

王海滨 等编著



# 期货致胜韬略

书海出版社

# 期货致胜韬略

王海滨 齐宏明  
董爱荣 郭海刚 编著

书海出版社

晋新登字7号

**期货致胜韬略**

王海滨 等编著

\*

书海出版社出版发行(太原并州北路十一号)

太原印刷厂印刷

\*

开本:850×1168 1/32 印张:11.8 字数:300千字

1994年10月第1版 1994年10月太原第1次印刷

印数:1-15000册

\*

ISBN 7-80550-188-2

---

G.157 定价:15.80元

诚以本书献给：

在商海大潮中勇于冒险的人  
在市场竞争中谋求避险的人  
在苦心经营中迷惘沮丧的人  
在买卖投机中希望发达的人  
在期市发展中所有热心的人

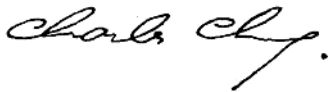
## 序

大陆的同仁邀我为本书作序，感到非常荣幸。期货交易在大陆刚刚兴起，确实需要一批有能力、肯钻研的专业人才。本书作者在与我们密切合作的同时，能认真总结经验，潜心研究理论，是十分令人钦佩的。

随着大陆市场经济体制的建立，中国经济已逐步与国际经济融为一体。在大陆期市兴起之初，如能借鉴香港和国外期货交易的成功经验，大陆的期货事业就会很快走向繁荣。

我衷心希望本书能成为广大读者了解期货知识、掌握交易技巧的良师益友。

向大陆的读者致以最诚挚的祝愿！



1994年10月于香港

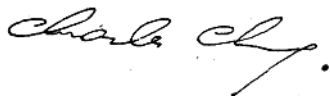
## Preface

At the request of my colleagues in P. R. China. I am in great honor to write the preface for this book. The future trade just set in motion, it needs a group of competent and diligent experts. In cooperation with us, the author of this book sums up the experience and does attentively research on this book, which made us admired.

As the setablishment of economic market system, chinese economy has gradually united with the international economy. At the early stage of future market, if we can use successful experience from Hongkong and other countries in refrence, the future market in P. R. China is to develop soon.

I honestly hope that this book can be used as good teacher and helpful friends in knowing the knowledges of future and grasping trade skills for readers in P. R. China.

Give my best wishes to readers in P. R. China!



1994. 10 in H. K.

# 致 读 者

经过长时间的殚精竭虑,这本《期货致胜韬略》终于与广大读者见面了。希望我们的拙见拙笔,能为我国期货事业的发展尽一点微薄之力。同时,也作为一份礼物奉献给多年来关心和帮助我们的各界朋友。

期货市场是市场经济发展的必然产物,是市场发育的高级形态。它具有转移风险、发现价格、锁住成本、调节供求、以小搏大等一系列特点和功能。在建立社会主义市场经济体制的今天,发展期货市场,充分发挥其特殊功能,不仅是健全市场体系,拓宽投资渠道,转移生产经营者价格风险,增强市场竞争能力的需要,而且对促进我国经济向国际化、现代化方向发展,具有十分重要的意义。

我国的期货市场刚刚起步,不论在理论的探索和实践的完善上,还是在观念转变和知识普及上,都面临着艰巨的任务。编著本书,就是将近年来理论研究的成果和投资实践的经验奉献给广大读者,以期有助于普及期货知识,有助于促进观念更新,有助于提高投资者搏击期市的技能。如能达到这一目的,我们将感到莫大的欣慰。

《期货致胜韬略》全书共分三篇。基础篇——以简洁的语言,向读者介绍了期货市场的基本轮廓,阐述了期货交易的基本知识、操

作方法。谋略篇——详尽剖析了商品期货、金融期货、期权交易的保值策略和投机技巧,并以大量的实例,揭示了如何在扑朔迷离的期市中捕捉战机,论述了如何在变化莫测的价格波动中掌握规律、设计策略,阐明了如何在纷繁复杂的市场交易中利用时间差、空间差以及商品之间的相关性伺机获利的技巧。致胜篇——对当代期货投资权威理论的精华进行了系统阐述和总结,并根据投资实践,将众多的投资理论归纳为决胜战略论、交易战术论、买卖时机论、投资警示论、期市心理论五个部分,向投资者介绍每一个理论在市场实战中的时效、范围及运用穷妙;阐述了把握大势,顺势而行,审时度势,灵活应变的战略战术思想;提出了不要盲目追市、切忌孤注一掷等一系列投资忠告;规劝投资者只有学会自律,战胜自我,克服心理、性格上的缺陷,才能在大有可为的期货市场做个赢家。

本书编写过程中,参考了国内和港台已出版的有关书籍,特别得到香港金融界人士 Mr. Charles Cheung、Mr. Paul Hon、卢楚仁先生、孙越先生的悉心指导和大力支持,在此一并表示谢忱。

鉴于我们水平有限,书中不足之处在所难免,恳望广大读者不吝赐教,以便再版时予以修订。

王海滨

1994年10月于太原



# 目 录

序/致读者

---

## 基 础 篇

---

### 1 期货交易概论

---

1.1 期货交易的产生与发展	1
1.2 期货交易的基本特征	3
1.3 期货交易的功能	5
1.4 期货交易的原理	7
1.5 期权交易的原理	12
1.6 中国期货交易的发展与展望	17

---

## 2 期货市场的组织结构

---

2.1 期货市场的特征	20
2.2 期货交易所	23
2.3 期货结算所	29
2.4 期货经纪公司	34
2.5 期货市场的管理	38

---

## 3 期货的种类与交易方式

---

3.1 期货的分类	44
3.2 商品期货的种类	47
3.3 商品期货交易方式	54
3.4 金融期货种类	64
3.5 金融期货交易方式	69
3.6 期权交易的方式	73

---

## 4 期货交易的基本程序

---

4.1 期货交易过程	79
4.2 交易所的运作	82
4.3 结算所的操作规程	85
4.4 经纪公司的交易程序	87
4.5 投资者的交易方法	92
4.6 经纪人的工作程序	100

---

4.7 期权交易的操作	103
-------------	-----

## 5 期货价格走势分析

---

5.1 价格均衡理论	106
5.2 基差理论	109
5.3 基本分析法	110
5.4 技术分析法	115
5.5 结论	132

---

# 谋 略 篇

---

## 6 商品期货的保值策略

---

6.1 买入套期保值	135
6.2 卖出套期保值	140
6.3 基差交易的保值	143
6.4 场外交易的保值	146
6.5 生产加工商的套期保值	149
6.6 储运经销商的套期保值	153
6.7 粮商的套期保值	156

---

## 7 商品期货的投机技巧

---

7.1 时间价差投机技巧	159
7.2 期间价差投机技巧	168
7.3 空间价差投机技巧	172
7.4 商品间价差投机技巧	175
7.5 基差投机套利技巧	179
7.6 蝶式投机套利技巧	182

## 8 金融期货的保值策略

---

8.1 对冲交易的保值策略	185
8.2 店头交易的保值策略	191
8.3 股票指数期货的保值策略	196
8.4 外汇期货的套期保值策略	201
8.5 利率期货的套期保值策略	206
8.6 股票期货的套期保值策略	210
8.7 黄金期货的保值策略	213

## 9 金融期货的投机技巧

---

9.1 投机技巧概述	217
9.2 股票指数期货的投机技巧	227
9.3 外汇期货的投机技巧	232
9.4 利率期货的投机技巧	237

---

9.5 黄金期货的投机技巧	240
---------------	-----

## 10 期权交易策略

---

10.1 概述	245
10.2 商品期权的保值策略	255
10.3 商品期权的投机技巧	264
10.4 商品期权的套利策略	267
10.5 股指期权交易策略	271
10.6 股票期权交易策略	276
10.7 外汇期权交易策略	279
10.8 利率期权交易策略	281

---

# 致 胜 篇

---

## 11 决胜战略论

---

11.1 顺势而行 因势利导	285
11.2 与众不同 另辟蹊径	288
11.3 分兵出击 减少风险	292
11.4 先求自保 再搏发达	293
11.5 审时度势 灵活应变	296

---

11.6 涨落赔赚 轮回变换	298
----------------	-----

## 12 交易战术论

---

12.1 小心驶得万年船	301
12.2 令人信服的江恩理论	304
12.3 追市累进术	307
12.4 短线出击术	310
12.5 中线出击术	312
12.6 长线搏击术	314

## 13 买卖时机论

---

13.1 裂口就是机遇	316
13.2 透过新闻抓时机	318
13.3 捕捉新的高低点	320
13.4 将计就计 借谣入货	321
13.5 价位变动的平方根模式	322
13.6 反弹中的出手时机	323
13.7 关注尾市信号	325

## 14 投资警示论

---

14.1 切忌孤注一掷	327
-------------	-----

---

14.2 不要盲目追市	329
14.3 不怕错就怕拖	331
14.4 防止因小失大	333
14.5 不明朗的市不入	335

## 15 期市心理论

---

15.1 群体心态剖析	337
15.2 心理轨迹探秘	339
15.3 投资者性格缺陷透析	341
15.4 数人头 观市气	344
15.5 学会自律 战胜自我	346

---

附录 1 期市投资格言	348
附录 2 专有名词解释	351

---

# 1 期货交易概论

期货交易是市场经济发展的必然产物,是当今国际贸易中一种相当成熟、高层次的交易形式。近百年来,期货交易以燎原之势在世界各地迅猛发展,并渗透到国际贸易的各个领域,成为现代市场经济不可缺少的重要组成部分,在全球的社会资源配置中发挥着越来越大的作用。

## 1.1 期货交易的产生与发展

所谓期货,从广义上讲,是指未到期的货物。这种货物可能已被生产出来,但尚未进行交换,或者还没有生产出来,但预期内会生产出来。而狭义的期货仅是指在期货交易所上市交易的商品。期货交易与人们日常生活中所熟悉的现货交易不同,它不是一手交钱、一手交货的现成商品交易,而是一种通过在交易所内买卖标准化的期货合约的交易方式。期货交易的产生是商品交易方式的又一次革命。

在人类商品交易史上,按时间顺序依次出现过物物交换、现货交易、现货远期合约交易方式,最后发展出期货交易方式。原始时



代的物物交换,实质上是商品直接换位的一种方式。随着商品生产规模的扩大和产品的日益丰富,物物交换已不能适应人类对商品交换的需要,于是便产生了货币。货币的产生,大大拓展了商品交易的空间范围,增强了商品交换的灵活性,使以货币为等价物的现货交易方式成为商品交易的主要形式,并有力地促进了商品经济的发展。现货交易虽简便易行,但商品价格常因供需变化而大幅波动,给生产、经营者带来一定风险。为解决这些问题,便出现了预先约定购买未来商品的远期合约。远期合约虽然在一定程度上降低了生产经营的价格风险,但因其规范性程度差,缺乏强有力的履约制约机制,买卖双方经常发生违约、毁约现象,使远期合约的功能大打折扣。为弥补远期交易的不足,期货交易便应运而生。

期货交易的雏形可以上溯到古希腊和古罗马时期出现的中央交易所。中世纪欧洲的集市交易方法则为期货交易经营管理规则的产生播下了种子。现代意义上的期货交易产生于19世纪美国的中西部地区,其中心是美国的芝加哥谷物交易所。该交易所成立于1848年,最初是采用现货远期合约的方式进行交易的。1865年,该交易所推出了一种被称作期货合约的标准化协议。与现货远期合约不同,它是一种在数量、质量、交货时间、交货地点等方面都作了统一规定的标准合约。1865年5月,芝加哥交易所又开始推行履约保证金制度,即交易者必须在交易所或其代理机构存入一定数额的保证金,以为其买卖的合约提供履约担保。这些制度的实施,标志着现代意义上的期货交易及其基本交易原则的确立。到1883年,芝加哥谷物交易所成立了一个结算协会,专门为协会会员提供一种方法来“交付”或取得相等且又相对应的购销待付款,而又无需实际进货或供货,即由结算协会专门对协会会员在交易所内进行的交易进行结算。标准化合约、履约保证金制度和结算体系的出现,成为期货交易发展史上的三个里程碑,标志着现代意义上的期货交易的形成。尤其是到了1925年,成立了芝加哥交易所结算公