



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

► 金融学专业

期货及期权投资实务

QIHUO JI QIQUAN TOUZI SHIWU

(第二版)

宋浩平 ◎ 主 编



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press



◎ 高等院校经济与管

期货及期权投资实务

QIHUO JI QIQUAN TOUZI SHIWU

(第二版)

宋浩平 ◎ 主 编



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

期货及期权投资实务/宋浩平主编. —2 版. —北京:首都经济贸易大学出版社,
2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2186 - 0

I. ①期… II. ①宋… III. ①期货交易—高等学校—教材 ②期权交易—
高等学校—教材 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 306524 号

期货及期权投资实务(第二版)

宋浩平 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcbe.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司

开 本 710 毫米×1000 毫米 1/16

字 数 475 千字

印 张 27.5

版 次 2011 年 9 月第 1 版 2014 年 1 月第 2 版
2014 年 1 月总第 2 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2186 - 0/F · 1241

定 价 40.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

二版前言

本书自 2011 年 9 月出版以来,受到各类大专院校师生和其他读者的欢迎,既满足了国内相关专业的教学需要,又为有意于投资期货及期权交易的投资者提供了很好的参考读物。

期货市场是市场经济发展到一定历史阶段的产物,是市场体系中的高级形式,市场经济的完善离不开期货市场的发展,在现代市场经济中,期货市场具有相当重要的地位,它同现货市场一起构成了现代市场经济运行和发展的重要条件。经过 20 多年的发展,我国期货市场规模稳步扩大,服务国民经济能力不断增强,尤其是近两年来我国期货期权市场得到了快速发展,国内三大商品交易所新增期货交易品种 13 个,上市交易的期货合约已接近 40 个,从市场规模看,中国期货市场已经成为全球最大的商品期货市场之一。2013 年 9 月 6 日中国金融期货交易所又推出了 5 年期国债期货交易,各大交易所也在积极开展期权仿真交易,期权交易在我国的正式推出指日可待。与此同时,十八届三中全会对全面深化改革、完善金融市场体系作出了重要部署,提出健全多层次资本市场体系、鼓励金融创新、丰富金融市场层次和产品、加强金融基础设施建设、保障金融市场安全高效运行和整体稳定等要求,为我国期货及期权市场发展指明了方向。

本书在上述背景下进行了修订和补充,在保持原教材体系的基础上,对原教材的内容进行了调整和充实,更新了许多相关数据,吸收了一些新的观点,校正了书中的一些错误,采纳读者的一些建议。由衷感谢首都经济贸易大学出版社的大力支持和

期货及期权投资实务

广大师生多年来对本书的厚爱,恳请广大读者对本书提出批评建议,以便进一步修订。

编 者
2014 年 1 月

前言

自从1848年芝加哥期货交易所成立以来,西方国家的商品期货市场经历了160多年的历史,金融期货及期权交易也已发展了近40年。期货和期权作为当今国际金融市场最有活力的金融衍生品,吸引着越来越多的投资者参与,而且伴随着金融创新,不断演化和组合,产生出了更多令人眼花缭乱、结构复杂的金融衍生品。一方面期货及期权等金融衍生品特有的价格发现和套期保值功能,促进了金融市场效率的提高,满足了人们规避风险的需要;另一方面其高杠杆性又在一定程度上加剧了金融市场的波动,2008年爆发于美国、席卷全球的次贷危机就是一个明显的例证。

中国的期货市场自从20世纪90年代初期产生以来,从初期的繁荣到混乱,经历多次清理整顿,其间跌宕起伏,至今已初具规模,趋于相对规范。尤其是2010年4月16日,沪深300指数期货上市交易和2011年4月1日人民币外汇期权交易的上市,都表明了中国的期货市场日趋完善。然而对于中国大多数投资者来说,期货、期权等金融衍生工具是一个陌生、神秘而又颇具诱惑的领域,在当今金融创新、金融自由化和金融全球化不断深入的背景下,许多中资企业及普通投资者在并不熟悉和完全掌握期货、期权等金融衍生工具知识能力的前提下,自觉或不自觉地购买了大量的结构性金融衍生品,损失惨重,交了昂贵的学费。

从期货、期权等金融衍生工具在金融市场上的实际运作看,首先,金融衍生工具因其高杠杆性而具有高风险与高收益并

期货及期权投资实务

存的特点。其次,金融衍生工具的功能具有两面性,即投机套利和套期保值,当二者平衡时,有利于金融市场稳定,当投机过度时更大程度加剧市场波动。再次,金融衍生工具交易作为表外业务具有隐蔽性、流动性强的特点。最后,相对实物商品这类真实资本和股票、债券、外汇等原生工具而言,金融衍生工具具有很强的虚拟性特征。由此可见,期货、期权等金融衍生工具与生俱来的这些特征,使其既非天使能给动荡的金融世界带来福音,但也绝非像魔鬼一样会导致金融市场的毁灭。金融衍生工具犹如一把双刃剑,关键在于我们如何掌握运用它,用得好对整个金融市场乃至国民经济的健康发展起到良好推动作用。反之,如果运用不当、驾驭不住只能诱发金融危机,导致巨大损失。因此,充分认识期货、期权等金融衍生工具的实质和特征,对于发展我国的期货期权市场、防范金融风险、加强金融监管都具有重要意义。

本书的编写者都是多年从事期货期权教学、研究及投资实务的专家,在编写过程中充分借鉴、吸收了中外期货期权领域理论研究和教材建设的成果,全面系统地介绍了期货和期权交易的基本概念、基本原理和基本方法,阐明了期货期权交易的基本交易策略。

本教材具有以下特点:

一是侧重实务操作应用,简化理论分析推导。书中针对每一个原理和公式都尽可能通过例题说明,力求通俗易懂,深入浅出。

二是侧重结合中国实际,在介绍国外的基础上重点介绍我国的品种和业务,使读者便于实践操作。

三是侧重知识更新,密切联系当今期货期权领域最新动态,吸收期货期权方面的最新研究成果。

四是注重结构体系完整,力求创新。

本教材适用于高等院校金融、国际贸易、工商管理等相关专业学习,也可作为相关专业的干部培训教材,同时也很适合有

前言

意投资期货期权的读者自学阅读。

本教材由宋浩平担任主编,王晋、李滨江担任副主编,参与编写的还有徐陋老师。编写大纲由宋浩平拟定。具体分工如下:宋浩平编写第一章、第四章、第十一章、第十二章、第十三章;王晋编写第二章、第七章、第八章、第十章;李滨江编写第三章、第五章、第六章、第九章;徐陋编写第十四章。由宋浩平负责全书的最后审阅和总纂定稿。

本书在编写过程中得到了西安交通大学经济与金融学院、继续教育学院和陕西省证券研究会的大力支持和帮助,同时参考和吸收了大量国内外专家学者的研究文献和相关教材,在此一并表示衷心感谢!

由于编写时间紧迫,参与编写的教师同时还承担了大量的教学科研任务,加之作者水平有限,错误与遗漏在所难免,敬请读者提出宝贵意见和建议,以便再版时改进。

宋浩平
2011年7月

目 录

第一章 期货市场概述	1
第一节 期货市场的产生和发展.....	2
第二节 期货的概念及功能.....	7
第三节 期货市场的结构	13
第四节 世界主要期货市场	20
第二章 期货交易的基本制度	26
第一节 期货交易准备	27
第二节 期货交易流程	31
第三节 期货合约	39
第四节 期货交易基本制度	44
第三章 期货交易的套期保值	50
第一节 套期保值的基本原理	51
第二节 套期保值的种类及应用	53
第三节 基差的含义及性质	61
第四节 基差保值交易	65
案例： 株洲冶炼集团锌期货事件.....	74
第四章 期货交易的投机与套利	77
第一节 期货价格的确定	78
第二节 期货投机交易	82
第三节 期货套利交易	89
案例：从 4 万到 1 450 万再到 5 万	102
第五章 商品期货之一：农产品期货	104
第一节 农产品期货概述.....	105
第二节 粮食类期货.....	109

期货及期权投资实务

第三节 经济作物及林产品期货	123
第四节 畜产品期货	130
案例:中盛粮油的大豆期货交易	133
第六章 商品期货之二:金属矿产品期货	135
第一节 金属矿产品期货概述	136
第二节 有色金属期货	139
第三节 贵金属期货	150
第四节 钢材期货	157
案例:日本住友铜事件	160
第七章 商品期货之三:能源化工类期货	162
第一节 能源化工类期货概述	163
第二节 石油期货	166
第三节 天然气和煤炭期货	172
第四节 化工类期货	177
第五节 天气期货	184
案例:焦炭现货生产商的卖出套期保值案例分析	188
第八章 金融期货之一:外汇期货	190
第一节 外汇期货概述	191
第二节 外汇期货合约	196
第三节 外汇期货交易的套期保值	201
第四节 外汇期货交易的套利与投机	207
案例:索罗斯再度狙击,英镑汇率急速下滑	211
第九章 金融期货之二:利率期货	213
第一节 利率期货概述	214
第二节 利率期货的交易规则	221
第三节 利率期货的套期保值	228
第四节 利率期货的投机与套利	239
案例:“327”国债期货事件	243
第十章 金融期货之三:股指期货	245
第一节 股价指数的编制	246

目录

第二节 股指期货概述	253
第三节 股指期货套期保值	260
第四节 股指期货的投机与套利	264
案例:巴林银行事件	271
第十一章 期权交易概述	275
第一节 期权交易的产生和发展	276
第二节 期权的概念及种类	279
第三节 期权的特征及功能	284
第四节 世界主要期权市场	293
案例:中航油事件	297
第十二章 期权交易的策略	301
第一节 期权交易的基本策略	302
第二节 期权的投机	306
第三节 期权的套期保值(期权的合成策略)	310
第四节 期权的价差套利	319
案例:中国国航期权投资亏损案	338
第十三章 期权定价理论及其他期权类工具	341
第一节 期权价值的构成	342
第二节 期权的定价模型	348
第三节 期权价格的敏感性指标	354
第四节 期权类衍生工具	359
第五节 奇异期权	366
案例:金融衍生品 Accumulator 如何击垮诸多富豪	370
第十四章 期货及期权的投资分析	373
第一节 基本分析	374
第二节 技术分析概述	381
第三节 技术分析的基本工具及应用方法	390
第四节 市场分析常用技术指标	402
案例:小麦期货价格分析实例	408
中英文对照词汇	414
参考文献	424

第一章 期货市场概述

学习要求

掌握期货的概念及功能,了解期货市场产生与发展过程,认识期货市场的基本结构,熟悉世界主要期货市场的特征。

This chapter includes the definition and function of Futures ,to grasp how futures market comes into being and the process of development to offer the basic structure of futures market and a familiarization of the characteristics of the global futures market.

第一节 期货市场的产生和发展

一、期货市场的产生

期货交易是商品贸易形式发展的自然结果。从历史的角度看,人类社会有了生产,有了交换,便产生了商品货币交换关系,从而产生了各种形式的贸易活动。商品贸易形式经历了由分散到集中、由简单到复杂、由现货到期货的发展过程。现代期货交易的产生和现代期货市场的诞生,是商品经济发展的必然结果,是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

(一)集中性大宗商品交易中心的出现是现货交易的高级阶段

人类最早的商品交易是从简单的偶然的物物交换(即易货贸易)开始的。直接的物物交换有很大的局限性,交换双方必须恰巧互相需要对方的产品,交换才能进行,而这样的情况是不容易碰到的。此时为克服直接物物交换困难的一般等价物如羊、布、贝壳、兽皮等开始出现,随着商品数量的增加和商品交换的发展,一般等价物的职能逐渐固定在贵金属金、银身上。这种稳定地充当一般等价物的金(或银)便是货币。自从出现了货币,人类才真正进入了商品交换时代。一手交钱、一手交货的现货交易就是商品交换的初级形式。

随着现货交易的不断发展,集中性的交易场所开始出现。在公元前的古希腊罗马时代,人们为了从事商品交易,千里迢迢不辞辛苦地从四面八方聚集到罗马议会大厦广场、雅典的交易中心及拜占庭帝国的中央交易场所,这些交易场所成为西方古老文明经济发展的中心。到中世纪,欧洲出现了两大集中性交易中心:一个是以意大利北部的威尼斯、佛罗伦萨、比萨、米兰等城市为中心,主要吸引远东地区的商人做丝绸、贵金属、香水等商品的交易;一个是以北欧的佛兰德斯地区(即今天的比利时和荷兰)为中心,主要与英国商人进行纺织品的交易。这些集市大大促进了欧洲的商业发展,并成为欧洲商品交流的重要中心场所。

大约到了13世纪,现货商品交易获得了广泛发展,许多国家都形成了中心交易场所、大交易市场以及无数的定期集贸市场,如罗马帝国的罗马大厦、雅典的大交易市场以及我国当时各地的大小集贸市场,它们都按照既定的时间和场地范围进行大量的现货交易活动。在现货商品交易普遍推行的基础上,产生了专门从事商品转手买卖的贸易商人,因而也出现了大宗现货批发交易。1251年,英国大宪章正式允许外国商人到英国参加季节性交易会。后来,在贸易中出现了对在途货物提前签署文件,列明商品品种、数量、价格等预交保证金购买,出现了买卖合同文

件的现象。1571年,英国创建了世界上第一家集中性的商品市场——伦敦皇家交易所(London Royal Exchange),这是世界上第一个以交易所命名的交易场所。其后,荷兰的阿姆斯特丹建立了第一家谷物交易所,比利时的安特卫普开设了咖啡交易所。1666年,伦敦皇家交易所毁于伦敦大火,但交易仍在当时伦敦城的几家咖啡馆中继续进行。

(二) 远期交易为期货交易的产生奠定了基础

由于现货交易的价格只是显示商品交易时的供求状态,一对一的交易也只反映局部地区的供需信息,不反映未来价格趋势及更大范围的供求状况。另外,季节性变化导致交易者面临较大的价格风险。远期交易的出现突破了现货交易的上述局限。

19世纪初期,远期合同交易的方式已开始在欧洲的棉花和谷物交易中出现。当时欧洲棉花和谷物的商人主要从美国进口这些商品,货物一般从美国他们的代理人那里运出后,经过数月后才能抵达欧洲大陆最终出售,这期间要承担较大价格风险,一旦遇到市价大幅下跌将损失惨重。为避免和减少损失,欧洲的进口商就以样品为根据签订远期合同进行交易。由于远期合同的广泛采用,英国的利物浦成立了有组织的远期合同交易市场,吸引了众多的中间商、生产商、加工商、进出口商以及投机商。

19世纪30~40年代,美国大规模地进行中西部开发,毗邻中西部平原和密歇根湖的芝加哥从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此,再从这里运往东部消费区。由于粮食生产特有的季节性,加之当时仓库不足,交通不便,所以粮食供求矛盾异常突出。每年谷物收获季节,农场主们用车船将谷物运送到芝加哥销售。由于那时交易的商品主要为农产品,其生产具有季节性,粮食商因此承担很大的价格风险,一旦来年粮价下跌,利润就会减少,甚至亏本。粮食商在长期的经营活动中,摸索出了一套远期交易的方式,即他们在购入谷物后,立即到芝加哥,与芝加哥的粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同,事先确定销售价格,进而确保利润。1848年,芝加哥的82位商人发起组建了美国第一家交易所,即芝加哥期货交易所(Chicago Board of Trade, CBOT)。芝加哥期货交易所的发展初期主要是改进运输和储存条件,同时为会员提供价格信息等服务,促成买卖双方达成交易。1851年,芝加哥期货交易所引进了远期合同,3月13日签订了第一份玉米远期合约。

在亚洲,日本从1620年的江户时代于大阪“定屋米市”展开了远期合约的稻米交易,1697年,日本商人成立了大阪稻米交易所,专门交易一种具有较为标准的远期合约性质的栈单,掀起了日本期货发展史。

(三) 商品等级的标准化为期货的产生提供了技术保证

远期交易方式在随后的交易过程中遇到了很多困难,如商品品质、价格、交货

时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的,当双方情况或市场价格发生变化需要转让已签订的远期合同时非常困难。另外,远期交易最终能否履约主要依赖对方的信誉,要对对方信誉状况作全面细致的调查,费时费力,成本较高,难以进行,故交易中的风险增大。

直到18世纪末,巴黎食糖交易所才推出了比较正规的食糖和小麦等商品分级和检测标准方法。1859年,芝加哥商品交易所获得伊里诺伊州立法机构颁发的营业执照,并被授权制定交易规则、商品检验分级标准和仲裁商业纠纷条例。1865年芝加哥期货交易所推出了第一张玉米期货合约及有关商品的期货标准化协议,取代了原来沿用的远期合约。商品分级和检测标准的确立提高了商品的交易效率,有利于按质论价,减少了商品纠纷,更重要的是有利于合约流通和转让,是交易制度化的标志。至今在芝加哥商品交易所的陈列室里还陈列着19世纪芝加哥交易所使用的小麦分级分等的各种简单设备,以显示美国商品期货交易的发展阶段。芝加哥期货交易所同时实行了保证金(Margins)制度,向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金作为履约保证。按保证金制度的要求,交易双方必须在交易所或其代理机构存入一笔资金,以确保合约的有效履行。这是具有历史意义的制度创新,促成了真正意义上的期货交易的诞生。

二、期货市场的发展

1874年5月,一些供货商在芝加哥建立了农产品交易场所,为黄油、鸡蛋和其他农产品提供了一个有组织的交易市场。1899年,这些供货商建立了一个独立的组织,叫做芝加哥黄油和鸡蛋交易委员会。1919年9月,芝加哥黄油和鸡蛋交易委员会正式更名为芝加哥商业交易所(Chicago Mercantile Exchange, CME)。随后世界各地相继成立了期货交易所,其他谷物类、纤维类、食品饮料类、畜产品类、林产品类、油料油品类、金属和能源等大宗商品期货交易相继推出,商品期货得到迅速的发展。

20世纪70年代初,国际经济形势发生急剧变化,随着第二次世界大战后布雷顿森林体系的解体,固定汇率制被浮动汇率制取代,利率管制等金融管制政策逐渐取消,汇率、利率频繁剧烈波动。在这种背景下,金融期货应运而生。率先出现的是外汇期货,1972年5月,芝加哥商业交易所设立了国际货币市场分部(International Monetary Market, IMM),首次推出包括英镑、加拿大元、西德马克、法国法郎、日元和瑞士法郎等货币在内的外汇期货合约;1975年10月,芝加哥期货交易所上市国民抵押协会债券期货合约,从而成为世界上第一个推出利率期货合约的交易所;1982年2月,美国堪萨斯城期货交易所(KCBT)开发了价值线综合指数期货合约,使股票价格指数也成为期货交易的对象。至此,金融期货三大类别的外汇期货(Foreign Exchange Futures)、利率期货(Interest Rate Futures)和股票价格指

数期货(Stock Index Futures)均上市交易。金融期货的出现,使期货市场发生了翻天覆地的变化,彻底改变了期货市场的发展格局。在当今全球期货交易量中,金融期货的交易量已经远远超过商品期货的交易量,占全部总成交量的80%以上。在欧洲,随着欧元区经济一体化过程的深化,金融期货交易量呈现出突飞猛进的发展,金融期货的交易量更是一度超过股票现货的交易量。

进入21世纪,期货交易从发达国家到发展中国家迅速发展,成为当今经济全球化发展趋势中的标志性特征之一。特别是经过2008年全球性金融危机,全球金融市场格局在跌宕起伏的行情中重新洗牌,金融衍生品市场的新秩序也在重新构建。从全球各地区期货和期权交易量来看,全球期货市场已经形成北美、亚太和欧洲三足鼎立的格局。据美国期货业协会(FIA)2011年的统计数据,亚太地区的期货和期权交易量占全球的39%;北美地区紧随其后,占全球的33%;欧洲地区位居第三,占全球的20%;拉美地区占全球的6%;其余地区(包括南非、土耳其、以色列和迪拜交易所)为2%。

三、我国期货市场的建立与发展

(一)我国期货市场的产生(1988~1992)

改革开放后,我国开始由计划经济体制向社会主义市场经济体制转轨,在这一大背景下,包括企业体制、价格体制、流通体制和外贸体制等在内的市场环境都开始发生重大变化。我国的农业生产也有了诸多变化,进入市场调节的农副产品不断增加,流通范围不断扩大,特别是农产品价格年度之间起伏不定,导致买难卖难现象交替出现,价格暴涨暴跌,生产和流通出现了互不适应的局面。

为寻求解决这一难题的有效途径,1989年10月,商业部、国务院发展研究中心、国家体改委等部委向国务院提交了《关于试办粮食中央批发市场的报告》。在国家部委和地方政府的积极支持下,经国务院批准,中国郑州商品交易所创办的粮食批发市场于1990年10月12日开业。作为我国第一个农产品交易所,该批发市场以现货远期合同交易起步,逐渐引入期货交易机制,迈出了中国期货市场发展的第一步,同时也成为中国期货市场诞生和起步的重要标志。

随后,1991年6月10日,深圳有色金属期货交易所宣告成立。它成功地借鉴了国际市场相关交易所的交易模式,并在同年9月28日推出了我国第一个商品期货标准合约——特级铝期货合约。深圳有色金属期货交易所的建立,为中国期货行业的发展奠定了坚实的基础,探索了一条中国期货市场发展的运行模式。1992年5月,上海金属交易所建立,并于1993年3月推出一号铜标准化期货合约。

中国期货史上另一个具有历史意义的重要标志是1992年9月第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立,同年年底中国国际期货经纪公司开业。这些专业化期货经纪公司的相继成立,为中国期货市场的快速起步及发展发挥了

积极的促进作用。

(二) 我国期货市场的盲目发展阶段(1992~1994)

随着中国期货市场的推进,不少地区都在进行建立期货交易所的尝试,特别是外盘期货交易业务在国内悄然兴起,推动了国内期货市场的迅速膨胀。从1993年开始,标有“交易所”名称的期货市场大批出现,各地纷纷批准成立期货经纪公司。由于人们认识上的偏差,尤其是受到各部门、各行业和各地方利益的驱动,在缺乏统一管理的情况下,各地各部门纷纷创办了形式多样、名目繁多的期货交易所。到了1994年5月,自称为期货交易所的市场就约有50多家(而此时全世界的交易所还不到100家),期货经纪公司近千家,接受30000多名客户的委托,这些公司有144家取得了国家工商行政管理局颁布的营业执照,而这144家中又有110家经国家工商行政管理局批准可从事境外期货业务。由于经验不足和相关法规政策的滞后,期货市场的过热发展带来了许多问题:管理无序,分布不均,非法交易泛滥,欺诈现象严重,内幕交易猖獗……期货市场的基本功能不仅得不到有效发挥,而且扰乱了正常的经济秩序。

(三) 我国期货市场的清理整顿(1995~2002)

针对中国期货市场盲目发展的混乱状况,1993年11月4日,国务院发出《关于制止期货市场盲目发展的通知》,提出了“规范起步、加强立法、一切经过试验和从严控制”的原则,这标志着中国期货市场清理整顿时期的开始。

1995年震惊中外的“327”国债期货事件发生后,国务院关停了国债期货交易,同时展开了对期货交易所的清理,在进行了一年多的实地考察和研究论证之后,中国证监会经国务院同意,最终确定了15家商品交易所作为试点期货交易所,其余的均被取缔或合并。经过治理整顿,到1999年全国的期货交易所只剩下了大连商品交易所、上海期货交易所和郑州商品交易所三家,期货交易所上市品种已由1997年的79个下降到12个,上海期货交易所主要交易铜、铝、胶合板、天然橡胶、粳米;郑州商品交易所主要交易小麦、绿豆、红小豆、花生等;大连商品交易所主要交易大豆、豆粕、啤酒、大麦等。同时由中国证监会牵头,各期货交易所先后对期货合约和交易规则作了重新修订,三家交易所的规则趋于统一。

为了规范期货市场及其参与主体的行为,1995~1996年,中国证监会先后颁布了一系列的通知与文件,对期货经纪公司进行重新登记、审核,淘汰关闭了一大批不合格和违法违规开展期货业务的经纪公司,加强了对期货市场的监管并严厉打击投机行为。1999年6月,《期货交易管理暂行条例》和四个配套管理办法出台,同年12月25日,《中华人民共和国刑法》(修订案)将期货领域的犯罪纳入刑法中,这预示着中国期货市场将进入一个新的发展阶段。2000年12月29日,中国期货业协会正式成立,标志着我国期货市场三级监管体系的(中国证券监督管理委员会、期货交易所、期货业协会)的形成,2002年,中国证监会出台了期货业任