

一神功 商品经济一神功 商

期貨漫話

见钱不见物的买卖
国际市场已步入期货时代
股票热房地产热后的又一热点
四两博千金



编著：杨顺湘 朱淑玉 陈其昌

电子科技大学出版社

商品经济——神功——
期货漫话

编 著 杨顺湘
朱淑玉
陈其昌

电子科技大学出版社
一九九三年六月

王上信

(川)新登字 016

商品经济——神功——

期 货 漫 话

主编:杨顺湘 朱淑玉 陈其昌

*

电子科技大学出版社出版

(中国成都建设北路二段四号)

重庆市现代彩色书报印刷厂印刷

*

开本 787×1092 1/32 印张 6.5 字数 130 千

版次 1993 年 6 月第一版 印次 1993 年 8 月第一次印刷

印数 1—15000 册

标准书号 ISDN7—81016—690—5/F·64

定价:3.98 元

认真探索 稳步发展 (代序)

金起农

随着社会主义市场经济新体制的确立和改革开放进程的加快,作为国际贸易较高级的交易形式——期货交易已经悄然闯进我国商品交易市场。人们为之惊奇,为之思索,为之跃跃欲试。它必将是继股票之后经济界新的关注点。

由于我国目前的商品市场体系尚处于初级阶段,监督管理商品交易方面的法制建设又严重滞后。而期货交易既有促进市场体系的发展和完善的积极的一面,又存在消极的一面,有巨大的风险性、投机性,因此,要让期货市场一开始就进入健康发展的轨道,必须把解放思想与实事求是结合起来,既热情又冷静,做到认真探索,稳步发展。

现在,期货市场还处于试点培育阶段,还不具备全面推开的基础和条件。创局面要勇于探索,换脑筋更要踏实学习。面对国家正从严控制期货市场,重新清理期货经纪公司的形势,我们要视之为一个机遇,配合中央的统一决策和安排,主动接触期货,抓好知识的普及、人才的培养、硬件设施的建设和立法建制工作,创造条件,一俟情况好转,即大力发展,这样我们就能抓住先手,领先起步。

《期货漫话》现在出版了。相信它对普及期货知识能起一定的作用。该书内容丰富,可读性强,实用性大,有兴趣的门外汉和入了行的门内汉都值得一读。如果该书的出版能吸引一批有志者投身于期货,为发展我国的期货市场添砖加瓦,就算是实现了编著者最大的心愿。

一九九三年七月

目 录

上篇

引子.....	(1)
---------	-----

第一章 期货概览(一)

一、期货如是说.....	(7)
--------------	-----

●一纸标准化合同.....	(7)
●见钱不见物的交易.....	(8)
●保证金，一项具有历史意义的发明.....	(10)
二、它从远古走来.....	(12)
●世界古国的文明孕育了期货贸易.....	(12)
●现代期货市场的历史寻踪.....	(14)
三、上市期货有几多.....	(15)

第二章 期货概览(二)

一、期货市场如是说.....	(19)
●期货买卖的市场——期货交易所.....	(19)
●组织严密的机构.....	(20)
●期货交易者的服务部——经纪行.....	(21)
●“金鱼池”的喧嚣声.....	(23)
●“金鱼池”的喧嚣声是干什么的.....	(24)
二、人丁兴旺的期货市场.....	(25)
●农家是期货市场的祖先.....	(25)

●期货市场挤进了异性家族·····	(26)
●晚行的金融期货市场大踏步走向成熟·····	(27)
●带息证券契约的买卖·····	(29)
●远期交割的外汇期货市场·····	(30)
●期货家庭最新成员——股票价格指数期货·····	(32)
●买卖的黄金不闪光·····	(33)
三、期货市场的新天地——期权交易·····	(34)
●只享权利不尽义务的买卖·····	(35)
●实践教会你做期权交易·····	(36)
四、期货市场的神功·····	(37)
经营者的避风港·····	(37)
●未来价格发现·····	(40)
●投机者的竞技场·····	(41)
●扮演重要的角色·····	(44)

第三章 熟练操作,伴你成功

一、套期保值:企业安全泊用的港湾·····	(49)
-----------------------	------

●与在现货市场上数量相等方向相反的买卖···	(49)
●卖出套期保值：市场价格下跌的保险柜钥匙 ·····	(50)
●买进套期保值：市场价格上涨的保险柜钥匙 ·····	(51)
二、投机：捉住稍纵即逝的机会·····	(53)
●十分钟赚回一大笔钱的启示·····	(53)
●捉住投机机会五要领·····	(55)
三、期货交易操作 A B C·····	(56)
●程序：不乱方寸的章法·····	(57)
●业务操作：有志者事竟成·····	(58)
●保证金的交收·····	(60)
四、稳操胜券的要领·····	(61)

第四章 各国期货市场浏览

一、美国佬后来居上·····	(67)
●美国人的思维方式·····	(67)

●美国期货交易的三级跳·····	(69)
●十一个有代表性的期货交易所·····	(70)
●期货交易所的章法·····	(72)
●芝加哥：独领风骚上百年·····	(73)
二、期货市场在日本·····	(76)
●“米切尔”的衍生·····	(76)
●铁的组织铁的纪律·····	(77)
●日本期货市场十六家·····	(79)
三、期货市场在英国·····	(81)
●伦敦咖啡馆地上的圈·····	(81)
●伦敦金属交易所：时代之风流·····	(82)
四、羊毛生产国办起了期货市场·····	(84)
五、期货市场在香港·····	(86)
●东方之珠光闪闪·····	(86)
●四部支架撑着香港期货市场操作·····	(88)

下篇

第五章 旧中国期货市场回顾

- 一、夹缝中生长的期货市场……………(93)
 - 洋枪洋炮的震颤……………(93)
 - 悠悠岁月，期货市场二十春秋……………(94)
 - 一哄而起，一哄而散……………(96)
 - 六枝红杏出墙来……………(98)
- 二、吸收与借鉴：旧中国期货市场……………(99)
 - 期货市场三要素……………(100)
 - 操作，按一定形式和规则进行……………(101)

第六章 睡狮醒来是早晨

- 一、市场经济不能没有你……………(107)
 - 笑咪咪地对待人类文明成果……………(107)

●跳出市场价格涨涨跌跌的怪圈·····	(110)
●东风已为周郎备·····	(114)
●繁荣的批发市场·····	(116)
二、春风催梨花·····	(118)
●理论研究先行·····	(119)
●忽如一夜春风来·····	(121)
●三、沿着河流走向大海·····	(123)
●期货市场的排头兵	
——郑州粮食批发市场·····	(123)
●改革前沿阵地的期货市场	
——深圳有色金属交易所(SME)·····	(126)
●雄风不减当年威	
——上海期货市场·····	(128)
四、循序渐进,发展方略·····	(131)
●期货效应·····	(131)
●不可操之过急·····	(134)
●“先挖渠,后放水”·····	(137)

第七章 经纪人

——悄然兴起的没有番号队伍

一、经纪人异军突起……………(141)

●为经纪人正名……………(142)

●被子有多长，脚就伸多长……………(143)

●收取佣金的人……………(145)

二、经纪人的位置排老几……………(147)

●不能没有你……………(147)

●期货市场的经纪人……………(151)

●新一代经纪人似潮涌……………(153)

三、兴利除弊，发展与管理……………(155)

第八章 规范化法律化的期货市场

一、期货市场的呼唤……………(161)

●“金中富”风波……………(161)

●期货市场不是“玩”的……………(164)

●需要解决的理论问题……………(166)

●专家呼吁：一个国家，一种法规·····	(168)
二、他山之石·····	(171)
●借鉴：两种类型的管理·····	(171)
●美国：典型的欧美自我发展完善型·····	(172)
●管理期货交易所：政府行为与自律行为···	(174)
●享受后发性利益：	
亚洲、澳洲、南美现代型·····	(176)
三、规范，初见端倪·····	(177)
●具代表性的三家规则·····	(177)
●第一个规范期货市场的行政规章·····	(183)

引子

据考证，西红柿曾用名“狼桃”。

“狼桃”原籍南美洲茂密森林。当地居民非常喜欢它那火红的颜色桃式的形状，又怀疑这形状奇异的果实含有毒汁，故赐此大名。

十六世纪，旅行家佛罗达拉里公爵来到南美，把这野居深山老林数千年的“狼桃”请进英国，移居在英国皇家花园里。历来，贵族达官贵人们只是围绕着这长着绿叶的枝杈间挂满的又红又圆的诱人的奇异“狼桃”欣赏，谁也不敢碰它一下。

十八世纪，法国一画家抱着献身精神，决心对“狼桃”尝一尝。他事先穿好寿衣，皱着眉头捏着拳头咬着牙齿狠下决心，然后飞快地吃了几只异果，立即跳进棺材躺着等待上帝“召见”。

奇迹发生了！画家既没有死，也没有感到丝毫不适。

画家开拓了食用“狼桃”的道路！

“食狼桃”类似中国的“吃螃蟹”。

.....

十九世纪三十年代，美国芝加哥期货交易所率先吞

吃了“狼桃”，从此人们有了好去处：

一些人避开风险，乐于到那里四平八稳地赚钱保值；一些人投机冒险，乐于到那里四两博千金，一夜间揣回大把大把的钱。

避险的、冒险的，还有其他原因的，合力推动着期货市场的发展。

一百多年的历史铸就了今天。

今天，期货交易在世界市场的经营范围早已打破国别地区界限，世界五大洲有 21 个国家已拥有期货市场 200 多个，期货交易量数十倍数百倍地增长。有人统计，期货交易额已占世界贸易额的 60% 以上，国际市场已经步入期货时代，在我们每天接触的事物中，都能深深地感受到期货的气息。

进入二十世纪九十年代的第一年，中国郑州率先吃了“螃蟹”，把期货机制引入了粮食批发市场。

随后，上海金属交易所、深圳有色金属交易所、武汉交易所……雨后春笋般出现。

1993 年 4 月 29 日，《经济信息报》载文称：目前全国有牌照的期货公司已有 360 多家，其中多数是中港合资企业，另外，还有相当数量没有任何牌照的地下经纪公司，此外，全国各地还有 40 多家期货交易所。

华南、华东以及一些内陆大城市举办的各种期货知识讲习班、经纪人培训班、交易员学习班，人满为患，场场爆满。

有人预测：继“股票热”、“房地产热”之后，“期货热”
将成为另一个热点。
期货热效应在中国扩散……