

投资大师操盘术系列

LICHADE DANNISI
CAOPANSHU

理查德·丹尼斯 操盘术

简单系统 忠实遵循 严格执行 传奇交易

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

投资大师操盘术系列

LICHADE DANNISI
CAOPANSHU

理查德·丹尼斯 操盘术

简单系统 忠实遵循 严格执行 传奇交易

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

理查德·丹尼斯操盘术/赵信著. —北京: 经济管理出版社, 2015.8
ISBN 978-7-5096-3840-8

I. ①理… II. ①赵… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F731.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 145183 号

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 王 聪

责任印制: 司东翔

责任校对: 车立佳

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 10.25

字 数: 138 千字

版 次: 2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-3840-8

定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前言

期货交易在美国已经有了 150 多年的历史，这一时期里就出现三位传奇般的英雄人物，其中就有理查德·丹尼斯，另外两位传奇人物是江恩和索罗斯。

理查德·丹尼斯 (Richard Dennis) 是具有传奇色彩的期货交易大师，是交易系统大师，曾为德崇证券投资银行操作基金。

理查德·丹尼斯出生于 20 世纪 50 年代美国芝加哥地区。他没有有钱的父母，也没有有势力的朋友，没有任何优势。他并不是含着金钥匙出生的，也没有社会关系。

在 17 岁那年，理查德·丹尼斯找到了一份工作，在芝加哥商业交易所跑单，工资是每小时 1.6 美元。理查德·丹尼斯早就想做期货交易了，然而在场内做交易的年龄限制是 21 岁以上。他想出了一个办法，他劝说他的父亲去帮他做交易。他的父亲是芝加哥政府的蓝领工人，理查德·丹尼斯在旁边打手势，父亲代他做交易。

理查德·丹尼斯在这两年里赚了一些钱，接着到迪保罗大学上学。从迪保罗大学毕业之后，他又到杜兰大学去读研究生，然而他迅速退学，之后他回到芝加哥开始做全职期货交易。他从父母和亲朋好友处借来 1600 美元，然而由于资金不足，只能在合约量较小的芝加哥花 1200 美元买了一个“美中交易所”的席位，剩下的资金只有 400 美元，这是他的起始交易资金。

1973年，理查德·丹尼斯刚满24岁，他已经赚了10万美元。当时他向芝加哥报纸宣称：“我希望每天早上能起来对自己说，‘我一年赚了10万美元，我还认为我是笨蛋。’这种修辞手法不太像自我激励，但我的确用它来激励我自己。”

1974年，理查德·丹尼斯做大豆赚了50万美元。到年底时，他已经成了百万富翁。

1976年，理查德·丹尼斯已经拥有了几百万美元，每周的交易收入已经达到10万美元左右。随着他的声名远扬，美国很多有名的报纸，比如《纽约时报》、《芝加哥论坛报》以及《巴伦周刊》都在宣扬他的年轻及其成功故事。

1978年，理查德·丹尼斯决定离开交易所现场，在办公室做单。由于几年之前，期货市场还很单一，主要是商品期货。到20世纪70年代末，外汇以及证券等期货市场已经逐步成熟。为了从更多的市场获利，理查德·丹尼斯决定离开交易所现场，到场外做单。

1980年，理查德·丹尼斯从中美交易所转到芝加哥交易所，中美交易所和芝加哥交易所的位置相差几个街区。他觉得中美交易所规模小，他需要更大的场所。芝加哥交易所是全世界最大的期货交易所，他早就想好了如何打败芝加哥交易所的高手。理查德·丹尼斯到了芝加哥交易所，结果大获全胜。

1983年，他管理的资产达到了2500万美元，个人账户已经达到2亿多美元。

20世纪80年代，理查德·丹尼斯成为期货市场叱咤风云的人物，下单入场经常能够带动市势。他的业绩继续提高，平均每年都从市场赚取5000万美元以上的利润。1986年对他来说是重要的一年。他赚了8000万美元（相当于现在赚了1亿多美元）。然而1987年股灾中，理查德·丹尼斯遭受重挫，其旗下基金损失近半，个人账户也遭

受败绩。

1988年，理查德·丹尼斯淡出交易场，留下一座传奇丰碑。然而在1995年他延续成功者的格言：“从哪里跌倒就从哪里爬起来。”他又重新返回市场。

到1998年，他的年收益达到63%。1995年回报为108.9%、1996年回报为112.7%。

理查德·丹尼斯还是“海龟派”的创始人，海龟是什么意思？海龟只是理查德·丹尼斯给学生们的绰号。理查德·丹尼斯在新加坡参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，大量的海龟刺激了他，回来之后，他称他的学生们为“海龟”。他说：“我们要像新加坡人养海龟那样培养交易者。”

在20世纪80年代初，当时被称为芝加哥交易之王的理查德·丹尼斯决定做一个真人实验，理查德·丹尼斯为了找到自己的学生，他采用了全国招聘的方式。理查德·丹尼斯为什么采用大网撒开式招人？这是由于理查德·丹尼斯和他的伙伴威廉·埃克哈特10多年的争论。

那时候理查德·丹尼斯与威廉埃克哈特两人在期货交易方面配合得天衣无缝，共同创下美国期货史上少有的佳绩，然而他们在人生哲学方面却有相当大的差异。理查德·丹尼斯高中毕业之后一直从事期货交易，是在实践中杀出来的。威廉·埃克哈特却是饱浸文墨，他们经常争执不休的问题是：“究竟一个成功的交易员是天生的还是培训出来的？”理查德·丹尼斯认为是能够培养的，威廉·埃克哈特则认为更多的是靠天赋，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，他们1983年年底与1984年年初在《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受训练而成为期货交易者的人。其工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，假定交易赚钱能够获得20%的分红。慕名而来的应聘者有上千人，他们从中挑选了80人到芝加哥面试，最后选定23人

进行这项培训计划，这 23 人的背景、学识、爱好、性格各不一样，具有广泛的代表性。

理查德·丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地教会他们如何交易债券、外汇、玉米、原油、股票等。

该课程结束之后，理查德·丹尼斯给每人一个 10 万美元的账户进行实战练习。这些“海龟”还真争气，在 4 年的训练课程中，23 名学生有 3 人退出，很多学生在 4 年内每年都取得了 100% 甚至更多的利润。这个实验结束之后，理查德·丹尼斯的 2 个学生杰瑞·帕克和保罗·拉巴在 2007 年管理的资金超过了 30 亿美元。

理查德·丹尼斯的海龟实验证明：在不考虑其他因素的条件下，海龟学员们可以学会如何在交易中获得巨额的回报。

理查德·丹尼斯最成功的第一代海龟杰瑞·帕克说：“我用理查德·丹尼斯的系统取得了巨大的成功，这个最重要的经历让我可以使用好技术方法。”

此后，理查德·丹尼斯先后又举办两期海龟培训班，后来这些第二代和第三代海龟大多数都在交易中获得很好的业绩。特别是第二代海龟的出现是整个海龟传奇中最重要的一部分，这些后来者通过学习理查德·丹尼斯交易法则，成功地创办了自己的公司，并创下了比第一代海龟更骄人的业绩。

除了海龟的成功，还有成千上万的人因为获得了理查德·丹尼斯的知识而取得了很大的成就，他们也感激理查德·丹尼斯。另外，很多人喜欢把理查德·丹尼斯当作目标，像华尔街期货交易高手布鲁斯·科夫勒、路易斯·培根甚至期货交易大师保罗·都铎·琼斯都是如此。

因此，很有必要为大家介绍理查德·丹尼斯的成功秘诀。本书全方位、系统地介绍了理查德·丹尼斯的期货交易理念、交易法则以及成功的交易秘诀。本书共分七章，分别介绍理查德·丹尼斯的交易系统、交



前言

易策略、交易规则、技术分析法则、趋势交易法则、风险控制法则以及心理交易学。

欢迎读者朋友加 QQ: 1627788375 探讨、交流。

目 录

第一章 理查德·丹尼斯的交易系统	001
------------------------	-----

理查德·丹尼斯说过，对于特征相同的赚钱的交易模式来说，应用机械式系统就是最好的方式。假如你了解自己的系统可以长期赚钱，你便很容易接收信号，而且在亏损期间按系统信号进行操作。假如你在交易过程中依靠自己的判断，你可能会发现刚好应该勇敢的时候你却胆怯，而正好应该胆怯的时候你却勇敢。若你拥有一个能盈利的机械式交易系统，你虔诚地跟随此系统，则你的交易将会获得盈利，而且系统会帮助你安全地摆脱难免会来自于巨大的亏损或是巨额盈利的内心的挣扎。

他认为，期货交易并不需要交易天才，交易系统才是关键，你必须用系统化的思维构建一个完整的交易系统。

理查德·丹尼斯所用的交易系统就是一个完整的交易系统。这是他获得成功的一个主要原因。一个完整的交易系统由五个部分构成：交易品种的选择、交易头寸的设定、入市法则、止损的设置以及离市法则。

一、交易品种的选择	002
二、交易头寸的设定	004
三、入市法则	009
四、止损的设置	013
五、离市法则	016

第二章 理查德·丹尼斯的交易策略	019
------------------------	-----

理查德·丹尼斯说过，你要有交易的策略，知道其原理，并且跟随它。

他认为，在进入市场之前应该有一套交易策略。交易策略与战术比市场和操作的技

术层面更为重要。只有良好的交易策略，可以为交易者带来持续、稳定的盈利。

良好的交易策略是成功交易不可或缺的一部分，这种策略在期货投机领域的重要性绝不亚于它在体育竞赛中的重要性。由于成功交易不仅涉及技术方面而且也涉及策略方面的考虑、大多数交易者在其交易的技术方面可以说不分上下的，而区别赢家和输家的主要依据是看他们是否一贯地、有约束地应用很好的、可行的策略。理查德·丹尼斯的成功交易就在于他能很好地运用这些交易策略。

理查德·丹尼斯的主要交易策略是：用长远的眼光来看待交易，从概率角度来思考问题，衡量市场的波动性，市场过滤法，双向交易策略，买强卖弱交易方法以及逆向思维交易方式等。

一、用长远的眼光来看待交易	020
二、从概率角度来思考问题	022
三、衡量市场的波动性	027
四、采用市场过滤法	032
五、应用双向交易策略	033
六、买强卖弱交易方法	035
七、运用逆向思维交易方式	036
 第三章 理查德·丹尼斯的交易规则	 039

理查德·丹尼斯说，如果是运用已经设计好的交易系统，并不需要太聪明的人，智商不是关键因素：“优秀的交易者用尽心思地去开发他们的系统，然而在执行系统时必须傻乎乎地执行。你要运用不同的精神状态。拼命地将系统做好，接着要麻木地执行系统。假如里根总统有一个好系统，他就可以成为伟大的交易者。”

他指出：“遵循好的交易规则，不让恐惧、贪婪以及希望干扰你的交易，这是难以做到的。你在逆流而上，而你违背的就是人性。”

他认为，交易成功的核心要素就是规则与执行力。交易者应该遵守规则并在必要的时候行动。如果你犹豫不决，那就会被零和市场所吞噬。

理查德·丹尼斯交易规则能够成功并不在于此方法的精准，而在于该规则在资金管理和交易策略方面的严格、呆板、细致，讲究的并不是如何提高准确率，而是如何频繁犯错但不犯大错误、不因许多小机会的失败而错过大机会，它真正的核心在于交易规则的建立，在相当程度上摒弃了造成其他人在投机交易中不断犯错的人性弱点。



一、将成功的交易技术简化为一套规则	040
二、必须采取科学的交易方法和相同的交易步骤	043
三、严格遵守纪律是至关重要的	047
四、不要向下摊平成本	049
五、不要去预测市场的动向	050
六、应该顺势而为	052
七、坚持止损原则	056

第四章 理查德·丹尼斯的技术分析法则 061

理查德·丹尼斯是著名的技术交易者，他分析行情主要以技术分析为主，不是研究基本面的。与基本面分析师不同，他不太关心影响市场的“全局”因素，而是把注意力集中于特定金融工具的市场活动。

理查德·丹尼斯如此说道：“实在没有每天去研究《华尔街日报》的理由。技术交易者是需要实战的，交易者不必成为知名的气象学家，不必成为地理政治家，不必成为经济学家，也能够做好交易。”

理查德·丹尼斯通过历史的价格波动或者技术分析来判断期货的价格，而不是运用基本的经济分析。正如他所说：“假如投资的方法就是买入并持有，或者听从基本面的分析，那么你会知道结果是什么的。”大多数人无法接受这个逻辑。交易者希望运用合理的、复杂的基本面去赚取大钱。

换句话说，理查德·丹尼斯的交易依据纯粹就是技术分析，实际上它就是“四周规则”的一个变形，称为“非对称的价格轨道线突破”。在每日的日线上，将以前20个交易日中的最高价与最低价分别标出来，然后将它们连接起来，便形成了一个价格轨道。假如价格往上突破上轨道线，就建立多头头寸；如果价格往下突破下轨道线，就建立空头头寸。同时，画出以10个交易日为周期的价格轨道线当作平仓依据：当处于多头部位的时候，价格往下突破10天轨道线的下轨道，就多头平仓；反之亦然，就空头平仓。

一、以技术分析为主，并不看重基本面的分析	062
二、至简的交易技术是最重要的	064
三、使用四周规则来进行交易	068
四、理查德·丹尼斯的主要技术分析工具	074

第五章 理查德·丹尼斯的趋势交易法则 081

理查德·丹尼斯是一个典型的趋势跟踪者，他的系统利用大趋势赚了大钱。他认为，由于即使拥有全部的杰出分析师，我们也必须运用趋势跟踪，否则的话就做不好。

理查德·丹尼斯如此说道：“趋势跟踪就如同是民主。尽管有的时候看起来不太好，然而它与其他的东西相比较更好。我们确实可以坚持使用买入并持有的方法吗？还不如说是买入并期待着。我们的确要在亏损时加倍买入吗？这个世界非常大，很难去分析。基本面也很大，我们必须积极地、无悔地运用趋势跟踪。控制风险的系统就是在合适的时间进入正确的市场，并且阻止灾难的发生。”

简单来说，理查德·丹尼斯需要趋势才能赚钱。趋势跟踪者总是等着市场波动，接下来他跟踪市场。无论趋势是上升还是下跌，目标则是抓住趋势的绝大多数。其原理在于假如要形成一波有效的趋势行情，则一定会伴随高点或者低点的不断穿越。这种追逐趋势的理念，目前被许多交易者所追捧。

一、趋势跟踪法	082
二、趋势跟踪系统理念的要点	085
三、趋势的判断	088
四、趋势的支撑位和阻力位	093
五、趋势线的应用	097
六、判断趋势反转的技巧	103

第六章 理查德·丹尼斯的风险控制法则 107

理查德·丹尼斯成功的关键之一，跟其他著名交易员成功的关键是相同的，在于他们有能力控制亏损——将它们限制在能够接受的水准之内。

理查德·丹尼斯刚满 20 岁的时候就掌握了这种非凡的能力。他与大多数人不同的是，大多数人靠感觉作出决策，理查德·丹尼斯依靠数学工具来计算风险，并把数学工具作为他的优势。

理查德·丹尼斯在接受媒体采访时说道：“首先，我会力争将每笔交易的风险控制在投资组合价值的 1% 之下。其次，我会研究每笔交易的相关性，进一步来降低风险。我每天都会作出电脑分析，了解持有部位的相关性。随着经验的积累，我了解到在持有部位相关性方面所犯的 error，可能会造成重大的交易危机。如果你持有 8 项相关性很高的部位，这无异于进行一笔规模与风险是原先 8 倍大的交易。”



他指出：控制风险，守住阵地，否则你可能等不到创造成果的那一天。因此，你应该减少损失保存资本，等待能够一展所长的时机，否则无缘无故、不断地赔钱，盈利机会到来时只剩下少量资本很难有大作为。

一、控制风险，守住阵地	108
二、运用概率来管理风险	110
三、衡量风险与回报的方法	113
四、重要的是要控制投资组合的风险	116
五、把握好风险与杠杆的平衡	120
六、风险控制与资金管理	122
第七章 理查德·丹尼斯的心理交易学	125

理查德·丹尼斯说过：“我力求避免让自己的情绪受到影响。为了这种事情而感到心神不宁，既不值得，也没有任何帮助。在做交易决策时，应该力求避免掺杂个人的情感在里面。”

他认为，当市场短期下跌的时候，正确的做法就是持仓等待，听凭利润下跌。是否盈利或者盈利多少跟掌握的知识没有任何关系，完全是情绪与心理因素导致的！

他指出，不要像大多数人那样认为，因为在期货市场大多数人是赔钱的。期货市场有一种“市场心理指标”，假如 80% 的交易者看多，那就表明顶部不远了，行情会下跌；如果 80% 的交易者看空，那就表明底部不远了，行情会上涨。

理查德·丹尼斯性格与众不同，交易方式也与别人不同，他的交易以心理学作为指导。理查德·丹尼斯的成功并不完全依靠一套电脑程式交易系统，还依靠一整套心理交易学。

所以说，有了交易策略和系统化的交易模式是远远不够的，交易者还必须要有一个平和的心态和坚定的毅力。

一、市场心理指标	126
二、了解自己比认识市场更重要	130
三、正视失败才能走向成功	133
四、面对亏损，应该处之泰然	137



五、不要让自己的情绪影响你的交易	140
六、交易最重要的就是信心	144
参考文献	147

第一章 理查德·丹尼斯的交易系统

理查德·丹尼斯说过，对于特征相同的赚钱的交易模式来说，应用机械式系统就是最好的方式。假如你了解自己的系统可以长期赚钱，你便很容易接收信号，而且在亏损期间按系统信号进行操作。假如你在交易过程中依靠自己的判断，你可能会发现刚好应该勇敢的时候你却胆怯，而正好应该胆怯的时候你却勇敢。若你拥有一个能盈利的机械式交易系统，你虔诚地跟随此系统，则你的交易将会获得盈利，而且系统会帮助你安全地摆脱难免会来自于巨大的亏损或是巨额盈利的内心的挣扎。

他认为，期货交易并不需要交易天才，交易系统才是关键，你必须用系统化的思维构建一个完整的交易系统。

理查德·丹尼斯所用的交易系统就是一个完整的交易系统。这是他获得成功的一个主要原因。一个完整的交易系统由五个部分构成：交易品种的选择、交易头寸的设定、入市法则、止损的设置以及离市法则。

一、交易品种的选择

如何选择交易对象，是期货交易者通常遇到的问题。在很多期货品种之中，交易者应该选择哪些交易品种来作为交易对象。

理查德·丹尼斯所选择的交易品种是在美国芝加哥与纽约交易所交易的具有流动性的期货。

理查德·丹尼斯用来确定可以进行交易的期货品种的主要标准则是构成市场基础的流动性。

通常情况下，理查德·丹尼斯在除谷物和肉类之外美国所有具有流动性的市场进行交易。

理查德·丹尼斯说：“我们在美国人气非常旺的商品交易所交易期货合约。由于我们交易的规模多达数百万美元，因此我们不能在那些每天仅仅可以交易几百张合约的市场交易，那么就会意味着我们发出的指令能引起市场的大幅波动，最终使得我们不承受巨大的损失就无法进出头寸。我们只能在流动性最好的市场进行交易。”

他认为，期货市场的流动性是关键。对于趋势交易者来说，那些价格波动具有趋势性特征的品种更适合进行交易；反之，通常处于震荡状态、趋势不明朗的品种则不适合。

为何他这样认为呢？

在期货市场里，交易者在进行期货交易之前，首先要选择交易品种，通常情况下，流动性很好、成交量大的品种在市场中大受欢迎。其原因有如下两个方面：

第一，具有流动性很好的品种在交易中成交非常方便，并且价格



对市场信息的反应十分灵敏。为了便于成交，我们在选择品种时通常要选择成交量大的品种，这样无论是入市还是退场都较为容易实现。想一想，假如我们买进一个品种持仓量只有几手的品种，则交易对手极可能只有一个，假如我们想要平仓的话就必须获得对方的同意才行，在此情况下我们就无法获得交易的主动权。相似的交易品种，对于投资而言很明显地并非一个好的品种，选择的时候是一定要排除在外的。此外，流动性差的品种，从理论上讲，买卖差价一般也比较大。此点从每个品种的不活跃合约上就能够看出来。若只是对投机交易来说，不论我们选择什么品种，通常都要选择主力合约，即是持仓量最大、成交量最大的那个合约。每个品种对应的主力合约出现的规律不一样，交易者只要关注持仓量与成交量两个标准就能找到对应的主力合约。

第二，一般来说流动性好的品种波动性也很强，价格波动强烈增加了交易者的操作空间。所谓波动大，一是指日内波动大。比如，一般情况下一天的波动幅度大于1%，有的时候会产生更大的波动行情。对于做日内交易的交易者来说特别重要，假如你买进此品种，结果价格半天不动，这就会将自己憋屈死了！二是指隔日价格的波动较大。假如一个品种在一个月、两个月甚至更长的时间内都处在一个窄幅震荡区间，每天的涨跌幅均不超过1%，在一个月或是几个月之内波动幅度均不超过3%，如此品种对于交易者而言也是不太乐见的。只能眼睁睁地看着别人赚钱，而自己的资金却始终无动于衷。不过，波动幅度小则意味着交易面对的风险较小。换言之，如果你做错了方向，你所面对的损失风险也会比其他波动大的品种要小。一般来说，金融产品风险性与收益性是呈一定正向关系，这就是投资的最根本规律。

以上所讲的标准只是选择期货品种的标准之一。除了以上标准之外，每个交易者还应该按照自己的投资风格、经历进行不同的标准制定。比如说观察历史走势，哪些品种具有稳定的走势，哪些品种上下