


适合股票、外汇交易 QIHUO SHIPAN CAOZUO FANGFA

# 期货

## 实盘操作方法

张英杰 编著

 中国财政经济出版社

# 期货实盘操作方法

张英杰 编著

中国财政经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

期货实盘操作方法/张英杰编著. —北京: 中国财政经济出版社,  
2009. 9

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1741 - 3

I. 期… II. 张… III. 期货交易 - 基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 127959 号

责任编辑: 耿 伟  
封面设计: 郁 佳

责任校对: 王 英  
版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

廊坊市光达印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 17.25 印张 250 000 字

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 50.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1741 - 3/F · 1476

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744



# 道 与 术

——为《期货实盘操作方法》一书而作

“黄河之水天上来，奔流到海不复回”。

李白先生的诗句描述出了中华民族母亲河的走势。古老的黄河九曲十八弯，历史上也曾多次泛滥改道，但是由于中国的地理环境是西高东低，所以大势东流，浩浩荡荡，汇入东海。

道法自然，术属人为。

掌握各种各样的技术来进行期货交易是非常必要的，我们可以站在大师巨匠的肩膀上来分享他们成功的经验，探讨期货交易制胜的技术，有史可鉴，有书可依，有实践可总结，有心得可体会。

然而，要将这些知识变成为自己的智慧，还要有漫长的路可走。要想成为一个成功的交易者，成为交易大师级的人物，仅有精细的交易技术还是不够的，更需要有一套认识大势、追随大势的本领。

认识、把握、预测和追踪某类商品的势，在期货投资领域属于“道”，而技术分析和交易技术则属于“术”。大势是客观的，是不以人的意志为转移，人们只能通过不断学习来提高自己的认识水平，不断地从理论和实践的结合中认识它的规律性。交易技术因人而异。

三十年的改革开放使得我国的经济迅速崛起，也使得我国的期货市场得以长足发展。在期货行业十几年的起起伏伏中，始终笑傲市场、长期稳定盈利的生存者大有人在。所有的胜出者都有非常相同的一面，那就是这些成功的交易者总是能够把握住大势，与趋势为伴。

交易是一种大智慧，它的深度可以升华到哲学、美学方面的思考。这种大智慧是交易者综合能力的集中体现，是经验与教训的结晶，是对人性的大彻大悟。

“千古江山，英雄无觅孙仲谋处，舞榭歌台，风流总被雨打风吹去。”随着中华民族的伟大复兴，我国正在由一个经济大国向经济强国高歌猛进，期货市场也必将迅猛发展，形成与欧美三足鼎立之势，因而我国的期货市场必将迎来一个大师辈出、龙腾虎跃的新局面。这些站在欧美大师肩膀上的成功交易者们，一定是“道”与“术”融会贯通的胜出者。

期货市场充满动感，对交易者品性的考验、性格的陶冶，没有一行能与之媲美。

本书的作者有着较长的期货交易胜出的历史，是早期就参与期货交易的投资专家，在漫漫征途中上下求索，极为难得地保持了稳定盈利的交易记录。长期以来，漫天的宏观经济分析和各种研究报告汗牛充栋，但投资者面对实盘还是四顾茫然。成功交易是个人自律、渴望、知识和技术协同努力下的成果。把这本书中的交易法则、指标和个人洞察结合起来，你将寻找到最佳的交易点位，启发你建立并形成一套自己独特的行之有效的交易体系。

这是一本严肃且精辟的针对资深技术交易者的著作。

本书普遍适用于新入门者、资深期货交易者、交易系统使用者以及交易系统开发者。

作者总结出一套行之有效的宝贵的期货交易法则，希望与读者共同分享他在旅途中的奇妙发现。本书的主要内容有：



一是经典技术分析理论。重新反思传统的经典技术分析理论——道氏理论、艾略特波浪理论、江恩理论。

二是交易系统的综合评价，建立适合自己的交易系统。深入浅出地讲解作者的交易思想，由个人的主观判断变为理性的客观指标的计算，用定量的指标来评判趋势、演变过程。

三是风险控制与头寸规模确定。告诉几条你应遵循的简单法则，如何止损、盈利后加码、退出策略，以保证你能够在赢利交易中“坚守阵地”。

四是交易计划和品种选择。交易计划的书写和商品的选择。

本书将助你成为一个出色的交易员，助你迈向通往自律、坚毅、耐心、沉着的“罗马大道”。我们坚信：市场不由我们控制，但我们可以控制的是——我们自己！

作者能将其成功的投资感悟与大家分享，是一种无私的表现，也足以证明作者广阔的胸怀，我想未来的大师们将会有许多人在写回忆录的时候说：我曾经读过这本书。

常 清

中国农业大学期货与金融衍生品研究  
中心主任、教授、博士生导师

目 录

<b>第一章 期货交易概述</b> .....	( 1 )
第一节 期货交易 .....	( 1 )
第二节 期货市场的功能 .....	( 5 )
<b>第二章 经典技术分析理论简介</b> .....	( 7 )
第一节 技术分析的理论基础 .....	( 7 )
第二节 道氏理论简介 .....	( 12 )
第三节 艾略特波浪理论简介 .....	( 15 )
第四节 江恩理论 .....	( 24 )
<b>第三章 追随趋势</b> .....	( 30 )
第一节 什么是趋势 .....	( 30 )
第二节 趋势线 .....	( 33 )
第三节 移动平均线 .....	( 42 )
第四节 MACD 指标 .....	( 56 )
第五节 带有 ADX 的 DMI .....	( 67 )
第六节 通道突破 .....	( 74 )
第七节 三线反转和宝塔线 .....	( 79 )
<b>第四章 寻找拐点</b> .....	( 85 )
第一节 摆动指标 .....	( 85 )
第二节 K 线战法 .....	( 99 )
第三节 各种转向系统 .....	( 109 )

第四节	反转形态 .....	(113)
<b>第五章</b>	<b>综合应用 .....</b>	<b>(122)</b>
第一节	价格预测 .....	(122)
第二节	黄金比率与移动平均线 .....	(127)
第三节	波浪理论的客观分析 .....	(132)
<b>第六章</b>	<b>交易系统的综合评价 .....</b>	<b>(140)</b>
第一节	各种常用交易系统的定性评价 .....	(141)
第二节	交易系统评价的定量指标 .....	(147)
第三节	常用交易系统的定量分析 .....	(149)
<b>第七章</b>	<b>建立适合自己的交易系统 .....</b>	<b>(153)</b>
第一节	概述 .....	(153)
第二节	三线反转交易系统 .....	(155)
第三节	移动平均线交易系统 .....	(161)
第四节	基于波浪理论的 MACD 交易系统 .....	(175)
第五节	几个重要的趋势指标 .....	(187)
第六节	日内交易 .....	(192)
<b>第八章</b>	<b>风险控制与头寸规模确定 .....</b>	<b>(195)</b>
第一节	资金管理 .....	(196)
第二节	传统的头寸规模确定方法 .....	(198)
第三节	基于风险和回报评估的头寸规模确定方法 .....	(199)
第四节	止损(停价) .....	(203)
第五节	盈利后加码 .....	(204)
第六节	退出策略 .....	(206)
<b>第九章</b>	<b>交易计划和品种选择 .....</b>	<b>(211)</b>
第一节	交易计划的重要性 .....	(211)
第二节	交易计划的书写 .....	(212)





第三节 商品的选择 .....	(214)
<b>第十章 套期保值和套利交易 .....</b>	<b>(218)</b>
第一节 套期保值 .....	(218)
第二节 套利交易 .....	(224)
<b>第十一章 实战技巧与案例 .....</b>	<b>(235)</b>
第一节 资金的分配及操作步骤 .....	(235)
第二节 期货的正规军战法 .....	(237)
第三节 股票的正规军战法 .....	(248)
第四节 特种兵战法 .....	(255)
第五节 游击队战法 .....	(261)
<b>参考文献 .....</b>	<b>(264)</b>



# 第一章 期货交易概述

## 第一节 期货交易

### 一、什么是期货

期货，就是一种标准合约；期货交易，就是对标准合约的交易。标准合约是这样一种合约，除了价格以外——价格可以由买卖双方来定，其他的所有条款，全部是由期货交易所预先规定好的。因为合约具有标准化的特点，所以买卖双方不需要对交易的具体条款再进行谈判，从而大大节约了交易时间，有效减少了交易纠纷。

期货交易是贸易形式发展的自然结果。从历史的角度看，人类社会有了生产，有了交换，便产生了商品货币交换关系，产生了各种形式的贸易活动。从总体上讲，贸易活动大体上可分为现货交易和期货交易两大类。

现货交易是一手交钱，一手交货的商品货币交换。这里所说的一手交钱，一手交货，并不只是指当时钱货易位、货款两清的情况。现货交易既包括物物交换、即期交易（钱货两清），还包括远期交易。一般来讲，现货远期交易要签订现货合同。现货合同作为一种协议，明确规定了交易双方的权利与义务。交易时，双方必须制定细致的条款，来规定交易商品的品质、数量、价格和交货日期等。买卖双方签约后，合同必须严格执行，转让合同须经对方的同意。在合同期内，现货合同的转让非常困难，给合同双方带来较

大的风险。期货交易则不然，在合同期内，交易的任何一方都可以及时转让合同，不需要征得其他人的同意。履约可以采取实物交割的方式，也可以采取对冲期货合约的方式。这是因为期货交易的对象不是具体的实物商品，而是统一的标准合同——期货合约，在交易成交后，买卖双方并没有真正移交商品的所有权。

## 二、期货交易与现货交易的区别

### （一）交易的对象不同

现货交易的范围包括所有商品；期货交易的对象则是由交易所制订的标准化合约。合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。

### （二）交易目的不同

在现货交易中，买方是为了获取商品；卖方则是为了卖出商品，实现其价值。期货交易的目的是为了转移价格风险或进行投机获利。

刚开始期货交易时，可能一些念头会闯入您的脑海：“如果我作为买方或卖方进行某一合约的交易，当合约期满而我不得不提供这种商品时，我该怎么办呢？我到哪儿获得交割所需的全部大豆？”实际上，这并没有什么好担忧的。作为交易者，你只需记住：只有不到3%的期货合约需进行实物交割，绝大部分合约都是在交割前对冲或平仓。

### （三）交易程序不同

现货交易中卖方要拥有商品才可以出卖该商品，买方须支付现金才可购买该商品，这是现货买卖的交易程序。期货交易可以把现货买卖的程序颠倒过来，即没有商品也可以卖出，不需要商品也可以购买。刚刚进入期货市场的投资者往往会问：“我怎么能出售自己没有的东西呢？”要理解其中的原因，请记住期货合约的定义，期货合约是在将来某一时刻买卖特定数量和质量商品的一项“协议”，而并不是进行某种实物商品的实买实卖。因此，出售期货合约即意味着签订在将来某一时刻交割合约所载标的物的一项协议。

### （四）交易的保障制度不同

现货交易以《合同法》等法律为保障，合同不能兑现时要用法律或仲

裁的方式解决；期货交易是以保证金制度作为保障来保证交易者的履约。期货交易为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算制度，违约的风险很小，因此也不存在现货市场的“三角债”、“质量纠纷”等问题。

#### （五）交易方式不同

现货交易是进行实际商品的交易活动，交易过程与商品所有权的转移同步进行。期货交易是以各种商品期货合约为内容的买卖，整个交易过程只是体现商品所有权的买卖关系，而与商品实体的转移没有直接的联系。无论买卖多少次，只有最后的期货合约持有人才有履行实物交割的义务，其他投资者只需在合约期满之前做相反方向的买卖，了结原有交易。另外，现货交易活动随时随地可以进行，具体交易内容由交易双方一对一谈判商定，有较强的灵活性。期货交易则必须在规范化的市场中依法公开、公平、公正地进行，交易中买方、卖方互不见面，不存在买卖双方的私人关系。

### 三、期货和股票的区别

#### （一）交易方向不同

期货可以双向交易即期货可以做多也可以做空；价格上涨时可以先买后卖，价格下跌时可以先卖后买。股票目前只能做多。

#### （二）交易费用不同

期货交易费用低，目前对期货交易国家不征收印花税等税费，唯一费用就是交易手续费。国内三家交易所目前手续费在万分之三左右，加上经纪公司的附加费用，单边手续费也不足交易额的1‰；相对而言，股票交易费用较高。

#### （三）杠杆作用不同

期货市场无需支付全部资金，只需缴纳保证金（目前国内期货交易只需支付期货合约价值的5%~10%）即可；股票市场是足金交易，资金利用率较低。

#### （四）交易时效不同

期货市场是“T+0”交易，这就使得您的资金达到应用的极致，您在把握趋势后，可以随时交易，随时平仓；股票市场实行的是“T+1”交易。

#### （五）交易方式不同

期货可以运用套利、套期保值、跨期买卖、投机等交易方式；股票市场仅是单边投机交易，当然理论上股票市场可以长期投资。

#### （六）风险性不同

期货市场资金被放大 10~20 倍使用，财务杠杆性大，风险高；目前股票市场还是现货交易，尚无融资融券，风险较小。

#### （七）持有时间不同

期货合约有到期交割的要求，股票可以长期持有。

### 四、期货合约

期货合约是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。用术语来表达，期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的商品或金融商品的标准化合约。

期货合约的标准化条款一般包括：

#### （一）交易数量和单位条款

每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。

#### （二）质量和等级条款

商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。

#### （三）交割地点条款

期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。

#### （四）交割期条款

商品期货合约对进行实物交割的月份做了规定。刚开始商品期货交易时，应先注意到的是：每种商品有几个不同的合约，每个合约标示着一定的月份。

#### （五）最小变动价位条款

最小变动价位指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度。每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。



#### （六）涨跌停板幅度条款

涨跌停板幅度指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。

### 五、国内上市的商品期货

#### （一）郑州商品交易所

郑州商品交易所上市的品种有硬冬白小麦、优质强筋小麦、一号棉花、菜籽油、白砂糖、早籼稻和精对苯二甲酸（PTA）。

#### （二）大连商品交易所

大连商品交易所上市交易的品种有黄大豆一号、黄大豆二号、豆粕、豆油、棕榈油、玉米和塑料。

#### （三）上海期货交易所

上海期货交易所上市的品种有阴极铜、铝、锌、黄金、天然橡胶、燃料油、黄金和钢材。

## 第二节 期货市场的功能

### 一、基本功能

期货市场具有两个基本功能，那就是价格发现功能和转移风险功能。

#### （一）价格发现功能

价格发现功能是指众多的买卖者聚集在一起，通过公开竞价方式产生未来交割时期的预期价格。由于这种价格预期是消化了各种最新的市场信息的结果，故实际上是提前发现了新的价格。随着时间的推移以及新的市场信息输入，预期价格不断得到修正，最后在交割时与现货价格趋于一致。又由于这种价格是在集中交易情况下产生的，具有一定的合理性与权威性，故这种价格信号对现货市场的交易会起到一定的指导作用。

#### （二）转移风险功能

转移风险功能是指现货交易者可以利用期货市场与现货市场价格趋同性的特点来进行套期保值交易，借此达到回避、转移或分散现货市场上价格波

动的风险。所谓套期保值，是指现货交易者在期货市场买进或卖出与其现货数量相等但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约，将期货市场的损益抵消现货市场价格变动所带来的损益，达到锁定成本或利润的目的。

两个功能的表述，是从一般意义上对期货市场功能的概括。但必须认识到，期货市场功能的实现是有条件的，不能认为凡开展期货交易，两个功能就必然出现。比如，在商品期货历史上，曾经多次出现过恶性的逼仓事件。这时候，发现的价格往往是不合理甚至是荒唐的。同时，对套期保值交易者来说，也是一场灾难。因为，套期保值得以成功的基本前提是，期货和现货两种价格具有趋同性特点，并且在交割时收敛。一旦两种价格背离且拒绝收敛，套期保值者规避价格风险的初衷就很难实现。

期货交易中会不会出现逼仓事件，与现货市场自身的情况、期货市场的组织规范程度以及监管环境、监管制度是否完善有关。

## 二、其他功能

期货市场除上述两大基本功能外，还有以下功能：

### （一）有利于市场供求和价格的稳定

首先，期货市场上交易的是在未来一定时间履约的期货合约，它能在一个生产周期开始之前，就使商品的买卖双方根据期货价格预期商品未来的供求状况，指导商品的生产和需求，起到稳定供求的作用。其次，由于投机者的介入和期货合约的多次转让，使买卖双方应承担的价格风险平均分散到参与交易的众多交易者身上，减少了价格变动的幅度和每个交易者承担的风险。

### （二）节约交易成本

期货市场为交易者提供了一个安全、准确、迅速成交的交易场所，因为除了价格以外其他的条款都以标准合约的形式固定下来了，所有的市场参与者只需就价格达成一致就可以完成交易，并且还有保证金作为保证。



## 第二章

# 经典技术分析理论简介

在开始本章的内容之前，我们首先要提出这样的问题，什么叫技术分析。罗伯特·爱德华兹和约翰·马吉的定义是：技术分析是一种科学，它记录某只股票或“市场指数”的实际交易历史（价格的变动、成交量以及其他类似的资料），通常是以图形记录；然后，再根据历史图形推测未来趋势的方法。

### 第一节 技术分析的理论基础

这一节我们阐述四个问题。第一，给技术分析下个定义；第二，讨论技术分析赖以成立的哲学前提或者说基本原理；第三，技术分析的特点；第四，技术分析在股市和期货市场应用上的比较。

#### 一、技术分析的定義

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行研究的。“市场行为”有三方面的含义——价格、成交量和持仓兴趣，它们是分析者通常能够获得的信息。另一个概念“价格变化”虽然也常用，但有点狭窄，因为大多数分析者也把成交量和持仓兴趣用作分析资料的一部分。在以后的讨论中，“价格变化”和“市场行为”就按这两种意义区别使用。



## 二、技术分析的三项假设

技术分析的理论是基于以下三个基本假定或者前提条件：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。

### （一）市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。

这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。这个供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。归根结底，技术分析者不过是通过价格间接地研究经济基础。大多数技术派人士也会同意，正是根本的供求关系，即某种商品的经济基础决定了该商品的市场看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

图表派通常不理睬价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么如此变动。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着您市场经验日益丰富，遇上这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显出不可抗拒的魅力。

顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。实际上，图表分析师只不过是研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些原因对于分析预测无关“痛痒”。

### （二）价格以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，本书绝大部分理论在本质上就是顺应趋势，即以判定和