

“临门一脚”考试系列辅导丛书

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测

期货基础知识

海量题库支持 资深专家解析 临门一脚过关

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会 编

QIHUO JICHU ZHISHI



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



“临门一脚”考试系列辅导丛书

江苏省会计从业资格考试辅导丛书

基础理论、法律法规及实务知识、会计电算化、会计职业道德

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测

期货基础知识

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会 编

江苏工业学院图书馆
藏书章



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测. 期货基础知识/期货从业人员资格考试辅导丛书编委会编. —上海:立信会计出版社,2009.7

(“临门一脚”考试系列辅导丛书)

ISBN 978-7-5429-2289-2

I. 期… II. 期… III. 期货交易—工作人员—资格考试—自学参考资料 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 111941 号

策划编辑 蔡伟莉 赵新民
责任编辑 张 蕾
封面设计 周崇文

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测. 期货基础知识

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司	
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16
印 张	21.75	
字 数	368 千字	
版 次	2009 年 7 月第 1 版	
印 次	2009 年 7 月第 1 次	
印 数	1—4 000	
书 号	ISBN 978-7-5429-2289-2/F·1998	
定 价	35.00 元	

如有印订差错 请与本社联系调换

FOREWORD 前言

从业人员资格考试,作为一种规范的行业准入制度,是国际通行的做法,有重要的现实意义,体现了行业规则和对从业人员的知识素质及能力的要求。因此,中国证监会颁布的《期货从业人员管理办法》及中国期货业协会发布的《期货从业人员资格管理规则(试行)》规定,从事期货业务的人员,应当参加从业资格考试并取得从业资格。凡年满18周岁,具有高中以上文化程度和完全民事行为能力,具有良好的职业道德的人员都可参加期货从业资格考试;凡从事期货业务的人员,应当参加从业资格考试并取得从业资格。

为了方便考生复习备考,我们组织具有丰富实践经验和扎实理论功底的业内专家编写了本套辅导教材。根据2009年期货从业资格考试大纲和辅导教材体系,本套辅导丛书分为《期货基础知识》和《期货法律法规》两个分册。

和其他辅导书籍相比,本套辅导教材具有独特、鲜明的特点。

首先,本套辅导丛书实用性强。各分册内容紧扣最新大纲和教材,有利于帮助广大考生在最短时间内牢固

掌握知识要点、深刻理解重点和难点,熟悉考试题型,提高考试成绩。

其次,本套辅导丛书设计新颖、内容丰富。每章包括“本章大纲”、“本章考点预测”、“知识线索图”、“考点分析”、“考点预测题”及“参考答案”等部分。本辅导丛书,是使学生在了解“本章大纲”的基础上,根据教材和近两年考试中出现频率较高的重点和难点,对本章重点进行等级划分,并进行本章考点预测,便于考生有重点、有计划地进行复习;而“知识线索图”使考生在复习时大脑中始终有一个清晰的脉络;在此基础上,通过“考点分析”部分解析本章的难点重点,便于考生对教材内容和考试要点的充分理解;最后的“考点预测题”及“参考答案”既可以对考生的复习情况进行检测,还可以找出不足,提高学习效果。

最后,本套辅导丛书针对性强。我们在全面总结历届从业资格考试的基础上,认真研究应试复习规律,根据期货资格考试题型,确定辅导丛书的练习题包括单项选择题、多项选择题、判断题和综合题等。

希望通过本套丛书的辅导,广大考生能掌握基本理论知识、熟悉考试内容,在考试中有优异的表现。同时能够提高从业综合素质和能力,为中国期货业的发展壮大贡献力量。

本书由谷秀娟任主编,马强、吴成浩、康涌泉任副主编。在本套辅导丛书编写过程中,我们得到了有关管理部门和多家期货机构的大力支持,有关专家对本套丛书提出了许多宝贵的意见和建议,在此表示感谢。由于编写时间紧迫,书中难免有疏漏、错误之处,恳请读者批评指正。

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会

CONTENTS

目 录

24	期货法律	第一章	1
26	期货交易所	第二章	1
28	期货品种	第三章	1
30	期货合约	第四章	1
32	期货保证金	第五章	1
34	期货结算	第六章	1
36	期货交割	第七章	1
38	期货纠纷处理	第八章	1
40	期货法律责任	第九章	1
42	附则	第十章	1
44	附录	第十一章	1
46	参考文献	第十二章	1
48	索引	第十三章	1
50	第一章 期货市场概述		1
51	本章大纲		1
52	本章考点预测		1
53	知识线索图		2
54	考点分析		3
55	第一节 期货市场的产生和发展		3
56	第二节 期货市场的功能与作用		7
57	第三节 中国期货市场的发展历程		8
58	考点预测题		11
59	参考答案		29
61	第二章 期货市场组织结构		31
62	本章大纲		31
63	本章考点预测		31
64	知识线索图		32
65	考点分析		33
66	第一节 期货交易所		33
67	第二节 期货结算机构		35
68	第三节 期货中介机构		37
69	第四节 期货投资者		39
70	考点预测题		41

参考答案	60
------	----

■ 第三章 期货合约与期货品种 62

本章大纲	62
本章考点预测	62
知识线索图	62
考点分析	63
第一节 期货合约	63
第二节 期货品种	65
第三节 我国期货市场主要期货合约	67
考点预测题	71
参考答案	90

■ 第四章 期货交易制度与期货交易流程 92

本章大纲	92
本章考点预测	92
知识线索图	93
考点分析	94
第一节 期货交易制度	94
第二节 期货交易流程——开户与下单	98
第三节 期货交易流程——竞价	101
第四节 期货交易流程——结算	102
第五节 期货交易流程——交割	104
考点预测题	108
参考答案	139

■ 第五章 期货行情分析 141

本章大纲	141
本章考点预测	141
知识线索图	142

	考点分析	143
	第一节 期货行情解读	143
	第二节 期货行情分析方法	145
	第三节 基本分析法	146
	第四节 期货技术分析法	148
	考点预测题	156
	参考答案	172
	第六章 套期保值	174
	本章大纲	174
	本章考点预测	174
	知识线索图	175
	考点分析	176
	第一节 套期保值概述	176
	第二节 基差	177
	第三节 套期保值种类及应用	178
	第四节 基差交易和套期保值交易的发展	181
	考点预测题	182
	参考答案	203
	第七章 期货投机与套利交易	205
	本章大纲	205
	本章考点预测	205
	知识线索图	206
	考点分析	207
	第一节 期货投机	207
	第二节 期货套利	210
	第三节 期现套利	211
	第四节 价差套利	211
	考点预测题	215
	参考答案	243

241	第八章 金融期货	245
241	本章大纲	245
241	本章考点预测	245
241	知识线索图	246
241	考点分析	247
241	第一节 金融期货概述	247
241	第二节 外汇期货	248
241	第三节 利率期货	250
241	第四节 股指期货和股票期货	253
241	第五节 股指期货套期保值和期现套利交易	257
241	考点预测题	260
241	参考答案	284
241	第九章 期权与期权交易	286
241	本章大纲	286
241	本章考点预测	286
241	知识线索图	287
241	考点分析	288
241	第一节 期权与期权合约	288
241	第二节 期权价格	290
241	第三节 期货期权交易	292
241	第四节 期权交易的基本策略	292
241	考点预测题	294
241	参考答案	311
241	第十章 期货市场风险监控与管理	313
241	本章大纲	313
241	本章考点预测	313
241	知识线索图	313
241	考点分析	314

第一节	期货市场风险识别	314
第二节	期货市场风险监管制度与机构	317
第三节	期货市场的风险管理	321
考点预测题		324
参考答案		336

第一章 期货市场概述



本章大纲

熟悉期货交易的起源;熟悉期货交易与现货交易、远期交易的关系;掌握期货交易的基本特征;熟悉期货市场的发展;掌握期货交易在衍生品交易中的地位。

掌握期货市场的规避风险、价格发现功能;熟悉期货市场的作用。

熟悉中国期货市场的建立;熟悉中国期货市场的治理整顿;熟悉中国期货市场的规范发展。



本章考点预测

期货交易的起源与发展★

期货交易与现货交易、远期交易的关系★★

期货交易的基本特征★★

期货交易在衍生品交易中的地位★★

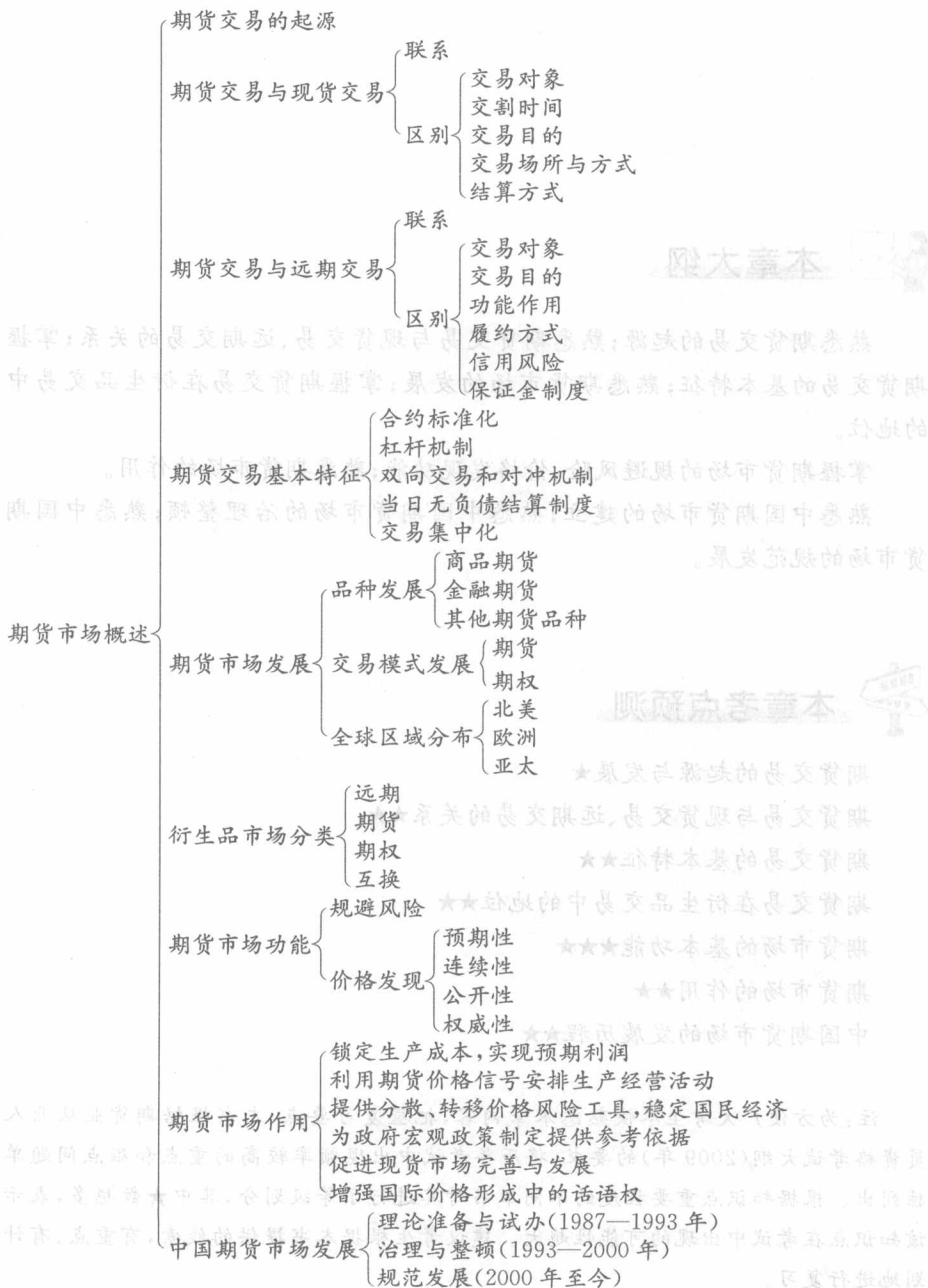
期货市场的基本功能★★★

期货市场的作用★★

中国期货市场的发展历史★★

注:为方便广大考生尽快熟悉本章内容,把握复习要点,本书根据期货业从业人员资格考试大纲(2009年)的要求,将历年考试中出现频率较高的重点和难点问题单独列出。根据知识点重要程度的不同本书对其进行了等级划分,其中★数越多,表示该知识点在考试中出现的可能性越大。建议考生根据本书提供的线索,有重点、有计划地进行复习。

知识线索图





考点分析

第一节 期货市场的产生和发展

一、期货市场的产生

(一) 期货交易的起源

期货市场最早萌芽于欧洲的古希腊和古罗马时期。

现代意义上的期货交易在 19 世纪中期产生于美国芝加哥。1848 年,芝加哥的 82 位商人发起组建了芝加哥期货交易所(CBOT),经历几十年的发展、改革历程,形成现代期货交易市场模式。

1851 年,芝加哥期货交易所引进了远期合同。

1865 年,芝加哥期货交易所推出了标准化合约,同时实行保证金制度。

1882 年,交易所允许以对冲方式免除履约责任。

1883 年,成立了结算协会,向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。1925 年芝加哥期货交易所结算公司(BOTCC)成立。

标准化合约、保证金制度、对冲机制和统一结算的实施,这些具有历史意义的制度创新,标志着现代期货市场的确立。

1874 年 5 月,芝加哥商业交易所(CME)成立,这是世界上最大的肉类和畜类期货交易中心。

2007 年,CBOT 和 CME 合并成为芝加哥商业交易所集团(CME Group),是目前全球最大的期货交易场所。

1876 年 12 月,伦敦金属交易所(LME)成立,这是世界上最大的有色金属期货交易中心。

(二) 期货交易与现货交易、远期交易的关系

在发达的市场经济体系中,期货交易与现货交易、远期交易共同构成既有分工而又密切联系的多层次的交易体系。

1. 期货交易与现货交易

(1) 期货交易与现货交易的联系。没有期货交易,现货交易的价格波动风险难以回避;没有现货交易,期货交易就没有了产生的根基,两者相互补充、共同发展。

(2) 期货交易与现货交易的区别。① 交易对象不同。② 交割时间不同。

③ 交易目的不同。④ 交易场所与方式不同。⑤ 结算方式不同。

2. 期货交易与远期交易

(1) 期货交易与远期交易的联系。期货交易与远期交易有相似之处,主要表现在两者均为买卖双方约定于未来某一特定时间以约定价格买入或卖出一定数量的商品。

(2) 期货交易与远期交易的区别。① 交易对象不同。② 交易目的不同。③ 功能作用不同。④ 履约方式不同。⑤ 信用风险不同。⑥ 保证金制度不同。

(三) 期货交易的基本特征

1. 合约标准化

2. 杠杆机制

3. 双向交易和对冲机制

4. 当日无负债结算制度

5. 交易集中化

二、期货市场的发展

(一) 期货品种的发展

国际期货品种的发展,经历了商品期货(农产品期货—金属期货—能源期货)到金融期货(外汇期货—利率期货—股指期货)的发展过程,随着期货市场实践的深化和发展,天气期货、选举期货、各种指数期货等其他期货品种也开始出现。

1. 商品期货

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。主要包括农产品期货、金属期货和能源期货。

(1) 农产品期货。农产品期货是指以农产品为标的物的期货合约。

(2) 金属期货。金属期货是指以金属为标的物的期货合约。主要是有色金属。

最早的金属期货交易诞生于英国(LME)。

世界上主要的金属交易所是 LME 和 NYMEX 的分部 COMEX(黄金期货)。

(3) 能源期货。能源期货是以能源产品为标的物的期货合约。

目前,纽约商业交易所(NYMEX)是世界上最具影响力的能源产品交易所。

2. 金融期货

金融期货是指以金融产品为标的物的期货合约。

金融期货经历了外汇期货—利率期货—股指期货的发展历程。

1972年5月,芝加哥商业交易所(CME)设立了国际货币市场分部(IMM),推出外汇期货合约。

1975年10月,芝加哥期货交易所成为世界上第一个推出利率期货合约的交易所。

1982年2月,美国堪萨斯期货交易所(KCBT)开发了价值线综合指数期货合约,是首家以股票指数为期货交易对象的交易所。

目前,在国际期货市场上,金融期货已经占据了主导地位,并且对整个世界经济产生了深远的影响。

3. 其他期货品种

随着商品期货、金融期货交易实践的不断深化和发展,国际期货市场上出现了天气期货、信用期货、其他指数期货、选举期货等其他期货交易品种的实践和设想。

(1) 天气期货。芝加哥商业交易所率先推出了交易所交易的天气指数期货和期权,共包括4大类天气期货品种,分别为温度期货(Temperature Futures)、降雪量期货(Snowfall Futures)、霜冻期货(Frost Futures)和飓风期货(Hurricanes Futures);每一期货类型下还包含多个期货合约。

(2) 各种指数期货(股指期货除外)。其他指数期货包括经济指数期货以及覆盖宏观经济变动风险的GDP指数期货、房地产指数期货(Real Estate Futures)、消费者物价指数期货等。

1986年由纽约期货交易所(NYFE)推出CRB期货合约。

1982年10月1日,美国长期国债期货期权合约在芝加哥期货交易所上市,为其他商品期货和金融期货交易开辟了新的领域,引发了期货交易的又一场革命。这是20世纪80年代出现的最重要的金融创新之一。期权交易与期货交易都具有规避风险;提供套期保值的功能。期权交易不仅对现货商具有规避风险的作用,而且对期货商的期货交易也具有一定程度的规避风险的作用,相当于为高风险的期货交易买上一份保险。

(三) 期货市场的规模扩张和全球区域分布

1. 交易量变动

2007年全球各衍生品交易所期货、期权成交总量达151.87亿手,较2006

年同比增长 28%，其中个股类同比增幅 42%，而金融类所占比重 91%。

2. 全球区域分布

从全球地区分布来看，北美、欧洲和亚太地区三足鼎立，拉美等其他地区则占据较小的市场份额。

3. 主要交易所排名

2007 年位居前三名的交易所是芝加哥商业交易所集团、韩国交易所 (KRX) 和欧洲期货交易所 (EUREX)。中国三家商品期货交易所中，大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所全球期货、期权成交量中分别位居第 17 位、第 24 位和第 27 位。

三、期货市场与其他衍生品市场

(一) 衍生品的概念及分类

1. 衍生品的概念

衍生品交易是指从基础资产的交易（商品、股票、债券、外汇、股票指数等）衍生而来的一种新的交易方式。期货交易是衍生品交易的一种重要类型。

衍生品交易被区分为场内交易和场外交易

场外交易市场 (Over-the-Counter Market, 又称为柜台交易或店头交易市场)。

2. 衍生品市场的分类

代表性的衍生品市场有：远期 (Forward)、期货 (Futures)、期权 (Options) 和互换 (Swap) 四种。

(1) 远期。远期合约是指在未来某一时间以某一确定价格买入或卖出某商品的协议。远期合约中的远期外汇合约非常受欢迎。

(2) 期货。期货合约是指在将来某一确定时间按照确定的价格买入或卖出某商品的标准化合约。

(3) 期权。期权是一种选择权，是一种能在未来某个特定时间以特定价格买入或卖出一定数量的某种特定商品的权利。

看涨期权 (Call Option) 的持有者有权在某一确定时间内以某一确定的价格购买标的资产。

看跌期权 (Put Option) 的持有者有权在某一确定时间内以某一确定价格卖出标的资产。

(4) 互换。互换是指一方与另一方进行交易的协议，它能够依据参与者的特殊需求灵活商定合约条款。

互换的主要类型有:利率互换和外汇互换。

(二) 期货交易在衍生品交易中的地位

期货市场发挥着其他衍生品市场无法替代的作用:

(1) 期货市场价格发现的效率较高,期货价格具有较强的权威性。

(2) 期货市场转移风险的效果高于远期和互换等衍生品市场。

(3) 期货市场的流动性水平高,可以降低成本实现转移风险或获取风险收益的目的。

(4) 期货市场成为国际贸易定价的基准,在国际贸易中发挥着重要的作用。

因此,期货交易在衍生品交易中发挥着基础性作用。

第二节 期货市场的功能与作用

一、期货市场的功能

(一) 规避风险功能

1. 期货市场规避风险的功能

借助套期保值交易方式,通过在期货和现货两个市场进行方向相反的交易,从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏冲抵机制,以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损,实现锁定成本、稳定收益的目的。

2. 期货市场上套期保值规避风险的原理

(1) 同种商品的期货价格和现货价格走势一致。

(2) 期货价格和现货价格随着期货合约到期日的来临,两者呈现趋同性。

3. 投机者、套利者的参与是套期保值实现的条件

(二) 价格发现功能

1. 期货市场价格发现的功能

期货市场是一个有组织的规范化的市场,公开、公平、高效、竞争的交易运行机制使得它从制度上提供了一个近似完全竞争类型的环境,为市场有效运行提供了制度基础,因此,可以吸引投资者把众多的影响某种商品价格的供求因素集中反映到期货市场内,形成的期货价格能够比较准确地反映真实的供求状况及价格变动趋势。

2. 期货市场价格发现的特点

通过期货交易形成的价格具有以下特点: