

# 期货实战

—— 概率交易系统与  
反射交易系统

陈裕稽 著

中国金融出版社

责任编辑：马云霞

封面设计：亮点创意工作室

# 期货实战

## —— 概率交易系统与反射交易系统

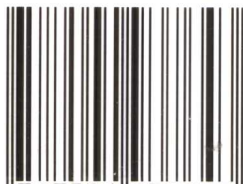
在大海中航行，不论身处何方，极目所至，周遭均是一个圆形平面。尽管我们无法直接在地面上观察到地球，但可以运用合适的方法正确判断出它是一个巨大球体。

期货价格同样难以预测，但不排除可以运用合适的工具准确把握。本书给读者提供具有预测期货价格功能的两套交易系统：概率系统和反射系统。概率系统立足于技术分析，系统地分析了道氏理论、波浪理论、江恩理论、均线系统、MACD指标和KDJ指标。作者提出将这些理论和指标有机结合起来进行相互验证，就可以使得分析结果准确的概率最大。反射系统则是对金融投资家索罗斯的反射理论进行深入研究，从一种投资哲学发展为一套可操作的、简单的分析交易系统。这两套交易系统可以帮助读者在期货交易中很好地判断价格演化趋势，适用于所有商品期货和金融期货产品的分析预测。

本书不但适合作期货市场新进者的入门读物和培训教材，更适合作成熟投资者进一步提高交易水平的参考读物。

上架类别○金融·证券

ISBN 7-5049-3764-9



9 787504 937643 >

网上书店：[www.chinafph.com](http://www.chinafph.com)

ISBN7-5049-3764-9  
F·3324 定价：20.00元

384

# 期 货 实 战

——概率交易系统与反射交易系统

陈裕稽 著



中国金融出版社

责任编辑：马云霞

责任校对：孙蕊

责任印制：尹小平

## 图书在版编目 (CIP) 数据

期货实战：概率交易系统与反射交易系统 (Qihuo Shizhan) /陈裕  
稽著. —北京：中国金融出版社，2005.7

ISBN 7 - 5049 - 3764 - 9

I. 期…

II. 陈…

III. 期货交易—研究

IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 071935 号

出版

发行

**中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 6.375

字数 171 千

版次 2005 年 9 月第 1 版

印次 2006 年 3 月第 2 次印刷

印数 4091—6090

定价 20.00 元

如出现印装错误本社负责调换

# 序

中国期货市场发展的这十几年，大致可以分为四个阶段：萌芽起步（1988～1992年）、盲目发展（1992～1994年）、清理整顿（1994～2000年）和恢复性发展（2000年以来）。这期间，期货市场的系统性建设，包括法规制度、理论研究、人才队伍、市场推广等基础性工作，因盲目扩张与清理整顿，一度停滞不前。同时，长时间的市况低迷，加上利益驱动，也加剧了期货市场系统内的恶性循环：纠纷诉讼纷起、大量人才外流、机构关停并转、市场极度萎缩……期货市场的功能、地位与社会形象，被极度概念化、边缘化。

前几年曾有一种说法，中国期货市场的建设尤其是理论建设，仍停留在市场初创阶段。尽管这一看法过于偏激，但它也从一个侧面佐证：在限制性发展或有限发展甚至发展停滞的框架下，在市场方向不明、机构生存岌岌可危的情况下，各人自扫门前雪尚来不及，何来对社会性和市场公益性事务的关注。

市场发展动力无外乎来自内部与外部。外部是政策性与全球大环境，内部是系统性与市场小环境。解决市场发展既要向外看也要向内看。有一种观点认为，内部性的是人可为，外部性的不可左右。其实不尽然，在政府倡导科学执政，政府决策日益公开、透明的机制下，社会公众的力量与舆论导向，对外部环境的改善很大程度上是可为而

非不可为的。与股票市场同期启动同属资本市场范畴又同属一个部门监管的期货市场，现在回过头来看，曾经的是非与艰难正应了祸福相依的辩证统一观。但有一点可以明确和值得庆幸，就是以史为镜，前覆后鉴。自2000年以来，国内期货市场已开始步入恢复性发展新阶段：内部自律性管理开始加强、市场规模不断拓展、市场功能逐步发挥、内部建设不断规范，而随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的颁布实施，市场的外部环境也在不断改善。期货市场系统性建设尤其是基础性的制度建设，在社会各界共同关注与推动下，都在朝着良性的方向发展，市场的监管与发展的脉络不断清晰，两个“开放”也在积极推进，内控制度及法人治理结构不断加强，品种系列不断完善，《期货交易管理暂行条例》等法规修订有序推进，不一而足。这些内外环境的改善，与市场各层面的不懈努力密不可分。

市场研究、推广以及人才培训工作，在监管部门、行业自律组织和市场共同推动下，成效明显。在苦练内功度过艰难的生存大考验期，市场步入恢复性发展轨道后，期货市场的理论研究开始出现喜人的新气象，其中，中国期货业协会的联合研究计划和上海期货交易所、郑州商品交易所的系列研究丛书，当属其中的最大亮点。而交易所联合经纪机构每年数百场的市场推广工作，以及中国期货业协会针对高管及从业人员的系列培训工程，都为期货市场的纵深发展打下了坚实的理论与人才基础。

但我们也看到，上述研究更多地侧重于解决宏观方面的问题，侧重对国际市场的历史及前瞻性研究的介绍与借鉴，方向是服务于决策与管理，而非针对投资者的具体实

战指导。目前充斥国内财经书店的投资书籍可谓汗牛充栋，但服务股市的多，服务期市的少，而在这些为数不多的期货投资书籍中，国外经典的译作（主要是技术分析书籍）又占了畅销量的绝大部分，国内的著作也多侧重技术分析，多为合编合著，能结合国内实际情况，将技术与实战有效融合并且畅销的，可谓凤毛麟角。

陈裕稽同志的《期货实战——概率交易系统与反射交易系统》一书，就是在这种背景下应运而生的。该书主要介绍了两套交易系统：概率交易系统和反射交易系统。概率交易系统立足于技术分析，系统地分析了道氏理论、波浪理论、江恩理论、均线系统、MACD 指标和 KDJ 指标，认为以上理论和指标都是反映价格运行的不同角度；将以上所有角度有机结合起来进行相互验证，可以使分析结果的准确概率最大。反射交易系统则立足于对金融大师索罗斯反射理论的深入研究，从一种投资哲学演化出一套可操作的、简单的分析交易系统。作者认为，反射理论的实质，是将不同的基本面因素进行比较验证，从中寻找价格运行的主导因素，而后采用技术分析方法进行定量分析。这两套交易系统，在实盘操作中具有较好的应用价值。

陈裕稽同志从事过经纪人、分析师、操盘手等不同的工作，目前任永安期货营业部总经理。在具体实践中他经历过很多成功，也遭受过重大挫折，并在期货事业中逐步成长。有一点可以相信，在工作之余能将自己对期货投资技巧的研究和感悟整理成册，奉献给公众，这种精神实在难能可贵。我相信，这本书的出版，无论是对投资实战的指导，还是对期货知识的普及推广，乃至期货市场的建设，都会发挥其应有的积极作用。

随着我国市场经济改革逐步深化，全球经济一体化进程加快，期货市场为国民经济发展保驾护航的功能将愈加凸显。这种功能，将不仅仅体现在传统的商品期货上，股指、利率、汇率等金融期货及其衍生产品将为服务国民经济发展承担更大的重任。我坚信，中国期货市场的未来无限光明。我也坚信，这种光明，来自系统内外的每一个层面每一个点的光与热。

是为序。

期货日报社负责人

陈邦华

2005年5月



## 自序

看星河浮沉，  
似尘世迷踪，  
一切皆无有纷迭；  
有沧海波横，  
照圆月寂寞，  
大千是真幻一般。

有些夜晚是注定无眠的，因为它们是留给我们思考的，特别是我们生活在不确定的金融投资生涯之中。

期货市场很不平静，而且暗流涌动；不论是期货投资行为，还是期货市场发展本身。但作为一个期货从业者，我们感到非常荣幸，我们不仅生活在民族振兴的大时代中，也生活在期货事业金融投资的大发展时期。无论是成败得失，还是功过荣辱，我们都深感欣慰。

笔者既从事过期货业，也从事过证券业；扮演过经纪人、分析师、操盘手及管理人的角色。自身多次起伏，也目睹过很多人在投资事业中的兴衰荣辱。本书既是对自己多年来期货、股票操盘与分析的经验和教训的总结；从侧面来说，也是对社会、人生的一种认识。

本书内容包括笔者对2002年以来所亲身经历的重大期货行情的回顾和操作上的经验总结以及形成本书两套分析交易系统的理念基础；也包括了笔者对期货市场上广泛流行的技术分析方法的独立认识及由之形成的概率交易系统；

另外还介绍了带有浓厚传奇色彩的建立在基本因素分析基础上的金融大鳄索罗斯所创建的反射理论以及应用于期货市场的反射系统；最后还介绍了笔者对期货操作的一些建立在哲学基础上的感悟。附录收录了期货市场一些基础性的东西。以下是对本书各章节的大概介绍。

引言是笔者对2002年以来所亲身经历的重大期货行情的回顾和操作上的经验总结，也是本书两个交易系统的形成缘由和理念基础。

第一章是对市场中广泛流行的道氏理论、波浪理论、江恩理论等分析理论的系统性认识，是对均线系统、MACD指标、KDJ指标等统计指标的解释。分析理论和统计指标共同组成了第二章笔者自行研发的概率分析系统的理论基础。

第二章是笔者多年操作经验与吸收市场成功者理念而创建的技术分析系统，细分成中线操作系统与短线操作系统。中线操作系统包括牛熊趋势的判断方法、入市时的技术研判系统和市场主力资金跟踪系统。短线操作系统包括用来判断市场短期趋势的“阻力最小系统”和总结日内短线波动形态的八种交易方式。

第三章是讲基本面分析，是在现有理论的基础上的一种凝练，也是第四章所要介绍的反射系统的分析对象。经济现象是复杂的，目前各种经济学理论仍然在不断革新，笔者的部分研究可能是前沿的但不一定是正确的。

第四章探讨被市场神化的“反射理论”，因为金融大鳄索罗斯的尖峰挥洒，同时他的隐晦其辞，被投资者奉为“天书”。笔者自1997年研究该理论，已有7年多的时间了。自2000年开始应用于证券期货市场，总体上准确度比

较高，并将它从一种哲学理念演化成一套可操作、简单的分析交易系统。

第五章谈一些笔者在期货实战中感觉很重要但未有理论系统支持的各方面感悟。如影响价格的一些特色因素、行情分析工具上的优缺点、实战的一些技巧、资金管理方法、市场心理和操盘者心理障碍等内容。该章内容具有一定的哲学概念。

附录向期货新进入者介绍期货及期货市场的基本概念、组织结构、基本制度、套期保值业务、投机和套利，不具非常明显的实战意义但是所有实战的基础平台。

# 目 录

引言 期市亲历记 .....	1
第一章 技术分析简介 .....	19
第一节 道氏理论 .....	19
第二节 波浪理论 .....	26
第三节 江恩理论 .....	31
第四节 移动平均线 .....	39
第五节 平滑异同移动平均线(MACD) .....	43
第六节 随机指数(KDJ 指标) .....	48
第二章 概率分析系统 .....	51
第一节 中线操作系统 .....	51
第二节 日内交易系统 .....	70
第三章 基本因素分析 .....	78
第一节 成本、供给、需求、储备 .....	78
第二节 政治、货币、行业政策和经济周期 .....	84
第三节 经济指标解析与实战应用 .....	89
第四节 大国博弈——商品重新定价 .....	94
第五节 投机与操纵 .....	102
第四章 反射交易系统 .....	106
第一节 反射理论的哲学基础 .....	107
第二节 金融市场的反射现象 .....	111
第三节 期货反射交易系统 .....	118
第五章 期货实战总论 .....	130
第一节 影响价格的特色因素 .....	130
第二节 趋势分析方法析疑 .....	136

---

第三节	期货实战操作技巧 .....	145
第四节	资金管理方法分析 .....	152
第五节	投资心理与自我境界分析 .....	154
附录	期货基础知识 .....	160
第一节	期货的基本概念 .....	160
第二节	组织结构和基本制度 .....	171
第三节	套期保值业务 .....	178
第四节	投机和套利 .....	185
结语	.....	192

# 引言 期市亲历记

## 1. 入市

最早吸引我目光的是一本叫《股票作手回忆录》的书，它最终使我踏入了光怪陆离的金融投资世界。在这个世界里，透过表象的逐利游戏，更深层次的或许是一种智慧、一种胆略、一种抗争，有时候甚至是一种无奈。也许我们不仅是在从事一种职业、一种游戏，可能更重要的是如何修正性格缺陷，如何接受现实——无论是对的还是错的。

毕业以后，就业——失业——就业成为了我这样一个并轨以后流浪在都市里的大学生的畸形而又司空见惯的生活模式。理想，渐渐远去，但理想又不时地浮现在寂静的夜色里。2000年，我最终辞去了工作，成为一个股民，选择了一条借金融市场来成就梦想的未知之路。

在接下来的将近一年时间里，股票操作使我逐渐掌握了技术分析，同时，又学习了一些金融投资理论，具备从事投资和投机的必要功底。2001年11月，对股票失望之后，我转入了期货。当时，股市叫“小赌”，期市叫“豪赌”。有很多前车之鉴，也有很多在1998年前不规范的市场里栽过跟头的人的劝戒，使得我背负着巨大的压力，但是，与其在没有赚钱机会的股市里，还不如到期市里，起码，它有赚钱的机会。

现在回想起来，我踏入2001年的期市，也许可以用“如鱼得水”来形容。劫后重生的期市，对我这样一个有一些潜力但又缺乏机会的人来说，无疑是一个绝佳的舞台。但可能也正因为这个原因，快速顺利的发展，也使我付出了许多沉重的代价。成功需要一把用不断的挫折来擦亮的利刃，当然，这是后话。

因为社会上广泛流传着的“谈期色变”，我并不敢贸然进行期货操作，而且，我对期货的理解也只是一个模糊的概念。我是以类似“经纪人”的身份进入一家期货公司的，在我的要求下，公司同意我在名片上印着“分析师”的称谓，同时，因为我的文字处理能力较强，具备一定的金融理论知识，我承担了当时刚刚兴起的“期评”和期资基础知识推介工作，开始在省报上发表文章。对我来说，这使我有机会深入研究期货市场的历史、运作机制及投资技巧。从某种意义上来说，了解市场是迈向成功所必备的一条腿。

## 2. 历程

1990年10月12日，郑州粮食批发市场成立，时任河南省粮食厅副厅长的李经谋受命出任总经理，中国期货市场自此拉开序幕，但未来之路的艰难，这些先驱者可能是不能意料到的。期货市场最初的红火，使得各地各部门纷纷成立期货交易所，推出各种各样的期货品种，甚至有西瓜期货。但不成熟的风险防范能力，并掺杂着错综复杂的利益斗争，最终导致了期货业的8年整顿。从资料上看，1994年“上海粳米事件”是最早出现的恶性事件；影响最大的可能是1995年2月23日发生的代码为F92306的“3.27”国债期货逼仓事件，该事件直接导致万国证券为首的一批机构破产，证券大鳄管金生因亏损十多亿元而锒铛入狱。这类事件一直持续到1998年开始的全面整顿为止。

从1994年开始，决策层逐步坚定决心，最终将50多家交易所压缩到3家，将1000多家经纪公司压缩到100多家。1999年6月2日，国务院颁布了《期货交易管理暂行条例》及相配套的一些法规，标志着规范化的期货市场的基本确立。2001年3月5日，九届全国人大四次会议在京开幕，“稳步发展期货市场”写入“十五”计划纲要，吹响了期货业“恢复、增长”的号角。

我所在公司的老板是一个一次性在期货市场上赚到近10亿元的传奇人物，我的期货启蒙导师是从事期货业的中国最早

的经济学硕士之一，也是当年上海一家大期货公司的总经理。作为一个新进入者，能在这样的环境里成长，应该说是有幸的。因为我所写的分析评论和其他一些作品受到了广泛的好评，不久后我被提拔为公司的研究发展部经理，当时入行才两个多月。当然，这也和当时期货市场人才出现断层有关。

辩证地看期货市场，它不应该被看成“妖魔”，规避风险和价格发现是对社会的两大贡献，也就是说，过去的风风雨雨、沉重代价，只是最后期货业为国民经济发展作出重大贡献的必需的流血牺牲，“一将功成万骨枯”，这是历史进程中的必然。我们可以做的只是如何尽可能地减少代价。

在金融市场发达的西方国家，期货市场的容量是股票市场的10倍以上，企业是否参与期货市场成为该企业是否有风险抵抗能力的一大标准。但在后来的实盘操作、市场开拓及企业管理工作经历中，“谈期色变”仍是我所接触到的人群的普遍反应。正确认识期货市场需要有一个过程，但也反映了期货市场在发展初期“零和博弈”的不足。

### 3. 潮流

现在回想起来，人的命运在于你是不是把自己放在历史潮流的车上而不是在车轮之下被碾碎。很多刚刚就业的人确实很少去思考从事什么是顺应历史潮流或者是处于历史潮流的前沿，我们没这个能力去思考这个问题，或者说我们也缺少客观评价自身适应性的能力，我们哪怕看准了，也可能不知道该怎么去执行。

有一次参加《都市快报》举办的股票和期货联合实战大赛总结会，当时那个股票操盘手给我留下了深刻的印象。他头上剃着日本浪人似的发型，不知道那种霸气，是一种装出来的酷，还是一种真的力量。3年多过去了，不知道他现在是怎么样的情况，还有没有当年那种傲视一切的气概。2001年的寒冬，还是不会有很多人相信中国股市会进入到至今都未见好转的熊市之中，许多股票在10年里经过复权之后从最早的每股几元上涨到



每股几百元之后再次跌到每股几元。但根本性的制度缺陷导致的兴衰轮回谁人可以阻挡！也同样，能有几人可以始终清醒。

期货合约是指两个对手之间签订的一个在确定的将来时间按确定的价格购买或出售某项资产的协议。通俗地说，看涨和看跌的不同两个人就当前价格进行对赌。

期货风险的内在原因是它的透支交易性质，通俗地说，生意被放大了10倍。假设你有10元钱就可以做100元的生意；如果赚了10%，就等于赚了10元，也就是翻番；如果亏了10%，也就是本金都亏光了。外在风险主要在于因为供需因素的均衡被打破而引起的价格波动。

作为一个新生市场，制度性的缺陷和人为操纵也是重大的风险因素。作为中国期货市场，尽管机构客户和套期保值逐步增加，但市场的主要特点仍然是投机博弈，市场上仍然存在许多大户吃散户的资金博弈事件。我们只能是希望随着发展，市场能越来越体现出“规避风险、发现价格”的功能。

但有一点可以相信，期货的功能对促进国民经济发展的重要作用将日益凸显。2002年以来，中国被全世界在汇率、贵金属、石油、矿产甚至农产品上逼仓，中国付出了数以千亿美元计的代价。如果中国期货市场足够强大，国人对期货的功能有足够的认识，这样的学费是不用交的。

#### 4. 政策

2002年1月7日，人们还沉浸在元旦节日的快乐之中，《农民日报》上一个很不起眼的地方刊登了一则消息：

中华人民共和国农业部令第10号：

《农业转基因生物标识管理办法》，已于2001年7月11日经农业部第五次常务会议通过，现予发布，自2002年3月20日起施行。

部长

杜青林

二〇〇二年一月五日