

从零开始学
精品推荐

从零开始学

期货交易策略

周峰 编著



从零开始学
期货交易策略

多位专家合力编著
透析期货交易奥秘
讲解期货交易难点

11章实战精讲 ● 109个实战技巧 ● 80多个实战案列
● 80多个技能提示，深入讲解期货交易实战技巧

清华大学出版社



从零开始学

从零开始学期货交易策略

周 峰 编著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书首先讲解了期货交易策略的基础知识,即什么是期货、什么是期货交易策略、期货交易策略的重要性和主要内容、杰西·利文摩尔的交易策略、斯坦利·克罗的交易策略;其次讲解了期货实战的交易理念、交易原则、交易计划;再次讲解了期货实战交易的资金管理技巧和分析技巧以及期货实战的短线交易策略、套利交易策略、中长线交易策略;最后讲解了期货实战交易的心理控制策略和期货交易的风险事件案例。

本书在讲解过程中既考虑到读者的学习习惯,又通过具体实例剖析讲解了期货实战交易过程中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书适用于各种不同的投资者,如新老期民、经济财经类专业的大学生、期货操盘手和专业期货评论人士阅读,更适用于那些有志于在这个充满风险、寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者阅读。

封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学期货交易策略 / 周峰编著. —北京:清华大学出版社, 2019
(从零开始学)

ISBN 978-7-302-51820-4

I . ①从… II . ①周… III . ①期货交易—基本知识 IV . ①F830.93

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 283137 号

责任编辑:李玉萍

封面设计:郑国强

责任校对:张彦彬

责任印制:丛怀宇

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:三河市吉祥印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm

印 张:19.75

字 数:347 千字

版 次:2019 年 9 月第 1 版

印 次:2019 年 9 月第 1 次印刷

定 价:49.00 元

产品编号:081250-01

本书适用读者

本书可以作为想要学习期货交易入门级投资者的自学用书，也可以作为具有一定期货交易基础的中高级读者的进阶用书，还可以作为理财技巧培训班的参考教材和实训用书。

本书面向期货投资与交易，旨在提高新老投资者的获利能力，避免投资者因缺乏投资经验而损失惨重。

“从零开始学”精品推荐

- ➔ 从零开始学K线（白金版）
- ➔ 从零开始学选股（白金版）
- ➔ 从零开始学理财（白金版）
- ➔ 从零开始学看盘（白金版）
- ➔ 从零开始学炒股（白金版）
- ➔ 从零开始学炒白银（白金版）
- ➔ 从零开始学炒期权（白金版）
- ➔ 从零开始学炒外汇（白金版）
- ➔ 从零开始学炒黄金（白金版）
- ➔ 从零开始学炒新三板（白金版）
- ➔ 从零开始学分级基金（白金版）
- ➔ 从零开始学国债期货（白金版）
- ➔ 从零开始学炒新三板（白金版）
- ➔ 从零开始学炒股与炒基金（白金版）
- ➔ 从零开始学贵金属投资（白金版）
- ➔ 从零开始学互联网理财（白金版）
- ➔ 从零开始学信用卡理财（白金版）
- ➔ 从零开始学房地产投资（白金版）
- ➔ 从零开始学大宗商品现货交易（白金版）

前言

进入 21 世纪，我国经济快速发展，为了争夺大宗商品和金融产品的定价权，我国必须大力发展期货市场，使之成为与欧美主要期货市场并驾齐驱的亚太时区的国际定价中心。

随着我们期货市场的迅猛发展，越来越多的人参与到期货交易中。虽然市场中关注技术分析的书很多，但关注期货交易策略的书不多。在每一个努力进取的领域中，一流的、可行的交易策略都是成功不可或缺的一部分。交易策略在金融投机领域，特别是期货市场的重要性绝不亚于其在马拉松比赛、网球锦标赛、象棋比赛的重要性。

期货交易策略，是投资者从事期货操作所依据的根本，一笔完整的交易，是由多个环节综合运用结果。

本书特点

特 点	说 明
11 章实战精讲	本书体系完善，用 11 章的篇幅由浅入深地对期货实战交易策略进行了专题精讲，其内容涵盖了期货交易策略的基础知识、杰西·利文摩尔的实战交易策略、斯坦利·克罗的实战交易策略、期货交易理念的实战技巧、期货交易原则的实战技巧、期货交易计划的实战技巧、期货交易的资金管理技巧、期货交易的实战分析技巧、期货交易的短线策略、期货交易的套利策略、期货交易的中长线策略、期货交易的心理控制策略、期货交易的风险事件案例等
109 个实战技巧	本书结合期货交易策略的实战应用，讲解了 109 个应用技巧，其内容涵盖了杰西·利文摩尔的实战交易技巧、斯坦利·克罗的重要实战交易策略、顺势操作才能赚大钱、趋势行情为什么你赚不到钱甚至还赔钱、不要主观臆测市场、交易冠军马丁·舒华兹的自我认知、投资大师杰姆·罗杰斯的自我认知、期货交易时机选择最重要、资金安全并不是指投资不亏钱、小亏损大盈利原则的实战技巧、止损与止盈原则的实战技巧、风险控制原则的实战技巧、风险收益比原则的实战技巧、交易模式多样化原则的实战技巧、交易计划的制订、交易计划的实施、三位一体的盈



续表

特 点	说 明
109 个实战技巧	利策略、建仓的方法、加仓或减仓的方法、国储铜事件、短线波段交易的实战策略、日内趋势波段交易的技巧、日内炒手交易的技巧、牛市套利的技巧、熊市套利的技巧、蝶式套利的技巧、跨商品套利的技巧、跨市套利的技巧、期现套利的技巧、中长线交易中的趋势线应用技巧、中长线交易中的均线应用技巧、贪婪使人损失惨重、克服贪婪才能投资成功、如何克服恐惧、遵守规则才能稳定盈利、勇于收益、女教师炒期货的传奇、法国兴业银行交易员赔掉 71 亿美元、巴林银行的倒闭、国债“3·27”事件、亨特兄弟操纵白银事件、上海胶合板 9607 事件、红小豆期货事件、海南棕榈油 M506 事件、上海粳米事件、国外期货市场早期逼仓事件等
80 多个实战案例	本书结合理论知识，在讲解的过程中，列举了 80 多个案例进行分析讲解，让广大投资者在学习理论知识的同时，更准确地理解其意义和实际应用
80 多个技能提示	本书结合期货实战交易策略中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，以技能提示的方式奉送给投资者，其中包括小亏损大盈利原则的实战技巧、资金安全原则的实战技巧、日内炒手交易的技巧等
知识体系	本书的讲解都从基础知识和基本操作开始，读者无须参照其他书即可轻松入门；另一层是充分考虑到没有基础知识读者的实际情况，在文字表述方面尽量避开专业术语，用通俗易懂的语言讲解每个知识点的应用技巧，从而突出容易学、上手快的特点

本书结构

章 节	内容介绍	作 用
第 1 章	讲解期货交易策略的基础知识，即什么是期货、什么是期货交易策略、期货交易策略的重要性和主要内容、杰西·利文摩尔的实战交易策略、斯坦利·克罗的实战交易策略	从整体上认识期货交易策略，为后面章节的学习打下良好的基础
第 2 章到第 4 章	讲解期货交易理念、期货交易原则和期货交易计划	详细了解期货交易策略的 3 大组成部分（期货交易理念、期货交易原则、期货交易计划），并熟练掌握它们的实战技巧，这样才能有效运用预先制定的期货交易策略



续表

章 节	内容介绍	作 用
第 5 章到第 6 章	讲解期货交易的资金管理技巧和期货交易的实战分析技巧	期货交易策略要做到知行合一，还必须掌握期货交易的资金管理技巧和实战分析技巧
第 7 章到第 9 章	讲解期货交易的短线策略、期货交易的套利策略和期货交易的中长线策略	熟练掌握期货交易的短线策略、套利策略和中长线策略，才能在期货市场中最终成为赢家
第 10 章	讲解期货交易的心理控制策略	再好的期货交易策略，如果没有一个心理强大的投资者来执行，这个交易策略最终也会以失败而告终。所以期货交易的心理控制策略也是相当重要的
第 11 章	讲解期货交易的风险事件案例	他山之石，可以攻玉。永远铭记前人惨痛的教训，以使警钟长鸣，切莫重蹈覆辙

本书适合的读者

本书适用于各种不同的投资者，如新老期民、经济财经类专业的大学生、期货操盘手和专业期货评论人士，更适用于那些有志于在这个充满风险、寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

创作团队

本书由周峰编写，下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是刘志隆、王冲冲、吕雷、王高缓、梁雷超、周飞、纪欣欣、葛钰秀、张亮、周科峰、王英茏、陈税杰等。

由于时间仓促，加之水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

目 录

第1章 期货交易策略概论.....1

1.1 期货概述.....2

1.1.1 什么是期货.....2

1.1.2 什么是期货合约.....2

1.1.3 期货交易的特点.....4

1.1.4 国内期货交易所.....5

1.1.5 国际主要的期货交易所.....8

1.1.6 期货市场的发展趋势.....12

1.2 期货交易策略概述.....14

1.2.1 期货交易策略的定义.....14

1.2.2 期货交易策略的重要性.....16

1.2.3 期货交易策略的主要内容.....16

1.3 杰西·利文摩尔的实战交易策略.....18

1.3.1 杰西·利文摩尔的实战交易理念和实战交易原则.....18

1.3.2 杰西·利文摩尔的实战交易技巧.....21

1.4 斯坦利·克罗的实战交易策略.....22

1.4.1 斯坦利·克罗的一般实战交易策略.....22

1.4.2 斯坦利·克罗的重要实战交易策略.....23

第2章 期货交易理念的实战技巧.....31

2.1 初识交易理念.....32

2.2 市场是对的并且是公平的.....32

2.2.1 市场是对的.....33

2.2.2 市场是公平的.....36

2.3 顺势而为.....37

2.3.1 趋势的定义.....37

2.3.2 趋势的三种走向.....37

2.3.3 趋势的三种类型.....39

2.3.4 顺势操作才能赚大钱.....40

2.3.5 趋势行情为什么你赚不到钱甚至还赔钱.....42

2.4 不要主观臆测市场.....44

2.5 预判市场要看本质.....46

2.6 影响获利的因素.....46

2.6.1 市场是只纸老虎.....47

2.6.2 自己是只真老虎.....47

2.6.3 交易冠军马丁·舒华兹的自我认知.....49

2.6.4 投资大师杰姆·罗杰斯的自我认知.....49

2.7 期货交易时机选择最重要.....50

2.8 期货交易盈利是唯一目的.....51

2.9 期货市场是非线性的.....51

2.10 期货交易的致命天敌.....52

2.10.1 过量交易.....52

2.10.2 保守性交易和自负性交易.....52

2.10.3 报复性交易和激进性交易.....53

2.10.4 怯懦性交易和侥幸性交易.....53

2.10.5 预测性交易.....53

2.11 自己的期货交易系统要从复杂到简单.....54

第3章 期货交易原则的实战技巧.....55

3.1 初识交易原则.....56



3.2 资金安全原则的实战技巧	56	4.1.2 交易计划的组成	88
3.2.1 资金安全并不是指投资 不亏钱	56	4.1.3 交易计划的注意事项	90
3.2.2 一定要未买先思卖	58	4.2 交易计划的基本内容	91
3.2.3 资金安全的实现方式	58	4.2.1 投资品种	92
3.2.4 资金安全的错误认识	59	4.2.2 资金大小	92
3.3 小亏损大盈利原则的实战技巧	63	4.2.3 投资方式	93
3.3.1 小亏损	63	4.2.4 进场位置	93
3.3.2 大盈利	65	4.2.5 建仓数量	93
3.3.3 小亏损大盈利的实现方式	65	4.2.6 盈利目标和亏损限额	93
3.4 止损与止盈原则的实战技巧	69	4.2.7 应变措施	94
3.4.1 止盈	69	4.2.8 时间周期	94
3.4.2 止损的方法	71	4.2.9 出场位置	94
3.4.3 为什么止损那么难	74	4.2.10 意外情况的处理	94
3.4.4 止损与止盈的执行	75	4.3 交易计划的制订	95
3.5 风险控制原则的实战技巧	75	4.3.1 针对机会品种的胜算分析	95
3.5.1 什么是风险控制原则	75	4.3.2 进场计划	96
3.5.2 控制每一笔交易的风险	75	4.3.3 随机应对策略	96
3.5.3 避免过度交易	76	4.3.4 出局的策略	96
3.5.4 避免冲动性交易	77	4.3.5 纪律执行保障	97
3.5.5 交易前定义风险	77	4.4 交易计划的实施	97
3.5.6 交易中控制风险	78	4.4.1 严格执行交易计划	97
3.6 风险收益比原则的实战技巧	78	4.4.2 审时度势修改交易计划	98
3.7 交易模式多样化原则的实战技巧	79	4.4.3 定时审视交易计划	100
3.7.1 什么是交易模式多样化	79	第5章 期货交易的资金管理技巧 .. 103	
3.7.2 日内交易模式	80	5.1 初识资金管理	104
3.7.3 中长线交易模式	81	5.1.1 什么是资金管理	104
3.8 亚当理论十大守则	82	5.1.2 资金管理的作用	104
3.9 江恩的24条守则	85	5.2 资金管理的3个方面	106
第4章 期货交易计划的实战技巧 .. 87		5.2.1 组合：投入方向	106
4.1 初识交易计划	88	5.2.2 仓位：投入多少	107
4.1.1 交易计划的定义	88	5.2.3 时机：如何进出	108
		5.3 三位一体的盈利策略	108



5.3.1	寻找高胜率的机会	108
5.3.2	寻找大回报的机会	109
5.3.3	合理加大资金投入	109
5.4	如何建仓、加仓和减仓	110
5.4.1	建仓的方法	110
5.4.2	加仓或减仓的方法	110
5.4.3	平均价战术不可乱用	112
5.4.4	累进战术的应用	113
5.5	资金管理的一致性	113
5.6	知行合一是投资的最高境界	114
5.7	国际投资大师的资金管理技巧	115
5.7.1	海龟资金管理法则	115
5.7.2	江恩资金管理法则	115
5.7.3	墨菲的资金管理要领	116

第6章 期货交易的实战分析技巧 · 119

6.1	初识分析技术	120
6.1.1	初识基本面分析	120
6.1.2	初识技术分析	120
6.1.3	基本面分析与技术分析的 联系	120
6.2	期货交易的基本面分析	121
6.2.1	供给对期货商品价格 的影响	122
6.2.2	需求对期货商品价格 的影响	123
6.2.3	利率和汇率对期货商 品价格的影响	124
6.2.4	经济波动周期对期货商品 价格的影响	124
6.2.5	政治和政策因素对期货商 品价格的影响	127

6.2.6	期货商品基本面信息 的查看方法	127
6.3	期货交易的技术分析	133
6.3.1	市场行为包容消化一切	134
6.3.2	价格以趋势方式演变	135
6.3.3	历史会重演	136
6.3.4	技术分析的类型	137
6.3.5	技术分析的优缺点	148
6.3.6	技术与分析出入市时 机的选择	149
6.3.7	技术分析的反面意见	150
6.3.8	技术分析应用注意事项	152

第7章 期货交易的短线策略 · 153

7.1	初识短线交易	154
7.1.1	什么是短线交易	154
7.1.2	短线交易的目的	154
7.1.3	短线交易的周期	155
7.1.4	短线交易者的类型	155
7.2	短线交易的特点	156
7.2.1	交易频率高	157
7.2.2	持仓时间短	157
7.2.3	单笔获利少	157
7.2.4	资金使用率高	158
7.3	短线交易的原则	158
7.3.1	不要频繁操作	158
7.3.2	择品种不如择时	159
7.3.3	重势不重价	159
7.3.4	不能把短线变中线	159
7.3.5	短线交易不是目的	160
7.4	短线波段交易	160
7.4.1	什么是短线波段交易	160
7.4.2	短线波段交易要把握大势	160



7.4.3	短线波段交易的过程	161
7.4.4	短线波段交易的实战策略	162
7.5	日内趋势波段交易	165
7.5.1	日内趋势波段交易的特点	165
7.5.2	日内趋势波段交易的优势	165
7.5.3	日内趋势波段交易的条件要求	165
7.5.4	日内趋势波段交易的原则	167
7.5.5	日内趋势波段交易的技巧	168
7.6	日内炒手交易	169
7.6.1	日内炒手交易的特点	170
7.6.2	日内炒手交易的原则	171
7.6.3	日内炒手交易的技巧	173
7.7	短线交易的分时图实战技巧	174
7.7.1	初识分时图	174
7.7.2	分时图均价线的实战技巧	177
7.7.3	分时图的三波上涨法则	180
7.7.4	分时图的三波下跌法则	181
7.7.5	价格继续上涨的判断技巧	182
7.7.6	价格继续下跌的判断技巧	186
7.7.7	分时图的做多技巧	189
7.7.8	分时图的做空技巧	198

第8章 期货交易的套利策略 209

8.1	套利交易概述	210
8.1.1	什么是套利交易及相关概念	210
8.1.2	套利交易的类型	210
8.1.3	套利交易的优势	211
8.1.4	套利交易与单边交易的差别	213
8.2	影响套利交易形成的因素	214
8.2.1	季节因素	215

8.2.2	持仓费用因素	215
8.2.3	进口费用因素	215
8.2.4	期现价差关系因素	216
8.2.5	压榨关系因素	216
8.2.6	相关性关系因素	216
8.3	套利交易的操作原则	216
8.4	跨期套利	218
8.4.1	牛市套利	218
8.4.2	熊市套利	219
8.4.3	蝶式套利	219
8.5	跨商品套利	220
8.5.1	相关商品套利	220
8.5.2	原料与成品间套利	221
8.6	跨市套利	221
8.7	期现套利	222
8.8	套利交易的风险	223
8.8.1	噪声交易者风险	223
8.8.2	逼空风险	224
8.8.3	套利的时问跨度	224
8.8.4	交易成本	224
8.9	套利交易的注意事项	224

第9章 期货交易的中长线策略 225

9.1	中长线交易概述	226
9.1.1	什么是中长线交易	226
9.1.2	中长线交易的特点	226
9.1.3	中长线交易与短线交易的差别	228
9.2	中长线交易的优势与劣势	229
9.3	中长线交易的分析方法	229
9.3.1	中长线交易的基础分析	230
9.3.2	实时资讯不是基础分析	234
9.4	中长线交易的规则	235



9.4.1 仓位控制	235	10.6.2 自我规则	263
9.4.2 顺势交易	235	10.7 敢于收益	264
9.5 中长线交易的技巧	236	10.7.1 收益和风险	264
9.5.1 中长线交易中的趋势 线应用技巧	236	10.7.2 勇于收益	264
9.5.2 中长线交易中的均线 应用技巧	239	第 11 章 期货交易风险事件案例	267
9.6 讲故事学中长线交易	243	11.1 女教师炒期货的传奇	268
第 10 章 期货交易的心理控制策略	245	11.1.1 以小博大, 过于大胆	269
10.1 期货交易胜在心理	246	11.1.2 风云突变却拒绝减仓	269
10.1.1 什么是心理	246	11.1.3 被强行平仓回到起点	269
10.1.2 心理的基本特征	247	11.1.4 教训分析	270
10.1.3 心理在期货交易中的 重要性	249	11.2 法国兴业银行交易员 赌掉 71 亿美元	271
10.2 克服内心的贪婪	250	11.2.1 豪赌股指期货	271
10.2.1 欲望与贪婪	250	11.2.2 违规动机不明	271
10.2.2 贪婪使人损失惨重	251	11.2.3 行业领袖蒙羞	272
10.2.3 克服贪婪才能投资成功	252	11.3 巴林银行的倒闭	272
10.3 克服内心的恐惧	254	11.3.1 事件的经过	272
10.3.1 恐惧及其类型	254	11.3.2 事件的后果及影响	276
10.3.2 期货市场中的恐惧	255	11.4 国债“3·27”事件	278
10.3.3 如何克服恐惧	256	11.5 亨特兄弟操纵白银事件	279
10.4 克服内心的冲动	257	11.5.1 第一次买进白银	279
10.4.1 冲动是犯错的根本原因	257	11.5.2 第二次买进白银	279
10.4.2 如何克服冲动	258	11.5.3 接盘失败和价格崩溃	280
10.5 克服内心的骄傲	259	11.5.4 事后总结	281
10.5.1 为什么你会骄傲	259	11.6 上海胶合板 9607 事件	282
10.5.2 自信与骄傲	260	11.6.1 事件的起因与经过	282
10.5.3 骄傲使你损失惨重	260	11.6.2 反思与总结	283
10.5.4 如何克服骄傲	261	11.7 红小豆期货事件	284
10.6 遵守规则	262	11.7.1 红小豆期货推出期	284
10.6.1 遵守规则才能稳定盈利	262	11.7.2 苏州红期货后来居上	284
		11.7.3 天津红 9609 事件	285
		11.8 海南棕榈油 M506 事件	285

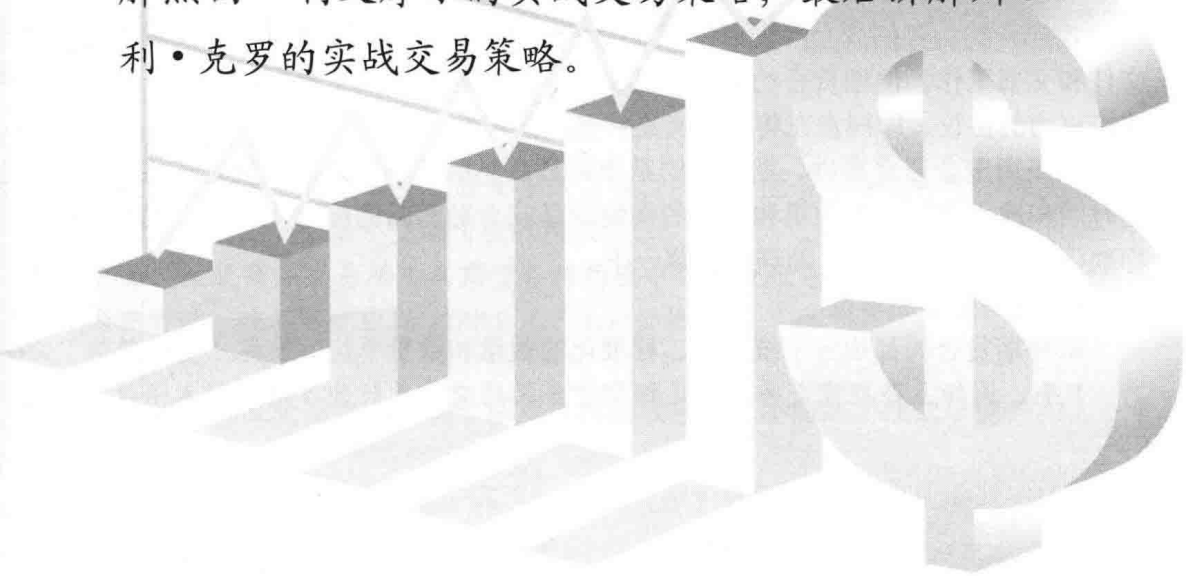


11.8.1 M506 合约多空对 峙的起因	286	11.11 国外期货市场早期逼仓事件.....	289
11.8.2 M506 合约行情的走势及最 后结果.....	286	11.11.1 本杰明·哈钦森对芝加哥小 麦期货市场的操纵.....	290
11.9 上海粳米事件	286	11.11.2 约翰·里昂对芝加哥小麦期 货的失败逼仓	291
11.10 住友铜事件	287	11.11.3 詹姆斯·A. 帕滕被指控操 纵小麦市场	293

第 1 章

期货交易策略概论

期货交易是人与人、心与心的博弈，操盘高手之间的较量不仅仅是技术水平和资金实力上的较量，更是交易策略上的较量。但凡投资大师，无不是对市场有着超乎常人的深刻理解，有着独到的交易策略和投资理念。本章首先讲解期货交易策略的基础知识，即什么是期货、什么是期货合约、什么是期货交易策略以及期货交易策略的重要性和主要内容；然后讲解杰西·利文摩尔的实战交易策略；最后讲解斯坦利·克罗的实战交易策略。





1.1 期货概述

如果你爱一个人，就让他去做期货，因为那里是天堂；

如果你恨一个人，就让他去做期货，因为那里是地狱！

这是期货市场中流传的一句话。对期货的认识为什么会有截然不同的观点？到底是什么是期货？下面来详细讲解一下。

1.1.1 什么是期货

期货的英文为 Futures，是由“未来”一词演化而来，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时间交收实货，因此中国人就称其为“期货”。

我举个生活中的小例子来帮助投资者理解。比如你去花店买花，现买现付就属于现货交易；若是约定两个月后过生日时再付款提货，则属于远期交易。期货交易的产生就是源于现货交易和远期交易，并在远期交易的基础上发展而形成的。前面谈到的期货合约，实际上也是一种标准化的远期合约。也就是说，合约中的商品（合约标的物）种类、质量、数量和交割时间、地点都是事先规定好的，这样，买卖双方就不会因为商品的质量、数量和交货地点、时间等问题产生争议了。

从严格意义上来说期货并非商品，而是一种标准化的商品合约，在合约中规定双方于未来某一天就某种特定商品或金融资产按合约内容进行交易。期货交易则是相对于现货交易的一种交易方式，它是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。期货交易的对象并不是商品（标的物）本身，而是商品的标准化合约。

1.1.2 什么是期货合约

说起合约，我们就会想到密密麻麻的一纸文书。是的，期货合约确实涉及大量的文件和文书工作，但期货合约并非一纸文书，它是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。

如果用专业语言来讲，期货合约是指期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款包括 7 项，下面详细讲解一下。

1) 交易数量和单位

每种期货合约都规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。

1 手，例如上海期货交易所规定铜期货合约的交易单位为 5 吨，用术语说，这是



最小的交易单位。在期货市场，你不可以买3吨或卖8吨铜，买卖必须是合约交易单位5吨的倍数，即5吨、10吨、15吨等。

2) 质量和等级

期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如大连商品交易所大豆期货的交割标准采用国标。

3) 交割地点

期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品交割仓库，以保证实物交割工作的正常运行。

4) 交割期

期货合约对进行实物交割的月份做了规定。所以投资者在进行交易时，一定要注意每种商品都有几种不同的合约，每个合约标着不同的月份，例如大连商品交易所的玉米的交割期分别是1月、3月、5月、7月、9月、11月。

到底该买玉米的哪个合约呢？一般情况下是买卖主力合约，即成交量和持仓呈最大的合约，图1.1显示了玉米期货的所有合约，通过成交量可以看出“玉米1809”是当前主力合约。

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	持仓量
61	玉米指数	1810	2	—	—	—	—	389752	8	0.44%	1475418	49934	1802	1812	1799	—	0.00%
62	玉米主连	1789	2	1788	1789	1426	94	254826	5	0.28%	848454	19618	1784	1792	1779	—	0.00%
63	玉米1807	1782	80	1782	1783	85	105	14316	6	0.34%	166056	-3686	1778	1783	1773	—	0.00%
64	玉米1809	1789	2	1788	1789	1426	94	254826	5	0.28%	848454	19618	1784	1792	1779	—	0.00%
65	玉米1811	1826	2	1822	1824	20	10	38	6	0.33%	1652	-4	1827	1829	1813	—	0.00%
66	玉米1901	1852	16	1852	1853	369	99	107370	10	0.54%	424134	30114	1844	1855	1841	—	-0.05%
67	玉米1903	1892	2	1889	1891	20	1	96	11	0.58%	3924	6	1887	1893	1879	—	0.00%
68	玉米1905	1926	6	1925	1926	66	9	13106	8	0.42%	31198	3886	1915	1933	1914	—	0.00%
69	淀粉指数	2232	4	—	—	—	—	159860	3	0.13%	366450	388	2224	2240	2219	—	0.00%
70	淀粉主连	2229	4	2229	2230	118	399	147850	2	0.09%	322566	-2014	2222	2238	2216	—	0.04%
71	淀粉1807	—	—	2200	2229	1	1	0	0	0.00%	10	0	—	—	—	—	0.00%
72	淀粉1809	2229	4	2229	2230	118	399	147850	2	0.09%	322566	-2014	2222	2238	2216	—	0.04%
73	淀粉1811	2229	2	2239	2253	1	1	4	12	0.54%	2	2	2259	2259	2229	—	0.00%
74	淀粉1901	2250	38	2250	2251	119	305	11768	9	0.40%	41694	2402	2240	2251	2236	—	0.04%
75	淀粉1903	—	—	2236	2272	1	1	0	0	0.00%	4	0	—	—	—	—	0.00%

图 1.1 玉米期货的所有合约

5) 最小变动价位

最小变动价位是指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。

例如，大连商品交易所玉米期货合约的最小变动价位是1元/吨，那么，你在买卖玉米期货时，就不可能出现1788.8元/吨的价格。

6) 涨跌停板幅度

涨跌停板幅度是指每个交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一个