

上海高校应用型本科金融试点专业
职业化创新系列教材

指尖上的

Futures

——期货交易员手册

单忠北 编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

上海高校应用型本科金融试点专业
职业化创新系列教材

指尖上的 *Futures* ——期货交易员手册

单忠北 编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

内 容 提 要

为了响应国家大力发展期货行业,提升期货投资者素质的号召,特编写本书。

本书内容主要针对期货交易员的培养,介绍了期货交易员的职业前景及发展、期货交易实战基础知识、期货交易策略、期货交易心理学及交易哲学等。本书内容详细全面,由浅入深,为国内首个以期货交易实战人才培养为目的的专业书籍,适合财经类本专科院校财经系学生作为教材,也可以作为期货从业人员参考用书,还可以作为初级、高级期货投资者交易学习参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

指尖上的 Futures:期货交易员手册/单忠北著.

—上海:立信会计出版社,2015.4

ISBN 978-7-5429-4612-6

I. ①指… II. ①单… III. ①期货交易—手册 IV.
①F830.9-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第094435号

策划编辑 方士华
责任编辑 方士华 孙 勇
封面设计 周崇文

指尖上的 Futures——期货交易员手册

出版发行	立信会计出版社	邮政编码	200235
地 址	上海市中山西路 2230 号	传 真	(021)64411325
电 话	(021)64411389	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网 址	www.lixinaph.com	电 话	(021)64411071
网上书店	www.shlx.net		
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司		
开 本	710 毫米×960 毫米	1/16	
印 张	11.75	插 页	1
字 数	150 千字		
版 次	2015 年 4 月第 1 版		
印 次	2015 年 4 月第 1 次		
印 数	1—2 100		
书 号	ISBN 978-7-5429-4612-6/F		
定 价	25.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

前言

如果你爱一个人,你要让他去做期货,因为那里是天堂;如果你恨一个人,你也要让他去做期货,因为那里是地狱。

——单忠北

到目前为止,国内有关中国期货市场的期货交易书籍相对很少,这是由期货行业的特殊性决定的,懂期货交易的人没有时间或者不愿意去写关于期货交易教材类书籍,现有书籍又多少带有传记性质,不是内容不好,只是大多数的内容层次略高,对于一个期货交易员成长历程的介绍也不够全面,不适合起点较低且有志于从事期货交易的人阅读学习。

本书分为上、中、下、三篇,各篇内容的安排契合期货交易员成长过程三个阶段以及不同阶段所需要的三个心态。

上篇:仰望星空,脚踏实地。通过对期货交易员的介绍,给有志从事期货交易的年轻人一个美好的愿景,使大家看到这个职业的未来,但同时希望大家能够脚踏实地,毕竟千里之行始于足下。

中篇:心怀理想,举重若轻。本部分内容主要是期货交易基础知识。期货交易及知识的积累是一个枯燥、乏味、孤独的过程,其间会遇到很多困难。我希望在路上的交易员能够坚持信念,保持良好的心态,学会克服困难,坚信理想终

会实现,只要保持这样的一个好的心态,那么你所承受的一切就不算什么了。

下篇:不忘初心,方得始终。本部分内容是期货交易的升华,多为金融行为学以及投资哲学方面内容。交易做到一定程度,会遇到很多哲学的问题,在这个阶段有的人可能已经赚取了大把财富,但如果没有一个正确的交易哲学理念,最终还是驾驭不好这突如其来的财富,很可能在交易这条路上也不会走得太远。市场的特性就是这样,财富的确会来得很突然,常常让你不知所措,不过你最终还是会发现:最初的思想、最简单的理念、最单纯的行为往往是最好的,那些初心能告诉我们接下来往哪里走、怎么走和走多远。

贯穿整书的思想:始于梦想,止于至善。我们带着梦想而来,最终我们一定是带着“善”念停下我们追求的脚步,成功的交易员大都是这个样子。他们心态平和、心存善念,个人修养已达到一定高度,也许达到“善”没有达到财务自由,但来过期货市场,对于你的人生本身就是一种财富。

最后我感谢 18 岁时的自己,感谢自己一直以来没有放弃,这本书的初衷是写给自己的。感谢我的父母,谢谢你们对我那些年叛逆的理解与支持。感谢给我这些交易经验的期货投资者们。感谢东海期货有限责任公司各位同事给予我的大力支持。感谢立信海集方金融工程实验中心给予我的平台。感谢在我选择期货这条路上那些怀疑我的眼神。感谢那些在我不知道未来的路往哪里走时一直支持我的目光,是你们让我知道:等待虽难,但后悔更甚,是你们让我知道曾经让我难过的事情,终有一天都会笑着说出来。我也始终相信:只要结果是好的,晚点都无所谓!

由于期货交易这门学问的深度之莫测、广度之浩瀚以及本人能力有限,本书不足之处还请读者批评指正,如有好的建议欢迎指点。

单忠北

2015 年 3 月

作者自序

指尖上的 Futures 就是指尖上的期货的意思,延伸一点可以叫做指尖上的未来。

通过期货交易,期货交易员只需要动动指尖就能将财富在世界范围内转移,大把金钱的交易通过手指尖敲击几次键盘就可以完成。有人把这个游戏称为指尖上的财富。成功的交易员不仅能实现财务自由,也能获得人性的升华,他们认识并且战胜了自己,懂得了人性的弱点。

期货交易如同在刀尖上跳舞、在刀口舔血,大起大落是交易员的生活状态,独自徘徊在地狱与天堂之间是他们必需的选择。他们始终是孤独的,没人会理解他们内心,他们在亏钱的时候无处诉说、没人给他们安慰,在他们成功的时候更是没人懂他们的快乐。他们希望外界给他们一个身份认同,他们做的不只是期货,他们的指尖敲击的也不仅仅是键盘,更是他们的未来。

2006—2008 年恰逢中国股市及世界大宗商品价格大幅波动,堪称中国金融市场的大时代,这一历史时期,摧毁了很多人的梦想,但也发生了很多铭记人心的财富故事。一个偶然的机会,当时懵懂无知的我接触到了期货,我是幸运的,幸运的是接触到了期货;我也是悲剧的,悲剧的是后来发现这是一个风险很大的行业。而之后的很长一段时间对于期货知识的学习只能靠自学,那时候很需要一本能告诉我该怎样去学习,并且指引我这条路该怎么走的书。

我自己期货交易知识的积累,一方面是通过阅读国内外书籍获得的;另一方面主要是向工作期间有幸接触的大约三百多位期货投资者学习,通过与其交流,总结那些投资者们的性格特点、交易习惯等因素对他们交易结果的影响,从而不断丰富自己的期货实战经验。我接触的期货投资者当中有的是期货知识几乎为零、盲目参与期货交易的;有的是懂一点期货的;当然,其中也不乏交易高手,在交易领域颇有建树的。我对这些人参与期货过程中的交易习惯、交易周期长短、赢利亏损时的心理状态及习惯做法、从进入市场到被市场淘汰时间的大概率统计、达到不同交易阶段的心理状态、为人处世及生活习惯、成功者所具备的优秀品质、失败者的不足之处等都做了记录,并作了统计归纳总结。本打算总结经验为自己未来的交易作参考。后来我亲眼目睹了一批批的投资者们在期货市场中损失惨重,以至于最后灰心丧气地离开,他们就好像一群一群的羊被赶进屠宰场。我的心里很为他们难过。

恰逢上海立信会计学院海集方金融工程实验中心开设了一个专门的期货交易员的班,本人有幸成为本次培训班的特聘讲师、交易员教练,对两期学员进行了授课,对学员们的交易记录进行持续地跟踪,仿佛又看到了那个18岁时的自己:坚定从事期货交易是一条很好的人生路,但对于这个残酷的市场却无能为力。之后便是走了很多弯路,所以决定把这些知识及交易员在成长阶段遇到的问题、困惑做一个方向上的指引,写成本书。如果能给予那些想学习期货知识的人一臂之力,我会倍感欣慰。同时,也是对我接触过的客户、投资者、朋友们以及我自己内心的一个回馈和交代。

期货交易是一门艺术,而期货交易员俨然已经是这个领域的艺术家,他们的世界外人也许不懂。他们的世界不求外人支持,但希望外人能理解,成功的路都是难走的路,成为成功的期货交易员这条路,更甚!

单忠北

2015年3月

目 录

上篇 仰望星空,脚踏实地

第一章 为什么做期货	3
第一节 期货之于个人及家庭	3
第二节 期货之于国家	3
第二章 期货交易员职业介绍	5
第一节 期货交易员职业特征	5
第二节 期货交易员职业吸引人的地方	6
第三节 期货交易员职业发展前景	6
第四节 顶尖期货交易员需具备的特质	6
第三章 期货交易基础知识	20
第一节 期货市场概述	20
第二节 期货交易基本特征及规则	30
第三节 期货交易必备基础知识	34

第四章 期货价格分析方法	46
第一节 期货价格的基本面分析——基本面决定中长期趋势	46
第二节 期货价格技术面分析方法——技术决定进出场点	52
第三节 程序化交易	62
第四节 行为金融分析方法	63

中篇 心怀理想,举重若轻

第五章 期货的魅力源泉——杠杆与做空	67
第一节 杠杆	67
第二节 做空	68
第六章 期货交易实战入门——叩响通向期货的天堂之门	69
第一节 期货交易员成长阶段	69
第二节 期货交易品种选择	73
第三节 期货市场的本质问题解析——确定与不确定	74
第七章 顺势——成功交易员的代名词之第二位	79
第一节 趋势的基础知识	79
第二节 如何利用趋势	84
第八章 策略——前人留下的经典赢利模式图形	86
第一节 经典策略分解	86
第二节 完整交易策略图形解读	91
第九章 止损——成功交易员的代名词之第一位	94

第十章 开仓、加仓、平仓与资金管理	96
第一节 波段及中长线开仓、加仓策略	96
第二节 资金管理	101

下篇 不忘初心,方得始终

第十一章 交易心理及期货交易中的一些困惑	105
第一节 金融行为学经典理论	105
第二节 交易过程中部分困惑指引	125

第十三章 市场规律及一些市场里的大概率事件——华尔街没有 新东西	130
---	-----

第十四章 投资哲学——面对复杂,保持简单;始于梦想,止于至善	133
--------------------------------------	-----

结束语——对期货交易员的期望与嘱托	135
-------------------------	-----

附录1 中国期货大事记、中国期货风云人物	137
----------------------------	-----

附录2 名家期货语录及经验	140
---------------------	-----

附录3 期货基本术语	158
------------------	-----

参考文献	176
------------	-----

上
篇

仰望星空，脚踏实地

第一章

为什么做期货

第一节 期货之于个人及家庭

期货如同它的英文名称 futures 的本意“未来”。对于弱小的个人来说,这里是梦开始的地方。由于期货交易的以小博大的特点,通过它任何人都可能用少量的资本赚到多得难以想象的财富,而期货交易又非常公平,不需要处理复杂的人际关系,是一个可以让年轻人为之奋斗并最终凭个人力量做出一番事业的事情。

第二节 期货之于国家

2001 年中国加入 WTO, 2003 年放开大豆进口,大豆成为中国唯一与世界接轨的粮油作物。随着中国大豆市场的放开,跨国粮商开始在中国市场

“攻城略地”，借助供应链管控手段，强势介入中国大豆压榨产业，逐步控制了中国大豆的采购权，获得了中国豆油销售市场上的垄断地位。

2004年，外资企业开始进军中国油脂市场。由于当年大豆价格剧烈波动，国内大豆压榨企业面临破产倒闭，以跨国四大粮仓益海嘉里、ADM、邦吉、嘉吉为首的粮食巨头开始通过兼并、重组的方式进入中国大豆市场。2008年的国家粮食信息中心数据显示，跨国粮商占据中国进口大豆80%的货源，拥有70%的大豆实际加工能力，在全国97家大型油脂企业中，有64家为外资收购或参股，占总数的66%。跨国粮商逐渐将产业链延伸到大豆种植、贸易、流通等各个领域。单是益海嘉里在国内直接控股的工厂和贸易公司就有38家，其参股了鲁花等多家国内著名粮油加工企业，其业务涉及粮油加工、大豆深加工、仓储物流，并先后在深圳、天津、秦皇岛、上海等主要沿海港口及内陆中心城市投资设立了四十多家工厂。

跨国粮商的介入，直接导致2003年、2004年大豆期货价格剧烈波动，也促使产生了“中国第一炒手”张文军此等人物。

2006—2008年，大豆期货价格经历了从2300元/吨到5800元/吨的波澜壮阔，从那之后，国人再无大豆定价权，大豆产业链彻底崩盘，我们从大豆生产国的80%的自给自足变成80%需要依靠进口，同时也跟转基因结下了不解之缘。

以史为鉴，可以知兴替；以人为鉴，可以明得失。如果当初我们国家未雨绸缪，储备了大量期货人才，大豆产业链利用好期货规避价格剧烈波动，我们可能不至于输得这么惨烈。但我们亦不能总抱怨过去，如果可以，我辈应该尽最大努力改变些什么，至少下一次这种事情再出现的时候我们可以尽一己之力。退一步讲，也是为了我们的后代，不能让他们在将来埋怨因为他们的父辈的无能导致他们也跟着吃转基因食品。

第二章

期货交易员职业介绍

职业期货交易员是经过严格的挑选与训练,自己从事期货交易,或者在期货交易中充当受托人替委托人买卖以获取赢利并以此为职业的人。

第一节 期货交易员职业特征

期货交易员具有以下职业特征:

- (1) 可以获得远高于常人的收入。
- (2) 都必须以自己的真实能力来挣得酬劳。
- (3) 相对于职业运动员、医生、律师等高收入行业来说,期货交易员的培养所需时间相对较长。
- (4) 职业期货交易员淘汰率比较高。
- (5) 与其他行业相比,期货交易员的职业生涯要长许多,往往交易年份越久,经验越丰富,收入也越高。

第二节 期货交易员职业吸引人的地方

期货交易员职业吸引人的地方主要有以下四点：

第一，收入一般来说非常高，在美国，有些期货交易员年收入达到几十万美元、上百万美元、甚至几百万美元；收入水平没有上限，期货交易员的能力不断提高就会使收入增加。

第二，工作自由度大，有更多时间享受自己喜欢的生活方式。

第三，期货行业非常富有挑战性。

第四，完全凭自己的本事赚钱，少了很多人际关系的纠缠。

第三节 期货交易员职业发展前景

金融行业本身就是一个精英行业，优秀的期货交易员更是精英中的精英。优秀的期货交易员无疑是银行、证券公司、上市公司、基金公司、专业交易公司最舍得花重金招募的人才。以前是，现在是，将来也一样是。

第四节 顶尖期货交易员需具备的特质

1. 专注、热忱

不论从事任何行业，若要在这个行业出类拔萃，就需要专注和热忱，通常表现为对这个行业感兴趣，简单地说，就是喜欢做这行。成功的人都是在做

自己喜欢做的事,做自己喜欢做的事也容易成功,期货交易这个职业更是如此。期货行业是一个充满魔力的行业,只要你稍微了解一下你就会被它深深地吸引。

著名期货商品交易员吉姆·罗杰斯曾经说过,“把赚钱跟喜欢的事融合是再美妙不过的事情”,所以成功的交易员都具有一颗对期货交易很感兴趣、很喜欢的心。

2. 勇气、魄力、沉稳

期货市场如同战场,而你手中的资金就好比你的士兵。作为一个将军要做到“胜不妄喜,败不惶妥,胸中有激雷而面如平湖”。

交易过程中行情瞬息万变,生活当中那些做事果断,不犹豫不决,面对机会敢于当机立断,头脑冷静的人往往能够在交易过程中取得优秀的战绩。

3. 强大的抗压、抗挫能力

交易过程中的失败在所难免,常胜将军几乎不存在,投机之王杰西·利弗莫尔也曾四起四落。圈内也有句流传很广的话:“没爆过仓的交易员不能说自己是个好的交易员。”所以在交易过程中,要有强大的抗压、抗挫能力,因为其中不如意会像吃饭一样平常。

4. 良好的学习、自我分析能力

期货市场有个规律,不仅让有钱的人越有钱,而且让有钱的人获得经验,让有经验的人获得金钱。如果你入市之前学习一年的相关知识,那么你初始交易所要交给市场的“学费”将会大大减少。可悲的是,大部分做期货交易的人只知道一点皮毛,便匆匆参与市场交易,结果“开着宝马进去,骑着自行车出来”。

在期货市场摸爬滚打得越久,越要对市场存在敬畏之心。期货市场包含的学问太丰富,涉及政治、经济、数学、哲学等。尤其在交易员到达高级阶段,大部分人会谈到期货与人生的问题,期货交易是一个对人性弱点、对个人性