

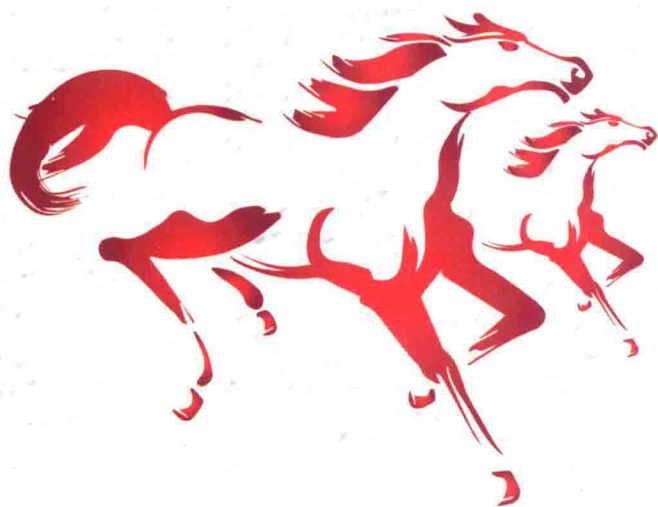


高等教育“十二五”规划教材

新编期货交易

理论与实务

主 编 王淑英 李政丹 王 虢
副主编 李 波 谷少永 张 莉 蒋 晶



北京交通大学出版社
<http://www.bjtup.com.cn>

高等教育“十二五”规划教材

新编期货交易理论与实务

主 编	王淑英	李政丹
	王 琥	
副主编	李 波	谷少永
	张 莉	蒋 晶
参 编	宋光辉	王俊舫
主 审	韩复龄	

北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本教材为高等教育“十二五”规划教材,共分为10章,包括:期货交易概述、期货市场的组织结构、期货交易流程与交易制度、套期保值、期货交易基本分析法和 technical 分析法、期货投机交易、期货套利交易、期货期权等。在附录中有各章练习题的参考答案、期货从业人员资格考试信息等。本教材的主要特点是结构完整、内容全面、深入浅出、案例多,具有很强的应用性和可操作性。

本教材可作为普通高等院校金融、投资、外贸、管理、财会等专业的大学本科教学用书,也可作为大专、远程、函授及期货经纪、期货交易人员的培训用书,也适合广大期货投资者作为期货入门的自学教材。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

新编期货交易理论与实务/王淑英,李政丹,王琥主编. — 北京:北京交通大学出版社,2014.4

(高等教育“十二五”规划教材)

ISBN 978-7-5121-1862-1

I. ① 新… II. ① 王… ② 李… ③ 王… III. ① 期货交易-高等学校-教材
IV. ① F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第043978号

策划编辑:吴桂林 责任编辑:田秀青

出版发行:北京交通大学出版社

电话:010-51686414

北京市海淀区高粱桥斜街44号

邮编:100044

印刷者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印张:17.5 字数:450千字 彩插:8

版 次:2014年4月第1版 2014年4月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-1862-1/F·1335

印 数:1~2 000册 定价:36.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

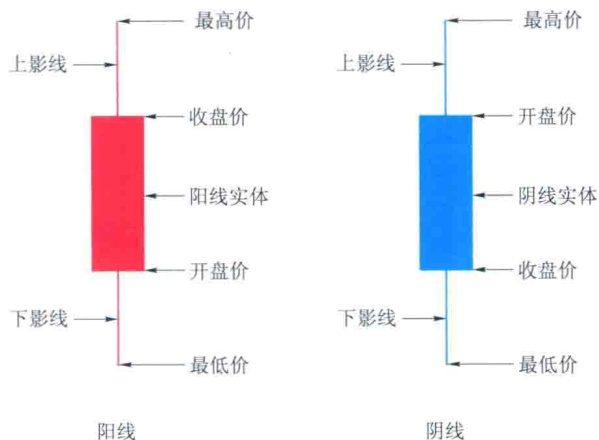


图 6-9 K 线

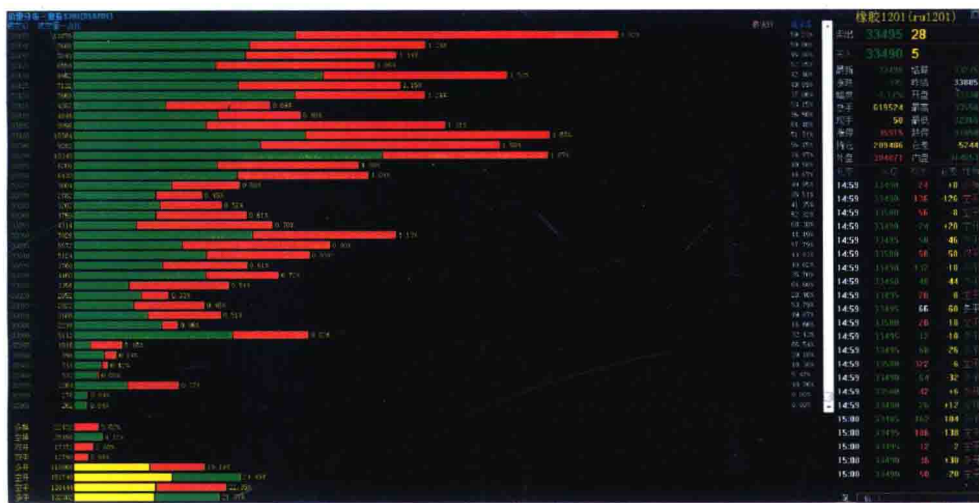


图 6-12 (b) 2011 年 8 月 19 日橡胶 1201 价量分布图



图 6-18 棉花价格长期下跌趋势图

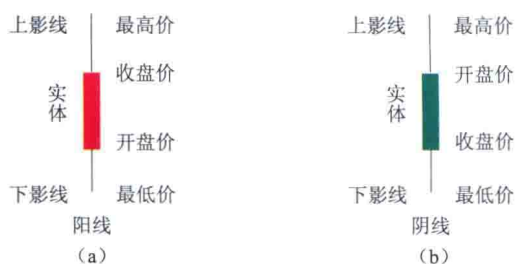


图 7-1 K 线
(a) 阳线; (b) 阴线

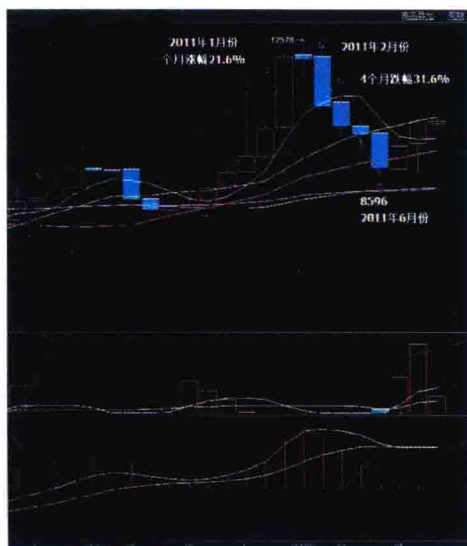


图 7-5 PTA 月 K 线图

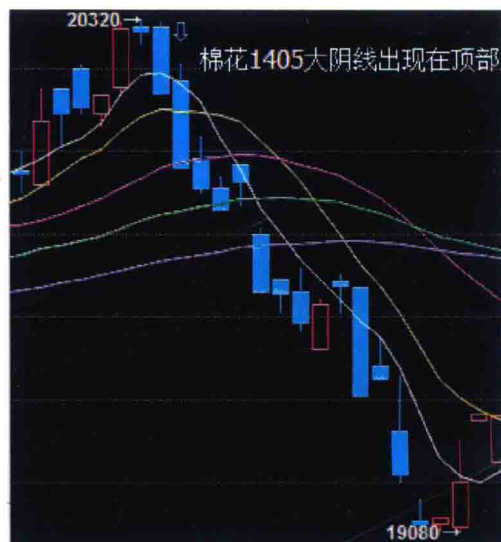


图 7-7 (a) 大阴线出现在顶部区域



图 7-7 (b) 白糖 1401 大阴线出现在下跌途中

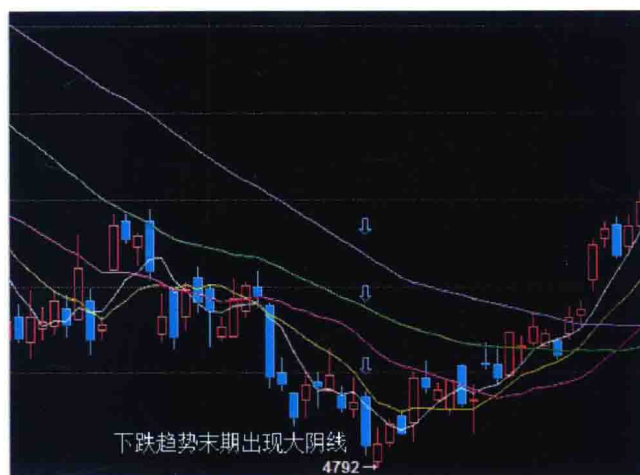


图 7-7 (c) 白糖 1401 大阴线出现在下跌末期

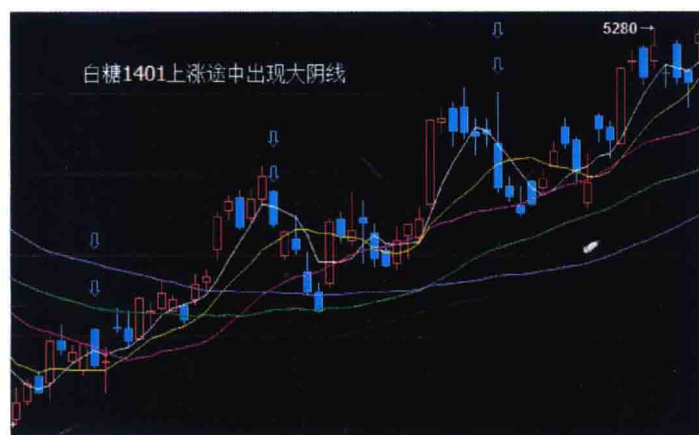


图 7-7 (d) 白糖 1401 大阴线出现在上涨趋势中

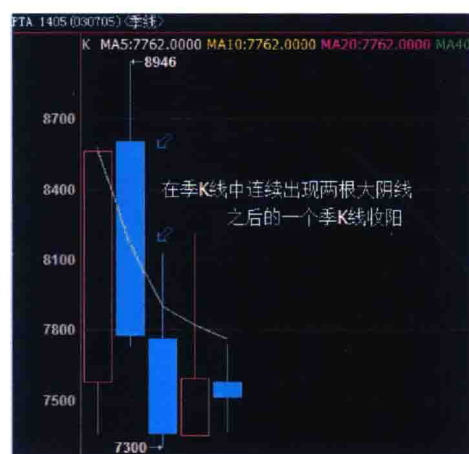


图 7-7 (e) PTA 大阴线出现在季 K 线图中

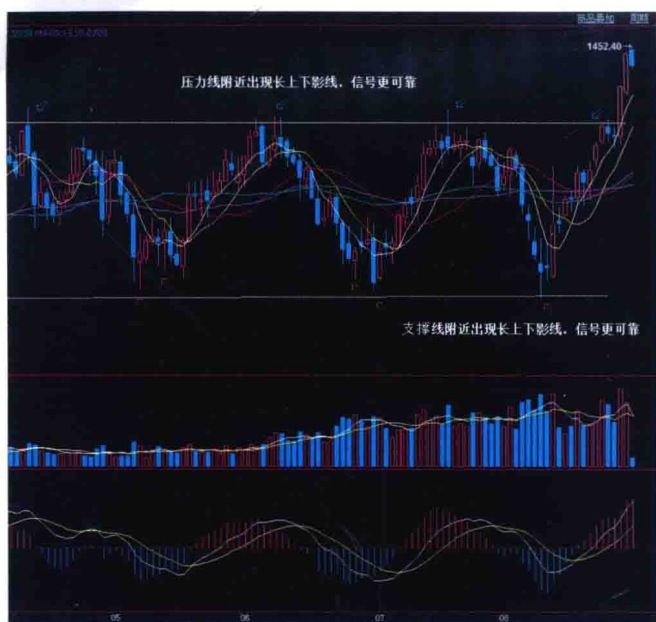


图 7-10 美黄豆纺锤线



图 7-13 橡胶射击之星



图 7-14 美原油射击之星



图 7-18 橡胶 1201 锤头线

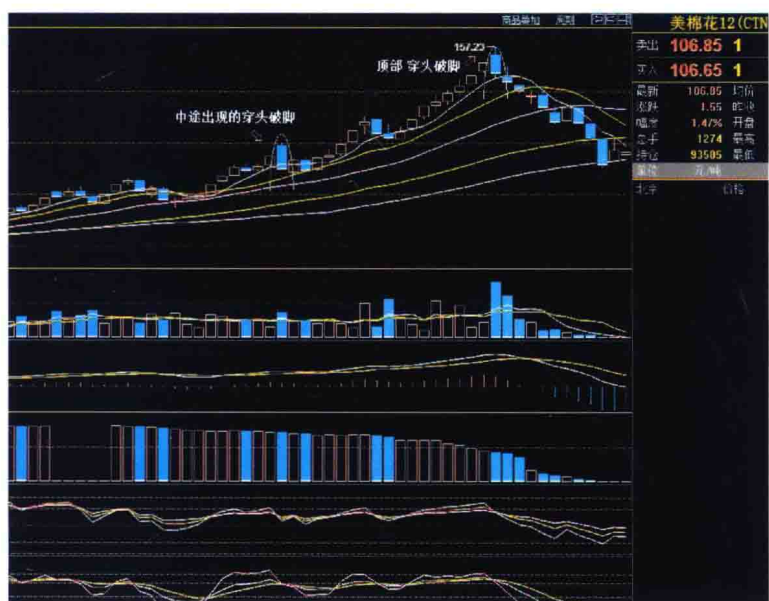
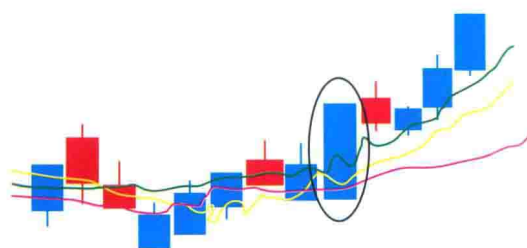


图 7-27 美棉花上涨中期的穿头破脚



图 7-36 大豆 1205 合约黄昏之星



一根大阳线穿过三条均线，后市看涨

图 7-37 出水芙蓉



图 7-40 橡胶底部三线分形



图 7-41 伦敦铝顶部三线分形

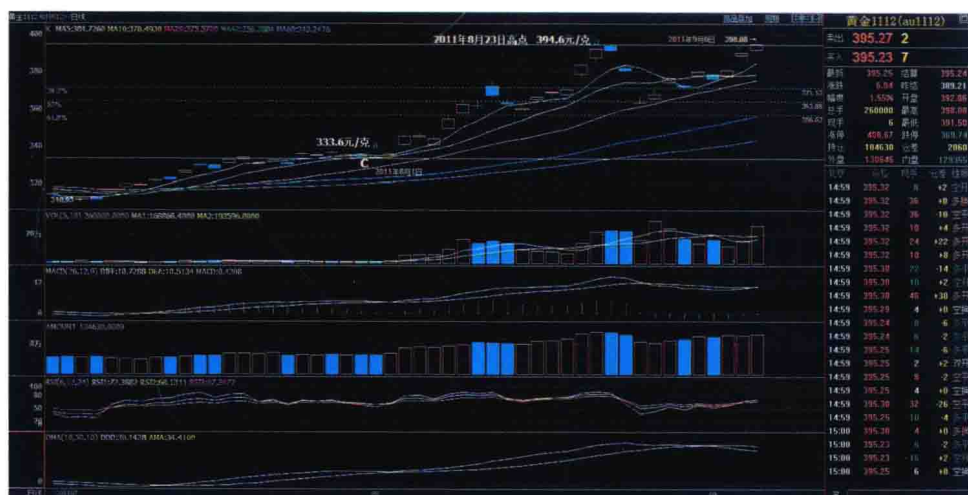


图 7-81 沪黄金价格回调



图 7-88 橡胶多头排列

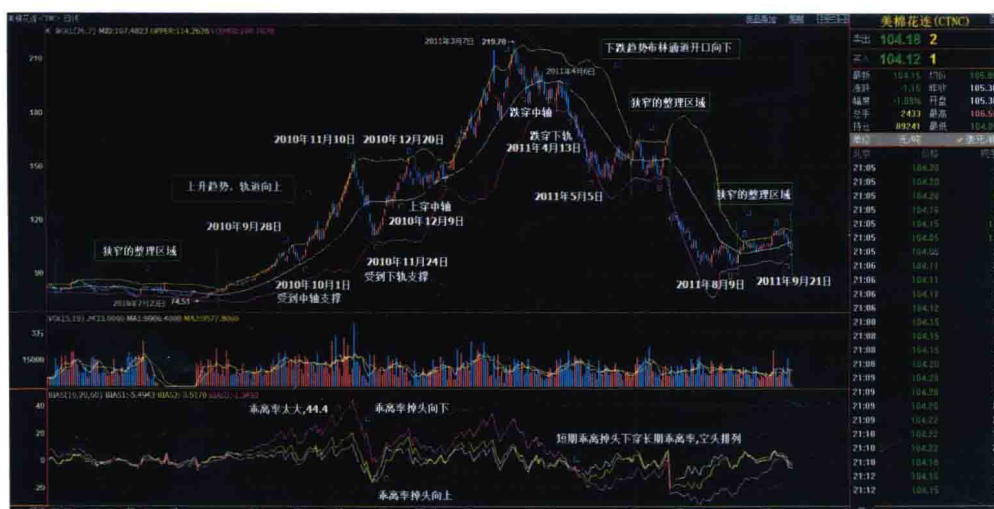


图 7-105 美棉花 BOLL 通道图

前 言

本教材为高等教育“十二五”规划教材,是为高等院校金融、贸易、投资经济、财会、管理等专业的本科、专科学生学习期货投资类课程而编写的教材,也可作为期货从业人士的自学、培训用书,更适合广大期货投资者作为期货入门的自学教材。所以本教材是教师首选教材,也是学生、期货交易者、套期保值者及期货从业人员系统学习期货知识的重要参考书。

本教材是笔者积累近20年期货实盘交易经验和期货教学经验的倾力之作,是密切联系期货交易实践,结合学生特点而编写的。本教材通过大量案例分析,使读者能切实掌握实用的交易方法、手段,并真切体会到本课程的实用性质及期货投资的魅力所在。不仅拓展了学生的知识广度和深度,而且为学生就业、投资提供了新的选择。本教材在编写时,既考虑到教师教学的需要及学生参加期货从业人员资格考试的需要,又照顾到业务培训及投资者的交易需求,能够将理论与实践紧密结合。各章共配有80余个实盘案例。本教材的大部分案例由多年进行期货实盘交易的王虢先生采集处理,进行分析,并请中央财经大学教授、金融证券研究所所长韩复龄博士亲自审阅把关。

本教材深入浅出,详略得当。教材的体系和基本概念,参照了期货从业人员资格考试辅导教材、中国期货业协会主编的《期货市场教程》,每章的练习题,基本上都是从期货从业人员资格考试真题中选取,并配以答案。另外,增加了期货投机模拟交易指导及套利交易的一些新内容,对如何制订期货交易计划、如何止盈与止损、如何进行资金管理、如何判断趋势及把握进出场时机、如何进行无风险套利等交易中涉及的很多重要问题,结合实际进行了分析解答,并给出了投机交易计划模板。在附录中有各章练习题的参考答案、期货从业人员资格考试信息和期货公司排名。这些新的内容方便了教师教学及指导学生模拟交易的使用,使本教材成为教学者、学习者、交易者的便利工具。

本教材由北京科技大学王淑英副教授(编写第八、九章和附录)、李政丹副教授(编写第四章)及武汉理工大学王虢(编写第六、七章)担任主编,广东工贸职业技术学院李波、谷少永、张莉、蒋晶老师担任副主编(第一、三、五章)。中国人民大学博士、华南理工大学宋光辉教授(第十章)及中国青年政治学院副教授王俊舫(第二章)参编。

在本教材的编写过程中,通过各大期货交易所和期货公司的网站查找了大量宝贵资料,在此一并表示诚挚的感谢。

本教材凝聚了编者多年的精力和心血,虽然力求完美,但由于时间和水平所限,书中难免有疏漏之处,恳请读者们批评指正,我们将非常感谢!

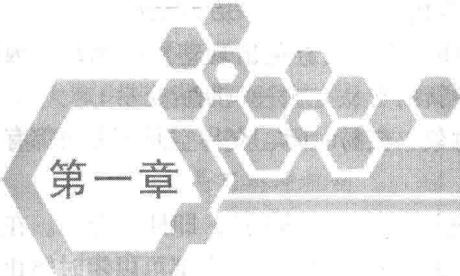
联系方式: Wangteacher66@126.com

编者 王淑英
2014年2月22日

目 录

第一章 期货交易概述	(1)
第一节 期货交易的特征与功能	(1)
第二节 期货合约与期货上市品种	(6)
练习题	(15)
阅读资料	(18)
第二章 期货市场	(20)
第一节 期货市场的组织结构	(20)
第二节 国内外主要的期货交易所	(26)
练习题	(28)
第三章 期货交易流程与交易制度	(31)
第一节 期货交易流程	(31)
第二节 期货交易制度	(37)
练习题	(40)
第四章 套期保值	(42)
第一节 套期保值概述	(42)
第二节 套期保值的因素	(46)
第三节 基差与套期保值	(49)
练习题	(52)
第五章 期货交易基本分析法	(54)
第一节 基本分析的内容	(54)
第二节 基本面分析常用方法	(60)
练习题	(63)
阅读资料	(64)
第六章 期货交易技术分析的理论	(69)
第一节 技术分析的理论基础	(69)
第二节 技术分析的主要理论与应用	(80)
练习题	(101)
第七章 期货交易技术分析法	(102)
第一节 K 线分析方法与应用	(102)
第二节 形态分析方法与应用	(129)
第三节 趋势分析方法与应用	(155)
第四节 指标分析方法与应用	(159)
练习题	(178)
第八章 期货投机交易	(183)
第一节 期货投机交易概述	(183)

第二节 期货交易计划制订	(188)
第三节 期货投机方法	(193)
第四节 期货投机模拟交易指导(自学)	(196)
练习题	(211)
阅读资料	(212)
第九章 期货套利交易	(214)
第一节 套利交易概述	(214)
第二节 套利交易的原则与方法	(221)
练习题	(234)
第十章 期货期权	(239)
第一节 期权的概念与期权合约要素	(239)
第二节 期货期权交易流程	(243)
第三节 期货期权交易的策略	(244)
练习题	(251)
附录一 各章练习题参考答案	(253)
附录二 期货从业人员资格考试信息	(268)
附录三 2013—2014 年期货公司各类指标综合排名榜	(271)
参考文献	(273)



第一章

期货交易概述



本章主要内容

期货和期货交易的概念、期货合约的概念与分类，期货合约上市条件，期货交易的特征与期货的功能等。



本章重点

掌握期货交易的特征，期货合约的概念、期货的功能。

第一节 期货交易的特征与功能

一、期货交易的概念

期货是指交易双方共同约定在未来的某一时期交收的实货，因此称为“期货”。期货交易是指交易双方在期货交易所买卖期货标准化合约的交易行为。

期货交易的对象是期货合约。期货合约是指由期货交易所统一制定的，规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

期货交易是在现货交易基础上发展起来的，在期货交易所内交易标准化期货合约的一种新型交易方式，遵从“公开、公平、公正”的原则。期货交易是贸易形式发展的自然结果。从总体上讲，贸易活动大体上可分为现货贸易和期货贸易两大类。

现货交易是一手交钱一手交货的商品货币交换。现货交易既包括物物交换、即期交易（钱货两清），还包括现货远期交易。现货即期交易是一种主要的交易方式，一手交钱、一手交货，钱货两清，看似没有任何风险。但是一旦遇到大的自然灾害或突发事件，生产者就可能面临原材料短缺、价格暴涨的风险；另一方面，遇到特大丰收或经济不景气时，产品供大于求，粮农、生产者就会面临产品卖不出去或者价格暴跌的风险。所以便产生了现货远期交易。

一般来讲，现货远期交易要签订现货合同。现货合同作为一种协议，明确规定了交易双方的权利与义务，包括双方交易商品的品质、数量、价格和交货日期等。买卖双方签约后，

必须严格执行合同,在合同期内,如果市场行情朝着不利于交易的某一方发展时也不能违约。但是,如果交易的一方因缺乏资金或发生意外事件,则难以避免出现违约的情况。因此,由于现货远期交易仍存在违约风险,便产生了一种新的交易方式——期货交易。

期货交易是一种高度组织化的交易方式,对交易对象、交易时间、交易空间等方面都有较为严格的限定。

期货交易的对象不是具体的实物商品,而是一纸统一的“标准合同”,即期货合约。在交易成交后,并没有真正移交商品的所有权。在合同期内,交易的任何一方都可以随时转让合同,不需要征得其他人的同意。履约可以采取实物交割的方式,也可以采取对冲期货合约的方式。期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移,不同于现货市场的实买实卖。在期货市场,参与期货交易者,一部分人想投机获利(期货投机或套利交易者),另一部分人则想回避价格风险(套期保值者)。

二、期货交易的特征

期货交易具有以下特征。

1. 合约标准化

期货交易是通过买卖期货合约进行的,而期货合约是标准化的(见表1-1,一号棉花期货合约)。期货合约标准化指的是除价格外,期货合约的所有条款都是预先由期货交易所规定好的,具有标准化的特点。期货合约标准化给期货交易带来极大便利,交易双方不需对交易的具体条款进行协商,节约交易时间,减少交易纠纷。

表 1-1 一号棉花期货合约

交易单位	5 吨/手(公定重量)
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价 $\pm 4\%$ 及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	星期一至星期五(法定节假日除外) 上午:9:00—11:30 下午:1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割品级	基准交割品:符合 GB 1103.1—2012《棉花 第 1 部分:锯齿加工细绒棉》规定的 3128B 级,且长度整齐度为 U3 档,断裂比强度为 S3 档,轧工质量为 P2 档的国产棉花,替代品详见交易所交割细则,替代品升贴水由交易所另行制定并公告
交割地点	交易所指定棉花交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交割代码	CF
上市交易所	郑州商品交易所

(资料来源:郑州商品交易所)

