

(川) 新登字 001 号

责任编辑：张 鹏 王 苒
封面设计：唐 巍
漫 画：艾 华
技术设计：古 蓉

• “七十三行”系列丛书 •

P223 期货交易大特写

F713 刘方健 谢元鲁 等编著

L74 四川人民出版社出版发行 (成都盐道街3号)

四川日报印刷厂新硕分厂印刷

开本 787×1092mm1/32 印张 7.5 插页 1 字数 140 千

1993 年 10 月第 1 版 1993 年 10 月第 1 次印刷

ISBN7-220-02274-3/F·204 印数：1—12000 册

定价：4.60 元

目 录

一、入门篇	(1)
1. 风起云涌期货潮	(3)
2. 方兴未艾的中国大陆期货市场	(5)
3. 一种新奇的赚钱方式	(10)
4. 下一个赚钱的热点	(14)
5. 签订商品购销合同不等于炒期货	(16)
6. 期货与实货	(17)
7. 期货交易溯源	(25)
8. 世界期货名市录	(28)
9. 期货市场的神奇作用	(35)
10. 投机——期货运转的润滑剂	(38)
11. 期货交易的公平与透明——美国人怎样做	(42)
12. 美国期货经纪商必须参加的协会	(47)
13. 期货市场的基石	(49)
14. 下海前先学游泳	(52)

15. 做期货的基本过程	(54)
16. 谨防和你对着干的经纪公司	(58)
17. 选择一个好的经纪人	(59)
18. 怎样做一名优秀的经纪人	(62)
19. 期货交易基本概念和基本规则	(65)
20. 期货合同到期以后	(71)

二、商品期货篇 (73)

21. 期货交易现场扫描	(75)
22. 用套头交易转移风险	(79)
23. 预计价格下跌做期货——卖出对冲	(81)
24. 预计价格上涨做期货——买入对冲	(85)
25. 养牛场主的保值交易策略	(88)
26. 失败一例	(90)
27. 你知道基差如何计算吗	(91)
28. 做空头与做多头	(92)
29. 用基本分析法预测商品价格走势	(96)
30. 利用图表预测价格走势	(101)
31. 交易量与未决利益也是预测	
买进卖出的敏感指标	(109)
32. 期货市场有哪些投机者	(110)
33. 你知道下面这些投机策略吗	(111)
34. 大户小户皆有机会	(113)
35. 怎样选择投机方法	(114)

36. 大户操纵市场有哪些手段 (118)

37. 期货市场新手四忌 (121)

三、金融期货篇 (123)

38. 冒险而刺激的金融期货 (125)

39. 在西方也是新玩意儿 (126)

40. 金融期货与外汇远期交易的似与不似 (129)

41. 金融期货合约及其价格确定 (130)

42. 金融期货交易规则一瞥 (133)

43. 金融期货怎样使现金保值 (134)

44. 怎样计算金融期货价格 (136)

45. 怎样看金融期货行情表 (138)

46. 何谓利率期货 (140)

47. 什么是外币期货 (141)

48. 同时签两个合约的炒汇战术 (142)

49. 跨月套利投机实例分析 (144)

50. 做金融期货要交纳多少保证金 (148)

51. 用小钱左右大笔资金走势 (149)

52. 两个重要的市场分析指标 (150)

53. 卖空保值技巧 (151)

54. 买空保值技巧 (154)

55. 利用相关期货防避风险 (156)

56. 同时炒两种收益率不同的债券 (157)

57. 对两类不同证券交叉投机 (160)

58. 怎样做外币期货	(163)
59. 何时可用金融期货保值	(164)
60. 金融期货风险怎样估算	(166)
61. 做金融期货的成本开支	(167)
62. 外汇期货为小公司提供更多的机会	(169)
63. 什么叫期权交易	(171)
64. 买权和卖权	(172)
65. 炒现汇期权的有关规则	(174)
66. 在有效期内随时可以使用的期权	(175)
67. 按期货方式交易外汇期权	(176)

四 风险与防范篇

(179)

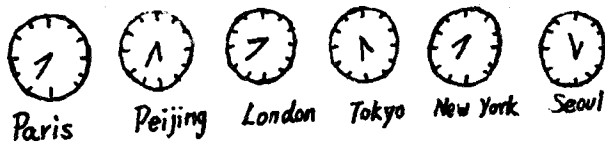
68. 防范期货风险的基本法则	(181)
69. 出现亏损时如何行动	(184)
70. 注意市场价格大趋势	(186)
71. 自我膨胀和任人摆布同样要不得	(187)
72. 舆论和经验并非灵丹妙药	(190)
73. 这一块钱等于那一块钱	(193)
74. 不要用赌经炒期货	(196)
75. 亏损时切忌孤注一掷	(197)
76. 把期货当作一项事业来做	(199)
77. 不要为情绪所左右	(202)
78. 期货交易中应注意的一些问题	(204)
79. 从事期货交易必须制订投资计划	(207)

五. 展望与预测篇	(209)
80. 中国期货市场的数量会增加到 100 吗	(211)
81. 是否会与国际期货市场迅速接轨	(214)
82. 大陆金融期货市场何时能正式运作	(218)
83. 开办期货公司是一条蹊径	(221)

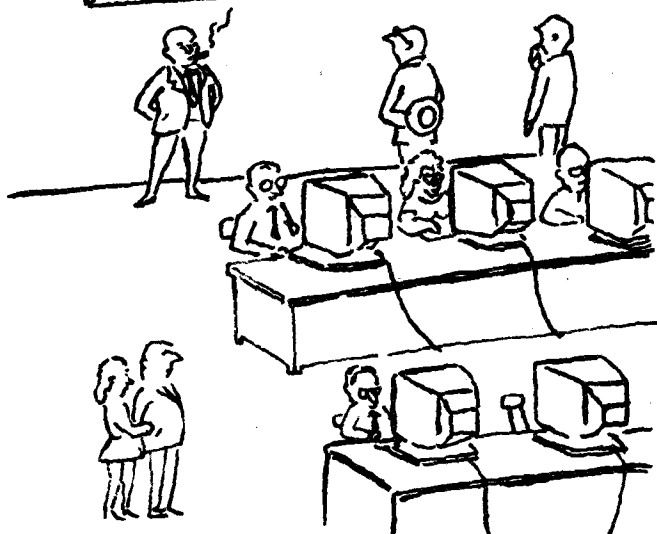
期货交易大特写

一、入门篇

期貨交易所



100000	第 一 次 考 試	100000
100000	第 二 次 考 試	100000
100000	第 三 次 考 試	100000
100000	第 四 次 考 試	100000
100000	第 五 次 考 試	100000
100000	第 六 次 考 試	100000
100000	第 七 次 考 試	100000
100000	第 八 次 考 試	100000
100000	第 九 次 考 試	100000
100000	第 十 次 考 試	100000



1. 风起云涌期货潮

我们身处在一个瞬息万变的迈向市场经济体制的新时代。每一个清晨里，我们都将迎接一轮崭新的太阳。时代在前进，市场在变化，社会经济生活中的新生事物层出不穷。纵观当今中国市场，经历了票证热、外汇热、股票热、房地产热的狂风巨浪之后，炒期货已经成为新一轮角逐的聚焦点。

1988年国务院有关部门指示，中国要研究建立期货市场，国务院发展研究中心和国家体改委等部门当即联合成立了期货研究工作小组。中国大陆的期货交易，在消失了40年之后，又悄然兴起。

1992年1月，中国大陆首家按期货市场机制运行的深圳有色金属公司期货交易所挂牌开张。

1992年5月28日，中国大陆第一个国家级期货市场——上海金属交易所隆重开业。

同年11月，南京石油交易所宣告成立。

同年12月，中国大陆第一家以期货经纪公司挂牌的万通

公司，正式在广州国际金融大厦开张营业。它虽然不是广州最早的期货公司，但它却是广州第一家正式在广东省工商局和外汇管理局挂号审批，正式取得了期货营业执照的公司。

1993年3月，设在广州市葱岭大厦的橡胶交易所正式开业。

1993年5月底，在作者编写这本小书时，中央电视台的新闻联播节目中报道了具有期货市场性质的郑州商品市场剪彩开业。

1993年6月26日，在作者修改这本小书时，中央电视台的新闻联播节目中又报道了中国西部一个商品期货市场开业。

短短一年之间，全国各种公开的、地下的、大型的、小型的商品期货公司，犹如雨后春笋般地冒了出来。难怪有人说：“93年是中国的期货年。”据不完全统计，全国目前经各级政府批准从事期货交易的商品交易所已达20余家，目前正值开业和正在筹建的还有30余家。从事期货业务的经纪公司300余家。今年还将有一大批从事煤炭、石化产品、粮食、棉花等商品交易的期货市场和期货经纪公司开张。各行各业中都活跃着期货公司的经纪人，他们做宣传、拉客户；与此同时，期货知识的传播，期货交易员的培训，期货业务的咨询，期货研究成果的涌现，无不都在证明我国的期货交易业及其相关产业正在形成和发展。人们渐渐感觉到了期货的逼近。

今天，个人理财已不再局限于传统的“钱通过产品赚钱”的生产模式。我们每一个人，都必须有充分的准备，随

时迎接新浪潮的冲击，适应新观念的转变，应付新挑战的考验。然而，30多年来，我们的国门打得不开，以致对大多数国人而言，对于什么是期货，期货的价值与作用，它的操作方法等等，可以说是一无所知，或者知之甚少。有鉴于此，本书应时而生，它不求对期货作理论上的探索与阐述，而是试图用生动活泼、深入浅出的方式，撩开期货交易的神秘面纱，向读者诸君介绍、普及期货交易的基本知识，为期货市场的繁荣兴盛敲敲边鼓，呐喊助威。

2. 方兴未艾的中国大陆期货市场

民国初期，期货交易就传入中国。1921年夏秋之交，仅在上海一地，私人资本成立的交易所、信托公司就达百余家。但旋起旋灭，发展不正常。自从1952年大陆最后一家交易所——天津证券交易所停业以后，40年来我国几乎未开展过任何期货交易活动。直到80年代，我国才在郑州建立了粮食批发市场。但从严格意义上讲，这个市场也还不能被称作期货市场，它只是一个远期商品交易市场。商品期货市场交易，简单而通俗地说，就是在国际性的交易所卖出或买进某种商品。但是，不可否认，郑州粮食批发市场等农产品批发市场的实践，为我国建立规范化的期货市场提供了有益的经验。

进入90年代，我国已在深圳、上海等地开展了期货交易

的实验。深圳有色金属期货交易所是我国第一家期货交易所，于1991年9月23日开始试营业。这家期货公司的开张在海内外舆论界引起了轰动。当时，国内外27家报刊作了报道。伦敦《金属导报月刊》撰文称：“中国迈步走向期货市场。”英国《基本金属》杂志认为：交易所的成立，“标志着中国建国以来第一次打破计划价格”。法国《发展论坛报》也发表评论：“深圳的中国人抢先下手，赶在了其他期货交易市场的前面。”这家交易所的交易范围为国家指令性计划外的有色金属。目前主要是铜、铝、镁、锌、锡、镍、锑、铅等八种。不同于伦敦金属交易所的是，在这里几种商品不是依次交易，而是可以同时交易，交易形式也以板书为主，等于先挂牌，可以协商。目前出市代表为生产企业，交易还不够活跃，暂时没有实行减价交易。他们正在力求按照国际惯例运作，进行标准化、规范化交易。经营方式由会员单位选派经纪人入场交易，会员通过自由申请，批准参加。为了保证合同履行，交易者成交后需交纳3%的保证金。这比世界其他交易所10%的比例要小得多。交易所每周一至周五，上午和下午各有一次交易活动。从它开张以来的营业情况看，效果不错，大家反映这里的信息灵、价格比较权威，基本反映了供销情况，因而该交易所成交数量大，金额多。

上海金属交易所也是我国很有影响的期货交易所，同时，它还是我国第一家国家级生产资料期货市场。它是由物资部和上海市政府根据中央的战略决策携手共建的。它的诞生，标志着我国在建立规范化生产资料市场方面向前又迈进了重要

的一步，对推动物资流通体制改革具有重要意义。上海金属交易所开张以来取得了显著成效，在国内外产生了巨大的影响。这主要反映为：成交活跃，大市场的格局已初步形成；价格发现、价格导向的作用已初步显露；它引进了国际期货机制，规范了国内现货交易的一套管理规则和操作方法，这已被实践证明是有效而可行的。国内外都一致看好上海金属交易所，把它的建立和运转看成是中国改革开放的一种突破性标志。同时，上海金属交易所较之于现行的生产资料市场，也的确在七个方面有所突破。即：（1）交易所内合约可以买卖，远期合同可以转让；（2）交易所由于价格放开，不受现行生产资料最高限价的制约，按照商品本身的价格规律、供求关系决定价格，自由浮动，随行就市；（3）在交易所内交易获利或亏损，可以在交易企业的利用中轧抵；（4）交易所会员可以从事自营业务和代理业务，有权接受客户委托，代理客户买卖或转让合同；（5）会员单位和委托会员进行交易的企业均不受原经营范围的限制；（6）允许进口资源在交易所内买卖；（7）既吸收了金融企业为会员，也允许非会员的金融企业委托任何会员单位参加任何上市品种的交易。无怪乎美国芝加哥期货交易所第一副董事长及芝加哥期货交易所副总裁、亚太办事处主任都坚信中国必将会成为期货巨人，上海将成为远东最大期货市场。

与期货市场的形成同步，或更早于期货市场，中国大陆的期货经纪公司也在国门打开之后，悄然兴起。深圳百事高商品期货咨询服务有限公司，是香港与内地的合资企业。经

营范围是外汇期货交易、史丹达普 500 种股票指数、贵重金属、大众物品和咨询服务。百事高公司自 1992 年开业以来，情况也非常好。为了扩大业务，该公司专门设立了管理帐户，即：凡客户投资在 30 万元人民币以上者，可参加管理帐户，保证不亏损，这是该公司最富创意的中线投资之一。由专家操作，保险系数高，风险由公司承担，最后按股份分红。当然，管理帐户的利润不能与有风险的期货比。目前，凡用公款投资期货的，多参加管理帐户。个体户则不同，他们追求高额利润与风险刺激，多认购期货。

百事高公司分两个部，即日本部和美国部。日本部办公时间为早上 7：30 至下午 2：30；美国部晚上 8 时到凌晨 4 时。公司为客户提供场所，安装了由路透社收转纽约期货市场与东京期货市场交易实况的设施，买卖电脑传送，全球联网。公司的经纪人随时为客户的买卖需要服务。经纪人现场操作，客户可以现场观看。客户帐上的全部资金，可由客户自由支配，无须任何条件说明，公司除收取佣金外（每手 80 美元），客户的盈利与风险全由自己承担。

到了晚上 9：30，便是深圳期货交易最精彩、最热闹的时刻。此时，客户云集，经纪人全入哨位，一齐等待着纽约市场开市后的新动向和新机会。这时，所有的终端都被围得严严实实，所有的眼睛都一齐盯着荧光熠熠的显示器。没法阅读最新消息的人，则争先恐后地抢看经纪人手中的报价机，仿佛每一片荧光，每一个数据都将决定其命运。

广州类似的期货公司也有十几家。大约从 1992 年初，广

州便渐渐地出现了期货交易公司。公司一般挂牌为“××公司国际金融商品期货咨询服务部（或公司）”。最早的几家也是中外合资性质，香港的一些期货经纪公司看准了广州这个大市场，看中了广州市市民和公司企业手中的游资，于是拉上一个中方公司做靠山，申请营业执照。中方一般不介入经营，只负责打通各方面关系和参与分成而已。

由于没有工商局发给的进行期货交易的执照，更没有外汇管理部门签发的经营金融期货的许可证，目前广州许多期货公司特别是金融期货公司，还属于“半地下”的性质。他们无法大张旗鼓堂而皇之地展开宣传攻势，只能靠经纪人利用各种私人关系去游说客户入伙。所以，直至目前，他们不希望引人注目。

期货公司的规模大小不一。大的有两部路透社或美联社终端主机，联结着几十台电脑终端，有近 200 名经纪人，入市资金 5000 万；小的只有几部电脑。他们一般兼做商品期货和金融期货。商品有可可、轻原油、红豆、小麦、铜、棉花、大豆、糖等，而金融期货有外汇期货、恒生指数、标准普尔 500 指数等等。目前，虽然也有甘于冒险的客户，但大多数广州人还是持观望态度。

3. 一种新奇的赚钱方式

报载，1992年末至1993年初，上海大批股票大户抽走资金以“炒”期货。有人认为：“现在最赚钱的不是股票，也不是房地产，而是期货……。”

有人说：广东是中国经济发展的晴雨表。进入1993年，广东市场上流行着一种新的说法：“十万元户个体户，百万元户开公司，千万元户买股票，亿万元户做期货。”

不管您知道不知道，理解不理解，期货这个充满神秘色彩和诱惑力的字眼，已经闪闪烁烁、遮遮掩掩地走入了我们的生活之中。

什么叫期货？《现代汉语词典》的释义是：买卖成交后，约定期限交付的货物。即指只需付出一定比例的定金，隔了一段时间才交收的商品。字面意义上的期货，广泛地存在于我们的日常经济生活中。例如，某出版社预计在年底要出版一本新书。该书的内容提要、书价、出版日期都会在全国图书征订目录中公告。我们可根据公告，到新华书店特约经销部支付书款，办理登记卡。出版社再根据返回的订数，确定印数。书出版后，新华书店就会通知您凭卡前去取书，这就叫期货。我们到服装店订做一套西服，也总是先付款，到约定的时间才能取货，这也叫做期货。但是，这些都是广义的

期货。而本书所论及的是狭义的期货，它专指在世界各国期货交易所进行合约化买卖的商品期货或金融期货。

商品交易，按成交方式和成交地点以及交割的性质来划分，基本上有两类：即现货交易和期货交易。

现货交易，买卖双方可以任何方式，在任何地点成交，只要能确保交割就行。现货交割的特点是，出售商品收取现金并马上交货。进行现货交易的市场称为现货市场，它由拥有商品并准备马上交割的卖者和想立刻得到商品的买者所组成。如果现货交易是通过谈判签订合同进行，则指定等级和数量的商品必须根据合同在规定时间内交货。买卖双方只有在互相同意的情况下才能够修改或取消所签的合同。

期货交易则迥然不同。它是买卖商品或外汇、有价证券的远期交货合同的一种交易，买卖双方交易的只是一纸统一的“标准合同”，即“期货合约”。在“标准合同”中虽写明某指定数目的商品必须在所规定的未来月份中交货，但期货交易成交后，并没有真正移交货品的所有权，而且这种合同无需任何人同意，就可以自由买卖。由此可见，不论您是否拥有某种商品，您都可以进行这种商品的期货交易。期货交易是由众多的买家和卖家，在商品交易所内，按照一定的规划，用喊叫并借助手势进行讨价还价的方式，通过激烈的竞争而成交的。进行期货交易的场所称为期货市场。

买卖期货如同买卖股票、房地产一样，都是当今时兴的生财之道，都有赚钱的机会。但它们又各具有不同的特点。

从投资金额来看，房地产需要庞大的投资，而股票和期