

期货市场实战

88

问

QIHUO
SHICHANG
SHIZHAN 88 WEN

张忠明 钮平南 高 岩 编著

天津社会科学院出版社



期货市场实战 88 问

张忠明 钮平南 高 岩 编著

CD191/16

中央财经金融学院图书馆藏书章

号 421209

册号 F-742.9/54

天津社会科学院出版社

(津)新登字(90)009号

期货市场实战88问

天津社会科学院出版社

(天津市南开区迎水道7号邮编300191)

天津津西佳宁印刷厂印刷

*

787×1092毫米 1/32开本 9.31印张 180千字
1993年12月第1版 1993年12月第一次印刷

印数 00001—10000

ISBN7-80563-0379-0/F.098

定价:7.20元

内 容 提 要

本书以问答的形式,通俗易懂地介绍期货交易的基本知识,突出实战性和可操作性。全书分十一部分,包括期货市场概论、期货市场、期货交易操作过程、套期保值交易、投机交易、套期图利交易、价格预测的基本性分析方法、价格预测的技术性分析方法、金融期货交易、期权交易以及国内外主要期货市场;附录包括期货交易常用术语和我国主要期货市场的规则、规定。

前 言

期货交易作为一种高层次的贸易形式,是市场经济发展的必然结果。它具有回避风险、发现价格、调节供求、稳定经济等许多特殊功能,同时它又是一种成熟的投资工具,既能长期保值,又能获得投机效益,为广大的生产者、经营者、投机者提供了一个良好的投资场所。

我国自1990年10月先后成立郑州粮食批发市场、深圳有色金属交易所和上海金属交易所以来,到目前已有400多家期货交易所和期货经纪公司在我国大陆兴起。一股期货热已从南向北席卷而来,大有继股票、房地产之后,成为我国第三个大投资热点之势。

但是,期货市场在我国大陆毕竟还处在孕育阶段,对于广大群众来说,还是很陌生的。什么是期货?怎样参加期货交易?炒期货要多大本钱?等等、等等,大家都怀着热切的、好奇的心情,渴望了解、渴望学习、渴望参与。

本书从参加期货交易的实战出发,而对广大对期货交易一无所知或知之甚少的朋友,以通俗易懂的语言,生动活泼的问答形式,向您介绍期货市场的功能、作用、期货交易的全过程,期货交易的各种方式(套期保值、投机和套期图利),期货交易的各种技巧和策略以及金融期货交易和期权交易等,使您看了就懂,就能实际操作。这88个问题,都是实际的,是您特别关心的。本书还附有英汉对照的期货交易常用术语和我

国大陆主要期货交易所的规则、规定等资料,便于您在运用时查找。

本书由天津理工学院张忠明、钮平南和北方交通大学的高岩共同编写,由钮平南对全书审阅定稿。在这里,要特别感谢天津社会科学院出版社的编辑同志给予的大力支持。

读者朋友们,欢迎您对本书提出宝贵意见。

编 者

1993年9月1日

目 录

前言	(1)
一、期货交易概论	(1)
1、什么是期货交易?	(1)
2、期货交易与现货远期合约交易有何区别?	(2)
3、期货交易有哪些特点和作用?	(4)
4、期货市场具有什么基本功能?	(7)
5、哪些商品可以作为期货商品?	(9)
6、期货交易与证券交易有哪些不同?	(11)
7、期货合约上有哪些项目?	(13)
8、怎样使自己适合期货交易?	(17)
二、期货市场	(20)
9、什么是期货市场?	(20)
10、期货交易有哪些作用?	(22)
11、期货交易所的组织结构和管理体制是怎样的?	(24)
12、期货交易有哪些重要制度?	(25)
13、经纪公司在期货交易中起什么作用?	(28)
14、期货结算所的作用是什么?	(30)
15、对期货市场经纪人有哪些要求?	(32)

三、期货交易操作过程	(34)
16、期货交易的一般过程是怎样的?	(34)
17、怎样在交易所交易大厅内进行交易活动?	(35)
18、怎样制定交易计划?	(37)
19、怎样办理入市帐户?	(39)
20、客户与经纪人签订的商品交易帐户协议书 有哪些具体内容?	(40)
21、交易订单有哪些种类?	(42)
22、怎样下好停止损失订单?	(44)
23、怎样看期货行情表?	(46)
24、怎样进行期货交易结算与交割?	(52)
25、第一次进行期货交易应采取哪些策略?	(54)
26、怎样运用好“退市”策略?	(56)
四、套期保值交易	(60)
27、什么叫套期保值? 它有哪些特征和作用?	(60)
28、套期保值有哪两种基本形式?	(62)
29、什么叫基差? 它有哪些特征?	(66)
30、什么叫基差交易? 它有哪些做法?	(68)
31、进行套期保值交易时要注意哪些事项?	(70)
32、怎样选择最佳的对冲时机?	(72)
33、什么情况可以进行场外交易?	(74)
五、投机交易	(76)
34、什么是期货投机交易? 它有何作用?	(76)
35、投机者有哪几种类型?	(79)
36、怎样制定投机交易策略?	(81)
37、怎样运用技巧进行投机交易?	(82)

六、套期图利交易	(86)
38、什么叫套利交易？它有哪些作用？.....	(86)
39、套利交易有哪几种类型？.....	(87)
40、如何把握套利交易的有利时机？.....	(90)
41、进行套利交易应遵循哪些基本原则？.....	(92)
七、价格预测的基本性分析方法	(95)
42、怎样进行期货市场的价格分析与预测？.....	(95)
43、商品期货价格由哪几部分构成？.....	(96)
44、供求关系怎样影响期货价格？.....	(99)
45、金融状况对期货价格有什么影响？.....	(102)
46、期货价格还受哪些因素的影响？.....	(103)
47、基本性分析有什么不足之处？.....	(106)
八、价格预测的技术性分析方法	(109)
48、技术性分析有什么特点？.....	(109)
49、怎么画条形图？.....	(110)
50、怎样识别条形图中的趋势线？.....	(112)
51、条形图出现反转形态时怎样进行交易？.....	(115)
52、在条形图中出现缺口将预示什么情况？.....	(121)
53、条形图中的三角形态有哪些特点？.....	(122)
54、什么是点数图？怎样利用点数图进行预测？.....	(125)
55、什么是移动平均分析法？.....	(129)
56、怎样运用移动平均线进行预测？.....	(131)
57、怎样运用成交量和未平仓量进行预测？.....	(134)
九、金融期货交易	(136)
58、什么是外汇期货交易？.....	(136)

59、外汇期货交易与远期外汇交易有何不同? ...	(137)
60、如何利用外汇期货套期保值?	(138)
61、如何利用外汇期货进行投机交易?	(140)
62、什么是利率期货交易?	(144)
63、利率期货有哪几种?	(145)
64、如何利用利率期货套期保值?	(148)
65、如何利用利率期货进行投机交易?	(150)
66、哪些因素会引起利率的波动?	(153)
67、什么是股票指数?	(155)
68、什么是股票指数期货交易?	(157)
69、股票指数期货交易与实物商品期货交易有何异同?	(158)
70、如何利用股票指数期货套期保值?	(160)
71、如何利用股票指数期货进行投机交易?	(162)
72、哪些因素会引起股票指数波动?	(165)
73、世界主要黄金期货市场有哪些?	(169)
十、期权交易	(171)
74、什么是期权交易?	(171)
75、期权交易与期货交易的区别是什么?	(172)
76、期权有哪几种类型?	(174)
77、期权价格(保险金)由哪些因素决定?	(177)
78、期权交易有哪几种方法?	(178)
79、外汇期权交易的主要方法有哪些?	(185)
80、股票指数期权交易的主要方法有哪些?	(189)
81、什么是金属期权交易?	(193)
十一、国内外主要期货市场	(194)

82、美国期货市场是怎样运作的？	(194)
83、英国有哪些主要的期货交易所？	(198)
84、日本的期货市场有何特点？	(200)
85、香港和台湾的期货市场发展情况如何？	(203)
86、上海期货市场的现状如何？	(205)
87、郑州商品交易所是怎么发展起来的？	(208)
88、深圳有色金属交易所有什么特点？	(210)
附录	(212)
附录一 期货交易常用术语(英汉对照)	(212)
附录二 我国主要期货市场的规则、规定	(230)
1、郑州粮食批发市场交易管理暂行规则	(230)
2、郑州粮食批发市场交易管理暂行实施细则	(240)
3、深圳有色金属交易所管理暂行规定	(251)
4、深圳有色金属交易所交易规则	(255)
5、上海金属交易所管理暂行规定	(267)
6、上海金属交易所章程	(273)
7、上海金属交易所会员管理暂行办法	(279)

一、期货交易概论

1. 什么是期货交易？

我们目前熟悉的商品交易方式是现货交易，就是一方交款，一方交货；如果买卖双方是通过谈判、签订合同来进行现货交易，那么是在规定的时期内实现商品所有权的转让。期货交易则有完全不同的概念，它是在期货交易所内进行的期货合约的买卖，也即买的和卖的只是一纸合约。当然这种合约也是一种合同，在合同到期时，也要进行实物（期货商品）的交割，但是，期货交易者所感兴趣的并不在于到期的实物交割，而是在到期前将期货合约的所有权进行交易，或者叫转移，从而把有关商品的价格变动风险转嫁出去，或者通过价格变化而牟取利益。由于期货交易必须在国家批准的期货交易所内进行，不得在所外私自交易，并且事先要交纳一定数量的保证金，期货合约完全按照交易所规定的程序和方式签订，因此，期货交易是有保证的，有效率的。由于每一个愿意参加期货交易的人，只要具备一定的条件，按照期货交易所的有关规则去做，那么谁都可以参加期货交易，不需要任何繁杂的批准手续，因此期货合约是可以自由买卖的。

期货交易是一种高利润、高风险的交易活动，它对市场经济的发展有好处，对广大的参与者也是极好的投资和迅速获

利的工具,因此,期货交易在我国已成为继股票、房地产之后的第三个大热门。我国作为商品大国,对世界经济的依存度已达 30%,又面临着“复关”,将独立承受国际市场价格、汇率变化风险的进出口企业、来料加工企业、三资企业、银行和信托公司,特别是经营粮油、木材、石油、金属材料的企业,都十分需要利用期货市场来保护自己,提高自身的国际市场竞争力和保障正常的生产经营活动。因此,发展期货市场的条件已成熟。实践证明,我国期货市场的发展是势不可挡的。

2. 期货交易与现货远期合约交易有何区别?

期货交易是商品经济发展到高层次时产生的一种商品交易方式,它是在现货交易的基础上发展起来的。

随着商品经济的发展,19 世纪初在西方出现了一种比一手交钱、一手交货的现货交易更为灵活的现货远期合约的交易。这种现货交易是由买卖双方签订合约,规定在未来的某一个时期交割一定数量和一定质量等级的某种商品。现货远期合约交易适合于生产需要一定周期,而价格又可能有较大波动的产品,尤其是各种初级产品,如农产品。买方怕价格将来上涨,卖方怕价格跌落,所以事先签约,以避免价格波动的风险。虽然现货远期合约交易避免了一般现货交易中的一些缺陷,但它本身也存在着不少不足之处。如:这种合约是在买卖双方间私下签定的,缺乏规范性,也形不成集中统一的市场,同时还容易产生双方间的纠纷;其价格的风险只是在买方与卖方之间转移,合约期末商品价格上升了,则卖方多盈利、买方多亏损,反之,则卖方亏损、买方盈利,也就是说,价格风险

仍停留在商业领域内。这种交易方式在事先确定了价格,从而使价格不能随着供求变化和其他因素的变动而升降,降低了价格的灵活性。期货交易的出现弥补了现货远期合约交易中的缺陷。

期货交易公认为 1865 年美国芝加哥谷物交易所(简称 CBT)正式进行农产品期货交易而开始的。当时芝加哥是美国最大的谷物集散地,由于农产品生产的季节性和有丰有歉的特点,加上交通运输不便、仓储不足,造成了价格波动大,使生产者、经营者、消费者都感到有很大风险。于是芝加哥谷物交易所在远期合约交易的基础上,推行了标准化期货合约。期货合约在商品的数量、质量、交货时间和交货地点等方面作了统一的规定,从而避免了远期合约中的随意性。为了克服期货私下交易容易产生违约的弊端,交易所实行了保证金制度,要求买卖双方在交易所或经纪公司交付一定数量的保证金后,才允许进行期货交易。期货交易不再是以实物交割为主要目的,而以转移价格风险、进行商品保值和投机获利为主要目的。买卖双方在交易所内以买卖期货合约为主,真正完成实物交割的比例很小,一般仅占 2~4%。归纳起来说,期货交易与现货远期交易的主要区别有以下几点:

(1)在合同签订上。远期交易是买卖双方直接签订的,在数量、质量、交割日期等方面都由双方自行决定,没有固定的规格和标准。期货合约则是在交易所内以公开喊价方式签订的标准化合约,有固定的规格,易于转手和清算,流通性强,效率高。

(2)在信用上。远期交易者相互间要十分重视信用调查,并要承担一定的信用风险。而期货交易由期货交易所对合约

的履行承担保证,交易双方可以完全不了解,不用担心对方的违约给自己带来损失。因此,期货交易在规模和数量上都要比远期交易大得多。

(3)在转移价格风险上。远期交易在合约到期前,难以直接转手,合约到期必须进行实物交割,价格风险只在双方间转移。期货交易则允许在合约到期前对合约进行多次转手,甚至买卖双方进行反向买卖同样合约的方式,来解除原有合约的义务和责任,使得双方都能通过期货市场来避免或转移价格风险。

3. 期货交易有哪些特点和作用?

期货交易的主要特点是:

(1)期货交易必须在专门的期货交易所内进行,不允许在场外私自交易。期货交易所制定了严格的交易规则,还为交易者提供了财务上的担保,从而使期货交易得以自由地但又有约束地正常进行。

(2)期货合约标准化。为保证期货交易的开展,确保期货合约的可靠性,期货合约在商品数量、质量、交货期和交货地点等方面制定统一的标准是必不可少的。有了标准化合约,可以大大简化交易的签约手续,无论是买或是卖,只要在合约上注明商品品名、质量等级、交割日期、交割地点及当时成交价格即可。这以后,唯一变化的因素只有价格。

(3)期货交易主要是期货合约的交易。在期货交易所内,和在股票交易所内相似,是通过公开喊价来买卖期货合约。一份合约在交割期前要经过许多次买进、卖出。由于期货合同是

标准化的,交易所又提供了交易的各种条件,所以期货合约的交易是十分方便的。

(4)经纪人的作用。期货交易的买方和卖方都不直接见面,而是各自委托经纪人在交易所内进行交易。经纪人必须经过交易所或经纪行认可,他熟悉期货交易的方法和程序,能代表客户的意愿和利益,高效地完成客户给予的任务。这就保证了期货交易的有序进行,避免交易所内的混乱,也为客户提供了种种方便。

(5)期货交易所提供履约担保。凡是在期货交易所内进行的期货交易,交易所都给予履约担保,这种担保的基础是保证金制度,即期货交易者在交易前,要交纳一定数量的保证金,其数量约为期货合约价值的 $5\% \sim 18\%$ 。交易所的履约担保为保障期货交易的正常开发、消除交易者的担心,起了很大的作用。

(6)期货交易提倡公平竞争。在期货市场上,期货合约的买卖是由场内经纪人代表众多的交易者通过公开喊价的方式进行的,因此保证价格公开和自由竞争。这种价格公开的方式,一方面能反映某种商品的市场供求关系,另一方面,这种公开的价格通过现代化通讯工具,及时地传递到世界各地,对消除各地价格差别,形成统一价格发挥作用,而且为企业提供了避免市场价格风险的场所和机会。

期货交易的主要作用是:

(1)发挥市场调节机制。首先,由于期货交易市场上的商品价格,是由供需双方根据未来供求状况的预测,经过公开喊价加以确定的,并且随着时间的推移,不断调整价格。因此期货市场价格不仅可以预先反映未来市场的供求状况,而且还

能对未来各时期的潜在供求进行超前性调节。其次,期货市场虽然是商流体系的重要组成部分,但由于在实际商品交割之前,进行了多次期货合约的交易,这些交易都没有涉及实际商品运动,因而实现了商流和物流的合理分离,避免了实物多次易手而造成的商品在运输、保管、储存等方面的社会浪费,并节约了商品流通的时间。同时,由于期货交易市场吸引了大量交易者和投机者的参与,交易量大大增加,因而提高了商品的流动性和市场的有效性。第三是期货市场上价格的迅速传播到各地,可以使所有的交易者都了解不同到期月各类期货的报价,对于生产者和投资者来说,都可把这种远期价格作为生产和投资决策的参考,从而合理地确定产量和价格。

(2)改善企业的经营管理。期货交易具有信息公开、地位平等、自由竞争的特点。企业作为交易者,要想在这种市场环境中获胜,一方面充分利用供求状况和价格变化来指导本身的生产经营方面,妥善地安排好生产计划、销售计划;另一方面要不断降低成本,改进质量,提高竞争能力,增加经济效益。同时,企业作为期货交易者也可通过保值交易和投机交易而获利。

(3)拓宽了投资领域。期货交易的发展,已从一般的商品,扩大到金融期货和期货期权交易,进一步拓宽了投资领域。由于期货交易具有转移价格风险的特点,而且投资者只需具备少量资金便可进入市场进行交易,并控制更多数量的实物商品和金融凭证商品,以获得大量盈利,因而期货市场不仅吸引了大批想要回避价格风险获取正常经营利润的经营者,也吸引了大批拥有资产或债权的个人投资者以及那些即将偿还债务的个人投资者。