

超值赠送 VCD 《投资宝典》

暴利密码

唐 勇 著

上海白水投资管理有限公司董事长

决战沪深 **300** CIPHER OF SUDDEN
HUGE PROFITS 指数期货



南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

唐 勇 / 著

黑 密 码

决战沪深 300 指数期货



南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

暴利密码：决战沪深 300 指数期货 / 唐勇著. —广州：南方日报出版社，2007.4

ISBN 978-7-80652-596-8

I. 暴... II. 唐... III. 股票—指数—期货交易—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 040458 号

暴利密码——决战沪深 300 指数期货

著 者：唐 勇

出版发行：南方日报出版社

地 址：广州市广州大道中 289 号

电 话：(020) 87373998-8502

经 销：全国新华书店

印 刷：湛江日报社印刷厂

开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：12

字 数：250 千字

印 数：1-20000 册

版 次：2007 年 4 月第 1 版

印 次：2007 年 4 月第 1 次印刷

定 价：29.80 元

投稿热线：(020) 87373998-8503 读者热线：(020) 87373998-8502

网址：<http://www.nanfangdaily.com.cn/press> <http://www.southcn.com/ebook>

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

赠

中国最有爱心
最讲诚信
最受人尊敬
的第一证券节目主持人
(No.1)
唐勇老师

中国社会科学院世界经济与政治研究所

谈世中 (研究所
前副所长)

题词：著名金融学家 谈世中

赠

创造中国证券品牌

在证券市场成就自我
的 N°1 操盘手

陈勇老师

谈世中

题词：著名金融学家 谈世中

如何阅读本书

我相信机缘！

当您手上捧着我的“大作”时，不也正在浏览一段机缘吗？——看来，我们真要感谢股指期货。

股指期货对于本书的绝大多数读者来讲，是个新鲜事物。

因此，在初读本书的时候，读者朋友可能会觉得有点“闷”。

不过，不要紧——渐入佳境，岂非更妙？

如果您能耐心地读完全书，来个融会贯通，我相信您一定不会“空手而归”的。

在写作本书的时候，我常常品味到股指期货设计的精妙，惊叹于人类的智慧！

但遥想当年，对于股指期货，我很长时间也都是似懂非懂，尤其这是个虚拟抽象的东西——“太超现实”了。

相信广大读者读完本书，再经过炒股指期货的“战火洗礼”，特别是见证了沪深300指数期货的最终结算后，就如同我当年经历了实战炒期货的“峥嵘岁月稠”后，对期货的理解就会更深了。

本书的内容基本分三层：对股指期货的理解，对股指期货实战的解析，再之后是我的“独门暗器”——预测大盘走势的“白水”理论。

“白水”理论是我在十多年的实践中不断总结出来的，可谓“十年一剑”，它带来的满足和喜悦，我愿与您一起分享！

“嘤其鸣矣，求其友声”。如果读者朋友能够参透其中的玄机，我会由衷地感到欣慰，拈花一笑……

欢迎赐教，这厢有礼了！

序 言

证券行业资深人士 尹飞

手捧《暴利密码》，惊讶！高兴！

惊讶于我所熟悉的唐勇先生，作为近几年中国证券市场异军突起的实力派人物、大忙人一个，是怎样的心情？又是如何的时间配置？在 2007 年划破天际的牛市行情中埋头苦干“爬格子”的公益事业；所谓“工欲善其事，必先利其器”，以金融行为学为基础的“白水”理论与中国股指期货随步推出，有志搏击中国金融衍生产品的人士有了制胜秘笈，是一件值得高兴的事。

读《暴利密码》，一分感悟、一分希望。

本书主打内容“白水”理论，吸取了 2002 年度诺贝尔经济学奖获得者丹尼尔·卡纳曼（Daniel Kahneman）行为金融学的思想精髓，将中国的人文思想与历史传承进行再结合。首先，作者认为证券市场的走势随机而无序；在此认知前提下，作者从股指期货实战的高度明确提出：“白水”理论追求有效认知股指三个月为周期的阶段走势，正如书中回顾的 2005 年 7 月 20 日，当时我与广州证券东园横营业部的投资者一起亲历了他的预见：7 月 21 日，上证指数阴十字星报收；7 月 22 日，上证指数长阳拉起；一轮多头行情拉开序幕。

“白水”理论认知市场趋势，指导实操上是有效的。但它的内涵与外延是否严谨、系统，确有斟酌之处，这需要中国的投资界、理论界作进一步的思考与探索。就如同当年索罗斯的《金融炼金术》一样，初期仅仅是投资实操界的高端人士给予特别的重视，直至 2002 年，获得诺贝尔经济学奖的金融行为学才将之提升到系统理论的高度。从某种意义评价，金融行

为学只是对索罗斯的“反射理论”的一次系统建设与理论梳理，真正的金融行为学原创思想应该是十年前索老提出的“反射理论”，从指导实操的角度来看，“白水”理论与“反射互动”有异曲同工之处。

中国股指期货喷薄欲出，中国式的对冲基金也势必在历史的浪潮中诞生，领导中国资本在全新的市场冲浪、获利，这是当前中国资本市场存在的空白点，市场呼唤中国式的“索罗斯”人物出现。这是中国证券发展史赋予我们这一代证券人的责任与义务，需要一代人拿出一点勇气，奉献一点精神。我想，这也是唐勇先生能够在喧哗的牛市中去“爬格子”的原因所在吧！有志“冲浪”中国股指期货市场的人士，翻看“白水”理论应该会有所得吧！

目 录

CONTENTS

如何阅读本书 / 1

序言 / 1

第一章 股指期货，又一个暴利机会 / 1

第一节 多空互博：一年 32 倍 / 1

第二节 牵手期指：与机遇共舞 / 5

第二章 股指期货及其交易 / 8

第一节 现货、期货和股指期货 / 8

第二节 股指期货的出现 / 11

第三节 沪深 300 指数期货合约的主要内容 / 15

第四节 交易基本须知 / 16

第五节 交易 / 18

第六节 每日结算和交割 / 20

第七节 股指期货交易与股票交易的比较 / 25

案例 1 国债期货：疯狂岁月 / 26

第三章 股指期货的价格 / 33

第一节 股指期货的理论价格 / 33

第二节 股指期货价格的运行轨迹 / 35

第三节 股指期货与现货指数 / 38

第四章 股指期货投资的三种方式

——套期保值、套利和投机 / 43

第一节 套期保值 / 43

第二节 套利 / 47

第三节 投机 / 54

第四节 套期保值、套利和投机的比较 / 56

案例 2 套利基金：帝国兴衰 / 58

第五章 股指期货投资分析 / 64

第一节 基本面分析 / 64

第二节 技术面分析 / 68

第三节 行为金融学 / 70

第六章 股指期货的标的

——沪深 300 指数 / 75

第一节 沪深 300 指数简介 / 75

第二节 沪深 300 指数在样本股构成上的特点 / 76

第三节 沪深 300 指数的修正 / 77

第四节 沪深 300 指数与上证指数的比较 / 79

第七章 影响股指期货走势的核心因素

——权重股和权重板块 / 82

第一节 “二八”现象 / 82

第二节 盯紧权重股 / 84

第三节 看死权重板块 / 89

第八章 多米诺效应与蝴蝶效应

——外围市场对内地股指期货的传导作用 / 110

第一节 中国股市与海外市场的多米诺效应 / 110

第二节 潮涌香江的蝴蝶效应 / 115

第三节 “狮城影子”——新华富时中国 A50 指数期货 / 118

案例 3 香港“绞肉机”

——恒生期指上的搏杀 / 123

第九章 “白水”理论（上）

——上善若水与三个前提 / 129

第十章 “白水”理论（下）

——桃李不言，下自成蹊 / 139

案例 4 月圆之夜

——不畏浮云遮眼望，只缘身在最高层 / 145

附：沪深 300 指数成分股对指数影响表 / 157

后记 大盘方向——猜、猜、猜 / 179

第一章 股指期货，又一个暴利机会

2007 年，中国股市江湖激荡——沪深 300 指数期货横空出世！

这，预示着，一场波澜壮阔的好戏拉开帷幕，又一个创造暴富的新神话时代来临了！

“五岳归来不看山”尽人皆知，“期指归来不炒股”，则是流行于香港股市的俗语。

1995 年上半年，是国债期货“激情燃烧的岁月”。当时，我在万国证券成都营业部的大户室操盘。

曾亲眼所见：本来是炒股的一位朋友，转炒国债期货。在五个月的时间里，他从 30 万元起步，一路看多，一路狂赚。期间，他把账面上的浮盈再买入进行滚动式操作，最后竟炒到了上亿元！

事实上，这位朋友在短期内的暴富绝对不是个案——在炒国债期货的那段日子里，放眼神州，实现资金“核聚变”的当大有人在。

所以，此番股指期货的推出，其巨大魅力可想而知。

第一节 多空互博：一年 32 倍

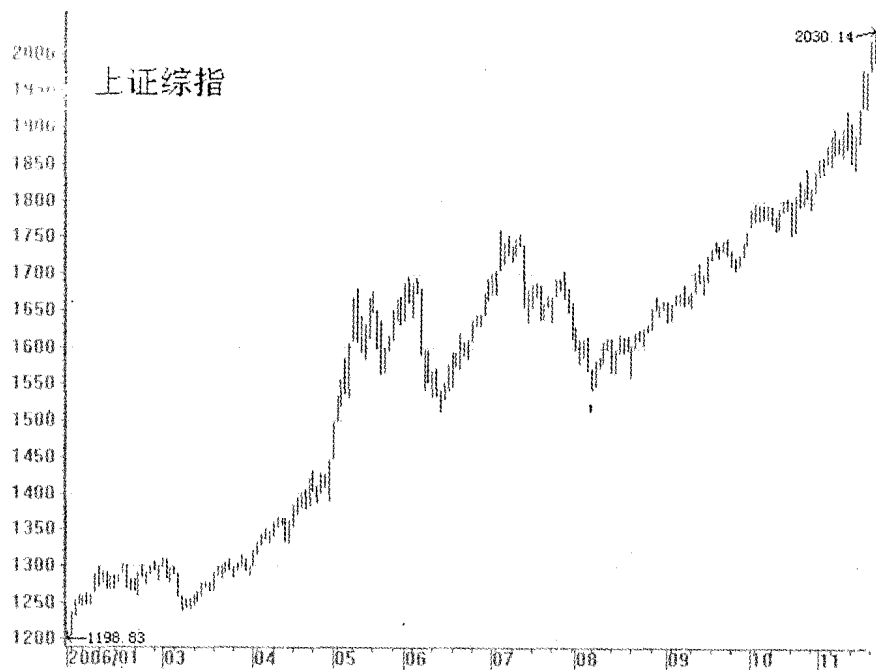
流光容易把人抛，红了樱桃，绿了芭蕉。

股指期货则可以让你超越“红喜绿悲”的境界。

基本上，炒股只有在上涨行情中才可以赚到钱。而炒股指期货，由于可以买多也可以卖空，所以“不论牛熊市，笑看风浪起”。

1. 多头市场：疯狂的收益

上证指数在 2006 年上半年一路高歌，大盘涨幅达 40% 多。同期，沪深 300 指数的走势与上证指数大同小异，也涨了 50%。在这样的市道里，许多股民朋友跑赢了大盘，甚至获得了 2~3 倍的收益。



2006 年上证指数走势图



2006 年沪深 300 指数走势图

事实上，从2005年12月，根据我独创的“白水”理论，我就已经预测到了一个大的上涨行情的来临，因此，在电视节目中，我就反复地对股民朋友们强调，“买！买！买！买！买！”

初步测算一下：如果股民朋友在这段时间内炒股指期货，大方向一路看多买入；从2006年初到5月结束，是完全可以取得5倍收益的，而如果在期间将账上的浮盈再一路买入，则收益会更高，取得10倍的收益当不在话下。

上面提到的是在多头股票市场里，炒股票和炒期货都可以赚到钱。下面，我们再看一下在空头股票市场里的情况。

2. 空头市场：一样赚大钱

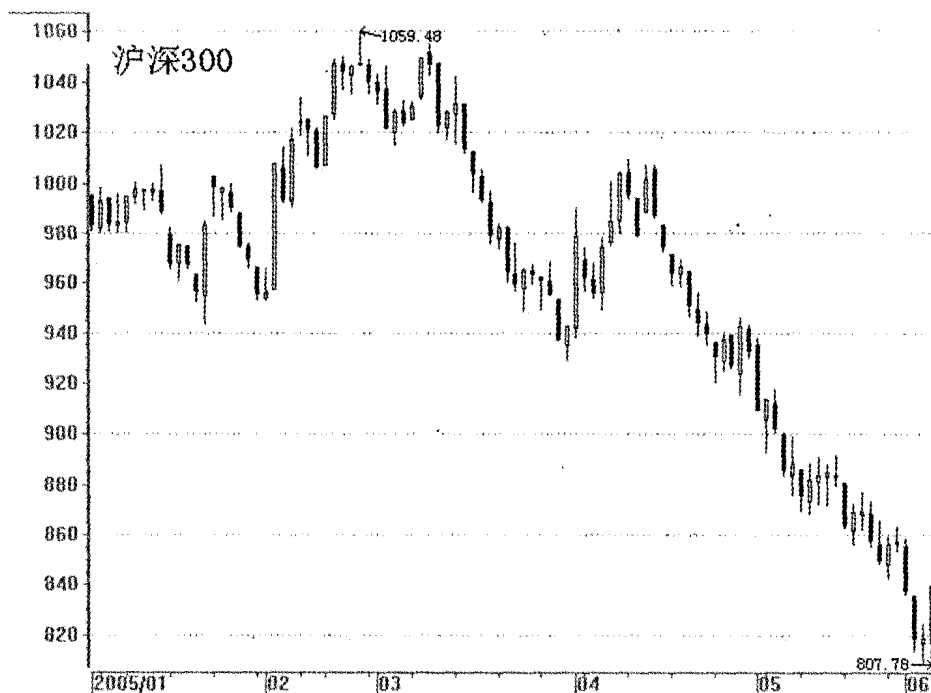
2001年6月14日，上证指数创下了历史的高点2245.44点。之后，便进入了长达四年的漫漫熊途，至2005年6月6日，更是创下了这波大熊市的低点998.22点。面对这样空头肆虐的大熊市，炒股的朋友们大多损失惨重，其切肤之痛令人至今难忘。



2005年2~6月，上证指数走势图

上面截取的是2005年2月至2005年6月的上证指数走势图，在这波

下跌行情中，上证指数从高点至低点，跌了 24%。



2005 年 1 ~ 5 月，沪深 300 指数走势图

同期，沪深 300 指数的走势与上证指数同样是大同小异，也跌了 24%。

如果股民朋友在这段时间内炒股指期货的话，初步测算：从这波下跌行情的起点 2 月到 5 月结束，大方向一路看空卖出股指期货，是可以取得 2 ~ 3 倍的收益的；如果在期间，将账上的浮盈再一路卖出，则收益会更高，取得 4 ~ 5 倍的收益一点也不奇怪。

一句话，由于可以很方便地买多也可以卖空，炒股指期货，在熊市里也可以赚大钱。

3. 平衡市场：左右皆逢源

以上提到的都是比较明显的上升或下降市道，相比较而言，这种单边市还是少见的。大多数情况下，市场是处于一个很少有大波动的平衡市中。尤其在中国股市逐步走向成熟后，大盘的剧烈波动将会逐步减少，市场更多的时候会表现为一种多空力量处于平衡的胶着状态。

初步设想一下：在指数最高点与最低点相差 10%（在中国股票市场里，这个幅度应该是相当小的了）的一个波段中，你如果炒股指期货，在高点卖出（或在低点买入），并在相应的低点买入（或在高点卖出），这么一次成功的操作，你就可以取得 1 倍的收益。

一般来说，一年有 5 次这样不算大的波幅是很正常的，如果你都操作成功了，那么你的收益将是在翻倍的基础上再翻倍，一年之内翻倍达 5 次之多，最终你的年收益是： $2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 = 32$ 倍！

事实上，研究认为，股指期货的波动要比现货指数大一些（这在本书的后面章节中有论述）。在上面提到的平衡市中，一年下来，如果你每一次都波段操作成功，那么你的收益将不止 32 倍。

第二节 牵手期指：与机遇共舞

内地很多投资者有一个误区：认为股指期货市场风险不但比股市大，而且是要大得多。

不可否认，这种认识有一定的合理性。

但如果认识只停留在肤浅的层面上，则在某种程度上，就是对股指期货的认识不足了。

不谈股指期货，单就投资者比较熟悉的商品期货而言，投资者对商品期货退避三舍，我想，可能主要是出于以下的原因：

1. 中小散户觉得炒期货是有钱人的游戏，自己资金太小，承受风险的能力有限；

2. 隔行如隔山，对商品期货不熟悉，有恐惧心理。

相比较而言，如果投资者具备了炒股的经历，对于大盘的涨跌已是司空见惯了，再炒股指期货就不会有太多的隔阂，要跨越股指期货这个“门槛”应该不会是很困难的事了。

与炒股相比，炒股指期货的风险要大，这是不争的事实。但反过来讲，高风险也意味着高收益。

事实上，这种风险是相对而言的，远没有一些人想象的那么大，技术

才是决定性的因素之一。如果资金管理得当，系好“安全带”，是可以将这种风险降低到可承受范围的。

因此，如果你有高超的技巧，牵手期指就是与机遇共舞！

与炒股相比，在某种意义上，炒股指期货的风险反而有可能还要小一些。

炒股票，是散户与庄家的斗争，相比较而言，由于庄家拥有庞大的资金和信息优势，散户一般是处于劣势的。

而炒股指期货，是多空两个阵营的斗争，在多方和空方阵营中，都有着资金众多的机构。

庄家可以操控某只股票的涨跌，但股指期货的标的是大盘指数，实力机构若想操纵指数，则要困难得多。

与炒股票相比，炒股指期货对每一个投资者来讲，要更公平一些。

我不想过分地夸大炒股指期货的收益而误导大家忽视其中所蕴含的风险。

需要注意的是，股指期货是零和游戏。

举例来讲，当大盘指数从1 000点涨到2 000点的时候，可以认为：炒股票的人都是赚钱的，只是赚多赚少的问题。

而炒股指期货则不同，当指数从1 000点涨到2 000点的时候，市场里赚了多少钱，则意味着就亏了多少钱，价值并不会增加。要是再考虑到交纳的交易手续费的话，则是赚的比亏的还要少那么一点点呢！

2000年之前，在与香港一水之隔的深圳，有位投资者炒恒生指数期货，在半年时间内，赚了150倍。

事实上，大多数投资者不会像这位投资者这样幸运。

所谓“一将功成万骨枯”，说句不太准确的话，在这个市场里，有多少赚的就有多少亏的。

要在股指期货的投资中存活下来并取得成功，依靠的是道行和运气。因此，修炼自己炒股指期货的道行，就尤为必要。

但对于有进取心的投资者来讲，股指期货值得一试！

我也相信，许多投资者也都在跃跃欲试了。