

成功交易员完全教程

高胜算 操盘

◎ (美) 马赛尔·林克 著
那希尧 译

High Probability
Trading

Mc
Graw
Hill Education

广东省出版集团
广东经济出版社

成功交易员完全教程

高胜算 操盘

○ (美) 马赛尔·林克 著
那希尧 译

High Probability
Trading

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高胜算操盘 / (美) 马赛尔·林克 (Link, M.) 著; 那希尧译. — 广州: 广东经济出版社, 2006.5

ISBN 7 - 80728 - 286 - X

I. 高… II. ①林…②那… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 030558 号

Marcel Link. *High Probability Trading: Take the Steps to Become a Successful Trader*

ISBN: 0 - 07 - 138156 - 2

Copyright © 2003 by Marcel Link

Original language published by The McGraw - Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw - Hill Education (Asia) Co. and Guangdong Economy Press.

本书中文简体字翻译版由广东经济出版社和美国麦格劳 - 希尔教育 (亚洲) 出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

本书封面贴有 McGraw - Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

版权贸易合同号: 19 - 2006 - 032 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂 (湛江赤坎康宁路 17 号)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	22.5 2 插页
字数	354 000 字
版次	2006 年 5 月第 1 版
印次	2006 年 5 月第 1 次
印数	1 ~ 10 000 册
书号	ISBN 7 - 80728 - 286 - X/F·1391
定价	48.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号

电话: (020) 83780718 83790316 邮政编码: 510100

邮购地址: 广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码: 510055

广东经济出版社读者服务有限公司 电话: (020) 83801011 83803689

网址: www.jj1234.com

·版权所有 翻印必究·

金融交易非常简单；任何人只要手中有几千块钱，就可以开始。但是，若要赚钱，就要另当别论了。道理非常简单，90%的商品交易者和权益交易者都是亏损的。相反，股票投资却被看作是既安全而且长期的。但是，在我写这本书的时候，这种说法似乎不成立。那么，为什么有这么多的交易者出现亏损呢？他们有共同的持续亏损的特征吗？为什么在大多数人都赔钱的时候，总有一小部分人能够赚钱？同样的道理，是否赢家拥有输家没有的赚钱特点？输家能否变为赢家？输家都做了哪些赢家尽量避免的事情？更重要的是，赢家究竟做了哪些不同的事情？

因为绝大多数交易者都赔钱，所以，一定存在某些导致交易赔钱的共同点。通过此书，我将详细解释成功的交易者与众不同的地方，以及他们为什么能够不断地赚钱，在这个过程中，我还会回答前面提出的问题。了解成功交易的办法，同时也需要了解如何避免亏损。不了解这点，就很难成为真正的赢家。我不单单只是指出交易者的弱点，还会帮助读者去克服这些弱点，同时也会说明成功的交易者们在类似的情形下，是如何做出判断的。本书的目的，就是让读者了解成功交易者的心理。

我们很难制定一张清单，上面列举交易成功的必要因素，但仍然有一些必要条件：认真工作、经验、资本与纪律规范。虽然绝大部分人都赔钱，然而如果知道如何掌握胜算，我相信，一般交易者都可以是赢家。刚开始从事交易时，很多最好的交易者的表现也是惨不忍睹的。但是，他们最后仍然可以摆脱困境，走向成功。可以肯定的是，刚开始的时候，某些交易者可能特别顺，不过，交易是一种必须经过多年磨炼才能精通的技巧。在磨炼过程中，交易者必须学习如何判断胜算的高低。删除胜算不高的机会；对于那些胜算很高的对象，应该集中力量，确实掌握机会。

我看过的与交易相关的书中，很多都把交易看成是一种简单的活动，认为任何人只要阅读这些书，就可以获得快乐。实际的情况并非如此，阅读确实有帮助，经验却是更好的老师。根据我的看法，**提高交易技巧的最好方法之一，就是改正过去的错误。**书很容易告诉一位交易者如何正确进行交易，教他们如何挑选风险最低而胜算最高的机会。可是，这些书却不能告诉你处理亏损的正确心态，也不能有效教你如何控制交易过程中可能产生的情绪。唯有投入真正的钞票，你才会感觉到痛苦，让你出现一些不正常的行为。模拟交易确实有一些帮助，但只有让资金承担真正的风险，才能学习如何处理情绪与风险。模拟交易的过程中，很多人的表现都一板一眼，非常杰出；可是，一旦投入真正的资金，就再也看不见纪律规范了，一切都走样了。

如果把交易看作是一种学习程序的话，最初几年一定会发生无数的错误。这些错误很重要，因为只有当你察觉错误之所以是错误的时候，才能专心去改正错误，避免重复犯错。如果能够删除不当的交易，绩效显然会变得更理想。我们必须判断什么是不当的交易，风险或报酬比率过高的交易，就是不当的交易，而不论实际结果是赚或是赔。某些交易机会的风险太高，不值得冒险。如果你希望成为一位绩效非常稳定的交易者，就只能接受那些风险偏低，相对于潜在的回报而言的机会。

阅读本书的过程中，读者可能会发现，我经常重复强调一些主要的观点。这不是因为编辑希望扩大篇幅，而是因为某些观点必须经过不断重复才能铭记在读者心上。本书可以帮助读者判断各种不同类型的交易机会，培养获胜的交易方法。如果你现在正因为交易亏损而烦恼，本书可以帮助你弄清亏损发生的原因，帮助你克服这些错误。本书可以帮助你判断什么时候应该交易，什么时候不应该交易。本书也可以告诉你如何制定交易与资金管理计划；这些计划非常重要，几乎是交易成功的必要条件之一。交易计划不需要特别详细，但是每位交易者都应该有一套。

本书讨论的主题，最初是针对商品交易者的，但内容经过扩大之后，也同时适用于股票交易者。所以，本书提到的市场，通常是泛指商品与股票而言。交易就是交易，不论对象是 IBM、雅虎股票，或是猪肉、SP500 期货指数，基本上都相同。可以肯定的是，交易对象不同，规则也

难免有差异，例如：保证金、信用扩张程度、电脑软件、合约到期时间、涨停板等，但只要你擅长某种交易工具，就很容易触类旁通。虽然本书主题有些偏向短线交易，但基本宗旨是：帮助各种类型的交易者，包括：初学者与有经验的交易者，也包括：当日冲销者与长期投资人。

什么是高胜算操盘？

所谓高胜算操盘，我定义为风险或报酬比率偏低的交易。历史统计测试资料显示，这些交易在既定的资金管理参数设定之下，能够提供正数的期望报酬。最好的交易者之所以进行交易，是因为他们掌握很好的胜算，而不只是因为单纯的交易冲动。他们进行交易只有一个目的：赚钱，而不是满足赌博心理。一般来说，高胜算操盘机会，应该顺着市场的主要趋势方向。如果市场处于涨势，交易者应该等待行情拉回、并成功测试下部支撑之后进场做多。在上升趋势的拉回走势中，放空也可以获利，但属于胜算较低的机会，应该尽量避免。高胜算操盘者知道什么时候应该认赔，也知道什么时候应该继续持有获利部分。交易者不应该太急着获利了结；如果每笔失败交易的损失积累到 500 美元以上才出场，而每笔成功交易都在获利 100 美元就急着出场，恐怕不是合理的做法。除了让成功交易继续获利之外，知道什么时间应该获利了结也很重要。很多笨拙的交易者经常转胜为败，因为他们不知道什么时候应该获利了结，或者根本没有设定出场的原则。请注意：出场的重要性往往胜过进场，因为出场才是决定输赢的关键。如果交易者随意建立部位，但只要采用适当的出场法则，或许还是可以成为赢家。

虽然顺着趋势方向进行交易的胜算较高，但尝试猜测行情头部或底部的交易绩效往往也很不错，前提是，交易者必须精通价格形态判断，而且知道什么时候应该出场。如果你打算猜测既有趋势什么时间将结束，判断错误的情况总是很多，所以你必须断然承认自己的判断是错误的。如果能够成功的判断行情头部或底部，通常获利很可观；因此，这类交易的综合绩效也可能很不错。总之，交易风格究竟如何，并不是十分重

要的；只要具备严格的纪律规范，制定明确的交易策略与资金管理计划，就能够赚钱。

想成为高胜算的交易者，就必须有一套交易计划。这套计划包括交易策略，更重要的，必须知道如何管理风险，本书会帮助交易者了解如何制定适当的交易计划，熟悉所需要具备的技巧与工具。由于每个人的交易风格多少都有些差异，所以不可能有一套适用于每个人的完美交易计划。每个人都应该根据自己的个性与习惯，制定一套最恰当的计划。计划制定之后，最困难的部分就是完成；可是，很多交易者却懒得花时间制定计划，就直接进行交易。

成功交易者的特点

原则上，能够赚钱的交易者不只是在市场开盘期间认真工作，事前与事后的工作也同样重要。实际进行交易之前，他们已经知道自己准备针对哪些市场进行交易，而且清楚每种市场之下的应对策略。他们耐心等待预期中的市场出现，然后立即进场，一旦察觉自己的判断错误，就立即出场。他们挑选一些趋势明显的市场或个股，耐心等待折返走势提供的进场机会。他们不会认为自己的判断比市场高明；他们只是被动接受市场提供的机会。他们能够完全控制自己的情绪，永远都聚精会神，不会同时进行太多不同的交易，交易不应该过度频繁。

成功交易者具备下列特点：

- 资本结构恰当。
- 把交易当作事业经营。
- 对于风险的容忍程度很低。
- 只针对市场提供的机会进行交易。
- 能够控制情绪。
- 有明确的交易计划。
- 有明确的风险管理计划。
- 严格遵守纪律规范。

- 能够聚精会神。
- 所采用的交易方法，经过历史资料的测试。

失败交易者可能具备下列某种特点：

- 资本不足。
- 缺乏纪律规范。
- 交易过度频繁。
- 不了解行情。
- 交易草率莽撞。
- 追逐行情。
- 担心错失机会。
- 顽固；对于自己的部位或想法，态度过分坚持。
- 故意误解新闻。
- 不断寻求本垒打。
- 损失变得太严重。
- 成功部位过早了结。
- 交易态度不够严肃。
- 过度冒险。
- 不能控制情绪。

关于本书

本书将阐述一些我本身的惨痛经历，还有一些发生在其他交易者身上的案例。这些交易者当中，有些是刚开始从事交易，遭遇非常坎坷，而最后却能够突破困境，另一些人则永远都无法从错误中学习。我利用这例子作为说明，希望突出我的论点，让读者更容易判断哪些事该做，哪些事不该做。当然，我不会提到交易者的真实身份。我从来不隐瞒自己过去曾经是很糟的交易者，我打算详细说明这些造成交易亏损的不良习惯。当时我往往能够预先判断行情的发展方向。可是，由于种种因素

的干扰，交易就是无法成功。然而，当我逐渐克服各种缺点，慢慢学习如何掌握胜算之后，情况就全面改善了。总体来说，整个转变来自于观察其他成功与失败交易者的行为，然后想办法改正自己与其他失败交易者之间的共同点。除此之外，我也分析自己的失败交易，尝试由错误经验中学习。就如同小孩子一样，只有被烫伤之后，才知道什么叫烫；亏损的痛苦，是最有效的老师。有个经验对我影响很大：某段时期，我隔壁坐着一位很差的交易者，他不断犯着相同的错误。我发现，我们两个人有一些共同之处。于是我决定自己必须做些改变。看着他进行交易，也让我清楚看见自己的错误。

本书准备讨论我个人认为成功交易者最重要的各种素质与相关问题，由基础开始，最后讨论纪律规范与情绪因素，其余还包括基本分析与技巧分析，交易计划与风险管理计划的制定与运用，交易系统的设计与尝试。本书将帮助读者掌握胜算，学习如何避免已经存在的缺点。本书每章最后一节都有“成为最佳交易者”，作为该章内容的总结摘要，并列举一些什么该做、什么不该做的行为，以及一些交易者应该随时提醒自己的问题，应该有助于读者辨认与交易相关的长处与短处，踏上赢家的道路。

关于作者

我曾经有一个典型的例子，充分说明一位交易者不应该有哪些行为。如果了解交易赔钱，我就是活生生的例子。自从1990年开始从事交易以来，连续7年都赔钱，1998年之后才出现关键性的转变。对于我希望达成的目标，我有充分的决心与意志，而且愿意辛勤工作。在这14年的交易生涯里，我曾经担任经纪公司的办事员、场内交易员、零售经纪人与交易者；整个过程中，我看过或触犯一位交易者可能出现的每种错误。这些年来，我随时都接触一些成功与不成功的专业交易者，所以非常清楚这些交易者的各种素质。我发现，即使这些交易者都建立完全相同的部位，某些人就是会赚钱，而另一些人只会赔钱。在我担任经纪人期间，

持续观察客户的各种表现，慢慢发现一般交易者之所以持续发生亏损的行为与原因。更重要的是，这段经历让我看到自己与失败交易者之间存在某些共同的特征。于是，我归纳出一个经验：如果我想成功，就必须彻底改变自己的交易风格。举例来说，我相信交易过度频繁就是自己最大的毛病之一，因为我发现其他过度频繁的交易者都免不了失败的结局，而那些谨慎挑选机会的交易者总是能成功。本书将详细说明我个人采用哪些步骤让自己慢慢提高，只要读者具有充分的心理准备，绝对也可以踏着我的步伐转败为胜。改变坏习惯并不容易，但如果你希望成为最佳交易者，就必须这么做。



个人简历

1987年，我曾经担任股票经纪人，但时间很短，不久就到纽约商业交易所担任原油选择权的办事员。几年之后，我筹措了3万美元，取得纽约金融交易所的席位，开始从事美元指数期货的交易。由于资金不足，几个月之后，就因为一个致命错误而亏损半数资本。这个事件对我的伤害很大，没有足够的资金继续在场内进行交易，只有参加其他交易者组成的合伙机构。我们利用某个经纪公司的场地进行交易，有几位同事曾经是场内交易员，经验相当老道。我也是在这个时候才学会如何判断价格走势图的，而且也开始编写交易系统。

1995~1997年之间，我曾经有空到大学研究所进修。完成硕士学位之后，我决定成立一家折扣经纪公司。当时，网络交易才刚起步，提供这方面服务的期货公司并不多。我的公司佣金很低，还有一间房间供交易者使用。不幸的是，随着网络交易日益普遍，大型经纪商开始吞噬这块大饼，展开促销的价格战；于是，资本不足又对我构成伤害；没有充裕的广告经费吸引客户。不过，这段经历对我也有好处，让我有机会观察客户如何犯错，我自己的交易技巧也因此有不少的进步。

2000年3月，我有机会从事股票交易，很快我就决定接受这份工作。可是，我是一个具有野心的人，显然不愿始终任职于经纪公司，所以成

立了个人工作室。很少人敢说他热爱自己的工作，但我就是如此。

最后一项说明：当本书提到交易者时，都采用男性名词，这完全没有性别歧视的意思，只是为了方便而已。虽然交易从业人员是以男性为主，但也有不少优秀的女性交易员。当我成立林克期货公司时，合伙人就是一位女性，她是最佳的交易者。

祝各位读者能从本书中体会交易的乐趣。

前言		1
第 1 篇	建立基础	
第 1 章	学费	3
第 2 章	设定务实目标	24
第 3 章	整平竞技场	44
第 2 篇	运用消息面	
第 4 章	根据消息面进行交易	57
第 3 篇	技术分析	
第 5 章	运用多重时间框架增添胜算	73
第 6 章	顺着趋势方向进行交易	89
第 7 章	运用摆荡指标	114
第 8 章	突破与反转	136
第 9 章	出场与停止单	161
第 10 章	高胜算操盘	190
第 4 篇	交易计划	
第 11 章	交易计划与行动计划	209

Contents

高胜算操盘
High Probability
Trading

目录

高胜算操盘：高胜率交易系统

第 12 章	系统交易	221
第 13 章	系统测试概论	243
第 14 章	资金管理计划	260
第 15 章	设定风险参数与拟订资金管理计划	272

第 5 篇 自律

第 16 章	纪律规范：成功之论	293
第 17 章	过度交易的威胁	306
第 18 章	交易的内在层面：保持清醒	329

第 **1** 篇

建立基础

JIAN LI JI CHU

高胜算操盘
High Probability
Trading

第 1 章

学 费

当人们阅读《如何利用一般工具进行血管外科手术》这本书时，我想很少人期待能够在自家车库成立一家诊所，赚点业余的收入贴补家用。可是，一些没有经验的人只不过阅读一两本交易书籍，就期待能够在金融市场大展身手。

医生、律师与工程师都必须接受多年的学校教育，然后才能靠专业知识谋生。棒球选手必须在小联盟上待上一阵子，才有机会上大联盟。足球与篮球选手通常都必须经历 4 年的大学比赛，只有表现出色的大学选手，才有机会成为职业选手。水电工与焊接工也必须从学徒做起。这些人并不是在决定进入某个专业领域的当天，就可以立即成功；他们都是有一定的步骤或程序朝目标发展。

那么，金融交易的情况难道会有所不同吗？他们毕竟只不过是一些新手，尝试踏入一个最困难的行业，至少我认为如此，却期待能够立即成功。就如同外科医生一样，金融交易者也要投入不少时间，然后才能期待成功。事实上，任何专门行业都一样，金融交易也需要适当的教育。不幸的是，哈佛大学没有提供金融交易的学位。交易者的专业知识通常来自于自身体验，所发生的亏损不妨视为学费。只有透过这些亏损，他们才能汲取成功交易者所需要的经验。

学习期间

刚开始进行交易的最初几年，应该看成是“学习期间”。这段时期内，不

要期待重大的获利；反之，交易者应该集中精神于资本保障，训练自己。换句话说，初学的交易者应该把自己看成是学校的学生。刚开始交易时，因为茫然无知，很可能触犯无数错误。产生一些亏损是正常的，初学者应该有心理准备接受这点。你的资本不应该看成“交易资本”，而应该是“学习资本”。刚开始，应该只让少数资金承担风险，只要足以让你通过实际交易经验学习就够了。很多初学者从一开始就大张旗鼓，打算大捞一笔，完全没有把自己训练为最佳交易者的准备。请记住，很多成功交易者都曾经破产，最起码也曾经发生过重大的亏损。即使是在理查德·丹尼斯调教之下的“忍者龟”，最初也难免亏损，然后才有一部分人成为最杰出的交易者。如果各位曾阅读《金融怪杰》一书，应该还记得其中的每位主角似乎都曾经破产一两次。不论是股票投资或债券当日冲销，都需要花费很多时间认真学习、汲取经验，然后才能慢慢体会其中的门道。虽然大部分的初学者都无法度过这段艰难的学习过程，但那些接受训练而不觉得气馁的人，成功的机会仍然很大。

交易者应该学习的东西：

- 填写交易指令。
- 阅读价格走势图。
- 技术分析。
- 了解各种不同市场的交易规则。
- 如何回应消息。
- 制定交易系统。
- 测试交易系统。
- 培养严格的纪律规范
- 制定资金管理计划。
- 管理风险。
- 学习如何认赔。
- 学习何时应该交易，何时不该交易。
- 制定交易计划。
- 控制情绪。