

马哲 主编

● 经商赚钱88系列 ●

期货期权88

避险巧获利

15.5

吉林科学技术出版社

【吉】新登字 03 号

经商赚钱 88 系列

马 哲 主编

避险巧获利——期货期权 88

渠晓伟 高庆坤 编著

责任编辑:张瑛琳

封面设计:王笠君

出版 吉林科学技术出版社

787×1092 毫米 32 开本

5 印张

发行 北京科技发行所

106 000 字

1994 年 3 月第 1 版 1994 年 3 月第 1 次印刷

印数:1—20 140 册 定价:3.20 元

印刷 长春第五印刷厂

ISBN 7-5384-1342-1/F·149

前 言

1994 年是中国经济体制改革高潮迭起的一年。随着一连串重大改革举措的登台亮相,整体突破的态势已显现端倪,社会主义市场经济体系的框架已经建立。中国人面对着关键性的历史时刻,在机遇与挑战中奋力拼搏。

1994 年又是造就商业英雄的一年,经济作为时代的主旋律,全方位主宰着每个人的生活。君不见:经纪人异常活跃、独领风骚,证券市场日趋健全和成熟,期货期权粉墨登场、峥嵘毕露,房地产热度稳步回升,外经外贸以其崭新格局与世界接轨,商情广告业迅猛发展、色彩纷呈……

《经商赚钱 88 系列》随市场经济的确立而诞生,伴经济改革的深入而成长。把握时代脉搏,追逐经济大潮,针锋相对的实用性,包罗巨细的系统性,通俗流畅的可读性正是《88 系列》的追求。

《88 系列》共两批 12 种,首批 6 种,着重介绍择行立业、投资理财、选人用人、公关交际、谈判签约、招徕推销等方面的知识和技巧,是经商最基本、最常用的实战本领。第二批 6 种,着重介绍经纪代理、股票债券、期货期权、房地产、外经外贸、信息广告

等目前最热门行当的专门知识和实战技巧，是现代商人取得成功不可缺少的业务素养。

《88 系列》每本由 88 个问题构成，每题均由小故事引出分析及操作要领，以一句生意经结尾——

88 个题目独具匠心；

88 个故事引人入胜；

88 个分析精辟中肯；

88 个操作要领简便适用；

88 个生意经画龙点睛。

花最少的钱，用最短的时间，费最少的气力，掌握最实用的本领，收取最高的回报，唯有《88 系列》！

朋友，让《经商赚钱 88 系列》伴你搏击商海，一帆风顺，一路发发！

马哲

1994 年 3 月

目 录

1. 期货交易的魅力何在	(1)
2. 期货交易有哪些特点	(3)
3. 期货交易前应做好哪些准备	(4)
4. 你跌我赚,你涨我也赚	(5)
5. 花小钱保大本——套期保值	(8)
6. 用小本赚大钱——以小搏大	(9)
7. 哪些人从事期货交易	(10)
8. 如何进入期货市场进行期货交易	(12)
9. 期货交易所探微(Ⅰ)	(14)
10. 期货交易所探微(Ⅱ)	(16)
11. 期货交易都有哪些规则(Ⅰ)	(18)
12. 期货交易都有哪些规则(Ⅱ)	(21)
13. 期货经纪公司是干什么的(Ⅰ)	(23)
14. 期货经纪公司是干什么的(Ⅱ)	(25)
15. 期货交易的流程	(26)
16. 期货经纪公司能为客户提供哪些服务	(29)
17. 怎样才能成为期货经纪人	(31)
18. 客户怎样挑选经纪人	(32)
19. 经纪人的特质	(33)
20. 经纪人只是参谋	(35)
21. 经纪人对客户应有投资计划书	(36)

22. 经纪人怎样为客户开户	(37)
23. 经纪人怎样代理客户管理帐户	(38)
24. 交易所如何防范经纪人的违法行为	(40)
25. 期货交易经纪人的工作过程	(42)
26. 如何进行交易结算	(43)
27. 如何向经纪人下达指令	(44)
28. 为什么要使用停止限价指令	(47)
29. 保证金的作用是什么	(48)
30. 如何进行卖期保值	(49)
31. 如何进行买期保值	(50)
32. 基差交易获利的方法	(52)
33. 什么是买方叫价	(54)
34. 什么是卖方叫价	(55)
35. 场外交易——以期货换现货	(56)
36. 套期保值成功的窍门儿	(58)
37. 怎样才能进行成功的投机交易	(59)
38. 利用价格走势谋利	(61)
39. 运用不同月份期货价格投机套利	(63)
40. 跨越两地市场投机套利	(65)
41. 巧借相关商品投机套利	(66)
42. 利用外汇期货稳定出口成本	(67)
43. 什么是利率期货交易	(69)
44. 通过 CD 期货稳定贷款利率	(70)
45. 怎样做股票股市指数期货	(72)
46. 套利交易的原则	(74)
47. 本小利大,风险有限的期权交易	(75)
48. 买进看涨期权保值	(77)

49. 买进看跌期权保值	(79)
50. 售出期权,赚取权利金	(80)
51. 如何利用期权价差投机套利	(81)
52. 判断市场行情的技巧	(84)
53. 如何阅读期货商品行情表	(86)
54. 利用期货行情表赚钱诀窍	(88)
55. 怎样进行技术性分析	(90)
56. 成交量牵制价格走势	(91)
57. 注意未平仓合约量的增减	(93)
58. 成交量、未平仓合约量与价格的关系	(94)
59. 如何制作价格线条预测图	(95)
60. 参考趋势线,调整止损点	(97)
61. 把握“头肩形”的良机	(98)
62. 用支持线与阻力线确定买卖时机	(100)
63. 价格剧烈波动的“V”形线	(101)
64. 市势转换的明确信号——跳空	(102)
65. 旗形的投资策略	(103)
66. 分析市场大势的移动平均线图	(104)
67. 入市先定交易策略	(106)
68. 适时结算获利	(107)
69. 小户一样有机会	(108)
70. 跟着大势走,不与市场作对	(109)
71. 投资切记“四戒”	(110)
72. 正确对待专家意见	(111)
73. 确定自己的投机方式	(112)
74. 把握影响市场涨跌的四类消息	(114)
75. 新手投资的诀窍	(115)

76. 密切注视大户动向	(116)
77. 期货市场致胜绝招(I)	(117)
78. 期货市场致胜绝招(II)	(124)
79. 国内重要期货市场简介	(127)
80. 世界重要期货市场巡礼	(132)
81. 香港期货市场透视	(135)
82. 国际标准期货交易委托书	(137)
83. 经验教训,后车之鉴	(139)
84. 做一个赶上浪潮的赚钱者	(140)
85. 国际期货交易有何细则	(143)
86. 国际市场上的几种金融期货	(145)
87. 怎样成为国际期货交易所的会员	(147)
88. 国际期货交易为什么必须通过结算所	(150)

1. 期货交易的魅力何在

浙江萧山来的高先生,从家乡带了 30 万元来海口,本以为可以施展抱负,但苦于财力薄弱,房地产无力涉足,股票市场动荡不安,做贸易没有渠道,走私贩黄又没胆量,情急之下将 30 万元全部投入昨天还极其陌生的期货。他在期货市场中感到如鱼得水,大手炒卖木材、咖啡和可可合约,到目前为止,他已净赚 760 多万元。春风得意的高先生说:“我觉得炒期货正是我的性格,我喜欢期货市场给我带来的刺激和金钱,在这里我不需要求人、找关系,人人平等,公平竞争。个人的智慧和操作的技巧就是财富。”

什么是期货?它真有那么神奇吗?怎样才能开户炒卖?一时间金融家、打工仔、个体老板、大亨巨贾都在兴致勃勃地谈论着到目前为止对大多数中国人来说仍很陌生的“期货”。

期货交易是商品经济发展到一定时期的必然产物,是社会经济发展的客观要求,它始于 1848 年的芝加哥。当时,芝加哥还只是一个名不见经传的小村落,但由于芝加哥的得天独厚的地理位置,迅速发展为闻名于世的谷物集散地。随着谷物交易的不断发展,出现了美国第一家中心交易场所——芝加哥商品交易所。交易所成立初期,采用的是远期合同交易方式,但这种方式常常会产生一系列纠纷,为此,1865 年交易所推出了一种被称之为期货合约的标准化协议,来取代远期合同,同时,完善了交易所的组织机构,交易规则也相继出台。如质量标准、重量单位、检验制度、交货月份等。特别是在芝加哥商品交易所中,对于期货合约到期前,可以将合约转让或反向

负责,即买回或卖出原先所卖或买的期货合约来解除履约义务,而无需征得交易对方同意。正是这一点,标志着现代意义上的期货市场的建立。

期货,经典的解释是:买卖成交后,约定期限交付的货物。期货交易在国际市场上早已成为一种成熟的投资手段。它既能套期保值,又能获得正常的投资收益。期货交易的目的是,并不是真正想购进或卖出某种现货商品,而在于冲销价格波动的风险。国际商品期货交易是买卖双方并不见面,对远期欲出售或买进的商品,由交易所公开竞争,最后由交易所为双方结算交割,通常都是帐面上的行为,人们把这种交易形象地称之为“买空卖空”。因此说,期货不是货,而是一种可反复交易的标准化合约。它是商流,不是物流,它脱离了商品流通领域,成为交易者保证商业价值或增殖资本的金融市场。

现代通讯技术的发展,为期货市场的国际化提供了有利条件。1984年,芝加哥商品交易所首先与新加坡国际货币交易所联网,交易者可以利用联网系统,在一个交易所买进或卖出合约,继而在另一个交易所卖出或买进同一合约。这样,不仅扩大了国际期货市场联系,提高了效率,而且加强了国际市场间的直接竞争。时至今日,期货交易也是国际金融中心的重要组成部分。

投资期货者只需要交纳少量的保证金,就可以炒十倍以上价值的期货。期货市场上的大起大落,也给人以高度的兴奋,输赢在谈笑间,盈亏即时即现。区区数万元保证金,便可在期货市场上大炒特炒。在这个领域,有一夜间由一个工薪阶层飞跃至大亨行列的成功之士,也有把老本全部赔光而要跳楼的倒霉蛋,真可谓福祸无常,引无数英雄竞折腰。

送您一句生意经:风险伴收益,挑战含机遇。

2. 期货交易有哪些特点

许多经济学专家预测,期货交易由于其综合性、国际性、规范性,必将成为今明两年的投资热点,是继股票、房地产投资之后的最新经济投资热潮。许多投资者,也像我国股票市场的广大股民一样,尽管没有认清期货投资的特点,仍对期货跃跃欲试。因此,谁先掌握期货知识与投资技巧,谁就能在波涛汹涌的期货市场逢凶化吉,胜利地到达金灿灿的黄金海岸。正如《中国证券报》预言:深圳、海口国际期货交易所的正式运作,可能会将国内的期货热推向高潮。继股票、房地产投资热后谁领风骚?——期货!

期货,因其投资避险和投机功能紧紧吸引着中国投资者敏感的目光。那么期货交易有哪些特点呢?

(1) 买空卖空。期货交易的标的物不是商品实体,而是一种可以反复交易的标准化合约,期货交易只是买卖合约,是合约所有权而非商品所有权的转移,通常都是帐面上的行为。通俗地说,期货交易就是“买空卖空”。

(2) 保证金交易。期货交易所需要的资金,是买卖时应缴的保证金,以保证合约的履行。保证金并不是货款的一部分,所以卖方也需交纳。保证金通常只是合约价值的一个小比率,它像杠杆的作用一样为投资提供了以小本求大利的机会。

(3) 资金流动性高。期货交易可以双向操作,不管先买或先卖,都可以做反向操作,处理买或卖的部位。所以通常资金只有获利或亏损,不会造成冻结。

(4) 世界性市场。期货交易发展到今天,已经不是一时一

地的买卖,投资者通过经纪公司的通讯网络可以在世界各有关交易所买卖各种商品期货或金融期货。

送您一句生意经:物流商流分离,买卖提高效益。

3. 期货交易前应做好哪些准备

做服装生意的客户李某,是首批进入金中富国际期货公司的大户。他投入 66 万元,做农产品红豆期货,半年不到,只剩下 6 万元,整整亏了 60 万元。据他讲,其中 30 万元是以月息 4% 的高利贷借来的,光是付利息,一个月就要支付 1.2 万元。

期货市场的独特操作和利益机制,使成千上万的人挤身于期货市场,并乐此不疲,他们有专职的,有业余的,五花八门,不胜枚举。人人都可以成为投机者,但并不是人人都能成为成功的投机者。在期货市场中,投机者面对的是机遇与风险共存,赚钱与亏损同在,要想抓住机会,避免风险,必须在踏入期货市场之前就有充分的准备。

(1) 财力准备——拥有可能承担的风险资本。虽然期货交易的每项合约客户只需付出占总交易额的 5%~10% 的保证金,但同时客户有追加保证金的义务,在没有足够的资金作为后盾的情况下,如果几笔交易错投了方向,便无力追加保证金及时“补仓”,只能因无力支撑而败下阵来,即使有好的投资机会,也无法继续维持,只好落个血本无归。

(2) 心理准备——绝对的自律性。许多人在初进市场时往往出师不利,遭致亏本,其原因就是缺乏严格控制自己的心理承受能力。这表现在两个方面:一方面,一些新手在一见到

出现了点点利润时,就赶快放弃自己的交易地位,快快平仓了结,唯恐错失良机。他们总希望在利润消失前抓住它。另一方面他们常常在少额亏损时,不肯马上放弃自己的交易地位,而是一拖再拖,最终一败涂地。虽然做投机不可太贪,但不要忘记“看对走势慢慢赚,看错走势快平仓”的古训。期货市场本来就风险莫测,揪人心魄,它比投资股票市场更具风险性,也更具诱惑力,没有人对未来的价格发展预料如神。镇定地应付风险,及时采取相应的措施是每个投资期货者应具备的素质。

(3) 思想准备——制定妥善的交易计划。首先要考虑自身的投资能力和可能承担的风险损失,对每次交易的金额要有通盘考虑,投入资金和最大亏损限额只能占全部资金的一小部分,绝对不可超出计划限额,以免全军覆灭;其次,要精心选择所经营的商品种类,减少可能风险;第三,分析市场,确定入市计划和离市方案,从而较好地实现预期目标。

(4) 时间与能力准备——研究市场,积累知识。为获得交易的成功,必须要肯花时间研究市场,要有耐心跟踪市场价格走势,进行周密细致地研究。同时要不断地充实头脑,积累知识,更多地了解期货交易的知识和技巧。

(5) 人员准备——选择可靠的经纪人。经纪公司和经纪人是联系买方和卖方的中间人。一个出色的经纪公司和经纪人对你(客户)能否赚钱至关重要。因此,必须慎重选择。

送您一句生意经:充分准备,伺机而动。

4. 你跌我赚,你涨我也赚

期货交易是一条“双程路”,你预期某类期货会上涨,你可

以做“多头”；你判断它会下跌，也可以“空头”。只要看得准，涨跌都有机会赚钱。

玉米和燕麦，在美国等西方国家，其用途是相同的，都是作为饲料的原料。燕麦的收获季节是在7~8月份，而玉米的收获季节则在10~11月份，燕麦的现货与期货价格压力多在6~8月份，在收割的前后，而此时的玉米正是旧粮将尽，而新粮不济的青黄不接的特殊时期，所以，燕麦相对玉米就要便宜许多；但是，到了10~11月份，玉米收获的季节，价格下跌，而燕麦又恢复到正常的市况。投机商赵某在8月中旬观察分析，认为燕麦商品期货价格将会上涨，而玉米则由于风调雨顺将会是一个丰收的大年，价格将会下跌。于是，他买了燕麦12月份期货，同时又卖出了玉米期货。实际情况正如预期的那样，投机商赵某在这次期货交易获得了两种商品套利均获盈利的圆满结果。财务情况如下表。

燕麦期货市场	玉米期货市场
8月15日 买进5 000蒲式耳12月期货 价格：1.55美元/蒲式耳	8月15日 卖出5 000蒲式耳12月期货 价格：3.20美元/蒲式耳
12月15日 卖出5 000蒲式耳12月期货 价格：1.58美元/蒲式耳	12月15日 买进5 000蒲式耳12月期货 价格：3.00美元/蒲式耳
每蒲式耳盈利3美分	每蒲式耳盈利20美分
共盈利： $0.23 \times 5\,000 = 1\,150$ 美元	

如果价格走势发生变化，8月份出现了旱情，玉米减产歉

收已成定局,12月份期货将上涨,燕麦期货将获盈利,而玉米期货将遭亏损。

投机不仅是一种高技巧的经济行为,而且是期货运转中不可缺少的成分。自从出现了期货合约,使现货与期货交易分离开来,期货市场就为投机者提供了广阔的活动空间,而投机者的行为也成为促进期货市场加速流转的润滑剂。投机者通过买空卖空期货合约而进入市场,利用低买高卖的价差赚取利润,它的作用表现为:

(1) 吸收风险。投机者的介入从主观上说是为了从价格波动中取得好处,客观上却吸收了存在于商品及金融工具生产者和使用者的风险,使套期保值行为得以顺利实现。

(2) 加速流动。投机者在为赚取价差利润而进行的频繁买卖活动中使市场交易量大为增加。从某种意义上来说,期货市场的生命就在于投机者的活动。

(3) 稳定市场。投机者所遵循的原则是低价买入,高价卖出。据此,当价格处于较低水平时,投机者便买入期货,使需求增加,促使价格上升;反之当处于较高水平时又卖出期货,促使价格回落。

影响商品和金融工具价格变动的因素很多,投机者正是向这一未来的不确定性提出挑战,以自身的预测水平和技巧运用来最大限度地挖掘潜在的获利可能。他们对所拥有的期货合约代表的实物现货没有丝毫的兴趣,也总是在合约到期前以反向的交易方式将合约对冲掉。一旦介入期货交易,投机者就将使自身面临两种可能性:盈利或亏损,而最终一笔交易是盈利还是亏损将完全取决于在变化万千的价格中所做出判断的正确程度,也正是这种基于个人判断所做出的买卖行为,为市场设置了交易对手,使市场富于流动性和具有朝气。没有

投机者的存在,也就没有期货市场的正常运转和飞速发展。

送您一句生意经:对投机者来说行情无好坏之分。

5. 花小钱保大本——套期保值

1981年1月,上海一家造船厂与德国某航运公司签订了一项出口货轮的合同,规定的计价货币是马克。当时,我方报价程序是:先用人民币算出货轮估价,再换算成美元,最后根据当时国际市场美元对马克的汇率(1美元合2马克)折算为马克定价。1982年上海造船厂交货并收款。正逢美元升值,马克贬值,折合1美元2.5马克。这样一来,我方收到马克再兑换美元时,就比原来少了1000万美元,相当于白白送掉一条万吨巨轮。如果1981年签订合同时,我方先用与货款相同的马克买成美元期货,到1982年交货时,在期货市场赚的钱正好可相抵这1000万美元。

期货市场的基本经济功能之一就是风险转移,最能体现这一功能的交易活动就是套期保值。所谓套期保值就是买进(或卖出)与现货市场数量相等,但交易方向相反的商品期货合约,以期在未来某一时间通过卖出(或买进)期货合约而补偿因现货市场价格变动所带来的实际价格风险。

在经济活动中每时每刻都存在风险,自然灾害使农产品的价格上升,原材料的价格变化影响着制成品的价格,利率及汇率的变化使金融市场更加动荡等等。可以说各个行业、各个部门都不能摆脱不同程度的价格波动,而正确应用期货市场的套期保值则可以最大程度地减少这些价格变动所引起的不良后果。

在期货市场上的交易者对价格走势的预测总是有两种完全相反的结论,有的看涨,有的看跌。看跌者卖出期货,在期货市场上占“空头”的位置;看涨者买进期货,在期货市场上占“多头”位置。一般说来,套期保值者在期货市场上的位置是比较固定而长久的。那些拥有商品将来要出售者,为防止价格下跌遭受损失才卖出期货;那些将来要买进商品者,为防止价格上涨遭受损失才买进期货。任何想寻求回避现货市场价格风险的人都可以利用期货市场套期保值。

套期保值之所以能够回避价格风险,主要原因有两个:一是某一特定商品的期货价格和现货价格的走势是相同的,而且受相同的经济因素的制约和影响;二是当期货合约临近交割日时,现货价格与期货价格趋于相等。

送您一句生意经:巧避风险,不赔稳赚。

6. 用小本赚大钱——以小搏大

在现货市场,张某以 45 000 元买入 18 000 磅的白糖现货,又以每磅 3 元的价格卖出全部白糖,其利润是 9 000 元($3 \times 18\,000 - 45\,000$)。在期货市场,每张白糖期货合约数量是 18 000 磅,买进一张合约需要交保证金 1 500 元,李某也是投资 45 000 元,可买进 30 张白糖合约。12 天后以每磅 0.5 元的利润卖出这 30 张合约,则盈利 270 000 元($30 \times 18\,000 \times 0.5$)。也就是现货市场盈利的 30 倍。

所以,期货市场所独有的杠杆原理,允许买卖者的以小搏大。因为保证金只是合约价值的 5%~10%,因此,期货交易的损益也往往比现货交易的损益大到 5~10 倍之多。正是由