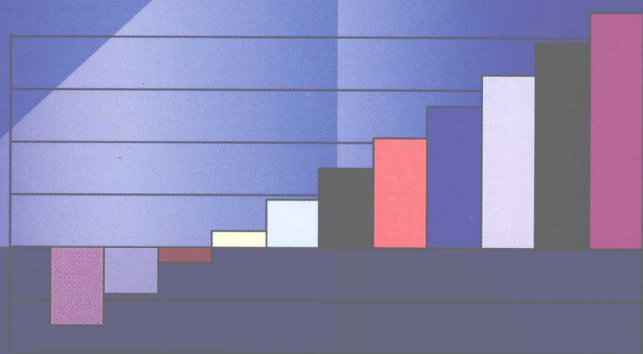


股指期货 商品期货 外汇交易 黄金交易

趋势交易法

TREND FOLLOWING
METHOD

鹿希武 著



 中国金融出版社

股指期货 商品期货 外汇交易 黄金交易

趋势交易法

鹿希武 著



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

期货交易所 期货市场 期货品种 期货交易

图书在版编目 (CIP) 数据

趋势交易法 (Qushi Jiaoyifa) / 鹿希武著. —北京: 中国金融出版社, 2008. 10

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4650 - 8

I. 趋… II. 鹿… III. ①期货交易—基本知识②外汇市场—基本知识③黄金市场—投资—基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 042967 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 保利达印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 34.75

字数 430 千

版次 2008 年 10 月第 1 版

印次 2008 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—4090

定价 80.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4650 - 8/F. 4210

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

前 言

在对中国交易员的培训过程中，一直没有找到合适的参考资料推荐给学员，为此经常有人抱怨，希望我能写一本有关交易员实战技法的书，以便他们在听课的同时，能够更好地理解专业的交易技巧和方法。现在我终于决定暂时把所有的交易停下来一段时间，集中精力来撰写这本书。我将我在1993年至2007年交易过程中总结出的成功的交易方法系统整理出来，介绍给大家，希望你看完这本书，对你的交易能有所帮助，这是我写这本书的最大的心愿。

在行笔之前，我首先跑了北京几家大的书店，了解目前市场上有关期货、外汇和股票交易的书籍。书店里有关这方面的书籍确实非常多，像“×××百战百胜技法”、“×××战胜华尔街”、“×××盈利秘诀”等，令我眼花缭乱，无从下手。有一些是真正不错的参考资料，值得我们去花时间和精力去阅读和研究。但是，应该引起我们投资者注意的是，大多数的书籍都有不错的构想，能够抓住投资者想得到一本秘籍书籍的急切心理，试图推销一种跑赢市场的方法，迎合投资者的心理需求，至于是否能够在实际中去运用则不是他们考虑的内容。同时，我还发现，很多方法在实际运行中是不可行的，或者说是凭空想象出的，根本没有、也不可能经过市场的系统的测试。一旦你拥有了这样的错误的交易理念和方法，并试图将某种不成熟的方法运用到实际操作中去，那是一件非常可怕的事情，其结果不仅仅是资金的损失和你的无数宝贵时间的浪费，交给市场一些不该交的学费，最

重要的是它有可能宣布你的交易生涯的结束，终止你在这一行业进一步发展的机会。

例如，我看到有一本书中给出的相对强弱（RSI）的应用的解释：“在 RSI 处于 20 以下时，市场处于‘超卖’状态，市场将筑底，一定要买入；在 RSI 处于 80 以上时，市场处于‘超买’状态，市场将筑顶，则必须卖出。”

另一本书中对如何利用 RSI 买卖信号进行交易的解释更滑稽：“RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的依次下降的两个峰，与此同时，价格所对应的是一峰比一峰高的依次上升的两个峰，这就形成顶背离。价格在第二个峰的这一涨是最后的衰竭动作，这是比较强的卖出信号。与这种情况相反的是底背离。RSI 在低位形成两个底部抬高的依次上升的‘谷’，而此时的价格还在下降，并出现新的低点。从技术上讲，这是最后的一跌，是可以开始建仓的信号。”

如果你按照以上理论参与交易，刚刚开始时你的运气好也许会从市场上赚到钱。但是，你参与市场的时间越长，你亏损的几率就越高。这也就是为什么很多投资者刚刚进入这个行业时，还可以盈利，随着时间的推移，开始学习一些技术分析指标，你会发现你懂得越多，盈利的机会反而越小，慢慢地越来越没了主意，有时甚至不会交易了。正确的解释是：在利用 RSI 技术指标进行市场买卖时，首先要判断市场现在是处于什么阶段，在市场处于盘整周期时，RSI 接近 20 时，买入；在 RSI 接近 80 时，卖出。在市场处于主趋势运行周期时，当 RSI 处于 20 时，要选择机会卖出；而当 RSI 处于 80 时，要选择机会买进。如何判断什么情况下是盘整，什么情况下是主趋势运行呢？有关技术方面的内容，将在书中各章节详细论述。

期货、外汇、股票和黄金等市场，永远是一个约 90% 的人亏损，约 10% 的人盈利的一个“游戏”，这个规律 50 年来从来没有改变，未

来 50 年也不会改变。我认为，金融投资市场就是一个根据智力和能力对社会财富进行再分配的过程（除非你不参与这个市场）。那么，作为普通投资者，能否成为 10% 的盈利人中的一员呢？答案是肯定的。但是，要求大家必须用专业的投资理念和方法去参与市场，拥有专业的交易理念和方法、科学的资金管理和交易计划，专业的交易心理和自律精神等。

我将 14 年来从事交易的经验和教训以及在此期间总结出的“趋势交易法”介绍给大家，我真心希望能够对大家的交易有所帮助，希望大家能够用最短的时间，领悟专业投资理念，尽快在市场上有盈利，享受投资带来的乐趣。

在此，我要衷心感谢郑重先生，为本书的出版做了大量的工作，包括书的构思、出版社的联系以及文字校对，在最后阶段，郑重先生成为我的第一个读者，他站在读者的角度，提出了很多宝贵的意见和建议，使以后的读者可以非常容易地阅读和理解趋势交易法理论。同时，还要感谢学员林丽华女士、刘斌先生将他们的笔记无私地奉献给大家。

鹿希武
2008 年 8 月

目 录

第一章 市场分析方法/1

- 一、基本分析/1
- 二、技术分析/3
- 三、技术与基本分析的结合及应用/5

第二章 趋势/9

- 一、趋势的定义/10
- 二、趋势的种类/20
- 三、趋势交易的理论基础/29

第三章 趋势线/35

- 一、上升趋势线/36
- 二、下降趋势线/46
- 三、绘制趋势线的原则/52
- 四、趋势线的角度/55

第四章 拐点和拐点线/69

- 一、拐点和拐点线/69
- 二、趋势线和拐点线的突破/79

第五章 趋势交易法/85

- 一、概率论与数理统计/85

- 二、趋势交易法的假设/87
- 三、趋势交易法的买卖原则/89
- 四、利用趋势线和拐点线确定买卖方向/92
- 五、入场点的选择/112
- 六、盈利目标的确定/115

第六章 K 线理论/119

- 一、K 线图 (Candle Stick) /119
- 二、K 线在趋势交易法中的应用/122
- 三、K 线反转形态/133

第七章 波浪理论在趋势交易法中的应用/177

- 一、波浪理论简介/177
- 二、波浪理论的基本结构/178
- 三、波浪理论的自然法则/182
- 四、主浪和调整浪的特性/187
- 五、波浪理论应用实例分解/216

第八章 资金管理/235

- 一、确定总的风险比率/236
- 二、确定每次交易的止损额度/237
- 三、盈亏比率/240
- 四、入市点的选择与资金管理/246
- 五、止损/250

第九章 交易计划/265

- 一、交易计划的作用/266
- 二、交易计划的三要素/267

三、执行交易计划/269

第十章 交易心理/273

一、心理学基础/273

二、交易心理/278

三、成功交易经验谈/289

第十一章 图表形态/295

一、反转形态/298

二、持续形态/312

第十二章 期权交易/321

一、期权的定义/321

二、期权的种类/322

三、期权的价格/326

四、期权的盈亏计算/327

五、期权在趋势交易法中的应用/336

第十三章 外汇交易员培训班纪实/343

一、课程内容/343

二、学员笔记摘抄/346

附录一 外汇交易简介 397

一、外汇及汇率/397

二、影响汇率波动的因素/405

三、外汇市场/419

四、外汇交易/426

五、外汇市场 24 小时走势分布/433

六、美元走势回顾/437

附录二 期货交易简介/443

- 一、期货市场的产生和发展/443
- 二、期货市场的作用/448
- 三、期货合约的标准化/453
- 四、交易所/457
- 五、结算所/473
- 六、美国期货市场的监管体制/479
- 七、美国期货公司保证金的监管规制/494
- 八、交易订单的类型/507
- 九、美国主要交易所名称及主要交易品种/514
- 十、期货交易基本概念及术语/515

附录三 股指期货简介/521

- 一、沪深 300 股指期货/522
- 二、股指期货的套期保值功能/531
- 三、回顾 1987 年美国股灾经验教训，
更好应对股指期货/537
- 四、国内股票投资者操作股指期货容易犯的错误/541
- 五、股指期货交易流程/542

第一章

市场分析方法

目前市场分析方法主要分为两大派别：基本分析和技术分析。有关这两种分析方法的争论似乎永无止境，主要争论的焦点在于这两种主要分析方法的效用性上。

一、基本分析

基本分析就是把市场一定时期有关信息综合在一起，通过科学的分析方法（供求关系等），找出市场的“内在价值”，并与目前市场实际价值作比较，从而得出最终结论。市场价格大于“内在价值”，就卖出；市场价格小于“内在价值”，就买入。

基本分析法属于宏观经济学范畴，在预测长期走势方面确实具有优势，其最大的优点是因果关系明确。但是，我认为基本分析应该属于经济学家研究的范畴，它服务于政府政策的制定。在实际的交易过程中，对于绝大多数投资者来讲缺乏可操作性，主要有以下几个原因。

1. 要求投资者具有较高的素质

在实际运用中，要求投资者具备极高的专业理论知识，而且必须具备很高的逻辑分析能力来区分各种因素的影响力度和深度，对于普

通投资者来讲显然不具备这种能力。即便是金融领域的著名经济专家的预测也经常有大跌眼镜的时候，他们对未来的经济运行预测准确率也是50%。

例如，1995年4月1美元兑日元跌破80后，几乎所有的经济学家异口同声地说日元升势在年底前难以改变，美元兑日元见65只是时间问题。然而，之后日元一路狂泻，于1998年8月升至1美元兑换147日元。此时，他们又异口同声预测日元将见180，呼吁中国政府能够出面与日本政府就债务问题举行谈判。但是，短短的3个月后，日元却又迅速回升至1美元兑111日元。

两年前，经济学家就在讨论我国房地产市场已经产生泡沫。我记得当时北京商品房的均价是5890元/平方米，现在北京商品房的均价已近翻倍，专家的讨论仍在进行中，商品住房价格则步步攀升，谁能预测什么时候房价见顶？

2. 数据的完整性和及时性

基本分析要求拥有完备的即时资料并同时建立完善的数据库。影响市场波动的任何信息，包括经济数据、内幕消息、市场心理等，都要在第一时间搜集齐全，并在第一时间分析出会对市场产生哪些影响。但在现实中“信息不对称”是不可避免的事实，投资者要想在第一时间收集到市场中所有有用的信息几乎是不可能的。另一个重要的问题就是这些消息要远远滞后于市场的价格走势。往往当投资者得知消息时，它对市场的影响早已消化在价格中了。

3. 量化各种基本面因素

基本分析最大的缺点就是不能量化，例如美联储公布的GDP数据具体对市场会产生多大的影响，会造成多少点的价格波动等是不可能

用具体数字反映出来的。我们研究基本分析的目的是要把握住市场运行的大方向而已。在实际交易过程中，即便是对基本面有了比较详细和科学的统计，往往也无法制订可操作的交易计划。最后的执行过程仍然离不开通过技术分析确定买卖价位。

二、技术分析

技术分析就是经验的总结，是以图表为主要分析手段对市场行为进行研究，通过统计和概率来预测未来市场价格的走向。在实际交易过程中，技术分析相比基本分析具有以下几大优点：

1. 具有可操作性

影响市场的任何因素归根结底最终都要通过价格反映在图表走势中，所以我们只需研究图表的走势就基本上可以把握住市场的脉搏。

2. 具有高度灵活性

技术分析方法适用于任何投机领域，不管是股票交易、期货交易、外汇交易或黄金交易，只要正确掌握其使用方法，就可以随心所欲地同时跟踪多个市场。

3. 适用于任何时间尺度

技术分析可以灵活运用于不同的时间尺度之下，无论是中长期走势分析还是当天内的价格变化，技术分析都可以轻而易举地给予解决。

4. 给出明确的买卖信号

技术分析的最大优点就是在交易过程中能够通过技术分析找到入市点，而基本分析无论多么完美，在实际的交易过程中也只能让位于技术分析。

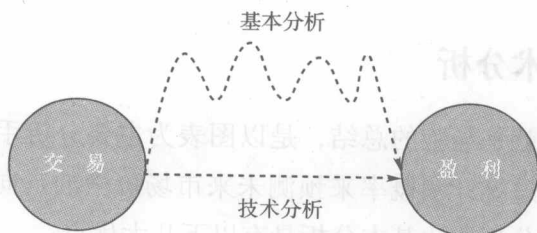


图 1-1 交易中基本分析与技术分析途径示意

经过 14 年的交易和总结，我认为技术分析是我们普通投资者能够从市场中获利的最佳捷径。14 年来，我一直在总结并设法研究出一套适合大众投资者的专业交易方法——趋势交易法，这一交易方法具有以下几个特点：

- 交易简单化，提倡轻松交易；
- 科学数学模型；
- 跟踪趋势，顺势交易；
- 交易的正确次数和错误次数的比接近 1:1。

趋势交易法包含了以上技术分析的特点。通过对趋势交易法应用的实时测试和跟踪，以及对近四年我在中国所开展的 11 期专业交易员的培训结果分析，证明它是一套完全可以信赖的交易系统。

三、技术分析 with 基本分析的结合及应用

在实际交易过程中，基本分析与技术分析是不可分割的两个因素，如果能够将技术与基本分析很好地结合，可以最大限度地发挥技术分析的优点，提高你的成功率和交易绩效。技术分析派，也不是完全抛弃基本面，只是基本分析在交易决策中所占比例的把握问题。

各种交易品种的内在特性将决定你所采用的交易分析方法中基本分析和技术分析所占的比例。

1. 股票交易

在股票交易中，基本面分析法对把握市场主要趋势尤为重要，交易分析方法中基本分析所占比重达到 80%。例如，在投资股票时，经常会考虑以下一些基本面因素：

- 宏观经济和 GDP 增长；
- 分析选定的股票的内在价值，在同行业中的竞争优势等；
- 未来两年内公司的盈利能力；
- 对财务报表进行详细分析和研究，财务报表数据的真实程度，有无虚报或隐瞒等。

确定所选股票后，通过技术分析，确定盈利空间和入市价位，同时设定一旦大的背景发生变化，止损出局的最大亏损额度。

2. 商品期货交易

商品期货交易的很多品种属季节性产品，供需关系对市场走势的影响非常明显，所以，在分析过程中，基本面分析占到 50%。

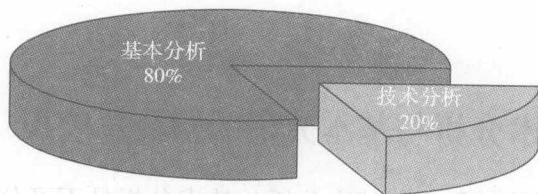


图 1-2 股票交易基本分析与技术分析方法的比重

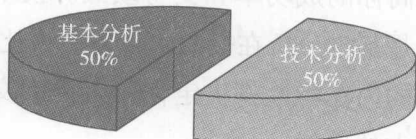


图 1-3 商品期货交易基本分析与技术分析方法的比重

3. 外汇交易

外汇市场是全世界最大的金融市场，现在每天的成交量超过 3.5 万亿美元，是美国股票和债券市场总和的三倍以上，每天 24 小时不停地交易。影响市场走势的因素，包括经济、政治和心理预期等，相互关联，错综复杂。对普通投资者来讲，有效的的基本分析是非常困难的，在交易过程中基本分析所占比重较低，投资者可以完全按照技术分析进行交易。趋势交易法主要是在外汇交易过程中总结出的一套以技术分析为主导，比较成功的交易系统。

4. 股指期货等金融衍生品

股票指数期货交易类似外汇交易，技术分析将决定最终的交易结果。

2007 年 3 月 16 日，我国国务院发布了修订后的《期货交易管理

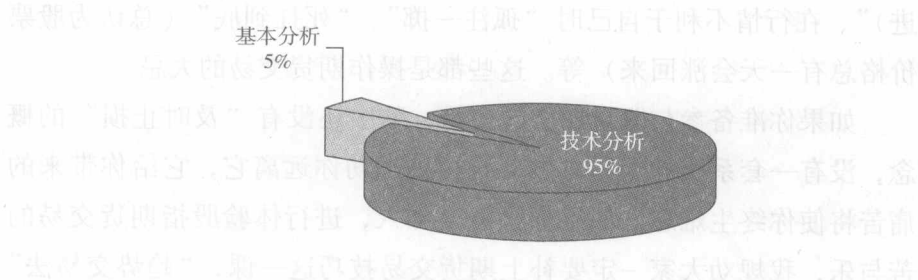


图 1-4 外汇交易基本分析与技术分析方法的比重

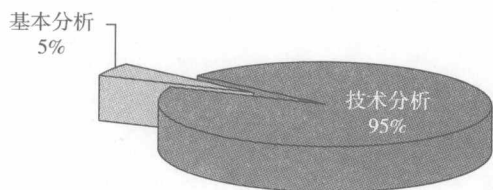


图 1-5 股指期货基本分析与技术分析方法的比重

暂行条例》，条例将适用范围由原来的商品期货交易扩大为商品、金融期货和期权合约的交易，为金融期货的推出奠定了法律基础。随后，中国证监会先后发布了《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》、《期货公司金融期货结算业务试行办法》、《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》和《期货公司风险监管指标管理试行办法》等规章，进一步明确了期货公司从事金融期货业务的资格条件、申请程序、业务运作以及相关监管要求，为金融期货的推出搭建了清晰的规章框架体系。

目前，国内股指期货的准备工作已经完毕，股指期货的推出箭在弦上，这对广大投资者既是机遇，同时又是挑战。尤其是对于一直参与国内股票交易、从未涉足期货交易的投资者，将是一次巨大的挑战。

其中一个主要原因是由于国内股票长时间处于熊市，以及投资者不能做空的机制，使国内股票投资者长时间养成一些与股指期货相冲突的操作理念，例如，“抢反弹”、“倒金字塔加码（逆势不断买