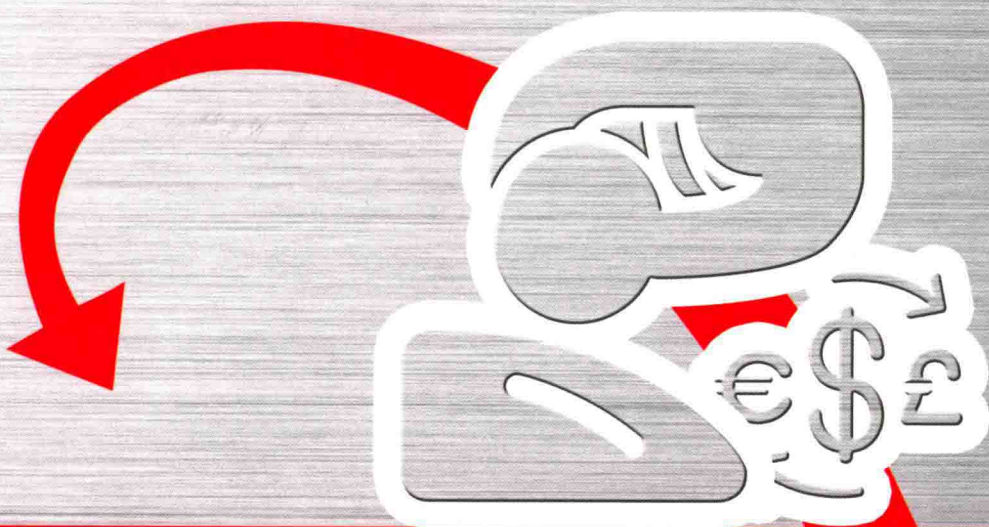


以最新期货操作规范为依据
通过大量实用的案例讲解



More Chart! More Intuitive! More Simple!

新手炒期货 从入门到精通

王发明 吴谦 编著

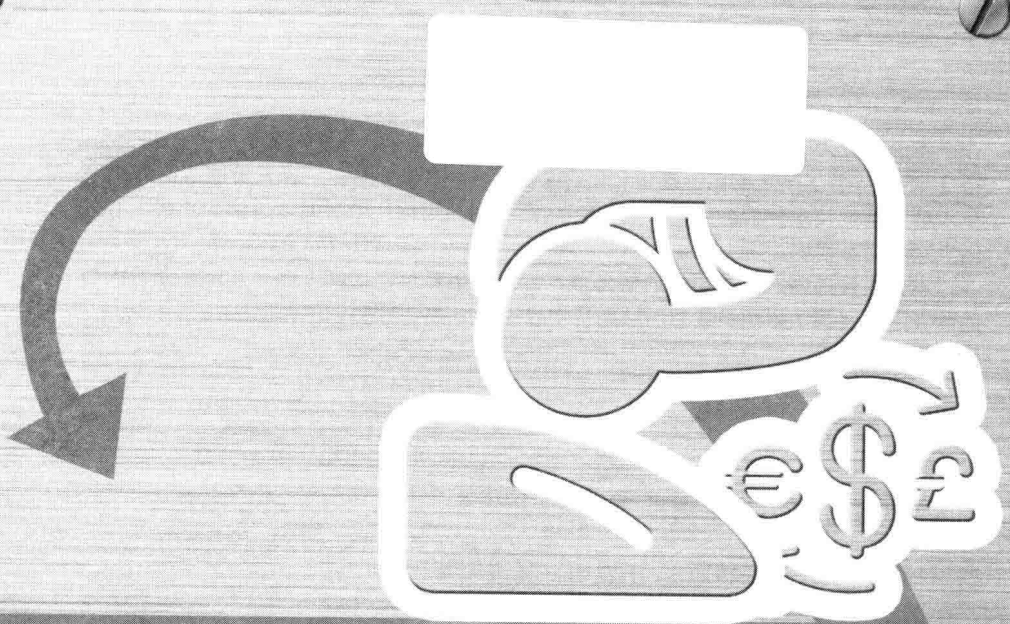
- 针对期货新人：**
了解炒期货流程，迅速跨过炒期货门槛
- 帮助从业者职员：**
在工作中迅速上手，快速融入角色
- 指导期货炒家：**
克服炒期货心理弱点，果断抓住买卖点

重点内容：

专业讲解、丰富图表和常用案例
为期货新手尽快入行提供全方位指导

完全图表化更具阅读性
经验技巧随时随地传授
大量实例透彻解析知识

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



新手炒期货 从入门到精通

王发明 吴谦 编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书共分为 10 章,第 1~2 章讲解了期货市场与规范,以及如何进行开户和交易;第 3~5 章讲解了期货的定价理论、套期保值和套利等盈利模式、操作策略等;第 6~8 章讲解了期货技术分析,如基本面、K 线图和相关指标;最后两章讲解了止损、心理因素影响交易情况。

本书操作性强,内容讲解通俗易懂,案例通俗具体,讲解全面。适用于期货入门的读者,以及想了解期货或想通过期货实战提升个人交易水平的从业者。

图书在版编目(CIP)数据

新手炒期货从入门到精通 / 王发明, 吴谦编著.
北京: 中国铁道出版社, 2012. 11

ISBN 978-7-113-15279-6

I. ①新… II. ①王… ②吴… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 206015 号

书 名: 新手炒期货从入门到精通

作 者: 王发明 吴 谦 编著

责任编辑: 刘 伟

特邀编辑: 赵树刚

封面设计: 张 丽

读者热线电话: 010-63560056

责任印制: 赵星辰

出版发行: 中国铁道出版社(北京市西城区右安门西街 8 号 邮政编码: 100054)

印 刷: 三河市兴达印务有限公司

版 次: 2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

开 本: 700mm×1 000mm 1/16 印张: 14.75 字数: 286 千

书 号: ISBN 978-7-113-15279-6

定 价: 36.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书, 如有印制质量问题, 请与本社发行部联系调换。

期货合约指的是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约，简称“期货”。

需要指出的是，期货买卖的是一种在未来的某个时间卖出或买入某种特殊商品（这个商品可以是某种金融工具，如国债、股票的指数等）的权利，它与代表所有权转移的股票的概念有着极大的不同。任何期货投资者进入期货市场前，都必须明白这一点。

FOREWORD

前言

本书特点

专业性和通俗性

我们认为，专业性始终是书籍的生命力，是书籍的“命根子”。因此，在专业性方面，我们致力于找寻多年有经验的从业者。为了让读者更容易理解，在写作时书中内容尽量简洁清晰、通俗易懂。

注重层次，由浅入深，由易到难

本书的目的是让一个完全不懂期货的投资者看完本书后，也能对期货有比较深的认识，并能实际进行期货的买卖。因此，本书秉承由浅入深、由易到难的原则。既讲到了最简单的开户流程，又讲到了复杂的经济理论和实践操作。

注重实例分析

本书内容重实用，因此，非常注意实际案例的分析。另外，为便于读者理解，将通常状况下较为枯燥的理论，用浅显易懂的示意图来进行展示，学习起来更加直观。



本书章节预览

第1章讲解了期货市场的概况，让读者能明白什么是期货，与常见的一些投资产品有什么不同。

第2章详细讲解期货开户到交易的整个流程，让读者能了解怎样去开立期货账户，怎样去买卖期货。

第3章承接上一章的内容，对期货的定价理论进行了适当的介绍。

第4章讲解了期货的盈利模式和操作策略。因为期货与联系了两个市场有联系：即期货市场和现货市场，因此，除像普通金融工具那样的投机功能外，还具有套期保值的功能。

第5章讲解了期货投机功能中的一个极为特殊的操作策略——套利。套利是期货市场极为常用的操作策略，因此，有必要对其原理及具体操作进行分析。此章节也是本书的一个非常重要的内容。

第6章讲期货的基本面分析。基本面分析分为三个层面，即宏观经济分析、供需分析以及特殊的期货品种分析。基本面分析主要通过考察政治、经济形势，并以这些因素与期货市场相互关系的角度，能对某个期货品种做出有依据的价格判断。

第7章和第8章讲的是期货的投机分析。虽然有专业知识，但不像某些大机构那样，有详尽的调研数据来支撑基本面分析，但这并不代表就无所作为。可以通过市场的买卖的强弱来做出自己的买卖依据——也就是所谓的“投机”。当然，投机不是乱来，怎样去判断、去思考，这就是这两章讲的主要内容。

第9章讲的是止损的重要性。做任何投资都可能犯错误，期货也是如此。如果想在期货市场上生存，生存之道首先就是要保存自己。怎样保存呢？那就是知错就改，对应在期货市场上的操作策略为“止损”，而且是强制止损。

第10章讲了一些对读者有意义的忠告和建议。

适合阅读本书的读者



刚入期货市场的“菜鸟”

遇到的困难：他们一般在股票市场上有了一定的投资经验，但是对期货市场的操作并不是很了解，容易用股票市场的惯性思维来指导自己的期货操作。

本书帮助读者：对期货市场的运行逻辑及机理进行详尽描述，让他们能够从操作期货应有的角度去思考问题。

已有少许投资经验的期货投资者

遇到的困难：期货投资存在比较高的风险，如果你已经在期货市场上混迹一年还没被“灭掉”，那就可喜可贺了。此时，你开始对原来的一些东西产生怀疑。

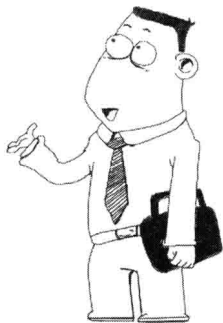
本书帮助读者：因为采取了理论与实践相结合的方式，而且保持了思维的连贯性，能让读者迅速找出实践中的错误所在，并找到切实可行的办法予以纠正。



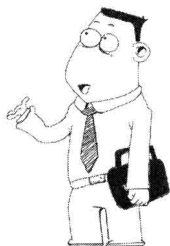
期货市场的“老手”

遇到的困难：期货市场风云变化。投资者在进行多年的期货投资后，开始形成了自己独特的操作策略。如何迈向更大的成功？如何让自己的操作策略找到理论上的支撑？如何修正自己的操作策略？这些都是很关键的问题。

本书帮助读者：明白自己的那一套操作策略的实质。让他们有机会重新审视自己，不管是从理论上，还是从内心上。说一千，道一万，在期货市场上能生存多年，理论大家都明白。但是，如何审视内心呢？其依据又是什么呢？这也是本书所关心的问题。



我们是谁？



作为期货投资团队的领头人，王发明和吴谦，一个擅长在混乱的市场中寻找机会，在团队中擅长从数据分析中抓住细微变动来辅助制定决策。他们在瞬息万变的交易市场中磨炼出了敏锐的视角和冷静的判断力，在写作中，为读者尽力再现交易时的场景，为想入门的投资者指引一个方向。

在阅读本书过程中，如果您发现了书中的谬误，或者自己也有很多想法想和更多的人交流，欢迎与我联系：6v1206@gmail.com

编 者

2012 年 10 月

目 录

CONTENTS

第 1 章 期货市场与基本功能	1
1.1 期货市场简介	2
1.1.1 期货最早的作用	3
1.1.2 期货和现货的区别	5
1.1.3 期货交易流程中的相关组织	7
1.2 期货市场的基本制度	9
1.2.1 会员制度	9
1.2.2 保证金制度	10
1.2.3 公开竞价交易制度	12
1.2.4 涨跌停板制度	13
1.2.5 强行平仓制度（或称强制减仓制度）	15
1.2.6 限仓制度	16
1.2.7 大户报告制度	17
1.2.8 每日无负债结算制度	17
1.3 期货种类	19
1.3.1 农产品期货	20
1.3.2 有色金属期货	20
1.3.3 能源期货	20
1.3.4 股指期货	21
1.3.5 利率期货	22
1.3.6 外汇期货	22
1.4 期货市场的功能	22
1.4.1 风险管理功能	23
1.4.2 价格发现功能	24
1.4.3 投机功能	24
1.5 期货交易的一些基本特征	25
1.6 期货和股票、期权的区别	27
1.6.1 期货和股票的区别	27
1.6.2 期货和期权的区别	28



第2章 期货开户与交易流程	30
2.1 期货交易的标的——期货标准化合约	31
2.1.1 交易的标的物	31
2.1.2 交易标的物对应的数量单位	31
2.1.3 交割月份和交割地点	32
2.1.4 交割方式	33
2.1.5 最小变动价位	34
2.1.6 涨跌停幅度	34
2.1.7 标准期货合约的举例	34
2.2 期货开户	39
2.2.1 期货投资者的门槛	39
2.2.2 期货的开户流程图	39
2.2.3 开户注意事项	40
2.2.4 选择期货公司的建议	41
2.2.5 期货交易软件的操作	42
2.3 入金流程	42
2.4 期货交易过程与术语	43
2.4.1 开仓	44
2.4.2 持仓与平仓	44
2.4.3 实物交割	44
2.4.4 爆仓	46
2.4.5 交易指令	47
2.4.6 单边市	47
2.4.7 基差与升贴水	47
2.4.8 逼仓和仓储费用	49
2.4.9 佣金和日内交易	49
2.5 期货逼仓案例：上海胶合板 9607 事件	49
2.6 期货账户的销户	51
2.6.1 期货销户流程	51
2.6.2 不能销户的几种情形	52
第3章 期货的定价理论	54
3.1 期货套利与持有成本理论	55
3.1.1 与持有成本相关的概念	55
3.1.2 持有成本理论	55



3.1.3 持有成本理论的应用	58
3.1.4 持有成本理论的修正	59
3.2 预期理论	60
3.3 随机漫步模型和有效市场假说	62
3.3.1 随机漫步模型和有效市场假说简介	62
3.3.2 有效市场假说的前提	63
3.3.3 有效市场假说的三种形式	63
3.3.4 有效市场假说的局限	64
3.4 行为金融学对期货定价的解释	64
第 4 章 期货的套期保值及操作策略	66
4.1 期货操作的方向性	67
4.2 套期保值	67
4.2.1 套期保值简介	67
4.2.2 卖出套期保值	68
4.2.3 买入套期保值	70
4.2.4 套期保值的实质	71
4.2.5 套期保值的风险	71
4.2.6 套期保值操作的注意事项	74
4.3 期货投机	78
4.3.1 期货投机交易的准则	79
4.3.2 期货投机交易的常见错误	80
第 5 章 期货的套利模式及交易策略	82
5.1 套利	83
5.1.1 套利的功用	83
5.1.2 套利的种类	83
5.2 套利的优缺点与风险	84
5.2.1 套利的优点	84
5.2.2 套利的缺点	86
5.2.3 套利的风险来源与风险评估	87
5.3 套利交易的流程及原则	87
5.3.1 套利交易流程	87
5.3.2 套利操作必须遵守的原则	89
5.4 套利交易的注意事项	90



5.5	跨期套利	91
5.5.1	跨期套利	91
5.5.2	牛市套利及案例	92
5.5.3	熊市套利及案例	93
5.5.4	蝶式套利及案例	93
5.6	跨市套利	95
5.6.1	跨市套利的特点	95
5.6.2	跨市套利案例与风险	97
5.7	跨品种套利	99
第6章	期货的基本面分析	103
6.1	期货的基本面分析之宏观经济分析	104
6.1.1	总需求	104
6.1.2	总供给	116
6.1.3	货币	120
6.1.4	财政政策	131
6.2	期货的基本面分析之供需分析	133
6.2.1	需求与供应的模型	133
6.2.2	需求曲线	134
6.2.3	供给曲线	136
6.2.4	需求的价格弹性与供给的价格弹性	137
6.2.5	期货的基本面分析方法及注意事项	139
6.3	期货的基本面分析之期货品种分析	139
6.3.1	农产品	139
6.3.2	金属期货	142
6.3.3	能源期货	148
6.3.4	金融期货	152
第7章	期货K线图的应用分析	154
7.1	期货技术分析的理论基础	155
7.1.1	市场行为包容消化一切	155
7.1.2	价格以趋势方式演变	155
7.1.3	历史会重演	156
7.2	什么是K线图	157
7.3	K线图的应用	160



7.3.1	锤子底与上吊线	160
7.3.2	阴包阳或者阳包阴, 又叫吞没形态	162
7.3.3	乌云盖顶形态	163
7.3.4	刺穿形态	164
7.3.5	黄昏星形态	165
7.3.6	十字星形态	167
7.3.7	孕线形态	168
7.3.8	平头形态	170
7.3.9	捉腰带线	172
7.3.10	向下跳空两只乌鸦	174
7.3.11	三只乌鸦	175
7.3.12	红三兵	175
7.4	关于 K 线的提示	176
第 8 章	期货技术分析精修——其他指标分析	178
8.1	KDJ 指标	179
8.1.1	KDJ 指标的原理和计算方式	179
8.1.2	KDJ 的基本应用	180
8.1.3	KDJ 的局限	182
8.2	RSI 指标	183
8.2.1	RSI 指标的计算	184
8.2.2	RSI 指标的应用	184
8.3	威廉指标 (W%R 指标)	185
8.3.1	威廉指标的计算公式	185
8.3.2	威廉指标的应用	185
8.3.3	威廉指标的缺点	187
8.4	乖离率指标 (BIAS 指标)	187
8.4.1	乖离率指标的计算公式	187
8.4.2	乖离率指标的应用	187
8.4.3	短、中、长线多条乖离率的组合的研判	188
8.4.4	乖离率指标的使用注意	189
8.5	平滑异同移动平均线 (MACD)	189
8.5.1	MACD 简介	189
8.5.2	MACD 的计算方法	190
8.5.3	MACD 的应用	191



8.6	动向指标 (DMI)	194
8.6.1	DMI 运算的基本程序	194
8.6.2	DMI 具体计算程序和方法	194
8.6.3	动向指标的运用	195
8.7	交易量和持仓量	196
8.7.1	交易量	197
8.7.2	持仓量	197
8.8	BRAR 指标	200
8.8.1	BRAR 指标的原理	200
8.8.2	BRAR 指标的计算方法	201
8.8.3	BRAR 指标的应用	201
8.9	布林线	202
8.9.1	布林线的原理	202
8.9.2	BOLL 指标的计算方法	203
8.9.3	BOLL 指标的一般研判	204
8.9.4	BOLL 指标的优缺点	205
第 9 章	市场的噪声与止损点的把握	206
9.1	市场噪声	207
9.1.1	市场噪声存在的理论及其基础	207
9.1.2	噪声交易的作用与衡量标准	210
9.1.3	如何面对市场噪声	210
9.2	止损	211
9.2.1	成功期货交易模式中的三个基本因素	211
9.2.2	止损的必要性	212
9.2.3	怎样设计止损点	213
9.2.4	止损的小技巧	214
第 10 章	决胜投资的两大要点	216
10.1	期货投资决胜的最终因素	217
10.1.1	合格投资者的两个条件	217
10.1.2	成功的投资者的决定	217
10.2	一些忠诚的建议	218
10.2.1	期货交易建议	218
10.2.2	关于期货技术分析方面的分析	220

第1章

期货市场与基本功能

古人云“工欲善其事，必先利其器”，我们如果想在高手如林的期货界混，不修炼出一点常人所不及的本事，不先将自己的“器”磨得“利”一点，那你就相当于给那些高手送钱了。古人又云“万丈高楼平地起”，我们做任何事，都得从最简单最基础的地方做起。因此，为了完成我们的修炼，就让我们从了解期货市场的最基本的制度与规范开始吧。



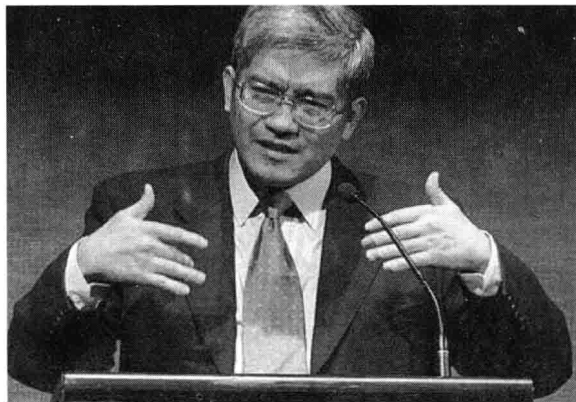
1.1 期货市场简介

在中国人的世界里，“买卖”一词往往被说成是“炒”，根据买卖标的的不同，叫法也就有所不同。买卖股票叫“炒股”，买卖期货叫“炒期货”。对于大多数人而言，炒股已经不算陌生，但是炒期货却还是一个相对陌生的领域。截至 2008 年年底，商品期货的开户人数大约在 23 万左右。从股指期货推出的情况看，政府为了严格控制风险，对普通投资者投资股指期货是有严格资金额度等限制的。期货投资人数并未在短期内出现井喷式的增加。而股票市场的容量则大得惊人，在 2012.04.16~2012.04.20 期间，上海股票市场的开户账户数为 6820.11 万户，而深圳股票市场的开户账户数为 6904.16 万户。相比于股票市场，期货市场的容量根本不在一个数量级上。

普通民众对期货市场的认识，最有印象的莫过于温家宝总理曾经向香港特首曾荫权询问期货方面的意见，曾荫权当时是这样回答的：“在香港，如果你爱一个人，那你就叫他去炒期货；如果你恨一个人，那你同时也叫他去炒期货。”从这个回答中，我们不难看出，期货就是一把双刃剑，用得好、用得熟，它能让你迅速致富，飞黄腾达；用得不好、用得不熟，它能让你一夜变穷，身败名裂。

对于这样一个夹杂着魔鬼和天使因素的东西，你是欣喜若狂也好，是恐惧战栗也罢，但是努力了解它、学习它，好好利用它，总是好的。

在一个信息和科技高度发达的社会，人们所有的生活和行为都已经不由自主地融入了世界经济的大潮之中。按照郎咸平教授的说法，那就是“我们的青菜肉丝都已被华尔街控制”。



既然期货与生活息息相关，下面我们就来简单地说一下它的起源。

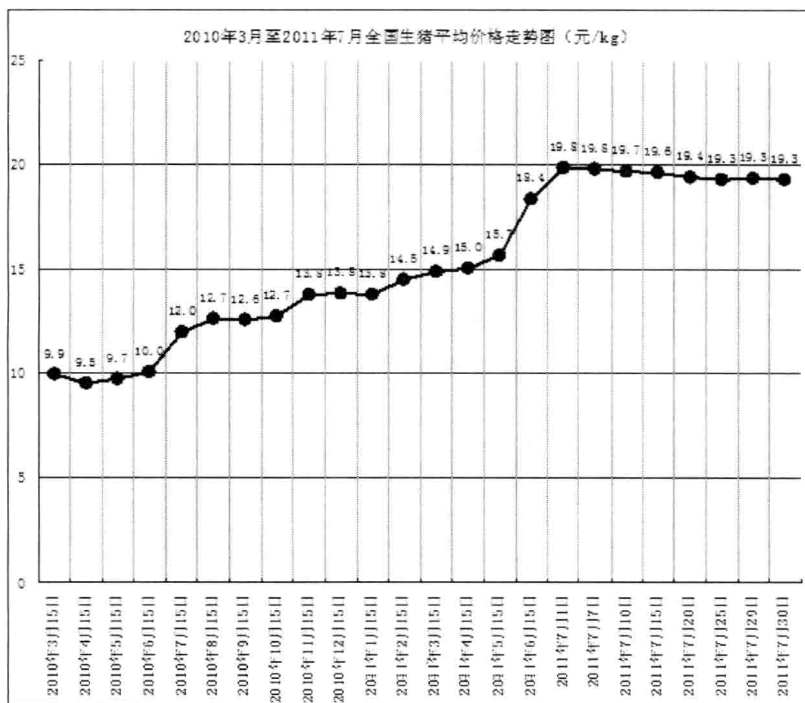


1.1.1 期货最早的作用

首先了解期货的用途。期货最早是做什么，且如何产生的呢？

如果稍微关心一点日常生活中的柴米油盐，那在 2011 年你肯定会有两件记忆很深的事情。

第一件事情是 2011 年猪肉价格的上窜下跳——2011 年 6 月份猪肉的价格还只有 13 元每公斤，但是到了 10 月份，猪肉价格就已经升到 30 元每公斤了，短短四个月，价格翻倍。下图是 2010 年 3 月至 2011 年 7 月的全国生猪价格走势。



第二件事情是 2011 年年末蔬菜价格的大幅下跌——大白菜在菜地里竟然 2 分钱一斤（平时的价格一般在 2 毛钱左右），内蒙古的马铃薯在菜地里竟然只有 2 毛钱一斤（去年同期的价格将近 8 毛钱）。农产品这种大幅无序的价格波动让农民损失惨重，叫苦不迭。

以下是 2011 年土豆批发价变化图（记住，这个批发价是已经包括运输成本的价格，而不是农民田地里的土豆收购价）。



如果卖蔬菜的人和种蔬菜的人能通过某种途径达成对未来产品售价的共识，并签订好销售合同，那种蔬菜的人就有了保障，卖蔬菜的人因为签订了长期的合同，其货源和货物的品质也有了保障，这样不就两全其美了吗？

是的，这种想法自古就有了，并想到了这么去操作。这种合同也有一个比较正式的名字，叫“远期合约”。

远期合约的定义是这样的：远期合约指合约双方同意在未来日期按照固定价格交易某种标的的合约；承诺以当前约定的条件在未来进行交易的合约，会指明买卖的标的（商品或金融工具）的种类、价格及交割结算的日期。

远期合约在很大程度上解决了交易双方的上述问题。但是，问题又随之而生。

（1）我们必须费心寻找愿意和我们签订这种合同的人，如果参与的人不是很多，我们选择的余地就不大。如果我们中途想退出，想把合同转手给他人执行，因为参与的人过少，我们也未必能够如愿（这就是所谓的“流动性差”）。

即使我们找到了愿意接手的人，也难保对方不违约。如果对方违约，即使我们也能通过打官司让对方确实承担了代价，但是我们还付出了极大的时间成本，我们可能的发财机会届时可能已经不再。

（2）我们签的这种合同的标的物不容易做到标准化，一吨大白菜，每棵重多少斤，菜叶占的比重多大，青叶的片数不能超过多少，含糖量多少，这些都很难做到标准化。

为了解决上述问题，人们又开动脑筋想到了解决办法。