

# 以交易为生

(原书第2版)

[美] 亚历山大·埃尔德 著 熊振华 译  
(Alexander Elder)

THE NEW  
TRADING  
—FOR A—  
LIVING



机械工业出版社  
China Machine Press

# 以交易为生

(原书第2版)

[美] 亚历山大·埃尔德 著 熊振华 译  
(Alexander Elder)

THE NEW  
TRADING  
— FOR A —  
LIVING



机械工业出版社  
China Machine Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

以交易为生 (原书第 2 版) / (美) 亚历山大·埃尔德 (Alexander Elder) 著; 熊振华译. —北京: 机械工业出版社, 2017.6

书名原文: The New Trading for a Living

ISBN 978-7-111-56972-5

I. 以… II. ①亚… ②熊… III. 证券投资—研究 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 101891 号

本书版权登记号: 图字: 01-2015-5402

Alexander Elder. The New Trading for a Living.

ISBN 978-1-118-44392-7

Copyright © 2014 by Dr. Alexander Elder.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2017 by China Machine Press.

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.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Alexander Elder 授权机械工业出版社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。

## 以交易为生 (原书第 2 版)

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 宋学文

责任校对: 李秋荣

印刷: 中国电影出版社印刷厂

版次: 2017 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 170mm × 230mm 1/16

印张: 23.25

书号: 978-7-111-56972-5

定价: 75.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

HZBOOKS | Economics Finance Business & Management

华章经管



den 7/1/09

## 前 言

《以交易为生》最早出版于 1993 年，并畅销国内外。由于朋友间的互相推荐或是交易公司对新员工的内部培训需要，这本书直至今日依旧位于许多阅读清单的前列。这些年来，我一直拒绝修订这本书，因为我喜欢它的内在逻辑，并对其深信不疑。过去我一边做交易，一边旅行，写了些其他的书，也教了一些课，一晃时间已过 21 年。为了让我这些年学到的新技术和教训，能对大家有所助益，我答应修订这本深受欢迎的书。

我的挚交卢·泰勒 (Lou Taylor)，曾经开玩笑道：“如果我每年能增加 0.5% 的智商，到我死去那一天，我将变成一个天才。”修订《以交易为生》这本书，让我感觉自己重返青春。

在计划这次修订工作时，我想起了位于奥地利维也纳的一座叫“储气罐”的建筑综合体。它是 1927 年，由奥地利的砖匠修建的。其核心是一个多层储气罐。当现代科技的进步令大型储气罐被淘汰后，建筑师们将这座建筑改建成了现代化的公寓。他们在墙上打出了巨大的开口，构造出宽阔的视野，装上了地板和电梯，还加上了带有封闭玻璃幕墙的阁楼。我曾在其中的一个公寓住过一段时间，当时就有一种念头——我的新书也要像它一样，将老技术与新技术和谐相融。

在开始阅读此书前，请先问问自己：为了成为一位成功的交易者，你要做的最重要的一个步骤是什么。

心理学很重要。在《以交易为生》第1版的写作过程中，我已经积极地将心理学实践融入其中，因此心理学部分可以说是历经时间的检验。新一版中，我对这一部分只做了寥寥的修正。

技术分析也很重要。但要记住，当我们看图表时，我们仅需分析五种数据——开盘价、最高价、最低价、收盘价和成交量。在这五种数据之上，再堆加大量指标和图形只会徒增困扰。大道至简，如果你已经读过《以交易为生》第1版，你将看到我减少了技术章节的内容。与此同时，我增加了一些新的章节专门讲新工具——尤其是动力系统（impulse system）。我也增加了一些关于止损、止盈和其他实践细节的内容。

由于金融市场是风险的温床，因此资金管理极为重要。这也是第1版中最薄弱的环节，因此在本书中我便完全重写了这一部分。风险控制的众多工具中，我将向你介绍的是控制风险的“铁三角”。

心理学、交易技巧和资金管理是成功的三个支柱，但还有第四个要素将它们结合起来，那就是——“交易记录”。

保持良好的交易记录习惯，能帮助你从自己的经验中成长进步。它帮助你打破总是小赚大亏的恶性循环（就像是在滚筒中奔跑的松鼠，虽然大汗淋漓、紧张劳累，但其实是在原地踏步）。保持良好的交易记录习惯，将使你成为自己的老师，进而成为一个更加优秀的交易者。我会在本书中展示几种需要保存的交易记录，并分享几份我自己的交易日记。

如果你是一个新读者，那么欢迎开始进入学习交易的旅程。如果你已经读过《以交易为生》第1版，那么我希望，你能发现，这本新书比第1版聪明了20年。

亚历山大·埃尔德博士

纽约，佛蒙特州

2014年

## 目 录

### 前 言

### 导 论 1

1. 交易——新的荒野 1
2. 心理是关键 4
3. 你的胜算并不大 6

### | 第 1 章 | 个体心理 12

4. 为什么交易 12
5. 现实与幻觉 13
6. 自我毁灭 23
7. 交易心理 27
8. 从匿名戒酒会中学到的经验 30
9. 匿名失败者 33
10. 胜利者与失败者 39

### | 第 2 章 | 群体心理 45

11. 价格是什么 46
12. 市场是什么 48
13. 交易情景 52

	14. 你与市场群体	57
	15. 趋势心理学	63
	16. 管理和预测	68
第 3 章	<b>经典图表分析法</b>	72
	17. 图表	73
	18. 支撑位和阻力位	81
	19. 趋势与交易范围	89
	20. 袋鼠尾	96
第 4 章	<b>计算机化的技术分析</b>	100
	21. 计算机在交易中的运用	101
	22. 移动平均	108
	23. 指数平滑异同移动平均线: MACD 线和 MACD 柱状线	117
	24. 趋向系统	130
	25. 震荡指标	138
	26. 随机指标	139
	27. 相对强弱指标	144
第 5 章	<b>成交量和时间</b>	149
	28. 成交量	149
	29. 以成交量为基础的指标	155
	30. 强力指数指标	162
	31. 持仓量	170
	32. 时间	175
	33. 交易的时间周期	182



第 6 章	<b>市场指标</b>	192
	34. 新高 - 新低指数 (the new high-new low index)	192
	35. 50 日均线上的股票数占比	201
	36. 其他市场指标	203
	37. 一致性指标 (consensus indicator) 和投入指标 (commitment indicator)	206
第 7 章	<b>交易系统</b>	216
	38. 系统测试、模拟交易和逐笔交易的三个关键要求	218
	39. 三重滤网交易系统	224
	40. 动力系统	236
	41. 通道交易系统	242
第 8 章	<b>交易工具</b>	252
	42. 股票	254
	43. 交易所交易基金 (ETF)	256
	44. 期权	260
	45. 价差合约 (CFD)	271
	46. 期货	273
	47. 外汇	283
第 9 章	<b>风险管理</b>	287
	48. 情绪与概率	288
	49. 风险控制的两条主要原则	294

50. 2% 法则	296
51. 6% 法则	303
52. 从下降中恢复	307
<b>  第 10 章   实践细节</b>	<b>312</b>
53. 怎样设定盈利目标：“足够”是 关键词	312
54. 怎样设定止损线：不要异想天开	318
55. 这是 A 级交易吗	327
56. 仔细搜寻可能的交易	334
<b>  第 11 章   保持良好的记录习惯</b>	<b>338</b>
57. 每日功课	339
58. 制作并评价交易计划	345
59. 交易日志	353
<b>参考文献</b>	<b>359</b>

# 导 论

## 1. 交易——新的荒野

你可以自由自在，你可以随心所欲，在世界任何角落生活和工作，你也可以从日常琐事中解放出来，对任何人都不予理睬。

这是一位成功交易者的生活写照。

许多人向往这种生活，但只有很少人可以如愿。当一个业余者盯着报价屏幕，仿佛上面有数百万美元，触手可及。当他伸手去交易——结果却赔了钱。他再交易——结果却赔了更多。交易者亏损，是因为游戏的难度，或因为无知，或因为缺乏自律。如果你也被这其中某些问题所困扰，那么本书正是为你而写。

### 我如何开始从事交易

1976年夏天，我由纽约开车前往加州，随身带了一些精神病学（我当时是一位刚出道的精神病科住院医师）与历史的书籍，还有一本平装版恩格尔

(Engel) 的《股票证券交易要诀》(*How to Buy Stocks*), 就放在我那辆旧道奇车的后备厢里。很难想象, 这本卷了边的平装书, 还只是从我的一位律师朋友那儿借来的, 居然就这样碰巧地改变了我的人生轨迹。顺便一提, 我那位律师朋友拥有完美的“反向金手指”, 他所接触的任何投资交易都会被搞砸, 不过这是另一个故事了。

在横穿美国旅程沿线的宿营地上, 我如饥似渴地读着恩格的书, 最终在太平洋沿岸的拉荷亚才将它读完。在此之前我对股票市场一无所知, 在此之后依靠思考来赚钱的想法, 深深地吸引了我。

我在苏联长大, 16岁考进大学, 22岁从医学院毕业, 在完成住院医师的实习之后, 我成为一个随船医务人员。后来我离开苏联到了美国。

那时的我对股票、债券、期货或期权这些一无所知, 仅仅是看着皮夹内的美钞都会有种眩晕感——以前在苏联, 只要一小点儿这种美钞, 就足以在西伯利亚生活三年。

阅读《股票证券交易要诀》为我打开了一个崭新的世界。回到纽约, 我便购买了人生中的第一只股票——KinderCare。一件非常不妙的事情发生了——我的第一笔交易就赚到了钱, 接着第二笔又是。这让我产生了一个错觉: 在这个市场赚钱很容易。我花了很多年才摆脱这个错误观念。

我的职业生涯在另一个独立的轨道上前进。我就读于纽约精神分析学院, 并在其附属医院完成精神病科实习, 同时兼任全美最大的精神病学报纸的编辑。到现在我仍然持有精神病医生的从业执照, 但由于自己忙着交易、旅行、教书, 近期专业方面的实践只能缩减到每月1~2小时。

学习如何交易是个大起大落、时间漫长的旅程。在前进过程中, 或者在原地踏步时, 我常常因账户亏损而捶首顿足。每次发生这样的事情, 我便回归医院的工作, 重新筹集本钱, 阅读、思考、做更多的检验, 然后再次踏上交易的道路。

我的交易状况渐渐好转，但交易上真正的转折点是在我终于认识到获胜的关键存在于人的大脑而非计算机里时才出现。我在精神病学上的学习研究，也加深了我对交易真谛的理解，我将在本书中与大家一起分享。

## 你是否真正渴望成功

我有一位相识多年的老朋友，他的妻子容态优雅，但美中不足的是十分富态——也就是肥胖。自我认识她以来，她一直声称自己正在节食当中。她说她希望减轻体重，她从不当众乱吃蛋糕或者马铃薯，但我却经常看见她偷藏在厨房中狼吞虎咽。也正因为如此，她心怀减肥的愿望但一直肥胖着。

对她来说，享用食物带来的短暂愉悦远远比减肥后的快乐和健康更重要。她让我联想起市场上那些嘴里嚷嚷着想成功，实际却享受着短暂的赌博刺激、不断冲动买卖的交易者。

人们一边自我欺骗，一边自我博弈。欺骗别人是不对的，欺骗自己更是无可救药。书店里随处可见关于节食的书，但这个世界依然充满了体重超标的人。

本书将教你如何分析市场、从事交易、控制风险和处理好自己的想法。我可以向你提供知识，只要你自己对此充满渴望。

谨记：要想享受刺激的运动，就必须遵守安全准则。只有降低风险，你才能收获更多的成就感和控制感。对交易来说同样如此。

当且仅当你把交易视为一项严肃的智力工作对待时，你才能取得成功。情绪化的交易是致命的。为了确保成功，必须实行防御性的资金管理。出色的交易者，必须像专业的潜水员小心谨慎地关注着自己的氧气供应那样，盯紧自己的资金。

## 2. 心理是关键

还记得最近一次下单时的感受吗？是急着想进场，还是犹豫着怕亏损？当你下单时，你是否会迟疑不定？当一笔交易正式结束，你会感到喜悦还是羞愧不已？成千上万的交易者们的情绪，汇成一道驱动市场的心理洪流。

### 别坐过山车

大部分交易者耗尽精力去寻找好的交易机会。一旦进场，他们便无法掌控自己的情绪，放任自己寝食难安，抑或是兴奋喜悦。他们搭乘着情绪的过山车，将盈利所需的基本要素——情绪管理——远远地抛之脑后。情绪失控导致了风险管理失效，进而产生亏损。

如果你的心智无法同步于市场，或忽视大众心理的变化，那你就没有盈利的机会。所有成功的专业交易者都明白，心理在交易中具有异乎寻常的重要性。大多数失败的业余者，则忽略了这个层面。

知道我是精神病医师的朋友或学生常问我这是否有助于交易。好的精神学与好的交易具有一个共同的重要原则——专注于现实，客观地看待这个世界。要健康地生活，我们必须睁大双眼。要成为优秀的交易者，也必须睁大眼睛，认清真正的趋势和反转，不要在幻想、懊悔和一厢情愿上浪费自己宝贵的时间和精力。

### 是否只是男人的游戏

经纪商的数据显示，大部分交易者都是男性。我公司（Elder.com）的资料也确认了85%~90%的交易者是男性。然而，与20年前出版《以交易为生》（第1版）之时相比，我的客户中女性交易者的比重已经翻了一倍。但因为在英语中，只用“他”，比用“他或她”或在这两个代词中转换要来得顺畅，为了阅读方便，我将在本书中通篇使用“他”。当然，我绝对不是不尊重女性交易者。

事实上，我发现女性交易者成功的概率更高一些。作为一个群体而言，她们一般比男性多一些自律而少一些自大。

## 本书的内容安排

成功交易的三大支柱分别是心理、市场分析和风险管理，良好的交易记录则是把它们结合起来的关键。本书将帮助你学习这些。

第 1 章将介绍如何在交易中管理情绪。这是我在精神病医院执业过程中所发现的方法。它显著提升了我的交易效率，应该也可以对你有所帮助。

第 2 章将讨论市场的群体心理。群体行为比个体行为更原始。如果你了解群体行为，便可以避免随波逐流，反而能从市场群体的情绪波动中获利。

第 3 章将介绍图表形态如何反映群体行为。和调查取样类似，经典的技术分析也被运用于社会心理学中。支撑、阻力、突破和其他形态实际上都是群体行为的反映。

第 4 章将教你现代化的计算机技术分析方法，相比经典的图表方式，指标方式能以更好的视角反映群体心理。趋势跟随指标有助于判断市场趋势，而震荡指标可以标明趋势何时准备反转。

成交量与持仓量也可以反映群体行为。第 5 章将重点讨论这两个主题，以及市场如何随时间的推移而演变。群体的耐心持续时间很短，交易者若能够把握价格变动与时间的关系，将获得一定的竞争优势。

第 6 章将重点探讨股市的最佳分析工具。这对于股指期货和期权交易者尤其有用。

第 7 章将展示几种交易系统。首先介绍逐渐获得广泛使用的“三重滤网交易系统 (triple screen)”，然后会对“动力交易系统 (impulse system)”和“通道交易系统 (channel trading system)”进行综合学习。

第 8 章将讨论多种类别的交易工具。简要概述股票、期货、期权和外汇的

优缺点，扫清笼罩在这些市场上的迷雾。

第9章将讨论极其重要的资金管理主题。许多业余者往往会忽略这部分，而这却是交易成功的基本要素。即使你有一个出色的交易系统，但如果你的风险管理很薄弱，一小串连续亏损也可以摧毁你的账户。用风险管理的铁三角和其他一些工具武装起自己，你将变成一名更安全高效的交易者。

第10章将探讨交易的关键——设置止损、盈利目标和寻找入场机会。这些有实践意义的措施将协助你有效运用任何你喜欢的交易系统。

第11章将介绍好的交易记录的原则和一些模版。交易记录的质量是你成功最好的预测指标。我为你免费提供了我最喜欢的模板。

在本书的最后，有一个独立的重要的“学习指南”。它提出了100多个问题，每一个都与本书特定章节内容相关。设计这些问题是为了测试你的理解水平，发现知识盲点。当你完成各章节的阅读后，转到“学习指南”去回答相关问题，这会对你很有帮助。如果测试结果并不理想，别着急，去重读相关内容，再重新进行一次测试。

你会花很多时间来看这本书，当发现部分观点对你有用时，只有一个方法能评估它——用自己的数据去检验，亲自交易去实践。只有去质疑和检验，你才能将这个知识转化为自己所有。

### 3. 你的胜算并不大

为什么大多数交易者发生亏损并被洗出市场？情绪化与盲目交易是主要原因，但还有其他的原因。游戏规则决定了大部分人要亏钱——交易行业的佣金和滑点正在漫无声息地消灭着交易者们。

进入或退出一笔交易都需要支付佣金。滑点是指你下达指令时的价格与你成交价格之间的差价。当你下达一个限价指令时，它将以你设定的价格或者更



有利的价格成交，或者不成交。但当你急切地想入场或者退出时，下达了一个市价指令，通常成交价格会差于你下指令时看到的价格——滑点诞生。

多数业余者并未意识到佣金和滑点的危害，就像中世纪的农民无法想象那些肉眼所不能见的微生物可以葬送他们的生命一样。如果你忽视滑点，并且在一个索要高佣金的经纪商那里交易，你几乎就等同于一个在霍乱期间饮用公共泳池里的水的农民。

交易行业不断从市场中抽走巨额资金。交易所、监管机构、经纪商和投资顾问们都靠市场讨生活，与此同时一代又一代的交易者被洗出市场。市场需要层出不穷的亏损者，就如同古埃及金字塔的修建需要源源不断的奴隶们一样。亏损者为市场带来资金，是促进交易行业持续繁荣所必需的条件。

## 交易是负和游戏

零和游戏中，赢家将收获输家所赔掉的一切。如果你我就道琼斯指数未来 100 点的走势方向赌 20 美元，咱们其中一人将赢得 20 美元，另一人则输掉 20 美元。

人们被这个行业所谓的“零和游戏”的宣传所欺骗，开户入场。他们没有意识到在这背后其实是一个负和的游戏。赢家获得的要少于输家亏损的，因为行业要从市场中抽走资金。

举例来说，赌场的轮盘赌也是一个“负和游戏”，因为赌场要有赌金 3% ~ 6% 的抽头。这使得长期来看，赌客不可能在轮盘赌中获胜。如果你我是通过经纪商来进行道琼斯指数未来 100 点走势方向的赌局，这就会成为一个“负和游戏”。当我们结算时，输家将支付 23 美元，赢家只拿到 17 美元，而两个经纪商则笑着走向银行。

佣金和滑点对于交易者来说，就宛若缴税和死亡对我们所有人一样。它们剥夺了生活的乐趣，并将人生推进终点。交易者在获利前，首先需要养活他的