

中经理财
ZHONGJING LICI

排兵布阵 备战股指期货
实战与哲学的完美结合
私募基金的投資秘訣

Futures' Art of War

「期貨

兵法

期貨戰爭 王道思想」

投資于交易 而非投資于品种
只以市场出发 忽略主体意识
突破时间和资金的有限
方志、沈良／著
新湖期貨／主編



中國經濟出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

排兵布阵 备战股指期货 实战与哲学的完美结合

私募基金的投資秘訣

Futures' Art of War

期貨兵法

期貨戰爭 王道思想

方志、沈良／著
新湖期貨／主編

投資於交易 而非投資於品種
只以市場出發 忽略主體意識
突破時間和資金的有限

F830.91
F8



中國經濟出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

期货兵法/方志, 沈良著. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 9

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8689 - 3

I. 期… II. ①方… ②沈… III. 期货交易—基本知识

IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 102405 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 叶亲忠 (电话: 010 - 88380089 E-mail: yeqz@sina.com)

责任印制: 石星岳

封面设计: 任燕飞装帧设计工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 潮河印业有限公司

开 本: 787mm × 980mm 1/16

印张: 14 字数: 160 千字

版 次: 2008 年 9 月第 1 版

印次: 2008 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8689 - 3/F · 7667

定价: 28.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

新湖期货有限公司

主 编

编 委：

马文胜 李北新 邓 军 许 英
方 志 沈 良 杜 玲



期货兵法编委合影

第一排左起：沈 良、马文胜、杜 玲、方 志

第二排左起：邓 军、李北新、许 英

序言

《期货兵法》这本书具有一定的里程碑意义。它是我国期货行业一批走向成熟的专业投资者，由简单的方法论研究转变和升华为系统理论、哲学思想探索的代表之作。

它的出现，证明了我国一部分优秀的专业投资者的自身蜕变，他们已从纯交易行为走向实证和理论研究的行列，并取得了实质性的成果；同时，也标志着国内期货投资机构进入了新的发展阶段，一个更加专业、更能为普通投资者树立正确理财观念和建立完善盈利模式的发展阶段。

对期货行业了解较多的人，似乎听到亏钱的总比赚钱多，亏大钱的更比赚大钱的多。于是很多人认为期货是一个注定输钱的市场，是一个有钱人的博弈场所。当然这种观点是片面的。

首先，从期货的功能来讲，实际上远非于此。从国家战略角度来说，期货有着商品定价权的功能，以后随着金融期货的推出，慢慢地还会有货币定价权的功能；从市场运行趋势来讲，期货有着价格发现的功能，形成市场认同的指导价格；从现货或贸易企业运作层面来看，期货更有着实质性的套期保值功能，成为企业经营中控制风险的有力工具；而投机虽然也是期货的功能之一，但在成熟市场，它更多地表现为润滑剂的作用。

其次，我们从期货交易的角度来说，由于具备做多做空双向盈利机制、保证金杠杆功能、T+0 交易制度等特点，期货给了投资者更多的策略选择和更多获取高回报的机会，同时通过编制和执行能够跟踪市场的交易系统，使达到稳定盈利成为可能。

《期货兵法》这本书，是我看过的为数不多的关于期货实战交易的著作。它是一部告诉投资者如何根据自身的特点，通过系统化的完善操作判断、风险控制、交易执行、心态调整等，给时间和金钱更多的可发挥空间，也给资金安全和持续盈利更多的可能。

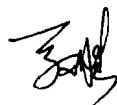
中国的投资市场不可避免地要向专业化道路发展，千变万化的市场、眼花缭乱的品种、铺天盖地的信息看似毫无规律。但实际上，市场总有着最本质的因子可以探寻、可以感观，投资市场对有经验的投资者，特别是专业投资者来说是有迹可循、有规可依的，而只有专业的投资者在这个无穷变幻的市场中更易成为赢家。

期货市场相对股票或其他投资市场而言，是一个更加专业化的市场，它需要掌握更多的行业和专业知识。中国的期货行业，必然会从散户非理性投机为主体的市场，逐步过渡到专业机构为主导的专业投资市场。期货行业私募基金的发展会越来越受到投资者的关注，公募基金的开放也将势在必行。

《期货兵法》的十三篇主体文章，实际上是对期货投资十三个关键环节的专业理念和交易技巧的总结，也是作者在多年期货交易实战中的经验总结。一般而言，大凡成功的投资人，可能都在默默地、或多或少地遵循着这十三篇的投资策略和交易思想。

最后，我要说，《期货兵法》对普通投资者来说是一部可以在细读后操练一番的实战性兵法；对专业投资者来说，则是可以品味、借鉴和参考的投资哲学与交易技法。

新潮期货有限公司董事长



2008年8月10日

自序

如果你在预测行情，请看《期货兵法》；

如果你认为自己的预测永远是对的，请把《期货兵法》扔掉；

如果你在自己的预测中损失惨重，请重新捡起《期货兵法》；
是的，《期货兵法》与赚钱有关，与预测无关。

写《期货兵法》其实是个意外。

进入期货行业是我人生的一次幸运，也是一场劫难。期货是一个看似简单其实复杂，同时又看似复杂其实简单的游戏。

刚进入期货行业时，带着对未来的期待，听着期货公司老总“期货操盘手是太阳底下最光辉的职业”的鼓舞，开始了这场战争。

最早用的是文华财经 DOS 系统，没有鼠标。每天除了拿自己的钱交易、给客户打电话以外，做的最多的事情就是画图了。在一个没有人指导的年代，一切都只能靠自己摸索。画了几年 K 线图，把 1000 多张图纸装订好，看着花花绿绿的 K 线、均线、指标线，背后似乎隐藏着不为人知的大秘密。有时候蓦然发现，某天棉花的日线图和某天豆粕的 5 分钟线图居然是一模一样的；上证

指数倒过来看居然和橡胶一模一样……

曾经为了预测行情苦学易经八卦、星象占卜，也曾跟着2亿资金大户测算波浪点位，还曾几次睡觉的时候清晰地梦见第二天的价格。曾经轻狂，以为自己掌握一切，到头来却发现：算得出点位，做不到行情；猜到开头，却猜不到结局。

《期货市场技术分析》我读了二三十遍，《日本蜡烛图》、《波浪理论》、《江恩理论》、《混沌理论》等都读了很多遍。在市场上流行了这么多年的各种投资书籍几乎无一例外地告诉人们“预测”的方法。在我们的思想里面，预测主导了人们多少年？

直到有一天，我发现那位2亿资金的大户，20年来一次都没算错，只在2004年底大豆行情上错了一次，结局是从此刻销声匿迹。这时，我才知道，我们的方向，彻底错了。

我们根本不能预测明天的行情，而且在期货市场，什么事情都有可能发生：小麦可以有十几个跌停板，豆粕是可以比黄豆贵的，第二天涨停的价格是可以比第一天收盘价低的，橡胶相邻两个月的价差是可以在5000点以上的……

其实，期货在执行其特殊的功能。一切的不确定，冥冥中在一个确定的规则中运行。

期货在中国不算是个非常新鲜的东西。中国人对于期货的热衷，可以上溯到民国时期的“信交风潮”。投机本身是人内心生来就有的偏好，一旦政策宽松起来，期货的生命力将比雨后春笋更加旺盛。股指期货很快就要来临，我们翘首这个期货时代的到来。

然而，一个新的时代也孕育着新的挑战、新的风险。中国的期货市场可预见的潜力很大，但目前的行业规模却偏小。专业程度已经远远不能满足理性投资者的要求。研发与实战脱离、利益与盈利脱离、服务与需求脱离。我们到底要提供怎样的理念来和期货投资者分享？

在中国，期货基金还没有正式出台相关法规，现在的技术服务最多也只能停留在交易诊断和账户管理的层面上。国内关于实战类的期货书籍更是少之又少。而我们，正是要给投资者一个在期货上永续盈利的可能，以及如何获得永续盈利的技巧。

一开始，我们只是将多年的交易心得做些整理，写成简短的十三篇文章。在博客上发表后，很意外地被众多网站、博客、论坛转载，短短几周时间搜索引擎竟能查到几十万条关于“期货兵法”的信息。应出版社和广大读者要求，我们做了进一步的分析整理，并结合大量的图表、数据和实战案例来完整阐述“期货兵法”的思想体系，并由此形成《期货兵法》一书。

本书既然叫《期货兵法》，自然就是完全以实战作为讲述内容。一切为指导交易服务，为严控风险服务，为稳定盈利服务，为克服人性的弱点服务。

本书思想的三大前提：

一、投资于交易，而非投资于品种

我们信息有限、资金有限、风险承受能力有限，我们做不了更没必要做市场所谓的“主力”，我们无法清晰地研究交易品种，但是我们可以清晰地研究交易方式，并让交易本身产生出持续稳定且相对高额的回报。

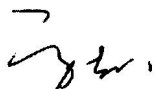
二、只以市场为出发点，忽略自身因素

作为小我，我们没有能力影响市场，我们甚至要避免对市场产生任何影响。在市场面前我们要忘记自我的存在，以市场当前的发生为唯一事实，保持与市场的高度一致。

三、尽力突破时间和资金的有限

我们想要在尽可能短的时间内赚取尽可能多的收益，就无法简单从事传统意义上的“价值投资”。我们只能运用期货本身的性质和规则，在有限的资金和时间中，寻求不败的模式，寻求“无限”的可能。

最后我要感谢和我一起著书的亲密战友沈良、为本书写序的新湖期货有限公司董事长马文胜先生、为本书完善思路的罗旭峰先生、为本书校稿的编辑杜玲小姐、为本书出版事宜尽心尽力的中国经济出版社的叶亲忠先生、为本书做过事先传播的期货中国网（www.7hcn.com）、和讯网（www.hexun.com）和中金在线（www.cnfol.com）。有了他们的辛勤付出和支持，《期货兵法》才得以这么快就和大家见面。



2008年8月8日于杭州文源宾馆

目录

CONTENTS

◆ 序言	马文胜
◆ 自序	方志

开 篇

志曰：投资小可养家糊口，大可富国安邦，不可不察也

◆ 期货为什么是场战争?	3
◆ 我们是“期货战争”里的什么角色? ——我们是不起眼的将领	3
◆ 兵法本身讨论的是战略，战略远比战术重要	4

第一篇 “预测之法”

志曰：如果你能预测未来，你应该去买彩票
——不要预测，找到对策

◆ 没有人可以准确预测市场	7
◆ 有人说自己能准确预测市场，可以相信吗?	9
◆ 即使预测对了又如何?	9
◆ 预测的毁灭性灾难	12
◆ 来期货市场是赚钱还是来证明自己是正确的?	14
◆ 建立对策远比预测重要	15

第二篇 “分兵之法”

志曰：我们的命运经不起孤注一掷
——一定要做投资组合

- ◆ 一定赚钱理论 20
- ◆ 期货投资组合的四种方式 23
- ◆ 期货投资组合和股票组合的神奇差别 29
- ◆ 投资组合的作用 30

第三篇 “分析之法”

志曰：和我们口袋唯一相关的信息是价格的跳动
——实盘操作，不要去看基本面

- ◆ 市场供求关系决定价格走势吗？ 35
- ◆ 你能知道多少准确的基本面？ 36
- ◆ 基本面的无奈 38
- ◆ 隐性基本面决定理论 39

第四篇 “区分之法”

志曰：不同肤色的人，流的都是红色的血液
——不要把品种看成是有差别的

- ◆ 各品种有差别吗？ 49
- ◆ 各品种有相同点吗？ 54
- ◆ 将品种区别对待的困惑 54

第五篇 “校参之法”

志曰：如果你外盘看得准，你就去做外盘
——如果你只做内盘，请不要看外盘

- ◆ 内外盘走势趋同的理论基础 63
- ◆ 实际上的外盘和内盘的走势 64
- ◆ 为什么国内外的价格差异可以如此大呢？ 69
- ◆ 新时代下国内和国外的走势 70
- ◆ 操作层面上的理解 70

第六篇 “歼敌之法”

志曰：追涨杀跌，而不要高抛低吸
——把握趋势是唯一的出路

- ◆ 史上“正确率”最高的客户 75
- ◆ 追涨杀跌的赢面更高吗？ 79
- ◆ 趋势的根由——市场源动力理论 82
- ◆ 如何在价格行为中找到趋势？ 89
- ◆ 套利的深层次理解 91
- ◆ 几条趋势格言 99

第七篇 “进退之法”

志曰：让自己超越止损止盈的范畴
——只设定进出标准，不设定盈亏标准

- ◆ 传统止损的设置 103
- ◆ 传统止损设置的困惑 104

◆ 盈亏要有个比例	105
◆ 盈亏临界模型	106
◆ 怎样才可以让盈亏比扩大?	107
◆ 盈亏的四个阶段	108

第八篇 “调遣之法”

志曰：你不能控制市场的走势，但你可以控制手中的资金
——灵活运用资金

◆ 资金管理的重要性远远超过趋势和止损	113
◆ 为什么期货资金可以灵活运用?	113
◆ 口袋理论	114
◆ 盈亏不对称理论	120
◆ 期货交易的仓位设置	122
◆ 交叉融资理论	124
◆ 拆分加减仓理论	126
◆ 资金三维增值模型	128

第九篇 “行军之法”

志曰：做长线还是短线，交给市场决定
——把握交易节奏

◆ 期货的哪些特点在影响交易频率	137
◆ 定义长线和短线	138
◆ 点差费理论	140
◆ 长线 & 短线的优劣势比较	142

第十篇 “持久之法”

志曰：宁可做错，不可错过
——永远追随市场本质

- ◆ 交易没有早晚，只有有无 148
- ◆ 倡导“持久持仓”理念的理由 153
- ◆ 持仓须知 153
- ◆ “市场本身出发”理念 154
- ◆ 价格的重心——均线 155

第十一篇 “谋攻之法”

志曰：战术定下来之后，把战略形成体系
——制订交易系统

- ◆ 交易系统须知 163
- ◆ 一个完整交易系统的编制过程 165

第十二篇 “肃纪之法”

志曰：战争军令如山，期货指令必达
——规则制胜：了解规则、制订规则、执行规则

- ◆ 期货规则制胜 183
- ◆ 做好期货应有的素质 186
- ◆ 直觉交易 186

第十三篇 “止戈之法”

志曰：大道至简，大智若愚，大巧不工，有容乃大
——释放自我，完善人格

- ◆ 兵法各篇章对三大前提的实现过程 191
- ◆ 期货的诸多矛盾与统一 193

结束篇（跋）

- ◆ 全书体系 199
- ◆ 原创期货语录 199