

期貨



投資技巧 與 實例分析

俞越 著
李敏

文津出版社

期货投资技巧与实例分析

俞越 李敏 著

文津出版社

1994

(京) 新登字205号

期货投资技巧与实例分析

QIHUO TOUZI JIQIAO YU SHILI FENXI

俞越 李敏 著

•

文津出版社出版

(北京北三环中路6号)

邮政编码: 100011

北京出版社总发行

新华书店北京发行所经销

廊坊人民印刷厂印刷

•

787×1092毫米 32开本 13.875印张 320千字

1994年2月第1版 1994年2月第1次印刷

印数 1—10000

ISBN7-80554-202-3/F·23

定价: 8.00元

目 录

第一章 期货交易概述	(1)
第一节 期货交易的特点	(1)
一、期货交易和现货交易的区别.....	(1)
二、期货交易和远期交易的区别.....	(2)
第二节 期货交易中的商品	(3)
一、期货的划分.....	(3)
二、期货商品应具备的条件.....	(4)
第三节 期货市场的历史和现状	(5)
一、期货市场的产生.....	(5)
二、期货市场的发展.....	(7)
三、世界主要的期货交易中心.....	(9)
四、中国期货市场的概况.....	(11)
第四节 期货市场的经济功能	(12)
一、规避风险的功能.....	(13)
二、价格发现的功能.....	(15)
第二章 期货市场结构	(19)
第一节 市场核心——交易所	(19)
一、期货交易所和股票交易所的区别.....	(19)
二、期货交易所的组织结构.....	(20)
三、会员结构.....	(22)

四、交易所中的交易者·····	(23)
第二节 市场的中介——期货经纪公司	
·····	(24)
一、期货经纪公司的设立·····	(25)
二、期货经纪公司的部门设置·····	(25)
三、经纪人·····	(27)
四、对期货经纪公司的管理·····	(27)
第三节 交易安全的保证——结算所	(28)
一、结算所的设立·····	(28)
二、结算会员·····	(29)
三、结算所的主要机构·····	(30)
四、结算所的替代作用·····	(30)
第三章 交易规则与惯例	(32)
第一节 买卖合约的规则与惯例	(32)
一、商品期货合约的标价及刻度·····	(32)
二、每日交易停板额制度·····	(33)
三、交易时间·····	(36)
四、交易代码·····	(37)
第二节 保证金制度——结算保证金	(38)
一、原始保证金·····	(39)
二、可变保证金·····	(39)
三、结算保证金的收取——综合举例·····	(40)
四、结算保证金的交纳规则·····	(41)
第三节 保证金制度——客户保证金	(43)
一、原始保证金·····	(43)

二、可变保证金	(45)
第四节 交易风险的处理规则	(48)
一、结算所承担风险的其他措施	(48)
二、交易风险的分担程序	(49)
第五节 最高持仓额制度	(50)
第四章 期货交易的准备阶段	(51)
第一节 选择期货品种	(51)
第二节 选择经纪公司和经纪人	(52)
一、选择经纪公司	(52)
二、选择经纪人	(53)
第三节 开立帐户	(54)
一、期货交易帐户的划分	(54)
二、不同帐户的开户手续	(54)
三、不能开立期货交易帐户的人	(59)
第四节 分析市场行情和制定交易策略	(59)
一、行情来源	(59)
二、行情分析	(60)
三、基本分析法的要点	(63)
四、技术分析法的主要手段	(65)
第五章 期货交易的成交结算	(82)
第一节 下单	(82)
一、按价格划分指令	(83)
二、按有效时间划分指令	(91)
三、组合指令	(93)
四、指令表的格式与内容	(97)

第二节	传送指令	(101)
第三节	竞价成交	(103)
一、	公开叫价	(103)
二、	集体叫价	(106)
三、	报价板交易	(107)
四、	电子化交易	(108)
第四节	市场信息的传递	(110)
一、	交易场报告	(110)
二、	电子报价板	(111)
三、	行情自动收报机	(112)
四、	闭路电视系统	(113)
五、	报刊行情	(113)
六、	市场信息垂询系统	(114)
第五节	交易确认	(114)
第六节	结算	(116)
一、	汇总整理交易资料	(116)
二、	每日买卖交易表	(117)
三、	结算所结算交易, 调整保证金数额	(118)
四、	经纪公司通知客户, 交易完成	(119)
第七节	交割	(120)
一、	交割选择权	(120)
二、	交割通知的内容	(121)
三、	交割通知的分配及转让	(124)
第六章	价格风险的避风港——套期保值	(126)
第一节	现货价格与期货价格	(126)

一、正常市场	(126)
二、逆转市场	(133)
三、成功的关键——基差	(134)
第二节 套期保值的原理	(136)
一、卖出套期保值	(137)
二、买入套期保值	(138)
三、套期保值的原则	(141)
四、套期保值的目的	(141)
第三节 基差交易	(145)
第四节 场外交易	(150)
第五节 套期保值的技巧与策略	(152)
一、正常市场中的卖出套期保值	(152)
二、正常市场中的买入套期保值	(156)
三、逆转市场中的卖出套期保值	(160)
四、逆转市场中的买入套期保值	(161)
第七章 以小博大的利器——投机交易	(165)
第一节 不可缺少的市场参与者——投机者	(165)
一、投机者在期货市场上扮演的角色	(165)
二、期货市场何以吸引众多投机者	(168)
三、期货投机与赌博的区别	(170)
第二节 投机者的类型	(171)
一、多头投机和空头投机	(171)
二、大投机商和小投机商	(172)
三、基本分析派和图表派	(172)

四、当日交易者、抢帽子者、一般交易者和套期图利者·····	(173)
第三节 投机交易策略 ·····	(173)
一、了解期货市场和期货合约·····	(174)
二、制定交易计划·····	(174)
三、建立交易记录·····	(176)
四、纸上谈兵——模拟交易·····	(177)
五、确定可用于投机的风险资本额·····	(178)
六、分散资金投入·····	(178)
七、不能以投机利润支付日常开销·····	(179)
八、期货投机准则·····	(180)
第四节 立仓 ·····	(181)
一、选择入市时机·····	(181)
二、平均买低和平均卖高·····	(182)
三、金字塔式买入卖出·····	(183)
四、合约交割月份的选择·····	(186)
第五节 平仓 ·····	(187)
第八章 限制风险的投机——套期图利 ·····	(190)
第一节 什么叫套期图利 ·····	(190)
第二节 跨月套期图利 ·····	(192)
一、不同交割月份合约的价格·····	(192)
二、牛市套期图利·····	(194)
三、熊市套期图利·····	(198)
四、蝶式套期图利·····	(200)
五、新旧作物年度的跨月套期图利·····	(200)

第三节	跨市套期图利和跨商品套期图利 ···	(201)
一、	跨市套期图利·····	(201)
二、	跨商品套期图利·····	(203)
第四节	原材料产成品套期图利 ·····	(205)
一、	价格关系和加工毛利·····	(205)
二、	大豆提油套利和反向大豆提油套利·····	(207)
第五节	套期图利的策略 ·····	(209)
一、	下单报价时清楚地表明交易意愿·····	(209)
二、	套期图利同时进出·····	(210)
三、	不能自以为套期图利定是低风险的交易·····	(211)
四、	不能因为低风险和低额保证金而做超额套期图利·····	(211)
五、	不要在陌生的期货市场做套期图利·····	(212)
六、	不要用套期图利来保护已亏损的单盘交易·····	(212)
七、	注意套期图利的佣金支出·····	(213)
第九章	期货交易的新发展——金融期货 ·····	(215)
第一节	外汇期货 ·····	(216)
一、	外汇与汇率·····	(216)
二、	第一份金融期货合约——外汇期货合约·····	(219)
三、	外汇期货交易的应用·····	(222)
四、	汇率变动的主要因素·····	(225)
第二节	股价指数期货 ·····	(227)
一、	股票与股票价格·····	(227)
二、	独特的期货合约——股价指数期货合约·····	(229)

三、股价指数期货交易的妙用·····	(233)
第三节 利率期货 ·····	(235)
一、金融市场和收益率·····	(235)
二、利率期货合约·····	(238)
三、利率期货交易实例·····	(251)
四、收益曲线与利率期货合约价格·····	(256)
第十章 异军突起的期货期权交易 ·····	(261)
第一节 期货期权与期货期权合约 ·····	(261)
一、期货期权·····	(261)
二、期货期权合约·····	(262)
三、期货期权的平仓和履约·····	(269)
第二节 期货期权的价格形成 ·····	(270)
一、内涵值·····	(271)
二、时间值·····	(274)
第三节 期货期权交易 ·····	(275)
第四节 期货期权保值交易 ·····	(279)
一、买入看涨期权·····	(279)
二、买入看跌期权·····	(282)
三、卖出看涨期权和看跌期权·····	(284)
第五节 期货期权投机交易 ·····	(286)
一、买入看涨期权投机·····	(287)
二、买入看跌期权投机·····	(288)
三、买入双向期权投机·····	(289)
第六节 期货期权套利交易 ·····	(292)
一、水平套利·····	(292)

二、垂直套利·····	(294)
三、转换套利和反向转换套利·····	(297)
四、其他套利方式·····	(299)
附录（一）中国期货市场发展中的几个问题 ·····	(300)
附录（二）期货经纪公司登记管理暂行办法 ·····	(312)
附录（三）外汇期货业务管理试行办法 ·····	(317)
附录（四）上海金属交易所管理规定、章程、 交易规则 ·····	(323)
上海金属交易所管理暂行规定·····	(323)
上海金属交易所章程·····	(329)
上海金属交易所规则（试行）·····	(335)
上海金属交易所会员管理暂行办法·····	(349)
附录（五）深圳有色金属交易所管理规定、 章程、交易规则 ·····	(354)
深圳有色金属交易所管理暂行规定·····	(354)
深圳有色金属交易所章程·····	(359)
深圳有色金属交易所交易规则·····	(366)
附录（六）北京商品交易所管理条例、章程、 交易规则 ·····	(378)
北京商品交易所管理条例（暂行）·····	(378)
北京商品交易所章程·····	(385)
北京商品交易所交易规则（试行）·····	(401)

北京商品交易所会员管理办法（暂行）···	(417)
附录（七） 中国国际期货有限公司国际国内	
期货及现货经纪业务章程·····	(424)
后记·····	(429)

第一章 期货交易概述

第一节 期货交易的特点

划分市场有多种方法。其中一种将市场划分为现货市场、远期市场和期货市场。

现货市场上进行的基本上是“一手交钱一手交货”的交易，商品所有权的转移和商品实体的易手之间的时间间隔很短。

远期市场上，买卖双方先签订协议，约定在未来某一时间按既定价格在既定地点完成商品交收。一旦合同生效，商品所有权的转移即告完成，商品实体的移交在将来进行。

期货交易是在有组织的期货交易所公开竞价方式进行的标准化合约的买卖。这种标准化合约称为期货合约。根据期货合约，交易双方中一方应按既定价格，在既定地点，将符合合约规定的商品在将来某时交付给另一方。

一、期货交易和现货交易的区别

期货交易和现货交易的最大区别是，在期货交易中，协议的达成，即成交和货物收付间有时间差。例如，甲、乙两人4月30日签订了一份期货合约。合约规定在12月30日甲以450美元购买乙的1盎司黄金。4月30日立约，12月30日办理黄金及现金收付。期货交易的这一特点使其交易表现形式出现了变化。在上例中，甲最终购买的是黄金，乙卖出的也是黄金，但在4月30日成交时，交易却表现为甲买入了一份合约，

该合约规定他可在12月30日取得1盎司黄金，乙卖出了一份合约，这个合约规定他应在12月30日交付黄金收取货币。物质的买卖表现为合约本身的买卖。所以期货市场又称合同市场。

二、期货交易和远期交易的区别

(一) 期货合约是标准化的

首先，期货合约的标准化，表现在合约交易量上。例如，芝加哥交易所的玉米期货合约，每份合约交易量为5000蒲式耳。如果要购买50000蒲式耳玉米，他必须购买10份玉米合约，而不能购买一份交易量为50000蒲式耳的合约。这种交易量的标准化是针对每一交易所而言，不同的交易所对同种商品的合约规定的交易量可以不同。因商品特性各不相同，交易所对不同商品的期货合约往往规定不同的交易量。

其次，商品品质标准化。例如芝加哥交易所的大豆期货合约中的大豆特指2号黄大豆。这种标准化同样是就每个交易所而言。明尼阿波利斯谷物交易所、芝加哥交易所、堪萨斯城交易所均交易小麦期货合约，但明所特指春小麦、芝所特指2号软红冬小麦，堪所特指硬红冬小麦。

第三，交割日期标准化。例如，芝加哥交易所的小麦期货合约，交割月有3、5、7、9、12月五个。交易者只能从中选择一个作为交收小麦的时间。

第四，交割地点标准化。交易双方只能在交易所指定的地点办理现货交付。

总之，对从事期货交易的双方而言，只需就价格达成协议，其它所有的合同要素均已标准化，勿需双方协商。

远期合同是双方根据各自情况个别达成的，每份合同中

的各种要素都可以自主协商决定，是非标准化的。

(二) 期货交易采取集中交易、公开竞价交易方式

期货交易必须在交易所中进行，价格以公开叫价或其它方式竞价达成。只有交易所会员才能亲自或委派代表进入交易所进行期货交易。一般大众只能经过是交易所会员的期货经纪公司入市交易。绝大部分远期交易则由双方分散、个别地私下达成，交易方式很不相同。

(三) 期货交易投入资金少

进行期货交易只需交纳少量保证金、支付少量佣金。保证金一般是合约价值的5—18%，大多数不到10%。远期交易最终仍需支付足额的资金。

(四) 期货交易勿需证信

期货合约的履约由结算所或专门的保证公司保证，交易者勿需调查、了解对方的资信，也没有对方违约的风险。而远期合同的履行完全由对方的资信保证，不能消除违约风险。

第二节 期货交易中的商品

一、期货的划分

可以进行期货交易的商品比较广泛，通常分为两大类：一般商品和金融资产。在每一类下又可作进一步的划分。

(一) 商品期货

一般分为谷物类，包括玉米、大豆、大麦、小麦、燕麦、稻谷、红小豆等；食品，包括可可、咖啡、糖、橙汁等；牲畜，包括生猪、活牛、小牛等；纺织品，包括棉花、

羊毛、棉纱、生丝、人造丝等；能源产品，包括原油、汽油、取暖油等；金属，包括黄金、白银、白金、铜、铝、锌、镍等；林产品如木材。

有时人们又把除金属和林产品以外的商品期货称为软期货。

(二) 金融期货

分为利率期货、外币期货和指数期货三种。利率期货以各种生息金融工具为交易对象，如各种期限的国库券、商业票据。指数期货以各种指数，主要是股价指数作为交易对象。

二、期货商品应具备的条件

市场中的商品千千万万，并不是任何一种都适合于期货交易这种方式。期货商品起码应具备以下条件：

(一) 贮藏和保存较长时间不变质

期货交易先立约后交收，其间时间间隔3—6个月，甚至一年以上，届时到底需要多少现货办理交收很难确定，故需事先贮存。在期货交易初期只有小麦、玉米等易于存储的商品在期货市场上交易。随着保鲜、冷冻技术的发展，橙汁、猪五花肉这类原不适宜于期货交易的商品也加入了该市场。

(二) 品质可以划分，质量可以评价

因为期货合约对有关商品的品质有明确的规定。对大宗初级产品这一点很容易做到。工业制成品有时很难。这类产品基本上属于差别产品。不同的人对完全相同的产品可以有完全不同甚至相反的评价，例如时装。

(三) 商品可供量很大，不易为少数人控制和垄断