

《期货交易原理与 操作技巧》※序

刘光杰

期货交易是商品经济高度发展的产物，是一种十分成熟的、高层次的贸易方式。期货市场具有风险转移和价格发现这两个基本功能，它既是生产经营者可靠的回避风险的场所，又是那些有闲置资金的人最理想的投资场所。

目前，国际上期货交易已从谷物、咖啡、橡胶、铝、锌等商品期货交易发展到黄金、外汇、利率、股票指数等多种形式的金融期货交易和更高级形式的期权交易。美国的纽约、英国的伦敦、日本的东京以及香港等地的主要期货市场，已形成一个庞大的全球性的交易网络，对促进世界经济的发展起着重要的作用。世界贸易总额中期货交易额已占一半以上，世界农产品的价格有80%以上是根据相应的期货交易来确定的。

在我国，期货交易正在成为继股票、房地产热之后的又一投资热点。近年来我国期货交易得到了很快的发展。自1992年元月我国第一家期货交易所——深圳有色金属交易所开业之后，上海金属交易所、南京石油交易所、华南商品期货交易所也相继问世，并呈现出强劲的发展势头。上海金属交易所自开业以来，截至1993年6月，总额已达1768亿元，引起海内外瞩目。上海金属交易所的成交价格，不仅已成为全国有色金属市场的权威价格，而且在国际市场价格的变化中也

具有很大影响。上海有可能继伦敦和纽约之后，成为在远东的世界第三大金属期货中心。国内其他许多地方也在紧锣密鼓，积极筹建期货交易所。期货市场日益成为我国经济的“内在稳定器”和市场价格的“晴雨表”，有力地推动了我国经济的发展和市场经济体系的完善。随着世界经济国际化程度的不断提高和我国对外开放的不断扩大，国内市场将逐步与国际市场接轨，世界上重要的经济信息也将大量、连续、直接通过期货市场输入我国，从而对我国经济产生影响。我国期货市场的不断发展和完善有利于我国发展对外经济贸易关系，与世界各国开展各种形式的国际经济合作，进而提高和增强我国在世界经济中的地位 and 影响。

然而，和世界发达国家的期货交易相比，我国期货交易还只是处于起步阶段，还有很多问题亟待解决。特别是对我国大多数人来说，有关期货交易知识仍比较陌生，具有专业知识和实践经验的人员十分缺乏。这对促进我国期货市场的健康发展是一个重要的制约因素。由于期货交易理论较深，业务操作的技术性较强，从事期货交易者只有在对期货交易理论和业务操作技巧较为熟练的前提下，方能正确把握投资机会，做到套期保值或投机盈利。因此，大力宣传和普及期货交易知识是目前一项紧迫和重要的任务。

※陈继勇主编：《期货交易原理与操作技巧》，湖北科技出版社出版。

正是在这种形势的需要下，由中国世界经济学会理事、武汉大学经济学院副院长、经济学博士陈继勇教授主编的《期货交易原理与操作技巧》一书具有很重要的现实意义。

现时我国有关期货方面的专著不多，与仅有的几本相比，这本书具有以下特点：

第一，内容全面。该书既有商品期货、金融期货、期权交易的总体概述，又有对它们的具体分析；既有期货市场发展的沿革追溯，又有期货业务发展的最新探索；既有期货交易总体战略研究，又有具体战术介绍。该书基本涵盖了当今世界期货市场知识和最新业务创新，在一定意义上可以说是一本期货交易大全，因而具有较强的系统性。

第二，基础理论与业务操作并举。该书既注重研究期货市场的内在运行机制和运行原理，又详述了各种具体投机战略、套期保

值战略及其实际操作技巧，从而把理论和实践紧密地结合在一起，具有较强的指导性和可操作性。

第三，定性分析和定量分析相结合。该书既有质的比较和深刻剖析，又有大量图表和数据演算，且大量引用了国际国内最新资料，因而具有较强的时代性。

总之，该书融理论和实务为一体，具有较广泛的实用性，不仅可作为初学者、经纪人、管理人员和业务人员的教科书，也是研究人员和大专院校师生理想的参考书。

我相信该书的出版，将对培养我国娴熟的期货交易人才起到积极的作用。同时，我也希望该书的出版能有助于促进期货理论的研究。

(责任编辑 王冰)

(上接第29页)一个行政管理层次，由于它们不进行实际操作、不占有具体资料，容易导致衙门化倾向，而与治理结构公司化的本意相悖。

第三，把成员企业置身于独立应对市场的环境中，不搞“父爱主义”(注)。

城建集团对成员企业，除严格财务监督、促成资金融通外，从不搞货币补贴、资金平调或利润回收。规定300万元以下政府鼓励的工业项目和1000万元以下的房地产项目，成员企业可自主决定投资，自行滚动发展。时下，33家二级企业全都是赢利的，其中有2家创利超1500万元，1家超1000万元，3家超500万元。经3~5年努力后，要力争三分之二能年创利1000万元以上，并培养出几个年创利5000万元以上的二级企

业。之所以这样作，是因为：对具有独立法人身分的成员企业，亏了就贴、赚了就收，将导致其预算约束的软化，减弱其应对市场的能力。在这方面，正确的政策应该是：

“自主一有助”。也就是说，必须使他们独立地面对优胜劣汰的竞争，而仅仅在战略决策、技术困惑、资金周转等方面给予非包办性的帮助。

当然，这方面值得探讨的问题还很多，限于篇幅，就此打住。

注：“父爱主义”(Paternalism)是一种比喻，用以描绘传统社会主义制度下国家同微观组织之间的关系特征。参见[匈]亚诺什·科尔内著《短缺经济学》第22章，经济科学出版社1986年版。

(责任编辑 王冰)