

期货交易实战系列



期货

FUTURES

交易进阶

循序渐进，精益求精；夯实基础，稳健获利！
期货价格波动频繁，日内杠杆交易机会很多，
把握机会获得回报，本书循序渐进地增加操作技巧。
书中内容涵盖了期货交易所需，
提高期货操作水平。

陈金生/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

期货交易实战系列

期货 交易进阶

陈金生/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

期货交易进阶/陈金生编著. —北京: 经济管理出版社, 2013.4

ISBN 978-7-5096-2406-7

I. ①期… II. ①陈… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 064454 号

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 王 聪

责任印制: 木 易

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: 20.5

字 数: 344 千字

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

书 号: ISBN 978-7-5096-2406-7

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

鉴于期货交易的高风险与高报酬并存的状态，而实战当中期货交易者获得稳定收益的难度又比较高，本书从初级课程的期货交易内容、中级课程的期货交易技术和基本面分析方法以及高级课程的贴近实战的资金管理方法三个不同的层面，帮助不同层次的期货交易者找到实战获利的根本途径。

本书格式错落有致，要点突出并且配图说明交易技巧，向读者展示了实战期货交易的诀窍和常用方法。

初级课程当中，对期货交易还存在误会的读者，可以从该部分了解到关于期货合约，期货市场，期货交易方法、流程、风险方面的内容。这些内容是投资期货交易的重要前提，需要好好掌握。特别是对于短线期货交易的投资者来讲，掌握期货基础知识，才能够得心应手地进行频繁操作，获得比较好的投资回报。

中级课程是关于期货价格走势的判断方法，基本上由基本面和技术面两部分组成。基本面左右着期货价格走势的大趋势，而技术面出现的相应趋势又是投资者采取措施的重要信息来源。期货交易者在清楚基本面的情况下，还应该懂得技术面的操作信号，这样才能够获得相应的操作机会。

高级课程是关于资金管理方面的问题。想要在期货市场获得稳定高额回报的投资者，应该努力掌握这部分内容。贴近实战的资金管理方法、交易策略和期货实战要点分析的部分，都是应该关注的地方。期货交易者如果真正掌握是容易获利的。

目 录

第一章 期货合约与期货品种	1
第一节 标准化期货合约	1
第二节 期货交易、现货交易与股票交易的区别	5
第三节 期货商品的特点	6
第四节 国内重要商品期货品种	8
第五节 股指期货简介	13
本章小结	16
第二章 期货交易市场	17
第一节 国内期货交易市场的发展	17
第二节 期货市场的功能	19
第三节 期货市场的组成	21
第四节 国内主要期货交易所简介	24
本章小结	27
第三章 期货交易基本规则	29
第一节 保证金制度	29
第二节 “逐日盯市”制度	31
第三节 涨跌停板制度	33
第四节 持仓限额与大户报告制度	35
第五节 强行平仓制度	36
本章小结	38

第四章 期货交易方法	41
第一节 套期保值的原始方法	41
第二节 套利交易	46
第三节 日内投机交易	49
本章小结	50
第五章 期货交易基本流程	51
第一节 开户：选择合适的期货公司	51
第二节 下单：品种、价格、数量、方向是关键	55
第三节 结算：可以查看保证金账户	57
第四节 平仓：数量相反的买卖行为	59
第五节 交割：把握好交割日	61
本章小结	63
第六章 期货交易风险	65
第一节 流动性风险	65
第二节 杠杆风险	68
第三节 跳空波动风险	71
本章小结	77
第七章 供求关系影响分析	79
第一节 商品的供给对价格影响的分析	79
第二节 商品的需求对价格影响的分析	81
本章小结	83
第八章 供求以外的影响因素分析	85
第一节 经济周期转换的影响分析	85
第二节 金融政策的影响分析	87
第三节 政治因素的影响分析	88

第四节 自然因素的影响分析	89
本章小结	90
第九章 美元指数影响分析	91
第一节 美元指数简介	91
第二节 美元指数与黄金价格的关系	95
第三节 美元指数与期货价格的关系	97
本章小结	101
第十章 经典技术理论分析	103
第一节 道氏理论——技术分析鼻祖	103
第二节 波浪理论——道氏理论的发展	110
第三节 江恩理论——独树一帜的分析方法	116
第四节 黄金分割理论——价格变化的无形推手	126
本章小结	131
第十一章 盘面分析	133
第一节 开盘涨跌对分时走势的影响	133
第二节 价格形态对分时图的影响	140
第三节 多空强弱对分时图的影响	147
第四节 整体走势对分时图的影响	154
本章小结	160
第十二章 K 线形态分析	161
第一节 单根 K 线的反转形态	161
第二节 复杂 K 线的调整形态	168
第三节 复杂 K 线的见底形态	174
第四节 复杂 K 线的见顶形态	181
本章小结	187

第十三章 持仓量分析	189
第一节 持仓量与价格同步变化分析	189
第二节 持仓量与价格背离走势分析	195
本章小结	203
第十四章 技术指标分析	205
第一节 趋势型指标 MACD	205
第二节 超买超卖指标 KDJ	213
第三节 真实波动幅度型指标 ATR	222
第四节 路径型指标 BOLL	227
本章小结	236
第十五章 资金管理方法	237
第一节 30%的资金投入	237
第二节 分散投资操作期货	246
第三节 遵守保护性止损指令	255
第四节 3 倍以上的报酬风险比	262
本章小结	263
第十六章 现实的交易策略	265
第一节 短线操作交易法	265
第二节 顺势增仓交易法	268
第三节 倒退增仓交易法	273
第四节 双向开仓交易法	279
第五节 套利交易法	286
本章小结	297
第十七章 期货实战要点分析	299
第一节 入场点的选择——持仓量决定入场时机	299

第二节 交易量高，风险才小	304
第三节 信号总能够出现在 K 线图中	306
第四节 长线、短线都可获利，关键是明确做单方式	307
第五节 期货合约波动特征应该牢记	310
第六节 杠杆是可以调整的	313
本章小结	314
参考文献	315

第一章 期货合约与期货品种

进行期货交易之前，投资者必须清楚期货合约究竟是什么样的，对应的交易品种如何，期货交易与现货交易和股票交易的区别。这些是股票投资的大前提。本章从标准化的期货合约说起，帮助投资者认识期货合约标准条款、期货交易的实质、期货商品的重要特征。最后，向投资者介绍国内四大交易所的主要期货品种，以及沪深300股指期货的基本特征情况。期货交易对普通股票投资者和未进行过证券交易的人来讲，会有很大的认识上的困难，学好本章显然是进行期货交易的基本前提。

第一节 标准化期货合约

一、期货合约的标准条款

期货合约是交易所指定的，规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量实物或者金融商品的标准化合约。期货市场中交易的都是标准化的期货合约。标准化的期货合约，对于交易品种、交易单位、报价时间以及交易日和交割地点等，都有明确的规定。参与期货交易的投资者，必须在期货经纪商那里开户，并且提前向资金账户中汇入足够数量的现金，才能够在特定的交易时段来参与标准化期货合约的买卖。

具体来讲，标准化的期货合约包括以下基本内容：

(1) 交易品种：交易品种是指投资者买卖期货合约的目标商品名称。例如，投资者可以在期货交易时段买卖大连商品交易所的“豆一”期货合约。标准合约

交易品种就是黄大豆一号。

(2) 交易单位：期货交易单位，是指投资者一次能够买卖的最低期货合约对应的商品数量。通常来看，交易一手（一次买卖期货合约的最小单位）对应的商品可以是10吨、5吨，也可以是1000克、15千克等。不同的交易单位当然可以是10吨/手、5吨/手、1000克/手或15千克/手。交易单位之所以有很大差别，与期货合约对应的商品的价值分不开。如单位重量的“豆一”的价值比较低，应用的交易单位就是10吨/手，而对应的同等重量的黄金的价值比较高，使用的交易单位就是1000克/手了。

(3) 报价单位：报价单位，因为商品的价值不同，国内商品期货使用的是元/吨、元/克等。

(4) 最小变动价位：最小变动价位限定了投资者开仓或者平仓买卖期货时报价的价格。并不是每一种商品期货合约变动的最小价格都是1个报价单位。最小变动价位可以是1元/吨、5元/吨、10元/吨、0.01元/克。因此，期货价格波动的过程中，很多价位很可能根本不会出现。例如，聚氯乙烯期货的最小变动价位是5元/吨。实战当中，投资者不可能报出7001元/吨、7002元/吨、7003元/吨等不是5的整数倍的价格。

(5) 涨跌停板幅度：涨跌停板对期货价格有限制作用。通常，标准期货合约的涨跌停板在 $\pm 3\%$ 、 $\pm 4\%$ 或者 $\pm 5\%$ 。如果保证金是10%的情况，通过杠杆作用可以放大至 $\pm 30\%$ 、 $\pm 40\%$ 或者 $\pm 50\%$ 的水平。很明显，期货交易的短期波动风险是非常高的。一不小心，投资者的资金波动在一天内就可以高达 $\pm 50\%$ 。特别的情况是，投资者在高位做空或者是低位做多开仓的时候，如果期货价格波动恰好相反，投资者可能会损失超过50%的资金，这样风险就会非常高。

(6) 合约交割月份：交割月份也叫做合约月份，是商品交易所对期货规定的实物交割的月份。买方应该在期货合约到期时，按照合约规定的数量和质量交付货款接收货物；卖方则应该在相同的日期按照合约的规定交付货物接收货款。

(7) 交易时间：每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00。

(8) 最后交易日：合约到期前，最后交易日的确定通常与最后交割月份相关。例如，郑州商品交易所的白糖期货合约，最后交易日在交割月份的第10个交易日。

(9) 最后交割日：买卖双方进行实物交割的日期，与交割月份有关。通常是

在最后交易日顺延几天。例如，郑州商品交易所的白糖期货合约，最后交割日就定在合约交割月份的第 12 个交易日。

(10) 交割等级：期货合约对应的目标商品，交割的质量等级是有一定的限制的。只有符合一定标准的商品，才能够成为真正的交割商品。

(11) 交割地点：交割地点通常是在交易所指定的交割仓库进行的。

(12) 最低交易保证金：交易保证金通常为合约价值的 5% 左右，而期货经纪商会在这个基础上上浮几个点位。例如，白糖期货合约的交易保证金为合约价值的 6%，通常期货经纪商会在这个基础上增加几个点位，到 10% 的水平。

(13) 交易手续费：交易手续费通常会在每手几元钱，不同的交易品种有一些区别。例如，白糖期货合约的交易手续费为 4 元/手。

(14) 交割方式：实物交割。

(15) 交易代码：在期货交易过程中，不同的代码表示不同的品种。例如，白糖期货合约的交易代码为 SR。

(16) 上市交易所：国内期货交易所有大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所和中国金融期货交易所。

二、期货合约实例——白糖期货合约

郑州商品交易所白糖期货合约如表 1-1 所示。

表 1-1 郑州商品交易所白糖期货合约

交易品种	白砂糖
交易单位	10 吨/手
报价单位	元/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一个交易结算价的正负 4%
合约交割月份	1 月、3 月、5 月、7 月、9 月、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00~11:30 (法定节假日除外)，下午 1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	标准品：一级白糖 (符合 GB317-2006)；替代品及升贴水见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	4 元/手 (含风险准备金)

续表

交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所

如表 1-1 所示，白糖期货合约中包括非常广泛的内容，涉及相关的交易品种、交易单位到上市交易所等 16 项内容。不过，这其中与投资者实战期货交易息息相关的内容，主要是交易单位、报价单位、最小变动价位、交易时间、交割月份、最低交易保证金、交易手续费、交易代码等。实战期货交易中，这些相关的指标合约信息是必须清楚的。而相关的交割方面的信息，如果不是做套期保值交易的投资者，只要做到了解就可以了。因为套期保值交易涉及实物交割，对应的交割方面的内容也需要知道。

小提示

由于白糖的期货波动周期比较大，市场供给和需求都比较庞大，成为郑州商品交易所的一个重要品种，自然是水到渠成。从白糖期货的交易情况来看，交易显然是持续活跃的趋势。按照 10 吨/手双边计算的成交量来看，白糖期货在 2006 年成交为 5868 万手，日均成交 24.3 万手，日均持仓为 11.2 万手；2007 年成交为 9094 万手，日均成交 37.5 万手，日均持仓为 40 万手。到了继续大幅度增长的 2008 年和 2009 年，成交量已经高达 33092 万手和 29207 万手，日均交易量突破 100 万手和 130 万手。另据美国期货业协会统计，2008 年，全球成交前 10 名的农产品期货和期权当中，郑州商品交易所的白糖期货位居第一。

三、期货合约的种类与作用

1. 期货合约的种类

商品期货：标的物为实物商品的期货合约，就是我们所说的商品期货。商品期货的种类繁多，通常有农产品期货、金属期货和能源期货三大类。农产品、金属和能源的供需量比较大，价格波动也比较剧烈，并且对于分级和运输方面来说，也比较容易，因此能够成为商品期货合约。

金融期货：金融期货的标的物是金融工具，而非可以看到的大宗商品。或者说，一般的金融产品是金融期货的标的物。金融期货在交割的时候，不存在质量

问题，并且经常会采用价差结算的现金交割方式。细分的金融期货，根据标的金融产品的不同，又可以划分为利率期货、股指期货和外汇期货。

利率期货：利率期货是指标的资产价格依赖于利率水平的期货合约。常见的有长期国债期货、短期国库券期货和欧洲美元期货等。

股指期货：股指期货的标的物是股票价格指数。该指数并没有一般商品期货的实物形式，是一种特殊的商品。在实战交易的过程中，买卖双方只能把股价指数换算成货币单位来结算。在股指期货交易中股指期货没有实物交割。这也是股指期货与其他期货品种的最大区别。

外汇期货：外汇期货又称为货币期货，是一种在最终交易日，按照当时的汇率将一种货币兑换成另一种货币的期货合约。

2. 期货合约的作用

期货合约的作用主要体现在两个方面：其一，吸引套期保值者参与期货交易，利用期货合约来规避现货市场的商品价格波动造成的风险，减少出现亏损的可能性；其二，吸引投资者来参与期货交易，增加期货市场的流动性，减少流动性风险。

第二节 期货交易、现货交易与股票交易的区别

期货交易、现货交易和股票交易，三者的主要区别，体现在交易时间、交易成本、卖空机制、杠杆效果、结算方式和交易关注点不同。

交易时间区别：期货市场采用 T+0 交易制度。而股票市场却是迟一天的 T+1 交易制度。两种交易制度的不同，表明投资者的买卖操作有很大不同。采用 T+0 交易的期货市场与现货市场，只要交易的时间段是正确的，都能够完成期货的建仓、平仓和现货的买卖操作。股票交易却不同，当日买入的股票必须等到第二天以后，才能够进行卖出的交易。

交易成本区别：期货市场的交易成本是比较低的，每一手只有 10 元左右的交易费用，从百分比上来看，不过是万分之几的水平。而股票市场的交易费用要复杂得多，通常会在交易金额的千分之几的水平。相比于股票交易，期货市场的

交易成本要低得多。

卖空机制区别：期货市场可以做多，也可以做空，只要开仓方向顺应了期货价格的波动趋势，那么平仓之后就能够获得不错的回报。股票市场则不同，不能够出现做空获利的情况。虽然对于某一些股票也存在着融券的操作，但只是对少数的股票而言的。股市中多数的证券品种，投资者只能够在买入后股价上涨的过程中获利，不可能做空获利。

杠杆效果区别：期货市场采用的是保证金交易，少量的资金就可以操作大量的期货品种，实现放大的杠杆操作。这样，在期货价格波动的过程中，可以在做单方向正确的时候获得更丰厚的利润。当然，期货持仓方向如果与期货价格的运行趋势不一致，也会因为杠杆的存在造成更大的投资损失。股票市场是不存在杠杆交易的，买入股票的资金必须是 100% 付清的，少一分都不能够成交。从资金的利用效率来看，期货市场的利用效率显然要高于股票市场。等量的资金，在期货市场上获利或者是亏损的程度会更高。

结算方式区别：期货市场上，通常是不会进行实物结算的。只有期货品种的交割日到来的时候，才会有实物交割出现。而股票市场的交割出现在买卖活动中了。当时买入或者卖出股票后，伴随着股票数量的增加或者减少。实际上，股票市场是随时可以进行交割的。

交易关注点不同：期货市场的关注点，通常在典型的交易品种以及对应的供求关系上。股票市场的关注焦点，在于单个上市公司的经营情况和今后的发展潜力等。对于股指期货，投资者还需要关注经济发展的前景、股市走向以及股指期货权重股的表现等内容。股票市场的关注点，有时候可以仅仅是单一股价的表现或公司业绩的情况。

第三节 期货商品的特点

能够成为期货商品的，一定有大宗商品的特征。大宗商品的价格波动非常大，参与的供需双方又比较多，如果商品又比较容易存储，便可以成为期货交易品种。为了期货上市后能够成为活跃的交易品种，供需状况较大是支撑期货品种

成功推出的关键。而现货价格的波动，为期货的价格发现和套期保值操作提供了存在的基础。从实战当中看，国内重要的商品期货品种，其实都具备大宗商品的典型特征。之所以在多年的交易中经久不衰，也是供需双方保值的需求和价格发现的需要，促使期货交易火热进行。

一、容易存储和运输

期货商品的重要特征，是容易存储和运输。因为在期货交割之前，必须有存储的环节来支撑。没有合格的存储方法，期货商品是不可能长时间内储存的，更谈不上交割了。当然，除了能够长时间存储以外，期货商品还应该是可以运输的。在交割阶段，不同的商品被顺利交割后，获得商品的买家会在完成交割手续后运走货物。这样，相应的操作也就出现了。

二、容易划分等级

期货商品在等级划分以及标准化方面，应该是比较容易做到的。因为，只有标准化的期货商品，才能够被供需双方接受，才能够成为双方认可的交易品种。被规定了一定质量标准的期货商品，其质量一定是非常稳定的。否则，供需双方必然不会接受不同标准的商品的相同价格。

三、价格波动比较大

价格波动比较大的商品，才有望出现在期货市场当中。如果价格波动比较大，有稳定价格的内在推定因素。供需双方都希望价格稳定，便于现货的买卖活动顺利进行。有买入商品的投资者，可以在期货市场上做保值操作，以减少今后买入商品的成本升高的风险。本身有期货商品的供货方，又能够利用期货市场来稳定价格，减少今后损失的可能性。期货市场的出现，正好为价格波动较大的商品提供了发现价格、稳定价格的机会，为供需双方的顺利交易提供了支持。

四、供需量比较大

在供需量非常大的情况下，受到更多的买家和卖家的关注，价格波动情况更值得使用期货来稳定。供应量大的商品，可以在更大的范围内进行充分竞争，形成权威价格。单一资金庞大的机构，不容易在期货市场上操纵期货价格，容易避

免价格垄断。可以想象的是，那些垄断价格或者计划定价的商品，基本上维持不变，是不可能使用期货价格来定价的。

第四节 国内重要商品期货品种

一、大连商品交易所——大豆一号

1. 黄大豆合约概述

中国是大豆的原产地，早在 4700 年前就有了大豆的种植。20 世纪 30 年代，大豆的种植已经遍及世界各国。其中，全球大豆的收获期主要是南美的巴西、阿根廷的 3~5 月以及北半球的美国、中国的 9~10 月。这样，每隔半年的时间就会有新的大豆上市供应。而美国是世界大豆最重要的供应国，其大豆产量对世界大豆价格的影响也很大。中国则是世界大豆的最大进口国。

大豆是非常重要的粮油及农产品。因其所含的蛋白质比较高（比禾谷类作物高 6~7 倍），联合国粮农组织极力主张推广大豆食品，以解决发展中国家蛋白质资源不足的问题。大豆还是世界上最主要的植物油和蛋白粕提供者。因此，大豆期货合约自然就成为世界上主要的农产品期货品种。大豆的价格波动大，产业链条又很长，参与企业众多的情况下，大豆期货品种的出现，为投资者和企业提供了规避风险和投资的需求。

2. 黄大豆的生产与消费

大豆的生产遍及全世界，北美、南美和亚洲的种植面积是最大的。其中，美国是世界上最大的大豆生产国，巴西、阿根廷和中国分别居世界第 2、3、4 位。中国种植的全部为非转基因大豆，而北美和南美则以转基因大豆为主。1997~2009 年中国大豆产量如图 1-1 所示。

大豆的出口市场中，美国居世界第一位，该国的出口量占其总产量的 45% 以上。巴西、阿根廷的大豆出口分别居世界第 2 位和第 3 位。中国则是世界上最大的大豆进口国，2008~2009 年度共进口大豆 4110 万吨，占世界大豆贸易量的 53.3%；欧共体进口量为 1500 万吨；日本每年进口 400 万吨。1997~2009 年世界