

期货交易
原理与技巧

郝怀勇 马源平 编著



陕西人民出版社

交易 与技巧

源平 编著



陕西人民出版社

96
F830.9
463

2

期货交易：原理与技巧

◀胡怀邦 马源平 编著▶

XA6/03

陕西人民出版社

C

286437

(陕)新登字 001 号

期货交易:原理与技巧

胡怀邦 马源平 编著

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

西安青山彩印厂印刷

787×1092 毫米 32 开本 13.25 印张 276 千字

1995 年 5 月第 1 版 1995 年 5 月第 1 次印刷

印数:1—3500

ISBN 7-224-03791-5/F·465

定价:11.00元

目录

第一章 期货交易概述..... (1)

第一节 期货交易的概念..... (1)

一、商品交易形式的发展 (1)

二、商品交易形式的分类 (5)

三、期货交易与现货交易的区别 (7)

四、期货市场与现货市场的区别 (8)

五、期货合约与远期合同的区别..... (10)

六、期货交易的性质和特点..... (12)

第二节 期货交易的历史进程 (13)

一、期货交易的产生与演进..... (13)

二、期货交易的发展与创新..... (17)

第三节 期货交易的功能和作用 (24)

一、期货交易的基本功能..... (24)

二、期货交易的作用..... (28)

第四节 期货交易与证券交易的比较 (31)

一、产权(所有权)的转移不同..... (32)

二、保证金不同	(32)
三、市场的层次和价格的决定不同	(33)
四、空头的不同	(34)
五、时间性的不同	(34)
六、价格变动的限制不同	(35)

第二章 期货交易的组织结构 (36)

第一节 期货交易所 (36)

一、期货交易所的设立	(36)
二、期货交易所的机构设置	(38)
三、期货交易所的会员	(42)
四、期货交易大厅	(43)

第二节 期货经纪公司 (44)

一、期货经纪公司及其期货交易经纪人	(44)
二、期货经纪公司的机构设置	(46)
三、期货经纪公司的管理制度	(47)

第三节 期货结算所 (50)

一、期货结算所的不同形式	(50)
二、期货结算所的职能、作用与组成	(51)
三、期货结算所的内部结构	(54)
四、期货结算所的结算业务程序	(55)
五、期货结算所规章制度	(56)
六、期货结算所的有关表格	(57)

第四节 期货交易者 (59)

一、套期保值者	(59)
二、投机者	(65)

第三章 期货商品 (71)

第一节 期货商品上市的条件 (71)

一、必须易于储存 (71)

二、必须具备质量、等级、规格比较容易划分的条件 (72)

三、拥有很多的买主和卖主 (72)

四、价格波动频繁的商品 (72)

第二节 世界主要期货商品 (72)

第四章 期货合约 (97)

第一节 期货合约的历史演变 (97)

一、期货合约简史 (97)

二、期货合约与远期合同的差别 (99)

第二节 期货合约的基本要素 (100)

一、期货合约的涵义 (100)

二、期货合约的内容或基本要素 (102)

三、有关国家期货合约 (106)

第三节 期货合约的特点与作用 (117)

一、期货合约的特点 (117)

二、期货合约的作用 (119)

第四节 期货合约的设计原则 (121)

一、期货品种 (121)

二、合约单位 (122)

三、标准品级 (123)

四、合约月份	(124)
五、最小变动价位	(125)
六、每日价格最大波动限幅	(125)
七、交易时间	(125)
八、最后交易日	(126)
九、实货交割	(126)

第五章 期货交易的程序及规则..... (128)

第一节 交易程序概述..... (128)

一、交易的基本程序	(128)
二、交易程序举例	(131)
三、交易程序的差异	(131)

第二节 选择经纪公司和经纪人..... (132)

一、经纪公司类型	(132)
二、对经纪公司与经纪人的选择	(133)

第三节 拟定交易计划..... (134)

一、财务状况	(134)
二、交易策略及注意事项	(135)

第四节 开设帐户..... (137)

一、帐户的含义	(137)
二、帐户的开设	(138)
三、帐户的类型	(144)

第五节 下达交易指令或订单..... (146)

一、依时间因素	(147)
二、依价格因素	(148)
三、混合订单	(150)

四、交易订单规则	(151)
第六节 场内交易	(152)
一、交易大厅	(152)
二、场内交易类型	(155)
三、场内交易的叫价制及手势	(155)
四、交易申诉	(157)
第七节 期货结算	(158)
一、期货交易结算机构	(158)
二、结算方式及基本原理	(159)
三、到期与实货交割过程	(160)
四、合约价值计算	(161)
五、具体结算流程	(163)
六、实货交割结算计帐方法	(167)
第六章 期货商品价格	(169)
第一节 期货商品价格行为	(169)
一、期货价格形成的完全竞争性	(169)
二、期货价格运作的随机性	(172)
三、期货价格与现货价格的关系	(174)
第二节 基差	(176)
一、基差的定义及内容	(176)
二、基差的表现形式	(178)
第三节 期货商品价格指数	(180)
一、道琼商品指数	(180)
二、路透英国商品指数	(181)
三、金融时报商品价格指数	(181)

四、经济学人商品价格指数	(182)
--------------------	-------

第四节 期货市场行情解读	(182)
---------------------------	-------

第七章 期货价格走势的 基本分析	(186)
-----------------------------------	-------

第一节 期货价格分析的作用及方法分类	(186)
---------------------------------	-------

一、期货价格分析的作用	(186)
-------------------	-------

二、期货价格分析方法分类	(187)
--------------------	-------

第二节 分析与预测的基本因素	(189)
-----------------------------	-------

一、市场供求关系	(190)
----------------	-------

二、货币因素	(193)
--------------	-------

三、政治局势和政策措施	(195)
-------------------	-------

四、投机和心理因素	(196)
-----------------	-------

五、自然条件	(198)
--------------	-------

六、经济形势	(199)
--------------	-------

第三节 分析与预测的方式	(201)
---------------------------	-------

一、收集和积累信息	(201)
-----------------	-------

二、分析的不同角度与主要问题	(202)
----------------------	-------

三、价格分析与预测的统计方法	(204)
----------------------	-------

第四节 基本分析的局限性	(207)
---------------------------	-------

一、理论上的局限	(207)
----------------	-------

二、应用上的不足	(208)
----------------	-------

第八章 期货价格走势的 技术分析	(210)
-----------------------------------	-------

第一节 交易情况资料分析	(210)
---------------------------	-------

一、成交量	(210)
二、未平仓合约量	(211)
三、期货成交量与价格的关系	(212)
四、期货未平仓合约量与价格的关系	(212)
五、成交量、未平仓合约量与价格的关系	(213)
第二节 线条图分析法	(214)
一、上升趋势线和下降趋势线	(215)
二、支持线和阻力线	(217)
三、圆顶形和圆底形	(218)
四、双重头形和双重底形	(219)
五、头肩形和倒置头肩形	(220)
六、三角形	(222)
七、“V”字形	(225)
八、缺口	(227)
第三节 点数图分析法	(229)
一、点数图的制作	(229)
二、常见的点数图形	(232)
第四节 移动平均线图分析法	(238)

第九章 期货交易中的 套期保值

第一节 套期保值概述	(242)
一、套期保值的概念与基本操作	(242)
二、套期保值的经济原理	(243)
三、套期保值的功能和作用	(245)
第二节 卖出套期保值和买入套期保值	(248)

一、卖出期货保值	(248)
二、买入期货保值	(254)
第三节 基差保值交易	(257)
第四节 套期保值的策略与技巧	(260)
一、套期保值的策略	(260)
二、解除套期保值的时机选择	(263)
三、随时注意基差的变动	(265)
四、期货市场与期货合约月份的选择	(266)

第十章 期货交易中的投机和套期图利..... (268)

第一节 期货投机概述..... (268)

- 一、投机的概念和作用
- 二、投机者的种类

第二节 投机交易的主要形式..... (274)

- 一、多头期货投机
- 二、空头期货投机

第三节 投机交易的策略..... (279)

- 一、充分了解投机交易的对象
- 二、确定明确的亏损限度
- 三、确定投入的风险资本
- 四、应遵循的原则

第四节 套期图利概述..... (282)

- 一、套期图利的概念
- 二、套期图利交易的作用
- 三、套期图利交易的特点

第五节 套期图利的形式	(285)
一、跨月套利	(285)
二、跨市盈利	(287)
三、跨品套利	(288)
第六节 套期图利交易的原则	(289)
一、一次结清买卖双方交易	(289)
二、不要使用套利交易来保证已亏损的单盘 交易	(289)
三、不同的商品期货套利,应以现金套利考虑.....	(290)
四、勿因低额保证金及风险而做超额套利交易 ...	(290)
五、不要认为套利交易必是低风险的交易	(290)
六、避免对即将期满的合约操作套利交易	(291)
第十一章 商品期货	(292)
第一节 农产品期货	(292)
一、谷物	(292)
二、畜产品	(297)
三、经济作物类	(302)
第二节 金属、能源和林产品期货	(307)
一、金属期货	(307)
二、能源期货	(312)
三、林产品期货	(315)
第十二章 金融期货	(319)
第一节 金融期货的产生与发展	(319)

一、金融期货的概念	(319)
二、金融期货的产生与发展	(320)
三、金融期货市场的特点及参与者	(322)
第二节 外汇期货	(323)
一、外汇期货的概念	(323)
二、外汇期货市场的产生和发展	(323)
三、外汇期货合约的内容与规则	(325)
四、外汇汇率的套期保值交易	(325)
第三节 利率期货	(331)
一、利率期货的概念	(331)
二、利率期货的产生	(331)
三、金融凭证的价格及利率期货	(332)
四、利率套期保值交易	(334)
第四节 股票指数期货	(336)
一、股票指数期货的概念	(336)
二、股票指数期货的产生	(337)
三、股票指数期货的交易	(338)
四、股票指数期货套期保值交易	(339)

第十三章 期权交易

第一节 期权交易概述	(341)
一、期权与期权交易概念	(341)
二、期权交易的产生和发展	(342)
三、期权交易的形式	(344)
第二节 期权合约内容	(346)
一、期权合约的概念及特点	(346)

二、期权合约的分类	(346)
三、期权合约的要素	(347)
四、期权合约的格式例举	(348)
第三节 期权价格构成及决定	(349)
一、期权价格的构成	(349)
二、期权价格的决定	(351)
第四节 期权交易策略	(353)
一、期权套期保值交易策略	(353)
二、期权投机交易策略	(358)
附录	(362)
上海金属交易所交易规则(试行)	(362)
深圳有色金属交易所交易规则	(376)
中国郑州商品交易所期货交易规则(试行)	(388)
后记	(408)



期货交易概述

本章从交易形式入手,阐述期货交易的概念;考察期货交易的历史进程,分析期货交易的创新机理;论述期货交易的功能和作用;比较期货与证券交易的不同。

第一节 期货交易的概念

一、商品交易形式的发展

期货交易是商品生产和商品交换发展到一定阶段的产物,是商品交易方式长期演变进化的结果。

(一)物物交换到商品货币交换

在原始社会由于生产力极端低下,简单的自给自足性生产使可供交换的物品极少,因此物物交换是当时的主要交易形式。

原始社会末期,奴隶社会初期,随着社会生产力的发展,发生了三次社会大分工。第一次社会大分工是畜牧业同农业的分离。在这次分工之前,交换只是偶然的現象。当畜牧部落分离出来后,他们生产的产品在品种上同农业部落有了重大

差异,而且在满足自身需要的基础上,有了经常的剩余,剩余部分就用来换取其它部落的产品,这就使交换成为经常的现象。第二次社会大分工是手工业同农业的分离。在第一次社会大分工的基础上,社会生产力有了进一步发展,一些地区使用了铁器。铁器的出现,使生产的物品有了大量的剩余,原来依附于农业的手工业逐渐从农业中分离出来,使生产不再纯粹是为满足自身的需要,而出现了直接以交换为目的的生产,即商品生产。商品生产的出现,使社会也出现了一个专门从事商品交换的阶层——商人阶层。这就是第三次社会大分工。这三次社会大分工使商品生产和商品交换获得了迅猛发展,交易形式也随之发生了根本性变化,以货币为媒介的交换形式代替了物与物的直接交换,且发展成为经济贸易活动的主要形式。这一变化的基本标志是货币的出现,而货币的起源来自于同物物交换相联系的交易的困难。物物交换的实现,起码要具备两个条件:其一,必须把两个能提供对方所愿意要的东西的人结合到一起——即所谓的“双方需要的双重巧合”;其二,一件物品交换另一件物品的比例必须分别决定。随着商品种类的增多和交易频率的加快,物物交换变得日益困难,货币的出现,使这些难题迎刃而解。

(二)价格风险——远期交易

货币的出现,大大便利了交换活动。此后,交换内容不断丰富,产生了多种交易形式,如一手交钱一手交货的即期交易;先支付全部或部分货款,后交货的款到货清交易或者先交货,然后再付款或分期付款的货到款清交易,均属远期交易。但是,所有这些交易方式都属于现货交易范畴,它们都有一个共同的特点,即交易是根据当事人商定的付款方式买卖

商品,在一定时期内进行实物交易,从而实现商品所有权的转移。

随着商品生产的发展和交易活动的日益频繁,这些归属于现货贸易的交易形式逐渐显露出其不完全性,这就是商品的市场价格经常出现剧烈波动,价格波动的风险又完全落在商品的生产者、中间商和消费者身上。因为现货市场价格调节的滞后性,必将导致市场供求的波动,这种波动落实到每个具体的商品生产者和经营者身上,就表现为巨大的市场风险。这种风险对农产品等基础原材料生产和经营的影响尤为明显。由于许多原材料、半成品从生产到消费,要经过较长的周期,为了保持生产的连续性,往往要储备一定量的原材料,但不论是原材料生产者、经营者,还是加工者,如持有大量的存货就会面临巨大的价格风险。一旦该原材料的市场价格下跌,就有可能使存货持有者蒙受损失。

为了弥补即期和近期现货交易出现的不足,在实践中产生了稳定产销关系的交易形式——远期交易。远期交易一般是通过签订远期合同的方式达成的。远期合同又称为远期现货合同,是现货交易协议的一种。在签订合同之初,买卖双方就交易商品的质量、数量以及价格、交货时间和地点等内容达成协议。在进行实物交割时,买方将根据合同规定,仔细检查所交割的商品,并根据双方谈定的质量和数量差异调整价格。远期合同交易的一个优点,是通过签订远期合同来稳定产销关系,但更重要的则是其价格指导作用,远期交易所形成的价格具有预先指导作用,它可以调节未来的生产和消费,因而有助于减缓价格波动,减少商品生产者和经营者所面临的市场风险。