

舵手经典 49  
www.zqbooks.com

以日内交易策略来驾驭市场波动

Micro-Trend Trading for Daily Income

# 日内微趋势交易

托马斯·卡尔 博士 著  
包文兵 译


快节奏的氛围在当今市场中占据压倒性的局面，但是合适的交易系统和专家的指导可以帮助你建立好的交易习惯——《日内微趋势交易》正是给予你赚取市场丰厚报酬所必需的专业知识和工具。

山西出版传媒集团  
山西人民出版社

# 日内微趋势交易

托马斯·卡尔 著

包文兵 译

山西出版传媒集团  
山西人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

日内微趋势交易 / (美) 卡尔著 ; 包文兵译. -- 太原 : 山西人民出版社, 2015.6

ISBN 978-7-203-09040-3

I. ①日… II. ①卡… ②包… III. ①证券交易-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 091687 号  
著作权合同登记号: 图字: 04-2015-038

## 日内微趋势交易

---

著 者: (美) 托马斯·卡尔

译 者: 包文兵

责任编辑: 员荣亮

---

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127(传真) 4956038(邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行室

sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

---

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市利兴印刷有限公司

---

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 12

字 数: 167 千字

印 数: 1-6000 册

版 次: 2015 年 7 月 第 1 版

印 次: 2015 年 7 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-09040-3

定 价: 36.00 元

---

如果印装质量问题请与本社联系调换

# 绪 论

## 什么是微趋势交易

在这篇绪论中，我希望可以提供一种根据现今市场状况采取的非常短期的交易策略。我深信我称之为微趋势交易的超短期交易将会成为未来 5 到 10 年甚至 20 年中唯一可以获得稳定收益的交易形式，其原因我将在这篇绪论中阐述。

在过去，只有纽约或芝加哥交易中心有快速交易员，他们随着起起伏伏的行情喊出订单。散户们无法获得盘中的市场数据，只得支付高昂的交易佣金，因此限制了他们只能运用入市一持有的交易策略。互联网的发展和线上折扣经纪人的出现改变了这一切。一类新的市场参与者诞生了——普通人也可以成为积极交易者！在 20 世纪 90 年代末的大牛市中，伴随着理发师理发之争和出租车司机的票价之争，普通人炒股勃然兴起。但是很快 9 成的积极交易者在 2001 年的股市崩盘中破产。于是，但凡还剩一点钱的人都又一瘸一拐地回到他们的经纪人处做长期投资了。

所有的一切在几个月前已经发生了变化。在我写这篇绪论时，美国的经济才刚刚开始从长期的萎靡中复苏，一些经营了数十年的大公司已经破产，美联储将利率降至仅 0.25%，联邦赤字激增至 1 万亿美元，专家预测美元将会崩盘，人们又一次开始囤积黄金作为其经济生活的唯一希望。接近灾难开始时，标准普尔指数和道琼斯工业股价平均数都击穿了其长期的支撑线，在反弹前暴跌至 12 年来的新低。仅 2008 年一年，标准普尔大盘

指数就蒸发了 18 万亿美元的市值。换句话说，现今的市场反弹是没有支撑的，我们处在一个没有尽头的极度波动的市场中。所以“买入并持有”的策略明显行不通。

现在的下跌在两个方面独一无二。一是它出现得十分快。大萧条时期，股市暴跌 88% 用了 3 年；20 世纪 70 年代早期，股市仅在下跌 50% 两年半之后触底。20 世纪 90 年代的大牛市在 2000 年中开始下跌，直到 2003 年初最后一个暴跌才算彻底完成。而现在大不相同，2008 年秋天在 6 个星期疯狂的抛售后，仅仅 8 个月股市就从 2007 年高点（标准普尔 1576 点）暴跌了 53%。

与急速下跌相伴的是令人吃惊的高波动压力。市场的波动性通常用 VIX（波动率指数）衡量，VIX 是一个月以上标准普尔 500 指数期权价格的加权指数。当投资者期望标准普尔指数价格有大的起伏时，对近期期权支付的期权费——因而 VIX 指数——就会上升。VIX 超过 30 通常表明预期波动性将高于现在市场变动水平。例如，在 9·11 恐怖袭击之后，VIX 高达 44。在 2003 年熊市的最低点时，VIX 高出了 45。但是当 2008 年 11 月标准普尔指数毁灭式暴跌时，VIX 创造了 90 的历史新高。2009 年一个像样的熊市反弹使得 VIX 在近一个月的时间都处在 20 以下，但是在这之后 VIX 前所未有地连续 27 周都处于 40 以上的高位。

2008—2009 年股市崩盘的原动力为大家所熟知：贷款渠道被挤压，房地产泡沫破灭以及飞涨的石油价格和物价，紧接着是全球大型金融机构的倒闭：贝尔斯登、房地美、房利美、AIG、华盛顿互惠银行、雷曼兄弟、通用汽车，以及接近破产的花旗集团、通用电气和另外两家美国汽车制造商。但是很少有人知道如何扭转局势。联邦政府介入了这些接近破产公司的收购，这在大萧条时期后从来没有发生过。美国的纳税人现在部分拥有国家最大保险公司、最大的存贷机构以及一部分健康的国家汽车制造业。联邦政府的慷慨终于赢得了这一天。而联邦政府慷慨的意图很明显，就是企图拿钱去润滑商业和消费信用那堵塞的管道。但是怀疑论者却认为这种对抗由太多债务引发的危机的方式将让政府承担更多的债务。

我写这本书过程中经过了 2010 年，我们看到了股市已经从熊市中复

苏。而在一些诸如墨西哥湾漏油事件，希腊经济崩盘以及银行改革立法等事件的影响下，VIX 再一次达到顶峰。这标志着市场四年持续高波动率的开始。我仍然相信我们即将面临更多年的异乎寻常的市场波动。因此，交易者学习微趋势交易艺术以获得持续收入是十分必要的。

## 此时的情况已完全不同

自从股市开始，熊市一直是股票市场一般性上涨轨道的一部分。熊市出现在没人期待它出现的时候，持续时间长到足够造成破坏，离开得出乎意料。了解市场规律并期望获得丰厚回报的投资者喜欢熊市。到目前为止，每一次暴跌都提供了准备大宗交易的原始机会。如果你在 2020 年读这本书，你回顾 2008—2009 年的股市大崩盘就会觉得它是你迅速攫取市场资金的关键点。毕竟，如果你在 1932，1942，1949，1953，1962，1974，1987，1991 任何一年股市下跌后投入仅仅 5 万美元购买安全的蓝筹股，你都会在 7 年时间获得你第一个 100 万。

但是现在事情是否不同了？如果市场没有在未来的 5 年、10 年甚至 20 年反弹至新高点呢？如果我们导师所教的指数导向的入市—持有策略不再有效了呢？如果这是真的，那么正如前美联储主席格林斯潘向国会陈述的那样：“整个自由市场的智能大厦在 2008 年夏天轰然倒塌。”

准确地说，市场波动是可以观察到的，这可以作为“效率市场假说”的一个修正，效率市场假说认为未来市场价格的所有风险是可以测量的，现在的价格自然会调整以对风险做出反应。而市场波动揭示了一部分风险是无法估量的，也就是现在评论员所说的“真正不确定性的残留”。波动的出现是警告那些市场专家：一些尚不知晓的因素还未被定价。这对短期资金管理者采取套期保值策略，将资金转移到安全的地方，轮转部门，也是一个信号。而高收入的分析师也花费更长的时间去探求原因，以在美国广播公司财经频道发表他们的研究成果。

但是如果现在的市场动荡状况不仅是修正呢？可以肯定的是，2008 年金融危机由现在可以证明的事件突然引起。在混乱背后有一些理性的东

西，但是同样有一些难以解释的因素在起作用。附着在大屠杀上的是不确定影子和正在一天天滋长的不可估量的风险。正是这种“不确定性的残留”使得以投资为基础的传统算法不起作用。

正如许多投资者所说：“分散减少风险”（没有一种资产是安全的）；“当美国衰落的时候看一下外国”（几乎百分之百的国际市场都与美国市场相关）；“价格趋向于遵循增长”（成长股行业经受的打击最大），2008年将会作为“血色交易”的一年载入史册。

我希望在这假设的论题是投资的基础环境已经改变，而且很可能已经改变了很长时间了。现在的事情已经完全不同从前了，旧的规则已经不再适用。

沃伦·巴菲特，毫无争议是现今最成功的活着的投资家，曾经信奉低换手率和价值导向的传统主义者，但是他在这个市场遭受了巨额损失。他长期持有的公司，伯克希尔·哈撒韦，在2007年公布的盈利是其在成立之初的400 000%，而在2008年盈利缩水一半。在3个月的时间里，伯克希尔·哈撒韦公司累计净值的2000万基点从账面消失。虽然从那以后伯克希尔·哈撒韦的股票有了健康的反弹，但是这种每日的波动，特别是一个曾经稳健的公司，现在却步履艰难（这尤其让伯克希尔·哈撒韦长期股东感到不安），是很惊奇的。

2008年10月17日，巴菲特给《纽约时报》写了一篇特约评论：“一个简单的法则指导着我股票的入市，那就是当别人贪婪的时候恐惧，当别人恐惧的时候贪婪，很显然，现在恐惧是普遍的。”这些话没有一个是多余的。巴菲特的伯克希尔·哈撒韦刚刚以每股115美元的价格买入高盛投资50亿美元的股权。当《纽约时报》的特约评论见报后，高盛的股价是110美元。在仅仅5个星期过后，高盛的股价跌至46.98美元的低点，巴菲特的投资缩水近60%。这个声称第一条投资法则就是“不要赔钱”的投资家（起码在账面价值上）损失了巨额的资金。

成功的资金管理人、成长股专家路易斯·纳维里尔根据基本经济增长的专有指标提出了2008年的几个市场预言。而这些预言都被证明是大错特错。2008年6月，纳维里尔在周博客上写道：“我们十分看好石油股。”他

建议买进美国西方石油公司（OXY）、卡梅隆国际（CAM）和巴西国家石油公司（PBR）的股票。4个月内，这三家公司分别下跌了55%、72%和78%。2008年7月，纳维里尔声称他投了很大的赌注在化肥股票上，并吹捧加拿大钾肥（POT）公司是一个主要的持有目标。2008年11月，加拿大钾肥公司领跑化肥类股票下跌77%，化肥股票指数下跌57%。2008年8月末，纳维里尔的博客首页又声称说：“房地产市场的回调即将结束。”但是之后，道·琼斯房地产指数暴跌65%。很明显，传统的价值衡量手段发挥不了作用。

吉姆·罗杰斯因为他20世纪70年代作为索罗斯的搭档在货币市场成功运作和90年代牛市中商品交易的正确选择而闻名。在股市崩盘前几个月，罗杰斯变得悲观。他在2008年2月的一次采访中说：“最近一段时间我十分悲观，我觉得这一次的事情要比我预期得更糟。”罗杰斯认为在国会支付了1万亿美元的账单后，伯南克下调联邦基础利率125个基准点，释放出 unwilling 的信号，而罗杰斯认为现在的经济形势需要民选领导人提供一种规范化的方法。他表示：“可以想象，我们刚刚遭遇了经济衰退、市场萧条、美元下滑、通货膨胀等等，但是我担心会变得更加糟糕。伯南克正在疯狂地印钞，他和联邦政府都失去了理智。我们很有可能面临二战之后最严重的经济衰退。这不是什么好事。”罗杰斯是在国外发表的这些言论。2007年12月，他出售了他在曼哈顿1580万美元的资产，并把他的家和生意都转移到了新加坡。他写道：现在，我们仍旧处在20世纪30年代以来最漫长的经济衰退之中。

现任美联储主席伯南克和财政部部长盖特纳对于合理投资原则不会陌生。伯南克在麻省理工学院获得经济博士学位，在2002年就职联邦中心银行之前，曾在普林斯顿大学任教数年，他首先担任联邦中心银行理事，然后担任主席。盖特纳受命于克林顿政府，帮助财政部在发展中国家进行战略投资，大多数投资成功收回。盖特纳和伯南克以及众多经济界的知名人士都建议奥巴马总统，一些处于崩溃边缘的公司太大，不能任由其倒闭。他们共同说服奥巴马为通用汽车注资500亿美元。然而那个时候通用汽车的市值约1500亿美元，那时实际评估（包括通用汽车养老基金和其他东



西) 在内其市值只有 200 亿美元。联邦政府第一次以接近每股 4 美元的价格收购通用汽车的股票。在被摘牌之前，通用汽车股价跌至 0.27 美元/股，美国纳税人的钱在这次救援行动中损失达 97%。现如今，通用汽车已经破产。它最后的“粉单（指公开市场退市后在场外交易，因场外交易票据是粉色的）”股票交易价格仅为 50 美分。全部的经济智慧就只是这些。

如果诸如巴菲特、纳维里尔、罗杰斯、伯南克和盖特纳这样的资深人士都无法把握住这个市场的话，平凡普通的我们面对的是怎样的情境呢？我认为，如果我们再死守着那些过时的投资法则，我们的日子也不会好过。不过，旧习难改。当事情进展不顺利时，我们总倾向于寻求过去有效的方法，这是人的天性。举一个例子：2009 年的畅销书，《聪明的投资者》，是本杰明格·雷厄姆 60 年前出版的经典之作。而这本书是“长期持有、重视股利”——价值投资的圣经。这是一部伟大的书，书中随处皆是大智慧。但是它在未来 5 到 10 年，甚至更长的时间里将被证明是大错特错。应用投资组合理论对于以投资为生的投资者还是有帮助的，特别是希望通过 40 年的职业生涯最大限度地提升自己养老金的人。但是在像现在这样的经济政治环境下的市场中，它对于任何人都没有一点好处。

2009 年 6 月 2 日，政治评论家、投资家本·斯坦在特约专栏写道：这一次很不一样。个人金融中有四个最危险的词。他们之所以危险是因为这一次和以往都不一样……问题是这一次特殊的金融危机和之前真的完全不同，至少对于我来讲是这样的。

我十分赞同本·斯坦。这一次确实不同。是的，我们见证了大萧条的失业和 GDP 的紧缩，而我们过去从大萧条中恢复过来了。是的，我们经历了 20 世纪 70 年代大难临头的滞涨，而我们从滞涨中恢复了。政府正在印制大量的货币以保持经济增长，但是，我们之前已经做了，我们已经恢复了。然而，历史上美国从来没有面对过现在的状况：万亿美元的赤字预算（包括最近通过医改法案的花费），加利福尼亚这样的州和希腊这样的国家正走向破产，上调商业和消费税，人口老龄化遭遇退休金和社会保障无法支出，中国等国正在大举购买美国的地产、商业甚至篮球队。

## 学习——一条艰难的路

因此，这新的市场环境下需要的是新的方法。我有必要讲一下我是怎样想起去创造这种新方法的。在我上一本书《生存之道的趋势交易》的绪论中，我描绘自己从教人们哲学宗教到教人如何投资的人生历程。在那篇自述结尾处，我提到，我多年来都在乐观地为我自己和其他的人寻找成功交易的方法。

那本书出版之后，很多同仁给我提供了方法。其中最吸引我的方法是华尔街一家著名的研究公司提供给的，我将不会提及其名字。这样公司为专业的资产管理提供者提供所有公开交易的公司财产规模的排名。这个排名对成功公司的跟踪记录让人印象深刻。对我的邀请很简单：我可以使用公司强大的检测工具，作为交换我在个人网站（[Befriendthetrend.com](http://Befriendthetrend.com)）上发表的任何事情中都提及这家公司。我给了这项安排一个有条件的同意，以表明我先需要一些时间准备。

为了最好地利用这家公司提供的强大的搜索引擎，我在接下来的3个月尽可能地学习了基本面分析。作为一个没有商业知识背景的技术分析师，我知道在基本上建立一个交易系统是一次扩展。所以我将自己置于严格的研究项目之中。我决定从专家入手。我阅读了我可以找到的世界最伟大投资家的所有资料。我的阅读投资家清单上有：巴菲特，纳维里尔，彼得林奇，马丁·茨威格，邓普顿爵士，福斯特·弗莱斯以及威廉·奥尼尔。我做了大量的笔记，标记了与稳健的市场收益有关的底线构成。研究的结果是下列的15个基本参数，它们可以机械地量化和编码到搜索引擎中。

价格比率：

- 价格/收益 (PE) / 增长率 < 1.0
- 价格/销售 < 3.0
- PE < 1.5 × PE (标准普尔 500)

股东权益收益率 (ROE) / 资本收益率 (ROIC)

- 5 年平均 ROE > 15%

- ROE > 行业平均值

- ROIC > 15%

每股收益 (EPS) 增长率

- EPS 季增长率 > 20%

- EPS 季增长率 > EPS 年增长率

- EPS 季增长率 > 1.25 × EPS 增长率 (标准普尔 500)

收益增长率

- 5 年的收益增长率 > 0%

- 季度收益增长率 > 20%

- 季度收益增长率 > 年收益增长率

收益指南

- 财年估计增长率 > 5%

- 最近季度增长率 > 5%

- 从上一季度收益估值增长

除了这些参数，当搜索结果超过 10 家公司时，我增加了选择性障碍。包括低的负债权益比率，高的利润率，正的自由现金流以及高于平均的相对强弱指标。用公司巨大的数据库，加上各种再调整和损失管理算法的回溯测试优化，我将这些数据带入机械的交易系统中得到了大量的年收益数据。在我运行的一个 5 年期的测试中，这个筛选产生了平均年单利回报率超过 127%。我觉得我发现了“圣杯”。

在我用这个交易系统进行真实交易前，我对搜索结果的每一家公司都建立了严格的尽职调查规则。作为一个虔诚的基督教徒，我想避免入市任何一家最初的商业使命与圣经道德冲突公司的股票。使命陈述不规范的公司将予以剔除，规范包括重视客户、保护员工、财务透明及其他的伦理实践等。给某些机构的慈善捐赠但没有保护人类生命的公司也将从名单中剔除。在上述条件满足的情况下，我准备用一个全新的交易方法去进行交易。

2008 年 3 月，我在“趋势交易”和“便宜的股票”中发布了两个新

的投资组合以便于我的读者可以跟着做。我也将自己的钱投资了这些投资组合。我的头寸管理方法很简单：我在每个交易日的最后检索公司数据，在我没有满仓之前，投资于任何一家新的通过检索的公司。一旦我满仓，我会一个月检索一次，然后根据检索结果再调整。卖出所有落榜公司的股票，入市最有希望的新的候选股票。就是这样，我开始出发，拿着我假设的门票跑进交易/投资大联盟。

最后证明，2008年3月是仅根据基本经济增长指标交易系统做多的一一个很好的开端。标准普尔500指数在经历过贝尔斯登倒闭和房产市场陷落后，5个月内上涨了20%。反弹至200周移动平均线。指数的确反弹了。在标准普尔500在5月份创5个月来的新高之前，整个3月、4月都维持了+15%的压抑性反弹。那段时间，看涨的分析员在每个新闻频道都声称经济开始反弹，房地产危机已经见底，信用恐慌被夸大，美国消费者的倾向应是“继续购物”。我们大多数人没有认识到这些言论很快就被完全地驳倒。

10个星期稳健的市场给我们带来了不错的回报。我们在3月、4月获得了很不错的收益，在6月份也有一个不错的开端。此次成功和我新书销售量的上升为我的服务赢得了关注，我可以吸引很多的新客户。趋势交易在网站 Befriend 获得了成功。但是，我们都知道这只是暴风雨来临之前的平静。

我认为2008年5月的高点预示着更好的市场前景，但事实证明这大错特错了。我并不是唯一一个被这次反弹欺骗的人。但是我是唯一一个为接下来会发生事情受到责备的人。我当时正在使用的技术基本分析方法没有止损。每个月的调整就是为了避免更大的损失，因为表现不好的股票会从检索结果中消失。我推断只要我每个月进行调整，方法本身就可以抵御重大损失。事实上，我做的所有回溯测试都没有止损，显而易见，结果证明了我的方法多么“明智”。

这个愚蠢的错误差点终结了我的股票交易事业。2008年5月温和反弹触发了我专有的“趋势交易”入市信号。我所使用的每一个指标同时指示根据我新的混合检索系统得出的好看的候选者，我在5月底清空了亏损的



股票，入市新股。我的开始很完美，尽管市场波动和大部分多头组合，我还是在6月份获得了不错的收益。我自信高涨地增加了我的仓位。熊市恰恰在这个时候来临。6月底到7月上旬，市场在标准普尔500跌落至多年来的新低后摇摇欲坠。2008年夏天的市场下滑，用我的新方法，将我打回到了收支平衡点。但是我仍旧充满信心。毕竟，我是收支平衡的，且市场创了新低。7月底到8月初市场温和反弹，使我信心增加，重拾希望。

2008年9月1日，我清空了所有的组合，因为每一个组合都没有通过检索。两个星期之后，我再一次满仓。我的时机糟透了。2008年9月7日，政府宣布收购房地美和房利美，2008年9月15日，雷曼兄弟申请破产，美国银行以几美分的价格收购美林证券。2008年9月16日，政府宣布发放850亿美元贷款给AIG。此举仅仅造成第三季度末的市场下跌和我的交易账户亏损。

不幸的是，这仅仅是个开始。2008年10月3日，国会公布了7000亿美元的紧急经济稳定法案（TARP）。那个星期，标准普尔500下跌了25%，我持有的股票也随之下跌。市场的剧烈动荡在那个月底接踵而来，2008年11月市场迎来了第二波强烈的抛售高峰。当硝烟终于散去时，在跌至不祥的666点之前，标准普尔500指数在短短的一年里从历史新高的2007年10月的1576点暴跌至几十年的低点741点，跌幅达60%。由于没有分散投资，我损失惨重，就像一个无底洞，我觉得我永远也爬不上来了。

那家我想合作的华尔街研究公司也在市场的下跌抛售中受到重创。这家公司被迫解雇了一大批重要的主管，包括与我建立合作关系的那个家伙。结果，那家公司没有任何人回复我的电话或者邮件。因为没有签订合同，我也不能再继续免费使用这家公司的搜索引擎。就这样，我放弃了甚至掌握基于基础交易的所有希望。

### 吗哪原理

我有一个很久的习惯，每天早上读一两章圣经作为我早上的礼拜。按

照这个速度，我大概每三年可以通读一遍圣经。2008年10月上旬，我新的交易系统崩溃时，我正读到《出埃及记》，故事讲述的是以色列人摆脱埃及人奴役的故事。

标准普尔500处于自由落体模式，一个星期跌幅达18%。2008年10月10日，星期五，市场从前一天毁灭性的7%的跌幅中回升（跳空高开），所有三个指数期货跳空低开，迅速飘红。这天早上，我读到了《出埃及记》第16章。以色列人厌倦了摩西领导下那无边际的炙热干燥的荒漠。他们怀念在埃及做奴隶的日子：

是的，虽然劳役是困难的，但是那里起码有很多食物。似乎上帝给予他们自由，就是把他们带到这片荒芜的地方饥饿至死（《出埃及记》，第16章第3节）。

我曾经去过西奈沙漠。它在很多方面十分壮观：地震后的岩石自然形态使得地形呈现一幅令人感到舒适的轮廓；因为干燥清新的空气，夜空呈现出各种看得见的奇观。但是它也是地球上最像月球的地方；“荒芜”并不足以描述它是怎样的苍凉。很容易理解希伯来人“怨妇”般的行为，尽管摩西是那么真诚地努力带领他们沿着上帝选择的路线前进。

上帝总是在事情发展到最坏的时候才仁慈地介入，这在圣经中时有发生。上帝忽视子民们的抱怨，而赐予他们来自天堂的面包（《出埃及记》，第16章：第11、12节）。圣经中用“吗哪”形容这面包。“吗哪”的词源并不确定，但是这个词很可能来源于两个希伯来的词根，意思相像，“到底该做什么？”我喜欢这个词！上帝在饥饿的人们面前放置了一公里宽的粘稠糖霜的地毯，他们做的第一件事是寻找食谱。

但是也有限制。以色列人通过观察三个简单的规则，被要求学习服从上帝的意愿：吗哪只能在早上收集，不能贮存过夜，在安息日不能收集。

当我读到这里的时候，我的脑子开始转动。风险的声音听起来是那么美妙，我相信上帝一定是想通过这个故事告诉我些什么。不要误会我的意思。我从来没有想过上帝会通过一些神秘的圣经密码向我透露一个秘密的交易方法。对于信徒来说，圣经是巨大的力量，带领我们前往上帝的头脑和心灵更深入的地方。但是用圣经力量去攫取私人利益是十分愚蠢的



行为。

我仍旧认为上帝通过这一章留给我很重要的原则；这些原则可以潜意识地改革我交易的方法。就像吗哪会出现在每个清新的早晨，每个新的一天也会带来新的机遇。像吗哪过夜会腐烂一样，许多市场的机遇会因晚上的波动而在第二天消失。另外，上帝命令以色列人只能拿足够使得他自己和他的家人吃饱的食物。也就是说“谁拿的多不一定得到的多，谁拿的少不一定得到的少”，换句话说就是不要贪婪！

那个早晨，根据《出埃及记》第 16 章，我写下了四条——吗哪原则，这是上帝让我在交易中认识到的原则。这四条原则是：

1. 获得现在的市场状况，最好缩短你的时间。
2. 满足于小的短期收益。
3. 当市场给予你收益时，要及时锁定利润，特别是在早上的几个小时。
4. 与紧抓收益过夜倾向做斗争。

就这样，我所说的微趋势交易原则诞生了。这个交易方式也许是未来几年少有的获利交易方式，我将在接下来为大家详细展开。

### 定义的微趋势交易

我把这些圣经里得到的交易原则应用到实际中去，因而有了一种全新的目的。我开始着手研发一系列快速交易、快速获益的交易系统。我制定出这些交易系统必须遵守的四个关键要素：

1. 它们必须在模拟的回溯测试和真实交易中都表现稳健。
2. 它们必须在各种类型的市场环境下都频繁给出方案，而且是容易交易的。
3. 它们必须允许持有股票的时间不能超过 5 个交易日，优先考虑一天的交易。
4. 它们必须尽可能地 100% 的机械化，这样才有可教学性。

微趋势中的“微”是指大部分时间我们都盯着日内趋势和模式。这不

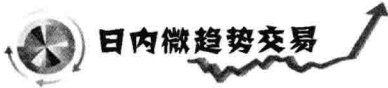
总是正确的，但是对于每种情况下，我们只关注它三天甚至更少的数据。在微趋势交易中，我们想要排除日交易的经济、地缘政治、事件驱动交易的噪音，去寻找时间范围的相对常态，并从中获利。在过去两年这种极度波动的市场中，适合波段和头寸交易的持续趋势很难得到。剥开表面，挺进开盘和收盘价之间的空间，我们可以发现一些可以利用的机会。微趋势很小，往往隐藏在原本混乱的市场的合理性中。

有一点必须要认识到，在微趋势交易中，每一个交易信号的期望收益相比长期持有都小得多。股票理想的微趋势收益是在+1%的范围内。比如，股票价格是50美元，那么我们期望获得收益是每股0.5美元，事实上，大多数收益要低于这个。但是这种很小的收益被微小的损失所抵消，获利的百分比越高，头寸就越大，微趋势策略要求的交易次数就越多。每次交易的总平均，包括所有的损失，通常在+0.15%到+0.4%的范围。这样在所有平仓交易的获利率一般徘徊在60~70百分位数。入市—持有的交易者、头寸交易者和波段交易者通常拿出其全部资产的10%甚至更少投入每次交易，而微趋势将把总资产的50%甚至更多投入每一次交易中，并经常使用保证金（保证金是你向经纪人有偿借入用于投资交易的资金）。只要受损，交易及时停止，盈利者允许在止损的情况下操作，大部分（如果不是所有的）交易在晚上平仓，因此使用保证金是十分合适的。

所以，再次强调，虽然微趋势交易的净收益可能很小，但是所有的交易都可以通过高成交量和大规模的持仓获得高额收益。微趋势战略的目标是每年40%以上的回报率，而有经验的交易者可以使用高风险系统在热门的市场获得更高的收益。

为了增加获得高收益的可能性，微趋势交易有类似于ATM更多的优点。由于你通常是每天都进入退出市场，所以在每个交易日结束后，大概美国东部时间下午4点钟，将你全部或者大部分的收益以现金的形式存起来，这样你就可以看到你日常收入的积累。长期交易战略一般都持有股票几个星期甚至几个月，你的股票在不可预期的市场动态中起起伏伏遭受损失；与此不同的是，微趋势交易者的下跌只会持续几分钟、几小时或者几天。在大多数收盘的时候，你的账户都是盈利的，而作为一个个体交易者





## 日内微趋势交易

你的净资产也将提升一个水平。

你也可以按照你的时间表去操作微趋势交易系统。一些活跃的微趋势交易者只在早上的几个小时交易，还有一些在午餐的一两个小时交易，还有一些则选择在收盘的一个小时交易。尽管部分时间交易的收益不如全天交易，但是是一些上班族和家庭主妇可以做其他的事情，而不是把时间只局限于晚上。在这本书所教的方法中，大多数你的研究只需在股票市场活跃的几个小时去做。

好了，说了这么多，让我们现在就开始吧！