



DAKAI CAIFU
ZHI MEN

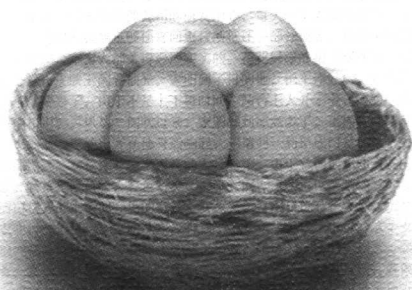
打开财富之门

——让期货走进生活

罗剑 著



清华大学出版社



DAKAI CAIFU
ZHI MEN

打开财富之门

——让期货走进生活

罗剑 著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

期货,这颗资本市场皇冠上闪亮的明珠,似乎在不经意间就闯进了家明和孟翔的二人世界。伴随着对期货认识的深入,他们的生活也演绎着一个个精彩的故事。而在他们周围,各种各样的人也以对期货的不同理解,诠释着获取财富的不同经历。

本书以生动的情节、独特的视角,将什么是期货、如何利用好期货娓娓道来,尤其是对于金融期货及其衍生品的描写更具现实价值。书中所阐述的投资理念和方法具有很强的可操作性,情节引人入胜,特别适合大众投资者阅读。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

打开财富之门——让期货走进生活/罗剑著. —北京:清华大学出版社,2006.12
ISBN 7-302-14097-9

I. 期… II. 罗… III. 期货交易—基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第131776号

责任编辑:贺岩

责任校对:王凤芝

责任印制:王秀菊

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社总机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印装者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:148×210 印 张:8.125 插 页:1 字 数:242千字

版 次:2006年12月第1版 印 次:2006年12月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-14097-9/F·1689

印 数:1~5000

定 价:25.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:010-62770177 转 3103 产品编号:022072-01

致爱人黄帅
和
我们的孩子

前言

“把期货写得谁都看不懂非常容易，但要写得谁都能看懂却很难！”

在业内淫浸经年，每每听到这句话，都让人难以释怀。常见的期货书籍大都聱牙晦涩、专业艰深，或图表障目、公式漫篇。总之，如果没有相当的经济、金融甚至计量学的基础，很难轻轻松松看完其中的一本，更谈不上深入认识期货，进而投资期货了。

期货，绝不是贵族的游戏，它应该是普通投资者也可以熟练使用的避险和投资工具。股指期货的上市，更使得投资者可以有效抵御股票价格下跌带来的贬值风险。只是面对一本又一本象牙塔里的专著、一堂又一堂充斥着专业词汇和外语单词的投资报告会，多少人望而生畏，被拦在这充满了勃勃生机的迷人殿堂之外。

这是一本让普通人能轻松看得懂的关于期货，尤其是金融期货的图书。

随着中国市场经济地位的进一步确立，金融衍生品的发展，必将改变金融市场的整体格局，给中国的经济和金融体系带来巨大的变化，使之更紧密地融入到全球经济一体化的浪潮之中。以股指、利率和外汇期货为代表的金融期货，将给我们在股票市场、国债市场以及外汇市场的交易行为提供可靠的保值手段和价格发现的功能。同时，风云变幻的市场也给我们进行投资提供了绝佳的

土壤和机会。当然,机会永远只垂青那些做好了准备的大脑。

您可能听说过“期货”这个词,您或许对它一无所知,但只要您有理财的愿望,具备基本的理财能力,相信这本书将为您指出一条通往财富的自由之路。

罗 剑

2006 年 10 月

目 录

序幕	1
第一章 两个人的车站	7
第二章 乡村教师	35
第三章 八小时以外	60
第四章 阿尔卑斯山的雪	93
第五章 非常夏日	126
第六章 黄金时代	154
第七章 和你在一起	199
第八章 当号角响起	222
第九章 为明日飞翔	241
尾声	249
附录 各章期货知识	251
后记	253

序幕

蓝天，湛蓝湛蓝的天。

9月，金秋的北京，淡淡的几朵白云把天空映衬得澄明而祥和，在这片蓝天上，一群白鸽正在呼啦啦地盘旋着，它们在群楼之巅不断调整着身姿，迎着灿烂的阳光，扑棱着翅膀，羽翼间闪烁着纯白的光芒，脆亮的鸽哨声传得很远。

在金融街这座气派的30层大厦底座内部，五部大型的载车电梯正在忙碌地运行着，五条传送带一刻不停地把电梯载下的车送到地下停车场的指定位置。一辆辆车就像流水线上的一件件产品，被井然有序地送到一格格的车位上。地下整整五层全自动停车场里停满了上千辆各种规格的轿车，其中还不乏挂着辽、豫、粤、沪，甚至琼字头车牌的豪华轿车。各级政府机构用车和民间用车的大汇集隐约表明，这一天似乎要发生着什么。

在大厦125米高的顶层上眺望，东方天际频繁掠过的客机显示着首都国际航空港的繁忙，而远郊的西山山脉依然沉静而安详，这支太行山的支脉静静地屹立了亿万年，也许看惯了沧海桑田，本世纪以来北京规模最大的一场开业仪式也难以使它觉得有半点特别。

但是，对于中国的资本市场，这的确是个相当特别的日子。

一辆款式新颖的红旗牌八缸轿车正从西长安街向复兴门方向驶去,自动气温环境控制系统使车里的空气像初秋的田园般清新,一首柔和的钢琴曲《献给爱丽丝》洋溢在这个移动的空间内,看得出来车里人的心情很好。一个身穿竖条纹深蓝色西服、相貌英俊而干练的年轻男子坐在驾驶室里稳稳地开着车。只见他轻轻踩了踩刹车,往右一打方向盘,减速系统和转向系统瞬间把力矩传递到位,顿时车身微微一沉,红旗顺着转向道直接开上了金融街。

早在元世祖忽必烈建立元大都时开始,金融街一带就是当时最为繁华的商贸区,称为金城坊。延至明清两代,更是金坊、银号、商贾富豪遍布。到了晚清末年,户部银行设立于此,不久改为大清银行;民国元年,又改为中国银行。其后,大陆、金城、中国实业等各家银行,均先后在这里设立,金城坊遂成为银行一条街。

自从20世纪90年代初,中国改革开放的总设计师邓小平发表了著名的南巡讲话之后,金融街在中国就异军突起,并且迅速成为亚洲最重要的金融中心之一。这里是几大有银行总行的所在地,大型证券、信托、期货、基金、保险、再保险公司鳞次栉比,同时中央各大金融监管机构也驻扎于此,每天都有超过数百亿的资本在这里流动。随着中国金融行业的完全放开,大量海外资金纷纷涌向这块炙手可热的区域寻求投资机会。这一切带来的一个结果就是,整个金融街的地价在过去10年中上涨了10倍。

而落成不到一年的这幢30层大厦无疑是金融街诞生的新贵。上周,“东方期货交易所”七个烫金大字在大厦主体外壁刚刚吊装好,这一天,9月9日,一个中国人认为非常吉祥的日子,是东方期货交易所正式成立,举行开业仪式暨中国国际金融衍生品大会的第一天。

很难用文字描述出交易所成立之日的盛况。从前一天晚上开始,交易所所在的整个街区都被色彩缤纷的彩灯装点得闪闪发光,附近几家顶级国际豪华酒店早在半个月前就被国内外的众多来宾预订一空。金融街的所有街道两旁都悬挂上了印有交易所徽标和文字的彩旗,为数众多的迎宾礼仪先生在各个街角向涌来的人流和车流指示方向,十几个巨型的彩色热气球散布在以交易所为中心、直径

1 000 米的街区上空,每个热气球下都悬挂着一百多米长的庆贺条幅。在交易所正门入口处,国家和市属电视台转播车的前方,聚集了大量大大小小的媒体记者,他们扛着“长枪短炮”捕捉着进出大楼的每一个值得大书特书的瞬间。几个蓝眼睛的美国记者正堵住一位参加仪式的境外来宾进行采访,更多西装笔挺的先生或是身着高雅职业套装的女士则纷纷往大厅里走去。

红旗轿车顺着金融街主干道一直驶向交易所,驾车的年轻男子熟稔地避开了交易所正门,将车开入侧面的专车通道。尽管这样,还是有几架摄像机捕捉到了这辆本市级别甚高的轿车,一个摄像师看清车牌之后,朝拿着采访话筒的同僚咂咂嘴,好像在说:“嗨!瞧这来头,今天的新闻一定是头条!”

年轻男子徐徐地把车停在迎客大厅中央,从等候已久的人群当中,快步走上一位中年男士,打开了红旗后面的右侧车门,从车后座上下来一位 50 岁出头的中年人,他身着一件风衣,身材瘦削而强健,面色很和善,微笑着向开车门的人打了个招呼:

“老李,看来你们的准备工作做得很不错嘛。”

“刘市长过奖了,我们交易所上上下下可都盼望着您为我们的开业致辞呢!”

“呵呵,期货市场这些年的发展形势非常好,我相信你们会把衍生品给红红火火做起来的。”

“一定会的!来,刘市长,您先去休息一会。”

东方期货交易所理事长李平远握着刘市长的手,热情地请刘市长去往旁边的休息大厅,刘市长回过头朝开车的年轻男子说道:

“小张,辛苦了,你停好车,也来学习学习。”

年轻人忙应承道:

“好的,您放心吧!”

小张径直把车往前开到大厅墙内侧的载车电梯里,停好车后,他从另一个门往仪式现场去了。

李平远将刘市长请进休息厅,一些重要的嘉宾已经聚在这里,交流的场面热烈而融洽。大家看到交易所理事长陪同本市刘市长进门,纷纷聚了过来。

李平远将在场的中国证监会冯副主席、全国人大常委会杜副委员长、知名经济学家虞华、美国期货交易委员会主席保罗、芝加哥商业交易所理事长凯特、欧洲期货交易所总裁菲利普、国际期权业协会总裁约翰、伦敦金属交易所总裁雷蒙、韩国期货交易所总裁朴正南等一一介绍给刘市长。国内的几位官员和经济学家在平时开会时常和刘市长见面，彼此都是老朋友了。和他们寒暄几句之后，刘市长用流利的英语向外宾问候致意。当他走到伦敦金属交易所总裁雷蒙面前时，风趣地说：

“雷蒙先生，往前看四个半世纪，您的祖辈们一定没有想到当年在伦敦咖啡馆里诞生的交易市场，会发展到今天‘寰球同此凉热’这个局面吧。”

“市长阁下，时代的发展太快了，中国的发展既让我们兴奋，又让我们感到了紧迫。”雷蒙谦虚地回答道。

虞华教授在一旁深有感触地说：

“时间非常奇妙，我们回头看看，最早的期货市场其实还不是在英国，而是在古希腊和古罗马时期的中央交易场所里。那里经常进行大宗易货交易，以及带有期货贸易性质的交易活动。12世纪中期，这种交易方式在英、法等国具备了相当大的规模，并达到了很高的专业化程度。”

“是啊！”李平远感叹道，“1571年，英国率先创建了世界上第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所，但不幸的是，1666年的一场大火把交易所烧了个精光，不过这些都难不倒当时的人们，交易仍在伦敦城的几家咖啡馆中继续进行。”

“是这样的。”欧洲期货交易所总裁菲利普也加入了这场追溯历史的讨论，“在咖啡馆里，不管是谁，只要买一杯咖啡，就可以享受环境的舒适和谈话的乐趣。这种社交形式吸引了大量的经纪人和交易商经常光顾。这些咖啡馆，逐渐变成了重要的金融中心，后来你们皇家交易所的那块地皮上，就建立了伦敦国际金融期货期权交易所，进而成为今天泛欧交易所的一部分。”

“不过，真正的期货交易还是产生于19世纪中期的美国芝加哥。”出生于芝加哥的国际期权业协会总裁约翰接口说道，“随着我们历史上轰轰烈烈的西进运动，芝加哥依靠得天独厚的地理优势，从一

个小村落发展成为重要的粮食集散地。但那时供求矛盾对商人冲击很大,于是商人们在收获季节从农场主手中收购粮食,来年发往外地,以此缓解粮食供求的季节性矛盾。”

约翰进一步补充道:

“然而粮食商也承担着很大的价格风险,一旦来年粮价下跌,利润就会减少,甚至亏本。为此,他们在购入谷物后立即跋涉到芝加哥,与粮食加工商和销售商签订来年春季的供货合同,事先确定销售价格,进而确保利润。在长期的经营活动中摸索出了一套远期交易的方式。1848年,芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所,从此商品期货交易逐渐发展起来。”

“呵呵,我们在这里站了几分钟,纵横上下五百年哪!”刘市长笑了,话锋接着一转,“东方期货交易所的成立,国务院非常重视,这不仅是中国金融界的一件大事,从某种意义上讲,甚至将改变世界金融市场的格局!”

“是的,我相信中国的金融市场,乃至整个经济体系都会因为东方期货交易所的成立而发生深刻的变化。”芝加哥商业交易所理事长凯特插话道,“中国三十多年来一直保持着平均两位数的发展速度,同时还是世界上最大的消费市场,一旦开放了金融衍生品市场,将给世界经济带来巨大的变化。我有信心认为,东方期货交易所开业五年之内,金融衍生品的总成交量将超过100万亿元!”

“那还要感谢你们交易所的终身名誉主席利奥·梅拉梅德先生。”刘市长说,“1971年8月15日,国际环境迫使美国尼克松政府不得不宣布停止美元和黄金的兑换,宣告了固定汇率体系的崩溃,国际货币制度开始实行浮动汇率制。汇率的频繁波动,使得从事国际金融贸易业务的参与者面临更多的不确定性和风险。梅拉梅德先生敏锐地发现了潜藏的革新机会,于1972年5月果断地推出了外汇期货交易,从此,发轫于商品期货市场的金融期货,以燎原之势在全球的市场经济国家蓬勃发展。从世界范围看,目前,金融期货的发展远远超过了商品期货。”

在场的人频频点头,刘市长的这番话和对历史事件的精确记忆,充分隐含着市府领导对东方期货交易所的极大重视。

刘市长转身对李平远交待道:

“老李啊，国际朋友们对你们这么乐观，你可要牢牢把好风险关噢！”

“刘市长请放心，风险控制是交易所最重要的任务之一。”李平远看看表，“先生们，时间马上到了，请各位到主席台入座吧！”

.....

上午9点整，东方期货交易所开业仪式正式举行。

首先，刘市长代表市委、市政府，发表了热情洋溢的致辞，接下来，证监会冯副主席在主题发言中指出：

“过去的40年是金融创新和金融衍生产品层出不穷的年代。金融自由化浪潮的兴起、金融业竞争的加剧、金融市场不确定性的增加，以及信息技术的迅猛发展，这些因素为金融衍生品市场的发展带来了极大的生机。在中国，金融衍生品市场的发展目前尚处于起步阶段，但其巨大的发展潜力已引起国内外的普遍关注。政府各有关部门、金融监管机构、交易所和中介组织越来越深切地认识到：建立规范有效的金融衍生品市场是资本市场深化发展的主要推动力，对资本市场和金融体系的稳定发展具有重要意义。以金融期货为主的金融衍生品市场是经济、金融发展到一定阶段的必然产物，是现代金融市场体系的重要组成部分……”

冯副主席的话不时被热烈的掌声所打断，政府层面如此旗帜鲜明的态度很快将对今天的股票和期货市场产生明显的推动作用。

参加仪式的代表中，有一个人始终非常专注地在听着，不时还低下头，迅速在掌上电脑上记录一下，他是华信期货公司的董事长兼总经理林如彬。林如彬对东方期货交易所开业后行业内面临的客户和资金激增早已做好了充分的准备，现在他的脑海中，已经在考虑如何寻找更优秀的人才了。

东方期货交易所的开业仪式还在完美地继续着……

第一章

两个人的车站

当第一缕曙光从东方的苍穹乍开时，家明侧起身，目光穿过三层宿舍浅蓝色的窗格，逗留在窗外那棵银杏树的丫形枝干中央，在鱼肚色的晨曦将其逐渐胀满后，他知道该起床了。

十四号楼是清华园非常普通的一幢研究生楼，自从两条十字交叉的主干道把清华大学像切蛋糕一样分为四块以后，这栋楼就一直呆在校园北侧、学生宿舍区主干道的西边，楼身灰色，加起来还不到十层。楼里各个专业的学生混住在一起，和家明一个屋的就有计算机系和化学系的研究生，这时他们还睡得正香。

家明单姓齐，这个姓在宋代编的《百家姓》中毫不张扬地排在第87位。如同他的姓一样，家明是物理系的一名普通学生，本科四年默默无闻，在大家眼中是个非常勤奋但又有些内向的人，一些女生甚至评价他有些木讷。他的生活基本上是以教室、图书馆和宿舍为永恒的主线，间或也会被同学们拽到隔壁的北京大学去看看电影，或者跳跳舞什么的，给自己单调的生活增加一些生气。上研究生的时候，他生活的主线上增加了一个很重要的坐标：实验室。就这样，他单纯而快乐地过着自己的校园时光。

在研究生一年级即将结束时，他的一篇关于果蝇在天花板上行走以及跳跃的动力学分析及模拟的论文发表

在美国的《科学》杂志上,从此被大家公认为横贯物理学、生物学和软件工程学的高材生。到目前为止,家明已经在清华园里度过了五年半的青春时光,再有半年时间他就要毕业了。

虽是深秋,但天气还不是很凉,他穿好衣服,简单洗漱完毕,往楼下的食堂走去。时间还早,食堂刚开饭,家明依旧在他熟悉的胖师傅那儿买好早点,端着饭盆走到宿舍楼旁那棵银杏树下,习惯性地绕着树踱起步子,边吃边思考起问题来。

最近他有些苦恼,内心深处还隐隐有些躁动。自从论文发表之后,他的研究工作得到了更多的关注,系里不仅同意他可以直接硕士毕业,而且还给他提供了更多的实验资源,打算留他在这个研究方向上继续攻读博士学位。他也开始接到国外一些学者和教授的电子邮件邀请他就这一领域参加一些更深入的讨论。上周一,他收到了一封特别的电子邮件,是美国麻省理工学院物理学系系主任杰若米·弗里德曼教授寄来的,问他有没有兴趣去麻省理工完成博士学位,由物理学系每年提供5万美元的全额奖学金。邮件里还简单提到,美国国防部对这个课题一直很有兴趣,可能通过麻省理工为他提供额外的资金支持。

同学们都鼓动他去麻省理工,好几个铁哥儿们还说:

“家明,麻省太牛了,这么好的机会,你要不去,小心我们揍扁你!”

每到这个时候,家明都只是笑笑,不再吱声。

他很清楚自己的真实想法,他早就迫不及待地想踏上社会了,而且,他的兴趣产生了一些微妙的变化。这些变化,自从他参加了10月中旬学校举办的毕业生就业洽谈会之后,愈加明显。

家明来自东北大兴安岭深处的偏远农村,尽管改革开放都三十多年了,但是他的家乡依然贫瘠。那里的道路主要是崎岖的山路,常年大风、冰封期漫长,恶劣的交通状况和山区糟糕的气候极大地限制了那里的发展。家明是从小吃着玉米棒子和窝窝头考上大学的。为了支付昂贵的学费,齐家取出了所有的积蓄,还向乡里乡邻借了不少债,每每想起老父老母在家里东拼西凑地维持着生计,家明就非常痛苦。他心里早就打定了主意,一毕业就尽快工作,好让爸妈早点过上舒心的日子。

年度毕业生就业洽谈会于10月底在东大操场体育馆内召开。每年,世界500强里的很多大公司为了招揽到最优秀的人才,甚至早在7月份就制定了未来一年的招聘计划,而中国综合排名前十的大学往往是他们校园招聘首选的前站。为了提高供求双方的效率,这一年清华大学就业服务中心按照通信、化工、机械、金融等专业把招聘会分成了不同的区域。招聘会的第一天,家明就约好了同学,揣着十份简历兴冲冲地赶往东操。

“家明,今年可是我的本命年,不会找不到合适的工作吧?”同行的张小虎担忧地问。

“这你也信哪,哈哈,大老虎,今天可是你发威的时候,好好表现吧!”家明捣了小虎一拳,俩人说说笑笑往体育馆走去。

家明很快和张小虎分开了,张小虎是理论物理学的高手,他直奔几家研究院的展台而去,而家明一进门就被大厅东边一幅正在放映短片的大屏幕吸引住了。

透过屏幕家明看到了他以前从未见过的新奇的景象,这让他感到非常诧异。他就像站在高大衣柜前的小露西,被大衣柜闪烁着的迷人光芒深深吸引,情不自禁地跨过魔衣橱来到纳尼亚王国的世界,那儿有数百个森林里的精灵。一群身着上个世纪70年代服装的交易员们在声嘶力竭地叫喊,他们身体和双手夸张地摆动和挥舞着,做着各种各样的手势。这样喧嚣的情景俘虏了家明的心,这是以前从来不曾有过的事情,而且让他毕生难忘。家明呆呆地看着那些人,他们像触了电的兔子一样在场内来回飞奔,将买卖指令递给交易池里的经纪商们。

这突如其来的讯息,挑战与紧张、冒险与诱惑,构成了一个光影、声音和思想的独特空间。在那片场地上展示着一种生命的力量,既神奇,又激动人心,虽然家明不懂这到底是怎么回事,但对于年轻的他来说,这种震撼是无法抗拒的。他心底涌起一股热流,升起强烈的欲望,希望自己也能成为其中的一分子,去一同感受这跳动的脉搏。

图像很快切换到现代化的网络交易时代,宽阔的交易大厅四周的墙上挂满了巨大的电子信息板,屏幕上数字在不停地跳动,一根根红色或者绿色的线条在交替变换,身穿红色马甲的人在飞快地敲击

着键盘或者同时接听两三部电话。看到这一切，家明不再犹豫了，他径直往屏幕下的招聘展台走去。

这是家明第一次看到期货交易，华信期货公司是他应聘的第一家公司。这次招聘会上，家明只投了一份简历。

.....

半个月之后，华信期货公司的董事长林如彬亲自开车到清华大学，给家明送来了公司的录用函。

眼下，正是这封录用函还有麻省理工抛来的橄榄枝让家明躁动不安。去麻省理工的确非常诱人，名校、名师，足够他开销的奖学金。可是一想到这个项目和军方有关，家明就非常不安。尽管他平时大大咧咧，好像对什么都不是很在乎，但骨子里他是个民族感极强的人，打心底希望在自己的家园施展满腹的才华。而10月份之前，期货对他来说还是个完全陌生和新鲜的东西，要放弃自己学习六年的物理专业优势，投身到一个从没有接触过的行业，未知的风险太大了。而且林如彬在送录用函的时候还明确告诉他，由于他没有任何金融和期货方面的经验，尽管公司非常重视他，他上班后仍然将有一年左右的时间要通过从事业务工作来熟悉市场和环境，但公司会给他创造最好的学习和工作条件。

从校园招聘会回来后，家明在网上一口气订了十几本与期货有关的图书，接着便整天遨游于这一神奇的世界里。这一“疯狂”的举动引起了室友的注意，一问，好事的室友在水木清华BBS上不点名发了个不理解的牢骚，不到10分钟，家明准备去期货公司上班的消息就在物理系传遍了。

相当多的人向他求证是不是真的，毕竟从某种意义上来说，家明已经成为清华物理系学术形象的一部分。他只好说这还是个想法，没有最终决定。大部分人并没有太在意这件事，这个时代，人们变得比以往更加宽容，更加会尊重他人选择的权利。不过还是有一些家明的同学专门跑到他宿舍，劝他认真考虑清楚再做决定，千万不要头脑发热一时冲动就草草签了。倒是几个熟识的女同学给他打来电话，张口就说：

“家明，平时你是沉默的大多数，今天你可不能沉默了！晚饭我