

HOW TO MAKE
PROFITS IN COMMODITIES

如何从商品期货 交易中获利

江恩证券投资经典

[美] 威廉·D. 江恩 著 听卉译



一部汇集数学法则与投资哲学的权威期货交易经典

揭秘传奇式证券交易巨匠江恩四十年交易经验精髓

投资者挑选优质个股的操作指南



中国出版集团



现代出版社

HOW TO MAKE
PROFITS IN COMMODITIES

如何从商品期货 交易中获利

江恩证券投资经典

[美] 威廉·D. 江恩◎著 听 卉◎译



图书在版编目 (C I P) 数据

如何从商品期货交易中获利 / (美) 威廉·D. 江恩著;
听卉译. — 北京: 现代出版社, 2018. 1

ISBN 978-7-5143-6753-9

I. ①如… II. ①威… ②听… III. ①商品期货—期
货交易 IV. ①F713. 35

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第331211号

如何从商品期货交易中获利

著 者 (美) 威廉·D. 江恩

译 者 听 卉

责任编辑 杨学庆

出版发行 现代出版社

地 址 北京市安定门外安华里504号

邮政编码 100011

电 话 010-64267325 64245264 (传真)

网 址 www.1980xd.com

电子邮箱 xiandai@cnpitc.com.cn

印 刷 三河市金元印装有限公司

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 30.5

版 次 2018年4月第1版 2018年4月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5143-6753-9

定 价 75.00元

版权所有, 翻印必究; 未经许可, 不得转载

从商品期货中能赚到钱吗？

做商品期货交易是可以赚钱的，如果笔者没有从亲身经历中感受和信服这一点，我是不会写作本书的。我在这个领域获得了成功，我相信读者只要能遵循书中所述的交易原则，也一样能获得成功。

1. 对于商品来说，它们都有一定的季节性规律，所以预测起来也更容易。这些商品的价格随供求关系而改变。

2. 对商品的走势图不用花费很大的精力。在纽约证券交易所，上市股票总共有1 200只，你需要预测多少只股票的走势，就要为每只绘制走势图。对于棉花来说，你只需要一到三张走势图就可以了，对谷物和其他商品这种方式同样适用。

3. 当你为棉花或谷物进行预测时，如果预测得正确，就可以肯定你会赚到钱的，这是因为所有的期权都跟随着相同的趋势。股票市场不具有联动性，当一些股票创下新低，此时，别的股票或许就有新高出现。

4. 做期货交易，不存在做多股票时昂贵的利息支出，空头也不用支付红利。

5. 突然取消股票红利将导致股价的波动，但商品期货不会遇到这样的问题。

6. 商品期货不存在被大资金操控的可能。

7. 商品交易讲究透明，但许多股票却处于神秘状态，一些股票还易被虚假传言影响。

8. 在商业周期的所有阶段都会提供商品价格信息，而不是股票价格信息。

9. 影响商品交易的只有供需关系，股票市场并非如此。

10. 与股票市场的投机相比，商品的投机更具有合法性，这是因为你是做生活必需品的交易。

11. 商品具有使用价值，而股票没有，从这个角度讲，做商品预测比较容易。

12. 与股票市场相比，对商品价格顶和底的预测更具有确定性。

13. 对股票价格来说，一般都表现为群体效应，而商品价格的变化更有独立性。

14. 阿莫、佩腾、利弗莫尔与E.A.克劳福德博士等著名的投资者以他们的亲身经历证明，在商品期货市场中获利是有把握的。

15. 上市公司有清算和倒闭的可能，但商品是永存的。农作物会年复一年地播种和收获。

16. 消费者对商品总是有需求的，但对股票则不一定。

17. 证券交易法颁布施行后，做股票交易所要缴纳的保证金比商品期货要高，所以，投入同样的本钱去做棉花、大麦、玉米、橡胶以及其他商品的交易，要比做股票交易更能营利。

18. 学会预测和交易商品的所有规则后，你会发现这些规则是固定不变的，因为像大麦、玉米和棉花每年都要生产，消费者每年都需要它们，但股票却总是处于变化中，你必须不断地研究新问题，这样才能跟上股市的变化。

韦伯斯特讲过这样一句话：“我希望我认识的人都能为我传授知识。”一直以来所罗门国王被人们誉为最富有智慧的人之一，他也认为知识和理解力是至高无上的。“智慧是首要的，所以要具备智慧，用你的所得换取智慧。”

进行商品期货交易有成功，也会有失败，关键因素是能否严格遵循固定的交易规则，只有主观的猜测是不行的。猜测市场就意味着失败，所以，如果你想成功、想营利，就要始终坚持学习，不要以为自己已经学识渊博。对股票和期货市场我进行了40多年的研究，依然感到还有很多东西不了解，需要学习。我期待着在有生之年学到更多的知识。对过去市场的波动做认真的观察和研究，就能对未

来的商品期货的走势做出判断，因为将来就是对过去的复制。获取知识需要花费精力，这就像在银行里储蓄。因为缺乏理财知识，你可能会有些亏损，但经过坚持学习就能获得更多的财富。研究商品期货，你的收获将是丰硕的。

目录 CONTENTS

“ 第 1 章 在商品期货交易中成功的基础

要牢记一点：你的交易永远不要违背市场趋势。当确定了市场趋势后，无论你有怎样的想法，无论心怀希望还是恐惧，你都必须顺势而行，只有如此才能取得成功。要按照规则来确定市场趋势，不要心存侥幸，也不要胡乱猜测。

1

- 成功需要的条件 / 3
- 关于商品期货交易的重要常识 / 5
- 商品市场提前反映了未来事件 / 10
- 最大的弱点源于人的因素 / 11
- 为什么要保存价格记录 / 12
- 繁荣和战争是什么导致的 / 18
- 流行的交易价格 / 23
- 如何挑选领涨商品或领跌商品 / 25
- 顶部或底部的形态 / 26
- 政府对商品的管制 / 29
- 市场什么时候处于最强的位置或最弱的位置 / 30
- 交易怎样达成和平仓 / 32

第2章 对形态的解读

遵守规则就能赢利，只要跟随主趋势，就不会错过成功的时机。你会体会到：在一些时候暂时离场，等待明确的信号，等待真正的机会，对你来说是非常有益的。通过对形态的解读，再加上耐心等待，赢利的好时机一定会出现。

34

决定商品趋势的规则 / 34

需要的本金 / 35

图表的种类 / 36

主趋势与次趋势 / 37

价格说明趋势 / 37

最高卖出价和最低卖出价，以及价格区间的百分比 / 38

从底部预测未来的顶部 / 38

价格高点与价格低点的整数百分比 / 39

从顶部预测未来的底部或者价格低点 / 40

阻力位 / 40

波动的区间 / 41

最高卖出价 / 41

50% 点位或半路点 / 43

下一个阻力位 / 44

确定买入位的规则 / 46

制定卖出位的规则 / 48

顶部与底部的意义 / 50

28 条有价值的规则 / 52

顶部与底部 / 54

顶部和底部的形态 / 58

划分市场行情 / 60

如何在空间运动中确定主趋势的变化 / 62

商品价格上涨至老顶部之上后会下跌至其下方多远 / 65

商品处于高位时移动较快而低位时移动较慢的原因 / 65

在熊市中，小麦会跌至老底部以下多远 / 66

快速向上或向下运动幅度超过 5~7 美分或 10~12 美分 / 66

怎样获取最大收益 / 67



第 3 章

对商品价格走向的预测

在空间和交易量之间，时间因素是压倒性的。时间到了，才会开始出现向上或向下的空间运动，并出现大的交易量。在月度、周度以及日度的任何重要行情将结束时，一定要有积累和派发，或完成买进卖出的时间。坚持对商品的交易时间和交易量进行研究，你会从中发现相关的交易量规则，这些都是预测商品价格走向的基础。

68

关键的时间段 / 68

注意趋势改变的关键日期 / 71

如何划分年度时间段 / 72

发生在积累和派发上的时间 / 73

怎样通过开盘价和收盘价判断趋势的首次转变 / 74

商品的成交量 / 77

按照成交量判断顶点的规则 / 77



第4章

谷物的时间跨度、阻力位以及交易实例

当市场在关键阻力位附近放慢并收窄时，要注意给市场留有充足时间，用以观察市场是停留在当前价位还是要突破该阻力位并上扬。当市场达到阻力点，你要买入回补，至少也要平仓并等待。要记住：通过交易量和未平仓合约判断价格到达极限高点或极限低点，十分有用。

84

- 小麦 / 84
- 大豆 / 160
- 玉米 / 180
- 黑麦 / 200
- 燕麦 / 220
- 大麦期货 / 225
- 猪油 / 226
- 棉花交易 / 237
- 美国的棉花产量 / 275
- 棉籽油 / 290
- 黄油 / 295
- 可可豆期货 / 303
- 咖啡期货 / 309
- 鸡蛋 / 329
- 皮革 / 335
- 黑胡椒期货 / 344
- 土豆 / 347
- 橡胶期货 / 349
- 丝绸期货 / 357
- 糖期货 / 364
- 羊毛 / 372
- 结论 / 374

“ 第5章 商品期货交易中的新规则

在空间和交易量之间，时间因素是压倒性的。时间到了，才会开始出现向上或向下的空间运动，并出现大的交易量。在月度、周度以及日度的任何重要行情将结束时，一定要有积累和派发，或完成买进卖出的时间。坚持对商品的交易时间和交易量进行研究，你会从中发现相关的交易量规则，这些都是预测商品价格走向的基础。

376

短期快速运动修正市场状态 / 376

时间对趋势变化的推动 / 377

时间在顶部推动趋势变化 / 378

正常的价格运动 / 379

时间周期 / 380

失去平衡的价格摆动 / 381

作为趋势信号的价格 / 382

重要消息导致趋势改变 / 384

最赚钱的摆动交易 / 385

摆动走势图 / 386

周度的摆动走势图 / 386

确定极限价格的三个规则 / 387

缺口与每日涨跌停限制 / 394

对大宗商品的长期投资 / 396

结论 / 397

知识创造财富 / 398

“ 附录 /399

在商品期货交易中 成功的基础

如果你曾经进行过麦子、玉米、棉花等大宗商品交易，并且亏损过，那么我首先要问你一个问题：“你是否思考过自己亏损的原因？”如果你的答案是肯定的，那么就应该坦承你亏损的原因是由于对市场走势的猜测，或者盲目听从经纪人的意见，或者盲目听从那些自认为经验丰富的人的建议。当市场预期是好消息的时候你就买进，当市场预期是坏消息的时候你就卖出。你的交易没有任何明确的计划或固定的规则作为依据，而且，当你的判断发生了错误并导致亏损后，你依然重蹈覆辙，在接下来的交易中不做任何调整。

另一个导致你无法获利的原因是你不肯承认自己可能犯了错误，并且在交易中缺乏自我保护意识。无论如何，你的错误和亏损只能归咎于你自己，因为你从不制定一个明确的交易规则来指导自己的买进和卖出。

你应该学会在交易中运用市场知识，摒弃侥幸心理和恐惧心理。当你不再被心理因素所左右，而仅仅遵循知识的引导时，你就会对交易更有自信，并且从中获利。当你了解了某种大宗商品的历史，学会用动态眼光来审视它，判断它的周期规律，并且根据确切的知识进行交易，那么你的成功概率就会大幅度提高。你必须学会在交易中以事实为依据，摒弃侥幸和恐惧。学会利用止损单来保护你的资本与营利，只有这样，你才能真正地获利。当你在交易中发现自己犯了错误时，你必须立刻退出市场，或者利用止损单进行自我保护，把亏损控制在几个百分点以内，这是改正错误的唯一方法。如果你买入了某种商品，

并且将止损单的跌幅限制设置为1美分、2美分、3美分或5美分，那么你就能够控制自己的亏损，并且保证不会赔得更多。如果你买卖的商品期货是以磅或蒲式耳为交易单位的，例如棉花、皮革、橡胶等，只要你将止损单的跌幅限制设置为20~40个点，那么每张合约的亏损就不会超过100美元或200美元。你心里很清楚最多会赔多少钱，保证自己能够承受这些亏损，并且留下足够的资金继续进行交易。最安全的交易计划就是遵照规则行事，这是确保你在未来取得成功的唯一途径。

如果你想在期货交易中获得帮助，那么你要做的莫过于回顾商品的历史价格，比较它们在各个时期的不同情况，并且运用一些法则——我将在后面的内容中讲解这些法则。对于一种商品，你越是了解它的历史价格变化，就越能确定它未来的走势。商品价格受供求关系操控，记录着所有买进和卖出的情况。只要你正确地研究价格变化，你就会发现，它们为你提供的信息比所有经纪人、媒体或所谓的内部消息都更可靠。其中，最关键的是判断时间跨度，因为时间会告诉你价格的未来走势。

学会独立

我能向你提供的最大帮助就是让你懂得怎样帮助自己。如果一个人的交易只依赖内部消息或别人给的建议，或是只依据他人对期货的看法行事，那么他不仅永远都不可能在投机交易中取得成功，而且无论他从事什么行业，都不可能成功。所以，你必须学会独立，在实践中思考和学习，以研究和应用的方式来了解市场。当你的交易是以自己了解的东西作为依据时，你就会具备信心和勇气，这恰恰是成功的必要因素。

一个明智的人不会盲目听从他人的建议，因为这些建议往往缺乏充分的依据。只有当他亲身体会、了解并明确了那些预测期货趋势的规则时，他才会取得成功，并且，他还会从这些知识中获得勇气，以便更好地实施自己的计划。这样一来，他就不会再说：“如果我知道我得到的关于小麦的消息是正确的，那么我就会买进或者卖出10万蒲式耳^①小麦。”当他仔细地研究了市场，并在此基础上确定了小麦的价格走势，那么他在交易时就不会再心存侥幸和恐惧，而是会满怀信心和勇气。

无论你涉足的是哪个行业，都要尽量多学习相关知识，多了解这一行业。你最

^①蒲式耳：英美计量体积的单位。1英蒲式耳≈36.37升；1美蒲式耳≈35.24升。

需要保护的东西除了你自己的身体健康，其次便是你的资产。所以，你要把精力放在学习和研究上。做好一切准备，自己的钱自己做主，而非永远依赖他人。

制订一份明确的计划

下定决心为未来的交易制订明确的计划或目标，并且按照规则进行交易。

首先，你要向自己证明，我所提供的交易规则是可行的，无论在过去还是未来，它们都是有效的。我在本书中讲述的规则是我花费了40年的精力和上万美元的资产才总结出来的，它们都很实用。我很清楚，这些规则必定是有效的。但你不必盲目听信于我，你要自己去证实它们。为此，你必须花费时间来研究，并且做出牺牲。否则，无论你做什么都不可能取得成功。在过去的40年里，我每年都在研究自己的方法，并且对它们做出调整和改进，直到现在，我还在不断地学习，希望能在未来有更大的发现。

通过多年的学习和研究，我对自己的交易规则进行了进一步的简化与完善，使它们具备了普遍的实用性，无论谁都可以在交易中应用。我将整套系统进行了缩减，删掉一些冗余的细节，这样一来，你就能够更迅速地得到结果。

知识带来成功

知识是打开巨额利润大门的唯一一把钥匙。只有勤奋和努力才能换来知识。我之所以能够取得成功，就是因为付出了努力，只要你也勤奋工作和学习，同样能够在期货市场中获得巨大的成功。要想在期货交易与投机中找到通往财富的道路，那么除了努力工作，没有别的办法。财富总是伴随着知识，没有知识，财富毫无价值。当你懂得了正确的知识后，你就能够增加自己的资本，进行明智的交易。

成功需要的条件

1. 知识

关于获取知识的重要性这个话题，无论怎么聊都聊不完。在期货市场中没有

捷径能够让你迅速发财，只有花费时间去学习，才能获得知识。当你付出努力去学习并且积累了足够的知识，你就会发现赚钱并不是难事。花费越多的时间去学习知识，将来就会赚到越多的钱。然而，仅有知识是不够的，还要把知识运用到实践中才能让你真正获利。一边实践一边学习，在恰当的时机采取行动，这样才能为你带来利润。

2. 耐心

在期货交易中，耐心是取得成功的一个非常重要的条件。首先，你必须耐心地等待机会降临，从而决定一个确切的买进点或卖出点。在进行交易的过程中，你必须耐心地等待机会的降临，从而结束交易或者获取利润。在平仓获利之前，你必须确定市场趋势即将发生明确的转变。而要想做到这一点，就必须不断研究市场的历史情况，并且积累正确的知识。

3. 勇气

一个人即使拥有世界一流的枪支，但倘若他没有勇气扣动扳机，那么就永远都不可能打到猎物。同样，即使你掌握了全世界的所有知识，但倘若没有勇气买进和卖出，那么也永远都不可能获利。知识能够赋予人勇气，能够使人变得有胆量，并且在恰当的时机采取行动。如果一个人没有在恰当的时机采取行动，那么他最终就会变得更加胆小，而恐惧心理只会带来坏的影响。相反，如果一个人胆子太大，抱着仅有的希望在最高价位买进时，他就是在乱猜了。仅靠一点点侥幸心理，根本无法赚到钱。

4. 健康的身体

如果一个人身体不健康，那么无论他从事哪个行业，都不可能取得巨大的成功，因为聪慧的头脑不可能与虚弱的身体良好地合作。倘若一个人的健康情况不理想，那么就无法具备足够的耐心与勇气。当身体出了问题时，人就会变得沮丧，心灰意冷，被恐惧所笼罩，从而无法在恰当的时机采取行动。

多年来，我始终在期货交易这一领域摸爬滚打，未来期货交易中可能出现的所有情况我都已经见识过了。经验让我学会了很多东西，在健康状况不理想时，我曾试图继续交易，但总是遭遇失败。当健康状况良好时，我就能够在正确的时

机采取行动，并且获得成功。因此，当你的身体出问题时，你最需要做的就是通过锻炼恢复健康的状态，因为健康等同于财富。

5. 资本

如果你已经具备了在期货交易中取得成功的其他条件，那么你还必须拥有资本。如果你既有知识又有耐心，那么你可以将小额资本作为起点，以此赚取巨额利润，但有一个前提，就是你必须利用止损单来进行自我保护，承受小额亏损，并且避免过度交易。

最后，要牢记一点：你的交易永远不要违背市场趋势。当确定了市场趋势后，无论你有怎样的想法，无论心怀希望还是恐惧，你都必须顺势而行，只有如此才能取得成功。要按照规则来确定市场趋势，不要心存侥幸，也不要胡乱猜测。

关于商品期货交易的重要常识

怎样解读粮食或棉花期货的行情

很多居住在纽约和芝加哥这两个城市以外的人都以为，如果他们能够前往芝加哥去阅读那里的粮食行情，或者前往纽约去阅读那里的棉花行情，以及其他商品的行情，他们就可以取得巨大的成功。其实，最愚蠢的做法和最浪费时间的行为莫过于待在一家经纪公司里，试图通过阅读行情和紧盯最新的市场报价来获取利润。倘若一个人以为这样做就能在期货交易中赚到钱，那么他肯定犯下了最大的错误，我们这些有过经验的人都非常了解这一点。解读行情的高手微乎其微，这需要花费一生的努力去学习和研究。虽然我们的确可以通过行情看到市场的大趋势，但其中必定存在着很多微小和急速的转变。而一个普通人很难辨别市场的大趋势是否已经有了转变，还是仅仅出现了即将持续几个小时、几天或者几个星期的一次小波动，最终还是会重新回到大趋势。

你不妨向任何一位诚实的经纪人打听一下，那些天天待在经纪公司里紧盯市场行情的操盘手有几个在交易中赚到了钱。坦诚的经纪人会告诉你，以几年的

时间跨度来看的话，这些人中的98%都是亏损的。问题并非出在经纪商身上，也并非出于这项商业活动本身。那些操盘手采取了错误的交易手段，并且违背了交易规则，这是他们遭遇失败的根本原因。经纪公司里充斥着大量的市场谣言和各种各样的看法，任何人的意志都不可能强大到足以抵御这些影响。你经常会听到小道消息，比如哪个大户正在买进和卖出，但是你并不知道他们究竟是在建立多头还是在平掉空头，或者根本不了解他们的目的。如果在期货市场中取胜或者赚钱是如此轻而易举的事情，那么人人都能发财了。

要记住，没有付出就没有收获，你必须花费时间不断地学习和研究，而待在经纪公司往往只是白白地浪费时间。在那里，有着太多关于期货行情的干扰因素和矛盾信息，你稍不留神就会犯下错误。如果你能够坐在家中或者自己的办公室里，专心地研究图表，并且根据明确的迹象进行操作，那么你就会取得更大的成功。

我并非胡乱编造，或者提出一个毫无根据的理论，我所提供的规则都是我亲自验证过的。曾经很多年间，我的办公室里始终摆放着各种行情自动收报机。那时我以为自己只有依赖它们才能进行交易，但最终却因此而入市不当，亏损巨大。这是由于我从收报机中获取的信息所展现出来的往往只是短期趋势，而非市场大趋势，可我却只专注于前者而丢弃了后者。在过去的10年间，我扔掉了所有行情收报机，一台不剩，却取得了巨大的成功。

所以，我建议你不要试图在经纪公司里学会如何解读期货行情。你不可能以那种方式获得利润。我将向你提供正确的交易规则，只要你按照这些规则来操作，认真钻研行情图表，你就可以一步一步地学会以一种精确、科学的方式来解读行情；这样你就能够营利而非亏损。

行情是怎样捉弄人的

其实，行情不会捉弄交易者，是交易者经常自己捉弄自己。因为，一旦市场出现快速的波动，小麦、玉米、棉花或其他商品的价格迅速上涨时，那些紧盯市场的人便会浮想联翩。他们变得过度乐观，心存过多的侥幸，往往恰好在市场上涨到最高价位时买进，然后市场开始回落，当持续回落了几个小时或几天后，市场开始迅速下跌，人们原本的期待变成了恐惧，于是开始急于卖出，而卖出的价格却又往往位于最低点。