

The background of the slide features a close-up, slightly blurred image of a butterfly. The butterfly's wings are primarily yellow and orange, with dark brown or black markings along the edges and veins. It is positioned on a light-colored, textured surface that resembles wood grain or a similar natural material. The overall lighting is soft, creating a gentle, artistic feel.

股指期货交易的思路和方法

青泽

2006/10/28

提要

走进期货时代

- 一、成功期货交易的基本思路 and 原则
- 二、期货交易的决策步骤,过程控制和平仓规则
- 三、技术分析和市场交易
- 四、股指期货交易中技术分析的实战运用

一、成功期货交易的基本思路和原则

1、一个优秀操盘手的三个内在特征

2、市场交易的基本观念和原则

期货市场是一个复杂之至的迷宫，成功的期货交易
是一条漫长的路。



一位朋友在做了10年期货以后，写下了这样一段话，发人深省。

“我的十年期货历史，如果用金钱来衡量的话很失败。用一个比喻不知恰不恰当：我是跟着红军一路从江西出发，走到瓦窑堡时还是个士兵，连个班长都没有混上。常于夜深人静时自问：失败之人自有失败之理，人说十年磨一剑，为何你十年竟磨不出一把菜刀？”

冰冻三尺 非一日之寒

- 只有时间，才能帮助投机者认识市场运动的复杂性；
- 只有时间，才能帮助投机者累积成功交易所需要的知识、经验和教训；
- 也只有时间，才能使投机者的内心世界从贪婪到平淡、从狂傲到谦卑、从感性到理性。



但是，要走出期货交易这个迷宫，**既要有心，还要有缘。**

有心

——投机者个人的主观努力，最主要的是需要百折不挠的意志和勇气。

有缘

{ 特殊的天赋和悟性
偶然性因素

我的期货生涯体会



期货市场的杠杆效应，放大的不仅仅是账户的资金和风险，更是人生的成败得失。一个人用5倍的杠杆，他就承受了常人5倍的痛苦和喜悦，绝望和希望。用10倍的杠杆，他就承受了常人10倍的痛苦和喜悦，绝望和希望。



杰西 里费默说：

一个专业投机者要赚几百万美元比
一个业余投机者要赚几百美元还容易？

WHY?

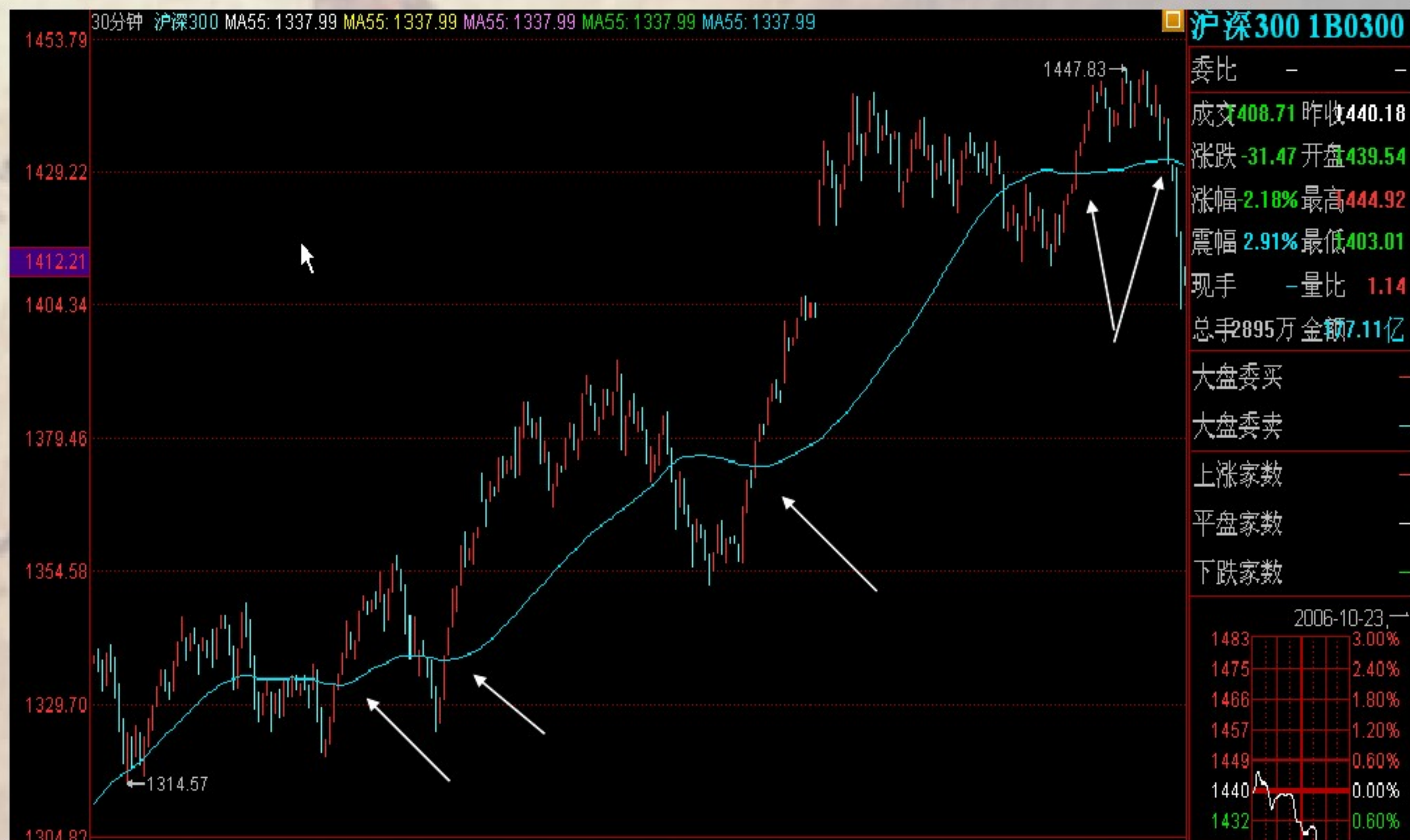
The background of the slide features two yellow butterflies with brown markings on their wings, resting on a light-colored wooden surface. The text is overlaid on the upper right portion of the image.

1, 一个成功交易员的内在特征是什么?

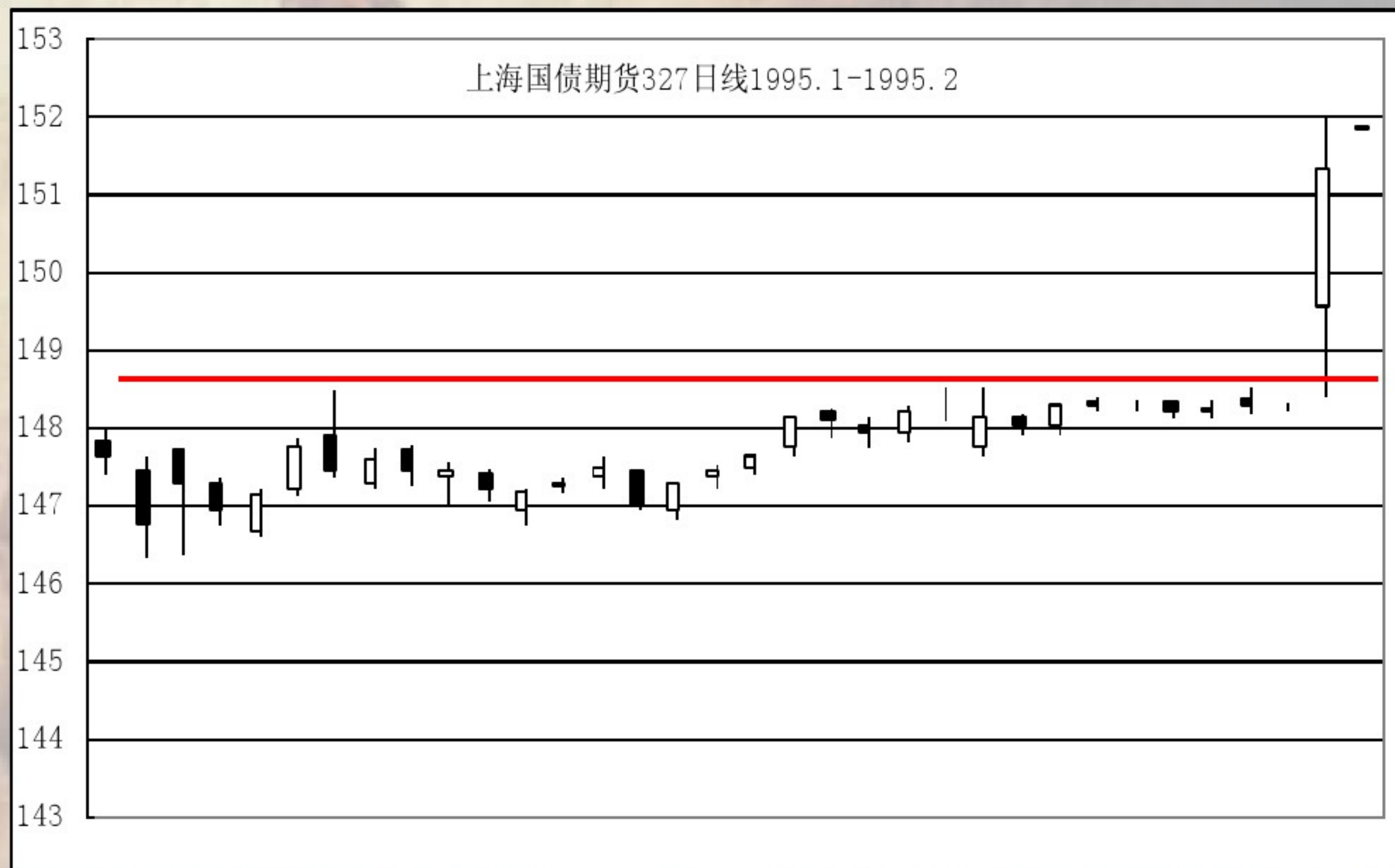
一、具备内在的“优势”和“胜算”

能够从表面上看来不确定、随机的市场波动中找到某种相对确定、可以把握的机会。知道什么时候成功交易的概率最大，风险和回报关系对投机者最有利，什么时候投机者应该退避三舍，静观其变。

30分钟均线:我的市场短期走势衡量器之一



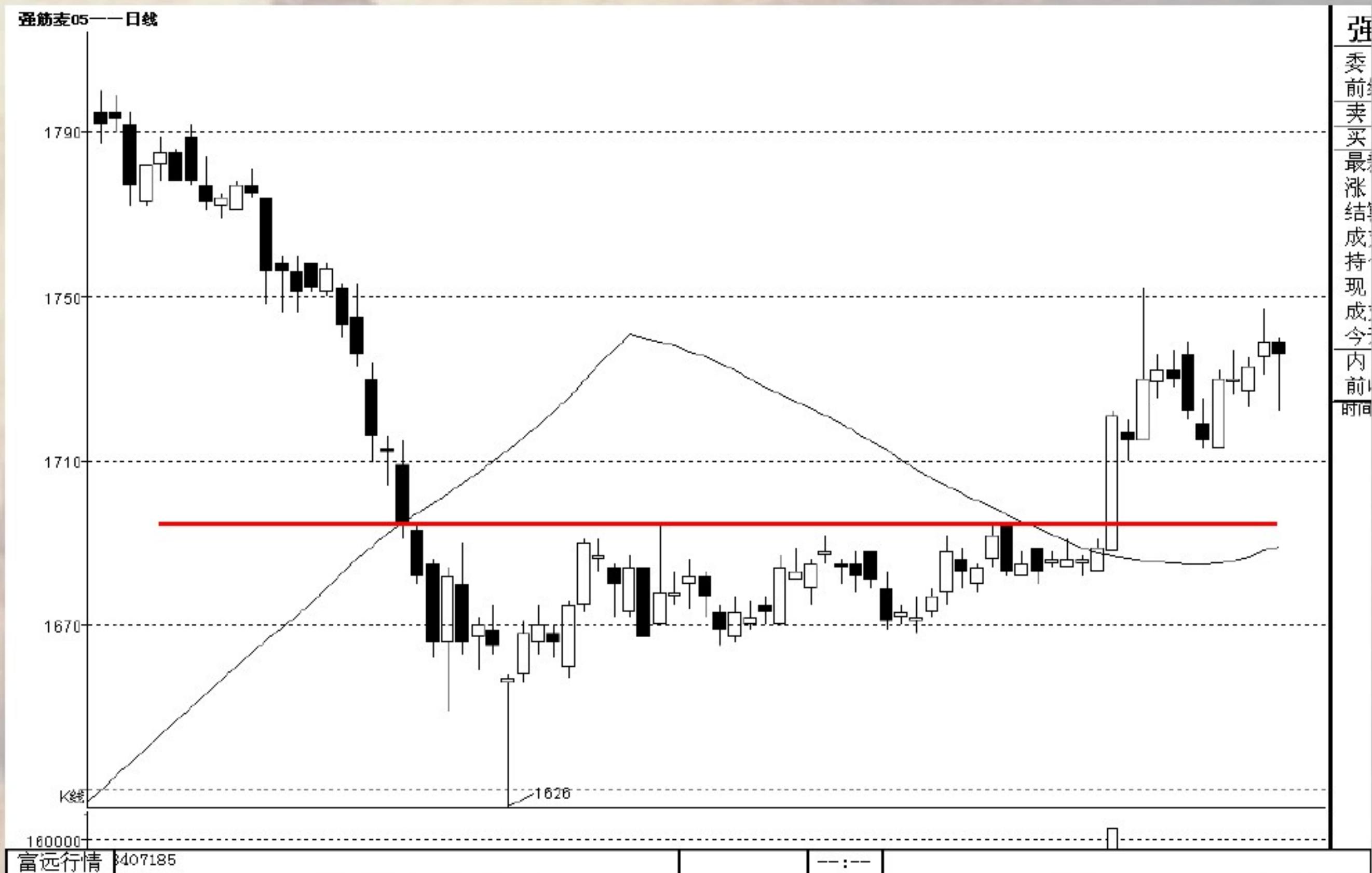
中期市场盘整突破,出现上涨趋势的概率大增





“触目横斜千万朵，赏心只有两三枝”。

很多时候,你看不懂市场,放弃努力,等待最明智.



二、天下没有完美的预测、交易理论，市场交易的根本原则和有效的资金管理是投机者的立身之本。



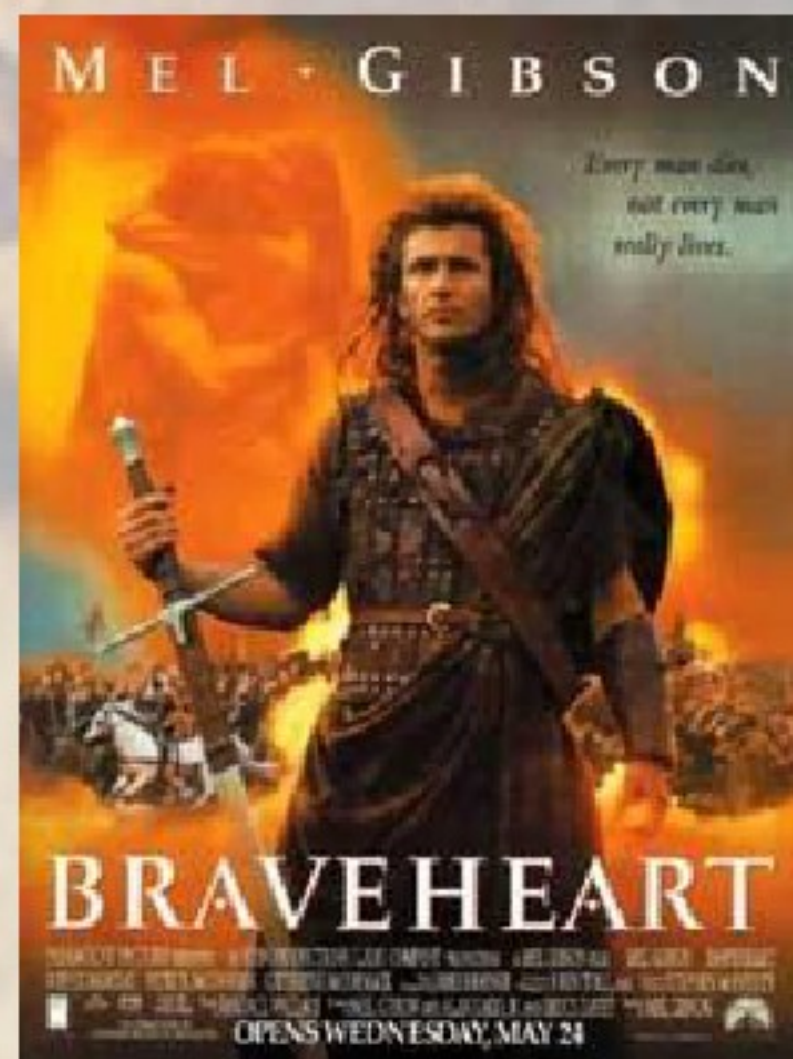
即使一个很好的交易工具,也必然会有产生亏损的交易.

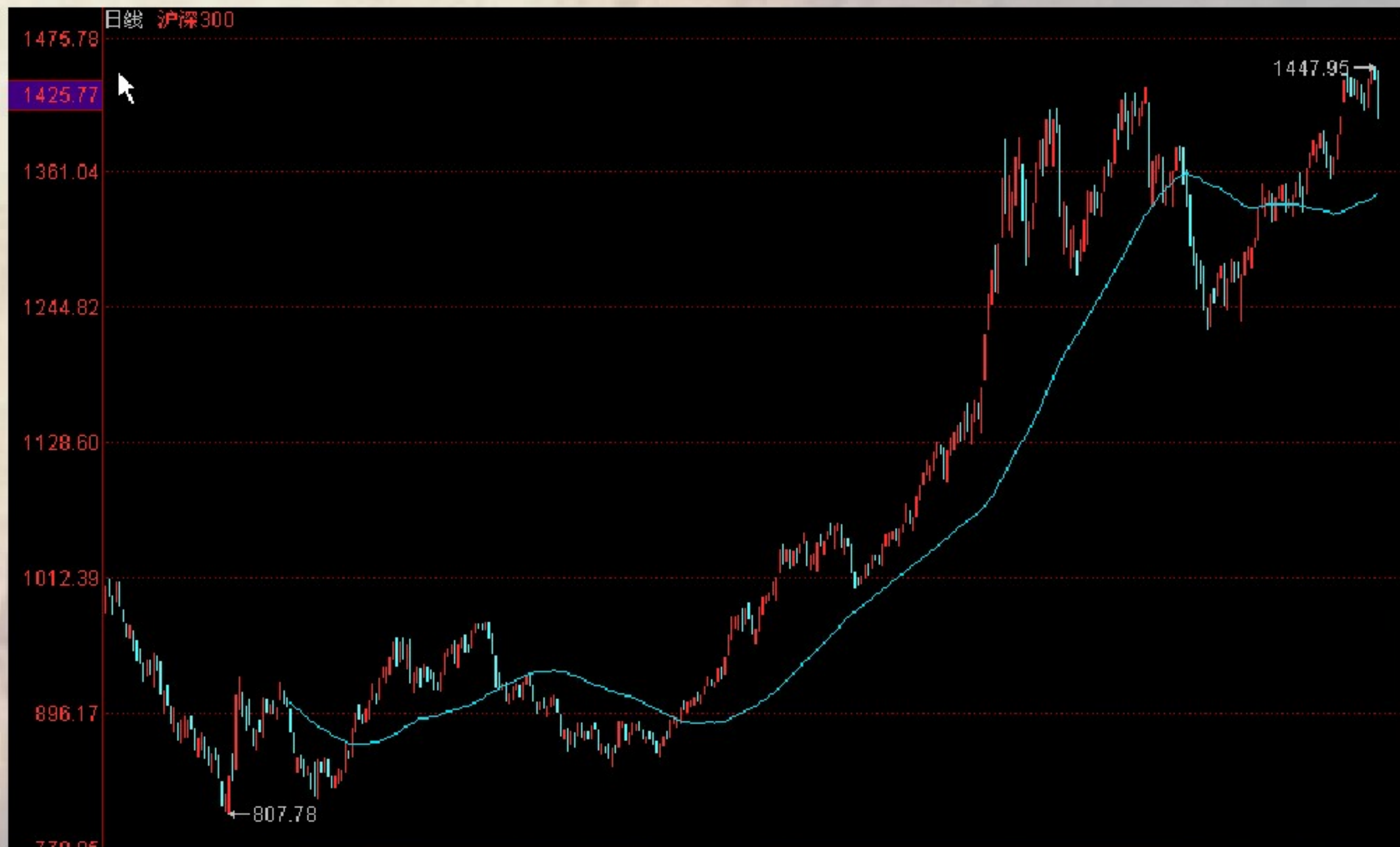




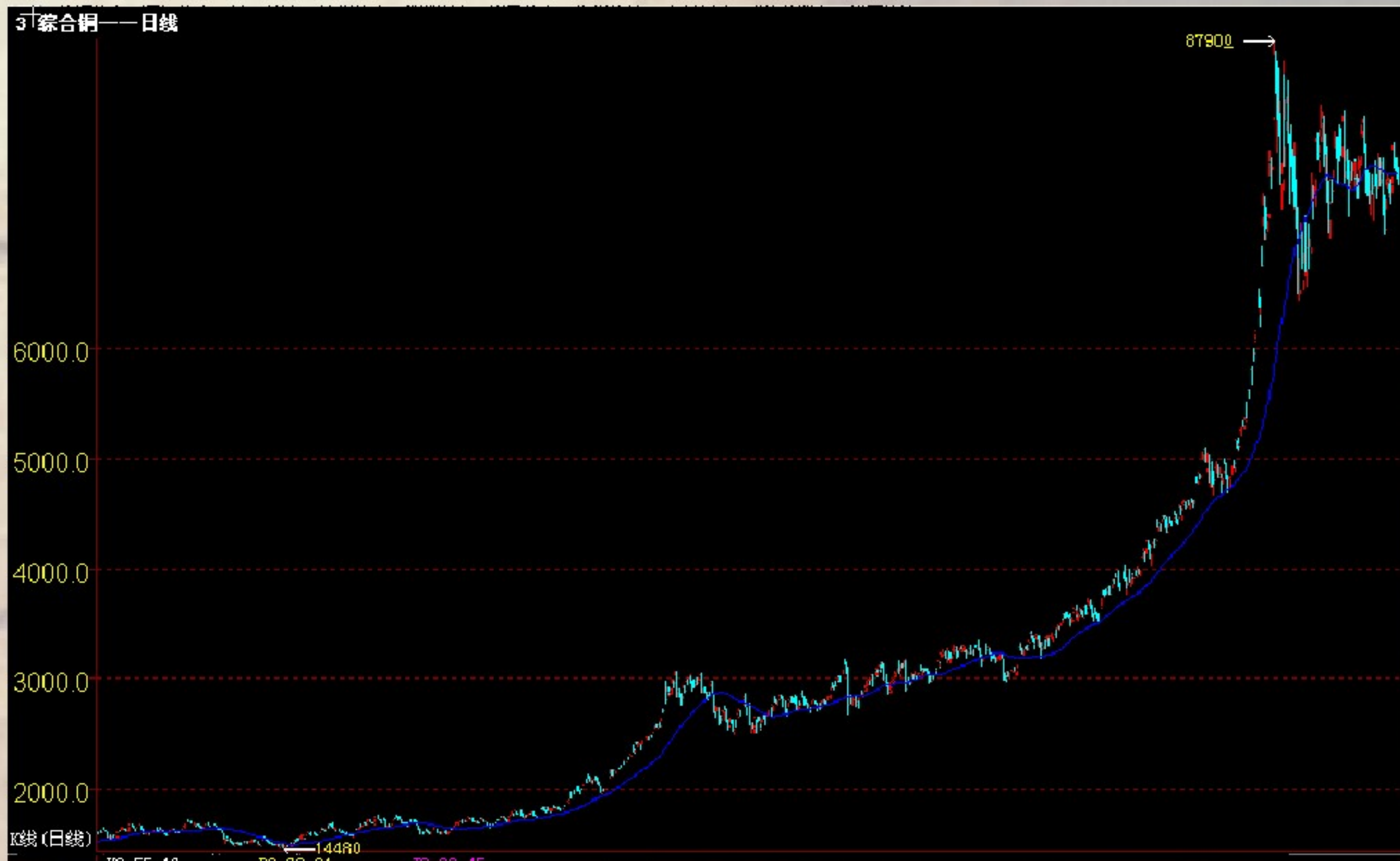
三、激情、勇气和眼光

投机者要有抓住市场大行情的激情、勇气和眼光，
在顺势赢利的头寸上，敢于加码，放胆搏取暴利。









什么样的眼光做什么样的生意！

你有一个乡的眼光，就做一个乡的生意；你有一个县的眼光，就做一个县的生意；你有天下的眼光，就做天下的生意。

——胡雪岩

在这三点基础上，投机者
逐渐形成适合自己个性的成熟
投资行为模式，确定自己的交
易风格。

2, 市场交易的基本观念和原则

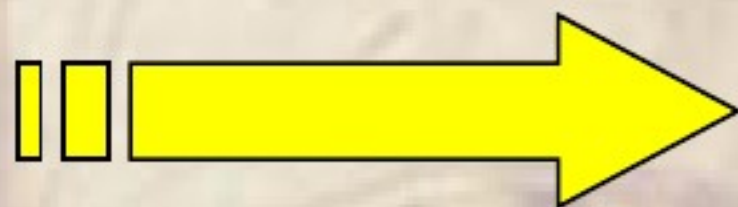
第一、市场交易的根本原则：

亏小钱，赚大钱！

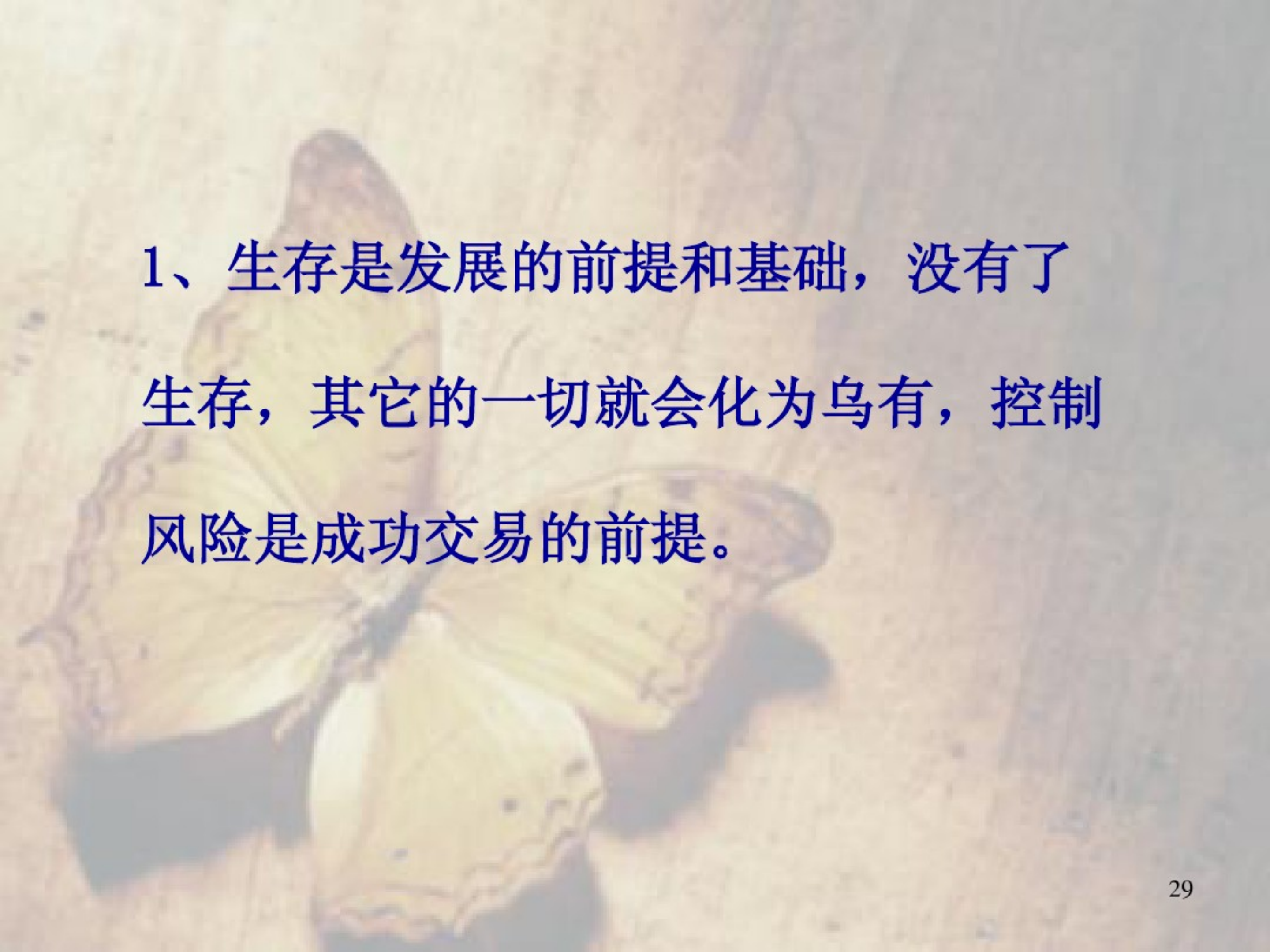
严格控制风险，

让利润奔跑！

投机是什么？



是在你有胜算, 合理
的风险报酬比
下, 做出适当的
决策。



1、生存是发展的前提和基础，没有了生存，其它的一切就会化为乌有，控制风险是成功交易的前提。

大师的观点

里费默：

你是一流的输家，所以，你是一流的赢家。

巴非特说：

交易的第一原则是不要损失，第二个原则还是这样。

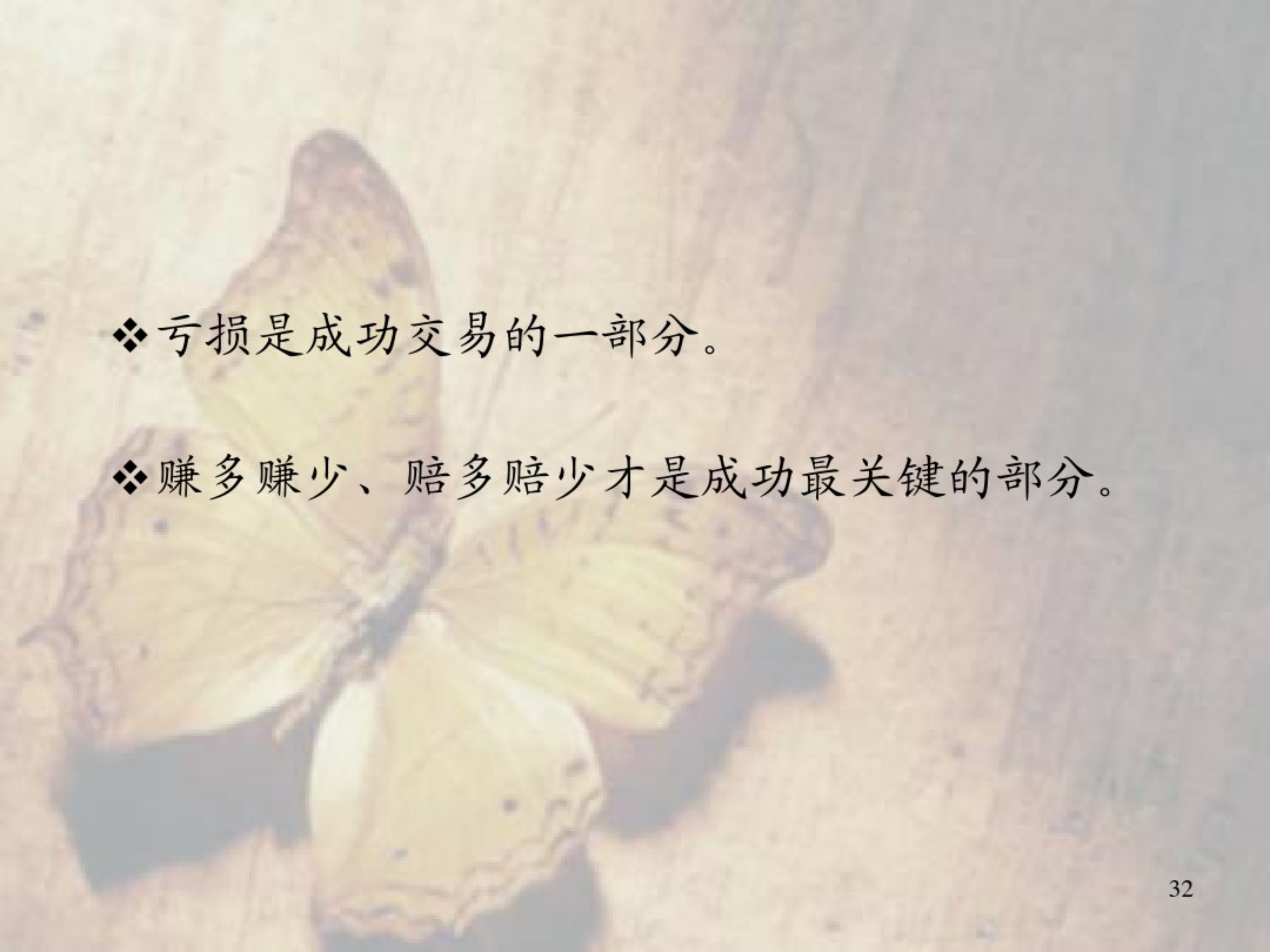
索罗斯在《金融炼金术》说：

“相对于近期赢利，我更关心基金资本的安全。”

“我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。”

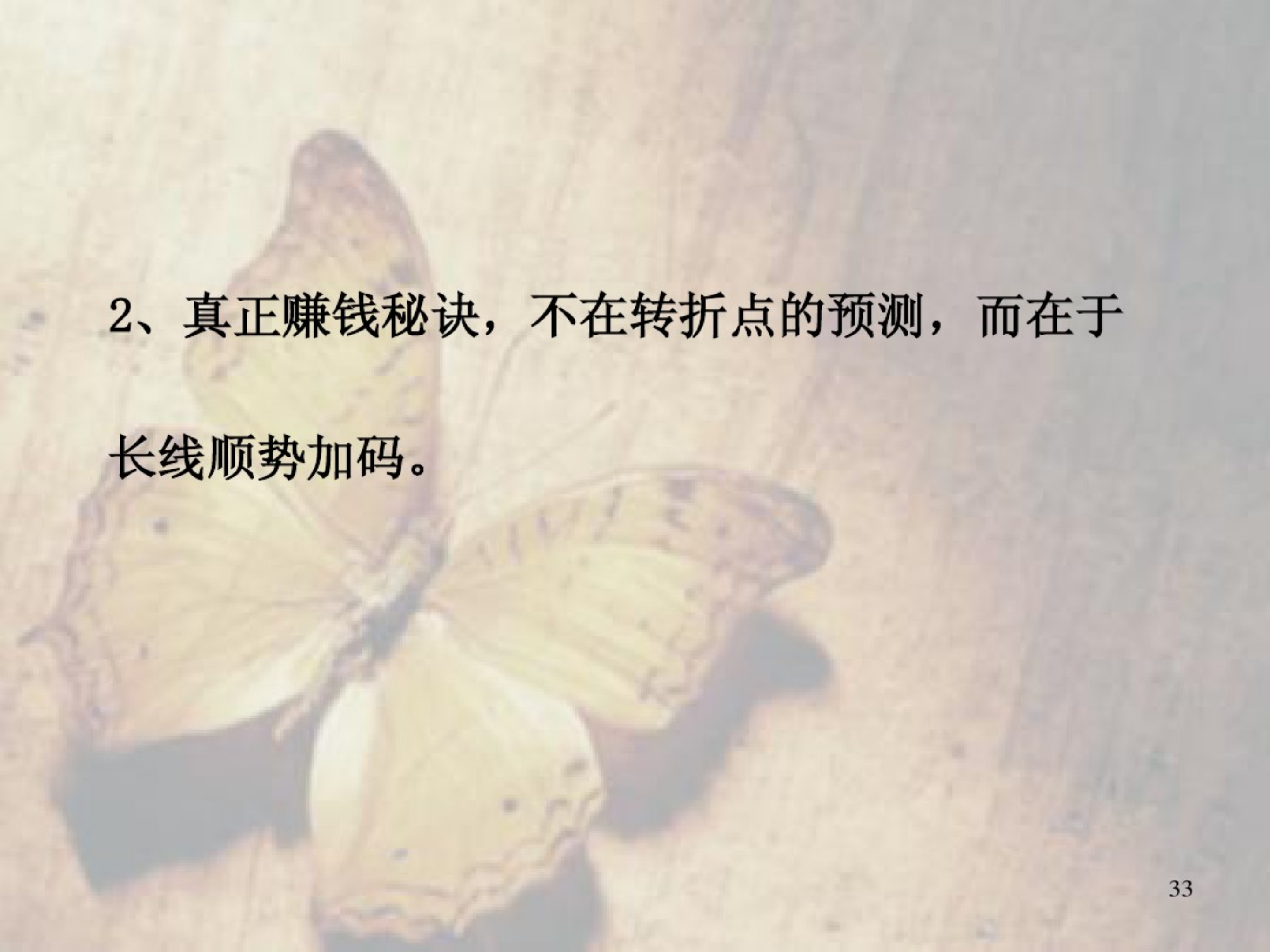
迅速认赔至少有六个理由：

- 1、很多情况下，最后的结果可能是更大的损失。
- 2、如果你还在照顾损失的伤口，忙着“救火”，势必无暇寻找其它的机会。
- 3、基于“弥补”的心理，你可能结束一些不应该结束的获利部位。
- 4、为了照料一个无可救药的部位，可能导致其它部位的损失。
- 5、套牢资金而不能运用于报酬率更高的机会。
- 6、你应该缓和压力，让情绪平静下来，提高控制能力。认赔的自律精神让情况变得更单纯。迅速砍仓相当于抛弃痛苦，使你得以继续交易。



❖ 亏损是成功交易的一部分。

❖ 赚多赚少、赔多赔少才是成功最关键的部分。

The background of the slide features a close-up photograph of two butterflies resting on a light-colored wooden surface. The butterfly on the left is a monarch-like species with orange and black wings. The butterfly on the right is a different species, possibly a glasswing, with translucent wings and a yellowish-brown body. The text is overlaid on the left side of the image.

2、真正赚钱秘诀，不在转折点的预测，而在于
长线顺势加码。



索罗斯说：

“重点不是行情你看对或看错，而是看对时
你赚了多少，看错时你赔了多少”

投资市场上很多大利润不是主动去争夺来的,而是耐心坐着等待出来的,是时间这一伟大的创造者提供出来的。

利弗莫尔曾经说过如下的话:我要告诉你,我之所以赚了大钱,从来跟我的思想无关,有关的是我稳如泰山的功夫,明白吗?我稳坐不动。看对走势没什么了不起的。在多头市场你总能找到很多很早就看涨的人,在熊市很早就看跌的人。我认识许多看盘高手,他们也是在最佳位置买卖股票。而且他们的经验总是跟我不谋而合。但是,他们却没真正赚到钱。看对市场而且紧握头寸不动的人难得一见,我发现这也是最难学的事。股票交易者只有牢牢把握了这一本领他才能赚大钱。

第二、天下没有完美的交易理论和技术

市场永远不存在没有错误的技术和交易系统，试图找到不犯错误的技术方法和交易系统，无疑是痴人说梦。

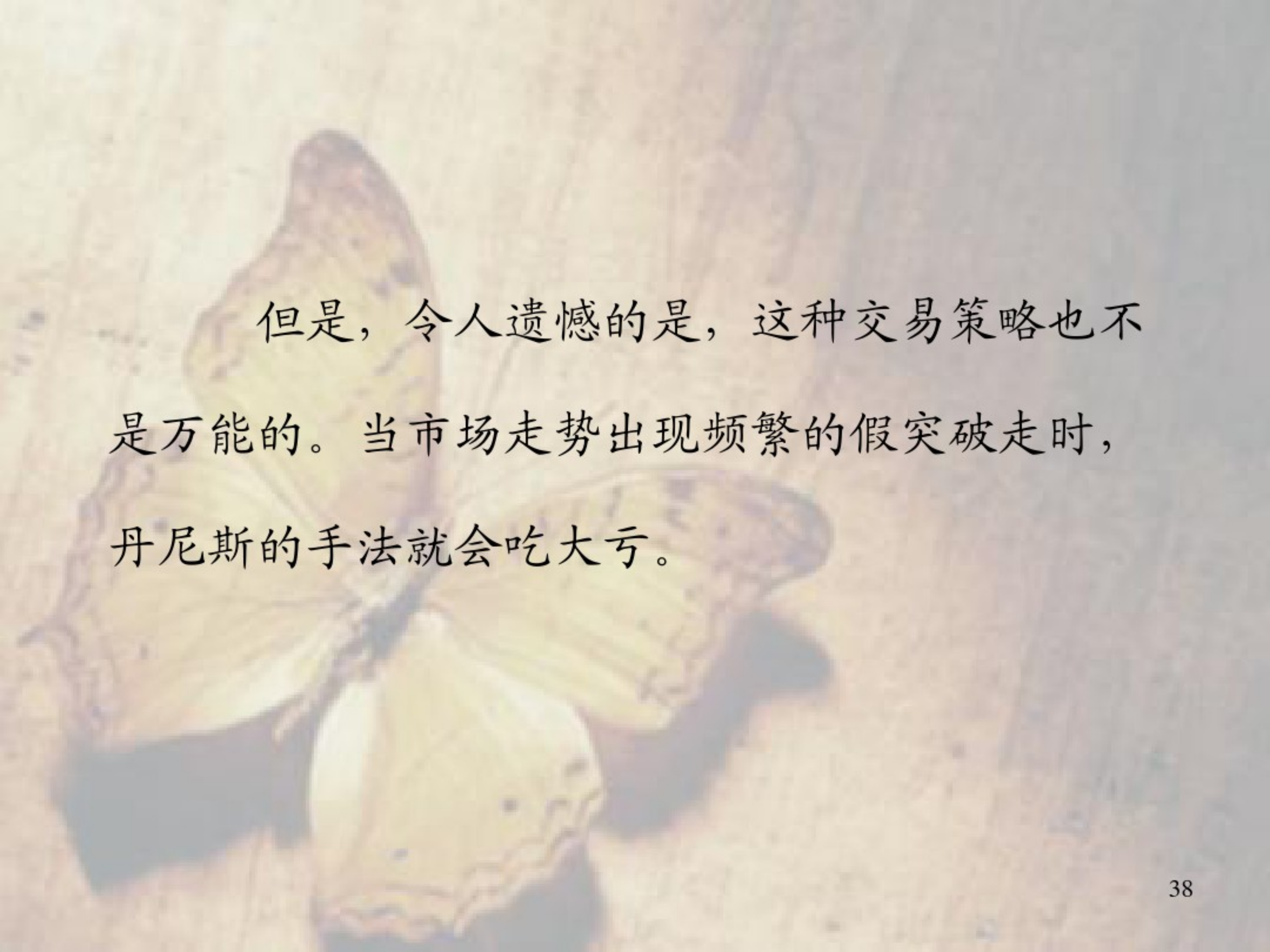
有时候能够赚到大钱，很多时候亏点小钱，是任何成功的交易方法的核心。

举例：

期货交易大师丹尼斯的趋势突破入市，长线持仓的交易理论。

一般来说，这种交易策略在市场出现大的趋势行情，有重大的价格波动发生时，往往能够取得很好的回报。

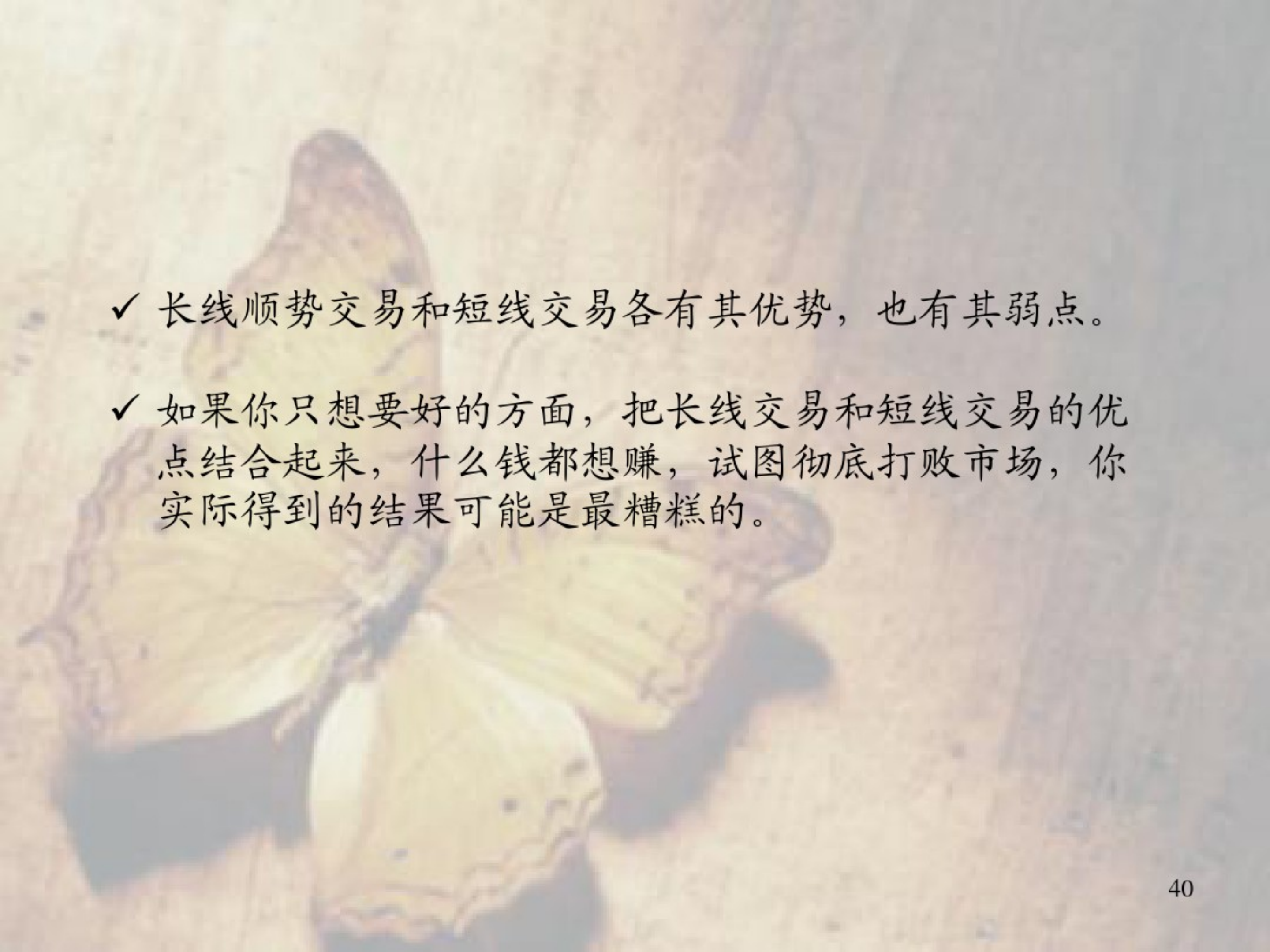
例如，这几年的LME铜，国内的天然橡胶，原油等市场。



但是，令人遗憾的是，这种交易策略也不是万能的。当市场走势出现频繁的假突破走时，丹尼斯的手法就会吃大亏。

上海胶合板9607日线1996.1-1996.6



- 
- The background of the slide features a soft-focus image of several autumn leaves in shades of yellow, orange, and brown, scattered across a light-colored surface.
- ✓ 长线顺势交易和短线交易各有其优势，也有其弱点。
 - ✓ 如果你只想要好的方面，把长线交易和短线交易的优点结合起来，什么钱都想赚，试图彻底打败市场，你实际得到的结果可能是最糟糕的。

舍与得：得中有舍，舍中有得。

- 所以，我有一个观点，也可以叫

取媳妇理论

第三、建立富有个性化的投资行为模式、 形成自己的交易风格

- 在期货市场，面对不确定的市场变化，大多数投机者的行为是混乱无序，漫无章法的。他们往往长期徘徊在本能、经验和习惯的层次而无法超越。
- 而一个高明的投机者，根据历史经验和他对市场本质的认识，往往有自己明确的交易思路、交易风格，他的行为具有前后一致性和系统性，这样，他的行为一定程度上是可以预测的。

交易模式因人而异

- 1、有些点，你知道它还会涨，但并不适合进场，因为风报比不佳；
- 2、有些点，你并不知道他会涨或会跌，但仍可以进场，因为获利可能很可观；
- 3、别人买进的点，并不一定适合你进场；你进场的点，别人也不一定适合进场。所以别人认为会涨或跌，对你来说可能没有意义。

天下没有轻松而普遍的赚钱模式，关键是投机者要找到自己的成功模式。

“柜台中有很多双鞋，找到最适合自己的那一双”



第四、投资者的思维、行为模式决定其命运

归根结底，无论投机者内心世界怎么想，任何无形的东西最后必然会通过有形的东西表现出来，最后落实到一个人的市场行为上。我认为，投机者在金融领域的最终命运，深层次的原因取决于建立在投机者内在的思维、心理基础之上的投资行为模式。

市场的未来很难预测，但是，一个高明的投机者，因为有自己的明确的交易思路、交易风格，他的未来，一定程度上是可以预测的。

正是一个投机者的思维、行为模式决定其最终的交易命运。

The background of the slide features three dried butterfly specimens, likely of the Pieris species, resting on a light-colored wooden surface with a visible grain. The butterflies are positioned diagonally across the frame, with their wings spread, showing a pale yellowish-brown color with darker brown markings along the edges and veins. The text is overlaid on the upper right portion of the image.

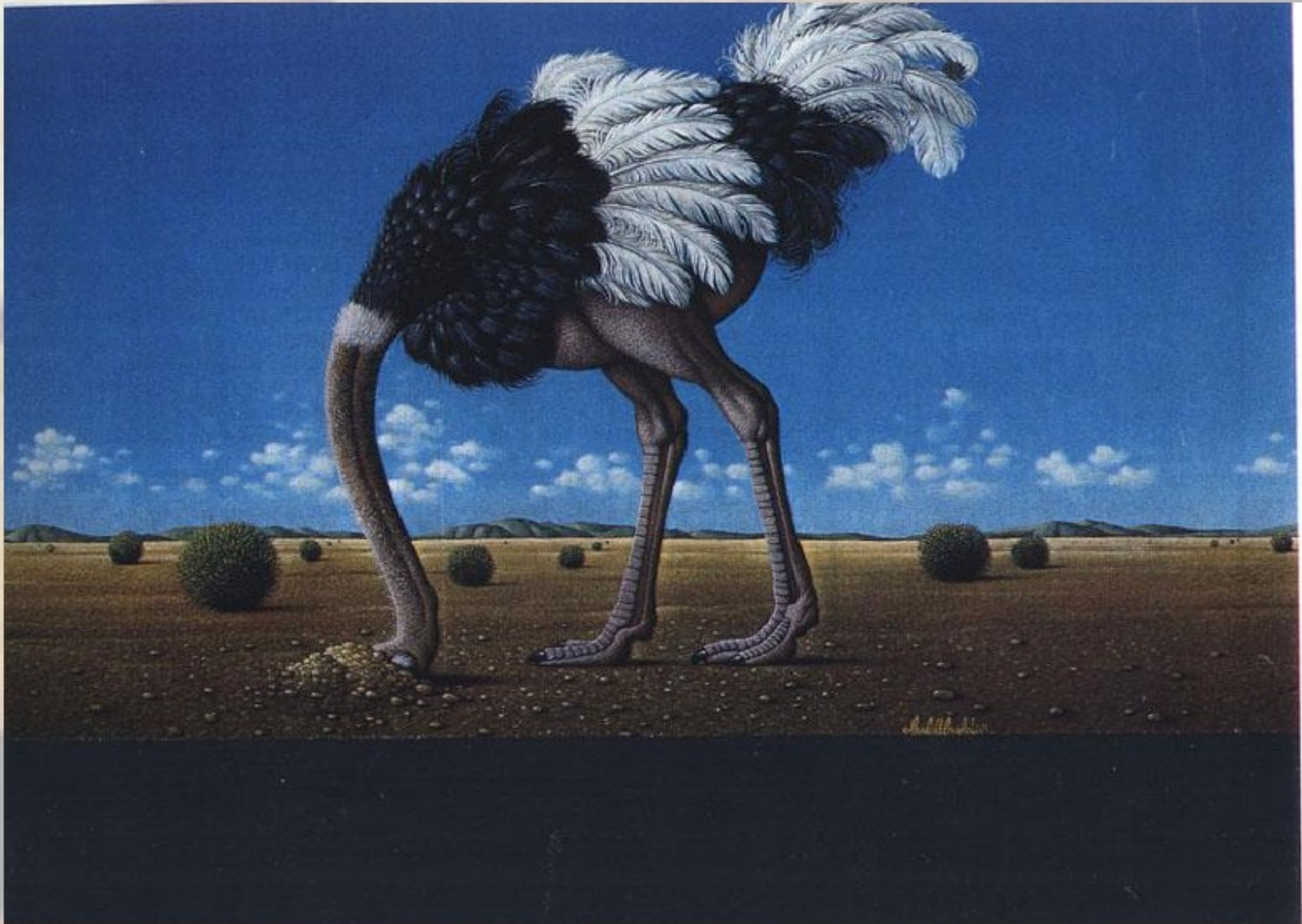
二, 期货交易的决策步骤, 过程控制和平仓规则

鸵鸟操作法



有章法、有控制的系统、一致性交易

鸵鸟操作法:



交易是一个动态,系统的控制过程



1、试探——加码的交易策略

- 为了真正准确的把握市场走势，在大规模的交易开始前，先先市场中投入一点试探性的赌注，用以测试市场是否真的如你预料的那样波动是很有价值的。
- 投机者必须改变市场交易中那种要么大赚一笔，要么输得一塌糊涂的孤注一掷的交易方法。在低风险的情况下，把握市场重大波动的利润。



连豆油11——日线



2、出师不利的问题交易

{ 被动性保护——价格止损;
主动性止损——时间止损和直觉止损。

《幽灵的礼物》的2个交易规则

规则一：

在一个像交易这样的失败者游戏中，我们在与大众相敌对的立场开始游戏，直到被证明正确以前，我们假定我们是错的。

在市场证明我们的交易是正确的以前，已经建立的仓位必须不断减少和清除。

规则二：

毫无例外并且正确的对你的赢利仓位加码。

3、有利交易——止赢策略

在市场走势符合自己的预期，有暴利或者有大利润的长线交易，需要高度警惕。在没有明确的反转信号以前，要坚持自己手中的头寸，不要立刻平仓，但是，应该逐步提高止损点位——止赢，采取具体的措施防止利润得而复失。

4、我的一个交易习惯：

每天收盘以前，仔细的审查一遍自己保留的仓位。凡是感觉可疑的，有问题的单子，尽可能清除。只持有自己认为有前途，有信心，而且最好是有浮动赢利的交易。

交易习惯的成因：

- ✓ （1）我的经验表明，因为期货投机的高风险，勉勉强强、可做可不做的交易，还是不要去做为妙。
- ✓ （2）投机者应该把自己的精力集中在一些符合自己的思维框架、个性习惯，非常有把握的市场机会上。没有必要在一些令人伤神的亏损交易上冥思苦想，希望转危为安。一刀砍了它，也许你就立地成佛了。

The background of the slide is a photograph of two butterflies resting on a light-colored wooden surface. The butterfly on the left is a brown and orange species, possibly a Pieris, with its wings spread. The butterfly on the right is a yellow and orange species, also with its wings spread. The text is overlaid in the center of the image.

三, 技术分析和市场交易的关系。

1, 技术分析作为一种市场预测工具, 在帮助投机者把握入市时机方面很有价值,但这只是市场交易整个链条中的一个环节.那种把交易活动结束于市场预测,希望预测制胜的思维是非常危险的。

预测只是市场交易这个万里长征的一步。

2,技术分析的工具不知其数，每天都能预测市场下一步的动向，或者至少能够给出一个大致的方向。从事后看，技术分析几乎能够解释所有的市场运动的合理性。

我放弃频繁的市场预测,我的技术工具:

只能对市场局部的关键点运动作出概率判断。

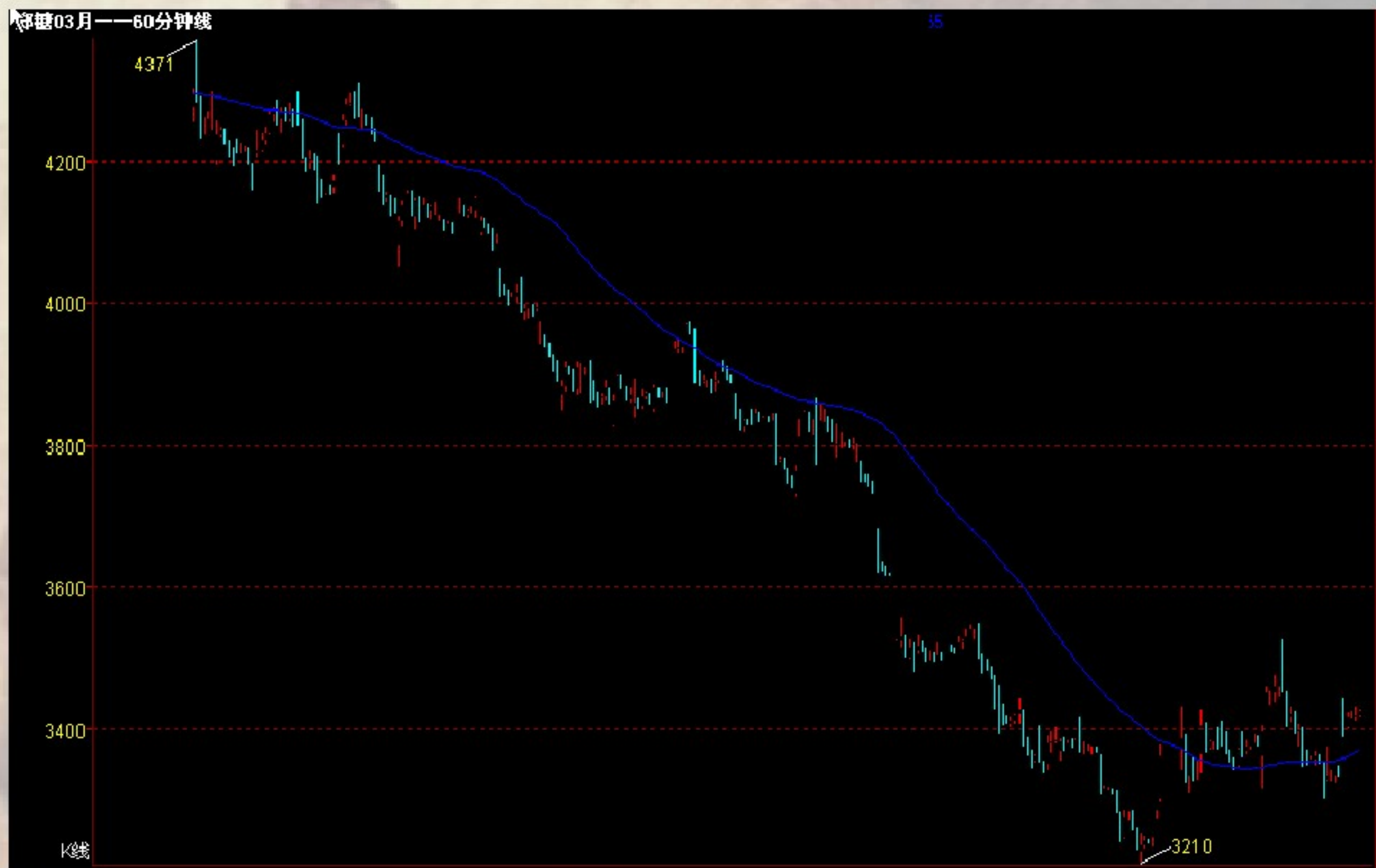
运用技术分析工具时 应该遵循的几个原则

1、简以制胜

沪深300指数的55天均线和2B交易法



白糖交易



2、自否定性

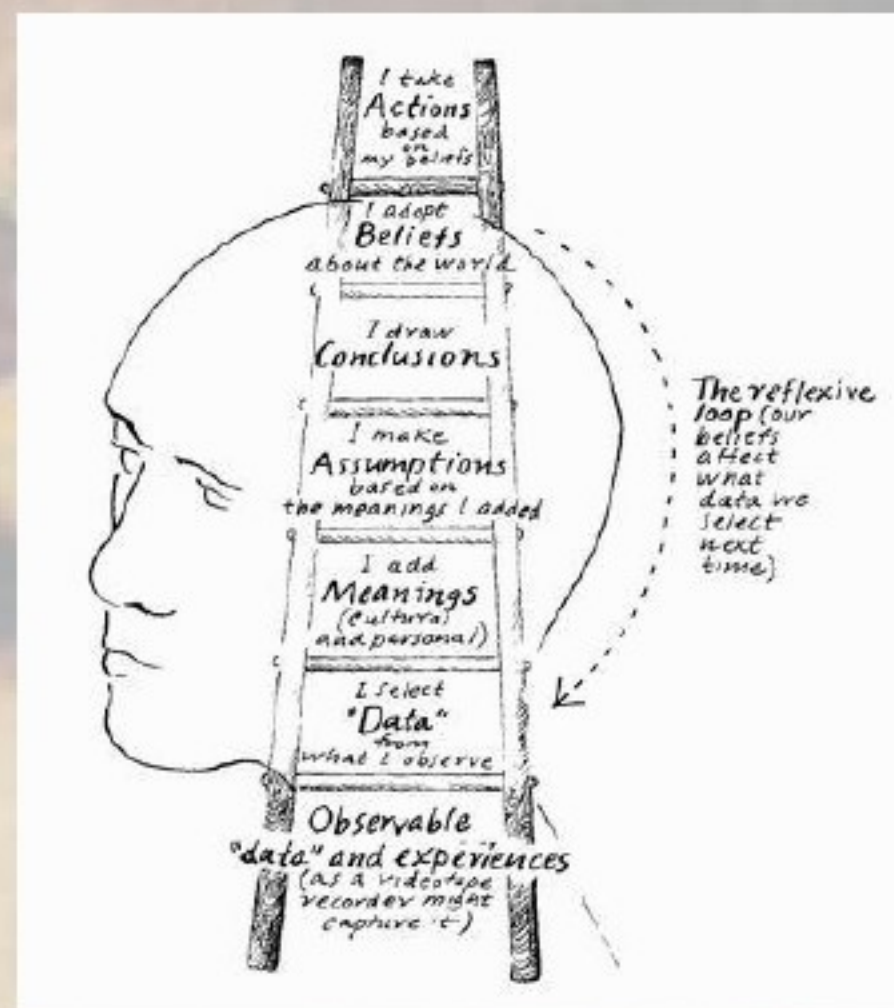
没有自否定作根基，对市场未来走势的一切判断,预测和假定都是独断的、抽象的、虚假的，只能使投机者走进死亡之境。

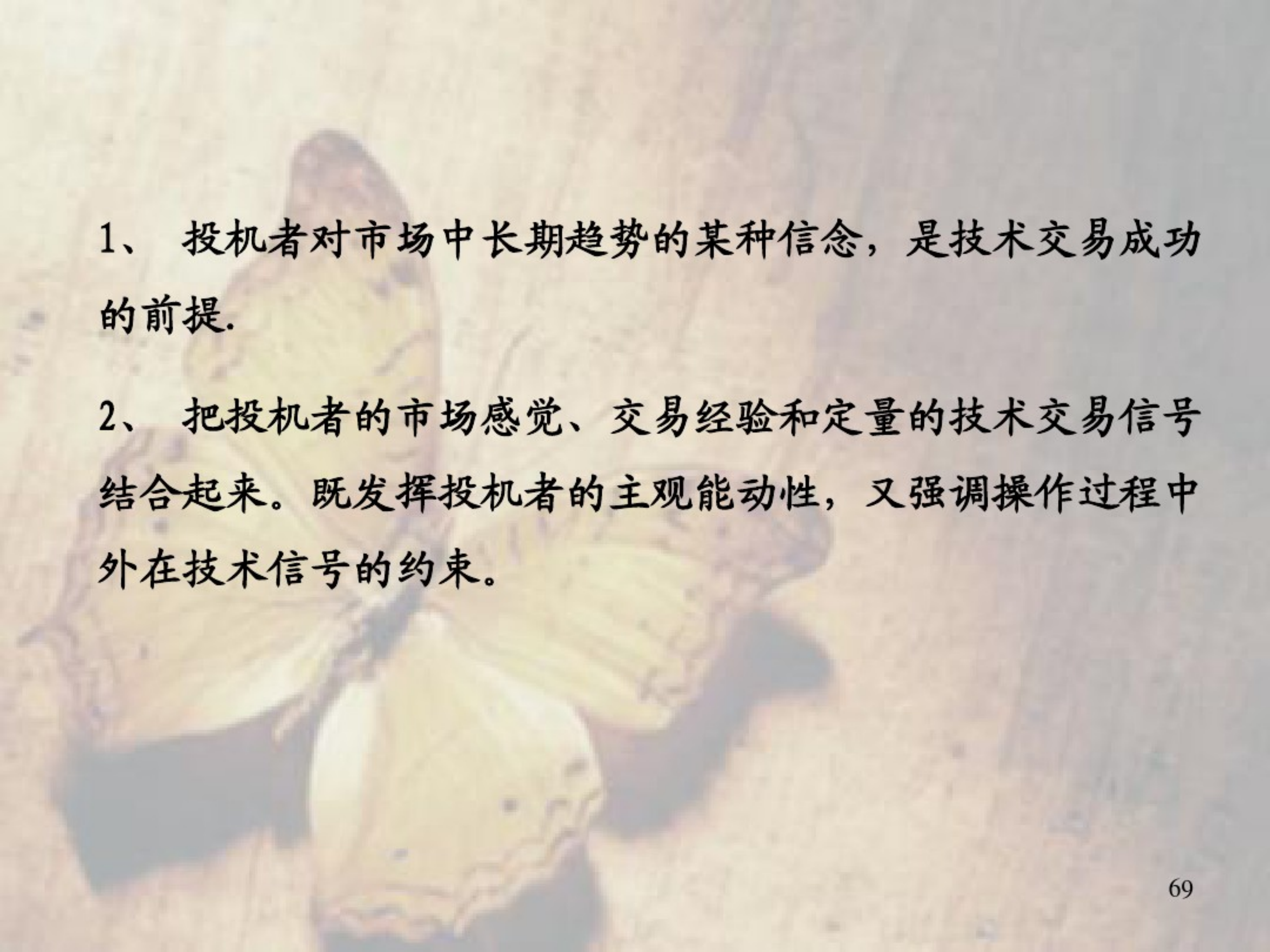
投机领域需要辩证思维的大智慧。这里，模糊是美，缺陷是美，简单是美。在利润上追求极限，在技巧上追求完美则恰恰不是美，它与交易成功的真谛背道而驰。



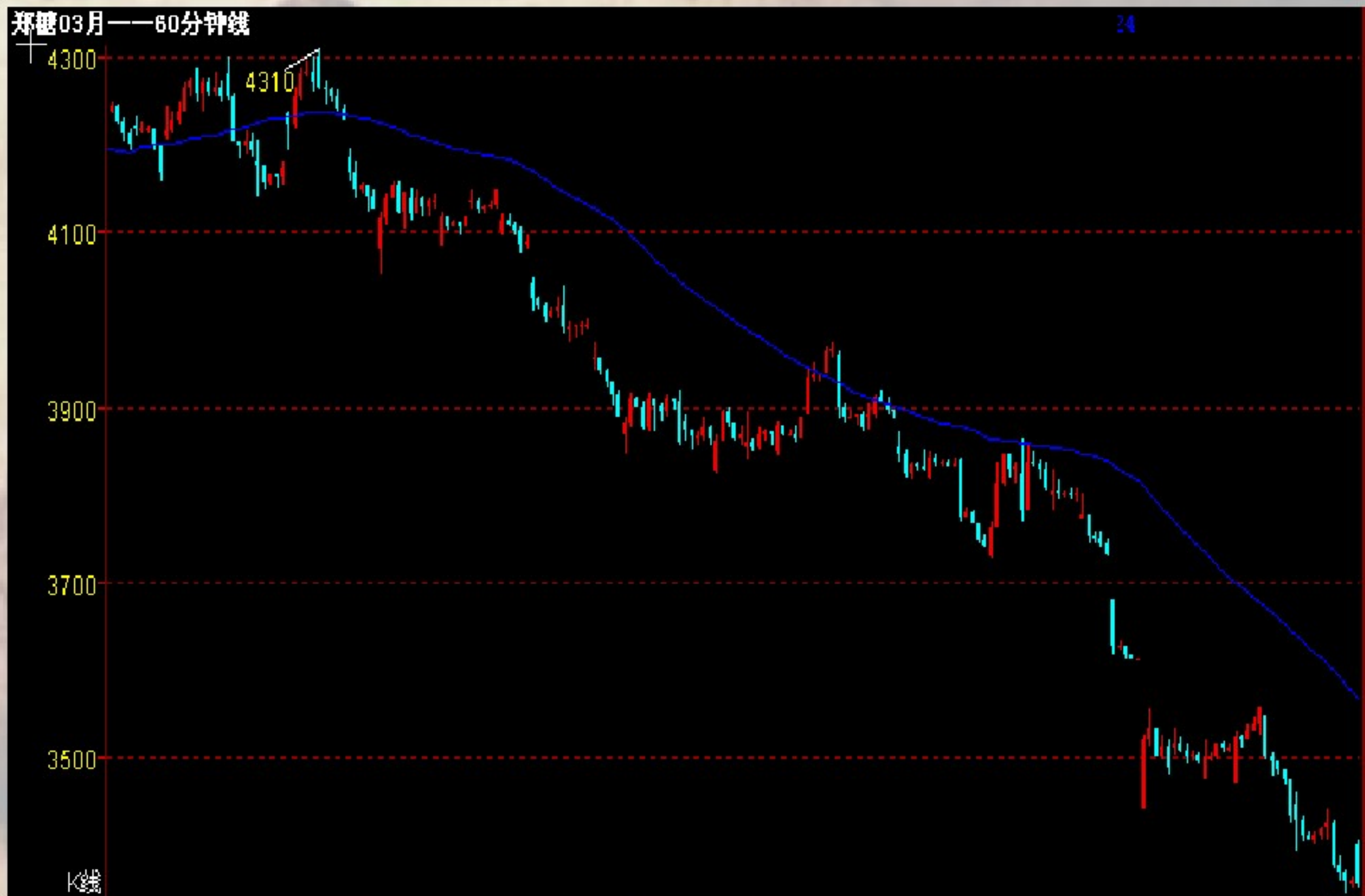
3、技术信号和直觉的结合

投机大师眼中的期货交易永远是技术和直觉的完美结合，同时也是科学和艺术的结晶。

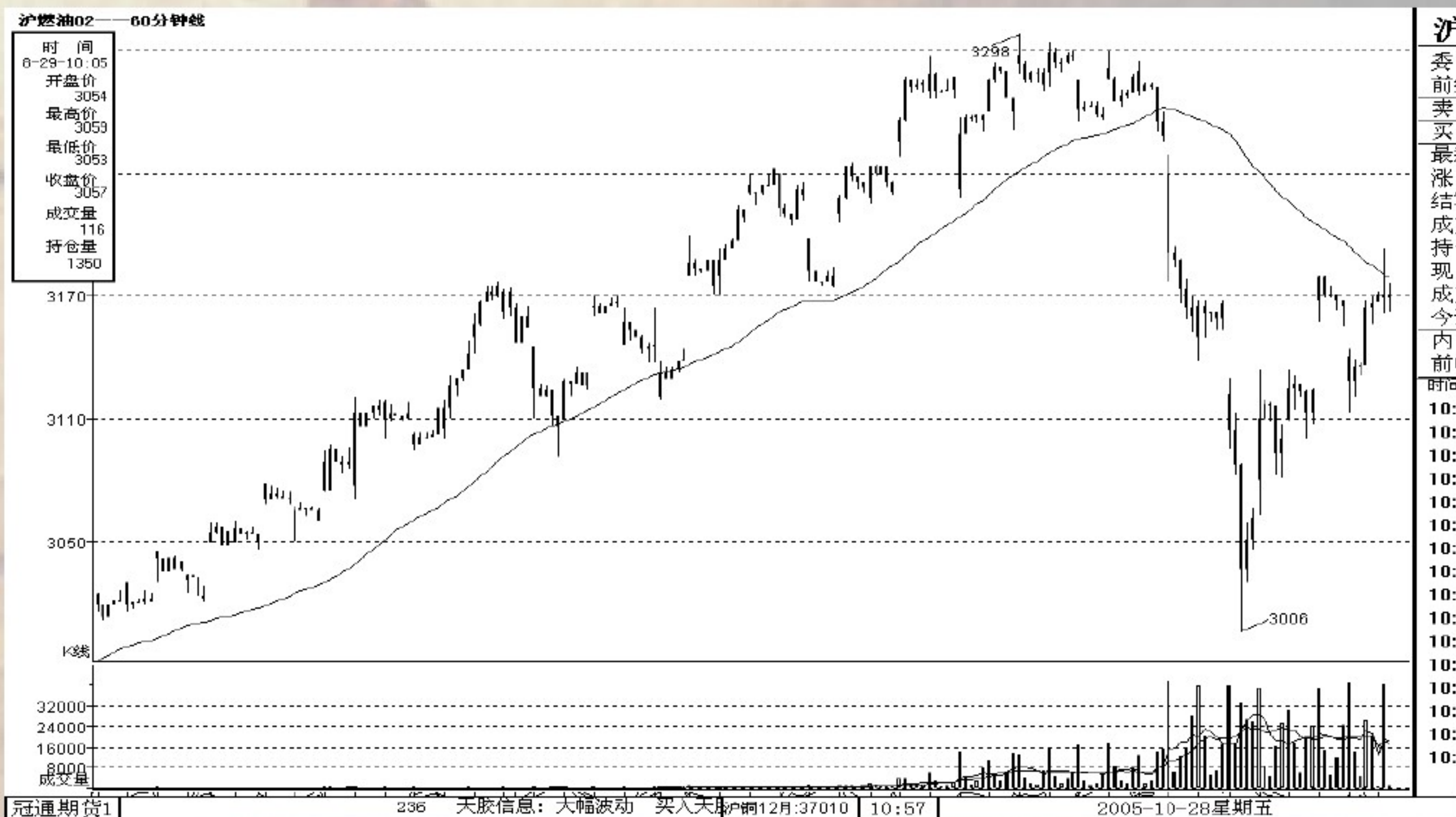


- 
- The background of the slide features a soft-focus image of autumn leaves in shades of yellow, orange, and brown, scattered across a light-colored surface.
- 1、 投机者对市场中长期趋势的某种信念，是技术交易成功的前提。
 - 2、 把投机者的市场感觉、交易经验和定量的技术交易信号结合起来。既发挥投机者的主观能动性，又强调操作过程中外在技术信号的约束。

白糖交易案例：



燃料油操作案例：



四,股指期货交易中技术模型的实战运用

交易模型是操盘手长期交易实践以后，对市场价格波动的高度抽象。

交易模型的建立为交易创造了一个对交易者有益的环境，每个想成功的人都应该有一系列适合他自己的交易模型。

每一个投机者都要明确自己交易的时间尺度和模型。

1、里费默的关键点突破法入市模型

所谓关键点，里费默指的是一段时间内市场价格波动中形成的重要低点或者高点，一些整数位置。

FTSE Xinhua All-Share Index



沪深300 1B0300

+16.82

日线 沪深300

807.78

MACD(12,26,9) DIFF: +0.00 DEA: +0.00 MACD: +0.00

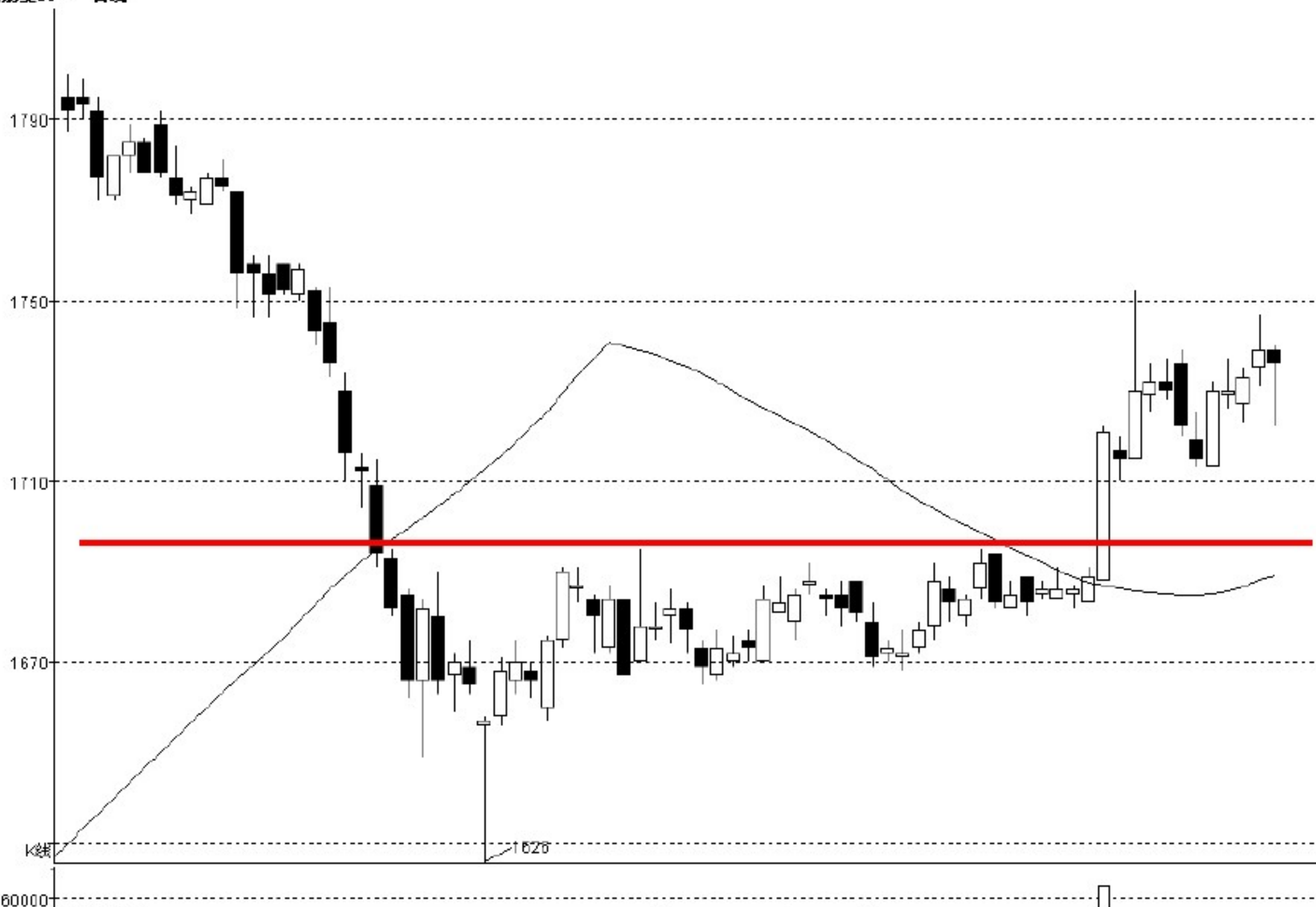
委比	-	-
成交	1440.18	昨收 1439.38
涨跌	+0.81	开盘 1440.67
涨幅	+0.06%	最高 1447.95
震幅	0.78%	最低 1436.65
现手	-	量比 1.03
总手	2656万	金额 5.27亿

大盘委买	-
大盘委卖	-
上涨家数	-
平盘家数	-
下跌家数	-

2006-10-20,五



强筋麦05——日线



富远行情 3407185

强
卖前
买
最
涨
结
成
持
现
成
今
内
前
时

天胶7月——周线



天
委前
卖买
最涨
结成
持现
成今
内前

[illegible]

富远软件 咨询热线: 010-62368907 金属行情咨询: MSN: annabellqmg@hotmail.com 多伦多3:11565.94 02:02

2006-5-19星期五

2、55个移动平均线交易系统的规则

- 在多头行情，市场价格向下跌破55均线不做空；当市场价格调整结束，向上突破55均线，买进做多。
- 在空头行情，市场价格向上跌破55均线不做多；当市场价格反弹结束，向下突破55均线，卖出做空。



沪深300 1B0300

委比	-	-
成交	440.18	昨收439.38
涨跌	+0.81	开盘440.67
涨幅	+0.06%	最高447.95
震幅	0.78%	最低436.65
现手	-	量比 1.03
总手	2656万	金额5.27亿
大盘委买	-	-
大盘委卖	-	-
上涨家数	-	-
平盘家数	-	-
下跌家数	-	-





30分钟 沪深300 MA55: 1338.32 MA55: 1338.32 MA55: 1338.32 MA55: 1338.32 MA55: 1338.32

沪深300 1B0300



委比 -

成交 1440.18 昨收 1439.38

涨跌 +0.81 开盘 1440.67

涨幅 +0.06% 最高 1447.95

震幅 0.78% 最低 1436.65

现手 - 量比 1.03

总手 2656万 金额 5.27亿

大盘委买 -

大盘委卖 -

上涨家数 -

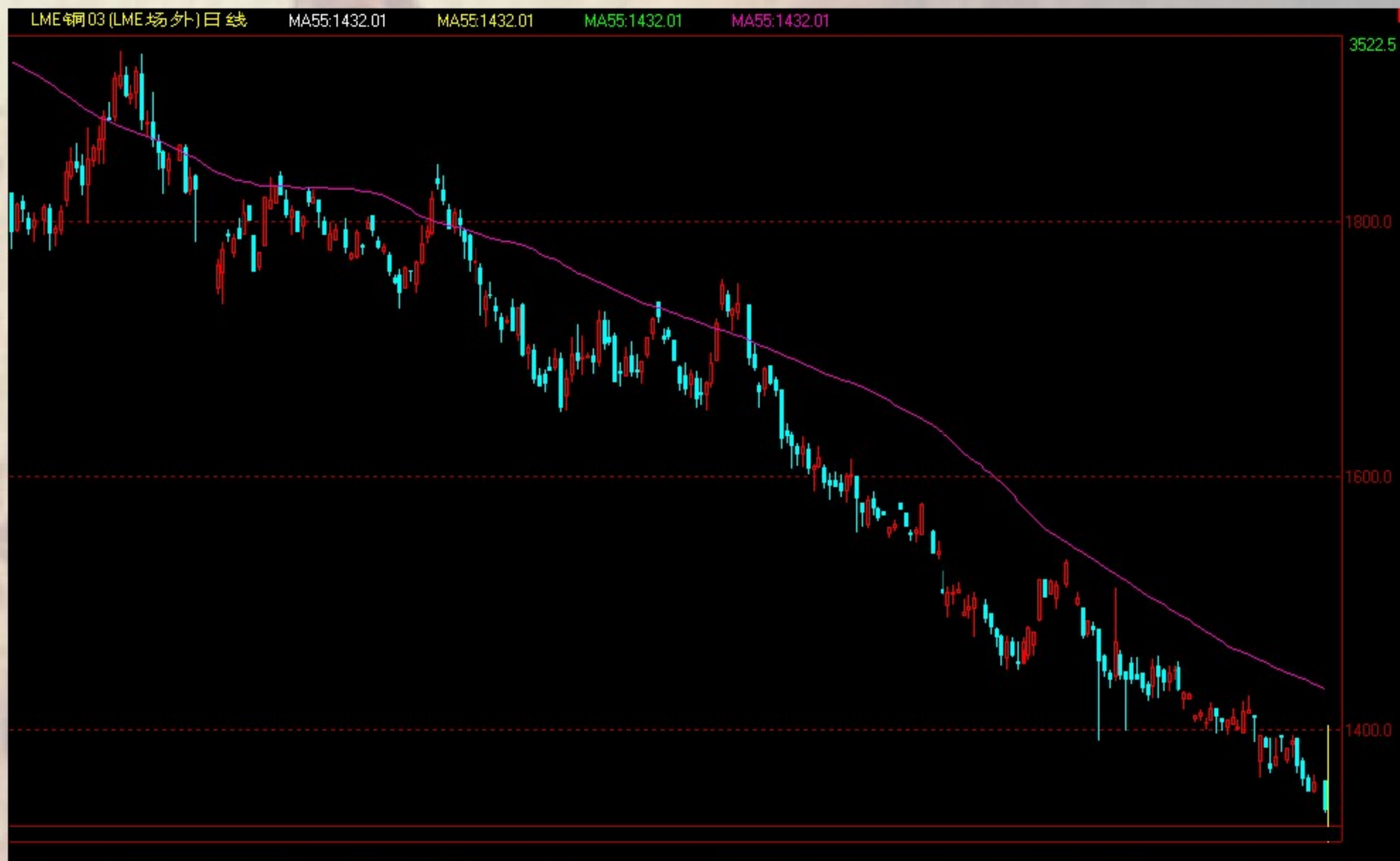
平盘家数 -

下跌家数 -

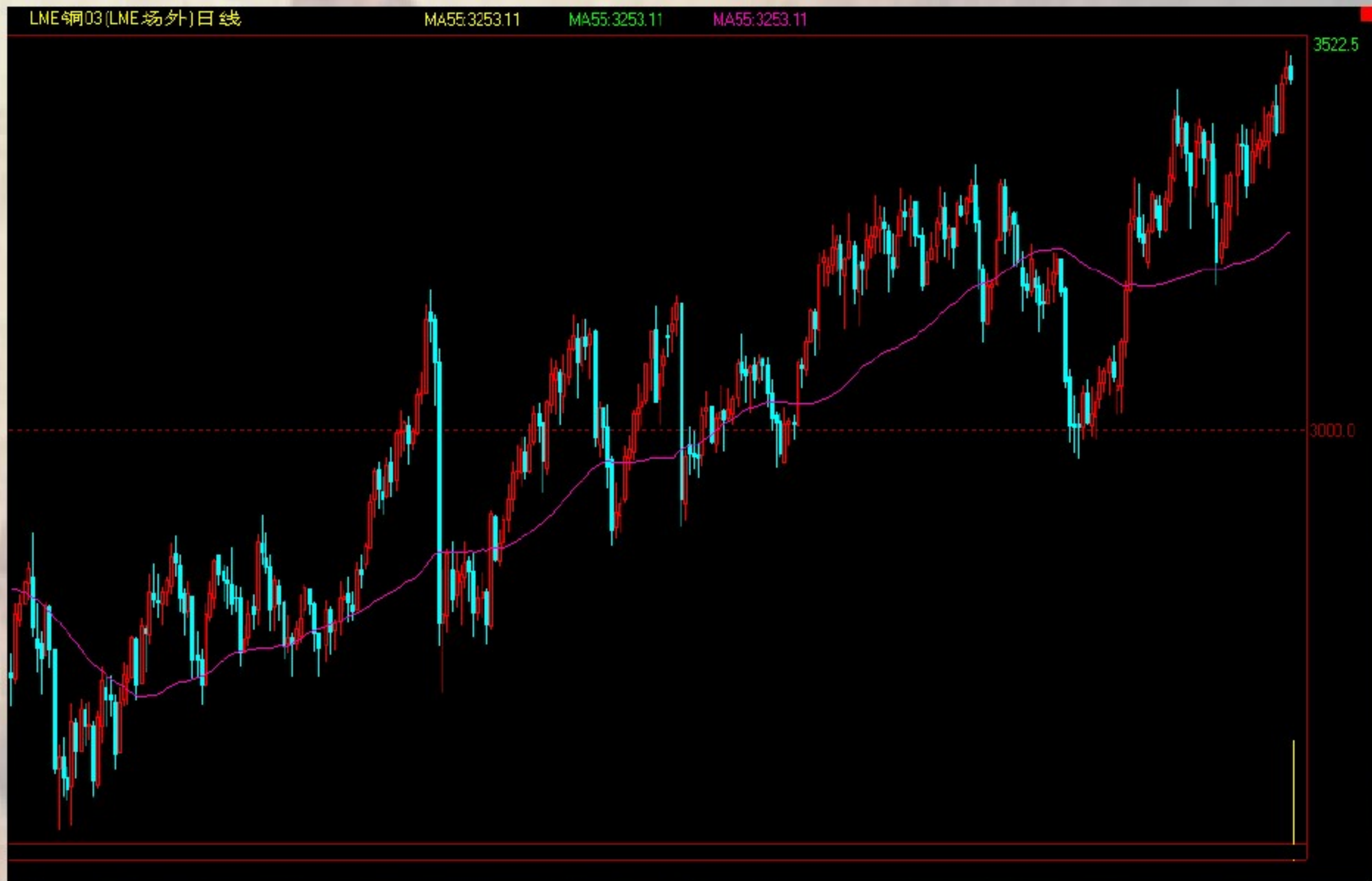
2006-10-20 五



LME铜的55日均线系统（2000—2001）



LME铜的55日均线系统（2004—2005）



燃料油的55个30分钟均线系统



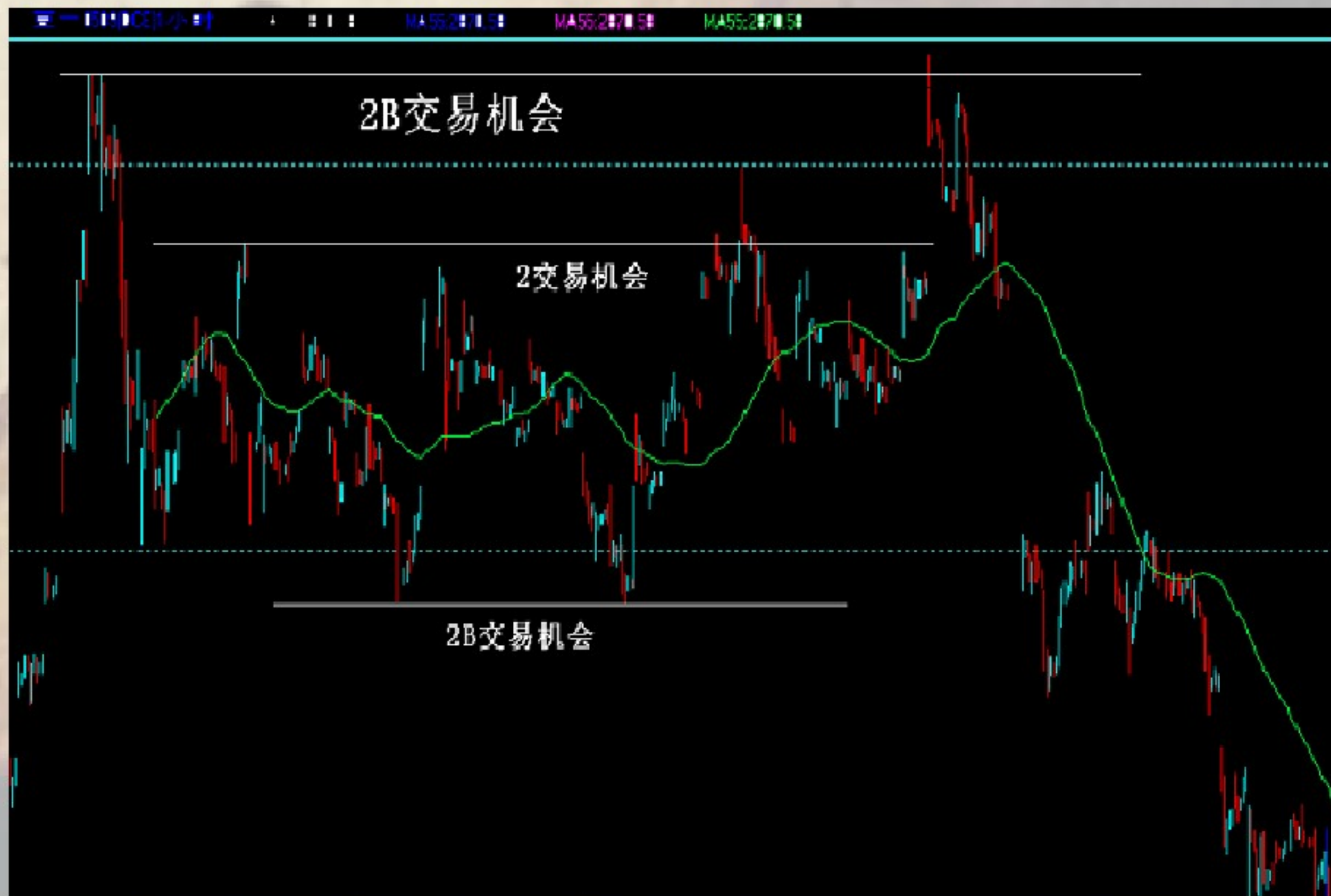
3、2B交易模型

和里费默的关键点突破法刚好相反。市场价格突破重要的高点或者低点以后，没有继续前进，反而转回头来，又回到原来的高点以下或原来的低点以上。实际上就是我们平常说的假突破。

沪深300指数的2B交易



大豆的2B交易模型



橡胶的2B交易



4. 两个短线交易经验

之一：当市场价格对明显的利多或者利空消息麻木不仁、置之不理时，投机者应该采取和消息的方向相反，和市场实际的走势方向一致的操作方式。

通过市场对不利消息的反应方式，投机者可以提早察觉市场未来的运动方向。

The background of the slide features a close-up, slightly blurred image of several autumn leaves in shades of yellow, orange, and brown, scattered on a light-colored wooden surface with visible grain. The text is overlaid on this background.

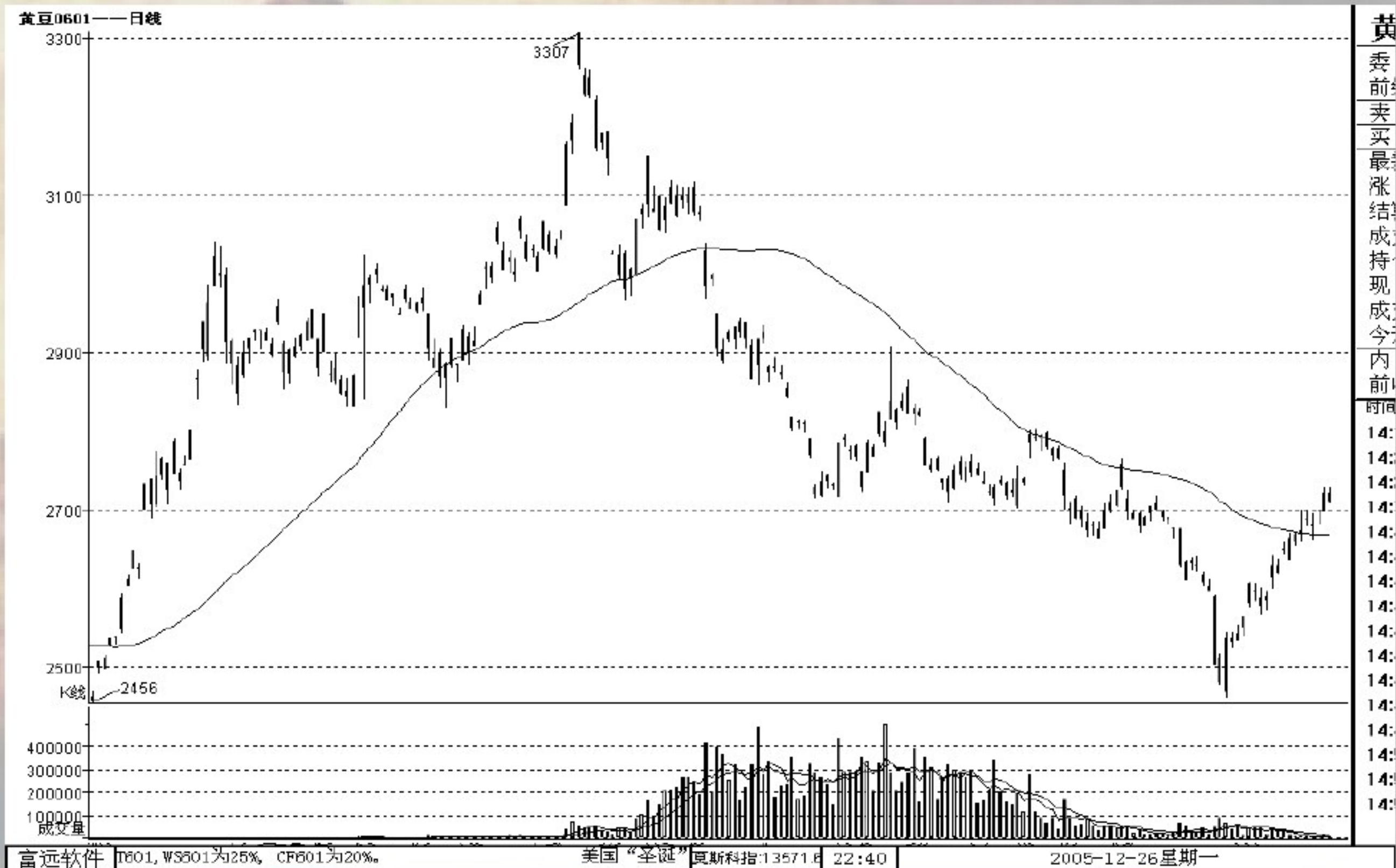
这一条看似简单朴素的经验，

让我在很多次交易中赚到了钱。

橡胶市场的突变行情



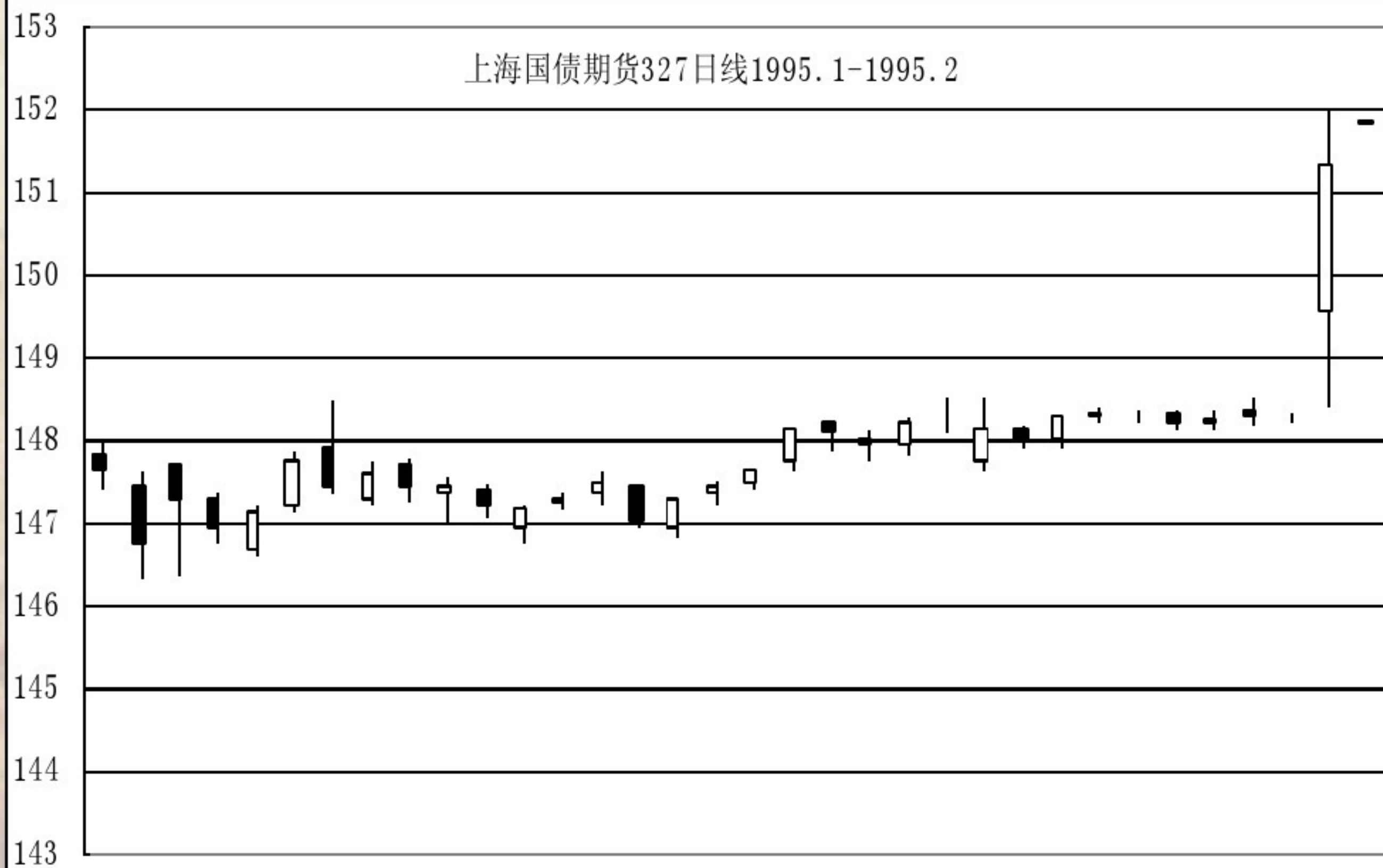
大连大豆高开低走的启示



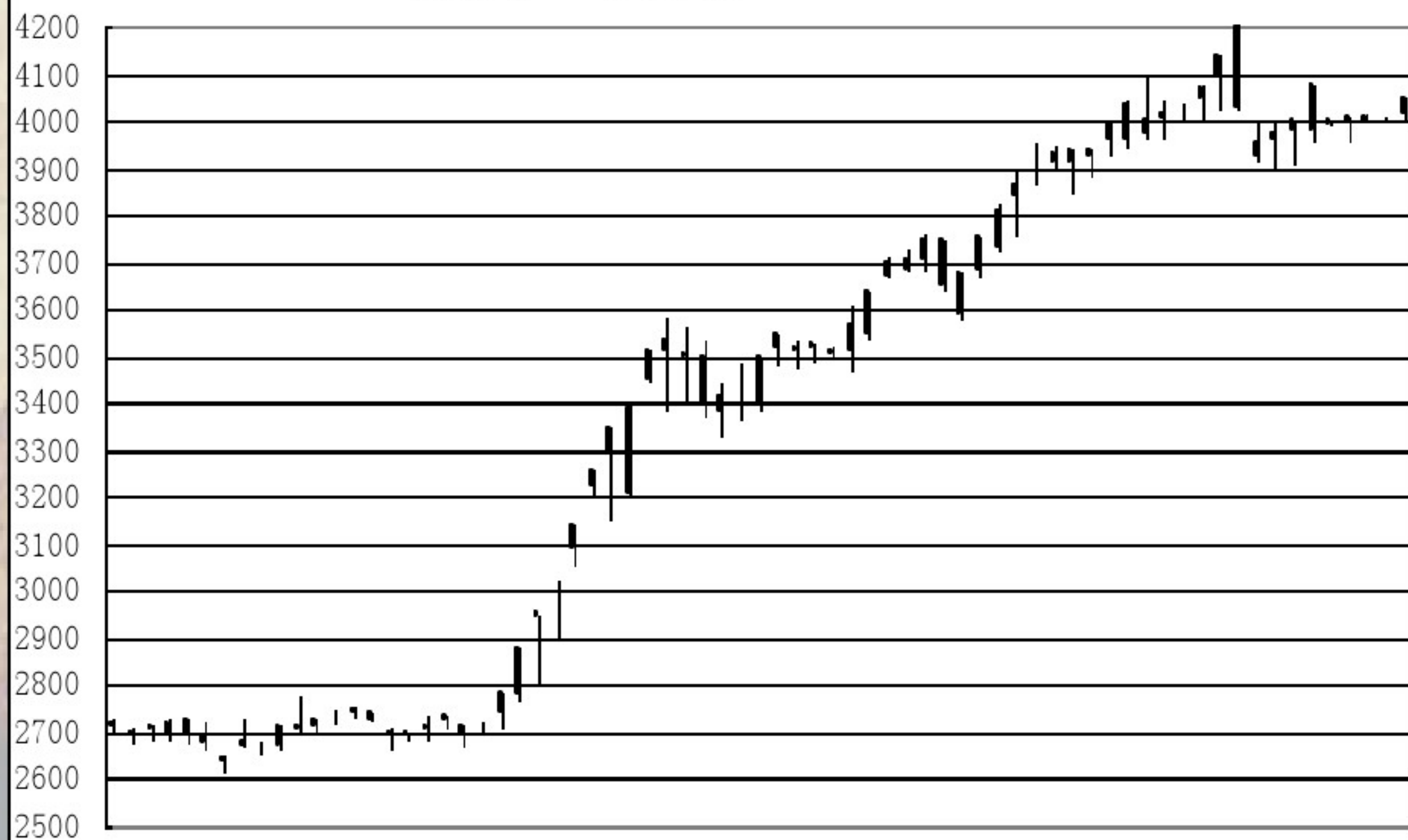
5. 狭窄盘整行情的突破交易

在明显的上涨或者下跌趋势中，市场价格运动到某一位置以后，在一段时间里，市场走势从前期的单边趋势行情演变为横向震荡的格局，多空之间达成了暂时的平衡。

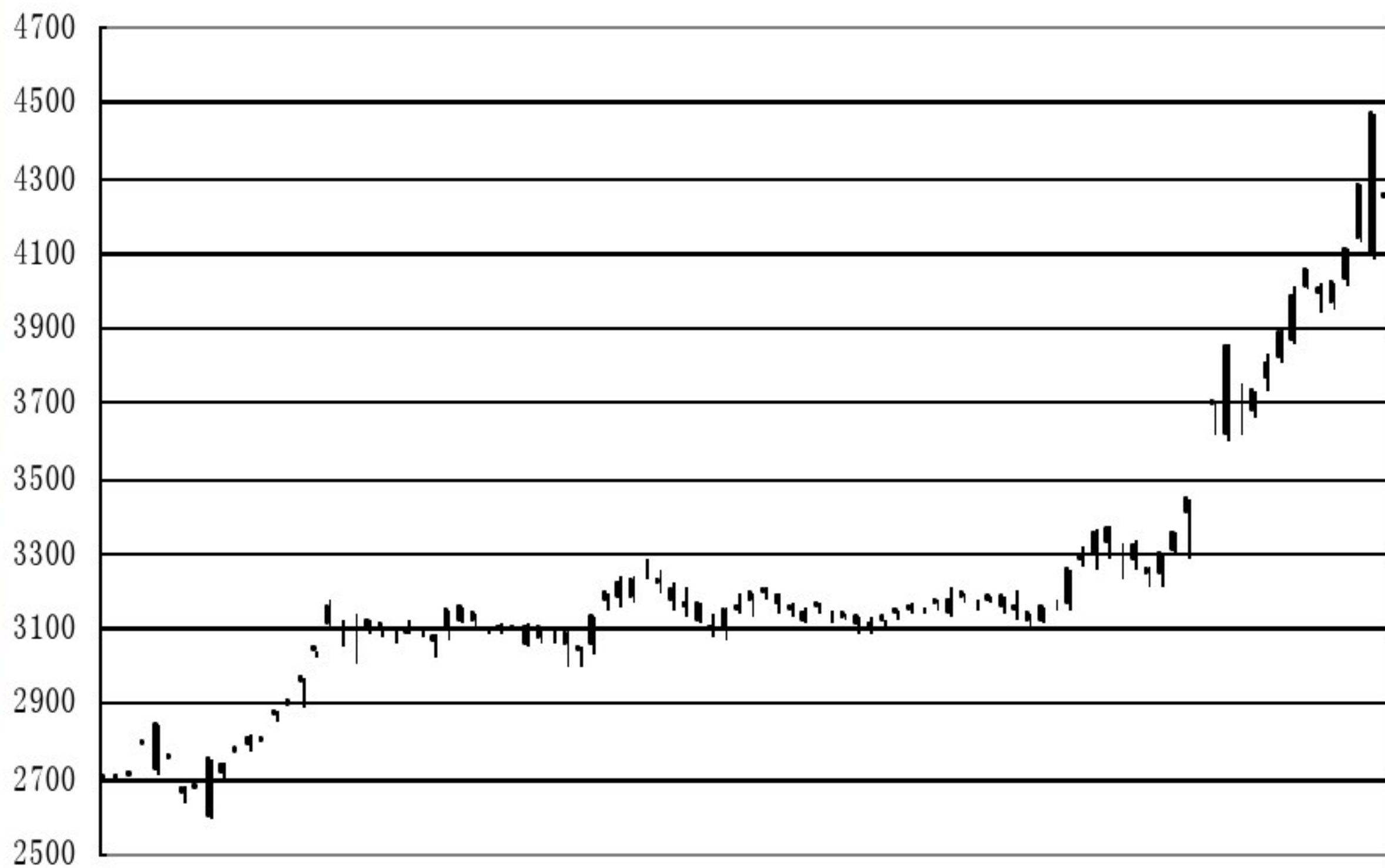
上海国债期货327日线1995.1-1995.2

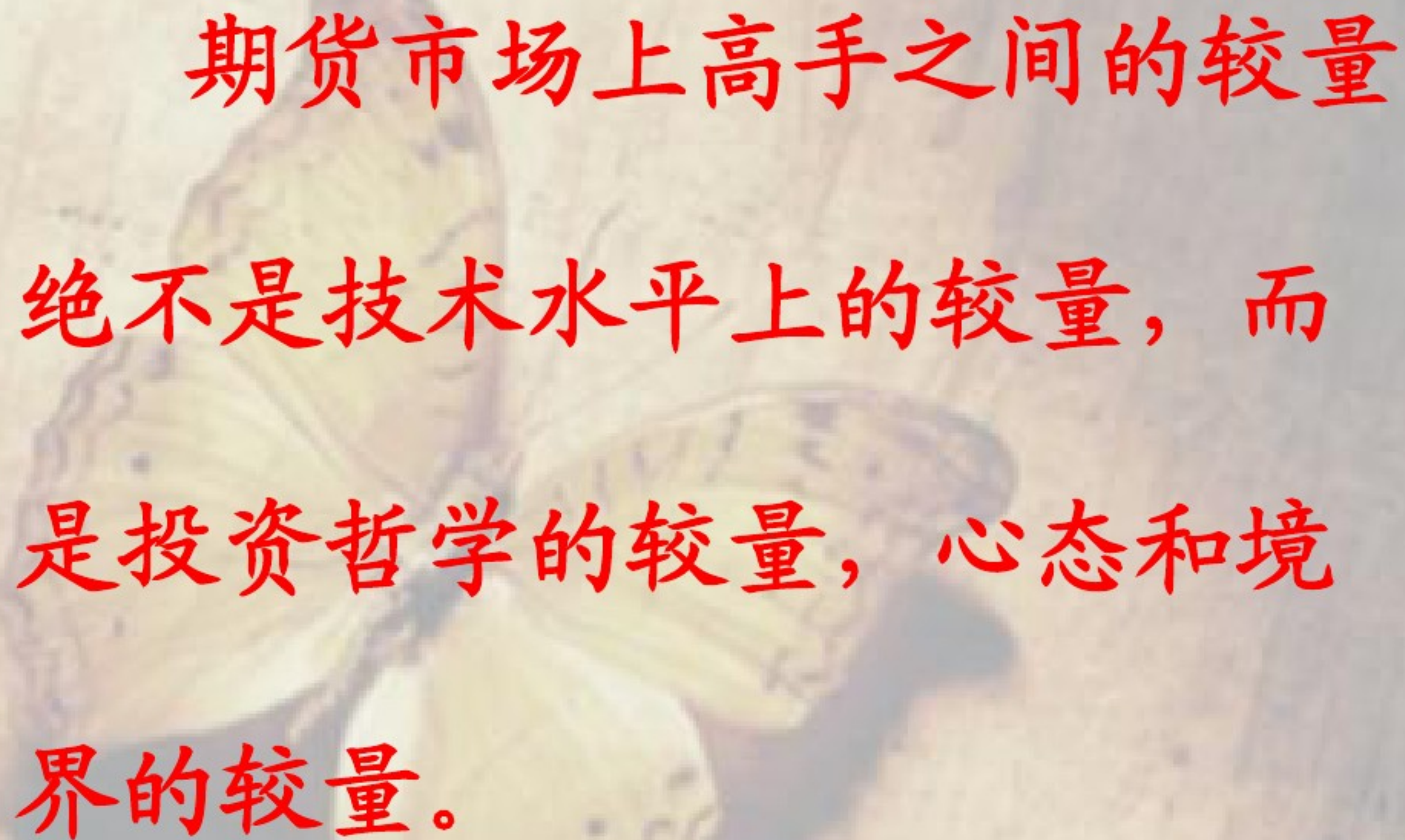


海南咖啡1996年5月日线1996.1-1996.5



广联豆粕1996年7月日线1996.2-1996.7





期货市场上高手之间的较量
绝不是技术水平上的较量，而
是投资哲学的较量，心态和境
界的较量。

联系方式

- Tel: 010-87835972
- Email: qingze128@sina.com



QQ: 83314840 · MSN: efugs@hotmail.com

理论上的差别：

- 1、技术分析是一种经验主义，我的理论是在长期的市场交易实践中抽象出来，反过来成为一切交易活动的基础，看起来好象带上了先验哲学的某种痕迹。
- 2、传统的技术分析本质是把交易活动结束于市场预测。我放弃频繁的市场预测，依靠某种模型、假设，参与我所了解，能够把握的市场运动。
- 3、技术分析能够解释所有的市场运动，每天都能预测市场下一步的动向。我的理论只能对市场局部的关键点运动作出概率判断。
- 4、技术分析关注市场价格变化本身，而我的模型理论关注的是市场价格和我的模型之间的关系。

周线 沪深300

沪深300

1475.78

1361.04

1288.95

1244.82

1128.60

1012.39

896.17

779.95

+109.04

+35.27

1447.95

807.78

MACD(12,26,9) DIFF: -34.58 DEA: -26.75 MACD: -15.60

委比 -

成交 1440.18

涨跌 +0.81

涨幅 +0.06%

震幅 0.78%

现手 -

总手 2656万

大盘委买

大盘委卖

上涨家数

平盘家数

下跌家数

2

1454

1451

1448

1445

1442

1439

1436

1434

1431

1428

1425

208048

138698

69349

102

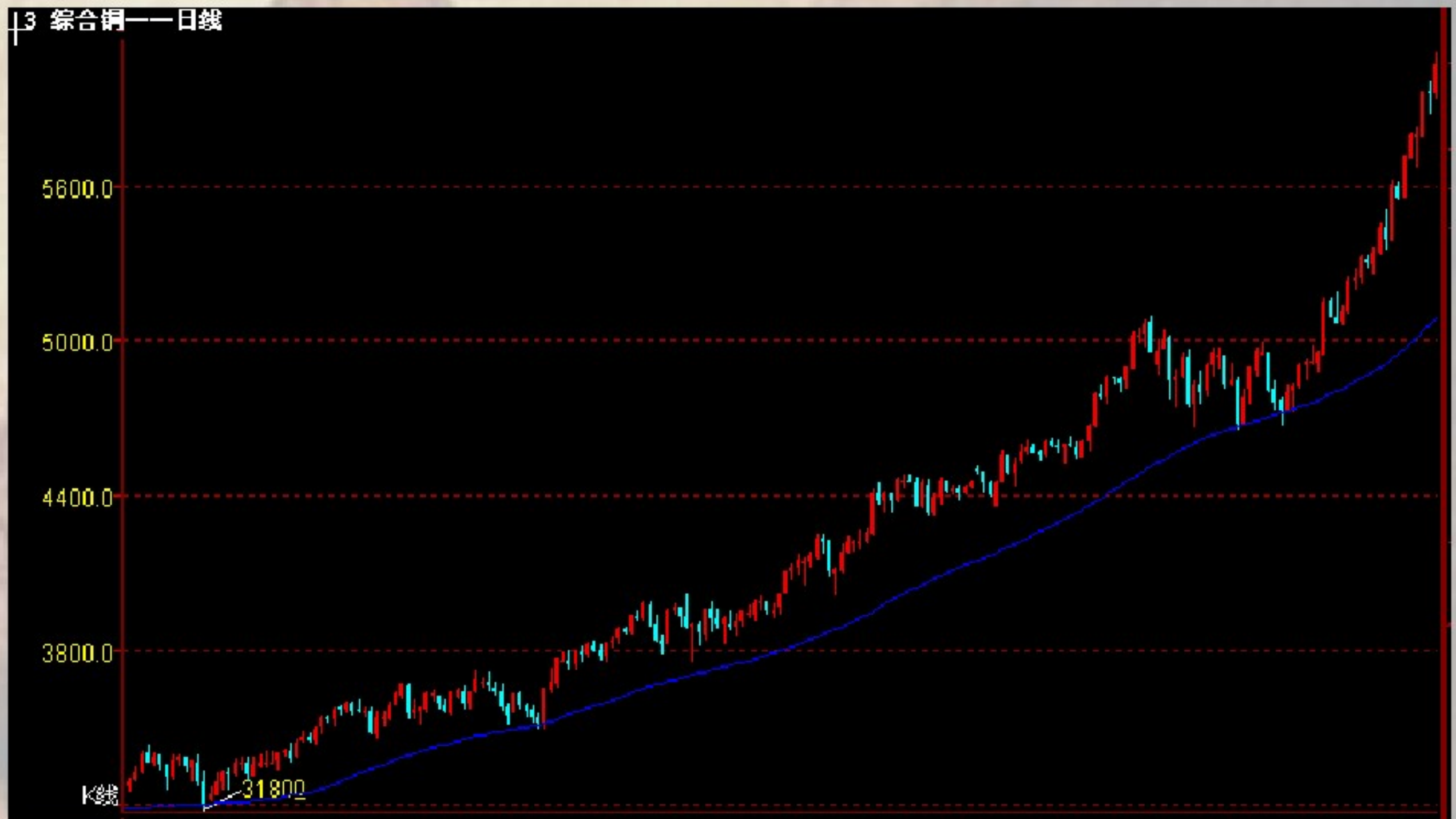


- 1、市场行情看似是高估的；
- 2、市场行情的矫正到时候了；
- 3、他们听到一个看跌的消息认为价格将会下跌，而且
- 4、纽约一家大投资公司大量买入是价格上涨的最主要原因，而这家公司行为不久要变为空头，从而使市场行情再次看跌。

实际的情形是：

市场行情有着很明显、很显著的涨势，而且没有可行的、客观的原因去做空头交易。一大群投机者屈服于没有约束的想当然的想法和一种在市场上空头的愿望。

案例三：铜的战略性价空的悲剧



悲剧诞生的原因：

- 投机者总在重复过去的错误，一点进步也没有；
- 投机者对基本分析的无知滥用或者说误解。

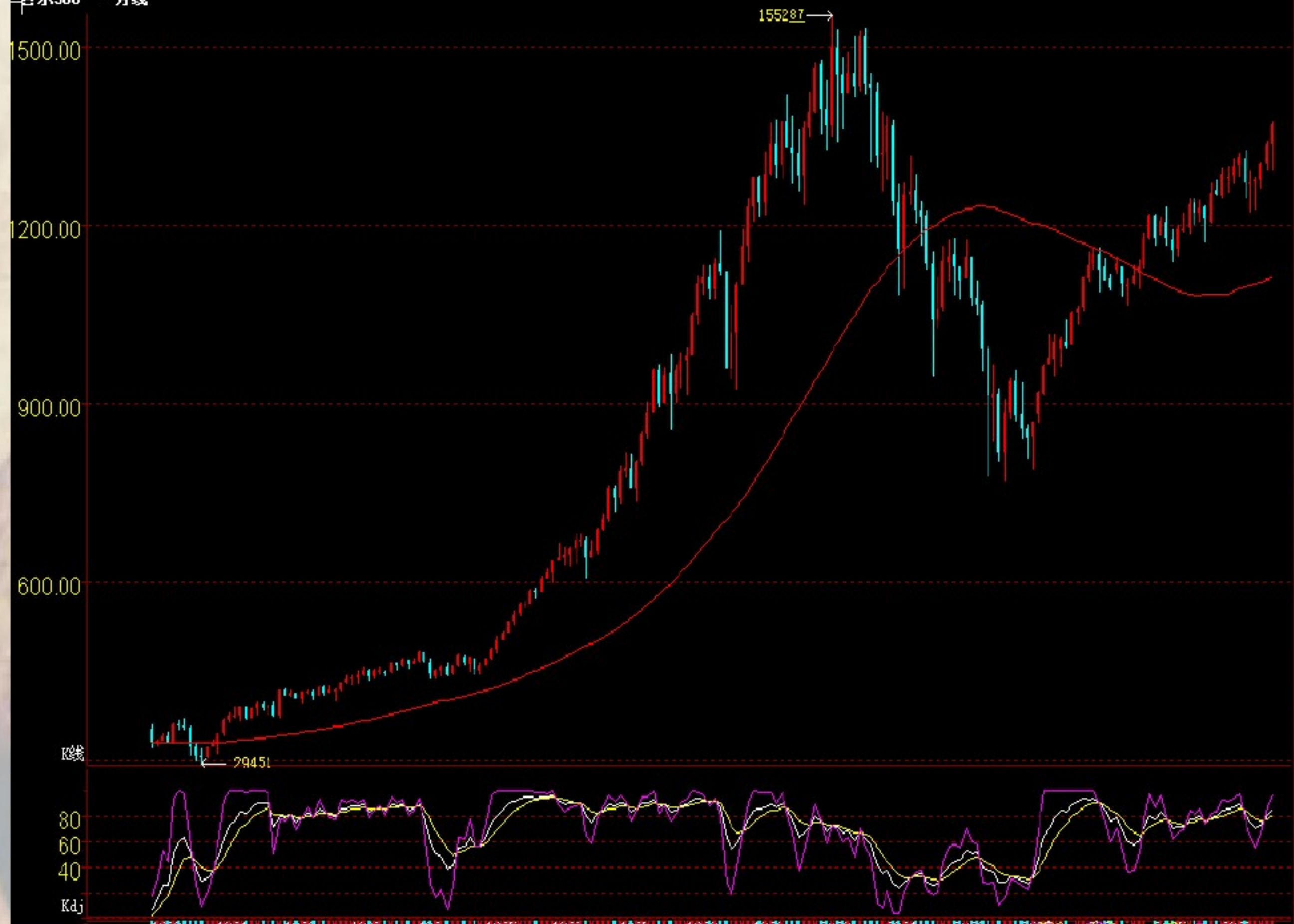
恒生指数——周线



恒生指数——月线



普尔500——月线



纳斯达克——月线



