

主 编 刘迎秋
副主编 张延衡 董振明

期货交易

理论与实务



■ 中国经济出版社 ■

期货交易理论与实务

主 编 刘迎秋

副主编 张延衡
董振明

中 国 经 济 出 版 社

(京)新登字 079 号

内 容 提 要

本书主编刘迎秋参与即将颁布的《期货交易暂行条例》制定工作后,抓住人们在期货理论学习和市场经济实践中所遇到的近250个非常实际的问题,撰写了此书。此书的权威性不容怀疑,而且它是一部融知识性、技术性、可操作性于一身的期货交易训导书。有理论、有实际,分析具体,阐述生动,准确地介绍了期货基础知识及期货交易技术和经营技巧,与目前已经出版的某些期货交易读本相比,特点明显,从中能找到您所需要的有关期货问题的答案,具有较高的使用价值。

本书可供各级政府部门、工农商贸各界的外经外贸理论工作者和实际工作者以及财经院校师生学习使用。

责任编辑: 王连英
封面设计: 王 滨
版式设计: 张爱华
责任印制: 张爱华

期货交易理论与实务

主编 刘迎秋

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京市平谷玉福印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 9.875印张 250千字

1994年1月第1版第1次印刷

印数:00,001—8,000

ISBN 7-5017-2275-7/F·1556 定价:9.80元

编 写 者

主 编:刘迎秋

副主编:张延衡 董振明

编写者(按执笔章次排序)

刘迎秋	张延衡	李 雯	赵立华
董振明	王常青	张炳富	魏 红
陈郢山	何 健	王景蓉	

目 录

中国期货市场及其发展问题(代前言).....	(1)
第一章 期货市场的起源	(7)
1.1 期货市场是怎样形成的?	(7)
1.2 现代期货市场最早产生于何处?	(8)
1.3 现代期货市场与早期期货市场的联系与区别?	(9)
1.4 期货与现货、期货交易与远期交易的区别?	(10)
1.5 中国为什么要发育期货市场?	(11)
1.6 怎样把握期货市场的发育条件和过程?	(11)
第二章 期货市场的组织结构与功能	(13)
2.1 怎样进行期货市场选址?	(13)
2.2 期货市场的基本组织结构如何?	(14)
2.3 期货市场具有哪些功能?	(16)
2.4 怎样利用期货市场的价格风险转移功能?	(17)
2.5 期货市场的价格发现功能是怎样实现的?	(18)
2.6 如何发挥期货市场的平等竞争功能?	(19)
2.7 怎样发挥期货市场的稳定功能?	(20)
第三章 期货交易所	(22)
3.1 什么是期货交易所?	(22)
3.2 期货交易所所在期货市场中的职能和作用是什么?	(23)
3.3 创立期货交易所需要具备什么条件?	(25)
3.4 发起人组织创办期货交易所时具体应做哪些工作?	(25)

3.5 什么是期货交易所会员制?	(26)
3.6 期货交易所的会员主要有哪几种类型?	(27)
3.7 如何申请获得期货交易所会员资格?	(28)
3.8 期货交易所的会员有哪些权利和义务?	(28)
3.9 期货交易所的理事会或董事会是怎样组成的? 它有 哪些职责?	(29)
3.10 期货交易所理事会或董事会的内部结构是个什么 样子?	(30)
3.11 期货交易所的下属委员会有哪些职责?	(30)
3.12 期货交易所的行政机构是怎样设置的?	(31)
3.13 为何要在期货交易所内设交易池?	(31)
3.14 在期货交易所里从事期货交易的有哪几种人?	(32)
3.15 期货交易所民主管理和监督制度的基本内容有 哪些?	(33)
3.16 期货交易所的基本管理制度包括哪些内容?	(33)
第四章 期货结算与保证公司	(37)
4.1 什么是结算公司?	(37)
4.2 什么是保证公司?	(38)
4.3 结算公司与保证公司是什么关系?	(38)
4.4 期货结算公司的功能是什么?	(39)
4.5 期货结算公司出现之前,结算业务是如何进 行的?	(40)
4.6 结算会员和非结算会员有何异同?	(41)
4.7 结算会员和非结算会员在交易过程中必须遵守哪些 规则和程序?	(41)
4.8 《公开市场》条例的内涵是什么?	(42)
4.9 如何组建和选择财务结算保证公司?	(42)
4.10 如何开展财务结算保证公司的业务?	(43)
4.11 怎样确定、收取和使用履约保证金?	(45)

4.12 履约保证金有什么作用? 如何确定保证金 额度?	(46)
4.13 怎样进行期货市场审计?	(47)
4.14 期货合约的交割有哪几种方式? 它们是如何进 行的?	(48)
第五章 期货交易经纪人	(50)
5.1 什么是经纪人公司?	(50)
5.2 什么是经纪人公司的注册代表? 它与经纪人是 什么关系?	(50)
5.3 为什么在期货市场上要有经纪人?	(51)
5.4 怎样发展期货经纪业?	(52)
5.5 期货经纪商的设立必须具备什么条件?	(53)
5.6 设立期货经纪商要履行哪些手续?	(54)
5.7 怎样选择经纪人进入期货市场?	(54)
5.8 充当经纪人必须具备什么条件?	(55)
5.9 经纪人公司的主要收入来源有哪些?	(55)
5.10 经纪人公司的主要支出包括什么内容?	(56)
5.11 经纪人公司的代理人应为潜在客户提供一些 资料?	(56)
5.12 经纪人是怎样收取佣金和手续费的?	(57)
5.13 经纪人公司的组织机构是怎样设置的?	(57)
5.14 经纪人公司应为客户设置哪几种帐户?	(58)
5.15 期货交易客户如何在经纪公司开户?	(58)
5.16 交易所、结算公司(行)、经纪行(人)三者间是什么 关系?	(58)
第六章 期货市场的管理与监督	(60)
6.1 期货市场管理的主要原则是什么?	(60)
6.2 怎样通过立法管理期货市场?	(61)
6.3 商品期货交易委员会的机构是怎样设置的?	(62)

6.4 商品期货交易委员会在行使其职责时,可采取的主要手段有哪些?	(64)
6.5 商品期货交易委员会如何加强对交易所业务活动的管理?	(64)
6.6 全国期货协会有哪些职责?	(65)
6.7 怎样监督和管理各类期货经纪人?	(66)
6.8 期货交易仲裁机构是怎样运作的?	(67)
6.9 在期货交易中怎样甄别和处置冒犯行为?	(68)
6.10 怎样稽查和处置期货交易中的违法和渎职行为?	(69)
第七章 期货交易所的运作	(70)
7.1 如何进入期货市场?	(70)
7.2 期货交易的基本流程是怎样的?	(71)
7.3 交易所的交易时间是怎样确定的?	(72)
7.4 为何要设期货交易停板额制?	(74)
7.5 怎样进行期货交易票据的传递?	(75)
7.6 怎样计算金融工具的储藏费用?	(76)
7.7 如何依据储藏费用的变动方向调整经营策略?	(78)
7.8 如何利用期货市场上的储藏费用的变动减亏增盈?	(80)
7.9 在交易场内,交易者是以什么方式叫价的?	(81)
7.10 为什么说交易所能起价格晴雨表的作用?	(82)
7.11 期货价格报告制度及其意义何在?	(83)
7.12 什么是标准的期货合约和标准商品?	(84)
7.13 期货合约是如何拍卖的?	(86)
7.14 交易者身份有哪几种?	(86)
7.15 交易所交易指令的发送程序是怎样的?	(88)
7.16 常用指令(订单)的基本形式有哪些?	(89)
7.17 什么是期货转现货?	(90)

7.18 怎样进行到期期货合约的实物交割?	(91)
第八章 期货价格与期货行情	(93)
8.1 期货价格是怎样形成的?	(93)
8.2 影响期货价格的因素主要有哪些?	(94)
8.3 期货价格与现货价格有何关系?	(95)
8.4 实行价格保险的方式有哪些?	(96)
8.5 期货价格走势有哪几种基本形式?	(96)
8.6 分析期货价格变动趋势的方法有哪些?	(97)
8.7 基本性分析法包括哪几大要素?	(98)
8.8 技术性分析法与基本性分析法有何不同?	(99)
8.9 什么是柱线图?	(101)
8.10 什么是点数图? 如何绘制点数图?	(101)
8.11 什么是蜡烛线图?	(104)
8.12 移动平均法的具体内容是什么? 怎样用它分析价格 趋势?	(105)
8.13 逆向判定法在预测期货行情中有何意义?	(107)
8.14 期货价格走势中支撑和阻力如何变化?	(108)
8.15 趋势跟随法有何规则?	(110)
8.16 如何画出价格趋势线?	(111)
8.17 如何使用价格趋势线?	(112)
8.18 怎样分析和处理价格趋势线的突破?	(114)
8.19 怎样画柱线图?	(116)
8.20 如何利用价格图形分析下单?	(118)
8.21 利用图形进行期货买卖应遵循哪些法则?	(119)
8.22 怎样利用对称三角形图判断期货行情?	(122)
8.23 移动平均线的特性及其意义?	(124)
8.24 如何利用移动平均线研究判断期货市场 行情?	(126)
8.25 点数图有哪些优缺点?	(127)

8.26 反转型图的特性如何?	(129)
8.27 V 型反转有什么先决条件?	(130)
8.28 怎样进行当日时间指数分析?	(132)
8.29 什么是道氏理论?	(134)
8.30 何谓 MACD 理论?	(135)
8.31 KD.J 的研究判断方法如何?	(137)
8.32 RSI 判断有何特点?	(138)
8.33 如何用“未平仓合约数”预测期货市场走势?	(140)
8.34 未平仓合约的分析法则有哪些?	(141)
8.35 怎样利用价格预测方法发现交易过度行为?	(142)
第九章 期货基差	(145)
9.1 什么是基差?	(145)
9.2 如何计算物质商品期货的基差?	(146)
9.3 如何计算金融工具期货的基差?	(147)
9.4 如何利用价差进行期货交易?	(149)
9.5 如何分析和预测物质商品基差的变化?	(150)
9.6 如何分析和预测金融期货基差的变化?	(152)
9.7 影响基差的因素有哪些?	(153)
9.8 怎样预测基差波动对套期保值的不利影响?	(154)
9.9 基差及保价与银行的关系如何?	(156)
9.10 什么是基差图?	(157)
9.11 什么是基差交易?	(159)
9.12 什么是基差风险?	(161)
第十章 期货保值	(163)
10.1 什么是套期保值?	(163)
10.2 期货市场中的套期保值有哪几种类型?	(164)
10.3 在期货交易中从事套期保值的有哪几类人?	(165)
10.4 为什么说套期保值和投机是期货市场的两大基本 要素?	(167)

10.5 如何做预先套期保值?	(168)
10.6 如何利用互换交易进行保值?	(169)
10.7 如何区别加权套期保值法与一般性套期保值法?	(171)
10.8 怎样做加权套期保值?	(172)
10.9 怎样做空套期保值?	(173)
10.10 怎样做多套期保值?	(175)
10.11 怎样做轮番套期保值?	(176)
10.12 怎样做交叉套期保值?	(178)
10.13 如何做双重对冲保值?	(179)
10.14 怎样做资产保值和负债保值?	(180)
10.15 怎样做比率套期保值?	(182)
10.16 如何在期货市场上选择套期保值策略?	(183)
第十一章 投机与套利	(186)
11.1 投机在期货市场中有什么作用?	(186)
11.2 投机商在期货市场中充当什么角色?	(187)
11.3 怎样利用投机顺利实现套期保值?	(189)
11.4 期货交易所怎样利用投机的杠杆作用?	(190)
11.5 国家订货在期货市场中有什么作用?	(192)
11.6 从事投机应掌握哪些基本原则?	(193)
11.7 如何进行投机预测?	(194)
11.8 投机商怎样提高经营能力和投机技巧?	(196)
11.9 投机商怎样利用价格波动获利?	(197)
11.10 如何利用价格预测方法发现投机机会?	(199)
11.11 如何设计、下达套期图利的交易指令?	(200)
11.12 如何进行套期图利合约的报价?	(202)
11.13 从事套期图利能获得哪些好处?	(203)
11.14 什么叫牛市套利和熊市套利?	(204)
11.15 怎样利用牛市套利和熊市套利?	(206)

11.16 怎样做跨期套利交易?	(207)
11.17 怎样进行跨市场套利交易?	(208)
11.18 怎样做跨商品套利交易?	(210)
11.19 怎样做蝶式套利交易?	(212)
11.20 怎样做水平套利交易?	(213)
11.21 怎样做垂直套利交易?	(215)
11.22 怎样做盒式套利交易?	(216)
11.23 怎样做双重套利交易?	(217)
11.24 如何做限制风险的套利交易?	(219)
11.25 从事套利交易应遵循什么原则?	(220)
11.26 在期货买卖过程中如何正确使用限价定单和市价 定单?	(221)
11.27 如何选择止损点?	(222)
11.28 怎样选定价格数列?	(224)
第十二章 期权交易	(226)
12.1 什么是期权交易? 它包括哪些要素?	(226)
12.2 期权交易与期货交易有何异同?	(227)
12.3 期权交易有哪些种类?	(228)
12.4 期权交易者如何对冲在手的交易部位?	(230)
12.5 期权的内涵价值是什么? 如何计算?	(231)
12.6 期权的时间价值是什么?	(232)
12.7 影响期权权利金的因素主要有哪些?	(234)
12.8 如何利用看涨、看跌期权防止相关市场价格变化 引起的损失?	(235)
12.9 在何种情况下交易者卖出看涨期权或看跌 期权?	(236)
12.10 如何做双向期权交易?	(238)
12.11 什么是实值期权?	(239)
12.12 什么是虚值期权?	(240)

12.13 什么是两平期权?	(241)
第十三章 商品期货	(244)
13.1 我国现阶段农产品批发市场的性质是什么,已具 有哪些作用?	(244)
13.2 商品期货主要有哪几种类型?	(245)
13.3 从事农产品期货交易应了解哪些情况?	(246)
13.4 棉花期货在国内和国际市场上占有什么地位? ...	(247)
13.5 如何做棉花期货交易?	(248)
13.6 小麦期货的特性是什么? 有哪些因素影响着小麦 期货的价格?	(249)
13.7 在小麦期货交易中如何进行套期保值和投机? ...	(250)
13.8 大豆期货的特性是什么?	(251)
13.9 如何做大豆、豆油或豆饼的期货套利?	(252)
13.10 玉米期货的特性是什么?	(253)
13.11 如何参与红豆期货交易?	(253)
13.12 如何做原糖期货交易?	(254)
13.13 怎样做咖啡期货交易?	(255)
13.14 可可期货交易有哪些特殊性?	(256)
13.15 如何做生猪期货交易?	(257)
13.16 怎样做蚕茧(生丝)期货交易?	(258)
13.17 羊毛期货的价格变动有哪些规律?	(259)
13.18 怎样做木材期货交易?	(260)
13.19 做石油期货交易应注意什么?	(261)
13.20 怎样做金属期货交易?	(262)
第十四章 金融期货	(264)
14.1 金融期货是如何产生的?	(264)
14.2 金融期货与商品期货有何异同?	(265)
14.3 金融期货主要包括哪些类型?	(266)
14.4 外汇期货交易是怎样形成的,其意义是什么?	(266)

14.5 国外外汇期货交易的现状及其做法如何?	(268)
14.6 如何操作外汇期货的卖出套期保值和买入套期 保值?	(270)
14.7 国际利率工具期货的形成及其意义怎样?	(271)
14.8 利率工具的分类、主要特征及其价格是如何决 定的?	(272)
14.9 什么是债券的过户记帐支付方式和回购条款? ...	(274)
14.10 短期国库券期货合约具有哪些特征?	(275)
14.11 为什么商业本票期货与可转让大额存单期货 会经历波折和失败?	(277)
14.12 什么是欧洲美元? 为什么欧洲美元期货获得 了成功?	(278)
14.13 中长期利率工具有哪些种类? 它们的特点是 什么?	(280)
14.14 各种中长期利率工具期货合约的发展有哪些 特点?	(281)
14.15 什么是股票市场指数? 其基本计算方法 如何?	(282)
14.16 与股票指数期货相关的股票指数的构成 如何?	(284)
14.17 股票价格指数期货的产生及其意义?	(285)
14.18 何谓股票价格指数期货的“牛市多头”交易?	(286)
14.19 何谓股票价格指数期货的“熊市空头”交易?	(287)
14.20 影响现汇汇率与期汇汇率差额的主要因素是 什么?	(288)
第十五章 国际期货经验	(290)
15.1 为什么说期货市场必须是开放性的?	(290)
15.2 怎样利用国际性期货市场?	(291)
15.3 期货交易应重视哪四大信息?	(292)

15.4 美国期货市场的突出特点是什么?	(293)
15.5 日本期货市场的突出特点是什么?	(294)
15.6 澳大利亚期货市场的突出特点是什么?	(295)
15.7 英国期货市场的突出特点是什么?	(296)
15.8 香港期货市场的突出特点是什么?	(296)
15.9 如何借鉴国际经验发展我国期货市场?	(298)
15.10 从我国现行批发市场过度到期货市场还需创造 哪些条件?	(299)
后记	(300)

中国期货市场及其发展问题

(代前言)

期货市场具有四大基本功能：规避风险，价格发现，调节供求，引导现货市场健康发展。正是由于期货市场具有这么重要的意义，因而才引起了社会各界的重视，纷纷要求大力发展期货市场。但是，发展期货市场是有条件的。归纳起来，主要是以下四个基本条件：第一，现货市场经济关系获得广泛发展；第二，具备从事期货交易的固定交易场所；第三，要有一定数量的乐于从事代理期货业务的经纪公司；第四，还要有大量的套期保值者和投机者积极参与或直接从事期货买卖活动。目前，这些条件在我国正处于萌生和成长阶段。然而，期货交易创办活动的升温速度已经远远超过了支持期货市场生长条件的成长速度。对此，中央政府和经济理论界已经给予了高度重视。这里拟就其中几个问题谈点看法。

一、中国期货市场发展的现状

如果从 1978 年中共十一届三中全会确立市场取向的改革算起，市场经济已经在中国这块古老土地上成长了 15 个年头了。市场经济给中国人民的物质文化生活带来了好处，因此目前社会各界都乐于为发展和完善市场体系而做出巨大的努力。如果说股票市场的形成和发展标志着中国市场经济体系已经初具规模的话，那么应当说，期货市场或者确切地说以从事期货交易为目标的现行各类批发市场的发展则标志着中国经济正在酝酿着一场新的质变，其意义是深刻而久远的。尽管如此，在期货市场发展问题上我们也仍然需要保持冷静的头脑，正确地把握现状。我以为，对于中

国期货市场发展的现状可作如下判断：

第一，挂牌交易所已经有数十家，但目前尚无完整、规范的期货交易所。前不久有一家报刊披露：“据不完全统计，目前全国已经各级政府批准，从事期货交易的商品交易所就达 20 余家，正在筹建的又有 30 余家，从事期货业务的经纪公司 300 余家。据国家有关部门预计，今年还将有一大批从事煤炭、石化产品、粮食、棉花等商品期货的市场和经纪公司开张。”这是由一位记者在他写的一篇述评性报告中说的一段话。在这里无需对这段话的真理性进行过多的品评。但有一点是可以肯定的，即为了能够确切地把握现状，在这里我们必须明确地指出，我国现有的所有商品交易所大都不是严格意义上的、规范的期货交易所，而仅仅是一种远期合约买卖的场所，或者说是一种准期货交易所。就是上海有色金属交易所，目前还是正处于向真正的期交易所过度的阶段，并没有成为完整意义上的期货交易所。因为，直到今年第一季度它才推出了标准的铜期货合约的买卖，其他大部分有色金属材料的买卖仍然带有远期批发交易的性质。而所谓期货交易，说到底只能是指主要从事标准的、经法律认可的期货合约的买卖。不进行标准期货合约买卖的交易所，充其量只能是一种远期合约的交易所，或者确切地说是一种大宗商品批发市场。当然，我国现有的各种商品交易所都是以经营期货交易为目标而设立的。

第二，各种类型的经纪公司的大量涌现，但不规范经纪公司甚至地下经纪公司过多。期货经纪公司的涌现是期货市场发展的一个重要环节和条件。期货经纪公司的基本职能是为期货交易当事人实现期货合约的买卖提供中介服务，并收取较低的中介服务手续费。期货经纪的专业性很强，需要集中大量专门人才，才能使之取得较好的公司收益和社会效益。然而目前我国所涌现出来的经纪公司中，有相当一批不具备从事期货经纪业务的基础性条件，其中有些经纪公司完全是从投机的立场出发而设立的，欺骗客户、搞私下对冲侵害客户利益、甚至携款（客户交纳的期货交易保证金）