



投资入门与技巧

# 期货投资

武 玫  
李卫东  
王哲晗 著 |

# 入门与技巧

(修订版)



期货的 **概念**

期货交易的 **过程**

期货交易的 **特点**

期货交易的 **技术分析**

期货交易的 **风险控制**



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



# 期货投资

# 入门与技巧

(修订版)

武 玫  
李卫东  
王哲晗 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

期货投资入门与技巧/武玫, 李卫东, 王哲晗著. —北京: 经济管理出版社, 2007

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0073 - 3

I. 期… II. ①武…②李…③王… III. 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 157976 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: 北京国马印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 张 马

技术编辑: 张 马

责任校对: 郭红生

850mm × 1168mm/32

9.875 印张

210 千字

2007 年 11 月第 2 版

2007 年 11 月第 5 次印刷

定价: 22.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0073 - 3/F · 73

· 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

作者照片



■ 武政



■ 李卫东



■ 王哲路

责任编辑：张 马

## 作者简介：

■ **武玫**，经济管理专业毕业。在10余年的企业管理和期货市场的历练中，练就了对各类经济运行环境的敏锐洞察力，特别是在期货市场中的实战操作经验和技巧。现供职于国内某知名期货公司，长期为客户提供技术分析及操作理念指导，尤以技术分析见长。拥有自己的期货投资理财工作室。

■ **李卫东**，经济管理专业毕业。从业期货市场10年，曾在郑州商品期货交易所任出市代表（红马甲）。擅长技术分析以及套利交易，曾荣获郑州商品期货交易所“会员期权模拟交易竞赛”第五名。多次为大的相关企业（集团）提供期货投资报告或套期保值建议书。现为中辉期货经纪有限公司市场部经理。

■ **王哲晗**，毕业于湖南财经大学。毕业后曾在国内著名证券机构做研究和理财工作，现就职于中辉期货经纪公司研究部。作者有长期从事证券、期货投资与理财工作的经历，并有丰富的实战经验，具有自己的独特的投资和思维方式。曾在《期货日报》上多次发表文章，目前也是全国最大的财经网站——和讯网的特约撰稿人，在国内期货业具有较高的知名度。

# 前 言

未来十年，商品投资市场将是最火爆的大牛市！

——量子基金创始人吉姆·罗杰斯

经过治理整顿后的中国一个重要的投资市场——期货市场苦尽甘来，迎来了期货业的春天。2003年、2004年期货交易总额屡屡突破10万亿元大关，不断刷新历史新高。在行情走势上，商品期货转入牛势，沪铜指数从2001年11月的13654点展开了5年的大牛势，到目前已站到42000点以上，上涨了2.8万元，价格上涨了3倍，期货是双向交易，多、空都可以赚钱，整体波动幅度为35000点，每手5吨，按平均15000元/手的保证金计算，资金盈利最高可达11.66倍；大豆指数2001年在2000点左右，到2005年底为2700点，上涨了700点，2004年4月最高4000点，比2002年翻了一倍，2001年到2005年大豆的波动幅度3500点，按平均2500元/手的保证金计算，资金盈利可高达14倍；天然橡胶更是火爆异常，从2001年底的6336点上冲到2005年的18668点，价格上涨了3倍，每年的波幅10000点以上，一年翻10倍，不再是神话；就连最不活跃的郑州小麦，几年当中也上涨了300点，波动幅度近1800点，资金盈利

可达15倍；2004年最新上市的燃料油一年也上涨了1000点，上涨50%，获利翻倍也是事实。火爆的行情让各方参与者真切地体会到了期货市场发现价格、规避风险的作用。同时，其金融投资的属性也得到了极大的体现。

国家在政策上确立了期货行业的地位，期货的投资功能日益突出。我国“十五”计划纲要中提到“积极发展大宗商品批发市场，稳步发展期货市场”，十六大报告提出虚拟经济与实体经济共同发展，十六届三中全会提出稳步发展期货市场，《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（简称“国九条”）提出发展资本市场意见；而在“十一五”规划建议中，则进一步提出了“稳步发展货币市场、保险市场和期货市场”。显然，“十一五”规划建议对期货市场的地位和属性有了更明确的定义。主要表现在：将期货市场与大宗商品市场并列转变为期货市场与货币市场、保险市场并列，期货市场被看做是金融市场的重要子市场，强调了期货市场的金融属性，进一步明确了期货市场在金融市场中的地位。

2006年的中国期货市场将是充满希望的一年。根据世贸组织协议规定，2006年中国的金融业将全面对外开放，金融改革将全面展开和提速。2006年又是“十一五”规划的第一年，中国期货市场将迎来变革和创新。2006年，整个衍生品市场的发展有可能出乎我们的意料，一些新产品和交易工具会相继推出。近期以来，有关上市各种金融衍生品的呼声频频见于报刊，交易所对新品种的开发、宣传工作也在紧锣密鼓地进行中。可以预见，期货市场大发展的春天已经来临。对于每位投资者来说，这又是一次历史性的投资

机遇。

为了顺应市场的发展和广大投资者的需求，作者在编写本书时，立足国内期货市场的实际情况，结合国际市场发展趋势，运用通俗易懂的语言并结合大量的实际操作案例，力求本书浅显易懂，由浅入深，从而帮助不懂市场、不了解市场的投资者能够较快地变成一名成熟的期货交易员。

作 者

2007 年 10 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、防疫等等行政管理部门的挑三拣四；也无需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

|                   |    |
|-------------------|----|
| 第一节 什么是期货 .....   | 1  |
| 一、期货的由来 .....     | 1  |
| 二、我国期货的发展过程 ..... | 4  |
| 三、期货的特征 .....     | 6  |
| 四、期货的投资性 .....    | 8  |
| 五、期货的名词解释 .....   | 11 |
| 第二节 期货合约 .....    | 14 |
| 一、期货的概念 .....     | 14 |
| 二、期货合约的组成要素 ..... | 15 |
| 三、期货合约的特点 .....   | 18 |
| 四、期货合约的作用 .....   | 19 |
| 五、期货合约的分类 .....   | 19 |
| 第三节 期货交易 .....    | 20 |
| 一、期货交易的概念 .....   | 20 |
| 二、期货交易的过程 .....   | 21 |
| 三、期货交易的功能 .....   | 22 |

|                    |    |
|--------------------|----|
| <b>第四节 期货交易的特点</b> | 25 |
| 一、以小博大             | 25 |
| 二、双向交易             | 26 |
| 三、信息公开             | 26 |
| 四、交易便利             | 27 |
| 五、T+0 交易           | 27 |
| 六、风险可控             | 27 |
| <b>第五节 开户流程</b>    | 28 |
| 一、怎样选择期货经纪公司       | 28 |
| 二、如何选择期货经纪人和操盘手    | 29 |
| 三、如何办理开户手续         | 31 |
| <b>第六节 期货交易过程</b>  | 34 |
| 一、期货交易的流程          | 34 |
| 二、国内商品期货品种代码       | 39 |
| 三、期货交易的有关规则        | 41 |
| 四、期货交易的手法          | 43 |
| <b>第七节 基本面分析法</b>  | 49 |
| 一、基本因素分析法          | 49 |
| 二、供求关系因素分析         | 49 |
| 三、非供求关系因素分析        | 54 |
| 四、大户的操纵和投机心理       | 58 |

|                      |     |
|----------------------|-----|
| <b>第八节 技术分析</b>      | 61  |
| 一、理论基础               | 61  |
| 二、主要技术分析方法           | 63  |
| 三、价格、交易量和持仓量分析方法     | 89  |
| 四、常用技术分析理论简介         | 91  |
| 五、综合共振分析法            | 101 |
| <b>第九节 风险控制</b>      | 133 |
| 一、风险意识               | 133 |
| 二、资金管理               | 135 |
| 三、止损/止赢的设置           | 139 |
| <b>第十节 交易方略</b>      | 147 |
| 一、先计后战 两种准备          | 147 |
| 二、研判趋势 设好止损          | 148 |
| 三、判断韵律 把握时机          | 148 |
| 四、冷静自信 乐在其中          | 149 |
| <b>第十一节 期货品种简介</b>   | 151 |
| 一、大连品种               | 151 |
| (一) 大豆               | 151 |
| (二) 豆粕               | 155 |
| (三) 豆油               | 160 |
| (四) 玉米               | 164 |
| (五) LLDPE (线性低密度聚乙烯) | 169 |

|                    |            |
|--------------------|------------|
| 二、上海品种             | 175        |
| (一) 铜              | 175        |
| (二) 铝              | 184        |
| (三) 橡胶             | 189        |
| (四) 燃料油            | 193        |
| (五) 锌              | 198        |
| (六) 黄金             | 205        |
| 三、郑州品种             | 218        |
| (一) 小麦             | 218        |
| (二) 棉花             | 224        |
| (三) 白糖             | 229        |
| (四) PTA (精对苯二甲酸)   | 232        |
| (五) 菜子油            | 238        |
| <b>第十二节 股指期货</b>   | <b>246</b> |
| 一、推出股指期货的意义        | 246        |
| 二、股指期货的合约设计        | 248        |
| 三、沪深 300 指数介绍      | 251        |
| 四、新手上路指南           | 254        |
| 五、《期货交易管理条例》(选)    | 256        |
| <b>第十三节 实战操作技巧</b> | <b>265</b> |
| 一、成熟规范的上海期铜        | 265        |
| 二、行情稳健的大连大豆        | 274        |
| 三、走势规范的郑州棉花        | 277        |

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 附表：中辉期货经纪有限公司客户 |     |
| 交易结算单 .....     | 295 |

# 第一节 什么是期货

## 一、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