

洞见投机交易的真相

天启大烁哥文集（1）

本电子书所有文字，均来自于天启大烁哥在其自媒体：天启量投所发的文章。

感谢天启大烁哥的无私分享。

天启大烁哥的微信公众号：天启量投



欢迎关注，更多精彩内容。

目录

1. 真正好的交易，决策不会超过 10 秒.....	1
2. 所谓的交易信仰，就是市场让我死，我不得不死.....	2
3. 顶级的投机交易高手，都拥有全局视野.....	5
4. 大波动行情中崛起的奥秘：承担回撤.....	7
5. 影响交易能力的并非无知，而是看似正确的谬误论断.....	11
6. 那些大趋势行情的真相：在最坏的时候坚守，才能在最好的时候拥有.....	14
7. 期货市场一日游：小级别的回调日，大级别的过山车.....	17
8. 如果 K 线走势未来不可预知，那么交易凭什么获利？.....	20
9. 注意优化陷阱！泰然自若的执行交易规则，才是投机高手的境界.....	23
10. 顶级交易高手的标准：复杂的事情简单做，简单的规则重复做.....	25
11. 苹果期货争论告诉我们：用演绎法来推导的期货逻辑才最有效.....	28
12. 投机交易中，寻找完美的处理标准等于寻找“圣杯”，永远没有尽头.....	31
13. 一手金融炒作？一手囤货居奇？苹果期货真的已是资本炒作的工具？.....	33
14. 驾驭投机交易的核心：理解并执行.....	37
15. FOMC 会议将至，全球流动性拐点来临？.....	39
16. 仅差一步涨停！期货双粕告诉我们：未来唯一可以确定的，是不确定.....	42
17. 波动率持续放大的期货市场：是通盘无妙手，还是满仓一把梭？.....	45
18. 玉米期货 09 合约，Corn 还是 Corn't？.....	48
19. 科创板：我们的目标是星辰大海.....	51
20. 期权四大交易策略：方向，波动，时间，套利.....	53
21. 期权交易中，那些常见的希腊字母的真实含义.....	56
22. 最完美的衍生品，期权的定价模型全解析.....	60
23. 投机交易领域，交易认知才是你的核心竞争力.....	66
24. 无敌的交易信仰，就是顶级交易高手的核心秘密.....	68
25. 杰西利弗莫尔：看对方向的人可能很多，但坚持不动的人才真正厉害.....	70
26. 你在期货交易中的经历，就是你见过的世面，也是成功的根本.....	73
27. 投机之王“杰西·利弗莫尔的交易核心因素之一：时间要素.....	75
28. 交易真相！颠覆你对“阻力位”和“压力位”的核心认知.....	77
29. 对于大多数人而言，巴菲特的理论是一场灾难，你更应该学索罗斯.....	80
30. 期货交易，可能是草根崛起，野蛮生长最好的领域之一.....	83
31. 期货交易的反向跟单：新手趋之若鹜，高手不屑一顾.....	85
32. 日内 or 趋势？一套交易系统告诉你：到底该如何选择交易周期.....	87
33. 稳定盈利二大核心：交易系统+执行力。提高交易执行力的唯一方法.....	90
34. 什么叫爆仓？爆仓到底是如何发生的？期货交易保证金规定全面整理.....	92
35. 一位十年资深交易者的忠告：交易新手进阶成顶级高手的最佳路径.....	97
36. 一文带你了解期货开户，以及需要特殊开户流程的品种.....	99
37. 一文教你看懂期权的 T 型报价盘面.....	103
38. 大道至简！在交易中，做到简单才是真正的不简单.....	109
39. 一个交易胜率 98.5%，盈亏比 10 比 1 的期货账户，他是如何做到的？.....	111
40. 交易的结果，跟“高抛低吸”或“追涨杀跌”无关.....	114
41. 如果你立志成为顶级交易者，期权已经到了必须了解的时候.....	118
42. 最顶级的期货资金管理手段：把资金曲线当成一个期货品种来做.....	123

43.	期货交易中最顶级的资金管理方式，执行的好，可保净值无忧！	127
44.	期货趋势交易系统最怕震荡走势，而学会这招，你将受益无穷	129
45.	期货持仓量三部曲之一：持仓量永远对等，价格是如何发生变化的？	131
46.	期货持仓量三部曲之二：利用持仓量和价格看懂所有价格的变化过程	133
47.	期货持仓量三部曲之三：持仓量的变化，对未来的走势有何影响？	136
48.	那些在交易中实现了暴利的人，都是有天赋的人吗？	137
49.	顶级期货交易员的交易方式和心态，跟普通交易员有何不同？	139
50.	在期货交易中，达到这个阶段的人，最有希望稳定盈利	139
51.	期货交易：先自律，再自由	140
52.	期货资金管理规则：当一个人想要赢得足够多时，他才会去隐忍	141
53.	王者归来，暴走的 PTA，完美的诠释了什么叫期货市场的不确定性	142
54.	苹果，PTA，焦炭轮番暴涨！现在的位置，做多和做空其实都没有错	143
55.	顶级期货交易员最重要的能力是什么？	144
56.	期货趋势交易中，我之所以能够拿住单子，靠的就是这两条交易规则	145
57.	为什么很多期货交易高手，只谈理念，不谈具体的技术分析呢？	146
58.	期货交易中，趋势跟踪系统成型后，需要经常调整交易参数吗？	146
59.	走向顶级交易员之路，交易者必备的五种思考方式	147
60.	在交易中，高胜率和高盈亏比，如何抉择？	148
61.	交易领域，没有天才，只有与自己死磕的勇士	149
62.	初级交易者交易靠感觉，顶级交易者交易靠规则	150
63.	海龟交易法则：如果你的大多数交易都是亏的，那赚钱反而容易很多	150
64.	投机交易资金管理规则：亏损时，是减仓还是加仓？	151
65.	增仓大幅度上涨！这个期货品种，出现了“趋势行情”的征兆	153
66.	给各位讲个笑话：我做期货交易，能够稳定盈利	154
67.	如何基于裸 K，建立交易系统？	156
68.	在投机交易中，我感触最深的一句话，包含了投机的真谛	157
69.	顶级交易员的进阶之路，给所有交易员的 12 条建议	158
70.	由海龟交易法则衍化而来，一套只有三句话的期货交易系统	160
71.	期货交易中，为什么一定要跟踪趋势？	161
72.	交易为什么反人性	162
73.	为什么现在有些人会讨厌做交易和创业的人？	163
74.	能够游刃有余的驾驭杠杆，才是真正的期货交易高手	165
75.	走出期货交易中的陷阱，需要一项天赋	166
76.	那些年，通过投资与交易明白的道理	167
77.	期货投机中一切机会的来源	169
78.	“沉默的数据”，隐藏在交易最深处的秘密	169
79.	在期货和股票交易中，如何做到顺势交易？	172
80.	顺势交易仅两个词，看起来很容易，可实际上背后却是强大的认知支持。交易做到策略与技术都是末流，交易智慧才是一流	174
81.	交易之路，孤独而精彩	174
82.	期货，是赌博么？	176
83.	战胜交易中恐惧心态的唯一方法	178
84.	解开交易中“盘感”的神秘面纱	178
85.	期货双十一启示录：收敛锋芒，只为更好的崛起	179

86.	交易的本质早已稳定，关键在于认知执行.....	180
87.	建立交易系统的最佳方法—规则化.....	181
88.	顶级交易大师的故事与经历中，包含了交易必经的六个阶段.....	182
89.	十年磨一剑——在交易中，我以系统和认知为武器.....	185
90.	一位交易冠军的终极感悟：如无必要，勿增实体.....	186
91.	磨灭棱角是交易的必修课，交易系统是顶级高手的指南针.....	187
92.	交易的核心是什么？.....	189
93.	一位投资交易大师认为，交易成功需要三个因素.....	190
94.	顶级交易员最重要的品质是什么？.....	190
95.	一个裸K高手说：顺势是一个伪命题，交易者眼里只有规则.....	192
96.	到底分析预测更重要，还是简单的执行交易系统更重要？.....	192
97.	股市到底能否预测？一文看懂诺贝尔经济学家的看法.....	194
98.	将简单朴素的交易规则融入交易系统并耐心的执行，才是交易的核心.....	195
99.	人工智能投顾，能够战胜人类的顶级交易员吗？.....	196
100.	普通交易员迈向顶级必经的五个阶段.....	198
101.	在决定交易结果的众多因素中，入场根本不重要.....	199
102.	期货大佬说：投资交易领域，“称霸”不能太早.....	200
103.	投资交易的前辈们，用生命向世人传递着重要的信息.....	201
104.	交易大成的必经过程——在困境中崛起.....	202
105.	系统化交易者，永远不会孤身前行.....	203
106.	顶级交易高手的感悟：独立思考者才可脱颖而出.....	204
107.	交易的终极使命：构建完整的交易系统.....	205
108.	华尔街“幽灵”：成功的交易模式仅是三个规则.....	206
109.	利弗莫尔的核心交易逻辑—追寻最小阻力的突破式交易法.....	206
110.	交易缺少执行力的核心秘密.....	207
111.	交易所需的天赋之一：洞察力.....	210
112.	顶级交易员的投资智慧.....	211
113.	交易的本质—试错.....	212
114.	有一句交易名言，90%以上的人都理解错了.....	212
115.	为什么很多投资人越来越沉默？.....	213
116.	有一个交易法则，在嘲笑着众多投资人.....	214
117.	如何在行情启动初期就拥有持仓？.....	215
118.	投资交易者，百炼成钢.....	217
119.	在交易中，简单才是王道.....	218
120.	投资和生活中，强者将越来越沉默.....	219
121.	做好投资交易，要远离“专家”陷阱.....	219
122.	那些年，伴随着我们投资交易生涯的强大鸡汤.....	220
123.	交易攻略：如何冲击期货实盘大赛排行榜前三.....	221
124.	顶级交易员最重要的技能之一，资金管理.....	223
125.	投资的最高境界，是对人的投资.....	225
126.	如何消除交易中的心理恐惧？.....	226
127.	关于量化交易，你必须明白一件事情.....	226
128.	我为什么要做期货.....	227
129.	投资交易中，庸众在算命，高手在思考.....	229

130.	长期持续稳定盈利的关键	230
131.	股票和期货价格，永远无法预测	233
132.	K 线，有规律吗？	235
133.	普通投资人都在追寻自由，但是顶级交易高手们却主动将其放弃	237
134.	对于交易来说，运气有多重要？	238
135.	在期货和股票市场中，顶级的交易高手都孤独	239
136.	提升投资交易技能的最佳方法	241

天启量投
微信公众号：天启量投

1. 真正好的交易，决策不会超过 10 秒

天启量投 2019-07-02 13:44:14

最近，一位朋友的公司需要跟一些交易员进行合作，然而他也知道，评估一个交易员的水准向来不是容易的。

以前他采用的方法是看最近一段时间的业绩，然而自从他发现了他公司某位根本不懂交易的人在一个月内赚了 50% 自封为天生的大师之后，觉得不太靠谱……

后来他开始要求提供较多的历史数据，然后他发现，拿出的历史业绩一个比一个厉害，回撤越小收益上天，夏普比率好的可怕，结果出手后都是各种问题……

再后来他通过交易认知开始判定。结果后来又发现，一个个说的都很厉害，逻辑也大多完整无漏洞，但是一旦实际运作起来，总是惨不忍睹……

他知道，**隔行如隔山**。以他对交易的理解程度可能很难辨别出真认知。

然后他向我提出了一个问题：作为外行如何能够较为高效的评估出一个人的交易专业程度？或者说，有哪些特征可以帮助判断一个交易者的真实能力？

我的建议是：**看他交易时的决策能力**。好的交易员，交易行为上必然杀戮果决，简单直接，绝不会拖泥带水。

1、

以前认识一个交易员，他所做的每一笔交易都需要进行大量分析，去现货面打听打听消息，去技术面上画画图，据说还要考察一下当前市场多空的情绪。

尤其是平仓环节，动不动就需要找一群人来具体探讨，分析当前的现状……

他觉得他这是经过充分思考之后做出的合理决策。然而，我告诉他：**你这不叫充分思考，你只是需要让自己做出行动的助力而已**。因为你无法果断做出决策，所以才听取那么多的意见。

他的核心需求其实很简单：一直到某些说法刺激到他，逼他做出多空开平的选择而已。

这种模式持续到了 2015 年，某大型期货品种行情火热，他在此品种上大举做多，然后就被当时一片火热的情绪影响，在品种转向后该止损的点位上犹犹豫豫，错过了自己的止损位置，然后在随后的下跌中损失惨重……

在这个过程中，其实他身边并不缺少该出场该止损的声音，然而，人类的情绪欲望并不是那么容易控制的。**当情绪过后，那些冰冷的规则的才会被真正的重新审视，但早就为时已晚。**

他的不稳定性，最终爆发，将他一波带走。

好的交易不应该随着情绪而动，好的交易是触发规则，立即执行，果断而直接。因为期货交易的根本是处理不确定，而处理不确定性，需要的是“确定”。

2、

在我刚开始做交易的时候，有幸去拜访过一个期货高手。

当时给我印象最深刻的，并不是他这些年总体的收益，也并不是他对交易洞察力之深，而是他当时的一个行为。

他当时看了一眼时间，跟我说：“你等一下，马上就三点收盘了，我要去砍点单子。”

他走到了电脑前面，淡定的看了看持仓，然后点了几下鼠标，那边电脑噼里啪啦的一顿成交，然后他就回来了。

整个过程绝对没有超过 30 秒。

我呆滞了，我问他，这就完事了？

他说：要不然呢？真正的交易高手，一笔单子的决策不会超过 10 秒。

那个迅速砍仓的行为，以我当时的认知根本理解不了，然而这一幕给我留下的太深刻的印象，因为我所接触的那么多期货交易员，没有一个人是这样交易的。没有一个人可以这样淡定，坦然的去处理自己亏损的单子。然而，几年过去，在无序的行情走势洗礼之下，我所认识的大多数交易者都消失不见了，唯有他，依然会在下午三点前去砍仓……

1

当然，现在我明白了，他的规则是收盘价下单。当交易规则被触发时，他会在收盘前进行统一化的处理，满足条件就出场，不满足条件就不出场。当时根本就没有所谓的程序化软件，他就已经构建出了自己的规则并且能够一致性的运行，更重要的是，他的执行真是太稳定了，没有一丝慌乱和疑迟，仿佛在处理一件跟自己不太相关的事情，哪有其他交易者那种紧张兮兮如临大敌之感？

那一幕深深的印在我的脑海里，帮我在以后自己的经历中悟出了一个深刻的道理：

信心满满，对着行情指点江山并不代表交易能力，真正下单交易的时候淡然平静，处变不惊才是真高手。

因为果断证明了他的规则清晰且高效，证明了他的交易逻辑稳定不会变形。

3、

无数交易者被卡在最简单的止损环节上面。

有的交易者时而开启止损时而关闭止损，有的交易者天天调整止损，还有的交易者，设置止损时很坚定，但是在行情即将触及止损的时候翻来覆去的调整位置…

这样的交易能够输出一个稳定的交易逻辑吗？可能最应该止损的时候，他选择了孤注一掷，而最不该止损的时候，他却觉得不太好先出来看看…

这种交易行为不单低效，而且会让交易逻辑极其不稳。在这种纠结和犹犹豫豫的状态下，他的每一笔单子都像是带了一个定时炸弹，随时可能让心态和资金遭受毁灭性的打击。

类似上面的问题还有：突破 20 日高点入场好？还是突破 30 日？开仓一次开 10 手好，还是一点一点加仓好？止盈是承担大回撤好？还是在某一个位置差不多就走？……

在不确定的投机交易领域，不稳定的操作模式带来的必将是更加的混乱。而真正的交易高手，面对类似的无数问题，都可以有一招解决：取舍后做出抉择。

期货是不确定性横行的领域，这些处理细节根本就没有最好的标准，因为我们根本无法提前洞察到未来走势的形态。而只有当一个交易者深刻的认识到了这一点，他才会有机会生成自己的规则。当然，生成规则仅是认识到不确定性的开始，想要真正的能够处理不确定性，需要执行这个确定性规则。

正如海龟交易法则所言：重要的不是交易系统，而是交易者贯彻系统的能力。

而能够真正做到果断执行交易规则的人，他必然带着对自己整套交易系统完整全面的认知，因为认知指引交易者的一切行为。

他有自己决策后生成的完整交易规则，他对自己的规则有着强大的信仰，他也知道自己的交易系统长期而言站在概率的优势上，他知道根本不存在更好的选择，稳定的输出自己的交易逻辑就是唯一正确的路…所以他的交易行为才会果断而直接。

因此才说，通过对交易的决策效率，其实就可以对交易者的实力有一个大体上的了解。

4、

索罗斯说：如果你从中交易中得到了乐趣，那你可能没有赚到什么钱。真正好的交易都是无聊的。”

为什么无聊？因为“好的交易”，并非指的是你盈利的交易，“好的交易”指的是符合你交易系统，交易逻辑之内的交易。而对于一个优秀的交易者而言，执行自己交易系统的各个规则，一定是简单直接，毫无压力，不纠结不犹豫的。

因为毫无压力，所以才有可能无聊透顶。

2. 所谓的交易信仰，就是市场让我死，我不得不死

天启量投 2019-07-05 14:38:17

PTA 跌停了。

周一，周二 2 连涨停板的 PTA，周四跌停了。今天的跌幅也达到了 7%。



对于某些交易者而言，这很正常，大波动无处不在，期货本就如此。然而，终归有些人会因此而信念崩塌。

昨天晚上就有朋友特意来找我，眉头紧锁。我有点纳闷，一个利润回吐而已，不至于如此颓废吧…后来他开口了，他说：

加仓死于回调，不加死于磨损，趋势死于震荡，震荡死于单边，你不能告诉我，到底怎么样才能在长期中保住利润？

这下我明白了，这跟单笔交易的结果毫无关系。他之所以有此困惑，是因为他心中缺少一个东西。

他缺少一个坚定的信念。

在期货中，我们习惯于称呼其为交易信仰。虽然听起来有点玄乎，略带矫情。但是，这个词确实有点形象。

1、交易信仰？

那天，有人邀请我回答一个很有意思的问题：

土狼妹妹 邀请你回答

关于期货交易，你如何证明现在的获利，在未来依然会实现？

[写回答](#)

[忽略](#)

23 个回答 · 41 个关注

这个问题的答案在我看来就 4 个字：

无法证明。

为什么无法证明？因为期货的特点是：未来的走势是不确定的。不确定的威力有多大？从理论上而言，它可以强力的质疑一切理论。

日内？未来没有波动，高手续费你怎么办？

高频？你的机会被市场行为发现并且消化了怎么办？

轻仓死扛，浮亏加仓？未来走出了棉花当年的大牛市行情你怎么办？

满仓交易，浮盈加仓，回调死扛，高卖低买？未来不出你恰好想要的震荡上行的大趋势你怎么办？

刚买入就赶上 5 年大熊市怎么办？卖出连续三个一字涨停你又能怎么办？

你能证明你研究了基本面就能够把握未来的一段时间的走势？你不能，因为未来的基本面有无数的变数，新消息将会称出不穷，根本就是不确定的。

你能证明趋势跟踪就一定 100%能够在未来赚钱？你不能，因为未来是不确定的，如果未来品种全都走出一条直线，走了 10 年呢？虽然你可能有很多理由支持你认为走势终将波动，但是你终究无法证明。

未来是不确定的，未来一切皆有可能，你想要获利就要开仓，开仓就有风险敞口，既然有风险敞口，就有那么一种可能性让你死。

所以，投机交易领域才会百花齐放，各个理论都有存活的空间，因为我们没有办法客观的，清晰的，100%的证明，某一套方法一定在未来会继续获利。如果能够证明，那么交易就变解密游戏了…

既然如此，我们交易者在这里能够坚持下去靠的是什么？

靠的就是你的交易信仰。

所谓的交易信仰，就是你在主观上对交易做出的终极抉择，你认为你所坚持的交易体系在未来一定具有正收益。你相信走的路，一定是对的。

2、承担最好，接受最坏

曾经在某个交易会议的晚宴上，主办方给我引荐了一位据说交易做的相当不错的交易者，他有一个交易团队。他说，他的交易团队有很多交易员，而且风格各不相同。然后他问我主要使用什么策略。

我说：趋势跟踪策略。

他本来正等着我继续说下去，结果发现我没有继续开口的意义。他愣了，他问：就这一种？

我说：对。虽然我有很多种不同的策略，在你们眼里可能分为了什么趋势，波段之类的，但是我所有策略其根本就是入场试错，截断亏损，让利润奔跑的趋势思路。

然后他开始连续不断的提问。他问，如果震荡呢？我说亏着。他问，那如果一直不来趋势呢？我说分散。他又问：那如果期货市场所有的品种都不来行情呢？我说缩仓挺着，然后他又说：如果你交易的所有品种，连续五年都没有了波动怎么办？

我一个做趋势的，连续五年，期货市场上我交易的所有品种都没有波动了…那能怎么办？

我告诉他：市场要我死，我不得不死。我愿意死在这种可能性上。

在走势的不确定下，任何方法都不可能完美无缺，既然有敞口，必然有相当应的风险。如何选择出自己所坚信的方向？就是洞察到你方法的巨大优势，以及对应的会导致你失败的可能性，一并承担。

承担最好的，接受最坏的。期货市场所有品种全都横盘5年？这个死法，我很喜欢。

总是有那么一些人，做了十年二十年，在期货市场上生存已久，他们看起来对市场方方面面都懂了很多，对很多交易模式都有一定的理解。但是缺少一种在关键点上突破的霸气，缺少对某一套方法的完整接受，他们做不出选择，他们犹豫不决的依然没有做出最终的裁决。

他们没有自己所坚信的东西，那么依然属于在寻找圣杯的路上，依然赚不到什么钱…

3、一致性的根本来源

在我刚开始研究如何进行系统化交易的时候，认识了一位朋友。在那个时候，他给了我不少帮助。我们在一起研究过交易系统，一起研究过软件，一起研究多策略，多周期，多因子等等。

2014年底，股市牛市来临，他的期货账户因为品种配置的原因收益寥寥无几，而他亲眼目睹了各路股票一路上涨的宏伟场面，摇身一变，成为了一名价值投资者…

发现这个消息的之后我呆滞了一段时间。随后，2015年，2016年，期货市场趋势跟踪大放异彩，收益率节节攀升，而股票市场牛市结束步入熊市。他又回来了，他准备大干一场，开始再次回归系统化交易。

2017年，期货市场在经历了繁荣之后开始大批量的横盘整理，他回归的并不是时候…在2017年末，我跟他交流后发现他开始研发震荡策略…

如今，他已经由震荡策略变成了日内策略，继而开始研发高频策略，朋友圈里天天在求赞去换源码…

我看了觉得很崩溃。我跟他聊过很多次，我说你应该坚持最初的策略。然而，用他的话而言，交易员应该有一个“包容一些方法”的心态。他认为，我们根本不应该偏执的走一条路，系统化挺好，震荡也能做，基本面也行，高频也有机会。

他真的是即懂量化，又会主观，即能做日内，又可以做“价值”投资。然而，几年过去了，他在不同的理论之间不停的切换，他总是很轻易的被眼前的“利益”所吸引去更换自己的逻辑，始终徘徊在亏损之中。

他可能明白很多理论和方法，但是他唯一不明白的，就是那一种偏执般的坚持，其实也是成功的根基之一，因为只有交易逻辑的稳定，你才能够输出一个长期，持续，稳定的结果。

为什么茫茫多的人根本就无法一致性的坚持运行一套交易系统？因为面对挫折和困难的时候，人们本能的第一反应就是逃避。然而，交易终归不是逃避能解决的，对困境的纵容其实是悲剧的开始。

走势是不确定的，交易不存在完美的模式，每一种模式都对应着一种死法，想要避免“账户死亡的可能性”是根本做不到的。因此，对“正确”方法偏执般的坚持，战胜一切困境，才是顶级交易者的终极武器。

什么是正确？你所坚信的，你的交易信仰就是正确。

4、如何拥有交易信仰？

期货交易，是一个由简入繁，然后化繁为简的过程。

在交易的初级，我们掌握极少的信息和知识，对投机，对交易缺乏最基本的认识。这个时候，必须尽量多的去吸收大量的理论。基本面，技术面，资金面，XX面等等，我们必须了解的足够多，吸收足够多的知识。

这是打基础的过程。你见识的越多，经历的越多，思考的越多，你才有机会进入下一个环节。

化繁为简。

但是，这个过程并不容易，我曾经多次说过，想要做到简单才是真正的不简单，因为这个过程需要洞察到大量的真相。你知道了足够多的真相，你才会真正的了解，到底哪一条路成功的概率最大，最值得抛弃以往学习的大多数内容，赌上自己的未来，全力去专研这一个方向。

当你做出这个决策的一瞬间，你就拥有了化繁为简的希望，你就拥有了形成自己交易信仰的可能。

然后在接下来的交易过程中，你所专研的东西会遭遇大量的冲击，连亏，爆仓，长期不获利，他人的暴走，明星的崛起，甚至身边最亲近的人的否定等等。

你心中那微不足道的信念，将会面对千军万马般的践踏，滔天巨浪般的疯狂冲击，你唯一能依靠的就是你自己。你在漫长的交易经历中，看到的那些真实的，虚假的，你所吃过的亏，走的弯路，受过的折磨，痛苦时的反思，绝望中的感触，这一切，能否帮助你抵挡住所有的噪音。

如果能，你就能踏破一切，突出重围。你心中那道信念就庞大到无比坚定的地步。**这个时候，你就拥有了自己的牢不可破的交易信仰。**

你就可以一步踏出，对着那些噪音大吼一声：“你们都是傻X，你们懂个P的投机交易！”

5、

在投机交易中，在交易方向上可以随心所欲，如墙头草一样随行情而动，然而，行为背后的根本，也就是你所坚持的真正逻辑必须是坚定的。

这理论也好，那理念也行是不靠谱的，万金油是没有前途的。

你必须有所坚信的东西，你承担其最好的一面，也接受其最坏的一面。你相信最坏的一面不会发生，但你也做好了发生之后赴死的准备。

只有这样，你才能在充满谬误，充满不确定的投机交易领域，一致性的输出自己想要的交易逻辑，你才有机会实现心中想要的长期，持续和“稳定”。

3. 顶级的投机交易高手，都拥有全局视野

天启量投 2019-07-09 21:02:37

那天，某位朋友给我向我介绍了一位期货交易员，其最近盈利丰厚，想要进行一番交流。联系上之后，那位交易员的第一个问题是：

我最近交易的胜率大概在 70%左右，你觉得我目前处于什么水平？

我告诉他：你处于新手水平。

那是一个比较谦逊的交易者，他立即正色回复到：请指正。

我说：**决定交易结果的并非胜率，而是胜率*盈亏比，评估交易者水平也并非由最近的结果决定。**你既然没有明白这些简单的道理，说明你对交易可能刚接触不久，视角太过于单一。

单一视角，是我们人类的本能之一，也是大多数没有理解混沌走势的交易员常见的表现。

1、

前一段时间，有位朋友加我好友，他开门见山的提出了他的想法。他说：我可以跟着你做吗？

我说，咋跟？他说：你下什么单子，我就下什么单子…

这就是期货市场传说中的跟单模式。在某些想要跟单的人看来，只要找到一个**看起来**很厉害的人并且跟着他做，不就可以获利了吗？

这就是典型的单一视角。

在我们人类的进化过程中，由于知识量有限，而世界无限复杂，因此存在茫茫多无法解释的现象。在这种情况下，我们就本能的偏向单一视角，因为这样可以消除未知带来的恐惧感。

《事实》一书曾一针见血的指出：当我们拥有了一个简单的想法，并且发现它可以解决很多事情的时候，我们会很兴奋，因为这意味着事情变的简单了，世界也简单了。我们不需要面对未知，也不需要更多的思考，可以节省大脑能量，还可以空余出大量的时间。

然而，世界终究是复杂的。由人们预期构成的 K 线，也是混沌的。

跟单，是期货市场上非常不靠谱的一种模式。因为盈利靠的不是精准无敌的单次判断，盈利靠的是交易者坚持正确的交易行为综合多种因素而获得的。盈利只是结果，而这个过程夹杂了大量外行人无法理解的潜在逻辑。一个交易者在不懂背后逻辑的情况下直接跟结果，是根本跟不住的。

2、

那天，某个讨论群里正在热火朝天的探讨最近某位做某品种盈利丰厚的交易者，这个时候，某人做出了总结：太厉害了，英雄出少年。其他几个人也都表示：确实如此，真是天才交易员。

这就是投机交易市场上最典型的单一视角：**以眼前收益定高低**。短期的收益越高，越是天才，收益越低，越是水平不行。

当你看到这种单一视角类型的言论，基本上就可以判断出相关人员的真实水准。**因为只能看到局部和能够看到整体，是区分新手和高手的水分岭。**你的视角高低，代表了你能能力的强弱，决定了你能否观察到事物的全貌。

曾经我出过一个题目：有两个交易员，交易员 A 在一年的时间内交易了 3 笔，最后收益 200%。交易员 B 在一年的时间内交易了 1000 笔，最后收益率 20%。两者的资金曲线如下图：

那么他们水平谁更高？

有很多人上来直接就说，这还用想吗？谁收益率高谁牛，所以选 A。这是典型的单一视角。

然而，也有很多朋友看到了更多：交易员 A 仅交易了 3 笔，前两笔都是亏损的，只是靠第三次交易的盈利而获取了超高的收益，这会不会是运气导致的？关于这一点，网友杜冷丁先生的评论很精彩：**我用一句很哲学的话装下 13：“一个停掉的钟每天还能准确两次呢。”**

而 B 呢？他的样本数明显更多，经历的风险和收益也多，大数据表明他的稳定更好，他的反脆弱性更高，基于这一点，B 更优秀。

这些朋友的观察视角明显更丰富。

还有的人看的更多，他们认为：仅看结果，A很优秀，前两笔交易虽然亏损，但是明显有止损。第三笔虽然盈利，然而因为不知道其仓位和交易品种的趋势流畅度，因此无法准确判断其交易逻辑，而且因为样本数量更少，运气成分占比更多，所以，A具有很大的不确定性在其中。

而B呢，虽然样本数多，稳定性强于A，然而，因为不知道其交易周期，交易级别，品种走势等，同样也是无法生存定论。因为数据的不足，我们根本排除其他可能性。

比如A有可能是某位超大级别的交易者，正好赶上当年行情不多所以仅做了三笔，而B可能是单单死扛，运气逆天全能抗回来的交易者…因此，他的结论是：这个问题明显根本没有确定答案。

这些视角的背后，能力水准高低一目了然。一个交易者的视角，他所看到的那一部分的背后，就是他的认知层次，它们决定了他的交易行为，而交易行为决定了他的交易结果。

高手和低手的差距就在于此。

3、

前几天，有位采用类似海龟交易策略的交易者很崩溃，他被最近的利润回吐弄的非常崩溃和沮丧。他觉得最近走势的V型反转明显变多了，他经过研究之后发现，如果采用在浮盈一定位置锁仓的方法，或许可以保留一部分的利润。

他决定采取行动，问我是否合适。

很明显，这一点上，他考虑的不够全面，他只盯着一个角度，就是如何解决当前走势下的利润回吐问题。他没有考虑风险敞口，盈亏同源，系统不利期的必然性，系统的包容性等等多种因素。

我告诉他，可以改，但是如果你保持这种单一视角，那么你将会在优化的路上越走越远。这一次，仅是你干预系统的开始而已。

他一身冷汗，重新思考了各种可能性之后决定继续坚持执行。

实际上，如果你能够以全局视角来仔细的分析各种可能性后会发现：**你把时间周期拉长，样本足够多的情况下，眼前所有的磨损，所有的小瑕疵都不值一提。**

顶级的交易策略没有完美的，以高的格局包容那些不完美，才是真正的实力。

4、

在我接触过的茫茫多人群中，我发现了一个很有意思的现象。有很多人，他们对专业能力缺乏足够的敬畏，他们无知又狂妄。买了几支股票，看过几篇关于期货的新闻，就可以对着一个专业交易风险的人评头论足，讲的头头是道。

可能是他们不懂专业的力量，或者他们早就习惯了单一视角，他们觉得自己所接触的有限信息就可以轻松的定义一切。他们可能已经习惯于活在自己的认知枷锁中，这样的人，是无法再投机交易这种不确定的领域中生存下去的。

想要避免单一视角，要有谦卑的态度。在自己经验和知识的积累有限的情况下，多接触那些我们无法理解，无法接受的想法，并且尽量多的思考其背后的根本逻辑。

不要让我们的本能轻易的阻止我们思考。

当某一天，某交易者的交易出现某些问题，他能够在极短的时间内迅速的思考到所有可能性，直接站在一定高度以全局的角度的去看待它时，他就拥有了迈向顶级交易者的资格。

4. 大波动行情中崛起的奥秘：承担回撤

天启量投 2019-06-30 08:35:53

波动型期货品种 PTA 王者归来。

自2006年末在期货市场上市以来，PTA的波动一直很大，不缺乏大行情，一直都是趋势型交易者的最爱品种之一，然而，从2015年起，PTA开启了长达三年的低位整理。



很多交易者在付出了巨大的试错成本之后，剔除了这个品种。但是 2018 年下半年 PTA 再一次爆发，一波巨大的上涨趋势出现，并且在随后至今的这段时间内，一直维持着较高的波动率。

最近，PTA 在结束了下跌之后并没有再次盘整，直接 V 型上涨，一副要再起一波的架势。就在前几天，PTA 主力合约 1909 在上午的时候再一次触及涨停。

很多交易员发出感叹：这 pta 最近太猛了。还有很多交易员因为交易权限的原因没有做到，也是一阵惋惜。然而，不确定为永恒的期货市场，一切皆有可能。在随后下午的走势中，PTA 开始大量的减仓放量，价格一路下跌，最后竟然收成了阴线…



一涨一落背后，很多趋势型交易者的巨大浮盈基本全部消失…在那一天里，至少有超过 10 个人向我提出了类似问题：

有了浮盈，到底要不要把止损拉到成本线？有了浮盈，到底要不要主动止盈？价格涨停了，要不要先出场观望？多单浮盈，要不要在盈利到一定程度的时候减仓？

这些问题看似有所区别，但是，洞察根本之后其实就一点：要不要承担回撤。

1、回撤和收益，从不分离

我不知道各位有没有听说过武汉女期民的故事，当年这个新闻占据了各大媒体的头条。

2007 年下半年，豆油期货多头行情开始启动，武汉的女期民万群满仓豆油一路做多，利用了期货市场可以浮盈加仓的规则，一路加仓。

最大化的利用了杠杆的背后，她的收益率也是惊人的增长。

起始资金 5 万元，最高的时候一路冲击到了 1450 万元。可是后来，行情突变，价格一路下跌，最后，她因为保证金不足被强平后，仅剩下了不到 5 万的资金…



很多人替她惋惜，也觉得她水平太差了，太贪了等等。都赚到1400多万了，为啥不及时收手？他们觉得自己来做这笔交易的话，结果一定不会这样。可实际上呢？实际上真不一定会比她好。

首先，可能是她的技术确实有问题，但那并不是重点。更值得注意的要点是：

如果她能够在浮盈到一定程度时及时的收手，她就根本到不了千万。

假如一个交易者擅长见好就收，那么他5万块赚了3万块估计就会开始想要见好就收了，根本就不存在见到千万的机会。实际上，这波崛起证实了这一点，在这笔交易中，满仓只是最基本的操作，这里面更困难的是浮盈加仓后承担回撤的部分。在这波牛市行情中，至少有2次，是可以让账户产生巨大回撤的。



在全部行情面前，看起来这两个小回调并不大，但是我们回到当时的走势中去的话，这两次回调，如果一直浮盈加仓，利润回吐至少会超过60%。

也就是说，她抗住了60%以上的利润回吐，才能够持有住这些单子，能够在后来一路拿住并且继续加仓。

为什么后来回吐那么多？因为行情刚开始结束后的那两根阴线的回吐幅度，根本不足以触发她心理的出场，因为她能够在站在这个位置手持巨大的仓位，就是可以承受这种幅度的回撤。但是接下来的两个一字跌停+第三根的低开，实在是太快，根本不给出场的机会...所以导致了最后让人唏嘘的结局。

从这个过程中可以很明显看出一个道理：你承担了多大的回撤，意味着你有多大的收益空间。大回撤和大收益，其实从来都不会分离。

这依然是盈亏同源的道理。

2、不承担回撤，因为贪婪

前几天有个交易员朋友很低落，他跟我说，他最近的回撤达到了20%，有点太大了。我问他，你的资金使用率大约多少？他说60%左右吧，我又问，你的交易级别呢？

他说他是做日线的...

一个做日线的，资金使用率60%的交易者，20%的回撤大吗？难道想0回撤的一年翻N倍？为什么60%的仓位？不就是想要获得更高的收益么？而更高的收益，大回撤难道不是必须的么？

我记得当年棉花期货崛起的林广茂接受采访时说：他在棉花的行情走势中，最大回撤曾经到达过 70%。对于他的回撤，他曾经非常形象的举过例子：**某些人做过过山车害怕，但是一旦你天天做过过山车，你可能坐过山车的时候会睡着...**

因为经常承担大回撤，所以才会有之后重仓，浮盈加仓的一飞冲天，才有了他后期创造出来的惊人战绩。

承担不了任何的回撤还想要获得超级高的收益，这终归是交易者的贪婪而已。

3、如何控制回撤？

每隔一段时间，都会有那么几个交易者拿着几条基本没有回撤，并且创造了暴利的资金曲线给我看，问我他是如何做到几乎没有回撤，而且可以短期收益这么多的。

我的答案也很简单：**不是几乎没有回撤，而是回撤没有发生。**

回撤被隐藏起来了而已。在某些特定的时间内，总是会有很多品种走出了流畅的走势，在这种情况下，重仓浮盈加仓，就是可以创造出几乎没有回撤的暴利曲线。但是，终归没有一直暴涨或者一直暴跌的品种，时间周期一拉长，该发生的必然会发生。

谁也逃不过方法的不利期，因为走势的不确定性。根本就不存在长期 0 回撤，收益率爆表的无敌方法存在。

回撤只能控制，无法消灭。想要控制自己资金曲线的回撤，基本上由 2 点决定：交易级别和风险敞口。

1、交易级别

在小周期小级别里，通过短时间内较多的盈盈亏组合，实现日线级别资金曲线的较小回撤。就相当于将一个日线级别的交易者的资金曲线压缩到月线来画，这样的话，过程中的盈盈亏亏被隐藏到曲线的一个点中，实现一条看起来回撤更小的资金曲线。

2、风险敞口

你开的仓越多，你的潜在回撤就越大，你开的仓越小，你的潜在回撤就越小，因为亏损时的头寸更少，这是控制回撤的最本质要素。

如果想要控制回撤，在任何一方面进行控制都可以，当然，两者组合效果会更佳。

比如，在之前的豆油行情中，当武汉女期民的利润开始回吐的时候，她开始缩小自己的交易级别，开始只做短周期的上涨区间，或者她开始减仓，开始缩小自己的头寸，都可以避免她的回撤过大。**但是导致的结果也很清晰，她也必然无法创造出之前的夸张收益。**

承担回撤大小，决定了你的收益率具有多大的爆发力。

就像海龟交易法则，有人说它的回撤太大了。可是一个在风险敞口上选择按照资金比例下单，加仓四次，在级别上选择跌破 10 天低点才出场的交易系统，它的回撤能不大吗？它承担那么大的回撤为了什么？

为了在一波大趋势中强势崛起而已。

4、

回到刚开始的几个问题，到现在，答案就很明显了。

有了浮盈，到底要不要主动止盈？价格涨停了，要不要先出场观望？

这两个问题是一个道理：承担的回撤小了，或者没了，那么你就失去了接下来继续扩大收益的可能性了。你以牺牲自己未来收益的代价，换来了更小的回撤。这是一个选择，需要做出取舍。

多单浮盈，要不要在盈利到一定程度的时候减仓？

这是回撤控制中风险敞口的道理，你减仓确实可以避免未来更大的回撤，但是同样，你依然是牺牲了自己的未来收益。

控制回撤的同时，未来收益预期也会降低，没有什么最好的处理方式，都是选择与取舍而已，在回撤控制和收益区间中做出选择，然后固定，就是最佳的决策。

真相永远不是表面看到的那些“结果”所展示的那般美好，交易中，真相是真实冰冷，残酷赤裸的。回撤和收益能力，向来都是一体，不要总是活在不回撤暴利的臆想里。

5. 影响交易能力的并非无知，而是看似正确的谬误论断

天启量投 2019-06-22 11:03:50

最近，随着原油期货的触底反弹，化工系期货的走势都开始终止了下行趋势，转为震荡。期货市场上除了个别品种，如铁矿，贵金属，纸浆等，大多数都开始较大区间的震荡整理了。



这意味着，集体共振般的走势暂时可能出现不了了。这其实很正常，对于交易而言，本就是一个进进退退的过程。

可最近，我在某处看到了一位朋友发了一张截图，最高点处赤裸裸的在那里狂空铁矿…我很诧异，因为在我的印象中，他以前可是典型的趋势型交易者…这不太像他的风格。

简单的理解之后知道了，他现在已经是网格型交易者了。

什么叫网格型交易？就是给走势画上自己定义的网格，触及高点就空，跌到下面的线就买。这是一个典型的“高抛低吸”，“震荡性”策略。

为什么他忽然就变成了跟以前截然不同的风格？是因为他在最近的走势中发现以前的趋势型方法根本就没有赚到什么钱，而他遇到了另外一位网格型选手在原油，燃油，豆类这种V型走势中，大放异彩，资金曲线暴利拉升。

这结果直接击碎了他之前的认知信仰…

这个时候我忽然想起来，K线看似正常的一起一落背后，其实是一个重新洗牌的过程。在这个过程中，会有无数的人放弃之前的方法和策略，寻找到新的方法。

我不由感叹，他再一次被结果偏好所影响了。

1、

之前，有人问过一个问题：交易者必备的思维模式有哪些？

我回答的第一条是：**辩证思考的能力。**

为什么辩证思考在交易中非常重要？因为在K线混沌的走势中，唯有辩证思考能力出众的交易者，才有机会发现其中的关键逻辑。如果没有辩证思考的能力，那么就会被结果偏好深深的影响。

比如，见到行情出现了某个形态后，行情就上涨，当连续见了2次之后，他就觉得这个形态有规律…再比如，下单后止损了，结果行情再次上涨，所以，止损这件事情就错了。再比如，他听说，做交易要让利润奔跑，于是某一次他有浮盈之后尝试拿了一下单子，结果利润全吐没了之后被套了，于是他认为见好就收才是王道。还有，某人说明天行情一定会涨！第二天果然涨了，所以此人就立即变的强大而神秘…

这种类型的交易者在市场的结局是很悲惨的，他们很难找到交易正确的路。这一切，就是因为他一直在使用最节省能量的模式：**所见即所得的结果偏好。**

曾经我问过某人一个问题：2个交易者，A在一年中只做了3笔交易，盈利了300%，而另一个交易者B在同样的时间内交易了1000次，盈利了30%。你说他俩谁厉害？

他笑了，哈哈大笑，这还用说嘛，当然是第一个了。他能够赚那么多钱，是因为他看的准，出手狠…

可实际上呢？实际上，**样本数越大，越能够证明一个交易者的水平。样本太少，运气成分的占比就越重。**相对于有限的的数据而言，可能交易者B更值得信任。

结果偏好，其实是我们人类进化过程中的生成的一个本能。因为在我们漫长的进化过程中，由于环境恶劣，信息有限，迅速的，高效的做出决策是非常关键的。而在客观的世界里，结果确实也比较有说服力，通过不断的获得反馈而判断行为的对错是非常有效的。

然而，交易终归是反人性的。**K线是主观的世界，是不确定世界。**

在这里，并不是说出现了三只乌鸦的形态行情就会下跌，也并不是说出现了收敛三角形行情就一定会涨。K线的背后，是无数的交易者对行情未来走势的预期的结合体，由所有交易者综合博弈出来的K线，其的最大特点是“不确定性”。同样的走出了W型，有的行情后面持续上涨，有的行情变成WM，还有的行情走出了其他的奇形怪状…

K线的走势并不遵从某一条客观规律，它完全是由人们对于未来的预期而构成。而未来一切皆有可能。

未来出现一个假消息，可能会让市场上涨，出现一个毫无关联的真消息，可能也会让行情大幅度波动。在这种情况下，如果继续保持结果偏好，那么交易者未来必定会很悲催，因为他永远会跟着结果，摇摆不定。

2、

想要避免结果偏好，辩证思维就非常重要，这决定了一个人能否从复杂万变的市场中走向另一个方向。

什么叫辩证思维？在交易中，具体的表现就是要从多个角度来评判一件事情的真相。

最简单的例子还是止损。现在我们假设有10个交易员。他们用同样的方法做交易。第一笔单子，止损掉之后行情再次启动了，止损让本来可以盈利的单子变成了亏损。那么，我们问他们：止损是对的吗？

可能会有9个人都会说是对的。但是，假如接下来连续止损了10次呢？那么这种情况下止损还是对吗？

坚持说的对的人估计就会少了很多。

之所以如此，是因为随着眼前的“结果”越来越强势时，交易者必须要对整体交易策略全局的把控，要有能够分辨出这是运气还是其他原因的能力。

如果仅看结果缺乏系统性思维，很容易生成一个止损就是错误的答案。

这一点海龟交易法则书中也写过：

要想获胜，你必须让你的思维摆脱结果偏好的影响。个别交易的结果如何是无关紧要的。如果你连续赔了10次却仍然能够坚持你的策略，那么你做得很不错，只是运气有点儿差罢了。

3、

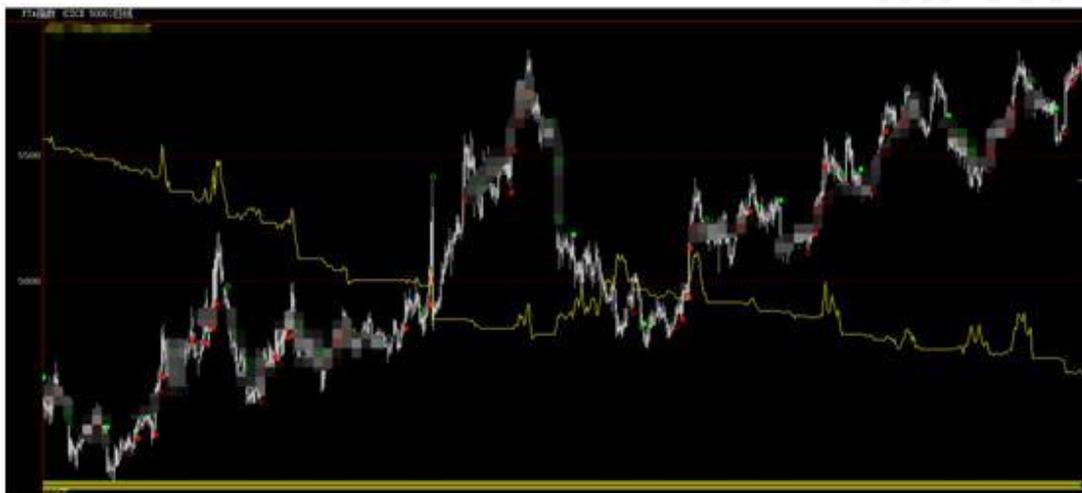
我曾经写过一句话：**交易逻辑是辨别一个策略好坏的最好标准。逻辑正确，亏三年也是对的。逻辑错误，赚三年也是错的。**

有很多人看了这句话，根本不管我这三年的量词，到底是不是为了加重语气的助词，直接就判定我说错了。他们说，判断策略好坏的唯一标准：盈利。赚钱就是对的，亏钱就是错的等等。



很明显，这问题需要辩证的看。为什么有些时候，赚钱的策略也是错的？而为什么有些时候，短期盈利的策略也是错的？

当年的PTA，从2015年的1月开始，一直到2018年7月份，在接近3年半的时间里，它维持着一种宽幅震荡的走势。在这种走势里，对于那些做趋势型交易的人而言，是典型的磨损期。大体是一个什么感觉呢？见下图：



图中黄色的线，就是某一套交易策略的资金曲线。在700多个交易日里，资金曲线连续的亏损。而在这个阶段里，怎么才能盈利？很简单，你抄底摸高，逆着这套交易策略来就可以了。如果完全的逆着来，对于这种日线级别的交易而言，完全可以翻转过来变成了一条稳定盈利的曲线，而且一赚就是三年。

所以呢？哪种方式正确？哪种方式又是错误，是不是就一目了然了？结果偏好的人估计在亏损的短期内就会放弃这套策略，或许会开始反向跟单？

然后呢？在震荡了接近4年后，PTA一波行情拔地而起，这套策略的盈亏情况发生了逆转：



一个月的时间，把过去4年的亏损赚了回来，并且创了新高。

为什么？因为之前的连亏，是它根本没有行情，根本无法证明交易逻辑是错的。而有了行情，它就会展现出无敌的霸气，连亏三年又如何？一次波动足以。而那些反着做的人呢？连赚了三年，然后一波行情就可以让他们回到解放前，甚至直接亏损出局。

因此，什么是对？什么是错？在期货这种不确定横行的领域，仅跟着眼前的结果走，就会失去对全局的把控能力。

追涨杀跌就是错的？带上止损有何不可？连续亏损就错的？控制住风险等待行情依然可以崛起。没有辩证思维，想法一根筋的话，在交易领域将会被困在无数个陷阱里。

4、

在交易中，如何做到辩证的思考？其实很简单，尽可能的思考到每一种可能性。

为什么会连续止损10次？可能是因为你单次止损设置的大小，导致你的方法是小胜率大盈亏比，也可能是因为你最近做的行情本就是震荡走势，还有可能就是你的运气太差，恰好就是遇到了应该止损10次的不利走势…

你必须要全面的思考所有的方面的可能性，通过综合的判定才能够真正的得出自己的交易策略是否存在问题，而绝非简单的通过结果轻易的下了定论。

正如马克吐温所言：让我们陷入困境的不是无知，而是看似正确的谬误论断。

仅看眼前的结果，就是生成谬误的开始。

6. 那些大趋势行情的真相：在最坏的时候坚守，才能在最好的时候拥有

天启量投 2019-06-28 10:26:58

前几天，期货市场的贵金属黄金起了一波上涨行情。



很多没有配置这个品种的交易者很眼红，因为最近市场的大波动并不常见，他们对没有做到黄金非常懊恼。有的交易者手里有贵金属期货，但是却是相对弱一些的白银。他们也很焦虑，后悔当初为什么没有配置黄金，资金没有用在刀刃上…还有的人被4根连续的大阳线弄的失去了冷静，他们直接过来追多，结果被连续两天的阴线直接给清洗了一番。

这属于典型的贪婪，交易者的基础考验之一。当然，我们每一个人的本性都会贪婪，区别在于能够理解这种本性，并且控制住它。

好的交易员都明白一个朴素的道理：能承担最坏的，才能够享受最好的。

1、

2008年，黄金期货在上海期货交易所上市。

然而，当时的国内黄金期货并没有夜盘。而黄金的价格走势又是非常国际化的。这就导致了黄金这种比较敏感品种的走势，到处都是跳空。



后来，随着期货市场的发展，国内上了夜盘之后，黄金期货的成交量和持仓量都有所起色，才开始活跃了起来。虽然贵金属期货有些时候的波动很大，然而，贵金属的波动更多的体现在突发的消息和事件上面，高开低开的跳空是其典型的特点。

但是大型的流畅的趋势，其实并不常见。

随便加一套交易策略到黄金上便可以看出来，虽然最近黄金的走势可以让交易者赚到很多钱，但是在过去两年的时间里，黄金期货其实是一直亏损的，眼下的盈利根本就覆盖不了之前的试错成本。



我们都想规避掉亏损的时候，只做盈利的行情，这是根植于内心的渴望。然而，这终究是不切实际的幻想。没有在它不好的时候依然坚守，却想着在它最好的时候恰到好处的拥有？这并不现实。

茫茫多人会因为错过各种各样的行情而惋惜，这其实根本就没有必要，因为你只是看到了最好的结果，你忽略掉了这背后所隐藏的其他东西。

2、

这让我想起了之前某群友问我的问题：交易策略遇到“震荡”行情中是亏的很惨，有没有什么解决方法？

我说有，从表面上解决有2种方式：技术上建议添加过滤，资金管理上赢冲输缩。

他又问，那不从表面上解决呢？

我说：“挺着”。

他有点懵了…转身去研究如何添加过滤去了。



为什么根本解决方案是“挺着”呢？因为添加过滤的话，虽然解决了眼下想要解决的震荡行情，然而，过滤条件又会带来更多新的问题，在未来，依然有一种走势可以让他这个添加了过滤条件的系统不停的止损，这就是新的“震荡区间”。也就是说，添加过滤只是改变了“震荡区间”而已。

那么赢冲输缩呢？这个更简单，是通过牺牲风险敞口来实现的。你亏损的时候敞口缩了下来，同样也会牺牲未来的收益能力。

这两种方式，都是处理手段，然而其根本并非提高系统的交易能力，而是修改系统达成自己个性化的目的。

而能够心平气和的“挺着”的人呢？他必然是站在了盈亏同源的高度上，他必然明白了之前我们说过的道理：承担得了连亏，才能够享受到趋势力量。既然永远规避不了单笔交易的亏损，那么就要坦然的拥抱亏损，亏损本来就是盈利结果的一部分。

他们也必然明白：短期恰到好处的拥有大多都是运气，长期的坚守，才是持续拥抱趋势的关键。

3、

曾经有一个朋友说：“震荡和连亏真是好东西，它验证了我的忠诚，将我与其他聪明人分开。”

这句话我觉得特别牛X，有一种淡定，坚韧，担当的霸气。

很明显，他明白想要实现盈利究竟要面对什么。逃避亏损，逃避回撤，想要不劳而获，一出手就赚钱，都是一切虚假的，不切实际的幻想。真正长期可持续的交易模式，一定是光明与黑暗并存，承担风险去获取相应的收益。

在交易中，很多人总是担心某某类型的策略知道的人多了就会失效。但是他们忽略了一个问题：任何策略都不是无敌的，都不是从一开始就保持盈利到最后的。

所有的策略，都有其不利期。这是走势不确定性的必然结果。

当不利期出现的时候，并不是所有人都能够保持去使用这个策略的，因为趋利避害是人的本能，很多人会去修改，很多人会去添加条件，很多人会觉得这个系统失效了，还有很多人会觉得这个破系统简直是垃圾…

或许短期这个策略涌入的人过多会导致其出现一些状况，然而不确定走势的大浪淘沙之下，无数不坚定的人会被清洗出去。这个策略在一定的周期内，能够真正的完整的运作的人并不会太多。

因为他们都很贪婪，他们想要不承担不利期，只获得优势期。因为这个本性在，所以根本不用担心策略的使用者过多的问题。你认为这个策略会因为人数过多而失效，那么你将来被洗出去的概率就很高。

因为你对这个策略没有深入骨髓的信任，你缺乏对自己认知的绝对信仰。

4、

承担得了大回撤，才能够获取暴利。承担得了连亏，才能够享受到趋势力量。在交易中，盈亏同源的道理存在于方方面面。当连亏的时候，当回撤的时候，当一致性的坚持一套策略看着身边的人花式崛起的时候，交易者都会感受到痛苦。有些人尝尽一切努力去规避痛苦。然而，连所谓痛苦的感受都承担不住，凭什么有资格成为顶级？

所谓的圣杯，不是面对混沌的走势拥有了无敌的方法，而是面对混沌的走势拥有了不可摧毁的信心。

投机交易，大浪淘沙，虚假的终会淘汰，最终留下来的，必然是经历无数考验的勇士。

7. 期货市场一日游：小级别的回调日，大级别的过山车

天启量投 2019-06-06 16:08:52

期货市场的波动率在持续放大。

今天是端午节假期之前的最后一个交易日，晚上无夜盘。很多人觉得，既然要放假了，那么盘面估计就不会有什么变化了，应该是震荡盘整为主。

然而，走势向来是不确定的。

夜盘并不平静，多数品种均有一定小跌幅，然而早上开盘之后，期货市场再现巨大波动，多数品种快速走低。苹果跌幅一度超过 5%，直奔跌停而去，红枣紧随其后，跌幅超过 4%。燃油，沥青，郑醇等品种均迅速探底。

序号	合约名称	涨幅%	最新
↓ 1	苹果1910	-5.14%	9010
↓ 2	沥青1912	-4.20%	2876
↓ 3	红枣1912	-4.26%	9670
↓ 4	郑醇1909	-2.72%	2253
↓ 5	豆粕1909	-2.59%	2899
↓ 6	塑料1909	-2.44%	7385
↓ 7	郑棉1909	-2.39%	12860
↓ 8	菜粕1909	-2.19%	2500
↓ 9	棉纱2001	-2.25%	20635
↓ 10	纸浆1909	-2.18%	4574
↓ 11	铁矿1909	-2.30%	702.0
↓ 12	燃油1909	-2.12%	2496
↓ 13	豆二1908	-1.94%	3130
↓ 14	PP1909	-2.04%	7818
↓ 15	豆一1909	-1.87%	3520
↓ 16	焦炭1909	-1.87%	2072.0
↓ 17	原油1907	-1.79%	417.6
↓ 18	IC1906	-1.73%	4661.0
↓ 19	EG1909	-1.57%	4329
↓ 20	PTA1909	-1.58%	5104

然而，就在空头们还沉浸在喜悦的情绪中时，临近中午收盘时期，化工品中的PP和塑料，工业品螺纹钢热卷等忽然暴拉，幅度大，速度猛，打了空头一个措手不及…



节假日行情

其实发生了什么事情非常明显，这是典型的节假日行情的特点。

大多数国内的节假日期间，外盘都是持续运行的。而期货的大宗商品很多都是全球联动的，如果在国内停盘期间，外盘的走势发生了大波动的话，那么很容易就导致国内行情品种的跳空。而且在这个期间，交易所也都会提高期货品种的保证金，所以，其实节假日的最后一天，很容易出现“集中式减仓”带来的大幅度波动。

今天的情况，实际上就是如此。这一点，可以从螺纹钢的走势图上看出来：



第一波，10分钟之内持续放量，持仓量大幅度下降，这是典型的空头主动减仓行为。同样，在下午，也有两次集中式的持仓量大幅度降低。很明显，这是因为空头一部分资金不愿意面对节假日期间的“外盘走势”和“消息面”的双重不确定而采取的避险手段。

小级别很受伤

在这种持续下跌忽然暴拉起来的行情走势之下…很多做短线，做小级别的人表示，最近的行情很大，但是并没有赚到多少钱，还有的人说这种行情是要命走势，怎么做怎么亏，也有人说，努力大半年，一下就回到解放前。



为什么最近的行情明明看起来很流畅，很多人也顺着趋势在交易，可就是不赚钱？这是由最近行情走势的特点决定的。

最近的行情走势的特点其实也很明显，那就是“日线级别的单向波动”为主。某些系统化小级别交易者之所以会产生一种“明明行情很流畅但是就是不赚钱的”感觉，其中一部分原因可能是因为：日线级别的单向运动，是日线级别的交易系统的“优势期”，但是并不一定是小级别交易者的“优势期”。

想要明白这个道理，首先，必须对交易系统“优势期”这个概率有所理解。

大级别的优势期

首先，一套期货交易系统，就是一个观察角度。比如，你利用20日均线构建了一套期货交易系统，那么你就是利用20日均线，给混沌的走势添加了一个自己的视角。

在你的视角中，你将行情切割成了2部分：做多行情和做空行情。同样，结果也分为两部分：盈利行情和亏损行情。可以盈利的行情，就是一套交易系统的优势期。这个时候，往往是资金曲线爆发式向上的时候。

而不同的交易级别，其优势期也是不同。

对于日线级别的交易者而言，他们的交易周期大，交易的行情级别也就大。比如下图：



PTA 日线级别

这是PTA的日线级别的走势图，走出了一波比较流畅的下跌趋势。很明显，这就是属于日线级别交易者的“优势期”。如果在近一个月的PTA走势中，你的日线交易策略并不能够实现盈利，那么你的方式就存在某些问题。

但是同样的走势，是小周期的优势期吗？并不一定。我们切换到PTA小周期的走势去看看：



PTA15分钟图

你会发现，PTA15分钟的走势中，毛刺很多，震荡剧烈，走势也是一波三折的下跌，并没有足够多的，流畅的，可以让小周期发挥巨大盈亏比的走势。

这就是为什么很多小周期交易者觉得自己最近无法获利的根本原因。

就比如今天，小周期的走势，在节假日效应的影响下，基本属于快速的V型反转，在这种走势中，浮盈很容易就变成浮亏，最后砍仓出局，所以今天这种走势对于小周期而言，其实属于很多人的“不利期”。虽然某些品种的行情看起来依然处于明显的下跌趋势中，但是这种波动的频率，其实并不一定是小周期的盈利机会。

最近这种震荡中下行的走势，其实是日线大级别更喜欢的走势。也只有日线大级别能够在这种波动中持有不动，把握更大的方向，因为他们承担了更大的回撤。当然，利与弊共存，承担了更大的回撤，当行情反向大波动的时候，亏损的速度也是更快。

不完美是常态，关键在于取舍

任何一条交易系统，都不可能所有的行情中都赚钱。大级别和小级别，也都是各自不同的取舍。两个级别的交易者，各有自己不同的优势期和不定期。

大级别的交易者的优势期在于**整体大方向**的单向运动，而小周期交易者的优势期在于：**短期走势的流畅波动**。比如下图：



原油 15 分钟图

小级别交易者的优势期出现时，很有可能是大周期交易者的不利期，比如，一个大型的日线级别的 V 型反转，可能日线级别受伤严重，而小周期可能会一波崛起。同样，现如今的行情，日线级别的优势期出现，但是这并不一定是小周期的优势期。不同的级别其都有各自的优势劣势，每一个交易员都要深刻的洞察到这一点。否则，自己的规则很容易被动摇。

有很多人，短线该止盈不出，非要抗波大的。同样有的人，明明是长线单子，非要因为短线出现了他认为的“阻力位”而失去了自己的头寸，就是因为这一点。

接受自己交易级别的优点和缺点，明白自己的交易系统的“优势期”和“不利期”分别在哪里，才能够在各种各样的走势坚持执行自己的交易规则而持续运行。这才是长期获利的根本所在。

8. 如果 K 线走势未来不可预知，那么交易凭什么获利？

天启量投 2019-06-16 11:57:12

想要洞察到投机交易的真相，至少需要 2 层突破。

第一层突破：洞察到走势的不确定性，即未来走势是不可提前预知的。

这一层其实很好理解，如果你认为未来走势是可以预知的，是有迹可寻的，那么你绝对会尝尽一切努力去寻求那个方法，那个确定性。这个逻辑决定了这个交易者会一直重复的去走“追寻圣杯”之路。

这是一条茫茫多的人都在走的路。

只有当一个交易者发现，未来的走势好像是不确定的，我们好像根本没有办法洞察到未来会涨会跌时，他才算真正的站在了交易突破关卡的门槛面前。然而，洞察到走势是不确定的并不可直接让他进入投机交易的入门关，他还需要第二层突破。

这第二层突破就是：**既然走势是不确定的，那么我凭啥能赚钱？**你知道了在这种情况下依然可以赚钱的逻辑，你才能够彻底突破。

1、

当年，有一个关于期货交易的小群体。这个群体里是由一群洞察到了走势是不确定的人组成的。他们发现，很多研报都是在装神弄鬼，很多预测逻辑根本就是无法证伪，他们都认可：下一根 K 线怎么走根本就不是他们所能够提前知道的。

他们耗费了千辛万苦，付出了无数的学费才洞察到了这个秘密，他们集中在了一起，顿时产生了无尽的感慨和共鸣。然而有一天，他们为了一个话题而争论了起来。

这个话题就是：**走势是随机的吗？**

交易员 A，一个地中海发型的基金从业人员说：“既然未来是不确定的，那么价格就是随机的。K 线下一跳会走到哪里，根本就无法确定。比如，螺纹钢期货当前价格 4000，下一跳，要么是 4001，要么是 3999。走势就是在这种随机的跳动中，不停的累积出来的。”

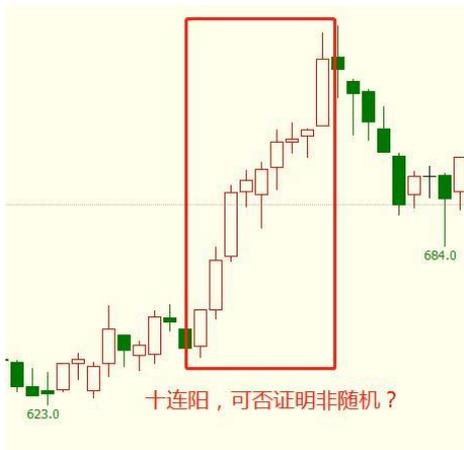
很多人不同意他的说法。

其中有个交易员叫 S，他认为：“如果价格是纯粹的随机，那么谁也别想赚钱。因为从此交易变成了抛硬币游戏，随着时间的推移，盈亏比 1 比 1 的，交易胜率都将会接近 50%，盈亏比 3 比 1 的，交易胜率都会无限接近 25%，加上手续费的存在，那么所有人都将被淘汰。运气的短期影响被消灭，长期来看不会有任何人存活下来。”

S 认为，走势并不是随机的。

随机论的交易员 A 问：“那你给我举个例子，价格不是随机的，你找一个价格的规律出来给我看看？”

S 顿时语塞，他想了半天，找出了一个 10 连阳的走势给 A 看，并且说到：“你知道抛硬币连续抛出 10 次正面的概率有多低吗？”这可否证明走势并非随机的？



十连阳，可否证明非随机？

A 说：虽然概率低，但是连抛 10 次正面也并非不可以，而且 10 连阳在期货市场中，本身也很少见。这并不能证明，走势不是随机的…

聊天顿时就进行不下去了。

对于交易而言，如果一个交易者对交易的定义是：价格纯随机。那么他最后的结局最有可能就是不从事交易。因为他看不到自己能够真正产生优势的地方。

这个时候，群里另外一个交易员 H 出现了，他说：“走势并不是随机的，走势是混沌的。”他拿出了行为金融学的典型理论以及索罗斯的“反身性”来尝试说明这个问题。他认为，走势并不是纯粹的抛硬币，走势和人性之间的关联是非常复杂的，比如，人们总是过分的悲观和过分的乐观，这会导致价格某些时候出现一些“非随机”的部分。只不过是这个部分我们依然没有办法清晰的提前预测出来而已。

因此，走势虽然混沌不可预知，但是，走势中存在机会。

他说这句话时，自信，坚定。因为他已经连续几年实现了盈利，靠的就是他的理论：混沌中包含着机会。

只有当一个交易者看到不确定中的“确定性”时，他才能够真正知道自己该如何交易，他才能够找到正确的方向。

那么，最后这个交易员 H，他说的对吗？对，也不对。

他说的对，是因为价格走势确实是混沌的，这里面确实有：“不可预知的确定性”，但是这个确定性并不是因为“反身性”。

2、

既然走势是混沌的，是不确定的，我们没有办法提前预知未来走势，那么我们凭啥能赚钱？

现在，我们假设有一个抛硬币的游戏，有 C 和 D2 个玩家。

规则如下：C 负责抛硬币，抛到正面，C 赢一块钱，抛到反面，C 输一块钱。在这个游戏中，随着次数的增加，C 的胜率会无尽接近 50%，这是大数定律。

然后我们给这个游戏添加一个条件，你 C 每抛一次硬币，你都要交出百分之一的费用。那么显而易见，C 抛的越多，越接近于失败。

那么，K 线也是这样吗？

不是。K 线走势并不是随机，它跟抛硬币也不一样。不一样在哪里？抛硬币的背后的影响因素是确定的，而 K 线背后的影响因素是不确定的。

你抛硬币，无论你是躺着抛，坐着抛，蹲着抛，在刮风天抛，在下雨天抛，单次的胜率都是 50%。而 K 线呢？你在一个即将严重干旱的年度里做农产品，做多的胜率和做空的胜率会是 50% 吗？你在一个即将发生严重的供大于求的年度里，做多和做空的胜率会在 50% 吗？你在一个牛市走势里，做多和做空的概率会是 50% 吗？

K 线的背景是各种各样的基本面，消息面。而基本面和消息面并不是固定的，可能会连续的出现利好消息，导致你做多的概率秒杀做空的概率，也可能出现连续的利空消息，导致你做空的概率远大于你做多的胜率。

K 线背后的影响因素并不是确定的，所以，K 线走势并非抛硬币。你在一个连续出现利好的时候做多，你的胜率就是要大于做空。而这种连续出现利好或者利空的时候，就是我们常说的大波动。

或者说是“趋势”。

3、

2010 年，棉花出现了巨大的上涨趋势。8 月到 11 月，仅 3 个多月的时间，价格由 17000，涨到了 33000，创造出了很多“暴富”的故事。



2010 年，棉花期货史诗级大行情

这个趋势是抛硬币抛出来的吗？不是。是因为棉花连续的出现 N 条强大的利多消息：

首先是天气影响，然后运输影响，然后经济政策的出现了某些新的利好，接下来播种推迟，播种后再遭遇降雪，同时，全球棉花的库存遭遇压力，外盘棉花的走势很强势，最后，11 月份又出了棉花种植面积的大幅度减少数据…

在连续不断的利好冲击下，棉花一路上冲，走出了巨大的趋势行情。

在这种走势下，你做多的胜率和做空的胜率会一样吗？如果你有幸在那种走势中做过多单的话，你就会发现，你赚钱赚的自己都觉得莫名其妙……

这就是趋势的力量。正如雷军所言：风口来了，猪都能飞。

结语

在期货交易中，所有流传至今的书籍，被人认可的理念，比如利弗莫尔，海龟，克罗谈交易，华尔街幽灵等等。为什么大多数都在谈“趋势”？

根本原因就在于，你必须在趋势中拥有同样方向的仓位，你才算站在了“概率”的优势上。你必须顺着趋势去交易，因为只有这样，你才能够真正的持续的获得优势。这也正是市场能够让我们赚钱的基本逻辑。

趋势的形成虽然不可提前预知，因为我们不知道会出现什么样的“新信息”。但是我们是可以通过试错的方式，承担风险去换取趋势中正确的仓位，这就是盈利的根本核心。

很多人觉得趋势这个词烂大街了，觉得趋势这个词落伍了等等，这是因为他们并没有洞察到足够多的核心。

“趋势”永远不会落伍，因为这是盈利的唯一机会所在。

9. 注意优化陷阱！泰然自若的执行交易规则，才是投机高手的境界

天启量投 2019-06-25 16:18:54

最近，交易员 A 看到了某人说，一个人应该有 3 套策略：牛市策略，熊市策略和震荡市策略。当时市场走出牛市的时候，使用牛市策略，当市场处于熊市的时候，就使用熊市策略。而当市场处于震荡市的时候，就使用震荡市策略。

他问我，这样做可行吗？

他本身认为，这样做是根本不可行的，因为未来的走势根本无法提前确定，我们根本就没有办法提前的知道未来的行情是牛市或者震荡。

这个问题，其实如果单纯的从思维方式上来看，提出者的思路确实是错误的，想要在合适的走势中采用最合适的策略这种思维模式是错的，是做不到的。原因也正是交易者 A 所分析的那样：**未来走势是不确定的。**

但是，如果从更深一层次来看，从具体的某些交易环节上来看，他这种做法并不至于“根本不可行”。因为未来走势是不确定的，我们所谓的交易都是一个试错的过程而已，既然是试错，那么对方通过假设未来某一段时间的 K 线的走势特点来试错，又有什么不可以呢？

比如，对方假设接下来就是牛市，他就是要开启加仓策略。但是，他同样也是截断亏损，让利润奔跑…他同样也采用了正确的方法也并非不可以。同样，比如对方假设接下来是震荡走势，他就是要高抛低吸，但是他是利用小周期做了一个趋势跟踪实现的日线级别上的“高抛低吸”，这又有什么问题呢？

因此，没有绝对的根本不可行，其实这个问题的核心，不在于他所说的某种形式是否正确，而在于，这个交易员有没有进入：**优化陷阱。**

1、优化陷阱

我们总是渴望自己的方法不停的进步，总是希望自己的交易能力越来越强大，所以，优化陷阱存在于交易的各个环节之中，在我看来，大体上可以分为三种：

1.1、方向优化

第一种，如果题主所说的那位交易者的具体交易行为如下：我判定接下来是牛市行情，所以，我大批量买入，越跌越买。我判定接下来是震荡行情，同样我逢高就狂空，我逢低就狂买…如果我判定接下来是熊市行情，我怒空，任何反弹都被我视为做空的机会。

那么很明显，他将来是必亏无疑的，因为他没有正确的处理风险和收益的能力，渴望通过精准的判断未来走势而交易是必定会失败的，因为他无论正确的多少次，一次失误就可以葬送他全部的努力。

然而，我们可以看到，依然有规模庞大的人群在通过各种各样的手段想要提前掌控未来走势，他们渴望，买了就不会跌。这种类型的交易风格，属于第一层级的优化陷阱，他们渴望优化的是自己的主观判断能力，更加精准的掌控未来。

这种优化陷阱比较初级，因为他们并没有洞察到走势的不确定性。

1.2、交易细节优化

第二层，属于交易细节的优化。比如，止损 10 个点好，还是 20 个点好，还是 15 个点好？止盈采用什么方式才好？多大的仓位更优异？是 10%，20%还是 30%？

他们会在这些细节环节中不停的进行优化，这个过程是寻找并且确定出各个交易规则的关键时刻。一个交易者只有在这种不停纠结的选择中确定出了自己的处理标准，他才能够继续努突破。然而，有茫茫多的交易者被限制在这一个层级中，他们无法确定出自己的规则，因为他们总是想要更好的处理方式…

这是优化带来的第二层考验。这个层级的交易者明白了走势的不确定性，但是他们没有意识到，走势是不确定的，所以没有最好的处理标准，最重要的生成规则。

1.3、系统的优化

最后一种，是第二种的升级版。他们已经明白了规则的重要性，也找到了自己的规则。但是规则组合而成的系统，他们又认为有优化的空间。

他们都属于系统化风格的交易者。他们陷入优化陷阱的特点是：**寻找最优的交易策略。**

比如，某交易者明明有一套具有正向收益的交易系统，但是他总觉得它不够好，于是，他尝试寻找各种各样的参数，尝试寻找各种各样的特别处理方式，或者寻找更好的形态…他渴望什么？他渴望自己的策略越来越完美，他渴望自己策略处理未来走势的能力越来越无敌。

这种风格的交易者，虽然洞察到了走势的不确定性，拥有了规则。然而，他在追求交易系统的“完美”，这也属于一种更高级的“优化陷阱”。

2、优化陷阱的弊端

优化陷阱的弊端大体上可以分为两种：

1、优化历史导致的盲目自信

交易者 H 开发出了一套量化的交易模型，这个模型中核心的参数是均线。他原本想要使用的均线参数是 30。他利用 30 这个参数来进行了历史行情走势的回测后结果如下：

盈利 400 万，最大回撤 40 万。

然后，他发现软件上有参数优化功能，于是，他利用这个功能进行了参数优化，所谓的参数优化，其实就是利用计算机，计算出这段时间表现最好的那个参数。计算完之后，发现当均线参数为 43 的时候，回测的结果如下：

盈利 560 万，最大回撤 15 万。

H 一看，不但赚钱更多，而且盈利更大了，于是，H 果断的采用了 43 作为自己的参数。然后，他拿了 100 万，设置清盘线为 0.85 后就开始交易了，因为最大回撤才 15 万而已不是么…

然后悲剧发生了，1 个半月的时间，H 就发现，自己马上就要被清盘了…为什么？因为对历史的过分优化，导致其对自己的模型拥有了过高的预期，他的决策被结果所影响，采用了过大的仓位。他没有发现，其他参数的历史最大回撤其实都是在 40 万左右的，而他那个历史最优参数，其实完全是因为跟历史走势过分契合而计算出来的。

历史上最优的参数，基于未来而言，表现基本上 99%会不如历史，因为历史是固定的，而未来是不确定的。

这是优化的缺点之一：过分注重历史。

2、优化行为带来的逻辑不稳

前段时间，在得到上看了一篇文章，说的是**法律思维**。

其中举了一个例子，说的是 1985 年美国最高法院判的一个案子。当时的法律规定，一个矿主想要维持自己的产权，必须在当年的 12 月 31 日之前去某管理局登记一次，如果没有登记，就视为他放弃了产权。

这里面规定所说的是：12 月 31 日之前。

然后，某矿主就在当年的 12 月 31 日来到了这个管理局登记…结果问题来了，这个 31 日之前，包不包括 31 日？管理局认为不包括，而矿主认为包括…

要知道，一个矿的价值是非常大的，如果因为这一点规定的语言漏洞就剥夺了这个矿主的财产，是不是有点太不人道了？但是，美国最高法院还真就判了这个矿主败诉。为什么？

大法官说：如果这一次我们以为觉得矿主可怜就轻易的修改了我们的法律，那么以后呢？以后会有多个案子以这个案例为理由，想要尝试再一次修改法律？这样一来，法律规则谈统一？谈何稳定？**法律看的并非个体是否合理，法律看的是更高维度的东西：整体规则是否稳定。**

投机交易也是如此。

比如某个交易者，他忽然发现，自己连续多次被恰到好处的击中了止损。于是，他开始修改自己的规则，在某些他认定的情况下，不止损或者扩大止损。

那么，我们先不提他之后几次处理的结果，就是这种随心所欲修改规则的习惯一旦形成，那么他以后可能停下来吗？

假如他改的时候恰好得到了正向的反馈。比如，他决定不止损，后来走势证明他这个单次行为带来了“好处”，那么他的潜意识就会增加一些信息：“有的时候，修改也挺好”。**一旦埋下了这个种子，那么在他以后执行的过程中，将会有无数次走势会击中他的这个想法，那么他就很有可能就会陷入优化的陷阱中无法自拔。**

3、 怎么避免？

想要避免过度优化，需要洞察到投机交易的几个关键点。

首先，走势是不确定的，对于未来，我们一无所知，如果一个交易者洞察到了这一点，那么他就可以跳出第一层优化的陷阱：总想要把握市场脉搏，采取最好的策略。

其次，走势是不确定的，所以，交易就没有最好的处理标准。你无论怎么设计你的入场出场资金管理，都要面对不确定走势的考验，因此，只要能够处理好风险和收益的规则，能够让你具有正向收益预期，并且符合你自己偏好的规则，就是最好的规则。

最后，交易者需要明白：**在投机中想要获利，一致性的执行一套具有正向收益预期的交易系统才是核心。**之所以要如此，是因为你必须要保持自己交易逻辑的稳定输出。而想要逻辑的稳定输出，依靠的就是确定的规则组成的交易系统。只有交易系统是确定的，是稳定的，输出的交易逻辑才能够稳定，才能够实现长期，持续的获利。而如果你的系统一直变化，那么逻辑就是充满了不确定性。

曾经有个朋友，连续止损 7 次之后崩溃了，直接放弃了第八次那可以让他一波崛起的走势。还有的人，每一次都是 30% 的仓位，结果某一次觉得有把握重仓吃了一个反向跌停，画了 3 年的资金曲线直接报废…

除了结果之外，不停优化更关键的缺陷在于：**它会让交易员本身承受贪婪和恐惧的多重打击。**优化好了兴高采烈，优化的不好后悔不已，从此，不但逻辑无法稳定，自己的心态也将随着不确定性波动不已。

要知道，毫无情绪波动，泰然自若的执行自己的交易规则，才是高手应该有的境界。

10. 顶级交易高手的标准：复杂的事情简单做，简单的规则重

复做

天启量投 2019-06-18 10:18:50

最近，投机交易圈有一个话题很火：到底是建立起一套交易系统并且严格执行好，还是根据这个市场不停的变化要好？

这个话题争论已久。

投机交易者简单的可以分为两类：**洞察到了走势是不确定的交易者和没有洞察到走势的不确定性的交易者**。一般而言，我们默认前者为通过了投机交易入门考验的人。

而这群交易者入门后，未来的发展方向，其实还可以粗略的分为两种：

一种喜欢追求“先进”。虽然他们知道没有无敌的方法，知道未来的不确定性。但是他们觉得，方法虽不无敌，但是有高下之分。他们认为传统的方法随着人们认知水平的提高，必然会失效，而随着技术的不停革新，最好的交易方法，是需要不停的寻找的。

另一种交易者的选择是“坚守”。他们建立了一套逻辑完整的期货交易系统后，选择去一致性的执行。

哪种更好？在我看来，是后者。道理也很简单：**没有无敌的方法，最新的技术也不一定更优异，简单的规则重复做，会产生最强大的力量。**

1、人性之一：标新立异

曾经我在某平台上回答了某人的一个关于支撑位和压力位的问题，那篇我自认为写的很用心，也很真诚。评论的人也很多，有赞同的，也有不同意的，大家争论的也比较激烈。但是这个时候，我发现了一个人评论说：

一群韭菜。

我点开了他的主页，然后发现他基本上所有的留言都是这种角度刁钻，言辞激烈的措辞，最后我在某一个位置发现了 he 刚开始其实是一个出售所谓“交易模型”的人…

他为什么会采用这样的行为方式？有一个成语可以很好的解释：**标新立异**。

如果用最基本的、最传统的方式，以他的专业程度，以他那毫无竞争力，早就该被淘汰的“卖模型”行为是根本无法吸引更多的人注意到他的。所以，他为了博取更多的眼球，他开始用激烈的言辞博存在感，哗众取宠。

很多人觉得他很傻，然而，**标新立异其实是人类的本能**。因为在进化过程中，我们需要不停的打破陈规陋习，进行创新创造才有了今天的繁荣。只不过，这个人性的特点，也给我们带来相反的副作用，**就是凡事都要追求与众不同**。

这种习惯，已经深深的烙印在某些人的潜意识中，影响着他看待事物的角度。

然而，投机交易并不是一个需要博眼球的行业，投机交易是一个与自己人性博弈的领域。身为一个交易者，可以有这种创新的精神，但是不应该被其支配，影响你的判断。

2、古今未变的人性

曾经有一个交易者叫 H。

某天，一位交易高手跟他说：你去买本书，叫做海龟交易法则，它里面详细的讲解了一套交易系统，而且它讲的非常详细。

H 去买了，看完之后就直接扔掉了。有人问，研究的怎么样？

H 说，那是一个过时的交易系统，它太古老了，我看了几眼就给扔掉了。现在都什么时代了？研究它没有意义。

看到了吗？本能就帮他拒绝了一次可能突破的机会。

投机之王利弗莫尔说：“投机如山岳一样古老，华尔街没有新鲜事。”

为什么没有新鲜事？因为做投机交易的并不是技术本身，不是电脑芯片等那类需要不停迭代的科技，投机交易做的是人性的博弈，是认知和智慧的比拼。而身为一个人类的本性，并不会轻易的改变。也就是说：**投机交易的基本原理早就确定，我们要做的不是创新，而是理解并执行。**

这一点，我们可以通过翻开各类交易的书籍来证明，比如股票大作手回忆录，海龟交易法则等，除了其中的 K 线背后的时代故事具有浓厚的年代感之外，那些对于理念的形容你会觉得很过

时吗？突破，止损，仓位，止盈，趋势，交易系统……你会觉得有违和感吗？不会，因为这些沉淀下来的都是投机的根本核心，这些核心从未改变。

但是人们往往会被自己立异的本能所影响。就像是你经常可以在投机领域看到一类说辞：所谓的趋势交易，都是老掉牙的东西，是早就失效的交易方式。这些人，可能是真的研究过趋势交易，也对投机有一定的理解，然而，他们不相信某些东西是关键并非创新，而是坚持执行。

在著名的书籍海龟交易法则中有一段我觉得特别有意思话，其作者柯蒂斯费思在系统衰落的那一章中说：

某些交易者会因为怀疑某种方法而停止使用它，这对趋势跟踪者们也有一种有趣的副作用。每过几年，趋势跟踪者们就会经历一个亏损期，而每到这个时候，必然有专家跳出来宣称趋势跟踪策略已经走到末日。

自海龟计划实施以来，我已经至少三四次听到趋势跟踪法已经失效的论调。对此，我通常一笑了之，因为我知道，这意味着遍地黄金的市场已经离我们不远了。

你看，就这个现象，在今天是否依然在重复上演？跟海龟的那个时代有区别吗？没有。

3、自我控制才是最难

人们为什么喜欢标新立异？因为想要坚持一致性的执行一套交易系统并不容易，它需要深刻的认知支撑。如果一个交易者并不明白一致性执行一套交易规则的强大好处，他是无法控制自己去停止创新和改变的。

因为他会认为不改变，不创新，就意味着不进步。他会觉得，固守一套确定的规则，看起来根本无法突显出我们人类交易员的价值。

为什么要不停的改变？因为他认知并没有足够的坚定。他只能通过追求最新，去获得足够多的安全感。可实际上呢？

实际上，投机交易的根本就是处理未来K线走势的不确定性，而处理不确定性需要的就是确定性的规则。你以不确定性的交易模式去应对不确定的走势，能够获得一个“稳定，持续”的结果吗？

所谓的规则，就是要确定。确定的规则才最有效率。

比如止损，你说亏损一个ATR直接无条件止损更高效，还是具体情况具体分析，看看当时的具体情况再去决定更高效？前者止损只需要一秒，果断直接，而后者呢？你完全拿捏不准他到底会得到一个什么样的结果。

在我看来，任何一笔交易的决策时间超过10秒，都属于没有明确的交易规则。

人性喜欢标新立异，然而交易员的核心工作其实是以认知为核心，以自律为武器，逼着自己坚持运行自己的交易规则，长期，持续的输出自己的交易逻辑。

一旦放纵自己，你将在追逐最好的方向上越走越远。

4、时间的力量

曾经有一个建立起完整的交易系统的交易员，他入场试错，截断亏损让利润奔跑，他也建立起了完整的资金管理模式。但是，他的运气一般，刚入场后就开始经历较长周期的回撤期，好不容易渡过了回撤期做到了一波他等待的行情，然而资金曲线也并没有像想象中那样直接崛起。

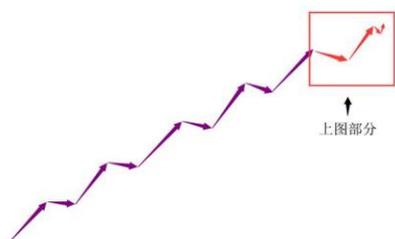
反而是走出了如下形态：



他疯了，他觉得那看起来无尽诱惑的历史回测都是些障眼法，都是虚假的。未来已变，不变则死…从此，他走上了一条追逐最新的路。

他明明已经发现了规则的威力，最后为何又开始变化？因为他忽略了另外的一个关键点：规则的强大威力，需要时间才能够真正的发挥出来。

时间长度非常重要，时间不够，某些事物的威力就无法发挥出来，期货的交易系统也是如此。就像上面的那位朋友，如果他坚持下去，他未来的资金曲线可能是这样：



很多人拥有了一套逻辑正确的交易系统，但是往往无法坚持运行到它的威力展示出的那天。他不知道，眼前看似普通平淡的结果，有了足够的长度，最普通的东西也能够变成传奇。

5、重复才是最牛的

现代管理学之父彼得·德鲁克说过一句话：人们往往高估了一年所能够取得的成绩，而大大低估了三十年，五十年所能够取得的成绩。

很多人都想要短期内创造暴利，渴望短时间内拥有提款机式的交易方式，但是他们却不懂，时间积累的成果像滚雪球一样，远远超过你的想象。

就像某人曾经给一套普通的再普通不过的交易系统中增加了一个按照资金比例下单的操作语句，测试了豆粕近 20 年的走势后，被盈利结果震惊的嘴巴都合不拢……

是万到亿的跨度。

看到那个结果，很多人都是那种觉得这是在胡扯，他们的嘴角上带有嘲讽般的笑容。可实际上，他们没有看到，这套系统的模式真实运作起来也根本毫无问题。你实盘跑一下和测试的结果基本类似。他们为什么本能的就抗拒？因为他们对**简简单单的规则的重复运行，对规则的力量，时间的力量，积累的力量缺乏想象力而已。**

当然，仅看结果让人震撼的不敢相信，但是这其中坚持的过程，也远非普通人所能驾驭的。连亏的沮丧，巨大回撤的带来的压力，长期不创新高的怀疑，都是需要对规则，对不确定性，对投机最根本的深刻理解才能够坚持下去。

想要做到简单的交易规则大量的重复运行，其实并不容易。**不变，比变化更难坚守**，因为想要做到简单的重复，你需要直接洞穿事物那些复杂的表象，直接洞察到根本。你还需要以最朴实无华的方式，大量的，重复的输出最根本的核心。

所以才说，复杂的事情简单做，你就是专家。简单的事情重复做，你就是顶级交易高手。

11. 苹果期货争论告诉我们：用演绎法来推导的期货逻辑才最有效

天启量投 2019-06-10 15:16:02

最近，“苹果期货已经成了资本市场炒作的工具”这个话题引起了热议。

《经济半小时》称：经过了大量的调查，大量看好苹果后市的期货多头资金入场，推高了苹果的价格…而这群做投机的人，只关心炒作，不关心苹果的价格。同时，也有一些苹果现货的经销商横跨两界，一手金融炒作，一手囤货居奇…

也就是说，苹果涨价的背后推手是期货。



今夜，必须曝光这场资本炒作！ 天价苹果的幕后，竟是这一 群“庄家”



央视财经

原创 前天 10:53 · 中央电视台财经频道...

关注



消息出来后，各大期货相关权威媒体，包括期货日报，证券时报等也纷纷发声：涨价因供需，而非期货。并且罗列了大量的，充足的数据。

到底真相如何？

对于真正懂期货的人而言，这个话题的答案其实是很明显的，期货是远期的现货，期货价格是人们对未来的“预期”而已。只有现货发生了变化，才会导致人们对未来的预期发生变化。

而之所以某些人对期货会产生这种误解，是因为他们被“归纳法”扭曲了视角，犯了“以偏概全”的错误。

比如这句话：“苹果期货的暴涨，让某些人赚了大钱”。然而呢？然而苹果期货的暴涨，同样也让很多做投机交易的人亏了大钱…还有，任何一个期货品种的暴涨，都会让一部分人赚了大钱，让另一部分人亏了大钱…仅以此作为论据而生成结论，是否太过于片面？

还有，苹果期货的资金炒作导致了苹果价格上涨…然而，这个阶段，上涨的水果可不仅仅是苹果，梨，西瓜，车厘子等价格全都在上涨，然而，仅苹果有期货，所以期货就是导致上涨的因素么？

归纳法所导致的以偏概全，是导致错误产生的根本原因。对于做期货的交易者而言，同样也是如此，规避以偏概全，才有机会洞察到投机交易的根本核心。

人类认知世界，有两种方法，一种是归纳法，另一种是演绎法。

所谓归纳法，是从认识研究个别事物到总结、概括一般性规律的推断过程。世界变化莫测，包括休谟在内很多哲学家对归纳法的认知都表示怀疑，其中著名的故事莫过于火鸡的故事了，有个火鸡场，每天早上农场主都会拿着粮食喂养火鸡，火鸡当中有一些聪明的科学家，发现了这个规律，总结出来就是每天早上见到农场主，就是吃饲料的时候，这个规律一直都有效。但有一天，复活节到了，这次农场主拿的是屠刀，不是饲料。

这个故事充分的揭示了**单纯的归纳法的不靠谱**。

那么，我们要认知世界，就需要演绎法。归纳和演绎是互相联系、互相补充、不可分割的。那么，既然要演绎，我们必须有一些基础公理来进行进行推导。这就好比几何中的公理。欧几里得用五条公理建立了一个庞大的几何大厦，我们是否可以呢？虽然我们可能做不到那种程度，但是我们可以尝试用一些基础的公理来进行推导出我们普遍性的规律。

接下来，我们来列出几个公认的公理，并在此基础上进行推导。

公理一：价格的变化无规律，不可预测

这个公理也是我们认知一切期货规律，创立交易系统的前提。只有认识到这一条公理，才算是进到期货交易的门，有了这个认识，其实已经比很多人都进步一大截了。

根据这条公理，我们可以看到，市场中很多以预测为基础的方法，注定要失败，当然有可能暂时成功，但终究是一条不归之路。

举个很简单的例子，如果某一个形态（比如三支乌鸦）连续出现了三次后价格都开启了一轮下跌，那么我们是否可以认为，这个形态出现了价格就一定会下跌？

很明显，这是不可能的。

知道了这一点，那么我们就可以知道，交易者所有的交易行为，其实都是一个风险换收益的过程而已。

期货中的最确定的事情就是一切都是不确定的。

公理二，价格会以趋势运行。

技术分析三大假设之一：市场运行以趋势方式演变。

价格会波动，是期货市场存在的根本。如果价格不波动，根本就不需要期货市场来做套期保值，期货也就失去了存在的意义。

就跟对苹果期货前一段时间的上涨趋势一样，各个期货品种从不缺乏趋势行情。以前如此，未来也将如此。为什么？因为不确定性。一场倒春寒可以让苹果暴涨，同样，一个突发消息也可能让原油下跌。我们虽然不知道未来会发生什么，但是我们知道，未来一定会发生很多的事情进而影响价格，因此，K线就会不停的上下波动。

简单的两个公理，我们可以推导出一些结论：

结论一，有些时候，某些交易系统的表现会比另外一些交易系统好，甚至好很多，这个属于不确定领域的正常现象。

因为公理一，价格变化无规律，那么在某段时间内，交易系统A可能更适合行情的变化，所以表现好，但另外一段时间，交易系统B可能会更适合。所以，我们不能以某段时间的交易系统的表现来评判自己的系统。表现好的系统，可能只是刚好碰到了某一段更合适的行情而已。

所以，我们在设计交易系统的时候，更应该注重的是系统的基本逻辑是否正确。

结论二，多品种能让交易系统的稳定性更好。

因为价格的不确定性，会导致单品种可能很久没有所谓单边行情出现，如果加入更多的品种，增加了选择的机会，那么出现单边品种的机会会更多。同时，也可以将集中回撤变为分散回撤，可以平滑资金曲线。这也是我们见到很多稳定的交易系统基本都是采用多品种组合进行交易的主要原因。

结论三，我们可能会陷入长时间的衰退期。

由于价格的不确定性，有可能很长时间，我们交易的品种的价格并不能出现趋势，这个时间有可能比你想象的更久，一年，两年，甚至更多。

因此，资金管理的存在就至关重要，它是保证我们存活的根本。

结论四，趋势的存在是我们交易能够获利的基础。

这也是趋势交易法能够存在的理由。因为存在趋势，所以这里就提供了一种可能性，让我们可以在所谓的趋势单边行情中获利，而震荡的时候，我们付出试错成本。因为在趋势出现的时候，我们顺着趋势而交易，是明显具有优势的。

结论五：稳定暴利不存在。

我们很多人在幻想年化100%甚至更多的盈利，但是根据公理一，可以得知，收益特别好是因为价格走势刚好符合你的系统，而且你的系统还加上了大仓位才可能取得高收益，但这是不可持续的，总会遇到不符合你系统的价格走势，在这种时候，你的大仓位就会成为你大回撤的元凶。纵观世界交易历史，长期能做到20以上的复利，已经是顶级大师了，可想而知，这个稳定暴利有多难。

结论六：简单的系统生存能力更强。

由于价格走势的不确定性以及不可预测性，很多时候，价格的走势是非常复杂的，而交易系统无非就是对价格走势进行分类，可做，不可做，可多，不可多等，如果交易系统过于复杂，对于复杂的价格走势是很难进行完全的分类和归纳的。

比如按照形态，有千变万化的形态，按照波浪，有千人千浪，怎么办，那么很简单，我们回到简单，简单到对于价格的走势分类，只有两种，要么多，要么空。纵观流传的经典交易系统，不管是双均线还是海龟，布林等，都是简单系统，简单，才能长寿。我甚至设想，如果有一天地球发生毁灭性灾难，更有可能活下来的，应该是那些单细胞生物，而不是复杂的人类吧。

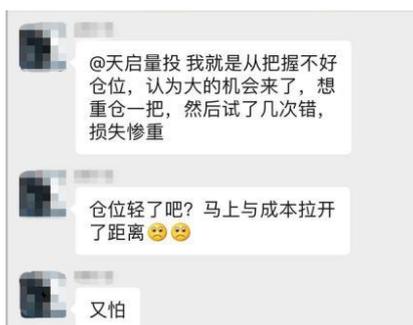
当然，我们还可以按照这些公理以及推导出的结论，继续往下推导。也许，这才是建立一个正确交易系统，交易哲学的正确道路。这个道路的正确性在于先建立底层逻辑。

在这个底层逻辑没有错误的情况下建立的交易系统，才是最坚实和牢不可破的。

12. 投机交易中，寻找完美的处理标准等于寻找“圣杯”，永远没有尽头

天启量投 2019-06-20 10:56:21

前段时间，有位做期货的朋友顿悟了，忽然间意识到了自己天天毫无章法的瞎做是在扯皮…然后转身去闷头苦练后，终于找到了一种进出场的交易模式。他很兴奋，以为他已经大成，结果在交易了一段时间之后发现了另外一个问题：



这看起来是一个资金管理的问题对吧？

可实际上，站在一个更高的层面来看，这里面其实是认知中关于取舍的理解问题。重仓怕止损，轻仓怕浪费行情，那么有没有一个更好的标准？

1、没有最好的处理标准

对于一些新入交易领域的人而言，他们最喜欢的问题是：XX品种怎么看？未来行情你觉得会怎么走？XX品种可以买，可以空吗？

这很容易理解，可能每一个人都经历过这个环节，因为这个时候我们对不确定性的理解还不到位，总以为所谓的交易就是能够掌控未来走势而获得收益。

然而，过了这个阶段之后，明白了未来走势的混沌之后，人们最喜欢问的问题变了。变成：止损多大比较好？10个点还是20个点？资金使用比例是多大比较好？20%？还是30%？

来到这个阶段的交易者，显然理解了走势的不确定性。然而，他们需要洞察到另一个问题：**处理不确定性，没有最好的标准。**

他们必须理解：在投机交易中，并不存在所谓的最完美的交易方式，必须做出取舍。弱水三千，只取一瓢。取，是一种领悟。而舍，是一种智慧。

2、接受不完美

期货交易者C在市场上摸爬滚打了多年后，终于利用算法建立了一套期货交易系统。逻辑完整，他经过了大量的复盘和请教其他高手之后，确认自己的交易模式是拥有正向收益预期的。

于是，他准备加大资金量，然后就涉及到了品种的资金分配问题。

他明白未来一切皆有可能发生，他知道原油眼前的流畅并不代表未来会更流畅，他也知道螺纹钢现在的震荡并不代表未来没有大波动，他准备采用的方式是：**尽量的均衡的分配资金到每一个品种上。**

那么，怎么分配呢？

1、保证金

C的第一个选择是**根据保证金**来计算。比如，他100万的资金分成了20份，每一份5万元，然后这5万元能够开几手就开几手，比如螺纹钢的保证金是4500，那么他就 $50000/4500=11$ 手。

但是，在交易了一段时间之后C发现，利用保证金来计算的话有一个问题，首先保证金每一个品种的比例都不一样，有的高的有的低，其次是保证金经常会有一些调整。C觉得这个问题让他有点难受，于是他做了一些改变。

2、合约价值

他开始用**合约价值**来设计仓位。比如，一手焦炭的报价是2000的话，那么一手焦炭的真实价值就是**价格*合约单位**= $2000*100=200000$ 。而一手玉米的报价是2000的话，那么一手玉米的实际价值就是2万。所以，他的配置方案就是开1手焦炭对应着10手的玉米期货。

这样，就解决了保证金总变化的问题…

然而，又交易了一段时间之后，C又发现了另一个问题：玉米的波动太小了，而焦炭的波动又太大了。

虽然玉米和焦炭的合约价值都是20万，然后一手焦炭的波动完全的秒杀了玉米，这导致的情况就是，玉米10手盈利一次赚的钱根本就不够焦炭止损一次亏的…这样的话，岂不是自己的资金曲线过分的依赖了焦炭？

3、利用ATR

C总结了一下问题所在：波动小的开的多了，而波动大的开的少了。于是，他又做出了更改，他参考了海龟交易法则的仓位处理方式：**利用ATR来计算仓位。**

ATR就是品种最近走势的平均波幅。C采用的具体计算方法就是：**资金基准数值/ATR/品种单位**。这样，可以在某品种波动大的时候少开一点仓位，而在一个品种波动小的时候，多开一些仓位…

这样就可以解决波动不一致的问题。

C以为这就是终点了，但是很快，C又发现了更多问题：首先，波动大的品种可能会继续出波动，而想要盈利靠的就是波动。比如最近的铁矿石，波动特别大，但是波动背后的机会也同样大。其次，一个品种的波动很小的时候，这个模式会开出较多的仓位，但是有一些品种是目前的波动很小，忽然有一天，这个品种的波动就突然变大了，而且是反向的变大。

比如，白银的波动长期很小，根据C的算法，它开的仓位就比较多。结果忽然某一天出现了一个黑天鹅来了一个反向跳空，让C以较大的仓位被止损掉了，C的曲线直接出现了一个大回撤…

C快疯了，这特么到底该如何是好？

其实道理很简单。他选择的这些方法都有各自的优点，也有各自的缺点。他需要停止寻找最优的模式，做出一个选择。选择一个他偏好的方式，拥抱它的优点，接受它的缺点。

萧伯纳曾说过的：“科学每解决一个问题，都要引发十个新问题。”

当你把交易当成了一门科学的时候，也是如此。期货品种的根本不同，未来的波动不可预知，那么你就永远找不到一个完美分配风险敞口的办法。

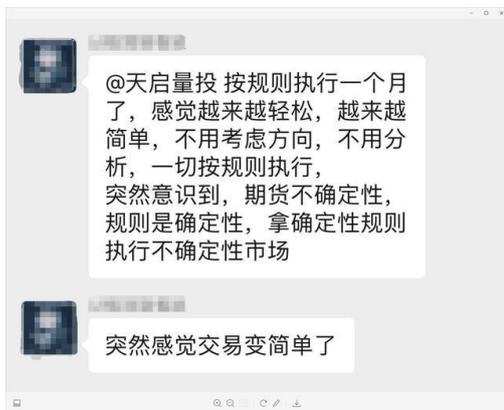
不存在完美，你就需要接受不完美。否则，这将是一条永远停不下来的路。

3、确定的规则，就是最好的处理标准

曾经有位朋友，为了寻求最完美的方式，不停的往自己的交易方法里添加细节。本来简简单单一个入场，被他添加了成交量，波动率，MACD等各种各样的参考条件。

后来他发现，无论如何优化，都会不停的冒出更多的新问题，而且系统臃肿并且效率低下。于是，他开始了大刀阔斧的改革。

如无必要，勿增实体。他将那些花里胡哨的细节全部砍掉，留下了最本质的核心。然后他就发现，交易忽然简单了起来。



只有当一个交易者明白：**没有最完美的处理标准时**。他才会去选择众多处理标准中的一个，将其变成他的规则。

10个点止损好？还是50个点止损好？没有最好，10个点止损的话很容易就被触发，但是10个点单次止损的金额较少。50个点较难被晃出去，但是止损一次顶前面5次。行情走势是不确定的，我们不知道未来的走势是什么形态，所以，我们就不知道止损10个点更好，还是止损50个点更好。

但是，如果统计的周期足够长，交易的次数足够多的话，相信两者的结果会无限趋同。既然如此，那么最好的选择，就是择其一，形成规则。

你想要取单次的止损更小，还是取更强的抗震荡能力？做出取舍，定下规则即可。

确定的规则，就是最好的处理标准。而由一个交易者自己确定的规则构成的交易系统，就是最好的交易系统。

4、寻找完美的处理方式，等同于寻找圣杯

海龟交易法则的作者柯蒂斯费思说：**对于交易而言，最重要的不是交易系统，而交易者贯彻交易系统的能力**。

为什么贯彻一套交易系统那么困难？就是因为某些交易者在交易的过程中，总觉得自己发现了更好的处理标准。所以，他们会不停的修改自己的规则，不停的优化自己的交易模式。

然而在投机交易中，寻找最好的处理标准，等于寻找完美，等于寻找圣杯，永远没有尽头。而想要拥有这种贯彻执行能力的唯一的方法，就是明白没有最好的处理标准，**最值得依靠的叫规则**。

13. 一手金融炒作？一手囤货居奇？苹果期货真的已是资本炒作的工具？

天启量投 2019-06-08 15:03:37

就在期货市场努力的实施最新政策：穿透式监管的过程中，几篇文章，再次让期货市场登上了财经类的头条。

是关于苹果和苹果期货的故事。



在我看来，这个故事并不完整。

最近看了一本书，叫事实。

其作者汉斯罗斯林在书说道，我们人类认知的这个世界，向来是带有情绪化的本能和过分情绪化的世界观。而之所以这样，是因为我们人类的大脑是几千年进化的结果。

我们的先祖为了躲避危险，所以我们必须要不经过系统化的思考而快速的做出决策，而我们之所以对流言蜚语和夸张的故事（比如阴谋论）感兴趣，是因为这是我们人类祖先仅有的信息来源……

在我们的进化过程中需要这些本能，这对于我们生存下去很有帮助，这些本能，一直保留了下来，根深蒂固的生存在我们的大脑里。

然而今天，我们已经生存在一个不同的世界里了。

我认为苹果和苹果期货的故事不完整，但是这可能并非某些人刻意所为，这完全是因为我们人类的本能带来的枷锁，让我们对某些事物产生了一些错误的判断而已。

在事实这本书中，指出了很多我们人类错误的思维方式，今天我们来谈谈这些思维方式的对我们到底产生了哪些影响。

作者寄语	-	001
引言	-	003
第一章 一分为二	-	023
第二章 负面思维	-	057
第三章 直线思维	-	091
第四章 恐惧本能	-	121
第五章 规模错觉	-	149
第六章 以偏概全	-	171
第七章 命中注定	-	199
第八章 单一视角	-	223
第九章 归咎他人	-	247
第十章 情急生乱	-	269

1、归咎他人

交易者 A 做了一笔期货交易，他经过了充分的调查研究，他认为价格会涨，因此他做出了买入的行为。然而，他也对期货交易有所理解，他知道这个市场上风险和收益互为一体，因此他设置了一个止损单…

然后，价格恰到好处的击中了他的止损之后，开始暴涨。在一波他看对了上涨行情中，他做多竟然是一个亏损的结局。

这是为什么？是因为有人能够看到他的单子，然后就是为了把他洗出这波行情，不让他赚钱？是因为有神奇的“庄家”在掌控一切？就是为了他那几万块？

并不是，这是价格无数混沌走势中在正常不过的一幕，每一个期货品种上都集中了无数做交易的人，每时每刻每秒，都有人因为某一个点位而产生这种“这也太巧了”的怀疑。

事实一书指出：当坏事发生的时候，我们总是试图找到一个清晰而简单的理由去责怪他人，因为这样最高效，最节省效率。能够给我们一种“知道了原因”的安全感。如果找不到原因，那么岂不是因为我们太无知？

那么，这个世界岂不是太复杂，太可怕，太令人困惑。那为什么不去寻找真实的原因呢？因为走势是混沌的这个真相，并不是短时间内就可以理解的。

真想复杂，难以短期理解，需要独立思考，因此人们更倾向于直接归咎他人，消除自己无知所带来的恐惧感。

因此，我要强调：这是人性使然，并非主观意愿。

股指期货曾经被限制，因为大多数人需要归咎他人，消除下跌带来的恐惧。而面对价格高企的苹果，国内首个上市的鲜果期货苹果，自然也很容易成为“他人”。从此可知，红枣期货变成“他人”的路也不会太远，只需要一波波动即可。

无论上涨还是下跌。

如何不归咎他人？

要想控制归咎他人的本能，就应该停止寻找替罪羊。寻找原因，而不是寻找坏人，寻找系统，而不是寻找英雄。

期货是远期的现货，而且期货市场是零和博弈，持仓量永远是双数。一手多对应一手空，所有的期货交易者现货交易者都可以参与。这种背景下，苹果期货的价格在什么情况下价格会暴涨？

想要买入的多单远大于想要卖出的空单。

有没有可能，在现货毫无波动的情况下，某些大资金利用了资金优势就把苹果期货价格给拉起来了？这根本不可能，除非这些大资金嫌弃钱多给空头送钱…

期货市场，并不是谁钱多谁就可以操纵的。

期货市场有持仓限额，有大户报告，最近更是开启了穿透性监管，让一切操纵手段都无处藏身。为什么？因为期货市场的管理层明白，操纵价格对于期货市场而言，是最大的伤害。是期货市场想要发展的最大敌人，因此，基于限制某大资金而言，没有人会比监管更上心。

但是，多单和空单，总是会有一方具有数量优势的。难道连大多数人的看法也要强行改变？

看多的资金多，是因为做多的“人数”更多，是因为更多的人认为苹果现货就是要涨价。这就是根本原因，不要寻找里面的“坏人”。不要寻找什么“庄家”了。

期货市场上就 2 伙人，一伙做多，一伙做空…

2、以偏概全

在我们的进化过程中，归纳法是有用的也是非常必要的本能，它能帮助我们更好的理解这个世界。然而，归纳法也扭曲我们的世界观。让我们在不知不觉中犯了“以偏概全”的错误。

这是人类进化过程中留存的本能。

就比如这段话：“苹果期货的暴涨，让某些人赚了大钱……”

所以呢？所以苹果期货这波暴涨，就是期货市场的资本把钱赚走了…所以就很不可恶？

可实际上，期货市场是零和市场。有些人赚了大钱的话，就有更多的期货投机者亏了大钱。期货市场只是一个平台，时时刻刻都有人赚大钱，赚小钱，亏大钱，亏小钱…期货市场只是一个平台，有套保的，有投机的，投机的存在是承担了套保者的风险，承担风险，本就是为了获取收益。

如果说，价格波动背后**部分**投机者赚了钱就说明资本就是恶意的，那么这样的话，期货市场这个锅，要顶一辈子了。

要避免以偏概全，就要常质疑自己的分类方法，学会在同一类别中寻找不同，在不同类别中寻找相同，以及在不同类别中寻找不同。

今年的水果涨价，岂是苹果一个？去年倒春寒的影响，不单单只有苹果，梨也大幅度涨价，梨的锅谁来背？还有荔枝，草莓，耙耙柑，水蜜桃……今年的水果普遍涨价，因为苹果有苹果期货，所以期货市场的资金就是罪魁祸首吗？

猪肉期货一身冷汗…

3、价格发现

期货市场有一个功能，叫做价格发现。

什么是价格发现？

价格发现是期货市场上供需双方公开讨价还价，通过激烈竞争，使商品价格水平不断更新，并且不断向全世界传播，从而使该商品价格成为世界价格的过程。简单地说，价格发现就是发现竞争性价格、世界性价格的过程。

那么，苹果期货在激烈的博弈过程中产生了价格，是不是就是发现而来的？**有人说苹果的价格被苹果期货恶意拉高…被炒作起来的…**

那么我想问一个问题：这个苹果期货，就是**未来的苹果现货价格**，到底应该是多少，理论价格应该是多少，到底什么程度才算没有被恶意拉高？才算没有炒作？

谁来定这个价格？

某媒体？某权威人士？依据他们嘴里的价格？难道真正的由市场行为博弈而出的价格，集中了所有苹果期货参与者博弈之后生成的价格还不如某几个人的“个人看法”？

价格是要别人说了算的话，要么什么期货市场？如果你是做苹果现货的，你究竟是要听别人嘴里“应该的”的价格，还是期货市场博弈而出的价格？



苹果期货上市后全部走势

苹果期货，真正的成交量巨大，价格暴涨是在一年前，最近的成交量并没有多少，而且价格的波动幅度其实也就一般般…跟原油，铁矿等根本就没有办法比。

4、单一视角

这是事实这本书中提到另一个，人的本能。

人类喜欢洞察到真相的时刻，也想享受这个过程。而且我们喜欢简单直接的原因和解决方案，因为这样我们无需深入思考，可以为大脑节省能量。

所以，我们看事情容易单一视角。我们喜欢迅速的将事情定性，用来终止思考，节省时间和精力。

然而，世界总归不是简单的。

期货可能是被公众误解最深的行业之一。为什么？因为期货市场是一个交换风险的地方。它的存在就是因为“风险”二字。风险向来为人们所不喜，因此对期货市场缺乏足够的理解，直接添加印象的话，那负面居多。

而且，期货市场的品种走势不可预知，又与世界上大多数事情都能有所关联，复杂，包容万象，充不满确定性。所以，理解期货本身就是非常困难。

就连投机这个词，很多人现在看了依然会不舒服，依然会觉得这是一个贬义词。可真相呢？什么叫投机？获取价差的都是在投机。

也就是说，所有做贸易类生意的都是在做投机。

想要规避单一视角，就要学会发现自己想法的不足之处，对自己未知的领域保持谦逊的态度。没有期货市场，面对天灾，人们只有一条路：“听天由命”。而有了期货市场，做现货的人多了一条路：套期保值，可以选择自己面对什么样的未来。失去了选择，难道会比有选择要好？

可多可空，有利有弊，期货市场本身就是一个提供选择的平台而已，它只是给人类提供了平台。它并没有那么多外人凭空添加的“态度”。

5、期货的发展

最后来说一说发展。

期货市场近些年的一些政策，其实可以轻易的看出市场管理者的态度。

期货+保险，龙头企业+订单农业+农户等政策，都是为了实体经济而服务的。如果外行来给期货市场定一个单一的形象的话，那么很明显，期货市场的态度是典型的一切为了现货而服务的。

为什么这样也很简单。期货想要发展，必须为现货服务，这是它的价值。

14. 驾驭投机交易的核心：理解并执行

天启量投 2019-07-16 10:58:55

1、执行止损并不简单

最近，本人小助理 SLAGKING 同志再将经纪业务做到了专家级之后，开始突破自我研究如何进行期货交易，希望能够做出更好的服务。

在我的耳濡目染下，小助理同志深知入场要做“趋势的必然形态”。就在豆粕连续走低的时候，小助理同学直接“天启式入场”，在期货模拟盘上怒空了 100 手豆粕。



同时，小助理同志也被我重复了无数次的：“截断亏损，让利润奔跑”给洗了脑，入场后直接设置了止损。

本来一切都在计划之中，结果豆粕开始反弹了。



就在这根阳线的时候，价格触及到了小助理的止损位。按照正常逻辑而言，在触及这个止损线的位置止损就完事了。

然而，小助理同志惊奇的发现，在触及止损的那一瞬间，她得脑子里无数个想法咆哮而过，一种说不清道不明的情绪支配了她得双手，头脑发热热血上涌，她直接把止损给删除了！！删除之后，情绪亢奋，思维完全被走势所吸引，盯着盘根本停不下来！

结果呢，豆粕又走出了一根阳线，小助理的模拟盘资金又少了几万大洋。



小助理哭的稀里哗啦的，她终于知道交易并不是看起来的那么简单。同时她也很懊恼，因为她知道，如果这次止损的话，损失不会这么大。她仔细的回想了当时失控的过程，感觉就像是冥冥之中有一种神奇的力量在操控她一样，她原本计划好好的止损位以为执行起来毫无问题，但是就在一种恍恍惚惚的状态中，被莫名的情绪指引给直接取消了。

最后她说了一句：好神奇呀…

2、执行的根本在于认知

很多人都是如此，理论都能说个123，但是在真实的交易过程中，发现在下单之后完全记不得那些话，设置个止损不触发还好，在要被触发的时候，各种修改，各种调整，有的时候也会一怒之下直接给删除了，心中咆哮着说：“老子这次就不止损了！你有本事跌死我啊！”

于是，他们跟小助理同志一样，心中产生了某种疑惑：为什么很多东西我们明明知道，但是做不到呢？

这个问题的答案其实我说过很多遍：主要是因为认知不到。所有的执行力问题都是认知不足所引起的。

那么，究竟是哪方面的认知不足，在具体的交易过程中到底发生了什么？我们这一次来深入的厘一下这种行为模式背后的根本原因。

3、真实认知

经济学家薛兆丰曾提到过一个概念：个人估值。一个人对一个东西的真实评价，不应该看他嘴上说的，而是应该看他的行动。

比如，一副画，某人说，这副画价值千金！但是，你要他买的话，他最多出100。那么，这幅画在他心中真实的价值就是值100元。

嘴上说的并不是重点，愿意付出行动的才是真实的想法。

而交易也是同样的基本道理。很多人看到止损的基本原理很容易就能够掌握。但是，在投机交易中，你仅知道了并不是终点，你想要把它转换为交易行为，你就必须要把它排在首选位置。

如何排在首选位置？你必须在内心深处认为：止损是最有利于我的选择。**这是跟知道完全不同的概念，这意味着你必须战胜心中其他的选择，这叫综合之后的取舍。**

小助理同志为什么在知道应该止损的时候没有止损？那是因为，在真正触发止损的时候，她并不是真正的确定止损一定是最优的选择。

在触发止损的一瞬间，她内心中真实的想法是：虽然他们都说止损很重要，但是这一次我明明有浮盈却没有出，这个走势明明有可能会回来，如果止损了不但利润没了，而且还要亏钱。另外一旦反弹了怎么办？我是不是要等等看看？

那一瞬间，无数个真实的想法浮现，她的脑海里瞬间多了无数个选择，出现了无数个声音阻止她进行止损。在这种信息突然爆发的瞬间，她在犹豫中，删除了止损。

因为她在那一瞬间忽然觉得，止损并不是最好的选择。虽然她知道止损，她明白止损，但是，如果有更好的选择，我为什么要选择执行止损呢？

4、交易的门槛，一直都是理解并执行

要知道，我们人类只会选择对自己最有利的行为，尤其是投机交易这种领域，我们交易的是我们的利益，我们必须要对它们负责。

在真正涉及到真实的利益的关键时刻，真正的认知一定会体现出来。

这就是大多数交易者的通病，觉得自己明明知道但是就是做不到。那是因为，你对这些理念的认知真的仅仅处于知道，了解的程度。而并没有达到主宰你行为的地步。

顶级交易者在触及止损时是什么心理状态？

哦，触发了，该止损了。

他们在刚开始可能也会面对无数的噪音，然而，他们在经历了足够多之后，深刻的洞察到了一个真相：止损，就是最好的选择。其他的选择都是垃圾。在真正触及止损时，他们心中没有什么其他声音，只有一条：果断止损。

所以我常说，触及止损能够做到无条件执行的人，必然带着对止损的绝对认知。

投机的基本原理早就确定，我们需要做的仅是理解并执行。交易的门槛从来不是知识的渊博程度，也不是分析的精准度，也不是你懂了多少道理，也不是你交易了多长时间。

交易的门槛一直都是理解并执行。

道理，就是那些道理，看起来每一个人都知道，但是，每一个人“知道”的程度是不一样的。100个人中有90个人都知道止损，但是，在具体行动时，真正的理解都显现出来了。

也就是说，普通交易者跟顶级交易者的差距，向来是对交易各个环节理解的深度而非广度。

你洞见了投机交易的真相，真正的理解了交易的每一个环节，并且把它们的重要程度放在首位，你才能够真正的驾驭投机。

仅处于知道的地步，还远远不够。

15. FOMC 会议将至，全球流动性拐点来临？

天启量投 2019-07-21 08:59:57

按照议程，美联储将于2019年7月30、31日两天召开FOMC会议，本次会议对资本市场的重要意义在于全球流动性拐点或将得以证实。在新西兰、澳大利亚、俄罗斯、韩国、乌克兰等国家陆续降息的前提下，若美联储跟随降息，那么全球资本市场将面对流动性重新宽松的新局面。

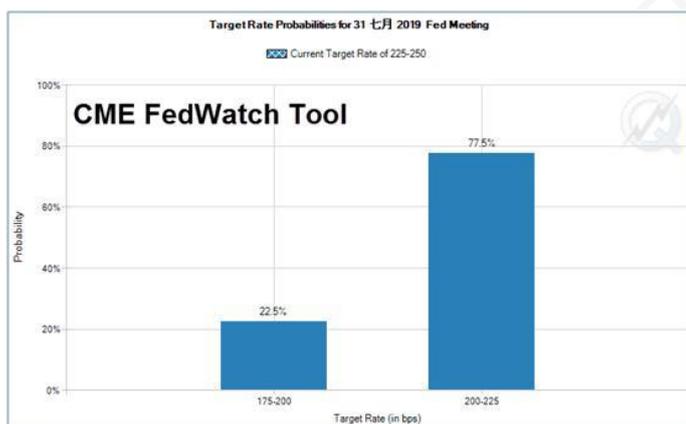
1、降息似乎已成定局

自从美联储在2017年启动货币政策正常化以来，加息与缩表成为美联储日常工作的基调。经过数次25个基点的渐进式上调，目前美国联邦基金利率维持在2.25%-2.5%的目标区间。本轮加息周期在两年后突然转向，美联储的政策调控颇为耐人寻味。

根据历任美联储主席的公开表态，美联储在政策选择上从来都是基于一种“data dependent”立场，即根据美国国内通胀与就业的实际数据判定经济状况。从最新数据来看，不论是6月份超预期好转的22.4万人非农就业人数还是3.7%的偏低失业率都不足以证明经济正在衰退或存在重大的衰退威胁。对此，现任美联储主席鲍威尔认为世界经济整体处于弱势复苏，英国脱欧事件将对欧盟造成负面影响，而中美双方贸易谈判也存在不确定影响，因此需要美联储适时作出改变。鲍威尔表示“我们正在认真监控这些因素并评估其对美国经济前景和通胀的影响，在不确定性加重之际，我们将采取适当行动来维持扩张”。

除去经济因素，来自总统对加息的强烈不满或对鲍威尔产生压力。美国总统特朗普根据个人经商经验，十分看重低利率及弱势美元环境对美国企业生产与出口的帮助。尽管上述经验得不到经济理论界的支持，但特朗普依然坚持凭借总统身份对美联储施加压力。

从市场的角度来看，7月末降息似乎已成定局，区别在于具体的25个基点还是50个基点。



上图显示CME FedWatch Tool的调查结果，市场交易者认为7月末降息25个基点的概率在77.5%，降息50个基点的概率在22.5%，这意味着市场普遍预期不降息是不可能的。

2、三个问题

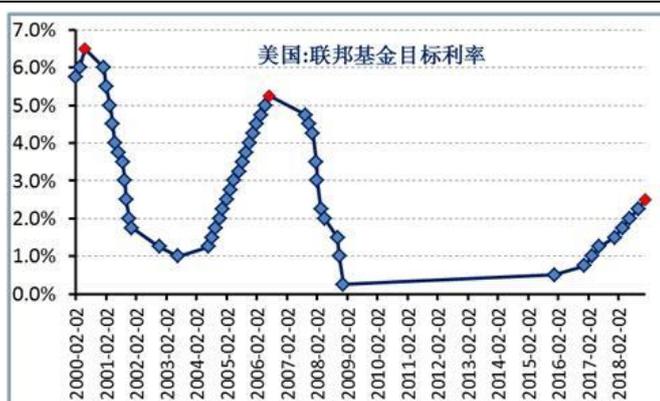
对于本次可能发生的美联储降息，笔者尝试从以下3个角度提出个人观点。

1、降息对促进美国经济有用吗？

坦白的说，货币主管机构下调市场基准利率变更了全市场的交易参考锚，对短端利率具有更多的示范传导效应，一定程度上有利于降低融资成本，压低本币的汇率。

2、降息的空间（效果）有多大？

必须指出的是，本轮降息（如果7月末确实降息的话）的起点远远低于美联储此前的历次操作：2000年降息周期的起点是6.5%，2006年降息周期的起点是5.25%，但目前市场目标利率仅仅为2.5%。这就意味着本轮降息空间很有限，对经济的提振效果恐难有大作为。



3、我国人民银行有没有必要或压力跟随美联储同步降息？

笔者的观点是没必要。

各个经济体目前正在解决的问题各不相同，直接降息并不是我国目前“调结构，稳增长”大方针的首选货币政策。现阶段我国国内经济的主要问题是传统经济增长方式难以支撑可持续发展，国家管理层致力于通过培育新经济增长点的方式实现经济转型。

在转型过程中，以前习惯的央行统一降息的“大水漫灌”方式只能导致对资金成本不敏感的部分落后社会部门持续获得新资金，但亟需资金发展的新兴行业与企业却很难获得资金支持。

因此，笔者认为，人民银行更合理的操作方式仍然是定向释放商业银行准备金，同时配合财政部门落实积极的财政政策。

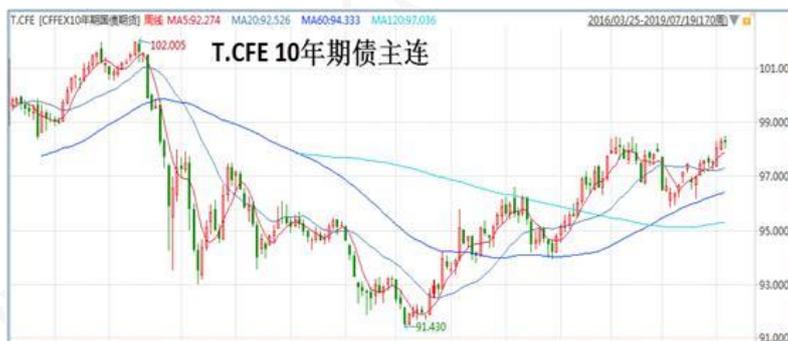
3、交易规划

最后，笔者尝试对7月末有可能出现的降息事件作出个人的交易规划。

(1) 债券

考虑到债券定价的DCF模型，债券价格来源于分子端的未来现金流与分母端的折现率的比值。直接调低基准利率导致市场基准的折现率有所下调，因此对债券价格是比较确定的利好。

但考虑到目前国内10年期国债收益率紧贴3%，未来进一步下行空间有限，因此利率债在第三季度的价格或将小幅上涨，10年期债（T）交易价格有望上试100元关口。



(2) 股票

股票定价看估值，这也是债券与股票定价的一大区别。

从交易实务来看，历次发达经济体降息初期对股票价格都有促进作用，股票价格将出现轮动式上涨，但涨幅与降息的25个基点或50个基点无法用确定公式匡算。对A股市场来说，更重要的增长动力来源于上市公司自身盈利以及管理层适时推出的相关政策。

科创板开市交易在即（我们会在今后做专题研究），成长性良好的中小科技类公司会在第三季度吸引资金，价格表现值得期待。目前创业板指数反弹至1540点位附近，短期上行目标位1700（乐观情景假设）/1650（中性情景假设），下方支撑位维持1400不变。



(3) 汇率

一旦美联储确定降息，直接导致美元币值走软，主要非美货币兑换美元有上涨动力。

但必须强调的是，汇率的定价来源于两种货币的对比，背后反映出两个经济体各自的发展水平。虽然降息可以压低美元自身货币价值，但如果另一种货币出现比降息更加负面的经济变化，那么该货币兑换美元的价格反而将进一步贬值。

以常见的美元指数为例，虽然美元自身有下调可能，但如果欧元、英镑、日元各自的币值贬值程度大于美元，那么最终构成货币间对比关系的美元指数仍将维持现有水平甚至略有上浮。笔者维持 2019 年年内美元指数在 [89, 99] 区间震荡的观点，对应 USDCNY 区间在 [6.6, 6.9]。



16. 仅差一步涨停！期货双粕告诉我们：未来唯一可以确定的，是不确定

天启量投 2019-06-04 15:16:08

今天上午，在原油三连阴带动了周边化工持续走低的情况下，多头方，豆粕和菜粕再度强势突破创新高，暴涨 3%+。

涨幅前 10 名，农产品占了大多数席位。

序号	合约名称	涨幅%	最新
↑ 1	菜粕1909	4.22%	2619
↑ 2	豆粕1909	3.59%	3026
↑ 3	豆二1908	3.43%	3228
↑ 4	豆一1909	1.81%	3655
↑ 5	白糖1909	1.19%	5015
↑ 6	沪金1912	1.13%	298.90
↑ 7	郑煤1909	1.08%	580.4
↑ 8	郑油1909	0.78%	7093
↑ 9	玉米1909	0.76%	1978
↑ 10	粳稻1907	0.66%	2887

农产品再次强势出击。

在此之前的期货市场并不缺乏波动，铁矿石连续大涨，化工类持续走低，棉花连续两个跌停…

随后，原油一举出击，带动了一系列相关品种向下寻底。

农产品虽然最近也有波动，但是幅度并不算特别明显。而且一直以来，农产品的波动都不是很大，因为农产品无论是从本身的属性，还是参与者的组成上来看，都比较成熟。然而，这一切的基础都要建立在一个基础之上：

没有什么突发事件。

最近几个月，在一系列的国际消息影响下，我们国内的农产品，玉米，豆粕，菜粕等连续的温和上涨，而外盘的豆类一路下行，国内外的豆类农产品走势开始分化。分化了一段时间之后，市场上的行情开始有终结的迹象，国内开始高位盘整，而外盘也开始触底反弹。

然而，就在某些人觉得国内外的农产品可以做价差套利之际，忽然间，美国下了一场暴雨。

暴雨天气对玉米，大豆的种植进度，播种面积都因素影响严重，美玉米，美豆粕先后开始暴涨模式：



美玉米

受此影响，我们国内本来就强势的农产品，再次被注入了强大的利好，然后多品种开始冲击涨停。在5月29日，豆粕期货主力合约涨停，菜粕行情涨停，豆一豆二分别触发涨停。

农产品的波动持续放大，从众多期货品种的手里接过了波动的大旗，豆粕持仓量持续增加，菜粕持仓量创了阶段性的新高。

按照农产品的历史走势来看，连续流畅的大单边行情真的说是屈指可数。因为现货企业大多数都在关注，遇到合适的位置可能会有巨大的套保压力。豆粕和菜粕在暴涨三连阳之后，也出现了大幅度的放量和减仓行情。



在很多交易者的历史走势观察中，他们发现，一般大行情的结束，大多数都会出现这种现象：以一个巨大波动的K线配合上大量的成交和持仓量的巨大减持而作为结束。具体的解读可能是：持仓量减少说明了双方的争执结束，而放大的成交量代表了新老力量的交替。

这个解读其实并没有问题，以此形态来“假设”行情结束也并非不可以。于是，有很多朋友在此基础上，开始**重仓**做空豆粕。

为什么？因为价格过高，因为农产品的历史走势极少有大单边，因为出现了“见顶的征兆”。这些理由，难道不够吗？

并不够。

不要忘了我们之前所说的，这一切的基础是在没有“新情况”的基础上的。

价格走势是如何运行的？

一个消息出来，影响某一个相关期货品种的价格。怎么影响的？消息出来之后，全市场关注这个消息的人根据消息的具体内容生成自己的预期。

一个消息，可能会让一个交易者产生看多的预期，同样的消息，也可能让另一个交易者产生看空的预期。

比如，一个消息，让市场上的交易者产生了预期结果如下：1000手单子看空，而2000个单子看多。那么当这3000手单子来到市场博弈之后，会出现一个空单供不应求的情况，因为注定有1000张多单是无法成交的。于是，多头为了成交，会不停的抬高价格，价格就会被多头拉起来。

空单供不应求就会涨价。

但是，随着价格的提高，会出现什么情况？多头的力量会越来越弱，因为价格已经很高了，而空头的力量呢？会越来越强，因为价格的走高，会让产生很多新的空头。

所以，总有那么一个位置，会让多单和空单的力量对比，再次回到一个均衡的状态，在这个位置，价格会开始横盘整理，因为没有任何一个方的力量是更强大的。

什么时候价格会再次启动？**下一个影响市场力量的消息出来的时候。**这里面最关键的一点在于：这个消息还没有出来。

因为这个消息没有出来，所以我们不知道这个消息是利多还是利空，我们也不知道市场上的交易者会如何解读，我们更不知道他们解读后会生成多少张多单和多少张空单，因此，在这种情况下，任何一个**带有执念，认为行情必然是顶部，并且带有重仓的交易行为**，其实都是错误的。

因为未来的消息，是我们现在不知道的消息，也就是说，**未来的走势，其实根本就是不确定的。**

今天，双粕再度上涨，放量增仓的突破了之前的高点，仅差一步涨停。为什么？因为市场上出现了某些新消息，影响了人们的预期判断。

出现了什么新的消息？实不相瞒，我没去看。想要知道的话在收盘之后，直接去搜索一下就可以了。估计是因为外盘的农产品又冲高了？是外盘的降雨量又出现了某些变化？但是不管什么原因，人们的预期发生了变化，价格再次又起了争执，多头在今天上午的盘面中占有了短暂的优势，这一点，盘面上是清晰明了的告诉了我们的。随后下午，因为价格大幅度的上涨，多头后续力量不足，空头力量增加又导致了价格的回落，这个过程，也是一目了然的。



然而，这里面的最大问题在于，这一切，其实都是我们事后看到的。

价格因为什么上冲我们是无法提前知道的，因为上面我们说过，影响价格的是“新消息”。同样，在这个消息影响之下，价格会上冲多高，具体人们的预期是怎么被影响的，我们也是不知道的，还有，价格上冲到什么程度开始遭遇抵抗，抵抗的力量有多强，这些都是未知的消息，都是根本无法确定的消息，因此，期货价格的走势，根本就不是我们普通交易者所能够提前的，精准的确定的。

这是一个很难洞察到的交易根本：走势的不确定性。如果洞察不到这个根本，交易者的整个研究方向都会在研究消息，研究价格未来的走势身上。很容易就出现我们开头所说的那种：重仓赌一个方向的执念。

而假如一个交易者他洞察到了这个真相呢？他才会真正的开始思考，到底该如何处理这种不确定性，他才会有机会寻找到正确的交易方法。

所谓的交易，是处理风险和收益的能力，而非预测未来的能力。

17. 波动率持续放大的期货市场：是通盘无妙手，还是满仓一把梭？

天启量投 2019-06-03 11:40:04

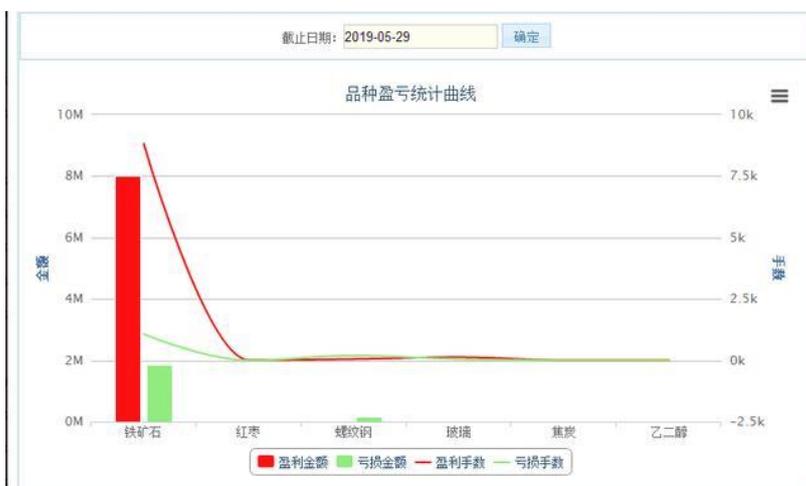
天启量投原创，禁止转载，违者必究

这一段时间的期货市场，波动很大。

铁矿石期货结束了盘整，在巴西溃坝事故的持续发酵引发的一系列反应的刺激下，开启了一波幅度较大的上涨趋势。



也正是这波上涨趋势，直接让某一位重仓铁矿石的交易者，直接登上了实盘大赛重量组的榜首：



同时，新上市品种红枣也强势发力，挂牌基准价 8900，在不到 20 个交易日上涨到了 10935，上涨幅度约为 23%，在期货保证金杠杆下，这是很大的利润空间。实盘大赛的高净值的背后，也有它的影子。

于此同时，棉花在某些消息的刺激下，出现了罕见的二连板跌停行情，而化工系同样也走出了一波持续下跌的中型趋势。

随后，农产品类集体发力一小波，豆一，豆二，豆粕，菜粕四大品种，在美国暴雨形象种植面积的情况下，集体冲击了一波涨停。

名称	最新	涨幅(%)	成交量
豆粕指数	2945	3.95	371万
豆粕主连	2954	3.98	299万
豆粕1907	2959	3.97	77432
豆粕1908	2961	3.97	11004
豆粕1909	2954	3.98	299万
豆粕1911	2962	3.97	2244
豆粕1912	2925	3.98	262
豆粕2001	2946	3.99	529248
豆粕2003	2869	3.99	444
豆粕2005	2768	3.98	104458

而就在今天，之前领跌的化工系，集体暴走，开启了冲锋式下跌模式，截止到中午收盘，原油跌停 7%，郑醇，棉花，棉纱触及跌停，燃油沥青，焦炭，PTA 等跌幅均超过 4%。

波动率的持续累加，看起来终于到了暴动的阶段。期货大赛的榜单，可能又要到了更换排名的时候了。

这个阶段，期货市场上不缺乏波动行情，这些巨大波动品种的背后，同样也存在着各种各样巨大获利的可能性。

①

跟某些朋友聊天，其中一位说，他的一位同伴在这个阶段内，就是重仓了铁矿而在短时间内创造出了很高的收益。而另一位朋友，又是重仓了原油今天曲线直接暴走。

这让他对目前所坚持的多品种交易而产生了困扰。他认为，这段时间这么多出了行情的品种，明明只要做上了一个就可以获利，那么为什么很多交易者还要把仓位分散出去呢？这么多行情，抓住一个不就可以了？为什么要把那些资金浪费在其他没有行情的品种？

他开始纠结自己的选择。他问我，你现在是多品种交易还是单品种交易？

我说，**单品种交易和多品种交易，各有千秋，各有利弊**。具体使用哪种方式看的每一个人的选择，两种方式所追求的东西也不是一样的。

但是，我个人的选择是多品种同时交易。

他又问，在目前这种重仓单品种百花齐放的时刻，你为什么要坚持多品种交易呢？我说，是因为我个人所偏好的交易理念。他问：你的交易理念是什么？

我告诉他，我的交易理念是：**通盘无妙手，规则行天下**。

② 通盘无妙手

这句话来自于围棋界的名言：**善弈者，通盘无妙手**。意思就，真正的围棋高手，往往一整盘棋你是看不到那种神奇的一招，或者力挽狂澜的一手的。因为他们的优势早就在刚开始，就慢慢的建立起来了。

有一个著名的围棋高手的模式，就是每一步棋只求 51% 的胜率，只要有一点点优势，在时间的累积下就可以形成巨大的差距。用某位粉丝的而言就是：**通盘无妙手，拥有深海般的力量**。

在期货交易中，坚持分散类的多品种交易者，其目标也是如此。

在交易中的通盘无妙手，讲究分散，轻仓，每一笔交易只求概率，不追求什么买在最低，卖在最高，不求一笔交易直接满仓梭哈。之所以如此，是因为以这个理念的交易者明白：

走势是不确定的。

既然如此，那么我们想要精准的在恰到好处的踩准某一个强势品种的节奏就不现实，依然需要试错。而行情不可预知，虽然爆发过后的品种总是会有人踩中，然而，我们没有看到，这背后有多少交易者采用了同样的交易方式，但是因为运气，时间点错过等因素而爆仓。

从概率上，稳定性上而言，多品种分散的方式更具有可持续性。

遵循通盘无妙手理念的交易者，你可能永远也看不到他在短时间翻倍的情况，他也可能永远成为不了暴利耀眼的明星，但是，如果你长期观察后会发现，他的盈利能力源远流长，虽然慢，但是异常的稳，具有强大的持续力量。

③ 规则行天下

做期货交易，不要把自己当成赌徒，要把自己当成赌场。所谓的通盘无妙手，背后是对大数定律的运用，它才是可以让你长期持续的真正核心。

而想要达到通盘无妙手这种稳定的模式，拥有赌场般长期持续的优势，在具体的执行环节，需要的是交易规则。

所谓的规则，即你处理某种情况的标准化手段。

比如，在赌场里，你玩猜大小的游戏。赌场设立的规则是：你下注一块，猜错了全输，而猜对了给你 9 毛。这个规则就是一个标准化的手段，只要一直执行这个规则，赌场就有了一个长期优势。因为规则背后的交易逻辑是一个正向预期的逻辑。

这个就是大数法则：在随机现象的大量重复中往往出现几乎必然的规律。

一个人短期运气爆棚，在这个游戏中大量的赢钱了怎么办？没有关系，让他赢。不怕他赢就怕他不来。只要他一直交易，这个规则背后的概率优势总是会让赌场具有正向收益预期。

交易也是如此，你需要为自己量身定制一套规则，用这套规则来处于不确定的K线走势。交易规则，从根本而言主要就三个部分：

入场规则+出场规则+资金管理规则。

入场规则+出场规则构成了你整体的交易逻辑，只要你的交易逻辑具有正向收益预期。比如，你可以在盈亏亏了足够多的次数之后，实现一个盈亏比 2: 1，胜率 49%的结果，那么你的交易逻辑就具有了长期，持续盈利的能力。剩下的，就是你使用一个资金管理对整体风险度进行控制，然后大量的交易即可。

④

也就是说，所谓的通盘无妙手，规则行天下，这种理念的背后，是不再以赌徒的身份来定义自己，而是通过各种交易手段，将自己的交易模式定位于赌场的模式。

以概率，以规则创造优势，追求的永远不是赌场里运气加身的赌神，追求的是可以持续获利的根本存在一赌场。切换到期货视角的话，意思就是：不做暴利的存在，不做明星，只做寿星。化身为市场，与市场共生。

这就是多品种交易者的核心理念。各有利弊，只是取舍而已。

18. 玉米期货 09 合约，Corn 还是 Corn' t?

天启量投 2019-07-25 20:52:06

“想做几笔期货实盘交易练练手，请问有什么合适的品种能推荐一下？”

这是很多期货交易新手的常见问题。

文|广宇

编辑|天启量投

按照我自己这些年的从业习惯，如果有人来问我这个问题，我的第一反应是首先和对方聊几句，了解一下其对金融二级市场的交易有什么评价，在他内心期待获得怎样的投资收益，为了潜在的收益又能承担多大的交易风险。

这次和我聊天的几位投资者都有实盘股票经验，其中一位甚至还比较擅长股票的融资融券业务，算得上 A 股市场的“资深玩家”。至于为什么现在对期货感兴趣，“交易熙熙，皆为利来”足够概括。

相对于股市而言，交易所场内期货的高杠杆、多空双向操作以及“T+0”等规则决定了期货交易的波动更加频繁，涨跌周期从月度、周度缩短到 15 分钟、5 分钟甚至 1 分钟之内的十几次 tick 跳价。总而言之，期货的收益-风险度远远高于股票，挑选恰当的品种开启期货实盘交易是一种比较正确的打开方式。

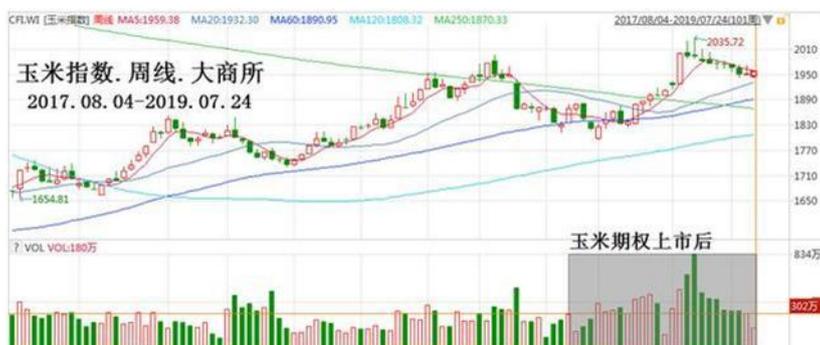
在本人熟悉的期货品种里，我认为大连商品交易所的玉米期货（品种代码 C.DCE）适合于期货新人用做入门交易。

玉米的基本面稳定，参与度高

首先，我国玉米每年 2 亿吨左右的产量，从美国、乌克兰等国进口的玉米被限制在 720 万吨的年度限额内，因此现货供应充足且不容易受到外盘干扰。

其次，玉米的需求端层次分明，饲料用、深加工用已经形成体系，公开数据质量较高。另外，大商所玉米期货每手 10 吨的数量、盘面 1 元/吨的价格变动以及最低 5% 的保证金比例，很方便投资者分析理解。

最后，自 2019 年 1 月末大商所增设了玉米期权交易后，玉米期货的周成交量绝大多数时间超过 300 万手，玉米这个品种越来越吸引市场和资金的参与。



玉米的分析方式

对于任何一个期货品种的研究，我们必不可少的要从供给与需求两端分析未来价格的可能变化。

1、供应端

从供应端来看，2018/19年度新作玉米有2个重要时间点：**7月末新作春玉米陆续上市销售、9月中下旬东北玉米上市。**

相比往年，今年新作玉米上市时间略有推迟。产区调研信息显示，种植面积下调的同时单产数量略增或将导致新作玉米总产量与上年度接近，绝对数量的平均预测值维持在2.3亿吨左右。

另外，我国国家战略储备物资中包括玉米现货，定期将以前年度库存玉米以拍卖方式投入市场被称为临储玉米拍卖，这也是导致当年玉米现货供给增加的一个途径。

需要指出的是，临储玉米拍卖的主体是国家储备库，拍卖底价接受国家指导。2019年玉米临储的出库价上调200元，由此导致黑龙江三省临储玉米均价增长到1650元，包括升贴水以及运费后的到港成本维持在1850元一线。这实际上为现货交易画出了一条价格下限。

当然，一旦秋季新作玉米产量超预期增加，上述1850元的下限价格或将面临下行压力。

2、需求端

从需求端来看，**饲料需求（约占玉米用量的70%）以及深加工使用量（约占30%）永远是玉米需求数量的两大核心。**

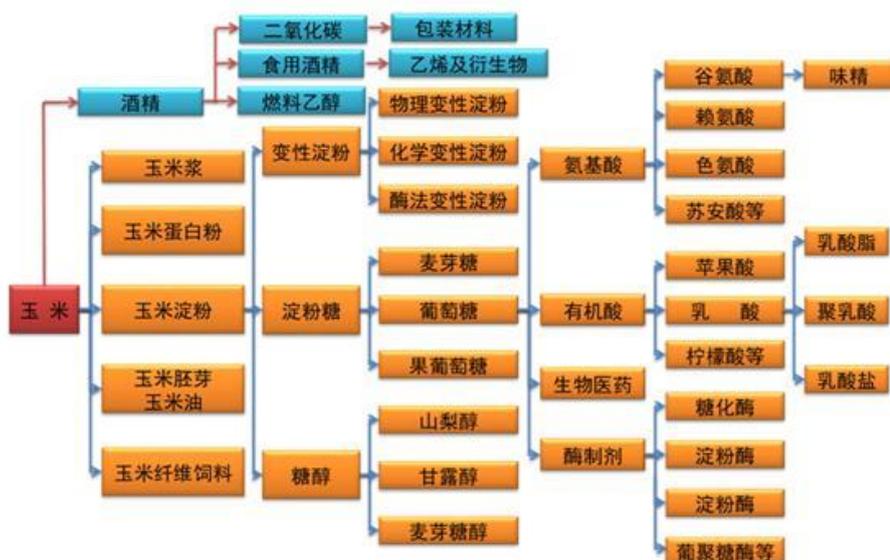
近期饲料需求最大的问题在于非洲猪瘟导致国内生猪养殖数量锐减，母猪存栏量处于近几年最低点。根据饲料工业协会数据，2019年1月~5月猪饲料总产量同比下降13%至2000万吨。规模以上养猪企业饲料库存维持在30天左右的用量，远低于往年50天库存量的水平。现阶段偏低的饲料用量对玉米价格有明显的压制作用，但在秋季到来后若非洲猪瘟疫情得到有效控制，那么养殖户积极补栏带来的增量需求绝对是玉米价格由空转多的一大炒点。

因此，猪瘟疫情造成的玉米需求下滑对过去、现在的玉米价格是利空因素，但不能保证未来价格不会发生反转。

玉米需求的第二大方面来自深加工企业。如果将玉米从原始形态逐渐分解使用，玉米深加工产品甚至可以达到数百种之多。

从最主要的深加工产品玉米淀粉来看，淀粉协会数据显示2018年全国玉米淀粉产量预估3120万吨（同比增15%），淀粉产能3680万吨（同比增5%），增幅低于市场预期。但是，随国家放开玉米深加工新增产能的审批，东北就地转化率提高，未来淀粉产能增速有望快速回升。

另外，行业估计2019年全国深加工企业设计总产能11000万吨（同比增加1499万吨），从整体上来看对玉米需求有拉动作用。



后市行情

期货交易的标的物都按照到期时间不同以具体合约形式存在。

以大商所的玉米期货合约为例，目前市场交易的主力合约是C1909，从上市到成为交易主力C1909价格波动偏低，短暂冲破2000元高点后一直在小幅回调。

另外，考察最近几年玉米期货指数的价格变化，我们发现在每年7~9月份都会出现明显的价格逆转行情：2015年和2016年暑期过后玉米期价大幅下跌，2017级2018年却出现大幅上涨。虽然玉米夏季行情中多翻空与空翻多的概率相当，难以直接确认2019年的价格变化方向，但我认为这至少为C1909短期的走势给出了一个很不错的空间参考。



考虑到该合约将在2019年9月16日到期摘牌，活跃交易者一般在8月中旬就会更换到C2001合约。因此，C1909已经进入到摘牌之前的谢幕时间，愿不愿意参与这最后行情就要看投资者个人的选择了，**Corn 还是 Corn' t?**

考虑到临储拍卖价为玉米旧作划定的1850元底价，在新作产量得以确定之前，C1909的期货价格很难击穿现货价格下限，半年移动均值1910元左右的支撑作用比较扎实。同时，一旦近期有天气异常事件发生，那么期货盘面将出现一波熟悉的“炒天气”交易，有利于C1909向上尝试1950甚至2000元的高位。



19. 科创板：我们的目标是星辰大海

天启量投 2019-07-23 14:52:23

激动人心的科创板终于在2019年7月22日鸣锣交易，首个交易日28只“科创一代目”表现靛眼，价格涨幅可观且交投数量活跃。从头条、微博到微信朋友圈，笔者身边的金融同行纷纷转发各自观点，各种极端的看法并不罕见。

作为一名在金融二级市场打拼了7、8年的从业人员，笔者希望通过讲清楚几个关键问题来帮助投资者准确理解科创板。

文|广宇

编|天启量投

1、为什么要一个新的股票交易市场？

提到这个问题，我们必须对当前国内国际的大环境有所了解。

从国内的金融市场融资结构来看，超过80%的企业融资是通过债权债务方式实现的，最常见的债权融资手段就是申请商业银行贷款。少部分上游资源型垄断企业隶属于国企甚至央企，这些企业更容易获得银行贷款，但资金使用效率并不高。相反，大量的社会创新型企业处于起步阶段，自身缺乏足够的抵押物以申请贷款，但对于启动发展资金的需求又十分强烈。因此，一个充分活跃的股权交易市场更能够解决创新企业的资金困境。

从国际竞争角度来看，缺乏可量产应用的先进技术往往会成为一个国家或地区出现经济动荡的诱因。近2年连续出现的“中兴事件”、“华为事件”已经为我们敲响了警钟。在土地、人口、资金等传统生产要素潜力几乎耗尽的情况下，依赖先进科技推动经济增长是我们唯一的选择。因此，内因与外因都要求我们迅速加大对高科技企业的股权融资力度。

2、为什么要上一个内涵略显重复的股票交易市场？

我国A股市场按照交易所所在地区分为上证、深证两处。

上海证券交易所主要集中了市值大的蓝筹股，上市公司偏重于地产、金融及资源垄断类企业。深圳证券交易所内部区分为主板、中小板、创业板几个部分，定位于代表新兴经济部门的中小企业在深证偏多。

从2009年创业板开始交易以来，股票上市标准几经修改，但某些关键制度仍然未能得以贯彻落实。因此，现有的创业板没有很好地发挥为高科技企业定向融资发展的功能。考虑到上海今后的国际金融中心定位，在主板之外增设科创板有助于上证更全面实现金融市场对实体经济的投融资支持，也有利于A股尽快与国际金融市场接轨。

3、如何保障科创板能够得以良性发展？

由于存在深证的创业板，投资者往往简单地将2009年的创业板与2019年的科创板划等号，认为科创板等于是创业板的另一个“备份”。实际上，本次科创板的设计与规划比创业板更加合理，部分上市制度已经具备了今后为主板规则升级“探路”的试验性质。比如，首批科创25只股票集中于高端装备、新材料、信息技术等真正高科技企业，其中23只首发募集资金在[5, 20]亿元之间，上市公司资质优良；保荐券商自行出资认购2%~5%比例的所保荐科创股票并锁定2年；一旦满足退市条件则直接退市并不再适用暂停、恢复、重新上市等流程。

另外，科创板股票盘中交易规则也有所突破，上市前5日不设置涨跌幅价格限制（但存在价格波动剧烈时的临停机制）。上述各项新机制实际上更具有国际接轨意义，一旦在科创板试验成功则可以推广到上证与深证的主板市场。

4、科创板首日实盘交易属于正常波动吗？

既然有创业板作为同系列参考，那么我们不妨将创业板和科创板的首日交易情况做个对比。

	创业板	科创板
首批数量	28只	25只
上市募集资金	155亿元	370亿元
首日流通盘成交额	219亿元	485亿元
首日收盘总市值	1400亿元	5387亿元
首日个股最高涨幅	210%	400%
上市前PE均值	57倍	49倍
首日收盘PE均值	110倍	104倍

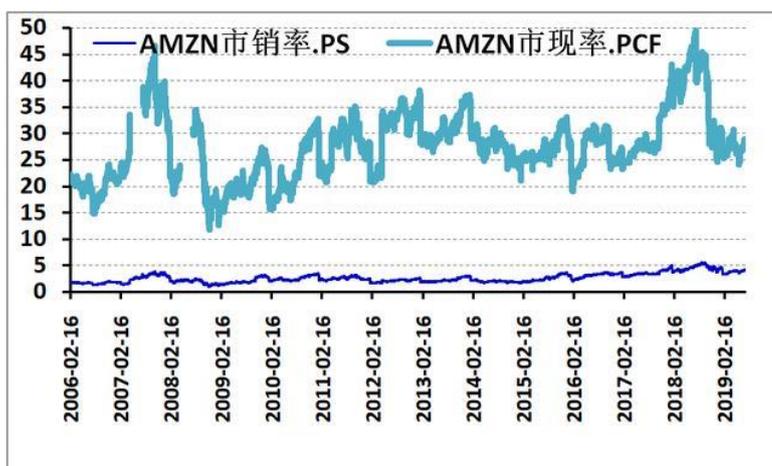
和创业板对比来看，科创板首日表现倒也算中规中矩：个股收盘价格从最低的中国通号12.27元到最高196.01元安集科技；换手率从最低的南微医学65%到最高的86%安集科技；成交金额从最低的6.87亿元沃尔德到最高的97.6亿元的中国通号；市盈率从最低的中国通号38倍到最高的476倍的中微公司等。

从常用技术分析指标来看，投资者对科创板个股偏高的市盈率（PE）存在疑虑，毕竟100余倍的市盈率从财务角度而言意味着股票投资者要持股等待100年才能收回股票投资。对此，笔者倾向于认为PE评价指标有其适用性，高成长属性的科技股单纯用PE指标容易被误导。

对标美国股票市场的高科技板块“NASDAQ”，我们可以找到一个被PE指标“耽误”的绝佳标的：亚马逊（AMZN.O）。亚马逊在高速成长期会计账面盈利偏低（个别会计期间甚至有亏损），PE指标常年在几百倍，峰值时点有过“1000倍的亚马逊”之称。投资者对亚马逊持续投资的信心显然不是源自PE倍数，此时更恰当的参考指标可以考虑PS或PCF等。



图一：股价和市盈率



图二：市销率和市现率

对比同一时间周期的指标，我们发现亚马逊市销率（PS）维持在5倍以下，市现率（PCF，基于营业现金流）近2年维持在30倍之内。因此，我们其实没必要对于首日收盘400倍的中微大惊小怪，真正值得我们投入时间精力的其实是如何挑选出科创板自己的“AMZN”。

后记，你以为科创板的英文简称是什么？

科创板计划公布之初，笔者揣测这个板块的英文简称或许包括“Technical Creation”等关键属性词。但是随后上证公开信息显示，科创板的官方英文名称为“SSE STAR Market”，直译为“上海证券交易所明星板”，可见上证开立科创板时期许的光荣与梦想。

对于这个承载了金融市场改革方向的新兴板块，笔者愿意以最大的耐心和善意加以对待，相信我们一定会迎来中国金融市场发展的星辰大海。

20. 期权四大交易策略：方向，波动，时间，套利

天启量投 2019-05-29 09:47:37

作为一种非线性金融衍生产品，期权不但为投资者提供了买多、卖空的双向方向交易，而且还允许投资者对波动率、时间价值、平价关系等内容进行买卖。由此，期权交易策略从定量描述的角度来看存在异常繁杂的排列组合。

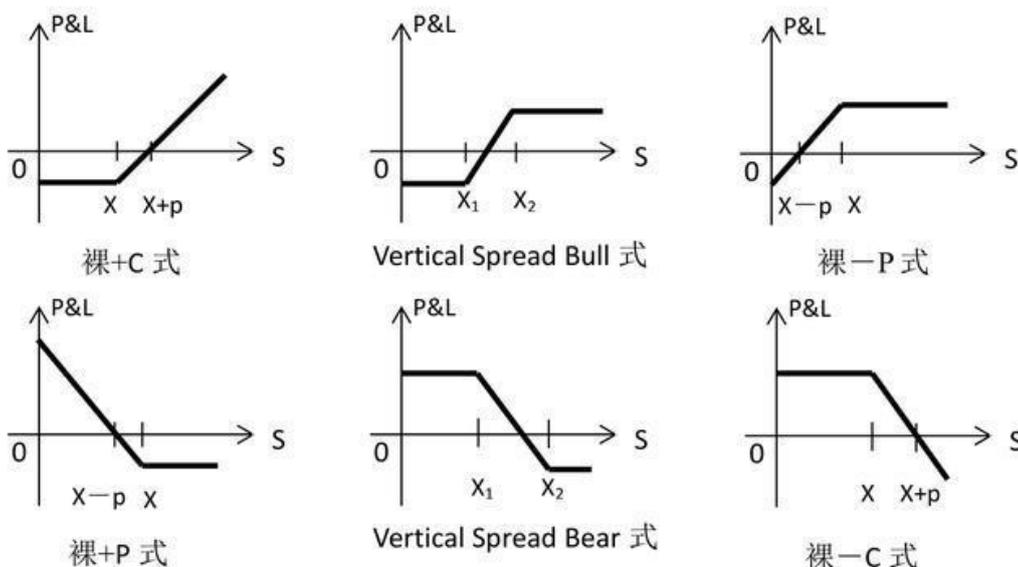
本文，将通过基于对期权交易内核的划分提供给投资者四大交易策略。并将速度解析一下套利策略。

1、方向式交易

期权交易策略中最基本的就是基于后期走势的方向判断式交易，即买多与卖空。根据投资者对未来市场多空方向的主观判定程度不同，我们可以区分为强烈、温和及勉强三种不同观点。

		强烈观点	温和观点	勉强观点
方向式交易	看多 Up	裸+C 式	Vertical Spread Bull 式	裸-P 式
	看空 Down	裸+P 式	Vertical Spread Bear 式	裸-C 式

基于三种不同的观点，我们可以选择的交易策略及其盈亏图如下（与上面表格一一对应）：



这些，是最基础的期权交易之一。

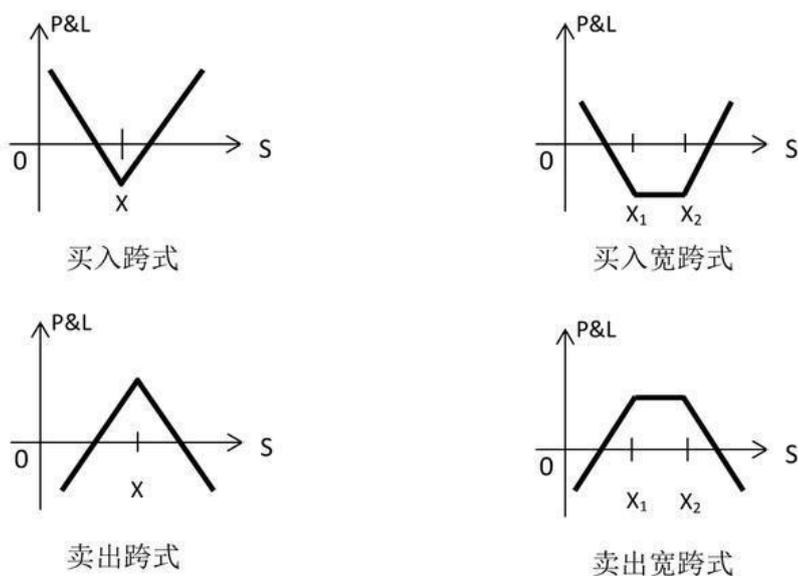
2、波动率交易

期权交易的一大特色在于投资者可以对后市波动率强弱进行交易，其中预期波动率走强的交易称为做多（买入）波动率；预期波动率走弱的交易称为做空（卖出）波动率。

		强烈观点	温和观点
波动率交易	做多	买入跨式	买入宽跨式
	做空	卖出跨式	卖出宽跨式

这种针对于波动率的交易方式也是期权最常见的方式之一，因为其于期权背后的标的物，期货走势的特点非常契合。

根据波动率交易的几种交易方式，其对应的到期盈亏曲线图如下：

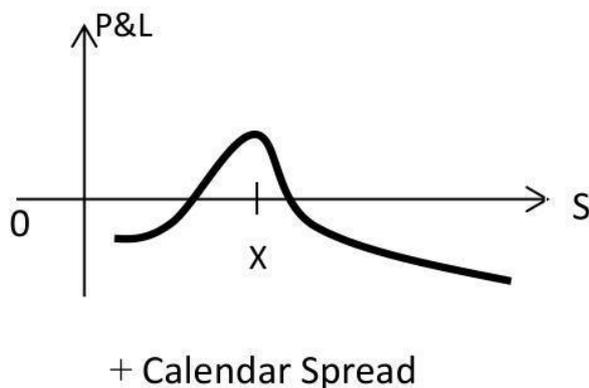


3、时间式交易

由于 Theta 因素的作用，期权成为一种时间损耗型资产：即随着到期日的临近，期权时间价值逐渐衰减；同时，不同到期日的期权相对于某一特定到期日而言呈现出不同的衰减速度。一般

而言，近月即将到期的期权时间价值衰减速度快，同一时间段内远月期权的时间价值衰减速度慢。

投资者可以利用时间价值的衰减差值进行交易，即卖出近月期权，买入远月期权。以 atm 代表平价期权，1 代表近月到期的期权，2 代表同一行权价 X 的远月到期期权，该策略可以表述为正向 Calendar Spread：（-atm₁，+atm₂）。



4.4 套利式交易

期权产品定价涉及众多参考变量，在市场交易时经常出现个别参考变量发生异常变化导致期权定价偏离均衡状态。此时，投资者可以根据不同的期权平价关系进行无风险套利。

最基本的期权平价关系为欧式期权“Call-Put Parity”。对于欧式看涨、看跌期权而言，我们可以构造 2 组投资组合：看涨期权及生息现金（或含息债券）、看跌期权及股票。二者之间满足平价关系式：

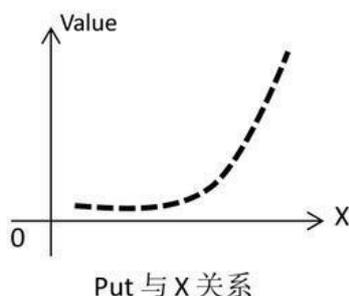
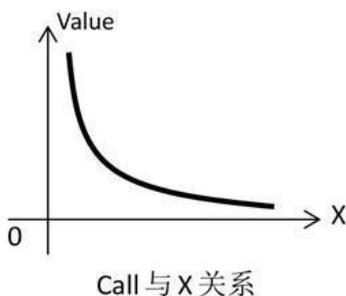
$$C + \frac{X}{e^{rT}} = P + S_0$$

一旦发现该平价关系式平衡关系被破坏，且差值大于交易成本，投资者可尝试进行平价套利交易。

[示例]某交易日 HS300 股票指数市场点位 2150 点，行权价 2100 点对应的 Call 报价 120 点、Put 报价 30 点，市场无风险收益率 3.6%，期权剩余期限 1 个月。投资者可以尝试进行的平价套利交易为： $(P+S_0) - C$ ，理论无风险收益 33.71 点。

由 C-P Parity 公式，左侧组合价值为 $120+2100e^{-3.6\%/12}=2213.71$ ，右侧组合价值为 $30+2150=2180$ 。由此，投资者可以买入价值被低估组合、卖出价值被高估组合，即 $(P+S_0) - C$ ；两组投资组合之间的差价即为投资者可以获得的无风险收益 33.71（=2213.71-2180）点。

另外，不论 Call 还是 Put，期权产品的价格与行权价之间存在一种凸性关系，这种凸性也往往为投资者提供了较好的无风险套利机会。



以 Call 为例，假定 X_1 、 X_2 、 X_3 为不同的行权价，对应 Call 的价格为 C_1 、 C_2 、 C_3 （其中约定 $X_1 < X_2 < X_3$ ），由期权凸性保证下式成立：

$$\frac{C_1 - C_2}{X_2 - X_1} > \frac{C_2 - C_3}{X_3 - X_2}$$

一旦发现该平价关系式被破坏，且差值大于交易成本，投资者可尝试进行平价套利交易。

[示例] 某交易日 HS300 股指期货行权价依次为 2000、2100、2200 点，对应 Call 的报价分别为 125、60、35 点。投资者可以尝试进行的凸性套利交易为： $(kC_1 + (1-k)C_3) - C_2$ ，理论无风险收益 15 点。

由 Call 凸性关系可知：

$$\frac{125 - C_2}{2100 - 2000} > \frac{C_2 - 35}{2200 - 2100}$$

即理论值 C_2 45 点，无风险收益 15（=60-45）点。其中：

$$k = \frac{X_3 - X_2}{X_3 - X_1}$$

以上，就期权交易的四大交易方式：方向式交易，波动率交易，时间式交易，套利式交易。

21. 期权交易中，那些常见的希腊字母的真实含义

天启量投 2019-05-27 13:23:25

期权希腊值 (Greeks)。

由于期权本身是一种非线性金融衍生品，因此期权交易的结果并不像原生金融产品那样直观易懂。为了帮助投资者准确理解交易账户的金额变动，我们按惯例采用希腊值对期权价格变化加以分解。从数学角度来看，希腊值反映了期权价格受某些定价参数变动而变动的敏感程度。

1、希腊字母表 (全 24 个)：

序号	大写	小写	对应英文	序号	大写	小写	对应英文
1)	A	α	alpha	13)	N	ν	nu
2)	B	β	beta	14)	Ξ	ξ	xi
3)	Γ	γ	gamma	15)	Ο	ο	omicron
4)	Δ	δ	delta	16)	Π	π	pi
5)	E	ε	epsilon	17)	P	ρ	rho
6)	Z	ζ	zeta	18)	Σ	σ	sigma
7)	H	η	eta	19)	T	τ	tau
8)	Θ	θ	theta	20)	Υ	υ	upsilon
9)	I	ι	iota	21)	Φ	φ	phi
10)	K	κ	kappa	22)	X	χ	chi
11)	Λ	λ	lambda	23)	Ψ	ψ	psi
12)	M	μ	mu	24)	Ω	ω	omega

2、期权产品使用的希腊值

为了区分不同因素导致的期权价格变化，我们经常采用 5 个不同的希腊字母分别进行讨论： Δ 、 Γ 、 V 、 Θ 、 P （其中 V 代表 Vega，并不是规范的希腊字母，而是为了便于讨论人为创造出的词汇之一）。

需要强调的是，上述 5 个希腊字母仅仅代表了我最经常使用的期权分析指标；如需深入讨论，可以按照不同的参数属性排列出“希腊值矩阵”，即使用一阶、二阶、三阶等多重希腊值深入刻画期权盈亏。

	spot price	volatility	time to expiry	interest rates	leverage ratio	
Value	$\Delta, \delta, \text{delta}$	V, v, vega	$\Theta, \theta, \text{theta}$	P, ρ, rho	$\Omega, \omega, \text{omega}$	一阶
Delta	$\Gamma, \gamma, \text{gamma}$	Vanna	Cham	<i>Unimportant</i>		二阶
Vega	Vanna	Vomma	Veta			
Gamma	Speed	Zomma	Color			三阶
Vomma	---	Ultima	Totto			

3、常用 5 大希腊值

在分析期权价格变化时， Δ 、 Γ 、 V 、 Θ 、 P 是最为基础的 5 大希腊值。同时，在本节讨论中，我们约定 S 为原生资产即证券的价格（其中 S_0 为当前价格、 S_T 为未来行权时价格）、 X 为行权价格、 T 为期权到期时间、 σ 为证券波动率、 y 为无风险利率、 $N(\cdot)$ 代表标准正态分布的累计密度函数。

3.1、Delta 值 (Δ , δ)

【Delta 含义】

Delta 衡量的是原生金融产品价格变化对期权价格的影响，本文简化为标的证券价格变化一个单位，期权权利金产生的相应变化。

从数学角度来看，Delta 值等于期权价格对相应股价的一阶偏导数，即有：

$$\Delta = \frac{\partial \text{期权价格}}{\partial S}$$

【Delta 特点】

期权的 Delta 取值范围为 $[-1, 1]$ ，其中看涨期权的 Delta 为正、看跌期权的 Delta 为负。

由于 Delta 值区分正负号，因此对于看涨期权，标的证券价格上升使得期权价值上升；而对于看跌期权，标的证券价格上升使得期权价值下降。

另外，考虑到 Delta 值公式中期权价格变动为分子、原生证券价格变动为分母，因此 $[-1, 1]$ 的取值区间实际上意味着期权价值变化的速度小于等于标的证券价格变化的速度。

期权类型	期权状态	Delta 取值
Call	itm	趋近于 1
	atm	趋近于 0.5
	otm	趋近于 0
Put	otm	趋近于 0
	atm	趋近于 -0.5
	itm	趋近于 -1

【Delta 应用】

期权价格变化 \approx Delta \times 基础证券价格变化

【示例】目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期货每点价值人民币 100 元。某行权价 2100 点的 Call 市场报价 30 点，无风险利率 3.5%，隐含波动率 20%，剩余期限 10 天，经测算 Delta 值为 0.45。当 HS300 股票指数变动至 2020 时，该 Call 的新定价应该为：39 点。

期权价格变化 $\approx 0.45 \times (2020 - 2000) = 9$ （点）

期权新价格 = 30 + 9 = 39（点）（示例中涉及 HS300 股指期货时，均以指数点报价，下同。）

3.2、Gamma 值（ Γ ， γ ）

【Gamma 含义】

Gamma 衡量的是原生证券价格变化对 Delta 的影响，即证券价格变化一个单位导致期权 Delta 相应产生的变化。考虑到前述 Delta 指标含义，我们可以梳理出“S \rightarrow Delta \rightarrow Gamma”的内在逻辑。

从数学角度来看，Gamma 被定义为期权价值对于标的证券价格的二阶偏导，即有：

$$\Gamma = \frac{\partial^2 \text{期权价格}}{\partial S^2}$$

【Gamma 特点】

Gamma 衡量了 Delta 关于标的资产价格的敏感程度：当 Delta 比较小时，Gamma 值波动较大；当 Delta 比较大时，Gamma 值波动较小。

不论 Call 还是 Put，买入期权时投资者拥有+Gamma；卖出期权时投资者拥有一Gamma。

不论 Call 还是 Put，平值期权具有最大的 Gamma 值。

【Gamma 应用】

期权价格变化 \approx Delta \times 基础证券价格变化+1/2 \times Gamma \times 基础证券价格变化²

【示例】目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期货每点价值人民币 100 元。某行权价 2100 点的 Call 市场报价 30 点，无风险利率 3.5%，隐含波动率 20%，剩余期限 10 天，经测算 Delta 值为 0.45，Gamma 值为 0.68。当 HS300 股票指数变动至 2020 时，该 Call 的新定价应该为：175 点。

期权价格变化 $\approx 0.45 \times (2020 - 2000) + 1/2 \times 0.68 \times (2020 - 2000)^2 = 145$

期权新价格 = 30 + 145 = 175（点）

3.3、Vega 值（V，v）

【Vega 含义】

Vega 衡量的是原生证券波动率变化对期权权利金的影响，即波动率 σ 变化一个单位，导致权利金产生的变化大小。

从数学角度来看，Vega 被定义为期权价值对于标的证券波动率的一阶偏导，即有：

$$V = \frac{\partial \text{期权价格}}{\partial \sigma}$$

【Vega 特点】

期权的波动率 σ 是决定期权价值的核心因素， σ 之于期权价格，可以类比无风险收益率之于债券价格。根据来源不同，通常可以将波动率划分为历史 σ （通过观察期权价格的历史数据得到）、隐含 σ （观察市场中期权价格，并以 B-S-M 公式计算求出）、预测 σ （通过预计期权未来价格变化得出）。

不论 Call 还是 Put，买入期权时投资者拥有 +Vega；卖出期权时投资者拥有 -Vega。

不论 Call 还是 Put，平值期权具有最大的 Vega 值。

期权越接近到期日，波动率 Vega 对期权价值的影响就越小。

【Vega 应用】

期权价格变化 \approx Vega \times 波动率变化

【示例】目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期货每点价值人民币 100 元。某行权价 2100 点的 Call 市场报价 30 点，无风险利率 3.5%，隐含波动率 20%，剩余期限 10 天，经测算 Vega 值为 22.5。当隐含波动率变动至 30% 时，该 Call 的新定价应该为：32.25 点。

期权价格变化 $\approx 22.5 \times (30\% - 20\%) = 2.25$ （点）

期权新价格 = $30 + 2.25 = 32.25$ （点）

3.4、Theta 值 (Θ , θ)

【Theta 含义】

Theta 衡量的是到期时间变化对期权权利金的影响，即时间流逝一个单位，期权权利金对应产生的变化。

从数学角度来看，Theta 被定义为期权价值对于到期时间变化的一阶偏导，即有：

$$\Theta = \frac{\partial \text{期权价格}}{\partial T}$$

【Theta 特点】

不论 Call 还是 Put，买入期权时投资者拥有 -Theta；卖出期权时投资者拥有 +Theta。

不论 Call 还是 Put，平值期权具有最大的 Theta 值。

由于期权的买方在期权持有期内具有 -Theta 属性，因此期权常被称之为“时间损耗型资产”，同时这也是期权与其对应的原生资产（如股票等）明显区别的地方。

【Theta 应用】

期权价格变化 \approx Theta \times 流逝的时间

【示例】目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期货每点价值人民币 100 元。某行权价 2100 点的 Call 市场报价 30 点，无风险利率 3.5%，隐含波动率 20%，剩余期限 6 个月，经测算 Theta 值为 -15。当剩余期限缩减至 2 个月时，该 Call 的新定价应该为：25 点。

期权价格变化 $\approx -15 \times (6 - 2) / 12 = -5$ （点）。

期权新价格 = $30 - 5 = 25$ （点）。

3.5、Rho 值 (P , ρ)

【Rho 含义】

Rho 衡量的是无风险利率变化对期权权利金的影响，即无风险利率变化一个单位，导致期权权利金对应产生的变化。从数学角度来看，Rho 被定义为期权价值对于无风险利率的一阶偏导，即有：

$$P = \frac{\partial \text{期权价格}}{\partial r}$$

【Rho 特点】

看涨期权具有+Rho 值；看跌期权具有一Rho 值。对于看涨期权，利率上升使得期权价值上升。对于看跌期权，利率上升使得期权价值下降。

期权剩余期限越短（即越接近到期日），Rho 值变化对期权价值的影响越小。

Rho 值对短期限期权价值影响极小，但对持续期 1 年以上的长期期权（LEAPS）仍有较大意义。

【Rho 应用】

期权价格变化 \approx Rho \times 利率变化

【示例】目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期货每点价值人民币 100 元。某行权价 2100 点的 Call 市场报价 30 点，无风险利率 3.5%，隐含波动率 20%，剩余期限 10 天，经测算 Rho 值为 3.2。当无风险利率上调 10BP 时，该 Call 的新定价应该为：30.0032 点。

期权价格变化 $\approx 3.2 \times (+0.1\%) = 0.0032$ （点）。

期权新价格 = 30 + 0.0032 = 30.0032（点）。

以上，就是期权产品使用的希腊值的相关内容，欢迎点赞，收藏。

22. 最完美的衍生品，期权的定价模型全解析

天启量投 2019-05-24 09:41:42

有人说，期权是最完美的金融衍生品，因为合理的配置，行情无论是上涨下跌或者横盘，期权都能够有获利能力。本文将重点解析期权的定价方式，让各位深刻的理解其背后的过程。

1. 浅谈期权基础

1.1 期权含义

期权（Options），是一种选择权，指能在未来特定时间以特定价格买入或卖出一定数量特定商品的权利。它是在期货的基础上产生的一种衍生金融工具，给予期权买方（或期权持有者）买入或卖出标的资产的权利。

从本质上讲，期权是在金融领域中将权利和义务分开进行定价，权利拥有人在规定时间内自行决定是否行使权利、进行交易；而义务方则必须履行义务。在期权交易时，购买期权的一方称作买方，而出售期权的一方则叫做卖方；买方可以在该项期权规定的时间内选择买或不买、卖或不卖。他可以实施该权利，也可以放弃该权利，而卖方则是必须履行与买方权利所对应义务的交易方。

1.2 期权发展历史

早在 18 世纪，在工业革命和运输贸易的刺激下，欧洲出现了有组织的期权交易，标的物以农产品为主。由于制度不健全等因素影响，期权交易的发展一直受到抑制，1733 年的巴纳德法宣布期权为非法。但一直到 1860 年该法被撤消期间，期权交易也从未停止过，只是交易量很小。

18 世纪末美国出现了股票期权。由于当时还不存在期权的中心交易市场，期权都是在场外进行交易，市场依靠那些为买方和卖方寻求配对方的经济商才得以运行。

1973 年 4 月 26 日芝加哥期权交易所（CBOE）开张，进行统一化和标准化的期权合约买卖，上述问题才得到解决。期权合约的有关条款，包括合约量、到期日、敲定价等都逐渐标准化。起初，只上市 16 只股票的看涨期权，很快，这个数字就成倍地增加，股票的看跌期权不久也挂牌交易，迄今，全美所有交易所内有 2500 多只股票和 60 余种股票指数开设相应的期权交易。之后，美国商品期货交易委员会放松了对期权交易的限制，有意识地推出商品期权交易和金融期权交易。

1983年1月，芝加哥商业交易所提出了S&P500股票指数期权，纽约期货交易所也推出了纽约股票交易所股票指数期货期权交易，随着股票指数期货期权交易的成功，各交易所将期权交易迅速扩展至其它金融期货上。目前，期权交易所已经遍布全世界，其中芝加哥期权交易所（CBOE）居于首位。

外汇期权出现的时间较晚，现在最主要的货币期权交易所是费城股票交易所（PHLX），它提供澳大利亚元、英镑、加拿大元、欧元、日元、瑞士法郎这几种货币的欧式期权和美式期权合约。目前外汇期权交易中大部分的交易是柜台交易，中国银行已经开办的“期权宝”业务同样采用了期权柜台交易方式。

目前国际市场上几个主要的期权交易所及其相应的主要上市品种如下：

交易所名称	主要上市期权品种
芝加哥期权交易所	股票期权(如微软公司股票期权、通用电器公司股票期权)； 指数期权(如 S&P500 指数期权)； 利率期权(如短期利率期权、10 年期利率期权)
芝加哥期货交易所	农产品期货期权(如大豆期货期权、玉米期货期权、小麦期货期权)； 股票指数期货期权(如道琼斯工业平均指数期货期权)； 债券期货期权(如 10 年期国债期货期权、30 天联邦基金期货期权)
芝加哥商业交易所	畜产品期货期权(如活牛期货期权、黄油期货期权)； 股票指数期货期权(如 S&P500 指数期货期权)； 利率期货期权(如伦敦银行同业拆借利率期货期权)； 外汇期货期权(如欧元期货期权、日元期货期权)
费城股票交易所	股票期权(如英特尔公司股票期权)； 外汇期权(如英镑期权、加拿大元期权)； 股票指数期权(如费城股票交易所银行业指数期权)
美国股票交易所	股票期权(如诺基亚公司股票期权)； 股票指数期权(如 Nasdaq 100 股票指数期权)
纽约交易所	股票期权、纽约综指期货期权
交易所名称	主要上市期权品种
香港交易所	股票期权(如联想集团股票期权、长江实业股票期权)； 股票指数期权(如恒生指数期权)
大阪证券交易所	股票期权； 股票指数期权(如日经 225 种股票指数期权)
东京国际金融期货交易所	利率期货期权(如 3 月期欧洲日元利率期货期权)
新加坡交易所	股票指数期权(如摩根台湾股价指数期权、日经 225 股票指数期权)； 利率期货期权(如 90 天银行承兑票据期货期权)
悉尼期货交易所	利率期货期权；股票指数期货期权； 商品期货期权
巴西商品与期货交易所	股票指数期权(如巴西 50 种股票指数期权)； 外汇期货期权(如小型美元期货外汇期权)； 利率期权(如 1 日银行同业平均存款利率期权)； 商品期货期权(如黄金期货期权、咖啡期货期权、棉花期货期权)

交易所名称	主要上市期权品种
伦敦国际金融期货期权交易所 (LIFFE)	股票期权、股票指数期货期权 (如伦敦金融时报 100 指数期货期权)； 利率期货期权 (如 3 月期欧元利率期货期权)； 外汇期货期权 (如欧洲美元期货期权)； 商品期货期权 (如可可期货期权、小麦期货期权、白糖期货期权)
欧洲期货交易所 (European Exchange, Eurex)	股票期权、德国股票指数期货期权； 外汇期货期权； 利率期货期权 (如欧元债券期货期权)
欧洲证券交易所 Euronext Exchange Euronext	股票期权、股票指数期权 (如道琼斯欧洲 50 指数期权)； 利率期权 (如 3 月期欧洲货币单位的 LIBOR 期权)； 商品期货期权
韩国股票交易所	股票指数期权 (如韩国股票交易所 200 种股票指数期权)

1.3 期权分类

根据期权交易方式、方向、标的物等方面的不同，可以将期权划分为不同的类型。

◆按行权权利划分，包括看涨期权、看跌期权两种

看涨期权 (Call) 是指期权的买方向期权的卖方支付一定数额的权利金后，即拥有在期权合约的有效期内，按事先约定的价格向期权卖方买入一定数量合约规定的特定商品的权利，但不负有必须买进的义务。而期权卖方有义务在期权规定的有效期内，根据期权买方的要求，以期权合约事先规定的价格卖出期权合约规定的特定商品。

看跌期权 (Put) 是指期权的买方向期权的卖方支付一定数额的权利金后，即拥有在期权合约的有效期内，按事先约定的价格向期权卖方卖出一定数量合约规定的特定商品的权利，但不负有必须卖出的义务。而期权卖方有义务在期权规定的有效期内，应期权买方的要求，以期权合约事先规定的价格买入期权合约规定的特定商品。

◆按期权的交割时间划分，包括美式期权、欧式期权及百慕大期权三种

美式期权 (American Options) 是指在期权合约规定的有效期内任何时候都可以行使权利。

欧式期权 (European Options) 是指在期权合约规定的到期日方可行使权利，期权的买方在合约到期日之前不能行使权利；超出期限合约自动作废。

百慕大期权 (Bermuda options) 一种可以在到期日前所规定的一系列时间行权的期权。

界定百慕大期权、美式期权和欧式期权的主要区别在于行权时间的不同，百慕大期权可以被视为美式期权与欧式期权的混合体，如同百慕大群岛混合了美国文化和英国文化一样。

◆按期权合约标的划分，包括个股期权、股指期货、利率期权、商品期权以及外汇期权等诸多种类

个股期权也被称为股票期权，一般是指企业授予员工、高管的在未来可以按照目前约定价格购买一定数量公司普通股的选择权。接受期权的员工、高管有权在一定时期之后出售这些股票，获得股票市价和行权价之间的差价；但在合同封闭期内，期权一般不可转让、也不能得到股息。个股期权制度是上市公司经常使用的一种主流薪酬激励制度。

股指期货是在股票指数期货合约的基础上产生的。期权购买者付给期权的出售方一笔期权费，以取得在未来某个时间或该时间之前，以某种价格水平（即股指价格点位）买进或卖出某种股票指数合约的选择权。第一份普通股股指期货合约 1983 年 3 月在芝加哥期权交易所出现，标的物是 S&P100 股票指数。

利率期权是一种关于利率变化的权利。买方支付一定金额的期权费后，就可以获得这项权利：在到期日按预先约定的利率，按一定的期限借入或贷出一定金额的货币。这样当市场利率向不利方向变化时，买方可固定其利率水平；当市场利率向有利方向变化时，买方可获得利率变化的好处。利率期权的卖方向买方收取期权费，同时承担相应的责任。

商品期权是指标的物为实物商品的期权，如农产品中的小麦、大豆；金属中的铜、黄金等。

外汇期权又称货币期权，其持有人即期权买方享有在合约到期或之前以规定的价格购买或销售一定数额某种外汇资产的权利。期权卖方收取期权费，有义务在买方要求执行时卖出（或买进）外汇资产时买进（或卖出）该种外汇资产。

◆按期权内在价值划分，包括实值期权、虚值期权和平价期权三种

实值期权（ITM, In the Money）：指内在价值为正的期权。

平价期权（ATM, At the Money）：指内在价值为零的期权。

虚值期权（OTM, Out of the Money）：指内在价值为零的期权。

1.4 期权特点

期权买方为了获得相应权利，必须向卖方支付一定数量的费用（即权利金，premiums）。

期权买方取得的权利只能在未来的行使。如在未来一段时间内（指美式期权），或在未来某一特定时点（指欧式期权）。

期权买方在未来买卖标的物的价格是事先约定好的（即履约价格或行权价格）。

期权买方可以买进标的物（指买进看涨期权的履约），也可以卖出标的物（指买进看跌期权的履约）。

期权买方取得的是买卖的权利，而不负有必须买进或卖出的义务。买方有执行的权利，也有不执行的权利，完全可以灵活选择。

最后，期权与期货主要具有以下4种区别：

	标的物	权利与义务	履约保证	盈亏
期货 futures	期货合约（涉及各类商品、产品）	权利/义务对称	买卖双方都要交纳一定数额的履约保证金	盈利、亏损均无限
期权 option	期权合约（涉及各类商品、产品、期货）	权利/义务不对称：买方享有权利、卖方承担义务	买方交付期权金、卖方缴纳保证金	风险有限但盈利无限

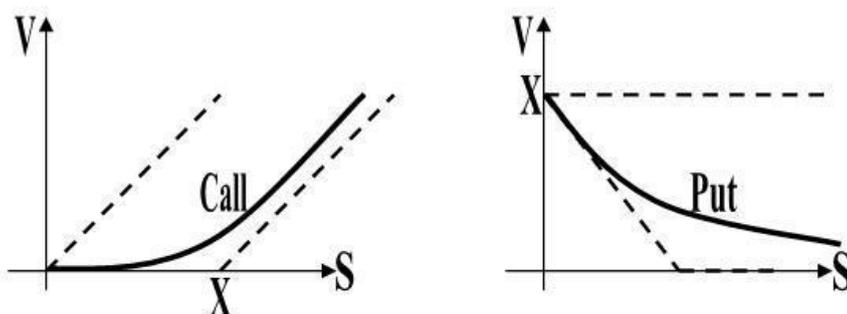
2、期权定价模型全解析

期权定价是期权中最重要的核心。我们通常将期权的价格称为“权利金”或者“期权费”，该价格也是投资者在交易所里买卖期权的市场价格。

2.1、期权理论价格

期权理论价格由内涵价值、时间价值两部分组成。内涵价值（Intrinsic Value），指立即履行合约可获取的总利润。时间价值（Time Value），代表了期权受时间流逝影响的那部分价值。期权距到期日时间越长，价格大幅度价格波动的可能性就越大，因此期权买方付出的权利金就越多。

期权理论价值=内涵价值 + 时间价值



如前所述，在期权内涵价值不断变化的过程中，可以将其划分为实值期权、平价期权和虚值期权三种。

实值期权：当看涨期权的执行价格低于当时的实际价格时；或者当看跌期权的执行价格高于当时的实际价格时，该期权为实值期权。权为实值期权时，内涵价值大于零。

平价期权：当看涨期权的执行价格等于当时的实际价格时；或者当看跌期权的执行价格等于当时的实际价格时，该期权为平值期权。当期权为平值期权时，内涵价值为零。

虚值期权：当看涨期权的执行价格高于当时的实际价格时，或者当看跌期权的执行价格低于当时的实际价格时，该期权为虚值期权。当期权为虚值期权时，内涵价值为零。

2.2、期权 Call-Put 两平关系

期权基本模式中的欧式期权由于只能在最终到期日行权，因此我们可以利用对未来现金流量折现的方式构造两组投资组合 P_a 、 P_b ，其中 P_a 包括看涨期权及生息现金（或含息债券）、 P_b 包括看跌期权及股票。可以证明，上述两组投资组合在未来及现在均具有相同的价值量，该平价关系被我们称之为“Call-Put Parity”，在数学上可以表述为：

$$C + \frac{X}{e^{rT}} = P + S_0$$

其中， C =Call、 P =Put、 S_0 =PV (stock price)、 X =exercise price、 r =risk-free interest rates、 T =time remained。

2.3、B-S-M 期权定价模型

B-S 期权定价模型由布莱克与斯科尔斯在 20 世纪 70 年代提出。该模型认为，只有股价的当前值与未来的预测有关；变量过去的历史及变动方式与未来预测无关。模型表明，期权价格的决定非常复杂，合约期限、股票现价、无风险资产的利率水平以及交割价格等都会影响期权价格。此后莫顿也独立提出期权定价公式，并对 B-S 模型做出修改。目前，该公式被统称为 B-S-M 期权定价模型。

在实务中，美国德州仪器公司推出了装有根据这一模型计算期权价值程序的计算器。现在，很多从事期权交易的经纪商都持有不同公司出品的此类计算机，利用按照这一模型开发的程序对交易估价。这项工作对金融创新和各种新兴金融产品的面世起到了重大的推动作用。

B-S-M 模型对欧式看涨、看跌期权的定价公式为：

$$C = SN(d_1) - \frac{X}{e^{rT}} N(d_2)$$

$$P = \frac{X}{e^{rT}} N(-d_2) - SN(-d_1)$$

其中参数 d_1 、 d_2 公式为：

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

C 代表的是看涨期权 Call 的市场定价；P 代表的是看跌期权 Put 的市场定价；S 代表标的资产（即股票）的当前价格；X 代表行权价；T 代表了期权到期日前的剩余的有效期限，也可称为剩余存续期，通常以年为单位（例如，6 个月可表示为 0.5 年）；r 代表无风险利率，通常用国债收益率来表示代表； $N(d1)$ 和 $N(d2)$ 代表标准正态分布变量的累计概率分布函数。

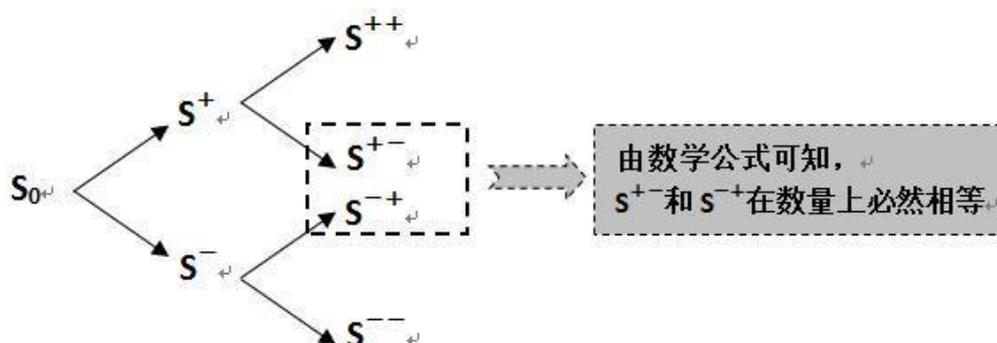
需要指出的是，B-S-M 定价模型的计算是建立在“资产价格服从正态分布”、“资产价格的波动率为常数”等前提之上。实证数据显示上述预设条件并不符合原生产及期权市场交易的实际情况。因此，B-S-M 定价模型存在一定程度的内在误差。

2.4 二叉树定价法

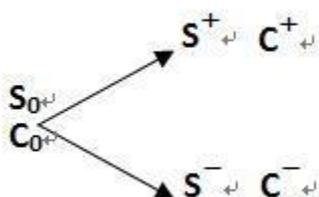
二叉树期权定价模型早在 1979 年就被提出，现已经成为金融界最基本的期权定价方法之一。

它的基本出发点在于：假设资产价格的运动是由大量的小幅度二值运动构成，用离散的随机游走模型模拟资产价格的连续运动可能遵循的路径。同时运用无套利定价原理或风险中性定价原理获得每个结点的标的资产的价格，再根据期权的盈亏状况，从末端 T 时刻起，在已知现金流终值的情况下倒推计算出期权价格的现值。

某基础资产 (S) 价格两步骤二叉树模型如下图所示：



在使用二叉树模型为期权定价时，基础资产的价格可以根据不同时间点的货币时间价值推导出，并且后一阶段的期权价格也可以根据期权约定价格与资产实际价格对比得出。此时真正所求的未知量即为上一阶段的期权价格。某一阶段二叉树模型为某看涨期权 (Call) 定价变量如下图所示：



此时，在已知 S_0 、 S^+ 、 S^- 、 C^+ 、 C^- 等基本条件的前提下，通过将现金流终值折算为现值的方法可以求解出 C_0 的价格。

[示例] 目前 HS300 股票指数市场点位为 2000 点，对应股指期权每点价值人民币 100 元。据分析，半年后有 60% 的机会该股指会上涨 15%、40% 的可能会下跌 10%，市场无风险利率为 3.5%。根据对宏观经济走势的判断，某投资者拟买入一份行权价为 2200 点位的看涨期权，则该看涨期权目前价位应该为：58.98 点，对应金额 5898 元。

由题意可知：

$$S_0=2000, S^+=2000 \times (1+15\%) = 2300, S^- = 2000 \times (1-10\%) = 1800。$$

当股指上涨到 2300 点位时，执行价格为 2200 的看涨期权价值为 100 点；

当股指下降到 1800 点位时，执行价格为 2200 的看涨期权价值为 0 点。

因此，半年后该看涨期权在考虑了上涨与下跌两种可能性之后的价值为：

$$60\% \times 100 + 40\% \times 0 = 60 \text{ (点)}$$

根据货币时间价值的公式，将半年后的 60 点折算为半年前（今天）的现值为：

$$PV = C_0 = \frac{FV}{(1+r)^T} = \frac{60}{(1+3.5\%)^{6/12}} = 58.98 \text{ (点)}$$

对应金额为：58.98*100=5898 元。

当二叉树模型相继两步之间的时间长度趋于零的时候，该模型将会收敛到 BSM 模型。该方法优点在于其比较简单直观，可以为美式期权及其他较复杂的期权模型定价。但是它假定在一小段时间内标的资产的价格只以特定的概率向两个方向运动，难以令人信服。

上述三种方法均用到了风险中性定价或无套利定价原理，都能对常规的期权定价，其中 BSM 模型用的是解析方法，估值要精确一些，而另外两种方法适用范围更广一些。

2.5 蒙特卡罗模拟定价法

蒙特卡罗模拟法是一种通过模拟标的资产价格的随机运动路径得到期权价值期望值的数值方法，也是一种应用十分广泛的定价方法。它也要用到风险中性定价原理，其基本思路是，从初始时刻的标的资产价格开始，根据假定的随机路径来模拟出大量的标的资产的到期价值，计算出每个到期价格下期权的收益，求出其均值，再以无风险利率贴现，就得到这个期权的估价。

蒙特卡罗方法的优点在于应用起来相当直接，能处理许多盈亏状态很复杂的情况，尤其是路径依赖性期权（到期收益依赖于中间价）。但它是不擅长于处理美式期权，而且往往所需计算时间较长。

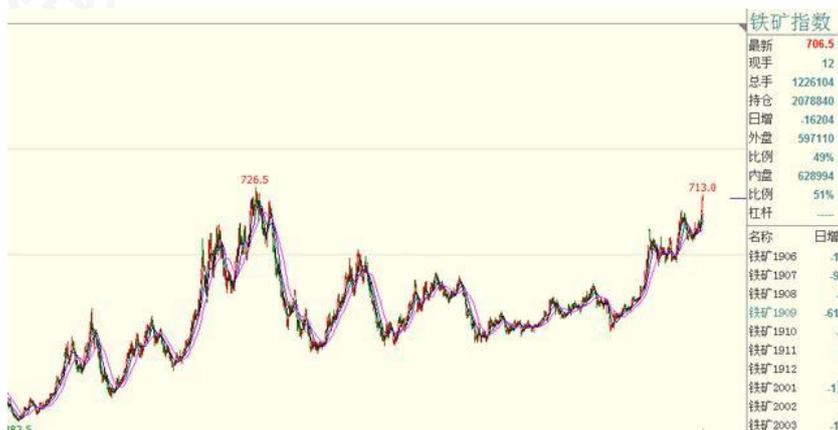
以上，就是期权定价模式的相关内容。

23. 投机交易领域，交易认知才是你的核心竞争力

天启量投 2019-05-19 14:50:08

最近，期货市场上多头行情最强力的品种当属铁矿石期货。铁矿石期货在经历了高位盘整之后，最近又开启了火箭升空模式，

上周五，铁矿石期货再度收涨 2%，接近 17 年高点。



在前一段时间铁矿石上涨的过程中，引发了市场的强力关注，各方消息也成出不穷，有某些交易者认为，铁矿石大幅度上涨的背后存在着某些“特殊”的手段，甚至有人在自媒体平台发布了“举报信息”。



实名举报上海钢联电子商务有限公司旗下资讯平台“我的钢铁网”发布虚假信息操作铁矿石期货价格：2019年4月8日下午15:54分上海钢联电子商务有限公司旗下资讯平台“我的钢铁网”发布消息称：“4月8日，网传力拓铁矿石发运港丹皮尔港着火而被迫封港。经mysteel核实，该港口确实发生着火”，消息发布当天铁矿石1905合约大涨4.32%，盘中最高价715，创下2017年3月以来新高，4月份以来短短5个交易日铁矿石价格暴涨

期货界好像正在慢慢形成了一股“输钱就举报”的风气…

这些消息的真实情况，对于大多数人而言，都是无用的，关注这些东西，发泄价格上涨导致损失的情绪是根本就无法提升交易能力的。他们搞错了一件事情：

做投机交易，交易者之间比拼的到底是什么？真的是所谓的“内幕”，所谓的“操纵”吗？

①

文|竹林庄园

这个世界的很多行业都是有门槛的，比如资金，技术，人脉等等，想开矿，要设备，要钱，要技术，想开银行，要资质，要大量的资金等，甚至开一个小饭馆，都需要好的厨师，好的地段。普通人想进入这样的行业，是存在困难的，但是交易市场，不管是股票还是期货，可能是世界上为数不多的门槛极低的行业了。

所以，可以看到，投机交易市场，充斥着形形色色的怀揣梦想的人。

而且相对而言，交易市场是一个相对公平的市场，我们绝大部分人能够获得信息的途径是相同的，都可以通过自己的努力获得公开的信息。所以我们绝大部分交易者都处在一个起跑线上。但就是这样一个市场，却又是很难的市场。现实就是大部分交易者亏损，这就是一赢二平七亏损，并且在期货，外汇市场，盈利交易者的比例应该更低，从账户生存角度而言，能生存超过三年的更是少之又少。

很多人在进入交易市场的初衷是觉得这是一个可以短期暴利的地方，是一个快速实现财务自由的地方，是一个更容易实现屌丝逆袭的地方，是一个更快迎娶白富美，走上人生巅峰的地方，可是，很多人没有想明白一个问题，凭什么？凭什么你能盈利？凭什么你能大幅盈利？

这就回到一个问题，在这个完全充分竞争的市场，你的核心竞争力是什么？在交易市场，比拼的到底是什么东西？

②

我见过几种不同的说法：

有人认为，我能通过技术分析来预测市场走向。这也是很多人努力的方向，也可能是比例最高的一类人的想法。多少人在孜孜不倦的学习缠论，学习波浪理论，学习江恩理论，更有甚者，听说还有易经八卦，玄之又玄的东西。如果把交易市场比喻成一个生态系统的话，这一类人，应该是属于食物链最底层的那一部分，他们贡献了最多赢家需要的食物。这一类人，毫无竞争力，失败是必然的结局。好一点的就离开期货市场，或者有了新的感悟，走上了系统化交易之路。不好的，就是困在其中，用余生来做一个努力的韭菜。

另外，还有一类人认为，掌握了一套牛逼的交易系统，就可以躺着赚大钱了。他们知道了，市场不可预测，价格走向无特定规律，也有了一定的概率的认识。然后开始努力寻找或者创造各种牛逼的交易系统。听说海龟不错，测试一下，确实不错啊，收益率杠杠的，这不得了了，用上几年，就可以财务自由了，就可以拳打巴菲特，脚踢索罗斯了，开干吧。但是很不幸，遇上了震荡，震着震着，就发现，这个系统也不咋地，而且回撤真大，肯定失效了。不行，咱在换一个系统，均线不错哎，很多人都在用，你看看，这一段走势，用了均线，美死了。好吧，就用这个系统。用了一段时间，均线也不好，来回失误，胜率太低了。不行，咱再换一个系统，听说日内好，日内回撤低，收益高，而且没有隔夜跳空的风险。行，就用日内方法。如此往复循环，周而复始。

这一类人的占比也不低，也是属于韭菜系列，但是属于可以成长的韭菜，跨过去了，就往食物链高端迈过了一大步。

这就回到一个问题了，同样的海龟，均线等系统，有的人拿着就能盈利，有的人就不行呢？我看到过知乎上有过这样一个问题，为什么有些高手的交易系统，自己用就是不行。为什么呢？很简单，你驾驭不了这样的一个系统。为什么驾驭不了？因为你的认知不到。

在交易顺利的时候，都很容易去运用一个系统，但是不顺利的时候，就会开始怀疑系统，怀疑系统失效，怀疑系统回撤过大，怀疑系统胜率过低等等，如果你的认知达到一定的程度，对于这些交易出现的不顺利情况能够了知，能够有足够的心理准备，这时候你才有可能逐步运用这些正期望值的交易系统。

所以，我们的答案也很明显了，在这个市场比拼，核心竞争力就是你的认知。你不是在交易你的交易系统，而是在交易你的认知水平，交易你的交易逻辑，交易你的世界观。

我们有一个很流行的说法，哎呀，这个系统确实很好，都怪我的执行力不好，如果执行力好的话，坚持完了那段不利时期，就不会错过现在这段大趋势了。以后我的努力方向应该是加强执行力，加强纪律。这个说法我一直认为存在一个误区，就是说人在执行系统的时候，人是分裂的，一方面感性其实不想按交易系统执行，另一方面，理性告诉自己，要按交易系统执行。分裂造成的后果就是，交易是一件痛苦的事情，是一个让自己很受折磨的事情。

但是，我的看法是，执行力是一个伪命题。如果认知到位了，执行交易系统其实是一个喝水吃饭睡觉一样，自自然然，理所应当，完全不用人格分裂的强迫自己去做事。所以，我们的努力方向，其实是提高自己对交易的认知，从底层建立完整闭环的逻辑链。对整个交易的过程有清楚的认知。这个才是我们努力的方向。

交易从来都不是一个依靠勤奋获得财富的领域，很多人很勤奋的做一些事情，比如，勤奋的去交易，勤奋的去复盘试图发现图标的规律和秘密，勤奋的去建立一个又一个牛逼的交易系统，也有一些人，通过提高自己的认知水平，靠智力来赢取财富。

所以，我们这些交易者，要做的，是多思考，建立正确的认知，提高认知水平，从而实现自己在食物链顶端位置。

24. 无敌的交易信仰，就是顶级交易高手的核心秘密

天启量投 2019-05-13 19:11:18

在投机交易中，想要长期的，持续的实现盈利，最好的方法就是：**一致性的执行一套具有正向收益预期的交易系统**。在这里面，交易系统是关键之一。而另一个关键点就是执行力。

很多人有一套交易系统，但是无法执行，因为他们容易被过程中的利益波动影响，尤其是他的系统不停亏损，别人的系统不停盈利的时候，他很容易就怀疑自己的策略是不是有问题。

而想要解决执行力的问题，最根本的核心就在于：**你要拥有自己的交易信仰**。

①

那天，朋友H问我：“听说顶级的交易员都对自己非常自信，这种自信，是什么意思？”是面对行情走势的判断无比自信吗？

我说，不是。那是傻子。

一个交易员，能够被称为顶级的条件之一，是对自己**正确的交易逻辑**具有无敌的自信。什么叫无敌的自信？这个状态我定义过很多次：

我的交易系统，是最好的交易系统之一，其他的方法最多与我持平，无法将我超越。

当然，每一次都会遭到很多嘲讽。

我们永远会采用对自己最有利的行动。所以，只有当你对自己的交易系统的信任达到了这个程度之后，你才能够真正的一致性的执行自己的交易系统，长期，持续的输出自己正确的交易逻辑，拥有被称为高手的资格。

普通的低手没这个自信，甚至不敢渴望拥有这种自信。

②

如何才能达到这个程度？

答案其实很明显，想要达到这种程度，依靠的就是我们对交易本质的理解。一个交易员，在自己的交易过程中，对每一个环节（入场，出场，资金管理）都做了大量的思考总结反思，他能够辩证的看待所有的问题，然后，在交易的盈盈亏亏的反馈中，不停的洞察到交易的本质，然后他的信心就会慢慢的建立起来。

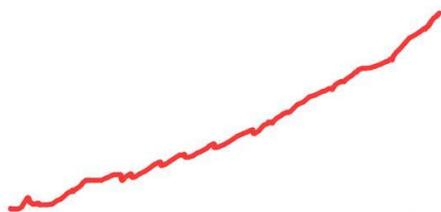
这个问题，让我想起来了一个故事。

③

有2个交易员，我们叫他们A和B。他们本来都走在正确的道路上，都有自己所坚信的交易策略，慢慢的画着自己的资金曲线。

但是某一天，他们平静的状态被打破了。

市场上某位期货交易交易者忽然受到了极大的追捧，因为其在某一年的资金曲线走成了如下的形态：



净值翻了N倍，市场一片震惊！

然后，在某一次对这个交易员的采访中，他表示，自己采用的是一套特殊的，基于一分钟K线的纯日内的**量化的**交易系统，这套策略非常非常厉害！属于自己费尽千辛万苦所获得！一时间，他声名鹊起。

他的脸上充满了自信，一股蔑视天下的霸气油然而生。

但是他的崛起，以及他对自己方法的表述，对A和B的认知都产生了一定的冲击。因为他们认为，量化的模式基于一分钟线上是很难构建交易系统的，而且也不可能如此稳定。但是事实就在眼前，这个曲线确定没有作假。A和B心想，如果真的如此，那是不是说明，他们的方法根本不是最好的？如果这条曲线真的这么厉害，这套方法真的如此无敌，他们如果能够开发出来，是不是就可以短期就将自己的资金规模做起来了？

因为这日内的策略根本没啥回撤，来钱速度飞快…又快又稳，看起来根本没有什么回撤风险。这对于A和B这种资金规模没有起来的人而言，太有吸引力了。

在此之前，他们俩运行自己的交易系统属于相对轻仓，分散，长期型。因为他们坚信的是某一个叫天启量投的朋友所说的：我们之所以有耐心，并不是我们心境高，欲望小，而是我们知道，做交易，正确的行为就必须要有耐心，我们压制欲望，是为了正确。我们之所以轻仓隐忍，

是因为我们赌的是整个人生。但是现在，所谓的正确模式变的不太值得信任，因为这里有一个现成的例子，如果我们又可以又快又稳，这岂不是一个重大的突破？

④

A 和 B，同时都去研究了这套策略。

其中的 A，他无法解释这套策略为什么可以短期可以走成这样，于是，这套策略在他的眼中越来越神秘…最后，他终于开始投入大量的时间和精力开始去研发基于日内一分钟的超短线量化策略…因为他也渴望拥有上面那样的资金曲线，他太渴望在短期内迅速崛起了。

而 B，因为其在交易生涯中遇到过很多次这种“暴利”带来的怀疑，他冷静的开始解析这条资金曲线，他并不相信存在所谓的“完美策略”。

首先，他发现了第一个问题：这条曲线的资金规模很小，只有几万块。因为如果这套策略这么无敌，几十万应该影响不了吧？

然后他继续研究，收益来源都是日内，手续费占比并不高，收益来源以做多为主等等…当他点开另一个页面的时候，忽然发现了一个很特殊的现象：**这条交易策略的利润来源 90%都是来源于苹果期货**。这套策略，为什么单单只做苹果期货呢？然后他打开了苹果期货的走势图。而当他把自己的交易策略加载到苹果期货上的时候，他忽然发现，自己这套被认为根本无法交易一分钟 K 线的交易策略，在苹果期货的一分钟线上，竟然也是盈利的…



这个时候 B 明白了，这特么根本不是啥策略的问题，而是因为苹果期货这段时间的走势，太特么适合一分钟式的交易了。而这个交易者，身为一个量化的选手，竟然把策略满仓加载到单品种上了。他现在的曲线这么好，完全是因为无敌的运气笼罩，因为苹果的走势太好了，如果这个品种的走势忽然变差了呢？很明显，他的仓位将会导致他的曲线走的支离破碎…所以，这条曲线其实根本不是因为什么神奇的方法走成了这样，只是遇到了最契合的走势而已。

B 发现了真相，认知再一次完善，对自己策略的信任又一次提升，他知道，根本就没有有什么神奇的策略。在不确定的走势面前，什么都有可能发生，运气可以让一个人上天，也可以让一个人死的飞起，但这本就是市场的特点，你必须认清它，拥抱它，坚持做自己认为正确的事。

尽人事，听天命而已。

⑤

B 对自己的策略在经历了一次考验之后，再一次提升，可以预见，随着他继续遭遇，继续怀疑，继续洞察到真相，他对自己，对自己的策略的信心都会不停的增加，直到最后，他可能会达到一种境界：**放眼望去，市场没有秘密，投机就是如此。**

这就是拥有自己交易信仰的方法：打破迷雾，洞见真相。

这时，他可能就拥有了文章开头所说的那种自信：我的系统，是最无敌的方法之一。而 A 呢？因为没有经受住考验，暂时脱离了正轨，可能会回来，也可能永远也回不到正轨上了…

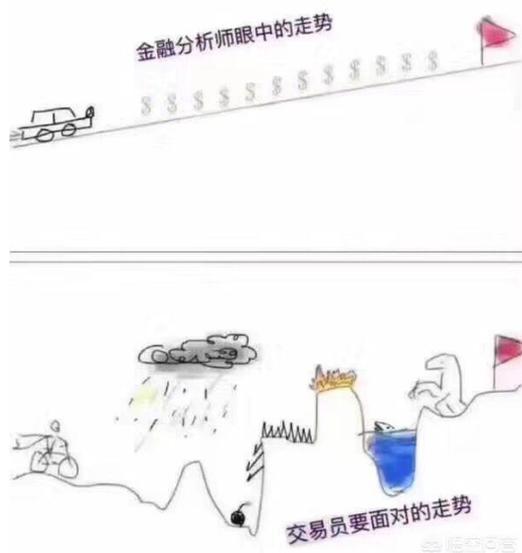
25. 杰西利弗莫尔：看对方向的人可能很多，但坚持不动的人才真正厉害

天启量投 2019-05-11 15:48:52

投机之王杰西利弗莫尔曾经说过：在投机交易中，能看对方向的人很多，能坚持不动的人才真正厉害。

很多人觉得自己理解了这句话，但是，这句话其实很有层维度的解释。

1、从浅层来理解，就是因为一个是看，一个是做。



看，不需要行动，不行动就没有利益波动，没有利益波动，我们所作出的交易行为，基于混沌的走势而言，也呈现混沌。

而走势只有一涨一跌，而且交叉运行。我们对着走势图发出一个基于未来的预测，基本上可以做到 90% 正确。比如我说，这行情未来会涨，那么，只要在未来的一段时间内，行情有任何的涨幅，我都可以说，你看，我说对了吧？因为我并没有限制时间和幅度…

基于这种情况，很多人都会觉得，行情的判断根本就没有那么困难，相反容易的狠。但是，在涉及到具体的交易时他们会发现，哎呀，一切变的困难了起来。为什么？

因为，具体的下单行为，开始涉及到人的利益了。人的利益波动，人性中那些在漫长进化过程中生成的那些本能，比如厌恶损失，厌恶不确定性等特点就会起作用，我们的交易行为，就开始变形。

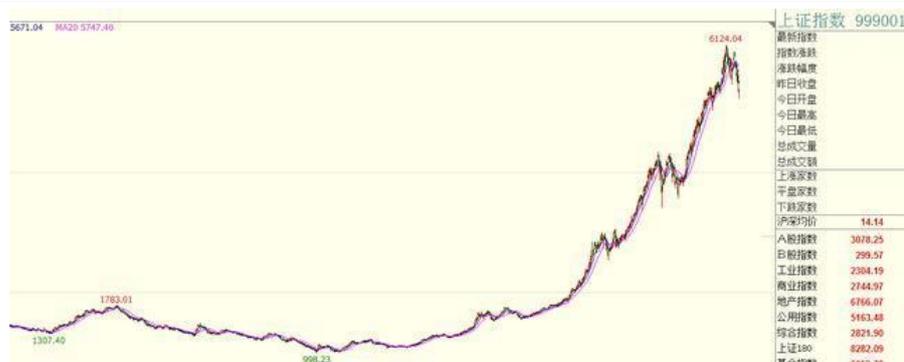
所以，很多人其实都能够清晰的感觉到，交易之前一切都研究的挺好，但是一旦下单就开始乱套的根本原因在于此。你的利益产生了波动，身为人的本能，开始起作用了。

2、略深一点来看：能拿住单子的人本来就少。

持有单子比落袋为安困难很多倍。

很多人落袋为安有无数个借口，他们觉得自己果断。然而，他们根本不知道，持有住单子才是更考验一个人的能力。

为什么？因为人们都厌恶利益的波动，人们都怕利润变亏损，所以，落袋会让人们感觉安全，因为落袋终止了利益的波动。然而，落袋虽然安全，虽然让人感觉舒适，但是并不正确，因为承担不确定性，承担波动，才能够真正的在趋势行情中获利。比如下图：



在这种股市的牛市行情中，有的人进场出场，进场出场，打了无数个来回，可能仅拿到了行情的三分之一。而有的人，从头拿到了尾。

想要在交易中获得较好的收益，在有行情的时候赚尽量多的钱，在无行情的时候尽量控制住风险才是正确的方向，对于股票交易者而言，错过了牛市的利润，基本上就宣布了亏损的结局。

但是，承担不确定性的波动，本身就是逆反人性寻求安全的特点的，所以，做到的人根本就不多。因此，利弗莫尔才说，看对了方向的人很多，但是真正的能够拿住单子，获取足够多利润的人，根本不多。

3、再深层次来看，坚持持有不动的人，其必然拥有自己的规则。

在看对方向的基础上，能够持有住自己的单子的人，他一定是明白了一个道理：**在交易中，只有站在趋势的一方才能够真正的获利。**而在交易中，真正的明白这一点的人寥寥无几。趋势行情是交易中的唯一机会，所以，他们在自己正确的时候绝对不会轻易的落袋，他们宁愿忍受较大的回撤，也要尽量持有到一波行情。

这个道理估计悟出来的人不少，那么，关键在于，怎么做才能够更好的将这个优势发挥出来呢？答案也很明显：

建立自己的交易规则，并且一致性的执行这些规则。所谓的规则就是，你经过无数的交易淬炼，找到了一种最适合自己的出场方式。它的内容包括：什么程度内的回撤一并承担，而回撤到多少的时候离场观望，如果行情再次启动如何处理等一系列情况的处理。

他们有一套完整的规则，来处理持有单子中的一切可能性，因为他们为一切意外都做好了准备和应对措施，所以，他们泰然面对行情的涨跌，利益的波动，以不变的规则应万变。

利弗莫尔正是如此，突破式入场，正确便持有，这是利弗莫尔的典型风格。海龟交易法则也是入场，突破式入场，正确便持有，而且还加仓……

一波行情，看对的人数可能会超过 50%，然而，真正的能够拿住的人并不多，而能够按照自己的交易规则去持有的人，更少。

所以，建立你的交易规则并且能够执行，才是真正脱颖而出的方法。

4、较真的看，能看对方向的人很多，看的是什么方向？

很多人都说自己看行情看的准，而实际上，行情未来只有一涨一跌，下一秒的方向，可能天然 50%就能看的准，而不加时间的话，我看行情可能永远不会错。

就跟我开头举的例子一样：未来的行情我看涨，这句话其实永远也错不了。因为接下来的一秒，一分钟，一小时，一天，一周，一个月，一年，总有涨的时候，总有能够证明我说的对的时候，而真正的交易呢？

面临的是自己选择的周期，自己选择的交易级别。你是使用自己的交易策略，去交易自己选择的“趋势”和“震荡”。你交易日内，做的就是日内的趋势，你交易日线级别，做的就是日线级别的趋势，即使都是交易日内，可能也分日内的大波动和小波动。

因此，不存在什么绝对的方向，你看多，看的是什么多？他看空，他又看的是什么周期，什么级别的空？因此，你眼里的多和他眼里的空，并没有什么明显的交集。

所以，根本就没有什么能看对方向的人，那些宣称自己看的准，玩的都是概率和文字游戏而已。

会做，会处理不确定，敢于承担回撤持有单子，用规则行天下的，才是真正厉害的交易者。

26. 你在期货交易中的经历，就是你见过的世面，也是成功的根本

天启量投 2019-05-09 09:57:12

最近，有个做期货股票的朋友千里迢迢来找我。

我告诉他，你有问题可以直接在网络上问我，你不必非要亲自跑一趟…但是他非要过来。见面之后，他迫不及待跟我聊了半天，到最后我发现，他好像没啥问题，整个交易环节屡的是比较清晰的，甚至有些东西说的比我还溜…

我问他，你这不挺好吗？他说，好个P，虽然道理我都懂，交易系统也在多年的磨砺下成型了，但是最近因为一直亏损，快要崩溃了，因为最近一直不赚钱，有点失去信心了。

我这才知道，他之所以来找我，并非解决什么交易问题，而是他遇到了一种极其特殊的交易困境。

然后，我给他讲了一段我以前的经历。

1、

记得在我刚开始研究以交易系统为核心的量化交易模式时，曾经也遭遇过这种情况。当时，身边的环境其实都是做基本面的，在我洞察到走势的不确定性，建立起了交易系统之后，身边根本就没有人相信我。

而当时的我，又非常需要依靠别人的资源。

所以，我所经历的环境与他不同的一点在于，他是找人鼓励他，而我当时，其实是要在一种别人不停的说你这方法根本不行的背景下，自己鼓励自己。尤其是在你连续止损，经历震荡。而别人在震荡中高抛低吸大幅度盈利的时候，更是会受到很多刺激。更要命的是，一年的行情走势中，可能大多数时间都是在震荡。

所以，坚持下去并不容易，你很容易就会怀疑自己的规则，怀疑自己到底是不是走错了路。但是，好消息是，我在崩溃了几次后，成功的坚持下去了。我跟这位朋友说，我今天之所以能够执行任何逻辑正确的系统轻而易举，能够不跟任何人辩论所谓的交易技术，就是基于那段时间的经历。

而他现在之所以有点要崩，不是因为他方法的问题，而是因为他没有经历过。你知道你要面临震荡的考验和执行的困难没用，你必须要有能够挺过去的能力。

2、

我在刚开始交易不久有幸遇到过一个真正的期货高手，当时他说着我记得匪夷所思的话，做的我目瞪口呆的交易，给我以后的突破进步埋下了宝贵的种子。我记忆很深刻的情景中，有这样一幕：

他在某期货品种创了历史新高，即将涨停的基础上，怒买了大量的多单。

我当时就蒙了，我说，这个品种都创了历史新高了，而且今天放量暴涨，你在这个位置买多单，你这不是傻吗？你应该等回调。他当时笑了笑，跟我说了一句话：

你对行情，缺乏足够的想象力。



结果之后，那个品种（上图的螺纹钢）一通狂涨，我当时就被震惊了，我问他，你为什么敢买？他说，因为我错过了无数次这种行情，现在，我有了应对的方法。

当然，现在在我看来，任何一个位置，你只要带上止损，其实都可以去交易。只不过这些道理当时我是不懂。我只是恍惚见明白了一个道理，你所见过的行情，其实就是你在期货市场上见过的“世面”。

你没有见过世面，对于某些东西，你就是缺乏想象力的。

而期货交易，非常需要想象力。这决定了你能否在困难期坚持下去，能否完全的相信自己的交易体系。

我记得曾经有一个人朋友跟我说过一个笑话。他说，你从一个人面对行情的眼神里，你就能够看出他的交易水平。如果一个人看到行情紧张兮兮，眼神飘忽不定，看到账户的波动心跳不已，那么你放心，他绝对水平不到位。那什么样的眼神属于高手？是那种天下大势按照他的嘴巴走，对未来的行情判断把握无比自信，神采奕奕？也不是，那是演讲高手。

真正的交易高手，看行情的眼神，是目光“呆滞”的，毫无情绪波动的。因为这不管行情怎么走，他都见过，他的交易系统，交易规则自然可以帮他处理，一切的风险都在可控之中，还有什么值得他情绪波动的？

他见过太多，处理过太多，自然游刃有余。

索罗斯曾经说过：“好的交易都是无聊的”。说的就是这个层面的意思。当你已经把交易做成了自己的职业，当你已经成为了这个职业的顶级水平，无聊，平淡，没什么意思或许是常态。

正如某朋友所言：能够让你兴奋的工作，是因为你还没有掌握它。

3、

那位远道而来的朋友所遭遇的问题很简单，他的交易系统刚刚建立，他还没有经历过足够多行情的洗礼。他现在仅仅回撤了2个月，心里就开始七上八下。虽然他知道可能会遭遇更坏的情况，他也知道自己的系统必然会回撤，但是终归没有亲身走一遭，他对这种困难是非常缺乏想象力的…所以，忐忑就很自然，紧张也很自然。

很多人觉得建立一套交易系统就是终点，其实不是，真正的终点是，一致性的执行这套系统，并且对它产生强大的信仰。当你认为这套系统是最无敌的时候，你才能够真正的彻底掌握它。当然，这个时候你也就掌控了交易。

而想要达到这种程度，你必须经历足够多的行情磨砺，见过足够多的“世面”才可以。

所以，帮他的方法很简单。我告诉他，这都是你应该经历的。而且你要感谢这种经历，因为不经历这种磨砺，你凭什么说你能够在投机的领域走到别人的前面？你凭什么说，自己能够成为赚钱的少数人？

为什么我们总说，做交易，活着并经历非常重要，要有充足的耐心。因为只有当一个交易员经历了无数的行情洗礼，经历了数次的牛熊转换，经历了长期的震荡盘整与磨损，经历了即将跌落到尘埃之后的强势崛起，经历了置之死地而后生之后，

他看待行情走势，才有可能拥有高手般“呆滞”的目光…

27. “投机之王”杰西·利弗莫尔的交易核心因素之一：时间要素

天启量投 2019-05-07 10:36:37

在著名的书籍，股票大作手回忆录中，利弗莫尔曾经多次提到过时间要素这个词。很多人不解，这个时间要素，到底是指的什么？

有很多人去考察过原版书籍，他们认为，这个时间要素的翻译也是无奈之举，因为很难有一个具体的名词能够清晰的传达出利弗莫尔的本意。但是，投机交易无非就是那些基本原理，我们还是能够从利弗莫尔的言论中，判断出他在不同时间节点想要表达的意思。

比如，他曾经说过：无论何时，我都会等到自己的交易关键点。他还说过：优秀的交易者总是有耐心，总是会等待……

很多交易者在研究交易的过程中，大多数精力都放在具体的交易技能上，殊不知，时间这个因素，也是交易中非常重要的一个环节。

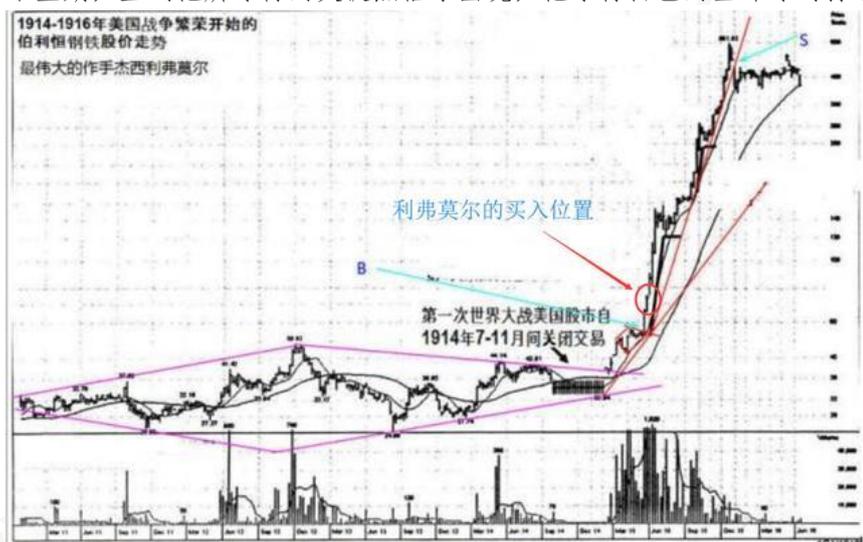
那么，交易中，时间这个要素，都有哪些具体的作用？

1、时机的出现

首先，就是入场时机。

利弗莫尔的关键点式入场交易方法，非常讲究时机，因为他采用的是典型的一种形态识别方法。用他的话来讲：你必须等到你的交易关键点出现时在出手。

在利弗莫尔的东山再起经典案例伯利恒钢铁中，利弗莫尔为了等到何时的买入位置，足足等了6个星期，直到他所等待的关键点信号出现，他才将自己的全部筹码打了出去。



这是时间要素之一：时机。

没有人能够把握所有的走势，所有的机会，每一个交易者，每一套期货交易系统，都应该有自己的入场规则。这个规则，只试错你想要试错的行情。而你想要试错的行情不会时刻出现，所以，你必须能够等待自己的专属机会。你做日内，要在日内等待自己的入场信号，你做日线，你就耐得住几天不开仓。

2、持仓需要时间

盈利的核心之一，就是你能够让利润奔跑。而让利润奔跑意味着你需要持有自己的仓位耐心的等待行情运行。

这个阶段，是非常煎熬的，因为行情永远不会笔直的上行，总是充满了各种波折。亏损，盈利，亏损变盈利，盈利变亏损，盈利变亏损后再盈利…这个过程，将走势的不确定性展示的淋漓尽致。

尽致，也对你的认知发起最强烈的冲击。很多人受不了这种利益波动的折磨，他们直接就会落袋。

然而，你越是主动落袋，你的持仓能力就会越弱，你的交易就会越来越急不可耐。可能你一看赚了，立即就平掉了。你越急不可耐，你在交易中的优势就会消失，你就失去了自己的正向收益预期。

因为你永远也拿不到可以让你产生优势的大波动行情。



所以，持仓需要耐心，利润的奔跑需要时间。

这是时间要素之二：持有。

3、波动的出现需要时间

有一次，某读者向我提出了一个问题：我懂了走势的不确定性，也知道入场规则出场规则交易系统，也会一致性的执行，可是资金曲线就是一直不起来，更多的时候都是在不停的亏损，这是为什么？

我给他的答案是：**因为行情没来。**

一套完整的交易系统，是由优势期和不利物组成的。实际上，在我看来，一个日线级别的交易者，一年中属于他的优势的时刻也就是2-3个月而已。剩下的，都是需要等待的时候。这个时刻，你大概率就是亏的。

因为你能盈利的行情并非时刻都有。所以，每一个人的交易过程都是，盈盈亏亏结合在一起，是一个进几步退几步的过程。那么，在退步的时候，应该怎么办？应该修改交易策略吗？应该修改系统吗？不，你应该干点别的，你应该耐心等待自己的优势期。行情什么时候会出现？我们不知道，我们只能做正确的事情，等待行情的到来。

这是时间要素第三个角度：等待优势期。

4、不同的时间，不同的结局。

一套策略，你在不同的时间启动，你的结果是截然不同的。同样两个交易者，同样的满仓梭哈，前一个交易者可能在恰当的时间恰好的做上了行情，一波行情赚到了天文数字的收益。而另一个交易者，采用了前一个人一模一样的交易方式，但是因为错误的切入市场，导致其连续爆仓，穷困潦倒。

这其实是我认为时间要素的第四个角度：运气。

在不确定横行的领域，运气的效果就非常特别。很多新手入场交易就会获利，为什么？因为没有经过训练的新手交易模式，在行情没有波动的时候更容易盈利。而行情有波动的时间是非常少的。所以，他赶上了行情对于他而言，容易交易的时候。但是随着时间的推移，运气的效果会慢慢减弱，就会开始考验一个交易者的真正能力。

而从这一点，我们可以得出两条结论：

1、当你没有获利的时候，千万不要冒过大的风险。因为你那是在赌运气，赌自己的命运。即使你赌成了，将来也会还回去。

2、眼光放长远点。不要天天急不可耐，你的交易逻辑，交易系统发挥出真正的威力，需要很长的时间。不要因为眼前的波动而失去了盈利的核心立场。

要知道，一年五倍者如过江之鲫，五年一倍者寥寥无几。

28. 交易真相！颠覆你对“阻力位”和“压力位”的核心认知

天启量投 2019-05-05 11:47:01

最近发现，很多人对支撑位和压力位的使用方法有异常严重的误解。虽然以前写过，但是可能是因为没有详细的阐述推导过程，导致很多人根本就没有搞清楚。今天，我详细点再来一次。

所谓的支撑位和压力位，传统，官方的解释是：**支撑位是指在价格下跌时可能遇到支撑，而压力位是指价格在上涨的时候可能遭遇的压力。**

如果不走脑子的来看这两句话，你看一遍就明白了，然而，稍微到脑子就可以看到这里面有一个关键词：可能。

这一句可能，让这两句话变成了废话。

01、

给各位看一个图形：



我们假设这个图是最近的走势，现在，一波下跌之后开始反弹，那么，我画的紫色的线，可否代表是压力位？按照理论，那是完全可以的，因为价格在那里被压制住了。相信大多数使用压力位的人，都会把这里看成压力。

所以呢？所以价格直接就突破了：



突破的有点快，所以有点打脸。这个时候，使用压力位和阻力位理论，而且已经在他认为的压力位做空的人。有两种处理单子的方式，如果他选择止损。那么我觉得他不错，处理的很多到位。但是，估计有很多人并不想止损，他们不愿意止损，他们想要继续持有。

那么怎么办？很简单。改一下阻力位。



刚才可能是画的不准确，这根K线可能才是真正的阻力位。结果呢？结果价格再次强势突破：



这个时候，他开始纠结如何处理这笔单子。如果他止损的话依然是非常好的选择，但是如果继续想要抗单，他依然可能找到压力位。比如上图的红线。他发现，这波行情的“反弹”力度可能稍微强一下，之前的压力位不好使。

于是，他认为这一次肯定是找准了。结果呢？



结果价格再一次突破…上一条红线依然不是压力位。这个时候，他如果还不止损，他还是能够找到新的压力位…比如上图的紫线，他可能忽然发现，自己上一次的位置是不是又画错了？这一次估计是对的。

结果再一次重蹈覆辙，价格再次突破：



基于此，他已经画了N条压力位了，结果呢？结果行情已经突破了所有他画的压力位，他如果继续要抗，只能选择紫线，如果紫线被突破呢？他只能选择前一波下跌趋势的高点了。

这个时候，还是反弹吗…这个行情都要创历史新高了…

这个图，是期货市场螺纹钢的走势，如果他用了杠杆，这种行情他是根本就抗不住的。可能是因为压力位的理论，也可能是因为他自己的执念，他的选择是在不停的找压力位的过程中，不停的被突破，然后逆势死抗，结果被一波带走。

为什么会这样？压力位是什么？压力位是指价格在上涨的时候可能遭遇的压力。你看的位置，它可能是压力，也可能不是也压力，你如果基于这个理论而产生了执念，产生了行情一定会被压住的想法的话，那必然就是一个亏损的结局。

很多人天天拿压力位阻力位在那里分析：这里有压力，这里有阻力。这些都是没有问题的，关键是你要知道，压力位本身连定义都包括可能2字，那你在使用的过程中，就更不要生成什么确定性。

2、一切皆有可能

另外，在上面的探讨中，不知道各位有没有注意到另一个问题，就是压力位和阻力位，其实它们本身的画法，都没有定式，没有标准。

你爱在哪里画就在哪里画，你爱怎么画就怎么画，一个图形，你可以画出1条，你也可以划10条，甚至某些人直接就说：整数位有压力，XXX点位有压力，还有的人用黄金分割线画，XX指标画。

没关系，都对，因为压力位本身就是一种可能性，没有人跟你说一定要怎么怎么画…而且，这些可能性中的任何一条，都可能对，也都可能错的。这也就引出了第三点：

3、

压力位和阻力位，是典型的：**对历史一目了然，对未来一无所知**。说它对历史一目了然，是因为压力位本身没有标准，你怎么说都是对的，那么我们看到一幅历史图形的时候，总是能够找到那么一个说服自己的压力位。比如下图：



怎么样？是不是完整无误的展示出了行情走势的过程？最下面的线，是第一次遇到压力，然后被突破了。第二条线是第二次遇到压力，结果最后依然突破了，最后被第三条线压住了…

这种解释行情的方法，是特别唬人的，对着这种历史走势图，去讲压力位和阻力位是一辈子也不会说错的。而且，你再带上各种指标来分析，就更是唬人一套套的。比如，第一次是因为成交量缩量了等等…第二次是因为MACD出现了什么背离…

可实际上呢？用这种模式分析未来呢？一点用都没有。比如下图：



这是最近原油期货的走势中，最新的。谁能够告诉我，这原油期货接下来是要涨还是跌？能否使用上面的方法给分析出来？

当然不能。原油期货接下来会涨会跌是不确定的。我只知道，涨了的话，我可以继续画支撑位，跌了的话，我也可以继续画压力位。因为这两个东西都是没有标准，都是可能，我随便画。然而呢？然而我必须等到行情走完，我才能够真正的画的准。

所以，对于未来，压力位和阻力位都是交易者自己的猜测而已。

4、支撑位和压力位的作用

有人说，那按照你的说法，压力位和阻力位是根本就没有用了？

当然不是，但我们要合理的使用压力位和阻力位。它们因为其本身的不确定性，导致了它们仅可以被当成是试错依据而已。比如下图：



我可以假设这个位置有压力，进而做空。没有关系，这是你的假设，一切皆有可能。然而随后，行情告诉你你错了，价格突破了。那么你就止损（当然，过程中有止盈机会）。那么有人说，这个压力位被突破了，那么它就会转变成为支撑位。当然，你可以这么假设，同样是因为“可能”这两个字。但是，你不要有执念，你如果假设错误，你要就要止损。而事实证明，这个图并不是。



也就是说，使用压力位和阻力位，不应该有它一定会产生某些确定性的执念，你应该以试错的角度去看，去观察，去交易。一旦假设错误，你要能够及时停止损失，控制住风险。

以上，就是压力位和支撑位的相关内容。

29. 对于大多数人而言，巴菲特的理论是一场灾难，你更应该学索罗斯

天启量投 2019-05-03 20:11:25

本文来自于问题：为什么股神巴菲特的理论更能够被广泛接受，而索罗斯的就不行？

股票市场最有名的人物之一，当属巴菲特，2019年3月5日，福布斯发布第33期年度全球亿万富豪榜，沃伦·巴菲特（Warren Buffett）身家净值825亿美元，排名第3位。堪称活着的投资传奇。

菲特提倡的是价值投资。

价值投资的理论认为，股票价格是围绕其价值而上下波动的。而一支股票的内在价值是可以被评估出来的。因此，当股票价格低于其所谓的内在价值时，就可以尝试买入。举个一个简单的例子，你认为一个值1块钱的东西，现在值五毛钱。这就是好的入场。

巴菲特更是将此道使用的炉火纯青，他的名言响彻全球：在别人贪婪时我恐惧，在别人恐惧时我贪婪。

而巴菲特的价值投资的具体交易方法呢？最典型的是：**寻找到一直被低估的股票然后长期持有。**

而索罗斯呢？索罗斯是典型的投机者。

很多人对投资和投机有着明显的误解。所谓的投资，是长期持有某件东西，以期获得这件事物本身成长所带来的收益。所以如果你是做股票投资的，就应该把自己的心态转换为公司的实际负责人，陪公司一起成长。你买的虽然是股票，但是实际上你买的是这件公司的股份，你看好他们的管理层，他们运营方式，他们的前景。他们的公司发展壮大，你才能够赚钱。

而投机呢？**投机是获取价差收益的**，我不管你的本质核心是什么，我也研究不透，我只知道价格有波动，我有机会获得价差即可。我承担亏损的风险，换取风险背后可能存在的收益。

投机者向来不被人待见，因为理解“**投机可以提高流动性，投机者承担了实体产业的风险，对整体的经济是有好处的**”这件事情非常费脑子。所以，很多人一边做着价差贸易，生意买卖，一边骂着投机者都是“祸害”。可实际上呢？实际上，所谓的贸易本身就属于投机行为，都是做价差而已。

古有利弗莫尔，被称为“华尔街巨熊”，认为其是导致股市下跌的罪魁祸首，这也是导致他抑郁的原因之一。今也有索罗斯，其被形容为：其一生率领的投机资金在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富。我们国内具有全球名气的大投机者还没有出现，现在由国内的股指期货在背锅…

投机者，不讲究什么长期持有，只为了获取价差收益。对于索罗斯这种纯粹的投机者而言，交易方法是典型的以风险换收益，承担风险入场，对了持有，错了止损。好的投机者承认他们总出错，但是他们总是能够及时发现我的错误，控制住风险，而且，他们极少认为自己能够掌控未来。正如索罗斯所言：

不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道发生什么时该如何应对。

所谓的投机交易，典型的交易方法是追涨杀跌，趋势跟踪，哪有**机会**去哪里。他们尊重走势，追随风险。

说到这里，你知道了为什么巴菲特的方法更多人推崇，而索罗斯的方法很少人喜欢的原因了吗？有人以为，是因为人们都喜欢投资，而不喜欢投机。

很明显不是。

实际上，在股票市场中，真正能够遵循巴菲特的价值投资方式的人，寥寥无几。超过80%以上的人，实际上都是在投机，都是为了股票涨一段距离之后获利赶紧跑。有几个人是真正的想要跟股票背后的公司共存亡？

但是，或许是他们不知道自己是在投机，或许是他们不愿意承认，他们一边高举着价值投资的理论，痛斥那些坦然承认自己在投机的人们，背后却比任何人都更像投机。

根本原因到底是什么？为什么人们更喜欢巴菲特而非索罗斯？初级，无脑的原因之一，可能是**巴菲特更有钱，名气更大，成名更早。**

但是我认为更大的原因在于：**巴菲特的方法符合了人们的行为习惯，更容易被人们所接受。巴菲特的理论中，更容易找到很多支撑人们做决策的东西。**

大多数普通的散户喜欢什么样的股票？喜欢价格之前一顿狂跌到很低位置的股票。为什么？因为人类天生具有锚定效应倾向，这支股票以前好贵，现在好便宜，买入的话心理更舒适。如果买入之后这支股票狂跌呢？他们会止损吗？

止损？为什么止损？没有听过那句经典名言：“在别人恐惧的时候我贪婪”吗？此时不贪，更待何时？

如果被套几年了怎么办？没有听过巴菲特大神的另一句名言吗？“如果你不能持有一支股票10年的时候，那么你最好一分钟都不要持有”。

如果股票价格一路狂涨，他们被套了几年后终于解套了，并且略为盈利的时候呢？他们这个时候又会极其冷静的说：市场现在太不冷静了，我要在别人贪婪的时候恐惧，所以，我要果断的卖出，等到价格再次回到价值之下后再买……

也就是说，人们之所以更喜欢巴菲特的原因之一，是因为巴菲特说的那些名言，那些理论太对他们胃口了。人们在交易的时候需要一些信息的支撑，让他们做出具体的交易行为，而还有比因为炒股而成为世界首富的人的理论更有杀伤力的么？

人们抄底，来吧，价格被低估了。人们死扛，来吧，不拿10年非好汉，人们见好就收，是啊，别人都开始贪了……

而索罗斯呢？索罗斯平时说的那些话，那些观点，是纯粹的投机者的观点。要知道，真正的投机者的交易模式，都是反人性的。是真正的逆天人性，不恐惧，不贪婪，压抑欲望，放弃执念，顶级的投机模式都是冰冷无情的交易模式。

正如其所言：**身在市场，你就得准备忍受痛苦。**

顶级的投机者，必定很真实，也必然洞察了很多的真相。他们的言语中也一定会包含很多犀利无比，一阵见血的坚定言论。比如索罗斯那句名言：

经济史是一部基于假相和谎言的连续剧。经济史的演绎从不基于真实的剧本，但它铺平了累积巨额财富的道路。做法就是认清其假象，投入其中，在假象被公众认识之前退出游戏。

这些言论，是大多数人根本就无法接受的。最典型的例子，就是投机者的入门技术：止损和忍受回撤。这两个技能是被大多数厌恶的。哪有巴菲特的言论中描述的那种模式用起来那样得心应手。

所以我认为，这其实才是巴菲特更受欢迎的根本原因。这个道理，其实就跟人们更愿意听到自己喜欢听的内容，而非真实的内容是一回事。

巴菲特错了吗？他没有错。他是做投资的，他的理论根本就没有错误。如果你真是做价值投资的，研究巴菲特的理论毫无问题。**真正的错误在于，大多数的人们明明都在投机，却非要用价值投资的理论来支撑自己去交易。**人们自己本身喜欢逆势死扛，浮亏加仓，而巴菲特的理论恰好让他们用上了而已。那巴菲特的理论的核心在于抄底吗？明显不是。

最新消息，巴菲特的伯克希尔已经开始买入亚马逊了，亚马逊的股票当前是何种走势？



历史新高的走势。所谓的被低估，并不一定是价格超级低。所谓的被低估指的是：**眼前的价格，是未来的低点**，跟历史走成什么样子没有关系。有多少人是真正的去调研过一家公司的真实情况，去研究过这家公司在其行业内的具体状态，真的准备在这家公司被低估的时候长期持有到其变成行业龙头？

价值投资的理论根本就不适用于投机。想要投机，索罗斯的理论更有意义。大多数人的方向都有问题，因为大多数人没有那个实力去做所谓的价值投资，你所掌握的信息，值几个钱？当然，这也本就是投机行业的真实情形：**洞察到不确定，主动拥抱不确定的人，永远只是少数。**

30. 期货交易，可能是草根崛起，野蛮生长最好的领域之一

天启量投 2019-05-01 13:43:09

其实一直以来，很多人都会问我一个问题：期货市场，到底公不公平？而我的答案是很直接：期货交易，是目前你能找到的，最公平的市场之一。

估计很多人看了这个题目就要喷我，但是，请耐心的看完这篇文章再说，既然你是交易者，你就要有辩证看问题的能力。

为什么我说，期货市场是最公平的平台之一？因为这是由期货市场的本质决定的。

1、期货市场如何诞生的？

期货市场是如何诞生的？在很久以前，某些现货商发现，自己的生产经营太难了，这原材料的价格天天大起大落，你囤积一堆货，价格暴跌，你对现货有远期需求，结果涨的根本买不起。他们想要好好的生产经营，想靠自己的核心竞争力赚钱，结果发现，根本敌不过价格的大幅度波动。

他们很头疼。

然而，这个世界上，有人厌恶价格波动的风险，就会有人喜欢价格波动背后的机会。投机者和现货套保需求者形成了一个奇怪的组合。他们对风险，有着截然不同的需求。

于是，期货市场产生了。期货市场它的根本作用，就是**重新分配了风险**。让每一个人都得到了自己想要的东西。所以说，期货市场的存在是对整体的经济有帮助的，帮助是非常明显的。

很多人经常说期货市场应该关了，在认知水平极高的现在，是根本就不会发生的。所以，**期货市场，永远不会消失，它能为整体的经济带来好处。这是基础。**

2、口碑要求公正

期货市场，从资金规模上来看，是一个零和市场，算上手续费，是一个负和市场。既然是负和的，那么盈利的人长期来看，一定是少数的。其实，最理想的状态应该是，所有的现货商都通过了期货市场规避掉了风险。他们现货端盈利，期货端亏损。

比如，某现货商有一大堆库存，他怕价格下跌后遭遇损失，然后在期货市场上空单套保规避风险。然后，价格暴涨。他现货端的货全部涨价，他的期货端虽然损失，但是总体持平。他的总体价格不赚不亏，规避掉了价格的波动风险，安心的生产经营。然后他期货端的亏损，全部被投机者均匀的分配。

然而，现实并不会按照剧本来走。真实的情况是，期货市场中，真正赚钱的人低于20%。大多数人都是亏损的。

这很正常，现货端就不说了，你因为无法掌握价格波动而套期保值，盈亏都应该在你的计划之中，因为你有现货。投机者也应该明白，自己既然来做的是风险交易，承担风险来获取交易，那么你必然会有亏损的可能性。

期货市场从来都不是一个让所有人都赚钱的领域，既然来投机，就要明白一个道理，你是来跟人竞争博弈的，你是来承担风险的。

然而，大多数人其实根本就没有这个觉悟，缺乏对风险的理解。那么很明显，他们极有可能成为承担风险后，失败的那一群人。而随着这个群体的增加，期货市场的口碑，就会越来越差。

既然如此，那么期货市场能够做到的是什么？公开，公正。**交易风险的地方，口碑天然存在利空因素，如果不公开公正，那么根本就无法发展下去。**同时，加大对投资者的教育，所以，可以看到，期货交易所，每一年都会支持期货公司，去让他们办各种各样的会议。

3、发展需要公平

期货市场是一个平台。

期货交易所建立了标准化的期货合约，所有想要参与期货交易的人，都是在交易这个标准化的合约。

期货市场的核心使命，就是把平台做好，让这个平台可以真正的为实体经济服务，可以真正的重新分配风险。只有期货市场的功能得以体现，它才能够得到更多的现货商接受并使用，然后发展壮大，同时，它必须要确保自己的平台非常公平，这样，才能够吸引更多的投机者来维持市场的均衡。

也就是说，期货市场，想要做大做强，公平是必须要做到的。你如果不公平，现货商就不会信任，投机者觉得是陷阱，那市场规模必然会萎缩，而在期货这种整体资金是负和的领域，市场规模如果萎缩的话，那必然很难发展起来。

所以，市场公平，市场才能够发展。期货市场的管理者必然明白这个道理。因此可以看到，期货交易中的很多规则，都是在确保公平。比如，持仓限额，大户报告等制度，都是为了确保市场的价格不会被人所操控。

让所有人都在一个公开，公平的平台上进行博弈。这是期货市场发展壮大的必要条件。

4、价格极难掌控

很多人觉得，期货市场上也有可以掌控价格的庄。他们在谈论此类话题的时候，表情神秘兮兮，把庄的手段形容的出神入化。听众也喜欢听这类故事，可能是幻想着将来某一天自己也能够掌控价格。

实际上呢？庄，就是一个无法证伪的存在。每一个人都能够讲几句庄的故事，还有好多人都说自己曾经跟谁谁谁做过庄…是啊，随便说，反正谁也不能证明你说错了。这是一个酒桌上的好话题。以前年轻的时候我偶尔喜欢问对方，你说的这么厉害，你见过庄啊？当然，现在我基本都是微笑不语。

一个期货品种，只有大资金。各种各样的大资金，但是没有什么可以操纵价格的庄，这些大资金顶多影响一小段行情的走势，但是绝对无法掌控价格。

为什么？

- 1、因为大宗商品是全球联动的。
- 2、影响价格的因素，也是全球联动的。
- 3、期货市场的持仓量，是可以无限增加的。

原油期货一共才几万手持仓，来个人控制一下？真想控制，得去把外盘走势控制一下，得去把石油主产区控制一下…玉米的基本面新出了一个利好政策，谁能用资金压着价格不让它起来？谁也不敢，也根本做不到，否则多少资金都不够爆的。白银期货要不要控制一下价格？美联储一个数据公布就能直接让这个控制资金一夜归0。

期货存在的根本就是价格会波动，谁能够逆天下之大趋来操纵？所以，觉得价格经常被控制的阴谋论，其实可以少说一点…

好了，基本情况我们已经屡了一遍，首先，市场本身的很多特性就决定了，它必然要尽力公平，这样才能发展壮大，而期货品种的价格，影响因素无尽且全球联动，所以，极难控制。

但是，这些并非全部因素，还有更重要的一点在于：**不确定性**。

期货市场之所以存在，是因为价格的波动特征，没有人能够掌握价格，如果价格能够被掌控，要期货市场做什么？现货商直接按照掌控的价格生产经营即可。所以，期货市场的存在其实也就说明了一个道理：基本上99.9%的人，面临的都是不可知的未来波动。

因此，所有的人比拼的都是处理不确定的能力，你的背景，你的出身都影响不了最终的结局。不管你是谁，你从事的是什么行业，你来交易期货，你面临的就是不确定的价格走势，你开仓，就有亏损的风险。所以才说，期货市场，是我们国内做投机交易的人所能够找到的最好的市场之一。

所有的人都最大程度的被放在了同一条起跑线上。你不行，不管你多大的资金都要亏，你行的话，你即使1万块钱，你也有机会。

也就是说，期货交易，靠的就是你的综合素质，靠的就是你的努力程度。因此才说，期货交易，是草根崛起，屌丝逆袭最好的平台之一。

当然，也正是因为这种公平，所以，它才更加残酷。门槛极低，人们的认知水平参差不齐，在这里，你将能够看到博弈最残酷的一面，大量的人会被不停的淘汰。

然而，这本身就是这个世界，最真实的一面。要么接受平庸，要么接受真实。

31. 期货交易的反向跟单：新手趋之若鹜，高手不屑一顾

天启量投 2019-04-29 10:12:14

前几天有个交易员的招聘广告很有趣，他们招聘的是“反向指标交易员”。任职要求是：

- 1、要有最基本的金融衍生品交易经历。
- 2、要求对数字不敏感，性格急躁…
- 3、交易风格要求擅长抗单，浮亏加仓，擅长不止损……

这个任职要求太有意思了。很多交易员都开玩笑的表示：“完全可以胜任”；“终于知道自己的优势了”；“职业抗单侠求招聘…”等等。

其实，在这个广告之前，期货交易圈就有很多人提出了反向跟单的说法。那么，什么是反向指标交易员？其意思就是，把这个交易员下的单子当成反向指标。比如，他下了螺纹钢期货的多单，那么我们就下跟他相反的空单。

这个想法成立的基础是：

1、期货市场长期来看，盈利的人数绝对是少数，比例不到20%。

2、期货市场是双向交易，T+0交易，反向跟某一个交易员下一个方向相反的单子，可以以很小的代价（少量滑点）实现。

然而，这种模式真的可取？

首先，这个招聘直接明牌了，告诉被招聘者，你的任务就是发挥自己的能力，一通狂亏即可。但是问题在于，这个消息被这个反向指标交易者知道之后，会不会对他产生某些神奇的效应？

比如，他有多单，本来要止盈的。但是一想，你特么把我当反指？结果他不止盈，他要等单子亏损再平。可是这个时候，行情走出了一波2010年棉花33000的走势…他可能要赚死，跟单的可能要亏死…

当然，这个问题本身没有延伸，我们先不考虑这个问题，我们直接来说这个模式，也就是“反向跟单”这种方式真的能够实现盈利吗？

首先，这个模式，无论是想，还是具体使用，肯定是一个交易水平一般的人想出来的。为什么？因为真正懂交易的人，根本不屑于使用这种方式。首先，懂交易的人本身就知道其他人是怎么交易的，不需要看他们的下单过程。其次，懂交易的人，自己建立一套系统就可以实现这件事情，根本就不需要跟着对方下单。最后，他们完全知道这其中的逻辑关系是什么，根本不需要多此一举。

也就是说，想要这样做的人，他对自己的水准没啥自信，所以他会觉得反向跟单这是一条路。然而，重点是，他既然对交易的理解程度一般，那么他就会面临交易中的经典挑战：**利益波动**。



我们要知道，交易之所以考验人性，其根本是来自于利益的波动，因为我们会盈利和亏损，所以我们才贪婪恐惧。

普通的交易者，在面临利益波动的时候，会产生厌恶损失的情绪，所以，他们经常不喜欢止损。而他们在面对盈利的时候呢？又特别厌恶这个盈利的消失，而且更厌恶这种时而盈利时而亏损的不确定性，所以，他们非常喜欢落袋。

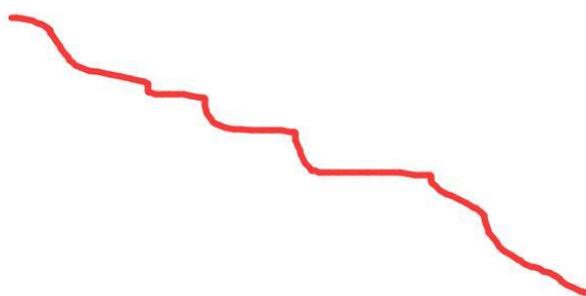
因此，他们的典型交易模式就是，亏钱尽量抗抗单子，而赚钱呢？差不多就走。为什么大多数人都亏？因为他们抗的单子，如果出现一波行情，可能直接就被一波带走。



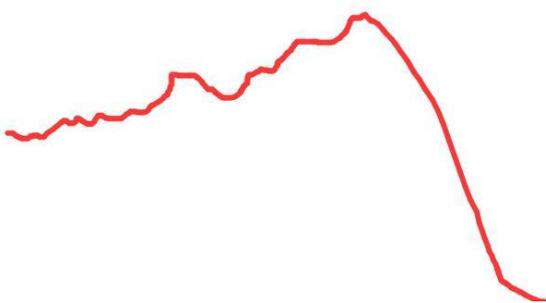
但是，这里面还有一个问题，他们的这种交易模式，如果没有出现大的单边走势，行情处于震荡区间的话，你会发现，他们的胜率极高。因为震荡，一笔亏损的单子扛着扛着就盈利了，而盈利之后，直接落袋变成实际盈亏。所以，在震荡行情中，他们可能会出现大量的连续获利…

而且更要命的是，期货市场上，震荡行情的时间远远大于趋势行情的时间。

所以，他们不但胜率高，盈利的时间周期还长。也就是说，绝大多数的人都是亏的，但是，他们的亏损过程并不是如下图：



并不是上来就亏，直接亏没。而是下图这种：



在震荡时期，赚钱的概率非常大，因为他们抗单总是能够抗回来，而市场上抗不回来的行情少，所以他们在很长时间内，可能都不会亏钱。但是呢？假如那波能够带走他们的行情出现，他们可能直接就爆仓了…

所以，他们的特点是什么？**盈利时间长，但是盈利很少，亏损时间短，然而亏损速度很快，亏损幅度也很大。**

我们现在再来看刚才的跟单者，他要面对的情况是什么？跟这帮人相反，他的曲线持续很长时间就是亏损的…可能是1个月，也可能是3个月，还有可能一年…那么这个时候，他就需要面对利益的波动，人性的挑战了，他也会开始贪婪和恐惧，他更会怀疑：

这帮人是不是针对我？这帮人是不是都不一定会亏？我这样能够赚钱吗？这个模式是不是很垃圾？

因为他并没有对交易深刻的理解，所以这个过程他一定会崩溃，他根本就没有长期，坚持的运行这种方法的核心认知支持，因为这太折磨人了。所以，他根本就等不到那个短暂的，能够实现大利润的行情出现的。所以，他必然就失败。

那么，假如他能够坚持运行这套方法呢？他就坚信自己一定能够盈利呢？他有这认知层次，那直接趋势交易好不好？跟单反向指标，其本质核心不就是趋势跟踪交易么？实际上，大多数人都在截断利润，让亏损狂奔，你只需要在逻辑上反过来，并且长期坚持下去，你就已经拥有了正确的方向。

真相并没有那么复杂。

32. 日内 or 趋势？一套交易系统告诉你：到底该如何选择交易周期

天启量投 2019-04-26 17:55:27

首先，我们要明白一个道理：没有最好的周期。

这个道理，看似简单，实际上很多人根本就没有明白。在很多人眼里，交易多个周期一定比交易单个周期好。还有的人觉得，在某些阶段，小周期好，在某些阶段，大周期好。还有一些人，他们想在小周期做空，却发现大周期有支撑…这就导致他们的交易非常的纠结。

为什么说，没有最好的周期？

首先，我们来看周期的形成过程。我们这里假设K线的基础数据是一分钟的K线。那么，当9点开盘之后，到10点这一小时，我们有了多少根K线？

我们有了60根一分钟的K线。

然后呢，我们把这60根基础的一分钟K线，按3根一组排列一次，按5根一组排列一次，再按15根排列一次……于是，我们就有了3分钟的K线，5分钟的K线，15分钟的K线。

对吧？也就是说，所谓的周期，其实就是对历史这段时间走势的不同级别的统计而已。既然周期统计的是历史的数据，那么我问你，上面那个例子中，第61根K线是涨是跌？是1分钟的数据能看出来，还是3分钟，5分钟，或者是15分钟一小时的数据能判断出来？

哪一种的统计方式更有优势？或者说，我先看看3分钟的统计方法，在通过5分钟的排列组合，就可以去预测出下一根K线的走势？

这跟以前彩票刚流行的时候，那时候在彩票室里抽着烟，盯着历史中奖号码预测下一期彩票的号码有啥区别？这是你采用什么方法的问题吗？

未来的下一根K线走势，是由交易者博弈出来的，因此，不管是什么周期，下一根K线永远是未知的。当这根K线走完，它就会被按照不同的统计方式归纳到不同的周期里。但是再下一根，又是未知。

也就是说，因为任何周期面临的都是未来的不确定，所以，任何周期，任何周期的错综复杂的组合都无法生成更多的优势。所以，就没有更好的周期一说。

那么，不同的周期代表了什么？

我们直接用一套策略来测试一下。我选择螺纹钢期货，调出螺纹钢的15分钟K线。直接一套交易策略加上：



在这里，我测试的时间是螺纹钢上市至今的，方便对比。经过测试之后，我们得到了结果：

报告生成时间 2019/04/16 16:39:24
 资金分配量 20000
 数据合约 螺纹指数
 交易合约 螺纹指数
 K线周期 15分钟
 数据开始时间 2009-3-27
 数据结束时间 2019-4-16
 信号计算开始时间 2009-3-27
 信号计算结束时间 2019-4-16
 单位 10 (吨/手, 元/点)
 保证金 8.00%
 手续费 1.00%
 滑点 0
 开仓手数 1
 初始资金比例 14.22%
 模型 头条号: 天启量投
 参数 [0, 0, 0, 0, 0, 0]

名称 全部交易 多头 空头
 测试天数 3673
 测试周期数 47336
 信号个数 1394
 指令总数 1395
 信号消失次数 0
 资金分配量 20000
 最终权益 100262

这个报告很长，我无法一下子截图完整，因此，我们直接来看具体的关键要素。首先，交易次数，上图可以看出，一共交易了1395次。资金由2万元，变成了10万。这其中，手续费交了9400元。平均盈利是：584元，平均亏损是259元，盈亏比2.25比1。胜率是37%。

我们先把这些数据放在这里，然后我们去换一个周期。这里我们选择日线级别的周期。同样，把刚才的策略加载上去。



很明显，信号次数就少了很多，那么我们来看看交易的结果。同样的策略，同样的手数，同样的时间周期。它的结果如下：

报告生成时间	2019/04/16 18:55:51	
资金分配量	20000	
数据合约	螺纹钢指数	
交易合约	螺纹钢指数	
日线周期	日线	
数据开始时间	2009-3-27	
数据结束时间	2019-4-16	
信号计算开始时间	2009-3-27	
信号计算结束时间	2019-4-16	
单位	10 (吨/手; 元/点)	
保证金	8.00%	
手续费	1.00%%	
滑点	0	
开仓手数	1	
初始资金比例	16.51%	
模型	头条号：天启量投	
参数	[0, 0, 0, 0, 0]	
名称	全部交易	多头
测试天数	3673	
测试周期数	2446	
信号个数	62	
指令总数	63	
信号消失次数	0	
资金分配量	20000	
最终权益	58619	

上面的例子中，2万最后变成了10万，而这个例子中，总交易才62次，2万最后变成了不到6万，盈利基本少了一半，下面的例子中，手续费仅交易了400，而上面的例子中式9400。另外，本次交易，平均盈利为：2698，即268个点。而平均亏损为1201，即120个点。盈亏比为2.25。胜率为46.7。

这里的平均盈利和平均亏损的意思跟不同的朋友解释下，所谓的平均盈利，就是把你所有的盈利金额加到一起，除以你的盈利次数得到了。平均亏损也是如此。这代表了你一次交易，大约多少个点止损，多少个点止盈。

从此可以看出，小周期15分钟，止损一次大约是25个点，盈利一次大约是58个点。而日线周期，止损一次大约是120个点，止盈一次大约是268个点…很明显，这意味着两者的交易级别不同。这是区别之一。

第二点，同样的10年螺纹钢走势，小周期的盈利比大周期高，为什么？因为小周期的交易信号更多，小周期交易了1000多次，而大周期才交易了60多次。同样，引发出了手续费不同的，前者手续费积累下来很高，后者手续费极少。

第三点，同样的策略，在小周期的胜率要略低于日线周期。因为小周期的走势不确定性更多一些。

到此，基本上，我们就可以看出来选择小周期和大周期的区别了。

小周期反馈更快，交易机会更多。单次止损少止盈也小，目标是小级别的行情。而大周期，大止损，大止盈，交易级别很大。虽然盈利速度慢，但是，大周期的稳定性更好，手续费更少。而且，大周期也可以更好的容纳大资金。

所以，你需要根据这两者的关系，去做出选择，选择自己的周期。

这里面，我觉得最值得参考的要素是，平均盈利和平均亏损。这其实就是你想要多大的单次止损问题。如果你一次只想止损20个点，那么你可能就需要在小周期里寻找机会，你的目标利润也就是几十个点，最多一百多点。但是，如果你觉得小周期交易的大频繁了，你就可以去交易大周期，单次止损100个点左右，获取几百个点的利润空间。

还是那句话，在期货交易中，没有更好，只有最适合自己。

33. 稳定盈利二大核心：交易系统+执行力。提高交易执行力的唯一方法

天启量投 2019-04-24 10:38:30

你有一套很好的交易系统，但是却总是执行不到位，这其中最根本的原因就在于你对它的认知不到位。我说过很多次，只有当一个交易员对他自己所拥有的交易系统的认知达到一个层级时，他才能够真正的驾驭自己的交易系统。

这个层级就是：**我的交易系统是最牛B的，所有的交易系统，最多与它持平，根本无法将其超越。**

你没有这种霸气，你就根本无法执行。

有一个交易者，他叫C。

他在很久之前就确定了一套交易策略，他问我，这个策略如何？我说，可行。随后过了一段时间，行情出现了很符合他策略的行情。我问他，怎么样，净值曲线上天了吗？结果他告诉我，他发现前一段时间策略失效了之后，就没有再使用了。我问他，你后悔吗？他根本没有后悔，他坚信，他发现了更好的方法。你看，我们总是会选择自己觉得更好的方法，因为这是最符合我们利益的选择。

也就是说，我们之所以失去了执行力，是因为在那一段时间，我们认为我们有更好的选择。

我见过无数这样的交易者。

在我刚开始研究交易系统的时候，有一个交易者T，他跟我走的路一模一样，我们俩都是做的趋势类的策略。后来，我记得应该是15年，他发现趋势类的策略盈利的速度太慢，反馈周期太长，转身去研究了日内策略，现在还是以短线炒手的身份在活跃，根本就没有赚多少钱。

他的路，走着走着就被某一条他看不清真相的因素给带偏了。

头条上也曾经有一个读者，总是找我，今天说要用单均线做郑醇，明天又问我可不可以用海龟交易法则做豆粕。他可能明白了交易系统才是获利的关键，但是他根本无法执行，因为他觉得一套系统只要亏损几次就是不好使…所以，他一直在试图寻找一套用着一直不亏的策略。

可实际上呢？实际上，用几次交易的结果就定义了一套策略的好坏，这实在是太初级了，他根本就没有能力驾驭任何一套策略。

除此之外，还有的交易者总跟我说，我知道系统化交易，挺好的。但是我是做基本面的，所以我不用，他为什么知道很好却不用？很简单，因为那并不是他认为最好的方式。

大多数建立了一套交易系统，但是半途放弃的人，都是因为他在运行的过程中，遇到了困难，而这个时候，恰到好处的出现了一个“目前看起来很无敌”的策略，或者交易者，直接让他受到了诱惑。

比如，你在回撤，有人说我最近翻了5倍。比如，你正在连亏，有人说，我这套方法胜率90%。再比如，你半年收益了5%，有人说，我通过基本面半年收益1000%。这个时候，我们本就会开始怀疑，自己这套策略真的有前途吗？

这个时候考验的就是对策略的认知程度了，你能够看透这一切背后的关联，你才能够继续运行自己这暂时并不给力的系统。他翻倍，或许是因为他仓位太重，他胜率90%，或许是因为他赚一个点就跑，他通过基本面收益了多少多少，或许是因为他运气太好？

你的洞察力要足够强，要能够穿透这一切的表面，洞察到根本。你才能够无序的市场走势中站的稳，你才会坚信自己的系统。

而且，更夸张的是，市场本身就是混沌的，每时每刻都会有人赚大钱，你要承受的不是一次两次的冲击，你的对系统的信任，是要受到千军万马般的猛烈攻击，会有无数个人来告诉你，我最近就是盈利的，而你在亏损，你的方法是不是不行？

我们总是会做出最有利自己的选择，如果你这个时候不了解这些现象发生的根本原因，你必然就会怀疑自己的系统不行，你就必然会开始干预。你一干预，你的交易逻辑立即就发生了变化。而你干预的过多，或者完全的开始修改，那么你一致性执行的愿望，就化为了泡影。

所以，我之前发过微头条说：一切在你面前秀收益，装无敌的人，其实都是你的敌人，因为他们在你们面前秀这些对你非但一点帮助也没有，反而他是在扰乱你对自己体系的信任。

我曾经讲过我一个朋友的故事，他一直都做的好好的，结果有一天，他忽然发现某个跟他同类型的交易者的资金曲线拔地而起…于是，他当场就崩了，他当场就觉得自己的策略是一个垃圾…直到我帮他看透了真相：对方重仓了当时行情最好的焦炭。



图中这一段

他这才再一次恢复了正常…而这，仅仅是一次而已，对系统的怀疑其实是时时刻刻都在发生的。

所以，一致性的执行一套期货交易系统，是交易者交易技能提升后期最难的一个环节，因为这个时候，考验的并不是交易技术，考验的是你对交易最全面的理解，你的体系里但凡有一点点漏洞，都可能会被击中，进而导致你对系统信任的崩塌。

所以，这里面有一个问题就非常容易的理解了。为什么量化交易领域，依然是满足 28 定律的？很多人的策略明明都是非常好的，为什么不能够获利？

因为他们的策略虽好，但是根本就没有驾驭策略所拥有的全部认知。

所以，回到主题，我明明有一套很好的交易系统，但是就是执行不到位，怎么办？没有其他的办法，强制你执行根本没用，你量化了也没有用，因为我们只要在交易，就涉及到自己的利益，涉及到自己的利益，我们会选择我们认为最好的方式。你的认知中觉得有更好的方式，你必然就会放弃执行眼前的系统。

所以，最好的办法，就是不停的提升自己的对交易的理解，完善自己的交易认知。将你能够遇到的一切问题，都包含到交易系统里，让你的交易系统帮你解决，这样，你就会对自己的交易系统无比的信任，你就可以完整的执行。

34. 什么叫爆仓？爆仓到底是如何发生的？期货交易保证金

规定全面整理

天启量投 2019-04-22 10:45:40

期货交易，它提供了杠杠，所以，它又叫杠杠交易。杠杠的由来，是因为期货市场提供了保证金制度。这一点跟股票不同，股票加杠杠，你需要去配资。而期货市场，本身就带杠杠。

杠杠，也就是保证金制度，给期货交易带来了承担大风险，获取大收益的可能性。阅读本文，你将全面了解期货的保证金制度。

1、什么是保证金

期货交易实行保证金制度。所谓的保证金制度，就是只需要拿期货合约实际价值的一定比例（正常 5%-15%）的保证金，就可以交易相应的期货合约了。

交易一手期货所需保证金的计算方法是：价格*合约单位（每手多少吨）*保证金比例。比如说螺纹钢 1910 合约，盘面报价 3780。这个价格是每吨的报价，而一手螺纹钢期货是 10 吨。

螺纹钢期货合约

交易品种	螺纹钢	
交易单位	10吨/手	每手10吨
报价单位	元（人民币）/吨	
最小变动价位	1元/吨	
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±6%	
交易时间	每周一至周五 上午：9:00—10:15 10:30—11:30 下午：13:30—15:00 连续交易时间：21:00至23:00	
最后交易日	合约月份的15日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）	
最后交割日	最后交易日后第五个工作日	
交割品级	标准品：符合国标GB/T 1499.2-2018《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》HRB400牌号的Φ16mm、Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm螺纹钢。 替代品：符合国标GB/T 1499.2-2018《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》的HRB400E牌号的Φ16mm、Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm螺纹钢。	
交割地点	交易所指定交割仓库	
最低交易保证金	合约价值的8%	保证金比例8%
交割方式	实物交割	
交易代码	RB	

因此，这一手螺纹钢期货的实际价值就是 $3780 \times 10 = 37800$ 元。而螺纹钢的交易所保证金是 8%，所以，一手螺纹钢所需要的资金就是 $37800 \times 8\% = 3024$ 元。也就是说，理论上，只要你的资金多于 3024 元，你就可以交易螺纹钢期货。

这里面要注意的是，即使你拿了 3024 元来购买了一手螺纹钢期货，但是，一手螺纹钢期货的背后实际上是 10 吨，总价值为 37800 的螺纹钢现货，你依然是要承受这 37800 螺纹钢的全价波动。

2、杠杆只是工具

每一个期货品种，都有最低的交易保证金。比如，上面例子中的螺纹钢是 8%。虽然如此，但我们要明白，杠杆本身是可以控制的。

比如，你的账户里一共就 3100 元，你交易了一手实际价值为 37800 元的螺纹钢期货，那么，你相当于最大化的利用了杠杆。杠杆比率等于 $37800 / 3100 = 12.2$ 。但是如果你的账户一共有 1 万元，你买了一手螺纹钢，那么你的杠杆使用率就是 $37800 / 10000 = 3.78$ 。那么假如你拿了 37800 元买了一手螺纹钢呢？那么你就根本没有使用杠杆。

也就是说，杠杆，本身是一个选择。你可以自己控制自己使用多大的杠杆。期货市场并不是有些人说的，天生风险就大。你拿 10 万元交易一手螺纹钢，风险很大吗？风险的大小，是由你使用了多大的杠杆决定的。

期货市场只是给人们提供了一个承担大风险的机会而已。只不过，很多人控制不了自己的欲望，他们总是最大化的使用杠杆。

于是，这里面就涉及到第三个问题：

3、为什么会爆仓

如果你账户的资金正好就是 3024 元，你在 3780 的价格，买入了一手螺纹钢期货的话，那么你的资金使用率就是 100%，也就是满仓，最大化的利用了杠杆。现在，假如螺纹钢期货跌了一个

点，那么你的账户就亏了 10 块钱，这个时候，你的资金就不够持有这手合约所需要的最低保证金。

这个时候，你的仓位其实并不会被交易所强平，因为期货公司是有结算准备金在里面的，这个时候，你的状态实际上是亏了期货公司 10 块钱。

如果价格继续下跌呢？那么你就亏期货公司更多的钱…所以，这个时候，期货公司一定会帮你把仓位砍掉，因为你已经钱不够了。

但是，给客户砍仓，客户的体验肯定不好。所以，期货公司为了防止这种情况，他们会收取客户的保证金时，会在交易所收取的标准基础上，再额外的添加一部分。比如，螺纹钢交易所收取的是 8%，那么期货公司会收取 10%。假如你发生了交易保证金不足 10% 的情况时，期货公司会及时发现。并且开始通知你：减点仓或者加点钱。目的就是防止你继续亏下去后，不足交易所那 8% 的标准。

所以，我们正常的保证金，实际上分为两部分：**交易所保证金+期货公司额外收取的保证金**。比如螺纹钢期货，你的保证金可能是 10%，这里面，有 8% 是交易所收取的，剩下的 2%，是期货公司收取的。

那么什么叫爆仓？其实爆仓没有所谓的具体定义，在这里，我们其实可以理解为：**你的资金已经不足以继续持有你的合约了，这就叫爆仓**。但是，爆仓并不意味着你已经亏光了。比如上面的例子，你一共 3024 元，然后跌一个点后，你的资金已经不够交易所标准了，你就会被强平。

所谓的强平，就是期货公司以市价的方式直接帮你处理掉单子，这个过程，顶多滑几个点而已。

那么，你的账户里的 3024 元，可能还是会剩下 3000 元左右，只不过这个时候，你的资金已经无法继续开仓了，所以，很多人就称其为：爆仓。至于很多人说的一分不剩，甚至**穿仓**（平仓后亏期货公司的钱）的情况，其实是极其少见的。

比如，你持有了一手螺纹钢一共 3024 元的保证金，你账户有 4000 元左右的资金，这个时候，你其实是很安全的，即使忽然之间，短短的几秒内，螺纹钢直接跌停。你也不会一分不剩。因为螺纹钢跌停也就不会超过 200 个点，也就是你亏 2000 块钱，而你的账户是有 4000 的。砍完之后，你也还会剩下 2000 多。

除非是极其特殊的情况，行情在短时间内产生了极其巨大的波动幅度。比如 2016 年的双 11，棉花期货直接由涨停到跌停，当时的涨跌幅板应该是 7%。如果你在**涨停板附近，满仓买入了棉花**，那么到跌停的话，你相当于亏损幅度达到了 14% 左右，那么可能就在那十几秒内，直接归 0，甚至会亏期货公司一部分。

当然，这种情况这么多年，仅出现过这么一次。而且你必须要满仓在涨停上买…

4、保证金的调整

正常而言，保证金一般是不会发现变化的。但是有三种情况，交易所会调整保证金。

1、节假日期间

如果遇到我们的法定节假日，交易所一般会提高保证金。因为大宗商品的价格是全球联动的，在停盘期间，很有可能出现某些突发的，重大的，影响价格走势的情况。所以，如果节假日停盘时间过长，交易所就会提高保证金比例防止价格大幅度波动带来的风险。

比如，你持有白银期货，然后国内停盘 5 天，结果在这 5 天内，外盘的白银连续暴跌…那么国内因为停盘无法交易，会在新开盘的那一天集中爆发，价格很有可能大幅度低开，甚至直接跌停，这样的话，很多人仓位过重就容易出现风险，所以，交易所提高保证金，期货公司也提供保证金，来防止客户持仓过多，同时，也确保客户的资金可以抵抗风险。



2018年端午节后的白银走势，巨大的跳空低开

2、控制投机

提高保证金，可以减少人们开仓的手数，限制人们的交易数量，配合上手续费的话，是给最近成交火热品种降温的好方法。

因此，每当某些品种出现了某些需要控制的局面时，交易所也会采用调整保证金的模式。比如，当年的股指期货。

这一点很容易理解。

3、进入交割月份

当一个期货品种临近交割月时，保证金就会陆续的提高。因为个人投机者他们是不可以进行交割的，所以，保证金的提高，可以让投机者们更换下一个主力合约。

正常而言，在进入期货品种交割月的前一个月，交易所就会开始提高保证金。比如，现在是4月，也就是1905交割月（5月）的前一个月，现在的05合约，基本上全部都提高保证金了。所以，如果你还在交易05的话，你的保证金就会比下一个主力合约高很多。

具体的规定，每一家交易所都是不一样的。

比如，大连商品交易所品种临近交割月保证金调整分为2个阶段，第一个阶段：交割月前一个月的第15个交易日结算时起上调一定比例保证金；第二个阶段：交割月份第一个交易日起再上调比例至20%。

另外，提醒一下：大连商品交易所和郑州商品交易所都不允许个人投资者进入交割月的。所以，该换月交易就趁早换月，比较好的时间就是交割月前一个月的第一天。

5、最后，各品种保证金比例如下：

附：具体保证金比例（2019.04.16）以徽商期货为例

交易所	品种（代码）	交易所收取	公司收取
大商所	大豆1号(a)	5%	8%
	大豆2号(b)	5%	9%
	玉米(c)	5%	8%
	玉米淀粉(cs)	5%	9%
	豆粕(m)	5%	9%
	豆油(y)	5%	9%
	棕榈油(p)	5%	9%
	塑料(L)	5%	9%
	聚氯乙烯(PVC)	5%	9%
	焦炭(j)	8%	13%
	焦煤(jm)	8%	12%
	铁矿石(i)	8%	12%
	鸡蛋(jd)	7%	10%
	纤维板(fb)	20%	30%
	胶合板(bb)	20%	24%
	聚丙烯(pp)	5%	9%
	乙二醇(eg)	6%	10%
上期所	铜(cu)	7%	12%
	铝(al)	7%	11%
	锌(zn)	7%	11%
	燃料油(fu)	10%	14%
	天然胶(ru)	9%	14%
	黄金(au)	5%	10%
	白银(ag)	6%	11%
	铅(pb)	7%	10%
	螺纹钢(rb)	8%	12%
线材(wx)	8%	12%	

	沥青(hu)	9%	13%
	热轧卷板(hc)	8%	12%
	镍(ni)	8%	12%
	锡(sn)	7%	11%
	纸浆(sd)	7%	11%
郑商所	强麦(WH)	20%	23%
	普通小麦(FM)	5%	8%
	早籼稻(RI)	5%	8%
	晚籼稻(LR)	5%	8%
	棉花(CF)	5%	9%
	菜籽油(OI)	5%	9%
	PTA(TA)	6%	10%
	白糖(SR)	5%	9%
	甲醇(MA)	7%	11%
	玻璃(FG)	5%	9%
	菜籽(RS)	20%	24%
	菜粕(RM)	6%	10%
	动力煤(ZC)	6%	10%
	粳稻(JR)	5%	8%
	硅铁(SF)	7%	11%
	锰硅(SM)	7%	11%
棉纱(CY)	5%	9%	
苹果(AP)	8%	12%	
中金所	沪深300(IF)	10%	13%
	上证50(IH)	10%	13%
	中证500(IC)	15%	18%
	2年国债(TS)	0.5%	0.9%
	5年国债(TF)	1.2%	2.2%
	10年国债(T)	2%	3%
能源中心	原油(SC)	9%	13%

以上，就是期货保证金的全部内容。欢迎关注。

35. 一位十年资深交易者的忠告：交易新手进阶成顶级高手的最佳路径

天启量投 2019-04-20 14:20:30

现在，我们假设有一个交易者，他叫 TONY。

他因为某些原因，受到了某些刺激，准备进军期货行业开始交易，尝试给人生加一个杠杆，搏击一番。那么，他应该如何开始呢？

1、

第一步，我会建议他，先去学习期货的基础知识。

在期货行业，任何一个从业人员都是必须持证上岗。想要有证，就必须通过期货业协会的从业资格证考试。这个考试，我们所有人都可以考。因此，我建议那些想要进入期货交易领域的人，先参加一下这个考试。



一年4次应该，全国44个主要城市都可以考，一共2科，费用应该是140。网上就可以买到教材。

期货行业是一个博弈行业，只有金字塔顶端的交易者才能够获利。你的基础必须足够牢固，我觉得这个考试就可以让你有很好的基础。很多人其实一直都处于一种想要做期货，但是又不知道如何下手的阶段，那么很明显，你最好的选择就是看教材然后去考试。当你这个考试通过之后，你就有一定的基础，而且你通过这个最基础的学习，你已经对期货行业有了一定自己的初步认识。这个时候，你大概率是拥有了一个自己非常感兴趣的研究方向的，比如，你可能对基本面或者技术面感兴趣了。

这个时候，你就走上了试炼之路。

PS: 期货业还有一个投资分析考试，那个难度大一些。有时间和精力的可以考。

2、

当你有了一定的基础了解后，先别着急开始交易。行情以后多的是，你接下来需要模拟一段时间。

为什么要模拟？

因为你需要熟悉交易软件。很多人在刚开始交易的时候，因为软件不熟悉会交掉很多学费，你需要弄清楚，下单界面，报价原理，对价市价的区别，止损止盈的设置等等。

当你模拟了一段时间，对交易界面已经非常熟悉了之后，你就可以开始下一步了。

3、

接下来，你需要一个方向。

这个方向简单的可以分为：基本面，技术面，量化面，资金面和其他面。

基本面的话，就是通过分析品种的基本面信息去交易，这个包含很广，在前期你最好只选一个方向，比如农产品，化工品或者工业品。很多交易者都是研究基本面的，结果他交易的范围是所有品种。我其实是很纳闷的，这全天下的消息你是都能够掌握还是咋地…

技术面，你可以买一本大蓝皮，期货市场技术分析。这本书可以说把市面所有的指标都写了进去，没有的它好像也写了不少…所谓的技术面，就是通过技术指标和技术形态等去进行交易。

量化面，就是研究量化交易模型，但是我是不太建议一个交易者上来就直接开始研究量化的，因为量化的本质就是一个工具，你必须有你自己的方法之后才能够发挥出量化的威力。当然，依然有很多人上来就直接量化，但是他们走的路到后来我根本看不懂，这模那模的弄的神秘兮兮。

资金面就是研究成交量和持仓量等。其他面就是其他乱七八糟的方向。

不管你的切入角度是什么，不管是基本面，技术面，资金面，XX面，你的任务只有一个，你通过这些面论证出一个道理：

所有在那里一本正经的告诉你未来行情会怎么走的理论都是在那里胡咧咧。

你必须要在试炼过程中意识到走势是不确定的这个道理。有的人用了几年，有的人用了十几年，当然，最近我发现某些人竟然仅用了几个月…也不知道真假，反正我用了4年。

在这个过程中，你可以研究任何一个你感兴趣的交易方法，根本就没有高下之分，你所走的路，你的经历，都是你交易认知的一部分，所以不必纠结，你就直接往前走就可以了。

交易，其实就是一个闯关过程，关卡都是你的认知壁垒，想要打破它们，你所能依靠的只有你自己。

4、

在进阶的过程中，有几点需要注意：

1、你肯定要教大量的学费。所以，你在刚开始要轻仓。其次，你必须有充足的其他收益来源，千万不要觉得交易很爽，直接辞职就等着靠交易养家，你必须要有个稳固后方的收入来源。

2、想要扩大资金量的话，最好的选择就是你的盈利足够多。比如，你已经盈利10万了，你现在准备拿100万来交易，那么，你这个账户的清空就设定为10万元，亏光了盈利之后，立即把资金规模将下来。

3、千万不要因为短期赚了点钱，就开始大量的募集资金准备从此走向人生巅峰。期货交易是一个博弈领域，交易者都不是傻子，赚钱没有你想象中那么容易。期货交易者时刻与不确定为伍，非常容易高估自己的实力，进而狂妄自大，目中无人。在交易的前期，不破产，不负债，其实就算是非常好的过渡了。

5、

在品种的选择上，我建议你初期交易便宜，但是波动很大的品种，像现在的燃料油就比较不错，手续费便宜，价格便宜，换手率超级高，是非常不错的品种。千万不听某些人说的上来就交易玉米…

玉米现在夜盘上来之后波动还可以，当年的玉米，那基本上就是期货市场上波动最小的品种，波动小的品种，对于交易技能的提升，帮助太有限了。因为期货的本质，就是处理各种各样的不确定性，你对不确定性的理解越深刻越好。

6、

在前期可以选择一些比较好的书籍来看。

我最推荐三本：**黑天鹅**，**海龟交易法则**，**股票大作手回忆录**。

第一本告诉你什么叫不确定性，告诉你该如何辩证的看待交易中的各个要素。第二本，给你展示了一套完整的期货交易系统，让你的脑海里能够留下系统化的概念，而第三本，传奇大作手利弗莫尔的人生传奇，可以让你在困难的时期依然坚持下去。

书可以看，应该看，但是不可能看了几本书就懂了投机交易，你所能依靠的，还是你自己的经历+独立思考。

7、

对于一个期货新手而言，其实核心就一点，**交尽量少一点的学费，尽量多的经历一些行情，尽量多的提升自己的认知**。在不停的盈盈亏亏，备受打击中，活下来，并且悟出不确定性。

当你悟出了不确定性的那一瞬间，你会有脱胎换骨的感觉，从此，你就推开了另一扇门，进入了处理不确定性的非新手阶段。

这个时候，你其实可以称呼自己为“未来的高手”。

36. 一文带你了解期货开户，以及需要特殊开户流程的品种

天启量投 2019-04-18 09:28:42

目前我国国内期货市场，很多品种需要特殊开户流程。主要有5个：铁矿石、PTA、股指系列、原油、期权系列。

一、我国上市的期货期权交易品种

我国5个期货交易所，共上市了51个商品期货品种、6个金融期货品种、6个期权品种。

1、大连商品交易所（DCE）成立于1993.02.28.

共上市了 17 个期货品种，2 个期权品种。

农业品期货 10 个：玉米 (C)、玉米淀粉 (CS)、黄大豆 1 号 (A)、黄大豆 2 号 (B)、豆粕 (M)、豆油 (Y)、棕榈油 (P)、纤维板 (FB)、胶合板 (BB)、鸡蛋 (JD)。

工业品期货 7 个：聚乙烯 (L)、聚氯乙烯 (v)、聚丙烯 (PP)、焦炭 (J)、焦煤 (JM)、铁矿石 (I)、乙二醇 (EG)。

期权 2 个：豆粕期权、玉米期权。

2、郑州商品交易所 (ZCE) 成立于 1990. 10. 12.

共上市了 18 个期货品种，2 个期权品种。

农产品期货 12 个：强麦 (WH)、普麦 (PM)、棉花 (CF)、白糖 (SR)、菜籽油 (OI)、早籼稻 (RI)、油菜籽 (RS)、菜籽粕 (RM)、粳稻 (JR)、晚籼稻 (LR)、棉纱 (CY)、苹果 (AP)。

非农业品期货 6 个：PTA (TA)、甲醇 (MA)、玻璃 (FG)、动力煤 (ZC)、硅铁 (SF)、锰硅 (SM)。

期权 2 个：棉花期权、白糖期权。

3、上海期货交易所 (SHFE) 1995. 12. 21.

共上市了 15 个期货品种，2 个期权品种。

有色金属期货 6 个：铜 (CU)、铝 (AL)、锌 (ZN)、铅 (PB)、镍 (NI)、锡 (SN)。

黑色金属期货 3 个：螺纹钢 (RB)、线材 (WR)、热轧卷板 (HC)。

贵金属期货 2 个：黄金 (AU)、白银 (AG)

能源化工期货 4 个：燃料油 (FU)、沥青 (BU)、天然橡胶 (RU)、纸浆 (SP)。

期权 2 个：天然橡胶期权、铜期权

4、上海国际能源中心 (INE) (隶属于上海期货交易所) 成立于：2006. 09. 08.

共上市了 1 个品种：原油 (SC)。

5、中国金融期货交易所 (CFFEX)

共上市 6 个期货品种，

股指期货 3 个：沪深 300 (IF)、中证 500 (IC)、上证 50 (IH)。

国债期货 3 个：2 年期 (TS)、5 年期 (TF)、10 年期 (T)。

二、如何获得相关品种交易权限

1、普通商品期货权限开通方法——直接开户即可

首先，确定正规的期货公司。直接打开中国期货业协会网站，点击协会会员名单，在里面的就是正规，不在里面的，全是骗子。



其次要注意，期货交易账户的开立之后，你是需要在第三方的银行做银期关联的，关联了之后，你的资金只能在自己的银行账户和期货账户之间转移。所以，一切需要你把自己的资金转账出去的，转给别人的，都是骗子。

前几天我看新闻，有人被骗了 1600 万，我也是醉了…

开户过程，这个很简单，改革之后开立商品期货账户可以直接在家网开，直接通过期货开户云 app，选择一家期货公司，按步骤走完流程，等期货公司审核通过即可。

交易账户下来之后，就获得了商品期货交易权限。这个时候，你这个账户可交易除铁矿石、PTA、原油、股指系列、期权系列之外的所有商品期货。

而想要交易，铁矿石、PTA、原油、股指系列、期权系列的话，你需要再次走特殊流程。

Ps: 期货开户云是中国期货监控旗下的唯一开户软件，其图标如下，所有期货公司网上开户都是通过这个 app 进行，在选择期货公司那里可以找到你输入的期货公司，该公司就是正规军，该系统登录时间为工作日：8:40-17:45。



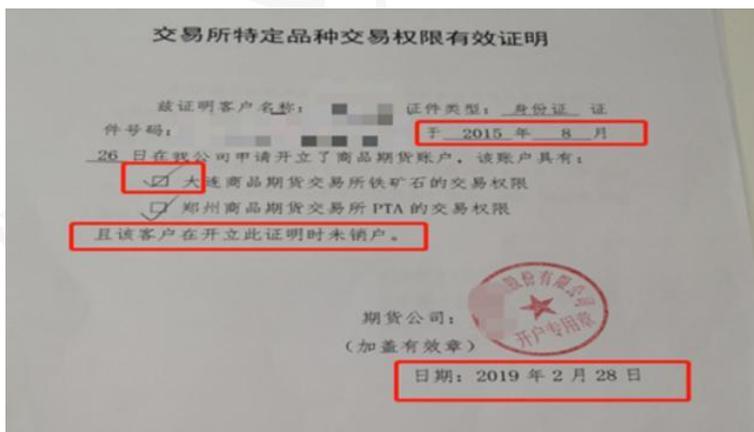
2、特定商品期货交易权限（铁矿石、PTA）开通方法

铁矿石、PTA 原先本来是普通商品期货，开户好了，即可交易，现在因为引入了境外投资者，按监管机构规定，在该两个品种引入境外投资者之后，开立权限都要按特殊流程才可以。

a. 铁矿石于 2018.5.4 正式引入境外投资者，引入境外投资者之前，即 2018.5.4 开立的商品期货账户，开好即有交易这个品种的权限。

2018.5.4 之后开立的账户，需要走特殊流程方可开通铁矿石权限，根据监管机构的规定，获得该交易权限的目前途径有 2 个：

其一：2018.5.4 之前有开过商品期货账户且有铁矿石交易权限，并且账户目前未休眠或者销户，可以通过之前期货公司开立一个特定品种交易权限证明，证明你有这个品种的权限，寄给现在期货相关人士办理即可，注：这个文件一定需要原件，交易所会抽查期货公司。证明文件格式如下图：



Ps: 主要是需要对方期货公司盖个章，章的类型一般期货公司都有限定，账户开立时间一定要填写，因为时间节点是判断之前有无权限的依据；一定要开证明的时候没有休眠或者销户；最后面的开立日期影响这个证明的有效期，因为时间久了，无法判断你开权限的时候，之前的账户是否已经销户。

其二：之前没有开过期货账户，或者之前账户也没有权限，当然之前有权限但开证明更方便也可以通过该流程开权限，根据监管机构规定，同时满足如下四个条件即可：

- (1) 三年内有境内交易记录（即得先有商品期货账户）；
- (2) 去期货公司营业部现场考试，中期协铁矿石期货基础知识在线测评 80 分以上；
- (3) 申请前 5 个交易日结算后可用资金大于等于 10 万；
- (4) 无不良诚信记录（开立相关权限都需要）。

PTA 开通权限方法和铁矿石一模一样（除时间节点：PTA 是 2018.11.9 开始引入境外投资者，之前开的账户有权限，之后开的没有），1. 之前有权限的让之前期货公司帮忙开一个特定品种权限证明 2. 开通前 5 个交易日验资 10 万并且去期货公司现场考试，PTA 测试 80 分以上。

3、特定商品期货交易权限（原油期货）

2018.3.26 日，我国原油期货正式上市交易，由于该品种的特殊性，以及允许境外投资参与交易。

上市之后就规定监管机构就规定了该品种权限的开通方法如下，同时满足如下四个条件即可：

- (1) 三年内有境内交易记录（即得先有商品期货账户）；
- (2) 去期货公司营业部现场考试，中期协原油期货基础知识在线测评 80 分以上；
- (3) 申请之前连续 5 个交易日结算后可用资金大于等于 50 万；
- (4) 无不良诚信记录（开立相关权限都需要）。

Ps: 之前有原油权限且还有用的客户，开户时候选择的时候直接把上海能源交易所选上即可。

4、特定商品期货交易权限（金融期货）

金融期货由于其特殊性，其权限开立也是有特定流程，门槛也相应比较高。

(1) 有三年视频交易 10 笔以上或提供具有金融期货仿真交易至少 10 个交易日 20 笔以上的成交记录，满足一项即可（即得先有商品期货账户且有交易记录或者相关仿真交易记录）；

- (2) 去期货公司营业部现场考试，中期协金融期货基础知识在线测评 80 分以上；
- (3) 申请之前连续 5 个交易日可用资金大于等于 50 万；
- (4) 无不良诚信记录（开立相关权限都需要）

5、特定商品期货交易权限（期权）

(1) 具有交易所认可的累计 10 个交易日、20 笔以上的大商所豆粕及郑商所白糖期权仿真交易经历、及期权仿真交易行权经历。（即必须先开了商品期货账户，仿真账号联系期货公司相关负责人获取）

- (2) 去期货公司营业部现场考试，中期协期权基础知识在线测评 90 分以上；
- (3) 申请之前连续 5 个交易日结算后可用资金大于等于 10 万；
- (4) 无不良诚信记录（开立相关权限都需要）。

写在最后：

其一，随着我国期货市场国际化水平的提高，我国将来引入境外投资者的期货品种会越来越多，所以期货账户即使不用，也是早开早好，毕竟在引入境外投资者之前开户就有了权限，没有资金门槛也不用去考试，即使多增加一个账户，也只需要一张证明即可，省钱省事又省心。

其二：特定品种权限在线测试题库，在期货业协会的网站上。进去直接用身份证号码注册即可在线练习相关题库，有空练练对品种多一些了解也是不错的。



其三：开立商品期货账户一定要选择正规且手续费合理服务好的平台。

37. 一文教你看懂期权的 T 型报价盘面

天启量投 2019-04-16 09:14:46

国内期权已经上市了一段时间了，虽然商品期权目前并不火爆，但是在国外，期权和商品期货的规模总体上差距并不大。因此，按照国外的发展过程来看，国内期权在未来，将会有非常大的发展空间。

如果你从事的是交易领域，那么是时候开始了解期权了。之前我们讲过期权的基本原理。如果各位不熟悉，可以复习一遍：

如果你立志成为顶级交易者，期权已经到了必须了解的时候
今天，我们来详细的给各位介绍一下，期权的盘面。

所谓的期权，其实就是买卖期货合约的权利。其官方解释是：期权是赋予买方以确定的价格在确定的到期日前购买或出售一项资产的权利。

购买就是看涨期权，出售就是看跌期权。

以玉米看涨期权为例。玉米看涨期权就是，让买方以确定的价格，在确定的到期日前，购买玉米期货的权利。而玉米的看跌期权呢？就是让买方，以确定的价格，在确定的到期日前，出售玉米期货的权利。

在一份期权中，有 5 个基本要素，你记住这个 5 个基本要素，你就能够看懂这个期权。这五个基本要素是：**权利金+合约类型+到期日+行权价格+标的资产**。

首先第一个，权利金。就是你购买这份权利需要付出多少钱。它就是期权的价格。

第二个是合约类型，表明这个期权到底是一个看涨期权，还是看跌期权。在未来有买入的权利，就是看涨期权，在未来，有卖出的权利，就是看跌期权。

第三个到期日，每一份期权合约，都会有一个约定的到期日，在这个期间里，才可以使用这个权利。

第四个行权价格，就是合约规定的，买方有权在在合约到期日钱买入，或者卖出的资产的价格。

第五个，标的资产，就是合约规定的买方执行权利时，有权买入或者卖出的资产。如果买卖的资产是玉米期货，那么就是玉米的期权合约。

我们只要了解这 5 个因素，那么一切期权合约我们都是可以清晰的看明白。那么，接下来我们来看一下具体的例子：我们大商所的玉米期权合约。

合约标的物	玉米期货合约	→ 标的资产
合约类型	看涨期权、看跌期权	→ 合约类型
交易单位	1手(10吨)玉米期货合约	
报价单位	元(人民币)/吨	→ 权利金
最小变动价位	0.5元/吨	
涨跌停板幅度	与玉米期货合约涨跌停板幅度相同	
合约月份	1、3、5、7、9、11月	→ 到期日
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00, 以及交易所规定的其他时间	
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日	
到期日	同最后交易日	
行权价格	行权价格范围覆盖玉米期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤1000元/吨, 行权价格间距为10元/吨; 1000元/吨<行权价格≤3000元/吨, 行权价格间距为20元/吨; 行权价格>3000元/吨, 行权价格间距为40元/吨。	→ 行权价格
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日15:30之前提出行权申请。	
交易代码	看涨期权: C-合约月份-C-行权价格 看跌期权: C-合约月份-P-行权价格	
上市交易所	大连商品交易所	

这个图就是大商所的玉米期权合约表。

这个表看起来内容偏多, 但是实际上就是5个基本要素的规定。我们简单的去了解明白它的规定就可以了。

这里面我们要明白一个基础道理就是, 大商所它只是一个交易的平台, 它建立了这么一份详细的, 标准化的合约提供给市场, 让市场上有需求的人们来交易它。你觉得价格能够上涨, 你可以尝试买入看涨期权, 如果你觉得价格不能上涨, 那么你可以卖出看涨期权合约赚取权利金。交易所提供的是平台, 给全世界所有的交易者来交易。我们要明白这一点, 很多人理解交易所是期权的卖方, 那显然是错的。交易所, 根本就不参与交易。

现在, 我们去看看期权的报价界面, 到底是什么样子。打开软件, 文华财经。找到期权报价, 找到玉米期权的合约, 点开。选择具体合约。

这里，我们选择了第一个要素：**标的资产**。标的资产就是要交易什么期权，选择了玉米，自然就是玉米期权。

在玉米期权中，有很多玉米期货合约可以供我们选择。不同的玉米期货合约，它所对应的期权的到期日是不同的。这一点，也是我们五大要素里的第二点：**到期日**。

在上面的图中，我们可以清晰的在红框中看到，玉米期权 1909 的到期日是：2019 年 8 月 7 日。这个到期日有明确的规定，玉米期权的到期日是：标的期货合约（1909）交割月前一个月（8 月）的第五个工作日（7 日）。当然，你不需要记住，你每打开一个期权合约，下面都是它的到期日，软件自动帮你算好了。

现在，2 大基本要素已经选完。我们来看期权的报价图形：

这就是期权的 T 型报价图。我的两个框，是不是组成了一个 T？这个图起初我们看起来可能有点晕，因为好像内容很多的样子。但是，大多数都是一些小细节，我们主要记住我们之前说过的五大类型就可以了。接下来，我们带着各位看懂这个盘面。

这个 T 型报价的最中间，是期权的核心，它就是**五大基本要素的第三项：行权价格**。所谓的行权价格，就是你行使权力时，买入或者卖出的价格。

比如图中，我们选择的是 2000。是什么意思？如果你买入的是以 2000 行权的看涨期权的话，那么你就是拥有了在未来，以 2000 的价格买入玉米期货 1909 的权利。如果你买入的是以 2000 行权价的看跌期权的话，那么你就是拥有了在未来，以 2000 的价格卖出玉米期货 1909 的权利。

这就是行权价，不同的行权价格肯定价格不一样。看涨期权的话，行权价越低的期权价格越高，因为这意味着你有低价购买的权利。而看跌期权的话，行权价格越高的期权价格越高。因为你拥有了以更高的价格卖出的权利。

既然，一个行权价格，它既然可以是看涨期权的行权价，也可以是看跌期权的行权价格，所以，报价盘面直接就弄成了 T 型，行权在中间，那么两边是什么？

T 的左边是看涨期权，用字母 C 来表示，而右边是看跌期权，用字母 P 来表示。

而每一个横行，都是一个具体的期权合约。比如我用紫色圈起来的，就是行权价是 1900 的看涨期权合约的具体信息。而右边的，用黄框圈起来的，就是以 1840 为行权价的看跌期权的具体信息。

现在，五大基本要素的第四个要素：**合约类型**，我们也看懂了。至此，只剩下了最后一个基本要素：**权利金**。也就是期权的价格。期权的价格所在位置如下图：

在这个图中，两个红色的框中就是期权的报价，软件上面的抬头是：**最新**。这个最新，就是期权的最新报价，也就是我们购买这个权利需要花多少钱，我们卖出这个权利可以获得多少钱。

在图中，我圈了 2 个例子。第一个是以 1840 行权的看跌期权，它的价格当前是 16。这里面要注意，我们的玉米期权的报价规定是：元/吨。也就是说，这个 16 是一吨的价格。那么一手期权对应的是一手的玉米期货，是 10 吨。所以，这个权利金的价格实际上应该是 160 元。也就是说，你可以花 160 元，买一个在到期日 19 年 8 月 7 日之前，以 1840 卖出期货 1909 一手的权利。

38. 大道至简！在交易中，做到简单才是真正的不简单

天启量投 2019-04-13 07:58:33

曾经，有一个交易员，他叫 A。

他是一个股票和期货都涉猎的交易者，他已经交易了很长时间。他通过各种渠道联系了我，然后让我帮他评估一下他的交易策略。他给我详细的讲了很长时间，拿各种各样的走势图，给我一顿比划，大体的意思就是：

这个图形，当这个位置突破，这个位置放量，走出这种形态，然后回踩，然后 MACD 再次出现这个信号，均线再突破之后，就可以买，这就是我的交易系统。



类似这种，参考很多因素后入场

我问：你说了半天，说了一个入场方式而已，你的出场逻辑和资金管理呢？我诧异，他也诧异，他觉得我没有听懂，而我确信，他根本没有系统。然后他走了，我觉得他根本没有理解我的意思，反正他是走了。

过了很长时间，我记不太清多久，他反正是又来了。这次略带憔悴，他说，我已经完善了自己的交易系统，我说，那你怎么出场？他说，看成交量和形态，当 xx 形态 XX 成交量时怎么办，当另一种情况又怎么办。前几条我还能够听进去，可是他形容他的出场，越来越夸张，自己好像都不拿捏不准。

我说，你这个还是不行，太复杂，你的标准太多了，标准太多，你执行起来就困难重重，你识别自己的标准都要识别半天，在万变的 K 线走势中，你很容易就失去客观。而且这里面，有太多你根本就没有确定的东西。

出场决定了交易逻辑，出场不严谨，逻辑根本就谈不上稳定。

之后又过了一段时间，他又来了。这次他神采奕奕的来了，而且这次他真的进步了，他能够说出自己的入场和出场了，也比较清晰。但是，依然给我介绍了大约 10 分钟，依然非常复杂。他的交易，其实就是一个形态识别，这个形态识别，参考了 MACD，均线，成交量。而且出场也是各种要素在里面填充，很多条件形容的非常细，这个系统，看起来就像是一个臃肿的胖子。

他为什么要这样？很明显，他更在意的，是具体满足于他的形态的入场机会。但是，期货市场的走势会精细化的重复吗？上涨后，真的会正好回调 20-30 个点吗？回调 20-30 个点，真的会放量再涨 10-20 个点吗？越是过于精细化的形容，你的交易机会越少。

很明显，他过于在意他的形态了，他觉得，自己的形态非常厉害。然后，我帮他量化了一下他的系统，耗了我一个多小时的时间，因为当你真正要落实到具体的细节时，他所谓的策略，依然有很多经不起推敲的地方。



一个明确的出入场，才能够准确的分析出它的利弊

写出来之后，我给加载到某些品种上测试了一下，最近的一笔交易，量化后的入场，基本上跟他说的入场位置一模一样。他很开心，但是，看到结果之后，他傻了。因为把测试结果调长之后，他发现总体是亏的。之所以会这样，是因为他没有落实具体测试之前，他只看到了他想要看到的交易，他不知道，他这套系统其实有很多时候亏的很惨。

也就是说，当你凭借眼睛去测试自己的策略时，你往往会主观的排斥掉一些对你不利的情况。

我跟他说，你的系统还是过于复杂。你需要把你那些乱七八糟的偏好都扔掉。然后他走了，至今还没有跟我联系，这应该有好几年了。

我不知道他怎么样了，我只知道，他在一个复杂的策略里混迹了好多年，依然看不透所谓的大道至简，他不停的往自己的系统里添加条件，想要精准的形容出自己的“偏好形态”。但是，他因为太过于专注这个小细节，从而失去了对整体的把控。

他很难看到，他这种过于精细化的形态，依然是有赚有亏的，他没有洞察到走势的不确定性，他以为他的形态才是优势根本。实际上，系统处理各种各样形态，系统处理风险和收益的能力才是真正的核心。

他的策略如果想要获利，其实路也很明显，他需要把他那些杂乱无章的条件全都砍掉，只留下一个简单的核心即可。比如，MACD，比如均线，比如其他，利用简单的指标，利用简单的形态，去实现整体逻辑的正确即可。而绝非什么疯狂的填充细节。而想要做到这一点，他需要洞察到很多的秘密，他还有很长的路要走。

所以，回到问题本身，如何做到化繁为简？行动上就是不停的删除自己多余的过滤和条件，而本质上，需要交易者洞察到足够多的交易真相，需要交易者能够看透交易的本质核心，拥有全局视野。

能够做到简单，才不简单。

39. 一个交易胜率 98.5%，盈亏比 10 比 1 的期货账户，他是如何做到的？

天启量投 2019-04-10 10:23:43

由期货日报举办的第十三届期货大赛，最近启动了，很多朋友都在关注，并且经常在群里讨论。

然而我发现，其实很多人根本就不会分析一个交易者的交易方法，他们很容易就被某些表象所吸引，他们会慢慢的被别人夸张的战绩弄的心神不宁，觉得这个市场上真的存在某些无敌的方法…

这一点，其实有点致命。因为，这会动摇一个交易者长期持续盈利的根基。

我们先来思考一个问题：我们到底如何才能能够在股票期货等交易中，实现长期持续稳定的收益？

答案其实一直都在，一直都清晰的放在那里。只不过，这个答案太过于平淡无奇，看起来好像非常容易。

答案就是：一致性的执行一套具有正向收益的交易系统。

那么，答案既然如此简单，为什么这么多人就是无法获利呢？因为，想要做到这一点，你必须将自己的认知调整到一个特定的状态，这个状态就是：**你坚信这是唯一正确的路**。我们必须坚信一件事情，才能够真正的死心塌地的去做这件事情。如果你觉得这样做很对，但是其他方法也都很好，甚至更好的话，你就很难做到。

选择太多，等于没有选择。

为什么那么多人都在谈交易信仰，为什么那么多人谈交易中的“取舍之道”，为什么那么多人谈“大道至简”，其实都有这方面的原因在里面。

你意识到了交易其实是各种各样的取舍，你意识到了交易的根本其实是盈亏同源，你意识到了最简单的方法其实它牢牢的占据着市场的本质，你意识到了你生成的这套方式其实是最好的方法之一。这个时候，你会对你历经千辛万苦而生成的自己的交易体系产生无比强大的信任，进而，你就会生成的自己的交易信仰。

也就是说，交易之所以如此困难，是因为交易者一致性的执行一套期货交易系统，是非常非常的困难的。

影响因素有很多，比如，生成交易系统本身就极其困难。然而，相信这个市场上有神奇的方法，也是非常重要的一个因素，因为这会让你无法稳定的执行。尤其是当你的交易系统处于不利期的时候，你会想，其他人的方法都那么厉害，而我系统竟然如此垃圾……我还是想办法优化一下吧…

这个想法一旦开启，是很难停下来的，你会在追求完美的路上越走越远…

那么今天，我就挑选一个账户，给大家展示一下我们如何客观的，科学的看待一个人的交易过程。

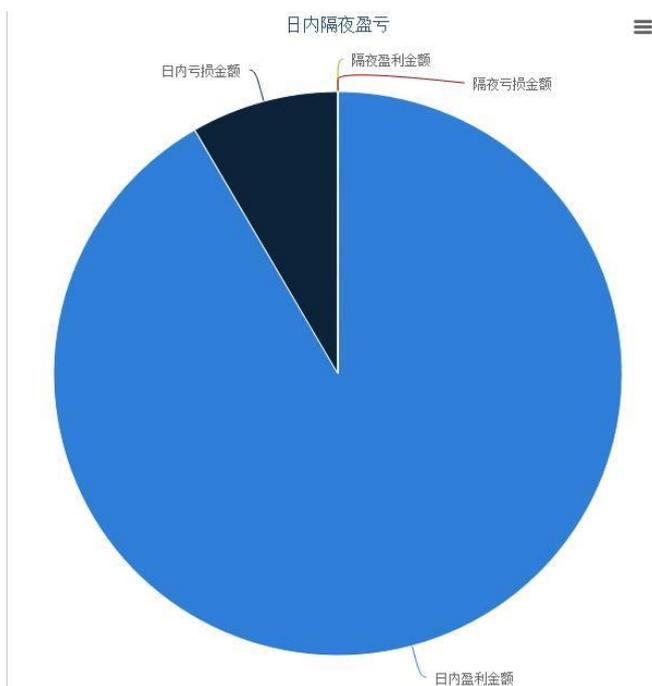
在第十二届的期货日报大赛中，有一名战绩惊人的选手，他是程序化组的冠军，他的战绩有多夸张？

盈利天数	66	亏损天数	1
交易胜率	98.5100%	盈亏比	10.90

67 天，只有一天亏损，交易胜率达到了 98.5%，盈亏比达到了惊人的 10.90。这个战绩很容易就让人产生挫败感。有很多朋友都问过我这个人到底是怎么做到的，他们根本无法想象交易可以做成这样…

有的人因为根本无法理解，为了避免对自己的系统产生怀疑，他们只能说，这可能是假的...现实中根本就无法实现。然而，很明显，这是真的。那么他到底是怎么做到的？

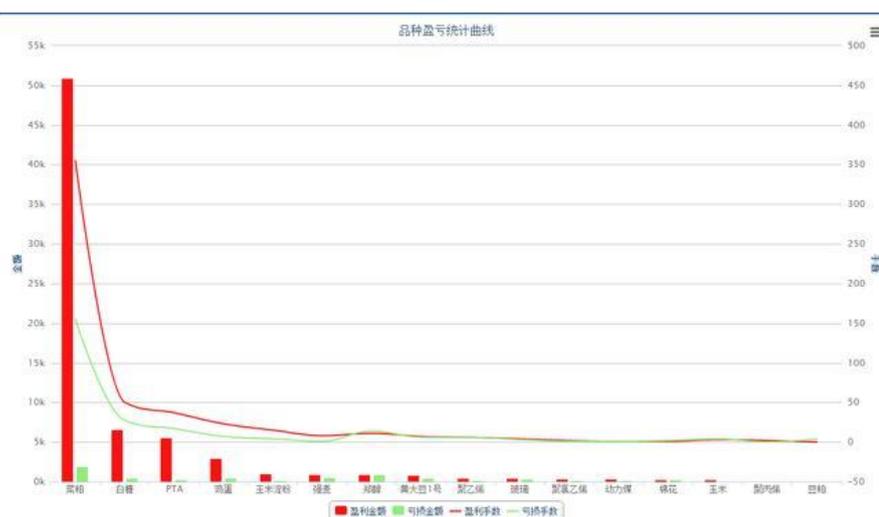
看一个交易者的能力，先看他的交易风格。交易风格通过盈亏来源即可判断：



很明显，这是一个纯日内交易的账户。那么交易频率如何，是不是那种超级的高频呢？我们看一下手续费占比：

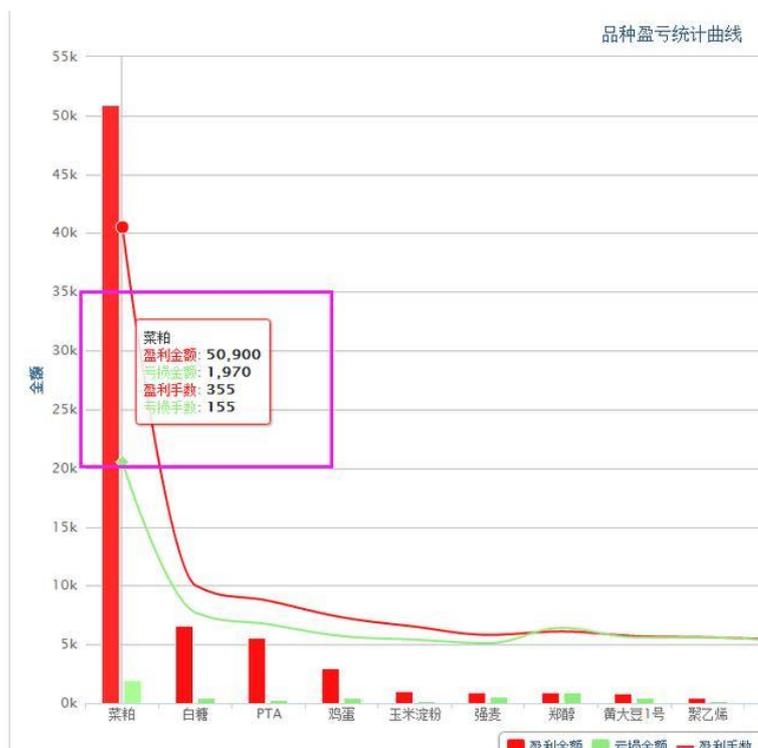


手续费占比很低，这说明了什么？这说明确实是一个日内交易的策略，但是，交易频率并不高。很明显，这不是超级短线。再来看盈亏来源：



主要收入来源是菜粕。

我们再来看看他在菜粕上的具体数值方面。



亏损了2000块钱，亏损了155笔。2000/155=12块钱，也就是平均亏1个点。止损是非常小的，可能实现了0止损，或者是3跳以内止损。

从另外一个数据也可以看出，官方统计他的胜率是98%以上，然而，其在他主要的交易的菜粕品种上，盈利了355笔，亏损了155笔。这个胜率是根本不可能达到98%的。所以如果数据没错的话，只有一种可能，那么他的止损很多实现了0止损。

那么就很明显了。

这是一套基于日内短线的，形态识别类的交易策略，因为频率并不太高。可能风格是入场后行情就要启动，如果不启动就止损掉。这种风格如果是程序化的话，那么估计参数应该是比较多的，否则无法较好的过滤行情。

那么，这套方法，是因为过于厉害才实现了这么高的胜率和盈亏比吗？在这里，我们看一下账户规模。这个账户的规模是2万元。如果这么高的胜率和盈亏比可以持续，相信策略的拥有者

不会使用这么小的资金去交易，所以，答案应该是他也不知道自己的这套策略这么牛…有人说，可能是因为这种策略本身资金容量就小呢？再怎么小…也不会小到只开一手。

另外，这个策略主要交易菜粕这一个品种。如果这套策略真的如此霸气，相信交易其他非菜粕，高波动率的品种应该更无敌。为什么主要交易菜粕？

所以，综合而言，我认为，这套策略本身确实是具有正向收益预期的，然而，它也恰好的赶上了菜粕的走势与策略极度匹配，所以才造成了如此高的胜率和盈亏比。

就跟苹果刚上市有行情的那段时间一样，你随便上一套策略，胜率都能接近80%，然而，现在呢？行情过去，它的威力会趋于正常。

关注我，带你洞见交易的真相。

40. 交易的结果，跟“高抛低吸”或“追涨杀跌”无关

天启量投 2019-04-10 07:12:36

前几天，听了一期罗辑思维的节目，那期节目叫：什么叫“隐形玩家”。具体内容其实挺好，但是里面在举例子的時候，讲了一个股市中的例子。

节目里说：其实散户并不像外人以为的那样，只是追涨杀跌的跟风群众。其实，散户也是做足了功能等等。

很明显，在这里，追涨杀跌的跟风群众是贬义词，形容的是这种方式不专业。我不得不感叹，隔行，真是隔山。

这句话，实在是太业余了。

在投机交易中，追涨杀跌和高抛低吸，是两种大多数人眼里截然不同的两种交易模式。大多数交易者喜欢高抛低吸，少数人喜欢追涨杀跌，而且，这两种风格的人往往互相看不起对方…都认为对方很傻。那么，这两种方式真的有很大的差别吗？

首先，我们来看一张图：



很明显，这里面有5个圈，我们看着这个走势图说：你在下面的圈买入，上面的圈卖出，这不就可以盈利了嘛？但是，如果你上面的圈买入，那不是找亏吗？所以，做交易要高抛低吸。

我们去看任何一张图，都可以看到，你只有在低位买入才能够赚钱。你天天追涨，现在都涨到天上去了，那不是傻吗？

这其实是很多人的典型思路。他们之所以会这样认为，是因为，他们只能看到眼前看到的行情，他们对行情缺乏想象力。他们只能看见这张图中的“底”和“顶”。但是其实，这张图，仅是一个已经走完的历史走势而已。

在看图说话方面，任何理论都说不过高抛低吸。因为历史走势的高和低，一目了然。然而，打开想象力呢？

这里有一张图，当前的走势，已经跌到了近几年的新底，是我们所看到的“底”。那么，要不要抄底？



当然，有人说了，这还要根据 XX 面，XX 面，XX 消息等等去综合判断要不要抄底。今天我们就讨论这些和稀泥的东西了。我们就假设，有一个人他就只会看图形，只要遇到眼前的是相对很低的位置，他就会容易买入，那么他在这里抄底了。

然后，接下来的走势如下：



很明显，如果我们打开想象力，可以看出，抄底也是有相当大的风险的。它的风险就是你越抄越跌，抄到无力再抄依然没有到底…

也就是说，你在你所看到的图形上，不管是高抛低吸，还是抄底摸顶，其实都是有风险的。都是有亏损的可能的。

既然是这样，那么高抛低吸和追涨杀跌有区别吗？

并没有什么太大的区别。因为，追涨杀跌和高抛低吸，形容的都是入场而已。而入场，根本就决定不了交易的结果。因为无论你采用了哪种入场之后，都可能狂亏，也都可能赚钱。

如果你不明白什么意思，再去看看上面的两个例子。

如果你知道，你的入场并不是无敌的，都存在让你受伤的走势，你才会往下思考，你才有机会意识到：决定了交易方式真正差距的，是出场的方式。跟你是追涨杀跌入的场，还是你高抛低吸入的场，根本就没有多少关系。

首先，我们来追涨杀跌入个场。



很明显，在红圈的位置买入，就是“追涨”对吧？那如果行情就此下跌一波呢？很明显，你就要亏损。这个例子上面我已经说过了，追涨杀跌的风险就在于：行情其实是震荡。而且，从理论上而言，行情走势呈现震荡的行情时候也确实比较多。

但是呢？如果我们采用的是“一击不中，半身而退”的出场方式。我们在红圈位置买入，如果行情不涨的话，我亏点小钱直接就止损掉了。那么请问，这种交易方式的风险很大吗？

根本就不大，你甚至可以通过止损控制在几个点附近。

那么，假如我们正确了一波呢？结果某一波，行情呈现以下走势：



你看看，如果当初你不追涨（红圈位置）的话，你能上去车吗？如果你没有追涨的思路，这波行情你能做上吗？你等回调？即使最低的回调，也比不上我们上图的追涨的位置。何况，保持着高抛低吸思路的人，他们会对当初的低价区间产生锚定效应，他们很难鼓起勇气去追越来越高的走势。

敢于追涨杀跌的人，是因为他们对未来的走势充满了想象力，他们更容易在趋势的行情拿住行情。

我追涨又如何？这个追高，追的是眼前的高，而这个眼前的高，在我看来，就是未来的超级“低点”。这种做法，完全可以在趋势中持有到大行情，完全可以实现，连续亏10次1万，最后一波赚50万的战绩。

所以，追涨杀跌有错吗？带上正确的出场逻辑，它根本就没错，相反，它还是很多著名交易者的首选，比如，杰西利弗莫尔的突破式交易法，比如，海龟交易法则的突破20日高点。都是基于这种思路。

而高抛低吸的思路呢？高抛低吸的思路对行情未来的定义更倾向于“框架”。他们认为，行情涨高了就容易跌，行情跌的深了就容易涨，对于这种想法而言，你让他们拿住大行情很难。但是，你让他们捂住亏损单子呢？很容易。

比如下图：



这行情走势，当前的位置在底部不停的震荡。抄不抄底？如果某个交易者抄底了，那么接下来的走势假如如下呢？



他只有一条活路，那就是他会出场。他懂止损出场的重要性，他也采用了“一击不中，半身而退”的思路。即抄底后，发现走势又出现新的低点，立即知道自己判断错误，果断止损。

否则的话，越来越低的位置，会让他不停的觉得“底”即将出现，然后逆势死抗，浮亏加仓，拉低成本，最后被一波带走。

以上两个例子就可以看出，追涨杀跌和高抛低吸，其实都入场，都是交易的开始。而决定你后续思路的，其实是你如何出场。也就是你如何处理你账户亏损的时候和盈利的时候。

如果你追涨杀跌式入场，截断亏损，让利润奔跑的话，其实根本没啥问题，风险完全可以控制住，因为你有自己的止损，你有自己处理风险的方式。相反，假如你高抛低吸式入场，完全不懂出场的原理，那么，无论你买对了多少次“底”，只要有一次你判断错误，一波行情就有可能让你亏损惨重。

同样，你追涨杀跌，但是亏损死抗，盈利就跑的话，那么你就会被下图的走势带走：



而你如果高抛低吸，但是亏损就走，盈利持有的话，你依然可以持有到下图的走势。



虽然你前面可能抄底失败止损掉了2次，但是第三次，你成功的抄到了底，然后行情开始启动大的上涨趋势，你牢牢的持有住了自己的盈利单子，你依然可以实现综合的获利。

看到了吗？你怎么入的场都不重要，都有可能盈利，也都有可能亏损，而决定了你能够活下来的，是你的出场。

总结而言，你眼前的底，可能不是未来的底，反而是未来的“高点”。而你眼前的“高”，可能只是眼前的高，反而是未来的“超级低点”。高和低，你要看跟谁比，是跟眼前你看到的“历史走势”，还是跟未来走势相比。

同样，眼前的位置，你无论是抄底，还是追高，其实并不会决定你最后的交易结果。决定你最后交易的结果的是出场。

所谓的出场，就是持仓盈利的时候如何处理，而亏损的时候又如何处理，即止损和止盈，这两种组合到一起。就是你的出场规则。你的出场规则和入场规则组合到一起，形成了你的交易逻辑。你的交易逻辑加上你的资金管理规则，才最终构建了你的交易系统。

而做任何领域的交易，想要实现盈利，依靠的就是你为自己量身定制的交易系统。

天天研究如何入场的人，都是嗷嗷待割的韭菜。

41. 如果你立志成为顶级交易者，期权已经到了必须了解的时候

天启量投 2019-04-09 07:49:23

期权，它属于一种非常好的衍生品工具，无论是对于现货商的套期保值，还对于投机交易者交易渠道的拓展，帮助都是非常大的。

如果你立志成为顶级的交易者的话，期权，已经到了必须要开始了解和研究的阶段了。接下来，用2个小故事，告诉你什么叫期权。



有一位王女士，她准备一年后结婚。她现在看好了一套房子，这套房子当前的标价是100万元。但是，因为她现在并不需要住进去，她的需求是在一年后。所以，她遇到了一个很纠结的问题。

这个房子，什么时候买？如果现在买的话，一旦房价到时候下跌，那么这不就是吃亏了？但是如果现在不买的话，如果房子未来涨价了怎么办？这是不是还是吃亏的？

她非常纠结。

这个时候，房地产商找到了王女士，跟她说，现在，它们这边退出了一套合约：如果王女士先支付2万元订金，那么在一年后：**王女士有权按100万元购买此套房**。意思就是，不管一年后价格是多少，你交2万块钱的话，你都有权利用100万买这套房子。而且，这是权利，没有义务。

如果房价一年后，跌了，你可以不用这个权利。但是不管怎么样，这2万块钱都不给退还。这个合约合适吗？我们来分析一下各种可能性。

两种可能

房价走势	约定的一年后购买价	一年后房子的市价	是否执行	房价支付	合约费支付	权利转让	相当于获利
房价上涨	100万	150万	是	100	2万	可以转让50万	48万元
房价没涨	100万	80万	否	80	2万	没有价值	-2万元

首先第一种，房价上涨了。那么，我们约定的购买价是多少钱？是100万。我们购买的权利是无论价格是多少钱，我们都可以用100万的价格来购买这套房子。假如，现在的房价是150万元，那么，我们是否行使这个权利？我们行使。行使这个权利之后，这个当前价格150万的房子，我们仅需要100万就可以购买了。那么，我们算一下我们的盈亏是多少？

王女士支付了2万元的合约费。其次，她省了50万的购房款。而且，这份合约是可以转让的。如果她现在不想买这套房子了，还可以把这个合约卖给别人，让别人以100万的价格购买这套房子，现在转让，也可以赚50万。所以，不管王女士是行使这个权利买房子，还是转让这个合约给别人，她都可以赚50万。减去当初她付的2万合约费，那么她实际上获利了48万。

那么，第二种情况出现了。就是这个房子没涨价，或者反而跌了。

比如，一年后的房价跌到了 80 万。那么这个时候，王女士还要行使她可以花 100 万购买房子的权利吗？不会行使了。因为现在的房子你直接买才 80 万。为什么要用 100 万买呢？所以，王女士手中的那份合约，它就没有价值了。那么，王女士损失了多少？**损失了 2 万块钱当初购买这份合约的价钱，因为现在它没有意义了。**

总结而言，在这个故事中，王女士花 2 万块钱，购买了一个权力。这个权力可以让她在一年后，按照一个约定好的价格去购买这套房子。请注意，这是一个权力，并不是义务。到期之后，房价真的涨了，就按约定价买，或者把权利转让（赚了！），到期之后，万一房价跌了，最多损失合约费 2 万。损失有限，收益**可能**无限。

王女士之所以要购买这个权益是为了什么？她怕房价上涨，导致她吃亏。所以她购买这个权力，保证自己不会因为房价上涨而遭受损失。

而对于房地产商而言呢？房地产商收取 2 万块钱卖出一个权力。**它只有卖房子的义务，没有选择的权力。**它既然签订了这个合约，就在对方要行使权力的时候保证履约。到期之后，房价真的涨了，就必须按约定价卖（亏了！）。到期之后，房价如果没涨或者跌了，由于王女士不会按照合约规定以更高的价格来买房子，所以赚了 2 万元合约费。

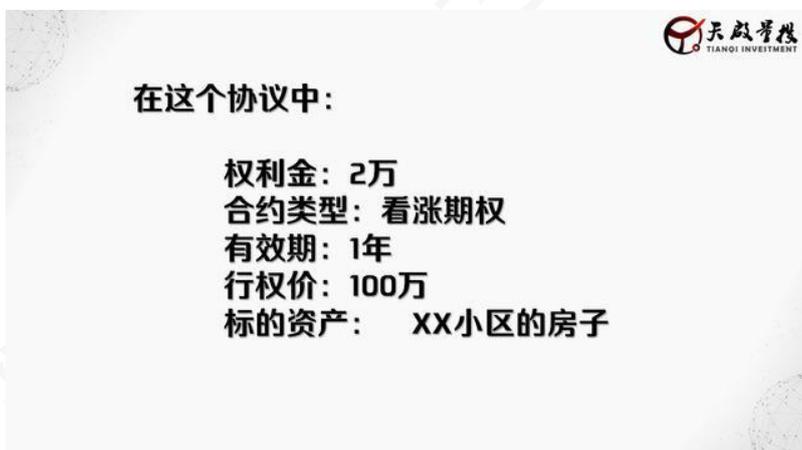
也就是说，房地产为什么卖出这个权利？是因为，房地产商觉得，房价可能不会上涨。它想要赚取 2 万元的合约费。只不过，这种做法获利有限，因为赚取的就是 2 万块钱。而亏损在**理论上**可能很大。因为如果它判断错误，房价最后大幅度上涨的话，它是需要去履约的。

如果大家听懂了刚才的故事，**那么恭喜你，你已经懂了看涨期权的基本原理。**期权听起来好像很复杂的样子，其根本，都已经包含在刚才的例子中了。你仅需要填充细节就可以了。

所谓的看涨期权，就是一个在未来，可以以约定的价格购买的权利。我怕价格上涨，所以我花钱买一份看涨期权。就是刚才例子中的王女士。如果价格涨了，我行使这个权利，我可以省钱，如果价格跌了，那么，我顶多损失购买权利花的那点钱。

而房地产商是这个权利的出售方，他认为价格根本涨不了，所以，他卖出这个权利，赚取这个权利的价格。但是，如果价格涨了，那么他需要履行合约里规定的条款。

在刚才的合约中，有 5 个基本要素。



1、**权利金**。就是你购买这个权利需要花多少钱。故事中的价格是 2 万块钱。

2、**合约类型**。这个是看涨期权，是拥有将来以约定的价格买入的权利，价格上涨，这个期权才有行权的价值。

3、**有效期**。就是一年。一年过后，这个权利合约就到期失效了。有效期不可能无限长，否则权利金也不会是这么个价钱。

4、**行权价格**。就是我们约定好的购买价格。

5、**标的资产**。就是我们约定是什么东西的售价，刚才的例子，我们约定的是 XX 小区的房子这 5 个基本要素，构成了期权的主要内容。所有的期权合约，其根本就是由这 5 个要素组成的。

好了，现在我们明白了看涨期权的基本原理之后，那么看跌期权就很容易理解了。

看涨期权是在未来，我可以拥有以某价格买入的权利，那么看跌期权呢？就是在未来，我拥有以某个价格**卖出**的权利。举个例子：

比如，现在有一位李先生。他一年后想要搬家，然后他打算把现在的房子卖掉。现在卖的话可以卖 100 万元。



但是，因为他一年后才搬走，现在卖不了。所以，他有点担心，因为他觉得现在的价格很不错，一年后怕价格下跌。卖不出这么高的价钱。这个时候，一家房产中介找到了他，给他出了一份合约：

如果李先生支付 2 万元签订这份合约的话，那么在一年后，他有权利，以 100 万的价格出售这套房子。当然，这是权利，并非义务，如果一年后房价上涨，超过了 100 万元，李先生可以不使用这个权利，当然，2 万元也不会退还。

按照这个合约的内容，我们再来看一下未来的可能。

房价走势	约定的一年后出售价	一年后房子的市价	是否执行	房价收入	合约费支付	权利转让	相当于获利
房价下跌	100万	50万	是	100万	2万	可以转让50万	48万元
房价没跌	100万	120万	否	120万	2万	没有价值	-2万元

首先，房价下跌。因为约定的售价是 100 万，我们假如房价现在跌到了 50 万的话，那么，李先生就可以选择行使这个权利。他可以以 100 万的价格卖出这个房子。那么他的盈亏呢？

这个合约本身支出了 2 万元。但是他现在可以以 100 万元卖出当前价格为 50 万的房子，他赚了 50 万，同时，他也可以把这个以 100 万卖出房子的权利让给别人，也可以获利 50 万。总之，他赚了 50 万-2 万，等于 48 万。

那么，假如房价没跌呢？比如，房价涨到了 120 万。那么，李先生就不会执行它的权利。因为房价上涨了，他可以以 120 万的价格卖出自己的房子。而行权的话，只能以 100 万的价格卖出，所以，他就放弃了自己的权利。他的看跌期权也没有价值。那么他亏了多少钱？就是那 2 万块钱的权利金而已。

对于李先生而言，他花了 2 万元买了一个权利。买了一个在未来可以以约定的价格卖房子的权利。只有卖房子的权利，没有卖房子的义务。到期之后，房价真的跌了，就按约定价卖出，

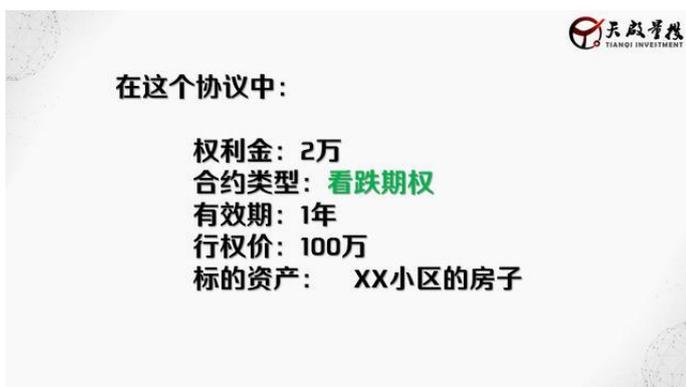
或者把权利转让（赚了！），到期之后，万一房价涨了，最多损失合约费。损失有限，收益理论上可能无限。

而对于房产中介而言，它收取了2万块钱卖出了一个权利。只有履约的义务，没有选择权利。到期之后，房价真的跌了，就必须按约定价买（亏了！）到期之后，房价如果涨了，由于李先生不会按照合约规定以更低的价格来卖房子，所以赚了2万元合约费。对于房产商来说，如果房价没跌，可以赚取合约费。但获利有限，亏损理论上可能很大。

李先生之所以买这个看跌合约，是因为他怕价格下跌之后，导致他的损失，所以，他花2万块钱，买了一个权利，这样，他顶多损失2万的权利金。房产中介为什么要卖出看跌期权？因为它认为，房价根本就不会下跌。它想要赚取2万元的权利金。

这就是看跌期权的基本原理。它跟看涨期权唯一的区别，就是合约本身的类型，一个是看涨的，一个是看跌。

在这个看跌合约中，依然是有5个基本要素。



权利金：2万。**合约类型：**这一次是看跌期权，价格下跌之后行权具有价值。**有效期：**依然是一年。**行权价格：**就是约定卖出房子的价格，依然是100万。最后，**标的资产：**依然是XX小区的房子。这5个基本要素，组合成为了一个基础的合约，买卖双方在此基础之上，展开交易，这就是期权的概念。

好，现在我们来正式的看一下，期权的基本概念。

什么是期权？期权是一类衍生品合约。赋予买方，买方以确定的价格在确定的到期日前购买或出售一项资产的权利。



确定的价格，就是上面例子中的100万元。在确定的到期日，就是上面例子中的1年内，这里的购买，就是看涨期权，这里的出售，就是看跌期权。最后，资产，刚才的例子是房子，那么就是房子的看涨期权和看跌期权。那么，如果这个资产是玉米期货呢？那么这个合约，就是**玉米期权合约**。那么，玉米看涨期权是什么？就是赋予买方，以确定的价格，在确定的到期日之前购买玉米期货的权利。

就是这么简单。

也就是说，期权，实际上就是**期货合约权利**的买卖。一份期权，分为买方和卖方。**买方交权利金**，购买了在未来以约定好的价格购买或者出售玉米期货的权利。卖方收权利金，出售这个权利，这就是期权交易。

42. 最顶级的期货资金管理手段：把资金曲线当成一个期货品种来做

天启量投 2019-04-07 18:03:09

今天，来探讨一个极其重要，但是略微费解一点的问题，这个问题，是关于期货的资金管理的顶级处理方式之一。

前几天，群友**竹林庄园**提出了一个问题：

可否把资金曲线当成是一个期货交易的品种来做？

他想要采用的方式如下：

首先，把自己的策略加载到品种上，然后在模拟账户上运行，然后画出资金曲线。然后，同样的配置在实盘上开启。之后，给模拟的曲线上加一条单均线的策略。然后，当资金曲线在均线上的时候，我们正常持仓，而当资金曲线在均线之下的时候，我们不交易。直到模拟的资金曲线，直接突破均线之后，我们的实盘再恢复正常。

这样的话，是不是就可以实现，对资金曲线的一种趋势跟踪交易？

如果我们的资金曲线长期来看，是一个上涨趋势的话，那这样岂不是可以在收益基础之上，再添加上一些优势？

这个问题提出来之后，群友们表示脑洞很大，大家也各自发表了不同的看法。

冰焰说：这其实就是直接买基金，和对着基金进行趋势跟踪是一个道理。

MOVING ON表示：如果曲线这么走呢。



连续几次假突破，本来你真实权益曲线是在横盘的。但是虚拟曲线的假突破让你的真实权益可能直线下降。所有，各有利弊。

问题的提问者**竹林庄园**也表示：交易的是资金曲线。但是如果资金曲线长期向上，回撤本身不大，相当于一个流畅的牛市，那么我们知道，牛市中持股收益高于趋势跟踪的。

冰焰说：我也觉得盈利不会好，理由是趋势交易真正赚钱的信号非常稀缺，这套系统属于强过滤，连续盈利时表现会好，但趋势交易的连续信号不会多。当然，是否可行还要看历史数据回测结果。

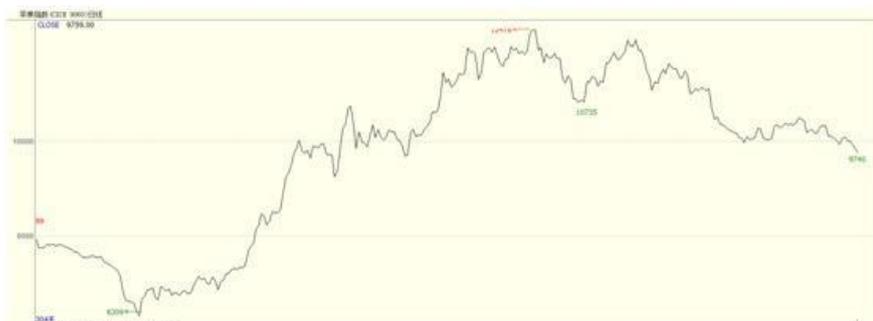
但是呢？因为交易的是资金曲线，本身回测是比较费劲的。因为如果要现实，首先我们要有一条模式资金曲线的数据，然后把它变成K线，然后计算出均线，再通过均线计算出，我们跟踪的结果。

而且如果真正的想要证明这一点，我们需要做很多条曲线才可以证明利弊。于是，我采用了另外一种方式进行处理。

比如下图：

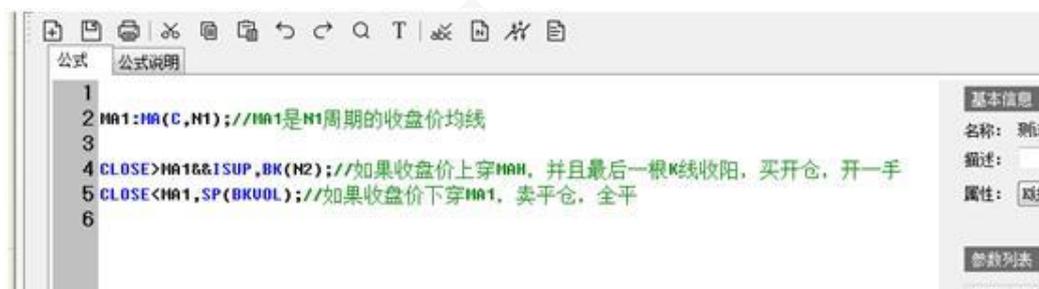


这是苹果期货的K线走势图。这像不像一条资金曲线？我们把它的K线图，切换成为收盘价图来看一下：



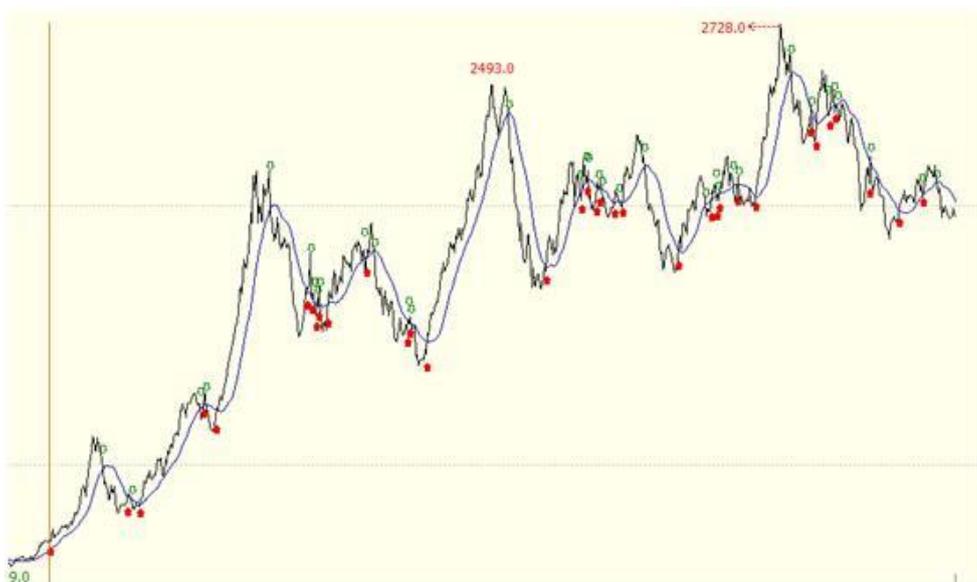
这是不是更像了？

那么，我们现在写一套单均线的交易策略，对这条“资金曲线”进行一下均线上做多，均线下不交易。



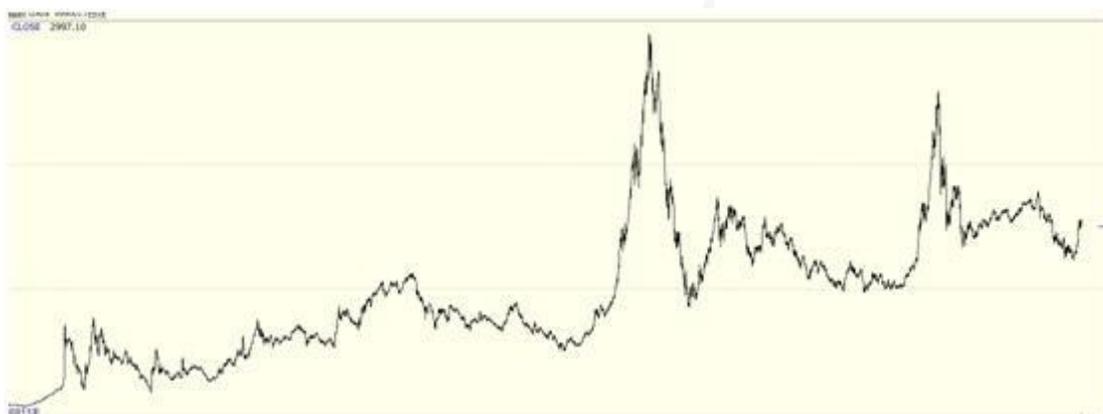
策略写好之后，直接加载到上面的苹果期货的收盘价图上。得到的结果如下：盈利：22980。苹果期货是一手10吨，也就是说，如果我们对着这个图进行上面的处理方式的话，我们盈利了22980个点。那么，假如我们就正常持有这条曲线呢？很明显，从当前的最新价减去最低价的话，我们可以盈利9740-6309=3400个点。那么，这条线可以证明，我们对这条线进行趋势跟踪的话，是不如直接持有的。因为直接持有的话，盈利大于对资金曲线交易后的结果。

这就可以证明这个方法不行了吗？不能。因为，这仅是一个样本。我们再换一个期货品种试试。比如，焦炭期货：



同样，我们假设这是一条资金曲线，同时，我们把自己对这着资金曲线交易的方法加载了上去。结果如下：盈利 1982 个点。那么，假如我们一直持有呢？大约 $1962 - 600 = 1300$ 个点。也就是说，这种情况，对着资金曲线进行趋势跟踪的话，是优于一直持有不动的。你通过进行控制，是可以获得额外的优势的。

我们再取一个样本：上证指数。



这个时间很长，而且他属于震荡上行的走势，中间波幅很大。你觉得这条曲线的结果应该是什么样子？经过测试，盈利 693922。除以 300 之后，盈利 2300 个点左右。而上证指数起始 100，目前 3000。所以，这条曲线，依然是一直持有优于对着曲线进行单均线式交易。

通过以上这三个例子，我们可以获得什么结论？

这种资金管理的方式，多导致的结果的好坏跟曲线形态有关。

如果你的资金曲线是下图这种：



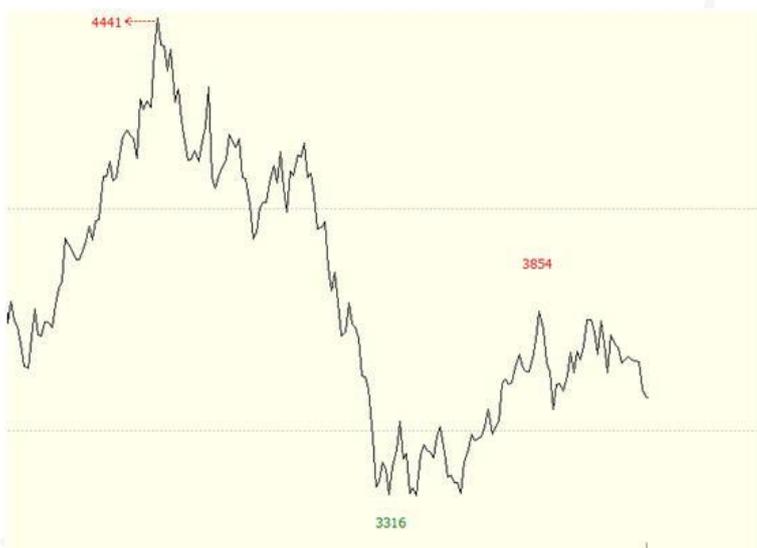
那么很明显，你一路持有，碾压各种趋势跟踪手段。因为太流畅了。你对资金曲线进行任何的处理都是多余的。

但是如果是上图焦炭的那种走势的话，你的回撤很大，你经常大震荡，那么你对资金曲线进行处理的话，效果是优于你一直持有的。

因此，这个问题的关键就在于，你的资金趋势未来会走成什么样的形态。但是，我们能够提前知道自己的曲线形态吗？我们不能，因此，这个方法的效果，就是不确定的。

这个时候，有朋友问：既然是不确定的，那么这种资金管理是不是可以把某些负收益系统变成正收益呢？

其实，答案很明显，肯定是可以的。



比如上图的资金曲线，你通过这种方式是有概率把它变成正收益的。因为在资金曲线下行的期间，你是没有持仓的。只有上行期间你是持仓的。但是，它可以把负收益变成正收益，那么，它也可以把正收益变成负收益。比如下图的资金曲线：



可能前两波行情正好触发了你的入场点，然后回到 20 日均线震荡，你连续被晃了 2 次，最后你的盈利小于亏损，所以，这种形态的资金曲线，就不如一直持有。你持有的收益是正向的，但是你交易资金曲线的话，就变成负收益了。

这就是目前我们通过一些数据得到了一个暂时性的结果。这个对资金曲线进行趋势交易的方式，是跟曲线形态有关的。但是，这个问题，远远没有结束。你知道哪里出现了问题吗？

下一篇再继续。

43. 期货交易中最高级的资金管理方式，执行的好，可保净值无忧！

天启量投 2019-04-08 16:15:12

上一次，有群友提出了一个问题：

可否把资金曲线当成是一个品种来做？他想要采用的方式如下：

首先，把自己的策略加载到品种上，然后在模拟账户上运行。然后，同样的配置在实盘上开启。之后，给模拟的曲线上加一条单均线的策略。然后，当资金曲线在均线上的时候，我们正常持仓，而当资金曲线在 XX 均线之下的时候，我们不持仓。直到模拟的资金曲线，直接突破 XX 均线之后，我们的实盘再恢复正常。



假如这是资金曲线变化画出来的 K 线图

这样的话，是不是就可以实现，对资金曲线的一种交易？基于此，我们对可能遇到的各种可能性进行了研究，有朋友也对此进行了总结：

群友王禄荣表示：这种交易资金曲线的做法自然是可行的，其实归根到底就是交易多种价格按照某种算法得到的“组合价格”，这个组合价格也可以画出K线，天下K线是一家。举个最简单的例子，股指是若干个股票价格的综合表现，所以我们交易股指期货本质上就是在交易资金曲线。再比如，买卖基金也是这个道理。所以，我认为交易资金曲线跟分散组合投资没什么区别。最终收益还是取决于你分散投资了哪些品种，也就是交易哪条“资金曲线”。

如果你交易的是单一品种的某条资金曲线，有可能把亏损的曲线交易成正收益，但也有可能把盈利的曲线交易成负收益。总归，因为你不能提前知道自己资金曲线的走势，所以，就没有好坏一说。

确实如此，虽然我们不知道，我们的资金曲线本身具有正向收益，它长期来看是会向上的，但是，因为它具体会怎么向上我们是不知道的。它会以连续的趋势形态向上，还是以波折的趋势向上，或者以剧烈的震荡向上，我们都不知道，所以，这种方法在这个基础上就是没有清晰的利弊标准的。

但是，这个问题并没有结束。因为，以上我们所讨论的基础是基于：曲线是正收益的。也就是说，**这条曲线是要一直向上的。**

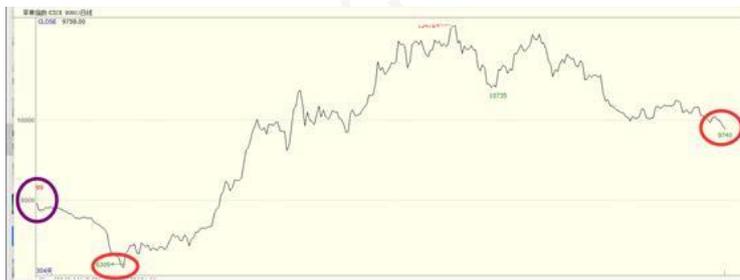
如果按照这个思路的话，那有一个问题就非常有意思了，既然没有清晰的标准，既然曲线长期看来一直会向上，那么比如股指期货背后的标的沪深300，既然股指期货长期来看会向上，那么为什么大多数人不会选择不买入股指期货一直持有，反而各种手段，止损止盈，各种系统齐上场呢？

有朋友思考之后说：因为可能会回撤太大，有杠杆的话，回撤太大容易爆仓。

确实如此，之前我们所探讨的基础是基于：曲线长期来看一定会涨，然而，我们忽略了一个问题，那就是曲线可能会很波折，可能会出现意外，可能上来就一直亏然后再涨…我们并没有把曲线走势的另一面展示出来，那就是亏损。你的曲线，可能会亏损，可能测试的结果很好然而你的执行力不行，可能会在刚开始运行的时候发生很多意外导致你心神不宁…

在这种情况下，这种对着资金曲线交易的方式就非常优势了。因为它可以帮你控制好额外的风险，不会因为回撤大而爆仓，因为在你的资金曲线跌破了XX日均线的时候，你没有持仓。

比如苹果期货。



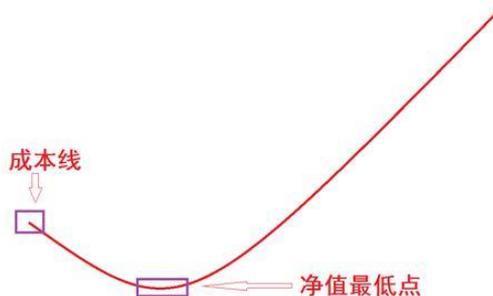
在苹果期货的这个例子中，如果我们从底部红圈位置6300开始计算的话，我们对资金曲线进行交易的话，效果是不如一直持有的。

但是，**假如我们的资金曲线实际上是从紫色位置开始的呢？**

那么很明显，我们经过测试之后的结果，用最后的点位9740-6300就是不对的。我们的实际盈利是9740-8000（紫色位置）=1740。要小于我们对资金曲线进行交易后的结果的。

如果这条线是资金曲线，我们上来就持有的话，前期紫圈到红圈位置会有一个较大幅度的回撤，而如果采用交易资金曲线的方式，这个回撤会很小。因为我们的策略要求我们，在曲线下行区间不交易。

其他的测试结果也是一样的，因为我们认为曲线会一直上涨，所以我们都是计算的最低到最高点，我们完全忽略了在最低点之前，可能会有一波下探。而这一波下探，是发生在账户运作的前期，很多时候它可能并没有出现，但是，它的潜在威胁可能是致命的。比如下图：



虽然你的资金曲线最后会升的很高，可是，因为前期你还没有盈利，你还没有脱离危险期，你可能完全挺不住第一波下探带来的压力。但是，交易资金曲线的方式就可以很好的帮你解决问题。

因此，我们最后的结论是：假如你的曲线是一直向上的，那么任何的手段都没有意义，如果你的曲线是波折向上的，那么对着资金曲线趋势跟踪跟正常交易可能是55开。但是，假如你的资金趋势形态不确定而且存在发生各种意外的可能性。那么，对着资金曲线进行趋势交易，其实能够很好的控制住风险。

而基于这一点，我认为，这种方式还是非常有意义的。因为它在风控方面是具有优势的。

那么，可能有人问，这种方式具体如何实现呢？真的要用模拟跑一条曲线出来？如果我是主观交易者呢？

不用，其实这个过程你了解一下就好，最后落实到具体的行为上，其实就是资金管理的**赢冲输缩**：在回撤期缩小仓位，在盈利期扩大仓位。这其实就是一种对着资金曲线去进行交易的思路。这种思路，对于大多数交易者而言，都会产生优势。为大多数人，根本画不出来无回撤，45向上的资金曲线。

44. 期货趋势交易系统最怕震荡走势，而学会这招，你将受益无穷

天启量投 2019-04-06 17:34:07

在设计均线类期货交易系统的时候，很多人都会遇到连续止损的问题。当连续止损出现的时候，尤其是大幅度止损的时候，很多人都会开始怀疑系统。而且，出于人的本能极度厌恶亏损的情况，他们可能会想办法去做出一些改变。

交易者A，最近就遇到了这个情况。

他采用的是双均线的交易策略，在最近的期货市场走势中，他连续多次止损，感觉很受伤，于是，A决定采用一种方式：**在震荡的时候不做**。他采用的具体行为就是，当均线缠绕的时候，他放弃交易。可是，A也知道，虽然均线缠绕在一起的时候不交易可以规避掉震荡的磨损，但是，一旦放弃交易，忽然间来行情了怎么办？

所以，他的交易开始变的非常纠结。

很明显，这是典型的干预交易系统的表现，在期货交易中，想要实现长期稳定的收益，一致性的执行一套系统，是非常重要的核心。而无论你是什麼理由，只要你开始怀疑系统的能力，那么就是失去一致性执行的开始，没有了执行，系统，就是一个空壳子而已。

交易者A的朋友们给出了很多的建议。有人说：均线缠绕的时候可能也是较好的建仓时机，因为等看到均线不缠绕的时候，行情已经走了大半。还有人说：“你应该加大过滤，放大止损，包容那些小的波动。当然，这种改动并不是万能的。后边也有可能行情是专打你加大过滤后的系

统的，建议你别纠结，有信号就做，谁知道这个信号有没有行情呢？天天患得患失是一定做不好交易的。”

确实如此。均线纠缠的行情当然不做最好，但是问题在于，我们没有办法提前知道未来的均线是会继续纠缠，还是忽然就不纠缠了。但是我们可以确定的是，这种做法，极有可能让你失去在正确头寸时候的仓位，从而影响交易系统整体的收益能力。

如果真的想要规避掉均线纠缠的情况，那么只有一种办法，就是再添加另外的过滤。但是，如果我们添加了另外的过滤，那么这个交易系统其实已经发生了重大的变化，转变成为了另外一套系统了。那么，如何添加过滤呢？

首先，我们写一个双均线的交易系统，然后把它加载到某个品种，测试，得到结果如下：



结果发现，这个阶段的行情中，交易多次被各种打脸，一做空就涨，一做多就跌，连续亏损的模式启动了。各位可以自己看一下，图中的连线就是交易过程。红色代表做多的交易，而绿线代表做空的交易。很明显，亏损惨重，在这种情况下，很容易就会怀疑系统。

那么，现在我们对这条线做出一些修改，我们添加一个新的条件。

这里的新条件我采用的是 ATR 指标完成的。

这个条件的大体意思就是：当价格在一定的区间内的时候，我们就不进行交易。最后的结果如下图：



可以看到，我们通过添加了一个条件，在走势的上下加了两层过滤，把之前频繁亏损的大多数信号都给屏蔽掉了…因为它们都处于我们设置的区间之内，在区间之内，我们是不交易的。

这种添加条件的方式，就叫做交易系统的过滤条件。

添加过滤的方式有很多，上图给出的是直接采用 ATR 算法添加过滤，同样，其他的方法也可以使用，比如，我在这个基础之上，再添加一条均线也是可以的。还可以采用利用更大级别周期的方法过滤。比如，只有大周期满足均线金叉的时候，小周期的金叉才入场交易等等。

过滤的方法虽然很多，然而，过滤好的话，一定会提高交易系统的根本能力吗？并不是。当你的交易系统达到了一定的水准之后，你每修改一个问题，可能就会出现 1-N 个新问题。正如群友所言：后边也有可能行情是专打你加大过滤后的系统的。

什么意思？我们要知道，任何趋势行情的开始，均线都会由缠绕变为不缠绕。那么，假如一波行情走了出来，那么因为缠绕的时候的位置很低，你可以有一个非常好的入场位置（各位可以去第一张图看一下最后一个信号）。但是，因为你添加了过滤，导致一般条件的涨幅你根本就不

交易，所以，真正来行情的时候，你的入场位置一定会高于你不加过滤的时候（就比如第二张图中的最后一个信号）。



那么，基于目前已有的走势而言，我们确实是过滤掉了某些东西。然而，在之后的行情中呢？会不会出现那种，专门针对我们过滤之后这种幅度的“震荡”呢？这是完全有可能的。虽然可能频率会低，但是止损幅度也同时变大了。所以，综合而言，长期结果不一定哪种更好。

因此，回到最后，这其实是一个取舍问题，正如朋友J所言：如果简单的过滤就能够提高胜率，那么我们一直过滤，过滤到自己的系统变成无敌好不好？

所以，对于期货交易而言，如果定好了交易系统，那么最应该思考的是如何一致性执行它，而并非不停的修改优化它。

45. 期货持仓量三部曲之一：持仓量永远对等，价格是如何发生变化的？

天启量投 2019-04-03 22:06:59

在期货交易中，很多人对期货的持仓量了解很浅，他们对基本知识缺乏深入研究，导致经常被各种什么量价时空等高大上的理论弄的晕头转向。本文将给各位详细的解析一下期货交易中的持仓量问题，共分为三篇，第一篇最为基础，我们来说说持仓量与价格的关系。

首先，持仓量指标，在期货交易界面中的显示如下：



这是我们登陆软件后的默认界面。里面的CJL就是成交量和持仓量的混合显示图，图中的黑线就是持仓量，而其中的柱子是成交量。当然，你也可以选择OPI指标来直接看持仓量，忽略掉成交量。

在开始讲解持仓量之前，首先我们必须明白一个道理：**期货市场它只是一个平台**。它设计出了各种各样的期货合约，然后提供给所有交易者来交易，期货交易所本身是不参与交易的。比如，螺纹钢期货合约，就是上海期货交易所设计并上市的。我们所有的期货交易者交易螺纹钢期货，都必须开立期货账户然后通过期货公司在上海期货交易所进行交易。

我们交易的是什么？就是期货交易所设计的，标准化的期货合约。螺纹钢期货，就是螺纹钢的期货合约。而一张期货合约，它是由买卖双方组成的。一张合约想要成交，必须要有买入者和卖出者。所以，我们可以看到，期货盘面上的所有商品期货合约，它们的持仓都是双数。当然，金融期货由于持仓量的统计是单边，所以软件显示上可能是单数，但是其整体持仓必然是双数。

序号	持仓量	合约名称	投机度	涨幅%	震幅%	资金流向	趋势度
✓ 18	276922	郑煤1905	0.67	1.42%	1.45	5747万	0.82
✓ 19	250170	沪锌1905	1.91	0.20%	1.75	-9072万	0.31
✓ 20	250118	菜粕1905	3.26	2.44%	1.84	-3790万	0.68
↑ 21	243362	沪铝1905	0.41	0.15%	0.62	-2394万	0.35
✓ 22	232154	塑料1905	0.88	0.47%	1.59	-6628万	0.41
✓ 23	199096	焦炭1905	1.27	0.67%	2.36	-8243万	0.45
✓ 24	192524	沪镍1905	2.65	1.46%	2.41	1.05亿	0.79
✓ 25	184750	PVC1905	1.19	2.54%	3.15	-3255万	0.93
↑ 26	182538	郑油1905	1.99	1.73%	1.76	203万	0.47
✓ 27	180792	沪铜1905	0.69	0.51%	1.10	5078万	0.67
✓ 28	168870	玻璃1905	0.92	-1.00%	1.24	-2703万	-0.56
✓ 29	148432	焦煤1905	0.98	0.56%	1.69	-7887万	0.64
✓ 30	146828	淀粉1905	0.57	0.04%	0.39	-249万	0.56
✓ 31	141068	燃油1905	4.15	0.77%	1.48	-1321万	0.31
✓ 32	133630	豆一1905	0.74	0.39%	0.87	-980万	0.48
↓ 33	124608	硅铁1905	0.52	-0.55%	1.06	153万	-0.39
↑ 34	100450	锰硅1905	0.67	0.13%	1.02	-2955万	0.33
✓ 35	98172	苹果1905	0.58	1.30%	1.29	-953万	0.85
✓ 36	96478	纸浆1906	1.98	1.69%	2.36	-1500万	0.65
↑ 37	82592	豆二1905	0.46	0.71%	0.64	-1239万	0.61
✓ 38	79630	鸡蛋1905	0.70	0.09%	0.98	-409万	0.26
↓ 39	69445	十债1906	0.75	-0.56%	0.781	1.47亿	-0.71
↑ 40	68597	IF1904	1.05	1.50%	2.47	13.61亿	0.81

也就是说，任何一个期货品种，它的多单和空单100%是一样多的。基于此，很多人就不明白了，既然持仓量都是一样的，一手多对应着一手空，那么，价格是如何发生变化的呢？

这其中的道理很简单。比如，现在某期货品种刚开始挂牌交易，基准价格为100。这个时候，整个市场上一共有2手买单，他们的出价都是100。同时，市场上现在有10手卖单，他们也都在出100。那么这个时候，市场的成交价就是100。2手买单全部成交，而10手卖单呢？成交了2手。是哪俩手？

因为期货市场上实行，**价格优先，时间优先的成交原则**。那么，因为这10手单子的价格都是一样的，所以没有价格优先，那么只能时间优先，所以，成交的那2手，是下单最早的那2手。而剩下的8手，都在市场上等待着成交，他们正在排队。

这个时候，有一些同样想要做空的人发现，市场上已经有8手在100的价格排队等待做空了，而且没有买单。这说明了什么？这说明这个价格人们都没有兴趣买入。但是这群做空的人觉得，价格“肯定”会跌，于是，这些人中的某一位直接出价95**卖出一手**。

他出了更优异的价格，因为这对于他的对手盘（买入）的人而言，这个价格比100要好。于是，某想要买入而没有出手的人一看，出现低价95了，他可以接受。于是，他下单买入一手。这个时候发生了什么？

成交价格由100跌到了95。而成交价格就是最新价，所以，当前的价格正在下跌，跌了5个点。市场上的持仓量呢？刚开始成交了4手，而现在呢？现在又成交了2手，一共成交了6手。已经发生了很大的变化，不过，它依然是双数，因为要成交的话，必须是双方，永远不可能出现单数的持仓。

但是价格呢？已经完成了变化。这个过程，我们就可以看出为什么单子永远对等的情况下，价格会发生各种各样的走势了。

价格的变化是怎么产生的？虽然市场内部的单子数量是一样多的。但是不要忘了，期货市场只是一个平台，它的持仓量可以无限扩张的，有多少对手，有可以成交多少手，而在当前的价格

上，总有一方的需求量是更大一些的。而这一方想要趁早的拥有单子，想要拥有单子，就需要出更有利于对手的单子才能够更早的成交，这就会导致的价格的变化。



比如，全市场上持仓量一共 100 万，而市场外还有 N 个人在盯着，其中有 10 万手想要买入，而仅有 1 万手想要卖出。那么，这 10 万手必然是无法全部成交，至少有 9 万手因为没有对手而无法成交，而想要成交只有一个办法：排到这 10 万手的前 1 万手中去。那么如何排到前 1 万？

很简单，价格优先，时间优先。出更高的价格来买，是最好的选择。所以，这种情况价格就会上涨。

因此，对于持仓量和价格的关系，各位其实可以如此理解：虽然场内的单子数量都是一样的。但是，场外还有很多人想要拥有单子，而总有一方的单子数量是有限的，所以，就会导致价格的变化。

46. 期货持仓量三部曲之二：利用持仓量和价格看懂所有价格的变化过程

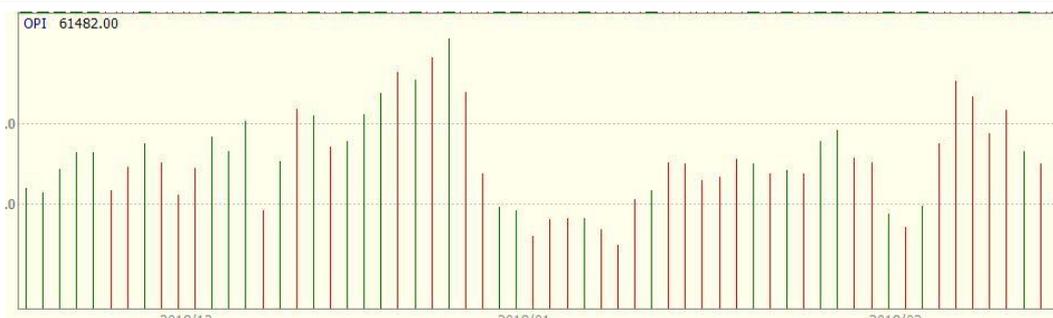
天启量投 2019-04-04 06:46:38

关于期货的持仓量问题，这里面有一个问题很多交易者处于眩晕当中，那就是期货持仓量的增加和减少意味着什么？

我们首先要明白，持仓量的增加和减少，必然都是双数的。持仓量增加，那必然是市场上多了一张合约，一张合约就需要双方才能够成交。持仓量较少，那必然是市场上少了一张合约，一张合约的减少，需要买卖双方同时退出交易。

比如，现在的期货市场有 100 手持仓，最新价格是 100。在这一瞬间，来了 2 位交易者，其中一手买入开仓一手单子，而另一位卖出开仓一手单子。他俩的出价都是 100，很明显，他俩成交之后，市场上多了一张合约，而持仓量增加了 2 手，因为他俩都拥有了持仓（都是开仓），所以，持仓量涨到了 102。

另一种情况是这样，期货市场有 100 手持仓，最新价格是 100。很明显，这 100 手，是 50 手多和 50 手空。而在这一瞬间，这 100 手持仓中的 2 位交易者，其中一个人持有了 50 手空单中的一手空，而另一个人持有了 50 手多单中的一手多单，他俩同时想要平掉自己手中的合约。那么持有空单的交易者就需要买入平仓一手单子，而另一位持有空单的交易者，就需要卖出平仓一手单子。他俩的出价也都是 100。那么他俩成交之后，市场上少了一张合约，因为买卖双方都不玩了，他俩中止了持续持仓，所以，持仓量就变成了 98。



这两个例子很简单。当然，还有另外一种情况。同样的现状，期货市场有 100 手持仓，最新价格是 100。在这一瞬间，这 100 手持仓中的 1 位交易者，**他持有多单**，但是他想要中止交易，所以，他需要**卖出平仓**，他想要成交，需要一个对手来买入。但是目前这一瞬间，只有一个交易者想要买入，但是他是场外的，他想要入场，也就是说，他需要**买入开仓**。

他俩也是可以成交的，只不过是卖出平仓和买入开仓成交的。这相当于什么？相当于，场内的 100 手中，有一个人的单子让给了另外的一个人。这种情况在期货交易中，叫做**换手**。换手之后，市场上依然是 100 张单子，数量没有变化，只不过是持有的人发生了变化而已。在这种情况下，多单的换手就叫做**多换**，而空单的换手，就叫做**空换**。

这 4 种情况，在期货交易的过程中，迅速的大量的发生，所以，持仓量也总是来来回回的变化。然而，导致价格变化的，跟持仓量的增加和减少有直接的关系吗？其实并没有，持仓量的增加和减少，只能表示：**当前市场上的合约数量是增加还是减少的而已**。

价格变化是什么导致的？是这些导致持仓量变化的**多单和空单的场内外综合力量**决定的。

比如，100 手持仓量。50 手多单，50 手空单。如果场外有 20 手多单想要买入开仓，0 手空单想要卖出开仓，而场内的 50 手多单有 5 手想要卖出，空单有 0 手想要买入平仓。会发生什么？

可以看到，一共有 20 手想要买入，一共才有 5 手想要卖出。那么买入的力量就很强大。很明显，如果他们全部成交的话，一共会成交 10 手。这 10 手全部是换手，场内的 5 手多，换给了场外那 20 手中的前五。持仓量根本不变，但是价格呢？很有可能会大幅度上涨。因为买入的力量强了三倍。

那么，同样，刚才的情况变化一下：100 手持仓量。50 手多单，50 手空单。如果场外有 0 手多单想要买入开仓，20 手空单想要卖出开仓，而场内的 50 手多单有 0 手想要卖出，空单有 5 手想要买入平仓。会发生什么？

状况完全相反，20 手想要卖出，但是只有 5 手想要买入，那么很明显，假如全部成交的话，持仓量依然是不变，但是价格呢？很有可能会大幅度下跌…因为卖出的力量强了三倍。

也就是说，持仓量的变化本身并不意味着什么。价格想要变化，依靠的是买卖双方的力量的综合对比。

如果上面的过程你全部都能够理解的话，那我们就可以看懂很多图形了，比如下图：



在这个图形里，下面指标栏里的线，是持仓量的变化情况，可以看到，持仓量一直在增加。如果我们不看价格，我们只能知道，这个过程中，多头和空头开仓的数量加起来，是大于这个过程中平仓的。但是配合上价格呢？

价格不停的向上，我们就知道，综合力量是买入更强。也就是说，这个过程，是大量的多单买入开仓所导致的。大量的多单买入开仓，在跟它们成交的单子中，有**卖出**开仓的，也有**卖出**平仓的。这些多单跟卖出开仓的成交，持仓量就增加，跟卖出平仓的成交，持仓量就不变。总体而言，基本上一定会导致持仓量的升高。

那有人问，为什么不能是买入平仓所导致的呢？不是说只要买入的力量强，价格就会涨吗？很简单，如果是买入平仓的力量更强的话，虽然价格会上涨，但是持仓量绝对是下降的。因为它跟对手盘的成交，如果是买入平仓 VS 卖出开仓，那么就是换手，持仓量不变，如果是买入平仓 VS 卖出平仓，那么就是双平，持仓量减少 2 手，综合来看，持仓量不会逆势上涨，顶多持平，基本上一定是下降的。

走势应该是下图：



持仓量减少，而价格上行。

47. 期货持仓量三部曲之三：持仓量的变化，对未来的走势有何影响？

天启量投 2019-04-05 07:44:51

这是期货持仓量文章的最后一篇，我们要探讨的是：我们能够通过持仓量的变化，而判断出未来的价格走势吗？

不能。

为什么？因为我们不知道，所有交易我们关注这个品种的交易者的预期，也就是场外资金和场内资金的想法。

虽然，我们学习了前两篇持仓量之后，可以看懂所有的走势其根本是如何变化的。我们知道，增仓上行就是多头开仓在发力，增仓下行就是多头平仓再发力。而持仓量不动，是因为这个阶段的双方开仓，双方平仓，换手达到了一种均衡。

比如，有2手多单和2手空单正在对着成交而开仓，而有2手多单和2手空单正在同时平仓成交，还有2手多单在换手，10手空单在换手。很明显，这个阶段的持仓量基本不会变化，但是价格可能依然会走出方向。

那么，既然我们能够看懂目前的持仓量和价格的变化关系了，那么，我们能够对未来的价格产生一些“确定性”较强的判断么？

不能。因为虽然我们能够看懂走势这个阶段的情况，但是，我们必须知道的一点在于：**这些都是走过的行情，这些都是已经发生过的情况。**

多头双方的力量博弈完成之后，留下了过程给我们看，这个过程，是确定的。然而未来的走势是由什么决定的？

是由接下来的多方双发的行为决定的。如果接下来，持仓量中的大量多头要平仓，很明显，价格就会下跌，因为他们需要卖出平仓，持仓量也会下降。而如果接下来，场外忽然来了一笔大资金要买入开仓，那么很明显，价格就会上涨，而持仓量呢？会大量的增加。但是，我们能够知道，场内的资金和场外那些正在观望的资金他们接下来会采用什么样的行动吗？而且，这些资金并不一定是几个大资金交易者，这些资金，还有可能是某一个方向的一大群人。这些大资金，这些人，他们具体是怎么想的，我们是根本就不知道的。

所以，我们通过持仓量和当下价格的轨迹来判断未来，就是不现实的。

举个例子。

比如，当前的市场上有 1000 手持仓，价格为 100。在这一瞬间，持仓量忽然增加到了 1200，价格暴涨到 120。很明显，这说明有多头新资金在大量的买入开仓，它们的到来，吃掉了 120 价位以下的所有空单，它们成交了 100 手。

那么，价格上涨，持仓量增加的情况发生了。接下来会发生什么？预示着后期会怎么走？有人说，这意味着价格将会继续上涨…因为大资金入场了。

可实际上呢？实际上，这个多头新资金可能就那点钱，他一下子满仓梭哈了。相反，因为他在一瞬间直接把价格拉到了 120。另外一位大现货商看到了，在一瞬间，他直接开了 100 手空单开仓，直接把价格打回到了 100，持仓量呢？又增加了 200 手。价格根本就没有涨。

当然，可能性的情况还有很多，比如，因为这个新多头把价格拉到了 120，之前那 1000 手持仓量中的某位多头资金一看：哎呀，价格到位了，我跑了。然后他就把自己手里的 100 手单子全部抛掉……结果价格依然是跌回了 100…

同样，还有可能，1000 手持仓量中的 50 手老多单，和场面某空单的 50 手新空单同时发力，将价格打压下去。

这些情况，都会导致价格下行，所以，增仓上行并不代表着什么确定性。



持仓量增加，价格突破，说明多头主动开仓，那么，接下来呢？

当然，肯定有其他的可能性，比如，因为这个新多头资金的入场，激发了多头的热情，大量资金涌入，直接把价格拉到了天上等等。

但是，这些情况，我们依然是无法预判的。我们没有办法知道，所有交易这个期货品种的交易者们是怎么想的，因此，我们就没有办法通过持仓量和价格的变化，来进行预测式交易。

在期货市场上，存在着各个期货品种持仓量和成交量的龙虎榜，很多期货交易喜欢参考这其中的数据，去判断接下来的行情走势。这有帮助吗？

没有。因为龙虎榜的数据都是来源于当天盘后，这些持仓量和成交量的变化早已经被走势给消化了。也就是说，这些变化情况导致了今天走势的变化，但是接下来会怎么走，那是由新来资金决定的。所以，研究龙虎榜，除了讲讲故事之外，对未来走势的判断，基本没什么用。

当然，虽然无法预测，不过我们可以通过持仓量和价格的关系做出一些试错交易的模式。这些，我们以后再议。

48. 那些在交易中实现了暴利的人，都是有天赋的人吗？

天启量投 2019-04-02 15:26:24

什么是暴利？就是在短时间内翻了多少倍多少倍的存在。

比如，一个月 20 倍，半年 100 倍，三年几万倍……

创造暴利的核心是什么？是需要交易者拥有神秘无敌的交易技术，拥有某种神奇的天赋么？

并不是。

在投机交易中，暴利的核心不是所谓的天赋。暴利的核心因素有三点：**正确的交易模式，运气+风险敞口。**

很多人觉得，在投机交易中能够实现暴利，靠的精准的判断力，对行情完整的把控力，以及各种各样神奇的能力，甚至把它们上升到玄学的地步。比如，“盘感”，“第六感”，“天道”等等。

其实根本就没有那么夸张。

一个简单的例子，假如一个人实现了暴利，你说他是天才。那么，既然是天才，让他继续来几次暴利试试？你知道，10万块钱翻五倍，持续3次是多少钱吗？1250万。你见过这样的人吗？

除了那些在全世界为了某些特殊目的自己吹自己的，我基本上没有在现实中见过。

暴利的核心，是承担风险的大小。想要赚去大钱，第一要素就是重仓。你只有重仓，才能够在行情中获取更多的收益。而且，有浮盈之后，还要敢于加仓。因为你不加仓只保留底仓的话，即使是一波超级大的行情你也无法实现几倍几十倍的收益。所以，现实暴利根本就不需要有天赋，你只需要敢于重仓和浮盈加仓就可以了。

这就是我们前面说的：正确的交易模式。当然，这里我们指的是，创造暴利的交易模式。

只要你能够做对一波趋势，最好是单品种超级大的趋势，用这种方式，你也可以实现暴利。



当然，我们必须知道，重仓的另一面是什么？如果你亏损，你的亏损幅度也会更大，浮盈加仓的另一面是什么？如果你有浮盈，你的浮盈因为你的加仓，泡汤的概率也变的很大。也就是说，重仓和浮盈加仓，交易的胜率很低不说，如果遭遇不利期，亏损也是非常迅速的。

风险和收益，向来都是互为一体的。所以，想要创造出暴利还需要什么？

还需要你能够在重仓，浮盈加仓交易的前期，就遇到一波超级大的行情。然而，我们都知道，期货市场中，趋势本身就少有，而一波超级大的趋势，更是难寻，想要在交易的开始就遇到这种走势，这本身就需要一定的运气。

对，你没看错，在不确定性的领域，运气本身也是实力的一部分，一个不容忽视的现象是，那些曾经创造出暴利的人，在后期，他们自己都无法复制自己的当年的战绩。之所以这样，是因为当时的情况，不是他依靠神奇的方法把握住了，而是他运气无敌的站上了风口。

当风口出现的时候，比拼的根本不是技巧，而是谁的仓位多。

所以，重仓，浮盈加仓，站上风口才是暴利的根本，而绝非依靠什么神奇的天赋。

洞察到本质，你才能够坚持自己的路。否则，暴利的诱惑会让人走上迷途，关注我，带你洞察交易的真相。

49. 顶级期货交易员的交易方式和心态，跟普通交易员有何不同？

天启量投 2018-08-24 20:39:40

正常而言，一个期货交易者的交易过程是这样的：

看一眼图形，心想：差不多了吧？感觉这个位置应该可以买了。但是一旦买了之后跌了怎么办？然后开始纠结，画图技术指标看了半天，在一个比较低，但是价格还没有到的位置，开始挂单。然后坐等成交。

如果价格没有下去成交开始上涨，会懊悔，价位没有选好。如果成交了然后涨了，会兴奋，觉得自己的判断里超强，如果恰好好处是最低点，那还得截个图发给别人看看。

假如，价格成交了，但是继续下跌，他可能再度判断一下，再寻机加仓，等到解套……

这样的过程，我的职业生涯中，见过无数。

这样的交易模式，将会导致心态完全跟着利益走，跟着走势波动，情绪也完全被行情掌控。这就是大多数人把握交易点位的方式，也是大多数人的交易心理状态。

如何把握？并且调整？那么，一个合格的期货交易员的交易过程是怎么样的？

他们大多数的交易过程是：看看盘面，某期货品种满足开仓条件了，下单。下单的一瞬间，止损规则，止盈规则，仓位管理规则，瞬间到位。然后，他就等待行情继续运行即可。无论行情怎么走他都有相对应的应对方案，他知道，自己的交易规则，交易系统没有漏洞，一切的不确定性都在掌控之中。

同时，他也知道，他能否盈利靠的并非这一次交易的结果，他能够盈利的关键在于，他的交易逻辑能否在众多期货品种稳定的输出，达到控制住亏损，让利润奔跑的结果。

只要交易系统稳定，他的心态基本上没有什么大的波动，因为他知道，短期的交易结果，受到期货市场不确定走势的影响呈现出稳定，但是这并不影响长期的结果。

期货市场总归会有波动，而只要有波动，他就能够实现盈利。

这就是期货市场中，职业交易者的做法。

50. 在期货交易中，达到这个阶段的人，最有希望稳定盈利

天启量投 2018-08-24 11:12:39

在期货交易中，每一套交易逻辑清晰，具有正向收益预期的交易方法，都是比较好的方法。比如，海龟交易法则就是其一。但是，大多数期货交易者总是不满意自己的方法，总是想要变的更好，变的更强。

当然，这是本能，正是这一点让我们由期货新手不停的进步，突破了重重难关，达到了今天构建期货交易系统的层次。但是，期货交易到了中后期，固定一套交易方法并且不停的运行，远比不停的优化自己的交易方法，重要很多。

一个期货交易者，想要死心塌地的开始稳定的输出自己那套交易方法，得需要较强的交易认知，需要对自己摸爬滚打多年生成的交易方法最坚定的信任，这一阶段，属于真正的“信仰”阶段。

一套期货交易方法，它真的能够无限的提升下去吗？在期货交易领域，真的可能有那么一套交易方法，可以无限的优化下去，永远踩准市场“短期”的脉搏？每当策略出现回撤的时候，到底是策略本身有问题，还是这仅是因为短期走势的不确定性？

期货交易者，要有辩证看问题的能力，而不是情绪跟着账户资金的涨涨跌跌起伏不定，赚钱就是强，亏损就是弱，这种结果偏好的思路一旦定式，他一辈子只能追求走在追求圣杯的道路上。

当一个期货交易者，他开始意识到一点，自己的交易方法，已经具备了盈利的必备条件，它可以截断亏损，它可以让利润奔跑，它拥有自己的资金管理规则，能够在不确定的市场中大概率地存活下来，它的出入场规则非常适合自己的性格特征和风险偏好…而且，最重要的是：

一套期货交易系统，当它优化到一定程度时，可提升的空间是基本不存在的。影响交易系统短期收益能力的，是行情走势的不确定性。而当前，期货交易者应该做的，是忽略短期的行情不确定带来的影响，牢牢关注自己的核心逻辑稳定输出。

这个时候，他就真正的步入了期货交易的信仰阶段。

那些能够在市场噪音中牢牢坚持住自己正确，但不完美的交易方法的人，他们才是期货市场中最有希望，长期，持续盈利的人。

本号只是单纯的期货股票交易技术探讨，不包含任何建议，交易有风险，投资要谨慎。如果喜欢，欢迎关注我的头条号：天启量投。你的每一个点赞，每一条评论，都是我最大的支持！谢谢。

51. 期货交易：先自律，再自由

天启量投 2018-08-23 12:31:59

想要在期货市场获得成功，只能努力成为期货市场盈利的那一小波人。如何做到呢？如何成为期货领域可以长期盈利的那 10%？

我们需要比别人更会处理风险和收益。



期货的特点就是走势呈混沌，难以预测，充满了不确定。如何处理好不确定，如何在不确定的领域控制住风险，获取收益，是决定了期货交易者水平层次的关键点。

成功的期货交易者是如何处理不确定的？**设立交易规则。**

什么是交易规则。就像是十字路口的红绿灯一样。

如果一个十字路口没有红绿灯，车想走就走，想停就停，那么交通将非常混乱，效率将极其低下。但是，一旦十字路口出现了红绿灯，所有人都执行这套交通系统的话，那么，效率将会立即抬高。

这里面有两个关键点：交易系统+执行。

同样，K线走势也像极了一个十字路口，而面对混沌的K线走势，我们也要设立交易规则。

在交通中，我们什么时候前进？什么时候停止？什么时候谨慎？而换成交易中，就是什么时候入场？什么时候出场？什么是观望？如何资金使用？

满足规则就交易，不满足规则就不做。当面对K线的各种可能出现的走势，你都有一套完整的应对规则的话，你的交易，将是逻辑明确，效率极高的。

大家可以想象一下，正常而言，一个交易者在面对每一次止损的时候是什么样子？他会紧张，纠结，思考该在什么位置止损，止损线将会被不停的改动。

而一个有交易规则的交易者呢？

触及止损规则就止损，没有触及就持有。他根本就不纠结，也不用重复思考。也就是说，交易规则，可以帮助我们在不确定的走势中，高效，不需要重复决策的控制住风险。

这就是交易规则的重要性。

不确定的领域，规则才是优势。这就是在期货市场中如鱼得水的方法。

先自律，再自由。

52. 期货资金管理规则：当一个人想要赢得足够多时，他才会去隐忍

天启量投 2018-08-21 10:00:27

期货交易，想要长期“稳定”的获利的第一个要素，就是保证期货账户拥有充足的资金。换句话说而言，在期货交易中，“活着”绝对是成功的必要条件。我曾经问过很多期货交易员，你认为交易中最重要事情是什么？他的答案，就是活着。

那么，如何才能期货市场里更好的活着？我们所能依靠的，就是自己的风控。

要知道，在期货交易中，所有的风险，都来自于我们的仓位。我们不开仓就没有风险，我们开一手仓位，就面临一手仓位的风险。我们满仓，就是全部资金的风险。我们开的仓位，决定了我们的风险敞口，决定了我们的风险。

也就是说，控制风险，我们从源头上解决即可，即控制风险敞口大小和开关。具体的手段有两点：**止损规则+资金管理规则**。

止损规则，控制的风险敞口的开关，我们止损了，我们就没有仓位了，也就没有了风险。止损规则的具体行为就是一笔单子亏到某一程度的时候，要无条件止损。因为亏损，代表了风险的发生，我们每一次，只想承担一定的风险，因为我们要保证账户的存活，因此，风险发生了，达到了我们想要承受的额度，关闭敞口，平仓即可。

而资金管理规则，控制是风险敞口打开的大小。我们一次用多少的风险敞口？5手就是5手的敞口，10手就是10手的敞口。具体的行为包括：是否分散多品种交易，以及单次开仓的最大比例，比如，开一次仓最大使用资金为20%。

资金管理规则+止损规则合在一起的具体表现就是：比如，我一次开仓20%的仓位，最多亏损总资金的3%。

这样，我们对于自己所承担的风险，就有一个较为合理的规划。这是基础。

基础标准清晰后，一个期货交易员，在实际的交易过程中，应该考虑的要素至少包括以下几点：

1、单次止损的额度。2、最大可能亏损的额度。3、为意外预留的额度。

第一条为单次的承受风险，第二条为根据自己的胜率预估的风险，第三条为考虑某些不可控因素而预留的风险。

比如，我一手止损一次大约亏1万块，我的胜率50%左右，最大连续止损历史上出现过5次，最大回撤曾经达到4万，那么，在这个基础上，你的最大可能性亏损预估为5万元。再加上第三条，可以考虑为一手单子准备上10万的风险金。

至于这其中的各项数值，因为每一个交易者的交易方法，交易周期，交易级别，胜率盈亏比等都是不相同的，因此，不可以有一个比例使用于所有人。但是，无可非议的是，你的比例越低，你存活的概率就越高，因为你承受的风险敞口小。

其实，很多非常有水准的交易员都会选择轻仓或分散，他们之所以如此，除了他们对风险控制认知之外，还有一个更关键的因素在于：他们赌的并非现在，他们赌的是整个人生。

只有当一个人想要赢得足够多时，他才会去隐忍。

因此，从根本而言，想要在期货市场中生存的更久，最有效的方式就是降低自己的收益欲望。着眼于长期复利的力量。欲望越低，仓位越低，活着便越久。

本号只是单纯的期货股票交易技术探讨，不包含任何建议，交易有风险，投资要谨慎。如果喜欢，欢迎关注我的头条号：天启量

53. 王者归来，暴走的 PTA，完美的诠释了什么叫期货市场的 的不确定性

天启量投 2018-08-20 16:25:03

2015 年以前，期货 PTA 的走势波动很大，是当时所有量化交易者的最佳选择品种之一，跟期货螺纹钢，焦炭，号称 3 大王牌量化交易品种。

但凡做量化，其品种配置里面，不可能没有 PTA。

然而，自 2015 年开始，PTA 开始出现了长期的宽幅震荡。唯一的一次波动，也是以匪夷所思的震荡模式进行了上涨，然后以一个大 V 型结束。



当前的王牌趋势交易品种，开始疯狂的绞杀所有的参与者。PTA 这段时间的走势，告诉了所有人：三十年河东，三十年河西，没有永远存在大波动的品种，期货市场上，唯一永恒的，就是不确定性。

在这接近 4 年的时间里，可以说，80% 以上的交易者，都难以在 PTA 上获得长期收入，水平越高，越赚不到钱。或是伤痕累累，或是风控减仓，没有多少人能够在这么长的时间内，坚守在它的身边，PTA 开始慢慢的淡化出了人们的视野。

然而，在震荡了三年多之后，PTA 开始慢慢震荡上行，持仓量依然变化的让人难以看到真相，然后，在 8 月份的某一条，PTA 一根阳线，突破了近 4 年 K 线的高点。随后，开启了无回调式的上涨，涨幅之巨大，涨幅之凶猛，已经超过了其历史上的波动记录。成交量更是超过了期货王者品种螺纹钢。

PTA 再度强势归来。

因为 PTA 的涨幅过大过猛，毫无疑问，再度吸引了很多眼球。前几天，PTA 的成交量超过了沪深 2 市的新闻流传了出来。上一次，这条消息写的是螺纹钢。而交易所，也立即提高了手续费开始限制所谓的“投机行为”。

PTA 两根巨大的成交量矗立在那里，看起来一切都要平息的样子。很多人说，放量了，说明行情结束了，流动性也被限制了，行情差不多了。还有人拿出了著名期货书籍“幽灵的礼物”一书中的规则三：在行情放巨量的三个交易日内，平掉所有的仓位。来说明当前的市场到头了。

然而，放巨量中的巨量，是什么意思？一个 K 线走势放出巨量的标准是什么？棉花这两根 K 线放的量可以称为巨量吗？



可是后面的走势呢？还有更巨大的量。行情呢？也再一次飞上了天。



就在8月20日，PTA的主力 and 次主力，还有最近丢丢当当的11月合约，都再创新高，盘中触及涨停，又一次强势突破。PTA的强势，再一次诠释了什么叫走势的不确定性，什么叫趋势幅度的不可控性，以及，什么叫做在趋势的洪流之下，一切的螳臂当车都将犹如土鸡瓦狗般不堪一击。

以前趋势性良好的品种，可以会长时间不好，而长期趋势性不好的品种，可能会忽然间变好。上涨，可能是震荡上涨，也可以是无回调式上涨，放量，可能是行情的结束，放量之后，也可能出现更巨大的量。

PTA的走势，完美的诠释了，什么叫做期货市场的不确定性。靠预测，根本就难以掌控，能够处理好不确定的，才是真正的期货交易高手。

54. 苹果，PTA，焦炭轮番暴涨！现在的位置，做多和做空其实都没有错

天启量投 2018-08-19 15:16:03

最近的期货市场几个多头领军品种轮番上涨，PTA在放量冲高后，经历了一波回落，开始休息。焦炭扛起大旗继续创新高。而今天，苹果期货也终于打破了震荡区间，强势涨停，创出了上市以来的新高。

今天，有朋友问我，在这么明显的多头趋势之下，对手盘都是怎么想的？为什么会有人逆势放空呢？是不是，只要放空的，都是不会做交易的？或者说，不会做趋势的？

这是错的。

其实，在任何的位置，做多和做空，都没有错。导致人们亏损的，向来不是位置的错误，而是交易逻辑的错误。

比如，焦炭期货，我们在日线图上看到的一段走势，可能看起来很强势。但是，如果我们切换到小周期呢？比如，一分钟走势图上面。很可能就是一个“下跌趋势”。

当价格冲高回落到一定程度之后，将会有做空的人尝试获取短期小“趋势”收入的，也有做空想要抓住转折“趋势”的，当然，也有人依然持有着多单，因为他们本来就是在利用承担回撤，去尝试换取更大的收益的。

做多，做空，都没有错，决定一个人是否会做期货交易，是否属于趋势交易的关键，不在于他在什么位置交易。而在于，他是怎么处理风险和收益的。

当一个人，在“高位”放空，但是，一旦错误他马上止损。一旦正确他会持有让利润奔跑，那么，他也是趋势交易。只不过，你眼中的“高位”和他眼中的“高位”不一样而已。

曾经有一个期货高手说过：你的仓位不停的盈利，你就是顺势，你的仓位不停的亏损，你就是逆势。无所谓多空，就是这个道理。

在期货交易中，运气决定了短期的结果，比如，焦炭继续上涨，那么就是做多者盈利。焦炭继续回调，那么就是做空者盈利。但是，运气决定了不了长期的结果。交易规则和交易逻辑，才是决定了最终的交易成败。

如果焦炭继续上涨，那么做趋势反转，或者“小周期趋势”的人就错了，应该止损。而如果螺纹钢继续下跌，那么追高的人也应该止损控制风险，承担回撤的交易者也应该完整的执行自己的交易信号。

逻辑正确，面对各种各样的行情，我们按照自己正确的交易规则去处理即可。

55. 顶级期货交易员最重要的能力是什么？

天启量投 2018-08-18 10:11:52

曾经看到过一个问题：对于职业期货交易员来说，是交易经验重要，还是学历重要？

我认为，两者都不太重要。

我见过交易了20年多的投资者说他能够预测行情走势，我也见过交易了仅几年的投资者走向了系统化交易的道路。我见过学历很高，但是做了N年交易依然摸不到精髓的期货交易员，我也见过很多，学历一般，但是对交易的理解远超同层次的人。有的人擅长理论研究，各种学术深奥无比，但是也有人的擅长行动，能够以高效便捷的方式完成各种交易。

决定了交易水准的，不是经验长短，不是学历高低，是发现真相的能力。我觉得可以简单的称为洞察力，或者说综合悟性。

为什么？因为期货市场的特点，就是充满了各种各样的不确定性。因为充满了不确定性，黑天鹅无处不在，导致了市场里，出现了异常多的谬误和陷阱。比如，对价格的确定性追求，就让很多人的整个交易生涯，都在寻求能够精准判断价格走势的方法。

价格能够精准的判断吗？仁者见仁智者见智。

在确定性的领域，证明一件事情是错的很容易，直接结果展示就可以。但在不确定的领域，很多东西想要被证明是错的，需要期货交易员拥有一定辩证思考的能力。不要过分的相信眼前的

结果，要综合评判各种可能性。比如，一个持有多单的交易者，亏损了20个点止损后，刚止损，价格就再次上涨了，他的止损是对是错？

期货交易领域，考验的不是谁交易的时间长，考验的也不是谁的学习能力强，期货交易，考验的是一个人的全面综合素质，包括抗压能力，风险理解能力，耐性，独立思考能力，以及一眼窥透本质的洞察力等。

曾经有个朋友，踏入期货行业后进入了一个技术研究的圈子。他在里面待了很长时间，跟里面所有的同事关系处的非常融洽。里面根本不乏高材生，也不乏经验人士。他们大多数时间都在数浪，都在画各种各样的图形去预测走势。

但是慢慢的他发现了一个问题。这个问题让他的理念跟其他的人开始不一样了。

他发现，技术分析无论怎么研究应该都预测不了行情，也预测不了趋势。他认为，所有的技术指标都是根据已有K线的数据得出来的，只能说是对过去走势的一个提炼总结，根本没有先知功能。他跟别人解释，别人不信。他最后选择了离开，走向了别的道路。

道不同不相为谋，交易更是如此，认知一点点的偏差，将是不同的方向。对于职业投资人而言，无论是交易经验，还是学历，都不是最重要的，最重要的，是要能够发现假象，能够洞察到假象背后的惊人真相能力。

各位觉得呢？

56. 期货趋势交易中，我之所以能够拿住单子，靠的就是这两条交易规则

天启量投 2018-08-17 10:12:12

在期货交易中，很多交易者知道趋势交易的重要性，但是，常常苦于拿不住单子。比如在一波较为流畅的趋势走势中，明明有一个很好的入场位置，结果最后却在半路被波折的行情晃下了车。错过了后面的大行情。

那么，这种情况，该如何解决呢？

方法分为两部分：

1、明确的出场规则。

首先，我们需要一个规则。因为行情的走势是充满不确定性的，任何一波趋势都不是一帆风顺的，总是有人在买入卖出，总是有人在上车下车。换言之，我们根本就不知道，行情到底是回调，还是行情是再次直接反转了。因此，我们就容易纠结，放弃一笔单子。因为行情的不确定性，我们怕手里的利润全部消失，就很容易选择落袋为安。

建立交易规则，可以让我们心安理得。比如，我设立我的出场规则是，当我的利润回吐到80%的时候平仓。

这样，一波行情，只要我利润没有回吐到这个程度，我就一直持有，根本不纠结。但是，如果触及了我的出场规则，那么，我就需要无条件平仓。因为这是我的交易规则。有了交易规则，我们只需要按照交易规则来进行交易就可以了，触及了规则就平仓，没有触及就继续持有。就不必担心拿单子时的纠结心理了。

2、在上一条的基础上，还有一条辅助选项。

因为我们都知道，在期货交易中，趋势行情是少有，并且稀缺的。如果说在一波行情的前半段，我们就触发了保护利润80%的出场规则。然后，行情再度走好怎么办？

所以，我的建议是，再配合一个重新入场的规则。一个上涨趋势的回调，可能会回吐你20%，30%，甚至70%，80%的利润。但是，我们的前一个规则可以保证，我们会保留下来80%的利润。但是，假如当行情回调完毕之后继续走好呢？我们的头寸已经出场了。我们可以采用，创新高后再度入场的方式，追回头寸。

这样，如果被晃出去的话，完全在我们的掌握之中，因为我们只承受 20% 的利润回撤。而如果我们出场后行情继续存在，我们就再度追单，给追回来。这样，就可以保证不失去趋势行情，又回撤可控了。

在期货交易中，完全死死的拿住单子，任利润 100% 流失也不管，一味的拿的住单子也不是最佳方法。有规则，有规划的去持仓，才是最好的办法。各位觉得呢？

57. 为什么很多期货交易高手，只谈理念，不谈具体的技术分析呢？

天启量投 2018-08-16 13:05:18

很多期货交易开始发现，如今越来越多的期货交易高手，都很少谈及对某些期货品种后期的某种看法了，相反，他们经常谈论一些期货交易的理论，这是为什么？

首先，当然是因为期货走势的不确定性，走势本身就是难以预测的，而期货交易领域的高手们自然知道这一点，因此，他们不会像大多数人那样去“预测”后期的走势。

他们早就过了谈论期货技术分析的阶段了。

技术分析阶段，交易者更注重的是具体的走势。他们渴望通过各种各样的技术指标，技术形态去判断出行情接下来的发展方向，渴望盈利。

而真正的交易高手，他们开始站在一个更高的层次上去看待问题了。在他们眼里，行情接下来怎么走不重要，重要的是如何处理各种各样的走势。甚至在他们眼里，当前市场的位置，做多和做空都不重要，做多和做空也都有盈利的机会。这里面更关键的在于：你选择的周期，你交易的级别和你的交易逻辑是否正确。

交易逻辑正确，即使下图上做空也没有问题。因为这个图是日线级别，他可能是在一分钟周期上做的空。他可能只是在跟踪一分钟走势的趋势而已。



期货交易本就无定式，决定一个交易成败的，是其交易逻辑，交易认知，也就是说我们常说的交易理念。所以，交易高手们一般都在探讨这些问题。

他们不会针对当前的行情走势，画一堆图形，然后说：MACD 金叉，双均线交叉，行情必涨，你怎么看？因为他们知道，行情走势是不确定的，行情未来怎么走谁能提前知道？关键是我们该如何处理各种各样可能出现的行情走势，而这一层次，就是交易理念的层次了。

单纯的探讨方向没有意义，交易逻辑的完整才最重要。

58. 期货交易中，趋势跟踪系统成型后，需要经常调整交易参数吗？

天启量投 2018-08-15 17:41:16

在期货交易中，如果你确定你的交易系统已经成型，具有正向收益预期，那么参数要不要优化的关键在于，你参数优化的目的是什么。

1、目的是为了适应期货品种节奏。

有人说，不同的期货品种是有自己的属性的。这个是有一定道理的。比如农产品类的期货品种，由于企业产业度较高，跟工业品的走势可能确实存在一些差距。如果说是基于这一点，设置一个合理的参数，我觉得还是有意义的。

但是，这个逻辑的前提是，这个参数不能经常变化。因为我们参数优化的目的，就是为了适应品种的属性节奏。

2、目的是适应未来走势。

据当前的最适用参数去不停的调整。当然，这也是对的。过去的最优参数确实不一定是未来的最优参数。

比如，20日均线在过去的5年是最好的。30日均线是过去的2个月内最好的，所以，我们把参数由20换成了30。

20日均线是过去最好的，不代表未来就是最好，同样，30日是仅2个月最好的，它一定会在接下来的2个月内更好吗？

而且，2个月，3个月，这个判断周期有什么科学依据吗？

我不太建议依此而调整参数。因为，这样的话，你的参数可能永远无法确定了。你的逻辑的稳定输出，就很难较好的实现。

3、目的是为了适合自己。

在期货交易中，最好的参数调整，为了适合自己而调整。比如，使用20日均线的话，趋势结束后回吐的有点多，运作起来交易者本身感觉不舒适。那么，可以变成15日均线或者10日均线。然后你把所有的参数都调整成为了自己的最适合参数。这样，有助于你的执行力。

我的建议是，参数确定了之后，尽量别变。因为趋势交易系统成型之后，最优的参数是由未来的行情走势决定的。无论如何优化都没有办法确定最优。变来变去有些贪婪。而且，交易系统的关键在于适合自己，并且一致性的执行。换来换去，终归是弊大于利。

59. 走向顶级交易员之路，交易者必备的五种思考方式

天启量投 2018-07-25 14:20:58

在期货和股票等投机市场，交易者成千上万，但是优秀的交易者屈指可数。优秀的交易者之所以能够脱颖而出，是因为他们对于交易有着正确的思考方式。

在著名的交易书籍《海龟交易法则》中，作者列举了一个优秀的交易应该具有的正确的思考方式：

1、避免结果偏好

大多数交易员，只会对自己的结果负责，他们的精力大多数都集中在眼前的交易结果上。他们渴望每一次交易都能够胜利。因此，他们总是在寻找各种各样的“交易圣杯”。他们去挖掘所谓的消息，他们画各种各样的图形渴望知道下一根K线的走势。这一切，都是因为我们想要每一次都得到一个较好的结果。我们经常可以在市场上看到的一种形象就是，很多人都在向别人请教，XX期货品种的走势你怎么看？帮忙看下某某股票的走势会怎么变化？这些就是较为典型的“结果偏好”。他们渴望自己的交易能够“一击必中”，实现盈利。

合格的交易员应该避免结果偏好。因为他们深刻的意识到，每一次交易的结果是不确定的，可能亏损，可能盈利。他们不在乎单次交易的结果，不会把自己全部的精力放到去无限提高单次交易的成功率上，他们追求的，是在盈盈亏亏的大量交易中，累计起来正向收益预期。

也就是说，初级交易者只对单次交易结果负责，而顶级交易者，只对交易逻辑负责，不在意单次交易的结果。

2、避免近期偏好

很多交易者具有近期偏好。近期偏好的意思是，对过去的走势考虑过多。可实际上，过去的走势，对于未来，并没有足够的指导意义。

我经常举的例子就是期货市场 PTA 的例子。期货市场 PTA 在 2015 年之前，经常走出大的趋势行情，基本上三个月能出一波行情。根据这个历史走势，我们随便建立一套趋势跟踪的交易系统就可以获得较好的收益，而且，因为趋势常出现，曲线回撤很小，我们完全可以仓位重一些。如果我们相信了这个数据，我们完全的根据这个最近走势来交易的话。PTA 在 2015 年之后的走势，会让我们损失惨重。因为它在接下来的 3 年时间内，再也没有出现像样的大波动行情。

历史如何，不代表未来如何，在期货市场上，我们唯一确定的，就是不确定性。因此，我们要避免根据近期走势的情况，做出过分优化的交易行为。

3、避免预测未来

过分的相信自己的预测，是很多人失败的根源。比如，某交易员预测行情会涨，结果行情小幅度下跌，他依然坚信着他的判断，他接续加仓。然后行情再跌，他依然不服气，觉得没有理由，然后继续死扛，最后，行情一波流畅的下跌让他爆仓。这种现象，在期货股票等投机交易市场，随处可见。

很多人整个的交易生涯，都在做一件事情：预测未来走势。他们相信，成功的交易者一定是预测未来的高手，他们翻手为云覆手为雨，对走势能够完美的把握。所谓他们才能够盈利。可实际上，他们错了，顶级的交易者大多数从不预测市场，他们只是跟随市场走势去交易而已。当然，可能也有人是在“预测市场”，但是一旦市场走势与他们的“预测”相反，他们会立即平仓认错，其实他们各种交易行为并不是真正的预测，在我看来，他们其实是在“试错”而已。

在投机交易市场中，不确定才是真相，没有人能够预测市场。能够预测市场，代表了一套无敌交易方法的诞生，代表了可以战胜市场。市场存在至今以来，从来就没有人可以做到。

4、从概率角度思考问题

预测者追求的是每一次交易都尽量赚大钱，他们非常在意自己单次交易的结果，可实际上，真正优秀的交易员永远在以概率思考问题。他们从不在意自己单次交易结果的原因在于：即使我交易了 10 次，只对了一次。但是我亏损的九次，每一次都只亏 1 块钱，而我盈利的 1 次可以赚 20 块钱。那么我依然是盈利的。决定交易最后结果的，并不是单纯的胜率。而是胜率*盈亏比。

很多人对“追涨杀跌”一次感觉很厌恶，因为他们觉得，价格都创新高了，你还继续做多，你这不是找亏吗？这种思维模式，就是错误的。他们觉得，交易就是应该买入后持有，等到赚钱了平掉。可他们从来没有想过，行情之所以创新高，是因为有概率出现趋势，当前的高点，对于未来的走势而言，很有可能是一个“相对低点”。如果出现趋势，那么盈亏比将会被扩大，会导致他们盈利的爆发式增长。如果错了呢？如果真的追在了高点上呢？止损平仓就可以了。

在合格的交易者的交易过程中，追涨杀跌，做的就是概率，做的就盈亏比。

5、对自己的交易结果负责

要对自己的交易结果负责。这是很重要的一点。很多人在亏损之后，把自己的交易结果归根于外在因素上面。比如，行情被操纵了，别人给了他干扰了，市场机制不成熟，有消息是假的等等。可实际上，真正想要在交易中有一番成就的人应该明白：交易的结果是我们自己导致的。所有人面对的都是同样的市场走势，一切的亏损，一切的失败，都是因为我们自己没有做到的更好的原因。只有这样，我们才会思考自己的交易模式究竟有什么问题，才能真正的思考该如何控制风险，如何才能真正的创造出收益。

以上，就是海龟交易法则里提出的五个基本素质，各位觉得如何？

60. 在交易中，高胜率和盈亏比，如何抉择？

天启量投 2018-07-25 13:36:17

在期货，股票和外汇等投机交易中，创造一个阶段内的盈利，达到正向收益预期，实现方式分为两种：第一种，是高胜率。高胜率的出现有两种情况，第一种是短暂的运气，第二种是长期的小盈亏比。

短暂的运气很好理解，我们做多立即上涨，做空立即下跌，怎么做怎么顺利，怎么做怎么盈利。在期货股票等不确定的市场走势面前，这种情况可能发生，但是不会长久。而第二种，是长期的小盈亏比。小盈亏比是什么意思？比如，一笔单子入场后，亏损10个点止损，但是盈利8个点就止盈。这样的话，上涨8个点的概率要比下跌10个点的概率大，所以，他的交易胜率就比较高，超过50%。再配合上一些入场的“优势”，也有可能创造出收益。比如，胜率60%，盈亏比1.2/1。意思就是，交易大约有60%的胜率，盈利的时候能够盈利比如12000块钱，而亏损的时候平均亏损为10000块钱。

第二种创造收益的模式是低胜率，大盈亏比。这个很简单，就是胜率不足50%，但是盈利一次往往很大，而亏损一次较少。比如，胜率40%，盈亏比2/1。盈利的概率虽然低，但是盈利一次顶的上2次亏损。长期积累下来，也是可以创造正向收益的。

那么，这两种模式，哪一种更好一些呢？

首先，我们要知道，在期货股票等投机交易领域中，走势是极度不确定的。我们所有的优势，都基于“趋势”的存在。因为趋势让我们盈利的时候具有了巨大的不确定性，我们有可能在一波趋势中盈利100个点，也可能是1000个点。但是问题在于，趋势的出现，也是非常具有不确定性的。虽然说，大盈亏比的交易模式，可以在趋势中获取超额的大收益，让我们的资金曲线具有爆发性，但是，大的趋势出现的概率，也是较低的。

因此，大盈亏比低胜率的交易模式的弊端就在于，我们得到盈利的反馈频率是要低于高胜率低盈亏比的。这就让交易者“坚持执行”这一盈利要素的难度加大。因此，放弃大的盈亏比，适当提高胜率，对大多数人而言是有好处的。

所以，我们在设计交易系统的时候，虽然要放开盈利端，承受回撤，让利润奔跑。但是，最好不要设计承担太大的回撤，就想要**完整的抓取那种超级大的趋势**。我们可以把那种超级大的趋势分为几次抓取，这样可以提高我们的胜率，让交易的执行更加容易。

通常而言，将胜率控制在50%-60%作用，盈亏比控制在1.2-1.5附近，就已经是一个非常优异，非常容易执行的交易系统了。

61. 交易领域，没有天才，只有与自己死磕的勇士

天启量投 2018-07-25 11:58:19

很多人都说，在期货股票外汇等投机交易领域，想要获得成功，需要天赋。我记得我曾经参加过著名交易者的大会时也听过类似的言论，他认为，在投机交易领域，有些人是“生而知之”的。意思就是，这些人，在简单的交易几次之后，就会忽然明白：哦，交易应该是这样做的。然后就走向了成功。当然，期货股票等交易市场上，也不缺乏那种年纪轻轻，就盈利千万上亿的神奇故事。

其实，于我个人而言，我是不相信有什么天生的交易者，天才交易员的。因为，期货股票等投机交易领域，不是物理数学等确定性很强的领域，投机交易，是极度不确定的领域，这里面根本就少有定式。想要从中脱颖而出，靠的是走入陷阱，磨砺己身，理解本质，然后才能够有所进步。换句话而言，在交易领域，谬误横生，幻象遍地，没有人能够简单的交易几次就得到真髓。交易，得要先入地狱，然后浴火重生。如果真的要谈天赋，那么只能说，最值得依靠的，就是独立思考的能力和较高的洞察力。

在我的职业生涯中，我遇到过无数号称自己就是天生的交易员的人，他们大多数都是在短暂的盈利之后变的狂妄自大，然后加资金加杠杆借钱来交易，希望能够因此而暴富，短期走向人生巅峰。结果可想而知，越觉得自己是天才的人，被市场淘汰的速度越快。为什么？因为市场的走势变化极度的充满了不确定，因为市场专治各种不服。

相反，那些低调，懂得克制，自律的交易者们，却在沉默的与自己死磕。他们记录下自己的交易过程，自己的分析，他们思考失败的单子为什么失败，他们思考盈利的单子是如何成功的，他们强迫自己去进行每一笔交易的止损，他们忍着利润回吐的痛苦去让利润奔跑。他们还需要，经历各种各样市场暴利故事的诱惑。

交易，是一项专业的技能。它也需要交易员们仔细打磨，大量的刻意练习。同时，交易也是一项反人性的工程，交易者们必须通过大量的交易，大量的失败，大量的反思洞察到自己人性在交易中的负作用，进而发现真相，克制自己的人性。这些过程，都需要大量的专业训练，大量的经历磨练才可以得到提升。

天才？天才在这里更容易夭折。在期货股票等交易领域，没有天才，只有与自己死磕的勇士

62. 初级交易者交易靠感觉，顶级交易者交易靠规则

天启量投 2018-07-25 10:17:24

投机交易，之所以如此吸引人，因为它能够给我们带来我们最想要的东西：自由。它是最自由的行业，我们可以随心所欲的进行交易，只需要对自己的资金负责。然而，这极致的自由，却是最危险的陷阱。因为它会导致我们的失控与放纵，它会导致我们遵循自己的人性而随心所欲。

比如，在我刚开始做交易的时候，可以因为别人的一句话就生成交易依据，也能因为短暂的盈利而满仓交易，还曾经因为不服而死扛到底……越自由，越放纵，这可能也是我们的人性之一。

解决这一切的方法，就是交易规则。

什么是交易规则？即交易员在混沌的行情走势生成的一套应对方法。完整的交易规则包括：交易标的选择规则，入场规则，出场规则，资金管理规则。只有在触发了交易规则形容的具体行情时，交易员才会有所交易动作。如利弗莫尔的“只在上涨行情中做多，只在下跌的过程中做空”。如海龟交易法则的“突破20日高点果断开仓”等等。

利弗莫尔为什么只在上涨的行情中做多？因为他在漫长的交易生涯中发现，盈利靠的是大趋势，而非抓住一切的波动。为什么海龟交易法则突破了20日高点就开仓了？因为海龟交易法则的创始人知道：趋势的产生，价格一定会突破20日高点，他因此而建立起了趋势跟踪系统。

交易规则，它是交易者为自己量身定制的交易武器。它把混沌的市场，按照自己的理解定义成了自己理解的模样。比如，一根均线的交易者，他们利用一根均线，把市场定义成为了两个部分：均线上面的一部分，均线下的一部分。其他的，他们一概不看。这就是他们定义的市场，他们只需要专注于在自己定义的市场中寻求机会。

市场就像是一张白纸，而交易规则就是画家手中的画笔。

交易规则不是凭空而来。一个交易员的交易规则，包含了他的交易智慧。是他交易思想的结晶，包含了取舍大道。因为市场上机会遍地，欲望横生，而严格遵守交易规则的交易者，岿然不动，只是在等待。他在等待自己的规则被触发，他在等待自己所需要的行情。这也是高手和低手的区别。

初级交易者交易靠的是感觉，顶级交易者的交易靠的是规则。

63. 海龟交易法则：如果你的大多数交易都是亏的，那赚钱反而容易很多

天启量投 2018-07-24 16:05:24

我一直很推崇海龟交易法则，因为它毫无保留的把一套完整的交易系统，展示了出来，解剖的非常彻底。在我的交易生涯初期，帮助极大。我当时从来没有想过，做交易竟然还可以这样，科学，简单，直接。

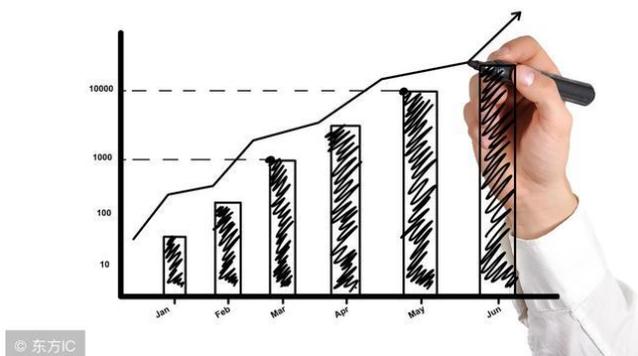
在海龟交易法则中，有这样一句话让我记忆深刻：**如果你的大多数交易都是亏的，那赚钱反而容易很多。**

它当时是在阐述一个概念的过程中提出来的。这个概念是：我们做投机交易，要避免结果偏好。结果偏好是什么意思？想要得到好的结果。因为如果结果是正确的，那么证明我们是“对的”，如果结果是亏损的，那证明我们是“错误”的。实际上，在交易中，盈利会带来掌控的“快感”，而亏损会带来挫败的“痛苦”。因此，我们的本能就倾向于好的结果。在这种情况下，我们更原因亏损去死扛，盈利的单子我们更倾向于落袋为安，怕盈利变为亏损。所以，大多数的交易者，他的交易胜率可能是非常高的。这些都是因为，结果偏好所带来的影响。

但是，从逻辑上而言，市场走势是不以我们的意志为转移的。走势不会因为我们死扛着单子而变好，走势也不会因为我们落袋为安了而继续上涨。海龟们认为，走势根本就是不确定性的，因此，我们不可能每一次交易都正确。实际上，海龟交易法则根本就不在乎自己一笔交易的对和错，他们并不主要关注单次交易的结果，他们在乎的，是他们的交易逻辑是否正确，他们在意的，是他们能够在未来一段时间内赚钱。

如果你的大多数交易都是亏损的，那赚钱反而更加容易的意思是：你可能并不是一个结果偏好的人，你并不会去死扛亏损。大多数交易都是亏损的人，他们胜率较低的根本原因在于：他们止损的很果断。他们之所有能够心平气和的接受损失，砍仓观望，或许是因为他们懂得行情走势的不确定性，以及止损的必要性。他们明白控制住风险，他们是在耐心的等待自己想要的行情。

正因此，他们才不会在意单次交易的结果，因为他们可能有自己的规划：抓取趋势行情，通过大量的试错止损交易，去获得在趋势行情中正确的仓位。虽然胜率低，但是他们期望的盈亏比很高。也就是说，他们拥有的，实际上是在一个较长周期内的正向收益能力。



无论是期货还是股票等投机交易，我们需要避免结果偏好，因为一旦你的精力全都在单次交易的结果上的话，你是很难拥有一个较大的视野和格局去看待交易的，也就更难生成稳定的盈利模式。真正的交易高手，更加擅长站在高处思考问题。

64. 投机交易资金管理规则：亏损时，是减仓还是加仓？

天启量投 2018-07-24 11:24:23

在期货股票等投资交易中，资金管理其实是除了交易开平仓规则之外，最重要的一个环节。资金管理，说的是，通过仓位的变化，来控制自己的头寸风险敞口，进而对账户的总体有所把控。可以说，良好的资金管理，可以保证一个交易员的交易账户能够更好的活着，等到他想要的行情。

做交易，向来都是，在风险可控的前提下，争取收益的最大化。

我在以前写过的文章中，多次提到：赢冲输缩的概念。这是资金管理应用的方式之一。其中，输缩的概念是：当一个交易者不停的亏损的时候，他应该做的，是不停的缩小他的仓位。比如，我一开始开了100手螺纹钢，我连续亏了3次，可能下一次我的开仓就要变成80手，如果

接下来，我盈利了1次，又亏损了3次，资金曲线依然是在向下的话，我可能要缩仓缩到60手。这就是输缩的意思。赢冲的意思是，当资金曲线稳住了，开始慢慢上扬，这个时候，我们认为最大回撤已经产生，我们可以在上扬到一定程度时慢慢恢复仓位。这样，我们只有在曲线上扬的时候加大仓位，而在曲线下落的时候缩小仓位，可以较好的控制回撤。

但是，最近一位朋友提出了一个问题：他看到了一本交易的书籍中的另一个说法：输冲。书中的大概意思是：他不想在持续的亏损后将来临的趋势行情中只持有小仓位。他建议关注历史最大回撤，如果交易达到了历史的最大回撤的话，可以加重仓位，这样策略回血很快。这位朋友觉得这个说法很有道理，他开始纠结，到底该输冲呢？还是输缩呢？

其实，这两个问题的争议，跟亏损后是拉低成本抬高均价，还是亏损后应该减少仓位砍掉持仓是有些类似的。只不过，一个的重点在于自己的仓位经过回撤后一定会再度扬起，而后者重点在于行情经过下跌后一定会上涨。前者关注的是，如何能够控制好回撤，如何能够更好的控制风险。而后者关注的是，如果能够在回撤之后更快的崛起。

举一个抛硬币的例子。假如我们抛硬币定输赢，如果抛到正面，我们赢，如果抛到反面，我们亏。那么，正反的概率是50%。假如我们已经连续错了3次了，第四次我们赢钱的概率会加大么？如果认为这个概率会加大，那么当然就想着输冲。如果认为这个概率依然是50%，那么，就应该输缩。

当然，有人反驳，交易不是抛硬币，抛硬币我们无论怎么操作都不会产生优势，只能拼运气。但是交易由于趋势的存在，让我们的交易具有了优势的可能性，所以不能一概而论。确实如此，但是要知道，我们的优势来自于哪里？来自于趋势。趋势什么时候来我们能够提前知道吗？不能。我们只能在事后才知道，所以我们只能“跟踪”。这种思维逻辑的背后，其实是对趋势的出现，有一定的主观判断性。就像上面他所说的：当我的策略接近了历史最大回撤的时候，我就要加仓。因为历史最大回撤就这么大而已，根据历史的“经验”，趋势行情应该快要出现了。这其中，产生了一个较为确定性的逻辑：历史最大回撤就这么多，行情该出现了。

可实际上，这个逻辑，最近几年已经被击的粉碎了。比如PTA的走势：



在2015年之前，PTA的走势中，趋势行情非常多，随便一个趋势跟踪的交易模式加到上面就可以实现盈利。在当时，我记得它的盈利能力跟螺纹钢有的一拼。可以在2015年之后呢？至今就没有出现过什么流畅的趋势行情。趋势型的交易者在这个品种上，基本上根本无法实现盈利。在这种情况下，如果一个交易者在2015年初设计交易系统的话，如果他根据2015年前的历史最大回撤作为参考而加仓的话，在接下来的3年内，会亏的他怀疑人生。越亏越觉得行情要来，越亏越加仓，最后必然是一个破灭的结果。

其实这其中的逻辑，就是趋势的到来，到底有没有时间上的概率，到底可否提前预知的问题。

2017年至今，期货市场上只有个别品种有较大的趋势行情，这导致了非常多品种交易者的资金曲线遭遇了较大的回撤。如果按照历史最大回撤来加仓，那就是在火上浇油。假如下图这个走

势是资金曲线的话，在前八年的回撤和最新的回撤相比，不值一提。历史的最大回撤，就是用来打破的。



这条线是期货市场上最牛B的曲线之一

因此，如果一个交易者采用了加减仓的模式，从风控的角度而言，我更倾向于赢冲输缩。在盈利的时候加大风险敞口，在亏损的时候缩小仓位。因为这样，可以让我们的账户更好的活着

65. 增仓大幅度上涨！这个期货品种，出现了“趋势行情”的征兆

天启量投 2018-07-24 10:08:40

在期货走势中，充满了不确定。均线金叉后可能死叉，放量上涨后可能下一秒就缩量，强势突破可能是假突破，基本面利好可能是利空出尽……可以说，在期货市场中，最确定的，就是其不确定性。

但是，从逻辑上考虑，期货市场中，其实存在很多确定的逻辑。比如，K线一定会向右走。再比如，趋势到来的时候，价格一定会创新高或者创新低。近期，期货市场上的部分品种，开始蠢蠢欲动，有走出趋势的征兆。

比如，PTA。



在2015年以前，PTA是期货市场上趋势交易者的明星品种，跟螺纹钢成为了众多交易者的盈利来源。可是随着原油的震荡走势，PTA也开始在低位盘整，基本上没有出现过大的单边行情，这个周期，持续了三年半。PTA完美的验证了一个道理：历史走势好的品种，在未来，并不一定好。2014年之前，我在PTA上面分配了很多的资金。可是这三年，PTA从来就没有带来过大的收益。

不过，PTA最近开始震荡上行，近期突破了近3年半的高点。虽然说后市能否走出大的趋势行情我们无法预测。但是至少，创新高说明了它想要脱离之前的震荡区间，而上涨趋势的必要条件，也是价格创新高。因此，PTA是目前可以进行试错交易的一个较好的选择标的。

除此之外，纵观市场上的任何一波大行情，仓位的变化也是非常剧烈，比如棉花：



行情好的时候的仓位，和行情不好时的仓位

因为行情之所以大，是因为争议大，只有争议很大的时候，才能够发现大趋势。如果没有什么争议，没有对手盘，也就没有什么盈利空间，更不会出现什么超大趋势。因此，仓位也是关键的一个环节。如果一波走势没有仓位的增加，没有成交量的缓慢放大，可能趋势的概率要小一些。而 PTA 当前的持仓，也是在慢慢提升的：



最新的K线，截图于上午10点

因此，PTA 这个品种，是当前期货市场中趋势交易者值得关注的品种，因为它出现了几个大波动的征兆，出现大波动的潜质。可以尝试试错式趋势交易。

当然，依然是一切皆有可能，走势谁也无法确定。各位怎么看其后市的走势？

66. 给各位讲个笑话：我做期货交易，能够稳定盈利

天启量投 2018-07-23 19:01:41

曾几何时，我记得满大街的交易员都说自己能够稳定盈利。最近，我又一次看到很多人在那里说，我就是那个万中无一的奇才，我就是那个能够稳定盈利的人！！少有接触过哪个行业，能像期货交易这样让人狂妄自大，因为期货交易是人性的磨练场，在这个极度考验认知的领域，每一个人都局限在自己对交易有限的理解下。

据说，期货交易，长期稳定盈利的人不超过 10%。

在这里面，其实有很多变量，长期是多长？稳定是多稳定？不超过 10%，到底是多少？在期货交易中，除却那些新入交易行业者，其实大多数人的内心都知道，自己目前到底是不是那个“稳定”的人，当然，也有极少数玩家真正的明白，**在期货市场，到底存不存在所谓的稳定。**

我曾经说过，想要稳定盈利，你得有一套交易系统。交易系统是什么？是对不确定走势进行一个系统化的处理，能够在亏损的时候少亏，能够在盈利的时候多赚。但是系统化的核心是什么？是跟踪。系统化交易盈利需要什么？需要行情，需要风口。但是，在没有行情的年代怎么办？磨损。

很多人选择多品种交易，因为多品种，能够分散风险的同时，抓住其中所有品种的大行情。如果所交易的品种超过 40%以上都有一定的趋势行情，那么他的资金曲线必然可以崛起。但是，当市场上极度缺少共振般的行情，仅有个别品种展现单边行情的时候怎么办？只能开始遭遇危机。

因此，从 2010 年一直风生水起到 2016 年的多品种量化交易，开始萎靡。苹果，白糖，原油，今年没有做到这三个品种的量化交易，不管你是什么周期，基本都很难实现**较大的盈利**。

大多数多品种系统化交易者的执念是，虽然我能否盈利在于行情，但是，行情终会有波动。就像利弗莫尔所说：交易想要赚钱，靠的是大行情。期货也是如此，期货中唯一的机会在于趋势，而且在于全市场共振的大趋势。在于没有干预，让错误一方失败个彻底的大趋势，缺少了最后由于一方崩溃的大行情，没有任何人可以在一个较长周期内获取收益。因为缺乏了单边行情的投机市场，将会慢慢的绞杀掉所有人。

有人说，多品种系统化交易不行，但我做日内，长期稳定盈利。记得我有一次在大连听国内著名期货投资人青泽老师的演讲，他说：日内？我根本就不相信什么日内。

日内能够稳定吗？日内的理想状态，是在当天日内，通过多次交易，捕捉日内的趋势。当天交易 20 次，可能是 18 次都是小赚小亏，盈利靠着那仅有几次的爆发式行情。日内交易通过在当天释放完风险，获取极限稳定的资金曲线。在这个理想状态下，毫无疑问，资金容量必定有限。因为如果资金量无限，资金曲线还能无回撤式上涨，那岂不是要干掉市场？

其次，日内对手续费，流动性，滑点的要求，导致他们必然比量化交易还要不稳定。量化交易的不稳定来源于市场趋势的缺失和不完整。而日内交易的不稳定来源于，手续费，流动性等外在影响因素的不稳定。

苹果期货没上市的时候，日内交易者分散各地，无处安身。苹果期货上市后，由于手续费政策，换手率达到了 10 以上，成为了日内交易者的天堂。现如今，苹果被各种呜呜嚷嚷吵吵的开始死气沉沉。日内交易者再度转移到了原油，燃料油上。其实早就该这样，跟外盘关联度较强的品种，再次被限制的可能性要小很多。

有个问题其实大家应该思考一下，你已经多久，没有见过超过一年的日内 45 度角斜向上的曲线了？

15 年有一个异常厉害的日内交易者，据说是量化。前几天，我看在微博上请教另一个人苹果的日内手法跟螺纹钢的手法有何不同……其实没有什么不同。这阶段有人靠苹果期货盈利，是因为苹果有流畅的单边。日内也需要波动，也喜欢流畅行情，如果没有呢？也得经历考验。**越小的周期越脆弱，越小的级别的也越脆弱。日内稳定，谈何容易？**

当今市面上，表现最优异的，满足“趋势”交易思路的，可以实现较好盈利的策略只有一种：**主观择品种交易**。只有选择到正确的品种，并且集中了大部分的资金，才能够赚到足够多的钱去覆盖之前的磨损。也就是说，2018 年上半年，在期货交易中，能赚较多钱的人分为两种：顶

级的主观择品种趋势交易者，还有短期运气笼罩者。较好盈利的主要逻辑，就是集中资金选择到正确的品种。但是，假如少品种交易者所选择的品种开始不出现行情呢？当前市场上最盈利的一批人，会再度发生变化。

也就是说，是市场走势，决定了当下哪种风格的人能够实现更好的盈利，而非交易者可以主观抉择的。市场走势是混沌且充满不确定的，因此，所有交易者的交易模式，都可能在不确定的时间周期内，经历较为严酷的考验。

稳定盈利？根本就没很多人想象中的那么容易。如履薄冰，保持敬畏之心，拥有正向收益即可。

67. 如何基于裸 K，建立交易系统？

天启量投 2018-07-03 11:28:12

在期货，股票，外汇等交易中，什么是裸 K？就是一个交易员在交易的时候只看 K 线，其他什么都不看，不看基本面，不看技术指标，就看 K 线，简称裸 K，很多人都说，裸 K 是交易达到一定水平之后才可以使用的，其实没有那么夸张。

利用裸 K 建立交易系统，其实就是利用 k 线本身的数值去设计交易系统。不要看单单一根 K 线好像很简单的样子，其实，K 线图直观、立体感强、并且携带了大量的信息量，而且裸 k 的数据是最直接的，是第一手的，因此，完全可以利用裸 k 来开发一套交易系统。

海龟交易法则就是裸 k 交易系统，它的进出场就是基于 k 线的高低点：突破 20 日高点入场，跌破 10 日低点出场。简简单单，但是有效率。直接实现了趋势跟踪的根本原则：截断亏损，让利润奔跑。



裸 k 除了高低点，开盘价收盘价等数据之外，还可以使用算法配合，比如海龟交易法则采用的是 atr，它是走势平均真实波幅。使用方式是：当盈利 $0.5atr$ 时加仓一次，亏损 $2atr$ 时止损。利用一些简单的加减乘除，设计好自己能够承受的止损和止盈，是裸 K 类交易系统最完美的搭配。

交易系统的大部分，最好能够清晰的量化出来。而量化需要明确的指令信号，建立裸 K 类的交易系统，实际上就是利用好 k 线的各种数据去生成一个信号，比如，最高点，最低点，开盘价，k 线形态（阴线，阳线，十字星等），成交量，持仓量等。再配合上各种算法，比如涨幅达到某比例，比如亏损了多少，回撤了百分之几，成交量放大了多少等等。

这样，就可以生产一套基于裸 K 的交易系统。

本头条号仅发表一些对投机交易的想法和理念，不涉及任何具体建议，交易有风险，全靠自己。点赞支持一下，谢谢。

68. 在投机交易中，我感触最深的一句话，包含了投机的真谛

天启量投 2018-07-02 18:21:23

两句三年得，一吟双泪流。

这句话来自于诗人贾岛的《题诗后》。我对这句话的感触很深。正如我做了10年的“投机交易”，最后也得到了一句话。所谓的“大道至简”，很多东西的本质原理其实很简单，但是真正能够做到简单，却其实一点都不简单，游刃有余的背后，隐藏了无尽的挫败和磨练。

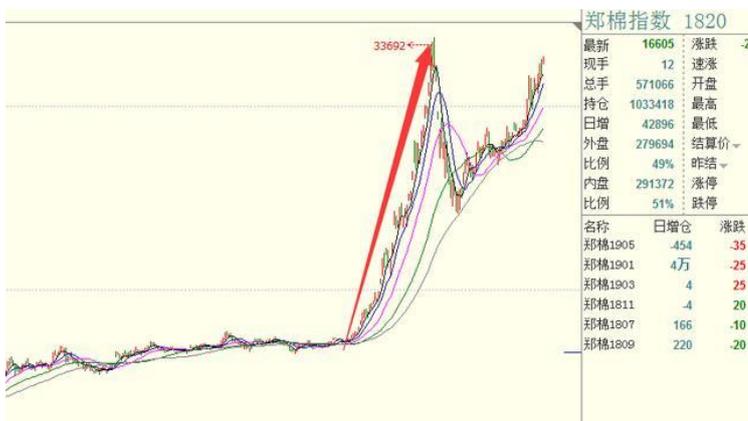
我以复杂入期货，研究基本面，研究技术面，数过浪，研判过资金，研究过量化，编写过模型，吃了无数次亏，爆仓数次后却发现，真正的交易，原来只需要做到一点：

截断亏损，让利润奔跑，

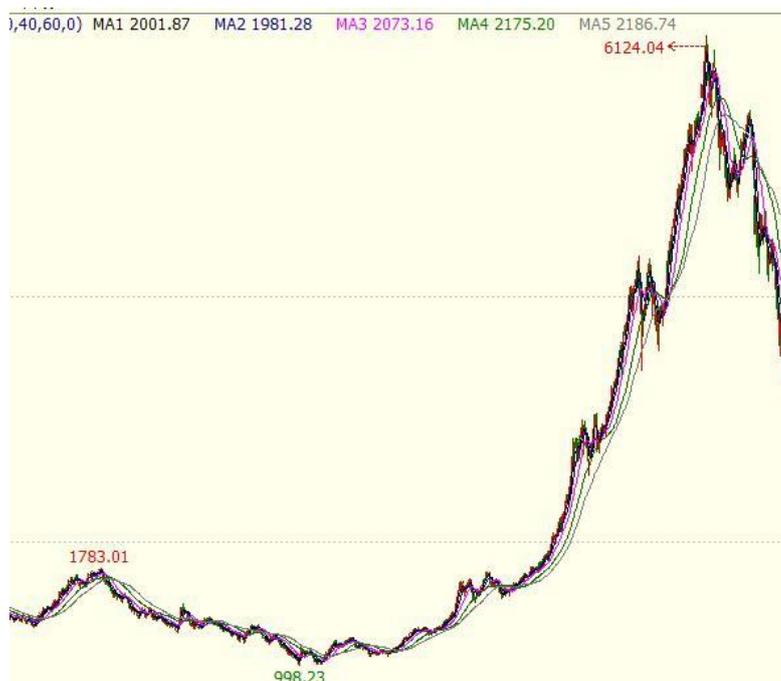
这句话包含了投资的本质秘密。只要一个人能够在他的交易中做到这一点，他的风险就是可控的，他的盈利就是不可控的。他就是在做趋势交易，他就具有了正向收益预期。不管它交易交易的是什么周期，是什么级别，只要他能够完整的展现这个逻辑的一致性，他就可以实现长期盈利。

有些时候，交易的本质就是这么简单，复杂的是人性。是贪婪，是欲望，是追求完美，导致了人们根本不相信眼前看似简单，却穿透本质的真相。

市场走势充满了不确定性，行情涨涨跌跌，起起伏伏，我们在这个无序的市场中根本无法实现“稳定”，但是有一点我们可以发现，总是有那么一些交易标的，会走出一些让人目瞪口呆的趋势行情，我们会想，如果说我们可以在底部持有一直拿到顶部，那该有多好，比如，下图：



再比如，下图：



其实，想要抓住这种大行情并不困难，截断亏损，让利润奔跑就可以。

所谓截断亏损的意思，就是入场后，如果亏损，要果断离场。所谓让利润奔跑的意思就是，当你盈利的时候，尽量继续持有这笔单子，因为这笔单子可能赶上的是一波趋势行情。而趋势行情的典型特点，就是它充满了爆发性，连续性，和幅度的不可控性，你可能会盈利全部回吐，你也可以赚 1000 块钱，你还可能赚 1000 个点，你甚至可能翻 5 倍，比如上面棉花的行情。

趋势，能够完美的拓展你的盈亏比，让你即使在低胜率情况下依然可以盈利。它会提高你的优势，让你拥有正向收益预期，让你长期持续稳定收益。

而这一切，仅需要你，截断损失，让利润奔跑。这就交易的核心，这就是盈利的秘密。

69. 顶级交易员的进阶之路，给所有交易员的 12 条建议

天启量投 2018-05-29 14:54:59

整理了一下之前写的一些交易要素，分享给各位。

1、入场

入场是一个试错的过程，没有任何入场可以保证接下来发生 100% 的事情，入场并不是交易的全部，它仅是交易的开始而已。

所有尝试寻找“圣杯”的人，都是一直在寻找完美的入场，这是交易最大的陷阱，只有渡过这一关，才能真正的开始思考什么是交易。才能真正的涉及到后续的这些环节。

2、止损

止损必须果断而坚决，这是交易的入门课。风险交易，前提是要控制风险。能够主动的截断损失，才能将账户的生死主动权交在自己的手里。才能有会在不确定的市场中继续走下去。

3、止盈

止盈，必须尽量尝试放开盈利端。放不开盈利端，承受不了回撤，永远只能赚小钱，永远拿不到趋势行情。可能连试错的成本都赚不回来。

在交易中，亏损必须由自己主动控制，而能否盈利，在于不确定的趋势。所以，交易要主动的截断亏损，让利润奔跑。只有这样，才能够有机会累加出优势，具有正向收益。

4、胜率*盈亏比

胜率决定不了交易结果。

如果你真的想提高胜率，降低盈亏比就可以了。比如，你赚 10 个点就出场，亏 100 个点才砍仓。在不确定的行情下，你的胜率或许可以达到 80%，但是结局可能还是亏损的。

决定交易结果的是胜率*盈亏比。

所以，不要被高胜率所吸引，你要根据自己的方法，综合来考虑盈亏比和胜率。比如，即使你胜率 50%，如果能够做到盈利时赚 100，亏损时只亏 80，那么在一个较长的周期里，你还是可以实现盈利的。这才是关键所在。

而想要做到盈亏比*胜率的优势，你需要做到我说的上一条。

5、趋势

行情具有不确定性，因此，震荡和趋势的高低长短都无法预测。

但是，高抛低吸的震荡思维难以实现风险可控，而追涨杀跌的思维模式可以。高抛低吸的思维模式难以实现盈亏比的扩大，但是追涨杀跌的思维模式可以。

所以，做期货，趋势思路是盈利的唯一希望。

当趋势发生时，更多的人会被吸引加入趋势的一方，而逆势者的仓位会源源不断的被爆掉，所以，趋势总是拥有强大的力量。

6、资金管理

资金管理的核心，是保证账户无论经历什么样的困难，什么样的考验都能够活下来，只有活着，才有盈利的希望。

所以，仓位要合理，要符合自己的风险承受能力，比如，你只能接受 20% 的潜在风险，但是你的仓位却是满仓，那么就证明，你过多的使用了资金。当你发现自己的情绪不好，比如焦躁，紧张，难以入睡时。你最需要做的一件事是：减仓。

7、逆势

逆势很可怕，因为你即使逆了 10 次都能够成功，实现盈利。但是你的思维一旦定式了，总有一波超大的趋势行情被你给逆了，在趋势的力量下，任何平时因为逆势而狂妄自大的人，都将脆弱的不堪一击。

8、加仓

逆势加仓跟上诉一个道理，越逆势加仓拉平成本，在趋势来的时候，死的越快越果断。所以，加仓要在顺势的情况加，要在账户有浮盈的时候加。因为加仓意味着加大风险敞口，冒更大的风险，而在你有浮盈的时候，是你账户的抗风险能力最强的时候。

9、预测

预测可以，入场依据理论上可以随心所欲。但是当预测跟你的止损规则冲突时，跟你的资金管理规则冲突时，要记住，规则至上。因为你所谓的预测，大多只能活在你的世界里，在外人眼里，它不值一提。

10、心态

所有的心态问题，终极解决方案只有一个：发现交易的真相。

你发现了真相，你知道什么是正确，你对待交易将如吃饭喝水一样平静，你知道你只是在等待行情，你就不会焦躁，你知道你止损是因为运气而非实力，你就不会恐慌。你知道回撤是必然的，是盈利必须的代价，你就不会痛苦。

发现交易的真相，构建交易系统。当你的交易系统，包含了对后续行情一切可能性的处理过程。你就不会有大的心态问题。就跟红绿灯一样，你知道什么时候走，什么时候停，还会害怕十字路口的危险么？

所有的人都有心态问题，不要尝试抛弃它，要拥抱它，战胜它。等你习惯了它的存在，你会适应它，它的影响也将微乎其微。

11、系统

你要把我上述的所有点，融合成一套系统，这套系统代表了你的理念，可以输出你的交易逻辑。

系统都是不完美的，但是系统可以实现较为“稳定”。

它像现实中的交通系统，法律系统。它帮助我们在不确定的交易世界中更好的活着。

它将陪你征战杀场，它将是你最犀利的武器，保护着你行走在交易的世界里，生生不息。

12、执行

知行合一的关键点在于，你必须真正的知道。你知道不止损会死掉才会坚决止损。你知道逆势会被一波带走才会去顺势，所以，不要去参加什么提高执行力的课程或者浪费大量的时间去研究怎么提高执行力。把时间用去研究交易上，等你明白了所有的交易环节，执行力自然而然就解决了。

没有执行力，说明你的交易认知还有漏洞。即使你的系统再优异，也将发挥不出威力。完整的执行交易系统，是你能够稳定输出自己优势的唯一方法，是实现盈利的必经之路。

70. 由海龟交易法则衍化而来，一套只有三句话的期货交易系统

天启量投 2018-03-25 08:03:39

身为历史上公开的最完整的交易系统，直到今天，海龟交易法则已经帮助了无数的期货股票投资交易者。当然，这其中也包括我。

我们来简单的回顾一下海龟交易法则：

最新价超过 20 周期的最高值，首次买入开仓一次。

价格在上次开仓的基础上上涨 0.5 倍 ATR，买入加仓一次，再涨 0.5ATR 再加一次。一共加仓三次。最新价小于开仓价减去 2 倍的 ATR，止损平仓。最低价下穿 10 周期的最低价，平仓。

做空也是一样的道理，然后每一次开仓使用资金为 1%。可以多品种交易。

```

4
5 TR:=MAX(MAX((HIGH-LOW),ABS(REF(CLOSE,1)-HIGH)),ABS(REF(CLOSE,1)-LOW));//真实波幅
6 ATR:=MA(TR,26); //求26个周期内真实波幅的简单移动平均
7 TC:=INTPART((MONEYTOT*0.01/(UNIT*ATR)));//根据权益的1%计算下单手数
8 MTC:=4*TC; //总的持仓头寸
9 HH:=HU(H,20);
10 LL:=LU(L,20);
11 CROSSUP(C,HH)&&ISLASTBK=0&&ISLASTSK=0,BK(TC);//最新价超过20周期的最高值，首次买入开仓，手数为TC手
12 CROSSDOWN(C,LL)&&ISLASTBK=0&&ISLASTSK=0,SK(TC); //最新价跌破20周期的最低值，首次卖出开仓，手数为TC手
13 C>=BKPRICE+0.5*ATR&&BKUOL<MTC&&ISLASTBK,BK(TC);//价格在上次开仓的基础上上涨0.5倍ATR，在手数不超过4倍TC的时候，买入加仓TC手
14 C<=SKPRICE-0.5*ATR&&SKUOL<MTC&&ISLASTSK,SK(TC);//价格在上次开仓的基础上下跌0.5倍ATR，在手数不超过4倍TC的时候，卖出加仓TC手
15 C<=(BKPRICE-2*ATR)&&BKUOL>0,SP(BKUOL);//最新价小于开仓价减去2倍的ATR，止损平仓
16 C>=(SKPRICE+2*ATR)&&SKUOL>0,BP(SKUOL); //最新价大于开仓价加上2倍的ATR，止损平仓
17 CROSSUP(H,HU(H,10))&&SKUOL>0,BP(SKUOL);//最高价上穿10周期最高价，平仓
18 CROSSDOWN(L,LU(L,10))&&BKUOL>0,SP(BKUOL); //最低价下穿10周期的最低价，平仓
19 TRADE_AGAIN(10);
20

```

海龟交易法则是一套趋势跟踪系统，跟其他的交易系统一样，它有优势期，也有不利期。很多人说它不好的原因就在于，它的回撤太大了。

这是事实，因为它采用了按照资金比例开仓，当账户巨大盈利的时候，开仓的数量就大，而且还要加仓，一旦加仓后行情不利，那么回撤必然就大。这是它的逻辑中不利的部分。但是，盈亏同源。它的回撤虽然大，但是它的盈利爆发力，也是别的不加仓系统所不能比的。

那么，如果一个人不能够承担大回撤怎么办？很简单，把海龟交易法则的加仓逻辑去掉几次，或者全部去掉也是可以的。比如把加仓三次，改为加仓一次，剩下不变。这改变了加仓逻辑，回撤不会像之前那样大，但是，盈利爆发力也弱一些。

再比如，完全的去掉加仓逻辑：

最新价超过 20 周期的最高值，买入开仓一次。

最新价下穿 10 周期的最低价，平仓。

做空也是一样的道理，然后每一次开仓使用资金为 1%。可以多品种交易。

这套方法能做吗？还真能。亲测可用，大多数有一定成交量的期货品种在一个较长的周期里都是盈利的，各位可以自己测试下。

如此简单的几句话，就是一套交易系统，它具有正向收益。是不是很神奇？

就跟一根均线一样，它只不过也只是看起来很简单而已，因为它太简单了，很多操作看起来就很无脑，所以，想要长期的坚持使用这种方法其实非常困难。需要深刻的理解交易的本质才可以。

71. 期货交易中，为什么一定要跟踪趋势？

天启量投 2018-03-20 13:12:00

想要走在正确的道路上，我们需要明白期货能够盈利的根本原因。

期货的本质指向的是期货品种，期货品种的本质是一种货物。之所以会存在期货市场，是因为在现货市场上，货物的价格经常大幅度波动。

也就是说，对于期货交易来说，波动才是主旋律。

所以，如果我们想要在期货交易中获取收益，我们必须立足于波动的基础之上。也就是说，我们要有能够在波动中获利的能力。

如何在波动中获利？我们先来看波动的形态：



波动的典型特点是趋势的幅度不可控。因为没有任何人知道这波趋势的终点，不知道它会在信息的各种发酵下会运行到什么程度，投机者不知道，期货大佬不知道，现货企业也不知道。如果有人知道，期货市场就没有存在的必要了。

所以，趋势幅度的未知是必然的。

为什么说要让利润奔跑？因为就是要让我们的出场，帮我们尽量陪伴趋势走到尽头。为什么要走到尽头？因为趋势可能无限大，可能是10年的棉花，可能是17年的焦炭，可能我们盈利一笔，足够我们止损5年。

如果一个交易员采用的交易方法是逆势的话，他会面临什么状况？他会面临两点：盈利的可控（因为震荡区间有上沿）和亏损的不可控（因为趋势无法掌控）。所以，为什么很多新手期货交易员会被行情一波带走？就是因为他站在了趋势的对立面。

为什么要趋势跟踪的根本原因就在于此，期货市场因为价格的不确定而存在，因为趋势的无法掌控而存在，而我们，一群想要以期货交易为生的交易者，也必须与它站在同一战线上。

我们要让自己的行为可以强化市场的作用，让市场的本质来反馈我们。只有这样，我们才能跟市场一起永存。

市场不可战胜，而我们，必须坚定无畏的站在无敌的一方。

这就是为什么要趋势跟踪的根本原因。

72. 交易为什么反人性

天启量投 2018-02-05 17:39:17

在多大数行业中，都有两种流派。一种是靠量化。建立模型，系统化分析交易。另一种，主要靠的是对人性的洞察。交易中也是如此。虽然我是前者，认可效率，但是我认为后者可能在境界上要更高一些。

查理芒格靠的就是后一种。

据说，查理芒格的思维方式有个特点，他喜欢逆向思维。一件事情，他先分析怎么才能导致失败，然后想办法避免这些情况。然后他还会从大量失败的人的经历中分析总结，并将提炼出的各种智慧运用到投资中。

其实这种思路，我认为在交易中也非常有效。

有一种培养交易员的方式或许可以试试。给一个新入门的交易员一个逆向的任务驱动：请在最快的速度里把某一笔亏掉。亏掉后，再给一笔钱，让他尝试能不能更快的亏掉。

不知道效果会怎么样？

查理芒格在他的穷查理宝典一书中，对人性进行了一些统计。他认为，人性有很多共同的东西，那是我们在漫长的进化生涯中留存下来的。而做投资，需要的是洞察这些人性并且可以良好的控制，从而拥有真正的投资智慧。

可以说，以下这几点解释了交易为什么是反人性的。

1、讨厌不确定性。

我们都厌恶不确定性，因为不确定意味着困惑，无法掌控和风险。人们喜欢确定性带来的安全感。这就导致了很多人喜欢主动止盈，喜欢落袋为安。

相反，交易应该拥抱不确定，承认未来的风险和无法掌控的意外随时都会到来。只有在这种情况下，形成的交易理念，生成的交易系统，才是真正的为风险交易而生。盈利在天，止损在己，拥抱不确定，可以让交易者不脆弱。

2、一致性。

人们之所以存在很多种类的习惯，就是因为一致性。习惯可以节省思考时间，节省能量消耗，让人们在某些熟悉的情况下做出快速的反应。这是本能，这会让人感到舒适，形成自己的舒适区。

这种缺陷在交易中的体现就是人们容易被某一种思维一致性所困住。比如某些基本面研究者穷其一生都对技术分析和量化交易不屑一顾。要战胜一致性，多接纳不同的交易思想，才能够从一个更高的层次看待交易。可以不用，但是需要知彼。

3、否认现实

如果现实太让人痛苦，那么人们会去否认它，不愿意去接受它。

4、厌恶损失。

人们都比较厌恶确定的损失，甚至不惜巨大的风险去避免它。关于损失厌恶，有一个赌场的例子很形象：赌客去赌场赌博，随身带了1000美元，赌客赢了100元，这时要求他离开赌场可能难度不会特别大；但如果是输了100元，这时同样要求他离开赌场可能就很困难。

第三点和第四点，基本可以解释为什么很多交易者在交易中更愿意死扛，不愿意止损。因为人们不愿意承认自己能力不足，不愿意接受已经亏损的现实，想要等到重新回归成本。

及时并果断的止损，是反人性的，是不舒适的，需要交易者多加练习。

5、过度重视自己和过度的自信

人总是对自己的决定具有独断性，坚持己见，以自己的意愿代替实际客观事物发展的规律。当客观环境发生变化，也不肯更改自己的目的和计划，盲目行动。

这一点在交易中也同样如此。人们总是过于相信自己的判断，而不愿意相信行情的客观走势。行情明明已经下跌，判断已经出现偏差，但是他们更原因相信自己，甚至会固执的认为自己并没有错过，只不过是时间问题或者发生了某些突发的意外。

在交易中，很多人至今依然觉得任你千变万化，行情永远逃不出我的掌控。还有人利用无法证伪的理论和套路，把自己打造成了判断行情精准的神人……实际上，客观的承认行情走势，承认自己根本无法掌控行情，仅是入门技能之一。

6、参照点

人们不擅长对孤立的事物做出决策的，我们做决策时，喜欢寻找参照点。比如，去 KFC 吃饭，汉堡和套餐的选择。比如，一件电器的价格本身是否合适难以判断，但是假如它现在是八折会更有利于你做出决策。买一双鞋子，昨天 200，今天 100，你会很开心，都是一个道理。

在交易中，很多人难以去追涨杀跌，喜欢在反弹或者回调时交易的原因都是基于此。交易股票，人们不敢买入已经涨的很好的股票也是这个原因。虽说很多人知道强者恒强的道理，但是每当看到那个高高在上的位置，对后市的想象力大多时候是压制不足自己由参照点理论带来的恐惧的。

所以。茅台，腾讯等优质股票，就在人们眼里一直涨的飞起，越涨越不敢买，只敢买那些在底部晃悠的股票。可实际上呢？什么才是真正的好股票？

想要买一直涨的，但是真涨了却不敢买，这真是一个千古难题。

7、寻找认同感。

人们喜欢能够得到别人的认可，别人的肯定，就像孩子喜欢家长的夸奖一样。尤其在面临困难和压力时，更喜欢去寻找认同感。

在投资交易领域上，很多人喜欢去说服别人相信自己对某个品种的走势的判断，到处去寻求认同感所带来的心理安慰。

心理学上将自尊分为了 3 个阶段，第一级就是依赖性自尊。必须依靠他人的认同。第二级是独立性自尊，依靠自己的认同。第三级是无条件自尊，这种最高级，不需要别人也不需要自我肯定，是一种自然的状态。

用在投机交易中，第一阶级的交易者需要他人的认同。第二级的不需要他人的认同，属于自己我激励类。第三阶级或许可以形容为：**自然的孤独。**

交易不需要太多的认同，因为认同可能意味着从众。

以上 7 点，或许说明了一个道理。我们那些在漫长进化过程中积累下来的本能，适合互相协作，适合生存。但是在交易这种博弈类的市场，这种需要冲到金字塔顶端才能存活的领域，不需要我们协作与从众。

需要我们与众不同。

73. 为什么现在有些人会讨厌做交易和创业的人？

天启量投 2018-02-02 15:17:48

最近在悟空问答上看到了一个问题：

为什么现在有些人讨厌炒股票的人？

其实不单单是股票，期货、外汇也是一样，都存在一定的被厌恶的情况。

其实原因无外乎有三点：

1、嫉妒

自己不做，或者失败了彻底放弃了，看到别人总说盈利了多少多少，嫉妒。

2、投机。

很多人觉得做投机交易，都是好吃懒做，都是想要不劳而获。他们认为脚踏实地去劳动，安安稳稳的工作才靠谱，而那些天天买股票，炒期货的人没什么本事，竟做些白日梦。

3、被坑过。

还有一些人，是被圈内人带进来的，最后失败出局。因此也更加厌恶这个市场。

除此之外，还有一点，就是交易市场的淘汰率决定了，市场口碑想好起来，非常困难。

其实不但但是交易市场，现在就连“创业”这个词，也有点变的奇怪。据说，很多创业的人被问起现在在做什么时，一般都不直接回答创业了，一般都是说，现在正在做点小买卖。

这是为什么？**交易股票，交易期货，进行创业。这三个行为背后，有什么共同点？**

2015年底，我的一位朋友，在经历了一轮牛熊走势之后，果断的放弃了他在大学里的职位，加入了某家券商，很多人都很诧异，因为他之前的工作待遇非常好，算是小有成就。

有人开玩笑的问他：怎么了？看别人赚钱眼红了？

他说，我到不是眼红，因为我不仅看到了别人赚钱，我也看到了别人是怎么亏钱的，我明白风险与机会共存的道理。但我非常想知道一件事情：

我想知道我的能力边界在哪里。我想看看，以我的能力，到底能在投资的世界里走多远。

交易股票，交易期货，创业，这三个行为的共同点是，放弃安逸，准备向一个高风险领域发起冲击。换句话说，交易股票，期货等行业，本身就是个体的一次创业。这几个行为都是九死一生，成功者可以说是凤毛麟角，只有10%左右的成功概率。

这并不是什么秘密，大多数人在入市前都知道这件事情，但是最后还是无法阻挡的冲了进来。其实，在这个选择的过程中，已经完成了第一层筛选。

那些认为自己已经知道了自己能力边界的人，部分已经有了自知之明的人，并有没有付出行动。

很多人交易期货，创业，是不甘于现状，想要看看自己到底能做到什么程度，能不能靠一己之力，摆脱命运所给予的层层枷锁。突破自己的能力边界，获得更多的财富，迈向下一个领域。

当然，我并不是说，每一个人都应该放弃稳定，去交易去创业去冒风险。因为我同样见过很多人，他们身处一个稳定的行业中，而且都非常有能力。假如他们离开了稳定的环境，很有可能比现状要好。但是，他们权衡之后，会选择稳定的发展路线。因为这跟经历，跟人的理想以及生长环境都有关系。

我有一个同事，跟我也是很好的朋友，我们俩同在期货行业。跟其他人一样，在了解了期货的规则之后，他也进场尝试交易。结果也跟大多数人一样，没多长时间后就爆仓了，亏的迅速而果断。

但他并没有像很多人那样，焦躁，愤怒与不甘。他用了很短时间便做出了选择。他说：期货这个行业，果然是高风险高收益。但是这行，我不能干，我的性格适合走稳定路线。

从那开始，他再也没有交易过。过了半年之后，他提出辞职，因为他考上了公务员，进入了体制内。

他的选择正确么？不知道。就跟期货交易一样，保守策略和激进策略，究竟该哪个好？永远是未来才能给出答案。

胡适说：人的最大痛苦就是自己的能力配不上野心，而高晓松说：人类都是高看自己。或许我们是真的有些过分自信，或许我们选择去承担风险的结果，真的没有想象中那么乐观。所以，有些时候，选择保守，未必不是睿智的选择。

但是，衡量一个人成功标准，也并非只有财富一个指标。任何行业的勤奋与拼搏，都有机会获得相应的能力收获。真正有能力的人，有野心的人，无论是选择了激进或者保守，他们都有随时切换的能力。因为他们懂得，那只是一种基于自己现状的选择。

这是一个飞速发展的时代，有一种时代压迫感扑面而来，可以想到，在未来的几十年里，我们不仅生活方式会发生巨大的变化，思维方式也同样会产生巨大的差异。

很多人都看到了这一点，所以，他们都以各自的方式去对命运发起冲击，去突破，想要更换自己的阶层。正如索罗斯所说：我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧贫困潦倒。而只有那些没能力的人，才会守着旱涝保收的饭碗而不思进取，消耗着无聊的时间去吐槽那些正在拼搏的人。

74. 能够游刃有余的驾驭杠杆，才是真正的期货交易高手

天启量投 2018-01-25 20:07:31

期货交易淘汰率如此的原因之一，就是它的保证金制度，也就是杠杆。

杠杆放大了人的贪婪和恐惧。市场上太多的交易者对杠杆缺乏足够的认知，无法合理的掌控杠杆，最终导致失败。

所以，正常的情况下，市场上的大多数先驱都建议降低杠杆，最好彻底不用。我不是先驱，但是我也建议降低或谨慎使用杠杆。

但是，不要忘了，杠杆是一把双刃剑。

它带来了巨大风险的同时，也存在着巨大收益的机会。所以说，到底该如何使用杠杆，其实没有定式，看的是交易员本身对风险的认知程度和承受能力。

最近有人问，假如在交易理念和交易系统比较成熟的情况下，可不可以加杠杆？

当然可以。但是，这其中有很多必须注意的问题。

1、高杠杆的定义

我们仅定义账户本身。有些人身怀亿万资产，拿个10万的小户在交易，这种情况，我的建议是，请往死里使用杠杆。

2、交易理念和交易系统是否真正的成熟

这个很难判断，我记得在某一个时期内，每当我觉得自己交易理念成熟了，交易系统基本完整无漏洞的时候，总会出现某些意外击垮我的盲目自信。一个交易员，交易的时间越长，经历的越多，就会越来越敬畏市场，市场中的不确定实在是太多了。交易理念是否真正的成熟，或者已经成熟的概率有多大，这个是交易员必须做出保守估计的一个环节。

3、可否承担后果

如果一个人对自己的理念有了一定的自信，愿意选择去加杠杆。那么，身为一个风险交易员，必须要明白风险与收益互为一体的道理。加杠杆，意味着加大了潜在风险。不存在加了杠杆就一定能暴利的情况。那假如风险发生了，账户产生了重大的回撤，或者面临权益的大幅度缩水，资金曲线被腰斩，这些最坏的情况一旦发生，能否在可承受的范围之内？

4、怎么加？

如果交易员觉得自己大概率可成，而且能够承担后果，愿意承担后果，那么可以选择加杠杆。但是，怎么加也是一个问题。从理论上来说，可以随便加，因为系统大概率成熟，而且可以接受失败。那么，是上来就加大杠杆，还是等待曲线回调的时候加大仓位，或者新高加都没有什么差别。既然愿意冒险，可以随地随时的冒。

但是，从风控逻辑上来看，我建议是新高之后在加大杠杆。原因也很简单，刚开始就加，可能赶上连续回撤，有死在黎明前的风险。回调过程中加跟越被套越加大仓位拉低均价是一个道理，容易被突发事件一波带走。比如前年的双11那种级别的行情。

但是新高之后就不一样了。因为新高之后有了盈利，这时加了杠杆恰好遇到意外的话，首先牺牲的是利润。在这个过程中，还可以再一次降低杠杆。这个风险相比于其他方式，更加容易控制一些。

如果以上4个方面，交易者都已经考虑清楚的话，是可以选择某一个比例去合理的适用杠杆的。

加大杠杆的风险，确实很大，代价可能是账户的灭亡。但是收益，也很大。

短时间暴利的可能性，有冲击比赛排行榜的机会，成为交易明星等等。就像市场最近很火的某位大佬那样。

但是我也曾经写过：一个有水准的交易员，之所以去选择轻仓，选择在各路明星风生水起时继续隐忍，除了其对风险的敬畏之外，我想还有一个根本原因在于，他们赌的并非现在，并非眼前，而是整个人生。只有当一个人赌的足够大的时候，他才会谨慎，只有当一个人想赢的足够多的时候，他才会去隐忍。

说到根本，这就是一个选择。像是两套不同逻辑的交易系统。加大杠杆的本意是赚赚钱太慢，但是一旦失败，再一次攒够足够的钱重新入市也需要时间，假如这段时间有大行情呢？轻仓派曲线或许已经渡过了回撤，开始冲击新高了。

最终到底该如何抉择，需要自己根据自己的实际情况做出选择。外行只会追捧暴利，但是重仓暴利的不一定是真正的高手，有可能是风口上的猪。轻仓复利的也不一定是低手，有可能是一个胸怀大志又特别能隐忍的大神。

75. 走出期货交易中的陷阱，需要一项天赋

天启量投 2018-01-24 20:09:27

期货交易需要天赋么？答案是肯定的。

在我们的交易生涯中，很多人都会被困在一个个市场谬误里，有的人经过一段时间的挣扎后，强势突围。更多的人则犹如着魔般，像是被某种神奇的力量压制着，在幻境里浑浑噩噩的消耗着时间与精力。

这很残酷，交易能力的进阶过程，就好像是一道笼罩在迷雾中的台阶，只有将笼罩某一阶的迷雾完全驱散，才能够更进一步。

很多高手把这种突破的能力笼统的称为“洞察力”。

洞见幻想，洞察本质。

很多人被幻境困住的原因之一，是因为他们无法辨别一件事情或某一个理论的真伪。用科学术语来说，就是他们不理解什么叫“可证伪性”。

“所有科学命题都要有可证伪性，不可证伪的理论不能成为科学理论。”

这是著名科学哲学家卡尔·波普尔的著作《猜想与反驳》中提出的概念。波普尔认为判断理论（命题）是否科学的标准是：Falsifiability（经常被译成“可证伪性”）。

可证伪性是区分科学与非科学的重要标准之一。它是一个逻辑概念，只需要在逻辑上可以假设出一个使理论错误的情况的即可。

比如，物理是可证伪的，因为可以假设某天苹果从树上掉下来后向上运动，那大部分物理理论就是错的了。宗教是不可证伪的，因为无论提出了什么假设，我们都可以说这是上帝的意思。这样的话，这个假设永远不可能出错。

不可证伪的例子还有很多。

太阳从东方升起，这句话可以被证伪。因为假如有一天，太阳从西边出来了，就证明这个说法是错的。**天鹅都是白色的**，这句话可以被证伪，只要有一只天鹅是黑色的就可以全部推翻之前的假设。

你没有成功，是因为你不够努力。这句话无法证伪。因为即使你找到了一个很努力但是没有成功的人，我也可以说，他没有成功是因为他还不够努力。

在战场上，你跑的足够快，你就能活下来，这句话也无法证伪，因为即使你跑的再快，最后死了。也可以说，是因为你依然不够快。

也就是说，无论对方提出什么问题，我都有应对的解释，任何一件事情发生后，都不可以证明我的话是错的。这就是不可证伪。

期货市场中不可证伪的现象很多。很多人每天浪费大量的时间在这些事情上，根本无力去思考这背后的本质，被困在原地踏步。这就是很多高手说洞察力很重要的原因。

技术分析中存在着很多不可证伪的理论和现象。**高抛低吸**就是典型的不可证伪。比如我说，目前行情是震荡走势，你只需要在震荡走势中高抛低吸就可以盈利。这句话没有人可以证明我是

错的。有人说不对，我高抛了，结果亏了，你是错的。不，我没有错，因为我可以这样说，那是因为你抛的不够高。还可以说，那不是震荡走势。总而言之，任何疑问，我都有方法完美的回答。

还有一部分人把基本面分析做成了不可证伪。比如，有人说，你之所以无法预测行情，是因为你的分析能力还不够。这句话跟“你没有成功，是因为你不够努力。”是一个道理。

类似的还有，你之所以无法使用波浪理论实现盈利，是因为你数浪数的不准，水平不到。我有一套非常无敌的交易秘籍，但是只有意志力坚定的人才能够使用等等。

可证伪的交易，才是科学的交易。很多人因为不明白这个道理，被某一个永远可以自圆其说的假设给牢牢的困在某个幻境里。

再打一个比方，每一天的期货持仓数据。这个是公开的信息，每一天交易所会被把当天的数据罗列出来，各家期货公司的头寸增减情况一目了然。我见过太多太多的人，根据这个数据来生成交易依据，还有人拿这个数据中的某种情况来分析行情。

且不说，这个数据是一个地地道道的事后数据，也不说，这个数据是全世界都知道的数据。就单说拿这个数据来分析行情的行为，大多数人都给自己设置了一个无法证伪的陷阱。因为当天的行情无非涨涨跌跌，持仓数据的变化无非增增减减，总是能找到某一个说法去解释。

这种分析行为完全是为了消除面对行情不确定的恐惧感，对于交易技能的提升没有任何实际意义。

比如，“某家数据如果大幅度增加，那么行情就会涨。”这个逻辑。

这个逻辑可否证伪，就在一念之间，考验的就是交易员本身有没有洞察力。

如果他家数据大幅度增加了，行情没涨，交易者认为原因是因为他家数据增加的不够多。或者他家的数据已经增加到了一个夸张的数字，行情依然没涨。这时把原因定义为：虽然他家增加了，但是另外一家却减少了，或者另外一家增加的空单比较多等等。这样无限循环下去，永远没有个终点。

如何确定这个数据到底有没有意义？很简单，把它变成一个可证伪的逻辑。

比如，某家的数据如果大幅度增加某某百分比，那么行情就会涨，没涨的话，他家的数据就没有参考意义。

这个逻辑可以被证伪，因为如果有一天他们家大幅度增加了某某百分比，行情没有涨，这个逻辑就宣告失败。交易员就可以去验证自己的其他想法，也就可以把自己的时间和精力放到别的地方，直到最后发现真相。

也就是说，假如一个交易者怀疑自己已经被困在某些陷阱里，或者遇到某些自己根本无法赞同的观点，先跳出这些理论来想一想，在什么情况下它是错的？只要尝试把整个逻辑变成可以证伪，就有机会突出重围，认清真相。如果在任何情况下都无法证明其错误，那么我们有理由对这些理论嗤之以鼻。

有时，要走出由那些流行的谬见编织的迷宫，仅需要我们付出一些勇气和努力。

76. 那些年，通过投资与交易明白的道理……

天启量投 2018-01-17 17:28:57

最近，看到一篇文章，说的是，哪些道理是你在工作之后才明白的？看完很是感慨，我提炼了一些做交易之后才明白的道理，欢迎补充。

1、利益并非第一，最重要的，是如何更好的活着。

风险无处不在。做任何事情，先考虑风险。孤注一掷，破釜沉舟看似霸气，但并不可取。

在生活中，做任何事情风险可承受，才是真正的智慧。

2、如无必要，勿增实体，简单才是高境界。

以前觉得，能写出深奥复杂的文章，说出高深莫测的理论才是高手，做了交易后发现，真正有效持久的策略竟然非常简单。因为简单而不简单，因为简单而不脆弱。

于是明白，能够去掉繁琐，返璞归真，一语中的的人，才是真正的高手。

3、人的贪婪和恐惧拥有非常强大的力量，尤其是在利益的驱使下，理性原来如此艰难。

4、抓不到的行情，根本不是机会，而是陷阱。交易需要舍弃大多看似美好的行情，仅抓属于自己的那一小部分。

弱水三千，只取一瓢并不容易，需要很大的胸怀和格局。

生活也是如此。

5、在交易中，资金管理和规则远比技术重要。

因此理解了风俗，法律，道德的本质作用。极致的自由会导致混乱，限制自由，才能提高效率。自律才能得到更大的自由。

6、成功，都是来之不易的。

绝大多数交易成功者并非天赋异禀，成功都来自于无数次挫折后的刻骨铭心。

运气只是暂时，一个交易员想要成功，刻苦，专心，勤奋，坚韧不屈缺一不可。

7、人的贪婪和恐惧拥有非常强大的力量，尤其是在利益的驱使下，理性原来如此艰难。

当资金波动的幅度超过想象时，这种感觉如此真实。

8、世界上没有什么低风险，高收益的事情。每一份收益，背后都对应着相应的风险。

做交易的人，永远不会被什么无风险暴利的机会所吸引，从而步入各种金融陷阱。

真正懂交易的人，更不会相信什么无敌的方法，完美的圣杯。因为论玩风险，交易员是最牛B的群体之一。

9、在交易中，所有的一切，都只能靠自己思考，去理解。

与其轻信那些市场噪音，不如静下来审视自己的内心。在这个世界上，最值得依靠的，永远是自己。

10、懂得太多的道理根本没用，不深刻理解并且执行毫无意义。

一切的智慧，都来自于亲身的体验，不付出行动的认知都是伪认知。

11、每个人都在以自己的认知做着“自以为是”的事情。

在交易中，经常会有一种无地自容的感觉，因为我们会经常发现，前几天自己还坚信不疑的某个理念竟然错得离谱，之前我们还高谈阔论的道理竟然是一个伪命题。交易是一个不停的自我否定，又时常因为洞见了某个真相而兴奋到灵魂颤栗的过程。

这个世界有太多的东西我们不懂，不擅长的领域尽量争取闭嘴。

12、隔行如隔山，新手交易员在一定的周期内必然会亏损，交易中没有速成的天才，必须经历考验。别的领域也同样如此。

13、明星常有，寿星少有。

站在风口，猪都能飞起来，站在运气上，傻子都能翻倍。站在趋势上，总有人会光芒闪耀。

14、越是心急，越容易失败，耐心是交易中最重要品质之一，生活中也是如此。

15、信息与交易高速发展的时代，人与人最远的距离，是认知的差距。

16、繁华仅为表象，孤独才是常态。

17、有段话说：人会长大三次。

第一次是在发现自己不是世界中心的时候。

第二次是在发现即使再怎么努力，终究还是有些事令人无能为力的时候。

第三次是在，明知道有些事可能会无能为力，但还是会尽力争取的时候。

交易也是如此。成长过程也有三个阶段：

第一次是发现自己根本无法确定行情走势的时候。

第二次是发现自己水平再高，也无法控制行情，只能被动的等待行情的给予，止损在人，盈利在天的时候。

第三次是即使知道交易真的很残酷，但依然会坚定的面对市场考验，如履薄冰，坚持到底的时候。

18、很多人都说，交易是浓缩的人生。

确实如此，因为交易带给我们的，并非只有金钱利益，还能够教会我们，如何能够更好的活着，如何成为更加优秀的自己。

77. 期货投机中一切机会的来源

天启量投 2018-01-11 17:34:04

最近看到一篇文章，说的是概率权。

它的核心意思是，

一件事情，如果成功的概率太小，那么看起来成本再小也不能做。比如，买彩票。

一件事情，如果可以确定的提高成功的概率，那么，即使暂时看起来成本很高，收益模糊，也应该要做。比如，学习一项技能。

很多人都说的“穷人思维”和“富人思维”的本质都来源于此。穷人在意眼前，而富人能够延迟享受，期待未来。

国际上的大赌场玩的都是概率权。赌场不怕赌客短期赢钱，怕的是赌客不常来。所谓“久赌必输”，其实就是赌场在概率上拥有对赌客的优势，拥有一个长期的正向收益预期，所以，它只要长期的经营就可以。

实际上交易也是一样，做的也是概率权。

很多人都知道交易中需要遵守的一系列规则，比如，“顺势”。“顺势”也可以说成，要沿着价格变动的最小阻力位来操作。

为什么做交易一定要顺势？

基本上所有做交易的人都是说出一番见解。可是，很多人仅停留在知道的层次上，但是并没有真正的理解顺势的本质。

之所以要顺势，是因为，交易中的唯一机会，只有在各种趋势中才能产生。只有顺着趋势，才可以确定的提高成功的概率。

众所周知，单看期货市场，实际上是多空双方的博弈。每一波行情，无论是日内短期行情，还是稍大一点周期的行情，或者是日线级别的行情，都是一个博弈的过程。

可以想象一下，两军对战的现场，双发正在激烈的对战，其实这跟期货交易中的胶着走势是一个道理。但是，如果一方忽然被击败了呢？俗话说，兵败如山倒。当一方面临失败的时候，是胜利一方扩大战果的最好时机。

期货也是一样，多空双方本来交战正激烈，谁都占不到大便宜，这个时候，忽然一个重大的利好消息出现，给某一方带来了优势，这个时候，新的援军就会站在优势的一方，而失败的一方，则会由于开始出现伤亡而开始撤退。

期货不同于的战争的地方在于，期货市场的撤退行为，本身就要付出代价，因为平仓止损的过程会让他们加入到优势一方，增强对手的力量。

市场上称这个现象一般叫“多杀多”“空杀空”。

正是由于这种情况的存在，所以给所有做交易的人，提供了一个机会：产生巨大的不确定的盈利。市面上大多数流传的名句，其本质就是在说这句话，比如，收益仅来自于5%的机会，比如，要让利润奔跑等等。

产生巨大的，不确定的盈利，可以让盈亏比扩大。当盈亏比足够大，即使胜率很低，也可以在长期实现正向收益。

这就是期货投机中一切机会的来源。

78. “沉默的数据”，隐藏在交易最深处的秘密

天启量投 2018-01-09 15:07:55

最近股票期货交易者给我留言，跟我探讨他们的交易逻辑。在这其中我发现很多人不知道一个概念。或者说，他们短时间内没有办法把这个概念实际运用到交易中。但实际上，想要在交易上拥有更高的格局，这是必修的一课。

所以，今天我们就来谈谈这个问题：**幸存者偏差**。

百度百科的解释是：幸存者偏差驳斥的逻辑谬误，指的是只能看到经过某种筛选而产生的结果，而没有意识到筛选的过程，因此忽略了被筛选掉的关键信息。

例子有很多，比如：

当取得资讯的渠道，仅来自于幸存者时（因为死人不会说话），此资讯可能会存在与实际情况不同的偏差。

存活下来的企业往往被视为“传奇”，它们的做法被争相效仿。而其实有些也许只是因为偶然原因幸存下来了而已。期货圈里这样的事多了去了。比如，某某大佬通过某方法赚了几个亿，那这套方法怎么看都很有“说服力”。

最经典的，是那个飞机的故事。

二战期间，统计者发现，飞回来的飞机翅膀中弹特别严重，机舱弹孔反而没多少，就决定要加固翅膀。——这逻辑对么？当然不对。事实上，恰恰应当加固机舱和发动机装甲。因为“飞回来的飞机”翅膀弹孔多，正说明了，打中翅膀了飞机还能回来，可打中机舱飞机就没救了，直接坠毁，根本不给你机会数弹孔。后来的实践证实了这一点。他们加固了机舱装甲，果然，飞机坠毁率下降了。

这就是幸存者偏差。指的是通过显露出来的信息而妄下定论，忽略那些隐藏在深处的其他信息。很多人都喜欢用“幸存者偏差”做为手段来进行营销。首先这种方法很有效，因为很多人无法分辨。当然，还有一种可能，他们是真的相信自己，根本不知道自己本身就落入了陷阱。

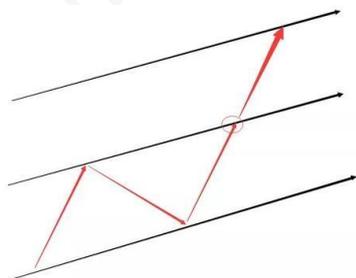
比如，很多人宣传产品，都是以产品最出色的一次表现来讲故事，根本不提那些没有效果的时候。再比如，很多做交易的人展示自己强大的方法都是，秀出最闪亮那段时间的曲线，或者将自己的某一次经典战役拿出来详细的分析等等。

这些现象生活中，工作中，交易中随处可见。在交易中，我更喜欢称这种现象为“沉默的数据”。

在刚开始做交易的时候，有一段时间，我发现棉花这个品种，每到星期二就走特别容易走出十字星。于是，我想到了一套方法，每个星期二，我就按照它最后的形态是十字星来操作。结果可想而知。

很明显，我犯的错误是只统计了那一段时间的数据，稍微拉长一点看，根本没有什么规律。

还有段时间，我忽然发现平行线的走势好像有规律。然后我去历史走势中寻找样本支撑我的结论，我大量研究后惊喜的发现，每当行情走出平行线的时候，突破颈线总会涨到下一根平行线的位置。

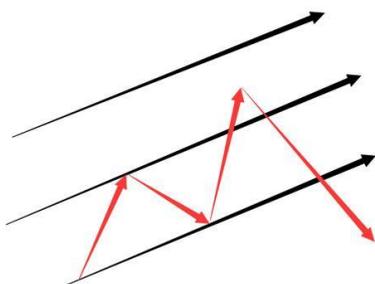


我记得当时我发现这个“规律”后兴奋的浑身颤抖，然后立即开始交易，结果当然一败涂地。正是因为那次，我明白了什么叫幸存者偏差。

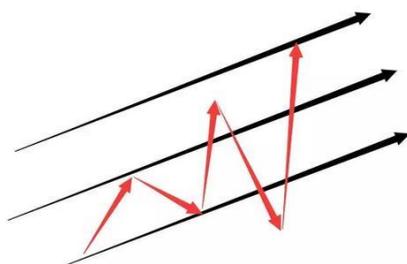
我犯了什么错误？有人说是因为历史数据不靠谱。

不，我犯的错误是，在历史数据中寻找的样本，是存在大量偏差的。因为我认为平行线有规律，所以，我要找的图形，必须已经走成了平行线的形态。

这种图形我会选吗？



不会。这种呢？



也不会。

我只会去寻找那些能够支撑我的结论“平行线突破后会冲到下一根平行线”的形态。而那些走在半路变形的形态，完全被我忽略了。通过这种方式，仅寻找出满足条件的形态，忽略那些不满足的而生成的交易逻辑，毫无疑问是死路一条。

还有一次，有位读者跟我说了一个指标。他说你把图形打开，看看这个指标，每当这个指标的值，高于某一个数值的时候，都是顶部（比如，满分 100，数值 80）。然后给我看了好几个图形，我一看，确实如此。他说，这个指标非常无敌，按照这个操作肯定能赚钱。

然后，我便随便的切换了几个品种，轻易的就找出了数值超过 90 还没到顶的，还有几次数值超过了 80 后，行情横盘几天，数值掉了 50 左右。然后数值再一次上涨到 70 的时候，行情已经涨上天了。

我问他，这些情况你咋办？考虑过么？

最近的读者们询问的问题，我看大多数人的方式都是形态识别。很多人之所以困惑，就是因为他们忽略了幸存者偏差。

典型的问题就是，我觉得某某形态有规律。我目前的方式有漏洞，我觉得另一套方法更完美等等。

在提出这些问题之前，交易员必须要对自己发现的现象进行详细的分析，避免进入了“沉默的数据”陷阱。

如何避免？

首先，深刻理解在投机交易中，“沉默的数据”“幸存者偏差”现象无处不在。然后，通过各个角度，各个层次去深度解析。交易员必须知道有这个现象存在，并且时刻戒备。除了展示出来的表象之外，尝试站在反面来思考，是否存在某些数据被隐藏的现象？

比如，某一个人说，我这个月，通过这套方法赚了 100%，所以，我是绝世大神！那么，上个月呢？是不是满仓做的呢？他做的品种是不是走出了某种特定的行情呢？他是不是亏损后死扛然后入金加仓拉低均价后赶上一波行情然后出金了呢？

比如，我发现了一套方法，这个方法异常的无敌，做螺纹这个星期的走势胜率 90%。那螺纹上一个星期的走势呢？做铁矿呢？胜率 90%，那盈亏比呢？盈利一个点平仓，亏损不平甚至有可能会在连续两个星期内保持胜率 90%，但是能赚钱么？

再比如，我的交易系统，是在趋势回调后买入，但是我觉得这套方法有问题，因为有些行情做不上，我觉得创新高后再买入的方法更加优秀，所以，我要切换掉现在的系统。

这两套方法，使用者只看到了显性数据，就是他发现他的方法有一个漏洞，而为了弥补这个漏洞，他想做出可以堵住这个漏洞的系统更改。如果是这样，那么我认为，这个交易者根本没有能力去执行一套系统，因为他每运行一套系统一段时间，他就会发现新的漏洞，然后会陷入一直补救的死循环之中。

他必须停下来，进行全方面的思考。

在趋势回调后买入的弊端是什么？如果趋势不回调就没办法买入。

所以，他要改成创新高就买入，因为创新高就买入的话，只要有趋势，他一定可以有同方向的单子。但是，他没有看到，回调后买入的优势是，一旦趋势有回调，他可以有更好的入场位置。而创新高后买入呢？虽然一定可以持有到趋势，但是如果这个趋势不停的回调呢？他可能会不停的止损。因为他创新高买入的入场点远远不及回调买入的入场点好。

回调后买，和创新高买，各有利弊，如果只看了某一方的利和已有方法的弊而无法做出完整的评估，那么，整个交易生涯中，他的大部分精力，就将浪费在不停的优化之中。

通过显性的数据而直接得出结果，是非常愚蠢的行为。洞见所有的可能性，综合设计交易逻辑，是交易必备的能力之一。

79. 在期货和股票交易中，如何做到顺势交易？

天启量投 2018-01-03 14:10:12

读者“豹子头”提出了一个问题：我的交易周期是日线，做的是日线趋势，也就是周线的波段。周线决定方向，日线进出场。这是我的条件。请问我应该如何顺势交易？

如何顺势交易？

首先回顾一下，之前我们谈过，顺势是一个伪命题，因为不确定，周期，幅度和交易者自己的规则。

比如，下面这两个图，白银的一小时和日线。在小时线周期的趋势跟踪者来说，这个已经算是一波趋势了，因为盈利相对于止损来说，已经是相当大的空间了。



但是对于日线级别的交易者来说，这个幅度很小，能否赚钱跟他的交易规则密切相关，对于幅度比较大的交易方法来说，这个可能是一个“假突破”，赚钱有全部回吐的可能。



但是读者“豹子头”已经表示，他是日线级别的交易周期。那么，我们把这个问题做一个变换，如何在日线级别的趋势中，顺势交易？或者说，如何在日线级别的行情中，拥有正确的仓位，实现趋势利润？很简单，方法就一个。

入场试错，截断亏损，让利润奔跑。

每一个人，做交易下单时都有一个依据。比如，基本面某因素，技术指标到达了某一个位置，成交量如何如何了，或者画了N条趋势支撑的线，甚至某个人就是因为心情好想下单等等。这些想法都是试错的依据。

有了想法，下单交易。但是对不对，不是由交易者说了算的，而是由走势说了算。

当单子下进去之后，设置好出场规则。这个出场规则从本质上来说，满足截断亏损，让利润奔跑。说白了，就是对了持有，错了砍掉。说的再详细一点，比如，亏损20个点就止损出场，但是如果盈利就继续持有。盈利20个点持有，盈利50个点持有，盈利100个点仍然继续持有。

想象一下，你因为某种原因觉得螺纹钢会有一波上涨趋势，于是，你买入了。这个时候行情下跌了，你止损了。你没有持仓了，因为行情并没有上涨，这不是一波上涨趋势。但是，如果你买入之后，行情继续上涨，并且走出了一波趋势呢？根据我们上面说的出场规则，行情是不会触发你的出场点的。你的规则要求你一直持有这笔单子，那么，如果这个趋势真的流畅并且巨大，你可以一直持有到最后。直到趋势开始掉头向下，触发你设置的出场规则。

这样，就可以在趋势中持有正确的仓位。也就可以实现顺势了。当然了，这里面还有很多的细节。比如，盈利100个点的时候如何确保利润不大幅度回撤？这需要一个完善的出场规则。这个规则只能靠交易员自己摸索，最好能够跟入场试错依据形成一个完整的逻辑。

当然了，我也可以提供几个，仅供参考。比如，触及20,25,30,35日均线就出场。再比如，10日均线和20均线交叉后出场或者20日均线和30日均线交叉后出场，再比如，利润达到某某程度后保留60%，70%，80%的利润等等……

出场规则的关键点在于，必须要保证规则可以实现：截断亏损，让利润奔跑这个核心逻辑。顺势交易的难点有以下几点：

1、入场只是一个试错。这句话有大规模的交易员是不认可的。这句话究竟对不对，需要洞见以下几点：行情可否预测、幸存者偏差现象、脱离了周期谈持仓方向，毫无意义等等…

2、截断亏损，让利润奔跑。这个交易本就反常识，反人性。因为不停的止损，会让人产生挫败感，而让利润奔跑，需要延迟享受，忍受不确定带来的痛苦。

80. 顺势交易仅两个词，看起来很容易，可实际上背后却是强大的认知支持。交易做到策略与技术都是末流，交易智慧才是一流

天启量投 2017-12-27 12:53:54

当初，我写过一篇文章说，脱离了方法，周期，级别之外的持仓方法探讨，根本毫无意义。最近我翻阅某一篇文章时，发现了一个人的评论，他说的更犀利：

不带周期谈多空，永远是正确的。

在投资交易市场上，把自己伪装成神，把自己的方法说的天下无敌的办法，其本质就两点：

1、不带周期谈多空。

比如，我现在就可以喊一个肯定不会错的单子。

期货市场上的螺纹钢 3800 买入。5 秒之后，一分钟后，5 分钟后，1 小时后，一天后，一个月后，我 99% 会有正确的时候。

2、砍仓不说。

赚钱的时候疯狂造势，亏钱的时候闭嘴不言，这个更没啥技术含量。

当然了，这样做也有其逻辑。因为人们都喜欢这种神乎其技，天花乱坠的套路，根本没有辨别的能力。所以，总会有人利用这种信息不对称，去获得相应的利益。有商机，就有供给，这是在正常不过的现象，真相向来很残酷，现实远没有想象中那么美好，中招的都是交智商税。

想要长远的做交易，必须要能够辨别出这种情况。因为如果无法一眼看透其本质逻辑，很容易就会被诱惑，一旦在诱惑面前失去了自控能力，那基本上就废了。规则，系统之类的更别想建立起来了。

为什么这样说？今天看到一个很有意思说法：可以把期货市场理解成为一个人，当市场先生在上蹿下跳，毫无规律的波动时，他在干什么呢？

他在寻找每一个参与者的弱点。

市场像水一样围绕在交易者的周围，只要交易员有弱点，交易认知有漏洞，市场都会在某一情况下发现它，并且攻击它。让交易员崩溃，被淘汰。这个说法非常形象。如果一个交易员，无法洞见别人展示出来的交易方式的真实状态，非常容易被打击到放弃已有的立场，贪婪的去追求那看起来更好的交易方法。

所以说，策略与技术都是末流，都是外在的表象，交易智慧才是一流。天天围绕具体的方法很难得到大的提升，必须要独立思考，提高交易智慧，让自己没有漏洞，扛得住市场的各种攻击，才能够继续前进。

最后，简单才是真正的王道，但是想要做到简单，需要洞见大量真相。

81. 交易之路，孤独而精彩

天启量投 2017-12-25 14:21:01

每一个勇敢的投身与交易事业的人，都是不甘于命运枷锁的人。这句话，相信每一个交易员都会认同。

资本市场，利益博弈异常激烈，所以，交易也是一个考验人性的过程。一个人，在进入了交易的领域之后，无论是，是认知，气质，思维方式，思想境界等都会发生很多变化。

做交易之前，曾经认为自己是一个绝世天才，金钱财富如囊中之物。

直到那凭空而来的信心被击的粉碎，才终于知道，真实的市场原来是这样……直接，并且残酷。

做交易之前，以为利用杠杆+天赋，自己的生活短时间内会变成这样……

做了交易之后，才知道交易之路，成功之路，远不是想象中那么般简单，暴利背后隐藏着巨大的风险，我们的核心是，风险控制。

做交易前，以为自己这一生的交易之路会这样顺利。

可实际上，该掉的坑，该吃的亏，一个都没落下…

但做了交易之后，也明白了一个道理。成功向来都是来之不易。只有跌倒的次数多了，才能愈加强壮！

每一个新年度的开始，我都以为我的资金曲线会这样…



可实际上大多数时间，我的曲线是这样…



以前，喜欢聚会，现在，越来越喜欢独处。盯着K线，思考着策略与人性。

以前，喜欢跟人交流，跟人探讨。基本面，技术，心得，系统…现在，越来越沉默，越来越沉浸于自己的世界。

前几天，看到一组心酸的图片。朴树在演唱《送别》时，失控痛哭。他曾说：有的时候感觉生活就像炼狱一样，特别难熬……

实际上，每一个做交易的人，基本上都曾经感受过这种压抑不住的痛苦。交易，本就如人生。没有感到过绝望，极度失落的交易员，根本不足以理解“风险”二字。

以前总以为，强大来源于力量。做了交易之后才明白，真正的强大来源于自己的内心。面对恐惧时的坚定不移，伤痕累累后的坚强不屈。

以前，还以为自己可以如同绝世战神，排兵布阵，百战百胜。后来才明白，在交易中，弱水三千，只取一瓢才是真正的智慧。

做交易的人很孤独。以前以为，所谓的孤独是因为没人陪伴。做交易之后才明白，孤独其实是一种境界，是一种可以宽纳一切的精神状态。因为越往前走，越没人懂你，只有孤独，才有高度。

很多人说，交易很苦，成功率太低，但是做了交易之后才明白，交易能带给我们的，并非只有伤痛。因为在这个世界上，不但利益，一切的智慧，都由经历铸造。起起落落，本就是真正的人生。

欲成功，必经风险。

这就是交易之路，如智者觉醒，孤独而精彩。

82. 期货，是赌博么？

天启量投 2017-12-18 14:40:59

那天，我们团队的小朋友做了一个短视频，文案是我写的。

主要说的是，风险交易员到底是一个什么职业。

这是那个视频的链接：[我们是风险交易员](#)。

我当时就是随意一写，因为一直沉积在交易的世界里，很少关注对外人对风险交易员的看法。然后，那天她就给我看了一下评论。这是其中的一些截图：



没想到啊，原来我们做交易的这么不招人待见。由此可见，期货市场虽然拥有广阔的发展空间，但前进也将是一个充满阻力的过程，因为很多人的认知还停留在投机倒把的时代。当然，这也意味着我们的交易事业，依然拥有着很大的发展空间。

我们团队新来的小朋友看完评论后当时就要疯了，她困惑不已，感觉他们说的好像很有道理的样子。然后她替这帮人向我提出了一个问题。

投机产生价值吗？

各位咋看？

我们所有交易员，只要不是为了交割拿货，不是为了对冲现货风险，都是在投机。投机，早已经不是一个贬义词。

投机，为了就是低买高卖，为了就是赚取价差，为了就是利用杠杆赚取利润。投机者承担风险，赚取风险背后的潜在利润空间。因为有这个动作的存在，期货市场才有了存在的基础。

那么，投机到底产生了什么价值？

经济学家薛兆丰在他的课程，战俘里的经济学里讲过一个故事：有一位随军的牧师，他的手里拿着 1 罐奶酪，5 根香烟，来到了一个封闭的军营里。

然后，他用 1 罐奶酪，跟第一个人换取了 5 个苹果。

然后，他用 5 根香烟跟第二个人换取了 4 个橘子。

然后，他用 3 个苹果跟第三个人换取了 5 根香烟。

最后，他用 2 个橘子跟第四个人换取了 1 罐奶酪。

然后，他回到了原地，他的手里除了刚开始拥有的 1 罐奶酪，5 根香烟之外，还多了 2 个苹果，2 个橘子。

他赚取了 2 个苹果和 2 个橘子。他没有生产创造，那么请问，他为这个封闭的环境带了好处吗？

带来了。虽然这个环境里总体物品的数量没有变，但是，每个人都得到了他想得到的东西。在这个过程中，多出的两个苹果，两个橘子，是这个牧师让每个人幸福感提升的报酬。

不管他是运用了信息不对称还是别的什么优势手段。他通过运作，让这个环境的资源得到了更好的分配。

期货也是如此。

在整个世界里面，风险的总量没有变化，人们不可能改变大自然，不可能完全消除风险，但是，不同的人对于风险的偏爱却不一样。

有的人厌恶风险。比如，一家咖啡厅。他的生产需要咖啡豆，但是如果咖啡豆价格大幅度波动呢？他需要不停的改变咖啡产品的价格，不停的印刷宣传资料，不停的更改菜单。顾客永远无法确定，自己即将购买的咖啡价格是多少。但是有了期货，咖啡厅便有了把风险渡让出去的机会。

它可以通过期货市场锁定生产成本。他不必为原料价格的大幅度变化而担心受怕。

其他行业也一样。

豆油的价格天天变，鸡蛋的价格天天大起大落，对生产经营是一个巨大的考验。

所以，这个世界上，是有很多人厌恶风险的，有渡让风险的需求。

与此同时，这个世界上，还有人喜欢风险。

比如，我。像我这种地地道道的投机分子，愿意承担他们渡让的风险。千千万万个我，组成了风险承担群体。当然，我们不是圣人，我们承担风险，期望得到这风险背后所存在的收益机会。

期货市场，投机群体，给所有人提供了一个可以对风险进行交易的场所，不喜欢的卖出风险，喜欢的买入风险，这本身就是一个风险均摊的过程，是一个提升了所有参与者幸福感的事情。

经济学家薛兆丰，在他的课程《用期货合约来重新分配不可避免的风险》一文中，更是提到了一个观点：期货市场并不是一个零和游戏。所谓的零和游戏，意思是整个社会总的幸福程度没

有提高，金钱和利益，只是幸福程度中的一环。期货市场是一个正和游戏，因为他们经过一系列的制度安排以后，重新分配风险以后，每个人的幸福都得到了提高，这是期货市场的本质。

经常听到很多人说，期货就是赌博，甚至很多参与投机交易的人都这么认为。这个观点的核心错误就在于他们没有看清一个本质事实。**期货交易，重新分配了风险。而赌博，创造出了原本不存在的风险。**

当然，既然选择拥抱了风险，那么亏损的可能性就是附加品。投机跟很多行业都一样，是一个认知变现的过程，考验的是参与者对自己所处行业的终极认知。那些幻想不承担任何风险的投机人，基本上没有任何机会。

优胜劣汰的社会，向来如此残酷。

83. 战胜交易中恐惧心态的唯一方法

天启量投 2017-12-04 12:14:24

最近期货市场很多品种开始向上突破。跟以前一样，估计很多人又会说：

XXX 位置过高，注意止盈；市场波动率开始加大，注意减仓休息。谨防追高，价格已经偏离成本太多……

这很正常，因为面对未知与不确定时，人天生就会感到恐惧。这就是追涨杀跌这个词远不如高抛低吸这个词受欢迎的原因之一。人的本性更愿意接受行情在一个区间里安稳的震震荡荡，而不愿意行情脱离“掌控”开始向未知领域发起冲击。但毫无疑问的是，交易的唯一机会来源于大大小小周期里各种不同级别的“趋势”，所以说，打破区间思维，拥抱不确定才是真正的王道。这也说明了交易确实是“反人性”的。

最近有人给我留言说，在过去的一年里，他按照自己的趋势规则已经被市场杀的损失惨重，现在看到行情有所启动就想赶紧落袋为安，问我怎么看待接下来的行情，会出大的趋势吗？

这个问题从大的根源上来看，其实就是在说，如何解决恐惧？

接下来的行情会怎么走？曾经有人向一位期货资管大佬提出过这个问题，他的答案我觉得非常经典：“我怎么知道？涨了就多，跌了就空。”很多人都觉得自己明白这个道理，但是由于过去的种种经历，所谓的信念已经被磨杀的摇摇欲坠，根本无法坚持住自己的立场，恐惧感开始滋生，开始对规则产生怀疑。这是因为，他们没有真正的明白，涨了就多，跌了就空。这简简单单的八个字，它值得被坚持的理由是什么。

它值得被坚持的理由是：正确。

这需要坚定的认知，需要对自己的理念和方法的绝对信心，但是这种信心又不能是盲目而自大的，它必须来自一个交易员的知识，经历和感悟。他必须真正坚定的相信，他的规则足够正确，他的规则立足于交易的本质逻辑之上。只有这样，才能充满勇敢的面对未知，战胜恐惧。

还有，我曾尝试过多次，但一直无法学会游泳。直到最后我确定，在水里只要方法得当就不会淹死之后，才终于成功的学会了游泳。所谓的追涨杀跌，所谓的连续止损，所谓的持仓恐惧也是一样，只要交易员本身对于交易的认知达到了一定的程度，只要交易员对交易的各个环节理解通透，确认自己的交易方式本质上根本没有漏洞，恐惧问题便可迎刃而解。也就是说，解决恐惧的唯一方法，还是继续提高交易认知。

追涨杀跌是在趋势中拥有持仓的有效方法，连续止损是行情不确定所带来的必然结果，持仓恐惧是面对行情即将发生的未知走势而必然产生的心态问题，因为深刻的洞见了这些问题的本质，所以无所畏惧，也就根本没有必要对规则产生怀疑。

没有凭空的勇气与信念，其背后都是交易员的认知和思想。

84. 解开交易中“盘感”的神秘面纱

天启量投 2017-11-22 14:19:21

跟某些交易员交流的时候，经常会听到他们提到一个词：盘感。很多人都非常渴望这项技能，因为盘感这个词，从它所带有的意境上来看，它更像是一种独家无敌的招数，一种神秘的天赋。感觉拥有了盘感，就拥有了立足市场的根本。

那么，究竟什么是盘感？

按照官方的表述：所谓盘感就是指在交易中通过观察K线、成交量等直观反映盘面变化的数据时所领悟到的一种朦胧的预判式的感觉。

很多交易员在交易过程中，经常会出现一种情形：他在关注走势的过程中，忽然灵机一动，决定立即平掉仓位。而事后证明这是一项正确的举动，但他无法形容这笔交易的决策依据，于是把它归功于盘感。这便是盘感这个词带有一些神秘色彩的原因。

盘感到底是怎么产生的？

简单的从字面上来理解，盘感就是看盘时产生的一种感觉。但是仔细思考这个词的内在含义我们会明白，**除却那些仅仅是因为运气而被误解为盘感的例子不提**，盘感其实是来源于多次交易后获得的一种感悟，是靠着巨大的单量与教训，堆砌起来的一种条件反射。它必须要经过大量的交易经历才能够获得。所以，很多人非常憧憬这种能力，觉得这是一项决定了交易结果的终极技能。因此，我们经常会听到，某些交易员在形容自己某次神来之笔的交易时，会说主要是依靠盘感。

但是，我们如果继续挖掘其核心秘密会发现，盘感如果延伸到交易层面的具体动作时，其实我们真正想要获得能力是，**当我们看到行情走势出现某种特征时，我们可以知道该如何更好的处理单子**。因为我们对如何处理单子不确定和不自信，所以才它归结于“感觉”。

但是，如果我们对自己如何处理单子充满确定和自信呢？那么“盘感”中的感觉又该如何？

所以，当我们抛开那些被形容的神乎其技的表象时，洞见其内在时会发现，盘感无非是当某件事情发生时，我需要怎么做，当某个形态出现时，我该做什么而已。这种由于长期的交易经验，形成的一套交易模式，其实还有另外一个词可以形容。

规则。

规则就是去掉“感觉”后，盘感最真实的样子。所以，揭开盘感的真实面纱，它其实只是规则的一种表述而已，只不过是很多人因为各种原因没有用文字去阐述。

毫无疑问，在交易中想要获得成功，需要拥有系统化思维，形成交易系统。可是在实际过程中，系统化思维的展示方式是多种多样的。

比如，模式识别的系统化交易思维。模式识别类交易就是每当行情走成某一种形态时进行入场试错，这属于一种入场规则，但是某些交易员习惯于把它称作为盘感，因为某些形态难以用文字具体表述。

甚至还有少量交易员并不知道自己的交易思维实际上属于系统化交易的范畴，所以，他们并没有将盘感具体化，规则化。

总结来说，想要获得良好的盘感，需要从规则入手，而拥有了规则，实际上并不需要盘感。当交易员把交易规则全部完善，完全掌控并与其融为一体之后，才能像理想中的那样，一眼望去，便知如何交易。

85. 期货双十一启示录：收敛锋芒，只为更好的崛起

天启量投 2017-11-10 16:23:42

在期货股票等交易领域内，有两种类型的交易员。一种是勇敢型的，他们追求相对较短周期内的暴利，习惯于重仓，每年都想挑战高收益。而另一种是谨慎型的，他们给人的感觉特别保守，愿意承担账户相对较少的风险，去换取一个相对中庸的收益。

勇敢型的经常看不起谨慎型的。觉得如果真有技术，真有能力，何苦不重仓交易，早日崛起？

其实，我觉得去年的双十一就是答案之一。

去年的双十一，我手持巨额浮盈，雄心万丈，觉得投机市场，不过如此。然后，行情开始跳水，刚开始我很淡定，因为我之所以能有大量的浮盈，本就是因为经历了无数次的回撤换来的。然后，就在接下来的5分钟内，多个品种触及跌停，郑棉，PTA等直接由涨停砸到跌停。我亲眼目睹着巨大浮盈以从来没见过的速度全部消失，然后开始浮亏。

之前的豪情被激的粉碎，我目瞪口呆，自动化程序像是被雷劈了一般，噼里啪啦的一顿疯狂平仓，市场的残酷程度展露无疑。



正是这种创纪录般的巨大波动，证明了轻仓谨慎型交易员坚守的意义所在。

期货交易冠军迈克尔·库克曾说：对于交易来说，一条忠告足以覆盖所有：缩小交易规模吧。比赛是残酷的，交易员的目标应该是，无论市场上发生了什么，我们的账户都够安全的存活下来。

很多交易员在交流时最看重的是一个人的收益能力。在他们眼里，收益率越高，能力越强。收益率越高，方法就一定对，一定更好。但在投机市场，并非一定如此。高收益必然以高仓位为基础。一个交易员如果不知道盈亏本为同源，不知道每一笔较大的收益其背后都是承担风险的回馈的话，总有一天会被市场淘汰。

谨慎型的交易员并不是不能去博取高收益，也不是没有能力去博取高收益。他们只是不愿意让账户有一丝丝面临死亡的可能而已。高收益向来不是什么难事，同比例扩大仓位就可以实现。一个有水准的交易员，之所以去选择轻仓，选择在各路明星风生水起时继续隐忍，除了其对风险的认知之外。我想还有一个根本原因在于：他们赌的并非现在，并非眼前，而是整个人生。只有当一个人赌得足够大的时候，他才会谨慎，只有当一个人想赢得足够多的时候，他才会去隐忍。

也就是说，所谓的勇敢型与谨慎型，并非性格之差，根本其实在于认知。

格局、大局观这些东西大多数时间都很虚，但在重要决策时往往就是强大信念的真正支撑点。因为对未来充满信心，因为对自己的长期盈利能力足够信任，才能放弃眼前那些所谓的“暴利”，才能心安理得去控制仓位，承担较小的风险，去赚那份“稳定”但长久的钱。

有人说：胸怀大志又特别隐忍的人，是世界上最可怕的对对手。交易也是如此，收敛锋芒，只为更好的崛起。

86. 交易的本质早已稳定，关键在于认知执行

天启量投 2017-11-09 13:08:13

马云说：任何一波机会的到来，都必将经历四个阶段：看不见，看不起，看不懂，来不及。

期货股票等投资交易实际上也是如此。在一波趋势由开始到终结，任何放言自己做到了完美预判的言论都是在耍流氓。投资市场是混沌的，市场的走势充满了不确定，而交易，就是在这种不确定中生成一套自己的理论假设，观察角度，做出一个关于胜率和盈亏比的取舍。

这个假设来源于期货股票等投资人对交易的根本认知。而认知是一个多维度的综合体，来源于每个投资人的经历和思考程度。也就是说，不同的投资人，带着不同的理论假设，创建了不同的操作体系，甚至拥有着不同的世界观。但是这些都是表象，能否成功的根本，还是要看其是否满足了投资的根本逻辑。

当一个人对交易的本质洞见的足够深，他可以从不同的观察视角和理论假设来建立操作体系，这些外在的表象只不过是一个单纯的模式选择而已。

曾经跟有位朋友向我咨询。他的方法是一套基于小周期大均线的趋势跟踪，但是他发现另一套更大级别的趋势跟踪在某些时刻表现的更加优秀。于是，他开始纠结，到底是坚持自己的操作体系，还是把两者融为其中之一生成一套新的体系？

这个问题实际上很简单，无论是他的小周期，还是更大级别的周期，还是把两者融合的多周期，其实基于市场不确定走势的三种假设而已。这三种假设，有着完全不同的观察角度。小周期追寻是可能是类似于日线级别的“波段行情”，日线周期追寻的是“大的趋势行情”，而多周期组合，追寻的看起来是包含了“波段”和“趋势”两种行情，但是实际上，在某些看不见的地方，追寻“波段”和追寻“趋势”的代价，这套体系也一并承担了。

实际上，之所以会困惑于哪种选择，来源于一个认知环节的不稳定。这个环节就是，多系统的融合究竟是否增加了优势，还是仅是改变了理论假设的角度而已。

方法A满足交易的本质逻辑，方法B也满足了交易的本质逻辑。那么，A和B的融合，会让结果更好么？

解决这个问题，实际上需要他对“主观判断是否可以让系统更具有优势”这个问题拥有一个绝对确定，并且坚信的认知。而他目前的交易模式是一套客观跟随的交易体系，所以想彻底的根除这个困惑，想要能够在未来不确定的走势中，坚定的执行他的体系，需要他的答案是不能。

只有真正的认知，才能导致行动。缺少行动的认知都是伪认知。

今天看到了一篇文章说：投资交易的本质实际上是认知变现。确实没错，投资交易认知中存在的偏差，一定会在系统体系的运作中出现，并产生重大影响。想要从根本上解决运行交易体系所遇到的问题，还是需要从认知层面入手。要知道，交易的核心原理早已稳定，我们要做的不是创新，而是理解并执行。

87. 建立交易系统的最佳方法—规则化

天启量投 2017-11-03 11:11:26

穿透所有复杂深奥的表象，一套交易系统的构建，其实仅为三个部分。一个入场试错的入场条件；一个截断亏损，让利润奔跑的出场条件；一个保证账户不死的资金管理。所有一切的说辞都是围绕这三个环节展开。

现在，随着人们对交易技能的渴望，越来越多的人都开始知道交易系统的重要性。交易系统这个词已经非常普及，不再神秘，甚至开始被一部分人“看不起”，觉得是在装神弄鬼。但无可非议的是，交易逻辑没有形成系统化，交易的结局基本上都不会太好。最近，很多朋友问我，如何从头开始构建一套系统？我认为，可以在满足开篇三个条件的基础上，**尽量的规划化**。

什么叫规则化？就像社会的法律和公司的制度一样，要具体到可以清晰的客观的表述出来。比如，公司要求，早上所有员工都必须八点上班。可以想象一下，“八点上班”这四个字构建的规则对公司的效率提升有多大。

那么，在交易中，如何把交易逻辑做到规则化？举一个期货交易中所有人都必须面对的例子：合约换月。

之前，我使用的程序化软件功能里，没有合约换月这个函数。这导致了在交易的过程中，我需要把我的策略加载到主力合约上，比如 1705。等到主力合约变成了 1709 的时候，我需要关掉之前的策略，重新在 1709 上加载一遍。这就需要我们进行手动。这个过程，折磨了我很长时间，因为什么时候换，跟大多数人一样，需要我来主观抉择。

我研判一下期货品种的基本面？但是如果我能研判准确基本面导致哪个合约强弱，我为何不直接去做个套利呢？我通过研判一下期货品种的资金流向？如果我研究明白哪个合约后期的走势更猛，我为什么不直接交易呢？我研判一下期货品种走势的历史规律？如果有规律，我直接根据规律来交易好不好？何苦在这里“无脑”般的趋势跟踪？除此之外，如果决定换月了，是开盘换？还是收盘换？我选择收盘换后发现开盘竟然是最佳时机怎么办？是市价下单换月？还是判断一下再下单？换完之后，走势不如老合约怎么办？

那段时间，我经常被利益的波动所诱惑，我经常在想，我是否需要找到一个最完美的换月方法？结果就是，在以后的一段时间内，我付出了大量的时间和经历去研究各种换月手段。看看基本面，看看资金流向，看看月线的走势，去寻找各种规律。换了之后占便宜了，兴高采烈，换的不好，便会失落。

后来，程序化软件推出了自动换月的函数。从此，我在也没有了这方面的顾虑了，因为我设置了规则。我的换月规则是：只要其他期货合约的持仓量超过了当前的合约，开盘的一瞬间，对着市价直接切换。之后是好是坏，跟我没有任何关系，因为我的交易系统中包含了处理这种事情的规则。

如果我的换月过程没有规则，那么，每一次涉及到换月的时候，我总是需要权衡取舍众多的因素，耗费大量的时间经历做出一个选择，这个选择的结果还会影响到我的后续情绪。所以，对于我来说，对于我的交易认知来说，最完美的换月方法，就是制定规则去换。

当然，每个人的方式都不一样，可能有些人会有特别好的换月方法。**这个例子不必探讨细节**，仅为了说明什么叫规则化。

想象一下，你正行走在万丈深渊上的独木桥上，你知道自己可以走直线，但是周边的环境会让心情波动很大，因为你不知道自己会不会分心，会不会不小心。但是如果把走路方式规则化后，不小心，分心这些因素将统统消失，我们只需要确定自己的规则能否让自己走出直线，能否达成目的即可。

尽量的在入场，出场，资金管理三个方面建立起正确的规则，保护整体逻辑能够有效高效的运行下去，是拥有交易系统的最佳方法。

88. 顶级交易大师的故事与经历中，包含了交易必经的六个阶段

天启量投 2017-10-31 11:08:09

当一个投资人初次推开投资交易市场的大门时，因为对市场缺乏足够的认识，必然会在市场存在的众多流派中选择一个。所以，切入市场的角度必然五花八门。有被巴菲特的价值投资所吸引的，有受到行业大咖影响首先研究基本面的，有受到某些日内交易员影响研究日内走势规律的，还有被资深投资人影响研究技术分析或者量化的…

也就是说，每一个进入投资交易市场的交易员，其成长经历必然是不尽相同的。那么，切入角度的不同会影响交易生涯的走向吗？其中到底有没有一个大致成长框架呢？

本文查阅了国内外几本关于顶级交易员个人经历采访的书籍，包括：《交易圣经—系统交易赢利要诀》，《金融怪杰 对话华尔街的传奇交易员》以及众多国内外交易大师的交易崛起经历。最后发现，无论切入角度如何，他们的成长过程是具有很大的共性的。

本文从中提取了大量的事例，配合上我们的理解，归纳总结出以下几个阶段：

1、无知

投资者进行市场的理由五花八门，但是究其根本，都是受到了利益的诱惑。

在几本采访类的著作中，交易高手们入市的原因也是各不相同。比如，迈克尔·马科斯。一个在 10 年时间内使其公司的账户的净值增长了 2500 倍的期货交易员，他就是因为听说某位交易员朋友可以一周让资金翻两倍，才对投机市场产生了浓厚的兴趣。

保罗·都德·琼斯，一个创造了在 3 年半的时间内仅亏损一个月记录的私募基金经理。是因为看到了某位投资大师的文章后，震撼不已，认为投资交易行业是太阳下最光辉的职业，毅然决然的踏入了交易行业。

初次之外，还有的是因为穷苦潦倒渴望财务自由，还有的是受到了长辈经历的影响，还有的是向往资本市场的“华丽光鲜”，渴望改良现状…

但这个阶段，由于刚进入市场，而且带着强烈的“自信”。基本都将以亏损而结束。

比如，迈克尔·马科斯。他在连合约的最小波动价位背后的原理都不清楚的情况下，便开始下单交易，最后仅用三天的时间，将他的资金全部亏光。

无知者无畏，是这个阶段的典型特点。

2、积累

在第一阶段对交易员产生了强大的伤害后，除了少量崩溃放弃的交易员之外，大多数交易员将进入了第二阶段。

他们开始重视市场，开始明白如果想要赚钱，需要研究熟悉的东西非常多。

基本面分析，技术分析，资金管理，止盈止损，合约规则，市场信息，他们开始大量的学习，大量的研究，疯狂的吸取知识和信息。

在国外众多被采访的交易员中，很多人曾经谈起过自己的积累阶段。有疯狂的读书的，有偏执的迷恋过技术指标的，有一天超过 12 个小时都在研究盘面的。还有一个有趣的现象，这些顶级交易员中，还有相当一部分人有做过经纪人或分析师的经历。

比如，上文说的迈克尔·马科斯。还有 20 年投资生涯中，仅两年亏损的团队型交易员-迈克斯坦哈德。以及白手起家，8 年时间，由管理 200 万美元-8 亿美元的赖瑞海特。他们在经纪人的职业生涯中，积累了大量的基础知识，对市场的方方面面都有所涉及。

积累阶段是一个做加法的过程。慢慢的学习，慢慢的摸索，慢慢的堆积经历，在这个过程中，将伴随着大量的挫折。

被采访的众多交易大师中有很多谈论起这个过程的经验，比如，无畏交易大师拉蒙·巴托斯。其在 1975 年-1980 年中经历了无数次的失败后，才成功的摸索到了一套适合他的交易方法。

还有电子盘标准普尔迷你版中最大，最活跃的个人日内交易者马克·D·库克，他从 1977 年开始交易，他直到 1986 年才开始有了重大转机。

在混乱的摸索中，交易员在生死盈亏之间不停的轮回。这个阶段，聚集了大量的投资人，淘汰率也最高，很多交易员在此阶段黯然离场。但是也有部分投资人会在积累中爆发，进入下一阶段。

正如埃德·塞克塔，一个在 16 年内将净值增加了 2500 倍的天才交易员所说：求胜意志强烈的人，一定会寻求各种方法来满足其求胜的欲望。

3、突破

量变引起质变，厚积而薄发。当一个投资人积累的知识信息足够多，交易经历中的方方面面会不停的产生共鸣与冲突，他会不停的去掉糟粕，留下精华。

这个阶段是一个顿悟的过程，由横向的知识收集变为纵向的深度思考。

正如 2006 年罗宾斯世界杯期货交易大赛的冠军，同时也是 2005 年和 2007 年的亚军的凯文·戴维在一次采访中说：在近 20 年的交易生涯中，我学到了很多知识。包括技术分析，基本面分析，战略规划，资金管理以及交易心理学。然而，在读过了大量的交易丛书，参加了无数的研讨会，花了无数夜晚研究交易思想之后，我才终于顿悟到，如无必要，勿增实体。在交易中，简单才是最好。

从那以后，他的策略越来越简单。最新的某一套策略甚至仅以最近两天的收盘价作为交易依据。

在这个过程中，很多交易员会发现，与其不停的收集信息，还不如直接跟随趋势。与其研究一套复杂繁琐的入场方式，还不如一根均线来的简单有效。他们脱离了传统的寻找万能预测的“圣杯”之路，开始以一个不同的视角来看待交易，并寻机进入下一个阶段。

4、系统

这个阶段，交易员进入了系统的构建阶段，交易员开始尝试将复杂多变的信息依据融合成为一个简单化的入场方式。开始尝试将所有对于出场的理解融合成为一套完整的出场规则。他们开始进行系统的组装。他们关注的重点不在是交易走势的研判，而是对具体的走势的处理过程。

这一点，在被采访的交易大师们的经历中，有着清晰的体现。因为他们几乎所有人，都提到了“系统”“规则”这两个词。

李·哥特斯，世界级的机械交易系统设计大师和交易大师，他在职业生涯的关键时期开发了 volpat 策略。

机构间交易的重量级人物汤姆德马克，他创造了汤姆德马克 TD 指标，并形成了系统化交易。

传奇交易员理查德，丹尼斯构建了各种交易系统，最经典的海龟交易法则广为流传。

这个阶段的交易员，大多开始明白规则的重要性。他们注重交易逻辑的完整，寻找可优化环节，将系统的各个环节理解通透。

他们可能会开发出多套系统，然后不停的摸索，他们会将系统与自身性格特征进行融合，生成那套带有个人特征印记的交易体系。

5、执行

这个阶段，交易员基本都明白了唯有适合自己，适合交易的交易系统化体系才是交易成功的关键。他们会发现，无穷种入场方式都不过是在寻求一个试错依据，他们会发现，无穷种出场都是为了截断亏损，让利润奔跑。他们会发现，无穷种资金管理方法都是为了控制风险。

但是成功并非如此轻松，这个阶段困难重重。因为想要见到系统的威力，必须经历市场波动。而经历市场的波动，便会受到诱惑和产生怀疑。

所以，这个阶段，能否持续的运行一套系统，并坚持下去，考验的是绝对的交易认知。包括，对取舍的认知，对系统的认知，对盈亏本源的认知。一个交易员交易认知中的某个细微漏洞，一定会在这个阶段出现，并且给予他重创。

当系统连续亏损时；当行情各种恰到好处的击中交易系统的止损时；当资金曲线停滞不前，他人却一飞冲天时；是继续偏执的坚持系统？还是不停的修改规则去适应新环境？

能否辨别出包含的运气成分和逻辑漏洞，并且作出应有的恰当的评估，是这个阶段最重要的突破点。

著有《日交易员》和《适应性分析》等书的作者，尼克瑞吉曾经谈过在这阶段的感受，这个阶段就一个词可以概括：坚持不懈。尽管在交易事业途中你会遇到艰难，阻碍，挫折，但是努力，不段坚持吧，成功的交易不是唾手可得的，而是来自不易的。

6、信仰

如果一个交易员能够长期，持续，稳定的运行一套系统。其必然是渡过了上个阶段的认知冲击期。这说明他对他所使用的系统的各个环节都无比坚信，任何诱惑，任何怀疑都无法动摇其对系统的信任。他可以淡然的看着各方明星崛起，他可以冷静的面对系统长时期的不利，他还可以平静的看着利益无处不在，到处充满诱惑的市场而稳如磐石，不为所动。因为他明白，他的专属系统，只要坚持下去，便可在未来登上金字塔的顶端。他会对自己的系统坚信不疑，任何其他的事情都无法对其产生冲击。

在参考的书籍中，《交易圣经-系统交易要诀》中罗列了所有被采访的交易大师给交易员们的建议，我们可以从图中看出某些规律。

表 12-3 大师卓见

资金管理		确立低风险方案	王达
小规模交易	迈克尔	善用软件实施方法	布莱恩
关注风险	李	心理因素	
方法		交易前精深训练	拉蒙
选择与自己风格匹配的方法	安德里亚	求胜不惧输	马克
开发简单方法	凯文	自律	格雷格
避免从众，学会逆向思维	汤姆	耐心	尼克
对方案正确定位	理查德	谦逊	戴若
以守为攻	杰夫	控制	拉里

所有的建议，其实就是围绕三个方面来阐述的。

正如著有《趋势的性质》一书，世界上第一批外包资金的交易大师，拉蒙巴罗斯所说：成功的交易并非来自于某一条神奇的方法论，成功的交易=交易心理*有效的风险管理*书面交易规则。

其实说的就是，成功的交易=交易心理*资金管理*交易规则。我们也可以把资金管理和交易规则统称为交易系统，而交易心理的顶级形态就是如信仰般坚定。也就是说，成功的交易无非是，带有信仰般的运作交易系统。

你处于哪个阶段？

89. 十年磨一剑——在交易中，我以系统和认知为武器

天启量投 2017-10-27 10:01:32

01

最近跟某个做期货股票投资交易的朋友聊天，他跟我说了一个故事。

前段时间，他参加了一个关于期货投资交易的交流会，在交流过程中有个投资人说，交易其实很简单，就几个关键点。他做交易半年多，已经完全掌握并且可以稳定盈利了。

说完后，他苦笑道：“当年我也是这样。”

我说：我也是。

很明显，我们都不会相信那位投资人能够真正的“稳定盈利”。因为交易的行为，来源于交易认知，而交易认知，构建于交易经历。半年的经历打通所有的认知关键点，非常不现实。

我曾经不相信，我认为自己悟性极高，不需要经历也能明白很多道理。但是在生活和交易的过程中，越来越多的事情开始不停的冲击着我的狂妄。直到某一段时间，一件事情给我带来的感触彻底的瓦解了我那狂妄的自信。

我的孩子出生了。

在此之前，我经常听到有长辈说“不养儿不知父母恩”。我以为我懂这句话。但是，直到我的孩子出生之后，我才震惊于这其中所隐含的深意和情感。

我那时忽然清晰的发现，这个世界上的信息，是存在着两种形态的。

主观形态和客观形态。

曾经有位朋友去西藏旅游，回来后他跟我说，喜马拉雅山脉非常雄伟壮观。听到这句话后，我能轻易的接受到其中包含的客观形态信息，喜马拉雅山=雄伟壮观。但是，只有当我真正的走到喜马拉雅山的脚下，抬头仰望的瞬间，我才能真正懂得，他口中的雄伟壮观到底是一种什么样的震撼体验。

这个体验感，便是主观形态。

很多信息，从字面上来看，一目了然。但是，其中的深意，只要亲身去经历，才能获得最真实的体验。

期货股票交易也是如此。比如止损、资金管理、交易系统、截断亏损，让利润奔跑等等。这些话语的客观形态，我们每个人都可以清晰的感受并理解。比如，止损，就是停止损失，资金管理，是指对自己的资金使用进行控制。但是，止损背后所隐含的取舍，资金管理背后的内在智慧，这些认知层次上的主观形态，并非是通过字面传递而来，是我们从交易的经历中感悟出来的。

正如马云在一次演讲所说：知识，可以通过勤奋获得，但是智慧，是通过体验获得的。

02

我曾在某个媒体平台上看到了一个很有趣的用户。他的名字叫：十年磨一剑。他经常在他浏览的文章下评论，大多数就一句话：这篇文章，没有十年左右的交易经历是无法体会的。

他说的细节暂且不议。但毫无疑问的是，十年磨一剑的内在含义，确实适用于交易。

交易认知的升级之所以需要漫长的经历，是因为最有效，最本质的交易核心逻辑，是由一系列的主观形态认知组成的。只要整套系统的某一条认知不够牢固，市场走势的不确定性便会在某一天击中系统的弱点，导致其崩溃和失败。

有位朋友曾千难万阻的开发出了一套交易系统，他的交易入场和出场都符合的交易本质逻辑，他试错，他分散，他合理的使用资金，他截断亏损，让利润奔跑。但是，由于他对合理的使用资金中的“合理”认知不到位，超过历史记录连续止损对他的本金造成了强大的伤害。最后，等到适合他的行情来临的时候，他绝望的发现，他已经失去东山再起的机会了。

至此，他对资金管理的本质理解再一次加深，对所谓“合理”的理解也更加透彻。他再一次的丰富了他的交易认知，完善了他的交易系统。

在经历了这一次失败之后，他说，在他的职业生涯中，已经经历了五次重大损失，一次重大的盈利。如果说要从这其中去掉某一段经历的话，他希望能够去掉那次盈利的经历。因为，他所有的提升感悟，都来自于那些失败的经历。

为什么说交易认知构建于经历，是因为交易认知的井喷式、突破式增长，往往来自于那些深入骨髓的痛苦与创伤。这些崩溃失败的时刻，是提升交易认知的最佳时机。

为什么非要十年磨一剑？是因为它还远远不够锋利。

03

交易开始的前几年，我经常以为自己清晰的洞见了交易的本质。但是几年过去了，在这期间所增加的交易经历不停的冲击着我的交易认知。我不停的对它们进行更新迭代，直到近几年，觉得自己是一个傻X的感觉才开始慢慢减少，交易认知才开始变得稳定，开始变得经得起冲击。

而就在这段时间，我才真正的明白了什么叫交易信仰。所谓的信仰，就是交易员对自己的交易认知无比的坚信，已经坚韧到可以抵挡任何的冲击。

而这，需要一个过程，需要一个经历、思考、感悟的过程。

信息通讯高速发展的时代，人们开始变得非常焦虑，都在渴望极致的效率。但是交易中没有一蹴而就的捷径。

经历是最宝贵的财富，这是一句鸡汤，但也是真相。

每一个致力于长期交易的人都应该明白，交易终归是一场马拉松。最后能抵达终点的才是真正的英雄。要以充足的耐心，坚定的毅力行走下去，用经历磨砺武器，用认知武装自己。

等剑出鞘的那天，必将一剑纵横千万里。

90. 一位交易冠军的终极感悟：如无必要，勿增实体

天启量投 2017-10-25 15:02:37

凯文·戴维是2006年罗宾斯世界杯期货交易大赛的冠军，同时也是2005年和2007年的亚军。在一次采访中，他给了交易员们一条建议：

在交易中，简单才最有效率。

凯文戴维有接近 20 年的股票期货职业交易生涯。在这期间，他研究了非常多的领域。比如，技术分析、基础性分析、战略规划、资金管理以及交易心理学等等。但是，在这个过程中他发现，交易市场到处都是浮躁的表象。大多数的书籍深奥难懂，充斥着各种高深理论；大多数的研讨会都很浮夸，根本没有真正的主题。最后，他开始慢慢意识到，在交易中，简单才最有效。

他认为，顶级的交易员都遵循了一个基本原理——奥卡姆剃刀原理。这个原理的名字就很有画面感——奥卡姆先生拿着剃刀，将那些没有必要的存在统统砍掉，留下最核心的部分。这个原理本身就很符合其要表述的道理，非常简单。它说的是：如无必要，勿增实体。

凯文戴维在制定策略的时候，从不考虑像波浪理论那样深奥的理论。他极度推崇参数极少的交易方法。比如，他最近正在使用的交易策略，仅参考两个收盘价就决定下一笔单子如何交易。他认为，交易的核心，永远是追寻那隐藏于层层表象下的市场根本逻辑——市场会有大波动。所有一切交易的最终收益，都来源于不可控的盈利额减去可控的损失额。

而让不可控的盈利额大于可控的损失的唯一方法，就是去遵循市场的波动，站在正确的趋势一方。

凯文戴维还给出一个逻辑说明为什么简单的策略才是最有效的。

很多交易员在研发策略的过程中，会添加很多的规则。比如，当时的基本面满足某个条件，均线的排列形态如何，技术指标处于什么区间，最新价与之前的高低点的比例等综合因素组合在一起形成了整套策略。或许，这套策略在当前看来可以完美的做好某一段行情。但是这属于过度的优化，它只能在已经发生的过去走势中，表现的好。因为过多过细的形态识别，在面临不确定时，会非常脆弱。

比如，一个交易员，只能在同时满足条件 1、条件 2——条件 10 的情况下才可以盈利。如果未来恰好有一个条件不存在，或者是错误的呢？他的系统容错率太低了，一点意外可能会击溃整套体系。

凯文戴维说，这跟数学概率中的“自由度”是一个道理，自由度占用的越多，系统越是被拘束，整体的偏差便会加大。相反，一个异常简单，拥有较少规则的策略，只要它能在核心上牢牢占据交易的本质逻辑，不随意的增加实体，那么它便具有反脆弱性，它能够更好的面对未来的不确定，便更有可能在未来表现的更为突出。

每一个交易者都应该深度思考这个问题，交易中愈加复杂的安排，真能带来更好的结果吗？以凯文戴维的认知来说，答案是否定的。

91. 磨灭棱角是交易的必修课，交易系统是顶级高手的指南针

天启量投 2017-10-22 12:36:17

心理学家荣格说：你的潜意识指引着你的人生，而你称其为命运。

每一个做股票期货投资交易的人，他在交易中的一举一动，实际上受自己的潜意识所支配。所以，我以前在文章里总说，一个人的交易系统，是包含着其本人的性格特征的。

比如，在我刚开始做交易的初期，我根本无法忍受看到“机会”后进行任何的等待，我必须想下单的时候立即进行交易。再比如，我开始量化交易之后，我的单子必须要在突破某个高点的一瞬间下进去，我根本无法忍受等到“确定”突破时再进场。

这一切都是因为，我的本性渴望追求极致的效率，对一切降低效率的事物充满了排斥的情绪。直白来说，这一切都是因为，我本就是一个急躁冲动，雷厉风行的人。

由此看来，我们每个交易员的交易动作，确实会受到潜意识的驱动，确实会包含本人的性格特征。

但是，我总在文章里说的那句话，还有后半句。一个人的交易系统，是由一个交易员的性格特征和心路历程决定的。

01

在我由主观变成量化交易的初期，我所选择的交易策略，完整的带着我的潜意识。我突破进场，对着涨停价买，对着跌停价卖，有浮盈就加仓，无上限的加，以最高的效率，追求最极致的爆发力。这特别像那时我内心中定义的自己，无惧枷锁，一腔热血，勇往直前。

可股票期货等交易市场，从来不会在意你如何定义你自己。

因为我的策略带有激进的加仓策略，所以很明显，我的大多数交易将以止损结束。因为高频次的加仓，意味着牺牲小趋势，波折类趋势的利润，换取在一波极度流畅的趋势中的巨大爆发。因此，这套策略的胜率在 25%左右。

然后我开始自动化运行，策略开始不停的试错，加仓，然后止损。极限时，连续止损次数超过了 50 次，但我一直坚定的等待着我的组合出现极度流畅的趋势。可是，我的策略一次又一次的被止损，我的曲线一次又一次的冲高回落。市场走出了很多趋势，但是由于我对趋势的形态要求太高，根本无法实现大幅度的盈利。这套策略坚持运行了一年半的时间，最终的收益为 5%。

很明显，这不能让我和我的资金方满意。基于交易前途和生活的压力，我开始反思。虽然这套策略与我的性格特征极度匹配，但那又如何？

在交易中，所谓的个性，在利益的笼罩下，根本毫无价值。

至此，我明白了，我所追求的过于极端。它会出现，但是我不知道它什么时候会出现。既然我没条件付出等待的代价，那么我就需要改变。我去掉了加仓逻辑，开始追求组合标的之间的仓位平衡，我放弃了追求极度流畅的趋势，开始拥抱大多数正常的趋势。这意味着，我舍弃了流畅趋势下无与伦比的爆发力，开始追求曲线的平和增长。而这一切，已经开始与我的性格特征产生了背离。因为，我被迫变的平和，不再犀利。

所以说，交易中的心路历程，也会让我们发生改变。**所谓的偏好，在将付出的代价面前，不堪一击。**

经济学家薛兆丰说，当一个人“歧视”的代价太大，为了成全自己偏好付出的代价越大，他越会主动的减少“歧视”，放弃自己的偏好。

02

当我的策略开始平和之后，我的资金开始稳步增长，我的交易经历继续慢慢增加。而我对交易的认识，也开始慢慢发生改变。

我发现了我潜意识中对效率的偏执追求，我发现了我性格中的急躁特征，我发现了我的策略之所以选择了某些方式，竟然是因为我的潜意识驱动。

是否还记得文章开头心理学家荣格的那句话？

你的潜意识指引着你的人生，而你称其为命运。

其实，这也是前半句。**心理学家荣格还有一句话：当你的潜意识被呈现，命运将被改写。**

我的认知继续慢慢提升。当我发现，我的策略虽然与我匹配，但是它并没有给我的交易带来任何额外优势时；当我发现，突破进场与确定突破进场，根本没有任何区别时；当我发现，与我匹配的策略，由于需要突破的一瞬间进场，对于网速，对于监控，对于设备的要求，对于滑点等很多因素的要求都远高于我当初最厌恶的确认信号入场时；

我将我的偏好抛到了九霄云外，彻底的服从于利益。

至此，我当初最偏爱的策略，与我当初极度匹配的策略，已经回到我的策略池中沉寂了下来。而那些由于我的个人偏好被歧视的策略开始徐徐生辉，开始绽放光彩。我已然明白，没有所谓的最好，没有所谓的最匹配。只要它能带来利益，只要它能更好的存活下去，它就是最好的策略，最适合我的策略，而我们交易中那些独特的印记，其中的绝大部分，会随着时间和认知慢慢磨灭消逝。

因为，最好的策略，并非最适合的策略，而是最正确的策略。

而每个人的策略选择，来源于其最顶级的交易认知，来源于如何定义正确。

为什么很多高手开始多策略，多系统？因为他们知道，没有什么最强最无敌的策略，没有什么最适合自己性格的策略，只有正确的策略，只有最适合交易的策略。

磨灭棱角是交易的必修课，拥抱正确是高手的指南针。

每一职业交易员都应该明白，当交易成为事业而不是爱好时，它必定无法让我们随心所欲的按照自己的意愿行事。

所以，顶级与普通的差别或许就在于，普通交易员按照喜好随心所欲，而顶级交易员，拥抱正确坚定不移。

92. 交易的核心是什么？

天启量投 2017-10-20 09:53:01

有位朋友读过一本书，叫克罗谈投资策略。读完后，他很困惑，因为他发现书中充斥着大量的基本面分析，预测行情到什么价位会回撤反弹。他不敢相信这就是克罗成功的真正原因，因为他觉得克罗既然声称自己是一个趋势跟踪者，不应该用预测来做交易。

所以，他怀疑，克罗是不是在书中用了大量的障眼法？

实不相瞒，虽然我听过这本书，但是我确实没读过。但是，单纯的看这个问题，我想我应该知道，他为什么会产生这样的困惑。

很多人都认为，预测跟趋势跟踪，不应该共存。要预测，就应该是典型的主观派，对技术分析不屑一顾。要趋势跟踪，就应该不看基本面，不预测，彻底的客观的跟随趋势。

但是这个逻辑太偏执了。这个世界上，并没有那么多的非黑即白。

实际上，预测跟趋势跟踪，并不冲突。

因为在交易中，入场并不重要，重要的是整套交易系统背后的交易思维体系。

虽然每个洞见了交易本质的交易员都拥有差异化的交易系统，但是其核心本质都满足几条基本逻辑。比如，截断亏损，让利润奔跑。比如，合理的资金管理。在这些交易必备的逻辑都满足的条件下，采用何种入场方式，根本不是那么重要。

比如，有人分析了期货品种 XX 的供需情况，判断出当前的价格不合理，在未来应该会涨到 XXX 点位。于是，他根据这个依据把他的单子下进了市场。但是，这笔单子下进去的一瞬间，整个交易系统的规则全部待命了。他的下单数量来自于他的资金管理规则，他的止损很小，一旦判断错误立即出场，他的止盈满足让利润奔跑，他知道盈利的本质来源于趋势的爆发性。那么，他依然可以实现正向收益预期。

再比如，某交易员根据均线交叉入场，他什么基本面信息也不管，他的下单数量有一套严格的资金管理规则，他也清楚的知道，均线交叉天然自带截断亏损，让利润奔跑的属性，他只要坚持运行就可以实现正向收益预期。

再比如，某人某天夜里站在窗前，仰望星空。忽然，他发现北斗七星今夜格外闪亮，于是，他回头下单买入了某期货品种，买入数量有一套资金管理规则，同时出场规则也满足截断损失，让利润奔跑。那么，只要他操作的品种出现了大的趋势行情，他的规则依然会让他持有正确的仓位，最后，他趋势行情中的收入依然有很大的机会覆盖他的试错成本。

很多人觉得通过分析基本面，通过研究技术指标，通过自己的主观经验，可以提高预测的准确性，可以提高自己的交易胜率。也有人觉得，期货股票的价格根本无法预测，胜率的提高来自于牺牲盈亏比。这些争论自古就存在，包括诺贝尔经济学家们都对此争论不休。

但是，交易成功与否，重点根本不在这里。我见过很多入场方式类似抛硬币的交易策略和交易员通过合理的系统规则依然可以实现大周期内的正向收益。甚至，我认为，每一个基于未来不可预测而构建自动化交易系统的人，他的策略的入场，其实都是在抛硬币。

不管这个说法是否正确。毫无疑问的是，趁早构建自己的交易规则，生成自己的交易系统，才是交易中最重要事情。对交易系统的认知层次较高的人，交易形式并不重要，一招一式都返璞归真。相反，即便是圣杯在手，没有内功催动，也将无法走到最后。

93. 一位投资交易大师认为，交易成功需要三个因素

天启量投 2017-10-18 14:55:00

拉蒙·巴罗斯是一位股票期货投资大师，他是世界上第一批外包资金的交易者，常在CNBC电视上露面，著有《趋势的性质》一书。

他曾经当过交易导师，求学的交易员名单当时预约到了三年之后！他的交易启蒙来源于他的父亲——一位活跃并且成功的交易者。拉蒙在成名之前，经历了多次失败，经济上遭遇了很大的损失。但是他毫无畏惧，这些失败让他对自身情况理解愈加深刻。最后，他在市场轮廓理论的基础上，构建了自己的交易方法，走向了成功。

拉蒙·巴罗斯认为，股票期货交易市场上80—90%的交易新手都以失败告终的原因并不是因为基础交易知识所导致。因为交易的成功率并没有随着交易的基础知识普及而有所提升。失败的主要原因在于，新手们都错误的理解了成功交易的秘诀。很多人都以为成功依靠的是一个“超级无敌的策略”，也就是所谓的“交易圣杯”。他们将整个交易生涯的绝大多数时间和经历放入其中。可实际上，拉蒙认为，策略只是交易的一个环节而已，真正的交易成功=交易心态*风险管理*交易规则。

虽然这些因素都传统而质朴，但是华尔街没有新鲜事，能将这三个因素掌握的交易者，便可以成功。

除此之外，拉蒙认为，还有一个规则对于交易者至关重要。这个规则的作用曾经在航空安全领域表现显著。

在1934年的冬天，美国陆军航空队里多个经验丰富的飞行员在事故中身亡。主要原因在于培训项目的缺陷。飞行员学员们，只能接受一些飞行理论和操作经验，熟练掌握后就会陆续的被允许驾驶飞机。当时的结果显示，某些学校的死亡率甚至接近25%。最后，直到爱德华林克发明了飞行模拟器。模拟器允许学员们犯错，并且能够安全地从错误中吸取教训。

拉蒙认为，交易员提升交易技能的方法跟飞行员接受教育过程非常相似，交易员在反复试错的基础上不停的学习，但是问题在于，这个反复试错的过程会消耗大量的宝贵资金。他认为，交易员完全可以在模拟环境下，使用《一万小时天才理论》书中介绍的“精深练习”这个方法。

他说，在模拟交易的环境下，先确立一个交易目标，下单前在脑海中构建一个预期。交易结束后，将行动结果与预期结果进行对比，然后反省，改进，继续重新开始。这样，在模拟环境中重复着这个过程，这个循环，不停的优化自己的交易模式，交易习惯，最后便可以获得交易技能的提升。

这个过程，不但可以节省大量的试错资金成本，还能“从错误中学习”，减少学习时间，提高学习效率。

94. 顶级交易员最重要的品质是什么？

天启量投 2017-10-17 14:32:19

01

曾经有人在私下场合向一位资深期货投资大师提问：您平时如何处理自己在交易中遇到的心态问题？

那位大师表情淡然的回答：死扛。

那人听到这个答案当时就惊呆了。可实际上，这个答案很直接，很真相。

很多人不相信，他们以为，一定会有某些神奇的方式方法，可以帮助自己规避掉心态问题。可实际上呢？实际上无论如何尝试避免，交易所需面临的心态问题终究还是会以不同的方式再次回到投资人的面前。

比如，有人说不对，只要轻仓即可。没错，轻仓确实可以规避掉很多的心态问题，可是，轻仓这个动作想要坚持下去，依然需要经历很多考验。当行情与你的交易体系极度匹配时，当你本

可以盈利更多时，当你的欲望越来越多时，当你的现状无法匹配你的理想时，你能否淡然的继续持有较轻的仓位，维持心态的平稳？

轻仓这个动作，本身就需要对轻仓的本质拥有深刻的认知，以及对轻仓之后将出现的各种心态问题拥有充足的心理准备。

所以，实际上，交易过程中的一切心态问题，只有面对，经历，渡过，才能够适应并掌握。

02

曾经有人说，想要减少持仓的恐惧，可以尝试看恐怖电影，自己营造一种恐惧的氛围来磨砺自己。还有人说，想要规避自己的焦躁，可以尝试登高望远，打打太极。但这些方式方法根本无法彻底的解决心态问题。

解决心态问题的根本方法在于，洞见导致自己心态失控的关键点，把它请到自己的面前，然后战胜它。

持仓恐惧来源于没有规则，让账户赤裸的面对不确定。所以，需要建立规则，拥有自己的交易系统，让持仓的后续走势该如何处理全部都了然于心。

焦虑暴躁来源于交易员本身失去了耐心。而想要拥有耐心，需要交易员对自己的交易系统拥有坚定的信心，并且不停的告诫自己，伟大都是熬出来的。不经历低迷沉寂，将无法爆发雄起。

有人之所以能够对着市价轻描淡写的下单，是因为单子进场的一瞬间，所有的规则已经全部待命。

有人之所以能够回撤一年二年而不动摇，是因为他知道，这是系统遭遇不利期的正常过程，他拥有充足的耐心等待系统的再起雄起。

没有人天生无敌，天生好心态。心如止水，是因为其经过大风大浪。稳如泰山，是因为经历了无数次的冲击。

曾经有一位忠实的信徒问及巴菲特的第一大投资原则：“价值投资的奥秘是什么？”巴菲特的面容如佛陀般宁静：“独立思考和内心的平静。”

03

为什么很多人都说，投资交易市场，没有经过长时间的磨砺，成功的事例不值一提？

因为一个交易员绝大多数的交易经验，都来自于其职业生涯的交易经历。这些经历，由正确的成功，正确的失败，错误的成功，和错误的失败混合构成。只有在历经无数坎坷之后，交易员才能最终洞见交易的本质真相，明白如何才能够在谬误横生的资本市场存活下来并占有一席之地。

这是一个积累的过程，需要时间的沉淀。而想要渡过这个积累的过程，没有一个强大的内心，根本无法坚持下去。

所以，有人曾提出过一个疑问，对于交易成功而言，最应该提出来的，重要性排在第一位的是什么？

我个人觉得，是拥有一个强大的内心世界。

有很多冷静沉稳的人，因为交易而变得异常焦躁。也有很多看起来非常自律的人，来到市场后变得歇斯底里。多次连续亏损，多次创新低，盈利大回撤，短时间内无法创新高，这些都是对投资人最残酷的考验，会给人性带来强大的冲击。只有内心强大，具有韧性的人，才能顶住巨大的压力走到最后。

正如，Michael Douglas 在电影《华尔街》中，说的一句经典台词 “Don't run when you lose, don't whine when you hurt”。——“真金不怕火炼”。说的便是交易者在其职业生涯中应有的霸气。

在交易的世界中，拥有强大的内心，才有机会成为真正的强者。

95. 一个裸 K 高手说：顺势是一个伪命题，交易者眼里只有规则

天启量投 2017-10-16 11:51:59

曾经，有两个做趋势跟踪的交易者相遇在某一次期货大会上。当时，周边的人群正在激烈的讨论演讲嘉宾刚刚分析过的品种。而他俩略显沉默的坐在一起，最后，为了打破尴尬局面，其中一人问道：“你啥持仓？”

“我空单，你呢？”

“我刚翻的多。”

同样做趋势的交易者，他俩为什么会同一品种，持有不同方向的持仓？很简单，他们跟踪的级别不一样。

有的人跟踪日线级别的趋势，有的人跟踪小时线，有的人使用短期均线，还有的人使用中长期均线。日线级别的人持有多单的时候，可能小时线级别交易者早已经是空单。短期均线做多，中长期均线可能依然是空单。

而且，更有意思的是，可能他们的持仓还都是盈利的。

所以，这跟告诉我们，脱离了方法，周期，级别之外的持仓方向探讨，根本毫无意义。因为所谓的对错，永远不在于持仓方向，而在于如何处理持仓。也就是说，交易的核心永远在于那套交易思维体系构建的交易系统。

曾经我看过一个访谈，被采访者是一个裸 K 高手，那篇访谈被称为中国版的“幽灵的礼物”。他在其中说了一句话：

所谓顺势，是一个伪命题，这是分析师的语言，交易者语言里只有规则。

这句话总结的很犀利。确实，如果一定要深究细节，顺势确实是一个伪命题。它更像是交易领域中的“术语”，为了方便交流而生。因为 K 线的走势，存在着无数的“势”，一分钟的趋势，5 分钟的趋势，1 小时的趋势，日线的趋势。换句话说，任何人都可以称自己为“趋势交易者”。因为跟踪的“势”不同。日线级别上涨一段时间后的回调，在小时线周期的交易者眼中自然是空头趋势。小时线的连续下跌后的一点点反弹，在 15 分钟 K 线交易者的眼中依然是多单进场试错的机会。

所谓的顺势逆势，所谓持仓方向，所谓的理论依据，都是一些表象层面的交流话题。交易的本质核心永远在于规则的构造。

一套完整的规则，是基于 K 线走势的一套完整定义。比如，某人定义自己的交易规则在日线周期上，依据 20 日均线作为核心依据进出场。那么这套规则的盈利爆发期，磨损期，都拥有着其独特的观察角度。同样，另一个人定义自己的交易规则在小时线周期上，同样依据 20 日均线作为核心依据进出场。他的盈利爆发期，磨损期，则完全不同于前者，他的规则构建了另一套观察角度。

它们都是其背后的交易员根据自己交易认知的一套完整选择。这两套规则方法究竟基于哪个级别，究竟跟踪多大的趋势都不是重点。重点在于，这套交易方法的规则组成，是否满足交易成功的基本的逻辑。比如，是否截断了损失，是否让利润奔跑等等。

所以，有人曾经提出过问题，如何定义级别，如何定义趋势？

答案就是，级别和趋势没有既定的规矩，也没有任何人能直接给出最佳方式。根据自己的观察角度，自己的交易认知定义决定即可。重点在于，级别选择之后的规则制定，因为它们决定了交易的最终结果。

96. 到底分析预测更重要，还是简单的执行交易系统更重要？

天启量投 2017-10-12 12:11:38

股票期货等投资市场上，每天都会出现很多影响价格的消息。比如，行业消息，基本面消息，政策变化，国外消息等等。很多投资人都在关注并研究这些消息，渴望寻找出一套合理的交易模式。

但是市场还有一部分人认为，这些消息根本不需要付出太多的关注，直接做趋势，价格达到自己设置的开平仓条件就可以开仓平仓。

那么，交易中到底该如何取舍？

在我儿子一岁的时候，他非常喜欢玩水。有一次，我带他去看大海，他很非常兴奋，在我怀里使劲的挣扎，想要往海水里冲。之后，我思考过，我们人类究竟是如何规避掉各种风险，走完这一生的？我们是详细的研究了生命的起源诞生，细胞的构成，人体的运作机理等复杂无比的本质原理吗？当然不是。甚至直到今天，也没有谁敢说自己掌握了生命的真相。我们只是知道，什么事情能做，什么事情不能做。我们知道什么事情会让我们的生命受到威胁，并且尽量避免而已。

交易难道不是如此么？有人说，信息决定了行情的走势。确实，但是又有谁敢说，自己有能力掌握所有影响行情走势的信息？某投资人早上起床晚了几分钟错过了开盘时间，某条消息因为某个“权威”的刻意煽动被无限放大，甚至某天，我突发奇想的喊了一笔单子，可能都会对行情走势造成一丝丝影响。蝴蝶效应无处不在，谁又敢说，信息可以被清晰的量化出来？

而且，研究信息，研究基本面，至少有如下几个问题需要投资人自己思考清楚：

- 1、能否统计出所有影响价格的信息。
- 2、你能否比别人更加专业的洞见这些信息的本质。
- 3、你能否比别人更加专业的洞见，别人对这些信息的反应程度。
- 4、影响的价格的信息究竟是已有的信息还是未知的信息。
- 5、你能否比世界上大多数人拥有提前知道未知信息的能力。

我曾经列举过非农数据的例子，在非农数据出来的前夕，外盘的黄金基本处于横盘阶段，数据出来的一瞬间，几秒钟之内，行情剧烈波动，迅速的消化了这个新的信息。所以，你有渠道更快更好的知道这些影响价格的新消息吗？

- 6、即使统计出了所有的信息，难道就能预测价格的走势了吗？

市场上有个说法，某某品种的基本面长期看好，支撑着品种在将来一定会继续走高。但这个说法的逻辑正确么？都知道了基本面看好，难道会有人慢慢买而不是趁早买？

- 7、期货市场为什么存在？

因为现货有风险。现货为什么有风险？因为价格会波动。现货商都无法管控现货价格，一个普通的投资人他到底能有哪方面的优势？

这些问题，仁者见仁智者见智，很难说服别人，需要投资人根据自己的经历思考。但是毫无疑问的是，在交易的领域，生存才是最重要的事情。所以，不管是否研究分析信息，不管根据什么样的条件依据进行交易，最需要付出大量时间精力的，是研究如何能在市场中最大概率的存活下去。

怎么能够让自己更好的活下去？控制风险。怎么控制风险？让自己不会产生大的亏损。怎么不产生大的亏损？让自己的每笔交易的亏损额度，不要太大。怎么才能让自己的每笔交易亏损不是太大？开仓后设置好一个止损，这个止损可以截断损失。

所以，曾经有朋友问我，到底是要多关注消息面，基本面，还是应该关注具体自己的开平仓条件？很明显，更重要的是关注自己的开平仓条件。这些条件可以组合成一套让自己账户活下去的逻辑。在这个逻辑成立，占据最重要的核心地位之后。其他的别的方面，可以根据自己的认知去做出抉择。

就如同生命一样。你不需要知道其最本质的运作方式，你只需要知道，哪些事情该做，哪些事情不该做而已。

97. 股市到底能否预测？一文看懂诺贝尔经济学家的看法

天启量投 2017-10-10 11:39:10

2017年诺贝尔经济学奖揭晓了，获奖者为理查德塞勒。塞勒是行为经济学的奠基人之一，他的核心贡献就是列举了大量的人的非理性行为。他对资产的定价，尤其是股市，有一系列的理论研究。

在说他的研究之前，我们先看一下另一位经济学家的研究结果。

1、尤金法玛

这位经济学家就是2013年诺贝尔经济学奖得主，被公认为“现代金融之父”的尤金·法玛（EUGENE F. FAMA）。他提出了有效市场假说，即**价格可以反映所有的可用信息**。根据强版本的有效市场假说，市场上存在的所有信息都已经被当前股票价格完全消化，研究现有信息对股票价格走势的预测毫无意义。

绝大多数认为股票、期货价格无法预测的投资人的理论支撑都来自于此。

2、理查德·塞勒

但今年的诺贝尔经济学奖获得者理查德·塞勒在行为金融学领域提出了“输者赢者效应”，即投资者对过去输者组合过分悲观，对过去的赢者组合过分乐观，导致股价偏离其基本价值，待一段时间之后市场自动修正，前期的输者将赢得正的超额收益，前期赢者的超额收益则为负。

据此，塞勒等提出了**预测股票收益的新方法：采用反转策略买进过去3至5年内输者组合，卖出赢者组合**，这一策略可以使投资者在未来3至5年内获得超额收益。

也就是说塞勒认为，投资股票有预测收益的新方法。根据投资者的过分悲观和过分乐观，可以做一个套利。他跟尤金法玛的看法不同。

3、有效市场假说 VS 行为经济学

但法玛从来都不认为**泰勒的理论可以预测股票收益**。就如尤金法玛在某一次采访中曾经说过：二十年前，我对行为金融学的评价是，它不过是有效市场的一个分支。因为他们所做的一切不过是抱怨有效市场模型。我依然坚持认为，没有成熟的，可测试的行为主义资产定价模型。

尤金法玛之所以这么说，是因为他认为，有效市场假说，完全覆盖了泰勒的理论。

泰勒认为有些时候人们的非理性行为会导致股票的价格产生偏差，也就是说股票价格根本不应该这么高或者这么低，这个非理性时刻可以被发现，然后根据这个规律可以做一个回归理性的操作。但是法玛的有效市场假说能覆盖泰勒的原因在于，如果这个规律能被发现，它会立即变成已有信息，可以被识别的信息，投资者们会根据这个规律做出各种反应，这个反应会直接体现在价格上，价格依然会把它消化，价格依然包含了一切的已有信息。

说白了，就是价格有些时候可能真的是被高估了或者低估了，但是是在什么时候，什么程度叫被高估，什么时候叫被低估，无法提前预知，即使能够被提前预知，市场行为也会把它消化，所以，价格依然包含所有，依然不可以被预测。

4、最佳选择

听了这两位大经济学家的看法，你认为哪个更有说服力？

2015年，我曾受邀去参加一位经济学家的讲座。当时，股市一片红火，上证指数突破4000，势头凶猛，投资人开始强烈的看好后市，甚至有人看到6000,8000点。当时，这位经济学家就指出，当前的经济环境不支持股票的大幅度上涨，目前的股市价位非常不合理，**这种不合理主要来源于投资人的过度预期**。他预估，当前中国股市的合理位置，应该在3000-3200点附近。

后来，股市暴跌，然后在3000点附近止跌企稳，而后盘整。事后，跟我同去参加讲座的朋友跟我提起这件事情，他说，看到大盘走势没，经济学家的判断果然精准。确实，在股市4000

的时候，他判断由于投资人的过度不理性，导致当前的股市虚高。而后，股市也果然回归到了他判断的合理位置企稳止跌。这个过程，其实这跟今年的诺奖得主泰勒的理论有些相似。

但是，这里面隐藏着一个非常重要的问题，那位经济学家是在股市 4000 点的时候提出了这个问题。而这波股市的高点，在 5000 点以上。他判断出合理位置在 3000-3200 点，但是实际上，股市在那个位置仅盘整了 1 个月，而后便脱离了那个区间。

实际上，他根本没有判断出，这个所谓的不合理，会有多不合理，这个所谓的合理，又有多合理。而且更重要的是，他的说法，仅限于理论分析，对于实际交易毫无意义。如果 4000 已经不合理，要不要空股指期货？涨到 5000 的时候，会拉爆无数次账户。持有股票多头的趋势跟踪者要不要在 4000 的位置将所有仓位全部平掉？放弃之后可能的 5000,6000，甚至更高？**投资交易，并不是研究理论，而是真枪实弹的面对利益。**

两位经济学家的理论无法定论谁对谁错，正如法玛所说：有效市场假说只是一个模型，因此并不是完全真实的，事实上，没有那种模型是完全准确的，它们只是近似于我们的真实世界。

但是对于我们投资人来讲，我个人更偏好法玛的有效市场假说，因为它至少，会让我们承认行情走势的不确定性，进而可以让投资人不偏执，不会孤注一掷，时刻如履薄冰，更加专注于如何处理不确定。

这对于生存至上的投资领域来说，更为重要。

98. 将简单朴素的交易规则融入交易系统并耐心的执行，才是交易的核心

天启量投 2017-10-09 10:08:02

无论是期货，股票，外汇，任何一个投资交易领域都没有绝对的赢家。每个行业的交易员，都是在盈亏的轮回之中不停的前进。对于所有从事交易行业的人来说，无论使用什么方法，使用何种交易工具，最后能够长期持续盈利的人依然是凤毛麟角。

一个令人心寒的数据就是：只有低于 10% 的交易者，才能在长期的交易中存活下来。

这让很多人不敢相信。因为我们经常听到某些在投资交易市场中驰骋的传奇，身边到处都是某人如何通过交易暴富的例子，朋友圈充斥着秀净值，秀曲线的人群。而且我们会经常被一些营销手段所笼罩，搞培训，赚佣金，找资金的人群夸张的形容着自己的交易能力，贴出让人叹为观止的资金曲线。这一切都让人们觉得，这个市场还是有很多人实现了盈利。

但是他们隐藏了事物的另一面。他们只报喜不报忧，闭口不谈过去的失败和重大亏损。他们将自己最成功的一面展示出来，以求更多的利益。但是最真实的情况是，这个世界，任何行业的交易者，绝大多数都有过悲惨的交易经历。

那些能在交易中获取长期持续收益的人，并没有什么深奥复杂的技巧，也并没有掌握什么无敌的“圣杯”，他们只是在盈亏的交集之中，恪守着一系列的交易规则，而这些规则，那些失败者往往对其缺乏足够的认知。他们知道这些规则，但是对其缺乏足够的重视程度，他们依然在一如既往的追寻那些万无一失的买卖技巧，那些可以完美预测未来的理论模式。

任何行业的 K 线走势，背后都是利益的博弈，而人是这一切的主体。人性自古不变，所以可以实现长期持续盈利的规则适用于期货，股票，外汇等任何投资交易领域。这些规则，简单而朴素，但是其内涵深厚，需要长期的磨砺才能够禅悟其本质精华。

这些规则包括但不限于，**提供试错依据的入场规则，截断亏损，让利润奔跑的出场规则，保证账户存活控制回撤的资金管理。**

交易的终极使命，并非研究复杂深奥的理论，追求绝对无敌的模式，而是将这些基本规则的本质含义理解通透，并彻底贯彻于自己的交易系统之中。

这才是长期持续盈利的核心所在。

99. 人工智能投顾，能够战胜人类的顶级交易员吗？

天启量投 2017-10-08 16:11:40

世界正在进入算法的时代。

过去几年，人工智能的概念非常火热，于是，很多人觉得，通过计算机，大数据，人工智能等多个领域融合而生的智能投顾，或许会在不久的将来，会彻底取代人类交易员。届时，金融投资交易将被标准化，那将是一个机器算法争霸的时代。

会这样么？

智能投顾的最大对手

投资市场上，无论是主观还是量化，可以长期持续实现盈利的人，只有一种：系统化交易者。

他们都有一套量身而定的交易系统，他们都截断亏损，让利润奔跑。量化交易者以计算机自动化运行其交易系统，主观交易者以主观判断的形式运行其交易系统。这些系统都可以长期的输出一个结果：在一定的周期内具有优势，具有正向收益预期。

如果说，智能投顾能够在未来彻底取代人类交易员。一切的核心在于，它必须有能力击败这群投资交易领域中的常青树，也就是系统化交易者群体。

智能投顾的王牌

众所周知，量化交易者将自己的交易逻辑变成了计算机语言来自动化运行。于是，很多人觉得量化交易的主体工作便是研究编程，算法，数据，模型，各种数学公式，各种定价原理等一系列高深莫测的计算机技术。

但真实的情况是，他们依然是在做交易。他们只不过是主观上选择了量化的形式来进行交易而已，实际上，他依然是一个有血有肉的交易员，他依然要面临其他交易员所面临的一切挑战。

站在一个更高的维度来说，所有的交易员，都是主观的。

但是智能投顾的概念，想在量化交易的基础上，把主观选择某种量化模式这一个过程也剔除掉。变成让人工智能依据已有数据彻底自动化交易，彻底与人分离。而实现这一目标的终极武器，就是人工智能的深度学习。

深度学习其实就是神经网络算法，是用数学方法模拟人脑的神经突触网络。事先不需要输入任何决策规则，让系统自己学着判断。系统内部有各种神经突触链接，如果这一次猜对了，相关链接就会增强。如果猜错了就会减弱。这样用海量的例子训练，系统自己就能学会判断。

这可能实现吗？

两个问题

我们可以逆推这个过程，如何把非人工智能，变成人工智能？

比如，一个采用双均线交叉的量化交易模型。当10日均线与50日均线金叉时做多，死叉时做空。

依照人工智能的概念，我们不能主动的选择数值。我们把它变成X日均线与Y日均线金叉时做多，死叉时做空。让人工智能根据已有的数据进行大量计算，最后得出一个最优的值。比如，18日与123日均线交叉是最优结果。于是，它们会把数值分别代入。

但是到这一步它依然只是一个量化的模型，并非人工智能。因为它用的是均线这个指标，这个指标是交易员赋予的。所以，机器需要自己选择某个指标，某个观察角度，甚至它需要自创一套算法。

逆推到了这里，产生了两个问题：

1、如何选择算法？

2、根据当前已有数据计算出来的最优解，将来继续适用吗？

这两个问题的背后逻辑，便是人工智能无法逾越的鸿沟。

01

第一个问题，选择算法必须要有一套观察维度。

比如，在现有的数据中，是小时线数据？还是分钟数据？还是 2.5 分钟的数据？这不像围棋，没有级别的界定。其次，在选定的数据周期内，如何计算出最佳算法？是盈利金额最大，回撤额度最小，还是资金曲线综合判断最优异？最优异是如何决策出来的？还有，选择出来的算法，如何界定资金使用率，是根据历史记录最大回撤来设计？还是根据过去最大连续亏损次数*平均亏损来设计？

无论人工智能投顾的算法有多先进，它依然需要一套基于数据进行运作的观察维度。而这些维度，依然是由人工智能背后的操作者来制定的。

经济学家薛兆丰说：大数据背后我们还需要观点，立场和理论，而这些观点立场和理论，是人的想象力造出来的，而人们可能造出来的理论，观点和立场，数量上是无限的。

比如，互联网公司的身份验证，由一开始的密码，到指纹，到人脸，这是大数据的方式，但是你必须要有这个想法，这个用人脸来识别的想法，才能让计算机去记录这样的数据。

也就是说，从基本原理来看，人工智能只不过是以标准化为代表的工业时代的巅峰而已。而选择哪种工具，如何使用工具，还是由人类来抉择。所以说，智能投顾，永远不可能摆脱人类的控制。如何选择算法？只能按照人类设计的观察维度去选择这个维度下的最优算法。

而金融投资，只要涉及到人，涉及到利益和欲望，必然会面对其他交易员面对的人性考验。想不想赚的更多？想不想调调观察维度？想不想回撤更少？想不想在更短的时间内赚更多的钱？

再一次回到最初的原点，虽然他带着一个理论复杂、拥抱了最新科技的工具。但是他本质上，依然是一个有着七情六欲的人。

02

说到这里可能有人会说，即使你说的对，人工智能永远无法脱离人类的控制，但是它确实是有优势，比如按照你的说法，它计算出了最佳的均线配比。

确实如此。但是，它是通过什么计算出来的？

物理学家万维钢说：现在的人工智能，其实是统计方法、大数据、神经网络、机器学习等等，这些算法跟人的思维方式非常不同，它们仅仅是把重复的东西自动化，用统计得出的经验做事。

很明显，这个最佳均线数值产生于已有数据，这个经验产生于历史数据。

这便提出了第二个问题的核心：历史最佳，未来又如何？

交易领域有一个名词，叫做拟合。而量化交易员都在极力避免一件事情，叫做过度拟合。

比如，我用 100 万的资金，用一套策略测试螺纹钢上市以来至今的数据，这套策略的最大回撤是 20 万。这时，我对我使用的均线策略进行优化计算，计算出了相同数据周期内的最优均线组合，然后最大回撤变成了 10 万。抛出其他方面的因素不谈，这 10 万的回撤具有可信度吗？我敢拿 100 万资金承担 10 万的潜在风险来进行交易吗？我不敢。因为，历史最优是这样，谁敢说未来依然会这样？

对于交易来说，未来唯一能确定的，就是不确定。

我曾经开发过一套策略，但当时资金非常有限，仅能够组合几个品种。我选择了策略表现最好的几个品种，其中便有一个期货品种叫做 PTA。它在我的测试过程中，展现出了王者风范，盈利能力仅次于螺纹钢。但是，我从开始正式交易的那天起，PTA 的最新走势完全变了一种风格，我对它跟踪了很长时间，收获远远弱于之前的测试结果。相反，在我品种选择过程中测试表现非常一般的品种，比如焦炭，铁矿等，却走出了非常适合策略的走势。

所以，因为不确定性的存在，谁敢轻言自己的策略选择的品种，一定会按照策略最优解持续的运行下去？

未来是什么？未知的会到来。也就是那些明天才知道，今天不知道的事情。所以，根据以往的数据得出最佳组合，在未来是否依然是最佳，在未来的什么时候会表现平平，这充满了不确定。

因为未来的价格走势充满了不确定，那么未来品种的走势形态也就不可确定，所以，未来品种采用什么数值的均线，什么样的算法，根本没有最佳参数。

根据统计学的理念：只要统计的参数里有一个数据的值是不确定的，就无法求出最优解。而这个不确定的数值叫未来。

也就是说，人工智能投顾的顶级形态，就是不停的根据已有数据计算最优解，然后不停的微调其交易参数，比如，今天 18 和 123 日均线，下一日，23 和 98 日均线，因为未来不停的变化，永远不会有有一个固定的，最佳的参数存在。

结语

所以，基于未来不预测这一点，人工智能，永远不可能计算出一套优于人类交易员交易系统的交易方式，最多与人类顶级交易员的交易系统持平。

而想要持平，又回到第一个问题的核心上了。需要这套人工智能背后的操纵者拥有顶级交易员的交易认知。

所以，人工智能，永远没有淘汰人类交易员的能力。

赫拉利在《未来简史》中说，二十一世纪的人可能会被分成三种，一种是“无用的人”，一种是“被算法统治的人”。还有一种，是不能被算法理解和左右，站在算法背后，做最重要决策的人。

在投资交易领域，这种人，就是顶级的人类交易员。

我曾经质疑过，如果说交易是人性的历练场，那么，交易员是否只有变的完全理性才能够成功？我们的归属难道是变成一台冰冷的机器？

但是最后我发现，是人性，是情绪让我们能够不停的做出选择，让我们能够不停的进行创造，而机器，永远只是一个执行工具。或许最有力的组合是算法与人的组合，但是人的地位，必然是无可替代的存在。

正如麦兹伯格在《意会》全书结尾时说的话：人，是创造意义和解释意义的。算法永远都不会真正“在乎”这个世界到底是怎么回事儿，只有人会在乎。

100. 普通交易员迈向顶级必经的五个阶段

天启量投 2017-10-03 14:33:59

第一阶段，积累。

积累是一个漫长的过程，由陌生至熟悉，由熟悉到熟练。需要积累的包括信息分析，技术分析，资金动向，人性变化，以及交易市场本身的规则。

曾经有个朋友就因为不懂市价与对价的区别，挂的止损单因为价格变动太快没有成交而损失惨重。

这个阶段，交易者需要不停的吸收信息，做好信息储备积累，这是一个做加法的过程，为下一阶段做准备。

第二阶段，突破。

量变引起质变。当一个交易员的信息积累的足够多，他会发现其中的一些冲突与共性，他会去掉糟粕，留下精华。他会发现，与其不停的收集信息，还不如直接跟随趋势。他会发现，与其研究一套复杂繁琐的入场方式，还不如一根均线来的简单有效。他开始不停的思考交易的本质逻辑，开始做减法，寻机进入下一个阶段。

第三阶段，进阶。

这个阶段，交易者进入了交易系统的研发阶段。他们关注的重点不是在交易走势的研判，而是对具体的走势的处理过程，也就是交易系统。然后，他们注重交易逻辑的完整，寻找可优化环节，将系统的各个环节理解通透。

这个阶段，他们可能会开发出多套系统，然后不停的摸索，可能会进行系统组合，也可能放弃某些系统，最后，他们会将系统与自身性格特征进行融合，生成那套带有灵魂印记的交易体系。

第四阶段，执行。

这个阶段，交易者已经具有相当的交易水准，对投资交易的理解也属于属于市场中的佼佼者。但是这个阶段，容易受到完美系统的诱惑。所以，这个阶段的典型特征是执行。将自己的交易逻辑完整的贯彻执行，直到达成自己的目标。这个阶段的交易者逐渐明白，市场百花齐放，多姿多彩，但唯有自己的交易体系才是自己最终的王牌。这个阶段很容易淘汰掉一些高手，必须要有充足的信心，坚定的认知才能够持续的执行下去。

第五阶段，信仰。

信仰有多强大？它可以一个人坦然赴死。它可以一个人承受非人的伤痛。

这个阶段的交易者，走势对其来说，没有什么思考意义，提升将完全来自于经历。经历了盈亏轮回，牛熊转换。经历了成功与失败的多重考验后，他们将对自己千锤百炼后生成的交易体系拥有坚定的信仰，没有任何外在因素能动摇他们对系统的执行。在他们眼中，市场已经没有什么新鲜刺激，全是规则与体系。

从此，一念起，即为交易。

101. 在决定交易结果的众多因素中，入场根本不重要

天启量投 2017-10-02 23:11:08



最近有位期货股票投资人向我提出了一个关于交易的问题，他问：我有一套交易方法，当月线级别显示行情处于上涨周期的回调阶段时，我在回调结束后重新开启上涨的关键位置，日线级别进入中长线多单是否可行？可否给出一些改进建议？

这个问题很好回答，可行，改进建议：无。但是这个问题，本身就有问题。

因为这个问题实际上仅阐述了一件事情，那就是如何入场。而且这个入场看起来很严谨，很有画面感，但实际上它非常不具体。如何判断月线级别处于上涨周期？如何判断开始回调？回调后重新上涨又如何界定？日线级别有没有特殊安排？这其中的可变因素实在太多了，在具体的运作过程，细微的差别就可能引起他的抉择困难。

也就是说，这个问题实际上问的是，我这个比较自由随意的入场方式可行吗？

所以答案是当然可行。因为在交易中，入场不重要，出场更重要。入场仅是投资人进场尝试的一个依据，不管他是月线加日线混合判断，还是均线交叉，还是资金动向，甚至是抛硬币，这些都是一个入场尝试的依据而已，重点在于，入场后如何处理单子所面临的各种可能走势才决定了交易的最终结果，能否让交易逻辑在一个长周期内实现胜率*盈亏比的相对优势才是交易体系的核心。

有的人赚钱就跑，亏损死扛。那无论他怎么入场，胜率有多高，一波行情就可以让他跌落深渊。相反，有的人盈利持有让利润奔跑，果断截断损失，那么，即使他的入场方式简单到一根均线，即使他的胜率低至30%，一波行情创造的盈亏比优势也能让他站在盈利的一方。

实际上，在交易中，太细致的入场条件有时候是一种累赘。会占用投资人的大量时间和精力，莫不如把它们放到研究持仓后的处理方式上，这样更容易看到交易的真相。

102. 期货大佬说：投资交易领域，“称霸”不能太早

天启量投 2017-09-30 09:40:57

01

在某次全国性的期货大会上，某投资人向当时的演讲嘉宾，国内著名期货大佬提出了一个问题：作为投资业的前辈，您能否给我们这些后辈一些建议？

大佬思考了一番后说道：投资领域，“称霸”不能太早。

02

这是一个浮躁的时代。人们都在追求极致的效率，失去了对时间的正常感知，进入了一种异常狂躁的状态。

都希望自己的事业能够迅速崛起，都希望自己买入的股票天天涨停，都希望自己能够迅速坐拥名车豪宅。

整个社会也到处充斥着短期暴富的“神话”。

某创业者如何站上风口迅速的融资N亿，某自媒体如何迅速吸粉百万成为一代大V，某投资人如何在股票期货上融资杠杆瞬间实现了财物自由。

这些故事普遍的让人们对未来感到焦虑，仿佛成功就在眼前，触手可及。但是他们不知道，大多数事业成功的背后，都有一个积累沉淀的过程。

腾讯的崛起，来自于长期对用户体验的极致追求；自媒体“首富”罗振宇迅速发展的背后，是其多年媒体制片人经历的沉淀；股神巴菲特的巨额财富，其中的99%是其50岁以后赚到的，因此才成为了“复利”的代言人。

03

在做交易的初期，我曾经结识过一个投资交易的高手，他在以往的几年有着非常良好的收益率，还多次获得过期货大赛的奖项。

我跟他讲，我跟着你做吧，你下单的时候，我跟着一模一样的下进去，这样我就可以在短时间内实现盈利了。他笑着说：你肯定跟不住。

我当时以为，他是怕交易理念遭到泄漏。

之后，我交易的时间越来越长，进入了量化领域。我开发过数百个量化策略，做过很多策略组合，当我跟他人交流时，也经常会有人跟我说：“当你最好的策略触发信号后告诉我，我跟着一起做。”每当这时，我都会想起当年那位朋友跟我说的话。因为我明白了，无法跟随别人下单的原因。

可能策略的开平仓条件很简单，但是这背后的逻辑，是由很多经历积累而来的。缺少了这个经历铸造认知的过程，直接跳到结果，必然会失败。

因为经历过死扛爆仓，才明白追随趋势的意义；因为经历过重仓巨亏，才明白如何进行资金管理；因为被品种走势的不确定伤害的足够深，才明白对投资标的进行分散的意义…

为什么触及止损要无条件出场？为什么有些策略下单方式要选择市价？甚至，为什么要在早上8点40之前准时打开电脑？

每一个选择的背后，可能都隐含着无数过往的惨重教训。这些经历需要一个过程，没有这些沉淀与积累，根本无法迈向最后一步。

马云曾说过，如果没有中国黄页，没有前面我们到外经贸部去的经历，没有无数的失败，我们是不会走到今天的。

04

网络上有个段子，说人生有三大不幸：少年得志，飞来横财，出身豪门。

这背后主要想传达的思想，就是经历与积累的重要性。

博观而约取，厚积而薄发。妄想一朝崛起，一夜致富，终归是浮躁的心态在作祟。投资交易，需要从市场的海量信息中提取精华，慢慢积累，这是一个漫长的过程，需要拥有充足的耐心。

一旦积累充分，交易者"称霸"那天，必将会光辉耀眼。

103. 投资交易的前辈们，用生命向世人传递着重要的信息

天启量投 2017-09-29 11:26:40

十一假期近在眼前。无论各个方面，都希望期货市场安定下来，平稳的渡过长假，但是事与愿违。

因为它叫期货，它为波动而生。



大多期货投资人，都知道了那个悲伤的消息，一位做了20多年橡胶的老期货，因橡胶的暴跌而离开了这个世界，无法想象他经历怎样的生命无法承受之重。我们会不会也有这一天，经历同样难以释怀的痛苦？相信很多人，都因此脊背发凉，心情沉重。

愿逝者安息。

期货依然是期货，但是投资人却经历了无数个轮回。无数前人倒下，后人前赴后继。去年CTA大放异彩，FOF开始崛起，各方投顾私募豪情万丈。然而现在，大多偃旗息鼓。

市场依然繁华，有人低落，就会有人崛起。一个接着一个轮回，一个接着一个经历残酷。现如今崛起的人群，又会在何时，经历一次大起大落的考验？

到时候，依然注定会哀鸿遍野，期货终归是条不归路。那10%，5%，甚至1%的成功率，是所有投资人心中挥散不去的梦魇。

我们会是那个成功的人吗？

我相信，每一个信誓旦旦的说是的人，他的内心深处，都隐藏着一丝丝裂隙，存在着怀疑的种子。在这个不确定如此强烈的领域，绝对的自信，是无知？还是来源于我们潜意识的自我安慰？

当年，公认的投机天才，利佛莫尔，以一把手枪终结了自己的生命。网友金融帝国说，利佛莫尔用死向后人传递了一个重要的信息：**你也许能够成为一时的国王，但你永远无法击败市场。**他相信，利佛莫尔是死于绝望，而非贫穷。他用自己的死，向市场表示屈服，向市场表示敬畏。

**每当我失去耐心，不是等到关键点
时机到来，而轻易交易，想尽快获利，
我就会赔钱。**

——华尔街大作手 李佛摩尔



无数前人的经历和结局，无不向世人传递着一个重要的信号：

时刻如履薄冰。

不管我们是不是那 1%，只要还在期货市场上交易，都要尽全力的保证自己的账户能够一直活下去。

拒绝重仓，拒绝逆势死扛，果断止损。不要偏执的相信自己的判断，市场走势，才是最强大的存在。

要学会控制自己的欲望。每个投资人都是为了利益而进行交易。利益的波动必然会激起人的贪婪与恐惧，投机市场中没有超脱的人。

曾经有人问一个期货投资者，你这么有钱，每年仅用 10% 的资金来交易不就很舒坦了吗？是啊，用不影响自己事业生活的资金来做，没有压力，多好？

那位投资人回答到：那交易还有什么意思？

心如止水，波澜不惊，那终归是传说中的境界。本就为利而来，有欲望，有所求，就会有心态波动。我们无法无欲无求，只能尝试去控制欲望。

控制仓位，量力而行，留有余地。

在残酷的期货市场中，先求生存，再求发展。永远不要让自己一念天堂，一念地狱。

期货投资人，看似风光，实际上是整个行业中最弱势的存在。他们跟行业里的管理，经纪，研究等确定性较强的领域终归不同，他们面临着未来极大的不确定和超低的成功率。

如果可以，请珍爱生命，远离期货。

104. 交易大成的必经过程——在困境中崛起

天启量投 2017-09-28 15:47:13

每一个期货股票投资人，在其交易生涯中，都会遇到很多困难。比如，重大亏损，爆仓出局，面对恐惧，生存压力…

有部分投资人，直接被困境击败，面临淘汰。有一部分，在困境中挣扎许久后，不够坚韧，最后依然被抛弃。但还有少量的投资人，会在困境中抗住压力，抗住那些负面情绪，刻苦总结学习，然后突破。

交易是人性的放大器，所以，当投资人在实现了盈利后，不可避免的会觉得自己英明神武，是天生的交易大师。在这个阶段，大多数人只会总结胜利的经验，强化自己成功的快感。但是，没有失败，便不知道如何会失败。只有经历了那些挫折，那些投资陷阱，才能够深刻的体会到，究竟如何才能避免重蹈覆辙。才能真的获得一个交易认知。

交易经验，不是学来的。而是，亏出来的。

我曾经看过一个观点，说失败不是成功之母，成功才是。他的意思是，成功的经验，会强化人们的好习惯。所以，成功的人更容易成功。这个说法，在期货股票等投资交易中显然不成立，因为很多时候，交易结果是正确的，成功的。但是，这背后的逻辑可能是错的。被错误强化的认

知，总有一天会让投资人付出代价。当其因此重创时，他才会深刻的理解，会深刻的思考这背后真正的逻辑，才能获得一个有效的交易认知。

知道自己什么情况下可能灭亡，远比自己知道在什么情况下会成功重要。交易是一个先求不死，再求发展的过程。所以，**当投资交易者身处困境时，所获得的经验教训，是交易生涯中最宝贵的财富。**

不经历几次重大亏损，永远不会明白什么叫止损，不经历连续多次的亏损，不会明白资金管理的重要性；不经历多次的大起大落之后，永远不会明白回撤控制的重要性。没有人会在连续大幅度盈利之后，忽然顿悟控制仓位的重要性，因为他会恨不得自己能够满仓去做。

拥抱困境，吸取足够的经验，武装好自己的交易认知。**在困境中生存，在困境中勃发，这是交易大成必经的过程。**

105. 系统化交易者，永远不会孤身前行

天启量投 2017-09-26 14:21:31

01

很多人说，市场中存在着一些“主力”。他们翻手为云覆手为雨，经常对市场价格进行“操纵”，残忍的围剿着众多投资人。

其实，这只是某些投资人，面临未知带来的恐惧时，所产生的想象而已。

期货市场不可能存在拥有绝对掌控力的主力。根本原因很简单，如果有，市场一定会被他用资金蚕食消灭掉。

但无论从意义、作用等任何一个角度来看，市场必定坚不可摧，无法撼动。众多制度，众多规则，如同神圣的卫士，坚定的守护着市场的地位，让其一直如日中天。世界上存在着大量的财团，大资金确实存在，但是期货市场永远不会给他们拥有操纵的机会。

这个市场，并不是谁有钱，就可以称霸的。

但我一直觉得，虽然，市场中不存在“主力”，但是，市场中存在着另外一股“神秘”势力。

这股“势力”，时而分散，各自为战。时而聚集，形成群体。他们一直都存在，市场一直都包容他们。因为他们是投资交易市场中不可缺少的重要一环，他们起着中和市场波动的作用。

我称他们为，**市场秩序的守护者。**

02

交易的世界里，充满了谬误，人们在利益面前无所不用其极，各种噪声，各种虚假充斥着整个市场。

不要指望所有人都赞同你的观点，如果所有人都赞同你了，那说明，你在面对一个错误的人群——赖斯。

有那么一群人，他们与绝大多数人的思维模式有所不同。

他们坚定果决，敢于买入创新高的品种，敢于在别人畏首畏尾时，进行投注加码。他们无所畏惧，敢于在行情不利期承担风险，坦然的付出交易成本，坚持自己的交易规则。他们的收益周期与大多数人有所不同，他们延迟获得收入的幸福感，只为了在交易的世界里，拥有一丝立足之地。

他们叫做系统化交易者。

03

从始至今，我一直坚定的认为，市场上没有所谓的翻手为云覆手为雨的主力，只有一个坚不可摧的势力，就是系统化交易者群体。他们的存在，使得市场稳定有序。当市场处于平静时，大多数人思维趋同时，他们付出着交易成本，提供了充足的流动性。

他们互不相识，少有交流，他们孤独而寂寞，依靠同样的交易信仰而相互连接。他们在大多数情况下，看起来异常的不堪一击，他们像是市场中的弱势群体，经常遭受不解甚至嘲讽。但那只是表象，因为当他们吹响冲锋号角时，会以雷霆万钧之势，踏破那些流言蜚语。

无序波动时，他们分散，各自为战，黑天鹅降临时，他们心照不宣的，迅猛而果断的聚集。他们是将军手中的王牌，战神手中的定海神针。

谁强我帮谁，谁都不强我来亏。

他们从不主导行情，他们永远不会有所关联，他们永远不会破坏市场的规矩，他们之所以聚集，是因为他们带着同样的认知，对市场本质同样的理解，以及支配他们行动的，同样的交易信仰。

04

谁才是市场中的主力，谁才是市场的中坚力量？谁是真正的弱势群体，谁更强势？在充满无序和不确定的市场中，答案可能永远不会固定唯一。

但是，唯一确定的是，系统化交易者，将永远伴市场而行。

岁月奔腾，时不待我，收敛锋芒，只为更好的崛起。愿所有系统化交易者，能到看跌宕，看到沉沦，看到坚韧，看到未来的光芒…

系统化交易者，永远不会孤身前行。

106. 顶级交易高手的感悟：独立思考者才可脱颖而出

天启量投 2017-09-25 06:56:36

01

自出生开始，我们中的大多数人都被训练出了一种能力，听信权威。

小时候，生活中的权威是亲人。再大一些，学习生涯中的权威是老师。于是，按照习惯，在工作中，很多人习惯听信于资深经验人士。

在某些确定性强的领域内，比如数学，物理。这种习惯的影响力稍微弱一些。但是来到投资交易领域，这个习惯非常致命。原因很简单。投资交易领域，是谬误最多的领域，没有之一。到处充斥着不确定、无法证伪、为了自己立场的资深人士。

在期货股票等投资市场上，权威没有太多参考意义的根本原因有两点：

1、投资交易市场的成功率太低，无法辨别出其真实水平。

2、投资交易经验无法传承，只可强化认知，唤醒经历中存在但模糊的部分。也就是说，如果没有经历，没有相应的独立思考所得。即使一个成功者鼎力支持，投资人也根本无法消化。

因此，独立思考，基本上是投资交易领域最重要的能力。

02

爱因斯坦说过：独立思考和独立判断的一般能力，应当始终放在首位，而不应当把获得专业的知识放在首位。

很多人喜欢看期货分析报告，很多人喜欢听信具体的股票投资建议。但是他们可能从来没有客观独立的思考过，这样做的根本原因，可能是因为他们习惯了听信权威？

还有很多人，在交易中，积累了丰厚的知识储备，对市场的众多信息有着深厚积累，包括各种公式原理，各种指标信息。但缺乏了独立思考，这些信息对交易能力的提升毫无意义。因为他无法从这些海量的信息中提炼出精华，生成自己的交易模式。

03

成功的交易员，都是独立思考者。他们会质疑权威，对真相充满好奇，当某一件事情发生时，他们会抗拒那些成长中的习惯，抗拒人的惰性，会自我否定，深究事物的本质原因。

曾经有一个多年期货交易经验的朋友告诉过我，他之所以能够跳出预测陷阱，是因为他质疑了一件事情：为什么全球最大的几家农产品贸易公司会在期货市场上亏钱？难道还有人能比他们更熟悉农产品的价格？

还有朋友跟我说过，他之所以放弃了利用技术指标进行预测，是因为他质疑了一件事情，为什么指标创造者是靠写书赚钱？很多人对此不太在意，但是他对真相充满了渴望。

渴望知道真相的人，拥有天然的独立思考优势。所以，学会质疑，不要忽略偶尔出现的那些不合理，对其抱有不见真相不死心的执着，可以提高独立思考能力。

成功的交易员拥有不同于常人的思维模式，他们经常沉默但视角犀利，拥有直击谬误关键点的辩证能力，他们忠于自己的思考结果，并对此负责。如此，才可在残酷的交易市场中，拥有一席之地。

思索，继续不断的思索，以待天曙，渐近乃见光明。——牛顿

107. 交易的终极使命：构建完整的交易系统

天启量投 2017-09-24 11:16:41

每一个初入期货股票等投资市场中的投资人，面对庞大的交易市场时，都会感到心悸与迷茫。这很正常，面临未知，人类向来会产生恐惧。

正如人类诞生初期，面对一无所知的新世界时所产生的感觉。

在期货股票等交易领域，一个交易员想要成功，其最正确的交易之路，跟人类的崛起之路非常相似，是一个充满了艰辛与挑战的过程。付出大量的时间精力，慢慢的试错，摸索出一条适合生存的方式。人类用了几十万年的时间发展出了现在的各种规则和系统。比如，法律系统，生产系统，贸易系统等等。而交易员则需要有在生之年，趁早建立出自己的规则和交易系统。

交易系统是什么？是一套交易员基于自身提出的市场观察角度，是基于走势现象提出的一套独特的运作方式。

交易系统的作用是什么？让无序的市场在我们眼中不再混乱，有迹可循。就如同地球的经纬度。如果没有经纬度，你想精准的定义地球的某一个位置相当困难，地理位置让人眼花缭乱。北京在哪？很难解释清楚。但是有了经纬度就不一样了，你可以精准的回答：北纬 39° 26' 至 41° 03'，东经 115° 25' 至 117° 30'，这个地方叫北京。

同样，在交易中，建立一套系统可以让我们拥有自己的市场观察角度。比如，某些人使用均线系统。在均线系统化交易者眼中，市场并不是混乱无章，充满神秘。他们眼中的市场仅存在两种形态：混乱整理与定向移动，也可以说成震荡与趋势。基于这两种形态，我们提出一套行之有效的交易规则进行交易，比如，震荡期承担风险，趋势期获得收益。这样，不管市场处于那种形态，交易逻辑一直都很清晰。

但在现实中，很多人每天看着红红绿绿的K线走势，心跳不已，采用各种方式分析猜测下一根K线的具体走势，每天都充满了激情与刺激。可在职业交易员眼中，不管下一根K线怎么走，他都有一套专属的规则来应对。只有这样，才能不慌不忙，沉稳淡定。

很多期货股票投资人在其交易生涯中，一直处于漫无目的的状态，将自己的大量时间都放在各种信息收集，研究规律上，心态随着利益的波动起起伏伏，体验着利益波动带来的精神刺激，深陷其中不能自拔。殊不知，每一个想在交易的路上走的长远的交易员，需要趁早理解系统的重要性，趁早开始构建其专属的交易系统。

交易生涯没有容易二字，每一个成功的交易员都是一个艰苦修行的创造者。因为生成系统是一个艰苦的开拓过程，需要敏锐的洞察力和坚韧不拔的耐力，在不停的试错过程中，去掉糟粕，留下精华，生成体系。

这是每一个投资人的终极使命。

108. 华尔街“幽灵”：成功的交易模式仅是三个规则

天启量投 2017-09-23 12:59:39

美国著名的“期货杂志”交易论坛上有一位自称“幽灵”的神秘交易大师，他把30年成功交易的经验，归纳为3个规则，通过阐述的方式告知了世人。

在书中，“幽灵”一共提出了三个规则，基本上包含了关于交易的一切细节。

规则一：在市场证明我们的交易是正确的以前，已建立的仓位必须不断减少和清除。

这句话，核心逻辑包括以下几点：

- 1、市场会告诉我们，我们已经入场的仓位是对是错（即亏损或盈利）。
- 2、当产生一个交易依据时，我们需要做好亏损的准备。
- 3、保留仓位只有一个原因，它是正确的，它实现了盈利。

规则二：毫无例外并且正确地对你的盈利仓位加码。

这句话，核心逻辑包括以下几点：

1、毫无例外的意思是保持交易逻辑的一致性，即要一视同仁自己的持仓，不能带有情绪和主观偏好随意而定。

2、对盈利仓位加码。即浮盈加仓，道理很简单，我的文章说过很多次，只有在盈利的时候，账户的风险承受能力最强，这个时候，可以承担更大的风险，才可以加仓。

3、逆势死扛，创造不了辉煌。

规则三：在市场极度活跃、三天内成交量极高的状态下，清除我们已有的仓位。

这条规则的意思是，当市场出现巨大的成交量时，往往是因为之前的持仓结构正在重新洗牌，大概率意味着一个阶段性行情的结束，这时候，将手里的仓位平掉获取收益，等待下一次的建仓机会。

期货交易大师“幽灵”的交易逻辑概括一下就是：入场初期，少量仓位进场试错，亏损则止损，盈利则继续持有。当盈利到一定程度时，浮盈加仓，后加的仓位依然保持着试错逻辑。然后，等到市场放出巨大的成交量后将仓位平掉。

这个逻辑，可以说，基本上是所有短线交易者的核心逻辑。

当然，并不是说，所有的交易模式，一定要跟这套方式类似才能成功。值得学习的是这套交易方式背后的思维模式，具体的细节，比如如何入场，加仓不加仓等需要投资人按照自己专属的交易逻辑来决定。但是无可非议的是，一套成功的交易模式可以高度总结为：入场试错，截断亏损，让利润奔跑。

109. 利弗莫尔的核心交易逻辑—追寻最小阻力的突破式交易法

天启量投 2017-09-22 11:17:17

利弗莫尔用了近四十年的时间创建了一套操盘系统。

它的精华可以浓缩为：追寻市场最小阻力的方向。

利弗莫尔的典型操作手法为：突破法。即突破高点后买入，跌破低点后卖出，也就是投资人常说的追涨杀跌。时至今日，突破法仍然被称之为“高手的绝活”，因为对大多数人来说，突破法非常反人性，而且必须要配上对趋势的深刻理解才能够运用自如。

很多人认为追涨杀跌死得快。

其实有一定的道理，因为追涨杀跌，对风控的要求很高。止损要快，要果断，才能驾驭得了这种交易模式。这种模式的重点在于，必须清楚的知道突破法的交易逻辑是什么。

回看任何一波股票牛市，或者任何一波商品期货的大趋势，在启动初期，很难提前判断出接下来的行情会如何启动，启动的幅度有多大。但是，任何行情的启动并非无迹可寻，有一个很明显的规律。这个规律就是，行情启动需要向最小阻力位进行突破，也就是需要先创一个新高出来。



期货焦炭的牛市初期，陆续突破各个高点

一个接一个的新高，夹杂着一些小幅度的回调，构建了整个趋势。所以，突破法的交易逻辑是，**追寻最小阻力位，待其突破后建仓**，如果是趋势，则持有或者加仓。如果突破后行情回落，产生亏损，则承认错误，止损出场。

说白了就是：判断突破后继续上行就是要走出大趋势，如果不是，就止损。

这就是利弗莫尔所选择的交易方式。利弗莫尔对趋势跟踪有着非常深刻的理解，其之所以能够数次东山再起，也完全依托于大开大合的突破式趋势跟踪交易风格。有人认为这种交易方式有问题，那是因为他没有理解这种交易方式的本质。

有人因为一次失败就否则了整个方法的价值，正如在互联网接触了少量的不良信息就拒绝了互联网一样。

华尔街有句名言：丰厚的利润往往来源于大众普遍害怕的地方。交易中，最大的利润来自于连续新高后加速冲顶的那一段行情，那也是价格阻力最小的时刻，而想要在这段行情中拥有持仓，突破式交易法，是最好的选择之一。

110. 交易缺少执行力的核心秘密

天启量投 2017-09-20 10:45:05

01

以前，我经常思考一个问题，我们究竟要依靠什么才能在如此残酷暴躁的期货市场中存活下去？

不停的努力？不停的去经历？

可这说不过去，因为有那么多拼尽全力的投资人依然低迷，有那么多沉寂十年二十年的投资人依然无法霸气的雄起。

我不停的思考这个问题，直到某段时间，我发现某些科班出身的人被困在他引以为傲的领域幻境里，我发现某些老江湖天天沉寂于他的信息世界里。我发现，那些显而易见的，那些看似顺理成章的大道理，竟然会让不同的人产生不同的结局。

我忽然明白，投资交易的世界里，无关努力，无关学历，无关经历。

认知，才是唯一的差距。

02

我曾经在很多观点鲜明有深度的交易文章下面看到一句评论：知易行难。

每当我看到这四个字，我会平静的看着它们，我能体味出评论者再说出这句话时的落寞，能想象出当他写完这句话时，可能带有的情绪。那种事了拂衣去，深藏功与名的孤寂。

但无奈的是，在交易的世界里，这四个字，毫无意义。

投资交易，没有知易行难。之所以行难，其实根本就是不知。猎豹 CEO 傅盛曾在他的文章认知三部曲中一针见血的提到：

不行动的认知，就是伪认知。

很多人都知道吸烟有害健康，为什么不戒烟？因为对有害的“害”字，认知还不够。如果某一天有人因为吸烟而生病，面临生命危险，他会立即把烟戒了。对有害的“害”字的认知程度，决定了人是否继续吸烟。

同样，都知道要及时止损，为什么那么多人天天在那里死扛？因为对止损的认知不到位。如果一个人的认知是，任何一笔单子，不及时止损将来一定会失败。那么他的执行必然坚定而果决。可实际上，大多数人对止损的认知是，止损很重要，但是什么时候止损看实际情况再定。

触及止损线无条件出场的人，必然带着对止损绝对的认知。

在交易的世界里，**行易，知难**。下单交易每个人都能轻易掌握，但是如何交易，如何形成交易规则，如何才能始终贯彻如一的坚持运行规则，很难。

03

最近有很多人提出了一个问题：

我有一套交易系统，可是执行中经常出现问题，如何解决？

很多人都遇到过同样的问题，为什么在交易中，执行一套交易系统，尤其是机械化的交易系统如此的困难？

答案很明显，认知程度还不够。

因为有几个关键的认知点并不是所有人都能接受。

1、行情可否预测？

这恰好可以说明认知的程度究竟是怎么影响行动的问题。

1、有人觉得行情可以预测，但是需要大量的经验积累和别的 XX 因素。

2、有人觉得行情无法精准的预测，但是通过众多信息分析后可以提高胜率，判断出大方向。

3、还有人觉得行情根本不可以预测，预测全是在扯淡。

不同的认知，对待事物的处理方式完全不同。

比如，某一个人开发出了一套交易系统，要求其在均线金叉时买入，均线死叉时卖出。某一天，他在均线金叉时买入了，然后 5 分钟之后，大幅度亏损后触及出场。他非常苦恼，准备止损出场。这个时候，有人说，你听我的，继续持有，我有可靠消息，这品种跌不下去，明天就会涨。

思考一下，上面说的三种认知，会如何面对这个情况？

第一种，他会破口大骂，这是什么**系统，简直没脑子。然后果断去研究消息的可靠程度。

第二种，他会想，这走势太不合理了，既然有人得到了可靠消息，那么，要不然我先干预一下系统等会再止损看看情况？

第三种呢？他的认知是行情根本无法预测，存在即合理，他会说，滚。然后止损。

三种认知，决定了不同的选择。

第一种认知很难生成一套固定的模式，把时间精力放在淬炼技能，积累经验，收集信息即可。

第二种认知很难全自动，但是可以半自动，类似于主动判断+趋势跟踪。

第三种认知，可以进行全自动，执行起来相对容易。

这便是很多直接进行量化交易的投资人失败的根本原因，不能为了量化而量化，需要由认知决定。

巴菲特说过：形成自己的宏观观点，或是听别人对宏观或市场进行预测，都是在浪费时间。事实上这是危险的，因为这可能会模糊你的视野，让你看不清真正重要的事实。

能否预测，是一个关键点，它影响着投资人的执行力。

2、策略的盈利能力是否可以无限提升？

我曾经提出过一个洞见，是我深思熟虑后恍然大悟得到的，我兴奋的把它告诉过很多人，他们都异常的震惊，对我说：

你别扯了。

我说，当交易策略开发到一定程度的时候，基本上没有什么可提升的空间了，所谓的优化，一定会在某一个暂时看不见的地方产生负面影响。

举一个例子：

某人的入场条件是突破前期高点后立即进场。做了一段时间后他发现，假突破实在太多了，经常止损。这时候他思考，等确定突破后入场不就可以避免了？于是，他抛弃了他之前的规则，进行了修改，优化了他的系统。

可实际上呢？

实际上他没看到，如果某天的走势不是假突破，他等到行情确定后入场的位置将是更高的位置，甚至涨停板的位置。在一个时间足够长的周期内，确定后入场和突破后立即入场，总体来看，无优劣之分。避免了假突破的同时，付出的是更高的入场成本。

这跟经济学中的一个理论很相似：**所有的资产的回报率都将趋向于相等**。经济学家薛兆丰说，这里说的是“趋于相等”，其实所有资产的回报率本身是不相等的，但是在竞争之下，人们会趋利避害，人们会通过这样那样的方法去追逐利益，这追逐本身就会把不同的资产的回报率拉扯到一个基本的水平。

也就是说，当你有了一套交易系统，你确信它可以在长周期内输出一个稳定的结果，那么，在它符合你的性格特征，你的思维模式的情况下，

根本不需要优化。

相反，如果某一个投资人的认知是，交易系统需要与时俱进，不停的优化才能跟上市场的潮流，而且可以不停的提高盈利能力，那么，将来的行情走势一定会不停的击中他的这个认知点，让他不停的违背系统而做出调整，他将迷失在追求完美系统的幻境里。

交易，需要的不是持续提升，需要的是，稳定。

交易的世界里，没有稳定的暴利。

3、运气和实力。

关于运气的认知，也很重要。

任何一套交易系统都不完美，交易本身，也是一个前进几步后退几步的过程。也就是说，任何一个系统化交易者都会遭遇不利期。

或是连续亏损，或是大幅度回撤，资金曲线连创新低。

在这个时候，交易者的认知会受到很多的冲击。可能周边的投资人都在花样的雄起，有人翻了几倍在朋友圈秀净值，有人曲线据说没有回撤正在不停的刷着新高。

但是，那又如何？

难道个人都会系统化交易，难道个人都知道长期持续稳定盈利的秘密？高净值，无回撤，可能大多数都是短期的运气，等到它们经历考验的那天，必定哀鸿遍野，城头将疯狂的变换大王旗。

不要被花花世界所吸引，要对运气有深刻的洞见和认知。否则，会怀疑自己的规则，怀疑自己的交易信仰，怀疑别人掌握了无敌的秘密。

曾经有一个朋友的曲线孤单的横盘许久，但是他对此有着充分的心理准备，他知道，总有一天他会再度雄起。但有一天他忽然就崩溃了，因为他发现了一个跟他风格类似的人，曲线拔地而起。

他认为，他一定是策略出了问题，他开始怀疑，想要修改规则，然后找我商量。

我很清晰的记得那天，因为我早就发现了这件事情，我直接点开了那个跟他风格类似的人的持仓结构，指着那个巨大的红柱子对他吼道：

你眼瞎吗？他组合的品种里有焦炭，那个上涨起来基本不回调的焦炭！而你没有。

我们要相信，当你拥有了一套可以长期持续的具有正向收益预期的交易系统时，即使别人在短期内盈利能力比你强，但那基本都是行情走势不确定带来的短期运气。

可能他的参数恰好在这段时间更适合K线走势，可能他选择的品种恰好出现了行情。但在一个足够长的交易周期里，时间会烫平运气，证明真正的实力。

④

以上便是我认为提高执行力必要的三项认知。

总结来说就是，不需要从表象做一些无谓的分析，要直接洞见其本质：没有行动是因为认知不足。提升认知到一定程度，执行力便毫无问题。

所以，在交易的世界里，认知就是最大的差距。

我的曲线沉寂过很多次，每一次都会有很多人，或带着他们的曲线，或带着他们那优化过的系统，或带着他们那神来之笔的干预，走到我的面前，告诉我，他很牛B。

或许很多人会打听一下细节，但我一直都觉得，

无聊至极。

交易中最孤独的事情之一，就是你能轻易的看懂一个人的交易逻辑，而他，离你十万八千里。

每一个投资人都是修行者，行走于苦乐交织的交易世界里，万事万物混乱的交集，充斥着颠沛难言的谜题。

有人苟且的活着，有人宁死不屈，而认知和交易规则就是我们最有力的武器，守护着我们行走在交易的领域里，

111. 交易所需的天赋之一：洞察力

天启量投 2017-09-19 11:28:33

经济不同于物理，数字等其他领域。经济领域夹杂了太多的人类私欲，不同群体之间的利益是有冲突的。所以，经济领域到处充斥着谬误。

尤其是期货等投资交易市场更是如此，因为参与者本就为了逐利而来，永远只会发出对自己有利的声音。

比如，持有多单的人永远不会主动的散播利空消息。分析师的观点永远要保持自己的神秘....

而且期货等投资交易市场门槛极低，大多数人都可以直接进入市场进行交易，因此市场无奇不有，包罗万象。想中脱颖而出，**需要异于常人的洞察力。**

所谓洞察力，用弗洛伊德的话来讲，就是变无意识为有意识。**通俗地讲，洞察力就是透过现象看到本质。**

能否在期货等投资市场洞见表象，洞察本质是一个投资人投资生涯关键因素。华尔街上最清醒的思想家之一投资大师霍华德·马克斯说：**拥有识破真相的思考辨别能力，并且保持这种有效的分析创造行为是投资成败的关键。**

曾经听过一个私募基金经理谈起过他的经历。

他主要的交易领域是期货。交易的初期，他曾经进行过长时间的品种基本面信息研发。然后他发现大多数人都在注重利用信息进行预判，行为本身存在着很多的困惑和不合理。然后，他开始研究技术分析，他研究技术指标，研究画线工具，他发现了很多别人看不到的本质问题——指标和画线完全依赖于K线走势。然后他又研究了短线交易以及资金流向等各种交易方式。最后，他从对众多现象的洞察之中提出了自己的理解：

预测不重要，重要的是单子入场后对单子的优化处理，也就是说，重要的是交易逻辑和规则。

从此，他走上与大多数人截然不同的方向。

期货等投资交易市场中，自存在至今，积累了太多的虚假与困境，无法证伪的理论大行其道，幸存者偏差随处可见。想在充满幻境的市场中突围而出，必须拥有看透表象的洞察力。

正如一书中所说：平庸的将军，在面对复杂环境时会给自己罗列一堆堆难题和问号，焦头烂额而找不到北。真正的将才，则快刀斩乱麻，从貌似平常的事态中一眼窥透本质和要害，并果敢行动。

拥有并淬炼洞察力，是投资成功的必备条件之一。

112. 顶级交易员的投资智慧

天启量投 2017-09-18 14:23:28

有人说，人生和投资有很多相似之处，因为两者都充满了不确定。而对不确定的处理，决定人一生的命运。虽然过程中会出现意外和偶然，但是短期因素总归会消失在岁月的长河里，最终的结果是公平的，由人们的生活和投资智慧决定。

所谓智慧，不同于智商，情商。智慧是由智力体系、知识体系、方法与技能体系、观念与思想体系、审美与评价体系等多种因素构成的复杂系统。

心理学家对智慧有一个共识，就是**明智的推理**。

在期货股票等投资交易中，更高的智慧，更明智的推理，才能走的更远。根据众多研究报告的结果分析，投资智慧主要体现在如下几个方面：

1、格局

有智慧的人拥有更高的格局，他们对周围的环境敏感，关注范围广而且细致入微，他们能从一个更大的视野来看待投资的各个细节。

在期货和股票等投资交易市场中，投资人只有拥有较高的格局，才能跳出无尽信息和利益波动带来的表象困局，站在一个更高的角度来看待投资交易。而构建的交易系统越是复杂，思维越是沉溺于各种细节的追究，距离交易的本质就会越来越远。

就像很多期货股票投资人终其一生都在预测，都在追求圣杯。但是有格局的人会看到事物的两面性，会发现预测的局限性，他们更注重整体的交易逻辑。

2、谦逊

期货股票等投资交易市场，信息的海洋广阔无边际，人力决不可能掌控所有的信息。信息与信息互相交错，彼此关联。因此，未来充满不确定。有投资智慧的人不会狂妄，他们知道，自己所见所知，可能仅是冰山一角，承认自己的认识是有限的，才能去探索更多的可能，才能做出更合理的评估和决策。

很多观点新颖，有思考深度的投资交易文章往往思考角度独特，逻辑严谨，很多没有相应经历的人无法理解，但是他们不会谦逊的接纳与思考，而是不屑或嘲讽。这是典型的缺少谦逊，仅活在自己想象的世界里。

只有谦逊的人，才能拥抱不确定。

3、包容

一个有智慧的投资人能够考虑不同的观点。能够理解期货股票市场上各方参与者的想法和立场，能够包容他人的观点，能够承认并且接纳不同的方法和思想，并且独立思考。

只有以一颗包容的心去容纳观点，才能从多方位进行思考，才有机会洞见市场的本质，提高投资交易的境界水平。

投资交易领域，考验的投资人的品行与智慧。而那些拥有投资智慧的人，有格局，谦逊且包容。他们能够站在一定的高度看问题，能够洞见投资交易的本质和逻辑，能够接受系统的不完美，接受未来的不确定，还能够接纳不同的投资理念，并且深刻理解。

只有这样，才能更加明智的推理，才能从茫茫投资人海中脱颖而出。

113. 交易的本质—试错

天启量投 2017-09-17 14:26:31

期货股票投资交易中常见一句话，这句话叫做：

宁可做错，也不错过。

有很多期货股票投资人对这句话嗤之以鼻。

有人直接说，这是赌博。

有人说，只在正确的时候下单，错过就错过，机会天天有，既然相信自己的能力，还担心盈利的早晚吗？

还有人说，谋定而后动，方能百战百胜，每天涨停的股票有几十家，做到一家不就行了？

这样说的人，主攻方向应该是预测判断的精准，追求绝对的胜率。他们可能不知道，交易的本质是试错。

宁可做错，也不错过理解起来很容易。意思是，我宁愿我的单子错了，亏损了，我也要去做，因为我不想错过大行情。这是很多系统化交易者的核心思路。

这句话有很多隐藏含义，最重要的一点在于承认自己无法预测行情，因为未来是不确定的。交易的本质是一个试错的过程，盈利来源靠的就是相应交易周期内为数不多的大波动大行情。如果因为害怕亏损而不去交易，畏首畏尾，最后导致错过了那波可以实现巨大盈利的行情，那盈利预期将大幅度降低。相反，我们不停的试错，控制每一次试错的成本，将其控制在风控范围之内，直到我们所等待的大行情出现即可。

也就是说，这句话的核心点在于，承认决定最终盈亏结果的不是胜率，而是胜率*盈亏比。认可这句话的人，基本上放弃了盲目的提高胜率，专注于获取稳定的胜率*盈亏比，这才是持续稳定盈利的关键。

我很喜欢宁可做错，也不错过中的果断与决然，在规则内无所畏惧，拥有敢于面对一切挫折与苦难的决心，拥有面临千难万阻勇往直前的霸气。

这其实也是交易者应该拥有的精神。

一句简单的话语，隐含着无尽的深意，交易的世界里，认知就是绝对的差距。

114. 有一句交易名言，90%以上的人都理解错了

天启量投 2017-09-16 12:57:46

交易市场如山岳一样古老而神秘。

自古以来，在股票期货等投资市场上流传下来了许多经典的名言。比如，截断亏损，让利润奔跑。别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪等等。

但有一句话，90%以上的人，都理解错了。

这句话是：**宁可错过，也不做错。**

很多期货股票投资人非常喜欢这句话，每一次读完，心里都浮现出一些相应的意境，比如，冷静，精准，一击必中，例无虚发，不出手则以，一出生惊天动地等。然后审视内心，鼓励自己要坚持学习，努力提高分析研发能力，早日登峰造极，成为一代宗师。

中国文字博大精深，很多人误解了这句话。

宁可**错过**，也不**做错**中的错过，指的是错过行情，错过盈利机，这基本毫无疑问。

但是做错呢？

很多人理解做错是指单子做错方向了。如果是这样，那么这句话的意思变成了宁愿错过行情，也不要把单子做错。

这样理解就掉入了天坑。

因为任何人都无法精准的预测行情。想要把握住趋势，靠的也不是精准的判断，完美的预测。靠的就是承担风险，去尝试获取收益。也就是说，任何一笔交易都有风险，单子不可能不错。

如果这样理解，基本上就会一直迷失在追求完美交易的幻境中。

那这句话到底该如何理解？

宁可错过，也不做错中的**做错**，指的是**交易者没有按照自己的交易逻辑进行交易**。也就是说，交易者被贪婪恐惧所击败导致的失控交易。

比如，某人的交易规则是亏损 1% 的资金就停止交易，但是某一次，他亏损超过 10% 依然在红着双眼死扛到底。

可能这一次他真的能抗回来，并且实现了盈利，但是，这种盈利会带来错误的反馈。让他对自己的交易规则产生怀疑，他那 1% 止损的规则将失去意义。所以说，这种盈利，宁可错过。

也就是说，这句话的真实意思是，**交易者必须按照自己的交易逻辑一致性来进行交易，不符合交易系统的交易动作不应该出现，即使错误的动作最后带来了收益，那也应该维持交易规则，将其放弃。**

一句简单的话语，隐藏着无尽的深意。交易的世界里，认知就是绝对的差距。

PS：市场还有另外一句名言，与其看起来恰恰相反，这句话叫做：

宁可做错，也不错过。

很多投资人也非常认可这句，关于这两句看似冲突的名句，你怎么看？

下一次我会谈谈我的理解。

115. 为什么很多投资人越来越沉默？

天启量投 2017-09-15 15:29:51

最近，很多期货和股票领域的投资人找我交流，他们大多都是询问一些细节，比如，怎么入场，怎么出场之类的。也有很多人让我写一些关于具体交易过程的文章，多讲讲细节。

但我真是有心无力，因为我知道，这根本毫无意义。

这让我想起了一件事情。

曾经我有一位做期货和股票投资交易的朋友。某一年，他亏损严重，身心俱疲。然后有一天他找到了我，问道：

告诉我你平时的止损都是怎么设置的？

一个很简单的问题，可是把我问住了。我立在那里，脑海里迅速的组织语言，苦苦思索如何在短时间内表述清楚这个问题。

当市场证明你错了的时候就该止损？怎么才能证明你错了呢？当损失到一定程度就该止损？一定程度是什么程度呢？

就在那一刻，我忽然意识到，越来越多的关于交易细节的问题，我已经无法用简短的语言来给出答案了。

我回答说，我是根据交易逻辑来决定。

他继续询问，我只能大篇章的展开，开始慢慢的缕清逻辑。最后他不耐烦了。至今我还清晰的记得，他走时的落寞和那声失望的叹息。

相信很多人都被这种问题所困扰过，陌生人我们可以轻描淡写的带过，可当我们的至亲好友们想来探讨时，那种想帮忙却知道毫无意义的感觉，会让人觉得异常的无奈。

处理交易中的各种细节时所产生的细小差异，积累到最后，可以形成巨大的偏差。因此，想在短时间内，了解一个交易员的交易系统是非常困难的。

有一句话形容期货股票等投资交易很恰当：学我者生，似我者死。

能够学习的是交易的思维方式，而不是具体的细节。每一个人都应该站在大的格局上来看待每一次开平仓背后的逻辑，而不是注重某一次的结果。因为只有将所有的交易动作组成完整的体系，才能在期货和股票等投资市场中，发挥出完整的战斗力。

普通人不懂其中的逻辑，会觉得他们是在隐瞒，他们是不愿意说出秘密。真相并非如此，因为任何一个交易体系的细节都有着千丝万缕的逻辑关系，需要展开很大的篇章去阐述。更重要的是，只要其中某一个环节对方有异议，谈论便会立即失去意义。

尼采说过：更高级的哲人独处着，这并不是因为他想孤独，而是因为在他的周围找不到他的同类。

他们不是隐瞒，他们只是洞见了真相。

116. 有一个交易法则，在嘲笑着众多投资人

天启量投 2017-09-14 13:28:21

一直以来，我都有一个很匪夷所思的感触，就是每当我看到海龟交易法则这本书时，会觉得它带着一种霸道、孤独和嘲讽的情绪。



但如果要我说出一本在股票期货投资交易领域中最有价值的书，毫无疑问就是海龟交易法则。

有的书主攻经历，有的书看的是共鸣，还有的书以交易培训视角客观的阐述各个方面。但是只有海龟交易法则，完整的展示了一套交易系统。更重要的是，它把构建这套系统的整个过程，整个逻辑清晰的展示了出来。

这套系统在文华财经上有一套示例，代码仅 15 行。但是它却用了一整本书的篇幅来阐述。这也说明了一个道理：

越简单的交易系统，越复杂。

```

5 TR:=MAX(MAX((HIGH-LOW),ABS(REF(CLOSE,1)-HIGH)),ABS(REF(CLOSE,1)-LOW));//真实波幅
6 ATR:=MA(TR,26); //求26个周期内真实波幅的简单移动平均
7 TC:=INTPART((FINNEYTOT*0.01/(UNIT*ATR)));//根据权益的1%计算下单手数
8 HTC:=4*TC; //总的持仓头寸
9 HH:=H*H,20);
10 LL:=L*L,20);
11 CROSSUP(C,HH)ANDLASTOK=0ANDLASTSK=0,0H(TC);//最新价超过20周期的最高值，首次买入开仓，手数为TC手
12 CROSSDOWN(C,LL)ANDLASTOK=0ANDLASTSK=0,SK(TC); //最新价跌破20周期的最低值，首次卖出开仓，手数为TC手
13 C>=SKPRICE+0.5*ATR&&SKUOL<0,SP(SKUOL);//价格在上次开仓的基础上上涨0.5倍ATR，在手数不超过4倍TC的时候，买入加仓TC手
14 C<=SKPRICE-0.5*ATR&&SKUOL>0,SP(SKUOL); //最新价小于开仓价加上2倍的ATR，止损平仓
16 C>=(SKPRICE+2*ATR)&&SKUOL>0,OP(SKUOL); //最新价大于开仓价加上2倍的ATR，止损平仓
17 CROSSUP(H,HH(H,10))&&SKUOL>0,OP(SKUOL); //最高价上穿10周期最高价，平仓
18 CROSSDOWN(L,LL(L,10))&&SKUOL>0,SP(SKUOL); //最低价下穿10周期的最低价，平仓
19 TRADE_AGAIN(10);
20

```

可能很多人不知道海龟交易法则的具体细节。没有关系，我们不探讨细节。简单来说，它是一套带有加仓的趋势跟踪交易系统。

我听过很多人谈论过这本书和书中的交易方式。我听到最多言论就是：

海龟呀，我知道，它早就失效了。

每当我听到这句话时，我就会想象，那本书的作者和创造了这套交易方式的人知道众人的反应后，会是什么感觉？

海龟实验，是要论证伟大的交易员到底是天生的还是后天培养的一个交易史上的著名实验。但是我觉得，这个实验最有意思的部分，是把这套策略公布之后的故事——策略拥有者不按照常理出牌，直接霸道的把策略的所有细节排在了世人的脸上之后的故事。

结果意外又不意外。很多人连看的欲望都没有，即使看了也根本没有太多人认可，更别说使用了。绝大部分人对其进行了“客观冷静”的上帝视角分析，通过各种数据公式原理判断出，它不行，它太弱，它有太多的漏洞等等。这跟海龟实验前期被淘汰的人何其的相似？海龟选中的受试者中，大多数人根本不相信这套法则，还有人觉得法则的创建人对其有所隐瞒…

人性自古不变，从那个小圈子，到现如今的全世界，全都论证了那个道理：

真理永远掌握在少数人的手中。

海龟交易法则从来就没有失效过。

它是一套完整的交易思路，基于市场波动，对趋势进行跟踪，震荡期承受磨损。它的逻辑完整，它截断亏损，让利润奔跑，它的体系里自带分散，选择标的的标准，自带资金管理，覆盖了交易的所有细节。

在这个基础上，失效这个词，看起来异常可笑，什么叫失效？不能盈利？那它失效了吗？没有。它在大多数时间确实无法盈利，但只要市场发生大幅度的波动，它便可以扭亏为盈。

它永远不会失去盈利的能力，因为它的逻辑太过于坚硬，完全融合于市场的本质。

市场生来就是要波动。

还有部分人说，海龟交易法则没有失效，但是它的回撤太大了。

没错，它当然有缺点，**因为任何一套交易规则，交易体系都有缺点。**与缺点对应的，是其缺点背后所衍生的优点。它的回撤为什么会大？因为它按照资金比例下单，而且，它有加仓逻辑在其中。

加仓，并且盈利后扩大基本下单手数，回撤能不大吗？但是，风险与收益并存，它的盈利爆发力非常强大，那些回撤小的策略根本难以望其项背。

更小的回撤，不是依靠更神奇的独门秘籍，依靠的是牺牲盈利爆发力。

对于一个成熟的交易体系，优缺点永远是相对而言。投资者可以不加仓换取相对较小的回撤，投资者也可以不按照资金比例下单来获取相对稳定的收益。但是那也只是其独特的风格。风格没有好坏之分，只有适合与不适合。所谓的提升，大多是以牺牲隐藏面的利益而已。关键在于，你要牺牲哪一面，来构建出自己专属的体系。与自身契合的体系，才是最无敌的体系。

正如作者柯蒂斯·费思一针见血的说到：重要的不是交易系统，而是交易者贯彻交易系统的能力。

或许他也知道，海龟交易法则永远不会失效，但它利弊明显，他把它公布出来，没几个人拥有能承担大回撤的霸气，也没有人能够贯彻的执行下去。

海龟交易法则，仿佛在嘲笑着那些蔑视它的人，它的交易体系清晰的屹立在那里，以前如此，现在也如此，它从未变过，它看着人来人往，看着众人对其的评价，毫不在意。

仿佛在说：老子就在这里，坚持运行就可以实现盈利，谁敢用我？

看起来很尴尬，但这恰好告诉了所有职业交易员一个道理：

你的体系，能贯彻运行下去的，只有你自己。

绝顶之上，万古长空，孤独，才是交易者的权杖。

117. 如何在行情启动初期就拥有持仓？

天启量投 2017-09-13 14:31:42

上证指数最近经常刷新高。



很多人开始期待，感觉行情就要来了，已经开始建立仓位了，还有很多人在观望，等待行情的进一步表现。前几天，还有人问我，是不是要涨啊？

很明显，能不能涨我肯定是不知道的，但是我知道该怎么做。

这一幕让我想起了期货市场的焦炭。



期货品种焦炭当年也是不停的刷着新高，很多人想多又觉得太高了，可恰好这是一波行情。等期货焦炭涨到天上之后，再一次与行情擦肩而过时，又有很多人追悔莫及。

大多数投资人都是这样，该入场的时候，犹豫不决，等发现错过机会后，捶胸顿足。这是因为他们不懂一个投资的一个核心逻辑。

他们觉得，行情是判断出来的。可实际上，行情是试出来的。

精准的判断出行情，在行情启动点时果断进入，在行情到达高点时完美出场。这是期货和股票等投资领域的神话故事。人们喜欢这种故事，于是，这种美好的故事就更容易流传，传进了很多初级投资人的耳中。

可现实永远冰冷且残酷。

每一波行情在起始阶段总是不清晰的，在结束时也没有固定的套路，而如果想要真正的拿到这波行情，只有一个办法，进场试错。

因为一波大幅度的涨势，在开始时期，只有一个“规律”。就是既然后期要涨，那么它一定会刷新高。那么，当行情开始刷新高的时候，或者刷了新高开始整理的时候，我们就假设它会继

续上涨，在这个时期埋入多单。如果涨了，说明我们对了，如果错了呢？离场。怎么能证明错了呢？行情不在创新高的时候，开始下跌的时候，就是错了。

其中具体的幅度，还要看交易员本身的交易习惯，交易思维，交易规则。

但是，交易逻辑永远是：对了持有，错了离场。这种方法叫：试错交易。

它基本上是所有顶级交易员的交易核心秘密之一。

118. 投资交易者，百炼成钢

天启量投 2017-09-12 13:43:25

风会熄灭蜡烛，却能使火越烧越旺。脆弱的事物喜欢安宁的环境，反脆弱的事物则从混乱中成长，强韧的事物不太在意环境。——《反脆弱》

股票期货等投资交易市场，其实就是一个环境。时而混乱，时而安宁，喜怒无常，变幻莫测。

一天，某位朋友跟我感叹到：最近无论是股票还是期货行情，对交易来说，太难了。我从入市至今，就没有遇到过好行情！



我一直不明白，为什么我一个小小的散户就可以彻底左右整个中国股市。每当我一买，股市就下跌，一卖，它就上涨。空仓时，大盘疯涨，满仓时大盘暴跌.....

为什么手握万亿资金的庄家们，几年来，就派人死死盯着我这几万块钱不放？这到底是为什么？

我记得我曾经也有过这样的感叹。入市前，感觉良好，信心满满。一入市，各种黑天鹅，各种动荡，市场各种消息涌现，K线变得狂暴无常，感觉好像非要教训教训我。

其实，这是幻觉，市场就是市场，它恒古不变的立在那里，从未改变。

一切的市场形态，均来源于我们的情绪和想象。行情一直都是在起起伏伏，黑天鹅从未停止。今有熊牛，以前也有股灾，今有上蹿下跳，以前也有长时间的窄幅震荡。

市场像山岳一样古老，我们的经历相对而言实在太少。所以，我们会产生一种幻觉，似乎市场一直在针对我们。可实际上，我们只是大海中的一粒沙子。在强大的市场面前，不值一提。

市场一直都是这样，很多人觉得行情故意针对他们，是因为他们太脆弱。

交易一直都很困难，无数人进入市场，而后淘汰。因为想要渡过困难期，需要坚定的信念。很多人都想避开狂风暴雨，直接抓住好行情。但这恰好便是市场最大的陷阱，让投资人永远迷失在追逐利益的道路上。

不经历市场的惊涛骇浪，永远无法遇到所谓的好行情。交易中，能脱颖而出的永远是勇士。在困难与挫折中，不逃避，不轻视，赤裸裸坦荡荡，大开大合的扛住所有苦难直至完成使命的勇士。

欲戴王冠，必承其重。

很多人喜欢将亏损或者短期的失败怪罪于市场走势的头上。这是一种懦弱，也是一种浪费。

交易的终极使命，便是在市场的无序变幻中，寻找出一套能抗住所有打击并存活下来的方式，在此基础上，尽力设计出一套可以实现正向收益的体系。而一个顶级的交易员，必然拥有无

论面对什么样的行情，均能淡然面对的霸气。而这份霸气，必然来自于对每一次失败和挫折的全责承担和深刻解剖。因为只有这样，才能成就更强大的自己。

所以，成功的交易员，必然是一个客观，具有挑战精神，敢于正视错误并且深刻自省的强者。

在股票期货等投资交易领域的食物链上攀爬，比拼的是谁能长久的在市场中存活，投资人必须比别的参与者对自己更狠，无论贪婪、恐惧、痛苦、迷茫对我们的伤害有多大，我们终须咬紧牙关，不屈不挠，坚定不移的坚持自己的交易理念与信仰。

就像我的一位朋友所说：**震荡和连亏是一个好东西，验证了我对市场的忠诚，将我与弱者分开。**

自强不息、百炼成钢。

119. 在交易中，简单才是王道

天启量投 2017-09-11 15:41:02

曾被一个问题困扰过。

在期货和股票等投资交易中，简单派和复杂派，到底谁的境界更高？

在交易初期，我看过很多关于交易的文章，往往写的非常深奥，读下去非常困难，各种公式原理罗列出来，让人头晕目眩。甚至有人将交易分析跟五行八卦结合到了一起，说的天花乱坠，让人云里雾里。

我觉得，可能这样才是高手。我觉得，市场包罗万象，无奇不有，可能复杂才是市场的真相。

我开始研究基本面，研究投资哲学，研究技术分析，研究资金流向，甚至我还研究过心理学。我将市场上大多数的理论流派都接触了一遍。我的思维脑海里充斥着庞大的信息，技术看好，基本面看空，资金流向难以琢磨，以至于我根本无法从中做出取舍。

选择太多，便难以抉择。

还记得那一天，我正在K线图上画着趋势线，然后眼看着行情再度触及到了我的止损位，我再一次亏损。百无聊赖的我打开了网页，忽然看到了某一位大神的访谈，他说，**他的交易方式是一根均线。**

我觉得他是在胡扯，然后愤怒的点开K线图，加载了一根均线上去。我盯着K线图顿了一会，忽然觉得一股暖流从头顶一直窜到脚底。不知道你是否经历过这种感觉，我觉得，这是来自真相的震撼。

我之前研究的种种理论，我所接纳的知识全部都消失不见，仅化为两个词：**趋势和震荡。**

我忽然明白，所谓的交易，是一个化繁为简的过程。所有的理论，只不过是繁华的表象，它们的出现，它们的起因，全部依托于市场的真相——**市场会不停的波动。**

在期货和股票等投资交易领域，因为不确定的存在，而且行情只有一涨一跌，交替进行。所以很多高深莫测的理论都可以做到无法证伪，都会吸引很多投资人沉迷其中无法自拔。

比如，之所以投资人无法预测行情，是因为他掌握的信息还不够。某某理论不是不行，而是投资人还没研究透。投资人之所以会在高抛低吸中失败，是因为他抛的不够高，吸的不够低等等……不懂什么叫无法证伪，一定会被困在交易的局中。

在交易中，复杂大多是全套，简单才是王道。能看一眼单子就知道该止损的人，要比画各种线，分析各种指标，数各种浪之后综合决定的人拥有更高的交易认知，拥有更核心的技能。

简单和复杂，是投资人必须思考的一个问题。

在投资交易的初期，当然要不停的学习，不停的累积经验，将交易方法复杂化。可是，交易到了后期，是一个做减法的过程。

因为市场上到处都是浮躁的表象，我们要取其精华，去其糟粕。

还因为，**大道本就至简。**

120. 投资和生活中，强者将越来越沉默

天启量投 2017-09-10 08:13:22

你有没有过这种经历，当你真诚的、心甘情愿的、满怀热情的想把你的一个投资或生活感悟分享给别人时，却被他人的冷漠与不屑所深深的刺痛。

你恍惚的站在那里，震撼于人与人之间认知的差距。

不确定性哲学家优吉·贝拉说：“有些人，假如他们本来不知道某件事的话，你是不可能告诉他们的。”

投资和生活，都充满了情感，欲望和人性，是一个充满想象力的主观世界，在主观的世界里，当有人想告诉别人一些他不知道的事时，会发现，更容易得到的，是冷漠与轻视。

冷漠来自于立场，轻视来自于经历。

我曾经想说服一个期货投资者不要再把全部精力放在去追求信息的预测，我说，你所看到的或许只是冰山一角，这个世界到处充斥着关联与不确定，蝴蝶振翅都可能引起飓风，你何来的自信想要追寻精准的预判？

但他毫无反应，甚至非常冷漠的看着我。我忽然想起来，他是一个期货投资人的同时，还是一个做了接近十年期货市场分析工作的分析师。我是在否定他的立场，否定他工作的价值。于是，我不再说话。

还有一次，我尝试说服一个朋友不要在进入股市的初期投入太多的资金。我说，市场的残酷，超出你的想象。

他很不屑，他在别的行业是一个佼佼者，他自信且骄傲，觉得没有能击倒他的挫折。这种无知无畏，股票和期货市场中比比皆是。因为他们没有经历过市场的动荡，便无法想象出其中的残酷暴力。

同样的两个人，本性不同，人生经历不同，对待事物的看法便不同。不同的利益群体，又只会对自己的立场负责，很多人被立场夹杂着利益固定了认知，做着对自己有利的的事情。

所以，我们真的不需要尝试用过多的言语去影响别人，懂的人瞬间就懂。不懂的人，没有相应的经历和立场，那么无论我们怎么说，他也不会懂。

就像我朋友曾经告诉我，期货市场的波动多么无序和激烈，可我仅会在我的脑海里落下粗浅的概念。只有当我真正的经历一次由激烈和无序波动带来的伤害，才能知道他所说的残酷是一种什么样的体验。

很多人在投资交易的中后期，开始越来越沉默，越来越不愿意轻易的去尝试说服他人。或许，是因为他身边已经没有太多的同类。

交通网络高速发展的时代，人与人真正的距离，不是地域的隔离，而是认知的差距。

121. 做好投资交易，要远离“专家”陷阱

天启量投 2017-09-09 12:53:26

每一个投资人应该都见过很多展示自己盈利能力的人。要么展示他的持仓，要么展示其某一笔精准的交易。还会遇到很多自诩预测精准，拥有超高胜率的人。

人类与生俱来的本性，便是展示强大，以期望获得更多的资源。

所以，卖商品的会说，他的商品多么多么优秀。卖保健品的会说，他的药有多么有效，某人吃了是如何神奇的痊愈的。他们主动的将那些负面的东西隐藏起来，展示强大的一面，以期望达成更多的交易，获取更多的利益。

人们习惯并且熟悉这种套路，于是，股票市场，期货市场便出现了相应的群体。

依靠展示自己的精准，展示自己的盈利能力，来吸引某些人，达成他们特定的目的。这就是各种期货股票喊单群，老师指导群的由来。

每一个投资人都应该看清这其中隐含的本质。

这些群体或许有还未雄起的隐藏高手，但绝大多数都是依靠展示各种成功案例——各种之前的聊天截图，各种持仓数据等等。当投资人被这种现象蒙蔽，越陷越深，这些群体就会在合适的时机，索要他们所谋求的利益。

我们必须要知道，在期货股票等投资市场，每一个人都会有亏损的经历。因为长期持续的正向收益预期，不是依靠永远不亏损，靠的是盈亏比*胜率在一个较长的周期内具有优势。

一个胜率极高的人，他的盈亏比一定相对偏低。

简单的举一个例子，某人的方法是要么赚 1000 块出场，要么亏 10000 块也出场。那么，他的胜率可能在 80%以上，但是只要他亏损一次，之前的盈利将全部化为泡影。

这个细节就很可能被某些特殊的群体所利用，亏损的那一次被隐藏，仅展示他的胜率，营造出一幅拥有投资圣杯的假象。

看清投资交易的逻辑，这个市场根本没有所谓神奇的圣杯，只有量身定制的规则和科学的运用而已。

每一个聪明的投资者都明白，在交易中，值得依靠的，永远是自己。

122. 那些年，伴随着我们投资交易生涯的强大鸡汤

天启量投 2017-09-08 06:22:39

风会吹灭蜡烛，却能使火越烧越旺。——塔勒布

在期货股票等投资交易市场，每一个做交易的人，都会遭遇很多挫折。

最容易接受的是亏损，较难接受的是连续亏损，更难接受的是盈利后大回撤，最难接受的，是失去盈利希望后，交易信念的崩塌。

心理学有个名词叫做“创伤后成长”。

它说的是，当某些人在遇到了重大创伤之后，会表现出坚强和抗打击能力，甚至会在创伤中成长，最后超出原来的水平。

这种能力，是期货股票等投资交易中最不可缺少的，因为每一个交易员都会经历千锤百炼。

砸碎弱者，留下强者。

烈火试真金，逆境试强者。——塞内加

我曾经经历过很多次的回撤期，有一次，我周边的环境都开始变得不稳定，到处充斥着怀疑和不安，面临着各种动荡与冷漠。但欣慰的是，我的投资交易动作没有变形。我依然坚信着我的交易认知，我的交易理念，运作着我的交易逻辑。

动漫之王宫崎骏曾霸气的说道：我从来不考虑观众。

有些人的投资理念可能与周边的环境格格不入，会面临很多艰难与不易。但这份不容易，却是交易员最宝贵的经历。它会让你在以后的岁月中，拥有独特的视野和格局。

挫折与苦难真是好东西，它们考验了我对理念的忠诚，将我与其他人分开。——某期货投资者
期货股票等投资交易中，当你渡过一个难关，幸福的喜悦感永远是短暂的，因为下一个考验依然在前方虎视眈眈。

记得有一年，我的资金曲线沉寂已久后，终于一朝爆发，创了新高。我的协作体，我的家人朋友，很多人都开始劝我，见好就收吧，好不容易渡过了回撤期，赶紧落袋为安，不要在亏回去了。

历经坎坷后获得的喜悦，有可能在下一秒就离你而去。这种恐惧感，这种发生后的失落感，外人看来都感到紧张，更何况将亲身经历这一切的交易员本身。

但是我们必须面对。

如果这次我把仓平掉了，干预我的规则后落袋为安了。结果可能是好，也可能是坏，因为不确定的未来还没有到来。

但是，有一件事情是确定的，我败给了我的贪婪，败给了我的恐惧。我想要坚持交易思维一致性的信念也将受到巨大的冲击。

怂了一次，便有下次。

真正的勇士，不是敢于直面惨淡的人生，敢于正视淋漓的鲜血吗？

坚持下去，并不是我们真的足够坚强，而是我们别无选择。——丘吉尔。

曾经，我得到了一个重要的资管账户，那也是我职业生涯的关键期，只要做好，便能雄起。

我以为我已经大成，但我不知道的是，我对于风控的理解还不够深刻。

运作之后，连续亏损，资金曲线不停向下。我的风控策略连续风控三次，与我交易生涯中的风控最高纪录持平。

虽然极其不利，但是我依然有信心，因为即使风控三次，减仓三次，我的经验告诉我，只要来行情，我依然可以东山再起，创出新高。

但是行情走势残酷而无情，它无所畏惧。

很快，曲线触及了我的第四道风控线。我的第四刀，需要砍下去。这一砍，意味着一件事情的发生。

我这一个交易年度，将失去实现盈利的希望。我的职业生涯，也不可能因此雄起。

亏损不可怕，风控也不可怕，可怕的是，你失去了你所编织的交易意义——盈利预期。

受苦的人，没有悲观的权利。一个受苦的人，如果悲观了，就没有了面对现实的勇气，也没有了与苦难抗争的力量，结果是他将受到更大的苦。——尼采

我不是圣人，我无法乐观。但是我们可以努力抗拒悲观。

期货股票等投资交易生涯中的一切经验积累，大多数都来自于重大的失败。有人说市场中有天生的投资大师，那都是些无聊的故事。

交易领域只有修行者，一步一生死。只要活着，总会有希望。

有一句诗，给我的感觉很奇特，我觉得它有点弱，但是又很强。

两句三年得，一吟双泪流。——贾岛

我曾经听过有人说，投资交易是一件快乐的事情。

听完后，我竟然控制不住我的情绪，我没有双泪流，我只是莫名其妙的笑出了声音。心想，要么他太强大，面对困难，微微一笑，感觉有趣。要么他太弱了，把交易当成了一个好玩的游戏。

生成交易理念，形成交易体系，持续的运作它，不停的修正它，完善自己的交易认知，风控逻辑。这是一个漫长且充满苦难的过程。

一个顶级的交易员，必然对此有着充分的认识，并且坚信，自己便是那个能踏破一切阻挠的勇士。

我成功，因为我志在要成功，未尝踌躇。——拿破仑

123. 交易攻略：如何冲击期货实盘大赛排行榜前三

天启量投 2017-09-07 06:55:18

在各种期货实盘大赛中，我们经常看到排行榜前列的选手创造出超高的净值，实现了夸张的利润率。

很多人叹为观止，深受打击。细读本文，你将洞见其中的秘密。

进出场规则，是交易的核心之一，它构建了我们实现正向收益的逻辑。资金管理，也是核心之一，它保证我们有能力一直运行这个逻辑。

也就是说，**资金管理的本质，是为了保证账户不会受到毁灭性的打击。**

最基本的做法，就是根据自己的风险偏好和交易模式设置好固定比例的手数，或者固定资金的使用率。

但是，每一个交易员的资金管理模式，是由他的交易认知，他的性格特征，他的思维方式所决定的。所以，当交易员们洞见了资金管理的本质后，在具体的运作过程，又存在很多不同的方法。

比如，有的人喜欢固定仓位，有的人会选择加减仓。而加减仓，每个人的偏好也是不同。

有的人喜欢加仓拉低成本，还有的人喜欢先少量开仓，浮盈后加仓…

这里面还有很多细节的不同，比如浮赢加仓，是金字塔式加仓？还是倒金字塔式加仓？还是同比例加仓？是加一次，两次？还是一直加？

方法多种多样，没有定式。选项太多，很多人便无法抉择。那么，究竟是固定好，还是加仓好？怎么加仓好？

不要看细节，要看逻辑。

资金管理的本质，是控制资金的使用率，为什么控制资金使用率？是因为要控制**风险敞口**。

交易的开仓，是打开了账户的风险敞口，因为一开仓，就有可能面临亏损。交易员承担了潜在风险，去获取相对应的收益。

所以，**资金管理，实际上就是在控制风险敞口的大小。**

将仓位相对的固定，不进行加减仓，实际上做的是一个平稳的风险敞口。每一次，他都放开差不多的风险敞口，冒差不多的风险。

那加减仓呢？加仓代表了此时的风险敞口被扩大了，减仓代表了此时的风险敞口被缩小了。也就是说，**加减仓实际上是对风险敞口做出了一个动态的调整。**

谁更优异？

我们不能从某一次的交易结果来判断哪种方法更好，有的时候，浮赢加仓会全部泡汤，有的时候，不浮盈加仓会错过大的流畅行情。

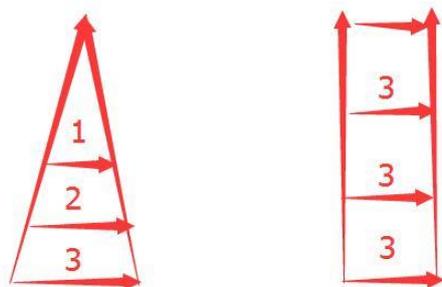
我们要从根本逻辑上来看，加仓是加大了风险敞口，而风险和收益互为一体，加仓相对于固定可能会让交易员实现更大的利润，但是风险敞口的扩大也有可能让其曾受更大的风险。所以，在一个较长周期内总体来看，在未来不确定的行情走势下，理论上没有利弊之分。完全看交易员本身的交易风格。

那么，如果交易员的风格选择了加减仓的资金管理方式。究竟该怎么加仓，减仓好呢？

我们说过，资金管理的本质在于保证账户不死。其他的外在方式，都是建立在这个基础之上的。而加仓放大了风险敞口，所以，很明显，为了保证账户安全，我们应该在自己风险承担能力加大的时候加仓，也就是盈利期。

减仓呢？一样的道理。当我们的账户风险承担能力下降的时候，减仓。也就是账户亏损的时候。

至于具体的操作细节，每个交易员依然应该按照自己的情况来制定，你愿意金字塔式加仓，那么你的浮盈可以承担的回撤度便比同比例加仓方式大一些，因为你加的仓少。但如果这波恰好是行情，你盈利的数值也会不如同比例加仓的方式，因为它加的仓多一些。



论会做图的重要性

当账户亏损的时候，也是同样的道理。

风险和收益一直互为一体。当你有了一套完整的交易逻辑，准备长期持续的运行时，具体的加仓方式，长远来看差距不大。差异主要来自于运气，即你统计的这段时间内，行情走势更适合哪种方式。但这件事情，我们无法提前预知。

当资金管理的逻辑清晰之后，有个问题便很容易解答。

当一条资金曲线脱离了成本区实现了大幅度的盈利后，我们该如何控制回撤？

有人说，只做有把握的行情。有人说，及时止盈。还有人说，调整心态，适当休息，做点日内等等。

这些说法都不恰当，控制回撤的本质就一点：减仓。

因为回撤的出现是因为某一段时期的亏损，而减仓缩减了风险敞口。在发生磨损的时期，账户的损失会减少，自然而然的就控制了回撤。

道理就是这么简单，可悲的是，很多人最不相信简单。

专注和简单一直是我的秘诀之一。简单可能比复杂更难做到：你必须努力理清思路，从而使其变得简单。但最终这是值得的，因为一旦你做到了，便可以创造奇迹。——乔布斯。

有人曾经说过一句话，把资金曲线当成品种来做。

这句话很有深度，它隐含了趋势跟踪的本质和加减仓的本质，当曲线上涨的时候做多曲线，在曲线下跌的时候做空曲线。

我们要牢记一点，每一次通过加仓导致的收益预期提升，其背后都隐含了风险敞口的扩大，加减仓和固定仓位各有千秋，并无利弊之分，只不过是取舍不同。

固定仓位，交易员取的是一条正常斜率资金曲线。而加减仓，则通过牺牲相对较小的曲线幅度，换取某一波流畅趋势的巨大爆发。



明白这点，我们可以洞见一个神奇的秘密。

在期货大赛期间，如何创造出一个超级高的净值去冲击排行榜？

重仓，浮盈加仓，去搏一个你认为可能出现流畅趋势的品种，然后多开几个账户做不同的品种。这是唯一能在短期内创造小回撤高净值的方法。

但在一个相对较长的周期内，两个交易逻辑相似的交易体系，采用各种方式的加减仓，采用固定比例，究竟谁更优异，抛去运气带来的不确定，最后看的，还是平均到每一笔交易上谁的仓位更重而已。

有人说，加减仓是一门艺术，那只是个噱头，满足人类的自恋需求。

到处充斥着不确定的领域，谁敢妄言自己是个艺术家？

无聊透顶。

看透本质，真相永远简单粗暴到不可思议。交易中没有那么多的神秘，有的仅是深刻的洞见，坚定的认知，科学的运用而已。

124. 顶级交易员最重要的技能之一，资金管理

天启量投 2017-09-06 06:43:38

曾经遇到过一位期货投资人，他对我的职业生涯帮助很大。

当我还在研究如何铸造“交易圣杯”的时候，他已经开始系统化交易了，他有一套完整的出入场规则，甚至每天下单的时间都是固定的，2点50分整。

他不会使用统计软件，于是，让我帮他整理他的交易过程。

有些事情就是如此可笑，一套完整的交易模式，提前了很多年呈现在了我的面前，我却无法察觉，无法理解。

更可笑的是，那时候的我天天劝他，不要这么死板，要灵活一点。

之后的某一段时间内，他天天亏损，而我赚了很多钱，自信心极度膨胀的我，对他的坚持嗤之以鼻。

然后过了段时间，我开始暴亏，而他的资金曲线犹如一发炮弹，咆哮着冲破天际般拔地而起。

我很震撼，似乎明白了他为什么坚持，我开始研究学习他的交易模式，但是不长之后，他便遭遇了巨大的危机。

时隔多年，当我终于能够理解他的交易模式后，我才知道危机产生的原因。

他很懂交易逻辑的一致性，但他当时不懂资金管理。

他的进出场规则已经非常确定，但是他总是满仓选择某一个满足开仓条件的期货品种进行交易。

按照他当时的说法是，只要我做的这个期货品种出行情，我之前付出的成本，全部能够赚回来。按照当时的过往经验，确实如此。但是，就在某一年，他所主动选择的几个品种，恰好都没有出行情，他的曲线迅速回落，本金大幅度缩水。

这个时候，便显示出资金管理的重要性。

资金管理，是基于交易进出场规则之外的一个重要领域。在期货交易中，它是最为重要的环节之一。有了资金管理，它可以极大程度缩减投资人的爆仓出局的概率。可以说，有了交易的进出场规则，不一定能确保你走到最后，但是加上资金管理，概率几何倍的提升。

无数的人讲过资金管理，讨论过具体细节。比如，每次开仓占用XX%的资金，总仓位不可以超过某某比例等等。

但是，**脱离了风险承受预期和交易体系之外的细节探讨，都没有意义。**

只愿意承担10%的潜在亏损，和愿意承担50%的潜在亏损的仓位明显有区别，主做短线交易和日线级别的趋势跟踪的仓位也有明显区别。资金管理，没有一个固定的比例可以参考，可以被我们直接使用。

一个投资人，到底该如何设计自己的仓位，要根据自己的实际情况来定，而设计仓位的前提，需要洞见并理解资金管理的本质。

我曾经做过一个账户，分散了多个品种，然后分别给它们设计了仓位，当时的想法很简单，不超过账户总资金的一定比例就可以。然后，我使用的是一个典型的趋势跟踪交易方式，每一笔单子付出的试错成本有限且较小。

我给账户设置了一个清盘线，触及即宣告失败。

在我开始交易之后，我所交易的品种开始了剧烈的波动，我连续亏损次数高达50多次，我的账户不停的付出试错成本，最后，触及了清盘。有意思的是，就在我停止交易后的几天内，行情出现了，但是我已经没有机会了。

那一次，我看透了资金管理的本质。

一切具体的方法论都是外在，其内在本质可以归纳为一条：保证账户不死。

交易是一个前进三步退一步的过程，每一套交易模式都有不利期，当不利期出现，我们需要确保自己的账户，能够活着见到明天的太阳。

所以，限制持仓，限制隔夜，限制日最大亏损等一切手段均是为此。

每一个投资人，都应该详细的解剖自己的交易方法，每笔交易的最大亏损是多少？可能出现的最大连续亏损次数是多少？可能出现的连续回撤是多大？

在此基础上，还要预留出足够多的空间，确保这些最不利情况发生，甚至更大的意外出现时，自己的账户依然保持着完整的战斗力。

扛得住最坏的情况和打破常规的意外同时发生，保证账户不死，就是资金管理的核心所在。不要被利益所诱惑，盲目的随心所欲的下注，保持风险可控，才是交易的王道。

篮球界有句名言：赢球靠进攻，夺冠靠防守。

交易也是一样，赚钱靠进攻，但是长期赚钱靠防守。大多数人都将大量的时间放在研究如何进攻，却忽略了防守。所以，期货市场上，明星遍天下，寿星不常有。

未来充满不确定，每一个交易员都应该如履薄冰。

125. 投资的最高境界，是对人的投资

天启量投 2017-09-05 06:50:15

我考上大学的那一年，在农村老家摆宴席。一大清早，村里的男女老少几十人过来帮忙。架锅，刷碗，洗菜，忙忙碌碌准备到中午，然后开饭。下午，我们全家人收拾院子，一直忙碌到晚上，累的半死。

前几天，再次回老家设宴。这一次我们选择了一家专门办酒宴的饭店。

包含厨师在内，一共五个人，清一色的白大褂。然后，他们在相同时间内完成了当年我们十几个人的所有工作。而且无论是菜品，清洁度，体验感都要高于家里。

他们是怎么做到的？

很简单，流程化，流水线作业。凉菜热菜分别在什么时间做最节省时间，什么时候装盘哪道菜。谁洗菜，谁切菜，每个人都清楚的知道自己的工序，自己的职责，这是在无数次试错运作中摸索出来的经验。

将一切量化到细节，就可以节省大量的时间，提高效率。这跟期货和股票中的量化交易思路基本一致。

大多数人都明白但是经常遗忘一个简单的道理。

经济学中叫做：比较优势原理。

它的含义是：在一个社会里面，不论个体是一个人、一个家庭、一个地区，甚至是一个国家，如果他们把有限的资源，包括时间和精力，只用来生产他们的机会成本比较低的那些产品——也就是他们具有比较优势的产品——然后进行交换，这样整个社会产品的总价值能够达到最大，而且每一个个体都能够得到改善，而不论他们的绝对生产能力是高还是低。

简单的讲叫做：社会分工可以提高整体的生产效率。

通俗的讲叫做：让专业的人，干专业的事。

曾经有朋友请了一位大姐帮忙收拾家里的卫生。

她巡视了所有房间后，从包里拿出了大大小小不下 10 条形状材质不一的毛巾，各种垃圾袋，各种清洁工具。

她戴着手套，挽着袖子，扎着头发，带着耳机，轻松自然。但是她的效率高的可怕。各种东西的摆放，清洁顺序，各种工具的使用，非常有规则，专业感十足。简直犹如一套稳定的自动化系统。普通人至少要一天的工作，她三个小时全部搞定，整体的效果也远高于个人。

每一个专业的人，做事都条理清晰，执行明确，早在自己擅长的领域内生成了一套最有效率的方法。

最近，我看到了很多类似的问题：我有些钱，想做期货股票等投资，如何入门？

先不谈如何开始，首先需要知道的是，任何行业的专业级人士，都有自己的专属高效模式。期货股票等投资交易也是如此。

能在期货股票投资交易领域脱颖而出并长期生存的人，经历过市场的大风大浪，利益的大起大落后，他们的心态将更加沉稳，更加淡然。他们拥有自己的交易逻辑，风控措施，对周期、趋势、资金管理等概念有着深刻理解，面对行情万般变化荣辱不惊。

绝非那些天天想要暴利，想要迅速致富的普通投资人可比。

所以，如何投资？

千万不要忘了那个简单的道理，各行各业的顶级高手，都是摸爬滚打多年的专业人士。

新人很难比他们更熟悉行业中的套路与陷阱，尤其是像期货股票这类只有金字塔顶尖才能够生存的行业，更需要大量的试错和沉淀。

所以，如果真的想进入投资领域，首先必须要确定一件事情。在资本市场，投资交易这个生存率如此低下的行业，你愿意付出绝大多数时间和精力，努力超过那些摸爬滚打多年依然存活的人，站上金字塔的塔尖吗？

如果答案是我愿意。这将是一条艰辛的路，勇敢付诸于行动即可。资本市场，利益博弈，每个人都在拼尽全力。

如果答案是否定的。

要么离开。

要么把钱交给那些真正在投资上专业的人。

因为，无数的先驱企业家和政治家都说过：投资的最高境界，是对人的投资。

请让专业的人，做专业的事。

资本市场，并不例外。

126. 如何消除交易中的心理恐惧？

天启量投 2017-09-04 06:43:26

交易的恐惧心理是如何产生的？

投资交易中的恐惧来源于未来的不确定性。交易员之所以会觉得恐惧，是因为他不确定他的单子接下来会发生什么，他更不知道发生了某些情况后他该如何处理。

比如，期货市场，某人满仓多单进场，一旦亏损怎么办？一旦亏损进行止损后行情再度走好怎么办？一旦赚了10%开始回吐怎么办？不确定会给人带来巨大的心理压力。

我曾经在能见度大约一米的浓雾中开过车，那是一种极其可怕的体验，你无法确定你会不会被迎面撞上，会不会突然压到不明物体，会不会开到沟里等等。面临未知，我们必然会感到恐惧。

如何消除？

很简单，让浓雾散去。你知道路的宽度长度，你看的到双黄线，你看的到对面的车辆和它的速度，你拥有掌控感，便不会恐惧。

再回到期货股票等投资交易，如何才能不恐惧？拥有掌控感。当投资人的单子一进场，什么时候止损，什么时候止盈，什么时候加仓，什么时候减仓。所有的变化，所有可能面对的情况均在掌握之中时，恐惧自然便会消散。

所以，为什么说系统化交易？因为系统化交易之后，投资人会清晰的知道自己想要的究竟是什么样的行情，弱水三千，只取一瓢。所有的交易细节对应着所有的行情变化，这样，在输出相对稳定的交易结果同时，也能最大程度的消灭心理恐惧。

要洞见事物的本质，心理恐惧必须从源头上解决。像什么多加锻炼之类的说法基本上毫无作用。认知上的高度，才是真正的强大。

127. 关于量化交易，你必须明白一件事情

天启量投 2017-09-03 08:01:37

量化交易在国内开始发展，越来越多的人，想要进入这个领域。

有人问，我是编程高手，想做量化交易，如何开始？

也有人问，我是交易高手，但是我不懂编程，该如何学习？

本文将解决这两个问题。

①

首先，交易就是交易，不管是主观客观量化自动化，本质还是交易。不会因为出了一种量化的交易模式，编程的人员就忽然多了优势。即使编程再厉害，对交易能力的提升也毫无作用。

交易认知永远是核心，当投资人的交易认知已经察觉到自己必须量化，必须程序化的时候，编程那点问题很容易就解决。当人们急需一项技能的时候，学起来效率极高。为什么很多人学英语很困难？因为他暂时根本用不上。但如果把他扔到语种对应的国家，他的进步速度就会非常快。

当你知道，你的交易事业必须拥有一项技能才能继续的时候，学习难道还是问题？

有朋友将他的交易思路用量化软件实现，仅用一个月。

所以，第二个问题，交易高手不会编程怎么办？答案是：你的交易认知对量化的需求并不高，继续练习交易就好。如果有急切需要的那天，你会自然而然的去学习，去解决。

但有人说，那是你的策略简单，有些牛b的策略自学很难实现。确实，我听说有些高频策略几十万行代码，但对不起，我不懂高频，无法给出建议，我的建议仅限于低频。

低频量化交易中，最有效的策略往往很简单，没什么不容易实现的。

②

如果实在不行，可以交给专业编程的人来帮你编程。有人说，那策略的秘密他不就知道了？核心有两点：

1、你不学，找人你不用，请放弃。

2、专业编程的人，没有什么交易经历，如果仅知道点代码就能实现稳定盈利，那交易也未必太简单了。量化交易思路永远是交易者专属的思路，思路背后所隐含的智慧与取舍是外人无法理解的。

有一本经典交易书籍：海龟交易法则。里面详细的阐述了一个交易逻辑。核心非常简单，但是细节方面作者整整讲了一本书。思路写成代码仅仅几十行，但是其中的逻辑，复杂且慎密。只要读者有一个环节没有理解透彻，这套方法他就无法使用。

可笑的是，无数人研究了海龟交易方法，觉得它过时了，失效了。

但是它的逻辑一直都没变过，市场波动的本质也一直都没变过。只要把它的某一条不适合你的逻辑稍微改变一下，它依然可以为你所用，是一套非常好的策略。

很多人因为听说量化可以盈利，就带着一身编程能力开始直接研发量化交易，从各种源代码各种策略开始研究，我认为，难度非常大。交易的基础根基都没有，就直接上升到策略的高度？会造零件，就可以直接造手机？会画图纸，就可以直接盖楼房？

编程相对于一种硬件，交易认知是操作系统。编程相当于一种外形，交易认知才是内在灵魂。

所以，第一个问题，编程高手研究量化如何起步？

请先淬炼你的交易技能。

128. 我为什么要做期货

天启量投 2017-09-01 09:47:34

刚入期货行业时，当别人问我，你是做什么工作的时候，很难回答。那时候，知道期货的人太少，而且人们普遍感观不好。于是，为了提高效率，节省时间，我一般会尽量轻描淡写的说：

“我是做投资的。”或者，“我是做金融的。”

我忘不了，当年说这句话的时候，内心深处涌起的那种自卑与不屈。

那是一个公务员，银行业，互联网等如日中天的时代。那是一个我们期货人谈起梦想，都会觉得自己是在吹牛B的时代。

然而，随着岁月的流逝，时间的推移，我对生活的认知不停的提高，我对期货，投资的理解越来越深，我慢慢的发现，当年那些火热的关键词，什么稳定，什么风口，什么铁饭碗，仅是一些平常无比的中性词而已。

每个人都有自己的选择，每个选择，都是一次投资而已。面对不确定的未来，谁敢说，自己的投资一定会成功？

站在光里，背后就会有阴影。站在风口，就有可能摔的惨痛。选择铁饭碗，就有可能失去金饭碗，钻石碗。

暴躁的时代，稳定，仅是中性策略。

当我明白了这些道理，当我看到了身边各种人不同的经历，当我发现我看待事与物的角度越来越真实时，我终于可以平静的，淡然的告诉其他人：

老子是做期货的。

我们生活的这个社会，资源永远是稀缺的。

更好的汽车稀缺，更好的房子稀缺，更好的空气，更好的风景都稀缺。

有稀缺就有选择，有选择就有成本。而有成本，就有风险。

经济学家薛兆丰说：成本是放弃了的最大代价。

你选择了成为一个卡车司机，你的成本是你放弃了的其他工作。你可能会成为一个顶级的歌唱家，各方面都优于你现在的选择。

但是我们很难做出最精准的决定，因为我们无法预测未来。

从这个角度来说，我们每个人其实生来就在做投资。

我们将我们将金钱投资于我们的喜好，我们将情感投资于家庭与友情，我们将时间投资于我们选择的生活和事业。

每一个选择都有成本，每一个选择也就都有风险。只不过它们的周期太长，而且难以被人洞见。于是，人们很难察觉和在意其中的风险。

实际上，我们生命中的"投资"漫长且难以改变，难以割舍，难以止损。

但期货不同。

期货可以让我们感受到最直接，最赤裸的利益博弈。很多人闻之色变，视其为魔鬼。

期货有多可怕？

它可以让你一念天堂，一念地狱。它可以让你瞬间豪情万丈，也可以让你瞬间觉得自己一无是处。让你贪婪，让你恐惧，让你兴奋，让你狂妄，让你觉得自己可以君临天下，当然，也可以瞬间让你如临深渊。

是的，听起来很可怕。

但是，人的一生，难道不是如此么？生活中，我们难道没有过这些经历么？

风险与收益，向来互为一体。期货，只不过以更快的节奏，更加赤裸的方式将它们呈现在我们的面前，让我们以更小的周期来体验这一生我们将会面临的生命体验。

没错，期货可以让人损失惨重。如果可以，我也想告诉所有人，不要来到这个市场交易。

因为它太直接。

不是所有人都喜欢现实的冰冷，也不是所有人扛的住期货的残酷。

但请记住，各行各业，资源永远是稀缺的，永远存在竞争，永远不会人人平等。

一个具有更有潜力，更有钱途，更有吸引力的职位，可能只有一个获得者。其他竞争者，实际上都爆了仓。

有竞争，才有进步，才有了我们社会如今的发展程度。

还有人说，阿弥陀佛，不要来做期货，它太残酷，我不忍心看你亏钱。

没错，期货市场死伤惨重，成功者寥寥无几。

但社会其他领域何尝不是如此？只不过期货有杠杆，行情涨跌节奏太快。短期暴利，草根迅速崛起等机会的背后，条件便是更低的存活，更快的淘汰。

我们永远没资格像一个圣人一样普渡众生。因为我们在做期货，我们的目的就是在这种快节奏竞争中脱颖而出，我们就是来博弈的。

换句话说，我们就是来赚别人的钱的。

相比于高尚的劝人离开，我更想让人知道这背后的逻辑，我们可以想象活在温暖的童话里，但是我们必须有能力存活于冰冷的现实中。

没有哪个行业可以保证所有人都会成功，有的人，可能会用一生的经历才能看透某件事情。但期货可以让在更小的周期内，相对可控的成本内，体味一下人性的轮回。即使最终失败，期货所给予我们的经历，也将是生命中宝贵的积累，让我们更早的看透现实的冰冷与残酷，看透自己身为一个人，与生俱来的真实本性。

所以，有人说，期货是浓缩的人生。

而洞见了期货本质的人都明白，我们之所以做期货，因为我们愿意承担风险，去搏取收益。因为我们愿意更快的拥有生命中的各种体验，成就将来更有智慧的自己。

129. 投资交易中，庸众在算命，高手在思考

天启量投 2017-08-31 07:01:02

股票和期货行业的分析师为什么越来越不招人待见？这个行业究竟是一个什么样的定位？顶级高手们是如何看待这个群体的？

小时候，在我老家那边，一旦发生一些难以解决的事情，大家总想找个“大神”看看。

比如，儿子娶不到媳妇，小孩生病一直不好，最近诸事不顺利等等。

我还记得，有一段时间，对“大神”的需求太大了，看事都得排队。所以，有些人立地成“神”，来满足大家的需求。

生活的中的不确定太多，所以到处充斥着迷信。

尤其是当利益博弈越激烈，不确定性越强，无法解释的事情越多，迷信就越强烈。

因为这种思考方式要比科学研究更加容易，更加节省我们大脑的能量，这是人类进化至今留存的本能。

使人们宁愿相信谬误，而不愿热爱真理的原因，不仅由于探索真理是艰苦的，而且是由于谬误更能迎合人类某些的天性。——弗兰西斯·培根

股票期货等投资交易领域的“迷信”就很泛滥，因为市场充斥着人的欲望和不确定性。

思考市场本质的运行规律，需要大量的艰苦练习，理性思考，还需要配合上一一定的天赋，这是一个即困难又痛苦的过程。所以，人们更倾向于一种方便又节能的解释模式——那种逻辑简单明了，更加容易理解的说法。

有需求，便有供给。于是，帮助人们寻找合理的解释，减少人们对未知恐惧感的群体开始发展，衍生出了现在股票期货行业的**分析领域**。

有些人痛恨分析领域，是因为曾经听信了某些建议或者说法后，生成了行动，造成了损失，所以异常愤怒。但是请注意，这根本的原因是因为投资人没有看清这个行业的本质。

这是一个再正常不过的行业领域，因为它满足了人们在股票期货投资中“迷信”的需求。人们不愿意面对不确定，自己找的理由说服力又不够强。于是，专家们的说法出现了。

有解释的理由，总比什么也不知道的要好。因为人们面对未知时的失控感和恐惧感，是一种极其可怕的体验。

那么，我们如何才能在生活中和投资交易中，避免和减少迷信行为？

很简单，尽可能的去消灭那些不确定性。当我们觉得一切都在掌握之中的时候，就不会有什么迷信的想法，也就懒的去相信其他人的花样说辞。

这其中最直接的方法，就是认可一个观点，市场本身就是不确定的，所有的规律预测分析都是扯淡。如果认知里确定了这个概念，那么就能脱离的异常彻底。

想象一下，假如你非常确定：未来是不确定。明天的K线走势无法提前预知，明天的K线走势毫无规律。那么，有人跟你说他夜观天象，他有一套秘籍，他有一个神奇的方法，你会信么？

你当然不会，你会笑。

你会这样笑：



但是人的认知差异是巨大的。

有多数人对无法预测，没有规律一套说辞，持有中立态度，认为价格有时候随机，有时候可预测。也有很多很多人对此不削一顾，认为千变万化，不离其宗。万事万物，皆有因果，要以一颗包容的心，去接纳，去融合，去体会万法自然。

这种情况下，解决方案，就是设定一套自己的规则，尽量的消灭认知中具有不确定性的那部分，留存下那些其认为的，确定的，有规律的，可以依靠的东西。

比如，止损。不管未来可否预测，行情是否有规律。最直观清晰的就是持仓的盈亏情况。

某些投资人认为自己的判断神准，但是持仓已经产生大量浮亏，还依然盲目的持有，相信自己能够活着渡过难关。

这属于迷信自己的判断能力到了不顾现实的地步。

他需要把他的单子设置好止损，消灭亏损的不确定性，把它确定到某一个具体数值或者比例。这样，就不会在面临巨大的无法控制的亏损后，变的心神不宁，疑神疑鬼，失去冷静。

股票期货市场上阴谋论为什么流行？因为我们的潜意识知道，真相充满了不确定，我们无法掌控，甚至一无所知。所以，我们需要一个理由，一个解释，一个能够给予我们一点确定性安慰的说法。

所以，才有那么多的谣言，那么多的不可理喻。

拒绝懒惰，拒绝沉迷于大脑的舒适区。高手与庸众的差距或许就在于：

普通人极少思考，拒绝不确定。而高手则独立思考，拥抱不确定。

130. 长期持续稳定盈利的关键

天启量投 2017-08-30 07:22:40

前段时间，很多股市投资者在不停的选股之余，眼看着阿里，腾讯的股价不停的新高，很多期货投资者在黑色系搏杀多日，却发现沉寂已久的有色金属一飞冲天。

很多人懊恼不已，觉得自己后知后觉，错失了大好良机。有的人开始痛定思痛，开始修改自己的选择模式，还有的人，直接抛弃了现状，勇敢的投身于最新最热的板块与品种中继续交易。

实际上，这些投资人大部分属于败给了自己的贪婪。

因为他们不知道一个道理。

他们不知道，投资交易，长期持续的盈利的关键是什么。

巴菲特的公司为什么这么强大？

最本质的原因，是他的投资方法能够长期，持续，稳定的输出一个结果：

在一定的期限内，有正向收益预期。

可口可乐的销量为何如此庞大？

最本质的原因，是它的原浆能够长期，持续，稳定的输出一个结果：

可口可乐的味道。众人接触后，便会有一定比例的人群喜欢上这种味道。

巴菲特的投资方法，为什么不与时俱进？当他的收益率年化 20% 的时候，他为什么不更换为那些同年收益率为 50% 的方法？

可口可乐的原浆，为什么不随着不同群体，不同地区，甚至人们的偏好而做出多层次的改变？为什么不具体人群具体分析，而是直接固定的配方，固定的味道？

这是因为，它们输出的结果稳定，并且具有长期、持续的优势。

巴菲特每年的收益较为稳定，单看收益率没有太大的优势，但是他的收益能力可以长期持续。所以，他只要长期的输出这个结果，这个在资本市场上极具诱惑的结果——确定性较强的收益率，吸引更多的投资人即可。

可口可乐的原浆的味道一直不变，配方一直严格保密。是因为，可乐的味道具有优势——只要有人群接触，就会有一定比例的人喜欢上它。所以，它只需要进行商业活动，让这个优势生产出更多的利润即可。

这些优势，可能在固定的周期，某片区域内不是最大，但是最重要的是这个优势具有持续性、稳定性。这样，当其背后的管理者对这种优势有着深刻的认知，并且能够非常好的进行运作时，投资规模会越来越大，企业发展会越来越越好。

所以，巨大优势的来源，其本质就是背后有一套系统。一套能够长期，稳定，持续的输出一种优势的系统。

投资也是如此。

在投资这个只有金字塔顶尖群体才能赚钱的领域，投资人能否构建一套在投资领域内具有优势的系统，并且持续稳定运行它，是其能否成功的关键。

构建优势系统。

资本市场，投资领域的优势是什么？

很简单，盈利能力便是优势。

但投资的世界，利益的变换频繁且激烈，只要有投资人在某一个周期内实现了盈利，他便可能误以为他拥有了优势。

在投资市场上具有了优势，便相当于拥有了巨额财富。这也是很多投资人在实现了一部分盈利之后，变的狂妄自大，目无一切的原因。

他会觉得他的交易方法，他的认知，他的决策能力，都是优势。但这不是优势，这是投资市场中最正常的事。实际上，投资领域，基本上每个人都有过盈利的经历。这是幻觉，投资市场的变幻莫测很可能让他的优势在瞬间消失的无影无踪。

所以，在投资领域，优势不是重点。重点是建立优势系统。**你要拥有一套系统，并且确保它，具有优势。**

01 拥有一套系统。

最近几年，无论是期货还是股票市场，交易系统这个词，已经不像当初那么神秘，很多投资人都觉得自己的方法是一套系统。

我的交易系统是下跌能量衰竭后做多，然后寻机出场；我的交易系统是日内逢低买入交易系统；我的交易系统是股票价格被“低估”后大量买入长期持有交易系统…

这些方式方法能不能被称为是一套系统的关键，在于它的运作过程是否满足一个条件：**具体**。

什么叫衰竭？寻机是什么机？逢低的低要有多低？什么叫被低估？长期持有有多长期？

真正的系统，每一个环节都落实的非常具体。

比如，可口可乐的生产系统。

配料的比例是什么，投放的先后顺序，容器的大小样式，如何封装，如何压盖……就连瓶子的清洗都有非常具体的运作流程。每一步都是标准严苛且非常具体。输出的结果，就是一瓶瓶我们平时见到的可乐。

衍生到投资交易。

系统就是交易的一切依据非常具体，什么时候开仓，什么情况下止损平仓，什么情况下止盈平仓，开在什么品种上，开多少仓位等等…所有的环节都具体且固定，这才是一套交易系统。

为什么要这样做？因为只有这样，才能被称为一套系统，才能够有机会把优势固定。

以前见过一个投资者，喜欢在行情放量暴跌的时候买入，然后看情况来出场。先不说他的交易结果。单看他的交易模式，我们就知道，他的可变性太大了，不确定性也非常大。

如果可口可乐说，我们原浆配方比例，每次都看情况来定。想象一下，可口可乐会有今天的成就么？

02 使它具有优势。

优势来源于交易系统的第二个特征：**逻辑自洽**。

这点考验的是投资交易者的交易认知能力。投资人必须清楚的明白，一套交易系统在理论上必须要建立在一个能够实现正向收益预期的逻辑之上。所以，在交易中，这就需要我们的开仓和平仓条件，组合到一起后，能够形成一个完整的逻辑。这个逻辑，在K线的涨跌变幻之中，在一个较大的周期之中，具有一定的收益能力。

举一个简单的例子，单均线交易系统。定义均线为20日均线，向上突破20日均线做多，向下跌破20日均线平多做空。只做螺纹，每一次只开一手。

它的逻辑依据便是，螺纹的走势，只要在未来某个固定的周期内会有大幅度日线级别的波动，那么，创造出的收益便会大于震荡时期的磨损，就可以在这个固定周期内实现盈利。

这就是一个最基础的交易系统，它具有一个完整的交易逻辑——螺纹会大幅度波动。基于这一点，我建立一套系统来进行跟踪这个波动。

至于这个逻辑合不合理，需要投资人依靠自己对交易的认知来判断。

某些不能自洽的开平仓条件，即使再具体，也不可能让系统具有优势。比如，每天晚上九点定时夜观天象来开仓，第二天依据某条均线决定是否平仓。这逻辑上毫无相关性的组合不能够被称为交易系统。

持续稳定的运行。

当投资人拥有了一套逻辑自洽的交易系统，并且他完全相信其能够在在一个周期内为其实现价值。

剩下的，便是持续稳定运行这套系统，让它的优势体现出来，然后吸引更多的资源来加大这种优势。

这很好理解，但是不容易实现。

因为这需要时间，需要耐心，需要深刻理解，需要对这套体系坚信不疑。

这需要对自己的投资交易认知无比强大的自信。

多系统

说到这里，可能有的人会有疑问：

你刚才说了，可口可乐公司的可乐产品是一套基本不变的，输出稳定的系统，并且他们的管理者正在持续稳定的运行这套系统。但是他们还有雪碧，还有果粒橙，甚至最近还有樱桃味的可乐，这又作何解释？

请注意，种类繁多，并不是说，它的系统不稳定，经常变换。

而雪碧，果粒橙等其他产品，那是另外几套系统。

并不是一家公司一定只有一套系统。一个运作庞大资金的顶级的交易员，也不会只用一套交易系统。

原因很简单，系统都是有容量上限的。世界人口就那么多，喜欢可乐的人数比例也终归不是100%。这时，开发一套生产雪碧的系统，开发一套生产新型口味的可乐，再次输出一个稳定的结果，占有更多的市场份额，这是做大做强的更好方法。

同样的，每一套交易系统也是有容量上限的。系统的容量也有大有小。有的投资人，在期货市场的小周期内构建了一套系统，能够输出一个持续稳定盈利的结果。比如，日内，15分钟等，但是他的资金规模一定会受到限制，因为日内的流动性有限。这时，他如果想做大做强，只有两个办法。

第一个是慢慢积累。

第二个方法是再开发出另外一套更大周期的交易系统。

结语

所以，开头的问题的答案是什么？

投资交易，长期持续的盈利，究竟靠的是什么？

靠的是，投资人在漫长的投资生涯中，不断的吸取经验教训，在挫折与苦难之中开发出那套系统。那套逻辑完整自洽，能够输出一个稳定，持续结果的交易系统。

为什么错过阿里，错过腾讯，错过黑色，错过有色后懊悔不已，是属于投资者的贪婪？

因为如果投资人拥有了自己的系统，便会明白一个道理：

欲带王冠，必承其重。欲盈利，先承担风险。

他的系统里，没有抓住黑色，没有买入腾讯，没有建仓有色。是因为，他的交易系统的逻辑细节里，没有为这些品种预留空间，去承担它们震荡低迷时期的风险。

也就是说，他的系统，没有抓住这种机会的逻辑。

而不在系统之内的“意外”，均为合理。

除此之外，交易的系统化还可以解决一个更高层次的争论。

就是到底投资人的交易方法是要以不变应万变，还是要紧跟市场变化的节奏来不停的调整？

其实，如果投资人明白了上述所说，便可知道答案。

答案的关键点在于，**投资人是否拥有了那套输出长期、稳定、持续优势的系统。**

不停的变化，或是因为还没有寻找到那套固定的交易逻辑，无法构建系统。或是因为交易逻辑的某些细节还需要微调，不符合个人性格特征。亦或者是因为，对系统化输出这一理论持有不同看法。

而以不变应万变，或是因为投资人没有看清自己的方式是否有效，没有看清自己的逻辑是否能够生成系统并具有优势。

还有一个种可能，就是他的交易系统已经基本固定。

他在努力，构建自己的交易王国。

131. 股票和期货价格，永远无法预测

天启量投 2017-08-29 07:55:09

很多人相信K线是有规律的。

有人说，万事万物都有规律，所以，K线也有规律，只不过是你们没有发现罢了。

还有人说，K线是有规律的。今天发生的事，明天还会发生，因为人性不变。

真的是这样么？

思考这个问题，首先需要知道K线形成的本质是什么。

比如，期货市场的螺纹钢。

螺纹钢的K线图是怎么形成的？是无数投资人，基于现实中关于螺纹钢的所有信息进行各自的判断后，生成自己的看法，然后带着包含他的看法的单子，进入市场中博弈后，生成的关于价格走势过程的记录。

通过这个形成的过程，再来看K线的世界，这是一个什么样的世界？是那个客观的，物理的，数学的世界吗？是那个万事万物都有规律可寻的世界吗？是那个太阳东方升起，西方落下，春夏秋冬，打雷下雨的客观世界吗？

不是。

K线的背后，是主观的世界。这个世界，是基于客观世界的基础上，充满想象的世界。这是一个充斥着思想，预期，个人判断的世界。

在客观的世界中，种子会发芽，开花，结果。人会生老病死，一切的客观事物按照其规律有条不紊的运行。

但是在主观的世界，人们会为了利益而言不由衷，人们会切换身份，会带上面具，在不同的环境下对不同的事物会有截然不同的看法。

比如旅游景区的矿泉水，买家觉得贵，但是他变成卖家呢？我们根本无法让他人按照我们的思维模式来判断价格。

所以，市场的最新价，它到底是不是真正的符合其客观规律，我们不知道，也不重要。重要的是，这个价格，是集合了各方不同人士的看法博弈而出的，你觉得不合理，他人有误解，都没有关系。你可以来市场上依据自己的意愿尽情的下单。

所以，当前的价格，包容了当下所有人的看法。

这个价格如何会发生变化？是按照事物本身客观变化的规律来变化的么？

不是。是根据人们主观的，不确定的预期而变化的。

比如，一个果树，它的生长过程，它开花，结果。是按照客观规律来运行的。但是果树的价格是怎么来的？果树的价格，是按照，人们觉得这颗果树能结多少果实来决定的。请注意，这里说的不是这颗果实真正的，按照客观规律能结多少果实决定的，而是，人们觉得，它能长出多少果实决定的。也不是这颗树长的果实能卖多少钱决定的，是人们觉得这颗果实将来长出的果实能卖多少钱决定的。

预期，决定了现在的价格。

价格怎么才能发生变化？预期发生改变。

如果，预期一直不变，那无论背后的客观规律怎么运行，价格永远是一条横线。只有人们的预期发生了大的变化，价格才会变动。

比如，那颗果树，有一天，忽然发现它的果实可以治疗癌症。那么它的价格会应声暴涨。就在新的信息出现的一瞬间，改变了人们的预期，价格瞬间完成调整。

在这个新的信息没有出来之前，价格经过人们的各种预期进行了充分博弈后，形成了最新价。当新的信息出现，改变了人们的预期，价格发生了改变。但是，这个新的信息什么时候会出现？这个信息出现的时间，信息本身的内容以及人们对此信息的反应程度都是无法提前预知的，所以，价格未来的走势就是不确定的。

有一段时间，苹果公司的股票呈现横盘走势。忽然有一天，市场有消息说，其灵魂人物，乔布斯病重。苹果公司的股票应声下跌。

然后，就在某一天，乔布斯神采奕奕的出现在一个论坛现场，谣言不攻自破，苹果公司的股票瞬间将跌幅收回。

虽然说，乔布斯病重会导致股票下跌，恢复会导致上涨，但是其什么时候生病，这是一个不确定的，我们无法提前知道的事情。所以，股票公司的股票就无法预测。

我还记得以前我交易期货白银的时候，某一天晚上，美国会出一个非常重要的经济数据，它会直接影响到白银的走势，我记得出数据的时间，是国内的八点半整。在数据出来的前夕，白银的走势开始呈现直线走势，静待数据的更新。

八点 29 分的时候，行情依然一动不动，就在时间变成了 30 分整的时候，白银一根巨大的阳线直接暴拉了起来，愤怒的盘整了几秒后，在新的位置继续开始横盘。

随后，各方关于本次数据的消息陆续的由各大 APP 发送而来。

没错，那个数据是利好，基本上所有人都知道这个数据利好。也基本上所有关注白银的人都知道它会在 8 点 30 分钟出现，但是，重点在于，没有人可以提前知道这个数据是利好还是利空，这个数据的具体数值会利好利空到什么程度也没有人知道。就跟乔布斯生病一样，这个消息出来的一瞬间，才会影响人们的预期，才会改变价格。

所以，在这种情况下，白银的价格，依然不可以预测。

有人说，那我比别人更快的知道这个信息，不就可以了么？

确实没错。

但是，请记住，市场是逐利的，资本是不择手段的，如果真的有利好，会影响所有人做出一致的判断，不会产生偏差。那么，这时候比拼的，就是谁在信息收集方面具有更快的优势了，谁能更领先零点几毫秒，谁就可以掌握这个规律带来的收益。

所以，白银才会瞬间完成涨幅，那是比拼信息速度优势的顶尖高手在对决。

这个优势，不是普通投资人能够拥有的。而顶尖的公司，也将会为这个优势，付出巨大的竞争成本。

经济学家薛兆丰说：只有新的消息才可能对资产价格的变化产生影响，而新的消息，明眼人就是今天不能知道的消息，所以，新的消息一定是以随机的方式出现的，因为我们事先不能预测。

为什么顶级的期货投资人不是现货巨头？为什么顶级的股票投资人不是经济学家？因为没有人可以预测价格。

所以，K 线也就不存在什么规律。

期货交易的世界中有两种流派。

第一派，相信市场有规律，价格可以预测，相信万事万物都有规律。所以，他们大多数时间都在研究分析，渴望掌握更多的信息，渴望掌握那种的规律，进而能够更好的预测价格，指导交易。

另一派，放弃了寻找规律，放弃了预测价格。他们把时间精力放在了构建交易体系上，开始用客观的思维，来看待行情走势。他们开始研究胜率，开始研究盈亏比，开始研究如何形成一套系统来追逐市场的本质——波动。

你是哪派？欢迎留言。

如果有收获，请关注我。

132. K 线，有规律吗？

天启量投 2017-08-28 07:39:48

K 线有规律么？

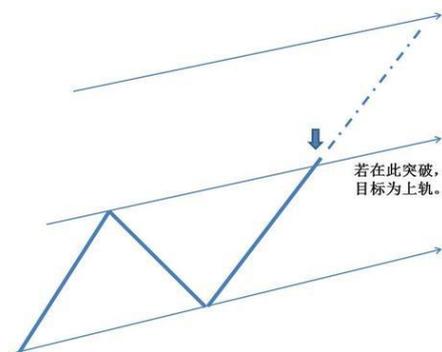
如果没有，那么为什么有很多投资人可以持续稳定的获取收益？

如果真有人发现了 K 线具有某些规律，那么他为什么没有一统投机江湖？为什么市场上那么多号称发现了规律的投资人，却基本没人成为交易大师？

有人说，我发现了平行线的规律，我发现了突破压力位的规律，还有人说，我发现了成交量持仓量的规律。

你所见的规律，真是规律么？

在刚开始做交易的时候，我曾经自认发现了一个规律。就是铜这个品种，一旦平行线形成之后，如果突破某一个轨，那么接下来就有非常大的概率走出相同的幅度。



一段时间内，我疯狂的迷上了这种模式，交易了一段时间，亏损惨淡之后，我开始反思。我之所以发现了这个规律，是因为我分析了铜最近两年所有的这种走势后生成的结论。于是，我调用了铜上市以来所有的走势样本进行统计分析。

然后我才发现，在足够多的走势样本里，这并不是规律。

投资人越是着急实现盈利，越容易被一些幻想所迷惑，越容易急躁的生成某些自以为是的定论。

所以，那些所谓的规律，它们取得样本范围，足够大吗？

有一次，有一个朋友找到我说，他发现了某个品种 cci 指标只要在底部交叉，那么，那个阶段便基本上是底部。

他说，这是规律，因为他统计了这个品种上市以来所有走势的每一次 cci 交叉，胜率非常高。

我建议他，再看看其他品种的走势，因为他分析的品种仅上市三年。

然后他便去统计了其他的品种。

然后他发现，这不是规律。cci 交叉后的走势依然有无穷种变化，他说的概率高，仅仅是因为运气—那个品种是统计后胜率最高的。

所以，某些被发现的规律，选取的样本会不会恰好是运气？它具有普适性吗？样本的数量足够多么？

曾经面试过一些交易员，很多人为了证明自己的交易能力，采取的方式是直接阐述他在某次交易是如何成功的。他的方法具体是依据某某走势的规律，在多低的位置进的场，在多么优秀的位置出的场。

他们的说法流程非常一致：这里符合了某种形态，所以可以进场，后期判断到位置了，或是盈利到某个程度了出场。

这时候，其实只要问两个问题：1、请问您这套方法做过统计分析吗？2、请问您进场后如果没有按照这种形态走出来怎么办？

其实，这才是交易的重点。通过回答便可以大致上判断出其交易水平。

幸存者偏差，会给人带来强大的误导。辨别不出，便会被困在某些神奇的预测陷阱中。

某人说，我的药非常有效，某些人吃了立即好转，但是我们看不到有多少人吃了之后毫无功效。

某人说，我的预测天下无双，有图有真相。比如，各种早于开盘的聊天截图，或者事后的K线图配上文字。但是我们不知道这背后那些被隐藏了的故事。

包括我们在漫长交易生涯中见过的那些号称有迹可寻的K线组合。那些表面高深莫测，背后闪烁其词，实际无法证伪的形态理论。

我们不能因几个简单的案例而轻易相信那些所谓的规律。

做出判断其实很简单。

- 1、样本范围是否足够大。
- 2、样本种类是否足够多。
- 3、是否存在幸存者偏差，讲的全是成功案例。

我们必须要把提出的假设，变成一个可以证伪的过程来进行论证，从而生成自己的交易认知。

或许，投资人在不停论证规律的时候会忽然发现，入场其实不重要，那只是一个入场试错的依据。他可能还会发现，交易的本身的重点并不在于他到底发现了什么规律，他的预测多么精准。而在于，他入场后如何处理他即将面对不确定的风险和收益。

或许，他还会发现，K线的走势，根本毫无规律。他所能依靠的，永远是量身而定的规则。如有收获，请关注我。

133. 普通投资人都在追寻自由，但是顶级交易高手们却主动将其放弃

天启量投 2017-08-27 10:27:04

曾听到很多人说：“我之所以无法放弃股票，无法放弃期货，无法放弃投资事业，是因为我无比的热爱它们。”

但真是这样么？

残酷的真相是，绝大多数人实际上是拒绝不了人与生俱来的赌性，拒绝不了那种肾上腺素飙升的快感，拒绝不了交易所给予的那种酣畅淋漓的自由。

现实的生活中太过拘束，制度规矩无处不在。经济能力，道德水准等都在时刻的约束着我们。

我们要有礼貌，有道德，要积极向上，要努力拼搏，要在工作生活中处理好复杂的社会关系。一个人，要戴上不同的面具，扮演好各种不同的角色。

但生活中的那些规则，在股票、期货等投资领域，统统不存在。

市场给予了参与者强大的自由。这里没有门槛，你只需要对你的资金负责。

在这里，投资人可以自由的分析，自由的研究，自由的决策。

轻仓满仓，追涨杀跌，价值投机，长线高频，五行八卦…投资人可以任意驰骋他的想象，按照他的想法尽情的做自己想做的事情，然后体验这背后利益波动带来的感官刺激。

所以，投资才具有了无与伦比的魅力。

但在投资领域自由的背后，隐藏着无尽的寒意。

无数投资人在市场中悲惨的跌倒，最后黯然的离开。因为极致的自由，会导致放纵，会让投资人被贪婪与恐惧所操纵。

这是人类与生俱来的天性。

而顶级的交易高手，都会放弃极致的自由，束缚自己的欲望。

因为这是从茫茫的投资人群中脱颖而出的唯一方式。他们明白，要在可能有限的投资生涯中，看清市场给予的诱惑，放弃市场给予的自由，不断的思考交易的本质，不断的解剖自己的内心，最后，建立起自己的交易规则。

顶级的交易高手都知道，让自己不被欲望掌控的唯一方式，就是量身打造自己的专属规则。

规则，其本质作用，是限制混乱的自由，提升效率。

世界上大多数的规矩，风俗，制度，本质上都是规则。它们组成了一套系统，限制人们随心所欲的按照自己的意志行事。

比如，杀人偿命。如果没有这项法律制度，社会会变成什么样？

比如，红绿灯。这也属于规则的一种，它提高了道路的使用效率。我们可以想象一下，当你通过一个没有红绿灯的十字路口时的感觉。

是否跟那些年，我们面对着无序混乱的K线上下翻飞时的心情类似？

交易规则的作用也是如此。

比如，某投资者的交易规则要求，期货市场的任何品种，在20日均线之下的，一律不考虑买入。

这个规则让他很不自由。因为他在大多数时间内是无法交易的。但是这个规则，可以减少他的无用抉择，提升他的效率。因为，他再也不用纠结当行情低迷不振的时候该不该入场。他可以把时间精力放在别的地方。比如再建立一套资金管理的规则。这样，他也不用再纠结每一次到底要买多少，到底是浮盈加仓，还是刚开始就重仓。因为，他有适合自己的规则。

不以规矩，不成方圆。——孟子

投资人想要提高交易水平，就需要围绕自己对交易的认知建立起一整套包含了交易的各个方面的规则。这样，他在交易的过程中，可以避免很多重复的决策，从而专注的寻找真正属于他的投资机会。

这是一个艰难，并且痛苦的过程，因为这意味着，投资交易，已经不是当初他想象中的模样。

但这却是跳出市场的自由陷阱，走向成功的唯一方法。

世上只有一种英雄主义，就是在认清生活真相之后依然热爱生活。——罗曼·罗兰《巨人三传》

任何领域，当你发现了最本质的真相后，你会发现，那些美好，那些诱惑，都只是繁花似锦的表象而已。

如果在看透了表象后，依然对它不离不弃。即使身处艰难的境地，依然充满幸福的幻想，去奋斗、去付出，去享受其中过程。

那么，我认为，这才是真正的热爱。

134. 对于交易来说，运气有多重要？

天启量投 2017-08-26 07:53:03

曾经很多投资人问我：

在期货和股票的交易中，运气有多重要？

很多著名投资人的看法都一致：当一个投资人拥有了固定的交易模式后，在一个阶段性的时间内，运气基本上最重要。

这里面有两个前提。

第一、他必须要有一个固定的交易模式。

如果没有，那么对他来说，运气不是最重要的，最重要的是尽快把交易的各个细节确定，制定好属于自己的规则，形成一套固定的交易模式。

第二、在一个阶段性的时间内。

同样的两个人，同样的一套方法，一个人做期货中的螺纹，另一个人做期货中的PTA。一个阶段性的时间内（比如半年），收益率更高靠的是什么？

靠的是这个时间段内，是螺纹的行情更好，还是PTA的行情更好。

但是没有人能提前预测出来哪个品种的行情更好，只有等到行情走完，我们才能确定。

所以，这个阶段，运气非常重要。

有些时候，投资人遵守他的交易系统，坚定不移的执行，他的思路完整，逻辑清晰。可是，行情的无序，总会在某一个时间段内不停的击中他的痛点，让他对自己的坚持产生怀疑。

比如，某人的止损是进场后亏损 100 点，结果，就在某一个阶段，他所交易的品种恰好就是当他入场后就回调 100 个点然后再度走好。他应该修改参数吗？他应该把他的止损变为 200 个点吗？如果下一次恰好回调 200 个点后再度走好呢？

重点在于，他的交易体系是否逻辑完整，是否拥有在较长周期内实现正向收益的能力。如果他的体系依然健康，那么，在某一个阶段因为运气的原因，导致无法实现盈利，或者盈利能力弱于别人，都是非常正常的事情。

因此，在一个短周期内，运气非常重要。它可以两个相同交易水平的相似的人，产生巨大的结果差异。

但是，把周期拉长，它便不在重要。

因为，不存在完美的交易模式，每个人也不会一直拥有好的运气。

股票市场会牛熊更替，期货的不同品种也经常跌宕起伏，行情永远不会存在固定的套路或者规律。在一个长周期内，每个人都要经受自己交易系统劣势期的考验，也会得到自己交易系统优势期的回馈。

不要忘记，我们所追求的，不是短期的盈利，我们追求的是长期稳定的盈利。只要投资人的交易系统逻辑完整，有收益能力，只要他的风控措施完善无漏洞，运气只能影响一时，改变不了最后的结果。

所以，这个阶段，从较长的周期来看，运气不重要，重要的是投资人能否在市场的惊涛骇浪中存活下来。

但有一点可以确定的是，运气无法被控制。

我们能控制的，只有自己的交易行为，交易体系。

所以，无论是期货，还是股票，投资交易最深层次的逻辑一直都是：

做正确的事，等好运到来。

如有收获，请关注我。

祝各位，好运常在！

135. 在期货和股票市场中，顶级的交易高手都孤独

天启量投 2017-08-25 08:16:28

记得曾经加过一个股票期货投资交流群，有一次，群里正在热火朝天的讨论一位“大神”的交易手法——他在一个短时间内净值翻了五倍。众人探讨的异常兴奋，更有甚者对其产生了崇拜，觉得其如天下繁星遥不可攀。

这时，一位群友说：一年五倍者如过江之鲫，五年一倍者寥寥无几。

但仅仅一瞬间，他的话语便淹没在新的消息里，没有激起一丝浪花。

几天过后，我在一个媒体上又一次看到了这句话，是他写的文章。他详细的阐述了一下其中的逻辑，条例异常清晰，非常客观具体。然后，他把这篇文章转到当初的那个群里，但是可悲的是，依然没有人关注，众人依然在探讨短时间内实现暴利的方法。

我不知道他是什么感受，但是仅作为一个旁观者，我都能从整个事件中都能感受到一种孤单与落寞。

有些时候，有些人会突然发现，当他想认真的阐述下他的观点时，却没有任何人愿意听。或者说，根本没有人听的懂。

他不敢相信的看着这疯狂的人群，目瞪口呆的收回了打字的双手。

这可能是他第一次真正明白，什么叫孤独。

自从厌倦于追寻，我已学会一觅即中；自从一股逆风袭来，我已能抵御八面来风，驾舟而行。——尼采

为什么很多顶级的股票期货投资人一般都不谈具体的投资交易细节？为什么很多顶级投资人谈吐之间，基本上都是理念，境界与格局？

或许是因为，他们已经渡过了想表达具体观点的阶段了。

曾经，在某个期货大会上，有人向一个著名投资人提问：请问，你为什么交易多个行业，多个品种？

他说道：分散风险，累加收益。然后结束提问。

看似唐突，其实这是最有效率的回答。懂的人瞬间就懂。如果对方不懂，那么他不但要解释怎么分散的风险，又如何累加的收益，还要回答，单品种与多品种的优劣对比，还要讲解行情走势的特殊性和概率，甚至还会涉及到具体的交易方式…更关键的在于，提问者很可能根本无法理解。

就如同脱离了仓位和回撤，单独展示收益率一样。一套完整的体系，一环扣一环，任何一个环节单独拿出来讲，都有很大的逻辑漏洞。

所以，在大多时间内，关于交易体系单独某环节的争论都是毫无意义。

有一次，去参加一个朋友的产品路演，他说他产品的策略中包括趋势策略和震荡策略。

会后，我请教他：“震荡策略怎么做？”

他回答：“就是更小周期的趋势跟踪。”

我问：“那你为何不直说呢？”

他说：“难道你要我在有限的时间内，给我的投资人讲清趋势和震荡的相对关系？”

“在某些时候，严控底线，不争论一些不必要的细节，可以增加效率，我们不是为了切磋交易水平，我们是为了达成交易。”

为了达成交易，将自己的理念强行压缩成一种便于理解的说法，这是一种世故，一种妥协，但我觉得，这其中最深处，也隐藏着一丝孤独。

我们都想把最真实的东西，最直接的表述出来，不想把它压在心底，可是，如果最真实的东西表述的太简单，很多人却无法相信，更无法理解。

因为越是简单，需要洞见并取舍的东西就越复杂。

交易体系的每个环节都密不可分，每一个细节的制定，都包含着投资者本人的性格特点，心路历程，成长经历。每一个决定的背后，可能都包含了深刻的感悟和果决的取舍。

所以，我们看到的是一个简单的交易体系，但我们看不到他背后的经历。我们不知道他放弃了什么，不知道他经历了怎样的艰难抉择，更不知道他怀揣着怎样的投资信仰。

曾经在一个音乐软件里见过一个评论：年轻的时候，喜欢把耳机的一端分享给别人，现在，我发现，我已经无人可分享。因为我基本确定，只有我自己知道我听到了什么。

顶级的投资人之所以会感到孤独，是因为，没有人知道，你一步一步走来，都经历了什么样的心路历程，生死磨练，才形成了如今的交易风格。

股票期货投资交易的世界里，或许会有你的同类，跟你的交易体系非常相似。但是，这套交易体系的背后，是截然相反的两个世界。

因为投资交易是一个重塑自己的过程。经历痛苦，经历磨难，看透表象，洞见本质，体味自己的情绪变化，了解自己的人性弱点，将一切的经历，融入自己的交易理念，生成那套专属于你的交易体系。

就如市场的最新价，包含了不同的人，包含了不同的信息，包含了不同的人对不同信息的不同判断，包含了不同的下单时间和下单过程，包容所有，形成了这一个时间点的价格。

为什么是这个价格？没有人说的清楚。

但可以确定的是，这个价格的形成，独一无二。

很多人把寂寞当成了孤独，或许是因为他还没有进入过那种状态。

当一个人孤独的时候，他的思想是自由的，是一种可以宽纳一切的精神状态。

所以，有人说：孤独是灵魂的散发，理性的落寞，也是思想的高度，人生的境界。

而股票期货业的顶级高手，也正是因为这些境界，变的更加孤独。

孤独的人自成世界、自成体系，独立思考。因为他知道，存在于脑海中的精神世界才是更大的舞台。

因为在那里，他可以面对最真实的自己。

而我们人类一切思想的诞生，都源于此时此刻。

136. 提升投资交易技能的最佳方法

天启量投 2017-08-24 08:02:50

不知你是否在投资生涯中听过下面这些话：

“模拟交易根本没用。”

“你研究的那是历史，对未来没有任何参考意义。”

“行情每天都是新的，每天都变，市场也在不停变化，你想用一套模式基本固定的方法实现盈利无疑是痴人说梦。”

现在看这些问题是否依然感到纠结？你心中是否已经有了确定答案？

投资交易的世界，没有什么绝对的对与错，思考的角度不同，衍生的意义便不同。

如果投资者能明白**提高交易技能的原理和运作方法**。从这个角度出发，这些问题，都会迎刃而解。

「刻意练习」

提升交易的最佳方法，跟绝大多数领域都一样：刻意练习。

这个概念来源于佛罗里达州立大学（Florida State University）的心理学家 K. Anders Ericsson。

他研究了一系列行业或领域中的专家级人物：国际象棋大师、顶尖小提琴家、运动明星、记忆高手、拼字冠军、杰出医生等。

他发现，不论在什么行业或领域，提高技能与能力的最有效方法全都遵循一系列普遍原则，他将这种通用方法命名为“刻意练习”。

他说：任何一个行业的专家级水平，都是练出来的。

有效进步的关键在于找到一系列的小任务让受训者按顺序完成。这些小任务必须是受训者正好不会做，但是又正好可以学习掌握的。

也就是下图的学习区。



对于在任何行业或领域中希望提升自己的每个人，刻意练习是黄金标准，是迄今为止发现的最强大的学习方法。

关于刻意练习有两点需要注意：

第一点：「有效反馈」

刻意练习，需要搭配及时，有效的反馈，才有效果。

比如，篮球。

John Wooden 是美国最具传奇色彩的大学篮球教练，他对队员进行训练时，先将技能拆解成一系列的小任务。

比如，投篮，运球，传球等。

然后首先开始练习投篮，在各个位置开始大量的练习，球是否命中篮筐会给予队员大量及时的反馈，再配合上他从教练角度给予的反馈。这样，在这个过程中，队员们会越来越明白，身体以一种什么样的姿态，力量和角度，更容易进球。

所以，经过大量的训练，投篮技能便可以大幅度提升。

第二点：「适用范围」

请注意，这里是说，刻意练习可以提高技能水平，成为一个高手。但它和一万小时定律无法百分之百保证你能达到相应行业最顶级的水平。

也就是说，刻意练习适用的是提高具体技能。但是如何达到相应领域的高度，那是另外一个课题。

刻意练习同样也是投资人群最强大的学习方法。那么，投资交易，该如何刻意练习？

本文参考了「股票大作手回忆录」，「随机漫步的傻瓜」等多篇交易著作，从国内外各大著名投资人的访谈语录中加上我们的感悟，做出如下建议：

01、「拆分任务」

首先，国内外很多顶级投资人都谈到了一个问题：

交易技能是一项具体的技能。

某些人对宏观经济了如指掌，某些人的编程技术世界一流，某些人对某支股票背后的公司，某个期货的品种异常熟悉，可以分析的非常透彻。

但请注意，那是别的技能。

投资市场，不是谁更有钱、对相应行业更了解、从业经验更充足，就可以轻易称霸的。市场价格也永远不会在意投资人是什么依据，也不会在意投资人多么权威或特殊。

只要下单进行交易，所有人面临的都是一样的价格波动。

而投资交易，就是要求投资人把资金当成子弹，一发一发的打出去。

所以，交易技能指的是在万般变化的市场中最具体的环节一下单交易，指的是投资人具体处理风险与收益的能力。

其次，提起交易能力，投资人会想起无数个细节。

止损，止盈，仓位，心态，理念，系统，规则……

其实没有那么复杂，这一切都是衍生出来的概念。止损，止盈都是由平仓演化出来的。理念，系统也都是由开仓和平仓的搭配构建而成。

交易技能的本质核心永远就是两点：开仓，平仓。

著名投资书籍《幽灵的礼物》用一整本书的文字，告诉了读者两件事：

怎么开仓，怎么平仓。

所以，我们只需要对开仓和平仓进行刻意练习即可。在练习的过程中，反馈的结果在不停加深我们对交易理解的同时，也会将那些衍生出来的概念全部解决。

最后，请注意，开仓和平仓，不可以组合练习。

因为这样会导致有两个变量，两个变量生成一个反馈结果，这个结果是无效的。

投资者必须需要限制一个变量，才能得到有效反馈。

比如，两个人表演了一个相声节目，获得了非常高的评价。但他们的贡献比例是无法确定的。

开仓和平仓，要分开练习。

如果要刻意训练开仓技能，那么平仓的位置必须要固定。比如，固定为亏损1块，或者盈利2块就立即出场。

也就是说，投资交易的刻意训练，是要对开仓、平仓这两个过程单独的进行大量的刻意练习。

02、「大量练习」

大量练习，并不是说，只要进行频繁的开平仓就可以了。

投资交易与很多专业技能有所不同。

比如投篮，有一套基本标准的投篮姿势。跑步，有一套基本固定的呼吸技巧。

但是交易的开平仓，对于一个新入门的投资者来说，没有固定的套路。基本面的任何信息都可以使用，技术指标技术形态也可以随意选择，“权威”的建议也可以采取，同样，也可以按照自己的意愿随心所欲。

所以，交易技能提升的难点在于，很多投资人不知道他的方法实际上处于一个混乱的状态。

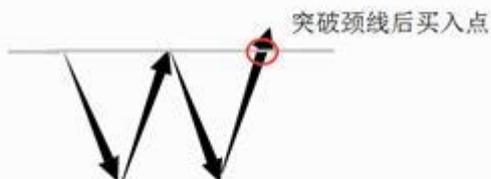
某些投资者，第一次根据某条基本面信息下单，下一次根据技术面某个指标下单，再一次依靠具体走势，凭借“感觉”下单。这种类型的投资者是无法进入刻意练习的状态中的。

刻意练习，要求具体到细节。投资者必须按照某一个固定的具体的依据来进行下单。

比如，某某数据变化1%，MACD金叉，成交量增加1倍，两条具体的均线交叉等等，关键点一定要具体。

某些投资者根据XX数据的变化来下单。只要这个数据一变化（其他变量全部固定），立即对应着相应的下单细节。这样，大量的交易之后，他会得到大量的关于这个数据对于交易结果影响的反馈。通过分析反馈的结果，便可以知道这个数据究竟是否有参考价值。

某些投资者使用W底买入法。



这套方法，要求在突破W形态颈线的一瞬间进行买入。那么很简单，投资者只需大量的根据此依据来下单即可。只要某个品种某个周期走出这种形态，便果断下单，然后得到大量的盈亏反馈，整合反馈的结果，便可以知道这个方法是否有效。

很多投资人下单依据是虚空而生的，没有细节。比如感觉，随意综合评估等方式是无法进行刻意练习的。

连固定的模式都没有，如何形成技能？

有很多人根据股票的企业具体信息投资，还有人根据品种的基本面信息交易。请注意，如果想更好的提升交易技能，需要把研究体系固定下来，形成一个具体的依据。

指标A占比20%，市盈率占比30%，XX数据占比50%，当总分值超过一定数值后买入。这是一个具体的，可以进行刻意练习，得到反馈的依据。也就可以通过反馈结果来验证它的有效性。

某人说，我之所以进行交易，是因为这家上市公司是一家好公司，是因为这个期货品种后期非常看好。那么，什么叫好公司？怎么才能后期看好？落实到细节，你一定有某些具体的参数生成了你的依据，你需要做的，是把它们固定，并且进行练习。

只有具体，才能精进。

否则会陷入“我之所以不行，是因为我研究的还不够好”的死循环中。

战场上，一位将军跟他的士兵们说：只要冲锋的足够快，你就能活下来。问题在于，即使他跑的比飞机还快，只要被子弹命中，说明他依然不够快。

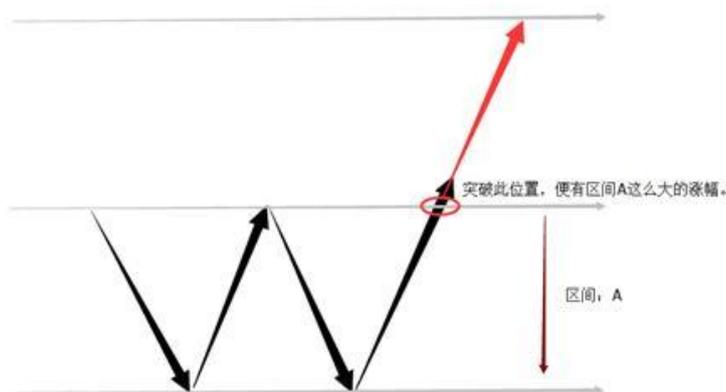
他应该问，这个足够快是每分钟多少米？只有这样，才能得到有效的反馈。

03、「处理反馈」

那么,W底理论是正确的吗？

曾经有个做期货交易的朋友刻意研究过这个理论。

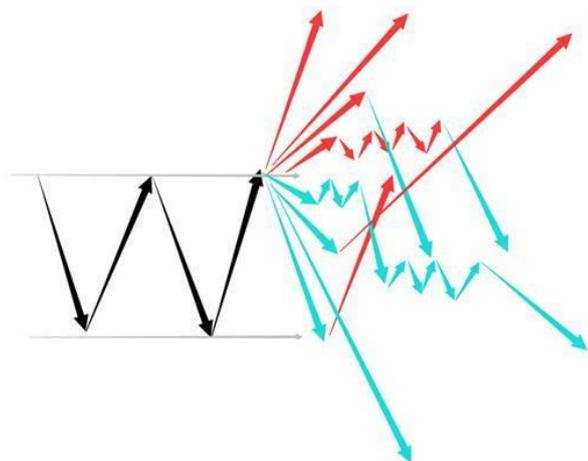
现在这个理论已经延伸的很复杂。但这个理论当时的说法是：只要突破颈线，接下来大概率会有接近W形态的震荡区间一样幅度的涨幅。



于是，他摒弃了其他所有信息，基本上看遍了所有期货品种的历史走势，找出所有符合这种形态的走势。他假设，他在突破的一瞬间便买入多单，就看结果能否走出理论上的幅度。

他进行了刻意的大量的练习，得到了大量的反馈。然后他仔细总结分析了反馈的结果，最后他确认，这个理论是错误的。

因为他得出的结论是之后的走势有无数种可能，恰好走出理论上的幅度是非常小概率的事件。



接下来，他又研究了M形、平行线、压力位突破、建立一套基本面研究体系、追踪突发消息、某某宏观经济指标等等……

最后，他从所有得到的反馈中，提炼出了自己的交易模式。

当然，这一切，都是他自己的研究结论。对错不必在意，重点在于方法。

只要投资者发现了困惑，或者觉得某一个数据，信息，指标，策略方法异常靠谱，那么，只需要找出足够多的样本，刻意的进行大量练习，练习后的反馈，会给予他最真实的答案。

04、「发现真相」

很多人在交易的过程中，明明发现了很多问题，但是却视而不见，那是因为，他不会使用刻意练习这种定点攻破的方法。所以，很容易整个投资生涯都处于一个无法证伪的怪圈里。

就像曾经有一个投资人跟我说，你之所以无法预测行情，是因为你的某项能力不够。

如果思维中存在这个定式，那么可能他可能穷其一生之力，都在研究如何预测行情。因为预测不准，就说明他火候没到。

但是他可能从来没有想过，或许，行情有可能是不可预测的呢？

他完全可以把他的依据具体化，然后完全罗列出来，一个个进行大量的刻意练习，得到大量的有效反馈，再通过反馈输出一个具体的结果。

把他的假设变成一个可以证伪的事情来进行论证，只有这样，才有机会发现交易的真相。

才有机会提高交易技能。

现在，回到开头的问题。

模拟到底有没有用？

那得看他带着什么想法来用，如果仅仅是为了感受如何下单，感受行情波动带来的利益波动快感，那当然没有用。

但是，如果一个投资人能够理解刻意练习的概念，用模拟去刻意的练习他的某些理论，从而得到有效真实并且最及时的反馈，那么，模拟可以给他节省大量的试错成本。

历史走势有没有用？

也需要看投资人带着什么认知来用。历史走势是可以回溯的，当投资人想研究某个具体的事件时，难道要等着最新的行情走出来慢慢研究？

周期太长，成本太高。

相反，历史走势虽然已经过去，但是事情发生的过程还在，可以给交易员提供大量的研究样本。

历史走势，不是用来练习预测的精准，不是用来幻想暴富多么轻松，而是用来提供反馈的。

那么，某一个固定的方法到底能不能一直使用？到底要不要跟随市场的变化而不停的调整方法？

答案并不是固定唯一。投资人只需要知道，自己经过大量刻意练习，得到了反馈后提炼而出的精华，就是真相。一根均线可以走天下，与时俱进也可以成功。

武器不重要，重要的是思想，重要的是投资人从他交易生涯的大量刻意练习中，都得到了哪些反馈，提炼出了什么精华。

「结语」

在交易的初期，很多人会走很多的弯路，每天被信息的海洋淹没，被无尽的方法所诱惑。

万丈高楼平地起，没有人可以一步登天。

无论你的志向多高远，梦想多伟大，我们终归需要沉下心来，从解决一个个具体的事件开始，进行大量的刻意练习，一步一脚印，慢慢的积累我们的优势，踏向我们心中的方向。

相反，如果每天都沉迷于投资世界喧嚣的表象，不停的追求所谓的极限效率，这不仅有可能让你的投资生涯提前结束，除此之外，更大的损失在于，你恐怕永远的失去了一种体验：

「发现投资真相的过程是如此的妙不可言。」