

朱国政 陈宜萍 著

经纪人有问必答

期

货

文
社

0.9

序

随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立,各种要素市场的充分发育,期货市场以其特有的规避风险、价格发现功能格外受人注目。期货市场的存在为生产者、加工者、进出口商等提供了一个理想的投资场所。今天人们的理财观念已不局限于传统的通过产品而赚钱,而转化为通过钱赚钱的模式。然而由于多种原因,我国大多数人对期货交易方面的知识还知之甚少,更缺乏具有专业知识和实践经验的人员。

本书作者曾先后供职于国内大型经纪公司,在代理客户操作买卖和培训期货经纪人过程中积累了丰富的实践经验。作者留心收集了不少期货经纪人在培训过程中提出的一些问题,将它们集中起来作一回答,这种由期货经纪人编写的书到目前为止还是第一本。该书高度强调实用性,如“期货经纪人第一次盯盘时需注意什么”,“期货经纪人如何揣摩不同客户的心理”,等等。该书作者还曾参加过国务院发展研究中心一些课题的完成,所以在“管理政策篇”中给予了很好的宏观导向。书末附上的几份考题和两篇经验性文章都是难得的范例。

该书采用打比喻、有问有答的活泼方式,使读者读起来感到明快,确是期货经纪人的理想速成教材。今欣然作序以为序。

国务院发展研究中心

廖英敏

1994年2月28日

目 录

政策管理篇

何谓期货经纪人?	(1)
旧中国交易所的经纪人是怎样的?	(1)
目前我国有关期货经纪人是如何规定的?	(1)
美国期货经纪人 NFA 系列三考试有哪些内容?	(2)
目前期货贸易方面的人才在什么地方培养?	(3)
期货经纪人有哪些特性?	(4)
出市代表与首席代表之间有什么关系?	(4)
会员单位与非会员单位是如何产生的?	(5)
何谓自营业务与代理业务?	(5)
会员单位开展代理业务有哪些规定?	(6)
交易监督员和交易主持人的区别是什么?	(6)
董事会和会员大会之间的关系是怎样的?	(7)
期货交易所一般设有哪几个部门?	(7)
国内期货行业目前存在哪几种违例操作?	(8)
为什么中国目前还没有设立单独的结算所或结算公 司?	(9)
国家对设立期货交易所有哪些规定?	(10)
国家对设立期货经纪公司有何规定?	(13)
法人授权书有何内容?	(14)

经纪商代理合约有何内容?	(15)
出市代表(场内经纪人)守则有哪些?	(16)
中国目前有哪些主要的期货交易所?	(17)
目前我国期货业状况如何?	(21)
中国目前有无期货指数交易?	(22)
中国的经纪业目前发展怎样?	(22)
你知道中国大陆目前有哪些主要的期货经纪公司吗?	(23)
我国已经和将要颁布的全国性期货法规有哪些?	(25)

入门观念篇

下一个投资发财新大陆在哪里?	(26)
何谓定金?	(28)
何谓保证金制?	(28)
什么时候下追加保证金通知书?	(29)
各种保证金使用上有何区别?	(29)
价格与价幅、价差、价位有何区别?	(30)
期货市场中的投机者,主要由何种类型的人所组成?	(30)
何谓“牛市”与“熊市”? 用“牛市”与“熊市”代表“多头” 与“空头”,语出何故?	(31)
远期合约与期货合约有何区别?	(32)
撤单有哪些要求?	(34)
做商品期货交易有哪八大好处?	(34)
何谓“每日结算价”?	(35)

套期保值要注意哪些事项?	(36)
何谓水单? 何谓新单?	(38)
何谓差价结算? 何谓盈亏结算? 何谓基差?	(38)
未平仓量、成交量与价格的关系是怎样的?	(38)
何谓正向市场套利、逆向市场套利?	(39)
卖单和买单标准格式怎样?	(40)
如何理解“不要把鸡蛋放在一个篮子里”这句话?	(41)
为什么第一时间内必须下止损盘? 何谓止不住?	(42)
在给学员讲课时,常有同学问:老师,手中无货怎么 可以卖出呢?	(43)
理解套期保值的关键点是什么?	(43)
为什么要做套期保值? 谁可以做套期保值?	(45)
套期保值又分哪几类?	(45)
投机到底是什么行为?	(46)
何谓头寸?	(47)
未平仓合约与未成交合约有何区别?	(47)
交割日一般怎么样确定? 何谓最后交易日? 交割价 怎样确定?	(47)
何谓价格优先、时间优先?	(47)
为什么期货交易所不同于赌场?	(48)
为什么说金融期货是大势所趋?	(48)
投资期货与投资其他种类有何区别?	(49)
上市商品要具有哪些条件?	(50)
为什么说期货不是“货”?	(50)

期货价格有哪些特点?	(51)
何谓涨、跌停板? 停板额有哪些规定?	(51)
有客户问:涨停板时只准卖出,不准买入;跌停板时 只准买入,不准卖出,那到底卖出的谁买呢? 买 入的谁卖呢?	(51)
指定价与指令是否相同?	(52)
在开发客户过程中,常常有人问:如果到了交割月份, 我手中的合约未能平仓掉,是不是明天早上就会发 现物品堆在院子里?	(52)
经纪公司与客户签订委托协议后,双方的债权、债务 什么时候结束? 结束的标志是什么? 第二次委托 协议什么时候签定?	(53)
近期合约价格上涨或下跌是否对远期合约的价格有 很大关系?	(53)
何谓抢帽子?	(54)
各种帐户有何区别?	(54)
与“仓”有关的概念有哪些?	(54)
几种订单(或指令)有何区别?	(55)
世界重要期货市场有哪些?	(56)
国际期货交易中经常采用什么代号?	(57)
香港期货市场如何运转?	(58)
什么是期权交易?	(61)
期权交易的重要术语有哪些?	(62)
国际期货交易有何细则?	(63)
国际市场上有哪些金融期货种类?	(64)
全球四大黄金市场在哪里?	(66)

什么是伦敦金价格?	(67)
具备什么条件才能成为国际期货交易所的会员?	(68)
什么是美国的“自由叫价式”与日本的“报价盘式”?	(70)
什么是外汇期货交易?	(72)
什么是利率期货?	(74)
什么是股票指数期货?	(74)
国际标准期货交易委托书是怎样的?	(75)

经纪写真篇

期货经纪人在开发客户与客户相处过程中要注意哪 些礼节?	(78)
良好的期货经纪人应具有哪三种魅力?	(85)
期货经纪人第一次盯盘时,应该注意什么?	(87)
经纪人如何为“司令”做个好参谋?	(87)
怎样拟定一份投资计划书?	(88)
期货经纪人的特质有哪些?	(89)
期货经纪人的知识结构和业务能力有哪些?	(91)
期货经纪人的角色是什么?	(91)
为什么说“替客户赚钱”只是一种美好愿望?	(92)
成功的场内经纪人须具备哪些条件?	(93)
期货经纪人起码要看哪些报纸、杂志?	(94)
期货经纪人如何避免出差错?	(94)
广东经纪人能赚多少钱?	(94)
识别投资骗局从哪 16 个问题入手?	(96)

期货经纪人需掌握哪些心理学知识?	(97)
期货经纪公司为什么不能与客户对赌?	(98)
做长、中、短线的客户其心理怎样?	(99)
经纪人怎样代理客户管理帐户?	(100)
经纪公司对客户开户入市有哪些要求?	(101)
经纪人怎样为客户开户?	(102)
交易所如何防范经纪人的违法行为?	(102)
客户怎样挑选经纪人?	(103)
期货经纪人每天如何工作?	(104)

纵横实践篇

谁都可以从事期货交易吗?	(107)
影响期货市场的基本因素有哪四大类?	(108)
何谓技术分析?	(108)
技术分析有哪三大假设、三大学派、六大手段、三大 理论?	(109)
市场走势有哪些?	(109)
格兰特法则及绘制方法有哪些?	(110)
期货经纪人在做短线时(数周)常用哪些技术指标?	(111)
利用期货行情表赚钱有何诀窍?	(111)
经纪人在画 K 线图时应注意什么?	(112)
图形的几种称谓?	(112)
点数图有何特点?	(113)
应用形态分析应注意哪几点?	(113)
期货经纪人如何对客户的资金进行管理?	(114)

期货交易的委托业务流程是怎样的?	(118)
风险声明书的内容有哪些?	(119)
平仓盈亏表有哪些内容?	(120)
每日交易登记表有哪些内容?	(121)
每日买卖交易表有何内容?	(121)
初始产品供应者怎样运用套期保值?	(122)
仓储商在期货交易中怎样保值?	(124)
加工者在期货交易中怎样保值?	(125)
怎样利用价格走势图利?	(126)
运用不同月份期货价差套利怎样做?	(127)
利用基差投机获利是怎样的?	(128)
跨越两地市场套利怎样做?	(129)
期货现货转换套利是怎样的?	(130)
国债期货怎样进行投机?	(132)
怎样利用外汇期货稳定出口成本?	(133)

技巧格言篇

关于如何对待市场	(136)
关于头寸和资金的管理	(153)
关于基础分析和技术分析	(163)

附录篇

外汇期货业务管理试行方法	(170)
为什么我做赔了?	(176)
学会找投资客户	(179)
××信托投资公司外汇二部经纪人培训结业考试	

试题.....	(181)
××公司期货经纪人培训考试试卷.....	(183)
全国首届期货知识有奖大赛试题及答案.....	(189)
后记.....	(196)

政策管理篇

何谓期货经纪人？

所谓期货经纪人，就是经有关考试合格领取资格证书后，替客户进行期货买卖并收取佣金的人。分为场内经纪人和场外经纪人两种。场内经纪人又称为入市代表（红马甲），是经过期货交易所培训合格后上岗操作的；场外经纪人一般是经过交易所或有关经纪公司培训的合格者，他们的工作内容主要是帮助客户分析行情，搜集资料、讯息，查询有关数据，回答客户提出的有关疑问，接待、开发客户，等等方面。

旧中国交易所的经纪人是怎样的？

旧中国经纪人的活动遍布全国各大城市，主要集中在金融、房地产、粮食、工业原料等方面，很多经纪人出身的人后来都成了富商和老板。那时对经纪人的称谓很多，如：买办、黄牛、掮客、炒家、居间等。他们给人们的印象很差，都是些不劳而食、唯利是图的寄生者。

目前我国有关期货经纪人是如何规定的？

国家工商局已经决定期货经纪人必须实行考试持证制度，经纪人经考试合格领取资格证书后，才能从事经纪活动。与律师、会计师从业需相应的证书一样，这是我国期货行业朝着规范化方向发展必不可少的重大步骤。国家工商局曾委托

中国国际期货经纪有限公司与美国宇通有限公司合作举办了中国首期国际经纪人培训班,并于1993年8月30日参加了全美国国家期货协会(NFA)在中国举办的第一次考试,通过率高达94.4%,在国际范围内创造了NFA考试有史以来的最好成绩。这既反映了中国期货经纪人的高素质,也反映了中国有关部门举办工作的卓有成效。第二期国家期货经纪人资格考试培训班于1993年11月1日正式开办。

另外,海南省于1993年12月份成立了中国第一家期货行业协会,对期货经纪人的管理将转化为自律性管理,走向有序轨道。

广东省人民政府曾制订了全国第一个地方性文件:《广东省期货发展暂行办法》。

美国期货经纪人NFA系列三考试有哪些内容?

想要获得美国国家期货协会(NATIONAL FUTURES ASSOCIATION 简称NFA)的会员资格,必须完成NFA的标准训练,并且通过国家期货协会所提供的考试(SERIES 3EXAMINATION),这样就可在NFA进行注册,并可获得期货期权交易经纪的资格。

现在美国期货经纪人考试,完全采用电脑作业,因此应考人在考完后的一分钟内即可知道自己是否通过考试。由于采用电脑考试,应考人只需携带计算器、准考证、身份证明文件即可参加考试,而美国国家期货协会(NFA)要求应考人必须出示两种带有照片的身份证明文件,例如:护照、驾驶执照、公司服务证等均可。

美国期货经纪人考试是以选择及是非题方式进行,共计

125 题,时间两个半小时。考试题目共分市场知识(MARKET KNOWLEDGE)及法规(REGULATIONS)两大类,内容几乎涵盖了所有的相关资料,如:各种商品的对冲(HEDGING)、各种帐户的开立及定义、分散订单(DPREAD ORDER)的作法及结果、美国各期货组织的结构及管理法规等,而所有题目中 40%又属于计算题,因此如何计算利润及亏损、基差之含义、追加保证金等计算性题目,必须完全了解。

题目答对 70%(88 题)以上,是通过该测验的基本要求。而且依据规定,必须市场知识及法规两大类的成绩都达 70%以上才可通过,如有一类未达 70%,即使另一类达 100%,亦必须重新报名,再次参加考试,直至两大类之答对均达 70%以上。

现在 NFA 的中央电脑中拥有为数极为庞大的考试题库,每一位应考人在参加考试时所考的试题,都是此题库中以随机方式取题,因此每一位应考人的考题都不会相同。

目前期货交易方面的人才在什么地方培养?

目前,已有一些高校在招收研究生时,设立了期货贸易的方向。但由于期货在我国消失了近 38 年,对期货贸易进行研究实践的人寥如晨星,所以招生数量极其有限。

中国国际期货有限公司、北洋(天津)钢材市场和北京物资学院于 1993 年 10 月份首家设立了期货贸易本科专业,第一批招收了 60 名学员,1993 年 11 月 1 日中国第一个期货交易模拟实验室在该院建成并投入使用,拥有 30 台微机,是作为该专业的附属教学设施,教学人员全部获得了美国期货经纪人资格证书。

期货经纪人有哪些特性？

期货经纪人不同于一般的经纪人，如技术经纪人、文化经纪人等等。期货经纪人所担当的角色和任务是由期货交易所的法定设立而确定下来的。期货交易所——经纪公司——客户这三者之间的关系是不可动摇的。期货交易所与客户的联系必须通过会员（包括经纪公司）才能完成，会员参加交易必须有出市代表（红马甲）参加，而红马甲就是场内经纪人。目前中国期货交易所还不允许个人成为会员。非会员单位只有通过会员单位才能入场进行交易。由此可以看出，期货经纪人所特有的专业性、规范性是其他行业的经纪人所不具有的，那种担心客户将甩掉经纪人的想法也是不必要的。

出市代表与首席代表之间有什么关系？

首席代表一般是会员单位经下达授权书后进驻交易所的负责人，其在交易所内的一切行动皆体现会员单位的意愿。任务和职责是反映会员单位对交易所的意见，包括交易品种、交易时间、规章制度、涨跌停板额、结算交割等方面的内容；反馈交易所的变动变化消息、及时向会员单位汇报人员、资金、客户情况，特别是保证金方面的内容，协调交易所与会员单位之间的关系。

出市代表是经过交易所培训合格、会员单位下达授权书的场内经纪人。其任务和职责是负责准确无误地将客户的指令及时地输入计算机操作系统，汇报有关成交与否的信息，接受客户的查询、咨询，帮助客户分析行情，对客户的资金及头寸进行管理，向首席代表和交易所提出合理性的建议等等。

会员单位与非会员单位是如何产生的？

会员单位与非会员单位都是相对于期货交易所而言的。一般期货交易所开业之前都要在新闻媒介上公布自己的席位数、希望入所的会员单位性质、规模经营种类、资产、经营业绩等方面的材料。如北京商品交易所就规定：交易所会员是指经交易所董事会批准可以进入北京商品交易所开展交易活动的、具有独立法人资格的企业，申请作为北京商品交易所会员具有的各种条件是：

- (1)具有独立的企业法人资格；
- (2)商业信誉很好；
- (3)注册资金不少于 300 万元人民币；
- (4)三年内没有严重违法纪录。

交易所在收到企业要求加入交易所的申请表格等有关文件之日起，30 天内答复申请者。

何谓自营业务与代理业务？

期货交易所规定会员单位既可开展自营业务；又可开展代理业务。

自营业务是指会员单位为自己在交易所从事的交易活动，每一个会员单位都自然获得从事自营的权力。

代理业务是指会员单位受理其他客户单位委托在场内从事交易活动。会员单位开展代理业务需提出申请，填写有关材料，并经交易所批准后方可代理。

会员单位开展代理业务有哪些规定？

会员单位要取得代理业务资格须向交易所提交的文件：

- (1) 申请报告；
- (2) 代理章程；
- (3) 管理规则；
- (4) 交易所认可的交易员名单及资格证书。

交易所在接到上述文件后约 20 个工作日内书面答复申请者是否被批准其从事代理业务，会员同时开展自营业务和代理业务必须遵循代理业务优先于自营业务的原则。会员受委托进行期货交易时，可以收取客户的交易保证金，并签订委托契约，委托契约的内容与格式由会员制定，并报交易所备案，会员所收取的客户交易保证金与自有资金必须在银行分设帐户。会员从事代理业务，必须依照有关帐务规定，逐项如实填写，会员对客户帐户至少保存 5 年，会员的代理业务应由客户逐项明确授权，所有授权都必须有完整纪录。如果交易未成，该授权纪录需保存 3 个月以上，如果成交则该授权纪录应保存到合约平仓或交割后 3 个月以上，从事代理业务的会员及其客户存在违约、违规行为时，交易所只追究该会员的责任。

交易监督员和交易主持人的区别是什么？

交易监督员是交易所派出维持交易秩序的工作人员，交易监督员的主要职责是维护交易大厅内的正常秩序，依据交易所规定对交易大厅内违纪行为进行现场处理，交易监督员必须做到客观、公正、廉洁、文明，不偏袒任何一方。

交易主持人是交易所指定的主持交易活动的管理人员，其主要职责是：

- (1)开市、收市的管理；
- (2)交易品种、顺序的安排；
- (3)各交易品种主要信息的公布；
- (4)交易监督员的管理；
- (5)涨跌停板限制；
- (6)强制平仓的控制；
- (7)计算机系统管理终端的控制；
- (8)突发事件的处理。

董事会和会员大会之间的关系是怎样的？

交易所的最高权力机构是董事会，董事会由合资方董事和非合资方交易所会员董事共同组成。董事会执行委员会是董事会的权力机构，董事长由董事会选择产生，董事长兼董事会执行委员会主席。

会员大会一般以专业市场委员会的方式设立，并根据交易所章程行使职权，专业市场委员会按上市品种设置，由参加该市场交易的会员组成。交易所实行会员自律管理，会员大会既要反映会员的各项意愿，又要贯彻交易所的各项规定，一般每半年或每季度召开一次。

期货交易所一般设有哪些部门？

(1)结算部：负责交易所结算、保证金和手续费的核收与管理，监督实行交割，进行风险控制，调查入会申请者的资信情况。