

开始聊聊交易之二：交易计划中需要考虑的关键问题

夏宇 开始聊聊交易 2017-02-07

在上一篇文章中，较为详细的讲了交易计划的制定问题，反馈不一，有说没用的有说有用的。这个反应其实很正常。我的上一篇文章，只是想告诉你有交易计划的好处，并且你认同这个好处的基础上，顺便聊聊交易计划的制作问题，主要在于交流，没有教导谁一定要这么做的意思。我想我的所有文章和答疑都是本着交流的基础。交易是一个很有意思也很没有意思的东西，交易也是没有门槛，没有国界的。所以，我不认为在交易圈子里面自觉清高或自命不凡有什么意义，因此我不会理会诸如说我文章太俗语句太糙甚至有的时候也不想理会说错别字过多的，因为你要么不讲，要么讲了要让人听懂，而不是给人一种看了之后都说一句：“哦，这个人好像很厉害的样子”，然后人什么都看不懂，没有意义。关于错别字，只要不影响理解的，我就不会认为有什么问题，仅此而已。

所以，我的所有文章，所有回答，我希望看的人，也就是文雅人说的读者吧，秉持一个心态：看了你有用，不用谢谢我，我写的是我愿意分享的；看了觉得没有用，骂我怼我我也不会看，我只是分享了一些东西，这不是我有义务做的事情。我只会发表我的观点，不会跟人争论什么事情，我说过，我的交易无条件的服从市场的不确定性，所以我认为交易方式或思维能够长期存在就有存在的合理性，不存在绝对的对错，这个上面的争论是没有任何意义的。

好了，前面废话说了不少，来说重点：交易计划中需要考虑的关键问题。

上一篇，已经讲了交易计划相关的东西，我相信也有一些人开始慢慢做一些关于交易计划的东西。但是做出来之后你会发现会有这样那样的问题。这一篇文章是继上一篇文章之后，对这些问题进行一些梳理，涉及到的概念会有些杂，所以我只是浅显的讲并且给出一些简单实用的处理方式，仅此而已。

交易计划既然要做，那么第一要务就是要保证交易计划的可执行性。如果你做的交易计划没有任何的可执行性，或者在可执行性上难度过大，那么这个交易计划的水准就会大打折扣。因为无论你的交易计划再好，如果违背了交易的常识和原则，导致不可执行，那也只是一个计划而已，到后来你还会感慨计划赶不上变化。所以，可执行性是只做交易计划的绝对核心。

要保证交易计划的可执行性，首先要具备以下的逻辑或准备：

1、可执行的交易计划一定是在你所交易品种的交易规则之内的。

举一个例子，如果你选择交易期货商品：螺纹钢。你在交易计划中写明了交易的入场形态，交易的出场形态，以及绝对止损点的保护，以及防止一些意外情况发生的方法。单单对于一个交易品种的计划来说，做到这样够了。但是，这个计划要充分体现品种的交易规则。比如涨跌停

板。如昨天公司有一个交易员制定了螺纹钢的交易计划，形态能够做出来的时候螺纹钢的价格应该在3020-3030之间等回踩做多，防止闪崩做了50个点的保护性止损。这个本身作为品种来讲没有什么问题，因为螺纹钢3000附近体现了一定的支撑，50个点的保护性止损对于螺纹钢近期的波动而言的确也不大。但是，当天螺纹钢的跌停价在3000，当天价格最低只能跌倒3000，你设一个比这个还要低的止损又什么意义呢？跌停的形态多种多样，后期一个跳空低开直接就会出问题。这就是交易计划的不可执行性。

其实这是一个交易习惯问题，我通常强调最多的是，如果你专注一个交易品种，至少，你要吃透这个市场的交易规则，以及这个品种的特有规则，然后，作为一个交易员的习惯，关注一个品种，如果连这个品种每天的高开低收四个价格都说不出来，那么每天在看什么？

这一点很基础，但是我会将它放在第一位，因为我想现在即便部分做过很多交易年交易的人，也不一定养成了这个习惯。

比如我就举我自己的例子，一般两种情况下，我会放弃一些机会：即时行情波动过于剧烈超过我认定的一个阈值的时候，我一般不会入场，机会特别好的时候也只会减少仓位入场；我不会再涨跌停板附近进行交易。

2、指定交易计划的前期形态标准要做到有明确标准，且心中有数。

我们在交易过程当中，如果你听一个分析师给你分析行情，经常会听到分析师说诸如：回踩做多，突破进场等语言。这些分析本身没有错，就算我们做实盘交易，基本也会按照这些原则去做，但你必须将其转化成操作性。

比如：什么叫回踩？什么叫突破？前面讲这个问题的时候，提到过一些定义方法：比如你是参考均线，那么到达离均线值还有一个具体数值的范围内，连续三根在这个区间内波动，或收盘价都保持在这个区间内，就定义为回踩。这是一个非常明确的定义，这个定义是不用讨论对错的，因为行情是不确定的，既然要明确定义，那么就有对了或者错了的可能。进行标准的定义，我们的目的是在合理性上，那么合理性怎么提现？第一，在交易系统中这个标准能够给予充分的机会；第二，这个定义标准不会对于行情规律出现逻辑上的不符合；第三，这个定义标准执行后不会对系统产生伤筋动骨的影响。更加简单一点：一定数量的合理机会能够把握住，也存在一定的误判，但总体情况是能够被交易系统所接受的。

有这样一个标准，好处就在于能够让交易计划的执行更加明确，以保证交易计划的可执行性。

3、交易计划制定之后就要保证资金的波动在控制范围之内。当然，当你的资金同时有两个或两个以上品种或自策略的时候才会用到，但这一点可能是交易计划当中最难的部分。

我们知道，交易过程中，最大的不确定性来自于资金的波动，一个交易整体风险的把握上，最直接的体现也就是资金的波动。所以，做交易计划，很大程度上需要去确保在计划下资金的波动在自己预期的范围内。

这具体要包括以下几点：

3.1、交易执行计划的上限。

一个策略组中可能包含多个策略，甚至可能是同向的。策略组必须有一个逻辑关系限定，保证净暴露头寸低于一个阈值，以保证在这些品种正常的波动率下，不要因为净暴露头寸过高而使得集体判断错误的时候损失超过了最大承受量。

3.2、各种资产变动在交易计划中的提前测算。

每一个子交易策略首先可能都是相互独立的，也可能是对冲的。无论是怎样的，要保证这个策略或策略组不但要有开平仓特征，而且还有仓位，极端情况应对的描述。在策略设置的出场的条件之下，还有一个绝对的出场条件。绝对的出场条件是指：正常策略向不利方向移动的时候，不会触碰到这个条件，但是无论什么情况发生，策略向着不利的方向运行，也不能超过这个条件再出场。也就是说，描述了策略的最坏执行结果。这个最坏的执行结果，对应着一个回撤值，也就是这个策略给资产带来的最大回撤值。

比如：在上一篇文章描述交易计划的制定时，我贴出了这样一张图：

每一个品种的最后一行，都有一个商品产生一个百分比的价格波动之后（红色格子）对应的品种如果以对应的仓位建仓所要承受的资金波动。所以这个表格一方面是对仓位的分配进行一个总体测算的，另一方面也能够对交易执行中的资金波动的总体情况进行一个评估，这个评估分为三个部分：

3.2.1、在规定的仓位下，存在关联的策略之间会不会存在一个策略资金波动过大，另一个策略资金波动过小的情况。

因为存在关联的策略之间，会存在一定的固有逻辑，比如做对冲，举个例子，豆粕和豆油，在同等仓位和目前的普遍波动率的情况下，豆粕价格波动1%，资金波动3%，而豆油价格波动1%资金波动1%，这就明显会让对冲失效。这个时候就要考虑调整仓位的问题。

这个问题我并没有站在专业的角度上考虑，因为专业的对冲策略要比这个考虑的因素更多。普通的投资者或者还没有涉及资产策略的初学者，可以先这么考虑。很多朋友在做综合策略的时候，会碰到一种情况：明明我大多数策略都在赚钱少部分策略亏钱了，但是资产表现仍然平平。可能碰到的就是这个问题。仓位对应的该品种普适波动率下出现了能够直接独立资产曲线的不合理配置。而这个简单的测算，能够帮助你发现并且考虑如何解决这个问题。

3.2.2、可以考虑在当前的仓位配置下，每一个品种对应的每一个策略设置的绝对止损情况针对于当前的品种波动特征或可能面对的极端情况的预警措施是否合理。比如你制定螺纹钢的策略，给螺纹钢的绝对止损的位置是30个点，针对螺纹钢目前的波动情况其每15分钟的波动已经超过了这个范围，而且价格波动剧烈，那么你就要考虑30个点是否能够设定成这笔交易的最坏结果了。如果措施不够严密，不能保证被严格执行，那么调整仓位或者策略就势在必行了。

3.2.3、结合3.1设定的计划上限，能够测算出最极端的情况出现时，也就是所有的策略都被按照最坏的情况执行的资金总回撤量。这也就是整个策略所能够导致的最坏结果。若这个结果，能够在你预期的范围之内，那么这整个一套策略的执行都能够在你的预期范围之内，如果不行，那么也要考虑去调整策略。

当然，如果你的策略超过4个同时持仓的情况下，最坏的结果，并不是单个策略最坏结果的简单累加，因为大多数情况下你不会所有品种都是一个方向。因为大多数品种都具有同向性。所以，先要对大多数同向性的品种和特立独行的品种进行区分。先对大多数同向性品种计算净暴露头寸，根据净暴露头寸对最坏的情况进行一个折中。对于特立独行的品种，我个人习惯于进行累加，让最坏情况大于预期做交易的时候对我的心态会更好，因为我会发现情况比最坏情况好很多，当然这个看个人，你有一个自己的标准就好。

如果你要说如果这些同向性品种的同向性突然全部消失就是我做多的品种全部向空，我做空的品种全部向多移动，那这么办。同志，在你对交易品种了解比较全面熟悉程度比较高的情况下，我们考虑的，只是交易的极大概率事件。至于老天要收你这种情况，我也没法帮到你。

针对交易计划的这三个方面考察完之后，基本上一个交易计划所能够产生的资金变动，特别是向着不利方向发展的情况下的资金变动就都在你的预期之中了。同时，测算过程中发现不合理或者不协调的地方，必须进行调整，策略的不协调最终是给资产带来麻烦，这种尾巴不能留。

最后，大家要明白一个问题，期货商品造成的资金波动，其核心并不是保证金比例造成的，也就是说不是杠杆越高的商品造成的资金波动就一定大。最终决定资金波动的是两个因素，一定仓位下对应的商品价值，以及该商品在这段时期的普遍波动率，是这两个因素的综合考虑。这

是资金波动的本源，也是风险和利益的本源，希望大家不要老盯着保证金或杠杆交易说事儿，而是在资金的变动中认识到这个问题。

4、对于多品种多策略制定交易计划的目的，不是秀肌肉，不是秀武器库，不是策略越多，越分散越好，而是取决于计划整体的执行逻辑。

上一篇文章里面我说过，对于普通的交易员或者投资者刚刚开始制定交易计划的时候，先要从简单的地方入手。先尝试做一个策略。

当你体会到好处之后，你可能会开始尽情的做策略，做尽可能多的策略。我这里要说的是，这个情况并不一定好。策略的多寡要源于需求，也就是综合策略的逻辑。这一点比较深，我准备有机会再讲。

最后，关于交易计划的东西先讲这么多，因为交易计划不是讲出来有用的，交易里面的大多数东西都是一个实践的过程。不做，也就很难领悟，没有办法，向来如此。