

HZ BOOKS
华章经管

如何从商品期货交易 交易中获利

How to Make Profits in Commodities
A Study of the Commodity Market

华章经典·金融投资

WILLIAM D. GANN

〔美〕威廉 D. 江恩 著
李国平 译



机械工业出版社
China Machine Press



如何从商品期货 交易中获利

How to Make Profits in Commodities
A Study of the Commodity Market

华章经典·金融投资

WILLIAM D. GANN

〔美〕威廉 D. 江恩 著
李国平 译



机械工业出版社
China Machine Press



William D. Gann. How to Make Profits in Commodities: A Study of the Commodity Market.

Copyright © 1942, 1951, William D. Gann.

Original English language edition published by Lambert-Gann Publishing Co.

Simplified Chinese Translation Copyright©2007 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.

中文简体字非专有版权属陈鑫所有。

本书中文简体字版由陈鑫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。

版权所有 侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2003-5886

图书在版编目（CIP）数据

如何从商品期货交易中获利/（美）江恩（Gann, W. D.）著；李国平译. -北京：机械工业出版社，2007. 1

（华章经典·金融投资）

书名原文：How to Make Profits in Commodities: A Study of the Commodity Market

ISBN 7-111-20160-4

I. 如… II. ①江… ②李… III. 期货交易 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2006）第124059号

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：张竞余 版式设计：刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2007年1月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 24.75 印张

定价：58.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

推荐序

Foreword

威廉 D. 江恩 (William D. Gann) 的《如何从商品期货交易中获利》写于1942年。1951年6月，江恩推出了修订本。修订本包含了江恩自1942年以后发现的新规则。正如江恩本人所说，他撰写本书的目的是为了帮助身处交易第一线的人，以及那些在商品市场中摸爬滚打多年的人，还有那些想知道如何正确起步、保护本钱并获取利润的交易新手。

在本书中，江恩奉献出了他40多年交易经验的精髓。他认为在商品期货市场中，交易者应当自助，并遵循各种数学规则，因为那样做会产生利润。江恩不相信赌博或不计后果的投机。他认为商品期货交易不像有些人想的那样是一种赌博，而是一种在遵循各种规则下的安全行业。

书中自有黄金屋。但是我想，读者不能指望读了一本《如何从商品期货交易中获利》，就能使自己的期货交易利润陡增，因为期货交易就像生活中的其他许多事情那样不是非此即彼的。就拿江恩总结出的百分比规则来说，如今只要你告诉电脑需要计算的价格区间，电脑里的期货交易软件瞬间就能计算出处于这些百分比的各种价位。但这是否意味着你就一定能够从中获利呢？可能会，也可能不会。如果可能，那么即使你从每一笔交易中赚取5%的利润，连续100笔交易之后你的利润就超过了130倍。直觉告诉我们，这是不可能的。否则，按照这个速度，用不了多久，全世界的财富就都被你一个人独占了。

市面上总有一些关于投资的书，喜欢向读者吹嘘一幅轻松致富的玫瑰色前景，但是《如何从商品期货交易中获利》不是这样一本书。可以说，本书是江恩的期货交易心得，而且这些心得不是什么高深莫测、晦涩难懂的东西（我相信伟大的思想必然可以用朴实的语言来描绘，反过来说，华丽的词藻往往是为了掩盖浅薄的思想）。对照一下你自己的期货交易经历，也许你会发现江恩在书中说的那些问题你也遇到过。对这些问题，你可能有了自己的答案，但是我想这并不妨碍你了解江恩的解决之道。至少它能开拓你的眼界，或许能让你从另一个角度去看待期货市场。

《如何从商品期货交易中获利》的主线是江恩以亲身经历总结出的期货交易规则，并辅以实际行动记录为佐证。即使从考察期货市场历史的角度来说，这都是一本不可多得的好书。

书中的确有黄金屋。花更多的时间读书学习，不仅意味着更多的利润，而且意味着更多选择生活的自由。

陈鑫

2006年秋

译者序

Foreword

本书作者威廉·D·江恩被很多人认为是美国历史上最伟大的期货交易家。江恩于1903年在纽约创建自己的经纪公司并从事期货交易，1955年因病去世。在他数十年的期货交易生涯中，江恩在期货市场中为自己总共创造了超过5000万美元的财富。这一成就足以比肩当今最伟大的投资家沃伦·巴菲特（Warren Buffet）在证券市场上取得的成就。

依据自己长期的期货交易实践，江恩总结并完善了预测市场与期货价格走向的规则，这些规则被称为“江恩规则”。运用这些规则，江恩对市场与期货价格走向预测的准确度达到了惊人的程度。例如，1909年，美国杂志《行情单与投资摘要》（The Ticker and Investment Digest）报道说，该杂志社于当年10月亲眼见到江恩进行308次交易，其中286次取得成功，只有22次导致亏损，成功率高达92%。1919年，在他41岁时，江恩开始出版分析与预测市场每天走向的刊物《供需通讯》（The Supply and Demand Letter），对每天的股市和期货市场进行分析与预测。在19世纪20年代，江恩对市场进行预测的准确度达到85%。

在美国经济“大萧条”时期，江恩在期货市场取得了巨大的成功。他的巨大成功无疑应归因于他对“大萧条”的准确预测。江恩预测市场会在1929年初上涨，并持续到4月初，期间会创下新高，然后出现急剧的下跌，接着上涨得以恢复并会持续到9月3日，期间又将创下新高。随后，市场会达到顶部，然后，会出现历史上最严重的股市崩溃。江恩并预测“大萧条”将于1932年左右结束。对照“大萧条”的历史，我们会发现，江恩的预测同“大萧条”的实际进程惊人的一致。

江恩一生著述丰富，而本书《如何从商品期货交易中获利》是他关于期货交易最有影响的著作，也是所有关于期货交易著作中的经典之作。作者于1903年在纽约创建自己的公司进行期货交易，1942年出版本书的第1版，期间作者累计了30多年的期货交易与市场预测经验。因此，本书是作者数十年期货交易与市场预测经验的总结。无论股市投资，还是期货市场投资，对于交易者或者投资者来说，取得成功的关键之一就是为自己设立明确的交易规则并严格遵守，同时要发现市场运行的明确迹象以让自己准确地预测市场的走向，而本书的价值正在于依据自己40多年的期货交易经验，江恩总结并为读者提供了被市场证明为正确无误的规则，并告诉读者如何见微知著地发现市场变化的明确迹象。

因此，套用江恩在本书第1版前言中的话，译者以如下真诚的信念翻译本书并奉献给大家：花时间学习本书，就能获得丰厚的回报。

李国平

2006年6月于中央财经大学

谨以本书献给
我的儿子约翰 L. 江恩与克拉伦斯·科文
他们鼓励并激发我尽最大努力写好本书

——威廉 D. 江恩

知识比金子更有价值；
接受我的指导而不是银子，
接受我的知识而不是上好的金子。

——所罗门

也许爱默生[⊖]说过的最聪明的话是：

“阅读一本书就让人们成功立业的例子不胜枚举
——它决定人们如何度过自己的一生。
正确地使用书本就是在书本中寻找帮助；就是在我们的知识与力量不够时求助于书本；就是在书本的引导下扩大我们的视野，并更清楚地认识自我。”

[⊖] 拉尔夫·沃尔朵·爱默生 (Ralph Waldo Emerson), 1803—1882。美国作家、哲学家和美国超越主义的中心人物。其诗歌、演说、特别是他的论文，例如《自然》(1836年)，被认为是美国思想与文学表达发展的里程碑。——译者注

前言

Preface

做期货比做股票赚钱

我写本书是为了满足一种普遍的需求，并给出可以预测商品走势的各种规则。在过去几年中，环境瞬息万变，而且在这场大战之后，将比以往变化得更快。人们将回归自然力量的土壤去谋生。将来，投资者和投机者不得不寻找赚钱的新途径，而且会发现这在股票市场中难以做到；因此，比起投资股票和债券，生活的必需品——基本的商品会提供更多的机会，前提是交易者知道所要遵循的规则。

我的目的是写一些东西，帮助身处交易前线的人，以及那些在商品市场中有多年经验的人，还有那些想知道如何正确起步、保护本钱并获取利润的方法的交易新手。生活的乐趣莫过于帮助那些正在努力自助的人们。

在本书中，我要奉献出我40多年经验的精华，而且希望向人们展示商品市场中自助并遵循各种数学规则的方法，因为那会产生利润。我不相信赌博或盲目的投机，但却在多年的经历之后坚定地相信，如果交易者遵从一定的交易规则，并依据明确的迹象进行交易，投机可以带来利润。商品中交易不像有些人想的那样是一种赌博。如果依据商业原则行动的话，商品交易是一项实际且安全的生意。

我以如下真诚的信念将本书奉献给大家：花时间学习，就能获得丰厚的回报。

修订版说明

自从在1941年写了《如何从商品期货交易中获利》的第1版之后，我当时所提供的规则已经经受住了时间的检验，成千上万购买了的书的人都获利了。这就引致了对1951年的修订版的大量需求，这是出版一本包括1941年以来的新发现和新规则的新书的原因。

我在1941年所提供的规则以及自那以来我发现的新规则都是建立在数学法则之上的。这些规则在过去是正确的，并且在将来也会继续表明趋势。这些规则确定了正常的市场以及非正常或者战时市场中的买入与卖出时机。

能够帮助别人是我最大的荣幸。因此对收到很多来自读者表示感激的信件，我非常感谢。我真诚地希望交易者和投资者学习规则，应用它们，利用止损单保护资本，从而赚钱。

威廉D. 江恩

导言

Introduction

如何从商品期货交易中获利 能从期货交易中赚钱吗？

若非我的亲身经历让我彻底信服，可以在商品期货交易中赚钱，我就不会写本书了。我已经在这一行获得了成功，而且知道如果遵守规则，任何人都能成功。

为何你能在商品交易中获得比股票交易更多的利润

1. 商品遵循季节趋势，因此容易预测得多，它们随供求关系而动。
2. 坚持绘制商品的走势图并计算，所需做的工作少得多。纽约股票交易所（New York Stock Exchange）有1200家股票上市，因此如果你要预测多少支股票的走势，就得单独绘制多少张股票走势图。对于棉花，你只需1~3张走势图，对于小麦和其他商品来说也一样。
3. 当你对棉花或小麦做出预测时，如果你是对的，你肯定能赚钱，因为所有的期权跟随相同的趋势。商品不像股票那样有反向运动——有些股票跌到新低时，另一些股票却在创新高。
4. 做期货，没有做多股票时的沉重利息支出，也没有做空股票时要支付的红利。
5. 红利可能突然获得通过或宣布，这会影响股票价格，但商品没这种情况。
6. 联手坐庄不可能像他们操纵股票那样操纵商品。
7. 商品的实情通常为人所知，而许多股票总是很神秘，有些股票容易受传言影响。
8. 商业周期的各个阶段更能提供关于商品价格的信息，而不是关于股票价格的信息。
9. 商品仅受供求关系的支配，但股票并非总是如此。
10. 在商品中投机，比在股票中投机更合理，因为你在做必需品。
11. 商品是要被消费掉的，而股票不会，这使预测商品的价格更容易。
12. 同预测股票的价格相比，预测商品价格的顶峰或底谷具有更大的确定性。
13. 股票价格往往呈群体变化，但商品价格的变化彼此独立。
14. 像阿默（Armour）、巴顿（Patton）、利弗莫尔（Livermore）和E. A. 克劳福德（E. A. Crawford）这样的著名投机者在长期经验之后发现，他们有很大的把握在商品中赚钱。
15. 股票会落到破产管理人的手里并歇业，商品会永远继续下去，人们年年播种并收

获庄稼。

16. 消费者对商品总有一种需求，股票却不是这样。

17. 自从美国的《证券交易法》获得通过，做股票就做商品需要更多的保证金。因此，以同样的本钱做棉花、小麦、玉米、橡胶或其他商品，比做股票更赚钱。

18. 当学到了预测和交易商品的各种规则，你就会发现这些规则一成不变，因为年年都有小麦、玉米和棉花。这些庄稼会被消费掉，而股票会变化，因此你不得不研究新股票，以跟上环境的变化。

知识就是力量

韦伯斯特(Webster)曾说：“能教会我东西的人，才是我要认识的人。”被誉为人类历史上最富有智慧的人之一的所罗门王在万物之中选择了知识和理解力。“智慧为首，所以要得智慧。在你一切所得之内，必得聪明。”

在商品交易中，成败的差异就在于一个人知晓并遵循固定规则，而另一个人依据臆测行事。臆测的人通常亏损。因此，如果想成功而且赚到钱，那么你的目标就必须是懂得更多：活到老，学到老；永远不要自以为通晓一切。我已研究股票和商品达40年，但仍没有对其全然领会。只要我活着，就希望年年学些新东西。观察，以及对以往市场变动的敏锐比较会揭示商品的未来走向，因为未来是过去的重现。获取知识所花费的时间是存在银行里的钱。你会损失掉所有你积累或继承的钱——如果你对如何照看这些钱一无所知，但有了知识，你就能投入一小笔钱，在花时间获取知识之后赚取更多。对商品的研究将带来丰厚的回报。

目 录

CONTENTS

推荐序

译者序

前言

导言

第1章 商品交易中成功的基础/1

- 1.1 成功的条件/3
- 1.2 应当知道的关于商品交易的事实/4
- 1.3 商品市场事先预期了未来事件的影响/8
- 1.4 人的因素是最大的弱点/9
- 1.5 为何要保存价格记录/9
- 1.6 什么导致繁荣和战争/15
- 1.7 流行的交易价格/19
- 1.8 如何挑选会领跌或领涨的商品/20
- 1.9 顶部或底部的形态/21
- 1.10 商品的政府调控/24
- 1.11 成交量/24
- 1.12 市场何时处于最强或最弱的位置/25
- 1.13 商品交易所的有效服务/25
- 1.14 交易如何达成并结束/26

第2章 形态解读/28

- 2.1 确定商品趋势的规则/28
- 2.2 需要的本金/29
- 2.3 使用何种走势图/29
- 2.4 大趋势和小趋势/30

- 2.5 价格说明了趋势/31
- 2.6 最高卖出价、最低卖出价和价格变动范围的百分比/31
- 2.7 底部预测未来的顶部/31
- 2.8 最高价和最低价的整数百分比/32
- 2.9 顶部预测未来的底部或者低位/32
- 2.10 阻力位/33
- 2.11 波动区间/33
- 2.12 最高卖出价/34
- 2.13 50%点或半路点/35
- 2.14 下一个阻力位/36
- 2.15 确定买入点的规则/38
- 2.16 确定卖出点的规则/39
- 2.17 顶部和底部意味着什么/40
- 2.18 28条有价值的规则/42
- 2.19 顶部和底部/44
- 2.20 顶部形态和底部形态/47
- 2.21 市场大行情的段落/49
- 2.22 怎样使用空间变动确定大势的转变/50
- 2.23 当价格上涨超过老顶部时商品会下降到顶部以下多远/52
- 2.24 为什么商品价格高位急走、低位缓行/53
- 2.25 熊市中小麦价格在老底部下能走多远/53
- 2.26 快速涨跌幅度超过5~7美分或者

10~12美分/53

2.27 怎样获利最大/54

第3章 预测商品价格运动/55

3.1 重要的时间周期/55

3.2 注意趋势改变的重要日期/57

3.3 怎样划分年度时间段/58

3.4 积累和派发所需时间/59

3.5 如何根据开盘价和收盘价判断趋势的首次改变/59

3.6 商品的交易量/62

3.7 通过交易量判断顶点的法则/62

第4章 谷物的时间期限、阻力位和交易案例/67

4.1 小麦/67

4.2 大豆/122

4.3 玉米/137

4.4 黑麦/153

4.5 燕麦/169

4.6 大麦期货/173

4.7 猪油/174

4.8 棉花交易/182

4.9 棉花的卖出量：1941年2月到1941年11月10日/208

4.10 美国棉花的收成/211

4.11 棉花从最高价到最低价摆动的时间跨度/217

4.12 棉籽油/224

4.13 黄油/229

4.14 可可豆期货/235

4.15 咖啡期货/239

4.16 鸡蛋/254

4.17 皮革/259

4.18 黑胡椒期货/265

4.19 土豆/268

4.20 橡胶期货/270

4.21 丝绸期货/276

4.22 糖期货/281

4.23 羊毛/287

4.24 结论/289

第5章 商品期货交易中的新规则/290

5.1 短时间周期中快速运动调整市场状态/290

5.2 时间趋势转变/291

5.3 正常的价格运动/292

5.4 正常的时间运动/292

5.5 时间周期/293

5.6 被压倒的价格摆动/293

5.7 用做趋势信号的价格/294

5.8 重要消息导致趋势变化/296

5.9 最赚钱的摆动交易/297

5.10 摆动走势图/297

5.11 确定极限价格的三条规则/298

5.12 跳空与涨停日/303

5.13 商品的长期投资/305

5.14 结论/306

5.15 知识创造利润/306

附录/307

商品交易中成功的基础

我想向从事过小麦、玉米、棉花或者其他任何商品交易，并且亏损过的人士问一个问题：“你是否停下来想过，自己为什么亏损了？”如果你考虑过这个问题，诚实的回答必然是，你之所以亏损是因为你进行的交易是基于你自己的猜测，或者是听从经纪人的意见，或者是听从某位自认为比你更了解市场的人士给你的劝告。你可能是在好消息已经被市场预期了的时候买入，并在不好的消息已经被市场预期了的时候卖出。你没有依据任何一个明确界定的计划或者固定的规则进行交易；在犯了错误并遭受亏损后，在下次交易中，你没有作任何更改，而是沿袭老路，结果总体而言大部分时间里你是一个失败者。

你没能够在交易中获利的另一个原因是，你不承认自己可能犯错，因此在进行交易时没有进行自我保护。然而，在你犯了错误或者亏损后，只能归咎你自己，因为你没有一个确定的交易规则让自己知道什么时候该买入、什么时候该卖出。

你应该学会依据知识进行交易，并且应排除希望与恐惧。当你不再受到希望或者恐惧的影响，并且是由知识在引导自己时，你将拥有进行交易的勇气，并在交易中获利。当你了解了某一商品的历史，知道它是如何生产的以及它遵循什么样的周期，然后依据这些确定的知识进行交易的话，你取得成功的概率肯定更大。你必须学会依据事实进行交易，消除希望与恐惧的影响。学会利用止损单（stop loss order）保护你的资本与利润。当你做错了一笔交易，在意识到自己犯了错误之后，只有一个办法能够改正错误，那就是从市场中退出，或者以止损单保护自己——以止损单

减少你的资本遭受的损失。如果你购买了某一商品，并以1美分、2美分、3美分或者5美分跌幅设立的止损单保护自己，那么你就减少了自己的损失，并且知道自己不可能损失更多。如果你买入或者卖出棉花、皮革、橡胶或者任何其他每磅或者每蒲式耳多少美分的商品时，并以20个点或者40个点为跌幅的止损单加以保护——这一止损单意味着每个合约你最多损失100美元或者200美元，那么你知道自己最大的亏损会是多少，自己应该能够承受这一损失，并将还有资本再进行交易。安全的交易计划就是遵守规则，这是你未来能够取得成功的唯一途径。

除了温习商品的历史，研究它们在不同时期的情况，并应用我后面将提供给你的规则外，没有任何其他的东西能够给你以帮助。如果你知道某一商品以往的情况，你就更有可能确定它未来的情况会怎样。供需关系确定商品的价格，所有的买入与卖出都被记录在商品的价格中。如果你正确地研究商品的价格走向，那么这些价格走向将比任何经纪人、报纸或者所谓内线信息能提供更多市场未来走向的信息。在进行这种研究时，时间跨度是最必需的，因为时间能告诉你价格将如何变化。

学会独立：我所能提供给你的最大帮助是教会你如何自己帮助自己。如果一个人依靠他人的建议或内线信息进行交易，或者听从他人关于商品的看法进行交易，那么他就不可能在投机交易或者其他任何活动中取得成功。你必须学会独立。通过实践学会交易，通过学习与应用了解市场。如果你依据自己了解的东西进行交易，那么你就会具有取得成功所需要的信心与勇气。

任何明智的人都不会在不了解他人意见的依据的情况下，盲目地听从他人的意见。当他自己亲自看到、理解并了解了那些预测商品趋势的规则时，他将成为成功人士，而知识则将为他提供实施自己信念所需要的勇气。这样，他就不会再声称：“如果我知道我获得的关于小麦的信息是对的，我会买进或者卖掉10万蒲式耳小麦。”如果基于自己的研究，他知道小麦价格的走向确定无疑，那么他将满怀信心与勇气地——而不是满怀恐惧或希望地——买进。

无论你对何种商业活动感兴趣，尽可能多地了解该商业活动。除了健康，需要你对之进行保护的最重要的东西就是你的钱。因此，花些时间研究市场。为能够自己管理自己的钱而武装自己，不要永远而且完全依靠别人。

制定明确的计划：下定决心为未来制定一个明确的计划或者确立明确的目标；下定决心在买入或者卖出商品时遵从自己的规则。

首先，向你自己证明，我提供给你的规则是可行的。这些规则过去行之有效，未来也将行之有效。我在本书中提供的规则都是很实用的。这些规则是我40年的经验，花了成千上万的美元才学到的。我知道这些规则将行之有效，但你不要相信我说的就是对的。你应该向你自己证明这些规则是行之有效的。为此，你必须

花时间进行研究，必须做出牺牲。但是，如果你不愿进行研究，不愿做出牺牲，你将不可能在任何事情上取得成功。在过去的40年中，我每年都在研究并改善我的方法。我还在学习，我希望在未来能够有更大的发现。

在经过多年的研究与探索之后，我已将自己的规则进行了简化与完善，以使这些规则具有实用性，让别人能够加以应用。我已经将不必要的细节删除，并减少了工作量，以便你能够更迅速地得到结果。严格遵守这些规则，你就可能在交易中获利。下定决心遵守这些规则。如果你不准备遵守这些规则，就不要投身于投机或者商品交易——或者任何其他事情，因为最终你会亏损。

知识带来成功：能够开启巨额利润大门的钥匙只有一把，那就是知识。不努力工作，你就不可能获得知识。我取得的成功来自努力工作。只要足够努力地学习与工作，你也能够在商品市场中获得大量利润。在商品交易与投机中，努力工作是找到通往财富捷径的唯一手段。财富总是降临在知识头上。没有知识，财富一文不值。在你获得了正确的知识之后，你就能够让自已的资本增加，并进行明智的投资。

► 1.1 成功的条件

1. **知识。**关于获取知识的重要性，无论我说得如何多，都不会太过分。不花时间学习，你就不可能获得知识。不要试图寻找在商品市场中能够快速而容易地赚钱的途径。当你事先付出了时间学习并获得了知识，那么你会发现赚钱很容易。花在获得知识上的时间越多，日后你就能够赚到更多的钱。但是仅有知识还不够，为了获得拥有知识的好处，你必须把学到的东西付之于实践。你将在实践中学习。在适当的时间采取行动、付诸实施会带来利润。

2. **耐心。**这是在商品交易中取得成功的非常重要的条件之一。首先，你必须等待机会到来的耐心，而这种机会能够让你确定明确的买入或者卖出点。在进行交易时，你必须要有耐心，以等待机会，从而恰当地结束交易或者获取利润。在结束交易并获取利润前，你必须确定市场趋势将发生明确的变化，而这只有在对市场以往的走向进行研究并获得了适当的知识之后才能做到。

3. **勇气。**一个人可能握有世界上最好的枪支，但是如果他没有扣动扳机的勇气，那么他永远也猎不到任何猎物。你可能拥有世界上所有的知识，但是如果你没有买入卖出的勇气，那么你就不可能赚钱。知识能够给予一个人以勇气，使他大胆，并且让他能够在恰当的时机采取行动。如果一个人没有能够在恰当的时机买入或者卖出，那么结果他将变得更加胆怯。恐惧的影响是有害无益的。当一个人太大胆、依据希望而在最高价位买入时，他在瞎猜。如果一个人只为希望所左右，那么他就不可能赚钱。

4. **良好的健康状况。**如果健康状况不好，没有任何人能够在任何商业中取得巨大的成功，因为聪明的脑袋不可能与弱不禁风的身躯成功合作。如果健康受到损坏，那么你就不能具有良好的耐心与足够的勇气。当健康出现问题时，你会变得沮丧，失去希望，怀有过多的恐惧，从而不能在恰当的时机采取行动。

这些年来，我一直在商品交易活动中摸爬滚打。未来商品交易中可能出现的任何事情我都已亲身经历过。经验教会了我很多东西。我曾经试图在自己健康状况不好的时候进行交易，结果无一例外的是失败。但是，在身体健康状况良好时，我能够在恰当的时机采取行动，并取得了成功。如果你的健康状况在走下坡路，那么对你来说，最重要的事情就是通过锻炼让你的健康状况重新达到最佳状态，因为健康就是财富。

5. **资本。**在你具备了在商品交易中取得成功的所有其他条件后，你还必须拥有资本。但是，如果你已经拥有了知识与勇气，你可以以小资本开始经营并获取巨额利润，当然，前提条件是你使用了止损单，承受小额损失，并且没有过度交易。

牢记一点：**永远不要逆市场趋势而行。**在确定了市场趋势后，顺势而行，那么无论你怎么想、希望或者担心，你都将取得成功。遵守自己的规则，以确定市场趋势，不要将交易活动建立在希望或者猜测之上。

► 1.2 应当知道的关于商品交易的事实

1.2.1 如何解读粮食或者棉花电子行情

许多住在纽约与芝加哥两城市外的人士认为，如果他们能够前往芝加哥并且能够阅读那里的粮食电子行情，或者前往纽约并且能够阅读那里的棉花电子行情或者任何其他商品的电子行情，那么他们就能取得巨大的成功。商品交易中，最愚蠢的做法与对时间的最大浪费就是站在或者坐在经纪公司中，试图通过阅读电子行情与注视每一个新到的报价来赚钱。认为这样就可以在商品交易中赚钱的人是在犯下他一生中最大的错误。我们中这么做的人都知道，这种做法是不可能让我们成功的。电子行情阅读行家凤毛麟角。达到行家的水平需要一生的努力学习。而且，虽然电子行情确实显示出市场的趋势，但市场中存在太多的小变动与急剧的逆转，致使一般人难以区分到底是市场的主要趋势已经变化了，还是不过是主要趋势重新显示出来之前的一个将只持续数小时、数天或者数周的小变动而已。

不妨去问问任何一个诚实的经纪人如下问题：在那些整天呆在经纪公司，双眼盯着行情单从不离开的经纪人中，到底有多少人赚钱了？坦率的经纪人会告诉你，以几年的时间跨度来评估的话，这些人中98%的人是亏损的。这么多的经纪人亏损不是经纪人的错，也不是这一商业活动本身的错。亏损是经纪人自找的，

因为他们以错误的交易方法与不遵守规则的方式试图去获得成功。在经纪公司里，你会听到太多的谣传，得到太多的看法，没有任何人的意志能够坚强到从来不会受到这些谣传与看法的影响。你会听到太多的小道消息：你常常听到大户在买入与卖出，但是你却并非总是知道他们是在建立多头仓位还是在平掉空仓，或者根本不知道他们的买入与卖出到底是什么意思。如果在商品市场制胜或者通过商品交易赚钱这么容易的话，那么所有人都将成为富翁。

牢记一点：**你必须为你获得的东西事先付出**——你付出的就是花时间学习，而大多数情况下你在经纪公司里度过的时间都被白白的浪费了。在经纪公司中或者电子行情自动收录机上，存在太多的干扰与相反的倾向——存在太多可以导致你犯错的事物。如果你坐在自己家中或者自己的办公室里，静静地研究你的图表，并依据明确无误的迹象进行交易，你就可以取得更大的成功。

我并不是在猜测，或者向你提供某个不着边际的理论。我身经磨炼，饱尝辛酸。曾经在好多年里，我的办公室中各种电子行情自动收录机一应俱全。我曾经认为，没有它们，我无法过活。但是，在办公室装备这些行情收录机与入市不当让我亏损巨大，因为这些行情收录机显示的是一些并不重要的趋势，并导致我偏离了自己经过研究而发现的主要趋势。在我将行情收录机从我的办公室清除出去后，我取得了更大的成功。过去10年来，我的办公室里没有一台行情收录机。

因此，我给你的建议是，不要去学习如何阅读经纪公司里的行情单，或者站在经纪公司里，双眼紧盯行情单。你不可能以这样的方式赚钱。依照我下面要提供给你的规则行事。研究商品价格图表，你就会知道如何以精确、科学的方法去阅读行情单。这样，你将能够营利，而不是赔钱。

1.2.2 行情是如何愚弄人的

行情并不愚弄交易者，交易者自己愚弄了自己。因为当市场快速上涨，小麦、玉米、棉花或者其他任何商品的价格快速上涨时，行情为密切注视市场的交易者创造了无限遐想。行情促使他变得过度乐观，怀抱过多的希望，结果他常常恰好在上涨波的顶峰时买入。然后，市场开始下跌，在下跌持续数小时或者数天后，市场下跌的速度加快，密切注视市场的交易者原来怀抱的希望变成了恐惧，于是他开始抛售，而这时候常常是市场处于下跌波的底谷。

当你对某一事物——特别是对行情的关注太密切，那么它会扭曲你的判断，导致你不遵守规则或者不依据明确界定的计划来采取行动，而是依据希望或者恐惧进行交易。密切注视行情的人不可能不受到希望或者恐惧的影响。

假如某一交易者整天在注视粮食或者小麦的行情，而市场一直在上涨。然后，下午两点钟左右，市场突然开始迅速下跌，到闭市时，市场已经下跌得更低。一直在注视行情的这位交易者认为市场看起来非常低迷，于是他开始抛售，甚至可

能卖空。事实上，闭市前最后一个小时或者15分钟内市场的下跌不过是场内交易员平仓的结果。由于场内交易员无须支付佣金，他们常常不持仓过夜。所以，最后15分钟或者30分钟内场内交易员进行的买入或者卖出，可能导致市场趋势看起来发生了变化，而事实上市场主要趋势没有任何改变。第二天早上，随着买入单的到来，市场主要趋势立即上涨，而那位昨天因为惊恐过度而抛售的交易者则丧失了自己的投资，而且在他有能力再次入市时，市场价位可能已经高很多了。

在市场下跌了一整天的情况下，同样的结果也会发生。在闭市前的最后15分钟或者一小时中，场内交易员进行平仓。其他交易者持有更多的商品过夜，因此他们不愿卖出。结果，市场交易量减少或者卖方稀少，在最后的15~30分钟中，市场急剧上涨。于是，那位本来准确地看到了市场主要趋势而卖空的交易者开始平掉空仓，并建立多头仓位。第二天早上，市场恢复它原来的趋势而继续下跌。由于过度密切地注视市场行情，那位交易者犯下大错，在亏损中从市场中退出，并错失致富良机。

时刻注视交易行情的交易者犯的另一个大错就是交易过于频繁。这种交易者每天买入卖出数次，而每次买入或者卖出交易都要支付佣金。如果他总是在更高的价位买入卖出——这种情况经常发生，过于频繁的交易会减少他获利的机会。一年中有大约300个交易日。假定一年中某交易者每天交易一次，那么他将进行300次交易。如果粮食交易的佣金以及每次买入卖出的费用为0.5个点，那么一年中他支付的交易佣金与成本为150个点。如果他以同样的方式从事棉花交易，而且每次买入卖出的交易成本为10个点，那么他一年中支付的佣金也达150个点。另一方面，如果该交易者遵守投资规则，跟踪市场趋势，每月只进行一次交易，而且该次交易取得成功，那么一年中他将只支付12次佣金而不是300次，从而将成本降低到只有6个点，而不是像前面的投机者那样付出150个点。要想在任何商业活动中取得成功，我们必须考虑成本。投机中遭受的亏损以及交易佣金都是成本的一部分。如果我们的亏损或者成本超过获得的利润，那么我们进行的交易就不可能获利，其结果就是净亏损。

交易者常常忽视的另一个事实是，一个交易者从事的买入卖出交易越频繁，那么他就会更频繁地改变主意。结果，他犯的错也就越多。无论是在强劲的牛市，还是在强劲的熊市中，经常会出现同市场主要趋势相反的市场走向。在这种市场走向中，我们可能获得巨大利润，而且可能迅速获取这种利润，但是每天买入卖出的频繁交易或者过于密切地跟踪交易行情都不可能让我们获取这种利润。

我们的交易必须具有良好的依据，而这些依据就是已经被证明为成功的基本事实与规则。依据希望或者恐惧而进行的交易永远不可能帮助我们取得成功。如果那些数天、数周或者数月呆在经纪公司的人士花这么多的时间在家里或者办公