

注销股票账户  介入期货投资

期货

投资策略

QIHUO TOUZI CELVE

——期货大作手如是说

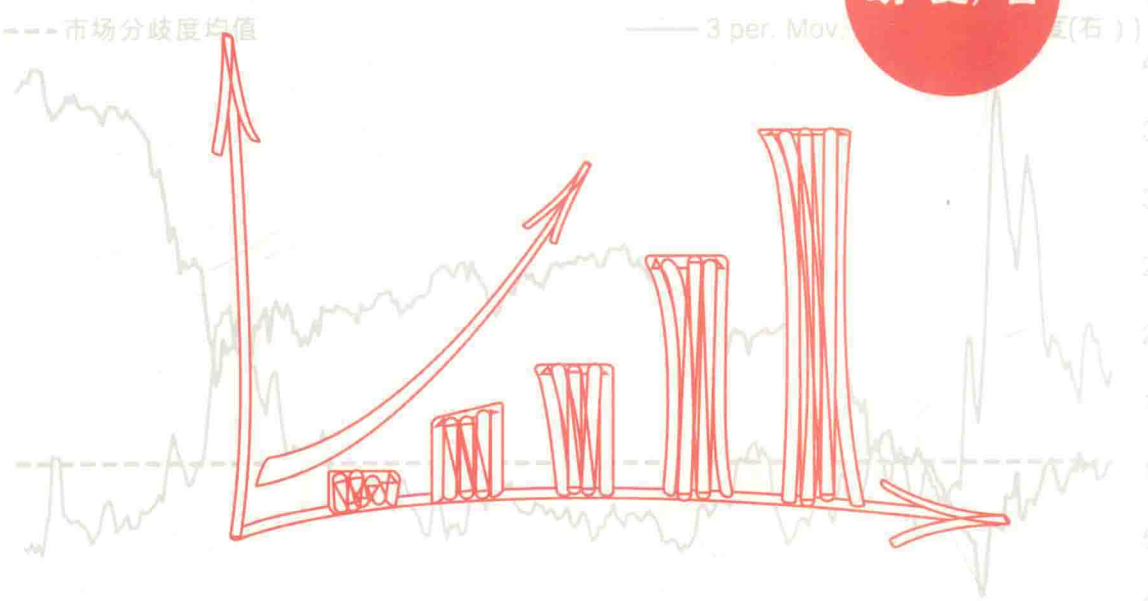
市场分歧度(右)

--- 市场分歧度均值

—— 期螺指数

—— 3 per. Mov.

胡斐/著



注销股票账户  介入 期货投资

期货 投资策略

QIHUO TOUZI CELVE
——期货大作手如是说

胡斐/著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

期货投资策略: 期货大作手如是说/胡斐著. —北京: 经济管理出版社, 2014.11
ISBN 978-7-5096-3450-9

I. ①期… II. ①胡… III. ①期货交易 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 247785 号

组稿编辑

责任编辑

责任印制

责任校对



出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 710mm×1000mm/16

印 张: 7.5

字 数: 94 千字

版 次: 2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-3450-9

定 价: 28.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

自序

我是一个坚定的基本面交易者，相信任何盘面的变动背后必定有深层次的逻辑在起作用。我们做投资研究的目的是根据事实和数据，利用逻辑，找准盘面运行的方向，然后进场享受胜利的果实。

我是浙江杭州人，正如家乡千千万万个从一穷二白到十亿百亿元身家的浙商那样，本着务实、稳定、稳健、安全的原则，采用“做生意，做企业”的方式做期货，才能取得成功。我从来不认为期货是金融，期货就是生意，就是做企业，这与在淘宝、阿里巴巴上做国内、国际贸易没有本质的区别。不论是自己的资金还是朋友的资金，我每年设定的收益率目标都是100%，达到了这个目标就放假——休息或旅游，从不贪心。

股票是一个没有逻辑的东西，所以我们力劝大家放弃股票，注销证券账户，转行做期货投资。根据中国人的智商和财商，所有按照基本面研究进行期货投资的人，都可以获得不低于每年100%的收益率。只要你按照本书的方法进行深入分析、合理交易，就一定可以实现。

未来中国金融自由化，利率市场化，金融混业经营都会全部放开。银行存款也可能不再保底，商业银行也有可能破产，在经济不确定的

世界里，大宗商品投资必然成为最具广阔投资前景的一个金融分支。而中国政府推行“负面清单”、“法无禁止即可为”的政策，让更多的机会涌现出来。实现财务自由、实现财产性收入、做食利者阶层，不再是遥远的梦。

大道至简，也许本书的字数不多，但是每一个字都是实际交易经验的体现，每一个字都是实际操盘后的感悟，每一个字都有从百万元到亿万元不等资金运动后给我的反馈。我不是文学家，同时为了节约大家的时间，绝对不用华丽的词藻和无关的文字，内容言简意赅，其实无论哪一段，字多字少，重要性都是同等的，字越少的内容，有时甚至更是精华中的精华！

笔者的微博名是“胡斐-戊午”，博客地址是：<http://blog.sina.com.cn/GUGO88>。



胡斐（尚斐）

2014年9月25日

目 录

第一章 注销股票账户，介入期货投资	001
第一节 股票是“纯粹投机”	001
第二节 期货是产业链投资	003
第三节 期货投资基础	006
第二章 坚定的基本面分析逻辑	019
第一节 基本面分析介绍	019
第二节 笔者基本面分析的逻辑基础	028
第三节 各品种的定性分析	032
第四节 宏观分析与经济周期	046
第三章 两种最基本的交易策略	051
第一节 浮盈开仓与大趋势	051
第二节 盈利取出与震荡波段	054
第四章 交易过程中的资金管理	057
第一节 不同品种的节奏把握	057

第二节	相同品种的节奏把握	062
第三节	资金管理就是时间管理	067
第五章	笔者的开仓点、平仓点与交易系统	069
第一节	笔者的开仓点	069
第二节	笔者的平仓点	077
第三节	笔者的交易系统	084
第六章	笔者特殊的交易心得	085
第一节	确定性的来源	085
第二节	十大基本交易策略	088
第三节	最近 10 年交易心得和感悟	092
第四节	笔者的核心竞争力、优势及劣势	095
第五节	笔者操盘的独家经验	097
附录 1:	在大趋势里做短线和超短线的技巧	103
附录 2:	再论“心态管控”	109
附录 3:	外盘期货开户（指引）	113

第一章 注销股票账户，介入 期货投资

第一节 股票是“纯粹投机”

很多人做投资很多年，还是停留在“买进股票，卖出股票”的阶段。因为这个模式的原因，只有到处去问哪里有牛股。其实要问哪里有牛股这个问题，很难，没有人能回答。大家的理想都是“买在启动前，卖在最高点”。可惜了，事实上没有一个人实现。所有人都抱着这个想法入场，然后大输离场。为什么？很简单，市场上 3000 只股票，按照每只股票 3 个利益主体来算（事实上每只股票不只 3 个利益主体），就是 9000 个利益主体，要搞定这 9000 个利益主体没有任何可能。这些利益主体可能是政府、个人、社会组织、公司、家族、基金。想抓住每只股票何时启动，您不觉得这是无法完成的任务吗？

一个很简单的问题：股票市场每天都有涨停的股票，每天都有跌停的股票，这中间有逻辑和必然性吗？对于一个“纯粹靠资金拉升，纯粹靠所谓的题材投机”的市场，是没有任何经济学规律的，

除非你有信息渠道和强大的社会资源。任何一个有大学教育甚至高中教育水平的人都知道，函数的定义对于一个 x ，有一个 $f(x)$ 的值和它对应，这才能叫函数。如果一个没有逻辑、完全是不确定的事情，我认为这违背了做生意、做投资甚至是做投机的基本原理。即使是投机，那么也是要有规律（函数）来决定的，没有规律，就没有逻辑，就无法推导，只能瞎蒙！

如果我这么说你觉得不信、有问题，那么我可以给你出一个简单的调研：请读者调研一下自己身边 10 个炒股的亲戚朋友，分别统计以下他前 3 年、前 5 年、前 10 年、自开户以来，这 4 个时间段的收益率。

表 1-1 收益率统计

关系人	前 3 年	前 5 年	前 10 年	自开户以来
亲友 1	√	×	×	×
亲友 2	×	×	×	×
亲友 3	×	×	×	×
亲友 4	×	×	×	×
亲友 5	×	×	×	×
亲友 6	×	×	×	×
亲友 7	×	×	×	×
亲友 8	×	×	×	×
亲友 9	×	×	×	×
亲友 10	×	×	×	×

根据我的调研，以及我微博 3000 名粉丝的调研，样本大约 3 万人，都是资深股民。数据结果是只有 10% 的人“前 3 年”是盈利的，其余的全部亏损。在亏损的比例中，巨亏（亏损幅度占投入资金的 50%）的比例大约有一半。不管亏多亏少都是亏，都浪费了生命，浪费了时间，影响了心情，输掉了钱。您若不信，可以自行调研，填满这个表格，看看结果到底是怎样。或者让朋友填满这个表格，看看真实的结果到底是怎么样。如果亏损的比例大，直接去销户，然

后去当地的期货公司开户，开启自己的财务自由之旅！我是个实在人，说的都是实在话！

其实像国外的对冲基金，特别是美国，总规模几万亿美元（有统计大概 30 万亿美元），管理资金规模在 1000 亿美元以上的都有几十家，它们 80% 都是投资于股指、外汇、期货、债券等期货品种，很少配置股票，比如索罗斯、桥水基金、高盛、嘉能可、Mercuria、来宝集团、路易达孚（Louis Dreyfus）。巴菲特在金融界根本不沾边，巴菲特是做实业的，好比中国的联想集团。

目前的中国，生存自由的标准是 500 万元，你不高兴时，可以当面骂你的领导，因为你不怕丢掉饭碗而饿死；旅行自由 1000 万元，可以在三亚躲避北京的寒冬，拥有自由支配的时间；生活自由 3000 万元，可以去瑞士静港中心“年轻身心”，去享受阳光、空气，住在你想住的地方；支配自由 10 亿元，你可以买模特队或足球队或者一家公司，让它按照你的梦想模式运行；财富自由 100 亿元，可以随便给女朋友的股票拉涨停，当作放烟花逗她开心，并且帮助更多需要帮助的人。

第二节 期货是产业链投资

美国著名幽默小说大师马克·吐温曾在其短篇小说《傻头傻脑威尔逊的悲剧》中借主人公威尔逊之口说出一句名言：“十月，这是炒股最危险的月份；其他危险的月份有七月、一月、九月、四月、十一月、五月、三月、六月、十二月、八月和二月。”他这么说的真实

原因是：马克·吐温曾经迫于还债压力，进军股市希冀大捞一笔，但是结果屡战屡败，屡炒屡输，最终只换来一句名言。如果你觉得马克·吐温是文科生，是小说家，不是炒股票的料，你比他牛（大部分输钱的股民都是这么认为的），那么我说出另外一个人的名字，相信每个人都知道：牛顿。牛顿老师在18世纪（当时英国已经有了资本市场和股票，中国还没有，但是人性永远不变）炒作股票，仅仅用了一年的时间，输掉了2万英镑，换算成现在的人民币，大概2000万元。牛顿可是理科生、科学家、经典物理学的泰斗，三大力学定律现在依然有效。后来牛顿感慨地说：“我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂。”

如果说牛顿太久远了，丘吉尔，第二次世界大战时期的英国首相，在非洲把“沙漠之狐”隆美尔打得找不到北，不列颠空战直接与希特勒对抗，这人物够厉害了吧，真实的结果是：他在股市里输得稀里哗啦的，差一点破产，实际上已经破产了，没宣布而已。美国的篮球巨星乔丹，民国的人物蒋介石，新古典经济学的鼻祖凯恩斯，英国女王伊丽莎白二世和首相布莱尔无不在股市铩羽而归，损失惨重。美国总统小布什损失也很惨重，要不是有人给他兜底，现金一定会出窟窿（有人收购了，让他账户产生浮动亏损的股票，你懂的）。

真的不要觉得自己掌握的知识多，投资理念先进，心态好。每个人刚进入股市时都是这么想的，都认为自己能抓住涨停板，都认为自己能做波段，都认为自己不太贪。结果总是被事实击败。有的人输了钱也不肯承认，不好意思而已，他也没什么别的投资妙招。你觉得你厉害，难道上面那些人不厉害？你的各种资源、各种能力、各种心态真的就比他们强？

那么你会问：“为什么会出现这种状况？”我不能回答你这个问

题，因为根据我的调研和经历，现在只是已经说明了这样一个事实，至于为什么，我即使解释一大堆理由你也未必信，或者也不一定和你的问题挂上钩。公理是无须证明的，就好比万有引力定律，就好比“ $1+1=2$ ”，数论的专家也许能证明“ $1+1=2$ ”，但是我证明不了，我能理解，并服从之，这就好！

话又说回来，证券市场本身就是一个“政治”，说白了就是发行股票的地方，任何一个国家、任何一个证监会都会履行这种职能，股票一经发行，就好比钞票一经发行，流通到哪里，随波逐流，就是一个纯粹投机的场所了。那么证券市场就没有一点逻辑吗？有指数基金，但个股绝对没有逻辑。散户唯一的出路就是销户。有人说有成长股，可以分红。首先，中国没有；其次，股票分红还不如用炒股票的钱开个餐厅来分红。

期货是和股票完全不同的东西，比如商品期货，影响的因素是全球的供应链和需求，比如PTA产业链，全球几万家企业和个人投资者，谁能操纵？无法操纵，只有经济规律在起作用；美国政府决定不了，美联储决定不了，个别基金决定不了，个人那就更决定不了。比如金融期货中的股指期货，只有判断准股指才能投资。判断准股指是“简单但困难”的事，只要有投资研究能力就可以一显身手，比股票公平得多。比如利率国债期货，就是一个宏观判断，很容易得出确定的结论（对于懂行的人）。比如金融危机发生了，我们很容易推断出各国政府要推出刺激政策，如美联储的“量化宽松”，此时做多、做宽松对应的头寸就好。学过物理的人都懂，宏观的东西很好理解，发个卫星，确定一下轨道，洲际导弹精确到200米都没问题，但是关于量子力学的东西，谁也说不清楚，更别说夸克、弦理论了。

期货的本质是“经济体系”，是经商，是做生意、办企业，这就

是期货的本质。比如你认为房地产将会兴旺，你只有 100 万元，买套房都不够，但是可以买进螺纹钢，因为地产涨，螺纹钢一定涨。就这样，最简单，大道至简，又简单又确定。退一万步讲，这里面是有逻辑可供推理的，是有函数可供计算的，这点比股票好。你若有着商的天分，做期货一定一级棒，这就是为什么中国期货业最发达、几乎家家户户做期货的地区就是“江浙沪”，尤其是浙江；而北京，白领和知识分子、干部比较多，做期货的人就很少。

经济学里有一个基本概念叫作“完全竞争”市场，意思就是供给端和需求端的参与者数量都非常巨大，供需会自动平衡，供给曲线和需求曲线的交点，就是价格。大部分期货市场都属于完全竞争市场，是绝对公平的。有一些个别品种的期货市场存在一些具体问题，但是逻辑很确定，推理过程也很简单，是适合投资者进行分析的。只要你具备基本的经济学常识和金融常识，就可以完全把握商品期货价格运行的方向。而且完全不需要猜谜，也不需要博弈，更不需要内幕交易，你只要认认真真分析就可以决定，这是非常可靠的。

第三节 期货投资基础

一、期货基础概念介绍

期货（Futures）与现货相对。期货是现在进行买卖，是在将来

进行交收或交割的标的物，这个标的物可以是某种商品如黄金、原油、农产品，也可以是金融工具，还可以是金融指标。交收期货的日子可以是一星期之后，一个月之后，三个月之后，甚至一年之后。买卖期货的合同或者协议叫作期货合约，买卖期货的场所叫作期货市场。投资者可以对期货进行投资或“投机”。对期货的不恰当“投机行为”，例如无货沽空，可以导致金融市场的动荡。

历史期货的英文为 Futures，是由“未来”一词演化而来，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时候交收实货，因此称其为“期货”。

最初的期货交易是从现货远期交易发展而来，最初的现货远期交易是双方口头承诺在某一时间交收一定数量的商品。后来随着交易范围的扩大，口头承诺逐渐被买卖契约代替。这种契约行为日益复杂化，需要有中间人担保，以便监督买卖双方按期交货和付款，于是便出现了 1571 年伦敦开设的世界第一家商品远期合同交易所——皇家交易所。为了适应商品经济的不断发展，1848 年，82 位商人发起组织了芝加哥期货交易所（CBOT），目的是改进运输与储存条件，为会员提供信息；1851 年，芝加哥期货交易所引进远期合同；1865 年，芝加哥谷物交易所推出了一种被称为“期货合约”的标准化协议，取代原先沿用的远期合同。使用这种标准化合约，允许合约转手买卖，并逐步完善了保证金制度，于是一种专门买卖标准化合约的期货市场形成了，期货成为投资者的一种投资理财工具。1882 年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，增加了期货交易的流动性。

期货手续费，相当于股票中的佣金。对股票来说，炒股的费用包括印花税、佣金、过户费及其他费用。相对来说，从事期货交易的费用只有手续费。期货手续费是指期货交易者买卖期货成交后按

成交合约总价值的一定比例所支付的费用。

保证金，指期货交易者按照规定标准交纳的资金，用于结算和保证履约。

结算，指根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算。

交割，指期货合约到期时，根据期货交易所的规则和程序，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，是了结到期末平仓合约的过程。

开仓，开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”。

平仓，指期货交易者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，是了结期货交易的行为。

仓单，指交割仓库开出并经期货交易所认定的标准化提货凭证。

撮合成交，指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程，包括做市商方式和竞价方式。

涨跌停板，指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超出该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

强行平仓制度，指当客户的交易保证金不足且并未在规定时间内补足，客户持仓超出规定的持仓限额，因客户违规受到处罚的，根据交易所的紧急措施应予强行平仓。其他应予强行平仓的情况发生时，期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。

套利，指投机者或对冲者都可以使用的一种交易技术，即在某市场买进现货或期货商品，同时在另一个市场卖出相同或类似的商

品，并希望两个交易会产生产差而获利。

开仓、持仓和平仓，指期货交易中的买、卖行为，只要是新建头寸都叫开仓。交易者手中持有的头寸，称为持仓。平仓是指交易者了结持仓的交易行为，了结的方式是针对持仓方向作相反的对冲买卖。由于开仓和平仓的含义不同，交易者在买卖期货合约时必须指明是开仓还是平仓。

多头和空头，指期货交易实行双向交易机制，既有买方又有卖方。在期货交易中，买方称为多头，卖方称为空头。虽然股票市场交易中也将买方称为多头，卖方称为空头，但股票交易中的卖方必须是持有股票的人，没有股票的人是不能卖的。

结算价格，指某一期货合约当日成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。结算价是进行当日未平仓合约盈亏结算和制定下一交易日涨跌停板额的依据。

成交量，指某一期货合约在当日交易期间所有成交合约的双边数量。

总持仓量，指市场上所有投资者在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。在交易所发布的行情信息中，专门有“总持仓”一栏。

总持仓量的变化，反映投资者对该合约的交易兴趣，是投资者参与该合约交易的一个重要指标。如果总持仓量持续增长，表明交易双方都在开仓，投资者对该合约的兴趣在增长，场外资金不断涌入该合约交易中；相反，当总持仓量不断减少，表明交易双方都在平仓出局，交易者对该合约的兴趣在退潮。还有一种情况是当交易量增长时，总持仓量却变化不大，表明市场以换手交易为主。

换手交易，有“多头换手”和“空头换手”，当原来持有多头的交易者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”；而

“空头换手”是指原来持有空头的交易者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。

交易指令。股指期货交易有三种指令：市价指令、限价指令和取消指令。交易指令当日有效，在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

市价指令，指不限定价格的买卖申报，尽可能以市场最好价格成交的指令。

限价指令，指执行时必须按限定价格或更好价格成交的指令。它的特点是如果成交，一定是客户预期或更好的价格。

取消指令，指客户将之前下达的某一指令取消的指令。如果在取消指令生效之前，前一指令已经成交，则称为取消不及，客户必须接受成交结果。如果部分成交，则可将还未成交的剩余部分撤销。

套期保值，指买进（卖出）与现货市场上经营的商品数量相当，期限相近，但交易方向相反的相应的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出（买进）同样的期货合约来抵补这一商品或金融工具因市场价格变动所带来的实际价格风险。

头寸限制，即交易部位限制。指交易所对投资者规定的所能持有某一期货合约数量的最大限度，是从市场份额分配方面对市场风险进行管理。

竞价方式，指计算机撮合成交。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种自动化交易方式，具有准确、连续、速度快、容量大等优点。

头寸，指一种市场约定，即未进行对冲处理的买或卖的期货合约数量。对买进者，称处于多头头寸；对卖出者，称处于空头头寸。

持仓量，指买卖双方开立的还未实行反向平仓操作的合约数量