

【投资经典·黄金书系】

中国第一部基于沪深300指数的股指期货完全实战宝典

期指

一部决胜股指期货市场的孙子兵法

兵法

主 编：程峰

副主编：王彬 张倩 吴怀国

STOCK INDEX
FUTURES

广东人民出版社
广东人民出版社

【投资经典·黄金书系】

中国第一部基于沪深300指数的股指期货完全实战宝典

期指兵法

STOCK INDEX
FUTURES

一部决胜股指期货市场的孙子兵法

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期指兵法 / 程峰主编, 王彬, 张倩, 吴怀国副主编. —
广州: 广东经济出版社, 2007.1

ISBN 978-7-80728-476-5

I. 期 ... II. ①程 ... ②王 ... ③张 ... ④吴 ...
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 (2006) 第 146423 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司 (南海区狮山科技工业园 A 区)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	22.5 2 插页
字数	335 000 字
版次	2007 年 1 月第 1 版
印次	2007 年 1 月第 1 次
印数	1~7 000 册
书号	ISBN 978-7-80728-476-5
定价	48.80 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话: [020] 87395594 87393204 邮政编码: 510600

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码: 510075

(广东经世图书发行中心) 电话: (020) 37601950

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

·版权所有 翻印必究·



程 峰

经济学硕士、中国首批执业证券分析师、著名证券营销专家。

从事证券期货投资分析与实战操盘14年，操作过包括国际商品期货、外汇、股指期货、国内商品期货以及股票在内的几乎所有金融衍生工具；曾获中国首届期货交易大赛总决赛第二名；与程晓阳合作创建了著名技术分析指标——程峰MSD（相对强度指标）；出版了《股票技术分析实战傻瓜书》、《投机智慧》、《揭穿图表陷阱》、《稳操胜券》、《九段操盘》、《套利有招：期货市场操作指引》、《规范者生存》、《财富演义》、《证券营销学》等十多部专著；成功策划了B股畅销书《转战B股》、“点击中国股市”系列丛书，担任颇具影响力的“新金融投资工具系列丛书”执行主编。

现任联合证券广州华乐路营业部总经理、联合证券研究所高级研究员、联证华乐证券培训学校校长。

E-mail: chengfeng@lhq.com ; pqif@163.com



张 倩

毕业于华中科技大学，从事证券、期货投资分析近十年，曾为《证券时报》、《羊城晚报》等报刊撰写基金投资专栏及市场评述文章。擅长短线操作，曾创造过年投资收益近10倍的骄人业绩，在业内获得广泛认同。

现任联合证券广州华乐路营业部总经理助理、办公室主任。

E-mail: zhangqian@lhq.com

联系电话: 020-83808646



王彬

毕业于华中科技大学, 1999年进入证券期货业, 高级执业证券分析师。曾在广东南方期货经纪公司、广东百灵信投资顾问公司担任专业操盘手, 受邀在广东卫视、南方电视台、广州电视台等证券节目任嘉宾及主持人, 在《证券时报》等专业媒体发表市场分析文章, 并为《证券时报》、联合证券网撰写“每周基金组合”等专栏。

广泛涉猎证券期货业各领域, 著有《套利有招: 期货市场操作指引》、《证券营销学》等著作。现任职联合证券广州华乐路营业部执业分析师、市场总监、联证华乐证券培训学校特邀教授。

E-mail: wangbinhl@lhq.com
wangbinhl@163.com

联系电话: 020-83853945



吴怀国

1984年江西省高考文科第二名, 1988年毕业于上海复旦大学经济管理系, 高级执业分析师, 经济师。具有丰富的宏观经济研究经验, 在十多年的证券期货实战操盘中形成了“把握趋势、稳健进取”的操作风格, 为《羊城晚报》、《投资快报》及联合证券网等财经网站撰写专栏。

现任联合证券总部专家咨询组分析师、广州华乐路营业部分析师、联证华乐证券培训学校特邀教授。

E-mail: wuhuaiguo@lhq.com
wuhuaiguo123@yahoo.com.cn

联系电话: 020-83709765

编 委

主 编：程 峰

副主编：王 彬

张 倩

吴怀国

编 委：宋 琦

马 昶

田茂佳

张 霖



前言

通往地狱的路也通往天堂

“如果你爱一个人，就带他去期市，因为那里是天堂；如果你恨一个人，也带他去期市，因为那里是地狱。”这是流行于 20 世纪 90 年代初中国期货市场的一段“名言”，只有经历过那一段野心共梦想一身、狂热与痛楚杂陈的外盘期货岁月的人，才能刻骨铭心地体会这句话所包含的酸甜苦辣。是的，没有哪一个地方能像期货市场这样让一个人在短暂的时间里经历如此丰富的成功与失败。它让你的人生体验变得异常的多姿多彩，它成就一个人，也毁灭一个人，它让你如饥似渴地热爱，也让你撕心裂肺地痛恨。它是魔鬼也是天使，是地狱也是天堂！

期市是一所让人永远都毕不了业的学校。除了金钱之外，再没有什么能够证明你的成功；但是，除了金钱之外，一切似乎都可以见证你的失败！没有人在这儿拿到过文凭，从这所学校设立的那天起，成千上万的人来了，又走了。交了昂贵学费的人们，带走的除了教训之外，或许还会有那么一丁点儿仅供回忆的经

验。中途“缀学”者、永远的“留级生”、“10 年级”的老期民、得心应手的优等生……请对号入座吧，同学们！

如果你是一位善于学习的投资者，情况或许有很大的不同，金钱能够证明你的努力和一点点好运气——不用刻意去做专家，做赢家也很好！好好学习的人，能天天赚钱吗？知道答案的请举手。

我举起手又落在键盘上，敲出的这行字，是一种心愿。为了这个心愿，我们从构思到写作再到出版《期指兵法》用了整整一年的时间。此刻，她心甘情愿地落在您的手里，羞涩得就像一个待嫁的新娘。阅读过它美丽包装的您，一定要更认真地阅读它的“心”。

属于中国人自己的股票指数期货——沪深 300 指数期货在牛市的背景下即将隆重登场，它的面世对中国证券市场与期货市场都将带来革命性的影响。在和广大投资者朋友长期交往的过程中，我们深深地认识到编写一本关于指数期货的实用工具书去帮助投资者提高分析及操作水平的必要性。不少投资者对于期货交易与股票交易的区别认识得并不深刻，很多人认为买卖股票学不学习理论并不重要，只要买入后一直持有就可以赚到钱了。诚然，2005 年底开始，中国股市走出了十年难遇的一波井喷式上升行情，这种“买入——持有”策略的确让不少人赚了大钱。但是，如果用这样的操作策略去进行股指期货交易，则是相当危险的一件事。在指数期货交易中，投资者更需要懂得技术分析，并

严格用止损措施来保护自己，这样才能有效地保障资金的安全。投资者应该随着金融创新产品的不断推出而提高自己的分析操作水平，灵活调整自己的投资策略，这样才能在风云变幻的期货市场中生存下来。

从国际上成功的期货交易大师的投资经验中我们可以看到，不同的交易者有着不同的成功法则，然而，这些法则有着他们的共性，我们将它们归纳为成功期货交易的三大法宝，即趋势分析、交易策略、资金管理与风险控制。本书从最初级的期货交易基本理论入手，不仅对利用技术分析工具进行投机交易的方法与策略作了深入浅出的介绍，同时还利用看图说话的形式引导初入市的投资者进行仿真模拟交易训练，此外，作者将十多年的期货操作成功经验归纳为赢家的十八条军规，在书中和盘托出，使你在茫茫期海中航行的时候能避开暗礁，驶向成功交易的彼岸。

对投机交易者来说，期货是一场漫长的战争。胜败之间相隔的不仅仅是金钱与技术，更重要的是你的理念和心态。“做期货就是做心态”一种不以赚喜，不以亏悲的定力。交易之道由心开始，次之理念，再次策略，最后技术。而我们常反其道而行之，故事倍功半。所以期货交易首正其心。只有那些能够在交易中感受到乐趣的人才能到达成功的彼岸，只有真正感受到期货之美的人才能进入稳定赢利的行列。期货中深藏着哲学的根底，艺术的神韵和科学的精神。它能给真正读懂它的人以美的享受。从现实的角度看期货市场是血腥的。但这血腥掩盖不了它的壮美。就如



同在普通人眼里战争是血腥的，但在把战争当作艺术来看待的军事家眼里，战争是壮美的。

当然，一本书并不能保证你一定可以成为期货市场的赢家，但它可以让你朝着正确的方向不断迈进。《老子》说，“道可道，非常道；名可名，非常名”，期货交易是一件永远不可能达到完美的事情，投资分析只是一门遗憾的艺术。它考验你的人性，锤炼你的品德，折磨你的心跳，它让天堂与地狱的距离变得如此的短促，成功与失败变得如影随形。每当我面对行情终端机，目光穿越那红绿交错的K线，看到的不是价格的闪烁而是人性的光明与阴暗，以及那些或快乐或忧伤的故事，这个时候，我总是会想起哲人尼采的一句话：“太阳不是凡人的太阳，它是智慧的火球，世界不是你眼睛看到的世界，不同灵魂里的山川河流是不同的，在这样的世界，先知与傻子并在。”

我不知道，这个宣称“上帝死了”的狂人，说这句话时，他是走在去天堂还是去地狱的路上。

2006年12月25日

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There is no text or other markings on the paper.

广东经济出版社

近期重点推出的股票新书：

《发现价值》

定价：49.80 元

前言 (1)

一、现代期货市场的源起	(3)
二、沪深 300 股价指数期货的诞生历程	(5)
(一)金融期货和股指期货的产生与发展	(5)
(二)沪深 300 指数的产生	(11)
(三)中国金融期货交易所	(11)
(四)期货交易结算所	(12)
(五)期货经纪公司	(13)
(六)证券公司 IB 业务制度	(14)
三、从这里进入交易流程	(16)
(一)股指期货的交易流程是怎样的?	(16)
(二)股指期货交易怎样开户?	(17)
(三)股指期货交易怎样下单?	(18)
(四)股指期货的交易指令有哪些?	(18)
(五)股指期货的交易信息从哪里得到?	(19)
(六)股指期货合约的开盘价和收盘价是怎样形成的?	(19)
(七)股指期货合约的结算价怎样确定?	(20)
(八)股指期货合约的盈亏怎样计算?	(21)



- (九)股指期货合约到期后怎样交割? (23)
- (十)股指期货交易的保证金制度是怎样的? (23)
- (十一)股指期货交易账户资金的转移流程是怎样的? (24)
- (十二)投资者资金在银行、证券公司和期货公司
 账户之间如何转移? (24)
- (十三)股指期货交易有涨跌停板制度吗? (27)
- (十四)什么是股指期货交易的强制减仓制度? (28)
- (十五)什么是股指期货交易的强行平仓制度? (29)
- (十六)什么是股指期货交易的大户报告制度?
 (32)
- (十七)什么是股指期货交易的投机头寸限仓制度? (32)
- (十八)股指期货与股票交易有什么区别? (33)

第二篇 布局篇

- 一、沪深 300 指数 20 大权重股写真(2007 年 1 月 10 日数据) ... (37)
- 二、沪深 300 指数成份股全景扫描 (58)
- 三、沪深 300 指数编制方法 (62)
- (一)指数的选样 (62)
- (二)指数的计算 (63)
- (三)沪深 300 指数的管理 (63)
- 四、新华富时 A50 指数 (65)
- 五、股指期货合约 (66)
- (一)标的指数 (66)
- (二)合约规格 (66)
- (三)最小变动价位 (67)
- (四)每日价格波动限制 (68)
- (五)合约月份 (69)

(六) 交易时间和最后交易日	(69)
(七) 交割方式和最后结算价格	(70)
(八) 保证金	(71)
(九) 持仓限制和大户申报持仓标准	(71)
六、沪深 300 股指期货合约主要条款	(72)

第三篇 计谋篇

一、套期保值法	(77)
(一) 股指期货套期保值的经济逻辑性	(77)
(二) 传统套期保值和现代套期保值	(78)
(三) 股指期货保值的效果	(79)
(四) 套期保值策略的应用	(80)
二、套利交易与股指期货定价	(86)
(一) 套利的概念	(86)
(二) 套利的原理和作用	(87)
(三) 股指期货定价的基本原理	(89)
(四) 套利的准备工作	(91)
(五) 套利交易的基本模式	(93)
(六) 套利成功的案例	(102)
(七) 避开套利误区与陷阱	(104)
(八) 非常状态下的套利处理	(107)
三、玩的就是心跳	(108)
(一) 投机的定义	(108)
(二) 投机与其他几种经济行为的关系	(109)
(三) 投机与套利的区别	(110)
(四) 投机交易的分类	(110)
(五) 投机交易的运用技巧	(112)

第四篇 谋攻篇

一、不要拿着玩具步枪跳进实战的战壕	(119)
二、做多信号	(123)
(一)K 线发出的做多信号	(123)
(二)切线理论发出的做多信号	(129)
(三)形态分析发出的做多信号	(139)
三、做空信号	(149)
(一)K 线发出的做空信号	(149)
(二)切线理论发出的做空信号	(153)
(三)形态分析发出的做空信号	(155)
四、盘整信号	(165)
(一)盘整信号	(166)
(二)持续形态	(168)
五、笑傲期指见神功	(183)
(一)移动平均线(MA)	(183)
(二)指数平滑异同平均线(MACD)	(188)
(三)摆动指标	(191)
六、顺水推舟好赚钱	(200)
(一)波浪理论三要素	(201)
(二)波浪的结构与级别	(201)
(三)识别 3 浪结构和 5 浪结构	(202)
(四)奇异数字	(203)
(五)数浪游戏的基本规则	(204)
(六)交易策略	(205)
七、独特的未平仓量分析	(210)

第五篇 作战篇

一、资金管理策略	(217)
二、止损设置策略	(219)
三、双头做空策略	(228)
四、横盘做空突破加码策略	(233)
五、超跌做多策略	(239)
六、反弹做空策略	(242)
七、双底做多策略	(246)
八、误判止损策略	(249)
九、头肩底做多策略	(250)

第六篇 理念篇

一、知之者胜 不知者不胜	(257)
二、永远与趋势讲和	(260)
三、投机是最好的投资	(261)
四、学会赔钱	(263)
五、走为上计 以退为进	(265)
六、众人皆醉唯我独醒	(266)
七、攻其不备 出其不意	(268)
八、乘势追击 扩大战果	(269)
九、克服人性的弱点	(270)
十、量力而行 方可“称胜”	(272)
十一、忍字心头一把刀	(274)
十二、兵贵神速 以快取胜	(275)
十三、以逸待劳 相机而动	(277)