

战略合作伙伴：



中国证劵操盘手协会

CHINA SECURITIES & FUTURES TRADER ASSOCIATION

稳定获利

私募基金经理的 交易策略与技巧

中国证劵操盘手协会执行会长 王刚◎主编

2

中国证劵操盘手协会 王刚 主编
兵序 赵九军 泽刚
主言 程九军 赵九军
中国证劵操盘手协会 王刚 主编



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

稳定获利

私募基金经理

我要庆幸世上毕竟有真正的好书，它们真实地记录了那些优秀机构的投资方法与理念。当我读它们的时候，我鲜明地感觉到，作者在写它们的同时就是在过一种真正的灵魂生活。这些书多半是沉默的，可是我知道它们存在着，等着我们去把它们一页页阅读，无论阅读到哪一章，都必定会是一次新的难忘的经历。

—— 雷根基金投资总监 **李金龙**

从投资理念到交易技巧，从主观交易到量化交易，《稳定获利2》无私分享了私募基金经理失败与成功的经验。

—— 山东圆融投资管理有限公司总经理 **宋易朋**

拨开私募基金经理神秘的面纱，分享私募基金经理的实战经验，《稳定获利2》做到了！

—— 北京冲和资产管理有限公司首席投资官 **刘清洪**

《稳定获利》系列图书，秉持“星星之火，可以燎原”的精神，从细微处着手，致力于打造并宣传中国人自己的投资理念。

—— 圭源资产合伙人 **薛洪佛**

《稳定获利2》中有许多思想与我的“天道”理论很接近，有些地方表述得详尽具体，读后会有较大启发。

—— 农民哲学家 **傅海棠**



体验更多精彩阅读
尽在中国经济出版社微信平台
请扫描二维码或查找zgjjcbs



定价：48.00元

战略合作伙伴：



中国证期操盘手协会
CHINA FUTURES & FUTURES TRADER ASSOCIATION

稳定获利 ②

中国证期操盘手协会执行会长 王刚◎主编

私募基金经理的
交易策略与技巧



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

稳定获利. 2, 私募基金经理的交易策略与技巧 / 王刚主编.

北京: 中国经济出版社, 2017. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4703 - 8

I. ①稳… II. ①王… III. ①投资基金-基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 101393 号

责任编辑 王 建

责任印制 巢新强

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京力信诚印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 9.25

字 数 103 千字

版 次 2017 年 6 月第 1 版

印 次 2017 年 6 月第 1 次

定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 88386794

序

于无声处听惊雷

2016年6月18日，“中国第二届期货操盘手大会”顺利召开，从与会嘉宾的名单中，可以发现个人操盘手的数量在减少，而私募基金经理的数量在增加。这也从侧面反映了中国私募基金业蓬勃发展的现状。显然，与第一届大会相比，第二届大会的召开背景已经悄然发生了变化——从“单兵作战”开始走向“集团军作战”。旧时代已悄然远去，新时代正在来临。面对期货市场的新变化，对于个人投资者而言，确需明白适者生存的道理。

从嘉宾演讲的内容来看：第一届大会强调技术面技巧的居多；而第二届大会出现了新变化——强调技术面和基本面要结合的声音多了起来。之所以出现这种情况，或许是操盘手从个人成长为私募基金经理后不得不考虑的问题，因为操作的资金多了，快进快出就不太方便，私募基金经理就不得不考虑持仓的期限问题。当然，技术面和基本面如何有效结合，是一个见仁见智的问题，不同的私募基金经理会对两者赋予不同的权重，但无论结果怎样，两者的结合才会让自己的仓位处于一个低风险的环境中。

在本届大会上，私募基金经理们向我们道出了许多不为人所知

的辛苦，让我们明白，成功从来都不会是唾手可得，没有人能确定自己的下一笔交易一定能获利，每当建好了计划中的仓位，心态也总是“战战兢兢，如履薄冰”。对普通投资者而言，私募基金经理们的失败可以让我们警醒，成功可以让我们借鉴。比如2016年黑色类大宗商品的大涨行情，造就了许多新富翁，对于错失了这波行情的投资者来说，需要总结教训——这次自己为什么没有抓住，是基本面分析没有过关，技术面分析没有过关，还是胆小、优柔寡断所导致的。总之，要弄清楚是个人能力方面的问题，还是性格方面的原因。如果是能力方面的问题，就需要多向高手请教，或者多读这方面的书籍；如果是性格方面的原因，就需要用小仓位多从实战中磨炼自己。从失败到成功，从细小的技巧到渐成体系，私募基金经理们也是这样一步步走过来的。

无论怎样懊恼，错失的行情已经不会再回来，关键是下一次大行情来临时，要怎样去抓住它。为此，秉承大会向普通投资者普及投资理念的精神，王刚先生特地推出了《稳定获利2——私募基金经理的交易策略与技巧》一书。在书中，多位私募基金经理谈到了自己参与黑色类大宗商品的经历，既有前期的分析研究，又有后期的拐点判断，对目前参与大行情没有把握的投资者来说，提供了一个很好的研究对象，如果能认真揣摩，相信会对投资者提升自己的交易水平有很大帮助。

上海鸿凯投资有限公司董事长

香然会金融俱乐部董事长

林 军

2017年5月25日

目录

第一章 如何通过基本面结合技术面进行期货交易

我的期货之路	3
期货市场的本质	4
期货交易策略与交易系统	6
趋势交易	9
如何选择交易品种	11
风险控制	12
养成良好的交易习惯	15
实战交易案例	18

第二章 量化交易给主观交易者的启发

量化交易概述	23
策略的量化过程	25
交易速度	32
“钓鱼单”策略	35
风控	37
未来的投资	38

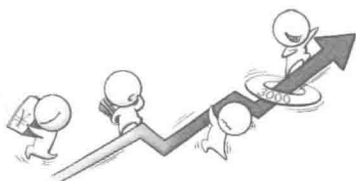
投资理念	40
第三章 如何制定完善的交易策略	
交易策略概述	45
交易策略的合理性	47
策略成败的关键	51
策略的变化	56
资金管理策略	72
期货的境界	74
第四章 构建交易者独特的精神世界	
为何有人亏损有人获利	81
何谓交易者的精神世界	83
第五章 投资者该向私募基金经理学什么	
大多数投资者稳定亏损的 5 种模式	111
“去个人投资者化时代”，投资者的出路在哪里	116
私募基金经理的“力”，能不能吸引你	118
为什么要向私募而不是公募基金经理学习	119

第一章

如何通过基本面结合技术面进行期货交易

王兵

根据基本面来制定策略的大方向，当技术面也发出进场的信号时，我们才会入场



我的期货之路



核心观点

基本面和技术面结合起来指导自己的操作

我的期货之路始于经营实业，主营矿石产品、锰矿进口，目前是国外多家跨国矿产企业产品的中国市场独家代理商。自2002年开始做矿产类货物的进口贸易，在市场中我逐渐发现，即使我和我的团队能预判风险，但市场上却没有合适的工具能把现货市场中存在的风险对冲掉。随着对期货市场了解的深入，我和我的团队逐渐认识到期货是现货市场非常好的避险工具。自2008年以自由投资人的身份进入期货市场后，我逐步构建了自己的投资体系，发现自己比较擅长基本面、产业链和宏观经济等方面的分析。

自2008年开始做期货套保业务后，我的公司确实获得了一些收益；但在2009年时，却在期货市场上遭受了巨大的损失。作为现货商，作为对这个产业各方面信息都比较了解的一方，公司却在期货市场上遭受了损失，这引起了我的反思。进行总结后我发现亏损的原因有以下两点：第一，期货市场采用的是交保证金的杠杆交易制度；第二，期货市场的走势和现货市场的走势是会发生背离的，在这种情况下，不能完全根据现货市场的信息来指导期货市场的操作，很多时候需要顺应期货市场的实际走势而为。对亏损的认识和剖析也奠定了我和我的团队日后的交易风格，即把基本面和技术面结合

起来指导自己的操作。在这种前提下，我们根据基本面来制定策略的大方向，当技术面也发出进场的信号时，我们才会入场。在这种操作模式的指导下，我们的盈利率也逐步提高，目前已能达到60%以上。

期货市场的本质



核心观点

期货市场是一个资金博弈的“战场”

我对期货市场本质的理解是：这是一个资金运转博弈的“战场”。围绕资金操作诞生了很多对期货市场走势的研判规则，投资者总是试图通过某个规律寻找市场运转的法则。我们知道，期货市场发展的初衷是为了给现货市场规避风险提供工具。但在目前的期货市场中，实体产业在期货市场的参与度并不是很高，如果实体产业的参与度越来越高，产业资本将会有越来越多的话语权。在期货市场上，产业资本有自身优势：首先，能进入交割月份；其次，能开展期货品种的交割业务。这些方面都是市场上的投机资金无法参与的。有了现货的支撑，实体产业可以在实际交易中运用更多的方式去应对市场价格的波动。

接下来谈谈期货的商品属性和金融属性。首先，实物交割制度确保了期货具有商品属性，而且随着交割期的临近，期货与现货的价格将趋向一致；其次，虚拟经济的特点注定了期货具有金融属性，

期货交易可以看作虚拟的现货交易。作为金融市场的一部分，期货市场受多种因素影响，各上市品种的价格变动非常剧烈，由于价格直接由盘面多空的实力决定，期货的短期走势同现货未必是同步的。

根据我的经验，在研究现货价格时，有两个因素值得投资者关注。

第一个因素，行业自身的供求变化。从普遍意义上讲，在现货市场上：当供大于求时，商品的价格会下降；当供小于求时，商品的价格会上涨。期货市场上商品价格的波动却与预期有关：当我们对某商品价格的预期变好时，该商品的价格一般会上涨；当我们对某商品价格的预期变坏时，该商品的价格一般会下跌。万变不离其宗，决定任何企业或者投机者行为的基本因素是成本和利润，影响价格的核心因素是交易者的心态。

第二个因素，国际、国内的宏观经济形势变化。有四方面因素值得投资者考虑：首先，经济周期（复苏→繁荣→衰退→萧条的循环）；其次，经济结构（投资、消费、进出口）；再次，通货膨胀（热胀、冷缩、滞胀）；最后，相关产品乃至整个商品体系的价差关系。

对于参与期货交易的投资者来说，需要研究的因素就比较多了：现货行业动态和现货价格走势，国际金融市场中美元、原油、黄金、大宗商品的走势，国内股票市场走势和期货市场其他品种的走势，多空主力资金的流入和流出，实盘和虚盘的力量对比，成交量、持仓量、期货价格的变化规律。只有对上述因素多加研究，并得出自己的观点，投资者才有可能在期货市场中做到稳定获利。

期货交易策略与交易系统



核心观点

交易策略

交易系统

交易策略



阅读提示

以趋势跟踪为主，做好两个“结合”

在期货市场上进行交易，交易逻辑和交易体系是核心。我的交易策略不复杂，以趋势跟踪为主，做好两个“结合”：基本面分析与技术面分析相结合，客观和主观相结合。在我的交易体系中，基本面分析所占比重为40%，剩下的60%还要去看市场的实际表现，这也是为什么我要强调基本面和技术面相结合。在之前的交易中，由于我和我的团队有过较为严重亏损的经历，所以对于每次交易我们都非常慎重。从技术面来讲，我没有什么秘诀，所采用的方法也很简单。为了避免遇到假突破，我选择的建仓点往往是在行情启动后，而不是在底部或者顶部（放空时）建仓。我认为，当选中期货品种的上涨或下跌势头已经起来的时候再进场，此时的交易是最安全的。所以，我愿意舍弃一波行情的“头”和“尾”，只做中段交易，因

为我和我的团队需要的是安全和稳定。其实，这也是一种“不贪”的心态。

我的交易策略有两种：

第一种，做单边趋势的波段交易。以基本面分析和趋势追踪为主，大周期放在月线、周线和日线级别上。

第二种，建立宏观对冲的投资组合。就是以多品种交易为主，在实际操作过程中侧重于结构化交易。具体做法为同时操作4~6个品种，选择市场上最强的品种做多，最弱的品种做空，不留风险敞口。虽然品种之间的相关性不是很高，但是因为没有单品种的敞口，只需要把控好每一个品种的拐点即可。这种方法的操作周期都是3~5天，收益相对较高，但承担的风险较单方向投机交易要小得多，因为这种方法对资金的回撤会控制得较好，同时由于资金分散在多个品种上，我和我的团队控制的资金的进出对市场的冲击程度变小，也降低了我们对每一个品种都需要盈利的依赖程度。所以，我们依靠多品种及高胜率从市场上获取超额收益。

我的交易理念也都是最基本的一些东西，即看清市况、顺势而为！对于我而言，交易中最重要的是不是去预测市场的走向和起伏，而是跟着趋势走，直到这一趋势结束。当然，在市场中不会每次都能盈利，肯定会遇到亏损的时候，那么在资金遭受亏损时，应该怎样做呢？我和我的团队的做法就是：重视止损，必须把亏损固定在一定范围内。除此之外，就是放手让盈利去奔跑。

每一名交易员，都需要具备一些优良的素质。比如执行力，再好的策略，如果没有办法去完美执行，那将来还是会失败的。只要你执行了自己的交易策略，哪怕造成了亏损，也是一笔合格的

交易。

综上所述，可以看到，我的理念和策略一点都不神秘，都是投资者耳熟能详的东西。关键是如何把这些理念贯彻到自己的实际操作中去，如何在实际操作中把自己的行为习惯向这些理念和策略靠拢。因此，理念和策略我可以与大家分享，但是能不能做到，就要看投资者自己的努力了。我一直认为，在实际交易中要想做到稳定获利，努力的方向应该是通过合理的方法找到能够提升你交易盈亏比的模式，并把这个模式不断复制下去。

交易系统



阅读提示

交易系统要解决好“3个点”

在我看来，交易系统并不复杂，主要解决好“3个点”：一个进场点、一个出场点、一个止损点。

进场点，就是形态的突破点，即某些常见形态（平台、三角形等）被突破时的位置。

出场点，就是线（趋势线）的突破点，市场无论是上涨还是下跌，基本都呈现高低点同步上升或下降的走势，这些高低点的连线一旦被突破，出场点就出现了。

止损点，就是走势偏离预期的位置。设置止损点，是风险控制的一个重要举措，是让投资者能在市场上存活下来的一个有效手段。止损点的设置比较多样化，以上升趋势为例，止损点应该是某个上

升通道下方的支撑点，具体来说：第一，如果买在调整浪结束之后的点，止损点就设在调整浪最低点；第二，如果买在主升浪途中的一波小的上涨浪之后的回调结束处，止损点就设在上一波小的上涨浪回调的低点。

我一直认为，在期货交易中，做错不可怕，可怕的是做错后不止损（不止损的交易者伤不起）！不做止损的交易者会导致整个账户崩塌，而做错后付出的止损应该归类于交易成本。所以，止损是非常重要的。

趋势交易



核心观点

顺应市场，按趋势交易

在投资市场中，盈利的策略有很多，有高频的、短线的、长线的、套利的，只要能盈利的策略都是好策略。长期的交易经验告诉我们，想在市场中生存，最为重要的就是顺应市场，按趋势交易。因为趋势交易是成功率最高的交易（低风险、高概率），只有在成功率高的前提下，投资者才能获得相当的利润。无论国内还是国外，早期还是现在，趋势交易始终是最容易成功的投资（机）理念。

那么，如何做到按趋势交易呢？简单地说，就是跟随趋势：在上升趋势中，执行买入计划；在下降趋势中，执行卖出计划。