



期货从业教程

QIHUO CONGYE JIAOCHENG · HANZHENG ZHUBIAN

韩正主编

上海人民出版社

期 货 从 业 教 程

韩 正 主 编

责任编辑 刘益民
周 峰
封面装帧 傅惟本

期货从业教程

韩 正 主编

上海人民出版社出版、发行

(上海绍兴路 54 号 邮政编码 200020)

新华书店上海发行所经销 上海曙光印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 14.75 字数 357,000

1997 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月第 2 次印刷

印数 5,001 - 8,000

ISBN7-208-02548-7/F·528

定价 21.00 元

序

董 辅 弼

从期货交易所成立算起，中国的期货市场已经建立四年多时间了。

期货市场是现代市场经济的不可缺少的组成部分。随着市场经济的发展，各市场主体需要规避价格风险，了解价格的动向，期货市场正是适应了这种需要而逐渐形成和发展起来的，它对市场主体起着套期保值和发现价格的作用。在现代，各国之间的经济联系越来越紧密，各国的经济与世界市场的依存关系越来越紧密，世界市场价格的起落对各国的经济都有不同程度的影响，许多企业都关注世界期货市场的变化和价格的变动。一些小的国家虽然自己没有期货市场，但她们也参与和利用着世界的期货市场。中国是一个大国，虽然经济还较落后，但生产和需求的总量大，国内的市場也大，除了要参与和利用世界的期货市场以外，还必须建立和发展自己的期货市场。中国的期货市场自建立以来，已经在不同的程度上发挥了它的作用，它的不可替代的功能也为越来越多的人所认识。但是，中国的期货市场建立的时间毕竟很短，还相当不完善，而且发展程度也相当不足，期货市场的各方面的参与者还相当不成熟，这使得期货市场出现过不少问题，甚至比较严重的问题。由此引起了一些人对期货市场的误解，甚至对在中国是否应该建立期货市场产生怀疑。这些误解或怀疑只有通过市场经济的发展和完善，特别是期货市场的发展和完善以及期货市场的不可替代的功能更充分地展现，才会逐渐减少和消除。

需要指出,中国期货市场出现不少问题,也与期货从业人员的素质不高和有些人缺乏应有的道德素养有一定的关系。须知,期货市场从中国消失毕竟已有近40年了,除了很少的人以外,人们完全不知期货市场为何物,即使是现在的期货从业人员也是从头学起的,是边干边学的。虽然他们从实践中学得很快,有了一些经验,但对期货市场的理论还缺乏系统的了解。特别要看到,70年代以后,国际的期货市场的发展异常迅速,尤其是金融期货的发展更令人眼花缭乱,期货市场的运作也有不小变化。这些都要求中国期货从业人员拓宽自己的视野,充实自己的知识。同时,近几年世界的期货市场发生过几起震惊世界的犯罪事件,中国也发生过一些期货违规和犯罪案件,提高期货从业人员的职业道德和遵纪守法的自觉性更引起了严重的关注。因此,可以说,提高期货从业人员的业务素质 and 道德素养是规范中国期货市场、促使其健康发展的一个重要条件。

有鉴于此,国务院办公厅发布了1994年69号文件,要求加强对期货从业人员的培训和资格认定工作。国务院证券委员会也于1994年发布了《期货经营机构从业人员管理暂行办法》。按照上述文件的要求,上海市于1995年6月成立了上海市期货从业人员资格培训办公室,并从7月开始举办第一期培训班,至今已举办了17期,共培训了两千多人,其中主要是期货经纪机构和期货交易所的从业人员,在培训班中授课的有国内著名的期货专家和教授、期货交易所的总裁、经纪公司的总经理、政府监管部门的负责人,教学内容丰富,效果良好。这本《教程》就是以培训班的讲义为基础,参考培训的经验,编写而成的。

这本《教程》具有以下特点:

第一,兼顾期货的理论与实务,力图使二者密切结合。这样,不仅可使读者懂得期货的理论,而且知道期货交易的具体操作。

第二,力图使普及与提高结合,深入浅出。这样,不仅刚涉足期

货交易者可由此入门,而那些对期货交易已有一些经验者也可得到提高。

第三,在注重期货理论的系统性的同时,也突出一些重点。例如,设立专章详细叙述期货交易的风险及其管理,关于期货从业人员的基本素质和职业道德问题更设有专门的章节。

第四,注重介绍世界期货市场的经验和新的发展,同时也对中国期货市场的现状和问题进行分析。对世界期货市场中方兴未艾而中国尚未开展或一度开展后又停止的金融期货和期权交易也着重作了讲述。这对中国期货市场未来的发展是有帮助的。

第五,对期货市场的监管以及有关的法律、法规和政策,作了重点讲述。这适应了加强规范中国期货市场的需要。

总之,这是一本较好的对期货从业人员进行资格培训的教材。它的出版对提高期货从业人员的业务素质和道德素养一定会起良好的作用。此外,对其他与期货市场有关的人士(如各经济部门的从业人员、经济学科的教师和学生等)以及有兴趣于期货市场的人士,本书也是一本较好的参考书。

1996年11月24日

前 言

在世界市场经济发展史上,期货市场和期货交易出现至今已有150多年。150多年来,期货交易品种逐渐增多,交易规模不断扩大,技术手段不断更新,并以其特有的机制和功能在市场经济中逐渐显露出其他市场和交易方式难以替代的作用,社会的认可度越来越高。

我国是在确立社会主义市场经济体制作为改革的目标模式的同时,开始进行期货探索的。四年多来,我国在探索有中国特色的期货发展道路方面取得了一定成果,但也出现了一些问题,这些问题并不是期货本身所固有的,有的是市场发展初期所难以避免的,有的是基础条件不充分引起的,有的是对期货运行规律和我国国情认识不够造成的,更多的是由于法制不健全、监管措施不到位和部分从业人员素质不高带来的。及时总结我国期货探索中的经验教训,有计划有步骤地组织从业人员的培训,以尽快提高从业人员素质,是解决当前期货市场问题,保障期货健康发展的一项刻不容缓的工作。

《期货从业教程》是上海市期货从业人员资格培训办公室,在总结一年多来培训工作的基础上编撰的一本用以培训教学的试验性教材。参加编撰工作的既有期货市场第一线的期货交易所、经纪公司的同志,又有监管部门的同志,也有学术研究部门的同志。在编撰过程中,我们得到中国证监会期货部领导和著名期货专家的指导、支持和帮助,在从业人员资格培训班讲课的专家所提供的讲义也给我们以很好的帮助,在此我代表编委会表示诚挚的谢意!

期货业在我国还是一个新兴的行业,在社会主义条件下,既要大胆借鉴发达市场经济国家期货发展和管理经验,又要结合我国的国情,探索有中国特色的期货市场发展道路,是一项长期而艰巨的任务。囿于水平所限,本书难免有不当之处,祈请读者批评指正。

韩 正

1996年12月5日

目 录

序	董辅弼(1)
前 言	韩 正(1)
第一章 概述	(1)
第一节 期货市场的基本概念及其主要特点	(1)
一、期货市场的基本概念	(1)
二、期货市场的主要特点	(2)
三、期货交易与现货交易、远期合约交易、股票交易及 房地产交易的异同	(6)
四、期货商品	(7)
第二节 期货市场的产生与发展	(14)
一、人类贸易方式的演变	(14)
二、期货市场的产生与发展	(18)
第三节 期货市场在市场经济体系中的地位与作用	(27)
一、期货市场在现代市场经济体系中的地位	(27)
二、期货市场在市场经济体系中的功能	(28)
思考题	(32)
第二章 期货市场的组织结构	(33)
第一节 期货交易所	(33)
一、期货交易所的成立及其作用	(33)
二、期货交易所的组织结构	(35)

三、期货交易所会员	(38)
第二节 期货结算所	(39)
一、期货结算所的种类与作用	(39)
二、期货结算所的机构设置	(40)
三、期货结算所会员	(41)
四、期货结算所的管理制度	(42)
第三节 期货经纪公司	(45)
一、期货经纪公司的概念	(45)
二、期货经纪公司的设立	(45)
三、期货经纪公司的内部机构	(45)
第四节 期货交易投资者	(47)
一、套期保值者	(48)
二、投机者	(49)
第五节 期货市场其他相关机构	(50)
一、中介经纪商	(50)
二、场内经纪人	(50)
三、期货交易顾问	(51)
四、期货基金经理	(51)
思考题	(51)
第三章 金融期货	(52)
第一节 金融期货的产生和发展	(52)
第二节 外汇期货	(54)
一、外汇期货的产生及概况	(54)
二、外汇期货交易	(57)
第三节 利率期货	(61)
一、利率期货交易的形成与发展	(61)
二、利率期货的种类	(62)
三、利率期货的价格及其影响因素	(74)

四、利率期货交易的套期保值与投机	(78)
第四节 股票指数期货	(79)
一、股票指数期货的产生	(79)
二、股票价格指数的编制	(81)
三、世界主要股票价格指数	(85)
四、股票指数期货的交易策略	(89)
思考题	(92)
第四章 期权交易——期货交易的崭新领域	(93)
第一节 期权交易的基本原理	(93)
一、期权交易的概念	(93)
二、期权交易的发展历史	(94)
三、期权交易与期货交易的异同	(95)
第二节 期权合约要素与分类	(97)
一、期权交易合约的基本要素	(97)
二、期权的分类	(99)
第三节 期权交易的功能	(101)
一、期权交易的保值功能	(102)
二、期权交易的投机功能	(102)
三、期权合约的对冲平仓与履约平仓	(103)
第四节 期权的价格	(104)
一、期权价格的界定	(104)
二、期权价格的构成	(104)
三、期权价格的确定	(107)
四、影响期权价格的因素	(109)
五、期权行情表的解读	(111)
第五节 期权交易的应用	(113)
一、买进看涨期权	(113)
二、买进看跌期权	(116)

三、卖出看涨期权·····	(119)
四、卖出看跌期权·····	(121)
五、买进期货合约,同时买进相关期货的看跌期权·····	(124)
六、卖出期货合约,同时买进相关期货的看涨期权·····	(125)
七、买进双向期权·····	(127)
八、期权套利交易·····	(129)
思考题·····	(139)
第五章 期货交易运作规程 ·····	(140)
第一节 期货交易的形式及其特征 ·····	(140)
一、期货交易的两种普遍采用的形式·····	(141)
二、期货交易形式的主要特征·····	(145)
第二节 期货交易的基本流程 ·····	(148)
一、合约交易流程·····	(148)
二、实物交割流程·····	(155)
三、帐户清算流程·····	(159)
四、行情传播流程·····	(163)
第三节 期货交易的主要规则制度 ·····	(166)
一、保证金制度·····	(166)
二、头寸限制制度·····	(168)
三、每交易日价格最大波动限制制度·····	(169)
四、大户报告制度·····	(171)
五、逐日盯市的结算制度·····	(172)
思考题·····	(174)
第六章 期货交易的应用 ·····	(176)
第一节 套期保值业务 ·····	(176)
一、套期保值的含义·····	(176)
二、套期保值的基本方式·····	(178)
三、基差与套期保值·····	(182)

四、套期保值交易的其他方式·····	(187)
五、套期保值的策略·····	(192)
第二节 投机业务·····	(195)
一、投机在期货交易中的作用·····	(195)
二、投机的分类和一般操作·····	(202)
三、投机交易的一般策略·····	(205)
第三节 套期图利业务·····	(208)
一、跨月份套利·····	(209)
二、跨商品套利·····	(213)
三、跨市场套利·····	(216)
思考题·····	(219)
第七章 期货交易的风险管理·····	(221)
第一节 期货交易风险的基本特点·····	(222)
一、期货交易风险的客观性·····	(222)
二、期货交易风险的复杂性·····	(223)
三、期货交易风险的不确定性·····	(223)
四、期货交易风险的规避性·····	(224)
五、期货交易风险的可测性·····	(224)
六、期货交易风险的放大性·····	(226)
七、期货交易风险的相关性·····	(226)
第二节 影响期货交易风险变化的主要因素·····	(226)
一、期货价格波动的因素·····	(227)
二、期货市场参与者的因素·····	(228)
第三节 期货交易风险管理的基本任务·····	(236)
一、保障期货市场机制的正常运行·····	(237)
二、有利于期货交易功能作用的发挥·····	(238)
第四节 期货市场风险管理的体系·····	(239)
一、交易所的风险管理·····	(239)

二、结算所的风险管理·····	(242)
三、期货经纪公司的风险管理·····	(247)
四、客户的风险管理·····	(248)
五、期货市场的层层监管·····	(249)
思考题·····	(251)
第八章 期货价格分析及预测·····	(252)
第一节 期货价格分析的常用方法·····	(252)
一、基本分析法·····	(252)
二、技术分析法·····	(254)
三、基本分析与技术分析相结合的方法·····	(255)
第二节 价格走势图形·····	(256)
一、K线图·····	(256)
二、线条图·····	(261)
第三节 技术分析的典型图型·····	(271)
一、趋势线·····	(271)
二、旗形·····	(277)
三、旗尖形·····	(279)
四、三角形·····	(281)
五、头肩形与倒头肩形·····	(283)
六、双重底和双重顶·····	(285)
七、圆底和圆顶·····	(286)
八、箱形·····	(287)
第四节 行情分析的技术指标·····	(288)
一、移动平均线·····	(288)
二、MACD 预测法·····	(293)
三、随机指标——K、D 线预测法·····	(297)
四、力度指标——RSI 预测法·····	(305)
第九章 期货市场监管及其法规和政策·····	(313)

第一节 期货市场监管的含义	(313)
一、政府对期货市场的监管	(313)
二、期货行业协会对期货市场的监管	(315)
第二节 期货市场监管的组织体制	(316)
一、美国期货市场监管的组织体制	(317)
二、英国期货市场监管的组织体制	(319)
三、日本期货市场监管的组织体制	(321)
第三节 期货市场监管法规的主要内容	(322)
一、美国期货市场监管法规的主要内容	(322)
二、英国期货市场监管法规的主要内容	(327)
三、日本期货市场监管法规的主要内容	(328)
第四节 我国期货市场监管的法规和政策	(329)
一、我国期货市场试点原则和监管组织的规定	(329)
二、关于试点期货交易所的基本规范要求	(330)
三、关于期货交易所会员的规范要求	(332)
四、关于期货交易风险控制,严格禁止违规行为的有关规定	(336)
五、对期货从业人员的规范要求	(338)
六、对参与期货交易客户的规范要求	(340)
七、境外期货和金融期货业务的政策规定	(340)
思考题	(341)
第十章 我国期货交易试点的运行	(342)
第一节 我国期货交易的发展和重要意义	(342)
一、我国期货市场的发展及现状	(342)
二、我国发展期货市场的重要意义	(346)
第二节 我国试点期货交易所的管理	(350)
一、试点期货交易所组织结构及其管理体系	(351)
二、试点期货交易所的规则	(352)

第三节 试点期货交易所主要上市品种	(360)
一、试点期货交易所主要上市品种及其特点.....	(360)
二、谷物及油料作物.....	(361)
三、饮料原料.....	(364)
四、林产品.....	(365)
五、金属产品.....	(365)
六、化工原料.....	(366)
思考题	(367)
第十一章 我国期货市场相关的法律、法规和规章	(368)
第一节 期货市场有关工商行政管理法律法规	(368)
一、工商行政管理机关的性质和主要职责.....	(368)
二、与期货市场有关的工商行政管理主要法规.....	(369)
三、当前期货市场中违反工商行政管理法规的主要 问题.....	(384)
第二节 我国现行与期货市场有关的其他法律法规	(385)
一、《中华人民共和国仲裁法》.....	(385)
二、税务法规.....	(387)
三、《中华人民共和国劳动法》.....	(392)
思考题	(394)
第十二章 期货经营机构的管理规范	(395)
第一节 期货经营机构的产生及主要形式	(395)
一、期货经营机构的产生.....	(395)
二、期货经营机构的主要形式.....	(396)
第二节 期货经营机构的地位与作用	(398)
第三节 期货经营机构的建立及条件	(399)
第四节 期货经营机构的构成及管理	(400)
一、期货经纪公司设置的组织机构.....	(400)
二、期货经营机构的管理制度.....	(402)

三、期货经营机构的人员管理·····	(404)
第五节 期货经营中的禁止行为·····	(405)
思考题·····	(408)
第十三章 期货从业人员的资格条件和职业道德·····	(409)
第一节 期货从业人员的概念及分类·····	(409)
一、期货从业人员的概念·····	(409)
二、期货从业人员的分类·····	(410)
三、我国目前期货从业人员的情况·····	(410)
第二节 期货从业人员的资格条件及职责·····	(411)
一、期货从业人员的资格条件·····	(411)
二、期货从业人员的职责·····	(413)
第三节 期货从业人员的法律责任·····	(415)
第四节 期货从业人员的基本素质及职业道德·····	(418)
一、期货从业人员的基本素质·····	(418)
二、期货从业人员的职业道德·····	(419)
三、加强期货从业人员的自身修养·····	(420)
思考题·····	(420)
附录一 期货交易纠纷案例选·····	(421)
附录二 上海市期货从业人员部分考试题及答案·····	(431)