

主編 孫容方 郭福生



市场经济新魔方

期货答疑



期货——市场经济的必然产物！
期货——市场体系的最高形式！
期货——二十一世纪商品交易的
主流！

主 编:

孙容方 郭福生

副主编:

贾东升 张 迎

吕嘉瑞 王敏玉

郭锡武

前 言

社会主义市场经济的迅猛发展，总是伴随着诸多令人刮目的新鲜事物。继股票热和房地产热之后，被国际经济专家断言为廿一世纪商品交易主流的期货市场，又悄然登陆，并欣然走进我们的经济生活。自1990年12月12日，我国第一个具有期货市场色彩的郑州粮食批发市场诞生以来，截止1994年年初，我国各地已先后成立各种形式的商品交易所（即期货和准期货市场）30多家，期货经纪公司数百家，交易品种上百种，进行国际国内期货交易的企业和金融机构约三万家，交易合约量仅1993年就高达100多万张。然而，在我国南方一些金融巨头，企业家，个体老板，乃至打工仔都在兴致勃勃地谈论期货的奥秘所在时，大多数中国人特别是我们北方的人们，却不知道期货究竟是什么？何以被称之为“市场之王”，何以又为一个投资热点？什么人才能做期货？期货真能赚大钱吗等等……。

期货交易作为国际上通行的一种交易方式，在西方发达国家已有近150年的历史。可在我国却一直被当作买空卖空的非法投机活动，被当作资本主义的特有产物而拒之国门之外。其实期货交易并非某种社会制度的特有产物，而是市场经济发展的必然产物，是完善的市场体系的最高形式。期货市场在我国的出现，有其深刻的社会背景和经济根源。过去几十年，我国实行高度集中的计划经济体制，生产企业和流通企业的原材料和产品都是统配统销，产品价格、经营成本和利润目标都是计划给定，几乎不存在任何价格波动及成本变动的风险。在这样的经济环境中，当然也

就不可能期有货市场的立足之地。

而今，经过十几年的改革开放，计划经济和计划价格已被市场经济和市场价格所取代，据有关资料表明，1993年，我国生产资料实行市场价格的部分已超过80%，消费资料实行市场价格的部分已超过95%。这就意味着广大生产和流通企业在确定和实现自己的利润目标，控制经营成本方面比以往任何时候都面临更多的价格不确定因素和市场波动的风险。这就在客观上使得众多的企业必然要寻求一种新的途径来及时发现价格，回避风险，从而达到控制经济成本，确保利润目标实现的目的。因而，期货市场的出现也就成了经济发展的内在要求，不依人的意志为转移的必然趋势。据国家经济体制改革委员会副主任高尚全透露，国务院已把发展期货市场列入国家经济建设的八五计划和十年规划之中，并已提上议事日程，深信随着中国商品期货市场逐步走向成熟，期货市场将成为我国市场体系建设中的重要组成部分，期货经纪业也将沿着规范自律的轨道健康发展。

期货市场是企业的避风港，它的基本经济功能一是价格发现，二是回避风险。所以，期货市场的发展和完善将对我国的经济运行产生重要而深远的影响。比如整个现货市场及其价格体系，将由于广泛、活跃的期货交易而得到改造，形成统一的市场价格体系。期货市场还将成为我国经济、特别是农业经济的内在稳定器，从而对农业生产的发展，农民的收入，粮食的流通和加工等等起到保障作用。期货市场对提供的大量信息和远期价格信号，还将有效地改进政府的宏观调控能力，大大增强经济工作的主动性。所以，一切站在经济决策岗位上的领导者、金融部门、企业家、贸易商及仓储、加工商都要认识期货，懂得期货，善于利用期货以实现自己的经济目标。

当然，期货市场也不应盲目发展，要警惕有人利用期货交易进行诈骗活动，要严格控制境外期货和金融期货交易，坚决打击

非法期货交易活动。因为，期货市场在我国还处在刚刚起步阶段，期货法制不健全，管理制度滞后，所以应该规范起步、健全制度、严格立法、加强审核，以促进市场经济健康发展和广大人民群众获得实际利益为根本目的，把期货市场办得越来越好。

鉴于上述原因，我们在学习和研究的基础上，编写了这本《期货答疑》，希望能对各行各业的发展尽点绵薄之力。本书理论阐述及实例选择都较通俗易懂，便于广大读者学习，可做为一种普及期货知识的培训教材。但由于水平所限，时间仓促，不妥之处，恳请指正！

编 者

1994年5月5日於哈尔滨

目 录

一、期货交易的产生

1. 什么叫期货? 它是如何产生的? (1)
2. 为什么说期货交易是商流而不是物流? (2)
3. 什么叫期货交易? 为什么说它是买空卖空? (2)
4. 期货交易具有什么特点? (3)
5. 什么是期货合约? 其标准化要素是什么? (5)
6. 什么是期货商品? 它必须具备哪些特点? (9)
7. 什么是期货市场? 其基本经济功能是什么? (11)
8. 期货交易中的“手”和“口”是指什么? (13)
9. 期货交易与现货交易有什么区别? (13)
10. 期货合约与现货远期合约有什么不同? (14)
11. 期货交易与股票交易有何区别? (16)
12. 期货交易项目包括哪些内容? (19)
13. 为什么要进行期货交易? (21)
14. 期货交易吸引大批投资者的原因何在? (22)
15. 我国建立规范化期货市场的必要性何在? (23)
16. 我国目前期货市场发展状况是怎样的? (26)

二、期货交易所

17. 什么是期货交易所? (31)
18. 期货交易所的作用是什么? (31)
19. 期货交易所的组织形式是什么样的? (32)
20. 期货交易所都有哪些规章制度? (34)
21. 期货交易所会员制度的内容是什么? (35)

22. 什么是期货交易所的公开市场原则制度? (36)
23. 什么是期货交易所的价格报告制度? (36)
24. 什么叫期货交易所的无负债结算制度? (37)
25. 什么是期货交易所的履约保证金制度? (37)
26. 履约保证金水平是如何制定的? (38)
27. 违反期货交易的冒犯行为是什么? (39)
28. 期货交易所对经纪人的行为有哪些规定? (40)
29. 影响全球经济运作的期货交易所是哪些? (41)

三、期货交易的流程

30. 期货市场内的交易大厅一般是什么样的? (43)
31. 在期货市场内整个交易流程是怎样的? (44)
32. 在期货市场上交易如何表达自己的交易意向? (45)
33. 期货价格体系包括哪些? (46)
34. 影响期货价格的因素有哪些? (47)
35. 如何分析期货行情表? (50)
36. 目前国际上期货交易的方式有几种? (59)

四、期货市场的交易媒介

37. 什么是期货经纪公司? (61)
38. 期货经纪公司分为哪几种? (61)
39. 期货经纪公司的组织机构是怎样的? (62)
40. 期货经纪商要为客户提供哪些服务? (62)
41. 期货经纪公司有哪些规章制度? (63)
42. 期货经纪公司如何收取佣金? (64)
43. 期货经纪公司自身应具备哪些基本条件? (65)
44. 期货经纪人是干什么的? (65)
45. 怎样获得经纪人资格? (66)

46. 经纪人应怎样参与签订合同? (67)
47. 期货交易客户的保证金帐户有几种? (70)
48. 期货交易必须熟悉哪些交易指令? (70)
49. 期货交易中经常使用的定单有几种? (71)
50. 经纪人的七大戒条是什么? (73)
51. 在美国, 期货佣金商向客户提供哪些文件? (76)

五、期货市场的套期保值交易

52. 期货市场为什么能在经济领域中站稳脚跟? (83)
53. 什么是期货市场的套期保值? 具体做法是什么? (83)
54. 套期保值的基本特征是什么? (84)
55. 套期保值的类型有哪些? (85)
56. 什么是买入套期保值? 举例说明? (86)
57. 什么是卖出套期保值? 举例说明? (87)
58. 什么是综合套期保值? (90)
59. 套期保值对生产企业有什么意义? (90)
60. 套期保值对仓储商有什么意义? (91)
61. 套期保值对债权者和债务者的意义是什么? (91)
62. 套期保值对加工商的意义是什么? (92)
63. 套期保值对外贸企业的意义是什么? (93)
64. 套期保值为什么能回避价格风险? (94)
65. 做套期保值交易应首先考虑哪些因素? (95)
66. 套期保值者应注意哪些事项? (96)
67. 举例说明期货市场中对冲交易的操作方法? (96)
68. 什么是基差? 对套期保值有何意义? (98)
69. 基差如何变化对多头保值者有利? (99)
70. 基差如何变化对空头保值者有利? (100)

六、期货市场的“润滑剂”

- 71. 什么是期货市场上的投机者?(101)
- 72. 为什么说期货投机者是期货市场的“润滑剂”?(101)
- 73. 产生期货投机的原因是什么?(102)
- 74. 期货投机的实质是什么?(103)
- 75. 期货投机的积极作用是什么?(103)
- 76. 过度投机的消极作用是什么?(105)
- 77. 套期保值者和投机者的关系是什么?(106)
- 78. 期货市场上投机者的类型有哪些?(106)
- 79. 投机者在期货市场上的投机策略有哪些?(108)
- 80. 期货市场上的投机行为和赌博行为有何不同?(109)
- 81. 为何说企业不做期货才是真正的赌博?(111)

七、期货市场的套利交易

- 82. 为什么入市先要确定交易策略?(113)
- 83. 什么是套利交易? 对期货市场有何作用?(114)
- 84. 在期货市场上套利交易的主要形式有哪些?(115)
- 85. 举例说明跨期套利是如何操作的?(116)
- 86. 交易者是如何进行跨市套利交易的?(116)
- 87. 投机者是如何进行跨商品套利交易的?(117)
- 88. 举例说明基差套利的运作过程是怎样的?(117)
- 89. 举例说明投机者是如何利用价格差套利的?(118)
- 90. 如何掌握价格走势套利技巧?(119)
- 91. 什么是“放长线钓大鱼”的投机策略?(120)
- 92. 什么是“擒贼先擒王”的投机策略?(121)
- 93. 投机商如何进行期货现货转换套利?(123)
- 94. 什么叫牛市套利和熊市套利?(124)

八、商 品 期 货

- 95. 什么是商品期货?(125)
- 96. 农产品期货包括哪些种类?(125)
- 97. 买卖新颖的日本花卉期货是如何交易的?(127)
- 98. 我国建立粮食期货市场的必要性是什么?(128)
- 99. 金属期货交易有哪些品种?(130)
- 100. 黄金期货交易的概况是怎样的?(132)
- 101. 目前世界上最大的黄金市场是哪些?(133)
- 102. 开展黄金期货交易的作用有什么?(135)
- 103. 黄金投资有哪几种方式?(135)
- 104. 黄金期货的投资策略是什么?(136)
- 105. 如何在黄金期货交易中获利?(138)
- 106. 钢材期货交易如何操作?(141)
- 107. 经济发达国家为什么不开设钢材期货?(142)
- 108. 我国成功地开设钢材期货的原因何在?(143)
- 109. 我国建立钢材期货市场的意义是什么?(144)
- 110. 苏州商品交易所钢材期货交易成功的原因何在?(145)
- 111. 房地产期货是如何产生的?(146)
- 112. 我国商品房价格是如何确定的?(147)
- 113. 我国商品房期货交易的现状是怎样的?(149)
- 114. 能源期货交易主要有哪些品种?(150)

九、金 融 期 货

- 115. 什么是金融期货?(151)
- 116. 美国金融期货是如何产生的?(151)
- 117. 我国为什么也要建立金融期货市场?(153)
- 118. 什么是外汇?(155)

119. 什么是汇率? 决定汇率的基础是什么?(156)
120. 影响汇率变动的主要因素是什么?(157)
121. 浮动汇率的特点是什么?(157)
122. 什么是即期汇率和远期汇率?(158)
123. 什么是汇率风险?(159)
124. 什么是外汇期货交易?(160)
125. 什么是外汇期货的套期保值?(164)
126. 什么是外汇的套期图利?(165)
127. 什么是外币期权?(166)
128. 利率期货是如何产生的?(169)
129. 影响利率变动的因素是什么?(170)
130. 什么是利率期货的套期保值?(171)
131. 什么是利率期货的套利?(172)
132. 什么是股票指数期货?(173)
133. 股票指数期货具有什么特点?(174)
134. 股票指数期货有哪些优点?(175)
135. 股票期货交易的对象是如何确定的?(175)
136. 什么是股票指数期货交易?(176)
137. 什么是股票指数期货的保值?(178)
138. 什么是股票价格指数期货投机?(180)
139. 什么是主要市场指数期货?(181)
140. 什么是国债期货?(182)
141. 我国建立股票指数期货市场的作用何在?(183)

十、期货市场的期权交易

142. 期权交易是如何产生的?(187)
143. 什么叫期权? 它有几种形式?(187)
144. 什么叫期权交易? 举例说明?(188)

145. 期权合约及其要素是什么?.....(189)
146. 在期权交易中为什么只有卖方交纳履约保证金而买方不交纳履约保证金?.....(190)
147. 期权合约为什么能在有效期内顺利对冲?.....(191)
148. 期权合约是如何平仓的?.....(191)
149. 什么是期权权利金?.....(192)
150. 什么是期权的内涵价值?.....(193)
151. 什么是期权的时间价值?.....(194)
152. 期权交易的主要策略有哪些?.....(195)
153. 什么是买进看涨期权?.....(195)
154. 什么是买进看跌期权?.....(196)
155. 什么是卖出看涨期权?.....(196)
156. 什么是卖出看跌期权?.....(197)
157. 什么是期权套利交易? 主要有哪些策略?.....(197)
158. 什么是垂直套利?.....(198)
159. 什么是水平套利?.....(198)
160. 什么是转换套利?.....(199)
161. 什么是反向转换套利?.....(199)
162. 期权交易和期货交易有何不同?.....(199)
163. 期权交易对期权的买方和卖方各有何益处?.....(201)
164. 期货期权有几种类型?.....(202)
165. 什么是看涨期权交易? 举例说明?.....(203)
166. 什么是看跌期权交易? 举例说明?.....(204)
167. 什么叫双重期权交易? 举例说明?.....(205)
168. 期权的购买者决定履约与否的界限是什么?.....(206)
169. 股票期权交易是如何产生的?.....(207)
170. 期权在股票交易中是如何运用的?.....(208)
171. 影响股票期权交易利润大小的因素是什么?.....(209)

172. 股票期权和期货交易有何区别?.....(210)
173. 股票期权交易与直接的股票交易有何不同?.....(210)
174. 影响期权价格的因素是什么?.....(211)

十一、期货交易的结算

175. 什么是期货交易的结算所?.....(213)
176. 期货交易的结算所是如何产生的?.....(214)
177. 结算所是按什么方式组成的?.....(214)
178. 结算所内都实行哪些规章制度?.....(216)
179. 期货交易的结算方式是怎样的?.....(218)
180. 期货交易的结算有几种形式?.....(219)
181. 结算所的结算活动有哪几个步骤?.....(219)
182. 期货交易中环形记寻法的结算方式是怎样的?.....(221)
183. 期货交易中在什么情况下才产生实货交割?.....(222)
184. 在期货交易中实货交割的程序是怎样的?.....(223)
185. 上海金属交易所是怎样开展结算业务的?.....(224)
186. 香港国际商品结算所是怎样开展结算业务的?.....(226)
187. 经纪行是怎样开展结算业务的?.....(229)
188. 计算机在现代期货交易中的作用是什么?.....(231)

十二、商品期货价格走势分析

189. 商品期货价格走势分析的重要性是什么?.....(233)
190. 什么是期货价格的基本性分析方法?.....(233)
191. 基本性分析法如何表明商品价格变化程度?.....(235)
192. 什么是技术分析预测方法?.....(235)
193. 在技术分析中主要参考指标是哪些?.....(236)
194. 技术分析法如何运用指标体系预测价格走势?.....(237)
195. 什么是技术性分析中的条形图表?.....(239)

196. 什么是技术分析中的点形图表?.....(240)
197. 如何进行金融期货行情的基本性分析?.....(241)

十三、国内外期货市场概况

198. 国内期货市场的发展概况是怎样的?.....(243)
199. 中国期货交易第一大案是怎么回事?.....(258)
200. 美国政府是如何管理期货市场的?.....(262)

十四、附 录

1. 美国《商品交易所法》.....(267)
2. 台湾《国外期货交易法》.....(306)
3. 工业品生产资料期货交易所管理暂行办法.....(315)
4. 中国郑州商品交易所期货交易规则.....(320)
5. 上海金属交易所管理暂行规定.....(338)
6. 深圳有色金属交易所交易规则.....(347)
7. 期货合约规格.....(357)
8. 有关计量标准换算表.....(406)
9. 世界主要货币及辅币名称表.....(410)

十五、期货交易名词解释

1. 什么叫期货？它是如何产生的？

所谓期货是一种商品买卖的远期交货合约或外汇、有价证券等可交易物品的远期交货合约，而不是指交易物本身。即是说期货不是货，乃是一种可以反复交易的标准化合约（或称合同）。期货交易是商流而不是物流。

在期货市场上，买主不一定是真正需要商品的客户，卖方也未必真有某种商品可售。生产者、加工者、进出口商、投机商等都可以参与期货交易，其目的都是为了套期保值或投机套利。

期货交易最早起源于欧洲和日本。但现代意义的期货交易应该说产生于1848年的美国芝加哥。芝加哥是美国中西部地区密西根湖畔的一个小城，其优越的地理位置和自然条件使之成为美国著名的谷物集散地。但是1848年以前，由于交通不便，仓储设施落后，农产品的供求矛盾十分尖锐。每年秋天，农场主及广大农民从四面八方把他们劳动的硕果玉米、小麦等粮食运往城里，以期卖个好价钱。可是到了城里，却见粮食堆满大街小巷，价格直线下跌，他们只好低价出售，甚至白白扔掉。而到了春夏季节青黄不接时，粮价又扶摇直上，致使加工企业倒闭，城镇居民无以维持生计。常言说：“谷贱伤农”，农民面临的交易的风险严重影响着农业生产。1848年，由美国几位商人创建了《芝加哥谷物交易所》，开始采用远期合约的形式进行交易，以期通过事先敲定的价格来确保谷物的销售，远期合约由于没有统一的标准而常常出现买卖双方难以解决的争端。于是标准化的期货合约应运而生并逐渐取代了远期合约交易。规范的标准化合约的设定和对冲原则的确立，使期货交易成为区别于现货和远期合约交易的重要标志。

目前，美国主要的期货市场都在芝加哥，所以芝加哥也因此而被誉为“世界期货之都”。现在美国已有商品交易所24个，大多数都在国际期货市场占有很重要的地位。对国际商品市场和金

融市场产生着越来越大的影响，80多个国家的期货市场与之联网，形成了一个统一的国际大市场。美国堪称世界期货市场的龙头。

2. 为什么说期货交易是商流而不是物流？

在市场经济中的商品买卖实际上有两种运动形式，一种是商品作为使用价值的载体所发生的空间运动。就其中的物资商品而言，就是商品实体从一个地方被运到另一个地方。这种运动就是商品交换中的“物流”。这种运动形式是在现货市场实现的，即买卖双方一旦达成交易，实现了商品所有权的让渡，商品的实体也就是商品本身便随之从出售者手中转移到购买者手中。另一种运动是从表面形式上看，仅是商品的所有权从出让者一方转向受让者一方，这种运动就是商品交换中的“商流”，主要存在于期货市场以合约形式的转移而实现的。

在现货市场上，“商流与物流”间存在着——对应关系。商品所有权转让一次，商品实体相应地转移一次，商流与物流基本上是统一的，这种现货市场在市场体系中占主导地位。

在期货市场上，一次“物流”可能是多次“商流”的最终结果。市场中的“商流”是商品流通的高级形式。和“物流”相比，“商流”提前进行，可以减小价格波动的影响，锁定生产成本，保证预期利润，而且可以极大地节约流通费用和缩短流通时间；这也正是市场经济发展期货市场的必然要求。事实上期货市场的发展可以促进现货市场和远期市场的发展，它们之间的关系是相辅相成的。现货市场，远期市场，期货市场是成熟的市场体系中不同层次的组成部分，三者构成一个市场体系的金字塔。塔基是市场体系的主体现货市场，塔身是现代社会中应用越来越广，作用越来越大的远期市场，塔尖则是期货市场。

3. 什么叫期货交易？为什么说它是买空卖空？

期货交易是指在商品交易所通过公开竞价买卖期货合约，并