

一个普通期货投资者

在中国商品期货市场实盘近三年的真实感受

我是在2014年接触A股，截至目前A股市场未亏损，在2017年底接触期货模拟盘，2020年3月期货实盘，期间读过不少投资交易的书籍，研究并尝试过机械交易和均线战法，截至目前未发生过爆仓。我一直努力思考：作为一个上班族，如何在A股市场或期货市场喝一口汤？（我理想的状态是“守正出奇”，就是在做好本职工作的情况下，有另外的现金流入，且在总收入的占比不断提高）。以下内容是我这几年的实盘交易经验和多年的生活学习经历的真实总结（以下期货均指国内商品期货，不含国内股指期货及国外期货）。

一、期货暴亏的原因

多年前，我就听说过期货的风险特别大，比股票大多了。所以我在模拟了三年后才开始实盘交易。同时，我在网上查询了大量做期货大亏或爆仓的例子（有个人的，也有机构的），尽可能将那些原因找出来并针对自己的交易特点进行改善。个人的例子比如：拥有橡胶十年以上研究经验的上海橡胶圈付晓军于2017年重仓做多橡胶爆仓自杀；机构的例子比如：中航油公司的原董事长陈久霖做空原油致公司破产。

在分析了这些案例后，我发现他们有三个共同点：1.重仓；2.逆势；3.扛单（不止损）。

二、轻仓+顺势+止损，真的适合大部分人吗？

既然这些爆仓的案例有三个共同点，那么我们反其道而行之，不就可以了么？1.轻仓；2.顺势；3.止损。而这三点也是很多经典交易书籍中提到过的，真是不谋而合啊！

但是这些书籍满大街都是，大部分交易者口中也一直念叨：轻仓、顺势、止损。那为什么期货市场存活率还是那么低，问题出在哪里，难道轻仓、顺势、止损是错的？

我反复思考过这个问题。现在我给出的解释是：抛开具体的市场行情不说，这些交易书籍的作者是在市场上摸爬打滚了很长的时间，达到了非常高的水平，再说的这几个原则。而对于初学者（或对于大多数交易者一生）来说，根本没有运用这几个原则的内力或天赋！

我举两个学习中的例子吧。

例一、我的爱人是我们县重点中学的高中尖子班班主任，他们办公室里的老师在讨论这一届学生有没有可能考上清北的时候，首先谈的是这一届学生有没有好苗子（考清北真的是需要天赋的），而不是谈学生有没有好方法！

例二、我在读高中的时候（尖子班），老师常常请以前的优秀学长（考上清北）给我们分享学习经验。其实那些经验我们都知道，那为啥我们考不上？天赋不够！

所以，我想说的是，轻仓、顺势、止损这三组词看起来很简单，但运用好则需要十分深厚的功力，远非普通交易者能够达到。

三、我见识过的天赋型交易者

2022年1月，我在网上认识一个职业交易员（单干的）。也许是高手寂寞，他主动提出教我期货。我开始不相信，结果他真的教我了（他说我是这么多年第三个受他指点的人）。他的核心方法是：1.只做主力合约；2.通过日线的中阳或大阳（中阴或大阴）的累计出现次数来预判拐点的日期；3.在具体日线里，观察一分钟K线，放量开单；4.止损果断。

但是很遗憾，无论他怎么给画图，怎么讲授，我就是学不会。在后来的交流中，他说他英语太差，没有上过大学（反正过不了四级，拿不到学位证，干脆不上），现在的手法是通过不断地观察K线总结出来的。

这就是差距，这就是天赋！

四、改变一个习惯肯定比改变三个习惯容易

我们再回到爆仓案例的三个共同点：1.重仓；2.逆势；3.扛单（不止损）。大部分交易者之所以要犯这三个错误，是因为这三点是与生俱来的人性弱点，流淌在我们的血液中。而轻仓、顺势、止损而要求我们把这三个弱点全部改掉，这是多么困难啊！

于是我想：如果我改变不了这三点，就不能做商品期货了吗？如果我只改变其中一个或两个呢？

我发现：将重仓、逆势、扛单（不止损）中的任何一点拿出来，剩下两点的组合基本都不会出现爆仓。

情况一、重仓+逆势+不扛单（及时止损），至少不存在一次性爆仓的可能性。但存在反复止损直至本金全部亏损的可能性。

情况二、重仓+顺势+扛单（不止损），这哪里会亏损，简直要赚大钱啊！

情况三、轻仓+逆势+扛单（不止损），这存在两个可能性，一是做多扛单，二是做空扛单。理论上讲，国内商品基本是不可能跌到0的，但有可能上天（虽说政府要干预，但不知道政府的容忍度在哪里），所以，在相同的轻仓位扛单下，做多扛单的可能性远小于做空。

所以，结合我的性格，我选择的方式是：轻仓+扛单（低死多、高慎空、轻仓扛、换月盈）。主要原因是：1、仓位的轻重容易判断且我能控制住自己的情绪不胡乱加仓；2、我判断不出趋势。3、我能够接受换月成本（1.这对合约的品种有要求，比如猪肉、花生这类就不行；2.“豆粕王”吴洪涛把这种成本看作商品的储存成本，我赞同他的观点）。

五、期货与股票比较

历史数据以及常识是否支持这种做法呢（低死多、高慎空、轻仓扛、换月盈）？如果某一股票的历史价格最高价是100元，它有可能跌到10元？比比皆是（还有退市的）。如果某一期货的历史价格最高是1000点，它有可能跌到100点？目前上市的期货历史数据还没有出现过（截至目前，国内期货品种的历史最高价是最低价的5-6倍，且在极值上的停留时间不长）。

这内在的逻辑是什么？我想至少有下面两个原因：一是就股票而言，它所代表的上市公司存在被社会大众淘汰或抛弃的可能性（比如，产品不符合时代的要求），而大宗商品在相当长的一段时间还不会被淘汰或抛弃；二是股票的涨跌不会直接影响到生活水平，政府可以接受（比如，茅台涨到2000+一股，监管机构也没说价格高了），但大宗商品的涨跌会直接影响到生活水平，政府接受不了（比如，去年螺纹钢、铁矿涨太凶，国常会喊话警惕大宗商品风险）。

六、期货与炸金花比较

很多人说：期货就是赌博，甚至连赌博都不如！真的吗？简单以炸金花为例。

我们知道，炸金花的三张牌的大小一定在235到AAA之间，而期货的价格一定在0以上，也就是说在点数范围上，我们是知道的，由此我们可以推断自己手中的牌面或持仓的点位在相应范围的大小。

在这个基础上，期货交易相对炸金花，存在以下几个优势。

优势一、对资金投入的控制力。炸金花要怎么才挣钱？要对方一直跟你，如果对方

一开始就不要（必要的时候，还要演戏，引对方加注），你就算AAA也没有用。而期货价格只要足够低，我们就可以加大仓位，且期货市场的对手不存在“偷鸡”！

。

优势二、对单子平仓的控制力。炸金花时，对方可以看我们的牌，一看牌这把就结束。在期货市场，只要我们轻仓，谁也没有资格平我们的单子（除非移仓换月）。

优势三、在轻仓的情况下持仓，相当于对方明牌，自己怎么都不会大亏（我给中信期货四川分公司的一位客户经理讲我的这个观点，她说这要求客户的情绪把控能力很高，而期货市场大多是赌徒，甚至亡命之徒，办不到的）。

七、“轻仓+扛单”的缺陷

缺陷一、适合交易者本人及家庭有稳定正式工作，且短时间内不为浮亏而发愁的情况，不适合本金不大的职业交易者。

缺陷二、适合对投资年化收益无固定考核的交易者，不适合对投资年化有具体考核的交易者。