



# 期货交易入门与投机策略

主编：柳莉 肖翠祥 副主编：尤盛义 文学蛟 陈海波



中财 80006573

# 期货交易入门与投机术

主编：柳莉·曹源祥 副主编：尤盛义 艾学蛟 陈海波



湖北人民出版社

## 鄂新登字01号

期货交易入门与投机策略 © 主编 柳 莉  
肖翠祥

---

出版者 湖北人民出版社 [武汉市解放大道新育村63号]

邮政编码 430022 发行科电话 537093

责任编辑 左泽荣

---

印刷者 通城印刷有限公司 开本 787×1092毫米 1/32

发行者 新华书店湖北发行所经销 印张 11.75

1993年7月第1版 1993年7月第1次印刷 插页 1

印数 1—7 160册 字数 252千字

---

ISBN 7-216-01121-X/F·171 定价：6.80元

---

本版图书如因印制质量不合格，可以由印刷厂调换

10190/21

## 前 言

尽管闹过不少把西瓜说成期货的笑话；尽管现时人们普遍在“期货”、“投机”、“发横财”之间划上想当然的等号；尽管社会还存在强烈的偏见，然而，谁也不能抗拒她的如期而至。不错，她已经义不容辞地汇进了当今中国经济改革的大潮。

期货交易是一种在未来特定月份交割、按特定的合约规格来进行的延期交换商品行为，由于期货交易十分灵活简便，并有助于人们回避未来难以预知的价格风险，因而早在古罗马时代，一些中央交易场所就有签定远期交货合约的做法。以后在欧洲、北美和日本都相继出现了可以进行期货交易的市  
场。19世纪末和20世纪初，上市商品逐渐从传统的农产品期货合约扩展至贵金属、制成品、加工品和非耐用品的储存商品合约，到了20世纪70年代，又出现了金融工具期货交易，一系列包括外汇、债券、股票指数等等期货交易新面孔不断涌现。今天，随着世界经济相互依赖性日趋加强，资讯业的高速发展，世界各地的期货市场更趋国际化。

随着我国社会主义经济体制的建立，发展期货市场已成

为我国市场体系建设中的重要组成部分，并已被列入我国“八五”计划和“九五”计划之中。近年来，以发展期货交易为目标的各类型商品交易所如雨后春笋般出现，全国已形成8大初具规模的商品期货市场，即上海金属交易所、上海煤炭交易所、南京石油交易所、苏州物资交易所、深圳有色金属交易所、郑州粮食交易市场、烟台化工交易市场及哈尔滨北方木材交易市场。其中深圳有色金属交易所从1992年10月9日开始选择铝进行期货交易，每手为10吨，到年底已交易521个合约，共计5210吨。中国商品期货迈出了可喜的第一步。

伴随着期货市场的孕育和发展，中国期货经纪业迅速崛起。1992年12月22日，我国第一家期货经纪公司在广州正式成立，经纪人队伍的壮大与成熟，是期货市场规范与成长的关键。

也许您本人正是目前期货市场渴望的交易人才呢？也许您急于了解期货市场的基本原理呢？开卷有益，您不妨读一读本书！

由于时间仓促，书中错误在所难免，欢迎读者指正。

在此还要特别感谢本书的责任编辑为本书的及时出版花费了巨大的心血。

1993. 3 文昌

# 目 录

## 第一章 期货交易市场概述

一	现货交易与期货交易	1
二	期货市场的形成	2
	(一) 商品期货市场的源起	3
	(二) 金融期货的兴起	8
	(三) 期货市场国际化与延长交易时间	10
三	国际重要期货市场的比较与借鉴	11
	(一) 美国的期货市场	11
	(二) 日本的期货市场	15
	(三) 澳大利亚的期货市场	20
	(四) 香港的期货市场	24
四	参与与建立期货市场的必要条件	29
	(一) 参与国际期货市场的必要与可能	29
	(二) 建立国内期货交易市场的必要条件	30
五	我国试办期货市场的预期效应	31

六 期货交易的争议 .....	33
-----------------	----

## 第二章 商品期货交易入门

一 期货交易所 .....	36
(一) 期货交易所及其功能 .....	36
(二) 期货交易所的规章制度 .....	40
(三) 期货交易所的内部组织结构 .....	43
二 期货交易所里进行买卖的人 .....	45
(一) 期货交易所里的四种人 .....	45
(二) 选好经纪人及下达正确指令 .....	46
三 商品期货合约 .....	48
四 期货商品类别与商品单位 .....	50
五 商品期货买卖实际运作 .....	50
(一) 交易前的准备 .....	51
(二) 开始交易 .....	51
(三) 对冲 .....	54
(四) 办理交割 .....	55
(五) 结算及计算损益 .....	56

## 第三章 套期保值的奥秘

一 现货价与期货价 .....	58
(一) 现货价与期货价 .....	58
(二) 基差 .....	59
二 套期保值的含义 .....	62

三	卖出套期保值 .....	64
四	买进套期保值 .....	66
五	套期保值实施实例 .....	70
六	影响套期保值的因素 .....	75

#### 第四章 期货市场中的投机策略

一	投机商的种类 .....	78
二	投机的杠杆作用 .....	80
三	如何制订投机交易战略 .....	81
四	投机战略的制订和实施实例 .....	82
	(一) 做玉米期货的多头部位交易 .....	82
	(二) 做金融债券的多头部位交易 .....	86
	(三) 做黄金的空头期货交易 .....	90
五	投机期货的战术 .....	92
	(一) 形势有利时的战术 .....	92
	(二) 转祸为福的战术 .....	93

#### 第五章 市场分析方法

一	基本分析法 .....	97
	(一) 供给 .....	97
	(二) 需求 .....	99
	(三) 基本分析 .....	100
	(四) 某些局限性 .....	102
二	技术分析法 .....	103



## 第六章 金融期货与股价指数期货交易

一	金融期货交易概述	113
	(一) 现代金融期货的发展	113
	(二) 几种主要金融期货交易	117
二	股票期货交易	129
	(一) 股票期货交易的概念	129
	(二) 股票期货交易的产生	129
	(三) 股票期货交易的参加者	131
	(四) 股票期货交易的方法	133
	(五) 股票期货交易的进行	138
	(六) 股票期货交易的实质	138
三	股价指数期货交易	140
	(一) 股票价格指数及各国主要股价指数	140
	(二) 什么是股市指数期货	148
	(三) 如何买卖股市指数期货	150
	(四) 股市指数期货的用法	158
四	恒生指数期货	159
	(一) 性质	160
	(二) 合约的细节	161
	(三) 恒指期货的买卖	162

## 第七章 债券期货交易

一	债券期货市场交易及操作过程	174
---	---------------	-----

(一) 交易的内容 .....	174
(二) 保证金 .....	177
(三) 交割清算 .....	177
<b>二 债券期货理论价格</b> .....	179
(一) 交割合格债券的价格调整变换系数 .....	179
(二) 均衡期货价格 .....	180
(三) 标准物及均衡期货价格 .....	182
<b>三 规避价格变动的“避险交易”</b> .....	186
(一) 何谓避险交易 .....	186
(二) 避险举例 .....	187
(三) 差额变动风险 .....	190
(四) 避险的过程及管理 .....	192
(五) 避险策略 .....	193
<b>四 投机交易</b> .....	197
(一) 什么叫投机交易 .....	197
(二) 投机交易举例 .....	198
(三) 行情变动因素分析 .....	198
<b>五 裁定交易及基差交易</b> .....	205
(一) 什么叫裁定交易 .....	205
(二) 基差交易——差额交易 .....	208
(三) 基差交易    对敲交易 .....	209
<b>六 债券期货交易示例</b> .....	212

## 第二章 外汇期货交易

<b>一 国际收支体系</b> .....	218
-----------------------	-----

(一) 货币与国际支付 .....	218
(二) 国际货币基金协定与平价 .....	220
(三) 现代的外汇市场 .....	221
(四) 银行间的期货交易市场 .....	222
<b>二 外汇行情表</b> .....	224
(一) IMM 期货行情 .....	224
(二) 银行的期货报价 .....	225
(三) 交叉汇率 .....	227
(四) 投机技巧 .....	227
<b>三 期货冲销</b> .....	228
(一) 空头冲销 1 .....	229
(二) 空头冲销 2 .....	230
(三) 多头冲销 .....	231
<b>四 外汇变动因素</b> .....	233
(一) 国际收支余额 .....	233
(二) 政府及政治上的因素 .....	235
(三) 大众的预期 .....	235
(四) 季节性的波动 .....	235
(五) 利率平价的概念 .....	236
(六) 已经抵偿的利率套利 .....	237
(七) 指标 .....	237
(八) 利率与物价 .....	238
(九) 政治事件 .....	239
(十) 黄金价格 .....	239
(十一) 经济新闻 .....	240
<b>五 货币期货合约</b> .....	241

(一) 合约要点 .....	241
(二) 交割过程 .....	242
<b>六 各国合约分析</b> .....	243
(一) 英镑期货合约 .....	243
(二) 加拿大元期货合约 .....	244
(三) 德国马克期货合约 .....	245
(四) 荷兰基德尔期货合约 .....	246
(五) 法国法郎期货合约 .....	246
(六) 日元期货合约 .....	247
(七) 墨西哥比索期货市场 .....	248
(八) 瑞士法郎的期货市场 .....	248

## 第九章 黄金期货交易

<b>一 COMEX 黄金期货市场简介</b> .....	250
(一) COMEX 黄金期货居全球主导地位 .....	250
(二) 清算所的功能 .....	251
<b>二 黄金期货契约规范</b> .....	251
(一) COMEX 黄金期货契约规范 .....	252
(二) 价位变动幅度限制 .....	253
(三) IMM 黄金期货契约规范 .....	251
(四) 其他重要交易所黄金期货契约规范 .....	255
<b>三 如何阅读黄金期货价格表</b> .....	258
(一) 黄金期货价格表例示 .....	258
(二) 黄金的持有成本 .....	260
<b>四 黄金期货交易策略</b> .....	261

(一) 对冲策略 .....	262
(二) 投资策略 .....	266

## 第十章 选择权交易

一 什么叫选择权 .....	274
二 选择权交易的特点 .....	275
三 选择权的价格 .....	281
四 选择权的标的 .....	283
五 选择权市场的发展 .....	284
六 选择权交易的过程 .....	287
七 选择权的功用 .....	288
八 选择权交易的风险 .....	292

## 第十一章 期货市场图表及信号

一 图表的种类和制作用纸 .....	294
二 图形及信号 .....	300
三 图例 .....	305

## 第十二章 期货买卖赢家基本策略

一 深入研究了解你所从事交易的市场 .....	320
二 享“坐轿”之乐 .....	324
三 利用盘整末期进行交易 .....	324
四 不要将所有的鸡蛋放在一个篮子里 .....	325

五	稳扎稳打，切勿贪得无厌、因小失大	326
六	不打没有把握的仗	327
七	成为一个理性的期货分析人员，切莫随波逐流	327
八	构筑交易的金字塔	329
九	要有服输的精神	331
十	交易中切勿见异思迁，保持清醒头脑	331
十一	作个休息，暂时离开交易所	332
十二	投石问路，以小起家	333
十三	不要跟随大众盲目买进卖出	334
十四	一次不要接触太多的离品交易	335
十五	不要以再交易的念头来补偿以往的损失	336
十六	勿听信小道消息	336
十七	五项交易基本原则	337
附录	术语名词译析	

# 第一章

## 期货交易市场的概述

### 一、现货交易与期货交易

商品交易，按成交地点、成交方式及交割的性质来划分，包括两大类：现货交易和期货交易。

所谓现货交易，是指买卖双方以任何方式，在任何地点成交，它是实际商品的即期交割，因此，也叫实物交易。现货交易的特点是，出售商品收取现金并立即交货。也有合同上签定的在很短的时间内进行交割的。进行现货交易的场所称为现货市场，它是由拥有商品并准备马上交割的卖者与希望立即得到的商品的买者组成。如果现货交易是通过谈判签订合同进行，则必须根据合同中指定的等级和数量在规定时间内交货。买卖双方只有在互相同意的情况下才能修改或取消所签合同。

期货交易则迥然不同。它是一种按照交易所的规定，由买卖双方在内交易所内达成远期交割的贸易方式。交易所为期货交易制订有标准的期货合同，合同内规定了商品的级别、交

易数量单位、远期交货时间、保证金等项目。交易双方只需洽谈和确定价格、数量、交货期等项目，就可以达成交易。期货交易成交后并没有真正移交货品所有权，多数是买空卖空业务。而且这种期货合同无需其他任何人同意，就可以自由买卖。合同双方一般不是交割实际货物，而是用货币支付商品价格变动的差额。

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，用喊叫并借助各种手势进行讨价还价的方式，通过激烈的竞争而成交的。

期货交易虽然与现货交易不同，但两者互相关连，不能分开。期货交易有助于商品在现货市场上的买卖更顺畅地进行；而现货交易活跃，又可促进期货交易的兴旺和发达。

期货交易涉及的范围有商品期货交易、外汇期货交易、金融期货交易和黄金期货交易等方面的内容。尤其是金融期货交易在国际期货市场上，近 10 年来发生了天翻地覆的变化，千方百计为投资人着想，金融期货产品层出不穷，交易额逐渐上升，市场前景一直是看好的。

## 二、期货市场的形成

当今的期货市场和期货交易准则是经过数百年的实践，不断发展而逐渐形成的。



## （一）商品期货市场的源起

早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，形成了按照既定时间和场所开展的正式交易活动，以及签定远期交货合约的做法。在罗马帝国鼎盛时期，人们把从帝国边远领域带来的商品拿到被称为销售市场的交易中心进行交换。当时的罗马议会大厦广场就曾是这样—一个中心交易所，而雅典的大市场（Agora）也被当作一个商业市场。尽管这些文明古国已经衰败，但建立中央交易所的基本原理却延续下来。在欧洲中世纪时期，由于商业发展受到阻碍，产品的买卖活动只能在分散的当地市场上进行。但时隔不久，又出现了事先宣布时间和地点的中世纪集市交易形式，这些地区性集市交易活动是由那些得到当局资助的商人、手工艺人和推销商组织的。这些被称为“泥腿子”的人们不辞辛劳从一个城镇走到另一个城镇，安排集市交易。到12世纪，这种中世纪形式的集市交易在英国和法国，就其规模和复杂程度而言，已相当可观。随着交易的不断专业化，有些集市已成为英国、佛兰芒、西班牙、法国和意大利商人进行交易的中心场所。待到13世纪，在普遍采用的即期交货的现货合同基础上，已开始出现根据样品的质量而签定远期交货合约的做法。

中世纪集市交易对现代商业所做的突出贡献当数其自我管理 and 仲裁原则，以及其正规的交易方式。当时英国的商法制定了一系列为地方当局所接受的经营准则（管理标准），尽管这些准则在某些方面仍有不少缺陷，但却为后来使用合约、