

Q H J Y C Z C S

卢建主编

期货交易操作丛书

中外期货人物传奇

CIFCO

期货交易操作丛书

QIHUOJIAOYI

CAOZUO

郑勇编著

辽宁人民出版社

中外期货 人物传奇

郑 勇 编著

辽宁人民出版社

1994 年·沈阳

前 言

90年代，随着商品经济的发展和市场经济体制的确立，期货市场在我国大陆迅速发展，成为继股票证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场，成为我国90年代的又一新经济热点。

期货市场在我国得以迅速发展，根本原因在于它是商品经济发展的必然产物，是市场经济运作的重要组成部分。我国经济建设 and 发展的几十年经验教训证明，发展商品经济、建立市场经济体制是繁荣中国经济的必由之路。除此之外，别无选择。既然要发展商品经济，要建立市场经济体制，就必须建立相应的期货市场。可以这么说，期货市场是现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

现代市场经济运作的三大特征是：市场机制是国民经济资源配置的基础机制，而市场价格是市场机制的调节信号；自主经营、自负盈亏的企业是经济运行的微观主体；政府对宏观

经济进行总供给与总需求相对平衡的间接调控。这三大特征在期货市场所具有的经济功能中得到突出体现。

期货市场所具有的价格发现功能，使得在期货交易所中通过买卖双方公平竞争而形成的价格，比较确切地反映了所有交易者对未来供求关系和价格走势的评价，这种价格信号具有正确的价格导向功能，成为生产者和投资者进行生产和投资决策的重要参考依据，以引导他们确定合理的产量和投资项目。

期货市场所具有的规避风险功能，为生产者和投资者提供了避免市场价格波动风险的可能性，生产者和投资者根据自己在未来某一时间需要买入或卖出的商品数量，先在期货市场上买入或卖出期货合约，利用期货交易的套期保值业务最大限度地分散和规避因价格波动带来的风险，以保证既定的利润或减少损失，从而使企业安心地从事生产经营活动。

期货市场的上述基本经济功能，不仅提供了合理的价格信号，有助于生产者和投资者制订正确的计划，决定合理的生产投入，而且有助于保证未来市场供求的基本平衡，从而为国家进行总供给与总需求相对平衡的宏观调控提

供了条件和可能，有利于国民经济持续稳定的发展。

如何运用期货市场为企业的生产经营活动服务，为政府的宏观经济调控服务，这是摆在我们面前的新课题，需要我们进行学习、学习、再学习，不仅要学习期货交易的基本知识，而且要学习期货交易的实务，以便在实践中得以运用。为此，我们编著了《期货交易操作丛书》，供有志于从事期货交易的人士，特别是进行期货交易实际操作的人士学习或参考。

本套丛书由中国国际期货经纪有限公司（简称中期公司）总裁卢建博士担任主编市场开发部总经理王刚硕士担任副主编。执笔者皆为中期公司市场开发部、交易部、信息技术部等部门的总经理或职员，他们是：王刚、郭晓利、赵建、蔡炜、范骏、郑勇、张玲、范江、崔若、熊军、陈新平。另外，中国人民大学的王行业硕士、朱东耀硕士、李现宏硕士也参加了编写工作。本套丛书的编写人员具有丰富的期货交易基本知识和操作经验，因此，这套丛书的特点在于理论与实务并重，突出实际操作实务和技巧。

期货市场对经济的积极作用，有赖于广大

参与者正确认识期货交易的本质和正确运用期货交易的技巧，如果本套丛书的出版能在这方面对社会有所贡献，我们所有编写者将为此感到非常高兴。对本套丛书中的不足和差错，望予指正。

卢 建 王 刚

1994年4月

目 录

前言	1
一 追随趋势的交易者——理查·丹尼斯	1
二 期货界常胜军——从心理建设出发	7
三 琼斯，期货交易金童	13
四 金钱杀戮战场的胜利者	19
五 杉德纳传奇	23
六 包德温：如何做成功的交易员	27
七 20 分钟赚进 400 万美元	31
八 二十余年来默默赚钱	37
九 赚钱机器马库斯	43
十 让期货之光照亮华夏	47
——中国国际期货经纪有限公司董事长田源博士 的世纪之梦	
十一 走出中南海红墙	68

追随趋势的交易者 ——理查·丹尼斯

在美国期货市场，理查·丹尼斯 (Richard Dennis) 是一位具有传奇色彩的交易者，他用借来的 400 美元，赚到了 2 亿美元。

60 年代末期，未满 20 岁的理查在交易所担任场内跑手 (runner)，每星期赚 40 美金，两三年后他决定不再当跑手，要替自己交易。于是向家里借了 1600 美元，在芝加哥一个交易所——美中交易所 (Mid AMERICA) 买下一个席位，由于美中交易所的商品合约大小较其他交易所小，因此吸引了一些如理查一样的小资本客户。

买席位花了理查 1200 美元，他只能用剩下

的 400 美元开始交易。对绝大多数人而言，400 美元开始从事期货买卖，赚钱的可能性是微乎其微的，但是在理查追随趋势的交易原则下，让他长时间地赚了大钱。事实上在刚开始做交易时并不顺利，常常做多、做空都赔钱，他曾经一天就赔掉自己所有钱的 $1/3$ 。当交易不顺利时，理查会出去走走或是睡上一觉，让自己休息一下，避免受情绪误导而做出另一个错误决定。

1970 年玉米因遭受虫害，价格暴涨，带动其他货物价格在星期五创下年度最高价。理查强调追随趋势，趋势愈强愈好，于是在星期五收盘前买了些小麦、玉米、黄豆期货，结果下星期一开盘，所有货物又都涨停。1973 年黄豆市场大涨，理查赚了一些钱，并迁移至更大的舞台——CBOT。

理查·丹尼斯的三个主要交易工具是：(1) 追求趋势；(2) 技术分析；(3) 反市场心理。

追求趋势：绝对不要一厢情愿的认为，某一价位已进入高价区或是低价区，自以为是地“逢高卖、逢低买”。因为“高价还有更高价”，“低价还有更低价”。交易者必须“追随趋势”，

确认为涨势则买进 (Long)，如果是跌势则卖出 (Short)。

反市场心理 (Contrary Opinion)：不要向多数人认同，因为多数人都是错的。期货市场有一种市场心理指标 (Bullish Consensus) 指出，如果市场上 80% 的交易者看多，则表示头部不远了，行情会跌；如果 80% 的交易者看空，则表示底部已近，行情要涨。

理查·丹尼斯曾与好友讨论，好的交易者到底是天生的？或是经由学习而来？他的答案是：将交易的成功归纳为——依循他所发展出的一些交易方法，更重要的是交易者能自律地使用这些交易方法。

为了证实他的观点，1983 年底及 1984 年初，理查在《华尔街日报》与《纽约时报》刊登求人广告，寻找一些愿意接受训练成为交易者的人。工作条件是：搬到芝加哥，接受微薄底薪，如果交易赚钱可以有 20% 的分红。广告刊出后约有 1000 人应聘，他挑了 80 个人到芝加哥面试，并从 80 人中，筛选了 23 人从事此项训练计划。

理查花了两个星期时间，教授他们期货交易操作的基本概念，以及他的交易方法和原则。

他教导学生追求趋势，先决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好“资金管理”，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。课程结束后，理查给每一位学生 100 万美元资金交易。

在 4 年的训练课程中，23 名学生有 3 人退出，其余 20 人，有 16 人在交易基金方面颇具知名度，3 人替自己操作，1 人专业。理查估计 4 年来，学生的平均投资报酬率是 100%，而他付给这些学生 20% 的分红达 3000—3500 万美元；其中最成功的一名学生，4 年下来替理查赚了 3150 万美元。结果证实理查的观点是正确的：成功交易者，是经过训练与学习而成的，这无外乎证明才智全在于交易者的方法、原则和自律能力。

也许你会问：理查筛选训练交易者，所参考的依据是什么？他倾向选择那些具有数理基础，且游戏时反应快的人。此外应试者对风险的认识，则是理查非常关切的问题。他请每一位应试者形容在其生命中，曾遇到过的最具风险的一件事。

一位应试者说：他开了一个小时的车，为了看一场篮球赛，但是他还没有买票，不知道能不能进场。另一个说：他在沙特阿拉伯开车，

球绕沙国一周，在这期间，他都在后车厢放了些酒。结果是没有买篮球票的人入选了。理查的理由是：风险，应以一个人可以承担的范围为限，在沙特阿拉伯带酒，这本身就是一种犯罪行为。

训练课程中，理查倾囊相授，他说：我不怕别人学会我的本领，因为许多人的知识和我一样多，差别只在于贯彻原则（一致性）和自律而已。他教导学生，就算情况再恶劣，也必须遵循原则。理查认为：长期而言，靠运气赚钱的可能性为零。如果你的交易系统较差，但是你坚持它，会比你拥最好的交易系统，但是不遵循原则的要好。

理查以为，一个交易者需常思考这个交易为何赚钱，而不只在赔钱时反省。因为这个交易赚钱的方法，也许在另一个交易也会赚钱。另外，理查描述，95%的交易利润，来自于100次交易中的5次。这正符合技术分析中常用的一句话“不要害怕获利，也要勇于认赔”（Let profits run Cut losses short）。

身为亿万富豪的理查自奉甚俭，其收入大部分投入慈善事业与政治活动的赞助。他是美国政策研究会——罗斯福中心创始人。理查借

“罗斯福中心”对美国政策的影响力来实现自己的理想，他认为捐钱给慈善事业是能救千百人，但若促进政府正确的决策，却可使千万人蒙受其利。他是一个成功的交易者，也是一个理想的实践家。

（注：理查在 1988 年因为操作资金失利，萌生退休的念头，经过 3 年的蛰伏，于 1991 年再度复出，并于《华尔街日报》征求操作资金，每一帐户限定一千万美元以上。）

二、期货界常胜军 ——从心理建设出发

在美国期货界里有一门生意可以说是稳赚不赔的，那就是所谓投资心理分析的咨询顾问业，而这一行的佼佼者则非萨卜博士（Drvan K. Tharp）莫属。萨卜先生于1975年取得美国奥克拉荷马大学的博士学位，之后约八年时间，他从事相关的心理研究工作。可是当他接触选择权的交易后，却改变了他的研究方向，原因是他投资选择权始终输钱，而且很快的就赔光出场。不过萨卜博士认为失败是其本身的问题，于是他就运用所学的专业知识开始分析市场上成功交易者的模式，并且协助投资人学习如何改正交易的缺点，能在市场上获利。萨卜虽然

自己交易失败，但他却从错误中找到本身的长处，并且发扬光大，所以他仍算是市场中的赢家。

萨卜把影响交易成功与否的因素分成三大范畴：第一类是心理因素，这包括良好的个人生活、积极的人生观、赚钱的动机，对结果负责以及心理冲突不多。虽然萨卜认为赚钱的动机与交易成功的关系并不明确，但是如果缺此动机，则容易造成内在的心理冲突而影响交易的结果。第二类是管理与纪律因素，既有风险控制的需求，又有耐心以及直觉等三项。最后一大类为决策因素，成功的投资人应具有健全决策的能力，独立思考的能力以及对市场的技术因素具有扎实的分析能力。

相对成功投资人的特征，萨卜也归纳出一般市场失败者所共同拥有的行为与心理现象：高度的压迫感，对生活的希望感到悲观，内在的人格有许多冲突，没有组织、没有耐心，不发展有系统的交易方法，以及当交易不顺时，不反身自省而抱怨他人。当然大部分的失败者并不是都有以上全部的不良交易行为与心理，但只要有一部分不良的交易习惯，那就足以让投资人在市场上赔钱出场。

萨卜虽具有良好的心理分析能力，但他并不随便接受客户，在客户第一次来求诊时，他一定要知道此客户是否具有一些他们认为有效而且能说服他的交易方法，此外萨卜也要知道交易方法是否实际使用或测试过，最后由于萨卜相信很难靠短线交易法获利，所以他不接受要求如何短线交易成功法的客户。

事实上，期货市场本来就是一个战场，投资人没有一定水平的专业知识与技巧，很难在市场中生存，只有抱着精益求精，如履薄冰的观念，吸收他人的优点，才可能有所收获的。

至于在业务上，典型的失败投资人都会产生一些心理障碍，萨卜归纳出下列几项：

第一是投资人常把个人的问题带到交易中，其实不论是期货还是股票市场，都是冷酷无情的，它不会因你输钱而为你感到难过，更不会答应你任何小小的愿望，它不在乎你的心情如何，当然也不管你投资的钱是有何用途。一位投资人说她太贪心，只要每天能够赚个500、1000元，那么，她家里的菜钱和她的计程车费都有了；结果她最后连饭钱都输掉了。可是类似的错误我们还是屡见不鲜，而且犯错的人可能就是我们自己，这个人性的弱点一定要先克

服才有成功的希望。

第二个心理障碍就是大多数投资人不知如何面对风险，以我们一再提及的成功交易原则（缩小损失与扩大利润）为例，几乎每个人都知道这个黄金定理，但是在期货市场里最典型的失败例证却是赚少赔多，原因就是般人在做错行情时，往往都不愿接受小损失，仅希望价格能够回到原先进场的价位，等到亏损再扩大，投资人就更不愿认赔出场，最后非要等到输光后才会黯然出场，也就是说在输钱时，多数人都已毫无风险的概念，反之当投资人在面对获利时，却又不肯享受成功的滋味，往往稍有蝇头小利就急着出场，担心煮熟的鸭子飞了，当然这样是可以抓住 1 只鸭子，可是常常因而失去抓到其他的 10 只、20 只，甚至更多更大鸭子的机会。

其实如果投资人能够把每一笔交易都视为一项工程建设方案，那么对事先的准备工作就会非常慎重，而开工后按图施工更是最低的要求，只有这样才有成功的希望，否则随心所欲地盲目进场自然会被市场所淘汰。

第三个心理障碍是压迫感，压迫感会以焦虑和反应迟钝二种方式出现。人脑处理信息的