

期货交易实战系列



期货

FUTURES

周期循环定律

日内交易获取蝇头小利，不如波段操作可获得期货价格周期循环中的大利润。

在期货价格周期波动过程中获得波段操作回报，难度要比日内交易小得多。

摒弃一时小利益，把握周期大行情，看似舍弃了很多获利机会，却集中释放了获利潜力，增加了投资回报。因此，在期货波动大周期中长线操作，是投资者的不二选择。

黄俊杰/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

013060493

期货交易实践系列

F830.9

593

期货

周期循环定律

黄俊杰/编著



北航

C1667614



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

期货周期循环定律/黄俊杰编著. —北京: 经济管理出版社, 2013.4
ISBN 978-7-5096-2404-3

I. ①期… II. ①黄… III. ①期货—经济周期分析 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 064449 号

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 王 聪

责任印制: 杨国强

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京银祥印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 17.5

字 数: 294 千字

版 次: 2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2404-3

定 价: 48.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

关于期货价格周期波动的问题，其实是很多投资者都想知道的。懂得了期货价格的周期性波动的规律，将有助于投资者把握潜在的操作机会，以便获得比较理想的投资利润。短线期货交易当中获利机会虽然是比较多的，但也是多数投资者不能够很好把握的事情。既然短线投机收益难于把握，那么中长线持仓必然是较好的选择。如果投资者能够准确判断期货价格中长期的变化规律，对于实战获利的帮助是很大的。

鉴于中长期持仓获利的稳定性很高，获得利润也是很丰厚的，本书从期货价格周期变化的角度，向投资者介绍判断期货价格周期的方法，以及操作上的实战技巧。

期货价格的循环波动，与经济的循环走势是一样的。价格的循环波动与经济的周期性循环的联动效果是本书第一章要论述的内容。在两者联动的过程中，期货价格周期运行的买卖时机很容易在 GDP、PMI、CPI、PPI 当中发现。实战表明，经济指标的波动与期货价格的联动效应是非常强的。可以说，从相关网站当中得到的这些经济数据，能够成为投资者判断期货价格周期波动的重要依据。

关于期货周期运行中反转点的判断上，本书第二章和第三章分别做了介绍。虽然这两章内容看似与周期循环的期货价格不相干，但是判断期货周期运行中的反转点、K 线形态和反转形态显然是不可多得的重要补充。特别是在投资者没有能力准确判断期货价格走向的时候，使用 K 线形态和反转形态来发现周期波动的反转点，无疑是很好的帮助。

从本书第四章开始，就进入到周期循环判断的关键点上。第四章至第七章分别从 CRB 指数的周期波动、震荡指标的周期波动、持仓量的周期波动和江恩周期理论四个方面，帮助投资者发现期货价格周期波动中的操作机会。其中，单一期货品种的波动受到 CRB 指数的影响。通过分析 CRB 指数的周期波动的规律，

投资者就能够发现单一期货品种的盈利机会。而震荡指标的波动规律，反映了期货价格变化的运行周期。通过判断震荡指标的走势，投资者也能够发现买卖点。而持仓量和江恩周期波动理论，是从持仓和理论两个方面论述的。

通过第四章至第七章的综合学习，投资者想必对循环周期的理解很透彻了。而接下来的第八章至第十一章的内容则是从不同期货品种的角度，以贴近实战的方式，向读者讲解期货循环波动过程中的实际操作问题。

以上十一章的内容如果结合好最后一章关于期货操作原则的说明，在实战期货交易当中获利就不是难事了。

目 录

第一章 经济数据对期货价格的影响	1
第一节 经济周期波动	1
第二节 PMI 与商品价格走势	7
第三节 CPI 与商品价格走势	12
第四节 PPI 与商品价格走势	17
本章小结	21
第二章 周期波动的单根 K 线形态	23
第一节 十字星	23
第二节 棒槌线	31
第三节 锤子线	37
第四节 上吊线	43
本章小结	49
第三章 引起周期波动的反转形态	51
第一节 V 形底(顶)形态	51
第二节 双底(顶)形态	58
第三节 头肩底(顶)形态	63
第四节 圆弧底(顶)形态	69
本章小结	74

第四章 CRB 指数周期波动	75
第一节 CRB 指数	75
第二节 CRB 指数与通货膨胀水平	76
第三节 CRB 指数与商品价格走势	81
第四节 CRB 指数的周期波动	86
本章小结	93
第五章 震荡指标与期货价格循环走势	95
第一节 波动率指标 ROC 与期货价格周期走势	95
第二节 顺势指标 CCI 期货价格周期波动	103
第三节 随机指标 KDJ	110
第四节 真实波动幅度 ATR	117
本章小结	123
第六章 持仓量指标与循环周期	125
第一节 持仓量对行情的推动作用	125
第二节 持仓量的变化规律	133
第三节 持仓量指标与期货运行周期	141
本章小结	147
第七章 江恩循环周期理论与期货价格循环走势	149
第一节 江恩理论三大法则	149
第二节 江恩测试工具	162
第三节 短期循环	169
第四节 中长期循环	176
本章小结	178
第八章 农产品期货的周期分析	181
第一节 豆一	181

第二节 棕榈油	187
第三节 白糖	192
本章小结	198
第九章 金属期货周期分析	199
第一节 螺纹钢	199
第二节 铜	207
本章小结	216
第十章 化工产品期货周期分析	217
第一节 PTA	217
第二节 橡胶	225
本章小结	234
第十一章 股指期货周期分析	235
第一节 股指期货的周期分析	235
第二节 沪深 300 指数运行周期分析	239
本章小结	250
第十二章 循环周期交易原则	253
第一节 情绪稳定才能交易	253
第二节 选择活跃品种来交易	254
第三节 买卖价位不力求精准	257
第四节 持仓品种在三个以内	261
第五节 亏损后适当止损是必要的	261
第六节 不预测趋势而是顺势操作	262
第七节 不要过度持仓	266
第八节 操作期货不犹豫	267
本章小结	269
参考文献	271

第一章 经济数据对期货价格的影响

经济数据本身是反映经济发展状况的指标。当经济数据出现较大的波动后，表明经济发展的趋势并不稳健。数据的真实出炉，不仅反映了经济发展的真实情况，对大宗商品价格的影响也很大。当然，经济数据不只是对商品期货价格有影响，对股指期货的影响同样很大。期货交易实战表明，投资者把握经济发展的重要规律，才能够更好地在期货市场进行买卖活动。可以说，经济发展以及经济数据对期货价格的影响，是至关重要的问题，期货交易的投资者，是怎么也不能绕开的。

本章所说的三个重要数据，分别是 PMI、CPI 和 PPI 指数。三种指数的变化趋势，对指导投资者的买卖活动十分有帮助。

第一节 经济周期波动

一、经济周期波动简介

经济扩张与紧缩交替出现并且循环往复的一种经济现象，就是经济周期。经济波动的一个完整的周期，通常包括繁荣、衰退、萧条和复苏四个完整的阶段。从划分方法来看，四阶段的经济周期还可以使用两个阶段来划分，即可以划分为上升的繁荣阶段和下降的衰退阶段。

经济发展的上升阶段也就是繁荣阶段。这个阶段也是经济由盛世转为衰败的起始点。经济繁荣发展之后是衰退阶段。

衰退阶段中，不仅消费者的需求出现下降，导致了商品出现滞销的情况，而

且,随着商品销售的不利因素持续出现,对应的商品价格也会出现大幅度的调整。最后,生产者对商品销售不满意,投资意愿降低导致投资推动的商品产出同步回落。没有商品销售数量的持续回升,劳动力需求必然减少,失业率会在这个阶段同步升高。这样,传导到股票和期货市场,就是股价和期货价格的持续回落。

萧条阶段是持续时间比较长、持续范围比较广的衰退阶段。在萧条阶段,消费者对商品的需要严重不足,生产属于严重过剩的情况。在销售量下降并且销售价格非常低的情况下,生产企业的盈利状况非常差,实际上经济萧条阶段企业的倒闭、破产是非常普遍的。这样,失业率维持在高水平,已经不是什么稀罕事情了。

复苏阶段,市场对商品的需求逐步扭转下滑的趋势,商品的销路逐渐被打开,企业生产商品的产量有所回升,资金周转率提高。以往萧条的景象,这个时候已经出现了明显的改观。失业率有所降低,在消费者提高消费量而厂家提高产品档次过程中,商品价格逐步抬高。经济发展进入不同于萧条时期的新阶段。

二、GDP 数据变化与商品价格走势

在经济经历了繁荣、衰退、萧条和复苏的四个阶段后,GDP 指标的变化同样会有明显的反应。在经济繁荣阶段,GDP 指标会持续增长,物价水平逐步提高;经济衰退阶段,GDP 的增长停滞、物价水平逐渐回落;经济萧条阶段,GDP 增长出现下滑的局面,物价水平涨幅不仅回落,还会出现下降的情况;经济复苏阶段,GDP 的增长逐渐恢复正常,而物价水平也止跌回升,出现了一定程度的上涨。GDP——2006 年 1 季度开始的增长幅度如图 1-1 所示。

如图 1-1 所示,图中显示的 GDP 水平的变化,表明了经济发展过程中的不同时期。从 2006 年到 2011 年的 6 年间里,经济的波动经历了多种不同的时期。2006 年到 2007 年里,随着经济上涨幅度逐渐过热,GDP 水平始终维持在高位运行。但是,这个时候的 GDP 涨幅几乎达到了不能再涨的程度。随着 2008 年的到来,GDP 的增长幅度迅速下滑至涨幅 9.0%到 12.0%的范围内。相比前期 2007 年的 GDP 涨幅在 14%以上,涨幅回落的速度已经比较高了,达到了 5.0%。沪铜 1209——2006 年、2007 年走势如图 1-2 所示。

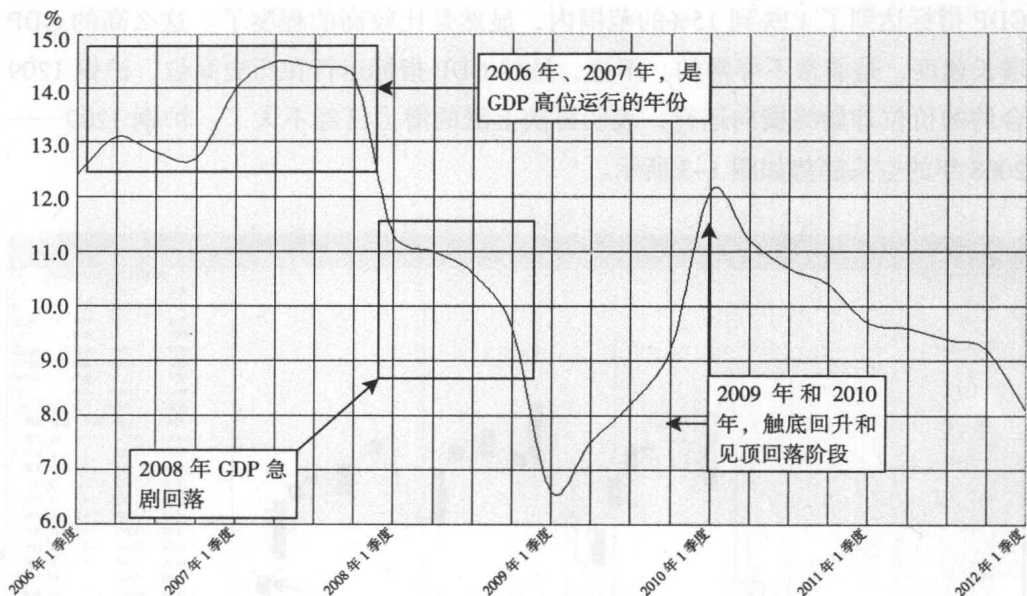


图 1-1 GDP——2006 年 1 季度开始的增长幅度

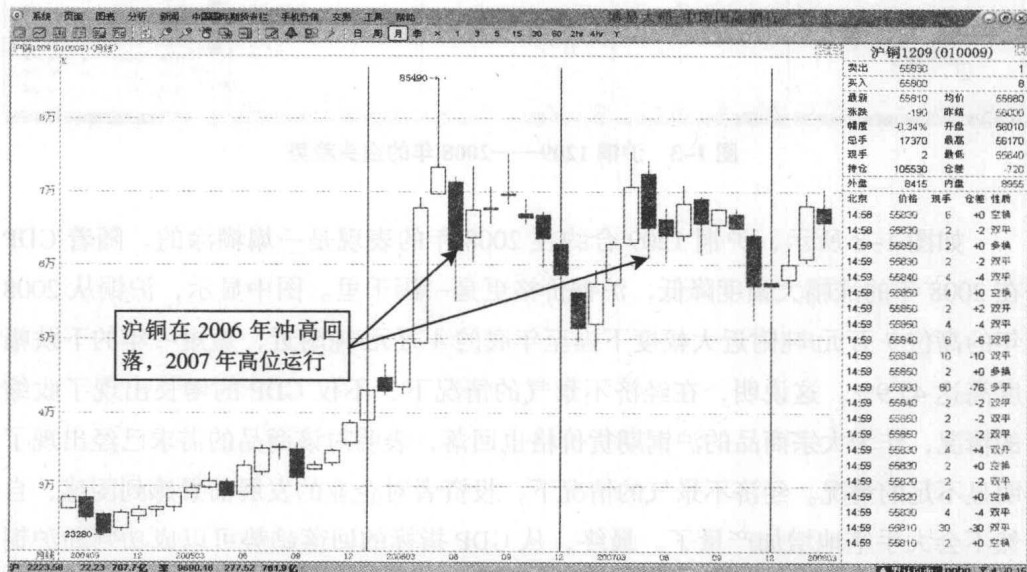


图 1-2 沪铜 1209——2006 年、2007 年走势

如图 1-2 所示，沪铜 1209 合约的月 K 线当中，沪铜期货价格与 GDP 水平运行情况相似。在 2006 年和 2007 年当中，沪铜 1209 合约基本上运行在历史高位，2007 年横向震荡。这与 GDP 的运行情况是基本一致的。从 2006 年到 2007 年，

GDP 指标达到了 12%到 15%的范围内，显然是比较高的程度了。这么高的 GDP 增长速度，是非常不寻常的。不过，虽然 GDP 指标运行在历史高位，沪铜 1209 合约的价位却始终横向运行，表明再次上涨的潜力已经不大了。沪铜 1209——2008 年的空头趋势如图 1-3 所示。

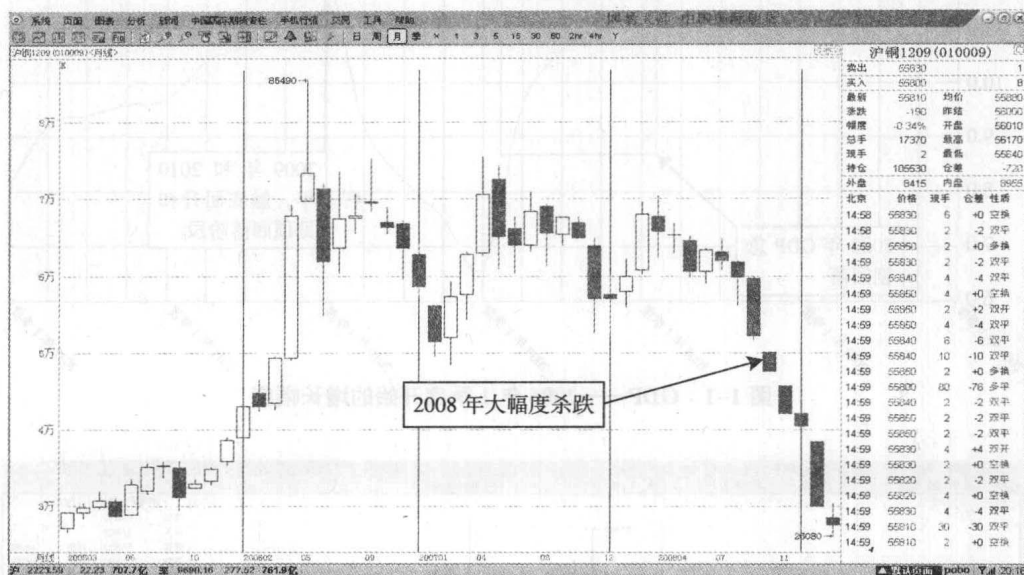


图 1-3 沪铜 1209——2008 年的空头趋势

如图 1-3 所示，沪铜 1209 合约在 2008 年的表现是一塌糊涂的。随着 GDP 在 2008 年的涨幅大幅度降低，沪铜价格更是一泻千里。图中显示，沪铜从 2008 年的高位 7 万元/吨附近大幅度下挫至年底的 4 万元/吨附近，短短一年的下跌幅度高达 42.9%。这说明，在经济不景气的情况下，不仅 GDP 的增长出现了收缩的情况，作为大宗商品的沪铜期货价格也回落，表明对该商品的需求已经出现了明显不足的情况。经济不景气的情况下，投资者对企业的发展前景感到困惑，自然不会大手笔地增加产量了。最终，从 GDP 指标的回落趋势可以成功判断沪铜价格的走向。这对于其他大宗商品期货的价格走势的判断，无疑也是一个比较好的提示。毕竟，沪铜仅仅是众多商品当中的一种而已。其他商品的价格，其实也已经同步回落了。沪铜 1209——2009 年、2010 年的多头行情如图 1-4 所示。

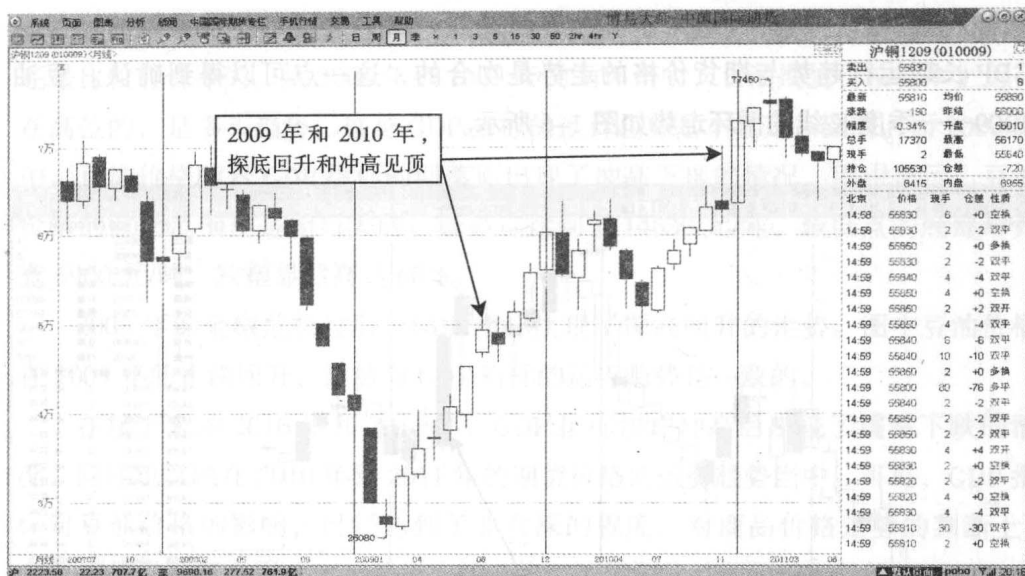


图 1-4 沪铜 1209——2009 年、2010 年的多头行情

如图 1-4 所示，沪铜 1209 合约的月 K 线当中，2009 年的探底反弹的走势，与 GDP 走势如出一辙。就在 2009 年的第一季度，GDP 指标成功探底，在接下来的三个季度当中持续出现了飙升的情况。这表明，经济的短暂滑坡已经得到了遏制。GDP 指标与沪铜价格的同步走强，正说明了这个问题。图中看来，沪铜 1209 合约在月 K 线当中的运行趋势，已经明显地表明了该合约与 GDP 指标的同步性。

从 2010 年沪铜价格的走势来看，该合约只经历了短暂的回调，就再次飙升起来。但是，随着 GDP 上涨幅度的逐渐收低，沪铜价格在 2010 年也出现了见顶的迹象。在 2010 年底的时候，沪铜价格已经运行在了高位之上。沪铜 1209——2011 年开始的空头趋势如图 1-5 所示。

如图 1-5 所示，随着 GDP 指标的缓慢震荡回落，沪铜 1209 合约再次出现了杀跌的走势。图中显示的 2011 年的沪铜 1209 合约的运行趋势，显然经历了高位下挫的走势。这表明，GDP 指标的持续走弱，已经对沪铜价格的走势起到了抑制的作用。如果投资者不马上掉头做空的话，将要面临空头中持多单造成的损失了。

从 2006 年到 2011 年的走势来看，GDP 对沪铜价格的影响还是非常强的。随着 GDP 指标的上下波动，沪铜价格同步运行的趋势还是会延续下来。只是 GDP 指标的数据是根据季度增长得出的指标，不能提前告知投资者 GDP 指标的运行

趋势。这样，在期货价格操作时机的把握上，GDP 并不是非常灵敏的。但是 GDP 长期运行趋势与期货价格的走势是吻合的，这一点可以得到确认。豆油 1209——季度 K 线的循环走势如图 1-6 所示。

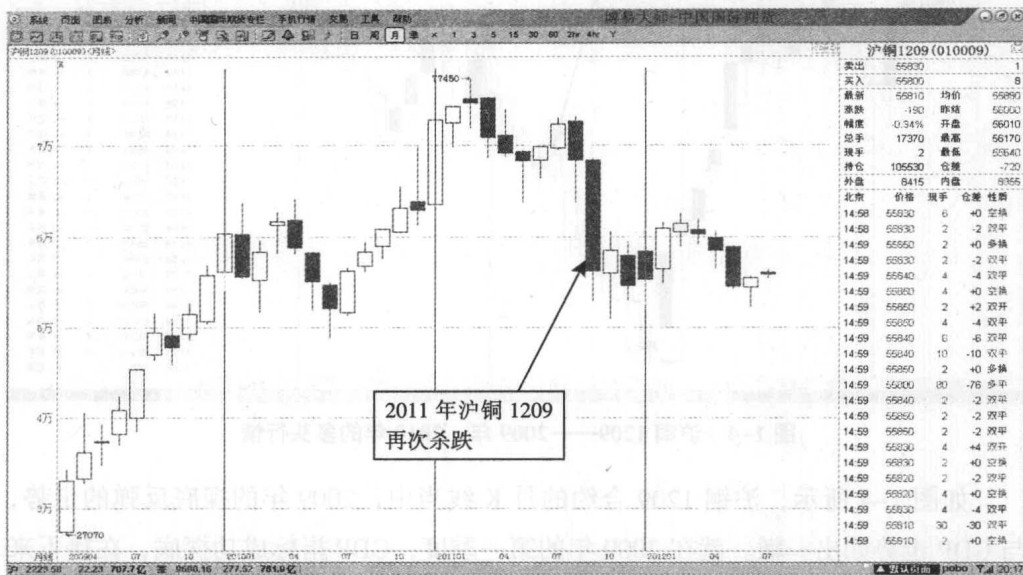


图 1-5 沪铜 1209——2011 年开始的空头趋势

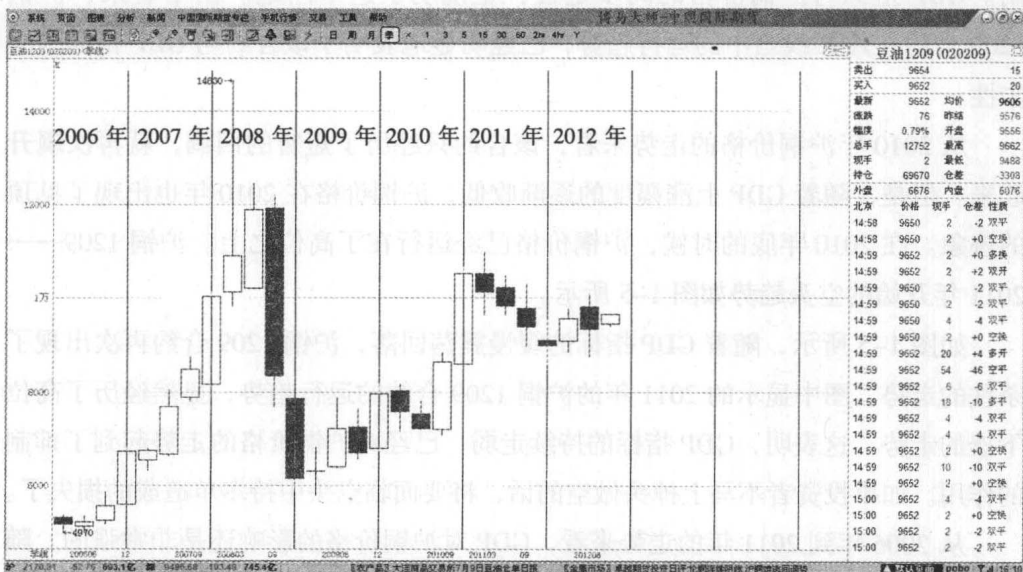


图 1-6 豆油 1209——季度 K 线的循环走势

如图 1-6 所示, 豆油 1209 合约的季度 K 线的走势中, 期货价格的运行情况还是比较有规律的。从 2006 年到 2007 年的循环当中, 豆油期货价格基本上运行在高位的, 是多头趋势, 这与 GDP 指标的运行趋势基本上是一致的。而 2008 年中, 豆油价格随着 GDP 指标的回落而出现了冲高下挫的情况。图中显示, 豆油价格的波动范围还是相当大的。最高点达到了 14630 元/吨, 最低点的底部却只有 5900 元/吨, 跌幅显然高达 60%。

2008 年的金融危机过后, GDP 指标出现了探底回升的走势。图中豆油价格在 2009 年的止跌回升, 显然与 GDP 指标的运行趋势是一致的。

在接下来的 2010 年和 2011 年, GDP 指标快速冲高后出现了震荡下跌的情况, 同样也反映在 2010 年到 2011 年的期货价格的运行趋势当中。可见, GDP 指标对豆油价格的影响, 已经达到了非常深的程度。对商品价格走势的判断上, GDP 指标显然不只影响到豆油价格的走势。其他期货品种的运行趋势, 同样深受 GDP 指标的影响。

第二节 PMI 与商品价格走势

一、PMI 指数的意义

PMI 是采购经理人指数的英文简称。PMI 指数通常会有服务业的 PMI 指数和制造业的 PMI 指数。PMI 指数是通过对月度采购经理人的问卷调查, 来反映经济的变化趋势的, 从而为投资者提供经济走向的指标, 帮助他们获得股票或者期货市场的利润。当然, PMI 指标的出现, 并不只是用在期货和股票市场上。

对生产、新订单、雇员、供应商配送与库存五类指标进行加权计算, 就可以得到制造业 PMI 综合指数。计算 PMI 指数的五项内容, 都能够反映经济活动的现实情况。而 PMI 指数则能够反映制造业的整体运行情况。被调查的采购经理人, 只需要对被调查的问题做出定性 (回答上升、不变和下降) 的回答。通过汇总后得到各项调查所占的统计比率, 得出相应的结论。

每个月的第一个或者第二个工作日, 是 PMI 指数的发布时间。从时间的超前

性来看, PMI 指数又具有很强的及时性。PMI 指数的这种及时预期作用, 得到了使用者的广泛好评。

计算得出的 PMI 指数, 数值如果处于 50% 以下的话, 表明经济呈现出扩张的趋势; 如果 PMI 处于 50% 以上的话, 表明经济处于衰退当中。可以说, PMI 指数关于 50% 的位置, 已经能够提前预测出经济发展趋势的增长或者是下降。

PMI 指数的计算虽然简单, 但是实际上具有以下很多重要的特征:

1. 及时性

从 PMI 指数的发布时间来看, 就有其他指标不可比拟的优越性。采用 PMI 来指导投资活动, 显然要好于很多的经济数据了。

2. 总体性

PMI 指数是一个综合性很强的技术指标, 能够反映经济活动当中的各方面内容, 并且能够预期经济发展的趋势的转变。不仅有助于投资者更好地进行投资, 也有助于指导国家对经济进行调控。

3. 可靠性

由于 PMI 指标的计算数据全部来自于采购与供应经理人, 因此对于数据不会做出任何的修改和调整。这样, 就保证了 PMI 指数的可靠性。另外, 对 PMI 指数进行季节性调整的措施, 也消除了节假日因素的影响, 能够得出比较可靠的数据来。

4. 简单性

PMI 指数的调查工具是非常定量的, 相应的调查数据的统计和处理也是比较简单的, 这样该指标显然是非常简单的。简单的背后, PMI 指数却又不失其连续性和可靠性。

二、PMI 指数与期货价格的叠加图分析

PMI——2008 年 1 月开始的变化趋势如图 1-7 所示。

如图 1-7 所示, PMI 指数的变化趋势当中, 可以看出该指数出现了杀跌反弹后再次走弱的明显趋势。从 2008 年 1 月开始, PMI 指数只经历了 4 个月的回升, 就出现了下跌的情况。2008 年 4 月开始震荡回落后, PMI 指数一度深度调整至当年 11 月的 39 附近, 才开始见底反弹。

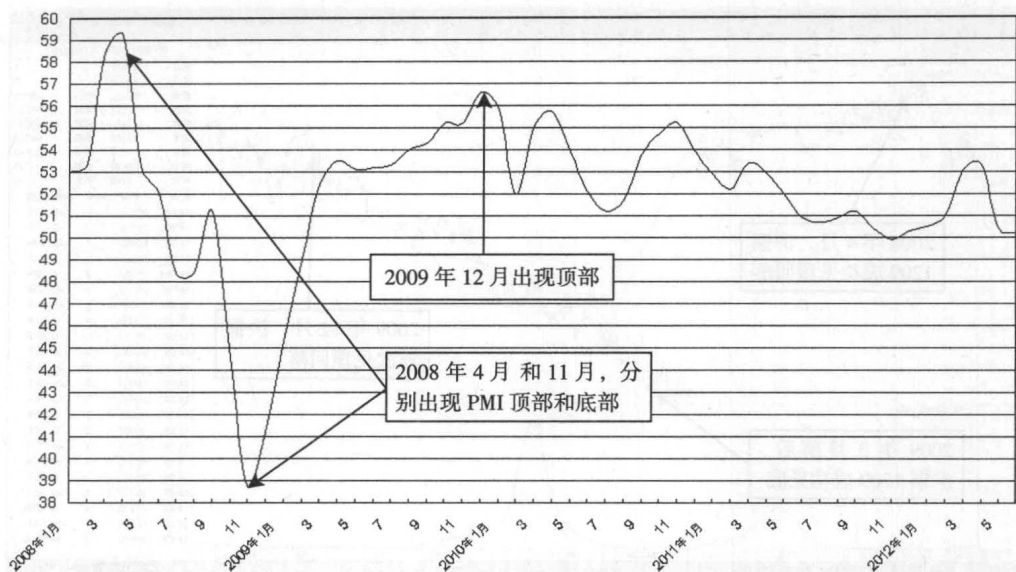


图 1-7 PMI——2008 年 1 月开始的变化趋势

对于 PMI 指数来讲，该指数处于 50 以下的时候，就已经表明了空头趋势的出现。如果该指数能够维持在这个位置的话，深度调整至 39 附近的 PMI 指数，显然是经济下滑的重要信号。

在 PMI 指数深度见底后，终于在 2009 年当中出现了不小的反弹。直到 2009 年年底的 12 月，PMI 指数已经回升至高位的 56 以上，表明经济发展的趋势已经持续向好，不过还未恢复到 2008 年之前的程度。从 2009 年 12 月开始的 PMI 指数的持续震荡走弱的大趋势当中，经济的不景气程度再次出现了。只不过，这一次的经济不景气是缓慢出现的，持续的时间是比较长的。随着采购经理人指数在 50 以上持续回落，表明经济虽然处于扩张状态，但是经济回升的基础还不稳定。这个时候，商品价格出现连续上涨，几乎是不可能的事情。PMI——2009 年结束的多头趋势如图 1-8 所示。

如图 1-8 所示，随着 PMI 指数的成功见顶，与之同步回落的还有沪铜 1209 合约。图中显示，从 2008 年的 4 月开始，沪铜 1209 成功进入到了空头趋势当中。而 2008 年 4 月，同样是 PMI 指数的顶部所在的位置。从这个角度来观的话，不得不说 PMI 指数的预见作用是非常有效果的。在 PMI 指数成功见顶后，投资者可以在之后的时间里持续做空沪铜 1209 合约，以便获得空头趋势当中的利润。