



Mc
Graw
Hill

HZ BOOKS
华章经管

Super Trader
Make Consistent Profits
in Good and Bad Markets

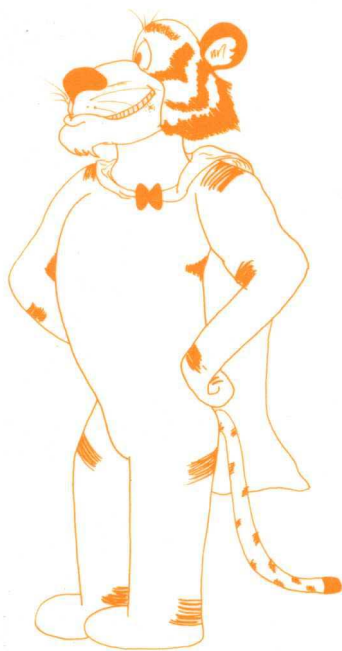
超级 交易员

[美] 范 K. 撒普 (Van K. Tharp) 著



机械工业出版社
China Machine Press

交易实务和交易心理兼备的投资指南



- 超级交易员是怎样炼成的?
- 将投资心理与交易实践完美结合的交易系统是如何打造的?
- 交易技术能否学习和训练?

对市场有着深刻见解，对交易有着超人智慧的撒普博士，继畅销书《通向财务自由之路》之后，又为探寻交易圣杯的投资者们提供了一套系统、实用的培训方法。



登录撒普博士的网站测试一下，看看你属于哪类交易员？

<http://www.tharptradertest.com>

再从本书开始，向超级交易员进发。



客服热线：

(010) 88379210, 88361066

购书热线：

(010) 68326294, 88379649, 68995259

投稿热线：

(010) 88379007

读者信箱：

hzjg@hzbook.com

华章网站 <http://www.hzbook.com>

McGraw-Hill
全球智慧中文化

<http://www.mheducation.com>

指导：证券/投资/股票

978-7-111-32441-6



9 787111 324416

网上购书：www.china-pub.com

定价：38.00元



Super Trader
Make Consistent Profits
in Good and Bad Markets

超级 交易员



机械工业出版社
China Machine Press

Van K. Tharp. Super Trader : Make Consistent Profits in Good and Bad Markets.
ISBN 978-0-07-163251-5

Copyright © 2009 by Lake Lucerne LP.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) 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 © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

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.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。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。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-2455

图书在版编目(CIP)数据

超级交易员/(美)撒普(Tharp, V. K.)著;刘奥南等译.—北京:机械工业出版社,2011.1
书名原文:Super Trader: Make Consistent Profits in Good and Bad Markets

ISBN 978-7-111-32441-6

I. 超… II. ①撒… ②刘… 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(2010)第215481号

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:宁 珊 版式设计:刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2011年1月第1版第1次印刷

170mm×242mm·15.75印张

标准书号:ISBN 978-7-111-32441-6

定价:38.00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) 88379210; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzyg@hzbook.com



前言

普通投资者的命运

无数次，人们请我在投资方面给他们一些指点，但他们的恳求总是附带这样的条件：“我不想花太多时间或精力在这上面，我只是一个普通投资者。”你也有过同样的想法吗？我所认识的乔·史密斯就是这样想的。

2003 年，乔·史密斯退休。他工作很出色，即使退休后，每月收入也有 6 500 美元（包括社保）。此外，他的养老积蓄也有 62.3 万美元。不过，他的房贷还有 35 万美元没还清。史密斯和他的妻子总是争论是否应该用现有的钱来还清贷款。房贷的月供是 2 000 美元，如果他们一次性还清，就会在以后每个月有更多的闲钱，也不用担心什么风险。

2000 ~ 2003 年，网络股泡沫造成的股市崩盘使史密斯的养老积蓄缩水 30%。不过从 2003 年起，股市又开始回升。史密斯认为“最坏的时候”已经过去，未来每年很可能获得 10% 左右的收益率，这就意味着每个月他的收入可以增加 5 000 美元，除去房贷月供还绰绰有余。史密斯拥有土木工程方面的较高学位，对于投资，他认为自己也略知一二。他是个聪明的家伙，认为自己在投资领域的表现不逊于专业人士，甚至有可能超过平均水平，将自己账户的股票市值恢复到股市崩盘之前的 100 万美元。

史密斯犯了一个很多人都很容易犯的错误：认为自己聪明到可以在投资方面超过市场专业人士，并在退休后获得超过 10% 的年收益率。他认为投资只不过就是选股，他自己可以做到。

史密斯 68 岁。他在投资方面所受的全部教育包括读过三四本选股方面的书，再加一本别人写的关于沃伦·巴菲特的书。他平时经常收看财经新闻，所以他坚信自己可以投资赚大钱。此外，他还每天读几种财经报刊，保持信息灵通。

有一段时间，史密斯运气不错。2003 ~ 2005 年里，他通过投资一共赚了 12 万美元，他和妻子花掉了一半。到 2008 年年初，史密斯的账户里有 68.3 万美元。然而，史密斯没有预料到周期性熊市的再次到来。2008 年 9 月 30 日，股市相比年初下跌了 40%，史密斯的账户也缩水了 29%——只剩下 48.4 万美元。如果现在一次性付清房贷，需要花掉他大部分资产。当政府的救市方案通过后，他眼看市场每日下跌 100 个点以上。随着账户余额逐步接近 40 万美元，史密斯越来越着急了。

CNBC 电视台的股评大师苏丝·欧曼和吉姆·克莱默当时宣称：股市已经超跌，建议投资者除非急用钱，否则不要卖出。而他们不知道，史密斯经过这么多年投资股票，个人账户已比 2000 年缩水了近 60%！史密斯需要在 2008 年剩下的时间里赚 70% 才能恢复到年初的水平，并且努力达到每年 10% 的收益率。

问题出在哪儿？史密斯用了 8 年时间接受高等教育才成为一个优秀的工程师，却把投资看做是任何人都可以掌握的知识。这好比让没有经过任何建筑培训的人去架一座桥。现实中你不可能那样，但在投资市场上很多人会那样做。在现实中，结果就是桥的坍塌，而在投资领域则意味着账户破产。

在股票市场，究竟怎样才能做到成功投资呢？很可能我们正处在一个还将持续 10 年的长期熊市中。美国作为一个国家已经处于破产状态，可没有人意识到这一点，还在疯狂地消费。7 000 亿美元的救市计划其实只是杯水车薪。市场的情况可能变得更糟。当婴儿潮一代开始需要现金来养老时，股市的资金将大量净流出，那时的股市崩溃将不可想象。你们准备好了吗？

试问自己以下问题：

1. 我是否把交易或投资看做一门生意？是否像创业一样做好了各种准备？
2. 我是否有自己的交易计划，并用来指导交易？
3. 我是否经常犯错（犯错是指不遵守自己制定的交易原则）？
4. 我是否使用规范化的方法来防止自己犯错？

5. 我是否拥有一个经过测试的交易系统？
6. 我是否清楚这个交易系统在各类市场的表现？
7. 我是否清楚目前所处的市场类型？我是否了解自己期望的交易系统的收益率？
8. 如果看不清楚市场，我是否会离场？
9. 对于目前在市场上持有的所有头寸，我是否预先计划好了出场时机？
10. 我是否对所有交易拟定了具体的盈利目标？
11. 我是否运用资金管理算法来实现我的盈利目标？是否制定了具体的头寸比算式？
12. 我是否明白以上几点的重要性？
13. 我是否明白投资结果主要取决于自己的投资理念？
14. 我是否能够对自己的投资结果负责任？
15. 我是否努力让自己做到以上几点？

将符合你情况的题号画上圈，然后数一数。如果上述 15 个问题中，你画圈的数目少于 10，那么你没有认真对待自己的投资交易，你的财务健康正在经受威胁。

我来告诉你需要做的：不要接受“你只是一个普通投资者，对于市场你无能为力”的观点。投资结果是自己创造的，而目前糟糕的结果就在于你没有经过培训就开始了这个游戏。

如果你是自己做交易，你需要遵从本书中的一些准则。如果你是委托专业人士为你交易，你是否意识到：即便在一个下跌的市场里，你仍然会有 95% 的头寸留在市场里，让那些专业人士赚取你资产价值的 1~2 个百分点，即便你在亏损，他们也能得到报酬。

你目前在市场中持有的头寸状况如何？是否已经制定好了纾困方案？也就是说你是否清楚你能接受的风险（R）？抑或你的损失已经达到预想的 3 倍（3R）以上，开始麻木或者不愿看到自己的亏损数目，祈求市场止跌回升。你忽略了市场，是谁的错？

当市场出现明显的下跌信号时，你要做的就是离场。2007 年股市就已经出现见顶信号。图 0-1 是 2003~2008 年标准普尔 500 指数周线图，图中可以看

出市场的趋势和拐点。图中用的 10 周和 40 周移动平均线与很多专业人士用的 200 日和 50 日移动平均线差不多。注意 10 周移动平均线在 2007 年年底下穿了 40 周移动平均线，这就是市场转向的明显信号。具体出现在 2007 年 12 月 14 日^① 标准普尔 500 指数在 1 484 点左右的时候。标准普尔 500 指数从高点有约 60% 的下跌，在 2009 年 3 月初见底于 670 点左右。

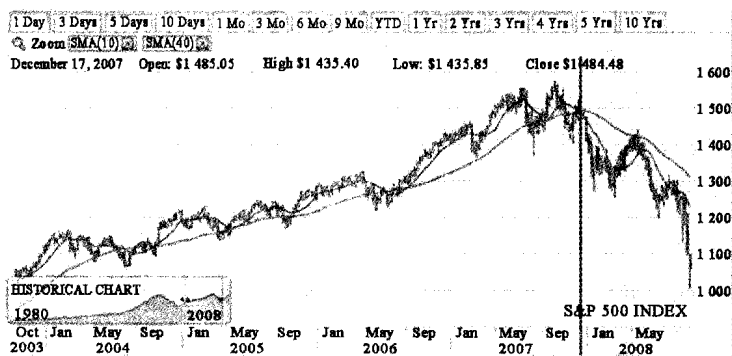


图 0-1 2003 ~ 2008 年标准普尔 500 指数

此外，还有其他信号表明股市见顶。

- ① 头肩顶的形态已经形成。不过，直到标准普尔 500 下跌到 1 400 点的时候才比较明显。
- ② 如果用长期趋势线（从 2003 年开始），你也可以在 1 400 点左右离场。
- ③ 从 2006 年低点开始形成的更陡峭的趋势线，可以让你在 1 450 点离场。
- ④ 笔者分析，美国股市正处于一个自 2008 年 1 月以来的长期熊市，而市场从 2007 年 6 月开始就结束了牛市，开始宽幅震荡。

以上的证据足够了。如果利用这些信号提前计划好退出的时机，你就不会经历如此大的资产缩水。但你可能认为你只是一个普通投资者，因此不会花太多精力去研究市场，你只是自以为懂行。试想如果你要建造某个工程，而不花

^① 原文为 2009 年 3 月 3 日，经查系作者笔误。——译者注

时间去学习，以为自己能行就动手，结果会怎样？

投资市场有一句名言：追涨杀跌。不幸的是，很多人听取别人的意见而不用自己的眼睛去观察市场。2003年4月28日～2008年1月，我的市场分级模型没有一周认为市场进入熊市：要么看多要么震荡，而这段时期就适合于投资。我们可以从图0-1中观察到。

2008年1月当熊市来临时，我们没有任何理由再投资基金或者股市。观察图0-1可以发现，这一段时间里大部分都是下跌，除非你希望赚取每次短暂的反弹。你必须认真观察图表。

如果你的投资知识更丰富一些，你可以买进看涨的股票或卖空看跌的股票。图0-2是在2008年熊市大跌中上涨的为数不多的股票之一MYGN。3～7月，很多证据表明这只股票将逆市上涨；7月和8月，它也表现强势。

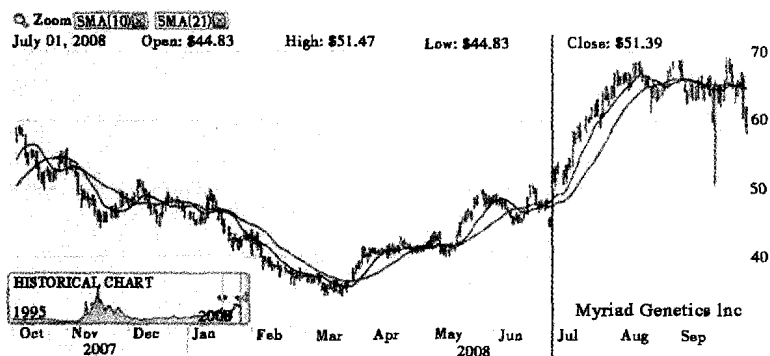


图0-2 MYGN股票

不过，熊市做空股票总是更保险的选择。很多此前受市场青睐的股票在2007年7月就开始下跌，包括石油股、资源股及黄金股，甚至是科技股如苹果公司等。那时，这些股票是很好的做空对象，并且它们大部分都不在禁止做空的“799名单”^①上。政府还曾短暂禁止卖空一部分金融股，不过有效期仅为2008年9月19日～10月8日。

① 2008年9月19日，美国证监会(SEC)发布了一道紧急命令，暂时禁止对799家金融机构的股票做空。美国证监会称，禁令是为了“维护证券市场的公正和品质，增加投资者信心”。——译者注

此外，要成为一个成功的投资者或交易员，第一步就是自我研究。多年来，我告诉很多人，只有扫除了自己脑子里的垃圾（如阻碍你进步的无用的想法和情绪），才能够认清市场的涨跌。

你呢？你是否愿意继续当一个普通投资者并承受普通投资者的命运？你是否认为投资不是你干的活儿，将资金交给一个无论市场涨跌都能得到佣金报酬，甚至市场大跌也要投资的基金经理？还是你会把投资看做一门生意，并且用心去经营你的财富？

如果你想认真对待投资，或许现在是认真培训自己的时候了。本书分为五个部分，对应我在范 K. 撒普学院进行超级交易员项目培训时进行的五个步骤。本书的引言部分先给读者做一个综述，后面的章节具体讲解理念和方法，帮助大家达到在各类市场都能持久盈利的目标。



目录

前言 普通投资者的命运

引言 五步通往稳定收益 1

第一部分 自我研究

获得财富的关键 9

成功交易的要素 11

做诚实的自我评估 14

你属于哪种交易类型 19

专心投入 22

拓展兴趣 27

承担责任 30

借口 32

自我激励 35

记录自我评估 37

与挫折同乐 41

用心交易	44
与心灵知音为友	50
学会超脱	53
在交易中实现平衡	56
克服心理障碍	58
失败的激励	61
快乐不需要理由	64
提高交易水平的良药	69
实现目标的训练	81
甩掉思想包袱	84
自我研究的研判	88

第二部分 制定交易计划

交易成功指南	93
制定交易计划	95
确立交易使命 成为超级交易员的关键	98
目标和宗旨	103
市场理念	104
洞悉市场大局	108
交易战术和策略	115
通过资金管理实现目标	116
积极应对挑战	117
日常安排	119
自我教育计划	121
最坏情况的应变计划	122
灾难设想的心理预演	125
交易系统之外的系统	127
交易员的类型	131

第三部分 交易系统设计 137

- 设计适合自己的交易系统 139
- 交易理念 142
- 系统设置并非想象的那么重要 144
- 入市 146
- 选股神话 149
- 离场是赚钱的关键 151
- 超过初始止损线离场 154
- 收益与风险 156
- 首要任务 把握每笔交易的风险倍量 159
- 卓越交易系统的六要素 164
- 成功的要素 166
- “无用论”心理 168
- 分清什么没有用 170
- 实际交易的检验 171
- 树立信心 173

第四部分 资金管理的重要性 177

- 系统优劣与资金管理 179
- 头寸管理更重要 183
- 头寸管理三要素 188
- 头寸管理的 CPR 模型 190
- 头寸管理的基础 193
- 计算资产 195
- 头寸管理模型 198

头寸管理的目标	200
模拟交易	202
风险倍量模拟器的问题	205
解决模拟问题	207

第五部分 实现最佳交易绩效 209

保持简单	211
交易圣杯	213
交易行业挣钱的方式	216
不要预测市场	219
错误和自我规范	221
避免犯错	223
避免犯同样的错	225
不可忽视的基础知识	226

术语表	230
-----	-----

致 谢	235
-----	-----

跋	236
---	-----



引言

五步通往稳定收益

本书的目的是帮助投资者持续稳定地获得超出平均水平的收益。也就是说无论市场处于上升、下跌或盘整状态中，无论市场的变化是平稳还是震荡，让投资者都可以盈利。我已经设计了一个五步法来帮助交易员实现这一目标。阅读本书的读者很可能希望自己也能拥有那样的交易表现。本书的目标正是帮助你学习成功交易员所必须掌握的五个步骤。

1. 进行自我研究，不要让你的个人问题妨碍你的交易。这是必须要完成的第一步，否则，这些问题会干扰接下来的每个步骤。
2. 做一个工作文件形式的交易计划来指导你的交易。这个计划不是为了融资，而是为了更好地指导你的交易。实际上，这个交易计划有助于所有步骤的实施。它的内容包括对你将要交易的市场的宏观背景进行评估，这样你会更加清楚市场的影响因素，犯错的时候也会及时发现。在我的免费邮件新闻通讯《撒普观点》中，每个月头条都会对该月市场的宏观背景进行评估。
3. 根据你对宏观背景的评估，制定出几个符合市场大背景的交易策略，并清楚每个策略在不同类型的市场表现。这一步的最终目标是制定出在尽可能多的市场条件中都能良好运作的策略。要知道，针对某

个特定市场（包括震荡和盘整的市场）制定一个好的交易策略并不难。但是，很多人却把精力花在制定一个在所有市场状况下都能行之有效的策略上，这当然很难成功了。

4. 你要深入了解你的交易目标，并制定适当的资金管理策略来满足这个目标。只有不到 10% 的交易员和投资者明白资金管理在改善交易业绩中的重要地位，甚至更少人明白，只有通过资金管理，我们才能达到交易目标。那么，第四步就是为你的交易系统建立资金管理策略。
5. 持续地监控自己并不断减少犯错的次数。我把“错误”定义为不按自己制定的交易原则操作。因此，没有制定交易规则的人，他们的操作都是错误的。不过，如果你遵循了前四个步骤，你将明白这个道理：制定规则来指导交易，拒绝不按规则操作的错误做法。通过监控错误和持续的自我研究，你可以最大限度地减少错误带来的影响。这样做的人往往会取得持续的、高于平均水平的收益。

第一部分 自我研究

你所做的一切都是基于你的信念，事实上，你的现实境况基本上是你的信念塑造的。什么是信念？我写的每句话都反映了我的信念。你说出来的每句话某种程度上都反映了你的信念，你的信念塑造了你目前所处的现实，就连你对自己的看法都源自你的信念。

举个例子来说，我那来自马来西亚的外甥女 19 岁时迁来与我们共同生活（我和妻子将她安排在一所美国大学）。毕业后，她与我们共同生活了一年，有一天她对我说：“姨父，我下辈子想要拥有天生的美丽和才华。”我的外甥女是非常有艺术才华的（她修过艺术课程），天生是唱歌的料。拥有文科背景的她取得了生物医学工程学士学位，并且成绩优异。我认为她已经达到出色人才的标准。至于美貌，我认为她是我见过的最美丽的女性之一，每个见过她的人都对她的美丽赞不绝口。因此，这个令人难以置信的美丽的、优秀的女人，恰恰并不认为自己拥有这些素质。因此，你的现实是你的信念塑造的。

顺便说一下，我从她生活在我们家时就一直调整她的信念，后来总算把她纠正过来。

同样，你也是由自己的信念塑造的。也就是说，当你在市场中交易时，你交易的对象不是市场，而是你对市场的信念。自我研究的一个关键方面是检查你的信念，以确定它们是否有用；如果它们没有用，去寻找其他有用的信念。寻找到有用的信念是自我研究的一个关键方面。

在人的一生中，不可能完全没有局限性的想法。但只要你能够做到克服生活中五个非常局限性的思维，并感觉这几个方面与以前大不相同了，我认为你就完成了这一步。一旦你完成了这样的五个转变，一般来说，你就能克服未来交易中可能出现的障碍。

第二部分 制定交易计划

交易的第二部分与第一部分紧密相连。的确，制定一个好的交易计划，需要交易员对自身进行全面评估：信念、收益、优势、劣势和目标。任何你能想到的有关自己的信息，都应包括在其中。此外，计划还应该包括以下重要项目。

② 对宏观背景的分析和你在这方面持续跟进的途径。例如，2001年我刚开始写作《财务自由的安全策略》(SAFE STRATEGIES FOR FINANCIAL FREEDOM)^①

时，就指出了市场可能会经历一轮大熊市。我所定义的宏观背景分析包括以下部分：①对美国 and 世界各地股市的总体评估；②对世界上最好和最差的投资领域的总体评估；③对美元（或你的本国货币）走势的总体评估；④对未来通胀或通缩可能性的总体评估。我还找出了每个部分的具体衡量方法。我在这些方面持续跟进的途径是，每月第一个周三在新闻通讯上更新对它们的评估。

③ 业务系统：这个体系包括，你将如何研究、监测数据、推销自己（向你的家人

^① Van K. Tharp, D.R. Barton, and S. Sjoggerud, *Safe Strategies for Financial Freedom*. New York: McGraw-Hill, 2004.