



全球证券投资经典译丛 *Global Investment Classics*

一部融汇数学法则与投资哲学的权威期货交易经典
揭秘著名交易大师威廉·江恩40多年的投资秘籍

如何从商品期货交易 交易中获利

HOW TO MAKE
PROFITS FROM COMMODITIES

〔美〕威廉·D·江恩/著



NYMEX
NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

← 22-51
WALLS



全球证券投资经典译丛
Global Investment Classics

如何从商品期货 交易中获利

HOW TO MAKE
PROFITS IN COMMODITIES

〔美〕

普源 / 译

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

如何从商品期货交易中获利 / (美) 江恩 (Gann, W. D.) 著;
訾源译. —天津: 天津社会科学院出版社, 2012.1

(全球证券投资经典译丛 / 刘津主编)

ISBN 978-7-80688-721-9

I . ①如… II . ①江… ②訾… III . ①期货交易 IV . ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 219279 号

出版发行: 天津社会科学院出版社

出版人: 项新

地址: 天津市南开区迎水道 7 号

邮编: 300191

电话 / 传真: (022) 23366354

(022) 23075303

电子信箱: tssap@public.tpt.tj.cn

印刷: 北京金秋豪印刷有限公司

开本: 710 × 1000 毫米 1/16

印张: 30

字数: 450 千字

版次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

定价: 58.00 元



版权所有 翻印必究

前言 Foreword

商品期货合约是否可以赚到钱

如果没有从自身的实际经验中让自己完全信服商品期货的交易可以赚到钱，我就不会动笔写下此书。在这个领域我获得了成功，并且相信各位读者只要按照书中的交易规则同样可以获取成功。

1. 大宗商品大都有一定的季节性规律，并且更容易被预测。他们的价格根据供需关系波动。

2. 对大宗商品图表和数据的跟踪需要花费的精力较少。纽约证券交易所总共有1200只上市股票，你需要为每一只预测趋势的股票分别保留图表。而对于棉花，你也许只需要一到三张图表，对谷物和其他的大宗商品也是如此。

3. 当你为棉花或谷物作出预测并且被证明是正确的时候，你基本可以肯定赚到钱，因为所有的期权都跟随同样的趋势。而股票市场上不存在这种联动性，在某些股票创出新低的同时，其他的一些股票可能创出新高。

4. 在期货合约的交易中，多头无需像股票市场中需要缴纳昂贵的利息费用，而空头也无需支付股票分红。

5. 公司突然间宣布或取消股票分红计划会影响股价波动，而商品期货不存在同样的问题。

6. 股票很容易被大资金操控，而商品期货市场不然。

7. 大宗商品的信息一般比较透明，而许多股票则一直比较神秘，还有少数股票受到虚假传闻的影响。

8. 大宗商品的价格比股票价格对商业周期的所处阶段更敏感。

9. 大宗商品只受到供需关系的影响，而股票市场并不如此。

10. 大宗商品的投机比股票市场的投机更具有合法性，因为你在交易的是



如何从商品期货交易中获利 *How to Make Profits In Commodities*

生活必需品。

11. 大宗商品是拿来适用的,而股票不然。这也使得商品价格的预测更加容易。
12. 对大宗商品价格的顶和底的预测往往要比股票市场更具有确定性。
13. 同一板块的股票往往有群动效应,而大宗商品价格的变动更加独立。
14. 许多著名的投资客如阿莫,佩腾,利福尔摩与 E.A.克劳福德博士都在长期探索中发现他们可以在商品期货市场中更加确定的取得收益。
15. 上市公司可以清算,可以倒闭,而大宗商品存在永续性。粮食每年都会播种收割。
16. 消费者对大宗商品总会存在需求,而股票不然。
17. 自从证券交易法的颁布,股票交易中需要的保证金高于商品期货。因此,用同样的资本金交易棉花,大麦,玉米,橡胶或其他的大宗商品,可以比交易股票取得更高的收益。

18. 当你学会了预测和交易大宗商品的规则后,你会发现它们从不改变,因为来年交易的标的物仍然是大麦,玉米,和棉花作物。这些粮食作物每年都会被消费掉,而股票却一直在变化,你需要根据变化后的的条件来研究新的股票。

韦伯斯特曾说过:“我希望认识的是那些可以教给我东西的人。”所罗门国王被认为是历史上最睿智的人之一,也把知识和理解置于其他万物之上。“智慧为首,所以要得智慧,并用你一切所得的去换聪明。”(《箴言》4:7)

商品期货交易的成功和失败取决于一个人是否能够理解并严格遵行固定的交易规则,而不是简单的猜测。对市场作出猜测的人往往会失败。因此,如果你希望成功并且从这个市场中盈利,你的目标应该是无止境的求职欲和学习,永远不要认为自己已经无所不知。我已经研究了股票和商品期货市场 40 余年,却还有很多不知晓的东西需要探索。我期待有生之年每年都可以学到新的东西。细心的观察和比较过往市场中的波动可以预知未来商品期货的走势,因为将来只是过去的重复。获取这些知识所耗费的精力就好比是放在银行里的钱。你可能会因为缺乏如何打理这些钱的知识而损失掉一切,然而也可能会通过持之以恒的学习来获取继承更多的财富。对于商品期货的研究可以带来非常丰厚的回报。

目录 Contents

■ 第一章 商品期货成功交易的基础

成功的条件 / 3

从事商品期货交易必须知道的常识 / 5

商品市场提前反映了未来的事件 / 10

最大的弱点来自于人的因素 / 10

为什么保留价格记录 / 11

什么导致了繁荣和战争 / 19

流行的交易价格 / 23

怎样挑选领跌或领涨的商品 / 25

顶部或底部形态 / 26

商品的政府管制 / 30

成交量 / 30

市场何时处于最强或者最弱的位置 / 31

商品交易所的效用 / 31

交易是如何达成和平仓的 / 33

■ 第二章 形态解读

决定商品趋势的法则 / 35

需要的本金 / 35

使用的图表种类 / 36

主趋势和次趋势 / 37

价格表明了趋势 / 38



- 最高卖出价、最低卖出价和价格区间的百分比 / 39
- 底部预测未来的顶部 / 39
- 最高价和最低价的整数百分比 / 39
- 顶部预测未来的底部或者低点 / 40
- 阻力位 / 41
- 波动的区间 / 41
- 最高卖出价 / 42
- 50%点位或中位点 / 43
- 下一个阻力位 / 45
- 确定买入位的规则 / 47
- 确定卖出位的规则 / 49
- 顶部和底部意味着什么 / 50
- 28 条有价值的规则 / 52
- 顶部和底部 / 54
- 顶部和底部形态 / 59
- 市场行情的分段 / 61
- 怎样通过空间运动确定主趋势改变 / 62
- 商品价格上涨至老顶部之上后会下跌至其下方多远 / 66
- 商品为何在处于高位时移动较快而低位时移动较慢 / 66
- 小麦在熊市中会下跌到老底部下方多远 / 67
- 快速向上或向下运动幅度超过 5~7 美分或 10~12 美分 / 67
- 如何取得最大收益 / 68

■ 第三章 预测商品价格走向

- 重要的时间段 / 69
- 留意趋势改变的重要日期 / 72
- 怎样划分年度时间段 / 73
- 积累和派发需要的时间 / 74
- 如何通过开盘价和收盘价判断趋势的第一次改变 / 75

商品的成交量 / 78

根据成交量来判断顶点的规则 / 78

■ 第四章 谷物的时间跨度、阻力位和交易实例

小麦 / 85

玉米 / 125

大豆 / 154

玉米 / 174

黑麦 / 195

燕麦 / 214

大麦期货 / 220

猪油 / 220

棉花交易 / 231

美国的棉花收成 / 270

棉籽油 / 286

黄油 / 292

可可豆期货 / 300

爆发点 / 304

咖啡期货 / 306

鸡蛋 / 325

皮革 / 332

黑胡椒期货 / 340

土豆 / 343

橡胶期货 / 345

丝绸期货 / 354

期糖 / 360

羊毛 / 369

结论 / 371



■ 第五章 商品期货交易中的新规则

短时间内的快速行情修正市场状态 / 373

时间推动趋势转变 / 374

正常的价格运动 / 376

正常的时间运动 / 377

时间周期 / 377

失去平衡的价格摆动 / 378

作为趋势信号的价格 / 379

重要消息导致趋势改变 / 381

摆动交易是最赚钱的 / 382

摆动走势图 / 383

周度的摆动走势图 / 384

确定极限价格的三个规则 / 385

缺口与每日涨跌停限制 / 391

大宗商品的长期投资 / 393

结论 / 395

知识创造财富 / 396

■ 附录 / 397

第一章

商品期货成功交易的基础

首先,我想对那些曾经交易过大麦、玉米、棉花或其他大宗商品,并且赔过钱的读者朋友提个问题:“你有没有停下来仔细考虑过自己为什么会赔钱?”如果你有,就应该诚实地回答自己亏钱是因为猜测市场的走势,听从期货经纪人的意见,或者听从了那些认为自己懂的比你多的人的建议。你可能在好消息被充分消化后买进,而在坏消息被充分消化后卖出。你并没有按照一个既定的计划或固定规则进行买卖,而且在作出错误判断并遭受损失后不做任何调整就进行下一次交易,继续原来的老套路,而结果就是大多数时候以亏损告终。

另一个无法盈利的原因是你不承认自己的看法可能是错的,而且在交易的同时没有任何资金保护的意识。无论怎样,你犯下的错误或亏损只能怪你自己,因为你对何时买入卖出没有制定任何规则。

你应当学会运用对市场的认知来交易,剔除畏惧和侥幸的心理因素。当你不再被畏惧和侥幸心理所支配而仅仅被认知所引导的时候,你就可以更加自信的交易并且盈利。当你学习某种大宗商品的过往历史时,用动态的眼光来看它处于周期的哪个阶段,然后依据确凿的知识来进行交易,成功的可能性会大大增加。你必须学会根据事实进行交易,去除畏惧和侥幸。学会用止损单来保护你的资金和盈利,那时你就会取得真正的收益。当你进行一笔交易并且意识到自己错了的时候,只有一种方法来改正那个错误,那就是立刻从市场中退出,或者通过止损单来保护自己,把损失控制在资金的几个百分点以内。当你购买了某种商品,并以1美分、2美分、3美分或5美分为跌幅限制设置止损单时,那就可以控制自己的损失,并且确保不会输更多的钱。如果你买卖棉花、皮革、橡胶或其他任何以每磅或每蒲式耳为交易单位的商品期货,以20个点或40个点的



距离设置止损位加以保护,那么每张合约最多损失 100 或 200 美元。你对可能出现的最大损失心里有底,保证可以承受这一损失,并仍保留足够的本金继续交易。安全的计划就是遵守交易规则,这是未来能使你获取成功的唯一途径。

在期货交易中能获得的最大帮助莫过于回顾各种商品的历史价格,研究它们在不同时期的变化,并运用我将在后面提供给你们法则。如果你了解一种商品过往的价格变动,那确定它将来走势的可能性就越大。供需关系主宰着商品的价格,所有的买入和卖出都被记录在商品的价格里。如果你正确地研究价格走势,它们会比任何经纪人、报纸或者所谓的内部消息为你提供更多的信息。其中对时间跨度的判断最为必要,因为时间可以透露未来价格的走势。

学会独立

我能给你提供的最大帮助就是教你如何自助。如果一个人仅仅依靠他人的建议或内幕消息,或者习惯听从别人对商品期货的看法,那他永远不可能在投机交易或其他任何一行中取得成功。你必须学会独立思考,通过实践来学习,通过研究和应用来了解市场。当你是依据自己了解的东西来操作时,你就会拥有成功所必需的信心和勇气。

一个明智的人不会在不了解他人言论依据的基础上,胡乱盲从别人的看法。只有当他自己亲身体会、理解并且通晓了那些能够预测商品期货未来趋势的法则时,他才会成功,并且这些知识将给予他勇气来实施自己的交易计划。这样他就再也不会说:“假如我知道自己得到的关于小麦的信息是正确的,我就会买进或卖出 10 万蒲式耳。”当他通过研究,确信小麦的走势信号是确定的,那他就会满怀自信和勇气,而不是心存畏惧与侥幸地买进。

无论你对哪个行业感兴趣,尽可能地去学习研究相关的知识。除了个人的身体健康,你最需要保护的莫过于你的财富。因此,多花时间去学习研究。准备好自己打理自己的钱,而不是永远的完全依靠别人。

一个明确的计划

下定决心为未来制定一个明确的计划或目标,依据既定的规则来买卖商品期货。

首先,证明给你自己看,我提供的交易规则是行得通的,它们过去很适用,未来也一样行之有效。这本书中提供的规则都很实用,它们是我花费了40年的精力和上万美元才学到的。我知道它们一定会奏效。别光听我这样说,自己证明给自己看这些规则是行得通的。你必须花时间进行研究,必须做出牺牲。如果你不愿意做出努力或者牺牲,什么事都不会取得成功。我过去的40年里每年都在研究和改进自己的方法,我还在学习并且期待未来能有更大的发现。

在经过长年的学习和研究之后,我进一步简化并完善了自己的交易规则,使别人在运用它们时同样具有实用性。我删除了一些不必要的细节,缩减了整套系统,让你可以更快的得到结果。一定要下定决心遵守这些法则,否则就不要开始从事商品期货的投机和交易——或者其他任何事情,因为到头来你终归会失败。

知识带来成功

开启巨额收益大门的钥匙只有一把,那就是知识。不通过辛勤的努力就不可能获取知识。我经过努力工作获得了成功,只要你能付诸汗水与辛劳,同样可以在期货市场上获取巨大的收益。在商品期货的投机与交易中,努力工作是找到通往财富之路的唯一途径。金钱永远与知识相伴,没有了知识,金钱一文不值。当你获取了正确的知识,你就可以增加你的资本并且作出明智的投资决策。

成功的条件

1. 知识

知识的获取是个聊不完的话题。不花时间学习就不可能得到知识,不要试图寻找在商品期货市场上快速轻易致富的捷径。当你事先付诸时间去学习并取得了知识,就会发现赚钱变得容易了。花在获取知识上的时间越多,将来赚的钱也就越多。光有知识还不够,你还得把学到的东西加以实践才能真正受益。边操作边学,在合适的时机动手才能带来收益。



2. 耐心

这是在商品期货交易取得里成功的非常重要条件之一。首先,你必须耐心等待机会来决定一个明确的买入或卖出点。当作出了一笔交易时,你必须耐心等待机会来结束自己的仓位或者获利回吐。在平掉仓位落袋为安之前,必须确认市场趋势发生了明确的转向。而这只能在通过对以往市场走势的不断研究积累并获取适当的知识后才能做到。

3. 胆量

一个人可以拥有世界上最好的枪支,但如果他没有扣动扳机的胆量,将永远打不到任何猎物。你可以拥有全世界的知识,但如果他没有买入卖出的胆量,就永远不能盈利。知识能给予人勇气,能使他变得大胆并在正确的时机做出反应。当一个人没能在合适的时机买入或卖出时,结果往往是他会变得更加畏首畏尾,而畏惧是一种有害的影响。相反当一个人胆子太大,抱着一丝希望在最高点买入时,他就是在瞎猜了。光靠这一点侥幸心理,是不可能赚到钱的。

4. 好的身体

倘若没有一个健康的体魄,没有任何人能在哪个领域取得巨大的成功,因为一个聪明的脑袋是不可能与一个孱弱的身体一同协作的。如果身体欠佳,就不会有足够的耐心和胆量。当你的健康状况不好时,人会变得沮丧,失去希望,带着太多的畏惧,无法在正确的时机采取行动。

我在商品期货交易这个游戏中摸爬滚打这么多年,未来在期货交易中可能发生的一切我都已经经历过了。我从经验中摸索着学习,我曾试图在健康状况不佳时交易,但总以失败告终。当身体状况良好时,我就能够在恰当的时机出击,并取得成功。所以当你的健康状况欠妥时,最重要的任务是通过锻炼把身体恢复到最佳状态,因为健康就是财富。

5. 资本

在你具备了在商品期货交易中成功的其他先决因素后,你还必须拥有资本。如果你有知识和耐性,你可以从小额资本开始来赚取大的利润,前提是你必

须使用止损单来保护自己,承受小额的损失,并且不要过度交易。

最后牢记一点:永远不要逆市场去交易。在你确定了市场的趋势之后,不管你自已怎么认为,期望或是恐惧,一定要顺势而为,这样你才能获得成功。遵照规则来确定市场趋势,不要寄希望于侥幸或者猜测的游戏。

从事商品期货交易必须知道的常识

如何解读谷物或棉花期货的行情

很多在纽约或芝加哥城市以外的人都认为,如果他们能够去芝加哥阅读那里的谷物行情,或者去纽约阅读那里的棉花行情,或是其他任何大宗商品的行情,他们就能取得巨大成功。站在或坐在一个经纪公司的办公室里,试图通过阅读期货行情和跟踪市场最新报价来打败市场,是世上最愚蠢的事和对时间的最大浪费。认为那就是期货交易赚钱之道的人,正在步入迷途,我们这些尝试过的人都是知道的。行情解读的高手凤毛麟角,这需要一生不懈的学习研究。尽管行情确实能展现给我们市场的主体趋势,但其中总归存在许多细微的变化和快速的转向。而一个平常人很难判断市场的主体趋势是否已经发生了转变,还是仅仅作为市场重归主趋势之前为期几小时、几天,或者几星期的一个小波动而已。

不妨问一问任何一个诚实的经纪商,那些整天待在办公室里盯着市场行情的操盘手有多少人在交易中获得超过成功。如果他比较坦诚,会告诉你以几年为一个时间跨度,他们中的98%是赔钱的。这不是经纪商身上的问题,也不是这项商业活动本身的问题。操盘手们试图通过错误的交易方法来取得成功,不遵守交易规则,是导致自己不幸的根本原因。在经纪公司的办公室里,你会听到太多的市场谣言,得到太多的不同看法,没有人拥有足够强大的意志来抵抗这些影响。你会听到很多小道消息:常常听闻大户在买进卖出,但却不总知道这些大户到底是在建立多头仓位还是要平掉原来的空头仓位,或者根本弄不清楚他们的意图。如果通过交易来战胜商品期货市场或者盈利是如此简单的一件事,那么每个人都能成为富翁。



记住,你必须为了将来的所得事先付出,通过时间的积累和不断的学习研究,而大多数情况下待在经纪公司的办公室里是在白白浪费时间。在那里围绕着期货行情,有太多的干扰因素和信息冲突,存在太多可以使你犯错的机会。如果你能坐在家或自己的办公室里,安心地研究图表,并依据确认的信号来进行交易,则会取得更大的成功。

我并不是在胡编乱造,或者丢给你一个凭空的理论,而是我自己已经确实验证过了。在过去的很多年里,我一直把各种行情自动收报机放在办公室里。我曾认为离开了它们我将无法继续交易,但最终也因此而入市不当,赔了许多钱。这是因为这些收报信息往往展示的只是短期的非主要市场趋势,却把我自己早已发现的市场主趋势给丢掉了。在过去的10年里,我把所有的行情收报机都清理出了办公室,一台不留,却取得了更大的成功。

因此,我给你的建议是,不要指望待在经纪公司的办公室里学会解读商品期货行情信息。那样的方式不可能赚到钱。遵照我即将为你提供的交易法则,仔细钻研行情图表,你就可以逐步掌握如何以一种数学的、科学的方式来解读行情,这样你就能赚到钱而非赔钱。

行情是如何愚弄人的

行情不会愚弄交易员,而往往是交易员愚弄了自己。因为当市场快速波动,小麦、玉米、棉花或其他商品价格快速上涨的时候,会给密切关注市场的人们带来更大的想象空间。会致使市场参与者变得过分乐观,怀揣着过多的侥幸,经常使得人们恰巧在市场最高点时买入,然后市场开始回调,当回调持续了数小时或数天后,市场开始加速下滑,人们入场时的期望心理变成了恐惧,于是他们开始卖出,恰巧又卖在了市场的底部。

当你过于关注某件事物时,特别是期货行情,你的判断力往往会出现偏差,会导致你不按章法或一个明确的计划来采取行动,而是怀揣着侥幸或恐惧来交易。时刻关注交易行情的人不可能不受到这种侥幸或恐惧心理的影响。

假设一个交易员盯了一整天的谷物或棉花行情,市场一直在上涨。然后大约在下午2点时,市场突然开始快速下跌,在接近收市时越走越弱。这个一直盯着行情的交易员认为市场看起来非常低迷,于是开始卖出,甚至是做空。而实际

上,这最后半个小时或 15 分钟的下跌,不过是因为场内交易员平仓而造成的。他们通常不想持仓过夜,因为这样可以避免支付多余的佣金。因此,在闭市前半个小时或 15 分钟内场内交易员的买入或卖出有可能会导导致市场看起来要改变趋势,而实际上市场的主趋势没有发生任何改变。第二天早上开盘当买单重新进来的时候,市场将延续主趋势继续向上,而昨天那个因为害怕而卖出的交易员则丢掉了他的仓位,因而不得不在更高的价位再次买入。

同样的情况在市场已经连续下跌一整天时也会发生。在交易结束前 15 分钟或半个小时内,场内交易员开始做多来平掉空仓。其他交易员不想持有更多的空仓过夜,因此不愿意卖出。结果就致使成交不活跃或者卖方稀少,市场在最后的 15~30 分钟内急剧上升。原来那个跟对了主趋势,做空市场的交易员这个时候匆忙平掉他的空头仓位,改手做多。第二天上午当市场重新回到原来的下跌趋势中时,这个交易员由于之前对行情的过分关注,而犯下了错误,已经被趋势甩了出去,错失良机。

时刻关注行情的人容易犯的另一个大错就是过度频繁交易。一天内进出市场多次,每次交易都要支付一笔佣金。如果他每次都在更高的价格买入或者卖出,这种事常常发生,那么他盈利的概率就会大大减小。一年约有 300 个交易日,假设一个人在一年内每天做一笔交易,那就是 300 笔交易。考虑到佣金和每次进出市场的费用为半个点,即半美分。那么这一年他总共要支付 150 个点的佣金和费用。或者用同样的方式来交易棉花期货,假设他每次进出市场的成本为 10 个点,他一年内所要支付的佣金也大约等同于之前的例子。相反,如果一个人严格遵守交易规则,跟踪市场趋势,一个月只做一笔交易,而那笔交易又是成功的。那么一年里他只需要支付 12 次佣金,而不是 300 次,从而将交易的花费降低到 6 个点,而不是前面那个每天出入市场的交易员花费的 150 个点。在任何商业领域要想取得成功,你就必须考虑到成本。投机所造成的亏损和交易佣金一样,都是成本的一部分。如果你的亏损或交易成本超过了你的盈利,那么这项交易就不可能赚钱,其结果只能是净亏损。

交易员常常忽视的另外一个事实是,一个人进出市场的次数越多,他就越容易频繁地改变自己的想法。因此,他出错的概率就越大。在大的牛市或熊市行情里,常常会出现一些逆主趋势而动的调整阶段走势。这些时候,如果跟对了走



势,常常可以获取巨大的收益,而且这种收益来的特别快。但这种收益并不可能通过每天频繁的进出市场或紧跟交易行情来抓住。

每一笔交易都必须有好的依据,比如基本事实和过去已经被证明是成功的交易规则。基于侥幸或畏惧心理是永远不可能帮助你获得成功的。如果那些数天、数周、数月待在经济公司办公室里的交易者,把同样的时间花在自己家里或办公室里来研究市场的过往行为,那他们必然获得成功并且把这些花费的时间转化成利润。

给自己立条规则,不要浪费你的时间,因为时间就是金钱。把时间多花在研究市场上,你会得到丰厚的回报。

虚假的希望

当一个人做多或做空一个市场并且出现亏损时,人的本性会驱使他抱有一种侥幸心理,希望市场的趋势会发生改变。这是一个很严重的错误。当市场对你不利的时候,你应当面对事实。找出自己是否出错,为什么错了,把侥幸和畏惧心理都丢到一边。如果你心存疑虑,看不清市场的趋势,那就立刻退出交易并且快速止损。在市场违背你的意愿时继续持仓并且希望趋势发生改变,只会给自己带来损失。这种情况下,越拖越危险。立刻采取行动止损远远好于寄希望于不确定的未来。只有当市场对自己有利时,才应当坚持自己的仓位。

职业的场内交易员因无需支付佣金,往往一天内会买卖多次,短进短出以获取小额利润。但他们同样也会快速止损,不会让亏损越滚越大。

学会面对事实,排除侥幸和畏惧心理的干扰

假设一个人在市场中出了错,在该交易日的早盘中被要求追加保证金。按照我们的交易规则,他首先应该做的是结束交易,而不是增加更多的保证金,因为最大的可能是他错误地判断了市场。但是,他没有那样做,而是继续持有手上的仓位并且希望市场在收市前转向。他告诉经纪人,他会继续增加更多的保证金,或者在收市前退出交易。结果是他等了一整天市场也没有发生好转。到了收市前的最后一小时,这种希望变成了绝望,他不得不在闭市时抛空手上的仓位。他并不是唯一一个这样做的交易者。结果使市场以弱势收盘,往往会接近当天