

策略制胜

# 如何规避交易中常犯的错误

**摘要** 交易这个行当是非常符合达尔文的进化论学说的,如果你不断去提高持续盈利所必需的素质和能力,那么你将生存并发展下去,反之你就会吞下失败的苦果,简单概括来说,就是适者生存。

不管你多么懂得交易的原理,即便你已经掌握了全世界有史以来最伟大的交易策略,即使如此,如果你不能很好地控制自己的情绪,你将不可能获得成功。诚然没有人能够完全置种种情绪于身外,但我们可以做到理解和实践“心无旁骛”的感觉。

Richard L. Muehlberg/文 刘杰/编译

在我的职业交易者生涯刚开始的时候,曾有机会与一位极其成功的投资家进行交流。我们讨论了交易的很多层面,包括长线交易与短线交易的异同点等,因为他是信奉长线投资而我则是追求短线交易的。全部聊下来之后令我最受启发的居然是他提出的一个问题。

他的问题是,“当做了笔不错的交易后,你的感觉是什么样子?”我之前从未考虑过这个问题,很诚实地回答道:“我不会感觉到任何不同。”他认为,我回答得很好。在我们整个讨论过程中,我觉得最有价值的一点是,在一笔交易中,无论是赚还是赔,都不能感情用事。

### 交易中常见的陷阱

不论你的交易风格、分析方法、时间维度以及所在的市场的差异,有一些共同因素始终会干扰你的交易结果。并不是说所有失败的交易都是由以下的因素导致的,但大多数却难出其右。

1. 冲动交易倾向;
2. 错失了入场点,但迫单介入;
3. 不肯接受一定比例内的浮亏;
4. 不会休息,恋战倾向重。

以上这些缺陷通常会导致“交易综合征”,这一般是指一个交易员在达到一个临界点前或许表现尚可,在达到这个点后似乎有种难以解释的力量在压制着其账户资金的继续上升,这就是交易员成长过程中的瓶颈期。

在此效应下,不管这个交易员盈利多少,后面基本也都会吐出来,又或者是先大幅亏损,然后小幅回补,反正就是账户很难持续增长。

然而,其实这个问题并不玄乎,问题就出在交易员自身,只是其承不承认罢了。摆脱这一困境的第一步就是需要交易员去认识到这一点,认识自己的情绪是最大的弊病所在。

### 交易必须撇清情绪

当你盈利的时候你会比较开心,你感觉高兴、放松。试想一下,如果你交易的时候非常在乎或者追求这种心理上的愉悦感,那么负面效应也会很明显,



即考虑一下当你做了一笔失败交易后的心理感觉,你可能会尝试去忽视这种不好的感觉,但当你忽视掉足够的这种交易后,你可能已经破产了。

当你高兴的时候你会觉得你很大——不能否认喜悦是一件好事,但问题在于,你的一笔或几笔交易成功并不代表你对市场有控制力。感到自己有控制力时会让你产生错觉,认为你的决策都是对的。一笔交易失败可能跟你“控制力”强大的错觉不符,但是你会尝试用你的“强大”去改变这笔失败的交易,而不研究自己亏损的交易是非常遗憾的事实。

有时候即便你交易获利了你甚至也会觉得无聊,这是正常的。交易其实是一辆情绪“过山车”,你在激动和压抑中穿梭,而无聊就是两个极端的一个中间点。

精疲力竭是一笔赚钱的交易可能产生的另一种情绪。因为在真实的交易中,你要么赚钱,要么亏损,压力其实非常大。在做交易决策时使用的指标有时候会令人困惑,正确地理解这些指标需要很专注和大量的投入,这也导致压力更大。有时候你甚至因为害怕或逃避这些压力而找一些其他的理由来拒绝交易。比如你选择轻仓交易,或者频繁轻易平仓,如果你在清醒的状态下,这么做也许尚可,但如果你潜意识里这么去做的话,那问题就严重了。疲劳、无聊、激动和兴奋其实都是你正处于情绪化交易的标志。

### 解决之道

当我们讨论交易缺陷和情绪化交易的时候,往往都是因为交易缺乏纪律性。对于自由随意的普通交易者来说,遵守既定的、严格的交易纪律有很大难度。但这并不代表他们不能去创建自己的纪律和原则。最重要的原则是,你要记住就算是最完美的交易系统也会有经历亏损的时候,每笔交易,无论是盈利还是亏损,都需要去认真评估,吸取经验和教训。为了解决情绪化交易的问题,你的目标现在是要将情绪因素从你的交易纪律中剔除。

冲动是常见的交易陷阱,其实你自己也明白你需要更多的交易提示,如更清楚的转折点出现,更明朗的趋势显现。但不知为何你却不肯等待。例如,你尝试在底部买,但过于冲动会导致你丧失主动权,

最终可能结果不会理想。你必须学会耐心,铭记机会始终还会再来。耐心有助于保存实力,这样在决策过程中,你只要等待进一步信号的出现,不会耗费你更多精力,而且会让你在等待的过程中保持专注。如果你错过了一个入场点,你应该去总结错过的原因,而非追涨杀跌。

执行力差是许多交易者不能够很好地从自己交易系统的另一个重要原因。他们其实并不信任自己或自己的交易规则。这需要你认真去研究你的交易规则中的入场原理,不是简简单单对点位的判断。如果你见不得一点浮亏,你需要理解一定幅度内的亏损对交易的重要性,你需要去总结过去的所有交易记录,判断建仓伊始行情变化的幅度及方向等。有志于成为职业交易员的投资者,需要将交易视为一份职业。有时候学院派认为交易是不可能成为一份事业的,因为随机性太大。其实这些观点无视了市场上那些成功的投资者。市场上确实已经出现了很多盈利如“探囊取物”般的基金经理、日内交易者以及长线交易高手。但是从某种程度上来说,这些学术派的观点却是正确的,阴阳生两极,毕竟没有一个交易策略是可以全市场、全天候、全维度适用的。就像其他职业一样,交易人有时候也希望能够少劳多得,尤其是在我们获得阶段性的、较大的成功之后那段时间。

如果你目前做得不错,不要轻易“大跃进”或者变懒。你需要始终明白在你赚钱时少赚的一根Tick和你亏钱时多亏的一根Tick,本质上是可以划等号的。就像在体育竞技的比赛中,你需要给自己留好后路,不要轻易进入背水一战的境地。如果你的持仓上限是X份合约,那么你需要将自己的头寸限制在X-Y份合约,这样的话你的抗风险能力会大大提高。如果你已经不可避免要犯情绪化交易的错误,那么尽量轻仓,或者持有现金,直到你的意志力重新崛起。

交易的道路上其实也是一个达尔文自然选择的过程。这一点对那些不能够控制自己情绪的交易者来说更加有意义,尽量在你步入歧途之前学会控制情绪。如果可以将自己的情绪因素和交易逻辑区分得很清楚,那么你已经是在成为一名更好的、成功的交易者的道路上成功了至少一半。

(本文编译自 www.futuresmag.com)

投资故事

## 第一次被“催保”

### 提要

期货市场有太多成功者的身影,也不缺乏成功的故事,不过有时候也需要听一听失败的故事。人的经验,一些来自于自身的经历,而另外一些则来自于学习。

口 胡嘉佳

2007年9月,我做了人生中第一笔期货交易——买入白糖期货合约。当时国内期货市场可交易的品种有十多个,但对于初入市场的我来说,哪一个品种都不熟悉。怎么办呢?为了赚大钱当然要做波动最大的品种。当时属白糖的波动最大,于是就自然选择了白糖。

### 第一个错误:选择错误

现在看来,这正是我进入期货市场所犯的第一个错误——选择错误。在对于市场整体运作规律尚不熟悉的情况下,选择波动最大、风险也最高的品种来操作实在不是一个好的主意。在对整个交易流程不熟悉的情况下,选择玉米或者小麦这类波动幅度相对较小的品种,更有利于生存下来。不过,这是那些年许多新手都会犯的错。后来很长一段时间,我只要听到有人说自己主要做白糖,就立马得出如下结论:此人若非高手即为新手。

由于当时对白糖的所有了解仅限于日常生活,因此只有完全依赖技术分析来判断行情走势。买入以后的几个交易日,郑糖一直上涨,在4000元/吨关口,我认为整数关口不容易突破,于是在小有盈利的情况下平仓。初战告捷。

### 第二个错误:转换了市场却没转换操作风格

但是上涨行情没有就此打住,反而继续拉升,这让我多少有些恼羞成怒。人是很奇怪的动物,在某些情况下,不仅会自我否定过去的观点,甚至会走向极端的另一面。于是我调转了枪口,几乎满仓放空白糖。当时的想法是,这只是个盘整区间。况且股票市场已经走坏,整个金融市场应该是一体相连,白糖没有理由不符合“潮流”而继续上涨。但是糖价还是继续拉升了几天,杠杆作用下,让习惯于在股票市场满仓操作的我很是难受。这是我犯的第二个错误:转换了市场却没转换操作风格。

### 第三个错误:盈利加仓

所幸,糖价很快就急转直下,空单开始盈利,但是我并没有就此走人。我认为白糖应该回到区间底部,而此刻离底部明显还有很大一截距离。于是有了浮动盈利,我便立即加仓,一直加满,一路使足了劲。这是我犯的第三个错误:盈利加仓。糖价在回落了200点左右后,便开始振荡,我安慰自己:天底下没有一口气吃成的胖子,要耐心。几天的振荡反弹之后,价格再度向下,我觉得自己终于熬出了头,继续加仓。此时账面的盈利在十倍的杠杆作用下,已经显得比较可观。

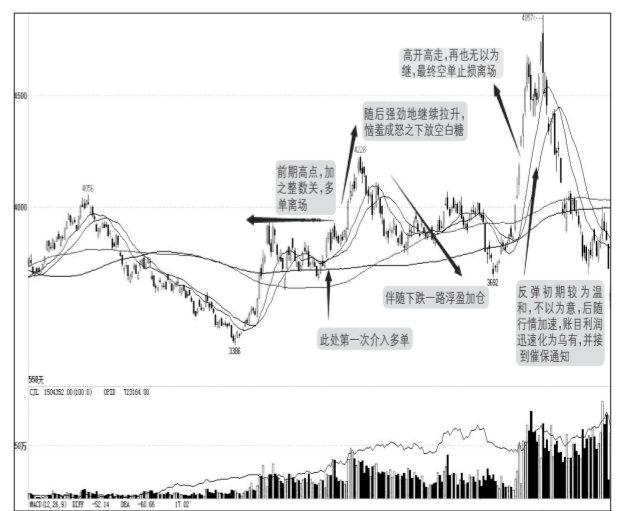
### 被迫平仓

但是高兴的日子没有持续多久,白糖价格便又重新涨到了之前的高点。我不知道发生了什么事情,感觉应该是一次正常的反抽,只是过于凌厉,毕竟价格还在区间内,只要坚持一下就可以了。此时,我接到了期货公司的追加保证金电话。人生中第一次接到这种电话,我的内心紧张极了,这该如何是好?如果选择平仓,不仅会失去之前的盈利,还会倒亏一大笔钱。但如果不平仓,我就得追加保证金,可我已尽满仓,此时又哪里凑得出维持仓位所需要的保证金呢?

多方思量,我仍然选择了留仓隔夜。但夜里根本难以入眠,这些天随着糖价不断上扬,我的神经已经紧绷到快要崩溃。果然怕什么来什么,第二天糖价依然是以高开高走的形式,再度敲击着我的本已脆弱的神经。终于,在账户大面积亏损、忍无可忍的情况下,加之连日来的身心俱疲,我选择了含泪平仓。

那年冬天,特别特别冷。据说,正是因为冷,导致白糖出现大面积的霜冻,从而引发了上涨行情。

其实,如今回过头来审视这笔交易,可以轻而易举地发现许多致命的破绽,诸如满仓交易,抄顶等。最终爆仓的结局也就并不意外。



投资感悟

# 我的期货江湖梦

口 余毅伟

每个男人心中都有一个梦,一个属于自己的江湖梦。

从小到大,受金庸武侠小说的影响,我心中便一直有一个挥之不去的英雄梦——执一柄剑驰骋于天地之间,抚一把琴笑傲于天涯海角。

金庸道:“侠之大者,为国为民。”小时候总是幻想着长大后能成为一个身怀绝世武功的侠客,坦坦荡荡地行走江湖,做一名顶天立地的大英雄,惩恶扬善,行侠仗义,让恶人闻风丧胆。

长大工作后发现,原来现实的江湖与武侠小说中的江湖相差甚远。现实中,我既没有超凡的武功,也没学到“为国为民”的本领,只是在期货行业中苦苦挣扎的无名小卒。

从踏入期货市场那日起,我就已经成了一名地地道道的江湖人士。从此领略江湖的刀光剑影和血雨腥风,要么功成名就,鹏程万里,尽享人间富贵;要么一败涂地,众叛亲离,上无瓦片,下无寸土。我不知道在这条路上能走多远,但我必须走下去。无它,那是我的梦。

在期货江湖里,盈利、扬名、归隐,直到最后在江

湖中留下传说,这大概所有期货人的梦想。要说实现这个梦想有多难,江湖以外的人是无法理解的,只有真正做过交易的人才能解“个中味”。

当初之所以喜欢期货,就是因为这是一个公平的战场,无需坚盾利刃,只要一合连接互联网的计算机即可投入战斗。从盘前的策略研究,到盘中的多空厮杀,再到盘后的交易总结,每一根K线都是搏杀后留下的痕迹。成交量能的激增,那是高手过招时扑面而来的真气;持仓曲线的起伏振荡,那是深厚内功真金白银的不断倾注;一根根迎头而上的均线,那是用无数尸骨堆起的大势……所有的这一切,都是那么令人心潮澎湃!

还记得,大学毕业以后,是在朋友的介绍之下,热血沸腾地踏入了期货江湖。割过肉、爆过仓后才认识到江湖的血雨腥风。之后便下定决心要好好学习。于是,在很长的一段时间里,总是喜欢往人多的地方“扎”。期货公司大大小小的沙龙或报告会,无不参加。无它,因为肚子里无货,哪怕是听别人侃侃,也多少能让自己学点东西。

一年后,自认为时机成熟了,就又东拼西凑地搞了一部分资金重新杀入市场。但由于没有严守操作纪律,缺乏有效的执行力,在明明看多的情况下,为

了蝇头小利反而在期权暴涨的情况下逆势操作。结果可想而知,没多长时间资金就被吞噬殆尽。第二次的折戟让我触动很大,心灰意冷之际,甚至萌生从此不再碰期货的念头。直至2007年年末,有媒体刊登了某期货公司的一名女客户,抓住了某期货品种波澜壮阔的上涨行情,短短半年时间资金从5万元爆发性地增长到一千多万元的故事。当时,这个激动人心的故事在坊间广为流传,激励了千千万万亏得一塌糊涂却死活不肯离开期货市场的投资斗士。当然,这其中也包括我。既然别人能够成功,为何我不能?于是,我又重新燃起对期货的希望。

期货江湖,偌大。有K线的地方就有江湖,当踏入江湖的那一刻就已深陷其中。经历几年的风风雨雨,我发现:原来,我爱江湖,是因为喜欢每天能够战斗的感觉;我恨江湖,因为江湖路总是如此险恶而残酷无比;我陷江湖,固然明白一切都得靠自己去奋斗和创造。所以,当一切化成一梦空梦后,我便只能给心中的江湖留下未知且依稀的两条路:

——要么,义无反顾,任一腔热血洒遍江山海角处。

——要么,傲啸天涯,怀心中义胆撼九州日月乾坤。