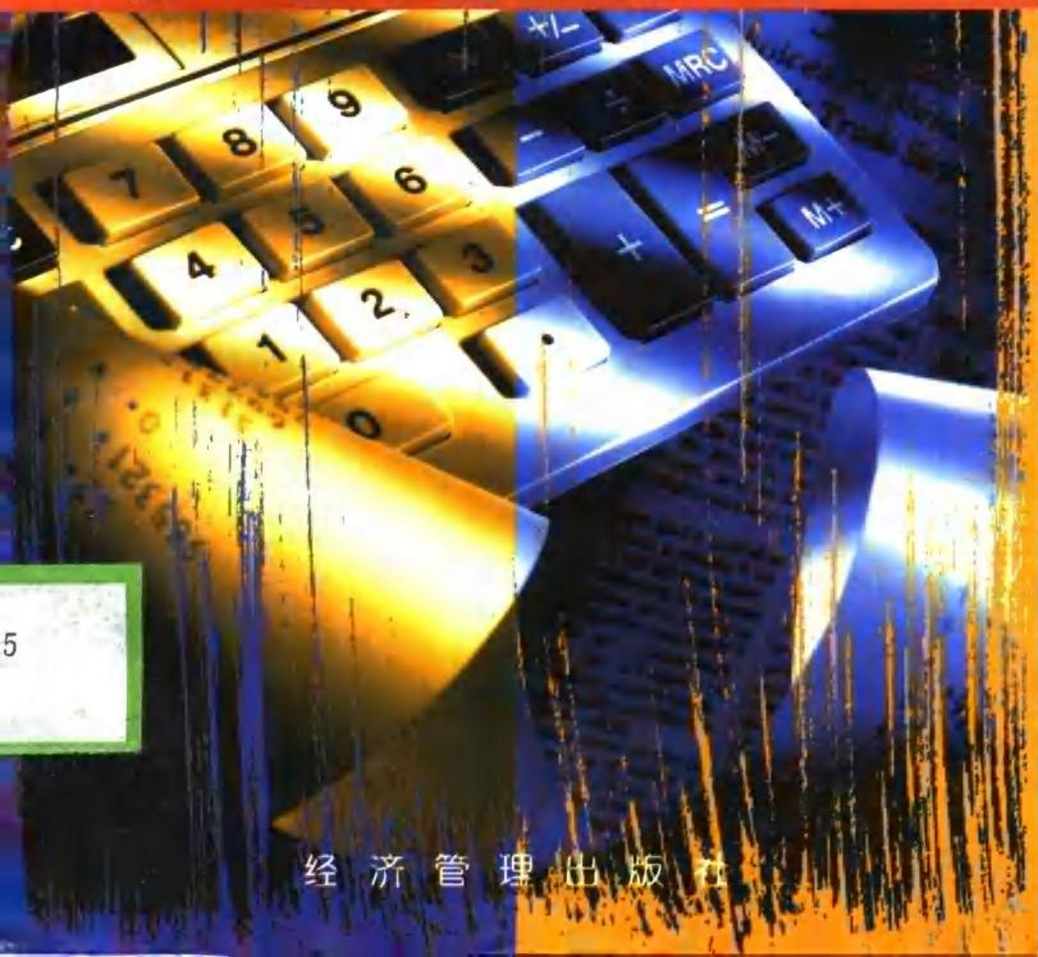


王济光 王涛 编著

# 南方地区期货投资指南

— 散 · 户 · 交 · 易 · 策 · 略 —



5

经济管理出版社

责任编辑 郝光明 郑学文

版式设计 徐乃雅

责任校对 张晓艳

**图书在版编目 (CIP) 数据**

大众期货投资指南：散户交易策略/王济光，王涛编著.  
北京：经济管理出版社，1998.8

ISBN7-80118-633-8

I. 大… II. ①王… ②王… III. 期货交易 - 基本知识  
IV. F713.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 09958 号

**大众期货投资指南——散户交易策略**

王济光 王涛 编著

---

出版：经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编：100035)

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：国防工业出版社印刷厂

---

850×1168 毫米 1/32 9.25 印张 226 千字  
1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月北京第 1 次印刷  
印数：1—12000 册

---

ISBN7-80118-633-8/F·605

定价：16.00 元

---

**·版权所有 翻印必究·**

(凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836)

# 前 言

经过近一年的酝酿笔耕，这本旨在为大众投资者介绍期货交易基础知识的小书——《大众期货投资指南——散户交易策略》，终于定稿。随着我国社会主义市场经济的发展，融资渠道的不断开拓，大众投资者的投资积极性空前高涨，人们都希望手中有限的资金能够尽快繁衍增值。因此，股票市场和债券市场迅速升温。俗话说，众人拾柴火焰高。如今，证券市场已成为国家重要的融资手段，在国民经济中占有举足轻重的地位，有力地支援了国家现代化建设。然而，相对于公众的投资热情，现有融资渠道仍显得过于狭窄，急需开拓新的领域。在当前形势下，期货投资已是呼之欲出，正在向大众投资者展示她的独特魅力。

与股票和债券相比较，尽管期货市场在我国已开办多年，但人们普遍对它的认知程度还显得比较浅显，认为这是大的经济机构、企业及少数富裕阶层光顾的场所。而在大众投资者眼中，这里仍是一片陌生的土地，从而带有一层神秘的面纱。正是基于这种认识，目前，公众参与期货交易的还只是凤毛麟角。而一些具有战略性投资目光和洞察力的先行者，已经大胆地瞄准和涉足这块新领域了，有些人已是“盆满钵丰”。我们相信，用不了多久，随着人们投资理念的日趋成熟，期货投资也会像证券投资一样，受到大众投资者的青睐。

就交易的技巧性而言，期货投资是最富魅力的智力型现代投资方式。正是在这种意义上，有关专家预言，随着中国市场经济体制的建立、居民收入水平的不断提高和家庭金融财产的增加（据统计，目前我国城乡居民储蓄存款余额已经超过了4万亿元，

其中社会游资总量约在 5000 ~ 6000 亿元之间。另外，一些大城市中的居民家庭金融资产数量也极为可观。比如，在最近一次的家庭抽样调查中发现，北京市居民家庭的户均金融资产在 4 万元左右。)，加之股票市场扑朔迷离、动荡剧烈、储蓄利率不断下调，期货投资将会成为“九五”期间中国大众投资的主要方式之一，甚至会成为新一轮居民个人投资热点。

从国际期货市场的发展状况来看，交易内容日益多样化，用于交易的期货品种除了传统的商品期货之外，贵金属期货、金融期货、外汇期货、股票指数期货等，正在成为现代期货交易的主体。尤其是近 20 年来，世界期货市场在交易品种结构上发生了重大变革，金融衍生品期货迅速崛起并显示出强大的生命力，交易额急剧上升，已经取代了商品期货在期货市场中的领导地位，并通过货币市场的传导机制促进着世界经济的金融化、一体化和全球化的进程。但是，从我国的市场经济发展进程来看，由于期货市场的发展一直处于试点阶段，宏观政策对于上市交易的期货品种有严格规定，目前我国期货市场中的期货品种只有商品期货，而一度十分活跃的外盘期货和唯一的金融期货品种——国债期货交易均由于“事故”不断而被宣布暂停交易。随着改革开放的不断深化、居民收入水平的不断提高，以及期货市场本身自律性、规范化运作的加强，特别是香港回归之后出于期货市场对接的需要，期货市场将会在规范的基础上得到充分发展的机会，从而使我国社会大众投资增加一条高风险、高回报的投资渠道。

对于大众投资者来说，期货市场也应当成为一种高效率的投资工具，其主要原因就在于，期货投资具有其他投资工具所无法比拟的优势和特点：(1) 期货投资中的交易对象是标准化期货合约。在期货投资中，虽然有时也需要有少量的实物交割，但绝大多数交易都要采用合约对冲的方式加以抵消。这样，期货投资者可以免受现货交易中储存、保管、运输等各个环节的困扰，降低

交易成本。(2) 个人进入期货市场进行投资活动，其目的都不在于得到实物商品，而是为了利用期货市场来投机图利、赚取价差。所以，投资者可根据期货市场的价格变动与基差变动情况，采取灵活的交易策略，以求获取最大限度的投机利润。或者说，策略的多样性和灵活性是期货投资的最大优势所在，它可以为投资者显示其聪明才智提供广阔的舞台，是在和平时代显示用兵韬略的战场。(3) 期货交易实行保证金制度，从而使期货投资者得以利用期货投资的“高杠杆”功能，以小搏大，通过自己对市场走势的判断用最少的资金投入获最大的收益。期货交易所对交易保证金的规定，一般为交易额的 5% ~ 18%。也就是说，期货投资者可以用少量的资金做相当于本金 5 ~ 20 倍的生意。(4) 期货交易是当今社会中组织化程度最高、交易程序最为规范的交易方式。它可以使广大投资者通过公开、公平、公正的竞争，把众多而复杂的交易活动组织起来，通过现代化的通讯联络手段汇集起大量的市场供求和商品价格信息。所以，选择期货交易作为投资工具，可以在利用现代化的交易手段、充分实现自我把握机遇的能力的同时，时刻贴近交易过程。(5) 期货市场可以为投资者提供运用智力获取高额利润的机会。从事期货交易需要综合运用各种知识来分析未来的价格变动趋势，并由此决定交易策略，其间充满风险，但如果投资者能够掌握操作技巧和市场分析知识，便同样可以获取高额回报，期货交易是现代人检验自身应变能力的一种方式。

曾几何时，国人曾把期货看成是“买空卖空”的纯粹投机行为，将其与“赌博游戏”并行排列，并用一种社会伦理、道德观念和行为规范的标准来加以评判，视之为与社会主义经济制度格格不入的洪水猛兽。在改革开放以后的很长时期内，期货市场在中国的经济运行中一直处于空白状态。只是进入九十年代，期货市场才渐次以试点的形式被引入市场经济体制之中，并随着改革

与发展的不断深入而成为社会经济生活中的一个热点。

如今，期货市场显然已经不只是一种单纯的交易方式或市场形式。它在自己的发展过程中正在以一种具有高风险、高回报、高杠杆、高效率投资工具的本来面目，掀开其朦胧而神秘的面纱，逐渐地走近社会公众。大而言之，期货市场已经不仅是衡量国民经济发展速度与质量的显示器，而且还与股票市场、债券市场、房地产市场以及银行储蓄一样，是吸引社会游资、居民个人闲置资金的分流渠道。

尽管如此，由于对期货市场作为一种投资工具从而可以有助于吸引社会游资的这种特点宣传不够，因而，在社会公众的心目中，期货的虚货交易特征造成了过多的“欺祸”印象，远没有像股票市场那样成为大众投资工具的最佳选择。对于很多个人投资者来说，何谓期货？期货交易有何特点？应当如何进行实际的期货投资操作？存在着很多的困惑和疑虑。所以，消除社会大众对于期货投资的误解，需要靠“社会示范效应”，需要从指导那些关注期货市场、并且准备甚至已经介入其间进行投资活动的社会大众开始。因此，应当有一种指南性的、平常被人们称为“指导手册”之类的读物，来引导社会公众正确地认识和理解期货交易，提醒他们在作为期货市场中的“散户”的投资活动中所应当注意的问题。

在这本书的最初设想中，原打算分成基本常识、投资实务、操作技巧、实战策略和概念术语五个部分。在具体的分工方面，经济研究所的王涛同志负责基本常识和概念术语两个部分，而我则主要负责撰写期货交易的实务、操作技巧和实战策略三个部分以及全书的修改、补充和统稿工作。但是，在后来的成稿过程中，我们却发现，如果以问题答疑的形式来提携全书的话，许多问题其实是很难进行归类的，常识的解释不能离开实务，操作中也不能不讲策略，如果非要那样去做，必然会人为地割断其间

本来所固有的内在联系，并有远离实际之感。所以，我们就没有把它们死板僵硬地分割成几个部分，而是成了现在这种由虚入实、由浅入深的总体格局。

现在，摆在读者面前的这本《大众期货投资指南——散户交易策略》，并不是旨在教导读者如何到期货市场上纵横捭阖、无往不胜的“天书”，也不是希望给人以系统的期货市场知识的专著，而仅仅是一本关于指导“大众”如何进行期货投资的知识读本。凡是那些想了解期货市场到底是个什么样的东西、进行期货投资到底是误入“欺祸”还是徒生“气火”、期货市场为何正在成为现代社会中风靡世界的高效率投资工具以及期货交易究竟是如何运作的社会大众来说，不妨在闲暇时读一读。尤其，对于那些已经在股票市场上积累起了一定资产而又对于股票市场“一对一”交易感到不过瘾、有志于到期货市场上利用其投资的高杠杆作用、寻求高风险、高回报刺激的“老股民”们来说，对于那些苦于目前储蓄利率过低、缺乏投资工具选择知识、对期货交易技巧一知半解的“潜在期民”们来说，本书也许可以成为您的投资入市向导和交易操作指南。

王济光

1998年5月于朗家园

# 目 录

1. 什么是期货？期货交易有哪些特点？ ..... ( 1 )
2. 什么是期货合约？它与现货合同的区别何在？ ..... ( 4 )
3. 期货市场是如何产生的？它在当今世界上发展状况如何？  
..... ( 7 )
4. 期货市场的社会经济功能有哪些？ ..... ( 13 )
5. 为什么说期货市场是一种高风险、高回报的投资渠道？  
..... ( 15 )
6. 在期货交易所中进行交易的商品是否有特殊规定？目前  
中国期货市场上的交易品种有哪些？ ..... ( 17 )
7. 期货市场的参与者可分为几类？他们各自的交易行为有  
何不同？ ..... ( 20 )
8. 个人进行期货投资的好处是什么？ ..... ( 25 )
9. 期货投资与股票投资有何异同？ ..... ( 29 )
10. 期货投资的报酬率到底有多高？ ..... ( 33 )
11. 期货投机交易是否纯粹是一种赌博行为？ ..... ( 35 )
12. 投机者在期货市场中的作用是什么？是否有相关的  
资格规定？ ..... ( 38 )
13. 期货交易所所在期货市场中的地位与作用是什么？ ..... ( 40 )
14. 期货交易所对期货交易者提供哪些方面的保护措施？  
..... ( 43 )



15. 我国期货交易所的交易方式有何特点? ..... ( 44 )
16. 什么是期货交易所会员? 个人进行期货投资是否必须拥有会员资格? ..... ( 48 )
17. 期货交易所为何要对价格变动进行幅度控制? ..... ( 51 )
18. 如何阅读期货行情表? ..... ( 54 )
19. 期货交易者需要交纳哪几种交易保证金? ..... ( 58 )
20. 如何看待经纪公司在期货交易中的地位与作用? ..... ( 59 )
21. 投资者进行期货交易时应当严格遵循什么样的操作程序?  
..... ( 63 )
22. 个人进行期货投资时应当掌握的委托代理程序有哪些?  
..... ( 69 )
23. 《期货风险揭示声明书》的基本内容有哪些? ..... ( 73 )
24. 如何解读经纪公司发给客户的《代理协议书》? ..... ( 75 )
25. 个人如何参与期货投机交易? ..... ( 80 )
26. 期货市场上有哪些可供个人投资者选择的投机方式?  
..... ( 86 )
27. 初次进入期货市场的个人投资者需要掌握哪些  
期货投资要领? ..... ( 89 )
28. 个人从事期货投资应具备哪些条件与素质? ..... ( 94 )
29. 个人投资于期货市场时应当如何去选择交易品种?  
..... ( 97 )
30. 什么是期货交易中的订单? 个人投资期货时有多少种  
订单可供选择? 各种订单的格式与作用是什么? .....  
..... ( 99 )
31. 投机交易为何应当慎用市价订单? ..... ( 105 )
32. 个人投资期货如何使用止损订单? 其好处有哪些?  
..... ( 106 )
33. 如何巧妙使用当日浮动停止订单? ..... ( 110 )

34. 个人投资者为什么必须重视使用“收盘价”订单? .....	(114)
35. 如何理解“选择”订单在交易过程中的灵活性? .....	(115)
36. 如何认识限制停止订单在期货交易中的灵活性? .....	(117)
37. 个人投资于期货时应当如何制定自己的交易计划? .....	(118)
38. “新期民”进行期货投资时如何选择入市方案? .....	(122)
39. 散户如何才能管理好自己的投资资金? .....	(127)
40. 客户在保证金不足时是否可以进行抵(质)押业务? 期货经纪公司对于抵(质)押物有哪些规定? .....	(131)
41. 客户办理保证金抵押业务时的程序有哪些? .....	(135)
42. 分析期货行情时的方法有哪些? 它们各自的特点是什么? .....	(138)
43. 如何运用基本分析法预测期货价格变动趋势? .....	(141)
44. 如何认识基本分析法的局限性及其应用范围? .....	(150)
45. 如何理解期货市场行情预测中的技术分析法? .....	(153)
46. 如何进行K线图分析? .....	(155)
47. 如何进行线形图分析? .....	(163)
48. 如何运用点数图分析法? .....	(177)
49. 如何才能成功地运用图表分析方法? .....	(182)
50. 如何进行期货交易的成交量分析? .....	(184)
51. 如何进行移动平均线分析? .....	(189)
52. 如何利用技术指标分析法预测期货价格走势? .....	(193)
53. 在成熟型的期货市场上如何运用波浪理论研判期货 交易行情? .....	(201)
54. 如何认识我国目前期货市场上的客户类型? .....	(203)
55. 如何制定与正确运用头寸交易策略? .....	(207)
56. 期货投资者应当如何具体运用投机套利策略? .....	(215)

57. 如何把握期货市场中的大户操作手法? .....	(221)
58. 散户如何对自己进行恰当的市场定位并避免走入交易误区? .....	(227)
59. 在期货交易中散户如何与大户进行周旋? .....	(233)
60. 个人进行期货投资应当注意哪些法律问题? .....	(236)
61. 在期货投资中为何需要制定有效的退市策略? .....	(240)
62. 在期货投资交易中何时可以考虑采取休整策略? .....	(246)
63. 中国期货市场近期内是否会进行有利于个人投资的政策 调整? 为什么? .....	(250)
64. 目前国际期货市场的发展趋势有哪些? .....	(258)
65. 如何看待目前我国的期货市场国际化前景? .....	(262)
附录: 期货交易名词解释 .....	(266)

## ●1. 什么是期货？期货交易有哪些特点？

在国外影视中，我们经常可以看到这样的场景：在宽敞明亮的大厅里，身着红马甲、黄马甲的各色人等穿梭于熙熙攘攘的人群中，人们彼此之间不停地比划着各种各样的奇怪手式，似乎是在争论着什么，或是为一些事情而吵得不可开交。有的人喜形于色，踌躇满志；有的人则神情紧张，满脸沮丧。电话铃声、叫喊声交汇在一起……这就是国外期货交易所人们从事期货交易时的真实场景。

期货，这个在过去曾被我们视为“买空卖空”的投机行为，如今已经在中国的大地上出现，并正在成为中国市场经济建设中一个不可忽视的市场形式。它已经不再仅仅是停留在经济学家们的论文中的术语，而是正在以一种社会热点的方式，一步一步地走近平民百姓，成为居民个人投资的一条重要方式。期货市场不仅是国民经济发展的一种显示器，而且还与股票市场一样，是吸引社会游资、实现居民个人投资的分流渠道。

那么，何谓期货？期货交易有何特点？这是每个关心期货市场并准备介入其中进行投资的人所必须事先了解的。

期货，是现货的对称，顾名思义，它是一种预期中的货物，或称虚货。我们知道，现货是市场上已经存在着的实物，现货交易是一手交钱、一手交货的钱货两讫性交易，交易的目的在于获得商品的所有权和使用权。期货则不同，它是一种未来承诺性契约，具体而言，它是一纸载有在未来某一特定时刻购买或出售某

种特定商品的标准化合约。因此，在期货交易中，绝大多数投资者并不是为了买卖实质性商品，而是为了在价格变动中通过期货合约的买卖来获取价差利润或者转移价格风险。凡是基于赚钱目的而进入期货市场进行交易的投资者，都属于期货投机者，但这种投机是合法的投机。就交易的技巧性而言，期货投资是最富魅力的智力型现代投资方式。正是在这种意义上，有关专家预言，随着中国市场经济体制的建立、居民收入水平的不断提高和家庭金融财产的增加，以及银行存款利率的不断下调，期货投资将会成为“九五”期间中国居民个人投资的主要方式之一，甚至会成为新一轮居民个人投资热点。

从国际期货交易的发展状况来看，交易内容日益多样化。用于交易的期货品种除了传统的商品期货之外，贵金属期货、金融期货、外汇期货、股票指数期货等，正在成为现代期货交易的主体。尤其是近 20 年来，世界期货市场在交易品种结构上发生了重大变革，金融衍生品期货迅速崛起并显示出强大的生命力，交易额急剧上升，已经远远取代了商品期货在期货市场中的领导地位，并通过货币市场的传导机制促进了国际经济的金融化进程。但是，从我国的市场经济发展进程来看，由于期货市场的发展一直处于试点阶段，宏观政策对于上市交易的期货品种有严格规定，目前我国期货市场上的期货品种只有商品期货，而一度十分活跃的涉外期货和国债期货均由于“事故”不断而被宣布暂停交易。随着中国改革开放的不断深化、居民收入水平的不断提高，以及期货市场本身自律性、规范化运作的加强，特别是香港回归之后出于期货市场对接的需要，期货市场将会在规范的基础上得到充分发展的机会，从而使我国居民个人投资增加一条高风险、高回报的投资渠道。

对于广大投资者来说，期货市场之所以可以考虑为一种高效率的投资工具，其主要原因就在于，期货投资具有其他投资工具

所无法比拟的优势和特点。

第一，期货交易的对象是标准化期货合约。在期货交易中，虽然有时也有少量的实物交割，但绝大多数交易都要采用合约对冲的方式加以抵消。这样，期货投资者可以免受现货交易中储存、保管、运输等各个环节的困扰，降低交易成本。

第二，个人进入期货市场进行投资活动，其目的都不在于得到实物商品，而是为了利用期货市场来投机图利、赚取价差。所以，投机者可根据期货市场的价格变动与基差变动情况，采取灵活的交易策略，以求获取最大限度的投机利润。

第三，期货交易实行保证金制度，从而使期货投资者得以利用期货市场的“高杠杆”功能以小搏大，通过自己对市场走势的判断用最少的资金投入获取最大的收益（期货交易所对交易保证金的规定，一般为交易额的 5% ~ 18%。也就是说，期货投资者可以用少量的资金做相当于本金 5 ~ 20 倍的生意）。

第四，期货交易场地集中。按法律规定，期货交易必须在交易所内按照严格的交易规则进行公开、公平、公正的竞争，由此通过期货交易所把众多而复杂的交易活动组织起来，通过现代化的通讯联络手段汇集起大量的市场供求和商品价格信息。因此，个人选择期货交易作为投资工具，可以在利用现代化的交易手段、充分实现自我把握机遇的能力的同时，时刻贴近交易过程。

第五，期货交易可以为投资者提供运用智力获取高额利润的机会。从事期货交易需要综合运用各种知识来分析未来的价格变动趋势，并由此决定交易策略，其间充满风险，但如果交易者能够掌握操作技巧和市场分析知识，便可以获取高额回报。期货交易是现代人检验自身应变能力的一种方式。

第六，期货交易存在着品种限制。期货交易是一种特殊的商品交换方式，并非任何商品都适合进入期货市场成为期货交易对象，在我国，期货交易所的上市品种在经过调整之后，只有 9 个

正式运作品种和 34 个试运行品种。所以，个人在决定选择期货作为投资工具之前，必须明了交易所的上市期货合约状况。

## ●2. 什么是期货合约？它与现货合同的区别何在？

对于选择期货交易作为投资工具的个人来说，要想成为期货投资方面的行家里手，首先必须对期货合约有一个详细的了解。

所谓期货合约，是指由期货交易所制定的、高度标准化的、受法律约束并在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的交易合同。从表面形式上，期货交易中的合约与现货远期合同具有某些相同之处，但在本质上却与远期合同有着较大差别，即期货合约是“标准化”的合同。期货合约的内容除了价格可以随时发生变动之外，其余的一切合约要素都是完全标准化和固定不变的。期货合约通常必须载明用于期货交易的商品名称、交易单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、合约到期月份、最后交易日、交易时间、交割标准品等级、交割方式、替代品级及升贴水、期货合约附则。在我国期货市场上，交易所上市的期货合约都必须经由中国证监会批准。随着现代科技发展速度日益加快，尤其是计算机技术在期货交易中的广泛应用，期货合约实际上已经实现了无纸化，所以，在期货交易的实践中，交易者实际上并不是买进或卖出有形的合约，而只是在帐面上反映持仓数量的增多或减少而已。

期货合约的标准化，在于其构成的各个要素都有明确的含义所指，这是标准化合约制度的实质内容。合约月份是指该合约规定的交收商品实物的月份。交易单位是指每张合约包含商品的数量，在不同的交易所对于期货合约的计量不完全一致，有的称为“张”，有的则称为“手”，还有的称为“口”。最小变动价位是指该合约的数量单位价格涨跌变动的最小值，我国的期货交易所中所有合约均以人民币计，计价单位为“元”。每日价格最大波动

限制（又称涨跌停板），是指该合约所允许的每日价格最大波动幅度，即该合约在上一日结算价的基础上增加或减少一定金额的幅度。在期货交易中，一般当连续三个交易日某一合约的价格同方向达到每日价格波动幅度的上限或下限时，交易所则有权采取调整价格限幅或暂停交易等措施。最后交易日是指某一期货合约在合约月份中可以进行交易（即买卖平仓）的最后一天。交割等级是指合约的买卖双方依据合约进行实货交割的质量标准。交割替代品时，以合约价格为基准加升贴水。交割方式是指进行实物交割的合约，进行票据交割、实物交收的期限、地点和形式。期货合约附则通常也与期货合约一样具有同等的法律效力。期货交易价格是指买卖双方在交易中达成的在将来某一特定时间、地点买进或卖出某一特定商品的价格。由此可见，正是由于标准化合约制度的存在，才使得现代期货交易可以使期货交易双方在具体交易过程中进行符号交易，交易者只需关注期货价格、基差的变动方向即可，而不必再行考虑其他要素，因为它们在交易期间可视为固定不变的因素。

对于初次入市的期货投资者来说，往往容易混淆期货合约与现货合同之间的区别。在日常经济生活中，我们所接触的交易实践大多为现货交易，因而较为熟悉现货交易中买卖双方所签订的现货合同。期货交易在我国则是近年来才有的“新鲜事”，大多是“听说过，没见过，更没做过”。期货合约与现货合同之间的区别是十分明显的。

现货合同指的是目前或在未来一定时期内交收某种商品的购销协议，而这种协议通常还要根据交易双方的意向来规定所交付商品的品质、数量和交货日期。按照交货时间的长短不同，现货合同往往要分为即期现货合同与远期交易合同两种。

期货合约与现货合同之间的差异主要表现在以下几个方面：

第一，标准化与非标准化的区别。这是期货合约与现货合同



之间的最大差异点。期货合约是经过严格标准化了的合同，其含义是指：进入期货交易所的每一种期货交易对象，都已经由交易所规定了质量、等级、数量、交货时间、交货地点，只有期货价格才是在交易过程中经过公开竞价和计算机撮合成交的方式来确定的，这就使得买卖双方可以更为方便地根据具体情况选择交易策略，或者先买进后卖出，或者先卖出后买进，以便对冲掉签约者交割实际货物的责任。就此而论，现货合同显然是非标准化的，因为，现货合同的具体条款（如交货品种、数量、时间、地点等）均需由签约双方协商议定。

第二，交割内容方面的区别。无论最终的交货期限长短如何，现货合同中都要求全部进行实物商品交割，而期货合约则只是期货交易中的一种流通符号而已，它的主要作用并不是规定合约持有者必须履行合约条款，而是充当期货交易的载体，以使期货投资者能够通过买进或卖出期货合约实现既定目标——或套期保值转移价格风险，或通过分担价格风险而获取价差利润。

第三，有无签约者的区别。期货合约是一种公众约定，具有普遍适用的特征。也就是说，期货合约并不是由买卖双方来签订的。实际上，期货交易过程中并不存在交易的纸面合同，因而转让合约时也就无需进行类似现货交易中的合同背书。在期货交易中，人们根本不可能找到合约的初始签约双方。正是基于这种特点，期货合约才得以在有效期（即交割期）内连续买卖，从而产生极强的市场流动性。通常，只要期货交易者具有承担风险的能力，能够分析预测期货价格的变动趋势，就可以从事期货合约的买卖，这一点与交易者自身是否真正属于合约的提供者或购买者无关。相反，在现货交易中，现货合同则要求载有合同交货的价格、数量、时间和地点等详细内容，并由买卖双方签字盖章后方可生效，其间如有任何一方不能履约，则必须经过背书之后方可将履约责任、义务及权利转到第三方。