

HZ BOOKS
华夏经管

20年期货交易经验
中国投资者生存必读

期货投资的艺术

在不确定性中寻找确定性

The Art of Investing in Futures Markets

黄圣根/著



机械工业出版社
China Machine Press

期货投资的艺术

在不确定性中寻找确定性

The Art of Investing in Futures Markets

黄圣根/著



机械工业出版社
China Machine Press

本书作者结合自己近 20 年的期货实际操作经验，从交易方向、入市点、出市点的选择到资金管理、心态调整，再到各交易品种的操作特点、套期保值交易等方面全面系统地介绍了期货投资应有的投资理念和策略。

本书适用于期货投资者、期货从业人员、证券投资者、证券从业人员、基金和其他金融工作者。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目 (CIP) 数据

期货投资的艺术：在不确定性中寻找确定性/黄圣根著. —北京：机械工业出版社，2012.12

ISBN 978-7-111-40458-3

I. 期… II. 黄… III. 期货交易 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 276997 号

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑：黄姗姗 版式设计：刘永青

北京京师印务有限公司印刷

2013 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 13.5 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-40458-3

定价：39.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com



谨将本书献给

所有中国期货市场的参与者，
包括投资者、监管者、交易所和
期货公司的工作人员、学者以及
所有为期货市场提供服务的人们，
因为你们的参与，中国市场经济
才得以真正形成和不断完善！

- ◎ 进行期货投资，交易方向并不是最重要的事情。
- ◎ 期货投资不比纯现货投资风险大，甚至更小。
- ◎ 在期货市场上赚大钱的不一定是高手。
- ◎ 价格不是由简单供求关系决定的。
- ◎ 对期货投资者来说，止损永远是对的，错了也对；死扛永远是错的，对了也错。
- ◎ 通过交易方向、入市点、持仓方法的选择以及资金管理，使期货的高风险和高收益在不同交易次数之间发生偏移是期货投资成功的关键。
- ◎ 期货市场既是高风险和高收益的投资场所，也是企业回避价格风险的港湾。



我劝天公重抖擞

我国正在和平崛起，从经济大国向经济强国高歌猛进，目前已被世人公认为“世界的加工厂”，其经济增长对世界经济增长的贡献显而易见，称为世界经济增长的又一个发动机一点也不为过。然而，我们也必须看到，加入 WTO 之后的我国部分企业，还不能熟知市场经济运行的规律性，在国际竞争中往往处于不利地位。近几年最为突出的问题是，我国从国际市场大量进口的能源、原材料，都是“天价”，大量出口的加工制成品却都是“地价”，例如铁矿石瞬间涨价 75%，石油从 10.3 美元涨到 100 多美元一桶，有色金属价格翻番等。许多媒体出于义愤，猛烈抨击国外市场中的大鳄狙击中国，狩猎中国。

从经济学的理性分析看，事实是怎样的呢？

当一种商品需求增加时，其价格必然上升。我国经济增长保持高速，各地都在大搞投资建设，形成“共振”，必然大量消耗能源、原材料，因此，国际市场上势必大炒“中国因素”，其进口品横在“天价”，这无可厚非。但是，当更进一步深入分析国际市场运行时，我们会发现，“中国因素”被过分“预期”了，信息是“失真”的。为什么



呢？因为中国的政府部门不说话，中国的企业在国际市场上没有“话语权”。

所谓政府部门不说话，是指我国的有关政府部门管理经济、制定政策的出发点从国内市场转向国际市场，没有像发达国家的政府部门一样，每周、每月、每季、每年定期发布大宗产品的供需预测，服务于市场透明化，引导市场理性预期。如果我们也这样做的话，“中国因素”就不会被扭曲。

所谓企业没有话语权是指我国大型国企不参与国际市场上的价格形成，对于“中国因素”的炒作不发言。我国目前大多数企业的想法是不去参与高风险的期货市场，但大家忽略了一个致命的现实：大宗商品的贸易都是期货市场定价，现货只是物流，所以只能被动接受别人决定的价格。

大自然有生物链，经济发展也有高低端之分。科技含量低、高污染的加工工业是低端产业，利润十分微薄，而高科技、高技术的加工工业属中端产业，高附加价值，有其竞争优势；贸易、金融产业属高端产业，这是竞争的制高点，可以创造低端产业难以想象的利润。在世界经济一体化的潮流中，贸易、金融领域尤其是其衍生品（期货）领域的竞争，才真正是国与国之间、民族与民族之间竞争的制高点。

我作为我国期货市场的最初理论研究者 and 市场设计者之一，开创市场之时，就将我国期货市场发展的目标定为与欧美并驾齐驱的世界期货交易中心。1996年，根据我国期货市场的发展，我在几次讲演和记者采访稿中，逐渐将“中国定价中心论”形成了理论框架，并提出了时区分工、品种分工的理论基础。

曾有一个时期，很多新闻界的朋友追踪我这几年的理论研究，将问题集中到了两点：一个是成为定价中心有何好处，另一个是目前看最主要的条件是什么。中国成为定价中心的好处并不是去“狩猎”外国人，而是根据时区分工、品种分工的理论，使一些我国大量生产、大量消费的商品正常反映出“中国因素”，合理预期中国的发展，同时，正如运动会比赛一样，让中国队在自己熟悉的文化、事业环境中发挥正常，而不是茫然不知所措。成为世界性定价中心所需的条件首先是经济发展，生产中心和贸易中心、金融中心有天然的关系，我们已是世界加工中心，具备了前提条件。其次为法规条件，要有一套符合市场运行规律的法规，而不是“长官命令”。再次是市场条件，要有规范的交易所、相当的中介机构以

及机构投资者。最后，也是最为主要的是人才条件，没有人才是无法竞争的。

人才是市场之本，有了人才才能化腐朽为神奇，没有人才，只能是被动挨打。这是市场竞争的铁律。人才从哪里来呢？人才从实践中来。

黄圣根是我创立金鹏期货公司时的早期从业人员，一起工作不到半年，我就预言他能成为人才。为什么呢？除了因为他本身素质好之外，还因为他的敬业和勤奋，“业精于勤”。他能够将理论与实践结合，学习书本，学习别人，在实践中体会、创新，形成自己的一套理论与方法，所以他是一名成功人士。

人才有各种类型，有人成功后并不想与大家分享成功的“秘诀”，可黄圣根并不如此，他要用自己的探索回报市场、回报社会，与大家交流，培养出更多的人才为民族竞争服务，为民族利益奋斗。

本书是他的理论和实践的结晶，我用了一个周日一口气读完，很受启发。书的最大特点在于一个“悟”字，他并不是仅仅讲了一些体会观点，最为可贵的是他记录了自己学习理论与市场实战相结合的心路：既能教新人走向成功的方法，又能和老手分享心得，使“老期货”读到妙处，拍案叫绝，一致认同。

我们要建成国际期货定价中心，要人才辈出，要理论繁荣。随着国际市场的发展，我国现在引入了许多理论，如道氏理论、江恩理论、波浪理论等，同样，随着我国市场的发展，也希望多出一些像本书一样的著作，并形成我国自己的理论体系。

自古英雄出少年，“有状元徒弟，无状元老师”，黄圣根同志很谦虚，称我为入门老师。但时至今日，他早已青出于蓝。他让我为其写序，我很高兴，就将我读后的一些想法写下来，献给读者。

我劝天公重抖擞，不拘一格降人才。

常清

2012年10月周日于金融街

（常清教授是我国期货市场的主要创始人之一，曾任中国期货业协会副会长，现任中国农业大学金融衍生品研究所所长，金鹏期货经纪公司董事长兼总裁）

| 自序 |

天比心高

——谈期货投资之道

1300多年前，我国著名高僧禅宗六祖慧能及高徒道明禅师来到江西西部一座不是很高的山上开山建寺，名曰“圣济寺”。这是禅宗五宗七派中“圣济派”的发源地，在佛教禅宗史上享有很高的地位。从宋朝至元、明三朝，这里是我国白银的主产区，拥有当时亚洲第一、世界第三大银矿。这里不仅人杰地灵、物产丰富，而且风光秀美。春天，田地里到处是金灿灿的油菜花，山岭上也开满了映山红，而冬天的雪景同样迷人。民族英雄文天祥的父亲文革斋写道：“一片一片复一片，飞入梨花寻不见；昨夜青山玉裹头，今朝绿水银妆面。”这就是我的家乡——蒙山，蒙山主峰白云峰高耸入云，常常被云雾笼罩，仿佛与天相接。在我还是个放牛娃、砍柴郎的时候，心想如果有一天我能爬上白云峰的峰顶，就能通过它一直爬到天上去，看看七彩云霞中令人惊奇的琼台楼阁和各路神仙。后来，我真的爬到了白云峰的峰顶，却发现，我不仅爬不到天上去，天空离我还是那么遥远，同时也让我顿感世界之博大，天地之高远，山外青山楼外楼的道理。

1989年，我从昆明理工大学国土资源学院选矿专业毕



业后，被分配到中国有色工程设计研究总院从事科研、设计工作。

1993年，一次偶然的机会有，我认识了期货，就像哥伦布发现美洲新大陆、情窦初开的小伙遇到了理想中的女孩一样，我有一种莫名的激动：期货就是我将要从事的职业。

1993年年底，我应聘到北京金鹏期货经纪有限公司当了一名普通的期货经纪人，经纪人的首要任务就是开发客户，然后指导客户进行期货交易。我一边努力开发客户，一边认真研究行情。当时，开发客户对我这个外乡人来说是一件非常艰难的事，不过我坚信，只要期货市场对客户有用，只要我们站在客户利益的角度去考虑问题，应该是能成功的。不久，在我的执着努力下，终于有了一个10万元的小户，由于我的专业是有色金属，我当时对铜的行情研究得比较透，但该客户的资金量较小，只好建议他“炒”郑州绿豆，当绿豆价格跌到2000元/吨以下，比当时的大米价格还便宜时，我建议他买入做多，结果不久之后就连续跌停板，客户损失不少。虽然没过几天绿豆价格又涨到了2900元/吨，但这一次的失败，让我懂得做期货并非想象的那么简单。我更加努力地研究行情，我把铜、铝作为突破口，专心致志地分析、研究它们的走势特点和规律，为了把握伦敦金属交易所（LME）铜、铝的走势规律，我常常在公司盯夜盘，因为那时还不能在网上看行情，所以我经常很晚才回家。当时，我儿子不到周岁，正是牙牙学语的时候，每当我打电话回家，老婆总是让儿子对着电话学叫“爸爸”，久而久之，儿子以为电话就是“爸爸”，他的第一声“爸爸”并不是冲着我叫的，而是冲着图画书上的电话叫的，让我哭笑不得。

一分耕耘，一分收获，我的努力终于有了回报，我对当时铜、铝走势的分析得到了公司领导和客户的肯定，在我的指导下，客户有了丰厚的回报，同事给我改名叫“黄铜铝”。为了更好地服务客户，我开始钻研其他交易品种的走势规律，并指导客户进行其他品种的交易，不久之后，也取得了非常好的效果。此时，我在期货圈里的名气使我用不着再开发客户了，相反，由于精力有限，往往还得想方设法拒绝客户。在不知不觉中，我有些飘飘然了，觉得期货不过如此而已，也不像以前那样认真分析和研究行情了，更忘了小时候爬山时就懂

得的道理。

谦受益，满招损，也许上天有意要挽救我，想把我从骄傲自满的睡梦中唤醒，在1996年给了我沉重的一击，只是这一击有点儿重，差点把我击昏过去——我指导的客户在短短一个月左右的时间里赔了近2 000万元。好在前面指导客户赚的钱比这多，否则，我也许像许许多多的期货操作者那样，从期货市场彻底蒸发，而无法一直坚持到现在。感谢上天，他让我重新想起世界之博大，天地之高远，学无止境的道理。于是我开始加倍地努力，几乎每天都写交易计划并进行总结，盘后做大量的统计和研究工作，有时，为了尽快得到一个统计结果，常常要工作到深夜一两点钟，换来的结果，除了投资者丰厚的投资回报，就是本书的主要内容。

君子爱财，取之有道。从长远来说，期货投资要想取得成功，必须深刻了解期货投资的特点，树立正确的投资理念，有一套系统的赢利策略，保持良好的操作心态。在期货市场上也有一些投资者，根本不具备上述条件却赚了很多钱，我个人毫不嫉妒地认为他们赢利主要靠的是运气，是赌来的，就像牌桌上的新手抓到一手好牌一样，但要想长期打下去，必须要有一定的牌技。所以说，在期货市场上，抓到老鼠的不一定是好猫，短期来看，好猫也不一定能抓到老鼠，但长期来看，有好的投资理念和操作策略的“好猫”是一定能抓到“老鼠”的。

根据自己多年来的交易经验，我试着从如何选择交易方向、入市点、出市点、资金管理以及如何调整心态五个方面去探索期货投资的规律，虽然我非常自信如果长期按照我总结的方法去操作是一定赢利的，而且回报率还挺高，但短期来说，却有可能发生亏损，因为期货价格的变化本身就有很大的不确定性，就像扔两次硬币我不能保证正好是一次正面、一次反面一样，但这并不能改变长期扔下去正反面各占50%的必然规律。由于每一个投资者投资期货的资金（就像扔硬币的次数）都是有限的，我不敢保证投资者照着我的方法做就一定赚钱，但这些方法至少可以让投资者赚钱的可能性大幅度提高，大大延长投资者在市场上生存的时间，对此，我充满信心！

当我初次把自己多年的交易心得放在公司网站时，就引起了不小的反响，第一天就有 100 多人下载，后来国内各大财经网站和专业媒体纷纷转载，搜狐网还让我做了一期现场直播，很多网友把这些文章推荐给朋友。天津一家做过期货的国际贸易公司还把我写的东西打印出来，员工人手一册，正副总经理特意跑到北京来见我，并称我写的好多东西正是他们过去操作中所犯的错误。2004 年 4 月，我到北京大学做了一次关于期货投资赢利方式和途径的讲座，特别让我感动的是教室里座无虚席，许多同学站在后面和过道听完了我近三小时的演讲，同学们热烈的掌声和签名要求让我体会到一丝名人的滋味，同学们的好学精神更让我敬佩和感动，这一切对我都是莫大的鼓舞，也是促使我写作本书的主要原因，说明我的交易心得对广大期货投资者来说还是有一定的借鉴和启发意义的。

在写本书时，我也曾有过顾虑，难道我就这样把自己十几年花了巨额资金换来的经验教训毫无保留地告诉大家？后来，我想起了这样一句话：你有一个苹果，我有一个苹果，相互交换一下，我们还是都只有一个苹果；如果你有一个想法，我有一个想法，相互交换一下，我们就都有两个想法了。孔圣人说得好，“三人行，必有我师”，也许两人行就有我师，写出来与大家分享，与同行和广大期货投资者一起探讨期货投资成功之道，必是一件很有意义的事，而且，我也一定会从他们那里学到不少东西，也一定会有所收获和提高，更何况我总结的东西不一定完全正确，还希望广大同行和期货投资者多提意见。

本书主要针对的是普通期货投资者，有一定期货交易经验的读者和没有期货交易经验的读者在阅读本书时的体会可能会很不相同，书中的许多观点可能与其他书上的观点也不一样，甚至完全相反，我相信投资者会充分发挥自己的智慧进行取舍。

我常常幻想自己有朝一日能在一个山清水秀、鸟语花香的地方做期货，一边看着上下波动的期货价格，一边欣赏日出日暮时的美丽景色，听轻风细雨、潺潺流水，看云卷云舒、花开花落，那一定是件非常惬意的事情。期货的投资规律就像自然界的规律，在它们面前，我们永远是学生。

吃水不忘挖井人，本书的出版，我首先应该感谢我所有的客户，是你们的信任让我吸取了教训，积累了经验；同时，我要向那些在我的指导下赔了钱的客户表示我最诚挚的歉意，为我的经验不足和当时的骄傲自满而深感内疚。其次我要感谢中国期货界的先驱者们，在你们的辛勤努力下，中国的期货市场才得以建立和蓬勃发展，我要特别感谢中国期货业协会原副会长常清教授和国务院发展研究中心证券期货组组长廖英敏研究员，感谢你们对我个人的引领和栽培。最后，我还要感谢在写作和出版过程中，给予我无私帮助的朋友们，并感谢家人始终如一的支持。

梅花香自苦寒来，中国的期货市场经过广大同人的积极努力终于迎来了今天的大发展，谨将本书献给所有关心期货的人们！

黄圣根

| 目录 |

- 推荐序** 我劝天公重抖擞（常清）
- 自序** 天比心高——谈期货投资之道
- 第1章 期货风险真面目**
期货投资的特点与机遇 ……1
- 1.1 期货投资的三个特点 ……3
- 1.2 对期货投资特点的再认识 ……13
- 第2章 合力打造赢利**
期货投资获利的三种方式和五个方面 ……24
- 2.1 期货投资获利的三种方式 ……26
- 2.2 实现期货投资赢利的五个方面 ……31
- 第3章 在矛盾中选择**
期货投资如何选择交易方向 ……43
- 3.1 基本分析及注意事项 ……45
- 3.2 技术分析及注意事项 ……52
- 3.3 基本面分析与技术分析的关系 ……55
- 第4章 来得早不如来得巧**
期货投资如何选择入市点 ……59

第5章 一石激起千层浪

牛皮市突破形态的研究 …72

5.1 牛皮市突破的概念 …74

5.2 牛皮市突破跟进操作赢利的可能性 …77

5.3 牛皮市突破如何操作 …77

第6章 善始更要善终

期货投资如何选择出市点 …83

6.1 期货价格惯性 …84

6.2 出市点的选择 …89

6.3 几种持仓方法的对比 …118

第7章 止损值万金

期货投资的风险控制 …127

7.1 止损的重要性 …129

7.2 为什么投资者会常常不止损 …130

7.3 如何进行止损 …133

7.4 期货市场是不是合法的赌场 …138

第8章 在资金效率与风险之间寻找平衡

期货投资的资金管理 …145

8.1 合理的资金管理原则 …147

8.2 具体的资金管理方法 …148

第9章 心态决定成败

期货投资的心态调整 …157

9.1 为什么开仓容易平仓难 …160

9.2 抛开过去，不顾未来，着眼现在 …162

- 9.3 第一印象 …165
- 9.4 错觉 …166
- 9.5 掩耳盗铃与锁仓 …167
- 9.6 芝麻、西瓜与指令 …169
- 9.7 莫与市场赌气 …170
- 9.8 坚持就是胜利 …171
- 9.9 知行合一 …175

后记 真实的谎言

还期货市场本来面目 …178

期货风险真面目

期货投资的特点与机遇

如果你想获得高回报，想以小博大、用小钱赚大钱，想不管价格上涨或下跌都有投资机会，且不怕赔掉所投入的“小”钱，请选择期货投资！

如果你在生产经营过程中存在价格风险，需要通过期货市场来锁定成本和收益，请选择期货投资！

如果你有的是钱，且希望尽快变成穷光蛋，只要你不控制风险，也请选择期货投资！

