

中国民众 八大生财之道

孔 芳 周学武 张正玉 编著



上海财经大学出版社

前 言

改革开放及市场经济的发展,不仅为中国民众带来了更多的收入,而且也为人亲自参与经济活动创造了更多的场所和机会。

但是,对收入用于消费后结余下来的钱,您知道如何使用吗?如何进行保值和增值?当您对市场用这些钱进行投资时,您知道有哪些投资途径可供选择?如何作出最佳的投资选择?这些就是本书想要告诉读者的主要问题。

对于个人来说,生财之道固然众多,但适合我国一般民众目前投资的对象,我们认为主要有八种,即期货、外汇、债券、股票、黄金珠宝、邮票、古董字画、房地产。前四种属于金融性资产的投资范围,后四种属于实质性资产投资之列。从国外经验来说,个人投资的最佳组合是:三分之一的钱投在高风险、高收益的股票、期货买卖上;三分之一的钱投在风险和收益较低的债券、外汇、房地产上;三分之一的钱投在既可保值增值,又可欣赏的资产上,即黄金珠宝、邮票、古董字画上。这就是所谓“所有的鸡蛋不要放在一个篮子里”的投资定律。这也是本书写作的一个目的,即告诉所有想进行个人投资的读者,投资对象并非股票、房地产一二种,而是有多种选择和组合。至于选择哪几种和作如何组合,则要视投资者的个性、偏好、经济状况及市场行情的变化等因素,决定每种资产的投资比例。这才是理智的、健康的、科学

的个人投资活动,而非赌博。

本书与市面上生财之道的书相比,有以下三大特点:(1)它不是单一地介绍某种生财之道,而是集几种主要的生财之道于一书,因此,它更符合科学的投资原则。(2)省去了抽象的理论分析和历史介绍,这样,便能在一本书中对每种生财之道从实用的角度作全方位的介绍,即包括各自的特点、投资的方式和形式、操作手法和技巧,以及各自的投資原则。(3)通俗易懂,把一些深奥的投资分析用浅显的道理向读者进行介绍。因此,该书适合具有初中以上水平的所有读者自学个人投资技术之用。可说是,一册在手,尽领投资风骚。

衷心祝愿,这本小册子将有助于您一路发发,财源滚滚而来。

编著者

1993年10月于中南财经大学

目 录

第一章 以小博大的生财之道:期货交易	(1)
神奇的买空卖空	(1)
避开价格风险:套期保值	(2)
赌博还是投资:期货投机	(2)
期货交易所及其运作	(3)
交易的对象:期货合约	(4)
期货交易程序	(5)
如何进行期货交易结算	(7)
如何选择和指令经纪人	(8)
种类繁多的商品期货	(10)
期货交易的主流:金融期货	(11)
金光灿烂的黄金期货	(14)
期货交易的高级形态:期权交易	(14)
套期保值交易的类型	(16)
套期保值交易的技巧和原则	(19)
期货投机的类型	(21)
期货投机交易计划的制定及操作	(22)
如何分析和预测期货市场价格	(26)
期货交易的策略和技巧	(32)
期货投资诀窍二十条	(35)
期货交易者的行为准则	(38)
第二章 钱变钱的生财之道:外汇投资	(40)

什么是外汇	(40)
外汇汇率	(41)
外汇的标价方法及识别	(43)
如何进行套汇的换算	(45)
国际上流通最广的可兑换货币	(47)
外汇市场交易主体	(50)
外汇市场分类	(51)
外汇买卖的方式和方法	(53)
香港外汇交易实例	(56)
外汇存款的生财之道	(57)
通过银行帐户买卖外汇	(58)
交叉套汇的生财之道	(59)
如何把握外汇市场的赚钱机会	(60)
外汇买卖的技巧和原则	(60)
如何辨别真假外钞	(62)
第三章 权、利双收的生财之道:股票投资	(66)
股票是什么	(66)
股票的种类	(67)
股票发行市场	(71)
股票发行价格	(72)
发行市场的股票买卖	(73)
股票交易市场	(75)
股票交易程序	(79)
股票交易中中介人的选择	(82)
股票的市场价格	(83)
如何计算股票收益率	(84)
购买股票的抉择	(87)

股票买卖时机的抉择	(90)
股市行情的分析和预测	(92)
股票买卖的技巧和手法	(95)
第四章 稳妥可靠的生财之道:债券买卖	(100)
什么是债券	(100)
债券发行的方式	(103)
债券的信用评级和选择	(104)
债券交易市场	(107)
债券交易方式的选择	(109)
如何计算债券的收益	(110)
投资者如何避开风险	(113)
债券发行价格的计算	(114)
债券流通价格的计算	(115)
债券买卖的策略和技巧	(118)
债券与股票的投资比较	(122)
第五章 赏心悦目的生财之道:黄金珠宝投资	(124)
黄金:富贵的象征	(124)
如何计算黄金的成色	(125)
为什么黄金价值经久不衰	(126)
影响黄金价格波动的因素	(127)
从金价走势看好黄金投资	(129)
如何投资黄金	(130)
伦敦黄金的买卖	(133)
纽约的期金买卖	(135)
港金的买卖	(135)
如何鉴定黄金	(137)
晶莹夺目的珠宝	(139)

宝石之王:钻石	(140)
钻石投资的六大原则	(141)
钻石投资的优劣比较	(144)
其他珠宝投资的选择	(145)
珠宝投资的原则和方法	(147)
第六章 高雅的生财之道:邮票投资	(150)
欣赏与生财的合一	(150)
邮票的种类知多少	(152)
什么是邮票的品相	(155)
邮票增值的奥秘	(157)
邮票的收藏方式及选择	(162)
为什么小型张增值最快	(165)
高、中、低档邮票价格比较	(166)
如何选择邮票买卖的时机	(167)
初进邮市的窍门	(169)
买卖邮票如何讲价钱	(170)
假票的辨认	(171)
投资贵在抓住机会	(173)
第七章 闲情逸志的生财之道:古董字画投资	(174)
古董字画:陶冶情趣	(174)
怎样进入艺术市场投资	(175)
如何选购艺术品中的“绩优股”	(177)
字画投资的要诀	(179)
投资古董,兴趣为先	(180)
重在了解古董市场行情	(181)
古董投资的诀窍和原则	(181)
中国古代书画	(182)

中国古代瓷器·····	(183)
中国古代铜器·····	(184)
中国古代玉器·····	(185)
中国景泰蓝·····	(186)
收藏品投资的利弊分析·····	(186)
收藏品投资的原则·····	(188)
第八章 稳赚不赔的生财之道:房地产买卖 ·····	(191)
永不衰落的投资热门:房地产·····	(191)
房地产稳赚不赔的奥秘·····	(192)
房地产投资有哪些特点·····	(195)
房地产估价的方法和技巧·····	(197)
购买房地产的选择·····	(202)
购买房地产的窍门·····	(204)
购买预售屋或陈旧屋的比较·····	(205)
出售房地产的方式和技巧·····	(207)
购买房地产的杀价艺术·····	(210)
房地产销售的艺术·····	(212)
四两拨千金的房地产投资策略·····	(213)
房地产投资十大诀窍·····	(215)
如何避开房地产签约的陷阱·····	(216)
房地产生财之道与其他生财之道的比较·····	(219)

第一章 以小博大的生财之道：期货交易

神奇的买空卖空

期货交易，是市场经济发展的必然产物，也是现代市场经济有效运行不可缺的要件。随着我国市场经济体制的确立和发展，中国的期货市场已经出现在古老的中国大地上，从而为民众提供一种崭新的生财之道。

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的，但它与现货交易根本不同。因此，要了解期货交易这一复杂概念，必须区分期货交易与现货交易的區別。

现货交易是根据合同商定的付款方式买卖商品，并在一定时期内进行实物交收，从而实现商品所有权的转移。

期货交易，只需要付出一定的保证金（通常其数额为期货合约金额的5%~10%），便可在商品交易所买进或卖出期货合约。它通常并不涉及实物所有权的转移，而只需支付不同时期价格波动的差额。例如，您在1月1日买进了三个月的期货铝，总共250吨，价格为每吨2200元。二个月后，即在3月1日，价格涨到每吨2300元，这时您可以马上卖出手中的期约，净赚25000元 $[(2300-2200)\text{元/吨}\times 250\text{吨}]$ 。在这一买卖过程中，买入期货时，无须把货（即250吨铝）拉回来；卖出时，也无须把货运出去，一切只是帐上的交易。不过，所有交易必须在

三个月期限内，即4月1日以前完成，否则到期就要进行实货交收。

由此可见，期货交易与现货交易的区别，在于现货交易是转让实货的所有权，而期货交易则是转让与这种所有权有关的价格变化的风险。人们通常说的“买空卖空”，就是指期货交易的这一特点而言。

避开价格风险：套期保值

期货交易，是从以避开价格波动所产生的风险为目的的套期保值交易开始的。某些产品如农产品，因各种因素的影响，价格波动很大。为了避免价格变动的风险，生产者、批发商、经纪人等就需要利用期货市场套期保值。

例如，面粉制造商需要在六个月后购进一批小麦，如果当时六个月的期货小麦价格是每吨1000元，按这一价格水平，他可以赚到相当的利润。为了保证这一利润，他预先在期货市场以每吨1000元先买进。六个月后，假设小麦价格升为每吨1200元，他从现货市场购得一批小麦，每吨亏损200元。但是，他可同时在期货市场作相反的行动，即卖掉同样数量的小麦期货合约，价格也是每吨1200元。这样，尽管现货市场价格每吨涨了200元，但在期货市场上，他每吨赚回了200元，彼此抵消，最终仍然是以每吨1000元购到小麦。这就是所谓的套期保值交易。

赌博还是投资：期货投机

如果在期货市场只有套期保值的交易者，那么这种期货市场是不完善的，市场的运行即使不是绝对不可能，也是极困难

的。完善的市场还需要众多的投机者参与。期货市场的投机者，主要是通过从事低价买、高价卖的“买空卖空”的活动来赚取投资利润的。

但是，人们常常把期货市场的投机活动误解为一种赌博行为。从经济的角度来看，期货投机与赌博是两种性质完全不同的活动。

第一，就风险本质而言，赌博是人为制造的一种风险，该风险因赌局设立而产生。如果赌局不存在，此种风险也随之消失。而期货市场投机者所冒的风险，即使投机活动不存在，它也会因商品经济的运行而存在。因此，投机者是其风险的承担者，而不是因他们投机而把风险加于社会。正是投机者承担了套期保值者试图回避的价格风险。

第二，赌博仅仅是个人之间金钱的转移，它花费时间及资源，但并没有因此而增加财富，对社会毫无贡献。但是，期货市场因投机者的参与而促进了市场的流通和活跃，从而有助于形成正确的“远期价格”和稳定价格水平。这无疑会提高全社会商品生产和交换的效率。所以，有人把投机者看成是市场有效运行的润滑剂。

期货交易及其运作

期货交易所，是从事期货交易者依照法律所组成的一种非盈利性的会员制的团体组织。

期货交易所成立的目的，在于提供交易场所及其所需的设备，制定交易规则，维护平等交易。

期货交易所由其会员联合组成，并由会员来经营和管理。交易所的最高管理机构，是由会员推举的候选人中选出而组成的

理事会或董事会，负责制定重要的决策、规则，以及调解会员间的纠纷。理事会的大部分工作由理事会主席任命的理事或会员所主持的各种不同的委员会来执行。交易所的日常性工作，则由行政人员负责执行。

期货买卖的成交是在交易所的交易大厅进行的，交易大厅的主要设施包括交易池、报价板和各种看板。

期货交易只有在交易池内成交才有效。在交易池内，所有的叫价和喊价都是以公开的叫喊方式进行的。交易活跃时，交易大厅内呐喊喧天，手势和声浪此起彼伏，竞争非常激烈。场内的经纪人，都有机会尽其可能以最有利的价位成交。

当买卖的双方在场的经纪人成交后，马上由一位居高临下，俯瞰台面的报告员将价位写在报价板上。同时，场内的经纪人也记录每一笔交易的价位、交易对手、交易数量和月份，并传回经纪公司，以确认客户的成交价位。

交易大厅周围有提供各种消息的告示板，公布一些具有决策参考性的信息给场内经纪人参考。

交易的对象：期货合约

期货合约，是买卖双方为确保交易承诺的具有法律约束的文件，目的是获得交易结算所的保障。期货合约有以下四个特点：

(1) 规格标准化，即规定交易期货的标准数量、标准品质、标准规格。

(2) 属于双向合约。由于期货大多是买空卖空的交易，买卖双方一般均不愿实物交割，那么就必须在合约到期前进行平仓。

(3) 明确规定商品交割月份与价格。

(4) 交易程序公开化，买卖双方必须依章行事，不能私下加减其中内容。

期货合约一般包括如下内容：①记载事项；②合约品质与等级；③交易时间与月份；④交易单位与数量；⑤价位变动单位；⑥价位跌幅或涨幅限定；⑦合约张数限量；⑧每日交易限量；⑨对冲规定；⑩每月交割期限；⑪合约品质、等级标准的确定；⑫交割程序；⑬提运日期；⑭卖方责任；⑮买方责任；⑯交割通知；⑰付款方式；⑱提运单位；⑲重量误差范围；⑳等级误差范围；㉑交割地点；㉒检验程序；㉓提运证书；㉔有效期；㉕检验费用；㉖违约罚款，等。

期货交易程序

期货交易是在交易所按照严格的程序和规则进行的。期货交易大致经过以下十个程序：

(1) 交易者委托期货交易所的会员经纪行办理开户手续，包括签署一份授权经纪行代为买卖合约及缴付保证金。经纪行获此授权后就可以根据该合约的条款，按照客户的指示办事。

(2) 客户指示经纪行执行定单。

(3) 经纪行接到客户定单后，立即用电话或其他方法尽快通知经纪行驻交易所的代表即经纪人，并写下交易单的数量、价格、月份期货，然后交给经纪行的收单部。

(4) 收单部打上收单的时间，在检查指令的内容后立即送给交易所场内的经纪人。

(5) 场内经纪人根据客户所发的盘，在市场进行交易。他们一般是采用大声公开叫价，辅以手势表示要买进或卖出的数

量和价钱。

(6) 每一笔交易完成后，场内经纪人必须将交易的纪录记在交易卡和原有的订单上，同时把交易详情送交结算部。

(7) 结算部结算注册后，发出保证书交经纪行，经纪行把执行指令的结果通知客户。

(8) 当客户要求期货平仓时，应立即通知经纪行，并由经纪行用电话通知驻交易所的代表，经过场内经纪人将该笔期货进行对冲，同时通过交易所电脑进行结算，并由经纪人将对冲后的纯利或亏损报表寄给客户。如果客户在短期内不平仓，一般应在每天或每周按当天结算价格结算一次。如果帐面出现亏损，客户须暂时补交盈利差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

(9) 客户已通知经纪人说明按第一价格买进或卖出期货，如果经纪人未根据客户的要求去做，因而使客户受到损失时，经纪人必须给予赔偿。

(10) 交易所设有的中央计算机系统，可立即将各交易的期货行市在市场内显示出来，场内经纪人可及时了解价格的变动。同时，交易所以电传打字和其他通讯工具将期货行情向全世界传播。

举例说明：11月的黄豆，在7月31日开盘价7.53~7.50美元，交易期间价位在7.60~7.47美元；下午1时30分，11月的黄豆交易价位在7.51美元，客户认为正是买进或卖出的好时机，于是指示经纪行落单进入市场；指令经过电话或电传打进交易所，再由场内代表在交易所的交易圈内叫出成交意愿；如果是市价卖单有人同意买，即刻成交，如果是市价买单有人愿意卖，也立即成交；指令执行循环流程的客户回单确认。从落单到回单所经过的时间在美国通常为1分钟之内，香港地区通

常为 15~30 分钟。

如何进行期货交易结算

期货交易的结算一般都是通过交易所结算委员会监督下的结算所进行的。结算所也是采用会员制，由其会员组成，非会员的结算则必须通过会员来进行。

经纪行在一笔期货合约交易完成时，立刻结算，并通知客户。在现代期货市场上，结算方法有两种：一种是在期货交割日之前进行买卖平仓；另一种是交割日由期货转换为现货交收，这种情况在总数上较少，大约占 5%~10%。

对冲的期货合约必须是相同的商品期货及相同的合约张数，而且须通过同一个交易所。计算方法是：

1. 买空（多头）

$$\text{利润或亏损} = (\text{对冲价} - \text{购入价}) \times \text{合约张数} \times \text{合约单位} - \text{总佣金}$$

例如，客户以每公斤 85 港元购进 5 月份香港期货交易所大豆 50 张合约，每张合约 500 公斤及佣金 30 港元；10 天后，5 月期货大豆很快涨到每公斤 92 港元，即进行平仓，其所获利润（港元）为：

$$(92 - 85) \times 50 \times 500 - (50 \times 30) = 173500$$

2. 卖空（空头）

利润或亏损

$$= (\text{抛空价} - \text{对冲价}) \times \text{合约张数} \times \text{合约单位} - \text{总佣金}$$

例如，客户以每公斤 68 港元在香港交易所抛空大豆 100 张合约，每张合约 250 公斤；3 天后，大豆价上升到每公斤 70 港元时，若以此价补进平仓全部合约，每张合约佣金 20 港元，其

亏损（港元）为：

$$(68-70) \times 100 \times 250 - (100 \times 20) = -52000$$

如何选择和指令经纪人

客户从事期货买卖主要是依靠经纪行及其经纪人进行。因此，能否选择到有信誉、出色的经纪人（或经纪行）对于期货投资者的盈利是很重要的。好的经纪行一般应具备以下基本条件：

- （1）资金雄厚，信誉好；
- （2）通讯联络工具先进快捷，服务质量好；
- （3）市场信息灵通，主动向客户提供详尽的交易情况和可能影响市场行情变动的消息；
- （4）主动向客户介绍有利的交易机会，但不能保证赚钱。
- （5）收取保证金和佣金较优惠合理。

一个理想的经纪人应受过专门的训练，具有广泛丰富的金融和市场方面的知识以及从事期货交易业务的经验，并有认真工作的态度。香港培训一个经纪人大概要三年时间，主要是送到欧美的专门学校学习，然后进行操作，获得证书后方可进入期货市场，从事业务。

虽然要慎重选择经纪人，但也不能对此过分苛求，更不能完全依赖。任何经纪人都无法保证客户必定获利，经纪人提供的交易建议，只能作为客户决策时的参考，决不能盲目地听从经纪人指挥，而要靠自己慎重分析和决策。

客户一旦选定经纪人后，就要向经纪人发出交易指令，即下达交易定单（买进定单和卖出定单）。下达期货交易定单有两种方式：一种是填写书面的交易定单交经纪人，或者先口头通知，然后补办定单手续；另一种方式是，客户通过电话向经纪

人下达指令，但这种电话指令要有录音保留。

定单的内容包括：买卖期货的名称，期货合约张数，交收月份，交易所名称，价格限制和范围，有效时间，客户名称或帐号，经纪人和客户签名。在定单未执行前，客户有权更改或取消已报的定单。

客户向经纪人下达定单的种类很多，主要有以下五种：

1. 市价定单

市价定单，是客户通知经纪人立即按当时交易所价格购进或卖出的定单，俗称“随行就市”。发出这种定单，一般是当市场价格连续上升时争取尽快买进，或当价格下跌时争取好价卖出。

2. 限价定单

限价是指定成交的价格。此种定单的限价方法有两种：一种是在某价格或者之上时才执行的卖出定单；另一种是在某价格或者之下时才执行的买进定单。限价定单能否执行，须根据当时价格的波动而定。例如，客户要经纪人购进5月的期货棉花合约50张，价格限制在比上一日收盘价（假设每公斤65.5美分）低1美分或1美分以上陆续购进。执行的结果是，按每公斤64.5美分只能购进10张合约，指令中的其余40张皆因未达到限价而不能购进。

3. 止损定单

客户为避免更大的亏损，可向经纪人发出此定单，即要求在价格下跌到预定限度内以市价卖出，或上涨到预定限度内以市价补进。止损定单一经发出，应立即买进或卖出。执行这种定单的原则是“看对走势慢慢赚，看错走势快平仓”。

4. 停止限价定单

客户发出这种定单，是要求经纪人在交易所价格跌至预定限度内以限价卖出，或上涨到预定限度内以限价补进。