余说不说谎 星主
2026/5/3 22:23 四川

精华

如何构建自己的交易系统

关于“如何构建自己的交易系统”，这个主题其实我一直就想讲了。

因为没有自己交易系统的人，你和他讲再多投资/交易知识，他都是看不懂的。

他们对投资的理解就是猜涨跌。

但仅仅做到猜对了涨跌就能赚钱吗？

某只股票你看涨，即便最终涨了，但这中间的回撤你能扛得住吗？

即便你扛住了，你如何最大化你的收益呢？

加杠杆吗？中间爆掉了怎么办？

…………

只要是两年以上交易经验的老鸟，应该都能理解我提到的这些问题。

总之，交易是一门系统性学问。

不是猜涨跌！不是猜涨跌！

很多顶级交易员胜率不到30%，但年收益率可以达到好几倍。

看对方向很重要，但仅仅做到看对方向，还是远远不够。（除非你能百分百看对，但没有人能百分百看对）

你还要做到看对的时候尽可能多赚，看错的时候尽可能少亏。

让你的操作，最大程度上跟上你的认知。

而这一切，都需要借助于一套适合自己的交易系统来执行。

那么问题来了，何为交易系统？（注：这

焖面 4128511224245848

里的交易系统指的是主观交易系统，非量化）

一个完整的交易系统，至少应当具备以下五点要素。

1.方向选择。（顺势or逆势）

2.进出场位置。（主动买入/卖出依据）

3.止盈及止损设置。（被动买入/卖出依据）

4.仓位管理。（仓位集中度、杠杆倍数等）

5.对冲手段。（敞口控制、尾部风险防范等）

我这么讲，可能有些读者觉得不够具体。

所以这里就以利弗莫尔、巴菲特、索罗斯这三者的投资风格为例，进行更直观形象的讲述。

其实还有很多投资大师。

比如周期股投资大师，霍华德·马克斯。

名言一：“1978年，我的职业生涯才真正开始，在过去的40年里，我基本上都是在买那些不受欢迎的资产，因为当你买别人都不想要的资产时，才能买到更便宜的东西”

名言二：“如果你买3A债，没有任何超额收益，但买B级债如果没有违约，收益会非常丰厚”

名言三：“我认为等待底部是一个可怕的想法，我们没法断言市场何时触底，但当我们认为能够以折扣价格买入资产、以廉价获得价值时，就可以买了，我们目前所见到的资产可能要比内在价值更便宜，在这种情况下，我们会买更多。”

比如短线之王，保罗·都铎·琼斯。

名言一：“如果持仓头寸的价格向不利于我的方向运动，那我就止损出场；如果持仓头寸的价格向有利于我的方向运动，那么

焖面 412851124245848

我始终持仓不动”

名言二：“失败者才在亏损股上越投越多，赢家是不断把钱投在获利股上”

但他们要么知名度不够，要么投资风格代表性不突出，所以暂不列入，只罗列了一些他们的名言，从这些名言里你也应该多少能理解到他们的投资风格。

细心的你可能会发现，他们两人的风格怎么是完全对立。

一个说，价格合适了就可以买了，越跌越买。

一个说，趋势的力量是强大的，要顺应市场。

一个说，要逆势，要买入市场不看好的资产。

一个说，要顺势，要把钱投在自己获利的股票上。

那究竟是谁对谁错呢？

答案是：没有谁对谁错。

因为投资本就是没有标准解法、唯一答案的开放性命题

赚钱的路有千千万，不必拘泥于一条道。

只要你的交易系统与你的操作相适配，都能赚到钱。

所以很多人总好为人师，总争来争去，教别人做事，就很幼稚。

（这里点名我的一些黑粉，我空白银时教我不要抄底摸顶，我多CPO时教我不要追涨杀跌，我就想笑）

前面提到的霍华德·马克思和保罗·都铎·琼斯，分别是对我在股票和期货交易领域帮助最大的两个人，

但因为了解的人不多，需要花费很多笔墨

焖面 412851124245848

去详细介绍，所以此次就暂时略过，后面会再专门写一篇文章，聊聊这两位大师的风格和策略。

本期重点讲述的，还是利弗莫尔、巴菲特和索罗斯这三位最知名、投资风格最鲜明的大师。

那这三位大师的投资风格有何差异呢？

还是按照前面提到的五项要素（方向+主动/被动进出场信号+仓位管理+对冲手段）来逐一细谈。

第一，是方向选择上不同：

这里的方向，不是单纯地指做多做空，而是和市场运行的方向是正向，还是反向。也就是顺势or逆势。

其中利弗莫尔是典型的顺势交易，上涨趋势明显时，持有更多多头仓位。进入下降趋势时，则大力做空。

而巴菲特则更更倾向于逆势交易，越是大跌，仓位越重。历史上没有错过任何一次黄金坑，也很少在高位接盘。

至于索罗斯，有人通过他的一些经典成名战认为他是逆势交易，尤其偏好做空泡沫。

有人观察他基金的长期持仓变化，认为他主要还是顺势。

但其实索罗斯真正最擅长且最知名的，既不是顺势，也不是逆势。而是拐点交易。

这也是索罗斯和利弗莫尔及巴菲特在操作风格上最不同的地方，就是索罗斯会频繁改变方向，随时进行反手。（因为索罗斯管理的钱很少有外部资金，所以不需要向客户进行解释）

之所以会有不同的方向判断，原因在于他们对市场的态度不同：

利弗莫尔：市场永远是对的，在市场表明方向的时候入场。

巴菲特：市场有时候是错的，在市场开始犯错的时候入场。

索罗斯：市场永远是错的，在市场错得最离谱的时候入场。

那这三种方向的选择策略，对盈利有何影响呢？

首先你要明白，顺势、逆势以及抓拐点，赚的都是什么钱。

如果把一段行情划分为鱼头+鱼身+鱼尾三阶段。

那利弗莫尔吃的是鱼身+鱼尾。

巴菲特吃的是鱼头+鱼身。

索罗斯吃的是鱼尾+反向鱼头。

绝大多数上涨大行情都遵循着行情启动从慢到快，上涨曲线越来越陡的规律。

因此，某种程度上：

鱼头是稳钱，下跌空间最有限，所以最安全，但一般需要经历漫长的等待期。

鱼身是厚钱，利润最足，获利空间最大。但由于一般处于估值/情绪中性的位置，所以不确定性最大。

鱼尾是快钱，盈利最快，幅度不及鱼身，但涨速快于鱼身，风险就是随时会反转。

所以，交易中，是做顺势，逆势还是拐点。

取决于你喜欢赚稳钱，大钱还是快钱。

第二，是进出场位置上不同：

首先是进场信号。

利弗莫尔就不说了，他最经典的操作，都是关键点突破入场+顺金字塔加仓。

焖面 412851124245848

至于何为突破?

一个是突破长期盘整位置，一个是突破长期上涨/下跌趋势。

巴菲特不关注“势”，更在意“价”

主要是基于1.股价显著低于内在价值。2.市场恐慌情绪出现。3.企业因一些意外黑天鹅而导致股价被错杀。

索罗斯则更多依据反身性理论捕捉市场共识反转崩溃的瞬间。

至于离场信号，也就是止损or止盈。

利弗莫尔的策略从逻辑上很简单：只要趋势不被破坏，就一直拿。反之，趋势被破坏，则坚决离场。

焖面 412851124245848

各种付费文章内容，128/年，进群加微信：bus2098，微信公众号：沫雪2100

第三，是仓位管理上不同。

利弗莫尔是高杠杆+集中押注，一开始时小仓位试仓，此后不断加大投入。

巴菲特是低杠杆+集中投资，很多人可能会说巴菲特也用杠杆，但他用的杠杆基本是合伙人资金+投资企业现金流+保险公司浮存金，和通常意义上的杠杆是两码事。

另外，巴菲特的投资组合高度集中，以伯克希尔的资金体量，持股数量常年只有三四十只，且前十大重仓股占比一般都在60%以上，这是很罕见的。

索罗斯是高杠杆+分散投资，杠杆极高，但较为分散。

另外，利弗莫尔和索罗斯都很喜欢通过试单来观察市场反应。

比如索罗斯就曾经说过：“我想买3亿美元的债券，所以我得先卖掉5000万美元的债券”

很多人可能不理解，但其实就是一种测试市场的操作。

如果债券很容易卖掉，你就会知道市场中有很多潜在的买家。但如果它们很难卖掉，或者只能降价出售，市场就在告诉你，能把价格推高的购买力不存在。

第四，是对冲手段的不同。

利弗莫尔不做对冲，另外就是他所处年代的对冲工具也比较贫瘠。

巴菲特极度排斥对冲，他的投资原则是“长期持有优质企业、不做短期波动对冲”

他也曾多次在致股东的信中提到：“绝大多数对冲操作的本质，是为了规避 “根本不是风险的价格波动”，却付出了持续的交易成本、权利金、管理费，长期下来必然损害股东收益”。

巴菲特对金融衍生品也兴趣寥寥，只在仅少数情况下进行过买入看跌期权、外汇掉

焖面 412851124245848

期等操作。

索罗斯极其热衷于对冲，他几乎每一笔重仓交易，都建立了相应的对冲仓位。

比如1992年狙击英镑时，做空英镑的同时做多德国马克，同时做多英国股市做空德国股市。来进行对冲风险。

比如2012年做空日元时也是一样，做空日元的同时做多日本股市。

经过我上述基本的介绍，相信你已经对利弗莫尔、巴菲特、索罗斯等人的投资风格和交易系统有了一定了解。

最后简单总结一下：

利弗莫尔：顺势交易+破势止损+小仓试单+浮盈加仓+高杠杆+集中投资

巴菲特：逆势交易+极少止损+看准就重仓+低杠杆+集中投资

索罗斯：拐点交易+逻辑止损+小仓试单+灵活对冲+分散投资

你会发现这些人的交易系统中有很多互相违背的地方，但你能说谁对谁错吗？

什么都说明不了。

还是我前面提到的那句话：赚钱的路有千千万，适合自己的就是最好的。

所以不要去纠结顺势还是逆势，重仓还是轻仓，快进快出还是长期持有。

这些因素孤立起来看没有什么意义，重点还是要看是否与你的交易系统适配。

只要适配了，都是成功的系统。

反过来，如果无法适配，那就是注定亏钱。

什么叫操作和系统不适配呢？

比如重仓+高杠杆+集中投资+不止损，这

焖面 412851124245848

几个组合起来就是取死之道。

再比如轻仓+低杠杆+分散投资+频繁止损，这几个组合起来同样是稳定亏损。

但即便你把互相匹配的要素都组合在一起构建了自己的交易系统，是不是就一定是完美无缺的呢？

也不是，没有完美的交易系统。

即便是利弗莫尔、巴菲特或索罗斯这样的投资大师，他们的交易系统或者说投资风格也都有各自的缺陷。

比如利弗莫尔，由于市场环境的变化，比如股灾后禁止裸卖空，导致利弗莫尔的策略永久失效。

比如索罗斯，1987年黑色星期五，索罗斯由于坚定止损，导致砍仓砍在了最低点。（当然，他有股指期货空单保护）

再比如巴菲特，由于不追高，不喜欢高杠杆，在大牛市和泡沫期几乎都没能跑赢市场。

并且，不光是缺点，不同交易系统也必须具备各自对应的前提。

学习利弗莫尔的前提是什么？

你必须有超级高的风险偏好，对以交易为生有极其执着的信仰，外加极其强大的心理承受能力。

因为利弗莫尔一生中四次暴富，四次爆仓（不是币圈那种一个账户爆掉，而是直接财务破产那种形式的爆仓）

但即便是利弗莫尔这样经历过无数次大起大落的人，最后也心态崩了走向自杀。当然不完全是交易因素，也有他个人生活层面的压力。

学习巴菲特的前提是什么？

你必须有源源不断的稳定现金流给你提供子弹，让你不错过任何一次黄金坑带来的

焖面 412851124245848

买入机会。

那种缺乏长期稳定收入的人，学不了巴菲特。

学习索罗斯的前提是什么？

你必须对宏观有着极其深刻的认知，你必须在市场狂热or恐惧时，依然能够保证极度的冷静。你还必须身在一个对冲工具极其成熟的市场（A股显然不合适）

当然，列举这些投资家的交易模式，也并不是说让你无脑照抄就可以。

而是提供一种思路，让你通过观察别人的投资去建立最适合自己的交易系统。

只要这个交易系统之间的各个要素是互相适配的，都可以用作你主要的投资框架。

在投资框架建立起来过后，接下来就可以再从具体某方面入手，例如基本面、技术面、情绪面、资金面等等………

就以我为例，如果你一直看我周报，并观察我在星球的操作记录，你就会发现。

我最喜欢的就是【盘整入场】+【分散投资】+【适当杠杆】+【多空对冲】+【多品种轮动】+【坚决止损】+【频繁试单】

当然，股市和期市的交易系统略有不同，我股市不带杠杆，所以很多个股不设固定止损，而期货一般设置较窄止损。

但其他几项要素都是一致且共洽的。

我不是说这套交易系统一定有效，这是我最喜欢，也最适合我的系统。

同理，你们也可以根据自己的风格偏好和自身条件，去选择并制定适合你们的交易系统。

利弗莫尔模式你们可以参考徐翔。（仅限早期徐翔，后期徐翔是另一套玩法了）

巴菲特模式你们可以参考林园。（也有人说中国巴菲特是段永平，但其实林园更契

焖面 412851124245848

合）

索罗斯模式你们可以参考葛卫东。（衍生品投资和索罗斯风格很像，股票投资则略有差异）

徐翔名言（非其本人发言，但是早期泽熙内部培训理念）：

> “只做最强的板块，只做最强的股票。涨停板代表最强，跌停板代表最弱，要做就做最强。”

林园名言（和段永平那句“买股票就是买公司”很像，但更准确具体）：

> “投资股市的本质，就是投能持续赚钱的企业，别的你都不用想。”

葛卫东名言（这一句异常精辟，建议深入理解）：

> “人们的判断是基于事实和数据这两个维度,而他们参与的这场游戏,却是在情绪的第三维和梦想的第四维上展开的。”

给大家写了五千字，核心就是一句话：交易这条路，要想走得长远，就建立属于自己的交易系统和投资风格。

并且在这个过程中，不要有门派之见，不要固执地觉得，一定要XX，一定不能XX。

不同的交易系统是不存在优劣之分的，只有适合自己的才是最好的。

抄底摸顶可以赚钱，追涨杀跌可以赚钱。

我对投资的态度和我对人生、对世界的态度是一致的。

那就是多元且开放，无可无不可。

没有什么唯一标准，也没有什么永恒教条。

关于交易系统的专题，虽然已经写了五千字，但到这里其实只写了一小部分。

焖面 412851124245848

本来一开始计划是一篇文章写完的，但看来写不完了，估计得两三万字以上才能写完了。

目前就只写个概述，让大家对“交易系统”有一定认知。

其实上面提到的这些都只是表象。

如何进场，如何止损，如何控制仓位，这些具体的参数如何设置，取决于你想赚快钱还是稳钱，你能接受的止损是多少………都还是要建立在你自己的投资哲学上。

总之，后面的细节部分，等空了再写吧。

最后编辑: 2026/5/3 22:25

焖面 412851124245848

各种付费文章内容，128/年，进群加微信：bus2098，微信公众号：沫雪2100

文章整理来源于微信公众号：沫雪 2100

综合吃瓜群（128/年），包含以下内容，进群加微信：bus2098

⑴ 吃瓜岱宗岱文章＋群聊……………… （原价 365 元/年）
⑵ 欧洲金靴会员文章…………………… （原价 328 元/年）
⑶ 子明私享会文章……………………… （原价 568 元/年）
⑷ 卢克文青云读书会…………………… （原价 699 元/年）
⑸ 卢克文星球…………………………… （原价 268 元/年）
⑹ 珍大户的经济圈……………………… （原价 399 元/年）
⑺ 大树乡谈……………………………… （原价 219 元/年）
⑻ 猫哥的世界（猫哥星球）…………… （原价 299 元/年）
⑼ 鉴茶财经院星球……………………… （原价 5210 元/年）
⑽ 鉴茶财富进阶课星球………………… （原价 1321 元/年）
⑾ 洪灝的宏观策略……………………… （原价 2888 元/半年）
⑿ 洪灝星球……………………………… （原价 899 元/年）
⒀ 米联储见闻（米糕）………………… （原价 599 元/年）
⒁ 灵哥财富课（丁辰灵星球）………… （原价 3333 元/年
⒂ 赢在 8 小时之外……………………… （原价 365 元/年）
⒃ 体制主任……………………………… （原价 2800 元/年）

……

五月花

微信：bus2098

进群128一年

付费文章：

卢麒元、付鹏、安民深度分析付费文、局外人的视界、盛京剑客付费文、似水之流年付费文、圆方你怎么看啊付费文、灏泽异谈、A 视野、费曼的小茶馆、杨康平付费文、记忆承载碧树西风付费文、守夜人司令、秦小明付费文、大佳的投资笔记付费文、江宁知府付费文、云石付费文、咩咩说付费文、先觉者 Pro……. **（每月付费文都有 1000 块以上了）**

各种公众号付费文不定期更新