

交易大全

JIAOYIDAQUAN

主编 周志成 施 玮

中国大百科全书出版社

(京)新登字 187 号

责任编辑：梁云福 朱虹 尤国宏
编 辑：欧绍全 虞宝竹 宋彦尊
封面设计：杨 群
审 读：丁日昕

交易大全

出版发行：中国大百科全书出版社
(北京市阜成门北大街 17 号
邮编：100037)
新华书店首都发行所经销
排版印刷：沁阳市印刷厂印刷

版 次：1994 年 9 月第 1 版
印 次：1994 年 9 月第 1 次印刷
开 本：787×1092 毫米 1/16
印 张：63

书 号：ISBN 7-5000-5466-1/F·179
定 价：118.00 元

《交易大全》

编辑委员会

(排名以姓氏笔划为序)

顾问：孙尚清（国务院发展研究中心主任）

主编：周志成 施 玮

副主编：朱 叶 季立刚 金 李 谢识予

编委：卜东新 尤国宏 白骅懋 朱 虹
吴 汀 梁云福 刘春彦 魏良建

撰稿：方汉明 计静波 王家星 米 强 朱 叶
刘 红 吕露升 季逸薇 吴俐华 肖劲楠
李妍萍 陆光颢 苏鹏飞 周耀俊 周志成
周振华 周 伟 张 萍 张 洪 季立刚
杨 钟 金 李 赵 蓉 费振宇 徐筱风
徐 伟 谢识予 董晓榕 鲁 力 程 税
鲍勇川

内容提要

1994年是中国建立社会主义市场经济体制的关键之年，一系列重大立法将要出台，它们将为市场交易的主体、运作、管理提供一整套的规范、原则与法律保障。在现代市场交易中，交易所、期货期权交易、经纪人、财务分析对于资源配置优化至关重要。掌握市场交易的基本原理和知识是厂商、投资者和消费者实现经济理性（利润或福利极大化原则）的基本前提和必要条件。特别是新税法的出台直接或间接地关系到市场利益主体（厂商、投资者和消费者），因而对其市场交易行为产生影响。市场经济是开放经济而不是封闭经济。汇率并轨正是中国经济开放化的重大标志，在中国重新加入关贸总协定后，市场交易的运作将必须更多地按照国际通行的原则、方式、惯例进行。

《交易大全》正是一本涵盖以上主要内容的集介绍、分析于一体，融知识性与理论性于一炉的大型工具书。它是中国第一部系统论述现代市场交易的基本框架、运作方式、发展趋势的著作。它以最新的视角、翔实的资料与权威的解释，回答了现代市场交易中的一些问题。所述内容简明扼要又丰富、全面，以面向实际解决现实问题为立足点，因而具有很强的实用性、操作性、可读性。

全书分五编：期货期权编、交易所编、经纪人编、财务分析编和新税法编，共计160万字。各编分述了市场交易中各重要因素的国内外现状、基本原理、运作程序、操作技巧、管理法则、重要趋势等。各编结构完整，既相对独立、自成体系，又在逻辑上相互贯通、在内容上相互补充，浑然构成全书。

《交易大全》由复旦大学的学者和一些锐意进取、开拓、对时代进程目光敏锐的专业人员共同撰写的。该书的出版将对企事业单位、中间商、社会投资者、政策制定者、公务员、研究人员、大专院校学生和广大公民具有很大裨益。

序

孙尚清

李鹏总理在八届全国人大二次会议《政府工作报告》中指出，今年全党和全国工作的基本方针是：以邓小平同志建设有中国特色社会主义的理论和党的基本路线为指导，全面贯彻党的十四大和十四届三中全会精神，加快建立社会主义市场经济体制，保持国民经济持续、快速、健康发展，维护政治稳定，促进社会全面进步。为了加快建立社会主义市场经济体制，中国正在实施一系列立法和改革措施，为市场经济的发育、为市场交易主体的运作、管理提供必要的规范、原则与法律保障。

在市场经济条件下社会资源配置的优化，基本上要通过市场交易来实现；对市场交易行为产生影响的因素繁多，它们都直接或间接地关系到市场的利益主体（厂商、投资者、消费者）的行为；市场经济是开放经济，中国市场交易的运作又必然更多地按照国际通行的原则、方式、惯例来进行。另一方面，在市场经济条件下，任何厂商和投资者都以最低的成本、最小的风险、最快的速度、最大的收益为根本原则。因此，掌握市场交易的基本原理和知识，熟悉市场交易的操作技能和技巧，就成为厂商、投资者、消费者实现利润最大化原则的基本前提和必要条件。

由复旦大学专家、教授和学者编著、中国大百科全书出版社出版的《交易大全》，是一部集介绍、分析于一体，融知识性、理论性于一炉，并具有很强的实用性和操作性的大型工具书。它分析介绍了有关领域的国内外现状、基本原理、运作方法、操作技巧、信息处理、管理法则、重要趋势。各编结构完整，既相对独立，自成体系，又在内容上相互补充，逻辑连贯，视角较新，资料翔实，回答了现代市场交易中的一些基本问题。此书无论对经济工作者、金融从业人员、企事业单位、社会投资者、中间商，还是对政策研究和制定人员、公务员、大专院校师生普及市场交易基本知识会有很大帮助。

愿《交易大全》的出版为社会主义市场经济体制的建立起积极促进作用。

1994. 3. 16

目 录

第一编 期货与期权交易

第一章 概 论

第一节 期货交易的基本概念.....	1
第二节 期货交易的功能和作用	3
第三节 期货交易的历史.....	5
第四节 期货交易的种类	10

第二章 期货交易所的 组成及其运行

第一节 期货交易所的组成	12
第二节 期货合约	16
第三节 期货交易运行	22

第三章 期货市场清 算结算系统

第一节 清算公司	33
第二节 保证金制度	36

第四章 期货市场的使用者

第一节 套期保值者	39
第二节 投机者和套利者	42
第三节 期货市场的场内交易者	42

第五章 商品期货交易

第一节 农产品期货	44
第二节 金属期货	47
第三节 能源期货	53

第六章 金融期货交易

第一节 外汇期货	56
第二节 利率期货	62
第三节 股票指数期货	73

第七章 期货市场的价 格走势分析

- 第一节 期货价格走势的基本形式
..... 80
- 第二节 期货价格的长期走势分析
..... 81
- 第三节 期货价格的短期走势分析
..... 86
- 第四节 价格走势的直观分析 ... 94

第八章 期货市场的操作 技巧和投资理论

- 第一节 期货市场的操作技巧 ... 96
- 第二节 套期保值理论..... 109
- 第三节 投机与套利理论..... 115

第九章 期权及其交易

- 第一节 期权交易概述..... 123
- 第二节 期权交易的基本概念.....
..... 125
- 第三节 期权交易的经济原理.....
..... 132
- 第四节 期权市场的运行..... 136
- 第五节 期权交易的操作..... 138

第十章 期货市场管理

- 第一节 期货市场管理的目的.....
..... 144
- 第二节 期货市场的自我管理.....
..... 145

第三节 期货业的政府管理..... 153

第十一章 世界重要期货中心

- 第一节 美国期货市场..... 158
- 第二节 英国期货市场..... 164
- 第三节 日本期货市场..... 165
- 第四节 香港期货市场..... 167
- 第五节 其它期货市场..... 170

第十二章 中国期货市场

- 第一节 旧中国期货市场..... 172
- 第二节 期货与当代中国经济发展
..... 174
- 第三节 中国发展期货市场的条件
..... 178
- 第四节 中国期货市场的兴起.....
..... 181

- 附录一 国际期货交易常用
词汇和术语..... 187
- 附录二 郑州粮食批发市场交易
管理暂行规则..... 197
- 附录三 深圳有色金属交易所管理
暂行规定..... 202
- 附录四 深圳有色金属交易所
交易规则..... 205
- 附录五 上海金属交易所管理
暂行规定..... 211
- 附录六 上海金属交易所章
程..... 214
- 附录七 上海金属交易所会员管理
暂行办法..... 217
- 附录八 工业品生产资料期货交易所
管理暂行办法..... 220

第二编 交易所概述

第一章 市场经济与市场体系

- 第一节 市场经济与帕累托趋势 224
- 第二节 市场体系的助推及其自身的发展 228

第二章 市场体系分类

- 第一节 市场的主体结构:多层次的法权让渡市场 233
- 第二节 市场的客体结构:全方位开放市场 238
- 第三节 市场的时间结构:多轨迹的买卖交易市场 248
- 第四节 市场的空间结构:层次性的一体化市场 252

第三章 交易所的界定

- 第一节 交易所的概念 255
- 第二节 交易所的特点 257
- 第三节 交易所的作用与弊端 ... 257

第四章 交易所分类

- 第一节 交易所的一般分类 263
- 第二节 商品交易所 267

第五章 交易所结构体系

- 第一节 组织结构 270
- 第二节 角色结构 271

第三节 证券交易所结构体系 ... 274

第六章 交易所交易程序

- 第一节 一般程序 277
- 第二节 企业如何进入交易所 ... 279
- 第三节 企业对交易的控制 282
- 第四节 股票的发行与交易程序 283

第七章 行市分析

- 第一节 基本分析 288
- 第二节 技术分析 289

第八章 交易所投资决策与执行:股票个例

- 第一节 风险与报酬 301
- 第二节 投资动机分析 306
- 第三节 投资准备和一般原则 ... 310
- 第四节 投资策略与技巧 315
- 第五节 投资者心理 323

第九章 交易所管理

- 第一节 管理目标与管理机构 ... 326
- 第二节 管理的方式 330
- 第三节 西方主要国家对证券交易所管制的概况 335

第十章 世界著名交易所介绍	
第一节 世界著名证券交易所 ...	341
第二节 世界著名商品交易所 ...	366
第十一章 我国交易所的概况	
第一节 概述	371
第二节 深圳证券交易所概况 ...	373
第三节 上海证券交易所概况 ...	379
附录一：中华人民共和国 公司法	383
附录二：上海证券交易所章程 ...	406
附录三：上海证券交易所管理办 法	409
附录四：深圳市股票发行与交易 管理暂行办法	418

第三编 经 纪 人

第一章 市场营销、中 间商与经纪人	经纪人	477
第一节 市场经济与市场营销 ...		429
第二节 市场营销与中间商		434
第二章 经纪人性质与功能		
第一节 经纪人定义与性征		448
第二节 经纪人地位与作用		450
第三章 经纪人种类		
第一节 经纪人一般分类		452
第二节 商品经纪人		453
第三节 劳务经纪人		453
第四节 法人经纪人与自然人 经纪人		456
第五节 会员经纪人与非会员 经纪人		468
第六节 场内经纪人与场外 经纪人		472
第七节 现货经纪人与期货 经纪人		477
第四章 经纪人素质要求		
第一节 信息与经纪人		482
第二节 经纪业务与经纪人素 质		483
第三节 素质层面之一： 思维结构		484
第四节 素质层面之二： 知识结构		485
第五节 素质层面之三： 能力结构		488
第六节 素质层面之四： 心理结构		490
第五章 经纪人资格条件		
第一节 一般经纪人的资格获 取		493
第二节 交易所经纪人资格获 取		500

第六章 经纪人的培训

- 第一节 经纪人培训的
意义与作用 508
- 第二节 经纪人培训的方法 509
- 第三节 经纪人培训的内容 513

第七章 经纪人的权利与义务

- 第一节 经纪人的法律地位与
经纪活动的法律特征 ... 519
- 第二节 经纪人的权利和义务 ... 520
- 第三节 在市场经济条件下经纪人亟
需注意和改善的事项
..... 522

第八章 经纪人的佣金

- 第一节 佣金与回扣 525
- 第二节 经纪人佣金收取的标
准 528

第九章 经纪人与经纪组织

- 第一节 经纪人与经纪人事务
所 532
- 第二节 经纪公司 534
- 第三节 经纪人与交易所 540

第十章 经纪人与合同

- 第一节 经纪合同的一般原理 ... 550
- 第二节 经纪合同分述 560

- 第三节 与经纪人相关的两类
合同 564

第十一章 经纪业务管理

- 第一节 经纪业务管理的目的
与内容 574
- 第二节 经纪人自律管理 575
- 第三节 对经纪人的规范管理 ... 577
- 第四节 对经纪活动的技术管
理 580

第十二章 国外经纪人简介

- 第一节 美国经纪人 581
- 第二节 英国经纪人 585
- 第三节 亚太地区经纪人 586

第十三章 国内经纪人简介

- 第一节 中国历史上的经纪人 ... 589
- 第二节 中华人民共和国成立以来
经纪人状况 595
- 第三节 问题、对策与措施 599
- 附录一：中华人民共和国技术
合同法 603
- 附录二：中华人民共和国涉外
经济合同法 608
- 附录三：中华人民共和国经济
合同法 612
- 附录四：中华人民共和国经济
合同仲裁条例 620
- 附录五：中华人民共和国民法
通则（摘选） 624

第四编：财务分析 筹资用资技术

第一章 财务资料的来源

第一节 当前的财务资料	629
第二节 股票行情、债券行情 表	639
第三节 财务手册和会计制度 ...	644
第四节 公司和企业资料的背 景	652

第二章 基金流程体系

第一节 一般化的基金流程模 式	657
第二节 实际经营的复杂性	659
第三节 分析基金流程的方法 ...	662

第三章 企业绩效分析

第一节 概述	664
第二节 流动性分析	666
第三节 负债分析	671
第四节 收益性分析	673
第五节 市场分析	678
第六节 企业绩效的衡量	679

第四章 企业动态分析

第一节 财务杠杆	683
第二节 平衡点分析	684
第三节 财务杠杆与营业杠杆率 程度	686

第五章 用资技巧

第一节 规避风险	689
第二节 用资方法	698
第三节 用资平衡	709

第六章 资本投资决策

第一节 资本成本	712
第二节 货币的时间价值和现金 流分析	714
第三节 现金流分析的具体运 用	718
第四节 企业投资方案决策	723
第五节 风险分析和风险投资 决策	732

第七章 筹资技巧

第一节 筹资量的确定方法	740
第二节 筹资方式	747

第八章 外汇体制改革

第一节 人民币汇率变化的历 史	763
第二节 改革后的外汇管理体 制	764
第三节 进一步改革外汇制度的 目标和方向	767
第四节 新的外汇体制与涉外 企业经营	774

附录一：《股份制试点企业会计
制度》 777

附录二：《股份制试点企业财务管理若
干问题的暂行规定》 ... 788

第五编：我国税制改革 的实践与趋势

方法 850

第一章 税收与税法总论

- 第一节 税收一般原理 795
- 第二节 我国税制改革的理论与
实践 801
- 第三节 税制改革中的分税制
问题 803
- 第四节 市场经济与依法治税 ... 808
- 第五节 税法的三个基本问题 ... 810

第二章 增值税法

- 第一节 增值税概述 817
- 第二节 增值税法的主要内容 ... 819
- 第三节 增值税的会计处理
方法 830

第三章 消费税法

- 第一节 消费税概述 834
- 第二节 消费税法的主要内容 ... 836
- 第三节 消费税的会计处理
方法 842

第四章 营业税法

- 第一节 营业税概述 844
- 第二节 营业税法的主要内容 ... 844
- 第三节 营业税的会计处理

第五章 企业所得税法

- 第一节 企业所得税概述 852
- 第二节 企业所得税法的主要
内容 853

第六章 外商投资企业和外 国企业所得税法

- 第一节 外商投资企业和外国
企业所得税概述 858
- 第二节 外商投资企业和外国
企业所得税法的主要
内容 859

第七章 个人所得税法

- 第一节 个人所得税概述 868
- 第二节 个人所得税法的主要
内容 870

第八章 土地增值税法 与资源税法

- 第一节 土地增值税法 879
- 第二节 资源税法 885

第九章 其他税法

第一节 社会保险税法	892
第二节 遗产税与赠与税法	897
第三节 证券交易税法	902

第十章 关税法与关贸总协定

第一节 关税概述	906
第二节 我国关税法律制度	910
第三节 关贸总协定中的税收 法律制度	912
第四节 反倾销税法律制度	923
第五节 反补贴税法律制度	926

第十一章 避免国际重复征 税与重叠征税法

第一节 国际重复征税概述	929
第二节 避免国际重复征税的 法律制度	930
第三节 国际重叠征税概述	938
第四节 避免国际重叠征税的 法律制度	939
第五节 我国有关避免国际重 复征税和重叠征税的 法律规定	941

第十二章 避税和反避税法

第一节 避税概述	945
----------------	-----

第二节 国内法关于反避税的 主要措施	950
第三节 国际法关于反避税的 主要措施	951
第四节 我国的反避税立法	952
附录一:《全国人民代表大会常务委 员会关于外商投资企业和外国 企业适用增值税、消费税、营 业税等税收暂行条例的决定》	955
附录二:《中华人民共和国增值税暂 行条例》	956
附录三:《中华人民共和国增值税暂 行条例实施细则》	959
附录四:《中华人民共和国消费税暂 行条例》	964
附录五:《中华人民共和国消费税暂 行条例实施细则》	967
附录六:《中华人民共和国营业税暂 行条例》	970
附录七:《中华人民共和国营业税暂行 条例实施细则》	972
附录八:《中华人民共和国企业所得 税暂行条例》	976
附录九:《中华人民共和国土地增值 税暂行条例》	978
附录十:《中华人民共和国资源税暂行 条例》	980

第一章 概 论

第一节 期货交易的 基本概念

一、期货和期货交易

期货和期货交易是现货和现货交易的相对概念。

期货是指那些成交当时不交割，而承诺在将来的某个时日交割的物品或证券。期货交易特指在特定的交易所内按特定的程序以列明各种交易内容、交易条款的标准化的合约进行的买卖行为。

期货交易不像现货交易那样在交易成立后即实际交割成交商品，而是在交易成立后的某个事先规定的日期才进行实际交割。但并不是所有不马上交割的交易都是期货交易，它还必须具备期货交易所要求的标准化程序和形式，即使由双方商定交易内容、交易数量、交易条件并也是在成交以后的某个时间才实际交割，如没有期货交易所要求的标准化形式，这种交易也不是期货交易，而一般只称为远期交易。

期货交易一般是在交易所内，由众多的买家和卖家进行竞价连续交易，即买进的期货合约可以马上卖出去，同一份合约可以在很短时间内被多次转让。受交易场所限制，参与期货买卖的一般客户不可能都集中在交易所亲自参加交易，只能通过期货经纪商委托场内交易员代理交易，即场内交易员代表场外众多的真正参加期货交易的客户进行买卖。一般来说，期货市

场庞大的成交额中绝大多数都是买进卖出相抵销，真正发生交割实物的期货交易只占全部交易总额的2~4%。

二、期货交易和现货交易

与期货交易不同，现货交易是指在成交当时或次日即交割实物和价款，不管这些交易是发生在什么地方，即使成交的地点是交易所也是这样。期货交易和现货交易有明显的区别：

①期货交易必须在特定的期货交易所进行，而现货交易则可以在任何地方进行；

②期货交易交割的期限比较长，根据合约的种类，可以是3个月、6个月、9个月或者1年等，并且大多数期货交易都是通过买进卖出这两种相反方向的操作对冲抵销，并不发生实际交割。现货交易则须实际交割，且一般是当时交割或第二天交割；

③期货交易使用的是标准化合同，即交易商品的数量、规格、品质和交割地点等等都是标准化的，称为期货合约，合约中一般不会出现非整数的数量和非整月的交割期限。现货买卖合同中的各项条款则可以根据交易双方的需要任意变动；

④现货交易常常是买卖双方直接见面，除非合同要公证或牵涉到融资等等，一般并不需要第三方参加。期货交易则买卖双方必须通过交易所这个中介机构进行交易，交易双方并不见面，而合约的交收及成交金额的结算交割也由专门的清算结算机构进行，因此，期货交易至少可以说必须由三方参与。

虽然期货交易与现货交易有上述种种不同,但由于同一种商品既可以有期货交易,也可以有现货交易。参与期货交易的人可以很容易参与现货交易中去,而做现货买卖的人也会因为各种原因而参加期货交易。事实上,有许多的厂商、投资者和其他客户都是同时兼做期货和现货的,并且利用这两个不同市场之间的差异达到各自的套利、避风险或保值等多种目的。所以,实际上,期货市场的行情走势是与现货市场的行情走势相互影响,密切相关。

除了受现货市场供求的影响之外,期货的价格走势还在很大程度上受到生产变动、需求变动这些可能影响未来市场供求的因素的影响,即所有能造成对将来的现货市场预期价格变动的因素都能对期货行情产生影响。

三、期货交易和远期交易

期货合约和远期交易合同都是买卖双方约定在成交后的某个特定日期交割交易商品的契约,也有相同的功能和作用,即可以利用它们套期保值或投机取利。但这两种交易还是有明显的区别:

①期货交易是有组织、有固定交易场所的交易,必须在交易所内按照特定的程序进行,而远期交易则并不一定有具体的、有形的市场,它可以通过电话、电传或面议的方式在买卖双方之间直接进行交易,交易过程也没有一定的程序;

②远期交易的商品数量和交割日期也像现货交易一样,可以有零数交易,交割日期也不一定是整月,可双方商量而定,而期货合约中只有规范化的几种;

③期货交易都实行保证金制度,而远期交易是否收取保证金则由买卖双方决定;

④期货交易的合约、交割、清算结算都由交易所的相应机构进行,而远期交易

则不一定有中介机构,交割、结算一般由买卖双方自行完成;

⑤期货交易实际交割的比例很小,而远期交易则不能像期货交易一样通过反向交易抵销合约,由于远期合约不是标准化的,找到适当的买主要麻烦得多。因此,远期合约到时必须实物交割;

⑥相对来说,期货交易的交易数额较大,对资信的要求也较高,特别是外汇期货,所以一般参与交易者都是实力雄厚的大企业或大投资者,中小企业和小投资者一般很少参加。而远期交易则参与者较广。

四、期货与期权

期货业发展到70年代,出现了更为新颖的期权交易。所谓期权,也称期货合约选择权,实际上是一种保证购买者有权在将来某个规定的时间或时间范围按照事先确定的价格买入或卖出某种期货商品的权利。期权与期货的根本差异在于,期权的购买者可以根据情况选择是否履行合约,行使买入或卖出的权利;期货合约的购买者则有义务履行合约,除非他把该合约再转让出去。

期权与期货相比,具有比较灵活的优点,它可以使期权的购买者既避免了可能的价格风险,又不放弃价格变动可能带来的利益和好处,其代价是购买期权所支付的一点权利金。权利金的数额是确定的,这就有利于期权的购买者计算规避风险所需要的成本,便于作出准确的抉择。

期权交易不一定非在期货交易所进行,并且期权合约也不一定是规范化的标准合约,相对来说,许多期权交易比较灵活,不象期货交易那样具有规范的程序和形式。

五、期货市场与证券市场

证券场所交易的是股份公司的股票

和各种债券,或者各种项目债券、投资基金等,而有价证券,而期货市场交易的品种却从各类商品到各类货币,范围比较广泛,其中也包括证券期货的交易。因此,期货市场和证券市场是不能完全割裂的,当证券市场进行证券的期货交易时,实际上也就成了期货市场,而期货市场进行证券期货交易时,它也可称为证券市场。

把期货市场和证券市场作为两种不同的市场来看,特别当它们所交易的商品没有什么关系时,它们又可以是完全不相关的,它们可以有各自的行情变化、价格走势,受不同商品供求关系的影响。但是,作为在同一宏观经济环境中的两个部分,它们又不可能完全没有相关性,两个市场的参与者、资金来源、各自的交易所涉及的行业、企业都可能具有某种程度的联系,这种联系总会以某种形式反映出来。

第二节 期货交易的 功能和作用

期货交易之所以会在全世界范围内成为越来越受欢迎的交易方式,是由于它有一些非常好的功能和作用,既对宏观的经济稳定发展有重要的意义,又在微观层面上对生产经营企业可能产生积极作用。为此,我们阐述期货交易的功能和作用时分宏观和微观两个层面。

一、对宏观经济发展的作用

1. 价格发现功能

期货交易比现货市场有更多的参与者,比参加者相对较少的现货市场反映出来的供求要更为准确;期货交易的成交量都很巨大,在价格方面的误差必然比成交量相对较小的现货市场要小;期货市场的供求反映的是较长一段时期中的生产、消

费状况,比取决于当时供求关系的现货市场所反映的供求状况更为全面、影响更大,期货价格比现货价格更反映价格总体趋势;期货市场的参加者所拥有的信息是非常完全的,因为期货都是集中在一个或少数几个交易所里进行的交易,甚至通过现代化的通讯网络,全世界的期货交易都可以联网,集中到一个统一的市场进行,信息反馈非常迅速,买卖客户视野非常开阔,不像现货交易者一般只拥有零散的、局部的、很不完全的信息,因此,期货市场的价格更反映真实的供求关系,具有更高的参考价值;期货交易与现货交易相比规范得多,影响成交的因素一般是一个单纯的价格因素,但现货交易不是规范化的,因此会受多方面因素影响,其价格往往是有偏差的,不能反映实际市场状况;现货市场价格不可能趋向一致,而期货价格则往往可以只有一个价格。因此,期货价格在反映商品的竞争价格方面是更为准确的,期货市场也是经济的晴雨表之一。

2. 宏观经济的自动调控器

由于期货价格能起到未来供求变动讯号的作用,生产经营企业就可以根据它来调整生产规模,准确决策,避免盲目生产、盲目经营而造成损失。当某一行业未来生产计划已经过度的时候,其产品的期货价格会迅速反应,因供过于求而价格回落,从而提醒生产厂商减少生产,以免遭受损失;相反,当某生产行业的生产计划不足时,必然导致期货价格上扬,这就是厂商可以扩大生产的讯号。从宏观经济、社会生产总体的角度来讲,通过这种机制,可达到各部门生产的适度,各行业结构、比例之间的平衡与供给和需求的总体平衡。因此,期货市场是市场经济中理想的宏观经济调控器。

3. 稳定现货市场,避免价格波动

在没有期货交易和期货市场时,许多