

追踪并理解股票市场参与者的行为是我分析股票市场和进行交易的基本哲学

[澳] 戴若·顾比◎著 韩庆华◎译

- ◎ 他是全球金融市场 10 大技术分析大师之一
- ◎ 他是国际技术分析协会会员
- ◎ 他开发的顾比复合移动平均线指标被应用在路透等世界级数据库中
- ◎ 他为世界第一大电视财经新闻频道美国CNBC定期提供技术分析评论

大师的交易策略与方法

- ◆ 顾比复合平均线和强化指标
- ◆ 顾比倒数线与交易者平均真实区域指标
- ◆ 顾比动量交易抛物线趋势
- ◆ 图表形态识别及仔细界定的图表形态
- ◆ 达沃斯箱体
- ◆ 有关交易明细活动的现代看盘技术



地震出版社

Seismological Press

大师的交易策略与方法

[澳] 戴若·顾比 著
韩庆华 译



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目(CIP)数据

大师的交易策略与方法 / (澳) 顾比著. —北京: 地震出版社, 2015. 6

ISBN 978-7-5028-4338-0

I. ①大… II. ①顾… ②韩… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 214726 号

地震版 XM3100

大师的交易策略与方法

【澳】戴若·顾比 著 韩庆华 译

责任编辑: 朱 叶

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68455221

证券图书事业部: 68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqb68426052@163.com

经销: 全国各地新华书店

印刷: 三河市利兴印刷有限公司

版(印)次: 2015 年 6 月第一版 2015 年 6 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 191 千字

印张: 25

书号: ISBN 978-7-5028-4338-0/F(5027)

定价: 58.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

股票市场中的什么情形能让你兴奋？有一次，道琼斯指数一夜之间下降了 2%，这足以让人们想要检查一下自己所处高层建筑物的窗户是否锁好。在当今的股票市场，这种级别的起伏动荡被认为是很平常的，人们不至于去查看高大建筑物的窗户。现在道琼斯指数一夜之间暴跌 4% 是不寻常的，但并不令人担心。当今的股票市场已经发生了很大的变化，我们不能再用 20 世纪中叶所流行的技术和思路去分析和管理的股票投资。交易者使用很多和过去一样的交易原理，但是如果他们想要获得股票投资的成功，他们基于这些原理的投资设计 and 应用必须有所改变。原始的轱辘是不能替代先进而高性能的车轮的，虽然它们的功用是一样的。本书中，我们将针对 2008 年全球金融危机之后的情况讨论一些更新的知识，这些知识将指标分析拓展应用到 21 世纪。

我自 1989 年以来一直从事股票交易，并被邀请到超过 17 个国家进行演讲。本人积极地在多个股票市场进行交易并关注它们的变化情况。我经常为 CNBC (美国全国广播公司财经频道) 在亚洲、欧洲、印度的财经论坛以及中国的财经媒体提供市场分析。这种经验确立了我对于股票市场的基本看法，即它们是被人类的行为所驱使的。我们研究和使用的股票交易方法是着力于了解人类的行为，以及它是如何和股票价格互相影响，从而形成股票价格的波动行为。股价上涨并不是因为该公司基本上是好的，而是因为交易者相信此公司有一个好的未来。追踪并理解股票市场参与者的行为是我分析股票市场和进行交易的基本哲学。

顾比股票交易方法的分析基础包括：

(1) 顾比复合移动平均线和强化指标，使用顾比复合移动平均线的趋势波动线可以分析股票市场的行为和趋势波动情况。

(2) 顾比例数线与交易者平均真实区域指标综合起来，可以帮助我们理解股票价

格的波动。

(3) 基于趋势线和支撑位的图表形态识别及仔细界定的图表形态。

(4) 达沃斯箱体。

以上这些都是核心的分析基础，它们和一系列的专家股票交易技术一起组合使用，这些技术包括：

(1) 一种纯粹适用于你的交易规模和对风险管理的理解与应用。

(2) 顾比动量交易抛物线趋势。

(3) 有关交易明细活动的现代看盘技术。

(4) 用来识别行情和内幕交易的早期警示系统策略。

(5) 新闻事件产生时的股票交易方法。

这些基础依赖于对股票市场和股票市场行为的分析。我们从 2008 年全球金融危机得到的一个教训是，全世界股票市场的互相依赖性越来越强，这不再是一个鲜为人知的领域。从中国传出涟漪在澳大利亚能产生海啸，在纽约由于股市下跌造成的恐慌使欧洲的股票市场造成重创，这种影响还波及到亚洲。由于互联网、CNBC 以及金融衍生工具能够使我们随时随地了解股票市场和密切相关的国际信贷市场，以往需要几天后才能感受到的股票市场之间的影响，现在用不了几分钟就能体会到。我们害怕，或是兴奋，我们的感受可以用不到一秒钟就传导到股票市场上。无知不是一种痛苦，你可以关掉电视新闻或者 CNBC 而换成韩国或美国肥皂剧，这是你自己的选择。

本书介绍了顾比基本股票交易方法，包括经过彻底修改和更新的 23 个章节和 9 个全新的章节。它们主要涉及股票的分析方法和交易技巧，我认为这些内容对于帮助股票交易者在当今市场上生存下来是很有帮助的。针对内部通讯的读者，训练课的学生和专题讨论会的参与者的反馈情况，我选择编排了这些章节。我经常在国际上举办的训练课和专题讨论会上被问到有关股票交易的问题，本书为此提供了答案。我的儿子 Ryan 加入了顾比交易者公司，而且他发现了我以前编写的书的有些章节对于学习股票交易很有帮助。修改后的章节包括原来章节的精华摘要、新图表以及更新的知识，读者如果想要了解这些概念的详细知识可参考原来的章节。

这本书是为个人股票交易者而编写的。在股票市场中，你们有很多值得注意的优势，但大多数人却没有好好利用这种优势。在本书中，我会向读者展示一些方法，通过这些方法的应用，我们作为个人股票交易者的优势将得以最大化。这些优势使

个人股票交易者以少量的资本可以做得比整个市场、许多机构投资者和基金经理更好。在可怕的 2008 年之后，我们完成了一个历时 14 个月用真正的交易数据来进行的股票交易练习，它向读者展示了交易者是如何将 6000 元增值到 21000 元的。我在自己的第一本书《股票交易》中讨论了这一细节。在 21 世纪，住在你家隔壁的百万富翁所拥有的银行存款，而不是抵押，有很大的可能是通过股票交易积累起来的。

捷径

股票交易的新手想要直接跳到书的“核心部分”。他们寻找新系统、新指标、准确的买入和卖出的步骤，以及查阅书籍来获得可以带来长期市场交易机会的股票搜索方法。

市场并不以交易者认为的方式运行，凶猛的股票市场在 2008 年的崩溃表明了想要市场中生存没有捷径可走。股票交易的成功取决于一系列软技能，他们持续地向计算机编程、闪电交易以及算法挑战。交易的成功始于交易者对自己在金融市场中的位置，以及自身的强项和弱点的真实评估。股票交易的新手认为这是心理学呓语（在谈论情感或行为时用词深奥但空洞的语言），有经验的交易者和老手知道这是真正的股票交易市场战斗开始和结束的地方，交易是位于中间的一点，它仅仅是这个过程的一部分。

我花了一辈子的时间养成的习惯，不太可能很快地改变它们。我们对风险、贪婪、赚钱或者赔钱的态度是由无数的个人经验形成的，这意味着我们可以采用相同的系统，使用相同的信息并且用同样金额的钱开始交易，但最终的结果却是非常不同的。少数人能获得成功，但大多数人会因为他们所坚持的思维习惯和行为而失败，所以，别人可以借机有效地赚走他们的钱财。这不是一个好的想法，所以我们中的大多数人走上了不勇于面对分析和继续亏损的道路。

交易往往可以看作是在做一些减少不利因素的活动。我不能轻易改变我的习惯，所以我想完善一些策略，用以帮助减少我的习惯对股票交易产生的不良影响。我将在第一章仔细研究这些心理因素，它们往往会阻碍交易的成功。新入行的交易者现在可以选择跳过这些内容，等以后你们有了更多的在市场上赔钱的经验后再来阅读。股票交易的老手可以略读这些章节，利用它们作为一个已学功课的随时提醒，并且这些功课需要在以后每个交易日来进行强化。

本书五个部分中的第一部分包含了对于 2008 年全球金融危机之后证券市场所发

生的变化的回顾，在此基础上我将讨论分析方法的变化以及它对于风险管理的影响。接下来我们研究了一系列的、详细的交易方法，并在最后一节讨论了市场的全球化如何为交易者提供了广泛的交易机会，这一点通过本书前四个部分的介绍是很容易理解的。

当今的股票交易世界

世界变化得太快以至于我们的思维和监管机构都很难跟上它的速度。基于 19 世纪 30 年代证券交易的投资理论在 19 世纪 70 年代经过更新，它在当今的市场上仍被应用。现代市场在特点和表现方式上和以前相比有很大的不同，现在大学里教授的现代投资组合理论是建立在 19 世纪 50 年代之后的几十年的研究工作基础上的，2008 年的全球金融危机提示我们这一理论需要进行更大幅度的更新而不仅仅是做稍稍的改进。本书的第一部分将探讨什么发生了改变，哪些方面保持不变。这是一个引导读者了解新的股票交易世界的向导，并建议交易者以什么样的态度和方法才是适当的。它为那些交易者长期赔钱的行为提供了一个快速的修订，这种赔钱行为是每个想要获得成功的交易者必须克服的。这部分内容最后谈到股票交易者在市场中生存所需遵守的基本规则。

分析

你是否想成为一名机械师或者驾驶员呢？机械师所具备的一系列技能并不能自动转换到驾驶员身上。然而，许多交易者相信他们可以利用分析的技巧来获得股票交易的成功。掌握分析的技巧对于股票交易而言是必不可少的，但掌握了分析的技巧并不能使你成为一名成功的交易者。

本部分集中介绍了支撑我们了解市场的分析工具，我们利用这些工具来建立一个存在潜在交易机会的股票池。这是战略性思考的实际应用，它反映我们对市场以及它的驱动力的看法。其中一部分内容自然而然地导入了股票交易，我们将在本部分对股票交易方法的细节加以讨论。

顾比复合移动平均线是我们理解股票市场的基础之一，本部分将展示它是怎样整合应用于分析及交易之中的。这里包括了对快速移动指数、货币与衍生品市场应用的最新动态。在此类市场中交易已经从日内演变成盘后交易管理。

交易者必须具备分析的技能，如果你仅仅知道用你所喜爱的某种软件编制一次

市场搜索，那么你的分析技能是远远不够的。分析技能包括知道使用哪一类的分析工具以及能够诠释分析的结果。交易技巧则是另外一回事。交易技巧始于风险管理而非确认交易的机会。

风险管理

尽管人们很不情愿看到，但是风险一直都是无处不在的。的确，无论从每天的价格范围而言，还是从行情趋势上涨和下跌的速度而言，股票市场已经变得更加起伏动荡。这对于那些缺乏风险管理技巧的交易者来说，会产生更大的风险。在赛跑的跑道上蜗牛是会被淘汰的，一些大的金融机构花了很长时间才认识到这一点。衡量风险和风险管理的方法一直以来没有太大的变化，理解风险应对是在股票交易中生存的绝对基石，但这却被许多人忽略了，这也是为什么在个人股票交易者中失败率如此之高的原因之一。

风险来自交易之前，而非交易之后，本书的写作结构也是如此安排的。

自1996年以来，我们每周出版一本交易通讯，名为《应用技术分析指导》。这本通讯旨在说明与当前市场条件相关的交易方法和应对手段，它并不推荐买哪些股票，而是提供持续的股票交易方面的知识。通讯的文章是由我本人、公司的作者以及其他投稿人所撰写，其中一些投稿人已经成为被读者所认可的作者。案例研究的投资组合开始于每个财政年度，票面金额为10万美元，单笔交易在2万美元左右，每个案例都使用定义为2%的交易风险规则来严格进行风险控制，大量的交易实例都是个人交易。每年出版的通讯中案例研究投资组合的表现都大大超过股票市场总的表现，即便在2008年熊市期间也不例外。成功来自于对风险管理纪律的严格遵守。

在本部分中的各章虽然经过精简，但大部分保持原貌，因为交易的基础并没有发生改变。当自以为比投资者知道得更多的大型投资机构陷入失败的险境时，这些交易的基础却能在全球金融危机中保护交易者。这些风险管理方法保护交易者免于听信许多股票经纪人和股评家所给出的荒谬建议而遭受损失——他们告诉投资者们在2008年1月和3月可持有股票，因为股市只是有些“失常”，但很快就会恢复正常。他们说这是本世纪一个买到便宜股票的好时机，但这却是一个投资分析导致集体失败的很好例子。除了一些特例，例如贝尔斯登公司和在全球金融危机中蒙受损失的一些其他的投资机构，这些股票经纪人和股评家告诉我们在2009年金融市场发生反弹后一切都没什么显著的改变。

风险并没有什么新奇的名字，它始终是保持不变的。现代股票市场已经为交易者提供了一些新的工具和交易的执行方法，它们可以帮助我们降低交易中的风险，但并不改变交易风险的基本性质。

交易方法

交易远不仅仅只是发现一个机会，成功的交易包括针对各种具体的交易情况而采用的一系列技巧。交易者利用他们对指令流和指令系统的知识来增加机会，改进买入价和卖出价，并实施现代看盘策略。在本部分中我们讨论九个专家的交易情况，它们是建立在对市场的分析之上，但这些只是交易执行和活动的最基本组成部分。综合运用这些分析会对价格波动有一个透彻地了解，进而实施更好的交易，以从潜在的机会中取得更高的利润。在本书中我们描述了如何利用衍生工具从短期或者其他小的机会中获取最大限度的回报，同时也展示了当出现问题时，交易者该如何应对。

这并不是技术分析。我们不介绍高级或复杂的技术指标，虽然我们应用一些非常基本的价格图表分析，但是本部分主要介绍的是交易的技巧。这是基于对市场行为的紧密观察，以及从市场中古怪或矛盾的行为中发现机会。这些信息是通过看盘积累而来的——来自于对交易指令所展现的买卖行为以及对涨跌信息的理解。

超越一切

从地理的角度来说，澳大利亚似乎离任何地方都很远，并且这种地理上的孤立已经影响到了澳大利亚人的思维方式。尽管道琼斯指数动向和本地指数的表现关系如此紧密，人们似乎还是很容易忽视外面的世界。几十年来，随着道琼斯指数在反弹与回撤中摇摆，这种市场之间的密切相关性存在于每个股票市场中。在 21 世纪初，由于中国的崛起，这种关系开始有所改变。大体来说，澳大利亚人只看到了这种关系的一个方面，这来自于中国对资源需求的正面影响。正如其他许多市场一样，我们对于中国市场的迅猛发展以及市场行为的日益国际化所产生的影响的理解显得过于迟钝。

投资者保护已经超过各个单一市场的界限而成为一个更广泛的问题。新的投资工具和平台让这个世界变得唾手可得，同时也带来了新的风险。不同交易的场所与时段使得寻求尽可能的机会成为可能。如果你喜爱的交易方式是基于股票成交量

先指标的股价反弹突破，那么为什么要把你自己局限于相对较小的澳大利亚市场呢？在欧洲或亚洲的股票市场中进行交易与在澳大利亚股票市场中交易是一样方便，只是后者的市场小，当然机会也有限。

交易者如果对于使用一种衍生工具直接投资海外股票市场没有足够的信心，那么使用 ETF(交易所交易基金)作为衍生工具是一个不错的选择。此种基金整合了一揽子股票而成为一种合法的交易工具，使用它就如同用传统的方法在股票市场中交易一只股票一样。这类投资产品可以让投资者随时接触到全球市场的多样性。正如大多数投资事例一样，如果听上去美好得令人难以置信，则这很有可能就不是真的。交易所交易基金的故事背后掩藏了巨大的变数以及风险的增加，这些都是这些衍生产品要面对的问题。衍生产品已经从多元化投资转换为交易工具，但大多数散户使用者还没有抓住这种变化。正如一柄双刃剑，如果运用得当，则交易所交易基金使我们可以超越一切，但如果不小心使用，则会导致投资一败涂地。

就证券交易额及上市股票数目而言，中国的金融市场已经在规模上可以和美国的市場相媲美。这是个还没有外国公司股票挂牌上市的完全的国内市场，它不对外国的交易者和投资者开放，只有少数具备资格的外国投资基金可以限制性进入，他们所可以购买的股票份额及影响力都微乎其微。中国的股票市场有它自己独特的行为和交易方式，在中国的股票市场中，语言和文字的障碍使得外国投资者完全依赖高质量和及时的翻译。尽管如此，通过使用技术分析和图表的方法可以来捕捉市场参与者的想法，进而可以对市场行为的基础做出最有效的追踪和分析。

彼此互相独立的上海和香港市场有一些在两个市场同时上市的公司股票，这两个市场提供了实时的案例学习以验证技术分析的有效性和可信度，以及价格波动行为更大程度上取决于投资者和交易者的想法而非一个公司或机构的基本面。这一点对于理解中国股票市场行为是至关重要的，而它也为交易者和投资者就如何使用在前几个章节所讨论的工具，来应对他们的本土市场和国际市场的风险指出了一条道路。

国际合作

本书也是一个国际合作的结晶，合作者来自于澳大利亚、中国、新加坡及其他国家或地区。我的朋友及同事陈静以她的洞察力给予我很大的帮助，她对中国市场的分析影响了我的思路以及对中国以外市场的分析。如果没有达尔文团队的支持，本书也不可能完成。Alan Lim、Jenny Lin 和 Ryan Guppy 的辛勤工作使我能有时

间来完成本书的写作。我的妻子 Marion 是一位高中学校的校长，她在完成本职工作的基础上对我编写本书给予了极有耐心的支持。我的母亲 Patricia 作为一位退休多年的英文教师，孜孜不倦地用她的红墨水笔对文章进行润色。

我于 1989 年开始进行股票交易，自那以后股票市场已经发生了很大改变。一些我所使用的股票交易操作方法经受住了时间的考验，本书对这些方法进行了讨论与更新；另外一些方法则随着时间的推移以及市场条件的变化而变得不是那么有用了。旧的工具经过重新磨砺后应用于新的证券交易，而且，由于市场交易效率的提高创造了新的交易机会。新的技巧已经被用来从新的机会中获利，而这些机会在 20 世纪末的 10 年及 21 世纪初的头几年里是不存在的。本书总结了多种久经沙场的交易方法和指标，这些归纳来自于我的 8 本著作中最经久不衰和重要的章节。如果算上为国际和中国市场重写和修改的版本是 16 本。本书综合了这些技巧以及近年来出现的其他方法，这些方法针对新的市场条件和变化是 very 有效的。这些综合的内容对我个人而言是行之有效的，从读者的反馈来看，很多人都通过这些综合方法的运用收到了不错的效果。这并不是在股票市场中交易的唯一方法，本书并不是在股票市场获得交易成功的宝典，它是我曾经受益过的交易方法和领悟的集合，希望你能够应用这些要素来帮助自己提高股票交易成果，尽你所能使交易做得最好。

戴若·顾比

达尔文 北京 新加坡 2011 年

目 录

前 言	1
第一章 不同的海洋，相同的鲨鱼	1
第二章 群体行为金融学	15
第三章 自己造成的损害	27
第四章 现代市场教育	35
第五章 备用的规则	39
第六章 入门易，精通难	51
第七章 建立股票池	61
第八章 微笑中的背离	75
第九章 市场趋势的基础	81
第十章 用 GMMA 做交易	95
第十一章 趋势波动线分析	103
第十二章 黑暗面交易分析	121
第十三章 从过去到未来	137
第十四章 在箱体之外	143
第十五章 向盈利迈进	157
第十六章 机会的形态	177
第十七章 分解风险	195
第十八章 受惊的资金	205
第十九章 风险缓冲	213
第二十章 交易退缩	229
第二十一章 倒数利润	239

第二十二章	交易者 ATR 指标	251
第二十三章	走在曲线的前面	263
第二十四章	现代盘口分析	279
第二十五章	实验性的卖空	293
第二十六章	知情交易形态	301
第二十七章	收购套利	313
第二十八章	新闻的影响	319
第二十九章	衍生品黄金	327
第三十章	国际投资者保护	333
第三十一章	赢得世界	343
第三十二章	全球交易和分析	365

第一章

不同的海洋，相同的鲨鱼

2008年的全球金融危机对于某些人是一个提醒，那些人认为证券市场里的鲨鱼是友好的以及金融市场是欢迎它们的。现在鲨鱼很容易可以进入我们的市场并且吞噬我们的积蓄。互联网和现代技术的易于使用已经打破了私人交易者和大型机构的分界线，但是有些东西是不变的。与以往相比，当今更是最聪明的人可以生存的时代。

这本书是关于现代证券场所发生的变化，我们将要讨论经受住了考验的顾比股票交易方法。为了使读者即便身处全球金融危机不可逆转地改变了的市场中，也能取得股票投资的盈利，我们介绍了一些新的方法并修订了部分内容。这是一个现代世界，有些东西已经永远地改变了，在我们被淹没在大量的变化之前，让我们重温一些没有改变的基础知识。

交易是困难的，但使用少量资本进行买卖的交易者比那些利用较大资本额的交易者有优势，这种规模优势是小型交易者的收益超越市场的表现。这是一个重要的交易优势，而且它是顾比股票交易方法的基础。

每一个在市场中交易和投资的人都想寻找一个交易的优势。大多数时间，他们产生了一些错误的认识，他们可能需要很多年以及损失大量的金钱之后才能认识到自己的错误。交易优势是一种方法、工具或者技术，旨在为你提供一种有利条件，拥有它你就可以了解自己的股票价格最有可能的表现方式。发展交易优势有四个阶段，而最后一个阶段是最重要的，因为它使得非职业和私人交易者的优势变得超级强大。

第一个阶段是最简单的交易优势，它建立在内部交易的变化基础上，这种优势依赖于赶在别人之前找出信息。内幕交易是非法的，但寻找秘密信息则不是。理解

图1-1 所示的股票价格波动可以为我们提供一些被他人使用的内部信息的线索，虽然它还不足以触发监管机构的查询，但这看起来显然是非法的。一种流行的市场操作方法是建立在一种观点之上，此种观点认为，隐藏于公司账户上的某些信息以及公司的业务细节是一种未被市场的其他参与者发现的事实或解释。人们不认为这是可疑的活动，而且这种搜索方法形成了一个投资产业的基础。这些珍宝的确存在，但它们是罕见的。

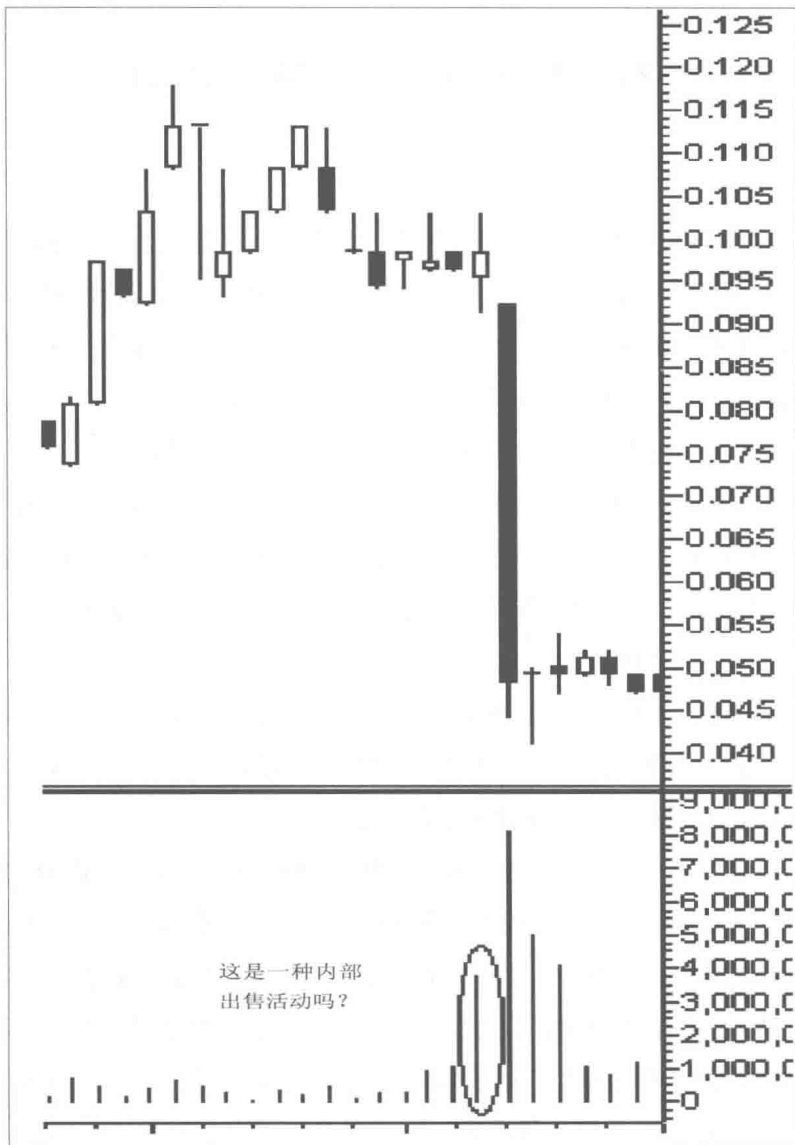


图 1-1 可能的内部出售

“寻找价值被低估的好公司”对于我们追求简单的交易优势而言很有吸引力，但它对于除了最熟练的专业人员以外的交易者来说很少能够形成一种投资优势。知道正在发生什么固然重要，但它通常不能提供获得成功所需的优势。

有人总尝试以同样的方法利用图表研究和技术分析发现早期的信息。好的图表分析可以确认正在形成的图表形态，但它需要由了解更多信息的交易者给出而非普通公众，这些图表形态将在第二十六章“知情交易形态”中讨论。

对投资者而言，此类方法对其伤害最小的方面是寻找领先指标，它们是被称作可以提供有关趋势变化的预先信息，以及准确的市场转折点的技术分析的方法。有时人们断言使用此种方法可以预知未来。它们的伤害最小是因为通常投资者只是浪费一些时间而已。

这种想法最有害的一个方面是将非常昂贵的交易程序、秘密的系统以及其他交易计划出售给那些想要孤注一掷取得交易优势的顾客。这类方法的推动者的信念是基于交易市场中一定有一些“秘密”，并且此类独家信息是获得成功的必备条件。

发展市场优势的第二个阶段涉及到我们对于个人交易技术的理解，不仅仅是从多个市场中选择进入的目标，也需要从很多种复杂有用的交易和投资技术里进行筛选。我们可以选择只进行股票交易，或是银行股，或在衍生品市场操作。根据市场或者我们选择的细分市场，总有一个特定范围的交易技术能够奏效。我们的任务是寻找那些得心应手的技术或技术组合。

当我们理解了并不存在单纯的、神奇的交易方法时，我们的市场优势就变得更强。我们每个人都是不同的，同时，我们的个性影响了我们看待市场的方式，以及我们识别机会和采用得心应手的技术的方法。我们通过专攻单一的股票市场或者采用少量的交易技术来提高自己的交易优势。

交易者在第三个阶段应用资金管理来进行每一笔交易。损失对于盈利而言是不可避免的一部分，我们很难从自己的交易活动中将它分离出来。这个饥饿的、不必要的伙伴常常消耗了我们所有的交易利润和我们大量的交易资本，我们使用基于2%规则的风险管理法来控制这些破坏性的影响。图1-2显示了这些计算和纪律是如何保护交易者免于遭受灾难性损失的，这种规则是服从于交易技术的，它可以使我们的交易资本增长并且保护我们的交易利润。确切的组合取决于你所选择的和你偏爱的交易技术。

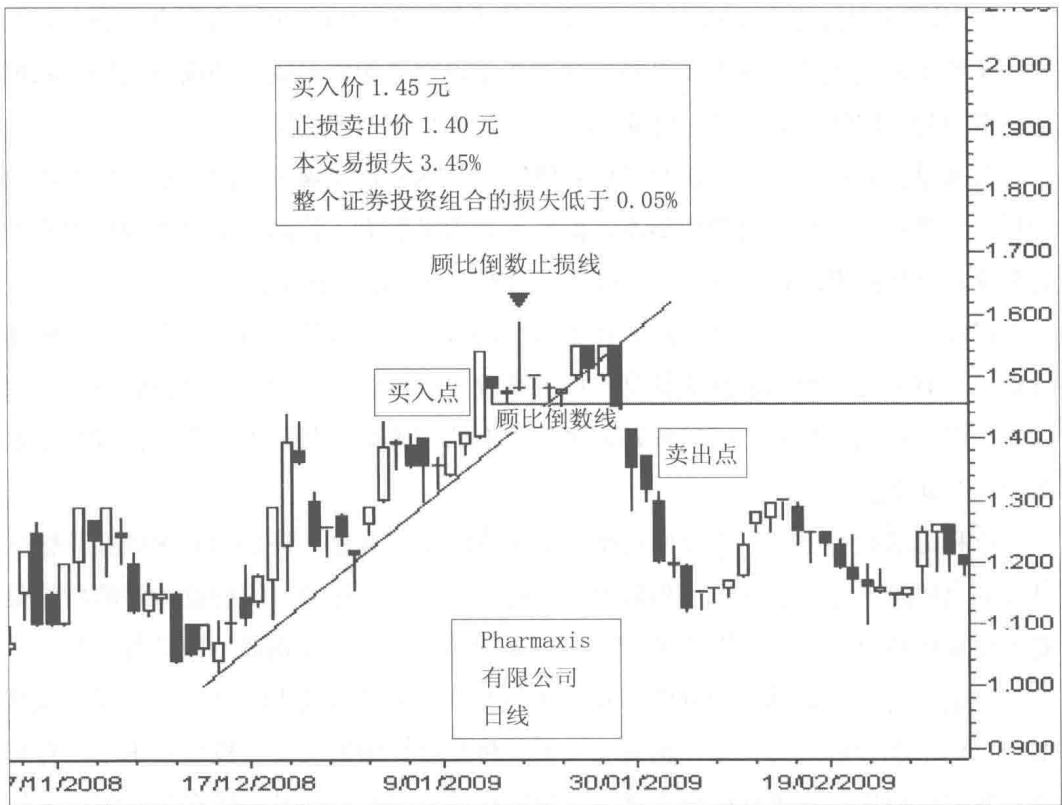


图 1-2 避免遭受更大损失的保护

对初学者来说，这个解决方案似乎和真正买卖股票的交易还有很大的距离。交易者通过密切地注意这些技术的细节来获得成功，这些技术为他们的交易优势提供了最重要的内容。专业的、全职的交易者通过了解他所选择的市場，磨炼他的技术以及应用严格的、精确的资金管理来形成优势。在本书中我们将讨论可提供交易优势的必要组合。

第四个阶段，也许是最重要的一个阶段，它有助于交易者获得高回报。业余交易者有一种额外的优势，由于拥有这样一种超级优势使其可以超越那些专业的交易者。这种超级优势包含两方面的内容。全职的专业交易者每天都必须交易，业余交易者则不然，他们只是等待发展的绝好机会，并进行交易。

我们的小规模也是一个优势，它往往交易数千元而不是几十万元，我们可以交易较小规模的股票并享有价格杠杆带来的好处。运用价格杠杆，图 1-3 所示的澳大利亚股票 IVA 在超过 8 个星期的时间里提供了 378% 的回报。这只小交易量的股票将