



A TURTLE MASTER'S
INSIGHTS ON THE ART OF THE TRADE

Curtis Faith

Original Turtle Trader & Bestselling Author of *Way of the Turtle*

[美] 柯蒂斯·费思 (Curtis Faith) 著 侯金刚 译

TRADING FROM YOUR GUT

全脑交易

如何运用右脑的直觉和左脑的智慧赚取超级丰厚的利润

海龟交易大师、畅销书《海龟交易法则》作者
柯蒂斯·费思最新作品



中国人民大学出版社
China Renmin University Press

How to Use Right Brain Instinct &

TRADING FROM YOUR GUT

Left Brain Smarts to Become a Master Trader

全脑交易

[美] 柯蒂斯·费思 (Curtis Faith) ◎著 侯金刚 ◎译

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

全脑交易 / (美) 费思著; 侯金刚译. —北京: 中国人民大学出版社, 2012
ISBN 978-7-300-15643-9

I. ①全… II. ①费… ②侯… III. ①金融投资—经济心理学—研究 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第086962号

版权所有, 侵权必究

本书法律顾问 北京诚英律师事务所 吴京菁律师
北京市证信律师事务所 李云翔律师

全脑交易

[美] 柯蒂斯·费思 著

侯金刚 译

Quannao Jiaoyi

出版发行	中国人民大学出版社				
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080		
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)			
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)			
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)			
网 址	http:// www. crup. com. cn http:// www. ttrnet. com (人大教研网)				
经 销	新华书店				
印 刷	北京中印联印务有限公司				
规 格	170 mm×230 mm 16 开本	版 次	2012 年 6 月第 1 版		
印 张	14.5 插页 2	印 次	2012 年 6 月第 1 次印刷		
字 数	142 000	定 价	42.90 元		

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

你也可以成为一名优秀的交易员

范·萨普 博士
NLP（神经语言程序学）模型设计人、交易顾问

如果我相信自己的直觉，你就不会读到这篇序言了。
我必须得说，直觉是一个我相当熟悉的概念。我曾获得心理学博士学位，主要研究方向是生物心理学，所以最开始的时候这本书的前几章并没有引起我的兴趣。不过话说回来，这些章节对没有心理学背景的交易员来说，是一个非常好的起点。我建议你要特别关注判断启发式（judgmental heuristics），以及它是如何影响交易的，因为它对交易决策至关重要。

当然，前几章中还包括一些尤其值得注意的问题：左脑和右脑的区别、群体现象及其对交易的影响、神经网络和直觉以及依赖直觉的危险性等。

在本书中，柯蒂斯提出并且反复强调的一点就是，你必须

要训练自己的直觉，这样才有可能获得最佳回报。正巧我也赞同这一点，所以我继续读了下去——很高兴我这么做了。从第6章一直到第8章，我震惊了。在这一部分，柯蒂斯展示了训练大脑的一系列方法，告诉你成为一名出色的直觉型交易员的秘诀。

通常情况下，我认为能够给我带来巨大思维冲击及新观念的书，才值得一读。本书中关于如何训练大脑，使自己成为一名直觉型交易员的内容，真是让我耳目一新，给了我很多启发。这些方法能够极大地帮助交易员更好地做交易。在我看来，正是这些源源不断的灵感，使得本书异常精彩。

最后几章还阐述了一些与交易和直觉有关的重要理念，它们都十分常见：（1）历史测试和直觉的问题，比如如何确定某个自由决定系统是否有用；（2）理智和直觉的平衡；（3）主宰自己的生活。

接下来，让我们简单了解一下几种不同类型的直觉。我将以我对交易员的培训经验证明，直觉是非常宝贵的。

尽管计算机技术在过去的50年里取得了巨大飞跃，但仍然没有一台计算机能够与人的大脑相媲美。比如说，我喜欢购买有效股票，也就是走势很少有噪音或随机波动的股票。股票走势以45度角直线上升是有效股票的最理想状态，但是我从没有见过哪只股票有这么好的走势。大多数股票的走势都是呈锯齿状的，我把锯齿的数量定义为股票走势中噪音的数量。图0—1就是一个很好的有效股票的例子。这是代码为LQD

(iShares: iBoxx 投资等级公司债券基金) 的长期债券 ETF 自 2009 年 3 月以来的走势图。这只基金一直维持着稳步上扬的趋势, 几乎没有噪音。

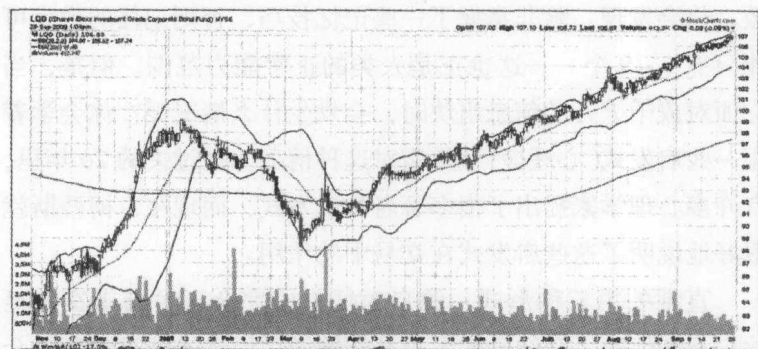


图 0—1 iShares: iBoxx 投资等级公司债券基金走势图

不管我多么努力地尝试, 想要利用软件来找出有效股票几乎是不可能的事情。我最成功的做法就是, 把许多股票收集起来进行筛选, 通过观察每一只股票的价格走势图来找出那些有效股票。对于有效股票, 只要看到价格走势图, 任何人的大脑都能够毫不费力地发现它, 而电脑却做不到。通过肉眼观察价格走势的交易方式通常被称为“自主交易”(discretionary trading), 这是直觉的第一种形式。

直觉的第二种形式, 可以在我们面对大量数据的时候给我们帮助。我们大脑接收的信息量每年都在以翻倍的速度增长, 特别是在电脑和互联网技术问世之后。但是, 人的意识思维能够处理的信息组块仅为 7 个左右——因情况不同可能增

加或减少两个。为了解上面这句话，你可以做一个简单的练习。举起一只手，然后让别人大声念出一串长长的数字，当你开始不能记住所有念出的数字时，放下你的手示意对方停止报数。你会发现，除非掌握了一些记忆技巧，否则记住的数字可能只有 5~9 个——这也正是人类的正常能力范围。但是，当你面对成千上万的信息组块时，会发生什么情况呢？你会学着用一些启发式(心理捷径)来应对这种情况。在过去的 20 年里，有许多心理学家提出了很多著名的启发式，而现在，柯蒂斯就很好地说明了这些启发式在交易中的作用。

直觉的第三种形式，源自对任务的完全理解与丰富的经验。不知何故，有经验的人总是能够敏锐而迅速地察觉到机会或者危险的来临，而别人根本无法想象他们是怎么做到的。例如，约翰·邓普顿在 2000 年年初的时候，就把大量资金投资到做空网络公司上。在整个 20 世纪 90 年代后期，许多人都认同邓普顿的一个主要理论：网络公司股价虚高，不符合其商业模式的实际价值。如果应用这个理论，提前六个月做空网络公司股票，就意味着这些交易员要么会亏损补仓，要么会坚持持有，等着股票大跌。而邓普顿对时机的把握简直堪称完美。他怎么会知道什么时候该做空网络公司呢？是直觉。还有很多出色的交易员在 1929 年、1987 年，以及其他关键的市场转折点上也有过类似的成功之作。这种对时机的精准把握真是令人惊叹，直觉恐怕是这些成功的唯一解释。

举一个我身边的例子。

我在1994年和一位退休的工程学教授进行了一些深刻的心理互动。通过我们共同的经历，他也感受到了自己内心的指引。在之后的15年里，这个指引从方方面面为他指出方向，包括做交易。在1994年时，他已经有一个收入很可观的交易账户，而到了2008年年中，他的账户价值竟增长了5100%。之后，他内心的指引告诉他是时候停止交易了，而那恰好是在2008年市场崩盘之前。

在2008年的年中，我又与他共度了一段时间，他向我详细展示了他是如何做交易的。实际上，他的交易方式与我对有效股票的偏好有着惊人的相似，这种方式思路正确、逻辑清晰，而且还非常简单。他关注市场上最景气的五个行业，在行市即将上涨时买进，同时也关注最不景气的五个行业，在股价即将下跌时做空。这首先就需要依靠直觉。他一般会大致浏览一长串股票的基本数据，然后根据成交量、资本增益以及其他一些可变因素，就能发现在某个行业中哪些股票是值得关注的。

在初步浏览之后，他会在股票走势图中选取两个不同的时间段进行研究：（1）最近一年股票价格的日条形图；（2）30天内股票价格的每小时条形图。

在他使用的走势图中有两个常见的移动平均线：动量以及DMI+和DMI-（趋向指标）。他无法确切地告诉我什么情况下可以建仓，只是说价格应该高于两

条移动平均线。我的感觉是，他常常在短期的移动平均线中寻找股价的短线回调，接着再找一个反弹。

那么他在什么时候清仓呢？我的感觉是，当股价到达那条比较长期的移动平均线时，他会清仓离场。但是当我亲口问他这个问题时，他的回答简直让我大吃一惊。他说：“我做过太多的交易，我只要看一眼走势图，就知道这只股票还能继续上涨多久，是几个月，还是几天。”“你是怎么做到的呢？”我问道。他说：“我不知道，我就是能感觉出来。”

这就是直觉的力量。

我很欣赏这位教授，他可以完全聆听并按照自己内心的指引来做交易，与他的接触帮助我弄清楚了心里的疑惑。他内心的指引引导他用这种方式来做交易，既而通过追随指引积累经验，他的直觉逐渐发展成了两种形式：第一种形式，他能感觉到什么时候该建仓；第二种形式更让人印象深刻，那就是他仅仅看一眼走势图，就能很清楚地判断对他有利的行情还能持续多久。这些完美的直觉，在 14 年的时间里给他带来了 5 100% 的回报。获得这些回报之后，在 2008 年年初，当内心的指引告诉他该停止交易的时候，他再次毫不犹豫地听从了内心的指引。虽然他擅长做空，但我觉得这个指引为他避免了很大损失。

正在阅读本书的你也是一样，通过本书，你可以学习如何发挥自己的直觉。令人吃惊的是，大多数交易员对直觉以及直

觉对交易心理的作用根本不屑一顾。他们总想要“有用的”事实和“计算机化”的方法。然而，根据我将近 30 年的交易顾问经验来看，显然，单纯依赖机械的交易方法，不可能成为一名出色的交易员。在所有优秀交易员所取得的成功中，直觉都占有不可忽视的地位。接下来在你继续阅读本书时，请将这一点铭记于心并仔细体会。

引言 交易时请让大脑的每个部分都发挥出来 001

01 你是自由决定型交易员，还是理智系统型交易员 007

为了更好地做交易，平衡左脑的分析和右脑的直觉至关重要。我会告诉自由决定型交易员如何加强他们的直觉和本能，以及如何吸收、利用理智系统型交易员常常运用的分析工具；我也会告诉理智系统型交易员如何利用自由决定型交易员所使用的直觉和本能，发展出更为完整的交易方法。

02 学会运用全脑思维进行全脑交易 021

最好的方法就是让我们大脑的每一部分都发挥出自己最擅长的能力。左脑善于建立和理解进行交易的模式，而右脑善于激发新想法、发现新机遇。直觉最大的意义就在于，它让我们避免在错误的方法上浪费时间，并让我们的意识和理性头脑集中在重要的事情上。

03 别再让“错误”的半脑支配你的交易 037

优秀交易员的戒条之一就是，如果你想在交易中赚钱，你的行动就要与大多数交易员不同，但你必须要知道他们在干什么。他们在使用“错误”的半脑，而不是使用他们的右脑。如果你想成为一名优秀的交易员，就要找出自己的理由来做交易，而且还要避免因为别人做了这件事情，你也做同样的事情。独立思考的精神是一名优秀交易员的标志。

04 抓住市场结构隐藏下的规律 059

市场也是有结构的。就像优秀的棋手一样，一名优秀的交易员不是孤立地做交易。做交易需要根据总体策略和市场形势。有些市场需要防守型的交易，有些市场需要耐心，还有些市场需要积极的坚持。如同优秀的棋手下棋一样，优秀的交易员要带着目的性和严谨性来做交易。

05 激发右脑直觉的力量 089

直觉完全符合逻辑，它只是一种不同的逻辑，通过身体的感受和情感来表达，而不是通过清晰的理由。优秀的交易员通过训练和学习来培养他们的右脑，这样他们也能拥有出色的本能和直觉。

06 波段交易，全脑交易最适合的类型 109

好的波段交易就像在海边冲浪一样。冲浪手会让大多数波浪从身边经过，等待着形成良好的大波浪。他们计算着时间，使自己能够在海浪形成的时候恰好抓住时机。波段交易才是大多数交易员最为可行的选择。

07 简单快速的训练之法 133

你必须尽快做出决策，没有必要花费太多时间去做毫无必要的分析，把形势弄得过于复杂。如果你不做复杂的分析，很容易就能快起来。简单能够加快速度，而速度又可以促进简单。简单和快速是优秀交易员的标志。

08 技术，全脑交易的推动力 155

技术会成为左右两个半脑的扩展和助手。技术不仅能增强智慧的力量，也能提高直觉的能力，还可以帮助你保持两种思维的平衡，因为技术能帮助你开发出一个能够最有效地利用大脑每个部分的交易过程。

09 做优秀而平衡的交易大师 169

成功需要你的理智和直觉达到一个平衡。这要求你允许头脑的各个部分去做它最擅长的工作。你的直觉和理智会在中途相遇，并相互补充，使你发挥出最高的能力。这就是交易的中间道路。

结语 交易的艺术 179

后记 成功做出你的决策 191

TRADING FROM YOUR GUT

引言

交易时请让大脑的每个部分都发挥出来

我学会了像打台球一样来应对比赛。击球力量太大只会让你徒劳无功。只要找到合适的方法使用球杆，你就会觉得游刃有余了。

F1车王 胡安·曼纽尔·范吉奥

在我的印象里，家里的地下室曾有一张台球桌，我常常跑过去玩，所以在很小的时候我就学会了打台球。几乎所有的小朋友都不是我的对手，因为他们没有像我这么现成的练习条件。是爸爸教会我打台球的，但我也常常能打败他，因为他打球的时间没有我这么多。因此，在我生活的小圈子里，我总认为自己是一个相当好的台球手。

但事实上我并不是。

在我离开家很久之后，爸爸开始在他公司附近的台球厅里参加台球锦标赛。没过多长时间他的球技就突飞猛进，我根本就不是他的对手了。我从原来总是能打败他，到现在完全被超越，很显然我并没有自以为的那么精于打台球。

几年之后，我离开了自己创建的软件公司，有了更多自由时间，因此我决心学习成为一名优秀的台球手，效仿我爸爸的路子。当时我住在内华达州里诺市附近，就去那里参加当地每

周一次的台球锦标赛。

里诺市是一个台球名城，美国台球协会主办的一年一度的业余九球锦标赛就在这里举行。每年，美国各地的优秀台球手都会汇聚于此，切磋球技。

一个现实的问题就是，如此多的高手聚集到这里，意味着我会输掉大多数比赛。这是肯定的。

我过去习惯打八球，偶尔也打 14.1 球。但锦标赛一般都是打九球，所以我又要学习一个新的打法。

在九球比赛中，你需要按照球号把球依次打进球袋，最终目标是把 9 号球打进球袋。所以你要先打 1 号球，然后 2 号球，依此类推，最后轮到 9 号球，把 9 号球打进球袋的选手获胜。

刚开始学习打台球时，你会认为目标就是把球打入袋中，所以你总是在为瞄准目标，以及球是否入袋而担忧。在积累了一定的经验之后，只要一个球的摆位不是非常难的话，你应该可以很轻松地把它打进球袋。这时候，你也会意识到台球的关键并非是把某个球打进球袋那么简单，而是确保每一次击球都不要给下一次击球制造太多困难。对九球而言尤其如此，因为不管什么时候，你只能击打某一个球，然后一个一个接下去。

因此，九球的关键是控制母球在击打目标球后的运动路线，真正的目标绝不是要把球打进球袋这么简单。你需要在心里盘