

新手学国债期货 实战交易与技巧

李晓波 王征 / 编著

一个操盘手持续获利**技术心得**
私募操盘手捕捉战机的**28个绝招**



剖析各种**实战技法**、**利润快速翻倍技巧**
着眼于**国债期货实战应用**，探讨深层次的**技巧问题**
国债期货的所有知识，多种**技巧与策略**



入门 | 技能 | 实战 |
打造炒国债期货高手

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

新手学国债期货 实战交易与技巧

李晓波 王征 / 编著



中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书通过讲解国债期货的基础知识、分析方法、交易分析技巧、分时图交易技巧、国债期货的交易策略、实战炒国债期货,让更多的投资者正确地掌握国债期货的交易方法和技巧。在分析方法中讲解了国债期货的基本面分析方法和技术分析方法;在交易分析技巧中通过实例剖析讲解国债期货的K线、趋势、形态、均线、MACD、KDJ交易技巧;在分时图交易技巧中通过实例剖析讲解均价线的应用、分时量能分析、分时图的突破、分时图的三波上涨法则、分时图的三波下跌法则、分时图的做多和做空技巧;在国债期货的交易策略中讲解国债期货的套期保值策略、国债期货的投机与套利策略、国债期货的风险管理策略、国债期货的交易管理策略,最后通过实例剖析讲解国债期货如何开户、如何利用交易软件进行交易及交易的技巧。

本书结构清晰、功能详尽、实例经典、内容全面、技术实用,并且在讲解过程中既考虑读者的学习习惯,又通过具体实例剖析讲解期权交易中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书适用于新老国债期货投资者、中小散户、职业操盘手和专业大宗商品分析师,更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

图书在版编目(CIP)数据

新手学国债期货实战交易与技巧 / 李晓波, 王征编

著. — 北京: 中国铁道出版社, 2016. 7

ISBN 978-7-113-21758-7

I. ①新… II. ①李… ②王… III. ①国债市场—期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第093913号

书 名: 新手学国债期货实战交易与技巧

作 者: 李晓波 王征 编著

责任编辑: 张亚慧

读者热线电话: (010) 63560056

责任印制: 赵星辰

封面设计: **MX** DESIGN
STUDIO

出版发行: 中国铁道出版社(北京市西城区右安门西街8号 邮政编码: 100054)

印 刷: 三河市宏盛印务有限公司

版 次: 2016年7月第1版

2016年7月第1次印刷

开 本: 700mm×1000mm 1/16 印张: 16.75 字数: 358千

书 号: ISBN 978-7-113-21758-7

定 价: 49.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书, 如有印制质量问题, 请与本社读者服务部联系调换。电话: (010) 51873174

打击盗版举报电话: (010) 51873659



前言

国债期货是在 20 世纪 70 年代美国金融市场不稳定的背景下，为满足投资者规避利率风险的需求而产生的。美国国债期货是全球成交最活跃的金融期货品种之一。2013 年 9 月 6 日，国债期货正式在中国金融期货交易所上市交易。

在金钱遍地、充满魔力、诱人的国债期货市场中，利益的驱动使投资者对市场的认识陷入了一种非理性状态，而屡犯错误。然而期市没有记忆，同类的错误总是不断地沉渣泛起，让人一犯再犯，步入深渊。所以期民一定要认清期市的本质，认识到期市只有赢家和输家，弄清期市操作的通病，理解市场基本的教义，并以此为镜。

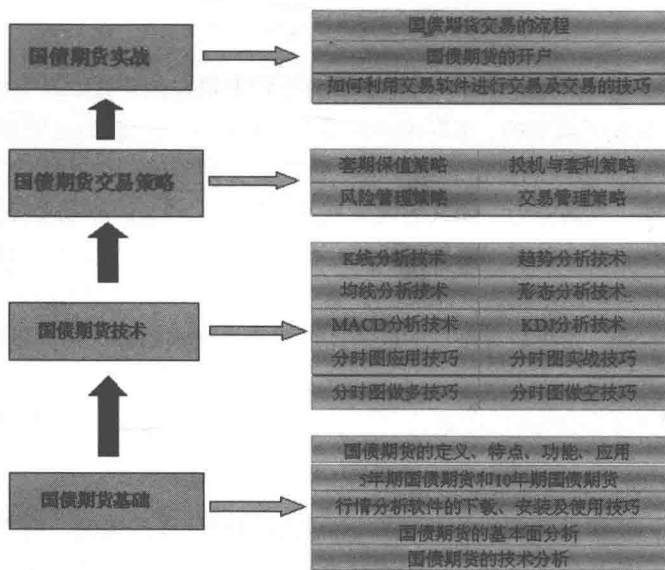
本书结构

本书共 15 章，具体章节安排如下：

- 第 1 章：讲解国债期货的基础知识，首先讲解什么是国债、期货、国债期货、国债期货的功能和应用，其次讲解为什么要首推 5 年期国债期货、5 年期国债期货合约的解释、10 年期国债期货合约，最后讲解国债期货市场和国债期货行情分析软件。
- 第 2 章：讲解国债期货的分析方法，即国债期货的基本面分析和技术分析。
- 第 3 章～第 6 章：讲解国债期货的 K 线、趋势、形态、均线、MACD、KDJ 交易技巧。
- 第 7 章～第 10 章：讲解国债期货的分时图实战应用技巧，即均价线的应用、分时量能分析、分时图的突破、分时图的三波上涨法则、分时图的三波下跌法则、做多技巧和做空技巧。
- 第 11 章到～14 章：讲解国债期货的交易策略，即国债期货的套期保值策略、国债期货的投机与套利策略、国债期货的风险管理策略、国债期货的交易管理策略。
- 第 15 章：讲解实战炒国债期货，即国债期货如何开户、如何利用交易软件进行交易及交易的技巧。

学习体系

全书 15 章分为 4 部分，分别讲解国债期货基础（第 1 章～第 2 章）、国债期货技术（第 3 章～第 10 章）、国债期货交易策略（第 11 章～第 14 章）、国债期货实战（第 15 章），具体如下图所示。



本书特色

本书的特色归纳如下：

1. 实用性：本书首先着眼于国债期货实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。
2. 详尽的例子：本书都附有大量的例子，通过这些例子介绍知识点。每个例子都是作者精心选择的，投资者反复练习，举一反三，就可以真正掌握交易技巧，从而学以致用。
3. 全面性：本书包含国债期货的大部分知识，主要有国债期货的基本知识、行情分析软件、基本面分析技术、K 线分析技术、趋势分析技术、形态分析技术、均线分析技术、MACD 分析技术、KDJ 分析技术、分时图应用技巧、分时图实战技巧、分时图做多技巧、分时图做空技巧、套期保值策略、投机与套利策略、风险管理策略、交易管理策略、实战炒国债期货。

本书适合的读者

本书适用于新老国债期货投资者、中小散户、职业操盘手和专业大宗商品分析

师，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

► 创作团队

本书由李晓波、王征编写，下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是陆佳、张振东、王真、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、吕雷、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于知识有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编 者

2016年4月



目 录

第 1 章 炒国债期货快速入门

1.1 初识国债期货	2
1.1.1 什么是国债	2
1.1.2 什么是期货	4
1.1.3 什么是国债期货	5
1.1.4 国债期货的基本特点	6
1.1.5 国债期货的功能和应用	7
1.2 国债期货交易品种	8
1.2.1 首推 5 年期国债期货的原因	8
1.2.2 5 年期国债期货合约及解释	8
1.2.3 5 年期国债期货合约行情的查看	12
1.2.4 10 年期国债期货合约	13
1.3 国债期货市场	15
1.3.1 国债期货是如何诞生的	15
1.3.2 我国国债期货市场发展的曲折历程	16
1.3.3 327 国债事件	17
1.4 国债期货行情分析软件	17
1.4.1 下载同花顺软件	18
1.4.2 安装同花顺软件	19
1.4.3 同花顺软件的用户注册与登录	20
1.4.4 利用同花顺软件查看国债期货行情	22

第 2 章 国债期货的分析方法

2.1 初识分析技术	25
2.1.1 基本面分析概述	25
2.1.2 技术分析概述	25
2.1.3 技术与基本面分析的联系	25
2.2 基本面分析	26



2.2.1	经济周期变化对国债期货的影响	26
2.2.2	金融市场的变化对国债期货的影响	27
2.2.3	货币政策对国债期货的影响	27
2.2.4	财政政策对国债期货的影响	28
2.2.5	国债期货的市场环境和市场氛围对国债期货的影响	28
2.2.6	投资意识及心理因素对国债期货的影响	29
2.3	技术分析	29
2.3.1	技术分析成立的基础	29
2.3.2	技术分析的优点	32
2.3.3	技术分析的缺点	32
2.3.4	技术分析的类型	33
2.3.5	技术分析的意义	35
2.4	技术分析的两个基本工具	35
2.4.1	线形图	36
2.4.2	K线图	36
2.5	技术分析其实就是经验总结	38
2.6	技术分析的反面意见	38
2.6.1	预言自我应验	39
2.6.2	过去可以预测未来吗	39
2.6.3	随机漫步理论	40

第3章 国债期货的K线分析技术

3.1	K线的意义及注意事项	43
3.1.1	K线的意义	43
3.1.2	K线运用注意事项	43
3.2	见底信号的K线和K线组合	44
3.2.1	早晨十字星和早晨之星	44
3.2.2	好友反攻、曙光初现和旭日东升	45
3.2.3	平底	48
3.2.4	塔形底	49
3.2.5	锤头线	50
3.2.6	倒锤头线	52
3.3	见顶信号的K线和K线组合	53
3.3.1	黄昏十字星和黄昏之星	53
3.3.2	淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨	54
3.3.3	平顶	57



3.3.4	塔形顶	58
3.3.5	射击之星	59
3.4	其他常见的 K 线和 K 线组合	60
3.4.1	红三兵和黑三兵	60
3.4.2	两红夹一黑和两黑夹一红	60
3.4.3	大阳线和大阴线	61
3.4.4	其他常见的 K 线和 K 线组合的实战应用	61

第 4 章 国债期货的趋势分析技术

4.1	初识趋势	65
4.1.1	什么是趋势	65
4.1.2	趋势的方向	65
4.1.3	趋势的类型	66
4.2	趋势线	67
4.2.1	趋势线的定义	68
4.2.2	趋势线的作用	68
4.2.3	趋势线的类型	69
4.2.4	上升趋势线应用实战	72
4.2.5	下降趋势线应用实战	74
4.2.6	趋势线应用注意事项	74
4.3	管道线	75
4.4	压力线和支撑线	77
4.4.1	压力线和支撑线的含义	77
4.4.2	支撑线和压力线的作用	78
4.4.3	支撑线和压力线的重要性及突破确认	79
4.5	黄金分割线	79

第 5 章 国债期货的形态分析技术

5.1	初识趋势	83
5.1.1	什么是反转形态	83
5.1.2	反转形态的特征	83
5.1.3	持续形态的市场含义	85
5.2	底部反转形态	85
5.2.1	双底	85
5.2.2	头肩底	87



5.2.3	圆底	88
5.2.4	V 形底	89
5.3	顶部反转形态	90
5.3.1	双顶	90
5.3.2	头肩顶	91
5.3.3	圆顶	92
5.3.4	尖顶	93
5.4	持续形态	94
5.4.1	上升三角形	94
5.4.2	上升旗形	95
5.4.3	下降楔形	96
5.4.4	下降三角形	97
5.4.5	下降旗形	98
5.4.6	上升楔形	99
5.4.7	收敛三角形	100

第 6 章 国债期货的指标分析技术

6.1	初识技术指标	104
6.1.1	什么是技术指标	104
6.1.2	技术指标的背离	104
6.1.3	技术指标的交叉、低位和高位	105
6.1.4	技术指标的徘徊、转折和盲点	106
6.2	均线应用实战	107
6.2.1	什么是均线	107
6.2.2	均线的设置	107
6.2.3	利用 5 日均线做多技巧	110
6.2.4	利用 10 日均线做多技巧	111
6.2.5	利用均线做空技巧	112
6.3	MACD 指标应用实战	113
6.4	KDJ 指标应用实战	115
6.5	技术指标应用注意事项	118

第 7 章 国债期货的分时图应用技巧

7.1	初识分时图	121
7.1.1	分时线和均价线	121



7.1.2	成交量和持仓量.....	122
7.1.3	盘口数据和成交明细.....	122
7.2	均价线应用技巧.....	124
7.2.1	均价线的助涨功能.....	124
7.2.2	均价线的助跌功能.....	126
7.2.3	利用均价线捕捉做空点位.....	127
7.2.4	利用均价线捕捉做多点位.....	128
7.2.5	均价线对价格的制约作用.....	129
7.3	分时图的量能应用技巧.....	131
7.3.1	上涨量能分析.....	131
7.3.2	下跌量能分析.....	132
7.4	分时图的突破应用技巧.....	134

第8章 国债期货的分时图实战技巧

8.1	分时图的三波上涨法则.....	138
8.2	分时图的三波下跌法则.....	140
8.3	分时图的幅度等长法则.....	141
8.4	分时图的幅度不等长法则.....	143
8.5	价格继续上涨的判断技巧.....	147
8.5.1	利用调整时间判断价格是否会继续上涨的技巧.....	147
8.5.2	利用调整空间判断价格是否会继续上涨的技巧.....	148
8.5.3	利用调整时的量能变化判断价格是否会继续上涨的技巧.....	149
8.6	价格继续下跌的判断技巧.....	150
8.6.1	利用反弹时间判断价格是否会继续下跌的技巧.....	150
8.6.2	利用反弹空间判断价格是否会继续下跌的技巧.....	151
8.6.3	利用反弹时的量能变化判断价格是否会继续下跌的技巧.....	152

第9章 国债期货的分时图做多技巧

9.1	分时图的双底做多技巧.....	155
9.2	分时图的头肩底做多技巧.....	156
9.3	分时图的圆弧底做多技巧.....	157
9.4	分时图的V形底做多技巧.....	158
9.5	分时图的低点不断抬高做多技巧.....	159
9.6	分时图的均价线支撑做多技巧.....	160
9.7	分时图的放量做多技巧.....	162



9.8 分时图的新高突破做多技巧.....	163
9.9 分时图的均价线突破做多技巧.....	164

第 10 章 国债期货的分时图做空技巧

10.1 分时图的双顶做空技巧.....	167
10.2 分时图的头肩顶做空技巧.....	168
10.3 分时图的圆弧顶做空技巧.....	169
10.4 分时图的 V 形顶做空技巧.....	170
10.5 分时图的高点不断降低做空技巧.....	171
10.6 分时图的均价线压力做空技巧.....	172
10.7 分时图的放量做空技巧.....	173
10.8 分时图的低点跌破做空技巧.....	175
10.9 分时图的均价线跌破做空技巧.....	177

第 11 章 国债期货的套期保值策略

11.1 初识套期保值.....	180
11.1.1 什么是套期保值.....	180
11.1.2 套期保值的基本特征.....	180
11.1.3 套期保值的理论基础.....	180
11.1.4 套期保值的特点.....	181
11.1.5 套期保值的原则.....	182
11.2 套期保值的类型.....	182
11.2.1 买入套期保值.....	183
11.2.2 卖出套期保值.....	184
11.3 套期保值比率.....	185
11.3.1 什么是套期保值比率.....	185
11.3.2 套期保值比率的计算.....	186
11.3.3 套期保值比率的调整.....	188
11.3.4 基差与套期保值.....	189
11.4 套期保值的交易流程.....	189
11.4.1 是否需要套期保值.....	190
11.4.2 套保方向的选择.....	190
11.4.3 套保合约的交割月份的选择.....	190
11.4.4 套期保值时需要买卖合约的数量.....	190
11.4.5 建仓.....	191



11.4.6	结束套期保值要注意的两个问题	191
11.4.7	评估套期保值效果	191
11.5	套期保值的风险	192
11.5.1	基差风险	192
11.5.2	流动性风险	192
11.5.3	展期风险	193

第 12 章 国债期货的投机与套利策略

12.1	初识国债期货投机	195
12.1.1	国债期货投机的特征	195
12.1.2	国债期货投机的作用	196
12.2	国债期货投机的分类	196
12.2.1	多头交易者和空头交易者	196
12.2.2	散户、中户和大户	197
12.2.3	长线交易者和短线交易者	197
12.3	国债期货投机的交易流程	198
12.3.1	国债期货投机交易前的准备	198
12.3.2	建仓	199
12.3.3	平仓	202
12.4	初识国债期货套利	203
12.4.1	国债期货套利的特征	203
12.4.2	国债期货套利的作用	204
12.5	国债期货套利的分类	204
12.5.1	期现套利	205
12.5.2	跨期套利	205
12.5.3	跨品种套利	205
12.5.4	跨市套利	205
12.6	套利与投机、保值的区别	206
12.6.1	套利与投机的区别	206
12.6.2	套利与保值的区别	207
12.7	国债期货的跨期套利	207
12.7.1	不同交割月份期货合约间的价格关系	207
12.7.2	牛市套利	208
12.7.3	熊市套利	209
12.7.4	蝶式套利	209



> 第 13 章 国债期货的风险管理策略

13.1 国债期货交易常见的风险.....	212
13.1.1 期货市场风险的特征.....	212
13.1.2 期货市场风险的主要来源.....	213
13.1.3 常见的期货交易风险.....	213
13.1.4 防范期货市场风险.....	216
13.2 国债期货强行平仓的风险.....	217
13.2.1 强行平仓制度的相关规定.....	217
13.2.2 常见的强行平仓风险类型.....	218
13.3 同方向连续单边市的风险.....	219
13.3.1 出现同方向连续单边市时可能采取的措施.....	219
13.3.2 强制减仓措施带来的风险.....	220
13.3.3 各种头寸参与强制减仓的规定.....	220
13.4 保证金调整风险.....	221
13.4.1 国内商品期货保证金调整的一些规定.....	221
13.4.2 国债期货与商品期货保证金制的比较.....	221
13.4.3 期货公司保证金比例的自行调整.....	222
13.5 持仓限额风险.....	222
13.6 大户持仓报告风险.....	222

> 第 14 章 国债期货的交易管理策略

14.1 新期民交易的五个阶段.....	224
14.1.1 无知阶段.....	225
14.1.2 盲目求胜阶段.....	225
14.1.3 潜心研究阶段.....	226
14.1.4 稳定盈利阶段.....	226
14.1.5 无为而为阶段.....	227
14.2 计划你的交易, 交易你的计划.....	227
14.2.1 机会品种的胜算分析.....	227
14.2.2 进场计划.....	228
14.2.3 随机应对策略.....	228
14.2.4 出局的策略.....	229
14.2.5 纪律执行保障.....	229
14.3 江恩的 24 条守则.....	229
14.4 期货交易心理.....	231



14.4.1	市场人气决定涨跌.....	231
14.4.2	学会不按牌理出牌.....	231
14.4.3	不正常表现是好机会.....	231
14.4.4	大多数人犯错误.....	232
14.4.5	与大众心理反其道而行.....	233
14.4.6	物极必反、否极泰来.....	233
14.4.7	不要天天在市场打滚.....	234
14.4.8	为什么常炒必输.....	235
14.5	善于利用信息.....	235
14.5.1	要有灵敏的嗅觉.....	235
14.5.2	应做就去.....	235
14.5.3	慎重考虑新闻反应.....	236
14.5.4	善用消息决策, 获取利润.....	237

第 15 章 实战炒国债期货

15.1	国债期货交易的流程.....	239
15.2	国债期货的开户.....	239
15.2.1	投资者适当性制度.....	239
15.2.2	国债期货交易开户流程.....	240
15.2.3	开户需要带哪些材料.....	240
15.2.4	期货交易风险说明书.....	241
15.2.5	选择交易方式.....	241
15.2.6	期货经纪合同书.....	242
15.2.7	申请交易编码及确认资金账号.....	242
15.2.8	打入交易保证金并确认到账.....	242
15.2.9	开户注意事项.....	243
15.3	期货交易软件的下载和安装.....	244
15.4	期货交易软件的登录和银期转账.....	246
15.5	期货合约的买卖操作技巧.....	249

第 1 章

炒国债期货快速入门

随着市场中投资理财产品的品种日益增多，国债期货成为投资者越来越关心的话题。期货市场是一个金钱飞舞的博弈市场，要想成为真正的赢家，就必须了解国债期货及国债期货市场的基础知识、只有这样才能明白投资对象和投资市场的本质，才能在大局上把握分寸，赢得先机。

本章主要内容

- 什么是国债、期货、国债期货
- 国债期货的基本特点
- 国债期货的功能和应用
- 首推 5 年期国债期货的原因
- 5 年期国债期货合约及解释
- 10 年期国债期货合约
- 国债期货是如何诞生的
- 我国国债期货市场发展的曲折历程
- 327 国债事件
- 国债期货行情分析软件的下载、安装及使用技巧





1.1 初识国债期货

要想成为国债期货市场中的赢家，首先要了解什么是国债、什么是期货、什么是国债期货，还要了解国债期货的基本特点、功能和应用。

1.1.1 什么是国债

国债就是国家借的债，即国家债券，它是国家为筹措资金而向投资者出具的书面借款凭证，承诺在一定的时期内按约定的条件，按期支付利息和到期归还本金。



提醒：我国的国债专指财政部代表中央政府发行的国家公债，由国家财政信誉作担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，稳健型投资者喜欢投资国债。

国债的种类繁多，按国债的券面形式可分为三种，分别是无记名式（实物）国债、凭证式国债和记账式国债。其中无记名式国债已不多见，而后两者则为目的的主要形式，如图 1.1 所示。

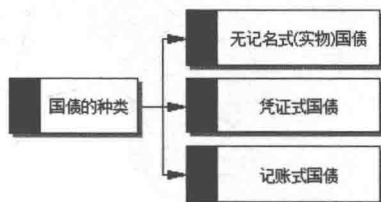


图 1.1 国债的种类

(1) 无记名式（实物）国债

无记名式国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券，通常以实物券形式出现，又称实物券或国库券。

无记名式国债是我国发行历史最长的一种国债。从新中国成立起，20 世纪 50 年代发行的国债和从 1981 年起发行的国债主要是无记名式国库券。发行时通过各银行储蓄网点、财政部门国债服务部以及国债经营机构的营业网点面向社会公开销售，投资者也可以利用证券账户委托证券经营机构在证券交易场所内购买。

无记名国债的现券兑付，由银行、邮政系统储蓄网点和财政国债中介机构办理；或实行交易场所内兑付。

无记名式国库券的一般特点是：不记名、不挂失，可以上市流通。由于不记名、不挂失，其持有的安全性不如凭证式和记账式国库券，但购买手续简便。由于可上市转让，流通性较强。上市转让价格随二级市场的供求状况而定，当市场因素发生变动时，其价格会产生较大波动，因此具有获取较大利润的机会，同时也伴随着一定的风险。一般来说，无记名式国库券更适合金融机构和投资意识较强的购买者。

(2) 凭证式国债

凭证式国债是指国家采取不印刷实物券，而用填制“国库券收款凭证”的方式发行的国债。我国从 1994 年开始发行凭证式国债。凭证式国债其票面形式类似于银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高，具有类似储蓄、又优于储蓄的特点，通常被称为“储蓄式国债”，是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式。