

VOL. P15

COMEX GOLD

MNTN

接轨“华尔街”：期货

LAST

市场获利实用技法

HIGH

LOW

STPR

MNTN

3RD

2ND

LAST

HIGH

LOW

STPR



中国统计出版社

● 高挑战性 ● 高挑战性 ● 高挑战性 ● 高挑战性



接轨“华尔街”：期货市场 获利实用技法

巴曙松 等编著

CD190/18

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 424008

书号 F742.3/64

中国统计出版社

(京)新登字 041 号

接轨“华尔街”:期货市场获利实用技法

巴曙松 等编著

*

中国统计出版社出版

北京市三里河月坛南街 38 号

(邮政编码:100826)

新华书店经销

湖北省安陆市印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 1/32 10.5 印张 225 千字

1993 年 9 月第 1 版 1993 年 9 月第 1 次印刷

印数:1—10,000

ISBN 7-5037-1319-4/F·550

定价:7.90 元

……我们应该消除对期货作为买空卖空的投机买卖的误解。投机不应当是贬义词，谁能发现盈利机会并抓紧利用这个盈利的机会，谁就能上去。……目前，中国的市场投机不是太多，而是不够。

——著名经济学家、全国人大法律委员会副主任、北京大学教授厉以宁

期货是人类二十世纪最伟大的金融创举。

——诺贝尔经济学奖获得者 M·H·米勒

目 录

第一章 芝麻开门:迈向期货新世纪	(1)
第一节 期货:中国热浪第三波	(1)
第二节 中国期货:新的崛起	(5)
第三节 谁来接轨“华尔街”:我和你	(10)
第四节 迎接期货新世纪:共同拥有	(14)
第二章 姗姗来迟:揭开期货的神秘面纱	(19)
第一节 风风雨雨话期货	(19)
第二节 “炒合同”:期货交易的主要内容	(22)
第三节 定规矩以成方圆:期货交易的基本 制度与经济功能	(26)
第四节 期货交易——投资浪潮中不沉的船	(29)
第五节 市场经济的极致:从比较中认识 期货交易	(32)
第三章 生财有道:期货市场的运行机制与交易流程	(35)
第一节 期货市场的“心脏”——期货交易所	(35)
第二节 期货市场的“桥梁”——期货经纪行	(41)
第三节 期货市场顺利运行的保障——结算所	

.....	(45)
第四节 期货市场的主体——期货交易者	
.....	(50)
第五节 高投机性游戏的规则——期货交易	
规范	(54)
第六节 投资者指令的执行机制——期货	
交易流程	(57)
第四章 入市指南:如何踏入期货市场.....	(60)
第一节 踏入期货市场的必备条件	(60)
第二节 挑一个好伙伴:选择经纪商的诀窍	
.....	(64)
第三节 开立帐户的基本程序	(66)
第四节 作胸有成竹的投资者:交易计划的	
制订	(69)
第五节 一诺千金:期货交易定约及其确认	
.....	(72)
第六节 言出必行:期货交易的履约.....	(74)
第七节 打开期货市场信息流:期货行情表	
阅读指南	(75)
第五章 一声令下:正确下达买卖指令单的技巧	
.....	(81)
第一节 期货合约的特点与内容	(81)
第二节 如何向经纪人下达交易指令	(89)
第六章 在法与非法之间:期货投资者的法律观念	
.....	(97)
第一节 美国期货市场管理法规与借鉴意义	

		(97)
第二节	香港期货市场管理法规与借鉴意义	 (101)
第三节	“当好竞赛的裁判”:政府对期货交易所 的立法管理.....	(103)
第四节	加强自我控制与自我约束:期货市场 的自律监管.....	(109)
第五节	保障投资者的合法权益:我国期货 立法的展望.....	(111)
第七章	规避风险:套期保值(Hedging)的操作技巧	 (114)
第一节	套期保值的原理.....	(114)
第二节	多头避险与空头避险.....	(118)
第三节	不完全避险.....	(125)
第四节	基差及其变动.....	(129)
第八章	利用期货间价格差获利:套期图利 (Spreading)的操作技巧	(135)
第一节	市场缝隙:套期图利者的获利机会	 (135)
第二节	价格的时间差:跨期套利的操作	 (137)
第三节	价格的空间差:跨市场套利的操作	 (141)
第四节	关联价格的变动差:跨商品套利的操作	 (145)
第五节	原料性产品与制成品的特殊关联:跨	

产业套利的操作..... (148)

第九章 登高望远:期货基本分析技巧 (150)

第一节 期货价格永远是供求力量作用的体现
..... (151)

第二节 追根溯源:期货供求变化的起因分析
..... (157)

第十章 变幻无穷的数学魔方:期货技术分析法
..... (164)

第一节 “仙人指路”:技术分析法如是说
..... (164)

第二节 期货制胜锦囊:技术分析万花筒
..... (171)

第三节 盘局克星:超短线操作技巧 (222)

第十一章 期货投资的新天地:运用期权交易的技巧
..... (231)

第一节 期权交易:“四两拨千金”的智力游戏
..... (231)

第二节 期权的要素..... (232)

第三节 在权利与风险间求得平衡:期权交易
的一般原则..... (236)

第四节 巨利险中求:期权交易技巧与实例分析
..... (240)

第五节 期权交易中的避险技巧..... (254)

**第十二章 独具魅力的投资新渠道:金融期货的
操作获利技法**..... (264)

第一节 期货市场的里程碑——“以钱赚钱”的

	金融期货·····	(264)
第二节	利率期货及其赢利操作技法·····	(270)
第三节	股票指数期货与期权交易操作技法 ·····	(281)
第四节	外汇期货交易及其获利技法·····	(285)
附 录:	·····	(290)
一、期货市场常用名词解释(中、英文对照)	·····	(290)
二、期货交易通用代号	·····	(308)
三、期货买卖指令单	·····	(309)
四、国际期货合约交易规则	·····	(310)
五、在期货公司开户的相关文件	·····	(311)
六、《期货经纪公司登记管理暂行办法》	·····	(317)
后 记	·····	(323)

第一章 芝麻开门：迈向期货新世纪

第一节 期货：中国热浪第三波

1970年夏天，当中国大地正处在如火如荼的“文化大革命”之中的时候，一个稚气未脱的美国青年理查德·丹尼斯怀揣着刚从家里借来的1,600美元，走进了芝加哥的一家小交易所，买下一个席位，开始了他的期货交易生涯。

当时，丹尼斯雄心勃勃但又囊中羞涩，这家小交易所正好适合他这样的人投资。他交了1,200美元的席位费，手头仅剩下400美元。区区数百美元，却在他手中创造了后来举世瞩目的奇迹。三个月后，他的总资本达到3,000美元。三年后，他在黄豆行情一路看涨的情况下抓住机遇，一夜间成为富翁。他带着在这笔交易中所得的足够的资金转至全球最大的期货交易所——芝加哥期货交易所。紧接着，1974年，他获得了一次千载难逢的良机，做了一笔粗糖期货交易。这使他一下子净赚1亿美元。

在此后的岁月中，丹尼斯继续进击，成了期货交易史上的顶尖高手。到1986年，他已纯赚了2亿美元，平均每年纯赚1,200万美元。

丹尼斯只是期货交易无数成功的投机者中的一个。当他的名字传入中国的时候，又是几个年头过去了。而这个时候，

“投机”这个词儿在中国正失去它原有的贬义。

成功的投机者已经为人们所瞩目、所敬佩。

在著名的摇滚歌手崔健的一首《投机分子》响遍中国大地的同时，各路投机者已经纷纷出马，大显神威。一时间，股票热、房地产热，吸引了无数已下海者和尚在岸头观望的人。似乎是在一夜之间，街头巷尾、办公室中的谈资全都从家长里短变成了炒股、投资。书摊上也立即出现了各种版本的这类热门书籍。而在专业的投机者之外，工人、干部、教师、影视明星们也都迅速加入了炒股的行列；房地产公司的金字招牌也频频跃入人眼。

新闻媒介、期刊杂志有关这方面的报道、介绍连篇累牍。

一股投资狂潮已在举国上下轰然而起。

然而，在这同时，极少数精明的商人已把眼光投注到一种更新奇、更富刺激性、更易获得巨大利润的投资方向上来。当大多数人猛地从股票热、房地产热中惊醒过来时，他们不无遗憾地发现，他们晚走了一步。

他们发现，身边的一些人早已在新的领地上赚足了一笔。

他们发现，紧随着股票热，房地产热，第三个投资热潮已经在蓬勃兴起。

这就是期货！

这就是可以让你在一夜之间成为百万富翁的期货；

这就是可以让你以四两之力巧搏千斤的期货；

这就是可以让你以小额资金直接参与国际间的交易、与亿万富翁一较短长的期货。

期货，已成为中国投资热浪第三波！

猛然惊醒的投资者立刻投入到这一新的热潮中来。于是，

在南京、广州、厦门、深圳、上海、武汉、北京，期货经纪公司平地而起，全国范围内，此类公司迅速达到 360 家；上海金属交易所、南京石油交易所、深圳有色金属交易所等 8 个初具规模的商品期货市场雨后春笋般地崛起，上海金属交易所并且很快跃升为世界第三大金属交易所，南京石油交易所成为继纽约、伦敦、新加坡之后的世界第四家石油交易所；全国各地各种形式的经纪人培训班也纷纷举办。

众多的期货经纪公司吸引了无数的投资者和资金。迄今为止，仅流出境外充作保证金投入期货交易运行的资金就已超过 1 亿美元。

作为投资热浪第三波，期货交易似乎是空穴来风，出乎意外。

其实不然。明眼人可以发现：

——早在热浪显现之前，深圳、广州的外汇期货已经开始了悄然的“地下活动”；

——随着我国社会主义市场经济体制的建立，发展期货市场已成为我国市场体系建设中的重要组成部分，并且已被列入我国“八五”计划和十年规划；

——全国人大常委会委员、著名经济学家厉以宁教授在谈到我国第三家证券交易所的选址问题时同时指出，可以在全国各地建立几个有较大规模的期货交易所（如在武汉）；

——最近，国务院已制订有关政策，计划在今后数年内逐步完善中国商品期货市场。

由此可见，期货交易的兴起已成为势不可挡的潮流，要发展市场经济，就必须建立和完善期货市场。

在期货交易的投资者和经纪人中，下面这句话颇为时髦：

若你错过了股票热的潮头，错过了房地产热的潮头，那你一定不能错过期货热的潮头；若你错过了股票、房地产，你不必后悔，但若你错过了期货，你将悔恨终生。

对于投资者来说，这句话毫不夸张。

房地产投资周期较长，范围有限，自不必说；股票投资也有其局限。一是一定量的资金只能购买等额的股票；二是股票呈下跌趋势时，持股人竞相抛售，难免卖不出去，蒙受损失。因此，有识之士冷静地指出，随着股市逐步规范，股票热的巅峰期已过，一个新的投资领域必将悄悄揭去神秘的面纱，为国人所认识和接受。

这一新的投资领域必然就是期货。

期货交易有一种四两搏千斤的特性，即做一笔交易只需投入 5%—15% 的履约保证金即可。这样就可以以小本赚大钱。这是其他任何投资方式都不具备的优越条件。同时，期货交易操作中风险易于控制，当投资方向错误时，可通过技术性“销单”(STP)自动调节，将损失减小到投资者能够事先预料和把握的最低限度。

目前，对期货有较深认识并接受者不乏人在。广州有一富翁前不久在一家叫“加禾”的经纪公司投资 500 万元进入市场，这意谓着他可以做 5,000 万元的期货业务。他所具有的气魄和胆识是惊人的。

但是可以看到，具有这种气魄和胆识的人正日益增多。这些人进入期货市场，又加速了期货市场的孕育和成熟。其成熟的魅力在于近期的期货交易取得了明显成功。期货交易作为一种成熟的投资工具，既能长期保值，又能获得正常投机收益，一经推出就必然获得社会的认同。

正因如此，期货才成为今年的“新科状元”，成为势不可挡的热浪第三波。

而这热浪方兴未艾，有着辉煌的前景。

每一个人都不会心甘情愿地在这热浪中置身事外，人人都愿投入。

投入就意味着有了成功的机会。

谁抓住机会，谁就将成功。

第二节 中国期货：新的崛起

期货交易将使我们获得巨额财富。然而，究竟什么是期货？期货是什么时候开始出现的？它在我国又经历了怎样一番波折？

人们对这些并不了然。

不了然，便不能投入，不能赚钱。

简而言之，期货就是一种可以自由买卖的远期标准合约。

在现代经济生活中，期货交易以其特有的套期保值和资金风险管理功能被广泛应用于农产品、外汇汇率、进出口贸易、金融和投资领域。

期货投机与炒股作为发财的方式，在操作上虽有某些相似，但在“发财”方面却多有不同。期货交易是一种每单买卖之间都必有输家和赢家的“零和”游戏，特点在于高赚高赔，绝不会出现股票市场上那种一段时间要赚都赚、要赔都赔的情形。

期货是一个与现货相对应的概念。现货是一手交钱一手交货，目的在于获得商品的所有权或使用权。期货交易则是一种预先付款、若干时间以后再交货的买卖方式，其投资者的目

的主要不在于获得某种商品或实物，而在于转移价格风险或投机。成熟的期货市场是买卖各种实物商品和金融商品远期标准交易合同的一种市场。商品本身并不进入市场，进行交易的只是通常称为期货的远期交易合同或标准化合约。换言之，期货不是买卖内容，而是买卖方式，即“炒合同”。

期货交易比之现货交易有许多优点。首先，现货交易中价格风险大。比如现在谈好一笔买卖，3个月后交货，到时候价格和汇率变化了，总有一方要吃亏。而在期货市场作套期保值，就可使买卖双方一心只谈生意，谁也不想从价格变化中占便宜，谁也不会吃价格变化的亏。例如你买进2,000吨钢材现货，就同时卖出2,000吨钢材期货；如果卖出现货，就买进期货。数月后交货时，如价格上升，你在现货上吃了亏，但在期货上就会赚钱。反之亦然，在外贸上也是如此。于是工商业者就避免了价格汇率风险。事实上，上述过程就是一个简单的套期保值(Hedging)的操作。

其次，现货交易经常错误地指导生产。这是由供求关系变化所导致的。前几年兔毛在国际市场一度走俏，刺激了农民养兔。不过一年，全国兔毛积压达40亿元之巨，价格惨跌，生产者损失巨大，遂又开始杀兔。这就是经济学中的所谓“蛛网模型”。这种大起大落，沉重打击了生产者的积极性。但生产者一旦进入期货市场，按自己的成本经拍卖定下第二年的价格和数量，生产者就可安心生产，此期间价格变动，则由投机者承担。大量投机者不断买卖期货合同，有赔有赚，在期货市场上互相抵销，就减轻了价格和市场的波动，稳定了生产。

再次，参加期货交易还有一个额外收获，就是可获得国内外市场的价格信息。期货公司 and 市场从卫星上直接接收世界

各地的价格信息，协助人们获取真实价格，这是真正的国际化、市场化的价格，是经过千万人不断竞争和修正的价格。凡是做买卖、搞咨询的人，都需要获得。

确实，期货交易就是这样一种具有众多优点的交易方式。随着本书的展开，读者将会越来越清楚地发现这一点。

但是说起期货，许多人会认为是一种刚刚兴起的新生事物。

事实并非如此。

由于期货交易十分灵活简便，并有助于人们回避未来难以预知的价格风险，因而早在古罗马时代，某些中央交易所就有签订远期交货合约的做法。当时埃及的农产品就是以期货交易形式进入帝国商业中心罗马的。以后在欧洲、北美和日本都相继出现了可以进行期货交易的市场。

在美国，期货市场是由谷物现货市场发展起来的。1848年，82位商人发起并成功地组建了美国第一家中心交易场所——芝加哥期货交易所。它后来成为全球最大的期货交易所。

19世纪初，现货市场上谷物价格随行就市，并随季节变化而暴涨暴跌，使生产者和消费者的利益都受到损害。在这种情况下，中间商出现了。最初，中间商仍是进行现货交易，风险很大。于是他们改变做法，与谷物加工商签订远期交货合同，按照事先敲定的价格交付商品。但从远期合同签订到实物交付这段时间里，市场价格不断变化，买卖双方仍承担着价格风险。

时间到了1865年，芝加哥交易所采取行动，一举推出一种称为期货合约的标准化协议，即在交易的质量、数量、交货时间和地点等方面都有统一规定的标准化合同。此种合同可