

第 1 章

大宗商品交易快速入门

大宗商品投资是当前流行的，并且越来越热门的投资方式之一，因为投资大宗商品，没有过分复杂的基本面分析，大宗商品的基本面是透明的，投资者只需根据日常生活中的常识就可以实现相当不错的投资收益。本章首先讲解大宗商品的基础知识，如什么是大宗商品、大宗商品期货与大宗商品现货的区别、大宗商品的特点和风险；然后讲解大宗商品的类型及大宗商品与股票的区别；最后讲解大宗商品行情分析软件的下载、安装和使用方法。



1.1 什么是大宗商品交易

要进行大宗商品交易,就要知道什么是大宗商品、大宗商品交易的特点、大宗商品交易的风险,下面具体讲解。

1.1.1 什么是大宗商品

大宗商品是指可进入流通领域(非零售环节),具有商品属性且用于工农业生产与消费的大批量买卖的物质商品。

大宗商品一般包括金属商品、能源化工商品和大宗农产品等类型,其中石油化工、金属、煤炭能源等大宗商品属于国家战略控制和调节的商品,如动力煤、焦炭、铜等,这些商品的数量影响到国家战略方针的制定。所以,这类大宗商品从上市交易开始,就具有商品和金融双重属性。

农林类大宗商品是非战略商品,包括糖、棉花、大米等。虽然这些商品在行业战略上也占有重要的地位,但不会影响到大的国家战略的制定和实施。这些行业与民生密切相关,一旦外资介入控制了这些行业,也会对经济安全和稳定造成很大影响,如前些年发生的“大豆产业沦陷”事件就非常发人深省。

1.1.2 大宗商品现货交易和大宗商品期货交易

大宗商品交易包括大宗商品现货交易和大宗商品期货交易,下面分别讲解。

1. 大宗商品现货交易

大宗商品现货交易方式是从传统现货贸易衍生而来的,其“现货”特点主要体现在两个方面,具体如下。

一是“现货”价格,即交易过程中合同的订立和转让价格是当日现货商品市场价格。

二是“现货”交割,即合同订立当日就可申请实物交割,交割配对成功后即可进行实物交割。

大宗商品现货交易大多是省级平台,国家级的现货交易平台只有一个,就是上海黄金交易所。

2. 大宗商品期货交易

大宗商品期货交易作为一种特殊的交易方式,其形成经历了从大宗商品现货交易到大宗商品远期交易,最后到大宗商品期货交易的复杂演变过程,它是人们在贸易过



程中不断追求交易效率、降低交易成本与风险的结果。在现代发达的市场经济体系中，大宗商品期货市场作为重要的组成部分，与大宗商品现货市场、大宗商品远期市场共同构成既各有分工又密切联系的多层次的有机体。

3. 大宗商品期货交易与大宗商品现货交易的区别

大宗商品期货交易与大宗商品现货交易的区别如图 1.1 所示。

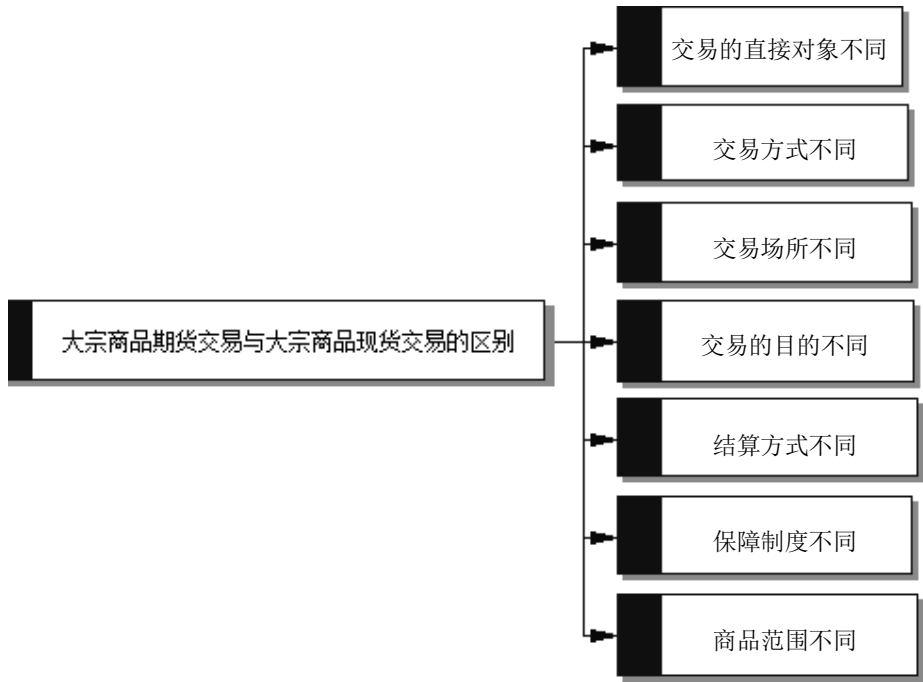


图 1.1 大宗商品期货交易与大宗商品现货交易的区别

1) 交易的直接对象不同

大宗商品现货交易的直接对象是商品本身，有样品、有实物、看货定价。而大宗商品期货交易的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

2) 交易方式不同

大宗商品现货交易一般是一对一谈判签订合同，具体内容 by 双方商定，签订合同之后若不能兑现，就要诉诸法律。大宗商品期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易。一对一谈判交易(或称私下对冲)被视为违法。

3) 交易场所不同

大宗商品现货交易一般分散进行，如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，只有一些生鲜和个别农副产品是以批发市场的形式来进行集中交易。但是，大宗商品期货交易必须在交易所内依照法规进



行公开、集中交易，不能进行场外交易。

4) 交易的目的不同

大宗商品现货交易是一手钱、一手货的交易，马上或一定时期内进行实物交收和货款结算。大宗商品期货交易的目的是不是到期获得实物，而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

5) 结算方式不同

大宗商品现货交易是货到款清，无论时间多长，都是一次或数次结清。大宗商品期货交易由于实行保证金制度，必须每日结算盈亏，实行逐日盯市制度。

6) 保障制度不同

大宗商品现货交易有《中华人民共和国合同法》等法律的保护，合同不兑现即毁约时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则之外，主要是由保证金制度为保障，以保证到期兑现。

7) 商品范围不同

大宗商品现货交易的品种是一切进入流通领域的商品；而大宗商品期货交易的品种是有限的，主要是农产品、石油、金属商品以及一些初级原材料和金融产品。

4. 大宗商品期货交易与大宗商品远期交易的区别

大宗商品期货交易与大宗商品远期交易不同的地方有 5 点，如图 1.2 所示。

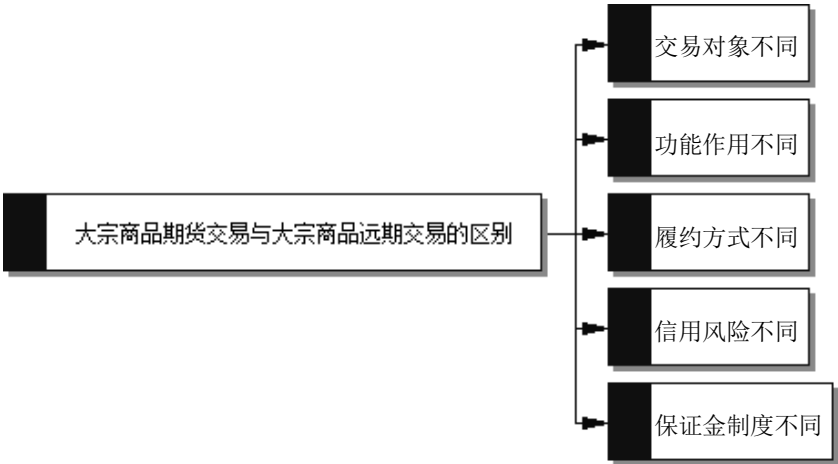


图 1.2 大宗商品期货交易与大宗商品远期交易的区别

1) 交易对象不同

大宗商品期货交易的对象是标准化合约；大宗商品远期交易的对象主要是实物商品。

2) 功能作用不同

大宗商品期货交易的主要功能之一是发现价格；大宗商品远期交易中的合同缺乏



流动性，所以不具备发现价格的功能。

3) 履约方式不同

大宗商品期货交易有实物交割和对冲平仓两种履约方式；大宗商品远期交易最终的履约方式是实物交收。

4) 信用风险不同

大宗商品期货交易实行每日无负债结算制度，信用风险很小；大宗商品远期交易从交易达成到最终实物交割有很长一段时间，此间市场会发生各种变化，任何不利于履约的行为都可能出现，信用风险很大。

5) 保证金制度不同

大宗商品期货交易有特定的保证金制度；大宗商品远期交易是否收取或收多少保证金由交易双方私下商定。

1.1.3 大宗商品交易的特点

1. 大宗商品现货交易的特点

大宗商品现货交易的特点共有 5 个，如图 1.3 所示。

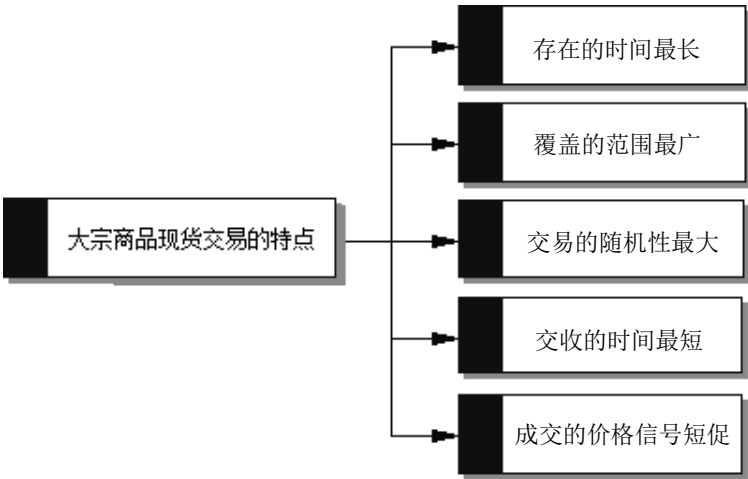


图 1.3 大宗商品现货交易的特点

1) 存在的时间最长

现货交易是一种最古老的交易方式，同时也是一种在实践过程中不断创新、灵活变化的交易方式。最早的物物交换即是一种现货交易方式，随着社会经济的发展，商品交换的广度和浓度不断扩大，现货交易方式的具体做法也不断增多。从最初的物物交换，发展到后来普遍采用的零售、批发、代理交易，现金、信用、票据、信托交易等，大多数是现货交易的具体应用形式。



2) 覆盖的范围最广

由于现货交易不受交易对象、交易时间、交易空间等方面的限制，因此，它又是一种运用最广泛的交易方式。任何商品都可以通过现货交易来完成，人们在任何时候、任何地点都可以通过现货交易获得自己所需要的商品。在人们的日常生活中接触最多的也是“一手钱，一手货”的现货交易。

3) 交易的随机性最大

由于现货交易没有其他特殊的限制，交易又较灵活方便，因此，交易的随机性最大。

4) 交收的时间最短

这是现货交易区别于远期合同交易与期货交易的根本所在。现货交易通常是即时成交，货款两清，或在较短的时间内实行商品的交收活动。应当指出，某些交易方式，例如信用交易中的赊销方式虽然实物交割与货款交付在时间上有一定的间隔，但仍属于现货交易的范畴。

5) 成交的价格信号短促

由于现货交易是一种即时的或在很短的时间内就完成的商品交收的交易方式，因此，买卖双方成交的价格只能反映当时的市场行情，不能代表未来市场变动情况，因而现货价格不具有指导生产与经营的导向作用。如果生产者或经营者以现货价格安排未来的生产与经营活动，要承担很大的价格波动风险。现货交易的这一特点是它的不足之处。

2. 大宗商品期货交易的特点

大宗商品期货交易的特点共有 6 个，如图 1.4 所示。

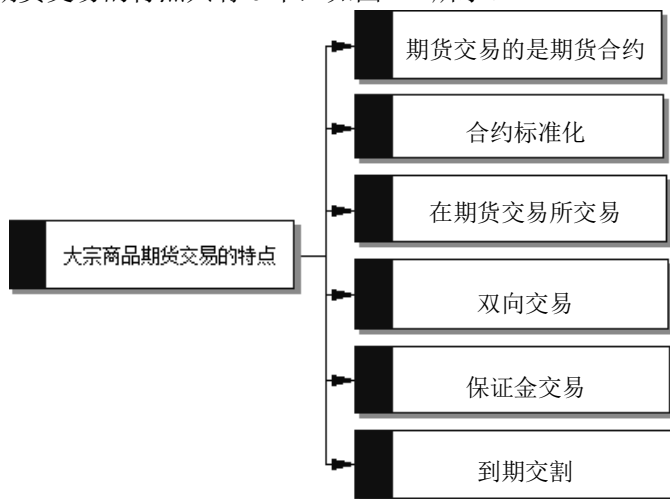


图 1.4 大宗商品期货交易的特点



1) 期货交易的是期货合约

期货买卖的对象并不是铜那样的实物或者股票价格指数那样的金融指标，而是和这些东西有关的合约，一份合约代表了买卖双方所承担的履行合约的权利和义务。前面我们讲了，合约对标的物(也就是大豆、股票价格指数等)的相关属性和时间地点等问题提前进行了详细的规定，买卖合约的双方都要遵守这个规定。买卖双方对合约报出价格，买方买的是合约，卖方卖的也是合约。

2) 合约标准化

同一家交易所对标的物相同的合约都做出同样的规定。例如，在上海期货交易所上市交易的铜期货合约，每张合约的内容都是一样的，交易品种都是阴极铜，交易单位都是5吨，交割品级都要符合国标 GB/T 467—1997 标准，其他的有关规定包括报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、交易时间、最后交易日、最低交易保证金、交易手续费等，这些规定对每份铜期货合约来说都是相同的。

3) 在期货交易所交易

大部分期货都在期货交易所上市。期货交易所不仅有严密的组织结构和章程，还有特定的交易场所和相对制度化的交易、结算、交割流程。因此，期货交易往往被称为场内交易。我国国内的期货产品都是在期货交易所交易的。

4) 双向交易

我们既可以先买一张期货合约，在合约到期之前卖出平仓(或者到期时接受卖方交割)，也可以先卖一张合约，在合约到期之前买进平仓(或者到期时交出实物或者通过现金进行交割)。就算手头一张合约也没有，依然可以先卖出。

5) 保证金交易

进行期货买卖的时候，不需要支付全部金额，只要交出一定比例(通常为5%~10%)的金额作为履约的担保就行了，这个一定比例的金额就是保证金。

6) 到期交割

期货合约是有到期日的，合约到期需要进行交割履行义务，了结合约。商品期货到期交割的是商品，合约的卖方要把铜或者大豆这样的标的物运到指定的交易仓库，被买方拉走，这被称为实物交割。

1.1.4 大宗商品交易的风险

任何投资都存在一定的风险，我们在投资大宗商品时也同样存在风险，能够对风险概率的发生进行有效管理，那么风险就有可能带来利润。大宗商品交易的风险主要表现在5个方面，如图1.5所示。

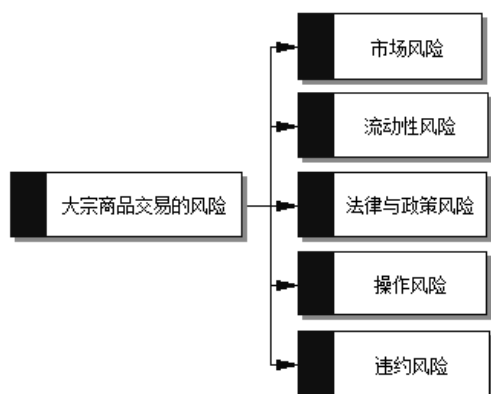


图 1.5 大宗商品交易的风险

1. 市场风险

市场风险是指由于市场价格的变化而使金融资产遭受的风险，它通常表现为金融工具或其组合的价值随市场因素的变动而带来的变化。市场风险可分为利率风险、汇率风险、价格风险以及衍生产品市场风险等。

2. 流动性风险

流动性风险主要有两种形式：一种是指由于市场流动性不足，导致金融资产无法按合理价格迅速进行交易所造成的风险，这是金融资产向货币转换过程中的流动性问题；另一种是指机构现金流不能满足支付需要带来的风险，这是货币数量不足带来的流动性风险，如基金提前赎回风险、银行的挤兑风险等。

3. 法律与政策风险

法律风险是指金融机构签署的交易合同，因不符合法律或监管部门的规定，而不能得到实际履行，从而给金融机构造成损失的风险。

政策风险是指宏观经济政策变化给微观主体带来的风险。政府通常会采用一些政策手段对经济进行调节，如财政政策、货币政策等。这些政策的变动本身会给金融市场带来一定的影响，是宏观经济风险的重要部分。

4. 操作风险

操作风险是指由于金融机构的信息系统、交易系统或内部风险监控系統控制失灵而造成意外损失的风险。这种风险一般由人为错误、系统失灵、操作程序发生错误或控制失效而引起。它包括：“人员风险”（包括员工操作不熟练、不敬业或有欺诈）、“过程风险”（包括模型风险、交易风险、控制风险等）、“技术风险”（包括系统失效、程序错误、通信故障等）。



5. 违约风险

违约风险，又称信用风险，是指交易对手未能履行约定契约中的义务而造成经济损失的风险。在大宗商品交易中，面对一些突发的大行情，很多投资者由于仓位较重，很可能会爆仓，即投资者亏损大于账户中的保证金。如果爆仓导致了亏空且由投资者的原因引起，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追索。

1.2 大宗商品的类型

大宗商品可以分为六大类，分别是有色金属商品、贵金属商品、黑色系商品、能源化工商品、农副商品、软商品，如图 1.6 所示。

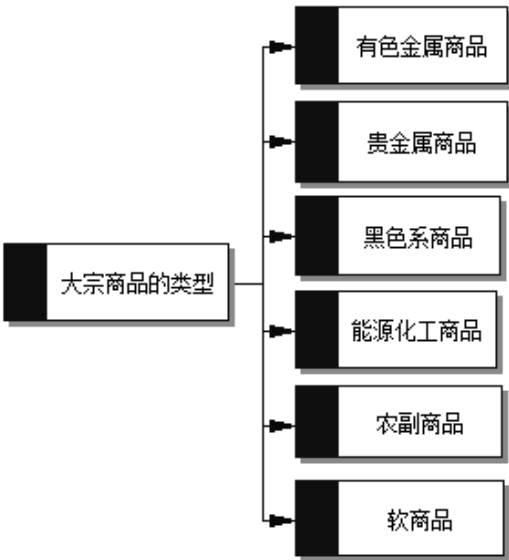


图 1.6 大宗商品的类型

1.2.1 有色金属商品

有色金属商品，通常是指除去铁(有时也除去锰和铬)和铁基合金以外的所有金属。有色金属可分为重金属(如铜、铅、锌)、轻金属(如铝、镁)以及稀有金属(如钨、钼、锆、锂、镧、铀)。

有色金属商品是国民经济、人民生活及国防工业、科学技术发展必不可少的基础材料和重要的战略物资。农业现代化、工业现代化、国防和科学技术现代化都离不开有色金属商品。例如，飞机、导弹、火箭、卫星、核潜艇等尖端武器以及原子



能、电视、通信、雷达、电子计算机等尖端技术所需的构件或部件大多数是由有色金属中的轻金属和稀有金属制成的。此外，没有镍、钴、钨、钼、钒、铌等有色金属，也就没有合金钢的生产。有色金属在某些用途(如电力工业等)上，使用量也是相当大的。现在世界上许多国家，尤其是工业发达国家，竞相发展有色金属工业，增加有色金属的战略储备。

在大宗商品交易中，有色金属商品交易的主要品种是铜、铝、锌、铅等，如图 1.7 所示。

文华云节点-山东联通 期货行业分类																
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 >>																
自定义 股票 期货 外盘 黄金 外汇 期	↑	1	有色板块	164.88	1226	----	----	----	1892642	1.21	0.74%	2814486	32654	164.77	165.26	
	↑	2	沪铜指数	51530	14	----	----	----	281320	100	0.19%	775232	2008	51770	51790	
	↑	3	沪铜1712	52250	8	52220	52320	5	358	130	0.25%	30784	-34	52330	52390	
	↑	4	沪铜1801	52480	2	52400	52520	5	324	120	0.23%	31100	-10	52590	52650	
	↑	5	沪铜1802	52650	2	52600	52720	5	304	110	0.21%	27678	36	52800	52810	
	↑	6	沪铜1803	52810	2	52780	52920	5	620	120	0.23%	16192	324	52960	53020	
	↑	7	沪铜1804	53060	2	52980	53140	5	114	110	0.21%	4192	36	53160	53190	
	↑	8	沪铜1805	50990	40	50960	51000	5	190	35580	90	0.18%	91430	-10540	51210	51210
	↑	9	沪铜1806	51170	10	51170	51190	11	1	94750	70	0.14%	187600	3894	51440	51500
	↑	10	沪铜1807	51370	4	51370	51380	1	3	123160	90	0.18%	203032	5276	51630	51680
	↑	11	沪铜1808	51560	2	51540	51580	53	5	17344	100	0.19%	82536	2328	51800	51840
	↑	12	沪铜1809	51720	8	51710	51740	5	6	6958	90	0.17%	42328	666	51980	52050
	↑	13	沪铜1810	51910	8	51880	51920	10	4	1556	130	0.25%	31554	54	52000	52250
	↑	14	沪铜1811	52110	2	52070	52140	1	5	252	130	0.25%	26806	-22	52250	52280
	↑	15	沪铝指数	14745	10	----	----	----	247454	55	0.37%	760430	968	14700	14775	
	↑	16	沪铝1712	15100	2	15075	15100	1	13	38	45	0.30%	1518	20	15125	15125
金融期货 贵金属 有色金属 煤炭 钢铁 建材 能源 化工 谷物 饲料 油脂 软商品 农副 林木																
行业分类 中金所CFFEX 上期所SHFE 大商所DCE 郑商所CZCE 上期能源INE 套利合约 夜市 主力合约排名 商品分类指数 24小时资讯 重要资讯导读 论坛提问																
webstock 上证指数 3161.50 +24.85 如何看到五档行情、如何一带多下单 期货户 外盘户 股票户 / 19:56:17-Local																

图 1.7 有色金属商品

1.2.2 贵金属商品

贵金属商品包括八种金属元素：金(Au)、银(Ag)、铂(Pt)、钯(Pd)、铑(Rh)、铱(Ir)、锇(Os)、钌(Ru)，这些金属由于在地壳中含量少，勘探开采提炼难度高，所以被称为贵金属。

贵金属商品，由于其独特的物理化学性能，在应用领域为其他任何金属材料所无法代替，更在某些应用领域起着决定性和关键性的作用。大多数贵金属拥有美丽的色泽，对化学药品的抵抗力相当大，保值性强。

无论是大宗商品现货交易，还是大宗商品期货交易，贵金属交易商品都主要是指黄金和白银。期货中的贵金属商品报价信息如图 1.8 所示。



文华云交易 - Ver6.7.763 文华云节点-山东联通 期货行业分类

	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
自定文	10	沪金1807	271.45	---	269.10	275.40	1	1	2	-0.55	-0.20%	2	-2	271.45	271.45
	11	沪金1808	273.10	12	272.10	274.80	1	1	24	-0.40	-0.15%	126	-6	273.10	273.10
	12	沪金1809	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---
	13	沪金1810	---	---	273.10	277.40	1	1	0	0.00	0.00%	26	0	---	---
	14	沪金1811	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---
股票	15	沪金1812	274.95	2	274.90	274.95	33	22	89848	-0.10	-0.04%	286166	9476	275.25	275.45
	16	沪金1902	---	---	273.75	280.10	1	1	0	0.00	0.00%	30	0	---	---
	17	沪金1904	279.40	4	269.05	288.65	4	4	10	0.55	0.20%	60	2	279.25	279.40
	18	沪金1906	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---
	19	沪金1908	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---
期货	20	沪金1910	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---
	21	沪银指数	3719	46	---	---	---	---	206704	1	0.03%	840532	3082	3714	3722
	22	沪银1712	3757	26	3757	3758	1	153	131118	-1	-0.03%	521336	17882	3755	3761
	23	沪银1801	3780	2	3777	3800	1	1	24	-9	-0.24%	278	2	3799	3799
	24	沪银1802	3794	2	3770	3867	1	1	10	-1	-0.03%	112	10	3798	3798
外盘	25	沪银1803	3820	2	3780	3899	1	1	4	7	0.18%	92	0	3822	3822
		金铝期货	贵金属	有色金属	煤炭	钢铁	建材	能源	化工	谷物	饲料	油脂	软商品	农副	林木

webstock 上证指数 3161.50 +24.85 如何查看五档行情、如何一带多下单 期货户 外盘户 股票户 20:01:12-Local

图 1.8 期货中的贵金属商品报价信息

现货中的贵金属商品报价信息如图 1.9 所示。

文华云交易 - Ver6.7.507 文华云节点-山东联通 金交所SSE

	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
自定文	1	1Au100g	---	---	260.00	283.00	5	4	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---
	2	1Au9999	281.40	10	277.01	288.88	30	3	50	-0.54	-0.19%	---	---	281.39	281.43	281.39	281.40
	3	1Au995	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---
	4	99金T+D	281.49	0	281.49	281.50	8	11	9334	-1.27	-0.45%	404162	8262	282.77	285.00	280.78	283.84
	5	白银9999	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	180	0	---	---	---	---
股票	6	白银T+D	4117	142	4117	4120	123	923	7746392	-82	-1.95%	7706632	137816	4195	4233	4091	4218
	7	白银999	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	396	0	---	---	---	---
	8	黄金100G	281.80	0	281.00	283.30	1	1	45	-0.63	-0.22%	---	---	283.00	284.00	281.80	283.35
	9	黄金50G	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---
	10	黄金995	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---
期货	11	铂金9995	229.00	10	---	---	---	---	30	-0.73	-0.32%	---	---	229.00	229.00	229.00	229.00
	12	黄金9995	284.00	20	248.99	284.00	3	1	20	1.13	0.40%	---	---	284.00	284.00	284.00	284.00
	13	黄金9999	281.00	0	281.00	283.00	144	2030	151	-1.93	-0.68%	---	---	282.90	284.48	281.00	283.31
	14	黄金T+5	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---
	15	黄金T+D	281.15	4	281.10	281.15	8	7	101622	-1.47	-0.52%	206170	2410	282.72	284.94	280.54	283.79
外盘	16	黄金T+N1	284.00	1	281.75	284.00	1	98	66	-0.05	-0.02%	93960	-132	285.35	287.00	282.00	284.70
	17	黄金T+N2	286.00	0	285.00	288.00	1	1	11	-1.45	-0.50%	53504	48	287.45	288.10	286.00	287.70
	18	上海金	---	---	---	---	---	---	0	0.00	0.00%	---	---	---	---	---	---

上海黄金交易所SSE 伦敦金 黄金 如何查看期货市场的大量挂单 期货户 外盘户 股票户 17:34:30-Local

图 1.9 现货中的贵金属商品报价信息

1.2.3 黑色系商品

黑色系商品，就是指黑色的大宗商品，主要包括煤矿商品(如焦煤、焦炭、动力煤等)、钢铁(如螺纹钢、铁矿石、热卷板、硅铁、锰硅等)、建材(如玻璃等)。



从零开始学大宗商品交易(白金版)

2015 年年底到 2017 年 3 月,黑色系商品出现了牛市上涨行情,成交量急剧增加,波动幅度巨大,赚钱效应明显,受到了市场的追捧。这波上涨行情的主要原因是钢铁供给侧结构改革持续推进,造成钢铁产量的减少。

以最具代表性的螺纹钢为例,截至 2016 年 4 月 22 日,RB1610 合约年内涨幅高达 46%。4 月 21 日当天,RB1610 合约成交量达 2236 万手,创历史新高。

根据交易规则,一手 RB1610 合约对应 10 吨螺纹钢。也就是说,当天成交量对应 2.236 亿吨螺纹钢。中国产业信息网数据显示,2014 年,中国螺纹钢产量仅为 2.1527 亿吨。换言之,一天的期货成交量超过了 2014 年一年的产量。

在大宗商品交易中,黑色系商品交易的主要品种是动力煤、螺纹钢、铁矿石、焦炭等,如图 1.10 所示。

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
↑ 8	焦煤1805	1199.0	2	1172.0	1199.0	2	34	606	96.5	8.75%	710	-416	1198.5	1199.0
↑ 9	焦煤1806	1310.5	2	1301.0	1400.5	1	1	4	4.0	0.31%	6	0	1344.5	1344.5
↓ 10	焦煤1807	1254.0	---	1220.5	---	1	---	2	-0.5	-0.04%	8	-2	1254.0	1254.0
↑ 11	焦煤1808	---	---	1186.0	---	1	---	0	0.0	0.00%	12	0	---	---
↑ 12	焦煤1809	1248.0	48	1247.5	1248.0	3	5	317946	19.5	1.59%	339732	-25034	1250.0	1259.0
↑ 13	焦煤1810	1253.5	4	1210.0	1308.0	1	1	8	30.0	2.45%	12	2	1255.0	1255.0
↑ 14	焦煤1811	1277.0	2	1166.5	---	1	---	4	46.0	3.74%	2	0	1247.5	1277.0
↑ 15	焦炭指数	2019.0	2	---	---	---	---	324286	19.5	0.98%	279094	-37238	2027.5	2039.0
↑ 16	焦炭1712	---	---	1840.0	2128.5	1	1	0	0.0	0.00%	2	0	---	---
↑ 17	焦炭1801	1958.0	2	1957.5	1958.0	13	16	2374	28.0	1.45%	5474	770	1948.5	1969.0
↑ 18	焦炭1802	---	---	1807.5	---	1	---	0	0.0	0.00%	2	0	---	---
↑ 19	焦炭1803	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---	---
↑ 20	焦炭1804	---	---	---	---	---	---	0	0.0	0.00%	---	---	---	---
↑ 21	焦炭1805	1885.5	8	1885.5	1900.0	14	2	480	4.5	0.24%	3490	-78	1910.0	1912.5
↓ 22	焦炭1806	1928.0	---	1906.0	1970.0	2	1	2	-22.0	-1.13%	8	0	1928.0	1928.0
↑ 23	焦炭1807	---	---	1840.0	2128.5	1	1	0	0.0	0.00%	28	0	---	---

图 1.10 黑色系商品报价信息

1.2.4 能源化工商品

能源是指可产生各种能量(如热量、电能、光能和机械能等)或可做功等物质的统称,是指能够直接取得或者通过加工、转换而取得有用能的各种资源,包括煤炭、原油、天然气、煤层气、水能、核能、风能、太阳能、地热能、生物质能等一次能源,电力、热力、成品油等二次能源,其他新能源和可再生能源。

化工与能源的密切关系还表现在化石燃料及其衍生的产品不仅是能源,而且还是化学工业的重要原料。以石油为基础,形成了现代化的强大的石油化学工业,生产出成千上万种石油化工产品。在化工生产中,有些物料既是某种加工过程(如合成气生产)中的燃料,同时又是原料,两者合而为一。所以化工生产既是生产二次能源的部门,本身又往往是耗能的大户。



在大宗商品交易中，能源化工商品的主要品种是橡胶、PTA、塑料、PVC 等，如图 1.11 所示。

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
1	化工板块	142.67	4830	---	---	---	---	2618436	0.12	0.08%	5164274	-220	142.88	143.17
2	橡胶指数	12000	32	---	---	---	---	421194	30	0.25%	647160	-1218	12055	12060
3	橡胶1801	13660	2	13650	13660	1	2	27002	20	0.15%	92610	236	13705	13730
4	橡胶1803	13890	2	13770	13855	1	1	12	70	0.51%	52	10	13900	13915
5	橡胶1804	13920	2	13700	14210	2	1	10	20	0.14%	26	2	13865	13955
6	橡胶1805	11425	2	11425	11440	3	4	6070	50	0.44%	21726	-2214	11470	11470
7	橡胶1806	11530	2	11470	11745	1	1	24	20	0.17%	206	-18	11475	11530
8	橡胶1807	11590	2	11495	11605	1	1	6	30	0.26%	130	4	11545	11590
9	橡胶1808	11655	2	11665	11720	1	2	6	105	0.91%	108	0	11685	11685
10	橡胶1809	11735	6	11730	11735	295	34	387642	30	0.26%	525332	712	11785	11800
11	橡胶1810	---	---	11825	11880	1	2	0	0	0.00%	184	0	---	---
12	橡胶1811	11890	2	11880	11930	1	1	422	20	0.17%	6786	50	11920	11950
13	塑料指数	9545	4	---	---	---	---	203186	0	0.00%	506622	-7716	9560	9560
14	塑料1712	---	---	9085	9945	1	1	0	0	0.00%	8	0	---	---
15	塑料1801	9480	2	9475	9485	5	13	6272	15	0.16%	38970	418	9485	9485
16	塑料1802	---	---	9025	---	---	---	0	0	0.00%	2	0	---	---

图 1.11 能源化工商品报价信息

1.2.5 农副商品

农副商品主要包括谷物(如大豆、小麦、玉米、大米等)、饲料(如豆粕、菜粕等)、食用油脂(如豆油、棕榈油、菜籽油等)，还包括鸡蛋和淀粉。

在大宗商品交易中，农副商品的主要品种是大豆、玉米、豆粕、菜粕、豆油、棕榈油、菜籽油、鸡蛋、淀粉等，如图 1.12 所示。

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
1	鸡蛋指数	3979	2	---	---	---	---	96332	1	0.03%	229276	-8568	3986	3990
2	鸡蛋1712	3690	2	3691	3700	16	1	50	-15	-0.40%	750	4	3691	3707
3	鸡蛋1801	3838	2	3834	3838	1	4	1824	-2	-0.05%	13744	-40	3838	3842
4	鸡蛋1802	3585	2	3582	3590	5	1	16	-3	-0.08%	956	-10	3588	3588
5	鸡蛋1803	3545	2	3543	3550	2	4	70	3	0.08%	668	24	3533	3552
6	鸡蛋1804	3550	---	3546	3561	1	1	2	-5	-0.14%	48	0	3550	3550
7	鸡蛋1805	3830	2	3782	3844	1	1	14	8	0.21%	146	-6	3987	3987
8	鸡蛋1806	3737	2	3736	3738	4	4	4538	20	0.54%	18408	-964	3731	3750
9	鸡蛋1807	3720	6	3719	3722	31	6	7800	13	0.35%	31468	-292	3724	3726
10	鸡蛋1808	4035	8	4031	4036	2	1	1600	9	0.22%	19464	398	4034	4037
11	鸡蛋1809	4102	4	4102	4103	89	1	79196	-2	-0.05%	136122	-7572	4109	4117
12	鸡蛋1810	3679	2	3678	3686	2	3	976	8	0.22%	5370	-126	3688	3688
13	鸡蛋1811	3602	2	3595	3602	1	1	246	12	0.33%	2132	16	3611	3611
14	淀粉指数	2158	100	---	---	---	---	101598	6	0.28%	302840	-2346	2161	2163
15	淀粉1801	2176	4	2176	2177	9	13	7044	13	0.60%	27896	284	2172	2180
16	淀粉1803	---	---	2095	2288	2	2	0	0	0.00%	4	0	---	---

图 1.12 农副商品报价信息



1.2.6 软商品

软商品与硬商品相对应(硬商品，一般是指金银等可以充当货币的商品，特别是金，它天生就是货币)，是指除了金银等可以充当货币的商品以外的其他商品。硬商品和软商品的主要区别是：硬商品具有可以充当一般等价物的功能，而软商品则没有这个功能。

在大宗商品交易市场中，软商品主要是指白糖、棉花、橙汁、可可、咖啡等商品。在国内期货市场，软商品的主要交易品种是白糖和棉花，如图 1.13 所示。

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	日增仓	开盘	最高
1	软商桥块	152.88	66	---	---	---	---	118718	-0.06	-0.04%	1347554	8228	152.86	153.22
2	郑糖指数	15985	2	---	---	---	---	61578	-25	-0.16%	601046	4508	15990	16045
3	郑糖1805	15150	12	15140	15155	50	25	204	-10	-0.07%	44504	20	15150	15150
4	郑糖1807	15360	4	15285	15310	8	1	18	5	0.03%	1790	18	15350	15360
5	郑糖1809	15695	2	15690	15695	312	25	39670	-30	-0.19%	298446	2088	15705	15760
6	郑糖1811	---	---	16075	16090	1	1	0	0	0.00%	78	0	---	---
7	郑糖1901	16475	4	16470	16475	85	65	21686	-25	-0.15%	256188	2382	16500	16540
8	郑糖1903	---	---	16585	16660	1	2	0	0	0.00%	40	0	---	---
9	白糖指数	5416	60	---	---	---	---	57252	2	0.04%	746506	3718	5415	5426
10	白糖1805	5280	2	5275	5280	28	10	164	3	0.06%	31910	0	5282	5282
11	白糖1807	---	---	5334	5358	1	1	0	0	0.00%	934	0	---	---
12	白糖1809	5420	60	5420	5421	73	135	53102	2	0.04%	604602	2896	5419	5430
13	白糖1811	---	---	5405	5442	4	5	0	0	0.00%	354	0	---	---
14	白糖1901	5448	6	5447	5448	7	5	3278	7	0.13%	90942	774	5450	5457
15	白糖1903	---	---	5400	5430	2	2	0	0	0.00%	54	0	---	---
16	白糖1905	5380	2	5379	5381	1	2	670	7	0.13%	16920	46	5376	5386

图 1.13 软商品报价信息

1.3 大宗商品与股票的区别

大宗商品相对于股票来说，更容易赚钱，操作更简单。这在于它的双向交易模式(既可做多，也可做空)。股票是 T+1(今天买进，第二个交易日才能卖出)，大宗商品是 T+0，即大宗商品可以当天交易多次。另外，大宗商品的种类比较少，投资者容易选择。大宗商品与股票的具体区别有 7 点，如图 1.14 所示。

1. 投资对象不同

股票投资的是企业的价格。大宗商品投资属于大宗商品交易，是一种未来的交易，交易的对象是商品，如

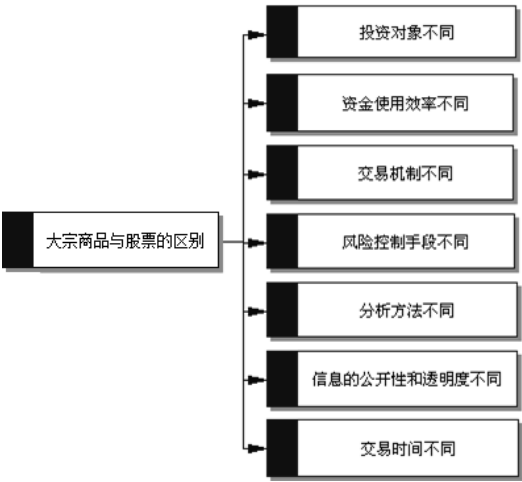


图 1.14 大宗商品与股票的区别



果在未来某一时期进行交割，那么现在的交易是一种对未来商品的买卖；如果不进行交割，那么现在的交易只是一种预期，一种对未来价格走势的预期。

2. 资金使用效率不同

股票交易实行全额现金交易，投资者资金量的大小决定交易量的多少，面对突发行情时，资金的调度成为制约投资者交易的主要问题。大宗商品交易实行保证金制度，资金放大作用比较明显，在控制风险的前提下，面对突发行情，投资者可以有足够的时间和资金进行操作。

3. 交易机制不同

目前股票市场不具备做空机制(融券做空限制多，并且不是所有股票都可以融券做空)，股票实行 T+1 交易结算制度。大宗商品交易具备多空两种交易机制，实行 T+0 交易结算制度。

股票今天买进，今天是不能卖出的，只有到第二个交易日才能卖出。但大宗商品交易可以随时买进卖出，没有限制，这样交易起来就比较灵活方便。

股票是只有涨了才有钱赚；而大宗商品交易是涨了可以赚钱，跌了同样也可以赚钱，这就是双向收益，也是一个双向选择，这样可以降低投资风险。

4. 风险控制手段不同

虽然股票和现货交易都规定了风险控制制度，比如涨跌停板制度等，但因为制度设计本身的关系，目前投资者很难回避股票市场的系统风险，同时缺少做空机制，投资者回避市场风险的唯一方法只能是卖出股票。由于现货交易具有多空两种形式，因此控制市场风险的手段就比较丰富。除了盘中 T+0 交易控制风险外，还可以利用套现保值功能回避市场风险。另外，现货交易的限仓制度和强制平仓制度也是区别于股票交易的主要风险控制制度。

5. 分析方法不同

大宗商品市场与股票市场的技术分析方法有共性，但从基本面分析方法上看，是有区别的。大宗商品投资的对象主要是大宗商品，因此分析大宗商品本身的价格走势特别重要，大宗商品价格走势的特点主要体现在大宗商品的供求上，影响大宗商品价格的基本因素比较确定和固定。股票基本面分析比较复杂，主要是具体上市公司的经营状况。

6. 信息的公开性和透明度不同

大宗商品市场相对于股票市场信息透明度更高，信息传播渠道更明确。

7. 交易时间不同

股票的交易日为每周一至周五(国家法定节假日除外)。每一交易日的交易时间为：早盘 9:30—11:30；午盘 13:00—15:00。



从零开始学大宗商品交易(白金版)

大宗商品的交易日为每周一至周五(国家法定节假日除外)。每一交易日的交易时间为：夜盘 21:00—2:30；早盘 9:00—11:30；午盘 13:30—15:00。15:00—15:30 为交收申报时间。

在这里可以看到，大宗商品的交易时间比较长，并且增加了夜盘，方便白天工作比较忙的投资者。

需要强调指出的是，大宗商品交易与股票交易的社会经济功能也不一致，股票提供筹资与社会资源重新配置功能；大宗商品交易提供回避风险和价格发现功能。

1.4 大宗商品行情分析软件

要想在大宗商品市场中盈利，不仅要时时关注全球动态，特别是与大宗商品价格走势相关的信息，还要不断学习投资技术和策略。通过基本面分析，投资者可以预测未来一段时间内价格是要涨，还是要跌，但在具体进行买卖操作时，还需要技术分析来落实，来把关。



提醒 投资者一般利用基本面对价格的大趋势做出判断，然后再利用技术分析进行确认。

为了更好地进行大宗商品投资，下面来讲解一下大宗商品行情分析软件——赢顺云行情软件的下载、安装与基本操作技巧。

1.4.1 大宗商品行情分析软件的下载与安装

在浏览器的地址栏中输入“<http://www.cifco.net>”，然后按 Enter 键，就进入中国国际期货有限公司网站的首页，如图 1.15 所示。



图 1.15 中国国际期货有限公司网站的首页



单击右侧的“软件下载”超链接，进入软件下载页面，在这里可以看到常见的期货行情分析软件，如文华行情软件(文华 WH6 高清版)、彭博行情软件等，其中以文华行情软件的功能最为强大，如图 1.16 所示。



图 1.16 软件下载页面

单击“文华行情软件(文华 WH6 高清版)”对应的“下载”超链接，弹出“新建下载任务”对话框，如图 1.17 所示。

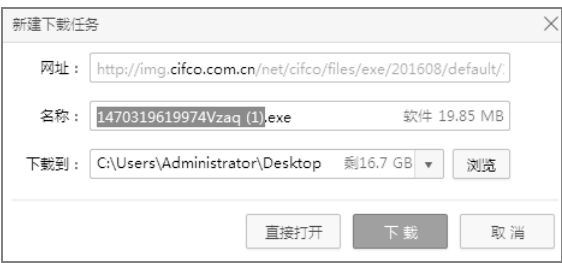


图 1.17 文件下载对话框

单击“下载”按钮，就可以成功下载文华行情软件。
下载成功后，就可以看到文华行情软件的安装文件图标，然后双击该图标，弹出安装对话框，如图 1.18 所示。
单击“开始安装”按钮，就可以选择软件的安装路径，默认是 C 盘下，如图 1.19 所示。



从零开始学大宗商品交易(白金版)



图 1.18 安装对话框



图 1.19 选择软件的安装路径

若想修改安装目录, 只需单击“浏览”按钮即可。这时采用默认值, 单击“下一步”按钮, 就可以解压文件并安装, 如图 1.20 所示。

文件解压完成后, 就成功安装了软件, 并显示安装成功, 如图 1.21 所示。



图 1.20 解压文件



图 1.21 安装成功

软件安装成功后, 就会在桌面上看到期货软件的快捷图标, 如图 1.22 所示。



图 1.22 期货软件的快捷图标

1.4.2 大宗商品行情分析软件的基本使用方法

双击桌面上期货软件的快捷图标, 就可以进入期货行情分析软件, 默认状态下看到的是上海期货交易所交易品种的报价信息, 如图 1.23 所示。



文华云节点-山东联通 上海期货交易所 (SHFE)

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
1	沪铜指数	51040	2	---	---	---	---	133056	-520	-1.01%	786862	11630	51000	51160
2	沪铜主连	50870	2	50870	50880	21	38	71926	-530	-1.03%	213432	10400	50800	51000
3	沪铜1712	51760	2	51750	51790	5	2	382	-520	-0.99%	30798	14	52070	52070
4	沪铜1801	52000	2	51950	52000	6	1	242	-510	-0.97%	31150	50	52010	52080
5	沪铜1802	52160	2	52140	52200	3	7	108	-540	-1.02%	27722	44	52210	52280
6	沪铜1803	52410	2	52340	52380	1	3	66	-470	-0.89%	16224	32	52350	52480
7	沪铜1804	52570	2	52510	52570	8	3	8	-520	-0.98%	4190	-2	52610	52610
8	沪铜1805	50550	10	50510	50540	20	5	5630	-430	-0.84%	90410	-1020	50580	50660
9	沪铜1806	50700	2	50700	50710	13	6	36962	-520	-1.02%	187202	-398	50650	50830
10	沪铜1807	50870	2	50870	50880	21	38	71926	-530	-1.03%	213432	10400	50800	51000
11	沪铜1808	51040	2	51040	51050	1	18	11508	-530	-1.03%	84226	1690	51110	51170
12	沪铜1809	51220	4	51210	51230	6	12	4120	-530	-1.02%	42710	382	51210	51360
13	沪铜1810	51390	6	51380	51410	5	4	1824	-520	-1.00%	31974	420	51380	51550
14	沪铜1811	51600	2	51570	51610	7	1	280	-520	-1.00%	26824	18	51600	51730
15	沪铝指数	14605	2	---	---	---	---	139404	-130	-0.88%	756698	-3732	14730	14750
16	沪铝主连	14615	2	14610	14615	126	89	83384	-130	-0.88%	293618	-2048	14745	14765

行业分类 中金所CFFEX 上期所SHFE 大商所DCE 郑商所CZCE 上期能源INE 套利合约 夜市 主力合约排名 商品分类指数 24小时资讯 重要资讯导读 论坛提问

webstock 上证指数 3161.50 +24.85 如何看到五档行情、如何一带多下单 期货户 外盘户 股票户 22:54:19-Local

图 1.23 上海期货交易所交易品种的报价信息

单击窗口下方的不同标签，就可以看到不同期货交易所交易品种的报价信息。

如果想查看某期货合约的分时走势图，只需单击该合约即可。假设单击“沪铜指数”，就可以看到沪铜指数的分时走势图，如图 1.24 所示。

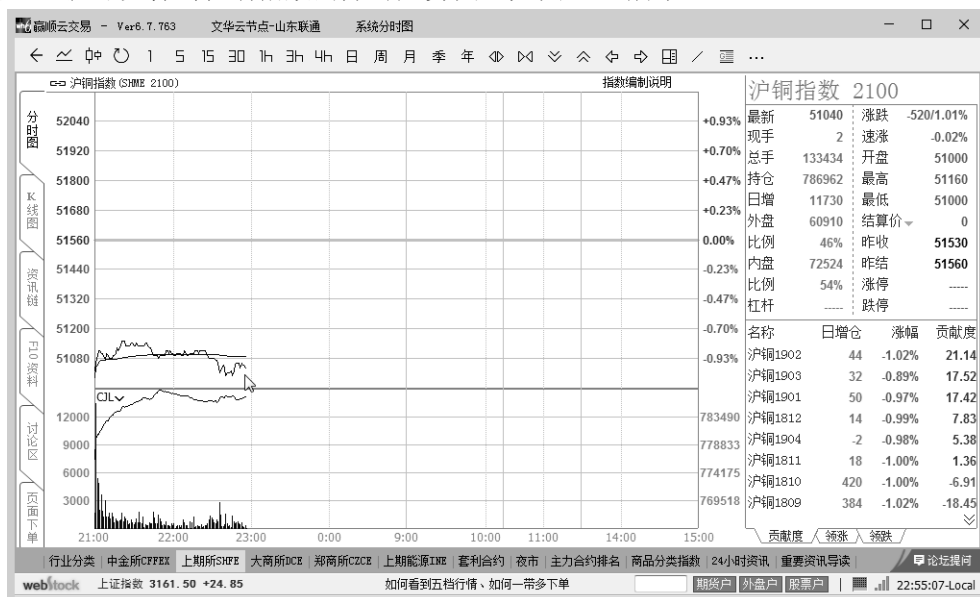


图 1.24 沪铜指数的分时走势图



从零开始学大宗商品交易(白金版)

在分时走势图下，再按 Enter 键就可以看到沪铜指数的日 K 线图，如图 1.25 所示。

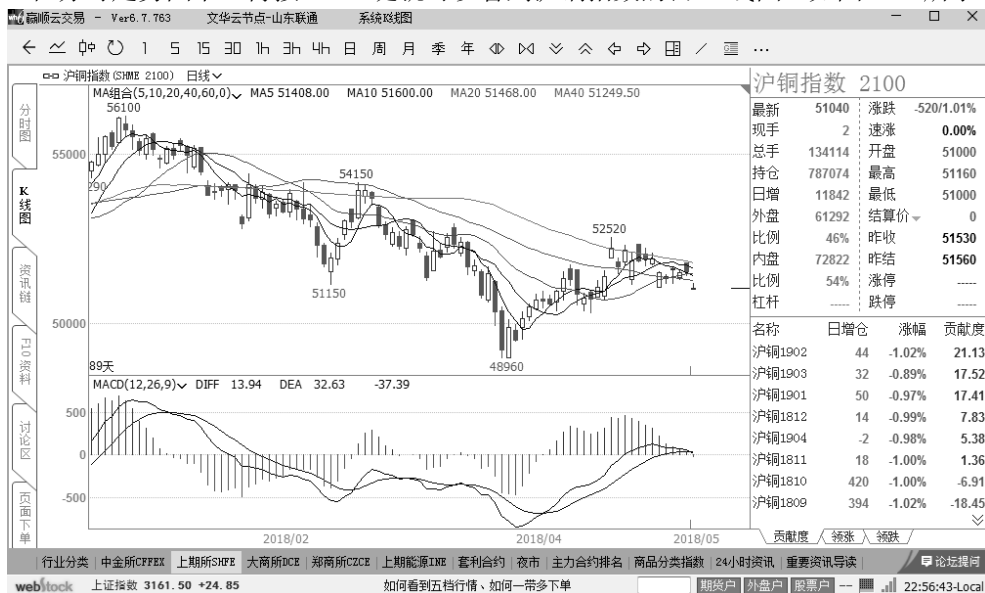


图 1.25 沪铜指数的日 K 线图

单击工具栏中的“30”，就可以看到 30 分钟 K 线图；单击“1”，就可以看到 1 分钟 K 线图；单击“周”，就可以看到周 K 线图。30 分钟 K 线图如图 1.26 所示。



图 1.26 沪铜指数的 30 分钟 K 线图