

期货入门篇系列之十：做一个成功的交易商 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/222/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E5_85_A5_E9_c33_222631.htm § 6.1.9 做一个成功的

交易商 一、成功交易的三个要素 在任何成功的期货交易模式中，我们都必须考虑以下三个方面的重要因素：价格预测、时机抉择和资金管理。 1．价格预测指我们预期的未来市场的趋势方向。在市场决策过程中，这是极关键的第一个步骤。通过预测，交易者决定到底是看涨，还是看跌，从而回答了我们的基本问题：我们应该以多头一边入市，还是以空头一边入市。如果价格预测是错误的，那么以下的一切工作均不能奏效。 2．交易策略，或者说时机抉择，确定具体的入市和出市点。在期货交易中，时机抉择也是极为关键的。因为期货交易具有较低的保证金要求（高杠杆率）的特点，所以我们没有多大的回旋余地来挽回错误。尽管我们已经正确地判断出了市场的方向，但是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。就其本质来看，时机抉择问题几乎完全是技术性的。因此，即使交易者是基础分析型的，在确定具体的入市、出市点这一时刻，他仍然必须借助于技术工具。 3．资金管理是指资金的配置问题。其中包括投资组合的设计，多样化的安排，在各个市场上应分配多少资金去投资或冒险，报偿-风险比的权衡，在经历了成功阶段或挫折阶段之后分别采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是大胆积极的方式等等。可以用最简洁的语言把上述三要素归纳为：价格预测告诉交易者怎么做（买进还是卖出），时机抉择帮助他决定何时做，而资金管理则确定用多少钱做这笔

交易。关于价格预测的问题，前面各章已有论述了。我们这里主要处理后两个方面。我们首先谈资金管理，因为在我们制定恰当的交易策略时，也必须把这个问题考虑进去。

二、资金管理在期货行业，到处都有人，喧嚷不休地指点客户买卖什么对象、何时去买卖等等，但是几乎没人告诉我们，在每笔交易中，应当注入多少资本。如果要长久地立于不败之地，资金管理是最重要的部分，少了它不行。资金管理所解决的问题，事关交易者在期货市场的生死存亡。它告诉交易者如何掌握好自己的钱财。作为成功的交易者，谁笑到最后，谁就笑得最好。资金管理恰恰增加了交易者生存下去的机会，而这也就是赢在最后的最后的机会。

三、一些普遍性的资金管理要领我们必须承认，关于投资组合的管理问题可以弄得极为复杂，乃至必须借助复杂的统计学方法才能说得清楚。我们这里只打算在相对简单的水平上讨论这个问题。以下我们罗列了一些普遍性的要领，对你进行资金分配，以及决定每笔交易应注入的资金量等工作可能有所帮助。

1. 总投资额必须限制在全部资本的50%以内。余额可以投入短期政府债券。这就是说，在任何时候，交易者投入市场的资金都不应该超过其总资本的一半。剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备而无患。比如说，如果帐户的总金额是100,000元，那么其中只有50,000元可以动用，投入交易中。
3. 每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指交易商在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。在我们决定应该做多少手合约的交易，以及应该把止损指令设置在多远以外时，这一点是我们极为重要的出发点。因此，对于100,000元的帐户来说，可

以在单个市场上冒险的资金不超过5,000元。上述要领在期货行业中是相当通行的，不过我们也可以对之加以修正，以适应各个交易商的具体需要。有些交易商更大胆进取，往往持有较大的头寸。也有的交易商较为保守稳健。这里要强调的是，我们必须采取适当的多样化的投资形式，未雨绸缪，防备亏损阶段的降临，以保护宝贵的资本。

四、决定头寸的大小 一旦交易者打定主意在某市场开仓交易，并且选准了入市时机，下面就该决定买卖多少手合约了。我们这里采用20%的规定，即把总资本（如100,000元）乘以10%，就得出在每笔交易中可以注入的全额。在上例中，100,000元的20%是20,000元。我们假定每手大豆合约的保证金要求为1,000元。那么10,000元除以1,000元：得20，即交易商可以持有20手大豆合约的头寸。请朋友们记住，上述几条不过是些要领，在有些情况下，我们需要做一定程度的变通。这里也一样，最重要之处是，不要在哪一个市场卷入太深，以免接二连三地吃亏赔本，招致灭顶之灾。

五、分散投资与集中投资 虽然分散投资是限制风险的一个办法，但也可能分散得过了头，如果交易商在同一时刻把交易资金散布于太多市场的话，那么其中为数不多的几笔盈利，就会被大量的亏损交易冲抵掉。这里头也有个一半对一半的机会问题，因此我们必须找到一个合适的平衡点。有些成功的交易者把他们的资金集中于少数几个市场上，只要这些市场在当时处于趋势良好的状态，那就大功合成。在过分分散和过分集中这两个极端之间，我们两头为难，又没有绝对牢靠的解决办法。关键的一点是“不相干”。我们所选择的市場之间的相关性越小，则越能取得分散投资的功效。

六、设置保护性止损指令 目

前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓头寸设置保护性止损指令，通过反向的限价（平仓）指令来完成。止损指令的设置着实是一门艺术：交易者必须把价格图表上的技术性因素，与资金管理方面的要求进行综合的研究。交易者还应当考虑市场的波动性。市场的波动性越大，那么，止损指令就应当比较远。但是，这里也有个机会问题。一方面，交易者希望止损指令充分地接近，这样，即使交易失败，亏损也会尽可能地少。然而另一方面，如果止损指令过于接近，那么很可能当市场发生短暂的摇摆（或称“噪音”）时，引发不必要的平仓止损的行为。总之，止损指令过远，虽然能够避开噪音干扰，但最终损失较大。关键还是要走中庸之道。

七、报偿-风险比

最成功的交易商也只能在40%的交易中获利。事实就是如此。大多数交易以亏损而告终。那么，既然交易者在多数情况下都赔钱，他们最终又怎么能盈利呢？因为期货交易只要求如此小额的保证金，所以，哪怕市场朝不利的方向只变化一点点，我们也不得不忍痛平仓止损，于是，在交易者真正捕捉到他心目中的市场运动之前，或许不得不先进行几番尝试。假定某交易者预期大豆价格即将从1900元/吨涨到2180元/吨，于是他在1900元的价格买入了10手合约，并把冒险金额限定为30元。随后市场跌到了1870元，这笔交易就被止损平仓了。然后在1880元的时候，他又买入一手合约，接着又一次地豪受了30元的小额损失。最后，他在1895元第三次买进，这一回终于如愿以偿，价格涨到了2195元，结果获利300元。他总共做了三笔交易。头两笔有小额亏损，总共为60元。第三笔盈利300元。尽管在三笔中只有一笔有利润，但是最终结果

仍然是赢余240元。这就相当于24000元的实际利润（ $240 \text{元} \times 10 \times 10$ ）。这样我们就涉及到了报偿-风险比的问题。因为大多数的交易是赤字，所以我们唯一的希望就是，确保获利交易的盈利额大于亏损交易的损失额。为了达到这个目的，大部分交易者都要考虑报偿-风险比。对每笔计划中的交易，我们都要确定其利润目标（报偿），以及在万一失败的情况下的可能亏损的金额（风险）。然后，我们把利润目标与潜在亏损加以权衡，得出报偿-风险比。报偿-风险比有一个通用的标准，3比1。在考虑一笔交易时，其获利的潜力至少必须3倍于可能的亏损，我们才能够付诸实施。“让利润充分增长，把亏损限于小额。”在期货交易中，这是老生常谈了，我们刚刚讨论的问题与之很有关系。在商品期货中，如果我们咬定长期趋势，就可以实现巨额的利润。因为就每年来说，我们仅有少数的交易可获巨利，所以机会难得，必须尽量扩大战果。“让利润充分增长”，一语道破天机。而“把亏损限于小额”就象同一块硬币的另一面。不过，如果朋友们知道很多交易者的所作所为与这句话恰恰相反，怕会惊愕不已吧。

八、资金管理要领和交易策略举要 以下，我们开出了一张清单，其中列举了资金管理的要领和交易策略较重要的方面。

1. 顺应中等趋势的方向交易。
2. 在上升趋势中，乘跌买入；在下降趋势中，逢涨卖出。
3. 让利润充分增长，把亏损限于小额。
4. 始终为头寸设置保护性止损指令，以限制亏损。
5. 不要心血来潮地做交易，打有计划之战。
6. 先制订好计划，然后贯彻到底。
7. 奉行资金管理的各项要领。
8. 分散投资，但须注意，“过犹不及”。
9. 报偿-风险比至少要达到3比1，方可动作。
10. 当采取金字塔法增

加头寸时，应遵循以下原则：a. 后来的每一层头寸必须小于前一层。 b. 只能在盈利的头寸上加码。 c. 不可以在亏损头寸上再增加头寸。 d. 把保护性止损指令设置在盈亏平衡点。

11. 绝不要追加保证金，别把活钱扔进死头寸里去。 12. 为了防止出现追加保证金的要求，应确保至少拥有总的保证金要求的75%的净资金。 13. 在平回盈利头寸前，优先平仓了结亏损的头寸。 14. 除非是从事极短线的交易，否则总应当在市场之外，最好是在市场闭市期间，做好决策。 15. 研究工作应由长期逐步过渡到短期。 16. 利用日内图表找准入市、出市点。 17. 在从事当日交易之前，先掌握隔日交易的技巧。 18. 尽量别理会常识；不要对传播媒介的任何说法过于信以为真。 19. 学会踏踏实实地当少数派。如果你对市场的判断正确，那么，大多数人的意见会与你相左。 20. 技术分析这门技巧靠日积月累的学习和实践才能提高。永远保持谦逊的态度，不断地学习探索。 21. 力求简明。复杂的并不一定是优越的。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com