

Mc
Graw
Hill
Education

舵手经典 27

www.zqbooks.com

十年十二国版本热销
帮助数百万交易者建立交易优势

High Probability Trading

高胜算操盘

——成功交易员完全教程

(美) 马塞尔·林克 著

李鹏 译

精英交易员提高每日交易胜算的宝典
驾驭市场的知识和工具，契合个性化交易模式

大多数新手的共同点是，在最初6个月之内，损失掉所有的钱，从此远离交易。本书提供的程序，能有效减少“交易者的学费”，使交易者平安度过最初的几个月，成为一名获利的交易者。

山西出版传媒集团



山西人民出版社

高胜算操盘

成功交易员完全教程

(美) 林克 / 著

李鹏 / 译

山西出版传媒集团

山西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高胜算操盘：成功交易员完全教程 / (美) 林克著；李鹏译. —太原：山西人民出版社，2013.6
ISBN 978-7-203-08184-5

I. ①高… II. ①林… ②李… III. ①股票交易-基本知识 ②期货交易-基本知识 IV. ①F830.9
中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第110295号

著作权合同登记号 图字：04-2013-008

Marcel Link

High Probability Trading

ISBN: 978-0071381567

Copyright © 2003 by McGraw-Hill

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 (Asia) and Shanxi People's Publishing House & Beijing Wenyuan Culture Development Co., Ltd. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2013 by The McGraw-Hill Education (Singapore) PTE.LTD and Shanxi People's Publishing House & Beijing Wenyuan Culture Development Co., Ltd.

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）教育出版公司和山西人民出版社合作出版，此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾）销售。

版权©2013由麦格劳-希尔（亚洲）教育出版公司与山西人民出版社所有。

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

著 者：(美) 林克

译 者：李 鹏

责任编辑：贺 权

装帧设计：兆天书装

出 版 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址：太原市建设南路21号

邮 编：030012

发行营销：0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址：www.sxskcb.com

经 销 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者：三河市航远印刷有限公司

开 本：710mm×1000mm 1/16

印 张：24.75

字 数：500千字

印 数：1-7000册

版 次：2013年9月第1版

印 次：2013年9月第1次印刷

书 号：ISBN 978-7-203-08184-5

定 价：58.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换

前言

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做。然而，若要靠此赚钱则要另当别论。一个基本的事实是：几乎90%的商品交易员和从事超短线证券交易的人员都是亏损的。相反，股票投资则被视为一种安全长远的投资活动。但是在我编写此书的时候，这种说法恐怕不再成立了。那么，为什么有那么多的交易者出现亏损呢？这些失败的交易者是否都具有某些导致他们持续失败的共同之处？当大部分人都 在赔钱的时候，为什么总有一小部分人在赚钱？成功的交易者是否拥有某些共同的特性？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，赢家都做了哪些与众不同的事情。

交易失败的比例如此之高，一定存在某些导致失败的共同因素。通过此书，我将解答上述问题并详细解释成功交易者与众不同的地方，以及他们为什么能够通过高胜算交易持续地赚钱。了解成功交易的方法，也要学会如何避免亏损，两者同等重要。不懂得这一点，就难以成为真正的赢家。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在类似的情形下会如何做出判断。本书的目的，就是让读者拥有与成功交易者相同的思维方式。

要想成为一名成功的交易者，除了努力工作、经验、资本与纪律规范，没有什么捷径可走。虽然大部分人都会赔钱，但是如果学会如何掌握胜算，我相信一般的交易者都可以成为赢家。很多最优秀的交易者在刚开始从事交易的时候也是表现得惨不忍睹，但是最后都可以摆脱困境，走向成功。当然也有些交易者在开始的时候比较走运，不过，交易是一项需要经过多年磨炼才能够熟练掌握的技巧。在磨炼的过程中，交易者必须学会如何判断胜算的高低，从而可以筛除胜算不高的机会，将

精力集中于高胜算交易。

我读过的很多关于交易的书籍都把交易看作小菜一碟，认为任何人只要读过这些书就可以从事这一行业。但情况并非如此。阅读确实有所帮助，然而经验才是更好的老师。在我看来，获得进步的一个最有效方式就是改正过去的错误。你可以轻松地教给人们如何进行交易并告诉他们挑选低风险高回报的交易最可能获得成功。然而通过真正品尝亏损的滋味而得到的教训胜过任何书籍。这些书都不能告诉你处理亏损时的正确心态，以及心理情绪会如何影响交易活动。唯有投入真金白银你才会切实体验到赔钱的痛苦，并因此出现一些不正常的交易活动。模拟交易确实有一些帮助，但只有承担真正的资金风险才能学会如何处理情绪和应对风险。很多人在模拟交易中都表现得有条不紊。但是一旦投入真正的资金，人们就会变得没有纪律原则了。

一个交易者在入行的头几年都会犯各种各样的错误。这些错误都很重要，因为只有有意识到犯错的时候才会去避免再犯同样的错误。剔除不当的交易，整体的绩效就会变得更好。有些交易如果承担了很高的风险，尽管最终的回报不错，但这些交易仍然属于不当的交易。也就是说，这些交易机会的风险太高，不值得冒险。要成为一名成功的交易者，就需要坚持选择那些相对于回报来说风险较低的机会。

在阅读本书过程中，读者可能会发现，我经常重复强调一些主要观点。这不是因为编辑希望扩大篇幅，而是因为这些观点都非常重要，重复强调可以让读者铭记在心。本书可以帮助读者区分各种不同类型的交易机会并采取最佳的交易方法。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的原因，并帮你克服导致亏损的缺陷。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。本书还可以告诉你如何制定交易和资金管理计划，以及这些计划的重要性。交易计划不需要特别详尽，但每位交易者都应该有一套自己的交易计划，这是进行交易的必要条件。

本书经过内容扩张，既适用于商品交易者也适用于股票交易者。所

以，本书中所提到的“市场”一词泛指大宗商品和股票市场。交易就是交易，不管对象是IBM、雅虎股票，或是猪肉、S&P500期货指数，原理都是相通的。当然不同交易对象之间也存在一些差别，比如保证金、杠杆、交易软件、合约到期时间以及涨/跌停板等。但只要你擅长其中的某一种交易，就很容易触类旁通。虽然本书有些倾向于短线交易，但基本宗旨是帮助各种类型的交易者，不管是初学者还是经验老到的交易者，无论是从当日冲销者还是长期投资人。

什么是高胜算操盘？

所谓高胜算操盘，我将之定义为风险相对于回报的比率较低的交易。这些交易具有预先设定好的资金管理参数，经实践检验能够提供盈利的预期回报。最优秀的交易者之所以进行交易，是因为他们掌握很好的胜算，而不是出于单纯的交易冲动。他们进行交易只有一个目的——赚钱，而不是消遣娱乐。高胜算操盘一般都是顺应市场的主要趋势。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买入。在上升大势的拉回走势中，做空也可以获利，但这属于胜算较低的机会，应该尽量避免。高胜算交易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。如果你损失了500美元的时候才退出，而赚了200美元的时候就急着获利了结，那么你是不会赚大钱的。除了让成功交易继续获利之外，知道什么时候应该获利了结也很重要。很多糟糕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一套如何退出的规则。要知道，退场的重要性往往胜过入场，因为退场才最终决定交易的成败。如果一个交易者知道适当的退场规则，哪怕是很随意地建立头寸，他也可能成为一名成功的交易者。

虽然顺着趋势方向进行交易的胜算较高，但尝试猜测行情顶部或底部的交易也可能获得不错的回报，但前提是，交易者必须精通价格形态

判断，而且知道什么时候应该退场。如果你打算猜测现有趋势将在什么时间结束，判断错误的情况总是很多，所以你必须果敢地承认错误。一旦能够成功地判断行情的顶部或底部，回报通常会很可观，这种交易积累起来，获得成功的胜算就会很高。每个人的交易风格如何并不十分重要，交易者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。这套计划应包括交易策略以及如何管理风险，这一点尤其重要。本书会帮助交易者掌握必需的技能 and 工具来制定适当的交易计划。由于每个人的交易风格各有不同，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习惯与个性，制定一套最适合自己的交易计划。完成计划的制定，其实也就完成了大部分艰难的工作。然而大部分交易者都没有花时间去制定计划，就直接进行交易。

成功交易者的特点

简单地说，能够赚钱的交易者不只是在市场开盘期间努力工作，开盘期前后的工作也同样重要。实际进行交易之前，他们已经知道自己将对哪些市场进行交易，而且清楚每种市场的应对策略。他们耐心等待市场提供的机会，然后立即入场，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入场机会。他们不会认为自己的判断比市场高明，他们只是接受市场提供的机会。他们能够很好地控制自己的情绪，永远都聚精会神，不会同时进行过多交易，也不会过于频繁地交易。

成功交易者具备如下特点：

- 资本结构恰当
- 把交易当作事业经营
- 对风险的容忍度很低

- 只有在市场提供机会时才进行交易
- 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
- 能够专心致志地进行交易
- 交易方法经过实践检验

失败的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
- 不理解市场行情
- 交易草率鲁莽
- 盲目追逐市场行情
- 害怕错失机会
- 固执，过于坚持某一头寸或想法
- 错误理解消息面
- 总是希望大获全胜
- 不能及时止损
- 过早获利退出
- 交易态度不够严肃
- 过于冒险
- 不能控制情绪

关于本书

本书将介绍很多我个人的亲身经历，以及我所熟识的交易者的真实经历。这些交易者当中，有些在开始的时候表现的非常糟糕，但最后却

能够突破困境，另一些人则永远都无法从错误中学到东西。我希望通过这些例子来突出我的论点，让读者更容易判断哪些事该做，哪些事不该做。当然我不会透露这些交易者的真实身份以避免让某些人尴尬。我从来不隐瞒自己曾经是个很糟的交易者。我将详细阐述那些造成交易损失的不良习惯。我一直以来都能够很好地判断市场走势，但是总会有太多其他的因素阻碍我交易的成功。然而，当我逐渐克服各种缺点，慢慢学会掌握胜算之后，情况就全面改善了。这种形势的转变主要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，我也分析了自己的失败交易，并从错误中学习。就如同小孩子一样，被炉子烫过一次后就不敢再去碰炉子，痛苦是很好的老师。我曾经坐在一个糟糕的交易者的隔壁，他不断犯着同样的错误。我发现了我们两人在交易方面的一些共同之处，于是决定自己必须做出一些改变。看着他进行交易，我能够更清楚地了解自己的错误。

《高胜算操盘》将向读者展示作为一名成功交易者应具备的最重要的因素。本书涵盖了交易的方方面面，从交易员的必备条件开始，到纪律规范和情绪因素结束。这其中还详细讨论了技术和基本面分析、交易计划与风险管理计划的制定与应用以及交易系统的设计与检验。本书将帮助读者学会掌握胜算并避免错误。本书每章的最后一节“成为更优秀的交易者”，作为该章内容的总结摘要，列举了交易者该做和不该做的事情，以及交易者应该时刻提醒自己的问题。这可以帮助读者识别自己的一些长项和劣势，从而踏上通往成功的道路。

关于我自己

我就是个经历了各种各样赔钱交易的活生生的负面例子。自从1990年开始从事交易以来，我经历了连续7年的亏损，而后才迎来关键性的转变。我有足够的决心与意志去追求并实现我的目标。在这14年的交易生涯里，我曾经担任过交易公司的办事员、场内交易员、零售业务

经纪人以及职业交易者。整个过程中，我亲历了一个交易者可能出现的各种错误。由于我随时都在接触一些成功与不成功的职业交易者，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头寸，优秀的交易者就会赚钱，而另一些似乎总是在赔钱。在我担任经纪人期间，通过持续观察客户的各种表现，慢慢发现了一般交易者之所以持续亏损的原因。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。于是我意识到：要想成功就必须改变自己的交易风格。举例来说，交易过度频繁就是我自己最大的毛病之一，因为我发现其他交易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。本书将详细介绍我个人通过哪些方式取得进步。只要读者有决心，绝对也可以按照我的方式逐渐成为一名成功的交易者。改变坏习惯并不容易，但如果你希望成为更优秀的交易者，就必须这么做。

职业经历

1987年我曾经短暂担任股票经纪人，不久后到纽约商品交易所担任场内原油期货产品办事员。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，我只坚持了几个月，然后就因为一个错误而亏损半数资本。由于没有足够的资金继续在场内进行交易，我只好与另一位交易者合伙进行操作。我们利用一家经纪公司的场地进行交易，一起工作的几位同事是过去的场内交易员，经验非常老道。我也是在那个时候学会了如何阅读价格走势图，并开始编写交易系统。

1995—1997年之间，我暂停了交易活动去大学攻读硕士学位。获得学位之后，我决定成立一家折扣经纪公司——林克期货。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。我的公司收取很低的佣金，并为客户提供交易场所。不幸的是，随着网络交易日益普及，大

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*

型经纪商开始通过价格战吞噬这块业务。由于没有充裕的广告经费吸引客户，资本不足再次成为我的一个致命伤。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，我自己的交易水平也因此有不少的进步。

2003年3月，我有机会从事股票交易，并很快就决定接受这份工作。我觉得自己作为一名交易者的潜力要远远大于在经纪公司的工作。于是我决定成为一名专职股票交易者。很少有人敢说热爱自己的工作，但我却真正热爱这份工作。

最后一点说明：当本书提到交易者时，都采用男性代词“他”，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。我在林克期货的合伙人就是一位女性，她是非常优秀的交易者。

祝各位读者能从本书中体会交易的乐趣。

目录

第一篇 建立基础

第一章 学费	2
学习阶段	3
模拟交易有所帮助，但模拟毕竟是模拟	4
交易学费	5
从错误中学习	8
不要强化错误行为	9
过早盈利的诅咒	10
保障珍贵的资本	11
玩得小一点	12
破产	13
坚定持久	13
记录交易日志	14
交易日志的内容	15
重新温习交易日志	18
专业交易员	19
培训计划	20
个人的一些感想	21
成为更优秀的交易者	22
第二章 设定现实可行的目标	25
设定现实可行的目标	27
设定合理目标	29
不要忘记亏损的日子	30
最低账户额度	30
不同等级的目标	31
市场目标	31

个人目标·····	37
保持务实的态度·····	38
把金融交易当成自己的事业·····	40
制定商业计划书·····	41
我的经验·····	43
成为更优秀的交易者·····	44
第三章 与专业人士同场竞技·····	47
与高手过招·····	47
同场竞技·····	48
网络与在线交易·····	49
当日冲销变得更加简单·····	49
在线交易·····	50
交易工具·····	52
新闻·····	53
专业交易者 VS普通散户·····	55
成为更优秀的交易者·····	56

第二篇 运用消息面

第四章 解读时事·····	60
基本面分析派与技术分析派·····	60
新闻不新·····	62
谣言传播时买入，消息成真时卖出·····	65
价格该跌而未跌，则会上涨·····	65
究竟是好消息还是坏消息？·····	67
市场经常会走自己的路·····	67
预料之外与预料之中·····	67
充分利用基本面消息·····	69
改变看法·····	72
学会保持客观·····	72
成为更优秀的交易者·····	73

第三篇 技术分析

第五章 运用多重分析周期增添胜算	76
同时留意多种分析周期	78
短期观点VS长期观点	79
多重分析周期：从各种不同角度的观察	80
掌握大局	81
追踪头寸发展：支撑、阻力与止损点	84
寻找最适合自己风格的分析周期	85
增长分析周期的好处	86
在不同分析周期上，运用不同指标或系统进行确认	87
在不同分析周期上，分批进场	89
尝试了解市场在各种不同分析周期的行为	89
成为更优秀的交易者	90
第六章 顺着趋势方向进行交易	93
什么是行情趋势？	93
趋势	94
趋势线	95
趋势通道	96
观察较长期的行情发展	98
趋势线突破	98
千万不要追价	99
不要与市场抗衡	101
趋势跟踪指标	102
移动平均线	103
平均趋向指数	108
折返走势	112
衡量趋势	114
成为更优秀的交易者	117
第七章 运用摆动指标	120
摆动指标	120

功能	122
摆动指标基本概念	122
相对强弱指数 (RSI)	129
移动平均线收敛发散指标 (MACD)	132
运用摆动指标掌握交易时效	135
摆动指标的实际运用	137
背离现象	138
顺着趋势发展方向进行交易	141
采用多重分析周期	142
成为更优秀的交易者	143
第八章 突破与反转	147
突破：顺着动能方向进行交易	147
什么因素促成行情突破	148
突破形态	149
突破走势的交易策略	152
突破走势的高胜算策略	154
通过成交量确认突破走势	158
逆向走势的突破	159
先前高点的突破	160
反转	160
发生反转的理由	161
衡量走势价格目标	166
进场时机	167
区别高胜算与低胜算的突破	169
典型的突破系统	169
成为更优秀的交易者	171
第九章 退场与止损单	174
控制亏损与发展获利	174
过早出场	175
让获利持续发展	176

退场策略·····	177
处理亏损头寸的重要性远远超过获利头寸·····	180
止损的功能·····	181
止损并非万无一失·····	182
错误的止损·····	184
止损类型·····	188
在不同的分析周期下对退场点进行微调·····	193
止损引发的理由·····	199
止损并反转·····	200
止损与价格波动程度·····	200
运用标准差·····	201
成为更优秀的交易者·····	203
第十章 高胜算操盘·····	207
苏菲猫·····	207
成为一名高胜算的交易者·····	208
制定计划·····	209
典型的高胜算操盘范例·····	210
每笔交易都要有合理的理由·····	213
不要做得太过分·····	214
耐心等待更好的交易机会·····	215
风险与回报·····	216
头寸规模·····	217
了解市场的运行规律·····	218
低胜算交易·····	219
成为更优秀的交易者·····	222
 第四篇 交易计划	
第十一章 交易计划与行动计划·····	226
什么是交易计划? ·····	226
制定交易计划·····	227

为什么要有计划?	228
交易计划组成要素	229
行动计划	234
纪律规范	235
成为更优秀的交易者	236
第十二章 系统交易	239
何谓系统?	239
为什么要采用交易系统?	240
购买或编写交易系统	242
交易系统应具备的特质	244
了解自己是哪种类型的交易者	246
不同类型的交易风格与交易系统	247
根据市况调整策略	253
止损与退出	254
同时使用多套系统	256
系统性交易与主观性交易	257
常见的错误	258
一个系统例子	259
成为更优秀的交易者	261
第十三章 系统回归测试	264
为什么要进行回归测试?	264
回归测试中的常见错误	265
回归测试入门	268
对系统进行评估	272
佣金和移动价差	278
成为更优秀的交易者	279
第十四章 资金管理计划	283
赌徒	283
资金管理计划的重要性	285