



# 期货沙龙

杨  
平  
编

中国经济出版社

# 期货沙龙

杨 平 编

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

图书在版编目(CIP)

期货沙龙/杨平编-北京:中国经济出版社,  
1994.5

ISBN 7-5017-3150-0

I. 期… II. 杨… III. 期货交易-基本知识-  
世界 IV. F713.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 03839 号

责任编辑:王振岭

封面设计:叶志刚

期货沙龙

杨平 编

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

(邮政编码:100037)

各地新华书店经销

华新印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 7.375 印张 118 千字

1994 年 7 月第 1 版 1994 年 7 月第 1 次印刷

印数:00,001-8,000

ISBN 7-5017-3150-0/F·2251

定价:8.00 元

# 目 录

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| <b>第一章 期货故事 .....</b>               | <b>(1)</b> |
| 一、炒期货的酸甜苦辣 .....                    | (1)        |
| 二、为什么我做赔了 .....                     | (7)        |
| 三、学毛选、扛大包、做经纪——刘梦熊<br>走红期货圈 .....   | (10)       |
| 四、搏杀在期货市场的丽人 .....                  | (16)       |
| 五、一位期货经纪人的随想录 .....                 | (25)       |
| 六、华裔金融魔术师蔡志勇 .....                  | (33)       |
| 七、走出中南海红墙 .....                     | (38)       |
| 八、把 400 美元变成 2 亿美元的理查·丹<br>尼斯 ..... | (48)       |
| 九、在失败中崛起的马库斯 .....                  | (50)       |
| 十、掷硬币的魔术先生 .....                    | (52)       |
| 十一、包德温的故事 .....                     | (55)       |
| 十二、八十年代的期货金童 .....                  | (56)       |
| 十三、贝蒙障碍的创造者——赖利·威<br>廉斯 .....       | (59)       |
| 十四、从场内经纪人走向 COMEX 主席的<br>巾帼女杰 ..... | (61)       |
| 十五、西方金融大亨索洛斯 .....                  | (63)       |

## 第二章 期货市场 ..... (68)

一、我国期货市场的回顾与展望..... (68)

二、发展中的中国期货业..... (72)

三、期货市场是市场经济的内在要求..... (74)

四、现代期货市场的特点..... (81)

五、美国如何管理期货市场..... (82)

六、美国的共同基金..... (86)

七、我国投资基金的现状、问题及建议... (92)

八、1993 年全球期货交易综述 ..... (98)

九、旧中国的期货市场 ..... (102)

十、纵论经济热潮 ..... (107)

十一、1994 年影响中国社会的五大因素  
..... (110)

十二、'93—'94 世界经济评说 ..... (117)

十三、1994 年我国经济与社会发展趋势  
..... (127)

## 第三章 期货讲坛 ..... (134)

一、说说期货投机 ..... (134)

二、华尔街依然是男人的世界 ..... (136)

三、经历是金 ..... (141)

四、期货、股票与房地产..... (144)

五、能否给投机开个口儿 ..... (146)

六、期货市场应多向“外”看 ..... (148)

七、“牛市”、“熊市”意解..... (151)

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| 八、期货交易四大原则——投机者致胜之道..... | (152)        |
| 九、期货市场心理效应集趣 .....       | (154)        |
| 十、要洞悉先机 勿贼过兴兵 .....      | (155)        |
| 十一、学禅与炒股炒期货 .....        | (158)        |
| 十二、中国在美期货交易有了自己的代表.....  | (160)        |
| 十三、严格结算制度不可偏颇 .....      | (161)        |
| 十四、印度豹求生之道给期货投机者的启示..... | (164)        |
| 十五、经纪人与客户的对白 .....       | (168)        |
| 十六、高级金融人才：缺.....         | (169)        |
| 十七、人才，期货市场运作的关键.....     | (172)        |
| <b>第四章 期货风波 .....</b>    | <b>(175)</b> |
| 一、深圳“百事高”和温州“钧科”案 .....  | (175)        |
| 二、南京“金中富”案 .....         | (176)        |
| 三、广州开审首宗期货案 .....        | (177)        |
| 四、上海期货交易出现首起风波 .....     | (178)        |
| 五、郑州期货酿“欺祸” .....        | (181)        |
| 六、挪用公款炒期货 胆大妄为被逮捕 .....  | (186)        |
| 七、美国期货史上的四大风波 .....      | (187)        |
| 八、卢建叹斥期货贼哄 .....         | (194)        |
| 九、漏洞不堵 纠纷不平 .....        | (196)        |

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| 十、期货市场对外资暂亮红灯 .....                  | (197)        |
| 十一、权力部门介入期货经纪公司弊端<br>极大.....         | (198)        |
| 十二、期货风险知多少 .....                     | (200)        |
| 十三、走出期货市场的误区 .....                   | (203)        |
| 十四、如何预防期货欺诈 .....                    | (205)        |
| <b>第五章 期货资料 .....</b>                | <b>(209)</b> |
| 一、全球期货交易所总览 .....                    | (209)        |
| 二、近年来全球十大期货交易所成交量<br>排行榜.....        | (214)        |
| 三、近年来全球十大期货交易所期货契<br>约成交量排行榜.....    | (215)        |
| 四、近年来全球十大期货交易所期货选<br>择权契约成交量排行榜..... | (216)        |
| 五、新中国期货市场大事记 .....                   | (216)        |
| 六、有关计量标准换算表 .....                    | (218)        |
| 七、期市格言 .....                         | (221)        |
| <b>附录：</b>                           |              |
| 期货经纪公司管理登记暂行办法.....                  | (224)        |

# 第一章 期货故事

## 一、炒期货的酸甜苦辣

杨 帆

我最早接触期货，是1985年在深圳。几年以后，才真正参加了期货买卖，并且是帮助一个朋友出主意，只能算一观摩吧！特区人学香港快，股票炒烦了，又开始炒期货。从香港请一位顾问，拉一根线，就办期货公司，通过香港中转。人们开始做外汇现货买卖，后来做恒生股票指数期货，很热闹了一阵子，我帮了3个月的忙，一开始连战连胜，没想到赶上英镑大跌，一晚上就输个精光。如果按照规矩，下一个止损定单，告诉经纪人，价格下降到什么水平就卖出，本来是可以不输，至少不至于输光的，但是连续大胜，我们早已十分自信，认为绝对不会有问题，放心睡觉去了。没想到就在当晚，因为英国财长发表什么讲话，客户还来不及反映，期货公司也来不及代客户买卖，英镑已经一泻千里，这是对中国第一批炒外汇者



的第一次迎头痛击，输个几万、几千万不在少数——要不是公款居多，恐怕就该有跳楼的了。

这次大败，使我尝到了几百万从手中一夜失去的懊丧劲儿。几个月后，又失败一次，这次是让期货公司给坑了。你让他在1000点处卖出，他说只卖了900点，在香港中转时耽误了时间，究竟怎么回事，谁也说不清。不久，客户们越输越惨，从80%赚钱，变成80%赔钱。客户们联名起诉，期货公司方面还振振有词，说：你们应该有风险意识！最后才查清，这家公司是个骗子，他根本没有同国际联网，假买假卖，到时候就说你亏了！

3年过去，1992年全民大下海，我又想起炒期货的老行当。这是高智力的活动，一不用说谎，二不用走后门，三不用在各种谈判和手续上浪费时间，又能体会冒险的刺激，是知识分子干的事。这次我选择的，是到期货公司做经纪人。经纪人是从客户的买卖额里按比例提成，主要看你能否让客户满意——当然，要是你有门路拉客户，还有额外奖金。

我选的期货公司是一家有信誉的，说好是兼职。专家云集，又有外国顾问，管理和设备都很高级，和国际期货市场直接联网。在招聘时，我一反自吹的惯例，专讲自己以前炒期货大败的事

情，结果一聘就中——败过说明你干过，而且有经验。以前你亏得越多，说明你以后亏得越少。于是，我就当上了兼职的经纪人。

新入市的客户比较谨慎，外汇不敢炒，首先选择了伦敦期货市场的铜。入市小战几次，颇为得手。和炒股票一样，你需要首先预测价格走势，看升做多头，先买后卖；看跌做空头，先卖后买。在价格低处买进，在价格高处卖出，这是商品经济最简单、最通用的法则。问题在于，你是否能够看得准，做得到。期货比股票的灵活之处，在于不仅可以先买后卖，也可以先卖后买，都不付款，对冲一次看输赢。另外，期货每付 40 万元保证金，可以做 400 万元的买卖，可以小本求大利——当然其风险也在这里，收益就是风险的报酬嘛！

5 月份难熬。铜价一直稳定，没有波动——这就没有赚钱的机会。在屏幕面前等烦了，连客户带经纪人，都跑到一边去看电视，睡觉。就这样等了 1 个多月，机会终于来了！

从 5 月 28 日到 6 月 3 日一周内，铜期货价格从每吨 1785 美元向上攀升，达到每吨 1905 美元，各炒家一下子绷紧了神经。6 月 4 日，各种技术图表都显示出，价格将要下跌。我的客户急不可待地要入市，大干一场。我劝他再等等，他也不听。

于是，在 1900 价位上卖出 20 手，一手 25 吨，共 500 吨，95 万美元。时间是北京时间 19 时。然后坐等价格的回落。

没有想到，价格竟然继续上升，至 22 时，已经达到 1939 美元。我们于是陷入进退两难：如果抛出平仓，每吨要亏 39 美元，20 手要亏 19500 美元。如果不抛等价格回落，就要忍受被“套住”的痛苦。期货与股票不同，是有期限的，到期不能脱手，就要被迫交割实物。所以大多数“抢帽子”的投机者都是当天平仓，很少拖延。

预测错误而陷入“被套”境地，是最麻烦的。由于坚信价格回落，我们决定等下去。一等又是 5 个小时，那个难受劲儿就别提了。与大起大落的剧烈振荡不同，“被套”好像上吊，死不了活不成那种感觉。困得要命就是睡不着，从心里往外冒火。——我算领教什么叫做“折磨”了。

凌晨 3 时，忽然有了转机：价格开始下降，4 时已经跌到 1850 美元，大厅里几乎出现欢呼，套住脖子的绳索终于解开，双脚可以落地了！大家纷纷向里购入平仓。我的客户在 1850 价位上平了仓，每吨赚 50 美元，扣去手续费 4 美元，净赚 46 美元，20 手净赚 23000 美元。不仅没亏反而赢利，真使人大喜过望！我的客户张先生一贯稳重，此时也按捺不住喜悦。第一件事是向总经理打电话

报喜——那边也是一夜没睡！——“套子终于解开了！”第二件事是买饮料香烟，与经纪人共享，大厅里一片轻松欢快的气氛。大家“被套”了一夜，已经精疲力尽，准备收兵了。

到了4时45分，已是临近收市前15分钟，忽然有人惊呼：“又跌了！”大家回头一看，价格已跌到1805美元！就是说，如果能沉住气，晚些平仓，就可以赚取价差95美元，而不是50美元。少赚一半比亏损一半也好受不了多少。特别是由于自己沉不住气，让机会从手缝里溜掉才是令人懊丧的呢！

事后总结起来，6月4日一夜价格升降95美元，幅度达5%，真是不可多得的投资的好机会！但是由于情绪的不稳定，不能持久作战，大多数投机者只抓住1/2的机会，有的白白忙乎一夜，除去手续费后所赚无几，说明我国期货人才总体还是年轻，缺乏经验！

此事之后，我常常琢磨如何能够在“被套”的状况下求得心理平衡的办法。期货投机是专门预测价格风险，通过买卖期货合同赚取价差的一种特殊商品交易，实质是一种金融活动，还加上了时间因素。它的确是一种高层次、高智力、高风险的交易。你实际是在和风险搏斗，你的报酬就是承担风险的收入。因此，你的精神特别要能够

承受大起大落，宠辱不惊；要能够在忍受长时间被套时的折磨，能够在被动时耐心等待，抓住时机取胜。有几次我试了试气功，在忍受不了时，力求自我放松，居然有效！别人都急躁时你能够放松，胜利就是你的。

炒期货另一个思维素质就是能够及时认输。当你预测错误时，要及时平仓，忍受小亏，反向再干。有时不服气，非要坚持下去，结果越套越牢。著名的例子是今年5月做日本红豆期货。经纪人A预测价格下跌，下了卖单。第三天下降350点，A平仓，赚了350点。价格继续下降，A再卖出，此时价格回升，A及时平仓后，反向买进，等待价格上升。但是价格居然连降850点，本应平仓再下卖单，但是A不肯认输，抱有价格上升的一线希望，没有平仓。两天后，价格仍然下降，亏损超过了A的保证金的50%，A被罚出场。A的错误在于不肯认小输，结果大败。在形势不利时，如果有以退为进、以柔克刚的本事，结果将好得多。

在最有刺激性的赚钱投机场合，居然被我悟出了一番道家“超脱”的道理，我自己也觉得很奇怪。可见世间万物，有许多道理是相通的。期货的“以小博大”，本身就是道家真谛。在任何时候都需要有点自我清醒、自我调节的超脱本

事。——这在期货市场上悟出来的道理，对于现在某些赚钱发了疯似的中国人，是不是能够有一点借鉴意义呢？！

（作者系对外经济贸易大学高级研究员）

（摘自《长江日报》）

## 二、为什么我做赔了

杨 平

一个多月来，在郑州商品交易所，小麦期货节节上涨，“牛气”十足。令人懊悔的是，我总是在犹豫中失去一次次大赚特赚的机会。

去年12月14日，我决定买一手，看到终端上上海粮价开始下滑，郑州麦价呈三角旗型的图形，我不寒而栗，这可是个危险信号，还是看一下吧。晚上，在新闻联播中看到朱镕基在安徽讲要“平抑粮价”，真庆幸自己没有入市。

第二天，我早早来到终端屏前，准备了一张卖单，可一开盘，我傻眼了，大豆、小麦、玉米等只有卖价（ask），没有买价（bid），真后悔昨日没有先见之明，要不这次可赚大了。突然，看到1994年5月份交割的小麦出现了买价1050/吨，我立即填卖单，刚写好，价位又变了，这样连续作废了三个单子，我心一横递进一个市价单，管它什么价，待回单时，价位已跌到1014元/吨，我

长出了一口气，总算成交了。

中午收盘时，价位反弹到 1030 元/吨，我莫明其妙，我卖出了 100 手合约（相当 1000 吨小麦），这一下可亏了 16000 元，还不含佣金。我打开电视，午间新闻仍是“平抑粮价，国库充裕”的消息，心里宽慰多了，这只是理论亏损，明日肯定会跌。16 日一开盘，价格蹦到 1040 元/吨，亏损扩大了，心里发慌了。就在我思想矛盾时，价格连连上涨，到收盘时价格是 1070 元/吨，我真是点子低，倒霉运。

我饭吃不香，夜难寐，难道小麦会变成金子？第二天一开盘，我又卖出 100 张 5 月小麦新单，以 1070 元/吨成交。不到 10 分钟就涨到 1100 元/吨，我大惊失色，叫苦不迭，一向自信的我对自己开始怀疑了，一个电话打给一个粮油专家询问看法。

专家道：“国家是要向市场投入大批粮食，但许多单位囤积不卖，对 94 年放开粮价，都看涨，另外，国家现在大量抛售，明年肯定会增大订单，5 月小麦能不上涨吗？”我越听越感到有道理，越觉得有道理心里越慌，一咬牙，“英雄断臂”，下了两张平仓单从 1100 元/吨出来了。这样，我低卖高买，不含佣金亏损 126000 元。谁知道，我刚出来，价格开始下跌，到 22 日价位到达 1008 元

/吨。我呆呆地望着终端屏幕，恨不得给自己一耳光，我不但不该亏钱，还应赚取 15000 元。

亏损已成实事，表面上是我运气不佳，其实是情理之中的。

首先，急于入市，缺乏冷静分析。当时只注重大盘向下，而没注意 5 月小麦与其他月份的麦价比较，当 5 月小麦价在 1014 元/吨时，3 月麦价还是 1026 元/吨，一般来说，远期的应高于近期的，其中含有仓储费、保险费、资金占用利息等，5 月麦价之所以跌破 3 月麦价，主要原因是向我这样心理因素促成。这样，便给大户和精明投资者创造了一个步步追杀，一网打尽的难得机会。

第二，该断不断，该忍没忍，交易前无计划。当价位反弹到 1040 元/吨，就认赔出来，或采用“锁仓”方式先把亏损锁住，再随行就市平仓解开。打得赢就打，打不赢就走。可我面对亏损不甘心，不敢面对现实，一拖再拖，因此才一错再错，愈陷愈深。

第三，缺乏主见，情绪过于波动。期货交易换句话说是一场“心理战”。当时，在所有的农产品价格下跌时，唯 5 月小麦价格不扬，很明显是大户在操纵市场，可当时我被暂时亏损一叶障目，急于入市，使理论亏损变成事实亏损。

第四，缺少合理化的资金管理和风险管理。期



市上最怕的是“把所有的鸡蛋放在一个篮子里”。我共计卖出 200 张 5 月小麦合约。而正确的方案是将投资分配在不同的商品上，东方不亮西方亮，把风险分散，扩大赢利。而我却想一口吃个胖子。结果，贪多必失。

我所告诫同行的是：在深不可知、变幻莫测的期货市场中，一定要计划周密，心平如镜。

（摘自《经济日报》）

### 三、学毛选、扛大包、做经纪 ——刘梦熊走红期货圈

卓·月

#### 誓死捍卫毛泽东革命路线

刘梦熊一再郑重宣称，他曾誓死捍卫过毛泽东革命路线。

此话并非戏言。60 年代，他在广州上中学的时候就曾在《南方日报》上发表过评论文章，并荣幸地参与起草过广东省革命委员会成立的社论。1968 年他响应号召，上山下乡，到当时的东莞县插队，修理地球。这期间，他曾被评为县、地区、省三级学毛选积极分子。1969 年四号强台风袭来，洪水冲垮了大坝，他最先跳入水中，和同