

# 趋势为王 百万盈家

绘制您的期货  
百万盈利之路

林新添 | TONY LIM

大觀 Kanyin®  
PUBLICATIONS

# 目录

致谢	5
Tony Lim的个人经验	6
前言	8
第一章 期货·简介	9
第二章 期货·种类和基本制度	14
第三章 期货·组织结构	20
第四章 期货·用途、风险管理	26
第五章 期货·运作	30
第六章 期货·投资者、特点和分类	36
第七章 期货·特征	45
第八章 期货·策略和交易	49
第九章 期货·投资交易和交易模式、种类、交易计划书	57
第十章 差价合约·简介和条款	67

第十一章 差价合约•交易方式	72
第十二章 差价合约•优缺点、优势和风险	75
第十三章 差价合约•交易提示、经纪人	79
第十四章 金融危机	84
第十五章 国家经济体系、国家和央行的决策	94
第十六章 黄金的历史、交易和价格波动	100
第十七章 白银的历史、交易和价格波动	115
第十八章 原油的历史、交易和价格波动	126
第十九章 做空原理、相关的美国和澳大利亚股票	140
关于作者	172
WCT Worldwide Training	175

# 致谢

首先，我要感谢父母多年来一直给我无条件的爱和鼓励。当然还有我妻子，在我追求成功的道路上，不断地给我鼓励，陪伴还有最大的支持。除此之外，我还要感谢我的兄弟姐妹给了我极大的鼓励和信任。

最后，致所有教过我的培训师、老师和一些作者，感谢您们曾给予我的宝贵意见、信息与鼓励。

感谢您们！

# Tony Lim的个人经验

Tony Lim是《The Powerful Value Investing Formula》和《How to Build My Own Cash Machine Through Stock Investment》的作者，同时也是WCT Worldwide Training的创始人及执行官。他毕业于马来西亚科技大学（UTM）并获得了房地产管理荣誉学位，是国内数一数二的顶尖学生。他是国际亚洲命理学家协会的执业会员（CPM）。此外，他也拥有新加坡劳动力技能资格（WSQ）以及马来西亚人力资源开发基金（HRDF）的培训和评估高级证书。他曾是著名广播电台和《The Sun Daily》的定期股票和金融市场分析师。他在金融市场有大约14年的投资经验，并在大学第二年开始进行股权投资。他对投资和交易有大约11年的自学和研究经验。目前，他每年都能够确保自己的资本获得稳定的利润。在大学期间，Tony Lim也学会基本面和技术面分析技能以寻找有价值的资产来投资。大学毕业后，他在新加坡就任销售和市场营销主管两年。

在收集到自己的商业资本后，他辞去了销售和主管一职，并加入一家房地产公司担任房地产顾问，开始了自己的自谋职业。大约两年后，他被提升为高级团队总监（STD），在该公司荣获多个奖项，并成功建立了自己的团队。由于是自雇人士，以致他在那段期间拥有更多时间来提升他在股票、期货和商品上的投资与交易技能。

目前，他也成功想出了一个称为“钥匙”的方法，希望藉此可以分享给所有学生、教师、传教士、管理人员、雇员、雇主、投资者、交易者等人有关如何发掘自己真正的潜力并成功拥有属

于自己的财富和人生。因此，他想出了这几种投资方法，分别称作为简单可靠分析法（SRA）、投资回报率（SRA-ROI）、价值箱交易系统（VBTS）、3种主要的市场参与者（3MSP）、主动计划的思维导图（2M2P）、3种股票类型的力量（P3SC）、交易心理监控系统（TPSS）、最完善的资本杠杆（BCPL），以及回弹策略（RSS）。这些方法在评估新兴股票市场时都非常地管用，而这些方法也可以在他所撰写的一系列财务书籍中找到。



成功是一段旅程。如果没有毅力和耐力，没有人能够在工作、任务、项目、目的或目标各个方面取得成功。每个梦想都可以通过计划和持续的行动去实现。没有行动的计划就称为梦想。有行动的计划被称为梦想建设者，而有行动和毅力的计划就称为成功。

# 前言

回首我的童年，仿佛就像是昨天的事情。那时候的我非常调皮，对一切的事物都很好奇。还记得我上小学时，老师对我的父母说：“您的孩子很喜欢讲话，他可以讲一整天的话。所有的老师都无法阻止他，因为他非常热衷于与他人交谈和分享他每天学到的东西”。在那期间，根本没有人会想到一个叽喳的孩子在将来会成就任何伟大的事情，并认为那些刻苦学习并取得良好成绩的学生才可以找到薪酬丰厚的好工作。

我的父母不曾放弃过我，他们非常努力地帮助我发掘自己的长短处。上了大学两年后，我才真正发现自己的热诚在哪里。我对财务管理，金融和通讯那方面非常地感兴趣。我记得八岁那年，我看了一部中国电视剧——《大时代》。这部电视剧的内容主要是关于股票和期货交易，戏中的男演员在期货交易间不断盈利，最终变得非常富有。这部电视剧对我产生了深远的影响。它给了我希望，如果我们都渴望成功和富裕，我们就能变得成功和富裕。但是，在实现目标成功之前，我们需要面对一个巨大的挑战。

每个人都知道成功是伟大的！但是，它需要大量的努力，有时甚至需要牺牲时间，成本和精力。要在任何领域取得成功，我们就需要接受完整的培训。在培训结束后，我们也应该花时间来练习，这样才能熟能生巧。无论如何，世界上没有完美的事物，只有不断地进步才能在某些领域成为王者。只有掌握了我们想要的舞台，才能开始找寻回报或报酬。一旦成为某个领域的王者，我们就会自动获得回报或报酬。因此，在谈论奖励之前我们必须投资时间，精力和成本。今天的我变得与众不同，都是因为我一路以来的坚持不懈。

The background features several yellow geometric shapes and patterns. In the top right, there are overlapping shapes, some with diagonal hatching. In the bottom left and bottom right, there are solid yellow shapes, some overlapping each other.

# 第一章

期货  
· 简介



## 期货—介绍

期货（Futures），与现货完全不同。现货是实实在在可以交易的货（商品），期货主要不是货，而是以某种大众产品如棉花、大豆、石油等，以及金融资产如股票、债券等为标的标准化可交易合约。因此，这个标的物可以是某种商品（例如黄金、原油、农产品），也可以是金融工具。交收期货的日子可长可短，可以是一星期、一个月、三个月，甚至是一年之后。买卖期货的合同或协议叫做期货合约，买卖期货的场所则叫做期货市场。投资者可以对期货进行投资或投机。

期货合约是指在指定的未来日期和价格买卖基础金融工具或商品的协议。每种期货合约代表特定商品或金融工具的特定数量。例如，交易最广泛的商品期货合约是原油，其合约单位为1,000桶。另一方面，每个玉米期货合约代表5,000蒲式耳或约127公吨玉米。

一些期货合约要求实物交割资产，而其他期货合约则以现金结算。一般而言，大多数投资者交易期货合约以对冲风险并推测，而不是交换实物商品——这是现金和现货市场的主要活动。

期货市场是支持买卖双方激烈竞争的主要金融中心，也是管理价格风险的中心。这是一个极其流动的市场，包括世界上一些交易最活跃的工具。例如，标准普尔500指数显示美国期货合约中是最多交易量的，平均每日交易量超过160万份合约。

一般而言，期货交易被认为比买卖股票风险更大，主要是因为涉及杠杆。期货，是各种市场参与者中的流行交易工具，从小型零售交易商到高频交易公司。如果你正在考虑在期货市场进行交易，那么了解市场的运作方式非常重要。

## 期货—历史简介

日本在1710年建立了公认最早的期货交易所，作为交易大米期货的一种方式。一个多世纪后，在1848年，芝加哥期货交易所（CBOT）成立，成为西部第一个官方商品交易所。美国首个交易期货合约是玉米，其次是小麦和大豆。几年后，棉花的第一份远期合约开始在纽约交易，其他合约，包括可可、橙汁、糖、牛和猪肉期货，很快也跟着出现。20世纪70年代，芝加哥商品交易所（CME）开始提供外币期货交易，纽约商品交易所（NYMEX）开始提供各种金融期货，包括美国国债和股指期货。

最初，期货市场旨在连接原始商品的实际生产者和最终用户，为农民创造了一个中央粮食市场，以便将其商品和出售物品用于即时交付（现货交易）或远期交割。这些远期合同有助于保护农民免受作物和利润的损失，并在淡季中稳定供应和价格。

今天的期货市场不仅是农产品，也是货币、金属、能源和金融工具（如国债和股指期货）的全球电子市场。虽然生产者和最终用户仍然使用期货市场，但所有类型的投资者和交易者都可以进入商品和金融期货市场进行对冲和投机，并试图获利。世界各地都有期货交易所，但美国交易所仍然是交易最广泛的交

易所，这在很大程度上归功于美国10年期国债、原油、标准普尔500指数和黄金的流行和流动性。

期货市场最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期，就出现过中央交易场所、大宗易货交易，以及带有期货贸易性质的交易活动。最初的期货交易是从现货远期交易发展而来。

最初的现货远期交易是双方口头承诺在某一时间交收一定数量的商品，后来随着交易范围的扩大，口头承诺逐渐被买卖契约代替。这种契约行为日益复杂化，需要有中间人担保，以便监督买卖双方按期交货和付款，于是便出现了1571年伦敦开设的世界第一家商品远期合同交易所——皇家交易所。为了适应商品经济的不断发展，改进运输与储存条件，为会员提供信息，1848年，82位商人发起组织了芝加哥期货交易所（CBOT）；1851年芝加哥期货交易所引进远期合同；1865年芝加哥谷物交易所推出了一种被称为“期货合约”的标准化协议，取代原先沿用的远期合同。这种标准化合约，允许合约转手买卖，并逐步完善了保证金制度，形成了一种专门买卖标准化合约的期货市场，期货成为投资者的一种投资理财工具。1882年交易所允许以对冲方式免除履约责任，增加了期货交易的流动性。

中国期货市场产生的背景是粮食流通体制的改革。随着国家取消农产品的统购统销政策、放开大多数农产品价格，市场对农产品生产、流通和消费的调节作用越来越大，农产品价格的大起大落和现货价格的不公开以及失真现象、农业生产的忽上忽下和粮食企业缺乏保值机制等问题引起了领导和学者的关注。能不能建立一种机制，既可以提供指导未来生产经营活动的价

格信号，又可以防范价格波动造成市场风险成为大家关注的重点。1988年2月，国务院领导指示有关部门研究国外的期货市场制度，解决国内农产品价格波动问题，1988年3月，七届人大一次会议的《政府工作报告》提出：积极发展各类批发贸易市场，探索期货交易，拉开了中国期货市场研究和建设的序幕。

期货市场及行业的金融创新和改革已在监管制度改革、产品扩容和业务创新等多个方面齐头并进。在监管制度改革方面，主要为推进期货市场手续费、套保、套利、保证金及限仓等改革，提升市场效率。在产品创新方面，贴近“三农”需求，开发更多面向农业和农民的证券期货产品，开发国债期货、股票期权等金融产品。在业务创新方面，证监会支持期货公司业务创新，推动开展境外经纪业务试点和客户资产管理试点，推动专业化的期货投资基金试点，支持符合条件的期货公司发行上市。

随着期货市场和期货行业改革的深入推进，期货行业将进入历史上最好的发展机遇期。短期内，随着市场扩容和市场效率提升，期货行业将有望迎来业绩拐点；从长期来看，随着业务创新的全面铺开，期货行业将打开持续。

# 第二章

## 期货

### · 种类和基本制度

## 期货的种类

商品期货和金融期货。商品期货又分工业品（可细分为金属商品（贵金属与非贵金属商品）和能源商品）、农产品、其他商品等。金融期货主要是传统的金融商品（工具）如股指、利率、汇率等，各类期货交易包括期权交易等。

- 农产品期货：棉花、大豆、小麦、玉米、白糖、咖啡、猪腩、菜籽油、天然橡胶、棕榈油、红酒、家禽家畜。
- 金属期货：如铜、铝、锡、锌、镍、黄金、白银。
- 能源期货：如原油、汽油、燃料油。新兴品种包括气温、二氧化碳和二氧化硫排放配额。
- 金融期货：如国债期货、股指期货。

利率期货（Interest rate futures），是指以债券类证券为标的物的期货合约，它可以避免利率波动所引起的证券价格变动的风险。利率期货一般可分为短期利率期货和长期利率期货，前者大多以银行同业拆借中3月期利率为标的物、后者大多以5年期以上长期债券为标的物。

外汇期货（Foreign exchange futures），又称为货币期货，是一种在最终交易日按照当时汇率将一种货币转换成另一种货币的期货合约。它是以汇率为标的物的期货合约，用来回避汇率风险。它是金融期货中最早出现的品种。

## 概念分析

- **先买后卖**

先买：是指与他人签订一份在未来以一定价格买入一种商品的协议，或从他人手中接受这种类型的协议。

后卖：指在中途将这份协议转让给他人，或者到期平仓。

- **先卖后买**

先卖：是指与他人签订一份在未来以一定价格卖出一种商品的协议，或从他人手中接受这种类型的协议。

后买：指在中途将这份协议转让给他人，或者到期平仓。

## 全球主要的期货交易所

- 芝加哥商品交易所（CME）
- 芝加哥期货交易所（CBOT）
- 伦敦金属交易所（LME）
- 纽约商品期货交易所
- 纽约期货交易所（NYBOT）
- 上海期货交易所（SHFE）

## 期货的基本制度

- **保证金制度**

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5-10%）缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金。这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。

- **每日结算制度**

期货交易的结算是由交易所统一组织进行的。期货交易所实行每日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

- **涨跌停板制度**

涨跌停板制度又称每日价格最大波动限制，即指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

- **持仓限额制度**

持仓限额制度是指期货交易所为了防范操纵市场价格的行为和防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓数量进行限制的制度。当超过限额时，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。



- **大户报告制度**

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的头寸持仓限量80%以上（含本数）时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等，客户须通过经纪会员报告。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的另一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

- **实物交割制度**

实物交割制度是指当期货合约到期时，交易双方将期货合约所载商品的所有权按照交易所规定进行转移了结未平仓合约的制度。

- **强行平仓制度**

强行平仓制度，是指当会员或客户的交易保证金不足并未在规定的时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。简单地说就是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

## **金融期货**

- **股指期货**：股指期货是指以股价指数作为标的物的期货品种，常见的标的物包括英国富时100指数、德国DAX指数、东京日经平均指数、香港恒生指数、上证50指数、沪深300指数、标普500指数等股价指数。

- 变相期货：某些远期现货市场套用期货交易体制组织的交易，一般都隐含巨大的风险，容易被操纵而导致交易者巨大损失。

## 期货市场与股票市场的分别

期货市场是“零和游戏”，同一段时间内所有赢家赚的钱，加上交易费用等于所有输家赔的钱。期市是对现货市场风险的保险市场，以期货市场投机者的金钱为现货市场经营者提供经济保险，从而保障经济的稳定发展。投入股市的钱则不同，透过商业机构的营运业务增长，可以创造新的经济价值，若经济环境稳定，大部分人可以同时赚钱，一般回报较期市慢，风险较期市低；股市暴跌的话，大部分人可以同时输钱。

期货买卖以杠杆操作，只需要在期货户口存入某百分比的开仓保证金 (Initial Margin) (约为交易商品或期货合约价格的5-10%)，作为应付商品或相关资产价格波动之储备，就可以买卖价值100%的期货合约，获利与风险比例均比股票高。当市场剧烈波动时，买卖股票者最多赔光所有投入资本，户口价值为零。但买卖期货者获利或亏损的幅度，却可以是本金的数十以至数千倍。每日收市后，期货结算所会根据收市价，计算每日结算价 (Settlement Price)，来釐定未平仓合约价值，并在保证金内调整未实现盈利 / 亏损。如未实现亏损含保证金跌低于维持水准 (Maintenance Margin)，持仓者就需追加保证金 (Margin Call)，否则需平仓止蚀 (俗称清仓)。

# 第四章

期货

· 用途

· 风险管理

## 期货用途

期货市场能发起什么样的用途呢？期货市场其中又包含了两种不同的期货，分别为

1. 指数期货
2. 商品期货

指数期货最主要指的就是各别国家的股市指数。简单来说，这个指数或期货代表着一个国家整体股市的成长。打个比方，如果我们看到股市指数走涨的话，就意味着这个国家的股市正在走涨中；反之，若其期货指数走跌，则代表该国家股市正在走下坡。期货指数在每个国家都是由不同的领域来代表各别的股票。例如在马来西亚，我国就拥有高达30家公司代表吉隆坡综合指数（KLCI）。

另一方面，商品期货则会以商品的价格代表，同时期货的商品价格也代表着一个商品价格的走势与波动。黄金，白银和原油的价格等等普遍上我们都可以在期货市场上看得到。举个例子，如果我们看到黄金的价格走涨，就代表着有很多商家或投资者对这个黄金的价格看多；反之，若黄金的价格走跌，则代表着有很多商家或投资者对黄金的价格是看空。这对于各种不同的商品，包括原油、玉蜀黍还有铜价等等都是一样的。

## 风险管理

风险管理在期货投资或交易当中是一堂很重要的课。这是因为，哪怕我们今天拥有最好的交易或投资策略，到最后金钱管理这一部分却做不好，那就有可能导致我们辛苦赚来的盈利归还给市场。那么，我们应该如何处理风险管理呢？

首先，我们必须要注意自己的仓位。在进任何一个交易单子的时候，我们必须确定自己的资金是否充足，这是因为资金或者资本量就代表着我们有多少的风险承担能力。证券商（Broker）在期货市场中占了很重要的一环。他们会要求投资者们缴交一笔数额作为保证金。基本上，这一个保证金就是我们必须保留在户口内的一个最低资本或资金。打个比方，我们要交易的产品必须要有4,000令吉的保证金，如果我们的户口里有10,000令吉的话，那就意味着我们能够浮动的亏损只可以到6,000令吉而已；若超过6,000令吉，这个单子则会被强制性关掉。许多投资者和交易员往往都忘了要确保自己有足够的保证金，偏偏这在风险管理中就是重要的一环。

其次，我们必须管理的就是上一部分所提到的仓位。那仓位又是什么呢？简单来说，仓位指的是投资者实际投资和实有投资资金的比例。举个例子，我们在吉隆坡综合指数里进了一张单，每上下一点就是50令吉；若我们进的是两张单或买两张合同，那么每一点就等同于是100令吉。当仓位越大的时候，投资



# 第十五章

- 国家经济体系
  - 国家和央行的决策
- 

## 国家经济体系

期货交易让我们有机会可以做多或做空指数，商品或任何一支股票。我们可以采用不同的方式来进行交易，这包括先了解国家的基本面，找出该国家正处于上坡，下坡还是盘整的状态。如果是上坡的状态，说明了该国家的经济体系是健康的，至于国内生产总值也应该是要走涨的。这意味着国家在当下的季度，下一个季度或过去的几个季度都是赚钱。

要怎么看国家接下来的经济体系是否健康呢？我们可以拿国家去年的总平均和今年的国内生产总值来做一个比较。举例：如果去年的总平均达到3%而今年却达到3.2%，这说明国家的国内生产总值增长了0.2%。所以，只要国内生产总值有走涨，这就意味着国家的经济体系已经开始健康。

国内生产总值包含了什么？第一，政府的支出；第二，消费者的支出；第三，外资；第四，贸易平衡，也就是出口减去进口的值。当政府和消费者的支出有增加，外资有流入国家和贸易平衡是正数时，国家的收入就算是有提升，国家的经济体系也就健康。如果以上这几点是相反的，政府和消费者的支出减少，外资流出国家和贸易平衡是负数时，导致国家收入减少的情况下，国家的经济体系就算不健康。

再来，国内生产总值基本上也会影响产品的价格。如果国家的经济体系一向来是健康的，国内生产总值都增长，那所有消费者，包括个人消费和家庭消费的总平均收入就会提高。当然，国家的购买力和消费力也会提高。

# 第十九章

- 做空原理
- 与做空相关的美国股票
- 与做空相关的澳大利亚股票



## 做空的原理

多头是指买进头寸，也可被称为多头头寸，买进某种看涨货币。空头是指卖出头寸，也被称为空头头寸，卖出某种看空货币。卖空是指市场将在未来下跌，以当前价格手头出售股票，并在市场下跌后从价差中获利后买入。示例：当你期望某只股票将来会下跌时，你在当前价格高时卖出股票，然后在股票价格跌到一定水平时买入，这样价格差就是你的利润。它的特征是先卖后买的交易行为。这种模式可以在价格下跌的浪潮中获利，也就是说，首先是高价借入并卖出，然后在价格下跌后买入并归还。这样，买入仍然很低，卖出仍然很高，但是过程却相反。

实施做空的第一个要点是必须把握好股价运行的节奏，要趁股价反弹时卖出，趁股价暴跌时买入。在弱市的下跌途中经常会出现短暂的反弹行情和跳水般的暴跌行情，投资者要充分利用这种市场的非理性变动机会，最大限度地利用股价的宽幅震荡所创造的差价机会来获取利润。第二个要点则是要具备对市场整体趋势的研判能力，因为做空只适用于大盘处于下跌趋势通道的时候。其它时期，如大盘处于横向整理阶段或牛市行情阶段都不能采用这种操作技巧。因此，投资者必须要认清未来趋势的大致运行方向。

卖空有风险吗？答案是有。因为任何投资模式都具有风险。卖空的风险是投资者的恐惧气氛不足。如果股票价格跌幅很小或股票价格反而上涨，卖空者将亏损。损失可以说是无限的，股价上涨得越多，损失就越平滑。我们无法计算损失多少，因为我们无法确定股价会上涨多少。

利弗莫尔（Livermore）是美国股票市场历史上第一个知名的卖空者。利弗莫尔在1906年至1907年因流动性紧缺而导致的股票市场崩溃期间在空头市场上赢得了巨大的胜利。当时，他注意到一条新闻：北太平洋[-1.26%资本研究报告]和北铁路正在发行新的股份，但股东可以分期付款。这样的消息第一次在华尔街出现，利弗莫尔认为市场很紧张。几天后，另一家大公司圣保罗宣布发行新股，但付款期限已定在上述两家公司之前。利弗莫尔确信存在资金短缺问题，因此他果断下达了大量空单。自1907年9月下旬以来，货币市场变得更加紧张。10月初，利弗莫尔了解到，货币经纪人正在累积资金，没有人愿意出借资金，并预测该股票很快就会崩溃。当年10月24日，美国货币市场陷入僵局，但当时没有中央银行借款，股票市场崩溃。这次车祸为利弗莫尔带来了100万美元的收益。此后，利弗莫尔成功地预测了1929年的市场崩盘，使整个股票市场做空，并获得了1亿美元的收益。

另一种做空的方法是购买看跌期权。这意味着认沽期权的购买者有权在期权合约的有效期内以行使价卖出一定数量的标的物。认沽期权的买方只有权利，没有义务。他们的风险是有限