



【无形期货实战系列】

理念 · 方法 · 收益

稳健的操作理念  
稳定的赢利模式

精辟的指标分析方法 行之有效的交易技巧 经典的实战案例解析

# 一年十倍的

## 期货操盘策略(四):无形套利模式

### WUXINGQIHUOSHIZHANXILIE

→ 无 形◎著 ←

无形套利模式的优势

简单易学 心态稳定

适用于任何资金规模 日内交易机会多

唯一可制度化的交易模式



《一年十倍的期货  
操盘策略》丛书

均可联系作者免费获得无形期货

20个内部视频  
教学软件

一年十倍=每天赢利1%×240个交易日



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

【无形期货实战系列】

# 一年十倍<sup>的</sup>

期货操盘策略(四):无形套利模式

无 形◎著



中国经济出版社

地址:北京西城区百万庄大街24号 电话:010-63996399

·北京·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

一年十倍的期货操盘策略. 4, 无形套利模式/无形著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 7

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2485 - 5

I. ①一… II. ①无… 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 087839 号

责任编辑 余静宜

责任审读 霍宏涛

责任印制 常毅

封面设计 任燕飞工作室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市昌平区新兴胶印厂

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 17

字数 249 千字

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次

书号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2485 - 5/F · 9733

定价 48.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

# 前 言

## 三大遗憾

其实在写作本书的时候,我内心略有不甘。朋友们相劝道:这个方法是你创立的,由你公布出来也是应当的,而且如果这个方法得到市场认可,吸引投资者来操作,岂不更容易实现赢利?仔细想想也是,心态上略微有了些平衡。

圈里那些做投资公司、发行私募产品的朋友,他们的操作模式很多都是套利,初步接触了我这套方法后,总想邀请我为他们公司进行无形套利模式的培训,我开玩笑地与他们说:低于一百万不讲。“行啊,但必须不能有任何保留,全部要讲,并且还要带我们操盘手一起操作个一年半载的。”后来,可能也是朋友口碑相传,一些国内知名高校的期货班也邀请我去讲解无形套利模式。看到我创立的套利模式能够被越来越多的人接受,心里更是平衡了许多。

并不是单纯因为所谓的利益让我平衡,而是我觉得碰到了识货的主。但遗憾的是,又有多少识货的主呢?很想推广这个可以为投资者带来稳定赢利的模式。但又担心好东西被无视,甚至是被糟蹋!因为人心总是贪的,这种低风险稳赢利的套利模式带来的年预期80%~100%的收益可能许多人都觉得少。

直至写完了此书,我的内心依然有些遗憾,迟迟不想交稿。这种心态很矛盾,应当就像嫁女儿一样吧,很希望女儿嫁出去过得幸福,但又有深深地忧虑……说不清的复杂心情。

第一个遗憾是由本书的编辑余静宜约稿而来的。她约我把无形套利模式整理成稿,公开出版。她说很多读者朋友都想了解这套方法,你就好好写作吧。没办法,谁让她把《一年十倍的期货操盘策略》系列策划得这么好,得到了这么多朋友的好评,这个面子不给也得给。但真的心存不甘,这应当算

是一种遗憾吧。

第二个遗憾是自己造成的。本书的内容是我下了狠心,把核心技术和环节介绍得非常具体,我在高校进行的培训和机构培训过程中的同步操作都没有讲得这么具体,目的就是为了回馈这么多读者朋友对我的支持。虽然有些不太情愿,这也应当算得上是第二大遗憾。唯有各位读者朋友真正学好并且运用好这种套利模式,我才会消除心中的遗憾。

第三大遗憾是来自各位读者朋友。这算是一种预测吧,我真心觉得肯定没有那么多人会认可我独创的无形套利模式。因为它相比日内投机来说,真的很不刺激,这就好像日内投机是各种美味,而我的套利模式,则是萝卜白菜。但是,鱼生火,肉生痰,萝卜白菜保平安。您能真正地明白吗?内心其实真的希望这个最大的遗憾可以落空。

无形套利模式的优点:

1. 简单易学。相比投机来讲,即使您没有太多经验(只需要知道什么是K线及常用指标的使用方法),一用便可完全学会,绝不夸张,这是我以及参加现场培训学员们的切实体会。

2. 操作时始终可以保持稳定的心态。因为是双边对冲,追求的是价格同方向涨跌幅差异的获利机会,所以,价格是涨是跌根本没有必要关心,也不要像日内投机那么累,需要时刻盯盘。有了稳定的心态,好的技术才有发挥的基础。

3. 任何资金规模都适用。小到一二十万,大到数亿资金,这套方法均适用。因为可用来套利配对的品种有好几个,资金大了,分配一下,每组各做一个套利结合便可以。同时,多空仓位降低风险的作用,也符合超大资金追求低风险、稳收益的要求。

4. 交易机会多。虽然无法与日内投机每天好几次的交易机会相比,但无形套利模式的交易机会每天都有,不过,每天也只是一两次机会,这主要是受模式的限制。同时,它既可以做日内,也可以做趋势,只要投资者的心态不是非常急躁,这么多的交易机会是绝对够用。

5. 唯一可以制度化的交易模式。这是无形套利模式最主要的优势所在!将其交易规则完全制度化,而后下单员只要按此制度执行就有极大的胜算。用人脑分析也可以,不用人脑分析,只按制度办事也完全可行。这是其他任何交易方式都无法具备的优势。制度化交易,一切指令都按预设好

的复杂条件进行,完全不需要人工分析,只不过无形套利模式的收益要高于一般程序化交易系统,并且交易模式的设定上要简单许多。这也是我身边的投资公司所最为看中的。

其实在国外,对冲交易非常盛行,这一点不承认绝对不行,许多老外对于收益的看法,比我国投资者要理性与成熟得太多太多。国外有位著名的投资大师总是看多黄金,无论到哪里都看多黄金,真要是单边持有,早赔完老本了,但人家依然生存得很好,为啥?没有其他的品种做对冲行吗!

不管怎么样,本书已经完稿了,还是希望它可以像《一年十倍的期货操盘策略(1~3)》一样,为投资者带来收益。

凡购买无形期货实战系列图书的读者朋友,均可以联系我助手的QQ索取20个读者免费赠送版课件,以此感谢各位朋友的支持。

联系方式:

助手QQ:987858807

电话:13810467983

百万账号实战展示博客:wxqhsz.blog.sohu.com

无 形

2013年5月18日

## 前 言 /001

### 1. 什么是无形套利模式 /001

- 1.1 无形套利模式的基本概念 /003
- 1.2 无形套利模式的硬性要求 /006
- 1.3 无形套利模式的形式 /010
- 1.4 无形套利模式的优势 /012
- 1.5 无形套利模式的年化收益 /014

### 2. 无形套利模式的术语 /017

- 2.1 什么是龙头 /019
- 2.2 什么是跟风 /020
- 2.3 什么是盈利仓 /021
- 2.4 什么是保护仓 /022
- 2.5 什么是盈利仓、保护仓互换 /024
- 2.6 什么是套利转投机 /026

### 3. 常用配对套利品种特点 /029

- 3.1 PTA 与 L 套利特点 /031
- 3.2 沪铜与沪锌套利特点 /035
- 3.3 螺纹与焦炭套利特点 /038
- 3.4 豆油与棕榈套利特点 /041
- 3.5 豆粕与大豆套利特点 /043
- 3.6 豆粕跨期套利特点 /045

4. 无形套利模式强弱判断技巧 /049

- 4.1 利用涨跌幅判断强弱差别 /051
- 4.2 利用高低点位置判断强弱差别 /058
- 4.3 利用突破点判断强弱差别 /068
- 4.4 利用均价线判断强弱差别 /077
- 4.5 利用波段涨跌幅判断强弱差别 /087
- 4.6 利用各种指标判断强弱差别 /098

5. 无形套利模式开平仓技巧 /109

- 5.1 开仓的基本要求 /111
- 5.2 在小差价区间开仓 /113
- 5.3 在价格安静状态时开仓 /123
- 5.4 优先趋势开仓 /134
- 5.5 在结算价附近开仓 /144
- 5.6 平仓的基本要求 /153
- 5.7 不利趋势平仓 /155

6. 无形套利模式的风险 /167

- 6.1 无形套利模式的常态风险 /169
- 6.2 双向龙头风险 /172
- 6.3 龙头转跟风风险 /183
- 6.4 两头赔风险 /194
- 6.5 风险的化解技巧 /198

7. 无形套利模式经典案例 /203

- 7.1 2013年4月18日豆粕跨期套利案例 /205
- 7.2 2013年4月23日螺纹焦炭套利案例 /215
- 7.3 2013年4月19日PTA与L套利案例 /227
- 7.4 2013年4月22日沪铜沪锌套利案例 /238
- 7.5 2013年5月3日黄金白银套利案例 /249





## • 什么是无形套利模式

---

无形套利模式对于许多投资者来讲是全新的交易模式，所以投资者需要了解这套交易模式的独有特点和优势所在。



## 1.1 无形套利模式的基本概念

**学员姜宏涛：**

之前学习过老师的日内投机技术，但后来知道老师的实盘一直是使用无形套利模式，想必这种方法的效果应当更好，所以，想再学习一下老师的这套交易方法。那老师的套利模式具体是什么样的呢？

**无形：**

您学习了日内投机技术以后，套利模式的学习就更容易掌握了，因为无形套利模式相比日内投机的技术要简单许多。您有了日内交易的经验，学习无形套利模式只需要一周的时间就足以掌握其操作的核心所在。

无形套利模式涉及的日内投机技术并不多，而更多的是突出强弱的差别。

**学员姜宏涛：**

在学习老师的日内交易技术的时候，您也很看重强弱的差别，并不断地告诫我们一定要选择涨跌力度强的品种进行交易，那么，无形套利对于强弱的差别是不是也是这个意思呢？

**无形：**

在强弱的判断上，日内投机与无形套利模式所运用到的方法是完全一致的。但不同的就是，日内交易在判断出强弱品种后，只对强势品种进行交易，而无形套利模式则是要分别对强与弱两个品种进行交易。

**学员姜宏涛：**

老师您的套利方法与传统的套利有什么样的区别呢？在学习期货的过程中，也曾听说过关于套利的一些知识，但总觉得套利好像并不适合普通的投资者，所以也没有深入学习过。

**无形：**

无形套利模式与传统套利的模式有很多相同之处，但也有很多不同之处。无形套利模式是建立在传统套利的基础上，并融入投机交易方法的优

点而组合在一起的,在机会的把握上,更容易让投资者接受。不同之处就在于:无形套利模式由于加入了投机的操作方法,所以,在具体交易过程中,其灵活性更高,介入点更容易确定。

**学员姜宏涛:**

传统的套利好像是涉及价差、牛市套利、熊市套利之类的概念,这些好像很复杂,老师您的这套交易模式是不是也是如此呢?

**无形:**

无形套利模式虽然是建立在传统套利的基础之上,但是,投资者并不需要了解传统套利所涉及的一些概念。传统套利的方法我也深入学习过,在学习的过程中也的确感到过于烦琐,所以,我一直在琢磨如何将这些烦琐的概念简化,最后我结合实战终于找到了方法。

**学员姜宏涛:**

既然不涉及传统套利的概念,那我们学习的时候,应当从什么方面入手呢?

**无形:**

首先是了解无形套利的基本概念,其实就是学习其交易规则,最后就是掌握核心的强弱判断技术及认识其风险,然后再通过一段时间的实战,就可以彻底学会无形套利模式了。而这些所涉及的内容只要您有基础的经验都可以很轻松地掌握。所以,学习无形套利要先改变一下以往的观点:套利并不复杂,而且远比日内投机技术简单。只不过在收益上二者有区别,套利的年化收益要低一些,但却是稳定收益的利器。这也是我为什么使用它的原因,它可以帮我实现稳定且持续性的收益,而不像日内投机一样,收益曲线的波动幅度会略大一些。稳定的收益才是职业投资者真正的追求。

**学员姜宏涛:**

我是不是可以这样理解老师的套利模式:它是帮助投资者实现稳定收益的方法,它是建立在传统套利基础上,融入老师日内投机技术而成的一种新型的套利模式,它比较简单易学,没有那么多复杂的概念,只要把握住价格波动时的强弱差别就可以了。

**无形：**

您的总结比较全面。传统套利是什么，我们没必要多讲，大家想了解的，百度一下就可以找到答案。只需要知道无形套利模式与传统套利的区别就行，无形套利模式比传统套利模式的收益要高，无形套利模式比传统套利更容易学习。因为无形套利模式不关心价差，价差别说是普通投资者，就是专业人士也很难分清相关品种什么时候的价差才是合理的，不同的经济形式，不同的趋势方向，许多不同的因素必然导致目标品种的价差也是不一样的，这怎么能判断得清楚呢？

而唯有价格的走势的强弱差别是可以确定的，只要判断出了强弱关系，也就等于找到了无形套利模式操作的机会。

**学员姜宏涛：**

那么无形套利模式到底融入了哪些日内投机的技术呢？

**无形：**

主要融入的日内投机技术就是：价格波动的强弱判断，这是传统套利所不具备的；另外融入的就是开仓时机、平仓时机的处理，这些都是以日内投机为基础的，是传统套利所不具备的；最后融入的就是风险的处理方式，这也是传统套利所不具备的。

综合这三大因素，使无形套利模式的交易机会远多于传统套利，并且风险比传统套利要低很多，也正是由于融入了日内投机的技术，所以，在风险低的情况下，收益却比传统套利要高很多。

**学员姜宏涛：**

那老师的套利模式与日内投机相比又有什么样的区别呢？

**无形：**

首先，与日内投机相比就是交易机会肯定要少很多，无形套利模式一般日内交易不超过三次机会，但日内投机的交易机会却远比三次要多。其次，是收益要比日内投机低，这主要是被模式所限，日内投机是单边交易，只做一个方向，而无形套利模式是同样进行多单与空单的交易，不管价格是涨是跌，指定另一部分仓位是要亏损的，所以，收益上要低于日内投机。但无形套利模式最大的优势就是稳定，这也是为什么我现在的操作以及为理财客户的操作都以无形套利模式为主的原因，就是因为这种方法安全性高，另外

对于大资金来讲年化80%~100%的预期收益已算是很高的了。

**学员姜宏涛:**

容易学习、操作机会不少、风险小,看来,我也要转变一下交易的方法,跟随老师的步伐。您用的方法肯定是可以长久赢利的方法。

**无形:**

其实我们看一下国外许多著名投机公司的交易模式就会发现,他们都是采取套利的模式进行操作的。单边投机收益的确很高,但它面临的风险也是对等的,置身于这个市场,绝对不能只考虑收益而忘掉风险。真正成熟的投资者都是先看风险,再去看收益的。

**学员姜宏涛:**

是不是因为老师加入了许多投机的技术,使您的套利模式的内容更加丰富,所以,您才把这个方法命名为“无形套利模式”呢?

**无形:**

是这样的。套利这并不是我发明的,无形套利模式是建立在传统套利基础上,加入了许多传统套利所不曾有的内容,使它的操作更加简便,更加适用于各类投资者使用。所以,这个专利是属于我的,因此,用我的笔名为其命名。

总体来说,无形套利模式的概念就是:在传统套利基础上融入使用分析与操作简化的投机技术,使其交易更加灵活、风险更低、收益更高、交易机会更多。它是一种新型的套利方法,只要投资者对收益的要求不是太高,那么,无形套利模式都可以满足投资者的合理收益预期。

## 1.2 无形套利模式的硬性要求

**无形:**

任何交易方法都有与其配套的硬性要求,只要按照这些操作要求去交易,就可以降低风险以及提高收益。您先来说一下我们之前介绍的日内投机的一些基本要求吧。

**学员姜宏涛:**

首先,是必须要注重盘面的多空状况,根据盘面多空状况决策当天的交

易方向;其次,一定要查看分时线与均价线的关系,然后根据其关系确定交易的方向;最后,就是根据老师的技术细节确定介入点位以及止损点位。

**无形:**

进行日内投机交易,只要根据您说的前两项确定交易方向,基本上就不会犯什么大错,这是绝对不可动摇的分析流程。无形套利模式也是如此,它也有着不可动摇的硬性要求。基于您对套利的了解,您可以说出大致有什么样的硬性要求吗?

**学员姜宏涛:**

我觉得首先应当是一多一空进行操作,如果只是做多或是只是做空就不是套利了;其次就是要求仓位一致,最后就是品种相关联。

**无形:**

一多一空的开仓方向是首要的硬性要求,对于初学的投资者来说,必须要坚持这样的持仓模式,但随着交易水平的提高,则可以使用无形套利模式中的技巧将其转变成为投机单,或错过开仓时机,以谋取更有利的开仓价位或是进一步提高收益。但无论怎样去做,套利的持仓方向是必须要一边多单,一边空单,这是不可动摇的。

**学员姜宏涛:**

涉及老师的强弱概念,一多一空不管价格是涨还是跌,都应当是一个是强势品种,一个是弱势品种吧?

**无形:**

完全正确!假如价格是处于上涨状态,那么,多单的品种必须是强势上涨迹象更明显的,而空单必须是上涨弱势状态比较明显的;反之,如果价格是下跌的,则多单一定要是下跌弱势特征明显的,而空单一定要是下跌强势特征明显的。这也就符合了强弱的要求。

品种相关联也是比较重要的一点,只有操作的目标相关性很大,才会同一时期同涨同跌,这样才有机会根据其强弱关系获取价格涨跌时出现的波动幅度差异的收益。当然,在无形套利模式中,目标品种即使没有任何关联,只要技术上存在强弱差别,同样可以进行套利交易,但这种方法只适合经验丰富的朋友,对于新接触无形套利模式的朋友来说,不建议对关联性不

高的品种进行操作。

**学员姜宏涛:**

老师所说的同涨同跌, 以及其强弱关系带来的波动幅度差异的收益是什么意思? 希望老师详细介绍一下。

**无形:**

比如豆粕 1305 合约与豆粕 1309 合约, 这两个品种必然会在同一时期出现上涨或是下跌, 可以这么说, 95% 的时间, 它俩要涨一起涨, 要跌一起跌, 就连分时线的整体形态都高度接近。但是, 它们虽然在同一时期同涨同跌, 其涨跌幅度肯定是不同的, 比如上涨时, 豆粕 1305 合约涨了 50 元, 可能豆粕 1309 合约只涨了 35 元, 这样是不是就有了 15 元的波动幅度差异呢? 而这个波动幅度差异对应的就是无形套利模式的赢利空间。

**学员姜宏涛:**

看来只有强弱比较分时才会有这样的赢利机会, 不过老师所说的强弱差别其实每天都会出现, 这就意味着无形套利模式每天都有操作机会。

**无形:**

无形套利模式不仅适合于日内操作, 而且进行趋势性操作也是非常适合的, 这一点大家可以在后期的实战中慢慢体会。

另外一个核心就是: 开仓数量一致, 您对这句话的理解是什么?

**学员姜宏涛:**

我认为就是这个品种开仓了 100 手, 另一个品种也要开仓 100 手, 或是这个品种开仓用了 100 万元, 另一个品种也要用 100 万或接近 100 万的资金进行开仓。

**无形:**

猛地一看好像正确, 其实并非如此。比如: 豆粕跨期套利、豆粕与大豆的跨商品套利的确是这样, 这个开 100 手, 那个也要开 100 手, 但并不是所有的品种都是这样的。

无形套利模式中开仓数量一致的真正含义是指: 两个交易的品种, 各自波动一个最小变动单位时, 导致的两个品种盈亏完全一致。这一点投资者一定要搞清楚!



比如豆粕与大豆,它们的一手的合约量都是10吨,价格最小变动单位为1元,各开100手也就意味着这两个品种各自波动一个最小变动单位带来的赢利都是1000元,这就符合了要求。

再比如PTA与L套利,PTA开仓一手价格变动一下带来的盈亏是10元,而L开仓一手价格变动一下带来的盈亏是25元,很显然,如果对这两个品种各开仓一手的话,带来的盈亏是完全不一致的,这样的开仓就不符合开仓数量一致的要求,那该怎么做呢?应当对PTA开5手,对L开2手,这样一来,PTA变动一下带来的盈亏是50元,L变动一下带来的盈亏也是50元,开仓达到了要求。

两个品种各自开仓数量的多少与一手的合约量与最小变动单位有关,二者的乘数与另一个品种如果一致,开仓比例就是1:1,否则,投资者就要在开仓时计算一下其开仓的数量,一定要求开仓后价格每波动一下,带来的盈亏完全一致。

**学员姜宏涛:**

还好老师讲解了一下,否则在以后交易时亏损都不知是亏在哪里。除了以上三点硬性要求外,老师的无形套利模式还有什么要求呢?

**无形:**

另外两点要求就是:开仓时间一致,以及同为主力合约或成交活跃品种。

**学员姜宏涛:**

同为主力合约或成交比较活跃品种容易理解,这应当是针对流动性做出的要求。如果一个品种成交比较活跃,而另一个品种成交比较呆滞,这样就会在开仓的时候遇到困难,无法顺利地开仓以及平仓,这就会增加额外的风险。这一点在投机操作时老师也告诉过我们,大资金不要碰成交量较少的品种。

但开仓时间一致具体针对的是什么呢?

**无形:**

从套利的角度来讲,如果只开一个方向的仓位,那就意味着要面临很多的风险,因为这个持仓缺少了另一部分反向持仓的保护,此时赚取的是单方向价格波动的收益,而不是价格涨跌幅差异的收益。所以,在开仓的时候,