

金融 交易学

投资家1973 著

——
一个专业投资者的至深感悟

第二卷

修订版


金融交易学

——一个专业投资者的至深感悟

(第二卷)

修订版

投资家 1973 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融交易学:一个专业投资者的至深感悟(第二卷)修订版/投资家
1973 著. —2 版.—上海:上海财经大学出版社,2017. 4

ISBN 978-7-5642-2683-1/F·2683

I. ①金… II. ①投… III. ①金融交易-研究 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 038472 号

责任编辑 陈 喆

封面设计 钱宇辰

JINRONG JIAOYIXUE

金融交易学

——一个专业投资者的至深感悟
(第二卷)修订版

投资家 1973 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址:<http://www.sufep.com>

电子邮箱:webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海景条印刷有限公司印刷装订

2017 年 4 月第 2 版 2017 年 4 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 21.5 印张 309 千字
印数:11 001—16 000 定价:108.00 元



投资家 1973 先生和全国读者成都见面会的与会者合影留念



投资家 1973 先生和全国读者成都见面会组委会全体成员合影留念

“形”与“势”

(作者序)

《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》第一卷面世之后,笔者收到来自四面八方毁誉参半的读者来信和反馈。其中溢美之词无需多说,批评主要来自交易理念不同的朋友。鉴于金融市场的特殊性,我想有不同看法在所难免。也许,《金融交易学》注定将是一部饱受争议的作品。因为本书的结论、方法和理念全部来自我本人多年的理论探索和实战经验,在继承道氏理论、K线定式和形态学等传统技术分析理论的同时,推陈出新、不避禁区,提出很多堪称“惊世骇俗”的观点,基本上可以说不受当今交易界任何传统观念的束缚。下面,我将就金融交易领域里的一些重大课题继续与读者交流,以期共同提高。

一、市场运行方向相对容易预测,但路径繁复,难以精确预测

市场行为究竟能否预测?这是交易市场上的一个重大分歧,很多争论皆来源于此。多年来,个人投资者所接受的一直是诸如“市场行为不可预测”、“顶底不可预测”之类的说法,对于这种陈词滥调,从进入这个市场的第一天起直到现在,我连一分钟都没有相信过。道理很简单:除非套利,一名交易员如果不能正确预测市场行为,尤其是重大价格波动的方向,是没有任何办法在市场中盈利的。多年的实战经验告诉我:重大的价格波动,不说事前,最起码“事初”还是可以“尽可能早地”从图表上看出来的。依据大周期图表预测价格的重大波动属于宏观交易学的范畴,但要想盈利,交易者仅有宏观交易学的知识还不够,尚需精通微观交易学,宏微观结合才能胜出。否定预测,实际上就是把所有交易者归于赌徒之列。

对成熟的交易者来说,预测价格波动方向相对容易,但演变路径之繁

复,几乎不可能精确预测。事实上,我们不需要精确预测就能盈利,试图精确预测反而会误入歧途。关于这一点,“瞎子探路”是最好的描述,即“在预测中验证,在验证中预测”。虽然大众普遍因不具备预测行情的能力而倾向于否定价格预测的可行性或价值,但这改变不了少数赢家依赖其预测能力连续多年赚大钱的客观事实。有“全胜交易员”之称的马可·威斯坦(Mark Weinstein)曾说:“我认识一些交易员,他们连续获利 29 年,这绝对不能算是赌博。”

毋庸置疑,一切赢家之所以能从市场中赢钱,正确预测行情尤其是大级别行情的能力是不可或缺的基本功。然后在此基础上,针对价格运行路径的繁复性,以微观交易系统决定进出时机,才能无往不利。我想不需要太高的智商就能明白,那种精确到明天的收盘价是多少元或多少点的所谓“预测”完全超出正常人的能力范围;但是短线预测的难度大,不等于中长线性质的预测不可行。小级别的行情难以从图表上看出来,不等于大级别的行情事先或“事初”不能从图表上看出来。无趋势震荡市难以预测,不等于预测趋势行情同样困难。日线图上的买卖信号不稳定,不等于周线图和月线图上发出的买卖信号同样不稳定。

没有人可以不靠预测盈利。我完全无法想象,在不预测市场的情况下究竟如何从事交易。在我看来,技术分析是预测,基本分析同样是预测,不存在与预测无关的分析方法,人们的任何一个判断和决定都有预测的成分在。可以说,预测就是金融交易绕不过去的一道坎。现在,诸位手上捧着的这本书,实际上就是一本预测大全。我在书中以大量实例,配合 285 幅插图,完全地授人以渔,详尽地告知读者预测重大价格波动的方法和技巧。我还想告诉读者的是:作为一名交易者,要想赚钱就必须灵活自信、独立思考 and 求真务实。倘若我也人云亦云,至今还躺在“市场行为不可预测”的摇篮里不思进取,是不会有这本书问世的。

二、完全不预测市场的交易者并不存在

这里先提出一个问题:为什么赢家们在市场每一次重大的价格波动发生之前,其头寸都“刚好”处于“正确的”一方?以 2008 年下半年走出崩溃性下跌走势的伦敦铜为例,多头在这一轮大熊市中被消灭殆尽,而空头

却大获全胜。那么我们不禁要问：赢家们的胜利和输家们的失败难道都是偶然的吗？对于多空双方这种天差地别的结果如果非要解释为运气的话，那不是太牵强了吗？事实上，我——一个交易市场上的一线老兵，尚且有能力在2008年8月份看出伦敦铜走在即将崩溃的悬崖边上，并接连以多篇博文提示这一点（参见本书第七章第四节“运筹帷幄，决胜千里——我如何预言铜的大崩溃”），何况那些市场大师们？

一个显而易见的事实是，预测是人的本能——这一本能是好是坏是另一回事，问题在于人根本无法做到“不用”这一本能。有很多人宣称他们从不预测市场，但实际上他们不说每时每刻，至少每天都在预测，甚至一天还要预测多次。他们也许不是在有意说谎，他们只是没意识到罢了。也许在这些人的观念里，“预测”是一件低级或可耻的事，所以他们必须与之划清界限。因此哪怕他们实际上每天都在预测，也决不能承认这一点。久而久之，也就习惯成自然了。然而，变化无常的天气需要预测，也可以预测，金融交易亦是如此。所不同的是，市场赢家们对市场作出的预测，依据的是他们的交易系统，其本质依然是跟随市场。

假如有人说：“我不靠耳朵听，不靠眼睛看，不靠腿走路，不靠大脑思考”，您一定认为这是无稽之谈；但在交易市场上，却有相当多的人宣称他们从不依靠预测从事交易！然而，人们所做的任何一笔交易都是而且也必须是建立在预测的基础上——您预测它会上涨，您才做多；您预测它会下跌，您才做空，难道不是吗？市场赢家们先以宏观交易学和高胜算图形式为基础，建立起了强大的预测能力；再以微观交易学为基础，建立起了灵活高效的微观交易系统和持续跟踪市场的进出能力。久而久之，这已固化为他们的思维方式，前者是他们一切营利活动的先导，后者帮助他们切入市场。离开这两项能力，他们将寸步难行。

关于预测，我和网友之间曾经有过一些有趣的交流，其中不乏令人捧腹之处，兹摘录几例以飨读者：

提问一：投资家1973先生，请问您是否听说过下面一段话：“所有成功的方法总结起来只有一条：该看的时候看，该干的时候干。所有失败的方法归纳起来也只有一条：该看的时候干，该干的时候看。你是成功者还

是失败者,无需他人评说,自己参照以上两条,改正吧!”

回答一:这段话容易引起误解,正确的说法应该是:“行情非常需要预测,否则没法干。所有的成功总结起来只有一条:看对了,也做对了。所有的失败归纳起来也有一条:看错了,所以自然也就做错了;或者虽然看对了,但最终还是做错了。你是成功者还是失败者,无需他人评说,自己参照以上两条,改正吧!”

事后才知道,这是英年早逝的股票作手“缠中说禅”在国内交易界广为流传的一段名言。经我这一改,引来了“缠迷”们的反驳。他们认为,我这样改是对他们“敬爱的缠师”的大不敬。我本人对“缠中说禅”是非常尊敬的,但对他这帮所谓的弟子们却非常不以为然。这些人难道就没有一点智慧能够看出来,我和他们老师的意思是完全一样的吗?“缠中说禅”正因为已经掌握了预测市场中线运行态势的技术,所以他能够区分什么时候该看、什么时候该干;可是他的弟子们行吗?他的弟子们还没有掌握基本的测市技术,却单从字面意义上曲解老师的话,从而反对预测、否定预测,这究竟是老师之幸?还是老师之大不幸呢?

类似的被很多人奉为圭臬的说法还有:

“趋势是走出来的,不是预测出来的,市场根本不需要预测,关键在于操作层面:当进场信号出现的时候,我就进场;当出场信号出现的时候,我就出场,就是这么简单。”

我倒很想请教一下这些动辄否定预测、排斥预测的朋友,什么叫“进场信号出现的时候”?它和前面“该干的时候”有何区别?所谓的“进场信号”,就是您认为眼下是趋势的起点,或趋势正在推进过程中尚未完结、中途上车还来得及;所谓的“出场信号”就是您认为眼下是趋势的终点,如此而已,这不是预测又是什么?所谓的趋势跟踪交易及其系统,无非就是利用宏观交易学以及高胜算图形定式的相关知识来判断价格重大的发展方向,然后利用微观交易系统决定进出时机。前者预测,后者跟随。自始至终沿着一个方向交易。

还有一种说法听起来似乎“很有道理”,它体现了汉语的博大精深:

“做投资或投机就是做预期,预期和预测不是一回事。预测是先入为



主,容易忽略风险,发生错误时,很难接受并及时改正——不认错是人性中很大的弱点之一;而预期或者说判断,从一开始就知道和预期相符的实际走势也是概率的一部分,所以无时不战战兢兢如履薄冰,随时准备止步,自然可保无虞。”

人无法不判断,所以无法不预测。不论您是预测、预期还是判断,只要您进场,对了就盈利,错了就亏损,亏损超过一定限度就得止损,市场会理睬您是预测、预期还是判断吗?硬说预期和判断不是预测,干脆说“白马非马”好了。这个例子说明,人们为了和“预测派”撇清关系,无所不用其极,几乎到了宁死也不肯承认自己预测的地步。实际上,强大的预测能力对交易来说必不可少。俗话说“强预测、重跟随”,注意先后次序不可颠倒。

提问二:投资家 1973 先生,我不太明白您的意思。下面的话可是《专业投机原理》(Trader Vic I & II)里面说的:

“许多人误以为市场行为是完全可以预测的,绝对不是如此。在市场中交易,这是一场有关胜算的游戏,目标是要永远掌握胜算。犹如任何有关胜算的游戏一样,为了赢取胜利,你必须了解并遵守交易规则。”

回答二:《专业投机原理》说市场行为不是完全可以预测的,但说“完全不可以预测”了吗?部分的预测可不可以?交易的确是关于胜算的游戏,但是“胜算”是什么?“胜算”不就是“预测”换了个说法吗?没有预测,哪里来的“胜算”?《孙子兵法》云:“多算胜,少算不胜,而况于无算乎?”这句话用今天交易界的语言翻译过来就是:“掌握交易技术、具备正确预测大级别行情的能力,还未必能成为赢家,何况做不到这一点?”我希望那些动辄鄙弃交易技术和否定预测的人们好好掂量一番这句话的分量。

遵守交易规则固然重要,比如顺势、待机、控仓、止损、止盈、持盈六大法则都很重要,但是所有这一切都是为了帮助交易者形成预测能力。实际上,交易规则、技术系统和预测能力三者本质上是统一的。您的技术系统体现了您对市场规律的认识,制定交易规则是为了更好地落实技术系统。而技术系统对市场未来发展的指示就是预测能力。

三、“看对”是否真的很容易或毫无价值

在大众普遍否定价格预测的可行性与价值的同时,国内交易界还流

行另一个神话般的“推论”——“做对”就是一切，“看对”要么很容易，要么根本毫无价值。我可以理解那些被市场左右开弓、长年掌掴的交易者，其怀疑一切和万念俱灰的沮丧心情；更何况，懒汉和不求甚解的人又占了交易者中的绝大多数；有如此肥沃的土壤，否定“预测”和“看对”价值的观念大行其道乃至深入人心，又有什么值得奇怪的？然而我可以肯定地说，“预测”有章可循，“看对”并不容易。如果说在“看错”的情况下偶尔赚点小钱还是可能的话，那么赚大钱的前提必须是“看对”。每个交易者——包括那些很高调地对“预测”和“看对”说“不”的人——连做梦都渴望长期和高命中率地“看对”市场，他们只不过普遍缺少那份功力而已！

提问三：投资家 1973 先生，在市场面前您的观点并不重要。索罗斯不是说了嘛，看对看错并不重要，重要的是您看对时赚了多少钱、看错时亏了多少钱。

回答三：谁说的看对看错不重要？您去把索罗斯的原话找来，好好研究，再彻底搞明白看对看错究竟重不重要？看对与做对的关系，就好比一个项目的计划与执行的关系。一个好的计划，执行好才算完美，二者不可分割，而且前者是后者的基础。没有好的计划，执行从何谈起？一个好计划即便没有执行好，下一次机会成熟，稍加修改即可再用，是不是这个道理？

提问四：投资家 1973 先生，请不要激动；索罗斯的原话在这里，请看：

斯坦利·德鲁肯米勒（Stanley Druckenmiller）提及乔治·索罗斯（George Soros）教给他的最著名的信条是“无论你是对还是错，这并不重要。重要的是你决策正确时收益多少、错时损失多少。”有几次当我在市场上做得对而没有达到最大收益时，索罗斯批评了我：你对还是错，这并不重要。重要的是你决策正确时收益多少、错时损失多少。

德鲁肯米勒在量子公司工作后不久就知道了这些，他对美元无多大热情，当他在德国马克交易市场上取得了一个很大的市场短期份额，而这一份额开始对他有利时，他自我感觉极好。但索罗斯在他的办公室和他一起谈论了这一问题。

“你有多大的份额？”他问。

“10 亿美元，”德鲁肯米勒回答。



“你这叫份额？”索罗斯说，以后这就成了华尔街的俗语。索罗斯建议德鲁肯米勒把自己的份额增加一倍，他照办了，正如索罗斯所预料的那样，量子公司获得了很大的收益。德鲁肯米勒说：“索罗斯教育我，当你在交易中极端自信时，你必须走到头，要勇于做一个不知足的人，勇于利用巨大的贷款投机去获得收益。正如索罗斯所提及的，当你正确时，你不一定收益最多。”

……

回答四：上面这段话出自《索罗斯与泰国金融危机》，国内交易者经常加以引用，拿来作为反对预测的法宝。但我真的很怀疑以这段话作为证据反对预测的人的阅读理解能力。我想问一句：索罗斯为什么让德鲁肯米勒把仓位增加一倍？原因就在于他老人家对自己的看法——准确地说，就是对自己的预测能力——极度自信啊！如果他老人家对自己的看法不自信，又怎会重仓介入？那岂非取死之道？上面网友引用索罗斯的那段话的目的本来是为了反驳“看对”的价值，结果适得其反。

在这里我想提醒读者注意的是，即便是“十拿九稳”的、高胜算的“大好机会”，对初始仓位仍然需要控制。因为你看得对方向却看不对路径；猜得对结果却猜不对过程。相对重仓也不是永远都不可以，但那是在浮盈保护下滚动加码的结果，不是一出手就重仓。

提问五：我还是不明白您的意思。下面的话可是《股票作手回忆录》(Reminiscences of a Stock Operator)里说的：

“对市场判断正确丝毫不足为奇。你在多头市场里总会找到很多一开始就做多的人，在空头市场里也会找到很多一开始就做空的人。我认识很多在适当时间里判断正确的人，他们开始买进或卖出时，价格正是在应该出现最大利润的位置上。他们的经验都跟我一样，也就是说，他们没有从中赚到真正的钱。能够同时判断正确又坚持不动的人很罕见，我发现这是最难学的一件事情。”

回答五：《股票作手回忆录》中的这段话是说预测正确的情况下要拿得住筹码，中长线持有，从而把整个牛市——或熊市，如果是做空的话——的主要大波段吃完，而不是跳进跳出，到头来一无所获。这说的就

是一个耐心持盈的问题。但是如果预测错了,就必须止损离场,这个时候就不能持有亏损的头寸太长时间,因为这个时候的“耐心”会变成一件坏事。为了突出主题、强调结论,作者才夸张地说“对市场判断正确丝毫不足为奇”。

四、为什么说学习交易技术的重要性压倒一切,新手不可以空谈“心态”和“资金管理”

与当今交易界普遍否定预测、轻视胜率和“看对”之风一脉相承的是,国内交易者大多极度鄙弃交易技术,而喜欢就“心态”和“资金管理”高谈阔论。在《金融交易学》第一卷中,我曾经提出市场管理(即交易技术)、资金管理和自我管理(即“自律”或“心态”)“三项管理”的概念。对老手来说,也许交易技术的重要性会有所下降,资金管理和自我管理的重要性会有所上升。但是,没有人可以在交易技术方面原地踏步——根据我的经验,人们对市场规律的认识只会越来越深——何况新手?新手,也许还应该包括那些在市场中沉浮多年而仍然不得要领的所谓“老手”,交易技术对他们来说在三项管理当中应该居于最基础和最重要的地位,其他两项管理只能居于辅助地位,这一点千万要搞清楚。

道理很简单:例如,飞行员需要自律,或者说“心态”很重要,这会影响其驾机水平的发挥;但是“心态”再重要,有驾机技术本身重要吗?如果飞行员没有掌握必要的驾机技术,无论“心态”再好,照样会机毁人亡,不是吗?在广大新手目前迫切需要扎实学习交易技术的今天,一些所谓的“老手”口口声声说技术分析“用处不大”,非决定交易之“胜负手”,学习交易技术是“本末倒置”,新手们需要“更本质的东西”和“技术之外的东西”……我倒很想知道,这些人对交易技术究竟知道多少?他们自己根基不牢、满天飞飘尚且自我感觉良好不说,还要影响一班新人走上一条和他们同样以谈玄说妙为能事、严重脱离实战的坐而论道之路,岂非误人误己?有人评论侈谈“心态”者“多是不学无术之辈”,可谓一针见血。

实战证明,对于亏损的交易来说,“好心态”非但帮不上什么忙,反而会帮倒忙。因为在正确和错误之间,“心态”永远只能靠边站。其实,交易者轻视技术,和其否定“预测”、轻视胜率与“看对”的原因如出一辙:他们无

法驾驭交易技术，在复杂的市场行为面前无能为力。顽固地否定和贬低交易技术，实际上恰恰是以相反的方式向市场缴械投降、变相认输！为什么？因为技术实在太难学了！如果要自学的话，需要老实地坐上 20 年冷板凳——这是我本人的亲身体会——还未必能修成正果；而诸如“心态”和“资金管理”这样的话题却可以滔滔不绝地谈上 10 年都谈不完，这就是人们之所以喜欢对后两者津津乐道的唯一原因，因为这样做太容易了！您说，懒惰而又不愿意吃苦的交易大众更喜欢哪个？

对于“资金管理”，这是一个严肃的话题，属于交易界的顶级机密。我可以用一句话概括这项机密，那就是我的 16 字口诀：“分散持仓、分批进场；先锋不赢，后续不进”。所谓“分散持仓”，就是你不应该集中重仓持有一个或两三个交易标的，不管是股票还是期货合约。当然，你也不能为了凑数而交易，而应该符合系统信号就开仓一个，否则一个头寸都不要进场。所谓“分批进场”，即第一批进场的头寸不获利达到一定程度，第二批资金就不进场。只有浮盈稳定增长，才可以投入下一批资金。这是正确下注的高明技巧，非独交易如此，任何形式的博弈行为都该如此进行。正确的资金管理策略或下注技巧虽然被视为绝密，但原理并不复杂，控仓方案也不难设计，相对于交易技术来说并不难学。

作为一名交易者，掌握交易技术的重要性压倒一切；否则，“资金管理”也好，“自我管理”也好，就都失去了着眼点，无用武之地。明白地说，资金管理和自我管理是寄生在交易技术之上的，无法单独存在。前二者为目，后者为纲，纲举方能目张。没有正期望值的交易系统，而且在交易中不知道正确的做法，无论怎样控制仓位和管理资金，其结果都是一个字：输。区别只在于快输还是慢输，是一夜暴死还是慢性失血而死。也就是说，作为交易者首先要拥有理论高明、实践高效、反映市场规律性的正确的交易系统——这本身就是高度商业机密；然后学会正确的控仓方案和以“分散持仓、分批进场”为特点的“试探—加码”策略，两相配合，首先取得盈利的效果，然后才有资格到处拿“心态”说事儿。

部分交易者喜欢以“太初级”、“不入流”等为借口来排斥和抵制交易技术。呵呵，如果说谈技术就是“初级”和“不入流”的，那么谈“心态”和“资

金管理”就是“高级”、“高雅”和“高尚”的喽？您能想象吗？这么多的人以高手自居，喜欢谈心态胜于一切，弃交易技术如敝履，自谓早已过了“初级阶段”，只是因为“心态”尚未过关而还不能做到赢钱如探囊取物，似乎只要把“心态”这层窗户纸一捅破，立马就可以登堂入室、超凡入圣了！这么多的人把自己定位在接近“成功”前的临界状态，是何等的自欺欺人！这些可怜的人，他们甚至连最基本的 K 线技术、形态学技术的皮毛都还没有掌握；或者他们自以为掌握了，而实际上他们的理解全都是错的，因为他们从来都不曾深入、扎实、系统地学习过。

我们不禁要问：K 线技术、形态学技术真的像它们看上去的那样“简单”吗？有几个交易者认真看过史蒂夫·尼森(Steve Nison)的《日本蜡烛图技术》(*Japanese Candlestick Charting Techniques*)、《股票 K 线战法》(*Beyond Candlesticks*)和约翰·迈吉(John Magee)的《股市趋势技术分析》(*Technical Analysis of Stock Trends*)？看了几遍？真的掌握了吗？多问问自己的内心，只要不是死不悔改的自欺欺人者，答案自会显而易见。我本人花了十几年的时间才算掌握了 K 线技术、均线技术、成交量技术和形态学技术，算是能看得懂技术图表，一般大众究竟能比我聪明多少？勤奋多少？这世上的多数交易者，皆是好龙之叶公，他们名为交易者，心非交易者。他们对虚荣和面子的兴趣往往超过了对真正的交易之道的兴趣。

“心态派”除了贬低乃至否定技术，还特别喜欢引用杰克·伯恩斯坦(Jake Bernstein)的《市场大师——期货交易成功之道》(*Market Masters—How Successful Traders Think, Trade and Invest*)中的一段话，作为“心态”(自律)重于技术的证据：

“一位交易商建立、发现或者买到了一套行之有效的交易体系，却缺乏至关重要的自律这一要素。在这种情况下，交易体系的作用会被部分或全部抑制，这位交易商将发现，无论他或她的交易体系看起来多么有成功的希望，也会因为不能持久或自律的运用而被破坏……尽管在进入市场时有效的交易策略非常重要，但一名交易商最终的失败或成功并不首先取决于交易体系。相反，交易商的成功或失败主要取决于他个人的心理素质，也就是他是否有能力节制、始终如一、坚持不懈地遵循某一交易计划

或体系,取决于他是否有自控力和自信心。这些重要的因素或者能促进某一交易体系的成功,或者会导致它的失败……许多交易商在损失超过了自己预先设定的止损点后,却依然不收手,尽管多年来一直犯同样的错误,但交易商还是一再重蹈覆辙。继续犯错误,知道做错了却不能改变。”

在上面这段话中,伯恩斯坦提到了他所重视的三个要素:(1)交易体系(即技术系统);(2)自律;(3)控制风险(即止损)。实际上,这和我在《金融交易学》第一卷中所提出的市场管理、自我管理和资金管理的概念完全是一回事。但是,我不认为这段话可以作为“心态”重于“技术”的证据,因为把这段话奉为经典的“心态派”显然忽视了在这段话的前面还有一段话,其内容是:

“如果一位交易商高度自律却没有有效的交易体系,那么这类交易商极少能获得成功,除非是碰运气。尽管他们很自律,但因为缺乏有效的交易体系,所以也不能有真正成功的交易。”

五、趋势跟踪是金融交易最根本的获利之道

资金管理和自我管理的艺术,永远只能到交易技术中去参悟、感受和提高。只有彻底掌握了交易技术,能够相对准确地凭借交易系统捕捉行情,才能轻松、自然地掌握资金管理和自我管理的诀窍。比如,加减码的时机就完全由回撤起止点来决定。在实战中,我不否认有因为资金管理或自我管理不善导致的失败,但这和因为缺乏交易技术所导致的失败相比,只是少数而已。很多貌似“心态”和“资金管理”方面的问题,实际上仍然可以归结为技术问题。举例来说,有人为拿不住盈利的单子而苦恼——哪怕是幅度很小的价格回撤,即便是分时级别的,也会将他们“本该赚大钱”的仓位清洗出局,即无论如何都无法恪守持盈法则,而这些人通常又无一例外地将原因归结为“心态不好”。事实果真如此吗?

很多时候,“心态不好”可能只是假象或借口而已,真正的原因仍然是“技术不好”的成分居多。为什么这么说呢?因为如果交易者真的有能力看清价格的发展方向,又岂会因“心态不好”而过早地被“扫地出门”?倘若是因为仓位过重而导致持仓的心理压力过大,那么减掉一部分仓位即可,又岂至于每次都在大行情发动前被“三振出局”?再比如止损问题,我想很多

交易者在这方面做得不够好通常还不是因为他们不想执行止损——毕竟几乎每个人都吃过单笔巨亏的苦头，而且不止一次——而是不知道应该在什么位置“科学地设置止损”。出于“不愿吃亏”的心理而拖延甚至拒绝止损的情况也不是没有，但所占的比例有限。关于设定止损点的方法，交易技术越精湛，可选择的方案就越多。所以，这仍然是一个技术问题。

总之，技术好才能心态好；技术不过关，心态不会好到哪里去。一个反复亏损的交易者，其“好心态”从何谈起？相反，如果因为技术好而带来的盈利能够抵销亏损，甚至略有盈余，则“心态”不就自然而然地开始好起来了吗？因此说，K线、均线、成交量和形态学技术是通过交易获利唯一比较靠谱的基础，广大新手务必勤学之、深思之，而不是继续在大门外徘徊。另外，学习交易技术一定要深入全面、基础扎实，而不是粗枝大叶、过分简单化。关于“交易技术简单化”所闹出的最大笑话莫过于“单根均线走天涯”这样的论调。呵呵，倘若单根均线真能搞定市场，我又何须倡导K线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术联合作战，以及日线图、周线图和月线图联合趋势跟踪，乃至宏观交易和微观交易双管齐下？

交易世界的真理是什么？或者说，究竟用怎样的方法才能在交易市场上获利？我的回答只有简单的四个字：趋势跟踪。宏观交易跟踪宏观趋势，微观交易跟踪微观趋势，倘若既不存在宏观趋势，也不存在微观趋势，则任何人以任何方法皆不能盈利，是为结论。别提所谓的“套利”，套利的盈利能力与趋势跟踪相比根本不值一提，风险却小不到哪里去。以套利交易中的差价交易为例，市场的不利运动会导致标的品种差价扩大，差价的扩大又会导致套利头寸遭遇车裂之刑——在保证金交易中尤其如此。何况套利极其复杂，而获利空间有限；趋势跟踪极其简单，获利空间却是无限的。作为个人交易者，应该走哪条道就是显而易见之事。事实上，这个世界上最有成就的交易家，无一例外都是进行简单的趋势跟踪而已。

永远的“投机之王”杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)，他是一名趋势跟踪交易者；当今世界伟大的基金经理保罗·都铎·琼斯(Paul Tudor Jones)，他是一名趋势跟踪交易者；有“天才交易员”之誉的艾德·斯科塔(Ed Seykota)，他是一名趋势跟踪交易者；艾德·斯科塔的学生——超级交



一个专业
投资者的
至深感悟