

HZ BOOKS
华章经管

Mc
Graw
Hill
Education

提高交易胜率的实战手册
规避风险 锁定利润 操盘必备

高胜算操盘

成功交易员完全教程

High Probability Trading

Take the Steps to Become a Successful Trader

华 章 经 典 · 金 融 投 资

M A R C E L L I N K

[美] 马塞尔·林克 著

郑磊 译

Marcel
Link



机械工业出版社
China Machine Press

非
外
借

高胜算操盘

成功交易员完全教程

High Probability Trading

Take the Steps to Become a Successful Trader

华 章 经 典 · 金 融 投 资

M A R C E L L I N K

〔美〕马塞尔·林克 著

郑磊 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

高胜算操盘: 成功交易员完全教程 / (美) 马塞尔·林克 (Marcel Link) 著; 郑磊译.
—北京: 机械工业出版社, 2017.6

(华章经典·金融投资)

书名原文: High Probability Trading: Take the Steps to Become a Successful Trader

ISBN 978-7-111-57116-2

I. 高… II. ①马… ②郑… III. 股票交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 118772 号

本书版权登记号: 图字: 01-2017-2438

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

ISBN 978-0-07-138156-7

Copyright © 2003 by Marcel Link.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2017 by McGraw-Hill Education and China Machine Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和机械工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区)销售。

版权 © 2017 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与机械工业出版社所有。

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

高胜算操盘: 成功交易员完全教程

出版发行: 机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 孟宪勤

责任校对: 李秋荣

印刷: 北京瑞德印刷有限公司

版次: 2017 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 170mm × 242mm 1/16

印张: 24

书号: ISBN 978-7-111-57116-2

定价: 69.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

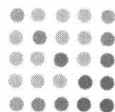
购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

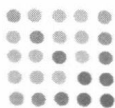


献词

Dedication

献给两类读者：一类是努力争取成为最佳交易者的读者；一类是不做任何自我改善的交易者，因为后一类读者让赚钱对我和你说变得更加容易了。

感谢你选择了本书，希望本书能帮助你，也希望它能够喜欢它。



译者序

The Translator's Words

我很少特别欣赏一本“炒股书”，即便是国外引进的同类书，也少有我看好的。而这本书却改变了我的这个观念。书名也可以翻译为“高概率交易”，所谓高概率，当然是指交易成功的概率。内行人都知道，交易必然有赢有输，制胜之道在于“输少赢多，集腋成裘”。所以提高每笔交易成功的概率是第一个诀窍，第二个诀窍就是赢的交易多赚一些，亏的交易少亏一些。第二条尤其难以掌握，所以大家应该把重点放在提高交易成功的概率上，通俗地讲，就是提高交易胜算。所以本书的中文版选择以此命名。

这本书的作者非常耐心且专业，因为此类书很容易变成百宝箱，把各种技巧和观点全部收纳进去，反而让读者看完不知所云，不知重点所在。如何精选主题并由浅入深地将其展现在各种程度的交易者面前，不是任何专家都能做好的一件事。本书的作者做到了，这让我很惊讶，通篇几乎无一句废话，但又能涵盖从证券交易的初学新手到中高级操盘手的所有内容，这实在是颇具匠心，并非表面上看上去那么简单。

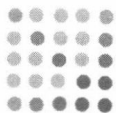
从操盘角度来说，市面上已经出版了太多各种风格的书。但是很多书的作者并没有把自己主张的操盘方法的理论和应用前提说清楚，结果导致读者不加选择地尝试，走了很多弯路。比如，最大的方法论冲突是价值投资和中短线技术操盘，它们在投资理念层面已经分道扬镳，但是却有很多中短线投资者在方法层面将其

杂糅起来，这在实盘操作中会出现混淆和误操作，结果不会很理想。本书显然是针对中短线投资者写的，作者能够从投资理念到操盘方法从始至终，层层递进，用一条单纯的线索把自己的投资目的贯穿起来，因而有助于读者理清思路，同时也为读者提供了丰富的工具，并强调了中短线投资的精要之处。这是本书最值得称道的地方。

本书显然会得到国内读者的青睐，这是因为本书重点围绕着两个核心主题：顺趋势操盘和 $T+0$ 交易。尽管 A 股还没有恢复 $T+0$ ，但是短线操作早已深入很多 A 股投资者的心中，而顺趋势操盘和短线操盘对交易各方面的要求更严格。这本书分为五篇，首篇开宗明义强调了交易需注意的重要基本事项，并非面面俱到，主要强调从事交易所需的心理准备和现实目标。如何利用新闻消息交易，是作者安排的第二篇内容。第三篇是技术分析方法，主要围绕着顺趋势方向交易、突破反转和止损，介绍了一些重要和有效的技术分析方法。前三篇是本书的核心内容，基本给出了如何在顺趋势交易中提高胜算的各种经验方法。

第四篇和第五篇属于提高篇，重点讨论了交易计划和自律，并介绍了交易系统 and 资金管理。这些是散户投资者经常忽视的内容，但却是提高交易水平必不可缺的。往往散户和专业交易员的区别就体现在这一内容上。从内容的分配上看，这两篇本来还可以写得更细致一些，但作者已经花费了很多精力写前三篇，如果读者能够充分吸收，已经可以达到作者规划目标的七成了。所以这部分是写给更有发展潜力的读者看的。而且有关资金管理、投资心理等内容，其实还有许多专门探讨此类话题的书可以参考，比如《交易圣经》[⊖]（资产管理）、《与羊群博弈》[⊖]（行为金融与投资者心理）等书。交易是科学和艺术的结合，永远没有止境，相信有心的读者能够更上一层楼。

⊖⊖ 中文版已由机械工业出版社出版。



前 言

Preface

交易其实非常简单，任何人只要手里有钱，就可以开始交易。但是，若要赚钱，就另当别论了。道理非常简单，90%的商品交易者和做日内短线股票交易的人都是亏损的。相反，股票投资却被看作既安全又长期。但是，在我写这本书的时候，这种说法似乎不成立。那么，为什么有如此多的交易者会亏损呢？他们的连续亏损有什么共同特征吗？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？赢家有哪些输家不具备的特点，或者说输家有哪些共同点？输家能否变成赢家？输家做了哪些赢家会尽量避免的事情？更重要的是，赢家究竟做了哪些不一样的事情？

因为绝大多数交易者都赔钱，所以他们一定存在着某些导致交易赔钱的共同点。通过本书，我将详细解释成功交易者的与众不同之处，以及他们为什么能够持续盈利。在这个过程中，我还将回答前面提出的问题。投资者应该了解成功交易的方法，同时也需要了解如何避免亏损，否则很难成为真正的赢家。我不仅要指出交易者的弱点，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如何做判断。本书的目的，就是让读者拥有成功交易者的思维。

我们很难给出一张包含所有必须具备的成功交易因素的清单，但仍然可以指出成功交易者必须具备的一些基本条件：努力工作、

经验、资金和纪律。虽然绝大部分人都赔钱，但是如果知道按照百分比进行投资的话，我相信，即便是一般交易者也可以成为赢家。刚开始做交易时，很多最好的交易者的表现也是惨不忍睹的。但是他们终将摆脱困境，走向成功。可以肯定的是，刚开始的时候，有些交易者可能特别走运，不过交易是一个学习过程，必须经过多年磨炼才能掌握其中的技巧。在这个过程中，交易者必须学习如何判断胜算的高低，并回避胜算不高的机会；而对于胜算很高的机会要争取。

我看过的不少与交易相关的书都把交易看得过于简单，认为只要读了那些书，就可以在交易中获利。实际情况并非如此，虽然读书确实会有帮助，经验却是更好的老师。以我之见，最好的办法是通过纠正错误提高交易技能。书本很容易说清楚交易者如何进行交易，告诉他们挑选风险最低而胜算最高的机会便能成功。还没有一本书教你如何不让 1000 美元的损失再变大，不会告诉你如何以正确的心态面对亏损，也无法教会你控制交易过程中可能产生的情绪。唯有用真金白银做交易，你才会感觉到痛苦和快乐，这会导致你做出一些不理性的行为。模拟交易确实会有一些帮助，但只有在市场上承担真正的风险，你才能学到如何管理风险和自己的情绪。在模拟交易的过程中，很多人都能遵守规则，可是，一旦真正投入资金，人们就开始忽视规则了。

如果把交易看作一个学习过程的话，开始时一定会发生各种错误。这些错误很重要，因为只有在认识到错误之时，你才能够真正去纠正错误，避免重复犯错。而在模拟交易时，人们能够删掉出错的交易，让业绩看上去更好。我们必须学习判断什么是不合适的交易——风险与回报率过高的交易，而不管该笔交易是赚还是赔。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业绩出色且稳定的交易者，那你就只能抓住那些相对于潜在回报而言有较低风险的机会。

在阅读本书的过程中，读者可能会发现，我经常重复强调一些观点。这不是因为我想增加篇幅，而是因为某些重要观点必须经过不断重复，才能让读者牢记于心。本书可以帮助读者判断各种不同类型的交易机会，了解能让

你胜出的交易方法。如果你现在正为交易亏损而烦恼，本书可以帮你弄清楚亏损原因，帮你改正这些错误。本书可以帮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订交易与资金管理计划，这非常重要，也是交易成功的必要条件之一。交易计划虽不必特别详尽，但不可或缺。

由于我既交易股票又交易商品，所以在本书里，这两方面都会涉及，并用“市场”这个词指代这两个市场。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。交易就是交易，不论交易对象是 IBM、雅虎股票，还是猪腩肉、S&P 500 指数期货，基本上都是一回事。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、杠杆率、使用的电脑软件、合约到期时间、止损止盈价位等，但只要你擅长使用某种交易工具，就很容易触类旁通。虽然本书主题略偏向短线交易，但基本宗旨是：帮助各种类型的交易者，既包括初学者和有经验的交易员，也包括 T+0 交易者与长线投资者。

什么是高胜算交易

所谓高胜算交易，我认为就是风险 / 回报比率较低的交易。用提前确定的资金管理参数进行回测，这类交易能够提供正的收益预期值。最好的交易者总是在胜算对自己有利时进行交易，而不只是因为市场正在交易。他们进行交易只有一个目的：赚钱，而不是取悦自己。一般来说，高胜算交易应该顺市场大趋势而为。如果市场处于涨势，交易者应该等待行情回调，在测试了一些市场支撑位之后再买入。在上升走势中的回调，只是一种波动，虽然做空也可能获利，但属于胜算较低的机会，应该尽量避免。优秀的交易者知道什么时候应该止损，也知道什么时候应该让获利的头寸继续累积。交易者不应该太急着获利了结；每笔失败交易的损失积累到 500 美元以上才止损，而每笔成功交易在获利 100 美元之后就着急兑现，这恐怕不是合理的做法。除了让成功交易继续获利之外，知道何时应该兑现收益也很重要。很多笨拙

的交易者经常转赢为亏，是因为不知道何时该获利了结，或者根本没有设定退出规则。请注意：退出市场往往比进入市场更重要，因为退出才是决定交易输赢的关键。即便交易者随机进行交易，但只要采用适当的退出规则，也有机会成为赢家。

虽然顺着大走势进行交易的胜算较高，但尝试猜顶摸底的交易员，业绩往往也很不错，前提是交易者必须精通价格形态判断，而且知道何时应该退出。如果你想猜到趋势何时结束，那么判断错的情况会很多，你必须果断承认自己的错误。如果你能够成功地判断行情顶部或底部，通常获利很可观，因此这类交易的业绩可能相当不错。总之，交易风格并不是十分重要的，只要交易者遵守纪律，并执行合适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，更重要的是如何管理风险，本书会帮助交易者了解如何制订合适的交易计划，熟悉需要具备的技巧与工具。由于每个人的交易风格不同，所以不可能有一套适用于所有人的完美交易计划。每个人都应该根据自己的性格和习惯，制订一套最适合自己的交易计划。计划制订之后，最困难的部分已经完成，但是，很多交易者却懒得花时间完善这个计划，而是直接进行交易。

成功交易者的特点

一般而言，赚钱的交易者不只是在市场交易时段认真工作，收市之后的工作也同样重要。交易之前，他们已经准备好在哪些市场做交易，而且清楚每个市场的应对策略。他们耐心等待预期的市场机会出现，然后立即进场，一旦察觉自己的判断出错，就立即退出。他们挑选一些趋势明显的市场或个股，耐心等待走势回调提供的进场机会。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，交易也不会过于频繁。

成功交易者具备下列特点：

- 有足够用的资金；
- 把交易当作事业经营；
- 对于风险的容忍度很低；
- 只针对市场提供的机会进行交易；
- 能够控制自己的情绪；
- 有明确的交易计划；
- 有明确的风险管理计划；
- 严格遵守交易纪律；
- 能够聚精会神；
- 采用通过了历史数据回测的交易方法。

失败交易者可能具备下列某种特点：

- 资金不足；
- 不遵守交易纪律；
- 交易过于频繁；
- 不了解市场；
- 交易鲁莽轻率；
- 追涨杀跌；
- 担心错失一轮波动；
- 顽固且过分坚持自己的想法或头寸；
- 错误解读信息；
- 总是追求一战成功；
- 不愿及时止损而导致损失恶化；
- 过早兑现盈利头寸；
- 交易态度不够严肃；
- 过度冒险；
- 不能控制自己的情绪。

关于本书

本书将介绍一些我自己遭遇过的惨痛经历，以及一些发生在其他交易者身上的案例。在这些交易者当中，有些人刚开始从事交易，遭遇非常坎坷，而最终突破困境；另一些人则永远都无法从错误中学习。我用这些例子说明我的观点，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。我从来不隐瞒自己曾是一个很糟糕的交易者，我会详细说明那些造成我交易亏损的不良习惯。当时我的盘感很不错，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，慢慢学习如何掌握抓住有利机会进行交易之后，情况就全面改善了。总体来说，我的转变来自观察其他成功与失败交易者的行为，然后想办法改正自己所犯的与其他失败交易者共同的错误。除此之外，我也分析自己的失败案例，从错误中吸取经验教训。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：某段时间，我身边有一位很差的交易者，他不断犯错误。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一些改变。看着他进行交易，也让我清楚地看见了自己错在何处。

本书准备讨论我个人认为成功交易者最重要的素质和各种相关问题，由浅入深，最后讨论交易纪律与情绪，其余还包括基本面分析与技术分析方案、交易计划与风险管理计划的制订与执行，以及如何设计和回测交易系统。本书将帮助读者掌握如何在有利时机进行交易，学习如何避免犯错。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，列举什么该做、什么不该做，以及一些交易者应该随时提醒自己的问题，希望有助于读者了解交易的长处与短处，踏上成为交易赢家之路。

关于作者

我就是个活生生地展示交易者不应该做什么的例子。自从1990年开

始从事交易以来，我连续亏损了7年后才出现重要的转变。对于我想要的东西，我有坚定的毅力和决心，而且愿意努力工作。在这14年的交易生涯里，我曾经担任过经纪公司的办事员、场内交易员、零售经纪人与交易员。在整个过程中，我见识过或犯过交易者可能犯的所有错误。这些年来，我有机会接触一些成功与不成功的专业交易员，所以非常清楚这些交易员的各种品质。我发现，即便这些交易员在做同样的交易，某些人就是可以赚到钱，而另一些人只会赔钱。在担任经纪人期间，我持续观察客户的各种表现，慢慢发现普通交易者之所以持续发生亏损的做法和原因。更重要的是，这段经历让我看到自己与失败的交易者之间存在某些共同特征。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逃不脱失败的结局，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，只要读者有决心，也一定可以转败为胜。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。

我的职业生涯

1987年，我曾经做过一段很短时间的股票经纪人，不久就到纽约商品交易所担任原油期权的交易大厅办事员。几年之后，我筹措了3万美元，取得纽约金融交易所（NYFE）的席位，开始从事美元指数期货的交易。几个月之后，因为一个致命错误而亏损了一半本金。这个事件对我的伤害很大，使我没有足够的资金继续在场内进行交易，只有与其他交易者组成合伙机构。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看价格走势图的，而且也开始编制交易系统。

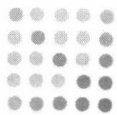
1995~1997年，我曾经有段时间去大学研究所进修，在取得硕士学位之后，我决定成立一家折扣经纪公司。当时，网络交易才刚起步，提供这方

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，大型经纪商开始大打价格促销战。于是，我再次因为资本不足——没有充裕的广告经费吸引客户而失败了。不过，这段经历对我也有好处，让我有机会观察客户是怎样犯错的，我自己的交易技巧也因此有了不小的进步。

2000年3月，我有机会从事股票交易，很快就决定接受这份工作。可是，我是一个有进取心的人，显然不愿一直在经纪公司打工，所以成立了个人工作室。很少有人敢说热爱自己的工作，但我就是如此。

最后一点说明：当本书提到交易者时，都采用男性代词，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，她是最佳的交易员。

祝各位读者能从本书中体会到交易的乐趣。



目 录

Contents

献词

译者序

前言

第 1 篇

打好基础 / 1

第 1 章 交学费 / 2

学习期 / 3

模拟交易有帮助但与真刀真枪不同 / 4

交易的成本 / 5

从错误中学习 / 8

不要强化错误的行为 / 9

赚钱的诅咒 / 10

保留珍贵的资金 / 11

从小处入手 / 12

被迫出局 / 12

全心投入 / 13

记录交易日志 / 14

交易日志的内容 / 15

重温交易日志 / 18

专业交易员 / 19

- 训练计划 / 19
- 我的感想 / 21
- 成为最佳交易者 / 21
- 第 2 章 设定务实目标 / 24
 - 设定务实目标 / 26
 - 达成目标 / 28
 - 不要忘记亏钱的日子 / 28
 - 账户最低资金 / 29
 - 不同等级的目标 / 30
 - 市场目标 / 30
 - 个人目标 / 36
 - 保持务实的态度 / 37
 - 把金融交易视为职业 / 39
 - 制订展业计划 / 40
 - 我的个人经验 / 42
 - 成为最佳交易者 / 42
- 第 3 章 工欲善其事，必先利其器 / 45
 - 与专业交易者同场竞技 / 45
 - 缩小竞技场上的差距 / 46
 - 网络与在线交易 / 47
 - T+0 交易变得更简单 / 47
 - 在线交易 / 48
 - 交易工具 / 50
 - 专业交易者 VS 一般散户 / 53
 - 成为最佳交易者 / 54

第 2 篇

利用新闻消息 / 57

- 第 4 章 根据消息进行交易 / 58
 - 基本面分析者与技术分析者 / 58

- 你得到的消息通常不是最新的 / 60
- 谣言传播时买进，消息成真时则卖出 / 63
- 价格该跌而不跌，就会上涨 / 63
- 是利多或利空消息 / 64
- 市场经常走自己的路 / 65
- 预料之外与预料之内 / 65
- 充分利用经济基本面的消息 / 66
- 改变看法 / 69
- 学会客观对待基本面消息 / 70
- 成为最佳交易者 / 70

第 3 篇

技术分析 / 73

- 第 5 章 运用多重时间框架增添胜算 / 74
 - 同时留意多个时间框架 / 75
 - 短线观点 VS 长线观点 / 76
 - 多重时间结构：扩大观察视野 / 78
 - 掌握大局 / 79
 - 追踪交易：支撑位、压力位与止损点 / 82
 - 采用适合自己交易风格的时间期限结构 / 83
 - 拉长时间结构的好处 / 83
 - 在不同的时间结构上进行交叉确认 / 84
 - 利用不同的时间结构分批进场 / 86
 - 尝试熟悉市场在各种不同时间结构中的行为 / 87
 - 成为最佳交易者 / 87
- 第 6 章 顺趋势方向进行交易 / 90
 - 什么是趋势性行情 / 90
 - 趋势 / 91
 - 趋势线 / 92