

把握内因

商品期货成功投资学

马明超/著



期货市场上，
能够成功的投资者，
只有两类：
一类是专业投资者，
比如基金公司；
一类是拥有市场资源的人，
比如大型现货商。
如果我们不能成为后者，
我们就必须成为前者。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

把握内因:商品期货成功投资学/马明超著. —北京:北京大学出版社,2010.1

ISBN 978 - 7 - 301 - 16534 - 8

I. 把… II. 马… III. 期货交易 - 基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 230398 号

书 名: 把握内因——商品期货成功投资学

著作责任者: 马明超 著

责任编辑: 季春莲

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 16534 - 8/F · 2405

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752824

出版部 62754962

电子邮箱: minyanyun@163.com

印刷者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 22.5 印张 336 千字

2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

自序：期货追梦

在期货市场中，我们追求的始终只是一个梦。经历了数场风雨，也许会觉得自已没有了梦，但它却是已经凝结成一块橙黄色的固体，沉淀到内心的某个深处了。当某一次巨大的成功即将出现的时候，梦又会在你的心中膨胀开来，蔓延开来。而我们却无法辨别它是真实的，还是虚假的。

在我所见到的期货投资者中，鲜有认为期货赚钱容易的，偶尔遇到一两个，也大多是新手，是在一波行情中碰足了运气的那一种。一位股民朋友去年在期货市场上赶上了一波牛市，最终资金翻了好几番，专门请我吃了一顿饭。席间踌躇满志，好像期货市场本来就是如此的简单。但是，过了几个月后，打电话告诉我，价格的暴跌让他暴了仓。我知道，他以后再也不会说出“简单”这个词眼了。

梦有大，有小，但都是有价的。对于不同的人来说，期货之梦有着不同的价格。这些大大小小的，不同价格的梦全都包容在期货之中。但梦的价值却取决于我们自身，如果我们自己的价值高了，梦的价值就会大了——其实并不在乎自己有多少实实在在的钱。

这几年，我整日在网上转悠，于是很少看书了。偶遇一位这几年稍有战绩的老朋友，便向他取取经。他告诉我，墨菲写的技术分析那本书，他读过十多遍，几乎是一年一遍。我知道江恩曾经将《圣经》读过无数遍。因此，我也想学学他们，找上一本书读上数遍，尝尝到底是什么滋味。

一个礼拜天，这种想法正在脑中翻腾的时候，路过了一个废品收购站。我花五元钱买了足有二十斤一袋子的书，回去后，给他们编了号，抓阄一样的选了一本书。我一看名字，是《四书五经》第一卷的《大学》。捧起这本锈迹斑斑的书，我开始了我的第一遍。

《大学》的首页写道：“大学之道，在明明德。”我理解这句话的意思是：最上乘的学问的目的，在于彰明高尚的道德，在于促进人们达到

善的最高境界,然后才有确定的志向。有了确定的志向,然后才能心静,才能安稳。世上的万物都有本末,事情都有始终,明确它们的先后次序,那就接近于道了。

只要是书,只要有字,读起来都是一样的。无非是粗纤维的纸和铅墨,关键是人怎么想。曾经看到过一个老头倚在墙角看一本言情小说,看得津津有味,看得自得其乐。

我将这些颠颠倒倒的字语读了不下十遍,只感觉自己的梦又在消失。也许,我们本来就没有梦,只有脚下需要我们踏踏实实走下去的,忽而平坦,忽而泥泞的路。以此文代序,并送中国千千万万正在追梦中的期货人。

2004年5月于彭城

目 录 | Contents

上篇 商品期货成功交易

第一章 商品期货交易基本常识	(3)
期货是一门学问	(3)
期货是一种标准化的远期商品	(4)
与股票交易有何不同?	(5)
如何进行期货交易	(6)
初学者的三步曲	(7)
第二章 商品期货基本投资策略	(9)
期货投资的基本原则	(9)
资金管理很关键	(10)
学会第一时间止损	(11)
制订完备的交易计划	(12)
成功交易者的基本素质	(13)
如何拥有良好的心态	(14)
期货交易中的本能反应	(14)
积极面对交易困境	(15)
走出交易困境八步骤	(16)

延伸阅读

冲动是魔鬼	(17)
期货投资中的本位主义	(19)
第三章 商品期货基本分析方法	(20)
期货分析方法面面观	(20)
解释现在,预测未来是一切分析方法的主要任务	(21)
把握趋势是一切分析方法的主要目的	(22)
资金分析法的运用	(23)
季节性分析法的运用	(24)
第四章 怎样成为一名优秀的交易员	(26)
热爱你的事业——怎样成为一名优秀的交易员(1)	(26)
拥有团队精神——怎样成为一名优秀的交易员(2)	(27)
正视现实——怎样成为一名优秀的交易员(3)	(29)
善于总结——怎样成为一名优秀的交易员(4)	(30)
建立你的标准——怎样成为一名优秀的交易员(5)	(32)
严于律己——怎样成为一名优秀的交易员(6)	(34)
第五章 你以什么制胜?	(38)

中篇 商品期货成功分析

第一章 商品期货内因分析基本技术	(47)
从基本分析的预测机理说起	(47)
基本分析在商品期货分析中的重要地位	(48)
如何进行基本分析	(49)
什么是因素分析	(49)
内因分析与基本分析	(50)
信息、因素以及因素的分类	(51)
如何搜集期货基本信息	(52)
农产品期货信息资料来源	(53)
金属期货信息资料来源	(54)

因素分析的运用	(55)
建立信息搜集加工和因素追踪系统	(56)
如何评估因素	(56)
着重把握将要发生的因素	(57)
因素与价格的关系	(58)
市场对消息的反应,有时比消息本身更重要	(59)
内因分析其他方法简介	(60)
内因分析例证	(61)
结束语	(69)
第二章 商品期货基本因素量化分析方法	(70)
个体因素和集合因素	(70)
因素量化评估的指标	(71)
集合因素分析	(72)
商品期货个体因素分类	(73)
内因分析的环节以及注意事项	(77)
关键因素分析方法	(78)
关键因素分析例证	(80)
因素计分分析方法	(82)
因素计分法应用实例	(85)
第三章 商品期货宏观因素分析	(94)
经济发展形势因素	(94)
通货膨胀因素	(100)
货币、利率因素	(103)
一般政治、政策因素	(106)
特殊政治、政策因素	(108)
结束语	(109)
第四章 商品期货供求分析	(110)
供求关系分析	(110)
供求平衡的数据模型	(111)
分析商品静态供求应该注意的问题	(114)
着重把握商品供求发展趋势	(114)

第五章 商品期货季节因素分析	(116)
季节性分析法的理论探讨	(116)
农作物市场季节性走势规律分析	(118)
工业品市场季节性走势规律分析	(123)
季节性分析法实例分析	(127)
第六章 商品期货资金因素分析	(129)
资金分析法在商品期货中的运用	(129)
从参与市场的资金主体说起	(130)
通过持仓报告洞察主力动向	(131)
套保成本价位常常是多空力量转折点	(132)
读懂 CFTC 持仓报告	(133)
CFTC 持仓报告实例分析	(134)
资金群体的极端力量	(138)
追随“BIG MAN”	(138)
商品期货资金因素分析实例	(140)
第七章 商品期货心理因素分析	(145)
大众与大众心理学	(145)
大众心理是对还是错	(146)
跟随大众心理——做没有观点的人	(146)
如何逆反大众是一门学问	(147)
注重对自己心理的评估	(148)
期货交易中的的人性弱点	(148)
期货人生是哲学的人生	(149)
第八章 商品期货价格静态评估	(151)
农产品期货价格静态评估原则及方法	(151)
期现理论基差与合约正常价差的匡算	(153)
大连黄大豆期货价格静态评估	(155)
郑州小麦期货价格静态评估	(159)
延伸阅读	
关于期货价格静态评估的学术争论	(160)

第九章 商品期货基本分析的缺憾和修正	(165)
我们常常遇到的疑惑	(165)
供求关系的改变落后于价格变化	(167)
关于市场有效性问题的思考	(168)
可知性与不可知性	(169)
基本分析需要技术分析来补充	(170)
结束语	(171)
第十章 商品期货内因分析实例	(172)
因素分析实例	(172)
综合分析实例	(186)

下篇 商品期货成功套利

第一章 商品期货内因套利研究	(205)
套利的再认识	(205)
内因套利的定义及类别	(206)
因素套利——实用的套利方法	(207)
农产品期货内因套利分类研究	(209)
农产品期货内因套利操作实例	(211)
内因套利操作应注意的事项	(213)
农产品期货内在关系套利操作的方法和步骤	(214)
黄大豆跨市套利操作的机会及启示	(216)
2002 年郑州小麦期现套利机会分析	(219)
郑州小麦期现套利及跨月套利分析	(221)
第二章 成功内因套利理念以及基本技术	(224)
成功内因套利——“100% 成功概率内因套利”的概念	(224)
套利和投机的差异	(225)
套利分析和投机分析的差异	(226)
成功内因套利的类别归属	(226)
成功内因套利的对象	(227)

成功内因套利与成功投机的不同原理	(228)
成功内因套利成立的经济学解释	(229)
成功内因套利成立的基本限制条件	(230)
成功内因套利最重要的操作原则:谨慎原则	(230)
内因套利分析六要素	(235)
成功内因套利的准备工作	(236)
成功内因套利的操作流程	(236)
成功内因套利的基本面和技术面分析	(237)
套利成功的多维决定模式	(238)
套利最大的风险以及应对	(238)
成功内因套利在实践中的误区以及解决	(239)
因时而定,应时而动	(240)
结束语:痛并快乐着	(241)

第三章 套利交易札记

别把你的套利头寸弄丢了	(243)
-------------------	-------

延伸阅读

我是如何失去一次绝佳套利机会的	(245)
套利短线处理以及面临政策风险时的对策	(246)
关于套利头寸的出场	(246)
套利的资金管理以及其他	(247)
不良头寸的处理办法——“拉大距离,加大码”	(247)
套利的一些基本功	(248)
2004 年国内商品投机性套利交易的一些原则	(248)
2004 年 6 月黄大豆市场跨市套利操作总结	(249)

延伸阅读

成功的交易在于正确的理念	(251)
关于“套利追踪器”的故事	(252)
2005 年 2 月 27 日黄大豆跨市套利失败总结	(253)
反思黄大豆 501	(256)
价格(比价)是一种游戏?	(257)

第四章 成功套利数据库系统

套利模型分解(1)	(259)
-----------------	-------

套利模型分解(2)	(260)
套利模型分解(3)	(260)
套利模型分解(4)	(261)
第五章 成功内因套利系列产品简介	(263)
套利产品一:中国油厂压榨利润指数(QMCI)简介	(263)
套利产品二:国内商品期货无风险套利模型(QMRS)简介	(274)

附录 青马日记

附录一 青马日记:散户众生相	(281)
懒虾哲学——代序	(281)
期人期事:小城故事	(282)
期人期事:烟民老五	(283)
期人期事:老肖和他的“王八不动操作法”	(285)
期人期事:方师长的故事	(286)
期人期事:老茅的故事	(287)
期人期事:最后一根阴线的故事	(288)
期人期事:小袁的期货情结	(290)
期人期事:老何的故事	(291)
期人期事:老总和炒手的故事	(293)
用心播种——代结束语	(294)
附录二 青马日记:在希望的田野上	(296)
附录三 青马日记:我不是优秀的交易员	(319)
后记	(347)

上 篇

商品期货成功交易

方法，方法，只有方法，
——这是进入期货首先要寻找的。

第一章

商品期货交易基本常识

期货是一门学问

从一定角度上说,期货投资和杂技走钢丝一样,都是一种风险较大的行为,前者稍不留神就会“血本无归”,后者稍不留意也会摔个“头昏眼花”。因此不可否认的是,从事它们都需要一定的胆量。但是,并不是有了胆量就能走钢丝,更重要的是要熟练掌握平衡的技巧。和走钢丝一样,期货投资也存在着获胜的技巧和规律,只有那些掌握了技巧并善于利用规律的人,才能够规避风险并获取成功。

但是,仅掌握了平衡的技巧仍然不够,真正的走钢丝高手不仅用脚走,而且是在用“心”走——身体的每一部位、手中的物什甚至呼吸都与脚下的钢丝融合在一起。在期货市场百余年的历史中,哪一位真正的赢家不是在“跌打滚爬”中,用身心去参悟市场,摸索出适合自己的制胜方法,才获得了常人难以企及的利润和财富的呢?

期货市场是一个专业性较强的市场,期货市场具有以小搏大的特点,没有市场经验的人常常要经历一段“交学费”的历程。怎样才能避免这一过程呢?解决的方法有四条,一是,学习基础知识,研究市场规律。国内外历经百年的期货历史为我们留下了宝贵的经验财富;期货商品生产、流通、加工等环节也存在着许多客观存在的现货运作规律,这些都需要我们认真了解和把握。二是,下交易模拟单,模拟操作可以让我们总结初步的交易经验,但是,再多的模拟单也不如一次实战

更让你记忆深刻。三是,找经验丰富的人作自己的良师益友。选择一位经验丰富、为人正派的分析师为你的实战导航,可以让你少走不少弯路。四是,读透本书,因为本书是由一名已经在期货市场上获得了成功的人所写。

“失败是成功之母”,初学者应该记住这句话。期货是一门学问,期货市场是磨炼心智的地方,“天上掉馅饼”、一夜暴富的历史已经一去不复返,通往成功投资的路只能用我们自己的心血去铺就。

期货是一种标准化的远期商品

“期货”,从字面上理解就是“远期的货物”。期货交易,就是对远期货物进行的买卖交易。只不过,“货物”的质量、重量等方面都有着标准化的规定。期货交易实质上也在交易一纸标准化合约,这一合约类似于我们定购或者预售货物时签订的合同,合同里明确地规定了货物的质量等级、交收数量和时间。

举个例子说,我们交易1手大连黄大豆期货合约,就等于我们在交付了少量的保证金后签订了一份规定了“以后某年某月在大连商品交易所交割库交收10吨国标三等黄大豆”的合同书。只不过,在现代期货中,“货物”的外延被大大扩展了,不仅包括农产品、工业品等商品,而且也包括股指、外汇、利率等金融产品。

我们买了一种商品期货,就等于签了一份采购商品的合同(这叫“做多头”,或者叫“开仓买入”),在合同没有到期之前,我们可以随时将合同转让给其他的买家(这叫“平仓”)。同样,卖期货,就等于签了一份销售商品的合同(这叫做“空头”,或者叫“开仓卖出”),在合同没有到期之前,我们可以随时将合同转让给其他的卖家(这也叫“平仓”,不过是“空头平仓”,前面的叫“多头平仓”)。我们期货交易时,直接交易的只是价格。除了价格之外的其他的一切已经被标准合约所固定了,这包括我们交易的商品的交收时间。一般地,每一个商品期货品种都有不同月份的合约。例如,上海期货交易所阴极铜就有十二个合约,一年里的每个月份都有;而郑州小麦期货有六个合约,分别是每年的1、3、5、7、9、11月份的合约。如果现在是4月份,那么现有的合约就是今年的5、7、9、11月份和明年的1、3月份合约。这些月

份就是合同的履约到期日。如果你开仓买进了其中某个月份合约,并且一直不去卖出平仓,那么到了将来的这个月份,你就必须以全额资金买下这些商品。这也就是期货交易中的“到期交割”。通常情况下,大多数期货交易者并不是要占有标准化合约所设定的商品,而是通过标准化合约的买卖,从对价格的交易过程中,赚取“低买高卖”或者“高卖低买”所产生的利润。

与股票交易有何不同?

从技术分析的角度看,期货和股票一样,同样都有 K 线图、技术指标,适合同样的图形、趋势和均线分析等。这是因为期货交易和股票交易都是投机行为,遵循共同的投机规律。但是,千万不要以为期货就这么简单,同股票相比,期货交易具有更大的灵活性,也蕴藏着更大的市场风险,主要表现在以下几个方面:

1. 期货交易实行保证金制度

在期货交易中,交易者只需交纳相当于合约价值 5%—10% 的履约保证金,就可以控制期货合约的全部价值。以大连黄大豆期货为例,假设期货价格为 2 000 元/吨,经纪公司收取的保证金比率为 8%。那么,你的账户中只要有 1 600 元的保证金,就可以开仓买卖 1 手黄大豆期货合约(1 手为 10 吨),而这 1 手合约的价值是 20 000 元。也就是说,你在用 1 600 元的保证金交易价值 20 000 元的期货合约。当黄大豆价格上涨 1%,你就可以获得合约价值 1% 的赢利,即 200 元,相当于保证金的 12.5%。反之,如果价格下跌 1%,你的保证金就要亏损 12.5%。这就是期货保证金制度下的杠杆交易原理,可以看出,期货的保证金制度在放大赢利的同时,也放大了亏损。

2. 期货市场可以做空

目前的国内股市没有做空机制,而期货交易既可做多,又可做空。交易者缴纳了保证金后,即使没有商品也可以卖出期货合约,等到价格低下来时,再买回来进行对冲。这实际上相当于先买入“卖出商品”的权利再放弃这个权利。如此以来,在赎回保证金的同时还能赚取“高卖低买”的价差利润。在国内股票市场中,如果遇上熊市,你最好的操作方法就是观望,价格一路下跌,投资者就一直没有赢利的机会。

期货交易却不同,你预测期货价格会上涨,就可以先买进期货合约;你判断它会下跌,就可以先卖出期货合约。只要你预测正确,不论牛市熊市,都有获利机会。

3. “T+0”的交易方式

当前,国内股票市场实行“T+1”的交易制度,当天买股票至少到明天才能卖出,而在期市中,当天可以交易期货合约无数次,喜欢打短线的朋友大有用武之地。

如何进行期货交易

如同我们做股票要开户一样,做期货也要先开户。首先应该做的是选择一家合法的期货经纪公司,目前我国只有上百家经过国家注册的期货公司,到期货公司开户必须与期货公司订立期货交易委托协议,个人客户须出示身份件原件并提供复印件,单位客户要提交法定代表人签署的同意进行期货交易的批准文件和营业执照复印件。从2007年底开始,国内期货投资者开户实行“实名制”,开户人还必须留下影像资料。开户后,你将拥有资金账号和交易代码,一定要牢记这些号码,不然,交易紧张的时候,容易贻误战机。如果你自己的经验不足,期货公司有不少的专业分析人员,帮助您进行市场分析、制订投资方案。

期货交易委托方式有柜台当面委托、电话委托、互联网自助委托等。一般情况下,从你开户到交易代码申请成功需要一天的时间,这时只要你的资金到位,立刻就可以参与交易了。

期货交易的全过程可以概括为开仓、持仓、平仓或实物交割。开仓,指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约;开仓之后没有平仓的合约,叫未平仓合约,也叫持仓。开仓时,买入期货合约称为多头;卖出期货合约称为空头。开仓后你总要择机将买入的期货合约卖出,或将卖出的期货合约买回。即通过数量相等、方向相反的期货交易来对冲原有的期货,以此了结期货交易,解除到期进行实物交割的义务。这种买回已卖出合约或卖出已买入合约的行为叫平仓。交易者开仓之后可以选择两种方式了结期货合约,要么择机平仓,要么保留至最后交易日进行实物交割。