

期货交易中止损止盈设置和 最优交易周期的确定

罗威 尹丽 著

Qihuo Jiaoyi Zhong Zhisunzhiying Shezhi He
Zuiyou Jiaoyi Zhouqi De Queding



西南财经大学出版社

中国·成都

期货交易中止损止盈设置和 最优交易周期的确定

罗威 尹丽 著

Qihuo Jiaoyi Zhong Zhisunzhiying Shezhi He
Zuiyou Jiaoyi Zhouqi De Queding



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

期货交易中止损止盈设置和最优交易周期的确定/罗威,尹丽著. —
成都:西南财经大学出版社,2016.4
ISBN 978-7-5504-2387-9

I. ①期… II. ①罗…②尹… III. ①期货交易—研究 IV. ①F713.35
中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第068256号

期货交易中止损止盈设置和最优交易周期的确定

罗威 尹丽 著

责任编辑:张岚
助理编辑:高玲
封面设计:张姗姗
责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	148mm × 210mm
印 张	6
字 数	150千字
版 次	2016年4月第1版
印 次	2016年4月第1次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-2387-9
定 价	39.80元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

目 录

第一章 期货市场的本质及期货交易系统 / 1

第一节 期货市场的本质 / 1

第二节 期货交易系统 / 25

第二章 科学止损 / 36

第一节 止损概述 / 36

第二节 如何科学止损 / 39

第三节 科学止损案例 / 41

第三章 科学止盈 / 69

第一节 止盈概述 / 69

第二节 如何科学止盈 / 70

第三节 科学止盈案例 / 71

第四章 最优交易周期的选择 / 113

第一节 交易周期概述 / 113

第二节 高频交易 / 115

第三节 最优周期选择 / 120

第四节 最优周期优化案例 / 126

参考文献 / 185

第一章 期货市场的本质 及期货交易系统

第一节 期货市场的本质

我们对期货市场本质的分析是对期货交易中的重要因素进行深层次的分析。期货市场的本质是交易者的交易哲学观和世界观，是交易者对自己长期交易活动的观察和总结，对交易者的交易行为起基础指导性作用。对期货市场本质的研究主要涉及对总体期货市场、期货价格和交易者的认知能力三方面的认识。下面就从这三个方面对期货交易市场的本质进行分析。

一、关于期货市场本质的总体分析

(一) 期货市场是一个绝大多数人亏钱、极少数人赚钱的市场，也就是说期货市场具有赚钱的困难性，而且不是一般的困难，事实是很困难

期货市场最开始是服务于农产品的套期保值需求的，但是套期保值的人数和交易量在期货交易中占比极低，几乎达到可以忽略不计的地步。相应的期货的投机交易成了期货交易市场的主体，长期的统计数据表明期货市场的亏损面高达 90%，期

货交易市场成了名副其实的交易者绞肉机。下面首先给大家证明一下，为什么会如此。

1. 交易手续费是总体亏损的重要原因

期货手续费相当于股票中的佣金。对股票来说，炒股的费用包括印花税、佣金、过户费及其他费用。相对来说，从事期货交易的费用就只有手续费。期货手续费是指期货交易者买卖期货成交后按成交合约总价值的一定比例所支付的费用。这部分费用一部分是交易所收取，叫作交易所手续费，一部分是期货公司收取，叫作期货公司手续费。不同期货公司手续费标准不一，一般是在交易所手续费上加收 0.1~2 倍的手续费。期货市场是一个资金不断流进流出的一个市场，资金的流入项包括新老民民的新增投入期市的资金；资金的流出项包括期货手续费。按每两天换手 1 次计算，全年换手 100 次，每次换手的交易费用为保证金的 2‰，一年平均资金损失近 20%，这就是为什么期市是一个负和博弈的根本原因。这也是期货市场风险大于期票市场的原因。这就好比投资者去茶馆打麻将，不同的人进进出出非常热闹，茶馆的生意有时因为人多而兴隆，有时因为人少而冷清，但总的来说，一年下来，去茶馆打麻将的所有人总体上是输钱了，因为他们每次打牌都要交茶钱。表 1-1 是交易不同品种期货的交易手续费总表。

股票按照印花税单边千分之一收，证券公司佣金及其他费用双边万分之六计算，买卖一次股票的费用为 1.6‰。对比表 1-1 期货的平均手续费占保证金率为 1.73‰，单次的交易成本略高于股票。从具体品种来看，手续费率最低的为国债期货，较低的品种为股指期货；而手续费率较高的品种是鸡蛋 3.75‰、PTA 3.98‰。

期货品种的手续费汇总表

表 1-1

交易品种	交易代码	交易单位	交易手续费	价格 (元)	合约价值 (元)	保证金 率(%)	保证金 (元)	交易所手 续 费 (元)	总手续费 (元)	手续费/保 证 金 (%)
铜	CU	5 吨/手	0.5/万	38 600	193 000	12	23 160	9.65	28.95	0.125
铝	AL	5 吨/手	3 元/手	11 680	58 400	7	4 088	3.00	9.00	0.220
锌	ZN	5 吨/手	3 元/手	13 900	69 500	10	6 950	3.00	9.00	0.129
镍	NI	1 吨/手	6 元/手	77 100	77 100	13	10 023	6.00	18.00	0.180
锡	SN	1 吨/手	3 元/手	97 100	97 100	13	12 623	3.00	9.00	0.071
天然橡胶	RU	10 吨/手	0.45/万	11 280	112 800	13	14 664	5.08	15.23	0.104
黄金	AU	1 000 克/手	10 元/手	231	231 000	10	23 100	10.00	30.00	0.130
白银	AG	15 千克/手	0.5/万	3 292	49 380	15	7 407	2.47	7.41	0.100
燃料油	FU	50 吨/手	0.2/万	2 333	116 650	25	29 162.5	2.33	7.00	0.024
线材	WR	10 吨/手	0.4/万	2 163	21 630	25	5 407.5	0.87	2.60	0.048
螺纹钢	RB	10 吨/手	0.45/万	1 821	18 210	10	1 821	0.82	2.46	0.135
沥青	BU	10 吨/手	0.3/万	2 344	23 440	24	5 625.6	0.70	2.11	0.038
铅	PB	25 吨/手	0.4/万	13 585	339 625	9	30 566.25	13.59	40.76	0.133

表1-1(续1)

交易品种	交易代码	交易单位	交易手续费	价格(元)	合约价值(元)	保证金率(%)	保证金(元)	交易所手续费(元)	总手续费(元)	手续费/保证金(%)
热轧卷板	HC	10吨/手	0.4/万	1 853	18 530	11	2 038.3	0.74	2.22	0.109
黄大豆1号	A	10吨/手	2元/手	4 047	40 470	8	3 237.6	2.00	6.00	0.185
黄大豆2号	B	10吨/手	2元/手	3 107	31 070	15	4 660.5	2.00	6.00	0.129
豆油	Y	10吨/手	2.5元/手	5 406	54 060	8	4 324.8	2.50	7.50	0.173
豆粕	M	10吨/手	2元/手	2 670	26 700	8	2 136	2.00	6.00	0.281
棕榈油	P	10吨/手	2.5元/手	4 480	44 800	8	3 584	2.50	7.50	0.209
玉米	C	10吨/手	1.2元/手	1 799	17 990	8	1 439.2	1.20	3.60	0.250
聚乙烯	L	5吨/手	2.5元/手	8 300	41 500	10	4 150	2.50	7.50	0.181
聚氯乙烯	PVC	5吨/手	2元/手	4 895	24 475	10	2 447.5	2.00	6.00	0.245
冶金焦炭	J	100吨/手	0.8/万	759.5	75 950	10	7 595	6.08	18.23	0.240
焦煤	JM	60吨/手	1/万	571.5	34 290	10	3 429	3.43	10.29	0.300
铁矿石	I	100吨/手	0.8/万	366	36 600	9	3 294	2.93	8.78	0.267
鸡蛋	JD	5吨/手	1.5/万	3 749	18 745	12	2 249.4	2.81	8.44	0.375

表1-1(续2)

交易品种	交易代码	交易单位	交易手续费	价格(元)	合约价值(元)	保证金率(%)	保证金(元)	交易所手续费(元)	总手续费(元)	手续费/保证金(%)
纤维板	FB	500张/手	1/万	59.6	29 800	24	7 152	2.98	8.94	0.125
胶板	BB	500张/手	1/万	92	46 000	23	10 580	4.60	13.80	0.130
聚丙烯	PP	5吨/手	2.5元/手	7 088	35 440	10	3 544	2.50	7.50	0.212
普麦	PM	50吨/手	5元/手	2 383	119 150	23	27 404.5	5.00	15.00	0.055
强麦	WH	20吨/手	2.5元/手	2 748	54 960	8	4 396.8	2.50	7.50	0.171
早籼稻	RI	20吨/手	2.5元/手	2 465	49 300	8	3 944	2.50	7.50	0.190
棉花	CF	5吨/手	4.3元/手	12 270	61 350	9	5 521.5	4.30	12.90	0.234
白糖	SR	10吨/手	3元/手	5 629	56 290	10	5 629	3.00	9.00	0.160
油菜籽	RS	10吨/手	2元/手	4 130	41 300	23	9 499	2.00	6.00	0.063
菜粕	RM	10吨/手	1.5元/手	1 985	19 850	9	1 786.5	1.50	4.50	0.252
郑油	OI	10吨/手	2.5元/手	5 616	56 160	8	4 492.8	2.50	7.50	0.167
PTA	TA	5吨/手	3元/手	4 526	22 630	10	2 263	3.00	9.00	0.398
甲醇	ME	50吨/手	7元/手	1 916	95 800	9	8 622	7.00	21.00	0.244

表1-1(续3)

交易品种	交易代码	交易单位	交易手续费	价格(元)	合约价值(元)	保证金率(%)	保证金(元)	交易所手续费(元)	总手续费(元)	手续费/保证金(%)
动力煤	TC	200吨/手	8元/手	365.2	73 040	9	6 573.6	8.00	24.00	0.365
粳稻	JR	20吨/手	3元/手	3 101	62 020	16	9 923.2	3.00	9.00	0.091
玻璃	FG	20吨/手	3元/手	815	16 300	9	1 467	3.00	9.00	0.613
沪深300	IF	300元/点	0.25/万	3 121.4	936 420	12	112 370.4	23.41	70.23	0.063
上证50	IH	300元/点	0.25/万	2 112.6	633 780	12	76 053.6	15.84	47.53	0.063
中证500	IC	200元/点	0.25/万	5 917.8	1 183 560	12	142 027.2	29.59	88.77	0.063
5年国债	TF	20元/点	3元/手	99.215	992 150	2.5	24 803.75	3.00	9.00	0.036
10年国债	T	20元/点	3元/手	97.315	973 150	2.5	24 328.75	3.00	9.00	0.037
平均值									14.39	0.173

注：1. 本表不含没有成交量或者成交量极少的晚稻、硅铁和锰硅。

2. 价格的采样时间为2015年9月30日主力合约的收盘价；总手续费为交易所手续费的3倍（开平就是2倍交易所手续费，期货公司按照交易所的0.5倍收取）。

3. 不同的公司保证金率标准不一样。

期货交易的名义手续费都比较低，好像大大低于股票，其实不然，要知道期货交易是保证金交易，简单按 10 倍杠杠计算，由表 1-1 可知，期货品种的平均手续费为交易保证金的 1.73‰，假定交易者的平均交易仓位为三成仓位，相对于总资金，每交易一次的手续费为总资金的 0.52‰。期货交易由于有交割日和杠杆，期货交易的频率比对应的股票交易频率要高，如果我们将每日交易 50 次左右定义为高频、10 次为快频、3 次为短线、1 次为比较基准、0.2 次为中线、0.05 次为长线的话，每年按照 220 个交易日计算，以及每次交易三成仓位、0.52‰ 总资金交易手续费率计算，每年交易手续费对于各种交易频次对总资金侵蚀比率见表 1-2。

表 1-2 各种交易频次手续费对总资金侵蚀比率表

	高频	快频	短线	基准	中线	长线
年交易次数	11 000	2 200	660	220	44	11
交易手续费占总资金的比例	572%	114%	34%	11%	2.3%	0.6%

从表 1-2 可知，名义为万分之零点几的交易手续费一年的时间周期对总资金的侵蚀程度是多么巨大，就算是每天一次的交易，每次三成的交易频率，一年下来几乎要付出 11% 的本金作为交易费用。从表 1-2 可以看出短线以上的交易频率也就是日交易 1 次以上是很难盈利的。

2. 交易滑点是使用对手价成交的交易者亏损的隐形原因

交易滑点是冲击成本的通俗叫法，目前由于期货交易软件的快捷性和担心如果挂单报价遇到快速行情没有成交的严重后果，一般的交易者很喜欢以对手价报价，甚至是超价或者追价报单，正是这一交易习惯使交易者付出了比交易手续费更多的隐形费用。这一隐形成本在交易亏损的时候加大亏损，在交易

盈利时减少盈利，所以对交易成绩是不折不扣的负面因素。以交易者非常喜欢的活跃品种橡胶为例，橡胶最小价格跳动单位为5元，1手10吨，开平仓均使用对手价，在交易量不大不影响价格的情况下，滑点费用1手100元，2015年9月30日主力合约1601收盘11280，按照13%的保证金计算，买卖1手橡胶需要付出的保证金为 $11\,280 \times 10 \times 0.13 = 14\,664$ （元），滑点占保证金比例为 $100/14\,664 = 0.682\%$ ，而橡胶的交易所手续费率为 0.45‰ ，期货公司加收交易所的0.5倍，所以开平1手橡胶的手续费为 $11\,280 \times 10 \times 0.000\,045 \times 2 \times 1.5 = 15.2$ （元）。手续费占保证金比例为 $15.2/14\,664 = 0.104\%$ ，这两项费用占保证金的比例就为 0.786% 。表1-3是期货交易品种的滑点统计表。

从表1-3可以看出，手续费占保证金比例平均为 0.173% ，滑点占比为 1.04% ，总的交易费用为 1.21% ，相对比于股票，股票的手续费率为 0.16% ，股票的滑点为双边大约 2‰ ，股票的总体交易费用为 0.36% 。平均而言滑点的影响力是手续费的 $1.04\% \div 0.173\% = 6.03$ （倍），所以交易滑点是造成交易者总体亏损最大的杀手。从单品种看，焦炭、铁矿石、玻璃、铁矿石、国债期货的滑点影响巨大，相对而言股指、锡、黄金的滑点较低。从总费用看排名最低的前五名是普麦 0.13% 、黄金 0.22% 、锡 0.23% 、粳稻 0.29% ；总费用最高的前五名是10年国债 2.09% 、PVC 2.29% 、玻璃 3.34% 、焦煤 6.13% 、铁矿石 6.34% 。

表 1-3

期货滑点统计表

交易品种	价格 (元)	合约 价值 (元)	保证金 率 (%)	保证金 (元)	交易所 手续费 (元)	总手 续费 (元)	手续费/ 保证金 (%)	双边 滑点 (元)	手续费 +滑点 (元)	滑点/ 保证金 (%)	(手续费+ 滑点)/保 证金(%)
铜	38 600	193 000	12	23 160	9.65	28.95	0.125	100	128.95	0.43	0.56
铝	11 680	58 400	7	4 088	3.00	9.00	0.220	50	59.00	1.22	1.44
锌	13 900	69 500	10	6 950	3.00	9.00	0.129	50	59.00	0.72	0.85
镍	77 100	77 100	13	10 023	6.00	18.00	0.180	20	38.00	0.20	0.38
锡	97 100	97 100	13	12 623	3.00	9.00	0.071	20	29.00	0.16	0.23
天然橡胶	11 280	112 800	13	14 664	5.08	15.23	0.104	100	115.23	0.68	0.79
黄金	231	231 000	10	23 100	10.00	30.00	0.130	20	50.00	0.09	0.22
白银	3 292	49 380	15	7 407	2.47	7.41	0.100	30	37.41	0.41	0.51
燃料油	2 333	116 650	25	29 162.5	2.33	7.00	0.024	100	107.00	0.34	0.37
线材	2 163	21 630	25	5 407.5	0.87	2.60	0.048	20	22.60	0.37	0.42
螺纹钢	1 821	18 210	10	1 821	0.82	2.46	0.135	20	22.46	1.10	1.23
沥青	2 344	23 440	24	5 625.6	0.70	2.11	0.038	40	42.11	0.71	0.75
铅	13 585	339 625	9	30 566.25	13.59	40.76	0.133	250	290.76	0.82	0.95

表1-3(续1)

交易品种	价格 (元)	合约 价值 (元)	保证金 率 (%)	保证金 (元)	交易所 手续费 (元)	总手 续费 (元)	手续费/ 保证金 (%)	双边 滑点 (元)	手续费 +滑点 (元)	滑点/ 保证金 (%)	(手续费+ 滑点)/保 证金(%)
热轧卷板	1 853	18 530	11	2 038.3	0.74	2.22	0.109	20	22.22	0.98	1.09
黄大豆1号	4 047	40 470	8	3 237.6	2.00	6.00	0.185	20	26.00	0.62	0.80
黄大豆2号	3 107	31 070	15	4 660.5	2.00	6.00	0.129	20	26.00	0.43	0.56
豆油	5 406	54 060	8	4 324.8	2.50	7.50	0.173	40	47.50	0.92	1.10
豆粕	2 670	26 700	8	2 136	2.00	6.00	0.281	20	26.00	0.94	1.22
棕榈油	4 480	44 800	8	3 584	2.50	7.50	0.209	40	47.50	1.12	1.33
玉米	1 799	17 990	8	1 439.2	1.20	3.60	0.250	20	23.60	1.39	1.64
聚乙烯	8 300	41 500	10	4 150	2.50	7.50	0.181	50	57.50	1.20	1.39
聚氯乙烯	4 895	24 475	10	2 447.5	2.00	6.00	0.245	50	56.00	2.04	2.29
冶金焦炭	759.5	75 950	10	7 595	6.08	18.23	0.240	120	138.23	1.58	1.82
焦煤	571.5	34 290	10	3 429	3.43	10.29	0.300	200	210.29	5.83	6.13
铁矿石	366	36 600	9	3 294	2.93	8.78	0.267	200	208.78	6.07	6.34
鸡蛋	3 749	18 745	12	2 249.4	2.81	8.44	0.375	5	13.44	0.22	0.60

表1-3(续2)

交易品种	价格 (元)	合约 价值 (元)	保证金 率 (%)	保证金 (元)	交易所 手续费 (元)	总手 续费 (元)	手续费/ 保证金 (%)	双边 滑点 (元)	手续费 +滑点 (元)	滑点/ 保证金 (%)	(手续费+ 滑点)/保 证金(%)
纤维板	59.6	29 800	24	7 152	2.98	8.94	0.125	50	58.94	0.70	0.82
胶板	92	46 000	23	10 580	4.60	13.80	0.130	50	63.80	0.47	0.60
聚丙烯	7 088	35 440	10	3 544	2.50	7.50	0.212	10	17.50	0.28	0.49
普麦	2 383	119 150	23	27 404.5	5.00	15.00	0.055	20	35.00	0.07	0.13
强麦	2 748	54 960	8	4 396.8	2.50	7.50	0.171	20	27.50	0.45	0.63
早灿稻	2 465	49 300	8	3 944	2.50	7.50	0.190	40	47.50	1.01	1.20
棉花	12 270	61 350	9	5 521.5	4.30	12.90	0.234	50	62.90	0.91	1.14
白糖	5 629	56 290	10	5 629	3.00	9.00	0.160	20	29.00	0.36	0.52
油菜籽	4 130	41 300	23	9 499	2.00	6.00	0.063	40	46.00	0.42	0.48
菜粕	1 985	19 850	9	1 786.5	1.50	4.50	0.252	20	24.50	1.12	1.37
郑油	5 616	56 160	8	4 492.8	2.50	7.50	0.167	40	47.50	0.89	1.06
PTA	4 526	22 630	10	2 263	3.00	9.00	0.398	20	29.00	0.88	1.28
甲醇	1 916	95 800	9	8 622	7.00	21.00	0.244	100	121.00	1.16	1.40

表1-3(续3)

交易品种	价格 (元)	合约 价值 (元)	保证金 率 (%)	保证金 (元)	交易所 手续费 (元)	总手 续费 (元)	手续费/ 保证金 (%)	双边 滑点 (元)	手续费 +滑点 (元)	滑点/ 保证金 (%)	(手续费+ 滑点)/保 证金(%)
动力煤	365.2	73 040	9	6 573.6	8.00	24.00	0.365	80	104.00	1.22	1.58
粳稻	3 101	62 020	16	9 923.2	3.00	9.00	0.091	20	29.00	0.20	0.29
玻璃	815	16 300	9	1 467	3.00	9.00	0.613	40	49.00	2.73	3.34
沪深300	3 121.4	936 420	12	112 370.4	23.41	70.23	0.063	480	550.23	0.43	0.49
上证50	2 112.6	633 780	12	76 053.6	15.84	47.53	0.063	480	527.53	0.63	0.69
中证500	5 917.8	1 183 560	12	142 027.2	29.59	88.77	0.063	400	488.77	0.28	0.34
5年国债	99.215	992 150	2.5	24 803.75	3.00	9.00	0.036	500	509.00	2.02	2.05
10年国债	97.315	973 150	2.5	24 328.75	3.00	9.00	0.037	500	509.00	2.06	2.09
平均值						14.39	0.173	97.98	112.37	1.04	1.21

注：1. 本表不含没有成交量的晚稻、硅铁和锰硅。

2. 价格的采样时间为2015年9月30日主力合约的收盘价；总手续费为交易所手续费的3倍（开平就是2倍交易所手续费，期货公司按照交易所的0.5倍收取）。

3. 中证500股指的滑点按双边10个最小变动单位计算，沪深300和上证50按8个计算；国债期货按10个最小变动单位计算；其余品种均按2个最小变动单位计算滑点。

4. 保证金率采用国债期货公司的规定，不同的公司标准不一样。

从总交易费用平均一次为 1.21% 的数据看，结合期货交易的常用仓位轻仓一成、中性三成、重仓五成的仓位使用情况，交易次数按日、周、月各一次的交易频率来看，期货交易手续费和滑点对总资金的侵蚀见表 1-4。

表 1-4 期货交易手续费和滑点对总资金的侵蚀表

	五成仓位	三成仓位	一成仓位
220 次	-132%	-79.2%	-26.4%
48 次	-29%	-17.3%	-5.76%
12 次	-7.25%	-4.32%	-1.44%

股票对比数据为总交易费用平均一次为 0.36%，结合股票交易的轻仓三成、中性五成、重仓十成，交易次数按照日、周、月各一次的交易频率来看，股票交易手续费和滑点对总资金的侵蚀见表 1-5。

表 1-5 股票交易手续费和滑点对总资金的侵蚀表

	十成仓位	五成仓位	三成仓位
220 次	-79.2%	-39.6%	-23.76%
48 次	-17.26%	-8.64%	-5.18%
12 次	-4.32%	-2.16%	-1.3%

当然从总体来看，交易滑点是对没有耐心者的惩罚和对有耐心交易者的奖赏，总体没有负面效应，但对于使用对手价成交的交易者来说就是一场噩梦。使用对手价成交的负面作用是如此大。那么是否可以抛弃这一交易习惯呢？这对于资金量单薄的散户交易者而言也不是一个好的选择，因为如果是挂单成交，当遇到突发性的火箭行情，没有开仓或者及时止损带来的痛苦就很大了，甚至会爆仓。但客观分析后你就会知道其实使