

期货交易技巧

黄耀华 主编

期货经纪人丛书

乔 刚 主编

北京工业大学出版社

78307
1174

381723

• 期货经纪人丛书 •

期货交易技巧

主 编：黄耀华

副主编：廖一 任振兴 邱永和



北京工业大学出版社

381723



(京)新登字 212 号

· 期货经纪人丛书 ·

期货交易技巧

主编 黄耀华

副主编 廖 一 任振兴 邱永和

*

北京工业大学出版社出版发行

各地新华书店经销

北京印刷学院印刷厂印刷

*

1995 年 6 月第一版 1995 年 6 月第一次印刷

850×1168 毫米 32 开本 印张 5.75 字数 133 千字

印数:1~13000 册

ISBN 7-5639-0364-X/F · 51

定价:6.80 元

序 言

近几年来,期货交易在我国已成为继股票证券、房地产之后又一经济热点。自1990年我国第一个以发展期货交易为目标的郑州粮食批发市场成立之后,又陆续有一些重要的商品交易所纷纷在深圳、上海、北京等地设立。1992年下半年以来,期货经纪公司的组建急速发展,企业及居民个人参与期货交易的范围也日益明显扩大。但同时,在我国期货市场的发展过程中,也出现了一些令人担忧的问题。这些问题除了同我国目前正处于新旧体制转化、经济体制及经济政策还存在诸多不适应、期货交易管理机构和期货交易法规建设尚不健全有关之外,恐怕同我们目前还缺乏足够数量的、高素质的期货经纪人,也有着直接的关系。

众所周知,期货市场是通过交易所会员、期货经纪人而实现其交易活动并面向全社会开放的。因此,全社会各个方面对于期货交易所的参与程度及状况如何,就同我们是否具有一批高素质的期货经纪人密切相关。期货交易是国际公认的高风险同时也是高智力行业,它不仅需要期货经纪人具有关于期货交易的专业知识,同时还具备更广泛的信息收集、整理和判断的能力。能否在我国尽快培养并发展一批高素质的期货经纪人,就成为关系到我国现有的商品交易所和整个中国期货市场能否健康发展的一个重要问题。正是由于如此,我们组织编写了这套以期货经纪人及其他相关读者为对象的期货经纪人丛书。

在我国,要成为一个合格的期货经纪人,首先就要从思想观念上彻底摆脱旧有的经济体制下所带来的习惯和影响,对市场经济的运行规律有一个基本的了解和把握,进而对期货市场的功能、期货交易的原理有一个基本的了解。实践中我们也可以经常发现,很多同志因为过去多年实行计划经济的影响,对现代期货交易不甚

了解,往往是带着现货交易的理念进入期货市场的,这对于他们正确运用期货市场和我国期货市场建设的健康发展,都形成了某种不利影响。所以,对于什么是期货及期货市场、期货交易的基本原理等,应有基本的了解和把握。

当然,对有些关于期货交易的概念,理论上也并没有完全一致的说法。比如,对于什么是期货交易,它与现货交易是怎样一种关系?事实上就存在各种各样的解释。依照我的理解,所谓期货交易是同现货交易相对应的,现货交易一般是指双方成交之后当即钱物两清(或在较短时间内进行实物交割),双方实现所有权转移。而期货交易从其最一般的意义来讲,就是指买卖双方成交后在约定的未来的一个时间里进行交割的一种交易方式。但在社会经济实践过程中,期货交易实际上是在上述涵义基础上逐步分化为两种类型:一种是指买卖双方以实物交割为目的而签订的远期合约;另一种则是在高度组织化的交易场所买卖由交易所统一制定的关于某种商品或金融工具的标准化合约。目前,人们通常称前者为远期合约交易(FORWARD TRADE);而称后者为期货交易(FUTURES TRADE)。

还有,对于什么是套期保值?其功能是什么?实际上也存在不同的说法。对于这些概念内涵的解释,本世纪的四五十年代之间也发生了一些变化,著名的经济学大家如凯恩斯、希克斯、卡尔多等,也都曾不同程度地参与过这一讨论。对于套期保值的内涵,他们中间有的讲是“排除”了风险,使套期保值可以从事“没有风险的经营”;而有的人强调,套期保值只是“减少”了风险而不是“避免”或“消除”了风险。早期对套期保值的解释,一般是指它使套期保值的状况稳定,其目标是确定性;而后来则普遍认为,套期保值者并未能使其状况稳定,而只是实现了不同类型风险的替代。对于套期保值中是否含有投机成分,更是仁者见仁,智者见智。当然,对于广大期货经纪人来说,并不需要陷入这种纯理论概念之争,但若对有关

期货交易的概念没有一定的了解,其从事期货交易的实践也难免会陷入一种盲目性。

作为合格的期货经纪人,除了要对期货市场、期货交易的基本原理有所把握之外,还需掌握能够得以熟练运用的期货交易技巧。我们都知道,在期货交易技巧中,基本上可划分为两大派别,即所谓技术分析派和基本因素派。尽管这些不同的分析方法和派别都有不同的体系和内容,但在实际操作当中,我们不难发现,成功的交易者往往都是将它们兼收并蓄、综合加以运用。期货交易市场往往是一个瞬息万变的市場。任何变化均可给市场参与者带来损失或盈利。因此,在期货交易技巧上,要求期货经纪人必须根据自身的条件和市场的实际状况,将不同的理论和方法加以综合运用,而不是拘泥于某种固定的理论和公式。实践中成功的期货经纪人,都是通过长期的理论学习和实践经验的积累,注意审时度势、灵活运用,摸索和创造出适合自身特点并行之有效的交易技巧和交易方法。如在入市时机、指令的选择、资金的运用、品种的分布、合约期限的长短等各方面作出精心的筹划,以使自身在多变的市场环境中保持相对有利的地位和优势。只有那些在以上诸方面下得苦功、且注意积累成功经验的人,才会以出色的交易技巧提高自身代客交易的成功比例,使其业绩为社会公众及客户所敬佩,也可成为令同行所折服的佼佼者或排头兵。

作为期货经纪人要实现其交易行为,事实上总是要进入某个或某些交易场所。然而,要使其能够成功地参与那里的期货交易,就要求他们对其将要进入的市场的条件与情况,有一个比较好的了解和把握。从国际上来看,虽然不同的期货交易市场在基本规则上都是相通的,如都是实行公开、公平、公正原则,采用会员制、保证金制度等,但在具体的组织方式、上市品种、结算方法等方面,还存在诸多的差别。从我们国内交易所的设置来看,就可区分为由政府出面组办的和由企业自发联合创办的;在组织形式上有的是采

取会员制的事业法人,有的则是具备会员制形式的有限责任公司;在成交方式上,有的采取公开叫价,更多的则采用计算机撮合,有的实现了交易、结算的全自动化,而有的则停留在手工结算的阶段;有的交易所的全部上市品种都是现货或远期合约,有的仅对部分上市品种采用了标准化合约,有的则全部实行的是标准化期货合约;有的交易所尚属于单品种的专业交易所,而有的则成为多品种、多交易池的综合性交易所。如果就交易规则、结算规则等方面来看,各个交易所更是千差万别。这就要求期货经纪人必须深入细致地了解其所要进入的期货市场的具体情况,这样才有可能使其在参与交易过程中,尽量减少一些不应有的失误。

要成为一个成功的期货经纪人,除了应具备以上几个方面的素质外,恐怕还有十分重要的一点,就是要培养一种良好的敬业精神和职业道德。期货交易是高风险行业,同时也可能会带来高收益,所以作为经纪人,在从事期货交易中,就常常会在种种市场机会面前,面临着一种严格的职业道德考验。瞬间的高额收入,常常会使某些意志薄弱者利令智昏,丢掉职业道德,损害客户利益,以牟取个人私利,这也是期货行业纠纷、诉讼繁多的一个重要原因。所谓经纪人的职业道德,恐怕最为重要的就是对客户的忠诚,信奉客户第一、客户至上的原则。这就要求他们在从事期货经纪活动中必须如实地向客户揭示进入市场的风险,及时准确地为客户提供信息,作好客户投资的参谋,竭诚地为客户提供服务,忠诚地捍卫和保护客户的利益等。所以作为高素质的期货经纪人,除了要熟悉期货交易的基本原理和善于熟练运用期货交易技巧之外,更重要的是能够信守期货行业的职业道德,正确处理自身与交易所、同其他经纪人,尤其与客户之间的关系,凭借着为客户提供优质服务来发展自己的业务和开展同行之间的竞争。也只有那些具备良好职业道德的期货经纪人,才会在激烈的市场竞争中,处于较为有利的地位。同时,良好的职业道德,也是增加自己的客户,壮大自身在交

易所中的市场地位和实力的重要的基础和条件。

显然,在我国期货市场建设刚刚起步,期货交易刚刚有所发展的情况下,要在短时期内尽快培养起一批高素质的期货经纪人,任务是相当艰巨的。然而,正是因为其艰巨而同时对于我国期货市场建设的发展又关系重大,才需要我们为此作出不懈的努力。正是出于这样的考虑,我们推出了这套有关期货经纪人的系列丛书。这套丛书从理论探讨和实务操作两个方面,以分专题的方式就期货市场、期货交易的一些基本问题进行了阐述,主要内容包括:经纪人,交易所、经纪公司与期货市场,交易所组织与管理,金融期货,期权,期货交易技巧,期货交易的结算与风险管理,期货交易中的计算机操作与管理等。这套丛书主要是以北京商品交易所的高级管理人员为主,同时聘请了部分高校和科研院所的研究人员参加了编写。我衷心地希望这套系列丛书能够对我国期货经纪人队伍的培养和成长有所帮助,也希望它能够对那些对期货交易有兴趣的各类相关人员提供参考。

我国市场经济新体制的建立,呼唤着期货市场,而期货市场的发展与完善,又迫切需要有一支具备足够数量的高素质的期货经纪人队伍。这需要我们社会各界为之共同努力。我相信,经过我们大家的共同奋斗,在中华大地上,一定会迅速崛起一支充满活力的高素质的期货经纪人队伍。他们将会以其优异的业绩,在国际期货行业中扮演重要角色,拥有举足轻重的地位和作用!

乔 刚

1993年12月于北京

序

期货市场是市场经济发展的必然产物,也是现代市场体系不可缺少的组成部分。近几年来,随着市场经济的发展和改革的逐步深化,期货市场作为新兴的市场组织形式,开始出现在我国的经济生活中。自1990年10月国务院批准在郑州建立粮食批发市场以来,期货市场有了较快的发展。总的来看,部分企业和从业人员逐步运用了期货市场进行套期保值,迴避生产经营中的风险。期货市场在我国经济发展中初步显示出了积极作用。但由于期货业管理体制不健全,也出现了不少问题。去年以来,中国证监会会同有关部门根据国务院对期货市场确定的“规范起步、加强立法、一切经过试验和从严控制”的方针,大力规范整顿了期货市场,基本上扼制住了盲目发展的势头,批准了十三家交易所作为试点(另两家交易所,经验收合格后再批准为试点),对于期货经纪公司正在进行规范、整顿;坚决停止了各期货经纪公司开展境外期货业务;制订了一批期货交易法规。经过一年多的整顿,期货市场开始向规范化的方向发展。

由于期货市场是现代化高层次市场组织形式,风险性和投机性较大,专业性很强,经营管理水平要求高。因此除了国家应尽快制订和颁布期货交易法律法规,进一步加强集中统一监督管理期货市场外,有关部门还需加快培养和锻炼一批熟悉期货市场运作、管理和具有较好职业道德的较高素质的专业队伍。目前全国期货从业人员有十几万人,虽然大多数人都经过了短期培训,有一定的实践经验,但从期货市场的风险性、投机性和复杂性的特别要求来看,还是很不适应的。作为期货从业人员,特别是经纪人和投资者,除了要对期货市场的基本原理和具体操作了解外,还需要对错综复杂、瞬息万变的期货市场价格趋势进行深入细致地分析和预测,

并在交易的实践中不断总结经验,逐步掌握期货市场的规律和交易策略技巧。而后者的难度是很大的,是一个研究、实践、再研究、再实践的过程。

北京商品交易所副总裁黄耀华等同志广泛接触了解会员及其客户在交易过程中的经验教训和心得体会,并结合自身工作,参考了大量国内外资料编著了《期货交易技巧》这本书。全书共分四篇,生动详细地阐述了从事期货交易的心理承受、市况抉择、资金运用和热门品种等交易技巧,既有严谨的理论分析又有实战的运用个例,是本比较实用的书籍。此书的出版对于提高广大期货从业人员和投资者的抗风险能力及交易技巧等,都是很有裨益的。此书仅可作为交易前参考之用,籍此入市风险则是自负的。

陈宝瑛

1995年3月于北京

目 录

第一篇 走出误区	(1)
1.1 赢得起 输得起	(3)
1.2 不追求浮动盈利	(5)
1.3 众人皆醉我独醒	(7)
1.4 顺势者昌 逆势者亡	(9)
1.5 做唯物论者 不做唯心论者	(12)
1.6 谨戒孤注一掷和到处点火	(15)
1.7 期市无情:不要贪得无厌	(17)
1.8 逼仓:两败俱伤	(19)
1.9 知己知彼 百战不殆	(22)
第二篇 把握市况	(29)
2.1 坚持一个中心两个基本点	(31)
2.2 入市:好的开端是成功的一半	(35)
2.3 量价分析	(45)
2.4 密切关注大户动向	(51)
2.5 利用技术性调整做短线	(56)
2.6 图形启示:何去何从	(62)
2.7 基差提示	(81)
2.8 把握好退市时机	(85)

第三篇 资金运用	(93)
3.1 资金管理大有文章	(95)
3.2 三分之一法则与十分之一法则	(100)
3.3 金字塔式加码	(103)
3.4 慎用锁单术	(107)
3.5 套期保值法	(110)
3.6 投机交易法	(115)
3.7 套利交易法	(122)
3.8 六种实用投资法	(131)
第四篇 热门品种	(141)
4.1 绿豆期货	(143)
4.2 铜期货	(149)
4.3 胶合板期货	(155)
4.4 国债期货	(159)

第一篇

走出误区

1.1 赢得起 输得起

常言道：“胜败乃兵家常事”。期货市场中既没有常胜将军，也没有常败之“寇”。因此，无论是自营还是代理，做期货都要具备一个最基本的心态：赢得起，输得起。

在期货市场上，涨和跌是走势矛盾的两个方面，赚和亏是买卖矛盾的两个方面，二者的关系是对立统一。只要涉及期货市场，每个人都希望自己稳赚不赔，事实上，这是一种心理误区。

期货买卖输赢的机会经常是一半对一半，除了涨跌都有可能这一点之外，还有一点就是任何一次平常的买卖，有可能赚十个价位，也有可能亏十个价位，以“赔率”来讲，就是“一赔一”。

很多人对期货交易的高度风险缺乏心理上应有的准备，爱幻想、好梦想，不能认真地客观分析市场商品价格的走势。要知道，期货市场是一个高收益、高风险的市场，从走势上看，可能会表现为大起或大落；从结果上看，可能出现大赚或大赔的情况，也可能不赚不赔。但任何人都不可能回回赚钱，没有一次闪失。

智者千虑，必有一失，谁都会犯错误，重要的是能够正视错误和失败，常胜不败只不过是一种动人的神话。即使那些在期市上长年摸爬滚打颇为成功的行家里手和将帅之才，也绝然做不到靶靶中的，无一失足。事实上，这些人一开始入市时，难免屡屡失败，但他们并没有就此裹足不前或是知难而退，而是愈挫愈奋，孜孜以求，正视失败，从中总结经验教训，终于修成正果。在期市上，只要你能正视失败，就不会淹没在失败浓重的阴影里而一蹶不振，也不会把失败当成一个甩不掉的沉重包袱。相反，它会为你的成功提供可鉴的教训，从而引导你步入坦途，渐入佳境。

虽说失败乃成功之母，但任何人都经不起连身家性命都输掉的惨重失败。因为，皮之不存，毛将焉附？！从事期货买卖，切记一

个基本原则：亏得起多少做多少。

千万不要挪用主要事业的本钱，不要动用家儿老小的生活费用去压宝，而应该用一部分闲钱去投资，即便亏了，也无足轻重，不致于弄得一无所有，也不会背上“输不起”、“赢不得”的心理负荷。只要你量力而行，量入而投，才能真正做到“赢得起、输得起”。亏损并不可怕，可怕的是你失去信心和勇气。塞翁失马，焉知祸福，一次失败得来的教训也许比一次成功得来的经验要重要十倍，关键在于你如何面对失败。在期市上，拿得起，放得下，以平常心面对成功与失败。否则，就会“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，只接受赚钱一种结果，不能承受任何失败，从而视失败如畏途，唯恐避之不及，这是一种缺乏心理承受力的表现。期市如战场，没有一种健康过人的心理素质，恐怕难以在期市上找到自己立足之地。这里要指出的是，那种一输就到处乱告状的现象是要不得的，到交易所闹，说市场管理不公正；到政府部门告状，违背事实说这说那，甚至给中央领导写匿名信……，这些都表明缺乏从事期货交易最基本的心态，属于“赢得起，输不起”的那种，也缺乏了期货从业人员的基本的职业道德。

1.2 不追求浮动盈利

“放进口袋才是真的”，这是期货买卖的经验之谈。在期货市场，无论浮动赢利多么可观，总是流动不居的，不能算是真正的赢利。因此，期货交易中参与者与资金都是弹性的，走势亦是变化的，任何有利的差价利润都可能在你意想不到的时候急剧缩小，甚至向反方向发展，变成浮动亏损，而不是按你期望或预计的那样向好的方向递增。如果一入市就跟错了大势，接着认赔出局倒也无妨，只怕是你没有把浮动的利润牢牢控制住，不适时地平仓结算，或是贪心太重，想一口吃个大胖子，到后来非但该到手的利润丢了，甚至有可能弄个大赔，损兵折将，阵地陷落，让“煮熟的鸭子飞了”，岂不令人心痛。

众所周知，在期货市场，做了多头，最终要经过做空平仓才算完成合约；做了空头，最后要补仓，才能定输赢。一天未结算，任何买卖所呈现的差价利润都只属于浮动利润。你某天可能浮赢上百、上千万元，但只要你不适时结算，这钱就不能说完全归你了。比如1993年上半年，有一位客户在天津市场做线材期货时，曾在2 990元/吨、3 200元/吨等价位时分别买进3 000吨10月份的期货合约，当时由于现货市场的资源紧缺，线材期货价格连连上涨，半个多月内多方将价格抬高到3 850元/吨，他的浮动赢利达618万元，然而他并未见好就收，立即平仓了结。好景不长，中央银行要求加强宏观调控，压缩基建投资，控制通货膨胀的政策出台，线材期价立即做出反应，频频跌停，让他连平仓都没机会，等到好不容易清仓结算后，600多万元的浮动盈利已变成10万元的实际亏损，该客户当时怎么也不相信这是真的，从此后他便洗手告别期货市场而去了。

有时在期货交易中，入市不久便碰上一个大行情，一下子手头