

中经理财
ZHONGJING LICA



每个人 都应该了解 期货

沈良/主编

YOU CAN UNDERSTAND FUTURES

中国期货

The 领军人物访谈

Interview of Futures Leaders in China



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

期货中国网
www.7hcn.com 出品

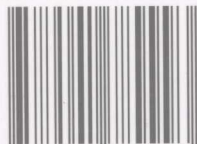
- ◆ 做期货就跟开车一样，风险是掌握在自己手里的，期货投资的风险甚至小于证券投资。——边成锋
- ◆ 当经济进入衰退的时候，实体经济遭到了破坏，就可以用期货市场来对冲风险。——施建军
- ◆ 我认为期货公司之间的一场恶战难以避免，而且现在已经开打了。——邓 强
- ◆ 不管是股票、期货，还是外汇，都有价格波动，都有规律，秘密在三和五。——庄兆基
- ◆ 投入两万美金，没想到不到两个月竟然赚到20万美金，有时想想外国人是不是很傻啊。——李永强
- ◆ 股指期货应该现在推出。——胡俞越
- ◆ 冲动、贪婪与恐惧使自己失去了耐心。——尚守哲
- ◆ 在这样一个“羊赶走狼”的难以置信的行情中，羊还是被狼吃掉了。——李欣京
- ◆ 既然能制造一个工具，那么工具的运行规则当然也是可以修改的。——陈 斌
- ◆ 期货公司洗牌是必然的，只不过这次是通过暴跌行情强行洗牌，今后也可能以另外的方式洗牌。——裘一平
- ◆ 2009年、2010年没有中国，世界经济会快速恶化，但是有中国，我认为，世界经济能够很快地爬起来。——卓 阳

责任编辑：叶亲忠



图书上架建议 投资理财类

ISBN 978-7-5017-8999-3



9 787501 789993 >

定价：32.00元

中经理财
CHONGJING LICA



每个人 都应该了解期货

沈良/主编

中国期货

The 领军人物访谈

Interview of Futures Leaders in China



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

期货中国网
www.7hcn.com 出品

图书在版编目 (CIP) 数据

每个人都应该了解期货：中国期货领军人物访谈 / 沈良主编. —北京：中国经济出版社，2009. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8999 - 3

I. 每… II. 沈… III. 期货市场—研究—中国 IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 206555 号

出版发行：中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址：www. economyph. com

责任编辑：叶亲忠 (010 - 88380089 E-mail: yeqz@ sina. com)

责任印制：石星岳

封面设计：任燕飞装帧设计工作室

经 销：各地新华书店

承 印：三河市佳星印装有限公司

开 本：787mm × 980mm 16 开

印张：17. 25 字数：280 千字

版 次：2009 年 2 月第 1 版

印次：2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5017 - 8999 - 3/F · 7981

定价：32. 00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有 盗版必究

举报电话：68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225 68341878

编者序

期货市场的魅力只是在于投机吗？

为什么这么多牛人深耕于这个行业？

为什么有人抛弃股票，选择期货投资？

为什么说期货市场有利于商品经济的发展？

为什么说每个人都应该了解期货？

为什么股指期货迟迟不推出？

期货似乎一直是一个傲慢与偏见的行业，似乎从业人员都是傲慢的、不易亲近的，似乎普通投资者都是对期货持有偏见的。一个曾被妖魔化的行业，一个一直被视为洪水猛兽的投资理财工具到底能给我们带来什么呢？

确实很多投资者都对期货这个理财工具避而远之，因为他们认为期货只是赌博的工具，期货市场只是赌场，不是你死就是我亡，不是赚大钱就是亏大钱；认为期货对投机者有吸引力之外，没有其他任何意义。

这样的观点对期货的理解太过偏激，当然是大错特错的。虽然敢于冒险的人确实可以把期货市场看成资本博弈的场所，但是期货的功能远不止于此。

就笔者的理解，一般来说，期货具有五大功能：商品定价权、价格发现、套期保值、资产配置、投机。各项功能针对不同的群体都有着非常重要的作用。

(1) 商品定价权，就是国际大宗商品的价格谁说了算，这对一个国家、对整个国民经济的健康运作意义重大。

(2) 价格发现，就是提前显示商品价格的走势，这对市场各个参与者（供应、加工、贸易、运输、需求、消费）都有着极大的指导意义。

(3) 套期保值，就是利用期货市场锁定成本或利润，降低企业运行风险，这对商品生产商、加工商、贸易商的安全经营意义非凡。

(4) 资产配置，就是一个机构、一个家庭或单个投资者把部分资产配置到期货市场，这对整体资产的风险对冲和稳定收益能起到较大的作用。

(5) 投机，就是在期货市场买空卖空，寻求差价，追逐利润，这对风险偏好者来说极具吸引力。

在生产资料 and 消费商品暴涨暴跌的年代，期货已经在影响每个企业的生存状况，已经在影响每个家庭、每个人的生活状况。期货其实就在我们身边，改变着我们对很多日常接触的商品的价值观念。

生产资料的暴涨暴跌，徒增中国大量制造业企业的经营风险，在中国缺失定价权的无奈现实之下，企业应该如何通过期货这个工具来规避价格风险、稳定企业利润？监管层应该如何创新和加快发展期货市场，以完善商品价格机制？

在现货企业不积极参与套保、投资者视期货为异类的情况下，期货行业的经营主体——期货公司应该如何定位，如何坚守这个总被歧视的行业？

股票市场的大起大落打碎了千万投资者的财富梦想，下一个投资神话将在何处？期货这个投资工具是否适合每一个投资者？投资者应该如何使用这个工具？

2003年以来，期货市场高速发展，而行业较多积垢依然未得到解决，甚至未得到充分认识。作为中国期货行业的第一个门户网站，期货中国网 www.7hcn.com 有责任为行业的发展激发谋变思潮，有义务为投资者的理财树立正确观念，有需要为期货公司的运营探讨合理之道。为此，在2008年，我们对中国期货行业的21位领军人物进行深度访谈，希望藉此能给行业带来一份思想盛宴和行动宣言。

《每个人都应该了解期货》有着21位期货牛人的独到见解，21种精彩观点的激烈碰撞，21种人生哲学的丰富演绎，21份璀璨心声的动人绽放。

让我们期待期货这个行业能给社会经济稳定、企业风险对冲、个人财富增长带来更多实质性的好处、更多被认可的声音。

沈良

2008年12月28日

杭州

目 录

马文胜：股指期货对浙江期货行业是个大挑战 / 1

- ◆ 期货市场不是大众投资市场，它是一个专业的市场。
- ◆ 期货公司不是一个营销机构，而是一个专家机构。
- ◆ 股指期货的推出，浙江板块面临了非常大的挑战。
- ◆ 期货市场对于现货市场会产生一个弹簧效应。
- ◆ 就股指期货的推出来讲，只是资本市场中多了一项配置工具。
- ◆ 品茶和风险，套路是相通的。
- ◆ 期货，我定义它为自己的终生奋斗的一个行业。

许英：一流期货公司核心竞争力体现在风险监控和 产品创新上 / 17

- ◆ “一流”主要有以下几个层次的含义：①经营规模；②核心竞争力；③创新型
- ◆ 一流的期货公司，其核心竞争力主要体现在风险监控和相关服务产品的开发创新上。
- ◆ 行业过去的竞争点集中在较低层次的营销和业务拓展上，未来必将逐步转移到优质产品的开发、推广和服务上。

边成锋：中国金融行业将进入黄金 30 年 / 22

- ◆ 期货公司可以多方向发展，形成一个大的业务群。

- ◆ 相信在股指期货推出后，浙江的期货公司都会有所作为。
- ◆ 金融期货将放到重要位置，商品期货亦大有可为。
- ◆ 一是要对得起这个时代；二是要对得起我们这个行业；三是要对得起自己。
- ◆ 做期货就跟开车一样，风险是掌握在自己手里的，期货投资的风险甚至小于证券投资。
- ◆ 不止金融行业，对整个国家也将是黄金三十年，我们沿着有中国特色的社会主义道路，必将成为世界头号的经济强国。

罗旭峰：期货，永远在路上！ / 33

- ◆ 把握具体的现在，争取美好的未来。
- ◆ 把南华变成一个 SHOPPING MALL，各团队就是在其中经营的商家。
- ◆ 直到今天我仍然认为期货业是最具魅力的行业。
- ◆ 我们业内的同仁在谈到股指期货的时候，都感觉有些无奈，颇有点“只闻楼梯响，不见人下来”的意味。
- ◆ 未来几年中国期货市场的发展会爆炸式成长，这是一个基本观点。

施建军：浙江期货行业将进入恶性竞争时代 / 49

- ◆ 中国期货市场“走出去、引进来”的发展方向是必然的。
- ◆ 先做好自己应该做的，再去图谋发展。
- ◆ 期货不只是一个风险规避的工具，更具有资金管理、库存管理的功能。
- ◆ 浙江期货行业恶性竞争的时代即将带来，2009年下半年，浙江期货业将会尝到恶果。
- ◆ 股指期货就是工具，它是现货市场（股市）分散风险的工具。就作用上来说，任何时点推出都是可以的。
- ◆ 当经济进入衰退的时候，实体经济遭到了破坏，就可以用期货市场来对冲风险。

朱斌：金融创新有风险，但停滞不前风险更大 / 60

◆ 我们追求的不是最低成本的服务，而是对不同需求的客户和企业提供不同的服务。

◆ 南华的商品指数反映的是中国国内期货商品价格的一个指数。

◆ 中国的期货市场还不是一个完备的市场。

◆ 中国监管部门的监管范围太广，约束了中介公司的创新意识。

◆ “金融创新有风险，但停滞不前风险更大”。

曹金明：期货行业，风险控制是第一位的 / 68

◆ 我这十几年一直在期货公司，也算得上是期货行业的一个老兵。

◆ 企业在顺势而为的同时也应量力而行。

◆ 广义上讲，人人都是人才，人人都可以成为人才，但不是每个人都适合于期货。

◆ 我们坚持慢鸟先飞的原则，坚持及早地做好准备，做到有备无患，老老实实做人，认认真真办事。

◆ 不管是期货行业还是其他金融行业，风险控制都是放在第一位的。

邓强：中国期货行业大有可为 / 77

◆ 我们视投资者教育为公司的责任和义务。

◆ 普通“券商 + 期货”模式是否能够比其他非券商控股的期货公司有更好的发展还是一个未知数。

◆ 我认为期货公司之间的一场恶战难以避免，而且现在已经开打了。

◆ 期货基金至少有以下四点意义：有利于我国金融体系的完善；有利于期货市场的健康发展；有利于保护期货市场中小投资者的利益；有利于培育机构投资者。

◆ 期货行业目前才真正得以“去妖魔化”。

庄兆基：奥巴马上，美元强 / 87

- ◆ 奥巴马胜出的几率应该是超过 50%。
- ◆ 他（奥巴马）已经讲了，在他减少赤字和实行海外撤军的时候，美元自然会走强。
- ◆ 在高通胀下，股市是非常有风险的，必须要等到通胀下来了，才是进场的时机。
- ◆ 不管是股票、期货，还是外汇，都有价格波动，都有规律，秘密在三和五（波浪理论中的三浪和五浪）。
- ◆ 当美元资产贬值时，人民币就变成了避风港。
- ◆ 人有两个缺点，贪婪和恐惧，纪律可以帮助克服贪婪和恐惧。

李永强：人生就是财富 / 92

- ◆ 正确率的提高正是得益于以前不停的斩仓、不停的止损。
- ◆ 投入两万美金，没想到不到两个月竟然赚到 20 万美金，有时想想外国人是不是很傻啊。
- ◆ 主要是自己比较懒惰，唯一的爱好好像就是交易、交易！
- ◆ 错了就砍，亏损有限，对了就留，利润永久。
- ◆ 我终于发现期货就是我一生的追求！
- ◆ 只有在交易的过程中才会感觉自己很兴奋。
- ◆ 千万不要说我是什么高手，我只不过是从千万个倒下去的人堆中爬出来，还能继续活着的人。

胡军：每个人都应该了解期货 / 100

- ◆ 对于期货公司来说，诚信可以归结为一句话就是：对客户负责。
- ◆ 目前，我们认为期货业务创新最大的亮点是投资基金。
- ◆ 由于股指期货推出迟迟未定，使得券商控股的期货公司处在一个尴尬的位置。
- ◆ 你可以不做期货，但是一定要了解期货。

◆ 我认为在未来2到3年内，期货行业将面临一次大规模的洗牌。

姚广：投资者教育应该“去商业化” / 114

◆ 我们本来是想教育投资者的，结果发现在教育投资者的同时教育了我们自己。

◆（对股指期货业务）我觉得现在基本已经没有什么先机可乘了。

◆ 勤奋就是对我们弱势的一个补充。

◆ 定价权，如果没有一个公开的市场，让所有能够影响到这个商品价格的企业在这里发表他的意见的话，怎么可能会有定价权呢？

◆ 股票是大众投资市场，期货是专家投资市场，这个是最大的区别。

◆ 一个行业想发展好，必须要让从事这个行业、这种服务的公司挣到它该挣的钱。

胡俞越：12大原因导致中国期货行业不乐观 / 132

◆ 股指期货应该现在推出。

◆ 中国的监管部门存在着缺位、越位、错位的问题。

◆ 中国经济发展需要创新而非守成。

◆ 期货是一个高、精、尖、专的一个投资工具，不是大众投资工具。

◆ 我为期货理财产品大声叫好。

◆ 管好一个行业不容易，管死一个行业很容易。

◆ 政策应给期货公司松绑，对期货公司的种种限制很不合理。

◆ 首先要将期货公司培育成机构投资者。

尚守哲：用程序化交易克服冲动、贪婪与恐惧 / 147

◆ 与客户一起创造财富，实现与客户的共赢。

◆ 我们希望我们中国的期货市场能够早日成为与伦敦、芝加哥并列的定价中心。

- ◆ 冲动、贪婪与恐惧使自己失去了耐心。
- ◆ 低起点不代表永远落后，相反的我们面临的是更大的发展和进步空间。
- ◆ 股指期货对相关软件业而言也是一次机会。
- ◆ 股指期货推出和外盘开放，这两件事都可能给期货市场带来跳跃式增长。

李欣京：证券是职业足球，期货是乒乓球 / 164

- ◆ 70% 的跌幅达到了中国政府的底线。
- ◆ 在心理受到严重创伤时，不是短期内就能修复的。
- ◆ 想解决温饱你就投资股票，想变成富翁就投资期货，想一夜暴富就投资期权。
- ◆ 在这样一个“羊赶走狼”的难以置信的行情中，羊还是被狼吃掉了。
- ◆ 中国市场除了一个买方、一个卖方外，还有一个第三方（政府），就好像婆婆，要看它同不同意儿媳改嫁。
- ◆ 当你在一个投机环境中时不要轻易使用基本面。
- ◆ 资金越小的投资者心态越差，资金越大的则越稳。

陈斌：对期货必须要望而生畏 / 178

- ◆ 目前全球的金融环境，是处在一个大紧缩状况，而不是大发展状态。
- ◆ 新华的战略是不做第一个吃螃蟹的人。
- ◆ 真正有用的人才还是需要与客户相结合，不能只是纸上谈兵。
- ◆ 股票是我们制造的工具之一，它的功能是融资。
- ◆ 既然能制造一个工具，那么工具的运行规则当然也是可以修改的。
- ◆ 我们看事情，不应该只看粥是否增加，还要看分粥的和尚是否也增加。
- ◆ 就目前的中国经济来看，没有必要用奥运作为里程碑来划定界限。
- ◆ 目前，人力成本的低廉才是中国产品竞争力的体现。

徐宏：期货是“敢为天下先”的行业 / 188

- ◆ 我认为我们是一个挖井行业，并挖得越深水越甜。
- ◆ 研发应该是量别人的体给别人裁衣，而不是量自己的体给别人裁衣。
- ◆ 中国的期货行业还处在粗放型阶段。
- ◆ 股票某个代码往往代表的是某个企业，而期货的某个品种代表的是一个产业链。
- ◆ 我坚决反对所谓的自己不买单让国家买单的创新模式。
- ◆ 期货是一场长跑，如果你把优势当大坑，很快就会被淘汰。
- ◆ 期货市场繁荣是相对的，艰苦是绝对的。

裘一平：风险控制是一种制度安排 / 200

- ◆ 在电子化交易日益普及的今天，众多的营业网点将越来越成为公司发展的鸡肋。
- ◆ 正确的行情研判是最好的控制风险办法。
- ◆ 这一次的风险，实际上可以看做是一种人为风险。
- ◆ 期货公司洗牌是必然的，只不过这次是通过暴跌行情强行洗牌，今后也可能以另外的方式洗牌。
- ◆ 我一直坚信，期货是可以赚钱的，赚钱的方式是可以学会的，但这只对市场中极少数人有效。
- ◆（金融危机）这是对近二三十年发展到极致的全球性的金融创新的清算。

张明华：风险处置不能只看一时一事 / 215

- ◆ 风险处置能力取决于多年的实际管理经验和一整套切实可行的风控体系。
- ◆ 每一轮极端行情都是对期货公司各个管理环节的检验和考验。
- ◆ 期货公司不仅要加强期货市场的研究，还应具有对全球金融经济形势的分析和判断能力。

◆ 居间人在现阶段之所以能够存在说明市场有这方面的需求，关键是对这个群体有明确的定位和管理规范。

王中伟：将风控工作作为经纪业务的核心工作 / 230

◆ 期货公司的风控体系并不是依靠一个风控部门来搭建与实现的，完整的风控体系一定要有一定的高度及广度。

◆ 一直将风控工作作为经纪业务的核心工作来抓。

◆ 客户的风控意识加强对期货公司的风控工作起到很重要的作用。

施建军：期货公司更应是一个培训的学校 / 235

◆ 人家推荐我当会长，我压力很大。

◆ 投资者的教育是长期的、日常的、不厌其烦的、双向互动的工作。

◆ 既然是共同的事业，大家当然要和谐一点。

◆ 现在的当务之急还是期货居间人的管理问题。

◆ 从市场得到利益的人，应该对市场承担一定的责任。

◆ 价格的竞争是最简单的竞争方式，是自杀式的。

◆ 对市场的趋势要有一定的前瞻性，这不是谁都能看的到的，当这个趋势显现出来的时候再去做就来不及了。

卓阳：适合全世界的交易模式是存在的 / 243

◆ 世界上多了一根大柱，也就是中国。

◆ 我们认为在双向交易里面，多和空是两个对战的双方，也是一个人残忍的游戏。

◆ 趋势绝对是无法预测的，但是可以跟随的。

◆ 美国有 216 年的金融历史，它在运用每一次金融危机来使自己更强大。

◆ 股市最大的利好就是跌的深。

◆ 领导人要摸着石头过河，要是连石头都不敢摸，河肯定过不了。

◆ 998 点到 6124 点只是初升段，未来还有主升段和末升段。



马文胜：股指期货对浙江期货行业是个大挑战

马文胜

新湖期货有限公司董事长

原任中国国际期货经纪有限公司总裁，兼任上海期货交易所理事，曾任中国期货业协会兼职副会长、深圳期货同业协会副会长兼秘书长。

1968 年 11 月生于陕西省西安市。

1991 年毕业于北京航空航天大学。

1993 年 5 月进入深圳中期期货公司（后改名中国国际期货公司），从基层交易员做起。

1999 年起任深圳中期公司总裁一职，率领公司在 2001 年取得期货成交量全国排名第二，2002 ~ 2007 年全国期货行业代理额、代理量排名皆第一的成绩。

2004 年荣获“中国期货市场十大风云人物”。

访谈精彩语录:

在国际期货市场的发展过程中,有两种公司发展最迅猛:一种是有大金融背景的公司,另一种是专业的期货公司。

期货市场不是大众投资市场,它是一个专业的市场。

期货公司不是一个营销机构,而是一个专家机构。

股指期货的推出,浙江板块面临了非常大的挑战。

资本市场越大,对期货市场需求就越多,这两个市场是相辅相成的。

品种的增多,产业的做大,对国民经济的促进作用是巨大的。

期货市场对于现货市场会产生一个弹簧效应。

就股指期货的推出来说,只是资本市场中多了一项配置工具。

今后公募的基金应该在产品设计上考虑期货市场。

期货公司的风险是要通过流程来处置的,而不是需要决策来处置的。

品茶和风险,套路是相通的。

期货,我定义它为自己的终生奋斗的一个行业。

期货中国 1: 首先欢迎马先生来到杭州,恭喜马先生上任新潮期货,对于现在的职位:新潮期货董事长,与当初在中期做总裁相比,面临哪些挑战?

马文胜: 来新潮期货工作和在中期工作有很多类似的地方,也有很多的差异,就比较大的差异来说,主要还是战略上。中国国际期货是中国比较大的一家期货公司,而新潮期货是一家规模相对较小的期货公司,所

以在战略上会有些不同，在组织架构和人员培养都存在差异。就人员引进和人员培养来说，比在中期付出相对要多一些。而且由于客户数量的原因，使我们以后客户服务、风险管理等方面都要有一些前瞻性的做法。

（新潮期货和中期主要的差异是在战略上）

期货中国 2：您初到新潮期货这个公司，如何定位这个公司？将对它有什么期许？

马文胜：中国期货市场未来将有一个非常好的发展前景，我们将结合浙江乃至全国的情况，把新潮期货打造成全国一流，使之进入到第一梯队的期货公司。我们将围绕规范、规模、创新打造新潮期货。

（规范、规模、创新，三年内将新潮期货打造成一流的期货公司）

期货中国 3：业界对于您的到来都很期待，俗话说：新官上任三把火，下面您将会有什么动作？您将怎样打造新潮期货的品牌和核心竞争力？

马文胜：目前的公司规模不是很大，底子还不是很厚，我上任主要是做好四步曲。

1. 理顺公司内部的管理机制。期货行业是一个高风险的行业，大股东又是上市公司，目前在没有很大业务量的情况下，规范风险控制、学习先进公司、完善内部的体制和机制是重要任务。

2. 设置组织框架。设置总部、分部以及内部、外部机构的框架，完善内外部部门的联系渠道。

3. 运用人才，制订各部门用人的制度和权限。从文凭、工作经验、个性等各方面考核人才，协调适合他们的岗位。比如：前段时间新潮期货在杭州地区进行了一次招聘，从 600 多人的队伍中筛选出 22 人，加入到我们的团队。

4. 全面开拓市场。在完成前三步的战略目标之后，现在我们新潮期货将要完成的是第四步，全面开拓市场，在客户的选择上，我们更注重选择在产业链上的客户。让客户了解期货的价格发现和套期保值的功能，从而合理运用期货市场。在短短的两个月时间，新潮期货也收到了很好的效益，整个业务量上升了一倍。

（打造新潮期货核心竞争力要走四步曲）

注：截止到 2008 年 11 月，新潮期货的保证金规模已从马文胜上任时的 8 千万上升到 8 亿左右。