

第一部分：仓位和资金管理

微博：Pento 投机路

TV： [HTTPS://CN.TRADINGVIEW.COM/U/PENTO_INVESTMENT/#PUBLISHED-CHARTS](https://cn.tradingview.com/u/PENTO_INVESTMENT/#PUBLISHED-CHARTS)

实盘 QQ 群：713211871

内容框架

- ◆ 交易的头寸分配
- ◆ 理解盈亏比以及止盈止损的设置
- ◆ 账户管理和资金曲线分析

1. 交易头寸的分配

综述

小资金的散户投资者大多有快速致富的期望。身处币市这个波动较大的市场，加上市面上流传着很多财富神话，很多人没有完整的投资体系就冲入了市场厮杀。少数人很幸运短期做对了方向，大赚一笔，大部分人则是亏损累累，带着不甘和遗憾离开市场。极少数精英的成功离不开自律和勤奋研究、拥有完善的体系和方法，赚多亏少不断累积，最终实现财富和阶层升华。

一个投资体系包含很多内容，主观交易包括以下：分析方法、行情判断、建仓出场策略、心态调整等等构件。

如果一个投资者，把上述内容提炼简化并形成了习惯，我们就说他有自己的“风格”

在市场上交易的人，因为分析方法和交易风格的不同，在不同的点位进出，买卖由此产生。很多人希望讨论技术和行情，此后我会逐步讲解。技术分析本身也有数个主流派别，很容易互不服气，不欢而散。但我觉得大部分成功的主观交易员和投资者，最后会化繁为简，摒弃高深的理论和华丽的技巧，追求匹配自身体系的行情，而不追求把交易体系拟合到所有行情之下。

无论你是那个阶段的主观交易员、只要坚持学习各种经典技术理论、指标，过一段时间后分析和预测基本上可以做的不错。但没有合适的仓位管理和规划，可能存在这样的情景：

- a) 仓位随意性大，没规则，看心情：一念之间，要么爆仓，要么暴富；
- b) 行情把握正确，点位也很好，但没投入合适的仓位，该暴富的时候只赚了个吃饭钱；
- c) 入场点位不佳，但却仓位大，盈亏波动较大，心理崩溃；
- d) 交易执行纪律差，长线做短线，短线作成长线，波段成日内，仓位规则无效。

在期货的逐仓模式下，一笔单子的仓位就是账户的风险敞口（杠杆建议在 20 倍以下）。下面简要讲述一下一些比较公认的头寸分配原则，每一笔单子下单之前想一想，自己要押上多少钱，并且告诉自己，最多只能亏这么多钱。

头寸分配原则

一笔单子到底投入多少钱来做呢？

这与主要这四个因素有关系：

- a) 走行情势的预期幅度；
- b) 交易的预期胜率
- c) 操作的时间周期
- d) 开仓价与止损价的空间

但真正的实际交易过程中，四个变量很难全部兼顾。无论你是抄底逃顶、追涨杀跌、波段日内、指标形态派的市场参与者，下面的原则是很多人总结出来的经验和共识，可供大家选择或升华。⁵

- ◆ **每一笔交易投入固定比例的本金**，比如 5% 或 10%。
这种方法简单又省事，比如每一笔交易只能亏本金的 5%，那么需要连续亏 20 多次，账户才归 0。
- ◆ **仓位与市场波动率成反比**
高波动率的市场环境下，价格可能比价极端，比较容易打到止损，应控制住仓位。
- ◆ **投入资金与行情的预测概率成正比**
如果投资者相当确信行情的走势，那么可以放大仓位比例。
如果投资者对行情的走势把握不大，减少仓位。
- ◆ **仓位与交易时间周期成反比：小仓位做长线，中等仓位做波段，大仓位做短线**
长线如果做错了，后果很严重，不适合用大仓位。而且长期趋势罕见，如果重仓做对长线，下一个大佬就是你。
波段比较适合用中等仓位做，一般矩形、三角形、旗形，楔形等震荡形态，压力和支撑比较明显，用线画一下。
短线快进快出，适合用大仓位做。一边做短线的比较讲究顺势而为，止损价距确定好，盈亏比合理的情况下，可以大仓位干。

- ◆ **仓位与开仓价和止损价的价距成反比：价距小仓位可以放大**

右图三个交易者在做空同一标的，止损价相同。做空者 1 入场的依据是通道线上沿，且放量。做空者 2 的依据冲高回落收 pin bar 且放量。做空者 3 的依据是放巨量破位趋势线。

根据后面的走势，三个做空者都获利。在不考虑三个入场依据胜率的情况下。入场点 1 的交易者仓位可以大于 3 的仓位。

不过，在点 1 的做空时，趋势仍然比较明显，所以点 1 的做空者



成功概率较小。到点 3 做空时，价格处于破位之际，做空成功概率更大。

读者可能觉得这上面几个原则单独看有些道理，但如果一起用那么又会有冲突。有没有一个公式能够阐述每笔交易精准的仓位大小吗？

凯利公式

在 20 世纪 50 年代，贝尔实验室的约翰·凯利在"A New Interpretation Of Information Rate" (1956)¹这本书里提出了著名的“凯利公式”，解决了一个当时一个生活中很实际的问题：赌场玩每一局应该投入多少比例筹码。很快这个公式在资产管理行业得到广泛运用。

$$\text{Kelly \%} = W - [(1 - W) / R]$$

W = 胜率

R = 盈亏比

Kelly%= 投入本金的比例

在运用凯利公式时，很多人习惯把 W 和 R 以即将开单的交易胜率、盈亏比来输入公式。比如某散户下一笔交易的胜率主观估算了一下是 70%，盈亏比是 2，按凯利公式投入的本金的比例应该是 55%。

实际上更加合适的做法是，W 和 R 以投资者过去交易的 100 笔以上交易的平均胜率和盈亏比为准。

设置最高仓位限额

做交易的人很容易陷入一种过度自信。如果你觉得上述规则还是有一点繁杂，最简单的风控就是，在逐仓模式下，给自己设置一个最高的开仓额度。

个人认为 10 个 BTC 以下的散户，任何一笔开仓占用的保证金最高不应超过 30%的本金。

亏损 50%，需要赚一倍才能回本，亏损 80%，需要赚四倍才能回本。

¹ Using The Kelly Criterion for Asset Allocation and Money Management <https://www.investopedia.com/articles/trading/04/091504.asp>