

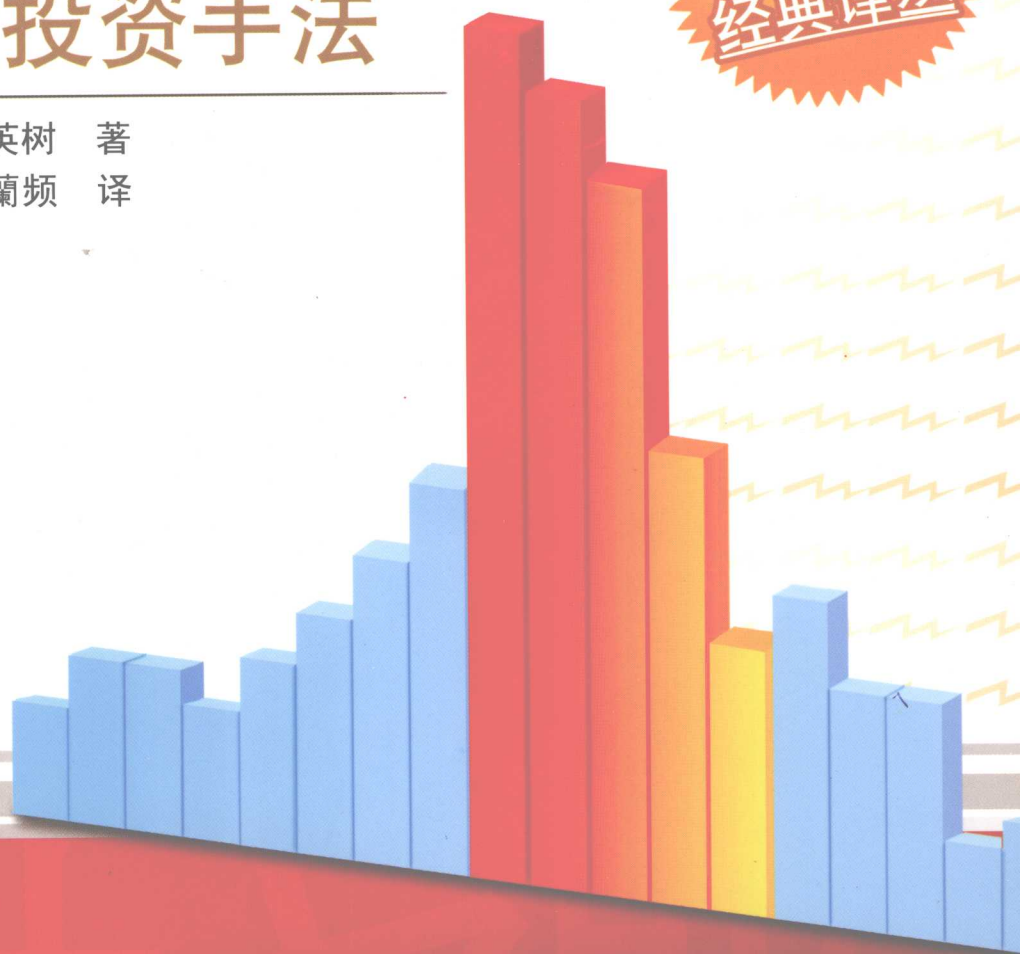
价差

交易入门

低风险的 期货投资手法

[日] 羽根英树 著
毛蘭频 译

日本期货投资
经典译丛



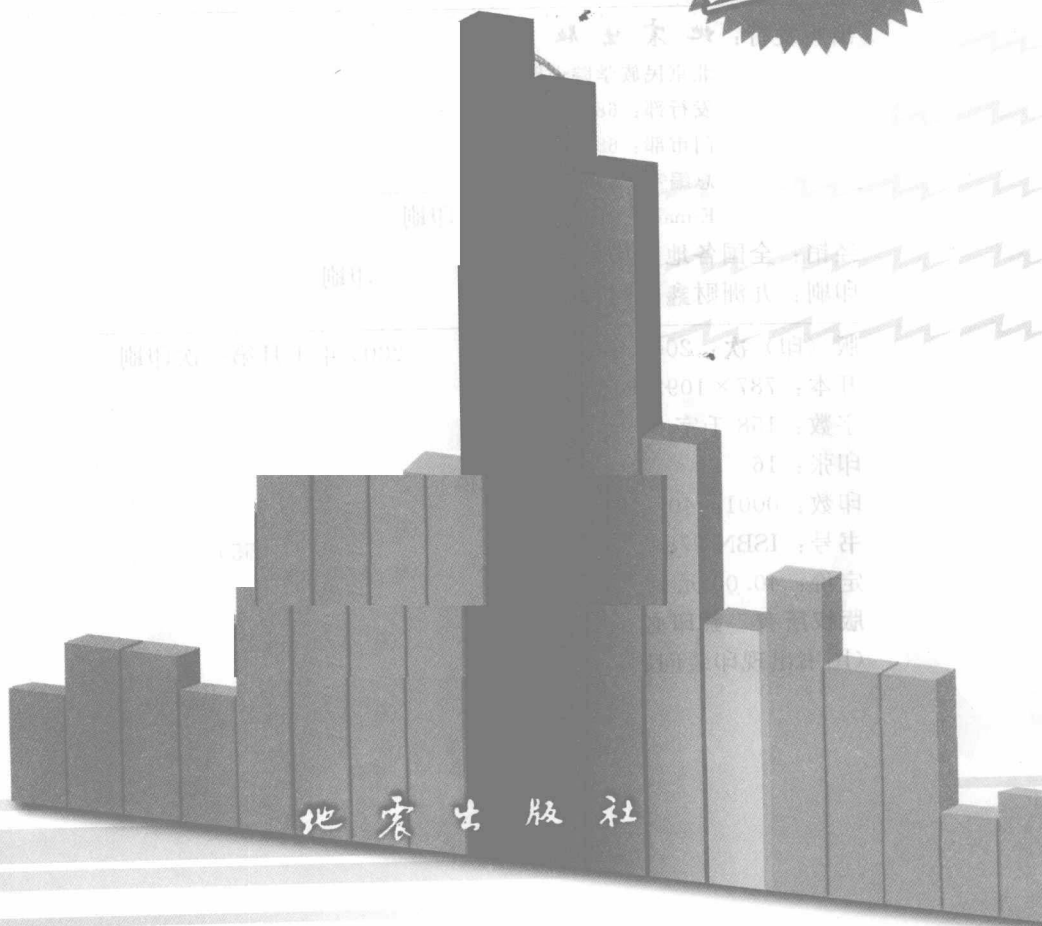
地震出版社

价差交易入门

低风险的期货投资手法

[日] 羽根英树 著
毛蘭频 译

日本期货投资
经典译丛



地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

价差交易入门：低风险的期货投资手法/（日）羽根英树著；毛兰频译.
—北京：地震出版社，2009.1

ISBN 978-7-5028-3367-1

I. 价… II. ①羽… ②毛… III. 期货交易—基本知识 IV. F830.9
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 098250 号

地震版 XT 200700365

著作权合同登记 图字：01-2008-2436

价差交易入门——低风险的期货投资手法

[日] 羽根英树 著

毛兰频 译

责任编辑：张 平

责任校对：王花芝

出版发行：**地震出版社**

北京民族学院南路 9 号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993

传真：88421706

门市部：68467991

传真：68467991

总编室：68462709 68423029

传真：68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：九洲财鑫印刷有限公司

版（印）次：2009 年 1 月第一版 2009 年 1 月第一次印刷

开本：787×1092 16

字数：158 千字

印张：16

印数：0001~4000

书号：ISBN 978-7-5028-3367-1/F·425 (4055)

定价：40.00 元

版权所有 翻印必究

（图书出现印装问题，本社负责调换）

译序

众所周知，高利润伴随着高风险。那么，风险相对来说比较低，利润也相当可观的交易方法存在吗？回答是肯定的，那就是价差交易。

价差交易在有些书上也称为跨期套利交易。

一般人们买卖股票或期货都属于单方向的交易，或依靠低位买入，高位抛出获利，或依靠高位卖空，低位回补来获利。单方向的交易需要考虑行情的后市走向，以此决定接下来下的单子是买入还是卖空，但判断今后行情的走势方向是一件非常困难的事情，据统计各种预测的方法的命中率都很难超过 50%。

价差交易属于双向交易。比如说期货的跨期价差交易，它需要判断同一品种的两个月份的合约之间的价差，现在是处于扩大还是缩小的趋势当中，由于价差的变化有一定的持续性，不像价格变化那样频繁与突然，可以根据现在的价差的变化趋势，来判断今后的价差将要扩大还是缩小。相对来说，预测今后价差的变化趋势比预测今后的价格涨跌要容易得多。根据价差变化趋势的判断，决定买入某一个月份的合约，卖空另一个月份的合约，等到两个月份之间的价差变化到一定数值的时候，将两个头寸同时平仓，就获取其间的价差变化之利益。

价差交易是什么人在什么时候发明的，恐怕已经无从考证了。在欧美、日本和我国都有人采用这种交易方法。但是，国内目前还没有一本专门介绍这种方法的书，只是有些书中简单地提到了这种方法。《价差交易入门》这本书是专门介绍价差交易的，内容比较详尽，具体到如何去盯住价差，价差的棒状图是如何画的，一共有几种价差变化的类型，价差的记录如何去做，这样，对价差交易的方法方能一目了然。俗话说，细节决定成败。本书的特色，就是在这些细节的地方非常详细，因此我

译 序

把这本书翻译过来，希望对读者有所帮助。

学会这种方法以后，从事这种交易的人，关心的就不再是价格的涨跌，而是价差是扩大了还是缩小了，价差的变化是否有规律性等等问题。

对于资金比较大的人来说，与孤注一掷赚一笔大钱的做法相比，盯住了一个比较可靠的价差变化的机会及时建仓，由于投入的资金比较大，因此利润也相当可观，风险却相对较小。然后再去寻找下一次的价差变化的机会。对于资金较小的散户，虽然每次获利不是很大，但重复进行微小的获利过程，积少成多之后获利也十分可观。

价差交易既适合于散户，也比较适合于某些基金的运作。既可用于期货的跨期价差交易，也可用于股指期货与股票间的价差交易，还可用于期权（选择权）与期货或股票间的价差交易。期货的跨期价差交易熟练以后，如果通过进一步学习再变成期权的跨期或跨市场的交易高手，那就非同小可了。

万能的方法是没有的，选什么样的方法，还是要根据读者的资金情况和性格而定。任何一种方法，如果做的人多了，就不再那么灵了。在东京，原来小豆是一个非常好的进行价差交易的品种，但是后来由于做的人太多了，就变得不那么好做了。

这个方法，在国内的期货市场，估计还是有很多投资的机会的。但国内的期货市场，由于主力合约并非远期合约，所以在月份的选择方面还要根据国内的期货市场的特点，稍微加以变化。

价差交易在做错的时候，解决的办法同样是及时止损。

如果读者对这本译书有任何批评建议或疑问，请与译者联系。电子邮箱：mlp1538@vip.sohu.com

译者

2008年2月

序

对打算专门从事价差交易的读者说的话

几年以前，初次与羽根就价差交易的问题进行过对话。当时他还刚刚开始学习做价差交易。我记得他连珠炮似地向我提了各种各样的问题。当时他并没有给我留下特别深刻的印象，只是觉得这个人对学习真是热心呀。

但是后来，在每次和他进行价差交易的对话的时候，对他都会有新的认识。对于价差交易，一开始我比他精通得多，但在几年之间，从我这里学习价差交易的他，比我更加勤于学习，反过来，有的地方他了解得更加详细。为何这个仓位能够赚钱？他有时能够找出这样的组合。

由于价差交易存在着派别的因素和个人爱好的因素，等熟练以后，100个人会有100种做法。通过这本书而首次了解到价差交易的人，在几年以后想必也在按照自己的方式进行着价差交易吧。

这几年，“价差交易”的名字，开始逐渐为大众所了解。但是，（价差交易）具体是如何进行操作的书，却很难觅。本书登

序

载了许多实际交易过的价差交易的图谱，这在同类书中是很罕见的。我认为，这本书充满了羽根氏的以往的经验“价差交易的诀窍”，不仅对初学者可以作为一本入门书来读，即使对于已经在实践的人来说，也会有许多新发现。

后藤康徳

潘罗林公司

2000年9月

当，市场波动剧烈时，价差交易的获利空间会扩大，但同时也会带来风险。因此，在进行价差交易时，必须充分了解市场动态，并制定合理的交易策略。本书详细介绍了价差交易的基本原理、操作技巧以及风险管理方法，旨在帮助读者掌握价差交易的精髓，实现稳健的盈利。

本书共分八章，第一章介绍价差交易的基本概念和分类；第二章详细讲解价差交易的开仓和平仓操作；第三章重点分析价差交易的风险管理策略；第四章至第七章分别探讨了不同市场环境下价差交易的应用案例；第八章总结了价差交易的经验教训和未来发展展望。

本书适合从事金融交易的投资者阅读，特别是那些对价差交易感兴趣的初学者和有一定经验的交易者。通过阅读本书，读者可以深入了解价差交易的运作机制，提高交易技能，从而在激烈的市场竞争中立于不败之地。

目 录

第一篇 为了价差交易的实践的基础

第 1 章 价差交易与期货市场	3
1. 什么叫价差交易	4
价差交易并非特殊的交易方法	4
价差交易的种类有很多种	6
散户也能够从事的价差交易是怎样的	7
2. 期货市场的避险机能	8
期货市场的起源	8
期货市场的使命	9
期货交易比股票交易还要自由	10
3. 利用期货市场的月份制度	12
月份交易的意义和使用方法	12
利用月份交易制度进行价差交易	13
由于引进了月份机制，才可以进行多种多样的价差交易	16
第 2 章 备齐价差交易的工具	19
1. 砖形格	21
记录同一品种不同月份期货之间的价差的砖形格	22
记录不同品种之间的价差所用的砖形格	23

目 录

怎样获得绘制砖形格的纸张	25
砖形格的保管	26
2. 头寸记录本	26
头寸记录本的记录方法	26
3. 走势图	29
第三期固定的阶梯式走势图	30
价差的棒状图	32
线图要画得让人容易看懂	33
有一种方便的绘制价差图用的电脑软件	34
在阅读走势图时的注意事项	35
4. 头寸记录卡片	35
5. 学习的笔记	36
过后有用的学习笔记	36
学习笔记的记录方法	37
6. 资料	38
第3章 价差交易的下单方法	41
1. 通过电话进行的价差交易的下单方法	43
在下单前需要确认的事项	43
实际用电话下单试试	43
下单以后要做的事情	46
异品种的下单方法也基本相同	47
也可以不用电话而用传真机来下达交易指令	48
2. 网上交易的下单方法	48
网上交易与一般交易的不同之处	49

网上交易的魅力	50
网上交易的缺点以及自我保护的策略	53
今后打算进行在家网上交易的人该怎么办	54
第4章 风险管理和价差交易的手法	57
1. 赢大亏小是进行期货交易的一大原则	59
怎样赢大亏小	59
赢大亏小的反面的例子	59
价差交易也有风险	61
2. 止损的最终界限——不可逾越的最后底线	61
根据总资金量的大小进行风险管理	62
总资金的风险管理与单个交易的资金管理合并运用	63
由于有最后底线，所以才能生存下来	64
3. 不要把风筝的线全部都放出去	66
如何确定最多可建的头寸数量	66
为何需要确定最多可建的头寸数	67
4. 平仓？还是不平仓？这是问题的关键——根据什么来判断	68
除了风险管理止损的原因以外，头寸平仓的判断依据是 什么	68
价差的形状也可以作为开仓的依据	69
判断的材料多一些好还是少一些好	71
以价差的变化本身作为实际操作的判断材料	72
5. 如果开仓的话做哪个品种？哪些品种适合于 进行价差交易	73
适合进行价差交易的品种的条件	73

目 录

不适于进行价差交易的品种	74
适于进行价差交易的品种	79
6. 关于手法的讨论——顺势操作有利还是逆势操作有利	80
逆势操作与顺势操作各自的特色	81
根据自己的性格来确定交易方式	81
应该重视开仓, 还是应该重视平仓	83
第二篇 价差交易的实践	
第5章 形态1 赚取升水价差缩小过程的价差交易	89
1. 价差形态1b 最容易赚到手, 而且利润丰厚的形态	91
微型泡沫的产生	91
实例1 大阪橡胶指数的跨期价差交易	93
实例2 东京玉米的跨期价差交易	100
实例3 关西进口大豆与东京美国产大豆的跨市场 价差交易	105
实例4 东京橡胶与大阪橡胶指数的跨市场价差交易	114
2. 价差交易的形态1a 虽然较难操作, 但形态出现 频度较高	119
形态1a比形态1b的“假信号”多	119
实例5 东京粗糖的跨期价差交易	121
实例6 咖啡的跨期价差交易	125
第6章 形态3 赚取贴水价差的扩大过程的价差交易	133
贴水价差的特点	135
实例7 东京玉米的跨期价差交易	136
实例8 东京小豆的跨期价差交易	140

实例 9 关西进口大豆的跨期价差交易	145
实例 10 关西进口大豆的跨期价差交易	149
第 7 章 形态 2 赚取升水价差的扩大过程的价差交易	153
形态 2 的开仓时机	155
实例 11 东京玉米的跨期价差交易	156
实例 12 东京粗糖的跨期价差交易	162
实例 13 咖啡的跨期价差交易	167
第 8 章 形态 4 赚取贴水价差的缩小过程的价差交易	171
贴水价差的陷阱	173
实例 14 东京玉米的跨期价差交易	174
实例 15 东京玉米的跨期价差交易	178
第 9 章 季节性的价差——灵活运用价差的季节性特点进行的	
价差交易	183
什么是季节性的价差交易	185
季节性价差交易是珍贵的交易宝库	185
在短期的价差交易中灵活运用价差的季节性的变化规律	190
实例 16 东京美国产大豆的季节性价差交易	192
实例 17 东京美国产大豆的季节性价差交易	196
实例 18 东京玉米的季节性价差交易	200
实例 19 东京玉米的季节性价差交易	204
第 10 章 本书的篇后语	209
附录	
附录 I 用于价差交易的日文术语	217
附录 II 日本的乔治·索罗斯将会在大和期货的价差交易实践	
交流会的成员中产生	231

第一篇

为了价差交易的 实践的基础

期货交易所交易规则与合约 第一章

期货交易所交易规则与合约

第 1 章

价差交易与 期货市场

期货交易所交易规则与合约

期货交易所交易规则与合约

1. 什么叫价差交易

以低风险获得高回报的价差交易，大家知道这个手法吗？

“炒股或做期货，不是靠猜行情的涨跌来做的吗？”

“我只听说过这种手法的名称，但给我的印象是很难。”

“同时持有卖空和买入头寸，不是很浪费手续费吗？”

“市场是讲究效率的，偏高的价格和偏低的价格不可能同时存在于同一品种之中。”

看来对于价差交易，既有完全一无所知的人，也有虽然知道，但却持否定意见的人。但是，且慢！

事实上，有大量的人是以价差交易为生的。另外，似乎还有很多人持这样的观点：“听说过价差交易这个词，也听说这种方法能赚钱，但不知道具体是什么样的交易法，不知道具体如何进行操作。”

特别是当自己熟悉的圈子里没有人从事价差交易，没有机会得到高人的指点、解惑的话，造成这样的结果也许是理所当然的了。

价差交易并非特殊的交易方法

价差交易并非如一般的人所想象的是什么特殊的交易法。

在日本，据说早在江户时代的大阪堂岛的大米期货市场中，人们就已经用这种方法进行套利。而在美国的期货市场中，就更为众人所熟悉，甚至专门设定了与一般的交易不同的价差交易专用的保证金和手续费。

言归正传，价差交易简单地说，就是赚取两个（或两个以上）价格差的利益的交易。

以股票为例，假定股票 A 和股票 B 的价格发生了如图 1-1 所示的那样的变化。

日期	股票 A	股票 B	差价
6/1	560	400	160
6/2	592	412	180
6/3	581	403	178
6/6	586	395	191
6/7	581	410	171
6/8	575	411	164
6/9	590	445	145
6/10	615	476	139
6/13	622	495	127
6/14	620	500	120
6/15	624	506	118

图 1-1 品种 A 和品种 B 的价格及其价差（单位：日元）