

知名私募基金经理最新力作

Wu's Winning System
吴氏赢利系统
——期指攻略

(第一卷)

吴国平◎著

赢利操作系统全面公开
真实揭示资金稳步增长的秘密

吴氏赢利系统(第一卷)

期指攻略

吴国平 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

吴氏赢利系统(第一卷):期指攻略/吴国平著. —上海:上海财经大学出版社, 2010. 8

ISBN 978-7-5642-0863-9/F · 0863

I. ①吴… II. ①吴… — III. ①股票-指数-期货交易-基本知识
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 169422 号

☐ 策 划 王 芳
☐ 责任编辑 王 芳
☐ 封面设计 张克瑶
☐ 版式设计 孙国义

WUSHI YINGLI XITONG

吴氏赢利系统(第一卷)

——期指攻略

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂印刷

宝山葑村书刊装订厂装订

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 12 印张(插页:2) 215 千字

印数:0 001—5 000 定价:35.00 元

作者简介



吴国平，少帅操盘手；知名私募基金经理；《吴氏赢利系统》丛书作者；《吴国平操盘论道五部曲》丛书作者；人大、浙大等高校等投资研修班主讲讲师；广东金融学院 ICRCF 投资理财双体系课程首席讲师；广东达融投资管理有限公司董事长兼总经理。

我们懂得财富是人生的基石，但我们是否懂得财富金字塔中最顶尖的金融财富呢？是否懂得如何建立正确、稳健、可持续发展的金融观和财富观？

如果说财富是人生必需的追求，是否意味着拥有了财富就注定拥有了完美的生活？是否一定要先竭尽全力赚取财富，然后才开始品味自己的人生？金融财富的势与人生境界的格，是否有某种程度上的深刻关联？

显然，吴国平用他传奇般的财富实践和人生经历，向我们展示了诸多问题的答案：像感悟人生一样来感悟金融，像投资金融一样来投资人生。

所以，在众多的人生光环中，他矢志不移追求的是，能否以自己的研究和实践，成为中国金融人生文化的首倡者、实践者和推广者。他有一句名言：“你具有多少金融财富并不重要，重要的是你拥有一个什么样的金融人生。”

历经风雨的吴国平及早地回归了金融和人生的价值本位，他相信总有一些朴



实无华但字字烁金的珠玉真理,被我们过度的狂欢和沮丧埋藏了,所以,保持淡定的平常心使他拥有一种常人无法理解的冷静。他遵从天性,有时单纯的像个孩子,但是又保持着极为犀利的洞察力,当他深思熟虑之后出手时,从没有人可以轻描淡写地说自己可以忽略这次出手的意义。“金融财富的投资和积累,能否笑到最后,和人生的成败一样。不看一时的得失,不计一时的名利,但谋一种气定神闲、有的放矢的格局。”

正因为如此,耀眼头衔和传奇经历接踵而至:少帅操盘手、股市战略专家、著名财经评论家等。2006年被媒体给予奥运版“牛市宣言第一人”称号;2006年9月初至10月底,以两个月超150%收益的成绩在操盘纪实大赛中夺得冠军;被《理财周报》评为2007中国理财年度人物。作为特邀嘉宾,曾做客北京电视台、深圳电视台、浙江卫视、腾讯、新浪、和讯等各大卫视及著名财经网站,并在《证券时报》、《上海证券报》、《南方日报》、《香港商报》与《今日早报》等报刊开辟过专栏,目前是《钱江晚报》钱经圆桌对话的长期嘉宾,担任过多家公司首席金融顾问。其观点与思想更是不时见诸各大重量级报刊,如《瞭望东方周刊》、《三联生活周刊》、《第一财经日报》等。其以独特视角对市场的思考、具有国际化的大局观、对市场趋势前瞻性的敏锐研判,自2005年以来研判准确性较高,最近一次则是2010年年初明确判断市场年内会跌破2500点,在跌破2500点后更是成功研判出市场会走出一波超预期的逼空反弹行情,让人叹为观止。

2009年以来开始成为人大、浙大等高校投资研修班主讲讲师,广东金融学院ICRCF投资理财双体系课程首席讲师。2010年第三季度其阳光私募信托母舰开始准备正式起航,目前是广东达融投资管理有限公司董事长兼总经理。

吴国平常能从生活的细节中发现投资的机遇和危机。历经起伏与沉淀,参悟出的操作赢利系统,更显珍贵。在高中时期就接触股市,经历了多个牛熊起伏的他信奉:资本市场没有神仙,谁都有可能遭遇成功或失败,在这里,比的不是谁阶段性牛,而是谁最终能笑到最后!

这就是吴国平。一个年轻的私募基金经理,一个有着从容的金融人生观的资本客。(交流联系邮箱:simuguoping@163.com)

作者新浪博客:<http://blog.sina.com.cn/gpwu>

作者东方财富博客:<http://blog.eastmoney.com/guoping1980/>

《吴氏赢利系统——期指攻略》将是其与上海财经大学出版社合作的开始

.....

序

期指时代博弈的背景下,无论是对我还是众多其他投资者而言,都加大了市场博弈的难度,要想很好地在资本市场中活下来,没有一套属于自己的赢利系统,在我看来,那是有点不切实际的。

资本市场最终是考验谁能活得更长久的世界。谁活得更长久,谁其实就赢得了市场。很多人,面对股指期货,尤其是一般投资者,带着一种事不关己、漠不关心的态度。这其实是很危险的,股指期货虽然不是洪水猛兽,但在股指期货这一交易机制背景下,市场很多游戏规则是有所改变的,而这改变的游戏规则足以让你“丈二和尚摸不着头脑”。很简单,过去,只有做多才能赚钱;现在,做空也能赚钱。因此,市场内在的问题,在做空机制下,阶段性是可以得到放大与扩散的。为何股指期货推出后市场暴跌呢?其实,除了市场本身内在波动规律使然的因素外,还有一点,那就是市场有了股指期货后得以更好地去运用这个机制在市场暴跌中寻求机会的因素。

股指期货玩的是让对手盘致命的游戏。事实上,股票市场也是如此,只不过,股票市场没有股指期货表现得那么突出而已。在“不是你死就是我亡”的游戏中,我们是否需要多一点智慧去面对它呢?这一点,无论对我还是投资者,都是迫切需要的。

我们未来的资本市场是要屹立在国际市场舞台之上的,股指期货这一交易制度的推出,其实已经让我们开始逐渐融入国际舞台之中,这是好事。与此同时,我们必须清醒地认识到,在这个交易制度背景下的资本市场,自己内在的提升也需

要与时俱进才行,否则怎能更好地适应未来呢?怎能让自己活得更长呢?怎能成为最后的大赢家呢?

《吴氏赢利系统——期指攻略》是自我赢利系统的一种总结与升华,以书籍的形式展现出来,一是对自我系统的一种更好完善,最重要的是,这卷书对不少投资者认识与理解股指期货,把握与思考股指期货,提升与完胜整体的作战能力,应该会有其独特的价值。

这卷书虽说是期指攻略,但事实上,我觉得如果读者深入其中的话,收获的应远不至于期指攻略,望读者好好体会并希望您能喜欢。当然,作为《吴氏赢利系统——期指攻略》,这是第一卷,是开始。

未来的路很长,对投资者是如此,对我也是如此。

如对书中内容认为有不妥之处,欢迎指正交流,当然,如果您认同我,也非常欢迎您的来信,也许我们还能成为朋友(来信交流邮箱:simuguoping@163.com,有空也可上网站 www.icrcf.com 看一看)。

吴国平

2010年8月28日

吴氏赢利系统



期指
攻略

吴氏赢利系统

WU's Winning System

目 录

CONTENTS

序

第一章 蓦然回首——认识与回顾

第一节 集结号:期指时代	3
一、概述	3
二、股指期货的投机简析	6
三、股指期货与商品期货	7
课后习题	9
第二节 好望角:期指时代的九大系列猜想	9
一、期指推出后中期看空的九大理由	9
二、未来空方的突破口	13
三、50 万门槛下的两个假设	14
四、沪深 300 指数的影响	16
五、期指时代的地产业	17
六、估值体系的国际化	19
七、期指时代将是见证奇迹的时代	20
八、期指时代的套利思路	22

九、期指时代的市场博弈新格局	23
课后习题	25
第三节 沉思录	25

第二章 重剑出鞘——期指来临

第一节 地平线:股指期货真的来了	31
一、别再说股指期货跟自己没有关系	31
二、期指的两面性	36
三、学习、学习、再学习	42
课后习题	44
第二节 双刃剑:期指时代一切皆有可能	45
一、泰坦尼克,还是诺亚方舟?	45
二、期指时代交易的主旋律	45
三、对冲交易方式	46
四、对冲基金	47
课后习题	49
第三节 沉思录	49

第三章 浴火重生——价值重估与国际化视野

第一节 水晶球:价值重估	55
一、从一个案例,看中长期市场难以回避的问题	55
二、价值差异化的原因	55
三、以不同的视角看待价值重估	57
四、价值重估下的市场最优选择	59
五、重归理性	60
课后习题	61
第二节 新思维:国际视角下的期指时代	61
一、期指时代的全新思路	61
二、案例:国际市场分析	62
课后习题	83
第三节 沉思录	84

第四章 实战出击——股指期货操盘剖析

第一节 指南针:各类要素指引作用	91
------------------------	----

一、道琼斯指数	91
二、纳斯达克指数	91
三、美元指数	91
四、大宗商品期货市场	92
五、沪深 300 指数研判	91
课后习题	93
第二节 案例库:国内外市场解读	93
一、道琼斯指数与纳斯达克指数	93
二、美元指数	99
三、大宗商品期货市场	101
感悟 在外围市场中要学会找到突破口	105
四、上证指数与沪深 300 指数	105
感悟 1 学会由外而内的思考方式	109
感悟 2 对比香港与国外	112
五、重要的权重品种	112
六、股指期货博弈的艺术	116
感悟 股指期货博弈过程中的三个重要思路	118
课后习题	126
第三节 繁至简:透过表象的八个思考	126
一、由大到小	127
二、由外及内	127
三、抓住关键	127
四、懂得艺术	128
五、学会微观	128
六、化繁为简	128
七、融会贯通	128
八、举一反三	129
第四节 沉思录	129

第五章 游戏规则——股指期货交易基础

第一节 路线图:股指期货交易流程	135
一、股指期货合约及构成要素	135
二、股指期货投资者适当性制度	135
三、股指期货交易	136
四、股指期货结算	136

五、股指期货交割	137
课后习题	137
第二节 术语表:股指期货交易术语	137
课后习题	141
第三节 标的物:沪深 300 股指期货合约	141
课后习题	143
第四节 防火墙:风险控制	143
课后习题	145
第五节 沉思录	145

附录:南征北战——期指实战回忆录

第一节 初刻拍案惊奇——惊喜之旅	154
第二节 二刻拍案惊奇——代价之旅	158
第三节 三刻拍案惊奇——搏杀之旅	164
第四节 盘后总结	168

后记

第一章 蓦然回首

——认识与回顾



第一节 集结号:期指时代

一、概述

1. 股指期货概念及诞生的背景

股指期货指的是以股票指数为交易标的的期货交易。它是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测,约定在未来某一时间按照一定条件进行交易的合约。

股指期货的诞生是宏观经济发展和金融体系完善过程中的内生需求,在美国次贷危机和全球金融危机的背景下,宏观政策如何从应对危机时期的超常规刺激政策中平稳退出并转向正常化,如何在相对温和的增长环境下推进经济结构和增长方式的调整,如何在全球化的新的背景和后金融危机环境下推进中国的经济发展……这些都是我国期指诞生的宏观背景。

(1) 金融危机背景下,中国资本市场自身发展的内在要求。

现在全球经济进入相对稳定却低迷发展时期,一方面,实体经济和市场容量相对有限;另一方面,资本市场流动性充斥,主要由于动荡时期回撤的流动性逐渐恢复,加上政府巨资稳定市场又形成新的流动性。针对目前的中国资本市场而言,资金投资渠道少,国际资本试图涌入,使得我国资本市场进入非正常运行状态,股指期货选择在此时推出,可以满足市场当下发展的需要。

(2) 中国资本市场发展的必然结果,是资本市场建设的逐步完善。

从历史发展的角度来看,股权分置改革等系列资本市场基础性制度建设,进一步完善了市场运行的体制机制,为股指期货的推出创造了良好的市场环境,是资本市场制度创新的重要一环。

(3) 股指期货的推出,也是上海建设国际金融中心战略的发展需要。

目前,从国家战略层面,想把上海打造成具有影响力的国际金融中心。这里有个关键点在“国际”两个字上,要求上海不仅要在人才引进方面,同时,在金融市场建设也就是自身的金融体系、投资品种建设、投资功能拓展各方面都要进一步完善。股指期货作为基础的金融衍生品种,是上海建设国际金融中心战略的必然产物;同时,股指期货的推出和平稳运行,必将促进上海国际金融中心的建设。

2. 股指期货的特征

股指期货的特点很多,以下四个特点需要特别关注。



(1) 股指期货采用保证金交易制度。

保证金交易制度具有一定的杠杆性,投资者不需要支付合约价值的全额资金,只需要支付一定比例的保证金就可以交易。保证金制度的杠杆效应在放大收益的同时也成倍地放大风险,在发生极端行情时,投资者的亏损额甚至有可能超过所投入的本金。

(2) 股指期货采用当日无负债结算制度。

在当日无负债结算制度下,期货公司在每个交易日收市后,都要对投资者的交易及持仓情况按当日结算价进行结算,计算盈亏及相关费用,并实际进行划转。当日结算后保证金不足的投资者必须及时采取相关措施以达到保证金要求,以避免被强行平仓。

(3) 股指期货合约有到期日。
每个股指期货合约都有到期日,不能无限期持有。投资者要么在合约到期前平仓,要么在合约到期时现金交割。

(4) 股指期货的交易对象是标准化的期货合约。

股指期货的交易对象不是股票价格指数,而是(以股票价格指数为基础资产的)标准化的股指期货合约。在标准化的股指期货合约中,除了合约价格以外,包括标的资产、合约月份、交易时间等其他要素都是事先由交易所固定好的。需要提醒的是,合约价格是该合约到期日的远期价格,而非交易时点的即期价格。

3. 股指期货的功能

股指期货具有价格发现、套期保值、资产配置等功能。具体表现在:

(1) 价格发现。

股指期货交易以集中撮合竞价方式能产生未来不同到期月份的股票指数期货合约价格,反映对股票市场未来走势的预期;同时,国外学者通过大量实证研究表明,股指期货价格一般领先于股票现货市场的价格,并有助于提高股票现货市场价格的信息含量。因此,股指期货与现货市场股票指数一起可起到国家宏观经济景气晴雨表的作用。

(2) 套期保值。

股指期货能满足市场参与者对股市风险对冲工具的强烈需求,促进一级市场和二级市场的发展。具体表现在:

- 严格来说,个股的价格风险只能通过相应的股票期货进行风险对冲;但当股票市场出现系统性风险时,个股或股票组合投资就可通过股指期货合约进行套期保值。

- 股票承销商在包销股票的同时,为规避股市总体下跌的风险,可通过预先卖出相应数量的股指期货合约,以对冲风险、锁定利润。

- 当上市公司股东、证券自营商、投资基金、其他投资者持有股票时,可通过卖出股指期货合约对冲股市整体下跌的系统性价格风险,在继续享有相应股东权益的同时维持所持股票资产的原有价值;减轻集中性抛售对股票市场造成的恐慌性影响,促进股票二级市场的规范与发展。

(3) 资产配置。

股指期货具有资产配置的功能,具体表现在:

- 引进做空机制。做空机制使得投资者的投资策略从等待股票价格上升的单一模式转变为双向投资模式,使投资者的资金在行情下跌中也能有所作为而非被动闲置。

- 便于发展机构投资者,促进组合投资,加强风险管理。

- 增加市场流动性,提高资金使用效率,完善资本市场的功能等。

4. 股指期货的作用

股指期货有利于投资者合理配置资产。如果投资者只想获得股票市场的平均收益,或者看好某一类股票,如科技股,如果在股票现货市场将其全部购买,无疑需要大量的资金,而购买股指期货,则只需少量的资金,就可跟踪大盘指数或相应的科技股指数,达到分享市场利润的目的。而且,股指期货的期限短(一般为3个月),流动性强,这有利于投资者迅速改变其资产结构,进行合理的资源配置。

另外,股指期货为市场提供了新的投资和投机品种;股指期货还有套利作用,当股指期货的市场价格与其合理定价偏离很大时,就会出现股指期货套利活动;股指期货的推出还有助于国企在证券市场上直接融资;股指期货可以减缓基金套现对股票市场造成的冲击。

股指期货为证券投资风险提供了新的手段。它从两个方面改变了股票投资的基本模式:一方面,投资者拥有了直接的风险管理手段,通过指数期货可以把投资组合风险控制在浮动范围内;另一方面,指数期货保证了投资者可以把握入市时机,以准确实施其投资策略。以基金为例,当市场出现短暂不景气时,基金可以借助指数期货,把握离场时机,而不必放弃准备长期投资的股票。同样,当市场出现新的投资方向时,基金既可以把握时机,又可以从容选择个别股票。正因为股指期货在主动管理风险策略方面所发挥的作用日益被市场所接受,所以,近20年来,世界各地证券交易所纷纷推出这一交易品种,供投资者选择。

二、股指期货的投机简析

1. 股指期货投机的含义

股指期货投机是指投资者采取低买高卖或高卖低买的策略,以期从中赚取差价。

即当投资者预期股指将上涨时,采取先低价买入开仓,等待股指走高之后再高价卖出平仓;当预期股指将下跌时,则采取先高价卖出开仓,等待股指下跌之后再低价买入平仓。若现实中股指走势正如投机者预期的话,无疑他们将获得相应的利润;如果股指的实际走势与投机者预期相反的话,投机者将面临亏损。

2. 股指期货投机的原理

对那些寻求市场风险的人士,股指期货提供了很高风险的机会。其中一个简单的投机策略是利用股指期货预测市场走势,以获取利润。若预期市场价格回升,投资者便购入期货合约并预期期货合约价格将上升,相对于投资股票,其低交易成本及高杠杆比率使股指期货更加吸引投资者。他们亦可考虑购入那个交易月份的合约或投资于恒生指数或分类指数期货合约。

另一个较保守的投机方法,是利用两个指数间的差价来套利。若投资者预期地产市道将回升,但同时希望减低市场风险,他们便可以利用地产分类指数及恒生指数来套利,持有地产好仓而恒生指数淡仓来进行套利。

类似的方法亦可利用同一指数但不同合约月份来达到。通常,远期合约对市场的反应是较短期合约和指数为大的。若投机者相信市场指数将上升但却不愿承受估计错误的后果,他可购入远期合约而同时沽出现月合约;但需留意远期合约可能受交投薄弱的影响而面对低变现机会的风险。

利用不同指数作分散投资,可以减低风险,但亦同时减低了回报率。一项保守的投资策略,最后结果可能是在完全避免风险之时得不到任何的回报。

3. 股指期货投机的特点

与其他交易行为相比,股指期货投机具有以下几个特征:

(1)以获取利润为目的。

投机者参与期货交易的目的是在汇集各方面市场信息的基础上,采用一定的分析方法对期货价格走势进行预测,通过低价买进、高价卖出获得价格变动的差额收益,因此,投机交易目的是赢利。

(2)主动承担风险。

投机行为和套期保值行为对待风险的态度是完全不同的。套期保值的目的

