

《中国潮》丛书

# 期货交易：富 投机 风险 暴



陕西人民出版社

# 《中国潮》丛书编委

|     |     |     |     |  |
|-----|-----|-----|-----|--|
| 主 编 | 李鼎新 | 郭立宏 |     |  |
| 副主编 | 张 辉 | 齐捧虎 |     |  |
| 编 委 | 李鼎新 | 郭立宏 | 张 辉 |  |
|     | 齐捧虎 | 徐璋勇 | 李忠民 |  |
|     | 姬广波 | 马险峰 | 荣 超 |  |
|     | 穆争社 |     |     |  |

## 序

改革，世界的潮流：

中国人民在本世纪最后 20 年扬弃了走而不通的路，终于拉开了改革开放的帷幕。……

十几年的艰难历程，十几年的呼啸经营，几十年的丰硕成果，改革把中国人推上了不断思索、不断实践、不断追求的新路。

现在，中国人又登上了社会主义市场经济的巅峰。“一览众山小”。灿烂辉煌的目标，鼓动着 11 亿多中国人更加坚定地攀登无限风光的“险峰”。

中国人坚定的改革步伐，正准备雄壮威武地跨越 20 世纪的门坎，迈向新世纪。

世纪之交，我们将面临着难逢的机遇，也将要遇到冷酷的挑战。

“入关”将把国门开得更大：

社会主义市场经济的东风将荡涤旧体制阻碍生产力发展的一切桎梏，市场经济体制的建立、完善、发展，将引发百鸟齐鸣、百花齐放、百业兴盛。

改革和发展将带来更加巨大的影响，产生一场更加深刻的思想革命。政府职能和行为，企业制度和经营，人们的思

想和观念，将发生彻底地变化。

那么，在世纪之交的近几年中，中国的改革与发展将发生哪些令人瞩目的变化？这些变化将对热心改革的中国人产生什么影响？为此，我们推出了“中国潮”丛书。

这套丛书的作者，大多数为30岁左右的博士生、研究生、讲师。也有不惑之年的教授、副教授。他们将以敏锐的观察力、特有的分析力，从历史的沉思中，现实激烈的竞争中，以危机的沉重感、紧迫的时代感、选择的欢跃感为人们勾画出，中国社会经济发展的趋势和“热点”，描绘出中国社会经济不断涌现的“时代潮”。

“中国潮”将把思考的焦点，放在对国民价值观念、行为和生活的影晌上。这套丛书是献给关心中国改革与发展，同时又关心自己在改革与发展过程中前途命运的国民的一份礼物。

这套丛书，将分两批推出。第一批有：

回天有术——企业危机与拯救；迎接竞争就业的挑战——推销自己；经纪人操作技巧；期货交易：投机、风险、暴富。

“回天有术——企业危机与拯救”一书在对企业经营环境进行系统分析的基础上，全面剖析了企业危机的发生、发展的各个方面，同时，紧紧抓住时代发展变化的趋势和特点，结合中外企业拯救的成功案例，有针对性地提出了各种反危机措施，帮助企业突破逆境，在转换机制的震荡中，走向复兴。

“迎接竞争就业的挑战——推销自己”一书将对在中国改革就业大潮中，如何推销自己，提出创造性的思路：提高素

质，增强能力、“身怀绝技”参与竞争；学会推销自己的艺术，掌握推销自己的程序；驾驭推销自己的技巧；使自己成为市场经济中人才竞争的佼佼者。

“经纪人操作技巧”以通俗的语言，大量的资料，纪实的文字，唤出了市场经济中的“经纪人”。该书不但为千呼万唤始出来的经纪人正名叫好，而且为有志于从事经纪人活动的人们提供经纪“指导”，重点介绍了商品现货、房地产、证券、期货、科技成果及文化艺术的经纪艺术和技巧。

“期货交易：投机、风险、暴富”一书，根据市场经济发展的规律，科学的预测和判断，中国在90年代后期，将兴起一种高级市场：期货交易。这种投资热点将以其独特的力量，吸引人们在投机风险中谋求暴富。你想发财吗？这本书将告诉你如何认识期货，掌握期货交易基本而实用的操作技能，帮助你在期货交易的实践中，避免盲目性，少走弯路，取得成功。

“春江水暖鸭先知”，我们希望，“中国潮”丛书，能给人们一些启迪，使之在竞争的惊涛骇浪中，把握沉浮，取得成功。

李鼎新

1993年6月于西大

## 前 言

期货，在新中国已销声匿迹了40余年，随着经济改革开放的深入，它又悄然地出现在中国大地上，并迅速在一些地方成为热潮。各种期货培训班已频频出现于街头，期货经纪公司也纷纷成立。在90年代的中国大地上，期货将是继股票之后居民投资的另一热点。

但是，何谓“期货”？它为什么具有如此的诱惑力？人们却知之甚少。期货不仅使普通老百姓感到陌生，就连一些干部也大为不解。为了帮助人们对期货有所了解，同时以指导一些人参与期货交易活动，我们编写了这本《期货交易：投机、风险、暴富》一书。

期货市场与股市一样，有着很大的风险，但同时也隐藏着获取巨大利润的可能，但期货交易不同于股市的最大特点在于利用它可以用小本钱做大买卖，即“小本博大利”，同时，还可使亏损时的亏损降到最低限度。正因为如此，生活中因玩股票而跳楼自杀者鲜为人见，而玩期货自杀者却寥寥无几。

本书在编写过程中广泛吸收了目前各种书刊之精华，其最大特点在于既为普通读者提供有关期货交易的基础知识，对期货市场有个大概的了解，同时也为想涉足于期货交易的

读者提供市场行情预测的方法及交易的技巧与策略，但愿不同需求的读者能从我们这本书中受到启发，取得如意的收获。

# 目 录

## 1. 期货市场: 极富诱惑力的投资领域

- 1.1 悄然涌起的中国大陆期货热..... (1)
- 1.2 期货为何物..... (2)
- 1.3 期货交易为何魅力无穷..... (3)
- 1.4 期货市场追踪探源..... (5)
- 1.5 期货交易的性质及特点..... (8)
- 1.6 期货交易品种 ..... (10)
- 1.7 如何科学地投资期货 ..... (12)
- 1.8 办理开户的手续及交易要则 ..... (13)
- 1.9 如何选择经纪人 ..... (16)

## 2. 揭去面纱: 期货市场探秘

- 2.1 期货市场的构架和运行 ..... (20)
- 2.2 期货市场成立的必备条件 ..... (22)
- 2.3 什么是期货公司,它的运作规程和  
业务有哪些? ..... (26)
- 2.4 商品交易所——公正平等的竞技场 ..... (27)



|      |                       |      |
|------|-----------------------|------|
| 2.5  | 商品结算所——期货交易的中枢 .....  | (31) |
| 2.6  | 商品经纪行——连接交易者的纽带 ..... | (33) |
| 2.7  | 套期保值——回避风险的良方 .....   | (35) |
| 2.8  | 投机交易——期货市场存在的条件 ..... | (38) |
| 2.9  | 专家术语并不深奥 .....        | (40) |
| 2.10 | 期货行情表解读 .....         | (43) |
| 2.11 | 期货交易成交方式 .....        | (46) |
| 2.12 | 简单而又复杂的期权交易 .....     | (49) |
| 2.13 | 看涨期权与看跌期权 .....       | (51) |
| 2.14 | 期权交易,谨慎投入 .....       | (53) |

### 3. 多彩的世界: 期货交易种类

|      |                          |      |
|------|--------------------------|------|
| 3.1  | 庞大而繁杂的期货家族 .....         | (55) |
| 3.2  | 商品期货市场总览 .....           | (56) |
| 3.3  | 商品期货之——贵金属期货交易 .....     | (58) |
| 3.4  | 期货市场的新一族——金融期货 .....     | (60) |
| 3.5  | 国际货币期货简介 .....           | (62) |
| 3.6  | 国际货币期货交易的特点 .....        | (64) |
| 3.7  | 国际货币期货交易活动之一——套期保值 ...   | (65) |
| 3.8  | 投机交易: 国际货币期货交易的新内容 ..... | (66) |
| 3.9  | 股票指数期货——金融期货市场的新产品 ...   | (69) |
| 3.10 | 股票指数期货如何进行交易 .....       | (70) |
| 3.11 | 股票指数期货市场的套期保值 .....      | (72) |
| 3.12 | 股票指数期货交易的特点 .....        | (73) |
| 3.13 | 利率期货——金融期货商品之一 .....     | (75) |

|      |                      |      |
|------|----------------------|------|
| 3.14 | 期权市场.....            | (78) |
| 3.15 | 股票指数期货合约的期权交易应用..... | (80) |
| 3.16 | 国际货币期权交易.....        | (82) |

#### 4 洞察秋毫: 期货市场行情判断

|      |                                |       |
|------|--------------------------------|-------|
| 4.1  | 何为期货交易价格 .....                 | (85)  |
| 4.2  | 期货价格预测的三大派 .....               | (88)  |
| 4.3  | 供求关系影响价格走势 .....               | (89)  |
| 4.4  | 经济周期波动与期货价格趋势的关系 .....         | (90)  |
| 4.5  | 金融货币政策的调整对期货价格的干扰 .....        | (91)  |
| 4.6  | 政治局势对期货价格的影响 .....             | (92)  |
| 4.7  | “投机”辩解 .....                   | (94)  |
| 4.8  | 期货交易投机行为对期货行情的操纵 .....         | (97)  |
| 4.9  | 季节、气候的无常变化加剧了期货<br>市场的不安 ..... | (98)  |
| 4.10 | 期货价格技术分析扫描.....                | (99)  |
| 4.11 | 经典的道氏理论 .....                  | (100) |
| 4.12 | 量价分析简介 .....                   | (103) |
| 4.13 | 技术分析的灵魂——图表 .....              | (104) |
| 4.14 | K 线图——行家青睐的分析工具 .....          | (106) |
| 4.15 | 多样的期货价格走势形态 .....              | (109) |
| 4.16 | 利用期货价格走势线把握买卖时机 .....          | (110) |
| 4.17 | 神奇的线路——移动平均线 .....             | (114) |
| 4.18 | 波浪理论——用的最多又最难掌握 .....          | (119) |
| 4.19 | 盖尼折返原理 .....                   | (122) |

|      |                        |       |
|------|------------------------|-------|
| 4.20 | 乘离率 .....              | (123) |
| 4.21 | 如何利用 MACD 指标判断行情 ..... | (125) |
| 4.22 | 技术分析可靠吗 .....          | (127) |
| 4.23 | 价格突变不合理吗? .....        | (128) |
| 4.24 | 第三派的崛起——亚当理论 .....     | (129) |

## 5. 左右逢源：期货交易技巧与策略

|      |                         |       |
|------|-------------------------|-------|
| 5.1  | 意欲入市,先作筹划 .....         | (132) |
| 5.2  | 期货交易秘诀.....             | (137) |
| 5.3  | 勿贪：期货交易要有目标策略.....      | (138) |
| 5.4  | 期货交易的计划策略.....          | (139) |
| 5.5  | 慎重选择期货交易品种.....         | (140) |
| 5.6  | 掌握时机:期货交易成败的关键 .....    | (141) |
| 5.7  | 善于利用抢帽子策略.....          | (142) |
| 5.8  | 既做多，也做空：小额资金客户的大忌.....  | (142) |
| 5.9  | 平稳的心态：期货交易成功的必备条件 ..... | (143) |
| 5.10 | 期货停止损失操作技巧 .....        | (143) |
| 5.11 | 期权交易策略种种 .....          | (144) |
| 5.12 | 期权交易案例 .....            | (151) |
| 5.13 | 投资期货要点 .....            | (154) |
| 5.14 | 期货交易操作的忌讳 .....         | (157) |
| 5.15 | 期货交易投机常见的错误心态与行为 .....  | (158) |

## 6. 眼观八方：中外期货市场扫描

|     |                                    |       |
|-----|------------------------------------|-------|
| 6.1 | 古老而发达的美国期货市场.....                  | (161) |
| 6.2 | 美国期货交易的开路先锋——芝加哥<br>期货交易所 .....    | (164) |
| 6.3 | 金融帝国的英国伦敦金属交易所.....                | (167) |
| 6.4 | 日本期货市场.....                        | (171) |
| 6.5 | 迅速崛起的香港期货市场及商品交易所.....             | (173) |
| 6.6 | 初露锋芒的中国大陆期货市场.....                 | (175) |
| 6.7 | 中国期货交易的希望之光——郑州粮食<br>批发市场 .....    | (178) |
| 6.8 | 中国首家规范化的期货交易所——深圳有色<br>金属交易所 ..... | (186) |
| 6.9 | 远东地区最具潜力的商品交易所——上海金<br>属交易所 .....  | (192) |

## 7. 放眼未来：中国期货市场展望

|     |                               |       |
|-----|-------------------------------|-------|
| 7.1 | 期货市场面面观.....                  | (195) |
| 7.2 | 期货市场建立的条件与中国现实.....           | (196) |
| 7.3 | 中国期货市场建立的障碍与亟待解决<br>的问题 ..... | (199) |
| 7.4 | 中国期货市场建设的思路.....              | (202) |
| 7.5 | 期货交易制度与中国期货市场建设.....          | (206) |
| 7.6 | 严格区分期货交易与投机违法.....            | (207) |
| 7.7 | 期货市场建设有利于对外贸易的发展.....         | (210) |
| 7.8 | 期货交易需要对现行政策进行调整.....          | (212) |
| 7.9 | 中国期货市场的误区.....                | (215) |

|      |                                      |       |
|------|--------------------------------------|-------|
| 7.10 | 千里之行,始于足下——谈建立我国<br>期货市场的对策与措施 ..... | (217) |
| 7.11 | 期货交易经验谈 .....                        | (219) |
| 7.12 | 外商投资期货业需谨慎 .....                     | (221) |
| 7.13 | 中国外汇期货交易 ABC .....                   | (222) |
| 7.14 | 应运而生的中国国际期货有限公司 .....                | (224) |
| 7.15 | 中国能成为世界第三大期货市场吗 .....                | (225) |
| 7.16 | 中国期货市场展望 .....                       | (226) |
| 7.17 | 国际期货市场展望 .....                       | (228) |

# 1

## 期货市场：极富诱惑力的投资领域

### 1.1 悄然涌起的中国大陆期货热

在中国古老的大地上悄然兴起的期货投资已咄咄逼人，且大有超过股票、房地产投资的趋势，如今已成为中国经济发展的新热点。

自我国第一个准期货交易所——中国郑州粮食批发市场于1990年10月鸣锣开张以来，深圳有色金属交易所、上海金属交易所、海南农产品综合期货交易所都相继挂牌。随着期货贸易的升温，还有更多的交易所亦在紧锣密鼓的筹划之中。据对已开张的交易所实地了解，交易活跃，经济效益相当可观。上海金属交易所自1992年5月到12月，所交易的铜、铝、铅、锌、锡、镍等6种有色金属的成交量已达220多万吨，成交额达360多亿元。深圳有色金属交易所开业仅半年，交易额已达20多亿元人民币，成交总金属量14万余吨，合同到期执行率达100%，已显示出期货作为现代化交易工具的勃勃生机和光辉的前景。

期货交易作为一种成熟的投资工具，既可以套期保值，获得正常的投资收益；又可以投机，以高风险为代价获得高利润回报，期货投资者在短期内获得的高回报率，绝非其他投资方式可比拟，这也正是期货交易之所以能风靡全球，大受投资者青睐的魅力所在。据统计，在过去的 20 年中，期货业以惊人的速度增长。70 年代初期，美国每年交易的期货契约数量约为 3000 万件；但到 1987 年，年交易量已超过 2.25 亿件。美国纽约期货交易所和芝加哥期货交易所，年交易合约数达亿件以上。广东有个期货经纪商，开张 4 个月便收到保证金 4000 多万元，月平均交易 3000 多手，客户从中获得了丰厚的利润。因此可以说，虽然期货投资在中国仅仅是开始，但它确确实实地已成为势不可挡的新的投资热点。

## 1.2 期货为何物

如果翻开报纸，会发现两个你似曾相识而又陌生的字眼，频频闪现在你的眼前，这就是：期货。

许多人弄不明白，期货究竟是什么？

回答是：期货不是货，而是一种可以反复交易的标准化合约。

期货市场是在固定的场所、按一定的程序、依法公开进行标准化合约买卖的交易市场。这种买卖的目的不在于取得实物（现货），而在于通过转让标准合约获取差价利润。对于投资者来说，如果其交易方向正确，他的利润将远甚于债券和股票投资，而操作时却比股票易于控制，但当投资方向

错误时，却可以通过技术性“锁单”加以调节，把亏损减至最低限度。国内外炒股跳楼者有之，而投资期货跳楼者却鲜有。

期货交易的精髓在于“买空卖空”，这在本质上属于“投机”，好在国人今日谈投机时已不色变了。其实，有时投机就意味着抓住机遇与机会，“既信佛，必受戒”，我们有什么理由去忌讳它呢。投机是事先预测将来价格变动趋势以谋取利润，它向未来不确定的价格进行挑战，促使市场富有流动性和具有朝气。因此，它是一种积极的攻击性的经济行为，正是它的存在，才使期货市场得以运转和发展。今日中国商人敢于投资大风险事业，不也正意味着他们的承受力在加强吗？

当然，正如股票市场一样，期货市场目前仍处于孕育阶段，它还远没有成熟。目前，它最迫切的是需要有相应的法律来作保证。市场经济本质上是一种法制经济，在期货市场中，从交易所的设立与监督，到期货交易者的行为以及期货经纪人的资格和权益，商品交割的办法，标准化合约和上市商品等，都需要有统一的法律和法规加以规范。这是保证中国期货市场健康发育的重要条件。

### 1.3 期货交易为何魅力无穷

刚刚接触期货交易的人们，往往感到这一行业深不可测，既诱人又可怕。诱人的是领先一步就能骤然暴富，可怕的是因一念之差而顷刻赤贫。这种近乎赤裸裸的冒险行为强烈地刺激着人，蛊惑着人，以致精于此道的人和对此一窍不



通的人，都想一试运气。

然而，在这一领域，任何人都将处在同一起跑线上，机遇对每一个人来说都是公平的，但是机遇又总是偏爱那些有准备的头脑，成功多是属于那些掌握了期货知识和技巧以及具备洞察期货市场风云变幻能力、善于捕捉机会的人们。

人们投资是为了获利，这是常识。然而投资于什么商品才能获利更多呢？随着开放搞活，在生活中可供选择的投资对象很多，如将钱存入银行获取利息，或是购买国库券、公司债券，或购买黄金、宝石等保值商品，但是真正具有魅力，最能激发人们投资欲望的则是股票和期货。后者虽然近年刚在我国兴起，但其升温速度和投资人的热情已是万人瞩目。

期货投资的魅力何在呢？

首先，期货交易与股票、债券等相比，最大的优点在于能降低风险。由于现货市场的价格波动非常大，为了避免由此造成的损失，商品生产者可以在期货市场以一定的价格预售自己的产品，无论将来市场发生什么样的变化，预期收益都可以得到基本保障。然而更重要的是，当生产者和经营者要在未来某一时间的价格相对于现在价格发生不利变化时，可采用期货市场上反方向卖出或购入同类期货的方法来避开未来现货价格变动的风险，保住稳定的利润。期货价格的变动风险将转嫁给那些愿意承担风险的人——期货市场的投机者承担，这就是期货交易的主要业务——套期保值功能。由于套期保值能降低风险，对整个社会来说，可以在很大程度上避免许多产品成本的上升和资源的浪费，因此受到愈来愈多的生产者和消费者的欢迎。