

期货从业资格考试—复习考试总结

完稿日期: 2009.07.01

作者简介: 鲁衡军, 重庆大学 97 年本科毕业(材料专业), 工作 10 年, 行业从材料到机械, 从机械到 IT, 从 IT 到金融。

联系方式: lhjzy@sina.com <http://petercn.51.net>

声明: 欢迎转载本文, 但转载请务必全文转载, 请不要擅自修改或增删部分内容, 否则保留法律追究权利。

应许多网友的热情要求, 把自己在期货从业资格复习考试中的一些情况, 包括个人心得和体会写一下, 或许对大伙能有所帮助。

序语: 以前了解过期货从业资格考试成绩两科通过后, 如果 2 年内不通过期货公司在协会注册, 考试成绩就废了, 否则还得参加后续培训考试什么的, 所以就没过多去关注这个考试。自 2009 年 4 月份在网上找工作时, 看到一些期货公司也在招聘, 不过无一例外要通过期货从业资格考试, 于是就仔细关注了一下期货从业资格考试的情况, 尤其在期货业协会的网站论坛里很多人反映考试太难了, 09 年 4 月份的两科一次性考过的比率才 17%, 于是又引起我的考试兴趣, 反正费用不高, 看看到底如何之难。

4 月下旬曾去华西证券公司营业部(深圳投资大厦附近的新华保险大厦)面试时, 正好期货业协会指定的卖教材的公司(炼金术公司)在同一栋楼上, 于是就顺便买了一套指定教材。买了教材后也没怎么看, 由于不断找工作、面试等, 只是浮光掠影的看了几眼, 觉得合约品种介绍部分繁琐, 没法记, 后边套利那章有些计算题, 理论知识倒也没什么难点, 法规书全是条文, 枯燥的很, 看不下去。

因曾经备考过 CIIA, 理论知识部分还算有坚实的基础; 知识法律法规部分有些繁琐, 得想出一下办法来巧记、速记。若把零碎的时间汇总起来, 整个复习时间可能不超 10 日, 而且主要集中在 5 月下旬和 6 月份的几个周六周日在深大图书馆看的书。

7 月 1 日, 考试成绩出来: **期货基础知识: 89, 法律法规: 79.5。**

实际上关于复习方法, 每个朋友都应该找到适合自己的复习方法, 对别人的总结可以进行参照, 但一味全盘照抄恐更事倍功半, 谨记。希望大家都能顺利通过这个考试, 愿共勉!

考试总体评析:

总体上讲, 期货从业考试从内容上讲并算不上多难, 与 CPA, CIIA, CFA 之类考试相比根本不在一个层次上(本人已通过 CIIA)。但是由于出题量大, 而且是标准化出题, 为了提高其难度, 出题人在出题方式上故意弄了一些弯弯绕, 所以如果不是静心准备一下还未必能通过或考一个像样的分数。

首先要说明期货从业资格考试必须以指定的最新教材为主, 千万不要拿往年的旧书来备考, 尤其法规什么的, 新的法规都出台了, 你还抱着旧的条文死记, 考不过很正常的啦。从考场出来, 我发现很多朋友还拿着去年前年的旧书翻呢, 还不断的说怎么找不到啊, 呵呵!

期货市场教程部分:

整个教材都要仔细翻看，一些识记性的知识点必须下功夫或死记，不好死记的就找巧办法记忆（见下文举例）。关于计算，主要也就那么几个地方：

P110: 结算准备金和当日盈亏的计算；

P118: 期转现计算

P176: 基差变动，买入卖出套期计算，基差交易：买方、卖方点价

P205: 彻底搞通买进套利和卖出套利；牛市、熊市、蝶式套利。

P228: 外汇合约套保的计算，主要是汇率表示方法。

P235: 短期利率的指数式报价，长期国债的价格报价

P253: 投资组合的计算，套保计算

P258: 期货理论价计算，价格和点位

P262: 无套利区间的计算

P286: 期权盈亏计算

把这些计算部分书上内容彻底搞上几遍，然后找几道相关题目做做，对付从业资格考试应该绰绰有余的，计算 30 分，是个大头，应该拿住。关键是速度要快而且准确，不能磨蹭。

由于知识点很多，以我自己的理解方式的地方和记忆方法也很多，本文就不再一一赘述，特举几例，抛砖引玉，希望朋友们能在复习时注意自己的记忆方法和理解方法，尽量做到事半功倍的效果。

知识点举例：

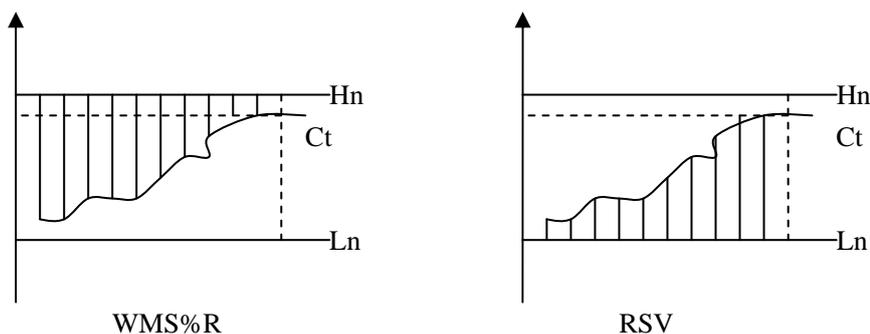
1、我国各个期货品种

涨跌幅大多数默认是±4%，只有麦±3%，黄金、燃油±5%，于是简记：**麦金油**

保证金大多数默认是±5%，只有糖、PTA±6%；金±7%；燃油±8%；简记为：**糖精金油**

2、P164，威廉指标和 KDJ 的 RSV

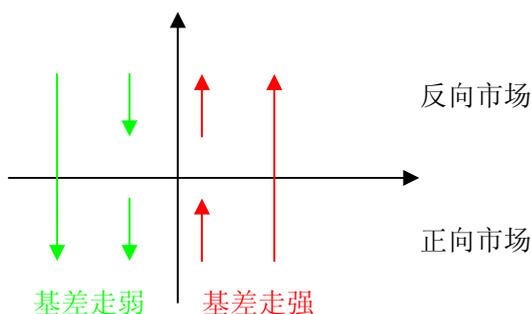
这里可以画一个图，来显示威廉指标和 KDJ 中 RSV 的关系是相反的。



注意：威廉指标是上部分比例，KDJ 中 RSV 是下部分的比例。

3、基差变动走势图

可以画一个图表示基差变动情况。

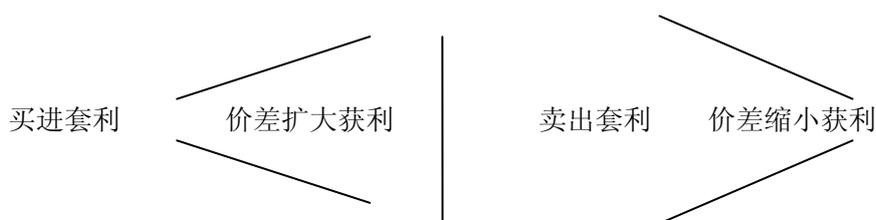


4、基差变动引起的买入或卖出套期保值盈亏问题。

总结为：“**买弱卖强**”四个字。如果是买入套期，基差走弱，赚了；
如果是卖出套期，基差走强，赚了。

5、买进套利和卖出套利

很多计算其实都可归为买进套利和卖出套利，只快速计算基差变化，即可得出盈亏。可以画图表示买进套利和卖出套利所期望的价格走势图。



6、牛市、熊市套利和蝶式套利

无论牛熊，都是近期合约波动大于远期波动，牛市：买进卖远；熊市：卖近买远；正向市场的牛市套利是卖出套利，其余反推。

7、P235，一个基本点数 25 美元是如何推导得来的，要心里明白。

例如：94 点买进，95 点卖出，1 个指数点=100 基本点，赚了多少钱呢？如何计算？

$$1000000 \times \left[1 - \left(\frac{100\% - 95\%}{4} \right) \right] - 1000000 \times \left[1 - \left(\frac{100\% - 94\%}{4} \right) \right] = 1000000 \times 0.01/4 = 2500$$

卖价
买价
1 个基本点 25 美元

8、利率期货的买入套期和卖出套期到底是怕利率升还是降的问题。

买入套期，就是买入债券，怕债券价格上升，为什么债券价格会上升？如果利率下降，新发的的债券利息少了，原来的债券利息相对高，所以价格会上升。反之亦然。

9、P107，计算机撮合价

上一笔交易完成后定是买入价 $bp > sp$ 大于卖出价，这样才有下笔交易的可能，成交价分别位于上述区间的上中下三部分，那么中间的那个价格就是新的成交价。

考试解题时也有一些小技巧：

- 1、比如单选和多选中，关于基差变化如何的题目，把几个选项一算，如果有一个不同于另外三个，那么多选就选那三个，单选就选那一个不同的。
- 2、很多计算其实不要用计算器真正算，只用加减乘除，心算即可得到尾数，然后四个选项尾数都不同的，立马就能得到答案。如同考公务员那种试题一样，要有巧法，要准且快。
- 3、关于套期和套利那里，自己总结一下，任何计算感觉好像都能弄成买进套利和卖出套利，必须把知识理解成自己的，碰到什么样的题目，一眼看穿其本质，计算起来就没问题了。

期货法律法规部分：

这部分试题的难度是超出我的想象的，尤其是综合题目的案例题，颇有些司法考试味道，活学活用倒也合理，只要不超纲，考生也应该认可的。

作为纯粹法律条文的东西，看起来的确有些枯燥，一些琐碎的数字、比例，容易记混。所以我们就要找一些巧记的方法来速记，考过之后忘了就忘了，但考试的时候能记起来就行。还有一些法条的细节要下功夫细抠，法律就是玩的文字游戏，一字之差，虽然看上去差不多，法律上就大相径庭。

巧记知识点举例：

1、P7，第十九条，第二十条

十九条：只有变更注册资本 20 天，其余是 2 个月

二十条：只有设立和终止境内分支机构 2 个月，其余是 20 天。

2、P28，第九条，第十条

数字记忆，循环：15%→3%→5-10→季后 15 日

3、P38，第四十一条，第四十五条，第四十九条

对比记忆：只有独立董事要股东大会通过，其他董事长、副董事长由董事会通过，监事会主席副主席由监事会通过。

4、高管表

	高管								
	一般董事、监事	独立董事	董事长 监事会主席	经理层			财务负责人	营业部负责人	法定代表人
总经理				副总经理	风险官				
资格	3-5	5	3-4-5	2-3-4-5				3-4	
资质测试	×	√	√	√			×	×	×
从业资格	×	×	×	√			√	√	√
两年培训	×	√	√	√			×	×	×
任职审核	派出	监管	监管	监管			派出	派出	

注：由于平时较忙，没总结的十分详细和准确，各位可自己仔细总结一下，后边表格同样。

5、报表汇总

	日报	周报	月报	季报	半年报	年报	
首席风险官				10 日内		20 日内	
期货交易所				15 日内		30 日内	4 个月内
	×	√	√	×		√	×
证券公司 IB					√		
期货公司			√ 签字人			√ 签字人	
期货公司风 险监管报表			7 日内			3 个月内	

6、P108, 第十八条

数字：净资产 1500 万→3000 万→4500 万→9000 万
普通 IB 交易结算 全面结算

7、P109, 第十八条, P112, 第六条

数字对比记忆：

期货公司	证券公司
40%	70%
100%	150%
150%	10% → 12 亿
含义未必相同，但遵循数字升高，画图记忆	

总之，条文中还有许多地方可以采用图形记忆，对比记忆，循环数字记忆等等，大家可以自己总结。这种记忆纯粹是为了迎合考试，在短期内迅速记忆，不会形成长期记忆，一般考试过后 3-5 日就会忘个精光。

最后，在此祝愿各位考友顺利通过期货从业资格的考试！