



来自一线操盘手的  
交易技巧和经验理念分享

# 交易 图谋

股指期货和股票ETF  
交易实战策略和交易心理精解

王立博◎著

本书介绍的交易方法有效性可能仅有数十载，  
但本书传达的辩证的交易理念和心理谋略将会伴随投资市场走到终点

经典的案例 直观的图例、  
口述式的讲解 交易心理和交易实战

 中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



# 交易 图谋

股指期货和股票ETF  
交易实战策略和交易心理精解

王立博 著



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

交易图谋/王立博著. —北京: 中国经济出版社, 2011. 9

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0888 - 6

I. ①交… II. ①王… III. ①股票指数期货—期货交易—美国②股票指数期货—期货交易—中国 IV. ①F837. 125②F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 141047 号

责任编辑 严 莉  
责任审读 霍宏涛  
责任印制 石星岳  
封面设计 任燕飞设计室

出版发行 中国经济出版社  
印 刷 者 北京市人民文学印刷厂  
经 销 者 各地新华书店  
开 本 710mm × 1000mm 1/16  
印 张 16.5  
字 数 245 千字  
版 次 2011 年 9 月第 1 版  
印 次 2011 年 9 月第 1 次  
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0888 - 6/F · 8958  
定 价 35.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://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 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

时间的巨轮不断地压垮了曾经许下豪言想在金融市场成功的掠夺者,接触过从客户到从业人员,而我自己从基层的外资银行人员做到证券分析师再到股指投资公司的操盘手,喜见作者的成长,看见内地的年轻操盘者能从国外先进的理念中淬炼出属于我们自己的操盘手法和思考,很是感动。想到2002年第一次回到祖国的怀抱,进入北京超大型的书局,才到金融丛书柜面看了半圈,我就想哭泣。在这样超级大型的内地金融市场中,竟然都只是充斥着一些粗俗不堪,教人如何抄底逃顶,或歌功颂德自己赚了多少钱的书籍。2006年我在内地成立了一所金融职业培训学校自己着手弄教材后才认识本书作者。立博你很棒!短短几年,你走出了象牙塔,你看到了更宽广的世界,而真正的操盘也让你有了最正确的理念。你没有教人如何抄底逃顶,你没有歌功颂德自己,所以我认为你肯定有实力持续成长。虽然我自己一直不敢出书,总认为自己还有很多不足,尤其两岸还有一些文化和思考上的差异。我也不打算用在台湾和香港地区的经验说自己有多先进多强,所以我在等你们更好,我来学习!在台湾地区从事了十几年的金融事业,大部分时间都通过媒体帮助大家了解金融市场,也看到很多自称股神的人出书和猜测市场,无论每天收盘的结果是涨还是跌,都有很多算命者在啰唆,没有这些人,世界就没有那么精彩了!

过去,我们熟读先人的操作指标和方法,现在市场上也不乏很



多自称为股神期王的人,那又如何?他敢在电视上每天实时盘的操作来定输赢吗?没有人会知道市场每分每秒的转折变化,以前我在台湾地区媒体最喜欢说的一句话就是:能知明日,富可敌国!如果你能知道下一秒会如何你就能成为全世界最有钱的人,就如本·拉登在发动恐怖攻击前他很可能已经放空了很多交易所中的股指空单,因为他知道他即将有摧毁市场的动作出现,靠这个去赚取相当的暴利,后来美国 FBI 率先封锁他在欧洲的操作账户就是因为如此。你能知明天吗?我们都知道我们不行,所以我们只能靠方法!那些有可能用到最后是赚钱的方法,我们都会去尝试。很多客户很可爱,他听到一种说法就会找我们讨论是否用那个方法就能赚钱。这就如同我在浙江听到一位赌徒说他去澳门很多次了,这次终于研究出能赢到钱的方法,他还在笔记本上很努力地作统计,到最后呢?他输了 500 万元之后,又用新的方法输了 1000 万元。其实很多朋友不了解,不只是咱们中国人才在想如何能赢,全世界都在找办法、想办法,包括找了很多交易软件,听了很多很牛的分析师的演讲。开始觉得很有道理,应该能赚!但是最后呢?为什么还赚不到钱?是因为你自己还没有那个随机应变的能耐,学了 K 线你能在快速变化的市场中知道现下这一分钟没有止损的后果吗?如果你来不及出场或者没有反手操作,将产生几种你必须准备好去应对的状况?赚钱了要出场还是加仓,赔钱了要止损还是死扛……中国古老智慧中有一句话,“凡事预则立,不预则废”,我辈投资者应该好好思考怎样作这个投资决定,你该怎么走下一单,这才是最重要的。那后来万一输了呢?该怎么面对自己、家人?很多问题吧!

如果你有这么多问题,为什么不认真地先看完立博这本书再找寻更好的办法呢?投资市场总有人赢!但面对大股东的 IPO,庄家对散户的诈骗与撕裂,还有内线交易,散户们总是处于弱势。这些的背后有太多是一般散民无法克服的技术原因,毕竟你不是团队,一个人没有时间、没有能力做好这么多的投资思考,所以国外的股指反倒比股票更受到投资人的欢迎。除非你买的是巴菲特的股票基金或是持有微软和苹果的股票 10 年以上,否则我认定投资股指会比股票对散户更有利,至少它是专心做好一个项目而已,不必去研究板块,不必去了解实时的资金流进流出的变化,不必去研究季报、

中报、年报,就一样而已。纵使是商品期货,我相信庄家也比股市来得少,内线交易状况也比股市少,技术面操作赢的概率也在股市之上。加油!一起面对市场,加油吧!

中国台湾投资大师 卓阳



投资是科学和艺术的混合体,多半是科学,少半是艺术。投资经验的积累和增长不仅仅依赖在市场中具体投资个例的相加还要求投资人从哲学、经济、心理、政治、数学、历史、法律、会计等方面进行学习和总结。交易是投资的手段,不管是对于单笔交易还是一系列交易,都要求交易人员进行对自身和客观市场的评估,这包括风险管理、交易决策、市场判断等。

只不过对于投资,检验的标准可以有多种。例如在一个完整的全球投资组合中的债券配置中,这一配置在某一特定时刻可能是赚钱或“亏损”的,但投资经理不会因为这个原因而直接割去在固定收益方面的配置。又比如在兼并或收购案例中投资者为兼并或收购目标支付的溢价,在不少事例中,那些溢价看起来都远离现实。但兼并或收购的投资决策者不会将溢价的多少作为他们投资决策的唯一标杆,因为兼并或收购的背后还有很多其他投资的含义(研发能力的提升、市场份额的增加、运营费用的节省)。与之同时,检验交易的标准基本上是一致的,那就是市场价格的检验,或者说是价格盈亏的检验。任何的金融市场交易中都有两端:买方和卖方。如果从最直观的价格角度去衡量,那么所有的交易中,不管是短期还是长期,总有一方扮演的是“傻子”。所以交易员的好坏比投资者的优劣更直观。只不过市场中的大部分人,在很多时候并没有了解其自身的定位,以及交易员和投资者之间的区别。



目前全球型的国际化金融体系下,一切资产都在被证券化;电子系统的更新让各类市场参与者更为直接地面对着时时刻刻的价格波动。而交易者更是受益于这类变化,因为交易变得更加容易,交易成本的降低使得交易盈亏变得更实时……这个时代是偏向交易者的,只不过市场依然残酷。

《交易图谋》是一本面向在残酷市场中搏杀的交易者的书籍。市场中有很多古往今来的交易大师,赋予了他们大师之名的是残酷的市场。当人们看到交易大师光辉的历史和傲人的财富时,都无法抑制那种到市场去激情搏杀的冲动。只是,大师们的成功背后一定都有着我们无法看到的艰辛历程;而寻求成功的交易之路一定也有无数个我们无法看到的崩溃个例。交易之路曲折坎坷,没有人可以随便成功,只有通过不断的学习、心态的磨炼、知识的积累才可以跟上一直在变化的市场。

现代的金融市场中,在成为一个成熟的投资人之前,需要具备很多具体的交易技术和交易经验。这对那些拿着经济学或金融学高等学位的同学们是一种挑战。因为市场比理论问题要现实,同时也比学术讨论更残酷。一个工作在宏观经济分析岗位上的入门分析师,如以政策基本面为主,其分析判断对于市场的把握更多地依赖宏观分析,其结论在微观主导的现实市场中,会有偏颇;在应用其结论到投资也会面对不少问题,如建仓时间周期不够精确、建仓价位不够合理等。这是一般的宏观分析师的分析结论往往与市场形势相左的一个重要原因。《交易图谋》对这类入门的分析师人群有不错的指导意义。《交易图谋》里面的很多章节对于微观市场的走势特点给出了一定的跟踪分析方法,减少了投资管理中建仓入点的效率问题。

总的来说,《交易图谋》是一本有不少实用性价值的交易技巧类书籍,配合大量股票、ETF、各国股指、商品期货等经典走势图,详细分析走势图中每个阶段的交易策略和市场变化;在一个个经典实战图例中学习交易经验和分析方法,每次交易结尾作者也分享了一些宏观方面的经验和教训,这点很难得。尽管现有技术分析本身还无法脱离事后指导和因人而异的自圆其说问题,但在我们的金融市场愈加成熟、技术分析愈加影响广泛的情况下,读完这些实战谋略,仍会对读者的风险控制交易能力有所提高;特别是对于带有做多偏向性的广大股民,可以完善交易理念,培养良好的交易心态,提高





赢利效率,在将要推出融资融券方面也会有很强的实用性;在汇率巨变的当代,《交易图谋》也提出了一些资产增值保值的新理念和看法,这对于投资市场和渠道较少的投资者有不少建议和帮助。

新华社特约经济分析师 彭俊明

最早认识作者是通过他在洋财网上的一系列原创文章。立博也是洋财网最早期的一批忠实用户，很早就开始关注国际上各种最新的交易产品和交易技术。多年的实际操盘经验和善于总结学习的特点，使立博的文章在洋财网社区里积累了大量的人气。洋财网是国内最早的海外财经门户之一，投资专业性强，其中不乏众多国内知名的资深交易员和专业投资者，所以能受到众多“洋友”的支持和拥护本身就说明作者的东西有很强的指导性和实用性。

随着世界金融行业的高速发展，人们对国际金融和金融衍生品等的关注和兴趣与日俱增，金融行业成为社会投资的一个绝对热点。但同时，次级信贷危机的爆发，也让我们看到金融行业潜在的巨大风险和阴暗面。对于众多投资者而言，除了理论上学习和了解不同金融产品的特点外，更重要的是在实际的交易操作中汲取经验。作者作为中国最早的一批国际化交易员，在这一点上表现得尤其突出。作者凭借多年在欧美交易市场上积累的经验，融会贯通各种交易类别，很快就在国际国内商品期货、股指期货、外汇等交易中取得了不俗的成绩。

纵观世界经济发展以及金融市场的屡次变革和观念的革新，成为一名能时刻接受市场挑战的全方位人才，不一定要求我们在某一方面快速地取得巨大的成就，而拥有面对不同市场和风波的随机应变的能力才是衡量人才的更重要的标准。一个交易员或投



资者,对于新规则、新知识的学习和吸收,并将自身积累的经验和优势快速融合到新生事物的能力,显得尤为重要。洋财网作为专业交易员社区,在集聚众多行业精英的同时,我们也在不断反思二次学习、三次学习乃至终身学习的意义和价值。

一个成熟交易者的交易系统实际上是其个人生活哲学的体现。交易不只是对技术、政策面、心理因素的考核,不是每个所谓的专家拿出一个理论就照本宣科的所谓讲解,更有价值的是实践总结出来的真谛,那些一次次的交易中沉淀出来的经验才是宝贵的财富。在《交易图谋》这本书每一节中都会有作者心理感受分享和交易“社会经验”总结,我认为这才是对于投资读者来说最有价值的财富,这也要比空洞的理论有意义得多。

感谢作者在自己领悟总结真谛的同时,能够把这些东西写出来和大家一同分享,中国金融业的发展需要更多这样的人,让我们共同学习、分析、分享,众智成财!

洋财网 CEO 王振宇

随着国内股票指数期货交易量节节攀升,股指期货一跃成为国内期货第一大品种,这也说明国内的金融衍生品时代已经到来,在投资时代真正到来的起跑线上不落后于别人是每一个投资者必须面对的。对于投资者来说,可以通过中外大盘股指、行业股票指数及 ETF 双向交易赚取利润,也可以与股票或其他资产套保对冲风险稳中求胜,所以目前金融衍生品交易既是一个机遇也是一次挑战。对于中小股票投资者来说,可以多关注、多研究学习,一方面可以交易中外 ETF 对冲风险,另一方面也要认识到大盘大势对于投资成败越来越具有决定性的意义,古语“覆巢之下,焉得完卵”今闻“顺势而为”都在证明这个道理。不要在被套后,才盼望大盘上涨或下跌。“是故胜兵先胜而后求战,败兵先战而后求胜”。作为一个理性的投资者,必须顺应大盘走动的趋势,学习更新、更实用的大盘交易技巧。在经济全球化的今天,面对成熟的全球投资市场和国内目前居高不下的 CPI,任何人都没有理由选择逃避而让资产缩水,与时俱进让财富稳定增值才是当务之急,而我们该何去何从?

不可否认投资市场是最好的老师,在大浪淘沙的市场的确实可以诞生很多成功的投资大师,当然其付出的代价也只有成功者自己知道,这个过程需要太多的“学费”和“时间”甚至是“血的教训”,所以投资者有必要学习一下前人成功的经验和失败的教训,这样可以少走一些弯路甚至是错路,如果不慎养成错误的交易习



惯则会更麻烦。可惜的是,目前很多国内外的投资书籍都是研究性质或者基础性的书籍,这些书对真实的交易没有什么实质性的帮助,读者读完也会出现“千人千浪”的结果,空洞甚至是过时的理论根本无法直接运用于投资赢利和保值增值,看似合理的理论让系统去交易结果甚至是稳定赔钱。我喜欢看书,上学时候每周都去国家图书馆,看了很多投资书籍,发现真正有含金量的很少,就算是有也是一闪而过。其实大家可能也感觉到有价值的书不多,想找一本对真实交易有指导意义的书如大海捞针。一方面是很多作者根本就不做交易或者不懂交易,另一方面也许是真正赚钱的方法别人不会轻易写出来,各方利益都是对立的。这也是国内投资书籍存在的一大悲哀,也和国内投资论坛一样无奈。美国和欧洲的投资论坛就相对开放一些,拥有30年成功投资经验的年长者也会真心帮你解答问题,也有很多人愿意把自己成功的交易视频分享出来让别人学习等。这样的环境能产生一些优秀的书籍和理论也不足为奇。鉴于此,作为一个全球投资市场交易员,我最近几年一直想写点对真实交易真正有指导意义的东西,真心地把自己多年欧美及国内交易经验策略和朋友交流分享一下,以指导实战为目的,配以大量的国内外历史走势图来一一解读,理性细化分析入场点、出场点,以及灵活的套利和保值。也会介绍欧美市场一些最新交易方法,以及经历无数“黑夜”领悟到的市场的“真传”和形成的交易系统,同时,投资过程中的心态和思维变化思考过程我也会在每一节的实战案例介绍过程中写出来,这才是真正的投资核心价值所在。

为了帮助每位阅读本书的朋友减少学习过程中不必要的金钱和时间损失,尽快找到适合自己的方法,在此过程中有什么疑问可以通过 Email 或者 QQ 和我交流,为各位投资朋友减少风险并扩大收益提高投资水平是本书的最终目的。

“心态”“理性”“资金管理”“风险控制”“成熟的交易思路并执行计划”永远都是投资不变的话题,投资的技巧很多,也有无数系统交易模型,有一天总会发现只有自己掌握的才是技巧,和自己本性互补的交易系统才有作用,只有自己领悟的才是真理……

王立博

2011年4月16日

## 感 谢

为了本书有更强的投资时效性和更好的可读性,在写作过程中感谢王绩、赵国彦、罗颜、黄朝恩、程修燕给予的宝贵建议和支持,在他们的热心帮助下,《交易图谋》这本新思维交易谋略之书才会这么顺利地写完。

特别感谢欧美及国内市场资深交易员 Nick、Young、马赛、王燕、王郭毅、田密经验技巧分享和无私奉献,书中众多国内外最新经典形态走势图表和程序化交易的解析都有他们的付出和辛劳。

本书在写作过程中参考了一些文献资料,在此向相关作者表示感谢,也欢迎相关作者和我联系,共同探讨学习。

引用一句 Nick 的原话送给您:

> I believe that everyone has to find his own personal approach to be successful.

> Eventually, you have to be profitable on a steady basis.

> Also I believe that you only can be a good trader, if you have a good risk management.

> Sure, you are welcome!

> 我相信每个人都必须寻找适合自己的方法来获得成功。

> 最终,您的赢利一定要稳定。

> 我相信您也必须有良好的风险管理能力,才能成为优秀的投资者。

> 当然,欢迎您!

# 目录 CONTENTS

---

## 第一章 资金管理和风险控制

---

<b>第一节 资金管理</b> .....	4
1. 合理可驾驭的资金管理 / 4	
2. 计算风险和收益比 / 6	
3. 学会理性、辩证地认识自己 / 7	
<b>第二节 风险控制</b> .....	8
1. 最简单的控制风险的方法 / 8	
2. 风险控制中级进阶——一根 K 线风险控制 / 9	
3. 风险控制之阻力位、支撑位、趋势线 / 11	
<b>第三节 执行力和经验分享</b> .....	14

---

## 第二章 日常交易技巧

---

<b>第一节 日常交易方法详解</b> .....	19
1. 波段交易或趋势交易 / 20	
2. 动量交易 / 21	
3. 抄单刷单 / 21	
4. 电子单 / 21	
5. 套利交易 / 22	





6. 反常理交易 / 22	
第二节 趋势交易实战应用 .....	25
第三节 趋势交易最新形态——“死亡门”形态和实战运用 .....	28
第四节 趋势交易最新形态——“水落击石”形态和实战运用 .....	32
第五节 趋势交易进仓的诀窍——“之”型进仓 .....	36
第六节 趋势交易把握住时机——“发散瀑布” .....	41
第七节 趋势交易之廉颇形态 .....	44
1. 最重要也最常见的V形反转 / 44	
2. 双（三、多）重顶（底）形态 / 48	
3. 圆底形 / 50	
4. 喇叭形 / 51	
5. 其他形态 / 52	
6. 震荡解析 / 54	
第八节 上午大盘最新交易方法 .....	56
1. 高开低走开盘和低开低走开盘 / 57	
2. 高开高走和平盘向上突破 / 58	
第九节 收益风险比最高进场点——“小平台” .....	64
第十节 锯齿理论和长线交易 .....	68
1. 锯齿理论趋势延续形态 / 69	
2. 锯齿理论趋势反转形态 / 71	

---

### 第三章 套期保值

---

第一节 套期保值介绍 .....	81
第二节 套期保值的原理 .....	82
1. 期货价格走势与现货价格走势一致性 / 82	
2. 现货市场和期货市场价格伴随合约到期日的临近，面临交割两者价格趋向一致 / 83	

<b>第三节 套期保值的操作原则</b> .....	84
1. 相关原则 / 84	
2. 数量相等原则 / 85	
3. 周期月份相同或相近原则 / 86	
4. 交易方向相反原则 / 87	
<b>第四节 基差</b> .....	88
1. 基差 / 88	
2. 基差的变化 / 89	
3. 基差的作用 / 90	
<b>第五节 套期保值的应用</b> .....	92
1. 买入套期保值 / 92	
2. 卖出套期保值 / 94	
<b>第六节 基差影响套期保值的效果</b> .....	97
1. 买入套保在基差走强和基差走弱时候的情况 / 97	
2. 卖出套保在基差走强和基差走弱时候的情况 / 98	
3. 实例分析 / 99	

---

## 第四章 指数套利和生活套利

---

<b>第一节 股指期货套利</b> .....	103
<b>第二节 生活中的实用套利</b> .....	107
<b>第三节 股指期货套利与商品期货套利的比较</b> .....	110
<b>第四节 股指期货套利的期现套利</b> .....	111
1. 正向市场 / 113	
2. 反向市场 / 117	
<b>第五节 股指期货套利的跨期套利</b> .....	124
<b>第六节 股指期货套利的跨品种套利</b> .....	128
<b>第七节 极端环境下使用套利等技巧减少损失</b> .....	132