



期货实务问答 100 例

编著 赵 杰 孙 炜 杨力伟

中国物资出版社

期货实务问答 100 例

编著 赵杰 孙炜 杨力伟

J711.97/02



中国物资出版社

(京)新登字 090 号

期货实务问答 100 例

编著 赵杰 孙炜 杨力伟

中国物资出版社

新华书店经销

大厂回族自治县印刷厂印刷

*

开本:787×1092 1/32 印张:7 字数:200 千字

1994 年 6 月第一版 1994 年 6 月第一次印刷

印数 1—5000 册

ISBN7-5047-0992-1/F·0356 定价:8.50 元

序

白美清

期货市场是商品经济发展到一定程度的产物。由于期货市场具有回避风险、发现价格、真实反映市场供求；规范交易行为、维护公平竞争以及利用先进的通讯设施实现异地交易等多种功能，因此受到了广大生产者和经营者的重视，吸引了广大的生产企业、经销商、进出口商以及投资者的参加。

我国在发展社会主义市场经济的过程中，也引进了期货机制，试办了各种形式的期货交易所，在规范交易行为、实现公平竞争、发现价格等方面起到了一定作用。但由于存在着盲目发展等问题，交易所数量发展过快，交易行为不规范，难以实现预定的目标。

产生这种现象的原因固然是复杂的、多方面的，但没有真正掌握期货知识无疑是重要原因之一。我国的期货目前仍是起步阶段，尽管国内已经出版了一些期货方面的书籍，但这些书籍之中的大部分是专业性、理论性较强，篇幅较长的大部头，而大多数企业经理和部门领导，由于工作忙，时间紧，不可能抽出集中的时间来进行系统的期货理论学习，因此非常有必要出版一本实用性强，短小精悍的期货知识手册。

有鉴于此，赵杰等几位同志编写了这本期货知识问答小

册子。综观全书有这样几个特点：一是通俗易懂，该书采用一问一答的方式，深入浅出地说明道理，形式活泼有趣；二是精炼简便，可以随身携带，便于查找；三是针对性强，注重实际操作，集中说明了进行期货交易的各种方式和具体作法；四是结合国情，对我国期货市场的情况作了介绍和分析；五是内容全面，从期货概念到期货市场的管理，期货交易所的介绍，期货交易的实务操作都包括在内，对普及期货知识是个新的尝试。我相信，这本书的出版将有益于那些急于了解期货知识而又没有很多时间的人，使他们能尽快掌握期货知识，更好地为发展社会主义期货市场服务。

1994年6月4日

期货实务问答 100 例

编著 赵杰 孙炜 杨力伟

目 录

序.....	白美清
1. 什么是期货?	1
2. 期货是如何产生的?	1
3. 什么是期货合约?	3
4. 什么样的商品适合做期货?	7
5. 期货市场产生后的发展 情况如何?	9
6. 期货市场有哪些功能?	11
7. 什么人在期货市场上作 期货交易?	12
8. 期货市场的基本制度有哪些? ...	13
9. 期货市场与股票市场 有何异同?	18
10. 为什么交易厅中的工作人员 穿各种不同的外套?	19
11. 期货市场的基本组织结构	

是怎样的？	20
12. 什么是结算所？它的作用	
是什么？	21
13. 什么是结算制度？	23
14. 什么是初始保证金？	24
15. 什么是交易保证金(Margin， 又叫履约保证金)？	24
16. 什么是追加保证金？	26
17. 交易所的信息是如何向外 发布的？	26
18. 期货交易中的交割是怎样 进行的？	28
19. 什么是涨停板和跌停板？ 它们有什么作用？	29
20. 什么是套期保值？	30
21. 套期保值有哪几种类型？	33
22. 套期保值要遵守什么原则？	35
23. 如何做套期保值更有利？	37
24. 做套期保值的步骤是 怎样的？	39
25. 什么是基差？影响基差的因素	

有哪些？	40
26. 什么是投机？	43
27. 投机商有哪几种类型？	43
28. 投机者在期货市场中 有何作用？	45
29. 如何制定投机战略？	47
30. 什么是投机的杠杆作用？	49
31. 什么是套利？	50
32. 套利有哪几种形式？	51
33. 怎样把握套利的时机？	54
34. 进行套利应遵循的基本 原则是什么？	56
35. 什么是经纪人？ 经纪人 有哪几类？	57
36. 企业在选择经纪公司时要 注意哪些问题？	60
37. 客户可以向经纪商下达的指令 有哪些？	62
38. 交易指令包括哪些内容？	63
39. 企业怎样进行期货交易？	64
40. 怎样办理入市帐户？	65

41. 期货交易人士一般开设多大的交易帐户? 66
42. 什么是商品基金? 它有何优缺点? 66
43. 什么是专业管理帐户? 它有何优缺点? 68
44. 如何阅读期货交易行情信息? 70
45. 如何做东京红小豆期货? 74
46. 什么是基础分析法? 76
47. 什么是技术分析法? 79
48. 什么是期货商品价格指数? 目前国际期货市场比较著名的期货商品指数有哪些? 81
49. 什么是移动平均法? 83
50. 移动平均线有哪几种? 87
51. 如何利用移动平均线指导交易? 89
52. 怎样确定移动平均线的周期日数? 91
53. 什么是点数图? 如何绘制? 92

54. 如何看点数图?	94
55. 如何预测点数图的 目标价格?	99
56. 怎样看线形图?	100
57. 怎样看K线图?	107
58. 什么是价格振动法?	111
59. 什么是期权? 期权市场的发展经历了 哪几个阶段?	111
60. 期权有几种形式?	113
61. 期权合约是由哪些因素 构成的?	114
62. 什么是期权权利金?	115
63. 什么是期权履约保证金?	115
64. 什么是期权的内涵价值?	116
65. 什么是期权的时间价值?	117
66. 市场波动对权利金有 什么影响?	117
67. 什么是金融期权交易? 它是怎样产生的?	117
68. 如何进行期权交易?	118
69. 如何进行期权投机交易?	123

70. 金融期权交易有哪几种?	126
71. 选择期权交易对交易者的 好处是什么?	127
72. 什么是金融期货?	128
73. 美国有哪些主要利率期货?	128
74. 英国有哪些主要利率期货?	130
75. 日本有哪些主要利率期货?	131
76. 世界上有哪些交易所开办了 黄金期货交易?	133
77. 什么是交易所的会员制?	134
78. 期货交易所的会员有哪些权利 和义务?	135
79. 怎样做期货盈利的把握性更 大一些?	135
80. 我国目前有哪些较为正规化的 期货交易所?	138
81. 目前我国期货市场的状况是 怎样的?	138
82. 盲目办期货交易所的损失 是什么?	141
83. 期货交易所的理事会或董事会是怎	

样组成的? 它的职责是什么?	142
84. 期货交易所的管理委员会是 怎样组成的, 有哪些职责?	145
85. 在董事会下一般设立 哪些机构?	145
86. 我国对经纪公司是怎样 管理的?	146
87. 美国政府是如何管理期货 市场的?	147
88. 美国期货行业是怎样进行 行业自律的?	150
89. 美国的期货交易所是怎样进行 自我监管的?	151
90. 香港期货交易所如何通过结算 系统分散风险?	153
91. 香港和台湾期货市场发展 状况如何?	155
92. 目前世界上的期货品种 有哪些?	157
93. 世界上有哪些主要的期货	

交易所?	158
94. 世界上几个国家是如何 管理期货市场的?	159
95. 设立期货交易所的条件 是什么?	161
96. 世界上的金融期货发展过程 是怎样的?	163
97. 发展期货市场需要具备 哪些条件?	165
98. 交易所如何控制风险?	167
99. 如何判断交易所的 成功与否?	168
100. 我国已经和将要颁布的全国 期货法规有哪些?	170
附录一、期货市场名词解释.....	170
附录二、英汉对照期货交易所 常用术语.....	187
附录三、中国华通物产集团公司上海交易 部有关经纪业务文件.....	194
后记	211

1. 什么是期货？

期货是相对于现货而言的。现货合约指的是即刻或在未来交付某种商品的销售协议。在现货合约中，对于所交付商品的质量、数量和交货日期由买卖双方决定，即期销售协议和远期合约都是现货交易。现货交易进行的是实物买卖，目的是进行商品的实物转移，它可以在不同的场合分散进行，而且是一对一的买卖。现货交易可以是各种不同种类的产品，它的保证手段主要是合同法。但期货交易买卖的主要是标准合约，这种合约对商品的规格、品种、数量、交货地点、交割时间等均按统一的标准规范设计，期货交易的目的是保值和回避风险，或者是为了谋取买空卖空的差价。期货交易一般必须在法定的交易池内集中进行，由多个买方卖方集中竞价，买卖双方不直接见面；进行期货交易的品种主要是价格波动大的商品，而且用保证金制度来作为保证手段。

有的人容易将期货与远期合约混为一谈，这是一种错误的认识。远期合约属于现货交易，它虽然在进行实物交割上与期货交易相似，但远期合约并不象期货合约那样实行完全的标准化，在远期合约中，交货数量、质量、时间、地点并不是统一的，这些内容由买卖双方具体商量而定；在期货合约中，除了期货合约的价格是不确定的以外，其它都是确定的。而远期合约一般要明确规定交货价格；期货合约的实物交割比例一般不超过5%，而远期合约交易大都必须进行实物交割；期货交易能够实现套期保值，而远期交易则不具备这个功能。

2. 期货是如何产生的？

随着商品的出现，商品交易经历了一个从简单的物物交

换到通过货币作媒介的现货贸易、再到远期商务合同、最后发展到商品期货交易的漫长过程。从远期合约的出现到期货合约的产生经历了几百年时间,这说明期货是商品经济发展到相当程度的产物,是市场经济日趋成熟的标志。

期货的产生是因为现货市场存在着一些无法克服的弊病,这些弊病在农产品市场上反映得尤为明显。由于农产品季节性很强,在收获季节,产品数量多,仓库装不下,价格很低也销不出去,使农产品生产者遭受了损失;相反,在青黄不接的时候,农产品加工商却因缺乏原料而被迫停产。这种供需不衔接的矛盾周期性地出现,使人们开始探讨利用远期合约,在相应的时间内稳定供求关系,从而,使生产者和加工商都能够安心稳定地生产。

远期合约的出现解决了一部分问题,但它同样存在着一系列严重的问题:一是买卖双方进行的是一对一的交易,从寻找交易伙伴到签定合约,讨价还价,时间长,花费多,交易成本太高;二是这种交易方式没有中间担保人,市场变化引起的供求任何一方改变都会使已经签定的合约无法转让,在市场变化中处于不利位置的一方为避免损失而违约、毁约,导致被对方代价惨重。在这种情况下,开始出现远期合约的转让业务,后来又慢慢发展出有固定设施的交易中心。为了方便买卖双方,在远期合约基础上出现了规定交货数量、质量、时间、地点的规范化期货合约,从而开始了期货交易。

关于期货交易的最早起源,众说不一。有人认为13世纪比利时的商人就开始进行期货交易,有人认为17世纪日本就开始从事稻谷的期货交易,但是严格地说,现代意义上的期货交易先驱当数英国皇家交易所和美国芝加哥交易所。

美国现代期货交易于 19 世纪首先出现于中西部边疆地区。1848 年,由 82 位商人发起并成功地组建了美国第一家中心交易场所——芝加哥期货交易所,1865 年推出一种标准化协议即期货合约,取代了过去的远期合约。同年,交易所又采用了保证金制度,以消除交易双方到期不履约而产生的种种不方便。以后,交易活动逐渐正规化,合约开始有统一的标准,交易所经营规则、交易的清算和结算程序相继确立,投机者进入期货市场使交易活动更具效率。经过 100 多年的发展,该交易所在 1972 年首先推出金融期货合约,1982 年又率先推出了期货期权合约。

严格说,现代期货市场的雏形就是芝加哥期货交易所。

3. 什么是期货合约?

期货合约就是期货市场里交换的对象或标的物。实际上它是一张除价格以外,所有合同条款都由交易所统一标准化了的合同。如一张芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货合约约定的交易单位为 5000 蒲式耳;最小变动价位为每蒲式耳 1/4 美分(每张合约 125 美分);每日价格最大波动为每蒲式耳不高于或不低于上一交易日结算价格各 20 美分(每张合约 1000 美元);合约月份为 7 月、9 月、12 月、3 月、5 月;现货月份无限制;交易时间为上午 9:30~下午 1:15(芝加哥时间),到期合约之最后交易日交易截止时间为当日中午;最后交易日为交割月最后营业日往前数的第七个营业日;交割等级为 N₂2 软红麦、N₂2 硬红冬麦、N₂2 黑北春麦、N₂1 北春麦,其它替代品种价格差距由交易所规定。一般说来,交易所的期货合约基本内容包括以下几方面:

(1) 期货合约所签定的数量及其计量单位

一般说来,交易的数量单位要易凑车装卸,而其计量单位以该国通行的单位为准。如美国芝加哥期货交易所的豆粕为100吨,英国伦敦金属交易所规定一张铜标准合约的数量为25吨,上海金属交易所的铜标准合约数量为25吨,苏州商品交易所的6.5mm线材每张合约的数量为10吨。但这个数量也不是一成不变的,一旦现行标准数量不合理,经会员大会和理事会批准后可以修改。

(2) 每单位商品的报价

在期货合约当中,单位商品的报价是一项非常重要的指标。一般说来,各交易所都以市场中是小的销售单位为基础,而且带有本国特色。如有色金属中的铜、铝、铅、锌、锡、镍等,我国以人民币为计量单位,英国以英镑为计量单位,美国纽约商品交易所的铜期货则以美分为计量单位。

(3) 价格波动的最低限

即每次叫价时,单位商品的最小变化值。这个指标也由交易所制定。芝加哥交易所规定小麦、玉米、大豆的最小变动额为每蒲式耳0.25美分,铜为每磅0.05美分。

(4) 合约月份

一种商品一般都有好几种交割月份。如芝加哥玉米的合约月份就有12月、3月、5月、7月、9月等5种。

(5) 交易时间

商品经济越发达,交易所的历史越长,其交易的品种就越多。因此,交易所一般给每一种商品规定一个固定的交易时间。如上海金属交易所规定每天上午9:00~9:30为铜的标准合约交易时间。

(6) 最后交易日