

《新财富书系》

# 股指期货

## 必胜秘籍

——从20万赚到10个亿

何德明 何修诚 编著

上海财经大学出版社

学习和熟悉股指期货交易基本知识和投资策略

了解和掌握美国及中国台湾地区股指期货交易典型案例和投资技巧

把握沪深300股指期货的致富先机

他山之石，  
可以攻玉！

本社网址：[www.sufep.com](http://www.sufep.com)

ISBN 978-7-81098-988-6



9 787810 989886 >


定价：23.00 元

新财富书系

# 股指期货必胜秘籍

——从20万赚到10个亿

何德明 何修诚 编著

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

股指期货必胜秘籍:从20万赚到10个亿/何德明,何修诚编著. —上海:上海财经大学出版社,2007.8

(新财富书系)

ISBN 978-7-81098-988-6/F·950

I. 股… II. ①何…②何 III. 股票-指数-期货交易-基本知识  
IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第103136号

- 责任编辑 龚伟
- 封面设计 周卫民
- 版式设计 刘军

GUZHI QIHUO BISHENG MIJI

**股指期货必胜秘籍**

——从20万赚到10个亿

何德明 何修诚 编著

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海竟成印务有限公司印刷装订

2007年8月第1版 2007年8月第1次印刷

---

710mm×1000mm 1/16 11.75印张(插页:1) 169千字

印数:0 001—5 000 定价:23.00元

# 前言

## Preface

过去 20 多年来,我国突飞猛进的建设创造了经济的高速成长,让国际社会在惊讶之余对我们中国刮目相看。然而,国家经济实力和人民财富的快速累积也带来人民币加速升值的预期,诱使热钱大量进入中国参与投机活动。热钱的进入是投机的,目的在于短线的高获利,对国家经济成长并无实质贡献。当某个国家或地区经济快速发展时,国际热钱就会挟着充沛的资金进入,顺势强力买进金融商品,例如,炒汇、炒股、炒期指等。可是景气炒得太热、太火,会加速物价成长,带动通货膨胀,这是每个国家或地区都不愿意看到的。当投资标的国出现经济泡沫化而无利可图时,热钱将大举撤出,造成金融混乱,股市大跌。在 1997 年亚洲金融风暴中,热钱在泰国、印度尼西亚、菲律宾、韩国、中国香港等国家或地区所引发的市场恐慌,实为前车之鉴,不可不防。

庆幸中国政府能够洞烛先机,于适当时机采取必要的宏观调控,冷却一下过热的经济。中国政府着眼于长久的稳定成长,整合各方意见,以中国自己的脚步和方向逐步开放市场,为金融体系的稳定创造有利条件,制订深思远虑的战略举措,实为高明之策。

令人欣喜的是,2007 年终于要开放股价指数期货交易,这对国家未来金融体制的健全发展,具有非凡的意义。期货交易的避险保值与价格发现功能,对商业与金融活动的兴盛及稳定,非常有帮助,另外也给广大的股民多一个投资的渠道。期货交易也因为其灵活的投机功能,更是各大金融机构广泛运用的操作工具之一。

中国台湾地区早期开放指数期货时,由于外资投资机构、基金、法人以庞大的资金、丰富的经验和操作技巧,呼风唤雨、上下其手,而一般散

户甚至期货公司的从业人员经验不足,对期货指数也不很了解,以传统股市操作的方式交易期指,结果惨遭外资机构的专业交易员修理,损失惨重。1997年到1999年指数下跌约4800点,1999年到2000年指数又上涨了约5000点,2000年到2001年指数跌近7000点,厮杀的程度可以想象而知,许多人因此倾家荡产,而走上绝路。

中国股票市场因为在股票买卖上还未开放T+0或融资、融券,沪深300股指期货目前为止也还未真正的开放买卖,因此中国股市较其他地区稳定,除了2002年到2005年股市拉回修正的幅度稍微大一点外,严格地说,我们的股民从未有过大幅度的猛烈拉回修正的经历,故而没经过真正的切肤之痛。

社会大众对股指期货交易有不良的印象,认为它和赌博差不多。但事实上这种观念并不对。因为操作期货需要有策略和这方面的知识以及高超的操作技巧,何况股指期货是我们广大股民在股市行情下跌或走空时的避风港,所以,投资人应该要确实地了解和研究它。有鉴于此,我们决定将多年在美国、中国台湾地区从事股指期货的宝贵经验和操作心得,汇集成书,献给国内的投资人。希望能对读者有所帮助。

期货交易是金融专业里的一门复杂学问,交易者不仅要了解技术分析,而且更要具备丰富的市场交易与分析经济数据的知识,正确的心态,加上严守纪律,才能在高风险的期货市场中,赚取高利润。

本书内容,我们将舍弃深奥的理论,用浅显的观念和简单的叙述,以及清楚的图表来剖析专业的操盘手法,深入浅出,对股票指数期货的正确交易,进行系统的介绍和分析,好让读者能少走冤枉路,避凶趋吉,迈向成功之途。

编著者  
2007年6月

# 目录

## Contents

### 前言 / 1

### 第一章 成功与失败的天壤之别 / 1

第一节 一个成功者的真实故事:从 20 万赚到 10 个亿 / 1

第二节 两个可怕的失败例子 / 9

### 第二章 认识股指期货 / 15

第一节 什么是期货交易 / 15

第二节 什么是股指期货交易 / 16

第三节 股指期货和股票现货的区别 / 18

第四节 为什么要操作股指期货 / 19

第五节 股指期货的功能 / 21

第六节 常用的期货名词解释 / 24

第七节 沪深 300 股指期货合约内容 / 48

### 第三章 如何操作股指期货 / 50

第一节 资金的策略运用 / 50

第二节 从什么数据中寻找股指期货的方向 / 66

第三节 怎么用技术分析来操作股指期货 / 80

第四节 当日冲销操作(范例) / 118

- 第五节 从股指期货量价与未平仓量中寻找蛛丝马迹 / 134
- 第六节 严格遵守操作纪律 / 137
- 第七节 用习惯的技术分析和指标来操作 / 141

#### **第四章 投资股指期货的重要准则 / 143**

- 第一节 投资者必备的功夫 / 143
- 第二节 慎选进场点 / 145
- 第三节 投资的要领 / 148
- 第四节 投资失败常犯的错 / 154

#### **第五章 宝贵的经验和心得 / 158**

- 第一节 资金的控管 / 158
- 第二节 选择进场的经验 / 160
- 第三节 投资的心得 / 161

#### **第六章 投资股指期货的心态和技巧 / 165**

- 第一节 常见的操作心态 / 165
- 第二节 锁仓的做法和心态分析 / 167
- 第三节 操作前的心理准备 / 169
- 第四节 下指令的技巧 / 172

#### **第七章 从20万赚到10个亿 / 176**

- 第一节 正式操作前先模拟 / 176
- 第二节 未达门坎不得进场 / 177
- 第三节 20万赚到10个亿的每个月目标 / 178



# 第一章

## 成功与失败的天壤之别

期货交易是一种百分比操作,进场前先了解胜算,才能脱颖而出。

### 第一节 一个成功者的真实故事:从20万赚到10个亿

---

故事的主角是个文质彬彬、说话风趣、有条有理、是非分明,但态度却很低调的人。我<sup>①</sup>和他认识得较晚,他风光时的事迹大都是在聚会时跟他交谈时得知的,也有我跟证券同行闲聊时听来的。几年前,我曾向他表达,想写一本他操作金融市场成功的故事,虽然得到同意,但一直没时间让我来做专访。三四年没联络后,听他的旧属说,郑老板(他的旧属都习惯称郑先生为老板)可能隐居了,我也找不到他。

别无他法,我只能将自己知道的部分叙述给各位读者。其实,我真正的目的是想让读者了解金融市场的钱是赚不完的,不论是股市或期市。想要在金融市场脱颖而出,可以师法前人,吸取他人成功的经验,移植到自己的操盘策略。如此可以少走很多冤枉路,日后步入成功大道。

---

<sup>①</sup> 本书的“我”系指何德明(第一作者)。

## 一、抓住机遇：涉足股市

郑先生来自嘉义，嘉义是中国台湾地区中部靠海的一个县，嘉义也算是穷乡僻壤，居民大都以打鱼为生，少有商业或工厂的就业机会，所以，嘉义的子弟们都纷纷离家到城市打拼，他们奋勇卖力地闯江湖，凭着胆识、智慧，以敢、狠、拼的精神，在中国台湾地区各自发展出不同脉络的行业和名号。在金融、证券这行业也有嘉义的子弟兵崭露头角。

1987年到1990年中国台湾地区股市火红时，股市各主力(庄家)呼风唤雨，打着“嘉义帮”或“新嘉义帮”名号的主力，在市场上占有一席之地。<sup>①</sup>

我也认识“亚视汪”。他也是嘉义子弟，说话的气势，有大老板的风范，声音宏亮，脑筋灵活。认识他时已是较晚期，还曾经在他的投资公司任首席分析师。据他说，早期中国台湾股市疯狂的时候，他赚的钱曾经达到台币30亿，后来由于中国台湾地区的股市长期积弱不振，他就到大陆发展企业了。

“威京沈”很早就退出股市，现在是中大型企业家了。“富隆游”(又名阿布拉)在市场收购了一家银行，专心经营资本业了。“亚聚陈”也在股市消声匿迹。“雷X龙”为人豪爽、待人真诚，是中国台湾地区最早发迹的主力，可是当中国台湾地区股市自1990年走空时，他带领各个市场主力，进场反向拉抬，结果惨遭滑铁卢。

郑先生是新嘉义帮的成员之一，挂着一副细金边眼镜，虽然年过半百，但岁月没有在他的脸庞上留下多少的痕迹。中等身材，眼光中充满了智慧，讲话时温文儒雅，自信满满。20多年前凭着满腔热忱，北上到台北来找做生意的堂哥们，

<sup>①</sup> 在此先申明所谓嘉义帮、新嘉义帮不是黑社会组织，只是中国台湾地区一个同乡的称号，或是股民们给的称号，以区别不同的主力。例如，其他的主力有叫亚聚陈、富隆游、亚视汪、威京沈、雷X龙等。

当时他的几位堂哥也在投资股票。20世纪80年代的中国台湾地区经济刚从谷底苏醒,好像旭日东升,各行各业充满活力,而股市指数才在700多点,投资股票的人并不多,也没什么行情。

有一次我们闲聊时,问到他如何进入股票这个行业的,他说早期他不懂股票,可是看他的堂哥投资股票收益不错,引起他的兴趣,于是他开始去了解股票,找一些有关于股票的书籍来看。他跟我说,那时中国台湾地区这类书籍很少是本地人写的,差不多是国外的翻译本。

从1986年中国台湾地区的股市开始热络,指数差不多在1000点左右。这时他虽然已经了解股票是什么东西,也知道如何从里面获利,可是自己却没有什么本钱。他知道股市要开始起涨了,也了解这是千载难逢的机会,决不能错过。因此,他回嘉义老家,东凑西凑,弄了20万元。

## 二、背水之战：胜不言败

虽然本金已就位,但是跟堂哥们相比不成比例。为了将资金比例拉近,他想到借钱一途。由于当时中国台湾地区股市尚未实施融资、融券制度,于是他想孤注一掷,去向民间“借丙”。

那时,中国台湾地区股市有一种民间贷款,称为“丙种资金”,简称“借丙”。“丙种资金”有时是股友之间拆借,有时是证券公司私下借出,如需要大笔资金则需向“金主群”去借(金主之间都有串连,对拆借者的信用和实力,都有互通消息)。

金主会准备许多股票人头账户给借款者下单买卖,借款的比例是1:9或2:8或3:7,视交情、实力和信用而定。

1:9就是借款人准备1万元,可借9万元;2:8是借款人准备2万元,可借8万元;3:7是借款人准备3万元,可借7万元。

借款人要将资金存入金主提供的人头账户里,如果谈好的条件是1:9,也就是说假若借款人存进20万元,金主就要存入180万元。每天有专人结账,包括当日盈亏、利息等。利息的算法是每天万分之七,用多少算多少,譬如今天买了10万元股票,就得以9万元计算利息,即使借款人放进的20万元足够买当日的股票。

金额买满了就不能再买,除非借款人再存入资金,金主就会相对地再增加借款。万一买进股票是亏损的,亏损达到一定比率,金主就会通知要补足金额,否则将强制卖出股票,结算后将利息扣除,多退少补。这个结算的方法,有点像期货,差别是期货不要付利息,且期货的账号对投资人有绝对的保障。

郑先生跟我说,当时他拿着20万元去找金主时,起初谁也不理他。金主说不认识他,也嫌他的自备金太少,连3:7都不愿意。经过郑先生多方请求,还找朋友帮忙说情,终于金主愿意以1:9的方式借给他。于是他们一家哥儿们开始研商,如何操作股票赚钱了。

首先我要跟读者说明,本书虽然是讨论股指期货交易,但是股指期货和股票存在着联动关系,股市的变动直接牵连股指期货,许多操作理念都可互相套用。我现在介绍给各位读者的这个朋友,虽然是在股市里发迹的,后期因为忙于事业,股指期货较少亲自操作,但早期他操作股票时,资金的杠杆比例,就如同股指期货一样,高获利、高风险,只要一不小心,就会身陷绝境。

### 三、初试啼声：成效可观

郑先生他们首先选择小型股本的纺织股票进行操作。当时中国台湾地区的纺织品出口算是大宗,成衣、雨伞出口额世界第一。他们认为打着出口的优势,所以,这档股票应该会被投资大众认同,于是将工作分配好,由他和一个堂兄

操盘。他堂兄因为社会关系良好,负责公共关系,联络内围和外围团体,并且常和新闻记者打交道。所谓“内外围团体”是主力为了拉抬自己操作的股票而寻求合作的对象,和内围的关系较友好,和外围的关系较普通,说是合作,其实是互相利用比较恰当。

他们将该公司近3年的营业业绩、资产负债、现金流动、税后盈余、厂房土地资产等资料仔细研究,得到的结果是:这个公司是小而美的资产股,营业业绩普通,但因为现在外销订单畅旺,采用三班制工时加班;银行有长期低利贷款,机器和产房都是八成新的;该工厂有许多土地空闲着,都是以前买的,所以土地成本很低,以现在的地价比,都已涨了1倍以上;税后盈余虽然不多,但市盈率(本益比)低;公司的流动现金也正常。大伙开会认为这档股票虽然是很好的操作标的,但应尊重该公司的负责人,征求他的同意,于是推派代表暗地去拜访。

待一切安排就绪,郑先生用许多股票账户,悄悄地在低档进货,当时股价才7元左右,差不多1个月的时间,他们已经进了2/3的筹码,于是通知内围,要他们进货。此时股价自然涨到10左右,再通知外围进货,郑先生也顺水推舟,让股价涨到15元左右,然后利用渠道对外放消息,说有人要炒这档股票了。此时“业内”(证券圈)的大户听到后,或多或少都会买一些,但持谨慎怀疑的态度,郑先生开始全力地拉抬,让听到消息的人,不得不相信,而纷纷进场追抢,消息渐渐地传开,股民都抢进去参与。

郑先生每天上下冲洗,急拉股价,引诱股民抢追,他再逢高调节部份持股,顺便打压一下。当股价滑落下来,股民惊慌抛股,他就在底下承接,一天来回好几次。上下冲洗操作的目的在于维持人气和股价。他将诸如“翻云覆雨”、“风平浪静”、“声东击西”、“猛虎出寨”、“引君入瓮”等手法掌握得淋漓尽致。

#### 四、师法前人：大获全胜

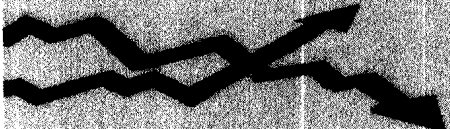
我问他，你怎么会这个主力操盘术？他笑着回答，还不是跟老外学的。他看过一本翻译书，书名叫《作手的生涯》。这本书是一个操盘手在43岁退出金融行业时写的，内容大概是回忆他如何在股票、期货这个行业打滚、奋斗的过程，其中也揭露了证券业丑陋的一面，和剖析人性的恐惧及贪婪。作者就是利用股民的这些弱点，才很顺利地股市上下其手。此人是专业的操盘手，专帮金主、财团操盘，获利颇丰，但由于这个行业压力太大，所以很早就退休了。

我听了会心的一笑，果然天下没有不劳而获的，郑先生能够在彻底了解这个行业后，还去研究前人如何成功的方法，在自己作了改良后才进入战场使用，结果当然是胜多于败了。

操作这档纺织股1年的时间，从7元炒到180元，整整25倍之多。当然那个时期，同类的纺织股票都一样，一起被炒起来了。郑先生他们自己都觉得股价已涨得太离谱，于是趁人气滚热之时，悄悄地出脱手中所有的持股，出脱后股价一度跌到150元，后来此股又开始上涨，最后涨到200元。郑先生他们非常好奇，是何方神圣的杰作？后听金主说，有另一批人打着新嘉义帮的名号，再度进场操作。当然，市场的股民又会蜂拥而至。

此战役新嘉义帮大获全胜。结账后，郑先生分到差不多1.5个亿。虽然郑先生自己的资金只有20万，但是他当初抱着必胜的决心，利用融资（借丙）将资金杠杆比例放大，加上适当的策略和资金运用，他的资产自然会快速累积。

现在他们的名气可大了，每天抱着钞票上门要求合作的金主一箩筐，更加壮大了他们的实力。就这样，最初从纺织股到食品股再到金融股，战战成功，让他的资金如滚雪球般的越来越大。他跟我说，大概3年的光景，他的资金巅峰时达



到 40 亿的台币,让人咋舌。

不过,时势造英雄,1996 年起外国机构、法人开始大量介入台湾地区的股票市场。1997 年新加坡率先推出摩根台股指数期货,于新加坡国际商业交易所交易,中国台湾地区投资人在台湾地区的期货公司开户,即可用美金下单交易。1998 年,台湾地区也开始推出自己的股票指数期货,称作“台股指数期货”。

中国台湾地区的股市从 1987 年的 1 000 点左右,竟然一路狂涨到 1990 年的 12 682 点,涨幅达到 1987 年指数的 12 倍之多,可以用“疯狂”两个字来形容。当时买股票就像全民运动,比现在的中国股市还热络。当时我正经营制造业的汽车椅套、椅垫外销美国及中东,订单满载,却苦于找不到工人加班,因为大家都去炒股了。人民的生活开始富裕后,上午炒完了股市,下午炒房市,就是不肯回工作岗位。至于我,因为没时间炒股,只买了一些安全的大型绩优股长期投资,就是因为是大型的安全股,所以涨势很稳,没什么起伏。

几年后,郑先生的堂哥们收购了一家上市公司,他也开设了两家证券投资顾问公司,其中一家还是号称中国台湾地区最大的投资顾问公司。郑先生说,目前有些还在台面上出现的有名分析师,都是从他的公司出来的。他说,他训练分析师好像训练电影明星或模特儿一样。

他认为,分析师上台当名嘴就好,本身只要长得好看,能说会道,台风稳健,就可以招到许多会员,至于肚子有没有货不重要,反正分析师的选股内容和数据都是公司提供,公司要你上台介绍哪一档股票,你就说哪一档股票,自己不要有意见,上电视、电台包时间做节目,费用如此昂贵,如不能帮他赚钱,就是满腹股票的经纶也没用。

其实,这一点我虽然不赞同,但是,佩服他的生意头脑。我认为赚钱虽然重要,但这个事业应该是良心事业,是指导广大的股民怎样正确地来投资股票,教育他们寻找股票的本领,不是永远给他们鱼吃,而没有教他们钓鱼的技术。至于

他公司里的分析师,只能训练成名嘴,而没实际本领,更是错误的做法。

郑先生由于事业忙碌,很少参与股指期货的投资,只是偶而小试身手。他还是热衷股票的炒作,总念念不忘过去的丰功伟绩。可是,台湾地区的股市已慢慢转变成外资、本土法人以及专业投资机构的时代。他们夹着庞大的资金和选股专业、正确的知识,无往不利,渐渐引导投资大众走向健康的观念去投资。这段时间不论在股票、股指期货,台湾地区金融市场不可避免地渐渐由外资法人、专业投资机构来呼风唤雨了。

人的事业没有永远一帆风顺的。后来,郑先生自己在炒一档金融股票时,断羽而归。这次战役的失败,让他领悟到人生的财富、事业有如行云流水,变幻莫测,平日汲汲营营地在股市里厮杀,伤害了广大的股民,到头来自己栽在外资法人手上,真是人生如戏、如梦。于是他急流勇退,将投资顾问公司结束,虔心向佛,默默地做善事,过着闲云野鹤的隐居生活,少与外界来往了。

## 五、成功之处：值得借镜

我的朋友郑先生,他是一个智慧、冷静、自信、勤奋的人。每次操作前,会先沙盘推演,拟定操盘的策略,认真学习前人成功的方法。对要操作的标的物,研究得非常透彻,对人性的弱点,摸得一清二楚。操盘时,严格遵守计划,冷静沉着,谈笑自若,有大将之风度。操作手法刚柔并济,以进为退,虚虚实实,常要得跟庄的股民又爱又恨,真是一个天生的操盘手。

他进入股市时,刚好碰到中国台湾地区百年难得一次的大行情,但他懂得把握机会,并且善用融资(有点像通常所说的“透支”),将资金杠杆比例放到极大,再利用仔细研究过的操作策略将资金快速地滚动和增长。可是,投资朋友千万要



注意,高获利就代表高风险,如果没有可靠的策略,运用高融资来操作股票或股指期货是破产的最短快捷方式。我们将在本书中,介绍各种可靠的策略,并对正确的操盘技巧,作一个有系统的分析。

## 第二节 两个可怕的失败例子

### 一、大户室的哭声

在2004年3月22日接近中午时分,我离开了操盘室,想到外头透透气,反正所有股票几乎都跌停,股指期货也跌停,除了喝茶、看报之外,已经没啥好做了,所以无需盯盘。这是从来没有发生过的事。我走出房门,在走廊里隐隐约约地听到女人哭泣声,好奇心驱使我向哭声走去,结果是从走廊尽头的那间大户室发出来的。后来我向该大户室的吴先生打听,才知道,一夜之间,他们同室的股指期货大户王太太赔掉了1亿多元,现在还平不了仓(因为股指期货开盘就跌停板)。真不知如何是好,王太太担心现金没了,房子也不保。所以,伤心地哭了。她一方面后悔自己一心想翻本,贪心的结果,一把输光了家产,她也怪她下单的期货公司没有尽到风险预告责任,在情势不明之前,最好不要进场。

事情的发生是起源于中国台湾地区的领导人大选。在投票日的前一天,即2004年3月19日下午1时45分发生枪击案。民进党的候选人受到皮肉之伤。在野的国民党和亲民党怀疑是民进党在选前自导自演的,企图用悲情、愤怒影响选民的情绪,进一步干扰选举结果。隔天3月20日开票,果然不出所料,结果民进党的候选人以少数票之差距当选。