

吴晓灵 郑 燕 主编
赵文杰 刘秀毓 编著

个人理财 投资丛书

GE REN LI CAI
TOU ZI
CONG SHU

以小博大显身手 —— 期货 投资秘招



时代出版社

以小搏大显身手
——期货投资秘招

赵文杰 刘秀毓 编著

新时代出版社

图书在版编目(CIP)数据

以小博大显身手——期货投资秘招/赵文杰,刘秀毓编
著.-北京:新时代出版社,1996.2

(个人理财投资丛书/吴晓灵,郑燕主编)

ISBN 7-5042-0283-5

I. 以… I. ①赵… ②刘… II. 期货交易-私人投资-
基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(95)第 07010 号

新时代出版社出版发行

(北京市海淀区紫竹院南路 23 号)

(邮政编码 100044)

国防工业出版社印刷厂印刷

新华书店经售

*

开本 787×1092 1/32 印张 4 $\frac{1}{2}$ 88 千字

1996 年 2 月第 1 版 1996 年 2 月北京第 1 次印刷

印数:1—4000册 定价:5.70 元

(本书如有印装错误,我社负责调换)

总 序

不论你意识到了与否,涌涌而来的股票热、房地产热、期货热、国债热……早已牵动着千万人的心,成为经济生活中格外引人注目和重要的组成部分。据有关方面的统计,到 1993 年全年股票交易金额已达到 3667 亿元,股民人数估计在 200 万人以上。投在房地产、国债、期货等方面的资金,数额更大,一时还无法估算。

个人理财投资时代的来临,其实是与国民经济的迅猛发展和社会生活的巨大变化紧密相联的。第一,改革开放十几年来,人民生活有了明显改善,中国百姓的金融资产急剧增加,数额巨大,截至 1994 年 10 月末,仅全国城乡居民储蓄存款就已突破 2 万亿元大关。第二,改革开放、经济发展为我们提供了更多的投资机会和更广阔的投资空间,金融工具的创新又为社会公众提供了大量可选择利用的投资手段。事实证明,谁最先抓住了机会,最早掌握了金融手段,谁就可以成为生活的“宠儿”。第三,物价居高不下,通货膨胀率接连达到两位数,甚至到 1994 年通货膨胀率已超过 20%,使银行存款收益率远抵不上通货膨胀率。这样的严峻形势迫使人们不得不从经济学的角度来考虑,如何使个人资财免受通货膨胀的侵吞,减少“货币贬值”的损失。而唯一明智的选择就是——投资,跑在通货膨胀前面。因此,在 90 年代的中国,学会个人理财投资,不仅是十分迫切的需要,也是非常现实的选择。

今天,对于每一个生活在现代经济社会中的人来说,我们不但要懂得如何积累财富,还必须懂得怎样才能使财富保值、增值,进行风险管理。个人理财投资是解决个人日常生活中经济问题的一门实用科学,由经济学、会计学以及财务学三门学问融合而成。它是以经济学追求利润极大化的精神为宗旨,以会计学客观忠实的记录为基础,再辅以财务学计划未来收支、保持个人资产负债结构平衡的理财方法。掌握个人理财投资之要旨,可以帮助你计划开支、策划投资、规避风险、减少损失,获得最佳投资组合之收益。

鉴于我国目前金融市场发育不够成熟,投资渠道不充分,大多数中国百姓仍将储蓄作为其主要的或唯一的资本增值手段,投资意识、风险意识仍较为淡薄的现实,我们组织编写了这套《个人理财投资丛书》。其目的在于帮助人们树立正确的理财投资观念,提高全民金融意识,并弥补国内对个人理财投资系统指导书籍的欠缺,为促成我们共同目标的早日实现——过上舒心的富裕日子,做一点实实在在的事情。

本套丛书共6册,包括《条条道路通罗马——理财投资启示录》、《用小钱办大事——信托·租赁·保险》、《令你欢喜令你愁——股票投资面面观》、《以小搏大显身手——期货投资秘招》、《放长线钓大鱼——投资热点房地产》、《看得见摸得着——实物投资万花筒》。从理财投资观念的更新,投资途径的选择,各种投资方法的要领,到风险防范原则均作了介绍。丛书借鉴了国外及港台一些投资方法之要旨和精萃,并紧密结合国内投资市场的发展现状,力求做到深入浅出,循序渐进,系统全面,实例丰富,具有较强的知识性、可读性和一定的可操作性。本套丛书既可以作为大众理财投资的知识引导,也可以作为投资实践者的有益参考。

参加本套丛书编写工作的作者,目前均从事于银行、证券、房地产、期货等方面的实践或研究。希望通过他们的努力,为你增长知识、增加财富提供一点帮助。我们衷心期望每一个人都能成为理财能手,投资专家。本丛书力图帮助你利用各种投资工具和金融手段,达到合法发财致富之目的。

在本套丛书编写过程中,曾得到中国人民银行金融研究所研究生部的唐旭、郑薇等几位老师的热心支持,承蒙新时代出版社为本书编辑、出版做了大量工作,在此一并深表谢忱!

由于作者水平以及各种资料来源有限,本套丛书错误及不妥之处在所难免,诚请广大读者批评指正。

丛书主编

前 言

继股票、房地产热之后。从 1992 年初中国掀起了强劲的“期货热”。到 1993 年底,全国已有 33 家期货交易所开业。这 33 家中,共有会员 2337 家,代理客户超过了 3 万家,当年交易额达 7150 亿元。自 1992 年以来,各地批准成立的经纪公司近 300 家,上市交易品种有石油、农产品、有色金属、黑色金属、农资、建材、化工、国债等八大类 50 多个品种。随着期货市场的迅猛发展,《期货经纪公司登记管理暂行办法》、《外汇期货业务管理试行办法》等期货交易法规也相继出台,期货业的管理水平逐步提高,期货业对经济的渗透力越来越强。

然而,“期货”对于绝大多数中国人来说,毕竟是全新的“一族”。由于缺少这方面扎实的理论基础,一些地方认为搞期货就能赚大钱,所以盲目投资建期货市场。期货经纪公司遍地开花,期货投资者蜂涌而至,市场管理出现混乱,交易风波屡见不鲜,给国家和投资者都带来严重损失。为了使投资者对期货知识有一个比较系统的了解,我们编写了这本小册子。本书力求语言精炼,深入浅出,通俗易懂。书中系统全面地为广大期货投资者介绍了期货市场的概况、基本知识、投资要领、操作手段等等。让你既能体验到期货市场的魅力所在,又能时刻不忘规避各种风险,做个真正的投资行家。

全书共分九个部分。第一部分,走马观花看期货——期货概览;第二部分,庐山真面目——期货基本知识;第三部分,没有硝烟的战场——期货市场巡礼;第四部分,八仙过海,各显

神通——涉足期货交易；第五部分，每个人都有不同的面孔——行情分析；第六部分，眼花缭乱的“精品屋”——商品期货；第七部分，专家的冒险乐园——金融期货；第八部分，权力的选择——期货合约的期权交易；第九部分，期货投资要领。希望这本书能陪伴你马到成功！

本书编者

内 容 简 介

《个人理财投资丛书》通俗地介绍各种理财投资途径、方法、技巧和各种投资工具的基础知识。

本书是该丛书之一,主要介绍有关期货的基本知识、期货交易的操作方法和技巧、期货品种和期货市场、期货行情分析、期货投资要领。

本书可供广大读者阅读。

个人理财投资丛书

主 编

吴晓灵 郑 燕

目 录

一、走马观花看期货——期货概览	1
1. 期货——新一轮的冲击波	2
2. 揭开神秘的面纱	3
3. 巡视庞大的“期货族”	4
4. 不甘示弱中国期货	5
5. 避险保值与发现价格	7
二、庐山真面目——期货基本知识	10
1. 精推细敲学期货	10
2. 期货与现货的对比	16
3. 投机不等于赌博	17
4. 期货交易的魅力	18
三、没有硝烟的战场——期货市场巡礼	21
1. 载体——期货交易所	21
2. 媒介——经纪行	24
3. 电脑——结算单位	25
4. 血液——一般客户	27
5. 严谨的流水线——期货交易流程	28
6. “大沿帽”的威力——期货市场监管	28
四、八仙过海，各显神通——涉足期货交易	32
1. 不入虎穴，焉得虎子	32
2. 站在巨人的肩膀上——选好经纪行和经纪人	32
3. 控好“蓄水池”——开户	34
4. 养兵千日，用兵一时——下单	37

5. 是“天堂”还是“地狱”——盈亏结算	41
五、每个人都有不同的面孔——行情分析	43
1. 理论家与实践家——基本分析与技术分析	43
2. 眼观六路,耳听八方——行情浏览	48
3. 认识自己,相信他人——求助于经纪人等 期货交易的中介	54
六、眼花缭乱的“精品屋”——商品期货	59
1. 一般商品期货	59
2. 商品期货交易的一般方式	61
七、专家的冒险乐园——金融期货	74
1. 利率期货	74
2. 外汇期货	85
3. 股票指数期货	97
八、权力的选择——期货合约的期权交易	105
1. 自由的选择权——期权知识	105
2. 如何选择权力——期货期权套期保值的方法	108
3. 期权交易与期货交易	113
4. 在期货交易中的投机活动	114
九、期货投资要领	116
1. 不要把鸡蛋放入一个篮子里	116
2. 要用担负得起的资金	117
3. 注意行情	117
4. 认识自己,相信别人	119
5. 别畏惧卖空	121
6. 学会分散交易	121
7. 选择好进场时机	122
8. 再接再厉	123
9. 期货交易格言	123

一、走马观花看期货 ——期货概览

记得在一次期货讲习班上，芝加哥期货交易所的一位专家给我们讲过这样一段话：在世界最大的期货交易厅——芝加哥期货交易厅里，你只要站在参观者的走廊上看一下那些全神贯注的交易员，就能立即感到有一种神秘的色彩、神奇的氛围。交易大厅有两层楼那么高，大约有一个足球场那么大，平常约有 1000 多人站在那里，还有大约同等数量的人坐在交易厅周围的电话台旁，但多数人是站着、走着、跑着，就连锥形交易池的台阶上也站着不少人。在那里，人们在白热化的气氛中叫喊，挥动着他们的手臂，用他们的手指做着各种手势。有的手心向内，有的手心向外，有的伸出一个指头，有的四个指头，真是五花八门，无奇不有。有的人冲着他旁边的人大喊大叫，以致脸都涨得通红；有的人在卡上匆匆地写着什么，然后转向另外的人重复同样的过程；有的人在电话机旁或传真机旁跑来跑去；有的人则悄悄地说着话；巨大的电子显示器上闪动着各种数字和信息。这里简直就像在进行着一场真实的足球比赛。期货交易就在这里进行着。对于绝大多数对期货交易缺乏感性认识的人来说，期货世界既神秘又离奇，弄不清期货到底是什么。

1. 期货——新一轮的冲击波

有人说,世上有让人一夜暴富的东西,那就是股票,还有比股票更能暴富的,那就是期货。几年前对中国人来说还是相当陌生的“期货”这个名词,今天已经被众多的人潇潇洒洒地接受了。街头书店的期货书籍令人眼花缭乱,各种期货培训班接踵而至,有些地方期货经纪人已成为社会各阶层求职者最热门的职业之一。在一些地方,每天的期货行情堂而皇之地上了各大报纸的版面,政府官员们在策化期货,街头巷尾在谈论期货。“期货”在中国安家落户了。

有人说,1993年是中国的期货年,如果你对此持有异议的话,下面几组报摘将会减少你的疑虑。

《亚太经济时报》1993年6月13日报道,据不完全统计,目前全国持有牌照的期货公司已达360多家。仅广州市内“地下”期货公司总数就近30家。

一位姓王的小姐从深圳到海南闯荡,原在一家公司做事,一个偶然的机会,陪同朋友炒做美盘期货,结果自己也迷上了,几个月时间其户头从5万元变成了70多万元。海南一位姓张的小伙子,投机外汇期权期货,两个晚上就悠哉悠哉地赚了17万元。

《世界信息报》消息,南京“金中富”国际期货交易所有限公司的客户亏损面达90%以上,亏损金额在1.5亿元左右,亏损最多的客户损失达数百万元,以至于在1993年3月出现了“金中富”风波。

《期货:国人玩得心跳》、《叫人疯狂的期货》、《1993:中国期货年》等诱人而刺激报道,使读者感到激动,感到振奋,总

想跃跃欲试。因此,我们不能不承认,越来越多的中国人在更多地认识期货、接受期货、运用期货。中国的经济在发展,中国人的观念也在变化。期货进入中国,会对中国形成新一轮的冲击。

2. 揭开神秘的面纱

如果只是偶尔读一些期货书籍或看一下期货报道,准会感到期货神奇和使人糊涂。其实,期货市场在一些国家已经有了几百年的发展历史,整个期货交易的机构也是非常庞大和古老的。然而,真正有组织的现代期货交易可追溯到 140 多年前的美国芝加哥农产品交易所。1833 年,芝加哥还是一个很不起眼的小村落,由于它背靠密执安湖,毗临中西部大草原,所以其农产品发展迅速,很快成为全美最大的谷物集散中心。然而,因当时交通落后,仓储困难,造成农产品供求矛盾加剧。如在较好收成年中,农产品供大于求,价格大幅度下跌,生产者包袱沉重,不得不在次年缩减生产。而随之又出现供不应求,价格飞涨,居民生活困难的局面。农场和商人在多次经历这种磨难和损失之后,逐渐摸索出了以远期交货合约形式进行商品交易的方式。1948 年,由 82 名谷物交易商自发组织创立了美国第一家中心交易所——芝加哥农产品交易所。这样,农场主可以根据远期价格安排农作物生产,运输商、加工商和出口商则根据远期合约价格购买,以免遭受太大的价格风险。第一件记录在案的远期交易合约就是 1851 年 3 月 13 日在芝加哥农产品交易所达成的。合约规定,必须在当年 6 月,交付

3000 蒲式耳^①的玉米,价格比3月13日每蒲式耳的价格低1美分。

然而,最初的远期合约只不过是口头协议,或双方互换的简单备忘录,出现的问题越来越多。例如:商品的品级与交运的数量没有标准化;付款条件不一致;价格往往互相保密,所以同一种商品在同一时间往往有差异;买卖双方有时会互不信赖,产生扯皮现象;合约很难找到新的买主,流动性很差,买卖双方有后顾之忧。1865年,芝加哥交易所推出了一种标准化合约,代替了远期合约。它详细规定了产品的数量、质量、交货地点、交货时间等有关事项。同年10月,芝加哥交易所颁布了交易通则,期货交易的基本要素也明确地在通则中规定出来。现代期货交易实际上也就是从这时开始的。

期货的出现,并不是偶然的。它是经济发展的产物,是一种正常的经济现象,一旦认识到了它的产生和发展过程,你就不再感到神秘,因而会自然而然地去接受它。

3. 巡视庞大的“期货族”

一个伟大的创举问世之后,其内容也会随之不断地发展和完善。随着商品期货的发展,外汇期货、利率期货、股票价格指数期货也相继诞生,而且后者大大超过商品期货交易量。以芝加哥商品交易所为例,1976年金融商品仅占总交易量的0.68%,到了1981年增至33.3%,1986年增加到77.4%。1990年美国长期国库券交易合约7550万张,占全美期货商品交易量的27.3%,名列榜首。欧洲美元交易量达3470

^① 1国际谷物蒲式耳=27.2155公斤。

万张,占 12.55%,名列第二,而谷物、大豆只分别占 4.13%和 3.73%。

继芝加哥期货交易所建立之后,期货交易所世界各地遍地开花,庞大的“期货族”令人目眩。美国、英国、法国、加拿大、澳大利亚、香港、日本、荷兰、丹麦、马来西亚、菲律宾、新加坡、挪威、比利时、芬兰、奥地利、意大利、埃及、新西兰、百慕大、印度、巴基斯坦、德国等国家和地区都有期货交易所。仅美国的期货交易所就有 24 个,其中主要的 12 家分别是:①芝加哥商品交易所(CBOT);②芝加哥商业交易所(CME);③芝加哥稻米和棉花交易所(CRCE);④咖啡、糖和可可交易所(CSCE);⑤纽约期货交易所(NYFE);⑥堪萨斯农产品交易所(KCBT);⑦中美洲商品交易所(MIDAM);⑧明市谷物交易所(MGE);⑨纽约棉花交易所(NYCE);⑩新奥尔良商品交易所(NOCE);⑪纽约商业交易所(NYME);⑫费城交易所(PHBT)。

在这些交易所中,芝加哥商品交易所是最早和最具有代表性的商品交易所,在 1990 年美国期货交易所年成交量排名榜中,它独占鳌头,年成交量达 12000 多万张合约,占美国期货交易总量的 43.67%,而 1976 年年成交量还不足 2000 万张合约。

4. 不甘示弱中国期货

期货在中国有一个艰难而漫长的孕育过程,以 1914 年上海成立股票商业公司开始,到 1921 年北洋政府颁布《物品交易条例》对商品期货做了有关规定,我国才算有了初具形态的期货交易市场。新中国建立之后,期货市场交易停止。因为期

079585