

期货交易之道

● 常清◎著

交易理念、
原则与技巧

常清教授 · 最新力作

- ★ 中国价格改革设计者之一
- ★ 中国期货市场创始人之一
- ★ 2006年度中华十大财智人物
- ★ 2009年度十大杰出MBA教授



地震出版社

Seismological Press

期货交易之道

——交易理念、原则与技巧

常 清 著

地 震 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货交易之道：交易理念、原则与技巧/常清著. —北京：

地震出版社，2012.5

ISBN 978-7-5028-4034-1

I. ①期… II. ①常… III. ①期货交易—基本知识

IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 038430 号

地震版 XM2652

期货交易之道——交易理念、原则与技巧

常清著

责任编辑：刘素剑

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次：2012 年 5 月第一版 2012 年 5 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：195 千字

印张：14

书号：ISBN 978-7-5028-4034-1/F (4711)

定价：35.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

序 言

成功者的成功是一样的，失败者的失败是各式各样的。

这是我经历了许多投资的成功与失败之后，反复研读投资大师的传记和经典著作所得出的感悟。

我研究期货市场可分为三个阶段。

第一阶段是专注于市场架构、规划、法律，主要为了建设我国的期货市场，侧重于制度性研究。这一时期的研究成果就是创立了我国的期货市场。

第二阶段下海经营金鹏期货公司，研究侧重于业务，如何帮助客户更好地保值和投资。为此，开始读一些投资大师的书，但由于自己并没有亲历投资，所以一知半解。结合投资的成功与失败去读书思考，才会有更深的体会，也才会形成自己的思想。

第三阶段自己开始投资，成了期民和股民之后，才觉得真正需要向大师学习制胜之道。此时结合自己的失败来读书，常常拍案叫绝。我深深体会到，所有大师的成功虽然各有各的机遇和方法，但究其最终原因最根本的还是他们都具有正确的投资理念和投资原则。实际上，投资成功是有规律可循的，在交易中学习，理论结合实际，可以使投资少走弯路，扎扎实实地进步，循序渐进地走向成功。

依据我现在的经验和教训，我体会到投资之道主要在于正确地、客观地分析市场和在正确的投资理念、原则指导下，运用正确的策略进行投资。

为了师门的教学需要，我将十几年来所写的投资感悟进行了整理，按照投资学的逻辑进行了重新编写，形成了此书。

本书内容主要分四大篇：

第一篇主要论述了期货交易之道。

期货交易有“道”与“术”的问题，此章节是我悟“道”的体

会。在这一篇里，我还特别地讲直面失败才能投资成功。今年春节前后为了编写《投资经典著作选读》教学辅导材料，我再次翻阅了几十本投资大师的传记和著作，所有的投资大师们都有过无数次的失败经历。大师们都是在多变的市场情况下，经历过无数次失败，但最终获得巨大成功是值得我们去深入探讨的。

第二篇主要讲交易的理念。

交易理念是贯穿投资始终的哲学基础，是成功投资者思维模式和行为方式的抽象概括，是在交易中贯穿整个交易过程的哲学思考。我在学习投资大师投资理念的时候，许多都是在投资失败过程中深刻体会到的。在2005年大宗商品的价格发生历史性变化的时候，我深刻的体会了市场永远是正确的这一理念；在2008年发生次贷危机的时候，我明白了大师们所讲的不可忽略小概率事件的含义。

第三篇主要讲交易原则。

交易原则其实是投资理念的具体化，成为人们在投资中必须遵守的清晰的条纹，是投资的法律，没有正确的理念就无法坚持正确的原则，无法避开来自市场、自我、外部的各种干扰因素，没有正确理念的指导，无法真正的贯彻投资的原则，而投资策略就成为“花拳绣腿”。成功者莫不遵守这些理念与原则，贯彻这些理念，坚持这些原则也是大师们成功的共同点。

第四篇主要讲交易的技巧。

交易的技巧五彩缤纷，投资大师们各有其制胜之术。每个大师在投资生涯的不同阶段，深入剖析自身的性格特点并结合资金量的大小逐步形成自身的投资策略与技巧，并在实践中不断修正，值得我们根据自己的情况去学习借鉴，在撰写本书过程中只是结合我自己的实战经历，选编了一些有体会的技巧与读者分享。在这一部分我还重点论述了如何战胜恐惧与贪婪，因为有良好的心态进行投资是成功不可缺少的因素。



2012年2月20日

目 录

第一篇 交易之道

第一章 论交易之道	(3)
一、期货交易的成功与失败	(4)
二、期货交易之道	(5)
三、探索交易之道的误区	(8)
四、探索期货交易之道	(10)
第二章 直面失败，投资成功	(14)
一、投资失败是一种常态	(14)
二、成功者必须直面失败	(17)
三、持之以恒，走向成功	(19)
第三章 迎接投资大师辈出的时代	(21)
一、经济转型与市场发展	(21)
二、市场发展与大师辈出	(24)
三、大师辈出与时代潮流	(25)

第二篇 交易理念

第四章 市场永远是正确的	(33)
一、市场永远是正确的含义	(33)

二、影响市场正确性理念的因素	(39)
三、克服自我，贯彻理念	(44)
第五章 顺势而为	(45)
一、顺势而为理念的含义	(45)
二、顺势而为影响因素	(48)
三、如何贯彻顺势而为的理念	(53)
第六章 知己知彼	(58)
一、知己知彼理念的含义	(58)
二、树立知己知彼理念的重要性	(63)
三、如何贯彻知己知彼的理念	(67)
第七章 理性投资	(71)
一、理性投资理念的含义	(71)
二、贯彻理性投资理念的难点	(71)
三、正确贯彻理性投资的理念	(79)
第八章 注重小概率事件	(81)
一、正确对待小概率事件的含义	(81)
二、正确对待不确定性理念的重要性	(81)
三、如何贯彻正确对待不确定性的理念	(82)

第三篇 交易原则

第九章 资本保障原则	(87)
一、资本保障原则的含义	(87)
二、资本保障原则的认识误区	(89)
三、资本保障原则的实现方式和应用	(92)
第十章 限制亏损、放大盈利原则	(95)
一、限制亏损、放大盈利原则的含义	(95)

二、限制亏损、放大盈利原则的认识误区	(99)
三、限制亏损、放大盈利原则的实现方式	(102)
第十一章 止盈止损原则	(107)
一、止盈止损原则的含义	(107)
二、止盈止损原则的认识误区	(108)
三、止盈和止损原则的实现方法	(109)
四、止盈止损原则的操作	(116)
第十二章 风险管理原则	(121)
一、风险管理原则的含义	(121)
二、风险管理原则的实现方式	(122)
第十三章 风险收益对应原则	(125)
一、风险收益对应原则的含义	(125)
二、正确认识风险/报酬比率	(126)
三、风险收益对应原则的实现方式	(130)

第四篇 期货交易技巧

第十四章 资金管理	(133)
一、资金管理	(133)
二、资金管理原则与方法	(137)
三、资金管理法则	(140)
第十五章 交易技巧	(142)
一、计划入市交易技巧	(142)
二、常见的错误计划入市做法	(144)
三、建仓实战技巧	(146)
四、加码实战技巧	(149)
五、常见的建仓加码错误	(154)

六、平仓止损实战技巧	(157)
七、获利出局实战技巧	(160)
第十六章 战胜恐惧与贪婪	(168)
一、心理因素决定交易成败	(168)
二、战胜恐惧与贪婪	(171)
第十七章 交易技巧借鉴	(175)
一、交易和成功风险管理的 125 条箴言	(175)
二、江恩 28 条买卖规则	(184)
三、违背投资原则的十大错误	(185)
四、琳达的 21 条投资原则	(188)
五、海龟交易法	(195)
附录一 江湖之远	(201)
附录二 知天命	(203)
附录三 圆梦	(208)
后 记	(210)

第一篇 交易之道

期货交易有“道”与“术”的问题，“道”为主干，“术”为末节。在无数成功与失败中总结出来的正确的投资理念和原则是值得我们去深入探讨的。直面失败、修养自我，才能悟“道”后走向成功。

第一章 论交易之道

在20世纪90年代，金融界曾流传着一位香港银行家讲过的一句话：“如果你恨谁，就让他的儿子做期货。”

后来又有人传出信息，其实还有后一句：“如果你爱谁，也让他的儿子做期货。”

美国金融期货之父利奥·梅拉梅德在讲演中这样讲人们对于期货交易的分歧：

“对许多人而言，期货交易是幸福的；
对许多人而言，期货交易就是祸根；
对多数人而言，期货交易真是个谜。”

“为什么会有不同的观点？为什么存在这种爱恨交织的情感？也许因为，今天的期货交易处于商业领域的最前沿。这个前沿阵地要求智慧的交易者，依靠个人的聪明才智和一般常识，具有勇敢的大无畏精神，勇于面对艰难的挑战。然而，应对挑战是需要天分、毅力、个性以及冒险精神的。那是一个用回报证明风险的地方。

个人参与的期货交易是最后保留下来的一片领地。在那里，个体参与者仍然可以把适当的投资扩展到相当的领域。难怪那么多人跃跃欲试，尽管许多人遭受失败；难怪这么多人并不抱怨挑战，而是抱怨自己无能；难怪那些成功者被冒险迷住心窍；难怪这么少的人了解期货交易，因为对于任何超前的人来说，未知因素是可怕的、复杂的和令人恐惧的。而对于多数事物所产生的结果而言，挑战是艰难的，并充满着风险。

因此，产生了许多关于期货交易的神话。你必须要有内部消息；你必须要有运气；只有钱币的正面让你走运；你必须变成一个赌徒；期货交易没有规律和理由……这些神话都是错误的。这些神话常常被那些在期货市场上由于种种原因遭受失败的人用做托辞和辩解，这些说法都是很个人化的东西。也许，他们缺乏集中的能力，或是并不具有足够的分析技术；也许，他们不具有很好的个性，缺乏成熟的气质，或是缺少交易的自律能力。还有一些人的失败是因为他们缺乏相当的资金。尽管资金是重要的，但是，资金并不是个人交易成败的关键原因。”

一、期货交易的成功与失败

翻阅历史资料，查看大师的传记，我们很容易发现一个事实：成功者成功的原因是一样的，失败者失败的原因是各种各样的。

自2005年从事投资学教学以来，由于教学的需要，我要选取案例，编写教材，所以阅读了近百本有关交易的书籍和大师传记，在“海选式”阅读中，我得出了上述结论。

不仅在发达的国外市场中，就是仅从我国的市场交易的历史中也能归纳出这一点。我作为中国期货市场的创始者之一，有条件从交易所、大客户和众多的弟子中听到一些故事。

故事一：20世纪90年代初期，某人由于和交易所领导交往密切，听交易所的话，赚了许多钱。所以，他总结说：交易之道在于熟知交易所领导人对于行情的观点。可2001年之后，他不再那么幸运了，由得意变失意，大呼欧美资本操纵市场，于是转投股市去了。

故事二：1993年之后的有色金属价格一路上升。有一个在交易所建设之初听过我课的个人投资者，用几十万做多头，变成了亿万富翁。他信佛，经常烧香，他认为是到有灵气的寺庙烧香才带来的

好运，所以他逢年过节烧香拜佛。在行情对他不利时他一定去烧香拜佛。可1996年之后佛并没有保佑他，他仍然一路做多，而市场让他又回到了原点。

故事三：有个数学天才使用神奇数字分析市场，发现非常有效。他深信涨几跌几有一定概率。有了一定的成绩之后，他更加坚信他的演算。然而，当一轮大的趋势性行情到来的时候，市场不再是震荡行情，他却仍用以前的测算来预测市场，演算没能测准当时的行情，并且测反了。辛辛苦苦挣得钱几天工夫就又送给了市场。

故事四：有的交易者初入期市，听大户的消息交易，一跟风就发财了。于是他认为交易很简单，靠大户的信息就行了，自己运气好，发财很容易。后来一波行情大户亏了，他也全军覆没了。

有许多在股市做庄的成功者，在股市低迷的情况下进入期货市场。他们不去分析供求关系，而是倚重他们在股市里的成功经验，看多空双方谁的力量强弱去跟谁。盯着持仓排名进行交易，结果只能是亏损。所以，那些股市大鳄们对期市也是无比畏惧，认为期市是难以把握的市场。

失败者的故事很多，也很生动，但都从反面验证了期货交易是有道可循的，违者必亏。

成功者的故事很精彩，脍炙人口，但你读完之后掩卷沉思，发现这些精彩背后他们都有着相同的交易之道。

二、期货交易之道

成功的交易者必须在分析市场价格走势方面有自己独到的见解。不能靠听小道消息，也不能仅仅看看图表，认为学过技术分析就能准确地分析市场了。

大师们都有自己的分析方法。有的侧重基本面分析，比如，吉姆·罗杰斯使用宏观分析方法来研判大势；有的侧重于技术分析，比如，某些大师发明了自己的技术方法，并以其名字命名；也有的大师更侧重于基本面和技术面的结合，如利奥·梅拉梅德。

他们的分析方法各异，但都有共同的分析前提。比如，基本面分析并不等于小道消息；价格的变动趋势是由市场的供求关系决定的，而非由某些阴谋决定的；技术分析理性客观，不能仅靠一种方法，还要互相验证。

成功的交易者也会常常亏损，也会常常看错市场，他们之所以最后会成功，关键在于他们都有正确的交易理念、原则与技巧。

正确的交易理念、原则与技巧是交易之道的核心。

1. 期货交易理念

期货交易理念是贯穿期货投资始终的哲学基础，是成功交易者思维模式和行为方式的抽象概括，是期货交易获利的起点与一般性指引。没有正确的交易理念就无法坚持正确的交易原则，就无法有效避开来自市场、自我、外部的各种因素的干扰；没有正确的交易理念，即使精通交易技巧的期货交易者也难以在市场上实现成功。

树立正确的期货交易理念，需要避免几种致命的错误倾向：

- (1) 迷信“权威”，跟随权威分析交易。
- (2) 相信内幕消息或内部消息是赚取大钱的有效途径。
- (3) 确信自己能够准确预测未来，执迷于寻找正确的预测方法。
- (4) 存在一种确保投资利润的万能系统。
- (5) 赚大钱就要冒大风险。
- (6) 越复杂的交易方法越有效。

在第一和第三个错误倾向的驱使下，投资者试图寻找一种能够确保投资利润的系统——技术与案例分析、电脑化交易、江恩三角，甚至占卜术的神秘结合，目的是追求确定性的利润。就像巴菲特所说：“人们在试图寻找一个正确的公式，把它输入电脑，然后

舒舒服服地坐在那里看钱往外冒。”

对于第五个错误，成功投资者明白，赔钱比赚钱容易，因此他们更重视避免损失而不是追逐利润，他们是风险的积极管理者和规避者。也就是说，他们追求的是既定风险下的收益最大化，或者受益既定下的风险最小化。

针对第六个错误，期货交易可能很复杂，交易形式多样，影响因素纷杂，但是经过用心体会，复杂的交易都可以归到最简单的道理上。越简单的方法越可以解决复杂的问题，期货交易的最终成功，一定是最简单、最平静、最和谐、最包容的。“大音希声，大象无形”，大道至简。所以，在期货交易上，复杂的交易实践最终都要归结于简单的方法。

2. 期货交易原则

期货交易原则是指在具体交易时应遵循的原则，是期货交易理念在交易实践中的具体体现，它也是指导交易具体化的信条。

期货交易原则是非常清晰的，可用于指导交易实践；而期货交易理念具有一定的哲学色彩，是成功投资者思维模式和行为模式的高度抽象和概括。

期货交易原则是经过无数交易者的经验和教训总结出来的成功法则，是源于实践、用于指导投资实践的信条。可以说，无数交易者失败的原因是千差万别的，但交易大师的成功经验归结到一起形成的共同点，就体现在本书总结的期货交易理念基础上的期货交易原则。期货交易理念是正确交易的方向性指引，它是指导实践交易的前提条件。

通常投资者明白交易原则的重要性，但在实际交易中却不执行。其原因主要有以下几个：

(1) 怀有侥幸心理。期货投资者一旦建仓，往往就很难客观地看待市场，并且在持仓方向和市场相反之后，心理老是想着“不要紧，也许再等一天，市场可能就反转了”。用“希望”代替事实，把

及时止损抛到脑后，这是很多投资者常犯的错误。

(2) 主观认为市场必定会朝着某个方向走，导致交易计划不周。投资者非常坚定地认为自己的判断正确，交易过程中忽视了正确对待不确定性的原则，导致交易出现失误后应对迟缓，处理错误的交易时显得优柔寡断。

(3) 恐惧和贪婪心理导致处理交易拖沓。比如，一旦达到计划的止损点，按照期货交易原则，应该壮士断腕，毫不犹豫进行止损，避免小亏变大亏。投资者心里明明知道该这么做，却还抱着“再等等看”的心态，结果往往是行情突变，导致交易原则根本无法贯彻。

归根结底，投资者只有战胜自我、严格纪律，克服侥幸和贪婪心理，扭转太强的主观意识，破除拖沓作风，从而坚定地执行期货交易理念、交易原则和交易计划，才能获取成功。否则，吃亏的是自己。每个投资者交易中都会犯错误，犯错误不可怕，但犯了错误后最重要的是尽快将损失降到最小，这只能靠你战胜自我、严格纪律，不折不扣贯彻原则，才能实现，别人帮不了你。

3. 期货交易技巧

期货交易技巧是技术层面的问题，主要指在建仓、平仓过程中使用的一些符合原则的技术。技巧固然重要，但毕竟是技术层面的方法，交易者需重视它，但不能过分迷恋它。

只有正确的交易理念，正确的交易原则，再结合熟练的交易技巧，才能构筑交易成功的基石。

三、探索交易之道的误区

向大师学习，与成功者为伍。理论结合实际，探索交易之道，找出适合自己的交易方法，要避免两大认识误区。

第一个认识误区就是：找到交易的秘籍，将期货交易当成炼金术。