

# My Secrets of Day Trading in Stocks

## Explained Completely by Top Trader



# 威科夫

## 股票日内交易的秘密

顶级交易员深入解读

主力与普通小投机者的主要区别在于预判趋势和解读盘口能力上的巨大差别。  
盘口解读的目的是厘清资金特别是主力资金的动向，由此判断价格波动的短期倾向。



「美」理查德·D·威科夫 (Richard D. Wyckoff) / 原著  
魏强斌 / 译注



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# My Secrets of Day Trading in Stocks

Explained Completely by Top Trader

# 威科夫

## 股票日内交易的秘密

顶级交易员深入解读



[美] 理查德·D.威科夫 (Richard D. Wyckoff) / 原著

魏强斌/译注



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

威科夫股票日内交易的秘密：顶级交易员深入解读/(美) 理查德·D. 威科夫 (Richard D. Wyckoff) 原著；  
魏强斌译注. —北京：经济管理出版社，2019. 1

ISBN 978-7-5096-6302-8

I. ①威… II. ①理… ②魏… III. ①股票交易—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 017116 号

组稿编辑：勇 生  
责任编辑：勇 生 刘 宏  
责任印制：黄章平  
责任校对：董杉珊

出版发行：经济管理出版社  
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：[www.E-mp.com.cn](http://www.E-mp.com.cn)

电 话：(010) 51915602

印 刷：玉田县昊达印刷有限公司

经 销：新华书店

开 本：787mm×1092mm/16

印 张：12.25

字 数：225 千字

版 次：2019 年 1 月第 1 版 2019 年 1 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-6302-8

定 价：68.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

**The first and most important reason for closing a trade is:  
the trade says so!**

—Richard D. Wyckoff

## 导言 成为伟大交易者的秘密

◇ 伟大并非偶然！

◇ 常人的失败在于期望用同样的方法达到不一样的效果！

◇ 如果辨别不正确的说法是件很容易的事，那么就不会存在这么多的伪真理了。

金融交易是全世界最自由的职业，每个交易者都可以为自己量身定做一套盈利模式。从市场中“提取”金钱的具体方式各异，而这却是金融市场最令人神往之处。但是，正如大千世界的诡异多变由少数几条定律支配一样，仅有的“圣杯”也为众多伟大的交易圣者所朝拜。现在，我们就来一一细数其中的最伟大代表吧。

作为技术交易（Technical Trading）的代表性人物，理查德·丹尼斯（Richard Dannis）闻名于世，他以区区 2000 美元的资本累积了高达 10 亿美元的利润，而且持续了数十年的交易时间。更令人惊奇的是，他以技术分析方法进行商品期货买卖，也就是以价格作为分析的核心。但是，理查德·丹尼斯的伟大远不止于此，这就好比亚历山大的伟大远不止于建立地跨欧、亚、非的大帝国一样，理查德·丹尼斯的“海龟计划”使得目前世界排名前十的 CTA 基金经理有六位是其门徒。“海龟交易法”从此名扬天下，纵横寰球数十载，今天中国内地也刮起了一股“海龟交易法”的超级风暴。其实，“海龟交易法”的核心在于两点：一是“周规则”蕴含的趋势交易思想；二是资金管理和风险控制中蕴含的机械和系统交易思想。所谓“周规则”（Weeks' Rules），简单而言就是价格突破 N 周内高点做多（低点做空）的简单规则，“突破而作”（Trading as Breaking）彰显的就是趋势跟踪交易（Trend Following Trading）。深入下去，“周规则”其实是一个交易系统，其中首先体现了“系统交易”（Systematic Trading）的原则，其次体现了“机械交易”（Mechanical Trading）的原则。对于这两个原则，我们暂不深入，让我们看看更令人惊奇的事实。

巴菲特（Warren Buffett）和索罗斯（Georgy Soros）是基本面交易（Fundamental Investment & Speculation）的最伟大代表，前者 2007 年再次登上首富的宝座，能够时隔





## 威科夫股票日内交易的秘密：顶级交易员深入解读

多年后再次登榜，实力自不待言，后者则被誉为“全世界唯一拥有独立外交政策的平民”，两位大师能够“登榜首”和“上尊号”基本上都源于他们的巨额财富。从根本上讲，是卓越的金融投资才能使得他们能够“坐拥天下”。巴菲特刚踏入投资大门就被信息论巨擘认定是未来的世界首富，因为这位学界巨擘认为巴菲特对概率论的实践实在是无人能出其右，巴菲特的妻子更是将巴菲特的投资秘诀和盘托出，其中不难看出巴菲特系统交易思维的“强悍”程度。套用一句时下流行的口头禅“很好很强大”，恐怕连那些以定量著称的技术投机客都要俯首称臣。巴菲特自称85%的思想受传于本杰明·格雷厄姆的教诲，而此君则是一个以会计精算式思维进行投资的代表，其中需要的概率性思维和系统性思维不需多言便可以看出“九分”！巴菲特精于桥牌，比尔·盖茨是其搭档，桥牌游戏需要的是严密的概率思维，也就是系统思维，怪不得巴菲特首先在牌桌上征服了信息论巨擘，随后征服了整个金融界。以此看来，巴菲特在金融王国的“加冕”早在桥牌游戏中就已经显出端倪！

索罗斯的著作一大箩筐，以《金融炼金术》最为出名，其中他尝试构建一个投机的系统。他师承卡尔·波普和哈耶克，两人都认为人的认知天生存在缺陷，所以索罗斯认为情绪和有限理性导致了市场的“盛衰周期”（Boom and Burst Cycles），而要成为一个伟大的交易者则需要避免受到此种缺陷的影响，并且进而利用这些波动。索罗斯力图构建一个系统的交易框架，其中以卡尔·波普的哲学和哈耶克的经济思想为基础，“反身性”是这个系统的核心所在。

还可以举出太多以系统交易和机械交易为原则的金融大师们，比如伯恩斯坦（短线交易大师）、比尔·威廉姆（混沌交易大师）等，太多了，实在无法一一述及。

那么，从抽象的角度来讲，我们为什么要迈向系统交易和机械交易的道路呢？请让我们给你几条显而易见的理由吧。

第一，人的认知和行为极易受到市场和参与群体的影响，当你处于其中超过5分钟时，你将受到环境的催眠，此后你的决策将受到非理性因素的影响，你的行为将被外界接管。而机械交易和系统交易可以极大地避免这种情况的发生。

第二，任何交易都是由行情分析和仓位管理构成的，其中涉及的不仅是进场，还涉及出场，而出场则涉及盈利状态下的出场和亏损状态下的出场，进场和出场之间还涉及加仓和减仓等问题。此外，上述操作还都涉及多次决策，在短线交易中更是如此。复杂和高频率的决策任务使得带有情绪且精力有限的人脑无法胜任。疲劳和焦虑下的决策会导致失误，对此想必每个外汇和黄金短线客都是深有体会的。系统交易和机械交易可以流程化地反复管理这些过程，省去了不少人力成本。

第三，人的决策行为随意性较强，更为重要的是每次交易中使用的策略都有某种程度上的不一致，这使得绩效很难评价，因为不清楚N次交易中特定因素的作用到底如何。由于交易绩效很难评价，所以也就谈不上提高。这也是国内很多炒股者十年无长进的根本原因。任何交易技术和策略的评价都要基于足够多的交易样本，而随意决策下的交易则无法做到这一点，因为每次交易其实都运用了存在某些差异的策略，样本实际上来自不同的总体，无法用于统计分析。而机械交易和系统交易由于每次使用的策略一致，这样得到的样本也能用于绩效统计，所以很快就能发现问题。比如，一个交易者很可能在1, 2, 3, ..., 21次交易中，混杂使用了A、B、C、D四种策略，21次交易下来，他无法对四种策略的效率做出有效评价，因为这21次交易中四种策略的使用程度并不一致。而机械交易和系统交易则完全可以解决这一问题。所以，要想客观评价交易策略的绩效，更快提高交易水平，应该以系统交易和机械交易为原则。

第四，目前金融市场飞速发展，股票、外汇、黄金、商品期货、股指期货、利率期货，还有期权等品种不断翻出新花样，这使得交易机会大量涌现，如果仅仅依靠人的随机决策能力来把握市场机会无异于杯水车薪。而且大型基金的不断涌现，使得单靠基金经理临场判断的压力和风险大大提高。机械交易和系统交易借助编程技术“上位”已成为这个时代的既定趋势。况且，期权类衍生品根本离不开系统交易和机械交易，因为其中牵涉大量的数理模型运用，靠人工是应付不了的。

中国人相信人脑胜过电脑，这绝对没有错，但也不完全对。毕竟人脑的功能在于创造性解决新问题，而且人脑的特点还在于容易受到情绪和经验的影响。在现代的金融交易中，交易者的主要作用不是盯盘和执行交易，这些都是交易系统的责任，交易者的主要作用是设计交易系统，定期统计交易系统的绩效，并做出改进。这一流程利用了人的创造性和机器的一致性。交易者的成功，离不开灵机一动，也离不开严守纪律。当交易者参与交易执行时，纪律成了最大问题；当既有交易系统让后来者放弃思考时，创新成了最大问题。但是，如果让交易者和交易系统各司其职，则需要的仅仅是从市场中提取利润！

作为内地最早倡导机械交易和系统交易的理念提供商 (Trading Ideas Provider)，希望我们策划出版的书籍能够为你带来最快的进步。当然，金融市场没有白拿的利润，长期的生存不可能夹杂任何的侥幸，请一定努力！高超的技能、完善的心智、卓越的眼光、坚韧的意志、广博的知识，这些都是一个至高无上的交易者应该具备的素质。请允许我们助你跻身于这个世纪最伟大的交易者行列！

# Introduction    Secret to Become a Great Trader!

◇ Greatness does not derive from mere luck!

◇ The reason that an ordinary man fails is that he hopes to achieve different outcome using the same old way!

◇ There would not be so plenty fake truths if it was an easy thing to distinguish correct sayings from incorrect ones.

Financial trading is the freest occupation in the world, for every trader can develop a set of profit-making methods tailored exclusively for himself. There are various specific methods of soliciting money from market; while this is the very reason that why financial market is so fascinating. However, just like the ever-changing world is indeed dictated by a few rules, the only “Holy Grail” is worshipped by numerous great traders as well. In the following, we will examine the greatest representatives among them one by one.

As a representative of Technical Trading, Richard Dannis is known worldwide. He has accumulated a profit as staggering as 1 billion dollar while the cost was merely 2000 bucks! He has been a trader for more than a decade. The inspiring thing about him is that he conducted commodity futures trading with a technical analysis method which in essence is price acting as the core of such analysis. Nevertheless, the greatness of Richard Dannis is far beyond this which is like the greatness of Alexander was more than the great empire across both Europe and Asia built by him. Thanks to his “Turtle Plan”, 6 out of the world top 10 CTA fund managers are his adherents. And the Turtle Trading Method is frantically well-known ever since for a couple of decades. Today in mainland China, a storm of “Turtle Trading Method” is sweeping across the entire country. The core of Turtle Trading Method lies in two factors: first, the philosophy of trendy trading implied in “Weeks’ Rules”; second, the philosophy of mechanical trading and systematic trading implied in fund manage-





ment and risk control. The so-called “Weeks’ Rules” can be simplified as simple rules that going long at high and short at low within N weeks since price breakthrough. While Trading as breaking illustrates trend following trading. If we go deeper, we will find that “Weeks’ Rules” is a trading system in nature. It tells us the principle of systematic trading and the principle of mechanical trading. Well, let’s just put these two principles aside and look at some amazing facts in the first place.

The greatest representatives of fundamental investment and speculation are undoubtedly Warren Buffett and George Soros. The former claimed the title of richest man in the world in 2007 again. You can imagine how powerful he is; the latter is accredited as “the only civilian who has independent diplomatic policies in the world”. The two masters win these glamorous titles because of their possession of enormous wealth. In essence, it is due to unparalleled financial trading that makes them admired by the whole world. Fresh with his feet in the field of investment, Buffett was regarded by the guru of Information Theory as the richest man in the future world for this guru considered that the practice by Buffett of Probability Theory is unparalleled by anyone; Buffett’s wife even made his investment secrets public. It is not hard to see that the trading system of Buffett is really powerful that even those technical speculators famous for quantity theory have to bow before him. Buffett said himself that 85% of his ideas are inherited from Benjamin Graham who is a representative of investing in an accountant’s actuarial method which requires probability and systematic thinking. The interesting thing is that Buffett is a good player of bridge and his partner is Bill Gates! Playing bridge requires mentality of strict probability which is systematic thinking, no wonder that Buffett conquered the guru of Information Theory on bridge table and then conquered the whole financial world. From these facts we can see that even in his early plays of bridge, Buffett had shown his ambition to become king of the financial world.

Soros has written a large bucket of books among which the most famous is *The Alchemy of Finance*. In this book he tried to build a system of speculation. His teachers are Karl Popper and Hayek. The two thought that human perception has some inherent flaws, so their student Soros consequently deems that emotion and limited rationality lead to “Boom and Burst Cycles” of market; while if a man wants to become a great trader, he must overcome influences of such flaws and furthermore take advantage of them. Soros tried to build a systematic framework for trading based on economic ideas of Hayek and philosophic thoughts of

Karl Popper. Reflexivity is the very core of this system.

I may still tell you so many financial gurus taking systematic trading and mechanical trading as their principles, for instance, Bernstein (master of short line trading), Bill Williams (master of Chaos Trading), etc. Too many. Let's just forget about them.

Well, from the abstract perspective, why shall we take the road to systematic trading and mechanical trading? Please let me show you some very obvious reasons.

First. A man's perception and action are easily affected by market and participating groups. When you are staying in market or a group for more than 5 minutes, you will be hypnotized by ambient setting and ever since that your decisions will be affected by irrational elements.

Second. Any trading is composed of situation analysis and account management. It involves not only entrance but exit which may be either exit at profit or exit at a loss, and there are problems such as selling out and buying in. All these require multiple decision-makings, particularly in short line trading. Complicated and frequent decision-making is beyond the average brain of emotional and busy people. I bet every short line player of forex or gold knows it well that decision-making in fatigue and anxiety usually leads to failure. Well, systematic trading and mechanical trading are able to manage these procedures repeatedly in a process and thus can save lots of time and energy.

Third. People make decisions in a quite casual manner. A more important factor is that people use different strategies in varying degrees in trading. This makes it difficult to evaluate the performance of such trading because in that way you will not know how much a specific factor plays in the N tradings. And the player can not improve his skills consequently. This is the very reason that many domestic retail investors make no progress at all for many years. Evaluation of trading techniques and strategies shall be based on plenty enough trading samples while it's simply impossible for tradings casually made for every trading adopts a variant strategy and samples accordingly derive from a different totality which can not be used for calculating and analysis. On the contrary, systematic trading and mechanical trading adopt the same strategy every time so they have applicable samples for performance evaluation and it's easier to pinpoint problems, for instance, a player may in first, second ... twenty-first tradings used strategies A, B, C, D. He himself could not make effective evaluation of each strategy for he used them in varying degrees in these tradings, but systematic



trading and mechanical trading can shoot this trouble completely. Therefore, if you want to evaluate your trading strategies rationally and make quicker progress, you have to take systematic trading and mechanical trading as principles.

Fourth. Currently the financial market is developing at a staggering speed. Stock, forex, gold, commodity, index futures, interest rate futures, options, etc, everything new is coming out. So many opportunities! Well, if we just rely on human mind in grasping these opportunities, it is absolutely not enough. The emergence of large-scale funds makes the risk of personal judgment of fund managers pretty high. Take it easy, anyway, because we now have mechanical trading and systematic trading which has become an irrevocable trend of this age. Furthermore, derivatives such as options can not live without systematic trading and mechanical trading for it involves usage of large amount of mathematic and physical models which are simply beyond the reach of human strength.

Chinese people believe that human mind is superior to computer. Well, this is not wrong, but it is not completely right either. The greatness of human mind is its creativity; while its weakness is that it's vulnerable to emotion and past experiences. In modern financial trading, the main function of a trader is not looking at the board and executing deals—these are the responsibilities of the trading system—instead, his main function is to design the trading system and examine the performance of it and make according improvements. This process unifies human creativity and mechanical uniformity. The success of a trader is derived from tow factors: smart idea and discipline. When the trader is executing deals, discipline becomes a problem; when existing trading system makes newcomers give up thinking, creativity becomes dead. If, we let the trader and the trading system do their respective jobs well, what we need to do is soliciting profit from market only!

As the earliest Trading Ideas Provider who advocates mechanical trading and systematic trading in the mainland, we hope that our books will bring real progress to you. Of course, there is no free lunch. Long-term existence does not merely rely on luck. Please make some efforts! Superb skill, perfect mind, excellent eyesight, strong will, rich knowledge—all these are merits that a great trader shall have to command. Finally, please allow us to help you squeeze into the queue of the greatest traders of this century!

# 目 录

## 第一章 盘口解读入门 ..... 001

现在越来越多的股票交易者认识到当下的市场走势或者说盘口是接下来走势的预测指标。也就是说，股价走势本身就是未来股价走势的风向标，这一指标或者说风向标体现在盘口的成交明细上。因此，对于那些能够解读逐笔成交明细的人而言，他们相当于具备了相对普通市场参与者的一项显著优势。

## 第二章 开启盘口解读之旅 ..... 013

金融市场是暴利的源泉，特别是允许保证金交易的市场。但是，暴利是大机遇和顶级技术相遇的结果，需要内外因的密切配合。美好愿望既不能带来大机遇，也不能带来顶级技术。大机遇靠的是市场给，顶级技术靠的是自己下苦功夫长期构建和完善。向宇宙下订单如果能够管用，那还需要双手和双脚干什么？不劳而获在不同时代有不同的版本，如果你迷失在其中，那么现在就是醒来的时候了。挽起袖子，开始实践吧！从小资金开始！

## 第三章 备选股票分析 ..... 023

因势利导，知易行难，如何落地是关键。不同的情况可以从驱动面去分类，这是一种思路。有重大驱动事件，则单边市容易出现。什么是重大驱动事件，对于股市而言，货币政策转向、经济周期新阶段、大政策大题材出现等就属于重大驱动事件。

## 第四章 交易规则 ..... 031

合作和斗争是人类社会的两个基本特征。无论是合作还是斗争都是围绕稀缺资源的获取和维持展开的。合作往往是为了在斗争中获得某种优势。由此来看，竞争优势才是其中的重点。在证券交易中，你是否认真考虑过自己的竞争优势，如何构建竞争优势，如何维持和提升自己的竞争优势？竞争优势是一个最实在的东西，超过一切主义和空谈。

## 第五章 成交量及其重要性 ..... 047

如果仅仅交易龙头股，那么就存在一个优势。整个股市的供求变化最先体现在龙头股



上。任何主力，无论是庄家还是机构，无论是游资还是内幕人士，他们的踪迹都会体现在成交量上面。他们的动作必然无法完全隐藏和掩盖起来，大笔成交就是他们的马脚。

## 第六章 股市技术 ..... 065

成功地解读盘口依赖于对多空力量对比的研究。盘口解读者需要准确而及时地判断出哪一方的力量最大，并且果断跟随操作。股价的每一次波动都涉及一些关键点位，在这些关键点位处的进退关乎整体趋势。

## 第七章 收敛市况与机会 ..... 075

市场的波动率具有周期性，波动率高了之后必然是波动率低，波动率低了之后必然是波动率高。波动率高的时候交易者确实更容易获利，但是如果能够把握波动率低到波动率高的临界点，那么利润就更高了，风险也更小了。在股票市场上，这个临界点往往就是窒息量。窒息量后出现翻倍放量，则波动率高的行情就开始了。

## 第八章 运用图表预判行情 ..... 093

图表可以体现出大势，这是自然而然的事情。图表上的高点和低点越来越高，渐次抬升，这是大势向上的特征；图表上的高点和低点越来越低，渐次下降，这是大势向下的特征；如果高点或者低点在某水平位置附近，意味着存在阻力或者支撑；如果股价横盘震荡，交投清淡，则表明处于沉闷收敛市况；如果成交量显著放大，则存在主力吸纳筹码或者派发筹码的极大可能性。

## 第九章 日内交易的优势 ..... 101

收敛形态代表犹豫，犹豫之后走向何方取决于趋势。阻力最小路径的判断可以依据市场心理，也可以依据驱动因素；可以依据筹码分布，也可以依据盘口流水。

## 第十章 案例和建议 ..... 111

主力与大众完成筹码的集中交换之后，股价开始上涨，这个时候个股对大众缺乏吸引力。随着股价上涨，大众对个股的兴趣开始不断增强，越来越多的散户参与其中，最后连新手都蜂拥而至，这个时候个股的投机性就变得非常强，潜在风险也达到了顶峰。

## 第十一章 化弊为利 ..... 117

你有多大的梦想并不是关键，关键是你有多大的实力。这个世界从不缺乏五彩斑斓的梦想，但却只有很少的人愿意下功夫去积攒所需要的实力！向宇宙下订单就能成功，那是痴人说梦而已！乔布斯认为靠想象就能杀死癌细胞，最终结果如何？想象是第一步，行动才是后面的一万步！



## 第十二章 离场 ..... 123

在趋势交易、波段交易和动量交易三者中，趋势交易最为重视离场；不懂离场，趋势交易就掌握不了。对于动量交易而言，离场的重要性与进场差不多，甚至有部分业绩优秀的A股打板交易者告诉我：买对了，卖就容易了。

## 第十三章 解盘交易策略在两个交易日的运用 ..... 129

被场内交易者故意触发止损单的现象在许多金融市场非常普遍。心理止损可以隐藏自己的“底牌”。

## 第十四章 中长线交易的原则 ..... 131

没有大资金参与的题材，是没有投机价值的题材。通过盘面来筛选题材。记住，驱动行情的不是事件，而是资金，事件是一个可以为资金借力的条件而已。

## 附录一 可证伪的假定才是科学的交易决策：当被证伪时，坦然接受 ..... 133

## 附录二 股价走势的根本结构：N字结构 ..... 151

## 附录三 波动率和敛散性：K线和布林带 ..... 171





## 盘口解读入门

投机客记住两个关键词：预期和筹码！

——魏强斌

股票交易者对于更加清晰明确的盘口解读方法存在广泛的需求，或说对即时的成交明细解读存在巨大的需求，他们希望能够获得这方面的详细指导。

现在越来越多的股票交易者认识到当下的市场走势或者说盘口是接下来走势的预测指标。也就是说，股价走势本身就是未来股价走势的风向标，这一指标或者说风向标体现在盘口的成交明细上。

因此，对于那些能够解读逐笔成交明细的人而言，他们相当于具备了相对普通市场参与者的一项显著优势。

这一观点是有充分证据支持的。众所周知，现在许多顶尖交易者都是以盘口解读者（Tape Readers）开始职业生涯的，他们最初以几百美元的资本进行小规模交易。这些人当中最为出色和著名的一位是乔·曼宁（Joe Manning），他是纽约股票交易所（New York Stock Exchange）的场内交易者。

我的一位朋友曾经吐露了一些鲜为人知的东西：“乔和我过去经常在一起交易，那时候我们的操作规模都在10股。他此前也不过是个普通得不能再普通的交易者，如同我一样。那时，我们常常操作同一只股票。”

资金往哪里走这是投机者不得不考虑的重点。题材是驱动力，但是要看在大资金是否愿意操作这个题材，这个需要从盘口去发掘和确认。

什么样的成交明细数据最为重要？是大笔成交吗？龙虎榜数据如何与盘口解读结合起来？

掌握了有效方法之后，士别三日当刮目相看！



## 威科夫股票日内交易的秘密：顶级交易员深入解读

那个时代，美国第一家 10 亿美元的公司才出现。所以，10 万美元在当时是一笔巨额资金，相当于现在 1 亿美元。

“为什么”一词开启了成为顶尖高手的第一步！提问打破了僵局，让我们的见识和格局到了一个更高的一个层面。高手到底做了什么不同的事情，导致了不同于一般人的结果呢？

短线挣快钱，长线挣大钱。日内交易，容量有限。

市场的语言只存在于交易者的主观解读之中。一千个人，有一千种哈姆雷特。艺术解读可谓仁者见仁智者见智，但是市场解读却导致绩效上的天差地别之分。

大危之中，方有大机！金融市场在大危机中会奖励那些明白经济规律的人，奖励那些遵循经济规律的人。负债致富并非永恒的真理，执迷于此的人最终会被彻底清算！

当他说出这番话的时候，他仍旧是一位每次交易 10 股的普通交易者，而我也碰巧得知乔当时的银行账户情况，他的可用余额大概有 10 万美元。他能够获得如此大的成就，某种程度上得益于他解读盘口的能力，他懂得盘口语言（The Language of the Tape）。

为什么交易群体中的少数人能够出类拔萃，从金融市场上赚取巨额财富，而剩下的人却所获甚少，甚至亏损累累呢？

踏入这个市场的参与者其实基本上是站在同一起跑线上的，他们在资本规模相差无几，他们面临同样的机遇。潜在的利润存在于市场之中，谁挣得这份利润，并没有一来就被注定。

输赢结果取决于是否具有胜任交易的心智状态。成功的交易者都具有适应市场竞争需要的心智条件，而其他人则缺乏或者根本没有这些条件。当然，除此之外也离不开运气的成分。但是，在曼宁的例子当中，运气不足以完全解释他的持续成功，他从一个日内交易者成长为了持仓数年的长线交易者。

著名的股票大作手杰西·利弗摩尔（Jesse Livermore）总是基于盘口语言进行操作，市场告诉他怎么操作，他就怎么操作。早年的时候，他会在收盘之前清空头寸，那时他是一位当日冲销的交易者。他在办公室里面做交易，支付着正常的佣金水平，胜算率在 60% 左右。

当他靠着日内交易赚到足够财富之后，便开始投资债券，并且将一部分资金交给妻子保管。他预见到了 1907 年的“大恐慌”，于是将自己价值 1.3 万美元的轿车抵押，贷款了 5000 美元，投入到股市做空交易之中，在操作中利用浮动盈利不断加码做空。

在这轮“大恐慌”当中，有一次他曾经做空了 7 万股的联合太平洋铁路公司（Union Pacific）。他在一个极度恐慌日回补了空头头寸，仅是这笔交易就给他带来了百万美元的净利润。

对于金融交易者而言，何谓恰当的心理条件呢？限制亏



损能力、确认趋势能力、执行一些职业交易者的操作等，这些并不是全部，光是具备这些能力还不足以胜任金融交易这项颇具挑战性的职业。

在我看来，一位成功的交易者需要如下积极或者说主导性的品质才能从市场的残酷竞争中脱颖而出。他能够在交易开始之前让自己处于正确而恰当的心理状态之中；他能够控制自己的恐惧、焦虑、兴奋和冲动；他需要学会遵从盘口的指示，盘口是真正的老师。

上述这些能力或者说品质都是非常重要的，对于交易者而言其重要程度不逊于我们的天生本能。在大自然生存靠先天本能，在金融市场生存则要靠这些能力和品质。其中，盘口解读是最为重要的，你可以称它为“交易中的第六感”。

一些人天生就是音乐家，而另外一些人则缺乏这种天赋，但是他们努力进取，通过刻意练习最终成了艺术大师。

雅克布·菲尔德（Jacob Field）则是另外一位盘口解读大师。当他开始在华尔街的职业生涯时，大家都称他为“杰基”（Jakey）。此君以出众的盘口解读能力和趋势跟随能力扬名于华尔街。他的盘口解读能力无疑是天生的，而经历则证实和提高了这一能力。

我要介绍的第三位盘口解读大神级人物是詹姆斯·R. 基恩（James R. Keene），尽管他作为一个机构或者大庄家操盘手有非常大的名气，但是不能掩盖他作为一名出色盘口解读者的光辉与荣耀。

基恩在解读盘口的时候非常认真，他专注于与此，强度之大，以至于他处于出神的状态。他对价格、成交量和波动率的研究已经仔细到了不可想象的最小细节程度。完成上述研究之后，他还觉得不够，于是打电话给股票交易所的场内经纪人，以便进一步确认市场买卖的关键特征，有了这些辅助信息的确认之后，他才会作最终判断，并且进场买卖。

到他去世时，基恩先生已经位列盘口解读名人堂的最高阶。这充分地表明他此前花在盘口解读上的巨大功夫是没有

日内交易者有其独特的成功条件，因此不能用来套在其他类型交易者身上。

最伟大的人都不是单纯依靠天赋，天赋在一个人的整个成长过程中不一定扮演积极的角色。早年的 J. Livermore 能够成为一个伟大的盘口解读者，很大程度上源于他坚持记录盘口和复盘的习惯，当时有几个人有投入了这么多的心血到数据整理和分析之中？

如果说成功有一个秘诀的话，那就是专注一个领域，成为这个领域的顶级专家和实践者。不断打磨和迭代你专注领域的模型，成为最先进有效模型的唯一拥有者！