

期货冲击波 • 期货冲击波 • 期货

以小博大

——期货投资技巧



● 贵州人民出版社

以小博大

——期货投资技巧

简泮雄 编著

贵州人民出版社

(黔)新登字 01 号

责任编辑：张良君

总体策划：吴启忠

以小博大——期货投资技巧

简泮雄 编著

贵州人民出版社出版发行

(贵阳市延安中路9号)

各地新华书店经销 湖南印刷一厂印刷

787×1092毫米 32开本 8.5印张 175千字

1993年6月第1版 1993年6月第1次印刷

印数：1—20000册

ISBN 7—221—03105—3/F·68 定价：4.90元

本书如有缺页、倒装及质量方面的问题，请直接与承印厂联系解决

出版前言

邓小平同志南巡讲话的发表,给整个中华大地注入了经济腾飞的催化剂。继股票、房地产投资热后,期货投资已在神州大地骤然兴起。特别是党的十四大召开以后,生产资料、农副产品等交易市场和期货经纪公司如雨后春笋般地涌现。期货,正以令人瞩目的速度发展起来。期货投资也与股票一样成为特区打工者、个体户、大亨巨富们街谈巷议的主要话题。面对风起云涌的期货潮,许多人陷入深深的沉思……

在旧中国,上海、天津、宁波等少数城市曾一度成立过一些商品交易所,兼做期货交易。但自新中国诞生后,期货市场视作资本主义制度的产物被取缔了。期货在中国经济生活中消失了近40年。直到80年代末,党和国家领导人明确指出:要加快发展我国期货事业。中国的期货市场才得以焕发出勃勃生机。

期货市场在世界许多发达国家和地区已有一百多年的历史。由于它具有独特的回避市场价格风险和价格发现的功能,发展至今已成为市场经济最精华的部分。几乎所有的大宗商品包括农副

产品、食品(如咖啡、可可、原糖)、石油、橡胶、棉花、金属等均已进入国际期货市场。70年代后,金融货币、证券股票、利率等也相继成为交易的对象。期货正伸向全球经济生活的每一个角落。中国经济要腾飞,必须尽快发展自己的期货事业。

期货交易的一个重要特性,就是以小博大,具有四两搏千斤之功效。譬如,您只要交纳5万元保证金就可以炒价值50万以上的期货。这正迎合了众多投资者的口味。技术高超者可以纵横捭阖,稳操胜券,一展雄才大略。它可以在一夜之间使您变成百万富翁。但另一方面,期货投资也是一种高风险的投资,也可以在弹指间使人倾家荡产。这就是期货的魔力。人们不禁要问:这期货究竟是什么?投资期货到底能赚多少钱?期货怎么个炒法?其中有什么诀窍?中国期货市场发展前景如何?我能当期货经纪人吗……等等。面对汹涌澎湃的期货潮,许多人跃跃欲试,准备大显身手。

本书从期货交易基本知识入门,结合中国期货市场的最新信息,生动有趣地介绍期货与股票的异同;期货交易的组织机构;期货交易的运作;回避市场价格风险的技巧;预测价格走势的方法;期货投机的策略与手法;金融期货和期权交易的操作技巧;中国期货市场的分析及当一名期货经纪人的要求,等等。它融知识性、实用性、资料性于一体,并运用大量的操作实例,深入浅出地表述和阐释有关期货投资、期货操作和期货交易等一系列问题,是一本颇为难得的通俗经济读物。读者诸君有幸能一览此书,若能使您在期货潮中频添一番勇气,增加一份成功的把握,那即是编者的最大愿望。

——编者

目 录

出版前言	1
第一章 期货：又一个投资热点	1
投资期货能使你一夜变成百万富翁	1
1. 期货的魔力 2. 百万富翁的诞生 3. 正在崛起的中国“雅皮士” 4. 水能载舟，亦能覆舟 5. 投资者心态录 6. 最新经济热点	
期货：下一个冲击波	
——厦门特区润鸿期货交易现场纪实	9
海南期货市场现场竞价实录	12
第二章 天堂寻梦：期货交易追溯	14
期货交易溯源	14
期货交易的发展	15
1. 芝加哥期货交易所的产生 2. 从远期合同到期货合约 3. 结算公司的出现	
金融期货 后来居上	19
第三章 步入金殿：期货基本知识入门	23
期货交易	23
1. 一千万美元的“学费” 2. 现货交易与期货交易 3. 期货合约 4. 期货商品的类别 5. 期货与股票	

商品交易所	32
1. 商品交易所的组织结构	
2. 商品交易所的功能	
3. 商品交易所的主要交易规则	
第四章 旋转魔方：期货交易的运作	43
交易指令	43
1. 到价指令	
2. 按市价买卖指令	
3. 限价指令	
4. 限时指令	
5. 组合指令	
期货经纪：热门职业	45
1. 经纪人的作用	
2. 交易所如何防范经纪人的违法行为	
3. 中国的经纪业	
期货交易过程	50
期货交易是怎样结算的	54
1. 期货结算所	
2. 期货结算程序	
3. 期货结算制度	
第五章 化险为夷：期货市场的经济功能	60
套期保值	60
1. 套期保值的含义	
2. 套期保值方法之一：买入对冲	
3. 套期保值方法之二：卖出对冲	
价格发现	68
利用期货行情表赚钱诀窍	70
第六章 投机：不可缺少的润滑剂	75
1. 投机行为的现代含义	
2. 投机分析	
3. 期货投机方式	
4. 投机到底有多大能耐	
5. 投机交易的特点	
6. 投机就是赌博吗	
7. 投机交易的应用	
第七章 致胜法宝：价格走势预测方法	83
基本性因素分析法	84

1. 供求变化因素	2. 金融货币变动因素	3. 政治因素	4. 投机和心理因素
技术性分析法	91		
1. 技术性资料分析	2. 技术性图表分析		
第八章 神机妙算：图表分析常用技巧	102		
条形图分析技巧	102		
1. 上升趋势线及下降趋势线	2. 支持线和阻力线		
3. 圆顶形和圆底形	4. 双重头形和双重底形		
5. 头肩形	6. 三角形	7. 旗形和细长三角形	
8. “V”字形	9. 缺口		
点形图分析方法	116		
1. 上升趋势和下降趋势图形	2. 双头和双底图形		
3. 三角图形	4. 三次到顶和三次到底混合图形		
5. 突破上升轨或下降轨式图形			
第九章 稳操胜券：炒期货常用策略与手法	122		
炒期货常用策略	122		
1. 入市先定交易策略	2. 放长线钓大鱼	3. 擒贼先擒王	
4. 以静出动，静观入市			
炒期货惯用手法	128		
1. 利用价格走势图利	2. 运用不同月份期货价差套利		
3. 利用基差投机谋利	4. 跨越两地市场套利		
5. 期货现货转换套利	6. 巧借相关商品套利		
第十章 黄金期货市场	136		
黄金期货交易	136		
全球四大黄金市场	137		
1. 伦敦黄金市场	2. 美国黄金市场	3. 苏黎世黄	

金市场 4. 香港黄金市场

第十一章 金融期货：暴发户的投资工具	143
金融期货概况	143
1. 金融期货的产生与发展 2. 金融期货操作方法	
外汇期货	146
1. 汇率风险：翻云覆雨 2. 驾驭汇率风险的法宝	
利率期货	153
1. 金融凭证 2. 利率期货的产生与发展 3. 利率套期保值 4. 中国国债期货：一个新的投资机会	
股票指数期货	159
1. 股票指数期货的产生原因 2. 股票价格指数种类 3. 股票指数期货的操作 4. 香港恒生指数期货 5. 风云变幻的股市“避风港” 6. 中国股票指数期货	
第十二章 期权交易：四两搏千斤	169
1. 期权交易追溯 2. 期权交易基本知识 3. 期权交易的方法 4. 期权交易的基本策略	
第十三章 金融期权交易	192
外汇期权交易	192
1. 外汇风险的产生 2. 外汇期权 3. 外汇期权的操作 4. 外汇期权的套期保值 5. 外汇期权对我们有何用途？ 6. 零费期权——最新外汇交易工具	
利率期权	204
1. 利率期权概况 2. 利率期权的应用 3. 利差期权及应用	
股票期权与股票指数期权	208

1. 股票期权的魅力	2. 股票期权的操作	3. 股票指数期权	
第十四章	中国期货市场分析		213
1. 中国建立期货市场势在必行	2. 中国期货市场的运行机制	3. 中国期货市场与现行经济机制的矛盾和策略	
第十五章	中国期货市场简介		229
1. 郑州粮食批发市场	2. 北京金鹏铜交易所		
3. 深圳有色金属交易所	4. 上海金属交易所		
5. 苏州物资交易所期货交易	6. 广东万通期货经纪公司	7. 厦门润鸿商品期货有限公司	8. 上海润丰商品期货有限公司
9. 中国国际期货有限公司			
10. 上海农业生产资料交易所	11. 上海煤炭交易所		
12. 武汉金属交易所	13. 重庆生产资料交易所		
14. 上海粮油商品交易所			
附录			
附录 1	工业品生产资料期货交易所管理暂行办法		
	(国家物资部 1992 年 10 月 5 日颁布施行)		239
附录 2	期货交易常用术语 (中英文对照)		245
附表 1	世界主要交易所名称		254
附表 2	期货市场主要商品及月份代号		256
后记			258

第一章 期货：又一个投资热点

投资期货能使你一夜变成百万富翁

1. 期货的魔力

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、企业家、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”。自从党的十四大召开以来，中华大地上期货公司如雨后春笋般地涌现。1992年12月22日广东万通期货经纪公司正式成立；28日中国首家国家级期货公司——中国国际期货有限公司相继在北京诞生；同一天在厦门特区，厦门润鸿商品期货有限公司与美国芝加哥等国际期货市场接轨……

市场上有关期货知识的书籍已取代了股票、房地产等热门书刊成为畅销书。《期货交易入门》、《商品期货交易手册》之类在厦门、海口、深圳等地的书摊上一出现，便很快被抢购一空，书市告罄。出版商高薪聘请期货专家编写期货方面的书稿。各种期货知识培训班也常常爆满，招聘期货经纪人成了眼下最热门的焦点。厦门大学经济学硕士、博士纷纷走出象牙塔报名参加期货经纪人培训，到期货公司搞“第二职业”。银行、金融部门许多白领人士也跳槽到期货公司。做一个成功的经纪人成了社会各阶层求职者最神往的职业，人们

称期货经纪人是荣耀的国际职业——“中国的华尔街人”。

期货交易始于1848年的芝加哥，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，并且有些期货商品是无法交割的，有些由规定不交割；如美元期货等。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。

投资期货者只需交纳少量的保证金，就可以炒十倍以上价值的期货。在期货市场上，小小的投资短期内就可获取数十倍的利润，甚至上千倍的收益。而且投资期货可以根据需要将风险控制有限的范围内，这是其它任何行业都无可比拟的。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，任何人都可能赚取上百万、上千万元的利润，使您一夜之间由一个工薪阶层飞跃至大亨行列，多么令人神往！“期货市场的确遍地都是黄金。”一位投资期货市场的简君如是说。

2. 百万富翁的诞生

有人说，广东是中国经济发展的晴雨表。而进入1993年，广东市场上又流行一种新的说法：十万元户个体户，百万元户开公司，千万元户炒股票，亿万元户做期货。

张某，前几年只身下海到海南，到处奔波，靠做生意、玩股票有了一些积蓄。一次他在朋友的聚会中结识了一位期货

经纪人，便立刻对投资期货产生了浓厚的兴趣，当机立断拿出全部老本 8 万元投入期货交易。当时正赶上木材期货飞涨，连续 20 天达到涨停板。张某将 8 万元投入购买木材期货，第一天就获利 4 万元，然后每天顺势买入木材合约。一个月后，张某的户头已从 8 万元飞升到 450 万元。现在的张某一改往日的寒碜，俨然一副大亨派头，出入“打的”，随身携带“大哥大”，花 300 万购买了一幢小别墅。最近他正在联系购买高级小轿车，并专门聘请一名学府佳丽为他搜集、整理国际期货信息和行情预测。“我要做一个职业投资家，这仅仅是开始，我相信还能取得更大的成功，我的目标是赚上亿的钱。”雄心勃勃的张某说。

赵小姐，天生丽质，聪明伶俐，名牌大学毕业，曾一度在国宾 KTV 作公关小姐。一次偶然的的机会她认识了从四川来的刘老板，这位刘老板对她颇有好感，有一天十分豪气地对她说：“赵小姐，作为朋友，我想给你投资 5 万元，你去做点你想做的生意，亏损我承担，盈利全归你，你想作什么？”“那就做期货吧！”她迟疑地说，其实她是刚从报纸上看到这个字眼。赵小姐委托了一位期货经纪人后，也没把这事情放在心上。半个月后，经纪人告诉她说户头上的钱已达 30 万元，她很兴奋，迅速归还刘老板的 5 万元，然后将剩下的 25 万全部投入购买木材合约，户头上的金额每天都在暴涨，一个月后已累计达 400 万。望着飞来的财富，赵小姐激动不已，买了一套装饰华丽的商品房，注册了一家公司，还请了一名魁伟的保安随其左右。

温州的李先生，只身携带 20 万到广东，本以为可以施展抱负，但苦于财力薄弱，房地产无力涉足，股市动荡不安，做

贸易没有渠道，一气之下将 20 万全部投入昨天还陌生的期货。在期货市场，他感到如鱼得水，大胆炒卖木材和咖啡合约，到目前为止他已净赚 720 万元。真是“山穷水尽疑无路，柳暗花明又一村”！春风满面的李先生说：“我觉得炒期货正合我的性格，我喜欢期货市场给我带来的刺激与金钱，在这里我不需要求人，找关系，人人平等。你的智慧和操作技巧即是财富。”

一位农民企业家也跃跃欲试，到广州市一家期货公司炒期货。他投入 70 万元人民币做标准普尔 500 指数期货，一晚涨了 5 点，他买的两张单一夜之间净赚了 5000 美元。

一位来自佛山的客户在广州国际金融大厦一间期货公司投入 150 万元，做香港恒生指数投机。因为他是一位大户，公司专门派一位投资顾问协助经纪人，他自己也终日泡在经纪人身边。有一天恒生指数涨了 300 多点，他一下子赚了 12 万元。客户说，电脑荧屏上的数字升升落落，电脑边的人心跳也快快慢慢，太刺激了，真是“心血少点”（广州话，指胆子小点）都不行。

3. 正在崛起的中国“雅皮士”

夜越来越深，热闹了一天的广州终于沉寂下来，只见广州国际大厦一间写字楼里，依然灯火辉煌。

走进写字楼，近 200 平方米的房间热闹非凡，几十部电脑井然有序地排列着。电脑旁坐着一个又一个满眼红丝的小姐男士，清一色的 20 来岁年纪。

时针指向凌晨 5 点 20 分，电脑旁的人不约而同长长松了一口气。一夜紧张的“战斗”终于宣告结束。这时，只见一

位瘦瘦的年轻人站起来，兴奋的神色掩去了一夜的疲劳。他拨通一个电话，电话里传来一个睡意浓浓的声音：“收市了？”

“老板，你猜猜我刚才为您赚了多少钱？”

“1000？2000？5000？1万？”听着电话里压抑不住的笑声，老板的睡意立刻被一阵兴奋赶跑，他急急地叫了起来：“难道是5万？”

“10万，10万啊！”年轻人大声告诉他。

这个通宵工作的写字楼，便是广州一家期货公司的营业厅。那些年轻人大都是公司的期货经纪人。公司做的是美国期货，因为时差关系，他们按照美国的开市时间，从晚上10：30到凌晨5：15分营业。

那位瘦瘦的年轻人当上期货经纪人才3个月，而那位接电话的老板是他第一位，也是到目前为止唯一的一位客户。3个星期前，他费尽口舌才说动了这位客户，出资50万人民币委托他做美国金融期货。今晚，他没有去跟热门的马克、日元，而是死死盯着欧洲的中立货币瑞士法郎。他想，在欧洲货币汇率体系不断变动的时候，欧共体之外的瑞士法郎就应该是个晴雨表，汇率变动会很大。他的预测真的对了，一夜之间净赚10万。这对入行不久的年轻经纪人来说，除了可赚一笔可观的佣金之外，还为自己找回了许多信心，频添了一股激情。

这就是经纪人一天的工作。他们象幽灵一样，白天闭门休息，深夜精神抖擞地走进写字楼开始紧张地工作，一直到次日凌晨，一颗心总是伴随着电脑荧屏上价格升跌而频频跳动。客户把数十万甚至上千万资金交到他们手中，他们敢掉以轻心吗？由于受不了这种精神上和生活上的双重负荷，也

有从期货潮中退了出来的。

一轮又一轮淘汰、选拔，期货经纪人队伍的更替非常快。一家公司开业不到半年，已经第四次招聘经纪人了。

现在广州大大小小的十几家期货公司中，大约有上千名经纪人，而中途被“炒鱿鱼”的更是数倍于此数。真是适者生存啊！

经纪人 C 君，毕业于一所名牌大学。前不久，他辞职加入了期货经纪人的行列，3 个月后，他才找到第一位客户。他说：“头两个月真是太艰难了，但我毕竟坚持下来了，我很喜欢干这一行，因为它很有吸引力，有刺激！通过锻炼，我会成为一名出色的期货经纪人的。”看来 C 君对于期货这一行信心十足。

J 小姐是这一行的幸运儿，她有一个神通广大的男朋友。眼下，J 小姐拥有两个投资过千万元的大客户。一般来说，拥有一个 100 万元客户的经纪人日收入大约在 6000 元左右。J 小姐收入究竟有多少，谁也不敢说，她的朋友说她的收入高得惊人。

会拉客户、交际广和以前曾在商界干过的人相对来说机会会大一些。W 小姐大学毕业后曾在一家公司干过两年业务，然后到深圳期货经纪公司干了一年。后来她回到广州，参加了一家期货公司的筹建工作，公司开业后，她当上了业务副经理。她的第一位客户就是她在深圳干业务时认识的客户。眼下，她已有 4 个客户。

期货经纪人大都比较年轻，入行时间较短，一般不超过一年。期货经纪，作为一种新的职业，已经在我国深圳、广州、厦门、上海、海口等地悄然兴起，有人称他们是“东方

的华尔街人”。

在美国，期货经纪人平均年收入达 11.4 万美元。中国的期货经纪人收入当然没有那么多，但也慢慢形成了都市的一个高收入阶层。他们工作紧张，压力大，收入高，下了班后，很多人便尽情享受，上酒店、入舞厅、唱卡拉 OK 等等，已成了他们生活中不可或缺的一部分。他们真的会成为中国的“雅皮士”吗？谁也难以预料。

4. 水能载舟，亦能覆舟

投资期货，是获取大量财富的机会，但本身也隐含着巨大的风险。那么，到底是赚了的人多，还是亏了的人多？

广州一家期货公司的业务经理说，他们公司的客户一般是赚多亏少，当然每次交易都有赚有亏，但总数还是赚的。一家公司投入 100 万人民币，其中有几天亏了几万，但 40 天后，还是赚了 57 万元。

一位退了休的金融界人士不同意上面的说法。他说：“经纪人和期货公司大多报喜不报忧。我在香港金融界干了几十年，别的我不知道，金融期货大都赚的少亏的多。三七比吧，已经是乐观的估计了。”

难怪一位期货公司的经纪人坦率地告诉笔者，他们公司做商品期货的客户大都是赚的。而做金融期货，就是亏的多了。金融期货很难把握时机，风险大，但它也是获利最快、利润最高的。所以一些想暴富发大财的客户，大多还是投资金融期货。只不过这些人往往是飞蛾扑火，结局不尽如人意。因此，一些期货公司常常向投资者发出如此忠告：投资期货，过分投机给您带来巨额利润，同时也可能给您造成严重亏损；