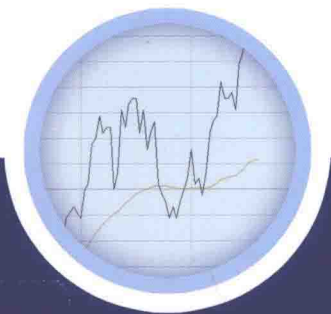


# 期货超短线 交易教程

宋志强 许春英 著

QIHUO  
CHAODUANXIAN JIAOYI  
JIAOCHENG



## 阅读本书您将能学习到：

- 稳定盈利的交易策略必须满足的基本法则
- 培训操盘手以及自我培训的原则、步骤
- 如何克服止损的困扰、如何设定止损的幅度
- 如何走出实盘交易当中遭遇的心理困境
- 超短线“快枪手”的实战交易记录



地震出版社  
Seismological Press

# 期货超短线交易教程

宋志强 许春英 著



地震出版社

Seismological Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

期货超短线交易教程/宋志强, 许春英著. —北京: 地震出版社, 2014. 12

ISBN 978-7-5028-4453-0

I. ①期… II. ①宋…②许… 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 (2014) 第 179671 号

地震版 XM3312

## 期货超短线交易教程

宋志强 许春英 著

责任编辑: 朱 叶

责任校对: 孔景宽

---

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

---

版(印)次: 2014年12月第一版 2014年12月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 282千字

印张: 16.75

书号: ISBN 978-7-5028-4453-0/F (5143)

定价: 45.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

## 前 言

早在2007年，沪深300股指期货仍在仿真交易的时候，我就因为偶然的机缘加入了一个带有私募性质的交易团队，并参与了部分培训工作。从那时起，“如何能够更快更好地培养超短线操盘手”这样的问题，就进入了我的视野。为此，我也在寻找一本适用的教材。我的要求并不高，只要能够涵盖超短线交易的各个方面，同时又没有多余的藤蔓枝节就可以了。原本以为，这并不是什么难事，只要看看，但凡稍有规模的书店都会设有“投资理财”图书专柜，但没想到的是，竟然找不到一本这样的书。

投资理财类的图书确实不少，简直可谓汗牛充栋；不过要找到一本真正符合超短线交易者使用的教材，还真是找不到。不仅如此，退而求其次，可以用来做辅助参考的书籍都难觅踪影。即使是通过网络寻找资料，这方面的东西也少得可怜，往往费尽心力所得到的也不过只言片语而已。

那些被冠以“教材”的书，通常都是学院派人士编写出来的东西，往往大而无当、全而无用。这类书最大的特点就是脱离实际，堆砌了大量的概念与理论，看似系统、全面，但实用性不够。这种纸上谈兵的理论，用于指导在一线冲锋陷阵的“士兵”，肯定是行不通的。

另有一类书籍，是专门讲授交易心态的。这类书籍为数不多，却是投资理财书籍当中最有价值的精华，也是操盘手能够从中汲取营养最多的一类。尽管如此，这类书籍直接用于指导超短线操盘手的交易，也还是欠缺一些具体可行的东西。对于一些新手来说，往往更是难以体会其中的微言大义。这类书籍，只有等到累积了一定的交易经验、教训之后，再去阅读才能有一种醍醐灌顶的觉悟。

还有一类是专门讲述技术分析的，数量最为庞大。许多交易者一旦遭遇不顺，往往最先求助的就是这一类书籍，而不大会认为是自己的心态出了问题。如果一个交易者不能融会贯通地消化吸收，那么越钻研就会发现问题越多，就会变得越发不自信，从而形成一个恶性循环的怪圈。这类书籍往往都是“事后诸葛亮式”的叙述，要想解决当下交易的问题，无异于缘木求鱼。对于超短线交易者来说，技术分析更是一文不值。可以毫不客气地讲，那简直就是画蛇添足。

早在培训之初，我就设想，能不能让超短线操盘手彻底抛弃技术分析的羁绊呢？在股指期货正式交易不久，新招募来了一批人，我终于有机会将这一设想付诸实施。在整个培训过程中，我不仅不讲任何技术分析，而且刻意告诫学员，尽量保持交易的简单化，谨防受到技术分析的“污染”。结果是皆大欢喜，不仅缩短了培训周期，而且降低了淘汰率，培训的质量也毫不逊色。4年过去了，这批操盘手当中的佼佼者，已经由起步之初的十几万元，赚到了2000多万元，盈利率高达百倍。这样的结果，应该足以说明一些问题了。

整个培训的过程，被我记录了下来，整理后出版了《期货超短线交易培训手记》。这种情形有点儿类似安徒生童话中的那个经典故事，在人们兴致勃勃地观看国王裸体游行的时候，一个小男孩终于朝人群大喊了一声，声音听起来是如此的执拗。我原本以为，没有多少人会理会。出乎意料的是，该书出版以来，我接到了许多热心读者的回应；还有一些外地朋友不辞辛苦地来到上海，与我做面对面的交流。他们对书中提出的观点深表赞同，这才使我恍然大悟，闹了半天大家也早就对技术分析那套东西心生怀疑了。

大家的响应，给了我继续努力的动力与信心。不过，在对《期货超短线交易培训手记》一书中的观点肯定之余，有些读者同时也提出了一些问题。一个好的问题，往往就是一个导向正确门径的指引。得益于读者提出的这些问题，笔者对于培训的方式方法，又进行了一番重新整合，并

形成了更为系统的观点。累积到一定程度，写一本更为完备教材的时机，也就水到渠成了。

这本教材分为三个部分，是按照以下逻辑来组织的：技能是技能，心态是心态，掌握了技能与能够盈利是两回事；掌握了技能之后，还需要经历心态的磨炼，才能达到“知行合一”的境地。

第一部分是一些背景知识。客观地来讲，一个秉持超短线风格的操盘手，即使对这部分内容一无所知，对于交易而言也不会有丝毫的影响。不过，一旦被人问起，一个操盘手对于期货的基本知识居然说不出个所以然，这也是一件比较尴尬的事情。这就仿佛一个中国人，居然不知道古典四大名著、古代四大发明一样。有鉴于此，了解一下背景知识，也还是有必要的。这一部分内容，是由许春英女士协助整理出来的。零起点的学员，可以从这一部分内容开始。至于那些已经有一定基础的操盘手，完全可以略过这一部分，直接从第二部分开始。

对应“技能掌握”的是第二部分，这部分内容适用于处在模拟交易阶段的操盘手，主要任务是尽快解决交易技艺层面的问题。对应“心态调整”的是第三部分，这部分内容适用于处在实盘过渡期间的操盘手，主要任务是解决交易心理方面的问题。

本书所举的例子，大多是事关沪深300股指期货的。不过，聪明的读者应该会明白，涉及到交易的基本原则、基本原理都是互通的。这些东西，只需稍加变通，用到其他类型的金融交易，肯定也是没有任何问题的。

宋志强

2014年10月2日于上海

# 目 录

## 第一部分 基础知识篇

第一章 期货交易基础知识	2
一、期货交易的诞生	2
二、期货交易的特征	4
三、期货与现货、远期、证券的区别	7
四、期货市场的功能	10
五、套利交易简介	14
六、期货市场的发展	15
七、期权交易简介	16
八、世界主要交易所简介	18
第二章 期货交易实务	21
一、期货市场的组织结构	21
二、到期货公司开户	22
三、如何看行情图表	24
四、期货合约解析	28
五、如何下单交易	31
六、交易软件简介	34
七、竞价成交与回报	36
八、期货交易结算、交割	39

## 第二部分 技能掌握篇

第三章 交易的理想与现实 .....	44
一、期货市场的魅力 .....	44
二、期货市场的残酷 .....	46
三、什么人适合做交易 .....	48
四、做交易需要什么样的素质 .....	52
五、心态与技术 .....	55
六、成功与失败 .....	57
第四章 超短线交易原理 .....	61
一、行情预测面临的困境 .....	61
二、简单有效的交易 .....	66
三、超短线交易的形态 .....	68
四、概率事件与随机事件 .....	71
五、正确率与盈亏比 .....	74
六、超短线交易的特点 .....	77
第五章 培训理念与实施 .....	81
一、培训理念与阶段划分 .....	81
二、相信自己的直觉 .....	85
三、先要做够一定的量 .....	88
四、交易动作分解 .....	92
五、审视内在质量 .....	95
第六章 交易手法与技巧 .....	99
一、挑选适合交易的品种 .....	99
二、抢价的原则与技巧 .....	102
三、下单方式的选择 .....	106
四、逆势而为的做单手法 .....	109
五、顺势而为的做单手法 .....	112



六、四种交易风格·····	114
第七章 止损的重要性·····	118
一、提高盈亏比的有效手段·····	118
二、防止亏损过大·····	123
三、使机会大于风险·····	126
四、业绩稳定的保障·····	128
五、大资金同样要止损·····	131
第八章 如何及时止损·····	135
一、行情误导的侥幸·····	135
二、心态导致的延迟·····	139
三、改变交易观念·····	142
四、止损的规划·····	145
五、广义止损更重要·····	148
第九章 对传统分析手段的批判·····	155
一、对基本分析的批判·····	155
二、技术分析的本质·····	158
三、技术分析并不好用·····	162
四、技术分析的副作用·····	165
五、技术与心理·····	168

### 第三部分 实盘过渡篇

第十章 实盘过渡的定位·····	174
一、实盘过渡的时机·····	174
二、操盘手的困惑·····	177
三、信心重建的过程·····	181
四、关注点的选择·····	184
五、量力而行的智慧·····	187

第十一章 如何做好监控	191
一、交易量的控制	191
二、紧抓止损不松懈	194
三、坚持既定的策略	198
四、注意心态的变化	201
五、调整交易节奏	204
第十二章 心态的重要性	208
一、为什么心态更重要?	208
二、恶劣心态的真面目	212
三、非理性的干扰	214
四、交易本质的认识	218
五、如何解决心态问题	221
附录一 偏重正确率的炒单样本片段	226
附录二 偏重盈亏比的炒单样本	252
后 记	257

## 第一部分

# 基础知识篇

---

期货市场是市场经济的有机组成部分，在经济生活中发挥着重要的作用。这一部分简要回顾期货市场创立的背景，并介绍期货市场的功能，以及世界主要市场的现状。期货市场是一个高度规范化的市场，在这样的市场做交易，需要懂得必要的游戏规则。这些规则包括市场的组织结构、运行机制、价格的撮合机制，以及开户的流程，等等。

---

## 第一章

# 期货交易基础知识

期货交易的诞生，是在商品贸易过程中，不断追求效率、降低成本与风险的一种合乎逻辑的市场选择。这一章简要介绍有关期货的起源与发展，期货交易的主要特点、主要功能，以及与其他金融产品的相同与差异。

### 一、期货交易的诞生

据说，期货萌芽于欧洲。早在古希腊、古罗马时期，就曾经出现过带有期货交易性质的商业活动。不过，现代意义上的期货交易，产生于19世纪中期美国的芝加哥。作为一种特殊的交易方式，期货交易经历了从现货交易到远期交易，最后才确定成形的复杂演变。

19世纪30~40年代，美国开始了大规模的中西部开发。芝加哥由于毗邻中西部平原和密歇根湖的缘故，很快从一个名不见经传的小村落逐渐发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物要先汇集到这里，然后再转运到东部地区。

众所周知，粮食生产具有季节性特点，这就决定了粮食的价格也必然会随着季节的更迭而变化。每逢收获季节，由于供应量的增加，通常会导致粮食价格的回落；到了第二年春季，适逢青黄不接，这时又会因为粮食短缺，致使价格飞涨。此外，有限的仓储能力、不便的交通条件，也更加剧了价格波动的不确定性。

价格的剧烈波动，使得粮食经销商、加工商都深受其苦，这给他们正常的商业经营带来了很大的风险。不仅严重影响了他们稳定获利的能力，使得利润起伏不定，而且还有亏本的可能性。

在经历了价格波动的反复冲击之后，经销商们率先行动起来，希望通过自身的努力打破价格来回波动的周期性循环。于是他们在交通便利的公路、港口设立了许多仓库。到了收获季节，他们从农场主那里购得粮食，并不急于出手，而是先贮存下来，待到来年再发往东部。这种囤货的方式，在一定程度上缓和了粮食供求的季节性矛盾，但是粮食经销商们也因此承担了巨大的风险。为了防范风险，他们往往在购进粮食之后，马上就赶往芝加哥，与那里的加工商签订来年春天的供货合同。这种以事先约定好的销售价格，锁住利润的交易，其实质就是一种远期交易的方式。

1848年，82位商人发起成立了芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade, CBOT），并于1851年正式引进了“远期合同”。远期合同的引进，对于期货交易的最终诞生具有重大的意义。英文期货“Futures”一词的单数形式，原意就有“未来、将来、远期”的含义。

远期合同的出现，使得农场主、经销商、加工商可以在一定程度上减少价格剧烈波动给自身造成的损失，对于保护自身的利益有一定的帮助。不过，这种远期交易还很不完善，在实际运作当中不可避免地遭遇到了一系列的麻烦，诸如商品的品质、等级、价格、交货时间、交货地点等细节问题，依然还不确定，依然还需要买卖双方协商而定。这必然会消耗一定的谈判成本与精力。

这些问题还在其次，主要问题在于，远期合约从签订到最终完成实物交割还有相当长的时间。在此期间，市场会发生各种各样的变化，各种违约行为也时有发生，诸如买方资金不足，不能如期付款；卖方生产能力不足，不能保证足额供应；市场价格看涨，卖方不愿意再按照原先约定好的低价成交；或者市场价格看跌，买方不愿意再按照原先约定好的高价付款等等，不一而足。这就使得最终能否履约，主要还是依赖买卖双方的信誉。违约事件的时有发生，

使得远期合约的签订，失去了原有的意义，难以达到规避风险的初衷。

为了解决这一系列问题，芝加哥期货交易所于1865年推出了两项重大的制度创新。这就是“标准化合约”的推出，以及“保证金制度”的确立。“标准化合约”极大地简化了交易的中间环节，“保证金制度”有效地防止了违约事件的发生。这两项制度的创新，直接促成了真正意义上的期货交易，因而具有里程碑的意义。

不过，这个时候的期货交易，还难以吸引大量投机者的参与。由于只有需要规避价格风险的买卖双方参与，期货市场的交易量并不大。直到1882年芝加哥期货交易所允许以“对冲”的形式免除履约责任，才吸引了大批投机者的参与，从而使得期货市场的流动性极大地增强了。

## 二、期货交易的特征

与其他交易方式相比，期货交易具有更加完善、更加严谨的制度保障。概括起来，期货交易的基本特征，主要体现在以下六个方面：

### 1. 合约标准化

期货交易与现货交易最大的不同在于，现货交易的是实物，期货交易的是标准化合约。期货合约的所有条款，包括交易单位、报价单位、最小变动单位、每日价格最大波动限制、合约交割月份、具体交易时间、最后交易日、最后交割日、交割品级、交割地点、最低保证金、交易手续费、交割方式、交易所等项目，都一概由期货交易所事先规定好了，唯一可变的项目就只剩下了“价格”。

这样的制度安排，给期货交易者带来了极大的便利，使得买卖双方都不必针对交易的具体条款再进行谈判、协商了。这样一来就节约了交易时间，减少了交易纠纷，极大地提高了市场效率。

## 2. 交易集中化

现货交易一般不受交易时间、交易地点、交易对象的限制。交易方式灵活方便，随机性、随意性很大，可以在任何时间、任何地点与对手进行买卖。期货交易则不然，必须在高度组织化的交易所内、在规定的时间内，以公开竞价的方式进行。

当然，这也不是说所有的交易者都可以进入到期货交易所里面进行交易，一般的交易者是不具备这样的资格的。交易所一般都实行会员制，只有取得了会员资格才能进场交易。那些没有进场资格的广大客户，若想参与交易，必须到经纪公司去开立账户，委托经纪公司代理他们进行交易。

## 3. 双向交易

双向交易是指在开始交易的时候，既可以“买入”合约作为交易的开端，也可以“卖出”合约作为交易的开端。前者被称之为“买入建仓”，后者被称之为“卖出建仓”。

双向交易使得期货市场的参与者，具有双重获利的机会。当期货价格上涨之时，他们可以通过“低买高卖”的方式获利；当期货价格下跌之际，他们又可以通过“高卖低买”的方式获利。

## 4. 对冲机制

对冲机制是指交易者并不一定非要等到合约到期进行实物交割来履行合约，还可以选择通过与建仓时方向相反的交易来解除履约责任。具体说就是买入建仓者，可以通过卖出自己所持有的合约来解除履约责任；卖出建仓者，可以通过买进相应的合约来解除履约责任。

这项制度设计具有重大意义，打个比方就是交易者上了车之后，不一定非要坐到终点站，完全可以根据自己的实际情况，选择中途下车。一旦能够通过对冲，解除实物交割的麻烦，就为赚取价格波动的差价提供了极大的便利。目前期货市场的交易者，绝大多数属

于投机者，这种局面全有赖于这项制度的确立。投机者的参与，极大地增加了市场的流动性，为套期保值的顺利进行做出了贡献。

## 5. 杠杆机制

为了保障交易顺利进行，防范违约事件的发生，交易的当下会向买卖双方收取少量的保证金，一般为成交合约价值的5%~10%左右。保证金制度使得交易者能够以少量的资金就可以进行数倍，乃至数十倍的交易，极大地倍增了风险与收益。这种以小搏大的特性，被形象地称为“杠杆机制”。

举例说明，某期货合约的保证金比例为10%，如果投资者买入该合约之后，该合约上涨了1%，手续费暂且忽略不计的话，那么对于保证金来说，就是10%的收益；如果该合约上涨了10%，那么对于保证金来说，就意味着100%的收益。当然，如果做反了方向，不是买入合约而是卖出合约，那么投资者的损失也将会是十分惨重的。显而易见，保证金的比率越低，杠杆作用就越大，期货交易高收益、高风险的特性也就表现得越发明显。

## 6. 每日无负债结算

由于杠杆作用，期货交易具有高风险的特点。为了防范这种风险，期货交易所、期货经纪公司实行每日无负债结算制度。这是指在每个交易日结束之后，甚至是在期货交易还在进行的当下，一旦发现交易者的亏损严重到了低于维持合约所必需的最低额度的保证金之时，就会要求交易者及时地追加保证金，否则就会予以强行平仓。

这样的制度设计，可以有效地将期货交易过程当中的损失控制在一个有限的范围之内，从而保障期货市场各个环节的正常运转。对于交易者来说，切忌满仓操作，一定要在资金方面留有一定的缓冲余地。



### 三、期货与现货、远期、证券的区别

期货交易是在现货交易基础之上发展起来的，它与现货交易既有联系，又很不同；期货交易与证券交易尽管在报价、分析体系上使用大体相同的分析工具，但本质上却是完全不同的。如果说两者有什么相似之处的话，那么这种相似就如同猫咪和老虎的外表一样。

#### 1. 期货与现货交易的区别

在现代贸易体系当中，期货与现货有着相互依存的关系，一方面期货交易必须以现货交易为基础，现货交易是期货交易的根基；另一方面期货交易的存在，也使得现货交易的定价更为合理，波动风险可以规避。期货与现货交易之间的区别，主要有以下几个方面：

##### (1) 交割时间不同。

每一宗商品买卖，在现实当中都包含了两种属性的转移，一种是作为使用价值的物品而发生的物理空间转移，这被称之为“物流”；另一种则是发生在买卖双方之间所有权的转移，这被称之为“商流”。

现货交易的商流与物流，在时空方面基本是统一的。买卖双方一旦达成交易，商品实物一般会很快地从销售方手中转移到购买者手中。期货交易则不然，从成交到货物的交收之间存在着明显的时间差。比如，一位客户在4月份购买了一份9月份的商品期货合约，那么交易的时间是在4月，而交收的时间则要等到9月份。

##### (2) 交易对象不同。

现货交易的对象主要是实物商品，并且涵盖的种类也没有什么限制，几乎所有商品都可以进行相应的买卖。期货交易买卖的是标准化合约，也就是关于标的物的合同。不仅如此，适合作为期货交易标的物的商品，也是有一定限制的。

通常期货交易所选择的商品必须符合以下几个条件：首先是质