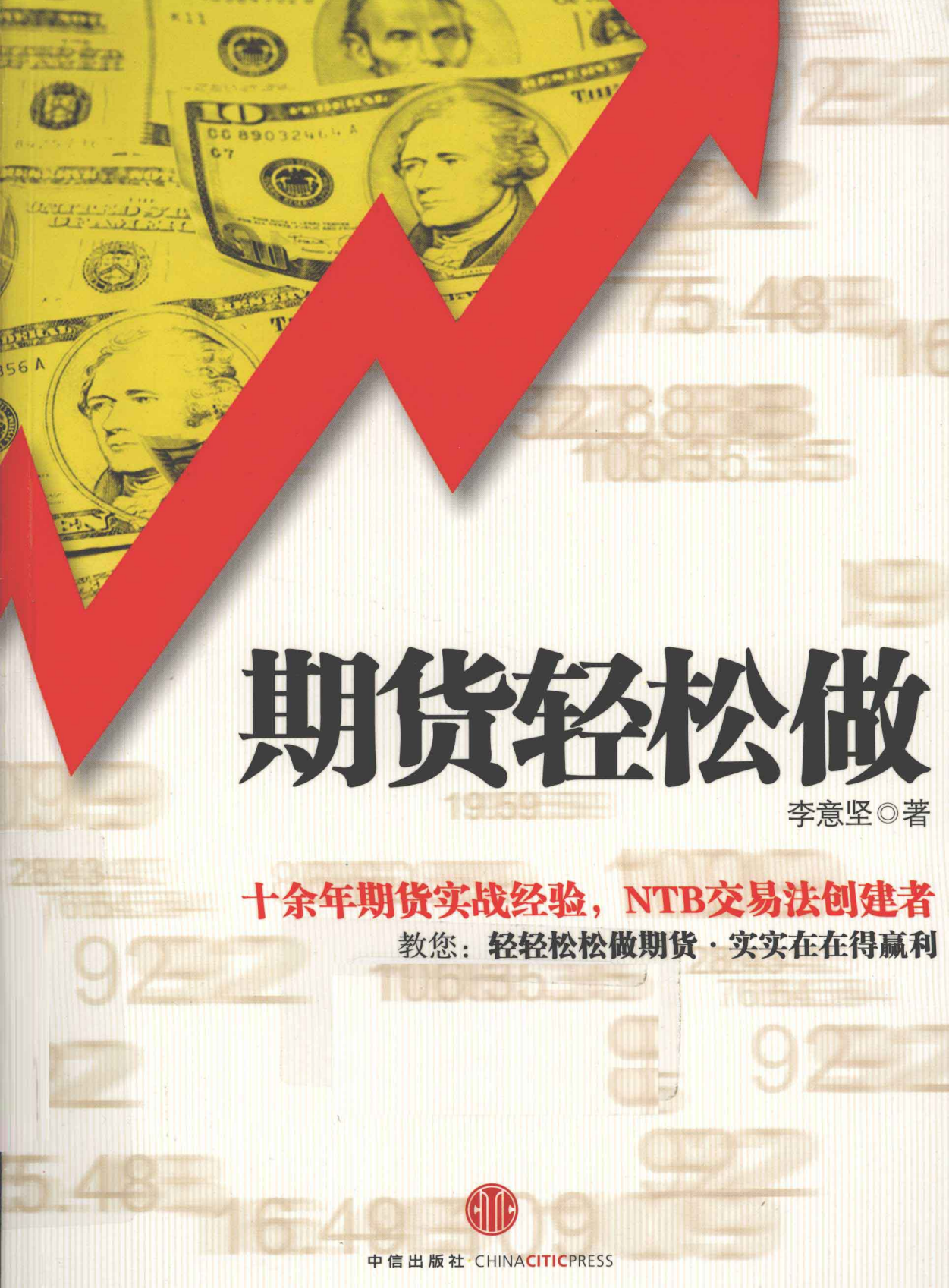




期货轻松做

李意坚◎著

十余年期货实战经验，NTB交易法创建者

教您：轻轻松松做期货·实实在在得赢利



中信出版社 CHINACITICPRESS



期货轻松做

李意坚◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

期货轻松做/李意坚著. —北京: 中信出版社, 2011.5

ISBN 978-7-5086-2707-6

I. 期… II. 李… III. 期货交易—基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 032724 号

期货轻松做

QIHUO QINGSONGZUO

著 者: 李意坚

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press) 蓝狮子财经出版中心

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

经 销 商: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 16.75 字 数: 137 千字

版 次: 2011 年 5 月第 1 版 印 次: 2011 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-2707-6 / F · 2271

定 价: 39.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84849283

服务传真: 010-84849000

期货是一种社会经济高度发达之后的产物，期货市场的成熟程度标志着—个国家经济水平。美国、英国的期货市场发展时间较长，交易的品种对全球经济的影响也较大。日本、新加坡、中国香港等近些年成为新的国际金融中心，其期货市场起到了举足轻重的作用。对于我国来说，期货市场虽然出现得较晚，但由于改革开放以来，我国经济以史无前例的速度迅猛增长，在全球经济舞台中扮演越来越重要的角色，对大宗商品、金融产品的需求，以及通过需求而产生的影响力也日益增强，我国的期货市场得以长足发展，市场规则和完善程度已达国际先进水平。

在市场快速发展和完善的同时，普通投资者对期货逐渐有了初步的认识，也纷纷产生了参与的意愿。但和其他国家和地区相对成熟的市场相比，我国期货市场的参与者仍显稚嫩，对期货的理解也存在着偏差甚至误区。

期货投资是一个应该努力追求完美，却永远不可能达到完美的行业，通

往成功的路上充满荆棘也充满诱惑。成功者除了需要对市场的基本面进行大致的了解和对期货技术分析进行深入学习以外，面临的更多是诸如如何认识市场，如何认识自我、完善自我、超越自我之类的哲学问题。这些问题常常会使人困惑，而在人性经历着考验的时候，又往往会使人感到迷茫。所谓“悟则刹那成佛，迷则万劫轮流”，但并非每个人都能顿悟，以至于“明心见性”。渐悟需要足够多的时间，同时可能伴随着高昂的成本。这个时候，或许新的思维可以指引投资者走出迷局。

在本书中，笔者以期货交易实战为基础，把在长期交易研究过程中总结出来的一些经验，结合实例加以阐述，希望能把自己多年的心得与读者共同分享，带给读者一些启示和帮助。所谓“大道至简”，真理未必是复杂烦琐的，事实上往往越简单的越有效，越简朴的越真实。所以，笔者尽可能选择更简洁更具代表性的实例，以便于读者学习和理解。“尺有所短，寸有所长，物有所不足”，何况期货投资涉及哲学范畴，每个人对此都会有不同的认识。读者在学习的同时，还应结合自己的特点，通过实践加以完善，以形成适合自己的交易体系。



目录

前言//VII

第一章 期货的特点及常见认识的误区

第一节 期货及期货的特点// 3

第二节 对期货投资的认识误区// 5

第二章 简单有效的技术分析

第一节 适合普通投资者的期货投资分析// 13

第二节 趋势// 15

第三章 趋势线和其他重要阻力位

第一节 趋势线// 23

第二节 阻力位的判断// 30

第四章 黄金分割的灵活运用

- 第一节 黄金分割在期货投资中的意义 // 43
- 第二节 黄金分割位的判断方法 // 45
- 第三节 黄金分割在趋势交易中的使用 // 51
- 第四节 黄金分割在短线交易中的用法 // 59
- 第五节 运用黄金分割交易时应注意的问题 // 63

第五章 均线系统对趋势交易的作用

- 第一节 均线及均线的作用 // 67
- 第二节 常用的均线及均线组合 // 69

第六章 K线背后的潜台词

- 第一节 K线及K线形态 // 83
- 第二节 K线组合形态 // 95

第七章 交易量与持仓量对价格的验证

- 第一节 交易量与持仓量的作用 // 109
- 第二节 交易量与持仓量对价格的影响 // 110

第八章 实用的周交易规则

- 第一节 周规则及其原理 // 117
- 第二节 “4周规则”的使用方法 // 119

第九章 选择适合自己的交易方法和参与品种

- 第一节 选择适合自己的交易方法 // 123
- 第二节 期货品种的选择 // 128

第十章 合理地建仓、加仓

第一节 趋势交易中入场时机的选择 // 136

第二节 短线交易中入场时机的选择 // 155

第十一章 从容地减仓、离场

第一节 趋势交易中离场时机的选择 // 172

第二节 短线交易中离场时机的选择 // 178

第十二章 掌握正确的交易策略

第一节 资金管理的重要性 // 187

第二节 合理的资金管理 // 190

第十三章 期货投资的心理误区

第一节 投资的心理误区 // 203

第二节 什么是投资中正确的心态 // 210

第十四章 国内外主要商品品种及特点

第一节 国际主要商品品种 // 217

第二节 国内商品品种及其联动关系 // 220

第三节 美元与商品的关系 // 227

第十五章 基本面因素对价格的影响

第一节 基本面因素分析法 // 232

第二节 基本面分析的误区 // 234

第十六章 程序化交易及设计思路

第一节 程序化交易的优缺点// 241

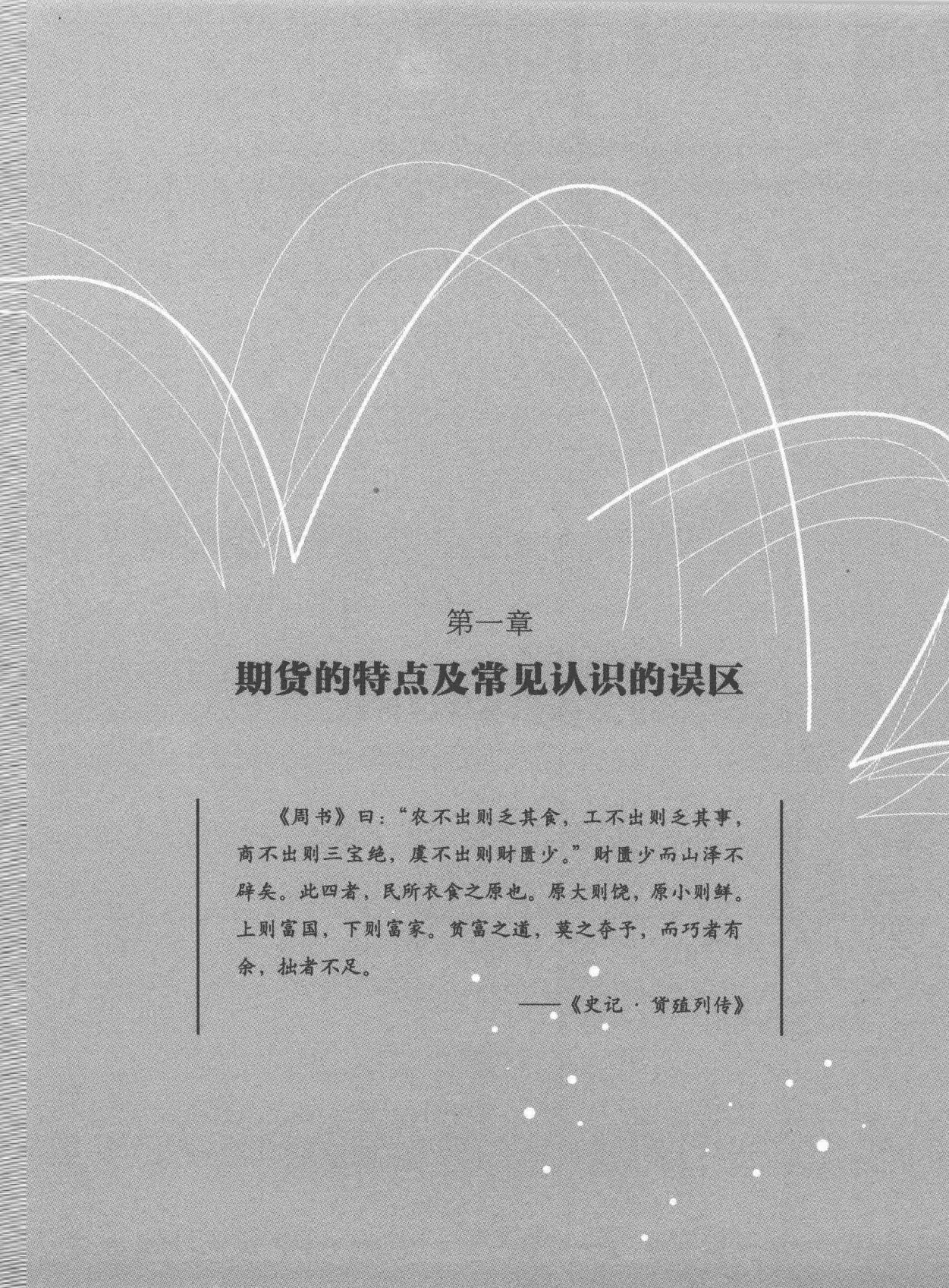
第二节 如何有效使用程序化交易// 243

第十七章 股指期货投资思路

第一节 股指期货及其市场特点// 249

第二节 股指期货的投资方式// 252

后记// 257



第一章

期货的特点及常见认识的误区

《周书》曰：“农不出则乏其食，工不出则乏其事，商不出则三宝绝，虞不出则财匱少。”财匱少而山泽不辟矣。此四者，民所衣食之原也。原大则饶，原小则鲜。上则富国，下则富家。贫富之道，莫之夺予，而巧者有余，拙者不足。

——《史记·货殖列传》

早在距今两千多年前的史记当中，就已经描绘了经济贸易的初始形态，并且准确地概括了需求与供应的关系，这个经济当中，颠扑不破的规律。虽然当今经济结构的复杂，已经远非两千年前可比，但人性所导致的市场规律，却是亘古未变。期货交易作为经济发展的必然产物，在当今的社会经济发展当中，起到了重要的作用。将其与实体经济相结合，无论是其套期保值功能，还是价格发现功能，都为经济的发展提供了活力与动能。所以，我们有必要对期货这个初听起来熟悉、细想起来陌生的概念，进行充分地了解。

第一节 期货及期货的特点

期货的概念

读者朋友们如果参与过期货交易，应该都会知道，所谓期货是相对于现

货而产生的一个概念。虽然被称为“期货”，但我们所交易的并不是货物，而是期货合约。这也就是说，直接进行期货交易的并不是商品本身，而是一种标准化了的商品合约。我们通常所说的期货交易，就是在固定的期货交易所中，在统一规定的时间内对这种标准化的合约进行交易的过程。

期货的特点

期货严格地说也属于有价证券，但与我国目前的债券和股票等有价证券相比较，它具有做空机制、保证金杠杆、每日无负债结算和T+0 回转交易等特点。

做空机制

做空是相对于做多而言的。做多就是大家比较熟悉的“先买入，再卖出”的方式，所获得的收益主要是卖出价格高于买入价格所赚得的差价，做空正好是相反的操作。期货中的做空就是先卖出合约，之后再通过买入合约回补的方式完成交易；或者合约到期交割时，由卖出合约方支付合约中规定标准数量的现货。普通的投资者是没有交割权限的，通常也没有交割需求，所以我们可以通俗地把期货中的做空，理解为在商品价格下跌的过程中获得利润的交易方式。做空机制的出现使期货市场的运行更加规范，也更有利于期货市场价格发现功能的实现。

保证金杠杆

保证金杠杆是指不必交付合约标的全额的保证金，只需要支付相当于合约价值一定比例的资金作为保证金，就可以对整个合约进行交易。保证金杠杆在期货交易中提高了资金的使用率和使用成本，同时也为投资者的以小博大提供了机会。

每日无负债制度

每日无负债制度也称做逐日盯市制度、每日结算制度，就是指各期货账户之间，每天都要在当日结算清楚，不可以存在负债的情况。这样可以使收益和风险都能更及时地体现，同时减少交易者、期货公司以及交易所所承担的违约风险。

T+0 回转交易

T+0 回转交易是指当日买入或卖出的合约可以在当日进行反向回补的操作，而不受合约持有时间以及交易次数的限制。这一点可以使资金得到更充分的使用，大大提高其利用率。

第二节 对期货投资的认识误区

虽然期货已逐渐被人们所认识和了解，但多数人在这方面的认识上还存在着误区。绝大多数不了解期货的人，对期货投资的印象是高风险、高收益，但事实上，这种理解是非常片面的。

笔者在与很多投资者进行交流时，常常提到的一个观点就是“投资中的风险，并非来自于投资的工具，而是来自于投资者的心”。事实上，只要交易规则是公平的，交易过程是公开、公正的，那么风险就是可控的，收益和风险之间也是均衡的。很多人之所以对期货会产生上述的认识误区，还是由于前面我们提到的期货的特点造成的。

做空机制影响收益？

很多人认为有了做空机制，就会影响收益；有了保证金杠杆机制，就放大了风险。其实，这些观点都是建立在一个错误的认知基础上的。

人们认为做空机制影响收益，是因为受习惯性思维的局限。因为平时生活中的物品，或者是被更多人所熟知的A股市场，都需要通过先低买后高卖来获得收益。久而久之，投资者便形成了习惯性的思维，认为只有不断地低买高卖，才可能赢利。但任何事物都有两面性，任何商品或有价证券的价格都不可能永远地持续上涨，在市场出现下跌的时候，投资者就会失去参与的机会。

没有做空机制的单边市场，由于没有来自交易对手的直接制约，或是制约力度相对较弱，所以经常会出现暴涨暴跌的情况。香港股市在20世纪70年代之前是没有做空机制的，那时的股市走势极不规范，后来引入了做空机制，市场逐渐趋于健康、成熟。

对于期货市场而言，有了做空机制，投资者就可以不再完全受市场行情的左右，因为无论上涨还是下跌，只要自己能够进行正确的判断，就能抓住机会，实现赢利。同时，市场因为有了做空机制，所谓的主力资金在采取操作时，也要考虑到交易对手对自己的交易行为所产生的影响，由此不容易出现主力资金长时间控制价格走势的情况。

所以说，有了做空机制的期货市场，合约的价格走势会更加遵循市场的内在规律，不容易出现人为操纵的情况，也不容易出现单边市场中暴涨暴跌的现象。从以上这几个角度来讲，有了做空机制的期货市场更安全、更规范，也更多了一些机会。

保证金杠杆增加风险？

还有人认为，在期货交易中，保证金杠杆把投资的风险放大了，这种观点也是错误的。它有一句潜台词，就是“有了保证金杠杆这种特性，交易者就要在交易中完全充分地使用这个杠杆”。但事实上，保证金杠杆只是给交易者提供了一个能够更充分利用资金的工具，并且创造了一个可以“以小博大”的机会。

比如有些加工企业，需要大量的资金用于原料的储备和商品流通等环

节。如果需要对相应的产品或者原料进行套保^①，那么使用保证金杠杆就可以极大地减少资金短缺的压力。再比如说，有些投资者具有很好的市场判断能力，但资金量相对比较小，适度地使用期货的杠杆功能，就等于有了一个可以用较少资金获得较高利润的机会。

但正像上面所提到的，市场提供了这样一个工具，并不代表我们在任何时候都一定要使用到这个工具。如果既不是参与套期保值，同时又对市场没有很好的判断能力，在这种情况下还一定要把期货的保证金杠杆使用到极限，这种做法事实上与赌博无异，风险也自然被成倍地放大了。

如果我们根据对市场的判断情况，结合实际需求，只在需要的时候适度地使用杠杆工具，而在更多时候人为地采用去杠杆化的方式，以更合理的资金管理来进行交易，那么风险不仅没有被放大，同时我们还多了一个有效的杠杆工具以供随时使用。比如，只使用账户资金总额的5%、10%来进行交易，就完全不存在杠杆的高风险问题了。

所以说真正把交易风险放大的并不是保证金杠杆交易的机制，而是投资者的交易习惯和交易心态。喜欢每时每刻都把杠杆使用到极限的投资者，往往在没有杠杆的市场当中，也会动辄全仓操作。这样，在任何市场中，他都会承担极大的风险。

同时，每日无负债制度，可以及时把每一天的盈亏情况直接地体现在可用资金当中。比如之前一天产生的赢利，除了继续在持仓保证金上占用的部分以外，都会直接地体现在账户的可用资金里面，这样就大大提高了资金的使用效率，同时，也为投资者提供了以较少的资金获得较大收益的机会。

T+0 导致过度投机？

很多人认为T+0的交易机制，会导致频繁操作，由此出现过度投机的情

^① 套保：即套期保值，指交易者配合在现货市场的买卖，在期货市场买进或卖出与现货市场交易品种、数量相同但方向相反的期货合同，以期在未来某一时间通过卖出或买进此期货合同来补偿因现货市场价格变动带来的实际价格风险。——编者注

况。但事实上，对于市场中的波动，每个投资者既有参与的权利也有放弃的权利。而正是由于T+0的交易机制，才让风险控制可以更加及时，投资者不用承担入场后价格出现了大幅反向波动却仍然不能离场止损的风险。

对于一些对持仓时间有明确限制的投资市场来说，T+0机制可以使这些市场中不可控的风险成为可控。参与过股票交易的投资者，很多都有过类似的经历：早盘介入的某一只股票随后出现比较明显的下跌，但这时因为T+1的交易限制，当日不能卖出，只能眼看着亏损。而且很多时候，人们常常因为不能及时在第一时间止损离场，之后又由于不甘心接受幅度较大的亏损，而出现欲罢不能的局面。这不仅会让其在经济上产生很大的损失，而且还会严重影响交易心理。

从以上几个对期货的认识误区中，我们不难看出，只要理性地看待市场，按照原则进行交易，期货的风险并不比其他的投资工具大。相反，期货市场的风险更可控，也更安全。