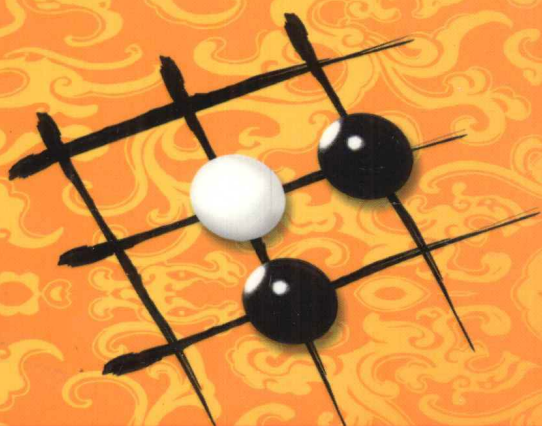


HZ BOOKS
华章经管

方志 著
新潮期货 组编

上

期货策略



期货游戏 规则制胜

解析多空博弈 解读盘口语言 解密市场操纵
股指时代的全新思维方式



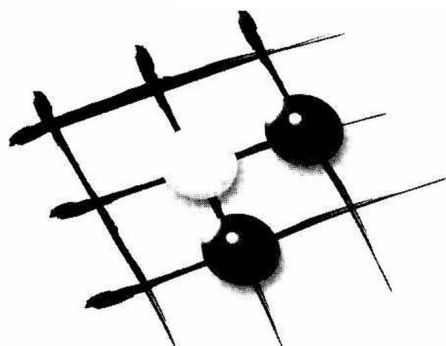
机械工业出版社
China Machine Press

方志著



期货

策略



机械工业出版社
China Machine Press

自2010年4月16日股指期货正式推出以来，“期货”开始越来越频繁地出现在各种媒体上，“什么是期货？该如何操作？”成了许多股民，甚至普通人越来越关心的问题。

本书的作者为期货行业的资深人士，从专业的角度、用通俗的语言解除了许多读者心中的疑团。通过这本书，您将了解到如何在市场中更好地规避风险、怎样才能跑赢市场。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

期货策略（上）/方志著. —北京：机械工业出版社，2010.7

ISBN 978-7-111-31132-4

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

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第121581号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：刘斌 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2010年7月第1版第1次印刷

170mm×242mm·14.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-31132-4

定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

·客服热线：(010) 88379210；88361066

·购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

·投稿热线：(010) 88379007

·读者信箱：hzjg@hzbook.com

《期货策略》编委会

组编单位：新湖期货

主任：马文胜

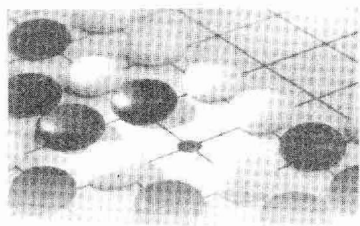
编委：李北新 邓 军 许 英

方 志 杜 玲 金玉卫

沈 良 金 阳 金文彬

黄静洁 朱 钊

推 荐 序



金融危机之后，国家战略从产业结构调整悄然向金融资本扩张转变。从2009年开始，中国期货市场开始真正步入大发展时期，表现在保证金规模和期货公司盈利水平的大幅提高；到了2010年，股指期货在推动期货市场规模实现大幅增长的同时，也将带来行业的分化。期货行业分类监管实施后，行业资源会向优势公司倾斜。

期货公司要在现有格局下做大做强，在行业分化态势下脱颖而出，一方面，需要做好信誉维护，即真正做到合法合规；另一方面，各家公司的研发水平也要有所突破，向证券、基金行业的研究实力靠拢。

新湖期货始终秉承“财富共享才最有价值”的企业理念，引导投资者走专业化投资道路，我们2009年在全国举办了近百场投资报告会与专业培训，得到社会各界的广泛认同。

随着金融期货的上市，中国金融市场将发生深刻的变化：监管力度进一步加强、期货公司的经营能力进一步提高、市场成交规模进一步增加，市场主体结构也将更加专业，这就需要我们不断地总结和思考。

股指期货的推出，以及未来各类期权、更多的商品期货和创新业务的推出，将对整个期货行业产生深

远的影响，这就为拥有金融服务业务的期货公司发展成规模较大的公司奠定了基础。更多期货产品的上市，将会为更多的行业企业、更多的投资者提供风险管理与投资服务，从而使我国期货业发展壮大。

股指期货上市后其市场规模将快速扩容，但与过去商品期货的路径会不一样。商品期货规模的扩容，与其相关的产业基础发展状况密切相关，与品种覆盖面相关，同时需要让相关企业逐步认识并学会利用期货市场的功能。而股指期货的推出则由其本身与国内股市已进入繁荣发展期决定，它不像商品期货那样，需要对相关企业进行利用期货市场的开发，因为许多投资机构或实力较强的个人投资者的快速“自觉参与”，会促使股指期货市场的较快扩容。

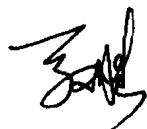
2001年以来，经过治理整顿后的中国期货市场已步入规范发展轨道，自2005年开始则进入其快速发展时期。2005年的成交额13万亿元，而在2009年成交额就超过了130万亿元，增长了9倍多。

股指期货的活跃反过来会带动商品期货的进一步繁荣，基于基金等机构和投资者对股指期货的认识、熟悉，会令其对商品期货市场的投资机会产生新的认识。可以说，股指期货的推出，标志着中国期货市场新时代的到来，会使整个市场变得更大。但是，我们不能简单地将商品期货与股指期货“机械地分离”，因为未来投资者，特别是机构投资者对期货市场的需要更多的可能是各种投资组合，需要不同的投资产品组合来参与期货市场交易。特别是对现货行业来说，如果各种期权产品工具能够推出，则市场需求空间会是相当大的。

因此，对期货公司来说，过去那种通过提供非个性化的研发报告、通道服务等，则不会再具有竞争力，而是必须根据市场的发展特点与投资机构的需求，提供专业化、高水准的金融服务。投资者可以通过期货公司来购买投资产品，这是一个发展方向。随着品种的增多，银行、信托、基金将设计出各种以期货为基础产品的衍生工具。期货公司不仅是各类投资工具的通道，同时也是相关产品的营销渠道。

《期货策略》分上、中、下三部，共 13 篇，是对期货投资从微观到宏观的一次全面解读，作者从全新的角度分析市场规律，并把这些规律全部运用到交易实战之中，很值得借鉴。更为难能可贵的是，作者能把专业的规则和方法通过通俗的语言表达出来，大大增加了可读性。

最后，我要说的是，对初入期货市场的新手尤其是股民来说，本书具有非常强的实战指导意义；而对专业投资者或金融机构来说，更是具有启发定量交易思维、完善实证交易体系的重要作用。



新潮期货有限公司董事长
2010 年 4 月 18 日



左起：方志、马文胜、李北新、许英

序 言

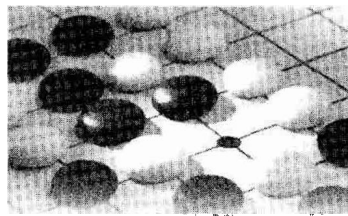
什么是期货？我们都知道，期货的英文叫做“Futures”，“Future”是未来的意思，那么“Futures”就是有很多种可能的未来。

未来永远有无限的可能：今天大涨，明天可能大跌；今天大跌，明天也可能大涨；一天当中上午和下午的走势也可能截然相反……我想期货的魅力也许就在于此吧，我们每天可以看到不一样的市场，面对甚或创造不一样的未来。

那么市场如此捉摸不定，是否有规律可言？我们所谓的“投资”行为，实际上是否都是在赌运气？相信在看了本书之后，您的心中定会有答案。

我们来看，2005~2007年的中国期市、股市经历了前所未有的超级牛市；而2008年，又经历了超级熊市；2009年，又经历了大反弹市……在牛熊市场的轮番洗礼之下，我们可以真切地感受到：我国投资者的风险控制能力大大增强、交易水平在不断提高，先进的交易工具也在不断面世……中国资本市场20年的发展，凝练了国外上百年的历程。我们有理由相信，未来的5~10年，中国资本在全球资本市场上的影响力绝不会亚于今天我们“中国制造”在全球消费市场的影响力。

2008年的秋天，拙著《期货兵法》在全国出版上市，这本书可以算是我们多年交易心得的一个随笔，



其面市之后的畅销程度及产生的影响大大超出我们的预期。有不少投资者对此书给予了高度评价，众多圈内的交易高手及私募基金经理对书中的理论和观点进行了激烈的探讨，在一定程度上促进了我国期货界积极研讨和学术交流的氛围，这才是最使我感到欣慰之处。

有投资者对投资市场上讲课或者写书的“高手”会有所质疑，探究他们的心理：其一，他们认为，如果交易能赚钱，那么大师们为什么还要出来讲课写书？其二，他们会质疑，如果“高手”的秘诀告诉了别人，不就学会徒弟饿死师傅了吗？

对于这两种普遍存在的质疑，我们来分析一下。第一个问题其实很简单：生活不是只有交易，交易也不是只为了钱，更多的是你从交易或者阐述交易时内心的收获和满足，这也是很多交易高手所追求的“高于交易”的境界。

关于第二个问题，真正具有竞争力的投资者或机构思考的方向不是指望对手更弱，更不会逃避强者，而是如何使自己变得更强。市场的变化日新月异，我们最终将面临的对手不是国内的一般投资者，而是国际成熟的投资基金。在不断变化的市场面前，任何人都不是老师而是学生，第二个问题自然也就很好解决了。

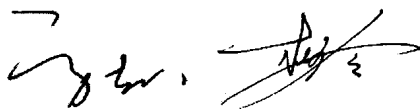
2009年7~10月，我们在杭州举办了10期“期货揭秘”的系列培训，把自己多年期货交易的经验和想法较为细致地做了一次梳理。培训完全从游戏规则的角度来重新审视市场，并将分析结论直接运用到实战中去，进行现场检验。很多朋友特地从北京、上海、江苏、河北、安徽、山东以及浙江等地赶来听课，由于场地和时间的限制，培训总人数控制在1000人次。还有很多朋友因条件限制没能参加培训而颇为遗憾，故特此将此培训要义整理成册并扩充了许多新的内容，希望通过出版发行以使更多的朋友能够看到。

本书可以说是《期货兵法》的姐妹篇。《期货兵法》把期货比喻成战争，讲述了如何在战争中生存的技巧；而本书则把期货比喻成游戏，讨论了价格语言下的潜台词、市场规则下的潜规则，以及如何利用游戏规则来获取游戏的主动权……可以说两者有关联，但本书在层面上有很大程度的提高。投资者在看了本书的内容之后如能引起思索，并能够在今后的交易

中或多或少有所启发，则余愿足矣。

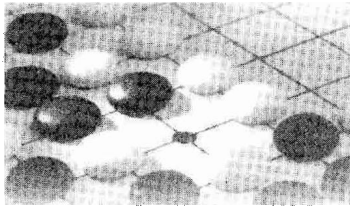
由于本书成书时间仓促，纰漏和不严谨之处在所难免；再则由于本书对市场分析所选取的视角尚无先例，不乏还止于推测阶段的理论和总结，如果您对本书内容有任何意见或建议，都欢迎对我们进行批评指正，探讨永无止境。

最后，感谢为本套丛书写序的马文胜董事长，感谢为本书编写提供支持的新湖期货有限公司的领导和同仁，感谢为本书提供启发的数十位浙江、广东、上海和北京的私募朋友，感谢为本书出版事宜提供帮助的机械工业出版社的王颖小姐，感谢为本书宣传推广的和讯网、浙江经视、浙江民生广播、浙江财富广播、第一财经日报、南方都市报、新浪网、今日期货网、中金在线、期货中国网、期货实战网等。《期货策略》中部与下部会在接下来的时间陆续推出，敬请关注。



2010年4月16日于中国杭州

目 录



推荐序

序言

序篇 期货游戏

- ◆什么是游戏/1
- ◆为什么说期货是经典游戏/2
- ◆期货游戏中的强势群体/3
- ◆期货分析的四个层次/3
- ◆本丛书思想的三大前提/5

第一篇 时间法则

在适当的时间做适当的事情

- ◆只设置4个小时交易时间的理由/9
- ◆成交不均衡的4小时/10
- ◆不同类型交易者的时间策略/14
- ◆使用开盘价、收盘价还是最新价交易/15
- ◆两价位暴利短线交易系统/18
- ◆时空交错的三大市场/26
- ◆时间交错的特殊原因/27
- ◆2009年的期证联动效应的时间解释/29
- ◆三次中场休息的特殊现象/32

- ◆ 盘中休市前的禁忌委托/34
- ◆ 中国特色的跳空缺口/36
- ◆ 三类中国式缺口的成因/39
- ◆ 长假超级行情的成因/43
- ◆ 近年长假前、中、后内外盘走势分析/47
- ◆ 长假持仓交易攻略/52
- ◆ 本篇小结/55

第二篇 杠杆法则

是上帝的神杖也是魔鬼的工具

- ◆ 金融的本质/58
- ◆ 2008 金融危机的始作俑者/58
- ◆ 《期货兵法》的一定赚钱理论/59
- ◆ T+0、T+1 和 T+0.5/60
- ◆ 时间杠杆倍数/63
- ◆ 合理的时间杠杆区间/65
- ◆ 高难度股指交易的 100 倍盈利模式/67
- ◆ 有哪些“无形的手”在决定期货的交易频率/71
- ◆ 为什么是 10 倍资金杠杆原则/72
- ◆ 资金杠杆大小的决定因素/75
- ◆ 交易所的临时市场调控/78
- ◆ 去杠杆操作：交叉融资理论/87
- ◆ 浮盈加仓：杠杆的极致/90
- ◆ 浮盈加仓的风险级别/94
- ◆ 拆分加减仓理论在浮盈加仓上的运用/95
- ◆ 禁止日内浮盈加仓对行情的影响/99
- ◆ 禁止日内浮盈开仓对市场的影响/101
- ◆ 不和谐的杠杆：配资操作/103

- ◆ 杠杆的用法：投资组合/104
- ◆ 混码交易：杠杆的超级放大/104
- ◆ 本篇小结/105

第三篇 多空法则

象棋红方占有先机

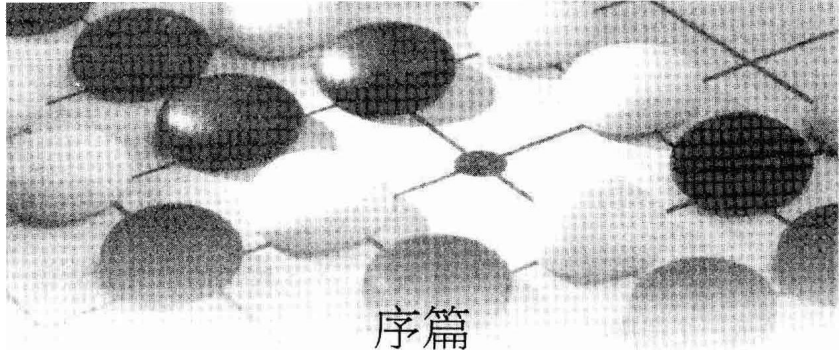
- ◆ 期货与股票的核心区别/108
- ◆ 多空的深层含义/109
- ◆ 永不对称的多空双方/111
- ◆ 逼仓：逼上绝路的行情/122
- ◆ 股票的“逼仓”行情/130
- ◆ 股指期货与逼仓/131
- ◆ 期货与股票关于做空的差别/132
- ◆ 融资融券并非真正意义上的做空/137
- ◆ 套利手法：做空衍生的操作模式一/138
- ◆ 内因套利/139
- ◆ 趋势套利/143
- ◆ 另类套利/144
- ◆ 对冲手法：做空衍生的操作模式二/154
- ◆ 对冲操作的诸多难点/155
- ◆ 价差交易：做空衍生的操作模式三/156
- ◆ 组合手法：做空衍生的操作模式四/158
- ◆ 组合投资的哲学基调/159
- ◆ 金融市场组合战略的五个宏观维度/161
- ◆ 期货投资组合和股票组合的神奇差别/162
- ◆ 组合投资的优势与缺点/164
- ◆ 组合投资的品种选择/165
- ◆ 组合投资的仓位配比/168

- ◆组合投资的交易时机与技巧/172
- ◆傻瓜盈利思维/173
- ◆本篇小结/174

第四篇 合约法则

人生最大的困难，不在努力，而在选择

- ◆期货的本质/176
- ◆商品合约标的的五个条件/178
- ◆股指期货标的的选择思路/179
- ◆合约期限与行情的时间窗口/180
- ◆合约大小的设计思路/186
- ◆涨跌停板的设计思路/188
- ◆保证金比例的设计思路/190
- ◆最小变动价位的设计思路/191
- ◆手续费与实际交易成本/193
- ◆交割方式的市场影响/196
- ◆不存在的“连续合约”/197
- ◆“指数合约”盈利的最终幻想/199
- ◆黄金期货长期不活跃的原因/204
- ◆黄金期货与 T + D 交易比较/207
- ◆钢材期货为什么会成为超大品种/209
- ◆股指模拟、仿真、实盘的区别/210
- ◆本篇小结/214



序篇

期货游戏

◆什么是游戏

游戏，是一个非常有趣的东西，试想人类社会如果没有游戏，将是一件多么可怕的事情！

游戏人人都会，可关于它的定义却是多种多样。

柏拉图对游戏的定义：游戏是一切幼子（动物的和人的）生活和能力跳跃需要而产生的有意识的模拟活动。

亚里士多德对游戏的定义：游戏是劳作后的休息和消遣，本身不带有任何目的性的一种行为活动。

拉夫·科斯特（索尼在线）对游戏的定义：游戏就是在快乐中学会某种本领的活动。

胡氏对游戏的定义：游戏是一种自愿参加，介于信与不信之间有意识的自欺，并映射现实生活跨入了一种短暂却完全由其主宰的、在某一种时空限制内演出的活动或活动领域。

“游戏”在辞海中的定义：以直接获得快感为主要目的，且必须有主体参与互动的活动。

这个定义说明了“游戏”的两个最基本的特性：一是以直接获得快感（包括生理和心理的愉悦）为主要目的；二是主体参与互动。主体参与互动是指主体动作、语言、表情等变化与获得快感的刺激方式及刺激程度有直接联系。



游戏的分支和变种非常多，在本书中，为了讨论的思路更清晰，我们只把期货当成一个经典游戏。

一个传统意义上的、完美或经典的游戏，应该具备以下特点：

- 至少2个人参与，或者多个人参与。
- 参与者以争取各自的利益为主要目的。
- 游戏有一定的既定规则，相对公平，但是必然不完全公平。
- 游戏参与者的行为可以对游戏的进程产生影响。
- 游戏带有一定的运气成分和技术成分。
- 游戏基本规则非常简单，入门容易，但是掌握游戏的核心规律十分艰难。

◆为什么说期货是经典游戏

(1) 期货有多空双方，至少有2个人参与，而市场上有众多参与者，最终构成多头集团和空头集团。

(2) 期货投资者都以各自利益为主要目的，投机者以价差利润为主要目的，套保者以争取最大套保利益为目的（并不是简单地回避价格风险）。还有一个纯粹以消遣为目的的群体，他们的主要利益是从市场大额的盈亏中满足快感。

(3) 期货有既定规则，任何人在期货市场上都是买卖自由，自主交易，相对公正、公开、公平。但是，必然不完全平等，如我们在第三篇中讲述的多空的不对等。

(4) 市场上任何参与者的任何交易行为都可以对市场走势产生影响，而价格涨跌正是各个参与者个人行为的最终体现形式。

(5) 行情具有不确定性，所以可能新手遇到了好的行情，赚钱赚得莫名其妙；但是期货本身也有各种各样的规律，交易高手掌握了规律最终可

以实现相对的稳定盈利。

(6) 期货入门简单，只要开户之后，选择品种，做多做空即可。但是，要想在期货市场盈利，必须要了解期货市场的内在规律，解读价格语言的潜台词、市场的潜规则。

◆ 期货游戏中的强势群体

(1) 游戏的创造者，即创造这个游戏的人，游戏是为他服务的。在期货市场上，最早创造了期货的是垄断性现货商，为了利用期货市场转嫁价格风险，所以他们是期货游戏的最大受益者。

(2) 游戏规则的制定者，即制定游戏规则的人，必然是让规则更有利于自己。在期货市场上，制定具体交易规则的是交易所与期货公司，所以它们在中市场中势必比一般投资者占据更有利的位置。

(3) 游戏资源的垄断者，即拥有游戏通道和游戏筹码的人。在期货市场上，期货公司占有垄断的通道资源——交易席位；大机构拥有大量资金；大现货商拥有庞大的现货资源，他们就是拥有游戏通道或游戏筹码的人。

(4) 职业玩家，即熟悉游戏规则，并能充分利用游戏规则取得优势的人。成熟的私募基金、职业炒手以及期货公司的核心研究人员都在运用自己的专业技术来取得竞争优势。

◆ 期货分析的四个层次

- 第一层次，预测涨跌。
- 第二层次，基本技术分析。
- 第三层次，投资理念。
- 第四层次，游戏规则。