

舵手证券图书
www.zqbooks.com

乔其兴 © 著

期货交易策略

- 期货交易技术分析的重要创新
- 案例引领读者学习感悟期货期保交易的真谛

地震出版社

QIHUO JIAOYICELUE 期货交易策略



责任编辑：樊 钰

封面设计：书
设计
基础排版 视觉传达
62190515/62190516

ISBN 978-7-5028-3727-3



9 787502 837273 >

定价：45.00 元

期货交易策略

乔其兴 著

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货交易策略 / 乔其兴著. -- 北京: 地震出版社, 2010. 7

ISBN 978-7-5028-3727-3

I. ①期… II. ①乔… 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 (2010) 第 061686 号

地震版 XT201000039

期货交易策略

乔其兴 著

责任编辑: 樊 钰

责任校对: 庞亚萍

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68455221

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京九天志诚印刷有限公司

版(印)次: 2010 年 7 月第一版 2010 年 7 月第一次印刷

开本: 850×1168 1/16

字数: 260 千字

印张: 17

印数: 0001~8000

书号: ISBN 978-7-5028-3727-3/F(4360)

定价: 45.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

成功交易员

如果，所有的人都迷失了，而你还保持清醒。

如果，所有的人都在怀疑，而你还能坚持——并且充分考虑他们的怀疑。

如果，你能够等待，并且寂寞地一直等下去，而不失去耐心。或者，人们对你说谎，你能把真相抽离。

如果，你能够梦想，但不会让梦想成为你的主宰。

如果，你能够思辨，但不会让思辨成为你的羁绊。

如果，你遇到胜利与灾难，你既不会欢呼，也不会哭泣。

如果，你能容忍你的正确，被错误恶意扭曲，而你泰然处之。

如果，你精心呵护的宝贝突然破碎，你捡起碎片重新把它整固。

如果，你与众人交战，你不觉得弱小，也不觉得孤单。

如果，你已腰缠万贯，还能保持良好的生活作息。

那么，胜利将属于你！成功交易员！

目 录

第一章 成功在交易之外

1. 市场生态	3
2. 矛盾性和对立性	5
3. 风险控制	6
4. 交易理念	8
5. 专注与热忱	10
6. 成功在交易之外	11

第二章 走势融合——期货价格运行原理

1. 多品种走势融合	15
2. 期现价走势融合	17
3. 技术基本面融合	18
4. 内外盘走势融合	20
5. 长短线走势融合	25
6. 涨跌特性	27

第三章 交易策略选择与评估

1. 交易之本	31
2. 行情预判	32
3. 随机策略	35
4. 趋势策略	38
5. 逆转策略	52
6. 摆动策略	55
7. 箱体策略	56

8. 从众与独立	57
9. 坚守与重估	58
10. 重仓搏击与轻仓挺进	59
11. 交易客观性评估	60
12. 交易个性评估	60
第四章 交易心理学基础	
1. 认识自我	67
2. 自信与勇气	70
3. 悟性与前瞻	73
4. 犹豫与坚定	73
5. 孤独与开放	74
6. 乐观与悲观	74
7. 交易毒性思维	76
8. 激情与交易暴力倾向	77
9. 风险与损失“心理口袋”	78
10. 价值观与人生观	81
11. 德育的力量	82
第五章 短线宝典——专业投机原理	
1. 早盘投机	85
2. 尾盘投机	89
3. 关联投机	91
4. 交易费用	93
5. 日内交易——随机策略	94
6. 日内交易——摆动策略	96
7. 日内交易——箱体策略	97
8. 日内交易——趋向策略	98
9. 日内交易——趋向修正策略	100
10. 日内交易——逆转策略	101

11. 日内交易——单向波段	104
12. 秒杀、秒杀	107
13. 秒杀的成因及分类	115
14. 盘口语言	121
15. 日内交易综述	122
第六章 取胜之道——中线交易策略	
1. 中线突破点	127
2. 中线捕捉点	129
3. 中线诀别点	130
4. 中线趋势策略	132
5. 中线箱体策略	137
6. 中线摆动策略	140
7. 中线逆转策略	143
8. 中线单向波段	148
第七章 论持久战——长线交易策略	
1. 长线突破点	155
2. 长线捕捉点	156
3. 长线诀别点	157
4. 存货与经济周期	159
5. 信息、数据和观点甄别	160
6. 超常耐力	166
7. 作为或不作为	168
第八章 大浪淘沙——散户交易策略	
1. 散户段位评估	171
2. 散户优势与劣势	176
3. 拥有自己的“米格走廊”	177
4. 散户自我管理	178

第九章 操纵与反操纵——机构交易策略

1. 情绪操纵	185
2. 技术操纵	187
3. 信息操纵	191
4. 围魏救赵	199
5. 沉锚设定	202
6. 欲擒故纵	205
7. 围歼和绞杀性博弈	208
8. 闪电战	211
9. 阵地战	215

第十章 套期保值——现货企业交易策略

1. 现货背景优势与劣势	223
2. 套期保值增值原理	227
3. 现货套保随机策略	232
4. 现货套保逆转策略	234
5. 现货套保箱体策略	238
6. 套保交易策略定位	242
7. 套保交易案例分析	242
8. 现货套保流程管理	245
9. 风险闭口与收益敞口	251

第十一章 恐惧与贪婪——情绪管理

1. 认识情绪	255
2. 贪婪与贪婪的相对性	257
3. 理性恐惧与非理性恐惧	257
4. 预期清空	261

第 一 章

成功在交易之外

胜兵先胜而后求战，
败兵先战而后求胜。

——孙子

如果选择交易作为你的事业，首先要了解你所处资本市场的生态。如交易活性，监管力度及公平公正性，这些即市场生态。

资本市场无时无刻不充满着矛盾性和对立性。如，追涨杀跌和高抛低吸具有对立性，多单和空单永远平衡但价格有涨有跌具有矛盾性。

杰出交易员的交易理念通常包括以下六点：趋势，原则，取舍，平衡，检验，积累。即捕捉趋势、坚持原则、把握节奏、保持平衡、不断检验、逐步积累。其中每个要素都从交易之外的理念引申而来。

杰出交易员通常有一种特别的境界。杰出交易员在个性上都有一个共同特点，那就是不服输和挑战自我的韧性。有时候交易彻底变成一种应对挑战的游戏，已经与金钱无关。“我只不过是想打败别人，或者被别人打败”。听起来充满血腥和杀伐的味道，但其中的一点很关键，那就是交易目标由获利转变为方法的提炼和总结，而这正是成功的关键。这就是境界。

成功交易员总是将风险控制放在第一位。在控制风险的前提下，再选择适当的策略、方法和技术发动攻击。交易高手，总是在这些都相对成熟后才去交易。下单、开仓、平仓，只不过是已经把已经谋划好的盈利通过点击鼠标装进口袋。

1. 市场生态

如果你要选择一个工作、生活的地点，你可能比较关心周围的居住环境，比如气候，有没有沙尘暴，春、秋季温度适宜的天数，是否干燥或潮湿，周边的绿化，有没有工业污染，生活设施配套，等等。

同样的道理，如果你选择交易作为你的职业，首先要了解你所处资本市场的生态。如交易活性，监管力度及公平公正性。有没有经常性恣意妄为的主力操纵，市场总体规模及容量，有没有老鼠仓，等等。

在 20 世纪 90 年代，我国期货市场经历过一个混乱时期，其结果是最终把市场给扼杀了。一个健康的市场，需要容纳各种交易需求的存在，比如短线、中线、长线等不同交易类型的共同存在，比如投机需求、套保需求的共同存在，比如追涨杀跌型交易和高抛低吸型交易的共同存在，等等。

这就像非洲草原上有狮子、有鳄鱼、有斑马、有羚羊，更有广袤的碧绿青草和充沛的雨水一样。资本市场既要有足够多的散户，也要有适量的主力。更需要多种不同的交易类型。试想一下，如果大家都按照一种技术指标操作，那么，还会出现价格变化吗？

最伤害市场的行为之一就是涸泽而渔式的交易行为。如 20 世纪 90 年代经常出现的单边连续逼仓现象。请看下面关于非洲草原的一段描述：

9 个月来滴水未下，在非洲一个即将干涸的泥泞的小水塘里，成群的鳄鱼为了一块不见血色的腐肉你争我夺；河马混在其中已奄奄一息；狒狒在水池边挖洞，然后喝透过沙子渗过来的水时，被鳄鱼咬掉了前肢；小羚羊因全身沾满泥浆而被母亲抛弃。1 个月后，河马终于离开，并在寻找水源的旅途中死亡；再 1 个月后，完全干涸的水塘里留下成片动物的尸体。

连续单边逼仓，将对方赶尽杀绝，也就没有了交易对手，市场就会失去活力。市场需要不断补充新鲜血液。

资本生态还有另外一些方面的特征，如交易活性、市场成熟度。

比如，日本这是一个投机气氛不浓的国家，类似“零和游戏”的博弈性交易一直不活跃。这不仅包括金融交易市场，也包括赌场之类。

美国的 NYMEX、CBOT、英国的 LME 市场相对成熟，所以中、长线交易者相对较多，短线帽客相对较少。而中国正好相反。

NYMEX 和 CBOT 市场各期货品种各月份合约持仓量通常均匀分布，至少也类似一个三角形或梯形。而大连和郑州交易所的期货品种其持仓量通常集中于某单一月份合约。这对于套期保值交易者来说需要在交易技术上特别考虑，在期货的“价格发现功能”方面会使期货价格和现货价格的短期关联度下降。对中、短期价格走势也会有影响。

特定金融市场的特定资本生态特征，有时候不能用“好”或“不好”这样的字眼做出准确的定性和判断。有时候，它就像一个人的性格一样，它就是它，你所要做的就是了解它并适应它。

每个金融市场都有其不同的资本生态，就像每个人的个性不尽相同一样。但全球金融市场又被一根无形的丝线连接，与交易载体所指示的实体经济相互影响、相互交融，以一种错综复杂，有时候捉摸不定、诡异异常，有时候又温文尔雅、亦步亦趋的方式，走出一段段符合或不符合美学定律的波浪弧线。

作为市场中的一员，或赚或亏，或喜或悲，永远体会着其中的酸甜苦辣。而每个人的交易行为，又都潜在地影响甚至改变着所在资本市场的生态，你中有我、我中有你。市场就是如此奇妙。

让我们每个人都珍爱市场，保护自己，尊重别人。懂得索取，懂得回报，共同营造中国资本市场的新纪元。

2. 矛盾性和对立性

资本市场无时无刻不存在矛盾性和对立性。比如，追涨杀跌和高抛低吸具有对立性，但两种交易方法都可以取得成功。但，如果习惯追涨杀跌的人你要他高抛低吸，或者习惯高抛低吸的人你要他追涨杀跌，他们又不会成功。

有效的管理者决不认为某一行动方向为“是”，其他行动方向为“非”。他也决不坚持己见，以自己为“是”，以他人为“非”。有效的管理者第一步会先找出为什么各人有不同的意见。

——彼得·德鲁克

比如，每一种技术指标的应用。无论是均线、MACD等趋势指标，或者RSI、BIAS、布林线等摆动指标，任何指标都是在特定行情阶段才会奏效。

如果市场总是有效的，我只能沿街乞讨。

——巴菲特

巴菲特说，如果市场总是有效的，我只能沿街乞讨。巴菲特没有沿街乞

讨，而是活得很滋润，这说明市场并不总是有效的。可市场有时又极其有效，常常走出让顶级分析师大跌眼镜的走势。也说明市场本身有时比最顶级的分析师还要理性。所以，市场的理性和非理性也是一对矛盾。

当集体非理性时，不管你的实力强大还是弱小，你唯一要做的或许最好是暂时收起你那桀骜不驯的铮铮傲骨。在非理性的力量足够强大时，如果你要充当非理性的对手盘，它可以把你碾得粉身碎骨。

当集体非理性宣泄完毕时，你要做的是在第一时间重新树起理性的大旗，与非理性行为坚决抗争，并号召别人参与。

3. 风险控制

勇于敢则杀，勇于不敢则活，此两者或利或害。天之道，不争而善胜，不言而善应，不召而自来。天网恢恢，疏而不失。

——老子

过于勇猛激进，有时候会因此而殉身；拘谨保守，有时候却因此活了下来。此二者，各有利弊。但天道的本原，是不强争而善于取胜，不絮言而善于回应，不招手而所需自来。天网恢恢，自有它的奖罚惩戒。

老子的这段话，引申到交易领域意思是说，过于激进，有时候会暴亏被洗出局；谨慎保守，能够使你在市场中活下来；虽然激进与保守的交易风格各有利弊，但交易的最高境界，是不过于冒险但善于大胜，不频繁操作但善于捕捉大行情，不试图一夜暴富但财富不招而自来。长久浸淫在交易之中，你的哪怕一个再小的缺点和弱点，也逃不过市场的眼睛。

齐景公游少海，传骑谒曰：婴疾甚，且死，恐公后之！景公遽起，曰：速趋驾烦且之乘，使韩枢御之！行数百步，以趋不疾，夺轡代御；又数百步，以马不进，释车而走。以烦且之良而韩枢之巧，而以为不如走耶！

齐景公出海游玩，忽听快马来报：相国晏婴病重，快要死了，您去得晚了估计就见不着了！景公立刻起身，“赶快套上我的千里马烦且，让特等马夫韩枢驾车速回！”跑了几百步，景公觉着韩枢赶得不快，夺过缰绳亲自驾车；又跑了几百步，景公认为马跑得太慢，于是干脆下车自己向前跑。以烦且之良和韩枢之巧，还以为不如自己跑得快吗？

以上这则故事说明了速进则退的道理。虽然期货市场的赚钱速度十分诱人，但保持适宜前进的速度是十分重要的。一个人在一个月内赚了 5%，很容易会想到在下个月要赚 10%；如果在下个月赚了 10%，接下来会想要赚 20%。

风险与收益总是相匹配的，绝无风险的收益在任何充分竞争、公开透明的市场从来就没有出现过，以前没有、现在没有、以后也不会出现。而设定怎样的前进速度，与你的技术、心态等多种因素有关。

给我一个支点，我能撬动地球。

——阿基米德

期货市场和外汇市场实行杠杆交易，10000 元能撬动 10 万元，甚至 100 万元。期货交易的保证金制度给了你一个杠杆，这个杠杆给你的财富增值乘上了一个系数，但同时也加快了部分投资者毁灭的速度。

期货交易的保证金制度对于投资者来说就像火药一样，既可以制作烟花娱乐，又可以成为打击敌人的武器，弄不好也可以引火烧身而自焚。如果支点和杠杆比例运用不当，撬动地球的时候也可能被地球甩出太阳系。

长期来说，避开风险不会比直接承担风险更安全。生命就是大胆冒险或两手空空。

——温特华拉德

在进入股票、期货、外汇市场的那一刻起，你已经被置于一个风险的漩涡，要避开风险是不可能的。长期来说，避开风险不会比直接承担风险更安全。对于有抱负的人来说，从来不惧怕冒险。在交易领域是这样，在实业领域也是这样。生命就是大胆冒险或两手空空。

重要的是如何掌握冒险的尺度。掌握这个尺度，对于交易员来说，是一门艺术。在决定进行一次冒险之前，先问问自己这个机会值不值得冒险。如果机会真的让你如此激动，你必须有勇气投下庞大的赌注。而这个庞大的赌注本身又必须设置防守的底线。这时的风险报酬比既经过科学计算，又是艺术性的把握。

4. 交易理念

杰出的交易员通常有一种特别的境界，这种境界涉及一个人的价值观和人生态度。你对金钱有怎样的看法？对社会有怎样的看法？如何看待个人和集体？如何看待索取和回报？如何看待优势和劣势？

杰出交易员的交易理念通常包括以下要素：趋势，原则，取舍，平衡，检验，积累。即捕捉趋势、坚持原则、把握节奏、保持平衡、不断检验、逐步积累。其中每个要素都从交易之外的理念引申而来(表1)。

趋势。历史、社会和经济的发展有其自身规律，这一规律所指引的方向就是隐含在其中的趋势。交易就是围绕趋势做文章。捕捉明显表现出来的趋势，就是跟随趋势，追涨杀跌。非明显表现出来的趋势即是震荡，可以高抛低吸。趋势的形成有酝酿期，趋势的节奏有快有慢、有进有退。

原则。原则由法则引申而来，法则是隐含在事物变化里的必然。原则通常是实现某一目标的一组必要条件。比如法律法规，如果人们的行为方式按照这一组条件进行约束，则会出现某种和谐的景象。也可以认为原则是为避免某些情况发生而设置的底线。坚守原则，就是今天、此刻，立即执行。

取舍。取舍代表对于局限性的客观认识。一个人的认识有限、知识有限、精力有限、时间有限，如果想抓住任何交易机会，就是不懂取舍。取舍代表筛选、克制和等待。