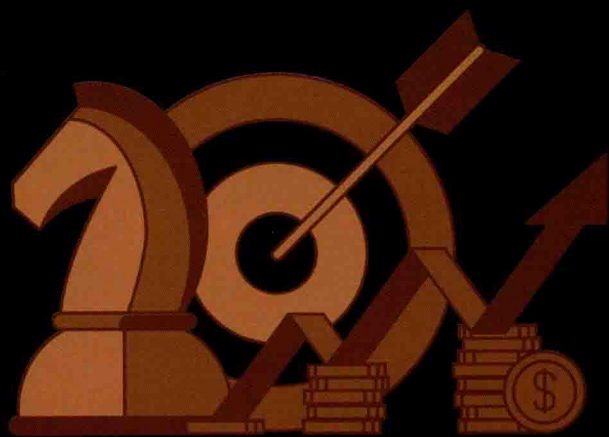


知行合一 开卷有益

期货交易实战

杨峻 / 编著



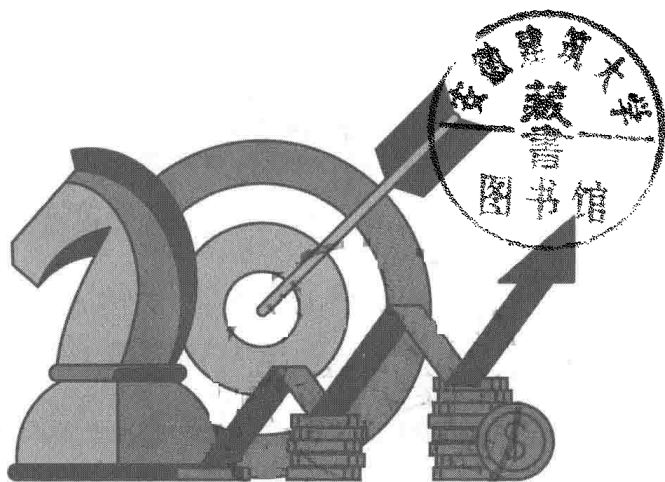
Win Or Out

内容源于实战，深入浅出；交易方法简单实用，长期有效。
带你进入期货交易世界，找到更好的买卖点。

兼外借

期货交易实战

杨峻 / 编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书是一部描述期货从入门到实战晋级的专著,期货投资的专业性和难度比股票更大,若投资人没有专业指导,往往即使多年摸索也不得要领。

本书从基础入门着手,深入浅出地引领读者正确地认识期货市场。内容包含期货投资实战入门、基础分析方法、技术应用、投资买卖要点、量价分析的重点、交易模式的学习和建立、正确心态的养成、交易实战训练以及投资组合管理等,全面展开,深入讲解,以帮助广大投资者在期货投资中少走弯路。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

期货交易实战 / 杨峻编著. —北京: 电子工业出版社, 2018.3

(Broadview 财富管理)

ISBN 978-7-121-33582-2

I. ①期… II. ①杨… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F830.93

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 019877 号

责任编辑: 黄爱萍

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司

装 订: 三河市鑫金马印装有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编: 100036

开 本: 720×1000 1/16 印张: 13.25 字数: 212 千字

版 次: 2018 年 3 月第 1 版

印 次: 2018 年 3 月第 1 次印刷

定 价: 59.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式: (010) 51260888-819, faq@phei.com.cn。

推荐序

十年砺剑

全球经济一体化和移动互联的信息时代，经济体之间的联系日益密切，太平洋彼岸的某个事件也会迅速影响到我们的资产价格。“黑天鹅”成为常态，资产价格波动越来越频繁，市场风险加大，人们迫切期望找到规避风险，实现资产保值增值的手段。于是，具有价格发现、规避风险的期货工具进入人们的视野，成为资产配置的重要工具，也成为专业的投资渠道。期货实行保证金交易，具有标准化、双向交易的特点，可以灵活配置，以小博大，能够与基础品之间形成对冲套利等立体化的投资策略组合，极大丰富了人们的投资手段，满足了人们多元化的财富管理需求。

这种先进的交易工具也常被人误解，甚至“谈期色变”。这种现象是人们不了解期货的本质和特点、不熟悉其交易制度和交易方法的集中表现。事实上，先进的投资工具与先进的武器一样，需要一定的知识、经验和方法去了解其性能；否则不仅无法发挥其优越特性，反而深受其害。

对于一名投资者而言，首先要明确自身投资的目的，究竟是套期保值、

套利还是投机。如果是投机，就要追寻价格的变动趋势低买高卖；如果是套利，就要寻求不同市场、不同品种间的错误定价；如果是套期保期，就要追求资产的保值增值，期现货要进行反方向操作。其次是要明晰自身的性格、资源和优势选择不同的投资方法。一部分投资者笃信供求决定价格，相信基本面决定期货价格，即使价格暂时偏离基本面，但是在供求的作用下，价格仍旧会回归基本面；另一部分投资者相信价格反映一切信息，价格呈趋势或形态变化，历史会重复，期望通过技术分析判断价格走势；还有一部分投资者则认为市场价格是由基本面和技术面共同决定的，两者的合力决定了市场价格。这三种类型的投资者在市场上均能找到成功的代表性人物。最后也是最关键的是不断克服人性的弱点，最终形成适合自身并坚守的投资方法和策略。人性固有的“贪嗔痴疑慢”使得许多优秀的分析师难以成为优秀的投资者，克服人性弱点的重要程度甚至超过了知识和经验的总和。而人性弱点的克服需要漫长的过程，需要十年磨一剑，需要不断进行自我否定，否定之否定，实现螺旋式上升。

杨峻是我在宏源期货的同事，是一名经验丰富的优秀投资顾问，他撰写本书同样经历了十年磨一剑的过程，本书是他多年感悟的结晶。他将自身对行情走势的理解，对市场的感悟，乃至心路历程，完整地展现给大家，以期与读者进行跨时空的交流，引领读者身临其境般地感悟在不同的市场环境所需要的方法和心态。作者多年来坚守一线，久久为攻，持之以恒地分析价格走势背后的逻辑，形成了一套系统的投资方法。他概括总结了自身实践所得，希望读者能够以最小的代价避过那些作者走过的弯路，给广大读者提供借鉴和参考。

对于一个读者而言，无论是经验丰富的投资者，还是尚未接触交易的后来人，这都是一本值得细细品味的书籍。作者无私的经验分享将与读者

的投资相互印证，形成共鸣。希望广大读者能够从书中品味出作者在期货市场中获得的方法和感悟，并与自身实践相互结合，逐渐找到适合自身的交易方法和交易系统。

宏源期货董事长

王化栋

2018年1月21日

轻松注册成为博文视点社区用户（www.broadview.com.cn），扫码直达本书页面。

- **提交勘误：**您对书中内容的修改意见可在 [提交勘误](#) 处提交，若被采纳，将获赠博文视点社区积分（在您购买电子书时，积分可用来抵扣相应金额）。
- **交流互动：**在页面下方 [读者评论](#) 处留下您的疑问或观点，与我们和其他读者一同学习交流。

页面入口：<http://www.broadview.com.cn/33582>



目 录

第 1 章 期货实战入门	1
1.1 先从理念谈起	1
1.1.1 顺势与逆势	2
1.1.2 期货账户盈利的基础	7
1.1.3 关于长期稳定盈利的问题	9
1.1.4 投资与投机	11
1.2 必须掌握的期货交易知识	13
1.3 期货交易市场的特点	19
1.3.1 全球期货市场简述	19
1.3.2 国内期货市场的发展情况	21
1.3.3 国内期货品种的主要分类和特点	22
1.4 期货投资进阶的几个阶段	27
第 2 章 常见的期货分析实战模式	32
2.1 市场分析	32
2.1.1 期货基本面分析	32

2.1.2 期货技术分析	37
2.2 期货市场的主要交易模式	41
2.2.1 趋势交易	41
2.2.2 套利对冲交易	41
2.2.3 高频交易	43
第3章 期货实战技术核心——市场结构交易	45
3.1 趋势交易理论应用	45
3.2 市场结构实战应用	48
3.2.1 准确判断市场总体走势	48
3.2.2 找到合适的交易位置	57
3.2.3 顺势交易的不同级别	69
3.3 趋势工具实战应用	74
3.3.1 均线实战应用	74
3.3.2 布林线实战应用	84
3.3.3 价格趋势线实战应用	93
第4章 期货形态实战应用	100
4.1 市场结构特征——价格形态实战应用	100
4.2 市场结构中三个重要位置的形态	107
4.2.1 震荡筑底形态	107
4.2.2 趋势中继形态	111
4.2.3 顶部反转形态	114
第5章 量价关系在期货实战中的运用	118
5.1 期货中的成交量和持仓量	118
5.2 量价配合的常见情况	122
5.3 量价变化中的实战应用	124

第6章 期货实战之本色交易——K线	131
6.1 K线的几种走势结构	132
6.1.1 整理结构	132
6.1.2 反转结构	133
6.1.3 延续结构	134
6.1.4 K线经典组合	135
6.2 K线实战案例	137
第7章 期货实战成败的关键——资金盈亏的管理	151
7.1 良好的开端	153
7.2 如何设置止损	155
7.2.1 在技术关键位置设置止损	155
7.2.2 结合资金波动幅度设置止损	159
7.3 仓位管理与止盈	162
第8章 期货实战之短线交易	175
8.1 如何看长做短	175
8.2 日内短线交易	184
8.3 期货炒手模式	188
8.4 期货日常训练	190
第9章 投资组合管理	196
9.1 分散投资，对冲风险	196
9.2 多品种，多策略，多周期组合	198
后记	203

第 1 章

1

期货实战入门

1.1 先从理念谈起

近几年，随着期货市场的发展和大宗商品行情的火爆，越来越多的金融投资者进入期货市场。除个人投资者外，部分二级市场的专业机构也开始参与商品和金融期货交易。其中，既有初级入门的菜鸟投资者，又有经验丰富的老股民和专业交易机构。从从业者的角度来看，投资市场群体的壮大当然是一个好现象，期货市场的活跃度和流动性的保持需要持续不断地注入新鲜血液，这将有利于期货市场的长期发展。但同时期货市场也是一个高度博弈的金融交易市场，我们博取收益的同时也将面临很多风险。

业内人士喜欢把期货市场的交易者形象地比喻为“狼”和“羊”，每个进入期货市场的交易者都想让自己成为“狼”，而不是任市场宰割的“羊”。笔者身处这个市场多年，觉得把期货市场比喻为一个竞技场更为合适，而且是一个比较公平、公开、信息透明度高的竞技场。胜者从中得到应得的收获和成功的喜悦，败者除损失资金外，信心往往也受到打击。从交易角

度来看，期货市场是一个长期的竞技场所，所以交易者不应该过度在意某一次或者某一个阶段的得与失。如果你热爱交易，那么其可能是伴随你一生的事业。同时，期货市场也是一个人性修炼的场所，行情的波动使交易者时刻面临挑战。期货交易有很强的竞技体育项目的特点，这也是其魅力所在。

我们要时刻牢记，在金融交易的竞技场上，一流选手属于少数，走上巅峰的期货大佬更是少之又少，因为这需要很强的综合素质能力、天赋及运气成分。但我们通过系统学习和修炼，完全可以成长为一个成熟的交易者，能够长期在这个市场生存下去并享受期货交易带来的快乐，甚至把期货投资领域作为一个自己长期资产配置理财的工具。

大家都说，股票市场盈亏二八开，期货市场一九开，甚至更低。笔者想说的是，金融市场的生态规律谁都改变不了，重要的是我们要将自身风险控制在这个可以承受的范围内，通过学习改变自己，向更好的水准迈进，从而实现更好的交易目标。

不同资金进入期货市场，带来了不同交易理念和操盘手法，丰富了期货交易的内涵。下面与各位读者分享一下关于期货交易的几个概念及笔者自己的一些理解。

1.1.1 顺势与逆势

顺势，顾名思义就是顺着趋势做，当趋势交易理念已经深入人心并不断取得巨大成功时，很多投资人对顺势交易已经不再陌生，但真正深入理解并用好的人却少之又少。这其中的核心问题就是对趋势的定位。关于判断趋势的技术层面最初有道氏理论、波浪理论等，经过 100 多年的发展，

也涌现出了各种趋势的理论和模型，后面笔者会详细讲解趋势交易结构的应用问题。

俗话说：“顺大势，赚大钱。”当然，笔者的理解是顺小势也可以赚小钱。如果能够持续不断地做到顺小势，那么也可以因积累而变成赚大钱。首先我们要找到势，即进行比较系统的行情分析与判断，对当前市场行情的方向和周期级别进行定位。然后，在自己的资金和交易能力范围内去顺着加入这个趋势。虽然不能说顺势是唯一可行的交易理念，但至少大部分赚大钱的交易者都曾经或多或少地把握住了一些趋势行情。如果没有持续趋势的发生，那么即使你的交易能力很强、天赋很高，也可能没有用武之地。

我们再来看逆势。在期货交易中，尤其是在服务客户的过程中，期货公司的风控人员会不厌其烦地提示客户注意逆势交易的风险，不要抗单，要及时止损，并专门通知那些抗单且资金不够的客户追加保证金。有的客户今天被通知追加保证金，而到了第二天账户就变成了盈利的，这时候你是不是会觉得他在逆势交易？当然，交易的不利或者止损情况也会出现在顺势的行情中，而逆势交易也并非总是导致止损发生，所以每个交易者都存在一些潜在的侥幸心理，认为自己抗单可以抗回来。

我们在期货市场中交易的是自己对市场的理念，对每个个体来说理念没有绝对的对与错，不同的交易者可能会信奉完全不同的交易理念。在正式交易之前，我们要考虑清楚不同操作理念和风格会出现怎样的结果，自己是否可以承担这样的结果。

笔者有一些做股票的客户朋友，他们坚持研究宏观经济和股票的价值，并经常提前左侧进场买入股票并持有较长时间。可以说，他们这几年在股市中取得了很好的回报，远超一般股民，有了成功投资的模式和经验。于

是，他们也想把这个思路用在商品期货市场中，并尝试研究操作。但实践一段时间后，他们感觉力不从心，认识到自己的这套方式虽然适用于股票市场，但应对期货交易还是不太靠谱。这也体现出了不同的市场需要有不同的交易理念和模式，面对新的市场和游戏规则，不能简单地复制原有股票市场的价值投资思路，而需要进行转换。虽然看起来它们追求的都是低买高卖，但其中的理念和内涵是不一样的。下面我们通过图 1-1~图 1-4 来体会一下顺势交易和逆势交易的差别。

图 1-1 展示了橡胶指数的一个持续下降趋势。这是典型的顺势交易机会，趋势确认走弱时沿均线顺势加入空头趋势能够有很好的盈利效果。

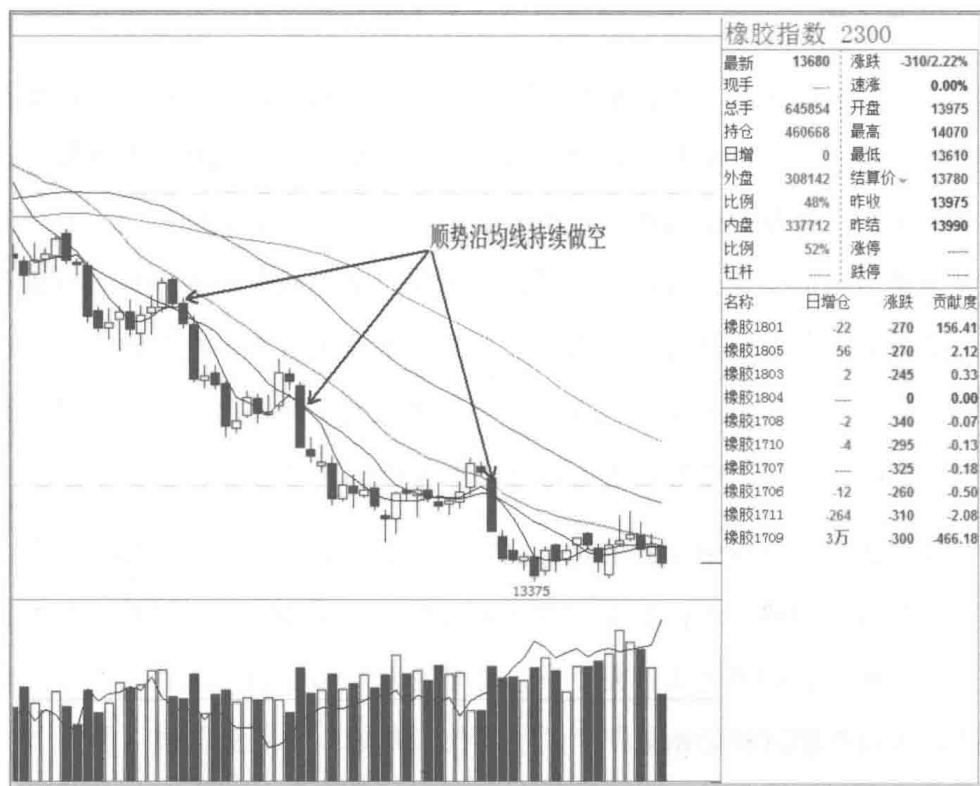


图 1-1 橡胶指数日线图

图 1-2 展示了螺纹指数的一个局部上涨走势。如果分批进场做空，则属于逆势建仓模式。短期内不采取止损的方式并且不断逆势加仓，虽然账户会承受一定的浮动亏损，但如果价格出现明显回落，则账户将会扭亏为盈。

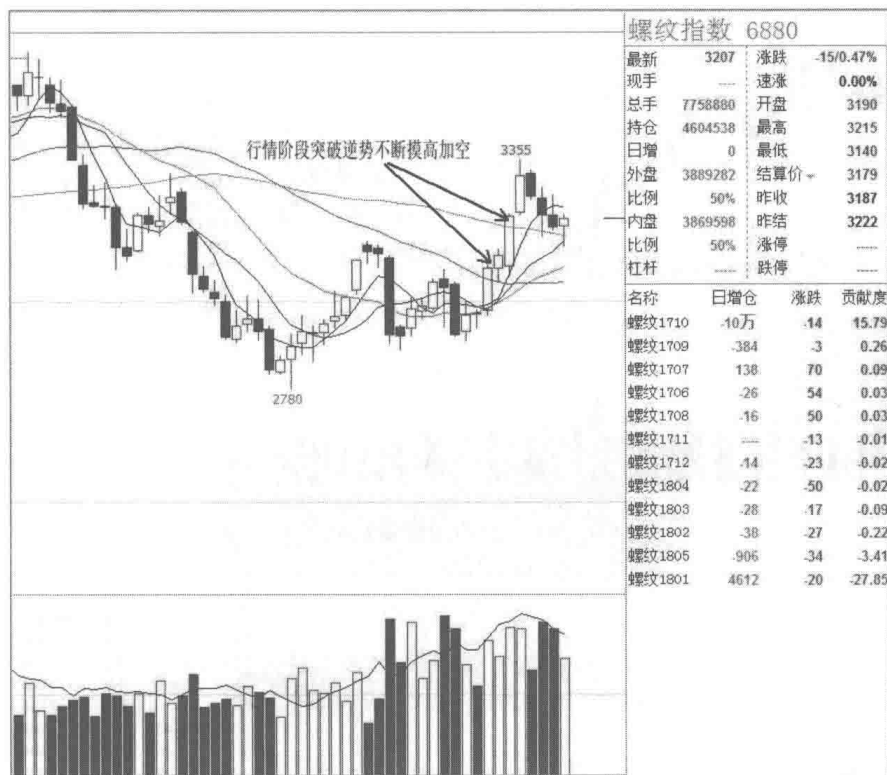


图 1-2 螺纹指数日线图

图 1-3 为棕榈油指数下跌趋势转为震荡上涨的走势。在下跌过程中，如果提前买入，同样没有及时设置止损，或者止损放得很大并采取多次逢低摊平的入场模式，则账户同样会承受一定的浮动亏损。

图 1-4 为沪镍指数下降走势。采取顺势追空的操作，即顺着主要方向加入趋势，但也可能由于节奏把握不好而导致进场被套，短期依然会承受浮动亏损压力。

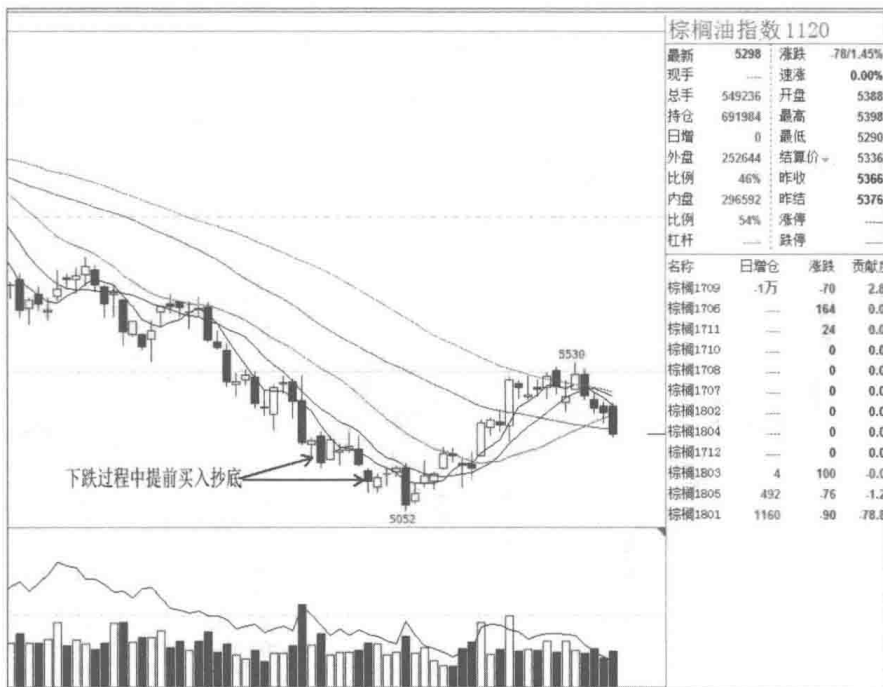


图 1-3 棕榈油指数日线图

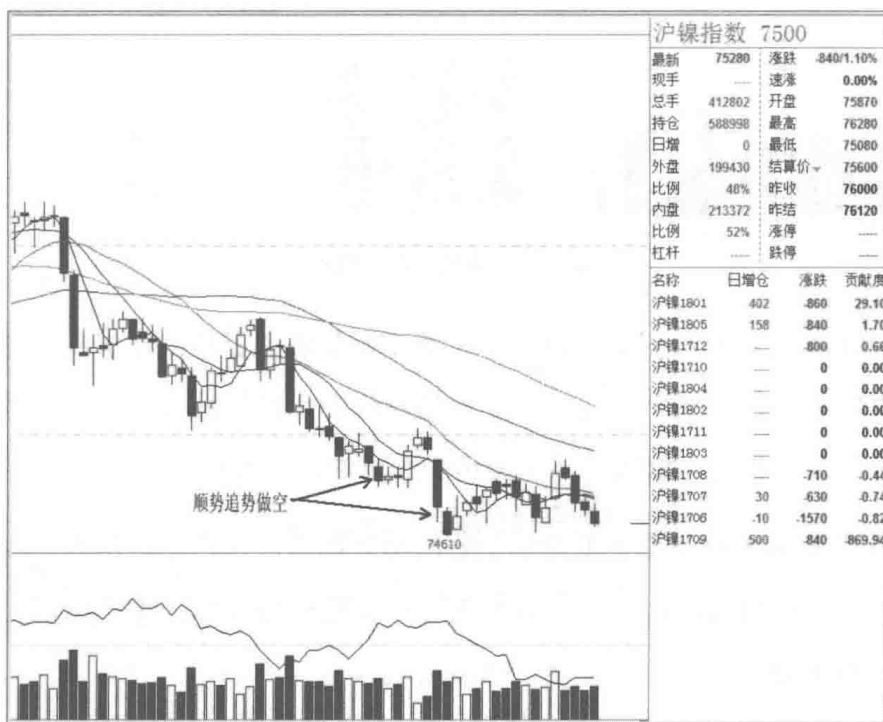


图 1-4 沪镍指数日线图

以上4个图展示了在不同行情下顺势和逆势的操作模式，我们可以清楚地认识到，顺势操作并不一定马上盈利，逆势操作也不一定最终亏损出局。作为一个交易者，除要研判方向外，还要注重把握交易的节奏和一些细节。

1.1.2 期货账户盈利的基础

在期货交易中，虽然交易理念、交易周期级别有所不同，但盈亏模式是一样的。不管你属于哪种类型的交易者，你的账户通常只有4种交易结果，如图1-5所示。

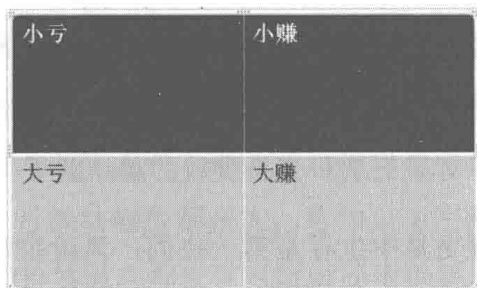


图 1-5 期货交易账户的4种结果

图1-5为一般账户的通常情况，当然也不排除很多投资者几乎没有赚过钱就被市场淘汰，或者从来没有大赚过。下面我们对以上每种情况进行具体分析。先看小亏的情况。小幅度亏损的情况经常会出现各个级别的交易者身上，我们称为交易试错或者小幅度止损出场，其本质上是交易市场中不确定的概率因素在起作用。在金融交易中，谁也不可能百分之百地规避概率因素对自己的影响，这一点我们必须承认。所以，在期货交易中经常需要止损。

在止损应用方面，很多股民朋友刚转做期货可能会不太适应，至少笔者接触的部分客户都存在这样的问题。如果交易者不能适应小亏损，那么

一不留神，手上的持单就会由小亏变成大亏。很多账户的大额亏损都是这样发生的。实际上，对于刚进入期货市场的投资者来说，刚开始都比较谨慎，不容易发生大亏，因为通常开始仓位设得都比较轻，一看不对就撤退，不会像股票那样被轻易套住。

再说大亏的情况。刚才提到过，一种是交易中由于小亏没有止损，持单方向不利，小亏损持续演变成了较大的亏损，这就好比股票中被深度套牢的情况。另一种是初始仓位比较大，止损也比较及时，但最后账户亏损依然比较明显，尤其是在账户还没有开始盈利时，直接导致本金亏损较多。交易中出现这种情况对交易者本身来说，信心的打击大于实际资金亏损的打击。相比之下，交易中持续小额亏损对交易心态的影响就没有那么严重。但如果过于频繁地小额度止损，也会对交易资金和交易心态造成比较大的影响。所以，无论是小亏还是大亏，终归都是发生了亏损，说明交易中出现了问题，这时做好交易记录和交易盘后的总结就显得尤为重要。

我们知道在期货交易中生存是第一位的，风险控制是首要的，只有过了风险控制这一关，才能算基本入了交易的门。很多成熟的交易者也是在不断亏损的过程中进行总结、学习并提高的；或者说不断在寻找交易中的盈亏平衡点，在此基础上可以保持好的心态，使交易可以持续做下去。

我们再来看看盈利的情况。在交易中小赚，从概率上来讲，对大部分交易者来说经常遇到，因为一个交易者不会每天都亏损。所以，小赚在交易者进入市场后自然而然就会发生。这样来看，交易中小赚、小亏是常态，交易者首先必须要接受和适应这一点。也就是说，交易中我们不可能不亏损，同时很多时候我们也做不到明显盈利，好机会需要耐心等待。这说起来简单，但很多人却是抱着不能亏损、追求暴利的心态进入期货市场的。

实际上，我们只能做到小亏，但不能以过度理想化的保本心态去做交