

期货考试基础知识[重点总结]
期货市场教程应考笔记

第一章：期货市场概述

一、期货市场最早萌芽于欧洲。

早在古希腊就出现过中央交易所、大宗交易所。

到十二世纪这种交易方式在英、法等国发展规模较大、专业化程度也很高。

1571年，英国创建了——伦敦皇家交易所。

二、1848年芝加哥期货交易所问世。

1848年，芝加哥82位商人发起组建了芝加哥期货交易所（CBOT）。

1851年，引入远期合同。

1865年，推出了标准化和约，同时实行了保证金制度。

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，向交易所会员提供对冲工具。

1925年，CBOT成立结算公司。

三、1874年芝加哥商业交易所产生。1969年成为世界上最大的肉类和畜类期货交易中心。（CME）

四、1876年伦敦金属交易所产生〔LME〕（1987年新建）

五、期货交易与现货交易的联系

期货交易在现货交易上发展起来，以现货交易为基础。没有期货交易，现货交易的价格波动风险无法避免，没有现货交易，期货交易没有根基，两者相互补充，共同发展。

六、期货交易与现货交易的区别：

（1）、交割时间不同，期货交易从成交到货物收付之间存在时间差，发生了商流与物流的分离。

（2）、交易对象不同，期货交易的是特定商品，即标准化和约；现货交易的是实物商品。

（3）、交易目的不同，现货交易——获得或让渡商品的所有权。

期货交易一般不是为了获得商品，套保者为了转移现货市场的价格风险，投机者为了从价格波动中获得风险利润。

（4）、交易场所与方式不同，现货不确定场所和方式多样，期货是在高度组织化的交易所内公开竞价方式。

（5）结算方式，现货交易一次性或分期付款，期货只须少量保证金，实行每日无负债结算制度。

七、期货交易的基本特征

合约标准化、交易集中化、双向交易和对冲机制、杠杆机制、每日无负债结算制度。

八、期货市场与证券市场

(1) 基本经济职能不同，证券市场——资源配置和风险定价，期货市场——规避风险和发现价格

(2)交易目的不同，证券市场——让渡证券的所有权或谋取差价

期货市场——规避现货市场的风险和获取投机利润

(3)市场结构不同

(4)保证金规定不同。

九、期货市场发展概况

（一）商品期货：农产品：大豆、小麦、玉米、棉花、咖啡

金属品：铜、锡、铝、白银、

能源品：原油、汽油、取暖油、丙烷

（二）金融期货：外汇、利率、股指

（三）期货期权

基本态势是，商品期货保持稳定，金融期货后来居上，期货期权（权钱交易）方兴未艾（芝加哥期权交易所——CBOE）

十、国际期货市场的发展趋势

20世纪70年代初，布雷顿森林体系解体以后，浮动汇率制取代固定汇率制，世界经济格局发现深刻的变化，出现了市场经济货币化、金融化、自由化、一体化（电子化的结果）的发展趋势，利率、汇率、股价频繁波动，金融期货应运而生，是国际期货市场呈现一个快速发展趋势，有以下特点：

（一）期货交易日益集中——国际中心芝加哥、纽约、伦敦、东京，

区域中心：新家坡、香港、德国、法国、巴西

（二）联网合并发展迅猛

（三）金融期货的发展势头势不可挡

（四）交易方式不断创新

（五）服务质量不断提高

（六）改制上市成为新潮

十一、我国期货市场的建立和发展

1918年北平证券交易所成立（首家）

1920年上海证券物品交易所成立

“民十信交风潮”——1921年11月，有88家交易所停业，法国领事馆颁布“交易所取缔规则”21条。

1990年10月郑州粮食批发市场，引入期货交易机制，新中国首家期货交易所成立

1992年5月，上海金属交易所开业

1992年7月，第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立，同年底，中国国际期货经纪公司成立。

十二、中国期货市场规范发展

1999年6月2日，国务院颁布《期货交易管理暂行条例》，与之配套的《期货交易所管理办法》、《期货经纪公司管理办法》、《期货经纪公司高级管理人员任职资格管理办法》和《期货从业人员资格管理办法》也相继发布实行（2002年修订）

1999年12月25日，通过的《中华人民共和国刑法修正案》，将期货领域的犯罪纳入刑法中。

2000年12月29日，中国期货业协会宣告成立，同时标志着我国期货市场的三级监管体系的形成。

十三、期货市场的功能和作用

一、现代期货市场上套期保值在规避价格风险方面的优势

期货市场有效的交易制度能够在最大程度上降低交易中的违约风险和交易纠纷，能够有效地控制期货市场风险，能够有效起到降低投机者投入成本，提高转手效率。避免实物交割环节的作用，从而吸引大量的投机者参与，起到活跃市场、提高市场流动性和保障期货市场功能的发挥的作用。现代期市上，规避价格风险采取了与远期交易完全不同的方式——套期保值。套期保值是指在期货市场上买进或卖出与现

货交易数量相等但方向相反的商品期货。在未来某一时间通过卖出或买进期货合约进行对冲平仓，从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏对冲机制。

基差——决定对冲盈亏的平衡点。

二、套期保值规避风险的基本原理

对于同一种商品来说，在现货市场和期货市场同时存在的条件下，在同一时空内会受到相同的经济因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同，并且随着期货合约临近交割，现货价格与期货价格趋于一致。套期保值就是利用两个市场的这种关系，在期货市场上采取与现货市场上交易数量相同但交易相反的交易（如现货市场卖出的同时在期货市场上买进，或在现货市场买进的同时在期货市场上卖出），从而在两个市场上建立一种相互冲抵的机制，无论价格怎样变动，都能取得在一个市场亏损的同时，在另一个市场赢利的结果。最终亏损额与赢利额大致相等，两者冲抵，从而将价格变动的风险大部分转移出去。

三、发现价格功能的基本原理

是指在期货市场通过公开、公正、高效、竞争的期货交易运行机制，形成具有真实性、预期性、连续性和权威性的价格过程。期货市场形成的价格之所以为公众所承认，是因为期货市场是一个有组织的规范化的市场。

期货市场汇聚了众多的买家和卖家，通过出市代表，把自己所掌握的对某种商品的供求关系及变动趋势的信息集中到交易所内，从而使期交所能够把众多的影响某种商品价格的各种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其价格变动的趋势。

四、价格发现的特点：预期性、连续性、公开性、权威性。

五、期货市场在宏观经济中的作用：

- a) 提供分散、转移价格风险工具，有助与国民经济稳定。
- b) 为政府制定宏观经济政策提供参考依据。
- c) 促进本国经济的国际化。
- d) 有助于市场经济体制的建立和完善。

六、期货市场在微观经济中的作用：

- a) 锁定生产成本，实现预期利润。
- b) 利用期货市场价格信号，组织安排现货生产。

- c) 期货市场拓展销售和采购渠道
- d) 期货市场促进企业关注产品质量问题。

第二章：期货市场的组织结构

一、期货市场的组织结构

- 1、提供集中交易场所的期货交易所。
- 2、提供结算服务的结算机构。
- 3、提供代理交易服务的期货经纪公司。
- 4、参与期货市场交易的投资者
- 5、对市场进行监督管理的监管机构
- 6、相关服务机构

二、期货交易所——专门进行标准化期货合约买卖的场所，其性质是不以（交易盈利）营利为目的，按照其章程的规定实行自律管理，以其全部财产承担民事责任。交易所具有高度的系统性和严密性，高度组织化和规范化的交易服务组织。设立交易所由中国证监会审批。

三、期交所的职能

- 1、提供交易场所、设施及相关服务
- 2、制定并实施业务规则
- 3、设计合约、安排上市
- 4、组织、监督期货交易
- 5、监控市场风险
- 6、保证合约的履行
- 7、发布市场信息
- 8、监管会员的交易行为
- 9、监管指定交割仓库。

四、交易所的组织形式

一般分为会员制和公司制

会员制：全体成员出资组建，交易所是会员制法人，以全额注册资本对其承担有限责任，权力机构是会员大会。会员制交易所是实行自律性管理的会员制法人。会员大会的常设机构是由其选举产生的理事会。

五、会员资格的取得

- 1、以创办发起人身份加入
- 2、接受转让
- 3、依据交易所规则加入
- 4、市价购买加入。

六、期交所的领导机构人选任免：

《期货交易管理暂行条例》规定：期交所理事长、副理事长由中国证监会提名，理事会选举产生。

期交所总经理、副总经理由证监会任免。 法定代表人：总经理

一、会员制交易所的具体机构设置有哪些？

会员大会、理事会、专业委员会、业务管理部门

二、会员制和公司制交易所的区别：

首先，设立目的不同。会员制是以公共利益为目的的，公司制是以营利为目的的；其次，承担的法律 responsibility 不同。前者会员不承担交易中的任何责任，后者股东承担有限责任；

第三，适用法律不同。前者适用民法，后者适用公司法。

第四，资金来源不同。前者主要来自会员会费，盈利不分红，后者资金来自股本金，盈利分配给股东。

三、期货结算机构的组织形式

- a) 作为交易所的内部机构而存在
- b) 附属某交易所的相对独立的结算机构
- c) 由多家交易所和实力较强的金融机构出资组成全国性的结算公司。

四、建立全国统一结算机构的意义

- a) 有利于加强风险控制，可在很大程度上降低系统风险的发生概率
- b) 可以为市场参与者提供更高效率的金融服务
- c) 为新的金融衍生品种的推出打下基础

十一、期货市场结算采用分级结算体系

我国期交所结算大体上可以分为两个层次：第一层次是由结算机构对会员进行结算；第二层次的由会员根据结算结果对其所代理的客户（即非会员客户）进行结算。我国结算机构是交易所的一个内部机构，交易所的会员既是交易会员也是结算会员。

十二、结算机构的作用

- 1、计算交易盈亏（包括平仓盈亏和持仓盈亏）
- 2、担保交易履约（它为所有合约买方的卖方和所有合约卖方的买方）
- 3、控制市场风险：保证金制度是控制市场风险最根本的制度。结算机构作为结算保证金的收取、管理机构，承担风险控制责任。所谓结算保证金，就是结算机构向结算会员收取的保证金。

十三、期货经纪公司的性质及职能

期货经纪机构是指依法设立、接受客户委托、按照客户指令、以自己的名义为客户进行期货交易并收取交易手续费的中介组织，其交易结果由客户承担。
主要职能：根据客户指令代理买卖期货合约，办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行交易咨询，充当客户交易顾问。

十四、期货经纪公司设立的条件

- 《期货交易管理暂行条例》规定，设立期货经纪公司必须经证监会批准，符合公司法的规定，并且具备以下条件：
- 1、注册资本最低限为人民 3 0 0 0 万元。
 - 2、主要管理人员和业务人员必须具有期货从业资格。
 - 3、有固定的经营场所和合格的交易设施。
 - 4、有健全的管理制度。
 - 5、证监会规定的其它条件。

十五、设立期货营业部的规定

期货经纪机构设立的营业部不具备法人资格，在公司授权范围内依法开展业务，其民事责任由期货经纪公司承担。期货经纪机构必须对营业部实施统一管理、统一结算、统一风险控制、统一资金调拨、统一财务管理和会计核算。设立期货营业部要经证监会审批，具备条件：申请人前一年度没有重大违法记录；已设营业部经营状况良好；有符合要求的经理人员和 3 名以上从业人员；期货经纪公司的营业部有完备的管理制度；营业部有符合要求的经营场所与设施。

第三章：商品期货品种与合约

一、期货合约的概念

期货合约是指由期交所统一制定、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量质量商品的标准化合约，它是期货交易的对象。
期货合约与现货合同和现货远期合同最本质的区别就在于期货合约条款的标准化。期货和约，其标的物的数量、质量等级及替代品升贴水标准、交割月份等条款都是标准化的，使期货合约具有普遍性特征。期货价格通过在交易所公开竞价方式产生。期货合约的标准化，加之其转让无须背书，便利了期货合约的连续买卖，具有很强的市场流动性，极大地简化了交易过程，降低了交易成本，提高了交易效率。

二、期货合约的主要条款及设计依据

- a) 合约名称——品种名称与交易所名称
- b) 交易单位——每手期货合约所代表的标的商品的数量
- c) 报价单位——元（人民币 / 吨表示）
- d) 最小变动价位——报价必须是最小变动价位的整数倍
- e) 每日价格最大变动限制
- f) 合约交割月份
- g) 交易时间
- h) 最后交易日
- i) 交割日期
- j) 交割等级——标准交割等级采用交易量大的标准品的质量等级
- k) 交割地点——指定交割仓库
- l) 交易手续费
- m)交割方式——现金或实物
- n) 交易代码

三、成为商品期货品种的条件

- a) 储藏和保存较长时间不会变质
- b) 品质易于划分、质量可以评价
- c) 商品可供量大，不易为少数人控制和垄断
- d) 买卖者众多
- e) 价格波动频繁

四、国际主要期货品种

（一）商品期货

#农产品期货是产生最早的期货品种，也是目前全球商品期货市场最重要的组成部分

#畜产品期货的产生时间要远远晚于农产品期货，源于人们对期货品种特点的认识有关

#有色金属期货是20世纪六、七十年代有多家交易所陆续推出的

#能源期货始于1978年，产生较晚但发展较快。原油活跃，目前石油期货是全球最大的商品期货品种。以美国纽约商品交易所、英国伦敦石油交易所为主。

（二）金融期货

#20世纪70年代，期货市场突破发展，金融期货大量出现并逐渐占据期市主导地位。三大品种：

外汇、利率、股指

（三）另类期货新品种

1、保险期货。2、经济指数，在股指期货运作成功的基础上，出现一批经济发展指标为上市合约的期货新品种，被称之为投数期货新浪潮。

（四）商品期货、金融期货合约分布：

CBOT：农产品、利率（长期国债及10年期国债）

CME：林产品（木材）、畜产品（猪、牛、鸡）、外汇、股指（标准普尔500指数）

NY期交所：经济作物（棉花、糖、咖啡、可可）

NY商交所：有色金属（黄金、白银、钯）、石油、天然气

LME：铜、铝、铅、锌、锡

五、国内主要期货品种

略（参考“交易细则”）

第四章：期货交易制度与期货交易流程

一、期货交易的主要制度

保证金制度、每日结算制度、涨跌停板制度、持仓限额制度、大户报告制度(与持仓限额相联系)、实物交割制度、强行平仓制度、风险准备金制度（按20%计提）、信息披露制度。

二、保证金的概念

1、保证金比例（一般5%—10%）：

2、结算准备金——预先准备的未被合约占用的保证金

3、交易保证金——确保合约履行的已被合同占用的保证金

4、会员、客户保证金形式——标准仓单、允许的其它抵押品、现金

三、调整保证金的条件：

a) 对合约上市运行的不同时段规定不同的保证金比率

大连：从交割前一个月第一交易日起，每天递增5%

交割月第5个交易日50%

上海：交割月第一个交易日10%，每5天递增5%，直至20%，铜、铝保值均为5%不变。天胶，投机保值一样。

郑州：交割前1月上旬5%，中旬10%，下旬20%，交割月30%。（一般月份：是指交割月前一个月之前的月份）

b) 随着合约持仓量的增大，交易所逐步提高比率

郑麦：—5%—40—8%—50—9%—60万手—10%—

大豆：—5%—30—8%—35—9%—40万手—10%—

上海：—5%—12万手—7%—14万手—9%—16万手—10%

c) 出现涨跌停板时，调高交易保证金比例

• 当某合约出现涨跌停板时，当某合约连续3个交易日按结算价计算的涨（跌）幅之和达到合约规定的最大涨幅的2倍时调高保金比例。

• 当某合约交易出现异常，交易所可按规定的程序调整交易保证金的比例

• 对同时满足本办法有关调整条件时，就高不就低。

四、何谓每日结算制度：

又称每日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，是指交易结束，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

五、何谓标准仓单：由交易所统一制定的、交易所指定交割仓库在完成入库商品验收确认合格后签发给货物卖方的实物提货凭证。标准仓单经交易所注册后有效。标准仓单采用记名方式。标准仓单合法持有人应妥善保管。标准仓单的生成通常需要经过入库预报、商品入库、验收、指定交割仓库签发和注册等环节。

六、强行平仓的几种情形：

- a) 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的。
- b) 持仓量超出其限仓规定的。
- c) 因违规受到交易所强行平仓处罚的。
- d) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的

七、期货交易完整流程：

开户、下单（书面、电话、网上）、竞价、结算、交割

八、撮合成交价产生方式：

开盘价和收盘价采用集合竞价方式产生，集合竞价采用最大成交量原则，连续竞价采取价格优先、时间优先的撮合原则：

买入价 B P、卖出价 S P、前一成交价 C P，
当 $B P \geq S P \geq C P$ 则最新成交价 = S P
当 $B P \geq C P \geq S P$ 则最新成交价 = C P
当 $C P \geq B P \geq S P$ 则最新成交价 = B P

九、期转现的优越性

期转现是指持有方向相反的同一月份合约会员（客户）协商一致并向交易所提出申请，获得交易所批准后，分别将各自持有的合约按交易所规定的价格由交易所代为平仓，同时按双方协议价格进行与期货合约标的物数量相当、品种相同、方向相反的仓单的交换行为。其优越性：

- 1、生产经营企业利用期转现可以节约期货交割成本，提高资金使用效率。
- 2、期转现比“平仓后购销现货”更便捷。
- 3、期转现比远期合同交易和现货交收价格更有利。

流程： 1、寻找对手， 2、商定平仓和现货交收价格， 3、向交易所申请， 4、交易所核准， 5、办理手续， 6、纳税

提前交收标准仓单：节省利息、存储费用

标单以外的货物：节省交割费，利息，仓储费，要考虑现货品质级差等。

第五章：期货行情分析

一、基本分析的概念及特点：

基本分析方法，是依据商品的产量、消费量和库存量（或供需缺口），即根据商品的供给与需求关系以及影响供求关系的各种因素来预测商品价格走势的分析方法。

其特点：

- 1、分析价格变动的中长期趋势
- 2、研究价格变动的根本原因
- 3、主要分析宏观性因素，如总供需、国内外经济状况、自然、政策因素。

二、需求与市场价格的关系

- 1、需求法则：价格、消费者收入和偏好、相关商品价格的变化、消费者预期，一般地说，价格高，需求小，价格低需求大。
- 2、需求弹性：有替代品需求弹性大，消费比重大弹性大，消费者适应新产品的时间越长，越有弹性。
- 3、商品市场需求量构成：国内消费量、出口量、及期末商品结存量（保存量）

三、供给与市场价格的关系：

- a) 供给法则：价格，生产技术水平、生产成本、预期，一般来说，价格越高，供给量大，价格低，供给量小。
- b) 供给弹性：是指价格变化引起供给量变化的敏感程度。
- c) 市场供给量构成：前期库存量，当期生产量和当期进口量。
- d) 存货构成：生产者库存、经营者库存、政府库存

四、影响价格的其它因素有哪些：

- a) 经济波动周期因素
- b) 金融货币因素：利率和汇率
- c) 政治、政策、自然因素
- d) 投机和心理因素

与投机因素相关的是心理因素，即投机者对市场的信心，当人们对市场信心十足时，即使没有什么利好消息，价格也可能上涨；当人们对市场散失信心时，即使没有什么利空因素，价格也会下跌，当市场处于牛市时，人气向好，一些微不足道的利好消息都会刺激投机者看好心理，引起价格上涨；当市场处于熊市时，人心向淡，任何利好消息都无法扭转价格疲软的趋势。在期货交易中，投机者的心理变化往往与期货投机因素交织在一起，产生综合效应。投机者的目的是利用期货价格波动买卖期货和约获利，投机者的心理随着市场价格的变化是不断变化的，而投机者的这种心理变化又会成为其他投机者产生交易行为的原因。所有投机者心理变化与投机行为在期货交易中形成了相互制约、相互依赖的关系。

五、技术分析法的理论：

技术分析法是通过对市场行为本身的分析来预测市场价格的变动方向。即重要是对期货市场的日常交易状态，包括价格变动、交易量、持仓量的变化资料，按照时间顺序绘制成图形或图表，或形成一定的指标系统而进行分析，以预测期货价格走势的方法。它的三大市场假设是：

- 一是市场行为反映一切——分析基础；
- 二是价格呈趋势变动——根本的核心内容；
- 三是历史会重演——人的心理因素作用。

技术分析的特点是：

- 一是量化指标分析，可以揭示出行情转折之所在
- 二是趋势的追逐特性
- 三是技术分析直观现实，无虚假与臆断的弊端。

六、道氏理论的主要原理：

- a) 市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。
- b) 市场波动的三种趋势：主要趋势、次级趋势、短暂趋势。
- c) 交易量在确定趋势中的作用（趋势反转点是投资的关键，要交易量来确认）
- d) 收盘价是最重要的价格。

七、波浪理论的基本思想

- a) 上升 5 浪，下降 3 浪为一个完整周期，浪中有浪。下降 5 浪，上升 3 浪为一个完整周期，浪中有浪。

b) 波浪理论考量的主要因素：

- 一是价格走势所形成的——形态；
- 二是价格走势图中各个高低点所处的位置——比例；
- 三是完成形态所经历的时间长短——时间。

八、江恩理论的五个基本先决条件：

江恩相信股票、期货市场也存在宇宙的自然法则，是可以通过数学方法预测的，数学方程是价格运

动必然遵守的支持线和阻力线，也就是江恩线。

五项先决条件：知识、耐心、胆识、健康——正确决策、资本

耐心等待入市时机，耐心等待平仓机会，在市势未层逆转之前太早平仓，未能防胆

去赢，也是大忌。

九、江恩的十二条戒律：

- a) 必须预先判断趋势
- b) 接近底部或顶部买卖，破位止损。
- c) 升跌 5 0 % 比率、1 0 0 % 比率入市。
- d) 一个趋势分三、四段运行。
- e) 调整市道逢 5 逢 7 可做短线买卖。
- f) 结合每日每周成交量判别趋势。
- g) 调整市道的时间或幅度拉得太长属不正常现象，形势即将扭转。
- h) 创出新高考虑追买进，创出新低考虑追卖。
- i) 假期往往是大起大落的日子，应该谨慎从事。
- j) 顺势买卖，严守止损
- k) 突然出现的异动趋势，不会维持太久，时间价格都是如此。
- l) 黄金分割线：0、6 1 8，1、6 1 8，4．2 3 6。

十、移动平均线与葛式法则：

MA 能够表示价格波动趋势，消除价格随机波动的影响。

特点：追踪趋势、滞后性、稳定性、助涨助跌性、支撑线及压力线。

葛式法则的内容：均线从下降开始走平，价格从下上穿均线；价格连续上升远离均线，突然下跌，但在均线附近再度上升；价格跌破均线，并连续暴跌，远离均线。以上三种情况均为买进信号。

均线从上升开始走平，价格从上下穿均线；价格连续下降远离均线，突然上升，但在均线附近再度下降；价格上穿均线，并连续暴涨，远离均线。以上三种情况均为卖出信号。

期货市场中常说的死亡交叉和黄金交叉，实际上就是向上向下突破压力线和支撑线的问题。

十一、价格、交易量、持仓量三者之间的关系

多头开仓——空头开仓——持仓量增加（双开）

多头开仓——多头平仓——持仓量不变（换手）

空头平仓——空头开仓——持仓量不变（换手）

空头平仓——多头平仓——持仓量减少（双平）

一般关系：

- 1、交易量▲——持仓量▲——价格▲——强市（新交易者做多）
- 2、交易量▲——持仓量▲——价格▼——弱市（新交易者做空）
- 3、交易量↓——持仓量▼——价格▼——强市
- 4、交易量↓——持仓量▼——价格▲——弱市

十二、交易量、持仓量分析的要领：

交易量是对价格运动背后的市场的强烈或迫切性的估价。一般可以通过分析价格与交易量变化的关系来验证价格运动的方向。即价格是沿原来趋势还是反转趋势。交易量可以作为重要形态的重要验证指标。头肩顶成立时的预兆之一就是在头部形成过程中，当价格冲到新高点时交易量较少，而在随后的下跌向颈线位时交易量都较大。在双重顶或多重顶中，在价格冲到每个后继的峰时，交易量却较少，而在随后的回落过程中交易量较大。

一般认为，基金是市场价格行情的推动力量，其尽多尽空的变化对价格变化有很大影响。当然，当其部位达到一定程度的极限是，市场可能发生逆转。

十三、10条市场分析规则：

- 1、只能以交易量和持仓量的总额作为预测依据
- 2、持仓量的季度性修正。
- 3、如果交易量和持仓量增加，当前价格趋势可能持续发展。
- 4、如果交易量和持仓量萎缩，当前价格趋势或许生变。
- 5、交易量超前于价格。
- 6、OBV等法可以更为明了地揭示交易量方向。
- 7、在上升趋势中，如果持仓量突然停止增加，甚至开始下降，那么经常是趋势生变的警信。
- 8、在市场顶部，持仓量不同寻常的高昂，那么就非常危险，因为这种情况大大增加了市场向下的压力。
- 9、在调整期间，如果持仓量累积的增加，那就强化了市场随后的突破。
- 10、交易量和持仓量的增加有助于验证价格形态的确定，也有助于验证其它各种新趋势发生的重要图表信号。

第六章：套期保值

一、期货价格构成要素包括：

- 1、商品生产成本：物质耗费+人工
- 2、期货交易成本：佣金与交易手续费、保证金利息
- 3、期货商品流通费用（3%）：商品运杂费、商品保管费、保险费
- 4、预期利润：社会平均投资利润、期货交易的风险利润
- 5、期货商品的价格=现货商品价格+持仓费（仓储费+保险费+利息）

二、套期保值的原理、特点与作用：

特点：经营规模大、头寸方向比较稳定、保留时间长

作用：对企业来说，套期保值是为了锁住生产成本和产品利润，稳定经营。

套期保值者是期货市场的交易主体，必须具备一定的条件：是有一定的生产经营规模、产品价格风险大、套期保值者的风险意识强能及时判断风险、能够独立经营与决策。

原理：

- 同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致
- 现货市场与期货市场随着时间的推移两者趋向一致。

三、套期保值的操作规程：

- 1、商品种类相同原则（或相互替代性强）
- 2、商品数量相等原则
- 3、月份相同或相近原则
- 4、交易方向相反原则

四、买进（多头）套保的利弊分析：

- 1、买进套期保值能够回避价格上涨所带来的风险
- 2、提高了企业资金的使用效率
- 3、对需要库存的商品来说，节约了一些仓储费用、保险费、损耗
- 4、能够促使现货合同的早日签订。

但在回避对己不利的价格风险的同时，也放弃了因价格可能出现对己有利的价格机会。

五、卖出（空头）套保的利弊分析：

- a) 回避未来现货价格下跌的风险
- b) 卖出套保能够顺利完成预期价格销售计划
- c) 有利于现货合同的顺利签订。

但放弃了价格日后出现上涨的获利机会

六、影响基差的因素有哪些？

基差＝现货价－期货价

它与持仓费有一定关联，并不完全等同持仓费，但变化受制于持仓费。

- 持仓费—反映的是期货价与现货价之间的基本关系的本质特征
- 基差：是期货价与现货价之间实际运行变化的动态指标
- 正向市场：基差——为负值
- 反向市场：基差——为正值
- 基差的决定因素主要是市场上商品的供求关系：如农产品的季节因素、替代产品的供求变化、仓储费运费、保险费、上年结转库存等。

七、基差的作用：

- a) 基差是套期保值成功与否的基础。套保者是利用期货价差来弥补现货价差，即以基差风险取代现货市场的价差风险。套保效果主要由基差的变化决定的。
- b) 基差是发现价格的标尺。从根本上说，是现货市场的供求关系以及市场参与者对未来现货价格的预期决定着期货价格，但这并不妨碍以期货价格为基础报出现货价。
- c) 基差对于期现套利交易很重要。在正向市场上，基差绝对值大于持仓费，出现无风险套利。

八、基差变化对套期保值的影响

基差缩小：卖出——正向市场——盈利	买进——反向市场——赢利
卖出——反向市场——亏损	买进——正向市场——亏损
基差扩大：卖出——反向市场——盈利	买进——正向市场——赢利
卖出——正向市场——亏损	买进——反向市场——亏损

九、基差交易的特点有哪些？

基差交易是以某月份的期货价格为计价基础，以期货价格加上或减去双方协商同意的基差来确定双方买卖现货商品的价格的交易方式。
（基差交易大都是和套期保值交易结合在一起进行的）
不管现货市场上的实际价格是多少，只要套保者与现货交易的对方协商得到的基差，正好等于开始做套保时的基差，就能实现完全保值。套保者如果能争取到一个更有

利的基差，套期保值交易就能盈利。

两种方式：买方叫价交易 卖方叫价交易

十、套期保值的发展趋势：

期货市场在某种程度上已成为企业或个人资产管理的一个重要手段。

- 1、保值者主动参与，大量收集整个宏观经济和微观经济的信息，采用科学的分析方法，以决定交易策略的选取，以期获得较大的利润。
- 2、保值者不一定等到现货交割才完成保值行为，而可根据现货价格和期货价格的变化，进行多次的停止或恢复保值活动，不但能降低风险，同时还能保证获取一定的利润。
- 3、将期货保值视为风险管理工具，一方面利用期货交易控制价格，通过由预售而进行的卖期保值来锁住商品售价；另一方面利用期货交易控制成本，通过买期保值以锁住原材料价格，以保持低原料成本及库存成本。通过这两方面的协调在一定程度上可以获得较高的利润。
- 4、保值者将保值活动视为融资管理工具。资产或商品的担保价值，通过套期保值，可以使资产具有相当的稳定价值，提高贷款额度。
- 5、保值者将保值活动视为重要的营销工具，保证商品供应和稳定采购，消除债务互欠。保证活动由于期现结合，远近结合，形成多种价格策略，借套期保值参与市场竞争，提高企业的市场竞争力。

第七章：期货投机与套利交易

一、期货投机的作用：

期货投机是指在期市上以获取差价收益为目的的期货交易行为。期货投机交易是套期保值交易顺利实现的基本保证。期货投机交易活动在期货市场的整个交易活动中起着积极的作用，发挥着独有的经济功能。

- 承担价格风险。期货市场具有一种把价格风险从保值者转移给投机者。
- 促进价格发现。通过所有市场参与者对未来市场价格走向预测的综合反映的体现。
- 减缓价格波动。
- 提高市场流动性。

二、投机与套期保值的关系：

投机者的出现是套期保值业务存在的必要条件，也是套期保值业务发展的必然结果。

自由进出市场，使相关市场或商品价格变化步调趋于一致，从而形成有利于套保者的市场态势。

三、投机的原则：

a) 充分了解期货合约

b) 制定交易计划。制定交易计划可以使交易者被迫考虑一些可能被遗漏或考虑不周或没有足够重视的问题；可以使交易者明确自己正出于何种市场环境，将要采取什么样的交易方向，明确自己应该在什么时候改变交易计划，以应付多变的市场环境；可以使自己选择适合自身特点的交易办法。

c) 确定获利、亏损限度

d) 确定投入的风险资本。投机商得出这样的经验，即只有在当初的持仓方向被证明是正确的，即证

明是可获利后，才可以进行追加的投资交易，并且追加的额度低于前次。

四、投机的一般方法有哪些？

a) 低买高卖或高卖低买

b) 平均买低或平均卖高

c) 金字塔式买进卖出

d) 跨期、跨商品、跨市场套利。

在建仓阶段：

- 仔细研究市场状态（是牛或熊）升跌势有多大，持续时间有多长；
- 权衡风险和获利前景，只有在获利概率较大时，才能入市；
- 决定具体入市时间，市场趋势明确时才入市建仓。
- 投资家主张，决定买进某种期货月份合约；做多头的投机者应买入近期合约；做空头的投机者应卖出远期月份合约。（正向市场）
- 决定买进某种月份期货合约：做多头的投机者买进交割月份较远的远期月份合约；做多的应卖出交割月份较近的近期月份合约。（反向市场）

在平仓阶段：

- 掌握限制损失，滚动利润的原则：要求投机者在交易出现损失、并且损失已经到达事先确定的数额时，立即对冲了结，认输离场；
- 在行情变动有利时，不必急于平仓获利，而应尽量延长持仓的时间，充分获取市

场有利变动产生的利润；

- 损失并不可怕，可怕的是不能及时止损，酿成大祸；
- 灵活运用止损指令（价格的 0、5 %）。

五、如何做好资金和风险管理。

1、额限制在全部资本的 5 0 % 以内；单个市场投入在全部资本的 1 0 — 1 5 %；

2、在任何单个市场的最大总亏损额必须限制在总资本的 5 % 以内；任何一个市场群类限制在总资本的 2 0 — 2 5 %。

3、决定头寸大小。

4、分散投资与集中投资。期货投机主张纵向分散化，而证券投资主张横向多元化。

六、套利交易

（一）、套利的概念

套利也叫价差交易，是指在买进或卖出某种期货合约的同时，卖出或买进相关的另一种合约，并在某个时间同时将两种合约平仓的交易方式。在交易形式上与套期保值相同，只是套期保值是在现货与期货两个市场上同时买进卖出合约。套利只限于在期货市场上买卖合约。

套利潜在的利润不是基于商品价格的上涨或下跌，而是基于不同合约月份之间差价的扩大和缩小，从此构成其套利的头寸。

可见，套利是一种与投机者和套保者都不同的独立群体。

（二）、套利与普通投机交易的区别：

普通投机交易是利用单一期货合约价格的上下波动赚取利润。套利是从不同的两个期货合约彼此之间的相对价格差异套取利润。前者关心和研究的是单一合约的涨跌，而套利者关心的则是不同合约之间的价差。与价格波动方向无关。

前者在一段时间是作买或卖，方向明确；而套利者则是在同一时间买进并卖出期货合约，同时扮演多头和空头的双重角色。

（三）、套利的特点及作用：

特点：1、风险较小；2、成本较低。

作用：1、套利行为有助于价格发现功能的有效发挥

2、套利行为有助于市场流动性的提高

（四）、套利的种类和方法及收益情况分析

a) 跨期套利：分牛市套利、熊市套利和蝶式套利

买近卖远——差价扩大——反向市场——盈利（潜力大）

熊市套利：卖近买远——差价扩大——正向市场——盈利（潜力小，风险大）

卖近买远——差价缩小——反向市场——盈利

正向市场上熊市套利可能获得的利润有限，而可能蒙受的损失无限。因此，此种套利获净利的前提是差价扩大，正向市场差价只能扩大到持仓费的水平，而近期合约价格却可能大幅度上升致使其价格水平远在远期合约价格水平之上。所以损失也就没了上限。

蝶式套利：是两个跨期套利的互补平衡组合，套利的套利。

！蝶式套利是同种商品跨交割月份的套利活动

！蝶式套利有两个方向相反的跨期套利构成，一个卖空套利和一个买空套利

！蝶式套利连接两个跨期套利的纽带是居中月份等于两个旁月份合约之和。

！蝶式套利必须同时下达买空 / 卖空 / 买空的指令，并同时对冲（利润、风险都很小）

b) 跨商品套利

利用两个不同的，但相互关联的商品之间的期货合约价格差异进行套利。

～相关商品之间的套利

～原料与成品之间的套利——当大豆与豆油和豆粕的市场价格关系不能满足“100%大豆=17

%（19%）豆油+80%豆粕+3%（1%）损耗”的关系，或“100%大豆×购进价格+加

工费用+利润=17%（19%）豆油×销售价格+80%豆粕×销售价格”的平衡关系时，出现

大豆提油套利机会。

• 大豆提油套利：购买大豆期货和约同时卖出豆油和豆粕合约，并将这些交易头寸一直保持在现货

市场上，购进大豆或将成品最终出售时，才分别予以对冲（大豆价格相对便宜，豆油和豆粕相对贵

差价大）

• 反向大豆提油套利：当制成品的价值与原料的价值差额小于正常的加工费用+利润时，即出现反

向提油套利的机会。卖出大豆合约、买进豆油和豆粕合约期货，同时缩减生产。

c) 跨市套利：

应注意几个因素，一是运输费用，二是交割品级的差异，三是交易单位与汇率波动，四是保证金和

佣金成本。

五、期现套利的操作办法

与套保相似，套保可以选择对冲平仓，也可以选择实物交割。

期现套利必须进行实物交割，在期现两市上买低卖高。

注意：期货交割成本远高于现货钩销成本

期货交割一般都是由套利形成的，当某一期货合约的价格出现偏离时，就会出现大量的无风险

套利机会。当期货价格明显高于现货价格时，就会有套利者进行期现套利。它有助于期现价格趋同。

六、套利的分析方法和注意要点

1、分析方法：

• 图表分析法：在图表中标出价差的数值，以历史差价作为分析的依据。

• 季节分析法：重要的是确定明显的等量使得激励因素能发生作用

• 相同期间供求关系分析法。

2、套利注意点：

• 下单时明确指出价格差

• 套利必须坚持同进同出

• 不能因为低风险低保证金而做超额套利

• 不要在陌生的市场上做套利交易

• 不要用套利来保护已亏损的单盘交易

• 注意套利的佣金支出。

第八章：金融期货

一、金融期货的产生背景及现状：

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/998110035065006061>