第一图书网, tushu007.com

<<专业投机原理 期货篇>>

图书基本信息

第一图书网, tushu007.com

内容概要

事情总是这样，人们总是忘记了过去。
过去20年来，投资报告和所谓的专家一直在预测黄金或石油的大牛市，现在他们则得意洋洋地说：“作者早就告诉你了”。
但是他们的信徒和跟随者没有意识到，如果你一而再再而三地做同样的预测，它总有一天会实现的——就像一只停止走动的钟，它在24小时之内有2次是准的。
不幸的是，那些长期相信专家的人们，过去几十年来亏了不少钱，即使他们现在还能拿出一些钱来赚钱，那也只是把过去亏的钱赚一小部分回来而已。

虽然长期而言，期货市场是可以赚钱的，但是作者发现，投资大众总是在亏钱，无法赚钱。
期货市场看起来是有周期性的，但是如果除去生产商和大规模的专业投机者，投资大众则会被市场一次又一次地伤害。
就像互联网股票的繁荣和破裂、生物科技股票的繁荣和破裂、之前无数的泡沫——直到郁金香狂热——这些投机行为导致很多人吃了苦果子。

作者对本书的构思越多，作者就越觉得本书有价值。
第一，作者可以在本书中用简单的术语解释市场是如何运作的，作者想消除未知的神秘和被人误解的不确定性。
投资者，尤其是小散户，他们学到的东西越多，他们就越不会受投资顾问的影响，就不会再相信投资顾问兜售的投资报告或“暴利”方法。
第二，作者可以揭穿一些期货神话，揭露各种交易软件的真相。
让作者吃惊的是，同样的概念，总是炒了又炒，虽然短期有效，但长期而言，专家们还是让大量的客户亏损了，于是又去开发新的客户。
如果你能透彻理解，你就会发现期货交易并没有那么复杂——不会比德州扑克复杂。
期货和德州扑克的原理很相似——有统计学上的胜率时就下注，没有胜率就不下注。
实际上，从任何方面来说，期货都要比期权简单。
期货有保证金制度和杠杆制度，只要能保证不把“投入的”保证金亏掉，期货交易其实是很简单的。
比如：
可以做空，不必真的去借股票。

因为全球的电子市场每天先后开市，所以很多品种可以在多个市场24小时交易。

总是有货币市场对应着期货价格，所以，期货和很多证券不同，期货价格必须跟很多现实因素结合起来。

从个人的角度来说，期货比较容易理解。
几乎每个人都知道一磅白糖的价格或一加仑汽油的价格。
但对于普通投资者来说，跨国公司的复合年收益，或珠宝连锁公司年复一年的销量是很难理解的。

也许更重要的是，期货交易是当日结算的。
如果仓位对你有利，不管你是否平仓，你已经赚钱了。
同理，亏损也是立刻兑现的。
这就迫使投资者不停地评估自己仓位的合理性。
如果股票投资者有“作者要等它涨上来”的思想，那么一般结果就是持有的股票跌到了几美元，甚至更低，唯一的好处就是在年底卖掉时不必缴税。
期货投资者则不敢这么做（否则会亏光）。

第一图书网, tushu007.com

期货不会像公司那样破产。
但是因为它们具有周期性，你的交易系统必须是多空通吃的，以保证收益比短期债券多。
比如，在1930年，每蒲式耳玉米的价格是0.80美元，当作者写到这里的时候玉米价格是每蒲式耳3.68美元。
77年来，它的复合收益只有2%。
过去37年中，玉米的价格几乎在每蒲式耳1.50美元——5.50美元之间（除了90年代中期现货价格有个上影线），75%的时间是2.50美元（请看图1），难道这个价格是公允价值？

有无数的书在讨论为何投资者总是一而再再而三地失败，但作者认为关于这个话题最好的书早就出版了，那就是查尔斯?麦凯在1841年出版的经典《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》。
任何想在金融市场谋生（或长期稳定赚钱）的人都应该阅读它，理解它，并消化它。

对于长期亏损的读者，本书后半部分会告诉你原因。
作者开发了一个指标，叫标准普尔多样化趋势指标（张轶注：本书中的指标基本上都是指交易系统，请读者特别留意。
从后文来看，作者的这个指标挂靠了标准普尔公司，所以名字前面加上了“标准普尔”字样，但本质上和标准普尔没什么关系，故后面采用英文缩写DTI），这个工具可以捕捉到期货市场的价格波动、升水和贴水。
这个指标不是叫你在单一的市场投机，而是用系统原则做投资组合。
另外，作者在设计它的时候考虑到了投资品种之间的相关性，品种之间要负相关性，或零相关性。
它能产生持续收益（1年赚93%），同时波动小（6%），资金曲线的回撤小，而不是高波动高收益。
你会不会觉得“太好而不真实”？
正如作者所说的，期货天生就具有周期性，所以作者的经验告诉作者，最好的目标就是尽量抓住每个市场主趋势的大部分，同时要把风险控制在最低。
要想长期赚钱，想办法消除情绪影响和个人判断也是很关键的因素。
作者个人认为，DTI实现了这些目标，在作者知道的所有系统中，它是最成功的。

无论你是否在你的投资交易系统中使用DTI指标，无论你是否用它开发你的交易思想或软件，作者相信你会发现DTI背后的思想是有启发性的，有价值的。
一旦你知道什么方法没用，什么方法有用，你就会在期货市场生存并致富。

第一图书网, tushu007.com

作者简介

维克托·斯波朗迪是专业的交易者，也是基金经理，他在股市、债券市场、期货市场、商品市场和外汇市场的经验超过了40年。
他曾经独立地为乔治·索罗斯、利昂·库伯曼、艾力克斯·布朗等人做交易。
他能准确地预测到金融市场何时下跌并有能力从中赚钱，他以此闻名。

畅销书《新市场奇才》、《超级交易者》、《巴伦周刊》、《华尔街日报》和《股票和期货》都提到了斯波朗迪先生。
他还上过美国国家广播公司有线电视台、有线新闻台、福克斯台等电视台做节目。
斯波朗迪先生通过两本书详细介绍了他的理念——《专业投机原理》。
另外，他还和阿尔瓦罗·阿梅蒂合写了一本书叫《灾难制造者——国家大事》，这是一本关于华尔街的哲学小说。

目前斯波朗迪先生掌握着几个商品工具，并根据自己的理念开发了一些产品。
他在美国申请到了2项专利，在巴哈马和澳大利亚分别申请了1项专利，这些专利都是关于利用期货杠杆交易的，在减少风险的同时利用多空机制赚钱。
他开发了一个交易系统，叫DTITM，这个系统是在很多系统的基础上开发的。
这个交易系统结合了一定的原则和投资方法，可以交易交易所的商品期货和金融期货，并有效地反映价格的波动。
这个系统在2002年12月由标准普尔公司获得独家冠名权，所以叫做标准普尔DTI。
目标由标准普尔公司负责开发、计算并维护这个系统。

第一图书网, tushu007.com

<<专业投机原理 期货篇>>

书籍目录

前言
感谢词
第01章 基础知识
第02章 你无法通吃天下
第03章 指标和工具
第04章 用不用2B 再次讨论一个经典的原则
第05章 介绍DTI
第06章 挑战随机漫步理论
第07章 多空期货交易系统的原理和价值
第08章 为什么DTI是一个指标
第09章 DTI能获得核心收益的基本面原因
第10章 DTI收益的特征
第11章 基本面避险工具
第12章 DTI的子指数，商品趋势指标和金融趋势指标
后 记
附录A DTI的原理和运用
附录B 如何解读测试结果
附录C 相关性统计数字

第一图书网, tushu007.com

章节摘录

第01章　基础知识　　有时候有些东西看起来是扭曲的，是没有意义的，但实际上它有很深刻的含义。
我想举个例子——引用前美国国防部长唐纳德·拉姆斯菲尔德的一句话。
他在2002年2月12日国防部的新闻发布会上说：“众所周知，有些事是已知的。
有些事，我们知道我们知道。
我们还知道有些事我们是未知的。
也就是说，我们知道有些事是我们所不知道的。
还有一些事，我们没有意识到我们是知道的。
”　　如果你听起来头昏，请再读一次，因为他的话是值得体会的。
我再加一条：不知道的未知事件，也就是有些事，我们不知道它们是未知的。
这些事不但对战争的胜利很关键，对交易的成功也很关键！
萨蒂亚吉特·达斯在《交易者、枪和钱》一书中也这么说——我高度推荐此书——这个说法对金融衍生品市场也很关键。
我认为，这个说法在任何复杂的智力或金融世界都是有用的！
　　要想成功交易，就要重点理解拉姆斯菲尔德谈话中的本质，尤其是不知道的未知的事件。
无所不知是不可能的。
你要尽力减少不知道的未知事件的影响——你要承认未知时间是存在的——这是赚钱交易和亏钱交易的区别。
　　详细解释　　你每天早晨喝咖啡，吃玉米片，喝橙汁，利用铜水管里面的水洗澡，给车装满汽油，开车去上班。
这些行为都涉及到了特定的商品，美国商品交易所正在交易这些商品期货。
　　……

第一图书网, tushu007.com

<<专业投机原理 期货篇>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com