

了解自我，超越自我

——期货交易的思路和技术

青 泽

2012年2月17日

一． 蜀道难，难于上青天——期货交易是一条艰难的路

二． 期货交易的基本思路

个人简介

青泽，1992年毕业于[北京师范大学](#)，哲学硕士。《十年一梦》的作者，国内期货实战派精英，门徒众多，桃李满天下，为[中国](#)期货市场培养了许多实战操作人才。

1993年涉足[股票](#)市场，1994年进入国内[期货](#)市场。参与过国内期货市场大大小小的成千上万次“战役”，经历了十多年惊心动魄、跌宕起伏的期货投机生涯。1995年2月23日曾经创造出一夜狂赚690万元的神话，也多次体验过期货交易暴仓的惨痛。2005年，青泽先生的《独自徘徊在天堂和地狱之间——一个操盘手的自白》一书在我国大陆和[台湾地区](#)发行。第二版《十年一梦——一个操盘手的自白》成为大陆、台湾[财经](#)投资方面的畅销书。

作为国内期货实战派的精英，青泽先生具有丰富的交易经验和深刻的市场投资哲学。清华大学、[北京大学](#)、浙江大学、对外经贸大学、中国农业大学、中国人民大学、[中国期货业协会](#)、上海、大连期货交易所、永安期货等国内著名高校、期货监管机构、公司，都先后邀请青泽先生举办投资理念、交易心理、实战案例等方面的精彩讲座。

目前从事期货资产、私募基金管理工作，资产过3亿，其门下多人堪称期货市场的青年精英。

[青泽_百度百科](#)

轮扁的故事——《庄子》

在投机方面的培训，无论多么精妙多么全面，对个人来说都是埋下了不幸的根源。许多人都是被由此引入市场，初期小有收获，最终几乎人人惨败。

本杰明·格雷厄姆

冥河的摆渡者

一．蜀道难，难于上青天——期货交易是一条艰难的路

1、期货交易是一个迷宫

2、如何走出迷宫之浅见

1、期货交易是一个迷宫



10年随想——天凉好个秋！

一位朋友在做了10年期货以后，写下了这样一段话，发人深省。

“我的十年期货历史，如果用金钱来衡量的话很失败。用一个比喻不知恰不恰当：我是跟着红军一路从江西出发，走到瓦窑堡时还是个士兵，连个班长都没有混上。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？”

运气只能帮你一时

前几年一位国内期货交易实盘比赛冠军的来信：

期货市场是一个专业性很强的职业，风险很大，通过阅读《十年一梦》，我现在真正才有了一定的认识！

我在2006年xxx公司全国实盘精英赛取得了第一名的成绩，但现在对我来说已经是一个不切实际的事了，期货和我唱起了反调，我现在是做什么亏什么！我一度产生了离开的想法！现在我真的就象一个无助的小舟漫无目的在期海里游荡！

问题无数，答案很少！

基本分析有用吗？

技术指标的创造者自我否定，这些工具还值得信赖吗？

周易八卦、江恩等神秘理论能够准确预测市场吗？

预测和风险、资金管理谁重要？

短线交易、程序交易、趋势交易哪个好？

风控、止盈如何设计？

心理、心态不稳定怎么办？

投机是科学还是艺术，或者哲学？

.....

侯门一入深似海。诸如此类的大问题，都是期货迷宫中的一条条岔路。很多投资者殚精竭虑奋斗很多年，最终依然不得其门而入。悲乎？

-
- 有人说：“股票市场是有经验的人获得很多金钱，有金钱的人获得很多经验的地方”。
 - 我认为，在期货交易中，对于大多数人来说，结局比股票市场还要残酷和荒诞，简单地把上面的那一句话改几个字，也许更接近于投机交易的最终结果：“期货市场是有经验的人获得更多经验，有金钱的人很快变得一无所有的地方”。

——《十年一梦》

2、如何走出这个迷宫之浅见

既要有心，还要有缘



投机者个人的主观努力，需要屡败屡战、百折不挠的意志、勇气和信念。



{ 偶然性
天赋和悟性

有心

(1) 人间正道是沧桑

投机者要找到一条适合自己的成功之路，只能来自痛苦的市场实践。

我的期货生涯体会



传奇人物的爆仓经历：索罗斯、林、刘

要入天堂，先进地狱

期货投资的确奇妙，的确残酷。

(2) 时间——什么是中国功夫？

10000小时定律

“要想达到精通的水准，或者成为世界级水平的专家，在任何领域，1万个小时的练习都必不可缺。”

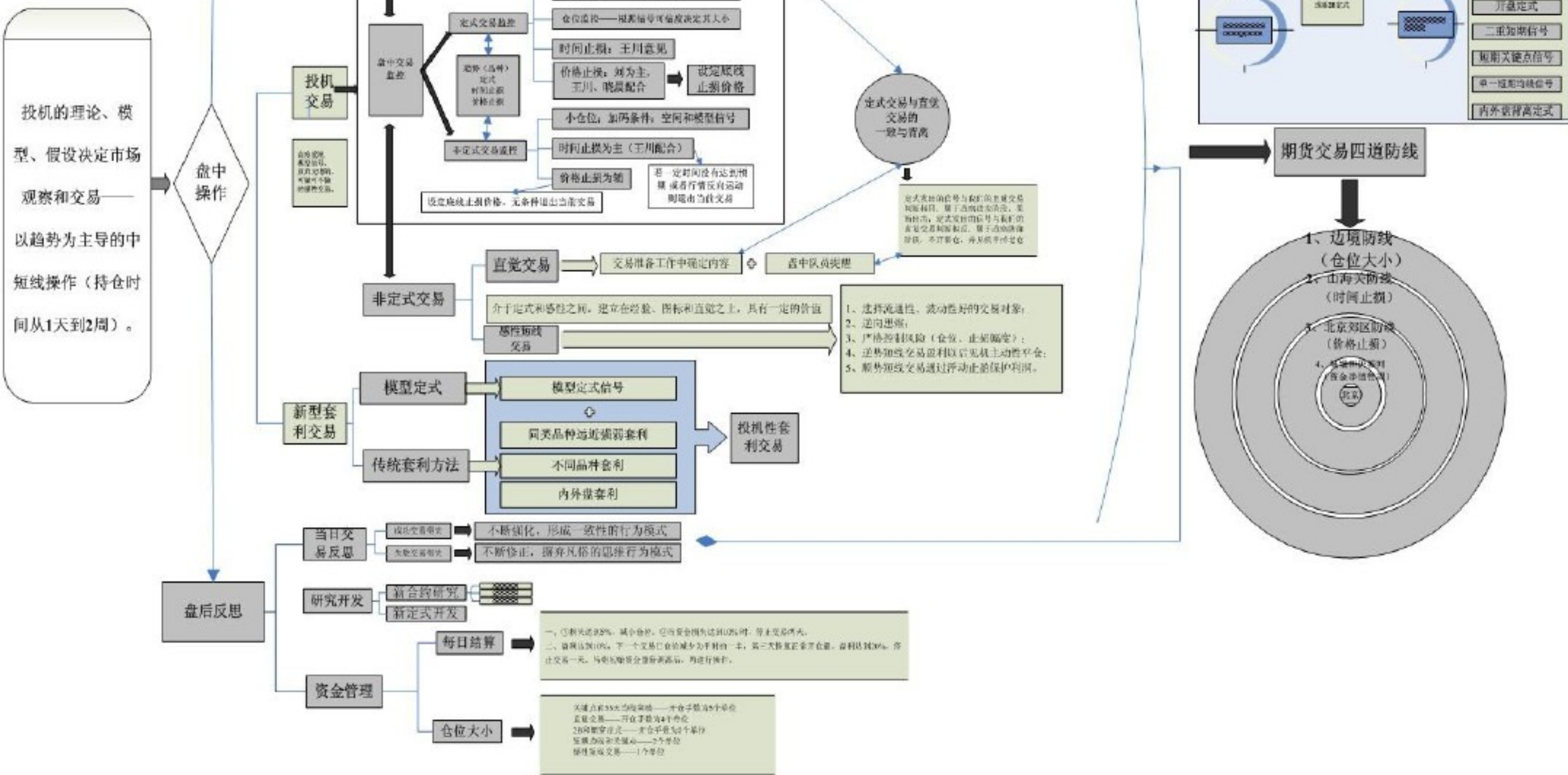
神经学家**Daniel Levitin**写道，“一次又一次地研究，作曲家、篮球运动员、虚构作家、滑冰运动员、音乐会上的钢琴家、围棋选手、犯罪高手，无论你从事什么，这个数字一次又一次的出现。

迄今为止，还没有人发现任何世界级专家能够用更少的练习时间取得目前的成就。似乎大脑必须用这么长的时间，才能学会达到真正精通所需的一切知识。”

悟道的路好长啊！

国外一本研究交易的书中曾经提出这么一个观点：

在做交易的头十年里，你无法获得全部的知识学问，在第二个十年里也不能，只有到了第三个十年以后，你才能充分掌握关于市场的学问。



量的积累是质的飞跃的基础

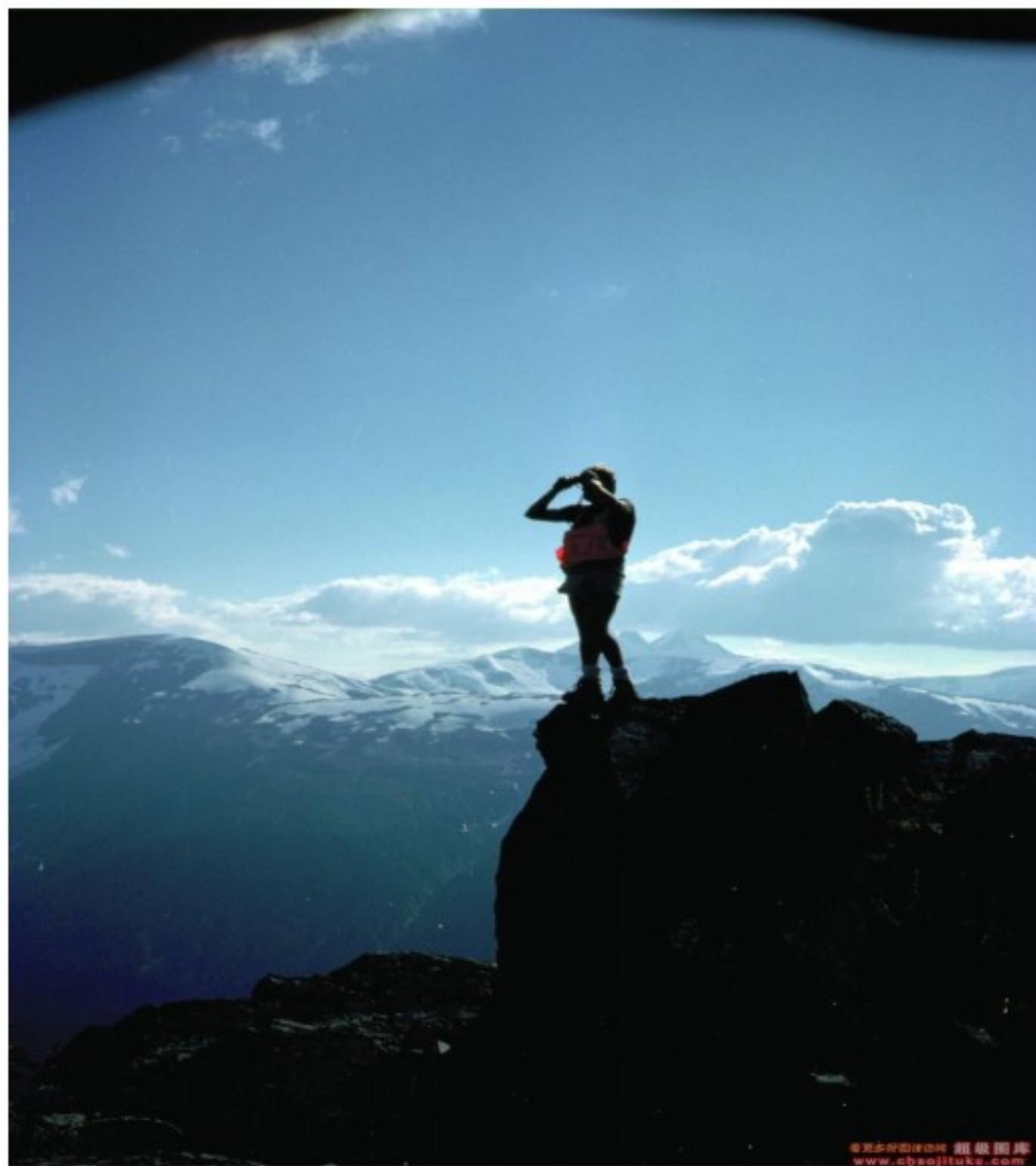
期货交易是一个系统、动态的控制过程。需要整合目标、交易体系、策略、工具、心态等诸多投资要素为一个有机的整体。

冰冻三尺 非一日之寒

- 只有时间，才能帮助投机者认识市场运动的复杂性；
- 只有时间，才能帮助投机者累积成功交易所需要的知识、经验和教训；
- 也只有时间，才能使投机者的内心世界从贪婪到平淡、从狂傲到谦卑、从感性到理性。



孔子登东山而小鲁，登泰山而小天下

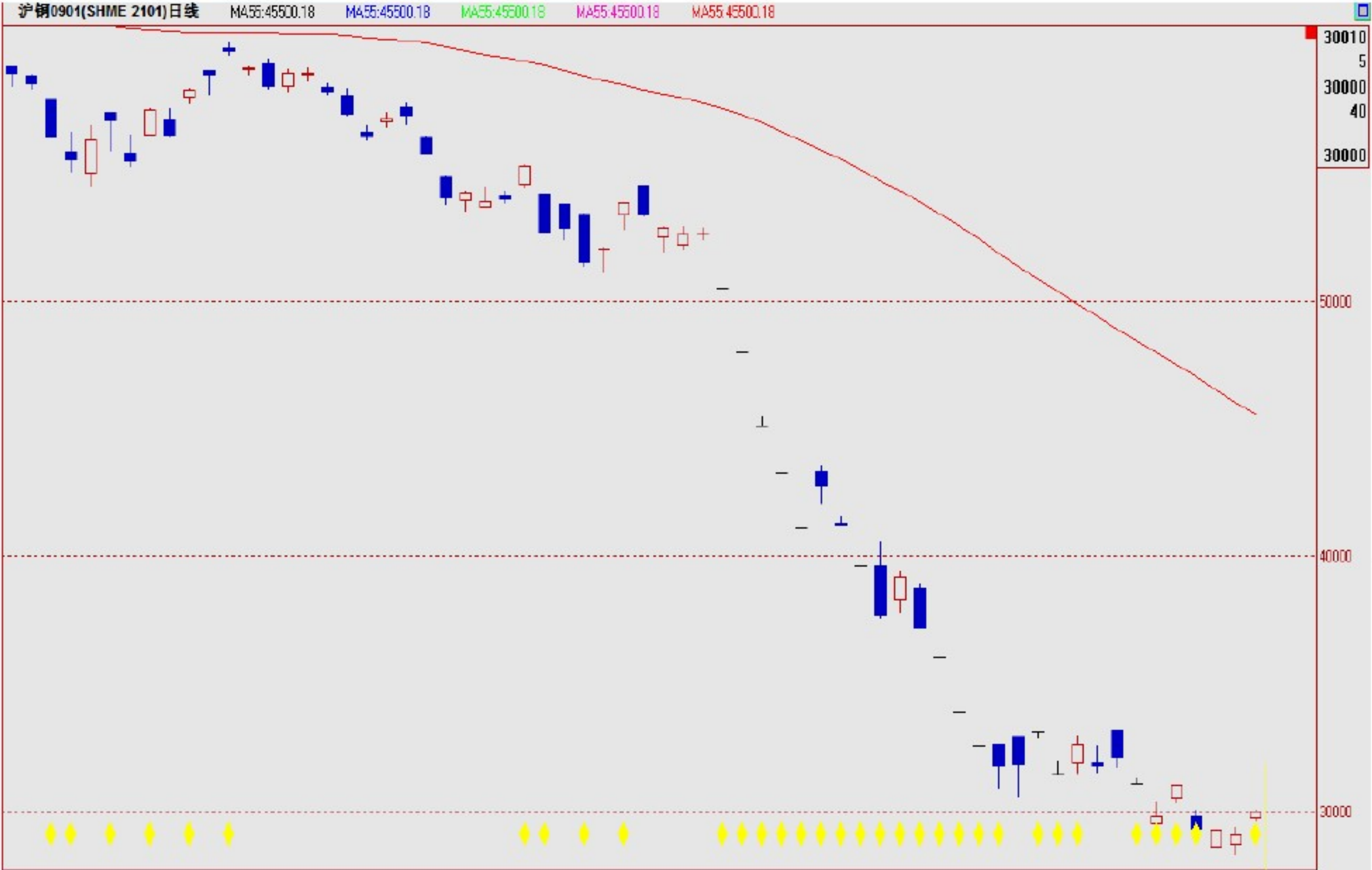


有缘

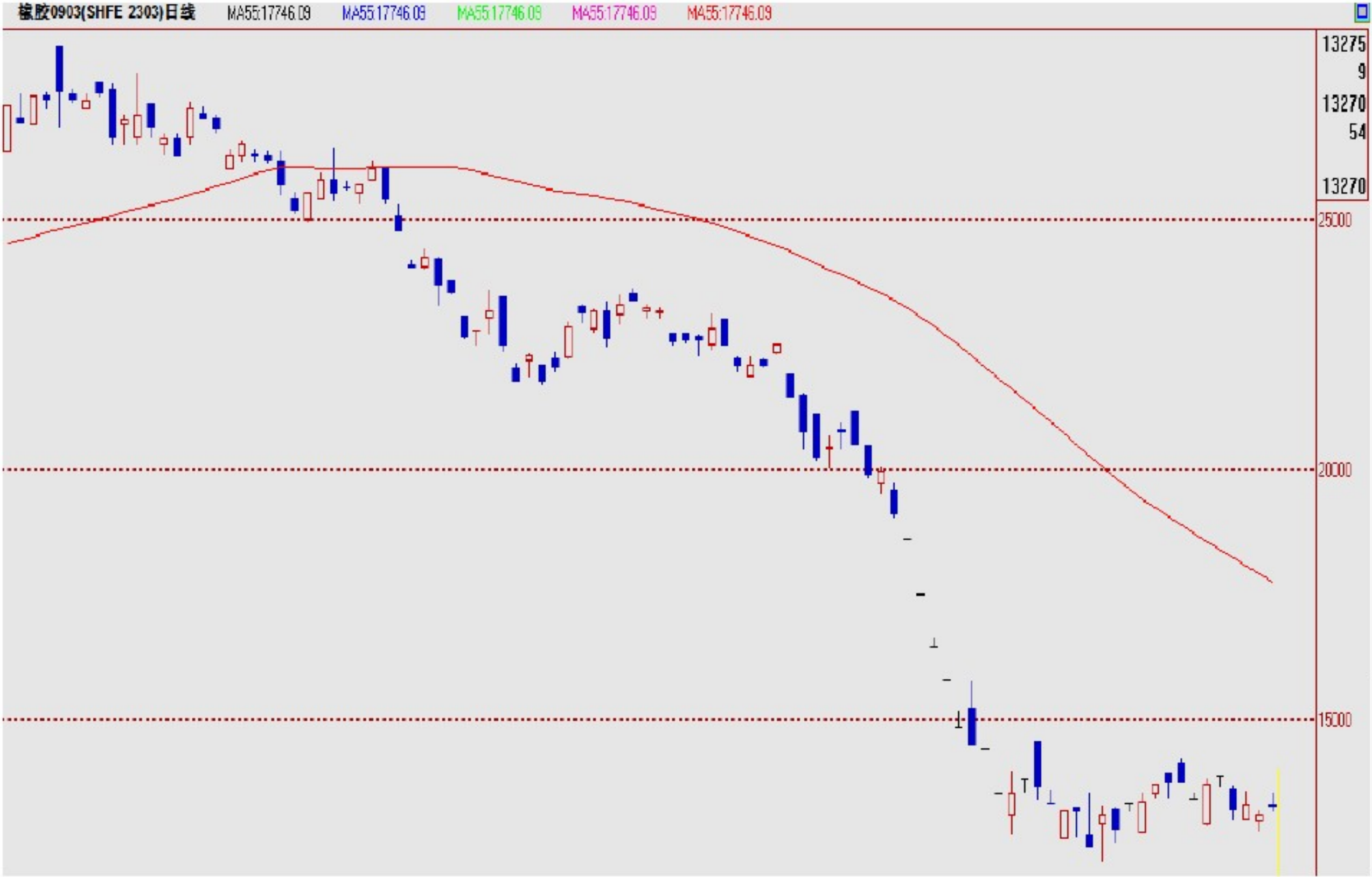
黎明前黑暗中死去——谁之过？



大富靠命，小富靠拼



巧妇难为无米之炊



但是，在激烈竞争的杠杆市场，投资者的资金、心理容忍力很可能不足以让他达到精通期货，迈进成功者行列的要求——**在市场面前，我们就像蚂蚁一样渺小和无力。**

国内一个优秀操盘手曾经面临的尴尬境遇。

二．期货交易的基本思路

1、我是谁，我要去哪？

2、我的交易哲学、理论和案例

3、风险管理

成功交易四大要素

目标心态管理

交易体系

操作手法

底线控制

城墙与护城河

国境线

1、目标——我是谁？

合理定位自己的身份

我是谁？

——认识你自己

中航油原油投机损失5.5亿美元



套保演变为投机——悲剧就开始上演



1996——1997湖南株州冶炼厂在LME市场空锌

面对期货，你把自己定位为哪一类人？

让期货成为风险控制的工具？

从事相对低风险的套利？

间接通过期货基金、CTA等方式参与期货市场？

直接下场踢球，成为一个专业交易员？

目的和动机不同，操作思路也大相径庭。

交易目标——我要去哪？

“请你告诉我，我该走哪条路？”

“那要看你想去哪里？”猫说。

“去哪儿无所谓。”爱丽丝说。

“那么走哪条路也就无所谓了。”猫说。

——刘易斯·卡罗尔 《爱丽丝漫游奇境记》

人群，整个世界，甚至是墓穴，都会为知道方向的人让路，却会推开那些毫无目标的流浪汉。

——古罗马谚语

美国管理大师彼得 德鲁克（**Peter Drucker**）
提出“**目标管理和自我控制**”的思想。

在期货交易中，没有目标的人就会陷入贪婪。

期货传奇故事一般演化路径：

重仓——暴利——更大的野心——更重的仓位——意外事件发生——从天堂到地狱，回到原地甚至爆仓

《通向金融王国的自由之路》

设定目标是任何系统的关键部分，至少要把系统开发的**50%**的时间用在设想目标上；

汤姆 巴索：我期望最好的年化收益目标是**40%**，最坏是**10%**，预期最坏的损失是**25%**；

《投机者的扑克牌》

- 1、保护本金、小心谨慎，以防守为第一目标成为主旨；
- 2、根据自己的实际情况、金融市场的现实态势制定合理的年化收益目标，这个目标的三个标准：具体量化、可操作性、有保底的底线。

《专业投机原理》

- 1、保障资本
- 2、一致性的获利能力
- 3、追求卓越的回报

杰西 里费默

一个专业投机者要赚几百万美元比一个业余投机者赚几百美元还要容易！

2、我的交易哲学、理论和案例

（一）我的交易哲学和市场理论

（二）高手们是怎么交易的？

（一）我的市场交易哲学——

投机的理论、假设、模型决定市场观察和交易。

有人说，期货市场高手之间的较量，决不是技术水平的较量，而是投资哲学、投资理论的较量。

价值理论、市场循环理论和趋势理论的巨大冲突。

3 综合铜——月线



未来一旦向上突破，恶劣的基本面和市场趋势
之间，谁是你的向导？



(1) 为什么有这样一个理论?

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。



《纯粹理性批判》第二版序言：

理性只是洞察到它自己按照方案造出的东西，悟到理性必须挟着它那些按照不变规律下判断的原则走在前面，强迫自然回答它所提的问题，决不能只是让自然牵着自己的鼻子走；因为如果不这样做，那些偶然的、不按预定计划进行的观察就根本不会联系在一条必然的规律里，而那却是理性所寻求、所需要的。理性必须一只手拿着原则，拿着那些唯一能使符合一致的现象成为规律的原则，另一只手拿着自己按照那些原则设计的实验，走向自然，去向自然请教，但不是以小学生的身份，老师爱讲什么就听什么，而是以法官的身份，强迫证人回答他所提出的问题。

如果把上面康德这段话中的“自然”一词用“市场”来替代，翻译成下面这段话，就是投机者非常熟悉的语言：

每一个投机者只能通过他特定的市场理论、价格模型、交易系统去观察、理解市场，确定市场运动的状态和价格变化的关键特征。投机者应该走在市场的前面，而决不能只是让市场牵着自己的鼻子走。

如果投机者头脑中没有这些事先预定的理论、原则、框架、模型，毫无目的的市场观察得到的只是市场价格随机的、没有规律的波动。

20世纪科学巨匠爱因斯坦也认为：

先有理论，后有观察。

所以，我提出：

投机的理论、假设、模型决定市场的观察和交易。

(2) 这个理论有什么价值？

“自觉注意”



“自发注意”

自发注意：由市场价格的涨跌对投机者本能的吸引引起，价格波动主宰投机者的情绪、思维。入乎其内却不能出乎其外。

自觉注意：通过理论、模型、框架，以超然的态度审视市场，寻找符合自己的交易机会。强调出乎其外，关注投机者自身的主体操作过程。

有时候，市场的未来是一本打
开的书？

美小麦连升一日线



什么是交易机会？

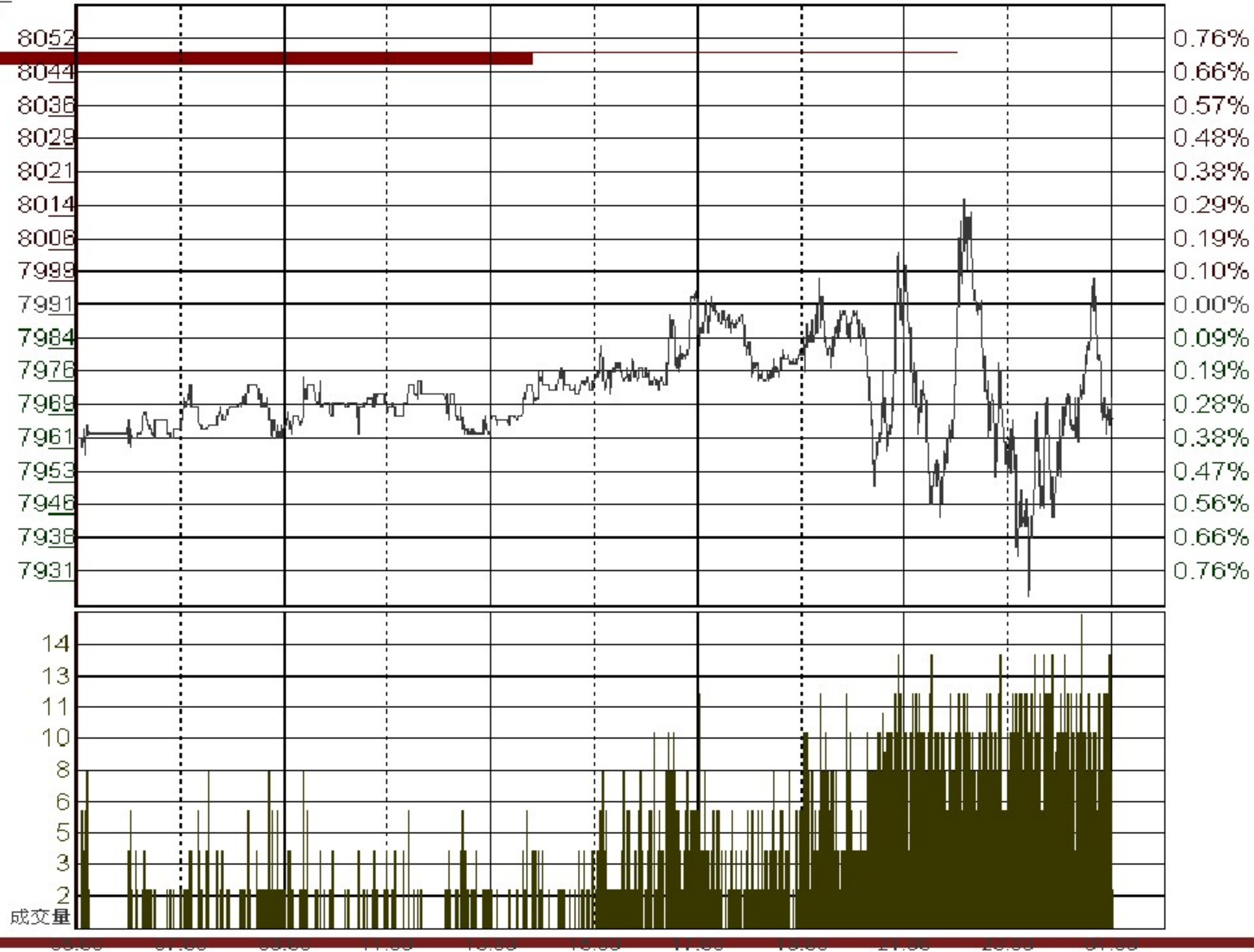
“触目横斜千万朵，赏心只有两三枝”。

有了市场理论，投机者才能确定投机的标准。有了投机的标准，市场参与者才能明白什么是交易机会，什么不是交易机会。

看盘看什么？

名称	开盘价	最新价	涨跌	买价	买量	卖价	卖量	最高价	最低价	成交量	持仓量
美糖0709	3660	3660	79↓	3660	5	3730	2	3660	3660	4	3778
郑糖0801	3687	3670	8↑	3670	9	3672	27	3708	3666	10470	57868
郑糖0805	3772	3755	9↑	3755	9	3756	27	3799	3750	514364	236944
天胶0709	19250	19220	5↑	19160	2	19220	1	19260	19210	110	3836
天胶0711	19410	19330	95↓	19325	11	19335	5	19460	19300	6282	30660
天胶0801	20150	20220	40↑	20220	4	20225	8	20330	20090	244762	77336
黄豆0801	3949	3974	80↑	3973	10	3974	1	3988	3926	27910	80462
黄豆0805	4080	4055	47↑	4055	111	4056	381	4093	4035	732126	482244
豆粕0801	3110	3068	2↓	3066	59	3067	2	3120	3051	77670	194928
豆粕0805	3169	3099	34↓	3098	5	3099	66	3170	3086	1189768	487576
玉米0801	1605	1599	5↑	1598	162	1600	22	1611	1595	60974	105494
玉米0805	1687	1676	5↑	1675	965	1676	123	1689	1671	556140	474764
强麦0801	2021	1997	33↓	1996	41	1997	59	2024	1991	39148	84576
强麦0805	2111	2085	35↓	2084	247	2085	98	2114	2081	531566	265114
棉一0801	14500	14450	35↑	14445	1	14450	40	14500	14370	30336	48206
豆油0801	8370	8322	92↑	8320	1	8322	42	8380	8302	32098	44480
沪铜0710	65680	65400	400↓	65380	1	65400	14	65720	65320	1256	18802
沪铜0711	65710	65410	380↓	65400	37	65410	2	65840	65330	46786	82432
沪锌0711	25900	25670	215↓	25670	5	25680	5	25950	25630	67536	79946
燃油0711	3518	3529	48↑	3526	2	3529	5	3556	3518	6108	12656
3 综合铜	7410.0	7506.0	96.0↑	7500.0	-	7520.0	-	7552.5	7365.0	3954	-
美精铜连	335.50	340.25	4.30↑	340.15	1	340.25	8	343.00	333.60	13181	-
美原油10	79.65	79.70	0.21↓	79.69	8	79.70	3	80.20	79.19	4032	-
美黄豆连	921.6	935.2	3.2↓	935.0	27	935.4	1	947.6	933.4	38095	-
美小麦连	861.4	831.0	59.4↓	832.0	15	832.4	1	863.2	831.0	2298	-
日橡胶连	245.2	244.0	0.1↑	244.2	19	244.4	16	246.2	243.4	11728	-
日橡胶10	245.0	244.9	1.2↑	244.8	3	245.4	1	246.0	244.6	122	-
11美糖10	9.30	9.29	0.01↓	-	-	-	-	9.38	9.25	323	-

美原油10——日分时走势



钓鱼的启发



白糖0801(CZCE 1841)10分钟 MA55:3667.55 MA55:3667.55 MA55:3667.55



豆粕0805(DCE 1205)1小时 MA55:3079.25 MA55:3079.25 MA55:3079



郑棉0801(CZCE 1821)1小时 MA55:14263.82 MA55:14263.82 MA55:14263.82



橡胶0801(SHFE 2301)日线 MA55:19465.91 MA55:19465.91 MA55:19465



黄豆0801——周线

3700

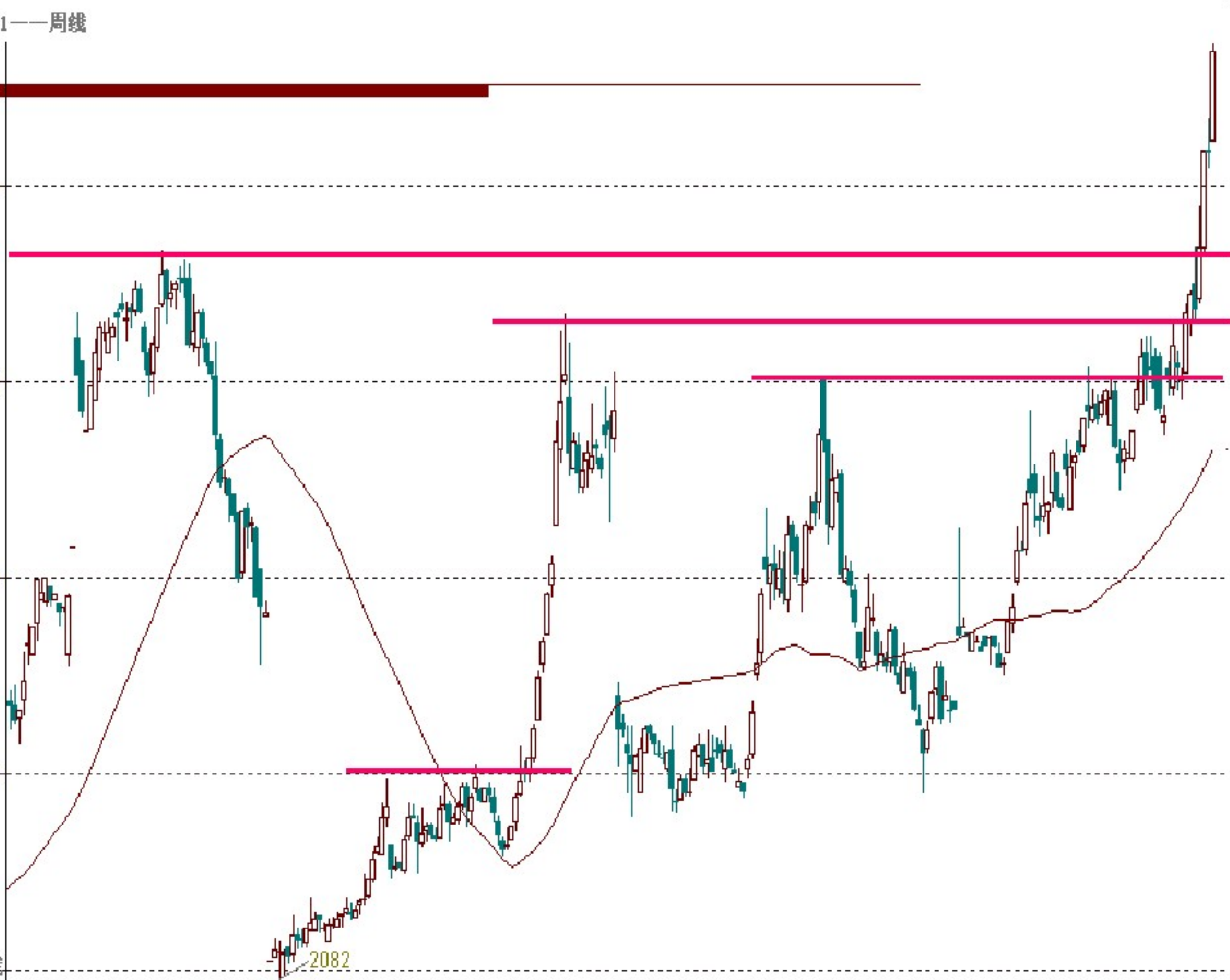
3300

2900

2500

K线

2082



(3) 投机大师的思考、决策模式:

-
- 1、投资活动“很像挑选爱人”。
 - 2、“我就像一个篮球教练”



索罗斯在解释他的投资方法时说，在投资决策以前，他总是先拟定一个市场假设，作为理解市场运动的一个框架。



“请尝试给出一个未经精心构造的假设，它只会引导漫无目的的投资，相反，如果你精心地构造自己的假设，你将能始终不断地取得超出市场平均水平的成就——假使你的独到见地并非过分的偏离市场。”

——《金融炼金术》

我的市场理论

——用趋势和结构解读市场

(1) 趋势理论——市场交易的灵魂和核心

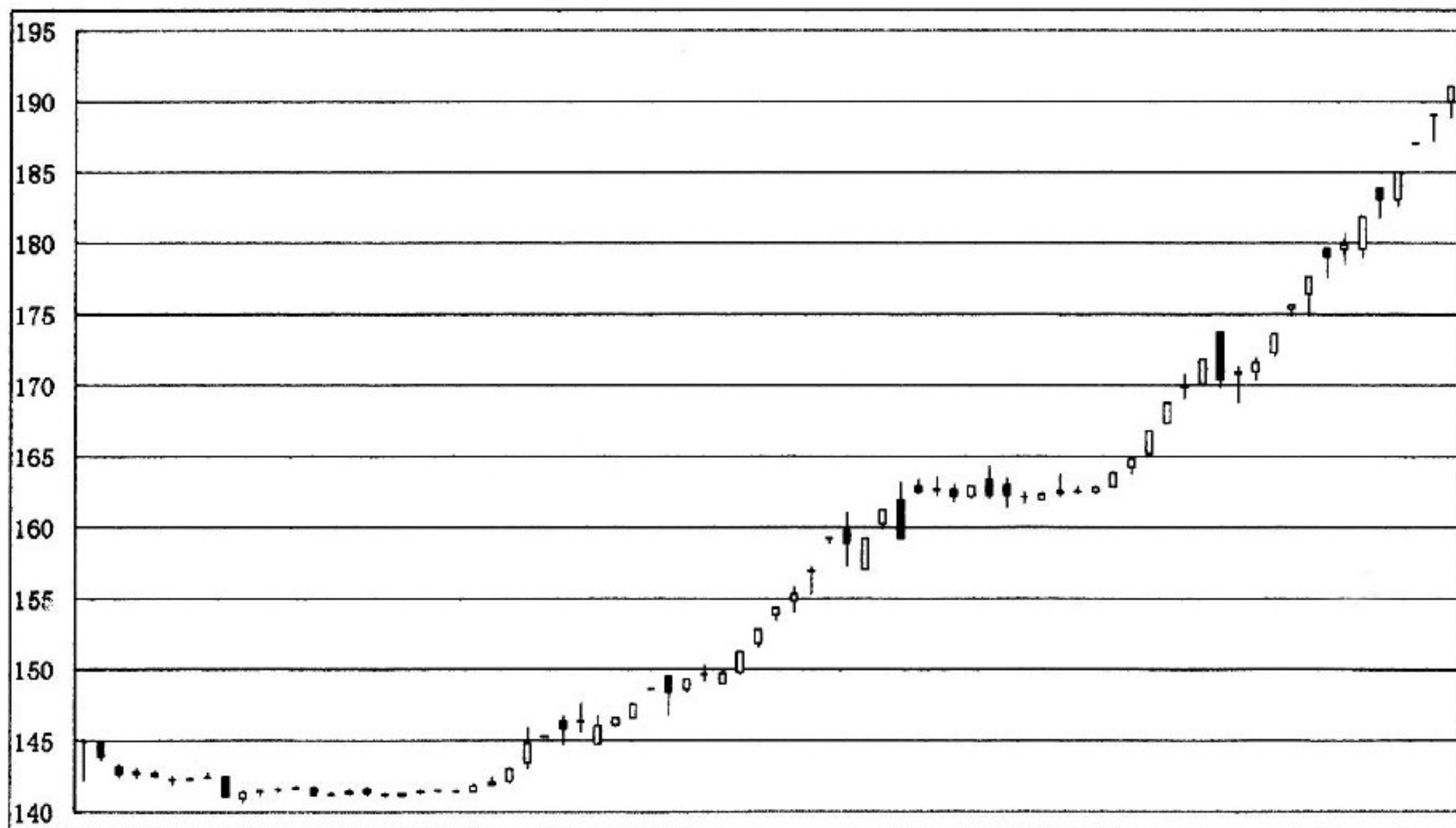
虽有智慧，不如乘势 ——孟子

天下大势之所趋，非人力之所能移也。

——宋 陈亮《上孝宗皇帝第三书》

这样的行情中，谁在赚钱和亏钱？

国债期货319走势图——我的操作教训



319走势的启发：A、单边趋势；B、幅度巨大；C、坐着赚大钱，炒期货的人则成了天下最大的笨蛋。

市场价格波动是循环运动？低买高卖者的悲剧



什么样的眼光做什么样的生意！

你有一个乡的眼光，就做一个乡的生意；你有一个县的眼光，
就做一个县的生意；你有天下的眼光，就做天下的生意。

——胡雪岩

(2) 结构的思想

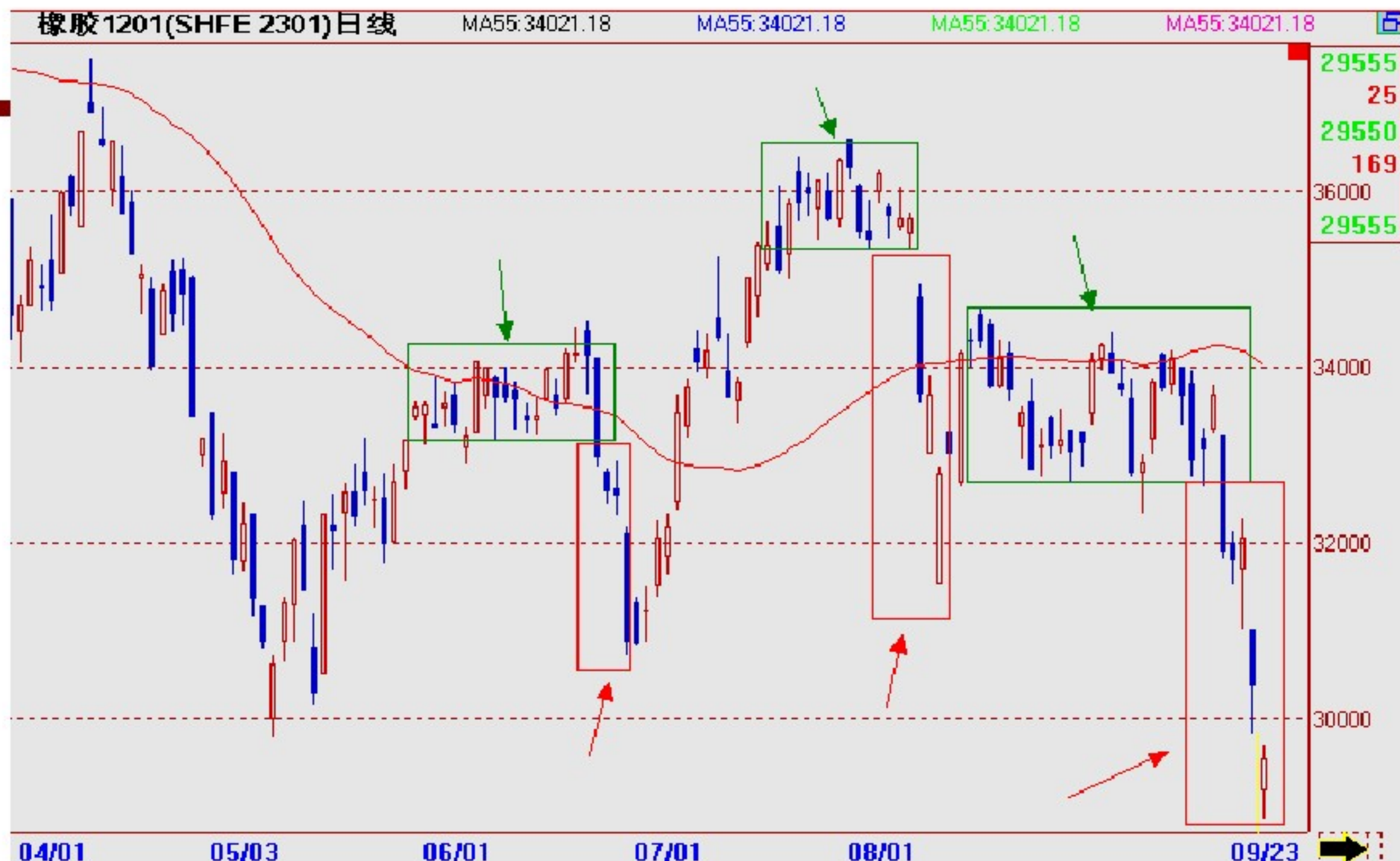
结构定义

结构通常是指市场趋势在演化过程中出现的停顿、反向运动等中间状态。

其表现特征是市场价格在一定的区间内随机、无序运动，行情缺乏持续性，冲高回落和急跌反弹的情况经常出现。



铜近一阶段的走势按照结构内外进行划分，绿方框代表结构内走势，可以发现市场走势的持续性非常较差，而绿方框市场结构形态发生突破后的走势，价格走势在一段时间内具有有必然性，这期间走势可能会有一些复杂性成分，但最终方向非常确定。



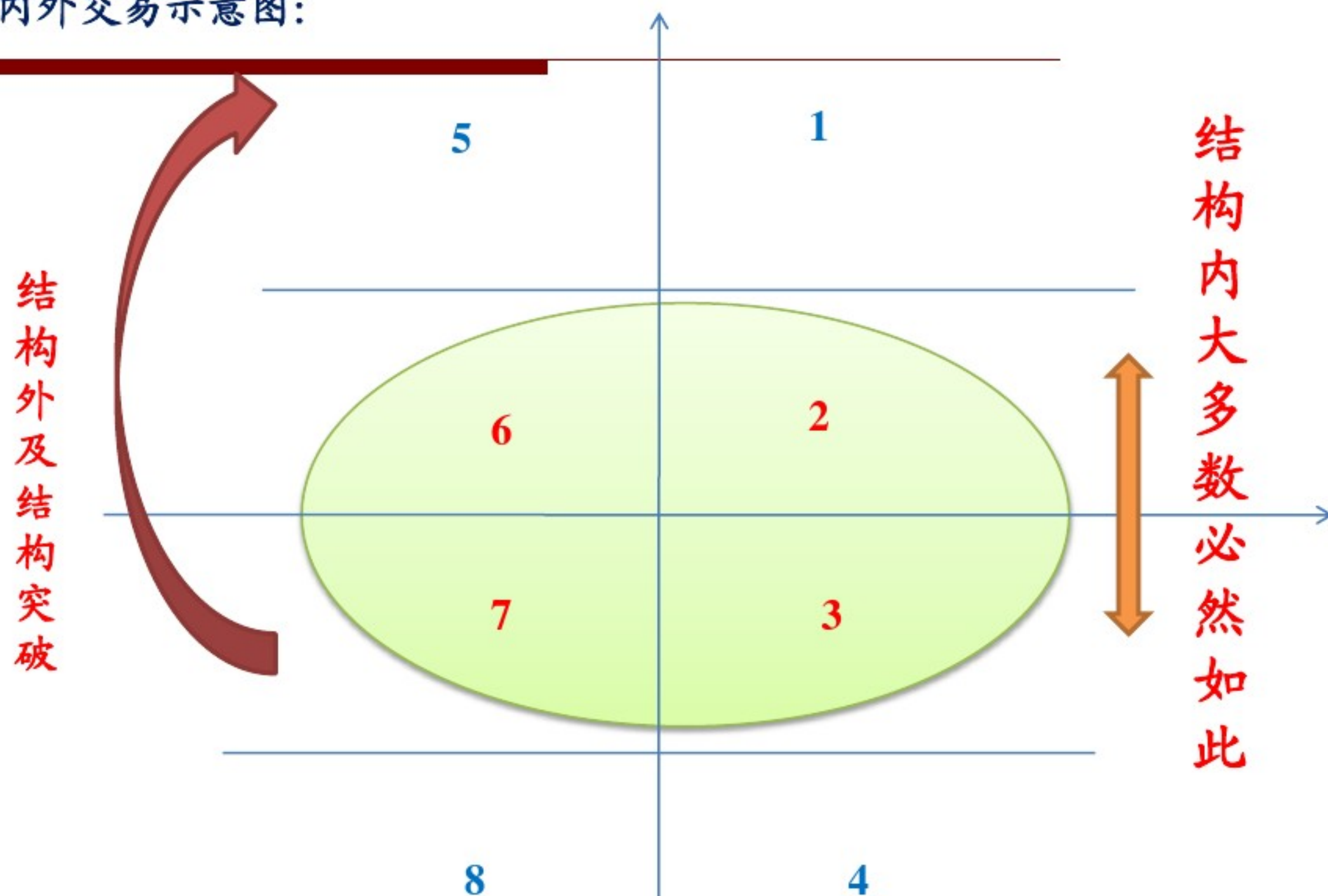
橡胶近4个月结构内外走势的差异也极为明显，绿方框代表结构内走势，价格运动方向充满不确定性，日内震荡隔夜无序跳空经常出现，当结构形态发生破位后，价格走势在一段时间内具有有必然性，这期间走势可能会有一些复杂性成分，但最终方向非常确定。

(3) 趋势和结构的组合

传统市场状态的评估定位大多是从趋势的角度出发去解读市场，老师提出了以结构来区分市场状态的理论，其核心是揭示市场多空力量的平衡与失衡状态。相比传统的趋势波段，老师对于市场结构内外的划分更微观，识别起来更容易，也更具可操作性。

结构内外的操作策略

结构内外交易示意图：



- 1、明朗的结构外行情，将3、7点转化为1、5点，属于资金增长获得暴利的阶段；
- 2、市场一旦演化到结构内暧昧阶段，大多数时候要将3、7点有意识的转化为2、6点，达到暧昧阶段平稳过渡。

顺势重大结构外行情属于重大战略性交易机会，是交易成功的基础，虽然顺势结构外锐利走势具有稀缺性，可一旦出现那就是超级大行情。我们平时所听到在期货市场中创造奇迹的人，几乎都是靠这种机会实现的。对于我们而言，我们完全有能力把握住这样的交易机会，只要出现就不能错过。



市场长期多头市场状态下的日线级别重大结构形态突破，如红圈中所示，牛市结构外走出单边锐利上涨行情，短短六天时间，就有5000多点的幅度。



铜也是长期牛市状态，日线级别重大形态突破后，市场价格扬长而去，顺势结构外持续性非常好，中间并没有出现过于离谱的反复，突破后10天共上涨7000个点。



近期铜的行情，重大结构形态突破后空头趋势确立，结构外行情呈现单边具有必然性的运动，短短五个交易日，下跌10000多点。



去年的棉花走出罕见的超级大牛市，长期结构形态破位后，价格在结构外形成单边运动状态，如上图圈出的部分，为五次比较典型的结构外锐利单边上涨行情，按照我们顺势结构外模式可以分段做。林广茂就是凭借这波结构外牛市行情从500万做到了13亿。

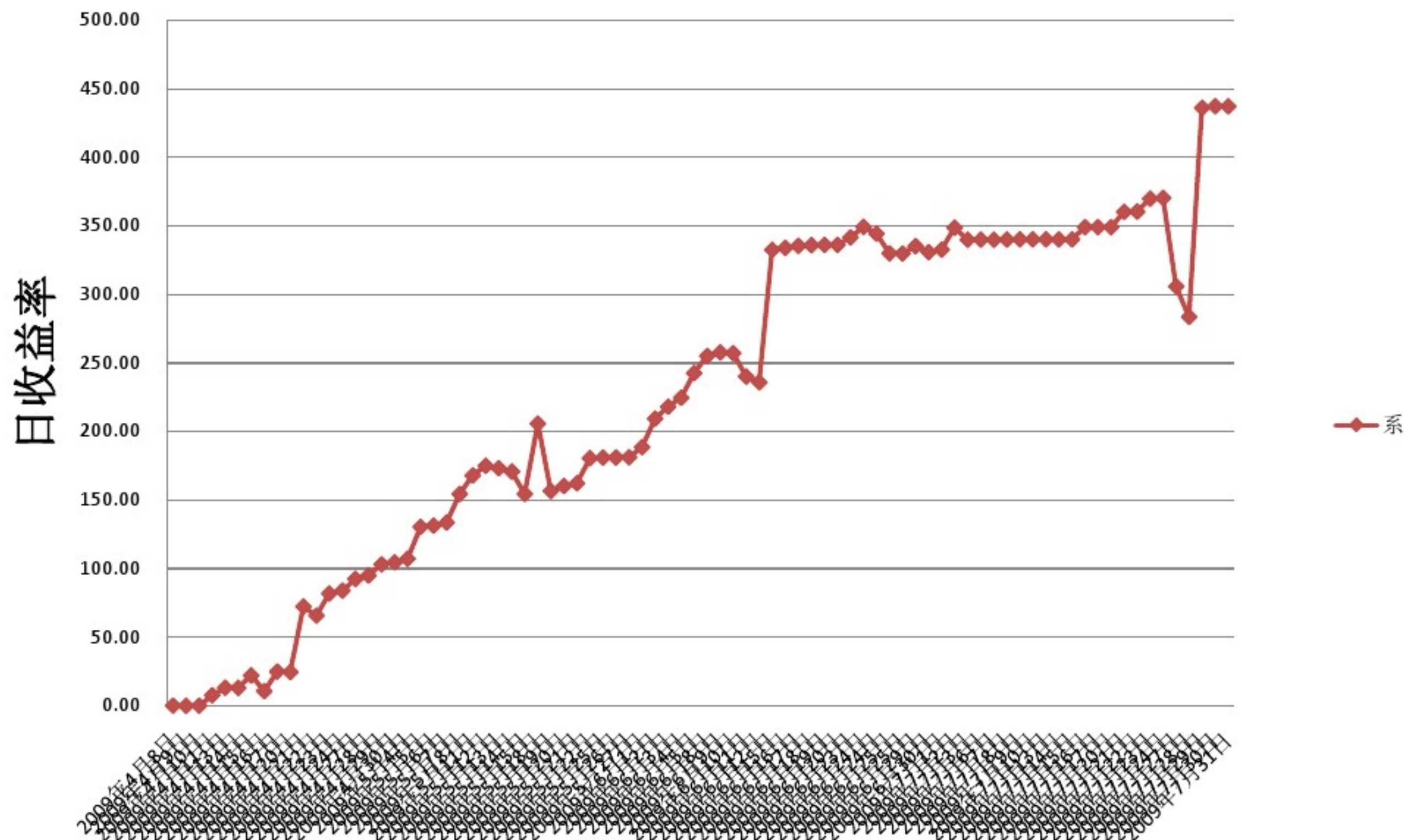


螺纹钢09年出现的结构外单边运动状态，重大结构形态突破后最大涨幅900多点。

(二) 高手是怎样交易的？

1、一个路子比较怪异的交易者

xxx日收益率变动曲线



沪铝0911(SHME 2211)日线

MA55:14855.73

MA55:14855.73

MA55:14855.73

MA55:14855.73

MA55:14855.73

20090728: 沪铝
911空单236手



沪铜0911[SHME 2111]日线

MA55:47711.82

MA55:47711.82

MA55:47711.82

MA55:47711.82

MA55:47711.82

20090728: 沪铜
911空单99手



沪铜0912[SHME 2112]日线

MA55:47664.91

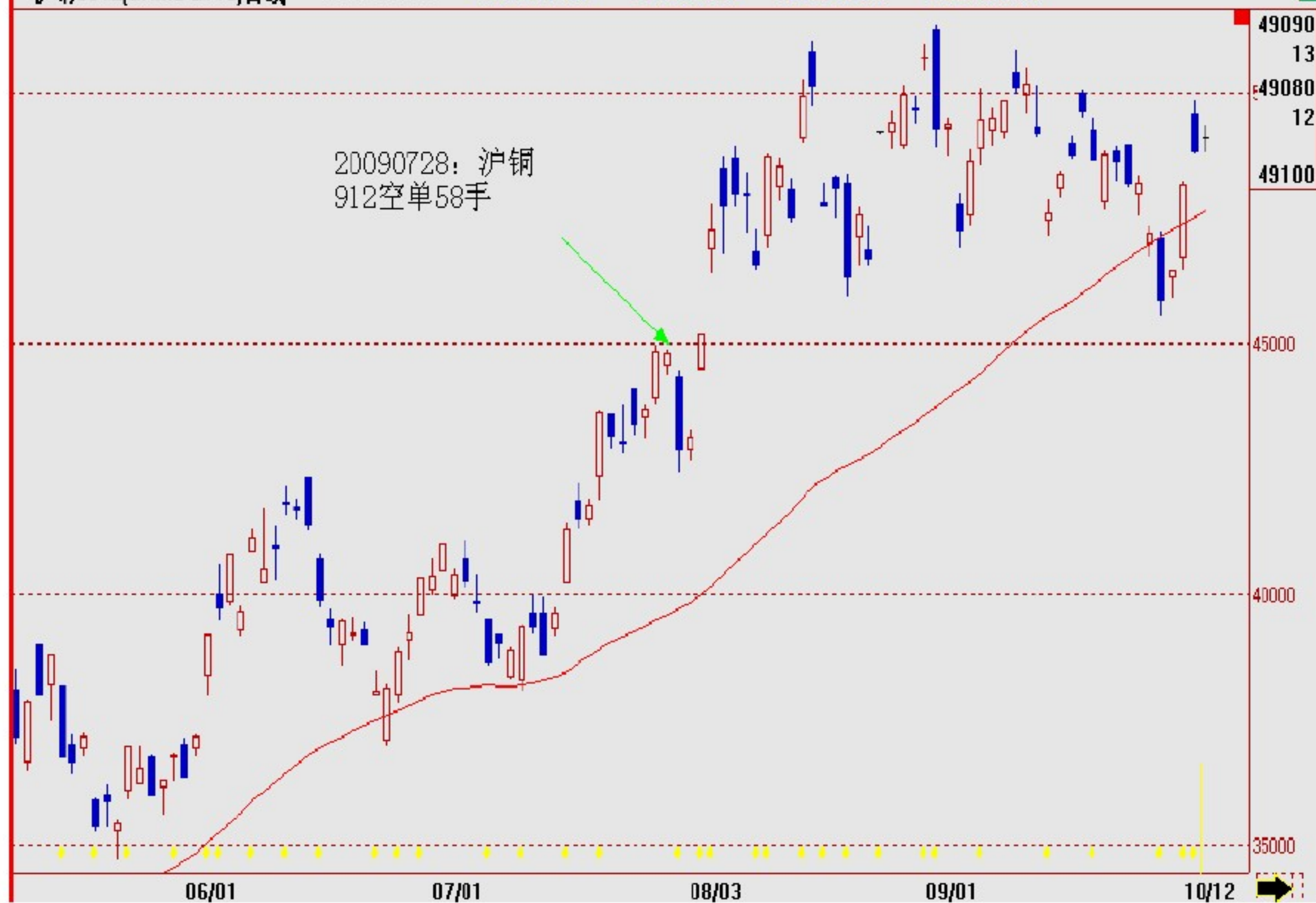
MA55:47664.91

MA55:47664.91

MA55:47664.91

MA55:47664.91

20090728: 沪铜
912空单58手

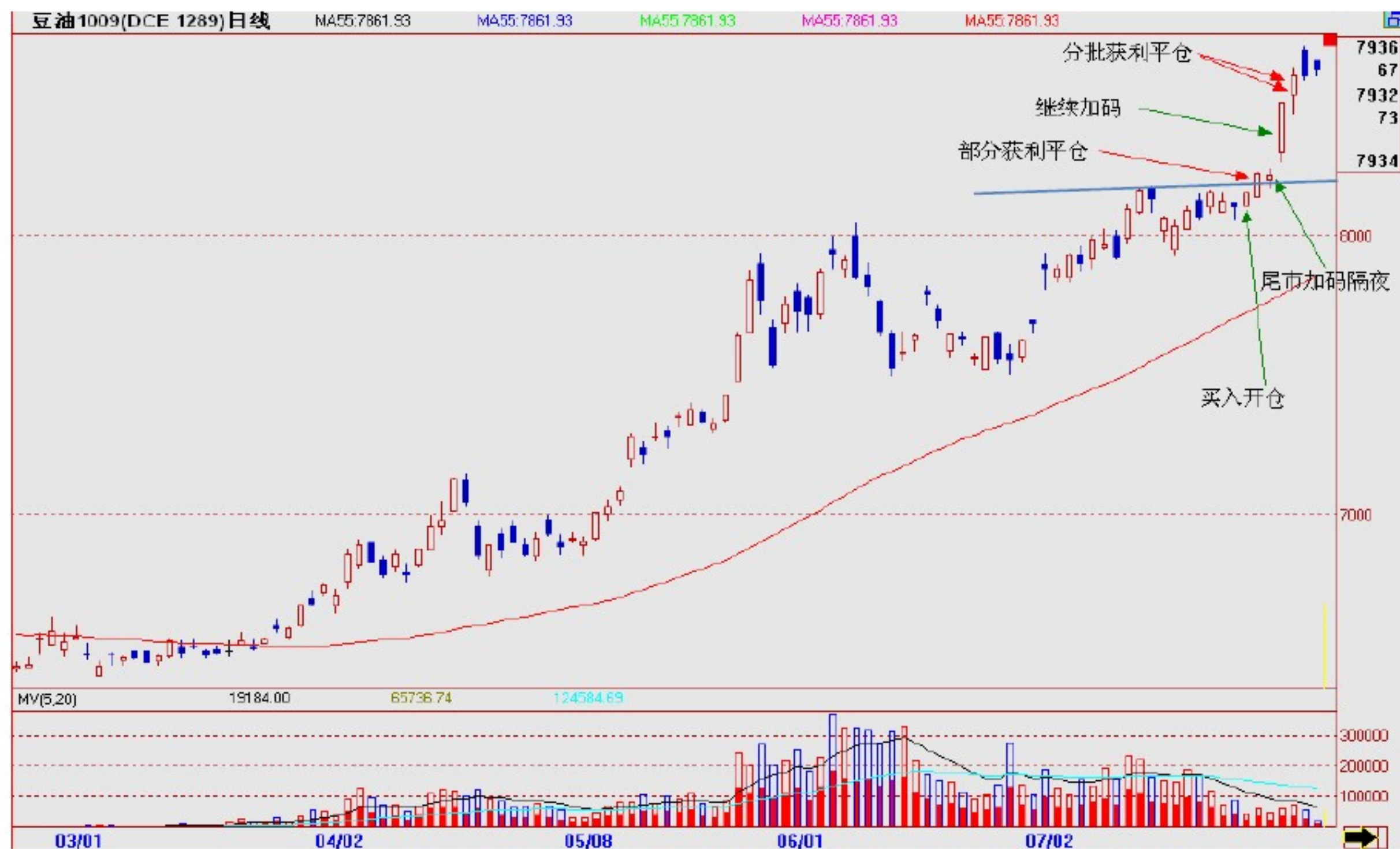


2、国内一个优秀操盘手的交易案例

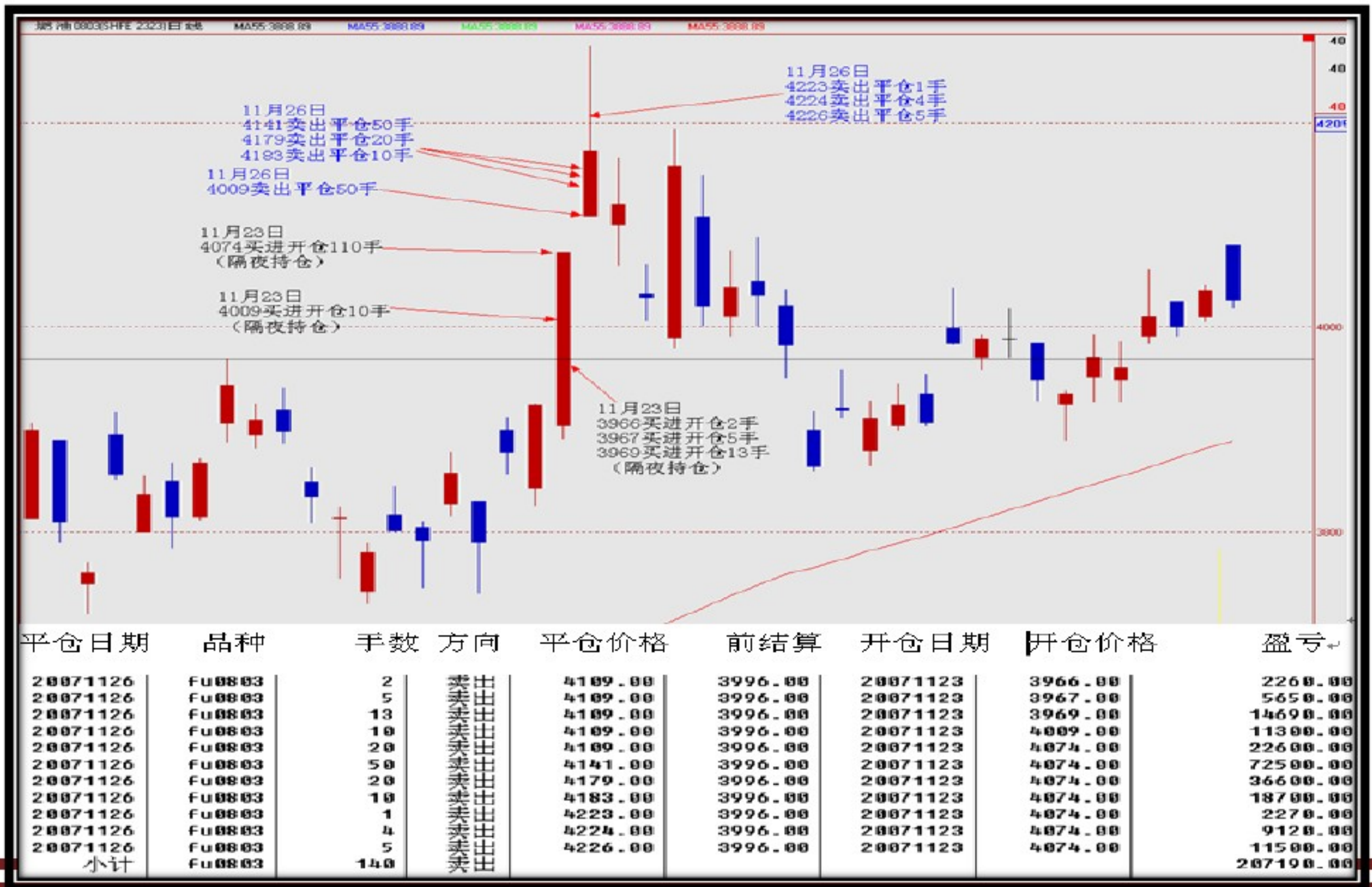
重要关键点突破



豆 油——牛市密集区突破



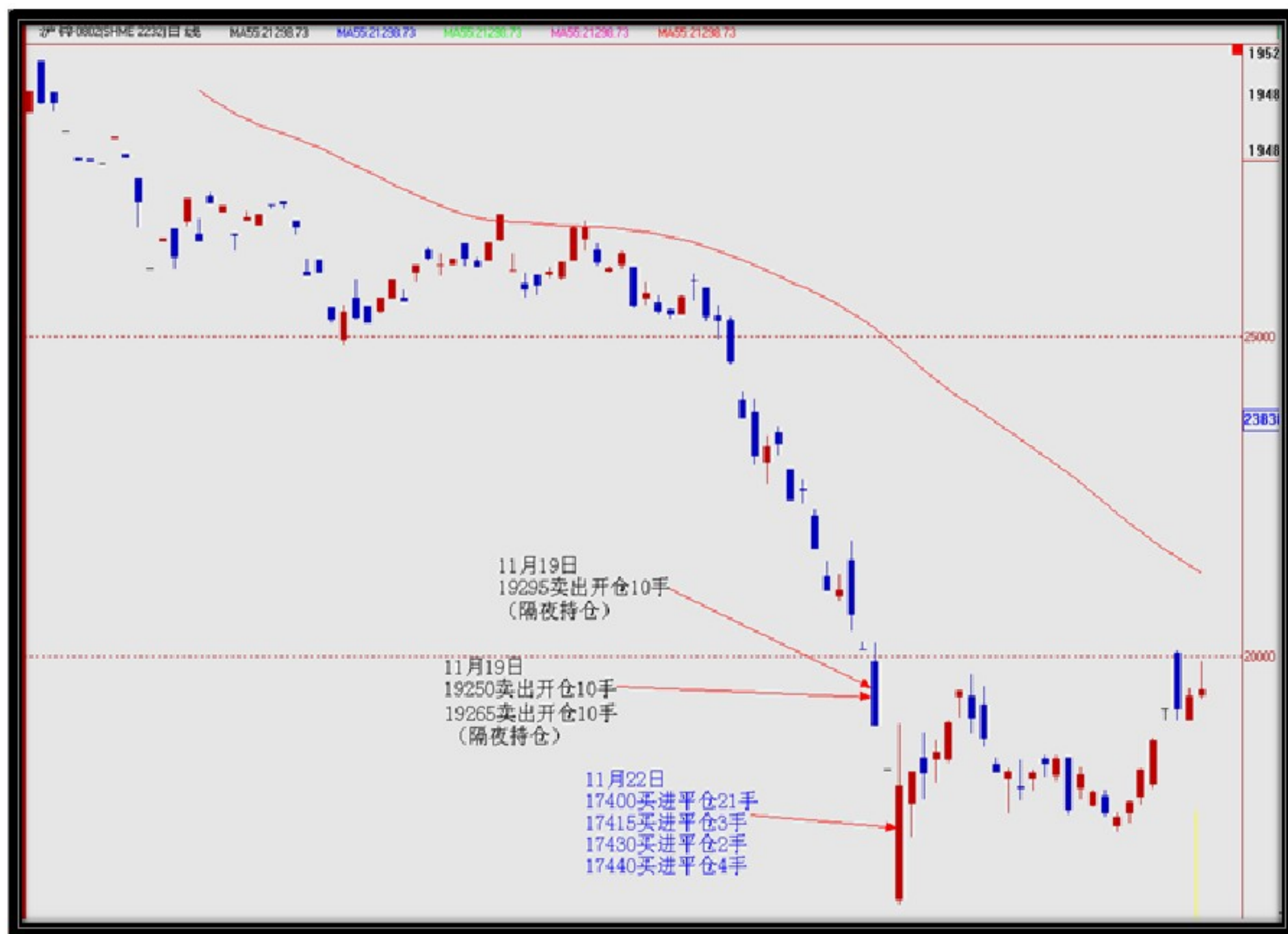
燃料油走势 —— 重大形态突破



豆油——牛市中的中短线顺势交易



沪锌走势——兵败如山倒



这个优秀操盘手交易策略的特点：

- 1、清晰的意识到什么是自己的交易机会，什么不是自己的交易机会；
- 2、中线顺势操作，敢于在市场突破和趋势出现加速运动的临界状态大胆出击；
- 3、交易入场后，既有耐心持有赢利头寸的勇气，也有强烈的自我保护意识，情况不对，第一时间止损离场。
- 4、交易风格成熟、稳定，一致性的进场和离市原则。

3、赚了17亿交易高手的启发

郑棉指数周线长期走势图



我理解他的成功：知识背景和投机经历

目标明确；

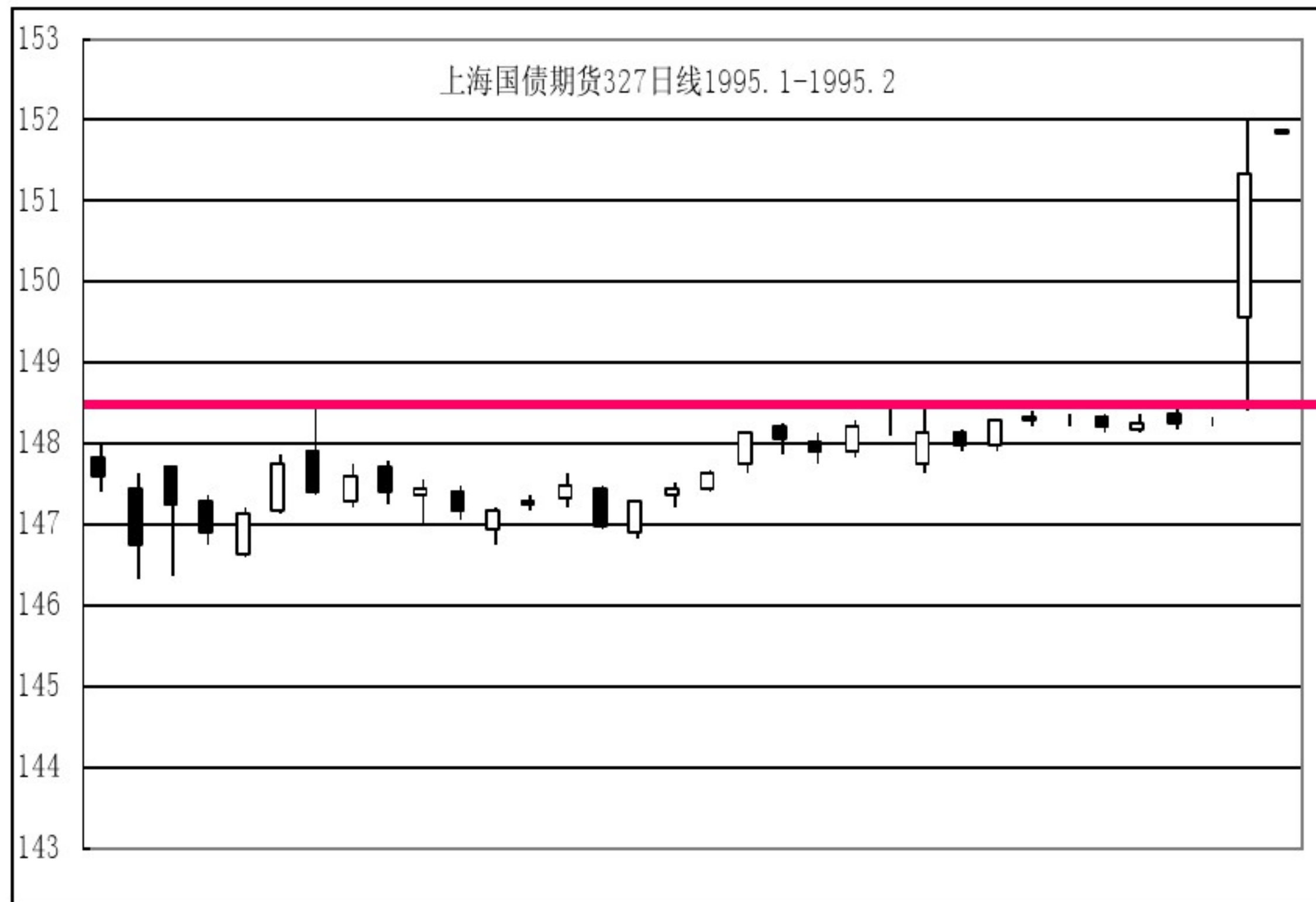
思路清晰；

意志坚定；

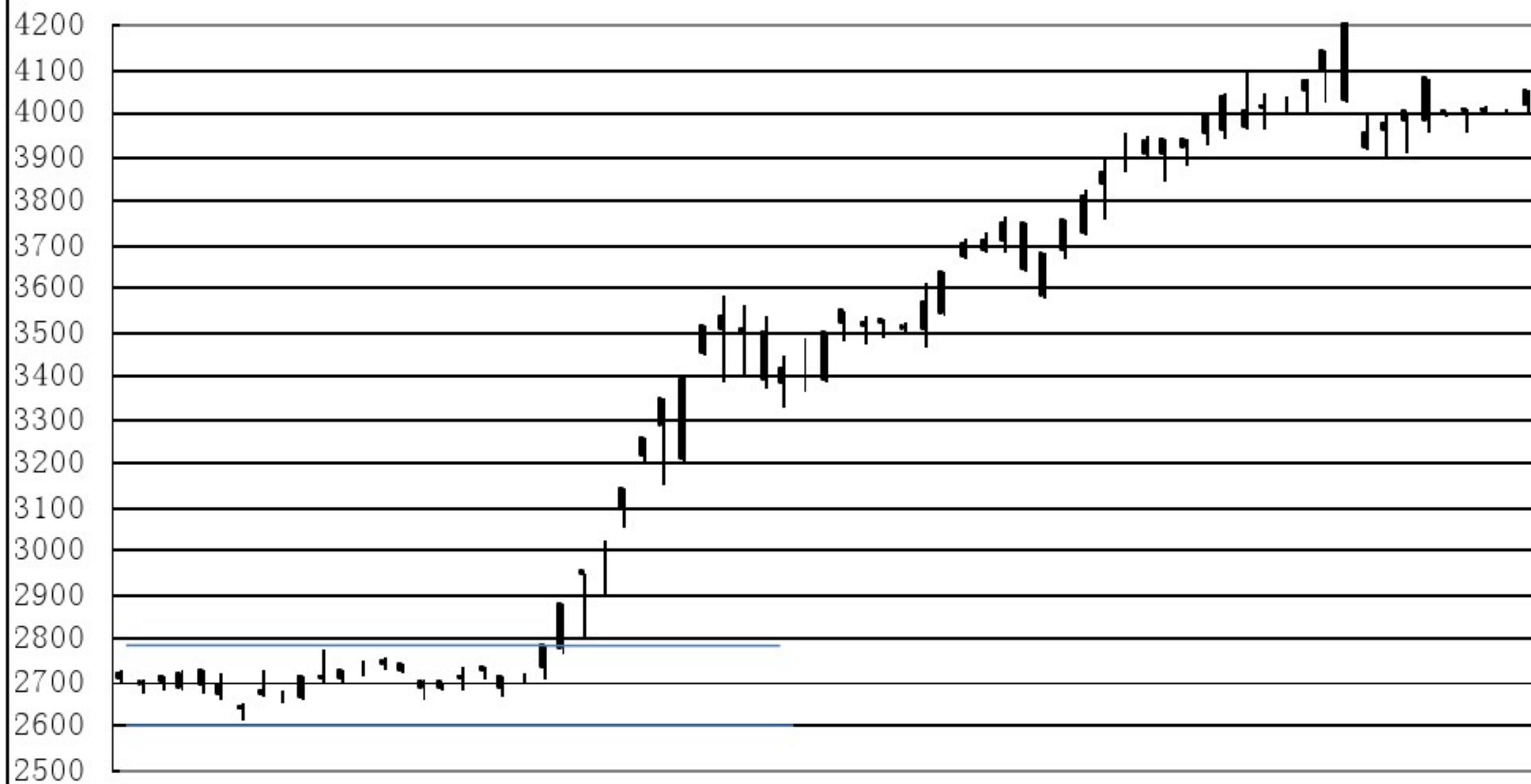
市场配合。

4、我的一些交易案例

盘整行情的突破交易



海南咖啡1996年5月日线1996. 1-1996. 5



用友软件(日线) MA55:50.68 MA55:50.68 MA55:50.68 MA55:50.68



豆油1009(DCE 1289)日线

MA55:7303.27

MA55:7303.27

MA55:7303.27

MA55:7303.27

MA55:7303.27



顺势重大关键点突破做多

结构向上突破做多

7936
67
7932
8000
73
7934

7000

6000

150000
100000
50000



MV(5,20)

1378402.00

1230621.75

733613.63

05/04

07/01

09/01

11/02

豆一1009(DCE 1409)日线

MA55:3644.89

MA55:3644.89

MA55:3644.89

MA55:3644.89

MA55:3644.89



白糖1009(CZCE 1849)日线

MA55:4764.96

MA55:4764.96

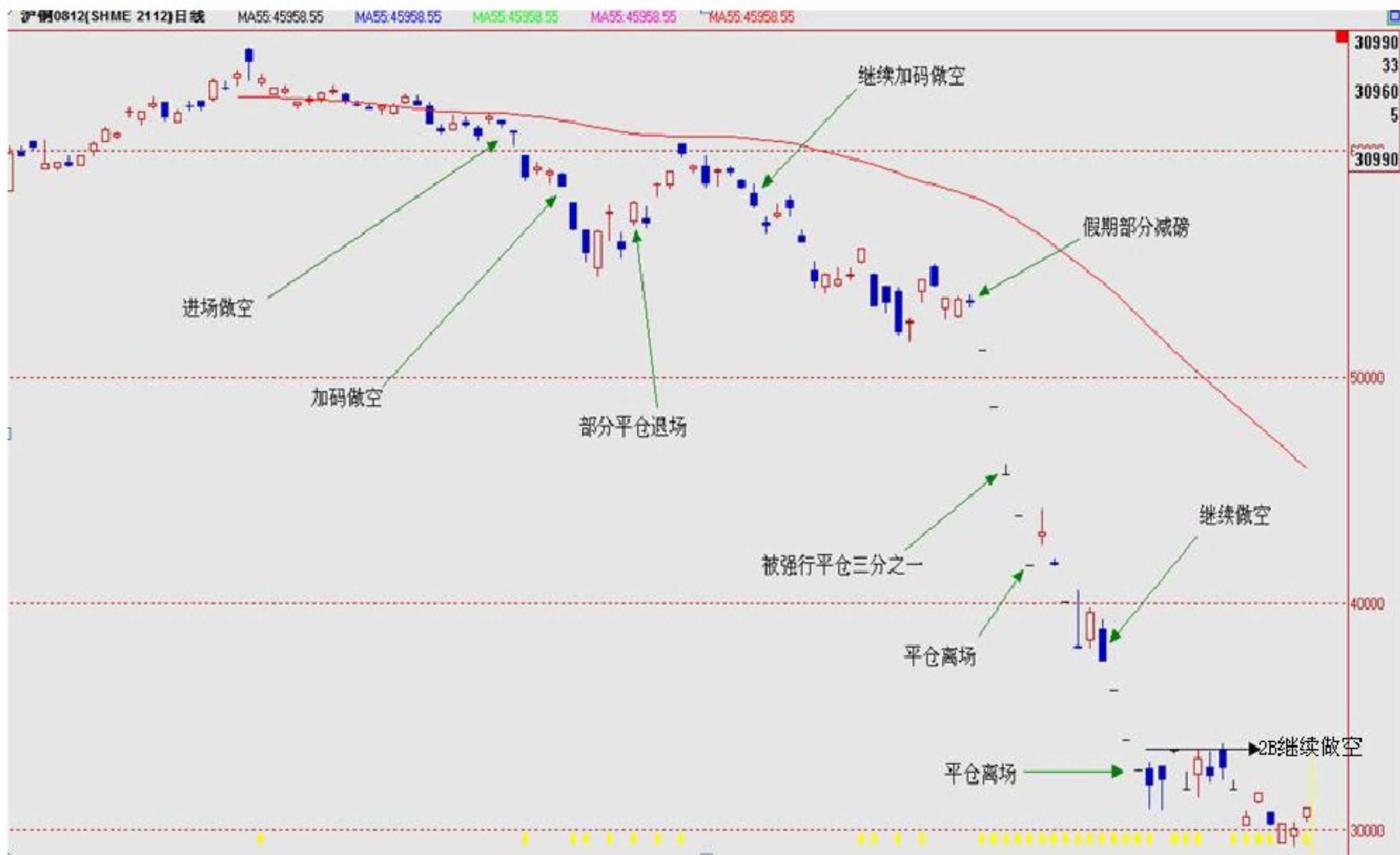
MA55:4764.96

MA55:4764.96

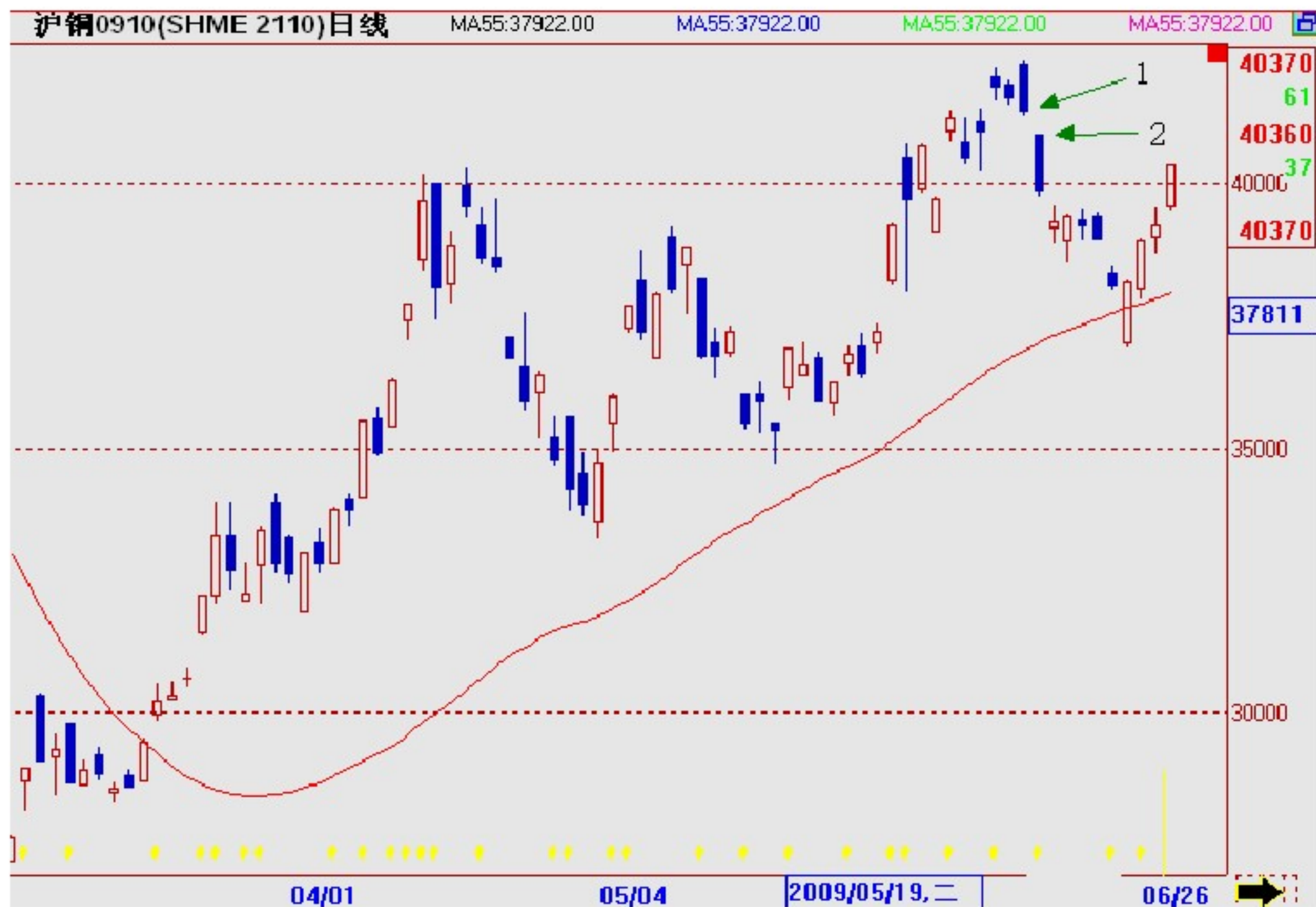
MA55:4764.96

5

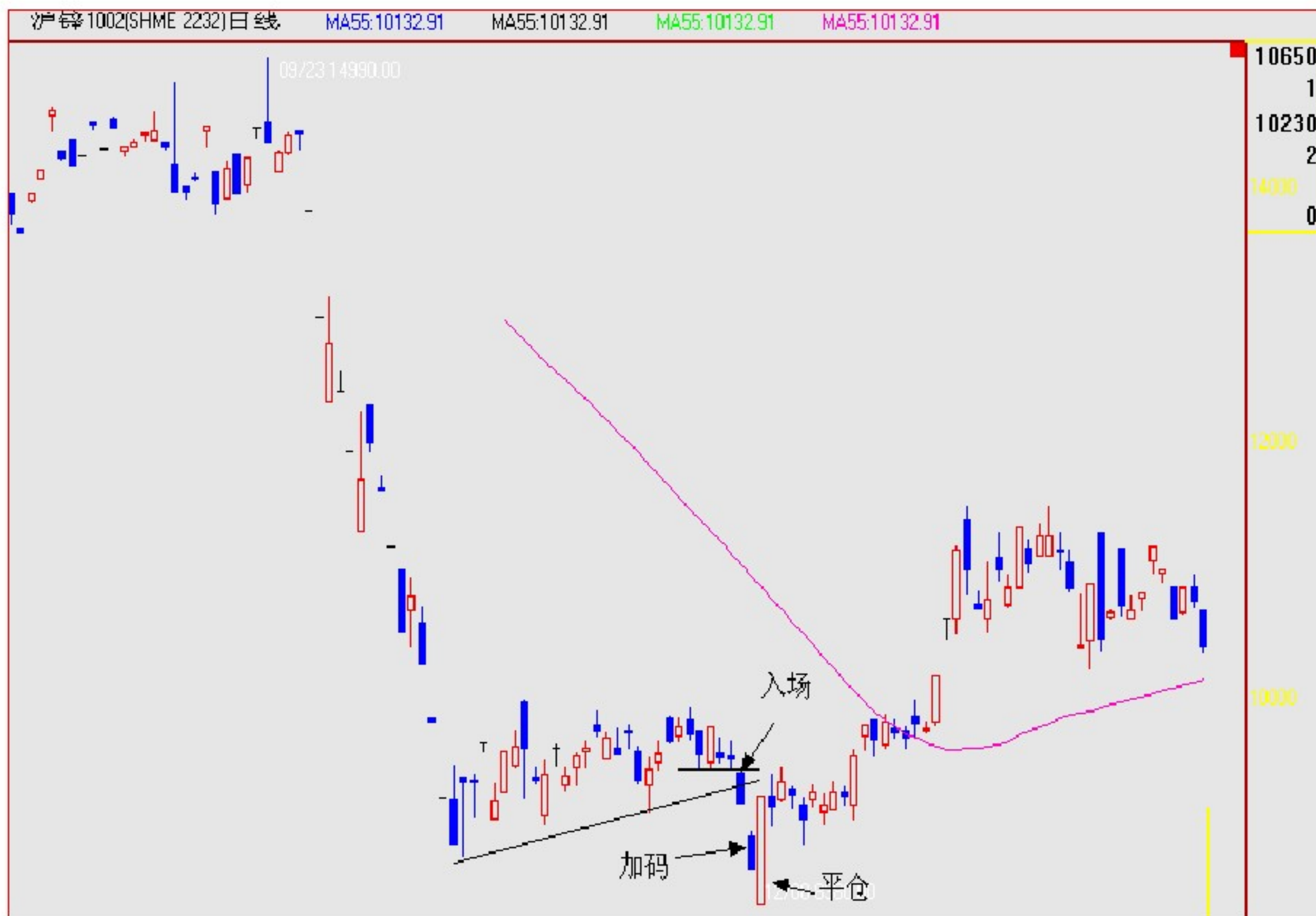




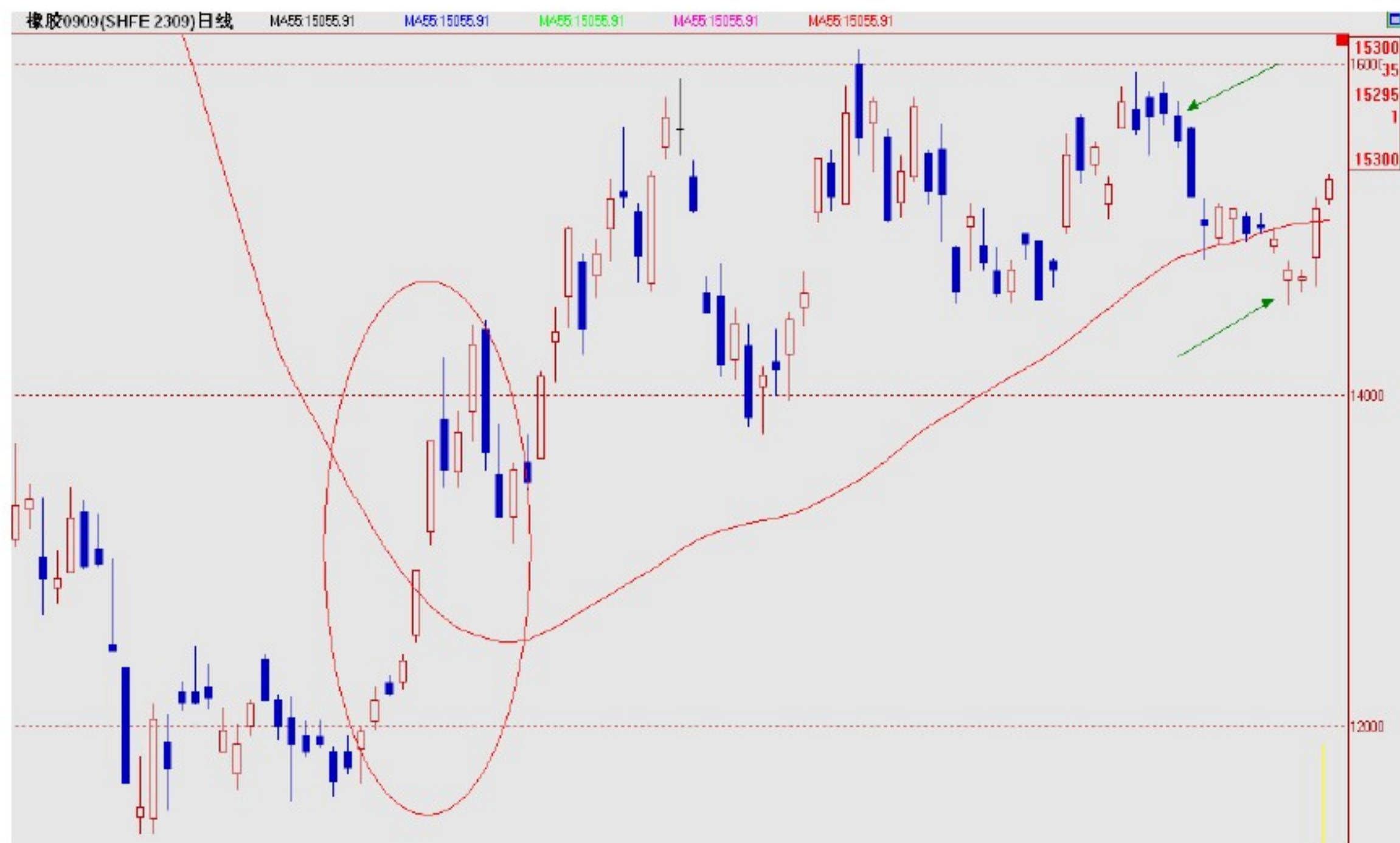
铜910日线走势



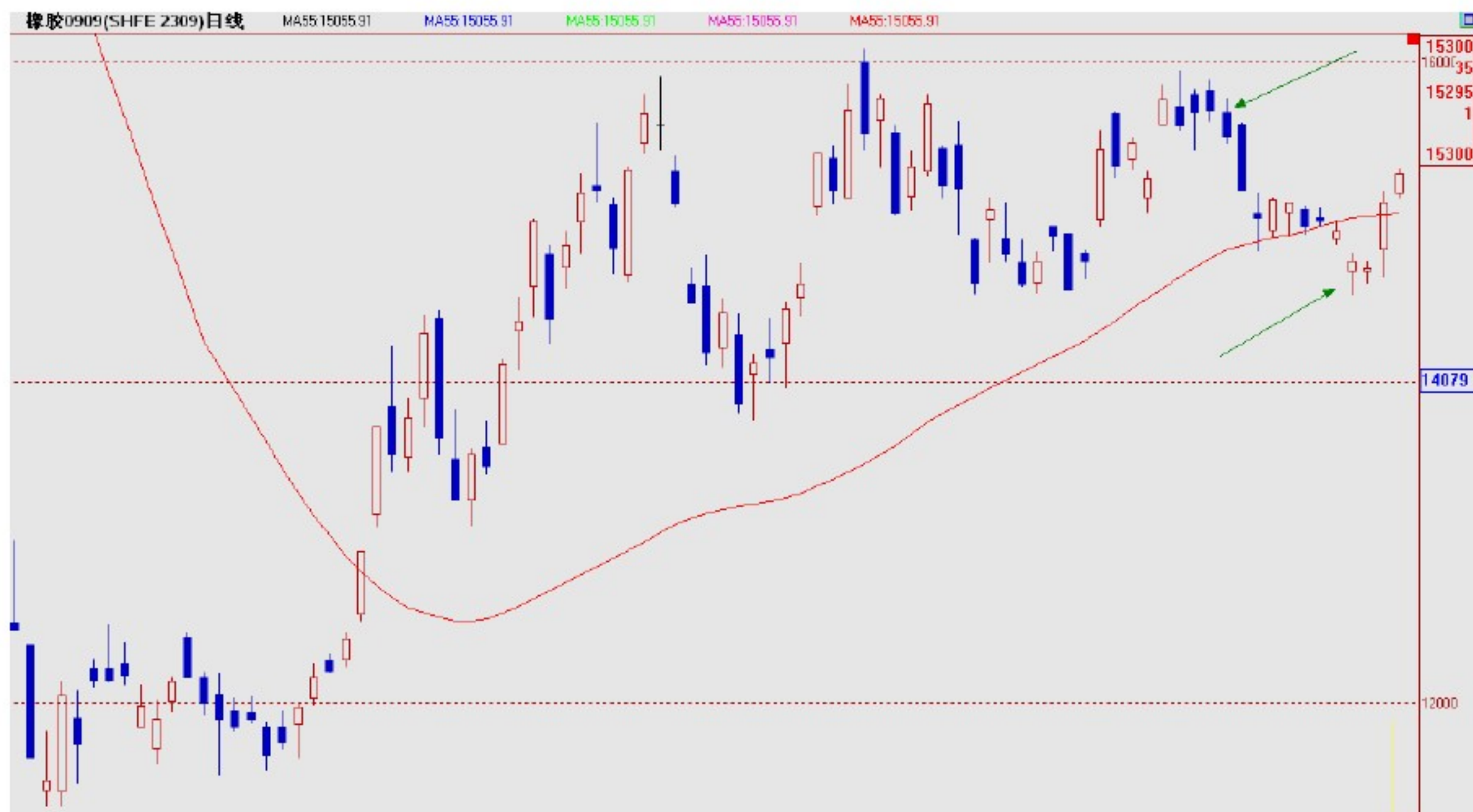
不快则败



橡胶的波段性操作一



橡胶的波段性操作二





10年1月27日~29日交易了白糖3天的下跌波段，3天总体下跌幅度316点，27日当天已经着手放空，尾市近月和远月同时持有空头，第二天在开盘阶段重仓加码，尾市跌停板继续隔夜持仓，28日下跌过程中分批获利出场。



1月7日当天整体商品市场都出现暴跌行情，部分品种短期价格都触及过跌停板，PTA早盘高开后以2B定式作为进场点做空，有正反馈后大力加码，日内下跌幅度408点。



螺纹钢重大级别结构突破，当日开盘受外盘利多影响出现高开，早盘试探做空，突破前已有部分头寸，重大突破时重仓加码，下跌过程中分批获利，日内下跌幅度223点。

交易技术有客观、定量、科学的成分，也有灵活、变通、前瞻等艺术、直觉的成分。

这是一个交易员经过长期交易实践，理论、经验、记忆、创造力融合后积淀的内在功力。

3、资金风险管理

大量投资者经常问我的问题是：期货操作有没有赢利秘诀、捷径、技巧。然而，期货交易是一把双刃剑，只看见了交易成功带来的高回报一面，而对另一面——巨大的风险没有正视，是一件非常危险的事情。

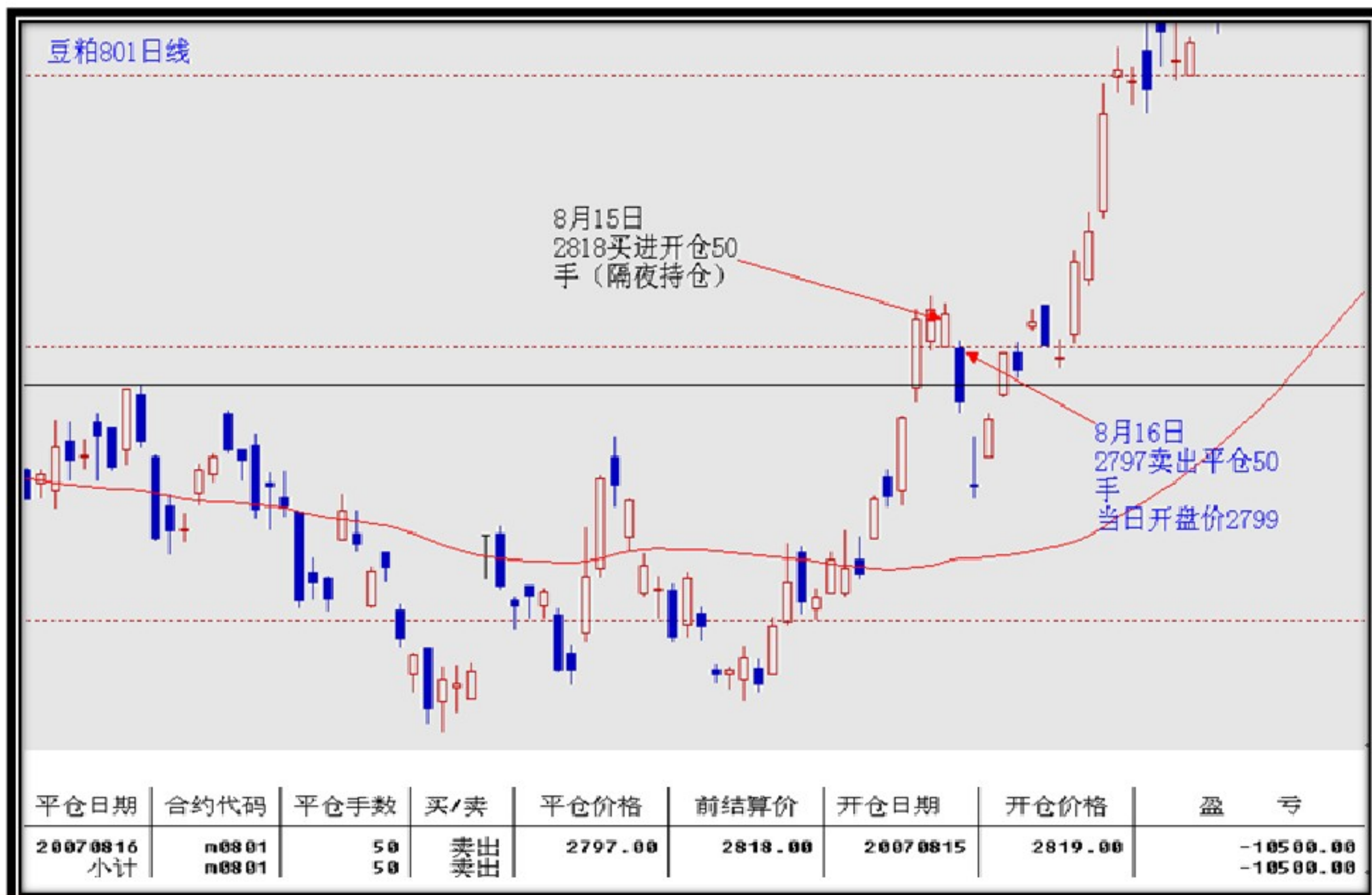
即使你学会成功交易的方法、技术、手段，如果你不知道如何面对输，你还是可能失败。

期货交易既是一门赢的艺术，更是一门
管理风险、控制风险的输的艺术。

优秀交易员不但是进攻的专家，往往更是风险控制
和逃跑的专家。我自己记得做的最好的交易，不
仅仅是那些赚了大钱的交易，还包括那些本该亏大钱
结果却损失很小的交易。

1) 优秀交易员在判断失误时怎么做?

豆粕 0801 日线走势图



黄金 0806 日线走势图



白糖操作——买在最高点也没有关系





壮士断臂的勇气和自信



2) 近几年的泡沫行情中，有相当长时间我把趋势做反了，没有惨败的原因是我风险控制和逃跑的艺术还可以。

前年大豆上涨行情中做了三个月的空头



最近半年的橡胶操作



我的外汇交易——忽视风险管理，看对了却没有赚到大钱，很郁闷



当一个投机者有了相对成熟的交易技术后，资金管理的好坏直接决定投资者的生死存亡！

多数赢家会告诉你，他们亏损的次数要大于盈利的次数，为什么还会成功？原因就在于良好的资金管理。成功的投资者在交易中都能严格设定止损位，及时砍掉亏损部分仓位；相反，对盈利头寸做到了尽可能地扩大战果。这样下来，一年盈亏表上几次大单的盈利足可以抵消很多次小的亏损，结果仍达到了良好的盈利水平，其原因就在于资金管理得法。

他们是不是最优秀的交易员？



杰西 里费莫

你是一流的输家，所以，你是一流的赢家。

索罗斯《金融炼金术》

“相对于近期赢利，我更关心基金资本的安全。”

“我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。”

“重点不是行情你看对或看错，而是看对时你赚了
多少，看错时你赔了多少”

3) 能赢不会输的人最后输光了

“每平方英寸智商密度高于地球上任何其他地方”
的梦之队

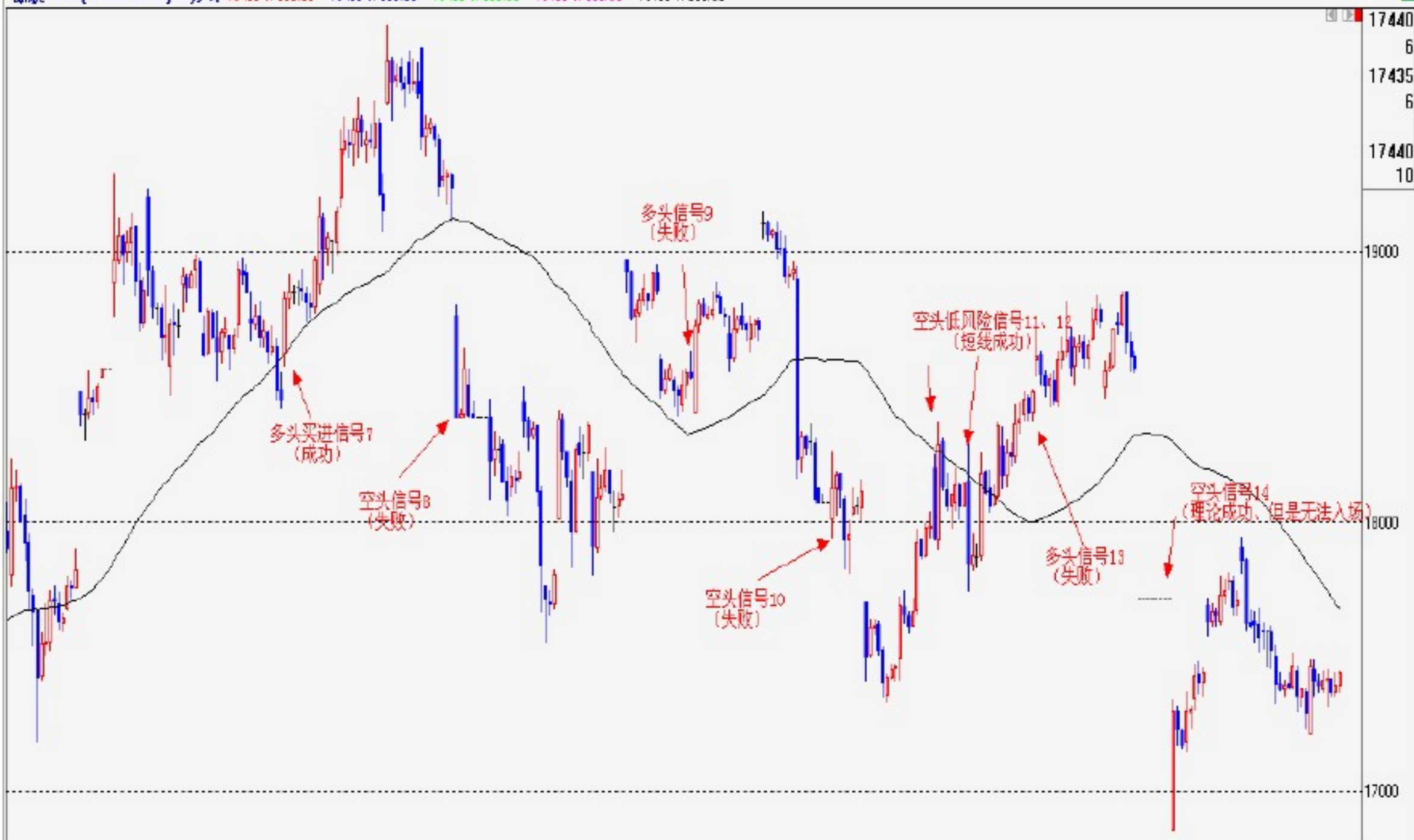
在50个月之内，基金资本由12.5亿美元上升倒48亿美元，实现了约40%的年均回报率和185%的总资本收益率。

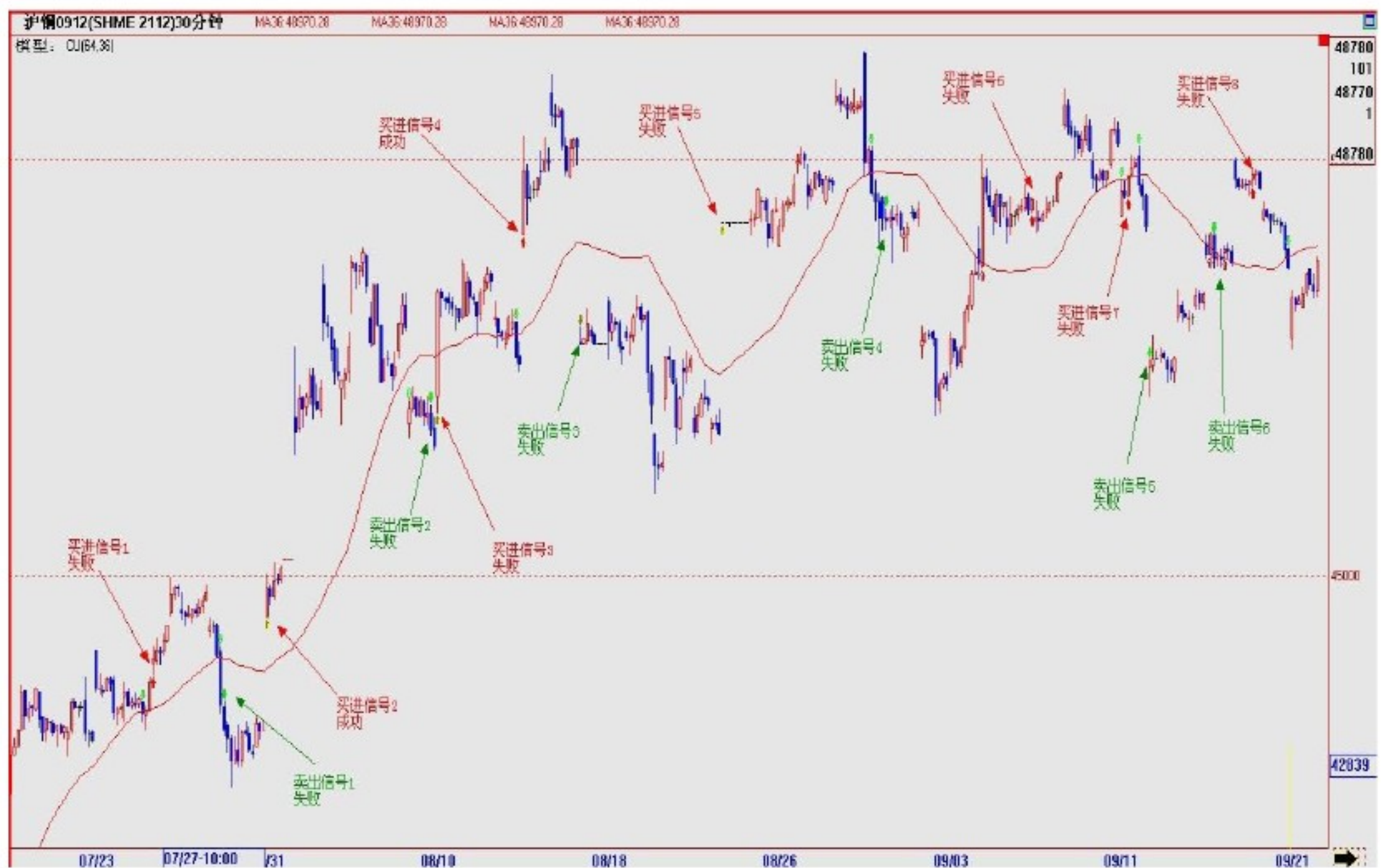
然而，在1998年3~9月的短短6个月内，该基金却整整亏损50亿美元。

国内的一个期货投资基金——程序交易者

市场出现和历史统计数据不一样的巨大变化，
方法失灵，过去重仓交易而忽视风险的行为模式导
致了重大的风险事故。

橡胶1001[SHFE 2301]30分钟 MA55 17669.36 MA55 17669.36 MA55 17669.36 MA55 17669.36 MA55 17669.36







失败的原因

- 1、对自己交易系统的弱点和适应条件认识不足。
- 2、以往成功经验导致过度自信：
 - (a) 重仓交易；
 - (b) 放弃低风险交易系统，追求高收益。
- 3、期货交易水平不足——在意外事件出现，损失超过理论回撤极限时
依然心存侥幸，思维僵化。

围棋十诀

不得贪胜
攻彼顾我
舍小就大
慎勿轻速
彼强自保

入界宜缓
弃子争先
逢危须弃
动须相应
先势后地

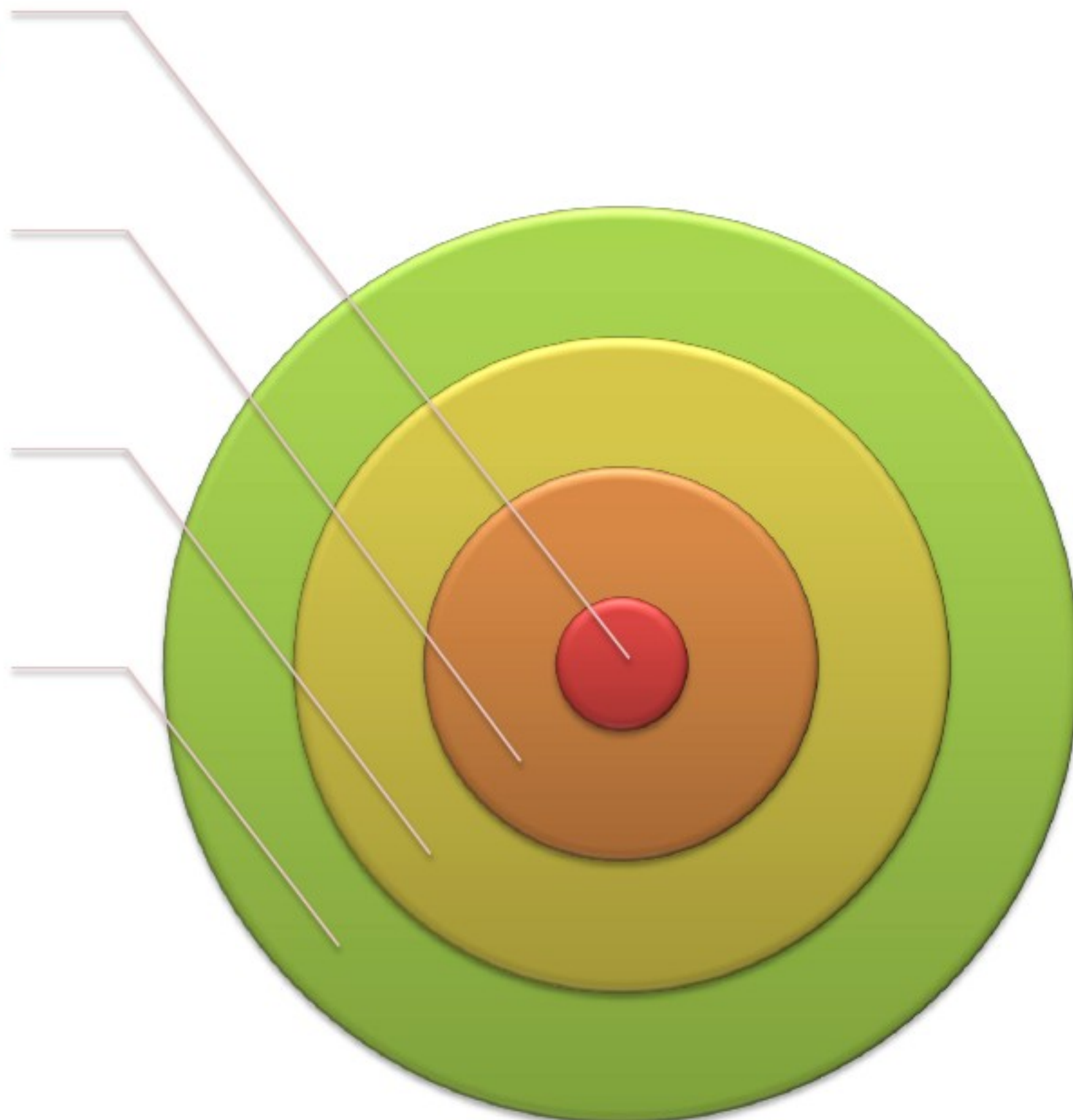
良好风险管理示意图

净值管理
(城墙和护城河)

价格止损
(郊区防线)

时间止损
(山海关防线)

头寸大小
(国境线)



【人生三重境界】

第一层是看远，怀有宏大的人生奋斗目标，不为眼前小利斤斤计较，不为眼前小事而牵绊了心情；

第二层是看透，现象是纷繁复杂的，透过现象看到本质，这是一种能力，也是一种独特的眼光；

第三层是看淡，将功名利禄置身度外，将世间的纷繁复杂看淡，从容淡定，无为而为。

谢谢朋友们!

微博：青泽一期货

Email: qingze128@sina.com