



交易技巧

期货本质

金融投资最大的诱惑是什么
如何理解期货战争的财富存亡游戏
股指期货给市场和投资者带来哪些改变
如何锤炼赚得起的勇气和亏得起的能力

地震出版社

期货本质

金融投资最大的诱惑是什么
如何理解期货战争的财富存亡游戏
股指期货给市场和投资者带来哪些改变
如何锤炼赚得起的勇气和亏得起的能力

交易技巧

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

期货本质与交易技巧 / 沈良, 黄晓明著. —北京:地震出版社, 2011. 2

ISBN 978-7-5028-3819-5

I. ①期… II. ①沈… ②黄… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 005570 号

地震版 XM2157

期货本质与交易技巧

沈良 黄晓明 著

责任编辑: 刘素剑 薛广盈

责任校对: 庞亚萍

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 68421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68455221

证券图书事业部: 68426052 68470332 E-mail: zqbj68426052@163.com

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京九天志诚印刷有限公司

版(印)次: 2011 年 2 月第一版 2011 年 2 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 146 千字

印张: 11.25

印数: 0001~8000

书号: ISBN 978-7-5028-3819-5/F(4460)

定价: 28.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序 言

期货市场是全球资本博弈的重要平台，也是全球金融财富重新分配的重要市场。2008 年的金融危机，让我们惊心动魄地感受到金融投资的威力。而全球大型对冲基金的横冲直撞，也已然对世界各国的经济造成不小的影响。因此，一个国家期货市场功能的完善和规模的壮大非常重要。好的期货环境、好的期货土壤，可以促进行业经营的精英和交易操盘的英雄更快地诞生、更好地成长，从而促进整个行业乃至整个国家在全球金融博弈中占据有利地位。

中国期货市场经过近 20 年的发展，从不成熟到成熟，这个行业虽曾经历过风雨，但最终走向了健康而快速的发展之路。随着有色金属、钢材、能源化工、农产品等众多商品期货品种的成熟运行，以及股指期货的成功推出，我国期货行业的功能更加完善，作用也更加重要。它为国民经济服务的能力大大提高，它对全球定价的影响力也大大提高。而作为企业避险渠道，以及机构和个人配置资产和投资赢利的平台，它的机制已经十分完善，已能承载社会绝大部分的期货应用需求。

毫无疑问，中国期货行业的发展已经进入黄金 10 年，它的发展空间不可限量。让我们一起拥抱它的黄金时代吧！

期货投资是一件不简单、不容易的事情，它的复杂程度和艰难程度远超过一般投资者的想象，想要在这个市场中长期生存并稳健赢利更是难上加难。但在现实中，不少投资者很可能没有做好充分的准备，就抱着美好的期望进入这个市场，然后措手不及地承受它带来的痛苦与快乐。如果投资者能够多一些知识和技能的积累，或许在实际的交易中就能获得多一点

快乐，承受少一点磨难。

《期货本质与交易技巧》这本书的作者站在投资者的角度，轻松又深刻地阐述了期货投资者应如何全面和正确地认识市场、定位自我，如何树立正确的投资理念、掌握优秀的投资技能、培养良好的投资心态，如何走向赢利和实现财务自由。该书对普通投资者，甚至对成熟投资者和专业投资机构都能带来较大的帮助。

《期货本质与交易技巧》提出了较多独到的观点，让我深受启发。作者看市场的角度、理解和把握市场的方式均有其不凡之处。比如对股指期货推动行业发展的认识，作者提出了股指期货推出后资本市场将出现六大转变，特别是市场参与者将从自主交易升级为产品购买；比如对金融投资市场自由的认识，作者提出了过度的自由和难以把握的自由或许就是金融投资市场最大的陷阱；比如对把握具体投资机会的认识，作者认为期货市场的投资机会都是不确定的也无法被普通投资者创造出来，面对不确定和无法创造的机会，投资者必须培养识别和选择的能力……

市场很大，我很小，若能取一瓢，已是我的幸运。希望广大股指期货和商品期货的投资者能在《期货本质与交易技巧》的帮助下有所启发与感悟。

加拿大福拜金融总裁 周宗涛

2011年1月18日于温哥华岛纳奈莫

目 录

第一章 市场本质

一、期货——投资的第二个翅膀	3
二、投资是一门科学，也是一门艺术	4
三、金融投资的最大诱惑是什么	5
四、自由或陷阱？也许都是自由惹的祸	7
五、是金钱在裸奔还是我们在金钱面前裸奔	9
六、保险与鸦片——期货的核心本质	11
七、卖保险与卖鸦片会遇到的问题	13
八、期货与战争新解 1——财富的存亡	14
九、期货与战争新解 2——士兵的存亡	16
十、投资市场三种赚钱的人	17
十一、投资市场三种亏钱的人	18
十二、期货市场大多数人亏损的格局不会改变	19
十三、市场吸引我们去牺牲	20
十四、投机者是润滑剂，润滑剂是消耗品	22

第二章 股指期货

一、股指期货为资本市场带来的六大转变	27
二、从自主交易时代升级为产品购买时代	28
三、股指期货是新一轮金融创新的第一步	30
四、有了股指期货，股票基金在熊市中亏钱少了借口	31
五、对冲基金是私募基金的发展方向	33

六、股指期货将改变期货行业的粗放式经营	35
七、股指期货实盘参与者的水平必然高于仿真参与者	37
八、相对商品期货，股指期货投机性将有所下降	38
九、股指期货的高端提升商品期货的低端	39
十、股指期货价格的必然回归	40
十一、广大股民、基民间接参与股指比直接参与更好	42
十二、买指数基金不如买股指期货	43
十三、做权证不如做股指期货	44
十四、变相 T+0 不如直接 T+0	45
十五、如何利用股指期货套利	47
十六、如何利用股指期货套保	48
十七、解读股指期货的秒杀行情	49

第三章 投资技巧

一、分析商品供需，也分析货币供需	55
二、把概率分析融入到基本面分析和技术分析中	56
三、先“静态赢利”，再“动态赢利”	58
四、趋势跟踪应不应该“傻跟”	59
五、巧用期货的时间杠杆	61
六、投资者应做多波动率	62
七、如何看待日内超短线的重仓交易	64
八、资金的满仓交易，不等于资产的满仓交易	65
九、考虑在趋势进行中重仓	67
十、用分散投资减少风险，进而增加利润	68
十一、我们无法彻底规避风险，但可以选择风险	69
十二、控制风险的第一选择是不进场，第二选择才是止盈止损设置	71
十三、主观上容忍亏损，客观上亏损就会很多	72
十四、亏损是因为做错了，还是被止损止掉的	74

十五、市场赚的就是我们止损的钱	76
十六、设置止损是为了尽量不止损	77
十七、短周期、大仓位、严止损，还是长周期、小仓位、宽止损	79
十八、止赢也是一种止损	81

第四章 交易心得

一、投资四步曲——知识—技能—理念—智慧	87
二、大多数人没有能力驾驭 T+0 交易	89
三、论本能交易	91
四、用天赋还是时间赚大钱	92
五、让财富与时间同步增长	94
六、把交易做对	96
七、不求主动暴利，接受被动暴利	98
八、输家一般专注于交易系统	99
九、赢家并不是要赢得所有的交易	101
十、赚的钱已是自己的，亏的钱已是别人的	102
十一、“看对不赚钱”和“看错赚钱”	103
十二、怎样才能持续赚钱	105
十三、如何打造亏得起的能力	106
十四、靠重复劳动赚钱，还是靠重复销售思想赚钱	107
十五、以不变应万变还是以万变应万变	109
十六、交易者怎么去反省自己的交易行为	111
十七、当我们看懂别人是如何失败的	112
十八、不要让行情左右心情	113
十九、难者不会，会者不难	115
二十、主动与被动，市场与自我	117
二十一、主观进场主观出场的优劣	119
二十二、客观进场客观出场的优劣	120

二十三、客观进场主观出场的优劣	121
二十四、主观进场客观出场的优劣	122

第五章 市场感悟

一、散户的钝刀	127
二、快刀与厚盾	128
三、期货交易就像滚雪球游戏	129
四、做期货，再小的钱也可能做大，再大的钱也可能亏完	130
五、期货投资中以小博大的正确解读	132
六、投机机会是个体机会，套利机会是公共机会	133
七、我们交易的是一个不确定的机会	135
八、我们不能创造机会，只能识别机会	136
九、破产风险是最需要警惕的风险	138
十、论团队合作和个人英雄主义	139
十一、计算机技术的不公平是不是真正的不公平	140
十二、期货交易不太适合作为第二职业	141
十三、市场赢利模式的多样化及其影响	143
十四、任何竞赛总会产生一个冠军	145
十五、交易从物质性走向精神性	147
十六、实现财务自由的必要性	148
十七、和气生财	150
十八、从期货交易走向期货管理	151
十九、时间是人类唯一的财富	153

第六章 系统化交易

一、程序化交易的作用是加法和乘法	157
二、系统交易者是市场的朋友	158
三、亏损不一定是修改系统的依据	159

四、砸鸡蛋系统的可行性探讨	160
五、关于在线系统和非在线系统的选择	161
六、不同交易系统交叉组合使用的可行性探讨	162

第七章 基金管理

一、用我一生的付出为你的一生理财	167
二、草根英雄如何升级为基金管理人	168

第一章

市场本质

一、期货——投资的第二个翅膀

投资行为，其实就是投资者把钱配置到某个自认为可以带来财富增值的渠道，资产配置就是把钱分配到不同的投资渠道(以此对冲风险或增加收益)。

资产配置的渠道有很多种，常见的如股票、房产、债券、黄金、收藏品等。只要我们略微理性地分析一下，就会发现前面所提到的所有这些工具的赢利原理都是做多赚钱，事实上整个社会绝大部分投资产品、绝大部分行业的赢利原理就是做多赚钱，但是市场不可能永远处在多头状态，一个产品的价格会有涨有跌，一个行业的发展有辉煌有低谷，一个国家乃至整个世界的经济也有繁荣有衰退。

在过去的 100 年中，我们发现任何投资产品都有可能周期性下跌，甚至出现大幅暴跌，2008 年几乎所有大宗商品的暴跌则是最近的例子。

如果说做多赢利和做空赢利是投资的两个翅膀，那么在股票、房产、债券、黄金、收藏品等这些资产中配置一类或几类，都只是一个翅膀飞翔，单飞而已，当大幅度资产贬值的危机来临时，将出现不可避免的大幅亏损。

在投资品种中能够做空赢利，又能够比较方便地使用和配置的只有期货，只有它是投资的另一个翅膀。市场上有了期货才实现了做多做空都能赢利的可能，有了期货才能实现不同经济周期的赢利。

当今世界，资产价格波动很大，容易暴涨暴跌，如果只是做多投资，就相当于只是用一个翅膀飞行，但一个翅膀是飞不远也是飞不长的，只有两个翅膀一起用，整个投资系统才能平衡，才能持久地飞下去。因此不管是个人、家庭，还是企业，在合理控制风险的前提下，可以考虑直接或间接参与期货类资产的投资。

二、投资是一门科学，也是一门艺术

投资是一门科学还是一门艺术？这一话题的争论和探讨，就像基本面和技术面之争一样，永远会存在下去，也永远不会有明确的结果，因为在不同的人心中有不同的标准，而且持有不同观点的人都有可能成为市场的赢家。

就笔者看来，投资既有科学性也有艺术性。

说它具有科学性，是因为投资的方法可以系统化，可以通过概率统计的方式寻找确定化的交易方式。因为行情在大范围和小范围内的周期上，都会在一定程度上相似性地重演。虽然不同的人会有不同的交易方法，但是特定的交易系统，在特定的时点，应该做多或做空是确定的，应该进场或出场是确定的，应该加仓或减仓也是确定的。

一个投资者要实现平均每年 30%、50% 甚至更高的利润，可以通过定性定量研究，可以通过复制赢利的交易方式，可以通过使用程序化交易系统等，这是投资科学性的表现，这种科学性是可以被掌握和使用的，只是并非每个人能够掌握，也并非每个人愿意使用。

说它具有艺术性，是因为不同的交易者所创造的赢利模式往往是不同的，具体哪个点位、哪个时机进场出场，存在无数的可能，这些都是个人或团体独特主体意识的表现。就像一件件原创的艺术作品一样，每一件作品都有自己的独特之处，每一件作品都融入了艺术家独一无二的创作思想和创作手法。

在期货市场，我们经常会发现有些投资高手会在短时间内获得几倍、几十倍的收益，这绝对是个人操盘艺术的体现，因为这种高赢利是不可复制的，别人也不能复制，尤其，创造这一成绩的高手也不能完全复制。从这个角度来说，期货是一个可以玩艺术的市场，

是可以逞个人英雄主义的市场，但是艺术毕竟是艺术，虽然不同的人可以有不同的艺术，但是最高境界的艺术形式只能由极少数人理解和掌握。

卖在最高点、买在最低点，或是卖在阶段高点、买在阶段低点，有时候是说不清的，可能只是某位高手一时的感觉和以往的经验反射而已，当然也有可能是某位投资者瞎撞撞上的，这一方面的不可复制性尤为明显，也更具艺术性。

或者我们再从另一个角度去思考：

如果投资是纯粹的科学，那么理论上只要把科学的原理公布出来，那么每个人都可以赚钱了，这显然是不可能的。

如果投资是纯粹的艺术，任何赚钱的方式、任何一笔赚钱的交易都不能被复制，这也是不对的，因为事实上很多赚钱的交易方式正在被复制。

所以，投资既是一门科学也是一门艺术，有时候还是艺术和科学的结合体，就是说可以用科学的方式来复制赚钱的艺术，而更高层次则是用艺术的行为演绎科学的方法。

三、金融投资的最大诱惑是什么

在中国，参与金融投资的个体数量庞大，不管是全开放的股票投资、期货投资，还是半开放的外汇投资、黄金投资、外盘投资，均吸引着越来越多的人直接参与或间接参与。为什么成千上万甚至上亿的人参与到金融投资市场？金融投资最大的诱惑是什么？

可能每一个参与者的个人情况千差万别，每一个参与者的目的也有所不同，但笔者总结下来，参与者的目的大致可以分为四点，也就是说金融投资对人们的诱惑主要体现在以下四点：

1. 快速致富

只要行情在波动，金融产品就有投资机会产生，如果投资者抓住每一个机会，快则几日，慢则数周就能把本金翻番。这种暴利在理论上是是可以实现的，虽然现实中实现的概率几乎为零，但它毕竟可能实现，毕竟由波动产生的价差机会每天都在产生，因此如果投资者方法得当，抓住了较多的机会，也就实现了快速致富。这种快速致富和普通的工作、创业致富相比，其吸引力在于时间级别的短暂和财富数量的庞大。

2. 自由表达

金融投资市场是一个不需要处理复杂人际关系的市场，投资者可以不受任何人、任何思想、任何权威的限制，几乎实现百分之百的自由表达。投资者想做就做，不想做就不做，想用什么方法做就用什么方法做，想做多就做多，想做空就做空，社会的大部分约束可以弃之不顾。几乎任何其他工作，都有上班制度、考核制度，都需要与人交流、察言观色，唯有金融投资可以抛开这一切，实现真正意义上的自由表达。

3. 获得精神上的快感

对大部分人来说如果在金融投资中赚钱了，自然会获得快乐，同时对小部分人来说，金融投资只是一种消费，就像娱乐性的赌博一样，输赢不重要，只要参与了，不管输赢都很快乐，数字的跳动产生财富的分配这或许就是他们想要感悟和体验的精神内容，就像其他某些消费一样，他们从参与的过程中而不是结果中获得快感。某些参与者本身已有足够的财富积累，他们在工作之余随便做几笔，就当是消遣，就当是对生活和工作压力的排放通道。

4. 实现财务自由

财务自由或许是绝大部分人都想追求的境界。实现财务自由之后，就可以只做自己喜欢的工作，生活在自己喜欢的城市，做自己喜欢的

事情，买自己喜欢的东西，和自己喜欢的人交往，让自己在乎的人快乐……除了遵守必要的法律和社会规则之外，实现了财务自由的人可以完全按照自己的兴趣行事，可以达到自然生长的生存状态，这是多大的快乐。而金融投资恰恰是实现财务自由的渠道之一，而且看上去是常人所能选择的最好渠道。

以上四大诱惑，投资者可能只为其中一点，也可能兼为其中两点、三点或四点而被吸引到金融投资市场，成为这个市场的参与者和奉献者。其中少数参与者实现了自己的目的，而大部分参与者要么还在努力之中，要么将主动或被动出局(事实上已有不少人已经出局)。但不管怎样，金融投资市场的魅力永远不会消减。

四、自由或陷阱？也许都是自由惹的祸

金融投资过程似乎可以不和任何人发生关系，不用处理任何人际关系，只要自己和电脑打打交道就可以了。在金融市场获得成功后，更是可以获得几乎每个人都梦想的财务自由。一句话，金融投资可能是世界上少有的几个能够同时达成“过程自由”和“结果自由”的职业。难怪乎越来越多的投资者汹涌而来。

有史以来人类获得的每一项自由都是有代价的。我们有没有可能轻轻松松就达成自由的投资？然后通过可观的赢利获得财务自由？

某些在金融投资领域成功的“高手”、“大师”、“英雄”、“风云人物”确实实现了“过程自由”和“结果自由”，只是他们之前付出的努力、辛酸，之前遭遇的苦难、悲伤，之前承受的煎熬、痛楚却被大家忽略了。世人看到的只是“自由”，只是“光环”，于是很多人以此为榜样、为目标，义无反顾地冲进市场，并几乎百分之百确定自己可以在短时间内成为他们甚至超越他们。