

# 期货交易 指南

贾秀岩 郭鸿 贾月梅 编

QI HUO JIAOYI  
ZHI NAN

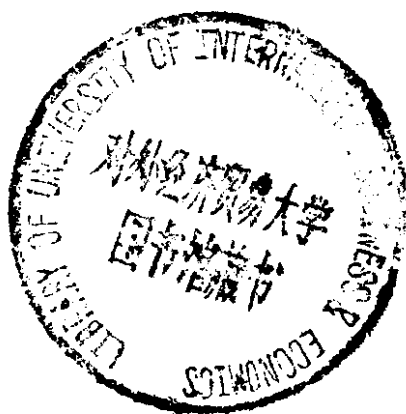


中国财政经济出版社

# 期货交易指南

贾秀岩 郭 鸿 贾月梅 编

JM35/11



中国财政经济出版社

(京)新登字 038 号

D531

F713

J24.2

# 期货交易指南

贾秀岩 郭鸿 贾月梅 编

※

中国财政经济出版社出版

(北京东城大佛寺东街 8 号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销

通县西定安印刷厂印刷

※

850×1168 毫米 32 开 17.5 印张 403 000 字

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月北京第 1 次印刷

印数: 1-3200 定价: 14.80 元

ISBN 7-5005-2371-8/F·2248

(图书出现质量问题, 本社负责调换)

## 前 言

期货交易是商品经济发展到一定阶段的必然产物。在期货市场建立并发展的一百多年时间里，它已形成了一整套较为完善和成熟的科学理论。然而，期货交易对于我国的经济领域来讲，却是一门崭新的课题。

我国是在 80 年代中期开始着手进行期货市场的理论研究和筹办工作的，应当说，这一观念的形成是我国对外开放、深化经济体制改革的结果。1988 年初，国务院经济技术社会发展研究中心、国家体改委、商业部等有关部门开始组织力量对期货市场进行研究，并成立了期货市场研究工作小组，系统地研究了国外期货市场的发展历史与现状，结合中国的实际情况提出了发展我国期货市场的基本战略方针和实施步骤。

我国经济改革的目标是要建立社会主义市场经济体制，大力发展全国统一的、开放的市场体系，进一步扩大市场的作用。在这一方针指导下，我国许多行业和地区，在经过了几年理论探索的基础上，一方面借鉴国外期货市场的成功经验，另一方面结合我国经济体制改革的实际，探索性地创办了具有现代期货交易模式和中国特色的各类商品交易所、批发市场及经纪公司，使我国现有的市场体系得到进一步发展和完善，流通机制逐步转向更高的层次。

但是，我们还要清醒地看到，由于我国在期货交易理论研究和实践方面的起步较晚，市场经济机制也尚不完善，因此，对期货交易理论这一崭新的课题尚待进一步丰富和完善，以便尽早形

成一个比较成熟的、符合我国经济发展需要的期货交易理论。本书作者正是从这一环节入手，通过多年来对国内外期货交易理论和市场的大量系统的研究和调查，推出了这本期货交易工具书。

本书以辞条的形式编写而成，共收集和整理出 550 个辞条。主要包括了三个方面的内容：第一个方面主要介绍了商品期货交易，包括期货商品、期货合约、期货价格、套期保值交易、投机交易、期权交易、期货市场管理体系及期货交易法规等；第二个方面主要介绍了近几十年来迅速建立和发展起来的金融期货交易，主要有利率期货交易、外汇期货交易及股票指数期货交易等；第三个方面主要介绍了我国及世界期货市场的运行机理、运作特点、管理经验等。

为使本工具书具有更强的理论性、系统性和实用性，作者收集整理和翻译查阅了大量的国内外有关资料，在进行专项课题研究的基础上，发表了数十篇专题论文，并最终系统地总结和推出这本工具书。本书在编写过程中，为更好地满足目前我国各行业中不同层次的需求，在语言上力求简明易懂，资料翔实；图、文、表相互对照。在理论上做到全面、简捷和系统，深入浅出。条目为中英文对照，力争做到概念与理论相结合，突出实际操作策略，并配有相应的范例。本书不但可作为专业理论工作者研究之用，还可以供有关业务人员和企业领导学习和参考之用。

参加本书有关资料及素材的收集、翻译和整理分析的还有孙红梅、周枫、宋艺、王钢、王群、贺彤、林如海、李晓青、乔波、郑家驹、彭刚、聂隐娥同志。

由于作者水平有限，书中难免有错漏或疏忽之处，敬请读者批评指正。

作 者

1993 年 2 月 17 日

# 目 录

## 一、期 货 交 易

|                |      |
|----------------|------|
| 期货商品 .....     | (1)  |
| 期货合约 .....     | (8)  |
| 交易单位 .....     | (13) |
| 品质规格 .....     | (14) |
| 价格单位 .....     | (15) |
| 每日交易限价 .....   | (16) |
| 最小价格波幅 .....   | (18) |
| 合约月份 .....     | (18) |
| 合约交易最长期限 ..... | (19) |
| 交易客户 .....     | (20) |
| 套期保值者 .....    | (20) |
| 投机者 .....      | (21) |
| 经纪人 .....      | (22) |
| 期货佣金商 .....    | (22) |
| 经纪商代理人 .....   | (24) |
| 介绍经纪人 .....    | (26) |
| 商品合资基金经理 ..... | (26) |
| 商品交易顾问 .....   | (27) |

|              |      |
|--------------|------|
| 场内交易者 .....  | (27) |
| 自营交易者 .....  | (27) |
| 日交易者 .....   | (28) |
| 部位交易者 .....  | (28) |
| 抢帽子者 .....   | (28) |
| 场内经纪人 .....  | (29) |
| 期货交易市场 ..... | (29) |
| 场内交易方式 ..... | (31) |
| 期货交易程序 ..... | (32) |

## 二、套期保值与投机交易

|                |      |
|----------------|------|
| 基差 .....       | (34) |
| 套期保值交易 .....   | (40) |
| 卖出套期保值 .....   | (43) |
| 买入套期保值 .....   | (44) |
| 加权套期保值 .....   | (46) |
| 交叉套期保值 .....   | (46) |
| 投机交易 .....     | (46) |
| 投机交易者 .....    | (52) |
| 多头投机者 .....    | (53) |
| 空头投机者 .....    | (53) |
| 大手部位持有者 .....  | (53) |
| 小手部位持有者 .....  | (54) |
| 基本分析型投机者 ..... | (54) |
| 技术分析型投机者 ..... | (55) |
| 综合分析型投机者 ..... | (55) |
| 买空卖空型投机者 ..... | (55) |

套利交易的投机者 ..... (55)

日交易者 ..... (56)

部位交易者 ..... (56)

逐小利者 ..... (56)

套利交易 ..... (56)

跨期套利 ..... (57)

买空套利 ..... (57)

卖空套利 ..... (58)

持仓费 ..... (58)

跨市套利..... 59)

股票指数跨市套利 ..... (61)

跨商品套利 ..... (63)

蝶式套利 ..... (64)

投机交易策略 ..... (65)

买空卖空交易 ..... (68)

三、期货市场管理体系与期货交易法规

期货市场管理体系 ..... (70)

政府管理机构 ..... (72)

行业组织 ..... (74)

期货交易机构 ..... (75)

美国商品期货交易委员会 ..... (76)

香港商品交易事务监察委员会 ..... (78)

美国全国期货协会 ..... (79)

美国证券交易委员会 ..... (80)

期货交易法规 ..... (82)

国家期货交易法规 ..... (83)

美国 1921 年《期货交易法》 ..... (84)

美国 1922 年《谷物期货法》 ..... (85)

美国 1936 年《商品交易所法》 ..... (85)

美国 1974 年《商品期货交易委员会法》 ..... (87)

美国 1978 年《期货交易法》 ..... (88)

香港《商品交易条例》 ..... (88)

日本《商品交易所法》 ..... (94)

日本《商品交易所法施行令》 ..... (97)

日本《商品交易所法实施细则》 ..... (97)

日本《商品交易员受托业务保证金规则》 ..... (97)

日本《交易所税法》 ..... (97)

日本《交易所税法施行规则》 ..... (97)

中国《工业品生产资料期货交易所管理暂行办法》 ..... (97)

《深圳经济特区有色金属期货经纪商管理暂行规定》 ..... (99)

《郑州粮食批发市场交易管理暂行规则》 ..... (100)

《郑州粮食批发市场交易管理暂行实施细则》 ..... (104)

《深圳有色金属交易所管理暂行规定》 ..... (107)

《深圳有色金属交易所交易规则》 ..... (109)

《上海金属交易所管理暂行规定》 ..... (112)

《上海金属交易所会员管理暂行办法》 ..... (113)

《上海金属交易所规则》 ..... (114)

保证金制度 ..... (118)

履约保证金 ..... (119)

结算保证金 ..... (119)

初始保证金 ..... (120)

经纪行额定保证金 ..... (121)

初始保证金追加要求 ..... (122)

|                  |       |
|------------------|-------|
| 保证金支付.....       | (124) |
| 价格变动保证金.....     | (125) |
| 答复价格变动保证金要求..... | (126) |
| 保证金帐户状况的计算.....  | (127) |
| 现金余额.....        | (127) |
| 空盘交易净值.....      | (127) |
| 全部净值.....        | (128) |
| 证券保证金.....       | (128) |
| 额定初始保证金.....     | (128) |
| 额定维护保证金.....     | (128) |
| 保证金超额.....       | (129) |
| 价格报告制度.....      | (129) |
| 交易场违法行为制度.....   | (130) |
| 价格限制制度.....      | (130) |
| 最大波动值.....       | (130) |
| 最小波动值.....       | (131) |
| 交易指令制度.....      | (131) |
| 限价指令.....        | (131) |
| 市价指令.....        | (132) |
| 市价触及指令.....      | (132) |
| 停止指令.....        | (132) |
| 停止限价指令.....      | (133) |
| 时间指令.....        | (133) |
| 每日指令.....        | (133) |
| 每日时间指令.....      | (133) |
| 特别时间停止指令.....    | (133) |
| 开放性指令.....       | (133) |

执行或作废指令..... (133)

标价指令..... (134)

组合指令..... (134)

选择指令..... (134)

伴随指令..... (134)

开盘指令..... (134)

开盘限价指令..... (134)

收盘指令..... (135)

限价或市价收盘指令..... (135)

套利指令..... (135)

撤销指令..... (135)

立即撤销指令..... (135)

撤销前一指令..... (135)

报告执行指令..... (135)

四、期 货 价 格

现货价格..... (136)

期货价格..... (137)

基本分析法..... (138)

供给因素..... (138)

需求因素..... (140)

货币因素..... (140)

政治局势和政策措施因素..... (141)

投机和心理因素..... (142)

自然因素..... (144)

期货价格的技术性分析..... (144)

技术性资料分析..... (145)

|               |       |
|---------------|-------|
| 成交量.....      | (145) |
| 空盘量.....      | (146) |
| 技术性图表分析.....  | (147) |
| 条形图分析法.....   | (147) |
| 日条形图.....     | (147) |
| 内涵日.....      | (148) |
| 外在日.....      | (149) |
| 收盘价逆转.....    | (150) |
| 关键性逆转.....    | (150) |
| 上升和下降趋势线..... | (150) |
| 轨道.....       | (152) |
| 支持线和阻力线.....  | (153) |
| 双重顶与双重底.....  | (153) |
| 头与肩.....      | (154) |
| 倒转头与肩.....    | (156) |
| 三角形.....      | (156) |
| 缺口.....       | (157) |
| 点数图.....      | (158) |
| 统计分析法.....    | (160) |
| 移动平均法.....    | (160) |
| 价格振动法.....    | (162) |

## 五、期权交易

|               |       |
|---------------|-------|
| 期权市场.....     | (163) |
| 早期期权交易.....   | (164) |
| 美国期权市场.....   | (167) |
| 澳大利亚期权市场..... | (169) |

期权交易..... (169)

伦敦金属交易所所有金属期权交易..... (171)

黄金期权交易..... (172)

期权商品..... (172)

期权合约..... (172)

期权合约要素..... (174)

期权买方..... (175)

期权卖方..... (176)

期权经纪人..... (176)

期权履约保证金..... (177)

期权结算保证金..... (177)

获利、无利、失利的期货买卖权..... (178)

期权敲定价格..... (178)

期权合约有效期..... (178)

期权通知日..... (179)

期权到期日..... (179)

期权合约月份..... (179)

期权最后交易日..... (179)

期权平仓及履约..... (179)

期权交易时间..... (180)

买进期权..... (180)

卖出期权..... (181)

双向期权..... (181)

欧式期权..... (181)

美式期权..... (181)

两平期权..... (182)

实值期权..... (182)

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 虚值期权·····         | (182) |
| 期权权利金·····        | (183) |
| $\delta$ 数值 ····· | (184) |
| $\gamma$ 数值 ····· | (185) |
| $\theta$ 数值 ····· | (186) |
| $\kappa$ 数值 ····· | (186) |
| $\rho$ 数值 ·····   | (187) |
| 期权交易策略·····       | (187) |
| 期权投机·····         | (188) |
| 期权套利·····         | (188) |
| 垂直套利·····         | (189) |
| 水平套利·····         | (189) |
| 转换套利·····         | (190) |
| 反向转换套利·····       | (190) |
| 蝶它—中立套利交易·····    | (190) |
| 期权收益与亏损曲线图·····   | (190) |
| 多头期权收益与亏损曲线图····· | (191) |
| 空头期权收益与亏损曲线图····· | (191) |
| 期货买卖权价格表·····     | (192) |

## 六、利率期货交易

|           |       |
|-----------|-------|
| 利率·····   | (194) |
| 基本利率····· | (194) |
| 优惠利率····· | (195) |
| 单利率·····  | (195) |
| 复利率·····  | (195) |
| 名义利率····· | (196) |

|                  |       |
|------------------|-------|
| 实际利率·····        | (196) |
| 固定利率·····        | (196) |
| 浮动利率·····        | (196) |
| 贴现率和再贴现率·····    | (196) |
| 政策利率·····        | (197) |
| 规制利率·····        | (198) |
| 国库券利率·····       | (198) |
| 定期存单利率·····      | (198) |
| 银行承兑汇票利率·····    | (199) |
| 商业票据利率·····      | (199) |
| 伦敦银行同业拆放利率·····  | (200) |
| 联邦基金利率·····      | (200) |
| 利率期货交易·····      | (201) |
| 利率期货商品·····      | (202) |
| 美国短期公债券·····     | (203) |
| 美国中期国库券·····     | (205) |
| 美国长期国库券·····     | (206) |
| 商业票据·····        | (207) |
| 存款单据·····        | (208) |
| 欧洲美元·····        | (208) |
| 市政债券·····        | (210) |
| 抵押证券·····        | (211) |
| 港元利率期货交易·····    | (212) |
| 资金市场·····        | (213) |
| 国际资本市场·····      | (214) |
| 封顶或保底利率期权交易····· | (215) |
| 封顶浮动利率债券·····    | (216) |

|             |       |
|-------------|-------|
| 国际债券.....   | (217) |
| 外国债券.....   | (217) |
| 欧洲债券.....   | (218) |
| 公募债券.....   | (218) |
| 浮动利率债券..... | (219) |
| 固定利率债券..... | (219) |
| 公司债券.....   | (220) |
| 政府债券.....   | (221) |
| 私募债券.....   | (221) |
| 可兑股债券.....  | (222) |
| 附认股权债券..... | (222) |
| 无息债券.....   | (222) |
| 双重货币债券..... | (223) |
| 永不还本债券..... | (223) |
| 牛熊债券.....   | (224) |
| 金边债券.....   | (224) |
| 利率互换.....   | (225) |
| 远期利率协议..... | (225) |
| 重购协议.....   | (226) |
| 收益.....     | (227) |
| 本期收益率.....  | (227) |
| 到期收益.....   | (227) |
| 收益曲线.....   | (227) |
| 利率期货价格..... | (227) |
| 通货膨胀率.....  | (229) |
| 货币供给量.....  | (229) |
| 国家财政政策..... | (229) |

中央银行活动..... (230)

社会因素..... (231)

七、外汇期货交易

外汇..... (233)

外汇汇率..... (235)

直接标价法..... (237)

间接标价法..... (238)

买入汇率..... (238)

卖出汇率..... (239)

固定汇率..... (239)

名义汇率..... (241)

套算汇率..... (241)

电汇汇率..... (242)

信汇汇率..... (242)

票汇汇率..... (242)

期汇汇率..... (243)

中间汇率..... (245)

中心汇率..... (245)

法定汇率..... (246)

市场汇率..... (246)

单一汇率..... (246)

复汇率..... (246)

双重汇率..... (247)

钉住汇率..... (248)

有效汇率..... (249)

均衡汇率..... (250)