

丁庆标 编著

期货交易技巧

煤炭工业出版社

期货交易技巧

丁庆标 编著

煤炭工业出版社

目 录

第一章 期货交易导论	1
1. 我国期货交易发展的基本情况怎样?	1
2. 什么是期货交易? 期货交易有哪些基本功能?	2
3. 期货交易与远期交易有什么不同?	3
4. 期货交易与股票交易有何异同?	4
5. 为什么说期货交易容易做?	5
6. 期货交易为什么比其他交易成本要低?	6
第二章 期货交易的组织结构	8
7. 期货交易所是如何设置的?	8
8. 什么是期货结算所? 它主要有哪些职能?	9
9. 期货交易所是怎样避免财务风险的?	10
10. 期货交易所中期货合约交易规则指的是什么?	11
11. 期货交易所中的交易活动是如何进行的?	11
第三章 期货交易操作程序	14
12. 期货交易操作的基本程序是什么?	14
13. 如何选择期货交易对象?	15
14. 初入市者如何选择期货经纪行?	16
15. 期货客户应怎样选择经纪人? 如何与经纪人 打交道?	17
16. 怎样开立期货交易帐户?	19
17. 什么是订单? 使用期货交易订单需要哪些技巧?	20
第四章 套期保值及其技巧	23
18. 什么叫套期保值? 套期保值的主要功能是什么?	23
19. 什么是基差? 影响基差变动的因素有哪些?	24

20. 怎样使用基差原理做套期保值? 其技巧是什么?	25
21. 怎样做一般商品的卖出套期保值和买进套期保值?	28
22. 怎样做金融商品的卖出套期保值和买进套期保值?	30
23. 怎样选择套期保值的解除时机?	32
24. 怎样做以期货换现货交易? 有什么技巧?	34
25. 做套期保值交易还应注意哪些问题?	35
第五章 投机套利及其技巧	39
26. 投机在期货交易中扮演什么样的角色?	39
27. 怎样制订投机的交易策略?	41
28. 做投机交易应注意哪些问题?	42
29. 为什么做投机交易必须顺势操作才能赚钱获利?	43
30. 为什么在得到追缴保证金指令时就应了结 投机交易?	44
31. 怎样做头寸投机交易?	45
32. 做投机交易怎样才能获得成功?	46
第六章 套期图利及其技巧	52
33. 什么是套利交易?	52
34. 怎样做跨月套利交易?	53
35. 怎样做跨市套利交易?	55
36. 怎样做跨商品套利交易?	56
37. 做投机套利交易必须掌握哪些基本技巧?	57
第七章 期货交易的价格分析及其技巧	61
38. 期货交易者为什么要作价格分析?	61
39. 对价格作基本性分析有什么技巧?	62
40. 影响期货商品供给价格变动的因素有哪些?	63
41. 影响期货商品需求价格变动的因素有哪些?	66
42. 怎样对金融期货市场作基本分析?	68
43. 基本分析法主要存在哪些缺陷?	69
44. 什么是技术分析法?	71

45. 何谓资料分析? 影响资料分析的因素有哪些?	72
46. 何谓图表分析法?	73
第八章 期权交易及其技巧	76
47. 什么是期权交易? 期权交易有哪些种类?	76
48. 期权交易与期货交易有何区别?	77
49. 做期权交易需要掌握哪些基本知识?	79
50. 怎样确定期权保险费?	80
51. 期权价格是怎样构成的?	81
52. 期权交易会对买方带来什么影响?	82
53. 期权交易会对卖方带来什么影响?	85
54. 怎样做期权套期保值交易?	88
55. 怎样做期权投机套利交易?	92
56. 怎样做期权转换套利交易?	96
第九章 黄金期货和期权交易技巧	98
57. 影响黄金现货价格的因素主要有哪些?	98
58. 怎样做黄金期货交易?	99
59. 怎样做黄金期货的跨市交易?	101
60. 怎样做买进黄金期权交易?	103
61. 怎样做卖出黄金期权交易?	106
第十章 外汇期货和期权交易技巧	108
62. 怎样做外汇交易?	108
63. 外汇期货和远期外汇有何不同?	109
64. 做外汇期货交易应注意哪些问题?	110
65. 怎样做汇率套期保值交易?	112
66. 怎样做汇率投机套利交易?	116
67. 何谓外汇期权? 如何确定汇率期权的价格?	118
68. 怎样做汇率期权套期保值交易?	120
69. 怎样做汇率期权投机套利交易?	123
第十一章 股票指数期货和期权交易技巧	125

70. 什么是股票指数期货?	125
71. 怎样对股指期货作基本分析?	126
72. 怎样对股指期货作技术性分析?	128
73. 怎样做股票指数期货套期保值交易?	129
74. 怎样做股票指数期货投机交易?	132
75. 何为股票指数期权? 影响股票指数期权交易的因素 有哪些?	136
76. 怎样做股指期货交易?	138
77. 投资于股指期货和期权交易应注意哪些问题?	143
第十二章 利率期货和期权交易技巧	147
78. 什么是利率期货?	147
79. 怎样做利率期货的套期保值交易?	150
80. 怎样做利率期货的投机套利交易?	153
81. 什么是利率期权?	156
82. 怎样做利率买方期权交易?	159
83. 怎样做利率卖方期权交易?	161
第十三章 国际期货交易	164
84. 国际期货交易应注意哪些问题?	164
85. 怎样做农产品的国际期货交易?	166
86. 怎样做金属商品的国际期货交易?	168
87. 怎样做外汇商品的国际期货交易?	171
88. 怎样做利率商品的国际期货交易?	174
89. 怎样做股票指数的国际期货交易?	177
附录	182
附录一 工业品生产资料期货交易所管理暂行办法	182
附录二 郑州商品交易所期货交易规则	187
附录三 郑州粮食批发市场《交易管理暂行实施 细则》	206
附录四 深圳有色金属期货经纪商管理暂行规定	217

附录五	深圳有色金属交易所管理暂行规定	224
附录六	深圳有色金属交易所交易规则	229
附录七	上海金属交易所管理暂行规定	240
附录八	上海金属交易所章程	246
附录九	上海金属交易所会员管理暂行办法	252
附录十	期货交易名词解释	257
后记		302

第一章 期货交易导论

1. 我国期货交易发展的基本情况怎样？

据一些经济专家和政府部门官员的估计，在继房地产热和股票热之后，期货交易将成为我国经济的新热点。就目前看，期货交易热已初显端倪，并有席卷全国之势。在深圳和上海的金属交易所，有色金属和五金矿产等国家级大公司，已经广泛地开展了业务，把期货贸易和现货贸易结合起来，把套期保值和投机结合起来，在生意上颇为得心应手；石油大户们则云集南京石油批发市场；北京化工交易市场吸引了各大化工厂，交易手段正在从远期交易向期货交易发展，现货交割眼下已经下降为 30%；我国最大的特区海南，现有数十家公司大做期货交易生意，10 万元即可入市的条件，使个人亦可“染指”期货市场；在广州，人们从报纸上常常可以看到登满的招聘期货经纪人的广告，更有许多人在香港专家的指导下，大炒恒生股票指数；中原之地的郑州粮食批发市场正向期货交易过渡，由此掀起了新的期货高潮。现在我国已经有期货市场 20 多个，期货交易公司 50 多个，而各地正在申办的期货市场与期货公司就更多了。在目前股票债券市场不景气，众多的投资者有钱不知投往何处去时，“以小本谋大利，冒大险，挣大钱”的期货交易，十分富有吸引力。不难预料，会有愈来愈多的投资者将投身于期货市场，一展身手。

2. 什么是期货交易？期货交易有哪些基本功能？

期货不是货，而是一种买卖方式。过去我们只知道现货交易。比如商品零售，是一手交钱，一手交货；商品批发一般是3个月以后交货，称为远期交货。远期交货不是期货，而是从现货向期货过渡的一种形式。

期货交易是一种全新的交易方式，它不是商品的买卖，而是商品远期交货合同的买卖，即标准合约或期货合约的买卖。所谓标准合约，是指在合同中将商品的数量、等级和交货期限，按期货交易要求予以标准化，并经公开竞争决定价格。所以期货交易的本质特征就是标准合约的买卖。

期货交易最重要的功能主要有两个：一是风险转移，二是价格发现机制。在现货交易中，存在比较大的价格风险。比如现在谈妥一笔买卖，3个月以后交货，届时价格或汇率变化了，便总有一方要吃亏，这样许多生意就做不成。而期货交易则不存在这一问题，它可使买卖双方放心地只谈生意，不必计较价格的涨落。在期货市场做套期保值，就可回避价格汇率风险。如果我买进2000吨玉米现货，就同时卖出2000吨期货，如果卖出现货，就买进期货。几个月后实际交割时，如果价格下降，我在现货上便吃了亏，但在期货上赚了钱；相反，我在期货上吃了亏，则又在现货上赚了钱。由于影响期货和现货的因素基本上是一致的，因此二者的盈亏总是能够相互抵消。另外，现货交易受市场这只看不见的手的影响，其形成的价格信号，常常错误地指导着生产。假如今年市场羊毛好销，收购价格上升了1倍，这个高1倍的现货价格信号就会刺激牧民大量养羊。不过一年，羊毛积压，价格惨跌，生产者损失巨大，又不得不开始宰羊。现货价格的大起大落，引

起生产的大起大落，不能引导生产，特别是长期生产。生产者首先进入期货市场，经过充分的竞争和调整，来决定自己的生产，这样就可以避免价格波动造成的损失，而把日后的价格风险留给投机者。投机者专门预测价格走势，当价格上升时先买后卖，当价格下降时先卖后买，赚取价格差额。无数投机者不断买卖期货合约，就分散、减轻和承担了价格风险。在这里，期货价格成为连接目前和未来价格的桥梁。

3. 期货交易与远期交易有什么不同？

现货交易、远期交易与期货交易，是现代商品交易的三种基本方式。现货交易是在买卖成交后，立即进行实物交割，钱货两讫。特点是简单灵活，只要买卖双方同意，便可以采取任何方式，在任何地点成交。其缺陷是小额个别交易，价格信号的调节时间滞后，风险较大。

远期交易、期货交易与现货交易的主要区别是：买卖双方成交后，要经过一个时间周期才进行实际交割。买卖的都是未来商品，成交的仅是合同程序的完成，无需实际的商品和货币。这样，不论你是否真的拥有某种商品，你都可以进行该种商品的期货交易和远期交易。

期货交易是远期交易的进化形式。二者都是以交易合同为保证的非现货交易，又都具有套期保值和投机的双重功能。但远期交易和期货交易也有明显的不同。

①远期交易的合约内容由买卖双方自行决定；期货交易的是标准合约，期货合约中的商品数量、质量与交割日期等内容不由期货买卖双方决定。

②远期交易是一种场外交易，价格信号较难获得；期货交易则是在期货交易所内、以公开竞价的方式来完成合约交

易。

③远期交易的买卖双方都要承担信用风险；期货交易成交后，要通过交易所结算，交易双方无需顾虑另一方的信用。

④远期交易是否收取保证金由买卖双方自行决定；期货交易则必须遵循特定的保证金制度。

⑤远期交易在合约未到期之前，难以直接转手，无论生产或经营发生什么变化，到期就必须按合同规定履约，进行实际商品的交割；而期货交易在商品交割期到来之前，可以多次转手，并允许买卖双方在交割前通过反向买卖同样合约的方式，来解除原有合约的责任和义务，使得双方都能借助期货市场来避免或转移价格风险。

4. 期货交易与股票交易有何异同？

股票市场和期货市场是两种不同的市场，但二者在许多方面也有相似之处。比如，二者都要求投资者有良好的财务状况和较好的身心素质；都实行会员制度，只有具备会员资格者方可在交易所内进行交易；都需要掌握一定的投机技巧，等等。

但是，由于期货交易和股票交易经营的内容不同，二者之间也存在很大的差别。

①股票交易是产权的转移，股票买卖达成后，产权随之易手，并要求马上办理交割手续。期货交易则是风险的转移，无论是套期保值者，还是投机者，其目的都不在于要取得实际的商品。

②股票可以长期保管，即使束之高阁放上几年也没多大关系。期货则不然，一般来说，签定期货合约后几个月内就要设法脱手，在合约到期前对冲，不然到期日来临后就要在

法律的约束下，进行实际商品的交割。

③在做股票空头时，必须借入其出售的股票来交割，因为出售股票时，实际已出让了股权，故必须交给买方股票。期货空头与多头相同，出售期货者可以是套期保值者，也可以是投机者。出售期货时不必先有商品，也无需去借商品。只要在到期之前买回期货合约即可对冲，不需要用实际商品来交割。

④股票市场的保证金和期货市场的保证金在观念和计算方式上截然不同。买卖股票的保证金是给股票经纪人的部分付款，未付清部分则是对经纪人或银行的债务，必须支付利息。因此股票交易的保证金目的是保障经纪人的利益。而期货保证金则是为了防止在买卖期货合约或把合约对冲掉以前出现价格风险，从而为经纪人和交易所提供一种保护，使之免受客户或经纪人不履行合同所造成的损失。另外，期货保证金比股票保证金要低得多。

5. 为什么说期货交易容易做？

期货交易受青睐，原因之一是容易做。

①交易热络的商品期货，一般只有数十种，而股票、债券则往往多至数百种。从数量选择上看，期货相对简单容易。

②因股票种类为数众多，围绕每种股票派生的信息量巨大，十分复杂，选择判断要准确，难度很大。期货要获得充分而精确的信息则要容易一些。

③股票市场常常流行消息市，其波动易受人气影响，出现大起大落现象。炒手们的主观心理因素在交易中起很大作用。而期货交易则更多地受季节、气候、供需数量以及环境等客观因素的影响。因此股票只能进行模糊预测，而期货则

有客观规律可循。

④做期货交易一般只需缴纳1%至10%的保证金，而炒股一般则要缴纳50%左右的保证金。期货交易能吸引众多的投资者，一定意义上说就是因为营运资金方面困难较小。

⑤期货交易不象其他商品要苦心等待买主，也不象名画一样要等待拍卖会，亦不象地产交易必须办理贷款，只要开市不久，做手就可以买进或卖出部位。任何时候想找到买主或卖主，通常都没有什么问题。

6. 期货交易为什么比其他交易成本要低？

和其他交易相比，期货交易的成本是比较低的。

第一，期货保证金低于股票保证金。前者实际上是一种信用保证金，保障经纪商，免得在部位成立到交割这段时间内，遇到价格反向波动的风险。

股票保证金通常高达50%至90%，有时甚至还会超出这一比例。期货保证金则根据交易规定，以每笔合约为准，规定一定数额的最低金额，常见的规定是合约价值的5%至10%，如果是低风险的差价部位，保证金还可能更低。即使经纪商认为，最低保证金不足以涵盖自身或客户的风险而要求提高，但一般也不会超过合约价值的两成。

有些保证金虽不是成本，但却是期货交易入市的敲门砖。在我国由于期货交易刚刚起步，还未形成规范化，管理部门采取限制入市的做法，通过扩大银行开户资金数额的作法，限制了部分机构和个人的入市。其实在发达国家，期货保证金大都较低。保证金低的话，可使投资者有机会用小金额的资金，建立大笔的部位。

第二，和房地产、贵重商品、名画、股票交易相比，期

货交易所支付的佣金较少。佣金是交易所对交易者征收的手续费，一般按一个合约的一轮交易计算佣金，从交易设立到交易交割叫作一轮。佣金的计算比较简单，它是根据买卖合约的件数计算，与交易金额无关。比如不论交易价格是多少，一个标准合约的佣金总是既定的，并涵盖买进和卖出，在客户平仓即结清部位时收取，而不是买进时支付一笔佣金，卖出时又支付一笔佣金。

第三，期货和股票在经济学上都属于资本性商品。因而视为一种投资行为。期货交易很难通过长期执有合约来获利，投资者持有该部位的时间通常都较短，这样在税法的确定上有相当的难度。因此国际上通行的做法是买卖期货减税或免税。

第四，在一轮交易结束时，交割部位的费用也比较低。无论是做空还是做多，都可避免接收实际商品，即使短期内持有已交割部位的成本也很低，而且仍可卖出。股票交割则要复杂一些。如投资者遗失股票的话，麻烦会更多，除了要花费投资者的许多时间和精力外，还要付押金给股票商，以免遗失的股票被人拾获卖掉，如果是无记名股票，费用就更高。

第二章 期货交易的组织结构

7. 期货交易所是如何设置的？

期货交易所一般是以股份公司的形式由各会员联合组成的非盈利性机构。期货交易所本身不参加交易，也不拥有任何商品，它只是为期货交易提供场所、设备，并制定、公布交易规则，以维护交易的公平、公正和公开。

大多数的期货交易所机构都是非盈利的；其成员由各会员组成。交易所会员享有某些特权，如可以进入交易大厅进行期货交易，而其他非会员进行期货交易时，只能委托会员代理进行；会员在交易上只支付较少的佣金，还可担任交易厅的交易员，参加交易管理工作。

交易所的入会条件比较严格，申请入会必须向交易所提出申请，由交易所详细调查申请人的财政和信誉，符合条件的在经理事会批准后才可正式入会。

交易所由理事会管理，理事从会员中选举产生。有些理事也可以在公众或各种期货合约涉及的企业非会员中产生。理事会负责制定和修改交易所的政策和交易制度。此外，理事会还有裁决资格，对会员的违纪行为进行处理。理事会还要任命一位理事担当经理或总裁，负责处理交易所的日常行政工作。另外，为保证理事会有效地履行其职责，理事会下设一系列专门委员会，处理相应的事宜，其中主要有：会员资格审查委员会、交易行为管理委员会和仲裁委员会等等。

8. 什么是期货结算所？它主要有哪些职能？

期货结算所，又叫票据交换所或商品清算所。它主要负责期货合约的结算，其中包括到期合约的交割和未到期合约的平仓，并承担全部交易的清算和保证买入期货合约者能最终拥有其所需商品的担保责任。期货结算所承担的职能主要是：

①中介人职能。结算所是所有期货交易者的中间人。由于它对卖方而言是买方，对买方而言是卖方，因此交易双方无需了解对方的情况，也不必为对方承担财务责任，而只对结算所负责。比如甲方卖给乙方合约，这仅表明甲方对结算所负有商品交割或合约平冲的责任，乙方对结算所负有买入商品或合约平冲的责任。结算所以对甲方来说是买方，对乙方来说则是卖方。结算所作为中介人为交易的对方承担了保证使每笔交易按期履约的全部责任。

②执行人职能。期货交易中实际商品的交割非常少，但也时有发生。如果遇到实际商品的交割，通常要由结算所负责执行。而该商品的期货在到期前可能已经过多次转手，买卖双方也在结算所经过多次平仓，到最后交割时便仅剩两个交易者。这时卖方只需将交货通知经结算所转给最后买方，并由结算所监督保证双方的商品交割，这样原本十分复杂的交易链便变得简单了。

③担保人职能。结算所担保所有合约的履行，即使合约交易的一方破产，结算所仍负有履约的职责，以保证合约持有者的合法权益，保证交易的顺利进行。结算所的担保人职能，是建立在会员客户交纳的保证金上的，保证金的数额大小，随会员客户的盈亏情况而定，多还少补。

9. 期货交易所是怎样避免财务风险的？

期货交易所本身并不买卖期货商品，也不参与价格的确定，因此它所承担的风险比期货交易者要低。尽管如此，但它仍会面临交易、价格、市场以及结算方面的风险，这样交易所为避免财务风险，往往要采取一些措施。通常的做法主要有：

①保证金制度。使用现金交易，买方必须把现货的实际款数支付给卖方。使用保证金交易，买卖双方只要给经纪人交纳一小笔押金即可。保证金制度会产生两个效果：一是保证经纪人的利益，防止交易者违约；二是调控投机活动，当投机偏少时，可降低保证金数额来吸引交易，当投机过度时，则可增加保证金数额以平抑交易。

②价格限额制度。期货交易所对各种期货价格的涨落幅度作出规定。当交易在受到某种力量推动时，价格出现猛涨或暴跌现象，交易所就可利用涨跌停板，在某一价位上终止交易。从而保障交易者不受大的损失，防止因期望或恐惧过度造成市场的剧烈波动，给交易者以喘息之机，作出理性的决断。

③结算制度。期货结算所每天都要对各笔交易的盈亏实行结算，负有交割和平仓的责任。为使客户不被欺诈，免吃倒帐，结算所还通过各会员公司稽查和限制拥有期货合约件数、建立特别信托基金等手段，来控制资金的累存量，确保交易者的清偿能力。

④无负债制度。国际上的一般作法是，根据每种期货在交易日最后 10 秒达到的最高价和最低价的中位价格，被确认为结算价格。通过结算价格与每笔交易达成的实际价格的