

如何在期货市场中赢利

——常用技术分析方法和策略简介

宋建欧
北京中期客服中心

目 录

- 一、交易中常用的技术分析方法
- 二、如何建立交易策略
- 三、如何管理资金
- 四、如何掌握计划交易
- 五、交易过程中的心理问题
- 六、总结

“一个知道如何交易的投资者，赚取百万美圆，较那些对如何交易一无所知的投资者赚取几百美圆更为容易”——（引自克罗谈投资策略）

一、期货交易常用技术分析方法简介

1、技术分析理论基础基于三个合理的假设：

- （1）场行为包容消化一切
- （2）价格以趋势方式演变
- （3）历史会重演

2、技术分析的关键要素

价与量的关系。 期货价格技术分析的主要基础指标有：开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量和持仓量。

- （1） 开盘价，开市前 5 分钟集合竞价产生的价格。
- （2） 收盘价，当日最后一笔成交价格。
- （3） 最高价，当日的最高交易价格。
- （4） 最低价，当日的最低交易价格。
- （5） 成交量，为在一定的交易时间内某种商品期货在交易所成交的合约数量。在国内期货市场，计算成交量时采用买入与卖出量两者之和。
- （6） 持仓量，指买入或卖出后尚未对冲及进行实物交割的某种商品期货合约的数量，也称未平仓合约量或空盘量。

3、关键要素——成交量、持仓量与价格的关系

成交量和持仓量的变化会对期货价格产生影响，期货价格变化也会引起成交量和持仓量的变化。因此，分析三者的变化，有利于正确预测期货价格走势。

- （1）成交量、持仓量增加，价格上升，表示新买方正在大量收购，近期内价格还可能继续上升。
- （2）成交量、持仓量减少，价格上升，表示卖空者大量补货平仓，价格短期内向上，但不久将可能回落。

(3) 成交量增加, 价格上升, 但持仓量减少, 说明卖空者和买空者都在大量平仓, 价格马上会上跌。

(4) 成交量、持仓量增加, 价格下跌, 表明卖空者大量出售合约, 短期内价格还可能下跌, 但如抛售过度, 反可能使价格上升。

(5) 成交量、持仓量减少, 价格下跌, 表明大量买空者急于卖货平仓, 短期内价格将继续下降。

(6) 成交量增加、持仓量和价格下跌, 表明卖空者利用买空者卖货平仓导致价格下跌之际陆续补货平仓获利, 价格可能转为回升。

从上分析可见, 在一般情况下, 如果成交量、持仓量与价格同向, 其价格趋势可继续维持一段时间; 如两者与价格反向时, 价格走势可能转向。当然, 这还需结合不同的价格形态作进一步的具体分析。

4、常用的技术分析方法

图形分析是技术分析的主要方法。图形提供一个简要的价格历史, 对任何交易者来讲, 这是一个最基本的信息要素。图形可以给交易者对市场波动的一个良好的盘感, 这对预计风险是重要的。图形可以被用作选择入市时机的工具, 运用基本面分析方法的交易者也要用图形来决定入市时机。图形还是一种资金管理的工具, 可用于确定止损的具体价位。图形反映市场行为, 特别是一些重复的类型。要形成一套有价值的技术交易系统, 掌握图形分析是先决条件。

(1) K线图

K线图这种图表源处于日本, 被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动, 后因其细腻独到的标画方式而被引入到期货市场及股市。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛, 又称为蜡烛图。按时间单位不同, K线图可分为分时图、日图、周图、月图等。蜡烛图有50多种蜡烛图线和蜡烛图形态, 经典蜡烛图应用有反转形态的锤子线与上吊线, 乌云盖顶与刺透形态, 十字线形态等等。

对于一位久经沙场的技术分析老手, 一旦把蜡烛图技术与其他技术分析的工具体合起来, 就能造就一种强大的技术合体。对于一位业余的技术分析爱好者, 蜡烛图技术单独作为一门图表分析技巧, 也是及其有效的。

(2) 形态

反转型和持续型 价格形态有两种最主要的分类——反转型形态和持续型形态。

持续型形态, 包括三角形、旗形和三角旗形、楔形、以及矩形。这类形态通常反映出现行趋势正处于休整状态, 而不是趋势的反转, 因此, 通常被归纳为中等的或次要的形态, 算不上主要形态。

反转型形态, 包括单日(双日)反转、复合头肩型、三重顶(底)、双重顶(底)、头肩底、头肩顶、圆形顶。这类形态通常表示旧趋势结束, 一个新的趋势形成。对于趋势交易者来讲, 识别反转型形态非常重要。一旦出现反转型态, 趋势交易者应立即作出反向交易的决策。

一般形态的规模越大, 则随之而来的市场动作越大, 这里所谓规模大小, 是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态波动性的强弱, 而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费的时间的多寡。形态的规模越大——即价格在形态内摆动的范围(高度)越大、经历的时间(宽度)越长——那么该形态就越重要, 随之而来的价格运动的余地就越大。

(3) 移动平均线:

移动平均线是最早采用的、也是最流行的技术分析工具之一。这种工具的长处在于, 它构

成了一套追踪趋势的机制，使得技术分析者有能力捕获主要的市场运动。当市场处在趋势明显的状态时，这种工具最能发挥效能。

A. 移动平均线的组合

最常用的移动平均值天数为 5 天、10 天、20 天和 60 天，或者是这些数字的某种变通（例如 4 天、9 天、18 天、50 天）。一个期货品种必定会有一组最佳的移动平均线，选择最佳的移动平均线组合，需要计算机进行复杂的运算，目前一般的投资者很难做到。但是，投资者可以对某一期货品种的移动平均线组合进行比较、估计，选择适合自己的、优化的移动平均线组合。

B. 移动平均线的买卖原则

利用移动平均线买卖的方法大致上有：

- 第一：收市价高于平均线时买入；收市价低于平均线时卖出；
- 第二：当市价由下而上，超越平均线时买入；当市价由上而下，跌破平均线时卖出；
- 第三：利用两条时间长短不同的移动平均线买卖。当短期移动平均线由下而上，涨过长期移动平均线时买入；如果短期移动平均线由上而下，跌穿长期移动平均线时卖出；
- 第四：当收市价高于短期、长期两条移动平均线时买入，当价位低于其中一条平均线时马上平仓；当收市价低于短期、长期两条移动平均线时卖出，当价位高于其中一条平均线时立刻平仓等等。利用移动平均线买卖的共同特点是着重于基本走势，不理睬价格的一时波动，缺点是应变能力不行。

(4) 相对强弱指数(RSI)

相对强弱指数是反映市场气势强弱的指标，它通过计算某一段时间内价格上涨时的合约买进量占整个市场中买进与卖出合约总量的份额，来分析市场超买和超卖情况及市场多空力量对抗态势，从而判断买卖时机。

RSI 一般大多采用 6 日 RSI 与 12 日 RSI。RSI 的值在 0 到 100 之间。值越大，表明市场上卖气越弱、买气越强；值越小，说明市场上买气越弱，卖气越强。一般说，RSI 值超过 75 或 80 为超买区，低于 20 或 25 为超卖区。通常将 RSI 值和移动平均线、K 线图 etc 画在一起，以移动平均线或 K 线图观测市场趋势，

以 RSI 值图分析市场买卖双方力量对比的变动，相互补充。使用 RSI 值图的技术分析者最看重的是与 RSI 值图的背离。当新的 RSI 值低于前高点而价格线却创新高点时，表明上升趋势可能逆转，当 RSI 降低到以前的低点时逆转便成定局。跌势逆转的判断相反。但是，运用相对强弱指数测市时，除了应注意背离走势外，还应注意切不可因为相对强弱指数已进入超买超卖区便盲目入市。因为，在超买超卖区内，有时即使相对强弱指数的微幅波动，价位也可能持续大涨或大跌。也就是说，在“一边倒”的行情中，相对强弱指数可能失真。

(5) 随机指数 (KD)

是指以 K 线和 D 线的组合变化来说明市场价格变化的技术指标。K 值是当前收盘价处于当期极点高价与低价差额的相对比例。比例高显示当前市价偏向靠近高价，比例低显示当前市价偏向靠近低价，通过水平变动的数值，可以说明市场内部动力的增减情况。D 值是累积极点高低价差额，比较当前市价处于当期极点高低价差额的总和，然后再求出相对比例。将 K、D 值画在坐标图中，连点成线，就可得到 K 线、D 线。同相对强弱指数一样，随机指标的值介于 0—100，它们的变动同样可以反映市场买卖双方的力量对比。K、D 值越高，买气越盛，卖气越弱；相反则买气越弱，卖气越盛。K、D 值达到 70 或 75 以上时，市场处于超买状态，低于 25 或 30 时，市场处于超卖状态。如果市场处于明显的涨势，它会先带动 K 线上升，然后带动 D 线；如果市场处于显著的跌势，同样是先带动 K 线下

跌,其次才是 D 线。当 K 线从下向上穿过 D 线时,特别是两线相交且上升时,证明市场走势向上,应买入合约,当 K 线从上向下穿过 D 线时,特别是两线相交且下跌时,证明市场走势向下,应卖出合约。

(6) 平滑异同移动平均指标 (MACD)

指数平滑异同移动平均线,是运用快速与慢速的移动平均线聚合与分离的特点,加以双重平滑运算,用以研判买卖时机。它是对中期行情趋势进行分析研判的一种常用辅助工具。在应用上应先算出短期移动平均线与长期移动平均线,再测量出这两个数值的差离值,即:短期移动平均线之值 - 长期移动平均线之值。在持续涨势中,短期移动平均线会在长期移动平均线之上,其间的正差离值 (+DIF) 会越来越大;反之在跌势中,负差离值 (-DIF) 亦会增大。在行情开始回转时,正或负差离值会缩小。计算公式为: $MACD = DIF - DEM$ 其中, DIF 为快速移动平均线 - 慢速移动平均线之差; DEM 为 DIF 的移动平均线,即 $DEM = \text{樱 IF} / N$, N 通常以 9 天计算。在一般使用上,短期均线以 12 天及 25 天较普遍,长期均线以 26 天或 50 天较普遍,即 MACD (12、26、9) 或 MACD (25、50、9)。通常情况下注意以下几点:

- A. 当 DIF 与 DEM 在 0 轴线之上,是为多头市场;反之则为空头市场;
- B. 当 DIF 向上突破 DEM 与 0 轴线,为买进信号。但若仍在 0 轴线以下,仅适宜空头平仓;
- C. 当 DIF 向下跌破 DEM 与 0 轴线,为卖出信号。但若仍在 0 轴线上,仅适宜多头平仓;
- D. 当 K 线图上,期价一头比一头高,MACD 图形却一头比一头低,或者反之,则称之为“背离讯号”,通常有较强的测市意义。

(5) 小结

随机指标的局限性 背离现象分析是随机指标最大的长处。但是,绝不可把背离现象分析奉为神灵,而把基本的趋势分析扔在一边。大多数精于随机指标分析的人都明白,随机指标的买入信号处在上升趋势中更灵验,而随机指标的卖出信号处在下降趋势中才更有效。当我们分析市场的时候,首要的是确认市场的一般趋势。如果趋势向上,则应采取买入的策略。然后,我们才利用随机指标来帮助我们寻求入市时机。当市场在上升趋势过程中处于超卖状态时,我们买入。而当市场在下降趋势中处于超买状态时,我们卖出。或者举例来说,在主要上升趋势的条件下,当指示线向上穿越零线时,我们买入;在下降趋势的条件下,当指示线向下穿越零线时,我们卖出。顺着主要趋势的方向交易这一点很关键,其重要性怎样强调都不过分。如果我们过于迷信随机指标,那么,危险就在于我们可能仅仅看到了背离信号本身,却违背了大趋势的方向。这样一来,我们往往要遭受损失。尽管随机指标确实有其价值,但是它只是许多分析工具中的一种。因此,它只是我们进行基本趋势分析的辅助手段,绝不能取代基本趋势分析。

随机指标的运用当市场处于横向延伸状态时,价格往往起伏不定,徘徊数星期乃至数月。在这种情况下,随机指标却能紧密地跟踪价格的变化。随机指标的峰和谷与价格的峰和谷几乎精确地同步出现。因为两者均呈横向伸展的态势,所以其轮廓极为相似。市场迟早总会发生价格突破,形成新的上升趋势或下降趋势。从随机指标的天性来看,在这种价格突破发生的时候,它已经处在极端位置了。如果突破向上,随机指标则已经处于超买区。如果突破方向向下,则随机指标已经处于超卖区。此时此刻,投资者进退两难。一边是看涨的价格突破信号,一边是随机指标的超买状态显示,该不该买呢?或者,一边是看跌的价格突破信号,一边是随机指标的超卖状态显示,该不该卖呢?在这种情况下,我们最好暂时把随机指标丢

在一边。理由是，随着重要的价格突破的出现，新的趋势尚处于早期阶段，此时，随机指标常常很快就达到极端区域，并且将在其中维持一段时间。碰到这种情况时，我们应当主要考虑基本的趋势分析，而让随机指标暂退到幕后。之后，随着趋势的日渐成熟，我们才逐步增加随机指标在我们的考虑中的份量。如当主要趋势信号出现后，投资者仍拘泥于随机指标，等到它进入超卖状态时才买入，那么将错过很多生气勃勃的牛市。一言以蔽之，当重要趋势处于初期时，不要太介意随机指标；但是当它渐趋成熟的时候，我们就应当密切注意随机指标的信号。

在商品期货交易中外投资者使用的技术方法主要有：

以技术形态为主进行操作的，如华尔街证券期货界权威——斯威格先生。以长期趋势为主进行操作的，如国际著名股票、期货交易专家——斯坦利·克罗。以1—5天的趋势为主进行操作的，如威廉指标创始人——拉瑞·威廉姆斯。以波段交易为主进行操作的，如普利斯坦，通常持有2到5天（或更多），波段交易利用了被多数活跃的投资者所忽略的非常有利可图的市场机会。因为这种机会过于短暂，大的机构无法利用，同时对日内交易者又过长，波段交易是主要通过使用日线或者周线图。还有许多其他成功投资者，他们共同特点是都有一套符合自己性格的，经过实战检验的交易策略和方法，这是期货投资成功非常重要的条件。当代众多的投资者在其交易或进取的技术方面可以说不分上下的，而区别那些赢家与未能成为赢家的投资者，主要依据是看其是否一贯有约束运用着一流和可行的交易策略。

那如何建立一个符合自己的交易策略呢？以下介绍可供参考。

二、建立交易策略

建立符合自己的交易策略，需要有一定时间的跟踪测试。下面所总结的一些对策和策略是趋势交易者基本策略的精华，也是避免失败，在把握期货基本面分析同时，更好的利用技术分析方法提高期货投资收益的关键。

1、参与那些行情趋势强烈或行情主要走势正在形成的市场，认清每一个市场当前的主要趋势并只持有符合这一主要趋势方向的头寸。

本策略核心理念就是“顺势而为”。投资者要摒弃不好的操作习惯，不抢底、不找顶、不逆势操作、不摊低成本、不要在亏损的头寸上加仓。不去主观预测行情，要分析寻找合适的买点与卖点。当市场在大部分的情况下是没有明确的趋势时，要有耐心。要发现一个能说明现在是正确时机的图表、技术形态，如果没有这些状况就不参与。只有这样才有能力和实力在主要趋势形成的时候把握机会。正确的入市时机是投资获利的关键。对于如何把握趋势，前面介绍移动平均线是非常有效的工具。

2、追市头寸形成有利变动时，坚持持有。不要试图从反趋势交易中迅速获利。

赚有把握的钱，不要试图赚取市场波动的每一分钱。既然是追市策略就尽量不要做回调行情。因为首先不好把握回调的幅度，其次容易影响交易思路，容易丢掉顺势的大行情。

3、在持有头寸的变动对持有头寸有利的时候，可以适当增加所持有的头寸。

正确的时候要扩大胜利的果实，但要采用正金字塔加仓的方式，一定不能用倒金字塔的方式。多年的期货投资实践经验证明：用形态的突破（价格区间的突破）加仓更安全有效。

4、除非趋势分析表明趋势已经反转，并且没能触及止损价位，否则一路持有。

耐心持有，直到给出交易方法中的卖出信号。在股市中曾买到黑马的人很多，但能从头赚到尾的人却很少。事实已经告诉我们一个趋势的形成是很难改变的。

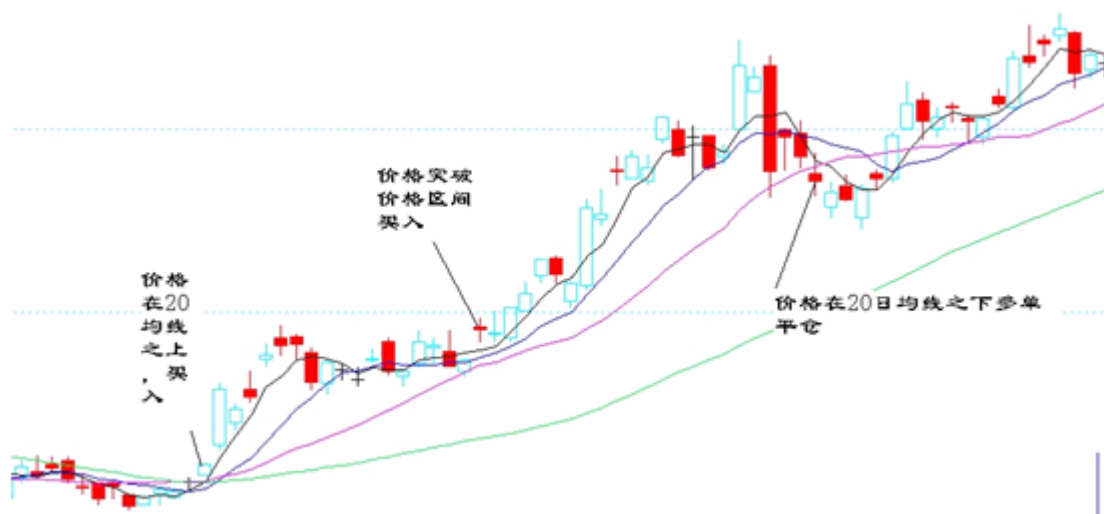
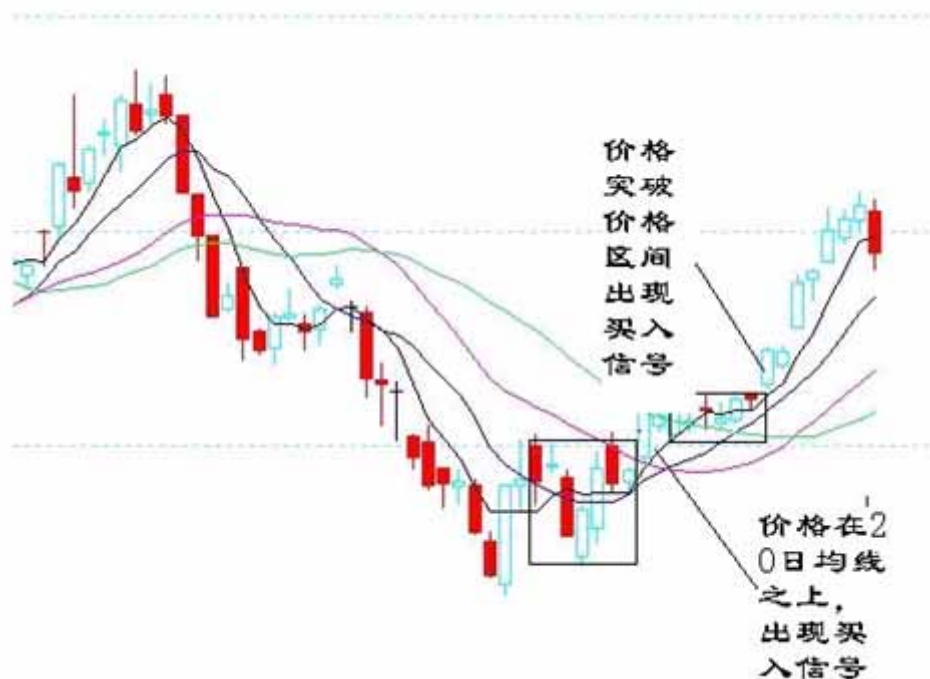
5、市场走势与原来预期的方向相反，坚决止损。

迅速逃避是避免被套的法宝。在做每一次的交易时都要制定严格的止损价位。

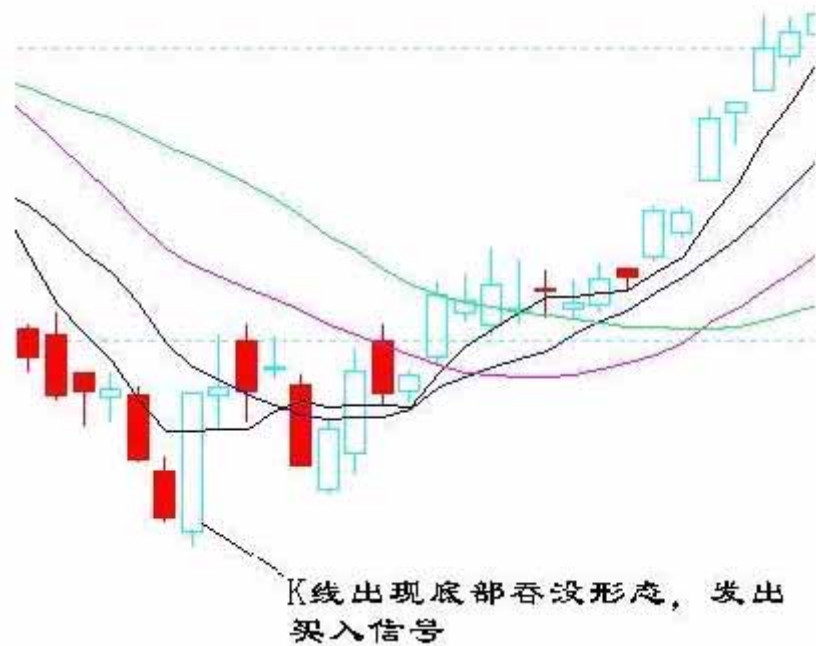
了解几种趋势交易者策略后，如何在实际交易中寻找合适买卖点呢？主要有以下几点：

合适的买卖点位是成功交易的关键，如何寻找有效的买卖点有以下一些常用和有效的办法：

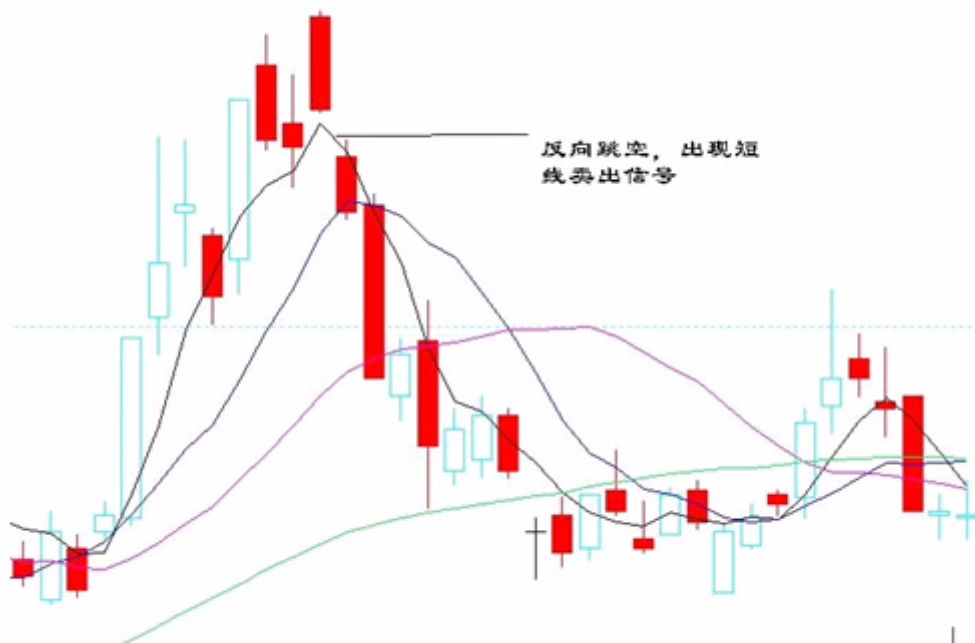
(1) 均线的方法：



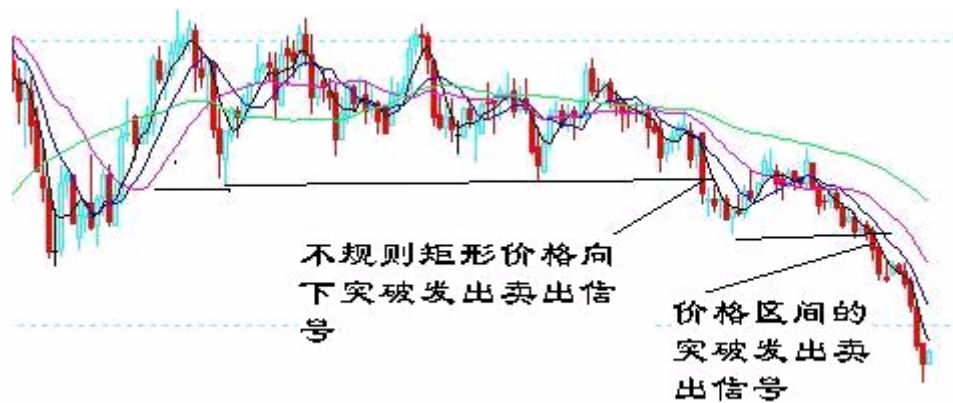
(2) K线的方法：



(3) 缺口：



(4) 形态（价格区间的突破）：



三、风险控制

管理资金

尽管成功重要的因素是一致、可行的策略，但还需要增加的内容是：学会合理使用资金，控制资金风险。这是成功另一个关键，某种程度上比交易方法更为重要的一个方面。

众所周知期货的风险是来源于它的保证金交易制度，这也正是期货的魅力所在。而规避风险也就成为如何在期货市场中赢利的关键问题。风险控制应该包含两方面的问题：一是资金管理，二是学会止损

1、资金管理

目前国际期货市场上较为通行的几个资金管理观点：

- (1) 投资额适当控制在全部资金的 50% 以内。
- (2) 在单个品种市场上所投入的资金控制在总资金的 10% 到 15% 以内。
- (3) 在单个品种市场上的最大总亏损金额控制在总资金的 5% 以内
- (4) 在一个市场商品群类上所投入资金总额限制在总资金的 20% 到 25% 以内

资金管理做的好还可以解决心理问题，投资者在多年的实践中还发现，如果能把资金管理细化在交易系统中，可以提高长期稳定的赢利水平。资金管理的本质就是：要学会适度交易。如果头寸仓位过重，遇到极端行情就有可能追加保证金，而一旦面料被追记资金或强行平仓时，投资者心态就容易发生变化，影响对行情把握和原有交易计划的实施，而一旦资金损失较大，就无法承受暂时的行情波动。即使最后行情如愿看对了，依然因为资金损失过早而失去了最后获得赢利的交易机会。所以，凡事要留有一定的余地。学会资金管理，严格控制仓位是投资者必须严格遵守的纪律。

2、学会止损：

在期货操作中止损是非常重要的，对于制定的止损价格，一旦触及就要坚决执行。要有成熟的自律性，要仔细计算明确的交易止损位。止损的方法有很多：有按技术点位的，有按资金总额的。

鳄鱼原则：当被鳄鱼咬住了一条腿时，要保住性命的办法是放这条腿，如果试图用手掰开鳄鱼的嘴，可能会失去的更多，甚至是生命。投资方向看错了就要坚决离场，不要给错误找理由，或补救措施。只有控制好风险，保存资金实力才有可能进一步成功。

很多成熟且成功的投资标志不是如何获利，而是如何控制损失。

四、交易计划

进行任何一笔交易前都应事先计划，精心思考，永远不要凭借一时的冲动，不能随意的交易。计划是以交易策略和方法为基础的。计划的内容包括交易进场点的理由、资金使用及头寸仓位、止损点位、加仓位置、如何止赢、损等，计划可简明扼要，不用长篇大论。制定交易计划，并严格按照交易计划操作。交易计划通常应含有以下内容：

- 1、这笔交易的风险是否在承受范围之内；
- 2、潜在的风险回报率是多少；
- 3、短线和长线技术图形在价格走势上是否一致；
- 4、交易区间是否有价格突破
- 5、假如市场机会就在眼前，是否有潜在的入市最优点；
- 6、当入市交易时，附近是否有一个支撑或阻力位，可以就近设置止损位
- 7、目前市场的主流观点是什麽，有时需要，逆向思维
- 8、当技术面与基本面冲突时以技术面为主

五、交易过程中的心理问题

心理问题，通常投资者在模拟交易时，只有赢的欲望，没有输的压力。而在实际交易中则主要是对输的恐惧心理起作用。期市交易 80%的失败是心理不稳定造成的。以下是常见的心理问题：

- 1、无法“知行合一”是舍不得的结果

惟有诚心遵循“知行合一”的戒律即：做的与想的一致，才能站到赢家的行列。有的投资者当交易系统给出信号，却不敢去做，明明知道应该止损，却犹豫不决，期望行情能扭转。能够判断准确并且坚持自己判断的投资者是通常都能保持很高的赢利水平。

- 2、“数钱”——幻想着赢利不断增加

“数钱”，仅会加重“患得患失”心理和对亏损的恐惧，过多的看重行情波动对赢利的影响，使人无法将注意力集中到运用正确技术方法对行情进行判断分析。摆脱“数钱”心理，必须要时刻清醒的意识到：投资的交易行动应该受一个周密思考的交易计划指导，而不是由帐户里资金每一分钟的变化来决定。

- 3、急于求成、过度交易

用自己全部的资金，甚至于超过自身资金能力，重仓操作，背负上“只能成功，不能失败”心理压力。这样一来，怕输或博弈的心理压力过大，容易造成判断失衡，最终导致失败。

- 4、亏损的心理准备

期货投资可能会有亏损，投资者在进入期货市场投资之前就应该要作好亏损的心理准备，而不是必赢的想法。

- 5、资金收益目标要实际、长远

追求长期稳定的赢利而不是暴赚一把。

对于每位投资者来说，在交易中所有的性格缺陷都会被放大，优点却不一定被体现。因此，交易过程中的心理问题是必须要面对的。期货交易操作的实质是一场心理把握过程，既是与市场本身的角逐，更是与内心顽固“欲望”心智对抗。阻碍做出成功投资的决策，也许正是那些潜移默化中习惯的思维定势和误导性的习惯。

六、总结

一般来说，期货投资中获得较好的赢利，必须正确理解：**长期净收益=正确的观念+正确的习惯+正确的分析技术（正确的方法）公式的真正内涵。**期货技术分析方法和交易策略

有很多种，每位投资者掌握及选择运用也各不一样，但无论怎样，都必须认识到正确运用这些合适的技术分析方法和交易一定会给期货投资带来更多的赢利。