

波段交易必备经典

戴维·朗德里 波段交易法则

DAVE LANDRAY ON SWING TRADING

(美)戴维·朗德里 著 蒲 啸 曾学民 译

【最新修订版】

几十年来，我一直在思考这样一个问题：什么样的书我自己也愿意购买？带着这种想法，我终于在近期将自己年复一年地运用在交易和市场分析中的精确技术写了出来。其实，这些技术并没有多么复杂，但如果你想寻找一本带有复杂的、神奇的公式的书，那你肯定会失望了；如果你想通过简单易懂的方法来学习波段操作，那这本书就是为你准备的了。

——戴维·朗德里

STANDWAY BOOKS
斯坦威图书

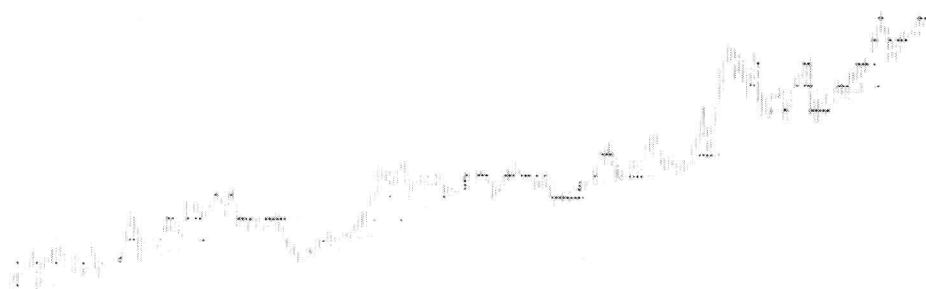
陕西师范大学出版总社有限公司
SHAANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.



戴维·朗德里 波段交易法则

DAVE LANDRAY ON SWING TRADING

(美)戴维·朗德里 著 蒲 啸 曾学民 译



陕西师范大学出版总社有限公司
SHAANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.

图书代号 SK11N0596

图书在版编目 (CIP) 数据

戴维·朗德里波段交易法则/ (美) 朗德里著; 蒲啸, 曾学民译. —西安: 陕西师范大学出版总社有限公司, 2011. 7
ISBN 978 - 7 - 5613 - 4659 - 4

I. ①戴… II. ①朗… ②蒲…③曾… III. ①股票投资 - 基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 107553 号

Dave Landray On Swing Trading by Dave Landray

Copyright: ©2003, 2010 by Dave Landray

This edition arranged with M. Gordon Publishing Group

This book's simplified Chinese edition copyright is owned by Shaan Xi Normal University Publishing House CO., Ltd., now published in China and registered in CIP(2011, 107553).

All rights reserved.

戴维·朗德里波段交易法则

(美) 戴维·朗德里 著 蒲啸 曾学民 译

责任编辑 薛 民

责任校对 陈显英

封面设计 杜 帅

出版发行 陕西师范大学出版总社有限公司

社 址 西安市长安南路 199 号 邮编 710062

网 址 <http://www.snupg.com>

经 销 新华书店

印 刷 北京东海印刷有限公司

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 13

字 数 190 千字

版 次 2011 年 8 月第 1 版

印 次 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5613 - 4659 - 4

定 价 39.80 元

推荐序

几年前，朗德里这本关于波段交易的书在国内尚无中译本的时候，我就已经拜读过，当时就被它讲的波段交易方法所吸引，一口气读完了主要章节，以至于今天见到中文版书稿时，还对其精华内容和一些当时让人眼前一亮的图表分析留有印象。受出版方邀请为这本实用的交易书作序当然是颇为高兴的，也是倍感荣幸！下面就一些主要的亮点和精华内容向各位读者作一个简单的介绍，也可作为阅读指引。

国内很多投资者都会纠结于“一平二赚七亏”这个规律，意思是说，每10个人中只有平均两个人是赚钱的，而另外八个人是持平或者难于赚钱。究其原因是因为，很多投资者没有一个赚钱的规划，也就是说他们并不清楚自己凭什么能赚钱，或是具体因为什么赚到了钱。是运气好吗？是听到了可靠消息吗？还是具有超强的技术分析能力？如何才能保证稳定盈利？如果你没有想清楚这些问题，那么你就不可能有稳定并且出色的投资成绩。在这里，朗德里为我们系统地解决了这些问题，通过这本书，你会对自己该如何正确地做交易有一个清晰的认识。

全书是从资金管理、技术分析、心理分析等三方面围绕波段操作这一主题进行讨论的。先说波段操作，国内有“短线是银”，“长线是金”，或“波段为王”等等一些说法，这些归根到底都指的是波段操作，只是操作周期或手法的不同，而实际上它们的原理是相通的，投资者需要根据个人的投资风格、风险偏好、资金规模等各种因素来确定适合自己的投资方法。

作者先从资金管理说起，这是很多投资者都容易忽视的问题，也是控制风险最直接的方式。这一部分着重强调了止损单的使用，并且在全书的举例中，大部分都设有止损单，这对形成良好的交易习惯很有帮助。止损，合理的止损，是所有成熟投资者都应该仔细考虑的问题，它能使你“先为不可胜，以待敌之可胜”。

技术分析是主要部分，给我深刻的印象是关于价格形态的识别、均线的运用、趋向指标 DMI 的运用等等。这些方法或技巧对于普通投资者识别趋势、判断买卖点来说已经是绰绰有余。每一种技术形式的用法都是作者经验的总结，其中有很多高效率的买卖点，比如上升趋势回调之后的向上跳空缺口作为买点并设置合理的止损位。而且还有大量的应用图例的讲解。

对于有一定基础或经验比较丰富的投资者来说，交易心理分析应该是最有益处和最吸引你的一部分。朗德里十多年的交易经验，可以说是相当深入并且实用。我也认为这部分是很精彩的，如果你有一定的交易经历，一定会在这里产生强烈的共鸣。

除了以上的主要精华部分之外，还有很多基础性的内容，这些有助于初学者更容易地理解相关内容。在每一章之后都有一个 Q&A，即问题与解答环节，这里提出了一些与本章最密切的并且投资者最有可能问到的一些问题，朗德里都做了详细解答。这部分给你的感觉就像是一位投资高手在接受投资者的采访，让人一下子感到拉近了与作者的距离，更能真切地了解他的交易思想。另外，还有关于三个交易系统的简要分析，系统化交易是比较专业和成熟的交易者需要走的一步。

初学者最初看到内容时，可能认为它的专业性较强，但这也正是它的价值之所在。有一定经验的投资者，翻开这本书，一定会被它的讲解所吸引，因为它有太多的“兴奋点”，让你一眼就能看出作者本人是一位富有

经验与真知灼见的交易者。朗德里在本书中提到过，他能在盘后查阅 600 张图表来发现一个交易机会。我们有充分的理由相信，作者十多年的交易经验大部分都已用简单的语言传达给了读者。我们所要做的就是参透它！

凌波

2011/6/27

凌波，北京著名私募基金投资主管。10 年操盘经验，投资品种包括股票、股指期货、商品期货、基金、权证等。2005 年至今，股票平均年回报率达 32%，期货程序化交易平均月收益率达 8%。对道氏理论、波浪理论、江恩理论、混沌理论、系统化交易、程序化交易、期货日内交易有多年研究经验及丰富研究成果。出版著作《震荡指标：MACD 波段操作精解》《黑马波段操盘术》。

前言 Foreword

首先声明一下，我是一名研究交易方式的“狂热者”。我买过，至少曾经买过每一本关于交易的书籍。当我拿到一本书时，我会放下电话听筒，拉下窗帘，以免自己被打扰到。我沉迷于其中，就像瘾君子渴望得到毒品一样。当我读到前言介绍这本书是多么伟大时，我能感觉到自己的脉搏在加速跳动，因为我正在想运用这些方法可以赚到多少钱。

然后，慢慢开始确信我会感到失望，因为这些承诺并没有变成现实。作者的方法非常复杂，难以理解。并且，这些方法语意晦涩、含糊不清。更糟的是，在书的结尾，很多观点让我觉得还要再花大约 1000 块钱来学习交易课程，我才能真正理解这些概念。

当交易世界网站和 M. 戈登出版公司的总裁拉里·康纳斯来找我谈论出版一本书时，我告诉他：“太棒了！我已经掌握了这些理论。”片刻尴尬的沉默后，拉里建议：“你为什么不用一种简洁、清晰的方式来介绍你到底做了什么呢？毕竟，这是你在网站的职责也是人们对你所期待的。”

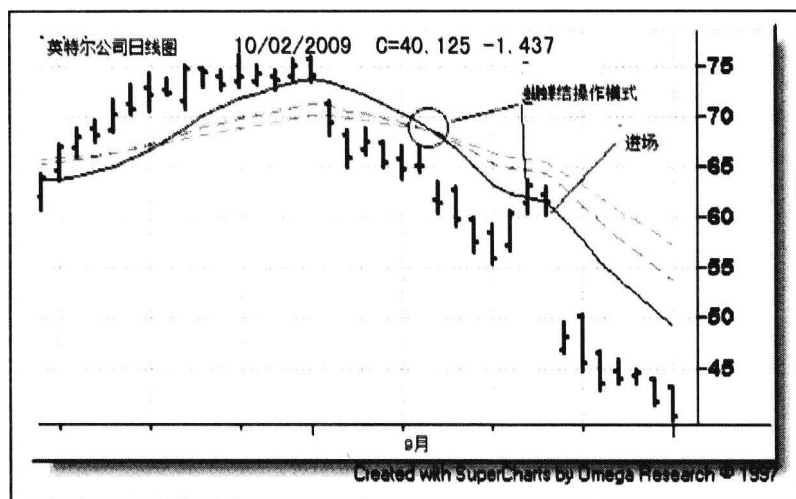
在这个问题上，我受到了很大的触动。我挣扎在写一本满是理论又缺乏实质的书的边缘，一本和我所憎恶的交易书籍一样的书。

我开始思考，什么样的书我愿意去购买？带着这种想法，我准备将自己日复一日运用在交易和市场分析中的精确技术写作出来。这些技术方法并不是什么复杂的事。如果你想寻找一本带有复杂神奇的公式的书，那么你肯定要失望了。但是，如果你想通过简单易懂的方法来学习波段操作，那么这本书就是为你所准备的了。

I 引言 Introduction

随着时间的推移，自然中潮水的涨落和市场的波动时常发生。市场经常上涨，盘整，然后再上涨。很多时候，这些上涨是大幅度的，但不幸的是，持续的时间非常短。事实上，根据对冲基金经理马克·鲍彻的研究，70%的市场行情发生在 20% 的时间内。其余时间，市场是通过反复震荡进行巩固来“消化”筹码。

中线交易者愿意等待数周或数月。另一方面，灵活的波段交易者会谨慎地建仓，并且能够捕捉到市场运动的核心因素以避免长期市场暴露的额外风险。中线交易者对应的另一端是短线交易者。短线交易者避免持仓过夜，因为他们害怕市场大跌。然而，作为职业交易员，杰夫·库珀说，“惊喜往往发生在趋势的方向。”我想再进一步补充一下他的话，惊喜发生在趋势的方向需要经过几天。持仓 2-7 天，大幅的市场波段可以被捕捉到。短线交易者不持仓的确切原因（避免过夜风险）正是我进行波段交易的原因。下图是英特尔（INTC）公司的日线图，注意到股价已经反转并形成下跌趋势。同时注意到随着蝴蝶结的出现已经建立起并触发了一个入场机会（详细内容参见第七章），同一交易日他们宣称（在收盘后）已经赚取了收益差额。股价隔夜暴跌并且在随后七个交易日逐步下跌。



这不意味着所有的头寸都能很快带来巨大的“惊喜”。就像交易的所有方式一样，波段交易的结果被歪曲了。换句话说，大部分的利润来源于少数交易者。你赚了一些，赔了一些，通过持之以恒的方法和严格的资金管理，你的定位是捕捉到超常的市场波动带来的机会。这本手册旨在成为一本以量能为基础完整讲述波段交易的专著。是基于我对市场的热情和10多年研究和交易的经验。虽然我力求让这些方法尽可能通俗易懂，但是如果你是一个刚入市的新手，在开始本书的学习之前你可能要先学习在附录中的词汇表。向前看，在第一部分包含了波段交易的基础知识，包括最大奖金回挫、规则和资金管理、简单识别趋势和回调的方法。经过几年寻找交易中的“圣杯”，我时常重温这些久经考验的基本方法。事实上，我90%的交易和市场分析都基于这些概念。在第二部分我论述了更多波段交易的特定方法。这些方法包括：虚假反弹和虚假行情，此方法使波段交易者可以利用其他交易者被市场洗出或者在相反趋势中被套牢的机会进行损伤；蝴蝶结，此方法可以捕捉到趋势的转换，并且避免在预测顶部或是底部中的陷阱；微型模式，此方法是一种非常小巧，但非常有效的经典技术分析方法。在第三部分——波动率中，我将展示如何利用波动率结合本书所讨论的基础知识和高级技巧来捕捉大的市场行情。在第四部分——市场时机，我将展示如何将本书中所讨论的模式、方法以及概念结合到整个市场中，并且还将展示三种指数期货的交易系统方法。通过运用这些方法，你将在市场趋势的正确方向下捕捉到对你的操作有利的机会。在第五部分——期权，我将展示波段交易者如何利用期权来控制风险并且使利润最大化。在第六部分——心理，我将讨论如何识别并避免掉入交易中的心理陷阱。并且我会探讨自己和他人的亲身经验教训。最后，在第七部分，我将通过探讨每晚的准备来把所有讲述的知识应用到一起，同时提供丰富的案例和一些关于波段交易的其他想法。在附录中，我提供了本书所提及的所有公式并且为交易新手提供了做空股票的初级读本。

致谢 Acknowledgements

在市场上，很多人会根据观察和经验得出相同的结论。在过去的几年里，我也提出了很多“新发现”，只是后来才发现别人已经在几年前提出了相同的观点。我努力给予那些影响过我的人们足够的信任。对于那些和我持有相同观点但并不相识的人们，我向你们保证，这只不过是一次疏忽，我向你们道歉。

以下诸位不仅在这本书中给了我很大帮助，而且对我和我的生活给予了很大的影响。对他们的感谢之情，我无以言表。

六年前经历了一系列事件让我对自己的认识更加清晰，自此，我坚信我的研究是有价值的。

感谢拉里·康纳斯。当谈及市场时，他教会我如何思考得“有概念性而且正确”。并且激励我不断超越，激发我的潜能，并为我提供了难以计数的机会。

感谢杰夫·库珀。他教会我如何解读图表，并且向我展示其可以通过短期买卖股票赚钱谋生。对于那些熟悉杰夫作品的人，会通过这本手册来感悟他所带来的影响。

感谢我的期货经纪人——罗布·林格。他给予我和那些大户同样的尊重，虽然我才刚刚起步。

感谢肯·布朗。他教会我如何像一个商人进行交易，并且感谢他让我成为其公司的负责人。

感谢我的父亲约瑟夫·郎德里和母亲安娜·玛丽。感谢他们这些年来对我的包容和为我所做出的努力。

感谢我的继女苏西，是她让我成为了一名父亲。感谢我的女儿伊莎贝拉，当我违背了我的风险损失变量时，她总是笑容可鞠的伸出双臂向我打招呼。她们给我的生活带来了无限的欢乐。

感谢格雷·切。感谢他对此手稿的贡献以及在市场环境不佳时给我信心。

以下诸位都对这本书的写作提供了很大帮助。没有他们，就没有这本书的诞生。首先，感谢 M. 戈登出版社的员工们，特别要感谢丹尼罗·托雷斯和安迪为这本书出版所做的贡献。还要感谢我的编辑——布朗公司的朱迪·布朗以及校对员——杰姆·约翰逊、杜克·希伯莱因、詹姆·迈椰和玛丽安妮·温菲尔德。

感谢约翰·德尔·高迪奥。感谢他给了我一个成为有抱负的年轻交易员的前程，并教会我不要去掩饰什么。

C 目录 ontents

前言 / I

引言 / III

致谢 / V

第一部分 波段交易基础知识

第一章 资金回撤：交易者最大的敌人 / 3

第二章 朗德里的波动理论规则与资金管理 / 6

第三章 趋势标识符 / 11

第四章 股票选择 / 22

第五章 回调 / 24

第二部分 更多的波段交易模式

第六章 虚假反弹和虚假行情 / 47

第七章 蝴蝶结 / 65

第八章 微型模式 / 73

第三部分 波动率

第九章 寻找暴发性趋势：波段交易的高级教程 / 89

第四部分 市场时机

第十章 波段交易者的市场时机 / 101

第五部分 期权

第十一章 波动交易理论在期权中的一些应用 / 129

第六部分 心理

第十二章 操盘手的心理 / 135

第十三章 已经学过的课程 / 141

第七部分 前面各个部分的整合

第十四章 夜里的准备 / 153

第十五章 更多的例子 / 160

C 目录 Contents

第十六章 更多的思想 / 169

第十七章 准备，出手，等待 / 173

第十八章 结束语 / 175

附录 / 177

第一部分



波|段|交|易|基|础|知|识

本书主要内容

- 第一章 资金回挫：交易者最大的敌人
- 第二章 朗德里的波动理论规则与资金管理
- 第三章 趋势标识符
- 第四章 股票选择
- 第五章 回调

第一章 资金回挫：交易者最大的敌人

先要追上对手，才能超越对手——迪克·阿梅

如果不遵循基本规则，不进行正确的资金管理，那么本书中提到的所有方法与理念，以及其他任何这类交易手册就会变得毫无用处。这点在通过研究资金回挫的过程中可以充分体现。

资金回挫仅仅是指你在交易中损失的那部分金额，它表现为全部交易资金的一个百分比。如果你的每笔交易都有利可图，那么就不会出现这种情况。资金回挫并不能衡量交易的整体表现，只有出现了亏损，用它测量交易表现才有意义。资金回挫的计算是从交易亏损时开始的，只要你的交易账户资金不断出现新低，就一直采用这种测算方式。

最大资金回挫又称为高峰－低谷资金回挫，它表示你的账户资金从高点下跌的最大百分比。换句话说，它能显示出当你重新实现盈亏平衡以前损失了的资金额。假设你的初始账户资金为 1 万美元，重新回到盈亏平衡点以前损失了 4000 美元，那么最大资金回挫就是 40%。请记住，无论你的账户收益在某个时刻曾经达到多高，不管是 100%、200%，还是 300% 的收益率，一次 100% 的资金回挫就会让你的资金顷刻化为乌有。

经历了资金回挫后再想回本非常困难，这也说明了为什么资金管理是那么重要。那些交易新手认为，如果亏损了 10%，那么再赚 10% 就可以达到盈亏平衡。但不幸的是事实并非如此。为了弥补损失的 10%，必须至少让剩余资金达到 11.1% 的收益率。更糟糕的是，随着资金回挫趋势加剧，扭转资金回挫所需的收益率开始呈几何级数增加。假设你亏损了 50%，那么就需要 100% 的收益率才能回到盈亏平衡。表 1.1 和图 1.1 就说明了这一问题。我强烈建议你们把这些数据抄下来，将它们贴在你的交易台旁边。

职业交易者和资金管理经理深知扭转资金回挫的形势有多么困难。在长线交易中立于不败之地的交易者都对市场风险怀有一颗敬畏之心。当指数上涨到高位并且运行在高位时,他们不会鲁莽的承担巨大的风险,而是会以正确的资金管理方法来控制风险。当然,我们都喜欢听那些著名交易者用少量资金赚取大利润的故事,但却经常忽略了一点,许多这样的交易者由于对市场风险的逐渐漠视,最后输得一败涂地。

表 1.1

资金损失率(%)	弥补损失的必要收益率(%)
10%	11.11%
20%	25.00%
30%	42.85%
40%	66.66%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%
100%	破产

请注意,随着损失(资金回挫)的增加,弥补损失的必要收益率会以更快的速度增加。

这是损失率(资金回挫)与弥补损失必要收益率的对比。注意弥补损失收益率随着损失率的增加是以几何级数增加的。这充分说明了资金损失后重新收回本金的困难性以及资金管理的重要性。