



投资有风险，入市需谨慎

重策略、轻交易，一种改变你的交易理念的全新投资方式。

教你炒期货

基于概率思维与逻辑思维 的交易系统

Jerry Ma 著



教你炒期货

基于概率思维与逻辑思维 的交易系统

读者热评

微信ID: futures2012

我曾经尝试学习基本面，但切入点太多太杂，苦于不得要领，直到我在知乎看到马先生写的一系列文章。先生在基差、库存、仓单等几个方面的观点深入浅出，逻辑清晰分明，让我厘清在期货基本面分析中的主次矛盾，完善了我的交易系统中关于“卖出时机”和“无效持仓时间过长”这薄弱又重要的两环！感谢先生无私的分享！

微信ID: jjp15887060570

我从“投机岛”追到知乎，再到加入马老师的社群，无论是纯概率的技术分析还是确定的基本面分析，马老师都无疑是实战派高手。期货交易是一个需要不断学习和积累的过程，马老师不仅教给我们一些正确的交易理念、完善的投研方法，还无私地给我们分享了几套交易系统，完全颠覆了我对期货的理解及对基本面分析的认识。感谢马老师！

微信昵称: 张大佛爷

我无意间接触期货，有缘遇到马哥，深深地被马哥在知乎上的文章所吸引，后来加入马哥的微信群。马哥的知识输出能力令我叹为观止，在基本面的投研方法、产业知识、资金管理的交易、交易系统的分享、交易策略的构建，甚至交易心理问题等方面，每一天都能够让我有所收获，我也在不断进步。真的非常感谢马哥！

微信ID: zydaussh

大部分谈论期货的人都是谈各种技术分析，而马哥系统全面地梳理了基本面，他的方法立足于基本面，从库存、基差、利润等维度切入，让我这种期货小白也能快速入门基本面研究、迅速掌握市场的交易逻辑，对期货交易的基本面逻辑有全新的认识。马哥不仅教给我基本面研究方法，也让我学到了很多产业知识、正确的交易理念及资金管理的方法，给我的交易带来了巨大的帮助。

微信昵称: 润藏

马老师的“库存+利润+基差”的交易理念，从标的时间的维度，清晰地划分和总结出了不同合约在不同时间内的分析方法和交易方式，让我对期货交易有了全新的理解，仿佛为我打开了一扇全新的期货交易的大门。我很少去夸一个人，但是像马老师那样无私地将自己的投研方法与交易系统分享出来的人，我确实深表敬佩！

上架建议: 理财投资/期权期货

ISBN 978-7-121-36207-1



9 787121 362071 >

定价: 59.00元

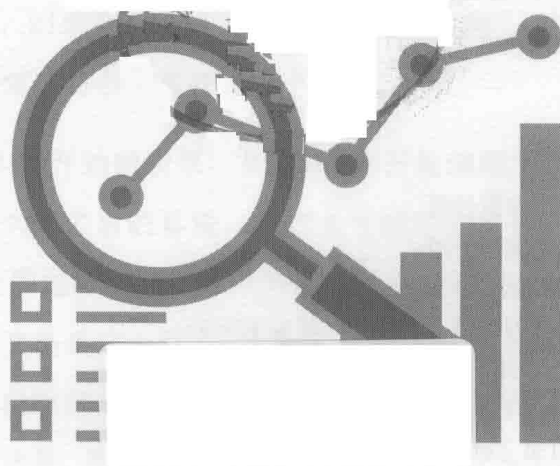


策划编辑: 董雪
责任编辑: 张彦红
封面设计: 李玲

教你炒期货

基于概率思维与逻辑思维 的交易系统

Jerry Ma◎著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

期货交易的本质是概率的游戏，要想在这场概率游戏中取得成功，就需要通过基本面分析来找到大概率事件，利用技术分析来选择参与大概率事件的时机，同时结合资金管理来防范小概率事件。本书包括了一个初级交易员所需的入门信息，内容逐步深入至详细实例和问题解释，对高级交易员也大有裨益。此外，本书对研究经济、金融、期货及对宏观经济和产业经济感兴趣的读者来说，是非常不错的入门读物，也可以作为在校师生的参考读物。

本书侧重于建立一套完整的期货交易系统，从交易理念到具体的交易方法再到实施和执行的全过程，是目前关于基本面分析和技术分析及资金管理的十分全面的期货图书。本书深入介绍了基本面分析的方法，并结合技术与资金管理等方式来提高交易的胜率与赔率，让交易者追求盈利最大化和亏损最小化这一目标。本书语言流畅、内容涉猎广泛，期货交易中几乎所有可能出现的情况在本书中均有讨论和解析。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

教你炒期货：基于概率思维与逻辑思维的交易系统/Jerry Ma 著. —北京：电子工业出版社，2019.5

ISBN 978-7-121-36207-1

I. ①教… II. ①J… III. ①期货交易—基本知识IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2019）第 057394 号

策划编辑：董 雪

责任编辑：张彦红

印 刷：北京季蜂印刷有限公司

装 订：北京季蜂印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：12.5 字数：200 千字

版 次：2019 年 5 月第 1 版

印 次：2019 年 6 月第 2 次印刷

定 价：59.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：010-51260888-819，faq@phei.com.cn。

序 言

期货市场注定是一个充满话题的市场，有人在这里功成名就，有人在这里折戟沉沙。期货最大的好处就是给所有参与者希望，期货最大的坏处就像吸毒，会上瘾并且会伤身、伤钱。无数期货交易员都是踌躇满志地投入期货市场当中，幻想自己能成为下一个“期货大鳄”，而绝大多数交易者都怀着遗憾甚至悔恨的心情离开了这个市场。

笔者从 2008 年开始做股票，从 2011 年开始做期货，经历过无数的欢笑与泪水，有过大赚之后的喜悦，有过大亏过后的沮丧。不断寻找着交易中的“圣杯”，企图能够找到一种一劳永逸战胜市场的方法，尝试过多种以技术指标为主的交易系统，结果发现，这些交易系统在一段时间内或许很好用，但过了一段时间之后，再用这套交易系统会损失惨重。由于具有经济和金融的专业背景，笔者又开始转向以基本面分析为主的主观交易系统。由于市面上大多数关于期货的书籍都是介绍技术分析的，很少有介绍如何进行基本面分析的，所以笔者总结了基本面分析的思维框架。

在多年的交易过程中，笔者不断记录着库存、基差、期货走势等数据，

总结着自己的经验，后来慢慢形成了以库存和基差为核心的基本面分析框架。在绝大多数时候，这种分析框架得出的结论都是比较准确的，直到后来笔者发现自己忽略了一个重要的因素，那就是产业利润。当笔者把基差、库存、产业利润三个因素进行综合考虑时，终于得出一个相对完善的基本面分析框架，利用这套基于逻辑思维得出的分析结果，对行情未来发展方向判断的准确率非常高。

当笔者总结出一套可以相对准确地判断出未来市场大方向的分析方法之后，曾天真地以为期货市场从此会成为自己的“提款机”，后来发现，在期货市场中判断对未来市场的大方向其实是远远不够的，因为即使你方向判断对了，倘若没有找到一个有利的入场位置，你会在市场中遭受巨大的煎熬，甚至会怀疑自己的判断，因为大多数交易者在面临亏损时出于恐惧的心理会产生自我怀疑。所以笔者又开始思考，当学会判断市场方向之后，如何来寻找一个有利的入场位置，这时技术分析给了笔者很大的帮助。

从最初接触股票开始，笔者就研究了各种关于技术分析的理論，无论是K线组合理论、价量理论、江恩理论、波浪理论、形态理论、混沌理论还是缠论，都认真学习过，也在实战中运用过。最后笔者选择了最简单的形态理论及分型理论作为择时入场的技术分析手段。其实从某种意义上来说，任何一套理论本质上都属于形态理论。在实战交易过程中，笔者在确定了市场方向之后，通常会以顶分型或者底分型作为入场信号，这在一定程度上有助于确定一个相对有利的入场位置。

当笔者意识到“基本面分析是基于逻辑思维来得出一个市场未来方向的确切结果，而技术分析是基于概率思维来找到一个对自己更加有利的位置”时，将基本面分析与技术分析进行了有效融合。当理解了“利用基本面分析来选择可以交易的品种及方向，利用技术分析来寻找进出场时机”

时，笔者的交易体系更加成熟了，可以总结为以下几句话。

- 高库存+期货高升水+高利润+技术信号=择机做空
- 低库存+期货深贴水+低利润+技术信号=择机做多
- 高库存+期货深贴水+高利润+技术信号=择机正套
- 低库存+期货高升水+低利润+技术信号=择机反套

这个结合了基本面与技术面的交易策略在实战中的威力十分强大，如果能够结合良好的资金管理，你会发现期货交易并不像你想象中的那么难。这套交易理念虽然看似很简单，但是从总结到实战运用花费了笔者数年的时间。当一些在期货交易中经常亏钱的朋友们运用了笔者的这套交易系统后，瞬间打开了期货交易的分析思路，甚至有的朋友激动地告诉笔者，运用了这套交易系统后，他终于不再稳定地亏钱了，而是已经实现连续几个月的正收益了。

当然，对这个结果笔者并不感到意外，因为当笔者自己在使用这套交易系统时，一年12个月当中有8~10个月都是正收益，甚至有时候能够做到每个月都是正收益，所以笔者对此深信不疑。

需要声明的是，由于不同的交易者在禀赋上的差异，不敢保证每一位读者学习了这套交易系统之后都能够获得稳定的盈利，但笔者相信，你一定可以从这套交易系统当中学到一些非常有用的东西，你可以把其中有用的部分融合到自己的交易系统当中，这同样会促进你的交易，提高你的交易水平。

当然，期货交易是一个循序渐进、不断学习和不断累积的过程，它要求交易者首先有正确的交易理念，其次是拥有一套科学的交易方法，最后才是拥有良好的执行力。

因此，本书按照这个逻辑顺序，第 1 部分先给广大期货交易者灌输一些正确的交易理念，例如交易本质上是概率的游戏，趋势跟随、过滤震荡、稳定的盈利才是暴利等交易理念。本书的第 2 到第 4 部分主要讲述的是科学的交易方法，主要包括如何通过基本面分析寻找潜在的交易品种和交易方向，如何利用技术分析寻找进出场的时机，以及如何通过资金管理在判断正确时获得最大的收益，在判断错误时遭受最小的损失。本书的第 5 部分主要介绍了如何在交易中保持一致性交易原则。这 5 个部分相互结合，就是一套完整的基于概率思维与逻辑思维的交易系统。

需要注意的是，黄金、白银期货并不适合这种分析方法，因为在使用基本面分析时，大多是从供需的角度考虑。当然供需是有弹性的，以需求为例，大部分商品的需求相对稳定，从而可以确定商品的需求与其他变量之间存在稳定的关系。但是有的品种就是例外，它们的需求不仅高度不稳定，而且也很难确定该需求对于其他变量是否有明显的稳定关系。黄金就是这样一种商品。

黄金的需求基本上取决于市场对黄金价值的心理感知，与此同时又会依赖于无数个相互关联的因素，例如通货膨胀率、银行存款利率、货币汇率的波动、贸易的平衡等一系列因素。更加让人难以判断的是，这些复杂的影响因素在不同时间和不同阶段其影响作用的大小各不相同，所以很难对此进行分析。

除了需求端难以确定外，供给端也很难去预测，黄金的供给也存在较大的不确定性，这同样取决于市场的心理预期。众所周知，随着价格的上升，生产商会增加对商品的供给，而黄金却不是这样的。所以黄金的供给曲线不可能由于商业供给的变化而变化，很多时候是由于市场抛售行为导致的。显然，黄金的供求曲线是高度不稳定的，甚至是无形的，所以人们

常说“黄金市场是基本面分析师的噩梦”。因此，交易者在使用本书介绍的交易方法时，要注意交易品种的适用性。

希望广大读者朋友在读完本书后，不仅能够掌握正确的交易理念、科学的交易方法，而且能拥有良好的交易心态。当然，期货交易并不容易，要有逻辑和信念，选择一个品种和一个方向，然后确定胜率，同时还要坚守自己的价值观，坚持自己深刻理解的人心和人性，剩下的就交给概率吧。一名优秀的期货交易者还需要培养以下6种能力。

- 抓住核心矛盾的能力
- 择时能力
- 确定性来临时敢于果断下手的能力
- 大量浮盈后拿住单子的能力
- 行情尾端止盈的能力
- 错了之后坚决止损“保命”的能力

轻松注册成为博文视点社区用户（www.broadview.com.cn），扫码直达本书页面。

- **提交勘误**：您对书中内容的修改意见可在 [提交勘误](#) 处提交，若被采纳，将获赠博文视点社区积分（在您购买电子书时，积分可用来抵扣相应金额）。
- **交流互动**：在页面下方 [读者评论](#) 处留下您的疑问或观点，与其他读者一同学习交流。

页面入口：<http://www.broadview.com.cn/36207>



目 录

第 1 部分 是什么的问题——交易理念

第 1 章 交易本质上是一场概率游戏.....	2
赌场里的老虎机	2
期货交易的本质	4
第 2 章 趋势跟随, 过滤震荡.....	7
两种交易思想	7
趋势追踪还是反趋势交易.....	8
交易大师的忠告	10
第 3 章 稳定的盈利才是暴利.....	12
期货交易盈利的两种模式.....	12
复利是最好的盈利方式.....	15
把交易当作你的事业来经营.....	16
第 4 章 基于概率思维与逻辑思维的交易系统.....	18
基差是期货交易的机会所在.....	18
库存: 交易者必须关注的一个因素.....	20

利润是一个产业的底牌.....	24
时间因素在交易过程中的重要作用.....	26
分型是一个非常不错的信号指标.....	28
不要把鸡蛋放在一个篮子里.....	29
没有离场计划的交易就是一场灾难.....	30
第 2 部分 怎么做的问题——基本面分析	
第 5 章 商品的基本面包含哪些内容.....	36
供求是分析商品期货的根本.....	36
弹性在交易过程中的作用.....	38
什么是替代品与互补品.....	40
关于仓单，交易者需要知道的事.....	42
库存的分类与使用技巧.....	44
了解产业链才能抓住交易中的细节.....	46
第 6 章 为什么要进行基本面分析.....	50
关于基本面分析的争论.....	50
单纯的技术分析遇到的问题.....	52
基本面分析提供了另一个维度的信息.....	53
第 7 章 基本面分析的常见误区.....	55
关于基本面分析的几个故事.....	55
基本面分析中常见的几个错误.....	58
第 8 章 如何利用基本面预测商品的价格趋势.....	61
如何建立商品的供需平衡表.....	61
平衡表分析法的核心是什么.....	63
如何进行产业链分析.....	64

利用基本面来判断商品的趋势.....	67
从库存出发来分析长期趋势.....	70
向期货大佬学习交易方法.....	72

第3部分 何时做的问题——技术分析

第9章 利用均线确定市场的多空方向	80
三种常见的移动平均线.....	80
如何确定均线的参数.....	82
均线与周期如何配合使用.....	84
关于均线的误用，你知道吗.....	85
第10章 做一名右侧交易者	87
两种交易风格：左侧交易与右侧交易.....	87
交易风格与性格有关.....	89
做一名右侧交易者的三大理由.....	90
第11章 分型与背离技术的运用	92
神奇的分型理论.....	92
未卜先知的背离技术.....	95
分型与背离技巧的注意事项.....	99
第12章 如何利用技术分析寻找买卖时机	100
分型与背离的进一步解读.....	100
基于分型开仓的两种信号.....	101
分型与背离共振的开仓信号.....	103

第4部分 做多少的问题——资金管理

第13章 资金管理的三个重要原则	106
一个魔术师的交易故事.....	106

建立程序化资金管理原则.....	108
不要让你的盈利单变成亏损单.....	109
没有出金的交易是失败的交易.....	112
第 14 章 加仓与止损都是双刃剑	114
三种加仓策略及逻辑依据.....	115
减仓与平仓需要注意哪些问题.....	117
第 15 章 两种常见的资金管理策略	122
安德烈亚斯·博什的资金管理策略.....	122
单元交易资金管理策略.....	124
第 16 章 如何制订属于自己的资金管理策略	128
制订交易策略.....	129
资金分配与仓位控制.....	130
制订止损、止盈策略.....	130
制订调仓策略.....	131
第 5 部分 一致性的问题——自我管理	
第 17 章 交易能否实现盈利的重要因素	134
如何找到一套自己的交易系统.....	134
有交易系统就能在交易中实现盈利吗.....	137
第 18 章 贪婪和恐惧是一致性原则的杀手	139
一个猜硬币的小游戏.....	139
变换一下我们的游戏规则.....	141
第 19 章 如何提高交易过程中的一致性	143
计划你的交易，交易你的计划.....	144
高杠杆会让你失去理智.....	144

看盘就是浪费生命.....	145
第 20 章 交易计划的制订与交易日志的撰写	148
如何制订交易计划.....	148
一个交易计划的简单示例.....	151
如何撰写交易日志.....	156
第 6 部分 期货交易实战案例	
第 21 章 螺纹钢期货的实战案例.....	160
螺纹钢的库存情况.....	160
螺纹钢期货与现货的基差情况.....	161
技术信号的介绍	162
宏观与产业利润情况.....	163
如何选择期货合约.....	163
第 22 章 宏观对冲的预测验证.....	165
多农产品空工业品对冲.....	165
农产品中的豆粕和 PTA	166
看多 PTA 的简单逻辑	166
第 23 章 棉花看涨的预测逻辑.....	168
从库存角度看郑棉.....	169
从基差角度看郑棉.....	170
从价格角度看郑棉.....	172
从时间角度看郑棉.....	172
从技术信号角度看郑棉.....	173
第 24 章 橡胶看空的预测逻辑.....	174
沪胶的库存与基差情况.....	174

研究交割制度的重要性.....	176
从博弈的角度思考问题.....	177
附录 A 常见的数据查询网站.....	180
致谢.....	182

是什么的问题——交易理念

交易中最为值得琢磨的莫过于交易理念。交易理念是决定交易者成败的关键。正确的理念和正确的策略是成功交易的前提。错误的理念和错误的策略会导致交易者失败。因此，交易者应该首先思考自己的交易理念，然后再考虑自己的交易策略。只有当交易理念正确时，交易者才能制定出正确的交易策略，并在市场中获得成功。

交易者应该思考自己的交易理念，包括以下几个方面：

- 交易目的：交易者为什么要进行交易？是为了赚钱还是为了其他目的？
- 交易品种：交易者应该选择哪些品种进行交易？
- 交易策略：交易者应该采用什么样的交易策略？
- 风险控制：交易者应该如何控制风险？

第1部分

是什么的问题——交易理念

交易中最可怕的事情不一定是亏损，而很有可能是获得盈利。错误的盈利和正确的亏损才是最可怕的事情，因为前者可能使你固守错误的交易方法，而后者可能让你放弃正确的交易理念。这两种错误都会给你带来残酷的交易结果。因此，树立正确的交易理念对交易者的长期成长和进步是十分必要的。

本书第一部分主要介绍交易理念的相关内容，让交易者了解交易本质是什么、如何定位自己的交易风格、如何正确地从期货交易中赚钱，同时为广大交易者介绍本书的一套核心交易系统。这部分内容主要包括：

- 第1章 交易本质上是一场概率游戏
- 第2章 趋势跟随，过滤震荡
- 第3章 稳定的盈利才是暴利
- 第4章 基于概率思维与逻辑思维的交易系统

1

第 1 章

交易本质上是一场概率游戏

期货交易本质上是一场概率游戏，简单来说，就是在积极参与大概率事件的同时，努力防范小概率事件，通过基本面分析来发现大概率事件，利用技术分析来寻找参与大概率事件的时机，结合资金管理来防范小概率事件的发生。

赌场里的老虎机

假设你在某个赌场里玩老虎机^①，每局的成本是 100 元，一共可以玩 10 局。如果你在第一台老虎机上获胜的概率是 40%，在第二台老虎机上获胜的概率是 60%，那么你会选择哪一台呢？许多人可能会不假思索地选择第二台，这也是一些期货交易者容易忽略的一个问题：那就是每赢一局可以得到多少钱？

如果这两台老虎机的收益状况不同，如图 1-1 所示，你在第一台老虎

① 老虎机是一种赌场里常见的赌博机器，因为上面有老虎图案的筹码而得名。老虎机有三个玻璃框，里面有不同的图案，投币之后拉下拉杆，机器就会开始运转，如果出现特定的图形就会掉出钱来，出现相同图形越多奖金就越高。