

逻辑交易者

把 ACD 方法用到极致

The Logical Trader :
Applying A Method To The Madness

马克·费舍尔 (Mark B. Fisher) ◎著 朴 兮◎译

保罗·
都铎·琼斯
郑重推荐

十五年来，马克·费舍尔向成百上千的人们传授如何运用他的ACD方法交易股票、商品和外汇。这些人中有来自大型交易所的场内交易人，也有电脑屏幕前的个人投资者。费舍尔的这套交易方法独树一帜，卓有成效。现在在这本书里，费舍尔将传授给你如何使用ACD方法更有效地操作交易，获得超常利润。

本书开篇就深入探讨并概括了ACD方法的基本内容。描述这个方法如何根据开盘价幅绘制特殊价格点，帮助交易者获得进场离场的参考点，如用A点和C点进场交易，用B点和D点止损退出。然后详述枢轴价幅的概念，并参考点相结合来扩大交易规模，并

同时，费舍尔也讨论了，比如如自负要不得，赌博理论，这些和ACD方法相结合，可以应用到任何交易风格和系统中去。在本书前半部分结束时，还设有一个问答章节，用来评估读者对内容的掌握程度。之后本书继续讲述如何把ACD方法和其他交易工具串连使用：

- ① 探讨使用枢轴移动平均线的交易策略，例如移动平均线假动作交易形态和移动平均线背离交易形态
- ② 讨论各种交易策略，交易者如何能够在最佳时机离场
- ③ 详细讲述了许多交易故事，介绍了风险管理策略

Mark B.
Fisher

北方联合出版传媒（集团）股份有限公司

万卷出版公司
WANLIAN PUBLISHING COMPANY

逻辑交易者

把 ACD 方法用到极致

马克·费舍尔 (Mark B. Fisher) ©著 朴 兮©译

The Logical Trader :
Applying A Method To The Madness

保罗·
都铎·琼斯
郑重推荐

北方联合出版传媒(集团)股份有限公司



万卷出版公司
WANJUAN PUBLISHING COMPANY

著作权合同登记号： 06-2009 年第 355 号

© 费舍尔 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

逻辑交易者：把 ACD 方法用到极致 / (美) 费舍尔著
，朴兮译. -- 沈阳：万卷出版公司，2010.5

(引领时代)

ISBN 978-7-5470-0867-6

I. ①逻… II. ①费…②朴… III. ①股票—证券交
易—基本知识 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 079387 号

Mark Fisher The Logical Trader

Copyright © 2002 by Mark Fisher. All rights reserved.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2010 by
Volumes Publishing Company Limited.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means,
electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and
retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

本书中文简体字版由 John Wiley & Sons 公司授权万卷出版公司在全球独家出版发行。未经出
版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons 激光防伪标签，无标签者不得销售。

出 版 者	北方联合出版传媒 (集团) 股份有限公司 万卷出版公司 (沈阳市和平区十一纬路 29 号 邮政编码 110003)
联 系 电 话	024-23284090 邮购电话 024-23284627
电 子 信 箱	vpc_tougao@163.com
印 刷	北京天来印务有限公司
经 销	各地新华书店发行
成 书 尺 寸	165mm × 245mm 印张 15.5
版 次	2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷
责 任 编 辑	李春杰 字数 225 千字
书 号	ISBN 978-7-5470-0867-6
定 价	45.00 元

丛书所有文字插图版式之版权归出版者所有 任何翻印必追究法律责任

热情地感谢我的爷爷山姆，是他的教导让我知道，对人的投资比对智力的投资更为重要。



Contents

目 录

前 言 / / 7
致 谢 / / 11
导 言 / / 13
第01章 认识ACD / / 21
第02章 枢轴的概念 / / 45
第03章 ACD和枢轴价幅相结合 / / 63
第04章 宏观ACD / / 89
期中测试 / / 113
第05章 枢轴移动平均线 / / 117
第06章 高级交易人 / / 135
第07章 ACD版“雷普利的 信不信由你” / / 161
第08章 交易者访谈 / / 187
附录 / / 199
词汇表 / / 235

| 前言 |

20世纪80年代早期，在纽约商品交易所的白银交易池里，我第一次遇见马克·费舍尔。那时他常常在那边做白银期货，我却很少过去。交易池里的交易商们举止都十分“绅士”。那一次，在交易所楼上经纪公司工作的一个朋友给了我一个指令，要买200张白银合约，这就如同把一块血淋淋的鲜肉，扔进了一个狮笼，里面有几只饿得半死的狮子。记得当时马上就有四五个情绪激昂的自营商扑过来，大声蛊惑，滔滔不绝，我应接不暇，只看见一个人胸牌上写着“FSH”（费舍尔名字的字头，交易所大厅里的人们都这么叫他）。就像他平时一样，费舍尔凭直觉就准确地知道我需要买进多少。他一直在等，我还差二三十张合约的时候，他以收盘前的最高价卖给了我。他就是这样，没有人比他更棒，也不会有人比他做得更好，马克·费舍尔总是能嗅出交易池里的经纪人要执行多少指令。

你读这本书后不久就会发现，马克·费舍尔身上充满了一种人类通常情况下不会具备的能量。从这一点上，说他是“控制狂”简直都是贬低。但对于那些想要学习交易并肯花时间来阅读这本书的人说来，毫无疑问，费舍尔拥有救世主情怀，愿与公众分享他研究出来的成功方法，这的确是一个值得充分利用的好机会。他有条有理，系统翔实地介绍了如何进场交易，创造可观的报偿/风险机会。对于所选择的任何一种交易时间期，从即日交易到长线持仓，都可以运用他独到的方法，创造有利的交易机会，就能带来丰厚的回报，很多人已经成功实践了他的方法。我对此有所了解是因为在做场内操作的时候，许多为我工作的员工成功地应用了他的方法，

获得了巨大的收益。

马克的交易经验和ACD系统，提供了非常有价值的蓝图，帮助那些在交易行业中刚刚起步的人们取得成功。他的交易方法的核心就是铁的纪律，这是他多年来作为一个经纪人的标志。贯穿本书他一再强调，对于交易者来说，最为重要的就是判断出犯错时的离场止损点。如果交易者不能从这本书中学到其他的東西，学会在哪里止损离场，也将会使他们避免遭受身体、情感和资金上的痛楚。

除了给出一套逻辑严谨的进场交易方法外，马克还和读者分享了许多故事。这些故事讲述了一些与他共事多年的交易商们，在交易大厅里上演的崩溃和突破的戏剧场面，让人忍俊不禁。第07章名为——ACD版“雷普利的信不信由你”^①，讲述了一些发生在交易所里的真实故事，让人有些觉得匪夷所思。经验老到的交易人会从中看见自身的弱点，新手会从交易行家的错误中汲取教训。

每每遇到对学习交易业务感兴趣的人，我总是给他们推荐四本书，我认为这些都是这个行业里的圣经：埃德温·利弗尔的《股票做手回忆录》，一部关于一个虚构人物杰西·利弗莫尔的传记；麦吉和爱德华所著的《股票趋势技术分析》，是20世纪上半叶出版的一本书，其基本原则如今仍然适用；罗伯特·普莱切特和A.J.弗罗斯特的《艾略特波浪理论家》，也是一部经典；杰克·史瓦格的《市场奇才》，是一部对一些杰出交易人的访谈辑录。《股票做手回忆录》是一部非常有意思的书，它深度描绘了人们在交易和看盘过程中所经历的情感峰巅和低谷。《股票趋势技术分析》和《艾略特波浪理论家》对于如何进入市场，获取最佳报偿/风险率，提供了非常具体和系统的方法，如果方法适当，考虑周密，每一笔交易都应取得良好的收益。最后，《市场奇才》是一本好书，书中讲述自己故事的每一个真实的交易人，都反复地强调一个教训，即要想赚到一大笔钱，你首先必须学会如何在犯错时减少损失。

注 释

① “雷普利的信不信由你”：原文是Ripley's Believe It or Not。这是美国雷普利娱乐公司的著名的注册商标，该公司专门销售关于内容怪诞的事件和物品的商品，包括音像、电视、书籍系列、弹球游戏以及博物馆展览品等。

在这里我提到另外一本书，是因为读过《逻辑交易者：把ACD方法用到极致》之后，我要将费舍尔的这本书添加到推荐给交易初学者的必读书单上来。见证过成百上千的交易人，在都铎集团进入交易行业的大门，我总是感到惊奇，因为他们总是用各自不同的方法，进入市场并收获利润。这些赚钱的方法即使没有几百种，也确实有几十种。他们的交易技巧不同，但是在这些方法的背后，最终都有共同的特征，那就是创造可观的报酬 / 风险率，这也正是《逻辑交易者：把ACD方法用到极致》所直言不讳的内容。这本书提供了一套完整的、系统的方法，能有效地应用到市场的杠杆中去，获得显著收益。一个史上最成功的场内交易人，愿意与我们分享他的卓见，我们怎能不带着感激去侧耳倾听呢？在我与他相识的20年里，马克·费舍尔在他生活的每个方面都是一个慷慨大方的人，他给予自己认识的和不认识的人们许多无比宝贵的财富，这本书仅仅是其中的一个。谢谢你，马克。

保罗·都铎·琼斯
都铎投资公司主席兼CEO

| 致谢 |

开始决定写这本书的时候，我认为这是易如反掌的事情。我对自己说，没什么问题，两个月后就会大功告成。事实上，当时我对自己将要面对的状况所知甚少。

没有乔伊·特雷诺瓦，这本书根本写不成。我们俩花掉无数个小时写作、编辑、重写，希望使本书尽可能地惠及更广泛的读者大众。我也要感谢塞思·科恩，他是最欣赏的实习生，他帮忙把所有的图表插入到本书中来。还有，我说不准应该感谢他还是应该掐住他的脖子，我的朋友迈克·瓦拉赫，就是他最先建议我进行这个写作计划的。

最后，尤其要感谢帕特里夏·科立沙佛利。开始写作本书时我曾提醒过她，尽管她早已习惯同芝加哥商业交易所和芝加哥期货交易所的交易商们打交道，但同一伙来自纽约的疯子们一道工作可是完全不同的游戏！她的柔韧和耐心在本书中的每一页中都能体现出来。

| 导言 |

一个交易人的计划

在交易中，就像在生活中一样，你需要一个计划。这个计划不仅包括微观的——你做的每一项交易的策略，也包括宏观的——即你为什么做交易，你打算如何达到目标（你实现最终结果的方法），以及如果无效你将采取什么替代的方法。在20年的交易生涯中，我花了基本上同样的时间教给其他人如何去做交易，结果我发现大部分人都无法按照计划交易。从微观的层次来说，大部分交易者在交易时没有纪律，他们总以为是在顶部卖出了，结果市场继续上涨；或总想在底部买入，结果市场却继续下跌。他们无法管理好自己的风险、资金和自身。对于新手来说，有个交易计划至关重要，即使对经验老到的交易人也同样重要。

在宏观意义上，极少有人对自己要在生活中得到什么有清晰的想法。我在来我们公司进行暑期实习计划的实习生身上不断看到这种现象。这些实习生有高中生、大学生，以及来自各种不同背景而有志于从事交易的人。每年我带25-30个暑期实习生，其中包括一些毕业于哈佛、沃顿或其他常春藤联盟学府商学院的学生，还有一些人甚至高中没有毕业。我总是试图囊括一些来自贫困家庭和工人街区的孩子们，我认为来自各种不同背景的人在一起工作很重要。我带暑期实习生的原因既是利他的也是利己的，一方面，我想回报于人，因为很久以前有人曾经给我机会；另一方面，也很希望借此发现天赋优秀的交易人，并招募他们来为我工作。这也是我写作本书

的原因。

根据在暑期实习计划里的所见，我得告诉你，一个人的教育背景和成功的交易生涯真的关系不大。尽管我本人得到了宾夕法尼亚大学沃顿商学院最优等成绩的MBA，我还是坚持这么认为。最关键的是计划，你要有计划。计划帮助你到达要去的地方。还要有一个备选策略，即如果计划失利怎么办。

优秀的交易人还要有其他的品质，其中包括像运动员那样能看到运动场全景的能力，这个话题我们在引言的后面部分会继续讨论。现在，我们先集中探讨计划，这是本书的主题。

《逻辑交易者：把ACD方法用到极致》，确实是根植于我自己作为一个交易人的经验和多年来成功交易所应用的计划。而且，这些年我把这个方法传授给了大约四千人，包括大约有300-500位纽约商品交易所的交易人，我自己也在纽约商品交易所工作。我个人所拥有的MBF清算公司也开在这里。MBF是纽约商品交易所最大的一家清算公司，负责清算全世界五分之一的原油期货合约和四分之一的天然气期货合约，详情请参见我们的网站www.mbfcc.com。我也教授我们公司的50多位证券自营商来使用这个系统，他们在一层交易大厅工作，或者在楼上的经纪公司办公室工作，负责交易能源、私人股票和其他商品期货。换句话说，这个方法已经得到广泛的检验、调整和应用。

我刚刚创办清算公司的时候，急需客户，这是显而易见的，但我没有尝试用比他人略低的清算率招揽客户，或用这种方法来保持客源。因为我知道，交易人真正的优势是学会如何交易，正像我多年来掌握的一样，我开始学习的时候也还是个孩子。“授人以渔，养其一生。”我想也可以这么说：“授人交易，必将得到忠实一生的客户”。由此，《逻辑交易者：把ACD方法用到极致》诞生了。这本书总结了我使用并传授的方法，以及它所包含的许多教训。

在我尝试传授的四千人中，大概有一半是在课上打瞌睡的，他们并没有真正的学习兴趣。有二千人投注了相当的注意力，学到了一些知识。其中，大概有一千人实践了他们学习的知识。别以为这会让我这个老师颇感失望，事实并非如此，因为应用这种方法的

一千人中，大概有一百人每年从交易中得到超过75,000美元的收入。对于一个清算公司来说，这是一个多么理想的客户群啊。

这个统计数据将对读者很有启发，它将告诉你这套交易系统不仅对我卓有成效，对其他应用的人来说效果也相当好。并且，不论你在交易大厅做场内交易，还是做场外交易，不论你做商品交易，还是私人股票交易，都同样有效。你可以在家里应用，也可以到即日交易室应用，或者在交易大厅也是一样。只要市场上波动性和流动性充足，就可以运用这套系统。根据我教授这套方法的经验来看，我敢说，它将会极大地提高你成功的机率。我总结了一下，在正常情况下进场交易，成功机率大概是10%—15%，但对于我教过的交易人来说，成功机率大概有40%—50%，这基本上达到了3倍。

当然不能仅听我一个人的观点，这本书里还讲述了很多应用这套交易方法的其他交易人的故事、例证和趣闻。如果你还是心存疑虑的话，请看那些为这位量子基金经理，传奇人物保罗·都铎·琼斯工作的场内经纪人，多少年来我就是他们的老师。

我的交易方法，我所说的ACD，不是魔法，也不需要你去购买昂贵的软件来应用。这是一套条理分明的系统，如果你不介意的话，我要说，这些年来我一直努力把它的做成一套完全的傻瓜系统。这套系统给你提供执行交易的参考点：A点和C点进场，B点和D点离场。用ACD方法，你能计算出一个价格，在其上方你要做多，在其下方你要做空。然后运用其他的基于ACD方法的指标和量度，你就能设计出一个基于现行价格和市场走势的交易计划来。要查看相关评论和ACD系统的参数，请登录我们的网站www.the logicaltrader.net。

你也可以把ACD系统和自己的交易规则和风险管理结合起来。事实上，这套系统凭借严格的纪律能够控制风险，保护资金。我不欣赏会引起大起大落的交易方法，即便那可能会有一两个大额交易的赢利机会（但愿如此）。我主张从亏损的交易中快速撤离，即我所说的找“下一个”机会的概念。还要有一个让你的赢利快速上涨的计划和目标。或者，也可以用ACD系统来帮助你确认自己的信号，知道何时赢利机会最大，风险最小。我想把它叫做知道什么时间去踩油门。如果整个系统一系列指标相继出现，看起来局势良好，那就

去踩油门。如果你不按计划行事，任意而为，这套系统会帮助你把脚撤离油门，踩住刹车，这种情况我们每个交易人都会遇到。换句话说，如果是一个盲目的交易，那至少要做得投入小一些。

如果你觉得这听起来简便可行、逻辑严谨，那恭喜你发现了这套系统的精妙之处。ACD系统不是质能方程，不是量子物理，甚至不是代数，它简单得很，就和算术一样，而这就是这套系统的好处。

不妨把ACD系统想像成一个倒三角形。最下面的一点就是支点，支撑整体的平衡。这一点就是ACD参考点，没有它整个结构就会坍塌，其他指标和方法都叠加在ACD方法之上，没有这个基础，其他的都不能使用。

同时，我还会讨论到一些非常重要的、和ACD相关的交易心理教训，可以应用到任何交易风格和方法中，包括：

- 要有参考点
- 赌博理论
- 自负要不得
- “下一个”概念
- 为什么说“没有付出就没有收获”不正确
- 最大仓位，最小风险
- 好消息，坏行动
- 为什么最难做的交易就是最好的交易

开始讲解这套方法之前，我来解释一下它的起源。这套系统是我在宾大沃顿商学院所做研究的一部分。读书期间，我就是个全职交易员，不得不竭尽全力同时应对两个要求性都极高的角色。因为不可能同时出现在两个地方，我就雇了一个替身：一个收钱帮我在课堂做笔记的同学。协议是，如果我以优异成绩毕业，就要把她带到商品交易所大厅，给她做交易实习生的机会，租给她一个交易人的座位。这期间，我过着双重职业身份的生活：每天做交易到午后2点左右，下午从纽约乘美铁到宾大，听沃顿商学院的晚间课程，晚上或者第二天早上返回纽约，如此周而复始。

对我来说，这就是我的计划。当然，我也可以跳进交易池然后就待在里面，我一直都工作在商品交易市场里。准确地说，当我还