

期货投资

王发明 翟维亮 编著

入门实战演练

8年期货投资经验分享，最高年收益超9倍！

基于自身实操经验及观察顶级操盘手汇总分析而成，深度透析期货投资的奥秘

解读期货顶级操盘手必须具备的基本素养

期货是人性的检验场，自律是制胜的磨刀石

上百个期货投资案例，帮助新期民快速提高获利水平和实战能力

期货投资 入门实战演练

王发明 翟维亮 编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书共分为12章，行文清晰，第1章为“期货市场简介”，主要是对期货市场进行一些必要的介绍，让大家对期货市场有个全面的认识；第2章详细地讲述了期货开户到交易的流程。我们在交易期货过程中交易的凭据又是什么呢？这个是必须解答的问题。因此，第3章讲述了期货价格形成的理论。这三章应该算是基本信息，大家务必要有所了解。

期货的交易，要从理论落实到操作层面，就必须要有可操作性的指导，这就是所谓的期货分析。期货分析整体分为两个类别，它们分别是基本面分析和技术面分析；因此本书的第4~6章讲的是基本面分析，而第7~10章讲的是期货的技术面分析。本书和其他同类书籍的不同之处就在于，不管是讲基本面分析，还是讲技术面分析，都用非常详细的案例及简单清晰的逻辑进行了说明。按现在流行的话语来说，这是期货专业分析员所具备的。

期货交易，有一种比较特别且风险较小的交易类别是“期货套利”。很多敏于捕捉市场不平衡的期货高手都会用到这种技巧，本书的第11章也做了一些讲解。因为套利交易需要对所套利的品种极为熟悉，而且需要有长期的观察及操作经验，因此，不建议初学者贸然开展此类操作。

期货因为具有高杠杆性，一部分人可能认为它是魔鬼，另一部分人则可能将之视为天使。不管期货是天使也好，魔鬼也罢，要想在期货市场中生存，耐心和纪律是必不可少的两种素质。第12章篇幅虽然短小，却言简意赅地讲述了如何严格执行纪律的道理与操作。

本书操作性强，内容讲解通俗易懂，案例通俗具体、讲解全面。适用于期货入门的读者，以及想了解期货或想通过期货实战提升个人交易水平的从业者。

图书在版编目(CIP)数据

期货投资入门实战演练 / 王发明, 翟维亮编著. —北京:

中国铁道出版社, 2015. 2

ISBN 978-7-113-19292-1

I. ①期… II. ①王… ②翟… III. ①期货交易
IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第225805号

书 名: 期货投资入门实战演练

作 者: 王发明 翟维亮 编著

责任编辑: 刘 伟

责任印制: 赵星辰

封面设计: 多宝格

加工编辑: 沈丽丽

读者热线电话: 010-63560056

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: 2015年2月第1版

2015年2月第1次印刷

开 本: 700mm×1000mm 1/16

印张: 16 字数: 318千

书 号: ISBN 978-7-113-19292-1

定 价: 39.80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

➤ 什么是期货

期货的英文为Futures，它是相对于现货而言的。现货就是“一手交钱、一手交货”的交易模式，而期货是先交保证金，未来的某个约定时间再交割的交易模式。因为期货的保证金收取比例往往是总交易资金的10%左右。比如买1000克黄金，黄金价格是260元/克，如果是现货交易的话，就必须掏26万元（ 260×1000 ）；而如果是期货的话，只需掏2.6万元的保证金（ $260 \times 1000 \times 10\%$ ）就可以了。这也就意味着，期货投资者用2.6万元做了现货投资者26万元才能做到的事情，资金杠杆提高了10倍。

而期货的魅力与罪恶，都是从这个高杠杆开始的……

➤ 本书写作目的

随着金融对日常生活影响的深入，市场上开始催生了一种新的职业人群，这群人不从事生产，不朝九晚五地上班，大多是通过在不同的交易市场上对某些交易品种进行低买高卖而从中获利，这群人现在有一个特指的名称就叫“操盘手”。在期货市场上的操盘手就叫“期货操盘手”，在外汇市场上的操盘手则叫“外汇操盘手”……

本书的写作目的在于让读者能从期货市场上的“菜鸟”，逐渐晋升为专业的操盘手。这就好比一本“九阴真经”，让你能从武功平庸的无名之辈，逐渐晋升为武功高强的一流好手。

➤ 本书结构

全书共分4部分，第一部分为第1~3章，是对期货交易的基本信息的回顾，这部分内容，操盘手务必熟捻于胸。

第二部分为第4~10章，讲解的是交易的凭据。其中，第4~6章讲解的是基本面分析的内容，而第7~10章讲解的是技术面分析的内容。这部分内容是本书的重点。

第三部分为第11章，简单地讲解了期货套利的相关知识。

第四部分为第12章，讲解了期货风险控制的手段。本章篇幅虽然短小，但其分量却不轻。

◎ 本书适合的读者

本书操作性强，内容讲解通俗易懂，案例生动具体。适用于期货入门的读者，以及想了解期货或想通过期货实战提升个人交易水平的从业者。

◎ 创作团队

本书由早欢投资的王发明、霍维亮编写，王发明先生在股票市场上有十余年的交易经验，在期货市场上有8年多的实盘交易经验，可谓是交易的老手。目前，在上海成立早欢投资工作室，并对其他操盘手进行培训，使用的教材就是本书的内容，效果极佳。

由于时间仓促，加之编者水平有限，书中的不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编者

2014年10月

第1章 期货市场入门	1
1.1 期货的主要作用	2
1.1.1 期货简介	2
1.1.2 期货的种类	4
1.1.3 期货功能的意义	6
1.2 期货交易的基本制度	7
1.2.1 保证金制度	9
1.2.2 每日无负债结算制度	10
1.2.3 涨跌停板制度	12
1.2.4 持仓限额制度	14
1.2.5 大户报告制度	15
1.2.6 实物交割制度	15
1.2.7 强行平仓制度	15
1.2.8 风险准备金制度	16
1.3 期货的种类	17
1.3.1 商品期货	18
1.3.2 金融期货	19
1.4 期货和股票、期权这两种常见金融工具的区别	22
1.5 期货的监管	29
第2章 期货交易流程	33
2.1 期货的开户及流程	34
2.1.1 与期货公司确立经纪关系	34
2.1.2 得到结算账户	36
2.1.3 入金与交易	38
2.1.4 期货投资注意要点	38
2.2 期货交易软件界面的认识	39
2.2.1 常见的期货交易软件	40
2.2.2 下载期货行情和交易软件	40

2.2.3	交易软件的界面介绍	42
2.2.4	交易账户的界面介绍	44
2.3	期货合约的交易	45
2.3.1	下投机单	46
2.3.2	合约买卖操作要点	48
2.3.3	交易时间的规定	51
第3章	期货价格的形成机制	52
3.1	期货价格与现货价格的关系	53
3.1.1	升水与贴水	54
3.1.2	市场分歧时对投资的影响	56
3.2	期货投资分析的本质是什么	57
3.2.1	期货投资案例分析	58
3.2.2	期货投资参照系	58
3.3	期货定价理论之持有成本假说	60
3.3.1	持有成本理论的公式	60
3.3.2	期货和现货市场的无风险套利举例	61
3.3.3	不同期货品种的持有成本定价模型	63
3.3.4	持有成本理论模型的修正	64
3.4	期货定价理论之理性预期理论	66
3.4.1	预期理论	66
3.4.2	预期理论中的四要素	67
3.4.3	预期理论的三个阶段	67
3.4.4	预期理论的前提	69
3.4.5	预期理论的应用	69
3.5	期货定价理论之有效市场假说	70
3.5.1	有效市场假说理论的基本认知	71
3.5.2	有效市场假说的前提	72
3.5.3	有效市场假说的三种形式	72
3.5.4	有效市场假说的缺陷	73
第4章	基本面分析之宏观经济分析	75
4.1	宏观经济对基本面的影响	76
4.1.1	总需求	77

4.1.2	总供给.....	82
4.2	财政与货币政策对基本面的影响.....	83
4.2.1	货币政策对期货价格的影响.....	83
4.2.2	财政政策.....	90
4.3	政府产业政策及对期货市场的影响.....	92
4.3.1	产业政策的手段与分类.....	93
4.3.2	实行产业政策对期货市场的影响.....	94
4.3.3	“383”改革方案对未来期货市场的影响.....	96
第5章	期货投资基本面分析之供求分析.....	97
5.1	商品的供求关系.....	98
5.1.1	需求曲线.....	99
5.1.2	什么是需求的价格弹性.....	100
5.1.3	供给曲线.....	103
5.1.4	什么是供给的价格弹性.....	104
5.2	供求分析的步骤.....	105
5.2.1	期货商品供给分析.....	105
5.2.2	期货商品需求分析.....	107
5.3	以大豆供需平衡为例说明供求分析.....	108
5.3.1	大豆供需平衡表的数据来源.....	109
5.3.2	大豆供需平衡表的构成.....	110
5.3.3	美国农业部大豆报告的公布时间.....	111
5.3.4	美国农业部报告的数据调整.....	111
5.3.5	如何利用美国农业部报告.....	112
5.4	替代品对期货价格的影响.....	113
5.4.1	PTA与棉花的替代关系考察.....	113
5.4.2	替代品与被替代品的价格走势呈正相关关系.....	115
5.4.3	替代品与被替代品的价格相关性.....	115
5.4.4	替代关系的强弱关系到套利操作的可行性的... ..	117
第6章	期货基本面分析之期货品种分析.....	118
6.1	农产品.....	119
6.1.1	农产品行业分析的共同特征.....	119
6.1.2	农产品分析的基本环节和内容.....	120

6.1.3	影响农产品进口成本的因素的考察	121
6.1.4	考察因素1: 供求关系	122
6.1.5	考察因素2: 替代品对价格的影响	124
6.1.6	考察因素3: 气候、天气以及季节性因素	125
6.1.7	考察因素4: 其他因素	126
6.2	基本金属的基本面分析	127
6.2.1	基本金属行业的共同特点	128
6.2.2	基本金属产业链分析包括的几大因素	129
6.2.3	影响基本金属价格的共同因素有哪些	131
6.3	贵金属的基本面分析	135
6.3.1	黄金行业的特点	135
6.3.2	黄金产业链分析	136
6.3.3	影响黄金价格的因素	137
6.4	能源化工产品	142
6.4.1	能源化工行业的共同特点	143
6.4.2	化工品价格如何传导	143
6.4.3	影响化工品期货价格的因素1: 上游原料价格波动	144
6.4.4	影响化工品期货价格的因素2: 供需情况	145
6.5	金融期货	149
6.5.1	股指期货的特点	149
6.5.2	影响股指期货价格的主要因素	150
6.5.3	沪深300股指期货的运行特点	153
第7章	K线及形态分析	156
7.1	技术分析及其前提	157
7.2	技术分析的分类	157
7.3	技术分析的优缺点	158
7.3.1	技术分析优点	158
7.3.2	技术分析的缺点	159
7.3.3	技术分析盲区与误区	159
7.4	常见的形态图表分析	159
7.4.1	反转形态	160
7.4.2	整理形态	174

第8章 技术分析之切线与均线分析	181
8.1 切线分析	182
8.2 均线	184
8.2.1 什么是移动均线	185
8.2.2 均线的作用	186
8.2.3 均线的特性	186
8.2.4 葛兰碧的均线买卖八大法则	187
8.2.5 均线的多头排列与空头排列	190
8.2.6 均线的转势信号	191
8.2.7 均线的优缺点	192
第9章 技术分析之技术指标分析	193
9.1 技术指标的作用	194
9.2 超买超卖指标	194
9.2.1 KDJ	195
9.2.2 RSI	198
9.3 趋势型指标	200
9.3.1 MACD	200
9.3.2 DMI	204
9.4 路径型指标（以BOLL为例）	207
9.4.1 BOLL（布林线）简介	208
9.4.2 BOLL（布林线）的计算	208
9.4.3 BOLL（布林线）的应用	208
9.4.4 BOLL（布林线）的实战心得	210
9.5 停损型指标（以SAR为例）	210
9.5.1 SAR指标的概述	210
9.5.2 SAR指标的计算	211
9.5.3 SAR指标的应用	211
9.5.4 SAR指标的实际应用心得	213
第10章 成交量与持仓量分析	214
10.1 成交量、持仓量与价格有何关系	215
10.1.1 成交量与持仓量的关系	215

10.1.2	成交量、持仓量和价格的关系.....	215
10.2	主力持仓分析的方法与对策	219
10.2.1	成交量.....	219
10.2.2	多头持仓和空头持仓栏	219
10.2.3	分析主力持仓数据表可以获得哪些信息	221
第11章	期货套利操作	222
11.1	什么是期货套利	223
11.2	套利的分类.....	224
11.3	套利的优缺点	225
11.4	套利交易得以实施的条件	226
11.5	套利交易的流程	226
11.5.1	寻找出两个相关性和联动性极好的期货合约	226
11.5.2	找到它们套利的空间	227
11.5.3	研究套利方案的可行性.....	227
11.5.4	建立套利经验模型和确立套利空间.....	228
11.6	套利交易的原则	229
11.7	套利交易的注意事项	230
11.7.1	套利需要注意的总的事项	230
11.7.2	期现套利的操作及注意事项	232
11.7.3	跨期套利的操作及注意事项	233
11.7.4	跨市套利的操作及注意事项	234
11.7.5	跨品种套利的操作及注意事项	234
第12章	期货交易的心理与风险控制.....	237
12.1	期货交易风险的种类	238
12.2	期货交易风险的管理	238
12.3	建立期货做单计划.....	239
12.3.1	什么是做单计划	239
12.3.2	一个完整的做单计划应该包括的内容	241
12.3.3	做单计划示例.....	242
12.3.4	期货新手失败的常见的原因及分析	243
12.4	期货投资的建议	245

第1章

期货市场入门

期货市场是进行期货交易的场所，是各种期货交易关系的总和。本章的重点在于通过对整个期货市场的全局性介绍，让大家对期货和期货市场有一个整体性的认识。

1.1 期货的主要作用

期货和其他投资品种有什么区别呢？这一节来介绍期货的基础知识。

1.1.1 期货简介

期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物（基础资产）的标准化合约。

【案例1-1】

2009年12月9日，著名经济学家郎咸平教授的题为“后经济危机时代——中小企业发展之道”的演讲中讲到，目前，我们国家的“青椒肉丝价格”都被华尔街所控制，他说：“今天晚上你们回家去炒一道菜叫青椒肉丝，首先你倒粮油，倒粮油时想想，中国粮油的价格谁决定的，是华尔街；要切猪肉，中国猪肉价格谁决定的？华尔街。接下来，青椒，价格谁决定的？还是华尔街。”

虽然郎教授经常有“语不惊人死不休”的传统，但此言一出，还是在业内引起了不小的震撼——一方面，郎教授的观点极为新颖，另一方面，这个观点有着较为坚实的理论事实的支撑，结果又让人不寒而栗。

综观郎教授的事实依据，我们看到，华尔街得以操纵青椒肉丝价格的手段无非是控制大豆和原油的价格。而操纵大豆和原油的价格是通过操纵大豆和原油的期货价格来实现的。

如图1-1为著名教授郎咸平。



图1-1

因此，了解期货及其原理，就是一个于国于民都有利的事情了。

期货的功能有两个：一个是价格发现；而一个则是规避风险。

1. 价格发现

所谓价格发现，是指利用市场公开竞价交易等交易制度，形成一个反映市场供求关系的市场价格。具体来说就是，市场的价格能够对市场未来走势作出预期反应，同现货市场一起，共同对未来作出预期。

叶圣陶先生曾经创作过一个著名的短篇小说，名字叫做《多收了三五斗》。小说以20世纪30年代初期江南农村为背景，描写了农民丰年却收入减少的悲剧性遭遇。其实，谷贱伤农在哪里都是一样的。究其原因，是谷物属于缺乏弹性的商品，也就是说，当它价格高时，我们每天吃的是那么多，当它价格低时，我们每天吃的还是那么多。当丰收的时候，谷物的供给比需求高很多自然价格会下降。

2. 规避风险

有读者就会有疑问，那是不是就没有办法规避这种现货价格波动的风险呢？答案是有，那就是通过期货的套期保值功能来规避风险。所谓套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

因为期货存在一个交割功能（在规定的时间内，期货合约必须实行交割），因此，对于同一种商品而言，其现货价格走势与期货价格走势应是一致的，我们通过采取与现货市场相反的操作来规避现货市场不利的价格波动，如图1-2所示。

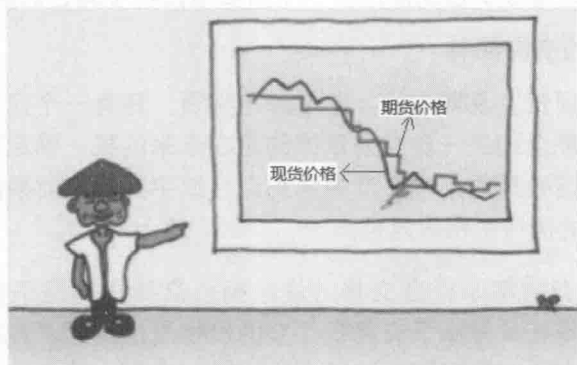


图1-2

套期保值的示意图如图1-3所示。



图1-3

(因为套期保值在后面的章节中将有详细讲述，此处只做简单介绍。)

现代意义上的期货交易在19世纪中期产生于美国中北部地区。1848年芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所(CBOT)，并采用远期合约方式进行交易，为交易者提供玉米、小麦、大豆等谷类产品。到了1865年，又推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金作为履约保证。我们从这个历史沿革中不难看出，当时推出期货的动因，是为了能让交易者规避现货价格波动的风险。也就是说，产生期货的原动力在于套期保值。

1.1.2 期货的种类

期货能实现套期保值功能的另一个重要原因在于其合约的标准化。

1. 期货的交易品种

其实，与现货交易对应的，不单单是期货，还有一个交易品种，就是远期合约。远期合约是一种交易双方约定在未来的某一确定时间，以确定的价格买卖一定数量的某种资产的合约。合约中要规定交易的标的物、有效期和交割时的执行价格等内容。

因为远期合约属于柜台交易(注：柜台交易指的是不在交易所内公开进行交易而是在场外私下交易)，它的价格是由买卖双方自行商定的，交易双方的信息不对称可能会使得合约弱势一方付出较大的代价；而且，远期合约是必须履行的协议，不像可选择不行使权利(即放弃交割)的期权。因此，交易双方不但都存在交易风险，还存在信用风险。

远期合约除上述不利因素之外，最制约其发展的，是其合约的非标准化。以大豆为例，不同的大豆之间，品质差异较大，因为交易双方地位与信息的不平等，其定价很难公允；另外，交割品质的认定及“升贴水”的裁定若无第三方监督，操作就存在较大的活动空间，从而不利于合约的执行。而期货不同，比如大商所的黄大豆1号合约，其对应交割的现货品质和等级就是确定的，完全消除了交易者对现货品质的担忧。

黄大豆1号合约交割品质规定详细如表1-1所示。

表1-1 黄大豆1号合约交割品质规定

交割等级	黄大豆等级	纯粮率最低指标%	种皮	杂质%	水分%	气味色泽	升水(元/吨)	贴水(元/吨)
标准品	三等	91.0	黄色，混有异色粒限度为5.0%	1.0	13.0	正常	-	-
替代品	一等	96.0					30	-
	二等	93.5					10	-
	四等	88.5					-	100

注：①转基因大豆不得以标准品或替代品交割；

②标准品交割价=交割结算价；

③替代品交割价=交割结算价+替代品升贴水+质量差异升扣价；

④质量检验标准及方法按照GB5490~5539-85《粮食、油料及植物油脂检验》执行；

⑤卫生标准和动植物检疫项目按国家有关规定执行；

⑥水份、杂质允许范围见表1-2；

⑦包装物具体要求详见大商所交割的有关规定；

⑧入库指标：粗脂肪酸价 ≤ 3.5 、蛋白质溶解比率 ≥ 75 ；出库指标：粗脂肪酸价 ≤ 5 、蛋白质溶解比率 ≥ 60 。

黄大豆1号质量差异升扣价如表1-2所示。

表1-2 黄大豆1号质量差异升扣价

项目	质量标准%	允许范围%	质量差异% (高+; 低-)	升扣价 (元/吨)	备注
水分	13.0	11、1、3合约月份 < 15.0	-1	+20	①升水升至水份含量12.0%； ②低于或高于标准不足1.0%不计算升扣价
		5、7、9合约月份 < 13.5	+1	-55	
质量差异升扣价	1.0	< 2.0	-0.5	+10	低于或高于标准不足0.5%不计算升扣价
			+0.5	-30	

注：质量差异升扣价=水份升扣价+杂质升扣价

2. 期货与远期合约的区别

期货与远期合约的主要区别如表1-3所示。

表1-3 期货与远期合约的主要区别

区别项	期货	远期合约
合约产生的方式	由期货交易所根据市场需求和变化推出的，合约的交易规模、标的资产的品质、交割日期、交割地点都由交易所确定	由商品买卖双方通过协商达成
合约内容的标准化	期货合约的内容都是标准化的	远期合约的条款则是由买卖双方协商约定的，具有很大的灵活性
合约的交易地点	在交易所内进行集中买卖，有固定的交易时间和地点，交易行为需要遵循期货交易所依法制定的交易规则	在交易所场外达成，具体时间、地点由交易双方自行商定
价格的确定方式	以竞价方式来确定成交价格	由买卖双方私下协商确定、一对一达成
交易风险	期货交易所实行严格的保证金制度，为买卖双方提供信用担保，使得市场参与者只面临价格波动的风险，不用承担信用风险	不但存在价格风险，还要面对信用风险
合约的履行方式	期货合约可以在到期前转让、买卖，可以通过相反的交易，即对冲平仓来结束履约责任	远期合约受条款个性化的限制，很难找到交易对手，因此多数情况下只能等到期时履行合约，进行实物交割，否则就属于违约
结算方式	逐日盯市	只有到期才能进行交割清算，其间均不能进行结算

其实，期货是升了级的、特殊的远期合约。正是由于有了这种标准化的创新，才使得期货的套期保值功能得到了最大程度的发挥。

1.1.3 期货功能的意义

一开始就介绍期货的功能，其意义在于两点。

(1) 要让我们明白，我们从进入期货市场的第一天起，就必须想好自己参与期货投资的模式——是套期保值？还是投机？若是套期保值，我们