

<<黄金期货交易入门>>

图书基本信息

书名：<<黄金期货交易入门>>

13位ISBN编号：9787504947741

10位ISBN编号：7504947741

出版时间：2008-10

出版时间：中国金融出版社

作者：恽起，恽飞 编著

页数：166

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<黄金期货交易入门>>

### 内容概要

黄金期货作为国际金融市场一种成熟的投资品种，已经被许多国家的机构和大众投资者认可。在中国，黄金期货还是一个新兴的投资产品。

本书作者根据自己几年来对黄金期货投资的实践、认识、体会和理解，循序渐进地介绍了黄金期货的基础知识、分析方法、交易策略以及风险管理，知识性、操作性强，适合广大投资者阅读。

本书纵观黄金期货历史及其交易市场的发展历程，从实战的角度分析了黄金期货市场的运作规则，介绍了黄金期货的操作方法和风险控制手段，旨在帮助初入黄金期货投资领域的朋友们掌握投资技巧、把握机会、降低风险，力争收益最大化。

本书由4部分组成：第1部分介绍了期货的概念以及期货交易的机制，旨在让读者理解期货交易与现货交易规则的差异；第2部分阐述了黄金期货市场的进程，并对黄金期货基本面和技术面的主要分析方法进行了归纳和解析；第3部分讨论了黄金期货的实务操作，包括套期保值、套利与投机等，其中重点介绍了作者在实践中探索开发的实用型QF机械交易系统；第4部分阐述了黄金期货市场的风险识别及其控制方法。

## <<黄金期货交易入门>>

### 作者简介

恽起，博士研究生，美国金融管理协会特许财富管理师，美国金融管理协会会员，CMC中国公司总裁助理。

曾就职于英国伦敦CMC金融交易市场，从事市场分析、风险管理和外汇及贵金属的对冲交易工作；2006年在中国国际期货公司从事产品设计和交易工作，并参加了中国期货业协会关于《股指期货交易手册》的编写工作。

担任CCTV、北京广播电台国际汇市报道、国际广播电台环球资讯分析师对金融衍生产品的研发、风险管理以及对现代城市的可持续发展有一定研究，其《城市可持续发展访谈录——访剑桥大学建筑系马丁中心主任Koen Steemers教授》、《城市可持续扩张专题访谈——访剑桥大学建筑系主任Marcial Echenique教授》发表于中国《城市设计》杂志。

恽起毕业于英国剑桥大Homerton学院、英国伦敦大学国王学院和英国艾塞克斯大学，分别获数学方法和金融工程理学硕士、高级算法理学硕士和软件工程理学学士学位。

恽飞，博士研究生，美国金融管理协会特许财富管理师，美国金融管理协会会员，现任中国科学院华建集团总裁助理。

曾在中国光大银行参与对北京分行客户关系管理（CRM）的业务流程再造及数据分析工作，在中国银行总行和伦敦分行参与资产重组，负债管理及交易市场分析有关工作2006年就职于英国伦敦CMC金融交易市场，担任国际金融市场分析师并从事对冲交易工作，曾担任CCTV、北京广播电台国际汇市报道、国际广播电台环球资讯分析师对外汇交易和贵金属期货交易、期权、兼并与收购业务有一定的研究和实践。

恽飞毕业于英国伦敦政治经济学院和英国艾塞克斯大学，分别获得金融与会计专业硕士学位、金融工程专业硕士学位及软件工程专业学士学位。

## <<黄金期货交易入门>>

### 书籍目录

1 知识准备 1.1 认识期货 1.1.1 期货交易的概念 1.1.2 期货交易的特征 1.1.3 期货合约的概念 1.1.4 期货合约的分类 1.2 期货市场的形成 1.2.1 期货市场及功能 1.2.2 全球主要期货市场 1.3 期货市场的参与者 1.3.1 投机交易者 1.3.2 以套期保值为目的的交易者 1.3.3 以套利为目的的交易者 1.4 期货的交易制度 1.4.1 期货市场的会员席位制度 1.4.2 保证金制度 1.4.3 逐日盯市机制2 认识黄金期货 2.1 全球主要黄金市场简介 2.1.1 伦敦黄金市场 2.1.2 美国黄金市场 2.1.3 苏黎世黄金市场 2.1.4 香港黄金市场 2.2 全球主要黄金期货市场 2.2.1 国际市场 2.2.2 国内市场 2.2.3 黄金期货的衍生产品：差价合约 2.3 上海期货交易所黄金期货 2.3.1 标准合约 2.3.2 保证金收取标准 2.3.3 交易流程 2.3.4 与美国COMEX和东京TOCOM黄金期货合约的比较 2.4 黄金期货的价格分析 2.4.1 基本面分析 2.4.2 技术面分析3 获利保证 3.1 利用黄金期货套期保值 3.1.1 套期保值的概念 3.1.2 套期保值的类型 3.1.3 套期保值的原理 3.1.4 套期保值的作用 3.2 利用黄金期货套利 3.2.1 套利的概念 3.2.2 套利的类型 3.2.3 套利的原理 3.2.4 套利的作用 3.3 利用机械交易系统投机 3.3.1 人们交易失败的原因 3.3.2 机械交易系统的概念 3.3.3 几种常见的交易系统 3.3.4 跟随你的交易系统4 风险控制 4.1 风险的概念 4.2 风险的识别 4.2.1 期货交易所的风险 4.2.2 期货公司的风险 4.2.3 交易者的风险 4.2.4 国家的风险 4.3 风险的控制 4.3.1 期货交易所的风险控制 4.3.2 期货公司的风险控制 4.3.3 投资者的风险控制5 附录 附录1 上海期货交易所黄金期货标准合约及附件 附录2 期货交易术语英汉对照后记Postscript

## &lt;&lt;黄金期货交易入门&gt;&gt;

## 章节摘录

1 知识准备 1.1 认识期货 1.1.1 期货交易的概念 期货交易是一种集中交易标准化远期合约的交易形式,即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约,根据合约规定的条款约定在未来某一特定时间和地点,以某一特定价格买卖某一特定数量和质量的商品的交易行为。理论上,期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移,而是通过买卖期货合约来规避现货价格风险。

1.1.2 期货交易的特征, 与现货交易相比,期货交易主要有以下几个特征: 第一,期货合约是由交易所制订的、在期货交易所内进行交易的合约。

第二,期货合约是标准化的合约。合约中的各项条款,如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式和交易方式等都是标准化的,合约中只有价格是通过市场竞价交易形成的自由价格。

第三,实物交割率低。期货合约的平仓了结并不一定必须履行实际交货的义务,买卖期货合约者在规定的交割日期前任何时候都可通过数量相同、方向相反的交易将持有的合约相互抵消,无须再履行实际交货的义务。因此,期货交易中实物交割量占交易量的比重很小,一般小于5%。

第四,期货交易实行保证金制度。交易者在买卖期货合约时无须支付与合约金额相等的全额货款,只需支付3%~15%的履约保证金。第五,期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保,实行严格的结算交割制度,违约风险很小。

1.1.3 期货合约的概念 期货合约指由期货交易所统一制订的,规定在某~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具有法律约束力的标准化合约。期货合约可以凭借交收现货或进行对冲交易来履行或解除合约义务。

期货合约的标准化条款包括以下几项: 第一,交易品种。期货合约的商品品种、数量、质量、等级、交货时间、交货地点等条款都是既定的,是标准化的,唯一的变量是价格。

第一个标准化的期货合约是1865年由芝加哥商品交易所(CBOT)推出的。

第二,交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位,统称“交易单位”。

第三,最小变动价位条款。这是指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度,每次报价价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。

第四,涨跌停板幅度条款。这是指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。当市场价格涨到最大涨幅时称为“涨停板”,反之称为“跌停板”。当市场价格到达当日的涨跌停板时,市场交易并未封闭起来,它只是禁止市场不得以逾越涨跌停板范围的价格去进行交易。

如果交易者愿意取得相反方向的期货头寸,也即涨停时有人愿意卖出,跌停时有人愿意买进,那么涨跌停板下,交易还会发生。

当然,当日价格既可能从涨停板下跌到跌停板,也可能从跌停板上涨到涨停板。

第五,合约月份。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定,每种商品有几个不同的合约,每个合约标示着一定的月份。

第六,交易时间。期货交易的参与者需要在交易所规定的时间之内进行交易,这段时间就称为期货的交易时间。

例如,我国的交易时间为上午9:00~11:30,10:15~10:30休息15分钟。下午的交易时间为13:30~15:00。

## &lt;&lt;黄金期货交易入门&gt;&gt;

其中，上海期货交易所14：10～14：20休息10分钟，大连、郑州期货交易所不休息。

## 第七，最后交易日条款。

这是指期货合约停止买卖的最后截止日期。

## 第八，交割期条款。

期货的交割是有期限的，在到期以前是合同交易，而到期日却是要以现货交割的方式兑现合同。

## 第九，交割标准和等级条款。

商品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。

## 第十，交割地点条款。

期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。

## 第十一，保证金。

交易者只需按期货合约价格的一定比率交纳少量资金作为期货合约的财力担保，便可参与期货合约的买卖，这种资金就是期货保证金。

期货保证金（以下简称保证金）按性质与作用的不同，可分为结算准备金和交易保证金两大类。

结算准备金一般由会员单位按固定标准向交易所交纳，为交易结算预先准备的资金。

交易保证金是会员单位或客户在期货交易中因持有期货合约而实际支付的保证金，它又分为初始保证金和追加保证金两类。

## 第十二，交易手续费。

期货交易所主要靠收取交易手续费维持交易设施以及员工等方面的开支，费用节余只能用于与交易直接有关的开支，因此交易所会按相应的比例对投资者的每笔交易进行收费，不同产品所收取的手续费不同。

## 1.1.4 期货合约的分类 期货合约按标的产品的不同，可分为商品期货和金融期货。

## (1) 商品期货 (Commodity Futures) 商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。

商品期货历史悠久、种类繁多，主要包括农副产品、金属产品、能源产品、林业产品几大类。

具体而言，农副产品20余种，即玉米、大豆、小麦、稻谷、燕麦、大麦、黑麦、猪肚、活猪、活牛、小牛、大豆粉、大豆油、可可、咖啡、棉花、羊毛、糖、橙汁、菜籽油等，其中，玉米、大豆、小麦被称为三大农产品期货；金属产品有9种，即金、银、铜、铝、铅、锌、镍、钯、铂；能源产品有5种，即原油、取暖用油、无铅普通汽油、丙烷、天然橡胶；林业产品有2种，即木材、夹板。

## (2) 金融期货 (Financial Futures) 金融期货指以金融工具为标的物的期货合约。

金融期货作为期货交易中的一种，其虽具有期货交易的一般特点，但与商品期货比较，其合约标的物不是实物商品，而是传统的金融商品，如证券、货币、汇率、利率等。

目前，金融期货交易在许多方面已经走在商品期货交易的前面，占整个期货市场交易量的80%以上，成为西方金融创新成功的例证。

与金融相关联的期货合约品种很多，目前已经开发出来的品种主要有三大类： 一是利率期货，指以国债为标的物的期货合约。

世界上最先推出的利率期货是1975年由美国芝加哥期货交易所推出的美国国民抵押协会的抵押证期货。

利率期货主要包括以长期国债为标的物的长期利率期货和以两个月短期存款利率为标的物的短期利率期货。

## 二是货币期货，指以汇率为标的物的期货合约。

货币期货是为适应；各国从事对外贸易和金融业务的需要而产生的，目的是借此规避汇率风险。

1972年，美国芝加哥期货交易所的国际货币市场推出第一张货币期货合约并获得成功。

其后，英国、澳大利亚等国相继建立了货币期货的交易市场，货币期货交易成为一种世界性的交易品种。

目前，国际货币期货交易所涉及的货币主要有英镑、美元、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等。

## 三是股票指数期货，指以股票指数为标的物的期货合约。

## &lt;&lt;黄金期货交易入门&gt;&gt;

股票指数期货是目前金融期货市场最热门和发展最快的期货种类。

股票指数期货不涉及其成分股股票本身的交割，其价值根据股票指数点位与合约乘数计算，合约以现金清算形式进行交割。

1.2 期货市场的形成 从历史过程看，期货交易的产生不是偶然的，是基于广大商品生产者、贸易商和加工商的广泛商业实践而产生的。

为了规避农产品价格剧烈波动带来的风险，农场主和农产品贸易商、加工商一开始就采用了现货远期合约的方式来进行商品交换，以期稳定货源和销路，减少价格波动的风险。

1848年，美国芝加哥期货交易所成立，这标志着期货交易的开始。

但伴随着交易规模的扩大，现货远期合约的交易逐渐暴露出一些弊端。

首先，现货远期合约没有统一规定的合约内容，是非规范化合约，每次交易都需要双方重新签订合同，这增加了交易成本，降低了交易效率其次，由于远期合约的内容条款各式各样，某一具体的合约不能被广泛认可，使合约难以顺利转让，这就降低了合约的流动性。

再次，远期合约的履行以交易双方的信用为基础，容易发生违约行为。

最后，远期合约的价格不具有广泛的代表性，难以形成市场认可的、比较合理的预期价格。

因此，早期的芝加哥期货交易所经常发生交易纠纷和违约，使商品交易受到很大制约，市场发展受到一定限制。

为了减少交易纠纷、简化交易手续、增强合约流动性和提高市场效率，芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化的期货合约交易，取代了原有的现货远期合约交易，随后又推出了履约保证金制度和统一结算制度。

随着期货交易的发展，结算又出现了较大的困难。

芝加哥期货交易所起初采用的结算方法是环形结算法，但这种结算方法既烦琐又困难。

1891年，明尼亚波里谷物交易所率先成立了结算所，随后，芝加哥期货交易所也成立了结算所。

直到现代结算所成立，真正意义上的期货交易才算产生，期货市场才算完整地建立起来。

1.2.1 期货市场及功能 总体来说，期货市场起到了规避风险、发现价格和风险投资的作用。

(1) 规避风险 规避风险是指生产经营者通过在期货市场上进行套期保值业务，有效地回避、转移或分散现货市场上价格波动的风险。

有关套期保值的内容，请参照本书第三部分关于套期保值的论述。

(2) 发现价格 发现价格功能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、连续性和权威性价格的过程。

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，期货价格是在专门的期货交易所内形成的。

期货。

交易所聚集了众多的买方和卖方，把自己所掌握的对某种商品的供求关系及其变动趋势的信息集中到交易场内，从而使期货市场成为一个公开的、自由竞争的市场，这样就能把众多影响某种商品价格的供求因素集中反映到期货场内，形成的期货价格能够比较准确地反映真实供求状况及其价格变动的趋势。

(3) 风险投资 对期货投机者来说，期货交易还有通过进行风险投资来获取风险收益的功能。

一般来讲，期货风险投资包括两层含义：一是投资者拿出（垫付）一定数额的货币资金用于期货交易这个项目，即买卖期货合约；二是投资者参加期货交易的目的主要是取得以货币表示的经济收益。

所以，期货风险投资是一个含义广泛的概念。

无论是具体为了获取转移风险的经济收益，还是为了获得超额利润，只要特定的投资主体为了获取经济收益而用一定数额的货币资金买卖期货合约，都属于期货风险投资行为。

1.2.2 全球主要期货市场 世界主要的期货市场集中在北美洲、欧洲和亚太地区。

美国是现代期货交易的发祥地，其交易量在世界期货总交易量中所占比重很大。

重要的交易所有芝加哥期货交易所、芝加哥商品交易所、中美交易所、纽约商品交易所和纽约棉花交易所。

<<黄金期货交易入门>>

加拿大有三个主要的交易所，即多伦多股票交易所、多伦多期货交易所和蒙特利尔交易所。欧洲地区的交易所所有伦敦金融期货期权交易所、法国国际期货交易所、德国期货交易所、瑞士期权与金融期货交易所等。

.....



## <<黄金期货交易入门>>

### 媒体关注与评论

书中自有黄金屋。

——解恩忠（国务院国资委国有重点大型企业监事会主席兼北京大学国民素质研究中心主任、博导） 两位年轻研究者能抓住这样一个主题来作为自己研究和职业生涯的奠基令人感怀。

本书从国际视野全面而系统地研究了全球黄金期货交易的方方面面，体现出中国新一代年轻学者全球取势为己所用的水准和气势。

——王仲会（中国黄金协会副会长、中国期货业协会副会长、中国宝玉石协会副会长、北京期货商会会长） 恽起、恽飞两位年轻学者海外学成归来，奉献给读者的这本《黄金期货交易入门》给了我们许多有益的启示，本书亦可作为黄金期货投资者的投资指南。

——胡俞越（北京工商大学证券期货研究所所长） 数理方法与实践经验的紧密结合将是创造价值空间的有力“武器”。

希望《黄金期货交易入门》能为国内读者提供有益的参考和借鉴。

——恽之玮（美国普林斯顿大学数学博士、1999年世界中学数学奥林匹克教学大赛金牌获得者）

<<黄金期货交易入门>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>