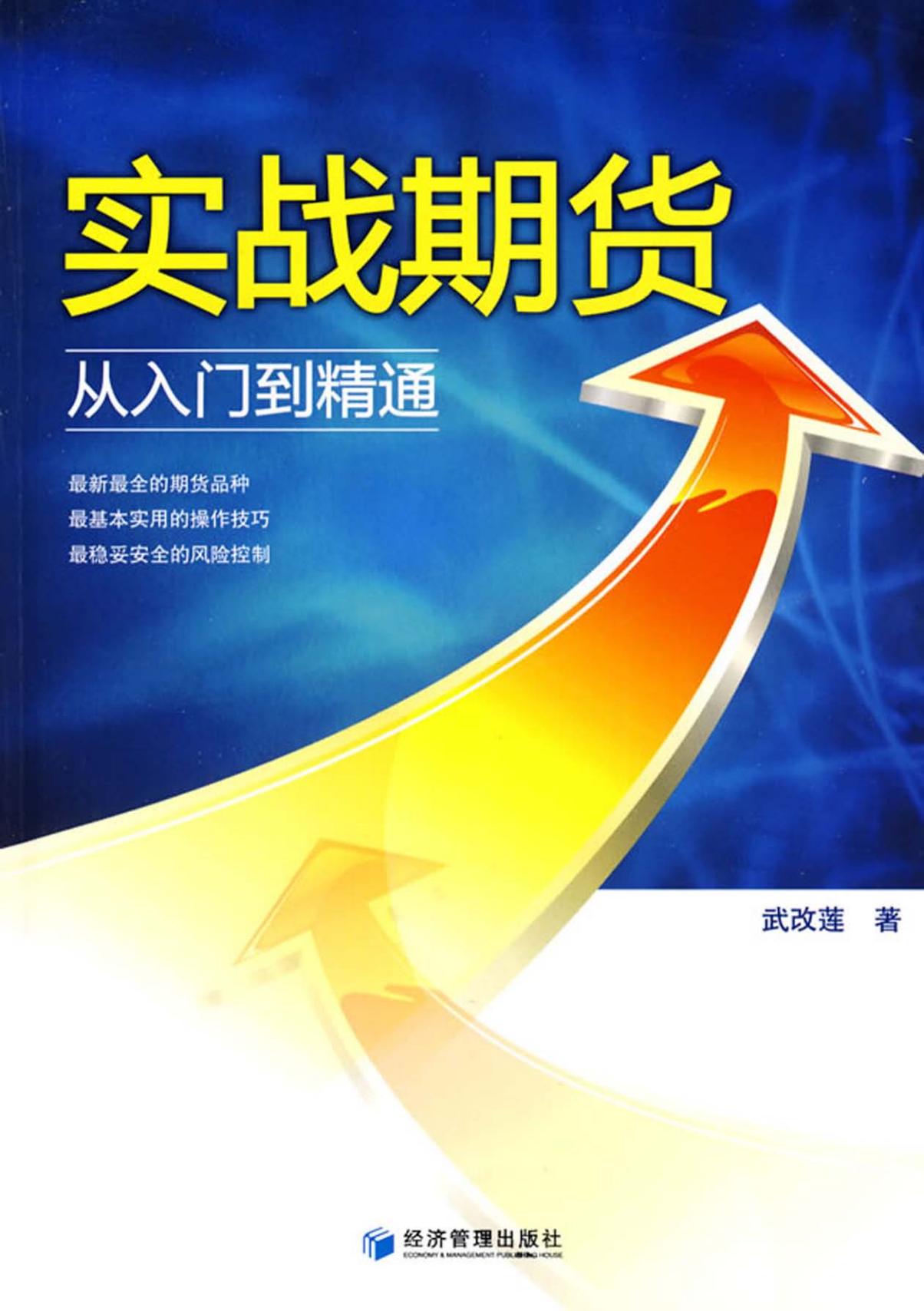


# 实战期货



## 从入门到精通

最新最全的期货品种  
最基本实用的操作技巧  
最稳妥安全的风险控制

武改莲 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# 实战期货：从入门到精通

武改莲 著

经济管理出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

实战期货: 从入门到精通/武改莲著. —北京: 经济管理出版社, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0647 - 6

I. 实… II. 武… III. 期货交易—基本知识—中国  
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 089044 号

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 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥福利印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 张 马

责任校对: 超 凡

720mm × 1000mm/16

15.5 印张 260 千字

2009 年 6 月第 1 版

2009 年 6 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0647 - 6

**· 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

# 序

当今社会，人们已自觉或不自觉地融入一个充满生机的商品投资市场。

如果说社会经济高速发展和对原材料的迫切需求使商品制造商面临市场价格波动风险的话，那么，适时参与期货市场，实施有效防范，规避价格风险，将是众多机构和投资人的必然选择。

当前，世界经济发展的不均衡，尤其是美国后次贷危机的影响，对欧洲、中国乃至全球金融市场的冲击波，正在一步步渗透到人们现实生活中的各个领域。面对金融危机，各国政府均采取了积极应对措施，普通老百姓在调整自己的投资理财方式和消费观念。

期货，因其集中“发现价格、规避市场风险”于一身的完备功能、充满挑战和诱惑的机制，成就了许多人追求利润实现价值的梦想；也为许多机构套期保值，成功抵御价格波动提供了平台。在经济全球化的背景下，国内石油、铜、大豆、矿石、农产品等众多资源型原材料的供应，越来越依赖于国际市场，价格受国际市场的影响也越来越明显。市场的剧烈波动，增加了使用期货规避的需求，更多的中国企业把目光转向期货市场。在这个环境下，应该说，中国的期货市场有了新的发展契机。

临渊羡鱼，不如退而结网。形势的发展逼迫着国内企业家们以更为积极的态度去套期保值，规避价格风险，锁定经营利润，这将是未来的大势所趋。诚然，风险是客观存在的，但是“危”与“机”总是并存的。“期市有风险，审慎可化解。”就商品生产企业而言，如果总是墨守成规，固守传统经营模式，不参与期货交易，将有



更大的市场风险，一旦赖以生存的材料行情巨变，企业将无药可救。

资料显示，截至2009年5月上旬，期市持仓量增加了43%，国内期市保证金总量由2008年底的460亿元增至约700亿元，4个月内增幅超过50%。2009年以来，代表期货市场资金总流入情况的持仓量大幅增加。截至5月12日，三大商品期货交易所持仓总量达466万手，较去年底增加了43%。其中，上海期货交易所各大期货品种持仓总量为179万手，持仓量增幅为67%。

国内期货市场潜力巨大，开始进入高速发展阶段。金融衍生品市场是近年来全球金融创新的温床，其已经不再局限于衍生品当初创设时套期保值的单一功能，已成为风险转移类产品创设和风险对冲的天堂。谁能够抓住衍生产品市场发展的趋势，谁就能率先开发和占领市场。虽然我国去年的期货市场交易量达到了95%的增长速度，但是也仅仅和我国的GDP数量相当，而国外平均在40倍左右，因此中国的期货市场发展空间巨大。我国的期货市场正经历着从基本的商品期货向金融期货过渡以及投资者结构转变的关键时期，在这个时期期货市场将会有飞跃性的发展，也将产生更为适应投资者结构转换而诞生的大量新期货类产品，可以说现阶段我国期货市场已进入了高速发展阶段。无论是对机构投资者还是散户投机者，都将是一个难得的机遇。

本书就是为了适应这一形势的发展，为广大投资者在风险投资领域利用期货市场获取利益，提供具体指导性的帮助。

作者

2009年6月

# 引 言

你早就是商品期货的交易者了。

——交易大师拉瑞·威廉姆斯

自从人类脱离了自给自足的生活方式以后，交易就成为人们生活中的一个组成部分。开始是物物交换，后来演变成商品与货币的交易，一直发展到当今的最高层次——期货交易。当然，你可能从来没有以期货合约的方式买卖过豆子或者其他生活中需要的商品，但肯定曾经花钱买过你想要和需要的东西；就算你从来没有花过钱买过贵重的东西，比如汽车、房子、古董等等，那你也一定有过用自己的体力或者脑力打工赚钱来养活自己的经历，所以说，你差不多已经是半个交易者了，只是存在现货和期货的差异而已，你自己没有察觉到罢了。其实期货交易和现货交易在本质上是没有什么区别的，只是形式和方法不同，所以，请你相信自己，你会成为一名成功的商品期货的投资者。

在当今众多的投资领域中，几乎没有哪种投资方式能像期货交易适宜于一般大众运作，而且可以令投资者获取潜在的巨大成功的可能。当然期货市场的确存在风险，在期货交易中确实可能会遭受巨额损失，而且只有少数的人成功，但是想一想潜在的巨大成功和巨额报酬，风险的存在就显得合理了。同样是做手术，脑外科手术



就比普通的外科手术收费要昂贵得多，那是因为脑手术要承担更大的医疗风险，需要很高超的医术。古语说：行车走马三分险。干什么能没有风险呢？如果拥有了一套严密的风险管理方法和适合于市场的交易方法，商品期货交易就是最伟大的一种活动了。

一旦你参与了这种活动，你将发现一个崭新的生活方式，你自己将主导一切并决定自己的未来，在创业中你无须花费精力面对工商、税务、卫生、防疫等行政管理部门的挑三拣四；也无须应付老板的指责和压力、客户的抱怨、同事间的竞争等；一天只需工作4个小时，自己有充分的自由，不用担心找不到买家，也不用担心找不到卖家，更不用担心你的交易会不会成交。你只需要做好一件事，那就是用“脑子”轻松地敲动电脑键盘，从而获得你想要的成功，这对很多人来说，是梦想中的生活。

谈到这里你是不是有些心动，但是不要着急，谈论游泳是一回事，真正到江河湖海中搏击又是一回事。现在你要做的是通过本书或者其他途径了解商品期货交易的游戏规则，学习、提高期货交易的技能和方法，接着才是在真实的水中学习游泳。

# 目 录

引言 .....	( 1 )
----------	-------

## 第一部分

### 什么是期货

第一节 期货的由来 .....	( 1 )
第二节 我国期货的发展过程 .....	( 3 )
第三节 期货的特征 .....	( 5 )
第四节 期货的投资性 .....	( 6 )
一、投资特性 .....	( 6 )
二、投机特性 .....	( 6 )
第五节 期货的名词解释 .....	( 8 )

## 第二部分

### 期 货 合 约

第一节 期货的概念 .....	( 10 )
第二节 期货合约的组成要素 .....	( 11 )
一、交易品种 .....	( 11 )
二、交易数量和单位 .....	( 11 )
三、最小变动价位 .....	( 11 )
四、每日价格最大波动限制 .....	( 11 )
五、合约月份即交割月份 .....	( 12 )



六、交易时间	(12)
七、最后交易日	(12)
八、交割时间	(12)
九、交割标准和等级	(12)
十、交割地点	(13)
十一、保证金	(13)
十二、交易手续费	(13)
第三节 期货合约的特点	(13)
第四节 期货合约的作用	(14)
第五节 期货合约的分类	(14)

### 第三部分

## 期货交易

第一节 期货交易的概述	(15)
第二节 期货交易的过程	(16)
第三节 期货交易的功能	(17)
一、发现价格	(17)
二、规避价格风险	(18)
三、投资功能	(18)

### 第四部分

## 期货交易的特点

第一节 以小博大	(19)
第二节 双向交易	(19)
第三节 信息公开	(20)
第四节 交易便利	(20)
第五节 T+0 交易	(21)

第六节 风险可控····· (21)

## 第五部分 开 户 流 程

第一节 怎样选择期货经纪公司····· (22)  
第二节 如何选择期货经纪人和操盘手····· (23)  
第三节 如何办理开户手续····· (24)

## 第六部分 期 货 交 易 过 程

第一节 期货交易的流程····· (27)  
    一、下单····· (27)  
    二、结算····· (29)  
    三、实物交割····· (30)  
第二节 国内商品期货品种代码····· (31)  
    一、上海期货交易所交易品种····· (31)  
    二、大连商品交易所交易品种····· (31)  
    三、郑州商品交易所交易品种····· (31)  
    四、中国金融期货交易所品种····· (32)  
第三节 期货交易的有关规则····· (32)  
    一、保证金制度····· (32)  
    二、每日无负债结算制度····· (32)  
    三、涨跌停板制度····· (32)  
    四、持仓限额制度····· (32)  
    五、大户报告制度····· (33)  
    六、强行平仓制度····· (33)  
    七、套期保值制度····· (33)



第四节 期货交易的手法	(34)
一、投机	(34)
二、套利	(34)
三、套期保值	(36)

## 第七部分

# 基本面分析法

第一节 基本因素分析法	(38)
第二节 供求关系因素分析	(38)
一、商品供给方面的分析	(39)
二、期货商品需求分析	(41)
第三节 非供求关系因素分析	(42)
一、金融货币因素	(42)
二、政治因素	(43)
三、政策因素	(43)
第四节 大户的操纵和投机心理	(45)
一、大户操纵	(45)
二、投机心理	(45)

## 第八部分

# 技术分析

第一节 理论基础	(47)
一、技术分析方法的概念	(47)
二、技术分析方法的三大假设	(47)
第二节 主要技术分析方法	(48)
一、K线图	(48)
二、切线分析	(51)

三、形态分析·····	( 55)
四、摆动类技术指标·····	( 62)
第三节 价格、交易量和持仓量分析方法·····	( 64)
第四节 常用技术分析理论简介·····	( 65)
一、道氏理论·····	( 65)
二、艾略特波浪理论·····	( 67)
三、相反理论·····	( 71)
第五节 综合共振分析法·····	( 74)
一、理论基础·····	( 74)
二、时间结构·····	( 75)
三、相位及 K 线分析 ·····	( 76)
四、摆荡指标的使用·····	( 81)
五、技术分析的综合使用·····	( 87)
六、实例分析·····	( 90)

## 第九部分

# 风 险 控 制

第一节 风险意识·····	( 94)
一、资金管理风险·····	( 94)
二、流动性风险·····	( 94)
三、强行平仓风险·····	( 94)
四、交割风险·····	( 95)
五、市场风险·····	( 95)
第二节 资金管理·····	( 95)
第三节 止损/止赢的设置 ·····	( 99)
一、固定金额止损·····	( 99)
二、固定比例止损·····	( 99)
三、固定点数止损·····	( 99)
四、期现成本止损 ·····	( 100)



五、技术性止损/止赢..... (100)

## 第十部分 交易方略

第一节 先计后战 两种准备 ..... (104)  
第二节 研判趋势 设好止损 ..... (105)  
第三节 判断韵律 把握时机 ..... (105)  
第四节 冷静自信 乐在其中 ..... (106)

## 第十一部分 期货品种简介

第一节 大连品种 ..... (107)  
    一、大豆 ..... (107)  
    二、豆粕 ..... (110)  
    三、豆油 ..... (113)  
    四、玉米 ..... (116)  
    五、LLDPE (线性低密度聚乙烯) ..... (120)  
    六、棕榈油 ..... (124)  
    七、聚氯乙烯 (PVC) ..... (129)  
第二节 上海品种 ..... (133)  
    一、铜 ..... (133)  
    二、铝 ..... (139)  
    三、橡胶 ..... (143)  
    四、燃料油 ..... (146)  
    五、锌 ..... (149)  
    六、黄金 ..... (154)  
    七、螺纹钢 ..... (164)

八、线材 .....	( 165 )
第三节 郑州品种 .....	( 169 )
一、小麦 .....	( 169 )
二、棉花 .....	( 173 )
三、白糖 .....	( 176 )
四、PTA (精对苯二甲酸) .....	( 179 )
五、菜子油 .....	( 183 )
六、早籼稻 .....	( 188 )

## 第十二部分

# 股 指 期 货

第一节 推出股指期货的意义 .....	( 197 )
第二节 股指期货合约设计 .....	( 198 )
一、合约乘数和合约价值 .....	( 198 )
二、合约月份 .....	( 199 )
三、交易时间 .....	( 199 )
四、每日价格波动限制 .....	( 199 )
五、交易保证金比例 .....	( 200 )
六、熔断制度 .....	( 200 )
七、交易手续费 .....	( 200 )
第三节 沪深 300 指数介绍 .....	( 201 )
一、沪深 300 指数的主要特点 .....	( 201 )
二、沪深 300 指数的基本信息 .....	( 201 )
三、沪深 300 指数的样本股选择 .....	( 201 )
四、沪深 300 指数的计算 .....	( 202 )
五、沪深 300 指数的修正 .....	( 202 )
六、沪深 300 指数的成分股调整 .....	( 202 )
第四节 新手上路指南 .....	( 203 )
一、寻找适合的期货公司 .....	( 203 )

二、学会风险控制 .....	( 203 )
三、合理的资金管理 .....	( 203 )
四、分散投资与集中投资 .....	( 204 )
五、设置止损 .....	( 204 )
第五节 《期货交易管理条例》(选) .....	( 204 )

## 第十三部分 实战操作技巧

第一节 成熟规范的上海期铜 .....	( 212 )
一、分析 .....	( 216 )
二、结论 .....	( 217 )
三、计划 .....	( 217 )
四、盈亏预计 .....	( 217 )
第二节 行情稳健的大连大豆 .....	( 217 )
一、分析 .....	( 219 )
二、结论 .....	( 219 )
三、建议 .....	( 220 )
第三节 走势规范的郑州棉花 .....	( 220 )
一、2005/2006 年度棉花市场基本面分析——产量减少， 需求增加，消费有所增长 .....	( 221 )
二、棉花期货技术面分析 .....	( 226 )
三、总结 .....	( 230 )
附表 中辉期货经纪有限公司客户交易结算单 .....	( 231 )

# 第一部分

## 什么是期货

### 第一节 期货的由来

现代意义上的期货交易产生于 19 世纪中期的美国。1833 年，芝加哥市已成为美国国内外贸易的一个中心。南北战争之后，芝加哥由于其优越的地理位置，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。大量的农产品在芝加哥进行买卖，人们沿袭古老的交易方式在大街上面对面地讨价还价进行交易。然而，由于粮食生产特有的季节性，加之当时仓库不足，交通不便，粮食供求矛盾异常突出。每年谷物收获季节，农场主们用车船将谷物运到芝加哥。因谷物在短期内集中上市，供给量大大超过当地市场需求。恶劣的交通状况使大量谷物不能及时疏散到东部地区，加之仓储设施严重不足，粮食经销商无法采取先大量购入再见机出售的做法，所以价格一跌再跌，无人问津，使农场主常常连运费都收不回来。可是，到了来年春季，因粮食短缺，价格飞涨，消费者又深受其害。粮食经销商率先行动起来，他们在交通要道旁边设立仓库，收获季节从农场主手中收购粮食，来年再发往外地，缓解了粮食供求的季节性矛盾。当地经销商在贸易实践中面临着两个问题，一是他需要向银行贷款以便从农场主手中购买谷物储存，二是在储存过程中要承担巨大的谷物过冬的价格风险。价格波动有可能使当地经销商无利可图甚至连成本都收不回来。解决这两个问题的最好的办法是“未买先卖”，他们在购入谷物后立即跋涉到芝加哥，与这里的粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同，以事先确定销售价格，进而确保利润。以远



期合约的方式与芝加哥的贸易商和加工商联系，以转移价格风险和获得贷款，这样，现货远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而，芝加哥的贸易商和加工商同样也面临着当地经销商所面临的问题，所以，他们只肯按比他们估计的交割时的远期价格还要低的价格支付给当地经销商，以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低，到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益不得不去寻找更广泛的买家，为他们的谷物讨个好价。一些非粮食经销商认为有利可图，就先买进远期合约，到交割期临近再卖出，从中赢利。这样，购买远期合约的渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的价款也有所增加。

1848年3月13日，芝加哥的82位商人在当地的一个面粉仓库，发起组建了第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT）。其实，当初芝加哥期货交易所并非是一个市场，只是一家为促进芝加哥工商业发展而自然形成的商会组织。芝加哥期货交易所发展初期主要是改进运输和储存条件，同时为会员提供价格信息等服务，促成买卖双方达成交易。直到1851年，芝加哥期货交易所才引进了远期合同。当时粮食运输很不可靠，轮船航班也不定期，从美国东部或欧洲传来的供求信息很长时间才能传到芝加哥，价格波动相当大。在这种情况下，农场主可以利用远期合同保护他们的利益，避免运粮到芝加哥时因价格下跌或需求不足等原因而造成损失。加工商和出口商也可以利用远期合同减少因各种原因而引起的加工费用上涨的风险，保护他们自身的利益。但是这种远期交易方式在随后的交易过程中遇到了一系列困难，如商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的，当交易双方或市场价格发生变化时，需要转让已签的合同，则非常困难。另外，远期交易最终能否履约主要依赖于对方的信誉，而对对方信誉状况做全面细致的调查，费时费力，成本较高，难以进行，使交易中的风险增大。

针对上述情况，芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金，作为履约保证。这是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。随后，在1882年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，这更加促进了投机者的加入，使期货市场流