

降低入市门槛 脱离盲目交易 实现财富自由

云智阅读
RICH READING

期货交易实战

套利模式、技术与分析与交易系统构建

投资赢天下 著

从期货起源到交易模式：

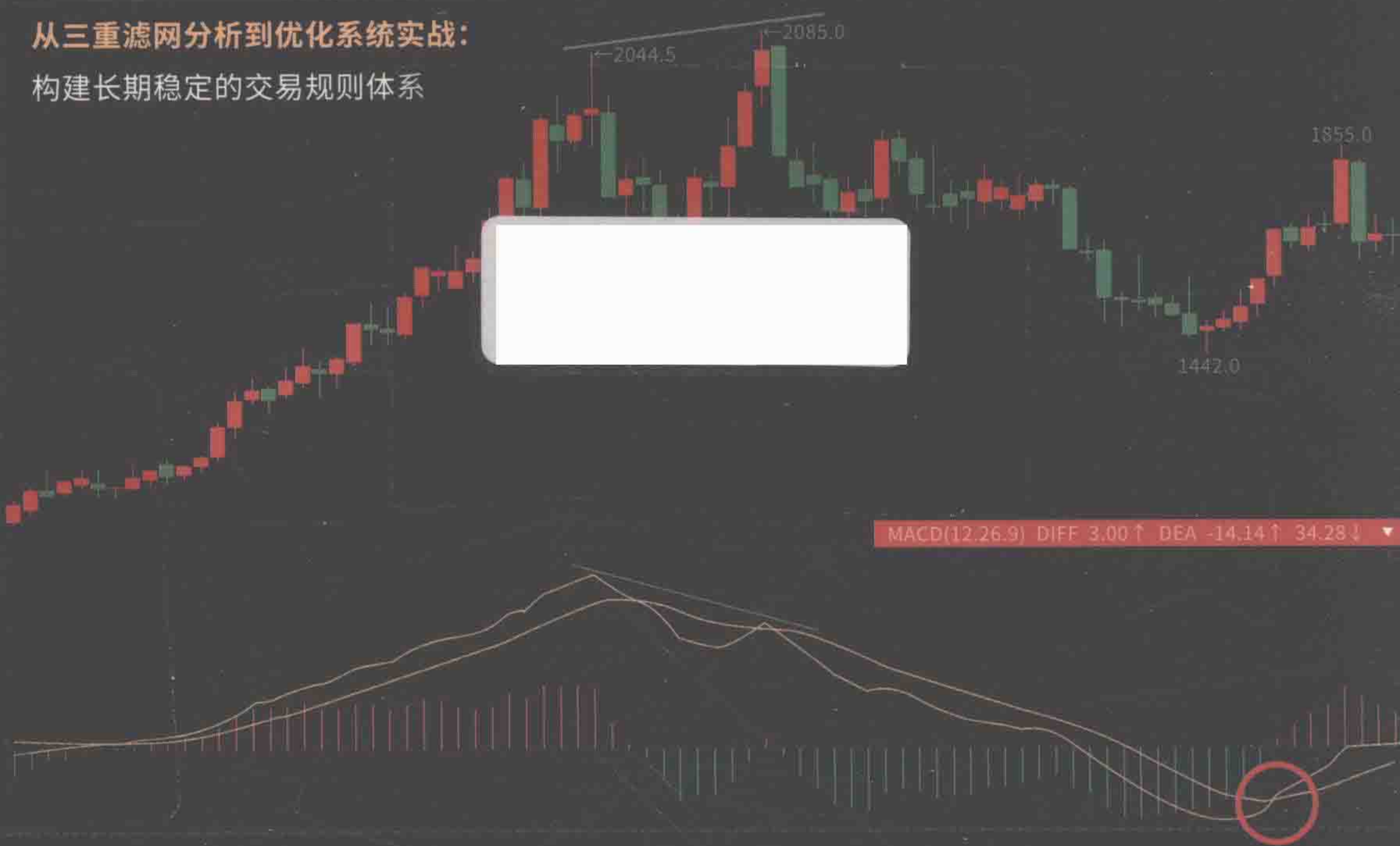
搭建期货交易知识框架

从分析方法到交易策略：

掌握期货交易底层逻辑

从三重滤网分析到优化系统实战：

构建长期稳定的交易规则体系



 中国工信出版集团

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

期货交易实战

套利模式、技术分析与交易系统构建

投资赢天下 著

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

期货交易实战：套利模式、技术与交易系统构建 / 投资赢天下著. — 北京：人民邮电出版社，
2018.3

ISBN 978-7-115-47642-5

I. ①期… II. ①投… 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(2017)第330911号

内 容 提 要

本书以交易策略为主，介绍从期货交易的起源、概况、交易流程、特性、套期保值、套利交易，到以敞口交易为主的技术分析方法，包括K线、趋势、价格形态、均线系统、技术指标等。最后，作者以三重滤网法为逻辑基础，整合五种分析方法，配有多年实战案例，提出对于交易系统构建的独到见解与方法，从而帮助读者准确抓取买卖信号。

本书以实战讲解为核心，内容由浅入深，既可以作为期货投资新手的学習手册，也适合职业投资者、证券从业者进阶使用。

◆ 著 投资赢天下

责任编辑 恭竟平

责任印制 周昇亮

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本：700×1000 1/16

印张：16.75

2018年3月第1版

字数：273千字

2018年3月北京第1次印刷

定价：49.80元

读者服务热线：(010)81055296 印装质量热线：(010)81055316

反盗版热线：(010)81055315

广告经营许可证：京东工商广登字20170147号

投资市场吞没的都是盲目交易者的资金。现代意义的期货市场已经有 150 年左右的历史了，其间诞生了无数的大师，当然还有比大师数量高出几千个数量级的失败者。期货以其交易的灵活性和高杠杆特性，吸引了无数喜爱交易、希望通过交易达到财富自由的人，但更多的人只是把自己的钱送到市场中而已。

1993 年，郑州期货交易所正式开始推出期货交易，拉开了我国期货市场的帷幕。此后虽然经过了 24 年的发展，但我国期货交易的普及程度并不高，甚至有些人竟认为期货交易是诈骗，参与期货交易的人是拆白党。而那些渴望参与到期货交易的人又无法得到系统的培训。特别是 2006 年股指期货开通，2017 年 3 月 31 日期权正式上市以后，期货的品种已多达 40 多个，正式上市的期权将有两个，期货交易及其衍生品越来越多，对于大规模的生产者和消费者来说，这是一个很好的避险市场。而参与其间的交易者也恰是衔接生产者和消费者报价的必不可少的链条，他们不但能在其间获得更多的财富，也可以促使现货的价格波动幅度更小。

但期货交易毕竟是零和游戏，甚至可以称之为负零和游戏。期货交易并不产生价值，只是财富的流转，而每个参与其间的人，在未盈利之前都要先交付手续费。再加上期货的高杠杆特性，让很多人望而却步。期货交易的难度非常大，进入的门槛至少要比股票市场高得多。参与者不但需要理解期货交易的底层逻辑、交易方法，还要有极强的抗压能力，在逆境面前始终保持冷静自信的心态、戒贪戒躁的心性。

但这远非一朝一夕、一蹴而就之事，一本书的容量也不可能解决所有的问题。本书的目的是让初学者可以更方便、快捷地登堂入室，至少让初学者先明白期货交易的操作流程，它在现实生活中到底起着什么作用，它的基本交易模式有哪些。

本书主要内容侧重解决的是敞口交易的分析方法和策略，并配有一套成熟的交易系统和笔者目前所使用的一套交易系统。

所以本书前两章的内容介绍的是期货的起源、目前的状况、期货的特性、完整的交易流程、阅读评论文章需要掌握的术语、套期保值交易、套利交易等内容。

第 3 章至第 7 章分别从 K 线、趋势、经典价格形态、移动平均线和技术分析

指标入手，介绍这些技术分析工具的使用方法及其优缺点。第8章从一个成熟的交易系统的三重滤网交易法入手，将以上这些技术分析方法结合起来；并且以三重滤网法为理论基础，讲述笔者正在使用的一套交易系统，并配有交易实战案例。

侧重技术分析而放弃基本面分析，也是我们深思熟虑的结果。毕竟商品期货不同于股票，基本面分析对于期货交易这种灵敏度极高兼之高杠杆的交易方式来说，还是过于缓慢。所以本书更加侧重技术分析，技术分析不用收集资料、数据，只要有历史图表即可完成，对初学者来说是个不错的选择。

希望朋友们能通过本书基础的技术分析学习，掌握从0到1的方法，至于从1到10再到100，仅仅阅读本书当然是不够的，还需要在长期的交易中，不断地摸索提高，并且博览各种相关图书，从正面、侧面不断提升自己的能力。

更希望朋友们能以本书作为开端，开启通往财富自由之路。

期货市场为何而生

- 1.1 期货市场的起源 / 2
 - 1.1.1 世界范围内的期货市场起源 / 2
 - 1.1.2 我国期货市场的起源 / 4
 - 1.1.3 我国四大期货交易所 / 4
- 1.2 立约与标准化合约 / 5
 - 1.2.1 农商立约 / 5
 - 1.2.2 解构标准化合约 / 6
- 1.3 一次完整的期货交易 / 9
 - 1.3.1 杠杆 / 9
 - 1.3.2 做空 / 10
 - 1.3.3 T+0 / 11
 - 1.3.4 一些术语 / 11
- 1.4 打消一些疑虑 / 13
- 1.5 分析方法 / 14

- 2.1 套期保值 / 18
 - 2.1.1 生产者的套期保值 / 18
 - 2.1.2 消费者的套期保值 / 20

- 2.2 影响理论套利的基差 / 21
 - 2.2.1 为什么会存在基差 / 21
 - 2.2.2 基差如何影响理论套期保值 / 22

- 2.3 金融期货的套期保值 / 24
 - 2.3.1 股票如何对应股指期货 / 25
 - 2.3.2 卖出套期保值 / 25
 - 2.3.3 买入套期保值 / 26

- 2.4 套利交易 / 28
 - 2.4.1 跨交易所套利 / 28
 - 2.4.2 跨品种套利 / 29
 - 2.4.3 跨合约套利 / 31
 - 2.4.4 股指期货无风险套利 / 32

- 3.1 K 线的画法 / 36

- 3.2 K 线反转形态 / 37
 - 3.2.1 锤子线 / 38
 - 3.2.2 启明星 / 40
 - 3.2.3 刺透形态 / 41
 - 3.2.4 看涨抱线形态 / 43
 - 3.2.5 上吊线 / 45

3.2.6 黄昏之星 / 46

3.2.7 乌云盖顶 / 48

3.2.8 看跌抱线 / 50

3.2.9 流星线 / 52

3.2.10 孕线 / 53

3.3 持续形态 / 55

3.3.1 跳空窗口 / 55

3.3.2 跳空并列阴阳线 / 57

3.3.3 平台跳空 / 59

3.3.4 上升 / 下降三法 / 61

3.4 对K线形态的深入思考 / 63

3.4.1 条件全面严格量化 / 63

3.4.2 形态转换 / 65

3.4.3 几无大用 / 68

第4章

趋势

4.1 道氏理论 / 71

4.1.1 趋势的定义 / 71

4.1.2 趋势的方向 / 73

4.1.3 道氏理论的基本原则 / 75

4.2 峰谷的支撑与压制 / 79

4.2.1 支撑与压制 / 79

4.2.2 支撑与压制的角色转换 / 82

4.3 趋势线 / 84

4.3.1 趋势线的画法 / 84

4.3.2 123原则 / 87

5.1 反转价格形态 / 91

- 5.1.1 头肩顶底反转形态 / 91
- 5.1.2 双重顶底反转形态 / 95
- 5.1.3 三重顶底反转形态 / 99
- 5.1.4 圆弧顶底反转形态 / 102
- 5.1.5 V形反转形态 / 103

5.2 持续形态 / 104

- 5.2.1 三角形形态 / 105
- 5.2.2 楔形形态 / 109
- 5.2.3 喇叭形形态 / 109
- 5.2.4 旗形持续形态 / 111
- 5.2.5 矩形形态 / 112

5.3 形态之间的转化 / 113

- 5.3.1 充当顶部或底部的楔形形态 / 113
- 5.3.2 充当顶部或底部的喇叭形形态 / 114
- 5.3.3 充当顶部或底部的三角形形态 / 114
- 5.3.4 头肩形态为持续形态 / 116

6.1 移动平均线的种类与计算方法 / 119

- 6.1.1 算术移动平均线 / 119
- 6.1.2 线性加权移动平均线 / 123
- 6.1.3 指数加权移动平均线 / 123

6.2 单根移动平均线的应用 / 125

- 6.2.1 K线穿插单根均线 / 125

6.2.2 单根均线斜率法 / 133

6.3 双均线法 / 138

6.3.1 双均线交叉法 / 138

6.3.2 双均线斜率法 / 142

6.4 三均线法 / 145

6.4.1 多头排列与空头排列 / 145

6.4.2 黄金谷与死亡谷 / 146

6.5 均线缠绕 / 148

6.6 葛南维八法 / 149

第7章

技术指标

7.1 KD 随机震荡指标 / 152

7.1.1 KD 底层逻辑 / 152

7.1.2 超买超卖 / 154

7.1.3 KD 斧 / 157

7.1.4 背离 / 160

7.1.5 简单配合 / 163

7.2 MACD 指数平滑移动平均线 / 167

7.2.1 MACD 底层逻辑 / 167

7.2.2 零轴 / 168

7.2.3 交叉 / 172

7.2.4 背离 / 176

7.3 布林线 / 178

7.3.1 布林线底层逻辑 / 178

7.3.2 三轨线状态 / 180

7.3.3 方向判断 / 185

7.4 其他指标的底层逻辑 / 189

7.4.1 RSI 强弱指标 / 190

7.4.2 WR 威廉指标 / 191

7.4.3 MTM 动量指标 / 192

7.4.4 ROC 变动速率指标 / 193

第 8 章

构建交易系统

8.1 构建交易系统的逻辑基础 / 196

8.1.1 趋势跟踪的逻辑基础 / 197

8.1.2 小数定律终将打破 / 197

8.1.3 逻辑基础在，趋势便在 / 198

8.2 一套熟悉的交易系统——三重滤网 / 199

8.2.1 三道过滤网 / 199

8.2.2 一次完整的原版三重滤网交易 / 200

8.2.3 三重滤网优化 / 204

8.3 我的方法论 / 207

8.3.1 何为趋势 / 208

8.3.2 定义峰谷 / 208

8.3.3 去除无意义 K 线 / 210

8.3.4 取势 / 214

8.3.5 道氏理论方法论 / 216

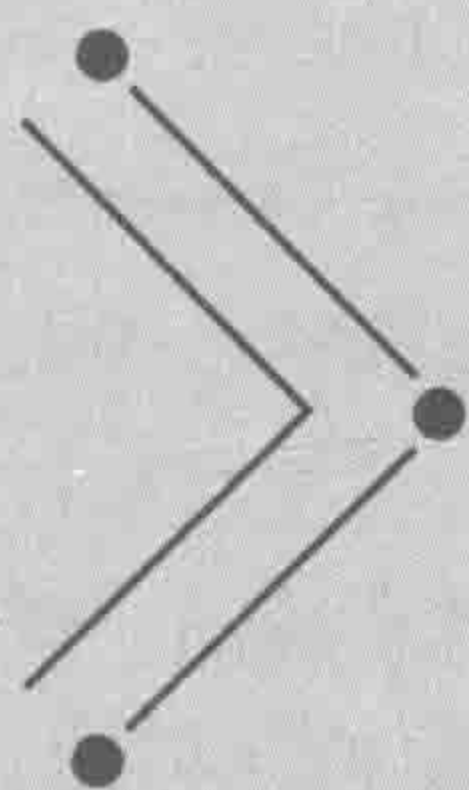
8.3.6 趋势线 / 220

8.3.7 峰谷交叠 / 222

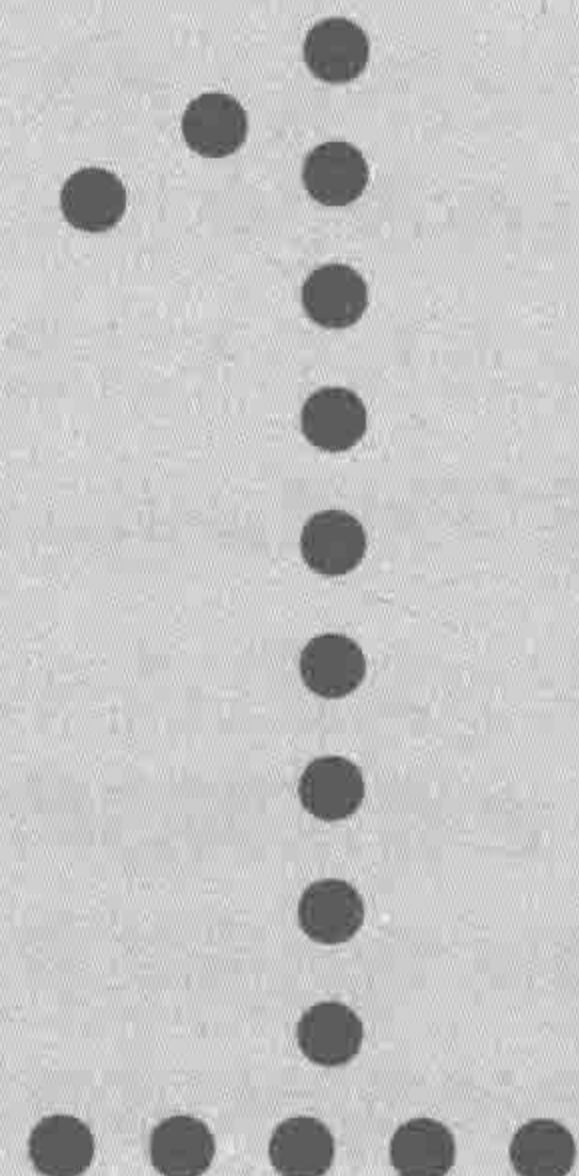
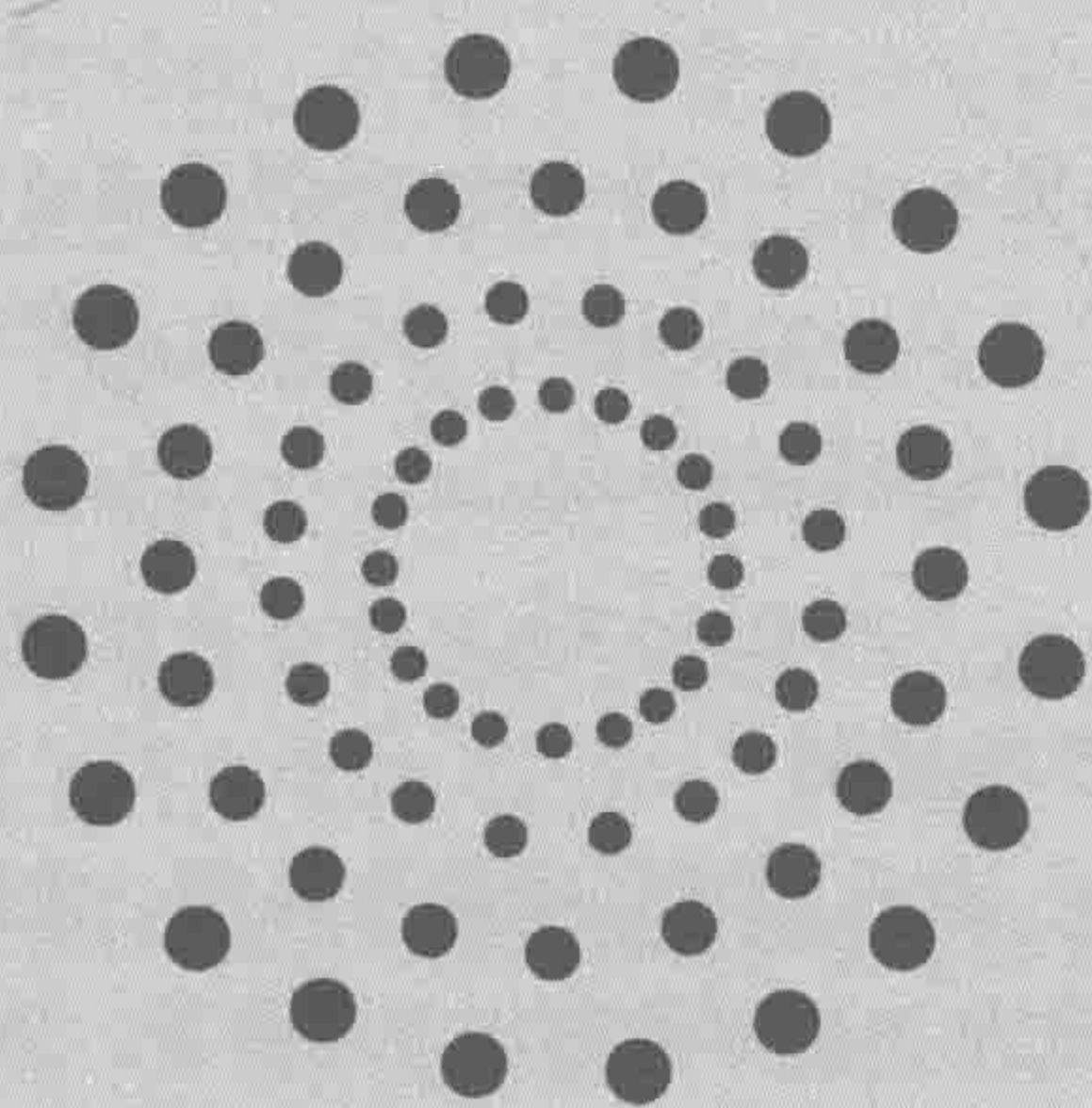
8.3.8 两根趋势线 / 227

8.3.9 原则 2 处的买点 / 229

8.3.10	不断失败的原则 2	/ 230
8.3.11	持有阶段	/ 231
8.3.12	级别转换	/ 234
8.3.13	意外突破大级别趋势线	/ 235
8.3.14	资金管理	/ 236
8.3.15	我的方法论系统回测	/ 237
8.4	实战	/ 240
8.4.1	铁矿石 1705 实战	/ 241
8.4.2	豆粕实战	/ 247
	参考文献	/ 256



期货市场为何而生



供求关系影响价格走向，这是经济学的基础原理之一。所以秋季丰收，“谷贱伤农”；而转过年，青黄不接时，千金一粟，这就成了一个大问题。有了问题，就要有解决的方案，期货市场就是为了解决这个问题而产生的。

1.1 期货市场的起源

虽然具有现代意义的期货市场产生于 1848 年的美国芝加哥，但期货交易的萌芽早在几千年前就已经出现了。由此可见，远期商品交易是自有商业以来就存在着的问题。但这也是期货交易的伟大之处。

1.1.1 世界范围内的期货市场起源

在古希腊和古罗马时期，就已经有了中央交易所、大宗易货交易和带有期货交易性质的交易活动，这可能是最早的期货市场萌芽。当时的罗马议会大厦、雅典的大交易市场，就曾是这样的中心交易场所。

到了 12 世纪，类似期货性质的交易在英国、法国有了长足发展，并达到了越来越高的专业化程度。1251 年，英国大宪章中明文规定，外国商人可以到英国参加季节性交易会。随着交易制度的不断完善，还可以交易尚在路途中并未到达的货物。同时在交易中出现了交易合同，在合同中列明交易商品的品种、数量、价格。为了确保合同的有效性，交易双方还要交纳一定数额的保证金。

1571年，伦敦皇家交易所在英国伦敦创建，实际上，这是世界上第一家集中交易的市场。随后，在此基础上建立了伦敦国际金融期货期权交易所。第二家集中交易的市场，是在荷兰阿姆斯特丹建立的世界第一家谷物交易所。紧随其后的，是比利时安特卫普的咖啡交易所。

1600年前后，荷兰人率先发明了期权交易，并且在阿姆斯特丹的交易市场中，形成了以郁金香为标的物的期权交易。

1848年，在82位商人的带领下，第一家具有现代意义的期货交易所在美国芝加哥建立，称为芝加哥期货交易所（CBOT）。1865年，芝加哥期货交易所使用的合同完成了标准化改革，并且以保证金的形式进行交易。保证金通常不超过总体交易金额的10%。这些改革，都是现代期货交易和期货市场形成的标志。

1874年，芝加哥商业交易所建立。1876年，伦敦金属交易所建立。1885年，法国期货市场建立。

传统的农产品期货有谷物、棉花、小麦、油菜籽、燕麦、黄豆、玉米、糖、咖啡、可可、活牛、木材等，金属类期货有黄金、白银、铂、铜、铝等，能源类期货有原油、汽油等。还有在20世纪70年代后期产生的重要的金融期货，如股票指数期货、外汇期货、利率期货等。

金属期货交易的开创者，是1876年建立的伦敦金属交易所。只不过当时它的名称是伦敦金属交易公司，只有铜和锡两个标的物。1920年，又分别上市了铅和锌。到目前为止，还增加了镍、白银等标的物。

金属期货交易，美国的起步要晚于英国。第二次世界大战后，美国由农业国转变为工业国。美国期货交易也由以农产品为重心，变成了以金属为重心，并且在1974年，推出了黄金期货。

1970年后，石油危机爆发，美国顺势推出了包括原油、汽油、取暖油、天然气、丙烷在内的原油期货。

随着布雷顿森林体系解体，汇率成了一个大问题，所以美国于1972年又再次顺势推出了外汇期货。

资本市场的兴起，也让美国的证券交易不断创新，1982年，美国推出了价值线综合指数期货，开启了股票价格指数的期货交易之路。

由此可见，虽然期货的踪迹有几千年的历史，但大部分的期货交易都是在1980年以后产生的。

1.1.2 我国期货市场的起源

早在1988年5月,国务院就决定建立期货市场试点。1990年,经国务院批准,河南的郑州粮食批发市场以现货交易为基础,引入了期货交易机制。

1991年5月28日,上海金属交易所开业。1991年6月10日,深圳有色金属交易所成立。1992年9月,我国第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立,标志着自1949年开始我国期货市场中断了40多年后重新开放。1993年2月28日,大连商品交易所成立。1998年8月,上海期货交易所由上海金属交易所、上海粮油商品交易所和上海商品交易所合并组建而成,于1999年12月正式运营。2006年9月8日,中国金融期货交易所成立。2010年4月16日,我国推出第一个股指期货——沪深300股指期货合约。2011年4月15日,大连商品交易所推出了世界上第一个焦炭期货合约。2012年12月3日,郑州商品交易所推出世界上第一个玻璃期货合约。

1993年,国务院授权中国证券监督管理委员会(简称中国证监会)对期货市场进行大规模的清理整顿,同时做出结构调整。1999年底,上海、大连、郑州三家期货交易所得以保留,其他150多家期货经纪公司被重组或淘汰。

1.1.3 我国四大期货交易所

郑州商品交易所成立于1990年10月12日,在现货交易成功运行两年以后,于1993年5月28日正式推出期货交易,由中国证监会垂直管理。

目前郑州商品交易所经营的商品有白糖 Sr、棉花 Cf、动力煤 Zc、玻璃 Fg、精对苯二甲酸 Pta、甲醇 Ma、强筋麦 Wh、普通小麦 Pm、早籼稻 Ri、晚籼稻 Lr、粳稻谷 Jr、油菜籽 Rs、菜籽油 Oi、菜籽粕 Rm、硅铁 Sf、锰硅 Sm 等。

大连商品交易所是中国最大的农产品期货交易所,全球第二大大豆期货市场,成立于1993年2月28日,是经国务院批准并由中国证监会监督管理的四家期货交易所之一,也是中国东北地区唯一的期货交易所。

目前大连商品交易所经营的商品有豆粕 M、豆油 Y、黄大豆一号 A、黄大豆二号 B、棕榈油 P、玉米 C、玉米淀粉 Cs、鸡蛋 Jd、胶板 Bb、纤板 Fb、塑料 L、聚氯乙烯 Pvc、聚丙烯 Pp、焦炭 J、焦煤 Jm、铁矿石 I。

上海期货交易所,是中国最大的金属、能源交易所,经营的商品有阴极铜 Cu、铝 Al、锌 Zn、铅 Pb、镍 Ni、黄金 Au、白银 Ag、螺纹钢 Rb、线材 Wr、

热轧板卷 Hc、燃料油 Fu、沥青 Bu、天然橡胶 Ru 等。

中国金融期货交易所，成立于 2006 年 9 月 8 日，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立。五家股东分别出资 1 亿元。

中国金融期货交易所经营的商品有沪深 300 股票指数期货 If、上证 50 指数期货 Ih、中证 500 指数期货 Ic、五年期国债 Tf、十年期国债 T。

1.2 立约与标准化合约

期货交易是指远期货物交易，促使期货交易形成的直接原因是商品的产出与应用时间的不对等。生产方和购买方为了解决这一问题，为远期商品交易订立合约。而在商品交易所中，这样的合约被称为标准化合约。

1.2.1 农商立约

最初的芝加哥交易所是由 82 家谷物生产商与压榨商联合促成的。农民在秋收时黄豆产量过多，每年秋天，黄豆大量上市，导致供过于求，价格下跌，卖不出好价钱。

压榨商通常每年年底收黄豆，由于资金的问题，他们不可能一次性收购全年的储备。所以压榨商也只能赶上价格低廉时收购一部分黄豆。待到第二年四五月份，黄豆青黄不接时，压榨商的黄豆储备也快消耗完了，还要收购第二批黄豆，但此时的黄豆已开出了高价。

大面积耕种的农产主不急着卖出全部黄豆；有很大资金储备的企业主则会在价格走低时，一次性收购全年的用量。但对于小农户和小压榨商来说，价格的大幅波动，对他们有非常大的影响。

所以供求双方要坐下来谈一谈，如何解决这个问题。他们拟订一个合同，例如黄豆要符合哪些标准，约定好交易的数量和交易的时间，最重要的是商量好价格。不论明年黄豆价格是高是低，他们都按合同约定好的价格来交易。

若是黄豆价格没有太大的变化，农商两方面都会按约定来交易。若是第二年黄豆价格非常低，压榨商就会违约，去收购那些价格更低的黄豆。如果第二