

青泽演讲文章合集

2010年12月8日

目 录

期货交易中的哲学智慧	(06年3月)	P02-18
明确正确的期货交易思路	(08年3月)	P19-33
一个优秀交易员必备的三个素质	(09年7月)	P34-68
交易的技术、策略和心理	(10年1月)	P69-77
期货交易靠什么取胜	(10年11月)	P78-84

期货交易中的哲学智慧

——2006年3月3日中国人民大学讲座

应中国人民大学经济学院学生联合会和冠通期货经纪有限公司的邀请，2006年3月3日，国内资深期货投资人青泽先生在中国人民大学求是楼作了一个题为“期货交易中的哲学智慧”的演讲。这是讲稿的部分内容。

青泽简介：

1992年毕业于北京师范大学，获得哲学硕士学位。1993年到1995年涉足股票市场，在早期沪、深股市的循环波动中，战绩辉煌。1994年11月偶然踏进国内期货市场，从此开始，他经历了10年惊心动魄、跌宕曲折的期货投机生涯。目睹并亲身参与了期货市场大大小小的成千上万次战役，百折不挠。

血淋淋的市场教训、顽强的意志和良好的学养，终于使他敲开了期货投机的大门，2001年前后，他领悟了市场交易新的境界。

在《十年一梦——一个操盘手的自白》一书中，作者以他亲身参与、目睹过的事件为基础，从独特的角度，描述了一个市场新手在国内股票、尤其是期货交易中痛苦而艰难的投机摸索之路。内容包括1994年上证指数跌到300多点时，作者的抄底经历，年底上海国债期货令人心惊胆战的巨幅震荡，1995年震惊中外的327事件、319事件、518股市暴涨行情、苏州红小豆之战；1996年诡异而又血淋淋的海南咖啡激战；1997年逆水行舟的海南橡胶操作；1998年1999年郑州绿豆市场发生的疯狂赌博；2003年上海橡胶期货的大起大落，等等。作者在书中对自我人性、人的心理的深刻理解，对投资理念和境界的领悟过程，引人深思，给人启迪，也使得该书成为国内股票、期货市场的不可忽略的精彩投资回忆录。

期货交易需要哲学智慧

期货交易不是一门科学，而是一个主体实践、操作过程。简单的买进卖出的背后涉及许多复杂的问题，包括市场研究，价格预测；交易策略；投机者的心理、人生态度和精神境界等等。

一、科学在市场交易中的困惑、尴尬和无奈。

投机市场是一个不确定的世界，期货交易不是一个纯粹的智力游戏，应该说既有科学的成分，更有艺术的成分。多少高智商的人在此折戟沉沙？

把投机交易终结于市场预测，以为预测就是市场交易的全部，希望找到一种科学的预测理论，是一条错误的路。

大多数市场参与者有一种认识误区：追求交易的确定性；预测制胜的思维。

1、牛顿的感叹：

1720年春天，牛顿卷入了著名的南海公司股票投机活动，南海泡沫的破灭使他最后损失了20000英镑。他可以计算天体运行的轨道，却无法计算股市的曲线和人性的疯狂。

（南海公司股票 图表）

2、1929年，英国首相邱吉尔炒股。

3、经济学无法让投机者成功？

上经济系交的学费还不如拿这钱到股票、期货市场去学习经验，那里可以学到真正如何赚钱的经济学。

4、长期资本公司的失败和索罗斯的1%理论。

长期资本公司是有两个诺贝尔奖得主挂帅的。

长期资本公司的投资理论在95%的市场状态下是正确的，能够赚到钱，但是，在1%的情况下，它会亏大钱。

在谈到长期资本公司的破产问题时，索罗斯说，我们最重视的是那个 1% 的时刻。

二、哲学智慧的启迪

既然我们不可能通过 100% 的正确预测市场价格走势取得成功，那么，期货交易的成败有没有什么规律可找呢？

如果说科学不能解决交易的成功问题，哲学有没有帮助呢？

我认为：

面对市场的不确定性，哲学的世界观、方法论和价值观，哲学的抽象思维模式，也许可以更为有效地帮助投机者把握市场运动的脉络，领悟到市场交易成功的奥秘。

哲学是观察世界的角度学，思路学，思路一变，你眼中的世界也随之改变。

A、宏观、全局的眼光

哲学用粗线条、定性和模糊的语言把握市场，而科学用得是细线条、定量和精确的语言。

例如，什么是市场趋势，用科学的语言和数据很难准确定义和描述。（图表 1、2、3）

短期趋势、中期趋势、长期趋势，这儿的短期、中期、长期怎么鉴定？一天是短期，还是一周是短期？一个星期有人认为是中期，有人认为是短期。很难科学定义。

投机者个性化的决策、交易的时间尺度决定了他眼中的趋势。

我在《独自徘徊在天堂和地狱之间》说：

“一个投机市场的新手 最渴望知道 的事情是 什么？

是明年的股票、期货 价格？

不！

是下个月的股票、期货 价格？

不！

是下周的股票、期货 价格？

不！

一个投机新手 最想知道 的是今天下午至 多明天上午，股票、期货的 价格走势如何，市场会 怎么样。稍微长远 一点的事情他 完全 不会去思考，也不感兴趣。这是一个市场新手 最真实 的心理 状态。

所以，任何预测 市场 短期价格变化 的工具、秘诀、技巧总 是受到大众最热 烈的欢迎。在他们眼里，这是 最真实 的，能够马上得到 检验，迅速看见 效果。而离他们稍远 一点的东西，在他们看来，往往因 为无法有立竿见影 的效果而显 得虚无缥缈。”

眼中每天盯着 市场 微小变化的人，怎么能够 看出市场的 长远趋势呢？

但是，作为一个 老练的投机者，一旦形成了 最适合自己个性的交易 模式和 时间尺度，这个 看似很困难的问题，用一种粗线条、定性和模糊 的方法却可能 把握的很好。这里面有经验的 因素在起作用，但是，投机者 具有一种宏观、全 局的眼光，对交易是 非常有价值的。

古人云：“取法于上，仅得其中，取法于中，故为其下。”

有人说：优秀的交易者 都知道，建立在中线上的 短线很好做，反之较为困 难；建立在长线基础上的中 线很好做。

很有道理的。

高明的投机者对市场 价格变化 要有宏大的 视野，战略的眼光。这样才能更

好的理解市场， 把握市场。

B、 历史的、 系统的观点

我的朋友谭晓旭 说：

在某种意义上讲， 期货投机 客和老中医是一个行 当， 真正的老中医年龄不会小于 50 岁， 甚至更高。 和西医相比， 我认为中医更为精妙， 悬脉问诊， 精妙到只需一根丝线就可以诊断出你全身的阴阳是否协调， 看看你的脸色就可以知道的的五脏六腑 什么地方出问题。 望闻问切而知阴阳调和， 尤其是相同的药方可以有不同的药效， 不同的药方却可以有相同的疗效！ 与西医相比， 中医更注重身体系统， 而不是病灶本身。 这一点与期货交易 非常相似， 但你必须用时间、 过程和 经验去积累， 时间到了， 自然 体会到大道至简。

C、 抽象的思维特点

忽略局部、 细节的运动， 抓住市场运动的核心。 对长线交易者来说， 这是必须的。

必然和偶然的 关系。

（图表）

过于关注小事情的人 往往对大事情一无所知； 反过来， 我们也可以说， 对大事情有深刻 洞察力的人， 往往忽略细节。

D、 我的市场认识理论——~~投机~~的理论、 模型、 假设决定市场观察和交易

对这个问题比较详细的论述非常复杂， 我在北大讲课的提纲中提到一些， 有兴趣的朋友可以到网上找来看看， 今天不讲了。

理论、 模型、 假设在很大程度上决定了投机者在市场中 关注什么， 也决定

了人们的思考、判断和行动方式。

假如你相信、选择了本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特的价值投资学说，你就根本不会试图从市场价格波动中投机赚钱，而会把精力集中在选择价格远远低于其内在价值的股票；

假如你相信市场趋势理论，认为市场价格以趋势的方式波动，那么你就会忽略市场短期随机的、偶然的变化，重点关心市场主要趋势的发展；

假如你运用某一条移动平均线作为判断市场中期走势的标准，而且行之有效，你就不会试图去理解中间过程暧昧不清的市场变化。我自己经常用55日均线把握市场、监视市场的中长期走向。

可见，一个投机者选择什么样的理论作为市场观察和交易决策的标准、依据，是一件关系重大的事情。

从心理学的角度分析，投机者在观察市场的价格变化之前就有一套系统的市场理论、框架、模型，这样的市场观察就是一种“自觉的注意”。投机者不再让市场价格变化主宰、左右自己的思维、情绪，而是以超然的态度审视市场运动，通过理论模型观测市场、寻找市场交易机会。“自觉的注意”不是由市场价格涨跌对投机者本能的吸引而引起的，这样产生的注意是“自发注意”。大多数投机者往往在这陷入困境，一旦坐在显示屏前，就不由自主的被市场带着跑。“自觉的注意”恰恰是抑制了投机者的本能欲望、利益，而是强调关注投机者自身的主体操作过程。

三、交易策略中的哲学智慧

A、哲学辩证法：

1、没有完美的交易系统和思想

哲学辩证法是智慧的精粹，小计谋需要它，大智慧更需要它。辩证法坚持全面性，避免片面性。

天下没有完美的交易方法：这个市场永远不存在没有错误的技术和交易系统，妄图找到不犯错误的技术方法和交易系统，简直是痴人说梦。有时候能够赚到大钱，很多时候亏点小钱，是任何成功的交易方法的核心。

所以，我有一个观点，也可以叫娶媳妇理论：

你要娶一个媳妇回家，你看中的的是她的优点——她长得很漂亮、她很有钱、她的父亲是部长等等。但是，回家一看，发现她还有很多不好的东西，你不喜欢的东西，但是，没有办法，你只能全部接受，要么你不娶她。

美国期货交易大师丹尼斯——趋势突破入市，长线持仓的交易理论。

一般来说，这种交易策略在市场出现大的趋势行情，有重大的价格波动发生时，往往能够取得很好的回报。例如，这几年的LME铜，国内的天然橡胶，原油等市场，利用丹尼斯的方法，有人也许就能赚到大钱。

（图表）

但是，令人遗憾的是，这种交易策略也不是万能的。当市场走势出现频繁的假突破走势时，丹尼斯的手法就会吃大亏。据说，在丹尼斯退出江湖的最后一年，他在期货市场损失了一半的资产，就是因为这种假突破过多。

（图表）

在选择交易方法的时候，你也面临这个问题。长线顺势交易的方法有它的优势，也有其弱点；短线交易也是。如果你只想要好的方面，把长线交易和短线交易的优点结合起来，什么钱都想赚，试图彻底打败市场，你实际得到的结果可能是最糟糕的。

2、思维的前后一致性。。

丁圣元先生在《投资 正途》中说：投资行为 模式 即投资者 命运。

投资行为 模式 包括三个层次的内容，首先是经 验和习惯的层次，这是投资者根据历史经验和直觉形 成的交易 办法；第二个层次是一 整套的投资 方法，从第一层次的经 验和习惯上升到程序化的投资 步骤，从收集信息，到研究、决策，每个步骤都贯穿着同 样的投资 原则；第三个层次是投资者对市场 本质的理解和把握，属于形而上的 层次，是其投资 方法的思想 和内核，是投资 方法具有系统性和一 致性的根本保证。三个层次从低到高，共同形 成了投资行为 模式 的整体，代表了投资者 适应市场、 减少偶然性的 主动努力。

不同的路，耐心走下去，也许条条 通罗马。大多数人 都没有确定自己的路，为了寻找最完 美的路，在 各条道路之间徘徊。今天走 这条路，明天走那条 路，既想做长线，又要炒短线，最后迷失在路途中，而忘记了自己的目的，不 能达到最终的目标。

在期货市场，面对不 确定的市场 变化，大多数投机者的行为是 混乱无序的。他们往往长期徘徊 在本能、经 验和习惯的层次而无法 超越。

从一个 旁观者的立场，你很难看出他的下一步行动将是什么，他会做什么 交易。同一个品种，一会 看多买进，一会 看空卖出，不可琢磨。

一句话，很多市场参与者的交易行为是 漫无章法的。

而一个 高明的投机者，根据历史经 验和他对市场 本质的认识，往往有自己明确的交易 思路、交易 风格，这样，他的行为一 定程度上是 可以预测的。在市场出现重大变化时，他 可能采取什么 行动，我们 应该可以提前猜出来。例如，我的一个 朋友，他的交易 模式 根据的是美国一个有 名的投机大师 丹尼斯的海龟交易 法则。基本上，每当市 场价格出 现重大的波动时，我 可以事先 预测出他可能会做什么 交易，中 间差别不是很大。

从市场价格波动看，未来是不确定的，我们不是神仙，所以，我们不可说——未来是一本打开的书。

而对于一个具有明确的交易思路、交易风格的人来说，例如，对于严格按照海龟交易法则操作的人，我们可以提前知道他在投机市场的大概结果——能够赢利，未来几乎是一本打开的书，一点也不惊奇。因为这种交易策略是建立在亏小钱，赚大钱基础之上的。

当然，没有完美的交易方法，具体某一次的交易结果是会受到偶然因素的影响，局部的亏损也完全在意料之内，这是必然的。但是，从长期来看，连续很多次总的交易结果是有统计上的成功优势的。

上周末，武汉的一位朋友来北京找我。他写过一篇很好的文章。其中谈到：常于夜深人静时自问：失败之人自有失败之理，人说十年磨一剑，为何你十年竟磨不出一把菜刀？

对此，我有一个朋友，现在坐在下面，有个精彩的解释：因为今天你用一根铁棍磨；明天你用一把生了锈的剑磨；后天你用一把菜刀磨。

大多数投机者一直处在这样的迷宫中转不出来。

专业人士知道，使用一致的市场分析方法是多么重要。

3、对待交易的态度——大智若愚

里费默在做长线交易时，眼看市场回调，50万美圆的浮动赢利的而复失，不为所动。

长线交易者明明有了很大的帐面赢利，他不平仓，非要等到利润缩水，市场趋势反转才出场，看似愚笨，实则大智若愚。

不能以个别交易结果的盈亏来判断交易决策的正确与否！

在日常生活中，甚至在历史中，人们往往以成败论英雄。他们习惯以结果

来判断他们先前行为的对 错。所以，他们在做对事情时期待回报，在做错事情时则假定会受到惩罚。由于市场价格行为的随机性，这种看来似乎合理的评价标准，在期货交易中 却是不正确的。

因为不能以交易结果的盈亏来判断交易决策模式的正确与否，这也使得学习正确的交易行为模式变得极端困难。

业余交易员通常希望亏损的次数越少越好，因为对他们而言，这些都是他们失败的标记。专业交易员已经学会处理亏损的必然性。他明白自己永远无法避免亏损，就像早晨刮胡子一样已经成为他生活的一部分。他几乎不在意亏损，除非它超过整个交易计划所容许的程度。

B、知道自己的无知——~~苏格拉底~~

1、有限理性——~~界定自己的能力圈~~

投资市场 最不缺的就是机会，特别是在以高杠杆为特征的衍生品市场更是如此，市场机会是数不胜数的。然而，在 纷繁的市场中，保持一丝清醒的自我认识，了解到自己作为人，存在着先天的局限性。

每个人的个性不同；每个人的思维方式不完全一样；每个人的理性都有局限。作为投资者，要学会界定自己的能力圈，也就是明确自己在所投资的领域有一定的比较优势。投机者应该集中精力于自己可以理解，可以把握的市场机会。不要仅仅因为有获取大额收益的美好愿望，轻易涉足自己所不熟悉的投资领域，而失去你现在所拥有的比较优势。实际上，历史上很多优秀投资者之所以优秀是因为他们不去做自己力不能及的投资，巴菲特不去投资期权和网络股，索罗斯不去做短线交易。而有很多大投资家，在自己所擅长的投资领域内获取了巨大的利润后，态度变为轻浮，失去原来的谨慎，受周围环境和人的因素影响，去涉足自己不熟悉的投资领域，最终失去了财富。

界定好自己能力圈，提高自己在能力圈中的比较优势，把简单有效的工作重复做，成功的机率是相应会增加的。

（上面这一段话包涵的交易思想，我早就形成，别人也有。这一段文字是我的一个朋友张毅写的，因为写的很好，所以我就不费力气了，借用一下。）

2、试探——加码的交易策略。。

为什么要如此做？

志在长远和安全生存。

投资经历越丰富的，越是成功的投资者，就会越来越对市场感到敬畏。

生存是发展的前提和基础，没有了生存，其它的一切就会化为乌有，这也就是为什么在投资历史上，很多大炒手最后渐渐被人们所淡忘的原因所在。

3、人的本质有非理性的一面。。

人的理性只是冰山之一角。

C、简单之美

1、简以制胜——交易工具的选择

今天你用 30 天移动平均线入市；明天你用 30 分钟移动平均线入市；后天今天你用 10 天移动平均线入市。必然陷入混乱。

一个简单的技术工具就可能取得成果。我有一个朋友专门做狭窄盘整行情的突破交易。

《独自徘徊》：在明显的上涨或者下跌趋势中，市场价格运动到某一位置以后，在一段时间里，市场走势从前期的单边趋势行情演变为横向震荡的格局，多空之间达成了暂时的平衡。无论是技术分析的教科书还是以前我在股票市场

的经验,这种图表形态都不是市场价格见顶的信号,而是市场趋势暂时的停顿。一般来说,经过一段时间的小幅震荡,市场价格最后很可能沿着原来趋势的方向前进。盘整的时间越长,往往市场积累的能量就越大,随后突破形成的爆发力就越强。

市场有时候会出现长时间狭窄盘整的行情,一旦向上或者向下突破。只要投机者及时跟进,往往是风险很小,获利潜力巨大的交易机会。

图表一:

图表二:

十八般武艺和精通一门。

对待这个本来极为复杂的市场,我们用复杂的交易思路只会越分析越糊涂,发现这个市场简单的一面,以简单的技术手段去把握它,这个市场不需要多么高深复杂的技术分析手段,

2、大道至简——交易的唯一原则:让利润奔跑,,把亏损限制在小额。。

四类错误(逆势交易、重仓交易、频繁交易、不控制风险)的核心错误。

3、投机者的交易心理、、人生态度和境界问题——不能作精神上的矮子。。

有人说:交易之道由心开始,次正理念,再次策略,最后技术。而世人反其道而行之,故事倍而功半,期货交易首正其心。

交易在某种意义上说,就是一种心理游戏。心理的重要性直接影响到投机交易的成败。中国期货业协会副会长常青教授在给的书《十年一梦——一个操盘手的自白》写的序中说:

“投资其实是一个心灵升华的过程,是一场自己与自己的较量,是人类不断超越自我,克服人类性格缺点的过程。很多情况下,心理因素往往对投资结

果起着决定性的作用，其重要性甚至超过知识和经验的合力。任何价格行情的变动都是波浪式发展的，许多交易者对行情的判断并没有多大的差错，但由于入市的时机选择不对，由于恐惧往往斩仓于黎明前的黑暗；许多交易者，对行情的判断是正确的，入市时机选择也较好，但由于贪婪，不断加码，重仓出击，往往在市场正常的回调当中败北。想想那些失败的人们难道不是满怀对财富的渴望，在赚钱的头寸上长久地停留，以至于超过了合理的期望值；难道不是在价格下跌时满怀希望保留亏损头寸，痴等价格回升，而不愿止损；难道不是在机会来临时，一次重仓甚至满仓介入；难道不是试图抓住每次价格波动，而整天奔波于买卖之中呢。”

1、 人间正道是沧桑

苏本华：一棵大树想要到达天空就必须进入最深的土壤，他的根必须进入地狱，深深的进入，这样树顶才能达到天空。树必须接触到两者：地狱和天堂。其实我们现在正在做的是我们的先辈曾经做过的，我们正在经历的也是我们的先辈已经经历过的，当然我们的后辈必将继续去经历，因为我们正在经历的战争的敌人只是永远的人性。

投机者良好的市场心理、心态、心境，来自于痛苦的市场经历。

据我所知，国外有好几个有名的交易员在成功以前，失败了10—15年，精神、物质、时间的付出，令人难以想象吧。很多失败者2—3年就想战胜市场，太小看期货交易的艰难性了，是远远不够的。交易成功是一条漫长的路。

前一段时间，和国内期货业翻译大家，丁先生一起聊天的时候，有一位朋友突然问了丁先生这么一个问题：面对期货交易中的巨大压力，你是如何作到“泰山崩于前而色不变的？”丁先生的回答非常坦诚：刚开始作交易时候，面对大赔大赚，我也精神紧张，浑身冒汗，后来赔疲了，心理也就慢慢不紧张了，

心态也逐渐好了。

有一个朋友在解释独自徘徊在天堂和地狱之间这句话的意思时说：

“地狱的感受会在一个潜心研究的操盘手身上发生变化，比如随时间推移经验阅历愈来愈丰富，这种感觉会愈来愈少、愈来愈淡薄，而天堂的感觉愈来愈多、愈来愈浓重。十几年金融投机经历已经把作者从一个新手、老手成长为高手，一次次失败与成功经验总结，让作者着实找到通往成功的道路，在他的身后地狱越来越远而天堂闪亮在前。从这个意义上这本书也是写一个操盘手寻找投机天堂感觉并发现投机天堂的，只不过这个过程很艰难，出现了许多包括别人和自己不幸的故事。”

这是我不同意的。

我觉得中国古代哲人的话很有道理，也能表达我作为一个期货操盘手现在的心境：圣人不是无喜怒哀乐，而是圣人有情而无累。

是非成败转头空。

乱云飞渡仍从容。

程颢的诗《秋日偶成》云：

闲来无事不从容，睡觉东窗日已红。

万物静观皆自得，四时佳兴与人同。

道通天地有形外，思入风云变态中。

富贵不淫贫贱乐，男儿到此是豪雄。

2、道在伦常日用

什么叫做哲学家？康德哲学的定义：古人所谓哲学家一词一向是指道德家而言。即在今日，我们也以某种类比称呼在理性指导下表现出自我克制的人为

哲学家，并不管他知识如何有限。

几十年的交易生涯中，索罗斯，巴非特的年赢利-----复利只有30%左右。最后却创造了奇迹。最要的是长期稳定的复利增长，保持一个平和心态看待交易中顺境与逆境，着眼于时间这个最大的终裁者角度看待万物变化。

市场交易中的奇迹是怎样产生的？——金融投机的秘诀：复利机制。

对此，中国古代哲学早已经讲得很透彻。冯友兰先生在《中国哲学简史》中说，中国哲学总是倾向于强调，为了成为圣人，并不需要做不同于平常的事。他不可能表演奇迹，也不需要表演奇迹。他做的都只是平常人所做的事，但是由于有高度的觉解，他所做的事对于他就有不同的意义。换句话说，他是在觉悟状态做他所做的事，别人是在无明状态做他们所做的事。禅宗有人说，觉字乃万妙之源。由觉产生的意义，构成了他的最高的人生境界。

3、人生赢家，就是期市赢家

芝加哥商业交易所的广告中有这样一段话，用来描述一位差劲的投资者的特点：

“图卢兹-劳特雷克从事商品期货交易时间是否太短了？不，而是太情绪化了。劳特雷克是一位优柔寡断的人，情绪起伏不定，观点东游西击。这样的个性不适合从事期货交易。”

我认为，这个差劲的投机者的表现，不完全是期货市场的特殊性，而是一个差劲的人。一个精神上的软骨头。

思维缺乏一致性，一会这样，一会那样；

情绪支配理性。

赚点小钱——小人得志

亏点钱——怨天尤人

该止损时候不止损——侥幸心理

《独自徘徊》：

当一个投机者判断失误时，明明知道应该严格控制风险。但是，在具体执行止损操作的那一刻，他的内心仿佛竖起了一堵无形的铜墙铁壁，在艰难的阻止他向前迈出理智的一步。在天堂和地狱，成功和失败的分水岭，他开始犹豫不决，最终必然败下阵来。在期货交易中，没有人能逃避这一关的考验，只有跨过这一道坎，才能进入成功的彼岸，一旦你在关键时候退却，后面就是万丈深渊。

我武汉的一位朋友，金龙期货的老总谭晓旭这么写道：

“期市赢家，就是人生赢家，期市成败，关乎品性成败。”

“期货投资，与其说是技术，不如说是艺术，与其说是赌博，不如说是拼搏，与其说是做盘，不如说是做人。每一张单都透射出人性的色彩，品性的贵贱。”

高贵的人性：耐心、坚强、理性。

4、自由和必然

行动的自由必然导致金钱的丧失和结局的不自由。

自由不是任性，你想做什么就做什么，这却却是奴隶，是不自由的表现，是做了自己动物性的情绪、欲望，以及社会性的偏见、习俗的奴隶。那么，自由是什么？自由是对必然的理解和支配。

只要你和外界发生关系，必然的你要受到约束。如果你敢为所欲为，可能要受到惩罚。

本质上说，我们在这个世界中，如同小说《套中人》我们处于套子中，每一步行进都受到外围的制约。我们必须学会与外界的协调，才能让自己生活的理想些。

业余交易员与一般专业交易员的差别，在于专业人士有足够的经验学到分析方法的先天限制。

投机者的交易心理既和他的市场认识深度，交易思路有关，也有背后更深刻的综合因素——价值观、人生态度和精神境界问题。包括对待金钱的态度——太看重的人、鼠目寸光的人、只看眼前利益的人，等等，作不好期货。

中国哲学和西方哲学对交易的不同意义。

中国古代哲学，可以让投机者了解许多交易心理的问题，对投机者提高自己的修养、境界有着非常深刻的价值。例如《孙子兵法》中大量的战争心理的描述，就对期货交易非常有用。《论语》则对投机者提高自己的人生修养很有价值。宋代的一位理学大师程颐说：“读《论语》，未读时是此等人，读了后又只是此等人，便是不曾读。”这就是说，读《论语》应该使人变化气质，而不只是获得知识。期货交易作到最后，我感觉获得市场知识实在不是很难，也不是很重要，而主要的是一个投机者应该提高自己的修养、境界。不是有这样一句话吗：“期货市场上高手之间的较量绝不是技术水平上的较量，而是投资哲学的较量，心态和境界的较量。”

如果说中国古代哲学对加强投机者的自我修炼很有意义的话，西方哲学则对投机者深入理解市场价格波动的特点、本质，意义重大。

青泽 :: 明确正确的期货交易思路

2008年3月22日冠通期货 08年春季投资讲座 北京

今天我讲的是市场交易的思路。因为我感觉交易思路的问题，可能是股票投资也好，期货投资也好最本质的性能问题。一个人思路不明确，那无论是股票市场也好，期货市场也好，那你赚来的钱必然对交易的赢利，很有可能是偶然的运气带来的。这几年，每当国内的股票期货市场行情火爆的时候，我每天都收到好多电话，有同学、朋友，有各种各样的投资者，也有全国各地的读者，经常问我最近买股票可不可以，买哪些股票，他现在持有的亏了怎么办，赚了现在应该怎么办。我也觉得很苦恼这个问题，为什么？通过个人感觉，我不是搞咨询的，第二个如果要我回答呢，无论是我怎么回答，对他来说一点意义都没有，而且只有坏出。

为什么？假如我告诉他，现在比如买股票很好，他买了，他挣了钱了，那会带来什么结果呢？他觉得这个市场可以预测，他也能从中挣到钱。如果说我给他指点错误以后呢，他可能实实在在的损失。所以我感觉作为一个投资者的话，在市场里面单独的某一两笔交易赚的钱亏的钱实在是没有意义的，我让他挣钱，他没有自己的交易能力、交易思路的话，这就害了他。

所以我感觉，证券市场的投资者进入投资市场以前，首先可能解决一个基本的交易思路的问题。这个用《孙子兵法》的话，就是还没有打仗，这个胜仗就定了，然后从交易的角度来说，你还没有进市场以前，你就知道怎么在市场里面赚到钱，大家别以为这个是不可能的，实际上我感觉是应该可能的，而且我手头的朋友也好，确确实实在市场里面赚钱。

他可能有很多交易是亏钱的，但是总得交易结果非常非常的好。去年5、

6月份我有一个朋友，他有一笔资金让我给他操盘，当时我特别忙，我说这样，我给你推荐另一个操盘手，做期货，130万的资金，我前几天看的帐户余额大概900多万，中间有好多交易是亏损的，曾经一度亏了30、40万，也有日常交易中很多钱损失，但是总的交易结果非常的好。对于这样的操盘手来说，实际上他已经是一个交易风格是非常成形的，什么时候进场，进场以后不对了，可能眼睛都不眨，两分钟以后就退场了，该持有的无论价格多高他都会持有。

所以这样的交易的时候，我感觉他的交易思路已经形成了一种交易习惯，最后变成一种交易套路也好，模式也好，这样这种人做交易的，我想继续做下去，他的赢利应该越来越可观。资产很高以后，他可能有其他的因素也好，或者市场能不能容纳这样的资金，至少现在来说，他应该是有一个明确的交易思路、交易办法的这么一个人。

实际上，市场交易中从我自己的理解的话，应该是一个比较复杂的系统的动态的过程。交易预测也好，只是整体交易的一个很小的部分，一个环节。所以交易思路其实像刚才这张图上写的，实际上涉及到各个环节的问题。从对市场的一个基本认识，你眼中你持什么样的市场，这个市场有没有规律，这个规律在哪，什么时候有机会，你需要有这么一套东西。

第二个，你有这套思路以后，头脑中有这套知识准备以后，你看待市场，可能你就能发现你的交易机会，然后整个流程应该是，我感觉整个交易的流程应该一环都不能少。

那我具体的讲一讲关于投资的理论模型、工具，实际上就是市场观到方法论论证的东西。市场观就是对市场波动的趋势性，偶然性有必然性的这么一个基本的认识，市场观。

方法论就是在这个趋势行情里面，就是同样的做趋势行情，那两个交易员可能你也顺时交易，我也顺时交易，但是我们进场的位置不一定是一样的，我

们持有赢利仓位的时间也不一定一样。成功交易对市场的认知，对趋势的认知可能有普遍的东西，每一个成功的交易员可能都不能违背的，违背的肯定不可能成功。但是对趋势的把握上，各个交易者之间是可以有个性化的成分。

所以说实际上市场从期货市场也好，股票市场也好，一般的人，正常的人的眼里看到的市场就是难以把握，不确定性，市场一天涨一天跌，最终跌到哪去不清楚。但是有隐藏的规律性，这是我自己的设计的图，实际上我把我自己对市场的理解用这么一个图表示，假如市场是外面的一个大圈子，非常复杂，我只懂这个市场里面的小圈子，市场处于这个状态下的话，市场交易是可以把握的，圈子以外的这一块我是不能把握的。如果我在圈子外面做交易，我是得打有优势，有把握的仗，如果市场今天不在这个范围之内，那我就得赌，那就得靠运气，赌多了肯定输。所以你能把交易范围限制在有把握的交易机会，这个成功的概率就会大增。

打个比喻，就是说市场价格的规律性也好，市场价格的有序性也好，有一个什么比喻呢？可以说明这一点，咱们的检测眼睛色盲，有这么一块板，如果正常人看了，这个色盲板给你以后，它里面可以看出来一个有意义的图案，我这个没有放在上面，本来应该放在上面的。我那个色盲板上，如果你不是色盲的话，你看到的是一个眼镜，但是可能色盲的人，他看到的就花花绿绿的板，他分不清楚各种颜色之间的差异。所以真正训练有素的交易员也好，投资者也好，他是应该能够从市场里面，就像那个不是色盲的人能看出有规则的图案一样，对于大多数投资者，可能就是应该是看到的市场都是随机性的。他不能从市场的随机性中找出相对的，一定的可以交易的机会，或者说一定的规律性，从而利用它来赚钱。

所以实际上，我想作为一个投资者的基本态度，无论做证券也好，期货也

好，不要去参与你不懂的交易，市场也好，交易也好，做股票也好，做期货也好，都应该首先考虑哪些机会是我可以把握的，哪些机会是我不能把握的。如果这个问题界定不清楚，当然这个问题界定是有难度的，没有市场经验的人你界定不清楚，如何在进入市场以前有一种界定是很难的，但是难也要解决，解决不了你怎么做交易呢？你把交易的依据建立在非常脆弱的基础上，这种交易成功的概率是非常非常低的。

不同的交易员，应该说对市场的看法是不一样的，有一些人能看出规律来，有一些人看不出来，有一些人知道什么时候风险规划最好的时候，有一些人，大多数的人可能就不知道，这个问题是作为一个成功交易员一定要解决的。

这个是从抽象的角度来讲，你得去找一个研究市场，把握其中的规律。那好，把握规律呢，其实这是一个抽象，实际上真正去把握规律的话，你可能还是需要有一个交易的模型也好，工具也好，这个市场是有趋势有规律的，那我要有相应的模型和工具，去实现个，把我理解的规律在实际交易中体现出来，那你需要一些交易的工具，包括交易模型的工具，这样我把交易模型和工具，我把它比喻为渡河的桥和船，每个操盘手也好，交易者也好，投资者也好，都应该有这样的交易工具，这样的话，你既有对市场的交易的把握，也有定量和定性点，宏观和细节，既有大的市场看法，又有可操作性。

期货交易模型

顺势交易

那我现在讲一下日常交易中，好多投资者用的那些交易模型，他们怎么寻找进场机会，进场机会成功概率高低，讲讲这个问题。

一般来说，期货交易就是顺势交易肯定是首先第一位的，顺势交易的基础上，一种就是关键点突破法，一段时间市场的高点低点突破了，你就进去，因

为一般情况下就是这样的，市场如果说价格走势连续突破了好几个月的高点或者低点的话，往往这种市场趋势会延续，这种概率会比较高，第一个就失败了这一块，但是如果空头市场的情况下，你如果严格的按照这个做成功的概率还是比较高的。你别看这里面价格波动好像是一小段一小段，其实你不要吃住这一小段，其实很小的一个线你的利润回报都是非常丰富的。

这一种交易是一种经常的，我自己个人也在用这种东西，当然，我还在用其他的交易模型。

比如这个是很以前前的一个图表，但是这个非常清晰，这几个月一直在震荡，也没有大的波动，然后有一天突然突破前一个高点的红线的时候，这可能就是一个很好的交易机会，一般来说，这种突破意义比较大，后来可能确实是不错的，回报也是不错的。

55日均线法

这一种是一种进场模式，第二个，就是我自己个人用的55天的均线交易法，这个怎么用呢，首先还是确定市场的整体趋势是上涨还是下跌，这种趋势上涨下跌确定以后，那我哪一天进去呢？那原则就是多头市场不能做空，空头时间不能做多，假如现在的市场是多头市场，那市场价格角度回调以后，我们不去操作，我不动，我看着它，假如它跌破55天均线，那我也不去做空，总有一天会停住的，停住了55天的均线，我感觉这种交易，一旦成功回报率也是非常非常高的。

像这个今年大豆，去年下半年开始，大豆的交易机会，55天均线如果能够把握的好的话，利润非常的丰富，当然，我是说进场的环节，55天均线也是可以利用的。

对于市场悖论的把握

还有一个就是国内的期货市场，相对有封闭的一面，跟芝加哥的也好，跟国外的市场的走势波动可能不完全一致。是，我们中国的商品价格从总体上来说受制于全球的整体期货的总体走势，但是中国的期货市场有自己的特征，简单来说，最近的黄金期货，我记得1月9号上市的那一天，开盘是每克230元，当时纽约金的价格是900多美元，当时我们是230，但是当天跌下来了。结果后来国际金价从900涨到1千多，然后我们国内做金子的那帮人，我估计是十有九亏。这两个从某种程度是背离的，我中间曾经做多赚了一两次钱，但是后来做着做着觉得不对，这是一种习惯。当一个市场应该出现的行为没有出现的话，它很有可能相反的行为。

人家大涨你小涨，人家涨一点你不涨，假如有一天人家跌你肯定暴跌。这个实际上是通过内外价格背离的某种程度上，你可以断定国内市场的均价会有问题。实际上国内市场的黄金价格为什么和国际市场的背离？从上海证券交易所黄金投资结构解释来说，国内黄金市场谁来做交易？哪些人做交易？中国黄金也好，山东黄金，全是那个黄金生产的鲜货企业，大量的套保的买出来，他一边挖金子，一边放空，他们企业的生产经营角度来说，这种行为是非常合理的。因为他的竞价可能成本价相对较低，到220卖出去也好，225卖出去也好，对他来说可能无所谓。但是作为一个投机者的话，你220卖出和225卖出是完全两回事情，你220卖出了以后，到225以后你就得砍仓，作为经济的套保企业他肯定是不用这样的。

黄金企业一方面是这种大的现货企业，另外一方面是很多年来在股票上转过来的中小产户，中小产户做期货有特点，仓重，股票的方式做期货的话，相对而言就是胆子比较大，一开仓就开得比较大。第二个就是实际上他们的心理承受能力也不行，这样的话，那种不对称的市场里面，必然导致黄金价格和国际市场扭曲的情况。

市场就是这样的，你要参与，你买进去跌就亏钱，扭曲是没有道理的，但是没有道理它也还会往下跌，那它更没有道理，你以为它会跌得有道理？不会，它跌的更更没有道理。期货交易就是这样，你设计杠杆以后，有两个不合理，你的帐户就完蛋了，也是一种交易的模型。

这是一个图，橡胶，当时有一个电话打进来说谢谢我，我说谢我什么？他说赚钱了。我们橡胶前几年也有自己的独立性，内外盘子里也不完全是同步的，外盘橡胶涨我们不涨，或者涨的少，外盘大涨我们小涨，人家小涨我们不涨，我说总有一天人家稍稍一回调，咱们一下子就下来了，真的有一天就是这样的。因为我的书里面就专门讲过这么一个案例，他就是照葫芦画瓢做了这么一个交易，背离关系，这种都是一种具体的，你可以有机会可以看看我的书翻一下，也讲到这种案例。

就是内外盘的背离也好，两种商品价格走势的不一致，应该一致的时候不一致，中间肯定有问题。那么交易模型还有一种2B操作法。什么意思呢？行情上去了以后，前一段时间高点，今天高点冲破以后没站住回来了，上去的时候不要放空，回过头来做的短线交易可能还是可以的。这种市场情况出现的非常非常的多。

找到适合自己的方法

所以我想作为投资者，你首先对市场的趋势要有一个了解，第二个，你的顺势交易的时候，你还要有相应的一整套定量的交易模型、交易工具。你有这个市场趋势，还有一个定量的交易模型，实际上就限制住了你那种乱炒的问题。因为模型信号没有的话，你就不能操作，那模型信号肯定不会天天有，所以每一个投资者首先进入期货也好，证券也是一样的道理，首先你要建立一套趋势

交易的一套理论，你这个交易模型，当然我的这个也不是很好，你也可以自己总结一些规律性的特征，出现某种情况我再进场，这就把市场理解和进场的问题解决了。

解决了这一个，投资者该做什么？可能就等着交易机会。你的头脑之中，有一个市场交易模型以后，你才能分别出来什么是交易机会，什么不是交易机会。你自己看盘，你看着看着你能看出交易机会来？交易机会首先是头脑里有一个标准的问题，没有一个标准，其实在你眼里，市场今天这样明天那样是没有区别的。所以有这套理论工具模型，然后投资者也要清楚，什么是自己的交易机会，什么是别人的交易机会。

看盘看什么？很多人每天盯着股票看，我感觉一直有一些问题，我不知道他们在看什么东西，或者他们能在市场里面看出什么东西来？这个就跟钓鱼一样的，我一直跟我带的学生谈到一个问题。做期货交易，做股票也好都是一样的道理，就是你看盘就像看钓鱼，钓鱼的时候你把鱼线放下去，下面有鱼漂在水上漂着，很多鱼塘里面都有很多鱼，很多钓鱼的人可能就眼睛都觉得这个鱼塘鱼很多，看水里的鱼，但是其实真正作为钓鱼者的话，水里的鱼无论多大多多，跟你一点关系都没有，其实真正跟你有关系的是你应该盯着鱼漂，你的鱼漂动了，鱼咬了你的鱼漂，这个鱼你可能能钓着。市场上各种各样的波动都有，但是这个波动的力量不是你的，你只能看。你的交易模型或者交易系统发生信号了，这个可能是你的交易机会。

所以不能说今天涨了这么多我没在，市场每天都在变，市场2千多只股票，有10多个品种，每天都有涨停板和跌停板的，你净看这种好机会的话，你根本没有标准，看这个你其实什么也没看出来，你看得很累，很紧张的盯着无关的东西。比如说有一些人看分时图，这种东西非常非常不可靠。它神出鬼没的，

你看这种原油，随便的国际市场的一个原油价格日的分时图，你能从这里看出一个规律来？看出一个把握的机会来？这个非常非常的难，微观的市场定位很难的，如果以此作为交易的依据，你不亏钱谁亏钱？这是我自己的体会。

像我自己看干的时候，我们自己交易的话，每天带着目的和意识的看盘。每天看盘都把黄金关掉，把数字跳动那个关掉，看这个没关系，就看你的模型，看这个交易系统，市场和价格之间有什么关系没有，有就是我们的机会，没有你就坐在那别去看。看了以后你就入迷了，被市场价格又俘虏了，你情不自禁的，忘了你作为一个理性交易者应该怎么做，理性的投资者应该怎么做，所以看盘看什么这个问题很重要的。

像这个东西，这个图表如果你简单划几条线的话，这条线都是重要的关键的图，如果你这个模型做的话，其实你一年也做不了多少笔交易，也不用天天盯行情那么累，但是你交易的成功概率反而大增，你整天在里面盯着盘，你可能亏钱的可能性非常大，成功的可能性非常的小。

有一个模型也好，然后发现交易机会，你的进场，不进场也不可能挣钱，所以进场的时候就要考虑几个问题，这种问题如果个人而言，就是因为做交易事业太长了以后，这种东西相对都是比较熟练性的。首先进场的时候，这次进场信号来了，这个信号的可靠性，我在自己的模式里面进行排名的。根据不同的信号质量制定不同的投资资金，某一个很重要的信号，那我可能很大，第一就进去了。然后第一次进去了以后，怎么办？不是赢了就是亏了，证明你的判断对与错了。一个不利的情况，我的处理交易还是不错的，你一进场那一刻，我立刻一个反向的交易单，知道某一点就跑了，我就设想。所以如果一旦某一个交易情况不好的话，用不着自己盯的话要考虑，有操盘的小孩子，他们就把这笔交易风险控制了。

有跑不掉的情况，到了那个位置不成交的情况，他才会重新处理，如果情况有利了以后，你的期货交易可能就是真正做得比较好一点，我想应该是要达到这么一种状态，就是你亏钱的时候，假如你投了十万块钱，你这个交易做烦了，十万块钱给你亏钱，最好是挣钱的时候达到30万或者50万，一旦某一个交易赢利你就有50万投产，你赢钱的话，十万块钱亏钱的话，可能赢一次利可以亏好多次，这是期货交易的根本原则，亏少一点，做多的时候是尽可能的获取丰厚的利润。

如何加码

所以加码的问题很重要，某一个交易一旦赢利以后，刚才外面一个朋友说老有一点拿不住，赚了钱以后怕不平仓一会儿就没了，确实市场是这样的，比如你这个交易赢利了以后，有可能如果不平仓又回来了，就没了。但是如果从整体的交易角度来说，这个交易本身你就想挣大钱的，信号质量很好的，那如果从我自己个人交易来说，那回来就回来，这点钱我也不要，因为这点钱对我没有意义，比如我200手挣了300个点，6万块钱，你说我平仓吗？本来这6万块钱我都不想要的，比如我看好100个点，200个点的话，如果300个点我就平仓拿到兜里没有意义，所以跑了就跑了，没有就没有。

反而我应该追加100手，原来200手，加了100手，300手，这种交易搞对一次就一下子成了150个点或者200个点，至少100个点上，100个点就是300手30万，亏钱的时候就是亏了三万，总得来说，你通过这种成功的赢利的交易，减掉亏损的交易，你总帐最后可能多一分钱都是成功的，所以这个加码问题，实际上我想是相对比较聪明的一种办法，让你始终保值，赚钱的时候赚大钱。因为我感觉，真正靠一点点小钱攒起来的可能性还是比较小的，没

有重大的利润的话，这个交易帐户成功的可能性比较小。

加码以后其实也有这个问题，加码以后加的不对，本来是赚钱的交易变亏钱了，这个作为交易者来说，可能应该很心安理得的接受，交易市场就是这个样子的，你拿到加码以后，每一笔交易都听你的？市场又不是你们家开的。所以亏损的交易应该很自然的接受。

加码以后还有三个问题，考虑赚钱了怎么办，有的时候市场运作非常快，有的时候买进去的交易，几分钟以内，70 80 个点出来了，这个时候我不管后面趋势长远，大小，有的时候一下子该平了，我在极短的时间里面，我取得很大的回报的时候，我的利润我是想立刻拿到手，市场后面涨到天上去跟我没关系，我也不是说今天这个交易一定要挣多少钱，而且这笔交易做完了再也不做了。这个交易实现了，你涨的利润跟我无关，我重新开始做符合我的交易机会。这个时候不要讲理论，长线交易，短线交易，要赢利的要持长，这种书呆子的观点。我自己个人是这么认为的，当然，如果真正的长线交易这也许你持有也是对的。

刚才谈到了市场加码的策略，实际上理性的交易还是比较重要的。一个市场作为投资者的话，可能对市场长远生成的一个前提条件就是冒的风险小一点，第一次哪怕交易信号出现了以后，你可能仓位资金量不要太大。一般来说，我感觉就是小帐户的话也不要超过 30%到 40%。因为期货交易的杠杆一下子可能 30% 40%的盈亏就非常非常的大。如果你搞错方向了，开盘受不了。重仓有它的优势，武汉的一个投资者，六万块钱做豆油，几个月的时间做到二千万，报道出来了，他还有两千万呢，过几天以后又变成五万了。这个就是期货交易，应该说是把期货交易的杠杆发挥到了淋漓尽致的地步。

刚好豆油是一个单边趋势的行情，五六万块钱投资挣钱以后，加码买进去，比如原来十手，他一平仓以后变成十二万了，就买20手，再翻一番的话，买40手，然后再买80手，很多人觉得很可笑，为什么两千多万的时候他不走还在这里面，其实问问题的那个人是有问题。如果没有那种不杀游戏无限开大的话，他根本到不了2千万，6万块钱到12万块钱的时候，他可能不敢再做了，但是这种游戏玩儿下去，其实无论是两千多万也好，5千多万也好，最终是要回去的，因为某种程度上，他就是充分的利用杠杆。但是市场不会涨到天上去，豆油不会涨到跟金子一样的价。

所以这个人成功也是这样的，失败也是很正常的。所以说我想不利的交易问题也有几个，投资者可能做交易的时候，对于某一个信号觉得很可靠，很有依据，所以往往进去以后，首先想到这笔交易可能能挣多少钱，但是我自己的看法，因为交易的时间可能也比较长了，我从个人的角度来说，交易的时候首先想到这笔钱亏多少钱，挣钱的事情不要管，为什么？因为市场进去就挣钱了。实际上你真正应该管的，一个单子进去以后，立刻亏损怎么办？所以这个价格止损。还有一个，其实后面专业比较强一点，两类，比如价格止损，还有一种，比如你进去以后，市场不亏多少个点，一直晃来晃去，你也没有赚钱，有的时候看着看着这个交易别做了，因为我自己的体会就是真正挣大钱的交易，暴利的交易，是一进去就赚钱，如果老在那磨蹭不动的话，那这笔交易肯定有问题。你也未必非要等到20点再跑，进去以后两分钟不对就跑。有的时候我感觉我下面的人都不一定理解，进去就平仓，一来就亏了好几个点，手续费好多，至少5千万块钱肯定是进去的，实际上我签单以后，立刻感觉这个单不对，这个时候我不想再看下去了，亏了就亏了，这是一个比较难的

时间止损

但是大家可能也可以参考，所以不一定要等到那个价格。时间的止损，我后面讲的有一点太专业化了。原理也就是这个问题，像期货交易这种风险非常大的交易，实际上可能对投资者的要求是比较高的，我感觉，作为成功交易的话，我最希望的时候，最希望的情形是什么？我进去以后，市场立刻给我挣钱，如果说市场不给我立刻回报的话，我总觉得这笔交易我不想待在里面，我不想参与市场盘整，我不想调整。因为一旦杠杆，期货上随随便便一调整下来，你受不了，仓位大了以后，你别说几百个点调整，就是几十个点你也受不了，所以我根本就打心眼里不愿意调整，我宁可错过行情，比如手头有利润，一笔单子涨了50个点也好，80个点也好，有回头态势的话我就跑，跑完了我再进去，假如我进不去没关系，我就等新的机会，不要参与市场调整。所以这也是我个人的一点，不一定对，不参与调整，不参与盘整。

如果是长期有赢利的单子，也还是应该适当的保护一下自己，挣了钱也不想平仓，那好，你就把利润的空间，就是主动的往上提，比如说现在已经挣了80个点了，剩下50个点你给我平了，如果不到就在那飘着，如果到了就走掉，这样的话某种程度上也是对赢利的一种保护。有一天空铜，一天跌了3千个点，我一手赚了一万多块钱，这个做的很好。后来达到最低的时候，我觉得不管明天跌多少，我不挣那个钱了，我就到此为止，后来没想到又上来了，如果不撤的话就赚不到钱了。

养成自己行为模式

前面讲的是整体投资交易的各个环节，从进场，到风险管理，到赢利的仓位的处理，和亏损的交易的 处理，大概是交易的流程里面的。然后第二个问题，就是你知道这么基本的交易的路数，实际上还有一个知行合一的东西，知行合一的问题可能还是很难东西，交易在某种程度上人家说是心理游戏，这

个也是有道理的。我把做期货打个比方，做期货为什么难呢？你比如说在地上给你某一个平衡木，很窄的，你可能在上面来来回回走没有问题。假如把这个平衡木上到50米的高空，让你从这头走到那头，你可能爬都爬不过去，别说走了。难道说你不会走路了吗？当然不是，其实你的心理已经彻底控制了你的思维和行为。做期货难可能就是难在这里，因为你面对的是市场的诱惑，面对着市场的崩盘的恐惧、恐慌也好，你面对着市场的来来回回的偶然性，今天往上调，明天往下调，你的心理压力非常的大。

所以这种反复无常的市场里面，你要保持一种理性的行为模式，该进场的时候就进场，该风险控制就风险控制，连续亏了三次钱了，这次还不顺，不是那么容易的。所以整个期货交易中的理性化的行为，其实是成功交易的一个重要的保障，但是这个东西又是非常非常难的。像我刚才说的平横木的一个东西，所以很多投资者、期货交易员，可能就是因为心理的因素。

当然，前面我讲的那一个，整个交易的整体流程这一块，可能研究也有不足，也许有一定的研究了，但是实际操作中做不到，该进场不敢进了，他也不敢持有，该控制风险的时候他可能控制不下去，因为各种各样的原因，期货市场交易里面什么事情都会发生，所以很多投机者的行为其实是反复无常的，并没有一个稳健的相对理性的行为模式。所以正是因为投资者的心理也好，行为不稳定，跟整体的交易思路也不是完全一致，所以导致他们的这种交易结果，这种投资命运某种程度上，一进入市场可能就决定了他的失败的命运了。所以投资者的话，可能应该说真正成熟的投资者是应该有一些明显的、明确的交易套路、风格，还有他的行为方式。

比如我有一个朋友做交易，我根本不用看他的帐单，我每天也得做交易，但是如果某一个市场出现一种什么特定的情况，因为我对他非常的熟悉，我就

知道他会做，如果说做了以后挣了钱了，他也不会平仓，然后到某个点，市场不变了，砍仓了又怎么了，实际上这种人的行为模式某种程度上已经相对的成熟稳定了，大多数人的行为我是预测不了的，他们一会儿这样，一会儿那样，突然冒出什么主意来，真不太清楚。

比如说这个朋友做得非常好，国内应该是一流优秀操盘高手，他做豆油的交易里面，他这个大趋势里面，这是一个真实的交易帐单，他其实也根本不像一般的想象中的，趋势行情，从底下拿一直买，买到一万四，他可能赚一点就跑了，但是这个人的帐户从去年到现在翻了十倍。

这一天买黄金，我们也买黄金，他也买，我后来看看他的帐单他也买黄金，然后呢，等我们买完黄金以后，当天晚上跌了30块钱，后来我一看，我就说他跑了，可能就是他的交易，一开盘的时候，头一天的交易就亏损，后来看看他的交易，真是这个点跑了，成熟的交易员，他的行为是可以预测的。不可能因为亏钱了我等等，他肯定不会等。因为他可能以前曾经尝过等下去的味道不太好，所以他觉得还是赶快的走了，即使后来黄金涨的很高，那是后来的事情，但是我是不会参与调整的，我也不会等着你市场调整，我直接等它回来，这个交易拜拜。本来因为按正常情况下，前一天突破了上去了就上去了，如果上去了直接上去了，那我肯定要在这里的，不会走，但是如果不上去了，就算了，这个交易失败了，交易失败并不意味着你对市场的最终的判断是错误的，而是从你整体交易的风险角度，帐户的安全性角度来讲，这个交易到此为止。

我大概讲这样！

青泽 :: 一个优秀交易员必备的三个素质

2009年7月18日 北京

【青泽】：跟永安期货我们也是老朋友了，我在十多年以前就和他们公司做交易，中间有几年离开了，但是现在还在他们公司，今天他们请我来，我也很高兴和大家谈一谈我做交易的体会和感受。

也谈不上讲课，我只是谈谈我怎么做交易的体会，先把这段话和大家说一下。我每到任何地方讲课都会提到这个问题，期货交易培训也好，讲课也好，讲座也好，从我个人来讲，我也弄不清楚这是好事情还是坏事情，包括我《十年一梦》这本书的出版。本来《十年一梦》更多是讲我十多年交易人生里比较曲折的坎坷，体会经历和感受，本来应该说是风险交易的书籍，成功的艰难性，风险的巨大。但实际上这本书真正出版以后，我从反馈信息来看，好像大家对我书中提到的风险意识，期货交易难度方面恰恰大家忽略了，我越说交易很难成功，大家越挑战自我，一定要去占取市场，成功的欲望。

好多朋友因为看了我的书做交易，最后交易结果和我书上说的一样，不太好，我们讲课也是这样的。不管我讲的多好，我自己体会谈得多深刻，这种东西我讲完以后，你听完以后，到底实际交易中对你投资想法也好，策略也好，心理也好，有多少帮助我也比较怀疑。这句话是我自己真实想法，投资方面无论谁说有什么交易秘诀，有多好，你跟他学，学习愿望是好的，结果不一定很理想。

期货交易，我自己看确实像个迷宫一样。这个迷宫进去容易的，要进去以后出来非常非常困难，我自己大概90年进这个迷宫，在这个迷宫里头摸索了

至少八九年左右的时间以后，我才慢慢的搞清楚这个里面大概是什么情况，应该说还没有能力超越迷宫，我在迷宫里处于什么位置。刚才路上，有人问我，我开玩笑，其实我来做期货讲座，我自己期货能力的水平评价，刚刚摸到期货交易的门。曾经做过我这几年交易的评估，把交易水平分为四个等次，盈利少，每次交易成功率也很低，这是最差的。好一点是成功率比较高，比如十次交易里有五次六次盈利，交易结果还是失败。第三种情况，成功率不太高，你的交易结果是好的，最高的，按照他们的说法，成功率很高，回报也很丰厚，这就是最优秀的。我觉得这个标准可能很笼统，我也不是完全同意。他们给我测试的结果。

期货交易迷宫要走出来为什么非常困难呢？导致期货交易失败的原因有无数种原因，方向，进场时间，风险控制，重仓交易，逆势交易，系统和市场是不是匹配，比如直接操作系统，有没有一致性，盈利的仓位拿过头了，也有运气的问题。我感觉国内很难做，为什么？白天阳光灿烂，收完钱后，第二天早上面目全非，这是交易技巧能力的问题。交易每天都有变化，我们每天都在面临，从局部角度来说，期货交易成败确实和运气有关系，等等。

原因有很多很多，成功非常非常困难，你解决其中这么多的问题，这个问题还只是我简单列了一下，如果让我再说一下，可能50个、100个原因都有。你一个去克服，这个可能也解决不了，最终我如果一定要解决这个问题，还是应该有个相对完整系统的交易风格。

做期货的一个朋友做了10年，做完以后，十年磨一剑菜刀都没磨出来，期货交易要走出来非常困难。我书里也专门讲到了，我不给人讲期货，也不愿意讲，黄金也不愿意谈，如果一定要谈。作为期货，真正要做好的人，谈到做人我觉得更靠普一点，因为策略和技术方面的问题，包括行情方面的问题都是

具体个别的问题。这些问题跟你谈完以后，如果给你人生，人的心理，人生态度，人生修养这方面联系在一块的话，谈了没有用。长期实践证明，我跟人如果谈了做期货方方面面问题以后，最终又引导了一个人，听了我的话，看了我的书做期货，我感觉比较惭愧。

书上写过一个冥河的摆渡者，当时年轻，朋友也好，同学也好，告诉他一两个消息，他也确实赚到钱了，最终交易，他也不能天天来问我，自己做投资，最终结果都非常非常不好。

期货交易我只是讲了他的负面的，有失败的肯定也有成功的。成功者是有，我见过做期货的人，做的好的，真正让我看到觉得好，不是传说中做的好，可能也就十来个。国外也有一些做的好的，咱们不去管，国内的期货市场，十多年前。我有一个朋友，我拿200万做，他拿300万做，六七月份做，我把200万投进去最后倒亏了五六百万，他把300万做成三千多万。96年期货市场不景气，他又做股票，96年年初股票也就600多点，投资市场这个朋友做得非常成功。

这个朋友自动交易手法，他的想法，他的胆量也好，风险意识也好，对趋势的判断，以及入场时机把握，因为当时做交易做了很久，对他印象很深，现在回忆起来，这个朋友做得很好，现在也在北京，住在回龙观那。让我很惊奇，如果这种理念和方法，他的操作手法，我现在理解他，我特别奇怪，他为什么在94、95、96年时候能够达到那种水平。有一次跌停前一两分钟之内他放了单子进去，第二天就扩大了板，一下就挣了四五千万，那种眼光，理念，交易出手的胆量，这种水平，我觉得他是个天才。因为那个时候基本投资理念的很少，他也不可能有什么老师，我当时也想这个东西他怎么弄的，这个交易有没有老师教他，他说可能就是前几年，92、93年，两年之内股票市场也赔过大

钱，最惨是一千万 赔到一二百万，94 95 就做得很好了。他说你没看到我赔钱时候，这种交易风格和能力，确实是比较好的。

第三是期货市场 最核心的问题，顺势交易也好，风险意识也好，这个朋友做得很好，而且对中国投资市场 整体结构踩点踩得非常好。96 年我还做期货，他不做了，他做股票去了，本来我们合伙要做深圳的一个基金，很成功。这是一个做期货做得非常好的朋友。

北京大学，这几年一直和他们有上一个班，一个课，北大期货衍生品班，下面学生里有几个很厉害的。因为据说有次讲课下面做几千万的有十多个，海南的也好，大连的也好，上海的，也有做得好的，确实做得比较好。

前段时间我办公室里来了一个实习的小孩，朋友介绍的，想和我讨论讨论，学习学习，我为了面子，觉得来也行，给他半个月时间实习。来了两三个月以后，我发现这小孩本来投资水平已经很高很高了，刚开始我以为他吹牛，后来我仔细查了一下，他做得真得非常好。包括咱们浙江永安期货，北京营业部也有做得非常好的高手，我有一个朋友前几年也是开始委托我做理财，后来他还让我给他推介一个操盘高手，我也推介一个，当时给了一笔钱，几百万，两年多时间挣了几十倍了，期货交易成功的人是有的，就是非常稀少。

按照我的理解，当然这不一定对，做期货投资者要成功的话要具备大概三方面的能力也好，素质也好，有三个特点，不一定对，我自己想的。

一个好的操盘手，第一个，你肯定要有这种能力，看出机会的人，看出真有可能有行情的交易也好，没有行情的情况，你要有这种分辨，这是最起码的，什么时候市场可以做，成功的概率比较高，什么时候做着没劲，也不可能赚大钱，这是第一个，要有内在优势和胜算。有了这种眼光能力以后，这是一个。

另外一个，把握市场趋势的能力，你看对了以后，机会发现了以后，你做交易做进去，本来能挣一百万的，你挣五万就跑了，首先要有交易的眼光和能力。

丁圣元画了这么一个东西，色盲版，看到这个花花绿绿的东西很难看清楚里面的图案是什么，如果正常人看里面是眼镜，如果你不是色盲，你是能看出来的。如果说交易做得好一点的人，高手也好，他可能看市场也是这样的问题。市场每天价格都在波动，市场背后的东西，一般规律特征的东西也好，有交易能力的人和没有交易能力人是不一样的。对于大部分投资者来说，行情永远是不确定性的，职业操盘手在这方面是比较敏感的，哪些时候是可以赌的，哪些时候要赌小点，要能看到能够交易的机会。

市场价格波动背后，从趋势角度来看，可能确实有趋势的成分，成功的交易人肯定要有能力把握市场周期性趋势，上涨也好，下跌的趋势，这是一种思维模式。另外一种做法也是可以的，不一定是把握整个一段趋势，而是在局部交易里头，短钱交易成功来源于哪呢？肯定是赌博性的，这个赌博点很好，压十万进去，最坏结果输十万，也可能三万、五万，局部点博弈没有胜算，成功交易思维模式来说就是这样的，靠把握趋势取胜。另外，靠把握局部的点，机会，赚得大一点，亏的小一点取胜。

这是我自己做的东西，我画了红线两个地方，从我的交易风格来说，短线（音）交易，交易模式，我模式里是2B的交易，比如高点波动以后回落，做空，这样成功概率是比较高的，这笔交易也是赚钱的。第二次也是这样，这种机会一次一次来，这点赌空头。我和我们团队说，原油的周k线，黑线前面的线在市场顶部和底部出现这种方式是不太好的，我十年以前就知道，我在《十年一梦》里就讲到，海南咖啡交易时候曾经碰到过这个问题。如果崩溃的话，

市场就是顶峰，那根线出来了，原油肯定有问题，我们也做外盘。这对我们来说，这时候赌相对有一定的胜算，赌进去涨上去，我只能砍着走，砍了我也认，我要把握机会，要出手，这对我们来说是有优势，有胜算的机会。

这是铜，箭头所在的地方，出现这么大黑线，我不管任何原因，我肯定有空头，现在可能我们交易系统还没发生空头信号，但是凭经验，这个黑线以后市场下跌可能性非常大，当然也可能第二天上涨，那我就惨了，但是我感觉这对我来说是个赌。

这是小时系统，我继续加码进去，前一天如果赌进去的不好，跑了，如果好了，我再加码进去，包括橡胶也是这样，我红箭头所指的地方，做时间长了以后，明显我感觉这一天不好，收盘收成这样，第二天操作依然这样，加码进去，在交易系统也好，印证了我的判断以后进去，第一时间就想到怎么把空头加进去。塑料也类似，看到这种形态以后，我会做交易，当然这种交易肯定有不成功。包括豆油)，豆油我们挣了很大一笔钱，为什么？豆油暴跌以后，一直盘整好几个月，在大黑线前面四五个线，不是真正多头正功（音）性的，大盘那几天也涨，受盘也不怎么样，这种交易有危险，很有可能崩溃。包括在这天赌博也可以，胜算是比较大的。（包括白糖），白糖上下突破都是假的，我从来没想在白糖做突破，底下也是这样，白糖行情为什么突破不行？他往上突破是陷阱，往下突破也是陷阱。白糖长时间没有趋势，但是我感觉可能马上会有趋势出现，一个品种总是这样的，周期性的，当你认为白糖永远没有突破，永远是假的时候，可能有一次是真的，白糖突破可能真的要出现了。

所以当市场出现某些特殊的形态结构和走势特征时，成功的操盘手具备一种敏锐的眼光和深刻的市场洞察力，能够在市场中发现具有优势和胜算的交易机会。有些人也是能看得懂的，其实你只要做看得懂的交易就行。

像我们有个做得很好的朋友，外地有一个高手做得非常好，我看他交易有几个特征。

1、顺势操作，这个特点非常明显，无意之中做进去，他当时想做顺势交易，买高点，结果是顶部，上涨的趋势买进，下跌是做空，不会反做。这个短差价形式没有，这种交易理念非常明显。

2、交易入场后，自我保护意识极其强烈。

3、交易风格成熟、稳定，一致性的贯彻进场和离市原则，行动一致性方面做得非常好，可以说是相当成熟的交易者才能达到这个状态。

像燃油突破高点以后就买进，短短的一两天行情，盈利就非常大。豆油的波澜壮阔的上涨，前几年，其实是一路做上去，底下可能有三五百仓，一直在线的，中间还在加码。锌的交易也是这样，突破以后持有很大的空投，能做这么多钱也不奇怪。

我们做这些交易，像前几年大豆交易，因为平绿线东西我在书上也谈到了，在一个大牛市里，市场价格到了这附近，他可能是个低风险，这种交易买进来以后，如果你能坚持时差，那盈利能力应该是非常非常丰富的。像年初橡胶我们在持续做，这是大方向，实际进场，实际用的，当然是另外一些更细的风险。但这个行情上来的时候，我们做的。锌是我学生做的一个交易，我做得比较好。

按照我们的模式，第一天进场，第二天加码，第三天平仓，通常运气比较好。资金到这点以后，无论十秒二十秒，就会涨上去，如果慢一点，前面白干。比如去年铜的交易，铜做空了，我们很早以前就做空了，七八月份就做空了，第一天做了五六千点我也没跑，大反弹，利润得二负十。到这个位置以后继续做进去，应该说还有一些空铜，从风险控制来说，大规模的持有也不合适，所

以减掉了一半，现在留了一半。我们当时每天减仓一部分。

这是前几天的豆油，开盘时候我感觉走得比较好，本身因为大豆涨得非常好，走势也可以，如果突破高点，按照我们模式来说应该做进去，我在最高点，大概附近挂了一个单子，如果在高点掉下来我还得跑。从我自己经验来说，赌博对我们来说必须要赌的。像白糖也是一样，第二跟线的地方，你突破前高点，我死活都不会相信，突破还能连续持续，他反向操作。

所以我们模式范围内，当然如果说，比如像这种交易里面，如果短线交易来说，这种交易我怎么做？可能我还真说不清楚怎么做，为什么？你这个做进去，我感觉他既可以往上涨，也可以往下跌，搞不清楚，做下去以后对我来说这种机会没把握，但是这一点我觉得赌博是值得。赌博也好，交易也好，任何时候不能赌，只能选一些相对可赌的机会。

像刚才我们操作的，这个波段，进得有点早了，前几天做得不是很顺畅，这段行情不错的，这块行情也是不错的。其实刚才做空的，我前面说到的铜的作风一个道理，高点以后出现黑线，应该说风险不是很大，对我来说，我觉得这个模式做空风险可以把握，盈利的可能性很大。包括高位的2B也是这样。

像豆油短线交易来说，市场价格，大豆现在连续持续上涨里调整了，到55日均线做，豆油也是，我上面做下来以后，我平仓以后，我觉得这天可以做多的，做了短线，但是我没想到后来几天跌得很凶。

作为一个投资者，交易人，首先应该在期货交易中找到自己的能力圈。如果我画张图表，如果市场是很大的一块，我只做这一块的交易很小的圆圈，最中间的一部分，可能我是有点把握的，有一点把握也不是说每次准确，有一点把握只是说值得赌，赌成了盈利可能大，赌不成也没什么损失，赌的可能性

大。我经验也好，在我模式可解释范围之内的。白圈外面蓝圈，大交易，这个交易也有可能赢，因为仓位管理，风险管理，配合起来的话，稍稍超出能力圈的交易也可能成功，但是赌博性比较大。第三个是完全乱弄，一点赌都没有。

如果说一个投资者要具备分辨市场交易机会的能力，我想要具备三种能力，下面是三方的，都很重要，怎么样形成像真正交易员一样看盘操作。

1、投机的理论、模型、假设决定市场观察和操作，这是我78年提出的观点，因为我学哲学的。刚开始做交易很顺利的，93、94、95年做得还挺顺利，但是到98年就做得一塌糊涂，把做的钱全赔掉了，还欠人家债，很郁闷，反思做交易怎么做成这样了。就研究交易，但是很困难，按道理98年股票回落，美国的股票回落，投资名著已经翻译过来了，我就开始研究了这个东西。道理上，也开始明白了，研究也很认真，但是做交易还是做不赢，后来就反思自己以往的交易，白天在市场里操作，最后再去研究我原来的老本行，哲学。后来发现哲学思想对我们交易有很巨大的帮助，至少我这么理解。后来我就开始琢磨，大约2001年左右，应该说我把我自己投资哲学想清楚了，把它用到交易实践中。

当时这个观念我提出来了，而且我也觉得这个观念非常深刻，非常有道理，但是这个观念，因为那时候还是实际交易经验也好，对市场的理解不够，我提出我认为很深刻想法以后，的像我试图把我的想法讲给我朋友的时候，我发现我讲了三年他也没理解。应该不是他没有明白，我自己提出命题了，我对这个命题没有完全理解，我01年提出来，这两三年我大概弄懂是什么意思了，我认为这个观点是非常深刻的。

这是我自己的投资哲学。

什么是投机的理论？市场交易，你说市场本质是什么？市场有规律也好，如果说市场有规律，那市场交易就是一门科学，投资者进入期货市场最重要工作就变成了找出市场价格波动的规律，掌握规律以后，按照这个规律就能赚大钱。但是实际上市场大多数人，一般来说，市场规律性非常非常少，非常非常小，市场本质是不确定性的。如果短期来说，你就不知道明天国内市场各个盘会怎么做，你后天更不知道了。但是作为一个大的笼统趋势角度来说，应该有点主线的，但具体精确定量规律来讲，市场是不确定的。一个不确定的市场，你怎么走都不知道的市场，你怎么做交易，有胜算吗？怎么可能成功呢？

我感觉实际上做市场，如果说市场交易要成功，你通过掌握市场规律，把握市场科学角度，揭示他最终本质规律是什么，这么弄肯定不行，因为市场不可能有这样的规律。某一段时间有一点点规律性，下一段时间这个规律性也不行了，铜的规律和玉米)、小麦)、大豆一样吗？肯定不一样，市场是不可能有这样规律性东西的。同一个时间，我们交易这么多品种，每天有大量的成交量，说明每天同一时间有人买进，有人卖出，为什么我在买进，你在卖出呢？实际我感觉这是观念看法的不同，理论不同引起的。

比如前几年铜上涨，我讲的讲很清楚，01年1340几，一会铜就涨到了1442.5，当时我觉得有点事情发生了，不知道什么事情，后来一打开电视，911事件，后来铜又跌回来了。从那个时候开始，02年以后到前几年铜波澜壮阔的上涨行情，从一千三四百涨到八千三四百，在上涨途中肯定有做多的，也有做空的。做空的人，这么明显的趋势，他为什么做空？可能就是铜厂会做套保，做空，为什么做空？铜的生产成本假如是一千八，期货价格是三千，从我企业角度来说，我挣一千二百美元是很合理的行为，涨到三千五，卖空，涨到四千五千六千，更应该卖空。做多了是这样。那为什么铜做到三千可以做？四千还

可以买进，五千更可以买进，还可以做得更多，为什么？如果市场按照趋势方向运动的话，你上涨过程中你做多了是很合理的。

所以同一个市场，有买进，有卖出，背后是理论不一样，依据不一样，而且你还不能简单说你的投资和基本分析，他的理论是不对的，价值投资和期货市场中能不能用，如果相应有风险控制机制的话，这种理论本身解释市场也是合理的，大多数情况下也能帮你赚钱，期货交易者也能帮你赚钱。人们解读的不同，交易背后是理论观念，你相信什么，至于市场本身是什么，可能没人知道，实际你交易的是我们自己的理论，我信仰的东西。

比如我对这样的风险基本分析就是我基本不相信，很多年以前我提出理论是让杠杆交易者死得很体面。如果你光有理念支持操作，中国期货市场什么分析也没有，咖啡想涨三千四千就涨，可以跌到九百，如果按照基本分析的话，你对咖啡价格上下波动根本无法解释的。这种情况，在国外市场，成熟市场，包括美国，也有这个问题，价格和基本面远远不是简单的对应关系。如果你基本分析者，因为基本分析从本质讲，期货市场用基本分析，本质来讲，它是排斥风险控制的。为什么？你想一个商品，如果基本分析，五千块钱太高了，涨到一万更高，怎么能够五千卖出，一万买进呢？如果你按照基本分析做交易，五千买进，六千交易，亏损出局的话，对他们来说这种理念是不行的。

一个股票看得好买进了，跌个七八块钱，他只能买得更多，趋势分析者会这么做的，趋势不在我这，我是要走的，价值分析是没有走的理念，反而更逆势交易。比如像前几年国内好多都在铜的损失上比较大，市场理念、信仰有问题，有基本分析，靠这种方法做空。还有是市场循环理论，如果市场大多数情况涨得太高，确实会低下来，这么去做，如果风险控制好其实也是可以的，大多数情况下，你只要有期货交易的奉献，因为有杠杆的话必须有风险控制，交

易的是我们的理念，模型，工具。

比如这个交易，说句实话，到现在为止，豆粕是什么我都不知道，我觉得市场趋势和模型是我交易的唯一东西。当然我也看报道，整体供求关系，这不会作为我做交易依据的，只是大概的，大豆类供求关系怎么样，全球天气也好，库存也好，销售也好，偶尔也会去看一下分析报告，但是真正让我操作肯定是市场趋势和交易模型，这几个点错位了，我肯定做多头。所以我刚才说，投机理论决定市场观察和操作，我操作的不是这个豆粕，我操作的是我这根线，模型也好，大的方向是趋势，具体交易实际是模型。

比如像白糖，我很多年以前在北大讲课时候用到的，白糖如果未来突破往上涨我肯定去买，那时候白糖还没很恶劣，后来白糖到去年年底时候到了两千多点，这个图也是很早以前的了。我说如果突破了，不管你基本面恶劣与否，我就买我的，后来我查了一下真上去了，但是上去一点，我可能是做了，做了以后也没挣到多少钱，因为后来又下去了，真低到两千多。

有了市场理论和交易系统模型也好，交易系统也好，投机者才能有分辨市场交易分析能力，你没有这个东西，你怎么确定你在市场里内心等待交易机会，你等待什么？内心这东西谈不上的，你每天都喊内心，你也看不出明当来，这种内心是没有意义的。所以我提出理论模型假设，有什么用？我举个例子

钓鱼，正常角度是我们看到鱼漂上下动与否，动了说明有鱼在咬你的东西，旁边鱼塘有好多鱼，但是和我们一点关系没有，只有咬你钩的鱼和你有关系，你只能看到鱼漂在动。类似于交易模型，看盘也是这样的，每天咱们看报价，在报价里只能看到上上下下跳动，你能看出什么东西来吗？比如张文军，原来中国短线交易做得很好，告诉我，我也搞不清楚他能看出什么东西。时间久了，

有经验了，当然知道这里面有问题，但是总体来说，这个盘子本身看到这东西以后，你更多是把人本身情趣欲望勾起来了，你觉得他会涨就涨上来了，你觉得他掉下去就掉下来了。

你看这东西，实际是让你陷入了情绪化的起落之中，价格分析图。波动很大的，这里根本看不出来，线掉到这，一会下来，一会上去。比如看报价也好，你看错规律性特征，下一步我准备做点什么，这是很难的，看盘看模型也好，你是系统交易者，看系统，别管价格怎么样，系统和价格发生关系就是你交易机会。从模型来说，我只管价格，你给我盯住交易模式和价格发生关系。像黄豆的交易，很多时候你也不知道他会哪去，什么时候突破谁也不知道。这一天，这一点是不是很值得赌，如果有了投资理论模型假设以后，什么时候出手也应该知道。

交易模型，交易理论的建立，垂直交易模型的建立，我感觉可以说是航海图和指南针，如果没有的话，就相当于于你在海上漂。看盘也一样，如果有模型理论，你知道你在找什么。

从心理上讲，如果说没有这种理论模型，你看市场行情的话，你的心理，肯定价格涨跌把你的思维情绪都调动起来，包括学生刚开始也是这样，我总是觉得市场价格涨到最高点时候，说，老师赶快买进，跌到最低就让我卖空。如果刚开始说这话还可以，但是时间长了，比如半年以后还这样，我说你站在哪一头的，我倒没有被市场骗，我被你骗进去。实际上我感觉他是无意之中被市场价格波动引住了。你做多长时间期货你就感觉，当然你35岁、45时候和我说的感觉，我感觉还比较靠普。

你假设时候，你用模型假设，这是理性化思维，盘子上下两个区域你瞎琢

磨，一会觉得要涨，一会觉得要跌，投资理论模型假设决定市场交易。我觉得作为投机者，要有自己确实的理论模型工具。作为咱们一般投机者，你怎么拥有这种理论模型假设，作为观察和交易的基础。我想交易模型，从我自己来说，来自大概两个：

（1）交易模型也不用自己发明，也不是我发明的，我用很多交易模型在别人那学来的，比如国外大师们的创作，有些模型和我自己的观察什么是一致的，关键点突破，密集盘整突破，2B等模型，好用，也适合咱们国内市场，那就拿过来用。

（2）交易模型，系统交易者你如果要建立交易模型，可能你就要有数学统计。据我了解，国内也有统计的交易团队，做交易的人不多，做统计的人多，有时候做统计的十来个人，全是学数学统计的。他统计出来他的交易系统也好，模型也好，从定量角度来说，不能像前面那个，你有这些交易的基本模型，无论你自己发明也好，自己观察到的也好，别人那学来的。如果有了这套东西以后，你去观察市场，我感觉你的交易应该说和一般人的交易就已经有差异了。

交易模型，交易的看盘能力，我感觉前面讲到的是基本哲学思想和交易模型应该怎么构建，因为市场里面各种交易风格可以并存的，比如有人专门做长线的，有人做短线的，我感觉投机者最核心的问题还是应该在自己的个性，自己的经验，个性特征，对自己基本交易风格要去思考，要去稳定，要去构建。

市场交易中，交易的人风格各式各样，什么人都有，有人专门做短线交易，一两天，有人做七八天，中线波段十来天，有人也做长线，可能这里每个人个性不一样以后，他做交易的风格差异会很大，差异很大，长线交易模型，你如果是日内交易者，根本没有用。投机者的理论模型假设决定市场观察和交易，

包括后来讲到的 构筑交易模型，前提条件是你对自己怎么交易入数的，要有相对清楚的自我认识，自我定位，我喜欢做什么交易，我擅长做什么交易，要针对自己的个性。如果我说长线交易模型有用，你擅长做短线，那你就做短线。

交易风格反映着一个投机者成熟与否的最核心的一个因素。

在期货交易中，对于大多数投机者来说，根本不要谈风格问题，因为风格是可重复的，在投机者长期交易实践以后，发现哪些东西不行，哪些东西有效，最后综合自己怎么样类型交易做得好，以后我就做这种交易，这种风格形成以后可重复性也好，稳定性也和经有时候他做短线，有时候做长线，有时候做波段，各种操作，每试一次操作，再下一次操作之间的思维是不一致的，经常容易陷入长短线混乱的状态。

对很多交易者来说，早期，像我也在期货做过，现在都是网络交易，期货交易里面什么人都有，同一品种，有人在卖出，有人在买进，有人一会变来变去，一天，吵来吵去，五六十遍的方向。一半投机者，大多数投机者来说，没有形成成熟交易风格以前，对投机者的思想是很难琢磨的。后来我发现，高手能够猜测出来的，高手交易思路很清楚，比如我做中线波段交易，我要做哪个突破的，他会持续多长时间，他风险控制在哪，反而高手的思维是有稳定性的，心理思维都有稳定性，行为是可重复性的。

比如我经常也碰到一些朋友，我也知道他们做交易做得比较好，碰到某一个行情，我们团队交易里提，我们说现在大概谁正常，因为这种猜测是建立在对他的交易了解说的。好多后来，包括见到面问起来，包括看到他交易结算情况以后，发现还真时这样。交易高手行为是重复性，稳定性，一致性。当行情出现大的趋势也好，大的下跌上涨行情以后，某个重要位置突破，这个时候他

一定做交易，除非那天碰巧他不在，正常情况下行为是可琢磨的，稳定的，这是有相对成熟稳定的投机者，对于大多数不成熟投机者来说，他还没有形成自己的交易风格。

我的风格比较别扭，我以前也给自己期货交易路总结归纳过，应该说我做交易，我不喜欢那种悲版的交易，系统的交易，进去和出来都按照统计原则，仓位大小也不能变，就那么做交易。我喜欢追求交易完美，这十多年交易历程，我一直走得比较坎坷也好，或者走得中间比较复杂也好，原因是我希望真正意义上把市场交易做得不仅仅是科学，还要做得艺术，正是因为这种期望值很高，或者是有什么行情都想搞定它，搞得我非常曲折。这种交易风格形成太难，我希望我的交易风格是综合性的，意味着趋势行情也要抓住他，大的行情也要抓住它，不同行情思维方式也好，路径都不一样的，最后就做乱了。

直到这几年，我团队构建成立以后，我的目标和理想一天天在实现，趋势行情也能搞得定，逆势交易，大的期货也有可能把握，现在相对而言综合性能力好一点。但是当初，我的期货交易有相当几年做得不顺，我感觉什么行情都想去抓，导致把交易做得太难了。

现在我们做交易确实是短线和中线结合起来，我做短线交易，那天我看黑线，其实可以做到三四十个点，当然这种交易我也做了一点。橡胶交易我们是规规矩矩的，一直长线持有，到现在还没动。综合性交易风格当然是最理想的交易风格，但是这种交易风格可能是比较风险的，既要抓住大的波动回落行情，又要抓住顺势行情，某种程度上容易导致混乱。

作为半路投机者，应该说任何一种投机风格本身也有市场交易品种的实用性，一种交易风格，比如波段交易风格，趋势交易风格，顺势交易风格，趋势

交易风格，可能大的趋势行情时候当然你能赚到钱，当市场没有大的趋势时候你肯定要亏钱，这不涉及操盘手人员水平高低的问题，是针对不同市场特点，他的表现成果有不同的差异，投机者都应该理解。哪些行情我可能做不好，哪些行情我可能做得好，对交易风格的适应性要有明确的认识。

交易的第一个特征，具备把握机会和把握市场趋势的能力。要有一个投机哲学，理论我讲了，市场观察和操作。第二，怎么构建理论模型假设。第三个，一个投机者要能搞清楚自己最适合做什么交易，交易风格。

第二个，优秀交易员，进攻性的东西，在市场中把握大的趋势，挣钱，对的情形下，判断准确的情形下，有这种能力，自我保护能力，从思维和行为能力。如果你没有自我保护能力，前面进攻多少次对，最后一次不成功就失败。天下没有完美的预测，交易理论。

所有交易员，真正好的交易员并不是他挣钱时候赚很多钱，风险控制，整体帐户安全性，长远期货交易资格也好，这可能是第一位的东西，因为你只要有钱在，你只要输得时候输得少一点。我明显感觉，有好多挣钱的交易是自然而然就来了，比如像昨天的橡胶，也不是我推上去的，我买了就赚钱了，趋势在涨。最费力气的是这个交易做进去别扭，看完了我还得进去，还得跑，这种风险控制是最难的东西。

像索罗斯提到，行情不好时候手续费比较高，进进出出，从我自己也好，从我们团队也好，第一个关心的，基金也好，我们自己资金的安全。

前天做得很好，第二天不好，第一时间想到的是跑，最后又涨得很高，但是那和我没关系，我必须要在这点跑掉，我可不想拿套的单子等到再创新高的时候，后面我可以再进去，前一天我进去想市场往上走，结果他没往上走怎么

办？别说我对了，这个交易在风险控制角度先退出来再看，你想进去再进去。

黄金也是这样，前一天阳光灿烂，第二天劈头盖脸一棒，资金安全保不住还要挣别人钱？这是交易的基本态度问题。

第二个，交易的风险意识，无论什么系统，肯定有些交易是赚钱的，有些是亏钱的，永远不要对任何交易系统模型神化。像铜的市场，效果很好，买进了就进场，反突破了平仓，能挣大钱，橡胶也是这样，橡胶也是一个品种，效果很好的。但是玉米试试看，搞残了。白糖也是这样，对于没有趋势的品种你用这个东西，肯定不行。白糖交易，我是不做这玩艺，有一天我那帮学生就说，这个东西如果在底下，按照系统交易做，非把你逼疯了不可。

我想说明，人和交易系统，趋势系统，有不适应系统，同一品种也有时段不好，交易肯定不可能有一个完美系统，突破交易也是这样。像上涨行情也好，如果按照突破做，肯定是挣大钱，突破的趋势交易性。早期，我翻了十多年以前做的交易，41到43块多，上面突破也是假的，上面突破也是假的，这种行情你肯定是亏损，包括黄金也是这样，前两天看突破了，又被灭，锌也有这个问题。如果趋势持续行情，很多行情挣不到钱，还亏钱。

成功交易，我自己理解，这可能不一定对了，我自己想，成功交易大概两种模式。短线交易来讲，后面那种可能是中长线交易，短线交易盈利模式，前面东西我感觉仓位取胜。第二是幅度取胜，仓位取胜就是说所有交易要做成功，你怎么做成功，假如说，你有办法在赚钱时候，你有一百手单子在赚钱，亏损时候你只有十个单子亏损，你做对一次一百手，做十次亏损，你也就亏点手续费。儿就涉及到这么个问题。

一个，你知道什么时候可以仓位大，什么时候可以仓位小呢？其实这个方

法解决不难，像我自己个人解决方案，如果说做进去以后，这个单子不赚钱我
不会再增加仓位，如果赚钱我再增加，如果与我预期一致的话会做到一百手，
如果不是，可能八手都不做下去，就退出来了，这种在短期可以比较成功的。

另外一种，幅度取胜，亏的时候，赚钱时候赚一百个点，亏的时候亏二三十
个点，这种方法我感觉可能更正道一点方法。我自己来说，我两种方法都做。
豆粕，这个交易做的时候，我们在赌，值得赌，这一点赌输了，先赌二十手进
去，假如赌输了跑，如果赢了，再加二十，再加二十，把仓位做上去，这笔交
易如果做对了，碰到三次失败，这个帐我也好看。这是一种博弈性的东西，从
某个点，如果仓位做对了加大一点，做错了仓位小一点。

趋势性的幅度取胜，不要把仓位搞大了。通过仓位通过幅度来赚钱。

淡化单独一两笔交易的盈亏和损失，着眼于交易系统长期低风险下的收益
成长，是一个成熟投机者的表征。现在有些交易你看看做得很臭，但是交易都
在亏损，这种交易亏损整体交易总的结果来说有非常优秀的交易，什么叫期货
盈利？等于期货赚钱交易减去亏损的。

第三个，前面两点，比如你有能力机会去发现行情，把握行情，把握趋势，
第二种，你有辩证思维的风险意识，有很好的控制能力，这两种具备以后，前
面两点慢慢琢磨是比较琢磨清楚的，我适合做哪些交易，做的时候我也有两手
准备，想到这两点，而且找到相应解决办法，我感觉不是很难。难的可能是第
三种，说得和做的一样，可能这个是期货交易中 最难的东西，因为期货交易是
杠杆，说得和做的完全可能不是一码事情。

期货交易很大程度上是心理游戏，比如我带的学生，有些带好几年了，最
难的，当然期货交易本身策略方法讲清楚也不用很久，悟性好的人三两个月已

经能理解了，悟性不好的讲 两年也不行。但是后面的问题，你让他真正操作了以后，他的动作 乱七八糟就出来了，像我刚才讲的，一涨他 就下来，完全把我交给他了，给我建议，让我这样买进卖出，我跟他开玩笑，市场骗不了我，你把我骗了。

交易是个心理 游戏，这个东西就像高空游戏一样，在底下骑自行车大家没有任何压力，在高空骑自行车，从骑车本身来说，上面骑和底下骑，上面是个小木板，其实道理是一样的，但是为什么你不敢骑？不要说骑了，我顾及爬过去都困难，更重要的是心理。一旦涉及高空感游戏，像国外交易者 很先进，他盈亏在那跳，五千八千一万美元，从正的变成负的，负的变成正的，我前几年看的时候也不习惯，看着发疯，我们的软件是死的，你不刷新一下，价格之间没有直接对应关系的，那是非常刺激的东西。这种刺激了以后，必然导致你挣钱时候是不是想把这点钱拿到手，对交易的 章法，从进场 本质原则，心理原则也好，你坚持不住。

期货交易我 感觉行为习惯来说，为什么很难做到？因为交易 神秘吗？一点也不神秘，基本交易原则，风险控制也好，顺势交易理念 也好，这 100 年前我们就在研究，包括风险书上基本对期货交易成 功之道已经讲清楚了。这种东西实际上是讲的东西，做起来很难，行为方式，心理思维方式 特征和正常人是有点不太一样，为什么？正 常人的心理 习惯和期货交易的成功是不一样的。

在期货交易中，我 感觉从交易 决策角度说，心理上 觉得很舒服的交易，可能其实是效果不好的交易，你 觉得很难做成的交易 决策，可能最后结果是比较好的，很多年以前我有这 种感受，我觉得信心百倍，满怀希望的做交易，其实这样不好。比如行情上涨时 候大家追涨，下跌时 候追低，这种是人的 正常心理。当然比如大豆，这是我 下面学生做的一个统计，大豆 下跌趋势应该很明 朗了，

上涨时 候高看，因为价格多了，放空的动作，从心理上是有 压力的，做多了去追一下，心理上容易 认同的。但是实际上统计结果 来看看，这么多交易 结果统计，下跌的趋势行情出现了 28 次的高空低走的局面，如果直接放空的话，成功 19 次，最大盈利空间是 121 点，最小盈利空间 16 点，19 次交易 总体平均盈利 48 点，成功率 68%。因为价格下跌以后，本来有人就做的多，他 就想抄底，他 追的欲望是很容易的。

当然，如果说你把 这种思维 特征转过来，做了几十次，你就不困难了，你 就变成一种习惯了，比如市场反弹，买进，这种事情有时 候有点不 太靠普，做起来也别扭。从正常期货交易成 功概率来说反而比较低，舒服的心理容易 失败。包括低买高卖，期货交易 做得好的当然是低买高卖，但是是个 陷阱，为什么呢？新的交易 掉下来，越掉越低，实际应该是低卖低卖，越低到后面越要卖空，越涨反而越要卖进，趋势在你这头。从正常心理上 说，昨天没有买，今天涨了五个点，我 买，这东西做 起来很困难，卖一下还 比较容易。

我一个 朋友做 交易，最高点买进，做交易 做得很好的人，这个交易 做得很棒，从他个人 风格来说很合理的，趋势最 强势时候，顶部时 候放空，但是不 可能有人知道这是 顶部，从理念 来说这是对的。包括橡胶， 买到高点，一天一个交易成 果来评，这个人 做得很差，但是实际上完全不是这么一回事。为什么一般心理 做交易成 功比较困难呢？大多数人 做交易风险控制，亏损交易总是心不甘，我等着，忍着，亏损时 候赌到我 真正翻回来，赚钱时 候，赚一点钱就比较害怕了，是不是 回来了钱没了。

所以心理学角度 来说，失败交易者和成 功交易者 风险偏好都不一样，准确方法 应该是这样。当你交易进 去以后，按照你预期走挣钱了，可能这时候值得赌，为什么？反正这钱也 不是我的，有 可能赌跌了不 赚钱。但是如果说这个交

易进去亏钱了，那就应该跑。像我现在就是，我手下几个下单员，我有一点要求他们必须做到。比如我下个单子进去以后，成交了，一定同时要挂止损单，假如交易多了，也会忘，谁如果不提醒我忘了，最后这个单子，如果我判断错了，这个责任就不在我头上，我就骂他们，你手头上有什么仓位，告诉我，提一下，马上有个处理方案。所以风险控制应该是第一位的东西。

另外一个，投资成功没有那么难的，假如你做得很好，做得很成功，连续做得很胜利，回报很高，人总是这样。挣了很多钱以后胆子就变大了，当然这是比较高层次的痛苦的事情，赚钱做多了以后手脚就会放大，仓位也会放大，放大以后，这个东西反而也会出问题，比如前面的风险控制也好，前面的问题是一种成功路上的问题，后面的问题是成功以后也有的问题，成功以后还会让你破产，也会让你有大的损失，人的心理要到挣了钱以后还有平常心的境界，这也比较难，挣了大钱以后，野心也会增加，信心也增高。以前我也这样，现在好点了，交易就是数字游戏。

对于一个交易风格成熟的投机者，该进场就进场，该离场就离场，成功是交易的一部分，失败也是交易的一部分，在期货市场赚大钱的欲望可能对投机者反而有副作用，对期货市场更关切，这种关切必定影响你思维行为动作，导致你的交易动作变形，你越想赚钱，这钱反而越不容易做到。如果做期货交易的人有个平常心，我感觉也是要有物质基础的，只有平常心到位时候，做期货交易才合理。当然这时候对这个人来说，钱本身也不是很重要了。

所以做期货交易本身来说，技术和支持也比较容易学，修养也好，行为习惯也好，这可能需要一个很长很长的时间。

第二个，修养心理的形成，我感觉更多的也不是说在家里练的问题，可能

是长期市场经验体验，有人把期货交易的成功比喻为针尖上的舞者，芭蕾舞演员训练很残酷的，用脚尖跳舞，刚开始很痛苦的，习惯了以后可能就不痛苦了，优美的舞姿是建立在长期训练当中，让他变成一个正常的东西。

我感觉一个人成熟稳定的心理心态和年龄也有关系，年纪轻时候要平常心，要稳定是很困难的，我感觉40岁以后想法也不一样，急功近利的心态也会少一些，在市场待久了也有关系，心理的成熟性、稳定性和年龄是有一定的关系，年龄时间很重要。我感觉时间有三个重要的：

1、市场的复杂性，时间让你看到方方面面，个人来说，在中国期货市场十多年发展中，什么样行情都见过，五六个涨停版，十七个涨停版，不动了，当然这几年相对市场理性多了，如果看到这种行情以后，你对市场的复杂性，市场会出什么事情你都不还有奇怪。

2、当然也只有时间，投机者是需要经验，知识，对理解也好，对自我认识也好，对行为习惯，交易风格，交易特征，这可能都需要时间，这需要自我的反思。

3、心理角度来说，你贪婪到平淡，市场还是能把你搞定的，这也是需要时间的。

有一次国外访问时候问什么是中国功夫？从字典意义来讲是时间的意思，功夫的高和低是时间的积累，没有时间就没有功夫，功夫就比较浅。

我感觉做交易和人的品性是有关系的，期货成败关乎品性成败。我有个朋友说，每一章单都透射出人性的色彩，品性的贵贱，这都不已经仅仅是期货交易的问题，是人的个人修养行为态度，当然这是人品的问题。

一个优秀交易员应该具备的心理和人生态度，期货只是生活的一部分，今天做了，明天还得做，我也强调一点，暴利也好，短期的行情能否抓住，对我现在来说不重要。为什么？今天挣五百万，明天早上起来该做交易还得做交易，而且这五百万对我来说，今天晚上也没地方花出去。假如我晚上请客，他们永安期货的，生活的方方面面可能我也很简单，从这个角度来说，今天挣不挣五百万，对生活的一点意义也没有，一点也不会改变。但是明天要做交易这件事情一定是不会变的，无论是赔五百万也好，挣五百万也好。

第二，内心这块，等待交易机会的耐心和持仓的耐心很重要，如果你识别不出交易的机会是 什么的话，内心等待也谈不上。好的仓位也是要坚持下去的，这是很重要的。

第三，勇气胆量的问题，谁也不能总是判断准确，你刚开始做进去时候，像我自己做交易是这样的，做进去挣钱了当然好，把仓位做大，做得不对退出来，退出来以后发现还不对，我进去，进去以后发现不对，再退出来，在仓位没有加大以前，你试探的成本也好，反复进场能力也好，这个很要紧。你非要一次搞定，我是一直没有看得那么准。

第四，我觉得可以通过反复进场，风险比较小，你只是损失手续费，你知道自己擅长什么，你知道自己碰到最艰难的时候是什么，自己知道自己的交易模式，我一定能从市场里赚到钱，有了这种自信以后，做交易也会坦然的做。

我想有三点，区别市场交易机会，把握市场趋势的能力，风险控制，发现意识，风险思维，意识到风险，风险控制的这种辩证思维能力。第三是说和做之间的一致性，每次同整体交易的系统性，一致性。如果这三方面能够结合起来的话，形成一个成熟的投机模式，确定自己的交易风格。

真正做交易的话，每天有人问我行情，这个东西怎么走，那个东西怎么走，我现在基本不回答这个东西，回答了我也马上说，这不能当真，错了我也不负责。为什么？我可以告诉你个建议，你要挣钱，我告诉你这个行的基本行情，也是靠普的，期货交易不可能你挣到这笔钱就不干了，你肯定会觉得期货市场来钱干，下次再来，一百个交易来说，其中某就个交易挣和亏，一点意义也没有。所以一个投机者，如果要成功，心理思维支持方面，要具备职业交易员的成功。

我只能说，对期货交易我有这样的评价，你会期货交易吗？只有会和不会两种人，没有说我又会又不会的，一段时间行情来说，他可能做得很差，但是在我眼里他就是会做交易的，你就是不会做交易的，会做交易的人一到市场里做一下以后，挣了一笔钱完全不能证明你交易的能力水平，这完全是偶然的東西。

现场提问

【提问一】：您好青泽老师，我很早就看了你《独自徘徊在天堂和地狱之间——一个操盘手的自白》，收获很大，今天听了您的讲座也很收获。我关于加减仓的问题想请教您。

比如我是一个做波段的交易员，我的低仓有盈利，我是做多，我加仓的时机是在快速上涨时候加仓，还是回调，到了一定阶段，出现继续反弹的情况加仓，哪种加仓情况合理一些？

还有这个问题的另外一方面，当我加仓之后，趋势出现突然得下跌，导致我加仓的位置，我加的仓已经出现了亏损。这个时候您采取的应对措施是平调加仓单，还是把底仓一块平调？谢谢您。

【青泽】：你的波段是大趋势，还是说几天？还是几周？因为这个关系很

大。

【提问一】：一般来说，如果一个好的行情，大概能够持续一两个月，或者是更长一段时间。

【青泽】：如果一两个月趋势加仓，我自己的经验习惯，你刚才说上涨行情，大概这么上去，创新高，加仓应该有两个方面。第一个仓位已经建立起来，有了浮动盈利了，单向涨上去，市场到了一定程度必然回落，哪个点回落不清楚。回落以后是波段性回落，按照我的理解，一般来说，回落到什么地方呢？比如像我的系统交易的话，可能回落到我系统附近，或者我系统以下，这个时候我也不会加仓，因为你搞不清楚回落到哪点跌了，因为跌的过程往往还有形态，如果说这个形态，你等它几天，因为这么长波段，回落到某一点以后，很少直接下去到这一天上去，一般来说中间还有过渡状态，你忍他一两天以后，有上升症状苗头时候把仓位加进去。加进去以后我短处理，后面的仓位是短处理，如果不好，加进去不对平了，第二天我发现还可以加，我再加进去。

【提问二】：您的意思是把加仓单作为新的单子单独处理？和底仓没有什么关系。

【青泽】：对，这是第一种加码方式，要有定量配合，你刚才回落过程到某一点，有种形态。另外，最后我建议，定量指标这点加码。另外一个加码方法，你掉下来了，还创新高那一点，加码，又是到了一个新的单子，每次加码我都当个新单子处理。

【提问三】：您好青泽老师。我有个问题，也想问仓位控制问题，您刚才讲课时候谈到有把握开仓和没把握的开仓。您在有把握开仓时候，您的开仓首数占资金比多少？没有把握的占多少？包括后期加仓加百分之多少？我想问这个，谢谢。

【青泽】：其实刚开始时候，应该说任何交易在我眼里都没有把握。把握是做着做着感觉有把握，一个事情刚开始做，做进去以后，国外有个交易所说，你不要去猜测硬币扔到地上，正面朝上还是朝下，他说你去感觉声音。做交易也是这样，你不做进去以前是不清楚的，做进去以后就有了感觉，有的时候我做进去十秒就感觉这单子不对，我就想办法处理，如果这个交易我做进去以后，感觉处于我心理认同范围之内，这种交易我会加仓。你说加仓加到多少百分比，刚开始做时候仓很小，比如一百万资金帐户做大豆，我做二三十手，第一笔，最后我会做到二三百手，一直到后面顺畅的交易，流畅时候不会这么大。当然，中间一旦顺手时候，有多少钱我也敢做。

【提问三】：还是刚刚的问题，主要还是问首次开仓是资金的百分之多少？

【青泽】：10%，我前面有一个表，他们专门统计好了，规定第一次进去多少，因为有时候我也搞不好，最后他们给我上线，下线，中值多少，这个事情我们是自己有个规则，各个品种不一样，大概相当于资金的8% 10%左右，第一次。

【提问三】：您一次一般交易几个品种？

【青泽】：现在不是我一个人做交易，我带一个团队，我一天可以交易13个品种，因为不是我，如果我自己的话，我现在重点看四个品种，我自己，我的能力，四个仓位同时处理也就这样，资金量大了，仓位大了，竞争也不方便，三个仓位处理比较好，四个仓位就有点手忙脚乱了。中国期货市场你也知道，整体商品齐涨齐跌，很讨厌，如果行情一个一个来也好了，我也希望这样，但是不是，中国基本同向性，要涨大家都涨，这种处理比较别扭。我自己来说，处理三四个，整体团队一天十来个，只要有大行情交易我可能都会做，当然有时候我以为有大行情，但是他没有，那就亏了。

【提问四】：从你做法来看，有盈利时候，你认为有比较适当盈利时候，还是主张把钱往外提，从帐户里面提出去？

【青泽】：对。

【提问五】：您好青泽老师，您的书我几乎是一天一夜看完的，感觉似乎有我个人的影子，今天得见其人也有这种感觉。在实战里面，有没有加买仓？如果有的话，怎么做？另外刚才那位先生提的问题，我还有点疑问，有没有一种情况，比如我把握很大时候，我一次性开得很足，这种情况后续如果对我怎么处理？后续对我是否减？因为首笔单子比较重。

【青泽】：满仓一半的情况很少很少发生，因为我想明天继续在市场做交易，我想这个东西对你也一样。为什么要买仓？

【提问五】：还是跟个人性格有关系，风险价位型的还是追求暴利型的？我做了十几年的股票。

【青泽】：我感觉心态本身背后，期货市场如果只是你整个资产的一小部分，你搞一下也没关系，但是从交易来说，你在期货市场开个帐户，肯定不希望我把它搞暴了从别的地方调钱进来，还是应该相对严肃的态度对待这个钱，即使你看到最好的机会，无数的机会。十多年交易经验来说，有没有这个必要，我没有这么做交易。为什么？我自己期货交易和我资产情况比当然是很小的部分，满仓我都敢开，朋友的帐户我不敢做，为什么？他的帐户我没有必要，我还是相对稳健的方式，长久的方法。如果说你做期货，你认为你做期货做得比较好，也能成功，我认为期货是一个长期的事业，而不是短期的，今天挣五百万，明天五百万，后天不干了。从某种程度上，尽可能避免暴利行为，从我个人来说，偶尔资产情况我也会做交易。

【提问五】：您看到高手成功过往经验一般多少比较合理？

【青泽】：因为我看到成功的，比如他有一个亿资产，他拿两千万或者五百万做期货，他的仓位会非常非常大，从单个资金来看，他可能会有满仓交易的，但是满仓交易对他整体来说不是很重要，单笔的交易合理期货单不要超过1/3，为什么？交易品种这么多，为什么单单这个品种这么多？如果赌一个品种，一旦判断不对以后，心理自信，资金都会受到严重影响，对你今后一段时间交易会 产生非常恶劣的影响。

【提问六】：青泽老师您好，我想问一下，我们在操作过程中经常会出现假突破这种情况，真的大的趋势来的时候，您都考虑哪些方面的因素？

另外一个问题，因为您刚才说的，如果没有基本支持面支撑，能拿得住吗？

【青泽】：我先回答后面的问题，前面问题忘了。

基本面不了解，从我角度来说，尽可能还是去了解一些信息，关于整体的，因为现在国内商品期货已经不是一个孤立的 市场，商品期货已经和全国金融市场，金融形势，货币都有关系，当然也是商品本身供求关系，这东西多知道一些还是比较好的。

另外，我觉得半年来看，国内商品走势除了齐涨齐跌性很大，商品本身供求关系不大，这种情况下，从基本面来说，我依然是偶尔看一看。长期交易要持仓，要持住的话，我想这和基本面没有太大关系，你为什么做长线交易？肯定是首先做的第一次交易赚钱，再加进去的部分也在赚钱。如果一个市场正常情况来说，一个上涨趋势行情，你永远不用担心趋势哪一天翻转，我以前太担心，结果没做好。现在我不太想这个问题，如果说一个趋势交易者，按道理讲，还是有相对的定量进出场的工具，至少我是有的，据我了解有些其他投机者也是有的。趋势演化过程中，如果说没有触发你反向的危险警告信号，我认为尽量不要去了解有什么变化，如果真正这个情况出现了，我要考虑是不是要平仓，交易的方法千奇百怪。

交易背后你也要有个警告的东西，你进场怎么进？

【提问六】：我是以价值投机为主，我也是做股票的，这几年做期货的，做股票首先要看股票有没有投资价值，如果真正有投资价值，你就可以耐心持有，你知道他的市场供求是什么水准。如果不知道，真正拿到头，我觉得我是没有能力，我一支股票拿到头，我做不到。刚才第一个问题问您，大的趋势，因为我对商品不是特别了解，也刚刚开始涉及，大的趋势的来临，一般通常都考虑什么问题，我是从做股票的感觉来说，只有了解了才能拿得住，不了解没有办法拿得住，谢谢。

【青泽】：我做股票比做期货早，我做股票也不了解个股，我也不想去了解，我是感觉哪个股票最有潜力，最有强劲趋势可能性，我也确实不想了解股票背后有什么可能性，前年十月份，但斌，我和他私人关系不错，做演讲，股市还有五六千点，价值投资实际上在股市里能不能成立，我很怀疑的，股市九百多点时候，最好的股票价格也高不到哪去，到六千点时候，哪怕很不好的东西价值也很高。一定要在市场趋势牛市里才能体现出来。

所以我感觉股市里更重要是趋势股市，这样的投资如果没有趋势的力量，价值投资，我看可能效果也要打折扣，期货交易里更简单的价值投资可能是很危险的东西。

【提问七】：青泽老师您好，我想问您一个关于哲学方面的问题，如果说中国古代哲学向我们诠释自我修养提炼的话，那么西方哲学是不是向我们诠释了市场波动本质和特点？我可不可以这样理解，如果从战略和战术角度理解，中方哲学更多在于战略方面，而西方哲学更多在于战术角度方面，这样您能不能推荐中外各两本书？

【青泽】：刚才我讲了三个问题，期货交易三个特征，第一，具备市场交易机会的能力和把握市场趋势的能力；第二，思维方式，一个最优秀的交易员

必须想到好的一面也要想到坏的一面。第三，我自己理解，西方哲学解决的是前面两个问题，像我刚才提到的，投资哲学，我的理解市场，观察市场的启迪也好，意义也好，包括思维方式这块，思维方式综合性，这是中国古代哲学都不涉及的。但是中国古代哲学强调的是人生态度，人生修养问题。从我自己来看，如果做交易，尤其我这几年带学生过程中，我体会最深的是，一个成功的交易员要培养，知识技能，思维都还好，当然也有些人悟性太差，但是这方面培养也相对容易。当一个人行为习惯也好，自我控制能力也好，情绪化东西也好，包括对钱斤斤计较也好，这东西实际是做人的问题。后来我发现，首先要讲人本身的问题，做人的问题本来是小学到大学完成的，到我这应该是学怎么做交易。后来我突然发现，我整个团队做人做事的基本道理，我的团队素质非常非常高，都是国内高校最优秀的学生，我感觉中国哲学这方面恰恰可以在做人，包括人生态度也好，对金钱的态度也好，中国哲学是很好的。

我非常喜欢看哲学，做交易我也喜欢看，那里解读了好多问题，像菜根谭里面谈到一个人的修养境界，做期货交易技术层面问题还是比较容易解决的。

【提问八】：我想问青泽老师两个问题，第一个是刚才讲的，您有多少仓位上限？第二个问题，中间不同的交易模式，不同品种适应不同交易模式，您也不知道豆粕是什么，那么是不是和品种还是没有关系的？哪符合您的交易信号您才做它呢？实际做法，像您说的糖，因为它的走势不太符合您的习惯，并不是因为这个品种，主要还是以信号为主？这是第二个问题。

【青泽】：我比较胆大包天的，仓位平时做的，一旦某个品种做顺畅了我做得比较大，但是我们团队有专门监控风险的，我们最后留仓是有标准的，要按照那个标准，单个品种不会超过总资金15%，也就这样。单一品种。昨天我持仓了五个品种，我可能15%一个都没有，可能10%，也就这样，确实不是很

大。盘中的橡胶的 持仓已经扩的很大了，但是尾盘还是减下了。

你刚才说的品种，我们是不一样，因为品种背后是谁，品种背后操盘手个性，行为习惯，有些操盘手贼眉鼠眼，有的交易大大方方的，做的是正道。现在中国期货市场 如果我去查谁违法了，这种品种一看就知道，哪几个品种，一查一个准，肯定涉及市场操作的问题。有些品种，它针对不同品种特点，你可能确实要有不同交易的模式来对待它。这说明什么问题？我的意思是说，这个市场规模比较小，一个资金可以控制价格走势 市场，作为一般投机者是有劣势的，铜是不一样的，铜没有人试图去操纵，最近有人在干这个事，但是我感觉几天以后就离场了，因为铜的国内外交割是联通的。

像国际市场不会听你的，你把国内市场打上去，打下来，铜的操纵是不可能的，白糖是可能的，其他品种也是有可能的。针对不同品种，交易模型有差异是必然的，铜的方法做大豆，或者做白糖，肯定你输都不知道为什么输。

【提问九】：你做十几年期货的经验，有没有真正个人散户从期货市场上成功的？

【青泽】：我看都是从那做过来的，只不过我看到成功者少，失败者无数，大概是这样的，整体是这样的情况。我也不能说你肯定不会成功，包括其实现在，我每天从全国各地收到信也好，电话也好，无数的人让我教他们做期货，每个人的情况也都不一样，包括我讲课也是，这种课讲完以后有什么用？

【提问十】：谢谢，感谢各位的谦让。我想提个很简单的问题，刚才听了青泽老师的讲座，提到了心理问题。现在有一部分人研究程序化交易，这在某种程度上可以规避掉一些人的心理问题，可能还有人本身技术性心理问题，还不能在程序化上体现。我想问一下青泽老师对程序化交易怎么看的？谢谢！

【青泽】：你的问题太难。我先回答一下程序化交易和心理的关系，我自

己的一点看法，其实程序化交易依然和心理有重大关系，程序化交易不能克服解决心理上的问题，为什么？程序化交易进场就涉及信誉问题。假如说程序化交易每次成功概率非常高，程序化交易按照什么取胜呢？我觉得期货成功两种模式，一个仓位取胜，一个幅度取胜，程序化交易是幅度取胜的方式，什么意思？十次交易里头他可能对两到三次，还有六到七次是失败的。为什么失败呢？程序化交易一般都是趋势交易，75%趋势，都在震荡，你程序化交易当然表现非常优秀，什么时候震荡你不知道，一会给你买进，一会系统告诉你，你搞三次以后，我想这件事情马上心理问题就出来了，你还敢做吗？这是一个。

如果你不敢做的话，你就不能做程序化交易，系统交易持续开仓有关系，另外，系统化关系和心理有关系的是持仓过程中，程序化交易，据我了解，有时候单笔交易盈利非常非常大，可能搞五六千点，涨到三千点时候，我都怀疑你还能心如止水，还要一直等下去，等到六千点，八千点，中间会不会有动摇？程序帮不了你，这时候是你的信念和持仓的心理，这和心理和修养是有很大关系的。

第二个问题，按照我的分析有三个警戒。一种，程序化交易是科学化的交易，成功交易者大概有三种类型，一种是程序化交易者，因为统计上也好，只要仓位合理布控，确实有可能取得成功。而且我也确实了解过这样的朋友做成功的，这种程序化的交易，我看了，说实话，我有点看不起做程序化交易。十年里，98年我就开始运用半程序化交易，但是后来我觉得这玩艺太臭，为什么？程序化交易整体回报率一定是相对的，不会太高，做好了一年能达到百分之一二，真正我认识的高手一年能达到两千，程序化交易死活也达不到两千的。所以这种模式我是不很喜欢。

另外，我刚才说的那个朋友，挣几十倍的朋友，他主要又是趋势，又是仓位，大仓位取胜的交易。我是另外一种，还不完全是，是另外一种交易风格，

原来的交易风格是以仓位取胜，不完全是靠幅度取胜，是靠仓位取胜，现在我们的团队三年来一直努力的目标是什么呢？我们系统交易是我们的平台，我们的仓位取胜优势要发扬，因为系统交易一般来说，据我了解，任何单一系统的进场仓位是一样，交易法则，每次突破信号时候，仓位是固定的，我现在不想进，我系统交易理念是要应用到你仓位上的。

另外，系统交易经常滞后，进场出场滞后这个问题刚好是我们团队交易非常大的优势，我们能够在前瞻性的预见市场的顶部和底部，我们现在在做一笔交易。系统话交易争取中间利益，前面头部和顶部，就靠我们团队自己交易解决，如果能取得，最终我感觉运行一段时间还是可以，应该是超越了系统交易。因为我本身我自己提出了一套交易理论，叫定时交易理论，我把定时交易和系统交易合起来，系统交易是平仓，前端性仓位建立的依据。

如果能做成功了那也比较厉害。

【提问十】：感谢青泽老师精彩的演讲。青老师的时机一般选择谈判买入，您是谈判既可买入还是什么时候？有关系吗？

【青泽】：我突破以前可能先买了，我是先买一点，我预期要突破，买一点不对了我跑了，如果对了，真突破了，我再买。

【提问十一】：真突破买了，不用等验证直接买了是吗？

【青泽】：对，下来验证时候我还会买。

【提问十二】：我看您的《十年一梦》，您书后面有个地址，我就找到了周密，他也没告诉我您在哪边。其实我想问您个问题，可能对我们来说，或者有些朋友来说，您刚才说你有个团队在操作，我想问一下，资金量达到多少的时候能够加入您操作的？您平时有没有什么QQ群之类的。

【青泽】：这个肯定没有，我没有时间。

【提问十二】：我们有一些什么时时的 问题想和您交流一下，不知道有没有这样的平台。

【青泽】：我和永安也说了，我不想再做了，这东西太累了，我是做交易的，不是搞培训的，我希望这是我最后一次做讲座。

刚才第一个问题，这个事情 问永安期货，因为我给永安期货也在做。

【提问十三】：青泽老师，现在有两个问题。白糖基本面减产，您对做空怎么看？

【青泽】：我的系统让我做空。

交易的技术、策略和心理

国际期货北京营业部团队2010期货投资报告年会””在北京艾维克酒店举行。。

2010年1月23日

成功的交易大概是这三个成份构成的，其中系统是一个交易技术，技能的问题，还有第二个部分，相对重要的就是资金管理，最核心的是投资者交易的心态心理。大多数人可能交易中可能是技术的问题，交易技术实际上这有一本非常有名的投资明珠里面成功交易员哪一方面，这方面真不是交易技术，交易的理论，市场分析的工具，我谈三块内容：

第一、系统、交易技术

什么叫交易技术？实际上市场交易中一般的投资者和比较优秀的交易者之间的差异在什么地方？可能每天的行情波动中，你们看出什么，市场下一步怎么走？对于大多数投资者来说，市场每天价格波动可能是随机的，不敬意的，至少可以赌博，这是投资者和优秀交易的区别。

这是色盲检测的一个板，你不是色盲你就会看出一幅眼镜。

市场中存在中各种各样的交易者，实际上交易技术差距很大的，所以这个技术还是要根据你自己的个人个性，交易风格特征决定的。

我下面讲一下国内很优秀的交易员，也是我的朋友做了一个交易，这个优秀交易员做的很好，07年，我给了他100万资金，07年5、6月份一直做，做到去年上半年已经做到3000万资金，做的非常好的，一个老交易员。他的交易模式是重大的趋势行情出现的时候，这个重大的形态突破这一块，这一块就

开始获利，铜的交易这块就很清楚，突破了这一阶段，前期和突破以后，这个趋势非常明朗，他的动作也很规则，他就是一个顺势交易者。他是一个趋势交易者，无非是钱多钱少的问题，肯定能挣到钱，他对趋势的理解非常到位，到了这种位置，后面的位置到了这种阶段，价格这么低的位置依然放空，做到这种位置很困难。中间也间隔着相当数量的短线。

前一天买进也很道理，第二天直接开盘就走掉，这是风险管理做的非常好。黄金交易我也做了，第二天我发现他也做，这是一个黄金重大突破，这一天做的非常有道理，所以这个交易是亏损的情况。

我是感觉前面谈到的交易员他的交易风格非常单行，一个顺势的中长期交易，另外风险控制非常严格，只要出现不利局面走的非常快。第三个，我感觉他的交易思维动作的连贯性非常成熟，只要出现行情模式，他肯定做的很好的。去年的金融危机里头，我去年11月份前后，短短两个月前后，他挣了9000万，我刚才讲的这个交易员的交易风格非常典型，也比较单纯，我自己也有一些交易，我代的团队做交易，也是我们自己的交易风投，现在比较综合的，他是单枪匹马的，我们是带着团队做，可能我们综合性比较强，瞬时交易、日内交易、短线交易都有。

但是我的基本交易逻辑还是比较清，第一个大的趋势方向第一位，趋势是一个大的方向，我下面趋势后面有四个搭配的东西，一个定式，就是我自己创建的六七个市场交易经常买卖点。第二系统，系统我们自己也有一个均线的交易系统，系统如果说多个方向的话，尽管可能我想做空，可以或者等一下，我的交易跟系统相对比较吻合。第三K线形态搭配，这种搭配又会出现很多交易机会，交易模式。第四盘感，前面一位朋友讲，我觉得很有道理，最容易成功的方法还是跟趋势一致的方式。

从我们团队交易决策的是趋势第一位。

下面变化好多组合，趋势和定式，刚才优秀交易员做的交易，其实我的交易体系里面也可以纳入到里面，既有顺势，也有定势的，买卖的点就是这个突破的点，这是一个定式，我叫关键点突破定式，这种情况看很多，日常交易中也很多。铜的交易，铜的交易定式交易，其实按照重大突破去做，这个空单做的也很好的。我去年做铜的时候，一手投了9万块，最后还是被期货交易给我平仓。

这个平均线很简单就是一个定线，这个价格牛市上涨过程中，大的方向是趋势，具体的买点，这是相对低风险的买点，这种低风险买进的信号质量也好。

逆势定式交易，举个简单例子美元指数走势图，这个几次交易也是实实在在做的。白糖(资讯,行情)基本上有这种交易，假突破，基本上突破了看了，不要追，追了马上就上当。白糖统计一下，白糖的突破可能是80%都是假的，你做反突破效果就很好了。橡胶(资讯,行情)高位突破以后没有站住，有时候高位2B，虽然是逆势交易，如果你控制风险的话也是很好的。

我们根据K线形态和结构的组合，原油做空，大黑线前面，一个长期上涨或者下跌的市场里面，当我看到这根红线的时候，十多年以前我做咖啡就有这个经验教训，没有原油出现这个东西，从140跌下来的过程中，当然没有做得这么多，没有从头到尾做下来。这是一个K线形态，同时牛市没有毫无疑问，但是这三根线的组合短期交易不利，作为反趋势交易，只要K线形式配合也是有利的，橡胶也是这样。我里头讲的每一个案例都是我本身做的交易，长期上涨的相当大的幅度以后，市场在高位比较高的正当性的走势，这种情况下不一定说你马上做，如果市场出现大幅度的反向运动你不要感到奇怪。

像豆油的走势这也是我们一直做。

盘感交易既可以跟趋势结合，这个不好说，我带他出手，也有清华北大的交易手，带他做了好几年了，但是还是一点盘感没有，根据这套模式，这应该买，那个应该买，你自己感觉行吗？他感觉不知道，感觉不行。很微妙之处，市场价格波动实际上隐含着信息，这是一个经验不足和经验丰富，这差异比较大。还有上涨的行情中，回势，其实盘感有机可寻的，如果这个市场很锐利，这个皮球扔到地上以后，马上弹起来，出去这个皮球拍在地上平着走。盘感慢慢的积累经验也行，但是这个东西可能比较难。

日内我们也做很多盘感交易。

一个交易员要做好期货交易第一关理解找到交易机会，如果这种机会可能是一个交易的基本功，这种能力不具备的话，你的交易就跟赌博差不多，这种培养可能很难，交易中也不是唯一决定性的东西，交易技术是一个基础性的东西，必须有，有了这以后，这只能通过学、模仿，另外自己积累经验。

好的交易员应该对盘的某些重大事件判断上准确性比较高的。

二、资金、仓位、风险管理策略

任何东西不管多完整，多好，多灵总有不准的时候，假如我的交易判断80%都是准确的，20%是不准确的，如果后面20%控制不好，那80%是没用的，也许前面就是白干，盖一栋楼永远很慢，毁一栋楼永远很快。

围棋十诀，我看了以后很有感触，都是讲的我自我保护，控制风险的意思。这里头像好多谨慎的心理也好，还有危险情况下也是一个风险控制，哪些情况不要轻易进去。

我感觉期货交易是 很多人 来电问我，平时也 提问期货交易有 没有什么秘诀？基本的交易 技术 这块，你自己摸索 太累，期货交易自学成 才这种概率很低，成功的秘诀也 是有的，包括我前 面讲的成功交易员，他都是保密的，他的 客户都看不到中 间的交易过 程，不让看，这里面有交易的 技巧东西还是有，这有点 太过分了，你没有这么多需要保 密的东 西。我手头的技巧就 是海淀区有名的高 校里面，我手 把手的教了 8 年，有行的，也有不行的，恰恰最成功的恰恰是高 中毕业的。我亲 戚一个小 孩，高中毕业，也很木讷，但是家庭教养非常好，礼 仪之道也很好，他 规规矩矩学，做案例，他规规矩矩做，北大清华的小孩半个 月之前全学会了，但是这个小孩入门非常慢了，但是这个小孩成了我交易中 重 要的助手，他的交易，我 现在归纳，他如果看盘做交易，应 该赚了利润绝对不 会跑，按照正常模式做，聪明的小孩最大的特 征他的想法变来变去，捉摸不定。我教你应该怎么做，他说应该这那么做，后来我看看情况应该怎么样，他说我老猜不透，想不透你真实的想法，但是做的小孩，他的思路从开盘到 收盘很清楚，一般情况下坚持自己的思路，思维很清晰，道路也很清晰。

期货交易 既是一门盈利的技术，也是风险控制保护的艺术，输的艺术很重要，如果不会输就麻烦了。

从风险资金角度来讲，从我自己做交易来说，一个我做交易，从一开始 做交易试探性的，如果市场证明我的好，我加码进去，如果市场不好，我前 面的小投也不投了，这样保证我输的时候也比较小，市场加码是我基本的资金管理策略。整体牛市里头到这里是尝试，这个不错再加价，能够控制风险的情况下 去博弈大的市场。

这个交易，我前几天做交易有点 亏损，因为风险控制好，尽管时机比较好，

我做交易比较成功这一点我仓位做的非常大，有两种盈利方法，一个是仓位取胜法，什么叫仓位取胜法？成功的交易拿100万去做，亏损的时候只有10万投产。再一种幅度取胜，我自己的个性更强调仓位取胜这块，刚才也兼顾了幅度取胜，这两者不能完美的做好，有时候大仓位赚的钱还是不够，这个幅度方面还做得不够理想，总体我自己强调换位取胜两种方法。

第二，聪明的风险管理让你输得更精彩。真正好的交易立竿见影就给你利润，作为一个交易员，最重要不是你把好的交易，盈利交易处理，真正的难点在交易不顺的时候怎么办？从美国早期的投资大师都提到这个问题，这种交易天才，他关心的是风险控制，只要一个交易把上面的风险控制一定范围之内，某种情况下，一两周之内肯定挣到钱，如果你风险控制不好，你挣多少钱还是要回去的。

如果自己个人做得好的交易，盈利的交易印象很深刻，做的好并非是做的好交易，本来要输大钱，结果没输，逃命的技术也是很好的，期货交易的策略和技术都是正面的，但是逃命的技术也是很重要的，活都活不下去，你还想竞争，逃跑的技术也是很重要的。

像这种黄金交易，我还看了两分钟跑的比他还差，他一开始就跑了。风险控制好了，后面的，你就回转的余地。优秀交易员，像这个交易，这是前年，大前年，十一前，当时一百万已经变成290万，当时买了好多豆油，前年美盘很强势，但是十一暴跌，这一下他损失也很大，但是在底下还是直接走，铜的交易买进去亏了150万，亏损的时候，第一时间离场保证资金风险安全，这是交易员的很重要的素质，也是自信，当你充满之后即便亏损了，因为交易的风险，一个是合理的风险，我判断它上涨，它没有上涨，另外社会交易最大的风险是意外风险，中国期货市场只是全球的交易时段。应急的处理能力，这个时

候恋恋不舍，亏损的同时还抱着，你肯定在期货交易 所干不长，本来是豆油拍空的，这个不太对，必须要跑，跑完以后，本来损失很大的，因为仓位比较大。

还有橡胶这 做了一个空头，第二天我看到整体股，没有出现我预想的比较差劲的情况，我第一感觉不太好，这笔交易下跌了 1000 点，这个交易 本来应该亏很多钱的，因为这种交易能赌过去，你判断不错的情况下，损失不大的情况下，谁做交易都有挣钱的时候。

这是我看了三个月的空头，每次交易方向看错了，但是风险控制好了，损失也不大。我们风险控制管理比较好的，这张图上虽然亏了一些，但是整体来说还是好的，好一点的 帐户可能百分之几百，上千万的 也得 50%。如果出了问题，大问题不行，可以犯错误，可以损失，但是要风险要控制好。

这还是取决于把橡胶整体控制相对比较合理的情况下，在看空的情况下，不能把自己看死。

其实这个规律，国外的一些优秀交易员反复提到过了，你做多少笔交易资金亏损总额有多大。我要做到一天交易，做的好的成功一天的交易，那亏损 5 天都没有问题，社会交易的 利润是什么？赢得利润减去亏损 交易剩下是利润。

这个图片很感动，他们进攻的时候想到防守、风险控制的问题，除了进攻还有风险控制的。

三、投机者的心理、、人生态度和精神境界

真正的交易市场 要长期生存，归根到底是人的心理、人生态度和精神境界，在知识道理面前，人的心理，市场的演化，心理的波动以后，好的经验原则统统违反，你把那些抛掉以后，你统统做不了，所以跟做人也是有关系。

心理的重要性，从技术层面来说，好多好的交易跟我们投资者心理是不容易接受的，很容易接受的往往是很失败的交易。我们举个例子，从我们交易模式角度来说，价格跌到均线附近应该是买进的，真正市场行情发生这一个下跌的，这个黑色的线，心理压力是很大的，你必然会怀疑，这其实是一个极佳的买点，所以好的交易跟心理不一定完全一致。

我们交易模式有一个双重 2B 模式。

趋势第一位，意味着低买高卖这个理念是不对的，我在杭州交易大赛看到一个优秀交易员，盈利最大 1160 万，第一名也有百分之好几百的交易，我莫名其妙，这一天他们交易结束的那一天，最后一天，这一天为止，我发现很优秀的交易员账户上都有大量的螺纹钢空头，大赛的交易规则设计不合理，按照结算价做的，这一天收盘肯定在下面，这就不公平。

另外一点心理跟业绩反馈，保证期货交易中无论赢还是亏都要保持一个平衡的心态，这种过程说说容易做起来很困难。

前面提到两个层面，如果你不能严谨持续的去遵守它，你说交易成功也很困难。交易之道，知道没有用，知道这是第一个，不知道就不会走下去，知道以后你认同吗？意愿意去做，敢做，情，心理，你认同，勉强认同，你手也下不去，连续的上涨下跌过程之中。从真正的明白交易的道理到产生动作本身相差很多，知和行里面相差万里。

知识、技能训练很多，像我那些优秀学生领悟很快，但是期货交易不是一个智者、学者，它是一个行动者，日本的武士这种培养模式更接近，而不是大学生教育模式培养交易员，可能跟我们之间培养交易员差异比较大。

讲到投资者心理人生 态度问题，我总结了一下我自己，我做了十六七年交易，应该是吃过无数的苦头，学费也交了不少，做到现在从资金管理、技术层面来说，如果我还不不懂，完全不明白的情况下很少。总结了我一下期货投资运营，像里费莫这样的交易人才，他什么不知道，但是他为什么失败了？我感觉绝对是人永远是从本质上，人可能是有理性的一面，也有动物性，非理性一面，当非理性上涨以后，你很难严谨遵循这个，最后走向失败，完全违背了自己从经验，实践中得出的教训也好，自己总结的经验也好。如果市场把我打败不太可能，无论从对交易的经验也好，包括风险管理也好，应该说很难出现这种情况，如果我哪一天开始胡做了，打遍天下无敌手了悲剧就要出现。

要有良好的风险控制，这是一个长期磨练的过程。

因为时间关系，我讲到这儿。

期货交易靠什么取胜??

《期货日报》主办的第四届全国期货实盘大赛颁奖典礼

在上海期货交易所二楼国际会议厅举办。

2010年 11月 27日

精彩语录 ::

交易是个 概率的东西，你的盈利能力不管有多高，总有失败的交易。

交易技术有了，风险管理能力有了，手段、方法都有了，但是在交易过程中，因为心理的影响没有做到，也会出问题。

期货成功交易员必备的 3 个因素，技术、策略、心态。

期货交易，不仅是个盈的艺术，还是个输的艺术。

所谓心态问题，远远不只是了解交易策略的问题，而是了解自我、超越自我的问题。

传统交易智慧的总结，往往是个体性的总结。

如果我曾经辉煌过，失败了，又辉煌又失败，那还是自己的问题，自己被自己打败了。

如果交易员要在其后行业长期发展下去，要从修炼走向一个更加宏观的智慧状态。

作为个体交易员、操盘手而言，里费莫对市场交易的理解已经到了登峰造极的境界。

人性的修炼、修养永远都是没有止尽的。人的本质上永远都用非理性的一面。

最终还是要靠对自己的修炼，达到对交易的控制。

了解自我，其实是个审判的过程。

假如某一天我的交易失败了，往往是情绪的波动造成，非理性的因素，而不是说市场交易策略的问题。

反复做的结果就是如果一亏损就骑虎难下。

在第一小时市场给你无数信息刺激，对了错了，赚了亏了，导致第二小时情绪化。

交易团队中，盈亏关联性很大。就是你盈利的时候，做什么都盈利，亏钱的时候，做什么都亏钱。

通过控制你的活跃性，保证你的准确性。

要打开心境，要多从其他行业获取知识，那会有比较大的帮助。

从传统智慧来讲，交易靠什么取胜？大概分为3个方面。最基础的是交易技术，是在市场中的能力问题。第二个，有了这个能力，马上涉及到风险管理问题。因为交易是个概率的东西，你的盈利能力不管有多高，总有失败的交易。如果这2个问题都解决了，那么第3个问题就是知行合一。交易技术有了，风险管理能力有了，手段、方法都有了，但是在交易过程中，因为心理的影响没有做到，也会出问题。知行合一的问题，就是个心态问题。这在国内外的交易书籍中，《金融王国的自由之路》、《走进我的交易室》2本书中都谈到了这个问题。期货成功交易员必备的3个因素，技术、策略、心态。《金融王国的自由之路》这本书，风险投资、交易策略内容占了30%，最重要的是心态、心理的修养，人性的修养。期货交易，不仅是个盈的艺术，还是个输的艺术。风险控制对于一个期货交易员来说，是个非常难、又是非常重要的事情。从我自己做交易来看，一年中，赚大钱这种事是印象比较深的。但是，印象更深的是，本来要赔钱的时候及时把控住、转危为安。期货交易就是这样，你在应该赔钱的时候没有赔钱，把控住，那么还是比较乐观的。所谓心态问题，远远不只是了

解交易策略的问题，而是了解自我、超越自我的问题。小到具体一次交易，大到投资者的人生命运问题，最终取决于人的人性、心态问题。这是一般传统理论对成功交易员的基本认识。

期货行业，有人说是个人英雄主义的行业。我这个团队还是比较开放，请全国各地的朋友过来交流。有人把优秀的交易技术当做商业秘密，这种人其实不愿意跟人分享。我觉得没有太大的必要。传统交易智慧的总结，往往是个体性的总结。这种总结的目的，是个人下定决心，按照这种方法去操作，优势发挥，弱势避免，自己去用，也不是给别人用。因此，对于成功的交易方法的总结，千奇百怪。第一层面，有了交易技术最重要。当有了盈利的模式总结后，才进入第二个层面，风险控制。在交易技术上找到了相对有胜算的点，第二谈到风险控制，第三才是进入书面的总结。

所以，期货行业的总结，个体性非常大。有些人总结日内交易。我也总结了一些日内交易的一些特征规律，仅仅是我们团队的一些经验。也有人说，趋势交易最重要。这种个体性的总结，走到最终、走到峰值的，我觉得是个体的修炼。国内期货交易员无论做的过程怎样，最终都是个人的修炼。

孔子在70岁的时候说“从心所欲，不逾矩”。从市场的角度，要打败我，还是比较困难的。如果我曾经辉煌过，失败了，又辉煌又失败，那还是自己的问题，自己被自己打败了。所以说，如果在期货市场要长期的，稳定的生存下去，赚到大钱，还是要靠扎扎实实的内在修养。孔子在70岁的时候说“从心所欲，不逾矩”，我也觉得不太靠谱。如果一个交易员在70岁的时候，也做不动了。所以，如果交易员要在其后行业长期发展下去，要从修炼走向一个更加宏观的智慧状态。

关于修炼，我所理解的达到最高境界的是杰西里费莫，《股票做手回忆录》的作者，这是美国上个世纪20年代最伟大的交易员。他个人对市场的认识，从个人天性来讲也好，还有就是对市场交易策略的完善，这方面，我觉得到现在也没有多少人超越他。作为个体交易员、操盘手而言，里费莫对市场交易的理解已经到了登峰造极的境界。也没有什么人完整地超越过他。这个人四起四落，在二几年的时候，赚了不少钱。但是，为什么这个在二几年赚了那么多钱的人，最终是在贫困中自杀的？我感觉，作为一名个人交易员，要在市场中理性认识长期生存的话，还是要靠知行合一。人性的修炼、修养永远都是没有止尽的。人的本质上永远都用非理性的一面。尽管里费莫曾经总结了很多经验教训，也完善了交易策略。但是，在后面的交易中，他肯定自己也违反了这些规定。

一个期货交易员，通过修炼达到彻底的自我控制，这也是我们人生的理想。因为人本身就是一个情绪的动物。所以，期货交易员要怎样才能做到突破？假如说，我自己做了十几年的期货交易，吃了很多苦头，交了很多学费，好不容易对市场领悟了，赚了点钱。但如果做来做去，又把自己的钱做没了。那又在做什么呢？所以最终还是要靠对自己的修炼，达到对交易的控制。

作为一名交易员，我想有个方向是：借助系统科学，靠分解优秀交易员的投资心理行为科学，打造优秀交易员为核心的交易团队，达到长期稳定盈利的目的。

一个优秀的期货交易员，就是了解自我、超越自我的过程。了解自我，其实是个审判的过程。在投资市场，你要了解自我，必须要花很大的代价、学费。而且交了很多学费后，也未必保证就了解市场。这其中的因素非常多，涉及的学问也非常多。我们做交易，把很大精力放在市场价格波动、市场规律的研究

上、对交易策略的完善等等。但是，我不可能同时是心理学家、统计学家、管理学家。如果一个人能通过跨行业的知识学习，达到自我修炼，对一个交易员来说，也是件比较靠谱的事情。

我们的期货交易员，个人间的相互交流非常非常重要。比如像刘翔，真正比赛，是他自己在冲锋陷阵。但是刘翔的背后，有很多统计学家、心理学家、生理学家等等指导、调整，对他提建议。一种建立在科学化管理的运动员训练，可能更有利于刘翔的成绩。包括姚明也有这样的因素。我原来的想法是，以我为核心打造一个团队，以我的流派找很多助手。但是，这些助手对我的理解还是有限的。后来我就想，到外面去聘用。在我们团队以外建立一个顾问。当然，这个顾问也比较贵。3个月，一个顾问要100万。但是我用了下后，感觉价值功能比较大。顾问来了，我发现不太一样。假如某一天我的交易失败了，往往是情绪的波动造成，非理性的因素，而不是说市场交易策略的问题。在反思过程中，承认是自己修炼没到家，明天可以做的更好。前几年我在建立交易室的时候，我还想在另外弄一个房间，做一个类似张三丰练功的房间。如果交易不理性，就到那里修炼一下。后来交易顾问来了之后，给我感受最深的是，他们把交易员看做一个“人”来看待。人是有情绪的，人是有非理性的时候。当然，感性的时候，你有你优势，你有你厉害的地方。后来，我发现交易过程中，周四周五和周一周二的交易，也是有差异。一个月连续盈利之后，体力也会下降。包括智力也有差距，有时候反应非常灵敏，有时候反应就很迟钝。这些东西，交易员自己去反思的话，很难去挖掘认识，很难有比较透彻的了解。顾问给我带来很多新的东西、理念。把我这个纯粹的市场中每天打滚的交易员新的知识体系。包括传统心理学、经济学知识方面的知识。在一些期货书中也能看到，但是做为专家，他们就提出来：他们在看了我很多交易后，就明显发现，我的认识偏差。

沉淀成本是第一位。如果我自己做一个交易，亏了以后一般不是方法的问题。所以亏了以后，我就不服，我就反复做。反复做的结果就是如果一亏损就骑虎难下，下不来了，必须要在这个交易上扳回来。这样一来，就是亏损越大的品种越难放弃。面对这种沉淀成本，顾问就给我提出了相应的解决方法。当我的交易中出现了这样的问题，他们就提出3个方法手段来解决。包括风险厌恶，还有个诱饵效应。这个诱饵效应，我是第一次听到。后来我发现非常有效果。他们分析我的交易质量最好的品种，如果同时交易4个到5个是上限，超过5个以后，交易质量明显下降。第6个交易本身就有问题，前面5个有时候都会受影响。第6个，其实是个诱饵。第6个交易品种，其实是打乱了原来更核心的交易质量。了解了这些以后，明显就能控制了交易数量。另外，包括情绪放大。假如一天交易分为3节。第一节早盘9点到10点；第二节10点到11点半；下午为第三节。我就发现第二小节，10点以后，我明显就是进攻性比较强。第一小时理性分析成分比较多；在第一小时市场给你无数信息刺激，对了错了，赚了亏了，导致第二小时情绪化了。所以，利用经济学、心理学的原理，了解操盘手的现状，他们提供了一些解决的手段和方法。生理学和我们的交易，也很有关系。交易员在开盘前和开盘后，都发生很大的变化。原来我们也了解这个，但是有个朋友告诉我，这是个生理学现象。在开盘前，交易员很理性。但是在开盘后，在一些信息的刺激下，就刺激交易员做出某些行为。

另外，还有个统计学问题。统计学我们大家都没学过。但是，怎么用科学的统计方法以及怎样做出有效的结论，这个统计学家和我自身去统计，差距很大很大。后来他统计后，发现我们的团队交易有很多的特征。交易团队中，盈亏关联性很大。就是你盈利的时候，做什么都盈利，亏钱的时候，做什么都亏钱。包括单个交易日盈利超过5%，往往有个龙头品种。这种现象，往往有品

种上线，如果超过 4、5 个，交易质量就会下降，他们都给了我们很多有针对性的建议。交易数量要控制。

还有市场的准确性。通过控制你的活跃性，保证你的准确性。另外，还有些管理学的市场原理。包括团队的合作，也要讲科学。从我的助手角度，既要

做基金风险的管理，又要做交易流程的动态管理，也有做市场规律发现的管理，等等。

我想作为一名期货交易员，从个人角度来说，要提高交易，长期、稳定的盈利能力，而不是短期的赚钱，要避免大起大落。我觉得要打开心境，要多从其他行业获取知识，那会有比较大的帮助。这是我的个人探索，权当抛砖引玉。