

期货交易致胜丛书

期货交易 A B C

主编 张邦辉

编著 李春保 李庆苏

闯入市场经济的最高层



中国经济出版社

期货交易致胜丛书（一）

期货交易 ABC

丛书主编：张邦辉

本书编著：李春保

李庆苏



中国经济出版社

(京) 新登字 079 号

内 容 提 要

本书采用问答的形式,以生动的事例、流畅的语言,向读者介绍有关期货市场的基本概念和知识,有关期货交易的操作方法和要领。本书一问一答,形式活泼,有问有答清疑难;通过问答将期货市场这个冒险家的天堂和地狱、投机者的乐园和坟墓、尘世间撕杀最激烈的金钱战场描绘得淋漓尽致,剖析得入木三分。

丛书主编:张邦辉

责任编辑:毛增余(电话:8319287)

封面设计:王庆人

期货交易致胜丛书(一)·期货交易 ABC

李春保 李庆苏 编著

中国经济出版社出版发行

(邮政编码:100037·北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京地质局印刷厂印刷

三河赵华装订厂装订

787×1096 毫米 1/32 印张:6.625 139 千字

1993 年 5 月第 1 版 1993 年 5 月第 1 次印刷

印数:00001--30000

ISBN 7-5017-2163-7/F·1476

定价:4.50 元

版权所有·翻印必究

丛书说明

期货交易是市场经济发展到较高阶段才出现的一种交易形式。近百年来，各类商品期货交易和金融期货交易以燎原之势在世界各地迅猛发展，成为现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

在我国，随着改革开放的深化和社会主义市场经济模式的确立，期货市场成为继证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场构件。期货交易所具有地发现价格、锁住成本、回避风险和小本博大利的特性和功能正引起越来越多的企业和投资大众日益浓厚的兴趣。近一年，全国已开通营业的期货公司有 10 余家，上市交易的品种达 20 余种。期货交易正成为中国市场经济大潮中的一波新浪。

为了普及期货交易的基础知识，推动我国期货交易事业的健康发展，也为了向广大投资者展示一个全新的投资领域，中国经济出版社为您献上这套丛书。

本丛书由中国人民大学经济系博士张邦辉先生任主编，并约请中国人民大学、华中师范大学、中国农业银行干部管理学院和中国工商银行武汉市分行的部分青年专家学者共同编撰。

亲爱的读者朋友，欢迎您对本套丛书提出宝贵意见。

中国经济出版社第三编辑室

毛增余

1993. 4.

目 录

不说外行话

1. 什么是期货交易? (1)
2. 期货交易的功能是什么? (2)
3. 期货交易是怎样产生和发展的? (4)
4. 旧中国期货交易是怎样产生和发展的? (7)
5. 中国要不要搞期货市场? (9)
6. 建立市场体制与发育期货市场有什么关系? (10)
7. 什么是期货交易所? (11)
8. 期货交易机构是如何设置的? (12)
9. 期货交易所的功能是什么? (14)
10. 期货交易所是怎样避免财务风险的? (15)
11. 期货交易所的组织形式是什么? (17)
12. 期货交易所中的买卖者主要划分为哪几类? (18)
13. 期货交易与股票交易的区别是什么? (19)
14. 期货交易与远期交易的区别是什么? (22)
15. 期货交易项目包括哪些内容? (24)
16. 期货交易所中交易活动是如何进行的? (25)
17. 期货交易所中的票据交换所的作用是什么? (26)
18. 怎样开立期货交易买卖帐户? (26)
19. 期货交易帐户有哪些种类? 应怎样选择? (27)

20. 什么是期货交易所的报价系统?	(28)
21. 经纪人在接受投资者开立帐户时会要求他签署哪些文件? 文件中有哪些内容?	(30)
22. 期货交易的基本过程是什么?	(32)
23. 为什么说期货交易入手容易?	(33)
24. 期货交易所会员由哪些人组成?	(34)
25. 怎样与期货交易经纪人打交道?	(35)
26. 什么是佣金? 如何支付?	(36)
27. 期货交易保证金如何交收?	(36)
28. 交易月份对期货交易有什么影响?	(37)
29. 为什么不同商品其交易期长短不一?	(39)
30. 期货交易每日涨跌限幅对交易者有何影响?	(39)
31. 期货保证金与股票保证金有什么不同?	(40)
32. 为什么说期货交易成本较低?	(41)
33. 为什么期货交易容易卖空?	(42)
34. 为什么说期货交易容易投机?	(43)
35. 一定是很有钱的人才去投机吗?	(44)

要做内行人

36. 投机策略是什么?	(46)
37. 怎样做套期保值?	(47)
38. 期货交易是怎样进行清算的?	(48)
39. 什么是交易量和未平仓量? 它们之间的关系如何?	(50)
40. 未平仓契约量与期货商品的价格有什么关系? ...	(51)
41. 什么是期货合约所签定的数量单位?	(52)
42. 不同的期货商品每单位的报价有何不同?	(53)
43. 期货交易中商品价格的最低限幅是怎么回事? ...	(54)

44. 怎样看待期货交易中的投机？	(55)
45. 投机在期货市场中扮演什么样的角色？	(56)
46. 投机者中可分为哪些类别？	(57)
47. 套期保值是怎样实现保值的？	(58)
48. 什么叫保值？什么叫投机？	(59)
49. 为什么说套期保值与投机相辅相成？	(60)
50. 什么叫价格发价？	(61)
51. 影响商品价格的长期因素是什么？	(62)
52. 什么叫基差、升水和贴水？其变化因素有哪些？	(63)
53. 影响商品价格的短期因素是什么？	(65)
54. 套期保值的策略是什么？	(66)
55. 何谓基本分析法？	(67)
56. 何谓技术分析法？	(69)
57. 近期货为什么可能出现溢价？	(71)
58. 新货与旧货的期货价格变化有何规律？	(72)
59. 期货价格与现货价格有什么关系？	(73)
60. 期货远期溢价与商品持存费用的关系是什么？ ...	(73)
61. 期货交易经纪人怎样为投资者服务？	(74)
62. 期货交易者应怎样估价自身的风险承受力？	(76)
63. 期货交易者如何拟定交易计划？	(77)
64. 交易定单包括哪些要素？	(79)
65. 确立定单时效，有哪些方式？	(80)
66. 确立定单的价格条件，有哪些方式？	(81)
67. 什么是混合定单？	(83)
68. 电子技术是如何应用于现代期货交易的？	(85)
69. 国际期货市场中重要的信息来源有哪些？	(87)

70. 什么是商品价格指数?	(89)
71. 什么是道·琼斯商品指数?	(90)
72. 什么是路透英国商品指数?	(91)
73. 什么是金融时报指数?	(91)
74. 什么是经济学人指数?	(92)

了解金融期货

75. 什么是外汇期货?	(93)
76. 外汇期货与远期外汇有什么区别?	(94)
77. 外汇期货交易有哪些基本原则?	(95)
78. 如何利用外汇期货套期保值?	(97)
79. 如何综合运用外汇期货与期权交易?	(98)
80. 什么是外汇?	(98)
81. 影响汇率波动的因素有哪些?	(99)
82. 汇率的表示方法有哪几种?	(101)
83. 外汇期货市场的功能和作用有哪些?	(102)
84. 为什么说现代外汇市场已形成了全球的统一市场?	(103)
85. 外汇期货交易是如何产生和发展的?	(104)
86. 外汇期货交易的货币种类有哪些?	(105)
87. 欧洲美元市场是如何产生和发展的?	(106)
88. 伦敦外汇市场的期货交易是如何进行的?	(106)
89. 东京外汇市场有何特点?	(109)
90. 纽约外汇市场有何特点?	(110)
91. 什么是互换交易?	(112)
92. 怎样进行货币互换交易?	(112)
93. 什么是金融凭证?	(113)
94. 金融凭证价格是如何产生和发展的?	(114)

95. 股票指数期货交易是如何产生和发展的? (115)
96. 什么是股票指数期货? (116)
97. 什么是蒲耳氏股票价格综合指数? 其期货交易如何进行? (117)
98. 股票指数期货交易的优点有哪些? (118)
99. 什么叫利率期货? (119)
100. 利率期货的种类有哪些? (120)
101. 短期利率期货的报价方式是什么? (121)
102. 长期利率期货的报价方式是什么? (122)
103. 什么叫债券和债券息票? (123)
104. 什么是金融期货套利? (124)
105. 金融期货套利形式有哪些? (124)
106. 怎样选择股票指数期货? (125)
107. 世界上有哪些主要的黄金期货市场? (126)
108. 黄金的市场价格受哪些因素影响? (126)
109. 黄金的期货价格如何表示? (127)

技术分析入门

110. 什么是套期图利? (129)
111. 什么是跨交割月份或同类商品套利? (130)
112. 什么是跨期套利或持仓费用套利? (131)
113. 什么是跨市场套利? (132)
114. 什么是跨商品套利? (133)
115. 什么是牛市套利和熊市套利? (134)
116. 什么是蝶式套期图利? (134)
117. 什么是跨市场股指套利? (135)
118. 跨市场套利计算方法有哪些? (136)
119. 什么是期权? (136)

120. 期货选择权是怎样产生的？	(137)
121. 期权交易有哪些种类？	(137)
122. 期权交易的合约要素有哪些？	(138)
123. 什么是买权与卖权？	(139)
124. 什么是期权交易中的敲价？	(139)
125. 什么叫权价？	(140)
126. 期权的价格主要受哪些因素影响？	(140)
127. 期权履约保证金有什么特点？	(141)
128. 什么是期权的内涵价值？	(142)
129. 什么是期权的时间价值？	(144)
130. 如何运用买进看涨期权的交易策略？	(144)
131. 如何运用买进看跌期权的交易策略？	(146)
132. 如何运用卖出看涨期权和看跌期权的交易策略？	(147)
133. 如何运用卖出看涨期权的交易策略？	(148)
134. 如何运用卖出看跌期权的交易策略？	(149)
135. 期权差价套利的基本原理是什么？	(150)
136. 期货市场发育与期权交易有什么关系？	(150)
137. 商品价格波动与期权交易有什么关系？	(152)
138. 投机活动与期权交易有什么关系？	(152)
139. 价格风险管理的原则是什么？	(153)

国外期货交易

140. 美国国家期货协会的会员制度有哪些规定？ ...	(156)
141. 美国国家期货协会的职责是什么？	(156)
142. 美国国家期货协会对有关广告宣传有哪些规定？	(157)
143. 美国国家期货协会的监察制度是怎样的？	(158)

144. 美国国家期货协会的仲裁制度是怎样的?	(158)
145. 伦敦金属交易所有什么特点?	(159)
146. 伦敦金属交易所是怎样发展起来的?	(160)
147. 伦敦金属交易所交易的金属品种有哪些?	(162)
148. 伦敦金属交易所的管理机制是怎样的?	(162)
149. 伦敦金属交易场所是如何布局的?	(163)
150. 什么是交易所的注册仓库?	(165)
151. 美国有哪五大交易所?	(165)
152. 芝加哥商业交易所(CME)的特点是什么? ...	(166)
153. 芝加哥期货交易所(CBOT)的特点是什么?	(167)
154. 纽约期货交易所简况如何?	(168)
155. 纽约商品交易所有什么特点?	(168)
156. 日本商品期货市场有何特点?	(169)
157. 日本的股价指数期货市场是怎样发展起来的?	(171)
158. 日本的金融期货交易有什么特点?	(172)
159. 法国的期货市场有什么特点?	(173)
160. 欧洲其它一些国家发展期货市场近况如何? ...	(173)
161. 加拿大有哪两个主要的期货交易所?	(174)
162. 澳大利亚的期货市场有哪些特点?	(175)
163. 新加坡期货市场有什么特点?	(175)
164. 马来西亚、泰国、菲律宾期货市场发展近况如何?	(176)
165. 香港和台湾的期货市场发展近况如何?	(177)

中国期货交易所实例

一、中国郑州粮食批发市场简介.....	(179)
---------------------	-------

二、中国上海金属交易所简介.....	(181)
三、深圳有色金属交易所简介.....	(183)
四、深圳百事高商品期货咨询服务有限公司简介.....	(184)

附 录

期货交易术语.....	(186)
-------------	-------

不说外行话

1. 什么是期货交易？

商品期货交易与现货交易是截然不同的交易方式。人们一般比较熟悉现货交易方式，即一方交货，另一方付款的现成商品交易。进行现货交易的市场称为现货市场，它由拥有商品并准备马上交割的卖者和想立即得到商品的买者所组成。如果现货交易是通过谈判签订合同进行，则指定等级和数量的商品必须根据合同在规定时间内交货。买卖双方只有在相互同意的情况下才能够修改或取消所签的合同。

期货交易则迥然不同。它是买卖商品或外汇、有价证券的远期交货合同的一种交易，买卖双方交易的只是一纸统一的“标准合同”，即“期货合约”。在“标准合同”中虽写明某指定数目的商品须在所规定的未来月份中交货，但期货交易成交后并没有真正移交货品的所有权，而这合同无需任何人同意，就可以自由买卖。由此可见，不论你是否拥有某种商品，你都可以进行这种商品的期货交易。

期货交易是由众多的买家和卖家，在商品交易所内按照一定的规则，用喊叫并借助手势进行讨价还价的方式，通过激烈的竞争而成交的。进行期货交易的场所称为期货市场。

2. 期货交易的功能是什么？

期货交易是契约交易的发展，期货合约是一种根据有组织的交易所的规定，于未来某时间（如3个月、6个月或12个月等）提运或交运的一种买卖契约。期货交易克服了契约交易的一些缺点，具有更便于市场流通的一些特点，并可使投资者减少或避免商品价格与货币汇率波动的风险。

期货场所发挥的基本经济功能包括：发现竞争性价格、抵销商品价格的风险（套期保值）、促进资金流动和帮助配置资源。

在期货市场交易中，所有的交易价格都是由买卖双方公开竞价来决定的，而且所有的交易者皆有同等的机会在其现有的供给或需求的情况下，以其认为最适当的价格来成交。因此，期货交易价格反映出许多买卖双方对目前、3个月或1年，甚至1年以后的供求关系和价格走势的综合观点。当然，由于有了投机者参与期货交易和人的主观心理因素等的作用，这些价格并不是时时能准确地反映商品供求关系情况。但是，期货市场的行情应该说是在某种程度上反映了某一经济水平下某种商品的供求关系、资金投向因素影响下的合理的价格水平。

这种价格信息为现货交易提供了重要的参考数据，对商品的生产、分配和加工各阶段的计划工作都是非常宝贵的。计划工作是每一种商品生产业务的正常组成部分。对于任何行业来说，为了要达到最佳效率，都会力图把经营成本降到最低限度。只要期货市场能起到改进计划工作、效率和降低经营成本的作用，消费者和整个经济都必然能从中受益。

在实际的商品交易中，价格变化的风险是无时不在的。物

价一般是随着供求关系的变化而变化的。价格变化的风险要有人来承担，凡是参加商品交易的人就要承担这种风险。如果由生产厂商来承担价格变化的风险，他们就会把相应增加的成本转嫁给经销商和消费者，以便获得补偿。

正是由于这个原因，生产者需要有适当的渠道来转移这种风险，而这恰好是期货交易的主要功能之一。一般情况下，商品价格上涨会使需求减少，商品价格下跌则会使供应量减少；相反，商品价格上涨会刺激生产者提供更多的供应，商品价格下跌又会推动需求增加。千变万化的商品价格波动往往会给生产者带来意想不到的经济损失，因此稳健的生产者希望能转移这种价格风险，确保其生产商品的利润。他们可以利用期货交易进行与现货交易相反方向的套期保值买卖，无论商品市场行情怎样变化，现货与在期货交易中的买卖的损益互相抵销，不再造成更大的经济损失。

期货市场也起了使买家与卖家直接聚会的作用，双方直接交易，从而改善了总的市场效率。商品期货市场有助于消除市场割据的局面，换句话说，期货市场可以把不同而又分散的各地市场统一起来，促进竞争，使各地企图垄断市场的商人无法随心所欲地控制商品的市场价格。在资本主义国家中，期货市场有效地把各地市场组合成了一个全国性或国际性的市场。这样的市场的出现意味着各地市场的商品价格趋于一致，至少，大多数市场和大多数商品的价格会更加稳定，使期货交易更加有效。

期货市场能给其参与者带来多少好处呢？由于期货交易在世界上许多国家的兴起还是近十来年的事，所以还无法作出准确的估计。不过一些有关期货交易的研究报告指出，在过去的一段时间内，利用期货市场作套期保值的生产者的收

入比不这样做的人更稳定。他们既不获得最高利润，也不获得最低利润。期货市场为他们提供了稳定的收入，而且使它们能减少销售成本而取得市场竞争优势。

当然，期货市场并非万能，一些人以为期货市场建立了价格标准，这完全是一种误会。期货市场对商品价格高低并无很大的影响。在一个公开的市场里，价格是由供求关系确定的。期货市场仅仅反映了它们之间的相互作用和供求状况而已。

如果一个国家提高了其进口关税，或者一个国家根据其外交政策的设想，试图以某种方式影响世界商品的价格，那么，一个有效的期货市场应该能够反映它们的影响。

另外，期货市场也不能保证参与其交易的商人获得利润。如果一个商人不能控制其生产成本或者经营不善，期货市场并不能像魔术师一样使他的经营变得有利可图。

总之，期货市场一般能推动和改善整个市场的竞争状况，使资源能够得到有效的分配和使用，促进经济的发展。

3. 期货交易是怎样产生和发展的？

现代的期货市场和期货贸易是在数百年商业实践的基础上逐步形成的，许多早期的商业惯例一直影响到今天。

在古希腊和古罗马时期，就已出现中央交易场所、易货交易、货币制度，还发展了按照既定时间和场所进行交易的活动。在罗马帝国鼎盛时期，罗马大厦广场是一个中心交易场所。雅典的大市场也具有同样性质。尽管这些文明古国相继衰败，但建立中央交易场所的传统却延续下来。直至 13 世纪，在普遍采用的现货交易的基础上，开始出现根据样品的质量而签订远期合同的做法。

中世纪集市交易对现代期货发展的主要贡献，在于其自我管理原则、仲裁原则以及其正规的交易方式。早期的英国商法规定了一系列被普遍接受的经营准则。这些准则为后来使用合约、抵押证券、运费收据、栈单、信用证、契据、汇票奠定了基础。在交易中，任何人违背了规则，就可能被同行判罚，停止其任何交易活动。这种自我管理原则经移民传入美国殖民地。大约从 1752 年开始，美国发展了一系列商品市场，包括农产、纺织品、皮革、金属和木材等。大多数交易采用即期交割方式。这些市场促进了现货交易的发展，并为以后的期货交易创造了有利的条件。

现代期货交易于 19 世纪中叶勃兴于美国的中西部地区，其中心则在芝加哥。在这个时期，一系列十分重要的经济、技术因素出现并孕育了早期的期货市场。

首先是交通运输的变革。1825 年后，中西部的交通运输状况出现了惊人的变化。几个运河的开通，随之而来铁路的兴建、大铁路网的形成，运输时空大为缩减，大大地降低了交易成本，为贸易的发展创造了极为有利的条件。由于整个交通运输网络覆盖并环绕芝加哥地区，使之由一个名不见经传的小村落迅速地变成了巨大的谷物集散地。

其次，粮食生产和贸易量大幅度增长。由于运输的便利及其低成本，极大地扩张了粮食市场，使美国小麦、玉米主要产区从东北部移向中西部。芝加哥周围地区的粮食产量开始急剧增长。

再者，仓储技术和仓库有了巨大的发展。在 19 世纪 40 年代之前，仓储技术很落后，粮食只能装袋库存。入出库靠人力搬运，质量检查必须经常拆封口袋，防热也很困难。1785 年发明了“循环挂斗提升系统”，使库存方法有所改进，但由