

四种商品期货

的价格下限研究

罗 威 著



SIZHONG SHANGPIN QIHUO
DE JIAGE XIAXIAN YANJIU



西南财经大学出版社

四种商品期货

的价格下限研究

罗 威 著

SIZHONG SHANGPIN QIHUO
DE JIAGE XIAXIAN YANJIU



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

四种商品期货的价格下限研究/罗威著. —成都:西南财经大学出版社,
2017. 12

ISBN 978 - 7 - 5504 - 3331 - 1

I. ①四… II. ①罗… III. ①商品期货—期货价格—研究 IV. ①F713. 35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 321109 号

四种商品期货的价格下限研究

罗威 著

策划编辑:冯梅

责任编辑:冯梅

助理编辑:张春韵

责任校对:陈何真璐 张特丽

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookej.com
电子邮件	bookej@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	11.5
字 数	210千字
版 次	2017年12月第1版
印 次	2017年12月第1次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 3331 - 1
定 价	69.00元



1. 版权所有,翻印必究。

2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

序

商品期货的价格起起伏伏，价格的低点往往受生产成本的强力支撑，如果商品生产企业的利润长期为负，生产成本更高的企业就会破产转行，从而在未来改善供求关系，推动商品价格上涨。本书就是基于这个基本原理，选取了螺纹钢、焦炭、铁矿石、天然橡胶这四种价格波动较大的期货品种，从它们的生产成本和利润这个核心点着手来研究其期货价格的下限，其目的是为根据基本面进行交易的投资者找到一个可信的交易理论，所以本书还用该理论结合技术面进行了模拟交易，交易结果是令人满意的。

本书共计五章，第一章是商品期货的价格波动和价格下限的理论基础，这一章首先对我国三大期货交易所的交易品种和价格波动情况进行了介绍和分析，然后介绍了商品价格下限的理论基础；第二章至第五章分别对螺纹钢、铁矿石、焦炭、天然橡胶的价格下限做了研究，其基本的写作思路是首先对期货品种的基础知识做介绍，然后对该商品期货的供需或者成本利润进行分析，最后使用基本面和技术面相结合的方式模拟交易以观察交易效果。

目 录

第一章 商品期货的价格波动和价格下限的理论基础 / 1

第一节 商品期货各个品种的合约规则 / 1

第二节 商品期货价格的波动统计 / 33

第三节 商品期货价格下限的理论基础 / 60

第二章 螺纹钢期货的价格下限研究 / 63

第一节 螺纹钢的基础知识 / 63

第二节 我国钢铁产业的发展现状和产业政策 / 72

第三节 螺纹钢的生产成本和利润计算 / 91

第四节 螺纹钢的价格下限及抄底交易 / 94

第三章 铁矿石期货的价格下限研究 / 104

第一节 铁矿石的基础知识 / 104

第二节 铁矿石的供需分析 / 116

第三节 铁矿石的价格下限及抄底交易 / 123

第四章 焦炭期货的价格下限研究 / 131

第一节 焦炭的基础知识 / 131

第二节 焦炭的生产成本和利润 / 147

第三节 焦炭的价格下限及抄底交易 / 158

第五章 天然橡胶期货的价格下限研究 / 162

第一节 天然橡胶的基础知识 / 162

第二节 天然橡胶的供需分析 / 166

第三节 天然橡胶的价格下限研究 / 169

第四节 天然橡胶的抄底交易 / 175

第一章 商品期货的价格波动和价格下限的理论基础

第一节 商品期货各个品种的合约规则

我国有三大商品期货交易所，共上市交易 47 种商品期货。这三大商品期货交易所分别是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所，分别交易 14 种、16 种、17 种商品期货。各个品种的合约规则在下文中会详细阐述。

一、上海期货交易所

上海期货交易所的各个品种的合约规则见表 1.1—表 1.14。

表 1.1 阴极铜的合约规则

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日

表1.1(续)

交割品级	标准品：阴极铜，符合国家标准 GB/T467—2010 中 1 号标准铜（Cu-CATH-2）的规定，其中主成份铜加银的含量不小于 99.95% 替代品：阴极铜，符合国家标准 GB/T467—2010 中 A 级铜（Cu-CATH-1）的规定；或符合 BS EN 1978：1998 中 A 级铜（Cu-CATH-1）的规定
交割地点	交易所指定的交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

表 1.2

铝的合约规则

交易品种	铝
交易单位	5 吨/手
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	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品：铝锭，符合国家标准 GB/T1196—2008AL99.70 的规定，其中铝含量不低于 99.70% 替代品：1. 铝锭，符合国家标准 GB/T1196—2008 AL99.85、AL99.90 的规定。2. 铝锭，符合 P1020A 的标准
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

表1.2(续)

交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所

表 1.3

锌的合约规则

交易品种	锌
交易单位	5 吨/手
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	不超过上一交易日结算价的 $\pm 4\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品：锌锭，符合国家标准 GB/T470—2008 ZN99.995 的规定，其中锌含量不小于 99.995% 替代品：锌锭，符合 BS EN 1179：2003 Z1 规定，其中锌含量不小于 99.995%
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	25 吨
交割方式	实物交割
交易代码	ZN
上市交易所	上海期货交易所

表 1.4

铅的合约规则

交易品种	铅
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨

表1.4(续)

每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 4\%$
合约交割月份	1—12月
交易时间	上午9:00—11:30, 下午1:30—3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后的连续5个工作日
交割品级	标准品: 铅锭, 符合国家标准 GB/T 469—2013 Pb99.994 的规定, 其中铅含量不小于 99.994%
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	25 吨
交割方式	实物交割
交易代码	PB
上市交易所	上海期货交易所

表 1.5 镍的合约规则

交易品种	镍
交易单位	1 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 4\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品: 电解镍, 符合国家标准 GB/T 6516—2010 Ni9996 的规定, 其中镍和钴的总含量不小于 99.96% 替代品: 电解镍, 符合国家标准 GB/T 6516—2010 Ni9999 的规定, 其中镍和钴的总含量不小于 99.99%; 或符合 ASTM B39-79 (2013) 规定, 其中镍的含量不小于 99.8%

表1.5(续)

交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	6 吨
交割方式	实物交割
交易代码	NI
上市交易所	上海期货交易所

表 1.6

锡的合约规则

交易品种	锡
交易单位	1 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 4\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品: 锡锭, 符合国家标准 GB/T 728—2010 Sn99.90A 牌号的规定, 其中锡含量不小于 99.90% 替代品: 锡锭, 符合国家标准 GB/T 728—2010 Sn99.90AA 牌号的规定, 其中锡含量不小于 99.90%; Sn99.95A、Sn99.95AA 牌号规定, 其中锡含量不小于 99.95%; Sn99.99A 牌号规定, 其中锡含量不小于 99.99%
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	2 吨
交割方式	实物交割
交易代码	SN
上市交易所	上海期货交易所

表 1.7

黄金的合约规则

交易品种	黄金
交易单位	1 000 克/手
报价单位	元（人民币）/克
最小变动价位	0.05 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	最近 3 个连续月份的合约以及最近 13 个月以内的双月合约
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	金含量不小于 99.95% 的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭（具体质量规定见附件）
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所

表 1.8

白银的合约规则

交易品种	白银
交易单位	15 千克/手
报价单位	元（人民币）/千克
最小变动价位	1 元/千克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）

表1.8(续)

交割日期	最后交易日后的连续5个工作日
交割品级	标准品：符合国家标准 GB/T 4135-2002 IC-Ag99.99 的规定，其中银含量不低于 99.99%
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交割单位	30 千克
交易代码	AG
上市交易所	上海期货交易所

表 1.9

螺纹钢的合约规则

交易品种	螺纹钢
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品：符合国家标准 GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 $\phi 16\text{mm}$ 、 $\phi 18\text{mm}$ 、 $\phi 20\text{mm}$ 、 $\phi 22\text{mm}$ 、 $\phi 25\text{mm}$ 螺纹钢 替代品：符合国家标准 GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB335 或 HRBF335 牌号的 $\phi 16\text{mm}$ 、 $\phi 18\text{mm}$ 、 $\phi 20\text{mm}$ 、 $\phi 22\text{mm}$ 、 $\phi 25\text{mm}$ 螺纹钢
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	300 吨

表1.9(续)

交割方式	实物交割
交易代码	RB
上市交易所	上海期货交易所

表 1.10

线材的合约规则

交易品种	线材
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 5\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品: 符合国家标准 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分: 热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 8\text{mm}$ 线材 替代品: 符合国家标准 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分: 热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 6.5\text{mm}$ 线材
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR
上市交易所	上海期货交易所

表 1.11

热卷的合约规则

交易品种	热卷
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 5\%$
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品：符合国家标准 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 8\text{mm}$ 线材 替代品：符合国家标准 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 6.5\text{mm}$ 线材
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR
上市交易所	上海期货交易所

表 1.12

燃料油的合约规则

交易品种	燃料油
交易单位	50 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的 $\pm 5\%$
合约交割月份	1—12 月（春节月份除外）

表1.12(续)

交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后一个交易日
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	180CST 燃料油 (具体质量规定见附件) 或质量优于该标准的其他燃料油
交割地点	交易所指定的交割地点
最低交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	实物交割
交易代码	FU
上市交易所	上海期货交易所

表 1.13

石油沥青的合约规则

交易品种	石油沥青
交易单位	10 吨/手
报价单位	元 (人民币) / 吨
最小变动价位	2 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	24 个月以内, 其中最近 1~6 个月的为连续月份合约, 6 个月以后的为季月合约
交易时间	上午 9:00—11:30, 下午 1:30—3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日 (遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	70 号 A 级道路石油沥青, 具体内容见《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则 (试行)》
交割地点	交易所指定的交割地点
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交易代码	BU
上市交易所	上海期货交易所

表 1.14

天然橡胶的合约规则

交易品种	天然橡胶
交易单位	10 吨/手
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	不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$
合约交割月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后的连续 5 个工作日
交割品级	标准品：1. 国产天然橡胶（SCR WF），质量符合国家标准 GB/T8081-2008 2. 进口 3 号烟胶片（RSS3），质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准（绿皮书）》（1979 年版）
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	RU
上市交易所	上海期货交易所

二、大连商品交易所

大连商品交易所各品种的合约规定如表 1.15—表 1.30 所示。

表 1.15

玉米的合约规则

交易品种	黄玉米
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月