

[日] 林辉太郎
毛兰频 译
著

职业炒手 的核心技术秘密

**由外行变成内行的
期市、股市必胜之法**

对于炒股票或炒期货的交易者来说，
他若能真正掌握一种交易技术，比懂得一百万种理论都重要。



地震出版社
Seismological Press

职业炒手的核心技术秘密

——由外行变成内行的期市、股市必胜之法

(日) 林辉太郎 著

毛兰频 译



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

职业炒手的核心技术秘密：由外行变成内行的期市、股市必胜之法/
(日) 林辉太郎著；毛兰频译. —北京：地震出版社，2014. 3
ISBN 978-7-5028-4360-1

I. ①职… II. ①林…②毛… III. ①股票交易—基本知识②期货交易—基本知识 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 272834 号

著作权合同登记 图字：01-2012-1628

脱アマ相場必勝法

——プロの企業秘密公開

林輝太郎

Original Japanese Language Edition Published by 同友館

Text Copyright©2001 by 林輝太郎

All Rights Reserved

地震版 XM2605

职业炒手的核心技术秘密

——由外行变成内行的期市、股市必胜之法

[日] 林輝太郎 著

毛兰频 译

责任编辑：薛广盈

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

E-mail: zqb68426052@163.com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次：2014 年 3 月第一版 2014 年 3 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：175 千字

印张：11

书号：ISBN 978-7-5028-4360-1/F (5049)

定价：32.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

前 言

——对想掌握真正交易技术的人说的话

有很多人在交易股票、黄金和商品期货，他们相当努力，他们努力的程度可以用“废寝忘食”来形容，但成绩却不怎么理想，何止不理想，大部分人都以悲惨的结局而告终。这就是股票市场和期货市场的现实状况。

真正能达到高水平的人很少，大部分人参与交易的年份虽久，但却永远停留在低水平的阶段。原因何在？是学习方法错了吗？

详细情况我将在正文中进行剖析，在这里我先挑选一个基本的原因分析一下。

我们生活的大千世界，所有的手艺，它们的技术水平高低由什么标准来评判？我认为，是由技术的“巧拙”来决定。比如说打篮球、厨艺、木匠等等。

当我们说，某一个人高尔夫球的技术水平很高，不是说他懂得高尔夫球的知识很多，而是说他击球击得很好。

股票、期货交易技术的高低也是如此。

然而，大部分投资者只知道拼命地往脑子里塞知识，却不去尝试掌握真正的交易技术，因此只能成为“眼高手低”的失败者。

一般投资者都有学习炒股票或炒期货的热情，但把这股热情集中在学习交易技术上，效果会怎样呢？

我可以肯定地说，如果一个投资者把用在其他地方的功夫，全部投入到学习交易技术上来，哪怕只花同样多的时间与精力，很快地他就能感受到自己的进步，何况炒股票或炒期货没有体育运动那样辛苦，因为它们主要是智力上的活动。

那么，什么又是交易技术呢？初学者总是错误地认为，交易技术就是要培养“猜测行情涨跌的感觉”。实际上，交易技术并不是他们所想的那么肤浅。

我这本薄薄的书，讲述的就是“如何掌握真正的交易技术”。

本书尽量抛弃晦涩的理论，采用许多我身边的真实案例，让读者朋友明白，怎样做才能够掌握真正的交易技术。

交易技术并不是什么难以理解的理论。

我始终认为：“对于炒股票或炒期货的交易者来说，他若能真正掌握一种交易技术，比懂得一百万种理论都重要。”

如果不会实际操作，一切都无从谈起。

本书旨在使读者朋友领悟交易技术的真谛，提高交易技术，最终成为能够稳定获利的交易者。在此，我衷心地祝愿各位读者朋友都能早日成功。

本书既有股票的内容，也有期货的内容，因为构成股票和期货操作技术的基础都是一样的。

最近，黄金交易所也开张了，黄金的交易可以看作介于股票和期货之间的交易。本书的具体例子有些是以黄金的例子为主来进行讲解，有些是以股票来进行讲解，当然，更多的还是用一些期货的例子来进行讲解的。

本书讲解的对价格波动的理解，与市面上一般的图书有很大的差异，读者朋友可能会因此感到困惑，但我想各位读者朋友在读完了本书以后，就能够体会到这本书写的不是敷衍你们的表面文章，恰恰是对实际操作有价值的真心话。

请读者朋友理解与放心，这次本书的重新改版发行，全部将过去老的交易谱和交易实例保留了下来。

林辉太郎

目 录

前 言——对想掌握真正交易技术的人说的话	1
第一章 “变动的价格”的基本性质	1
一、被变动包围着的生活	2
二、投资技术的高低	6
三、投机的本质是保护财产不贬值	8
四、不应该猜行情	10
五、价格变动的“感觉”与实践	11
六、靠卖“柳叶鱼”发财而当了老板	16
七、在毛丝上赚了 10 亿日元的职业炒手	18
八、百货公司卖黄金也可以赚钱	20
第二章 交易所不是赌场	25
一、交易所不同于鱼市、蔬菜或水果市场	26
二、期货为什么必须有月份制度?	28
三、竞价中价格是在买卖双方数量一致时才成交	29
四、交易所的竞价与香蕉的叫卖不同	33
五、根据对方叫价突然改变己方原定计划	35
六、不要靠听竞价做交易	37
七、报纸上报道的预测结果不一定对	38
八、期货公司也各有所长	39
第三章 不用赌行情涨跌的交易方法	43
一、价差交易赚取的是价差的回归	44

二、普通投资者所不知道的“砖头格”价差记录表	47
三、成为价差交易专家的数学老师	51
四、期货转现货交易	53
五、价差交易的实例：小额的资金年收益率可达 76.2%	55

第四章 行情感觉的入门

——公开职业炒手的核心秘密	63
一、盈利不取决于何种理论，而仅取决于是否有技术	64
二、一个月当中有数次猜错	66
三、死抠理论者不会提高	67
四、价格记录本	68
五、价格记录本是职业炒手三种神圣的工具之一	70
六、股票交易的价格记录实例	73
七、价格记录本的使用方法	76
八、所谓行情观	78
九、建仓操作的实例	82
十、交易过程中的努力	87

第五章 行家躲避危险的办法

一、日本电气 9 个月的操作手法	92
二、日本石油股票宏大的交易谱	94
三、预先考虑安全因素头寸的操作	98
四、即便采用保守做法也有很高的回报率	100

第六章 头寸操作的窍门

一、轮盘赌与职业炒手	102
二、自己本身的原因比研究对象更重要	103
三、职业炒手是孤独的盲人	104
四、头寸的内容是丰富多彩的	105
五、让平均价更加有利	107
六、索尼股票极端的摊平也做成功了	109

七、对冲的本质与买保险是一样的	111
八、顺势操作与逆势操作中的实际问题	113
九、在底部介入还是在顶部介入?	115
第七章 如何提高投机交易技术	121
一、要习惯于运用数字	122
二、不要把收益率估计得过高	124
三、卖方和买方总是站在相反的立场	127
四、要阅读行情栏里面的数字	128
五、有关价差的基本知识	129
六、不要把钱包的尺寸改小	133
七、关于证券公司的业务员	134
八、职业炒手与运作资金多少无关	136
第八章 成功的投机	139
一、从一个完全的新手水平提高一步是容易的	140
二、翻倍赚是不现实的	142
三、什么叫作系统交易法	143
四、强制性地提高一步	148
五、驱逐不良的业务员	151
六、试验头寸的灵活应用	153
七、《通过炒股票我赚了 200 万美元》一书的思想	154
八、通过揣摩交易谱而领悟了交易技术的 D 先生	158
九、“靠上帝保佑”获得成功的龟先生	160
十、把交易作为自己的职业来做	161
后 记	166

第一章

『变动的价格』的基本性质

一直以来固定不变的利息也自由化了。

日元的价格每天都在剧烈地变动，黄金交易所也开张了。

政府开始制定对付通货膨胀的政策。

不管你是否愿意，周围的事物都在发生变化，这不仅影响了你的生活，也影响到了我们每一个人的生活。

让我们考虑一下『变动的价格』的应对策略，即『投机』之道吧。

有股票操作经验的人，也应再重新考虑一下你的投资策略。

一、被变动包围着的生活

1. 自由化的大趋势

银行和证券之间相隔的一堵墙逐渐被拆除了，这是利息自由化引起的波澜。也许，这一切都与建立了汇率变动机制有关。

日本也开设了黄金交易所，股票、期货的交易在很久以前就存在了。也就是说，我们周围的事物都在改变，以前我们认为恒久不变的东西也开始改变了。

今后我们的生活与这些“变动的价格”有很大的关系。因此，在街边的书店里也出现了大量的这类书籍，从很厚的、类似百科辞典式的《金钱·游戏知识大全》到《炒股票是成为富豪的捷径》等等，令人目不暇接，不知选择哪本书才好。

日本经济新闻报还连载了题为“靠智慧赚钱”的文章，介绍应该如何应对“变动的价格”。

这类被大家称为金钱游戏的书籍主要有两种：一种是“选择何种利息”来赚钱；一种是如何利用“赚取行情的变动幅度”来赚钱。

我把刊登在日本经济新闻报上的标题为“靠智慧赚钱”这篇文章的主要内容摘录如下：

(1) K 大学把 370 亿日元的钱用于投资，运作的明细是：30%用于投资海外债券，15%用于投资股票，剩下的资金用于投资日本国内的长期债券，包括附带回购条件的债券等等，这些都是做短期的投资。

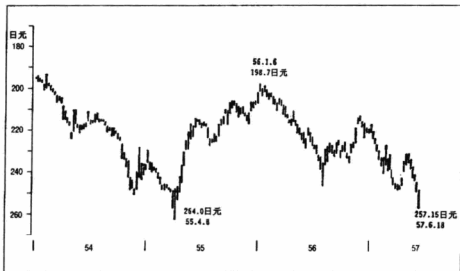
(2) G 大学在今年 3 月份以后，把利息较低的存款取出，改为外币存款，使得外币存款的比例大幅提高。

(3) 那些主业为制造业的企业，在资金运作方面的水平毫不输给那些所谓的投资专家们。比如一家纤维制品公司通过理财运作，在去年一年内

赚了 9.35 亿日元。

经济新闻报上还刊载了企业投资理财方面的文章，如“新的职业炒手的诞生——让财产迅速增加的农商主”；也有介绍个人理财活动方面的文章，如“我也是金钱的制造商——窗边族 A 先生的奋战历程”、“先试试黄金交易和外汇存款”、“操作多种货币的合金魔术师”、“以一居室的商务公寓为据点”，等等。

2. 变动的价格影响着我们的生活



日元行情的周线图（东京外汇市场，日元/美元）

债券的运作原则是选择利息较高的品种，而股票、黄金、外汇的投资策略则是利用价格变动的幅度来赚钱。

普通投资者所熟悉的投资就是炒股票和炒期货。我们当中的很多人认为，炒股票或炒期货只要不做交易，就不会产生盈亏。在过去的确是这样的，但在利率市场化之后，情况就发生了变化。

究其原因，是因为存款利息在变动，外汇汇率在变动，黄金价格在变动，这些价格的变动会影响到我们面对的所有经济活动。所以，就算有人没有炒股票或者炒期货，这些变动的因素也会让他们的资产升值或者贬值。

“价格变动的知识”对于所有的人来说，都是必须要掌握的知识。对于那些打算炒股票或炒期货的人来说，更是必须具备的知识，需要认真地学习才行，尤其是那些被大家称为职业炒手的人。

在我们大家的印象中，似乎只有那些鼎鼎大名的、赚了几十亿日元的人才可称得上是职业炒手。其实不然，职业炒手与名气的大小、资金的多少无关，资金很少的人也一样可以称为职业炒手，不管他们的本职工作是国会议员还是公司职员，抑或是退休的公务员。

3. 气氛狂热的交易所

行情已经渗透到生活的各个方面，即使在地铁之中，也能听到大家谈论行情的声音。

“最近股票的市况很低迷呀。”

在电车中，有两个人在谈论：“按照现在的价位，黄金差不多可以买入了吧？”

“已经跌破了 3000 日元，从长线来看，我认为已经可以逐步买入建仓了。”

据说有的大学甚至举办股票研究会。

前几天，我的事务所来了某大学研究会的三个学生（两男一女），他们说：“有许多股票投资方面的教科书里，部分内容有着根本性的矛盾。”等问题，还问了一些有关结算机构的专业性很强的问题。他们的突然来访让我有些吃惊。

更让我吃惊的是，有一天深夜已经过了 11 点了，我在某饭店的停车场准备开车回家，打开车门刚要上车，突然从旁边停着的车上下来一个人，走过来对我说：“对不起，很冒昧地问一下，您是搞期货研究的吧？”

“是的，怎么了？”

“今天，黄金的收盘价是多少？”

“黄金的远期合约正好是 2900 日元。”

“谢谢。”

真是不可思议。他是如何知道我是搞期货研究的呢？我的胸前并没有别着小纸牌呀！估计他是看到我车子的后座上放着期货书和股票的走势图吧，所以他就知道了我是炒期货的。

仅仅由于“在市场的收盘时间段工作忙，没听到收盘价”，就很随便地问一个陌生人，而且还显得理所当然的样子，这让我感到很吃惊。看来大众对市场的关心度变得比以前明显高多了。

在安东尼·哥斯特拉尼写的《大投机师》这本书里，把他对各国交易所的印象如记账似的排列了一遍，其中对于日本的印象，他是这样写的：

东京——最狂热的交易所。交易已经成了日本人娱乐的中心内容，对于这个国家的国民来说，已经不是什么值得惊奇的事情，在大街上大家一直在谈论股票的话题。在日本最畅销的书是股票类的图书。

4. 市场如果过热，就会崩溃

的确有这方面的因素存在。想必你已经知道，报纸上曾刊登过这样的消息：在黄金投资热的时候，黄金商店门前的道路上，在严冬中也排起了数百人的长队。

还有一个事情也表现得近乎疯狂。有一种在海外发行的打折债券，叫“零·库本债券”，当它在日本首次发行的时候，由于卖得太火了，大藏省认为这有可能导致日元贬值的进程加速，不惜冒着与自由化的国策背道而驰的风险，对该债券紧急叫停，禁止其在日本国内销售。

在1980年，“诚备投资顾问室”打着投资者的旗号，开始有组织地进行了几次逼仓交易，大家争先恐后地参加，不断增加的人数，使炒作队伍急剧膨胀，证券公司最集中的兜町街陷入一片混乱状态。交易所无法容忍这种情况的恶劣影响，终于在制度上制定出禁止这种行为的行政法规。这些我们大家都应该记忆犹新吧？

本来，以少量的资金在半年之内把股票的价格拉高10倍，这种情况本身就是异常行为。价格抬得过高，崩溃就只是时间问题了。正像《大投机师》这部书中所描写的那样，大家变得过于狂热了。

说得不好听一点，在疯狂的价格面前，大家都失去了理智，变得没有主见，人云亦云，随波逐流。

5. 日本的期货、股票书籍最多，但投资成绩却最差

尽管在日本有关行情的书籍很多，但大家的投资成绩却很差。

在“诚备事件”之后的一年，也就是1981年，证券公司鼓动大家购买阿拉伯股票。长期在低位徘徊的日立股票也出现了上市以来的最高价格

(947 日元)，即使在这个时候，外国的机构资金实际上在这一年的 1~3 月份，也只才买进了 44 万股日本的股票。在股票行情出现超高价的热狂时期，也就是购买阿拉伯股票狂潮的 4~7 月份，外国的机构资金反而在日本股市做空了 3000 万股。想一想，在报纸、杂志等媒体的频繁煽动下，大家都在说股票马上就要被外国的机构投资者们买光了，其实这只是某些机构为了达到自己的出货目的，给大家造成一种股票紧俏的幻觉而已。

人云亦云，随波逐流到了极点。那么，是日本的投资者学习不够吗？实际情况完全相反，日本的投资者是世界上最热衷于研究股票的投资者。

我这里也有大量外国的行情书籍，外国的书不如日本书那样列举了大量的统计数据和例子。

在日本的书籍当中，有交易的法律法规、行情的历史、成交量和持仓量分析、报纸的报道等等，内容非常详尽，且细致入微。

至于 K 线走势图，不是我夸张，引进了世界上所有的线图分析方法。而且，在日本的江户时代就发明了世界上最细致的酒田 K 线法，走势图分析方法的流派之多，可以说是到了百花齐放的地步。

6. 日本的投资者在世界上的投资成绩最差

日本有大量的期货、股票方面的图书，那么日本的投资者投资成绩会因此而提高了吗？可悲的事实是，非但没有提高，反而日本投资者的投资成绩是世界上最差的。

上自日本银行和政府的外汇政策，下至公司文员的小额投资，投资决策人对于价格的变动都十分漫不经心，这就是我们所处的现状。

这不是我的见闻狭窄，现状确实如此。

二、投资技术的高低

1. 高明或拙劣的标准是什么？

有关投机的方法。

我有一本美国的期货书，是贝尔比尔著的，书名叫《商品投机》。在该书中，对投机这个问题是这样描写的：“据考证，专业性的投机技术是

近几百年前日本人发明的，而这种技术流传到了美国，在美国发展到了最高水平。”

这种“投机技术”，现在到哪儿去了呢？

日本人并非全是那种被人冷笑为“热昏了头”、把本该做空的阿拉伯股票错误地买在了历史最高价格的蠢货吧？

绝对不是的。在我的周围就有不少资金很少，但却持续高效赚钱的日本投资人。

这种人很是低调，即使听到狂热的消息也不会手舞足蹈，他们从别处获得了很科学的技术分析方法，或者叫作必胜的方法，采取冷静的、批判的态度，对待每一时期的行情，他们牢固地坚守着自己独特的操作方法。

这些人不会为了受到大众媒体的赞扬而青史留名，更不会去进行逼仓的市场操纵行为。

在那些梦想一夜暴富的人眼中，这种人简直就是胆小鬼——他们虽拥有能够稳定盈利的技术，却只是赚取了一些生活费。他们的确可以称得上是有一技之长的人啊！

在前言里我已经说过，世上所有能够分出高低的事物，都是由技术的巧拙来决定的。既不需要细致的分析，也不需要深奥的行情哲学，仅仅只需掌握适合自己的技术就可以了。

2. 交易是普通的人也能学会的

交易技术是什么样的东西呢？

我不是夸张，我也算得上是职业炒手中人。长期以来，一直重复着对股票、期货的研究与总结，也一直进行着实际的交易。

我的经验可以总结为，除了特殊的技术（如黄金的价差滑动交易，外汇的价差交易，股票的对冲交易，以及多空头寸的配比等等）需要阅读专门的书籍以外，真正最重要的、称得上基础中的基础是：

- （1）变动感觉的培养；
- （2）对技术的领悟；
- （3）掌握适合自己的技术。

股票和期货技术学习的过程也是如此，这也是提高交易技术的唯一方法。我可以断言，这是走向高手之列的最短路径，也是最正确的途径。

这种认识上的微小改变，决定了交易者能否在市场上盈利。在交易中如果太紧张，就会因为紧张而变得笨拙，反而容易招致失败。

然而，也没有必要担心技术太难，不易掌握。

虽然抽象的书多到了泛滥的地步，但希望提高交易技术的投资者，真正需要的是“具体的操作方法”。

三、投机的本质是保护财产不贬值

1. 不想投机的人将永远无法富有

一点儿投机想法都没有的人，将永远生活在社会的底层。

《大投机师》这本书开门见山就有这段名言：“一点儿投机想法都没有的人，最终将过着底层的贫困生活度日。”

在现代社会中，投机的意义绝不像登山等冒险活动那样简单，投机的意义在于牢固地保护自己的财产，不让财产贬值。这就是为了在这个社会上好好地生活，绝对必需要做的事情。如果在投机这件事情上偷懒的话，有可能使你在银行里的存款渐渐地消失殆尽。

当然，这样说尽管已经很明白了，但还不够具体，让我们再从其他的书中阅读一些更具体的例子吧。如二战以后的行情名著之一、岩本严氏的《市场是活着的》这本书中引用一段：

投机的两面性

如果大家都能够预先料到不久的将来会发生严重的通货膨胀，货币会发生大幅贬值，那么，有谁还会将财产以货币的形式继续持有呢？

在那种情况下，普通投资者会理所当然地考虑将自己的资金投入股票或者期货市场，以确保自己的财产不至于缩水。

表面上来看，投机似乎有梦想一夜发财的激进企图，但实际上是为了让自己的财产不受损失的朴素避险行为。这才是投机的本质。

因此，嗅觉灵敏的、最早发觉通货膨胀的人，最初只是朴素地进行避险对冲，在做的过程中前进了一步，产生了利用通货膨胀来赚一把的想法。

不管我本人是否有意识地还是无意识地，也不管其他人是积极地还是消极地，总之，伴随着支配人们生活条件和环境的改变，投机是我们大家顺应新的生活环境所能做出的唯一行动。

以上关于投机的论点，也许会让政治家或教育工作者大加责难，但是，对我们来说，投机是涉及能否让我们的资产保值增值的大问题，我们不能不说，更不能不做。

2. 市场操作不需要“第六感”

不管是炒股票的还是炒期货的，在做“投机”或做“投资”的人之间，有一个被神秘化的东西，叫作“感觉”。

也叫作“第六感”，是超越了五种感官之外的东西。通过坐禅、在瀑布中站桩等种种艰苦的修炼而获得的一种灵感。大家很容易认为这种感觉对于炒股票或炒期货来说，是不可缺少的东西，但实际上并不是这样的。

如果通过精神上的修炼，或者开发灵感就能够做好期货或股票的话，那么只要去修炼就行了，但大家通过实际尝试发现情况并不是这样。这就证明了炒股票或炒期货，有其自身的技术要求。

3. 不要被媒体制造的表象所欺骗

上面的标题姑且先放一边，假定你打算做职业摔跤选手或相扑运动员，我首先就认为这不可能。年龄、体力、身体柔韧性等问题……我劝你还是别抱太大的希望。

但是，你是不是具备做职业炒手的条件呢？做职业炒手没有体力、容貌、年龄、性别等方面的限制，谁都可以做。

你一定担心：

“我没有市场感觉，不行吧？”

“我没有获得内部消息的途径，贸然地去做也许会受损失？”

“如果不知道证券公司的内幕，是否会被骗？”

所有这些担心，通过阅读这本书都能够消除。

描写期货多逼空行情的小说《红钻石》、大阪堂岛的大米期货市场、描写期货的小说《大番》等等，电视剧或电影里塑造出来的、不真实的职业炒手的形象多得很，像美国西部电影中的枪手那样，瘦瘦的、沉默寡言、严肃的男子，在那里毫无畏惧地买进卖出。这些说到底只能是电视剧

或电影里塑造出来的形象，实际生活中的职业炒手完全不是那个样子的。

职业炒手也只是极普通的人，也只能做一些极普通的事情。

四、不应该猜行情

1. 炒股票或炒期货不是赌博

炒股票或炒期货需要什么？

感觉、胆量、冒险性？岂有此理。

实际上，在炒股票或炒期货中，冒险性的要素极少，并且也不是脑力作业。因此，几乎不需要普通投资者所说的分析能力，也完全不需要机敏性。但是，这不等于说什么都不需要考虑。

在我写的另一本书《行情格言集》的封底，有这样一段话：

炒股票或炒期货，既有精神方面的因素，又有技术方面的因素，这两个方面都是以常识性的知识为基础。因此，不会炒股票或炒期货的人是没有的，只要有做的愿意，谁都能够提高。

炒股票或炒期货可以有自己的风格，但的确不是普通投资者所做的那种猜行情涨跌的赌博。

猜行情的技术不会越来越高明，但操作技术会越来越高明。因此请记住，炒股票或炒期货要把操作技术作为主要目标。

2. 明白了操作方法就行了吗？

实际上，对于炒股票或炒期货的操作技术，大部分人都一无所知。因此，即使初学者有着提高技术的热切愿望，如果他们的老师也是外行的话，那么，他们的学习愿望只会可怜地破灭。

为了不沾染错误的习惯，不形成错误的思维定式，有必要选择好的老师。

在前面提到的那本书里，我按照自己的思路写了对行情的思考方法和操作方法，其中，花费了最多笔墨的地方是，“基本的思考方法”和“交易的具体做法”。

行情的操作方法不像游泳、垒球、高尔夫球那样，必须经过艰苦的体

能训练，虽然是谁都能够学会，但由于是以思考方法为基础，所以思路与逻辑必须清晰。

凡是需要经过训练才能提高的技术，要达到提高的目的就要花费一定的时间。但是，凡是只要改变思路就能够学会的技术，一旦知道思路和做法马上就能学得很好。炒股票或炒期货的技术，就是属于这种技术。

重要的是，炒股票或炒期货失败不是因为不会交易，而是因为不知道操作的方法，所以请你铭记：“只要明白了技术，实际上你就学会了操作。”

五、价格变动的“感觉”与实践

1. 波动的周期

虽然我早晚会长篇大论地说明“如何理解价格变动”的问题，但在这里，我先从我们身边的商品中举一些例子来分析一下。如图 1-1 和图 1-2 所示，它是猪肉和咖啡的价格波动，你只要看一眼就会发现，这两个品种的价格波动是不一样的。你不明白这两种曲线具体在什么地方不一样，没有关系，你不知道如何说明也没关系。

但是，你一定会发现这两张图的顶和底、上涨过程和下跌过程在某些方面是十分相似，但它们的波动周期是不一样的。

2. 走势的解释事后才能做出

图 1-3 所示的是芝加哥交易所黄豆的价格走势图和东京谷物类期货交易所美国产大豆的价格走势图（下面还添加了日元走势图）。

由于这两幅图反映的都是美国大豆的价格变动，因此按理说两者的走势应该是一致的，但由于加入了外汇的变动因素，因此，美国本土大豆与美国进口大豆的走势曲线之间出现了微妙的差别。

即使把这三张图放在一起比较，也找不出完全能够确定的因果关系。当然，任何某一时刻的价格换算是能够做出的。对于走势图中的走势曲线，如果放在过后来解释的话，略微牵强附会一点儿，当然也还是能够解释得通的。



图 1-1 猪肉的价格走势图

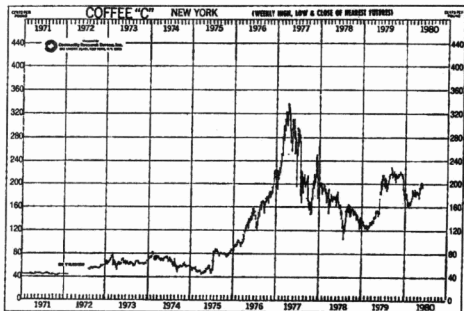


图 1-2 咖啡的价格走势图



图 1-3 芝加哥黄豆, 进口黄豆
和日元/美元汇率走势图

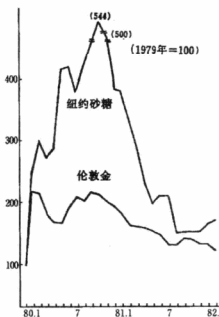


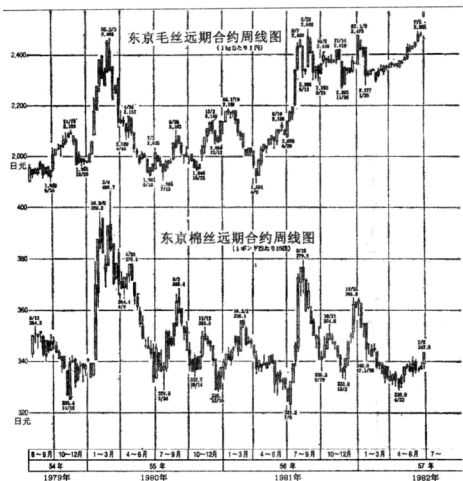
图 1-4 黄金和砂糖的走势图

但若想判断将来的走势, 由于不仅有外汇的变动因素, 还有美国大豆收成的好坏, 苏联将购买多少, 日本将进口多少, 日本国内的消费情况等因素的影响, 这些变动的因素太多, 因此要想准确地预测未来的走势是非常困难的。

同样, 如图 1-4 所示, 纽约砂糖和黄金的价格走势之间的关系也是这种情况。

此外, 毛丝和棉丝的价格走势之间的关系也是似是而非的关系 (图 1-5)。

虽然看上去很相似, 但又在某些地方存在着差异。



3. 投身到交易实践的波澜中

股票走势图的情况如何呢？如图1—6所示，它们是三种啤酒公司股票
的走势。

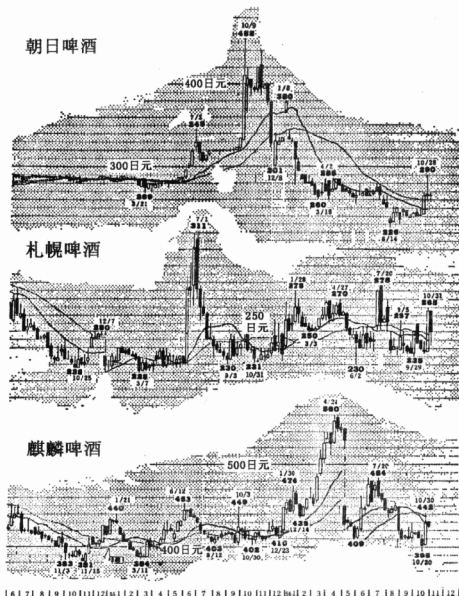


图1—6 朝日・札幌・麒麟啤酒的走势

因为札幌啤酒和朝日啤酒是同一个行业，我想它们的价格走势也许很相似，因此我就把这两种啤酒的走势图放在一起比较，但除了得到“是有些相似”的感觉以外，什么也说不上来，加上麒麟啤酒的走势，把三个放在一起比较，也得不出任何一致的结论。

过后来看看这些图，也许能够发现其中的某种联系，但在当时是不可能的。

因为这些图与自己无关（译注：因为没有在其中建立头寸），与自己无关的走势，总是不容易感觉到，因为没有“切身的感受”。

如何才能获得切身的感受呢？那就要用自己的资金投入波澜中去。如果不这样做，终究只会停留在“模糊的感觉”阶段，永远无法获得更深入的认识。

“切实地感受，然后实践”，这就是做真正的交易。

六、靠卖“柳叶鱼”发财而当了老板

1. 在国外，“柳叶鱼”是猪饲料

我再举一个年代虽然有些久远，但很有趣的期货的例子。有一种鱼叫柳叶鱼，其产地是北海道，但在市面上销售的柳叶鱼几乎都是从国外进口的。在1972年，柳叶鱼的总进口量大约是1万吨，北海道产的只有300吨，所以上市的柳叶鱼几乎都是进口的。到了1973年，进口量更是猛增到原来的4倍。

在这几年间，装船价格也在不停地变化。

1970年，1吨100~120美元；

1971年，1吨150~170美元；

1972年，1吨200~600美元。

柳叶鱼的价格在急剧地上升。

柳叶鱼的产量在冰岛、挪威、加拿大等国都很丰富。后来，苏联特地向日本派遣了市场调查团，开始认真地重视向日本出口柳叶鱼的事情。

若问柳叶鱼的零售价格如何，这也很有趣。北海道产的10条

800~1000日元。进口的 90~250 日元，价格相差很大。

当然，大小形状和是否带鱼子等也是造成价格差异的原因。

而且，鱼价的上涨并不完全是因为通货膨胀。在国外，柳叶鱼一直是用来作为猪和牛的饲料的，由于在日本变得销路好，价格开始上涨。各大公司也开始竞相购买，这就反过来越发促进了价格的上涨。

在过去，柳叶鱼被捕捞上来以后，渔民直接就把它卖掉了。但知道了带鱼子的鱼在批发市场价格高以后，收货的人就在当地雇用了短工负责把带鱼子的和没带鱼子的鱼分开，这也是造成鱼价上涨的原因之一。

言归正传，柳叶鱼的价格上涨了，进口量也大幅度地增加了。早晚有一天，价格会涨到极致而后开始下跌。但在这大幅上涨行情的舞台中，有一个新进入这一行的人赚了大钱。

2. 外行老板目光敏锐

那时流行公司职员辞职创业。有一个叫 S 先生的人也辞职创办了一家贸易公司，自己当了老板。他手下只有一个职员，公司连同他本人在内只有两个人。他的公司最初的业务是鸟饲料。后来，他注意到了柳叶鱼。如果作为饲料进口的话，就可以低价进口到柳叶鱼。他就是以此为着眼点开始了进口柳叶鱼的业务。

他就签订了进口合同，当柳叶鱼被运到岸以后，价格已经有些上涨了。S 先生一看商品，发现带子的鱼和不带子的鱼混装在了一起。

S 先生想出了一个点子。自己来挑出带子的鱼和不带子的鱼，重新分装。把鱼用竹签串起晒成鱼干，也是自己花工夫干的。

在随后的一个月之间柳叶鱼的价格继续上升，这个原本是这一行的新手老板，带着抱牢买对股票的心态，把柳叶鱼的现货存入了冷库。

等了三个月。后来，听起来让人吓了一跳，冷冻的柳叶鱼以比买入价格高出 10 倍的价格卖掉了。

S 先生之所以能够在柳叶鱼上面大赚了一把，是因为具备了下列三个条件：

- (1) 正好赶上这种鱼的价格上涨的时期；
- (2) 他也瞄准了这波上涨的大行情；
- (3) 鱼运到以后，他没有马上卖掉，因为他具有把鱼存入冷库的宽裕资金。

七、在毛丝上赚了10亿日元的职业炒手

1. 极便宜的羊毛在暴涨以前

在1973年3月18日的朝日新闻上，刊登出这样一些标题：“名古屋·桑蚕的职业炒手们”、“掀起市场大波澜”、“在毛丝行情中竟然赚了30亿日元”，报道了职业炒手在毛丝行情中赚大钱的消息。

这是散户纯粹通过价格上涨赚到的钱。板崎喜内是这个散户集团的领军人物。

地点是名古屋。据说名古屋纤维交易所的毛丝市场，是一个可以影响悉尼的羊毛行情的大市场。

毛丝行情已经连续两年维持在1公斤1000日元上下浮动，据说这个价格是连原料的成本都赚不回来的超低价格，而且已经持续了两年。澳大利亚的养羊业者因为价格太低，纷纷由饲养绵羊改为饲养肉用羊，绵羊数量逐渐减少了。

此外，由于尼龙、丙烯腈系纤维等合成纤维的发展，有人说，费工夫的羊毛纤维可能会被淘汰。

另一方面，由于大家物质生活水平的提高，一些富裕的人追求奢侈的生活，穿在身上感觉舒适的天然纺织品又开始受到大家的欢迎。

先是流行超短裙，继而又流行喇叭裤。据专家说，喇叭裤的料子适于采用羊毛制作，而且喇叭裤比超短裙更费料子。因此，羊毛的消费量比以前又显著地增加了。

当然，不仅仅是这个原因，也许还有别的原因，但总之，在世界范围内掀起了天然纤维的热潮。

看出这种趋势的伊藤忠商社很快就在悉尼市场上悄悄地买入羊毛。

2. 及时地抓住了买入时机

板崎喜内从羊毛的减产、羊毛业者的改行、人气的冷落等现象推断出将来行情肯定会反转走高，问题是在什么时候？规模多大？因此即使当他听说伊藤忠商社在买入羊毛，他也很冷静，因为他知道，对方是不愁资金

的大公司，而自己只是散户，因此，更要掌握好时机。

1972年2月，羊毛价格突破了1971年的高价，创出了新高。日本似乎也卷入到了世界性通货膨胀的潮流中去了，国家做出的预算也是超大规模。由于田中内阁列岛改造的观点，地价一直持续暴涨。

“看来差不多了”，板崎和他的那一帮人一齐向名古屋、大阪的纤维交易所的交易员发出了买入指令。一开始，他们还想做得隐蔽一些，只是一点一点地购买，但到了1973年6月，羊毛的价格涨到了1400日元以后，他们就堂而皇之地大举买入。因为即使悄悄地买入也已经隐瞒不了了。

至此板崎他们已经有了很大的浮动利润，他们将浮动获利的资金又用来购买新的羊毛合约，这使得交易量变得很大，他们的购买行动非常公开化了。

3. 耐心地买入

当然，行情并不只是由于板崎他们这一帮人的买入而上涨的。板崎是根据自己独特的感觉而判断出行情将要上涨，把自己的全部财产都押了上去，而这一举动合乎了上涨行情的节拍，顺应了大势。

当时交易所的交易，可以用很低比例的保证金签订买入合同。因此，当羊毛涨到1公斤1400日元的时候，使用保证金买入的资金大约上涨了3倍，资金增加到原来的4倍。他们最大限度地运用了自己的资金。

尽管他们是抱着“全部亏掉也只当原来就没赚到”的勇气和决心，但接受他们的买入指令的交易员也说：“他虽然好几次都遇到了危机，但每次都忍耐着挺了过来。”

毫无疑问，板崎的策略运用得十分恰当。

当交易出现了盈利以后，他的信心就更强了，期货中的买入头寸到期的时候不去平仓，而是把现货承接过来，强行继续买入远期合约，然后静静地等待现货和期货价格的上涨。

4. 一直涨到了1公斤3000日元

羊毛的价格：

10月份1600日元；

11月份1700日元；

12月份2000日元。

每个月都在创新高。

1973年，上涨的速度加快了。

1973年1月18日，羊毛的价格是1公斤2198日元，但到了月底，价格涨到了2427日元。2月底，2771日元。3月份，终于突破了3000日元。

由于暴涨得太厉害，管理部门担心会引起行业混乱，暂时中止了交易所的交易。

5. 即使不是机构，作为散户的个人也可以通过交易技术在市场上赚到钱

据传言，板崎那一批人在交易被停止以前巧妙地抛出逃脱了，获利超过了30亿日元。报纸和周刊杂志带着有点儿妒忌的笔调报道这件事情。

但是，这是板崎等人自己承担的责任，他们用自己的资金，依靠自己的判断、努力和交易技术，赚到了我们大家不敢赚的钱。不像大公司那样，通过机构的力量使自己处于有利地位来赚钱。他们克服了许多次危机和痛苦，终于大获全胜。这使得他们能够很自豪地说：“这钱不是偷来的，而是堂堂正正通过自己的交易赚来的。”

尽管周刊杂志不友好地写他们的坏话，但他们的钱确实是堂堂正正地赚来的。

八、百货公司卖黄金也可以赚钱

1. 黄金的开放导致百货公司混战

日本自1973年开放黄金的买卖，由于长期禁止黄金进口，日本国内黄金的价格很高，因此，走私犯明目张胆地进行走私。我想一定有很多读者朋友还记得，报纸曾经报道过，羽田机场海关，抓获了在特制的多袋夹克衫口袋里藏着大量金块的走私犯，妄想混过海关的严查。

自1973年起，黄金可以自由地进口了，百货公司开始大张旗鼓地推销黄金。当然，黄金的价格还在继续上涨，在这通货膨胀的市道中，由于黄金的绝对价值能够保持不变，因此，一直以来，小金币和金镯子在大家的心目中很有人气。

有的百货公司还从伦敦、苏黎世等地通过航空进口黄金饰物，由于这

是日本在战后首次开放黄金销售的政策，宣传的力度也非常大，实际销售当然也很好。日本银行提出的进口申请书上的黄金进口总额，达到了 40 吨，价值 300 亿日元。

2. 绝对价值不变的黄金魅力

我想，读者朋友本来就具有黄金的初步知识，但在这里我还是从最近的报纸、杂志中摘录出一些看法，供大家参考。

对百货公司来说，“不管怎样，反正金的价值不会贬值。这岂不是在这个通货膨胀的时期保全财产的最佳物品了吗？虽然钻石也具有同样的保值功能，但钻石的买入价和卖出价会因个人的眼光不同而有很大的差别。而且，决定钻石是 A 级还是 AA 级的标准是很粗略的，并没有绝对性。在这方面，黄金就非常确定。一定纯度的黄金在全世界的等级都是统一的，且现实情况就是，世界性的通货不稳定状况还将持续下去，看来金价还会不断地上涨。所以，黄金作为增值的标的物是最合适的了”。

这段评论强调了黄金的两个作用，从消极保守的角度来看，黄金能够让自己的财产得以保值；从积极主动的角度来看，黄金也能产生利润。

当然，也有的学者对黄金能否增值持有怀疑的态度。他们的根据是：尽管黄金是世界范围内绝对价值恒定不变的物品，但是如果把黄金换算成新的货币，比如说 SDR（国际货币基金组织 IMF 的特别提款权）变成本位制的话，黄金就不能再作为流通的货币使用，黄金的价格将会暴跌。不过这只是理论上的说法，因为到目前为止，SDR 只是一个概念，能不能成为国际通用货币还很难说（译注：特别提款权 SDR 是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位，亦称“纸黄金”。它是国际货币基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国在发生国际收支逆差时，可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款，还可与黄金、自由兑换货币一样充作国际储备。但由于它只是一种记账单位，不是真正的货币，使用时必须先换成其他货币，不能直接用于贸易或非贸易的支付）。

3. 把期货中赚到的钱投资于黄金

百货公司从 4 月初开始卖金条。

在展示柜里摆放着有外国银行刻印的 100 克、500 克、1000 克等的金条，购买的顾客蜂拥而至。

在这些顾客当中，有我的熟人 D 先生。D 先生在期货市场中赚到了钱，但他认为如果把赚来的钱存入银行是非常愚蠢的，他也不想买股票。他来找我商量，这些钱用来投资什么才好呢？虽然我们也商量出一个结果，但 D 先生下定决心购买黄金。

来到了百货公司，以 1 公斤 77.2 万日元的价格买了 50 公斤的黄金，百货公司的人也吓了一跳。听说报社的人也赶来想拍照，但 D 先生拒绝了他们的拍摄。

过了一星期左右，D 先生把卖掉土地所得的钱又买成了黄金。这个时候，黄金的价格已经涨到了 1 公斤 78 万日元了，D 先生用这笔钱又购买了 50 公斤黄金，他总共拥有了 100 公斤的黄金。

本来，D 先生并不打算永远持有这些黄金，打算等涨价以后卖掉。

黄金的行情一直在上涨，期间，D 先生每天都在绘制价格走势图中。

4. 以稳健的“逢高卖出”手法，获利 100%

1974 年 1 月，黄金上涨的速度加快了，D 先生赶去百货公司卖出黄金。但没有全部卖掉，只卖了 1/4。分几次卖的话可以使卖出的平均价更高。因为根据他的经验，如果贪婪地想一举卖在最高点，反而会错过最佳的卖出时机，因此他决定分批卖出。

D 先生在刚开始卖出的时候，黄金的价格是 1 克 1300 日元，随后一点一点地卖在了更高的价格。D 先生在电话中说，这叫“逢高卖出”。

“单从黄金的买进卖出这一点来说，百货公司就如同交易所一样，是一个可以用来作为黄金交易的场所。但听店员们说，像我这样为了获利而回来卖黄金的顾客还没有先例呢，只有一个人例外，那就是因为他老婆病了，急需用钱，才回来把黄金卖了。百货公司的人建议我，金的价格还会上涨，继续持有会更好。但我说，我原本就打算逢高卖出的，还是按计划进行吧。我就把黄金卖给了百货公司，当然，卖的时候是要被扣掉手续费的。”

“总之，到今天为止，我把黄金全部卖掉了，平均卖出价是 1500 日元左右。”

就是说，D先生在6个月多一点儿的时间内，获得了大约100%的利润。

当然，金的最高价格是1980年1月21日的1克6485日元，如果一直把黄金持有到那个时候，财产能够变成原来的9倍，但这是后来才明白的，马后炮不能算作“做行情”，D先生的做法才是真正的买卖。

技术秘密

第二章

交易所不是赌场

行业从业人员尽管离市场很近，也知道各种各样的消息，但是，他们不是职业炒手。

就是说，市场高手是存在于他们的客户当中的，而不是普通投资者认为的行业人员或证券公司职员。

行业从业人员的确是专业人士，但他们只是交易的「代理」专家，而不是交易的「实践」专家。

一、交易所不同于鱼市、蔬菜或水果市场

1. 交易所是市场发达的结果

证券交易所有 8 处，期货交易所有 19 处。由于证券携带方便，可以邮寄，因此离证券公司很远的投资者也可以购买股票，但期货与股票或黄金不同，即使少量的期货头寸，也需要用大量的现货来进行承接，必须有存放商品的仓库，仓库如果距离产地、消费地很远的话就不方便。因此，期货公司的数量很多。

能够作为期货进行交易的商品是有统一规格的，而且是在流通领域被人们大量消费的东西，如果不具备这两个条件就不能上市作为期货品种。

一般来说，大家容易把期货交易所想象成如鱼市和蔬菜水果市场那样，用叫卖的方式买卖现货的地方。我先把这两种市场叫卖形式的不同之处放在后面再说，虽然蔬菜水果市场的作用是现货的集散地，但在交易所中的现货集散活动在一个月中只举行一次。

但普通投资者把交易所与蔬菜水果市场相联系也是有一定道理的，因为交易所是市场发达的结果。

所谓市场，就是在一定的时间、一定的地点，大量的人集中起来进行交易，但不管是鱼市，还是年货市场、旧货市场、交易所等等，大家都是市场，但其中，交易所是经过整顿的市场，具有如下特点：

- (1) 交易所是能够进行买空、卖空的投机市场；
- (2) 交易的商品都是具有一定规格的商品；
- (3) 在一定的场所中，连续进行交易的；
- (4) 对参与交易的人有限制；
- (5) 价格是根据自由竞争的原则确定的；

(6) 能够进行期货交易；

(7) 根据相关的法律而设立的。

因此，与一般的市场不同，在交易所内交易双方的眼前并不摆放着准备进行交易的商品实物，因为双方都明白，该种商品是事先规定好的、有一定规格的商品，不需要摆放在眼前。

证券市场也同样如此。

2. 每个月举行一次交付承接

交易所的工作是确定商品每天的价格；确定价格的竞价叫卖一天举行好几次；不同的交易所竞价的次数不同。比如说，黄金交易所一天竞价 6 次，横滨纤维交易所的毛丝一天竞价 4 次，橡胶交易所一天竞价 5 次（译注：目前由于电子化交易的发展，交易规则已经和 20 世纪 70~80 年代的不一样了）。

以黄金交易所为例：

前场一节上午 9：10

前场二节上午 10：30

前场三节中午 11：30

后场一节下午 1：10

后场二节下午 2：30

后场三节下午 3：45

就是说，在规定的时间内进行竞价，这叫开市交易。股票特定品种的竞价也是这样做的，把买卖双方聚集到一起，通过竞价确定价格。

而且，现货股票是在包括成交日在内的第 4 天进行交割，期货的交割是在每个月规定的日子进行一次，在其他时间，期货只能是时而被买入，时而被卖空，情况与股票的信用交易差不多。

黄金交易所的情形与证券交易所的差不多，各期货公司的交易代表（译注：俗称红马夹）聚集在交易所，挥臂打手势，报出公司传给他们的交易指令。当然，公司的交易指令是许多顾客交易指令的汇总。这一点与蔬菜水果市场完全不同。

营业主体是黄金交易所的会员某某商事股份公司，与普通的证券公司一样，里面也有推销员，店面的情况也与证券公司大体一样，有柜台，有

大屏幕黑板，每时每刻都显示出全国各地交易所的即时行情。经营的项目有股票、债券的交易代理，还有期货的交易代理。

二、期货为什么必须有月份制度？

1. 交易制度始于丰臣秀吉时代

股票虽然也有特殊的交易，但一般分为实物股票交易和信用交易两种，而在期货交易中，只有极少一部分期货是采用实物交易的方式来完成，大部分都是采取结算交易的方式，卖出多单平仓，或回补空单仓位。也就是说，期货大部分都采用与股票信用交易类似的方式进行交易，如果要进行实物交接的话，就去现货市场的批发商那里，买入同样规格的商品进行交割就可以了。

交易所的目的是尽量让更多的人参加交易，通过公平竞价得出公正的价格。为了让交易顺利地进行，就采用了与信用交易类似的制度。日本在丰臣秀吉时代，有一个叫淀屋辰五郎的人，他创立了与现行的制度很接近的期货交易制度，据说这是世界上最早的期货交易制度。

言归正传，期货交易要求必须有现货做担保，因为作为期货的商品是那种不断地被生产出来、又不断地被消费掉的商品，所以，有必要采取与股票不同的交易制度，那就是“期月制”的交易制度。这是非常合理的交易制度，世界各国的期货交易所都采用这种形式。

比如说，小豆作为交易的品种，由于每年都有新的小豆被生产出来，因此有必要规定一下旧的小豆到哪个月为止，新的小豆从哪个月开始。所以，期货交易所规定：

- (1) 新豆在消费地从6月1日开始交易（在产地从5月1日开始交易）；
- (2) 11月底交割；
- (3) 陈年豆在10月底交割完毕，交易结束。

就是说，在11月份结算的小豆是新豆的交易（译注：就是远期合约，即11月份合约），新豆的交易从6月1日开始，到11月底交割日为止一直可以交易。

黄金由于不产生变质（质量不会下降），所以没有使用这样的期限。黄金期货的交割日相当于股票的发行日结算交易制度中的结算日，在交割的时候，交割方把符合规格的现货黄金交付给承接方，承接方付给交割方价款后接受实物黄金。

而且，在每个月初，与前面的结算日不同的小豆又开市交易，开市以后的品种可以连续交易6个月，最后在交易所里，总是有6个不同结算日的小豆品种在交易着。

在8月1日，第2年的1月份合约（这里的1月份合约交割时间在第2年的1月份）开市交易，因此这天参与交易的有6个不同结算日的小豆，就是以下这些：

（1）旧豆，包括8月份合约、9月份合约、10月份合约。

（2）新豆，包括11月份合约、12月份合约、1月份合约。

总是有6个月份的合约在交易着。

也许读者朋友觉得这种制度有点儿麻烦，但把产品分成不同的月份合约，既有利于生产厂商有计划地销售产品，也有利于批发商等消费者有计划地进货，这是很合理的制度。

三、竞价中价格是在买卖双方的数量一致时才成交

1. 普通投资者所不知道的交易所的构成

交易所内有很多事情是普通投资者所不了解的，就算你去阅读介绍交易所的书籍，书上写的也净是一些难以理解的交易所经济学方面的知识，与法律条文等内容，对于在交易所中的实际业务或竞价的实际状况，却一点儿也没有描述。

即使大家去交易所现场参观，由于头脑中没有储备有关交易所的知识，一下子让我们参观交易所的事务机构或竞价实况，也会被搞得一头雾水，更加不明白了。我们能看到的只是喧闹的场面，却无法知道其中的要领。

参观过交易所竞价现场的人常常都会有这样的疑问：“真搞不明白，

为什么在这么短的时间内能够完成如此大量的交易呢？”

在此，让我描述一下交易所的竞价场所吧。

黄金交易所的竞价场所：上午9：10，铃声响了。

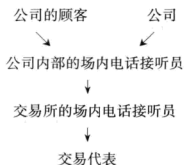
那是一个像雨天的操场一样的地方，所不同的是，正面有一个高台，有一个高高的柜台，后面坐着一排交易所的职员。

其他三面是如同日本国会会议厅一样的阶梯式座位，在座位的旁边摆放着一些小桌子，上面放着电话，这些电话称为场内电话，它们与各交易员的黑板前公司内部电话是直通的。

在头上戴着无线电话耳机的人叫辅助员，都是由精力旺盛的年轻职员担任。

交易代理也是由各个公司派来的，他们挥舞着手臂，根据公司发来的指令进行交易。

交易的指令是这样传达的：



公司发来的指令分很多种，既有做空的指令，也有做多的指令，也有事先规定好成交价格范围的指令，即到了某某价格以下的话做多，或到了某某价格以上的话做空的指令。这种下单方式被称为“指定价指令”。

还有一种下单的方法是这样的：“不管价格如何，帮我买入20手。”这种不规定成交价的指令叫作“市价指令”。

上午9：10，铃声响了，交易正式开始。当铃声响过以后，在高台上的人就会高声叫道：当期合约，同时敲一下木头，发出一声脆响。这时，交易代表和“辅助员”的目光一齐投向落槌员，先报市价指令。

比如：

A 公司的交易代表高声叫道：“买入 50 手。”

B 公司的交易代表叫道：“卖空 20 手。”

C 公司的交易代表叫道：“卖空 3 手。”

这些指令立刻被高台上的记录员记录下来。

有的读者朋友心中会有这样的疑问：这样瞬间就结束的叫卖来得及记录吗？我们再来看记录员，他把一张大纸放在面前，随时握着笔，埋头专门做笔记，因此是跟得上节奏的。

在记录员的两侧站着两个辅助员，他们是负责把由各个公司打电话过来的单子按照先后顺序传达给记录员，记录员用非常快的速度把这些单子记录在纸上，而且翻页的速度快得非常惊人。

各个期货公司有各自的记号，这种记号必须容易书写，且相互之间不容易搞混，指令的书写方法也用记号来简化地表示，因为记录员都是一些熟手，因此根本不会搞错。

当然，在竞价结束以后，记录员还要把各个公司的“辅助员”所记录单子的笔记本拿在一起，读出来对照，以求做到万无一失。

2. 竞价的价格是在何处确定的？

在交易的时候，落槌员要迅速熟悉单子的整体状况，如果他判断出买入的单子比较多，他就以昨天的收盘价为基准，大声叫道：“45 日元，买入。”相应的手势是：手心向内侧，左手打出 4、右手打出 5 的手势。这就表示“最高的买入指定价是 45 日元”的意思，手掌向内侧，表示现在有大量的买盘，引诱卖单出现。

为了让在阶梯式座位上的各公司场内接听员看清楚，所以采用打手势报价的方式。因为竞价开始以后，各个公司的叫价声此起彼伏，一片嘈杂，什么也听不见，因此只好打手势。交易的价格是以 1 日元为最小单位不断地变化，因此，只要表示出个位与十位数上的变化就可以了。

比如，昨日的收盘价是 2645 日元，因此只要表示出十位数上的 4、个位数上的 5 确定买入这几个意思，就可以让人明白了。

但是，还是没有卖空的单子，买入的单子很多。因此，把价格提高一些看看。这个时候，只表示出个位数上的变化就可以了。

比如这样：

“6 日元，买入。”

“7 日元，买入。”

“8 日元，买入。”

“9 日元，买入。”

在 9 日元之后，就必须表示出十位数上的变化了，如果继续买入的话，就应该喊“50 日元，买入。”这样就能表示十位数的价格也改变了，由开始的 40 多日元变到了 50 多日元。

“51，买入。”

“2，买入。”

.....

这时，进来一个 52 日元卖空的单子。E 公司叫道：“2，卖空 10 手。”

但是，这会儿依然是买入的单子多。买单和卖单的数量不一致。

“3 日元，买入”

“4 日元，买入。”

“5 日元，买入。”

.....

一直到“60，买入。”这时候，十位数的数字又改变了。

这时，G 公司叫道：“60 日元，卖空 100 手。”这次，卖空单子的数量比买入的多了。

在 60 日元的价位处，指定价指令和市价指令合起来，空单有 400 手，多单有 300 手。

卖单比买单多，就知道 60 日元的价格还很勉强。集合竞价的叫卖价为 60 日元，就知道在 60 日元价位上卖盘比较积极。

“60 日元，卖空。”

“9 日元，卖空。”

“8 日元，卖空。”

“7 日元，卖空。”

.....

价格就这样一路下跌，一直要跌到卖单与买单的数量一致的地方，落槌员才会落槌，“梆”的一声，表示尘埃落定。

“56 日元。”价格就确定在这里了，这 56 日元是个简称，实际上是 2656 日元，比昨日 2645 日元的价格高了 11 日元（注：竞价的方法分定盘和动盘，上述的描写是以定盘的竞价为主通俗地讲解的）。

四、交易所的竞价与香蕉的叫卖不同

1. 杀气弥漫的期货竞价场

如上所述，从近期合约开始按照顺序进行竞价。

最远决算的月份，即远期期货合约的交易量最大，价格波动也最剧烈。在多空交战最紧要的关头，大厅内感到阵阵杀气也毫不稀奇。这是因为，在竞价大厅这个舞台上，各种欲望错综复杂，期望和不安交织在一起。比如说：

- （1）已经持有买入头寸的人希望价格上涨；
- （2）接下来想买的人希望比现在更低的地方买入；
- （3）想把买入头寸获利平仓的人想在高价位处卖出；
- （4）持有卖空头寸的人希望价格下跌；
- （5）想新建卖空头寸的人希望尽量在高价位处卖空。

.....

当期货公司本身持看涨的看法且建议顾客买入的时候，整个交易所的气氛是“希望上涨”。交易代表很明白这一点，因此，在报买单的时候就引人注目地报单，在报卖单的时候悄悄地报单。

但这样的做法持续的时间一长，其他公司的资深交易代表就会对这些把戏心知肚明，这样做会反而会起到反作用。竞价必须体现公平公正的原则，这些做法都是不应该的。

看跌的公司交易代表很反感，心想：“那家伙又在煽动了。”就故意做出相反的煽动。因此，有时候，看多和看空的交易代表会打起架来。

看涨的一方，希望价格涨到天上去。看跌的一方，希望价格跌下深渊。

竞价场，就是这两种欲望碰出火花的地方。

但是，普通投资者对竞价的认识总是有些错误的地方。比如说，认为香蕉的敲打叫卖也是一种竞价，但这是错误的。鱼市的叫卖也是竞价，名画的拍卖也是竞价。这几种叫卖在什么地方不同呢？

2. 能不能区分卖方和买方

鱼市的叫卖、香蕉的叫卖、名画的拍卖、交易所的竞价，所以这些叫卖的相同之处在于，都是被低买高卖的欲望所支配。而且，由于这种欲望是无止境的，因此，都能聚集大量的人，都想通过调整取得公正的价格。

不同之处是，是否能够清楚地分清买方和卖方。由于有这个问题，交易所得到的价格，比香蕉、名画等的价格更加公正。

不信，请你想象一下香蕉叫卖的情形。在你眼前放着香蕉：

“300 日元。”

这开场的这声吆喝，把价格开得相当高，这是为了在后面把叫价调低的时候，让人产生一种“价格真的很低了”的感觉。

“280 日元、250 日元……200 日元，还不买？好，180 日元！”

如果这样还没人买的话，就变成“150 日元。”这时，如果有人说：“买了。”那么，交易就成交。

在这个例子中，卖方只有一个人，买方有多人，喊价由高变低。

再看名画拍卖的例子：

在竞价台前放着要拍卖的名画，与卖香蕉一样。卖方只有一个人，买方有多人，这一点也与卖香蕉一样。但是，喊价是由低价开始，高台上发出一声诱导的叫价声：

“1 万日元。”

如果只要 1 万日元的话，我想买。但是，1 万日元的价格别人同样也想买吧？为了把这幅画买下来，自己出 1.2 万日元也行。这样，这位客人就喊价道：“1.2 万日元。”

1.3 万日元也想买的客人就喊价道：“1.3 万日元。”

这样，买方把价格逐步抬高。高台上的竞拍师喊道：“1.3 万日元。还有没有啦？”

诱使其他买家继续报价，价格继续抬高。最后，名画被出价最高的人买走。

从这两个例子，我们看出了卖香蕉、卖画与交易所的竞价不同，不管是卖香蕉还是卖画，买方和卖方分得很清楚，或者价格由高变低，或者价格由低变高，价格不会一会儿高、一会儿地低。卖方也不会在卖到一半的时候变成买方。比如说卖香蕉的不可能说：“香蕉这么便宜了，我自己也想买。”实际上他是买不到的，因为卖家只有他一个人。

五、根据对方叫价突然改变己方原定计划

1. 买卖双方的身份能够互相转变

交易所的集合竞价与叫卖香蕉和拍卖名画的不同之处在于，交易的物品是规定好规格的物品，即使不看买卖双方也都很明白。因此，不必放在交易现场。

尽管交易所的买卖双方也与卖香蕉和名画的时候一样，都想“低价买入，高价卖出”，但在交易所里的买方和卖方的身份会根据价格的不同而发生变化，会由于场内气氛而发生变化，因此很麻烦。正因为如此，才更能保持公正的价格。这一点如果不进行讲解的话很难理解。

就是说，买入以后，希望价格上涨。等到涨上来以后，又想卖出，买方在买入以后的某一个时刻会变成卖方。

极端的情况是在竞价过程中改变了买卖的身份。比如说，有一个持有50手买入头寸的人，打算再加码买入20手，因此发出了买入指令。但是，当时有很多人都发出了买入指令，所以他的单子在一时之间没有成交，但价格却涨上去了。

“什么？涨得这么高了？我先不买了，反过来卖掉一些，看看情况。”就这样，他放弃了本来打算买入20手的指令，反过来下达了卖出30手的指令。按照他本来的计划，他将持有70手买入头寸的，但现在不仅没买入，还平仓了30手，只剩下20手买入头寸。

2. 引领价格波动的远期合约

更加难懂的还有这样的情况：价格在下跌，却还要做空。比如说有这样的时刻：某人买入以后，虽然迄今为止一直上涨得很顺利，但现在涨势

有些停顿的迹象，到这里停了一下，接下来会继续上升呢？还是上升行情已经结束，就此掉头下跌呢？这是很难判断的事情，只要是买入头寸持有者都会神经紧张。

“这一节是重要的节骨眼儿，请帮我接通竞价的实况。”

他要求倾听竞价。当月合约价格升高 10 日元，第二期合约升高 12 日元，第三期合约升高 15 日元，一切顺利。看来越靠近远期合约价格越高，场内气氛高涨起来了。但是，第四期合约竞价的结果，价格只比上一节升高了 10 日元，有些不妙，第四期合约在这一节不涨，后面的涨势难以预料。

第五期合约的竞价开始了，但买入的声音不激烈，上方价位的买单很少，稍微有一些买单，马上就有卖单压过来。也许出现了对将来的走势不安的人气，也许价格已经涨到头了？已经到了将买入头寸获利平仓的时机了吧？第五期期货合约下跌 1 日元。

从当月期货合约开始前三个月份的依次上涨了 10 日元、12 日元、15 日元，但第四期却只涨了 10 日元，第五期合约反而下跌了 1 日元，开始疲软了，现在关键看远期期货怎么样了。

“远期合约”，梆子声入耳。卖空 100 手，卖空 50 手，卖空 300 手，光听见卖空的声音。集合竞价在一片竞价声中开始了。7 卖空，6 卖空，5 卖空，卖压沉重。当价格低的时候，即使出现了买入的声音，价格也几乎不发生反弹。稍有一点儿反弹，马上就有空单飞来。

照这样的情形，后市有可能出现崩盘。

所谓崩盘，就是尽管没有特别的消息，却发生大幅度下跌的状况。崩盘，常常发生在行情上涨过头、进行价格修正的时候，或常常发生在大的下跌行情的初期。没有题材却下跌，这种下跌造成大众的心理恐惧，促使下跌的速度加快，这种下跌才是真正可怕的。

“好，我也卖空。”

他决心一定，就下达了卖空的指令。他只下达了 30 手卖空的单子，价格就迅速下跌。

“看来后市疲软。”

敲梆的人的梆子声又响了，远期合约下跌了 15 日元。

最能体现未来走势的远期合约如此疲软，即使将来还会涨上去，但估计近一阶段内将会持续下跌，或者也可以认为这波行情已经到达了顶部。

（很好，卖成了 30 手）“下一节我就不听竞价了，挂出 10 手市价卖空，新建卖空单。先卖 10 手，拜托了。”

啪，他把电话挂了。

六、不要靠听竞价做交易

1. 竞价有时也会传递错误的信息

有的人在每次做交易的时候，总是习惯于听着竞价做交易，这个做法也值得商讨。竞价的信息传到顾客的耳朵里总是会延迟一些，还常常会传错。

比如说，有一种传话的游戏。队首的人附在旁边人的耳旁轻轻地说：“明天是个好天气。”叫第二个人把这句话依次、小声地传下去，尽管每个人都打算正确地传达这句话，但也难免一点点地错下去。到了最后，那句话变成了：“猫死掉了。”令人捧腹大笑（译注：日语中这两句话的发音有些接近）。

尽管竞价消息的传递错误没这么邪乎，但传到客户那里，要经过许多道中介公司，出错也是常有的事情。

集合竞价的信息是按照下列顺序传达到客户那里的：期货交易所（竞价大厅）→场内电话接听员→期货公司→业务员→客户。场内电话接听员除了向公司传回交易大厅的竞价情况之外，还要在场内报出公司传去的交易指令，在他报指令的当儿，公司这边是听不到竞价声音的，但对客户的报告却是不能停下来的，因此，必须适当地想办法不让竞价的信息停下来。对于迟报的竞价要急急忙忙地往上追，这些都会是误传竞价信息的原因。

2. 不要被竞价的场内气氛所左右

倾听一会儿上涨、一会儿下跌的竞价声，实在是一件非常刺激的事情。客户往往会不知不觉地兴奋起来，在本来不应该买入的时候也错误地

买入了。常常听到有客户这样说：“本来打算在期货公司卖空的，到那儿以后却改成了做多买入。”

如果被场内气氛所压倒，有时候会受其他人的影响而改变了自己的主意。特别是由于竞价在非常短的时间内就会结束，客户的注意力都集中在倾听竞价上，仿佛受到催眠一般，一点点的小事情也会使客户受到暗示。以这样的状态来进行交易，是不可能赚到钱的。

有一个笑话是这样讲的，在某个期货公司内，据说有一个客户因为在倾听竞价的时候总是被过度的兴奋所困扰，他自己想，不能再这样下去了，就进山修行去了。经过几个月以后回来的时候，他身着白色的修行服装，手捻念珠，一副行者的打扮。在听竞价的时候，他边数念珠，边念咒语。当他灵感来了，想出好主意的时候，就大声地下单子。尽管大家笑他，他本人却一副很认真的样子，而且因为他很有钱，交易量很大，因此，期货公司对他的待遇特别高。

但是，后来看不到他了，听说他亏了大钱，又回到乡下去了。
最好还是不要听竞价。

七、报纸上报道的预测结果不一定对

1. 大家都认为会上涨的行情并不会上涨

新闻全日本的人都在听，报纸全日本的人都在看，信息收集的难度也在这里。

据说犹太人有这样一条法律：被陪审团的全体成员都认定为有罪的被告，将获得无罪释放。

此外，由统计数据上得知，当某家公司的全体董事一致认为某个产品可以大批量地生产、一定能够畅销的时候，等到生产出来以后，该项产品是决不会畅销的。

“被所有的人都看好的行情，却不会上涨。”也是这个道理。

在报纸上登着砂糖马上就会暴涨。如果你完全地相信了这个消息，买入的话会赚钱吗？不会。如果通过读报纸就能够在股票或期货市场上赚钱

的话，那么，一个月即使花费 100 万日元的订报费也是便宜的。

但是，报纸的确是最好的信息来源，关键要看采用什么样的方法来利用。

1958 年 5 月，在长崎贸易博览会上，发生了右翼分子焚烧中国国旗的事件。

这件事引起了中国方面的愤怒，中国方面立即停止了对日贸易。本来日本一年要从中国进口 2~3 万吨小豆或蚕豆，进口的突然停止造成了大骚动，大家都说，小豆价格毫无疑问会发生暴涨。

但是，星期一开盘，小豆只略微有些上涨，但这一天成为顶部的最高点，接下来的几个月一直连续下跌。大家都认为“接下来会上涨”，都去买入了，结果都被套住。

在有的时候，有必要抑制自己的买入想法，甚至有必要反过来变成卖方，采用相反的手法。

但这样是否就是说，不管报纸上登了什么消息，我们都采取相反的行动，能这样吗？

这样做，也是有点儿矫枉过正了。

八、期货公司也各有所长

1. 开户前先搞清楚期货公司的专长

证券公司、期货公司都分别属于某个交易所，代理着自己专门的期货商品。

有的砂糖生产商成为交易所会员以后，专门代理客户从事砂糖的交易，也有的专做自己公司的交易。有的期货公司专门代理砂糖、谷物和食品的交易，还有的期货公司成为很多交易所的会员，就像百货公司一样，可以代理很多交易所的品种。

还有的期货公司是专门搞纤维的，它们属于纤维方面的集团公司，它们的旁系分公司当中有许多纤维的批发商，有批发毛丝、棉丝、化纤短纤维等等。

在证券公司方面，以前分为这么几种：

- (1) 专门代理现货股票交易的；
- (2) 专门代理信用交易的；
- (3) 专门代理国债和公司债券的；

(4) 专做承销业务的（译注：就是在上市公司发行股票、债券时候，将其全部买入，再寻机卖出的业务）。

它们各自所经营的领域都不一样。在二战以后，各个公司的特色变得淡化了，变得一律都是兼营证券和中介业务了。

最近，大家又重新开始讨论把这两种业务分开经营的问题。

但期货公司的专业化问题与证券公司的专业化问题有不同之处。一般来说，期货公司是这样分类的：

- (1) 专门代理食品类期货交易的期货公司（专做砂糖、专做谷类期货）；
- (2) 专门代理纤维类期货交易的期货公司（生丝、干茧、毛丝、棉丝）；
- (3) 兼营现货的期货公司（译注：有的公司既做期货的代理，也兼营现货的生意）；
- (4) 专做黄金期货交易的期货公司；
- (5) 综合式营业的期货公司。

当然，期货公司只能代理它会员资格所在的交易所里面的品种。因此，作为大阪谷物交易所会员的期货公司不可以代理札幌谷物交易所的小豆交易；作为东京纤维交易所会员的期货公司不可以代理横滨生丝的交易。如果非要说的话，就必须再加入成为横滨生丝交易所的会员。

因此，你打算做什么品种的期货，在开户前有必要先确认一下开户的期货公司，是否有交易该品种交易所的会员资格。

2. 选择服务态度好的期货公司

不管在哪家公司交易，手续费和保证金都是一样的，当然价格也是一样的，因此，理所当然地选择服务态度好、规规矩矩的期货公司比较好。但期货公司的选择与证券公司的选择一样，是一件很难的事情（译注：现在在网上交易的话，不同的期货公司手续费是不一样的）。

是去专门代理某个品种的期货公司开户好呢？还是去综合性的期货公司开户好？这也是各有利弊。

如果开户以后，发现自己不喜欢这家期货公司，完全没有必要因为嫌麻烦而继续留在那里，完全可以另换一家。

有些期货公司的职员对询问电话的态度不亲切，有些期货公司当原来负责接待的业务员不在时，其他人就什么问题也不肯回答，等等。开户是要把自己宝贵的资金存进去，目的是为了赚钱。因此，最好还是不要在这样的期货公司开户。你最好选择一个规规矩矩的、服务态度亲切、工作人员的态度也很认真的期货公司，长久地在那里做交易。

“由于在这家公司亏了钱，所以这里不吉利”，因此而频繁地更换期货公司的话，就不容易获得成功。这样做，公司也会把你当过路客，不会认真对待的。

如果说炒股票或炒期货有什么秘诀的话，那就是要知道自己资金的极限和自己能力的极限。

林辉太郎

投资者——这是一种忘记了反省的人种。

英国行情格言

技术秘密

第三章

不用赌行情涨跌的交易方法

据说交易技术的种类之多和人的相貌一样，千人千面，数不胜数。人口的数量有多少，人的脸也就有多少，则交易方法也就有多少。

但是，建仓的方法按照大致的分类可以分为：「单边操作」和「价差交易」，也有的人说，还要加上「对冲交易」，如果是这样分的话，那么，一共有三种建仓方法。

建仓方法的基本思路是，「让头寸的成交价格有利」的分批交易策略，但与其用积极意义的「让成交价格有利」来说明，不如用消极意义的「逃离不利境地」来说明更为贴切。

一、价差交易赚取的是价差的回归

1. 若把赌行情涨跌的交易称为投机，那么价差交易比较接近非投机

有关根据行情的涨跌来赚钱的方法，我就不必再重复讲解了吧，这种方法需要感受价格的“变动”。

与行情涨跌感觉不同的是，还存在着另一种感觉，叫作“对比的感觉”。前面我给大家看过几张不同品种之间对比的走势圖，对比的感觉对我们的交易也非常重要。

单靠对比，就产生了一种交易方法，叫作“价差交易”。

这种方法与单边交易的投机性思维不同，是一种更加稳健的操作手法，但一般的投资者对这种方法误解得很厉害。

下面我要说的内容专业性稍微强一些，但这些内容对于理解后面的交易技术是必不可少的。

根据操作的方法来区分，价差交易可分为下列几种：

(1) 现货对期货的价差交易；

(2) 不同月份的同一期货品种之间的价差交易；

(3) 不同市场之间同一期货品种的价差交易；

(4) 两个方向的头寸同时平仓的价差交易（在股票来说，就是现货股票与信用交易股票之间的价差交易）。

一般来说，第二种方法是最具有代表性的价差交易。现货批发商、经纪公司、期货公司经常做第一和第三种方法。期货职业炒手经常做第四种方法。

有一个正式职业是医生的人，连续5年踏踏实实地专做同品种跨月份的价差交易，赚来的钱终于盖了一所新的医院。尽管他只是一个新手，但是他的价差交易技术熟练到了连行家也比不过的地步。

人们说价差交易与单边交易投机性思维不同，是稳健类操作手法里面的最高境界。山种证券的前任老板山崎种二就是价差交易的大师。根据传说，在英法战争期间，由于英国没有取胜的希望，伦敦股市的股票和债券暴跌，英国的望族罗斯柴尔德家族就是因为比大家早一步获得了拿破仑打败仗的消息，抢先在股市上大举买入股票和债券，取得了巨额的利润，一举奠定了成为全球大富豪的基础，最终成为英国乃至全世界的金融权贵。但事实不是这样，而是因为他们长期踏实地从事价差交易才积累起了巨额的财富。

下面举例说明一下第二种和第四种价差交易。

2. 价差交易的盈利大小与行情的涨跌无关

请看 1973 年 2 月 28 日东京谷物类期货交易所小豆的价格：

3 月份合约 12190 日元；

4 月份合约 12530 日元；

5 月份合约 13170 日元；

6 月份合约 13800 日元；

7 月份合约 14300 日元。

越靠近远期合约价格越高，就是所谓的升水价差行情。

各期合约的商品都是一样的，只是交割的日期不同，都是 1972 年产的二等小豆。请注意，这些同样的品种，同样的数量（一袋 60 公斤）小豆的价格差别。

在这种情况下，利润与涨跌的幅度无关，要注意的是不同月份合约之间的价差。

3 月份合约与 4 月份合约价差 340 日元；

4 月份合约与 5 月份合约价差 640 日元；

5 月份合约与 6 月份合约价差 630 日元；

6 月份合约与 7 月份合约价差 500 日元。

各期合约之间，大致有 300~600 日元左右的价差。

4 月份合约与 7 月份合约之间的价差是 1770 日元，价差比较大。价差交易就是要瞄准这种价差大的地方进行。

实际操作的方法是，买入 4 月份合约，同时卖空 7 月份合约。

这既不是因为认为价格将要上涨而买入了4月份合约，也不是因为认为价格将要下跌而卖空7月份合约，归根到底是打算赚取背离的价格差。

单纯地计算一下，在买入12530日元期货合约的同时，立刻又毫不犹豫地卖空14300日元的期货合约，毛利是1770日元，3个月的利润率是14.1%，年利润率是56.5%。

但是，在实际操作中还要支出一些经费，尽管有些麻烦，但我也计算一下实际费用需要多少。

(1) 4月份合约的买入头寸的现货承接的款项：

当时规定1手合约是40稻草包小豆，价款是501200日元。

把这些现货一直持有到7月底，对签有卖空7月份合约的进行现货交割。

(2) 7月份合约现货交割后所得的现款：

$40 \times 14300 = 572000$ 日元

(3) 收益： $572000 - 501200 = 70800$ 日元。

(4) 费用：

手续费：交易手续费、交付、承接现货的手续费共计9600日元；

仓储费8769日元；

合计18369日元。

(5) 除费用所得纯利52431日元。

(6) 利润率3个月10.4%，换算成年利润率为41.8%以上，能够稳稳地赚这么多钱。但是，在实际操作方面，还要考虑到下列一些情况：

① 现货的商品有缺陷怎么办？

② 被老鼠吃掉一些怎么办？

③ 遇到洪水怎么办？

等等，这些意外情况也要考虑进去。

这也和交通事故一样，尽管一般是不会发生的，但一旦发生了就不得了，因此有必要事先制定好对策。

二、普通投资者所不知道的“砖头格”价差记录表

1. 价差的扩大与缩小

下面再讲一下跨期套利的方法。

砂糖交易所的精糖（就是极普通的白砂糖）。虽然砂糖的价格表示的单位与超市一样，是以1公斤多少钱为单位的，但在流通中的包装是30公斤1包，交易所的1手合约是300包，即9000公斤。

1980年2月6日，砂糖的价格如下：

2月份合约 218 日元 20 钱；

3月份合约 223 日元 50 钱；

4月份合约 228 日元 50 钱；

5月份合约 232 日元 40 钱；

6月份合约 234 日元 50 钱；

7月份合约 239 日元 90 钱。

价格背离得非常厉害，接下来价格可能会缩小。

在这一天，买入1手3月份合约，同时卖空1手7月份合约，买入和卖空的指令是同时下达的。

价差开始渐渐地向缩小的方向发展，到了2月25日：

2月份合约 232 日元 10 钱；

3月份合约 233 日元 60 钱；

4月份合约 236 日元 10 钱；

5月份合约 239 日元 30 钱；

6月份合约 239 日元 10 钱；

7月份合约 241 日元 20 钱。

就是说，在2月6日建仓的时候，3月份合约与7月份合约之间的价差有16日元40钱，但到了2月25日缩小到了7日元60钱。

在此把买入头寸和卖空头寸同时平仓，就是所谓的“两边同时平仓”。

赚到的价格幅度为8日元80钱（含手续费），因此，

8 日元 80 钱 \times 9000 公斤 = 79200 日元

仅仅 1 手合约就有 79200 日元的利润。

10 手合约有 79.2 万日元的利润，即使扣除手续费后也还有 71.8 万日元的纯利。这些钱用于一个月的生活费是足够开销了。

2. 砖形表格是价差交易记录本的格式

跨期价差交易的行家们平时非常留心价差的变化。为了阅读的方便，他们用专门的格式来记录每日的价差。

尽管做一般的单方向交易也要做好价格记录，但是，价差的记录要用一种叫作砖头格的特殊表格来记录，这种表格对于价差的变化能够一目了然。

请看下面这两个表格（表 3—1 和表 3—2），它们表示的就是 2 月 6 日和 2 月 25 日的价差，3 月份期货合约与 7 月份期货合约之间的价差用（黑体）数字表示在表格的右下方、向上数的第二个格子中。

表 3—1 东京精糖（1980 年 2 月 6 日收盘价）

	2	3	4	5	6	7
7						239.9
6					234.5	5.4
5				232.4	2.1	7.5
4			228.5	3.9	6.0	11.4
3		223.5	5.0	8.9	11.0	16.4
2	218.2	5.3	10.3	14.2	16.3	21.7

表 3—2 东京精糖（1980 年 2 月 25 日收盘价）

	2	3	4	5	6	7
7						241.2
6					239.1	2.1
5				239.3	-0.2	1.9
4			236.1	3.2	3.0	5.1
3		233.6	2.5	5.7	5.5	7.6
2	232.1	1.5	4.0	7.2	7.0	9.1

3. 远期期货连接线走势图中隐藏着“视觉误差”

本书的前面所展示的棉丝、毛丝走势图和精糖的走势图中都是远期合约连接线走势图，它只是把各个月份的远期合约一个月来的价格走势连接起



(注) 1968年3月15日至6月30日

图 3—1 东京小豆的远期合约的日线图



(注) 1968年9月份合约(4月1日至6月30日)

图 3-2 东京小豆的9月份合约的日线图

来而已(译注:比如说,在2月份的时候,远期期货是7月份期货,到了3月份,远期期货是8月份期货,以此类推,把从2月1日到2月28日的

7月份期货的走势与3月1日到3月31日7月份期货的走势连接起来，并继续连接下去，这样可以形成一条横贯各个月份的远期期货的连接线走势图）。

用砂糖的砖头格来表示的话，是把每天最右上方的格子里的价格（用绿色的数字表示）连接起来所形成的走势图。

但是，正如刚才价差交易的例子中所示的那样，各个月份的期货价格波动是有相当大的差别的，同时买入和卖出不同月份的期货，能够获得那么大的利润。

图3-1和图3-2是小豆的远期合约连接线图和9月份合约连续3个月走势图的对比，你一定很惊讶，两者的差别太大了吧。

正是由于存在着这种差别，才能进行价差交易。价差的记录数据比走势图更重要，原因我在后面还要进行详细说明。

三、成为价差交易专家的数学老师

1. 一个不合群的期货职业炒手

在我常去的一家高尔夫球场有一个常客，他每次总是一个人来玩，有时候他也和我一块打打球。他的真名在这里就不公布了，姑且称他为D先生。

D先生是靠炒期货为生的，但最初因为与我相交不深，所以他只字未提自己炒期货的事情。后来，偶尔有一次一起吃饭，他才告诉我他在从事期货的价差交易。

最初炒期货，他投入了500万日元左右的资金，由于刚开始做的时候，技术不高，成绩也就不怎么好，不过后来渐渐地越做越好了。到了第3年，他有信心能够靠炒期货过日子了，也就把自己的工作辞了。自打那儿以后，他就专心从事期货的价差交易。

本来D先生是学校的数学老师，很擅长数学，爱钻研理论，完全没有做买卖的天分，但他特别喜欢炒期货。他一开始是做股票，后来又热衷于炒期货，但成绩总不是很理想。

直到有一天，他想应该利用自己数学功底好的条件，来进行价差交易。他是这么想的：“价差交易里面既贯穿着数学的原理，又符合自己的性格，可以说是一肩挑两面。”

D先生将这一想法告诉了他的夫人，夫妇俩商量好后，决定拿出500万日元的资金来操作。

辞去工作以后，他每天早晨早早地起床，看着报纸上的价格栏目绘制价差的线图，平时思考的只有价差交易的运作问题，其他的问题一概不考虑。这样的生活对于不善于与人交往的D先生来说是再合适不过的了。

2. 价差交易不是投机

尽管大家都说，“期货这一行是竞争激烈，来不得半点儿大意的严酷世界”，但期货行情与股票行情不同，构成期货的价格有现货和期货两个方面的因素，因此，在期货行情中，既可以赚取现货与期货之间的价差，也可以赚取不同月份期货之间的价差。价差交易在期货中比在股票中更有用武之地。

根据我自己的经验，在近20年来，价差交易的收益率，在最低的年头也有18%（现货的价差交易），在最高的年头曾经达到106%（两边同时平仓的价差交易）。我还只是抽空做做，也达到了这么好的成绩，如果把价差交易作为主业来做的话，估计成绩还要好一些。

说实话，期货与现货的价差交易不是投机。下单以后，从一开始利润就固定了，不会随着时间而扩大。

但如果在交割的时候被检查出现货质量不合格，就会出现一开始算好的利润没了许多，收益率自然也就减少很多。

但是，一年之间只有一次梅雨季节，只要在梅雨季节注意不要让商品发霉，避免在梅雨季节交割就可以了。

看似这么简单，其实并不是谁做跨期价差交易都能够赚钱，技术水准对于交易成绩有着相当大的影响，技术的提高能够使收益率大幅提高。但是，一般来说，当一个人的技术提高以后，他反而变得不太在意收益率的高低，而会变得更关心利润的稳定性。

更重要的是，价差交易需要长期做下去，必须有恒心，要有铁杵定能磨成针的决心与毅力，也需要有一点一滴地积累小额利润的耐心。

四、期货转现货交易

1. 能够买到喜欢的价格

“我们工厂下个月和下下个月各需要2万磅四零号的棉丝，你们那里能否发货过来？”

“明白了。但是，现在的价格处于上涨之中，按照每个月末的价格结算，如何？”

“10月结算价377日元40钱；11月结算价379日元50钱。”

“是吗？能否再便宜一点儿？”

“您也知道，即使这个价格，也已经与进价相当了，请原谅。”

“那么，我与厂长商量一下，马上回答你。”

在上述这样的谈话中，买方的真正意图是想低价买入，卖方的真正意图是想高价卖出。但是，棉丝这类商品规格是统一好的，质量也是规定好的，不可能说自己公司的产品有何种特点，而要求卖得比其他公司贵，且买方也不可能因为强调自己的困难而使得卖方降价。

更不可能说，“以后长期订购”就获得比其他买家低得多的价格。

即使厂长下达了死命令：“一定要低价买入！”但这这是一个大量流通的、有很多买家的商品，光想着自己公司比其他公司买到更低价的商品价格，那不是想得太过简单了吗？

在这种情况下，有一种交易正好适合这种情况。运用这种方法，完全不需要与卖方讨价还价，就能买到自己想要的价格。

这就叫“以期货的价格进行现货交易”，简称“期货转现货交易”。

接下来，我将详细讲解这种方法。

2. 可以在喜欢的时间进行交易

在期货转现货交易前，卖方和买方需要商定如下的事项：

- (1) 以期货的价格进行现货交易的公司（C物产）；
- (2) 数量；
- (3) 结算日；

(4) 搬运日。

需要事先商定的仅仅只有这几件事情。

卖方 A 和买方 B 都随时关注着交易所的价格变动，双方可以自选时间，自定交易的数量，向双方商定好的期货公司（C 物产）发出交易指令。

10 月份交易 2 万磅，11 月份交易 2 万磅，那么 A 公司向期货公司发出卖出指令，B 公司向期货公司发出买入指令，谁先发出指令都没关系。

比如说，A 公司分 2 次向期货公司下达卖出 10 月份期货的指令，B 公司分 10 次下达了买入 10 月份期货的指令，每次 2000 磅。

如果是 A 公司先下达交易指令的话，那么 A 公司就相当于新建了期货的卖空头寸。B 公司不知道这件事情也没关系，B 公司只要在自己想买的时候向 C 物产公司下达买入指令就可以了。

当 A 公司下达指令的一星期以后，B 公司的买入指令来了的话，那么，A 公司的 2 万磅的卖出头寸就平仓了。

于是，A 公司从 C 物产那里拿到相当于卖出价的价款，B 公司只要付给 C 物产相当于买入价的钱款。

到了搬运日，用卡车从 A 的仓库搬出 2 万磅绵丝运到 B 的工厂里，所有的交易就结束了。

3. 目的是为了流通变得顺畅

虽然交易所的期货价格每天都在变动，但就像前面提到的价差交易一样，还有许多人并不只是为了通过价格涨跌来赚钱的。期货转现货交易方式的设立也是如此，其目的并不是为了盈利，而是为了让流通变得更加顺畅，因而被大家广泛地应用着。

在后面要讲的“对冲交易”也是如此，其目的与其说是为了盈利，不如说是为了防止由于价格变动而带来的不可预测的损失，起到的是一种保险作用。期货转现货交易起到的是让原材料的集散更加顺畅的作用，因此才需要有交易所和期货公司。因此，它与赚钱无关。

当然，买方总是想尽量地买得便宜一点儿，卖方总是想尽量地卖得贵一点儿，如果让他们两家直接对话，有可能会打起架来。因此，让他们中

间介入一个C物产公司，他们可以在自己认为价位合适的时候，发出交易指令。由于A公司和B公司都不知道交易是盈利还是亏损，因此，皆大欢喜。

一般外行的人，很少有人知道还有这样的交易，但这种交易起到了促进流通的作用。

在交易所里每天大量的交易当中，混杂着这样几种交易：期转现交易、对冲交易、价差交易，还有大家最常见的通过价格变动盈利的投机交易。交易所就是这样日复一日地运行着的。

五、价差交易的实例：小额的资金年收益率可达76.2%

1. 100万日元7个月赚到了53万日元的纯利

读者朋友的心中也许会有这样的疑虑：价差交易必须大资金运作，小额资金的话收益率会下降。

我有一个名义为“林明子”的账户，曾经做过价差交易的各种各样实验性交易，我把其中的实际例子拿出来供读者朋友参考。

操作期间 1979年8月10日至1980年3月14日

资金：134万日元；

期货：粗糖·精糖；

方式：粗糖（同品种）不同月份的期货两边同时平仓的价差交易，以及粗糖—精糖（异品种）两边同时平仓的价差交易。

说明：

（1）56页的最上方的10月19日打印的“交易报告和明细”（表3-3）的第一行和第二行（译者注：这里只是把原书的交易报告书扫描下来。没有翻译，后面59页有一个交易谱，如表3-5所示。这个交易谱翻译后做成表格，全部包括了这一时期的交易行为）：

开仓时间在8月10日。

新建头寸：粗糖1980年3月份合约

前场第一节买入1手73日元20钱

表 3-3 交易报告 1

顧客番号 513-05099
 郵便番号 103- 9145424 ニホンパシフィック インターナショナル 2-3
 商品名/店名 ヤマト
 品名/バラヒロム ハヤシ ヤマカタ
 年月日 54.10.19
 ハヤシ アキコ 殿

壳買報告書

[illegible]

入食又は出食 (一)			
期	食	代	
		内	

商 品 名 原料・仕入品名	税月	税						税月
		前年度月日	当期	約定年度	税料定金額	約定年度月日	繰上金額	
ワイ、シヤ	3							
ワイ、シヤ	8145							54 10 19 セン1
ワイ、シヤ	3	54 10 19	セ=1	1	87700	877000		
ワイ、シヤ	8145							
ワイ、シヤ	3	54 8 10	セ=1	1	52600	526000	54 10 19	セ=1
ワイ、シヤ	8145							
ワイ、シヤ	11	54 10 19	セ=1	1	81000	810000	54 8 10	セ=1

商 品 名 計 画・仕 込 名	月 別	商											
		約 定 年 月 日		期 限	数 量	約 定 価 格		約 定 価 額		約 定 年 月 日		期 限	数 量
ソダウ	0302												
ソダウ	0302	54	8	10	7"×12	1	5260	526000	54	10	30	7"×12	
ソダウ	0302												
ソダウ	0302	54	8	11	7"×12	1	5200	520000	54	10	30	7"×12	
ソダウ	0302												
ソダウ	0302	54	10	30	7"×12	1	8950	895000	54	8	10	7"×12	
ソダウ	0302												
ソダウ	0302	54	10	30	7"×12	1	8950	895000	54	8	11	7"×12	

種・品名 種類・位階区分	限月	表					裏				
		約定年月日	馬場	数量	約定値段	約定金額	約定年月日	馬場	数量	約定金額	
ソド	8103	54	12	2	85700	54	11	1	537000		
ウリ、シキリ	7	54	12	2	85700	54	11	1	537000		
ソド	8103	54	12	2	85700	54	11	1	537000		
ウリ、シキリ	7	54	12	2	85700	54	11	1	537000		

商 品 名 西蔵・全 国 分	月 別	合 計				約定年月日	場 所	備 考	
		約定年月日	場 所	数 量	金 額				
ソウダ	昭和30年	5月	11	500-A-2	1	81100	811000	5A 10 19 ア-1	
ソウダ	昭和30年	5月	10	19	500-A-2	1	8770	877000	5A 11 500-A-2

品名 数量・単位	月別	年											
		前年度年月日		数量	数量	約定数量	約定数量	前年度年月日		数量	数量		
ソラウ	80000	5	8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
カイ・シヤウ	3	5	1.1	6	1	2	82	10	1	16	00	3	2
ソラウ	80000	5	8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
カイ・シヤウ	1.1	5	2	1	1	2	1.1	10	1	16	00	5	1

表 3-4 交易报告 2

期货合约号
513-05099

商品期货名称
WTU

年 月 日
55.02.05

期货番号
103- 9234242. ニムバシ ニンキ 304304 2-3

タイニシノバシニムバシ 844シ 92424

844シ アヤコ 殿

売買報告書

各商品取引所の委託契約の締結
またはその解除を申し上げ
る。各取引所へ送りまして
。 関係各社及び関係機関
の担当者へ送付し、関係各社
に提出する。

入金又は出金 (-)

種	金	代

商 品 名 種類・仕切区分	限月	約 定				約 定 額		約 定 額			
		年	月	日	時	約 定 額	約 定 額	年	月	日	時
WTU	80年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1
WTU	81年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1
WTU	80年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1
WTU	80年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1
WTU	80年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1
WTU	80年	55	2	5	1	327800	2588000	55	2	5	1

商 品 名 種類・仕切区分	限月	約 定				約 定 額		約 定 額			
		年	月	日	時	約 定 額	約 定 額	年	月	日	時
WTU	80年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	80年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	80年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	80年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	80年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1

商 品 名 種類・仕切区分	限月	約 定				約 定 額		約 定 額			
		年	月	日	時	約 定 額	約 定 額	年	月	日	時
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1
WTU	81年	55	2	27	1	327800	2588000	55	2	27	1

商 品 名 種類・仕切区分	限月	約 定				約 定 額		約 定 額			
		年	月	日	時	約 定 額	約 定 額	年	月	日	時
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1
WTU	81年	55	3	12	1	327800	2588000	55	3	12	1

商 品 名 種類・仕切区分	限月	約 定				約 定 額		約 定 額			
		年	月	日	時	約 定 額	約 定 額	年	月	日	時
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1
WTU	81年	55	3	14	1	327800	2588000	55	3	14	1

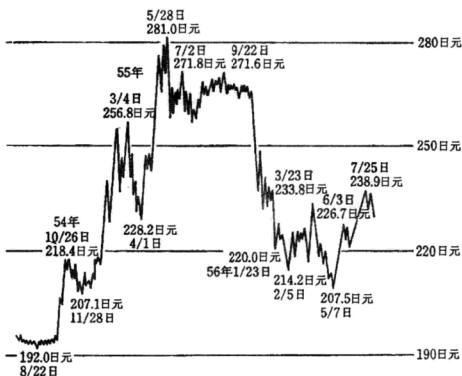


图 3—3 精糖远期合约走势图

1981 年 3 月份合约。

前场第一节卖空 1 手 87 日元 70 钱；

即在同一节同时买入和卖空不同月份的合约各 1 手。

这是新建头寸。

(2) 同一张表的第三行和第四行是在 8 月 10 日建的仓，在这天（8 月 19 日）平仓的价差交易的明细账。

先看第三行：

8 月 10 日前场第一节卖空 1980 年 5 月份合约 1 手价格：52 日元 60 钱；

8 月 19 日前场第一节回补平仓，卖空头寸是亏损的。

亏损：-217000 日元。

扣除手续费：卖出 3200 日元，买入 3200 日元；

扣除手续费卖空头寸共计亏损：-223400 日元；

再看第四行：

8 月 10 日前场第一节买入 1 手 1980 年 11 月份合约成交价格 55 日元 80 钱；

8 月 19 日前场第一节卖出平仓；

做多头寸是盈利的；

盈利金额：252000 日元。

开平仓手续费：卖出 3200 日元买入 3200 日元；

扣除手续费后，做多头寸纯利润 245600 日元（盈利）；

多空头寸盈亏相抵 $245600 - 223400 = 22200$ 日元；

本次价差交易纯利润为 22200 日元。

* * *

从 10 月 19 日到第二年的 3 月 14 日，如上面这样的盈利头寸有 10 手（详见 56~59 页交易报告书表 3-3 和表 3-4）。

就是说，在 7 个月之间获得了 533400 日元的利润，投入资金是 134 万日元，收益率达到 44.4%，换算成年收益率是 76.2%。

2. 将小额的利润积少成多

我时不时地把赚到的利润提出来存入银行。

第 4 手头寸的时候，账户的余额是 146000 日元。

第 6 手头寸的时候，账户的余额是 125000 日元。

第 8 手头寸的时候，账户的余额是 77200 日元。

第 10 手头寸的时候，账户的余额是 185000 日元。

我想让读者朋友好好看一看的是：

（1）交易的规模只有（各）1 手或（各）2 手，比普通投资者想象得要小。

（2）纯利润最多的时候是 121900 日元，最少的时候只有 12200 日元，就是将这种小额的利润积少成多。

（3）单方向头寸的最大盈利金额是 83 万日元，最大的亏损金额是 80 万日元，纯利只有 27600 日元。就是采取这种被普通投资者认为太谨慎的态度踏踏实实地赚钱。

(4) 正如在前一节所述的那样，总共实际只动用了不到一半的资金，当只建一组价差交易头寸的时候，只动用了不到1/10的资金。即还有 90% 的资金放着没动。

(5) 即便如此也获得了年收益率 76.2% 的利润。

上面所展示的是真实的交易报告书，有些模糊不清，在后面的章节中，凡是需要展示交易报告书的地方，我都把它改写成交易谱，以使读者朋友便于阅读。

表 3—5 交易谱

交易期间	头寸数量	亏损：日元 含双边手续费	盈利：日元 含双边手续费	价差交易 纯盈利
1979 年 8 月 10 日 至 10 月 19 日	多、空各 1 手	-223400	245600	22200
8 月 10 日至 10 月 30 日	多、空各 1 手	-318400	330600	12200
8 月 11 日至 10 月 30 日	多、空各 1 手	-321400	337600	16200
11 月 1 日至 11 月 2 日	多、空各 1 手	-20400	66600	46200
10 月 19 日至 11 月 5 日	多、空各 1 手	-23400	72600	49200
1979 年 11 月 6 日 至 1980 年 2 月 1 日	多、空各 2 手	-625200	722800	97600
11 月 6 日至 1980 年 2 月 5 日	多、空各 2 手	-805200	832800	27600
1980 年 2 月 5 日至 2 月 27 日	多、空各 1 手	-142800	169200	26400
2 月 6 日至 2 月 27 日	多、空各 2 手	-343600	394400	50800
3 月 5 日至 3 月 12 日	多、空各 1 手	-76700	139800	63100
3 月 5 日至 3 月 14 日	多、空各 1 手	-109100	231000	121900
纯盈利合计				533400

技术秘密

第四章

行情感觉的入门

——公开职业炒手的核心秘密

人们说，职业炒手有三种神圣的工具，那就是：价格记录本、头寸记录本和资料。

这三种神圣的工具真的是市场操作所必须具备的最限度的东西了。

而且，重要的是要『自己去读』、『自己去写』、『自己去实践』，只有这样，才有可能进步。

绝对不可以等待别人来救你。就是说，绝对不可以期待别人把技术和钱送给你。

一、盈利不取决于何种理论，而仅取决于是否有技术

1. 培养自己的专长

1981 年的年末，有一位长期在外资银行从事外汇交易的人，到我的事务所来买书。

他的年龄已经超过了 50 岁，如果在日本的公司工作的话，再过两三年就要退休了。一般来说，外汇的操盘手是比较繁重的工作，很少有超过 40 岁的人还继续干这一行，但这位先生供职的银行是一个美国的地方银行，平时的工作也不算太重，所以他就继续干着。即便如此，也有点儿感到疲劳了，他打算近期辞职。

当时，东京黄金交易所的设立也已经正式确定了，我当时也正在拼命学习外汇和黄金的交易知识。有关外汇方面的问题正好向他请教，后来他真还教了我许多有益的知识，我认为与他的交往过程对读者朋友也很有参考价值。

2. 不要被新闻所干扰

此人打算在辞职后炒股票，就去拜访了他的一个在证券公司做董事的熟人。

熟人是他的一个大学同学，当场就对他说：“做股票危险，或者被当成冤大头，或者沉溺于刺激，最终落个失败的下场。如果实在想说的话先读一些书，读一些有技术含量的基础书。”

于是，他就来到我这里以及另一处地方买书。

下面是他与他同学的谈话。

银行职员问：“我想学习做股票，但不着急，想先读一些报纸，学习以后再着手进行，我应该订阅什么报纸呢？”

他的证券公司同学回答：“没有必要读报。我在证券公司工作了 30 年，

每天都读有关股票的报纸，但是却提高得很慢，你以后不用再读报了。我自己虽然明白不要让新闻所干扰，但这是工作，没办法。”

“股票做得好的人都在客户中间，我们公司里面一个也没有。”

“你按照常识思考一下，如果读报能够赚钱的话，那么谁都赚钱了。”

“你说是因为对报纸理解的方法不好？”

“不是的。简单地讲，因为报纸杂志是迎合读者朋友的兴趣所写的，反而使读者朋友对行情的感觉变得迟钝。”

“总之，请你在读了‘技术’书以后，再做股票。”

3. 投机是人类的最佳行为

他的同学朋友说得很对。一般在证券公司工作的人，为了自己销售成绩的提高，不管是自己的熟人还是亲戚，都会把他们一个一个地当成冤大头，劝诱他们做股票，但他的同学朋友很诚实。

后来，他在与我谈话的时候，这样说道：

“日本的银行方面认为外汇交易是投机。外汇交易当然是投机，但在日本，投机是一个贬义词。在国外，投机是指通过自己的努力赢得冒险的意思，是一个褒义词。”

原来，投机或冒险的意义和方法，日本和国外是相当的不同。

1957年，当福克斯博士乘坐狗拉的爬犁，首次成功地横跨南极大陆的时候，英国的伊丽莎白女王打电报祝贺他“冒险成功”。

冒险和投机在日本是最受官僚的忌讳和讨厌的。但在英国，却被赞誉为人生的最佳行为。

日本的银行外币兑换手续费相当高，也许是世界上最高的，这是因为银行不想投机，而是想通过银行的组织，用手续费来坐收渔利。

“日本的银行甚至连很安全的价差交易也不做，也不培养外汇交易员。在这方面，我所在的外资银行不但进行价差交易，还进行投机交易。比如，在利息低的国家贷款，调集资金买入利息高的国家债券等等。这些行为都是投机。”

二、一个月当中有数次猜错

1. 操盘手有绝招儿

那个银行职员继续说：

“连知道这种情况的我，一旦做股票，也会一头陷入日本式的投机‘猜大还是猜小’的赌博式思维模式中去。”

应该如福克斯博士那样，事先考虑到各种危险因素，等自己做好所有的准备之后，才着手进行投机的冒险活动。

自己不做准备，一切依赖他人的行为，不是真正的冒险。

“在外汇的交易操作中也是如此，由美国总公司发来的新闻传真，都是一些谁都知道的消息，在所谓的小道消息中也有些错误的信息，没什么用的。在没有消息的日子里，交易成绩却很好。”

我问他：“在外汇交易中，操盘手都有自己的‘绝招儿’吗？”

银行职员说：“当然有。对当日不平仓头寸的处理方法尽管没有固定的方法，但各个操盘手都有自己的习惯。也可以说是操盘手的第六感，是一种由于熟练而养成的习惯，这种感觉一般很少出错，但也不是绝对不出错。在一个月之中总会做错几次，这是没有办法的。但是，做错的单子在第二天早上就会被平仓，所以，即使一次的错误犯得很大，损失也不会再继续扩大。”

在进行价差交易的时候也同样会犯错。但是，与外汇的过夜头寸不同，价差交易在下单子的时候有一定的规则。尽管有规则，但在一个月之中也还是会有两三次出错。不管是有交易规则的方法，还是没有交易规则的方法，在预测的时候都会有误差，即便是长期做的、熟练的交易员也是如此。

2. 根据价格波动做交易

下面进入核心的问题。

我问：“关于熟练的过程，对于新招进来的职员，比如说，对于成为你的部下，刚刚从大学毕业的职员，你是如何让他们熟悉自己的岗位工作

的？进行一些什么教育？当然对新手的讲解，不能讲一些场面话，要讲一些真东西。”

银行职员说：“我们公司虽然是做日元和美元的，但是因为位处于美国的南部，也做一些比索（墨西哥币）。专门从事美元兑日元交易的人来做比索，成绩总是不理想。因此，我自己做比索交易的时候，一定是当日平仓。在别的银行有一个专门做比索交易的人，我与他关系很好，我也曾经向他请教过，但成绩还是不理想。”

就是说，一定要专攻一样才行。

因此，在让新进职员熟悉业务的时候，一定要让他们专攻一样才行。

“外资银行由于不采用大学刚毕业的学生，所以我没有教育新职员的经验，但如果招了新职员的话，估计我会让他们从学习记录价格开始，这也是一下子就接触到了专业性的东西。”

“这是价格波动的本身。这样，经过半年左右的时间，就稍微习惯了。”

三、死抠理论者不会提高

1. 指标不是导致价格涨跌的原因

我问：“让他们做模拟操作吗？”

银行职员：“决不做。这种虚假的交易最要不得了。不可思议的模拟交易只会起到相反的效果。”

“也许是因为不是真的，所以态度上不会太认真，但也许其中还有更加本质的不利原因。”

我问：“开仓的时候考虑不考虑远期合约的升水或贴水状态？”

银行职员：“尽管我也用电脑计算出这些指标，但在交易的时候不看这些。因为这些指标只是行情的结果而不是原因。”

“股评家们比较重视这些指标，因为使用这些指标便于向听众讲解，我们不看这些指标。尽管也有一些人把这些指标当一回事，但那些人水平很低。比如说，当我连续休假的时候，偶尔也亲自下厨，但手艺很糟糕。”

2. 弄清炒股票之路应该怎么走？

我问：“听你这么说不，外汇交易不是和股票一样吗？我认为你用外汇交易同样的方法来做股票交易就可以了。”

“你说的指标是结果不是原因的观点很有意思。在股票交易中，大家也搞出不少统计数据，那些执着于这些统计数据的人，看上去很合理，但他们的交易技术总是没有长进。因为他们的理论与实践是脱节的。”

经过几次交谈，这个人理解了股票交易的正确做法。

常常有一些人打算退休以后做股票交易，但成年人学技术的毛病是爱穷究理论，而且，用自己的钱做交易与用公司的钱做交易是完全不同的，常常容易因为焦急而失败。我见过很多这样的情况。

听说原国铁总裁 I 先生就是这样的人，这位先生从官位上退下来以后，说要偶尔进行一些股票的交易作为“大脑的保健操”，但后来，他炒股票的瘾越来越大，一次又一次地惨重失败，最后不仅没有起到保健大脑的作用，反而连寿命都缩短了。

这个在外资银行工作的人，由于有很好的朋友指点迷津，因此他明白了该怎么样去炒股票，剩下的就看他自己的努力程度了。他是属于少数比较幸运的人之一。

四、价格记录本

1. 切实地感受价格波动

行情的感觉包括“变动感觉”和“比较感觉”，这两样都是因人而异的。

有关“变动感觉”和“比较感觉”的讨论虽然非常有趣，但对实际操作没什么帮助。

但我在这里要讲一下“数字感觉”和“图像感觉”。

用数字来表示价格能够给人留下数字感觉，利用走势图来表示价格能够给人留下图像感觉，这两种感觉中，哪种感觉对于实际操作更有帮助？这个讨论很有趣，若想完全讲透彻，一定会占去很长的篇幅，所以在此我

只将要点讲一下。

“两种方法各有长短，视各人的喜好而定”。如果这样说的话就得不出结论了，似乎应该这样看待这个问题。

(1) 应该以数字表示为基础。一开始，感受用数字记录的价格比较好，等习惯一点儿之后，再用走势图作为辅助。

(2) 如果仅仅依赖走势图来表示行情的话，就会受纸张大小的局限。也就是说，如果超出纸张上方的话，就表示不出来了，给人以涨不上去的错觉。

利用走势图表示行情，可以一目了然，这是其长处，走势图的信息是通过视觉进入大脑，但通过视觉获得的信息由于其来得容易，记忆也很容易很快地消失。而用笔把价格记录在本子上由于需要手工操作，正是由于其麻烦，所以形成的记忆也比较深刻。因此，应该用数字化的记录来切实地感受价格的波动。

那种略看一眼走势图就说：“啊，原来如此，明白了。”

这种人其实没有真正的明白。

在第一章“变动的价格”中，我将几个走势图排列在一起进行比较，这种比较的确很直观，但令人很不耐烦，走势图的缺点就是不容易记住。

如果不用数字化的记录，后面还会有很多不方便之处。即使那些以走势图交易为主的人，也应该制作有数字记录的价格记录本，这才是比较正宗的做法。

2. 例子：黄金的价格记录本

在东京工业品交易所内，交易的品种有金、银和白金。

价格的单位是日元/克。但是，国际上贵金属通用的价格单位是美元/盎司。

尽管近年来日元逐渐变得坚挺，也出现了以日元为基准的贸易，但是，贵金属以日元/克为单位在国际上还是不通用的。

而且，结算也是采用日本独特的方法，没有结算公司。因此，在世界级的交易所排行当中，只能排在地方级别的交易所行列之中，几乎没有国外的订单。

国际上贵金属的价格是以美元/盎司的单位来波动，日本市场的价格

走势是跟随海外市场在波动。反过来，日本市场的价格从来不能引领国际市场的价格，日本的贵金属价格单位是日元/克，还要根据汇率来换算，所以，日本贵金属的走势图价格波动看起来很不自然。

日本经济导报本来是把黄金的各期期货以美元/盎司为基准的价格换算成日元刊登出来的，但自1984年10月起，只刊登当期期货以美元为单位的價格了，使用起来很不方便。

而且，自1985年4月起，连黄金的当期期货以美元为基准的价格也不刊登了，在日本经济导报的任何一页，都找不到黄金行情，更找不到换算成美元的价格。但是，因为以美元为基准的走势曲线比较流畅，且容易与国外的黄金价格进行比较，因此，现状就是各投资人自己把黄金日元的價格换算成美元的价格。

五、价格记录本是职业炒手三种神圣的工具之一

1. 价格波动比较有规律品种容易操作

价差交易在价格背离的时候做比较好。比如说，纽约与东京，价差很大，在不同的月份凹凸厉害的地方（高价处卖空，低价处买入）套利，获利的幅度很大。但若做单方向交易的话，选择价格波动比较规矩的品种做比较好。至于把价格换算成美元表示是否更加有利，还不太清楚。

价格记录笔记的制作，当然不仅仅限于黄金有必要这样做，在炒股票的时候，价格的记录也非常重要。在下一节还将列举出股票价格记录的例子。对于实际操作的人来说，价格记录是三种神圣的工具之一（价格记录、头寸记录、资料）。

下面的表4-1至表4-3是把纽约的黄金价格换算成日元，与东京的黄金价格做一个比较，看一看两者之间有多大的价差。纽约市场结束3小时半以后，东京市场才开盘，就是这中间的价差。

1984. 11. 26. 星期一

表 4-1 纽约 COMEX

	11	12	2	4	6	8	10
\$	3312	3315	3363	3411	3464	3518	3574
10							2822
8						2778	44
6					2735	43	87
4				2693	42	85	129
2			2655	38	80	123	167
12		2618	37	75	117	160	204
11	2615	3	40	78	120	163	207

1984. 11. 27. 星期二 (开盘价)

表 4-2 东京工业品交易所金

	11	12	2	4	6	8	10
10							2806
8						2776	30
6					2751	25	55
4				2791	30	55	85
2			2689	32	62	87	117
12		2659	30	62	92	117	147
11	2646	13	43	75	105	130	160

换算 1 美元=245.60 日元

-191	-188	-151	-113	-71	-28	<u>16</u>
-161	-158	-121	-83	-41	<u>2</u>	46
-136	-133	-96	-58	<u>-16</u>	27	71
-106	-103	-66	<u>-28</u>	14	57	101
-74	-71	<u>-34</u>	4	46	89	133
-44	<u>-41</u>	-4	34	76	119	163
<u>-31</u>	-28	9	47	89	132	176

表 4-3 东京黄金行情

1984 年 11 月

	美元表示	日元表示						
	11	11	12	2	4	6	8	10
1	3376	2663	2674	2703	2729	2756	2790	2820
2	3399	2658	2671	2699	2729	2759	2788	2817
3								
4								
5	3441	2693	2702	2735	2760	2793	2823	2851
6	3493	2716	2734	2758	2791	2817	2844	2875
7	3485	2704	2720	2752	2779	2808	2835	2863
8	3507	2713	2726	2758	2788	2816	2846	2869
9	3499	2713	2724	2750	2784	2812	2839	2866
10								
11								
12	3486	2704	2715	2741	2766	2796	2826	2857
13	3496	2705	2719	2750	2772	2805	2836	2863
14	3484	2707	2719	2750	2780	2810	2831	2863
15	3475	2712	2725	2758	2762	2812	2841	2876
16	3471	2705	2715	2749	2773	2804	2831	2864
17	3470	2704	2705	2738	2770	2797	2830	2863
18								
19	3456	2702	2715	2745	2776	2800	2833	2862
20	3449	2698	2706	2736	2769	2795	2826	2856
21	3438	2705	2722	2756	2785	2809	2836	2870
22	3452	2702	2721	2755	2783	2813	2842	2871
23								
24								
25								
26	3417	2698	2706	2738	2769	2797	2823	2856
27	3354	2647	2657	2690	2720	2750	2782	2811
28	3302	2605	2624	2655	2682	2710	2739	2769
29		160 枚	2643	2676	2701	2729	2756	2787
30			2620	2655	2680	2708	2736	2764

表 4-3 表示的是在 1984 年 11 月的一个月期间内东京黄金的各期期货的价格波动情况（用日元表示），同时，也把当月期货的价格波动情况（用美元/盎司表示）列在旁边做对比，看一看两者的波动有何不同。

比如看 11 月份期货日元和美元的价格走势有何不同，请看下面的三行，马上可以发现日元表示的价格变动不太连贯，画成走势图就更加一目了然了。需要说明的是，11 月份期货的行情波动并不大，采用不同的货币单位来表示，就会有如此大的差异。

采用价格变动比较平顺的表示方法比较有利。

六、股票交易的价格记录实例

1. 专做两个品种、重视收盘价

这是 10 年前的事情。大阪的 B 先生因为有了单靠两只股票生活下去的自信，所以辞去了工作，开始靠专做股票为生。我就以 B 先生的价格记录本和他对价格变动的理解方法为例来讲解（价格记录的书写方法有好几种，放在后面再讲）。

表 4-4 年月

	松下		本田					
日								
1								
2								
3								

松下、本田下面各有两列栏目（表 4-4），平时将每天的收盘价记在左边的栏目中，在交易的日子，将当天的开盘价记在右边的栏目中。

因为交易指令总是在 9:00 的开盘以前用市价发出的，因此交易的成交价也就是开盘价。

在刚开始学做股票的时候，要注意下指令的时候不要慌张。

比如说，记录 1 日的收盘价，要等到 2 日的早晨报纸来了以后，才能

记录在表格中，这花不了1分钟的时间，然后考虑5~10分钟。接着到了9:00下达交易指令，下达的指令记录在备注栏里。比如说，卖空1000股松下股票，就在松下栏的旁边的左侧写上1—，日期对齐2日的地方。

思考花费5~10分钟就足够了，考虑时间过长反而变得迟疑，导致无法下决心，而且有可能反复考虑的结果，最后选中的却是一个最差的决策。

5~10分钟的考虑以后，直到第2天的早晨为止，不再考虑行情的事情。当然成为专做股票的职业炒手以后也是如此，上午做头寸的记录或其他的记录笔记，但不考虑行情的事情。

B先生在几年以前已经不做松下股票而改做丰田股票，但操作方法一点儿也没有改变。

有很多人在炒股票的时候同时做5只股票，其中经常做的也就是1~2只。因此，要准备4个笔记本，一个用来记录价格，一个用来记录价差、价格波动的变化等等（包括研究笔记、感想等等），一个用来做头寸的记录（头寸的变化过程记录），一个用来记录盈亏的计算。有了这些笔记本，就能很好地把握住交易的整体状况。

2. 专做照相机股票的价格记录本

W女士虽然身为女性，但炒股票技术不亚于行家里手。她喜欢照相机，就买了四种与照相机有关的股票。W女士的股票价格记录本如表4-5所示。

表4-5 1979年2月

日	富士写真	小西六	日本光学	佳能	交易	
1	725	603	485	508		
2	722	585	488	505		
3	715	590	485	504		
4	(日)					
5	686	589	476	485		
6						

此外，我还有一个熟人叫立花，他连续 7 年做日本电气股票的交易，他画的走势图是日线图，每天要记录开盘价、最高价、最低价、收盘价 4 个价格，他的表格竖着看价格变化与 B 氏的表格不同，收盘价记在最后一栏之中。如表 4-6 所示。

表 4-6 日本电气年月

日	开盘价	最高价	最低价	收盘价	交易	
1						
2						
3						

由于期货的月份很多，所以期货行情的价格记录制作起来比较费力。除了从事价差交易的人是用特殊的格式记录价格以外，一般的期货的价格记录格式是：横排是月份，竖列是日期。

3. 职业炒手的核心秘密

关于价格记录，基本上就是这两方面：

- (1) 价格波动的准确记录；
- (2) 感受价格的波动，帮助交易的工具。

虽然价格记录的概括化程度与交易的方法有关系，但一般价格记录不是每一节的价格都记，而是只记录收盘价。

一个月的价格占用一页纸张，休息日空出一行，旁边点一个点儿，阅读起来方便。

黄金等期货品种的近月期货与远月期货价格不同之处能够一目了然。

将每日的价格竖着排列，这样容易感受价格的变动。记录的时候要书写工整，不要让人辨认不清字迹。

走势图的曲线中存在着与实际波动不同的曲线（如移动平均线），容易把人搞迷糊，价格记录本就没有这样的缺点，而且更加具体。

由于价格记录是书写在活页笔记本的单面纸张上的，把记录上个月价格的活页纸放在记录这个月的价格活页纸上方，就能够观察两个月的价格演变过程，这样做还能将几年前的价格与现在的价格进行对比。

有了价格记录本，就可以对不同时期的行情进行分析，还能以此为基础，制作出特殊的价格记录本。

至此，我对价格记录本的书写方法做了非常详细的介绍，在这里面，连属于“职业炒手的核心秘密”的东西也写进去了。总之，高手一般是不太愿意把价格记录的方法教给别人的，我已经写得这么详细了，我想读者朋友是能够琢磨明白的。

七、价格记录本的使用方法

1. 培养专业的变动感觉

下面，我稍微详细地讲解一个“如何使用价格记录本”的例子。

价格记录本是一种记录，是感受价格波动的工具，是一种数字化表示的东西。

首先说一说“感受价格波动的方法”，先从“变动感觉的培养方法”开始讲。

作为价格记录，虽然大家总是希望最好是从几年以前就开始记录才好，但不管时间多长，说到底也只是一种记录，这与“走势图尽量是越长越好”是同样的心理。

但是，有很长的价格记录数据对于培养价格变动感觉并不会起什么作用，因为，大家看了制作好的年代久远的价格记录，最多也就只是说一句“原来如此”罢了。

那么怎么办才好呢？有一个专门从心理学角度研究变动感觉的专家，我向他请教，他回答说：“这件事不是让你在一朝一夕之内完成的，而是一件需要持续积累的、单纯的工作。”

比如说，假定从1981年3月起，开始做小豆的价格记录练习。

3月1日是星期天，没有交易。3月2日交易所开始交易，当日的价格被刊登在3日的早报上。

于是，就应该在3月3日的早晨，将2日的收盘价记入价格记录本。如表4-7所示。

表 4-7 1981 年 3 月小豆期货

东 京						
日	6 月份合约	7 月份合约	8 月份合约	9 月份合约	10 月份合约	11 月份合约
1	(日)					
2	31230	30880	30330	30460	30710	30690

3 日早晨，在价格记录完毕以后，工作就结束了，直到 4 日早晨以前不再考虑行情的事情。

4 日早晨，从报纸上把 3 日的收盘价抄到记录本上，这时候，看一看价格发生了哪些变化。

当期货上涨了多少钱？远期期货下跌了多少？只看这些就够了。做完这些，4 日早晨的记录工作就结束了。

如此，每天都这样连续地做下去。一个劲儿地、连续地写下去，完全不考虑题材和消息。

对题材或消息的思考，是在变得能够感受到价格变动、对消息能够持批判的态度以后的事情。

2. 炒股票应该限制数量

做股票交易应该限制股票品种的数量，因为每只股票的走势都各不相同，不像期货那样，六个月的期货波动几乎都差不多。

但是，股票中偶尔也有如朝日股票和麒麟股票那样，尽管两只股票的走势几乎相同，但涨幅完全不同，期间价差的变化比不同月份的期货间价差的变化还大，这样两种股票相比较对培养“变动感觉”非常有利。

另外，股票中还有如松下股票和富士写真股票那样的，虽然是两个不相干的品种，但会出现走势几乎相同的情况。

比如 1982 年 2 月 15 日，两只股票的价格相差 190 日元。3 月 15 日，相差 230 日元。4 月 15 日，相差 318 日元。5 月 14 日，相差 310 日元。6 月 7 日，相差 360 日元。两者的波动如此相似，令人惊讶。

如果专门盯着一只股票做，不仅价格的记录省事，而且对培养“变动感觉”非常有利。

我的朋友立花先生连续 15 年以上一直只做先锋这一只股票，他充分地

尝到了这种做法的甜头。

行情的感觉是一种经验，具有个性特点。

一般情况下，大家在争论行情的时候，都是以过去事实上绝对的价格变动作为争论对象的，需要故意忽视个人的感觉。因为，如果掺入个人的感觉，得到的结论就会不客观。比如说，看着过去的走势图，我们能够知道哪里是最高价或最低价，但在行情运行当中，我们仅凭个人的感觉是做不到在最高点卖空，在最低点买入的。

调查分析与培养感觉是完全不同的事情。前者是客观性的、研究性的，后者是主观性的、综合性的。最主要的是前者带有社会性，后者是带有个体特征。

因此，从数年前就开始为将来准备操作的品种进行价格记录，这种行为属于调查，即使通过调查，客观地明白了行情的特征，但问题是“接下来应该怎么办？”仍然没有解决。

尽管可以认为，行情是三个月为一个周期，但这也是根据过去的事实得出的结论，至于是否按照这个周期来确定操作计划，那都是需要独立思考的问题。

也许有的人会说：“既然三个月为一个周期，那么到了三个月就买入，不就行了吗？不是很简单吗？”

事实上，当三个月的周期真的到来时，必然会面临“感觉如何？如何应对？”的问题。

何况，如果不是心血来潮的暂时性炒股票，而是打算长期炒股票的话，“应对”的问题是一个大问题，这就是“行情的技术”、“行情的感觉”，只是行情技术入门阶段的东西，是熟练后的产物。有些人甚至极端地说，行情的感觉，只是“一种条件反射”。

八、所谓行情观

1. 价格记录与感觉的归纳

如上所述，我花费了很长的篇幅讲述了行情感觉的问题，我想读者朋

友已经充分地理解了。

而且，我想，读者朋友读到这里已经明白了：我们依靠交易谋生的人都明白一个道理，理论不必知道得太多，要重视通过积累经验而产生的“熟能生巧”。

尽管大家都知道我们记录价格是为了尽快熟悉、习惯交易，但每次讨论这个问题最后都是有始无终地结束了。

读者朋友接下来需要做的就是熟悉、习惯交易。

很明显：

(1) 价格记录是靠数字记忆，走势图是依靠印象记忆；

(2) 价格记录的目的是掌握感受价格变动的感觉；

(3) 这种感觉是个人所独有的；

(4) 对价格变动的应对方法是，根据资金量、个人的感觉和个人的爱好来决定。

让我们再回到“价格记录本的重要性”的命题中来。

研究的对象是价格波动，研究的人必须能感受到价格的波动，并根据价格波动来进行交易。按照自己的方式来感受价格的波动。

言归正传，前面提到的小豆的价格记录如表 4-8 所示。

表 4-8 1981 年 3 月小豆期货

东 京						
日	3 月份期货	4 月份期货	5 月份期货	6 月份期货	7 月份期货	8 月份期货
1						
2	31230	30880	30330	30460	30710	30690
3	30710	30620	30370	30430	30580	30590
4	31310	31050	30890	30900	30990	30930
5	31040	30870	30800	30840	30800	30760
6	30310	30070	30000	30040	30000	29960
7						
8						

续表

东 京						
日	3 月份期货	4 月份期货	5 月份期货	6 月份期货	7 月份期货	8 月份期货
9	30440	30150	29920	29880	29990	30090
10	30610	30210	30150	30110	30150	30030
11	30640	30500	30430	30490	30520	30400
12	31060	30870	30590	30490	30490	30440
13	31460	31070	30820	30670	30600	30540
14	31510	31000	30620	30520	30510	30400
15						
16	31830	31410	30990	30900	30900	30890
17	31860	31350	30920	30900	30900	30860
18	32150	31690	31300	31250	31310	31270
19	32150	31700	31360	31390	31330	31240
20	32310	31950	31500	31400	31380	31360
21						
22						
23	32600	32510	31980	31870	31860	31910
24	33000	32610	32100	32010	31960	31910
25	33260	32930	32110	32060	31950	31830
26	33210	32910	32200	32110	32100	31990
27	33410	33270	32460	32320	32210	32180
28	218 手	33450	32630	32480	32340	32330
29						
30	33480	32500	32240	32070	32000	
31	33390	32480	32210	32200	32130	

我刚才强调了，要按照自己的方式来感受价格的波动。

比如说，准备赚取中长波段的人与准备赚取短期波段的人，对价格波

动的感受方法是不一样的。所以说，要按照自己的方式来感受价格的波动。

此外，平时总是做三个月波段的人，这次也许想做一下短期的波段。

那么，这是否表明他的“行情观”改变了呢？不是的。

普通投资者对行情观有着相当大的误解。

2. 不切合实际的行情观没有用

不参加行情操作的人，比如说证券公司的职员、证券报刊的记者、现货商、上市公司的职员等等，他们有着模糊的行情观，但这不是那种实际参加交易人的“切实的变动感觉”。

在这里我们讨论的不是旁观者的“随随便便的意见”，而是实际操作者的“专注投入后得到的感觉”。而且，在实际操作的时候，操作计划的制订，还要受到操作者的资金、操作者本人的性格等诸多因素的制约。

“还想继续加码卖空，但这样做的话单方向的头寸占用的资金就超过了总资金的1/2了，危险。”

“根据我自己的资金量，继续逢低加码买入是危险的。”

所有这一切的判断都是由操作者本人的性格与交易手法所决定的，所以，价格的波动也要靠他自己去感受。

3. 靠猜行情还是靠技术？

炒股票或炒期货与赌博是有着本质上的不同。炒股票或炒期货，要凭借自己的资金实力和能力，跟随时刻波动的行情买卖，这不是靠猜，而是一种在一定的资金范围内，设法交易并获利平仓的技术。

因此，读者朋友不能做赌客，必须依靠技术来做交易。

依靠猜行情的做法=靠偶然的因素取胜，不管积累多少年的经验也不会变得高明。但是，能提起你的兴致，兴奋程度也很高，也就是说对你有很强烈的吸引力。

依靠技术的做法则是尽量减少偶然的因素，依靠头寸的运作来尽量减少损失增加盈利。因此，盈亏的跳动幅度不大，不刺激。但是，经过练习，技术能够得到提高。

那么，选择哪一种方法呢？用象棋、围棋或高尔夫球的竞技来对比着考虑一下吧。

显然，前者是新手的玩法，后者则相当于行家的做法。因此，炒股票或炒期货想要不断提高，无论如何必须选择第二种方法，而且还必须很努力。

所以，我用了很长的篇幅，举了各种各样的例子，一直在讲这个问题。迄今为止所讲的东西，就是为了改变读者朋友的想法。

在以后的交易中，读者朋友应当以“技术”为己任，虽然前面的内容不得不有点儿抽象，但接下来将以具体的内容为主。

4. 看别人怎么做也是很好的学习

在学习打高尔夫球的时候，可以看电视中的职业高尔夫球选手如何打球，这非常有帮助，而且模仿与自己的身高体型相似的选手更好。

对于炒股票或炒期货来说，观摩他人的交易，比观摩高尔夫球手更能获益。然而，由于交易属于私人秘密，很难看到别人的交易。我由于工作上的原因，能够收集到很多交易的实例。下面我将把这些具体例子展示出来进行讲解。

由于是具体的例子，也许阅读起来有些难以理解，但请读者朋友把这看作是为了提高所做的努力之一吧，尽量虚心阅读。

九、建仓操作的实例

1. 价格记录卡片和交易谱

言归正传，在前几页的图表上展示的是1981年3月小豆期货的价格记录，A先生是研究部的会员，算是一个半职业炒手，他在这段行情中的交易做得很出色，我把他的交易谱刊登在这里，内容包括：

- (1) 交易谱：交易的顺序和数量，未平仓的头寸；
- (2) 持仓记录卡片：在某个时刻头寸的全部内容；
- (3) 交易的讲解：有我的点评，主要是为了讲解他为何这样做的。

在后面还有关于股票的内容，我认为把这两部分联系起来考虑，将对读者朋友有很大的帮助。

下表是A先生4月9日的持仓记录卡片。

小豆									
⑥	⑦			⑧			⑨		
3/12	—2	30440		3/18	—5	30860	4/8	2—	33300
3/16	—3	30730		3/20	—10	31170			
	—5				—15			2—	
		(30614)				(31067)			(33300)
合计 2—20									

圆圈中间的数字表示期货的月份，如⑦表示7月份合约。7月份合约中的2手买入头寸是在3月12日早晨开盘的时候作为试验头寸而建立的（现在已经与主力头寸结合在一起成为了主力头寸），这是顺势操作的头寸。后面的3手是以30730日元的价格买入的，这样，7月份合约一共有5手买入头寸，平均的买入价格是30614日元。8月份合约中的5手买入头寸是在3月18日建立的，这5手买入头寸于7月份合约中的后面3手买入头寸都是属于逆势买入的，至此完成了分三批、共10手的买入建仓。再后来的8月份合约的10手加码买入也是逆势操作，都是在早晨的第一节以市价买入的。一共完成了20手的买入建仓。

9月份合约中的2手卖空头寸是在价差背离的时候，在远期的9月份合约中逆势逢高卖空的，估计是准备在接下来作为对冲头寸的试验性卖空头寸。全部头寸合计为2—20。

交易的经过如下表所示比较明白易懂。

	⑦	⑧	⑨	合计
3/12	—2			—2
16	—3			—5
18		—5		—10
20		—10		—20
4/8			2—	2—20

这就叫作交易谱，这是把交易的经过简化的“略谱”和“手法”。

在上面这个表中只有头寸，如果再加上成交价和盈亏计算，就成为了头寸记录表。

持仓记录卡片通常是用明信片大小的、略厚的纸片制成，能够把它对折起来，装入胸前的口袋之中。

有了持仓记录卡片，就能够把握自己所建头寸的整体状况。主要是能够明白多空头寸数量的平衡，持仓记录卡片能够时常拿出来看，有助于思考下一步操作行动的方案。

2. 所有的交易指令都是在早晨开盘的时候下达的

表 4—9 是自 4 月 1~9 日的价格波动。

表 4—9 1981 年 4 月小豆期货

东 京						
日	4 月份合约	5 月份合约	6 月份合约	7 月份合约	8 月份合约	9 月份合约
1	33790	32880	32740	32780	32700	32850
2	34320	33190	32900	32850	32850	32950
3	33920	32860	32640	32610	32560	32700
4	星期六					
5	星期天					
6	33730	32840	32660	32630	32650	32810
7	34340	33400	33170	33170	33240	33330
8	34200	33230	32990	33150	33210	33300
9	34430	33640	33380	33370	33460	33800

把从 3 月份到 4 月份的价格记录与持仓记录卡片做一个比较，读者朋友马上就可以发现持仓记录卡片上的价格在价格记录上面找不到，这是因为，所有的单子都是在早晨的第一节以市价指令发出的。此外，读者朋友是否还注意到了，在买入建仓的前一天的收盘价都很低吗？在高价收盘的第二天都没有买入。这种手法叫作逆势操作（3 月 12 日的试验头寸是例外，这种方法的具体做法放在后面再说）。

由于 4 月 7 日的行情发生了大幅度的上涨（比前一天高出 520 日元），所以在第二天的早晨逢高卖空，这也是逆势操作。

在 3 月 20 日建立的 2 手买入头寸是唯一的例外，这是顺势操作，因为

这是试验头寸。

3. 技术的说明

上面的这两个价格记录表就是当事人 A 先生所做的记录，他就是这样感受价格波动的。

这也许与小孩儿的跳绳游戏的情形有些相似。小孩儿跳绳的时候，两眼紧盯着绳子，衡量着绳子转动的节奏，以此决定跳入的时机。

自己动作的快慢，身体的敏捷性等只有他自己知道，把这些因素估算进去来决定跳入的时机。

同样，期货的交易者要以自己的方式来感受价格的波动，受到自身条件的制约，来确定介入的时机。

然而，“一直等下去也没个头儿，这儿差不多了。”A 先生终于自我妥协，在 3 月 12 日开盘的时候建立了试验头寸，然后是加码买入。

3 月 16 日：虽然直到星期五（3 月 13 日）为止价格一直很高，但在星期六（3 月 14 日）下跌了 140 日元，因此在周一的早晨，以市价买入了 3 手。

3 月 18 日：在前一天（3 月 17 日）小豆的价格下跌了 30 日元，变成了贴水价差，而且已经过了月中（到下个月 8 月份合约将变成第五期合约），因此买入了 5 手 8 月份合约。这样，5 手 7 月份合约，5 手 8 月份合约，一共是 10 手买入头寸。至此买入建仓将要告一个段落了吧？当然，这是我的想象。

3 月 20 日：3 月 18 日以高价收盘，3 月 19 日略有回调。因此在 3 月 20 日早晨又增加了 10 手买入头寸。

相对于到 3 月 18 日为止的 10 手买入头寸，令人感到加码买入的 10 手买入头寸在数量上有些多，但看来操作者准备告一个段落了：主力头寸共计 20 手。

4 月 8 日：4 月 1 日，9 月份合约以高价开盘，形成升水价差。价格忽高忽低，在价格低的时候，A 先生也没有加码买入，看来主力头寸就控制在 20 手以内了。由于 4 月 7 日的价格大幅度上涨，A 先生就在 4 月 8 日升水价差的远期合约中建立了 2 手对冲头寸。

这 2 手卖空头寸是试验性的对冲头寸。

这让人联想到，在3月12日A先生也是以2手买入的试验头寸开始的。

至此，仓位是[2—20]，即2手卖空的对冲头寸对20手买入头寸，对冲头寸的比例是10%。

以上是从技术角度回顾了A先生的操作过程，其中还加上了我的想象成分。这[2—20]的头寸布局，不论接下来的行情是上涨还是下跌，都可以应付。

本书前面提到的立花先生也曾经说过，他即使在做多的时候，也喜欢用“2000股卖空—2万股做多”的仓位，这样从心理上可以比较安定。

4. 只要认真做新手也能做得很好

如果行情继续上涨，即以[2—]表示的2手卖空头寸被证明是做错的时候，只要马上将这2手卖空头寸回补止损就可以了（这样，就只剩下20手买入头寸了）。

如果对冲头寸[2—]建立以后，感到行情已经见了顶，就可以将买入头寸获利平仓，再增加卖空头寸，就是说可以反手做空了。

总之，这2手卖空头寸[2—]相当于一个安全阀（保险阀），而且也是仓位转换的最少消息来源。

这种操作方法，一般的市场新手几乎都不知道，也不会这样做。即使让他做，在没习惯之前也做不了。这是行家、半行家、高明的人最具特征的地方。

这种做法，除了安全阀，还有一些其他形容的说法，也比较形象。如在“行情的波涛中‘游泳’”、“‘动’头寸”，等等。

有趣的是，有的人说：“要谨慎认真地做交易。”的确，水平低的人的头寸是不“游泳”的，是不“动”头寸的，而是“赌博”式地一下子建仓，想一下子赚大钱，却一下子输得精光。

而且，尽管用“慌慌张张地”、“随随便便地”、“急急忙忙地”、“轻率地”等词汇来形容他们的做法不一定恰当，但至少他们做交易不谨慎、不认真。

打高尔夫球，即使是水平低的人，只要一一下地认真地打，也能够得分。

炒期货也是如此。我想对说了“要认真地做交易”这句话的人表达敬意。如果你也想提高的话，从今往后要注意做到“认真地做交易”，很快你也会感觉到自己的进步。

十、交易过程中的努力

1. 刚开始炒期货以后的这段时间很重要

请考虑一下大家是如何开船的。首先，必须有驾船技术；其次要看海图，看气象图，听天气预报。

重要的是出发以后的工作。想要起航，只要启动发动机就可以了。但是，在船离港以后，必须把海、天气等外部情况，发动机的工况、船只的整体状态等内部状况，综合考虑之后做出判断。

光是做出判断还不行，还要根据这些判断使船能够安全地航行才算达到了目的。

常常有一些人以为，炒股票或炒期货只要拼命地收集新闻或消息，拼命地研究K线走势图，就能够和成功相伴。这就好比认为，要开好船只要听好天气预报、看好海图就行了的观点一样，这是绝对错误的，只做这些船是开不了的，根据这些只能做出应有的判断，掌舵以后才能把船开起来。

炒股票或炒期货也与开船的情形是完全一样的。自己的资金相当于船，感受了价格波动以后，决定做空还是做多，进行建仓，这就是出发了。

建仓以后，普通投资者是听之任之，行家则不是这样，行家的做法是调整头寸使之变得更加有利，或者逃离不利的境地。

* * *

早年，有一种叫作“合百”的赌博，就是猜第二天上午交易收盘时浮动盈亏的一种下注赌博，除了猜某个预想的价格以外，还有猜某个价格以上或以下，或某两个价格之间、之外，还有到了多少价格以后输赢几倍等等，有许多种玩法。

可以毫不夸张地说，在赌博之中，这种赌法是最厉害的了，为什么这么说呢？

只要分析一下就可以明白。赛马也好，掷色子也好，下注是在马开始跑之前，摇动色子之前；轮盘赌也有各种各样的赌法，但下注也是在扔球之前。

就是说，马开始跑或色子摇出以后，下的赌注就不能再变更了。但是“合百”不是这样的。从头一天开始，到第二天中午收盘的结果揭晓以前，随着时刻变化的场内气氛，可以向着自己有利的方向变更，或者逃离不利的境地，就是说，在下注以后还有补救的办法。

2. 技术才是第一重要

期货与赌博不一样，但在金钱忽增忽减这一点上有点儿相似。期货可以在占上风的时候加大投入，在处于下风的时候有补救的办法。而且期货在确定输赢的过程当中可以改变头寸的数量，而赌博在一次下注以后是不可以改变赌注的数量的。

用几何学来比喻的话，赌博是点思维，炒股票或炒期货是线思维或面思维。

不管赌博发展到什么程度，都逃脱不了点思维的范畴，而且，赌博的操作在策略的运用方面也是很有限的，即必须在某个时刻决出胜负。

但是，炒股票或炒期货是线、面思维，从建仓以后到平仓为止，这段期间的战略战术完全是自由的，有多种多样被称为“技术”的操作技巧构成了应对策略。

在开仓的时候，如果忽略资金量的话，不是做多就是做空。但是，从开仓到平仓为止的这段时间策略有无数，平仓的时机也可以由自己决定，还可以多次变更。

有很多交易理论、方式、流派、公式和技术，对这些取舍、选择与组合，完全是自由的。因此，选择自己会做的做就行了。就像打高尔夫球，初学者不容易打出好成绩，炒股票、炒期货也是这样的。要想成功，先学好技术是最重要的。

“资金要全部投入进行操作，投资的效率才比较好。”越是水平低的人越会这样想。

林辉太郎

摊平是努力让总头寸的平均价格尽量接近当前走势的方向。在加码的时候，尽管操作者想使平均价格尽量远离走势的方向，但存在着越来越近的风险。

岩本严

第五章

行家躲避危险的办法

炒股票、炒期货的学习方法有三个：

看（看的方法）；

想（想的方法）；

做（做的方法）。

其中，大家最不认真对待的是第三个：操作方法。

为什么？因为这很枯燥。

但是，最平凡无趣的事情恰恰是最重要的事情。事

实的确是这样。

一、日本电气9个月的操作手法

1. 长期做空

在我的熟人当中，有一个单腿被截肢的残疾人，他做股票交易做得非常好，他就是在研究部的会报中，连续连载了6年的“献给以股票职业炒手为目标的人”，这篇连载稿子中的主人公——立花先生。

在这篇稿子中刊载了他做空日本电气成功时的手法，非常有参考学习价值，我把它拿来刊登在这里。手法用略谱表示，由于交易的时段太长了，这里只刊登从1961年12月至1962年9月这一段时间的交易。

原文不做改动。

2. 近乎理想的操作

日本电气的卖空操作虽然历时很长，但绝不是一帆风顺的，特别是因为卖空建仓的时间是在起始时间为1958年的上升行情之后，有好几次因为高位震荡而平仓止损。

但是，总算让立花先生自己觉得满意的有以下几点：

- (1) 学会了加码做空；
- (2) 为了跟上行情的走势而长期持有，因而学会了头寸的操作；
- (3) 学会了休息（停止头寸的操作）。

做得几乎可以称得上理想的一段时间是从1961年年末到1963年5月。

让我们按照时间的顺序来看一看（表5-1），他在这一年半的时间内是如何做的（全部用未平仓的头寸数量来表示）。

表 5-1 未平仓交易谱

<p>1961 年 12 月开始买入—2 (日本电气股票)</p> <p>加码买入 —3</p> <p>对冲 1—3</p> <p>2—3</p> <p>2—</p> <p>告一个段落 0</p> <p>(这是因为到年底了,他才把头寸全部平仓的,就是说,不把头寸持有过年。)</p> <p>1962 年 1 月</p> <p>(从试验头寸开始出发)</p> <p>开始买入—2</p> <p>加码买入—5</p> <p>加码买入—10</p> <p>平仓 0</p> <p>1962 年 2 月开始买入—2</p> <p>加码买入—5</p> <p>加码买入—10</p> <p>对冲 2—10</p> <p>对冲 5—10</p> <p>(在 2 月份创出 439 日元反弹高价的时候,仓位是 [5—10],然后他就把买入头寸平仓了。)</p> <p>5—</p> <p>0</p> <p>—2</p> <p>—5</p> <p>—10</p> <p>2—10</p> <p>5—10</p> <p>由于失败全部平仓 0</p> <p>(虽然抓住了反弹的高点,但在随后回档的时候只剩下了单方向的买入头寸,虽然慌慌张张地建立了对冲的卖空头寸,但还是失败,全部平仓。)</p>	<p>1962 年 3 月</p> <p>(重新买入建仓,但又失败。)</p> <p>—2</p> <p>—5</p> <p>失败 0</p> <p>(然后一直休息到 4 月中旬。)</p> <p>(由买入建仓出发,失败,马上平仓止损,反手做空。)</p> <p>—2</p> <p>失败 0</p> <p>卖空建仓 2—</p> <p>5—</p> <p>10—</p> <p>买入对冲 10—2</p> <p>10—5</p> <p>将对冲头寸平仓 10—</p> <p>加码卖空 15—</p> <p>加码卖空 20—</p> <p>1962 年 5 月,将空单获利回补, 0</p> <p>(交易告一个段落。然后,一直休息到 5 月中旬,再次开始卖空建仓。)</p> <p>2—</p> <p>加码卖空 5—</p> <p>加码卖空 10—</p> <p>15—</p> <p>20—</p> <p>1962 年 6 月买入对冲 20—2</p> <p>将对冲头寸平仓 20—</p> <p>加码卖空 30—</p> <p>买入对冲 30—2</p> <p>30—5</p> <p>将对冲头寸平仓 30—</p> <p>1962 年 8 月 30—2</p> <p>30—5</p> <p>主力头寸获利平仓—5</p> <p>加码买入—10</p> <p>1962 年 9 月—15</p> <p>0</p>
---	--

从这个表中可以看出，股票数量最多的时候是在1962年6月末至8月的3万股的卖空。在那段时间里，有时候还建有2000~5000股的对冲买入头寸。

这与前面的例子中小豆的手法是一样的，小豆的多、空头寸的比例为[2—20]，其中20手买入头寸是主力头寸，2手卖空头寸是对冲头寸。

二、日本石油股票宏大的交易谱

1. 在日本石油行情的顶部最高处卖空

下面要讲另一个交易的例子，是与我所有业务协作关系的多晶硅片披露公司的老板伊井辉郎的熟人做的，他叫内藤，是一个职业炒手，他成功地逢高卖空了日本石油股票。他的交易手法通过伊井社长的采谱，被刊登在《股票投资的提高法》这本书中。

内藤先生已经是一个相当高龄的人了，二战以前他曾经到过千岛、桦太 and 中国的东北三省，听说他是一个度过了波澜起伏的人生岁月的人。此外：

- (1) 他是专业做股票的；
- (2) 他不关心成交量、持仓量、庄家的动向等题材或小道消息；
- (3) 他做交易的唯一依据就是根据价格记录本、K线图来感受行情的波动方向。

1979年1月，当日本石油的价格超过了700日元以后，内藤先生对其进行了好几次卖空。这些都是试验头寸，是为了感受行情的走势方向而卖空的。

1979年11月，行情以2290日元的高价到达了顶部，掉头下跌，一直跌到了1610日元（12月28日），然后又再次开始呈现出上升的趋势。

顶部的最高点虽然是在4月17日出现的，价格是2480日元，但内藤从1月份开始就进行了好几次卖空，等待着建立卖空头寸的时机。

正式的卖空建仓是在4月的顶部稍前的时候开始的，交易谱上显示的很清楚，4月3日内藤卖空了1000股股票作为试验头寸，4月8日平仓止损。

表5-2是这个手法的详细交易谱，交易谱的时间是从4月到6月为止。

看完前面立花的交易谱，再看一看这个交易谱的头寸变化过程，让我们好好学习借鉴一下高明人的操作技术（表5-2至表5-4）：

- (1) 在建仓的时候是如何进行头寸操作的？
 (2) 交易是多么的认真；
 (3) 是多么的重视安全。

表 5—2 1980 年 4 月日本石油

日	收盘价	开盘价	成交价		交易	未平仓头寸
1	2060	2060	2100			
3	2130	2110	2110		1—	1—
4	2200					
5	2210					
6	日					
7	2290					
8	2260	2280	2280		—1	0
9	2240					
10	2270					
11	2330					
12	2370	2370	2370		1—	1—
13	日					
14	2380					
15	2470					
16	2430	2470	2470		3—	4—
17	2440					
18	2430					
19	休					
20	日					
21	2420	2450	2450		—2	2—
22	2380	2420	2420		2—	4—
23	2370					
24	2330					
25	2390					
26	2370					
27	日					
28	2370					
29	休					
30	2360					

表 5—3 1980 年 5 月日本石油

日	收盘价	开盘价	成交价		交易	未平仓头寸
1	2360					
2	2440					
3	休					
4	日					
5	休					
6	2380					
7	2290	2380	2380		5—	9—
8	2080	2160	2160 2080		5— 6—	14— 20—
9	2100	2110	2110		5—	25—
10	2000	2090	2090		5—	30—
11	日					
12	2060	1990	1990		5—	35—
13	2060	2070	2070		5—	40—
14	2020					
15	2090					
16	2050					
17	休					
18	日					
19	2010					
20	2000					
21	2100					
22	2080	2110	2110		—1	39—
23	2080					
24	2060					
25	日					
26	2040	2060	2060		1—	40—
27	2050					
28	2100					
29	2100					
30	2160					
31	2240	2230	2230		—1	39—

表 5—4 1980 年 6 月日本石油

日	收盘价	开盘价	成交价		交易	未平仓头寸
1	日					
2	2220	2270	2270		—3	36—
3	2200					
4	2170					
5	2150	2170	2170		1—	37—
6	2130	2160	2160		3—	40—
7	2160					
8	日					
9	2130					
10	2030					
11	1990	2050	2050		3—	43—
12	1930					
13	1910	1910	1910		2—	45—
14	2000					
15	日					
16	1970					
17	1890					
18	1940					
19	1750					
20	1790					
21	休					
22	日					
23	1770					
24	1700					
25	1630					
26	1680					
27	1660					
28	1710					
29	日					
30	1730					

三、预先考虑安全因素头寸的操作

1. 考虑一下假设的情况

在前面说到小豆价格记录的时候，我曾经说到 A 先生 [2—20] 仓位的布局，不管行情向哪个方向发展，都能够应对。立花先生也说，这样的布局能够让神经比较放松。

关于这一点我想把一些假设的情况再讲得详细一点儿。

比如说，当建立 2 手试验头寸以后，感觉到试验头寸的方向错误时怎么办？当买入头寸增加到 10 手的时候，感觉到头寸的方向错误时怎么办？在这种情况下，原则上当然是“平仓”。但是，会价差交易或会对冲交易的人，也许会建立等量相反的头寸，如下面的仓位所示：

$$\begin{array}{cc} \textcircled{7} & \textcircled{8} \\ -2 & 2- \end{array}$$

这种方法叫作“锁仓”。然后，等到冷静之后，再慢慢地把某一个方向的头寸逐步平仓。或者在 [2—2] 的基础上再重新建立试验头寸，等搞明白行情的方向之后再做打算。

尽管每个人的绝招儿不同，每个人的操作习惯不同，但从大的方面来分，做错交易的时候应对方法主要就是这两种。

此外，如果在“锁仓”之后还是找不到感觉的话，也存在着把买入头寸和卖空头寸一齐平仓的做法。

同样地，当买入头寸增加到 10 手的时候，感到做错了的话，或者立刻平仓止损，或者采取上述的办法。这时，如果想：“再等一等看看吧，”或者想：“自己做多失败的想法是否是错的？”或者想：“有上涨的题材，理论上说，做多是正确的。”等等，对自己的感觉置之不理，只会越来越痛苦，最后只能是蒙受重大的损失。

2. 三种操作方法

言归正传，下面我来讲一讲，为什么像 [2—20] 这样建立了反方向头寸的仓位，就能够不管行情上升还是下跌都不惧怕，用立花先生的话

说，就是有安心感，能够不那么紧张。

举一个例子。如果建立了2手卖空头寸对冲以后，发现这是一个错误（不应该建立对冲头寸），就毫不犹豫地把对冲头寸平仓，又回到原来的只有买入头寸的状况。

还有一种情况就是，“应该增加卖空的对冲头寸，在买入头寸获利平仓之前应该先增加卖空的对冲头寸”。这时应该注意价格的波动状况，尽量想办法使卖空的平均价格高一些。

下面举一个实际操作例子，这个操作人是采用分三次卖空的方法。

交易未平仓头寸的数量	
	2—20
3—	5—20
5—	10—20

中途也许会减少买入头寸。

5—	10—15
5—	15—15

第三种做法是总的头寸数量不变，但渐渐地向做空的仓位转变。

2—	2—18
3—	2—15
5—	2—10
3—	5—10
5—	10—10

四、即便采用保守做法也有很高的回报率

1. 采用安全策略依然有很高的回报率

读者朋友看了上面的三个例子以后是怎么想的呢？有些读者朋友是否会这样想：“如此在意交易的安全性，是否太消极了呢？这样还能赚大钱吗？”

也有些读者朋友会想：“原来如此，与市场新手的草率，依靠猜行情的交易不同，原来行家或高手是如此的当心，是如此认真地做交易的呀。只有这样做，才能长期地从期货市场中赚到生活费，以后自己也要学着这样做。”

期货的职业炒手当然是靠自己的技术进行交易，这与工匠的工作有些相似之处。但是，期货职业炒手与木工或瓦工又有些不同，他的工作不是制作有形之物。尽管都是靠手艺吃饭，但期货要想出成绩必须有本钱，这个本钱就是资金，即钱，成果也是钱。如果因为失败而失去了本钱的话，从第二天开始就会变成乞丐。

期货和股票是与风险相伴的工作，而且这两种工作可以期待获得比体力劳动更丰厚的收入，为了能够长期做下去，非常有必要如此小心地考虑安全因素。

换句话说，如果不如此重视安全，就会很危险。即使如此慎重，回报率依然很高。

坏的头寸马上就让它消失。

林辉太郎

用1/3的资金顺势买入，用1/3的资金加码买入，剩下的1/3准备用在逆势卖空。

古老的行情格言

不管多么巧妙的投机，预测猜中的几率是50%，猜错的几率也是50%。如何最大限度地利用这有利的50%，把不利的50%的损失限制在最小，这就是技术。

哥斯特拉尼

技术秘密

第六章 头寸操作的窍门

水平低的人的交易特征是「头寸不动」。就是说，买入以后，等待上涨，涨上来以后就卖掉。这是一种「赌一把」式的交易。他没有考虑到「如果不上涨的话怎么办」的问题。这就好比他认为：「世界上只有自己与交通事故无缘。」

大家都应该知道，上涨和下跌的可能性永远是各占一半。

一、轮盘赌与职业炒手

1. 不要随着价格波动而时喜时忧

前面一直讲的是比较严肃的话题，下面来说说轮盘赌，然后再复习一下前面讲过的内容。

“价格波动——它的轨迹比人生的道路，或者漂洋过海的小舟的航向，都要复杂与深奥。

“期货、股票交易如果不需要压上金钱，那么，预测一失败一再预测一再失败，这个过程可以一直重复到死，人也不会厌倦，甚至反而乐此不疲。但是，我们不仅仅是用金钱在赌，而且是用生命在赌的职业炒手。因此，必须放弃跟在价格波动后面跑的行为。”

这是某一位职业炒手说过的话，读者朋友能够理解这一段话的深刻含义吗？

我推测，如果读者朋友还未读过这本书，估计是不能理解上面这段话的，可能还会这样想：“炒股票或炒期货最关心的事情当然就是价格波动，也是必须的。既然如此，那个职业炒手为何还说不能跟在价格波动屁股后面跑？完全无法理解，估计那是一个水平低的职业炒手的牢骚话吧？”

有这样一个故事。

欧洲从18世纪起，被称为近代数学曙光的“概率论”、“行列式”、“集合论”、“数列”等数学理论开始渐渐地盛行起来，当时有一个人很喜欢轮盘赌。他认为，与其对轮盘赌进行理论演算，不如实际尝试，于是就真的赌了一把，觉得有趣，就上了瘾。终于，全部的财产都输光了。即使如此他仍然不死心，因为他自己就是概率论的专家，他一直有一个梦想，梦想着通过研究猜中的概率，把全世界的财富都赚到他手中。为此，他不懈地对轮盘赌进行研究，祖上留下来的遗产都用光了，大学教授的职业也失

去了，家也没了，妻儿也失望地离他而去。

他独自一人住在巴黎别人的墙根下的破屋里，常常连吃的东西也没有，但他的信念却越来越强烈。

渐渐地，他房间里的轮盘赌资料多得连站的地方也没有了，最后他寂寞地死在了其中。

虽然周围的邻居都出席了她的葬礼，但唯有一个年轻人把他的这些如废纸般的资料收集了起来，后来这个年轻人靠玩轮盘赌发了大财。

二、自己本身的原因比研究对象更重要

1. 掌握比研究更重要

读了上面这个故事以后读者朋友是怎么想的呢？你一定会想到：首先，这个数学家是否有什么地方搞错了呢？

如果有这么深的研究，还有这么多的资料，一定应该获得巨大的成功才对。

如果他的研究对实际操作是有效的话，即使只有少量的钱，也应该能够赚到大钱。事实上，拿到他资料的那个青年不就成了有赌博史以来最大的赢家吗？那么，这个数学家到底错在了什么地方呢？我认为，他的错误就是“本末倒置”，理由有以下几点：

(1) 研究的对象搞错了。不管研究多少过去的的数据与过去的概率，也只能推算出明天出现轮盘点数的概率，这个概率并不等于明天的具体胜算，因为概率只是一种可能性。

(2) 研究的目的搞错了。这个数学家丢掉了名誉和地位，尽管他自己想要专心研究赚钱的方法，但实际上他研究的不是赚钱的方法，而只是在进行对赚钱对象物的研究。

(3) 缺乏具体的方法。尽管对赌博工具的研究是必要的，但仅有这些还不够，更重要的是如何利用这些工具赚钱的方法，他缺乏对方法的研究。

(4) 没有进行实际操作。事情很清楚，他在亏损之后想赢回来的念头

更加执着，由于资金没有了，所以未能付诸实践，因而未能赚到钱。

打个比方说，为了提高游泳技术，光是研究游泳池和水质，却不研究手臂和腿的动作，也不研究游泳的转身动作。他的研究也是如此，没有直奔主题。况且，游泳时手、足的动作和转弯的动作，不实际地练习是学不会的。没有实际操作的研究，本来就谈不上是真正的研究。

三、职业炒手是孤独的盲人

1. 不要纸上谈兵

空谈理论如同纸上谈兵，炒期货也完全如此。

(1) 研究的对象不可以是价格波动；

(2) 研究的目的是为了成为价格波动的专家，而是为了掌握感受价格波动的感觉和应对的方法；

(3) 必须掌握利用交易技术赚钱的具体方法；

(4) 由于如果不把理论付诸实践，研究就没有意义，渐渐地明白了光靠纸上谈兵的计划是不够的。

言归正传，职业炒手为什么不可以跟在价格波动屁股后面跑？这是因为，尽管一个职业炒手的成功与否，与他根据价格波动能否赚到钱而定，且是根据未来的价格波动而定的，不能用过去的价格波动来推导出未来波动的概率，错误地认为它就是未来实际的价格波动，并尾随其而后动。

因此，即使知道明天的价格概率，那也不代表知道明天的具体价格。刚开始炒期货的市场新手的脑子总是转不过弯儿来，不进行期货操作方法的研究，却只进行价格波动的研究，这种研究完全是徒劳的。

2. 必须以实际交易为前提来考虑

读者朋友环顾四周，一定会很惊讶，周围的人也都是一些热衷于“价格波动的研究”的人呀。

他们最终也会落得与那个在巴黎的破屋中，热衷于研究轮盘赌的数学家同样落魄的下场。仅就这一点来说，职业炒手与盲人是一样的，一切都要依赖自己，正所谓“职业炒手是孤独的盲人”。

预测虽然揭示了未来价格波动方向的一个概率，但并不一定与我们的具体行动有直接联系。从走势图上看到的是过去的价格波动，的确能给出未来波动一个概率上的观点，但这只是对价格的预测，与实际操作者如何行动并无直接联系。

因此，读者朋友如果想从长期的低水平状态中走出来，就要认识到职业炒手对于价格波动就如同盲人一样，对于价格波动应该持更加谦虚的态度。这一点不是我一个人的主张。

四、头寸的内容是丰富多彩的

1. 头寸这个词的含义

“头寸”这个词的应用范围很广，不仅用在股票、期货的交易上，也用在商业上面。

首先，来查一下词典，在《广辞苑》中，“头寸”这个词作为交易术语是这样写的：

(1) 在交易所交易成交的物品及其数量。即股票交易中的股票，大米期货交易中的大米，等等。

(2) 期货公司从客户那里接收到的交易指令。

(3) 存在交易所里的交易保证金。

2. 头寸这个词在交易中的用法

在交易所，由于使用的主要是法律上的用语，因此头寸这个术语不太常用，但在谈论交易的时候，不可能不用到这个词。比如说：

“暑假回老家生活一星期左右。”

“头寸怎么办？”

在他的这句话里，头寸的意思指的是正在进行交易中所建的仓位。

在股票交易中，人们把信用交易的卖空约定的头寸称为卖空头寸，把买入约定的头寸称为买入头寸，有时也把两者统称为头寸。即使持有的是现货股票，由于价格的涨跌也会产生盈亏，因此，这种情况与持有信用交易的买入头寸的情况是一样的。

常常听到一般的投资者说：“我买的是现货股票，不用担心。”

但是，现货股票与信用交易的股票是一样的，都是有风险的。

给证券公司打电话的时候说：“我的头寸如何了？帮我看一看明细账。”

这里的头寸，指的也是所建的仓单。

3. 什么头寸也未建的时候叫作“空仓”

在炒股票或炒期货的人之间，常常是这样谈论他们的头寸的。

在买了股票的时候——“买入头寸”、“持有头寸”；

卖空的时候——“卖空头寸”；

买入期货的时候——“持有头寸”、“买入头寸”；

卖空的时候——“卖空头寸”。

什么头寸也未建的时候就是“没有头寸”，这听起来虽然有些啰唆，但一提起头寸，则或是指处于“买入”状态的东西，或是指处于“卖空”状态的东西。

手中持有头寸，既可能是卖空的头寸，也可能是买入的头寸。

持有现货股票的时候，单说“持有头寸”就明白是什么意思了。但在炒期货的时候，单说“持有头寸”，别人并不知道你究竟持有的是买入头寸还是卖空头寸。

在英文中，做空卖出是 short，做多买入是 long。

比如说，某个公司在为公司生产的商品寻找买家，找到了买家并签订了合约，但还没有开始发生实际卖出，这个状态就是“卖空”，这与持有卖空头寸是同样的状态，这叫作 short。

与此相反，打算买入商品，但还在寻找卖家，找到卖家后并签订了合约，但还没有发生实际买入，这个状态叫作 long，这与持有买入头寸是一样的状态。买入股票以后，还没有卖掉的状态也叫作 long。

一般的，不要叫买入或卖空，而称为 long、short，因为所有公司的头寸都不会只有买入、卖空的单方向头寸，而都是复杂地交织在一起的。

比如说橡胶公司买入原料，虽然买入了1万吨的原料，但工厂已经与买方签订了2万吨的产品卖出协议。这种情况就是买入头寸1万吨，卖空头寸2万吨，两者相抵，卖空头寸多出1万吨。即处于超卖状态，这种情

况就叫作 short。

有时候也把持有的头寸叫作“仓位”。

“仓位是1万吨买入对2万吨卖空，总体是 short。”

由于期货不像股票那样只能单方面地操作，利用这一性质，能够很好地回避风险。

五、让平均价更加有利

1. 摊平、对冲是基本的操作手法

买股票、炒期货，或者是对价格随时发生变化的原材料进行采购等等，所有的交易只要稍微带有一点儿投机色彩的话，就有必要理解“摊平”和“对冲”这两种交易技术。如果不理解这两种方法，就无法谈论交易方面的话题。

尽管这话有点儿像教科书那样的生硬，但由于它们是行情技术的基础，所以在此对它们进行一些讲解。

摊平，日文汉字的写法是“难平”。

正如其字面的意义那样，把难的事情平掉。但一般这个字不写成汉字，最近这个字变成了一个国际性的词语，外国从事交易的人也常常使用这个词语。

这个词语使用起来很方便，只要对外国人讲解一次，马上就能够记住。也许将来外国的行情术语辞典上也会刊登这个词。

这个词在英语中对应的词是 adding，但两者的含义略有不同。日本“摊平”的含义更深，技术上也更优越。

2. “摊平逢低买入”的基础

举个股票的例子来说，现在的价格是150日元，买了以后不一定马上就会上涨。行情忽高忽低地时刻都在波动着，尽管也许还会跌一些，但买的人都是认为不久就会大涨才买的。

如果你打算买入10000股，分几次买入比一下子买入肯定更加安全。尽管人人都想在低价位买入，但不可能买在最低点。因此，要用指定价格

的方法取一个平均值。

比如说在 150 日元处买入 2000 股，再在 148 日元处买入 2000 股，再在 146 日元处买入 2000 股，以此类推，逢低买入，这就叫“摊平逢低买入”。

上面这是“2 日元幅度的摊平”，当然，摊平的幅度也可以不是 2 日元。在 150 日元处买入 5000 股，在 145 日元处买入 5000 股，这样的话，就是“5 日元幅度，5000 股的摊平逢低买入”。

3. 瞄准回档低点

假定行情掉头向上。

上涨的时候也不是一口气涨上去的，中途还有回档。想在回档的最低点处买入，这叫“回档买入”。

打算在回档的低点处买入 5000 股，但一次性买入不如分多次购买的效果好。因为分数次购买计算出来的平均价，往往比一次性购买的价格更有利。这也叫作在回档的时候的“摊平买入”。

4. 太贪心会错过卖空的机会

行情如愿地涨了上来。想在高价位处卖掉，可能的话，想卖在顶部的最高点。

但是，太贪心的话有可能错过卖空的时机。我认为还是在“已经很靠近顶部了”的地方开始卖空吧，在这样的地方，涨势还未衰竭，因此下的单子容易成交。

虽然卖出目标价位是 300 日元，但还是从 270 日元就开始卖出吧。270 日元、280 日元、290 日元，以 10 日元的间隔向上卖出，这叫“摊平逢高卖出平仓”法。

行情到达了顶部以后，如果还想做后面的下跌行情，那么把手中原有的买入头寸获利平仓以后，再继续卖空。也就是说，把手中的买入头寸变为卖空头寸，这叫“反手做空”，或叫“多翻空”。

在这种情况下，不仅手中的买入头寸要用摊平的手法逢高卖出，而且新建的卖空头寸也要用摊平的方法逢高卖空。

这叫“新建的摊平逢高卖空”法。

六、索尼股票极端的摊平也做成功了

1. 走与众人相反的路子

还有更加极端的摊平的例子。

在股票中这样的品种就是索尼，在期货中这样的品种非小豆莫属。这种手法用在波动剧烈的品种上面很有效。

暴跌下来，估计早晚会跌到底部；然后，又重新暴涨到高位。

对这种波动剧烈的品种，必须考虑相应的策略。

下面的一个例子，是根据我的实际交易体验写出来的。

索尼股票的人气已经渐渐地失去了，所以股价也就跌了下来。报纸上刊登关于索尼的文章也都是看跌的报道。好，从这里开始买入吧。

我向证券公司打电话。

“我想买入索尼股票。”

“什么！应该卖空。在现在这样的时候买入，等于把钱扔到污水沟里去哟。”

“所以我要买入哟。”

“对不起，索尼现在是 3400 日元，我认为会跌到 2000 日元。这样的行情你还买入吗？我认为太可惜了，你还是卖空吧，这是不费吹灰之力就可以赚到的钱呀。”

“你还是别管了，我要买入。先帮我按市价买入 1000 股。以后每隔 500 日元用摊平法逢低买入。”

“你如果 500 日元摊平逢低买入，说明你自己也认为还要下跌，那么，现在卖空的话明天就会有浮动盈利了。”

“总之以 3400 日元的价格买入 1000 股，然后以 2900 日元的价格买入 2000 股。之后以 2400 日元的价格买入 2000 股。我一共准备买入 5000 股。”

言归正传，后来怎么样了呢？请看走势图（图 6-1）。

第三次的摊平买入正好是底部的最低点，就是说买到了最低价，平均

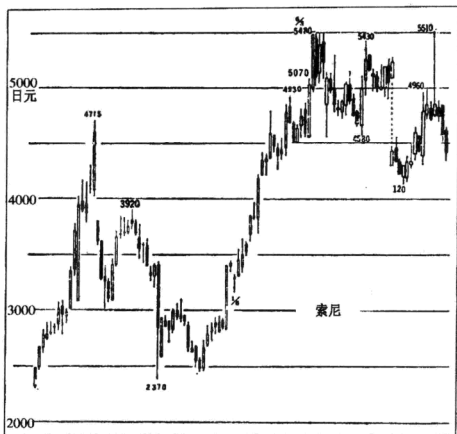


图 6-1 索尼直奔 5000 日元去的暴涨行情

的买入价格是 2800 日元。过后再看，不是正买在了底部的范围之内吗？

即便第一次买在刚开始暴跌的 4715 日元也没关系，只要在最低价的 2370 日元再买第二次，平均起来的买入价就是 3543 日元，就可以在随后的上涨行情中悠然地获利了。

2. 期货比股票更容易利用摊平的手法

过去打仗讲究进可攻，退可守。可以这么认为，“摊平”是操作策略中为自己找到退路的最佳方法。

当然，在进行摊平操作的时候，应该很好地考虑一下自己的资金量。

在本书后面还会列举出各种各样的摊平操作实例，想必读者朋友能够更好地理解摊平的概念。

前面虽然列举了一只股票的摊平例子，但期货品种比股票更容易进行摊平操作。因为期货有成本价，商品期货与股票不一样，生产者出售商品有一个成本价，低于此成本价是不会大批卖出的。

七、对冲的本质与买保险是一样的

1. 对冲交易是从波士顿起源的

“对冲”一词英语叫 hedge，又叫“保险对冲”，具有锁定利润和防止损失扩大的功能。下面我用通俗易懂的例子来讲解这个概念。

世间由于通货膨胀而使物价上涨，即使参加储蓄，财产的价值也会不断地下降。那么，怎么办才好呢？

“买入金条。”

“开一个账户，买入看涨的期货。”

“这样的话，就可以由金条或期货的价格上涨带来盈利，抵消由于通货膨胀带来的损失了。”

谁都是这样想的。

这就是被大家称为“保值的买入”行为。作为“通货膨胀、避险、保险的买入对冲”的方法而被众人所熟知。

有这样一句名言：“对冲交易是从波士顿起源的。”在贸易繁荣的古代波士顿，曾经发生过什么事情呢？

2. 用“卖空对冲”来躲避风险

比如说，采购黄豆，订购了1万吨，到港的时间在4个月以后。如果当黄豆运抵的时候价格跌下来了怎么办？那将蒙受巨大的损失吧？为此，现在就在期货市场上放空距离现在4个月份的黄豆的远期合约。

在期货交易所里，有的品种从当期合约到远期合约之间共有6个不同交割月份的期货合约，它们可以前后相差一年。假定在本例中订购黄豆的时间是1月份，现货将在4个月以后才运到，因此，为了保值先放空1万吨5月份合约。

在这个例子中最好不要一下子就卖空1万吨，而是每天2000吨，分5

天卖空。这也属于一种摊平的手法。刻意地卖空，容易产生渴望卖空在高价位的欲望，反而容易卖在低价位，但分开来卖空的话，常常卖的平均价格更加有利。

过了4个月，如果黄豆的现货价格下跌了，5月份交割的期货已经变成了现货月份，价格也相应的跌了下来。当初卖空的1万吨黄豆5月份期货的盈利，正好弥补了由于现货价格的下跌所造成的损失。

这就是“避险卖空对冲”的本质所在。

3. 由于价差的存在期货制度才得以存在

在股票市场中，现货股票和信用交易的股票的价格是一样的。

但在期货市场中，不同月份的期货价格是不一样的，这种现象叫价差。

有关价差的知识在前面已经详细地讲解过了，期货市场正是由于有价差的存在，所以才产生了如“价差交易”那样稳健的赚钱方法。期货月份制度的合理之处也在于价差的存在。下面所示的是一个价差的实际例子。

1982年8月20日东京黄金交易所（1克的价格）

黄金：

8月份合约 3127 日元；

9月份合约 3140 日元；

10月份合约 3156 日元；

11月份合约 3168 日元；

12月份合约 3183 日元；

1月份合约 3195 日元。

越靠近远期合约的价格越高，这叫“升水价差”。在升水价差的行情中，买入有利的月份是中期合约，卖空操作有利的月份是远期合约。在下面将要列出的1978年小豆的砖形表格记录表中，也清楚地显示出卖空远期合约比较有利。

砂糖的例子。

1982年8月20日东京砂糖交易所（1公斤的价格）

砂糖：

8月份合约 164 日元 80 钱；

9 月份合约 171 日元 40 钱；
10 月份合约 176 日元 80 钱；
11 月份合约 177 日元 90 钱；
12 月份合约 178 日元 70 钱；
1 月份合约 179 日元 70 钱。

砂糖同样也是越靠近远期价格越高的升水价差行情。

当然，如果建有买入头寸，卖空的对冲头寸就建立在价格最高的远期合约之中。

至此，我讲了各种各样的摊平和对冲的手法，我想读者朋友已经理解了这些内容。在实际操作中，还会衍生出各种各样的方法。

掌握摊平技术和对冲技术，是读者朋友提高期货技术的一个秘诀。提高自己的操作水平，比研究价格更重要，不论在研究股票价格或期货价格上面花多大的工夫，甚至成为学者，对提高操作技术也是毫无帮助的。

八、顺势操作与逆势操作中的实际问题

1. 走势图上的顺行与逆行

在实际生活中，大家常常用到“顺境”和“逆境”这两个词，这“顺”和“逆”在期货行情中也常常出现。

比如说，当自己持有买入头寸的时候，如果行情上涨了，就称为“价格向着顺行的方向变动”，如果下跌的话，就称为“价格向着逆行的方向变动”。

为了直观，画一下收盘价走势图，从走势图上看，如果上涨，就是顺行。

也有的人采取这样的策略：“在顺行的第 5 根阳线处反手做空。”这是因为，从统计学的概率上来看，“在连续 5 天的顺行走势以后，出现逆行走势的概率较大”。如果行情如自己所预想的那样跌了下来，在跌下来的地方反过来做多，这也叫“逆势操作买入”。

2. 跟随着价格波动方向建仓的方法叫顺势操作

然而，在忽涨忽跌、差不多的价位上持续反复的徘徊行情中，我们就不知道哪个是顺行、哪个是逆行了。

在行情突破徘徊的高点、快要创出新高点的时候，也有的人会赶紧买入。就如紧赶着要登上快要启动的电车那样，这是一种“顺势操作”的方法，是跟随着价格波动的方向建仓的方法。

如上所述，“顺势操作”与“逆势操作”的概念用于表达价格波动的方向与交易风险的关系，这两个概念不如摊平或加码的方法那样具体，稍微有点儿抽象。

一般我们所说的：“这是逆势操作的行情，适合于用摊平的方法。”用逆势操作来表达行情波动的形态，严格地讲，这种说法是错误的，但这是一种习惯性的说法。

3. 是追求稳妥性，还是追求最大利益？

古人把顺势操作叫作“顺乘”，在江户时代的行情书籍中出现过“顺乘”这个词语，当时的大家把逆势操作叫作逆平。

具体地说，就是跟随着行情的走势建仓的方法。

买入以后，等看到了上涨的兆头、行情确实转变为上升的时候加码买入，这种做法叫作“顺势操作的加码买入”。

等行情启动以后才参与进去，这样做的话从时间的效率上来讲比较好。但是，有时候也会发现出动的时机尚早，看上去行情已经启动了，但有时又跌了下去。

总之毫无疑问，等明确地确认了上涨行情以后再买入，比刚开始上涨就急急忙忙地买入要好。只是这样做的话买入的成交价总是比较高。是追求稳妥性，还是追求利益的大小？

真的是很难取舍。

4. 回档买入是一种逆势操作

但是，也有一种方法可以略微地减少风险。

即使进入了上涨行情，也不是直线地上升的，中途还会出现好几次逆行的走势。就是出现所谓“回档”的走势。建议读者朋友等待回档出现的时候买入。

就是“回档买入”。当然，如果大家都想在回档的时候买入的话，回档的幅度会比想象的要小。行情不会下跌到大家都想买入的价位。

所谓回档买入，就是在跌下来的地方买入，与顺势操作的在涨上来的地方买入的做法正好相反。这叫逆势操作。

当然，也有这样的情况：虽然称之为“逆势操作”，但从长线来看，结果做的依然是顺势操作。

从这一点来看，顺势操作和逆势操作往往不是能够分得很清楚的，但从局部来看，在回档的地方买入就可以被认为是逆势操作。

5. “摊平逢低买入”时的安全策略

根据数据统计，“连跌2天左右的回档买入比较好”。但是，市场并不会保证一定会连跌2天。因此，我在这里再讲一下，在运用摊平战术时的安全策略。在第1天下跌的时候买入，在第2天下跌的时候再买入，取平均值，这就是“摊平逢低买入”。

九、在底部介入还是在顶部介入？

1. 只有上涨过后才知道底部最低点在哪儿？

价格的最低点，或者最低点的附近，叫作底部。谁都想在底部的最低点处买入，但是，价格的最低点要等到涨上来以后才会知道，而我们永远不会知道最低价产生的那一瞬间就是最低价。因此，我们时常有这样的疑虑：“这是否就是底部的最低点了呢？”

一般情况下，当最低点出现的时候都是伴随着大的利空消息，所以我们普通投资者是不敢买入的，因为一旦买入，就要承担万一猜错行情面临快速亏损的风险。

但如果你非要马上买入，有多少钱也是不够的。即使彻夜地思考行情是否到达了底部的最低点，但猜中的概率也是微乎其微，不管你怎样费尽脑汁，想提高猜对的概率也是不可能的。

因此大家想到，与其提高判断的概率，不如改进交易的方法。

2. 与其把工夫花在预测上，不如把工夫花在交易的方法上

交易方法又可分为如下两种：

- (1) 捕捉交易时机的方法；
- (2) 具体的交易技术方法。

严格地说，第一种方法不属于交易方法，但一般把第一种方法也习惯地称为交易方法，因此，在这里我也按一般的习惯来分类。

把这两种方法加以排列组合，真的是可以得出无数种千差万别的交易方法。

每个人擅长的技巧或偏爱的技巧都各不相同，正如一个人有一个相貌，交易方法的种类也和人的相貌一样数不胜数。但从大的方面来划分，就只有“顺”和“逆”两种。

首先来说，逆势操作捕捉交易时机的方法，就是面对跌下来的行情，逆势买入。

其理论依据是：

(1) 即使不知道确切的底部在哪儿，但根据价格波动、成交量、主观上对市场人气的分析，可以得出一个朦胧的判断：底部的最低点大约已经不远了吧？

(2) 当行情出现了能够做出这样判断的状态以后，面对下跌的行情，买入一些实验性头寸先试试。

(3) 在买入的技巧上，第一次少买一点儿，分数次买入，尽量使买入的平均价低一点儿。

其次，另一种方法就是顺势操作，这种方法是在一直下跌的行情中，不断地卖空，当止跌并形成了底部最低点（尽管在止跌的时候，并不能确定这就是底部的最低点），接下来开始转向上涨，这时将空单平仓同时在这刚刚上涨开始的时段买入做多。

3. “顺”和“逆”介入的时机正好相反

下面分析一下顺势操作和逆势操作的利弊，以及这两种战术在心理方面的不同之处。

底部的最低点虽然只是一个瞬间，但在形成这一点的前后会有起伏不大的上下波动，这就是所谓的“底部徘徊行情”。与在价格突破徘徊行情、

开始上升的时候买入的方法相比，采用逆势操作的方法买入，能够买到更加有利的价格。

但是，不积累一定程度的经验，是判断不出行情已经快要到达底部了。而且，对于正在下跌的行情进行买入建仓，在心理上会有很强大的压力。

而顺势操作带有孤注一掷赌一把的因素。行情在突破底部震荡区间时，投资人认为行情会有一定的上涨区间，于是买入做多，但买入的价格已经距离最低点有一定的距离，如果猜错了行情结局就会变得惨不忍睹。

用逆势操作的手法买入头寸，因是在底部形成的过程中买入的，特别是分数次买入头寸的平均持仓价值相当有利，因此，即使底部判断错误，也能够在损失较小的情况下卖掉，这是其有利之处。

我们一般的投资人觉得进行逆势操作的时候比较害怕，进行顺势操作心理负担则较小。正因为如此，顺势操作有着“买入高价位头寸的危险性”，有着“孤注一掷赌一把的因素”，有着“判断错误以后很难处理”等不利因素。

综上所述，尽管逆势操作的手法看起来更加老练，但有时候也并非如此。

在拙著《期货市场的技术》中，刊登了一个擅长顺势操作的职业炒手的交易谱，我把那一段摘录到这里来，我认为对读者朋友会非常有参考价值。

4. 有自豪感的顺势操作大师

顺势操作与其必然相伴的“加码”手法是期货技术的命脉，而且大家都认为，在多种多样的期货技术发明以前，朴实无华的顺势操作手法一直是主流技术。

但是，我认为“顺”和“逆”操作法是一起发展起来的，跟随人气（价格波动）随众行动的方法，与独辟蹊径逆势而为的方法，是相辅相成、相互促进地发展起来的。这是因为，在某一个时期，出现了一个卓越的顺势操作的大师；而在另一个时期，又出现了一个卓越的逆势操作大师，他们分别推动了各自的技术发展。

言归正传，T先生是擅长加码手法的顺势操作职业炒手。在T先生的

房间里有一整面墙都贴满了 K 线图，为了在睡觉的时候也能够看走势图，他在房顶上也贴上了 K 线图。

在卧室的另一面墙上张贴了一张白纸，他说，这是为了即使在梦中出现了什么灵感，也能够马上爬起来，将灵感记录在纸上以防忘记。

房间是西式房间，只有桌子没有椅子。他认为，如果坐在椅子上就会失去危机感，就会变得不再认真地考虑头寸了。因此，他说：“职业炒手，不需要椅子。”

在房间的一个角落里有一面与他的身高相当、可以映照出他全身的镜子，以此映照自己的面部表情，观察自己身体的姿势，时常反省自己有没有偷懒。

可以想象得到，他在深夜独自一人端着一杯威士忌，观看 K 线走势图的样子，一定是有点儿阴森森的。

有关 T 先生的交易记录，我向 T 先生做交易的那家交易所的店长索求了很长的时间，仅仅得到了在本书登载出来的这一部分。

（后面详细地刊登了 T 先生在行情顶部卖空的交易记录）

进入了 6 月份。

终于，行情下跌已成定局。一般投资人会想：“错过了这回卖空的时间，等价格反弹起来再卖空吧。”

他们在下跌行情突然来临而自己来不及参加的时候，或者观望等待行情再次反弹，或者下达一个较高的指定价指令挂着等待成交，斤斤计较一分一厘。然而，请看 T 先生的加码卖空做得多么漂亮吧！

真的是顺势操作大师独占鳌头的绝技。

6 月 5 日，T 先生的加码卖空到这天为止就结束了，后来的 10 手卖空头寸好像是临时想到才卖的，整个所建的卖空头寸几乎都持仓保持不动。

T 先生随后不久就外出旅游去了，平时不苟言笑的他下榻在周围景色优美的饭店里，享受着吹来的阵阵初夏的凉风，他一定也会面露微笑、怡然自得地靠在躺椅上，也许正与女伴说着玩笑话呢。

等他旅游归来后，有着巨大盈利的期货计算报告书正在等着他呢。

在上下徘徊行情中艰苦的试验头寸，一连串惨不忍睹的失败，再接着是一个自豪感很高、做得顺风顺水的职业炒手的开朗表情，至今还历历在目吧？

价差才是行情。

林辉太郎

利息或价格变动，既有有利的一面，也有不利的一面。抓住有利的一面，避开不利的一面，这就是参与市场的根本。

鞠仲次郎

对冲是理智的表现。

英国格言

不管是股票还是期货，交易技术起到了决定性的作用。

哥斯特拉尼

职业炒手的核心

技术秘密

第七章

如何提高投机交易技术

学习任何技术都要经过下列途径：

准备↓练习↓提高↓独立。

令人惊讶的是，这么理所当然的事情，一般的投资者却完全不执行。

与其说这是受到证券公司业务员甜言蜜语劝诱的影响，不如说是投资者自身的观念有问题。

一、要习惯于运用数字

1. 使用电子计算器也是一个办法

在前一章也谈到了一个数学家的话题，但有的人一听到“数字”这两个字就头痛。可是，交易的盈亏都是用数字来表示的，价格的波动、顶部的最高价格、底部的最低价格、收盘价等等也都是用数字来表示的，因此，如果不习惯于运用数字的话，总是会慢人一步。

人们常说，学炒期货的第一步是要调查供求情况和价格波动，即便是这种针对操作对象的研究工作也离不开数字。也可以说，期货学习的第一步是习惯与数字打交道。

一般来说，有很多人即使加法做得很熟练，但一遇到稍微复杂一点儿的减法就有点儿慌。比如说，黄金的当期期货价格是2590日元，远期期货是2635日元，价差是多少？有的人不能一下子算出来。这也得靠熟能生巧。

100日元的砂糖价格上涨到了150日元，涨幅是50%；150日元的砂糖跌到了100日元，跌幅是33%。

对于这种百分比的运算，最好也能够快速地进行。这也要依靠熟能生巧。如果总是难以熟练的话，使用电子计算器也是一个好办法。电子计算器有很多种类，最好是商业用的那种。其功能除了有普通的乘除以外，还有单位换算、利息的计算（日息、月息、年息、复利等）、天数的计算、百分比的计算，等等。

2. 百分比的计算

在商品的采购和营业额的计算上常常要用到百分比的计算，用哪一项做分母，用哪一项做分子，计算所得的结果是不一样的。在期货的操作上也常常要用到百分比的计算，而且，越是参与实际操作的人越经常要进行

计算。

比如说：

(1) 16200 日元的小豆下跌了 2000 日元，如果以下跌前价格为基准计算，一共下跌了百分之几？

$$2000 \div 16200 = 12.3\%$$

(2) 如果以下跌后的价格为基准计算，下跌了百分之几？

$$16200 - 2000 = 14200$$

$$2000 \div 14200 = 14.1\%$$

(3) 假如下跌了 30%，小豆的价格是多少？

$$16200 \div 1.3 = 12460 \text{ 日元}$$

再比如说：

(1) 135 日元的砂糖，如果远期合约是 144 日元 50 钱，价差是 9 日元 50 钱，相当于当期合约的百分之几？

$$9.5 \div 135 = 0.0703 \approx 7\%$$

(2) 价差相当于远期合约的百分之几？

$$9.5 \div 144.5 = 0.06574 = 6.5\%$$

(3) 远期合约上涨 5% 以后，又上涨 5%，价格是多少（复利计算）？

$$144.5 \times 1.05 \times 1.05 = 159.31125 \approx 159.3$$

远期合约价格就是 159 日元 30 钱。

价差交易涉及到的计算更加复杂，如果擅长与数字打交道就会更有帮助。

3. 还要擅长计算平均值

平均值的计算虽然也很麻烦，但也必须熟悉它。

以 144 日元 50 钱的价格买入 1 手，再以 135 日元 50 钱的价格买入 1 手，平均价格正好是两者的中间 140 日元。如果在高价位的 144 日元 50 钱处买入 1 手，在低价位的 135 日元 50 钱处买入 2 手，那么平均价就在从下向上的 1/3 处。

再举一个稍微复杂点儿的例子。

(1) 200 日元买入 1 手；

(2) 150 日元买入 1 手；

(3) 100 日元买入 3 手。

平均的买入价是多少？如果遇到这样的问题，就很少有人能够马上就算出来了。此外还有其他的买入方式：

(1) 200 日元买入 2 手；

(2) 100 日元买入 3 手。

你能马上判断出哪种买入方式更加有利吗？

4. 重新用到小学生的算术知识

最近，小学也开始教集合论，把重点放在提高数字的运算能力上。对于行情的操作来说，运算能力也是一项重要的技能。赌博、利息、平均值、价差、涨跌率等等，所有这些都要有很强的计算能力。

比如说，总共 6 个月份的期货，每个月份之间的价差是 10 日元，那么当期期货和远期期货之间的价差是多少？普通投资者马上就会回答 60 日元。但 6 个月份之间的间隔是 5 个，因此，正确的答案应该是 50 日元。

掌握这种朴素的数学要点是增强数字运算能力的秘诀。

靠炒股票或炒期货谋生的人与股评家不同，不知他们是因为习惯成自然还是因为生活所迫，他们的心算能力都很强。

他们与那些对不赚大钱就没心思干的市场新手不同，对自己资金的效率很在意，决不冒过大的风险。因为他们知道，偶然的一次大成功，并不能保证一生的成功。因此，他们把全年的收益率目标设定在 30%~50%。

二、不要把收益率估计得过高

1. 全年 40% 的收益率高吗？

有一天，我的事务所里来了一个投资者，他在部队里待过，比我晚两年，他本人的职业是会计师。

尽管他很擅长数字计算，但由于被欲望所蒙蔽，本来应该看得清的东西变得看不清了。他问：

“先生今年赚了多少钱？”

当时是 10 月底，尽管我也常常估算利润，但盈亏账的结算都放在年底

进行，平时不进行复杂的计算。但是，有一个以我夫人的名字开户的户头，专门用来进行各种各样的实验性操作，那个账户每次交易都仔细地计算出盈亏。

因此我回答：“在我夫人的账户上有这方面的计算，年初存入 300 万日元的资金，现在的盈利是 110 万日元。商品期货的利润是 58 万日元，股票的利润是 50 万多一点儿。我觉得做得不错。”

听我这么一说，他很明显地表现出失望的样子。

“即使这称得上赚钱，全年计算下来也才 40%。真的吗？连先生也才赚这么点儿钱呀？”

他有些轻蔑地说。

他又说：“我这一年，拼命地学习，全年的收支：盈利 5 万多日元，亏损 100 万日元多一点儿，盈亏相抵还亏损 95 万日元多，我感到这样下去不行。幸运的是，我得知先生是我当年部队里的前辈，因此，我想请先生指出我的做法当中的缺点，再教我一下基本的做法，抱着这样的想法，我才来拜访先生的。”

说着，他还从包里拿出股票和期货的走势图给我看，有相当多的品种。

我问：“一共有多少品种？”

他回答：“有 120 个品种。全部走势图画完要花费一个半小时。”

“你就是这样，一边画着这些图，一边在寻找下一个投资的品种吗？”

“正是。在一波行情刚开始启动的时候，考虑一下买卖双方的心理活动很有趣哟。”

“你在学习心理学吗？”

“也谈不上学习心理学。但是，想象一下很有趣。”

就如女学生把生活想象成浪漫小说一样，与他谈到这里，我觉得他已不可救药。

然而，看他的样子，也仿佛先生的权威形象由于全年的收益率只达到 40% 而失落了一样。

“是吗？收益率才这点儿呀？我以为至少全年有 3 倍左右的效率才来拜访的。连我也是以 3 倍为目标进行研究的，如果是先生的话，应该更多。”

说完，他就回去了。

2. 朴实无华职业炒手的交易

“是吗？全年能够达到3倍？”

于是，我拿起桌上的电子计算器开始计算。如果我能够把1000万日元在一年之内变成3倍的话（并且每年总是能够翻3倍），计算的结果吓了我一跳，到了第10年，这个数字变成了5904.9亿日元。

“开玩笑，我也不是魔术师。”

以期货为职业，这就与鱼店靠卖鱼为生，公司职员靠领取工资为生是一样的。如果鱼店赚钱了，或公司职员领到了奖金，就会去旅游、看戏，或全家上饭店吃豪华的宴席。炒期货赚钱了也是如此。

为了生活下去，如果失去了资金就等于自杀。这一点，不是以期货为正式职业的人是无法理解的，这与公司职员的副业炒股票完全是不同的。

公司职员从存款里取出一部分钱来炒股票或炒期货，即使这些钱全部输光也不会影响到生活，因为有每个月的工资，所以才敢乱来。即使猜中，大赚了一笔，那也是偶然猜中的。但他们自己却不认为是偶然猜中的，还以为自己的技术提高了。

但是，偶然猜中的经验在一生中不会很多。下一回，就是连续地悲惨地输钱，直至一无所有。

输光了以后，说一声：“啊，真有趣啊。”就没事了。

但对以市场行情为正式职业的人来说，输光了钱就如鱼店不能再采购鱼一样，以后就不能再靠此产生利润了。

在市场新手看来，职业炒手或半职业炒手的操作方法真是小里小气。头寸数量也少，稍微感觉到一点儿危险马上就逃跑。职业炒手不追求偶然的猜中，但是他们很稳健。

在行情的社会里，只希望一举发财、获得令人瞩目结果的人太多了。因此，稍微进行一些努力就能够成功。但是，为了让这些成功能够长久地持续下去，不可缺少的是平时默默地、不断地努力。

三、卖方和买方总是站在相反的立场

1. 原材料是商品的原价

普通投资者过着消费的生活。就是说，通过买东西而生活着，而不是通过卖东西来生活。

由于是年复一年地买东西消费，因此，当股价上涨的时候，大家很容易认为经济景气度好，而且，即使物价上升也认为是经济景气。但是，实际情况并非完全如此。

在商品的流通领域，一定存在着卖方和买方，卖方向买方交付物品，买方向卖方支付钱款。

在我们的现实世界中，单从钱款的流动角度来看存在着“卖方有利”的原则。有一句玩笑话说得好：“只有在带着嫁妆嫁过来新娘子的情况下，才是买方有利。”

比如说，买车，即使是新车，只要开过一次，就变成了二手车了，谁也不会再付与新车同样的价钱来买这辆车。在这种情况下，只从钱款的角度来看，也是卖方有利，买方不利。

再比如说买烟灰缸。不管是100日元的铝制烟灰缸，还是10万日元的水晶烟灰缸，都是香烟的烟灰缸，使用价值是一样的。

但是，水晶烟灰缸的外表美观，增加了审美方面的满足感。就是说，在它的价格中包含了实用价值和审美满足感。

但是，对于黄金等原材料里面不存在审美的满足感，它的使用价值与实际价值合二为一了，其价格就体现在材料本身的价格。尽管很多消费者还是把它与具有附加值的一般制品等看待，但这是一种错觉。

持有的股票股价下跌了，就会心急如焚；如果上涨了，就喜出望外。另一方面，对卖方来说，下跌是值得高兴的事情，而上涨就是令人着急的事情了。

对所有的行情来说都是这样：买卖双方的盈亏关系正好相反，买方的利润就是卖方的亏损，卖方的利润就是买方的亏损。

我们常常看到的是，已经买了股票的人在祝愿：“最好一直上涨到无限高的九重天。”

卖空股票或期货的人则在祈祷：“最好跌到十八层地狱以下。”

商品的价格是由供需关系来决定的，但供需关系只是表面现象，把供需关系表面的那层皮剥去以后，背后就是买卖双方的策略、诡计与明争暗斗。

四、要阅读行情栏里面的数字

1. 报纸上的报道只能当作消遣来阅读

一翻到报纸的行情栏，马上就要阅读期货的价格波动，炒股票则要看相关股票的价格波动，并与以前的价格相比较，来感受现在的价格波动的方向。这样做，能够得到比较切实的感觉，从而能够判断未来的行情。

股票也是如此，行情总是在短时间内微妙地波动着的。然而搞不明白的是，报纸上的股评文章究竟是上午写的，还是下午写的？股评文章常常还会因作者的心情不同，表达出来的语气也会不同。

股评文章中的数字即使正确，其观点多半带有情绪化的因素在里面。读者朋友只要领会自己想知道的信息就可以了。

股评文章作为过后的消遣来读，才比较安全。

不要光看一时性的成交量、持仓量等数据，还要看前后的变化过程，不仅默读，最好读出声音来。理解数字中蕴藏的含义，是阅读行情栏目的初步技巧。

极端地说，报纸上的信息是谁都知道的信息，如果以此为依据进行判断、推理和交易就能够赢钱的话，那所有读过报纸的人就都能够赢钱了，那就变成没有人亏钱的景象，现实情况能是这样的吗？

五、有关价差的基本知识

1. 理解价差

对普通投资者讲解价差很困难。即使对价差的变动进行极其初步的讲解，也不仅得不到听众的理解，而且还必须做好被对方如同机关枪子弹般连珠炮似的反驳的心理准备。

“我知道期货一共有6个月份合约，每个月份的合约都按照各自的规律波动。但由于是同一个品种，我认为最终每个月份合约都会呈现大致相同的波动。”

“如果有一个月份上涨了1000日元，虽然各个月份的涨跌细微之处有所不同，但最终其他月份也会上涨1000日元左右。交割的月份在当月消失，其他的月份上涨的幅度都是一样的。”

“我认为对离交割日子最远的远期期货进行交易最有安全感。”

对于这种误解，我告诉他，升水价差的远期合约价高，不利于买入。价格最有利的近期合约由于剩下的时间有限，也不做考虑。考虑到价差因素，应该买入中期合约。这样离交割既有相当的时间，远期合约也可以空出来开对冲头寸，在失败的时候很容易处理。

即使这样单纯地讲解，听者也不容易理解，因此有必要好好地讲解一下价差的知识。

2. 价差的变动非常大

以1978年小豆的行情为例，请看下面的两个砖形表格（表7-1至表7-4）。

一个是1978年6月2日的收盘价，一个是1978年8月28日交割时的价格。

整个行情是由4750日元的升水价差行情向2840日元的贴水价差行情的转变。

表 7-1 东京小豆 1978 年 6 月 2 日收盘价

月	6	7	8	9	10	11
11						31190
10					28170	3020
9				27700	470	3490
8			27180	520	990	4010
7		26650	530	1050	1520	4540
6	26440	210	740	1260	1730	4750

表 7-2 东京小豆 1978 年 8 月 28 日交割的价格

月	8	9	10	11	12	1
1						22160
12					22860	-700
11				23230	-370	-1070
10			23470	-240	-610	-1310
9		24660	-1190	-1430	-1800	-2500
8	25000	-340	-1530	-1770	-2140	-2840

表 7-3 东京小豆 1978 年 7 月 3 日收盘价

月	7	8	9	10	11	12
12						28470
11					29060	-590
10				27630	1430	840
9			27410	220	1650	1060
8		27390	20	240	1670	1080
7	27160	230	250	470	1900	1310

表 7-4 东京小豆 1978 年 8 月 1 日收盘价

月	8	9	10	11	12	1
1						24940
12					25500	-560
11				25930	-430	-990
10			26070	-140	-570	-1130
9		25960	110	-30	-460	-1020
8	25940	20	130	-10	-440	-1000

价差的变动幅度合计为 7590 日元。

让我们再看一下这两个砖形表格中的 8 月份期货和 11 月份期货这两个跨月期货价差的变化情况吧。

6 月 2 日升水价差 4010 日元；

8 月 28 日贴水价差 1770 日元。

合计 5780 日元。就是说，在不到 3 个月的时间内，在 8 月份期货和 11 月份期货之间发生了将近 6000 日元的价差变化。如何看待这个价差的变化呢？

(1) 在 8 月份期货下跌了 2180 日元的时候，11 月份期货却下跌了 7960 日元。

(2) 11 月份期货是远期期货。在 6 月 2 日，当期与远期期货合约之间的价差是 3020 日元，但在 8 月份交割的时候变成了负的 240 日元，说明人气在快速地减退。

(3) 在这 3 个月的时间内，反映现货行情的当期期货价格只下跌了 1400 日元，但远期期货却下跌了 9000 日元，可见人气冷落的速度之可怕。

(4) 除了这两个砖形表格以外，如果这中间再加上 7 月初和 8 月初的两个砖形表格，就能够很明白地看到“崩溃是从远期期货开始的”。我们再看看这两个砖形表格的当期期货价格的变化过程：

26440 日元（6 月 2 日）；

27160 日元（7 月 3 日）；

25940 日元（8 月 1 日）；

25000 日元（8 月 28 日）。

3. 价差的变动幅度比价格的变动幅度还要大

表 7—5 小豆 1975 年 3 月 3 日开盘价

月	3	4	5	6	7	8
8						17190
7					17090	100
6				16770	320	420
5			16430	340	660	760
4		16010	420	760	1080	1180
3	13570	2440	2860	3200	3520	3620

表 7—6 小豆 1975 年 3 月 26 日交割的场节

月	3	4	5	6	7	8
8						16710
7					16530	180
6				16280	250	430
5			16070	210	460	640
4		15720	350	560	810	990
3	15500	220	570	780	1030	1210

由上面两个砖形表格中（表 7—5 和表 7—6）的数据可以看出，小豆期货在 1975 年 3 月 3~26 日这段时间内，远期期货的价格只变动了 480 日元，但价差的变动幅度大约是远期期货变动幅度的 5 倍。在本例中，活跃的当期期货的暴涨与远期期货的下跌形成了明显的对比。

价差的变动在走势图上是体现不出来的，普通投资者也不容易理解，但价差变动的影响确实是非常的大。

六、不要把钱包的尺寸改小

1. 信用交易制度是为了避险而设立的

股市与期货市场的职业炒手是如何进行对冲交易的？这个问题虽然在前面已经讲过了，但在这里让我们再从市场的根本方面来看一下这个问题。

比如说，某人持有1万股股票，行情涨了上来。

“获利是需要下很大决心的。先平仓一半才能落袋为安。”

这是市场新手的思路。这样做，等于自己就把自己钱包的尺寸改小了，这是市场新手的最不好的习惯。

如果确实是上涨行情，自己的判断又正确，那么就应该尽量地使赚取的价格幅度大一点。那种先平仓获利一半的做法，不就是违背了“让利益奔跑，把亏损斩断”的铁律了吗？

那究竟应该怎么办呢？首先，先试验性地卖空1000股股票，用信用交易来卖空。信用交易就是为了客户的这种需要而设立的。

信用交易：在存入少量的保证金以后，可以从事大量的交易。有的人说，这是扩大了交易的“投机”性，是危险的扩大再生产，其实完全不是这么回事。信用交易是为了投资者能够避险而设立的。

在卖空了1000股股票以后，你就能感受到价格波动的真实感觉。如果感到股票还不会下跌，就把卖空的1000股股票平仓了结。这时，由于股价已经比当初卖空的时候高了，即使这1000股亏损也在所不惜，马上平仓止损。

卖空的1000股股票亏了，但1万股买入的股票不是还在嘛？通过这一试探性地卖空明白了：必须继续持有，继续跟上这波上涨行情（持有1万股股票）。这次卖空正是为了赚足这波上涨行情而进行的。

2. 试验头寸的牺牲是为了让主力头寸存活

为了让主力头寸存活，中途要进行好几次试探性地卖空。之所以要建立试探性的卖空头寸，是为了继续持有那1万股股票。

试探性的卖空头寸即使损失好几回又能怎么？与把主力头寸平仓获利 5000 股的愚蠢做法相比，通过 10 次左右的试验性卖空头寸的损失，使 1 万股买入的主力头寸得以一直持有到接近顶部的最高处，这两种办法哪种更聪明呢？

经过数次试验，假定在某一次试出了一点儿感觉，怎么办？可以用摊平法逢高卖空。卖空的价格一次比一次高，最后正好卖空了 5000 股，这 5000 股股票是对冲的卖空头寸。当然，都是用信用交易卖空的，所需要的保证金用自己的现货股票充抵。

当卖空头寸达到 1 万股的时候，这 1 万股卖空的股票就不仅是对冲的头寸，而是“确保利润”的头寸。所有的股票一年不动也没关系，利润已经被“锁住”了。手上有在低价位买入的 1 万股股票和高价位卖空的 1 万股股票，这才叫作左右逢源呢？

如果直接卖空现货股票，在不断地捕捉高价卖空机会的过程中会渐渐地变得贪心，很容易导致失败。然而，一方面持有低价买入的股票，一方面在高位试探性地卖空，从容不迫地摊高卖空的平均价格，哪种方法效果更好这是显而易见的。

言归正传，行情见顶了。

“差不多了。”

如果觉得上涨得差不多了，浮盈也够大了，在信用的决算日用现货股票去了结卖空头寸就可以了。

如果还想赚取下跌行情，把买入的现货股票全部平仓，只剩下 1 万股的卖空股票，这些卖空股票将随着价格的下跌出现浮动利润。这样，就在行情的顶部成功地进行了多翻空的操作。

七、关于证券公司的业务员

1. 选择比较实在的业务员

有个别证券公司或期货公司通过与客户签订代理交易协议，恶意地频繁交易，赚取客户的手续费，这已经是某些公司的经营方针了。

与客户直接接触的是业务员。期货公司的业务员和证券公司的业务员一样，平时的工作就是接听客户的交易指令，或向客户讲解行情的状况，或向潜在的客户邮寄公司的宣传小册子，或挨家挨户地走访劝诱大家开户。

当然，有关亏损风险之类的话题对客户是不会说的，光说一些好听的事情。例如：

“由于通货膨胀使得货币贬值，请购买一些黄金来弥补一下货币贬值带来的损失。”

“中东战争开始了，作为战略物资之一，今后橡胶会暴涨。现在还没怎么涨起来呢，现在是绝好的买入机会。”

等等吧。有关报道或市况分析等问题在这里暂不讨论，但在选择业务员的时候，必须选择能够信赖的人。

“委托我帮你做交易吧，一定会让你赚大钱。”

叫人相信他，不可能的（简直岂有此理）。

因为开户以后就要把钱交给对方掌管了，所以，最重要的就是保证金和所赚到的款项绝对不可以出错。如果有不能理解的地方，最好马上给业务员打电话确认一下；如果有什么地方发生差错，可以让业务员的上司马上进行调查。存入证券公司的钱以后还会有增减，如果什么都模糊不清的话，最后吃亏的肯定是你自己。

2. 也有把自己的行情观点强加给客户的业务员

在传达消息或报告行情的时候，那种只传达片面消息的业务员不是好的业务员，因为这种业务员会使客户变得如同盲人一样。

读者朋友对市场应该尽量不要盲目，但读者朋友是凡人，在某种程度上难免有盲目的时候，这是没办法的。但还是要努力进行冷静的判断，如果不这样就不可能获得利润。有一种业务员专门喜欢破坏客户冷静的心态，聪明点儿最好避免与这样的业务员打交道。

有的业务员喜欢极力地向客户灌输自己的行情观。比如说，“卖吧”或“买吧”，尽管他们强行要求客户做这做那，但实际被他们猜中的次数并不是很多。与这种业务员相比，那种根据客户资金的大小和性格向客户推荐合适的方法，在客户操作失误的时候，能够接受客户的有关应对措施

咨询的业务员，才是最理想的业务员。但是，这样的业务员很少。因为，业务员并不是职业炒手，读者朋友根本就不应该期望从业务员那里获得“赢钱的信息”。

但是，如果真的想在行情技术上进步，在选择认真的业务员的同时，与业务员的交往，只限于请他执行交易指令，有关行情的问题最好不要听业务员的意见。而且，如果这样做的话，最重要的是要彻底地这样做。如果认为光听听业务员报告一下行情的价格也没关系，于是，一天给业务员打一次电话，或一天接听一次业务员的电话，那么，最后一切的规矩都会瓦解。

这是因为，该业务员的语气会把你自己的情绪搞乱（这是真的），在听报价的时候又捎带着听了一点儿消息，从而导致你自己的操作失败。

此外，由于一时性的行情对操作者造成了强烈的影响，这种影响在过后的很长时间内还会有“拖尾巴”的影响，由于这种影响，使头寸的操作最终走入错误的道路。

八、职业炒手与运作资金多少无关

1. 股票市场参与者多，期货市场职业炒手多

普通投资者很少有机会遇到职业炒手，即使遇到了，也不会留心。这其中的原因是职业炒手很少在证券公司露面，再就是职业炒手或半职业炒手不愿意与市场新手进行有关行情方面的对话。

靠股票或期货交易为生的人，数量远比大家想象的要多。尽管从投资的人口比例来看，投资股票的人占压倒性的多数，但称得上职业炒手的人确实是炒期货的人比较多。

在此必须明白一个概念，职业炒手指的是什么样的人？

在炒股票的人当中，有的人进行相当大规模的交易，这种人也可以称为出色的职业炒手。比如说，在前几年去世的近藤纺氏，他不仅在股票方面，而且在期货方面也是一流中的一流，但他的交易规模太大了，普通投资者是无法效仿的。

即使有幸与他相遇，聆听他的讲解，他的资金的调动方式就与常人完全不同。关于具体的交易方法，就如同我们这样小划艇的操纵者听他讲解军舰的驾驶方法一样，即使听了，也是无法模仿他的做法的。

尽管任何交易的基本原理都是一样的，但每个交易的具体心理状况是不同的。根据不同的资金量，采用不同的交易方法。初学的时候，还是从学习操纵小划艇的方法开始比较好。

因此，正如在本书一开始的章节中所说的那样，值得作为我们学习榜样的人，不是那种出现在报纸上的著名职业炒手，而是独自一人做着不起眼儿的交易、但却在高效率地赚着钱的人，这种人不关心政治，只钻研自己的交易技术，依靠做股票或期货的交易赚钱为生。

这样的人才称得上是职业炒手吧？

还有一种人尽管也炒股票或炒期货，但不是以此为正式职业，他们还上着班。这类人的资金量千差万别，但大致从 1000 万日元至 1 亿日元左右。尽管他们的地位是市场新手，但他们的技术比较专业。用围棋来说说是五段以上，用高尔夫来说相当于“单级”（singleclass）。

他们是通过自己的刻苦学习，掌握了独自交易技术的人，有的资金量虽然很小，交易也不那么惹人注目，但效率却很高。

2. 请拜访职业的交易师

（当年）我在证券公司做业务员的时候，曾经受到某个职业炒手的信赖，长期以来一直从他那里拿到交易的订单。当时他教我的各种东西，到现在还非常有用。

由于证券公司和期货公司的内部人员都各忙各的，个人的时间都非常少，因此没有空闲时间来整理那些纯粹为了在市场交易中获利的技术资料，调研部门的人员也是如此，即使他们那里有总体供求的数据和经济统计的资料，但没有那种有个性特征的、如职业炒手那样的对交易直接有效的资料。

不过，职业炒手资料的范围是很有限的，即范围虽然不广，但程度很深。一般来说，似乎职业炒手的群落中寡言的人比较多，他们不擅长与人交往，因此就依靠从事他们自己喜欢的期货、股票交易来生活。因为炒股票或炒期货，可以不必讨好任何人。

于是，为了成为职业炒手拼命地学习。但是，由于这样的人是吃过比常人多一倍的苦才成为职业炒手的，当谈起炒股票或炒期货的话题时，得知另外一个与他有同样志向的人真正想学习，他就会非常亲切地、可以称得上是手把手地教对方。

如果遇到了这样的人，那就是一个很好的机会，应该好好地跟着他、向他学习。有名师的指引比读 100 本书的效果还要好。

职业炒手的最大敌人是你自己，而不是对手。

古代行情的格言

期货市场，对于利用它的商社和现货商来说，只是交易的一部分，但对于职业炒手来说，期货市场就是他的全部。

岩本严

想在市场中获胜，需要了解自己的性格，自己的长处和短处，并琢磨与之相适应的交易方法。

松村辰次郎

技术秘密

第八章

成功的投机

市场行情的操作技术不是一种知识，而是一种做法。因此，根据题材以及统计数据而对行情做出的分析和判断，严格地说，那不属于技术的范畴。

这就好比在打高尔夫球的时候，虽然瞄准是很重要的，但如果击球的技术不行，还是无济于事，而且，光把球击出去并不一定能够得分。

同样地，光是猜对行情，并不代表能够赚到钱。

一、从一个完全的新手水平提高一步是容易的

1. 行家喜欢卖空

不管在股票市场还是期货市场，大部分散户都喜欢做多。

普通投资者买了股票，想等待上涨以后再卖掉，指的就是这种情况。上涨和下跌都是行情，因为除了买方，还有卖方的存在。而且，卖出价高则赚钱；反之，则亏钱。但是，喜欢赚取上升的行情，还是喜欢赚取下跌的行情，这要视操作者的个人操作习惯而定。

如果认为接下来会下跌，首先卖空一些，等行情下跌以后回补。当然，如果卖空以后上涨，就会亏钱；同样地，买入以后下跌也亏损。

因此，在市场的舞台上，买方和卖方总是以同等数量的单子（买卖双方的人数多半不等）进行着交易，形成价格之争。当卖单的数量很多的时候，在买单的数量达到与卖单的数量相等以前，如果价格不下跌，交易就不能成立，因此价格就会下跌。读者朋友必须明白这里面的道理。

在行情上升的过程中，普通投资者总是喜欢跟在买入的队伍一方，这在前面也说过，是因为长年的消费习惯所造成的。

通过价差交易发财致富的期货之神——山崎种二在山种证券大厦建成的时候说过这样一番话：“上涨行情的时候赚到的钱不经用，因为物价也在上涨。在下跌行情的时候赚到的钱才值钱。因为在下跌行情的时候物价也低，同样的金额能够买到更多的东西。我的这幢大厦，就是用在下跌行情中赚到的钱建起来的。在下跌行情的时候盖楼，楼的质量才会更好。”

这不愧为一个“卖空大师”说的话。

常常听到有的人说：持有卖空头寸心里不踏实。这反映了还没有习惯市场行情的人的心理状态。

极端地说，这是因为这些人只看到了货物流通的一个方面。作为一个

普通消费者，他在社会上只看到了大家的“买入”行为。期货市场的竞争非常激烈，他这样的人在期货市场中不可能赚到钱。职业炒手一般很善于卖空，读者朋友只要操作方法得当，也会很快就变成很擅长卖空的人。

在我们生活的这个世界中，只知道“买入”的方法、贪心地想赚取上升行情的人太多了，但可悲的是，他们不好好学习，结果是不仅赚不了大钱，连他们那些很有限的储蓄也在不断地减少。如果他们稍微努力一些，应该马上就能够超过其他的竞争者。

2. 抓住价格波动的介入时机

对股票或期货方面的基础知识了解到一定程度之后，接下来的事情就是实际地操练一下了。光阅读这本书是不够的，还必须自己直接做一下。我建议读者朋友试着进行两三回从“买入”到“卖出”的转换过程。

做股票的话，先买入 1000 股，等到价格涨上来以后，将这 1000 股平仓的同时，再卖空 1000 股试试，就是练习做一下“多翻空”。刚开始的时候，不管是根据题材还是凭感觉，做的时候要重视价格波动的时机。

尽管当价格波动剧烈的时候容易操作，但波动不大的时候也是能够做的。即使在震荡的行情中，因为价格波动是有节奏的，就如同乘坐在划艇上感受波涛的节奏一样，感受价格波动的节奏，以这种感觉来进行练习。

如果想炒期货的话，就反复地练习做 1 手头寸的交易。这样做交易期货公司就赚不到你多少手续费了，即便你因此而受到业务员的抱怨，你也可以若无其事地说：“现在我还是处于练习的阶段，头寸的数量不能做得太多，到时候我给你做大单子就行了。”

即使因此被期货公司的人嘲笑也不必在意，这是为了将来获得巨大的成功所付出的小小代价。在彻底地贯彻执行这样的做法之后，就能够学会捕捉交易的时机，学会反手做空或反手做多的诀窍，学会忍受卖空时候的心理压力。

当然，正如前面所述，即便是反转头寸的做法，也是千差万别，一个人一个样。但总之，这样做了以后，能够马上就跳出了连卖空也不懂的市场新手的水平，在将来能够成为你自己非常好的技术储备。

由于这种做法只需用很少的资金，因此能够比较放松地去实践。没有发一笔大财的贪心，能够捕捉行情的节奏和交易的时机。这些都是交易

技术的基础，不管是大行情还是小行情，都能够应用得上。

可见，要想跟上一波行情，不应该依靠题材或小道消息，而应该依靠捕捉价格波动的节奏和流动方向。明白了这一点，你的操作技术就提高了一大步，由猜行情的水平就提高到“跟随价格的波动”而动的水平。

二、翻倍赚是不现实的

1. 再讨论一下概率论

言归正传，正如前面提到的那样，近代数学是起源于“赌博的计算”。

在近代欧洲的数学家们争论的命题中，有一个叫作“马尔坦戈儿法则”的命题。这个法则被人们称为绝对不败的赌博法则，其方法是每次的赌注都比前一次成倍地增加的赌法。

第一次，赌 1000 日元输；

第二次，赌 2000 日元输；

第三次，赌 4000 日元输；

第四次，赌 8000 日元赢。

这样，最后一次赢钱就一定会且将前面输的钱全部赢回来，且还刚好多出第一次下赌注的钱。

这个法则虽然是针对全世界共同的掷色子赌法进行讨论的，但这个赌法一般被称为“翻倍赌”。这个法则适用于猜奇偶数、色子宝、轮盘赌等赌博的游戏。

发现了这个法则的学者很得意，“这个赌法绝对不会输，即使连续输 100 回，只要第 101 回赢了，就会把以前所有输掉的钱都赢回来，而且还多赢第一回的赌注”。

然而，在现实生活中这种翻倍的赌法可能吗？

即使第一回的赌注只有区区 1000 日元，输到第 40 次、50 次的时候赌注就变成一个天文数字。别说赌 100 回了，即使赌 40 次、50 次也是不可能的。

让我们计算一下看看吧。当输掉 40 次以后，第 41 次的赌金竟然是

1079 兆 5116 亿 2504.6 万日元这么令人吃惊的数字，即便是第 20 回的赌金，也需要 5.24 亿日元。

由于前面的赌金都是以输告终，作为一个实际问题是：没有后续资金了。一般来说，即使是 10 次连续输掉的话，普通投资者就不仅没有资金，而且没有意志再赌下去了。

因此，不管是商品采购还是期货交易，那种打算改善平均价格的“翻倍买入”、“翻倍摊平”的做法，虽然在理论上说是一个好办法，但实际上是不可能的。

说到底，交易必须视自己的资金量和价格波动的相互关系而为，这是所有投机行为的铁律。

三、什么叫作系统交易法

1. 在拉斯维加斯赢钱的 123 法则

这里再介绍一个绝对不输的赌博方法。是一个加拿大的朋友教给我的，他在拉斯维加斯用这个办法一直赢钱，这个方法叫作 123 法（one • two • tree • way）。

当坐在轮盘赌桌前的时候，先在纸上写下 123，用两边数字之和 4 作为第 1 次下注的金额，这是赌注。赌法不管是猜单双还是掷色子，如果猜对了，赢的金额就是赌金 4 美元。接着就减少下一次下注的金额，方法是把两边的数字擦掉（1 和 3 擦掉），用剩下的数字 2 下注。然后掷色子，如果还是猜对了，那么又赢 2 美元。纸上的数字都没了，那么这一局就结束了。也就是这一局一共赢了：

$$4+2=6 \text{ 美元。}$$

再开局继续赌，还是写上 123，用两边数字之和 4 美元作为赌注。如果这次猜错了，就输 4 美元。下一轮就加大赌注，方法是把 4 写在 123 右边变成 1234，然后外侧两个数字相加，即 1 加 4 等于 5，就用 5 作为下一次赌注。如此一直赌下去，最后能赢 6 美元。

如果最初写下的是“1234”的话，那么一局下来的利润合计为 10 美元

(译注：这种游戏奥妙就在于赢了以后减小下注金额，输了以后加大下注金额。这属于一种资金管理的系统)。

这个加拿大的朋友与他的秘书一起，对这个 123 法闭门试验了半天。

买来了玩具轮盘赌具，用打字机打印制作出了 300 枚印有 1、2、3 的数字卡片，饭也顾不上吃，一直专注于试验。等到确信这个办法能够赢钱之后，又重新制作了 2000 枚卡片，兴致勃勃地坐上了飞往拉斯维加斯的飞机。

连续不断地赌了 17 个小时，赢了 3000 美元。

结果，他俩连续 17 个小时一直坐在轮盘赌的案台前面，每隔一小时让男侍拿来水和威士忌酒，其间除了去厕所以外一直没有动过。

长时间的连赌，结果是赢了 3000 美元的钱。周围的人下 50、100 美元的大注，时喜时悲，他们混杂在其间，只下 5、6 美元的小注，却赢了大钱。

在离开赌场的时候他说：“一点儿也不刺激，真乏味。还是在公司的房间里与秘书两个人闭门试验的时候有趣。坐在真正的轮盘赌前面，一点儿也没有感受到赢钱时候的喜悦和输钱时候的惋惜。经过了 17 个小时收手的时候，已经无精打采，头脑一片空白，有生以来 40 年，我还头一次做如此乏味的工作。”

这是可以想象得到的。有兴奋赌博才有趣，如果赌博变成了工作，当然就不好玩了。

结果虽然赢了 3000 美元（按当时的行情相当于 110 万日元），但在轮盘赌机前面坐了 17 个小时，与付出的心力相比，收获太小了。

因为这是考虑到安全的因素，作为一项工作来做的。

2. 把一生作为赌注的陈雅山

再讲一个中国的职业大师的传说和他的趣话。我曾经把这段内容在某个投资专业报纸上刊登过，从那里再摘录一下。

中国古代的货币制度是银本位制。因此，理所当然地，银的投机活动曾经很盛行。

在清朝的中期年间，曾经有一个叫陈雅山的职业炒手，他从年轻的时候就立志从事银的投机，至死他没有做过其他的事情，一直从事银的交易。然而，在他生前，不仅没有听说过他赚到了巨额财富的消息，甚至挣

过一笔大钱的传说都没有出现过。他的交易就是如此地不引人注目。

但是，在他死后，大家才知道，他留下了数百万两银元的遗产，这与鸦片战争的赔偿金额差不多，可见他生前是多么稳稳当当地从市场上赢大钱的，这些遗产足够让世人惊奇。

后来，大家又从他的书房里发现了大量的书籍、资料和他自己的研究笔记，其中有一部名叫《富致录》的书，是刻版印刷的，但印的数量极少。

其内容极为抽象，可能只是他的市场哲学一类的东西。被他当作宝贝一样秘不外传的是一种叫作“中源线”的交易法则，那也是一种走势曲线的绘制方法。

中源线是一种在世界上还没有先例的、将逆势操作的交易规则化的东西，据说在他生前把这个方法的真髓只传给了他的刎颈之交。

以上的内容都只是传说。与日本的本间宗久的传说恰好形成一个对比，两个人所处的时代也差不多，看来他并不像是模仿了本间宗久。

我对陈雅山更加敬畏的原因是：本间宗久是通过借出高利贷积蓄起财富，并进入官场，而陈雅山却无意官场，终其一生一直在炒白银。本间久宗天资过人、百战百胜、运气极佳，陈雅山却与本间久宗不同，他是通过长期的刻苦努力，形成了自己的交易方法。

我收集到的“中源线建仓法”，可能是这个方法流传下来的一个版本，它在实际操作中的效果如何，我在这3年以来，一直在以少量的头寸进行着试验。

3. K线中的骗线

职业炒手的传说很多，有一首歌是这样唱的：“本间宗久罕世富豪，富可敌国超藩主，男儿即使难匹本间，至少也要赶上藩主。”在这首歌中被大家歌唱的富豪，本间家族的本间宗久就是这样的一个人。

这位本间宗久也有著作传世，而且大家都知道他的生年和卒年。但是，越进行调查和考证就越会发现，完全找不到他曾经做过期货的证据。因此，这个著作是否是他写的，也相当值得怀疑。

本间宗久生活的年代只是从明治元年向上追溯80年，他的事迹就已经搞得这么神秘了，大概是因为他被大家偶像化了的缘故。

因此，在前面所说的陈雅山的传说中，同样地，不可轻信的地方也很多。但是，在《富致录》中遗留着《中源线》的片断，流传下来了比较全面的版本。而且，用这个方法做交易的试验的确能赚钱，且获利的可靠程度很高。

用中源线的方法来绘制走势图的时候，根据规定要把走势曲线分成阴线和阳线，分别用黑线和红线表示。比如说，行情跌下来以后出现了规定的形态，线的颜色由黑变红，那么，这就是由迄今为止的“卖空”变成了“买入”的信号。

买入以后如果上涨就会出现浮动盈利，在规定的形态出现以前，一直把买入头寸抱牢不动。如果中途出现“获利”的信号，就平仓出局获利。当“卖空”的形态出现，走势图由阳线变为阴线，就进行卖空操作。

由于走势图被分为红、黑两色，应该卖空还是买入一目了然。只要看着“中源线”的走势图，按照其指示进行交易就行了。

我是在20年以前买到《中源线》这本书的，买到的时候很高兴：“原来如此，竟然还有这样的操作方法呢！”

按照这个方法试了一下，真的赚到了钱，就更加高兴了。

“这个方法不能教给别人。”

我把这本书像宝贝一样秘藏了起来。但是，即使这个方法也不是百发百中，因为其中还有“骗线”。有时候骗线竟然连续出现两三次。当走势曲线由阴线变为阳线、买入以后，有时候过了不久，又出现了卖空的形态，走势曲线又变成了阴线。按照规定，必须将买入头寸平仓，重新建立卖空头寸，但实际上把买入头寸平仓就亏掉了。这就是骗线，是假的形态。

只能这样想：“噢，偶尔也会出现假的形态呀！”

在大的行情来临之初，就是在所谓“筑底震荡”的时候，价格波动不会只向着一个方向，骗线有时候会出现两三次。因此，有时候明明已经变成了阳线，也怀疑是骗线而不敢买入。也不敢将卖空头寸平仓，继续留着卖空头寸。接着行情却突然暴涨，造成巨大的亏损。

这时候又想到：“要是按照规则做就好了。”

4. 做交易要“去掉自我的意志”

我有一个朋友 B 先生，听了陈雅山的传说以后说道：“真荒唐呀，即使这么努力，也不容易猜中行情。这样的 K 线，也不知道是姓陈的发明的，还是什么不知名的人发明的，如果全信了这些传说，拿人生中仅次于生命的第二宝贵的东西——金钱来赌博，我可不愿意这么做。”

他根本就没有重视这个传说。

虽然那天他把松下电器和小豆的走势图放在我这里就回去了，但过了一天，他打电话给我说：“把那个方法教给我吧。”

我说：“不能免费地教的哟。”

他说：“交学费也要学。”

“啊，（这个方法）真准哪。”

这回，B 先生也开始用“中源线”进行交易了。过了两个月，他对我说：“那个方法真可气哟。当自己认为绝对应该买入，并且真的买入以后，‘中源线’却变成了‘卖空’。”

“在这样的位置卖空，不是疯了吗？我还是坚持买入。在这样我行我素的时候，行情却跌下来了。老天爷啊！如果按照中源线的指示做就赚大钱了。后悔啊后悔！”

“这样，我就找来报纸，把过去 5 年的价格用中源线画了一遍，计算了一下盈亏，结果吓了我一跳，5 年间利润翻了 15 倍。”

“然而，人的心理是扭曲的，不会很听话地按照中源线的指示去做的。”

从那时起，我们俩决定一起做中源线。但是，也没能坚持多长时间。

5. 自己不抱有对行情的看法就能赚钱

我把“中源线”的交易方法教给了公司的女职员，让她用我的账户进行交易。她从未做过股票或期货的交易，也从来不阅读报纸的行情栏目。因此，她没有自己对行情涨跌的看法，她在操作的时候完全按照“中源线”的指示：买入信号出现的时候就买入，卖空信号出现的时候就卖空，机械地按照指示操作，结果真的赢了钱。

因此，我想，我也把自己当成傻瓜，完全按照指示操作，不就行了吗？

然而，我总是不能坚持很长的时间。刚赚了一点儿钱，马上就不按规定做了。

“这里绝对应该买入（或卖空），这里我按照自己的想法做能够大赚一笔。”

看来，必须有将遵守纪律当作工作的自觉性。

有一句谚语说：“炒股票或炒期货，就是首先要战胜自我。”我认为这句话真是很有道理。

四、强制性地提高一步

1. 电脑技师之死

上面的三个故事（翻倍赌、123 法、中源线）中的交易方法都是“机械性交易法”，英语叫作系统交易法（system method），这种方法就是根据规定好的走势图形态或者设定的指标进行交易。

那个死在巴黎破屋里执迷于轮盘赌的数学家，也是在寻求概率较高的赌博的法则。

最近，我又听到了一个类似的故事。

这回是发生在美国。有一个电脑软件设计师，他是一个独身的中年男子，他的唯一爱好就是炒股票和炒期货。20 年以来，他的所有研究都集中在下面两项内容上：

（1）根据头寸、消息和统计数据等超过 1000 项的变动因素（按影响力的大小排列顺序），综合评估来预测价格走势；

（2）发明领先或并行于价格波动的指标。

然而，在某一天早上，他自杀了，死在了如山一样的资料堆中。原因是他得出了如下的结论：

（1）涨跌因素的统计数据无限地接近 50 : 50；

（2）与价格波动并行的只能是价格波动本身，不可能是其他的东西；不存在领先于价格波动的指标。

这两个结论使他的梦想破灭了。

2. 我们计算了 1700 年的统计数据

（译注：作者是这样计算的：如果统计了 10 个品种（不管股票还是期货）10 年的数据，就算为（1 个品种）100 年的数据）读者朋友再继续阅读下去就明白此标题的意思了。

到今天为止电脑已经如此发达了。假设，如果存在着猜中或猜错的概率方面的数据，那么这个数据早就被什么人发现了。

即使花费几亿日元的成本（来寻找这个数据），也能够马上就赚回来，有了这样的数据，把世界上的钱全部赚到手中也是可能的。

但是，这需要附加几个条件才有可能。

我也召集了 12 个行家、半行家，喜欢统计和 K 线的人进行了这方面的统计。为此还专门租借了公寓作为工作室，花费了庞大的费用和这么多人 3 年的时间进行了统计，目的是为了用中国传说中的“中源线”方法，对股票总计 980 年的价格走势，日本期货 9100 个月的行情，美国黄豆 1520 个月的价格走势——对照，进行确认，看看“中源线”的方法是否有效。

你也许会笑我是否喝醉酒了。但是，寻找和发现能够明确地指示出买入或者卖出的走势图或指标（形态、系统、规定、秘密的方法，等等）永远是投资者的梦想。

对于指示的信号，我列出了如下的条件：

- （1）能够明确地指示出买还是卖；
- （2）规定要少、要简单；
- （3）不设例外的规定；
- （4）能够在实际的交易中应用；
- （5）即使有骗线，但最终还是有帮助；
- （6）能够应用于练习；
- （7）对交易头寸的数量有规定；
- （8）使用的走势图是收盘价的连接线。

请注意这几个条件中的“不设例外的规定”、“能够应用于练习”、“对交易的数量有规定”等规定。如果一有例外就没完没了了。这个方法如果不能通过练习，在将来转变为有个性的交易方法就没有意义。如果不规定

交易数量的话，就会堕落成为猜行情的方法。

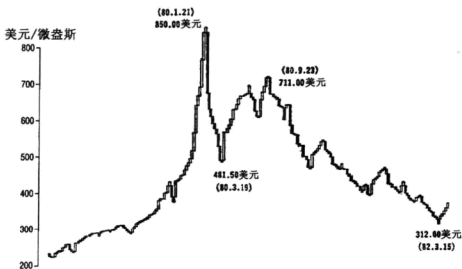
3. 强迫性让新手向行家转变

在后来的十几年间，我经营了一家期货公司。我从投资研究部的会员当中，选择了几个真正想提高技术的人，征得他们的同意，得到了许多他们在练习→提高过程中的交易记录，分析得出的结论是，能够在最短的时间内克服新手的“找题材”、“猜行情”的缺点，就是通过“中源线”学到了基本的交易技术。

简单地说，通过中源线使他们领悟了：

- (1) 寻找交易的出发点；
- (2) 学会了分批建仓的方法；
- (3) 掌握平仓的要领；
- (4) 学会了在建仓失败的时候的应对措施。

所有这些都是在非常短的时间内由不会到会的，再以后提高的快慢，就要根据投资人自身的努力程度来决定了。总之，这是一个强制性地纠正新手的缺点，让新手提高一步的方法。



(注) 下午定盘价1979年1月2日至1982年5月7日

图 8—1 伦敦金的三段突破新价格曲线

图 8-1 是伦敦金的三段突破新价格曲线，请看它的走势一目了然，即使是这么简单的走势曲线，也遵循阴线卖空，阳线买入的规律。

因此，当买入信号出现以后，即使看跌的题材再多，不管自己是多么的不愿意买入，也必须闭着眼睛买入。

这样地做了几次以后，就会变得不再盲目地跟随大众行为了，自己也能够清楚地感觉到自己的成长。以这样的方法成长起来的人比大家想象得多。我建议读者朋友有机会的话，也试一下“中源线”的方法。

五、驱逐不良的业务员

1. 出售客户名册的业务员

人们常说：“当行情变得狂热以后，人就会变得盲目。”参与行情，就是如此地需要有自制力。

E 先生是一所大学的教授，夫妇俩都是医生。故事从他们俩开始炒股票说起。

一开始，他们一切都听从业务员的，什么都按照业务员推荐的股票购买，但读了各种各样的书以后，他们感到业务员教他们的方法毫无道理。

从一开始接待他们的是一个年轻的业务员，什么也不学习，光想多赚点儿手续费，总是叫他们多买一些，结果买了很多股票。

他们到我的公司来找我商量的时候，头寸已经是无可救药的状态了。我讲解给 E 先生听，叫他把这些股票平仓止损，重新开始做。

于是，当他渐渐地开始做得好起来，那个业务员辞职了。不知道发生了什么事情，他是突然辞职的。过了一些日子，其他期货公司的业务员到 E 先生的家里去上门拜访。

他们过后才知道，原来是前面那个业务员把顾客的名册卖给了别人。因此，“业务员要选认真的人”，但是，购买顾客名册的期货公司用这种不正当的手段来寻找客源，也称不上是认真的经纪人。

2. 被骗掉的钱款

期货公司重新委派来的业务员是一位女性。她到 E 先生那里喋喋不休

地进行劝诱，说她自己有一种秘密的 K 线，按照她的方法交易一定赚大钱。

由于她的方法偶尔也会蒙对，E 先生尝试了以后开始喜欢上这种方法。后来，E 先生打电话给我说：“那个秘密的方法很准。正好，我在千叶的土地卖给了高尔夫球场，我准备把卖得的钱也投入到她公司去，把交易的规模做得大一点儿。”

我说：“但是，听说业内对那个女业务员的评价不是很好哟。”

他说：“连林先生都说她的坏话？那么，看来她真的很坏了。但看上去她不坏呀，我会小心的。”

就这样，他不听劝，开始做起了大规模的交易。

后来有一次，E 先生去国外出差。在出差期间，交易全权委托那个女业务员来做。于是，过了 3 个月，等 E 先生回来一看，账户上的钱几乎全部都没有了。

但是，E 先生为了今后的学习，整理了一下期货公司邮寄过来大量的交割单，发现在这些交割单当中，也混杂着几张有盈利的。

一点儿不错，尽管名字是 E 先生的名字，但在业务员的报告书中，没有一笔交易是盈利的。这样，E 先生识破了是这个女业务员在捣鬼，E 先生从此不再做股票了。

两年以后，我偶然在日本桥遇到 E 先生，直接从他本人那里听说了这件事。过了 13 年的今天回想起来，由于业内还存在着这样的业务员而感到心烦。

客户之所以把钱款交给期货公司，让期货公司直接代理他们进行交易，就是因为这样做不是赌博，而是建立在信用的基础上。因此，提高从业者的素质是一件非常重要的事情。

那个女业务员不久就被从这个行业中彻底地驱逐了出去。

现在，证券期货行业依然存在这样的业务员，虽然登记的制度很严格，考取这类资格证书的难度也相当大，只要稍微做了一点儿损害信用的事情，马上就会被驱逐出这个行业，但业界的净化永远是证券期货行业的课题。

六、试验头寸的灵活应用

1. 赚钱的人与不赚钱的人的区别

赚钱的人与不赚钱的人有哪些差别？在实际操作方面的区别之一，就是能否灵活地应用试验头寸。

试验头寸，也可以说是“试验性的交易”，我在其他地方也讲过。当大家赚钱以后，会变得充满自信，大量地买入。因此，虽然在一开始的时候是小心翼翼地少量买入，但在行情快涨到顶部的时候，一次买入的头寸数量会变得多起来，危险来临却浑然不知。这种交易流程也是不赚钱人的通病。

对行情一知半解的人，为了判断行情的价格走势，喜欢到处打听消息。但是，一个人是不可能掌握所有信息的，依靠个人掌握的那点儿消息，就如盲人摸象那样总是很片面的。

由于在行情的价格波动中，已经蕴含了所有的消息和题材。因此，有这样的说法，直接根据价格波动来判断价格波动的方向得出的结论更准确。正如谚语所说得那样：“想弄懂行情，请直接倾听行情。”

自己判断的正确与否，应该根据价格波动来确认。但是，如果没有建立头寸，就得不到实际的感觉，且重视的程度也不一样。再也没有比建立少量的头寸测试自己的判断更好的方法了。如果自己的判断正确，就应该建立主力头寸，通过主力头寸来产生利润。如果发现自己的判断是错误的，就马上把试验头寸平掉。

由于试验头寸只是少量的头寸，所以即使错了，损失也很小，不会因此而产生致命伤。通过牺牲少量的头寸，使做出的判断变得更加正确，这样做，才能获得对大行情所需要的线索，符合“亏小盈大”的行情基本原则。

有时候也故意地在预测的相反方向上建立试验头寸。

言归正传，前面我已经举过一个例子，这里再举一个市场新手提高操作技术的例子。这位B先生的操作方法相当极端，要模仿他，需要经过艰

苦地练习，但他的方法的确有很多值得学习借鉴的地方。

当认为行情将要上涨打算买入，普通投资者的做法是建立极少量的试验头寸。B先生也是这样，先买入几乎试验头寸。但是，他建立的却是反方向的试验头寸。

他说：“普通投资者建立的试验头寸都与自己预测的方向相同，这样的做法夹杂了自己的主观愿望，有希望行情涨上去或跌下去的心情。然而，如果在自己预想的反方向上建立试验头寸，就能够避免这种弊病。因此，我在建立试验头寸的时候，故意在自己预期相反的方向上建立试验头寸。即使在建立主力头寸的时候，如果犹豫不定，也在自己预想的反方向上建立一些头寸。”

言之有理，但是读者朋友自己也试着做一下就明白了，当自己认为行情将要上涨的时候，反过来建立卖空的试验头寸，真是需要有很大勇气的。

一般投资人都有过这样的经历，看好后市就坚决买入，行情却不断地小幅度下跌，越套越深，本来预计在一周内账面上应该出现浮动盈利的，但却不得不忍受几个月被套的痛苦。而且，行情再也没有回到过买入时候的价位，最后只好割肉平仓大亏。

为了不遭遇这样的悲剧，所以才建立试验头寸。但是，在讲解试验头寸的操作方法时，几乎所有的投资者都反问：“有必要进行这样徒劳无益的事情吗？”

“与其在打算买入的时候卖空，不如进行虚拟的卖空，把想象中的卖空头寸记录在账本上不就行了吗？”

但是，这样做，就不能真实地感受到价格波动的方向了。

七、《通过炒股票我赚了 200 万美元》一书的思想

1. 炒股票赚了 200 万美元的舞蹈演员

有一本书的名字叫《通过炒股票我赚了 200 万美元》，那是美国的舞蹈演员——尼古拉斯·达巴斯炒股票成功的自传，这本书已经被翻译成了

日文。

此人尽管很多年都不走运，但终于创造出独自的交易方法。其核心内容是：

(1) 只看价格波动。每天当报纸送来以后，就把股票的价格栏目剪下来，股评的栏目看也不看就扔掉。

(2) 绘制自己跟踪的股票的趋势图。不管在上涨行情还是下跌行情的时候，当行情从趋势行情转变为上下震荡行情的时候，就多加注意。

(3) 当趋势行情出现小的停顿，或进入震荡行情的时候，价格在某个幅度内忽涨忽跌，在涨跌的上下限各画一条线，使之成为一个箱体。

(4) 当价格突破了箱体之后，他认为价格波动的方向将沿着箱体被突破的方向持续一段时间，他就沿着这个方向建立头寸。

这是一个极其简单的方法。当然，也不是每次都成功，也有失败的时候，然而，多次重复的结果是输少赢多。于是，这个非专业的投资者变成了一个非常有钱的人。采用这种交易方法或者类似的交易方法的职业炒手相当多。

总之，靠炒股票或炒期货为生的职业炒手们，不管他人如何地议论他们，他们总是自始至终地坚持着自己的操作方法。

尼古拉斯·达巴斯也是靠自信反复地运用自己发明的方法，最终获得了成功。

2. 箱体理论是一种顺势操作的方法

“箱体理论”是这样的：自己跟踪观察的股票上涨了，在上涨的过程中停顿了一下，然后在这个地方价格呈箱体状波动，如果价格突破了箱体的上限，就认为行情还要上涨，就采取如下的措施：

- (1) 如果有卖空头寸的话就平仓止损；
- (2) 空翻多、反手做多；
- (3) 新建买入头寸。

反之，如果价格突破箱体的下限，就这么做：

- (1) 新建卖空头寸；
- (2) 如果有买入头寸就平仓止损；
- (3) 反手做空；

(4) 加码卖空。

也就是说，这是一种很单纯的顺势操作的交易方法，我也对这个交易方法进行过实验。正好当时也有时间，就很有耐心地试验了一年半，只是后来我发现，这个方法与我的性格不合，就放弃了。

3. 在掌握箱体交易法以前

但是，有一个人受到箱体交易法的启发，最终成了一个成功的职业炒手，对于箱体交易法，他有5年的交易经历，现在他依靠炒股票和炒期货为生。他到我的事务所来访的时候，说了如下一番话：

“我已经做了10年股票和期货的交易了。刚开始尝试箱体交易法的时候，是在打算工作之余，在股票或期货市场上再赚点儿钱，即便赚不了大钱也没关系，总之我的目标是不要大亏。

“但是，还是在斯大林暴跌的行情中亏损了一大笔钱，我经营的工厂也转让给了别人，从公司的老板变成上班族以后，再也不能一下子买很多股票了，而且知道了这样做是危险的。

“为了设法重新站起来，我每天晚上都研究到很晚，在那些日子里，偶然我借到了这本书——《通过炒股票我赚了200万美元》，彻夜通读，由于感动，我流下了眼泪。

“‘好，就按照这个方法做！’我暗下决心。为了不三心二意，我把别的书全部都烧掉了。走势图采用日线图，我花了3个月的时间，绘制了各种走势图。终于，准备开始实际操作了。由于资金较少，开始的时候只购买最小的单位，1000股股票。

“现在已经能够以5000股的单位买股票了，能够专门依靠做股票和小豆的交易为生，打算今后一生都依靠这个方法生活下去。

“刚开始的时候，也有失败，但渐渐地越做越好。

“（1）箱体的制作方法不正确，出现意想不到的失败，但很快就做得很好了。

“（2）由于不再依靠报纸上的消息或业务员的小道消息进行交易了，因此，不再出现对别人有什么不满的事情了。

“（3）由于不再出现大幅度被套住的情况，就不再总是愁眉苦脸的了。

“（4）自己也有了做交易记录和从容不迫的心情，于是就有了自我反

省的数据，这更加快了自己技术提高的步伐。

“在一年之间，我做了大约 40 次交易，其中以平仓止损（失败）告终的次数还是超过了 20 次，但盈亏计算下来，全年开始能够确保赚到年初资金的 30%~50%。从股票和期货的资金投入比例来看，投入在期货上的资金比例稍微多一点，因为，期货比股票更容易形成箱体。”

4. 为什么领悟了？

“是呀。由于箱体理论而领悟了交易的真髓。现在我感到，过去那种到处打听小道消息的做法就像做梦一样。

“但是，那时的确非常着迷。

“用那时的眼光来看，现在是非常冷静地注视着行情。虽然自己这样夸自己有点儿奇怪，但与过去相比可以发现：

“（1）过去全部心思都被盈亏所吸引，现在变得能够把握价格波动了。

“（2）过去一旦买入股票不会平仓止损，现在很平常地能够做到这一点。

“（3）在猜对行情的时候，过去兴高采烈地马上就卖掉，现在猜对行情以后，能够尽量设法使赚钱的幅度变得大一点。

“（4）过去损失的次数虽然少，但损失的金额却很大。现在损失的次数虽然变得多了，但损失的金额却非常小。

“而且，当出现浮动亏损以后，也变得不再害怕，产生了‘可以靠股票和期货的交易生活下去’的自信心。这样的自信产生以后，感到世界变得更明朗了，走路也变得昂首挺胸了。以前看世界像带着一副灰色玻璃眼镜，现在这种感觉不见了。终于，我感到自己站在阳光下完全明白了交易的秘密。”

《通过炒股票我赚了 200 万美元》这本书，估计有相当多的人读过。其中，一定也有不少人觉得这本书很乏味，但的确有人读了这本书以后变成了职业炒手。

其实股票或期货，只要知道了交易技术也就会做了。

八、通过揣摩交易谱而领悟了交易技术的 D 先生

1. 从职业炒手的交易谱里面偷学技术

D 先生是一个牙科技师。严格地说，曾经是一个牙科技师，因为他现在也是一个期货职业炒手。

他从一个牙科技师转变为一个期货职业炒手经过了大约 2 年的时间。一开始，他到我这里来买期货书籍，他买的那本书中刊登着大量的交易谱。

象棋和围棋，除了规则以外还有棋谱。股票和期货的交易虽然也有类似的规则和交易谱，但普通投资者只重视题材或价格波动，不太考虑自己的战略战术。尽管大家常说，“知己方能知彼”，但普通投资者仿佛只关心敌方的动向，其实必须先“知己”。

只有实际地看一下职业炒手的交易谱，才能够搞明白：

- (1) 刚开始买入的时候，原来是这样做的；
- (2) 加码买入，这样做比较有利；
- (3) 平仓的时候如何做；
- (4) 失败时候的措施，有什么样的方法。

.....

还没有入门的人，容易陷入对有关行情的见解越来越丰富，但对行情的技术却一窍不通的恶性循环之中，但这位 D 先生由于自己的职业特性，很重视技术，到我这里来只购买交易谱的书。

头一次他来买书的时候我与他只打了个照面，双方什么话也没说，也不知道他是做什么职业的。过了半年左右，他又来了，还是购买上次他买过的那本书。后来我才知道，他阅读了多次以后，为了方便阅谱，把书剪开贴在一张大纸上，使之能够一目了然，因此就需要再购买一本。当时我不知道这个原因，心想：“两次都买同样的书，此人有点儿奇怪。”

我还问他：“你是搞收藏的吗？”此后过了不久，他又来了，说：“我想开一个账户。”拿来了 100 万日元的保证金。

于是，他从小豆期货的交易开始做起。一开始，只买入了1手。但是，这1手，他也做得很合乎规矩。此后，他稳健地——的确是稳健地提高自己的收益。

2. 巧妙的头寸“阵容”

我是在1969年大行情的时候，留意到D先生的交易特点的，那是D先生开始交易一年半以后的事情了。由于小豆暴涨得太厉害，考虑到最后多头和空头也许会通过协商解约来解决，就把顾客的交易记录都打印了出来。在阅读顾客的交易记录时，我发现D先生的头寸的阵容非常漂亮。

不同月份的买入头寸数量，越靠近远期期货，严格地按照比例越来越少。买入价的平均值的降低，加码买入和对冲头寸的建立方法，与交易谱的样本相比，简直给人以青出于蓝而胜于蓝的感觉。由于教科书上的交易谱是有个性的职业炒手做的，有的地方不太漂亮，但他做的不是那种特殊的交易方法，头寸的阵容的确很漂亮。

之后他再次来的时候，与我进行了两个小时左右的谈话。

他说：“是的，20年来我一直在炒股票或炒期货。按照我自己的方式进行了学习，但是，一开始成绩不太理想。

“看过了交易谱，我才豁然开朗——真的是豁然开朗的感觉。在随后的一年内，我完全停止了交易，一心一意地专注于交易的研究，我还注意不让这种研究变成纸上谈兵。此外，由于模拟交易会养成坏习惯，所以我也做模拟交易。不考虑价格波动，也不读报纸，每天考虑的只是如何改变一下法则，使之成为适合我自己的交易方法。

“虽然自己夸自己有点儿奇怪，但那时我拼命地默记交易谱。一本交易谱到头来被我全部拆开重新剪贴，又买了一本。

“我不擅长交际，笨嘴拙舌，因此才做了技师，即使工作很稳定，我也抱有自己的梦想，做股票和期货的交易。托您的福，事情大体上有了眉目。”

我对他一句建议也不曾说过，D先生也不曾问过我一个问题的，双方都不曾问过对方一个问题，一切都从交易谱中读出来了。

九、“靠上帝保佑”获得成功的龟先生

1. “靠上帝保佑”的秘密

有一个大家都叫他龟先生的新入门的职业炒手，他虽然有一个很响亮的名字，叫保田龟之丞，但谁都不这么叫。他总是穿着一件皱巴巴的宽松的夹克衫，一条肥肥的裤子，一双尖端起毛边的皮靴。

已经想不起具体的日子了。有一天，是一个下着小雨的星期天，他说：“我路过这里。”到我家来访。

当他进入玄关以后，在水泥地上印下了光脚的脚步，因为他的鞋底已经没有了。虽然我说：“不脱鞋也可以。”但他是如此的不修边幅。

这位龟先生，住在相当豪华的房子里面，不过，房子的外表破破烂烂，但内部很漂亮，不进入他的房间看不出他很有钱。每天妻子、女儿围坐在他的身边，家里朗朗的笑声总是不绝于耳，龟先生的职业是公务员，而且是不必穿西装的野外现场工作。

这位龟先生，虽然自称是靠上帝保佑，借助了上帝的神秘力量才获得成功，但依我看，他建的试验头寸，或对冲头寸，或对锁的头寸，都是故意按反方向建立的。“靠上帝保佑”，在几十年间，龟先生赚了挺多的钱。

2. 巧妙地灵活运用主力头寸和反向头寸

小豆的价格在不断地波动。只要价格有波动，就会有亏有盈。即使亏了，也能够赚回来。

最初的头寸，既可以是卖空头寸，也可以是买入头寸，真的是什么都可以。如果连续两三天价格高升，就试着卖空；如果连续两三天下跌，就尝试买入。

因为是瞄准价格节奏性波动的转折点来建仓的，稍微出现了一些浮动利润，然后马上就建立反方向的头寸。

本来，即使根据价格的自我回归趋势来建仓，也并不能保证一定赚钱，有时候也会出现损失。即便如此，他则会马上建立反方向的头寸。

接下来才是正式交易，根据行情的状况加码、减仓。在某一个分店做

空，又在另一个分店做多。在周围的人来看，搞不懂哪个方向是他真正想做的主力头寸。

但是，由于他所建立的头寸数量很少，多数又是用逆势操作手法建立的头寸，所以龟先生头寸的浮动利润不多，仅仅能超过手续费而已。比如说在 A 店有 24 万日元的浮动利润，在 B 店有 15 万日元的浮动亏损。

有时候，龟先生也做规模很大的交易。当他在 A 店抱牢 30 手买入头寸的时候，他会在 B 店建立 10 手卖空头寸。在 B 店，连女职员也知道龟先生老是亏钱，他是一个出了名的亏钱的主儿。

B 店职员得知龟先生的头寸方向以后，总是建立相反方向的头寸。就是说，“针对常输者的动作反其道而行之”。过了一段时间，龟先生在别的店的多单主力头寸都平仓了，剩下来的都是在 B 店的空单。于是，B 店的空单变成了主力头寸，这些空单渐渐地开始出现了浮动利润。最后的结果是：龟先生赚了钱，与他反着做的公司职员亏了大钱。

“那个家伙，这次被他偶然猜中了。”

尽管这个职员很生气，但这个脾气发得没有道理，因为谁也没有委托他与龟先生对着干。

龟先生只是静悄悄地借助上帝不可思议的力量在操作。

十、把交易作为自己的职业来做

1. 不要期待评论家教给你具体的方法

不管是在股票市场还是期货市场，都有一种被人称为评论家的人，这些人在报纸上发表评论文章或者写书，论点明快易懂。他们通过分析经济形势，市场状况，行情的价格波动等，归纳出结论，用能够说服读者朋友的三段论推理方法，引用过去的统计数据，进行详细的分析。但是，他们的结论对实际操作不一定有用，特别是他们的这些分析的最终目的——行情预测，更是如此。

读者朋友一定要知道，政府和日本银行对外汇走势的预测，常常错得离谱儿到了可怜、可悲的地步。连大经济学家恩格斯也说过“市场的价格

波动错了”的话。即使理论性的分析是正确的，但用在行情的预测上也会常常出错。这是理所当然的，为什么这么说呢？因为对价格的预测必须做到：

- (1) 预测出价格变动的幅度；
- (2) 预测出经过的时间。

这两项必须都预测出来，如果不能把两个方面都预测出来，就称不上猜中，但同时猜中这两项是不可能的。即使把价格波动的幅度预测对了，如果经过的时间预测错误还是没有用的。况且，用针对长期的经济或市况的分析预测，不一定能够预测个股的走势，所以在预测个股走势的时候错误率更高。

评论家所能够预测出来的也只是一些比较模糊的结论，诸如：“科技股是有希望的股票”，“针对通货膨胀的避险措施，在于投资与石油行情相关联的橡胶类股票”等等，但是，涉及到个股应该以什么价位，“从何时开始购买，在什么价位开始加码买入，看错行情以后应该如何处理”等等的具体问题，他们就无能为力了。然而，欲通过炒股票赚钱，最迫切地需要了解正是这些具体的方法。

“那个先生猜不准。”虽然有的人这样贬低评论家，但这种贬低是错误的。

评论家不是职业炒手。把评论家的分析和预测变为自己的东西，想出具体的交易方法并加以灵活运用，这些工作都要靠投资者自己来做。必须指出，那些试图依赖评论家来赚钱的人是厚颜无耻的。然而，这样的人似乎比大家想象的还要多。

2. 有一种人不管如何学习也赚不到钱

不管在股票市场，还是在期货市场，总有一些人每天夜以继日地收集繁琐的统计数据，绘制价格波动的走势图，用活页本来粘贴发表在报纸和杂志上的评论文章，收集交易所发布的资料。他们把这些工作称为“研究”。你问他们，他们什么都知道。诸如哪个公司在何时增资，届时以什么价格除权等等。

问他们期货方面的问题，他们能够说出砂糖的产量在全世界是如何演变的，日本的进口制度规定是如何的等等。

交易所和产业界之间的关税及消费税是如何结算的，哪个制糖厂商与哪个政治家的关系密切，产业界的内幕是如何的等等，就像一个活字典一样，什么都知道。

若问这种人赚钱吗？答案完全是否定的。难道说经过学习也赚不到钱吗？不是的。因为他们的学习方法错了。

“不应该想方设法当学者，应该做技术人员。”

因此，他们不应该去做学者。

“知己方能知彼。”

光研究敌方，难免流于片面。对于对象物的研究，不管多么精深，对于实际操作来说毫无帮助。就好比不管在钢琴的历史和构造的研究上花多大的力气，也不能使自己的钢琴弹奏技巧变得高超。这并不是说，对象物的研究是没有必要，基础的东西依然是必须的东西，但是不需要考虑太多的细枝末节。自己的操作策略、资金的运作方法、交易方法等才是最重要的。这是在市场上赢钱的铁律，变成学者就真的完蛋了。

3. 职业炒手把交易视为神圣的事情

据说那些掌握有个性的交易方法，变成职业或半职业炒手的人，对交易持有一种虔诚的态度。这也许是对自己的收入来源，或自己的交易技术的一种敬畏心情吧？这种心情与“刀是武士的魂魄”的心情是很相似的，而不是那种“靠交易维持生活”的廉价的满足感。

在这个世界上，如果连价格的波动都不可信的话，那还能相信什么呢？比纸还薄的人情，终将撕破的情面，一切都不可靠，但行情不会撒谎。

总之，在这些人当中，有着把行情看得很神圣的一面，甚至稍微带有一点儿宗教的味道，有的人甚至对行情有着如恋人般的热情。

然而，令人惊讶的是，出身于股票、期货行业的职业炒手、半职业炒手的人数比大家想象的要少得多，他们大多数都出身于其他行业。

在股票或期货市场工作的人，由于距离行情太近，大多不能以比较超脱、客观的视角看待行情。他们即便熟知持仓量的变化，各个操盘手、各个交易员的操作特点，各种小道消息，但对最为重要的交易技术却是缺乏关心。这就如打高尔夫球的高手，很少是来自于高尔夫球场的职员一样。

此外，职业炒手、半职业炒手们不盲从于政治权威，不喜欢日常的社交，喜欢反向思维，大多是一些喜欢按照自己的意志生活的达观之人。

我不是要大家模仿这样的人，而是想说，要学习他们高明的交易技术，学习他们那些看上去有些幼稚且单纯的操作方法，那些触及到交易本质的方法。

而且，一心一意地从事交易的人生观。有时也给人一种崇高的感觉。

4. 轻松赢钱的事情是不可能的

我虽然以炒期货为主，但也常常做股票交易。但炒股票赚到钱的时候远比炒期货赚到钱更令我高兴，用兴高采烈来形容更贴切吧？这也许因为炒股票只是业余地做做，赢钱了就仿佛如路边捡到了宝贝一样高兴。

记不清是什么时候的事情了，熟人的女儿成为了一名歌手，在一起吃饭的时候她感叹地说：“在没有成为专业歌手以前，唱歌远比现在更快乐。为了获得观众的认可我拼命地学习，与周围的人搞好关系，经过了各种努力总算是出了唱片，登上了向往已久的舞台。之后，唱歌只会令我痛苦。”

“因为这成了你的工作，理所当然地就不那么好玩了。”

的确如此。在这个世界上，“既好玩又赚钱”的工作是没有的。

尽管期货有这么久的历史，但在二战结束以后，股票跟上了民主化的浪潮，期货交易体制却没有跟上改革的步伐。期货交易以极小的规模存续下来了，在几年以前，发生了许多社会问题，总是不被众人喜欢。

但最近这几年，情况一下子发生了变化。正如本书一开始所说的那样，炒期货的人显著地增加了，这其中有很多原因，但我是这样认为的：

（1）股票的吸引力下降了，这从股市的散户比例下降到30%以下这一现象可以看出；

（2）与此现象成反比例的是，期货交易的趣味性被大家重新发现；

（3）期货公司的素质提高了；

（4）黄金交易所开张营业了，股票和商品的隔离带被去除了；

（5）期货公司的业务员也久经训练了；

（6）一般的民众对物价的变化也变得敏感了。

因为期货交易所的发展才刚刚理出一点儿头绪，因此有很多梦想一夜暴富的人，在期货交易中惨败而归，这就像某一时期的股市一样。我希望稳

定的期货交易时代早日到来，这个“稳定”不是指行情的稳定，行情还是有波动的比较好，因为在没有价格波动的行情里，不管多厉害的高手也没办法赚到钱。

“稳定”指的是炒期货的人要好好地学习，用自己的头脑去判断，用简单实用的方法去交易，我真的是希望这样的时代早日到来啊！

5. 市场是不带感情的

英国有一条古老的市场格言：“愚蠢的人认为炒期货是一种安全的赌博；精明的人认为炒期货是一种时刻与危险相伴的工作。”

有趣的是，认为期货是安全的赌博的人总是失败；认为期货是危险的工作的人却一点一点地在进步与盈利。

美国的企业管理学家德拉克说过这样的话，对实业家来说，“冒险”与“赚每日的口粮”是同一件事情。

“风险”这个词查阅词源，在阿拉伯语中是“获取今天的粮食”的意思，这绝不是偶然的。

不管读者朋友是抱着怎样的目的参与到期货交易中来，不管是有着“想成为大富豪”的远大计划的人，还是抱有“只想赚点儿零花钱就可以了”的极其朴实目标的人，行情对这两种人都会客客气气，但绝对公平。

市场行情是不带感情的。因此，即使投入的资金很小，也是一桩事业。请读者朋友认识到这是一件与危险相伴的事业。

愿读者朋友充满光明的希望。

明天这里市场依然存在。

华尔街格言

抱着发大财的目的走向华尔街，也许生活费都赚不来；抱着赚点儿生活费的目的是走向华尔街，也许恰恰就能够发大财。

华尔街格言

后 记

我炒期货和股票的历史，已经有 30 年了。刚从学校毕业就开始做了，确切地说，还在上学未毕业的时候，就开始做了。先是当证券公司的业务员，后来辞职独立开始炒期货，直到现在也一直在做。

在我的朋友圈子当中，尽管也不乏名字常常出现在报纸上有名的职业炒手，但更多的是一些踏实地仅仅依靠股票或期货交易盈利为生的人。

尽管对市场新手来说，最需要的就是这些职业、半职业炒手卓越的交易技术，但具有讽刺意味的是，市场新手最不认真学习这些交易技术了。

市场新手都具有一个共同的特点，就是“偏重理论，轻视技术”，而且有许多人对技术一窍不通。但是，恰恰炒期货唯一可以依赖的就是自己的交易技术，所以市场新手的这个特点是一个致命伤。

不管什么技术都要了解以后才能学会，但许多人却一直不试图去了解，这种态度令人感到沮丧。

因此，我写的东西（包括本书在内的），都是以交易技术为中心，以投资者的切身利益为原则，讲解如何理解期货与股票市场的游戏规则，如何才能做到交易成功。为此我还受到了期货业界和股评家们的批评，说我讨论的问题着眼点很低。

但是，我相信，这才是为了让投资者水平提高所绝对必须的内容。

今后，我还将继续沿着这个方向前进，为什么呢？因为我自己也是普通投资者中的一员。

林辉太郎

职业炒手 的核心技术秘密

本书尽量抛弃晦涩的理论，采用作者身边许多的真实案例，让读者朋友明白，怎样做才能够掌握真正的交易技术。

上架建议：股票 / 期货 / 投资

ISBN 978-7-5028-4360-1



9 787502 843601 >

定价：32.00元