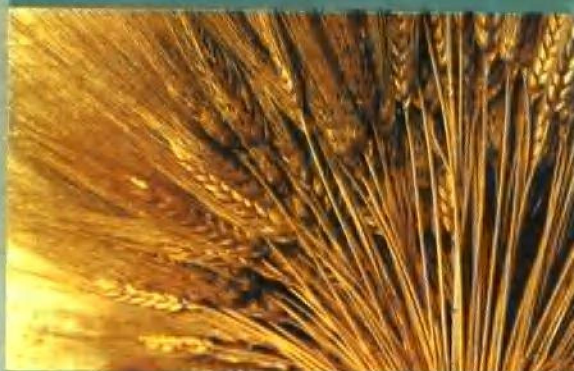


经纪人致胜丛书之三

JINGJIREN
ZHISHENG
CONGSU

肖学文 主编

经纪人 与 期货市场



经济管理出版社

经纪人致胜丛书之三

经纪人与期货市场

主 编 肖学文

Jm42/08



经济管理出版社

(京)新登字 029 号

责任编辑 苏全义

经纪人致胜丛书之三
经纪人与期货市场

主编 肖学文

出版：经济管理出版社

(北京市西城区新街口红园胡同 8 号 邮政编码:100035)

发行：经济管理出版社总发行 各地新华书店经销

印刷：北京印刷一厂

787×1092 毫米 32 开 10.25 印张 228 千字

1994 年 9 月 第 1 版 1994 年 9 月北京第 1 次印刷

印数:1—11000 册

ISBN 7-80025-973-0/F·783

定价:8.00 元

丛书审编著成员名单

编审委员会

主 任 甘国屏 周叔莲
副主任 李彦章 曼 欣 孙望尘 于名芳 孟昭宇
苏全义
委 员 (按姓氏笔画排列) 王宝桐 石兰太 冯所深
苏全义 陈 福 李丰文 何云昌 孟昭宇
郑春喜 张林虎 黄富华 焦文生 曹宝华
潘晓玲 肇恒玉

编辑委员会

主 编 肖学文
副主编 林立章 戚聿东 贾晓建 关德东
委 员 (按姓氏笔画排列) 文红宇 王 波 王心荣
刘俊德 卢海顺 关德东 肖学文 陈 举
陈立新 陈其寿 林立章 贺京生 贾晓建
晓 梅 晓 茉 晓 盼 张 玲 张东来
郝德顺 夏 雷 戚聿东 谢志强

编 著

戚聿东 管宏治 }
高艳侠 赵海涓 } 《经纪人基础知识》

周 宏	学 智	}	《经纪人与现货市场》
晓 文	晓 建		
黄晓波	夏 海	}	《经纪人与期货市场》
葛 红	赵 萍		
骆 莹	张丽华	}	《经纪人与房地产市场》
方傅根	刘太刚		
张晓军	景学军	}	《经纪人与技术市场》
音 信	凯 西		
杜左东	彭高见	}	《经纪人与文化市场》
王 健	张 彤		
杨 旭	杜沛宜	}	《经纪人与保险市场》
段 德	沈华根		
张永江	蔡 琳	}	《经纪人与金融市场》
段秀梅			
白玉珍	吕 莉	}	《经纪人与国际市场》
李红霞	王少晖		
毛志毅	翟后文	}	《经纪人与诉讼仲裁》
郑 踞	井光春		
韩光军	马巧红	}	《经纪人与税务》
刘 明	尹 红		
左 云	赵 萍	}	《经纪人与工商行政管理》
张继平	郝德顺		
关德东			

前 言

随着社会主义市场经济的发展,经纪人以其旺盛的生命力重现于我国经济的大舞台,成为广大生产者、经营者及消费者通向现货市场、期货市场、产权市场、房地产市场、金融市场、技术市场、保险市场、劳务市场、文化市场、国际市场的重要桥梁和纽带。

由于经纪人的特殊地位和作用,决定了他们不仅要有全面的知识、灵通的信息、广泛的交往、独特的渠道、灵活的策略、高效的工作,而且要有健全的法律意识,良好的职业道德。只有这样,经纪人的行为才能被社会公认,经纪人也才能在市场经济的海洋中立于不败之地。

为了普及经纪人基础知识,宣传经纪人职业道德、介绍经纪人法律法规、熟悉经纪人法律文书格式,使经纪人全面掌握各类市场的特点、他们的业务以及他们与工商管理、税务管理、商检管理、海关管理、技术监督的关系,从而推动我国经纪行业的健康发展,促进社会主义市场经济,我们奉献上这套丛书。

丛书由国家工商局、国家体改委、国家经贸委、国家外经部、建设部、文化部、劳动部、国家科委、国家技术监督局、海关总署、国家商检局以及中国政法大学、中国人民大学、中国社会科学院、北京财贸学院等单位的专家和学者共同编著而成。丛书集知识、法律、法规、政策于一体,有较高的权威性,是我国经纪人通向国内市场与国际市场的金钥匙。

丛书编委会

1994. 1.

目 录

第一章 期货市场概述	(1)
第一节 期货市场的概念和特点	(1)
一、期货市场的概念	(1)
二、期货市场和现货市场的区别	(3)
三、期货合约和远期合同的区别	(4)
第二节 期货市场的经济功能和业务	(5)
一、套期保值业务	(6)
二、投机业务	(21)
第三节 期货市场的发展概况	(25)
一、期货交易的历史发展	(25)
二、80 年代以后期货市场发展的新特点	(27)
三、我国期货市场的发展状况和问题	(30)
 第二章 期货市场的组织结构	(34)
第一节 期货交易所	(34)
一、期货交易所的职能	(34)
二、期货交易所的组织结构	(36)
三、交易场所和交易时间	(38)
第二节 期货交易的主体	(42)
一、套期保值者	(42)
二、投机者	(42)

三、套期保值者和投机者的关系	(44)
第三节 期货经纪公司和经纪人	(45)
一、期货经纪公司和经纪人的种类	(45)
二、经纪公司的组织结构	(47)
三、良好的期货经纪公司和经纪人的标准	(50)
第四节 期货结算所	(51)
一、结算所的功能	(51)
二、结算所的机构设置	(54)
三、结算所的业务流程	(55)
 第三章 期货经纪人的业务操作	(58)
第一节 期货交易程序和步骤	(58)
一、期货交易程序	(58)
二、期货交易的步骤	(61)
第二节 期货交易的指令	(66)
一、指令的含义	(66)
二、指令的类型	(66)
三、各种指令的具体内容	(67)
第三节 市场信息	(72)
一、期货市场信息的含义及其重要性	(73)
二、期货市场信息的内容	(73)
三、市场信息的传递途径	(75)
四、期货市场信息的特点	(77)
 第四章 期货交易品种和期货合约	(78)
第一节 农产品期货品种	(78)
一、农产品期货	(78)

二、农产品期货价格波动的特点	(79)
三、农产品期货交易的主要品种	(80)
第二节 林产品期货品种	(85)
一、林产品期货	(85)
二、影响林产品供求的因素	(85)
三、棉花	(86)
第三节 金属期货品种	(89)
一、金属期货	(89)
二、金属商品的特性	(90)
三、金属期货主要交易品种介绍	(91)
第四节 能源期货品种	(99)
一、能源概况	(99)
二、石油	(99)
第五节 期货商品交易代号和合约	(103)
一、期货商品交易代号	(103)
二、世界主要交易所期货合约	(105)
第五章 期货交易的分析方法	(110)
第一节 基本因素分析法	(110)
一、商品供求因素	(110)
二、金融货币因素	(112)
三、政策措施因素	(113)
四、国内和国际政治局势	(113)
五、投机资金的流动	(114)
六、投机心理因素	(114)
七、自然因素	(115)
八、经济因素	(115)

第二节 技术图表分析法·····	(118)
一、技术分析的基本原理和两大流派·····	(118)
二、技术分析的基本理论·····	(119)
三、技术分析的基本方法·····	(131)
第六章 期货经纪人的交易策略和技巧·····	(170)
第一节 套利交易·····	(170)
一、套利交易的概念和作用·····	(170)
二、进行套利交易的原因·····	(171)
三、套利交易的类型和技巧·····	(171)
四、套利交易的策略·····	(179)
第二节 对冲交易的技巧·····	(183)
一、套期保值的作用·····	(183)
二、期货保值的原因·····	(184)
三、买入套期保值·····	(185)
四、卖出套期保值·····	(186)
五、何种人适合参加套期保值·····	(187)
第三节 投机交易的策略和技巧·····	(188)
一、期货投机的原理、步骤、方式和功能·····	(188)
二、投机资金的管理·····	(191)
三、投机的交易策略·····	(193)
四、投机的交易技巧·····	(199)
第四节 期货交易成功范例——美国期货经纪人故事·····	(202)
一、期货赢家无定式 硬币也能定输赢·····	(202)
二、遵守优良的交易规则 稳操胜券·····	(204)
三、敢于冒险勤奋努力的包德温·····	(205)

四、有效控制风险的盖拉伯	(207)
五、愈挫愈奋的马库斯	(209)
六、稳扎稳打的海夫	(211)
第七章 期货市场法律	(214)
第一节 经纪商法	(214)
一、登记注册制度	(215)
二、法律上对财务制度的规定	(216)
三、法律上对保存记录的有关规定	(217)
四、严禁欺骗客户	(217)
第二节 交易所法	(218)
一、期货交易所的成立和设立	(218)
二、期货交易所的义务和权利	(220)
三、期货经纪人和期货交易所会员的法律规定	(221)
四、期货交易所内期货买卖的法律规定	(223)
五、法律上对期货交易所的监督和处罚	(224)
第三节 反对垄断、保护竞争的法律	(225)
一、严禁内部交易的法律规定	(225)
二、反对垄断的法律规定	(226)
三、限制过度投机的法律规定	(227)
四、公开竞价的法律制度	(228)
第八章 期货市场的自律机制和基本规则	(229)
第一节 期货市场的自律机制	(229)
一、自律机制	(229)
二、期货经纪公司的自律机制	(230)
三、期货交易结算所的自律机制	(233)

四、期货交易所的自律机制	(235)
第二节 期货市场的基本规则	(237)
一、期货合约和合约单位	(237)
二、期货交易价格制度	(237)
三、保证金规则	(238)
四、交易场所和时间	(238)
五、会员、出市代表和交易主持人	(238)
六、交割	(240)
七、违约处理	(240)
八、罚则	(241)
第九章 金融期货	(243)
第一节 金融期货概述	(243)
一、金融期货的含义	(243)
二、金融期货市场的特点和参与者	(243)
三、金融期货的产生和发展	(244)
第二节 外汇期货	(245)
一、外汇期货合约的内容和规则	(245)
二、外汇汇率套期保值	(247)
三、外汇期货行情表解读	(250)
第三节 利率期货	(252)
一、利率期货交易的含义及其发展	(252)
二、利率期货市场的功能	(253)
三、资金期货市场	(256)
四、资本期货市场	(262)
第四节 股票指数期货	(263)
一、股票指数的概念和种类	(263)

二、股票指数期货的内容和特点	(264)
三、股票指数期货交易的功能	(265)
第十章 期权交易	(269)
第一节 期权的特性及其交易原理	(269)
一、期权交易和期货交易的联系与区别	(270)
二、期权交易的一般原理	(273)
第二节 期权价格的构成及其决定因素	(280)
一、期权价格的构成	(280)
二、期权价格的决定因素	(282)
第三节 期权合约的内容与设计	(283)
一、期权合约的概念和特点	(283)
二、期权合约的分类	(284)
三、期权合约内容和设计	(284)
四、期权合约的格式及其应用实例	(286)
第四节 期权交易策略	(287)
一、购进看涨期权策略	(288)
二、卖出看涨期权策略	(288)
三、购进看跌期权策略	(288)
四、卖出看跌期权策略	(289)
五、案例分析	(289)
六、股票价格指数期权交易技术和应用	(293)
七、期权价差套利技术和策略	(295)
八、垂直套利技术	(296)
九、水平套利技术	(297)
十、转换套利策略	(297)
十一、反向转换套利策略	(298)

十二、比率套期保值策略	(298)
-------------------	-------

附 录

世界主要商品交易所.....	(299)
期货市场常用术语(中英文对照).....	(306)

第一章 期货市场概述

第一节 期货市场的概念和特点

一、期货市场的概念

期货市场是进行期货合约买卖的市场。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和承受价格波动风险而获利的投资者参加、在交易所内依法公平竞争而进行的,并且有保证金制度为保障。这种交易的目的是不是获得实物,而是回避价格风险或套利,一般不实现商品所有权的转移。期货市场的基本功能在于给生产经营者提供套期保值。回避价格风险的手段,以及通过公平、公开竞争形成公正的价格。

由于期货市场上所交易的商品是一种代表性的商品,因此并非任何商品都可上市交易。一般来讲,期货市场上商品有如下几个条件:

1. 可贮藏,能够保存一定时间。由于期货合约的交割日期为3个月到1年,甚至2年,所以其商品必须是可较长时期保存,不会变质。

2. 品质有划分和评价可能的商品。由于期货合约是标准化的,所以它必须是可以明显地进行品质评价划分的商品。

3. 大量进行交易的商品。在期货市场上,集中着大量的交易,只有大量生产、大量流通的商品才能上市。这样,市场才能保持充分的流动性,价格才不会发生不正常的波动。

4. 价格频繁波动的商品。如果价格没有波动,生产者和经营者就没有回避价格风险的要求,投资者也就不会投资套利。这是最重要的一个条件。

期货市场上的交易与现货买卖相比,一个显著的特点是“买空卖空”,即套期保值者到一定期通过平仓活动取得与上次买卖正相反的部位,来对冲掉他交割实物的义务。同样,投资者通过一买一卖来对冲他交割的责任。期货市场上的买方,称为“多头”同意到期提取交易的商品;而卖方,称为“空头”则同意到期交付商品。在该商品期货合约存续的时间内,价格是波动的。做多头者希望价格上涨,做空头者希望价格下跌。一般地讲,期货交易很少最后进行实物交割,都是在合约到期前通过与上一次相反的买卖而平仓。正是由于在期货市场上可以通过对冲活动而平仓,买空卖空,生产经营者才能通过与现货市场进行相反的交易,来套期保值。

期货市场的价格与现货市场价格的运动方向是一致的。因为期货价格和现货价格都受相同因素的影响;而且还有套利者存在,若二者出现背离,会产生大量套利交易,使二者方向趋于一致。期货价格和现货价格的运行方向一致,生产经营者就能够进行套期保值。但是,有时候现货价格与期货价格并不完全一致,期货价格与现货价格的价格差叫“差价”。同时,近期现货、期货价格与远期价格由于受短期供求关系的影响不同,常常出现溢价市场和贴水市场。贴水市场,是指现货和近期期货价格高于远期的状况,如某商品近期严重短缺,致使现货价格上涨,如果现货与期货价格的差距越来越大,即基差越来越大,交易者可能会买入期货。这样,会使近期期货价格高于远期期货价格,形成价格逐月递减关系。溢价市场,是指近期期货价格低于远期期货价格的现象,即价格逐月上涨。

期货交易以保证金制度为保障。保证金制度的一个显著的特征是用很少的钱做很大的生意。只要进行交易,必须交纳保证金,保证金一般为合约值的 3—5%。与现货交易和股票投资相比较,投资者在期货市场上投资的资金比其他投资要小得多,欲称“以小博大”。期货交易资金(保证金)与贸易额相比通常在 1 : 30—1 : 20 之间。

二、期货市场和现货市场的区别

为了更深入地了解期货市场,我们有必要来探讨一下期货市场与现货市场的区别。

(一)买卖的对象不同

现货交易买卖的对象是实物,是一手钱,一手物的商品货币交换。期货市场上买卖的对象是期货合约,并不是直观的商品货币交换。

(二)交易的目的不同

在现货市场上交换商品,一定时间内进行实物交割,从而实现商品所有权的转移。在期货市场上交易的目的不是获得实物商品,不是实现商品所有权的转移,而是通过期货交易转嫁与这种所有权有关的由于商品价格变动而带来的风险,或者风险投资获得风险利润。

(三)交易的方式不同

在现货市场上,交易一般是一对一谈判签订契约,而在期货市场上,所有交易都要集中在交易所以公开竞争的方式进行。

(四)交易场所不同

现货市场有集中交易,如生鲜食品的批发交易,也有分散交易,并且一般大部分的交易都是分散进行的,期货交易则不同,必须在期货交易所内依照期货法规竞争交易。