



道破 天机

解读投机致胜的策略

王毅 编著

广州出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

道破天机：解读投机致胜的策略/王毅 著. —广州：
广州出版社，2007.1
ISBN 978-7-80731-413-4

I. 道… II. 王… III. 投资-基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 005701 号

书 名 道破天机：解读投机致胜的策略

出版发行 广州出版社

(地址：广州市人民中路同乐路 10 号 邮政编码：510121)

责任编辑 老嘉琪

责任校对 文 子

装帧设计 刁俊锋 黄隽琳

印 刷 广州市官侨彩印有限公司

(地址：广州市番禺区石楼镇 邮政编码：511447)

规 格 889 毫米× 1194 毫米 1/32

印 张 8.5

版 次 2007 年 1 月第 1 版

印 次 2007 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-80731-413-4

定 价 38.00 元

发行热线：020-81591381 34287872

我劝天公重抖擞

——《道破天机》序

我国正在和平崛起，从经济大国向经济强国高歌猛进，目前已被世人公认为“世界的加工厂”，其经济增长对世界经济增长的贡献显而易见，称之为世界经济增长的又一个发动机。作为一个中国人都会有一种民族自豪感，用“欣喜若狂”这个词来形容并不过分。然而，与此同时，有识之士也一定看得到，在世界能源、原材料和金融商品的定价市场上，我国没有丝毫的话语权只能被动地接受价格。加入WTO之后的我国企业，还不能熟知市场经济运行的规律性，在国际竞争中往往处于不利地位。近几年最为突出的问题是，我国大量进口的能源、原材料，都是“天价”从国际市场购入，大量出口的加工制成品却都是“地价”，例如铁矿石瞬间涨价75%，石油从10美元涨到80多美元一桶，有色金属成倍翻番等等。许多媒体出于义愤，猛烈抨击国外市场中的大鳄狙击中国，狩猎中国。

从经济学的理性分析看，事实是怎样的呢？

当一种商品需求增加时，其价格必然上升。我国经济增长保持高速度，各地方都在大搞投资地建设，形成“共振”，必然大量消耗能源、原材料，因此，国际市场上势必大炒“中国因素”，其进口品横在“天价”，这无可厚非。但是，当你更进一步深入分析国际市场运行时，你会发现，“中国因素”被“预期”过分了，信息是“失真”的。为什么呢？因为中国的政府部门不說話，中国的企业在国际市场上没有“话语权”。

所谓政府部门不說話，是指我国的有关政府部门管理经济、制定政策的出发点从国内市场转向国际市场，没有像发达国家的政府部门一样，每周、每

月、每季、每年定期发布大宗产品的供需预测，服务于市场透明化，引导市场理性预期。这样的话，中国因素就不会被扭曲。

所谓企业没有话语权是指我国大型国企不参与国际市场上的价格形成，对于“中国因素”的炒作不发言。我国目前大多数企业的想法是不去参与高风险的期货市场，大家忽略了一个致命的现实：大宗商品的贸易都是期货市场定价，现货只是物流，所以只能被动接受别人决定的价格。

大自然有生物链，经济发展也有高低端之分。科技含量低、高污染的加工工业是低端产业，利润十分微薄，而高科技、高技术的加工工业属中端产业，高附加价值，有其竞争优势，再高端是贸易、金融产业，这是竞争的制高点，可以创造低端产业难以想象的利润。在世界经济一体化的潮流中，贸易、金融领域尤其是其衍生品（期货）领域的竞争，才真正是国与国之间，民族与民族之间竞争的制高点。

我作为我国期货市场的最初理论研究者和市场的设计者，开创市场之时，就将目标定为与欧美并驾齐驱的世界期货交易中心。1996年，根据我国期货市场的发展，我在几次讲演和记者采访稿中，将“中国定价中心论”逐渐形成了理论框架，并提出了时区分工、品种分工的理论基础。

最近一个时期，很多新闻界的朋友追踪我这几年的理论研究，将问题集中到了两点：一个是成为定价中心有何好处，另一个是目前看最主要的条件是什么。中国成为定价中心的好处并不是去“狩猎”外国人什么的，而是根据时区分工、品种分工的理论，一些我国大量生产、大量消费的商品，正常

地反映出“中国因素”，合理预期中国的发展，同时，正如运动会比赛一样，让中国队在自己熟悉的文化、事业环境中发挥正常，而不是茫然不知所措。成为世界性定价中心所需条件首当是经济发展，生产中心和贸易中心、金融中心有天然的关系，我们已是世界加工中心，前提条件是具备的。其次为法规条件，要有一套符合市场运行规律的法规，而不是“长官命令”。再次是市场条件，要有规范的交易所、相当的中介机构以及机构投资者。最后，也是最为主要的是人才条件，没有人才是无法竞争的。

人才是市场之本，有了人才才能化腐朽为神奇，没有人才，只能是被动挨打。这是市场竞争的铁律。人才从哪里来呢？人才从实践中来。

人才有各种类型，有人成功了并不想与大家分享成功的“秘诀”，可王毅并不如此，他要用自己的探索回报市场、回报社会，与大家交流，能出更多的人才为民族竞争服务，为民族利益去奋斗。

王毅所著《道破天机》，是他理论和实践的结晶，我用了一个周日，一气读完，很受启发。书的最大特点在于一个“悟”字，他并不是仅仅讲了一些体会观点，最为可贵的是记录了他的学习理论和他的市场实战的相结合的心路。既能教新人一种走向成功的方法，又能和老手娓娓谈心，使老期货们读到妙处，拍案叫绝，一致认同。

我们要建成国际期货定价中心，要人才辈出，要理论繁荣。伴随着国际市场的发展，出了许多理论如道氏理论、江恩理论、波浪理论等等，同样，伴随着我国市场的发展，也多出一些像《道破天机》一样的书著，并形成我国

自己的理论体系。

自古英雄出少年，“有状元徒弟，无状元老师”，王毅同志很谦虚，称我为老师。但时至今日，他早已青出于蓝。他让我写个序言，我很高兴，就将我对他所著《道破天机》的一个想法写下来，献给读者。

我劝天公重抖擞，不拘一格降人才。将中国的期货市场建设成为与欧美并驾齐驱的国际性定价中心，还有很长的路要走，不仅要克服手握重权的官僚们拍脑袋、胡折腾给中国期货市场发展带来的重重困难，而且要越过人才稀少这道关坎。我由衷地希望王毅先生的书能使更多的人受益，成为我国期货业的中坚人才。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心教授

常清

2006年12月12日于北京金融街

（常清教授系著名期货专家和我国期货理论的奠基人，现任中国期货业协会专家委员会主任。曾任中国期货协会副会长，国务院发展研究中心、国家体改委期货市场研究工作秘书长，负责中国期货市场的早期试点工作，是早期期货交易所的设计者。）

序 | 2

大家知道,全球金融一体化已是不争的事实。它是指金融活动跨国化,金融资产在全球范围内自由流动和优化配置。它表现在全球货币运动的跨国界性、私人资本流动的快速性、证券市场的联动性、银行服务的整体性和金融衍生工具的延伸性;金融机构、金融市场、金融工具、金融资产融入各国金融体系,金融运作法规、惯例也逐渐趋于一致。当然,金融系统的风险源也随之迅速扩大。2001年冬我国加入世界贸易组织(WTO)后,我国金融系统结构、功能、行为和环境都已经或正在经受全方位国际化的考验,金融衍生工具特别是期货品种的研发首当其冲!

全球金融衍生工具市场(Derivatives Market)包括远期(Forward)、期货(Futures)、期权(Options)和互换(Swaps)四大类衍生工具,它们在全球范围内24小时不停地操作,涉及的产品有外汇、利率、股票、债券、指数、票据、其他有价证券和金属、农产品、原材料、能源产品等,本世纪初共约11200种。

金融期货、期权市场相对于商品实物期货来说更具有风险转移(risk shifting),或叫风险管理(risk management)或套期保值(hedging);引导价格发现,即根据供求因素决定商品、资产等的价格水平;流动性创造;信息生成和降低交易成本等基本功能。或者说是合理配置金融资源的所在,对于稳定金融系统、坚持对外开放、降低金融风险概率利莫大焉。

通过买入或卖出相应股票指数面值合约的股票指数(股指)期货,是20世纪80年代发展起来的一种金融衍生产品。这种金融期货具有价格发现、规避风险和金融资产优化配置等效能,能为证券市场的功能、机制起到锦上添花

花的作用，约乘数和合约价值大小，认为合约指数偏大。事实上由于我国金融领域不断深化改革和扩大对外开放，稳步发展金融期货的时机已基本成熟。股权分置、利率市场化、汇率形成机制等重大改革的稳步顺利推进，各类金融资产价格逐步市场化，为金融期货的发展创造了有利的氛围。为此，我们将看到对国债、利率、外汇等金融期货、期权衍生产品的研究开发会进一步加强。可以毫不夸张地说，我国期货市场正在迎接花团锦簇的流金岁月！

正当我国期货市场踵事增华，行将异彩纷呈之际，高兴地看到王毅同志积厚流光地写成这本振聋发聩、巧不可阶、即事穷理、精义入神的期货市场投资生财营运之作，诚然如孔子所说：“富与贵，是人之所欲也，不以其道得之，不处也。”亦即“君子爱财，取之有道”。著者王毅凭借十数年的期货市场实践悟出的价值连城的“道”，不甘独善其身，而宁可焚膏继晷、别出机杼地撰写此书，为的是文以载“道”、兼济天下！相信读到此书的人，都会深为著者独具匠心的神机妙算感到茅塞顿开，受益匪浅。

是为序。

张启人

2006年12月10日于广州

（张启人教授系国家人事部特聘西部大开发经济顾问、广东省政府发展研究中心特约研究员、广东省政协常委、原中国社科院研究生院副院长、原湖南科技大学校长。）

序 | 3

王毅是我13年前的同事,当时在同一家从事境外期货交易的公司任业务经理。从认识他那一天起我发现他专注于对期货技术分析的研究,有时达到痴迷的程度。13年来,王毅孜孜不倦研究技术理论,使他的理论得到了升华,终于完成了《道破天机》这本力作。

《道破天机》一书是授人与渔,能让读者先得渔后得鱼。是很好的学科案例、学术技巧的教程,期市经典的手册,投机策略的参考,经济学者的引证。

此书深入浅出,从实战典例到理论概述,使一般读者都能参悟其中的精髓,很有实用性。

作者从风险理念到机会认识,从交易技巧到交易心态,以及交易境界的阐述,都具有科学性、技术性、艺术性。

说科学性,是指期货运作的逻辑顺序;说技术性,是指期货操盘的具体方法;说艺术性,是从社会学、心理学、思维学等各方面透视期货审美价值。

以境界作为期货运筹的最终目的,而不是为输赢而挖空心思,本书著者用实战案例演绎阐述出了这种境界。从本著作的章节及字里行间都折射着作者的大智大勇和唯美意识。

此书出版正值股指期货即将推出之际,这无疑给股民、期民提供了更多了解期货投资理念和交易技巧的机会,使广大读者从“道破天机”中悟出更多的道理。

张文军

2006年12月28日

前言

我在1993年初，一个很偶然的的机会接触到期货市场，记得当初讲课的人神采奕奕地讲述期货市场犹如一座金山，唾手可得。于是，我就开始了自己的淘金之梦。在期货市场经历了无数次惊心动魄的战役和血与火的磨难之后，一直想写点东西提醒后来的淘金者，但总觉得找不到一个适当的切入点来表达自己的想法。在一次培训班上，一位学员的话提醒了我，他说：王老师，您能不能用您个人成长的心路历程来诠释一下投机市场致胜的原则和理念。我一下意识到，这正是我多年来一直想要寻找的东西。目前市场上有许多交易大师的著作和介绍交易原则和理念的书籍，但大多数很难和交易者的具体操作结合起来，这使得许多投资者在注重交易方法的同时忽略了更重要的投资策略，特别是一些交易大师的格言只是被交易者常挂在口头上，像“趋势才是你的朋友”、“一要顺势操作”、“严格止损缩小亏损”、“放胆去赢 让利润自己增长”、“保持良好的心态”、“钢铁般的纪律”等等。但真正理解并付之行动的人则极少，这使得很多交易者甚至是一些从业多年的专业人士都常犯一些低级错误。

1995年初，看了交易大师斯坦利·克罗写的《克罗谈投资策略》。克罗大师在书中就交易方法和交易策略作过比较，他说：在他从业的前10年里一直认为交易方法比交易策略重

要，但在从业10年之后，他的结论却倒了过来，如果要他再次选择，他宁可选择一流的交易策略和二流的交易方法。我在大量走访国内一些成功的交易人士时，也得出同样的感悟，我发现一些常年赚钱的交易者，当你细问他成功的秘诀时，他却说我根本没有什么特别的方法，只是跟着感觉走。经我仔细观察之后，发现这些人都在自觉地执行着一套一流的交易策略。不管他们是有意还是无意的行为，正是这些行为让他们避开了重大损失而常年赚钱。

随着股票指数期货的推出，大量的股票市场的投资者将进入指数期货市场。由于指数期货市场是一个与股票市场的交易理念和交易技巧完全不同，并且交易风险更大的市场。一个简单的比喻，如果将股票市场的操作比喻成驾驶拖拉机，则进行股票指数期货市场的操作就要比喻成驾驶F1方程式赛车，这是两个完全不同概念的事情。如果股票市场的投资者对此没有充分的认识和准备，一旦进入股票指数期货市场进行交易，投资者将面临一个十分危险的境地。

有了正确的交易理念，交易者才能沿着一条正确的交易轨迹前进。为了能够从源头上化解投资风险，就必须要对股票指数期货市场的参与者进行系统的培训，特别是指数期货市场的交易原则和交易理念方面的培训，撰写本书的目的就是要让指

数期货市场的参与者能够正确地认识和理解指数期货市场的交易原则和理念，让参与者明白什么是正确的思维方式。

本书从实战操作的要求出发，围绕交易的全过程解读相关的原则和理念，让交易者能够在实战操作过程中的每一个环节上理解并应用相关的原则和理念。让新加盟的交易者即使在使用常规方法的时候也有机会站在赢者的行列里。

如果您是投机市场的热爱者，在交易过程中遇到什么不解的问题时，也许能够从本书中找到您所需要的答案或从中受到启发。

在本书的撰写过程中，得到了钟辉斌先生的大力支持，全部实战案例均选自钟辉斌先生的实战操作，也参考了许多“和讯论坛”上博客网友们发的一些未署名的优秀文章，在此对“和讯论坛”的博客网友们表示感谢。

作者

2006年12月26日

目 录

我劝天公重抖擞

序 2

序 3

前言

从孙膑赛马的故事谈

交易策略 2

一、风险理念篇 5

风险的认识 7

抓住市场交易的主动权 9

以小博大是期货市场的

精髓 11

让止损成为一种习惯 14

设定合理的止损范围 17

唯我例外 19

假设我们是错的 21

逆向思维 保持警觉 24

采用最保守的交易方式 26

学会放弃 28

风险控制的核心——机

会识别 30

给新手的资金管理建议 32

胜兵先胜而后求战 34

心态变化风险预警 37

二、机会认识篇 39

市场认识 41

交易机会的选择 43

最佳交易机会 45

交易的基本原则——重势不重价 47

建立战略性操作的理念 49

等待价格阻力最小方向自行确立

的时刻 51

明确自己交易的时间周期 54

严格区分交易机会 58

认清市场调整 60

认识拍卖失败现象 63

认识市场轮廓理论 65

三、交易技巧篇 69

如何理解顺势操作 71

顺势操作理念的精髓 74

经典案例解读	76	大户对市场的影响	116
战略性思路下的资金管理	79	客观对待基本面因素的影响	118
设定合理的预期赢利目标	83	解剖常见失败操作案例	120
利用止赢单来保障利润	85		
如何平仓出场	88	四、交易心态篇	127
重视市场追踪	91	及时调整入市前后的心态	129
留下盈利的仓位 平掉亏损的仓位	93	保持交易心态平衡的有效方	
决不要让处于盈利状态的持仓变成		法	131
亏损	95	最佳临战状态——游戏心态	134
决不要在持仓已经亏损的情况下加		盯住止损 不考虑利润	137
码	97	不要天天期待大行情	139
长线短线交易不是一个确定的概念	99	坦然接受合理的亏损	141
怎样理解假突破	101	要有归零心态	144
交易是个性化行为	103	以最自然的心态去交易	146
注码的使用	106		
慎用限价单	108	五、境界篇	149
关于资金流向	110	自我认识——发现你的优势	151

每天以参加高考的状态投入交易	153
辩证的自信	155
市场只有赢家和输家	158
平和宽容的人生态度	160
一个期货老兵的感悟	162
交易经验无法复制	165
不同交易境界下的交易理念	168
交易者的最高境界——直觉交易	171
学会休息	173
遵守纪律高于一切	175
正确的思路决定一切	177
在游泳中学会游泳	179
六、经典实战案例篇	181
实战案例1(玉米)	183
实战案例2(白糖)	197

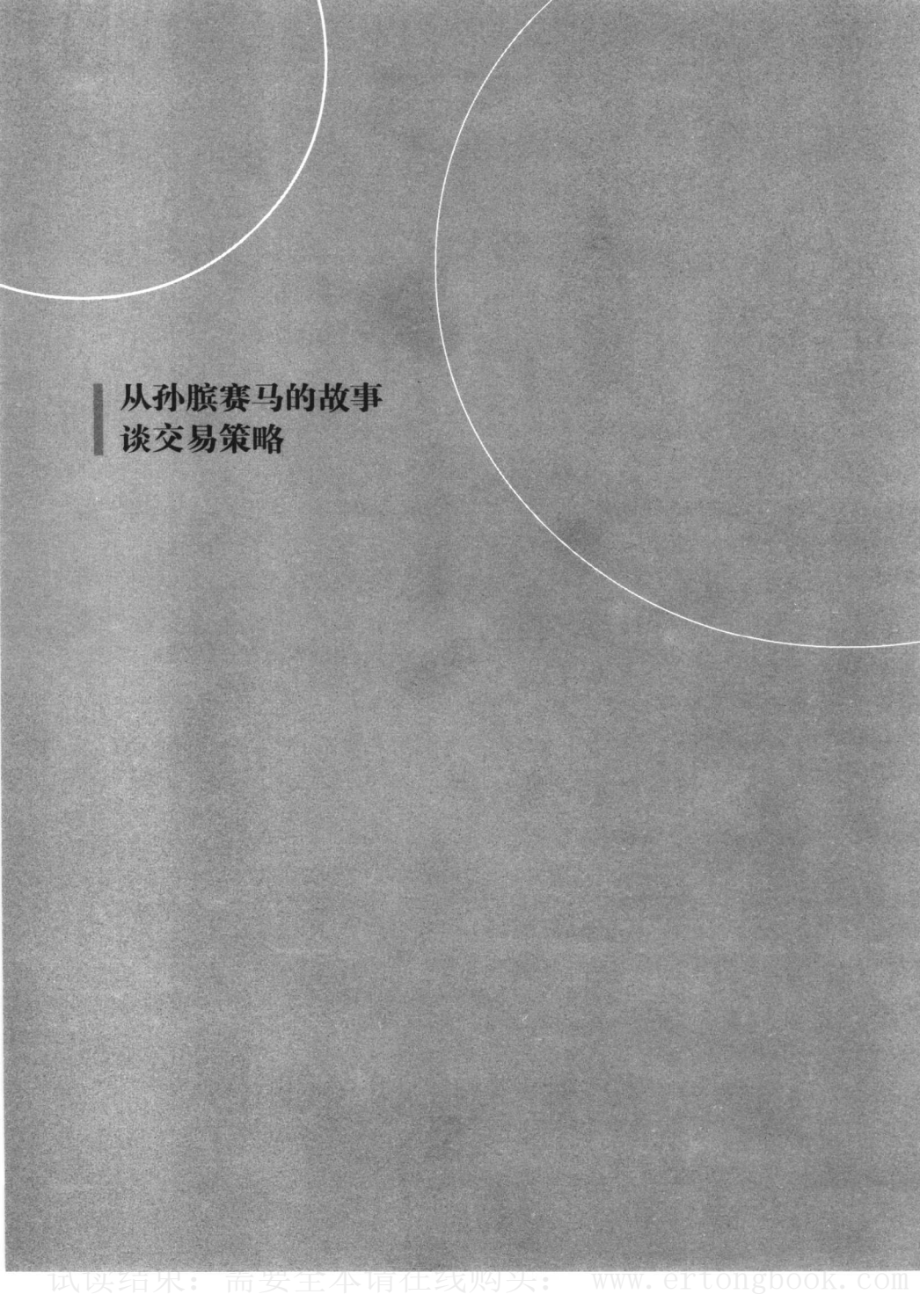
七、交易大师简介篇	211
杰明·格雷厄姆	213
沃伦·巴菲特	216
乔治·索罗斯	220
爱德温·李费佛	223
斯坦利·克罗	225
威廉·戴尔伯特·江恩	228
约翰·墨菲	231
吉姆·罗杰斯	232
马丁·舒华兹	235
彼得·林奇	237
维克多·斯波朗迪	241
约翰·迈吉	244
张文军速写	246



**道破
天机**
DAO PO TIAN JI

王毅 编著

广州出版社



从孙臧赛马的故事
谈交易策略