

——交易策略是情商，技术分析是智商

引言：有的人说交易行为就存在风险，这话不严谨。准确的表达是：只要持仓就会有风险。交易高手都知道，空仓也是交易行为，而且是核心的交易行为，但它没有风险，因为没有持仓。有许多交易者会不同意我的观点，尤其是初学交易的朋友。就像印度人发明的0漂洋过海来到西欧后，当时的欧洲认为这是一个魔鬼数字，在十五世纪才最终接受了它，现在的共同认识是：0是人类伟大的发现。公元前2500年左右，印度最古老的文献《吠陀》已有“0”这个符号的应用，当时的0在印度表示空。0的概念之所以在印度产生并得以发展，是因为印度佛教中存在着“绝对无”这一哲学思想。



行情研判我见过自称能100%看懂行情的人，但是，黄甦还是告诉大家就是神也做不到这一点。我们每个人只要能看清10%的行情就可以在市场里赚钱，而非是100%。但是如果一个交易者自称能够看懂100%的行情所以从不空仓，其实一定是他在自欺欺人。就是超越实际的高估他、善意推测他，认为他能看懂40%的行情，他从不空仓也一定会亏钱，因为还有60%的行情是他自己能看懂，其实根本看不懂，这部分行情只要持仓必然给他带来亏损。

自欺欺人的情况不要说普通的交易者，就是成名的国际球星也是如此，比如阿根廷球星迪马利亚就自称自己的目标是夺取国际足球联合会金球奖（FIFABallond'Or），认为自己的水平和C罗、梅西一样出类拔萃。听起来简直是天方夜谭一样的滑稽可笑，成为了国际足坛的一大笑柄。梅西的水准是在马拉多纳之上；而C罗已经把

职业球员的敬业精神、水准提高到不可思议的崭新高度。

在市场赚钱，要清晰的了解、知道自己看不懂、把握不了什么样的行情，这个比知道自己能看懂什么行情更重要。因为保本是第一位的，只有知道自己看不懂、无法驾驭什么样的行情才会空仓去规避风险。不懂得规避风险只知道赚取利润是根本无法生存。

既然神都不能看懂所有行情，所以神更不会一天到晚的持仓，那么你不是神，为什么还要强自己所难呢。不懂得空仓交易的交易者面临最大的问题就是利润回吐和本金的损失，在交易的整体过程中：开仓、持仓、锁仓、平仓、空仓都是属于交易范畴，而且空仓的意义要远远大于我们的认识，并在逐步的被深入的挖掘。

我认识的一个股票交易者，在股市弄了一支st借壳上市的股票，复牌后一下封住几十个交易日的涨停板，他听人说除非你从此金盆洗手，不然还要系数还给市场，他就自此不做交易了，直到账户冻结10来年不沾股市和其他金融市场。赚的钱扎扎实实变为自己的钱。

在交易市场只要我们持仓，没有空仓，自己的钱，包括盈利连带本金随时都会变为别人的赢利，或者弥补了别人的亏损。

学会在恰当的时机选择空仓，学会拒绝交易，是交易策略的重要组成部分，也是交易者的一门至关重要的大功课。

### 期货交易若人生是放弃的艺术

在人的一生中有许多选择的档口，能做出智慧的取舍而放弃的人都是懂得选择和筛选艺术的。人们常说两害相权取其轻，两利相权取其重，就轻重的抉择而外还有第三个选项：放弃。

期货若人生需要依靠技术分析做出选择之后，仰仗交易策略做出放弃。

每一个学习、运用技术分析的人，总在不断的选择行情，日日交易、天天持仓，他们从不知道在这365天持仓中，刨除法定节假日只有240天的交易日，仅在这240天中就有1/3是需要做出空仓的。在期货交易中赚钱不难，要想利润不回吐很难，要想利润回吐不伤及本金更是难上加难。

交易者在交易中赚了钱，以为自己就此财务自由了，看大盘赚钱的行情比比皆是，天天持仓乐此不疲，很快利润蒸发掉了，本金所剩无几。其主要的原因，不懂得交

易更多的是一种放弃，要至少30%的交易时间使自己处在“空”的状态。资金管理做得再好的交易者你天天持仓、时时持仓、不懂得空仓，千里长长堤也会溃于蚁穴，怎么消灭、杜绝蚁穴，唯一的方法就是空仓。

人生和期货一样，选择权和放弃是孪生的，当你行使选择权的同时，你做出遴选，你就必须放弃，而不是把自己的胸膛当做机场的停机坪，什么都想拥有、怀抱。

不懂得放弃，人生不会幸福，期货也不会做好。

### 为什么技术分析书籍不谈论空仓

我们看到的施威格、布林格、墨菲的期货技术分析没有一章谈论空仓的，并非他不重要，而是他太重要了。只是空仓属于交易策略的范畴，说白了技术分析属于腿脚的足疗、骨科门诊范畴，而交易策略是颅内科、脑神经临床门诊范畴。空仓是交易策略，不属于技术分析，技术分析大师们无从下嘴吃这块肥肉。

空仓可以有效地避免获利回吐，足球的伤停时间就仿佛期货的空仓，此时比分是凝固的。我们都知道梅西和马拉多纳，他们是1/3世纪才会诞生出一个的足球天才。

我相信就技术分析的最高境界也无法和梅西的球技相提并论，就是这样一个旷世奇才，他却更加珍惜比赛中的伤停时间，伤停了先弄口水喝，在和教练做一个战术交流，观察一些对方新的战术动向，然后慢慢腾腾返回球场进行比赛。足球场上的顶级战略家齐丹、梅西、马拉多纳、小罗都会出神入化地利用足球场上的“空仓”，做出扭转乾坤的表演。

学会利用比赛中断、伤停时间（不是伤停补时）不容易，伤停时间只有对于重大比赛和著名球队、杰出球星才有意义，这一点类似于空仓，空仓对于初学的、初级的交易者似乎没有太多意义。他们的交易还处在断断续续、坑坑洼洼、磕磕绊绊的阶段。

### 持仓不是必须的，而30%空仓是必须的

每个交易者都会有很多看不懂行情，就一个长期持仓的交易者而言，至少会有30%的行情是根本看不懂的和无从把握的。你问他为什么要持仓，他也说不出来，也许是个习惯，也许不持仓就心里闹得慌，总之他也不知道，他认为每个人都如他一般在日日夜夜不停顿、不间断的持仓。

在交易中，持仓不是必须的，而至少30%时间要空仓才是必须的。交易中两大环节

：一个是开仓赚取利润，二个是空仓避免利润回吐；缺一不可。你说我就是不空仓，那不是你的技术分析水平高，而恰恰说明了你的交易还不过关，还不成熟。

许多的交易者都有这样的心理症结，他们和我讲，我不是技术分析问题，应该是心理问题，只要不重仓持单心理就没着没落的、抓耳挠腮的坐立不安、惶惶不可终日。我建议他们折中一下，不要空仓或重仓，而是15%的轻仓持单，但是作用甚微，他们似乎已经习惯于心态扭曲了，每天不重仓持单就提心吊胆、战战兢兢、心绪不宁的无法生活。

大约在30年前，我采访一个三进宫的被告人，问他怎么又抢劫路人呀？他和我讲，大半生都在服刑，习惯了这种被管教的生活，当刑满释放之后，说是重获自由，就是扯淡，在社会上很不适应，就是想方设法也要回归到劳改劳教的场所，回到囚犯的集体生活当中。可见扭曲会被当做常态的。

### 要学会三天打鱼两天晒网

在多数情况下这个词汇是含贬义的；但在交易持仓的角度上看这个词语，是非常可取而恰如其分的：文武之道，一张一弛；要张弛有度，才可以利润不回吐。三天出海打渔，回来用两天时间修补、晾晒渔网，这是打渔生活最佳的作息。每天打渔每天晒网的方式是做不到的，出海打渔期间是不可能修补渔网的。

我考核过一个采用追势法交易的交易员，他的做法是追逐每天最强的趋势，跟踪最热的品种和资金。但他在一天就亏掉了50%，他和我讲这样的情况在三个月中出现过两次了，需要停下来好好休息了。有一个很具天赋的年轻交易员在自己状态将低迷的时候和我讲，趁还有巨幅的盈利，叫我停下来，我的交易状态也许比行情起伏还要大。

长年累月的持仓说明了什么，一说明不懂得交易、技术分析和交易状态；二难以掩饰的自己的贪婪。有一个交易者在一年240天的交易时间里居然没有空仓，当我询问他时，他一本正经的说：您说错了，240天而外的节假日我虽然无法交易，但是我都追加了保证金来持仓过节。这样一算叫人瞠目结舌，他是一年到头天天持仓。我问他盈亏怎么样？他说亏损是一定的，在每一个平仓的时分。我要是听从了您的规劝，相信一定会赢利。

交易者的心理状态，尤其是交易者的精神状态和他的身心健康，是最应该值得关注的。因为在这个行业中，所有的赢利所得实际上都是以身心健康作为代价的。作为一个交易者，在这个行业生存非常不容易。可以说是每个消费者的身心在交易当中都受到了非常大、非常严酷的摧残。我所说的和提倡大家执行的所谓的重复、机械、乐此不疲的训练和磨练，实际上也是对交易者身心的伤害。

即便严格执行资金管理也要空仓

有个交易者问我，执行你的资金管理理念，15%持仓也必须空仓吗？这是一定的，你15%持仓赚取了利润之后，一天到晚持仓的后果一样是非常严重。就整体的交易行为而言，持仓而获利回吐、对账户带来伤害、亏损本金的可能性要远远大于盈利的可能，这也就是为什么99.8%的交易者都在亏钱。

不能因为你执行了资金管理就可以不考虑空仓，空仓作为交易策略也是交易的一个环节，必须得到充分的贯彻和执行。许多交易者在持仓品种的行情走完平仓后，马上更换了其他的交易品种，仿佛在市场上

对于他来讲，从来没有过不适合持仓而非要空仓的行情。但是你分析他的交易记录可以看到，大部分持仓是在利润回吐和本金亏损的状态，那么他为什么还要宁可持仓亏损，也不去空仓呢？

市场上普通交易者的看法是：空仓是技术分析低能的表现。而事实上，天天持仓、日日交易的、从不空仓的都是发生在亏损者当中的，都是期货99.8%亏损者演绎的交易奇迹。

我们调查了20位交易者，在他们15%持仓交易，并赢利5%的状态下，不间断持仓两个月的过程中全部出现了获利回吐和本金的亏损，如果适时地、恰如其分的引进空仓机制这一亏损状况完全可以避免。

空仓是交易者的必修课

经常空仓可以增加你对行情研判的准确度和确定性。比如，如果你在一个月当中基本上都是空仓，只在下半个月给你一次交易的机会。你此次对行情的研判的确定性一定会大大的提高。如果在一个月当中，每天做15次交易，或者一个月做十五次交易，你捕捉行情的能力，或者说行情研判的确定性一定会很低，错误的操作、行情的误判一定会很多。

搓麻的高手在自己出手不利时，往往会高挂免战牌，提出要养养手，一般休战个把月，乃至小半年。等到回来再战时面貌会焕然一新，可以做到战无不胜攻无不克的所向披靡。关于空的这层内涵可以说渗透于我们生活、文化的方方面面、边边角角。养精蓄锐，以逸待劳是兵家的用兵之道；生活中我们看到的小别胜新婚也是深刻解读了这层空的含义。

我们在期货中空仓的运用多出现在行情转换的敏感区域，行情尚在选择发展方向，交易者此时也是很迷茫：行情是回调后继续延伸发展，还是一个转世的信号，此时，恰当的做法就是空仓的观望等待。

### 空操作仓是最完美的

期货交易当中最完美的操作就是空仓。大家都清楚期货你怎么去做都是存有遗憾的，都是无法尽善尽美，都是不尽如人意的。只有空仓才是最完美地，才是无可争议的，才是不留有遗憾，也是唯一没有风险的操作。

你空仓的同时可能会有某个品种连续拉出涨停，可能会有哪个品种出现非常惊艳的行情，但那都是与你无关，与空仓操作无关的。只有空仓是不带有任何风险，乃至手续费的，如果你没有空仓而去博弈这些品种的行情，你会看到你的操作一定会带来深深的、很大的缺憾，许多的高手都谈到了这个问题：高手对行情的把握也不是没有止境、一帆风顺、没有起伏的。在自己状态低迷、判断迷茫时，空仓往往是他们唯一的、尽善尽美的存在。

期货操作的高手往往在于他知道进退、知道放弃、知道什么时候需要空仓。空仓比持仓重要得多，因为他孕育着新的准确的把握，孕育着对即将到来行情的精准捕捉，孕育着整体交易状态的提升。而一天到晚不分昼夜的持仓，已经疲惫不堪而不空仓，不是行情的需要，而是内心的瘾症、淫症在作祟。

### 狙击手与机关枪手

我们都知道战争中最可怕的是狙击手，因为他的子弹使用率最高，一般战争数万到几十万发子弹才会击毙一个敌人，而狙击手往往是一击致命。所以我们在期货交易中要做狙击手，而不是机关枪手，做机关枪手我们谁也没有这样的本钱。

狙击手最大的特点就是一直躲藏在自己的掩体里，在观察、捕捉目标，像一个谨慎的、训练有素的交易者，一直在空仓的等待行情的出现。这是一次蛰伏、一次隐忍、一次修炼.....是日日夜夜，是无尽的岁月，是空仓等待中的寂寞的交易人生.....

交易中你要做埋伏在非洲草原的狮豹、隐藏在河中的鳄鱼。在肯尼亚的一条河上，对从坦桑尼亚的塞伦盖蒂国家公园北上，跋涉3000多公里，最终到达肯尼亚境内角马、瞪羚、斑马发动致命的一击.....

我认识的一个风格独特的操盘手，他一个交易日几乎都是空仓，只在14：45-14:59做出顺势的出击，因为在这段时间行情往往会出现持续而迅猛的回调，他也在这段

时间里攫取、积累了自己不菲的财富。



## 大家为什么不空仓

这个问题一直盘亘于心中许久，我请教了許多人，一个自诩很有佛学修养的不凡人士，他和我讲交易者不空仓都是贪、嗔、痴在作怪。我觉得不能这样以偏概全的一概而论，大家的原因各有不同。

后来当他得知有一个账户资金达十多亿的交易者请教于我时，迫不及待的向我提出把这个学生介绍给他来指导。我感觉非常莫名其妙，因为他懂点佛法、粗通股票，根本不太懂期货，他如何辅导人家。他见此情景慌不择路、驴唇不对马嘴的解释说：十多亿人民币你知道可以盖多少福利院呀？

人家交易者自己账户的资金和他遮遮掩掩、欲盖弥彰所言的盖所谓的福利院有一毛钱关系吗？当这个交易者得知此事后平静的和我讲：我倒无所谓，就是不要因为筹划盖福利院累着他。您不觉得他才是最大的那个贪嗔痴吗，我们不过是在经营着自己的账户，我们要放下的是执念，而他有着觊觎别人财富的想法，他要放下的是邪

念。

执念是指对某一事物坚持不放,不能超脱。当执着的时候就会有怨念,唯有放下执着才会自在。哲学上这样定义它,一个人过分专注于某事某物,长时间沦陷于某种情绪,这一情结就会成为有形,将之束缚住。现也用作表示对某种追求的长期坚持,不轻易言弃。比如交易者无法空仓就是放不下执念。

人们想要放下执念的时候,不仅是看这件事情对自己是否有利可图,还要看以往对这件事情的投入。可以说每个交易者都对期货交易投入了大量的精力和金钱,他们对交易这件事情有着太多的执念。对交易者而言“持仓”和“空仓”是两个不同的现实的、心理的账户。对赢利的渴望和追逐交易者有着强烈的刺激和欣快感的反应,自己一旦放弃和失去仓位,就会带来内心强烈的失落和恐惧。

纵观交易者不能接受空仓、不懂得空仓的操作是与其心态过急有很大关系。每一次交易机会在交易者看来都是获利机会,绝不会放过,其实他们是一叶障目,因为这样的机会风险往往大于赢利的可能,他们总在赔钱概率大于60%的交易机会中博弈,不断全仓杀进杀出,频繁止损,最终账户被耗竭干净。在他们的交易记录中,你看不到一笔是可圈可点的交易。

自己的交易行为不是由交易策略支配,而是被时不时的交易冲动、诚惶诚恐的频繁止损这样的情绪左右。他们来到市场初衷是为了赚钱,而支配交易行为的却是最靠不住的交易冲动和无法把控的情绪。依靠情绪而非策略是永远赚不到钱的,交易是智商与情商兼备的游戏,而不是依靠情绪的冲动进行。

要懂得、学会拒绝交易

如果你所谓的交易只是以赢利的名义在不断地亏损,你要做的就是放弃交易,也就是空仓。空仓是最安全稳定、无风险的操作。只有空仓才是理性而非情绪化的,绝大多数交易者是被情绪驾驭、驱使、奴役着完成交易的,大多数亏损的交易之动因是情绪。

许多交易者情绪需要调节、心理需要康复,也就是说他们的情绪、心理出现了问题。而最好的康复方法就是空仓。

如果交易亏损也不足以制止你的交易行为,情况就不太妙了。一些交易者和我讲明明知道会亏损,不持仓过夜就睡不踏实;也有的交易者说,尽管亏钱还要缴纳手续费,每天不做几单心里就没有着落.....其实,这些都是交易心理方面方面出了问题,不属于操作本身的问题了。



就大多数交易者而言，对交易根本达不到三四成胜算的把握。在交易中，又不能做到随时空仓的停止交易，这说来是一件非常奇怪的事情，在现实生活中，没有三四成胜算的事情是会有人从事的。但是，市场就是如此，大家在流连忘返、乐不思蜀的赔钱，就是不懂的空仓，也不懂得拒绝交易。

有一个交易者，他问我怎么可以使交易稳定，当我知道他每个月20个交易日都在交易，30个持仓日都在持仓，认真看过他的交易记录以后，我建议他做到30%的交易时间空仓或者50%的持仓时间空仓，努力把交易的频率降下来，仓位先控制在10%左右。他照此执行，交易异常稳定，我告诉他可以逐步、缓慢的提高仓位到15%。

人们对不确定性的、神秘的事物会有更多的兴趣、敬畏和征服欲。一旦一些事情给了我们确定性，那么就减少、降低乃至丧失了对他的尊重和执念，比如资金管理。这也是为什么我们对资金管理不屑一顾的原因之一，因为资金管理是确定的，交易者已经知晓他的资金安全原理。

而行情则是不确定的和随时都蕴藏着风险的，交易者之所以对交易行情念念不忘、难舍难弃，是因为带有不确定性，让交易者的赢利与亏损总是命悬一线。也许就是这个驾驭和征服的欲望，以及放不下的执念使得大家不愿意空仓吧。