

每月為自己多賺一份薪水

活用期貨

作者 ◎池金明

與

債券投資



前言

在投資活動中，風險與收益是一對同生同長的「孿生兄弟」。投資人在處理風險與收益的關係時，總是希望以較小的風險取得較大的收益。希望畢竟是希望，即使是資格老道的投資者，要做到賺大錢而不冒風險也是一件難上難的事情。

明確地說，分散投資法就是將資金按照不同的比例投資於幾種不同的債券上面。這即是人們通常所說的「不要將所有的雞蛋都放在一個籃子裡」，以防萬一籃子掉下來，全部雞蛋都碎得精光。

期貨與債券是兩種風險性差異甚大的金融商品，期貨強調高槓桿投機，主要是用「以小博大」的概念來買賣，只要買對了，那麼獲利將以倍數計，相反的，若是買錯了，那麼虧損也是以倍數計。



債券投資則是強調長期穩定配息為主，主要的獲利率能夠略高於定存即可。但是有些人也會孤注一擲，集中投資於某種低級債券上，這在某個時候可能獲大利，但是一旦公司出了大問題，就不僅無利可言，還可能血本無歸。但是總體而言，債券投資的風險遠小於期貨投資。

各位要記住，不管是做任何投資，也不要同一商品投入太多的資金，也不要同一時間內從事過多種類的商品交易，資金控管的重要性，絕對遠高於投資任何金融商品。

簡而言之，本書詳細介紹了期貨與債券的投資方式，就是希望帶給投資人除了定存、基金、股票等投資工具外，多一點投資工具的選項，畢竟在這多變的投資環境裡，唯有靠著本身靈活的投資技術，才能在每一次的多空循環中不斷獲利。

目錄



前言 003

第 1 章 期貨交易概述

期貨交易的基本知識	8
如何進行期貨交易	21
世界主要期貨市場	30

第 2 章 期貨市場運作技法

期貨對沖	38
期市中的投機	45
價格分析	50
期貨市場的常用技法	57

第 3 章 外匯期貨與期權

外匯與外匯市場	68
遠期外匯與外匯期貨	74
外匯的掉期交易與期權交易 ...	80

第 4 章 股票指數期貨

股票指數期貨原理	88
指數期貨的投資操作	94
股票期貨與指數期權交易	102

第 5 章	黃金期貨	
	黃金市場架構	108
	黃金期貨市場	114
	黃金期貨交易技法	118
第 6 章	金融市場與利率期貨	
	金融市場的架構	124
	利率期貨	129
	利率期貨的操作技法	134
第 7 章	債券投資原因	
	債券的性質	140
	債券的種類	146
	債券的收益與本息的支付	152
第 8 章	債券的發行管道	
	債券發行市場的架構	160
	債券的發售方式與信譽評級 ..	165
第 9 章	債券交易的技法	
	債券的交易方式	172
	債券價格	178
	債券的購買與持有	183
	債券投資的風險與避險	189

讓我們與書中主角一起了解理財世界！

我是財經作家小K，想了解
「財經訊息」就可以問我！



Hi！我是V主播，想了解
「投資竅門」就可以問我！



我是索羅斯，我可是外匯與期貨
操盤大師，想了解
「外匯及期貨」就可以問我！



第一章

期貨交易概述

section

- ① 期貨交易的基本知識
- ② 如何進行期貨交易
- ③ 世界主要期貨市場

第一章 section 1

期貨交易的基本知識

一個人不論是否真正擁有商品，都可以進行期貨交易。

期貨交易的概念

期貨交易（Futures Trading）是現代極為盛行的投資工具，它是一種與現貨交易（Spots Trading）迥然不同的交易方式。

現貨交易是現成商品的交易，交易雙方在買賣成交後馬上辦理交割，一手交貨，一手付款，銀貨兩訖。現貨交易可以任何方式、在任何地點成交，關鍵的是確保交割。

許多現貨交易是通過談判簽約數量、等級以及交貨時間做出具體規定。如果要修改或取消契約，則須經買賣雙方共同認可。

期貨交易則是買賣雙方預先簽證一紙統一的「標準合同」（即「期貨合約」），而貨物和貨款的交割則在約定的未來某一時間中進行。所以，在期貨交易中，買賣成交時，並沒有真正涉及實際貨物的所有權轉讓。



Get point!



期貨交易是有固定的交易場所。從事期貨交易的場所就是期貨市場（Futures Market）。期貨市場設有交易所，這裡雲集了眾多的買家和賣家，採取公開喊價並借助手勢進行競投而成交。

任何人要買賣期貨，都必須先繳付一筆小量的保證金，保證金要隨市價的波動而調整。期貨合約期滿時，賣家要將約定的貨物交給買家，此時買家才需繳足所有的款項。不過，期貨合約的買家或賣家也可不必持有至合約期滿，在此之前，他隨時可以通過平倉（Offset），即先買後賣或先賣後買相同數量的同類合約，了結履約義務，而不必進行銀貨的實際交割。

追根溯源，期貨交易最早形成於十三世紀的比利時（Van Dan Bourse），並在十四、十五世紀間發展成為有組織的市場。「交易所」這一名稱，最早在英國正式出現，即1517年成立的「皇家交易所」（The Royal Exchange）。不過，其交易方式不同於現今的期貨交易，因此皇家交易所只能說是期貨交易

所的雛形。真正具有現今規模形式上的期貨交易所是在美國芝加哥所成立。1848年芝加哥成立了「芝加哥商品交易所」（又稱芝加哥穀物交易所，Chicago board of trade, CBOT），並採用遠期合約交易方式，到了1865年，率先推出後來被廣為採用的標準的「期貨合約」交易。因此，人們通常都把芝加哥商品交易所視為期貨交易的鼻祖。

自此以後的一百多年來，期貨交易的對象不斷擴大，種類日益繁多，花樣不斷翻新，有傳統的農產品期貨，如穀物、棉花、小麥、黃豆、糖、咖啡、可可等期貨；有方興未艾的金屬期貨，如金、銀、鉑、銅等期貨；有二十世紀七十年代後迅速崛起的金融期貨，如外匯、利率、股票指數等期貨。目前，除美國外，英國、法國、澳洲、日本、新加坡、馬來西亞、加拿大、巴西等地均有從事期貨交易的商品交易所，其數目已達近百間。香港也於1976年12月正式開辦期貨市場，至今已先後推出了棉花、原糖、黃豆、恆生指數、利率等期貨的買賣，隨後更策劃近期將



Get point!



推出的外匯期貨、期權的交易。

的地點，接收一定數量和質量的商品，並依約定的價格付清款項。

期貨合約

期貨交易是經由買賣期貨合約進行的。顧名思義，期貨合約是由期貨買賣的雙方在交易所達成受法律約束的一張書面合同，合約限定在指定的某一未來日期，交易雙方將以約定的價格交收既定數量和質量的某商品。合約的賣家承諾在未來的某一日期，將在指定的地點，交出一定數量和質量的商品，並依約定價格收取貨款；合約的買家則承諾在未來的某一日期，將在指定

不過，在實際期貨交易中，真正實現實貨交割的事例極少，一般只佔成交合約的2%左右，其餘的期貨合約都在期限之前就通過平倉而了結履約義務。平倉又稱抵補交易，指的是進行一對相反買賣的操作，即在進行某種商品的期貨交易時，先買進一定數量的合約，再賣出相等數量和相同交割月份的合約；或者是先賣出一定數量的合約，再買進相等數量和相同交割月份的合約。