

财富大讲堂 系列丛书

HOW TO TRADE
STOCK INDEX FUTURES

股指期货这样炒



国内私募基金的内部原版培训教材

☆ 一步一个脚印，成为沪深300的顶尖高手

☆ 玩“沪深300股指期货”的25个绝招

蓝海◎编著



经济管理出版社
ECONOMIC & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股指期货这样炒

蓝海 编著

玩“沪深 300 股指期货”的 25 个绝招

- 国内私募基金的内部原版培训教材
- 沪深 300 股指期货的第一本“非基础知识教程”
- 传授股指期货的“分时交易绝技”
- 告诉你股指期货赢家常用的“M15 黄金均线系统”
- 有其他书没有的“菲波纳奇分割率用法”
- 精细化剖析交易策略和过程
- 340 个沪深 300 股指期货的真实交易策略
- 每个实例都取自中金所沪深 300 股指期货走势

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货这样炒/蓝海编著. —北京: 经济管理出版社, 2008.10

ISBN 978-7-5096-0353-6

I. 股... II. 蓝... 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 (2008) 第 142718 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:

经销: 新华书店

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 赵 琪

技术编辑: 黄 铄

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

21 印张 302 千字

2009 年 1 月第 1 版

2009 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 38.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0353-6/F·343

·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

本书编委会

编委会主任：李文勇

编委会成员：叶 旺 高孝成 陈 杰 黄 华
李成杰 毛 林 黄凤祁 郑小兰

前言

在超过商品期货规模九倍的市场中赚钱

期货主要分为商品期货和金融期货两大类，而股指期货则是金融期货的主力产品。在国际上，金融期货的交易额占了整个期货交易额的 90% 左右，可以说如果交易者忽视了金融期货，忽视了商品期货，就与最大的利润失之交臂了。

股指期货与其他交易品种相比具有很大的优势，我们下面就来分别介绍。

第一，股指期货可以当日冲销，也就是说可以利用频繁的进场来提高资金周转率，这在国内股票交易上是无法实现的。

第二，股指期货可以利用杠杆来获取更高的利润，当然这也会增加风险，不过确实给了交易者一个“借鸡生蛋”的机会。

第三，股指期货可以做多，也可以做空，相比起股票和权证的单向交易来，股指期货增加了一倍的交易机会。

第四，股指期货的流动性很强，仅次于外汇市场。与个股交易和商品期货交易比较起来，股指期货交易量更大，走势更为平滑，交易更为顺畅。

第五，股指期货的市场规模远远大于除外汇以外的绝大多数交易品种，能够容纳更大的资金投入，并给予更大的资金回报额。

我们列举了股指期货交易的种种优势，那么如何在沪深 300 股指期货的实际交易中去兑现这些优势呢？本书正是要帮助读者们实现这一目的。为了能够在超过商品期货规模九倍的市场中持续稳定地赚钱，我们必须掌握三个方面的内容：

第一，能够比较熟练地判断出股指现货的大势，比如上证指数和沪深300指数的走势。因为股指现货与股指期货之间的联动很密切，足以决定股指期货交易成败。

第二，能读懂股指期货走势的盘口特征，特别是掌握分时图交易技巧。

第三，能够熟练运用日内K线图以及相应的技术指标进行交易。

本书分为上、下两篇，上篇解决第一个问题，下篇解决后面两个问题。一旦读者能够下工夫熟读本书上下篇，至少能够在股指期货交易中生存下来，当然交易本身还涉及心理素质和实战经验问题，所以只有把本书的技巧和具体的股指期货交易实践结合起来才能发挥出预期的效果。

作 者

2008年3月8日

目 录

前言 在超过商品期货规模九倍的市场中赚钱 / 1

上篇 了解股指现货，才能炒好股指期货

第一章 股指顶部的特征和操作 / 3

第一节 股指顶部的蜡烛图特征和操作策略 / 4

第二节 股指顶部的成交量特征和操作策略 / 9

第三节 股指顶部的指标特征和操作策略 / 13

第四节 股指顶部的具体操作策略 / 18

第二章 股指底部的特征和操作 / 23

第一节 股指底部的蜡烛图特征和操作策略 / 24

第二节 股指底部的成交量特征和操作策略 / 27

第三节 股指底部的指标特征和操作策略 / 32

第四节 股指底部的具体操作策略 / 36

第三章 股指上涨中的特征和操作 / 43

第一节 股指上涨中的蜡烛图特征和操作策略 / 44

第二节 股指上涨中的成交量特征和操作策略 / 48

第三节 股指上涨中的指标特征和操作策略 / 51

第四节 股指上涨中的具体操作策略 / 55

第四章 股指下跌中的特征和操作 / 59

第一节 股指下跌中的蜡烛图特征和操作策略 / 59

第二节 股指下跌中的成交量特征和操作策略 / 62

第三节 股指下跌中的指标特征和操作策略 / 63

第四节 股指下跌中的具体操作策略 / 65

下篇 沪深 300 股指期货的交易技巧

第五章 沪深 300 股指期货分时技法 / 69

第一招 分时不破做多技法 / 69

第二招 分时不破做空技法 / 82

第三招 分时区间高抛低吸技法 / 103

第四招 分时突破做多技法 / 108

第五招 分时突破做空技法 / 127

第六招 分时金叉做多技法 / 150

第七招 分时死叉做空技法 / 165

第六章 沪深 300 股指期货 15 分钟 MACD 战法 / 187

第八招 MACD 底背离抓底技法 / 187

第九招 MACD 顶背离抓顶技法 / 195

第十招 MACD 金叉做多技法 / 198

第十一招 MACD 死叉做空技法 / 204

第七章 沪深 300 股指期货 15 分钟 K 线战法 / 213

第十二招 黄昏之星做空技法 / 213

第十三招 早晨之星做多技法 / 222

第十四招 看跌吞没做空技法 / 228

第十五招 看涨吞没做多技法 / 234

第八章 沪深 300 股指期货 15 分钟抛物线战法 / 239

第十六招 看跌抛物线技法 / 239

第十七招 看涨抛物线技法 / 245

第九章 沪深 300 股指期货 15 分钟黄金均线战法 / 253

第十八招 黄金均线做空技法 / 253

第十九招 黄金均线做多技法 / 260

第十章 沪深 300 股指期货 15 分钟 KD 战法 / 269

第二十招 股指 KD 低位金叉技法 / 269

第二十一招 股指 KD 高位死叉技法 / 276

第十一章 沪深 300 股指期货 15 分钟菲波纳奇分割率战法 / 283

第二十二招 菲波纳奇分割率技法 / 283

第十二章 沪深 300 股指期货 15 分钟布林线战法 / 291

第二十三招 布林反转判断法 / 291

第二十四招 布林进场时机判断法 / 296

第二十五招 布林中轨趋势判断法 / 304

附录 / 309

第一节 股指期货交易开户流程 / 309

第二节 沪深 300 指数期货合约文本 / 312

第三节 中国金融期货交易所交易规则 / 313

上篇

了解股指现货，才能炒好股指期货

股指在牛市中倾向滞后于股指期货的运动，而在熊市中股指的走势则要先于股指期货。根据这个规律，我们在牛市的时候，应该以股指作为股指期货走势的确认指标；在熊市的时候，应该以股指作为股指期货走势的先行指标。

第一章 股指顶部的特征和操作

在股指期货的交易中，现货市场的走势具有很强的制约作用，也就是说股指的走势对于股指期货的走势具有重大的影响，当股指经过连续不断的上涨和中途调整之后，真正的顶部就来临了。股指期货或许会在此前后进行相应的顶部盘整过程，甚至进行急转。由于股指顶部对股指期货顶部的形成有如此明显的影响，所以我们必须了解股指顶部的若干特征以及相应的操作策略。

股指的顶部是绝大多数股票交易者陷入亏损的开始，毕竟在中国内地的股市上绝大多数股票投资者都是采用的做多策略，但是顶部对于股指期货交易者而言并无好坏之分，因为股指期货可以采用做空策略。股指的顶部一旦形成总会有一些明显的共同征兆，这些特点在股指的其他运行阶段是很难看到的，所以一旦我们注意从股指，甚至股指期货的行情图表中发掘这些特征，无疑将为股指期货的做空提供良好的第一机会。

对于那些擅长做多的股指期货交易者来说，掌握了顶部的技术特征则可以规避最大的交易风险，如果一个股指期货的交易者在股指发出明显的头部信号后还重仓做多股指期货，这样的做法无疑是虎口拔牙，完全违背了风险报酬率理想化的交易原则。在股指顶部出现后，股指期货必然也在此前后进入了顶部，死抱不放，当个死多头并不是理性的交易者所应做的。

通过掌握本章提供的股指顶部特征和操作策略，并经过一段时间的股指期货交易模拟实践，绝大部分读者都可以对股指的顶部，进而对股指期货的顶部进行一个大致的判断，并能据此做出一个相对理性和完善的交易决策。根据我们多年交易国外股指的经验，我们感到要发现股指期货的顶部相对容

易，但是要克服情绪的波动和既有仓位带来的偏见则非常困难，所以“看对行情，做错行情”的事情时有发生。在此我们奉劝各位投资者一定要在掌握技巧和策略的基础上加强自我的交易心态建设，“加强纪律性，革命无不胜”，此话在股指期货的交易中也非常有道理。

第一节 股指顶部的蜡烛图特征和操作策略

股票指数现货的走势是制约股指期货的关键因素，我们从本节开始首先对股票指数的顶部特征进行介绍，只要掌握了一些特别的蜡烛图顶部形态，我们就可以先于市场大众掌握指数的转折，进而把握股指期货的转折点。

那么股指顶部的蜡烛线有什么特点呢？通过对上证指数和沪深 300 指数长达数年的统计，我们发现在指数的阶段顶部都会出现实体非常大的阴线，也就是高位大阴线，或者是上影线非常长的流星 K 线。如果你在股指中见到了这些类型的蜡烛线，就需要特别注意股指期货的操作了。我们主要探讨日线上的股指顶部特征。

下面我们就来看看历史上的那些股指顶部吧，通过浏览这些历史数据，我们可以更好地对股指期货的顶部和转折点进行识别。图 1-1 和图 1-2 分别是沪深 300 指数和上证指数的日线图，两幅图分别代表了股市在 2007 年末和 2001 年中的走势，从中可以看到每当大阴线出现时，我们就需要注意股指是否可能出现了顶部。一般而言，第一次出现的大阴线是一个顶部提醒信号，而第二根大阴线则是顶部做空信号，也就是做空的交易信号。此后股指出现反弹，但是价格的回升失败，则这是加仓做空信号。

下面我们就来一一分析 2007 年末和 2001 年中出现的股指顶部和其具体的交易策略吧。图 1-1 是沪深 300 指数在 2007 年下半年的走势图，我们需要注意的是在 2007 年 9 月 11 日和 10 月 18 日出现的两根大阴线。这轮上涨开始于 2005 年下半年，关于上涨的理由有很多说法，比如股改、流动性过

剩等。上涨的过程中出现过若干阶段性调整，2007年6月21日成为阶段性调整的一个低点，然后股指大幅度上涨，从3475点一路上涨到5891点，此时很多股票交易者都处于疯狂上涨的乐观情绪之中，对于股指上涨过程中的某些调整信号过于轻视，比如9月11日出现了一根大阴线，这可以说是此波段的首根大阴线，这根阴线的出现并不意味着交易者需要完全结束多头仓位，更并不意味着交易者可以因此转多为空，进行空头交易。这根阴线的主要意义在于提醒交易者应该谨慎看多了，要做好行情可能反转的准备，最为明智的做法是了结大部分多头头寸。这个信号是一个提醒信号，告诉交易者行情可能要发生变化，需要采用更加谨慎的交易策略。

此后价格出现了继续上涨，到了10月18日股指再次拉了一根大阴线，这表明空头的力量再次袭来，这就是一个顶部确认的信号，也就是说比提醒信号更加有力的一个空头信号已经出现，此时最为明智的交易策略是了结一切多头，并建立部分空头头寸。这是一个空头交易信号，也就是说不仅可以据此了结此前的多头头寸，更可以建立空头头寸。

此后股指果然大幅度下跌，深幅度下跌之后出现了大幅度的反弹，但是反弹到前期高点，也就是5891点附近后又大幅回落，这表明前期高点已经成为有效的阻力位置，可以看作空头的防线。当股指反弹到5891点附近，又立即拉出两根阴线之后，交易者就可以增加做空的仓位了，加大做空的力度。上述整个分析过程透出的分析技巧和交易策略不仅可以帮助交易者做好股指顶部的交易，更能直接用于股指期货的交易，整个过程可以参考图1-1。

首个内地股指期货是以沪深300指数作为现货参照物，但是沪深300指数也受到其他重要的指数的影响，比如上证指数。由于上证指数一直作为中国内地股市的最主要的风向标，它的走势变化对于沪深300指数和对应的股指期货都有很大的影响。下面我们就来看看上证指数历史上的一个重要顶部的蜡烛图特征吧，从这个例子中可学到相应的顶部操作策略。请参看图1-2，该图展示了2001年的上证指数走势，从中我们可以发现与图1-1类似的情形，这反映出了指数顶部的某些共有特征，2001年第二季度以前，整个中国内地股市都处在一个超级大牛市之中，但是到了2001年4月25日出现了

● 股指期货这样炒 ●

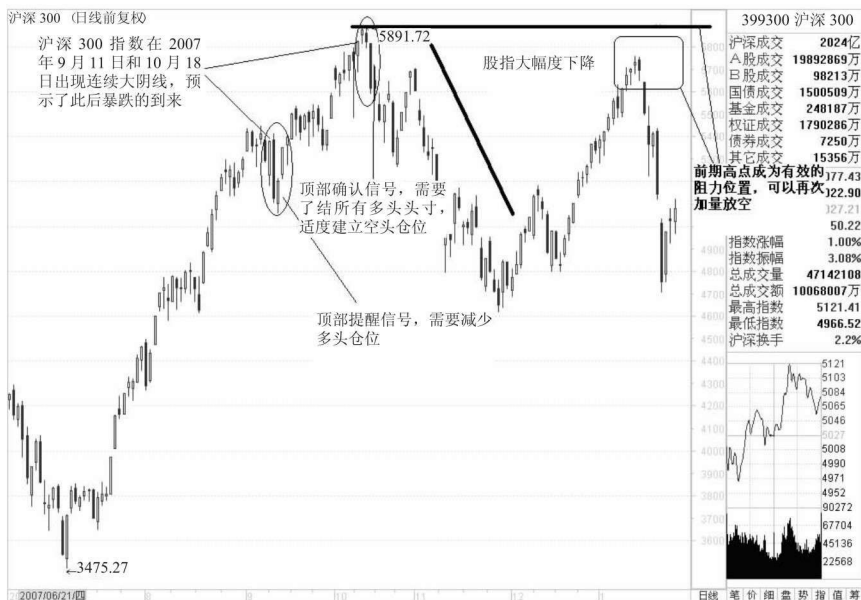


图 1-1 沪深 300 指数现货的顶部蜡烛图特征和操作策略

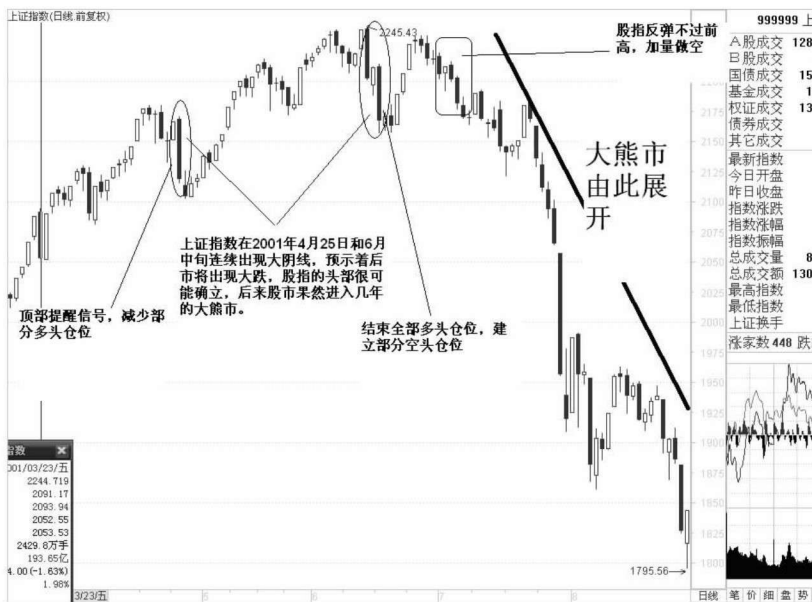


图 1-2 上证指数的顶部蜡烛图特征和操作策略

第一根大阴线。在前期的上涨途中也有不少阴线出现，但是这些阴线比起上涨途中的阳线而言显得并不是很大，这些阴线的实体部分并不很大，但是4月25日出现的大阴线实体却远远超过了所有阳线实体的长度，这是一个明显的趋势反转提醒信号，也就是说指数的上涨趋势有可能停滞。此时，交易者最明智的做法既不是继续持有所有多头头寸，更不是将多头头寸全部了结进而持有空头头寸，最好的策略应该是了结大部分多头头寸，继续持有少部分多头头寸。此后股指继续上扬，但是涨幅有限，到了6月中旬，股指在达到最高点2245当天拉出一根大阴线，隔天小幅度反弹后再拉出一根大阴线，此时已经确认了股指上涨趋势的结束，最明智的交易策略应该是结束所有多头头寸，并且建立部分空头头寸。不久股市反弹，但是反弹到2245点附近就止步，在连拉两根小阴线之后，我们可以加量放空。此后长达数年的大熊市正式拉开序幕。大家可以从图1-2中，按图索骥地找到指数顶部的走势特征和相应的操作策略。

从图1-1、图1-2中，我们可以得出指数顶部的蜡烛图特征，那就是远远大于平常的大阴线，一旦出现这样的阴线，则现货股指将极有可能进入熊市，此时股指期货交易者的主要交易方向也将以做空为主。在此过程中需要注意三点：

第一，股指首次出现大阴线，并不表明股指马上就会进入下跌过程，这通常是告诉交易者上涨的人气已经不足，这时交易者不应该立即做空，最稳妥的办法是了结2/3的多头头寸；

第二，股指在20个交易日内又出现了第二根大阴线，此时交易者应该立即了结所有多头仓位，并建立部分空头仓位，并将停损位置放在大阴线的最高点之上的合适价格。

第三，如果股指如预期那样下跌，则不应该匆忙加仓，一般股指会进行一次有力的反弹，待反弹失败后再加量做空。反弹的高点一般不会超过前期的高点，所以前期高点一般是再次做空的参考点。

上面三点实际上就是三个步骤，大家在股指期货的操作中，一方面要注意股指走势中的顶部迹象；另一方面还有注意股指期货本身出现顶部的迹