

WILEY

对冲基金大佬保罗·都铎·琼斯（身价46亿美元）  
隆重推荐并作《序》

# ACD 逻辑交易法

**The Logical Trader :  
Applying a Method to the Madness**

[美]马克·费舍尔 (Mark Fisher) ◎著 傅 焜 冯瑾瑜◎译



任何交易如果没有充足的理由都是盲目的交易，即使这笔交易是盈利的。作为一名职业投资者，你只能做交易模式确认的交易，ACD 正是一套有条理性和系统性的独特进场交易模式，采用这套交易体系，可以将进场交易的成功率提高 3 倍。



地震出版社  
Seismological Press

# ACD 逻辑交易法

[美] 马克·费舍尔 (Mark Fisher) 著

傅煜 冯瑾瑜 译



地震出版社

Seismological Press

**图书在版编目 (CIP) 数据**

ACD 逻辑交易法 / (美) 费舍尔 (Fisher, M.) 著;  
傅煜, 冯瑾瑜译. —北京: 地震出版社, 2016. 6

书名原文: The Logical Trader: Applying a Method to the Madness  
ISBN 978-7-5028-4720-3

I. ①A… II. ①费… ②傅… ③冯… 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 (2016) 第 021960 号

Mark Fisher The Logical Trader: Applying a Method to the Madness  
ISBN 978-0-471-21551-6

Copyright © 2002 by Mark Fisher. All Rights Reserved.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright © 2016 by Seismological Press. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书简体中文版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Inc. 公司授予地震出版社在全球独家出版发行。未经许可, 不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。

本书封底贴有 Wiley 防伪标签, 无标签者不得销售。

著作权合同登记 图字: 01-2015-3222

地震版 XM3530

**ACD 逻辑交易者**

[美] 马克·费舍尔 (Mark Fisher) 著

傅煜 冯瑾瑜 译

责任编辑: 薛广盈

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

发行部: 68423031 68467993

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

---

版 (印) 次: 2016 年 6 月第一版 2016 年 6 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 249 千字

印张: 16.75

印数: 0001~6000

书号: ISBN 978-7-5028-4720-3/F (5416)

定价: 46.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

## 引言

### 一名交易者的计划

交易与生活其实一样，你都需要有一个计划。这个计划不仅仅包括微观的——你所做的每一笔交易的策略，同时也包括宏观的——你为什么要做交易，你打算达到什么目标（你实现最终目标的方法），以及原计划失效后的备选方案。在我 20 年的交易生涯中，我几乎有一半的时间在教其他人如何做交易，我发现只有极少数人能够按照计划做交易。从微观层面来说，太多的交易者在交易时毫无纪律可言。他们以为自己卖在顶部，而不料市场继续上涨；试图抄底，却买在了半山腰。他们不能管理好自己的风险和资金，甚至包括他们自己的生活。对于一个交易新手来说，最重要的是要有一个交易计划。老手亦然。

在宏观层面，只有极少数人对于自己要在生活中得到什么有足够清晰的认识。我对来公司参与暑假实习生计划的人身上反复看到这一现象，无论他们是高中生还是大学生，抑或是不同背景的有志于交易的人。每年我会带 25~30 名暑假实习生，其中既有一些毕业于哈佛、沃顿，或者其他常青藤大学的学生；也有高中都没有毕业的人。我总是尽力把一些来自贫穷或是工人社区的孩子加入其中，因为我认为让不同背景的人在一起非常重要。我开展暑期实习生计划既有无私的一面也有自私的一面。一方面，我想回报他人，因为很久以前有人曾给予我机会；另一方面，我希望能够发现并招募到有交易天分的年轻人为我工作。这也是我写本书的原因之一。

根据我在暑假实习生计划中见到的事实，我得实事求是地告诉你：成功的交易职业生涯与教育背景几乎毫无关系。作为一名以优异成绩毕业于宾夕法尼亚大学沃顿商学院的MBA，我依然坚持这一说法。更准确地说，最重要的是要有计划——你的计划——引领你到达自己目标的计划，还要有一个应对意外的后备方案。

优秀的交易者还应当具备其他特质，其中包括像运动员一样能够观察运动场全景的能力。这个话题我们将在引言的后面部分讨论。现在，我们把注意力集中在计划上——这是本书的主题。

《ACD逻辑交易法》完全基于我作为一名交易者的真实经验和多年来我获得成功所使用的计划。此外，这些年来，我向大约4000人传授过这一方法，其中包括300~500名纽约商品期货交易所的场内交易者。我自已在该交易所做交易，我个人拥有的MBF清算公司也在这里经营（MBF是纽约商品期货交易所里最大的清算公司，全世界1/5的原油合约和1/4的天然气期货合约都是通过MBF进行清算。详情参见网站www.mbfcc.com）。另外，我也向大约50名我公司的自营商传授了这套方法，包括场内交易者和楼上办公室的，他们采用这套方法做能源、个股，或是其他商品期货的交易。换句话说，这套方法得到了广泛的验证和应用，以及适应性的个性化调整。

当我创建自己的清算公司的时候，显而易见，我需要客户。但是我并没有采用低价策略去吸引和留住客户，因为后续肯定有人会提供更低的价格。我坚信，对于交易者来说，学会如何交易才是最根本的优势，正如这些年来我所学会的一样。你知道“授人以渔，养其一生”这句古语吗？嗯，我就是这样的思路：“教会某个人做交易，他将会是你一生的忠诚客户。”由此，《ACD逻辑交易法》这本书就诞生了，我使用和教授的方法尽在其中，同时也包括所有的实战经验。

在我尝试教授的4000人中，我得说有一半的人在课堂上打瞌睡或是没有真正的学习兴趣，剩下的2000人则投入了足够的精力来学习。在这2000人中，有1000人应用了他们学到的知识。不要以为作为一名老师，我会因此失望。事情不是这样的，为什么呢？因为他们当中有1000人会使用这套方法，其中大约100人平均每年会获得75万美元的收益。对于一家清算公

司来说，这就是最好的客户群！

这一统计数据对于读者同样意义重大。这表明了这套系统不但我能用好，其他人也能用好。最重要的是，无论你是场内交易者还是在场外交易，也不管是做期货还是个股，这套方法都有一致性的表现。使用这套系统，你可以在家里做交易，也可以到日内交易厅做交易，或者是做场内交易。只要有足够波动性和流动性的市场，这套方法均适用。基于我教授这套方法 15 年的经验来看，我能够肯定地告诉你：这套方法能够大大提高你获得成功的几率。举个例子来说，我的观点是：从某种情况来说，进场交易大致会有 10%~15% 的胜算概率；但是掌握了这套方法的交易则有 40%~50% 的胜算。这意味着成功率提高了 3 倍。

当然，你不能仅仅听我一个人的观点。这本书中还有很多使用这套方法做交易的其他交易者的故事、案例和轶事。如果你还有疑问，那你知道保罗·都铎·琼斯这位传奇的对冲基金经理吧？这些年来，为他工作的场内经纪人都是我的学生。

我的交易方法，我把它命名为 ACD 交易法。这套方法不是魔术，也不需要你花费大价钱去购买昂贵的软件才能使用。它就是一套逻辑体系。如果你不介意的话，这些年来我一直试图把它弄成一套傻瓜系统。这套方法会给出交易的参照点——A 点和 C 点进场，B 点和 D 点离场。使用 ACD 交易法，你将能计算出特定的价位区间，在此之上你就做多，在此之下你就做空。随后，你使用基于 ACD 方法的其他指标和策略，你就能够构建一个基于当前价位和市场行为的交易计划（注：要查看相关评论和 ACD 的每日参数，请登录我们的网站 [www.thelogicaltrader.net](http://www.thelogicaltrader.net)）。

更进一步，你可以把 ACD 方法与你的交易规则和风险管理结合起来。事实上，这套方法最大的好处就是用严格的纪律来控制风险，从而保护你的资金。我不欣赏大起大落的交易方法，这类方法会有一到两次的大额交易机会（希望如此）。我坚信在交易出现亏损的时候要快速离场——就是所说的“下一个”的概念。还得有一个让盈利快速奔跑的目标和计划。或者说，你可以使用 ACD 方法来帮助自己确认信号，知道一笔有利可图的交易在何时盈利最大而风险最小。我喜欢把这样的情形称之为知道何时该踩油门。如果这套系统的指标依次出现，看起来就是要起爆，那你就踩油门。

就像所有的交易员一样，如果你有时违背了计划导致交易行为失控，这套方法就能够帮助你松油门踩刹车。换句话说，如果你在做一笔盲目的交易时，至少要做到仅仅使用小仓位。

如果这个方法听起来简单并且有逻辑，那就要恭喜你发现这套方法的精髓。这套方法不是爱因斯坦的相对论，也不是量子物理学，甚至不是代数。它非常简单，就跟算术一样。这是这套方法最大的优点。

我们可以把ACD方法想象为一个倒置的三角形，最下面的点就是支点，支撑起整个三角形的平衡，这个点就是ACD方法的精髓。没有这个支点，整个结构就会坍塌。其他的指标和方法都是在ACD基础上的叠加。没有这个基础，其他的都毫无用处。

接下来，我们将讨论与ACD方法关联的非常重要的心理学问题。这些知识适用任何交易风格和方法。包括：

- 需要有参考点；
- 投机原理；
- 不能自负；
- “下一个”的概念；
- 为什么“没有付出就没有收获”是错误的；
- 最大仓位，最小风险；
- 好消息，坏行为；
- 为什么最难做的交易才是最好的交易。

在开始讲解这套方法之前，请允许我解释一下它的来源。ACD方法是我在宾夕法尼亚大学沃顿商学院的时候所做研究内容的一部分。大学期间，我已是一名全职的交易者。我不得不同时面对两个极具挑战的身份。由于我不能在同一时刻出现在两个地方，我就雇了一个替身：我花钱找了一个同学，在我不能去上课的时候帮我做笔记。我们的协议是：如果我能够以优等生毕业，那我就带她去商品期货的交易大厅，并租一个交易席位，提供给她一个交易实习生的机会。这期间，我过着双重的专职生活：下午2点左右之前是我做交易的时间；下午乘火车从纽约到费城，晚上在沃顿商学院上课。当天晚上或是第二天早上再返回纽约。如此周而复始。

对于我来说，这就是我的计划。当然，我完全可以好好在交易大厅里待

着，因为我一直都在商品交易所工作。准确地说，我13岁的时候就开始为一家经纪商做传递员了，之后一直都在这个领域工作。但是，我知道自己的生活计划需要一个后备方案。如果因为某种原因我不再做交易了，我还可以去从事别的工作。这就是我去沃顿商学院的原因。我在这里参加了一个速成的MBA课程。有了这个证书，我知道自己就能够去投行工作，或者是去楼上的经纪公司上班。我坚信交易就是我的职业，但是我不能就此局限自己。如果拥有了可以从事其他职业的证书，我就不会只有做交易这样唯一的一种选择。因此，我需要这个后备方案。

在沃顿商学院，我学习了随机漫步理论、市场有效理论，以及其他所有的市场不可战胜的理论。怀着对母校教授们的足够尊敬（我自己也经常去当客座教授），我必须要说，作为一名有着20年从业经验的交易者，我想检测这些理论。如果有可能，我想证明它们是错误的。我是在市场中长大的，18岁就使用我祖父的账户经常做交易。我相信能够从市场行为中识别出特定的模式。市场行为是能够被分解、被分析，然后作为交易的指南。

在我12岁的时候，我说服了我的邻居，让他给了我一个在商品交易所当传递员的工作。从此以后，我就一头扎进市场。多年来，我每天都研究《华尔街日报》的市场数据，上面有各种商品的开盘价、最高价、最低价和收盘价。日复一日，我痴迷于从这些数字中看出一些门道，似乎能够反驳市场随机理论的观点。为了证明我观察的结论，我去找了一名金融学教授，告诉他我要做一个市场时机模型的研究论文。论文的课题是建立一个在商品市场能够盈利的短线交易模式。为了完成这个论文，我研究了大豆和白银（毕竟，我曾经跟着商品交易所最大的白银经纪商学习过，该经纪商负责亨特兄弟的业务），以及美国的短期国债。

我收集资料并深入分析数据，成果就是ACD方法的核心原理，直到今天我仍旧在使用，而且我也会在书中教给你。如果在任何一个概念上你有不明白的地方，那就要翻回去从头开始。本书的结构就像这套方法一样，从ACD开始，随后不断增加概念和层次。

请注意，单独这种交易方法并不能提高你作为交易者的业绩。你必须守纪律。在信号出现的时候，你要坚定地跟随它；出错了要快速离场，然后等待下一个机会。这需要你在进场的时候检查自己的心态。我不管你有多聪明，或是你有多理解金融市场。只要你开始学习ACD方法，就要把这些扔在脑后。因



为，基于我多年培训暑假实习生的经验，我可以肯定地告诉你：高学历在市场上毫无意义，真正决定成败的是一些内在的能力。重要的是你必须做到：

- 收集信息；
- 分析信息；
- 做决策；
- 执行你的决策。

就我所知，没有任何研究机构能教会你这些。要么你天生就具有这些能力，要么你愿意开发这些能力，要么你什么都不是。作为一名交易者，你只有尽快整合这些能力，并且严守纪律，你才有更大的机会获得成功。

如果你对数字敏感，这是一个优势，我管这种技能叫“收银员数学”。如当你去便利店或者街角的熟食店，你要买1个三明治，1杯软饮料，1包小饼干。收银员仅仅看了一眼就说：“4.26美元”。作为一名交易者，这样的速算能力对你的交易非常有帮助。

我们来听一个名字叫劳勃的小伙子的故事，他曾经卖过冰淇淋。画面大致是这样的：劳勃站在一辆卖冰淇淋的货车服务窗口，伴随着不停的“稻草中的火鸡”，或是其他这类喧闹的歌曲，大约40个孩子在他身边大声尖叫着向他要自己的冰淇淋，孩子的妈妈们则纷纷打开她们的钱包在往外掏钱。劳勃轻松自如地应对着，嘴里还不停地说着：“3个尖的，3.75美元；2根冰棍，1.5美元；2个尖加上2块雪糕，是5美元……”他一整天都在做这些，从来没有弄错过一个订单，也从来没有找错过钱，当然也从来没有怠慢过任何一名顾客。

现在，扩展一下我们的想象力，想象一下劳勃在交易大厅内的画面。在快速变化的交易大厅内充斥着一大群大声叫嚷着买进卖出的交易者。如果我告诉你，劳勃天生具备吸收这些信息的能力和快速的心算能力，未来将很可能成为一名非常成功的交易者。这是一个真实的故事！

当你在场内或是场外做交易的时候，不同来源的各种信息全都冲击着你。你必须能观察并吸收所有来源的信息。做到这一点的前提是你要同时具备应对10件不同事情的能力。如果你视野狭窄，一次只能处理一件事情，你就看不清整个市场的全景图。

为什么有人会认为运动员适合做交易呢？并不仅仅是因为他们天生就爱竞争，更重要的是，不管从事何种运动，他们都具备全景能力。因此当他们做交易的时候，多数人都能把看到全景的技巧移植过来，观察市场的视角非常宽

阔。如果你想做交易，你就必须具备或是开发出这种能力。

再与你们分享一个我最喜欢的故事。两位是我同时培训的员工，一位是哈佛法学院的硕士，在班上排前五名。如此让人印象深刻的教育背景，我立刻录用了他。与此同时，我还找来了一位挨家挨户上门推销螺栓这类五金配件的小伙子。他告诉我，他的妻子怀孕了，他需要一份比上门推销五金配件更好的工作。“我对交易没有任何概念。”他告诉我，“我知道自己什么都不懂，但是我会努力做好。”

就这样，我把两人都雇下来，同时培训他们。你觉得这两个小伙子后来怎么样？我先说哈佛的那个小小伙子吧。他回去从事法律工作了，每小时收费 500 美元。当然，哈佛小伙子也干得非常好，但并没有从事交易。至于那个卖五金配件的小伙子，他全力以赴学习交易。他晚上和周末继续去卖五金配件，白天做交易。现在，他已是一名年收入 7 位数的场内交易者了。

为什么是这种结果呢？哈佛法学院的硕士认为自己无所不知，因此对于他来说，再去学习任何东西都非常困难。那个五金配件的销售员尽管再普通不过，但是他具备优秀的职业道德和强烈的进取心。他太渴望成功了，因此他能放下自我，把自己变得像海绵一样，去学习他能够学习的任何东西。最终，他笑到了最后。

你在学习这套交易系统的同时，也要把这些经验教训牢牢记在心里。只有理解和消化 ACD 方法，你才能成功使用它。但这需要你理解自己的真正意愿，先把你知道的一切暂时放在一边。只有这样，你才能放下自我，以开放的心态来学习所有的一切。这是你学习 ACD 方法计划的一部分，同时开始交易，或者把它应用到你的交易中去。要知道自己的目标在哪里，你如何才能实现自己的目标，以及出现了意外该怎么办。好好做一个计划吧，然后坚持下去。这在交易中适用，在人生中亦适用。

## 目 录

引 言 .....	1
第 1 章 什么是 ACD 逻辑交易法 .....	1
第 2 章 中枢概念 .....	26
第 3 章 综合研判：ACD 体系与中枢价幅相结合 .....	45
第 4 章 宏观 ACD .....	71
第 5 章 中枢移动平均线 .....	100
第 6 章 高级交易者 .....	120
第 7 章 ACD 版本的“雷普利信不信由你” .....	148
第 8 章 交易者访谈录 .....	175
附 录 .....	187
词汇表 .....	243

## 第 1 章

### 什么是 ACD 逻辑交易法

当你每年去做年度体检的时候，医生会测量你的血压、听听你的心肺，还会抽点儿血去化验。医生根据所有这些指标，对你的健康状况做一个判断。现在，我们假设一种情况，一个病人突然在体检台上猝死，没有心跳了！那该病人的胆固醇数值也就毫无意义了，是不是这个道理？没有心跳就没有生命。

我用这个例子来类比 ACD 交易方法。在交易中，我们要关注各种各样的指标，例如中枢、移动平均线，等等。但是，我们会有一个最根本的指标，就跟病人的心跳一样，失去了这个指标后，其他的所有指标也就毫无意义了。ACD 等同于心跳。65 个指标中，即使有 64 个指标都说行，只要 ACD 指标不对路，这个时候就不能做交易。

那到底什么是 ACD 呢？ACD 是我自己所使用的交易方法的名字。这套交易方法适用于各种商品期货、股市和外汇市场，只要特定的市场具备足够的波动性和流动性。简单来说，ACD 就是以开盘价幅为标准，标识出一些特定的价位点。具体的内容我们随后深入讨论。正如我在引言中提到的那样，我采用 ACD 方法做交易接近 20 年了，直到现在我依然在使用。在过去的 15 年内，我把这套方法传授给了数千人，他们根据自身的情况，对该方法进行适当的调整，以适应各自的交易风格和参考系数。我的意思是：ACD 方法不但被我亲自验证过，同时也被许多职业交易者验证过。因此，该方法能够融合到你自己的交易系统中去，帮助你制定切实可行的交易模式。

在我们深入讨论之前，我必须要强调：交易本身具备天然的风

险性，并不适合所有人。在股票和金融衍生品上的任何投资，潜在的亏损都可能超过你最初的本金（请参看本书前面的免责声明）。

我出版这本书的目的并不是推荐你去做交易，仅仅是向你展示一种我自己和其他我教授过的人在交易实战中使用的方法。在研读本书的过程中，请准备好纸和笔，以便更好地理解交易案例。无论你是新手还是有一些经验的人，我坚信都能够在 ACD 交易方法中找到对你自己和你的交易风格有用的东西。

## 开盘价幅

ACD 的第一个概念是开盘价幅。开盘价幅是股票、商品期货、外汇、债券和其他金融衍生品在每一个新开始的交易时段中最初时间单位内的价格空间。以股票为例，开盘价幅的时间单位一般为每天的最初 20 分钟。在当天最初的 20 分钟内，X 股票的价格空间是 30.00~30.75。在 ACD 方法中就把该价格空间作为当天的开盘价幅。如果一只股票延迟开盘，你必须以实际开盘的最初 20 分钟作为开盘价幅。

在商品期货中，开盘价幅的时间单位可以从 5 分钟到 30 分钟不等，这取决于交易者自身的交易周期。有一些商品期货合约每个月的第一个交易日逐月滚动。这样的情形，我就采用最初的交易时段——前后相邻两个月的开盘时间作为开盘价幅的时间单位。对应的，如果你只做特定商品期货的短线日内交易，尤其只在场内交易的话，你可以使用 5 分钟的开盘价幅；如果你是在楼上做离场的日内交易，你可以选择 10~15 分钟的开盘价幅；如果交易的时间周期更长一点，要持仓过夜，就应当选择 20~30 分钟的开盘价幅（请参看附录中的开盘价幅时间周期表）。关键点就在于确定开盘价幅的时间周期，并在交易的过程中保持不变。

开盘价幅要考虑的另外一个重点，就是要确定特定交易品种的地理市场。这句话是什么意思呢？如果做天然气期货交易，那你就得知道它的地理市场是纽约商品交易所，要用纽约商品交易所的开

盘价幅。但是你如果交易的是日元，那么美国外汇市场的开盘价幅就不适合，要使用日本市场的开盘价幅。这条规则同样适合确定国外商品期货的地理市场，例如北海布伦特原油。股票也是同样的道理，例如总部在伦敦的沃达丰公司（VOD），尽管该股也在美国上市，但是开盘价幅要以伦敦的为准，大致是纽约时间的凌晨 3:00—3:20。对于美国托存凭证（ADRs）也是同样的道理，真正的开盘价幅时间要以对应的地理市场为准。

这是我多年前用 ACD 交易外汇和债券时，历尽艰辛才发现的要点。最初的时候我不明白为什么这个方法失效了，后来我意识到美国并不是这些金融产品的最初市场。因此，我必须去查看这些商品期货、外汇和债券地理市场的开盘价幅。

一旦确定了开盘价幅，对应的价格区间就是你交易策略重要的参照点。下面就是原因所在。

如果你认同随机漫步理论，认为市场运动完全是随机的和不可预测的。在整个交易时段内，开盘价幅并不比其他时间单位的价格水平更重要。对吗？举个例子，原油的交易时间是美国东部时间的上午 9:45 到下午的 3:10。以 10 分钟为单位，整个交易日就有 32 个 10 分钟的时间单位，再加 1 个 5 分钟。那每一个 10 分钟就大致对应  $1/32$  的市场运动。

根据随机漫步理论，开盘价幅（特定地理市场交易的最初 10 分钟）有  $1/32$  的概率是最高价幅，也有  $1/32$  的概率是最低价幅。也就是说，随机漫步理论认为开盘价幅有  $1/16$ （6.25%）的概率要么是当天的最高价幅，要么是最低价幅。

现在，如果我告诉你：在波动明显的市场——非静态几乎不交易的市场，开盘价幅在整个交易时段内通常有 17%~23% 的概率是价格空间的高点和低点。这会引起你的注意吗？对的，因为开盘价幅在整个交易时段内有 20% 左右的概率是价格空间的高点和低点，这个观察结果就是我们说的统计学意义。用大白话说，开盘价幅的 10 分钟跟其他的 10 分钟不一样，它比其他时间单位要重要得多。

再举一个例子。如果把一个交易日分割为 64 个 5 分钟，随机漫步理论认为开盘价幅只有  $1/64$  的概率成为当日价格空间的高点或是

低点。也就是说，只有  $1/32$ （3.125%左右）的概率是当日价格空间的高点或是低点。然而，在波动的市场中，开盘价幅的 5 分钟，实际上有 15%~18% 的概率是当日价格空间的高点或低点，并不是随机漫步理论认为的 3% 的概率。这再一次表明了统计学意义。更重要的是，站在交易者的角度，你知道当时有 15% 的概率是价格空间的高点或是低点，你一定想知道市场随后将如何运动。对不对？

更进一步，如果你查看一下其他的 5 分钟或是 10 分钟，开盘价幅的极限价格重复出现的概率很小。这意味着，一旦确定了开盘价幅，市场将很难再次回到这个价格空间，远远低于随机漫步理论的结论。由此，ACD 交易方法的第一个概念就出来了：

开盘价幅在整个交易日中具有统计学上的意义，在波动性市场中，有 20% 的概率是当日的最高点或是最低点。

这个知识点对你意味着什么呢？作为一名交易者和市场的学生，我相信开盘价幅的统计学意义。因此，我建立了一个交易模型：如果一旦出现基于开盘价幅的突破走势，市场很可能就会沿着突破方向继续运行。这些突破点是由使用的开盘价幅的时间和空间决定的。在本章你将学到，如何运用开盘价幅确定做多或是做空的 A 点，以及 B 点、C 点和 D 点。首先，我们先谈论起始点——A 点。

## A 点

先做一个练习。假设你在纽约商品交易所做原油期货的日内交易，这是属于美国的交易品种，地理市场就是纽约商品期货交易所。作为一名场内交易者，你采用的是 5 分钟开盘价幅。当日原油期货的开盘价幅是 25.60~25.70。在开盘价幅确定之后，我们在图表上做好标记（图 1.1）。

图 1.1 在开盘价幅的上方或是下方加减特定的参数后的价位就是 A 点，这是确定进场做多或是做空的参考点。所有的参数都是我

们采用特殊方法研究的成果，具体的计算过程我不会公开。唯一能够告诉你的是：ACD的参数是根据特定个股、商品期货或是其他金融衍生品的波动率计算出来的（请参看附录中的一些商品期货和股票当前 A 值，以及对应的时间周期）。

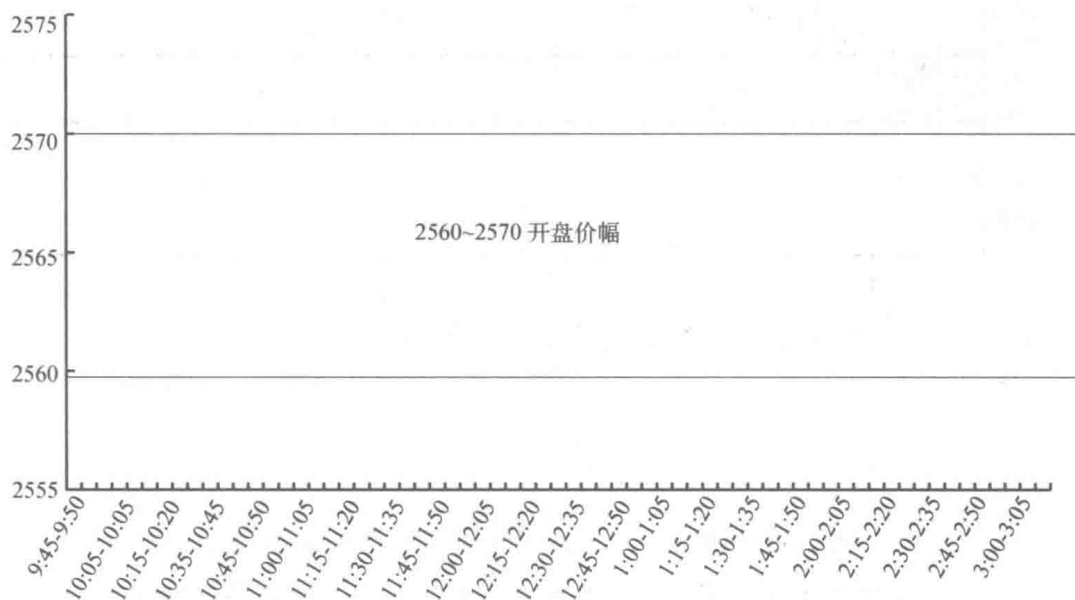


图 1.1 原油开盘价幅

还是以上面的原油期货为例，在开盘价幅的上下方加减 7~8 个点就是 A 点。见图 1.2。

如果市场快速上涨到开盘价幅的上方，到达 25.77~25.78，停留的时间对应开盘价幅时间周期的一半，市场就确定了升 A 点。换句话说，如果市场上涨到了 25.77~25.78，并且停留了 2.5 分钟（5 分钟开盘价幅时间周期的一半），你就可以在 25.77~25.78 做多，或是偏向多头。

相反，如果市场快速下跌到 25.53~25.52，并且停留了 2.5 分钟，市场就确定了降 A 点。这时，你就应在 25.53~25.52 下方做空，或是偏向空头。



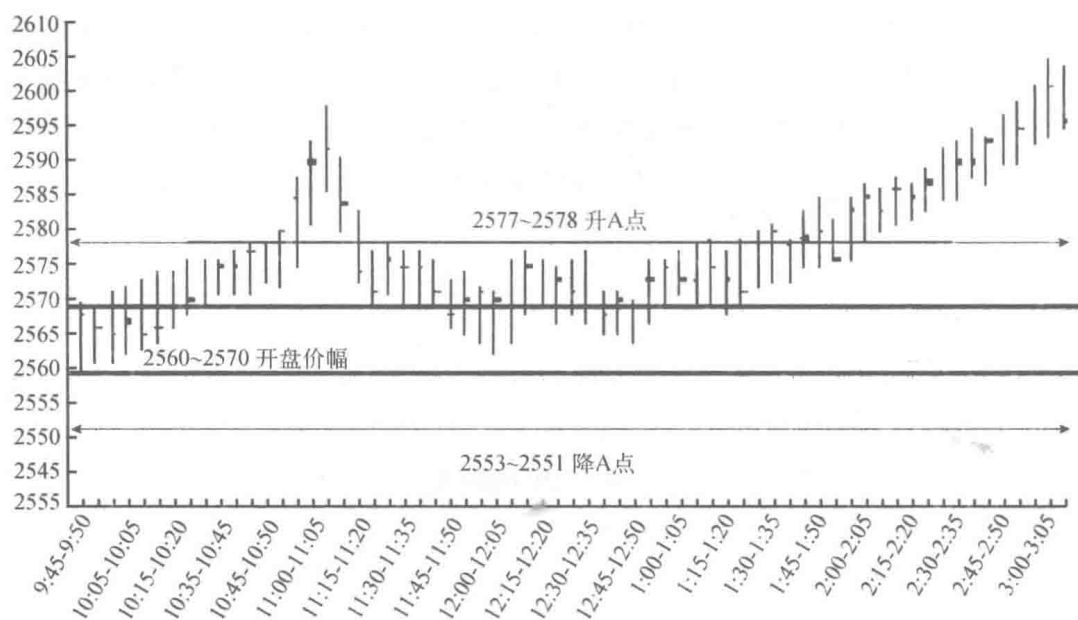


图 1.2 绘制 A 点

在开盘价幅的上下方加减特定的数值就是 A 点，在开盘价幅的上方就是升 A 点，下方就是降 A 点。如果市场在 A 点停留的时间达到开盘价幅对应时间周期的一半，你就可以做出判断。

请记住，在任何一个交易日，要么是升 A 点，要么是降 A 点，这取决于市场运行到开盘价幅的上方或是下方。在刚才的例子中，如果市场上行到 25.77，就是升 A 点，当天就不再有升 A 点。即使市场掉头向下，下跌到开盘价幅的下方也同样如此。

每个交易日只有一个 A 点。也就是说，一旦升 A 点确立，当天就不存在降 A 点；如果降 A 点确立，当天也不存在升 A 点。

在确定不同参照点的时候，你要随时提醒自己：出错的时候必须要在何处离场。做生意，你得知道要投资的额度和承担的风险。交易也是同样的道理。在你实际做一笔交易的时候，如果市场不对路，你必须知道自己的离场点，以及对应的亏损额度。由此，B 点