

Q H J Y C Z C S

卢建主编

国际国内主要 交易所

期货交易操作丛书

419081

CIFCO

期货交易操作丛书

QIHUOJIAOYI

CAOZUO

崔若编著

辽宁人民出版社

前 言

90年代，随着商品经济的发展和市场经济体制的确立，期货市场在我国大陆迅速发展，成为继股票证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场，成为我国90年代的又一新经济热点。

期货市场在我国得以迅速发展，根本原因在于它是商品经济发展的必然产物，是市场经济运作的重要组成部分。我国经济建设和发展了几十年经验教训证明，发展商品经济、建立市场经济体制是繁荣中国经济的必由之路。除此之外，别无选择。既然要发展商品经济，要建立市场经济体制，就必须建立相应的期货市场。可以这么说，期货市场是现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

现代市场经济运作的三大特征是：市场机制是国民经济资源配置的基础机制，而市场价格是市场机制的调节信号；自主经营、自负盈亏的企业是经济运行的微观主体；政府对宏观

经济进行总供给与总需求相对平衡的间接调控。这三大特征在期货场所具有的经济功能中得到突出体现。

期货场所具有的价格发现功能，使得在期货交易所中通过买卖双方公平竞争而形成的价格，比较确切地反映了所有交易者对未来供求关系和价格走势的评价，这种价格信号具有正确的价格导向功能，成为生产者和投资者进行生产和投资决策的重要参考依据，以引导他们确定合理的产量和投资项目。

期货场所具有的规避风险功能，为生产者和投资者提供了避免市场价格波动风险的可能性，生产者和投资者根据自己在未来某一时间需要买入或卖出的商品数量，先在期货市场上买入或卖出期货合约，利用期货交易的套期保值业务最大限度地分散和规避因价格波动带来的风险，以保证既定的利润或减少损失，从而使企业安心地从事生产经营活动。

期货市场的上述基本经济功能，不仅提供了合理的价格信号，有助于生产者和投资者制订正确的计划，决定合理的生产投入，而且有助于保证未来市场供求的基本平衡，从而为国家进行总供给与总需求相对平衡的宏观调控提

供了条件和可能，有利于国民经济持续稳定的发展。

如何运用期货市场为企业的生产经营活动服务，为政府的宏观经济调控服务，这是摆在我们面前的新课题，需要我们进行学习、学习、再学习，不仅要学习期货交易的基本知识，而且要学习期货交易的操作实务，以便在实践中得以运用。为此，我们编著了《期货交易操作丛书》，供有志于从事期货交易的人士，特别是进行期货交易实际操作的人士学习或参考。

本套丛书由中国国际期货经纪有限公司（简称中期公司）总裁卢建博士担任主编市场开发部总经理王刚硕士担任副主编。执笔者皆为中期公司市场开发部、交易部、信息技术部等部门的总经理或职员，他们是：王刚、郭晓利、赵建、蔡炜、范骏、郑勇、张玲、范江、崔若、熊军、陈新平。另外，中国人民大学的王行业硕士、朱东耀硕士、李现宏硕士也参加了编写工作。本套丛书的编写人员具有丰富的期货交易基本知识和操作经验，因此，这套丛书的特点在于理论与实务并重，突出实际操作实务和技巧。

期货市场对经济的积极作用，有赖于广大

参与者正确认识期货交易的本质和正确运用期货交易的技巧，如果本套丛书的出版能在这方面对社会有所贡献，我们所有编写者将为此感到非常高兴。对本套丛书中的不足和差错，望予指正。

卢 建 王 刚

1994年4月

目 录

前言.....	1
第一章 期货交易所概述.....	1
一、期货交易所的性质与职能.....	2
二、期货交易所的规章制度.....	5
三、期货交易所的组织结构	25
第二章 国际主要期货交易所简介	33
一、芝加哥期货交易所	33
二、芝加哥商业交易所	35
三、纽约商品交易所	36
四、纽约商业交易所	37
五、纽约棉花交易所	38
六、纽约期货交易所	39
七、纽约咖啡、糖和可可交易所 有限公司	39
八、伦敦金属交易所	40
九、伦敦国际金融交易所	42
十、东京工业品交易所	45

十一、东京谷物交易所	46
十二、横滨生丝交易所	46
十三、新加坡国际金融交易所	48
十四、吉隆坡商品交易所	49
十五、香港期货交易所	50
十六、期货全球交易网络—— GLOBEX	51
第三章 国内期货交易所简介	52
一、上海金属交易所	53
二、深圳有色金属交易所	54
三、南京石油交易所	55
四、上海石油交易所	55
五、郑州商品交易所	56
六、上海粮油商品交易所	57
七、上海化工交易市场	57
八、上海建筑材料交易所	58
九、海南中商期货交易所	58
十、沈阳金属交易所	59
十一、北京商品交易所	59
十二、大连商品交易所	61
十三、华南商品期货交易所	61

第一章

期货交易所概述

期货市场一般由期货交易所、期货结算所、期货经纪公司和交易者四个部分组成，它们互相联系，相互依托，共同构成了期货市场这一有机整体。这几个组成部分遵循各自的规则，共同为期货市场的正常运行发挥着自己所特有的功能与作用。期货交易所是最基本的交易场所，它是伴随着商品期货交易的发展而产生的。自世界首家期货交易所——芝加哥期货交易所成立至今 100 多年来，世界各地的交易所总数已近 100 多家，但其中大多数都属于区域性的或国内的交易所，只有少数属于真正的国际期货市场。本文将要介绍的期货交易所都有较强的

国际性，交易比较活跃，在交易业务管理、交易会员选择等方面都非常严格，代表着当今世界的最高水平。

一、期货交易所的性质与职能

据史料记载，带有期货交易雏形色彩的远期合约交易方式，最早出现在公元前古希腊、罗马时期。随着商品生产的进一步发展，交通运输条件以及通讯条件的不断改善，市场的空间范围不断扩大，这种范围小、零星的、地方性的远期合约交易活动，逐步发展成为以城市为固定交易活动区域的城市市场交易中心。从期货交易发展的历史看，欧洲被公认为世界上期货交易的发源地。从13世纪比利时的安特卫普到16、17世纪荷兰的阿姆斯特丹，早期形态的商品期货交易经历了几百年的发展演变过程。由此可见，期货交易是商品经济发展到一定阶段的产物。1848年，在资本主义商品经济最为发达的美国，建立了专门从事谷物期货合约交易的芝加哥商品交易所，交易双方可通过反向买卖来解决履约义务，这就标志着现代意义上的期货交易所的正式建立。

期货交易所是专门供期货交易的参与者买卖期货、期权合约的场所，使买卖双方能够聚集在一起，通过公开竞价的方式形成价格，完成交易，从而实现期货市场转移风险，发现价格的功能。期货交易所是由生产、经营或代理买卖同类或几类商品的企业和个人为进行期货交易而设立的经济组织，这种经济组织是非盈利性的会员制组织，它不直接参与期货市场价格制定，不拥有任何商品，也不买卖期货合约，在这方面与股票证券交易所十分相似。区别于普通市场，期货交易所是一个有场所、有组织、有秩序、有规则和设施较为完备的市场。

在期货交易所内，最基本的活动就是期货合约的买卖。为使期货交易所成为合法经济组织，防止由于操纵、欺诈、垄断等不法手段而导致期货市场混乱，价格暴涨暴跌，波及其他市场的正常运行，发挥期货市场的正常作用，许多期货交易充分发展的国家都设有专门机构来对期货交易所及期货交易进行管理。期货交易所内部都制定和实施了许多严格的规章制度，对于确保期货交易的健康和正常进行，具有十分重要的作用。

1. 期货交易所规范了期货合约，对期货合

约进行统一化和标准化，制定了标准期货合约的商品数量单位、商品品级、提运月份与地点、付款条件等，这就减少甚至杜绝了交易者之间因期货合约本身而引起的纠纷与争执。

2. 为期货交易制定统一的交易规则和其他各种规章制度并保证实施，最大限度地规范交易行为，确保期货交易正常顺利的进行发展。

3. 监督、管理交易所内进行的交易活动，调解交易纠纷，包括交易者之间的纠纷、客户同经纪人或经纪公司之间的纠纷等，并提供仲裁程序和仲裁机构（仲裁委员会）。

4. 为交易所会员提供合约履行及财务方面的担保。凡在交易所内签订、买卖的期货合约只要符合交易所的有关规定，就可获得这种担保。

5. 在交易所于会员及场内经纪人之间形成价格、信息吸收反馈系统，及时把场内所形成的期货价格以及其他期货交易所内形成的期货价格、金融工具的市场行情、现货市场的行情公布于众，以便会员和经纪人根据这一吸收反馈系统提供的一系列的动态反映，随时调整交易对象和交易行为，以达到预期的目的。

在吸收、反馈交易所内形成的期货价格时，

交易所本身并不参与价格的形成，价格的形成完全是由场内的供求情况决定的，即由代表众多买方和代表众多卖方的场内经纪人通过公开竞价的方式，最后由场内有关工作人员“集体拍板定价”来确定的。交易所只起到了一个记录期货价格变动轨迹并把它反馈给场内经纪人、交易所会员及外界的作用。

6. 期货交易所不仅为期货交易提供了一个专门的、有组织的场所，而且还为期货交易者（会员、经纪人）提供了各种方便交易的设施，如各种先进的通讯联络设备和显示设备等。

二、期货交易所的规章制度

自 1848 年世界第一家现代意义上的期货交易所诞生至今的 100 多年，是期货交易所逐步成长的过程，也是与期货交易相关的严格的规章制度不断完善的过程。这些规章制度从无到有，从简单到严密，对期货交易的顺利健康发展起到了极大的作用。同样，对于期货交易的参加者而言，充分地了解和掌握期货交易的有关规章制度，可以避免交易的盲目性和被动性。期货交易所内实行的规章制度有很多，而

且不同的国家和地区、不同的交易所在具体的规则中也有所不同。但各期货交易所的规章制度，必须经政府主管部门批准后方能实施。交易所如想修改或变更原定的规章制度的条款细则，必须事先征得政府主管部门的同意。例如，美国的商品期货交易委员会（CFTC）就是一个统一的、全国性的期货市场管理的最高权力机构。委员会的委员由总统任命，受政府部门的直接领导，拥有独立的决策权，是一个最具权威性的监督管理机构。其管理范围涉及到几乎所有上市品种交易规则的制定，即农副产品、金属、石油、股票、债券、外汇期货期权等。在日本，则没有一个类似美国 CFTC 这样的全国统一的期货市场管理机构，而是由农林水产省、通产省、大藏省分别管理农副产品、工业品和金融期货市场。这种管理模式相对于欧美国家期货市场而言，更容易制订出切实可行的法规制度，针对性很强。

各期货交易所的规章制度，一般都包括以下几方面的内容：

1. 会员制度

它包括交易所会员制度和结算所会员制度

两部分。

由于交易所是以股份公司的形式由会员联合组成，而且会员还需向交易所交纳会费。所以，按规定只有交易所会员才有权进入交易所进行期货交易，非交易所会员只能通过交易所会员进行期货交易。同时，由于结算所是由结算所会员组成的，而结算所会员又是在交易所会员中产生的，所以，结算所会员同时也是交易所会员。但是，并不是所有的交易所会员都是结算所会员，结算所会员只占交易所会员当中的一部分。按结算所会员制度规定，结算所只对结算所会员进行期货交易结算，非结算所会员的期货交易的结算只能通过结算所会员来进行。

2. 保证金制度

期货交易所之所以能为在期货交易所内达成的期货合约的买卖提供担保，就是因为它要求所有能够进场进行期货交易的会员必须交纳履约保证金，并在交易所内开立保证金帐户。

所谓保证金制度，就是指按期货交易所规定，期货交易的参与者在进行期货交易时必须存入一定数额的履约保证金 (Performance

Bond Margins)。履约保证金是用来作为确保买卖双方履约的一种财力担保，即如果买卖双方在合约到期时，不能将手中的期货头寸平仓了结的话，他们就必须按合约的规定进行商品的实物交收。

履约保证金的额度由提供合约进行交易的交易所制定，通常为合约总值的 5—10%，也有的为合约总值的 18%。一般交易所都为各种商品的期货合约规定保证金条款，入场交易的会员每买卖一份期货合约，都必须按照此条款，在其保证金帐户上存入相应的履约保证金金额。非会员期货交易者的履约保证金由代其从事期货合约买卖的会员经纪公司收取，但也须在会员经纪公司处开立保证金帐户。有时，会员经纪公司自行制定额外的保证金制度，但绝不会低于交易所所规定的额度。另外，保证金水平也受市场交易风险大小的影响，在价格波动较大的期货市场中通常要交付较多的保证金，而在价格波动较小的期货市场中所交付的保证金就较少。交易所所有权根据市场变化情况随时调整保证金水平，同样，会员经纪公司也有权因此而调整向客户收取的保证金水平。

保证金还有“初始保证金”和“追加保证

金”之分。期货市场的参与者必须在初次进入期货市场时将一笔款项存入其保证金帐户，这笔保证金称为“初始保证金”(initial margin)。而后，随着交易的进行，交易所会员在每日交易收盘后，必须根据当时的盈亏情况调整其保证金帐户，将盈余划入该帐户的贷方，将亏损记入借方。按交易所规定，交易所会员必须维持其最低保证金额度，即根据每一未平仓的合约计算出来的维持保证金水平，若交易所会员出现亏损并且其保证金帐户的保证金数额低于维持保证金(maintaining margin)水平，就必须在规定的时间内再存入一笔款项，使保证金帐户的贷方余额达到初始保证金水平，否则，就不能进行下一交易日的期货交易，这种补交的保证金称为“追加保证金”。同样，会员经纪公司或经纪人也同样规定维持保证金水平，在客户保证金帐户的贷方余额低于维持保证金水平时，要求客户交纳追加保证金以补齐他的初始保证金数额。如果会员经纪公司或经纪人发出通知，要求客户在指定时间内缴付追加保证金，而客户无反应，则经纪公司或经纪人有权通过反向买卖来强行平掉客户所持的期货合约。强行平仓后，扣除经纪公司或经纪人的佣金，剩

余的钱款还应存进客户的保证金帐户，如平仓后客户的帐户资金是借方余额（即负数），客户仍要负责偿还债务。

后来，为了方便结算，同时也为了保证金制度的完善，各交易所都以结算所作为结算保证机构，结算所要求其结算所会员公司在结算所内开立结算保证金帐户，以作为其在期货交易所内买卖的期货合约的财力担保，并且维持一定的保证金水平，在出现亏损不能维持应有的保证金水平时，也必须交纳追加保证金，使保证金帐户达到初始保证金水平。非结算所会员进行期货交易结算时，必须通过结算所会员才能得到结算，非结算所会员作为结算所会员的客户也必须在结算所会员那里开立保证金帐户。

还须明确的一点就是，结算所会员公司必须把自己的资金帐户与客户的保证金帐户清楚地分开。结算所会员公司的资金应存入一个银行帐户，而全部客户的资金（保证金）存入在银行开设的另外一个客户专用基金帐户。结算所会员公司不得挪用客户专用基金，从而保护客户的利益。同时，结算所会员公司为每一客户在银行的客户专用基金总帐户上分别开立帐