

交易之道 献给还在挣扎中的期货兄弟们

2012.02.05 原发帖于天涯期货版 

闲话不多说，若你能从本帖子中有所感悟，那是你的运气，若是与你的交易之道不符，也可以尽情拍砖，只是请思考条条大路通罗马，差别的只是枝节，本质一定是相通的！

交待在前面！

本人以为交易分两个层面，一个是大宗资金的交易（此资金之大你可以尽情想象），另一个是中小资金的交易。这两种交易因资金的关系其战略关注点是不同的。对于大宗资金来说，技术面几乎没什么作用，他们更多的是关注国际国内经济大势，甚至可以造势，由此在市场中翻云覆雨。比如索罗斯之流。对于中小资金来说，因为资金还没大到如此地步，所以就应采取顺势的策略，而不是去关注怎么造势。本人的交易之道属于中小资金之道，此不可不先说在前面。

进入正题！

先来说明交易可以传授吗？定义一下传授的涵义，传授就是把技巧教给你之后可以立竿见影。

这个问题丹尼斯似乎给我们做出了答案，著名的海龟实验。其实仔细分析起来，我们发现海龟们也不是个个都成功，尤其是脱离丹尼斯之后。所以交易是不能传授的，可以传授的仅仅是知识，要想在交易中去实施，还是要经过个人的努力去理解消化所学到的知识，在自己头脑中深深认同才可以。否则，你还是原来的你。当然还是有一种方法可以速成的，那就是在充分相信一个人并完全接受他的交易思想的前提下，进行有监督的长达半年到一年的密集训练。之后再在个人的努力下去完全理解并接受此

种交易思想。这可以速成。说到底也是丹尼斯的方法。

所以交易是不能传授的，但可以缩短成功的时间。

那么在这里你能学到什么呢？一些交易本质的知识而已，至于会否成为为你创造利润的工具，那还要看你是否能够深切的理解，并知行合一。

接下来说说交易之道

交易之道只有八个字：**生存第一，赚大赔小！**

理解了这八个字也就理解了交易的本质。

首先分析生存第一

进到这个市场都是为了要赚钱的，钱多到没边或者只是玩票性质的除外。那么就要考虑一个持久发展的问题，如果你可以聪明到只是进来玩一次，赚了走人，亏了也走人也可以不必关注生存这个问题。也就是说我们进到市场是来进行一场旷日持久的战役，而不是打一次战斗，战役就不能着眼于一时一地的得失，只需要最后能够取得胜利即可。此处可以参考孙子兵法中的“善战者不羞走……，昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜，不可胜在己，可胜在敌……”去多多的念叨，并且深切理解。

再次从人性的角度去考量，为什么生存第一这个环节在实践中总是被忽视呢？原因如下：

第一：人性导致人总是急于致富，如果能一夜暴富更好。

因为这种急于致富的心里，导致重仓，频繁交易。

重仓交易会导致两种结果：一种是大赚，因为思想指导行为，行为变成习惯，习惯决定命运的关系，所以下一次还是会重仓，最后的结果一定是从原点回到原点。所以之前的大赚其实是一种陷阱。甜蜜的诱惑而已，因为你思想里重仓这个观念导致你必定死于这个市场，早晚而已。一种是大赔，大赔我们可以从数学角度去考虑一下。

亏损 5%，后期要打平需要盈利 5.26%

亏损 10%，后期打平需要盈利 11.11%

亏损 20%，后期打平需要盈利 25.00%

亏损 30%，后期打平需要盈利 42.86%

亏损 40%，后期打平需要盈利 66.67%

亏损 50%，后期打平需要盈利 100%

亏损 60%，后期打平需要盈利 150%

亏损 70%，后期打平需要盈利 233.33%

亏损 80%，后期打平需要盈利 400%

亏损 90%，后期打平需要盈利 900%

好了我不往下继续列举了，有兴趣自己算。一次大赔就可以让你的本金大幅度缩水。

所以重仓的危害在此就可下定论，如果你喜欢重仓，几乎都可以已经判了自己死刑。

其次是频繁交易，现今期货市场上大部分人都在做日内，不是说做日内不好，说过了条条大路通罗马，首先你得问自己，你适合做日内不？如果没那本事，还是好好先练本事吧。浮躁的社会，符合人性的需要，人本能的就喜欢频繁交易，再加上市场和社会的推波助澜，那更是得其所哉！

交易周期短，算账可以，算算每天 1%，月盈利就可以达到 20%，呵呵，我就遇到这么一位老兄，算账算的很美，可惜！

先算手续费，频繁交易手续费就吃掉很大一部分盈利，再加上周期短，盈利本就不大，如果再加上水平原因，错多对少，那么只有等死一途。做日内，需要铁的纪律，

坚韧的神经，经验证的系统或者盘感。

那么既不能重仓，又不能频繁交易，应该怎么做呢？

其实这就涉及到资金管理问题，也就是说首先你要在脑海中有一个破产率的概念。

破产率概念涉及到胜率和赔率。这个留待后话。

做点最重要的补充：

人不抗拒改变，但抗拒被改变！

每个人都守着一扇由内开启的门，别人怎么用力，怎么推你都不可能替你开门，改变的动力源泉来自每个人的内心。

思想观念指导你的行为，尽管可能你没意识到。行为日复一日的重复就会形成习惯，习惯是命运的关键点，习惯是你的奴隶，可以帮助你塑造自己，也可以成为你的主人，使你受习惯的驱使。多个习惯集中在你身上体现就会成为别人眼中的性格，而性格会决定你的命运。所以我命由我不由天！首先要有开放的胸怀，去接受，去包容，去思辨，以正根源，也就是观念。正观念之后其后的一切才可以顺理成章的出现，否则只是无源之水，放弃是迟早的事。

交易的命运也握在自己的手里，首先要正交易之道的观念。

下面就要分析交易中一个很重要的观念，也是现在很多人仍在毂中打转的一个观念。

虽然心中有一个大概的框架，可实际上却是想到哪里说到哪里，所以后期有补充是肯定的！

你认为这世界上长期有 100%正确的人或系统吗？你在看一个人交易水平的高低是否还是以对方的正确率为标准呢？你还走在为提高正确率而跋涉的路途上吗？交易圣杯有吗？我可以肯定的说，有！只是不在你认为的那个方向上！

接着往下说！

用一个小例子来说明问题：一场无伤大雅的小赌局，规则一，如果甲乙各有一千元，用抛硬币来决定输赢，正面向上，甲赢一元，反之，乙赢一元，那么长久赌下去，甲乙谁都不会赢，也不会输，这一点想来大家都没有异议吧，因为从概率上来说，抛的次数越多，出正反面的机会越接近 50%。请注意我的字眼！

改一下规则（规则二）：若正面甲赢一元，反之乙赢 0.95 元，这个时候，若你是乙，会参入这个游戏吗？若不？为什么？直接给出答案，乙若参加，乙输定了！这里面甲乙双方的胜率不变，但赔率改变了，一开始是 1 赔 1，所以甲乙不输不赢，但现在改为 1 赔 0.95，那么乙方在胜率为 50%的情况下，输就一元，赚就 0.95，长久下来，其一千元必定易主。请仔细思考上面所说的胜率和赔率的问题。

你会对赌场，对彩票有一个本质上的认识。概率这个观念在大多数人心中还是很模糊的。

接下来再次改变规则，上面甲方赢就一元，输就 0.95，在一千元本钱，胜率为 50%的情况下赢定了。再次改变规则为，承接规则二，其他不变，每次赌 500 元，甲赢赚 500，输赔 475，乙赢赚 475，输赔 500，请问，此次甲方稳操胜券的感觉还有没？若没有，为什么？千万别以为我多此一问，请多思考上述小例子，交易之道就在其中。

这次甲方赢定了的感觉没有了，因为一千元只够赌两次，胜率没变，赔率没变，但赢定了的感觉没有了，此处表述稍显啰嗦。

所以由此可知，你有一个胜率 50%的系统，赔率也偏向你这边，但你没有做好资金管理，到最后仍然是零。

请问你，若一套系统他的胜率只有 30%，但赔率可以达到 1 赔 3，你认为怎么样呢？我会说，这是一套不错的系统。为什么呢？仔细看分析；

10 次为一个交易周期，每次赚就 3，赔就 1.

10 次全亏， 亏 10

9 次亏，1 次对， 亏 6

8 次亏，2 次对， 亏 2

7 次亏，3 次对， 赚 2（请注意，这就是 30%胜率，赔率一赔三的情况）

6 次亏，4 次对， 赚 6

5 次亏，5 次对， 赚 10

4 次亏，6 次对， 赚 14

3 次亏，7 次对， 赚 18

2 次亏，8 次对， 赚 22

1 次亏，9 次对， 赚 26

10 次全对， 赚 30

因此，你还认为赚钱的根本在正确率么？是不是你理解了为什么赚钱高手可以经常错，最后账户仍在赚钱呢？是不是可以理解丹尼斯说我 95%的交易都亏钱，赚钱的交易只是 5%还可以创造如此大利润的原因，所以，你是不是该改变一下你景仰的高手的标准了？人往往会被不起作用的东西所吸引，而有些人就专门提供给你这些东西，你能怪他骗你吗？不能，是你自己眼瞎而已！

上午最后一次继续，以后看情况再说，此贴只是为了帮助那些能从我表述中领悟到东西的人，若不能，就当放屁好了！

实现上述系统的关键是做好资金管理，因为即使是你有一套 70%胜率的系统，你也很可能遇到 30%的失败交易最先出现的情况，此时若不能做好资金管理，那么后期 70%盈利交易跟你也没啥关系了，因为你已经爆仓或亏到底掉了。

其次要分析人性中妨碍交易的另一重大偏向：**面对利益人往往选择保守，面对风险人往往选择激进。**

这是人性的偏向，也是市场中绝大多数人败北的根源之二，之一已经说过了，就是致富心太切。

关于这点，可以去参考夏皮诺的实验，或者行为心理学。

具体说，在交易中，若入场作对了方向，有了浮盈，那么人性的反应就是落袋为安，做出的决定就是面对利益的时候的保守反应。若是入场做错了方向，有了小浮亏，那么人性的反应就是搏一搏，心怀侥幸，说不定后期可以反败为胜，统计显示，80%的情况下可以挺到反败为胜，但就是那20%反向一去不回头让这个市场又多了几个失败者。通俗说上述现象就是：吃如麻雀，拉如大象！

所以你看看你自己的交易，是不是也如上面所说，是赚大赔小？还是赔大赚小？此后你就知道自己该努力的方向在哪里了。

这个赚大赔小的问题我没有展开，不代表不重要，线索我都留在里面了，有心的自己去研究。

交易之道：生存第一，赚大赔小！这就像武术中的内功心法，有了此心法，不敢保证你大赚，但可以保证你走在正确的路上！

怎样做到赚大赔小？

看来这个问题还得继续。

首先在不加减仓的情况下，要根据你自己系统的胜率来决定。比如你系统的统计胜率为30%，那么要想赚钱你的赔率就要达到1赔3，具体说就是如果你入场平均赔一块钱，那么你平均要赚三块钱才行。但是如果你水平很高，系统胜率在70%，那么1赔1也可以。

其次如果你是根据日线级别来操作，也就是说操作中长线，那么就涉及到一个趋势继续的情况下加仓的问题，这时候的实质是：赔就赔小仓位的小止损，但一旦方向对了，就赚大仓位的大利润。这样你可以想一想，赚的时候的仓位大于赔的时候，若再加上赚的时候的幅度大于赔的时候的幅度，盈利岂不是必然吗？

当然加仓的技巧属于法和术的层面了。首先要理解赚大赔小是必须要做到的。

做到上面这些，第一点好处是自然而然会做到快速止损，因为你知道不能心存侥幸，让账户遭受大的损失，同时如果你不止损，那么就很可能亏大赚小。第二点是克服了亏损加仓的问题，看看投机史上的那些巨亏牛人，都是因为小亏不走，反而逆势加仓，摊平亏损导致的。

开此贴的原因只为回馈，但人性本身的原因，导致真正的交易之道很难受人青睐，所谓大道甚夷而民好径！本能的人就会被一些哗众取宠的言论所吸引，你喜欢神，自然就有人愿意出来做你的神！你喜欢准确率自然就有人吹嘘自己可以达到 90%以上，你觉得光看价格来操作好像心里没底，自然会有人给你灌输基本面、供求等信息，你需要什么，立马有人奉上，至于你取什么，就看你自己的智慧了！

基本上我没有自己的东西，所有的东西都来自于中外实践前辈的指导，所以我在这里看到的東西你都会有似曾相识的感觉，我只是将我所学习、实践后的心得体会在这里挂一漏万的回馈给大家。所谓真传一句话，假传万卷书。

读书有一个由薄到厚，再由厚到薄的过程，想要由薄到薄迹近于异想天开，这也是我开篇所说，交易是没办法传授的原因。

所有的这些东西在我这里看的时候你都是觉得有理，非常有理，大大的有理，可是在你自己身上呢，没有用，还是没有用，就是没有用。为什么，因为你没有经过深深地思辨，经过那个由薄到厚，再由厚到薄的过程，后面我可以给大家列一个书单，

感兴趣的可以对照着去读、去实践。

有一点是我没看别人提出过得，在我看来，交易你只需要记得四率就可以了，依次是：**胜率、赔率、破产率、纪律**！重要性由前到后依次加强。

看看跟你的理解抵触不？如果抵触，而你又没有在市场上稳定赚到钱，你是不是该问问自己，你的对否？

交易书单：

《专业投机原理》

《通向金融王国的自由之路》

《我如何在股市赚了两百万》

《一位期货老将的经验之谈》

《赌客信条》

《股票做手回忆录》

《走出幻觉，走向成熟》

《台湾刀疤老二谈交易策略》

《克罗谈交易策略》

《期货市场技术分析》

《金融怪杰》

《新金融怪杰》

《短线交易大师》

《一个交易者的资金管理系统》

《高胜算操盘》

《亚当理论》

暂且先这些吧，基本上也就这些了！

说说纪律吧，谈到纪律不可避免的要谈到个人的交易系统。

交易系统是什么呢？通俗说也就是你要对交易的各个环节应该如何操作都经过精心的考虑和验证，并相应的提炼出原则。

所以相应的交易系统首先包含资金管理原则，每次入场是按照怎样的资金管理原则来确定仓位？这个应该一以贯之，前后一致。

入场以后根据资金管理原则确定的最大亏损首先要确定明确的止损位，注意止损位不是一个范围，而是一个确定的点，到点立马出局，不要心怀任何期待和侥幸。（这一点要做到就要对整个的交易系统有足够的信心，赚大赔小的理念时刻在心中）

有了止损位，错了到位砍掉，对了继续持有，持有就是仓位的管理。要根据你对行情性质的判断，以及前期的计划进行管理。如果行情是个区间震荡，那么你的计划是否应有相应的止盈位？到位止盈即可。如果行情是个趋势，那么就应该按照趋势的标准来计划加仓。在哪里加仓？怎么移动止盈点？走势一旦出现趋势改变的信号如何出场？这些都应该体现在之前的计划中。

如果你的交易系统是你自己经过思辨和验证后自己做出的，那么对于每一个环节为什么要如此做背后都有相应的理念支持，你对整个流程一清二楚，到哪里该做什么事无需考虑。那么此时就一定能按照你的原则去操作吗？不尽然，前期仍然会时不时的突发奇想，去做一些违背原则的事，但往往很快就能意识到不对，而及时改正。系统原则对于帮助自己去对抗情绪，理性操作有极大帮助，而且前后操作一致。亏都在意料之中，赚就要看行情是否符合你的原则了，也就是说天（利润）有多高我们不知道，但地（亏损）有多厚我们可以控制！所以，纪律的提高其实跟你是否真正形成自己的交易系统密切相关！

系统完善后，纪律相应也就会出现！

还记得利物莫曾经说过：大部分人来这个市场根本就没想过学习，那怕你把如何交易放到他面前他都懒得看，他只关注明牌，消息，只想跟着所谓的高手赚一笔。把自己的命运寄托在别人的身上，可悲可怜！现今社会最大的成就不是绚烂的物质和发达的科技，而是实现了把人都关在笼子里！思想的牢笼。绝大多数人都在用自己的肉体去实践着别人的思想！海龟交易法则是秘密吗？不是，丹尼斯也说过，就算我把如何交易的秘密登在报纸上，也不会有人去照着做的！人的思想是讨厌简单的，不能容忍简单的真理！越是稀奇古怪越是趋之若鹜！

接着往下说之前，插一句！

正一个观念！交易需要预测吗？要交易的好一定是预测的准吗？

交易需要一点预测，仅仅是一点而已，交易赚钱可以根本不预测！同样，预测的准的牛人可能根本不赚钱！现实就是这么残酷！揭开盖头之后的新娘原来如此丑陋！

前面我就说过，交易可以随机入场，随机方向，最后结果仍然赚钱。我们需要一个想法，然后用资金去验证自己的想法，预测仅仅是提高胜率的一个小手段而已。

前面说过由厚到薄这话，最近感觉在交易上自己薄到自己都怀疑自己是否丢失了什么，要论证个什么东西，也是这么干巴巴几句话。

大部分交易者追求高胜率的系统其实本能上是在追求安全感，追求确定性，人心是很害怕不确定性的，所以希望自己能够看透明天，可现实是确定性永远不会出现，而不确定性是唯一真理。唯变不变。只有你接受不确定性，安全感才会油然而生。承认吧，我们永远无法预知未来，这个世界是非线性的，测不准的！所以，别再把精力浪费在追神和造神上了！

下一部分要说的是破产率，感兴趣的可以先学学概率知识，！

破产率

破产率对应着生存第一这个最重要的理念。

你要让你在市场中的风险降低到十年一遇，二十年一遇，甚至……。破产率的概念就是保证让你渡过系统的严冬，生存到曙光来临，从而反败为胜，实现系统收益的那部分。

10%的资金风险面对的破产风险概率

10%资金风险 面对破产概率	1赔1	1赔2	1赔3	1赔4	1赔5
25%胜率	100%	100%	99.0%	30.3%	16.2%
30%胜率	100%	100%	27.7%	10.2%	6.0%
35%胜率	100%	60.8%	8.2%	3.6%	2.3%
40%胜率	100%	14.3%	2.5%	1.3%	0.8%
45%胜率	100%	3.3%	0.8%	0.4%	0.3%
50%胜率	99.0%	0.8%	0.2%	0.1%	0.1%
55%胜率	13.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
60%胜率	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

天涯社区
my.tianya.cn/59879297

胜率（%）	回报率				
	1	1.5	2	2.5	3.0
25	100	100	100	73	3.1
30	100	100	46.9	0.2	0
35	100	74.6	0.1	0	0
40	99.8	0.5	0	0	0
45	52.4	0	0	0	0
50	0	0	0	0	0

表7.1 每笔交易的风险为账户总资金的1%时的破产风险。概率为0表示损失全部资金的情形不容易发生，但并非完全不可能。

胜率 (%)	回报率				
	1	1.5	2	2.5	3.0
25	100	100	100	88.9	12
30	100	100	78.4	1.0	0
35	100	94.5	0.8	0	0
40	100	4.5	0	0	0
45	84.2	0	0	0	0
50	1.4	0	0	0	0

表7.2 每笔交易的风险为总资金的1.5%时的破产风险。概率为零表示损失全部资金的情况不容易发生，但并非完全不可能。

胜率 (%)	回报率				
	1	1.5	2	2.5	3.0
25	100	100	100	94.3	19.7
30	100	100	87.4	3	0
35	100	98.7	16	0	0
40	100	9.2	0	0	0
45	93.6	0	0	0	0
50	5.4	0	0	0	0

表7.3 每笔交易的风险为总资金的2%时的破产风险。概率为0表示损失全部资金的情况不容易发生，但并非完全不可能。

胜率 (%)	回报率	破产风险 (%)
25	3.25	0
30	2.75	0
35	2.25	0
40	1.75	0
45	1.5	0
50	1	0

表7.4 在使用1%硬性止损时，如果可以忽略破产风险（即破产风险为0），那么所需的回报率如表中所示。

2%风险的四种情况

- ▶ 胜率是45%，赔率是1，风险2%，破产风险率为100%。
- ▶ 胜率是35%，赔率是2，风险2%，破产风险率为16%。
- ▶ 胜率是25%，赔率是3，风险2%，破产风险率为19.7%。（胜率若是30%，破产风险率为0%）
- ▶ 胜率是50%，赔率是3，风险是2%，破产风险率为0%。

天涯社区
my.tianya.cn/59877297

破产率风险表很明显的表明了破产风险的概率如何从 100%降到 0,只要你尊重破产风险公式，并对资金管理方案作出调整，就能大大提高生存的概率，交易之道，生存第一。如果盈利和生存相抵触，请选择生存，否则自作孽，不可活。

你不必是数学家，也不用自己算，只要你理解大原则即可。

关于交易之道这个话题，基本到此为止了，再接下来的问题大部都是法、术层面。交易之道不是你看一遍就自认为了解了，要每天不停的在心里念叨，操作时更应时时以此自律！

99%的交易者在学习交易或者从事交易的过程中，最感兴趣的应是交易之术——具体的操作技巧。绝大部分交易者就死在交易之术的寻求过程中！有一部分很幸运，有资金支撑或其他条件的进阶到较高层面，会去探求交易之法和交易之道。而今我的表述是从高到低，高屋建瓴，先把交易之道扔给大家，绝大部分人很不适应，因为他的思维还停留在交易之术的层面上！悲乎哉！

关于交易之法和交易之术，有空我会另开帖子！没有肉，只有骨头！

交易本质上是要逆先天之人性而行，要成功就要做在大多数人眼里反常的事！别

怕跟别人不一样，你不用像基金经理一样需要随大流去减轻一旦错误后的压力。没人给你压力，你只需对自己的账户负责！善战者之胜，无智名，无勇功，默默的按照自己的交易系统去操作即可，大喊大叫的一般都是色厉内荏之流！

以下是网友问答：

[@alanzou2008](#) 2012-02-05 10:25:03

多讲讲执行力，是不是亏够了执行力才提高。

不要耽于细枝末节，执行力不够的根源是你还未深切的认同你在做什么！这世界上没有傻人，尤其做期货的人，在外人眼里看来都是人精！只有当你真正的把期货做为你一生的追求，没有任何其他的退路，你才会知道，要执行既定的计划是多么容易的一件事。

[@fairy p](#) 2012-02-05 11:57:15

怎样才能做到赚大赔小，止损位在哪？请楼主赐教。

怎样做到赚大赔小？今天所谈只是道的部分，后期才视情况跟大家交流具体法、术问题。大部分人都在关注怎么入场，怎么止损，相信我这真地不重要，我理解你这么问的心理，那么你相信不，你尽管入场，入场后交给我去做，最后还可以盈利。实际上老外已经做过实验了，在做好资金管理的前提下，随机入场，随机方向，最后仍可以盈利，秘诀在哪里？就在赔率上。入场上无非是对错两种选择，对了持有，错了砍掉。至于你选择错多少止损，要看你选择对多少你止盈了，不知你可能明白我的表达。

[@xkuncn](#) 2012-02-05 12:41:18

止损很重要,谢楼主.多顶多得分.

交易是一个环状结构，做什么市场，什么品种，做多少，在哪里做，在哪里止损，在哪里加仓，在哪里出场，任何一个环节出错都会导致整个交易的失败。止损只是一个方面，市场中有多少止损做的不错的，最后也黯然离场。止损只是限制损失！

[@xkuncn](#) 2012-02-05 16:28:45

交易你只需要记得四率就可以了，依次是：胜率、赔率、破产率、纪律。

就这最重要的来谈,先说第一个.

胜率,胜率没有人能做到 100%的,这个先要确定.胜率有其矛盾的两面,胜率要高,那么,那么赢利就只有小,这个与前面所提赚大赔小矛盾的.胜率低,与前面止损只是一个方面，市场中有多少止损做的不错的，最后也黯然离场。止损只是限制损失！矛盾的.那么怎么样的胜率楼主认为是一种最好的平衡？

胜率高，赢利就只有小，部分同意，想过没有，还可以减少交易次数，你说的胜率高，赢利就只有小，是否是指做小级别操作而言，这部分我同意，但跟赚大赔小不矛盾，你赚的小，相应的你赔的要更小。知道美股交易吗？那么在不计交易成本和通道速度足够的情况下，你可以赔一赚一，靠的是每天做的次数足够多，和顺势操作的正确率超过 50%。胜率低，低到什么程度，哪怕胜率低至 10%，也可以赚钱，试错法不就是个很好的实例吗？你问的这个问题，貌似没有很好的理解我上面所表达的交易之道！

另外，你应该理解有误，四率的说法依次是：胜率、赔率、破产率、纪律。

其中最重要的是纪律，其次是破产率，再次是赔率，而胜率是最不重要的。你说“就这最重要的来谈，先说第一个”是否是理解错误！我在帖子里说的很清楚，重要性由前向后依次加强，何谓前？何谓后？

[@dzf24342](#) 2012-02-05 16:54:02

加码的问题上，一直处理不好，呵呵，还请赐教

加码的问题在我的框架中属于技术层面，这在后面有机会会谈到的。加码不应孤立的去探讨，而应跟每个人自己的趋势判断标准，入场信号，风报比标准相结合。

[@xkuncn](#) 2012-02-07 12:32:07

接上楼，

可否这样说，楼主入场就已设定好止损点位与止赢点位(不考虑加仓的情况下)。

止损点位的设定还好理解，但止赢点位的设定各前亏损有关吗？

你理解的基本正确，这涉及到技术层面对行情性质研判的问题。举例来说，如果我操作中长线，以日线入场，以周线来判断行情性质。那么当周线行情性质判断为震荡，那么计划就是以逆势交易（低买高卖）为主。就需要提前设定止盈点位，这要参考风险报酬比例，若此周线区间很窄，入场后止损和止盈的比例为一比一，那还是不要做的好。此次机会放弃。至于较完美的风报比一般是1:3.当然这个比例对不同的人而言不同，但对于新手而言，比较适合！

[@xkuncn](#) 2012-02-07 12:43:42

还有想请问楼主，如果第一次交易亏损，那第二次交易仓位是否要比第一次交易仓位要重点或相反。

这是资金管理原则问题：

目前资金管理原则大体上只有两种，等价鞅和反等价鞅

等价鞅来源于赌场，就是亏损加倍，只要资金足够，那么只要赢一次，就可以把之前所有亏损赚回来再加第一次的亏损。但这需要资金足够大，天文数字，而且是市场处于常态状态才可以。在交易中，尤其是中小资金不适用。大资金像长期资本管理公司应该当时是使用此种方法，在金融危机的背景下破产了事。

反等价鞅策略是亏损减仓，盈利加仓。这就是需要根据破产率来确定每次交易的亏损最大额度。若第一次亏损，那么根据新资金额度从新计算仓位，若有盈利，也是根据新资金额度从新计算仓位。所以基本上就是亏损减仓，盈利加仓的模式。这不是盈利最大的模式，但对于新手来说，只要如此去做，已经立于不败之地了。

另外的所谓动态仓位，不建议！

[@xkuncn](#) 2012-02-07 12:51:17

随机入场，随机方向，最后仍可以盈利，秘诀在哪里？就在赔率上。

难道这就是交易的圣杯????汗！

如果是的话，那么可以设计一个简单的系统对其验证。

如果你懂编程，大可以试试！就用抛硬币来决定方向好了！如果没有足够的的数据，用五分钟来测试好了！

[@eric1987121](#) 2012-02-09 12:53:56

同意楼主的观点，特别是对于散户。但是请楼主指教，买入时怎么确定风报比呢？这个东西也是一个主观色彩也很强吧。还有就是我的股票经常在止损点与预期收益之间长时间徘徊，怎么设置止损点更加合适呢？

止损可以是固定额度，可以根据技术面来设定，比如突破区间一定额度来止损。诚如你所说，主观色彩很浓。确定了止损额度，就可以确定出报酬额度。前文说过，风报比 1:3 比较合适。如此就可以决定此次操作有没有操作价值。比如若风险为 1，做多，在入场点上方 2 处有很强大的阻力，那么此次做多的操作就不合适。在初期，不能确定行情是否真正改变的情况下，就死守止损点好了，期间的震荡置之不理。

[@xkuncn](#) 2012-02-09 19:06:58

简单说就是止损与止赢的空间比是 1:3,这会使得胜率要小得多,想问楼主你的胜率是什么样的百分比?

我的胜率大概在 10%左右，1:3 仅仅是借以筛选过滤一些行情，以及强制交易者去关注赚大赔小。实际上，赔率可以达到 1 赔 10，甚至单笔交易可以达到 1 赔 50、100，这个你要理解。

[@xkuncn](#) 2012-02-09 19:17:25

今天,做的试验单胜率不到 20%,有点头晕了.

任何交易系统都有严冬期，这是概率的问题，从逻辑上，数学上，人性的特质上，先去相信系统，眼光放长远些！

[@xkuncn](#) 2012-02-09 19:21:32

我做的试验单全是固定死的 1:3.那种 1:50 以上的应是移动止损设定吧?

趋势行情，金字塔加仓！所以赚钱就是两种，一种是不加仓赚单纯的赔率，1/3 就是最大的。一种是趋势行情，加仓，这时候的赔率对比就可以达到的恐怖的 1/50 以上。快速止损，让损失总是在控制内，放长盈利，让盈利飞奔哪怕到月球，要敢去赚。

啰嗦一下，上面说的 1/3 就是最大的，要正确理解。赔率 3 是最小的，可以选择 4，5,6……那么作为分数 1/3 就是最大的。

[@xkuncn](#) 2012-02-09 20:51:48

加仓应是随着趋势延伸加仓的数量越来越小,好象有一个幽灵说过是 3:2:1 不知道是否是这样?

加仓，正金字塔加仓中规中矩，切戒倒金字塔加仓，水平高也可以等额加仓。加仓只要注意不要把盈利变亏损，不要因加仓而让盈利仓位过早平出即可。

[@浮云一别流水百年](#) 2012-2-9 21:48:00

凯利公式后来我又想了，是在不破产的这个前提下的，所以对我们实际操作没什么用处，那您说说破产率是怎么算的啊？

终于有人问到这个问题了！甚慰！

我是典型的拿来主义，这个问题数学家和交易者早已做了深入研究。

数学公式是根据胜率，赔率，风险百分比算出来的。

交易系统可以解决胜率和赔率的问题，而资金管理系统能解决你的风险百分比问题。

至于凯利公式，太激进了，估计你的算法也不对。

公式我就在这里不普及了，有心的自己去看。

《期货交易资金策略》璁泽。鲍尔绍拉

[@gary530](#) 2012-02-10 11:15:26

如果达到你的止盈目标，而趋势仍然看好，是否可以继续持有，止损变为移动止损，还是落袋

为安，等下一次开仓机会？

任何人要赚钱，必是根据趋势，只是那个级别的趋势问题。如果高一级别是震荡行情，而你的计划也是做到区间阻力即出，那就按计划来，这时候止盈的时候的基本上是操作级别走势正强的时候，很容易就产生等等看的心理，等等看也无妨，只是要在前期计划中就要把这种情况想到，等到什么时候出场或继续持有。而不是根据当时的市场气氛和走势去临时起意，临时起意这种习惯不好，会慢慢侵蚀你的执行力！最大的成就和满足感来自于切实的执行自己的计划。

[@yiyirina](#) 2012-02-14 13:04:57

楼主用心良苦啊,用这么大的篇幅向大家说明一个简单的道理,价值连城啊!

我以个人经验补充几点:

1、其实，在那 95%的不盈利的交易中，大部分是止损、有一小部分是浮盈回撤到成本价或止损价，并不是全部是止损，一开始就反向止损的交易是很小的，但很多人过不了“浮盈变保本或止损”这一关，一样做不到赔小赚大；

2、止损的操作中，无效止损占比例不少，即止损后价格回到止损位或不止损甚至可盈利，这种情况经常（注意：是经常）发生！很多人也过不了这一关；

3、无论你技术分析多么好、基本面分析多么好，期货的走势是不可预测的，因此，每一单都有成本，如果说止损是盈利的成本的话，那么浮盈回撤是扩大盈利的成本、无效止损是止损的成本，而这个成本，就是市场不利于你的操作方向移动产生的，很多人想方设法去避免，加过滤的指标、看消息、研究基本面等等从本质上说都是想避免这种成本，但真正有效的做法是——接受它，包容它，如何接受、包容？楼主说得清楚：从仓位和止损中想办法！

4、由于有“三板强平”的制度，“破产率”从某个程度来说，就是最不利的“黑天鹅”情况下——在国内市场中即连续三个不利你操作方向的停板后，你还没有爆仓，有资金继续下去，那么，你就基本可以确定不破产，但这中间的度，就是你要明白，为了生存，必须放弃短期的高额盈利甚至放弃短期的暴利，用时间去为你创造高盈利。

个人觉得,初学者即使看到楼主以上的文字,可能都不会有深刻印象,只会认可,难以执行,其中原因就是缺乏市场历练,而市场历练,是要长时间在市场中操作而来。因此，我反而建议初学者微仓操作（1手），只操作一个品种，但散户一般是被暴利吸引来的，怎么能把期货当作一项事业，慢慢体会、慢慢做呢？这本身就是一个悖论啊！

说的好！

哪怕可以让一个人有所感悟，也值得去做，因我也从很多无私前辈帖子里获益匪浅过。就当回馈了！