

栾志乾·著

决胜交易

股票和期货获利指南

成功财富管理的金钥匙

WINNING
TRADE



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

决胜交易

股票和期货获利指南

栾志乾·著

成功财富管理的金钥匙

WINNING
TRADE



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

决胜交易：股票和期货获利指南/栾志乾著.

—北京：中国经济出版社，2018.10

ISBN 978-7-5136-5356-5

I. ①决… II. ①栾… III. ①金融交易 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 209250 号

策划编辑 崔姜薇

责任编辑 陈 瑞

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞工作室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京柏力行彩印有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 23

字 数 381.22 千字

版 次 2018 年 10 月第 1 版

印 次 2018 年 10 月第 1 次

定 价 58.00 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



◉ 作者简介 ◉

栾志乾，管理学博士、MBA、罗德岛大学环太平洋金融研究中心访问学者。先后在证券公司，私募和基金公司任职，从事投资和研究工作，有多年的国内外市场股票和衍生品投资交易经验，对技术分析、量化投资和基本面分析都有较深入的研究。

WINNING TRADE 决胜交易

股票和期货获利指南

图书首先介绍了金融交易相关的基础知识，然后分别介绍如何使用经典的技术分析方法以及新兴的量化基本面因子方法进行金融交易，阐述每一种方法的优缺点以及关键成功要素。在此基础上，引入资金管理，交易心理相关的内容，介绍如何利用科学的交易计划和交易总结方式来提升交易者的资金管理水平和交易心理控制能力，从而来提升交易者的综合素质。同时，仔细分析交易者经常犯的各种错误比如没有大局观，过于频繁地盲目交易等并给出解决这些问题的方法。最后，阐述了如何从一个新手交易者晋级为专业交易者的成长之路，并给出了每一个成长阶段交易者需要重点提高的素质。

策划编辑：崔姜薇 | ☎ 010-88361078 / 13810170076
5829523@qq.com
责任编辑：陈 瑞 | ☎ 18210725297
1076495407@qq.com



序 PREFACE

投资交易是门高深的学问，是一条极为孤独、极为艰险的路。即便读完所有经济学、投资学的书籍，仍然不能保证一个人能跨入赢家的行列。交易不同于上学，没有固定的升学或毕业路线，它是一个需要悟性、需要极其艰深努力的学科，仅有极少数的交易者能够保持在较长的时间持续盈利，这样的真相令人沮丧。

这些听起来都像是坏消息，但好消息是资本市场英才辈出，他们在市场中赚取了令人叹为观止的财富。这些赢家虽然各有其取胜之道，但追根溯源都遵循了成功交易的基本原则。《决胜交易》这本书恰好为有志于交易事业的您全面而又精到地阐述了成功交易的基本原则市场走势相对曲折这是广大交易者的福音。

约翰·迈吉的一句格言很精彩：“当您走进股票市场，您是在进入一个充满竞争的领域，在这里您自己的评价和见解将会遇到行业中最敏锐的、最坚毅的头脑的挑战。您是处于一个高度专业化的行业之中，其中存在许多不同的部门，它们全都处于深入的研究之中——这些研究者在经济上的生存依赖于他们能做出的最好判断。您必然会被方方面面的劝告、建议或帮助所包围。除非您能够发展起您自己的一套市场哲学，否则您不能分清好与坏、真实与虚假。”成功的交易者都有适合自己的交易思想体系，而这需要有深厚的交易理论和可行的交易方法作为基础，本书结合实例阐述了资本市场几百年来

经典交易理论和相应的交易方法，引导交易者建立自己专属的交易思想体系。

顶尖的交易高手一定明白成功的交易一定是知行合一的，交易思想与理论固然重要，但执行力是取胜的关键。交易心理直接决定了具体的交易行为。真正能让交易者在残酷的市场搏杀中胜出的关键除了精到的技术、谨慎的风险控制和科学的资金管理，更重要的是拥有强大的交易心理，这一切构成了完整的交易系统。本书为所有志于从事交易的读者提供了一份详细的交易系统构建解决方案。

本书是为那些和作者一样、真正想以交易为生的人而写的。图书只是指向月亮的手指，要在交易中成道，更多的是要靠刻苦的努力、辛勤的汗水、百折不挠的信念以及勇于面对失败的勇气。现在您也许屡屡经历亏损和挫败、面对家人的不理解、旁观者的冷眼和嘲笑，这些都不重要，应该将其视作鞭策自己继续前进的动力。从现在起下定决心，彻底抛弃错误的交易理念和交易方法，清空自己，在阅读本书的同时开始重新思考和建立正确的交易思想体系以及相应的交易系统，恪守交易之道，坚定自己的信念，化繁为简，不断重复，您最终必将走向成功！

弘厚投资董事长

前言 PREFACE

克服交易上的“唯物主义”

一位交易者不无苦恼地说：“近期市场实在是让他找不到感觉，他的交易模式在市场上备受考验。”我很惊讶，回想起这位交易者前不久才向我展示象征着他进步了的盈利单。怎么没过多少时间，他又被打回原形了呢？于是我问他，你之前盈利时的感觉呢？不提倒好，一提他一下上火了，他说这几天反复被市场折磨，起了情绪，最后胡乱的操作，把之前好不容易积攒的利润全部双手奉还了！我只好又连忙安慰了他几句，让他冷静下来。他于是将他所做的交易贴出来给我看，想让我帮忙找出问题。

在他的交易中，我发现，他的所谓“进步了”的操作，和之前没有太大的区别，只不过之前一段时间由于市场趋势相对比较明确，所以他的系统能够有所斩获，可是这段时间就不一样了，市场走势相对曲折，再加上他的心态有了较大的起伏，难怪他会遭遇回撤。

这位交易者并非是刚入市的新手，事实上，他已经有超过3年的交易经历。然而这么长时间的交易下来，他除了一开始无知无畏时期有所盈利，后面的时间里，他一直处于小赚大亏的下降状态中。他并非没有进行学习和研究，他常常去参加各类交易论坛，学习各种交易技术，可以说凡是市面上有的交易技术，他都涉猎过。相识的人私底下常调侃他说，Tom 技术理论真是

好，可就是不能盈利。这个时候他总是说：交易是修行，是需要时间来提高的！假以时日，我一定会进步的！

是的，在他看来，交易的历程就像是上学读书，一级一级，假以时日，总有毕业的那一天。这个过程包含着学习技术，拜访名师，然后“顺其自然”，稳定盈利就不期而至。如果天底下有这么方便的事情，那么市场上就不会有这么多人亏钱了！

交易就其最本质来说，是一项孤独的事情，意味着在这个市场上，没有一个人能真正的帮到你。然而许多交易者不肯面对这个现实，他们始终要找到一些寄托。有的人，寄托于消息上，即所谓的内幕消息；有的人，寄托于所谓的高手上，即到处拜师求教；有的人，则寄托于各种技术上，他们总是在寻找那个终极的“技术”——交易圣杯。

当一个交易者否认自己在交易中的主动地位，而寄托于其他事物的时候，他就犯了交易上的唯物主义。

有的人沉迷于方法，这类人属于是有一定交易经验的人。他们意识到在市场上进行交易，没有一定的知识是不行的，因此他们把搜罗交易书籍当作了努力的方向。当一个人要去学习的时候，特别是学习市场的知识的时候，那可真是“学无止境”。渐渐的，他们懂得了一些知识，并根据这些知识进行操作。当然，结果是有盈有亏。在盈利的时候，他们几乎是欣喜若狂的，因为这表明他们学的“有用”，而当亏损来临的时候（通常很快），他们中的大多数会自然而然地认为是方法不对，而去寻找下一个“有效”的方法。很快，下一个“有效”的方法又被抛弃了……不久，他们会的东西越来越多，也越来越口若悬河，对于一个时点的一个交易机会，往往给出两种以上的观点。

一个时点的一个交易机会，对于一个交易者来说只应该有一种观点。两种观点只会导致矛盾和犹豫，两种以上观点会导致精神分裂和妄想症。当知识的累积变成一种逃避的借口，交易者就已经不知不觉陷入自我破坏的轮回之中。

而另一类人和上面这类人类似，不同的是，他们把不断地拜师学习当作了解问题的根本办法。书本上的知识，可能是有误的，老师的知识，是经过实践验证的，所以显得可贵。我也跟随过许多成功交易者学习，自然而然地会有许多的同学。在与他们交流当中，我发现，大多数人并没有真正去深入了解老师所教的东西。当涉及每日的交易计划的时候，很少有人敢于把自己的计划贴出来给老师同学参考和批评。相反，大多数人都等着老师给一些

机会，给一些观点来供自己操作。另一方面，有人的地方，就不可避免的有了江湖，当一些新人提出疑问的时候，总会有一些老资格的前辈善意地“指点”他：去好好回顾老师以前的言论，自然就能得到答案。久而久之，大多数人形成了这样一种想法：既然老师的方法正确，那么我只要在老师身边跟随的时间足够长，我就总能够成功！

如果是总能成功，那为什么不是尽快呢？说白了，这类交易者还是不肯自己面对市场，无端地浪费自己的时间。浪费吧，当痛苦足够多的时候，还是会不得不改变的。

最后一类人追逐消息，甚至不如前面两种人，将不劳而获的想法发挥到了极致，他们彻底地把账户的盈亏交给了别人，虽然最后埋单的还是他们自己，但是对于他们来说，这就好像是儿戏，下一次又去追逐各种消息。这类人完全是来消遣的，我对此没什么好说的。

所有的交易者来市场上交易，都带着一个目标，那就是最终在市场上实现盈利。能来参与市场的，往往又都是一些现实生活中的聪明人，能做成事的人。可是一旦进行交易，就莫名其妙地变成以上三种交易者中的一员，一年又一年地在一个虚幻的想法里绕圈。

试问我们自己，我们认真在做一件事情的时候，是不是都要确定目标，分清步骤，一步一步地往目标前进，这样才有可能成功？而我们又凭什么认为，交易这件事情能够例外？凭什么认为，一味地胡乱学习可以通往交易成功？凭什么认为，有高手依靠就可以成功？凭什么认为，消息一定可以带来盈利？

你真的有自己的系统吗？你的系统是能产生正的期望盈利的系统吗？经过三年以上的测试了吗？你的系统在实战中真实可行吗？

如果以上问题，一个交易者不能胸有成竹地面对，那么我想说，请你不要欺骗自己，请你尽快改变，否则市场将用十分痛苦的方式，逼迫你改变。

资深投资经理

（作者的一位朋友）

目录 CONTENTS

序	1
前言	1
第1讲 交易的本质	1
1.1 自史而始	3
1.2 资本市场创造“财富”么	7
1.3 市场是随机游走么	10
1.4 市场是有效的么	11
1.5 交易是一门科学	12
第2讲 交易基础知识	17
2.1 图表	19
2.2 坐标	21
2.3 交易指令	22
2.3.1 限价指令 (Limit Order)	22
2.3.2 市价指令 (Market Order)	23
2.3.3 条件指令 (停损指令, Stop Order)	24
2.4 做空和做多	26
2.5 部位和头寸	27

2.6 成交量和持仓量	27
2.7 海琴	28
2.7.1 止损海琴	28
2.7.2 止盈海琴	28
第3讲 走上交易之路	29
3.1 交易的世界观	32
3.1.1 应该站在什么位置	32
3.1.2 用什么样的时间段	33
3.1.3 用什么样的眼光看	34
3.1.4 正确的交易世界观	35
3.2 交易的方法论	35
第4讲 交易理论	39
4.1 道氏理论	41
4.1.1 平均价格指数反映了一切信息	42
4.1.2 趋势分为三个级别，分别为主要趋势，次级反应趋势和 日间趋势	42
4.1.3 主要趋势分为牛市和熊市	43
4.1.4 次级反应趋势是牛市中的中等级别下跌或熊市中的 中等级别反弹	44
4.1.5 日间趋势通常是次级反应趋势或者是主要趋势的 重要组成部分，通常少于6天且极少超过3周	44
4.1.6 牛市分为三个阶段：怀疑阶段、乐观阶段、狂热阶段	45
4.1.7 熊市分为失望阶段，悲观阶段和绝望阶段	46
4.1.8 指数之间需要相互确认	47
4.1.9 成交量伴随着趋势增长	47
4.1.10 次级反应趋势有时表现为线态窄幅整理形态	47
4.1.11 分析判断应依据收盘价	48
4.1.12 应假定原有趋势正在延续，直至出现明确的逆转信号	48
4.2 沙贝克逆转与持续理论	49
4.2.1 关于反扑	52
4.2.2 如何运用行情的结构	54

4.3 甘氏几何角度理论	54
如何运用甘氏理论	56
第5讲 “技术”指标	57
5.1 移动平均线	59
自适应均线	64
附：本例所使用的自适应均线的代码（通达信）	65
格兰维尔 200 日均线八大法则	65
均线到底怎么用	67
5.2 通道系统	69
唐·奇安通道	69
附：本例所使用的唐·奇安通道的代码（通达信）	70
布林通道	71
附：本例所使用的通道宽度的代码（通达信）	74
通道系统怎么用	74
5.3 震荡指标	74
5.3.1 震荡指标之 MACD	74
5.3.2 震荡指标之随机指标	77
5.3.3 震荡指标之相对强弱指标	79
5.4 能量潮	81
5.4.1 震荡时研判 OBV 的趋势推测行情突破方向	83
5.4.2 对比查看 OBV 的趋势与当前标的价格走势是否背离	83
5.5 平均真实波幅	84
5.6 技术指标总结	85
第6讲 形态分析	87
6.1 形态分析概述	89
6.1.1 趋势可以是形态么	92
6.1.2 找形态的目的是什么	94
6.2 形态分析	94
6.2.1 头肩形态	95
6.2.2 圆弧形态	98
6.2.3 杯状带柄	100

6.2.4	休眠形态	100
6.2.5	三角形态	101
6.2.6	矩形形态	104
6.2.7	M 与 W 形态	107
6.2.8	多重顶或底部形态	109
6.2.9	马鞍形态	109
6.2.10	喇叭形态	112
6.2.11	楔形形态	114
6.2.12	旗形形态	116
6.2.13	菱形（钻石）形态	119
6.2.14	延伸 V 形态	121
6.2.15	浅碟形态	123
6.2.16	N 形结构	124
6.2.17	上下箱体结构	125
6.3	形态的突破	129
6.4	反扑（确认）形态	131
6.5	形态的格局与变化	135
第7讲	趋势分析	139
7.1	绘制趋势线的目的	141
7.2	如何绘制趋势线	142
	对趋势线进行调校	143
7.3	不适宜使用趋势线的情况	145
7.4	使用虚脚还是实体	146
	使用趋势线的纪律	147
第8讲	位置分析	149
8.1	位置有哪些	151
8.2	如何确定位置	153
8.3	确定位置做什么	154
第9讲	价量分析	157
9.1	量如何看	159
9.2	形态中的价量分析	160

9.3 阻滞处的价量分析	161
9.4 大格局的价量分析	163
9.5 量能的汇总分析	165
第10讲 阻滞分析	167
10.1 研究阻滞的目的	169
10.2 如何识别阻滞	170
10.2.1 成交量密集区域	171
10.2.2 重要形态的边界线或者颈线	172
10.2.3 上挤下压	172
10.2.4 阶段高、低点	173
10.2.5 触点多的位置	174
10.3 形态边界线 VS 阻滞	175
10.4 阻滞的虚实	176
10.5 阻滞的消化	180
10.6 正确的处理阻滞	182
第11讲 裂口分析	183
11.1 裂口的类型	185
11.2 如何运用裂口理论	187
第12讲 风险控制	189
12.1 价格风险	191
12.2 流动性风险	192
12.3 用止损控制风险	193
12.4 用多市场多品种控制风险	196
12.5 内在风险分层与控制	196
第13讲 资金管理	199
13.1 一个蓝本：凯利准则	201
13.2 基于止损的策略	203
13.3 考虑行情的发展格局	204
13.4 加仓模式	206
13.4.1 不加仓	206

13.4.2	等量加仓	207
13.4.3	减量加仓	207
13.4.4	增量加仓	208
13.4.5	菱形加仓	209
13.4.6	哪种加仓模式最优	209
13.5	减仓模式	209
13.5.1	隔夜减仓	210
13.5.2	加速减仓	210
13.5.3	目标位减仓	210
13.5.4	风险事件减仓	210
第14讲	交易系统	213
14.1	交易系统是什么	215
14.2	交易系统案例——海龟交易系统	216
	海龟交易系统的原则	217
14.3	交易系统不是交易指标	220
14.4	经典技术交易系统	222
	经典技术交易系统的原则	223
14.5	系统设计的思考	226
14.6	交易的时间框架	226
14.7	交易者与交易系统的适配	231
第15讲	交易戒律	233
15.1	二十八条戒律	235
15.2	八项注意	237
第16讲	大局观和交易计划	239
16.1	没有大局观的问题	241
16.2	什么是交易的大局观	242
16.3	适合大局分析的行情图表	243
16.4	技术视角的大局观	246
16.5	热点板块的重要性	248
16.6	充分性、平衡性和有效性	250
16.6.1	充分性	251

16.6.2 平衡性	252
16.6.3 有效性	256
16.6.4 不充分不平衡可以弥补么	257
16.7 形态突破与阻滞的讨论	259
16.8 投机交易 VS 对冲交易	267
16.9 交易计划的制定	269
第17讲 交易心理	271
17.1 什么是交易心理	273
17.2 为什么要关注交易心理	274
17.3 常见的交易心理问题	275
17.4 交易心理的飞跃	278
第18讲 交易总结和交易信心	285
18.1 一段对话	287
18.2 另一段对话	292
18.3 如何做好交易总结	294
18.4 交易信心源自哪里	295
第19讲 《长短经》中看做盘	297
19.1 正确看待财富	299
19.2 交易成功的要素	300
19.3 交易系统的重要性	305
19.4 交易系统要自己量身定制	306
19.5 交易技术应与时俱进	307
19.6 考虑时宜的技术才是真技术	308
19.7 善借势者胜	312
19.8 势的种类	314
19.9 交易你的计划	321
第20讲 基本面与量化交易	323
20.1 基本面与主动交易	325
20.2 国债的基本面分析	328
20.2.1 财政赤字	328