



笔记哥  
讲债市

王健

著

# 债券市场 分析与理解



中国大类资产轮动规律

债券市场  
价值投资分析框架



## ANALYSIS

Analysis  
and  
Understanding  
of  
Bond  
Market

# 分析



机械工业出版社  
China Machine Press

笔记哥讲债市

## 分析：债券市场分析与理解

王健 著

ISBN: 978-7-111-70881-0

本书由机械工业出版社华章分社授权北京世纪卓越信息技术有限公司在全球范围内制作与发行。

版权所有，侵权必究

# 目录

作者简介

自序

第1章 投资境界

投资的四境界、七重天

投资体系自信

分析框架体系与投资策略体系的异同

第2章 一条主线

债市主线是资金

王氏螺旋

第3章 四个季节

官方信号

宏观信号

政策信号

资金信号

套利信号

情绪信号

技术信号

外部信号

四季最佳策略

第4章 债市逻辑

短期看逻辑，中期看资金，长期看政策，核心看利差  
边际

## 作者简介

**王健** 债市“笔记哥”，固收圈知名基金经理，某公募基金公司副总经理，兼固定收益投资总监。坚持十余年撰写200万字投资笔记，在实战中，建立了“一条主线，四个季节，十条原则”的投资体系，并在投资行为学和投资心理学等方面具有独到的建树。操盘涉足债券、股票、大宗商品等投资品，并出版了三本个人著作：《分析》《交易》《应对》。



## 致妻子

分析过爱情的样子，就是我们的样子，

价值投资，与你相守，永远相伴。

## 自序

2007年，A股大牛市，我作为年轻的“韭菜”，怀揣着第二学位的学费，入市搏击。虽然亏光了学费，但却知道了波浪理论、江恩理论、技术分析等形形色色的市场分析方法，更重要的是认识了人性，也从此与投资结下了不解之缘。2009年，凭着硕士毕业论文《股票市场与债券市场的“跷跷板”效应》，我有幸加入了银行的金融市场部，让自己的兴趣爱好、所学专业与从事的职业高度融合，从此，痛并快乐地成为一名职业操盘手。

2011年，为了更深入地研究债券市场与大类资产投资，我开始撰写个人投资笔记，至今已坚持十多年，共撰写了超过200万字的投资心得，形成了独立的投资体系。我将股市中的技术分析融会贯通至债券投资之中，深挖市场信号，细剖人性弱点，最终提炼并建立了“一条主线，四个季节，十条原则”的个人投资体系，在经历了多轮牛熊市的考验和磨炼之后，呈现给读者，一同分享，共同进步。该投资体系又分为偏左侧的分析框架体系和偏右侧的投资策略体系，本书重点介绍分析框架体系的内容。

## 第1章 投资境界

在本书的开头，先与读者介绍投资的几个境界，它们与投资体系和投资技巧无关，但却能指导你未来努力的方向，不让你在漫长的投资生涯中迷失和彷徨。投资有四境界、七重天，每一个境界和每一重天对应的都是投资的某一个阶段。当你屡战屡败，将要失去信心，甚至要放弃之时，可以静下心来，重新审视一下自己，或许你正处于七重天中的某一个阶段，这其实是一个投资者的正常成长路径，无须迷茫，只须重拾信心，在磨炼中不断成长。

另外，我们必须树立一个观念，那就是对投资体系的高度自信。只有自信，才能坚定执行，如果你对自己的投资体系不自信，就会在买卖信号出现时，被人性弱点所驱使，产生怀疑、纠结的情绪，找各种理由不去执行，那么，再完美的投资体系也将无法发挥作用。当然，自信并不等于自负，当系统信号在实战中被证明已经不再适用于所处的市场环境时，就要进行适当的修正，做到真正的知行合一，以知促行、以行促知。

# 投资的四境界、七重天

## 四境界、七重天

上高中时老师就讲过，当你把书由薄读厚，再由厚读薄之后，就考上大学了。把书读厚，是学习、挖掘各类知识点的过程；把书读薄，是归纳总结知识点的过程。能够融会贯通、举一反三，分数就会高；只是生搬硬套、浅尝辄止，分数只能低。

投资的过程亦是如此，在十多年的迷失和反思中，我逐渐清晰了投资之路应走的方向，也更加深刻理解了如何才能真正做到“知行合一”（见图1-1）。



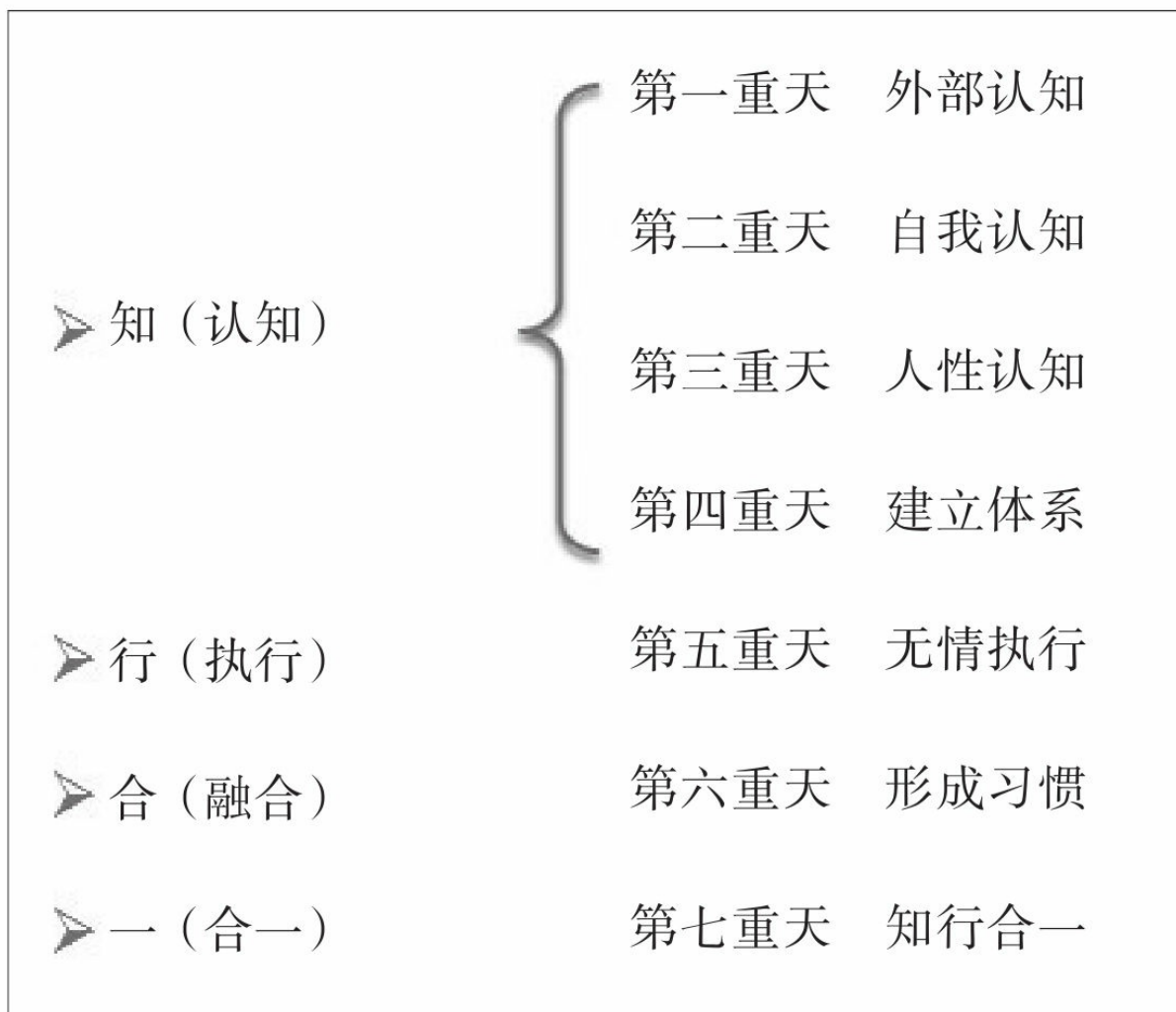


图1-1 投资的四境界、七重天

### 1. 第一境界，知——认知

第一重天，外部认知。

了解概况、学习“书本知识”的过程。

当你进入投资领域时，无论是投资股票、债券、期货还是外汇，都需要学习某个投资品种的基础知识，熟悉和了解投资品种的基本概念、特性及基本交易规则。

我们往往先杀入再认识，先有盈利或亏损，尤其是在亏损之后，会有强烈的欲望想赢回来，后面才有更大的动力去学习外部的知识，看别

人是怎么赚钱的，于是开始大量阅读投资方面的书籍，波浪理论、均线分析、MACD、布林线等各种技术分析及基本面分析理论都试图去学习。

同时，也开始思考市场为什么涨，并试图预测未来的方向，于是开始大量看卖方研究报告。开始看研究报告时，可能有云里雾里、高深莫测的感觉。通过阅读卖方研究报告，首先学习了推动市场涨跌的因素有哪些，或者说学会了“多空”信息的分类。其次，在逐渐看懂报告的基础上，试图开始预测。但一般是看多方报告觉得多方有道理，要涨；看空方报告觉得空方有道理，要跌。在这个阶段还没有形成自己的独立思考和判断。

第二重天，自我认知。

“把书读厚”、认识自己的过程。

在学到一些基本分析理论后，开始照猫画虎地在实战中运用，试图赚钱。就像我们学习完书本上的基础知识后，开始考试一样，这个过程是自我暴露、自我认知的过程。最终我们会发现，在用历史走势复盘的时候是赚钱的、对的，而在实盘操作的时候却小赚而大亏。

这时自己就开始反思到底哪里出了问题，开始记录自己每笔交易的过程、每个预判逻辑的细节，用结果检验对错，以备复盘修正。在这个过程中，自己会继续运用从外部学习到的理论和理念，也会反思总结出很多经验和教训。总之，成功和失败的经验越来越多（更多的是失败），脑海中的头绪越来越多，考虑的因素也越来越多，完全不像刚杀入市场时那般无知无畏和勇猛。此时每笔交易都有理由，但似乎总是被市场带着走，总是做最后的接盘侠，不再看所有的研究报告，而是看有利于自己的研究报告。

第三重天，人性认知。

“把书读薄”、认识人性弱点的过程。

深度思考比勤奋更重要。做笔记只代表你很勤奋，把市场每天的每个细节都记录下来并非你的目的，你的目的是反思和深思。但是只有犯错了、悔恨了，才能触及心灵深处，你才会去总结经验，然后再有所提高。

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《分析：债券市场分析与理解》王健 著.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/2582.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

