

舵手经典31

www.zqbooks.com

投资大师拉里·威廉斯推荐
职业交易者核心技术教程

The Trading Game: Playing by the Numbers to Make Millions

交易游戏

职业交易员的资金管理策略

瑞安·琼斯 著
石小会 译

一部阐述资金管理技术与艺术的杰作

交易是一场游戏，同样的交易方法或策略之下
资金管理水平将决定
你是盈利还是亏损
是获利20%还是90%

山西出版传媒集团



山西人民出版社

交易游戏

职业交易员的资金管理策略

(美) 琼斯 / 著

石小会 / 译

山西出版传媒集团

山西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

交易游戏：职业交易员的资金管理策略 / (美) 琼斯著；石小会译．—太原：
山西人民出版社，2013.6
ISBN 978-7-203-07892-0

I. ①交… II. ①琼… ②石… III. ①资金管理
IV. ①F830.45
中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第075387号
著作权合同登记号 图字：04-2013-012

Ryan Jones. The Trading Game: Playing by the Numbers to Make Millions.
Copyright © 1999 by Ryan Jones. All rights reserved.
Published by John Wiley & Sons., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.
This translation published under license.

本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权，山西人民出版社出版。
本版本仅限在中国内地销售，不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

交易游戏：职业交易员的资金管理策略

著 者：(美) 琼斯
译 者：石小会
责任编辑：翟丽娟
装帧设计：兆天书装

出 版 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社
地 址：太原市建设南路21号
邮 编：030012
发行营销：0351-4922220 4955996 4956039
0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)
E-mail : sxskcb@163.com 发行部
sxskcb@126.com 总编室
网 址：www.sxskcb.com

经 销 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社
承 印 者：三河市航远印刷有限公司

开 本：710mm×1000mm 1/16
印 张：15.25
字 数：275千字
印 数：1-7000册
版 次：2013年9月第1版
印 次：2013年9月第1次印刷
书 号：ISBN 978-7-203-07892-0
定 价：49.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换

前 言

我们现在生活的时代是这样一个被一种生活态度所主宰的时代：我知道我需要什么，我也知道我现在就需要它。这是一个吃快餐和走捷径的时代，是一个在一切事物包括自己面前都可以自我的时代！这是最低级的一种激烈竞争。跟着时代的脚步看上去似乎从来都不重要——不惜任何代价要变得富有的一种精神。

这种态度也是为什么现在很多人开始卷入商品和期货行业的原因。投资是一种非常强有力的尝试。另一方面，它也是一种经济上的削弱。投资是一种有风险和回报的游戏，它也是这样一种游戏，在这个游戏里大家不会因为你不懂游戏规则就盲目加入游戏而去谅解你。对于那些“希望很快富有(暴富)”或者“必须现在就得到财富”的人们来说，失败几乎是必然的。

在杠杆交易市场那些尝试着去投资的人们失败的概率大概是90%。按照我所说的，也就是说开始投资的人中有90%的人已经是亏损状态了。在某一特定的时间，曾经有人告诉我，有90%的账户显示是亏损了，只有10%的账户是盈利的。这些数据表明，在这些投资市场暴富基本上是不可能的。在这种环境下，要想赚取可观金钱，交易商们必须管理好自己投资的资金。除非你的运气非常好，否则没有一个人会在没有合理的资金管理策略的情况下在杠杠市场赚取大量金钱。这就是本书的根本所在。

瑞安·琼斯 Ryan Jones

科罗拉多州春田市

1999年3月

致 谢

很多人帮助我获得了很多关于杠杆交易的资金管理方法的知识。本书中的信息主要是基于经验——来自于经验,然后就是来自于调查。从我的调查中,我发现了本书中所描述的方法。因此,首先,我想感谢那些有可能有这些经历的人们。

当我还只有 16 岁的时候,我和我们高中的经济学班同学一起参加了一场国家股票投资辩论赛,之后我就开始对投资市场变得非常感兴趣。我的第一个导师是 **Mike Benzin**,他也是我在同一个教堂进行祷告的教友。他和 **Smith Barney**(斯密斯·邦尼)一起都是分析师,并且主动给我提供过帮助。他腾出时间教一个高中的孩子(我)关于投资市场的知识,并且告诉这个孩子这些投资市场是如何运作的。他告诉我说任何时间他办公室的门都为我开着(有时候是每天),并且他容忍了我所有的不断的请求和不便的出现。没有 **Mike**,我将从来没有机会开始接触这些投资市场的知识。

之后,我结婚了,并且有了两个孩子。当 **Fred Stoops** 雇用我在 **Oklahoma**(俄克拉马荷州)的 **Tulsa**(塔尔萨市)的 **Stoops、Keating 和 Richardson**(理查森)联办的法律事务所工作的时候,我自己还在读大学。在这个公司,有一半的时间是我培训期间另一个关键的时期。**Fred** 不仅是付给我应得的薪水,他可能会付给我更多。总的来说,一句简单的感谢是不能表达 **Fred** 对我培训生涯或者我一生的深刻的影响。对 **Fred**,我有很大的亏欠,因为他教会了我很多。同样是在那家法律事务所,**Chuck Richardson** 变成了我很好的朋友,并且非常信任我的投资(交易)能力。我和 **Chuck** 经常一起进行一些投资。通过一系列的交易,我们总结出了一些经验,这些经验迫使我们去调查研究交易中的资金管理。**Chuck** 理所当然应该为这本书得到一些荣誉和赞扬。

我离开这家法律事务所以后就在佛罗里达南部的一个城市当一个经纪人,但是仅仅三个月以后,我意识到作为一个经纪人不太适合我,因此我就没做这

个工作了。我的计划就是两年内一直学习这个行业的知识,然后开始自己创业。我无须说大家也可以明白,我没有想过以投资交易为生。大约六个月以后,我发现我也确实没有为此做好准备。

然而,当我把我的创业计划放在一起的时候,Willard Keeran 对我的能力表示了很大的信任,并且为我的 Rumery 和 Lehman(雷曼)股份有限公司的成立提供全部的启动基金。他和他的家人不仅为我的事业投入资金,而且他们没有任何附加条件地就这么做了。我有权利和自由按照自己看准的方向去投资,不需要 Willard 的任何一点暗示或者质疑。如果说有一个人对我表现出了完全的信任和忠诚,认为我这次投资一定是一次成功的投资的话,那么这个人就是 Willard——他是唯一一个在我完成这本书中,在我的投资以及我的事业中最有影响的人(除了我妻子以外)。谢谢你,Willard,谢谢你对我的信任和自信,更重要的是要谢谢你为我的祈祷!

在我还要感谢的很多其他的人中,还有我的四个姐妹:秋天的忠诚,夏天的希望,冬天的爱戴,以及春天的优雅;还有我的儿子,基督教徒埃弗雷特(Christians Everett),他的自由精神对我来说是一个很大的鼓舞。我以前的合作伙伴, Darren Peeples,他是我一个很要好的朋友,为了我他可以很乐意地放弃他的生活,而我为了他,也愿意这么做。他是一个坚贞不渝的好朋友,好兄弟。我的岳父, Thomas Grmwel,他帮助我把这本书中很多的数学公式综合在了一起。感谢我的父母, George 和 Pat Jones, 因为有你们鼓励我,告诉我怎样通过艰苦工作养家糊口并改善我的生活。最后并且当然也是相当重要的一点就是: Larry Williams 为我这本书中提到的很多交易方法提供了友好的支持和帮助。补充一点,我已经从他大量的科研中获益匪浅。

这个清单将会持续很长时间。我想感谢每一位为这本书作出贡献的人,没有你们,我不可能单独完成这本作品。

瑞安·琼斯

目 录

前言 / 1

致谢 / 1

第一章 关于资金管理方法 / 1

为什么要用资金管理法则 / 1

资金管理是什么 / 4

资金管理法则应该应用在什么地方 / 6

什么时候用资金管理法则最合适 / 7

资金管理法则适合什么样的人使用 / 8

如何应用资金管理法则 / 8

第二章 资金管理原则为什么合理有用 / 10

正负期望值相对抗 / 15

第三章 资金管理的种类 / 17

赌金加倍的资金管理方法 / 17

赌金不加倍的资金管理方法 / 19

平均成本法 / 21

金字塔式交易法 / 24

第四章 实际的事实 / 27

从哪儿开始使用资金管理方法 / 27

在不同的投资体制和投资市场中实际应用 / 28

额定保证金的重要性 / 29

跌幅 / 31

最大的损失 / 32

第五章 固定分数交易法 / 33

固定分数交易法——数学角度的量化分析 / 35

每 10,000 美元一个合约 / 36

每一次交易只承担 3% 或者更少的风险 / 39

介于两种方法之间的方法(折中的办法) / 40

最优分数 / 65

安全分数 / 71

关于固定分数交易法的其他零碎的东西 / 72

第六章 固定比率交易法 / 78

风险和回报 / 78

把固定比例交易方法应用于股票投资(交易)中 / 87

保证金的影响 / 88

如何处理不同的股票价格 / 92

第七章 下降的比例 / 93

保护利润 / 93

利润呈几何增长(放弃不对称杠杆) / 99

折中减少 / 111

第八章 投资组合 / 113

没有应用资金管理方法的投资组合 / 114

投资组合和固定比例资金管理法 / 127	
资金管理方法的三个阶段 / 129	
第九章 市场权重 / 132	
第十章 在实施资金管理过程中权衡投资,不是在此之前进行 / 137	
第十一章 其他的利润保护措施 / 143	
连续成功/失败的交易 / 143	
线条(概率)理论 / 144	
用依赖性提高可能性 / 148	
市场结果的依赖性 / 151	
资金曲线的移动平均线交易 / 152	
资金曲线移动平均线的分析 / 154	
有消极预期结果的资金曲线移动平均线交易 / 159	
连续两次在移动平均线下方收盘 / 161	
回调 30% 的跌幅额度 / 165	
趋势线和资金曲线 / 166	
第十二章 爆仓的风险 / 167	
第十三章 关于交易方法 / 172	
稳健的数据 / 174	
净利润总值 / 175	
最大跌幅额度 / 175	
数学结果(期望值) / 176	
平均交易值 / 177	
平均盈亏比例值和获利百分数 / 177	
平均跌幅额度 / 178	
最大盈利额和平均盈利额的比例 / 179	

获利因子 / 179

交易方法的逻辑原理 / 180

一种简单的交易方法 / 182

第十四章 最优化 / 185

最优化夸大的原因 / 185

最优化的深入调查 / 187

优化过程 / 191

优化对比 / 193

第十五章 商品交易顾问(CTA)和资金管理 / 203

大商品交易顾问 / 203

小商品交易顾问 / 205

第十六章 资金管理方法的紧密结合 / 208

第十七章 综述(信息汇总) / 216

考虑自己所做的事情 / 217

记下你的目标 / 217

制定一个交易计划 / 218

交易方法 / 218

资金管理方法 / 220

扬长避短 / 221

准备一个后备计划 / 222

为另外的交易方法和投资市场做好准备 / 223

最优的投资方法和投资组合 / 223

最后的想法 / 226

参考文献 / 227

译后记 / 231

第一章

关于资金管理方法

大部分人认为在决定去读一本关于数字游戏的书之前(即所谓的资金管理方面的书),他们会去考虑他们是否值得花费时间和心血去读这本书。在他们接受了这些令人信服的理由之后,他们就必须明白什么是资金管理,这里所讲的资金管理和大多数交易商人所理解的资金管理有什么区别。按照逻辑推理,接下来,他们就应该会考虑资金管理法则应该用在哪些地方才合适。是不是某些投资市场或者投资方式方法不适合用资金管理法则呢?是不是有一些资金管理法则要比另外那些法则在投资中更能奏效呢?有些交易商明白为什么资金管理如此重要,到底什么才是资金管理,资金管理法则需要用在什么地方,等等。在明白这些以后,他们就要开始考虑什么时候应用资金管理法则才是最好的,是现在投资时就可以应用还是等再过一段时间呢?是投入的投资已经开始有一定盈利时才考虑启用资金管理法则呢,还是当投入的资金开始出现了亏损的时候才用呢?

是哪些人群适合用这些资金管理法则呢?难道资金管理法则只是为那些仓量大的投资服务的吗?难道资金管理者就只能是那些真正懂得如何应用资金管理法则的人吗?资金管理法则只是适用于某一类交易商吗?包括股票交易商在内吗?如此等等。最后,我们要弄清楚,如何应用这些资金管理原则去解决交易商们在投资过程中最常遇到的一些基本问题。在这一章节,我已经从总体上回答了这些问题;其他章节也提供了具体的例子和实施方案。好了,请大家做好准备,我将带大家进入一个全新的资金管理领域。

为什么要用资金管理法则

我究竟为什么想要去说服健全而又睿智的读者们自己心甘情愿地花时间

去了解资金管理法则呢？而这还被认为是和做会计一样的无聊枯燥。那么，我这么做究竟是为什么呢？因为资金管理被你们误解了——它远远没有你们想象的那样枯燥；恰恰相反，涉入其中，你会觉得它确实很有意思。可以说，在整个贸易或者投资领域，没有任何知识理念比资金管理能更快增加投资者的资金积累。我们大家一起来看下面的这些数据，然后自己再好好斟酌一下。

很多交易商都有一个共同的目标，那就是在他们平生的投资生涯中可以获取 100 万美元的利润。这是他们的一个梦想，大多数交易商在未来不到 20 年的时间里都不敢期望这个目标是可以变成现实的（除非他们是初涉贸易投资，他们会理所当然地认为他们可以在一个多小时内赚取 100 万美元的总投资利润）。然而，在这本书中，在资金管理技巧的帮助下，我可以告诉大家，你 100 万美元的总投资利润的目标是可以实现的。下面的这些数据都是基于这种稳健的资金管理方法（与激进的资金管理方法截然相反）。

使用一个稳健的固定利率的资金管理方法进行交易，为实现赚取 100 万美元的总利润目标，你的每个单一的交易单位，一种合约，或者一种期权总共需要投入 10 万美元的利润额度。

对，是这样的，要想获得 100 万美元的总利润是不需要你投入 100 万美元的资金，你对一定数量的股票，或者单一一个单位，一种合约或者一种期权只需要投入总额为 10 万美元利润就好。这意思就是说，假如一个人他购买了一种单一的合约，期权或者是一定数量的股票，在五年以后他只获取了 10 万美元的利润；但是如果这个人在每一次交易中，他都能够按照正确的资金管理措施去运营这笔资金，并且适当控制投资风险，那么五年后，他获取的利润就不止是 10 万美元，而是 100 万美元。我们现在就可以把这种资金管理方法分解为一个五年投资计划目标：

1. 在接下来的五年内，总共获取 10 万美元的利润；
2. 在接下来的五年中，平均每年获利 2 万美元；
3. 在接下来的 60 个月内，平均每个月获利 1667 美元；
4. 在接下来的 260 个星期内，平均每个星期获利 384 美元；
5. 在接下来的 1320 个交易日中，平均每个交易日获利 75 美元。

在标准普尔指数（下称“标普”）中，每天总共需要 3 个跳动点；在债券中，每天还需要不到 3 个跳动点；在股票市场中，每天交易 100 手，跳动概率还不到一个点（0.75%）；在外汇市场，每天 6 个跳动点；在咖啡交易市场，每天 2 个跳动点。这些都是大家已经知道的。

对于那些进行一揽子货币投资(像瑞士法郎,德国马克,日本日元,英国英镑这样主要贸易国货币)的交易商们来说:

1. 在5年内,每年总共获利2万美元;
2. 在接下来的5年中,平均每年每个投资市场获利5000美元;
3. 在接下来的60个月内,平均每个月每个投资市场获利416美元;
4. 在接下来的260个星期中,平均每个星期每个投资市场获利96美元。

这样的话,每个投资市场每天都需要多于1.5个点的波动。对于那些在10个投资市场经常变动的交易商们来说:

1. 在接下来的5年内,每年总共获利2万美元;
2. 在接下来60个月内,每个月总共获利1667美元;
3. 这10个投资市场,每个月每个投资市场分别获利167美元;
4. 这10个投资市场,每个投资市场每个星期获利不到40美元。

因为我们在处理一些数学问题,这种资金管理发挥的力量就不会仅仅局限在期货和期权上面。为了使10只股票的每100手的交易都可以完成同样的目标,那么:

1. 在5年的时间内,总共获利10万美元;
2. 在5年的时间内,平均每年获利2万美元;
3. 在每个星期内,平均每只股票获利0.37美元;
4. 按照每只股票100手交易,平均每个星期获利375美元。

那么为什么资金管理非常重要呢?因为它可以带给我们一个平均的收益或者说相对平均的5年收益,然后在5年以内可以收到更大的经济利益。资金管理可以让投资者获得经济收益。如果一个投资者在2年期间获取了4万美元的收益,又在接下来的2年期间亏损了4万美元,那么他在这4年的投资交易中只是获得了零(美元)收益。假如这个投资者在投资期间合理应用了资金管理原则,那么他的4万美元将在2年后增加到20万美元。假如投资市场行情不好,属于低迷时期,我们也可以保证有10万美元的收益。当投资者将这10万美元又累积增加到20万美元以后,这笔资金就完全可以用来抵抗任何不好的行情波动,而不至于亏损至零(只要投资者正确合理地应用了资金管理原则)。这也就是不可能没有收益的原因所在。合理地应用了资金管理原则的投资者可以获取10万美元的收益,而没有合理地应用这一管理原则的投资者可能根本就没有收益。

为什么资金管理如此重要?那是因为资金管理可以90%的保证在未来5年内实现你想获取的100万美元收益的梦想。资金管理不是一种体制,也不是一个正在投资的市场,更不是像星星和月亮的匹配;资金管理是一种合理的经

过数学方式证明的资金管理技巧。这就是资金管理如此重要的原因。

资金管理是什么

资金管理 90% 是一种交易游戏,但是归根结底,资金管理是在交易中必须要知道的一个最重要的因素。拉里·威廉斯应用这一原则就在一年内把 1 万美元变成 110 万美元。他说,在他的《期货交易的决定性向导》(Vol. II)这本书中,尤其强调了“资金管理是这本书中最重要的一个章节”。事实上,很多成功的投资者都会把资金管理作为他们成功投资的一个最重要的因素。既然资金管理是投资中一个如此关键的因素,那么准确了解资金管理是什么而又不是什么,就变得非常重要了。

在现行的行业中,对于资金管理这个概念,有一些正确或错误的说法。在这本书里面,我会在我自己应用资金管理法则和你学习如何应用资金管理的过程中,告诉你“资金管理”这一专业术语具体是什么。虽然有些投资者会坚持说词典中的“枯燥”一词的定义就正好可以用来形容“资金管理”,但是我认为这只是交易中一个很有趣的因素之一。

资金管理有很多定义,与之相关的有像保护性止损而不是著称为资金管理止损的这些说法(释义),但是像这样的释义都不能用在这本书中。本书中所定义的资金管理,只是局限于指在你账户总额中有多少资金是你的下一个交易中的风险资金。看一下你所有的账户资金,然后应用正确的数学公式进行计算,你就会知道其中有多少资产是你应该拿出来作为下一个交易中的风险资金的。

资金管理可以被分成两个不同的种类:合理的资金管理和不合理的资金管理。合理的资金管理会把风险和收益两个因素都考虑进去,而不合理的资金管理就只会考虑其中的一个因素,要么是只考虑了风险,要么是只考虑了收益;合理的资金管理会全面考虑整个资金的总体价值,而不合理的资金管理则仅仅着眼于某个资金方面的内容,比如说赚取的概率有多大,或者说亏损的概率是多大;合理的资金管理不会完全相信这些甚至不能在数学上被证明的所谓的影响因素,而不合理的资金管理则认为这些虽然不能被证明正确与否,但是依旧是需要考虑的;合理的资金管理会考虑各个因素间的逻辑关系,比如:如果 A 和 B 如何,那么 C 一定会怎样,而不合理的资金管理考虑的角度则不尽相同,它认为:如果 A 和 B 如何,那么在一些情况下 C 又会如何;合理的资金管理方法从不会告诉你适合从哪儿进行市场投资,又不适合从哪儿进行市场投资,这种管理方式被定义为“交易”或者“风险”管理比较好,我们也不应该把这和合理的

资金管理方法相混淆。

尽管如此,像刚刚前面段落里面提到的一些策略也经常会被放进资金管理方法中去用。何况,我们也涵盖讲了这些策略。比如说,资金管理止损仅仅是告诉我们在特定的贸易投资中从哪儿出场可以尽量减少损失。即使这和资金管理定义中讲的似乎有一些相似,但是把它定义为“贸易投资管理止损”或者“风险管理投资”会更好。在一个特定的贸易投资中,合理的资金管理从来不会告诉你应该从哪儿进场投资又应该从哪儿出场。当你把止损放在某一个特定的点位,这也就意味着你的这次交易会是什么点位出场。资金管理和资金管理止损是两个完全不同的概念。

以累积收益连续投资著称的“金字塔式交易法”也常常和资金管理的方法混淆。通常情况下,应用资金管理方法的交易商会把资金看做一个整体。而在金字塔式交易法中,因为这种交易被局限成在某一个特定的交易市场进行的一种特定的交易,所以交易商根本不管它是否把资金作为一个整体。金字塔式交易法认为,既然交易是一种特定的交易,也是有利润可得的一种交易,那么交易商在价格顺势上涨获利后,就可以不断地加码买入,以更好地利用价格升高的优势博取更多的利润。价格沿预测方向顺势抬升得越高,交易者可以加码的机会也就越多。但是一般来说,每一次价格顺势升高后只可以加码一次。在金字塔式交易法中,你基本上看不到这种情况,就是在第一批的时候还只是一个合约,然后在价格顺势上涨后往上面加码的数量是前一批合约的两倍,在价格更高的时候加上三个或者更多的码,等等。一般来说,每次加码的数量是一样的,是一种均衡式加码,即每一次加码的数量和前一批合约是一样的。这种加码方式不是由总体的资金量决定的,而是由一个码数决定的。更进一步说,在这种情况下就是买或者卖某一个合约仅仅是基于价格因素。

在贸易投资中有另外一种习惯做法就是,你可以在很多投资交易商不断亏损后再开始交易。这种交易方法自认为是可以在交易体制中提高获利的几率,然而,这种说法并未得到实际数据证明。事实上,我用实际数据证明并否定了这种可以提高获利几率的说法,虽然这种说法的确是一种完全不同的交易分类,它和贸易投资中风险的大小无关,和从哪儿开始进场或者出场也无关。我们在其他投资商不断亏损后自己才开始进场投资,这也只能告诉自己投资进场的时间,或者投资出场的时间,而这也根本和贸易投资中风险的大小没有任何的关系。

不止上面讲到的那种投资策略,另外还有些投资策略不仅回答了是否要投资,什么时候适合进场投资,又什么时候需要出场。这些策略是根据某一天资金曲线的移动平均线来判断是否适合交易。一旦资金的实际经济指标降到平

均水平以下,新的交易就会等到资金移回到平均水平以上才开始进行。这种交易策略决定了何时停止交易而不是用来判断下一次交易的风险有多大,也正因为这样,这种策略不属于我们讲到的资金管理范畴以内。

总而言之,判断是否可以增加投资交易者的收益,既不是用不断亏损的投资商数量来判断,也不是用平均资金曲线交易法来判断。在这个章节,我在分别比较了不同交易方法的异同之后,也核证了在投资中应用这些方法带来的收益和风险是多大。进一步来说,我也指出了,为什么大家不可以依赖于这些甚至无法用数学证明其是否可以增加投资收益的方法。

因此,合理的资金管理方法的定义强调,必须把风险和收益两个因素同时都考虑进去,还要全面考虑整个资金的总体价值。这种资金管理方法也都已经得到了事实的证明。这仅仅是一个很狭义的定义,也只有两种方法遵循了这一说法,即固定分数交易方法和固定比例交易方法。这一章节中提到的所有的方法都将在这本书中得到彻底的检验。

资金管理法则应该应用在什么地方

资金管理法则可以用于短线交易、长线交易、期权、股票、期货、差价期权、房地产,以及互惠基金,等等。然而,这本书只解决了要如何应用资金管理法则以发挥其杠杆作用。因此,这不是一本为互惠基金交易商提供的资金管理的书本。尽管这种资金管理方法确实适用于使用保证金交易的股票交易商,但是它也不是专门为那些只知道买股票并坚持持股多年的股票投资商准备的。这种资金管理方法适用于所有的期权,显然也适用于期货和大宗商品贸易市场的每一个群体。

资金管理适合于任何一种贸易投资行为。一些投资交易商错误地认为,资金管理原则仅仅适用于系统交易者,而系统交易者认为资金管理只适用于那些凭自己直觉进行交易的投资者。本书中讲到的资金管理原则适用于每一种有形的或者无形的贸易投资交易:日间交易,季节性交易,差价期权交易,合成交易,长线交易,趋势跟踪(从长线或者短线交易中获利),行情一旦往上突破——价格不断上涨,行情看好。进一步说,资金管理适用于这些交易方式的任何一种结合,只是因为每一种投资方式或者每一个投资市场投资,他们都有赚钱或者亏损的可能。当资金管理应用于资金曲线时,由于投资的市场不同或者投资所选择的方法策略不同,我们就不排斥会出现盈利或者亏损的现象了。因此,这也并无大碍。

不可避免地,当我在一次研讨会上非常坦诚地阐述了这一观点之后,有一个人就站起来问我资金管理原则是不是也适用于英国英镑的投资。我很明确地告诉她,如果你正进行一种贸易投资,那么你应该把注意力集中在你的资金管理,投资的周期以及投资的结果上面……这也是她所记下的内容。

什么时候用资金管理法则最合适

对于交易商而言,什么时候应用资金管理原则去投资最合适呢?简单一句话,昨天。在进行第一次投资之前,资金管理计划应该是这一准备阶段中一个要有意识去重视的环节。任何一个投资商,只要他曾经有过任何形式的投资经历的,他都需要和其他投资商有一个共同点——那就是,在他们决定第一次要投资多少批合约,或者期权,或者其他投资市场的时候,他们都需要做好一个资金管理的决定。更进一步说,在任何一个单一的贸易投资行业中,投资商都需要首先做好一个资金管理的决定,尽管他也许根本不知道事实上他已经做了这样一个决定。就是现在,在你的贸易投资中,也许你正一步步按照资金管理中的一些原则行事呢。首先,我的目的是让你知道需要进行资金管理;其次,我是为了让你明白资金管理是应该在你进行贸易投资时优先考虑的;最后,我是为了教会你正确合适的资金管理技巧,并在你的贸易投资中取得收益最大化。

如果你已经开始投资了,那么从现在开始,你该是时候意识并重新审视你的投资策略。这不仅关系到你是投资一批合约还是一个期权,还关系到你账户总额是 5000 美元还是 500 万美元。现在,你要开始应用合理的资金管理策略了。

如果你还没有开始投资,也许你现在还正因受到一些其他诱惑的影响而把资金管理置之度外。千万不要这样。很多人认为资金管理经常是交易商在事情发生后才意识到的,或者说是在钱已经赚到手后交易者才会明白的。下面的这个故事就说明了这种情况。很多年前,有一个交易商对他的交易结果感到非常的满意,而这个交易结果是受到了资金管理法则的潜在影响而产生的。因此,他就给我打电话,说要买我的第一套资金管理软件程序中的运作理念(performance I)。一年以后,我再一次接到了这个交易商的电话。在我和他通话的过程中,他对我说:“瑞安,我准备在投资中应用资金管理方法了,你可以告诉我该从何下手吗?”听到他的话后,我有点儿迷惑,我接着就说:“这当然没问题,可是我想知道你为什么要等到一年以后才开始应用资金管理的原则来指导你的投资。”他回答我说他是第一次在投资中使用资金管理方法,他想更确保他这些