

社·会·主·义·市·场·经·济·实·务·手·册·系·列

期货实务手册

秦毅主编 上海远东出版社

Practical Handbooks
OF SOCIALIST MARKET ECONOMY
A Practical
HANDBOOK OF FUTURES



社会主义市场经济实务手册系列

F830.9-62

11

Q 11 sh w sh c
期货实务手册

——期货交易理论与实务

上海远东出版社

✓

沪新登字 114 号

期货实务手册

秦 毅 主编

上海远东出版社

上海冠生园路 393 号

邮政编码: 200233

新华书店上海发行社发行 浙江印刷集团公司照排中心排版

上海南华印刷厂印刷 上海巨峰装订厂装订

开本 850×1156 1/16 印张 38.25 字数 1450

1993 年 12 月第 1 版 1993 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—2,000

ISBN 7—80514—951—8/F·131 定价: 98 元

社会主义市场经济实务手册系列

编辑委员会

主 任：龚心瀚

编 委：朱大建 李月升 李康宁 杨贵方
秦 毅 龚心瀚 曹恒礼
(以姓氏笔画为序)

《期货实务手册》编辑委员会

主 编：秦 毅

副 主 编：杨尚想

编写人员：周功华 杨尚想 秦 毅 殷作恒
李锡元 钱正荣

资料编译：王 静 金 泓 秦思娴 李 薇
李 建 李小湘 张 宏 王迎新
赵有菊 汤学斌

出版说明

党的十四大根据邓小平同志建设有中国特色社会主义的理论,把建立社会主义市场经济体制确定为我国经济体制改革的目标。当前,我国社会主义市场经济体制的建立正处在一个关键的时期,各地区各部门各条战线的党政机关和领导同志及广大经济界人士都遇到了许多新情况新矛盾新问题。新形势给我们提出了新要求,这个要求,就是认真学习社会主义市场经济知识,逐步取得领导建立社会主义市场经济的主动权。

坚持理论和实际相结合,是学习社会主义市场经济知识的重要途径,我们要在改革开放和现代化建设的丰富实践中,大胆探索,一边实践,一边总结,将实践结果概括成具有普遍指导意义的理论或基本规律,再来指导我们的实践。只有这样,我们才能顺利过渡到社会主义市场经济的彼岸。

正是基于这样的认识,我们在1992年春邓小平同志南巡重要谈话后,就开始组织编写这套社会主义市场经济实务手册系列。这套系列分为四本:《期货实务手册》、《海关实务手册》、《边境贸易实务手册》、《境外投资实务手册》,均将于1993年底之前出齐。

社会主义市场经济实务手册系列由上海远东出版社出版。北京、上海、黑龙江、吉林、辽宁、云南及新疆、内蒙古、广西、西藏自治区的500多位理论工作者、新闻工作者和来自经济第一线的实际工作者参加了各册的编写工作。

在中国建立社会主义市场经济体制,是中国共产党人、中国人民的郑重选择,是党中央的战略决策,关系到我国经济的发展,关系到国家和民族的前途。我们衷心希望这套系列的出版,能够为企业界、经济界人士学习和掌握社会主义市场经济的一些基本知识和基本规律,尽到我们的一份绵薄之力。

社会主义市场经济实务手册系列

编辑委员会

1993年8月

前 言

实现社会主义市场经济体制的关键，在于市场体系的发育及完善程度。在指令性计划管理逐步从国民经济各个领域退出，由市场机制对经济活动发挥基础性调节作用的形势下，各种具体的市场形式都有产生的历史必然性，获得存在和发展的客观基础，从而引起人们的关注和兴趣。期货市场在中国大陆重新出现，成为改革研究和试验的对象，继而成为市场发展中的热点，正是一个具体的例证。可以说，我国经济体制从计划经济转向市场经济的客观需要，催化了期货市场的再生。期货市场在现代市场体系中的独特功能，以及期货交易高风险、高收益、规范化、封闭性等特征产生的神秘性、刺激性，吸引了众多投资者和经营者的兴趣。

认识期货市场的迫切需要，成为期货市场知识和理论研究的强劲推动力。在不长的时间里，出现了不少介绍期货知识的书刊、研究期货市场的著述。但是或因时间仓促，或因资料所限，仍有不全面、不准确等不足之处，难以满足实践发展的需要。更深入、更全面的介绍和研究，促使我国期货市场的健康发展，仍是我国理论工作者和实际工作者义不容辞的责任。我们希望把有关期货市场的历史渊源、发展形成过程、现代期货市场的基本理论、实际运作、监督管理等等，作尽可能系统和详细的介绍，通过翔实的资料，进行比较研究，揭示期货市场的真谛，廓清现有认识中的误区。同时，把我国重新开放期货市场以来思想认识发展的轨迹、方案设计，以及实践中出现的问题加以整理，从中获得经验和教训。这或者可以说是对期货市场理论与实务认识过程中的“反刍”。这便是我们编写这本书的动因。

在这本书中，我们使用了大量的资料，包括历史的、现实的、国内的、国外的。我们感到，期货市场在我国尚在形成的市场体系中，还十分稚嫩。人们对它的认识和了解还远远不够。全面、正确地了解和认识期货市场的原貌，看到它的“全景”，只有通过大量的资料，有比较才能鉴别。尽管收集、整理、翻译这些资料确实十分艰苦，但惟其如此才能真实、全面地显现

事物发展的轨迹。资料较为丰富和全面、系统,当是本书的显著特点之一。

本书既阐释了期货交易的基本理论,也介绍了大量实际操作的知识。因为重新开放期货市场在我国已从理论探讨阶段走向实际的试验,并有了一定规模的发展,实际运作既需要明了基本原理,也需要操作方面的知识。

本书重点介绍了期货市场管理知识,国内外现有的管理法规,比较研究了各国管理方面的经验。这部分内容主要是为适应当前我国期货市场发展实际的迫切需要。期货市场的发展成熟过程,同时也就是严格的规范和管理体系的形成过程。但在对我国现有期货市场的调研中,我们发现这方面还几近空白。在这种状况下发展期货市场对埋下的隐患不难预料。潜伏的危机已有所显现。期货市场的健康发展呼唤着相应法规及执法机构的产生。我们把我国历史上,以及世界主要国家的法规、管理体系和管理经验加以介绍,并将我们比较研究形成的看法一并提供给广大读者及政府有关管理部门,希望能成为制订我国期货市场法规、建立相应的监督管理体系的参考和借鉴。

在全书的后一部分,我们也概略描述了改革开放以来,我国期货交易理论的探讨,不同认识和发展思路的争鸣,实际运作中多种形式的试验。分析了期货市场的现状、存在的问题。探讨了我国期货市场健康发展的途径和前景。这部分内容除了客观地介绍近几年来学术界的研究成果,也是全书中较为集中反映编著者自身研究成果的一部分内容,表达了对相关问题的基本观点。作为一家之言,参与讨论,也是本书学术性与实践性相结合的体现。

尽管我们作了极大的努力,但鉴于主观和客观条件的限制,鉴于期货交易在我国尚处于发展之中,本书不足、不当及谬误之处仍在所难免,恳切希望得到读者的批评指正。

无论发展的道路上有多少曲折,期货市场在我国的社会主义市场体系中已经占有一席之地。促使期货市场健康发展,仍将是理论工作者和实际工作者共同努力的目标,我们将继续为此尽心竭力。

《期货实务手册》编辑委员会

1993年10月5日

目 录

第一编 期货交易基本理论

第一章 期货交易的历史发展	3
第一节 期货交易的产生与发展	3
第二节 期货商品的增加	6
第三节 期货交易的国际化	9
第二章 期货交易的特点与功能	12
第一节 期货交易的特点	12
第二节 期货交易的功能	15
第三节 期货交易的方式	17
第三章 期货市场结构	19
第一节 商品交易所	19
第二节 经纪公司	23
第三节 结算所	26
第四节 期货合约	29
第五节 商品期货交易者	32

第四章 期货交易程序	35
第一节 交易厅	35
第二节 入市前的准备	37
第三节 期货交易的进行	44
第四节 交易的结算	46
第五节 商品交割	46

第五章 期货市场成功的环境与条件	48
第一节 市场的发育与完善	48
第二节 健全的法规制度	49
第三节 有效的监管体制	50
第四节 其他环境与条件	51

第二编 期货交易的种类与策略

第一章 期货保值交易	55
第一节 期货保值交易的含义与特点	55
第二节 期货交易中的保值者与投机者	57
第三节 期货保值业务操作	58
第四节 期货保值交易应注意的事项	66
第五节 基差与基差交易	67
第六节 场外交易	70

第二章 期货投机交易	72
第一节 投机的含义及作用	72
第二节 投机交易的方式	74
第三节 投机交易应注意的问题	75
第四节 期货套利投机交易	77

第三章 期货交易策略	80
第一节 期货交易的策略依据	80
第二节 期货交易的基本战术	81
第三节 期货交易策略	83

第四章 债券与股票指数期货	89
第一节 金融期货概述	89
第二节 利率期货交易	92
第三节 股票指数期货交易	103

第五章 黄金期货	109
第一节 主要国际黄金市场	109
第二节 黄金市场的运行	115
第三节 黄金价格波动的因素	116
第四节 黄金期货交易	119
第六章 外汇期货及操作	123
第一节 外汇市场与外汇业务	123
第二节 外汇期货交易	126
第三节 外汇期货操作的基本原则	131
第四节 积极的外汇操作法	136
第五节 期货外汇交易策略	137
第七章 期权交易	139
第一节 期权交易的概述	140
第二节 期权交易的规定及操作	141
第三节 期权价格的构成及其波动因素	143
第四节 期权套期保值交易	147
第五节 期权投机交易	150

第三编 期货交易技术分析

第一章 商品期货价格及其波动成因	157
第一节 商品期货价格及其构成	157
第二节 商品期货价格波动的成因分析	160
第三节 金融期货价格波动的成因分析	163
第二章 期货价格的技术分析（上）	165
第一节 线条图	165
第二节 点数图	166
第三节 K线图	166
第四节 图形研判	176
第三章 期货价格的技术分析（中）	183
第一节 道·琼斯理论	183
第二节 移动平均线	184
第三节 乖离率	187
第四节 支撑与阻力	188
第五节 趋势线	189

第六节 波浪理论	190
第七节 R.S.I. 线	192
第八节 K、D 线	194
第四章 期货价格的技术分析 (下)	195
第一节 量价关系	195
第二节 OBOS	197
第三节 O·B·V	197
第四节 AR、BR——人气与意愿指标	198
第五节 心理线	199
第六节 黄金分割律	200
第七节 %R——威廉指数	201
第八节 MTM——动量指数	201
第九节 CDP——逆势操作系统	202
第十节 轴心数字法与 R 值	202
第十一节 17%到 35%的价格波动	204
第十二节 振荡量预测法	205
第十三节 相关力指数预测法	208

第四编 世界期货市场

第一章 美国期货市场	213
第一节 美国期货市场的产生	213
第二节 美国期货市场的构成	214
第三节 美国主要期货商品及其报价符号	219
第四节 美国主要期货交易所	220
第五节 美国期货市场管理	250
第二章 英国期货市场	258
第一节 英国期货市场概况	258
第二节 伦敦金属交易所	259
第三节 英国期货市场管理	274
第三章 日本期货市场	280
第一节 日本期货市场概况	280
第二节 日本商品交易市场的新动向	287
第三节 关于建立日本综合商品期货市场的可行性	292
第四章 世界其他国家和地区的期货市场	294
第一节 新加坡期货市场	294

第二节	马来西亚期货市场	295
第三节	菲律宾及其他亚洲国家的期货市场	295
第四节	法国及欧洲其他国家的期货市场	296
第五节	澳大利亚期货市场	296
第六节	加拿大期货市场	297

第五编 中国期货市场

第一章	旧中国期货市场的产生与发展	301
第一节	旧中国期货市场的产生	301
第二节	民十信交风潮	302
第三节	主要交易所简介	302
第二章	旧中国期货市场的组织与管理	304
第一节	交易所设立的规定	304
第二节	交易所组织类型	304
第三节	交易所内部组织机构	305
第四节	交易所内部管理	306
第五节	政府对交易所的管理	306
第三章	改革开放以来我国期货市场的发展	308
第一节	重新开放期货市场的历史背景	308
第二节	不同思路的概述	311
第三节	期货市场的试验与发展	314
第四章	我国期货市场的现状及前景	316
第一节	我国期货市场的现状	316
第二节	若干问题的思考	318
第三节	我国期货市场的发展前景	319
第四节	台湾期货市场	320
第五章	我国主要期货行业	322
第一节	深圳有色金属交易所	322
第二节	上海金属交易所	322
第三节	上海石油交易所	324
第四节	北京商品交易所	325
第五节	郑州粮食批发市场	325
第六节	中国国际期货有限公司	325
附	香港的期货市场	327
第一节	期货市场的产生与发展	327

第二节 期货市场的组织结构	329
第三节 期货结算系统和结算程序	331
第四节 期货市场的立法和监管	335

第六编 中国期货市场法规条例

第一章 国家和地方有关期货交易法规条例

1. 期货经纪公司登记管理暂行办法	341
2. 关于贯彻执行《期货经纪公司登记管理暂行办法》有关问题的通知	343
3. 外汇期货业务管理试行办法	344
4. 工业品生产资料期货交易所管理暂行办法	346
5. 广东省期货市场管理规定	348
6. 深圳有色金属期货经纪商管理暂行规定	351
7. 台湾有关期货交易的法规条例	354
一、重要物资国外期货交易管理办法	354
二、国外期货交易法	355
附 香港有关期货交易的法规条例	359
1. 1989 年证券及期货事务监察委员会条例	359
2. 1990 年证券及期货事务监察委员会（费用）规则	379
3. 1990 年证券及期货事务监察委员会（与公司财务有关的费用）规则	382
4. 1990 年证券及期货事务上诉委员会程序规则	384
5. 1990 年证券及期货事务监察委员会（周年报表）规则	387
6. 1990 年商品交易（交易商、商品交易顾问及代表）规则	391

第二章 各期货交易所的规则及章程

1. 深圳有色金属交易所管理暂行规定	448
2. 深圳有色金属交易所交易规则	450
3. 上海金属交易所规则（试行）	454
4. 上海金属交易所管理暂行规定	459
5. 上海石油交易所章程	462
6. 上海石油交易所管理暂行规定	464
7. 上海石油交易所会员管理暂行办法	467
8. 北京商品交易所章程	469
9. 北京商品交易所交易规则	474
10. 北京商品交易所管理条例（暂行）	479
11. 郑州粮食批发市场交易管理暂行规定	481
12. 郑州粮食批发市场交易管理暂行实施细则	485
13. 中国国际期货有限公司国际期货经纪业务章程（试行）	489

第七编 世界其他国家期货交易法规条例

第一章 美英有关期货交易的法规条例	495
1. 美国商品交易所法	495
2. 英国 1893 年货物买卖法案	510
第二章 日本有关期货交易的法规条例	520
1. 商品交易所法	520
2. 商品交易所法施行会	540
附 录	547
一、期货市场常用术语简介	547
二、期货市场常用术语 (英汉对照)	578
后 记	590

第 一 编

期货交易基本理论

