



杠杆 交易 实战指引

周培仁 著

当前的市场被称为“杠杆牛市”

杠杆交易在股市、外汇、期货、贵金属等市场的发展迅猛
通过杠杆交易，让你的投资更加暴利，财富增长更加神速，难以置信

杠杆交易，稳健至上，复利制胜

SPM

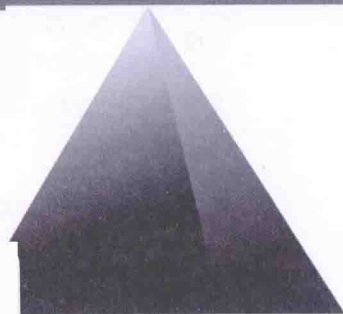
南方出版传媒
广东经济出版社



杠杆 交易 实战指引

周培仁 著

Ganggan Jiaoyi
Shizhan Zhiyin



SPM

南方出版传媒
广东人民出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

杠杆交易实战指引 / 周培仁著. —广州: 广东经济出版社, 2015. 6

ISBN 978 - 7 - 5454 - 3974 - 8

I. ①杠… II. ①周… III. ①股票交易 - 基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 079001 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司 (广东省佛山市南海区狮山科技工业园 A 区)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	12. 25
字数	261 000 字
版次	2015 年 6 月第 1 版
印次	2015 年 6 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 3974 - 8
定价	68. 00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

前言

随着全球经济杠杆化的发展，外汇、国内期货、贵金属等都采用了杠杆交易，说明国内投资者对杠杆交易有了极大的需求，并慢慢去接受杠杆模式。但是，仍有大部分人不知道杠杆的真实价值，即便是有一些认识，但也不清楚如何巧用杠杆在降低风险的同时再扩大收益。为了让大众投资者更透彻地认识并了解杠杆模式、更稳健地巧用杠杆带来的倍增收益，让更多的人接受杠杆并懂得管理风控的知识。本书分上下两篇，上篇杠杆交易基础知识将介绍目前市场上常见的融资融券、伞形信托、股票配资、大宗商品现货白银、现货原油等杠杆交易品种，并讲解裸 K 技战术中最为常见的趋势转折点插入线、反包线等如何在杠杆中运用、如何在杠杆交易中运用 K 线高低点、颜色的变化控制风险等。下篇杠杆交易技术基础将采用图文结合的框架，一图一招，将实战中最管用的操盘暴利套路做细致讲解，从空间位置相对低位、相对中位、相对高位三个方面详细介绍每个位置实盘中常用的做多、做空定式。目前市场上杠杆交易书籍较少，笔者为了让投资者更加深入地了解杠杆并巧妙地运用杠杆，遂耗费精力加班加点将笔者所学毫无保留地展示给投资者，因为水平有限加之时间仓促，本书还没达到完美的程度，请读者诸君在阅读和使用的过程中把发现的瑕疵记录下来，发给我，以便进一步完善。联系 QQ 是 737217151，培仁在此感激不尽。学习是一个异常枯燥乏味的过程，本书上篇理论知识较多，目的是为了投资者透彻了解目前市场上常见的杠杆品种以便理性选择。俗话说，多一分了解多一分安全，望读者在细致阅读本书后再根据自身实际情况做出合理选择。下篇从最致命的原始杀手 K 线开始撰写，貌似平凡却奇峻，招招暗藏杀机，是笔者多年实战所用之精华，是广大投资者杠杆交易谋取暴利的有力武器。限于篇幅，更为详细的现货实战技术将在《现货裸 K 技战术》和《现货分时图技战术》中讲解，股票实战技术将在《看图炒股系列丛书》中讲解。在学习和使用本书的过程中，如果遇到什么问题，可以联系笔者，寻求援助；如果需要更多的学习资料，也请 QQ 联系。

周培仁

2015 年 1 月 18 日写于广州



目 录

上篇：杠杆交易基础知识

第一章 认识杠杆的原理	003
第一节：以小搏大	003
第二节：信用交易	005
第三节：经济杠杆学	006
第二章 认识市场杠杆类型	008
第一节：民间借贷	008
第二节：P2P 网贷	012
第三节：伞形信托	016
第四节：融资融券	018
第五节：股票配资	026
第六节：金融衍生品	029
第三章 杠杆交易的精选技巧	037
第一节：插入线	037
第二节：反包线	047
第三节：低位连阳	052
第四章 杠杆交易的注意事项	054
第二节：情绪的控制	054
第二节：建立交易机制	057

下篇：杠杆交易技术基础

第一章 低位进场做多定式	067
--------------------	-----

第 001 式	低位连续阳线	067
第 002 式	低位连续阴线	068
第 003 式	低位单针探底	069
第 004 式	低位刺天长针	070
第 005 式	低位向下跳空低开大阳线	072
第 006 式	低位向上跳空高开大阴线	073
第 007 式	盘底后向上试盘线	074
第 008 式	盘底后向下试盘线	075
第 009 式	低位向上突破大阳线	076
第 010 式	低位诱空后的向上反攻大阳线	077
第 011 式	低位长时间地量整理后的红三兵	078
第 012 式	下跌末期急跌赶底连续渐大阴线	079
第 013 式	下跌末期连续向下跳空低开阴线	080
第 014 式	下跌末期急跌后向下跳空低开十字星	081
第 015 式	下跌末期急跌后向下跳空低开长下影线	082
第 016 式	下跌末期急跌后向下跳空低开长上影线	083
第 017 式	下跌末期急跌之后垂死挣扎阴线	084
第 018 式	下跌末期急跌之后跳空低开大阳线	085
第 019 式	下跌末期急跌之后跳空低开孤独阴线	086
第 020 式	下跌末期急跌之后阳包阴	087
第 021 式	下跌末期急跌之后阴包阳	088
第 022 式	下跌末期急跌之后阴孕阳	089
第 023 式	下跌末期急跌之后阴孕阴	090
第 024 式	下跌末期急跌之后阴孕十字星	091
第 025 式	下跌末期急跌之后阴孕上影线	092
第 026 式	下跌末期急跌之后阴孕下影线	093
第 027 式	下跌末期急跌之后插入线	094
第 028 式	下跌末期急跌之后 2 阴夹 1 阳	095
第 029 式	下跌末期急跌之后翻盘扳回线	096
第 030 式	下跌末期急跌之后双针探底线	097
第 031 式	下跌末期构筑双底反击阳线	098
第二章 高位进场做多定式		099
第 032 式	向上突破跳空高开有去无回一字线	099



第 033 式	高位盘整之后再次向上突破大阳线	100
第 034 式	加速腾飞连续跳空高开大阳线	102
第 035 式	向上跳空突破之后连续阳线脱离成本区	103
第 036 式	拉升途中加速腾飞渐大三连阳	104
第 037 式	拉升中继跳空高开十字星	105
第 038 式	拉升途中跳空高开锤头线	106
第 039 式	拉升途中跳空高开倒转锤头线	107
第 040 式	拉升途中向上跳空高开小压迫线	108
第 041 式	拉升途中向上跳空高开低走假阴线	109
第 042 式	拉升途中阳包阴	110
第 043 式	拉升途中的回马枪	111
第 044 式	拉升途中的强势反击线	112
第 045 式	拉升途中阳孕阴	113
第 046 式	拉升途中的插入线	114
第 047 式	拉升途中阳孕阳	115
第 048 式	拉升途中的并排阳线	116
第 049 式	拉升途中的并排阴线	117
第 050 式	拉升途中的大阴线狙击小连阳	118
第 051 式	拉升途中的大阳线狙击小连阴	119
第 052 式	拉升途中的快速回补向上跳空缺口	120
第 053 式	拉升途中突破短期顶部覆盖线	121
第 054 式	拉升途中实体部分由大到小的红三兵	122
第 055 招	拉升途中两头小中间大的红三兵	123
第 056 式	拉升途中的阴夹阳	124
第 057 式	拉升途中的阳包阳	125
第 058 式	拉升途中的虚假阳线	126
第三章 高位进场做空定式		127
第 059 式	盘整之后再下一层的向下跳空大阴线	127
第 060 式	高台跳水一字线之后再跳水	128
第 061 式	第二次向下跳空低开阴线	130
第 062 式	阴阳交错盘头线	131
第 063 式	下跌初期出现的渐大三连阴	132
第 064 式	下跌中期出现的跳水十字星	133



第 065 式	下跌中期出现的跳水上影线	134
第 066 式	下跌中期出现的跳水下影线	135
第 067 式	下跌中期出现的弱势反弹阳线	136
第 068 式	下跌中期出现的虚假阳线	137
第 069 式	下跌中期出现的阴包阳	138
第 070 式	下跌中期出现的分手线	139
第 071 式	下跌中期出现小阳线后低开下行	140
第 072 式	下跌中期出现的阴包阳	141
第 073 式	下跌中期出现的覆盖线	142
第 074 式	下跌中期出现的阴孕阴	143
第 075 式	下跌中期出现的并排阳线	144
第 076 式	下跌中期出现的并排阴线	145
第 077 式	下跌中期出现的接二连三弱势反弹小阳线	146
第 078 式	下跌中期出现的下降三连击	147
第 079 式	下跌中期出现的抵抗红小兵	148
第 080 式	下跌中期出现的无效补缺线	149
第 081 式	下跌中期出现的反弹切入线	150
第 082 式	下跌中期出现的由大到小黑三兵	151
第 083 式	下跌中期出现的中间大两头小黑三兵	152
第 084 式	下跌中期出现的阳夹阴	153
第 085 式	下跌中期出现的阴包阴	154
第 086 式	下跌中期出现的虚假阴线	155
第 087 式	拉升末期多条并列阳线	156
第 088 式	拉升末期多条并列阴线	157
第 089 式	拉升末期看似强大的反攻线	158
第 090 式	盘头阶段向上跳空高开低走大阴线	159
第 091 式	盘头阶段出现的长上影线	160
第 092 式	盘头阶段出现的长下影线	161
第 093 式	盘头阶段出现的犬牙交错线	162
第 094 式	拉升阶段末期出现的三只乌鸦	163
第 095 式	盘头阶段末期出现的吊颈线	164
第 096 式	盘头阶段末期大阴线破位向下	165
第 097 式	盘头阶段末期出现的黑三兵	166



第 098 式	盘头阶段小幅盘升之后大阴线向下	167
第 099 式	盘头阶段末期出现多条破位大阴线	168
第 100 式	拉升末期出现的大炮线	169
第 101 式	拉升末期出现的赶顶三大阳	170
第 102 式	拉升末期出现的连续跳空阳线	171
第 103 式	拉升末期出现的孤独十字星	172
第 104 式	拉升末期出现的孤独射击线	173
第 105 式	拉升末期出现的孤独吊颈线	174
第 106 式	拉升末期出现的尽头阳线	175
第 107 式	拉升末期出现的绝顶孤独大阴线	176
第 108 式	拉升末期出现的绝顶孤独大阳线	177
后记		178

【上篇】

杠杆交易 基础知识





第一章 认识杠杆的原理

第一节：以小搏大

杰西·利弗莫尔，生于美国农村，父亲逼其子承父业故愤而离家出走，中学没毕业就进场了，故彼得林奇说：小学毕业就能炒股。他从5美元开始直至身价超过1亿美元，是华尔街历史上无人能及的传奇。

14岁时（1891年）他离家前往波士顿在一家股票经纪行当行情报价员。利弗莫尔在学校只学习了三年算术，然而却对数字很敏感，心算尤为出色。每天行情报价后，利弗莫尔都要做大量心得笔记。15岁时，在对赌行（不进行股票实际交易只买卖数据行情）赚到了第一个1000美元。因为善于在对赌行赚钱，人们给他取了个绰号叫“投机小子”。利弗莫尔20岁时在对赌行赚到了第一个10000美元，如果按5%贴现与现在204万美元相当。利弗莫尔盈利完全靠经验、灵感、直觉，或者说是天赋。

由于当地再没有对赌行让利弗莫尔交易，21岁时（1898年）利弗莫尔带着2500美元独自前往纽约。仅仅6个月，在股票实际交易中输光了全部资金。原因是买卖实际交割比行情数据传递慢，不能像在对赌行那样即时交割。游戏规则的不同，原有经验无济于事。短线交易的利弗莫尔为经纪行贡献了不少佣金。不甘心就此认输的利弗莫尔向经纪行老板借了500美元，特意到圣路易斯对赌行交易，两天内赚了2800美元。圣路易斯对赌行意识到擅于赚钱的年轻人非“投机小子”莫属，拒绝再让利弗莫尔交易。回到纽约，利弗莫尔立即归还了500美元借款。稍后，利弗莫尔在对赌行又赚了5100美元，担心被对赌行的人认出引起不必要的麻烦，他让其他人出面按其指令交易，在对赌行又赚取了2800美元。

1901年5月9日，利弗莫尔拥有了5万美元。当时两大金融巨头正在多空搏杀，市场震荡剧烈。利弗莫尔惊人地预料了行情演变，然而却赔光了。又是由于场内成交与行情报价不同步所造成的。为什么不限价报单呢？利弗莫尔懊恼极了。秋天，利弗莫尔返回了家乡。“投机小子”是无法进入当地对赌行的。利弗莫尔故伎重演，让朋友替他进行交易。很快，当地对赌行发现了利弗莫尔的秘密。不能在对赌行赚钱，利弗莫尔只好到一家以侵吞客户保证金的骗子经纪行进行交易，利弗莫尔有意多次小额输钱使骗子们放松了警惕。利弗莫尔特意买了部电报机指令纽约场内买卖一只流动性极差的小盘股，利弗莫尔的虚拟交易立即获利颇丰。利弗莫尔马上跑到交易大厅在人群中大喊大叫要求兑现盈利。担心骗局戳穿，骗子们违心地极不情愿地付给了利弗莫尔盈利。一年后，利弗莫尔又回到纽约。

1906年，利弗莫尔拥有的资金已经可以随意花销了。利弗莫尔喜欢研究股市行情，对交易报价、铁路收支及各种金融和商业统计感兴趣，仔细研究了1906年的形式。利弗莫尔认为资金市场前景堪忧。因为国外有几个地方在打仗，国内旧金山大地震以及其他灾难，到处需要资金。他认为做空无疑是正确的选择。股市跌了又涨，当再跌的时候利弗莫尔就果断入场了。不料，股市只是稍微下跌后，竟然来了个大反弹。无奈，利弗莫尔只好平了空头头寸。否则，只能清仓出局。利弗莫尔只剩下微薄的保证金。终于，股市再一次暴跌，利弗莫尔倾囊投入。老头再一次开了个玩笑，股市又一次反弹。这回，利弗莫尔破产了。趋势！还是趋势！让利弗莫尔终生刻骨铭心。多年的信誉，利弗莫尔知道经纪行还会给他一次交易机会。利弗莫尔在市中心广场散步时无意间看到了两家蓝筹铁路增发股票的公告，竟然允许投资者分期付款——资金匮乏的信号！机会是否来临？几天后，有人拿一家新股发行的告示，交款时间要比已经宣告的两家蓝筹铁路股还要早——意味着市场资金匮乏确凿无疑，利弗莫尔毫不犹豫地行使了唯一的交易权。无论是否偶然，转瞬间利弗莫尔恢复了声誉和信用。在以后的空头交易中，利弗莫尔赚了75万美元。

1907年9月，利弗莫尔的股票保证金有50万美元。当时的情景，资金越来越紧张，贷款利率越来越高，股票价格越来越便宜。1907年10月24日，资金市场挤满了拆借资金的人们，利弗莫尔握有大量空单并有数额不少的保证金，在其他人的拆借资金无门的情况下有人愿借款给利弗莫尔。只要利弗莫尔再轻轻一击，多头将全部破产，股票市场将陷入瘫痪。有德高望重的资深人士善意规劝利弗莫尔，不要再出击了。然而，出人意料的是利弗莫尔已经悄然回补。利弗莫尔的回补行为立即使市场价格回升。利弗莫尔仅仅赚了一百多万美元，要知道这次时机原本可以赚上千万美元。在以后的9个月里利弗莫尔再也没有做空。在这次由亨茨操纵联合铜矿股票引发的金融危机事件中，利弗莫尔认为：最大的收获并不在于赚了多少钱，而是摆



脱了赌博游戏，学会了如何计划，能理智地交易。

杰西·利弗莫尔在 14 岁与人凑了 5 美元进场，15 岁赚到人生第一个 1000 美元，21 岁赚到第一个 1 万美元，24 岁赚到 5 万美元，29 岁身价 100 万美元，30 岁身价 300 万美元，52 岁身价 1 亿美元。

杰西·利弗莫尔用 5 美元赚了 1 亿美元，他用实际行动告诉世人如何以小博大，如何用杠杆完成了 5 美元赚取 1 亿美元的神话。

第二节：信用交易

所谓信用交易又称“保证金交易”或垫头交易，是指证券交易的当事人在买卖证券时，只向证券公司交付一定的保证金，或者只向证券公司交付一定的证券，而由证券公司提供融资或者融券进行交易。

融资交易案例：

投资者小李信用账户中有现金 50 万元作为保证金，经分析判断后，选定证券 A 进行融资买入，假设证券 A 的折算率为 0.7，融资保证金比例为 50%。小李先使用自有资金以 10 元/股的价格买入了 5 万股，这时小李信用账户中的自有资金余额为 0，然后小李用融资买入的方式买入证券 A，此时小李可融资买入的最大金额为 70 万元（现金 50 万元 $\times$ 折算率 0.7 $\div$ 保证金 50% = 70 万元），如果买入价格仍为 10 元/股，则小李可融资买入的最大数量为 7 万股。

至此小李与证券公司建立了债权债务关系，其融资负债为融资买入证券 A 的金额 70 万元，资产为 12 万股证券 A 的市值。如果证券 A 的价格为 9.5 元/股，则小李信用账户的资产为 114 万元，维持担保比例约为 163%（资产 114 万元 $\div$ 负债 70 万元 = 163%）。

如果随后两个交易日证券 A 价格连续下跌，第三天收盘价 7.8 元/股，则小李信用账户的维持担保比例降为 134%（资产 93.6 万元 $\div$ 负债 70 万元 = 134%）。已经接近交易所规定的最低维持担保比例 130%。

如果第四天小李以 8 元/股的价格将信用账户内的 12 万股证券 A 全部卖出，所得 96 万元中的 70 万元用于归还融资负债，信用账户资产为现金 26 万元。

融券交易案例：

投资者小王信用账户中有现金 50 万元作为保证金，经分析判断后，选定证券 B



进行融券卖出，假设融券保证金比例为 50%。小王可融券卖出的最大金额为 100 万元（50 万元 ÷ 50% = 100 万元）。证券 B 的最近成交价为 10 元/股，小王以此价格发出融券交易委托，可融券卖出的最大数量为 10 万股（100 万元 ÷ 10 元/股 = 10 万股）。

至此小王与证券公司建立了债权债务关系，其负债为融券卖出证券 B 数量 10 万股，负债金额以每日收盘价计算，资产为融券卖出冻结资金及信用账户内现金。若证券 A 当日收盘价 10.5 元/股，小王的负债金额为 105 万元（10.5 元/股 × 10 万股 = 105 万元），维持担保比例为 143%（资产 150 万元 ÷ 负债 105 万元 = 143%）。

如果随后两个交易日证券 B 价格连续上涨，第三天收盘价 12 元/股，小王信用账户的维持担保比例为 125%（资产 150 万元 ÷ 负债 120 万元 = 125%），低于交易所规定的最低维持担保比例 130%。因此，证券公司在日终清算后向小王发送追加担保物通知，要求其信用账户的维持担保比例在两个交易日内恢复至 150% 以上。

如果第四天小王以 12 元/股的价格买券还券 10 万股，买入证券时先使用融券冻结资金 100 万元，再使用信用账户内自有现金 20 万元。买券还券成交后，小王的信用账户内融券负债清偿完毕，资产为现金 30 万元。

第三节：经济杠杆学

在经济学里，杠杆有广义和狭义之分，狭义的指“财务杠杆”，即一个企业在自有资金不足的情况下，通过借贷筹集资金，投入生产，获得更多的收益。但这样风险也大，如果生意赔了，亏损大过自有资金的量，就成了资不抵债。一般企业都会找到一个合适的平衡点，既能多挣钱，又保证可控的风险，指标就叫作“资产负债率”。

广义的杠杆涵盖所有“以小博大”的经济行为，但核心还是借贷。比如加息减息。加减 0.1% 的利息率看起来是很少的，但资金流动不是一次性的，而是反复多次的，所以效用会放大很多倍。比如从银行借钱，可以去商场购物，而商场到了晚上就把钱又存进银行。银行又有可以把钱借出去，借出去的钱又可以存到银行。银行的钱还是那么多，只是多了几层债务关系。

发现杠杆原理的力学家阿基米德曾经说过“给我一个支点，我将撬动整个地球。”因为阿基米德知道，如果利用杠杆，找到支点，就能用一个最小的力，就能把任何重量的东西举起来，只要把这个力放在杠杆的长臂上，而让短臂对重物起作用。



杠杆原理亦称“杠杆平衡条件”。要使杠杆平衡，作用在杠杆上的三个力（动力点、支点和阻力点）的大小跟它们的力臂成反比。 $\text{动力} \times \text{动力臂} = \text{阻力} \times \text{阻力臂}$ ，可以看出，欲使杠杆达到平衡，动力臂是阻力臂的几倍，动力就是阻力的几分之一。

从2009年至今，房地产市场经历了“最严厉、最具争议、最长时间”的宏观调控，但效果不如预期，有的地区甚至出现越调控越上涨的情况。这几年房地产政策的变化，需要有更系统的、更科学的解决办法。房价上涨的动力主要取决于房地产商和购房者的贷款是否来得容易，即动力臂最大。

银行贷款是每个房地产商开发地产项目的主要资金来源，加上先预售后完工的运作手法，使地产商能先从业主手中得到预付房款再建房，地产商基本不用自己投多少资金，这种运作的结果是银行成了最大的风险承担者。开发商的自有资金比例如果由35%下降至20%，杠杆就由2.9倍上升到5倍。如投资2.5亿元的楼盘，开发商只要5千万元自有资金。对买房者而言，原来首付是40%，如果现在降到了10%，杠杆由2.5倍增加到10倍，如果上面提到的投资2.5亿元的楼盘销售额为5亿，那么购房人只要付首付5000万，贷款4.5亿元。开发商用5000万撬动了5个亿的销售。银行呢，开发商先借了2亿元，买房人又借了4.5亿元，共借出6.5亿元。可以说是银行自己在玩房地产的泡沫。

撬动房地产庞大市场的杠杆支点在哪里？显然在银行。所以要宏观调控，只要调整货币供应量大小与国民经济增长速度之间的相关政策。紧缩货币供应，加大阻力，在现阶段毫无疑问会对信贷规模依赖程度最大的房地产业带来巨大的影响，只有这样，才能有效控制房价上涨。这就是杠杆在经济学中最常用的案例。



第二章 认识市场杠杆类型

第一节：民间借贷

一、定义及政策

民间借贷是指公民之间、公民与法人之间、公民与其他组织之间借贷。只要双方当事人意思表示真实即可认定有效，因借贷产生的抵押相应有效，但利率不得超过人民银行规定的相关利率。民间借贷分为民间个人借贷活动和公民与金融企业之间的借贷。民间个人借贷活动必须严格遵守国家法律、行政法规的有关规定，遵循自愿互助、诚实信用原则。狭义的民间借贷是指公民之间依照约定进行货币或其他有价证券借贷的一种民事法律行为。广义的民间借贷除上述内容外，还包括公民与法人之间以及公民与其他组织之间的货币或有价证券的借贷。现实生活中通常指的是狭义上的民间借贷。全国首部金融地方性法规《温州市民间融资管理条例》及《实施细则》将于2014年3月1号正式实施，目前正在公开向社会征求意见。“单笔借款金额300万以上”、“借款余额1000万以上”“涉及的出借人30人以上”等情形，借款人应当向管理部门报备。这些具体规则的制定实际上是宣告了民间借贷的合法化。