

《专业投机原理 期货篇》

图书基本信息

内容概要

《维克托谈期货——你不知道的，误解的以及太好而不真实的东西》

作者：维克托·斯波朗迪 译者：张轶

策划出版：长阳读书俱乐部

前言

当我第一次写关于期货的书时，我是犹豫不决的。当时，媒体和投资界对期货市场非常关注。主要原因是以印度和中国为代表的国家对能源产品及金属的需求剧增，与此同时环境保护署又限制钻油和挖矿。伊拉克的战争、尼日利亚的罢工、委内瑞拉的政治突变、伊朗和朝鲜对核武器的向往、供应危机、恐怖活动的威胁，这些事凑在一起导致越来越多的资金流入贵金属、工业金属或能源板块。有些资金的流入确实是因为制度的原因，但是大部分资金还是为了投机，大众都想乘机跳进来捞一把，同时希望倒霉的人在自己后面。

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：“我早就告诉你了”。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，但是我发现，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。

我对本书的构思越多，我就越觉得本书有价值。第一，我可以在本书中用简单的术语解释市场是如何运作的，我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，我可以揭穿一些期货神话，揭露各种交易软件的真相。让我吃惊的是，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“我要等它涨上来”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）。

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，当我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，但我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。

《专业投机原理 期货篇》

对于长期亏损的读者，本书后半部分会告诉你原因。我开发了一个指标，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，我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”？正如我所说的，期货天生就具有周期性，所以我的经验告诉我，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。我个人认为，DTI实现了这些目标，在我知道的所有系统中，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，我相信你会发现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。

我想强调，我不会销售DTI，但标注普尔公司会授权给出钱的人使用，这样我就能从中受益。以前的读者知道，我是愿意和别人分享有用的知识的，这样你就会受益——只要你愿意，我就会帮助你。我将尽力提供有用的知识，如果你不想直接使用它，你当然可以用我的例子去开发自己（也许更好）的系统。本书会告诉你如何开发自己的系统。

我从事交易很久了，差不多一辈子了。我交易了40多年，我能看见别人看不到的东西。时间和经验才是优秀的老师。

我和你将会通过电脑网络在交易所见面的。祝你好运！

维克托H斯波朗迪

得克萨斯州达拉斯市

作者简介

关于作者

关于作者

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、里昂·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。

《专业投机原理 期货篇》

书籍目录

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

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。

《专业投机原理 期货篇》

精彩短评

- 1、好好学习，定能成功
 - 2、《专业投机原理》确实经典，给了我很多帮助。现在作者又出新书，而且介绍的是我现在正在做的期货，就买来阅读。前面几章都不错。第二章介绍大部分交易者亏损的原因：杠杆过大；赌博（或说是期望值过高）；不止损。第三章简单介绍几个指标，第四章再一次介绍2B原则。从P37页第五章开始直到最后，作者介绍DTI系统（或说指标）。粗略浏览一遍，像我这样的小散户，感觉不是很有用。首先不知道怎么用，即使市面上有卖，我也买不起。然后，我估计这样的系统需要的资金不是小散户能承担得起的。前面几章的内容，在别的书上都能看到。2B原则，还是看《专业投机原理》比较好。所以，个人认为，一般人，不必买这本书。
 - 3、支持作者吧 第一本 太干货了 这本 有点水
 - 4、还没看，以后在追加写评论。
 - 5、读了专投，此书不会错过
 - 6、作者是我尊重的前辈，可是整本书，除了推销他的那个指标，没有任何的实在内容。
 - 7、值得细细研读！经典好书！
 - 8、其中的趋势划分法有点道理
 - 9、一般，抽象而不实用，印刷质量也一般。
 - 10、感觉不是斯波朗迪的作品似的，还是觉得《专业投机原理》好。
 - 11、总的来说不错，学习一下投资的一些技巧
 - 12、作者还是同一人，远没有专业投机原理好。
 - 13、就是短了点
 - 14、还算系统的，内容还是可以参考的。
 - 15、本来只是因为作者的名气而买的. 一看之下发现确实超过期望. 书的后半部分关于指数编制的方法开拓了稳定盈利的思路
 - 16、斯波朗迪先生的书是经典，当然应该仔细学习
 - 17、经典大师的又一著作
- 新的内容和针对新的市场做出新的介绍！
- 18、非常一般，非常一般，非常一般！
 - 19、翻译的不好，主要是广告新指标。他的前一本（专业投机原理）对经济学有深刻的认识，但对中国市场不实用，钝理论。
 - 20、主要是构造商品指数，用于投资。还是《专业投机原理》较为使用。
 - 21、就是介绍了作者的开发的交易系统
 - 22、很好，斯波朗迪的头脑很是睿智，视野开阔，书中内容不错。但是，相比作者的另一本书，这本还是稍逊色，不如初读《专业投机原理》有那么强烈的震撼。
 - 23、比起专业投机原理，相差太远，不是很好，没什么感悟
 - 24、这本《专业投机原理期货篇》是我读过的最好的书了
 - 25、替同事买的，外观还不错
 - 26、书籍很新，到货也很快。
 - 27、没有第一本书写的好！
 - 28、没有实战意义
 - 29、失望至极。。。。。。 没想到维克多这本书完全是给自己的公司做广告推销他的DTI了 虽然他本人还是说喜欢分享 但这个DTI的思路现阶段好多人真不适用 这是和大机构啊。。。。 所以喜欢专业投机原理的要失望的 还不如多读读专业投机原理就好了 这本真心没必要买来看了
 - 30、张轶翻译的，应该不错。
 - 31、价格给力 质量不错 没看先好评
 - 32、作为《专业投机原理》的补充篇，有些概念更加详细诠释，可以看看。
 - 33、DTI，2B，值得反复推敲和使用。。
 - 34、整个一个推销指标的书 指标又没有具体内容

《专业投机原理 期货篇》

35、主要在介绍DTI指标的原理，一般人没这个耐心去研究了

36、1.气象的不可预测性是来自于所谓的“起始条件的敏感性”。

数学模型不完全适用于气象预测，因为被模拟与实际的情况之间一旦有些微的差异，因果关系便会产生一连串的复杂反应，使得模型的预测结果完全不同于自然界的实际现象。混沌理论认为，气象学家顶多仅可以在或然率的范围内预测气象。

研究混沌行为发生的原因，科学家认为他们可以阻止其中某些行为发生，或归纳其中的另一些行为。这套理论的潜在应用领域极广，例如：医学生物化学、精神科学、气象学、电脑．．．．．所以，虽然承认自然界的某些事件并不遵循完美的数学秩序，也无法精确地加以预测，但混沌理论认为，它们仍然可以被了解，某些情况下，甚至可以被预测与控制。

2空头市场的中期反弹，通常都呈现颠倒的“V一形”，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低

37、很不满意，整本书都是废话，就是本**书，和专业投机原理比差太远了

38、喜观这本书，推荐！

39、书收到，包装完好，感觉是正版的！！1

40、直接看附录DTI的构造方法就行了，前面就是推销，比他的专业投机原来那本书差远了。

41、对期货交易很有帮助，不错

42、产品好.暂时没发现什么问题!

43、书刚刚到达！

44、还行啊，专门讲期货的

45、书很不错，经典之作

46、此书应该是很好的

47、值得仔细研读，经典。

48、因为看过专业投机原理，觉得写得好，这本没那本好。

《专业投机原理 期货篇》

精彩书评

1、《专业投机原理》确实经典，给了我很多帮助。现在作者又出新书，而且介绍的是我现在正在做的期货，就买来阅读。前面几章都不错。第二章介绍大部分交易者亏损的原因：杠杆过大；赌博（或说是期望值过高）；不止损。第三章简单介绍几个指标，第四章再一次介绍2B原则。从P37页第五章开始直到最后，作者介绍DTI系统（或说指标）。粗略浏览一遍，像我这样的小散户，感觉不是很有用。首先不知道怎么用，即使市面上有卖，我也买不起。然后，我估计这样的系统需要的资金不是小散户能承担得起的。前面几章的内容，在别的书上都能看到。2B原则，还是看《专业投机原理》比较好。所以，个人认为，一般人，不必买这本书。

《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:www.tushu000.com