

<<商品期货学>>

图书基本信息

书名：<<商品期货学>>

13位ISBN编号：9787561534601

10位ISBN编号：7561534604

出版时间：2010-4

出版时间：厦门大学出版社

作者：牟敦国，韩玉 编著

页数：240

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>

## &lt;&lt;商品期货学&gt;&gt;

## 前言

我国的期货市场发展经历了四个阶段：1988-1991年理论准备与初步试验阶段；1992-1994年试点发展阶段；1994年5月2001年规范与调整阶段；自2002年以来的恢复与发展阶段。

到目前为止已形成涵盖农产品、工业金属、化工材料、能源产品等种类较齐全，交易制度较完善，人才队伍精干的期货产业。

近年来，我国的期货市场加速发展，成交量迅速上升。

从合约的交易量来看，中国商品期货规模直逼国外，但中国期货市场规模发展距国外水平还有很大的差距。

首先，从期货合约规模来看，中国期货每手的商品量明显小于国外的，如：CBOT玉米期货每份合约数量为5000蒲式耳，东京谷物交易所（TGE）玉米期货每份合约数量为100吨，而大连商品期货交易所玉米数量为每手10吨；上海期货交易所铜期货每手为5吨，而伦敦商品交易所每份铜期货合约数量为25吨。

其次，中国的期货只局限于交易所交易，OTC市场微不足道，而国外OTC市场规模却远远大于交易所规模。

最后，中国商品衍生工具只有期货，而国外还有与期货规模几乎对等的商品期权交易。

总体来看，我国的商品期货市场还处于发展阶段，规模较小，投机气氛浓厚，市场效率较低，其经济功能有待提高。

2006年以来，在以石油为代表的能源产品、各类工业金属、农产品等商品价格大幅度波动的情况下，商品期货在金融体系、经济体系中的重要影响逐渐受到人们的重视，做大、做强中国商品期货市场的呼声日益提高。

一种商品能够成为期货商品，一般都必须具备以下四个方面的特点：（1）期货商品必须是交易量大而且价格容易波动的商品。

只有这些商品才有必要进入期货市场，因为经营这些商品的交易者需要借助期货市场来套期保值，规避价格风险，也只有这些商品才能吸引大量投机者来参与期货交易，从而增加期货市场的流动性。

## &lt;&lt;商品期货学&gt;&gt;

## 内容概要

全书分为九章：第一章对商品期货的发展历史和在经济体系中的地位进行分析；第二章考察了商品期货定价，因为商品期货不同于金融期货，商品的交易成本要高于金融产品，且商品的特征使持有商品拥有便利收益，便利收益本身又是变动的，因此商品期货定价要远复杂于金融期货的定价；第三章对商品期货市场的交易行为和市场功能进行了分析，对投机行为进行了更准确的分析；第四章研究商品期货市场效率；第五章研究商品期货的波动率，分析了波动的长期记忆、到期日效应和季节性变化；第六章分析了商品期货价格的协同变动，从宏观和微观两个层面上分析了协同变动的原因及表现；第七章分析了商品期货价格与宏观经济的影响；第八章对商品期货的风险管理进行分析，商品期货的风险包括两种意义：作为风险管理工具进行避险和管理其自身的风险，本章的分析集中于后者，而前者属于期货市场功能的领域；第九章对国外商品期货市场的监管及其面临的挑战进行介绍和分析，对中国商品期货市场的监管具有很强的借鉴意义。

## &lt;&lt;商品期货学&gt;&gt;

## 书籍目录

前言第一章 商品期货及其特点 第一节 期货的发展简史 第二节 商品期货的主要类型及其避险机制 第三节 商品期货的经济学基础分析 第四节 商品期货的交易机制及交易风险第二章 商品期货定价 第一节 商品期货的库存因素 第二节 商品期货价格确定 第三节 便利收益的影响要素及期限结构 第四节 便利收益的计算 第五节 非随机游走的期货价格第三章 商品期货交易行为和市場功能 第一节 期货交易类型与交易动机 第二节 商品期货交易策略 第三节 投资者信心与期货价格 第四节 商品期货与价格预测 第五节 商品期货与投机第四章 商品期货市场效率研究 第一节 商品期货市场效率的含义 第二节 商品期货市场效率研究方法 第三节 商品期货市场的效率条件 第四节 税收对商品期货市场的影响第五章 商品期货波动率 第一节 商品期货波动率的影响 第二节 商品期货波动率的到期日效应 第三节 商品期货波动率的季节性变化第六章 商品期货价格协同变动 第一节 一般均衡与协同变动 第二节 商品期货问的协同变动 第三节 商品期货市场间的联系第七章 商品期货价格与宏观经济 第一节 决定商品价格的宏观要素国际视野的分析视角 第二节 宏观因素与商品期货 第三节 商品期货对宏观政策的反应 第四节 商品期货期限结构和季节性第八章 商品期货与风险管理 第一节 商品期货的内生风险及来源 第二节 组合投资的风险管理 第三节 极值风险评价第九章 商品期货市场监管 第一节 美国商品期货市场监管体系 第二节 OTC市场和监管 第三节 OTC市场的风险和商品市场监管

## 章节摘录

对于参与期货交易的投资（投机）者而言，风险是不可避免的。在正常情况下，投资者面临流动性风险、强行平仓风险、交割风险和市场风险。

（1）流动性风险。

流动性风险是金融业普遍存在的一个问题。

商品期货的流动性风险是由于市场流动性差，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。这种风险在客户建仓与平仓时表现得尤为突出。

如建仓时，交易者难以在理想的时机和价位入市建仓，难以按预期构想操作，套期保值者不能建立最佳套期保值组合；平仓时则难以用对冲方式进行平仓，尤其是在期货价格呈连续单边走势，或临近交割时，市场流动性降低，使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。

（2）强行平仓风险。

期货交易实行由期货交易所和期货经纪公司分级进行的每日结算制度。

在结算环节，由于公司根据交易所提供的结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以如果期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话，交易者可能面临强行平仓的风险。

除了保证金不足造成的强行平仓外，还有当客户委托的经纪公司的持仓总量超出一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓，进而影响客户强行平仓的情形。

（3）交割风险。

期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物交割。

因此，不准备进行交割的客户应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。

这是期货市场与其他投资市场相比较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，尽可能不要将手中的合约，持有至临近交割，以避免陷入被“逼仓”的困境。

所谓“逼仓”，就是在临近交割时，多方（或空方）凭借其资金优势，逼空方（或多方），当对手无法筹措足够的实物（或资金）时，就可逼对手认输，平仓离场。

（4）市场风险。

客户在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。

这种价格波动给客户带来交易盈利或损失的风险，且风险因为杠杆率（保证金率的倒数）而放大，导致投机行为的风险极高。

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>