

成都科技大學出版社



实用期货指南

主 编：张 衍
副主编：刘朝明 成燕君

实用期货指南

成都科技大学出版社

(川)新登字 015 号

责任编辑:仲建丽

封面设计:章 华

实用期货指南

张 荷 陈学彬 主编

成 都 科 技 大 学 出 版 社 出 版

四 川 新 华 书 店 总 经 销

四 川 苍 溪 县 印 刷 厂 印 刷

开本:787×1092毫米 1/32 印张 13.9

1993年10月第一版 1993年10月第一次印刷

字数:29.48万字 印数1—10000册

ISBN7—5616—2619—3/F·256

定价:9.80元

目 录

第一部分 期货交易入门知识

什么叫期货.....	(1)
什么叫期货交易.....	(2)
什么叫期货合约.....	(3)
什么叫期货市场.....	(5)
期货交易与现货交易有什么区别.....	(6)
期货交易与远期交易有什么联系和区别.....	(7)
现代期货市场有哪些功能.....	(9)
有哪些期货交易参与者?各自扮演什么角色.....	(13)
期货投机交易的主要作用和特点是什么.....	(15)
什么是期货交易帐户.....	(17)
如何开立交易帐户.....	(18)
怎样解读交易所报价系统.....	(19)
什么是期货交易指令.....	(21)
交易指令有哪些种类.....	(21)
什么是市场指令.....	(22)
什么叫限制性指令.....	(22)
什么是佣金.....	(24)
什么是履约保证金.....	(24)
怎样进入期货交易.....	(25)
从事期货交易应遵循哪些原则.....	(34)

第二部分 期货市场的组织与管理

什么是期货经纪公司？其基本职能是什么	(37)
期货经纪公司设有哪些机构	(37)
对期货经纪公司有哪些管理制度	(38)
美国国家期货委员会的职责和权力是什么	(41)
美国国家期货协会的职责和权力是什么	(42)
怎样取得会员资格	(43)
什么是期货交易所	(44)
期货交易所的基本职能是什么	(45)
期货交易所的组织形式是什么	(46)
什么是期货交易所的权力机构？其主要职责和权力是 什么	(46)
期货交易是怎样进行的	(47)
什么是期货经纪人？其基本职能是什么	(49)
什么是期货清算所？其作用是什么	(49)
期货交易所的主要交易规则有哪些	(51)
期货交易的一般规则有哪些	(52)
期货市场对客户有何保护规则	(54)
期货合约市场的规则有哪些	(55)
期货市场对投机交易有何限制	(56)

第三部分 期货的套期交易谋略

什么是套期交易	(57)
套期交易的种类有哪些	(58)
谁能进行套期交易	(59)
为什么进行套期交易	(60)
套期交易的目标是什么	(62)
怎样进行套期保值交易	(62)
如何理解和分析套期保值的保险作用	(68)
对冲交易的两个公理是什么	(71)
进行期货交易应当掌握的五条准则是什么	(73)
套期交易前应弄清哪些问题	(75)
怎样作出套期交易决策	(77)
怎样鉴别套期月份的超值和低值	(77)
怎样分析现货价格与期货价格的关系	(78)
怎样分析期货合约规格和套期效果	(80)
怎样进行多头套期交易	(81)
怎样进行空头套期交易	(83)
怎样进行套期决策的内部组织	(84)
怎样进行交叉套期	(85)
什么是基差	(86)
影响基差变化的主要因素是什么	(88)
什么是基差交易	(90)
基差交易保值的优越性是什么	(91)

有哪些基差交易保值方法	(92)
怎样根据基差变化选择进行“卖出对冲”或是“买入 对冲”	(94)
怎样进行组合基差变化分析	(95)
期货交易为什么能够吸引大批投机者	(96)
如何制订投机交易战略	(97)
商业银行在什么情况下应该进行套期	(99)
商业银行怎样进行资产的套期	(100)
商业银行怎样锁定资金成本	(100)
利率下降时, 银行怎样套期	(101)
储蓄机构在什么情况下应当进行套期保值	(104)
发行者怎样进行资金市场证券套期	(105)
怎样进行其他的储蓄银行债务套期	(107)
怎样利用金融期货市场进行个人投资	(108)
保险公司怎样进行套期交易	(111)
怎样进行优惠利率套期	(113)
怎样进行多合约套期	(113)
怎样进行单一合约月套期	(115)
怎样在商业周期的不同阶段进行优惠利率套期	(116)
怎样进行商业票据成本套期	(117)
怎样锁定未来日期的利率	(117)
怎样提高短期投资收益	(117)
怎样进行长期利率套期	(119)
怎样进行公司债券发行套期	(120)

第四部分 套利和套期图利谋略

什么是套利·····	(122)
现货和期货套利的实质是什么·····	(124)
在什么情况下做“多头套利”或“空头套利”·····	(125)
怎样分析套利的收益和风险的主要影响因素·····	(125)
怎样评价隔夜融资和结算期融资·····	(132)
什么叫套期图利·····	(132)
套期图利如何体现·····	(133)
什么叫不同交割期价差获利·····	(134)
什么叫收成期价差获利·····	(135)
什么叫相关商品的价差获利·····	(136)
什么是蝶式价差获利·····	(137)
价差获利是怎样报价的·····	(138)
为什么要进行价差获利交易·····	(138)
怎样进行跨月价差获利交易·····	(139)
怎样进行跨市场价差获利交易·····	(140)
怎样进行跨商品价差获利交易·····	(141)
怎样进行原料性商品与其制成品的套期图利·····	(142)
价差获利有哪些交易技巧·····	(143)
什么是市场间进出差价指令·····	(144)
什么是停止指令·····	(145)
套利交易应遵循哪些原则·····	(146)

第五部分 金融期货及其交易谋略

什么是金融期货	(149)
金融期货交易有哪些参与人, 具体交易程序怎样	(150)
金融期货市场有哪些主要职能	(151)
金融期货套期保值的实质是什么	(152)
金融期货合约有哪些基本概念	(153)
金融期货价格是如何计算的	(153)
什么是金融期货的保证金	(155)
什么是金融期货交易中的期货调换	(155)
美国债券价格的小数点是如何报出的	(156)
什么是金融期货中的交易量和未结清合约	(157)
如何理解金融期货交易的杠杆作用	(157)
金融期货市场上有哪些主要交易工具	(158)
什么叫价格限制	(160)
什么是金融期货的空头套期保值	(160)
什么是金融期货的多头套期保值	(161)
什么是金融期货的交叉套期保值	(163)
什么是金融期货的加权套期保值	(164)
什么是金融期货的价差套头	(166)
什么是外汇期货交易	(168)
什么是外汇汇率的升水和贴水? 如何计算外汇汇率的 升水和贴水	(168)
外汇期货交易与远期外汇(期汇)交易有何区别	(169)
外汇期货交易的主要内容和规则是什么	(172)
什么是外汇汇率套期保值	(174)

如何解读外汇期货行情表·····	(176)
什么是外币期权交易·····	(177)
什么是利率期货·····	(178)
美国期货市场上开办的利率期货品种主要有哪几种 ·····	(179)
如何进行利率期货交易·····	(180)
如何做好利率期货交易·····	(183)
怎样解读利率期货行情表·····	(184)
什么是利率期权·····	(185)
什么是股票期货交易·····	(186)
股票期货交易的参加者有哪些·····	(186)
股票期货交易有哪两种主要方式·····	(187)
怎样进行股票期货的多头交易·····	(187)
怎样进行股票期货的空头交易·····	(189)
股票期货交易的基本程序是什么·····	(190)
什么是股票价格指数·····	(190)
什么是股票指数期货·····	(191)
股票价格指数期货交易有哪些特点·····	(192)
怎样进行股票指数期货交易·····	(193)
什么是股票期权交易·····	(195)
股票期权交易合同的基本要素有哪些·····	(195)
怎样进行股票期权交易·····	(196)
怎样解读期权行情表·····	(200)
人们为什么要购买期权·····	(201)
世界黄金市场有哪些主要类型·····	(204)
黄金市场的参加者有哪些·····	(205)
什么叫黄金期货交易·····	(205)

第六部分 期权交易的方法与谋略

什么是期权交易·····	(207)
期权交易有何作用·····	(209)
期权交易的主要概念有哪些·····	(210)
如何分析期权买卖的风险——盈利机制·····	(213)
期权价格是如何判定的·····	(217)
如何运用期权交易谋略·····	(225)

第七部分 期货交易的预测和决策

期货价格走势有哪些基本形式·····	(234)
什么是期货价格的基本性分析法·····	(235)
期货价格的基本性分析包括哪些主要内容·····	(235)
什么是期货价格的技术性分析法·····	(239)
什么是条形图·····	(240)
条形图主要有哪一些区域·····	(242)
什么是支撑和阻力·····	(242)
什么是趋势线和槽线·····	(244)
怎样用折回百分率预测价格趋势·····	(244)
有哪几种跳空·····	(246)
常见的图形模式有哪些·····	(246)
怎样画点画图·····	(253)
什么是移动平均法·····	(254)
什么是价格振动法·····	(256)
怎样利用交易量、空盘量和交易部位进行价格变化 分析·····	(256)
什么是反向判定·····	(258)

第八部分 世界各主要期货市场

美国期货市场·····	(259)
芝加哥期货交易所·····	(260)
芝加哥商业交易所·····	(261)
英国期货市场·····	(262)
伦敦金属交易所·····	(263)
伦敦黄金期货市场·····	(266)
伦敦商品交易所集团·····	(267)
伦敦国际金融期货交易所·····	(268)
法国期货市场·····	(269)
荷兰期货市场·····	(269)
澳大利亚期货市场·····	(270)
加拿大期货市场·····	(270)
新加坡期货市场·····	(271)
菲律宾期货市场·····	(271)
马来西亚、泰国和印尼的期货市场·····	(272)
日本的期货市场·····	(273)
香港期货市场·····	(274)
台湾的期货市场·····	(276)
郑州粮食批发市场·····	(276)
郑州商品交易所·····	(276)
上海金属交易所·····	(277)
深圳有色金属交易所·····	(278)
苏州物资交易所·····	(279)
北京金鹏铜交易所·····	(279)

上海润丰商品期货有限公司.....	(279)
中国国际期货有限公司.....	(279)
厦门润鸿商品期货有限公司.....	(280)
广东万通期货经纪公司.....	(280)
上海农业生产资料交易所.....	(280)
上海煤炭交易所.....	(281)
武汉金属交易所.....	(281)

第九部分 我国主要期货市场的管理 规则 and 交易规则..... (282)

第十部分 常用期货交易术语 (中英文对照) (361)

附录 (406)

第一部分 期货交易入门知识

什么叫期货？

所谓期货，实际上就是指未到期的货物，这种货物可能已被生产出来但尚未运动或还没有生产出来但在预期内会生产出来。这是广义的概念。狭义的期货仅指在期货交易所上市交易的商品。一般来说，期货必须具备如下几个条件：

①可贮藏性，能保存一定时间。由于期货合约时期为三个月到一年不等，所以其商品必须能够较长时期保存，而品质不变。

②品质有划分和评价可能的商品。由于期货合约是标准化的，所以其品质必须具有明确的评价可能。

③价格频繁变动的商品。如果没有价格波动，生产者和经营者就没有回避价格波动风险的要求，也就不会有套期保值，期货就没有产生的必要。

目前在世界各主要期货交易所上市交易的期货品种主要有：

1. 商品期货

(1) 农产品：小麦、玉米、燕麦、大麦、高粮、大豆、大豆油、大豆粉、大豆饼、葵花油、菜籽、菜油、棕榈油、亚麻籽、亚麻油、椰干、咖啡、可可、木材、棉花、红豆、生丝、橙汁、马铃薯、马铃薯淀粉、11号糖、12号糖、椰子油等等。

(2) 畜产品：肥育牛、活牛、活猪、冷冻猪肋肉、猪肉、

火腿、去骨牛肉、火鸡、禽、鸡蛋等等。

(3) 工业用品：橡胶、棉纱、夹板、支柱木材、柱材等等。

(4) 贵金属品：黄金、白金、银、钯等等。

(5) 基本金属品：铝、铜、铅、镍、锌、锡等等。

(6) 能源期货：热燃油、轻原油、无铅汽油、含铅汽油、重燃料油、丙烷以及原油等等。

2. 金融期货：

(1) 外汇期货：英镑、加拿大元、澳元、日元、马克、瑞士法郎、美元等等。

(2) 利率期货：美国政府公债、欧洲美元、欧洲日元、通货期货等等。

(3) 指数期货：蒲耳氏股票指数和选择权、美元指数、综合商品物价指数、日经平均指数、香港恒生指数等等。

什么叫期货交易？

期货交易就是在期货交易所内买卖标准化的期货合约的交易。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和承受价格风险的风险投资者参加的，在交易所内依法公平竞争而进行的，并且以保证金制度为保障。这种交易的目的是不是获得实物，而是回避价格波动的风险或套利，一般很少实现实物交割。

进行期货交易，买卖的是多少手合约，其合约是标准化了的，规定好了在一特定时间交割某一标准商品。所以，商品本身并不带到期货交易所来。基本上是先买卖后交运，不过由于参与期货交易的人的基本目的是回避价格风险或投资

获利，所以一般实物交割很少，只有 2%~3% 左右。

什么叫期货合约？

期货合约是在交易所达成的标准化的、受法律约束并规定在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的合约。

以商品期货合约为例。为防止交易双方因对合约的不同理解而产生的可能争议，防止合约期满实际交割时因商品的质量、等级、重量等方面原因引起纠纷，确保期货合约的可靠性和可兑现性，便于期货交易开展，商品交易所事先对每张期货合约的商品质量、等级、数量、交货期及交收地点都作了规定，具有法律效力。

首先，商品质量等级。期货商品均按商品交易所统一规定质量等级的标准品进行交易，买卖双方交易时无需再对商品的质量等级进行讨论。商品交易所一般是采用国际贸易中最通用和交易量较大的商品质量等级为标准品。如美国棉花交易所规定的标准品是美国白棉中等 11/16 英寸 (Mid-dling 11/16 inch U. S. Grown White Cotton)；日本名古屋粮谷砂糖交易所规定中国产黄豆为黄豆标准品；马来西亚吉隆坡交易所规定的原棕油标准品是马来西亚未经漂白的散装原棕油，其注入港口油槽时的脂肪酸含量不超过 4%，由油槽输出的脂肪酸含量不超过 5%，水分与杂质不超过 0.25%。商品交易所在规定标准商品的同时，还规定了可供交易的该类商品的其他等级。日本名古屋粮谷砂糖交易所在规定中国黄豆为标准品的同时，还规定美国产黄豆也可作为交货品。交货人用商品交易所认可的另一等级产品代替标准品交付，收货人无权拒绝接受。当然其实际价格可按它高于或低于标准

品的质量予以加减。这种差价也是由交易所规定公布，并根据期货市场商品交易情况及时调整。

其次，数量。每张期货合约所包含的商品数量也是由交易所预先规定的，称之为交易单位。如美国纽约棉花交易所规定一张合约包含的棉花数量为 500 磅一包的棉花 100 包，即以 50000 磅棉花为一个交易单位。日本名古屋粮谷砂糖交易所规定一张黄豆期货合约包含的数量为 60 公斤 1 袋的黄豆 250 袋，即 15000 公斤黄豆为一个交易单位。因此，如果要在名古屋粮谷砂糖交易所买一张黄豆合约，意即要买 15000 公斤黄豆。

再次，交货期。交易所对每种商品期货都规定若干不同的交货月份。交货月份的确定与一定商品的生产特点有一定联系。如农产品生产有明显季节性，因而交货期月份的规定也有很强的季节性。如美国小麦收割期是 6 月份，因此，美国芝加哥谷物交易所小麦交货月份规定为 7、9、12 月及来年的 3 月和 5 月。由于商品生产、保管、流通情况各不相同，交易所规定的各种商品交货期的长短也不同。一般分为近期和远期两类。在美国，一年以内为近期，此类商品有：大麦、肉鸡、活牲畜、椰油、鸡蛋、亚麻籽、木材、燕麦、胶合板、油菜籽、钯等。近期最近为一个月。一年以上为远期，商品有：可可、咖啡、玉米、棉花、猪、桔汁、咸猪肉、马铃薯、大豆、豆粉、豆油、糖、小麦、铜、金、银、铂等。远期最长可达两年。在日本，交货期一般都在半年左右。

交收月份的第一个交易日被指定为第一个通知日。美国的商品交易所规定，卖方必须在第一个通知日之前，通知交易所货物将于某日运抵交易所指定的若干仓库中的某一个仓