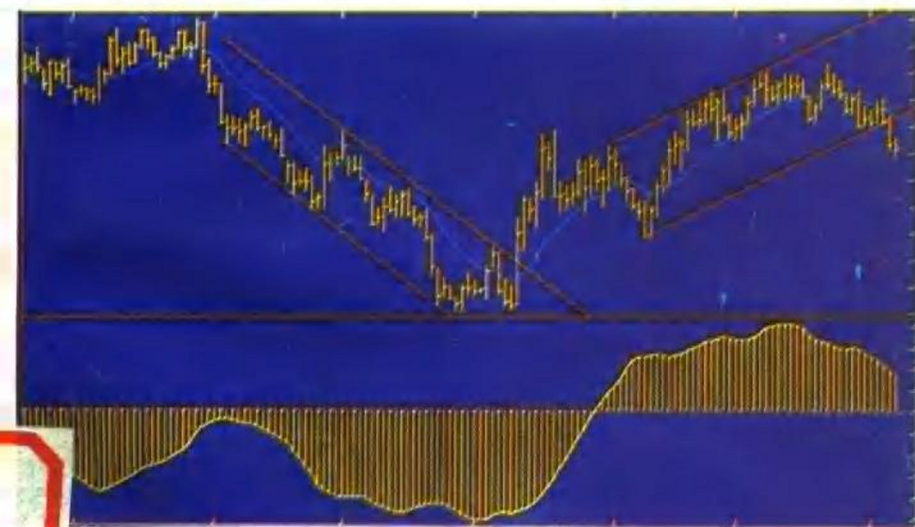


期货贸易概论

尹纯 主编



企业管理出版社



中财 B0064998

期货贸易概论

尹纯 主编

C0212/11

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

445572

分类号

F713/121

企业管理出版社

(京)新登字 052 号

图书在版编目(CIP)数据

期货贸易概论/尹纯编著. —北京:企业管理出版社,
1995. 9

ISBN 7-80001-565-3

I. 期… II. 尹… III. 期货贸易—概论 IV. F713.1
中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 14733 号

作 者	尹 纯
出 版	企业管理出版社 (北京市海淀区紫竹院南路 17 号)
发 行	全国新华书店
印 刷	创格印刷事务有限公司印刷
开 本	787×1092 1/32
印 张	13.875
字 数	217 千字
版 次	1995 年 9 月第 1 版 第 1 次印刷
印 数	1—7000 册
书 号	ISBN7-10008-565-3/F·563
定 价	13.5 元

主 编
副主编
参 编

尹 纯
白志良
魏伟东
马 刚

仝 伟
韩继志
李 莞

许春燕
郭士英
林 海

前 言

1993 年以来,国内期货业的迅猛发展和从业人员队伍的迅速扩大,带来了学习和了解期货知识的广泛社会需求,顺应这种需求,编者任教的北京物资学院于 93 年 7 月在国内首创大学本科期货贸易专业,为国内期货业培养高水准的专业人才。编者所在教研室的几位专业课教师均通过了国家期货经纪人资格考试及美国 NFA 系列三考试。在长期的教学和交易实践中,我们深深地感到社会上介绍期货知识的书籍虽多,但却缺少一本系统严谨、深入浅出、适用于教学的教科书,为此,编者便萌发了编写此书的愿望。在教研室同仁的共同鼓励下,参阅了大量国外原版书籍和国内期货知识出版物,结合自身的交易实践,并与期货界专家共同探讨,终于完成了这本既适合于教学又可作为学习和了解期货知识自学读物的教科书。

参加本书编写工作的有北京物资学院尹纯(副教授)、许春燕、魏伟东、韩继志、郭士英、马刚、李芑,中包期货经纪有限公司白志良总经理(教授)、仝伟副总经理、林海等。

由于编者水平的局限及写作时间仓促,书中若有不妥之处,恳请读者指正。

编 者

1994 年 9 月

《期货贸易概论》编写说明

本书概括性地,深入浅出地全面介绍期货贸易的各个方面,着重介绍下面内容:

1. 期货市场的基本作用
2. 期货交易基本原理
3. 期货市场的产生和发展
4. 期货市场的运行机制
5. 套期保值和投机交易
6. 国内外期货市场和交易品种
7. 期权
8. 期货市场价格分析方法
9. 国内外期货法规及自律组织简介

本书可用于大学本科期货贸易专业基础教材、大学本科非期货贸易专业及专科学子研修期货贸易课程教材、成人教育教材、期货行业培训基础教材及广大期货爱好者期货知识升级读物。

目 录

第一章 引言	(1)
第一节 什么是期货交易和期货市场	(1)
第二节 期货市场的基本作用	(4)
一、风险转移	(5)
二、价格发现	(8)
第二章 期货市场的产生和发展	(9)
第一节 古老的起源	(9)
第二节 现代期货市场的产生和发展	(11)
第三章 期货交易原理	(15)
第一节 风险转移的基本原理	(15)
一、套期保值	(15)
二、投机	(21)
第二节 价格发现机制的实现	(24)
一、“公开、公正、公平”，集中化的交易方式 为价格发现机制提供保证	(24)
二、期货市场形成的价格具有广泛的认同 性、权威性和真实性	(25)
三、价格报告制度及与期货市场配套的各种 传媒为价格发现机制提供传播保障	(26)
第三节 合约标准化	(27)
一、什么是期货合约	(27)

二、期货合约与远期现货合约的区别	(28)
三、标准化期货合约的内容	(29)
四、期货合约标准化的重要意义	(33)
第四章 期货市场运行机制	(34)
第一节 期货市场的基本结构	(34)
第二节 期货交易所	(36)
一、期货交易所的性质	(36)
二、交易所的组织结构	(37)
三、交易所的任务	(40)
四、会员制	(42)
五、交易方式与交易流程	(44)
第三节 期货交易中介机构	(47)
一、期货经纪公司	(47)
二、其它中介机构	(50)
第四节 期货结算所	(52)
一、会员制	(52)
二、组织机构	(53)
三、期货结算所的作用	(53)
第五节 期货交易订单和规则	(55)
一、期货交易订单	(55)
二、期货交易原则与制度	(64)
第五章 套期保值交易	(72)
第一节 经济生活中的风险	(72)
一、人们对待经济生活中的风险的方式	(72)

二、期货与远期现货交易在风险处理方面的比较	(73)
第二节 各种情形下保值工具的运用和市场头寸	(75)
一、商品期货套期保值	(75)
二、外汇期货套期保值	(80)
三、利率期货套期保值	(85)
四、股票指数期货套期保值	(88)
五、小结	(91)
第三节 基差及其对套期保值的影响	(94)
一、综述	(94)
二、基差对套期保值的影响	(103)
第四节 交易核算	(114)
一、各类期货合约的报价方法	(114)
二、交易核算	(120)
第五节 套期保值策略	(127)
一、合约选择	(128)
二、保值比率	(131)
三、套期保值目标与保值比率	(132)
四、积极的保值策略	(133)
第六章 期货市场投机交易	(135)
第一节 投机机会与投机种类	(135)
一、投机机会	(135)
二、投机者类型	(136)

三、投机操作实例	(137)
第二节 套期图利	(141)
一、跨月套利	(142)
二、跨市套利	(149)
三、跨商品套利	(150)
第三节 投机策略	(154)
一、要充分了解期货合约	(154)
二、确定获利目标和最大亏损限度	(155)
三、确定投入的风险资本	(155)
四、不明朗的市不入	(155)
五、不要奢望自己能在“顶”价卖出和在“底” 价买入	(155)
六、要顺势而行	(156)
七、应熟练掌握空头与多头两种技巧	(156)
八、金字塔式加码	(156)
九、正确使用止损限价指令	(156)
十、不要敢亏不敢赚	(157)
第七章 期权	(158)
第一节 期权的起源及基本知识	(158)
一、起源	(158)
二、期权的定义	(159)
三、期权的几个基本术语	(159)
四、期权的种类及其主要特点	(160)
五、期权的平仓和履约	(162)

六、期权的履约保证金	(163)
第二节 期权价格的影响因素	(166)
一、期权的内在价值与时间价值	(166)
二、期权的期限	(167)
三、市场的易变性	(167)
四、 Δ 值	(168)
第三节 期权交易	(169)
一、期权保值交易	(169)
二、期权的投机与套利交易	(175)
第八章 期货市场技术分析	(182)
第一节 技术分析概述	(182)
一、技术分析的三大基本假设	(182)
二、技术与基本因素分析	(183)
第二节 趋势分析	(184)
一、价格趋势的概念	(184)
二、支持点、阻力点	(186)
三、趋势线	(194)
第三节 逆转日与价格缺口	(209)
一、逆转日	(209)
二、价格缺口	(211)
三、岛式逆转	(213)
第四节 价格图形构造	(214)
一、价格图形构造的概念	(214)
二、主要的逆转构造	(215)

三、主要的盘整构造	(230)
第五节 空盘量和交易量	(244)
一、空盘量	(244)
二、交易量	(248)
第六节 移动平均线	(252)
第七节 振动指标	(263)
一、概念和基本用法	(263)
二、动力指标	(265)
三、移动平均差	(270)
四、相对强弱指数	(273)
五、%K、%D 线	(276)
六、MACD	(277)
第八节 波浪理论	(279)
一、波浪理论的产生和发展	(279)
二、波浪理论的基本内容	(279)
三、波浪的形态	(281)
四、波浪的特性	(291)
第九章 国内外期货市场和主要交易品种	(296)
第一节 北美期货市场	(296)
一、美国期货市场	(296)
二、加拿大期货市场	(306)
第二节 欧洲期货市场	(307)
一、英国期货市场	(307)
二、法国期货市场	(314)

三、德国和欧洲期货市场	(315)
第三节 澳洲和南美期货市场	(316)
一、澳洲期货市场	(316)
二、南美期货市场	(317)
第四节 远东期货市场	(317)
一、日本期货市场	(317)
二、香港、台湾期货市场	(327)
三、东南亚期货市场	(335)
第五节 中国期货市场的发展与现状	(336)
一、旧中国期货市场的产生和发展	(336)
二、新中国期货市场的兴起与发展现状	(339)
三、我国期货交易所与上市商品	(341)
第十章 国内外期货法规及期货行业自律组织简介	(354)
第一节 期货法发展简史	(354)
一、期货交易所自律法规阶段	(354)
二、地方期货法规和政府期货法并存阶段	(355)
三、全国统一的期货法阶段	(357)
第二节 期货法律关系的构成	(358)
第三节 期货市场管理体系	(363)
一、期货交易所自律管理	(364)
二、全国期货协会	(366)

三、期货政府管理机构	(368)
第四节 期货违约的原因及其对策	(373)
一、期货交易违约事件原因	(374)
二、完善期货市场管理体系	(378)
第五节 中国期货立法的若干问题	(379)
一、期货立法原则	(379)
二、期货法体系的构筑	(381)
三、期货法的基本内容	(382)
四、期货法实施进程	(384)
附录 3—1 期货合约	(385)
附录 4—1 客户帐户协议	(391)
附录 4—2 风险揭示书	(393)
附录 4—3 客户协议	(394)
附录 10—1	(400)
附录 10—2	(409)
附录 10—3	(425)

第一章 引言

期货市场是现代商品经济不可缺少的一部分,期货市场价格起伏波动关系着小至人们的衣食住行,大至一个国家乃至世界经济的动向,因此,期货市场和期货交易对社会经济的发展有着广泛而深远的影响。但时至今日,尤其是国内的许多人还没有意识到期货市场和期货交易的存在和作用。因此,介绍期货市场在社会经济中的地位和作用及有关期货交易的基本知识,便成为本书关注的首要问题。

第一节 什么是期货交易和期货市场

期货交易是在现货交易的基础之上,为了解决现货交易的不足而逐渐发展起来的一种特殊的商品交换方式。它是公开竞价的方式,在期货交易所内进行的买进或卖出标准化期货合约的活动。它只需交纳较少数额的保证金,就可以进行较大数额的交易。大多数的期货交易并不涉及到实物所有权的转移,而只是买卖与实物紧密关联的期货标准合约。

假如你是一个美国制造商,你已签下协定以 100 万德国马克把你的产品卖给一家德国公司。现在你面临着一个潜在的价格风险,那就是德国公司要在 3 个月后收到你的产品时才付款,而在这段时间里德国马克的价值可能下跌,要是德国马克价值下跌,100 万德国马克就只能兑换成较少数额的美

金,你将面临巨大损失。

让我们看一下德国马克期货交易如何在这种情况下发挥作用的。因为你在现货市场上要以 100 万德国马克卖出你的产品,所以你在期货市场上卖空 8 张德国马克期货合约,每张德国马克期货合约的价值为 125,000 马克,总共值 100 万德国马克,那么即使马克价值下跌,你也可以避免损失。让我们详细说明:2 月 1 日你同意以 100 万德国马克卖出你的产品,在期货市场上你卖出 8 张 5 月到期的德国马克期货合约,结果,3 个月后,德国经济下滑,通货膨胀上涨,德国马克对美金的汇率下跌,100 万德国马克的价值在短短 90 天内已下降了 8 万美元,这时你可以以较低的价格买回 8 张卖空的期货合约,你可以获得约 8 万美金的利润。用期货部位的利润来弥补德国马克下跌的损失,你就能够保持出售产品将收到德国马克的价值。

。 列表显示如下:

2 月 1 日 同意以 100 万德国马克卖出产品	2 月 1 日 卖出 8 张 5 月到期的德国马克期货合约
5 月 1 日 得到 100 万德国马克,但德国马克价值下跌	5 月 1 日 买进 8 张 5 月到期的德国马克期货合约
结果 损失 8 万美元	结果 获利 8 万美元

与现货市场相对应,期货交易的开展也形成了期货市场。广义上的期货市场是指所有期货交易关系的总和,狭义上的期货市场就是指专门进行期货交易的场所,即期货交易所。绝大多数的期货交易都是在期货交易所的交易大厅里进行的。

期货交易方式主要有两种:一种是古老的喊价方式,另一种是现代的电子计算机撮合方式。前一种是期货交易最初采取的交易方式,被欧美的一些交易所一直沿用至今,一些新兴的交易所,如中国、澳洲的期货交易所大多采用计算机撮合方式。

在古老的喊价方式里,交易大厅是整个期货交易所中最繁忙也最喧闹的地方。如果你走进交易大厅,你就会听到叫喊声和电话声,看到一些穿梭不息的传递员在奔忙,还会看到一些场内经纪人一边拼命地叫喊,一边打着手势。交易大厅内一般有一个或若干个八角形的交易池或由绳栏圈起来的交易圈,交易池呈梯形,外高内低,场内经纪人根据所交易的商品不同,合约月份不同而分成若干群组,他们或站在台阶上,或站在交易池中间,或围着齐腰高的绳栏,通过叫喊和手势来表达买卖意向,讨价还价,进行公开喊价的交易,在这里,标准化的期货合约得以自由买卖。交易大厅表面上看起来嘈杂、混乱,而实际上却是有组织、有规则、运作有序的系统。

在电子计算机撮合方式里,交易厅里却是一片寂静,交易者坐在电子计算机前面,把买卖指令输入到电子计算机,电子计算机交易系统按照“价格优先、时间优先”的原则自动撮合成交,一旦成交,电子计算机屏幕将作出显示,成交合约自动进入结算系统结算。

下面我们来看一看一个指令是如何被执行的。假如你是