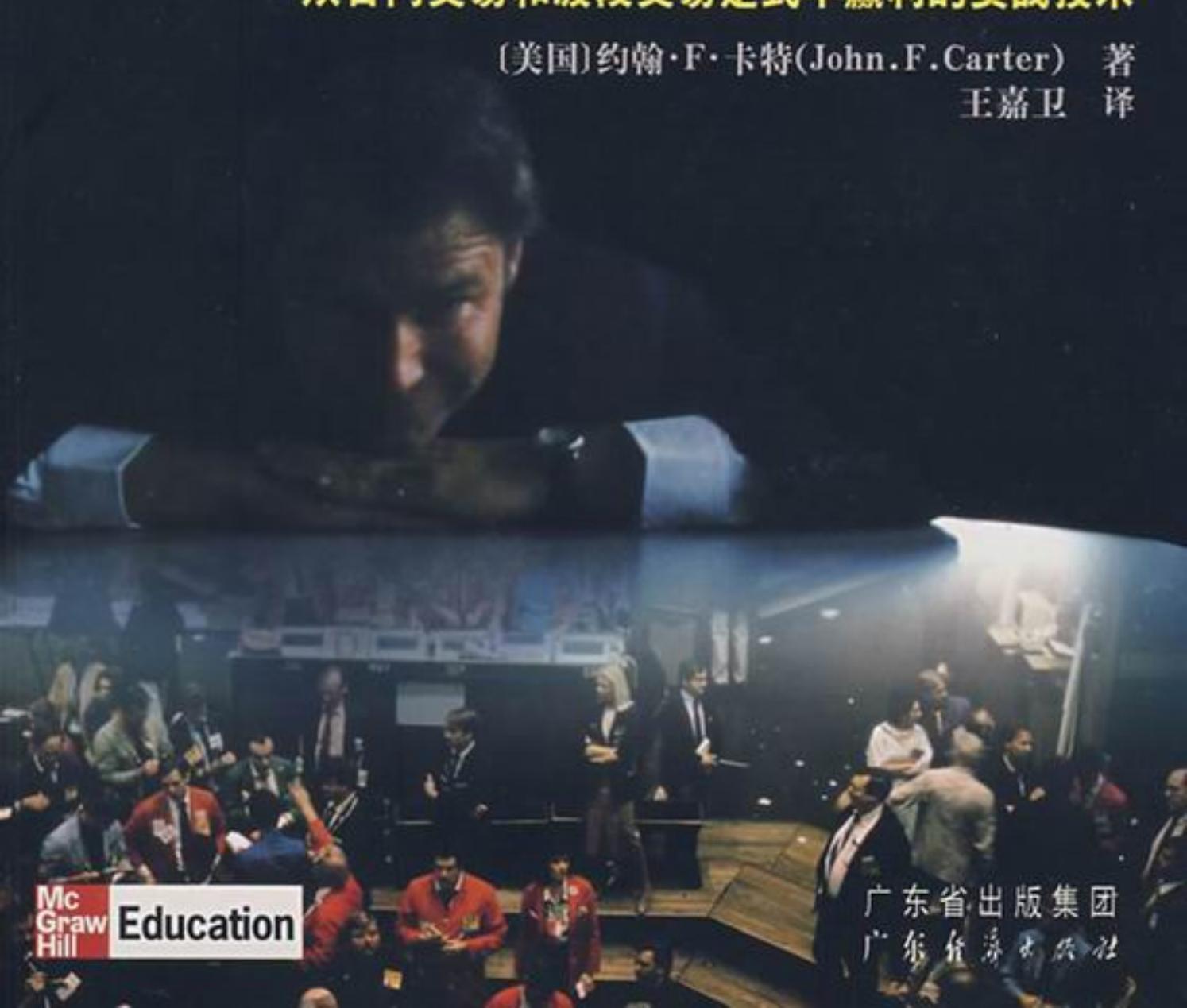


Mastering the Trade

驾驭交易

从日内交易和波段交易定式中赢利的实战技术

(美国)约翰·F·卡特(John.F.Carter) 著
王嘉卫 译



鸣 谢

ACKNOWLEDGMENTS

写作和交易有很多共同之处，它们实质上都是孤独的职业，如果有人愿意施以援手那就更令人愉快了。在这个计划中，我首先想要感谢哈伯特·桑德斯和普里扬卡·拉吉帕尔，当我“在梦魇中工作时”，他们照料着生意。还要感谢你们对这项计划的贡献，这帮助我在事情变得疯狂的时候保持头脑清醒并走向终点。尽管离这本书的最后期限很近了，但是7月大豆动起来了，而我就是不能忽视它们。

感谢吉拉·麦卡弗雷·布莱希特、盖尔·奥斯腾和《SFO杂志》的每一个人，你们帮助我认识到写作交易的主题很值得尝试。感谢交易市场的拉里·科纳尔和艾迪·孔，你们一路上给我建议，让我保持在最初计划的轨道上，确保我没有把大量时间浪费在雷同创作上。感谢麦格劳-希尔的凯里·克里斯蒂安森最初和我取得联系来讨论这个计划，并把它从想法变成现实。还要感谢麦格劳-希尔的执行编辑斯蒂芬·伊萨克帮助我把这项计划保持在轨道上。

我原以为在我完成第一稿以后就可以高枕无忧了，但是我一点也不知道真正的苦差才刚刚要开始。感谢比尔·舒格、蒂姆·桑普拉诺、帕梅拉·斯耐灵和唐·阿兰审读早期几稿并提供反馈。也感谢麦格劳-希尔的工作人员，他们完成了让这本书生动起来的艰巨任务：编辑主任斯考特·库尔茨、制作主任马乌林·哈柏、统稿编辑罗伯塔·曼图斯，以及校对艾里克·罗文克龙。还要感谢马克·道格拉斯在这个计划后期见解深刻的反馈。

因为在我的交易历程中帮助我处理交易以及和交易有关的事务，我要感谢马西娅·韦德——毛伊岛的女神，她帮我理清头绪，促使我离开亚美利加职场，从事全职交易。还要感谢斯考特·塞舍尔，他真正是从一开始就介入其中，帮助重新界定“市场研究”这一概念。感谢特蕾西·艾尔德曼、罗

莎·赫尔南德斯和麦克尔·杜威，他们帮助我理清各种头绪。感谢佩杰·罗斯特帮助我在过渡中保持轨道。感谢斯吉普·科隆，你在这个过程中充当了早期的指导者。感谢艾里克·库克希尔……我从哪里说起呢？感谢你在众多题目上的指导，也感谢你给了我足够多的红酒，让我只记得第二天早上的好事情。

感谢芝加哥期货交易所的芭芭拉·施密特-巴伊蕾、杰夫·坎普贝尔和统一芝加哥的马蒂·多依尔，你们在整个过程中为我出了很多好主意并作出很棒的反馈。约翰·科纳利，感谢你提供的对这个市场的大量深刻见解。感谢密鲁斯的一群人，感谢你们一贯的支持。感谢新港的一群人，感谢你们阐明什么不要做和怎样不去做它。感谢库柏·贝茨，帮助我保持对所有这一切的意义的理解。感谢斯蒂夫·帕特罗和贝奇·赫尔曼，当我在这个旅程的开始阶段时，你们让事情保持着那么有趣。

当然，适当地感谢家庭成员也是有意义的。感谢我的妈妈，弗兰西·库博，感谢您在我“做自己的事情”的整个过程中支持我，甚至有时这件事看起来吓人。感谢我的继父兰斯·库博，感谢您作为父亲在早年把我领进金融市场的世界。感谢我的弟弟杰森·卡特，你真是我的好兄弟。在这个世界上有另一个善解人意的人真好。玛利亚·卡特，我的妻子，感谢她在面对这一切时对我坚定不移的支持，也感谢她当自己的丈夫在周末“为书着魔”地工作时变得对家居装饰频道充满热情。下一次我发誓我们就去夏威夷。我非常确定，我可以边写边喝媚态鸡尾酒。

还要感谢对我父亲比尔·卡特的回忆，他过世太早，但是这样也给他的孩子们传递了宝贵的教诲。也感谢对乔安妮·沃尔弗兰的回忆，一个好朋友，她提醒我们在有机会的时候都要生活下去。

前 言

FOREWORD

在 2003 年初，我参加了一次交易在线会议，会议的目的是教育积极的交易者了解一类叫做证券期货的新产品。我在从事了超过 20 年的基金管理行业的工作后加入了统一芝加哥，因为我相信这些产品将会促进在现货、期货和期权市场上的股票交易。多年来我一直避免参加这些活动，但是当我有幸听到有人作出清晰而深刻的发言时，我很惊讶。我对自己说：“他确实悟透了。”

约翰·卡特没有谈论证券期货，但是他却展示了他睿智的交易体系和方法。这是一种与我有很强联系的方法，所以我向他介绍了我自己。我们畅谈了很多话题，包括他的方法可以应用到证券期货以及成功交易是一个漫长旅途而不是终点的思想。约翰成为统一芝加哥早期的支持者和交易者，这是他创新精神的又一个标志。我们继续交换了观点，因此当约翰邀请我阅读一下《驾驭交易》时，我感到很荣幸。

我根据一个简单的标准判断有关交易内容的书：我学到新的东西了吗？《驾驭交易》不仅介绍新概念，而且写得深入浅出、易于阅读。这确实在交易著作中非常罕见。另外，约翰强调了成功的交易既没有唯一的方法，也没有唯一的答案。实际上，他主张一个人在成为赢利的交易者之前，必须完全理解他自己的个性。从交易的持有阶段到交易者每笔交易承担风险的资金金额的每一个决定，都是交易者内在价值取向的反映。实际上，《驾驭交易》在谈论方法之前，是先以强调恰当交易方法的重要性来开始的。

在这本书把注意力转移到交易过程中以后，它再一次发出耀眼的光芒。不管一个人在市场中有多少的经历，总有新的方法或者对现有方法的改进，我认为这很有教益。例如，作为在股票指数期货市场上的积极参与者，约翰

对滴刻极端读数的独特运用，具有非常深刻见解。然后，我可以决定是否把这应用到我自己的交易上，进一步检验它，或者完全忽略它。交易的魅力在于没有一个尺度适合所有人，而且约翰也没有试图把自己的思想强加于任何人。他提出思想，加以讨论，然后进行演示。真让人吃惊，他演示的交易并非每一笔都能赢利。定式是概率的结果，如果长期遵循就应该达到交易的成功。这是约翰反复灌输的重要信息。坏的交易随时都在发生，一个人对它们的反应方式决定着未来的成功。

《驾驭交易》阐明的另一个要点：交易者应该卖空还是做多市场？问题没有唯一答案，两个方向都有充足的理由。市场提供一些线索，但是交易者的交易风格需要提供其余的线索。这就是为什么约翰要展示怎样使用从月线图到一分钟轴心价位的每样东西。全职的交易者应该使用与那些只能在开市前与开市后查看一下市场的人不同的波动性和风险参数。

交易是打击情绪的一个行业。你总是可以完美地解释昨天。依据周线交易的交易者说，“如果我只参照一分钟的图表，就不会套在那个头寸上。”使用一分钟图表的日内交易者说，“如果我只依靠那个周线的轴心点，我就不会被止损出来，就会有一笔大的赢利。”约翰不会做这样的事。他使用一种明智的诚实交易方法，提出风险回报定式，然后让市场自己去做剩余的工作。记住，市场永远是正确的，错误的是分析或者定式。

《驾驭交易》强调了成功交易者每次建立头寸时直觉地所做的作业：小量交易，在竞赛中活下来并努力，以及让时间做自己的盟友。连串的失败一定会发生，认识到它们会发生和经受它们的考验是两件不同的事情。要在市场间分散投资。一些定式会在一个市场中表现良好，然后停下来。市场没有改变，定式也没有失效；机会越多，成功的可能就越大。但是，如果一个人交易过大，那他可能在一系列亏损后不能再开始下一笔的交易。约翰对应该交易多大规模单量的描述很有价值。

我也建议研究书中所推荐的一系列市场，并做好准备参与它们中的多个市场。我们都有在自己先入为主的那些市场上挑选定式的倾向。《驾驭交易》传达的信息是，定式是客观的，可以帮助我们消除情绪的斗争，这些斗争经常会开战。今天，单股期货在图表上看起来可能很不错，但是定式会

显示这个时间应该卖出。如果你寻找借口不遵守这个信号，那么就不要买《驾驭交易》。但是，如果你不想再说“我早知道会是这样”的话，但是却又说不出所以然，那么约翰·卡特的新书是个绝佳的选择，从这个地方开始使用现实的、脚踏实地的方法来把握交易吧！

彼得·波瑞什
统一芝加哥主席
保罗·图多尔·琼斯的前研究主管

导言

INTRODUCTION

关于短线交易，我学到的最好的一课是在一条湍急的河上漂流旅行时。我们八个人坐在橡皮船上，这时橡皮船撞上一块暗礁翻船了，像飞机弹射器一样把我们弹射到空中，使所有人都栽进冰冷的水里。我们中半数人都记得，在发生落水事故时，要保持冷静，并保持仰卧姿态，双脚朝向下游方向。我们冲过礁石群、穿过飞瀑，最终安全地爬上河岸。一个小时过去了，我们才知道小组里其他人的下落。为营救他们，一个救援队赶赴救援，最后的结果是一个腿部受到深长的切伤，一个脑震荡，还有一个淹了个半死。后来和自救不当的几个人谈话，我发现他们全都经历了一种头脑停车的状态。他们可以看出周围的危险，他们知道自己遇到麻烦了，他们甚至知道需要行动，去做点什么。但是，对于应该采取什么行动，他们完全不能作出决定。这样，他们选择了剩下的一个选项：他们就像众所周知的站在汽车前灯照射中的鹿一样呆住了，什么也没有做。在没有明确行动路线的情况下，河水抓住他们的衣领，像发怒的、有很多欠账要付的皮条客一样，把他们抽打到不省人事。

我记得小组里一个成员这样说：“那条河发疯了，想要我的命。”暂且不谈极端的妄想狂和自我中心，河水不会疯狂着去要任何人的命。它做着自己应该做的事情：飞快地流动，穿过峡谷，到达海洋。了解河流本性的漂流手做足了准备，大步踏上了过山车般的旅途。准备不足的漂流手则被打得落花流水。

这个事故同任何一个典型的交易日之间的相似处几乎不言自明。准备不足的交易者（新手）处于同准备不足的激流漂流者相同的境地。在极端条件的事件中，两者都会束手无策，而且都可能幸运地从遭遇中幸免于难。一笔坏的交易可能毁掉几个月甚至几年的利润。

职业交易者赢利并非因为他们在更多的时候正确，而是因为他们知道怎样取得针对所有那些以业余的和准备不足的交易者的面目坐在某处参与交易的“鲜肉”的优势。“鲜肉”指的是那些交易不满10年的任何交易者。尽管如此，很多交易者却从未完成过跨越，在他们全部的交易生命里始终保持着类似牺牲者的状态。少数人经受考验，加入持续赢利的交易者的行列，他们是学到了下面真理的人：

- 金融市场是自然地设计成利用人性并折磨人性的样子。因此，市场发动大幅的日内和波段运动，使尽可能少的交易者能够参与其中。一个交易者如果不了解其中的机理，就注定要亏损。
- 交易者可能比世界上其他任何人都更了解市场，但是如果他们把错误的方法体系应用到交易定式中，他们就要亏损。
- 交易者可能比世界上其他任何人都更了解一项指标或一组指标，但是如果他们把错误的方法体系应用到交易指标中，他们就要亏损。
- 交易者可能确切地知道自己在做什么，但是如果他们交易不符合自己个性的市场，他们就要亏损。
- 交易者可能确切地知道自己在做什么，但是如果他们使用与自己用来在人生其他领域取得成功的策略相同的策略来交易，他们就要亏损。

不了解这些知识，交易者就像一只受伤的羚羊，暴露在狮群的中央。这时的问题不是羚羊“是否”会被撕成碎片并被吞食下去，而是“何时”会发生这样的结果。对于交易者，如果没有这些知识，爆仓的概率不是一个“是否”的问题，而只是一个“何时”的问题。

然而，尽管概率对自己不利，每年都有成千上万准备不足的交易者就像旅鼠游到大海里一样涌到市场上，他们脑子里充斥着对好赚的现金、头等舱机票以及对老板说“到一边玩去”的憧憬。在他们中的大多数感到思想的火花就要让他们明白交易的真谛之前，他们已经冲下悬崖、坠向崖下的礁石。可以用来展示他们辛苦劳作的只是数量充足的挫折和绝望，可能还有狂怒的妻子（或丈夫），以及一个已被职业交易者洗劫一空的交易账户。

交易不是每个人手牵手、大声唱着约翰·列农的《想象》一起来赚钱。金融市场真正是世界上最民主的地方。交易者是男或女、白人或黑人、美国

人或伊拉克人、共和党人或民主党人，这些都不重要。一切全靠技巧。

成为职业交易者的唯一途径就是抓住武器厚钝的一边，把你同其他迁徙的绵羊区别开来。这项优势通过利用特别的图表定式和包含上述五个要点的交易方法体系获得，还有与你对手交易的交易者的心。否则，在你走进金融市场的旋转大门、满怀着兴奋和憧憬时，猎食者们正在舔着嘴唇，因为他们看到的是厚厚的一片刚刚做好的熏肉，已经烤熟刚好能吃，而且他们很会享用。

谁应该读这本书

这本书讨论一种独特的市场技术，聚焦在促使市场价格真正运动的内在原因上，适用于股票、期货、期权和外汇市场。实际上，市场不是因为它想运动才运动的，而是不得不运动。催缴保证金、执行止损单以及从心理上屈服，这一切在非常短的一小段时间里形成一连串火急火燎的市价指令单。它们产生剧烈的日内波动，持续几分钟到几小时，以及在较大的范围内产生波段运动，持续几天到几周。这样的运动给许多不理解这个过程原理的交易者造成痛苦。然而，总有一群交易者从这些运动中获利。本书讨论“在交易对侧”部署头寸的特别方法，可以利用这些运动。这些方法依靠的是对众多典型的技术分析和图表形态所做的一种独特解释。

更特别的是，针对股票、期权、ETFs（交易所买卖基金）、电子盘迷你期货、30年长期债券以及外汇市场的日内交易，本书讨论包含精确入市、出市和止损价位的策略，还有股票、期权、单只股票期货和电子盘迷你股指期货市场上的波段交易定式。

我希望，处于不同经验层次上的所有交易者都能喜欢本书宽广的市场视野和具体的交易策略。本书将考察市场是怎样真实地运作，用无药幻的真相来招待初学者，把清楚的概念和交易定式介绍给他们。而他们将会明白为什么交易新手注定要亏损，直到他们掌握了场景画面背后持续发生着的基本市场机理，然后才会有所改变。他们也会理解自己怎样一遍又一遍地被别人利用。

我的目标是，中等程度的交易者会欣赏本书中的知识。这些知识可以使

他们进阶到交易的更高一级水平。此外，我希望职业交易者和市场的其他圈内人士会发现，除了提供新鲜的思想来改进结果以外，本书还澄清一些事实真相，他们凭直觉也可以感到这些事实可能是真实的。从未交易过电子盘迷你期货或外汇的股票交易者将会学到这些市场是怎样运作的，以及怎样获得足够的信息来判断这些新闻入视野的市场是否适合他们交易。他们会了解期货市场怎样影响具体的股票，这样可以更好地部署头寸，从他们的股票交易中获利。

日内交易者可以了解单纯地依靠指标为什么总是亏损，可以发现能够及早介入交易的特定策略，并弄清何时放弃与何时坚持交易之间的差别。波段交易者和纯粹的股票精选家可以学习怎样解读市场的潮起潮落，了解他们应该是集中力量在多头还是空头。照顾自己的退休账户的投资者可以发现特别的想法，用来在月度或季度的基础上把握投资时机，以提高他们的回报。尽管本书的目标读者是全职交易者，不过贯穿全书仍有特别的部分照顾那些全日制工作而只能业余交易的人们。如果处理得当，这样做确实也有优势。

尽管我觉得本书应该赢得每个对金融市场感兴趣的人的欢迎，但是也需要认识到本书假定了读者具有初步的基础知识。不会有第一章专门去讨论支撑和阻力的细微差别，也不会有一章用 25 个案例解释上涨趋势和下跌趋势的区别。虽然我打算用一章来讨论期权交易，但我不准备花一章的篇幅去讨论期权的原理。换句话说，如果内容已经被写过，或者可以用 Google（谷歌）搜索到，我就不会在这里旧调重弹。本书集中在以前没有写过的新概念上。尽管如此，本书确实提供一个介绍性的章节，讲述期货和外汇交易，以及讲述本书所关注的市场类型。如果你不确定债券跳动一个点值多少钱，或者欧元的 10 个点对你意味着盈亏多少，那么这一部分就是为你准备的。我也会讨论对提高进步速度很有帮助的网站和其他书籍。

除了具体的交易定式，本书也讨论交易实务方面的内容。例如，使用的硬件和软件的类型，资金管理配置，制定符合交易者个性的交易计划，以及重点关注可以在下一个交易日使用的特别信息。

让我们开始吧。

目 录

CONTENTS

鸣 谢	1
前 言	3
导 言	7

第一部分 交易者的新兵训练营

第1章

市场进退并非随心所欲，而是身不由己	3
普通交易者轮廓：在错误的时间、错误的场合应用错误的技巧	3
全是痛苦和折磨	5
在哈佛商学院学不到的案例研究	6
卖出/卖空的交易准则（买进与之相对）	13
这不是经济，傻瓜	16

第2章

心理学 101：学校里不传授的交易知识	19
婚礼和葬礼上可以有情绪	19
告诉我一个有系统的人，我就能指给你一个在我的娱乐场里受欢迎的人	21
加入市场的正确精神面貌：不要不具备就打开电脑	21
交易阶段一：注定失败——让一个人在生活中成功的品质，在市场中会 害死他们	26
交易阶段二：战战兢兢交易，或者“碰什么都赔钱”	30

交易阶段三：寻找圣杯——屏住呼吸不是好办法 30

交易者身处阶段一、二或三的表征 32

模拟交易：比伊拉克第纳尔更不值钱的原因 37

第3章

硬件和软件——交易者的利器

43

硬件——最关键是内存 43

驯服科技猛兽：保持电脑状况良好，所有交易者须知的关键事项 48

给交易电脑增压加速 52

备份计划：电脑崩溃或者断电时的对策——因为会遇到 53

并非所有报价都相同 55

低劣的执行平台可能对你的交易账户判死刑 57

观点就像肚脐：每个人都只有一个 62

确立优先性：如果在交易前两个小时被打断，那是你的错 64

为什么在东部时间中午12点后看DVD哈利·波特比看CNBC更好 65

第4章

市场101——理解本书讨论的市场基本机理

67

股票以外的世界，以及这为什么重要 67

市场是交易参与者的反映，你是在星巴克连线厮杀吗？还是有系统地

解答纵横字谜 69

期货101 71

简而言之——交易者需要了解哪些 73

迷你型道指 vs. 电子盘迷你标准普尔500指数 78

流动性为王 80

合约规格——交易者需要知道的交易主流市场的知识 84

外汇市场的运动是这样度量的 95

怎样在外汇市场为你的生活保值 97

作为交易者，你所需要知道的都在这里 99

第 5 章

股票市场现在开盘——测定日内市场方向的七个关键内核	101
音乐家知道怎样读懂音乐；交易者必须知道怎样解读市场	101
滴刻——它们可以跑，但却无法隐藏	102
TIKI——这时只有最先觉察的才能做到	109
TRIN：像中学一样，充满压力	112
TRINQ：纳斯达克的 TRIN	116
看跌/看涨比率——打开天国大门的钥匙	117
行业板块排行榜——美丽并不仅只在表面	124
这样你就知道，今天会是一个牛皮市	126
综合起来——从开市钟声起，评估交易日	128
监听场内——交易池嘈杂声的价值	130

**第二部分 期货、股票、期权和外汇市场
特定的日内交易与波段交易定式****第 6 章**

开盘跳空：一天最早和概率最高的交易	135
心里没有明确定式就去交易，就像不带指南针却在亚马逊徒步旅行	135
并非所有跳空都相同	137
跳空下跌买进的交易准则（跳空上涨与之相对）	142
谁被打板子？为什么	143
交易跳空的具体案例	144
怎样处理没有填补的跳空	151
对无法全职交易者适用的策略	153
为 100000 美元的账户设计头寸规模	154
总结跳空	155

第7章**轴心点——在趋势市很好，对振荡市尤佳 157**

先发制人，击倒指标型交易者 157

并非所有轴心都是相同的 159

我就是这样在图表上设置它们的 160

轴心背后的交易心理——谁被欺骗了 166

趋势日的轴心买进交易准则（卖出与之相对） 168

振荡日的轴心买进交易准则（卖出与之相对） 170

这种方式的跟进止损才是关键 185

使用轴心的提示和技巧 187

费波纳奇数怎么样 188

总结轴心 191

第8章**抢帽子买进和卖出——只有快速确认才可行 193**

识别并从趋势转变中获利，避免抓握下落的刀锋或者走向迎面驶来的货列 193

笔数图用来抢帽子最合适 194

买进的交易准则（卖出与之相对） 195

抢帽子买进和卖出定式的具体案例 196

总结抢帽子买进和卖出 212

通过多种定式组合，提高成功概率 213

第9章**滴刻对赌：站在新手对面 215**

一号行动警报今天发出了 215

对赌卖出的交易准则（买入与之相对） 216

滴刻对赌定式的具体案例 217

总结滴刻对赌 229

第 10 章

挤牌：建立头寸，迎接市场大行情	231
日内交易对波段交易	231
重新定义波动性——多窄才算窄	233
在更大的运动可能发生之前就警觉起来	234
买进的交易准则（卖出与之相对）	234
总结挤牌	255
在市场崩溃前建好头寸的关键	255
对无法全职交易者适用的策略	259
对在 TradeStation 和 eSignal 上使用挤牌指标的注解	260

第 11 章

砌砖交易——让市场叠罗汉	261
用砌砖技巧捕捉迷你型道指的日内反转	261
买进的交易准则（卖出与之相对）	262
总结砌砖	270

第 12 章

打乒乓——市场推球进进退退……全天候	271
实时运动并适应市场的交易航道	271
买进的交易准则（卖出与之相对）	272
当你与市场共舞时，让它领舞是个好办法	283

第 13 章

3:52 交易：燃一支上等雪茄，为交易日点睛	285
这是其他人开始恐慌的时候	285
买进的交易准则（卖出与之相对）	286
总结 3:52 交易	298

第 14 章

宝盒交易——在股票市场沉寂的交易日，转向外汇市场	299
在运动发生前，度量它的长度	299
买进的交易准则（卖出与之相对）	302
总结外汇宝盒交易	319

第 15 章

跌中高和涨中低——抓住趋势逆转，避免遭受毁灭性打击	321
仅仅因为市场便宜就买进，或者仅仅因为股票价高就卖出，都是危险的	
——除非照这个样子做	321
卖出的交易准则（买进与之相对）	322
总结跌中高和涨中低交易	336

第 16 章

推进器交易——用股票、单只股票期货和股票期权做波段交易	337
准备好迎接个股上的更大行情	337
单只股票期货的交易者指南	339
交易个股期权的唯一方法	342
买进对赌的交易准则（卖出与之相对）	347
总结推进器交易	363

第 17 章

四度空间——揭开神秘	365
跟随大象的脚步	365
交易中四度空间的具体例子	367
总结四度空间	373

第三部分 走回真实的交易世界

第 18 章

临场前查验清单——为下个交易日制订比赛计划	377
就像进行信用调查，理解市场的过去，有助于理解未来它将怎样做	377
月线图分析	378
周线图分析	381
日线图分析	382
60 分钟图分析	383
RSI 日线图分析	385
RSI 的 60 分钟图分析	386
指数雷达屏幕警报	387
行业板块和主流股票雷达屏幕警报	389
解读日成交量的关键	389
每一交易日要知道的重要价格水平	390
轴心数字，理所当然	392
重要情绪读数	393
去了解这些人在做什么，是个好主意	396
多方面消息	397
你的母亲怎么想	398
总结临场前查验清单	399

第 19 章

交易者的商业计划书	401
谁能参加世界职业棒球大赛——有计划的球队还是准备即兴发挥的球队	401
今年我为什么又要做交易了	403
快乐妻子，快乐人生	403
我准备交易哪些市场	404
为什么是这些市场？我准备使用哪些具体的交易策略	405
我准备为每个交易策略和定式分配多少资金	405
我将使用哪些交易执行方法？什么参数	406

我准备怎样去记录交易、为交易排序	407
我处理资金滑坡的准则是什么	409
我的获利准则是什么	410
我的办公室配置将是怎样的	410
如果我的交易顺利，我的回报会怎样	411
今年有什么团体、人群或组织是我要帮助的吗	411
为使全年保持“有计划”，我的具体计划有哪些	412
我在为我的身体健康做着什么	412
我计划上的结论性思想	417
一个初级交易者的计划样本	418
总结交易计划书	431

第 20 章

当无论你怎样努力都没有效果时的提示和技巧	433
会哭的孩子有奶吃——巧用你的情绪来赚钱	433
四季酒店交易	434
谢谢，先生，我可以再来一个吗	434
当我滴刻时，你滴刻，我们滴刻	435
下潜，船长，下潜	435
击掌庆祝，宝贝	436
探究你的个性类型，看它是否拖你后腿	436
个性类型和交易——你所不了解的自己的知识，可能对你的交易有害	440
交易确实并非适合每个人——供考虑的选择	443

第 21 章

驾驭交易	445
业余者许愿，专业者行窃	445
保持专业精神状态的 40 条交易提示	446
在交易者的征途中幸存下来	451
结论和最后的思考	452

第一部分

PART ONE



交易者的新兵训练营

Trader's Boot Camp

我不要奶酪；

我只要逃出陷阱。

——西班牙谚语



市场进退并非随心 所欲，而是身不由己

普通交易者轮廓：在错误的时间、错误的 场合应用错误的技巧

个人交易者生活在持续的变动状态中，坚守在交易必然会提供的包含最好和最坏的两个世界之间。一方面，他们可以轻易而高效地出入市场，那样的效率大资金只能梦想。交易者有自由去开拓自己的小天地，而退休金计划的基金经理永远不可能做到或仿效。这样，交易者就有机会创造一种独立的生活，避免同普通的陌生人激烈竞争。这些特权极其诱人，也是其他任何职业所不能比拟的。

全职或业余交易的原因很多，比如，想要改变职业、希望更加独立，渴望逃避去经营大公司分部或个人企业的责任，或者选择成为在家工作的父亲或母亲。这是一项工作，提供机会创造一种很美好的生活，而且它比其他任何职业都更有趣味、有意思得多——当然，除了当摇滚歌星。但是，如果在 U2 乐队旁边分享舞台显得有点遥不可及，那么交易就是一个很好的选择。

交易可以在有可靠的因特网接入的任何地方完成。没有老板颐指气使、朝令夕改的荒唐和滑稽，他们在一个系统里奋斗，这个系统提升他们的能力水平。雇员也不是必需的。我们这些从职场里逃生出来的人，再也找不到地球上还有什么东西比得上不用再管理一群没有热情的人所能带来的自由和美好。启动成本微乎其微，这要感谢像戴尔这样的推行出租计划的公司。穿着睡袍交易，或者根本不穿，都好极了。最好的是，交易者可以选择他（她）自己的工作时间。与我一起工作的成功交易者们日程安排：从十月到四月积极交易，然后余下的5个月放假；只交易市场开盘的前两个小时，然后当天其余时间放假；交易，直到取得本金50%的赢利，然后当年余下的时间放假。这样的清单还可以一直列下去。有这么多好处，难怪成千上万的人们加入交易，在这个最具有魅力的职业里，努力谋求进取。这真实地代表了众所周知的美国梦。

然而，自由这么多，代价也不低。简单地说，市场不能保护一个交易者。个人交易者，不像基金经理，可以不受监督，并且有自由按照他们选择的任何方式、不受限制地行事。对有些交易者来说，这意味着像一个7岁大的孩子那样行动，这个孩子喝干两罐 Mountain Dew（“山地露”）饮料后，刚刚在一家 Toys - R - Us（“我们是玩具”）玩具店里睡着了。不幸的是，这种自由强化了不良习惯，最后的结果就是现在这样一个市场，它通过尽量多地阻止人们持续赢利的方式在运动着和繁荣着。为什么会这样？这和交易者是世界上最好的推销员有关系。

尽管二手车汽车推销员承受着热心过度与不诚实的坏名声，但是和普通交易者比起来，他们还是望尘莫及。交易者一旦持有头寸，就会欺骗自己，相信任何能够强化证明自己正确的事情。

当面对亏损时，普通交易者乔（男）会看着图表，告诉旁边的什么人说：“市场看样子好像就要发生反转了。”最后结果：他没有平仓，他的亏损增加了。当面对赢利时，普通交易者乔安妮（女）犹豫着没有采取行动，她告诉她的猫说：“市场走得真好，在这些地方卖出可能早了点。”最后的结果是：她没有平仓，赚钱变成亏钱。这些交易者所犯的错误是普通的，但却使大多数交易者遭受致命的不幸。他们不清楚市场是如何自然地编排着他们的反应，因此他们会亏损。而且他们不清楚我在导言部分所讲

过的、真正驱动市场的关键因素。最后结果是，交易者“吃如麻雀、排似大象”。当然，这种情况没有什么账户可以经受得住。更糟的是，这个屈从于情绪的循环不会终结，除非正面应对。不幸的是，职业交易者对这一切了如指掌，并且设置自己的交易参数，利用这样的情况，折磨那些还没有想明白自己为什么亏损的交易者。一个交易者的灾难就是另一个交易者的奶油面包（生计）。

全是痛苦和折磨

问题很简单，有两层。第一，尽管交易者肯定知道并非所有的交易都能获利，但他们确实在每作出一笔交易后，马上就会产生一种确定的感觉：“这笔交易将会赢利。”加拿大的一对心理学者完成的一个研究证明了人类行为的这种着魔特性。刚刚在赛马场投注后，人们对他们所看好的马匹获胜充满信心，比刚才下注前自信得多。很明显，那匹马没有任何改变，但是一旦那些赌客下了注、拿到马票，在他们的脑海里，它的希望就显著地提高了。我们不去对人类为何这样行动展开长篇大论的心理学专题论述，不过这同一种强大的和深层的、与我们的选择看似一致的社会影响有关。一旦我们作出选择，我们就会对外部和内部压力作出反应，来证实刚才的决定是正确的。如果我们作出好的选择，那么这个过程对我们来说就完成得很好，而我们也会继续作出好的选择。然而，如果我们作出不正确的选择，不管它是关于交易、工作或者男朋友，这时这个过程就会采用错误的选择，用力把事情弄得更糟糕。我们会简单地拒绝放手，并继续前进，更加热衷于努力使行动和先前的决定保持一致。人们可以终其一生去证明一个错误的选择是正确的，多么可悲！

第二，很多交易者觉得他们可以“在交易当中”依靠自己的判断。理论上，这确实很有道理。毕竟，在交易做出之前，交易者是最客观的。然而，一旦交易开始，客观的程度马上降低，与相对于账户大小所做交易的股数或合约手数多少成正比。这样思考一下：如果一个交易者在 10000 美元的账户里做多 10 手电子盘迷你标准普尔指数期货，而另一个交易者在

100000 美元的账户里做多 1 手电子盘迷你标准普尔指数期货，价格每跳动一下，谁更容易汗流如柱？第一个交易者不光已经有了“这个交易将会赢利”的感觉，而且他（她）也陷入更大的压力之中，必须处理这样一个随着价格每笔跳动都会造成资金在百分比上巨大波动的头寸。交易者处在一个用极端的情绪翻搅大脑的头寸之中，却试图依靠自己的判断，这就像企图用一枚纽扣划船逆流而上一样——根本不起作用。

这些因素维系着一个恶性循环，最终结果是交易者像恶劣的二手车推销员一样，连续不断地推销给自己一堆错误的信念，驱使自己被宰割。交易者不是跟从交易计划来了结头寸，而是在这种情况下花费时间证明自己正确，最后会由于两种原因中的一个了结头寸。一是，持仓的痛苦变得非常大，他们再也不能“待住”（承受）。一旦到了这个“认输”点，他们就开始狂暴地敲打键盘用“市价”卖出（或回补平仓），以求纾解痛苦。二是，他们的经纪人通过打电话，礼貌地提出可以帮助他们，友善地提醒他们应该了结头寸了。这也叫做“收到保证金催缴通知”。这样的交易也以“市价”发出。在这些情况里，没有计划，没有思想，也没有客观性。只有大量的被迫卖出的指令，或者在卖空的场合里是大量的被迫买进指令，或回补平仓。这样的屈服行动——交易者了结头寸是因为他们不得已，而非自愿——是最纯粹的情绪型交易，这也是驱动市场运转的原因。不论是因为连续的屈服性抛售引起的持续数月的下跌，还是因为空头被迫平仓引起的 10 分钟的快速飙升，这些行动都是所有市场、所有时间景框内大幅运动的成因。因此，市场运动并非随心所欲，而是“身不由己”。

交易者努力“与最初选择保持一致”而行动的压力，和相对账户大小交易规模过大的交易者结合起来，在交易中导致灾难而非其他。那是大多数人的灾难。对应每 10~20 个爆掉账户的交易者，一般都有 1 个或 2 个交易者大赚了一笔。毕竟亏掉的钱没有简单地消失，它只是流进了另一个账户——使用定式、利用人性弱点获利的账户。

在哈佛商学院学不到的案例研究

图 1.1 是一只交易活跃的股票的图表，股票名称暂且有意地隐去。在

2004 年间，交易大众的一方精力旺盛地买进，而另一方则精力充沛地卖空。双方都有大量机会获利。2004 年 12 月 29 日，该股再创 52 周新高，第二天又摸高 33.45 美元。在接下来的 5 个交易日里，它回调到点 3 处 27.62 美元的支撑，这里代表一个可靠的买进机会，重复着发生在点 1 处的买进机会，随机指标的超卖读数也和点 2 处的一样。

这张图表展示了一个屈服点的典型案例——在这个点上，一群交易者被迫作出决定。在股票突破阻力、创出新高时买进的交易者，这时会感到痛苦，而在高点卖空的交易者则兴高采烈。很早之前从 10.00 美元开始买进的交易者会感觉兴奋，并琢磨自己是否应该在这个回调中扩大头寸。踏空了这只股票的交易者焦虑不安，不想再错过后面的行情，会期望在回调到这个支撑时买进股票。花一点时间看一下这张图表。你在这里会怎么做？你会卖空还是买进股票？你愿意承担怎样的风险？这些是所有交易者在实际发出交易指令前需要搞清楚的问题。



图 1.1

让我们来看一下我称之为交易者乔的人是怎么做的。乔已经交易了一段时间，也学会了许多关于风险回报水平的知识，并且学会了保持耐心、等待高概率的定式。他看着这张图表，看到这只股票有相当漂亮的买进机会。他有一个 100000 美元的账户。接近收盘时，他在 27.80 美元买了 2000 股，用了大约一半的现金，更谈不上使用任何“保证金”。他在 26.20 美元设置了限价止损单，又在近期高点的贴近下方 32.60 美元放置了 GTC（撤销前有效）卖出指令。他用承受 1.60 美元（3200 美元）的风险去博取 4.80 美元（9600 美元）的收益，这是很舒适的 3:1 的风险回报比率。如果他被止损出局，他将损失账户价值的 3.2%，相对于在交易里赢得 9.6% 的潜在回报，他认为是可以接受的风险。

第二天，2005 年 1 月 7 日，股票跳空低开在 23.78 美元，比乔的限价止损指令低很多（见图 1.2）。这使乔套牢在股票中，他的限价止损单要等到价格涨回到 26.20 美元才会发出。

乔并不惊慌。他以前也有过这样的遭遇。他的交易做反了，但这并不



图 1.2

可怕，仅仅比最初拟定的止损多1美元。他理解股价在崩溃当中，在最后下跌到更低之前，几乎总是要反弹到一定比例的位置。而且，日线的随机指标显示超卖，这会使股票产生反弹，即使只是一次无力的反弹。他决定保留限价止损指令，等待这次可能的回冲，他还计划观察一下股价收盘前会回到什么位置。

收盘钟声前15分钟的时候，他查看了一下股票，发现它根本没有到达他的限价止损单的位置，不过也脱离了当天的低点。他认为下一个交易日股票很有可能开始收回跌幅的一部分失地。他很平静。他很客观。他决定坚持。很不幸，下一个交易日要等到星期一。他用了周末的大部分时间考虑他的股票，并没有真正地对周围的环境作出反应。星期天的时候，他的妻子发现他整个周末都很安静，几乎是情绪低落，而且一直盯着他电脑屏幕上的图表。她翻动最新一期《国际人》杂志，看能不能找到什么见闻好逗他开心起来。但是当她读完那些见解深刻的文章时，她感到奇怪，自己当初怎么嫁给这个柔顺、怯懦的小男人？那些文章里的家伙们要大胆和有趣得多！到周日夜里她上床睡觉的时候，她生气了。

乔，茫茫然，还在熬夜看着图表。

星期一早晨终于来了。一段不踏实的睡眠后，乔早早地跳下床，刚好赶上看到股票在市前阶段下跌。在正常交易时段，它跳空低开几乎3.00美元（见图1.3）。乔看着这景象，摇起头来。怎么会是这样？

乔一边麻木地啜着咖啡，一边“客观”地看着图表，并找到股票为什么应该反弹的全部理由。仅仅七个交易日，到现在它已经从创记录的高点下跌了超过40%。它已经接近了日线上的重要支撑位。日线的随机指标也已经严重超卖。他很现实。他知道这只股票已经废了，但他也知道股票至少要回冲到某个点位，而他可以从容地撤出市场。他全天都在观察股票，咬自己的指甲，啜吸咖啡，什么也没有处理。股票在他的止损价下方6.00美元多的地方收盘。他吓呆了，决定再坚持一天，因为股票的反弹来的太迟了。

直到听到楼下的车库门打开的声音，他才记起要把妻子的一堆衣服送到洗衣店去。他抓起衣物跑出了大门。

1月11日，星期二，股票（好了，它叫TASR——塔色公司）又向下



图 1.3

跳空 3 个点，开在 17.01 美元（见图 1.4）。乔深深呼吸了一口，紧咬牙关。昨晚没能睡好，他困死了，而且更糟的是，妻子突然变得明显不友好。他猜想她是否看到自己电脑屏幕上的结算单了，但是他确信一直掩饰得很好，在他离开房间的时候总是把执行平台置于最小化。他知道自己应该和她交谈，而且他会的，等他了结完这个头寸、清仓以后马上就做。

他集中注意力看着图表。他告诫自己不要像个笨拙的新手那样惊慌，要像一个职业交易者那样反应。他知道他永远也不会允许自己再陷入这样的困境，但是现在，他必须保持冷静，摆脱这个一团糟的处境。

回想过去的 4 个月，他已经能从自己的交易账户里平均每个月都赚到 5000 美元的收入。如果他在 17.00 美元这里了结自己的 TASR（塔色）头寸，仅仅这一笔交易就将损失 21600 美元，重整旗鼓也要花费他 4 个多月的时间。他自问道：“好了，忘记你最初的指令吧。我们假设，你在这个位置刚刚入市交易。合理的目标会是怎样的？”他在自己的图表上迅速地



图 1.4

设定好费波纳奇回撤线组，要看一下整个下跌运动的 50% 回撤水平在哪里。那个水平是 22.79 美元，远低于他原先止损指令的位置，但是如果股票反弹，重新回到那个水平，就意味着 11580 美元的利润，只剩下 10020 美元的亏损等待挽回，而不是 21600 美元。他发出了新的卖出指令，自信这次能行，然后休息一下来观看股票走势。

令他惊异的是，股票在这个交易日里继续滑落。乔盯着图表，不断提醒自己保持冷静，股票已经极度超卖，马上就会反弹。耐心，等待回撤，不要像白痴一样在绝对低点卖出。

在市场接近收盘时，TASR（塔色）再次创出日内新低点，跌到 14.00 美元。乔推开桌子向后靠去，难受得大叫出来。这不可能。TASR（塔色）在 8 个交易日里大跌近 60%。他差一点气炸了，意识到自己完全不能再应付这个局面了。他的神经系统受到打击，他的颈部肌肉像胶合板一样僵硬。他在接近收盘时以 14.02 美元卖出，亏损 27560 美元。他还是不能相

信 TASR（塔色）跌了这么远、跌得这么快。它还能再跌多低？冲动中，他查看了周线图，注意到在到达 10.00 美元前没有任何支撑。他立即反手卖空 4000 股，价格是 14.04 美元，刚好赶在收盘钟声响起之前。尽管他怨怒自己，但是现在他的感觉好些了，因为他采取行动了，至少他不会错过这只股票余下的下跌行情。他迫不及待地想看到第二天 TASR（塔色）会开在什么地方。

他决定不把这些告诉自己的妻子，不过他在便笺纸上写下几行字，提醒自己第二天要去洗衣店取回衣物。

第二天 TASR（塔色）平开，然后稳定地开始反弹（见图 1.5）。乔坚信反弹不会持久。然而，他还是在昨天高点的上方放置了止损指令。这次他发出的是到价市价指令，因为上次最初就是到价限价指令使他惹上麻烦。他对这次交易很有信心，交易将会成功。这是匹好马！

TASR（塔色）在 1 月 12 日于当日高点附近收盘，但是它没有超过前



图 1.5

一天的高点，所以乔的止损没有被触及。他无法相信自己的坏运气，他希望下个交易日股票会跳空低开。他的妻子打电话回来说要和姑娘们外出。他抓起六罐一件的啤酒，打开HBO频道，看托尼·索普拉诺是怎样应付他的人生问题。

好了，新的一天来到了，股票跳空离开了几乎4.00美元。乔的止损指令使他在开盘价退出了市场，因为这个指令在价格高于止损价格时转变成一个市价指令，以20.83美元成交。这次交易他每股亏了6.79美元，而4000股就是27160美元，几乎和第一笔交易亏损的一样。他100000美元的账户现在下降到45280美元。他需要赢利121%才能回到原点。他非常生气，不知道该做点什么，最后他抓起键盘摔向墙壁。大约过了一个小时，他妻子打电话来说，他们应该寻求心理咨询。乔给自己灌了很多威士忌，然后沉思起人生的意义。

乔做股票很久了。他使用了低风险的入市点，风险回报比率很不错，而且他只用资产的3%来承担风险。他甚至都没有被催缴保证金，而在相同的情况下，很多交易者都接到这样的电话。一句话，计划很棒，但是却演变成灾难。

但是对其他有些人来说，这是一次很棒的交易。TASR（塔色）的这幅图表代表了不同的观点（见图1.6）。这是一个普通的定式，是大资金想要从该股票出逃而造成的。他们把股票推向新高，吸引散户群体进来，然后他们开始卸货。他们知道散户群体会在新高买进，它们还知道散户群体在跌向支撑时也会很安心地买进。这给了机构充足的时间抛售持有的股份。这个定式，我称之为“虚假突破”，我把它用在股票的波段交易中进行对赌交易（“和市场对赌”意思是做与市场运动方向相反的交易）。换句话说，如果股票呈现这个定式的反弹，那么我会期待卖空它。

卖出/卖空的交易准则（买进与之相对）

下面是我用来交易“虚假突破”定式的交易准则。这个定式是我用在个股交易上的定式。

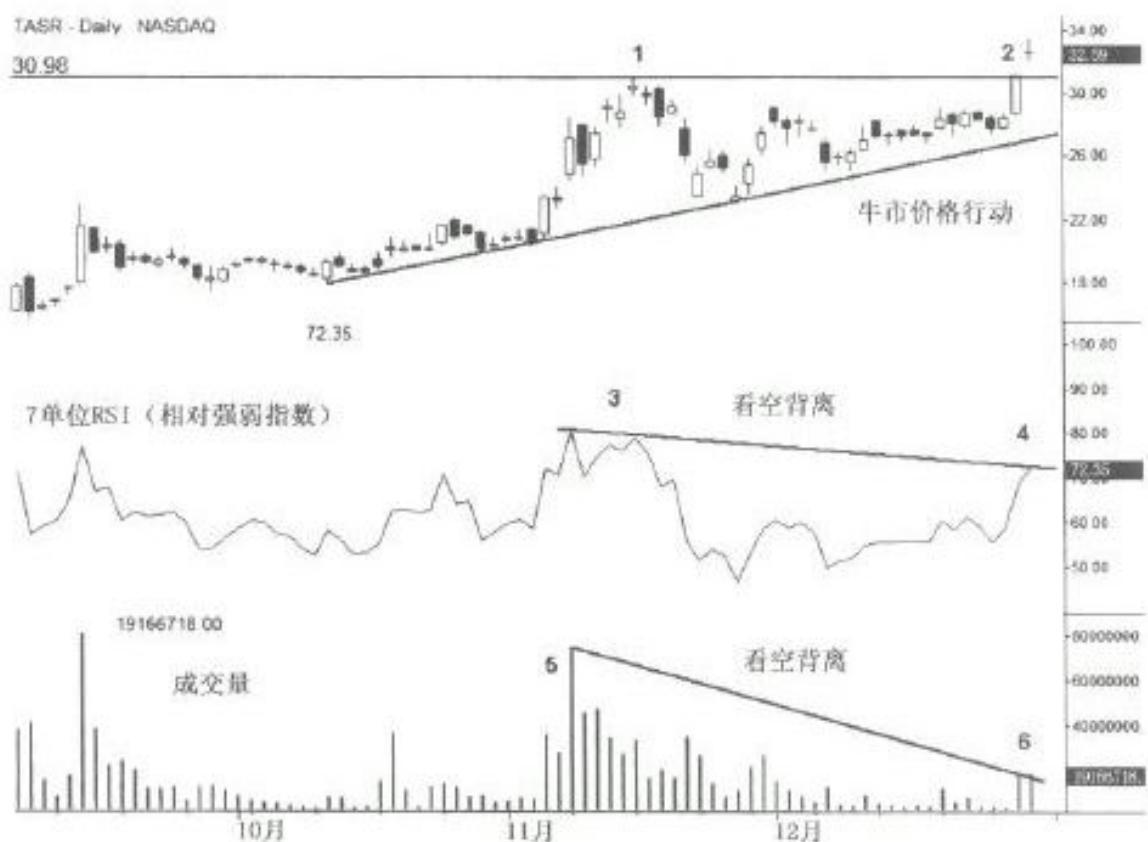


图 1.6

- 关注创出 52 周新高的股票：在 12 月 30 日，前一天在点 1 处创出 52 周新高后，TASR（塔色）跳空高开，又触及新的记录高点 33.45 美元（点 2 处）。

- 当股票创出新高时，使用七个单位的 RSI（相对强弱指数）寻找看空背离：当 TASR（塔色）在 12 月 30 日创出新高时，RSI 达到 72.35（点 4 处），远低于在 11 月 15 日它创出过去 52 周高点（点 3 处）时所达到的水平。当价格创出的高点一再抬高，但同时 RSI 达到的高点却在降低，这叫做“看空背离”。RSI 度量的是运动的力度，而看空背离告诉交易者的是股票正在丧失力量。

- 当股票创出新高时，寻找成交量明显缩减的情况：当 TASR（塔色）创出 52 周新高时，它的成交量只有上次冲击新高时的 $1/4$ 。这就相当于汽车跑完了汽油一样。没有成交量，就不会有持续的价格运动。

- 在股票收盘低于先前的 52 周高点后，在下一交易日卖空它：在 1 月

3日，TASR（塔色）收盘回到30.98美元下方，这个价位是11月15日确立的前一52周高点。使用这个定式，交易者——我们称呼她乔安妮——在1月4日开盘时卖空2000股，以30.27美元成交。她在记录高点上方25美分的价位设置止损。由于记录高点是33.45美元，止损就被放在33.70美元。这是一个到价市价指令，不是乔所使用的到价限价指令。

- 离场时，使用冲上最低日的高点上方的收盘作为条件，同时要位于重要支撑的上方。如果重要支撑被突破，继续持有，直到在60分钟图表上出现冲上最低小时棒线的高点上方的收盘。我们在此仅简要提及，不过这个概念我会在本书后面部分详细介绍。

- 不要使用跟进止损。离场就是价格反转的信号。

卖空TASR（塔色）以后，这只股票从没有像样的反弹，收盘从没有接近过前一天高点的上方。所以，在股票突破日线图表上的重要上升趋势线构成的关键支撑时，乔安妮还保留在股票的空头里面。一突破这个关键支撑水平后，抛售变得很凶猛了。

图1.7是一张60分钟的图表，展示了TASR（塔色）刚一突破日线图表上的关键支撑时，成交量迅速放大，见点1处。

在三个大幅下跌的交易日——见点2、点3和点4处——市场再也没有反弹足够高，没能收于下跌的60分钟棒线的高点上方。第二天，在点5处，TASR（塔色）反弹起来，收在前面的60分钟棒线的上方，那是这个下跌运动的最低棒线。这个收盘价是平仓的信号，下一根棒线刚一开始，乔安妮就在16.17美元平掉了她的2000股TASR（塔色），把28200美元装进口袋。她还在相同水平买进4000股，用此次下跌的最低点作为止损依据。

她保留在走势中，直到60分钟价格运动出现一个低于上涨的60分钟棒线低点的收盘。这在交易次日的点6处发生了，乔安妮在20.54美元了结了她的多头头寸，赢利17480美元。当乔为自己扮演了一个这样愚蠢的傻瓜而深深自责，并且耐着性子接受完第一天的心理辅导时，乔安妮却在数着她那总计45680美元的赢利，还把其中一部分划出账户去支付毛伊岛一周游的休假。当一个交易者赔钱时，钱并没有消失，它只是流进了另一个交易者的账户。



图 1.7

这不是经济，傻瓜

TASR（塔色）在八个交易日损失 60% 的市值，并不是因为它愿意。绝望的交易者和共同基金才是最大的牺牲品，他们先前大量买进这只股票以出售备兑期权。出售备兑期权是 2004 年大多数时间里最稳定的产生收益的形式之一。这是由于市场窄幅波动，并不会走多远。由于这个方法的效果非常好，华尔街推出计划设立几个共同基金专门经营备兑期权。尽管市场上没有保证，但这“几乎”是个保证：只要华尔街一公布一个特殊的工具，交易特别的市场或策略，那么这个市场或策略就完蛋了。备兑期权基金刚一开始运作，市场就在 2004 年最后两个月里喧嚣着上涨，使这个号称利用市场当前条件最佳途径的策略不再有效。再举一个例子。2004 年华尔街推出一个黄金持有人信托基金 GLD，刚好是黄金在每盎司 450 美元

到顶的时候。故事的寓意是什么？当华尔街决定把它包装起来，对它大加赞誉，然后出售给公众，运势就到头了。但是我跑题了。

TASR（塔色）损失 60% 的市值，是因为太多人被困在多头一方——像交易者乔一样——而且惊呆了。他们中很多人没有作出清醒的决定——卖出股票。他们坚持，直到无法再承受痛苦，或者他们的经纪人因为催缴保证金而帮助他们离场。正是催缴保证金导致 TASR（塔色）收盘在接近 14.00 美元时的最猛烈的下跌。这些被动的市价指令造成这只股票支离破碎的价格运动，使那些像乔一样努力使用自己的技能想要巧妙地从交易中逃出的交易者最后反而出现更糟糕的成交。

这些交易的牺牲者面红耳赤、责备自己。他们悄悄走开，去沉思世界的疯狂。同时，我们也看到，另一群交易者站在这个“屈服的交易”的另一侧，赢得了丰厚的利润。交易者怎样才能站到这些交易胜利的一方？为了完全理解怎样做到这一点，我们必须回头理解市场是怎样实际运作的，以及交易者为什么从一开始就持续而本能地做着损害自己的事情。

好了，第一部分很容易。市场不是那么复杂的，它们的工作原理很简单。市场在逐日基础上的上涨是因为当前的需求超过了供给——完毕。这和长期的熊市、周期性牛市、高市盈率（P/E）或者玛利亚·芭蒂罗摩对项链的选择毫无关系（对在网络泡沫期间积极交易的人来说，当玛利亚戴上珍珠项链时，交易者会期待一次反弹。非常有道理，当然）。这和交易者“今天”愿意以什么价格付给某个特定的市场或者个股息息相关。

需求是否由对冲基金“横扫华尔街”（大量买进某只股票，淘干做市商的存货，迫使它用更高的价格买回股票）而虚假地产生，并不重要。是否是逼仓行动重击空头、迫使他们平仓也没关系，一只生物技术的股票被玛莎·斯图尔特关照是否是谣传也不重要。需求就是需求，这才是驱动市场走高的动力。反过来也同样正确：如果市场上有过多供给，价格就要下跌。打击市场“过多供给”的最佳来源一般就是催缴保证金和其他被迫抛售的方法，就像这个世界上的交易者乔们抛出白毛巾、清空他们的持仓。这就是市场可以这么快就抹平赢利的原因；他们拾阶而上，却乘电梯下楼。这一点非常重要，交易者需要牢记。对，股票的表现可能很棒，它的前景也可能很光明，但是如果瞬间同时有 150 万股要卖出，而买家只想要

50000股，这时股票就会崩溃。这不是火箭科学。这是最纯粹的需求和供给。

一旦交易者学会忽视自己的个人观点，在交易中做多或做空就非常容易了。这意味着要抛开对于市场的任何与全部成见，集中关注当前的需求和供给情况。一旦交易者明白了这点，接下来要做的就是关于他们自己头脑中的交易见解以及他怎样处理这些信息，还有彻底理解人类大脑是怎样自然地、极力地促使交易者去做那些让他们在市场中亏钱的事情。亏损可能是一个庞然大物，像交易者乔的错误交易那样；也可能是一系列小的错误交易，一点一点地把交易账户凌迟处死。不管哪一种方式，都是人类大脑放任它产生的。

这也是我们在下一章将要讨论的内容。

2

心理学 101：学校里 不传授的交易知识

只有傻瓜才用两只脚试探水深浅。

非洲谚语

婚礼和葬礼上可以有情绪

交易是世界上包含欺诈最多的职业。你认识什么人不经任何事前训练，最近却走进机场，跳进大型喷气式客机的驾驶座舱，顺着跑道起飞的吗？但是人们却会例行开户手续后，未经任何指导，就开始交易。这同样荒谬。他们几乎不知道，从开市钟声响起时，他们的情绪和大脑的自然功能就在和他们作对。

就像一个饶舌的按摩技师是放松的温泉康复的大敌一样，情绪是成功交易的敌人。不要忘了，市场是设计来自然地利用和折磨人类本性的，只有在足够多的人们被关在交易的错误一方时，市场才会猛烈运动。这裹挟着恐惧、挫折和愤怒在市场中爆发——也给有准备的交易者制造了绝佳的交易机会。要走进叫做“交易”的探险，却没有牢固地掌握人类情绪如何驱动

市场的知识，不了解人类情绪如何破坏你自己的交易，这就像在雷雨天里在曼哈顿用力招呼出租车一样。换句话说，形势对你极其不利。

本章的整体思想是为本书后面我们将要讨论的诸多定式奠定基础。有了这个基础，交易者就能够掌握面对交易时怎样控制他们的“心魔”。这就是那个家伙，一旦开始交易，在精神上阻碍交易者遵从特别定式的参数。这跟导言里讨论过的激流中漂流事故里的大脑停车非常相似。这一点也很重要，请记住，每个交易者有不同的占主导地位的个性特征，他们用自己的特色方式来汲取信息、与周围世界建立联系。一些交易者更加视觉化，其他一些更加听觉化，还有一些人更依赖肌肉运动知觉——他们根据事件让他们内心感受怎样来和世界建立联系。这三种特性可能对一个人的交易产生重大影响。由运动知觉主导的交易者，厄运从一开始就注定了——除非他们认识到那就是他们和世界联系的方式，认识到它对他们的交易有什么样的影响。在本书接近结尾的地方有一章，介绍当交易“对你没有成效”时的一些提示。在这一章有一份个性测试，帮助确定你属于哪种类型的个性，以及每种个性特征的优点和缺点。缺点会在交易者甚至毫无察觉的情况下阻碍他们——除非他们了解这一点，并认识到正在发生着什么。

此外，交易者会认识到针对每个定式使用特定的方法体系的重要性，因为每个定式利用的是人类情绪的不同侧面。“交易者不能简单地把同一套交易准则应用到所有定式上。”这是我看到的交易新手所犯的最大错误之一。一个两点的止损在电子盘迷你标准普尔里可能对一种定式产生良好效果，但是在另外一个定式里却导致几乎每笔交易都被止损出来。每 50000 美元交易 5 手，用一种定式可能效果良好，但是用另一种却造成灾难。理解交易背后的心理学，交易者个人也就理解了对每个定式应该使用的正确参数和正确场合。每种定式确实都是独特的，也必须特别对待。

本章的最终结果是要让你建立一种我称之为“职业交易精神状态”的东西。尽管本书大多数篇幅都在讨论定式，但是交易者必须把交易心理学明确下来，否则他们的交易经历会是短命的和痛苦的。

告诉我一个有系统的人，我就能指给你一个在我的娱乐场里受欢迎的人

这是拉斯维加斯的一句古老格言，对金融市场也一样适用。拥有一个系统给人们一种安全感——什么事都不会出错。每次我走进拉斯维加斯的曼德勒海湾酒店或贝拉吉奥酒店，我就提醒自己，所有这些辉煌的建筑都是由那些自认为可以击败21点牌桌的人们买单建造的。金字塔酒店的主人贷款5.5亿美元、耗时20年营造了自己的地盘。不到三年，他们就能偿清债务了。在前台告诉他们你有一个策略，你很可能得到一间总统套房和一张私人牌桌。

这些策略为什么在维加斯失灵了？其中有两层原因：赌场有几个百分点的优势，而且只要系统含糊一两次，人的头脑就开始工作，对系统进行微调，想让它表现完美。这最终搞砸了整个过程。在娱乐场游戏里——和在交易中一样——只要一步昏招就能葬送全部家当。娱乐场经营者知道这一点，这也是他们为什么就在这里兜售关于钱财的策略图书，还陈列在他们自己的礼品商店的显眼位置。这把黄鼠狼给鸡拜年的概念提升到了一个全新的层次。

对市场来说也是同样的过程（原理）。交易者幸存的机会不大，因为市场拥有优势：它没有任何情绪。就像江河前行、流向海洋，市场涨落起伏，全然不顾那些纠缠着搭车的人们的目的地。人们有一种倾向，把自己的意愿强加给市场。这就像单凭大声吆喝就想让龙卷风改变路线一样。

加入市场的正确精神面貌：不要不具备就打开电脑

谁隐瞒疾病，就不能指望治愈。

埃塞俄比亚谚语

首先，交易者必须理解这里的心理学，然后才可以学习定式。这就像一个谜题的两半，这两半必须紧密地咬合在一起，交易者才能指望用交易

谋生，而不是一遍又一遍地重复着同样的错误。

我已经花了自己生涯中的很多时间来关注交易者心理——不只是为了我自己，还帮助其他几百名交易者。在多个宽敞的交易工作间，我花了大量时间跟对冲基金和同道交易者一起，就在其他数百交易者旁边执行指令。我观察到了恐惧、得意和贪婪像疾病一样弥漫在工作间里和一群交易者身上。我真切地看到了钱从工作间一侧的账户流进工作间另一侧的账户里，因为每组交易者注意力集中在不同的定式和参数上。另外，我和超过100名的交易者一起工作过，他们来到我的办公室，坐在我旁边、观察我交易，而他们交易时也让我从他们肩头看过去。首先说，我不是神经科医生，但是我们可以这样说，我的经验给我留下一份清晰的过程路线图，这个过程是大多数交易者刚开始交易时都要经历的。每个人都是独特的，但是当牵扯到钱，差异很快就抹平了。一群干渴的牛会很快地扔掉所有伪装，朝着水飞奔过去。

除了我有同其他交易者一起工作的经验外，当听到我说，我从市场必然要提供的最好的老师——深重的痛苦和折磨——那里第一手地学到了许多经验时，也不应该奇怪。我的继父兰斯是摩根·斯坦利的一个经纪人，在我上高中二年级的时候，他让我开始交易期权。当然，我不清楚他是引导我从事一份了不起的职业，还是仅仅为了多做出额外的佣金好偿还按揭——不过这两个目的最后都达到了。

他发现，当我在商场里兜售甜饼面包圈和苏打水时，我就收藏了相当规模的硬币，开展了自己的邮购业务，还积极地加入珍稀硬币的买卖，与经销商和个人收藏者进行交易。那确实是很小的经营运作，但是其中的企业家精神却是生动和旺盛的。他说我可以在家喻户晓的股票里做实质上相同的事情，但是不用交易实际的股票，而是可以通过交易期权、利用杠杆作用放大我的头寸。我考虑了大约八秒钟，然后决定尝试一下。我的第一笔交易，买进了10张INTC（英特尔公司）的虚值看涨期权，价格是50美分，一个星期后我以1.35美元的价格卖出，除去将要帮助我们清偿贷款的佣金，净赚了850美元。我在高中二年级一个月的开销是150美元。没过多久我就体会到，人可以做这个行当来谋生。在某种意义上，我的本金变成为我工作的雇员。它胜过在商场打工。我高中四年级刚好是1987

年，那一年确实是交易的好年景。纯粹靠运气，在10月19日的崩盘中我刚好持有看空期权，当时道指一天暴跌超过22%，所以当我进入大学的时候，手里有些钱可以用来做交易。

我在大学里继续积极参加交易。大学时我在加利福尼亚开始学习商业，又用我交易赚到的资金提供支持，出国到英格兰的剑桥学习了一年的历史，最后从位于奥斯丁的得克萨斯大学毕业。在这段时间，我很快为自己的交易发展出一套稳定的方法：在一年的行程里，我可以例行交易，把1万美元的账户变成八九万美元或者一二十万美元。之后我会给自己买一份出租的物业和几件不错的发明。然后我会休息一下，决定我还想买哪些更大、更好的东西。一旦想清楚了，我就重新交易。用这些“更大、更好的东西”的幻象武装起来，我会再次投入交易——在不到一个月的时间，就把我的交易账户里剩下的钱送回市场。这不止发生了一次，而是三次。记忆最深的一次是刚从大学毕业，那时我已经有资本把一个150000美元的交易账户在一周不到的时间里拱手相让（这相当于，你在7.20美元的价格买进200张OEX<标准普尔100指数期权>的看跌期权，却在一周后用75美分的价格卖掉它们）。幸运的是，我在这样的时刻有足够的不动产，能够变卖这些物业中的一件来筹集新的交易资金。

这时，我需要明白我哪个地方做错了。我知道我可以通过交易来赚钱——但是我为什么守不住？我对历史的学习在这时发挥了巨大的影响。我可以清楚地看到，从现代文明的发源开始，这个世界经历了由人类决策促成的相似事件的重演。我不再去寻找下一个了不起的指标，而是开始寻找以人类本性为基础、重复出现的市场模式。

这期间我读到一本由马克·道格拉斯写的《纪律交易者》。这本书是真正的慧眼开启者，马克介绍了怎样把每天紧迫的交易情境变成“自然”的成功交易行为。他接下来的一本书《区域交易》也同样出色。他的书对我产生了巨大影响，我也要求和我一道工作的每个人都要读这些书。马克的洞察力，还有我长期的探索努力，最终带给我答案：只要我关注定式而不是关注结果的时候，我做得很好。但是，只要我关注结果而不是定式，我就被干掉了。为什么会这样？一旦我着手有点规模的交易账户，我就会开始想着这样的事情：“我想把这个账户变成100万美元。”我不是关注那

些定式，而是会关注赚 100 万美元。这使得我跳进这种毁掉所有交易者的交易习惯：孤注一掷、不使用止损，因为这次交易“必须成功”。此时集中注意力于赚到 100 万美元，而不是等待高概率的交易定式。的确，在我还是个小孩子的时候，仅仅责备我母亲用木制汤勺揍我会更容易一些。但是有些时候，我们必须自立，必须为自己的行为负责。

一了解这个启示，我就开始着手做两件事：首先，我开始每个周末从交易账户划出任何赢利。这使我着重于产生稳定的收入，而不是赢取重大的利润。我发现这是一个保护赢利的好办法——如果把它们安全地卷走，放在够不着的地方，市场就不可能拿到它们。其次，我在自己使用的不同定式之间展开竞赛。这样我可以在每个月的月底衡量每一个定式的表演。那些赚钱的定式，我继续使用。那些赔钱的定式，我抛弃。这对我的交易至关重要。我维持竞赛进行的唯一方法是每次都使用同样的方式执行我的交易定式。那次我偏离了标准的定式，我就会在交易日志里将其记录下来，标记为“冲动交易”。我也跟踪观察这种交易的表现。经过对我的冲动交易将近 6 个月的跟踪观察（哇喔，这个市场还要再涨，我必须加入），我认识到，它们不会为我赚到什么钱，而且实际上还阻止我作为交易者谋生。

在同其他交易者一起工作的过程中，我发现冲动交易是人们断送身家的最普遍原因之一。他们没有计划。他们仅仅感觉做多正确就做多，感觉做空正确就做空。我的办公室里确实有过这样的交易者，他们过来是特别要进行冲动交易的——当我没在看着的时候，他们偷偷地下单交易。想投身进去参与市场交易的欲望是那样强烈。就像一种药物依赖，也像大多数药物依赖那样，它从不能长时间有效。我治疗他们的方法就是简单地坐在他们旁边，看着他们交易，并做和他们正好相反的交易。在一天结束，或者周末，我们比较大家的盈亏结算单，这通常都能说明问题。这是一种双赢局面，因为这是冲动交易者很好的教训——确实有人在某处这样做着和他们刚好相反的事情而且赚了钱——而对我来说，这也是赢利的操练。治愈冲动交易的对策是耐心。耐心对交易者是如此重要的品质——包括学习哪些定式对你最有用以及等待那些定式出现两个方面。那些不能承认这种坏习惯的冲动交易者需要停止交易，前往维

加斯。结果是一样的——他们会输光所有的钱。但是，在维加斯，至少酒水是免费的。

如果人们和某个人保持一种联系，而这个人贬损他们最尽心的努力、打碎他们的梦想，那么是离开这个人并继续前进的时候了。就是出于这种思想转变，我和我的冲动交易“决裂”了。过去我喜欢冲动交易，那样很有趣，让我感觉良好，也很刺激。但是，最后的结局是我的冲动交易毁灭了我的潜力，阻止我去实现成为一个全职交易者的梦想。一旦形成这个认识，我立即采取行动，从我的生命中切除这块毒瘤。这包括一个奖励和惩罚机制，我在本书后面要讨论到，在制定商业计划的章节里。

最后，我坚守信任我的那些朋友们——我的那些定式，我只给它们一点点机会，而它们就发挥了作用。当我能够每一次都用完全一样的方式、前后一致地遵循我的定式时，我就得以完成了向全职交易的转变。我转变的大部分是精神上的，发展一种我所谓的“职业的精神状态”。

不过，在完成转变之前，我经历了自己交易生涯里截然不同的三个阶段。我发现，大多数交易者都以这样或那样的方式经历过这些相同的阶段。不幸的是，在他们走完第三阶段之前，他们一般都耗尽了各自的财力。这三个阶段如下：

- 阶段一：注定失败——6个月到1年
- 阶段二：战战兢兢交易——2个月~6个月
- 阶段三：寻找圣杯——6个月到死亡

当然，阶段四代表交易者已经变得可以持续赢利。交易者需要理解这个过程，并且识别自己目前正处在哪个阶段进行交易，这很重要。这对交易者自身的发展显然很重要，但是为什么要掌握这个概念，还有一个更隐晦的理由——这样交易者就可以学会怎样去压榨那些还陷足于这些阶段中某一阶段的其他交易者。这是本星球上最大的扑克游戏，而流进你账户的钱看起来也不像是在变魔术，它们来自某个还在学习市场运作原理的人，而他（她）很可能跟从自己的勇气并被欺骗加入交易的错误一方。

交易阶段一：注定失败——让一个人在生活中成功的品质，在市场中会害死他们

靠愿望活着的，将被饿死。

本杰明·福兰克林

有人说过，通向地狱的大路是用良好的意愿铺成的。这一点，没有什么地方比在交易世界里更明显了。我还没有遇到过什么人，他进行交易的目标是赔钱。每个人的意愿都正好相反，是要赚钱的。而且，当人们进入交易世界时所做的第一件事情就是借鉴他们过去行之有效的经验。然而，尽管良好的判断对一个人在公司阶梯上晋升或者开展业务很重要，但是我们已经看到，在TASR（塔色）交易里“良好的判断”没有奏效。这使我们学习到由人类种群的乐观天性所造成的最痛苦的教训：“一个人为达到日常生活的目标而使用的手段在交易中不起作用，实际上反而是招致失败的一个主要原因。”果断、积极思维和顽强等使得人们在其人生某个领域成功的品质，在市场里只会把他们置于受人宰割的境地。就是这些类型的交易者，顽固地坚守亏损的头寸，在情况恶化的时候增加头寸，使用正面思考技巧想像这次惨败最终转变成赢利的交易。不管安然公司的职员听了多少盘托尼·罗宾斯的励志磁带，也不会使他们的股票再回到90美元一股。不清楚这一现象的交易者从一开始就注定要失败。这并不是说，一个人不应该对自己最终将成为一名成功的交易者抱正面思维。完全不是这样。然而，如果交易者假设他们所做的每一笔交易都可能失败，那结果会好得多。这样他们能防止自己走下坡路。顺境可以自己照顾好自己。对生活要积极，但是要悲观地对待你的下一笔交易。

认同外部社会奖励和惩罚“好”行为和“坏”行为的方式，用这样的头脑体系来“玩市场游戏”的交易者，从第一天起就注定要失败。举例来说，在市场有可能回到扳平点时亏损斩仓很困难。在扳平点，交易者就不是“输家”。于是，根据社会的标准，如果交易者可以有所收获地了结头寸，他们就是“成功者”。这导致“偶尔”撤销止损指令，以期扳平离

场——为了成为社会眼中的赢家（唉——）。这可能连续10次都奏效，但是只需要一次不灵验，就能把交易者击倒。在这个特殊的日子里，当这些交易者恼怒地猛敲键盘要退出毁掉他们账户的交易时，他们会置身于那些造成市场中“支离破碎的运动”的众多交易者之间。这种撤销止损的习惯，即使是偶尔为之，都是由社会信念里对赢家和输家的定义强化的。这种习惯比其他任何事情都会更快地消灭交易者的账户。通过使用硬止损，并坚持它们，交易者至少有一个拼搏机会去争取能够以此为生。如果他们连这一点都做不到，那他们就不能成为一个交易者。

一开始就发生在交易者身上的情况是——他们很自然地陷入一个循环中：在他们赚钱的日子里，他们把自己归类于好的交易者；在他们亏钱的日子里，则把自己归类于差的交易者。这是潜移默化地进入他们身心的普通反应，根植在适用于一般社会的原则之中。毕竟，学习成绩全优表示一个学生是成功的，而成绩不合格就表示他们很失败。这样对吗？如果有什么东西是我能在本书中强调的，那就是：“交易和一般社会毫无关系。”实际上，市场把大多数人心底挚爱的东西作为利用他们的工具。市场靠着这样的方式而繁荣：攫取统治一般社会的规则和理想，把它们团成球，在火上点燃，然后把它们硬塞进新交易者的咽喉。任何不清楚这个现象的交易者，从开市的钟声响起时就像笨蛋一样被捉弄着。

一般社会准则告诉我们，亏钱等同于失败，而赚钱就等于成功。交易者在亏损的一天后，下意识地想：“我亏了钱。我不该这样做。如果我把止损单撤掉，市场回过头来的时候，我就可以在扳平点出局，那样我就仍旧可以角逐成功。”因此就会出现这样的情况——交易者开始寻找机会撤销他（她）的止损指令，以求不要以亏损的交易收场。当然不是每次交易都这样，仅仅在有些交易上。那么，交易者怎样决定什么时候才这样做？很简单，在交易里，他们只要使用他们的“判断”，就是职业交易者进场杀戮的时候。

社会对金钱的这种关注，诱使交易者养成这类导致他们毁灭的习惯。撤销止损指令，希望在扳平点出局，这是交易者可能养成的最坏习惯之一。确实，这样做有时是可行的，但是必然会演变成一种灾难，只需要一次就可以抹掉半个账户或者更多。尽管世界的其他部分把亏损看作坏事

情，但在交易里，小额的亏损是成功的最佳标志。在交易之外没有人能够理解这一点，所以不要浪费时间跟你的姻亲解释昨天只亏损 2000 美元怎么竟会是你成功计划的一部分。对的，这表明你在做你的工作。但是，只要太阳继续从东方升起，其他人就永远不会理解。理解交易者的人只有其他交易者。个人而论，当我在鸡尾酒会上，别人问起我以什么为生时，我发觉说自己是个麻风病患者要容易得多。至少人们可以理解，还会表示同情。

对交易新手来说，最大的问题就是调整他们的思维，认识到在交易里亏损就是赚钱。一个职业交易者的工作就是小额止损。大多数交易者没有认识到，每个月只有少数几天可以赚到大钱。其余的时间里，交易者如果没有陷入困境，就已经是在做自己的本分了。这个概念就是要保持账户完好无损，期待大潮来临。如果在星期一，一些交易者接连小额止损三次，到全天结束时亏损，那么他们就是在做自己的工作，而且有机会成为成功的职业交易者，因为他们能维持账户的主要部分，用在市场真正运动起来的那几天里的某一天上。这就是交易的含义。交易就是交易者坚持他们自己设置的参数，坚持他们决定跟从的定式。交易不是本能反应，不是追逐 CNBC（美国国家广播公司有线财经频道）最新播报的新闻原声摘要。那是通往交易毁灭的道路。

我记得在 2003 年中接到一个家伙的电话，他为他的家族掌管着 1000 万美元的对冲基金。我一直也没有弄清楚，他怎么就称职这个角色，尽管他提起过知道怎样使用因特网。他给我发了封电子邮件，谈论关于 YAHOO（雅虎）的事，征求我的想法。我看了下图表。这只股票正沿着趋势走高，成交量配合很好，于是我告诉他几个不同的定式，说我会使用它们来做多这只股票。很明显，那不是他要寻找的答案，因为第二天他又打电话来告诉我，我判读图表有错误。在听他激昂地论证网页浏览量和市盈率（P/E）时，我恍然大悟。我打断他，问道：“你在什么地方卖空这只股票的？”片刻沉寂之后，传来一声干咳，然后真相显露出来了。他根据一份投资通讯的建议，在 12.00 美元卖空。当股票反弹时，投资通讯卖空更多，他也一样。到我和他谈话的时候，他已经卖空了 400000 股，均价 16.25 美元，总共动用 650 万美元。

我问他投资通讯是否还在卖空，他回答说没有。我查看了报价屏幕，看到YAHOO（雅虎）在22.50美元的价格交易，而且刚刚击破52周高点。他问我，是否他应该再卖空一些，提高卖空的平均价，“那样我不用等到下跌更多，就可以不亏钱出来了。”

此时，他这一笔交易亏损250万美元，他的家族没有看到结算单，他竭力想挽救自己作为家族金融专家的生涯。他的想法毫无理性。我告诉他，他需要了结交易，或者至少买进看涨期权来对冲。我甚至告诉他，YAHOO（雅虎）会一直上涨，直到所有卖空它的人认输、回补。很明显，这也不是他想要寻求的建议。结果他又卖空100000股，最后在YAHOO（雅虎）涨到30美元时投降了，亏损了625万美元。这是个极其悲惨的故事，但是这样的故事随时都在上演，发生在全部类型的不同规模的账户上。这个家伙不想接受小额亏损，因为他不想被家族看成失败者。他的座右铭成了——“只要我坚持住头寸，就不是真正的亏损。”这就像你任由内脏出血，而选择不去看病一样。“只要我不去看病，别人就不知道我快死了。”相信我，一旦你死了，人们会发现真相的。

在亏损的头寸上摊平均价，就像下沉的轮船接纳更多水。当家族基金经理在YAHOO（雅虎）创出新高的过程中不断卖空时，他可能也游动着指甲对《蒙娜丽莎》指指戳戳过。二者都是故意的破坏行为。金融策划师总是谈论“金额成本摊平”，我称之为“金额亏损摊平”。在赢利的交易上加码，可以；但是在亏损的交易上加码就是愚蠢的。如果你发现你的雇员对你行窃，你会给他们升职？还是解雇他们，然后另找他人？这个做YAHOO（雅虎）交易的家伙会给他们升职，提供住房补贴，还有充裕的退休金。

当交易者达到阶段一的终点时，假如他们还有资金剩余下来，那他们就获得了宝贵的经验。他们没有完全弄清楚自己为什么会遭受市场打击。看起来他们并非每笔交易都亏损。实际上，他们也做过一些很棒的交易。不幸的是，他们也在一些场合被很沉重地击倒，他们的账户陷入困境。他们乐观地开始，现在他们只需要再细心一点。归根结底，他们不想再亏任何钱了。欢迎进入阶段二。

交易阶段二：战战兢兢交易，或者“碰什么都赔钱”

很多交易者认为，一旦他们变得更加谨慎，交易就会改善。他们可能错了。

当交易者决定不想再亏任何钱的时候，他们无意间转变成交易世界里“迟到入市”的拥护者。他们等待、等待，非要20%确信交易看上去很好，然后才加入交易。在这样的情况里，市场开始上涨，当交易者绝对相信这次上涨真实无误的时候，他（她）投身于接近本次运动绝对高点的附近。他（她）和其他这样做的交易者，只是给市场补充了它开始下跌运动所需要的燃料。为什么？因为市场突然多出来了许多放置在价格下方的止损单，就像风吹林火，这些止损单会点燃一阵疯狂的抛售。这种安全、谨慎的入市很快变成亏损。这一次的不同在于，谨慎的交易者虔诚地坚持他们的止损。问题是这样过于谨慎的行动给了他们糟糕的入市点，他们被止损出局的机会非常高。是的，小额止损是对的，但是如果几乎每笔交易结果都出现小额亏损，账户最终也会消耗殆尽。

阶段二通常不会持续很长时间。交易者在这个阶段一般不会亏损太多金钱，但是他们失败得够多了。一旦交易者明白自己可以坚持止损，但是他们的人市点使他们遭受痛苦，他们就达到了酒鬼所说的一种“清醒时刻”。如果交易者的人市点很糟糕，那很显然他们的指标也是不好的，因此他们去寻找更好的一些指标。于是就开始了寻找圣杯的历程。

交易阶段三：寻找圣杯——屏住呼吸不是好办法

寻找从不失败、几乎每次交易都能发挥作用的指标，这个过程驱使交易者走上一条满是横陈的尸骸、破灭的梦想和不幸的残障弱智的道路。许多交易者耗尽余生，荒废在这个寻找过程中。具有讽刺意味的是，人们在这个阶段认为自己作为交易者在成长，而事实上他们作为交易者的成长已经无以为继，遭遇到更顽固的障碍，其局面之紧张比莫妮卡·莱温斯基在

政府里的前途还有过之。处于第三阶段的交易者在失败的游戏中泥足深陷、不能自拔，可能持续几年、十年甚至更久。最终结果是交易者耗费时间重复相同的错误，或者幸福地找到了新的错误可以去犯。

产生的循环是一个永远寻找下一个最好东西的循环。这是寻找那种“如此特殊”的指标或者系统的努力，那些东西将会带给交易者引人注目的回报。在典型的情况里，这意味着一头扎进几个不同的交易程序或思想里，无休止地调节它们，直到它们显露出魔法。一种典型的情况涉及开发出了一套简明的机械交易准则的交易者——当然，这些准则是保密的——这些准则将帮助他们每年赚取丰厚的利润，没有风险，而且也需要很少量的资本。当他们看到，这些方法应用到精选的历史数据上表现惊人地好，他们兴奋异常。那些效果不好的方法会很容易被“过滤掉”。这个类型的交易者一般都死于对交易运作如何良好的一页总结和一叠68页的解释什么时候不要进行交易的文件。

其他困在阶段三的交易者，会去参加研讨会、学习趋势，以及学习永远不要逆市而为的重要性。他们发现了移动平均线的魔力，还有趋势改变时它们怎样交叉。哦，太神奇了！当市场依照趋势运行时，他们的表现很漂亮。但是，最后他们泄气了，他们发现市场75%的时间里走的是横向走势。这时职业交易者把圣杯的追寻者剥成了肉酱。

这可能把交易者引向期权交易的世界，他们开始关注在承担风险和出售权利金之间进行套利来赚取每月的收入。在市场振荡的时间里，这样做效果很好。但是，当市场再次开始运行趋势时，这些头寸可能而且确实也经常被宰割。

这种情况的清单可以继续、继续。在贯穿这个旅程的不同阶段，交易者在研究了大量的系统、策略和指标以后，有一天他们坐下来研制他们认为完美的图表和完美的指标。然后，他们开始使用它。在开始的几天里，它可能运转正常，甚至是在开头的几周里都这样，但是接下来交易者被他们认为完美的定式欺骗了。于是，他们不再使用参数设置为12、26和9的MACD（指数平滑异同移动平均线）指标，他们从什么地方读到12、17和10的设置更灵敏。他们继续前进，用新的参数重新设置自己所有的图表，并急切地期待第二个交易日。他们的定式管用了几天或者几周，然后有一

些定式出现不能奏效的情况。交易者退回虚幻空间。他们很坚决。他们很专注。他们忽略了家庭，错过了女儿的垒球比赛，没有觉察到时间的流逝。但是这些都值得，因为七天后，在凌晨 3:45，他们发现了自己要寻找的东西。在随机指标上，他们使用了 14、3 和 3 的设置，但是当时的设置应该使用 15、3 和 1！他们把它键入图表，应用到历史数据。定式的表演好多了。交易者们再次重新设置他们所有的图表格式，再次急切地盼望下一个交易日。

当这样没有作用时，他们从 15 分钟图表切换到 13 分钟图表。而当那样也不起作用时，他们又从交易电子盘迷你标准普尔转战到电子盘迷你纳斯达克。当那样还不起作用时，他们听说欧元是正确的地方。当那样也不起作用时，他们变成黄金迷，因为——你不知道吗——只有那才是真正钱。永远，永远，永远都有下一个最好的东西。这个循环永远地自我重复着，直到交易者对这种过山车感到厌恶，并在下一站下车。大多数人没有认识到这一点，继续沉溺在其中，终其交易生命的剩余时光。孩子从垫尿片长大到住宿舍，而他们几乎没有注意到，因为他们还在迷失中，还在调节着下一个最好的东西，却从没意识到自己是使用策略的白痴，是任何娱乐场都乐意张开双臂欢迎的人。就像明尼苏达的达拉斯，二月份要呆在那里，可真是个糟糕的决定。

整个处境可以简洁地用本·麦茨里希风趣的《丑陋的美国人：攫取亚洲市场财富的常春藤牛仔们的真实故事》一书中描写对冲基金的一段话来加以概括：“套利的整个游戏就是找出谁是倒霉蛋。如果你找不出倒霉蛋——那好，你就是倒霉蛋。”

交易者身处阶段一、二或三的表征

这里是另外一些轶事和情景，可以让交易者知道他们还陷在交易的这些初级阶段。

接近前有效

波段交易者使用的一个很流行的指令类型叫做 GTC 指令，或者叫“撤

销前有效”。意思就是说：“保持我的指令下达到位，直到我的目标被击到或者直到我撤销该指令为止。”我和我的伙伴，还有很多经纪人，用GTC指令代表“接近前有效”。这是因为许多交易者会保持他们的“撤销前有效”指令下达到位，一直到价格行动刚刚要“接近”他们的指令时为止。经常出现的情况是：他们买进的股票强劲反弹，向他们的GTC卖出指令推进。他们开始看这只股票，一边想：“哇喔，这只股票走得真好！我不想卖出它，因为它还要继续冲高。”于是，他们给经纪人打电话，撤销了自己的GTC卖出指令。股票上涨，接近并穿过那个指令的价格水平，然后终于开始大幅下跌。交易者没有制定离场策略，而股票继续下跌，并变成了赔钱的买卖。这是从贪婪的交易开始，演变成恐惧的交易。当这种事情遇多了，交易者就开始真的对赔钱害怕起来。

规模确实有影响

当交易者变得胆怯，并开始把多数注意力集中在不要犯错上时，各种各样糟糕的事情发生了。最普遍的是交易者建立新的头寸，只要一看到很小的赢利，他们就平仓。他们在10100买进迷你道指，道指涨到10104。尽管这时有绝好的买进信号出现，没有任何卖出信号，他们——奇迹中的奇迹——居然获利了结，大概如果他们让市场把利润从自己手里夺走，他们会受到责难吧。所以，他们把道指的四个点子装进口袋，等于每张合约20美元，或者除去手续费后大约14.00美元。不要介意道指又继续上涨了40点，尽管仅仅是在那时，它才发出一个离场信号。

发生的情况是，交易者只拿到一个4点的赢利、一个3点的赢利、一个6点的赢利，然后在这天的最后一笔交易上，损失了30点。这样，在四笔交易中，交易者有三笔盈利的交易，但是他们当天是亏损的。这就是可能发生在一些交易者身上的一种典型情况，他们处于这样的思考方式——不想无奈地经历那种眼睁睁地看着盈利的头寸一路收缩回到赤字里的痛苦。

许多经纪商实际地分析他们客户的账户，以期预测他们什么时候会爆仓。这样，在亏损实际发生之前，他们可以与这些交易者对冲，实质上和他们相反交易。一个交易账户将要爆仓的第一指标是交易频率的提高，并

结合着使用市价指令的增多，而不是使用限价指令。对冲的公司看到这种情况发展，高兴地期待着，和他们客户的账户对赌，对每次交易都进行反向交易。一般来说，突然开始只赢取小额利润的交易者，也会比他们以前的交易要频繁得多。认识到这一点很重要，一些公司会看到这种动向，并采取特别行动，因为在 90% 的时间里，这意味着交易者就要爆掉他们的账户了。不要成为这样的、以对冲候选人的身份出现在经纪商雷达屏幕上的交易者。

是的，规模确实有影响。较大的亏损比小额赢利要糟糕得多。然而，交易者因为恐惧而小赢即止，这是没有执行计划。不执行计划，只对内在情绪作出反应的交易者，即将遭遇失败。不是也许，不是可能，是即刻。

贪婪是大脑的劣等营养品

交易者有无限多的方法去破坏自己的账户，但这是一个尤其好的方法。发生的情况是交易者形成一种舒适的惯例。也许是用一个 50000 美元的账户交易迷你型道指，平均每天赢利 250 美元。根据他们交易的资金，这对于他们来说是一个合理的目标。一个夜晚，他们和妻子（或丈夫）一起享用晚餐，对方问起交易进展得怎样。交易者回答说进行得很好。妻子（或丈夫）很高兴，说了一些类似这样的话：“好啊，既然你的交易进展得这么好，我一直在想，我真的希望买一辆 BMW（宝马汽车）。我们可以去买一辆吗？”

于是，第二天交易者醒来，想到：“好啊，如果我准备买下这辆 BMW，我就必须安排交易，开始每天赚 750 美元。这样我就可以攒下一大笔首付金，在 6~8 个星期内我就可以拥有那辆车了。”就在交易者说出这些话的一瞬间，在他们头脑中遥远的幽深处，扳机扣动了，而他们浑然不觉地进入了一个阶段——在那里，他们无法做好任何事情。他们不再坚持最初设定的参数，他们准备开始攫取更多。过去，迷你型道指上看起来好像很完美的 20 点赢利，现在看上去微不足道——那当然对购买 BMW 不会有多少影响力。所以头寸没有卖出，交易者按兵不动，等待市场给他们更多钱。市场不可避免地逆转，结果交易者被止损出局，亏了钱。在这种精

神状态下，过去曾经看起来好像很可观的赢利，现在变得微不足道，而这就把整个交易计划扔出了窗外。

我记得曾经和一个交易者一起工作过，他就曾经处于几乎完全一样的处境。他是个好的交易者，但是最近进入一连串的亏损，而他也想不明白是为什么。我问他是否突然努力交易赚钱，准备购买什么大的、明确的东西。确实是这样，他打算给妻子买件什么东西。我们讨论了一阵这种现象，也谈到了毛皮大衣的故事，这个故事是爱德温·利弗莱写的《股票作手回忆录》里描写的，而这本书是所有交易者的必读书。我的朋友停顿了一下，揉搓着下巴。“好了，我想，我知道怎么解决这个问题了。”他说，“我要把老婆休了。”

这是本垒打的心理，也是所有交易者突然落败的原因。市场不会到任何地方去，交易者记住这一点很重要。就像维加斯的“随意享用的自助餐”一样，市场会全天候地都在那里。没有理由第一次往返自助餐台案就用力把你的盘子装满到最大限度。人们可以端着盘子，从容地走向自助餐，夹起几条对虾，再悠闲地漫步回自己的餐桌，享用它们。接着，吃完以后，他们可以再过去拿上几片法国布里白乳酪。没有理由像个贪吃的肥猪一样满载而归。自助餐一直都会在那里开放。一个人可以一整天都坐在那里，一整天一点一点地从自助餐取回。记住，在市场里，牛（多头）可以赚钱，熊（空头）也可以赚钱，但是，猪是要被宰杀的。

说说杰西·利弗摩尔

很多交易者知道，爱德温·利弗莱写的《股票作手回忆录》是讲述杰西·利弗摩尔的。利弗摩尔是著名的交易者，他从股票市场1929年的大崩盘中赚了接近1亿美元（大约是今天的10亿美元）。很多人不知道的是，在1934年3月5日，他申请破产；在1940年11月28日，他在一家酒店洗手间的小隔间里，用手枪把自己的脑浆打飞出来。尽管这听起来不像对该书的有力认可，但这本书确实是任何严肃交易者的必读书。这本书写的是带给他财富的交易策略。而另一本书，由理查德·斯密坦写的《杰西·利弗摩尔，世界上最伟大的股票交易者》则详细记录了导致他自杀的那段岁月。

我主修了历史，接受过训练，能够在事实的基础上采撷历史数据的片段，形成观点，判断过去究竟发生了什么事情。根据我所阅读的关于杰西·利弗摩尔的一生和最后死亡的资料，我的观点是——在1929年的股灾后，他患上了一场欣快症。这种欣快症造成他鲁莽地交易，并且交易规模巨大，而这导致他在不到五年的时间里输光了他的财产。尽管他走了破产保护程序，也赚了破产时资产三倍的财富，但是那次亏损的规模产生了永久的心理伤害，而“努力把它全部赚回来”的沉重压力是最终害死他的原因。让我们来看一下欣快症可能对交易者产生什么影响。

欣快症：再定义“愚蠢”

欣快症是交易者为之屈服的最糟糕的情绪，甚至比贪婪还要糟。欣快症的情况是，交易者在市场上经历了表现优异的一天，于是他们自称是交易世界之王。正常时假设他们交易10张合约。现在，因为他们是“王”，他们准备开始交易50张合约，而且还可以比这个规模更大，只要他们觉得喜欢。毕竟，他们现在是“世界上最伟大的交易者”，不可能做错什么。

这在交易者身上经常发生，而产生的不理性行为就好像在轮盘赌的转盘上每次加倍下注一样。人们可以一直押红字，并且保持每次下注都加倍，直到他们赢钱。这一招非常有效，直到他们豁出全部资本、陷入赤字，这时他们的脸色要变黑（愠怒）了。仅仅是因为交易者感觉自信而双倍或者三倍地对头寸加码，这也是一种傻瓜的游戏。糟糕的是，这样的策略总是导致交易者归还所有的丰厚收获，而这些收获最初曾使得他们欣快异常。这些时刻给交易者增添了压力——现在他们被迫交易，以求回到他们以前的时刻。这当然诱导出大量的不良习惯。

如果只是因为你感觉你的交易很杰出而加大交易规模，这就像处在一桩看似维持得极好的婚姻当中一样。交谈充满生趣，生活相敬如宾，内在的生活也很丰富，确实是幸福美满。你怎么能让这变得更好？双倍加码！家外有家。理论上是好主意，但是这只会有一个结果——非常、非常糟糕！

模拟交易：比伊拉克第纳尔更不值钱的原因

有几个很好的理由让人们做模拟交易。模拟交易可以帮助交易者了解一个新的执行平台。这样，他们可以通过一个演示账户掌握怎样使用软件，避免了代价高昂的错误，而这些错误在他们使用不熟悉的系统下单时可能发生。而且，在对系统或者策略进行向前测试时，模拟交易也很有益，可以在用真金实银交易之前，检验它效果到底如何。但是，模拟交易存在一个严重缺陷——在某种意义上毫无价值，因为它并没有把交易者在有真实资金处于危险之中时会怎样行动的因素包含进去，而那是成就或者毁灭一个交易者的关键。即使是用较小的规模交易也好，如果没有真正的钱暴露在风险中，交易者就不会了解他们在压力下怎样应对。用小规模交易，也是交易者检验自己在思想上离“实盘交易”以及“模拟交易”有多远的好办法。交易者在做实盘交易时，应该感觉和模拟交易一样。只要他们在实盘交易而不是模拟交易时感受到极端的情绪，那就给他们提供了一条线索，说明他们这时处在心理交易阶段。换句话说，当他们用真钱实际交易的时候，他们心理上会有多慌乱。当交易者在实盘交易时心绪反常，就是一个危险信号，说明相对他们的账户大小来说，他们交易的规模太大了。在这种情况下，交易者应该保持交易较小的规模，直到在情绪上感觉和在做模拟交易时一样。

在这方面，我看到的最具有戏剧性的例子是在亚洲同交易者一起工作的时候，特别是在台北、香港、东京和上海。亚洲人赌性极大，愿意用很大的金额冒险。这对交易可能成为威胁，因为只需要一次坏的交易就能毁掉一个账户。我与之一起工作过的一个家伙，用100000美元的账户同时交易100手。在标准普尔上每跳动一个点就代表5000美元。第一天他赚了5个点（25000美元），而第二天他亏了7个点（35000美元）。这些对他来说是正常的波动，看得出来是这样的。他会很亢奋，很活跃，我觉得他就快要爆炸了。我让他把规模降到10手。开始他觉得无聊，但是后来奇怪的事情发生了。他不再兴奋了，因此他客观地交易，而且他赚钱了。我让

他用好像做模拟交易一样的方式进行交易，结果迥然不同。能和海外的交易者一起工作对我来说是一个很棒的双赢局面，因为我了解了其他国家的人们怎样看待美国市场，也看到美国的新闻是怎样经过他们当地的新闻频道过滤的。能够让自己站在别人的位置上看问题，可以更好地理解这个世界是怎样真实地运转的。虽然那样可能不会帮助你决定是否采用下一个符合你方式的交易定式，但确实能帮助你形成对世界的宏观见解，而且那也使生活更加有趣。

要牢记的好主意

交易者同市场的关系真的很像跳舞，最好是让市场来领舞。进入市场不要抱有过分牛市或者过分熊市的观点，这一点很重要。交易者对某个观点相信得越强烈，就越容易被诱骗到交易的错误一方。在接下来的一章里，我将讨论怎样解读市场的内核，这是解读市场里正在发生着什么事情的一个很好的方法。我不是作为一只狂怒的牛或者咆哮的熊来到这个交易日，而是作为一个饶有兴趣的观察者来到市场。我观察的“雷达屏幕”使我保持在赛车道上，给我机会走上阻力最小的道路。只要我们在一起跳舞，我就想知道，我的舞伴什么时候会突然把我放低、使我倾斜。

有一句简短的格言，我希望永远记住，叫做“美景当前，牢记纪律”。我最早从彼得·波瑞什纳利那里听到这句话。他是保罗·图德尔·琼斯的研究部的前主管。我可能认为市场今天会狂跌，但是我还是要把止损设置到位，以防备我万一犯错。在暴跌中卖空的景象令人欣慰，而巨大运动的想法让交易者作出愚蠢的举动，比如双倍加码和对亏损的头寸加码。守纪律的交易者能活到新的一天继续厮杀。贯穿 2004 年和 2005 年的大多数时间，我听到很多交易者正“守候头寸，迎接下一次、不可避免的恐怖袭击”。在“9·11”事件后，他们看到事件怎样地影响了市场，于是他们想要建立好头寸等待下一次袭击（是的，这是一种可怕的看待灾难的方式，但这就是交易者的思考方式。如果佛罗里达遭遇飓风，那就是做多木材的时机，因为人们必须重建大量房屋）。滑稽的是，这种建仓迎接狂跌的想

象，完全遮蔽了他们的判断。市场唯一憎恨的就是不确定性。“9·11”事件是无法预料的，市场被摧毁了。然而，恐怖活动现在是确定的，它不再是无法预料的事件，因此市场定价已经包含了未来的恐怖袭击。听起来荒谬吗？在2005年7月7日，美国醒来听到伦敦爆炸的消息，道指在市前阶段开盘一度下跌超过200点。所有那些人猛烈地卖空。然而，市场反弹，当天收涨，而那些“期待下次灾难的交易者”被打垮了。美景当前，牢记纪律。

记住这一点也很重要：没有必要荒废几年时间寻找复杂的定式或者下一座圣杯。非常简单的定式唾手可得，供你使用。我知道的一些最好的交易者，他们一直在交易同一个定式，使用相同的时间景框，关注同一个市场，坚持20年。他们不关心其他任何事情，也不知道其他任何事情。这对他们很管用，而他们是这个定式的大师。他们不让其他任何事情来干扰他们的专注。如果一个定式那天没有出现，那他们就不做交易。

我知道的其他成功交易者学会了庆祝他们的亏损。当他们入市交易并被止损出局时，他们就跳起来拍巴掌。当他们入市交易，价格达到了他们的目标，他们什么反应也没有。他们做着和其他每个人刚好对立的事情，而且他们赚着钱。当杰西·利弗摩尔在创造财富的过程中，有一句他最喜欢说的话：“如果我买进了股票，而它的走势对我不利，我会马上卖掉它。你不可能停下来去考虑股票为什么朝错误的方向走。事实是它正在朝错误的方向走，对一个经验丰富的投机者来说，这已经是足够的证据，可以了结交易了。”小额的亏损决定所有的不同，交易者必须学会因为做了这方面的工作而奖励自己。

记住，交易者不是在交易股票、期货或者期权，而是在交易其他交易者。有另一个交易者或者系统就在你对边，一方将会成为正确的，而另一方将会成为错误的。无论是谁，在这次交易里只要有更好的定式就会获胜。站在交易另一方的交易者是业余选手，还是专业炒家？那个交易者也会想知道关于你的相同问题。下一次你屈服于贪婪去追逐一笔交易时，记住在这世界上的其他一个什么地方，有一位职业交易者一直在耐心地等待

着这个定式，而且做的刚好是相反的方向。

我发现要成为一名成功的交易者，最重要的一步就是学习怎样接受一笔亏损，并且没有任何气恼、灰心或羞愧。这只是交易的一部分，不是什么大问题。我每天都止损，而且我所有时间都是当着人们的面现场执行。这只是过程的一部分。好了，这笔交易刚好击到了止损。下一笔……就像汤姆·汉克斯在电影《红粉联盟》里演的角色，他朝着女队员喊叫，把她喊哭了。“你哭了吗？”他震惊地问，“棒球里不兴哭泣！”

交易里也不兴哭泣，更不兴把你的咖啡杯扔到墙上或者对着你的显示器喊叫。亏损和错过的交易都是买卖的一部分。有些日子，事情就是不准备默契配合。如果我使用一个定式，而且一连被止损出局两次，那么在当天剩下的时间里，我就会停止使用那个定式。不管什么原因，在那个特别的交易日它就是跟市场不和谐。没什么大不了，更没有必要重新调整你的MACD格式，那只是交易的一部分。

关键是要有两套特殊的准则。第一，需要有一个交易方法体系。针对这个定式，交易者是一次性入市还是分批入市？是分批离场还是在特别的目标位置一次性离场？是跟进止损还是原地留守？结合目标考虑，止损设置应该放在哪里？这些是在交易指令发出前就必须要确定下来的所有事项。交易发出后，就没有理性思考的空间了。定式必须每一次都以相同的方式遵照执行，否则交易者就永远无法判断这个定式在他们的交易里是会帮助自己还是伤害自己。不然的话，他们就只是在做冲动交易，而那些是愚蠢的交易。第二，必须有一套资金管理的准则。交易者对这个定式分配多少股股票或者多少张合约？在一天、一周、一个月或者一年的过程里，交易者在这个定式上愿意用多少资产承担风险？交易者在这样做了一段时间以后，就会养成遵守自己准则的习惯，并且最终学会相信自己。

一旦交易者学会相信自己，他们就可以解放思想，去关注呈现在他们面前的市场机会，而不是完全沉浸在恐惧、灰心和怀疑的心境里。这个时候的交易者已经转变，从最初三个阶段跳出，并开始真正有机会通过做交易来赢得生计。转变包括关注发展他们自己的交易技巧，而不是关注金

钱。这些技巧很容易——使情绪保持在控制中，并遵守纪律来跟从定式。不要关注赚到1000美元，那是业余选手做的。关注发展你的技巧并执行那些定式，每一次都使用同样的方式。听起来简单极了，但是我和足够多的交易者一起工作过，因此知道他们中的大多数都不能长期坚持这样做。他们变得没有耐性，而且不想错过参与市场行动，所以他们投身进来并追逐行情，却没有使用清晰的定式。他们一旦这样做了，就退回到业余者的行列。

大多数交易包含了等待。首先，它包含了等待定式。一旦定式出现，职业交易者毫不犹豫地采取行动。技巧在于等待它发展成型，而不要屈服于冲动的交易。然后，一旦进入定式交易，交易者就必须遵守纪律，等待离场参数被击到，而不要过早投降和放弃。等待对很多交易者来说是最难做到的，但正是等待把赢家同输家区别开来。即使是日内交易，在一个定式发生或者一个参数被击到之前，也可能要等待几个小时。这就是整个关键所在：只要保持耐心并等待。追赶四只兔子的人，一只也抓不到。

还有，职业交易者并不参与每一次行情，认识到这一点也很重要。没有你加入，让市场离开站台也没关系。捕捉每次行情是不可能的，因为追逐每次行情是业余者的标志。这就是为什么交易者有必要建立一套包括入市和离场的准则来遵守，而不是依靠他们自己的本能感觉去管理头寸。发展一套准则，遵守纪律去执行它们。它们为了保护你而存在。

对我而言，当我学会忽略我的头脑，只关注少数几个好的定式以后，我交易上最大的变化发生了。学习了定式以后，接下来的挑战是遵守纪律去执行它们，每一次都用同样的方式。不思考、不犹豫。我做到这一点，是通过记录我的交易行动和对我执行每个定式的情况打分，而不是看我赚了或者亏了多少钱。关注盈亏结算单自动地助长了毁掉众多交易者的坏习惯，而以定式为基础的方法促成了可以推动交易者进入稳定赢利境界的好习惯。

最后，职业交易者注重限制风险和保护资本。业余交易者关心的是每笔交易他们可以赚到多少钱。职业交易者总是从业余者身上把钱赚走。只

要停止寻找下一个优秀的技术指标，业余交易者就开始变成职业交易者，而且他们开始控制自己每笔交易上的亏损。

你不能在大事上守纪律而在小事上无纪律。

勇敢但是没有纪律的人，没有机会对抗别人的纪律和英勇。

你看到过几个警察对付一群人吗？

乔治·S. 巴顿将军

3

硬件和软件—— 交易者的利器

给山羊穿上绸缎，它还是山羊。

凯尔特谚语

硬件——最关键是内存

本章讨论的是交易者用来对付市场的设备和软件，为所有交易者营造一个平等的竞技场。如果交易者可以正确地把握这一部分，他们至少会拥有和其他交易者在同等的竞技场上展开竞争的机会。如果交易者落后于科技潮流，他们在进行交易时将会处于明显的劣势。在交易里，设备、精神状态和方法体系上都没有优势的人们，根本不会做成功。人们为什么会使用过时的交易软件，故意在他们的交易计划里制造弱点？这就像是开着温内贝戈房车参加戴托那 500 赛事一样。这是一个可靠的交易计划中最容易的部分，而且 100% 处于个人的控制中。

交易者拥有的交易设备的数量和类型，首先依赖于他们自己的财力，但主要依赖于他们正在操作的交易的类型。配有三或四台显示器的主机系统，可以从像戴尔这样的公司租到，每

月的租金不超过 150 美元，所以成本不是大问题。如果交易者有一台三年以上的电脑，就需要升级它的配件，或者干脆买一台新的。

交易电脑的重要配件是内存。这是在电脑实时运行程序时所能提供的存储量。有一台老电脑的交易者肯定需要扩容内存，因为这对他们接收报价和其他实时数据的速度有很大影响。这也是电脑最昂贵的部分，尽管价格一直在下降。在 2005 年 2 月 7 日我写到这里的时候，因特网上有三则广告，吹嘘的最先端电脑的售价是 399 美元。这几款电脑配置了 2.4G 赫兹的处理器，一个 40G 的硬盘，以及 256M 的内存条。这对交易者来说是不够的。交易者电脑上的内存条至少要有 1G，而几乎所有的基本配置的主机都比这个要求低得多。现实地说，交易者要准备花大约 2500 美元装备一台高性能的电脑，至少要有 1G 的内存，多个纯平显示器，支持多显示器的可靠的图形显示卡。外面有几家公司销售昂贵很多的“交易者电脑”，但是完全相同的电脑在戴尔可以用便宜得多的价格买到。戴尔也有我所遇到的最好的客户服务。我曾经发生显示器故障的问题，戴尔在 24 小时之内为我免费更换了。同样的事情也发生在另一个知名的制造厂家身上，但是往返周期是六个星期。要牢记：一台交易电脑应该特别地为交易定制，尽量少地用它来做其他事情。如果家里有小孩子，要保证他们有自己的电脑，也要告诫他们不要乱动交易电脑，如违犯就要重罚。

有个问题我从交易者那里听到很多次：“我需要几台显示器？”这其实要取决于你在交易什么。个人而言，我自己使用 10 台显示器观看图表，另外 2 台用来做其他工作，比如电子邮件、即时讯息和因特网冲浪。这些显示器连接在四台不同的电脑上。大多数交易者不需要这样多的显示器，很多相当棒的交易者只使用两台。对我而言，我把我的日内交易和波段交易分开进行，而且对这两类交易我使用不同的账户、不同的显示器和不同的执行平台来操作。

图 3.1 显示了日内交易平台的截图。它保持动态地计算我当天正在做的交易情况，对每个市场分别计算，也有一个汇总。在图 3.1 展示的那一天，DAX（德国法兰克福指数）和标准普尔发动了一次漂亮的上涨，但是在欧元上我不断地被止损出局。图表上的圆点显示了我的入市点和离场点。我所有的波段交易设定在另外一个不同的执行平台上。



图 3.1

这种用不同的账户分别做日内交易和波段交易的策略，帮助我把不同的交易定式区分开，因为我可能在波段交易的账户上卖空迷你型道指期货，却在我的日内交易账户上做多同一个合约。这些交易是在不同的时间框架内，要求不同的参数。通过把它们放在不同的账户里，就不会有什么混淆，而且对两种类型定式的操作也更容易跟踪观察。另外，因为我要在交易时间里撰写投资通讯和更新信息，所以我需要比大多数交易者获取更多数据。

交易者为自己安排接收过量的信息是有危险的。我访问过一位交易者，他有 25 台显示器从四面八方朝他发射数据。场面怕人，他根本决定不了什么时候采取行动进入交易。记住，交易者不需要知道市场里正在发生的每一件事，他们只需要充分的信息来决定是否采用他们的定式来交

易。我认识的所有成功交易者只关注少数几个定式。他们不需要原油上的确认性运动来执行他们在标准普尔上的买进信号。如果交易者发现一、两个定式真正对自己有作用，那么他们应该忽略外界的大量数据。像激光般地集中在市场的一小部分上能造就熟练的技能，还能对何时采取交易有更好的理解。

图3.2展示的是我用来交易的电脑设置。我确实喜欢单独使用一台电脑，用来收发电子邮件、即时信息和因特网冲浪。这是可能遭到病毒袭击的电脑，所以我希望把它和其他电脑隔离开。另外，我还把一台笔记本电脑安放到位，连接好拨号上网的调制解调器。谢天谢地，我很少被迫使用它，但是只要电力供应中断，或者我的宽带连接出了问题，我仍然可以连接到我的账户和现时的报价。

监视器、图形卡和其他配件——找到什么以及到哪里去找

显卡我最喜欢的是 Matrox G200（迈拓 G200）多显示器系列（MMS）显卡。这些在他们的网站上就有出售，www.matrox.com，售价大约400美元。在 eBay (www.ebay.com) 也有出售，售价大约120美元。硬件行业里有一个小秘密：大多数硬件都可以用半价或更便宜的价格在 eBay 上买到。过去人们可以在那里买到折扣价的货，是因为存货清仓处理，或者处于半合法状态的商品被再次分销而得不到生产厂家的认可或担保。如今，一般都是公司自己启用一个别名，直接在 eBay 上销售自己的产品，以便接



图3.2

触到“竞拍的人群”。我总是直接从 eBay 上购买像显卡之类的东西，而且我也从没有遇到什么问题，比如被敲竹杠或者买到不合格产品。要记住的最重要的事情是，从 eBay 购物的时候要留意卖家是否有很好的评价反馈。如果他们评级很低，或者更坏，或者没有评级，那就不要和他们打交道。我不是一个电脑专家，但是取出旧的显卡、塞进新的显卡真的还是很简单的。拿不准的交易者可以翻看黄页，付一定的代价找一家顾问来做这件事。请他们到你的家里或者办公室来。无论你怎样做，不要把你的电脑带去非专业的经销商那里，他们的雇员经常只有较低水平的电脑方面的经验和技能。

对于显示器，最好的买卖之一是（我写到这里时是 2005 年 3 月 13 日）戴尔超清晰 2001FP 的 20.1 英寸纯平面板 LCD（液晶显示器）显示器，每台售价 679 美元。LCD 比 CRT（阴极射线管）轻很多，三台加起来也不超过一台 CRT 的重量。虽然 LCD 比 CRT 贵，但是价差幅度在缩小。而且，对于多显示器的配置来说，LCD 屏幕四周的框或边较窄，缩小了与临近显示器之间的间隔。如果把要求降下来一些，就可以节省许多钱。相同式样 19 英寸的每台 269 美元，17 英寸的 169 美元。19 英寸的显示器对交易者来说是很好的，但是如果财力许可，能再大点就太棒了。三星的款式很好，但是它们比戴尔贵点了。两个牌子的我都有，我一样喜欢它们。三星有一款很新的 20.1 英寸的 LCD，型号是 204T，只在少数几个经销商那里销售，写到这里的时候它的售价刚刚低于 600 美元。在你读到这里的时候，这种型号将能够在很多地方购买到。如果你喜欢到处购物，那可以把这两种显示器都买了。如果你只是想有一台尽可能快的电脑，就选戴尔吧。

有两个很棒的网站销售显示器以及其他硬件：www.slickdeals.net 和 www.techbargains.com。这两个网站可以搜索因特网上和科技有关的任何产品的销售和优惠券，包括显示器、硬盘、DVD 播放器等。总是会有人降价销售。还有，像戴尔这样的上市公司，在一个季度结束前的最后几天，都会发行特别优惠券来促销。这些信息经常出现在前面这两个网站上。几个星期前，我有幸用自己从 www.slickdeals.net 得到的优惠券号码，在戴尔抵用了 750 美元，买了一台笔记本电脑。没有理由支付全额的零售价格去买任何东西。这对交易者是一个很好的先期考验。不要慌张地买到最高价。

对交易者来说，另一个有趣的领域是安放多台显示器。要用一种方法把它们舒适地安装在桌子上，不要占用很多空间，还要容易接线。做这项工作时我喜欢的一个网站是 www.ledarms.com。在这里，交易者可以为显示器找到墙上和桌上不同的设置方案。桌子和椅子方面，真是自由度很大。一门两柜式的桌子作为电脑桌真是很好用。也有医疗器材公司生产的桌子可以买到。不过，桌子不是什么大问题。交易者只是需要一个地方来安置他们的电脑设备。椅子则不同了。交易者将要稳当地坐在椅子上，消耗大量优质时间。买个好椅子是值得的。我最喜欢的是赫尔曼·米勒出品的阿埃隆铁铝合金座椅。

驯服科技猛兽：保持电脑状况良好，所有交易者须知的关键事项

一旦交易者把硬件安置到位，他们就要把注意力转向软件。有很多软件可供交易者选择，但是扼要来讲，大多数人需要的就是一个图表软件和一个执行软件包。虽然这两者很重要，但是还有另外一个类别的软件与交易者生死攸关，那就是能够保持电脑处于顶尖工作状态的软件。这是到目前为止最不被交易者注意的领域。让我们先看一下这类软件，然后再深入研究交易软件。不要担心，我不是个技术专家，因此这个会很容易理解，而且我会尽快说完。

交易这项工作可能是这个星球上最有压力的。在市场上一天交易的输赢可能决定交易者的孩子是可以一次付清所有费用、出国到牛津去读书，还是滞留在本地社区学院，利用课余时间用电话推销的办法来挣到书本钱。电子技术问题或者故障中断加大了压力，造成真实本钱和精神本钱的消耗。落后于科技潮流的交易者相对那些轻车熟路的交易者处于很大的劣势。从那些由于科技公司使用的特定策略而过时的软件，到向交易者电脑倾倒拖慢程序的间谍软件，如果交易者选择了忽略科技的态度，就是将自己置于灾难之中。如果交易因为技术问题出了差错，对那些致力于在这个行当里谋生的严肃交易者来说，是不可原谅的。

概括来说，交易者如果想要在这个行业保持竞争优势，就必须首先清

醒地认识到在今天的交易世界里威胁着他们的科技方面的危险。一旦认识到这些障碍，果断的交易者必须防患于未然，付出时间，迎面解决这些问题。今天，影响交易者的三个主要技术问题如下：

- **电脑入侵者：**个人电脑是交易者最重要的交易工具。和因特网保持连接，交易者的电脑遭到侵害，而他们却毫不知情。这造成如今电脑的大多数故障。交易者必须了解怎样清除这些“坏蛋”，然后屏蔽它，让它不能再兴风作浪。
- **程序障碍：**使用这些步骤最大化电脑效能，防止系统崩溃。
- **一般技术问题：**当交易者周围的技术不能发挥功能时该怎么做——因为确实会发生。

忽视这些防范课题就像交易不设定止损。马上花些时间处理这些问题，踏上顺利交易的坦途。

清除拖慢电脑的坏蛋

交易者可能拥有最好的交易软件，但是如果他们的电脑没有得到适当的照顾、爱护和保养，那么世界上最优秀的交易软件也变得毫无用途。每天，交易者的电脑被隐蔽的坏蛋轰击、入侵，其中一些东西对交易者电脑的危害程度令人震惊。对那些认真地把这个行业作为全职工作来做的交易者来说，忽略接下来的步骤就像是一个职业足球运动员在要参加超级碗¹比赛的前夜，喝了一打啤酒一样，会有意地把他的球队置于不利之中。为什么给对方的家伙占据优势？在交易里，其他家伙努力想夺走你的钱，没有理由让他们更省力。

如今影响交易者最大的技术问题，是大多数人完全不了解的一个问题——保持在“不受间谍软件侵害”的状态。这是交易者可以做的最重要的事情之一，以保持他们的个人电脑平稳而安全地运行。间谍软件可以摧毁交易者的电脑，破坏他们的因特网连接，使网络冲浪不再安全。间谍软件不是 cookie（曲奇文件）程序，我马上会做更多一些的说明。简单地

¹ 美国国家橄榄球联盟一年一度的总决赛。

说，间谍软件是公司未经用户允许就放置在用户电脑中的。有时是经过了用户不知情的允许，比如用户在下载软件程序前不阅读他们所接受的协议书中微小的字。这种间谍软件接管了交易者的因特网浏览器，并且在交易者访问特定网站时，收集他们浏览习惯的数据、弹出广告窗口，拖慢了他们电脑的速度。另外，有些间谍软件编写不当，可能引发不兼容的问题，破坏重要的系统功能，威胁交易者电脑的稳定性。交易者如果希望电脑平稳运行，不陷入停滞和崩溃，就必须反击，把所有间谍软件清除出自己的电脑——然后还要防止它们卷土重来。

我第一次学会搜索这些恶意软件时，在自己的电脑上发现了超过50个间谍软件程序。把它们清除之后，我的电脑运转地更快了，不再给我停滞不动。这种东西是“在后台”下载的，所以电脑用户觉察不到。在我清理之前，我确信我的电脑上没有任何间谍软件，因为我没有做很多因特网冲浪的事情。不用说我当时有多吃惊了。

有两款清除间谍软件的程序，它们都是免费的，所以没有理由不使用它们。这两款清除间谍软件的程序是 SpyBot Search & Destroy（间谍虫卵查杀）和 Ad Aware（广告警报）。交易者最好这两款程序都使用，因为每一款都能查出另一款漏掉的。只使用其中一款，电脑不会安全。要找到在哪里下载，只需要在 Google 网站 (www.google.com) 的搜索栏键入名字，它会提供一系列网站，在那里可以免费下载这两款程序。

交易者安装了这两款“必备”程序之后，还需要保持软件更新。我建议每周更新。和杀毒软件相似，交易者需要处于保护之下，防范外界最新的间谍程序。要更新 SpyBot，只要从开始菜单打开这个程序（使用高级状态的选项），再选择“搜索更新”，它就会显示有哪些更新可以下载，然后安装所有的更新。SpyBot 的另一个特点叫做“免疫”。点击这个图标，在“永久 IE 免疫”下选择“免疫”。它的作用在于阻挡新的间谍软件。它也可以让交易者选择锁定交易者主机的文件，防范黑客——我极力推荐使用这个特色功能。要更新 Ad Aware，只要打开它，选“立即查找更新”。

这两款程序发现的任何东西都是间谍程序，必须清除。交易者选择不清除也不会受到谁的责备，除了他们自己在电脑因为间谍软件而瘫痪的时候会自责以外。更恶劣的是，这种软件可能会暗中侵犯交易者的隐私，通

过记录他们在线购买了哪里的商品，还有他们的账单和信用卡信息。我建议每周进行扫描，而且，像我已经说过的，总是清除查到的任何东西以保证你个人电脑的安全。

阻挡间谍软件的另一个容易实行的办法：停止使用 IE。所有间谍软件程序都是针对 IE 的，因为大约 95% 的人使用这款浏览器。有一种更新款的浏览器可以使用——Firefox（火狐狸），由 Mozilla（摩吉拉公司）(www.mozilla.org) 生产。相比 IE，它有更多先进的特色，速度更快，使用上也安全许多。

Cookie 文件和垃圾邮件——对午餐是坏主意，对电脑也是坏主意

那些公司用来跟踪交易者电脑信息的另一个工具叫 cookie（曲奇文件）。这是一个很小的文本文件，可能是好的，也可能是坏的。它对访问喜欢的网站有帮助，比如 Amazon.com（亚马逊网站）。安装了 cookie，亚马逊网站会记住用户是谁，这样下次用户再访问的时候就不必再登录。但是也有坏的 cookie，由像 Doubleclick（双击公司）这样的一些公司放置的，用来记录网站使用信息、协调弹出广告，一般都会侵犯交易者的隐私。在这里最好的办法就是从零开始，删除电脑上所有的 cookie。要这样做，找到“开始”“设置”“控制面板”“因特网选项”。在“因特网临时文件”下，有一个按钮是“删除 Cookies”，点击。删除 cookie 后，找到“隐私”“高级”。找到后，选中“不使用 cookie 自动处理”多选框。在那一项下面我选中“提示”第一方 cookies 和“阻挡”第三方 Cookie。这样，当交易者访问亚马逊网站的时候，一个对话框弹出来询问交易者是否接受这个 cookie。我选是，因为那是我经常访问的网站。而来自“Doubleclick”这样的第三方 cookie 将会被自动拒绝。这可以防止弹出广告，使交易者的电脑以顶级的状态运行。如果我遇到请求接受不常访问的网站的 cookie，我会说不，这个 cookie 就不会安置在我的电脑里。

垃圾邮件一般对每个人都是大问题。结合使用 Mail Washer Pro（邮件清洗专家）(www.mailwasher.net) 和 Cloud Mark（污点标记）(www.cloudmark.com) 是我见到的最好的防止垃圾邮件的办法。Mail Washer Pro 在垃圾邮件进入你的邮箱之前就阻止住它。把那些闯关进入的

东西交给 Cloud Mark 识别，它们下次就进不来了。这两款软件加起来要花大约 80 美元。我使用微软的 Outlook 程序来收发我所有的邮件，而这两款软件可以直接跟它一同工作。以前我一天要收到 100 多封垃圾邮件，安装了 Cloud Mark 后，它们全部消失了。简直是奇迹。

最后，每个人都要有病毒防护软件，这点很重要。Norton Antivirus（诺顿防毒软件）很好，但它占用很多资源。另一款不错的是趋势科技 PC - cillin（www.trendmicro.com）的 Internet Security（网络安全）。寻找各种各样的软件时，我喜欢 Copernic（哥白尼）（www.copernic.com）的桌面搜索。这款免费软件提供强大而易用的方式搜索电脑里的电子邮件和文件。这节省了时间去寻找丢失的邮件和文件。你所需要做的就是键入文件的名字或一个词，这个软件就会在几秒钟内找到它。这就不必再在 Outlook 里查找邮件或者使用 Windows 的功能来搜索，那样太费时间了。在市场交易时间里，交易者不会有太多时间花在小事情上，像寻找丢失的文件。这就加快速度了。

这些是一般电脑软件的基础事项。我们再看一下怎样保持电脑运行平稳，然后去看看特殊的交易软件。

给交易电脑增压加速

交易者每周要做三件事情，以保证电脑最大效率运行。前两件涉及删除电脑上不必要的文件。要这样做，首先进入“垃圾箱”，桌面上有这个图标。右键单击，选择“清空垃圾箱”，删除文件。电脑用户删除的每个文件并没有真正删除，只是移动到了“垃圾箱”。要彻底把它清除出电脑，交易者需要清空“垃圾箱”。

存储占据的第二个地方称作“缓存”。它“抓获”交易者访问的所有网站，为了下次访问时可以更快地下载站点内容。随着宽带的到来，这变成不必要的特色。要清理缓存，找到“开始”“设置”“控制面板”“因特网选项”。在“因特网临时文件”下，点击“删除文件”。弹出的对话框会询问用户是否想要删除所有离线内容。这样做很重要，所以交易者要选中

多选框表示是。点“确定”后就可以休息了。如果电脑用户从没有这样做过，可能会需要五到十分钟来删除电脑上的垃圾——或者更长时间。可能看起来电脑像是停住了。实际上不是。可以走开，过会儿再来。严肃的交易者应该至少一周做一次这样的工作。

最后，这两项工作完成后，严肃的交易者会为硬盘做碎片整理的工作。硬盘产生碎片降低电脑的速度，经常也造成多种其他问题，像死机、崩溃和报错。碎片在正常的电脑使用中很快地积累，造成程序访问时间持续增加，使问题恶化，而且可能让电脑的使用寿命缩短几年。硬盘碎片整理把所有碎片重新集中在一起，让电脑运转地更加有效率。交易者应该每周都做一次，如果不是每天做的话。选择“开始”“程序”“附件”“系统工具”“磁盘碎片整理”。确定硬盘突出显示（通常是 C 盘）。如果以前从来没有整理过，这可能要花上 20 ~ 30 分钟。也有一款程序叫 Diskeeper（磁盘维护者），它自动消除碎片，所以这从来不会成为问题。

备份计划：电脑崩溃或者断电时的对策——因为会遇到

交易者的电脑处于最佳工作状态后，仍然会有其他技术问题发生。根据我的经验，有四个主要问题是交易者应该有所防备的：

1. 停电或灯火管制，切断一切电力供应。
2. 电缆或者 DSL 故障。
3. 联系不到经纪商。
4. 数据流故障，或者交易平台故障。

这些是随时都可能发生的问题。严肃的交易者可以使自己作好准备应对所有这些可能性。

停电或灯火管制会在最意想不到的时候发生。上次我遇到时，刚好有三位交易者预约了那周在我的办公室和我并肩交易。没有任何电力，很难应付。关键是停电的时机从来都是很不巧。我个人在过去的两年遇到了五六次，原因各种各样。停电可能和天气、输电线路故障或者殃及电信柱的

汽车交通事故有关。它们可能随处发生，交易者会突然发现自己的电力供应中断了，失去了观看市场和执行交易的能力。为了同这种境遇抗争，严肃的交易者必须作好下面这些准备：

- **电脑的电池备份：**这些用品可以在任何大型办公用品商店买到。在遇到丧失电力供应的情况下，它们会给交易者提供大约 30 分钟的电力。这段时间足够了结头寸，或者调整参数，以防备电力长时间不能恢复的情况。这也给了交易者时间来手动地关闭电脑，这样比让电脑因停电而突然关闭安全得多。

- **非无绳电话：**这是老式的电话，有根线连在听筒上。在电力中断的时候，无绳电话也会没电。而使用老式的有线电话，交易者仍然可以和自己的经纪人通电话。当然，手机在这种情况下也能使用——但是那种东西可能在最紧要的关头会用完电。有线电话可以在任何百货商店或电器商店花不到 20 美元买到。

- **拨号备份：**电缆或 DSL 即使在电力供应正常的情况下也可能出现故障。这一般发生在绝对的危急关头，所以精明的交易者需要早做准备。对付它的最好办法是准备一台充满电的笔记本电脑，连上电话线。这样交易者在 DSL 或电缆故障的情况下，还拥有因特网连接——而且这样交易者也可以有个备份，以防备电力供应中断。有一台充满电、准备就绪的笔记本电脑，连上电话线，可以争取到几个小时的宝贵时间。

这个行业的另一个技术趋势：经纪商让电脑做所有工作。尽管这样提高了效率、降低了成本，但当我有疑难时最好能马上找到我的经纪人。如果我给经纪商打电话但找不到人，我会开始口吐怒言——这是一个信号，到了该换经纪商的时间了。如果我想在线等候，我可以给航空公司打电话，而不是给经纪商。我的意思是，利用科技的优势，用即时信息程序把经纪商或者多家经纪商联系起来。这是一种难以置信的快捷方式，全天保持联系。如果我的数据流中断了，我可以 IM（即时信息）联系我的经纪商了解报价。我对经纪商的期望是，可以立即通过电话或者即时信息联系上他们。如果他们不在，我就让他们的号码和即时信息退居替补位置。在交易里，如果不能立刻得到一个活人的帮助，解决指令或疑难的问题，那

我们付给他们那些佣金还有意义吗？

如果交易者的数据流出现故障，已经讨论过的很多东西会有帮助。能够联系上经纪商来了解报价或发出交易，在这种情况下是紧迫的。雅虎财经也是一个获得免费报价的好网站，报价有股票、期权和期货。

最后，电脑用户最容易忽视的方面是数据备份。我建议使用“迈拓一触式”硬盘。这在像 Best Buy（百思买）这样的地方或者网上 www.maxtor.com 都可以买到。把它安装好之后，交易者需要做的一切只是触动一下按钮，整个硬盘就备份完成了。这个安装看起来像是很痛苦，但是等到有一天电脑真的崩溃了，你就不这样想了。

成功地交易要求拥有优势。交易者如果选择继续对自己电脑的真实状况视而不见，或者在电力中断后只是说“不走运”，那就是把自己置于确定的不利境地与有准备的交易者进行竞争。通过更新知识赶到科技前沿，相对于没有这样做的人，交易者拥有优势。对其他交易者拥有优势，是唯一可以使交易者在这个行业成为赢家的办法。

并非所有报价都相同

既然我们已经结束了非交易的技术问题，再一起来看看特别为交易准备的问题。这主要出现在三个领域：

1. 报价软件；
2. 交易执行软件；
3. 市场相关的订阅和服务。

先来看一下报价软件。选择使用哪一款图表软件程序包，主要依赖于交易者刚刚开始交易时“偶然遇到哪一种软件”。对大多数交易者来说，这不是一件好事。我记得 20 世纪 80 年代后期，我刚开始在线交易时，每次需要新报价的时候必须点一下“刷新”。如果我交易的不够多的话，每次点击“刷新”都要被收取一定的费用。我使用了三个星期那样的经纪服务，三个星期已经太久了。交易者拥有的报价系统应该是强大的、实时

的，并且具有灵活性，可以轻松地添加多种指标与工具。拥有这样的报价系统很重要。交易者的最终目标是建立一种最适合他们自己个性的交易风格。灵活的报价系统给人们尝试不同事物的能力，直到他们找到对自己最有效的定式和技术。只有少数几个数据提供商符合要求，还有很多不符合的。关键是好的数据不是免费的，一个月动不动就要花掉几百美元。可以从办公桌上省钱，但是不要从数据上省。

我使用的两个主要报价系统是 TradeStation（交易站）（www.tradestation.com）和 eSignal（电子信号）（www.esignal.com）。TradeStation 让我可以轻松地添加自己的指标和研究，而且我喜欢它的图表功能以及对特定的定式与数据进行回溯测试的能力。我喜欢 eSignal 是因为它可以很快地重新加载，强大易用。我喜欢同时使用两家数据服务商的服务，以防备有一家会发生故障，这对我自己的交易是必须的。比如，我观察德国 DAX（法兰克福指数）市场，而且在整个交易日里我都需要依据实时的看跌/看涨比率。在写这一部分的时候，eSignal 传送德国 DAX 的数据，而 TradeStation 不提供。更有意思的是，TradeStation 传送看跌/看涨比率的数据，但 eSignal 不提供。在签约前要弄清楚数据商所提供的每一项服务，这很重要。显然，如果交易者只看 DAX，那么 TradeStation 就不会很有帮助。在未来某个时间 TradeStation 可能会迁就，添加这项服务，谁知道呢，也许到本书上架的时候它已经添加上了。我也会继续打扰 eSignal，请他们添加看跌/看涨比率，因为迟早它会屈从于投资大众的压力，把这项服务提供出来。有趣得很，大多数报价服务商都不提供看跌/看涨比率，而这是解读当前市场情绪的极其重要的指标。

另一个我使用的优秀报价源是芝加哥期货交易所（CBOT）网站 www.cbot.com 提供的市场数据。当然也有其他好的报价系统。关键是要使用一个最能满足交易者需要的、强大而灵活的版本。大多数情况下，交易者在这个领域的付出会得到回报。找到最好报价系统的最佳办法是，首先忽视任何由公司自己推出的销售资料。这就像相信一听碳酸饮料对你有益，只是因为它标签上写着“低热量”一样。交易中最大的销售伎俩之一就是“免费二级报价数据”。二级数据没有价值，不应该在第一时间观看。大交易者利用二级数据愚弄小交易者，他们制造虚假的交易量，使用他们

支配的每一种方法来隐藏他们真实的意图。它还导致交易者过量交易，这是匆匆忙忙败出这一行业的一条捷径。交易者简单地关闭这些数据，就可以避免很多挫折。一句话，忽略营销，请教其他积极买卖股票和期货至少五年的交易者。

低劣的执行平台可能对你的交易账户判死刑

在 20 世纪 90 年代后期和 21 世纪初期的几年，更快的执行平台成为主题。交易者拥有比其他交易者更快的交易平台，就拥有优势。在线的网上经纪商抓住机遇，开始推出成交的“60 秒保证”。我们那些使用直接接入的人嘲笑他们。六十秒也可能像一星期。今天，几乎所有的经纪商都跟上形势，每一个交易者都有闪电般的快速执行速度。那么，什么样的平台具有优势？

回顾一下我在第 2 章里讨论的关于交易者心理的内容。交易者所犯的大多数错误是情绪上的。我看到很多交易者变得慌乱，特别是在期货交易里，在指令上频频出错。他们在迷你型道指上做多五张合约，然后在发出止损时犯了错误，结果平掉了自己的头寸。另外一些时候，他们设置目标指令时却因为机械错误而把自己的头寸加大一倍。或者更糟的是，他们不习惯这整个过程——设置止损，然后设置目标，最后记住在止损或者目标成交以后撤掉剩余的那张单子——所以他们不设置止损或者目标。他们就是那些交易者——“在交易中依赖判断”，并且当他们举动反常时，为我们这些人制造了很好的机会。手动下单和管理交易是个单调的、容易出错的过程，结合加强了的情绪，这就是交易者爆仓的一剂良方。也许不是今天，也许不是明天，但是那一天总是潜伏在地平线上。

另外，有些交易者就是没有电脑技能。他们对电脑感觉不舒服，而且很容易把指令搞砸。最好的电脑使用者是孩子，这是因为他们在个人电脑上玩着游戏长大的。我知道的一些交易者就是有意在自己电脑上学习玩“单人射手”的游戏，来提高使用键盘的速度。最流行的一款游戏叫做“责任的召唤”。这款游戏使你置身于第二次世界大战中的不同战场，它确

实是“迅速行动，否则就死”——有点像交易。人们经过这种冒险之后，他们的眼、手、鼠标以及键盘的协调将会极大地提高。我和我的交易伙伴都通过了这个游戏，极大地提高了我们的手、眼的协调性。这款游戏在 Best Buy (百思买) 这样的商店可以买到，售价 30 美元。

今天的交易执行软件很多，可以帮助交易者保护自己不被自己伤害。想像一笔典型的交易。假设我在 10814 做多了 10 张迷你型道指合约。我设置 20 点的止损，而且我希望在上涨 10 点时平去一半头寸，剩下的头寸我将使用跟进止损——每次道指上涨 10 点，我就把止损上移 10 点。这要求活跃的交易管理，伴随大量的敲击键盘和很多次鼠标点击。犯一个错误，我就可能把赢利的交易变成亏损的买卖。

如果每次我买进迷你型道指，我的交易执行平台就知道我会使用 20 点的止损和头寸前面一半的 10 点的目标，那会怎样？如果它知道这些，它就可以自动为我下达这些指令，而我不必去做什么。如果它也知道我前一半头寸的目标达到后，需要把止损提高到扳平点，那又会怎样？而且，如果它也知道当第一目标达到后，要把止损的合约数量从 10 张调降到 5 张，会怎样？如果它还知道那时要跟进止损，又会怎样？如果我达到了目标位，它也知道一旦目标成交后要撤除止损指令，又会怎样？全自动？那我所要做的只是进入交易，在那之后我实际上就可以走开了，因为软件根据我的参数在为我管理着交易。我一天的目的就是休息、放松，并注意寻找高可靠的人市时机，而不是在开仓交易后手忙脚乱、活跃地管理——这个过程可能使精神紧张，并造成大量的情绪波动。

这就是今天可以用上的一类软件。交易者需要做的所有事情就是耐心等待合适的入市水平，执行入市，然后软件可以根据他们自己的参数为他们管理交易。这个过程去除了交易中涉及的大量精神压力，帮助交易者防止去犯毁掉他们当中很多人的一般错误。在很多经纪商那里，这样类型的功能还不是十分完备，但是我相信他们会赶上的，而且这个领域的进步会持续进行。今天，这样的软件是由第三方提供的，他们编写代码，然后经纪商选择或者不选择给自己的客户提供这个平台。

这个类别的平台中我熟悉的有三个，它们是 TradeMaven (交易行家) (www.trademavenllc.com)、Strategy Runner(策略信使) (www.strategyrunner.com)

和 NinjaTrader(忍者交易员)(www.ninjatrader.com)。根据我的经验，它们都是交易科技的奇妙飞跃。交易行家大量占用内存，会拖慢用户的电脑，所以使用它时最好是单独使用快速的系统。策略信使也很好，我用过一阵。但是它对每笔交易收费，会很快累积一大块。忍者交易员收取较低的月使用费，对系统资源占用也不多，每笔交易收费也不大。这是我目前使用的，图3.3展示了它工作的状态。

图3.3演示了“策略经理”窗口的截图，这里交易者可以键入预定的入市和离场点位。“策略经理”是打开的，“头寸策略”的标签被选中。突出显示的策略叫做“交易市场”，是我创建的一个策略。在头寸类型框(Pos Type)，我选择了最下方的选项(止损/3T)。这表示在这个

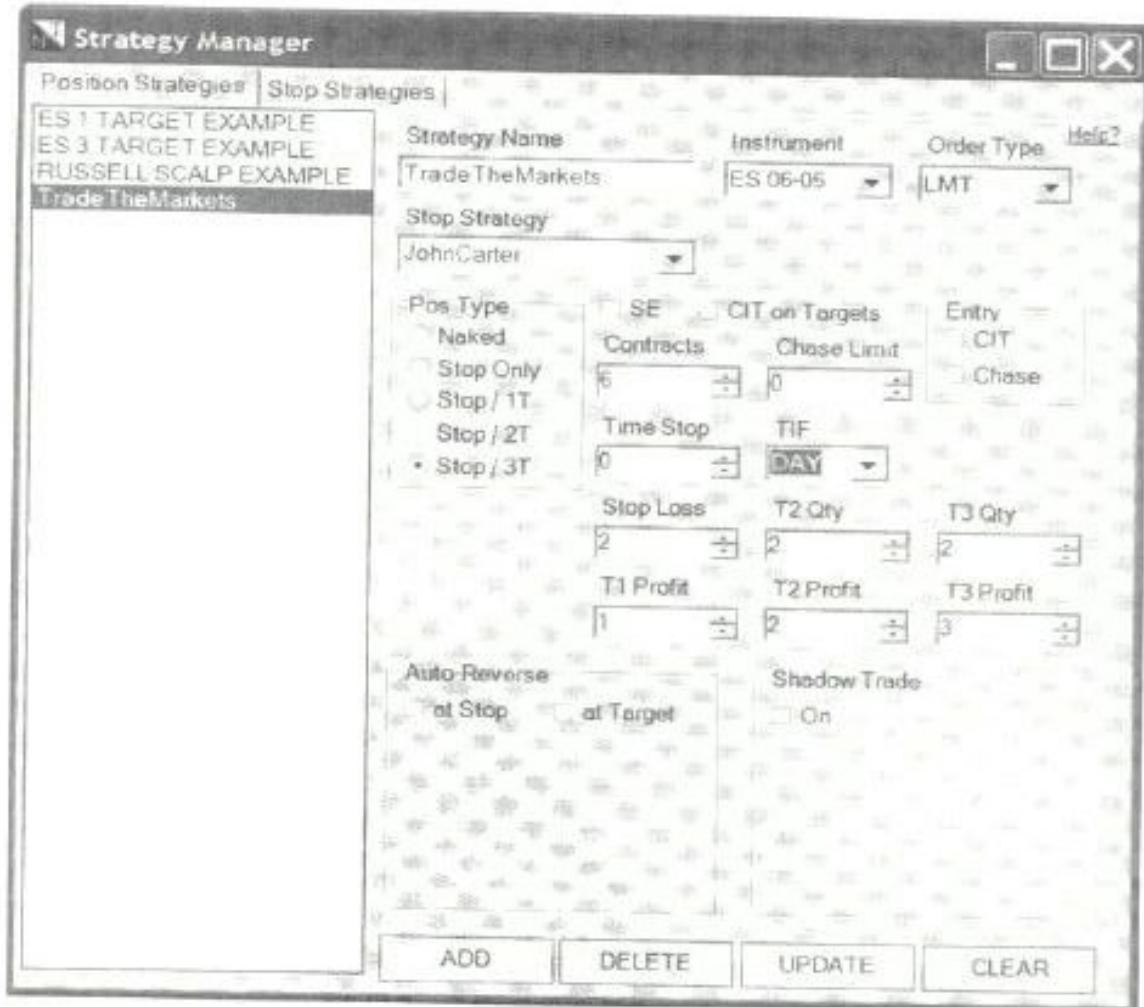


图3.3

策略里，将会有三个赢利目标和一个止损指令。换句话说，我可以买进六手电子盘迷你标准普尔，在预定离场点位分阶段每次卖出头寸中的两手。细节键入到了屏幕的中央部分。在这笔交易里，当我入市做多或者做空，软件会自动为我设置一个2点的止损。它也会自动发出指令，使我能够分阶段地在上涨一个点时平出两张，在上涨两个点时平出另两张，而在上涨三个点时平掉最后两张。另外，一旦我退出交易，开放的止损指令会自动被撤销。

这个屏幕关注的是我的“目标离场策略”。我的“止损离场策略”是另外的，你可以看到一个叫做“约翰·卡特”的止损策略被选中了（见图3.4）。

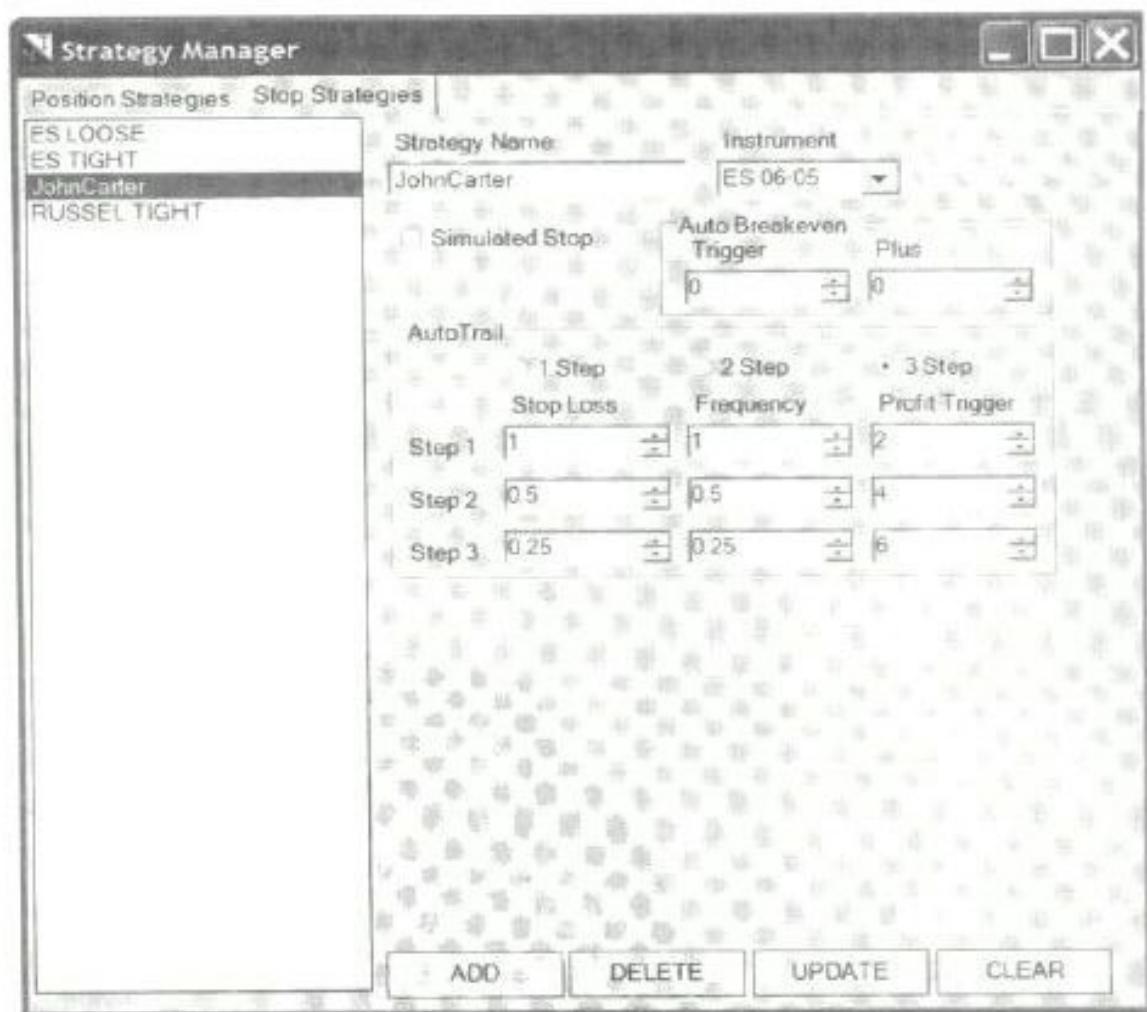


图 3.4

“止损策略”标签允许交易者创建单一止损或者跟进止损。跟进止损会根据屏幕上键入的参数自动推进。当不同的赢利目标被击到时，止损会向上移动一定的点数，保证增加的任何赢利部分受到保护。

交易者可能只使用一种策略定式，也可能使用五、六种或更多在几年来所创建的策略。交易者使用的每种定式应该有一套不同的退出交易准则。有些定式可以使用 3:1 的风险回报比率（用 1 个点承担风险去赢得 3 个点），有些则可以使用 1:2 的风险回报比率（用 2 个点承担风险去赢得 1 个点）。有些定式可以使用跟进止损和多重目标，有些则可以使用静止止损和单一目标。所有这些形形色色的离场和止损策略，可以为每一个定式、每一个将要应用到的市场度身定制，并且共同配合使用。一切完成后，交易者所需要做的全部就是告诉软件他们要使用哪一个定式、做哪一个市场，然后把注意力集中在入市水平上。一旦他们进入交易，软件接手剩下的通常是非常乏味和容易出错的工作。还有一个优点，就是交易者可以同时交易几个不同的市场，而不必疲于奔命地观察、照料所有交易。这种类型的科技自动地把纪律和专注带进交易者的生命，普遍地使交易日更加顺利，使交易更加深思熟虑，让交易者在一天结束时仍然精神抖擞，而不是疲惫不堪。

另外还有一个好处，就是一旦交易发出后，所有这些指令可以很容易地观察，在所交易市场的屏幕上清楚地标记出来。

在图 3.5 里，屏幕表示出在 867.75 买进 6 张电子盘迷你标准普尔合约的指令成交了。交易的合约总数在本栏的最上端有显示。本栏的左边是三个赢利目标的指令，每批两张合约，设置在入市价位上方一个点、两个点和三个点的位置（依次是 868.75, 869.75, 870.75）。在入市价位下方是六张合约在 865.75 的止损，是在入市价下方两个点的位置。只单击了一下鼠标，在 867.75 发出市价买进指令。其他这些所有指令都是由软件根据选定策略的部署，同时而自动地发出的。另外，由于这些指令是 OCO 指令（一个成交撤销其他对应指令），当每个赢利目标达到时，止损指令就减少适当的合约数量，并做出相应跟进。

这代表了新一代的交易软件，所有交易者应该认真地考虑这样的系统。很多经纪商不提供这样的特色功能。比如，我喜爱 TradeStation 的图表



图 3.5

功能，但是它的下单执行就有点落后于这种类型的交易科技潮流。他们正在为此努力，而且这本书出版时他们也可能已经赶上了。但是现在，是像忍者交易员这样的软件程序领导着潮流。

观点就像肚脐：每个人都只有一个

这个部分不是关于推荐可以买到的好的金融市场订阅服务。这是关于

怎样对待它们的。有很多市场相关的服务、通信和如今开办的因特网聊天室。这些服务一般都提供市场观点，使用他们的信息通常要向他们付费。他们提供关于市场方向的看法，有时是关于特殊的市场选择。我曾经对投资通讯上瘾，现在也有一定程度的着迷。如今我更少对个人意见感兴趣，而是更多地关注那些通过分析多种技术数据、对市场当前状态提供及时综述的网站。这方面，因特网上最好的网站之一是“决策点”(www.decisionpoint.com)，由卡尔·斯温林经营。这家网站可以让交易者很快把握市场，也提供无穷数量的精致细节——我喜欢在星期天仔细阅读这些内容。每月20美元，这是最值得的开销。我也喜欢读约翰·马乌尔丁在他的每周通讯中的评论，通讯的名字叫《来自前线的思想》(www.2000wave.com)。他的文章清晰、深刻，也很有趣。我最喜欢的、把握世界经济趋势（特别是关于亚洲）的投资通讯，在www.gavekal.com可以读到。创建者是安那托雷·卡莱斯基、查理斯·盖弗和他的儿子路易斯·文森特·盖弗。他们在世界多个地方有办公室，持续了解经济的发展动态，还积极地讨论关联和趋势，而且他们用生动有趣的方式撰写这一切。

我发现阅读和平衡人们的观点很有用。他们一方认为道指将会下跌到3000点，另一方认为道指将上涨到30000点，两种意见里都有理性和荒谬的地方。我个人对2023年3月27日股票市场将走到哪里没有观点，我更关注下周周末它将会走到哪里。另外，有保留地看待这些观点很重要。关于华尔街，如果每个人都预期相同的事情会发生，那么它就不会发生了。当然，还需要掌握今天影响世界的大趋势，也就是老龄化社会、原油价格高涨，还有中国和印度经济的爆发式增长。这些是影响我们生活中几乎每一件事的真正趋势。哪里有趋势，哪里就有赚钱的机会。

要牢记的主要问题是，每个人都在发表观点，特别是对于特定交易的建议。作者听起来可能绝对相信这是本星球上最好的交易，这种确信会很容易地传递到读者的大脑。但归根结底，如果交易者听从所订阅服务的建议，他们仍然需要设置适当的风险参数，决定在这个选择上自己愿意亏损多少。仅仅因为权威认为市场将要崩溃并不意味着它就一定会崩溃。我听过更多故事，人们爆掉了自己的账户，因为“他们孤注一掷，全部押在投

资通讯的推荐上”。交易者有一种倾向，因为别人建议，他们就对交易感觉更有信心。有一个提示！在现实中，这只是一个定式，和其他任何一个定式一样，而且交易者不应该被虚假的安全感所诱惑，认为这个特别的交易将会进展得和计划完全一样。不管交易者是自己发现的定式，还是听从通讯上建议的交易定式，最后的责任都是由交易者承担。不要仅仅因为你在线阅读了什么就变得过于自信。

确立优先性：如果在交易前两个小时被打断，那是你的错

在本书的末尾将谈到很多商业计划方面的内容，但是它和这里的科技也有一点联系。为了在这个行业取得成功，交易者需要集中精力。股票市场最重要的时间一般是交易日的前两个小时。这是大多数定式出现的时间。这时交易者要和同事沟通好；如果是在家里交易，就要和妻子（或丈夫）、孩子沟通好，说明自己不能受到打扰。当我在交易的时候，我不会去查看电子邮件，不接听电话，也不接待不速之客。如果我妻子想让我在交易日开始前把她送到健身馆，她知道最后的时限。如果她在最后时限之后告诉我，我的回答总是一样的：“亲爱的，你知道我爱你。交易开始了。”味哒（我总是记得在那些天送上鲜花）。

像这样直接交流可能很困难。你会发现这样做很有帮助——写出完整的交易计划，然后拿给你生活中的人们观看。当他们了解这对你很重要并且你是认真的以后，他们一般会尊重所阅读的计划书中清楚地划定出的任何界线。

要想全天和人们交流，使用即时通讯软件是一种效率高得难以置信的联系方式。交易中，人们可能恰恰在错误的时刻打电话。有了即时通信，人们可以键入问题，交易者可以在自己空闲的时间回答回答。即时通信是为交易者打造的。这是免费的软件。我用的是三款最流行的程序：MSN（微软）、Yahoo（雅虎）和AOL（美国在线）。我也使用一款叫做Trillian（三连）（www.ceruleanstudios.com）的软件程序，它把上面三款软件全部集中到一个程序里。但是，使用即时通信的关键是，除了交易者特别允许

加入列表的人以外，要把每个人都屏蔽掉。如果每个人都知道你在线，他们就会打扰你。交易者的即时通信适合于同他们的经纪商以及其他交易者联络。它不适合其他任何可能干扰交易者工作的人，包括家庭成员和客户。只有很少人在我的列表中，但是他们对我的交易日十分重要。尽管我妻子以前确实打断过，但是已经证明这是在市场运行期间保持联系的一个有价值的方式。

为什么在东部时间中午 12 点后看 DVD 哈利·波特比看 CNBC 更好

我提起这个是因为我看到太多交易者辞去工作后跟随我称作“CNBC 定式”的方式。他们很兴奋，因为终于可以全部时间用于交易了。他们感觉这些年来一直处于弱势，只能从因特网获得报价，在会议之间偷偷用电脑进行交易，在市场已经收盘后才可以看到重要的新闻事件报道。那么他们会怎么做？他们紧挨着电脑放下一台电视机，打开 CNBC，紧紧盯住屏幕看，寻找交易的机会。

CNBC 有一项很特殊的工作：给观众提供足够的娱乐，吸引他们调转频道来看。有大量的人观看，电视网就从商业广告赚更多钱。就这么简单。CNBC 很具有观赏性，如果出现严肃的事件，它的报道工作也很出色。我通过马克·海因斯看到“9·11”在我眼前一步步发展的实况。那天我调到其他一些频道，但是最后停在 CNBC，因为它对事件做了最好的报道。谁能忘记就在第一座楼刚刚倒塌后，玛利亚·芭蒂罗摩在灰尘和烟雾中报道着事件？观看这样的报道是一种心惊肉跳的经历，新闻记者和电视网做了一项了不起的工作。

即使这样，交易者也必须认识到，不能依赖任何财经频道“根据新闻交易”来谋生。当新闻出现在电视上的时候，已经太晚，不能作出反应了。交易池里已经听到这条新闻，当公众得知的时候，场内交易者已经平掉了自己的头寸，很适合刚刚看到头条的傻瓜来做反应。如果有任何定式的话，CNBC 可以用来作为对赌的工具——站在消息的对立面。一旦它播

完了故事，开始一遍又一遍地重复同样的东西，我就把音量调小，然后打开没有商业广告的音乐无线电台；或者偶尔搬来 DVD，谁能看厌《拳击手》呢？

做这个行当谋生的交易者，花费他们的时间等待特定的定式显现。然而，大多数交易者最大的弱点是想要参与每一次行情。如果市场开始跑动了，交易者就忍不住要投身进去，生怕自己错过什么大的行情。这是致命的弱点，会毁掉任何不能控制这种习惯的交易者。在你读这本书的时候，如果有什么东西我可以灌输进你的脑子里，那就是“错过行情不要紧”。职业交易者错过行情；业余交易者则努力追逐每一次行情。通过听音乐或者播放 DVD，交易者在等待特定定式形成的过程中就可以做一些事情来消磨时间。这使他们比较不容易仅仅因为无聊，或者因为不能忍受错过一次行情而冲动地投入交易。目标不是抓住市场中的每一次行情。目标是抓住交易者在自己商业计划书中描画的特定定式。否则他（她）只是一个枪手，而枪手迟早总是要被干掉的。

4

市场 101——理解本书 讨论的市场基本机理

对于勇敢的人，每一片土地都是祖国。

希腊谚语

股票以外的世界，以及这为什么重要

我们已经谈过了市场为什么运动、交易者怎样给自己设置障碍以及怎样应付你的电脑。那些相当于预科校，现在是毕业和开始着眼于市场的时候了。

我写这一章，特别是为那些从来没有越过股票市场边界，没有到债券、股指期货、外汇、谷物、黄金、油料等市场探险过的股票交易者准备的。我打算从一个交易者的观察出发，对这些市场作一个简单明了的介绍。我不是要说服一个人进来交易这些市场——更多个人交易者在这个市场被当作午餐吃掉，比其他任何地方都多（这当然提供了巨大的交易机会）。我也不试图站在全球范围的高度上，讨论所有这些市场是怎样互动以及如何相互影响的。那样会涉及世界如何运转的宏观的讨论，超出了本书的范围。我只是想对你说明我是怎样交易它们

来谋生的。

如果你有兴趣了解更宏观的观点，了解所有金融市场是怎样联系在一起、这些互动所创造的即将到来的趋势，以及怎样为这些趋势部署头寸，请选读约翰·马乌尔丁的书——《牛眼看市场》（约翰·威利父子出版社，2005年）。约翰在这本书里向交易者说明了两件重要的事情。第一，在未来数年预期什么样的收获以及怎样为此作准备。他用独特的观点加以说明，因为他的信息来源极其广泛。第二，对那些认识到应该把自己的一部分资金交由专家管理的读者，约翰向他们介绍了整个过程：对冲基金的运作原理，找出合适的基金，以及怎样恰当地操作。这是一本很棒的书，它的研究让人着迷。

已经对这些其他市场非常熟悉的交易者，可以跳过这一章，阅读下一章——尽管我把下一章也看作比较交易迷你型道指（YM）和电子盘迷你标准普尔（ES）的部分。

虽然我在导言部分说过，我将不会集中在基本的交易术语上，如上升趋势等。但是我确实想解释一下在本书中讨论的股票以外的其他市场。这样做的原因是，我遇到的大多数交易者都是纯粹的股票交易者。有些可能有一点电子盘迷你期货的经验，但是对大部分人来说，他们只是交易股票。准确地说，在美国大约有2500万股票经纪账户，而期货账户只有45万。对那些只熟悉股票的人们来说，像30年长期债券、大豆、标准普尔、欧元和黄金这些合约，看起来云里雾里，仿佛遥不可及。但是，它们是这样吗？

图4.1对为什么要了解所有这些不同市场的运作情况给出一个很好的理由：总有一些市场会运行趋势，而一些市场陷入交易区间。一般来说，趋势市场提供更多交易机会。尽管图表显示道指在2005年初多数时间陷于区间波动，但30年长期债券处于明显的可以交易的下跌趋势，而黄金、欧元和大豆市场则处于明显的可以交易的上升趋势。迷你型道指（YM）是我喜欢交易的一个市场，它有大量的时间停留在交易区间里，没有走到哪里去。尽管图4.1是在每日的时间景框上，但相同的事情也发生在所有的日内时间景框中：当一个市场来回波动时，另一个市场在运行趋势。我有两种市场类型的定式，我会在本书稍后讨论。尽管振荡的市场确实为交

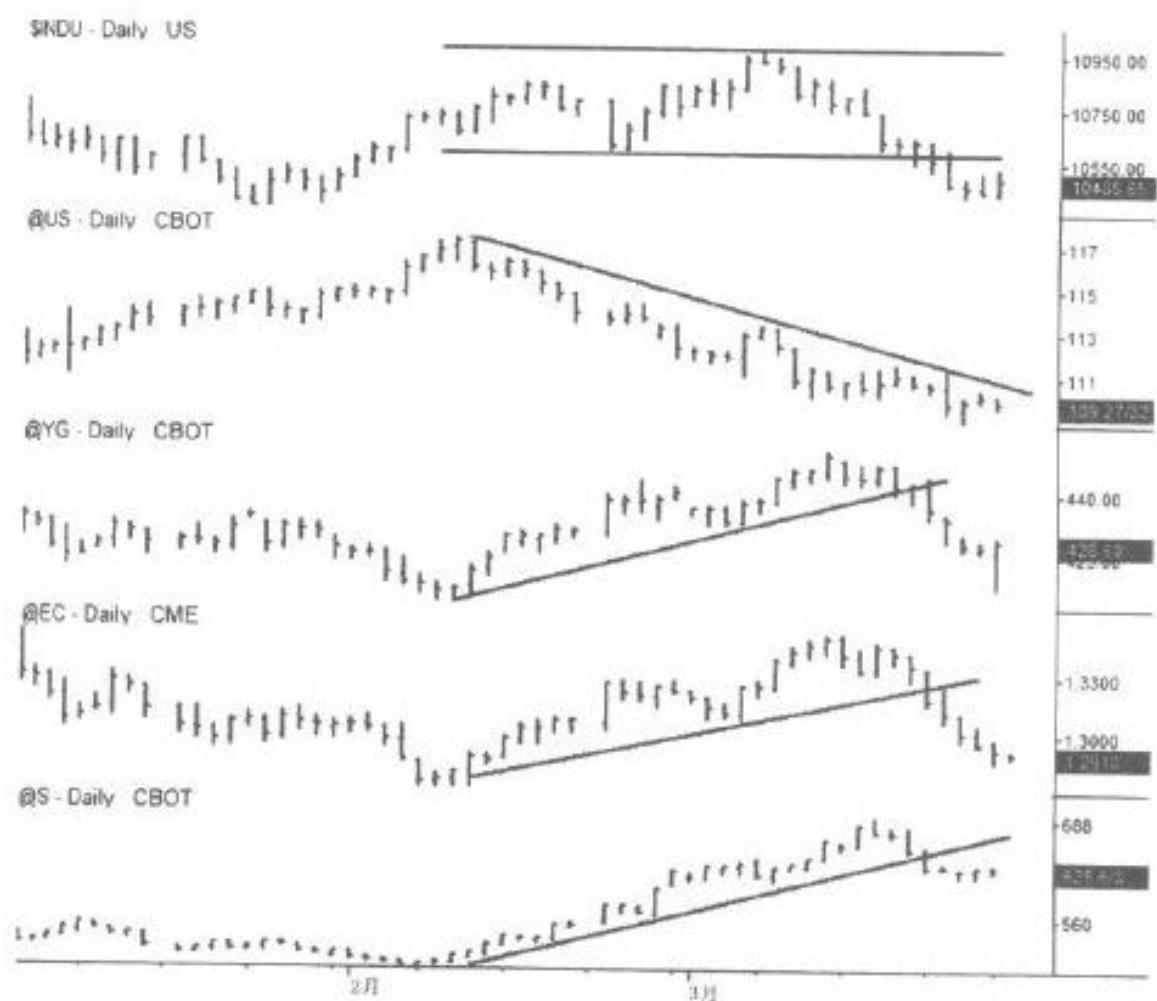


图4.1

交易者提供了特定的定式来加以利用，但那只是些抢帽子的交易，产生更多交易并因此增加成本，这种情况不会发生在趋势市场所提供的潜在的更大运动中。

市场是交易参与者的反映，你是在星巴克连线厮杀吗？ 还是有系统地解答纵横字谜

交易者要把视线投向更广、更多的潜在趋势市场，至少要了解这些市场是怎样运作的。这很重要。第一，这些其他市场影响股票价格。债券的持续上涨会促使大型基金开始买进股票，以重新调整他们的资产配置；油

品价格上涨可能对股票施加下跌的压力；木材和钢铁成本上升可能损及一些公司的收益，但会对其他公司有利。第二，股票市场会有一些时间陷于沉寂，而其他市场会提供机会，让交易者继续谋生。第三，每个市场都有自己的个性。交易者只在股票市场交易是孤注一掷地在赌它是最适合自己个性的市场。外面也许有另外一个恰好合适，可以使交易者的工作变得更容易。

最后，所有的图表和所有的市场都一样。它们曾经一样，将来也会一样，因为所有的图表都描述了同样的东西——由人类作出的情绪反应和决策。即使是用机械系统进行交易，它也是由人来编写的。交易者总是交易着其他交易者，不论是在什么市场。

然而每个市场都是由不同类型的交易者构成的。这些交易者像什么？如果他们是标准普尔交易者，他们可能从星巴克连线交易，而且具有超级进攻性。如果他们交易债券，可能他们在交易之间忙于有系统地解答纵横字谜。如果他们交易玉米，很可能他们正伏案小睡。你更愿意和哪一种类型的交易者对阵搏杀？最成功的交易者和不成功的交易者之间的关键区别在于：成功的交易者选择令自己的个性卓越超群的市场。

一个极端的例子，我的一个朋友交易 10 年中期债券，他每年例行地从这个市场赚取刚刚超过七位数的收入。几年前，他厌倦了，决定开始交易标准普尔指数。结果？从第一笔交易开始就很艰难，最后他亏了几十万美元。恢复元气后，他回去交易 10 年中期债券——又是每年赚取刚刚超过七位数的收入。厌倦不一定是一件坏事情。在跟你个性合拍的市场上交易，这一点的重要性再怎么强调也不过分。

另外，很多公司认识到，对面有很多交易新手在买最新的软件程序包来“击败市场”。这些公司买了同样的软件，使用它来和新兵们交手。这些公司有全职的研究职员，而且能接触到大量的信息。这种类型的公司一般集中在标准普尔期货上。你准备好跟这些家伙在标准普尔市场上过招交易，利用他们偶尔的失误和错误判断来谋取生计吗？

我从一个股票和期权交易者起步。过去，我喜欢这些市场，在这些市场做得不错；现在也继续在这些市场交易着。但是，我总是对可以交易的其他市场感到好奇。有很长一段时间，我没有因为这种好奇心做更多什

么。为什么？坦白说，那些市场看上去太吓人了。不过我真的想了解这些其他市场是怎样运作的，还有要看一下我交易这些市场会表现如何。也许我可以找到一些比股票更让我觉得喜欢的东西。但是，我感觉期货和外汇交易（Forex）只适合那些坐在大银行或者机构交易公司的办公桌后面的交易者。所以，我真正进入这些市场去探险前又花了一些日子。今天的情况大不一样了，因为现在这些市场已经变得更容易接近。但是，讽刺的是，那些机构交易者中的一些人如今来到我的办公室，学习我在这些市场上使用的各种交易定式。他们用公司的钱交易这些工具没有问题，但是当他们离职后用自己的钱尝试交易，心理因素就闯了进来，于是他们开始挣扎。

我最终在20世纪90年代中期跟随这些市场的一些交易者一起工作，而他们帮助我揭开市场神秘的面纱，给我指点市场是怎样运作的，以及怎样减小风险并创造稳定的交易机会。在我对期货和外汇市场探索的几个月里，我不得不把来自不同地方的、支离破碎的知识拼合在一起，最后来理解所有这些交易工具是怎样运作的。大多数信息非常难以捉摸——更贴切点的形容就是“毫无价值”。我一直没能找到一个一致的、易于理解的概要，能够告诉我对于交易这些工具所需要知道的一切，这个过程老实说很让人沮丧和恼火。作为交易者，我只想了解基础——我怎样交易它们、交易它们我需要用多少钱以及价格运动怎样影响我的盈亏结算单。我会用本章剩下的篇幅总结，这是我以前希望可以得到的。最后，我庆幸自己尝试了这些另外的市场，因为正是这些另外的市场让我完成了以全职交易来谋生的跨越。

期货101

请把这看作扼要的内容简介，专为帮助交易者更好地理解期货市场而设计。这个说明并不全面——有些书整本都是写这个主题。但是，对只交易股票的人来说，期货市场可能是个谜团，甚至有点危险。但是，在交易者已经了解严格资金管理的重要性后，就会感激期货交易提供的功能。一般来说，人们一旦尝试了交易期货，他们就完全停止交易股票。可以轻松

地入市做多或做空，可以集中在几个市场上而不是几百只股票上，而且游戏中没有做市商，这使他们感觉焕然一新。我们开始吧。

首先，有很多不同类型的期货合约。人们可以交易任何东西，从铜到咖啡，从股票指数到白银，从猪腩到钯。开始时不用关心大多数这样的合约，而需要了解这些合约中核心的一组合约以及它们如何运作就可以了。我知道很多交易者只关注这些合约中的一个，而且做得非常好。但是，他们要花时间找到适合的市场，找到在这个最适合他们个性的市场中的合适定式。这经常是漫长而危险的旅程，但是一旦他们找到最适合的，他们便不断进步。这些是股票市场之外我所观察和交易的主要期货市场：

- 迷你型道指 (YM)
- 电子盘迷你标准普尔指数 (ES)
- 电子盘迷你纳斯达克指数 (NQ)
- 电子盘迷你罗素指数 (ER)
- 全规格 100 盎司电子盘黄金 (ZG)
- 迷你型黄金 (YG)
- 全规格 30 年长期债券 (US - 交易池, ZB - 电子盘)
- 十年期债券 (TY - 交易池, ZN - 电子盘)
- 大豆 (S)
- 玉米 (C)
- 小麦 (W)
- 欧元 (EC)
- 原油 (CL)
- 迷你原油 (QM)
- 各种单只股票期货 (本书后面简称 SSFs)

注意，其中一些合约是迷你型，一些是全规格。名字旁边的括号里面的字母代表代码，用来得到报价。还有全规格的道指 (DJ)、标准普尔 500 (SP) 和纳斯达克 (ND) 合约，不过它们是在交易池交易的，而我更喜欢交易较小的电子盘合约。为什么？因为通过交易池执行的指令要经过更长时间来处理，而且它的市价单成交（如果是在真实的世界里的话）最

后经常变成搜查证。

这些股票指数的迷你合约有巨大的成交量和极大的流动性。新的全规格100盎司黄金(ZG)合约与池内交易的黄金(GC)合约截然不同。再次说明，我更喜欢交易这些合约的电子版，胜过池内交易版。也有迷你黄金(YG)和迷你白银(YI)的电子盘合约，很适合于交易。也有一些池内交易不错，如小麦。但是，发展趋势是成交量从池内合约流出，流向电子盘合约。电子盘是行动发生的地方，而那是你需要交易的地方。

要获得这些合约的图表，交易者需要通知他们的报价提供商，从CBOT(芝加哥期货交易所)索取迷你型道指、长期债券、10年中期债券、黄金和谷物的报价，从CME(芝加哥商业交易所)索取电子盘迷你标准普尔、电子盘迷你纳斯达克、电子盘迷你罗素和欧元的报价，从NYMEX(纽约商业交易所)索取原油和池内交易的黄金的报价。有一种“仅限电子盘迷你合约”的报价服务。但是交易者可能需要全部报价版本，以获取全规格合约的报价。CME和CBOT两家的全部报价版本一个月大约80美元。顺便提一下，“电子盘迷你”是CME的标牌，这也是为什么YM被叫做“迷你型道指”而不是“电子盘迷你道指”，因为它在CBOT挂牌交易。

简而言之——交易者需要了解哪些

当交易者买进期货合约时，他们实际上并没有买任何东西。这只是按照自己的选择参与市场价格运动的方式。如果他们认为市场将运动10个点，他们可以买进期货合约，做多或做空。如果价格朝他们的方向运动，就可以赚钱。很明显，他们也会在不利于自己的价格运动中亏钱。还有，如果他们持有的股指期货合约到期了，他们不会在自己的门阶上收到一捆股票票证。到期的合约会转换成现金，他们会看到现金存进自己的账户。其他合约(如大豆)是“可以交割”的，意思是个人可以在合约到期日成为每张合约5000蒲式耳大豆的主人。这真的很烦心吧！经纪商可不喜欢合约在交易者的账户里到期。他们会打电话促使交易者了结它，这样就不会有健忘的烦恼了。如果由于某种原因事情还是发生了，也不会有一卡车

的大豆倾倒在你家的门阶上。事情会在经纪商那一头解决，那边的人们会把你的账户恢复到正常状态。

下面讨论一下价格运动。例如，交易者有一张电子盘迷你标准普尔期货的合约，它运动了一个点（比如，从 1032.75 ~ 1033.75），对他的盈亏换算是 50 美元；对于纳斯达克，一个点的运动等于 20 美元；对迷你型道指，一个点的运动是 5 美元。所以，如果交易者买进三张电子盘迷你标准普尔期货，抓住了两个点的运动，那就是 $50 \text{ 美元} \times 2 \text{ 点} \times 3 \text{ 张合约} = 300 \text{ (美元)}$ 。这里确实有杠杆作用，但是比大多数人想象的更容易把握。交易者陷入麻烦是因为他们相对于自己的账户大小交易了过多的合约。以后我会说到更多。顺便提一句，当标准普尔运动一个点时，道指大致要运动 10 个点，所以交易这两种合约基本上是一样的。如果交易者说他们刚在 YM（迷你型道指）上赚了 50 个点，那就像在 ES（电子盘迷你标准普尔）上赚 5 个点一样。

图 4.2 展示了一笔 10 张合约的迷你型道指交易。图表反映了一个 27 点的运动，对交易者的盈亏是 1350 美元。我在本章的末尾会概括所有这些合约的规格，有债券、欧元、大豆等。当然，这些价格波动走两个方向，所以资金管理是期货交易的绝对关键。交易者一定要在入市交易前就知道自己的止损在哪里，并且要坚持止损，不玩任何心理游戏。期货和股票一样，希望和祈祷可以也确实导致毁灭。然而，期货的好处在于它们很快，成交很利落，使交易者可以止损离场，然后马上再次杀回来。交易者不能害怕小额止损，再入市仅仅是多付一笔佣金。

另外，电子盘合约就像是专为交易者预备的——它们流动性极好，成交瞬间完成。这里没有做市商游戏，不像股票个股那样每天都有。交易电子盘合约，交易者就不必进入交易池——在那里，门外汉有时受到的待遇比蟑螂好不了多少。下面还有我喜欢期货的一些其他理由：

- 如果交易者认为市场突破在即，他们可能买进像 INTC（英特尔公司）这样的股票，然而却看着它原地不动，而市场却抛下他们，喧嚣着上涨。他们就在市场里面——但是他们选的股票没有和市场一起运动。有了股指期货，一个人就可以交易市场，而不是观看市场。市场就是市场本身。

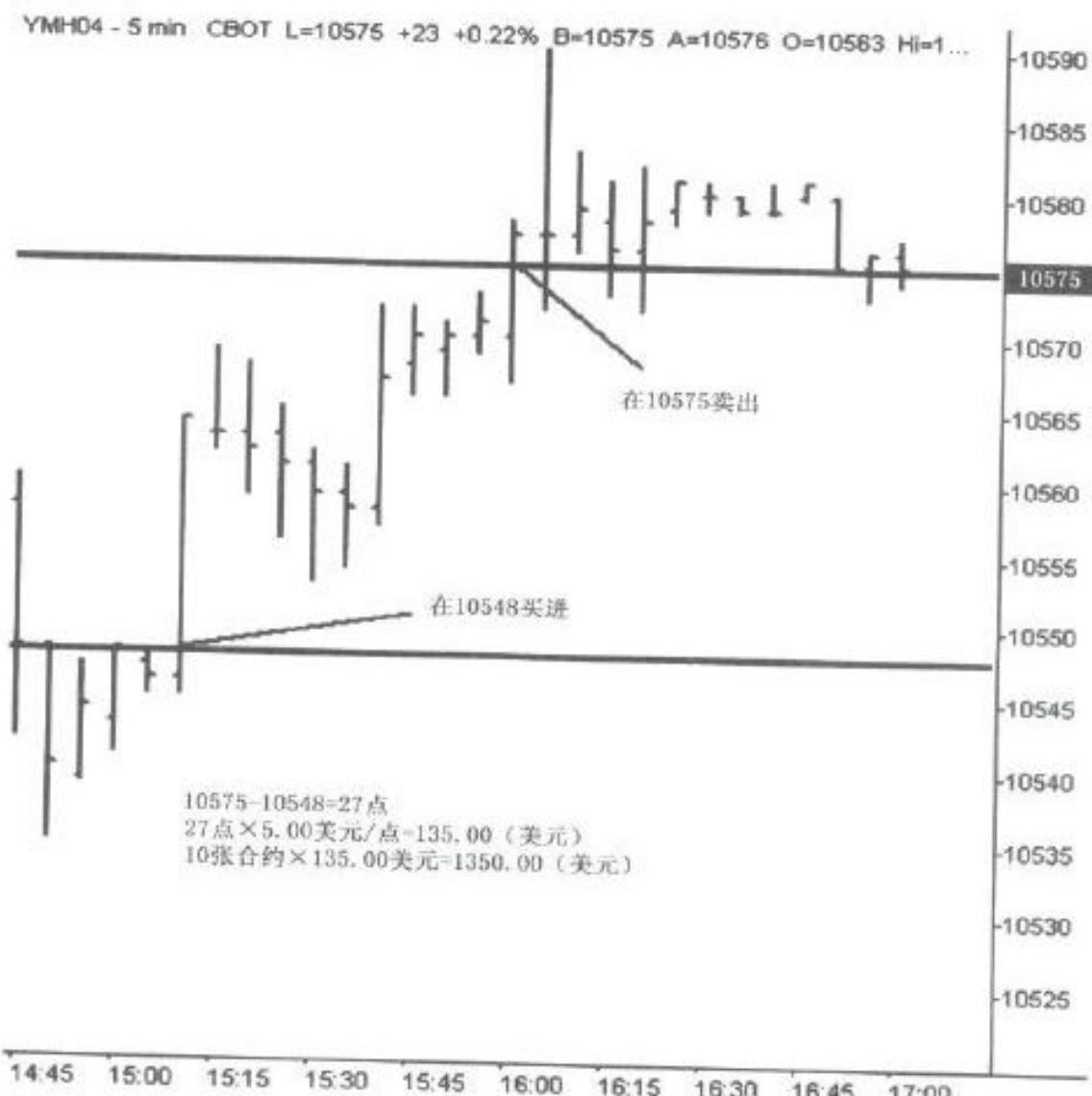


图 4.2

- 交易者可以在低价交易（低于前笔的交易）中卖空——这使得在价格崩溃中努力想成交时，产生迥然不同的结果。如果交易者试图在崩溃时用“市价”卖空 KLA (KLA-Tencor 公司) 的股票，他们可能在下跌 20 美分后都不会成交，直到有了一个高价交易（高于前笔的交易）。如果他们在崩溃时以“市价”卖空期货，他们能够以当前市场价格得到快速成交。最近这不再是一个问题了，因为交易所认识到，允许越来越多的股票可以在低价交易上卖空是明智之举。

- 我曾经是 OEX (标准普尔 100 指数) 期权日内交易的大交易者。开

始交易期货后，我不再交易 OEX 期权。OEX 期权的价差和权利金现在看起来很好笑。一个人在当天行情上完全正确但仍然赔钱，这样的地方哪里还有？OEX 期权市场！虽然我还用 OEX 期权来做波段交易，但是我不会用我岳母的账户来做日内交易。在迷你型道指和电子盘迷你标准普尔期货如此利落、如此有效率的时候，我不会那样做的。

- 一个人可以用“市价”做大多数交易，得到很好的成交，不像股票那样，更不像期权那样。
- 在股票市场，一个人需要 25000 美元来做日内交易。在期货市场，交易者可以用 5000 美元（或更少）开一个账户来做日内交易。没有日内交易规则或者分类，虽然我建议人们用资金大一点的交易账户开始，但是我也认识到每个人都要有个起点。我的第一个交易账户是 2000 美元。人们可以辞去工作，只用 5000 美元开一个期货账户来靠交易谋生吗？绝对不行。以后我会更多地讨论这个问题。

要买本书所讨论的期货合约中的一种，交易者账户里一般需要 2000 美元。这根据经纪商而有所不同，可能低一点，不过这是个平均水平。这笔钱叫做“保证金”，交易者可以想象它是用 4% 的首付款买了一座 50000 美元的房子。通过支付首付款，交易者掌握了房子——姑且这么说——并且从房子自身的任何价格上涨中获得利益，从价格下跌中损失利益。所以，如果交易者有一个 10000 美元的账户，他们可以买五张迷你型道指合约（五座 50000 美元的房子），有时可以利用日内交易较低的保证金率买更多。但是，从资金管理考虑，在账户里交易多少张合约要三思而后行。这是你交易计划的重要部分，也是我将在本书末尾详细讨论的东西。你当然可以选择在 10000 美元的账户里交易五张合约。你也可以选择到印度旅游而不会在未来遭到枪击——但是那并不意味着就是个好主意（我的助手普丽扬卡来自印度，她一直用激将法激我去印度旅游）。

我一般每 10000 美元或 15000 美元的资金交易一张合约。这样，账户的波动就不会那么剧烈，而我就可以用冷静的头脑交易。我的一个交易者朋友每 50000 美元交易一张合约，他从交易里赚钱，而且从来也不承受极端压力的折磨。相反，我见到有的计划说，用 5000 美元的账户交易五张

合约，通过这样做，交易者一年可以赚六位数。这很荒唐，交易者不如把5000美元捐给慈善团体更好，因为像这样交易迟早要把钱赔光。在期货行业里很少有保证，但是用这种让保证金“竭尽所能”的方式来交易以输光你的资金，是一个最有保证的赌注。其他关于期货的重要知识点：

- 现在也有股票上的期货可以交易，称作“单只股票期货”，跟指数期货结合起来，用它们来做波段交易很棒。尽管一些代码的实际成交量很低，但“真正的成交量”是建立在背后的股票的基础上（在推进器交易的章节我会谈到更多关于单只股票期货的内容）。
- 交易期货，交易者不必在年终岁末申报每一笔期货的交易，不必像他们必须对股票交易填写纳税申报单。他们从经纪商拿到一份1099表格，有那一年的总利润或亏损。他们要在纳税申报单上填写的只是1099表格上的那个数。这样比列出每一笔交易要简单很多，也更节省时间。税收待遇也有优惠。对股票来说，交易者必须持有股票一年才能得到证明，享受“长期收益”税率。对期货来说，交易者得到一张1099表格，比如上面说当年赢利20000美元，这其中，60%的钱按照长期收益税率（低税率）对待，40%的钱按照短期税率征收。这就是60/40规则。这条规则也适用于即使你在每个交易日结束时都没有持仓的情况。这适用于除了单只股票期货以外的所有期货合约，单只股票期货在这一点上按照股票对待。
- 可以通过信托公司，在IRA或个人退休账户上交易期货。我不建议这样做，除非交易者已经在自己的投机账户里保持了经过验证的跟踪记录。而且，如果是这样，我建议分配不超过15%的退休资金到这些投资工具上。交易者不应该使用自己的退休资金开始在期货里创业。这就像有意地选择不穿防弹衣或者——对此而言——不拿武器就冲进战场一样。

每种股票指数期货工具每年有四个合约可以交易：3月(H)、6月(M)、9月(U)和12月(Z)。交易者需要交易最近月份的合约，因为那是成交量最集中的合约。例如，如果今天是2005年2月15日，那么最近的月份就是2005年的3月合约。要得到迷你型道指2005年3月合约的报价，交易者需要键入代码、月份和年份。这个例子里，就是YM(代码)、H(月份=3月)、05(年份=2005)。全部代码就是YMH05，这是

TradeStation 的。在 eSignal 里的代码是 YM H5。每种报价服务略有不同。当一个合约到期后，只要开始交易接下来的合约就行了。一年里合约到期的那四次，情况总是有点愚蠢、好笑。

记住，电子盘迷你期货是在期权到期日的同一天到期，虽然在那个月的第三个星期五还在交易，但是成交量实际上在前一周的星期三已经流入到下一个合约月份。例如，在 2005 年 3 月，期权和期货到期是在第三个星期五，即 3 月 18 日，成交量在 3 月 10 日的星期四流入 6 月股指期货合约。债券实际转换还要早三个星期。每个合约略有不同。如果交易者不确定，他们只需要问一下经纪商，记下来，然后贴在电脑旁边。还有，因为这些是期货合约，两个合约之间常会存在价差。比如说，当迷你型道指 2005 年 3 月合约在 10686 时，6 月合约可能是 10698。交易者不要为此过于迷惑。期货合约其实是以“未来价格”为基础的，这就是差别产生的原因。只要记住，每个合约就是它自身的实体。

也要注意，在迷你型道指期货价格和道琼斯工业指数现货价格之间有 10 到 20 点的价差。对此有一种非常复杂的解释，涉及“基差”和“期货价格预期”等，这些对短线交易者并不真的重要。这个现象只要清楚就行，省得交易者认为是报价系统出了毛病。

以上总结的就是期货交易原理的基础。关键是对期货执行软件和它工作的方式感到舒适。买进迷你型道指就和买进 IBM（国际商业机器）或 GOOG（谷歌）在原理上是一样的。我建议一次只交易一手合约。一个新手期货交易者会犯错误，一手上的错误比 10 手或者更多合约上的错误要便宜得多。以前从来没有使用过期货经纪商服务的交易者，可以询问其他交易者，来了解评级、水平和服务等。在网上，可以浏览 www.razorfutures.com 查找一系列不同的交易平台和执行系统。

迷你型道指 vs. 电子盘迷你标准普尔 500 指数

既然已经说过了期货 101，我希望来评判一下迷你型道指和电子盘迷你标准普尔之间的一些基本差别。我的交易集中在这两种合约上，因为根

据我的经验，它们是大多数读到这里的人们正在交易的合约或者将要考虑交易的合约。我确实积极地交易这两种合约，不过迷你型道指比电子盘迷你标准普尔多占一点优势。这更加适合交易新手阅读。

YM 比电子盘迷你标准普尔和电子盘迷你纳斯达克具有更好的价格空间

迷你型道指（YM）有着与流行的电子盘迷你标准普尔（ES）合约相同的合约规格：

- 电子盘迷你标准普尔上的一个点等于迷你型道指上的大约 10 个点。
- 电子盘迷你标准普尔上的一个点等于 50 美元；迷你型道指上的 10 个点等于 50 美元。

图 4.3 揭示了道指和标准普尔在相同的时间景框内的运动。道指下行了 13 个点（从点 1 处的高点到点 2 处的低点），而在这段相同的时间内，标准普尔下行了 1.5 个点。道指向下运行了 13 个一点的增量。但是，标准普尔同样下跌，运行了 6 个四分之一点的增量。把这变得更简单一点，当道指运动 10 个点，它用了 10 个一点的增量完成运动。当标准普尔运动对等的一个点，它用了 4 个四分之一点的增量来完成。这在价差上存在 60% 的差别。交易 YM 而不是 ES 的交易者，把差额直接装进自己口袋。佣金和价差是做生意的成本，通过力所能及的事情来降低交易者的成本，将会改善交易者的最终成绩。在 NQ（电子盘迷你纳斯达克指数）上的价差比在 ES 上还要大。

另一个有趣的现象是，在 ES 上的几乎所有定式都可以在 YM 上同样执行。实际上，我经常观察 ES 寻找交易定式，然后拿到 YM 上。但是，通过在交易定式上使用 YM 交易而不是使用 ES，交易者被执行止损封杀出局的情况出现得相对不频繁。为什么会是这样？原因还是在价差上。在 ES 上的一个 2 点的止损，和 YM 上的一个 20 点的止损是相同的。有很多次 ES 会跑 2 个点撞上止损单，但是这会让 YM 运动 18 个点或 19 个点，躲过了止损。在一个 20 点的运动中，YM 比 ES 多出 12 个点位来安放止损或目标。正因为这样，我选择在 YM 上做轴心点交易。

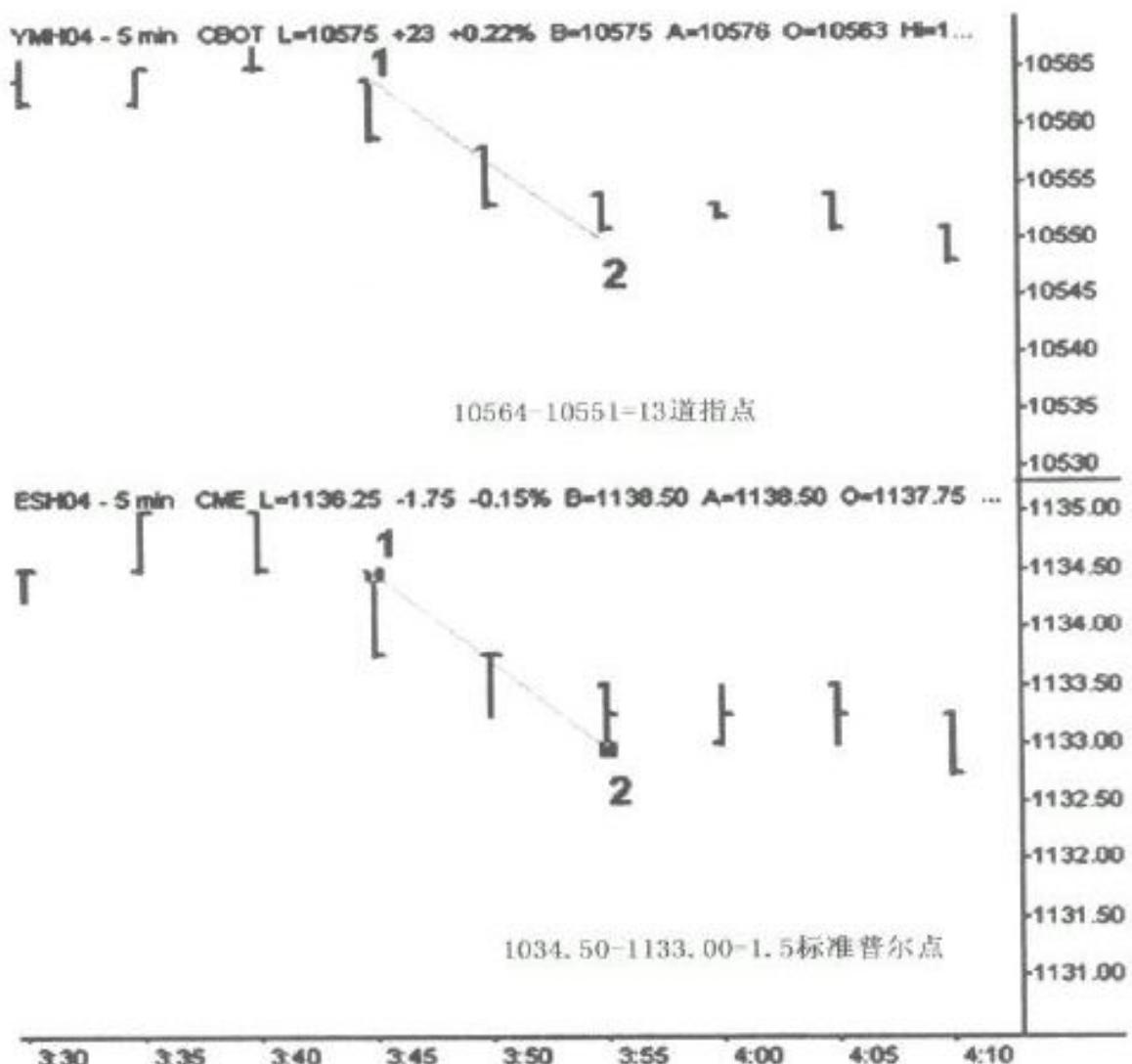


图 4.3

流动性为王

当迷你型道指刚面市时，它只有很小的成交量。但是，这个合约流行得很快，现在它的成交量几乎每天都是六位数。ES 在成交量上仍然是老大。这是需要一些交易者思考的事情。有些交易者在交易很大的规模，或者做极快的交易。ES 上额外的成交量将会对他们有所帮助。对大多数个人交易者来说，这不是一个问题。虽然目前只对更小的散户型交易者是完美的，但 YM 已经走俏，现在有流动性来供大资金运动。在交易中，成交量

产生成交量，随着交易者、商品交易顾问和管理基金对这个合约的交易优势进行利用，YM 的交易会持续扩展更多。

保持在最小阻力的路线上

交易者可以观察道指中的 30 只股票，来认识指数正在或将要怎样运动。我喜欢把所有 30 只股票放在同一个窗口，让它们每天自动在净百分比涨跌幅的基础上按照从最强到最弱的降序排列。在一瞥之间得到对标准普尔 500 指数中所有 500 只股票的感觉，是不可能的。通过对道指这样做，我可以查看我的排行榜，一眼看出比方说 30 只股票中的 26 只是红的（当日下跌）。

图 4.4 揭示了所有 30 只道指成分股票，在净百分比涨跌幅的基础上，按照从最差到最好的升序排列。我可以观察清单，发现 4 只股票当天这个时刻是上涨的，而当天有 26 只股票下跌。当天稍后我可能看到 11 只股票当日上涨、19 只股票当日下跌，我可以一眼看出道指正在走强——即使指数仍在上下波动。如果道指中的成分个股在走强，整个指数最终会上涨。当我观察到更多股票变红或变绿，当市场开始土崩瓦解或者努力改善，这个过滤器给我一个明白的相对市场的下行或上行倾向。这种类型的“一目了然”式的分析非常难应用到 500 只构成标准普尔 500 指数的股票上。

还有，对于道指成分股，也很容易看出哪些股票具有更大的比重。如果 CAT（卡特彼勒公司）、IBM（国际商业机器）、MMM（3M 公司）和 UTX（联合科技公司）当天全部下跌，相对于如果 INTC（英特尔公司）、SBC（SBC 通讯公司）、PFE（辉瑞制药）和 HPQ（惠普公司）当日全部下跌，前者情况对道指的影响会更大一些。

图 4.5 揭示了道指所有股票的清单和它们各自在指数内部当前的权重百分比。又一次看到，如果对标准普尔 500 中的所有 500 只股票做这样的分析，难度将是很大的。

比股票更容易交易

如果交易者现在正在某只个股里面，他们可能会受到影响价格运动的所有种类的外部因素制约。也许知情者在倾倒股票。也许一个分析师刚刚

图 4.4 美国股票雷达屏幕 - 道指

	Symbol	Last	Net Chg	Net %... A	Description	High	Low	Volume Today
1	AIG	51.20	-4.21	-7.60%	Amer Intl Group	55.80	50.16	70,463,600
2	WMT	48.85	-1.26	-2.51%	Wal-Mart Stores	50.50	48.50	29,182,100
3	HD	37.60	-0.64	-1.67%	Home Depot	38.75	36.96	12,160,300
4	GE	35.47	-0.59	-1.64%	General Electric	36.22	35.45	20,764,100
5	CAT	90.15	-1.29	-1.41%	Caterpillar Inc	92.25	89.83	3,183,400
6	HPQ	21.71	-0.23	-1.05%	Hewlett-Packard	22.04	21.42	16,384,900
7	IBM	90.44	-0.94	-1.03%	Intl Bus. Machines	91.76	90.04	5,740,800
8	JPM	34.29	-0.31	-0.90%	JPMorgan Chase & Co	35.11	33.84	20,157,400
9	AXP	58.91	-0.46	-0.90%	Amer Express	59.94	58.85	4,566,500
10	VZ	35.19	-0.31	-0.87%	Verizon Communications	35.80	35.06	6,482,300
11	INTC	23.03	-0.20	-0.86%	Intel Corp	23.44	22.90	68,418,913
12	SBC	23.50	-0.19	-0.80%	SBC Communications	23.92	23.45	10,542,800
13	UTX	100.87	-0.79	-0.78%	United Technologies	102.18	100.21	2,011,300
14	DD	50.86	-0.38	-0.74%	Dupont(E.I.)Danemours	51.88	50.62	3,753,900
15	C	44.62	-0.32	-0.71%	Citigroup Inc	45.70	44.40	17,256,800
16	KO	41.39	-0.28	-0.67%	Coca-Cola Co	41.95	41.29	5,868,100
17	PG	52.65	-0.35	-0.66%	Procter & Gamble	53.42	52.37	5,300,300
18	MMM	85.14	-0.55	-0.64%	3M Co	86.21	85.07	2,301,400
19	HOM	37.00	-0.21	-0.56%	Honeywell Intl	37.64	36.75	3,398,100
20	DIS	28.58	-0.15	-0.52%	Disney (Walt) Co	28.89	28.51	5,202,000
21	PFE	26.15	-0.12	-0.46%	Pfizer, Inc	26.54	25.93	24,129,200
22	MCD	31.00	-0.14	-0.45%	McDonald's Corp	31.52	30.88	4,403,700
23	AA	30.27	-0.12	-0.39%	Alcoa Inc	30.83	30.18	3,607,700
24	MO	65.17	-0.22	-0.34%	Altria Group	66.00	65.11	5,768,000
25	JNJ	66.94	-0.22	-0.33%	Johnson & Johnson	67.45	66.65	11,087,600
26	MSFT	24.10	-0.07	-0.29%	Microsoft Corp	24.35	24.10	64,799,558
27	GM	29.40	0.01	0.03%	General Motors	30.19	29.15	16,649,500
28	MRK	32.50	0.13	0.40%	Merck & Co	32.68	32.23	6,946,600
29	BA	58.84	0.38	0.65%	Boeing Co	59.12	58.30	3,857,000
30	XOM	60.68	1.08	1.81%	Exxon Mobil	60.70	59.93	18,723,600

下方工具栏：Sectors、Dow、Futures、Internals、SSF

图 4.4

发布调高评级的报告，而他的交易部门正在加紧抛售股票给没有戒心的公众。也许公司正在提供正面的展望引导，作为拖延破产程序的最后希望。影响股票个股的因素无穷无尽。

但是，当一般交易者想要卖出股票的时候，道指会作出下跌反应。如果他们想要买进，道指喷薄上涨。“道指效应”包围着个人投资者、对冲基金、程序交易者和套利交易者。而且，道指在所有的买卖行动中激烈地运动。最细微处是供给和需求，这就是使迷你型道指期货合约成为很棒的投资工具的原因。更好的是，虽然一只个股可能会停盘，但是 YM 将继续交易。即使有些交易日 YM 可能到达了一天的价格停板——目前是整个指

	公司名称	行业	代码	市权重
1	3M公司	多种工业	MMM	6.0455
2	美国铝业公司	铝	AA	2.1499
3	阿尔特利亚集团公司	烟草	MO	4.6293
4	美国运通公司	消费信贷	AXP	3.6151
5	美国国际集团	综合性保险	AIG	3.6186
6	波音公司	航空	BA	4.1747
7	卡特彼勒公司	商务汽车和卡车	CAT	6.4027
8	花旗银行集团	银行	C	3.1691
9	可口可乐公司	软饮料	KO	2.9389
10	杜邦化学公司	化学产品	DD	3.6101
11	埃克森美孚石油	综合石油和天然气	XOM	4.3005
12	通用电气公司	多种工业	GE	2.5192
13	通用汽车公司	汽车	GM	2.0867
14	惠普公司	电脑硬件	HPQ	1.5419
15	家居用品公司	住宅改进零售	HD	2.6705
16	汉威国际公司	多种工业	HON	2.6279
17	英特尔公司	半导体	INTC	1.6342
18	国际商用机器	电信服务	IBM	6.4233
19	强生公司	制药	JNJ	4.7479
20	J.P. 摩根大通集团	银行	JPM	2.4325
21	麦当劳公司	餐饮	MCD	2.2017
22	默克制药公司	制药	MRK	2.2948
23	微软公司	软件	MSFT	1.7131
24	辉瑞制药公司	制药	PFE	1.8573
25	宝洁公司	非耐用家居产品	PG	3.7365
26	SBC通讯公司	固定电信通讯	SBC	1.6804
27	联合科技公司	航空	UTX	7.1691
28	弗瑞森通讯公司	固定电信通讯	VZ	2.4993
29	沃尔玛连锁公司	宽泛零售	WMT	3.4794
30	沃尔特·迪士尼公司	广播和娱乐	DIS	2.0298

图 4.5

数 10% 的运动——也还可以通过使用道指的交易所买卖基金（DIA）在现货市场对冲。如果交易者持有的股票停盘了，除了等待别无办法——而且等待的一般都是苦果。

交易新手在 YM 上做得更好

交易新手在 YM 上做得更好不是一个假设。这是建立在观察的基础上，我观看了几百名交易者从交易股票到投身期货市场经历的整个过程。他们开始时交易 ES，亏钱。然后他们转而交易 YM，情况开始初步好转，并且赚钱了。我甚至看到有交易新手从 YM 开始，然后尝试 ES，然后是 NQ，再以后是 ER（电子盘迷你罗素指数）——而他们最后总是回到 YM 上。为什么会这样？部分原因是心理因素——只是听起来赚 13 个点的赢利相对于 ES 上对等的 1.25 个点要好听很多。我看到 ES 交易者让 1.25 个点的“小”利润演变成了亏损，而一个 YM 交易者会自动地、毫不犹豫地甩掉几张合约，以兑现一些赢利。最后，需要认识到世界上最好的交易者在交易 ES。作为交易新手，上前跟他们交手不是个好主意。如果你刚刚开始练习跆拳道，你是愿意和一个初级的白带还是和高级的黑带来试招？YM 没有像 ES 人群那样的剧烈程度。记住，交易者甚至不是在交易市场——他们在交易其他交易者。

可能看起来我像是在打击 ES——其实不是。对于交易来说，这是一个可怕的合约，而且本书后面有大量的定式，在其中我会分析这个合约。但是，这是一个适合职业交易者的合约。就新手和中等程度的交易者为了提高成功的机会来说，我认为它不比坚持交易 YM 更好。

合约规格——交易者需要知道的交易主流市场的知识

我想花一些时间来介绍刚才讨论过的市场合约的规格。对交易新手来说，期货合约最迷惑的地方在于，每个期货市场都有不同的报价规格，并在不同的月份交易，这和股票不一样。这使得计算一个运动对交易者来说值多少钱变得很棘手，努力想起怎样键入代码、得到报价也是件痛苦的事（注意我在后面推进器交易的章节里列举了的所有月份代码，不过我在这

里还是要提到其中的一些)。

如果交易者在买进IBM(国际商用机器公司)或RIMM(移动研究公司),每只股票的原理是一样的,虽然是不同的股票。随便哪只股票变动1美元,对交易者盈亏的影响是相同的。不幸的是,在期货市场里不是这样。再次声明,如果你对这已经熟悉了,放心地跳过去。我的目的是,在考虑交易另外的合约时,交易新手可以使用这里的内容作为快速的参考指南,沿着道路走下去。请注意,所有提及的时间都是以东部时区为基础的。

迷你型道指(YM)——YM在CBOT的交易到下午5:00结束,交易再开是在3个多小时后的晚上8:15。合约月份是3月(H)、6月(M)、9月(U)和12月(Z)。YM的最小变动单位是一个点,等于一张合约5美元。用一张合约捕捉30点的运动就等于150美元。交易者账户里需要有2000美元左右才能交易一张YM合约。虽然这个合约几乎24小时都在交易,但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它,即上午9:30到下午4:15。TradeStation2005年的合约报价是:YMH05、YMM05、YMU05和YZM05。@YM是连续报价的代码。eSignal2005年的合约报价是:YM H5、YM M5、YM U5和YM Z5。YM#F是连续报价的代码。在eSignal上代码中间实际有一个空格,像实际表示的那样。“连续”表示合约在换月的交易日会自动从3月转换到6~9月,如此类推。2006年的报价,在TradeStation里只要把05换成06,在eSignal里把5换成6,以后的年份也以此类推。

电子盘迷你标准普尔(ES)——ES在CME的交易到下午4:15结束,15分钟后在4:30重开,开始下一交易时段。从下午5:30~6:00也有一段休盘期间。合约月份是3月(H)、6月(M)、9月(U)和12月(Z)。ES的最小变动单位是0.25个点,等于每张合约12.50美元或者一个整点50美元。在ES上一张合约3个点的运动就等于150美元。交易者账户里需要有2000美元左右才能交易一张ES合约。虽然这个合约几乎24小时都在交易,但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它,即上午9:30到下午4:15。TradeStation2005年的合约报价是:ESH05、ESM05、ESU05和ESZ05。@ES是连续报价的代码。eSignal2005年的合约报价是:ES H5、ES M5、ES U5和ES Z5。ES#F是连续报价的代码。

电子盘迷你纳斯达克 (NQ) ——NQ 在 CME 的交易到下午 4:15 结束，15 分钟后在 4:30 重开，开始下一交易时段。从下午 5:30 到 6:00 也有一段休盘期间。合约月份是 3 月 (H)、6 月 (M)、9 月 (U) 和 12 月 (Z)。NQ 的最小变动单位是 0.50 个点，等于每张合约 10 美元或者一个整点 20 美元。在 NQ 上一张合约 3 个点的运动就等于 60 美元。交易者账户里需要有 2000 美元左右才能交易一张 NQ 合约。虽然这个合约几乎 24 小时都在交易，但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它，即上午 9:30 到下午 4:15。TradeStation2005 年的合约报价是：NQH05、NQM05、NQU05 和 NQZ05。@ NQ 是连续报价的代码。eSignal2005 年的合约报价是：NQ H5、NQ M5、NQ U5 和 NQ Z5。NQ #F 是连续报价的代码。

电子盘迷你罗素 (ER) ——ER 在 CME 的交易到下午 4:15 结束，15 分钟后在 4:30 重开，开始下一交易时段。从下午 5:30 到 6:00 也有一段休盘期间。我最喜欢的方法是使用罗素作为领先指标，它时常会在上面提到的其他三个指数之前平息或爆发。合约月份是 3 月 (H)、6 月 (M)、9 月 (U) 和 12 月 (Z)。ER 的最小变动单位是 0.10 个点，等于每张合约 10 美元或者一个整点 100 美元。在 ER 上一张合约 3 个点的运动就等于 300 美元。交易者账户里需要有 2000 美元左右才能交易一张 ER 合约。虽然这个合约几乎 24 小时都在交易，但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它，即上午 9:30 到下午 4:15。TradeStation2005 年的合约报价是：ER2H05、ER2M05、ER2U05 和 ER2Z05。@ ER2 是连续报价的代码。eSignal2005 年的合约报价是：AB H5、AB M5、AB U5 和 AB Z5。AB #F 是连续报价的代码。我不知道为什么这些报价在不同的报价提供商之间会差别这么大。这个合约吸引人的地方在于，在四种电子盘股指期货合约中，它有最大的每日盈亏空间。

德国 DAX 指数——我想加入对这个指数的简短介绍，因为最近几个月我看到有很多对这个合约的报道（我写到这里的时间是 2005 年 3 月 29 日）。这是德国的相当于道指的指数。这个市场很适合交易，但是不适合初学者。我见过很多交易者，他们平常交易 10 手 YM 或者 10 手 ES，这是可以对等交换的，投入 DAX 也交易 10 手。他们听说它和道指相像，因为它有和道指相似的交易区间，也像道指一样是由 30 只大股票组成的，所

以他们继续使用 20 点的止损，就像他们在道指上做的一样。当他们的止损被击中，他们本以为应该只有 1000 美元的亏损，但是实际上最后亏损 6500 美元。原来 DAX 是一种大合约。它和道指的区间交易相似，但一个点不是 5 美元，它的一个点值 25 欧元。今天（2005 年 3 月 29 日）的汇率是 1.2937，这使得每个点价值 32.34 美元。这就像交易 6 张多一点的 YM 或 ES 合约。很显然这是需要了解的。DAX 交易是从凌晨 2:00 到下午 1:00，这是东部时间冬季的情况。夏季由于阳光节省计划而改为从东部时间凌晨 3:00 到下午 2:00。要得到这个合约的报价，需要签署 Eurex（欧洲期货交易所）的数据服务，每个月大约要花 9 美元。合约交易 3 月、6 月、9 月和 12 月四个合约。目前报价不能从 TradeStation 获得。2005 年的 6 月合约在 eSignal 的代码：AX M5 - DT。CBOT 计划启动一种每点 25 美元的电子盘道指产品，那将很好地取代 DAX。

全规格 100 – 盘司电子盘黄金 (ZG) 和池内交易的黄金 (GC) ——
我已经讲了很多关于股指期货的内容，所以再简要地说一下黄金。通过交易黄金，你会拥有志趣相投的伙伴。世界上没有其他市场具有像黄金市场这样普遍的吸引力。几个世纪以来，黄金因为它结合稀有、美丽和几乎不可摧毁的独特魅力，一直为人们所追捧。国家坐拥黄金作为财富的储备和国际汇兑的媒介，而个人也追求占有黄金来保值，以规避纸币的每日波动。黄金也是一种重要的工业金属，因为它是极佳的电导体，极其耐腐蚀，而且是最稳定的化学元素之一，使它在电子和其他高科技应用领域里的地位极端重要。这真是锦上添花，对吧！不过作为交易者，我真正关心的是正在考察的这个市场是否提供了良好的交易机会。在过去几年里，黄金已经成为适合交易的极佳市场，具有大量的波动性和趋势性的价格运动。电子盘的合约在 CBOT 交易，池内交易的合约在纽约商业交易所 (NYMEX) 的 COMEX (商品交易中心公司) 分部挂牌交易。我在 2004 年下半年电子盘合约推出后，就转而交易电子盘，但是在池内交易时段走强的时候有所了解也很重要。池内交易从早上 8:20 开始，到下午 2:00 结束。CBOT 电子版的交易从晚上 8:16 开始，到下午 5:00 结束，从星期天到星期五。黄金的合约月份比较复杂。官方的合约月份为“当前月、后两个月及任何落入 23 个月期间的 2 月、4 月、8 月和 10 月，以及任何落入 60 个

月期间的 6 月和 12 月”。对于我所使用的定式，我着眼于前沿的月份或其后的一个月份，这意味着每一个月份都处在交易中。其余可供交易的月份是为那些着眼于对未来多年进行保值的人们准备的。我喜欢在这个合约的池内交易时段建立交易。黄金的最小变动单位是 10 美分，一张合约每个 10 美分价值 10 美元。黄金每张合约一个整 1 美元的价格变动价值 100 美元。交易者账户里需要有 2000 美元左右才能交易一张合约。TradeStation2005 年连续合约的报价：@ ZG 和 @ GC_C。eSignal2005 年连续合约的报价：ZG #F 和 GC #F。注意，要得到池内交易的合约的报价，交易者需要通过数据提供商签署 COMEX 的数据服务。

迷你型黄金（YG） ——这个和黄金的普通合约一样，只是没有池内交易的合约。YG 在 CBOT 交易，是普通合约的三分之一。每张合约 0.10 个点的运动价值 3.32 美元。每张合约一个整点的变动价值 33.20 美元。

全规格 30 年长期债券（US - 池内，ZB - 电子盘） ——利率期货由 CBOT（芝加哥期货交易所）在 1975 年率先推出，以满足日益增长的市场需求，规避货币成本剧烈而频繁的波动带来的风险。美国政府长期债券期货首先被推出^①，随后是 10 年期、5 年期和 2 年期美国政府中期债券。在过去的 20 年里，合约成交量爆发性增长，反映出背后工具的成长和市场领域的深刻变迁。如果你主要关注股票市场，对债券加以了解是十分必要的。债券市场使股票市场相形见绌。所以，了解资金什么时候流进债市或者流出债市非常重要。债券市场和股票市场也有十分有趣的关系。有时，在投资组合再配置的阶段，它们走势彼此正好相反。这发生在当大型基金必须卖出股票并买进债券，以平衡投资在两者之上的资金的百分比关系时。在这些时间里，债市的新高导致股市的新低，于是债市成为重要的领先指标。池内合约的交易从早上 8:20 到下午 3:00，从星期一到星期五。电子版的合约交易到下午 5:00，然后在 3 个小时后于 8:00 重开交易，从星期日到星期四。我总是交易电子版的合约。合约月份是 3 月（H）、6 月（M）、9 月（U）和 10 月（Z）。债券的最小变动单位是 1/32，称作一个

^① 但时间已是 1977 年，最早的利率期货是此前在 1975 年出现的政府国民抵押协会抵押凭证期货，较早的是 1976 年出现的美国政府短期债券期货。

“跳动”，每张合约一个跳动价值 31.25 美元。32/32 等于一个整数点，等于每张合约 1000 美元。交易者账户里需要有 2000 美元左右才能交易一张债券合约。TradeStation2005 年的合约报价：USH05、USM05、USU05 和 USZ05。@ US 是连续报价的代码。eSignal2005 年的合约报价是：ZB H5、ZB M5、ZB U5 和 ZB Z5。ZB #F 是连续报价的代码。

10 年中期债券 (TY - 池内, ZN - 电子盘) ——10 年中期债券在 CBOT 交易，和 30 年长期债券在交易时间和交易月份上是一样的。债券的最小跳动点是 1/64，称作一个“跳动”，一个跳动每张合约价值 15.625 美元。交易者账户里有略微少于 2000 美元就能交易一张中期债券合约。TradeStation2005 年的合约报价：TYH05、TYS05、TYU05 和 TYZ05。@ TY 是连续报价的代码。eSignal2005 年的合约报价：ZN H5、ZN M5、ZN U5 和 ZN Z5。ZN #F 是连续报价的代码。

大豆 (S) ——我对农产品市场的欣赏是意外产生的。我在内布拉斯加的帕里萨得拥有一块 1000 英亩的农场，因此我开始观察农产品期货的价格。我喜欢它们交易的方式。而且，当我了解了合约的规格后，我发现它们和电子盘迷你标准普尔以及迷你型道指在交易方面很相似。大豆在池内的交易从早上 10:30 到下午 2:15，从星期一到星期五。也有电子盘交易时段，从晚上 8:31 到翌日早上 7:00。这段时间合约的代码是 ZS，但是我不观察这一段，也不交易它。这是我进行池内交易的很少合约中的一个。大豆的最小跳动点是 1/4 美分，每个 1/4 美分价值 12.50 美元。一个整点美分价值 50 美元。这就像电子盘迷你标准普尔的合约，它们变动四分之一点价值 12.50 美元，一个整点价值 50 美元。大豆 8 个美分的变动就像 ES 上的 8 点变动或是 YM 上的 80 点变动，价值 400 美元。要买一张合约，交易者需要 2000 美元稍多一点。TradeStation 和 eSignal 的合约报价也和电子盘迷你标准普尔的合约相似，除了它们使用 S 而不是 ES。大豆交易的合约月份：9 月 (U)、11 月 (X)、1 月 (F)、3 月 (H)、5 月 (K)、7 月 (N) 和 8 月 (Q)。也有迷你大豆合约 (YK)，但是我不交易它们，因为规格太小，流动性也不好。大豆 (S) 是这三种谷物合约里变动最激烈的，它们通常在等于 ES 和 YM 波幅 1.5 倍的区间里交易。

玉米 (C) ——玉米合约和大豆一样，只是交易的合约月份是 12 月、

3月、5月、7月和9月。玉米是这三种谷物里最安静的一个。一个一美分的变动价值50美元，就像大豆。要买一张合约，交易者一般需要不到1000美元。TradeStation和eSignal的合约报价也和电子盘迷你标准普尔的合约相似，除了它们使用C而不是ES。它通常是非常稳定的市场，有良好的趋势，它的每天波动范围一般只有ES和YM波动区间的一半。在交易圈里流传着这样一句话：“如果你做交易赚不到钱，那就买卖玉米吧。”

小麦（W）——小麦合约和玉米一样，这个市场一美分的变动也是价值50美元。一张合约通常占用不到1000美元。TradeStation和eSignal的合约报价也和电子盘迷你标准普尔的合约相似，除了它们使用W而不是ES。这个市场的波动性刚好介于大豆和玉米之间。美国也有其他较小的交易所交易小麦，但是我只交易CBOT的合约。注意，谷物的所有四分之一美分的变动都是用八进制来记录的。所以3414的价格实际上表示3.41 1/2（3.41和4/8），而3416表示3.41 3/4（3.41和6/8）。

欧元外汇（EC）——这个合约在CME（芝加哥商业交易所）交易。英镑、日元、瑞士法郎和其他一些外汇期货也在那里交易。我只关注欧元。这和在外汇市场交易欧元不一样，等一下我会讨论外汇交易。另外，我还在后面的章节里讨论欧元，并且对欧元期货和外汇加以比较。现在，交易者所要了解的一切就是，有一个池内交易时段，从早上8:20到下午3:00，电子交易时段是24小时的，只在下午5:00到6:00休盘。欧元外汇的最小变动单位是1/100美分，称作一个“跳动点”，每个跳动点价值12.50美元。欧元外汇交易的合约月份是3月、6月、9月和12月。TradeStation2005年的合约报价是ECH05、ECM05、ECU05和ECZ05。@EC是连续报价的代码。eSignal2005年的合约报价是6E H5、6E M5、6E U5和6E Z5。6E #F是连续报价的代码。注意，你在eSignal上用EC可以得到报价，但是这只是池内交易的合约，而在TradeStation上使用@EC确实可以获取电子盘的成交量。

原油（CL）——原油自冲上40美元一桶的水平并且保持上涨以来，已经成为影响股票价格的重要焦点。这不是一个适合新手交易者的市场，但从交易者的视角理解它是怎样运作的却对交易者大有帮助。这个合约在NYMEX（纽约商业交易所）交易。原油的最小变动单位是1美分。1美分

的变动等于每张合约 10 美元，所以原油价格一个整点 1 美元的变动等于每张合约 1000 美元。池内交易从早上 10:00 开盘，到下午 2:30 收盘。后段时间的交易从下午 3:15 开始，一直到第二天早上 9:30 结束。以后几年的每个月份上都有合约交易。

迷你原油 (QM) ——迷你原油的合约跟大合约一样，除了 1 美分的变动价值 5 美元，即每张合约一个整点 1 美元的变动价值 500 美元。对于原油，要注意合约到期很早——9 月的合约会在 8 月份到期。

各种单只股票期货——这些在推进器交易的章节里有详细讨论。一张合约代表 100 股股票，因此一张合约一个点的变动对交易者来说就代表 100 美元。

这就是交易者要了解的关于上述期货合约的基本信息。需要思考的是，根据交易者选择的在自己交易计划中使用的风险管理技巧，所有这些合约如何用价格运动的语言加以转换。我们来看在 NQ（电子盘迷你纳斯达克）交易里执行止损的一个例子。

图 4.6 揭示了在 NQ 交易里执行一次 12 个点的止损，这等于每张合约 240 美元的亏损。如果交易者希望使用金额型的止损，在每个市场每笔交易限定亏损额约 240 美元，那么建立一张转换到其他市场情况速查表是很有帮助的。这样，交易者在计算不同期货市场的适当止损时，就不大容易在价格上犯错误。在这张图表上，纳斯达克上 12 点的止损等于标准普尔上 4.75 点的止损，也等于 YM 上 48 点的止损，等于罗素上 2.40 点的止损，等于 30 年长期债券 8 个跳动点的止损，等于欧元上 19 个跳动点的止损，等于原油上 24 美分的止损，迷你原油上 48 美分的止损，黄金 2.40 的止损，迷你黄金 7.20 的止损，以及谷物上 4 又 3/4 美分的止损。

够简单了吧？我们来走马观花式地看一眼外汇市场。

交易新手的外汇市场

再次声明，这部分是为不熟悉外汇市场的交易者准备的，所以有经验的外汇交易者可以安心地跳过去，尽管“怎样在外汇市场对冲你的人生”那部分可能比较有趣。这部分原先非常、非常长——像很多部分开始说的那句话，“在开始阶段”不可避免要提到。一个外汇交易者朋友——托

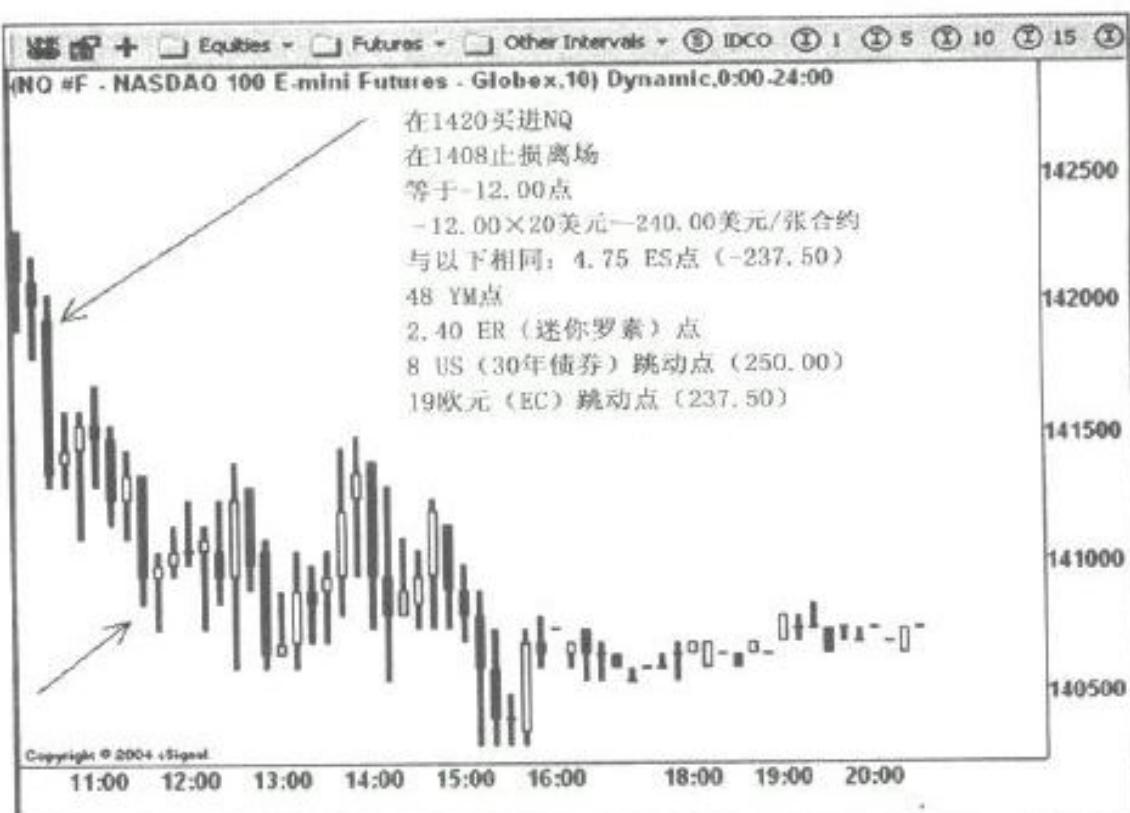


图 4.6

德·高顿帮助我通读了几遍，削减到精干的实质部分。

外汇市场，也表示作“Forex”或“FX”，是世界上最大的金融市场，每天平均成交额远高于1万亿美元——比全美国股票市场的成交量相加还要大30倍。“外汇”字面意思就是同时买进一种货币并卖出另一种货币。货币是成对交易的，如欧元/美元（EUR/USD）或美元/日元（USD/JPY）。这些货币中流动性最大的称作“主要货币”，占据了这个市场上全天交易的85%以上。主要货币是由下列货币组成的：

USD = 美元

JPY = 日元

EUR = 欧元

GBP = 英镑

CHF = 瑞士法郎

CAD = 加拿大元

AUD = 澳大利亚元

外汇交易每天从悉尼开始，随着各金融中心的工作日开始在全球环绕运行——先是东京，然后到伦敦，最后到纽约。这是真正的24小时市场，投资者可以在引起汇率波动的经济、社会和政治因素发生时立即作出反应——不论昼夜。

我喜欢外汇市场的一个原因是，24小时的交易日包括了四大市场的开市，提供了和股票市场在东部时间早上9:30开市时一样的、每天一次的波动性和流动性。首先是东京市场在东部时间晚上8:00开盘，然后是欧洲区在东部时间午夜12:00开盘，第三是伦敦在凌晨3:00开盘，最后是纽约在早上8:30开盘。虽然我一般盯住纽约开盘，有时还有东京开盘，但是我认识的很多交易者，他们交易所有的开盘时段，或者说他们的日程是由工作来规定的，其中一些人的工作时间不固定。由于有这四个开盘，至少有一个可以适应交易者的日程。

外汇市场也是世界上容量最大、参与最广泛的市场。日交易额超过1.2万亿美元，16倍于纳斯达克和纽约证券交易所成交量的总和（见图4.7）。

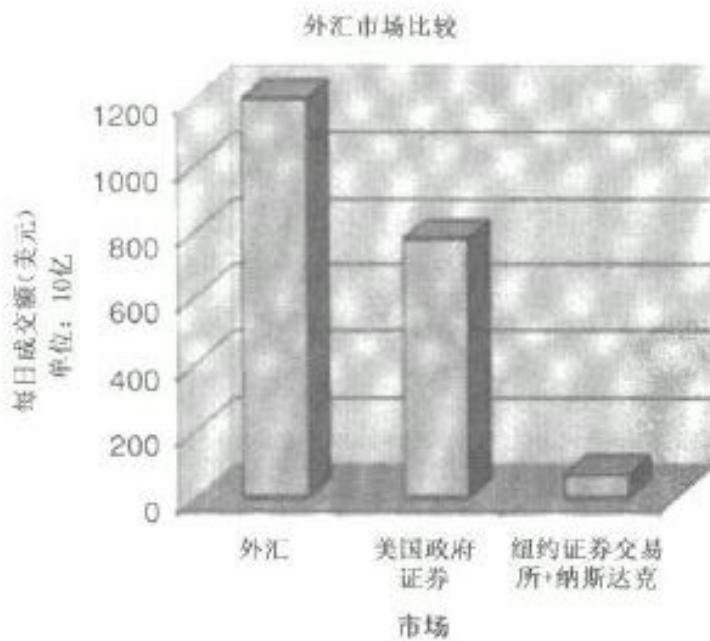


图4.7

外汇市场是世界上最技术化的市场之一，意即它们根据大多数技术分析研究作出标准的反应。一个 300 小点的突破运动在 5 个小点范围内止步并反转的情况并不罕见。外汇的“小点”就像股指期货的“点”。

交易者也不需要费心外汇市场合约的转换。有时买上几手欧元/美元、英镑/美元和澳大利亚元/美元，设置好止损，然后几个月内忘掉它也没关系。外汇交易商会自动把你的头寸从一天转到第二天，以避免面临交割的问题。

另外，大多数外汇交易商提供一种负数余额杜绝担保，确保你的账户不会成为负资产的头寸，这种负数余额的情况在股票市场上交易者用尽保保证金时以及在期货市场上都会发生。有一种有趣的方法，可以利用这一项服务。人们可以在不同的外汇交易商开立外汇账户，存入自己全部交易资金的很小一部分。他们可以在一个账户做多一种货币，在另一个账户做空同一种货币，然后不要管这两个账户，没有止损也没有目标。当两个头寸都是开放的时候，它们可以相等地彼此抵消，所以这是一个很好的对冲。如果这种货币之后进入延长期的运动，其中一个账户将会在账户资产降为零时被结束。在这时，交易者仍然是在交易上持平的，因为一个账户里的亏损被另一个账户的赢利冲销了。如果这时这种货币在开放的账户里继续运行趋势，交易者就因为已经“处于趋势中”而获得利益。我个人并不这么做，但是我认识的几个交易者这么做了，而且有过这样的案例，20000 美元左右的账户凭借几次巨大的运动变成了 400000 美元左右的账户。关键是他们建立了头寸，然后彻底地忘记了它们 6 个月。货币就是必须走一种趋势，或者另一种趋势。这里面显然也有运气的成分，而且我不会把它称作“任何明智的退休计划的核心策略”。我最喜欢交易外汇市场的理由是，它们比其他市场更具有趋势性。一旦一个市场开始运行，就可以轻易地几个星期或者几个月按照趋势运动，稳定性很好地行进到更高或更低。不像股票市场在过去几年一直调整，在外汇市场上所有时间都有真正的趋势出现。股票市场交易者谈论错失“.com”时代的大行情。今天“.com”时代的大行情正在外汇市场发生着。

我听到人们对外汇市场最大的抱怨是，外汇交易商做着和他们的交易相反的交易。我总是从那些因过度交易自己的账户而输光了所有钱的人们

那里听到这些抱怨。这在任何市场里都是这样的——总是有一些人和你对手交易。但是，根据我对外汇的经验，那些高频率交易的日内交易者不能长久生存。另一方面，那些建立较小头寸，在几天到几个星期甚至更长的过程里让它们产生效果的交易者，则做得很好。因为在任何交易里，做市商可以在非常短的时间里干扰你的头寸，但是在波段交易的进程中，他们就无能为力了。当乔治·索罗斯卖空英镑，有人告诉他英国政府部署了相当于200亿美元的资金来稳定英镑，他耸耸肩，说道：“那只能帮他们30分钟。在那之后他们准备做什么呢？”在那场交易中他赚了十多亿美元。

外汇市场的运动是这样度量的

和很多新事物一样，外汇交易使人迷惑，但其实很简单。如果欧元/美元的报价是1.23，就简单地代表1欧元等于1.23美元。美元/日元的报价是109.50，只是表示1美元等于109.50日元（见图4.8）。

外汇市场以所谓的“小点”为单位运动，一个小点（汇价基点）是任何外汇的最小价格单位。

报价举例

以美元为基础的外汇报价	以非美元为基础的外汇报价
美元/日元 109.50 / 55	欧元/美元 1.2815 / 18
 买价	 买价
 卖价	 卖价
在本例中，如果你“照着买价给”，你将卖出1美元同时买进109.50日元	在本例中，如果你卖出1欧元，你将买进1.2815美元
如果你需要买美元、卖日元，你将“照着卖价给”，要付出109.55日元买进1美元	如果你需要买欧元、卖美元，你将付出1.2818美元买进1欧元

图4.8

- 欧元/美元从 1.2300 交易到 1.2301 = 上涨 1 小点
- 美元/日元从 108.01 交易到 108.09 = 上涨 8 小点
- 英镑/美元从 1.8302 交易到 1.8311 = 上涨 9 小点
- 欧元/美元从 1.2300 交易到 1.2401 = 上涨 101 小点

货币完整的一个美分的运动等于 100 小点。

计算小点价值

首先，我们从怎样计算小点价值的复杂方法开始，如下：

- (一个小点，包括小数点/当前汇率) × (名义数量)
- 对于欧元/美元，这推演成：(0.0001 ÷ 1.2935) × (E100000) = 7.73096 欧元
- 但是，我们需要用美元表示小点的价值，而不是欧元，因此再进一步：7.73096 × 当前汇率 (1.2930) = 每点 10 美元

这概括起来就是——任何以美元结尾表示的外汇合约，每个小点都等于 10 美元，或者一个完整的一美分运动（100 小点）等于 1000 美元。比如，欧元每天波动 80 到 150 个小点。这种每小点 10 美元的计算包括欧元 (EUR/USD)、英镑 (GBP/USD) 等。这些是大多数人交易的合约。在那些不是这样计算的情形里，就有一点迷惑人。例如，在 2005 年 3 月 29 日，一张美元/日元合约还有其他任何合约，如果是用日元标价的，每个小点价值 9.35 美元；在同一天，任何以瑞士法郎标价的合约，每个小点的价值等于 8.29 美元；欧元/英镑合约的每个小点的价值等于 18.70 美元。根据不同的汇率而不同。再次说明，大多数交易者好像集中在以美元标价的币种上，所以每个点 10 美元成了谈论外汇时的通用数字。这些合约也有一种迷你版本，其中的每个小点价值 1 美元。

价格变动时货币会怎样

如果美元/日元的报价在 108.00，它意味着需要以 1 美元来买 108 日元。如果价格变动到 109.00，这表示日元对美元走弱，因为现在要求更多的日元来得到相同的 1 美元。如果欧元/美元在 1.20 交易，这表示 1 欧元

可以买到1.20美元。价格运动到1.22表示欧元对美元走强，因为现在要求更多的美元来得到相同的1欧元。

怎样在外汇市场为你的生活保值

外汇市场有很多交易定式在更小的时间景框里有效。我在本书后面部分将更详细地讨论这些定式。但是，外汇市场最令人着迷的是交易者可以在不同的范围内参与世界的事件，从而在实质上“保值自己的生活”。

例如，我和妻子从2003年12月18日到2004年1月14日去西班牙、法国和意大利旅游（没错，那时天气是要冷一些，但是不用排队）。除了机票费，我计算了预计的欧元开销。2003年9月30日，我们预定这次旅行的那天，汇率是1.1675。根据这个汇率，我估算出这次旅行要支出15000美元。如果欧元下跌，这笔支出会减少；但是如果欧元上涨的话，支出就要增加。我调出一幅图表（见图4.9）。

在图中，点2处表示我们预定行程当日，市场正在这个水平交易。点1处表示记录高点1.1932，是在2003年5月27日创下的。对于我们的旅行，我希望欧元下跌，这样我们的成本也会下降。但是，我仅仅希望欧元下跌并不意味着它就会下跌。如果欧元飞涨，我们的旅行就会变得相当昂贵。由于正常的合约代表价值100000美元的美国货币，这对于用作保值来说太大了。迷你合约每张代表价值10000美元的美国货币，所以这才是我希望建立头寸的合约。

在那一天看着图表，我决定发出一个到价买进的指令，在1.1933买进两张欧元/美元合约，这是记录高点上方一个小点的位置。这个到价买进指令表示，我将只在它交易到达并突破1.1933时才进入市场。我不是用到价退出一个空头头寸，而是用到价进入多头头寸，因为当时我并没有持仓。

我决定在这个高水准的价位买进，而不是在中等水准价位买进，是为了避免遇到欧元会反转下跌。如果它比我们预订机票时的价位下跌了，对我们是件好事，因为我们的旅行会随着每次下跌而变得更便宜。但是，如



图 4.9

果欧元突破，走出新高，它会激发巨大的上涨，使我们的旅行预算极度膨胀。一张迷你合约代表 10000 美元，所以我用两张合约实际上保值了 20000 美元的美国货币。由于我当时低估了旅行可能开销的费用，所以这最后在事实上很完美地发挥了作用。

在 11 月 18 日，几乎两个月过去了，我的到价买进指令在点 3 处被击到。在点 4 处我们踏上旅途时，欧元从我入市的位置已经上涨了超过 500 小点。在点 5 处我们回到家中时，我在 1.2665 了结头寸，赢利 732 小点。两张迷你合约等于赢利 1464 美元，这为我们支付了我们在国外必须支付的高汇率。如果欧元击到了我的到价买进指令然后下跌到 1.10，我就会在这笔交易里亏损，但是这会和我们在旅行中因为更有利的汇率而节省的钱互相抵消。如果当初我把这次交易设定为“正常”交易，用五张常规合约，一个 732 小点的运动将等于 36600 美元。

在外汇市场人们还有很多其他的方法可以“为自己的生活保值”。对

于那些认为美元的价值将持续下降、并为自己的储蓄相对世界其他货币不断恶化而担忧的人们来说，他们可以通过做多欧元/美元来为自己的储蓄账户保值。如果一个人有240000美元的储蓄，他（她）可以买进两张常规合约和四张迷你合约，就能很好地保值。

作为交易者，你所需要知道的都在这里

交易者经常问到的最大问题是：“我需要多少钱才能买一张合约？还有我买了以后会发生什么？”对于外汇，这可能因你的经纪商不同而有所不同。一般要买一张常规合约，交易者大约需要1000美元；要买一张迷你合约，交易者大约需要100美元。这取决于经纪商提供的杠杆率水平。典型的情况是，交易者用500美元开立一个小的迷你账户，得到200:1的杠杆率。他们可以买两张迷你欧元/美元合约，而这将占用他们130美元。在129美元的保证金被减去以后，他们的500美元账户现在的可用资产还有371美元。在最坏的情况下（这是有可能发生的），交易完全错误。价格必须要朝不利于交易者的方向运动185个小点（这抹掉了他们资产里的371美元），他们的头寸才会被交易商平掉——假设他们有零余额保护。原先用来建立头寸的保证金中的130美元现在返回到账户上，使余额从500美元下降到130美元。如果交易成功了，在两张迷你合约上赢利55个小点并且平仓，那么110美元的利润就被打进账户，总的余额这时变成了610美元，再扣除交易成本。如果交易者在这种情况下交易的是大合约，除了数字是10倍以外，其他一切都是相同的。

这样交易的交易费用是多少？好的，对大多数交易者的欧元/美元交易，点差一般是三个小点，这就是交易者付出的费用，而不是佣金。这仍然是一种交易成本——任何人要是把这叫做“免佣金交易”就该被吊死。对迷你合约，这等于单边3美元；而对常规合约，这等于单边30美元。点差会继续缩窄，这将更加便宜。这和交易ES的区别并不大。在这个例子中，点差是12.50美元。加上比如说8美元的来回成本，现在你交易一个来回实际上要支出20.50美元。交易者应该总是把点差计算到交易成本里

去。

我花了很多时间在观察下面 8 对货币。我列出了它们的 TradeStation 报价代码、eSignal 报价代码，括号里还有很多交易者使用的昵称：

1. 欧元/美元（欧罗） TS: EURUSD eSignal: EUR A0 - FX
2. 英镑/美元（电缆） TS: GBPUSD eSignal: GBP A0 - FX
3. 澳大利亚元/美元（澳喜） TS: AUDUSD eSignal: AUD A0 - FX
4. 美元/日元（刀圆） TS: USDJPY eSignal: JPY A0 - FX
5. 美元/瑞士法郎（瑞喜） TS: USDCHF eSignal: CHF A0 - FX
6. 美元/加拿大元（鲁尼——用 1 加元硬币上的鲁尼鸟来指代） TS: USDCAD eSignal: ACD A0 - FX
7. 欧元/英镑（欧罗镑） TS: EURGBP eSignal: EURGBP A0 - FX
8. 欧元/日元（欧罗元） TS: EURJPY eSignal: EURJPY A0 - FX

尽管还有很多其他小币种，这八种已经可以提供大量交易机会，而且全部倾向于共同运动。有一幅美元综合指数（TradeStation 上是 \$ DXY，eSignal 上是 \$ DXC）的图表也很重要。一般来说，如果美元指数在上涨，则美元/日元、美元/瑞士法郎和美元/加元也会上涨。这个举动会推动欧元/美元、英镑/美元和澳大利亚元/美元走低。当财经新闻网络提到“沃伦·巴费特卖空美元”时，他其实在做多欧元/美元、英镑/美元和澳大利亚元/美元，同时也卖空美元/日元、美元/瑞士法郎和美元/加拿大元。如果美元走低，那么前三对货币会和美元运动方向相反——走高，而后三对货币会和美元一道走低。没有一个直接的“美元货币”去做多或者做空。他们总是彼此相对、成对交易。要了解关于外汇市场和它们如何运作的更多信息，请访问 www.tradethemarkets.com 或者 www.razorforex.com。

我们已经了解了所有这些市场是如何运作的，以及它们所提供的交易机会。现在让我们一起进入考察一下，随着股票市场正常时段的开市钟声响起，我开始查看的东西。

5

股票市场现在开盘 ——测定日内市场 方向的七个关键内核

不入虎穴，焉得虎子。

中国成语

音乐家知道怎样读懂音乐；交易者必须知道怎样解读市场

对每个做股票个股及类似 QQQQ（纳斯达克 100 信托基金）、DIA（道指钻石信托基金）或 SPY（标准普尔 500 的标准普尔信托凭证）这样的 ETFs（交易所买卖基金）和股指期货的日内交易者来说，本章可能是本书最重要的一章。不了解这一章就前去交易这些工具的日内行情，就像不知道怎样游泳就想去拿 100 米仰泳资格一样。尽管我可能做任何品种的波段交易，但是我日内交易的很大一部分限制在反映股票指数运动的品种上。这样做有一个很好的理由——在交易日有大量的数据可以利用，那将告诉交易者在股票市场的背后正在发生着什么。通过理解怎样阅读和解释这些数据，交易者可以对市场上占主导地位的压力到底是在买方还是在卖方有个更好的感觉，

也就可以相应地作出交易决策。外界有很多交易者，他们对如何解释这些工具只有最模糊的认识，甚至有更多新手根本不知道这些工具的存在。这种现状代表了一大堆现金唾手可得，关于这些信息的知识让交易者更接近馈赠品领取队伍的前沿。

还有另一个彻底理解这份资料的重要原因。每一个交易日都将会提供适合做多一方的定式，也会提供做空一方的定式。通过理解怎样精确地解释这些内核，交易者将了解下面这些：

- 哪些交易日要忽略所有的卖空定式。
- 哪些交易日要忽略所有的做多定式。
- 哪些交易日要集中关注在振荡市表现最好的定式。
- 哪些交易日要集中关注在趋势市表现最好的定式。

这部分知识很重要，对交易者将要有一个赢利日还是亏损日的影响重大。而且，随着星期和月度推进，对趋势向上的资产图线或是什么较少生趣的东西影响重大。我们开始吧。

滴刻——它们可以跑，但却无法隐藏

NYSE（纽约证券交易所）滴刻（TradeStation 内的代码是 \$ TICK）汇总了 NYSE 内相对前一笔成交报价格上股票的只数与价格下跌股票的只数的比较。很多时候并不纯粹是买进或卖出，因为上涨的跳动也许只表示卖价被击到，下跌的跳动也许只表示买价被击到。这种类型的信息就像听到布里特尼·斯皮尔斯可能怀孕了一样。换句话说，谁在意呢？然而，我看到过交易者们盯着这些滴刻，被从 -300 滴刻到 +200 滴刻的运动施了催眠术，认为这对市场是正面的信息。实际上，这种类型的运动不是正面的——这是非实质的，这条信息是没有价值的。这为我们引出我观察滴刻时所遵守的第一条准则：

任何滴刻读数低于 +400 或高于 -400 就是噪音，应该忽略。

我对任何高于 +600 或低于 -600 读数的滴刻才加以注意。这种类型的运动告诉我那里有持续的买进或卖出压力打击着市场。这没有对我发出任何交易信号，但是它确实提醒我小心。如果滴刻继续并达到 +800 或 -800，这确实会触发我这边的特定行动，因为只有持续的买进或卖出行动计划才可能使滴刻运动到这种水平。这把我们带到我使用滴刻做日内交易的下一条准则：

如果我日内做多，而且我的止损还没有被触及，而市场又产生了 -800 的滴刻读数，我就会以市价了结我的头寸。相反，如果我日内做空，而市场又产生了 +800 的滴刻读数，虽然我的止损没有被触及，我也会以市价了结我的头寸。

读数这样高，就是在清晰而响亮地告诉交易者——在日内交易的立场上，他们或对或错，这取决于他们的头寸方向。如果我卖空，而市场用 +800 的滴刻读数告诉我，说我错了，我听从告诫并了结交易。这对于改善交易者的风险回报比率有很大的好处，因为这可能在很多时候提前退出交易，否则也会被止损出局。

在继续讲下去之前，我想非常清楚地说明一件事：我从来没有仅仅因为“我认为自己错了”而提前退出交易。多年以来我学会了坚持我最初参数的艰难方式——除非我已经认定了一个特殊的、可以度量的事件，它提醒我提前退出交易。+800 或者 -800 的滴刻读数就是这些特殊事件中的一个。我决定提前退出交易跟直觉或者解释没有任何关系——我在第二章已经讨论过，人类是多么悲哀，因为不适合在交易中作出客观的决定。幸运的是，在 +800 或者 -800 的滴刻读数上绝不会这样。市场或者达到这个水平，或者没有达到，没有情绪卷入其中。我强调这一点是因为我有机会坐在很多交易者旁边，他们是到我的交易操作室来拜访我的。我们相邻交易，肩并肩，为时一个星期。在前两个交易日，简单明了，也很低调。我做我的交易，他们做他们的交易。看起来很轻松并放任自流，但是我有非常特殊的理由这样做——我可以在一天内通过观察他们用他们自己的钱实时交易，了解他们更多，胜过通过同他们进行五年时间的正常谈话而对他们获得的了解。仅仅通过说话，人们会表现出自己最好的一面——他们

认为自己是或者应该是的形象。但是，如果他们的钱处于危险中，这种外表只持续 12 分钟，然后他们内在的、占主导地位的个性喷涌而出。有时不是很优美的。

通过和这许多其他交易者一起工作，我掌握了为什么大多数人在这个行业从未成功的原因。在最后的分析中，大多数交易者在管理自己的离场上做得很糟糕。毫无疑问，这是阻碍大多数人作为交易者来谋得生计的一个原因。简单地说，很多交易者根据自己对交易的感觉来安排他们的离场操作。更糟糕的是，如果他们当天亏损，他们会按照不同于他们在赢利交易日的做法来安排交易，而他们甚至没有意识到这一点。这样来说明这一点——有很多时候，当我要交易时，他们也会跟我一道做这笔交易。我们可能会在完全相同的时间进入相同的交易，而五分钟后，我就看到他们平掉一半的头寸。当然，我被这搞糊涂了，因为他们说：“约翰·卡特，我会跟你一起做这接下来的交易。”之后的对话像这样进行着。

我：斯蒂夫，我还以为你会跟着我做这一笔。你刚刚平了一部分仓位吗？

斯蒂夫：唔，啊，不是，我……

我：我听到软件执行平台说“卖出”。

斯蒂夫：哦，那个，是啊，我在这里卖出一部分来兑现赢利。

我：为什么？

斯蒂夫：你不是说过，在形势按照你的方向发展时，分批了结头寸是个好主意吗？

我：是的。但是，我那是说只有在你必须采取特别的离场策略时。你不能凭你的直觉就退出交易。那么你为什么卖出？

斯蒂夫：唔，滴刻在升高了，我想要在强势中卖出。

我：滴刻现在只有 +300。

斯蒂夫：但是它们刚才是 +284。

这持续了一段时间。出于信念的考虑，我让这些交易者努力说服我，证明他们自己的行动是合理的，但是我的最终目的是让他们承认他们当时的所作所为——卖出是因为他们紧张、害怕、兴奋或者随便什么，是那些

情绪的涌动促使他们撤下按钮。换句话说，绝对没有理由采取他们所做的行动。

交易对大多数人来说是极端私密的世界，完全不让朋友和妻子（或丈夫）了解交易者在每一个交易日里感觉和经历的情绪起伏。让一个交易者承认内心真实的经历，就像要用你的指甲撬开一只核桃一样。这是个挑战，因为大多数交易者都是掩盖他们真实感觉的大师。不管交易者是赚了25000美元还是亏了25000美元，很多时候外界是永远不会知道的。我也这样过，所以知道这种感觉。利用这些知识做武器，我继续“友好的攻击”，最后让他们当中的大多数坦白了真相。我不是硬碰硬。我告诉他们，没有人能够像另一个交易者那样去理解他们的交易旅程。现在说出来，或者永远固守在这条轨道上。通常这样是奏效的，这让交易者打开心扉，面对自己的交易心魔——这是交易治疗 101。让我们看看我所遵守的滴刻读数的其他准则。

我在滴刻中寻找的下一个现象是，它们是否达到 +1000 或者 -1000。这是一天最重要的读数，有两个原因。第一，这通常是代表市场可以承受的最大数量的持续买进或卖出压力。就像一个赛跑选手做完最后 100 码冲刺后必须要停下来喘气一样。第二，这代表了一个特定的新交易机会。这些极端的读数形成我所跟随的“对赌”交易。如果我们得到 +1000 的滴刻读数，我会建立空头。如果我们得到 -1000 的滴刻读数，我会建立多头。我在第 9 章详细讨论这种交易方法。

这引出我使用滴刻的下一条规则：

如果我是多头，而市场达到 +1000 滴刻，
我会把它用作信号，出清我头寸中的剩余部分。
如果我是空头，而市场达到 -1000 滴刻，
我会把它用作信号，出清我头寸中的剩余部分。

图 5.1 是 2005 年 3 月 29 日的滴刻截图。我就是这样在自己的 TradeStation 图表上设置它们的。我使用五分钟的图表，但是时间段并不重要——对我来说，关键是要能看到一个交易日全天的数据（旁注——你在本书看到的所有图表都是白色背景的，这是为了印刷的考虑。当我在屏幕

上观察这些的时候，我把背景设置成黑色，上涨线是蓝色或绿色的，下跌线是红色的）。

在这幅图表里，我们可以看到在点 1 和点 2 处，有水平线设置在 +1200、+1000、+800 和 +600 滴刻，以及设置在 -1200、-1000、-800 和 -600 滴刻。这些水平线有非常特殊的目的，这引出了我使用滴刻的第四条规则：

我在所有关键滴刻水平设置声音报警。

这样我不需要盯住屏幕，而我从不会错过一次行情。

这些声音报警是我交易计划中的一个关键部分。我可能在打电话、在客厅或者在卫生间，但是我可以听到滴刻是否发生了运动。在 800 和 1000 水平我要采取行动，所以我不希望错过它们，不管我正在做什么。是的，有几次我不得不启动新的交易，而任由裤子滑落在脚踝上，因为我刚刚从

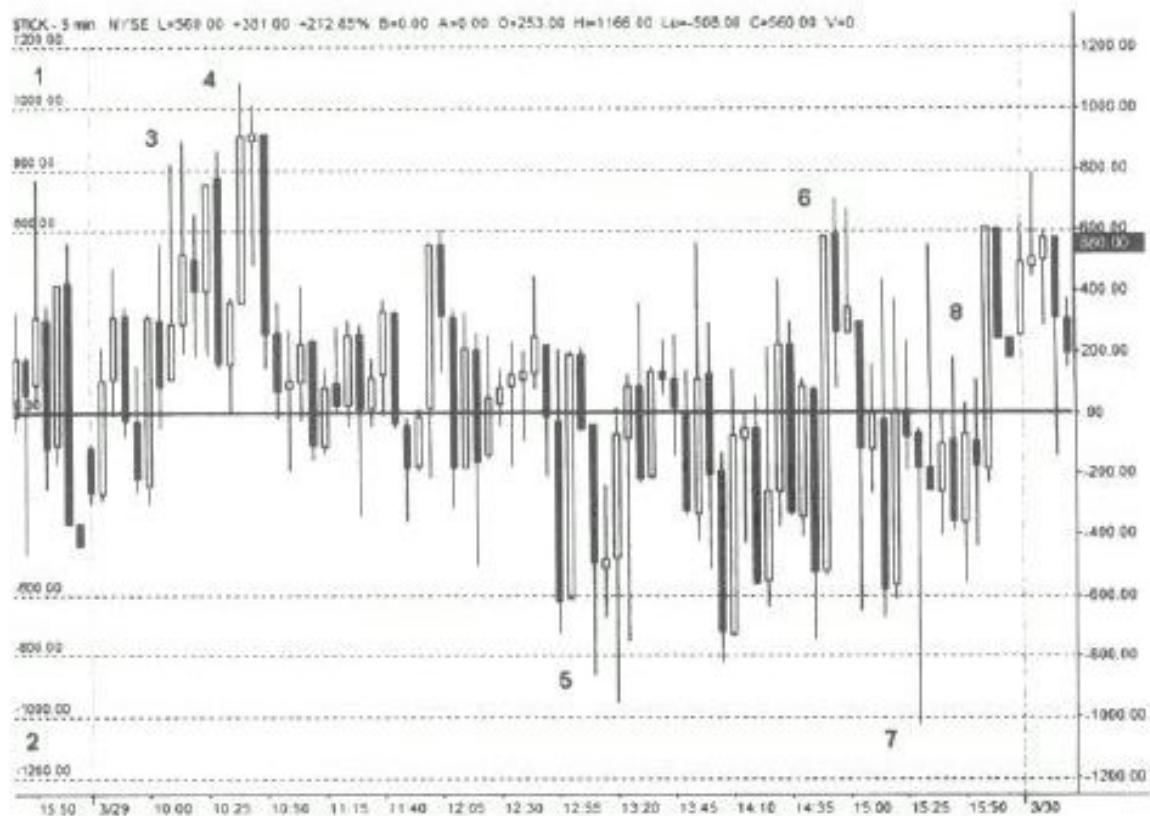


图 5.1

卫生间跌跌撞撞跑出来。我花了很多时间盯着电脑，所以我喜欢让这些警报具有半娱乐的性质。当滴刻达到 +1000，我听到达菲鸭尖叫：“我有钱了！我有钱了！”而当滴刻达到 -1000，我听到《欧兹国的魔法》里的坏巫婆哭喊：“我融化了！我融化了！”来访的交易者第一次听到这些警报响起来时总会扬起眉毛，但是他们注意起来了——这就是它的初衷。

我也想指出，我特意使用棒线图表或者蜡烛线图表来观察任何需要声音报警的品种。另一种流行的图表“收盘价线”，在观察滴刻时也很好，因为它帮助交易者看到它们什么时候翻转下落或者“钩起”。但是，这种类型的图表可能也确实错失很多声音警报，因为连线实际上是棒线的收盘价构成的，错过很多高点和低点的波动——就是它们引起声音报警。

在这张图表中，可以看到在点 3 处滴刻达到了 +800。这一天，我先在迷你型道指上卖空了一笔，以 20 个点为止损。当滴刻达到 +800，我平去空头头寸，损失 9 个点。当 25 分钟后滴刻达到 +1000 时，我听到声音警报报告这个水平，然后在 YM 上建立了新的空头（这是第 9 章要讲到的交易定式）。

在东部时间大约上午 10:30 到中午 12:30 之间，什么也没有发生。滴刻上下跃动，像一条刚刚被捕到的金枪鱼在小船甲板上跳动。在下午 1:30 左右，当滴刻记录的读数为 -800 的点位时，这次行动赚得够多了，而且它们在当天稍后甚至到过 -1000。我们来看一眼同一幅图表，在它上方设置实际的市场走势图（见图 5.2）。

1. 滴刻在开盘时通常比较安静，在点 1 处我们可以看到在差不多一个小时的时间里滴刻只是前后拍打。市场在这段时间里根本没有什么表现。
2. 到了上午 10:25，我们看到第一个值得注意的滴刻读数 +600，这使市场走得更高，滴刻最后到达了 +1000（记住，这是本书后面将要讨论的卖空机会）。
3. 当滴刻越过 +1000 时，迷你型道指击到了 10542，而这最后成为它们那天的绝对高点。
4. 当滴刻开始走台阶创出抬高的高点，或者创出降低的低点时，我

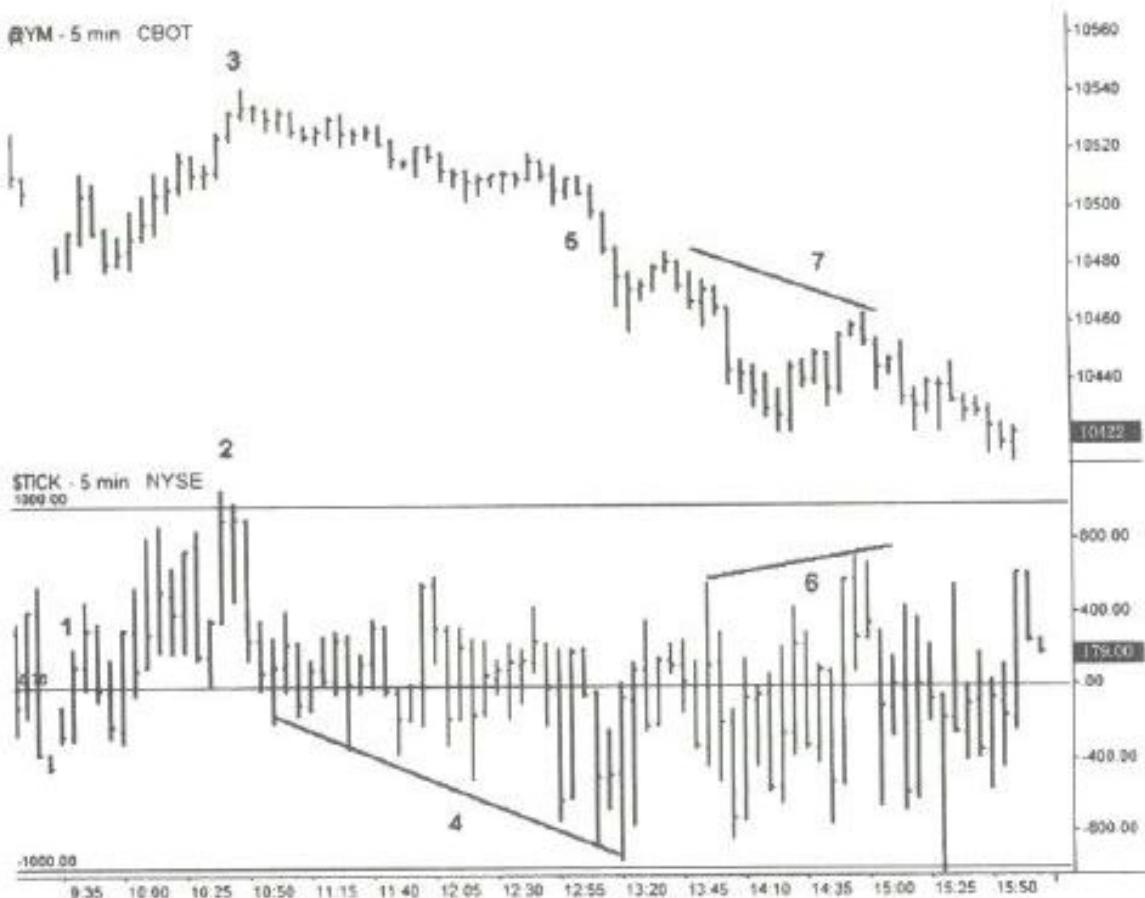


图 5.2

喜欢观察市场怎样反应。滴刻在东部时间中午 12:00 前后猛冲到 +600，但是市场没有上涨更高。但是当滴刻开始创出降低的低点时，市场也创出低点。这是关键的信息。如果超过 +600 的高滴刻不能推动市场上涨，那么这就是抛售压力占据主导地位的提示。

5. 滴刻的这一系列降低的低点导致了最后陡峭的下跌。市场一般是逐渐达到“突然的”上涨或下跌——滴刻可以给交易者提供线索，以判断“突然的运动”可能是什么样的。

6. 这里我们看到滴刻创出抬高的高点，形成上涨的趋势。

7. 但是当滴刻创出抬高的高点时，YM 却只走出降低的高点。这是一个看空背离，也是这次反弹可以卖空的一个信号，因为没有足够的“能量”推动形势运转。

只有很少的交易日市场冲高后继续上涨，或者跳空下跌后继续下跌。

在这些日子里，产生持续的极端滴刻读数，通常在 1200 或 1400 左右。这些持续的高读数是罕见的，但是当它们出现时，我不去跟它们较量。这带来我关于滴刻的最后一条规则——这是我在东部时间上午 10:30 以后才加以考虑并全天观察的内容：

当滴刻 90% 的时间在零线上方，
并重复极端的滴刻高读数，
我忽略所有的日内交易空头定式并关注做多。
当滴刻 90% 的时间在零线下方，
并重复极端的滴刻低读数，
我忽略所有的日内交易多头定式并关注卖空。

滴刻是很棒的发掘价格行动内部实时动向的方法。图表可以告诉你，价格是在上涨还是在下跌，但是它们无法告诉你，买进或卖出压力仅仅是昙花一现还是源源不断。让滴刻做这项工作吧。

TIKI——这时只有最先觉察的才能做到

Tiki (TradeStation 内的代码是 \$TIKI) 和滴刻类似，但是它度量的是道指 30 只成分股中净上涨跳动股票的只数与下跌跳动股票的只数的比值，而不是度量整个 NYSE 的所有股票。因为这个读数跟踪的仅仅是 30 只股票，所以它是在一个买进或卖出的行动计划击打到市场时最先发出警报的指标（见图 5.3）。

Tiki 图表充满噪音，第一眼看上去它们没有观察价值。但是，使用它们的关键是和使用滴刻一样设定警报。在 Tiki 上，我设定它们上方在 +26、+28 和 +30 报警，下方在 -26、-28 和 -30 报警。当买进或卖出计划到达市场，这些警报立即激发。一般来说，小型行动计划产生 26 的水准，中等行动计划达到 28 水准，而大规模的行动计划达到 30 的水准——这意味着道指所有 30 只成分股在向相同的方向运动。这些读数很少见，凸显出重要的和持续的买进或者卖出阶段。

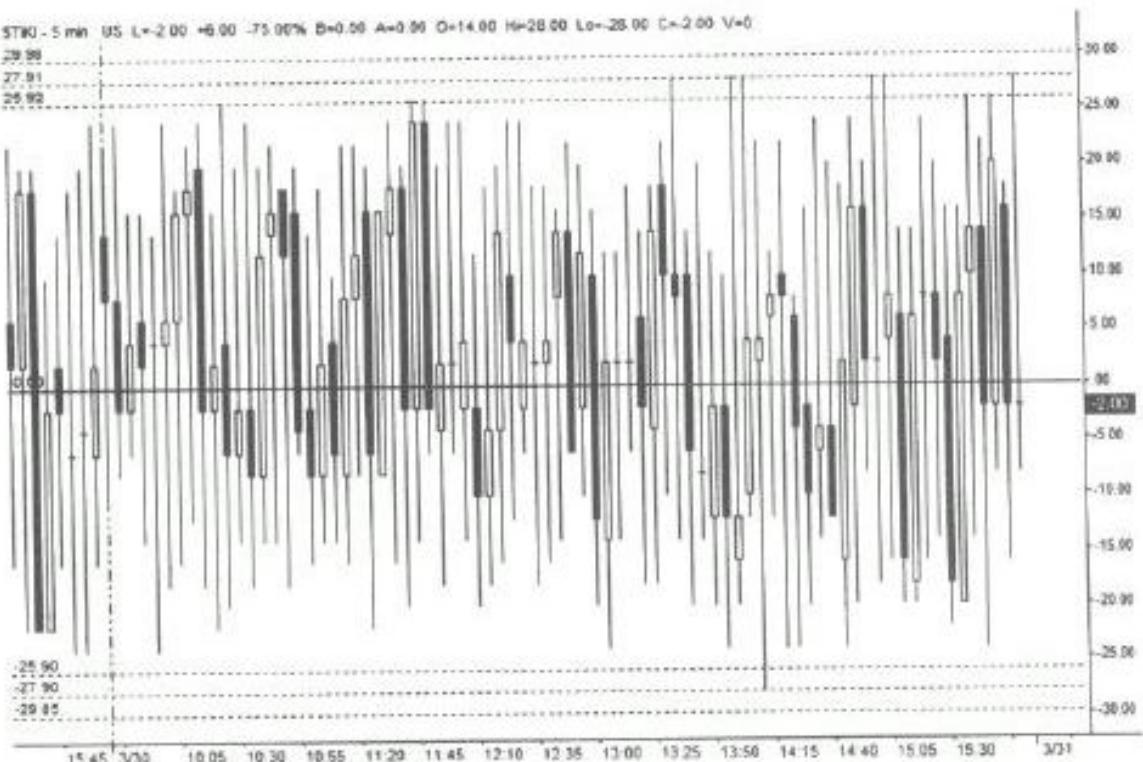


图 5.3

但是，我不使用这些信号作为可行的离场策略。如果我卖空，而一个 +28 的 tiki 水平产生了，我可能在行情上做错了，但是我会继续等待，直到滴刻达到 +800 后我才离场。这是因为一个买进或卖出行动计划可能很快就会结束，造成 tiki 运动反复无常。这引出我使用 tiki 的第一条规则：

在离场上，tiki 读数只是警示，滴刻才是确认。

图 5.4 显示 2005 年 3 月 29 日的 tiki 读数。把它和滴刻比较，最明显的是，tiki 看起来到处都是，很难解读。但是，通过细致检视，可以发现极大的价值。

1. 我总是喜欢观察是哪个类型的行动计划首先到达市场——买进还是卖出计划。这代表了当天第一次真实的“努力”，我希望看到它怎样成功。在这幅图表里，当天第一个行动计划是在东部时间上午 10:25 到达市场的买进计划。

2. 这把道指送上新高。

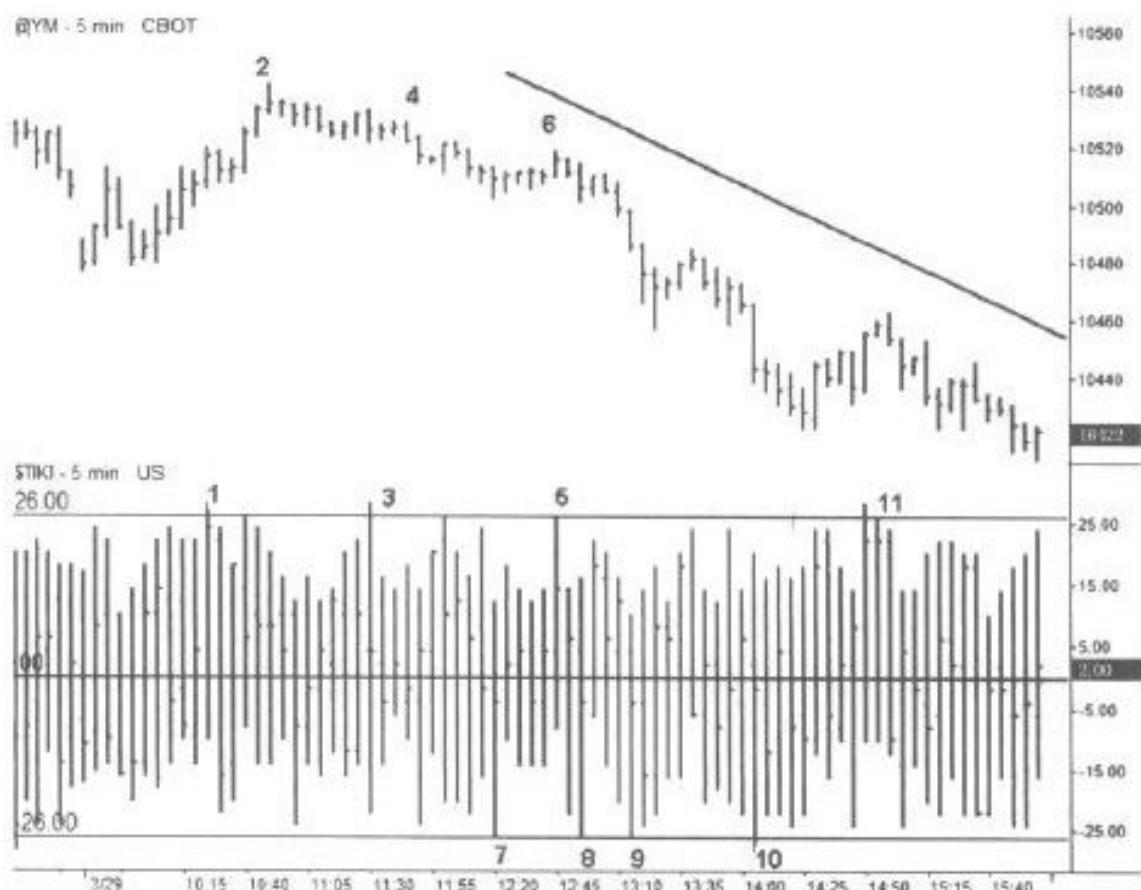


图 5.4

3. 接下来的许多计划也是买进，它在 11:30 到达市场。
4. 但是这次道指没有再走出新高，实际上反而滑落了。这是一个警示，“连一个买进计划”也不能推动市场走高了。
5. 在下午 12:45 出现另一个买进计划，这一次是在第一个卖出计划到达市场之后到来的。
6. 这个买进计划在市场上引起一个小高潮，但是这次买进力量很快衰竭了。
7. 在点 7、点 8、点 9 和点 10 处，一系列的卖出行动计划打击市场，每次卖出计划到达时，市场都走出新低点。当这种情况发生时，下一个反方向的信号就是一个对赌机会。
8. 在点 11 处，伴随着一次买进行动计划，出现一个反方向的信号——进行卖空的机会。

这引出我在使用 tiki 时遵从的下一条也是最后一条规则：

如果买进计划推动市场创出新高，
那么偶然的一次卖出计划就是买进时机。
如果卖出计划推动市场创出新低，
那么偶然的一次买进计划就是卖空时机。

我喜欢观察大多数计划到达的地方。它们主要是买进还是卖出计划？这很重要，因为市场大多数时间里无所事事，它们来回振荡。如果一天里大多数行动计划是买进计划，而且这些计划推动市场上涨到新的高点，那我想要利用安静的卖出机会来做多。这样我在市场安静的时刻进入了市场，“在下一次上涨运动之前”而不是在更高点追逐它。在这种情况下效果良好的一个例子是轴心点交易，我在第 7 章里会讨论。

TRIN：像中学一样，充满压力

Trin (TradeStation 代码 \$TRIN)，也叫阿姆斯指数，是以它的提出者理查德·W. 阿姆斯命名的，它度量的是纽约证券交易所上成交量流进上涨或下跌股票的相对比率。计算 trin 需要用到下面的公式：(上涨只数/下跌只数) / (上涨成交量/下跌成交量)。如果流进上涨股票数比流进下跌股票数的成交量多，阿姆斯指数降到 1.0 下方。如果流进下跌股票数比流进上涨股票数的成交量多，阿姆斯指数升到 1.0 上方。大多数培训资料在“如何使用 trin”上告诉交易者：“高于 1.0 是熊市，所以考虑做空；低于 1.0 是牛市，考虑买进。”这样的表述令人气恼，并会误导交易者。这引出我使用 trin 的第一条规则：

我不关心当前的读数是多少。

我只关心当前读数曾到过哪里。

换句话说，我关心的不是 trin 读数本身，而是 trin 的趋势。1.50 的读数可能看起来向空，但是如果读数当天从 2.00 开始，而现在已经进入交

易日一个小时，1.50 就是低位，这就是看涨。这表示成交量流进上涨的股票，而且市场上有持续的买进动力。相反，0.85 的读数可能看起来向多，但是如果读数当天从 0.45 开始，而现在已经进入交易日两个小时，0.85 就是高位，这就是看跌。这表示成交量流进下跌的股票，而且市场上有持续的抛售压力。我们来看一下图 5.5。

1. 图 5.5 是 2005 年 3 月 29 日迷你型道指的截图，和滴刻与 tiki 使用的是同一天。在点 1 处，我们可以看到，trin 在这一天从 1.40 附近开始。最先的 15~20 分钟，波动很大，因为在 NYSE 挂牌交易的股票要在稍晚才开盘。鉴于此，我放过第一根五分钟棒线，我喜欢以第二根棒线的开始标记开盘的水平。
2. trin 进来了，到上午 10:40 前它在接近当天低点的 0.81 附近交易。
3. YM 达到当天的高点，和 trin 的低读数相照应。



图 5.5

4. 到中午 12:00 前, trin 都处于稳定的上涨趋势, 创出当天一个个新高(除去了第一个五分钟棒线)。

5. YM 安静地波动着, 它在当天价格区间的中部交易。但是, 即使市场是安静的, trin 还是继续上升。这是我要寻找的关键运动——trin 在走什么样的趋势。走高的趋势表明成交量流进下跌的股票, 而这意味着即使市场实际上已经突破, 它转而下跌的可能性还是很高。我们可以从图表上看到, 当天稍晚的时候, 市场垮下去了。

6. YM 在这里试图反弹, 但却是徒劳无功, 因为 trin 处于良好的上涨趋势。YM 很快转头向下滑落, 进入收盘。

这引出我使用 trin 的下一条规则:

如果 trin 在走上涨趋势, 并创出当天抬高的高点,

我会忽略所有的多头定式。

如果 trin 在走下跌趋势, 并创出当天降低的低点,

我会忽略所有的空头定式。

我们来看一下另一张多天的图表和 trin 的表现(见图 5.6)。

图 5.6 展示了一个表现全面的例子, 对 trin 不同形态的含义做了诠释。在第一天, 2005 年 2 月 22 日 trin 从很低的地方开始。有人会把这叫做牛市, 但是随后 trin 全天一路上涨, 而道指也下跌超过 120 点。“在这种类型的交易日不做多”的规则让交易者免遭厄运。相反, 如果我有空头头寸, 而 trin 一直创出新高, 我认识到没有理由平仓, 因为最后的市场突破使得形势很可能朝着对我有利的方向发展。

在 2005 年 2 月 23 日, trin 从高位开始, 但是之后全天一路下跌。尽管很多交易者可能被前一天的抛售吸引, 把这开始的强势当作一个卖空的机会, 但是如果他们懂得跟随 trin 的趋势, 他们会认识到自己想法的愚蠢。随着 trin 一路下跌, 市场在早盘时间稳定住了, 跟着出现一个温和的反弹。因为 trin 当天继续创出降低的低点, 我只关注多头定式。在 2005 年 2 月 24 日, trin 再次从高位开始, 然后当天剩余时间都在持续地下跌。鉴于此, 我忽略了当天的空头定式。YM 当天漂亮地突破到更高。在 2005 年 2 月 25

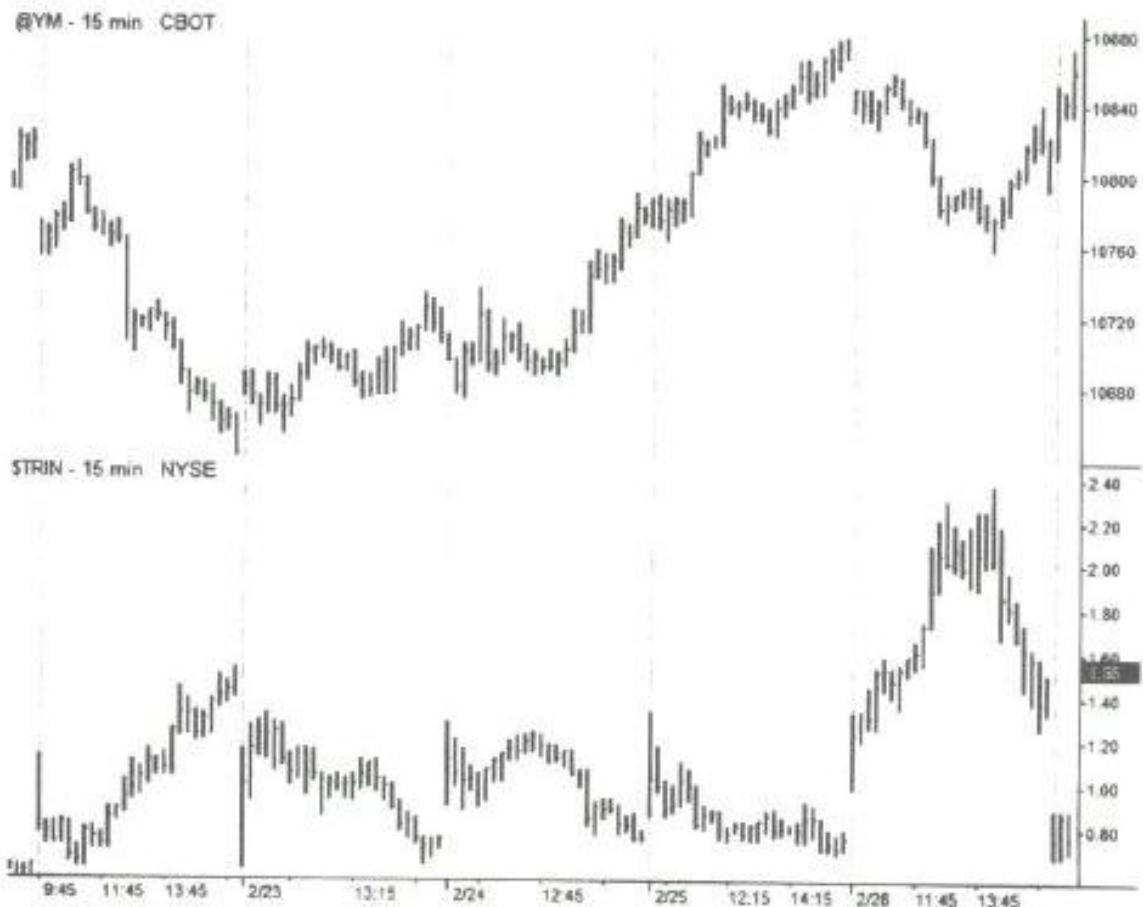


图 5.6

日，trin 又一次高开，然后全天走低。最后，在 2005 年 2 月 28 日，trin 高开——但是走向更高。由于它当天在创出新高，我忽略多头定式而只关注空头定式。在这个交易日的最后两个小时，trin 反转了，市场反弹收盘。最看涨的交易日是跳空上涨而 trin 开在低位，比如说在 0.50 附近，并且全天停留在那个水平。在这样的交易日，它不会走下跌趋势，因为它只能走这么低——它不可能变成零的读数。持续下跌的读数看起来就像图表上的盘整形态，是极其看涨的。在这些类型的交易日，我忽略所有的空头定式，而一次突破到新高则是个买进的机会。

使用 trin 的关键是观察，看它是否在当天创出新高或者在当天创出新低。不管发生哪一种情况，我只是忽略相反的定式。我曾经读到过，有人建议使用类似 1.50 的水平作为“超卖”的标准，并开始寻找买进反弹的机会；或者把 0.50 作为“超买”的标准，然后开始寻找卖出下跌的机会。

我不是超卖或超买理论的爱好者，而且我忽略大多数指标中的这个用法，在日内交易里 trin 也不例外。最强的上涨发生在 trin 全天盘旋在 0.50 下方的时候。仅仅因为什么东西超买并不意味着它就要反转。对于反转，我只会查看价格表现，我会在后面的章节讨论这些类型的定式。

虽然我不是超买和超卖的大爱好者，我也不担心 trin 上的日内超买或超卖读数，但是我会留意它收盘收在什么地方。当你要测量一个极端的超买或者超卖读数的时候，这个收盘数值实际上很有价值。这样的读数很少见，一年中只发生十几次，而这引出我使用 trin 的下一条规则：

如果 trin 收盘在 2.00 以上，
市场第二天有 80% 的机会上涨。

如果 trin 收盘在 0.60 以下，
市场第二天有 80% 的机会下跌。

第二天的运动不一定是很大的行情，但是它们一般会反方向运动。我在下一个交易日查看我的定式时，会牢记这一点。如果前一天的收盘在 2.00 以上，那么第二天我会更多地注意多头定式而忽略空头定式。它有趣的地方就在这里——如果在 2.00 读数之后的下一个交易日，市场不能上涨，那么市场就有很大麻烦，并且正在准备做大规模的下跌。这发生在 2004 年 7 月的第一个星期里（见图 5.7）。

在 trin 和迷你型道指的这幅日线图表里，trin 在 2004 年 7 月 1 日以 2.80（点 1 处）的读数收盘。第二天，市场试图在交易时段的早盘上涨，但是最终崩溃了，当天收于更低的位置。这一直都是不祥的预兆，道指直到 2004 年 8 月 6 日才停止下跌，损失 673 点。在 2004 年 7 月 6 日，trin 收盘在 2.12（点 3 处），道指在下一交易日也努力上涨（点 4 处），但是多头的光荣时刻非常短暂。同样的情况也发生在 2005 年 1 月 4 日，trin 当天收盘在 2.53。第二天，市场没能上涨，最后在当月剩余交易日里下跌 410 点。

TRINQ：纳斯达克的 TRIN

trinq（TradeStation 内的代码是 \$TRINQ）和 trin 一样，只是它表示纳

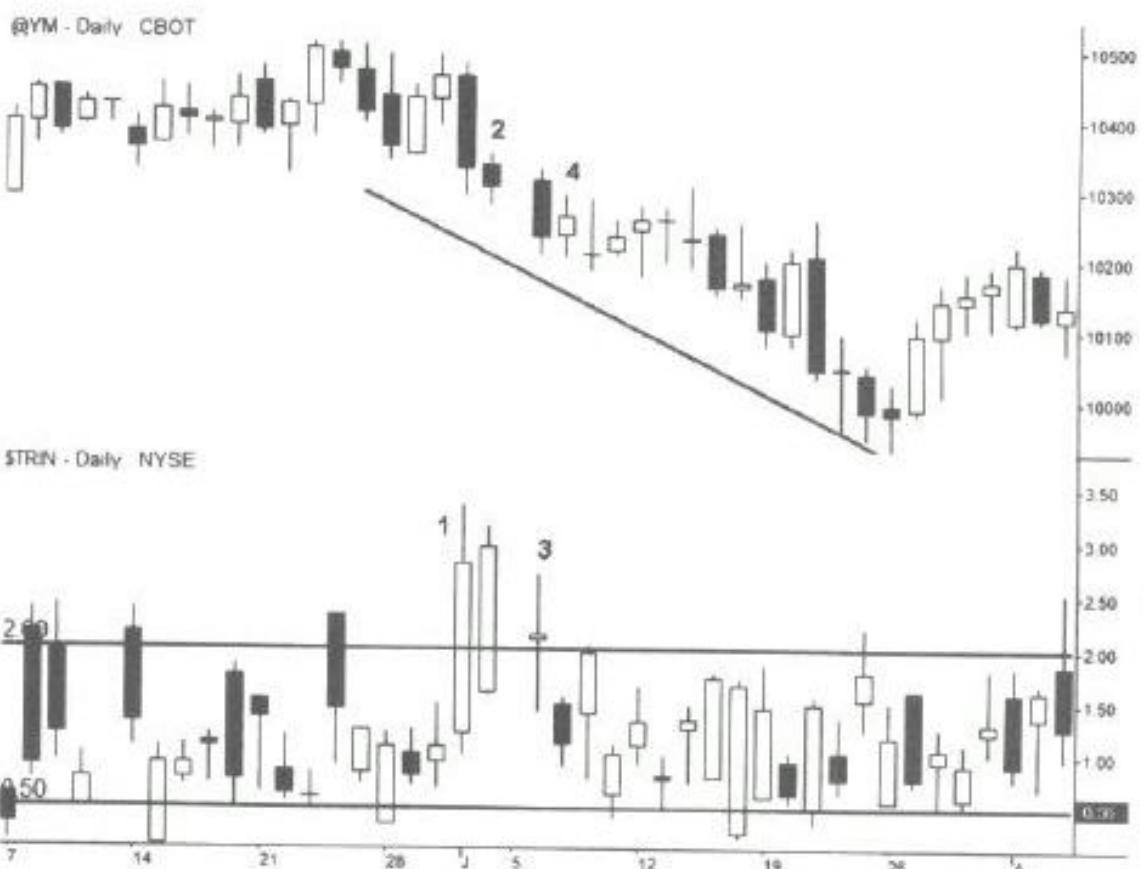


图 5.7

斯达克市场。相同的规则也适用于这里——我的兴趣在于 trinq 的趋势。

图 5.8 与我们前面看到的 2005 年 3 月 29 日的图表一样，但是我加入了 trinq 和纳斯达克。随着 trinq 上涨，纳斯达克在下跌。一般来说，我对 trin 赋予更多权重，但是我也喜欢看到纳斯达克里面在发生什么。有些时候 trinq 会是走在前面的领头羊，在 trin 之前创出新高或者新低。在 trinq 失去方向而 trin 走出趋势时，我会更加注意 trin。市场上最强的行情发生在 trin 和 trinq 两者步调基本一致的时候。

看跌/看涨比率——打开天国大门的钥匙

作为交易者，如果你能够知道在任何时间里市场的其他参与者在做什么，你愿意付出什么？如果一个经纪人告诉我，他（她）可以每天为我提

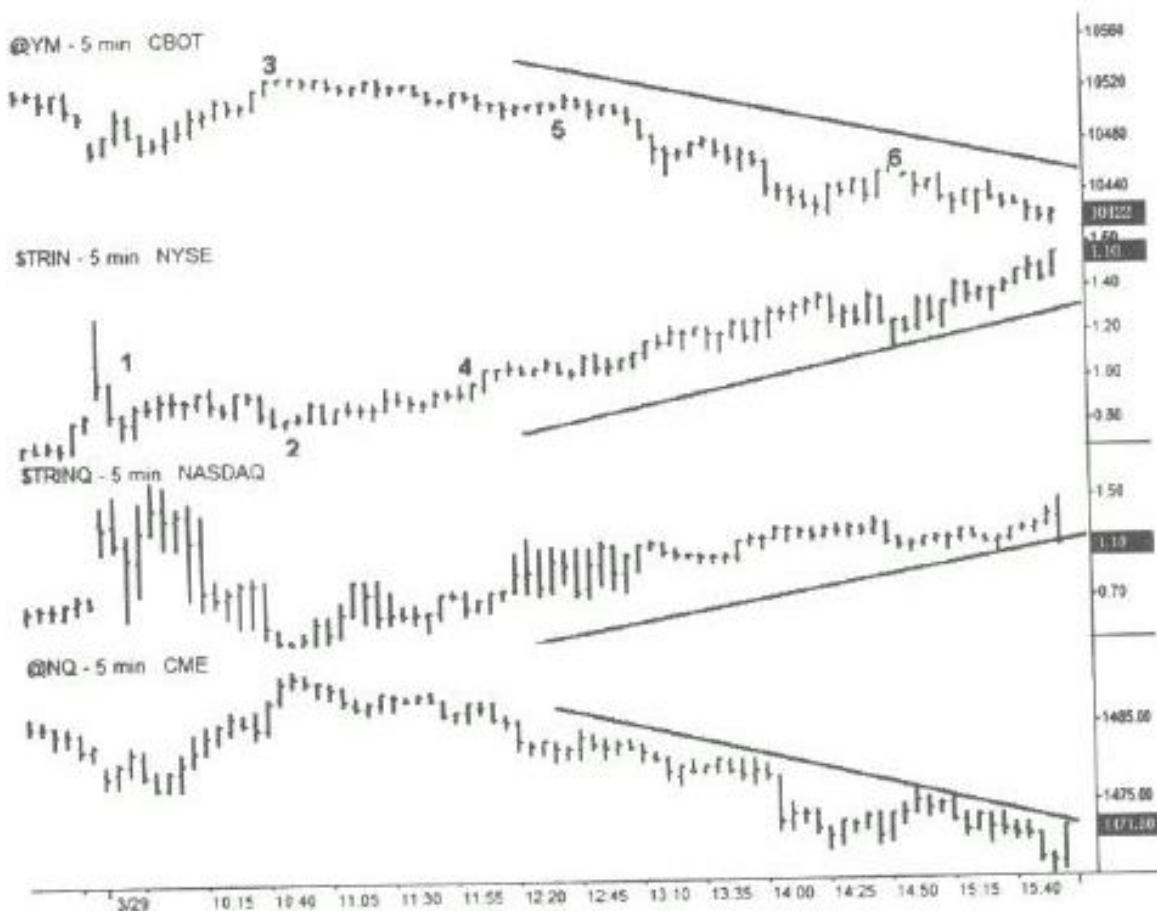


图 5.8

供这样的信息，我会很感激，甚至会让他（她）对我交易的每张电子盘迷你合约的每个来回收取 25 美元的佣金。虽然机密级的报告不会魔法般地出现在你的收件箱里，但是看跌/看涨比率（TradeStation 代码 \$WPCVA，在本节后面部分简称 PC）实际上接近于包含这样的信息。

PC 比率衡量的是相对于看涨期权，有多少看跌期权被买去。公式计算起来很简单——取得看跌期权的成交量，除以看涨期权的成交量（对不熟悉期权的人说一句，买进看跌期权就是“赌”市场将要下跌，而买进看涨期权就是“赌”市场将要上涨）。如果有 50000 张看跌期权合约和 100000 张看涨期权合约被卖出，比率就是 $50000/100000$ ，或者 0.50。如果有 125000 张看跌期权合约和 85000 张看涨期权合约被卖出，比率就是 1.47。

全天有三种主要的 PC 比率产生——股票 PC 比率、指数 PC 比率和综合股票/指数 PC 比率。股票 PC 比率一般非常低，这反映出散户群体有一

一种青睐多头一方（更多地买进看涨期权）的倾向。指数 PC 比率通常非常高（更多地买进看跌期权），反映出机构投资者的精神状态——他们需要时刻保值，规避任何不可预见的下跌。综合股票/指数 PC 比率反映了双方群体，并让交易者可以更好地判断全部市场参与者正在思考的内容。更重要的是，他们正在往哪一边下注。我在交易日里观察的正是这种综合股票/指数的 PC 比率。

为了演示我怎样使用这个指标，让我们假设市场只有正好 100 个参与者。我们再假定这 100 个人都看空市场，因为这种压倒性的判断，他们在股票、ETFs 和指数期货上建立了空头头寸，同时也通过买进看跌期权建立空头头寸。随着所有 100 个市场参与者看空并卖空，发生了非常有趣的形势扭转——再没有什么人抛售。由于没有人卖出，市场不再有下跌的压力，它们开始向上浮起。这种上浮最终击到第一批止损指令。这些指令是由 100 个卖空的市场参与者在市场里设置的。在任何特定的交易者群体里，一些人会使用紧凑的止损，一些人使用中等的止损，还有一些使用宽幅的止损。紧凑止损的那一组首先被击到，这以空头回补的形式产生新鲜的买进压力，驱动市场走得更高，刚好进入下一组止损的区间。接下来的这一系列止损激起又一波空头回补的热浪，而一旦激发，就驱动市场上涨更高，进入下一批止损的范围。依此类推，直到所有的止损都被拔掉。

这时，100 个市场参与者转而看涨，开始买进股票和指数期货，也买进看涨期权。一旦他们全部争抢着建立了自己的头寸，非常奇怪的事情又发生了——再没有人来买进。由于没有人买进，市场开始下坠，并拔掉了第一批紧凑的止损，这产生足够强的卖出压力，驱动市场下跌到下一组止损……这是个恶性循环。

显然这是一个简化了的情形，在真实的世界里，不是每一个市场参与者都正好在同一时刻准备看跌或看空。但是，看多和看空倾向的数量与强度确实是有规律地波动着，这种意见上的转变造成市场以类似刚才描述的方式来运动。这引出我的关于 PC 比率的第一条规则：

如果综合股票/指数 PC 比率在日内超过 1.0，

我会忽略所有空头定式，并开始寻找多头定式。

PC 比率高于 1.0 代表极度的看空和买进看跌期权，作为前面描述情形的结果，为市场奠定了底部。不是马上就成为底部，并不是这个比率到了 1.0，市场就突然停止下跌，然后立即上涨。这是个过程，而且一个可见的支撑水平因为一个简单的事实而显露出来：市场上有太多空头了——大量的买进止损指令盘踞在头顶，只待拔除。1.0 的读数通常发生在市场已经连续下跌多日以后，或者不佳的赢利或经济数据打击了盘面，突然影响很多市场参与者形成看空观点。事实上，很多时候市场会继续下跌，直到 PC 比率高过 1.0。相反的极端读数也是这样，这引出我的下一条规则：

如果综合 PC 比率在日内跌到 0.60 下方，
我会忽略所有多头定式，并开始寻找空头定式。

综合 PC 比率低于 0.60，代表极端的买进看涨期权，在市场上方搭建天花板。这代表了一种情况，有太多的多头，没有剩下几个人可以再买进了。现在有大量的卖出止损指令坐落在当前水平下方，等待着打击。这通常发生在市场已经连续上涨多日，或者看起来很好的赢利或经济数据进入盘面中。还有，已经错过行情的人们开始追逐买进，生怕被甩在后面。实际上，很多时候市场会继续上涨，直到 PC 比率跌到 0.60 下方。

图 5.9 是 15 分钟的图表，迷你型道指的价格走势图安排在综合股票/指数 PC 比率上方。在 2005 年 2 月 22 日，PC 比率一天中大多数时间都停留在低位，低于 0.60 下方。这代表看涨的观点和买进股票、指数期货以及看涨期权。这在市场下方设置了大量止损指令，道指后来下跌超过 120 点，把它们清理出去。在 2 月 23 日，PC 比率有一点时间在 1.0 上方，那代表看空的观点，建立空头头寸和买进看跌期权——还有大量止损指令设置在市场上方。这已经足够开启一轮温和的上涨到收盘，因为头顶的止损单提供了足够的燃料供市场上涨。到 2 月 24 日，PC 比率自己上升到极高的读数，而市场则跳空下跌，在交易时段的早盘承受压力。但是，随着这么多人看空和这么多买进止损坐镇市场上方，市场除了上涨几乎别无选择。在 2 月 25 日，PC 比率当天从低位开始，很快上涨，并在全天大多数时间停留在 0.80 附近。2 月 28 日，PC 比率从低位开始，在 0.60 下方消耗了将近一个小时。这表示每个人都很兴奋，并且因为 2 月 25 日的上涨而在



图 5.9

买进看涨期权；而现在，市场上有这么多从新建立的多头头寸中产生出来的卖出止损指令，于是市场下跌并把它们清理出去。

再次声明，我从 PC 比率中寻找的主要东西是——它是否处于极端的区间。这个指标不会在极端的区间停留很长的时间，但是这些极端区间被打击的时间足以对市场产生影响。当 PC 比率没有产生极端读数时，又是怎样的呢？

PC 比率实际上在我所说的“中立”区域消磨大量时间，一般在 0.70 到 0.90 之间。在这些阶段，PC 比率在我的交易决策中不是什么有效因素。但是，PC 比率的另外一个方面是我在一天里要观察的，这就是 PC 比率的“趋势”。而这让我得到我的下一条规则：

如果市场正在上涨，我需要看到 PC 比率也上涨来确认走势。
如果市场正在下跌，我需要看到 PC 比率也下跌来确认走势。

如果市场与 PC 比率上涨，这意味着更多人转而看空，他们在卖空股票、卖空指数并买进看跌期权。这意味着人们不相信市场上涨，他们在利用强势建立空头头寸。他们几乎不知道，他们卖空的行动只是为下一步的上涨添加了燃料，因为市场现在有一系列的止损指令在头顶落座，只是在等待被撕成碎片。但是，如果市场上涨而 PC 比率下跌，这是因为人们相信市场的上涨，并在追逐买进——这是它已经走到尽头的征兆。自然，反过来也是正确的。如果市场在下跌而且 PC 比率也在下跌，这表示更多人转而看多，而且他们在利用市场的弱势来买进股票和买进看涨期权。他们在市场下方设置新的卖出指令，他们只是在用这样的方式来为市场提供燃料，让它继续下跌的行程。如果市场在下跌而 PC 比率在上涨，这意味着人们变得恐慌，在追逐市场，使它下跌到更低——这是下跌即将到达尽头的征兆（见图 5.10）。

1. 在 2005 年 3 月 29 日，迷你型道指期货跳空下跌，并试图进一步推低。
2. PC 比率上涨，因为人们这时在争抢着建立空头头寸和买进看跌期权。
3. 这增加了看跌期权的买进。尽管这并没有把 PC 比率推上 1.0，但是已经足够让市场反转，并拔掉头顶的止损指令。
4. 交易者把 YM 的这次上涨看作积极的事情，他们在市场回撤时开始买进看涨期权。这一轮买进看涨期权加强了，把 PC 比率推低到 0.65 以下。
5. 随着进攻性地买进看涨期权，YM 下滑了几个小时，然后彻底垮了，下跌超过 120 点。
6. 随着下跌，交易者开始担心他们会错过这次下跌行情，于是他们开始卖空股票并买进看跌期权。这推动 PC 比率上升到当天的高点。
7. 尽管市场没有上涨进入收盘，但它们稳定了，因为高 PC 比率开始为市场铺垫地板。

图 5.11 展示了第二天的市场。随着市场在 3 月 29 日接近最低价位收盘，人们在第二天早晨变得看空市场，而且在跳空上涨中，他们开始拼命地卖空并买进看跌期权，来迎接“不可避免”的下跌行情。当交易者们竞

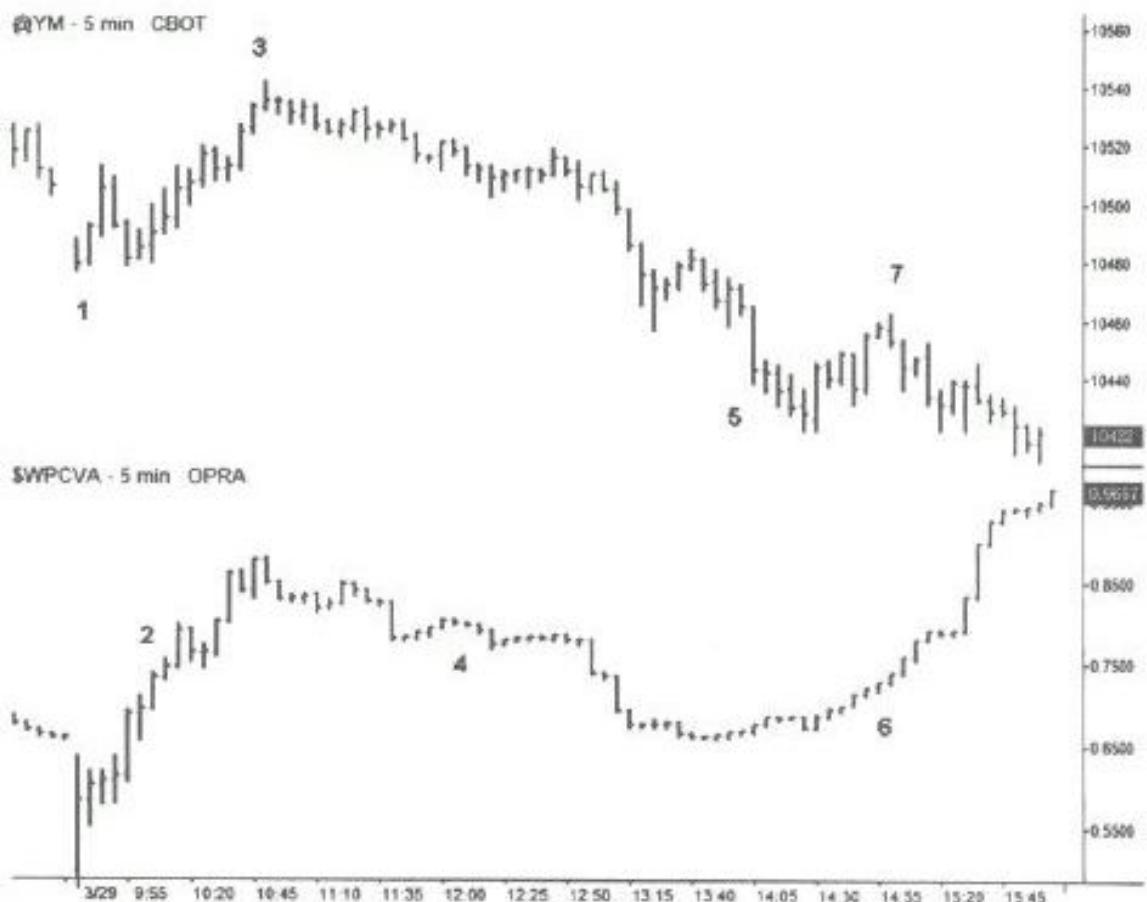


图 5.10

相建立空头头寸时，PC 比率变得非常高。市场如何反应呢？收盘比前一天收盘价高出 140 多点。

我想要指出，在东部时间上午 10:00 以前，PC 比率的作用大打折扣。因为有大量挂牌的股票需要时间开张成交，也有大量的隔夜期权指令需要时间得到执行。这造成 PC 比率变化无常的运动。还有，我忽略期权到期日的读数，因为它跟与期权相关的所有特别表现一样变得不正常。

PC 比率是一个有价值的日内交易工具。写到这里的时候，有很多数据服务不传送这种指标。在 TradeStation 上，你必须获准使用“opra”（期权价格报告中心）以便接收 PC 比率。但是，eSignal 目前还不提供。更多报价提供商在客户要求的情况下可以提供这个信息。还有，这个信息在 www.cboe.com 上的“市场数据”版块可以免费得到。这些数据每半个小时更新一次。

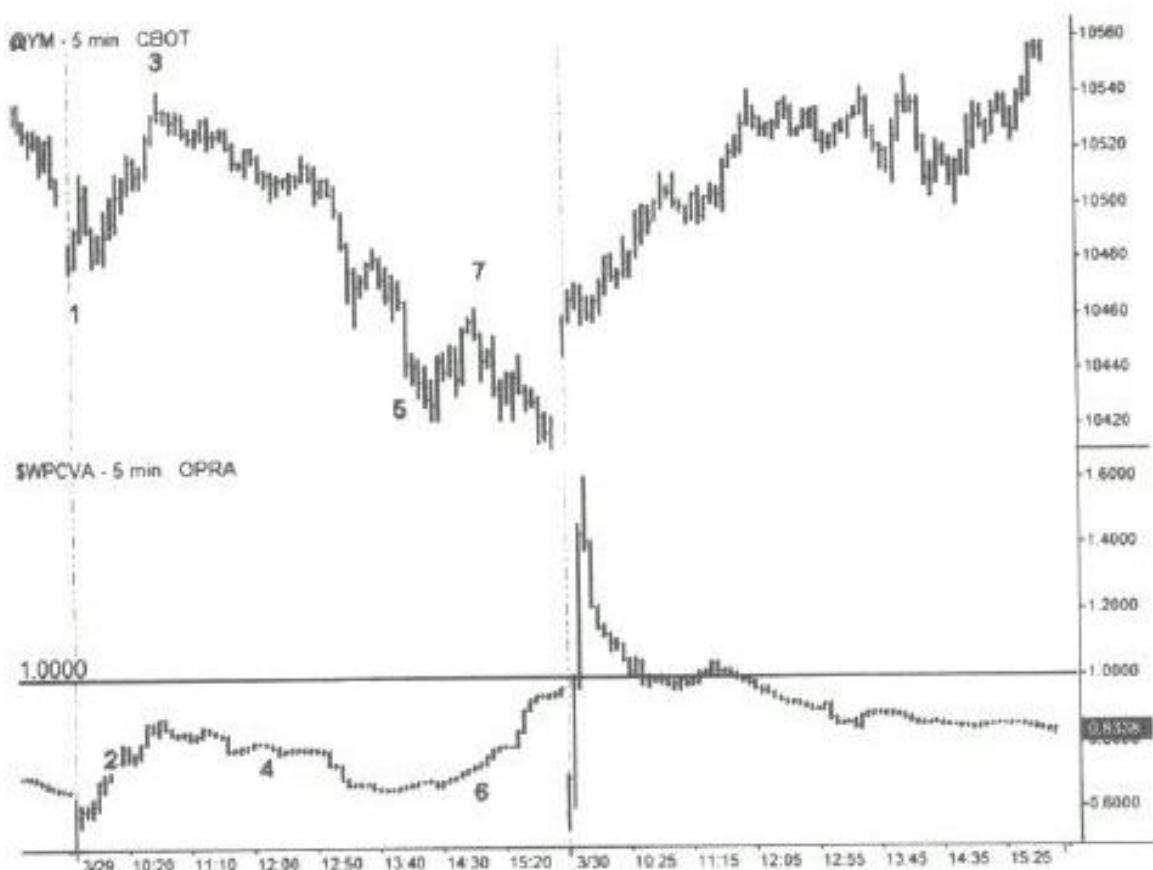


图 5.11

行业板块排行榜——美丽并不仅只在表面

板块排行榜（SSL）是一个简单的工具，我用来测定“指数内部”正在发生什么事情。我把所有关键板块进行排列，让它们整个交易日中每几秒钟就自动根据它们的净涨跌比率排序一次。这让我在一瞥之间可以发现哪个板块在带领市场上涨或者下跌，这也引出我关于使用板块排行榜的第一条规则：

任何行情如果没有银行股（BKX）、经纪商（XBD）
和半导体（SOX）参与，就值得怀疑，很可能不会持久。

2005 年 4 月 1 日，当天大多数时间内上涨的板块只有能源、房地产和黄金（见图 5.12）。当天表现最差的板块之一是半导体，其后不远的地方

是经纪商和银行。我想要了解这些板块在全部板块里的位置，有三个原因。第一，巨大资金中心的银行代表市场里最大（或者几乎最大的，取决于当前价格）市值的板块。市场需要来自这个指数的参与，如果它们希望取得任何进展的话。第二，经纪商是最大的市场代理人。经纪商动，市场动。第三，每个人都参与半导体股票，它们有来自散户和类似机构投资者的强力追捧。如果我看到由这三个板块领路的下跌，我相信这次下跌还要继续。相反的情况也是正确的。

我喜欢使用这个列表的另一种原因是，当市场平静和振荡时，市场里经常有秘密行动的行情。在所有指数都限制在紧凑的区间中时会出现这种

	Symbol	Last	Net Chg	Net %Chg	V	Description
1	\$OSXX	142.28	2.97	2.13%		Phlx Oil Service Sector Index
2	\$XNG.X	333.76	6.86	2.10%		Amex Natural Gas Index
3	\$XOL.X	870.23	17.75	2.08%		Amex Oil Index
4	\$HGXX	481.75	3.21	0.67%		Phlx Housing Sector Index
5	\$UTY.X	393.85	1.86	0.47%		PHLX Utility Sector Index
6	\$GSO.X	157.45	0.61	0.39%		Gsti Software Index
7	\$XAUX	94.01	0.26	0.28%		PHLX Gold And Silver Sector In
8	\$GIN.X	155.94	0.01	0.01%		Gsti Internet Index
9	\$BMXX	111.79	0.00	-0.00%		Phlx Computer Box Maker Sector
10	\$HMO.X	1357.03	-0.81	-0.06%		Morgan Stanley Healthcare Payo
11	\$DFXX	261.06	-0.24	-0.09%		Phlx Defense Sector Index
12	\$INDX	183.89	-0.82	-0.44%		CBOE Internet Index
13	\$XCI.X	672.76	-4.10	-0.61%		Amex Computer Technology Index
14	\$GSV.X	132.64	-0.84	-0.63%		Gsti Services Index
15	\$IXX.X	146.07	-1.01	-0.69%		Amex Interactive Week Internet
16	\$CYC.X	741.75	-5.15	-0.69%		Morgan Stanley Cyclical Index
17	\$MSH.X	452.24	-3.19	-0.70%		Morgan Stanley High-Technology
18	\$BIXX	95.84	-0.71	-0.74%		PHLX KBW Bank Sector Index
19	\$TRAN	3686.61	-29.36	-0.79%		Dow Jones Transportation Index
20	\$DRGX	312.31	-2.53	-0.80%		AMEX Pharmaceutical Index
21	\$IXCF.X	2634.55	-22.28	-0.84%		Nasdaq Financial-100 Index
22	\$GHA.X	301.12	-2.69	-0.89%		Gsti Hardware Index
23	\$CMRX	572.08	-5.73	-0.99%		Morgan Stanley Consumer Index
24	\$XBDX	144.12	-1.52	-1.04%		Amex Securities Broker/dealer
25	\$NWXX	202.80	-2.18	-1.06%		AMEX Networking Index
26	\$BTK.X	486.83	-6.02	-1.22%		AMEX Biotechnology Index
27	\$GSMX	203.35	-2.82	-1.37%		Gsti Semiconductor Index
28	\$SOXX	411.22	-5.77	-1.38%		Phlx Semiconductor Sector Inde
29	\$RLX.X	424.02	-6.15	-1.43%		S&p Retail Index
30	\$XALX	47.96	-0.99	-2.02%		AMEX Airline Index

135, 12

情况：在表面底下，一些关键板块正在趋于恶化或者走向坚实。这经常不是在指数本身里面发现的。这引出我的下一条规则：

在市场的安静阶段里，越多的板块变红^①，

下列情况概率越高：当市场最终突破时，它将会向下。

相反，越多的板块变绿^②，下列情况概率越高：

当市场最终突破时，它将会向上。

就像医生与患者的医学图表的关系一样，板块排行榜帮助交易者判断当前市场环境的整体健康状况。

这样你就知道，今天会是一个牛皮市

最让交易者失望的事情之一就是在股票指数上对付一个窄幅振荡的交易日。当股票指数在一天中的大多数时间里只在狭窄的区间缓慢交易、只提供很小的波动性时，就出现了牛皮市。大多数交易者不会意识到牛皮市，直到交易时间过半时才发现。他们可能通过看图表知道，也可能通过自己做的大量亏损交易认识到。另外，有特定的交易定式可以在牛皮市里表现良好。如果交易者无休止地坚持使用在趋势市场表现最佳的定式，他们可能被毁掉。我最钟爱的两个牛皮市策略会在第 7 章和第 9 章介绍（轴心点和滴刻对赌）。

我的目标是在交易日内尽早识别市场将会走成什么类型的行情。为了做到这样，我设置了电子盘迷你标准普尔 500 期货的 5 分钟图表，在图表上设置的唯一指标是成交量。完成之后，我在成交量图表的 10000 水准的位置划一条水平线（或者尽可能接近 10000）。

在图 5.13 中，我们可以看到在第一小时的交易里，有绝大部分的成交量棒线超过 10000。这意味着每五分钟有超过 10000 合约成交。这天的价格区间很宽广，在 14 点左右（或者道指的 140 点）。在图 5.14 中，我

^① 下跌。

^② 上涨。



图 5.13

们可以看到从开盘钟声开始，成交量就处在 10000 或低于 10000 的水平，其中有一根放大的成交量是对一个新闻报道的反应。交易日大多数时间的价格区间最后被限制在 1209.00 和 1206.00 之间，一个只有 3 点的区间（或者道指的 30 点）。这引出我观察成交量图表的规则：

如果 ES 图表上的前六根五分钟棒线有大多数成交量
处于或远低于 10000 张合约，
那么就准备期待一个牛皮的狭窄区间的交易时段。

如果 ES 图表上的前六根五分钟棒线有大多数成交量
处于或远高于 10000 张合约，
那么就准备迎接一个波动的有更好趋势的交易时段。

这是一种简单的办法，可以及早断定市场当天是要走牛皮市还是更加激烈波动。这让交易者可以在一天较早的时段选择更加适合这些类型的行情定式。



图 5.14

综合起来——从开市钟声起，评估交易日

要被过多的数据淹没很容易，而解读这些数据的关键是，要以一种让你的脑子可以尽可能迅速而有效地吸收这些信息的方式来解读。我通常按照一定顺序查看这些数据，分两栏，从上到下、从左到右。

图 5.15 显示了我是怎样把所有这些信息集合到一个屏幕上的。trin 和 trinq 在左上部，这是我最先查看的内容。然后我的视线向下看到 PC 比率，这是我第二步要看的。在这之后我看滴刻，它在屏幕的左下方。从这里我的视线跳到右上方，来到行业排行榜。最后，我看 tiki。我甚至不用看价格图表就知道市场已经结实地下跌了一整天。

图 5.16 显示的是这些指标在强劲的市场背景下的表现。我一眼就能看到 trin 和 trinq 走进下跌趋势，PC 比率那天在远高于 1.0 的地方开始。我看到滴刻大量时间占据零线上方，而且大多数行业都在正数领域。我也

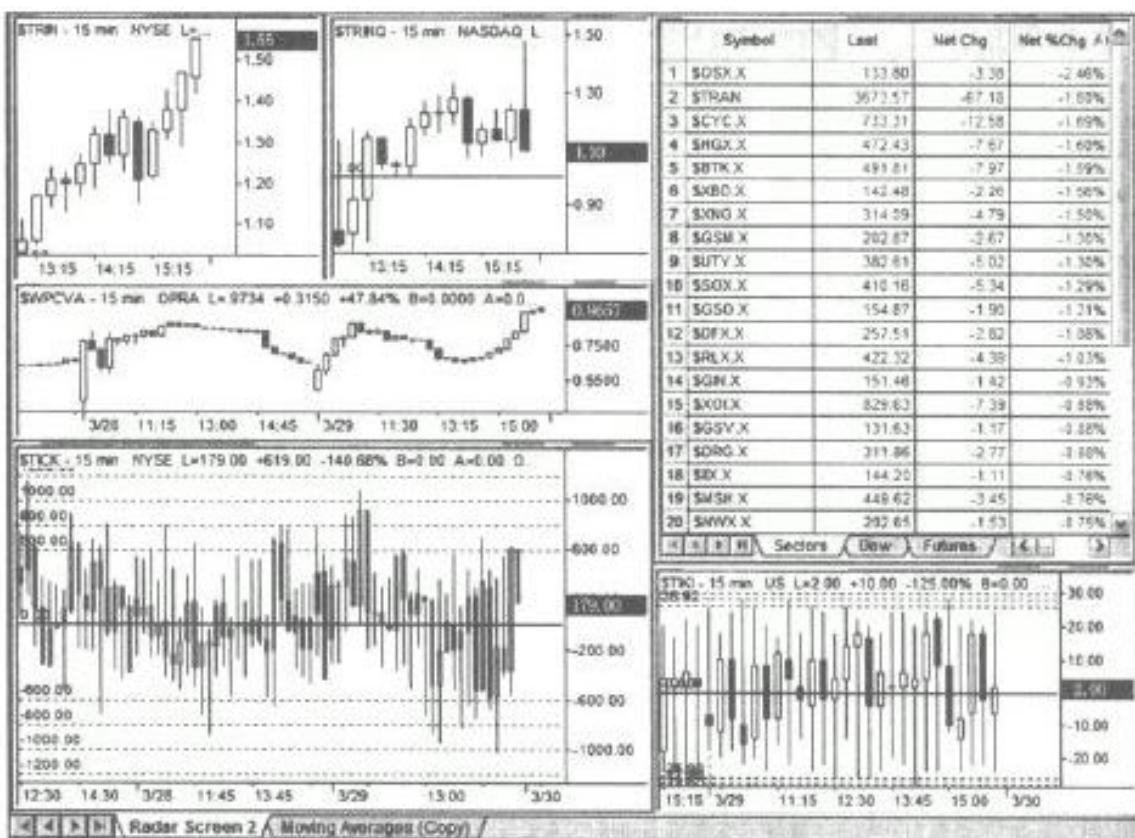


图 5.15

能看到，根据 tiki 买入行动计划已经比卖出行动计划多出很多。在这种类型的交易日，我需要集中关注多头定式，而忽略空头定式。

除了能够更可靠地感觉市场是具有向上的动力还是向下的压力，这还将帮助交易者理解市场什么时候处于“牛皮状态”。这会在这些不同的指标相互矛盾时发生。例如，trin 在创出新高（看跌），但是滴刻所有的时间都停留在零线以上（看涨）。我最喜欢使用的判断市场是否会出现牛皮市的方法很简单，我查看行业排行榜，如果一半左右的行业是绿色、一半左右的行业是红色，那好了，不可能有比这更中性的了。

在这个设置上我没有包括 ES 的五分钟成交量图表，仅仅因为空间不够了。我在另一个屏幕上观察它。

我在 TradeStation 上建立这个设置。你可以参照图 5.15 和图 5.16 自己设置，或者到 www.tradethemarkets.com 下载一份完整副本，包含所有的声音警报。

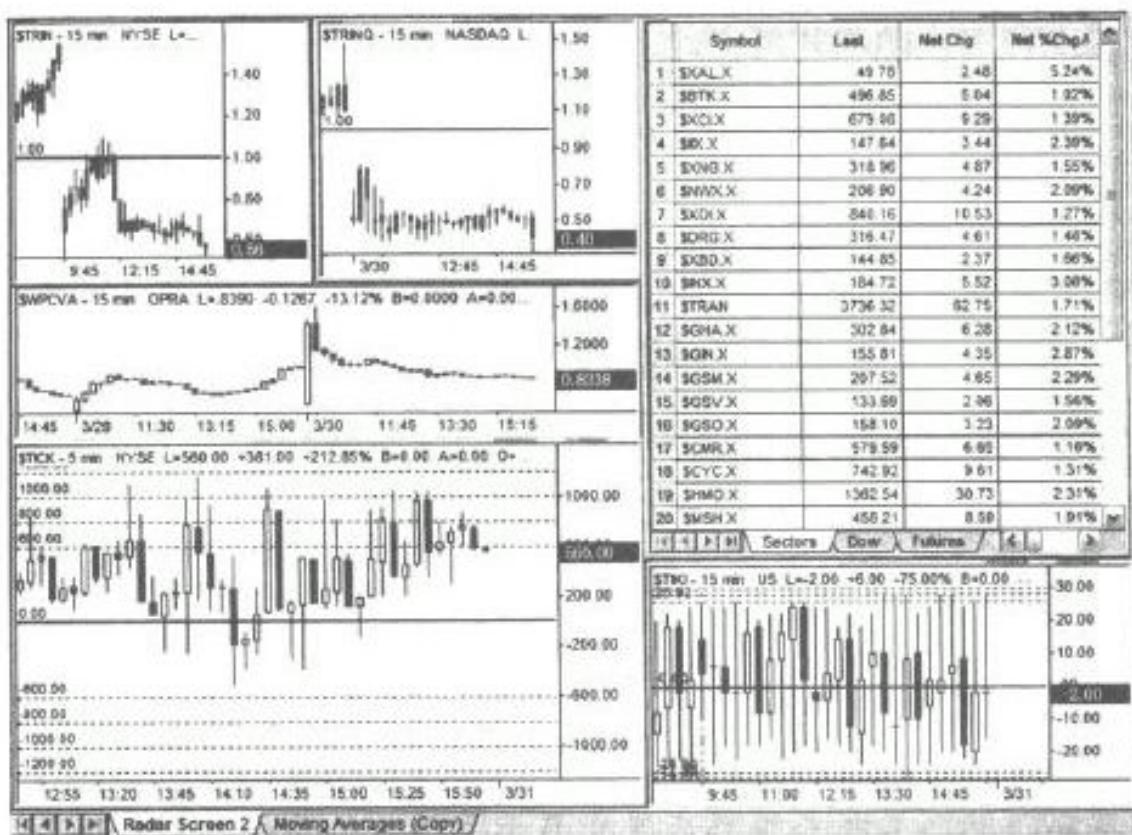


图 5.16

监听场内——交易池嘈杂声的价值

有些信息反馈可以从站在芝加哥商业交易所的标准普尔期货交易池外面的人们那里得到。他们站在那里喊叫当前的买价/卖价并对市场活动作出评论。我喜欢让这在背景里安静地播放。我的一个交易伙伴哈伯特·桑德斯喜欢大声播放，因为他要注意来自交易池的所有细微差别。哈伯特介绍我听交易池的嘈杂声，但在我收听它的最初几个月里，这噪声让我发疯。我恨透它了，所以把它关掉。3天后，我意识到自己正费力地思考市场究竟正在朝哪个方向上走——我也发现自己潜意识里已经在监听交易池内的嘈杂声了。如今没有它我就不做股指期货的日内交易。下面是它工作的原理和我使用它的方式：

首先，需要理解交易池里的人们正在谈论什么。整天交易者都会听到

报买价/卖价的声音，它一般是这样的：“六二十对五十，六二十对五十。”这是对标准普尔大合约的报价，它是以十分之一报价的，而不是像电子盘迷你合约那样以四分之一报价。刚才的报价就表示当前的买价/卖价是 1136.20 对 1136.50。报价只关注最后几位数，而不是整个价格。

负责评论工作的人会经常提到“纸单对场内”。纸单流进市场表示这是一个零散的指令，可能是像高盛或者美林等这样的经纪商下达的。“场内市场”表示场内交易者们在自己之间做交易，这发生在交易迟缓、成交量很小的时候。哈伯特和我收听过很多交易池播音员，到目前为止最好的一位是 www.realtimefutures.com 的本·里希腾斯坦。他绝对热爱他的这项工作，他的热情伴随他的播音每一天。2005 年 7 月，哈伯特和我在纽约的西尔斯大厦举办了一个为期四天的研讨会。我们请来本做了一个小时的报告，介绍他怎样解读成交记录，以及听众应该主要关注什么。然后，第二天我们带领这 50 名的研讨会参加者进入 CME（芝加哥商业交易所），这样他们可以实时地观看本在工作中大声喊出的交易池声音。他们清楚地看到他在查看什么、他在叫喊什么以及他为什么这样做。这是令人惊诧的经历，而且 CME 许可我们带进来一个摄影组，并可以拍摄交易池的情景——另外也为整个讨论会拍摄。这本身也是让人吃惊的，因为 CME 有禁止摄影组进入交易场内的坏名声，所以我深深地感谢他们允许我们把交易情景拍摄下来。当然，在交易池内的家伙大骂本该死，因为是他为场内参观导游——其中部分也被拍进胶片。当这本书上架时，整个讨论会的 DVD 也可以买到了，另外还有另一张单独的 DVD 聚焦在本、交易池的嘈杂声和参观 CME 上。对参加研讨会的人们来说，这是他们交易生命中的宝贵经验。我们现在和本很密切地工作着。谁要是想要签约他的服务，你可以说是由我推荐的，可以从他网站的价目表上享受 40% 的折扣。我和本的订阅业务没有财务上的联系。我只是喜爱他的服务，非常高兴把这告诉给人们。我们来看一下更多的当收听交易池嘈杂声时要重点关注的东西。

“单薄的顶”意思是在这些价格水平上没有很多买价——警惕市场上涨失败。如果本提到规模买家或规模卖家，我会留意卖家正在做什么以及在哪些价格水平上。

当本提到一个“十强”时，那表示交易池内最大的 10 个家伙中的一个正在做什么事情。有时你会听到一个“十强”坚持卖空，而这提供巨大

的机会，可以投入交易，因为他们会被迫回补几百张标准普尔大合约来了结头寸。这是你观察图表所不能得到的信息。

我也喜欢听整个嘈杂声的水平。它是安静而缓慢的，还是喧嚣而急促的？如果嘈杂声爆炸了，几乎是像滴刻达到 +1000 的水平。这种水平的活动不会持久，市场将会逆转。如果声音安静，然后逐渐放大，我会顺应市场的方向，直到嘈杂声“爆炸”时我就退出。

我最喜欢的使用交易池噪声的方式是，聆听并判断嘈杂声是在上涨运动中更响亮一些，还是在下跌过程中更响亮。如果市场在上涨，而池内噪声很大，然后市场回调时池内噪声安静下来——这是非常清晰的信号，说明动力更强了，而我会在这样的交易日里的所有回调中积极地买进。反过来也是真实的。我习惯了这样以后，我发现背景里没有这个“池内噪声指标”，观察图表就很困难。

还有很多其他方式来使用池内噪声。如果有人在市场价格附近有大笔的单子，而场内交易者给他成交了，将会向那个方向运动。这表示场内交易者在推动市场，而不是与市场对赌。

如果池内主持人告诉你低点是哪里，而这个低点比你自己图表上看到的当天低点还低，市场会进一步走低，将要创出当天的新低点。如果池内主持人说小心止损波冲击 1136，注意那个数，要是你的单子在下边的话。

使用池内噪声最重要的事情是，不要陷入兴奋当中。当你开始得到它的时候，很容易认为这是圣杯。但它不是。这只是又一个工具。交易池内兴奋着迷的交易者会买在高点、卖在低点，就像其他任何业余选手一样。

扎实实地收听来习惯它，需要花大约两个月。在你习惯之后，没有它你会觉得很难交易。我们汇集成 DVD 以缩短学习周期，在里面我们解释了大量细节，谈论怎样使用这个工具。DVD 的信息可以在 www.tradethemarkets.com 找到。

认识到市场一天中的大多数时间都在盘整和休息，也很重要。等待行情的交易者随后不得不追逐它，和那些在行情启动之前就潜伏其中的交易者相比，将会一直处于劣势。要在行情启动之前进入市场，就需要观察这些内核，寻找关于最小阻力路线的线索。当市场安静时，部署好头寸迎接这个方向的下一次运动。一旦运动发生，业余交易者会追逐市场，这时你可以把头寸卖给他们。

第二部分
PART TWO

期货、股票、期权和 外汇市场特定的日内 交易与波段交易定式

Specific Intraday and Swing
Trading Setups for Futures,
Stocks, Options, and Forex

不怕慢，就怕站。

——中国谚语

6

开盘跳空：一天最早和概率最高的交易

心里没有明确定式就去交易，就像不带指南针却在亚马逊徒步旅行

在我们开始第一个交易定式“开盘跳空交易”之前，我想简单地回顾一下关于这个行业的一条绝对真理。真理如下——当涉及交易谋生的，所有的投资者落入下面三个分类中的一个：

1. 有自己的系统并且每天遵守系统的人；
2. 正在开发自己的系统、正在寻找圣杯的人；
3. 从来不信任使用特定系统、仅仅依据本能交易，而且还在向妻子（或丈夫）解释自己是怎样损失所有交易资本的。

当然，这样做的目的是要强调用交易计划面对每天交易的重要性，以及强调用三分法建立交易定式的重要性。除了实际的定式之外，还需要一个据以操作定式的基础。这个基础由后面的部分组成——交易方法体系、资金管理技术和特别的定式最适合交易的市场的知识。换句话说，远远不止是“在哪里入

市”的问题。交易者是分阶段入市还是一次进入？他们是分阶段离场还是一次性离场？是使用紧凑的止损和较大的规模，还是用宽松的止损和较小的规模？这笔交易是放在迷你型道指上好，还是做欧元更好？每个市场都是独特的。每个时间景框也是独特的。不掌握这些额外的数据，交易者注定要失败，而且只是自己跟自己开玩笑，以为自己可以通过交易来赢得生计。他们也许会在几个月或者一年里享受很多乐趣，他们也许可以从一笔厉害的交易里获得难以置信的高回报，但是不可能长久如此。交易的目的是要营造一个情境，让一个人可以用交易来谋生。

这里将给积极的交易者提供一系列交易定式，也是目前我正在自己的交易中使用的策略集合。用精确的入市、离场和止损水平来凸显特定的市场，且主要集中在日内交易定式上。波段交易定式也加以讨论，它们也用同样的方式解释。一般来说，任何在股指期货上使用的定式也同样可以在股票个股上使用。例外的情况会标注清楚。我喜欢在一个账户里使用日内交易策略，在另一个账户里使用波段交易策略。这样就把事情分别开来，很容易跟踪观察。我选择使用具有成功交易结果的定式，以便演示怎样安排这些定式的离场操作。在交易定式被止损出局的情况下，这样的离场很容易把握——止损被击到了。作为交易者，需要认识到不是每一笔交易都会成功。在成功地捕捉到行情之前，一连被止损出局两三次是完全有可能的。这是交易的正常部分，交易者不要被挫折感压倒很重要。我目击到的一个典型情况是，他们被止损出一个定式，然后犹豫着不敢执行下一个，而那个交易最后当然成为可以赚钱的交易。或者他们被止损出定式，所以下一次定式发生时他们过快地获利了结。这个例子的要点是，交易者需要变成机器，仅仅去做定式。在任何一个交易日，我都会采用五个日内交易定式，其中一个会被止损出来，两个会扯平，另外两个是赢利的。在有些交易日，当我的前三笔交易都赢利时，我通常会停下来，在交易日剩下的时间不做交易，以保持我的赢利。

我在每天的例行交易里，使用多种具体的定式。我从交易股票和股票期权开始，所以大多数定式关注股票市场的某些方面，或者是股票个股，或者是迷你型股指期货。也有我讨论的其他市场的定式，特别是在欧元和债券市场，也有外汇市场的一些定式。这些定式中有些是我独立开发的，

有些是由和我一起交易的人开发的。这部分的目的是给你提供特定的交易定式，好让你在下一个交易日里就能使用。它也会给你一些设计图去开发和调节自己的定式。对于我，我在交易中最大的改变是当我学会忽略自己的大脑并且仅仅关注少数几个好定式以后发生的。我学到定式以后，接下来的挑战是遵守纪律、始终如一地执行定式，每一次都要这样做。我完成这样的工作，是通过一年多来记录我的交易活动、关注每个定式的结果。如果我偏离了定式，离场太早或者入市太迟，我就在自己的数据上做记号，标明这是一笔“冲动交易”。经过一段时间，我意识到这些冲动交易不能让我赚到任何赢利。这样说吧，我看到了光明，突然我的交易焦点发生了戏剧性的转变。我不再关注一笔交易潜在的赢利，也不担心错过一次行情，我集中注意力执行完美的定式。这就是一个可以通过交易来谋生的交易者和一个内心挫折的交易者之间的关键区别。这很难做到，但这是生与死之间的区别。

就像戒烟一样。人们或者选择再点一支烟，或者不点。他们一次只要坚持一天。在他们不点烟的每一天，他们永远不再抽烟的机会就更大一些。在交易里也没有不同。交易者实际上可以每天都完全遵守纪律，完全依照计划，跟从他们的定式——即使这意味着当市场把他们甩下跑开时要靠边站——他们在这个行业里成功的几率就更大。如果你想要兴奋，就去迪斯尼乐园吧。

虽然我不能站在你身后帮助你遵守纪律，但我可以把我用来交易谋生的定式展示给你。我根据自己整个交易日查看它们的顺序，随意地组织它们。在你自己试验它们时，你可能发现自己很自然地更倾向于其中某一些。其中的道理是，因为交易者会倾向于接近那些看起来更适合他们个性的定式和市场。我们来投入到第一个定式中，这也是我最喜欢的定式之——开盘跳空交易。

并非所有跳空都相同

我发现跳空交易是开始我一天交易的最好方式。不只因为它们是股票

市场交易时段的头一批交易，更重要的是，它们还能告诉你很多关于当天将要发生的市场行动。鉴于此，我会用比其他定式更多的篇幅来谈论这个定式。

跳空交易是反向交易，或者像我一样叫它们“对赌交易”。开盘跳空使市场参与者非常兴奋，而我喜欢站在这情绪的对立面介入交易。这种交易完全和群体作对，我喜欢这样，而且这是可以做的最低风险的交易之一。准确地说，跳空是什么？“跳空”是指后一天的正常现货交易时段的开盘价比前一天的正常现货交易时段的收盘价高或低，图表的价格水平上制造出一个“缺口”，类似于我们每天晚上看到的大卫·莱特曼的两颗门牙之间的空间。需要注意的是，交易者如果不特别设置成“跳空”图表，就不会在图表上看到这个缺口。在 24 小时的图表上，交易者不会看到缺口。等一下会稍微详细地讨论这一点。

谈到跳空，不是所有市场都一样产生跳空。跳空在“单一品种”的市场和在“多品种”的市场的表现不同。单一品种的市场包括债券、外汇、农产品和股票个股。这些跳空一般都会在某个时间填平，但不一定是在当天。对于这种交易，我对那些有很高概率在它们产生当天得到回补的跳空特别感兴趣。在这些单一品种市场中，一个新闻因素就能控制那天整个的指令流动，而不是仅仅影响整个指数的一小部分。

对股票个股尤其是这样。股票个股就像政治家，每天他们都可以从臭名昭著的密室里制造出一只新鲜的骷髅。盈利报告、公司丑闻和内幕交易可能制造出永远也不会弥补的跳空。肯·雷和伯尔尼·艾伯斯当然希望他们的安然和世通公司的股票能填补头顶上的缺口。不幸的是，这发生的机会就和让欧盟同意统一的宪法一样。换句话说，这永远不会发生。由于股票个股不可预测的特性，它们是填补跳空中最差的候选人。也有例外，股票个股也可能是和市场一起跳空，而不是因为特别的消息。你怎么区别它呢？如果一只股票随着标准普尔每变化一个点就跳空 10 美分，又没有关于这只股票的消息，那么这只股票就可以用来做对赌交易。例如，如果 KLAC (KLA Tencor 公司) 跳空上涨 42 美分，而标准普尔上涨 4.00 点，KLAC 又没有任何特别的消息，那么它就可以用来做跳空交易。它只是和整个市场一起运动。

相对于单一品种市场，像电子盘迷你标准普尔或者迷你型道指期货，还有它们相应的 ETFs（交易所买卖基金）通过“蜘蛛”（SPY，标准普尔 500 的标准普尔信托凭证）和“钻石”（DIA，道指钻石信托基金）等多品种市场，成为跳空交易的最佳候选人。这是因为这些指数里的个体成分股对不同的新闻因素反应各异。石油公司的好消息是运输公司的坏消息，军工股票的好消息是旅游相关股票的坏消息……这意味着，尽管市场可能会因为一个新闻因素而跳空上涨，但在指数里会有一些个股或者忽略这个消息，或者因这个消息而下跌。这种压低和跳空上涨的强势品种最初的回吐，一起压低整个指数，为市场填补缺口创造机会。另外，很多基金经理也观察开盘跳空。他们长期以来观察这种现象，知道市场憎恨开盘跳空留下的“不整洁的图表”。如果市场跳空，他们一般会等待，直到市场回撤到填补缺口的位置才开始加入多头阵营。

纳斯达克和罗素是怎样的呢？我也观察这些市场，尽管它们也很可能填补缺口，不过比例低于道指和标准普尔。最后，我喜欢的跳空交易在迷你期货和代表道指与标准普尔 500 的 ETFs 上。

市前成交量的魔力

跳空的妙处在于它像一扇打开的窗户，也像所有窗户一样有时候要关闭。这样，关键就是能够精确地预测，在什么时间这天的跳空（窗户）将要填补（关上）。和分析跳空一样重要的是分析产生跳空的“市场条件”。跳空的原因不是实质所在。赢利增长的惊喜、恐怖分子的威胁、兼并的公告、经济报告——每天早晨市场都被新闻所轰击。不是新闻本身，而是市场怎样对新闻作出反应才是重要的。要理解市场怎样真正地对新闻作出反应，一个人所需要做的就是查看市前成交量。消息跳空有些审前盘问的意味，除了消息跳空，还有专业的跳空。专业跳空是为把零散的投资者排除在外的。这些发生在道指跳空上涨 100 点，然后在一天剩余的交易时间里，都在狭窄的区间交易。这样的运动实际上在开盘之前就发生了。早就布置好头寸等待这次行情的职业交易者从中获得好处，而普通的零散投资者什么也没有捞着，也没有机会参与这次行情。再次声明，市前成交量可以告诉交易者，跳空将会是一次专业的逃逸缺口，还是将会导致价格运动

在跳空产生的当天就填补缺口。具有很高的市前成交量的专业跳空，可能要花几个星期来填平缺口。更经常的是那些对消息作出反应或者审前调查的跳空。这些跳空一般比较小，显示出很低或中等的市前成交量，很快回补，所以可以用作正常的对赌交易。

接下来的问题是，如果我忽略跳空的原因，那我寻找的决定我是否采用定式的是什么？准确的说，是什么上面的市前成交量？我观察的关键行动是一套特定的现货股票上的市前成交量。我也喜欢观察有单只股票期货（SSFs）交易的所有现货股票。这些股票的清单在 www.oncechicago.com 上可以查到。写到这里的时候，已有大约 120 只股票——它们都是交易量很大的大股票。请注意，我不是在观察单只股票期货合约的成交量，我观察的是背后现货股票的成交量。我特别喜欢观察 KLAC（KLA Tencor 公司）、MXIM（Maxim 集成产品公司）、NVLS（Novellus 系统公司）和 AMAT（应用材料公司）。我喜欢这些股票，因为它们在市前交易时段有积极的成交，而且同时被个人投资者和基金经理拼劲十足地交易着。尽管它们不是道指的成分股，但是它们仍然对市场会怎样处理当天发生的任何特别新闻提供一个清晰的地图。如果这些股票成交量很大，很明显市场把这个消息看得很认真。如果这些股票成交量很小，这种情况更普遍，那么市场或者对这个消息不感兴趣，或者已经把它考虑在定价里了。就是在这样的交易日里，才很可能在产生跳空的当天填补缺口。我所寻找的是这些股票在东部时间早上 9:20 的市前成交量，这是正常现货交易时段开始的 10 分钟前。市前交易时段从东部时间早上 8:00 开始，所以当时有 1 小时 20 分钟的交易数据了。如果这些股票到这时每种成交了不足 30000 股，跳空（上涨或者下跌）有大约 85% 的可能会在当天填补缺口。但是，如果每种成交跃上了 50000 股，跳空只有大约 60% 的机会在当天填补。在这些特殊的交易日，跳空的中点有 85% 的可能会被击打到，因此我把这点考虑进来，并根据它来相应地调整我的目标。例如，如果道指跳空 50 点，而市前交易的成交量中等，那么我的目标会是从我的入市点算起 25 点，而不是全部的 50 点，那会形成缺口全部回补。最后，如果市前成交量每种超过 70000 股，当天跳空回补的机会下降到 30%。这些是典型的属于专业逃逸跳空的交易日。在这些交易日我不去跟它对赌。我一般会旁观，等待我其他定式

的某一个显露出来。

这个市前成交量为什么会有效？想象一下开车上坡时油箱里没有油和油箱满满的两种情况。如果市场真的准备运动，那么就会有真实的成交量冲进现货市场，推动汽车“上冲并越过”山顶。如果市场只是在制造一个假象，那么在现货市场的成交量会很低，因为价格运动中不会有真正的信心。忽略消息，并跟随资金。表 6.1 揭示了我怎样利用这个信息来安排我的交易。

有很多交易日，这些股票中的三只在 30000 股以下交易，而另一只股票可能成交了 95000 股。在这种情况下，我会先查看这只股票是否有什么特别的新闻。如果有，我会把它剔除。如果没有，我会求一个平均数，把这叫做“温和的”跳空并相应地交易——意味着我头一半头寸的目标是在跳空填补 50% 的地方，而不是一直持有全部头寸到跳空完全填补。对于中等的跳空交易，我不跟进移动原先的止损，即使我了结一半头寸时也不会这样做。

一周里最适合做这种交易的交易日

我的交易伙伴哈伯特·桑德斯在过去 4 年半里收集跳空的数据，纯粹依据原始的跳空数据，而不理会市前成交量。在表 6.2 中排列了这些数据，显示出市场在跳空产生当天填补开盘跳空的百分比数据。

这些数据表明，跳空有很高的概率在它们产生的当日填补缺口。如果人们可以在 21 点牌桌上有这样的概率，拉斯维加斯会在 3 个月之内被淘汰出这个行业。数据显示，星期一是填补跳空百分比最低的一天，主要原因是大多数逃逸型的跳空发生在星期一——有很多事态的发展可能出现在周

表 6.1

主要股票的市前成交量	头寸规模	交易目标
少于 30000 股	全部规模	在跳空填补处了结全部头寸
介于 30000 股与 70000 股之间	2/3 规模	在跳空填补 50% 处了结一半，另一半在跳空填补处了结
多于 70000 股	不做对赌交易	不做对赌交易

末。在星期一，我会采用低成交量的跳空，但是如果成交量中等，我会放过大于道指 50 个点或者标准普尔 5 个点的跳空。最后，我注意到到期日（每个月的星期五）和每个月的第一个交易日只有 55% 到 60% 之间的低概率。我一般在这两天放弃跟跳空对赌。唯一的例外是，当市前成交量非常低的时候。如果市前成交量混乱不清，交易者无法理解任何特定的交易日含义，概率还在那里，交易值得一试。

跳空下跌买进的交易准则（跳空上涨与之相对）

这套跳空下跌买进的准则建立在市前成交量很低的跳空基础之上。如果成交量中等，我也会做完全一样的事情，但是我会在缺口被填补 50% 的了结一半的头寸。如果市前成交量很高，这时我放弃这个交易定式。记住，这是一种对赌交易。我会买进跳空下跌，卖出跳空上涨。下面这套准则是针对跳空下跌的：

1. 首先设置一幅特殊的日内跳空图表，从东部时间早上 9:30 开始收集数据，到下午 4:15 停止。这样我就可以观察跳空。这些跳空不会在传送 24 小时连续数据的图表上出现，也不会在传送期货市场“正常交易时段”数据的图表上显示出来。
2. 一个跳空至少要有 YM 上的 10 个点或者 ES 上的 1 个点——否则我会放过。

表 6.2

星期	跳空填补的百分比
星期一	65%
星期二	77%
星期三	79%
星期四	82%
星期五	78%

3. 如果跳空超过 YM 的 70 个点或者 ES 的 7 个点，我会非常小心地注意市前成交量。大多数逃逸型的跳空是很大的跳空。但是，如果市前成交量为低等或中等，我还是要采用它们。

4. 对于跳空下跌，当正常现货市场在东部时间早上 9:30 开盘时，我以市价买进 YM 或 ES。DIA 或 SPY 也可以用来交易。使用哪一个市场并不真正重要，除了两个例外。如果道指股票中的一只“不正常”，那时我会去交易标准普尔的跳空。我这么说的意思是，如果一只股票（比如 IBM）因为赢利上涨 10 个点，那么这个指数就会相对其他市场变得“不正常”。另一个例外是，如果我正在另一个定式里使用道指，比如说挤牌或轴心点交易（这些会在接下来的章节讨论），我会利用标准普尔的跳空。这样，如果我还在跳空交易里面时，下一种定式冒出来了，我就可以在道指上执行它，而让我的跳空交易继续。

5. 一旦跳空填补完成，我使用下面的参数设置保护性卖出止损：

- 对于低于 YM 上 40 个点、ES 上 4 个点的跳空，我使用 1.5:1 的风险回报比率（例如，对于 20 点跳空，我使用 35 点止损）。
- 对于超过 YM 上 40 个点、ES 上 4 个点的跳空，我使用 1:1 的风险回报比率（例如，对于 45 点跳空，我使用 45 点止损）。

6. 我的目标是跳空填补本身。如果标准普尔昨天的收盘价是 1058.50，那么这就是我对跳空填补的目标。对于中等成交量的跳空，我会把指令分割，把一半的目标定在跳空填补的 50% 上，剩下的另一半继续留着，等待可能的完全填补跳空。

7. 对于这个定式，我不使用跟进式止损。

8. 如果我被止损出局，则当天的跳空交易结束。

9. 如果目标和止损在收盘钟声前都没有点到，我以市价了结头寸。

10. 对于跳空交易，每个交易日只有一个潜在的定式。

谁被打板子？为什么

交易者最重要的进步之一就是要了解自己为什么在特别的交易里赢

利——这也意味着理解到底是谁在这笔交易的对面亏了钱。谁受了伤害？为什么？

当市场跳空下跌，一般来说有两个群体会受到伤害。首先，是那些从这天以前就做多的人。当市场跳空下跌，他们或者被止损出来，或者恐慌地卖出。其次，是那些手里没有头寸的人，但是看到跳空下跌，就以为世界末日来了，于是开始卖空。在这个定式里，我需要站在这两个群体的交易对面，因为他们都对市场作出强烈的情绪反应，是这种情绪促使他们入市交易。所以，当他们卖出时，我在买进。同样是这两个群体，将会为上涨提供燃料。第一个群体会恐慌地买进，因为试图弥补先前的亏损；第二个群体是通过他们开始卖空交易时设置的止损指令所产生的空头回补。我们实际看一下。后面的几张图表在价格行动显露端倪时的特别位置用数字标明。对应图表的每张清单也用数字标明，以使跟在“2”后面的文字内容描述的是指示图表中点 2 处的情况。

交易跳空的具体案例

迷你型道指——2003 年 12 月合约，2003 年 10 月 15 日

1. 迷你型道指合约在 10 月 14 日收盘于 9717（见图 6.1）。
2. 在 2003 年 10 月 15 日，东部时间早上 9:30 开盘交易时是 9762，产生一个 +45 点的开盘跳空。我就在开盘“对赌跳空”，以市价卖空 YM，我的保护性止损在距离入市价的 45 个点处，即 9807；而我的目标是跳空填补，就是前一天收盘的 9717。
3. 当价格水平到达前一天收盘的价格水平时，跳空填补完成。这是在开盘钟声之后的 35 分钟。这是一次相对顺利的交易。我把这些很快填补的跳空称作“巴哈马跳空”，因为它们相对顺利、迅速，没有压力。这笔交易每张合约捕获 225 美元的利润。

迷你型道指——2003 年 12 月合约，2003 年 10 月 16 日

1. 市场在 10 月 15 日收盘于 9704（见图 6.2）。



图 6.1



图 6.2

2. 在 10 月 16 日，东部时间早上 9:30 开盘交易时是 9645，产生一个 59 点的下跌跳空。我在这个水平买进，止损设置在 9586。

3. 许多做跳空交易的人可能就在这个点 3 处被止损出去，由于他们把止损跟随推进，以保持盈亏相抵和保护赢利。对这些人来说，跳空交易现在结束了。

4. 但是通过使用特别为跳空设计的参数来坚持交易，我最后保持在赢利的交易中，而很多其他交易者被震出来了（见图 6.3）。其中的原因是，其他交易者对每一笔交易都使用无差别类型的参数，而不是使用为特别的交易量身定制的特殊参数。尽管许多跳空在第一个小时内得到填补，但是还有很多需要几个小时或者更长时间。我喜欢设置参数，在市场“自行其是”的时候关注其他事情。我把这种类型的跳空称作“索马里跳空”。和巴哈马跳空不同，它们给那些在观看它们的人制造沉重的精神压力。感到压力没什么不好；职业交易者就是不根据它行动，而是保持着他们为自己设定好的参数。这笔交易每张合约捕获 295 美元的利润。



图 6.3

业余交易者的最显著特征之一，就是他在每一笔交易上只使用紧凑止损或者 3:1 的风险回报比率。大多数刚开始的交易者被他们的经纪人教会使用这种紧凑止损的公式，用一个点冒险，博取 3 个点。在交易者奇怪为什么自己总是在市场刚要转身之前就被止损出来，他们的经纪人则正在结算这天产生的佣金。一般来说，宽松的止损产生更多赢利的交易。当然，使用宽松止损的关键，是只交易那些具有大于 80% 成功机会的定式。我描述的跳空交易，配合我使用的参数，在我使用的风险回报比率下，具有大于 80% 的成功机会。在跳空交易上使用狭窄的止损，交易成功的可能性急剧下降——不到 30%。实质上，很多交易者在这个行业没能成功的原因之一是他们使用过于狭窄的止损。这看起来像是矛盾，但是如果几乎每笔交易都被止损出局，就很难赚到什么钱。

关于跳空交易，还有一点需要记住，跟进止损的积极计划会对你的盈/亏比率有反面的影响。一旦参数设置到位，交易者最好走开，让指令做自己的工作。虽然调整在给汽车做检修调节时是件好事，但是调节跳空交易的参数不会有用。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 2 日

我发现大多数交易者对跳空的原因太过着迷。实际上，原因是毫无意义的。跳空发生是因为一股情绪在开盘钟声响起时冲击了盘面交易。但是，跳空的原因对于跳空是否填补一点也不重要。在 2004 年 8 月 1 日，美国政府发布恐怖袭击警报，声称截获关于爆炸一所大型金融机构的阴谋谈话。市场极度紧张，8 月 2 日的早晨，市场大幅跳空下跌（见图 6.4）。

1. 在 2004 年 7 月 30 日星期五，迷你型道指期货收盘于 10142。
2. 在 2004 年 8 月 2 日星期一，市场开盘在 10091，下跌 51 个点。我就在东部时间早上 9:30 开盘的地方买进，我在 10040 设置止损。市场花了好半天时间上下振荡，而我则和对恐怖威胁消息感到紧张的其他交易者说话。我让这些“紧张”进入我自己的交易了吗？我应该听听跳空的理由吗？
3. 同一天稍晚一些时间，市场辗转上涨，我在跳空填补的地方出来



图 6.4

了（见图 6.5）。跳空是最佳的反向交易，不要和群体嘶混在一起。这笔交易每张合约捕获 255 美元的利润。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 24 日

1. 在 8 月 23 日，ES 收盘于 1097.00（见图 6.6）。
2. 第二天早上 9:30，开盘交易成交在 1101.00，比前日收盘高出 4 个点。我在开盘卖空，把止损设置在 1105.00。
3. 一个多小时以后，当电子盘迷你标准普尔填补缺口的时候，我的目标达到了，每张合约总共收获了 200 美元。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 4 日

1. 在 8 月 3 日，ES 收盘于 1097.50（见图 6.7）。
2. 第二天早上，市场跳空下跌，开盘于 1094.25。这个跳空是 3.25 个点，于是我采用 1.5:1 的风险回报比率，把止损设置在 1089.25。
3. 我是在开盘时买进。市场振荡上涨，然后又推动下跌到新低。一



图 6.5



图 6.6



图 6.7

个多小时以后，市场稳定了，而我也在跳空填补时了结头寸。市场大部分时间在狭窄、振荡的区间，仅仅在交易的最后半个小时才快速上涨。在很多交易日，跳空不只是最安全的交易，同时也是真正唯一可以从事的交易。我们把市场在狭窄、低成交量的区间叫做“剔肉”，因为它把交易新手斩切到死。这笔交易每张合约共捕获 162.50 美元。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 7 月 14 日

1. 在 7 月 13 日，电子盘迷你标准普尔收盘于 1114.75（见图 6.8）。
2. 第二天早市开盘下跌 -5.75 个点，开在 1109.00。
3. 我在开盘买进，止损设置在 1103.25。
4. 跳空在不到一个小时的时间里就被填补。这是又一个“巴哈马跳空”的例子，因为它交易起来非常轻松，假动作很少。这笔交易每张合约共捕获 287.50 美元。



图 6.8

怎样处理没有填补的跳空

需要记住的要点：如果 80% 的跳空交易成功，就意味着 20% 的交易失败。我由于一个主要原因喜欢交易失败——这在市场上留下了一个“开放的跳空”。开放的跳空就像一个黑洞或者吸聚光束，最终吸引价格回到它们开放着的跳空水平。只要当市场形成开放跳空，我就在贴纸便笺上表明这个价格水平，并把它粘贴在我的电脑上。我们来看一下这个例子（见图 6.9）。

我们再具体一点。使用 100000 美元的账户来做跳空交易，用九张合约来代表满头寸的话，账户里大约每 11100 美元对应一张合约。没错，一个人可以用 100000 美元的账户来交易比这多得多的合约，很多经纪商也鼓励他们交易比这更多的合约。在一些经纪商那里，交易者可以得到足够的杠杆率，在 100000 美元的账户上交易 100 张合约。这是不折不扣的愚蠢做法。这仅仅意味着人们可以做某些事，并不意味着他们应该那么做。刚才

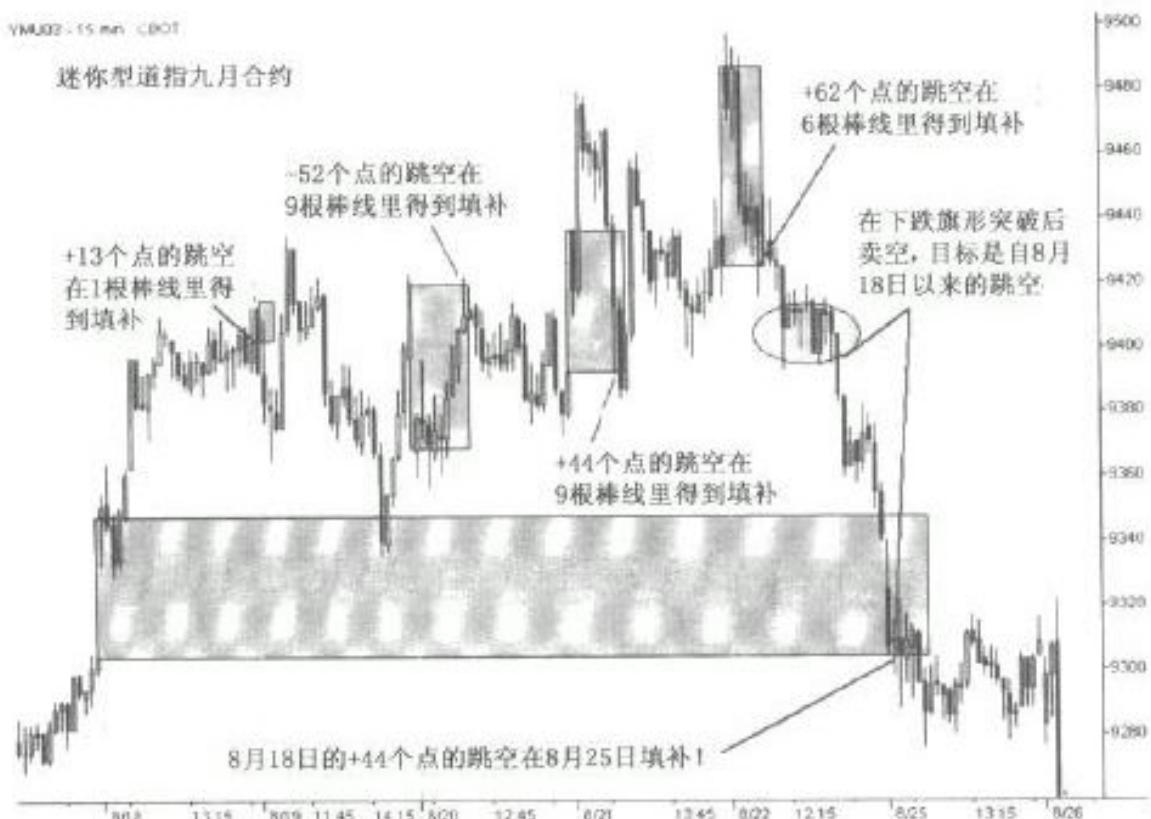


图 6.9

说的杠杆率简直太高了。在标准普尔上使用谨慎的两点止损的交易者，可能会一连被止损出局四次。这会把他们置于什么境地？ $2 \text{ 点} \times 50 \text{ 美元} \times 100 \text{ 张合约} = 10000$ （美元）。连续四次止损就是 40000 美元。我曾见过比我应该见到的更多的人这么做，这是不可原谅的。人们一生可以做的事情很多。他们可以喝一杯白酒或者喝一整瓶。他们可以喝一杯咖啡或者喝一整壶。他们可以每天去健身房或者坐下看电视。所有这些都归结为选择。仅仅因为人们可以做某件事，并不表示那就是个好主意。用理智选择对你最有利。我们回到那个案例。

在 8 月 18 日，道指在某些经济数据公布之前温和地跳空上涨 44 个点。我在开盘卖空。市场因为经济数据而上涨，再下跌，然后在数据发布之后再次冲高。我设置了 44 个点的止损，而市场上涨刚刚穿透这个水平，造成每张合约亏损 220 美元，总共 1980 美元。

我进入下一个交易日的交易，知道现在下方有一个“黑洞”跳空。我

实际上听得到吸引的声音。这个交易日，我们遇到了一个温和成交量的 13 个点的上涨跳空，它很快见到成效，每张合约赢利 65 美元（总共 585 美元）。随后的一天，我们抓住一次 52 个点的下跌跳空，花了几个小时缺口被填补，但是有点伤脑筋，每张合约赢利 260 美元（总共 2340 美元）。再下一天，我们抓住一个 44 点的上涨跳空，它有中等的成交量。市场走到离我们的止损很近的地方，但是最终还是填补了缺口，四张合约每张赢利 255 美元。我在跳空填补 50% 的水平上把前面五张合约平仓，那是 22 个点。 $4 \text{ 张合约} \times 44 \text{ 点} \times 5 \text{ 美元} = 880 \text{ (美元)}$ ， $5 \text{ 张合约} \times 22 \text{ 点} \times 5 \text{ 美元} = 550 \text{ (美元)}$ ，这次交易总共赢利 1430 美元。最后在 8 月 22 日，当英特尔公司宣布“谨慎上调赢利预期”时，我们抓住了“骗线跳空”。市场爆发上涨跳空 62 个点，刚好进入关键阻力区——只有低水平的市前成交量。

我卖空了跳空。六根棒线以后，我的目标达到了，每张合约赢利 62 个点或 310 美元（总共 2790 美元）。下方黑洞跳空的吸引声越来越响。在下午我们遇到一次下跌旗形盘整。我在 9392 下达了到价卖出指令，让市场在突破旗形结构时把我带上。我得到成交回报，并在日内阻力 9455 上方设置止损。我的目标是 8 月 18 日黑洞开盘跳空的 9304。市场在交易日剩下的时间里连滚带爬，努力控制内部的压力。这种压力实在太强烈了。就像大学一年级的学生第一次离开家，市场终于翻转下跌，狼狈不堪。跳空填补了，收获了 88 个点，或者每张合约 440 美元（总共 3960 美元）。

当市场上遗留着开放的跳空，我总是把它们写下来，在我的图表上加以标注。市场最终会把它们清理掉，通常只需要 5 到 10 个交易日。

对无法全职交易者适用的策略

跳空交易对那些还有一份全职工作的人们来说，是最佳策略之一。在西海岸，这尤其容易，因为市场在大多数人必须赶去办公室之前就开盘了。需要牢记的是，你需要一个像忍者交易员（见第 4 章）的系统，它可以在目标达到后自动撤销止损指令。经常被忽略的另外一个选择是，有一个可以打电话找到的经纪人帮助执行这些参数。一般来说，这样的经纪人

会多花一些佣金，但是让一个人帮忙观察交易，这笔开销值得。作为兼职交易者，做这种交易的最大优势在于，你不容易犯那些大多数全职交易者在观察交易过程时所犯的错误。他们坐立不安、心神不定，最后过早地放弃交易。身在办公室而没有时间观看交易的人，相对大多数没有学会控制自己情绪的交易者而言，拥有很大的优势。

另一个选择是让经纪人“自动交易”这个定式。有大量的经纪人会按照给定的参数自动地交易这些定式。这种选择的补充信息可以在 www.tradethemarket.com 找到。

为 100000 美元的账户设计头寸规模

我经常听到的一个问题是，“你用这个策略交易多少张合约或者多少股？”这些相同的交易可以在五个不同的市场里执行，有迷你型道指、电子盘迷你标准普尔期货、SPY 和 DIA 基金份额，通过统一芝加哥还有 DIA 的期货可以交易。后面的表格揭示了我使用这样的定式在 100000 美元的账户上可能交易的不同工具以及可能交易的股份或合约的数量。如果交易者使用比较小的账户，DIA 期货就很好。它们是介于迷你型道指及电子盘迷你标准普尔期货的使用大额杠杆率和 SPY 及 DIA 基金份额的没有杠杆率之间的快乐中间派。表 6.3 揭示的例子是发生在 7 月 24 日的跳空。

表 6.3

数量	市场	7/23 收盘	7/24 开盘	跳空：点数	止损	利润（美元）
9	迷你道指	9169.00	9233.00	64	9329	2700
9	迷你标准普尔	987.00	993.50	6.50	1003.25	2925
20	DIA 期货	91.96	92.58	0.62	93.51	1240
500	DIA	91.91	92.50	0.59	93.38	295
500	SPY	99.29	99.99	0.70	101.04	350

总结跳空

跳空是交易日中所有交易者都必须亮牌的一个时刻，而且这给短线交易者创造了无与伦比的优势。理解跳空背后的心理对于在每天的基础上做好这种交易极为重要。跳空交易非常有力，很多交易者仅仅依靠交易这些定式也可以过一种很优越的生活。关键是要知道它们的工作原理，并发展出稳定的方法体系和一套准则来交易它们。

在阅读了这个定式和它背后的细节之后，认真的交易者在全职交易的背景下制定成功的交易市场计划时，会有一个更好的基础：一个可以用于交易的、经过验证的定式，最适合这个定式的市场，以及一个最大化交易效果的行动计划。这基本上已经是交易者在这个美好的职业里幸存下来并兴旺发达所需要的全部内容了。

7

轴心点——在趋势市 很好，对振荡市尤佳

先发制人，击倒指标型交易者

我使用的最简单、最有效的建立头寸的技术之一，是建立在我所谓的多轴心水平的基础之上。这是一种可以应用在多种市场上的定式，虽然我一般只把它们使用在迷你型道指（YM）、电子盘迷你标准普尔和电子盘迷你罗素（ER）期货合约上，以及使用在一些股票个股上。它们也可以通过买卖DIA^①、SPY^②、QQQ^③ 和 IWM^④，应用在相应的股票指数ETFs（交易所买卖基金）上。

这个系统的主要优势在于，它是基于价格的，和基于指标相对。在大多数指标产生买进或卖出信号时，行情早已在进行中了。通过使用这种基于价格的方法，我会领先于指标型交易者进入交易，而且经常在买进或卖出信号刚刚由随机指标或其

① 跟踪道指 30 指数。

② 跟踪标准普尔 500 指数。

③ 跟踪纳斯达克 100 指数。

④ 跟踪罗素 2000 小盘股指数。

当他振荡型系统发出后，我已经把头寸脱手完毕。这在振荡市尤其如此。当姗姗来迟的人刚刚进来，我就已经了结头寸，并开始寻找下一个定式。在振荡市的交易日，指标型的交易者被挑选出来并被射杀。他们的买进信号让他们搁浅在运动的顶部，他们的卖出信号让他们陷入最低谷。负数的结算单让他们垂头丧气。轴心点正是利用他们的错误，实际上是从这些账户里把资金转移到你的账户。

这对那些没有时间整天盯着图表的交易者来说是一个好的系统，对那些养成了追涨杀跌坏习惯的交易者来说也是个好系统。交易轴心点自动的建立交易者纪律，因为入市点和离场点早在交易日开始之前就已经确定下来了。

我喜欢轴心点的另外一个原因是，它们可以当作一个工具，用来快速判断一天会是什么类型的交易日。在趋势市的交易日，市场会运动到轴心点处，盘整 15~20 分钟，然后继续朝趋势的方向前进。在这样的交易日，我等待价格穿过轴心点水平，然后在第一次回调到这个水平时买进。但是，在振荡市的交易日，市场会运动到一个轴心点水平，在附近逗留一会儿，然后滑向它们刚才来的方向。好多交易者在这种类型的交易日里被“剁成肉馅”，在这个过程中损失掉金钱，让自己的经纪人更加富有。轴心点是专门设计来在这样的交易日里对赌的，是交易低成交量和狭窄区间振荡的少数几种赢利方法之一。

有两个非常简单的方法可以辨别市场是在走趋势还是在振荡。第一是观察市场在到达轴心点水平时怎样反应。第二是设定一幅电子盘迷你标准普尔 5 分钟的图表，看一下在东部时间上午 10:00 以后，是什么样的成交量涌入市场（见第 5 章）。如果每根棒线的成交量超过 10000 张合约，那么在市场背后有能量和波动性。这些类型的交易日有宽广的区间和强大的趋势。但是，如果在东部时间上午 10:00 以后，在 5 分钟的图表上，成交量持续地低于 10000 张合约，那么几乎没有能量来移动这个家伙，最后的结果会是一个缓慢、振荡的交易日。在第一种类型的交易日，我等待市场穿过轴心点水平，然后下达指令在第一个回撤入市。在振荡市交易日，我凭借着轴心点下达开放的买进和卖出指令，使用固定的指令在整个交易日里与这些价格运动对赌。在这样类型的交易日没有什么需要观察，

所以我一般让我的指令代替我工作，而我则把一些优质时间运用在充满活力的区间。

并非所有轴心都是相同的

什么是轴心点？关于它们，没有什么神秘可言，很多交易者可能都曾经听说过它们，也可能在自己的交易里按照常规方式使用过它们。对那些没有起步的读者，我解释一下我是怎样设置它们的，以及它们为什么起作用，然后介绍我所使用的这些轴心点定式。

轴心点随手可用，而且存在很长时间。它们是由场内交易者用简单的数学公式计算出来的支撑和阻力水平。这些价格水平从场内流传出去变得广为人知。今天，很多交易者知道它们，也试图使用它们，但是根据我的经验，他们使用的方式不正确。更加混乱的是，在计算轴心点时，使用了不同的公式版本和不同的时间景框。所以，首先看一下我使用的公式，这是标准的轴心点公式之一：

$$\text{阻力 } 3: \text{阻力 } 1 + (\text{最高} - \text{最低})$$

$$\text{阻力 } 2: \text{轴心} + (\text{最高} - \text{最低})$$

$$\text{阻力 } 1: 2 \times \text{轴心} - \text{最低}$$

$$\text{轴心}: \text{最高} + \text{最低} + \text{收盘}/3$$

$$\text{支撑 } 1: 2 \times \text{轴心} - \text{最高}$$

$$\text{支撑 } 2: \text{轴心} - (\text{最高} - \text{最低})$$

$$\text{支撑 } 3: \text{支撑 } 1 - (\text{最高} - \text{最低})$$

交易者得到这个公式以后，需要的关键数据是前一交易时段的最高价、最低价和收盘价。在我自己的交易里，我喜欢使用为期 24 小时的数据来获得最高价和最低价。但是，绝对需要使用结算价作为收盘价，因为这是唯一重要的收盘价格。图表上的 24 小时设置经常是“午夜到午夜”，而这会破坏数据的有效性。等一下我们会更详细地讨论这一点。

我得到这个最高/最低/收盘数据后，把它们导入 Excel 计算表，使用

上面列出的公式。这条信息为下一交易日产生七个重要的价格水平：一个中央轴心，然后是上方三个价格水平（阻力1、阻力2和阻力3）以及下方三个价格水平（支撑1、支撑2和支持3）。中央轴心具有七个价格水平中最高的权重。除了这些每天的价格水平，我也使用这些水平之间的中点水平。最后，我喜欢了解每周和每月的价格水平分布在哪里。这些是通过选取前一周或前一月棒线的最高/最低/收盘数据而计算出来的。日线图上的轴心点每天改变，而周线图上的轴心点每周只变化一次，月线图上的轴心点每月变化一次。

注意，股票指数触及阻力3和支持3的情况极端罕见。因为如果市场上涨到阻力2或者下跌到支撑2，那最后通常成为当天的绝对高点或者绝对低点。这个认识可以帮助交易者调节情绪，使他们保持在轨道上，以跟随这个系统。

我就是这样在图表上设置它们的

下面我要介绍我每天在图表上更新轴心点的全过程。我是在2005年3月19日做的这项工作，我需要为下星期一市场再次开盘时计算更新的轴心点水平。为了计算日线图的轴心价位，我使用下列数据来产生我的最高、最低和收盘价位：

- YM：从东部时间星期四晚上8:15开始，到星期五下午5:00结束
- ES：从东部时间星期四下午4:30开始，到星期五下午4:15结束
- NQ：从东部时间星期四下午4:30开始，到星期五下午4:15结束
- ER：从东部时间星期四下午4:30开始，到星期五下午4:15结束

这个时间范围的数据告诉了我当这些市场在交易时的所有价格行动，允许市前和市后的价格行动都被纳入下一交易日的价位数字因素考虑。上面的合约在时间上略有不同，这是因为它们在交易所交易的时间不同。结算价是一个关键。如果交易者对结算价非常不肯定，可以在www.ebot.com上查看YM的结算价，找到“市场数据”，然后在“结算价”就看到了。

查找 ES、NQ 和 ER 的结算价，交易者可以到 [www.cme.com](http://www.cme.com/trading/dta/hist/daily_settle_prices.html?type=idx)，找到“交易 CME 产品”→“市场数据”→“历史数据”→“查看更多”→“结算价”→“股票指数”。在 CME 网站找到结算价就像在走一个迷宫。直接的链接是 http://www.cme.com/trading/dta/hist/daily_settle_prices.html?type=idx。

得到准确的最高/最低/收盘数据的最简单方法是，用提到的时间景框为每种合约设置日线图表。在 TradeStation 上，这样做很简单。只要键入连续代码，比如@YM 或者@ES，再把它设置在日线图表上，数据会缺省地显示为“正常时段”，这指的是上面提到的时间。使用很多其他图表程序，交易者不得不自己手工设置，因为它们很多都缺省地设置为股票市场的正常时段，从东部时间早上 9:30 到下午 4:00。图表设置完成后，ES、NQ 和 ER 只需要坐等东部时间下午 4:15 以后，YM 等到东部时间下午 5:00 以后。在这些时间以后，只要读取日线图表交易日当天产生棒线的最高/最低/收盘读数，来得到正确的数据。这个收盘价几乎总是会和结算价吻合，但是我喜欢检查一下来确认。然后，对于星期一，我需要星期五的最高/最低/收盘。我们来看一下（见图 7.1）。

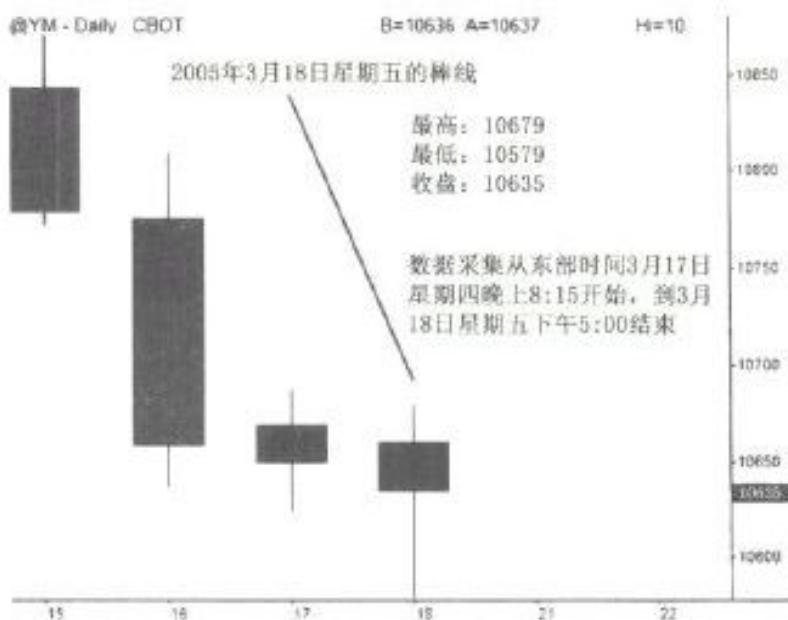


图 7.1

在 2005 年 3 月 18 日星期五，有一根 YM 的棒线，是从东部时间 3 月 17 日星期四晚上 8:15 开始，到 3 月 18 日星期五下午 5:00 结束。这个时间段为我们提供了下列数据：

- 最高：10679
- 最低：10579
- 收盘：10635

通过把图表切换到周线的时间景框，我也可以取得整个周图棒线的最高/最低/收盘，得到我用来计算周线轴心点的数据。

- 最高：10870
- 最低：10579
- 收盘：10635

在星期一，日线和周线收盘是同一的，因为它们都是基于星期五的收盘。在这个例子中，最低也是同一的，因为星期五的最低也是当周的最低。这个过程也可以在计算月线水平时重复，但是我不需要新的月线数据信息，直到 4 月的第一个交易日。

既然我知道了关键水平，我需要计算出我将在 2005 年 3 月 21 日星期一用到的关键轴心点。我做的第一件事是取得这些最高/最低/收盘数据，并把它们代入公式。

$$\text{日线的轴心点} = (10679 + 10579 + 10365) \div 3 = 10631$$

$$\text{阻力 1} = 10631 \times 2 - 10579 = 10683$$

我们继续这个过程，直到算完。我们得到下列水平：

- 阻力 3 = 10783
- 阻力 2 = 10731
- 阻力 1 = 10683
- 轴心 = 10631
- 支撑 1 = 10583

- 支撑2 = 10531
- 支撑3 = 10483

我一旦得到这些价格水平，就把它们设置在我的图表上。我也喜欢标注日线轴心水平之间的中点水平。这些可以非常简单地计算出来。轴心是10631，阻力1是10683，相距52点。52的一半是26。我把它加到轴心上，得到10657的中点。这些都是可以在Excel里设置的公式，把这变成非常简单、非常容易的过程。我不计算周线或者月线水平的中点。

建好图表，添加上适当的轴心点水平以后，我注意的第一件事就是和市场收盘相比日线的轴心在哪里。日线的轴心在10631，而市场收盘在10635。我注意的第二件事，是东部时间星期一早上9:30的时候，市场在什么位置交易？它们离日线轴心有多远？这对跳空交易有帮助。市场在90%的情况下会在当天的某个时间考验它们的日线轴心水平。我总是在第一次运动到日线轴心时做对赌交易。例如，如果市场在日线中央轴心上方交易，然后下跌到这个水平，当他到达轴心位置时，我会通过买进跟这次下跌运动做对赌。等一下我会谈到具体的入市方法。

通过在Excel模板里设置这些公式，我可以很快得到YM、ES、NQ和ER的关键价格水平。做完那些以后，剩下的就是键入最高、最低和收盘。做完这项工作，计算表自动为我填满剩下的数据。这只花我几分钟去查找，然后键入最高、最低和收盘到这个计算表，即刻就得到下个交易日的价格水平。当然，我需要一周更新一次周线轴心点，一个月更新一次月线轴心点。与我们正在研究的图表有关的计算表在图7.2里加以展示。

我喜欢注意极端的水平在哪里，因为股票指数触及它们的阻力3或支撑3水平的情况非常罕见。这很重要，需要加以了解，因为如果市场上涨到阻力2或者下跌到支撑2，那通常最后成为交易日当天的绝对高点或者绝对低点。这个认识可以帮助交易者调节情绪。当市场上涨的时候，很容易认为它将永远上涨。同样的说法，当市场快速下跌时，很容易假定这就是世界末日。贪婪的情绪当然对任何因为肾上腺素在体内汹涌奔腾而屈从它的人来说都是一个灾难。通过理解一次运动赶上和超过这些外部水平的可能性，交易者就能够保持更加客观，并从那些正在恐慌的人们那里拿走他们的钱。

日线期货轴心点和中点					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1197.00	10679	1503.50	626.60	最高
最低	1186.50	10579	1483.00	619.90	最低
收盘	1190.75	10635	1491.00	622.00	收盘
阻力3	1206.83	10783.00	1522.50	632.47	阻力3
中点	1204.38	10757.00	1517.75	631.00	中点
阻力2	1201.92	10731.00	1513.00	629.53	阻力2
中点	1199.13	10707.00	1507.50	627.65	中点
阻力1	1196.33	10683.00	1502.00	625.77	阻力1
中点	1193.88	10657.00	1497.25	624.30	中点
轴心	1191.42	10631.00	1492.50	622.83	轴心
中点	1188.63	10607.00	1487.00	620.95	中点
支撑1	1185.83	10583.00	1481.50	619.07	支撑1
中点	1183.38	10557.00	1476.75	617.60	中点
支撑2	1180.92	10531.00	1472.00	616.13	支撑2
中点	1178.13	10507.00	1466.50	614.25	中点
支撑3	1175.33	10483.00	1461.00	612.37	支撑3
周线轴心点					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1216.25	10870	1532.00	637.70	最高
最低	1186.50	10579	1483.00	619.90	最低
收盘	1190.75	10635	1491.00	622.00	收盘
阻力3	1238.92	11101.33	1570.00	650.97	阻力3
阻力2	1227.58	10985.67	1551.00	644.33	阻力2
阻力1	1209.17	10810.33	1521.00	633.17	阻力1
轴心	1197.83	10694.67	1502.00	626.53	轴心
支撑1	1179.42	10519.33	1472.00	615.37	支撑1
支撑2	1168.08	10403.67	1453.00	608.73	支撑2
支撑3	1149.67	10228.33	1423.00	597.57	支撑3
月线轴心点					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1214.75	10864	1565.00	641.50	最高
最低	1179.50	10467	1490.50	615.90	最低
收盘	1204.00	10778	1513.00	634.70	收盘
阻力3	1254.58	11336.00	1629.67	671.10	阻力3
阻力2	1234.67	11100.00	1597.33	656.30	阻力2
阻力1	1219.33	10939.00	1555.17	645.50	阻力1
轴心	1199.42	10703.00	1522.83	630.70	轴心
支撑1	1184.08	10542.00	1480.67	619.90	支撑1
支撑2	1164.17	10306.00	1448.33	605.10	支撑2
支撑3	1148.83	10145.00	1406.17	594.30	支撑3

图 7.2

轴心点帮助交易者保持脚踏实地。不是兴奋异常或盼望市场崩溃，轴心交易者知道市场在任何一个特定交易日，有90%的可能不会收盘在阻力2以上或支撑2以下。到达那个水平的运动发出信号，表明这是交易者获利平仓的时机，而不是用金字塔加码扩建头寸，从而导致灾难。

我们看一下在五分钟图表上，为2005年3月21日星期一计算的轴心水平（见图7.3）。

这幅图表看起来很热闹，把日线轴心水平标注在左侧，日线水平的中点标注在中间，而周线轴心水平在右侧。由于空间的原因，我没有标注月线水平。我喜欢先看一下这个大视野，目的是找到星期一的交易里，极端的水平分布在哪里。做完这个以后，我会把图表缩小到更容易控制的水平（见图7.4）。

在这幅图表里，我放大了它，这样我可以看到对星期一的交易至关



图7.3



图 7.4

键的收盘水平。

轴心背后的交易心理——谁被欺骗了

在我开始介绍我用来交易轴心点的准则和具体的定式之前，我想要简要地说明一下它们为什么管用。第一，也是最明显的，大量的交易者关注这些日线水平，所以这里有谶语自应的效应在其中。费波纳奇水平也可以这样说，但是它们几乎不像轴心点这样有效。为什么会这样？我把这详细阐述为下面两点。

在交易所场内，争抢较小的行情一般来说是交易者的目 标，大概是标准普尔的两个点，道指里大约 20 个点，或者更小，具体要看池内交易的

品种。场内交易者都在一个大圆圈里操作交易，而经纪人站在环绕交易池的第一阶上。这让经纪人有最佳的视野，看得到所有的场内交易者，这样就可以为自己的客户争取到最好的价格。由于和站在你面前的人交易比较容易，场内交易者所站的最佳位置就是紧挨着把经纪人同场内交易者分隔开的上部围栏的里侧。经验、手腕（比如你认识谁）和消化所有规模指令（不只是1手）的能力可以让一个场内交易者得到接近上面台阶那里的经纪人的最好位置。通常这个位置是由场内交易者“占据这个位置”的时间长短和他持续营造市场的能力来决定的。新交易者必须找到可以落脚的位置。这一般是离经纪人最远的地点，那就是交易池的中心。由于这种布局，同一时间会有几个不同的场所在交易。交易池一边的场内交易者通过从交易池另一边的经纪人流过来的指令流来营造市场。如果有经纪人从一个角落里大规模地（非常大的头寸）卖出，而交易池另一侧的经纪人正在忙碌，那么这两个经纪人并不总是能互相听得到对方，甚至不知道对方在做什么。如果他们知道可以互相满足对方的需要，那么站在一起做交易要更容易。相反，站在要买进的经纪人附近的场内交易者开始和这个经纪人“赛跑”，他从附近其他的经纪人那里买进，然后转手把合约卖给这个经纪人。这在交易日全天内造成很多价格波动，而且经常在行情再次安静下来之前，造成大众交易者被止损出局。外围交易者会用很纯粹的形式加入交易，比如说是做多头，然后把他们的头寸卖给圈子内部的人，而他无法真正看见在上面台阶上正在发生什么。发生的情况是，当站在内侧的交易者看到价格运动起来的时候，他们已经是池内最后跳上行情的人。如果他们幸运，可以很快转身卖给公众交易者。当内侧的家伙在卖给公众，了结头寸的时候，外围的家伙也在卖给公众，不过他们是在开立新的空头头寸。实际上是在和追逐上涨行情的公众对赌。这个循环就这样自我更新，贯穿全天的交易。这在市场内产生特殊的动力，在日内的基础上产生特定的高速与静止的循环。他们关注轴心水平，把它们作为入市的基础，也用来测量市场行动。轴心点有这样的作用是因为它们是被撒开来网罗“动力碎片”的。道指的轴心点一般相距30~50个点，这是使我刚才描述过的循环运转不息的运动类型。在交易池中心的场内交易者在捕捉这个运动的一半，倾倒掉，然后等待下一个水平被击到，而其中的关键是要在市场安静

的时候加入，建立头寸等待下一轮行动。

轴心点发挥作用的主要原因之一和那些没有经验的广大交易者有关系。场内交易者启动交易，大多数交易者的经验缺乏产生结束交易的动力。怎样产生？因为一般交易者依赖大量不同的“指标”，他们过迟地建立和了结头寸，这造成亏损的交易和市场运动的特殊循环，因为他们的止损缓慢但稳定地加大了在他们止损方向上的市场运动速度。指标仅仅如此而已，是一个“迹象”。就像对你重要的什么人打了你一记耳光，然后你把这看作一个“迹象”，表明那个人可能对你生气了。如果需要脸上挨一记耳光才能认识到这一点，那你就是在使用错误的指标。顺带说一句，所有的市场指标都是错误的指标，因为它们都是滞后的。价格运动是纯净的。大多数交易者对指标的过于依赖是帮助这个体系运转的因素。在一般交易者得到买进信号的时候，轴心交易几乎已经结束，使用这个系统的人会把他们的头寸卖给指标型的交易者。然后，接下来发生的反转是因为所有的止损指令都盘踞在那里，像是鲑鱼在湖面上晒太阳一样——对于从头顶猛扑下来的老鹰是很容易的目标。市场停顿、流动，从所有的止损中接纳水汽和巨流，在运行结束后休整一下。这个停顿一般发生在轴心水平上。这是场内交易者开始为下一轮交易积聚头寸的地方。

让我们开始进入交易准则，并看一些定式。

趋势日的轴心买进交易准则（卖出与之相对）

1. 和跳空图表不同，我需要看 24 小时的数据，这样我就可以观察所有的隔夜高点和低点。每天我在图表上更新适当的轴心水平，来反映前一天的价格行动。在星期一我也更新周线的轴心点，而在新的一月的第一个交易日，我更新月线的轴心点。

2. 第一笔轴心交易和跳空交易联合完成，如果有跳空的话。如果有跳空下跌，我就在最近的轴心水平买进下跌。如果没有可以操作的跳空（超过 YM 的 10 个点或 ES 的 1 个点），我就会等到东部时间早上 9:45 以后才开始第一笔交易。

3. 如果 ES 五分钟图表上的成交量超过 10000 张合约，那我就会等待市场穿透一个轴心水平，至少上涨到下一轴心水平的四分之一处。一旦这发生了，我就会出价买进回到被突破的轴心水平的第一个回撤。

4. 我只使用限价单进入交易。我在轴心点“稍前方”设置我的指令。对 YM 我使用 3 个点；ES 用 0.25 个点；NQ 用 0.50 个点；ER, 20 个点；对股票个股用 .05 个美分。例如，我在交易 YM，轴心水平是 10000，我就会在下跌到 10003 时买进，或在上涨到 9997 时卖空。有时轴心点可能是有零头，比如 ES 上的 1117.38。在这种情况下，我总是顺着交易的方向进到整位。所以，如果我出价买进，我会把 1117.38 进到 1117.50 的整位，而我的出价就是 1117.75。如果我要价卖空，我会把 1117.38 向下调整到 1117.25，把我的要价定在 1117.00。我的止损和目标，就会放在这些多头或空头适当水平的“稍前方”。

5. 一旦成交，我下达指令，在下一轴心水平出掉前一半头寸，后半部分头寸在那之后的轴心水平了结，使用同样的“稍前方”参数。

6. 我在 YM 上设置 20 个点的止损，在 ES 上设置 2 个点的止损，在 NQ 上设置 4 个点的止损，在罗素上设置 1.50 个点的止损。对于股票，我会大致根据股票的价格使用止损。如果股票在每股 10 美元以下，我会使用 20 个美分的止损；如果股票介于 10 美元和 20 美元之间，我会使用 30 个美分的止损；在 20 美元和 30 美元之间我使用 40 个美分的止损。每增加 10 美元的单位追加 10 个美分的额度（这样，75 美元的股票就要使用 80 个美分的止损）。

7. 如果第一目标击到了，我就会把止损提高到我入市水平的轴心点，减去准则 3 中讨论的“稍前方”的小数部分。例如，如果我在 YM 上于 10003 入市做多，而轴心点是在 10000，那在第一目标击到后我的新的止损将是 9997。

8. 如果到了收市时我还在交易中，我的止损或目标都没有击到，我会在东部时间下午 4:10 以市价了结我的期货头寸，在东部时间下午 3:58 了结我的股票头寸。

9. 我在东部时间下午 3:30 以后不再开立新的头寸，但是我会安排到收盘时段退出头寸。

10. 市场很少有持续的运动涨过阻力 3 或者跌过支撑 3。如果我交易到了哪些水平，我总是会对赌这个走势。
11. 连续经历两笔亏损交易后，我结束一天的轴心点交易。

振荡日的轴心买进交易准则（卖出与之相对）

振荡市交易日的准则基本相同，除了目标。在振荡市交易日，我只关注 YM 和 ES。我的第一目标是机械的，在 YM 上是 10 个点，在 ES 上是 1 个点，了结一半的头寸。一旦这被击到，我会跟随推进我的止损，用和对待趋势交易相同的方式。第二目标就成为实际下一轴心点的“稍前方水平”。在和其他交易者一起工作的时候，我发现他们很容易就领会了“振荡市”定式的概念，但是理解“趋势市”定式却很艰难。因此，我把大多数的案例集中在趋势市交易日的定式上，我们先看完这些例子。

交易轴心点的具体案例

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 10 日

1. 标准普尔跳空下跌进入日线支撑 1（见图 7.5）。我把限价买进的指令设置在 1114.00，刚刚在日线支撑 1 上方。市场来到非常接近这个水平的地方，但是我的指令没有成交，市场上涨跑开了，没有带上我。当市场推动越过中点以后，我改动出价，在回调到这个中点时买进。中点是在 1115.88，所以我稍微超前一点，在 1116.25 下达买进指令。我在这个水平很快成交。我最初设置了两个点的止损，即 1114.25。而我的第一目标在下一轴心水平的“稍前方”，轴心点是 1118.00，所以我的第一目标是 1117.75。

2. 我的第一目标击到了，我把止损移动到 1115.50（刚好在我入市的中点下方）。在那之后不久，我的第二目标在 1119.75 被击到，我退出了交易。

3. 我下达指令在 1118.25 买进回到轴心的回调。我成交了，又在 1116.25 设置了两个点的止损。我的止损被击到，市场上涨回去，穿过轴心，我再次下达指令买进到 1118.25 的回调。我成交了，又在 1116.25 设置同样两个点的止损。



图 7.5

4. 我的第一目标在下一轴心水平的“稍前方” 1119.75 被击到。
5. 我把后半头寸的止损移动到 1117.75，这刚好是在轴心的下方，我之前就是在这个轴心的位置进入交易的。
6. 我在 1122.00 退出后半部分头寸，在下一轴心水平的稍前方。在市场果断地突破这个轴心水平时，我下达指令在 1122.50 买进，刚刚高于阻力 1。我没有成交，市场继续上涨，创出新高。这时已经过了东部时间下午 3:30，我结束了这天的轴心点交易。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 9 日

1. 标准普尔跳空开盘，我下达指令卖空，就在中点下方的 1121.00（见图 7.6）。我成交了，在 1123.00 设置了两个点的止损。我的第一目标是下一轴心水平稍前方的 1120.00。这个目标击到了，我把止损向下移动到 1121.75；这是在我用来入市卖空的轴心水平上方。我的第二目标是在下一轴心水平稍前方的 1118.00。

2. 我后半部分头寸的目标也击到了。市场反弹，开始向日线轴心上



图 7.6

涨，我下达指令在 1119.25 卖空。我没有成交，市场翻转向下，很快运动进入日线支撑 1。

3. 我改动指令卖空，向下看到下一轴心水平，我现在的指令是 1117.25。我成交了，在 1119.25 设置了止损，我的第一目标是 1116.00。这个目标击到了，我把止损移动到 1118.00。

4. 我的第二目标在 1114.25 被击到。我又在 1115.25 下达指令卖空回到支撑 1 的反弹。

5. 我成交了，在 1117.25 设置了两个点的止损。在市场强劲反弹时，我被止损出局了。

6. 我在 1118.00 成交了，并在 1116.00 设置止损。

7. 市场上涨到下一轴心水平，我在 1119.25 出脱了一半头寸。我把止损向上移动到 1117.25。我的下一目标很快在 1121.00 被击到。

8. 正常情况我会在 1120.00 下达指令买进下一次回调，但是我没有。为什么？因为我是遵守准则。现在已经过了东部时间下午 3:30，我不会再开始任何新的交易！

9. 这笔交易如果做了，也会被止损出局。

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月9日

1. 市场跳空下跌，我在 1118.75 设置买进指令（见图 7.7）。这个指令没有成交。当市场上涨穿过日线轴心的时候，我提高出价到 1120.75。我成交了，并在 1118.75 设置了止损。我的第一目标是 1123.00。
2. 我的第一目标击到了。我把止损向上移动到 1120.25。
3. 我的后半部分头寸被止损出去，我等待下一个定式。
4. 市场继续走下跌的趋势，所以我需要在下一次反弹到头顶的轴心点时卖空。
5. 市场反弹了，我在 1120.25 卖空成交。我在 1122.25 设置了止损，我的第一目标是 1118.75。
6. 我的第一目标击到了，我又把止损移动到 1120.75。之后不久，我的第二目标在 1116.75 也击到了。我下达指令卖空下一次到头顶轴心点的反弹，并在 1118.25 成交。我在 1120.25 设置了止损。我的第一目标在

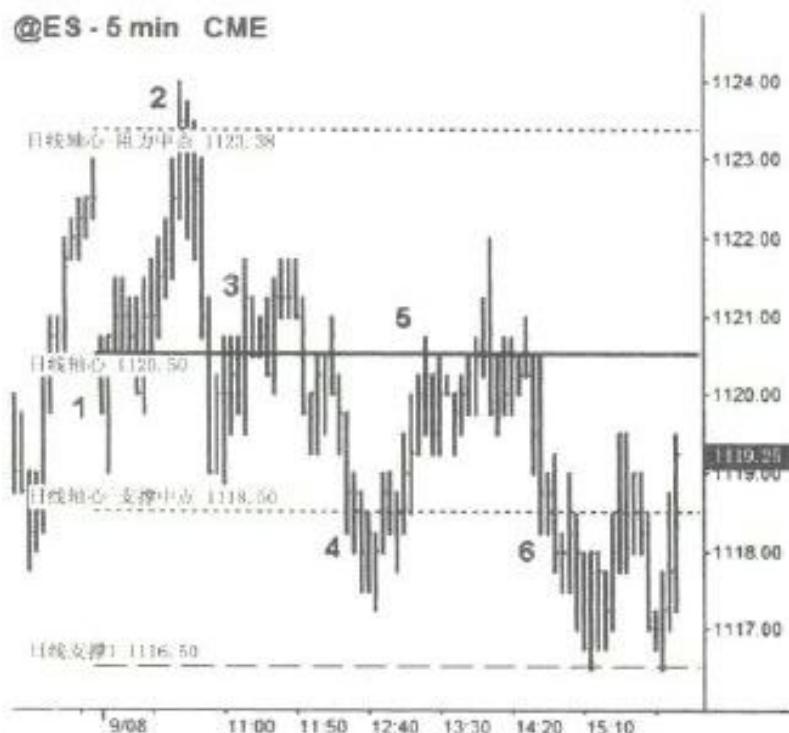


图 7.7

1116.75 被击到了，我又把止损向下移动到 1118.75。市场反弹进入收盘，我的后半部分头寸被止损出来了。

电子盘迷你罗素——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 10 日

1. 罗素 2000 期货跳空下跌，我在 561.90 下达指令出价买进（见图 7.8）。我成交了，在 560.40 设置了止损。我的第一目标是 563.80，这很快就成交了。我把止损向上移动到 561.50。

2. 我的第二目标在 566.50 击到了，而市场继续上涨，冲过这个中点。

3. 在市场刚一冲过中点，我在下面的轴心点 564.20 下达指令出价买进。市场再没有下来到这个水平，实际上还创出了新高点。这样的情况发生后，我把出价提高到接下来的轴心水平，我的新出价是 566.90。我在快要到东部时间下午 2:00 的时候成交了。我一直在出价买进，时间长达 3.5 小时。做轴心点交易，耐心是个好品质！

4. 我在 566.40 设置了止损，我的第一目标是 569.30。我的第一目标击到了，我又把止损向上移动到 566.50。市场在这个水平逗留着进入收



图 7.8

盈。由于我的止损和目标都没有被击到，我在东部时间下午4:10时退出交易，以“市价”在569.40离场。

电子盘迷你罗素——2004年9月合约，2004年9月2日

1. 罗素2000平开后推升，正好进入日线阻力1（见图7.9）。我下达了出价在554.90买进下一次到中点的回调。我成交了，并在543.40设置了止损。我的第一目标是在557.20的下一轴心水平，这个水平击到了，我又把止损向上移动到554.40。

2. 市场花了随后的四个小时进行盘整，最后推高并击到我的第二目标，再一次表明交易轴心点时耐心是多么有价值。

3. 市场冲过中点，然后开始回撤。我在560.10设置了出价。市场来到接近的地方，但是我没有成交。罗素冲过阻力2，我又把出价提高到562.60。我在这里得到成交，并在561.10设置了止损。我的第一目标是564.90。

4. 我的第一目标击到了。我把止损向上移动到562.10。市场临近收



图7.9

盘，没有击到我的止损或者目标。我在东部时间下午 4：10 以市价退出交易，在 566.30 了结了我的后半部分头寸。

电子盘迷你纳斯达克——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 3 日

1. 纳斯达克跳空下跌，我在 1380.50 的日线支撑 1 水平下达指令出价买进（见图 7.10）。这没有成交，当市场上涨通过中点时，我把出价提高到 1386.50。我得到成交，并在 1382.50 设置止损。第一目标放在 1391.00。第一目标击到了，我又把止损提高到 1385.50。

2. 我的后半部分头寸被止损出来了。市场继续创出新低点，我又在 1385.50 下达指令卖空，但是没有成交。

3. 市场继续下跌，猛力冲击下一轴心水平。

4. 向下移动卖空指令到下一轴心水平 1379.50。我没有得到成交，当天也没有出现其他任何定式。这是很适合整理袜子抽屉的一天。

电子盘迷你纳斯达克——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 5 日

1. 纳斯达克略微跳空上涨，进入中点，我在 1383.50 卖空（见图



图 7.10

7.11)。我在 1387.50 设置了止损，我的第一目标是 1379.50。

2. 我的第一目标击到了，我又把止损向下移动到 1384.50。市场反弹，我的后半部分头寸被止损出去。

3. 纳斯达克下跌穿过下一轴心水平。

4. 市场刚一跌穿这个水平，我就在 1373.50 下达指令卖空将要回来这个水平的反弹。我得到成交，又在 1377.50 设置了止损，我的第一目标是 1369.50。第一目标很快击到了，我又把止损向下移动到 1369.50。我后半部分头寸的目标是 1364.50。

5. 我后半部分头寸的目标击到了，现在我没有持仓。

6. 我下达指令卖空回到上方在 1368.50 轴心水平的反弹。我成交了，在 1372.50 设置了止损。我的第一目标是 1364.50。这个目标击到了，我又把止损向下移动到 1369.50。

7. 我的第二目标在 1359.50 也被击到。我下达指令在 1364.00 卖空到头顶的下一个轴心水平的反弹。市场刚好到了这个水平，但是我没有成



图 7.11

交，而这是当天出现的最后一个轴心点交易定式。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年8月5日

1. 迷你型道指期货开盘涨跌互现，然后在交易时间早段开始下跌（见图7.12）。我在10118下达指令卖空到中点的下一个反弹，但是我没有得到成交。在下跌穿透日线轴心后，我向下改动指令在11091卖空。这一次我成交了，我在10111设置止损，并下达指令在10069平掉一半的头寸。我前半部分头寸的指令成交了，我又把止损向下移动到10097。我的下一目标是10041。

2. 我的下一目标击到了，现在我没有持仓。

3. 市场继续下跌，考验下一个轴心水平。我下达指令在轴心水平上方卖空，刚好在10035。市场行动地确实很慢。我把指令下达到位，然后去吃午饭。在我回来的时候，我还是没有成交。这是我喜欢这低成交量的八月交易的原因。它花了几个小时，不过后来我终于在下午成交了。我在10055设置了止损，我的第一目标是10015。这个目标很快击到了，我又把



图7.12

止损向下移动到 10041。

4. 我的第二目标在 9988 击到了，现在我没有持仓。由于市场继续走低，我在下一个轴心水平下达指令卖空，我把要价放在 10008。

5. 市场刚好涨到这个水平，但是我没有得到成交。当市场瓦解时，我把要价向下移动到 9982，但是这次也没有成交。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 2 日

1. 市场开盘涨跌互现，然后上涨到 10189 的中点（见图 7.13）。我安排在第一次回调时买进，并在 10163 下达指令。市场来到很接近这个水平的位置，但是我没有得到成交。市场上涨穿过下一轴心水平，我又把出价提高到 10192。市场甚至没有回头看一眼，就继续上涨穿过再下一个轴心水平。

2. 我再次向上移动出价，提高到 10221。这次我成交了，并在 10201 设置止损，我的第一目标是 10238。第一目标很快击到了，我把止损提高到 10215。



图 7.13

3. 我的第二目标在 10261 被击到了，现在我没有持仓。
4. 市场上涨着，我在 10267 下达指令买进。我没有得到成交，市场在接近最高点的位置收盘。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 25 日

1. 道指跳空下跌，我在 10077 报入买进指令（见图 7.14）。我得到成交，又在 10057 设置止损，第一目标在 10090。我的第一目标击到了，我向上移动我的止损到 10071。
2. 道指继续上涨，我的第二目标也在 10104 击到了。
3. 我在 10096 下达指令，来买进下一次回调。我得到成交，并在 10076 设置了止损。市场放慢步伐，在接下来的一个小时里爬行，没有事情发生。动力开始恢复，我在 10104 出掉了前半部分头寸。我把止损提高到 10090。
4. 我的第二目标在 10118 击到了。
5. 道指继续上涨，来到下一轴心水平。我下达指令在 10124 买进回



图 7.14

调，但是没有成交。

6. 市场推高到下一水平，我也提高出价到 10144。我得到成交，然后在 10124 设置了止损，第一目标定在 10157。我的第一目标很快击到了，我又把止损提高到 10138。

7. 我的第二目标在 10171 击到了，现在我没有持仓。市场继续上涨到日线阻力 3。这是很罕见的情况。市场几乎从没有突破过阻力 3，我总是和最初来到这些水平的走势对赌。我下达指令在 10185 卖空。我成交了，又在 10205 设置了止损。市场冲上 10200，然后减弱进入收盘。因为我的参数都没有被击到，所以我在东部时间下午 4:10 于 10176 回补了空头头寸。

KLAC (KLA Tencor 公司)，2004 年 9 月 10 日

1. KLAC 在这一天跳空下跌，我下达指令在 38.48 买进（见图 7.15）。我成交了，又在 37.93 设置了止损。我的第一目标 38.89 击到了，我又把止损提高到 38.38。

2. 该股票继续上涨，我的第二目标在 39.39 击到了。



图 7.15

3. 我下达指令在 38.99 买进第一次回调。这张指令没有成交，这只股票跑远了。

4. 当它突破下一轴心水平时，我提高我的出价到 39.49。这花了一点时间，但是我得到成交了，又在 38.99 设置了止损。

5. 我的第一目标在 39.72 击到了，我又把止损提高到 39.39。

6. 在市场接近收盘的时候，我的参数都没有被击到，我就在东部时间下午 4:00 用市价以 39.78 的价格卖掉了股票。

趋势市对振荡市

我们刚刚看过的大部分都是趋势市的市场。我也想要观察一下振荡市的市场，来说明轴心点在那样的环境中是怎样发生作用的。图 7.16 演示了迷你型道指在某一天的情况，道指在这天的大部分时间里被锁定在受限

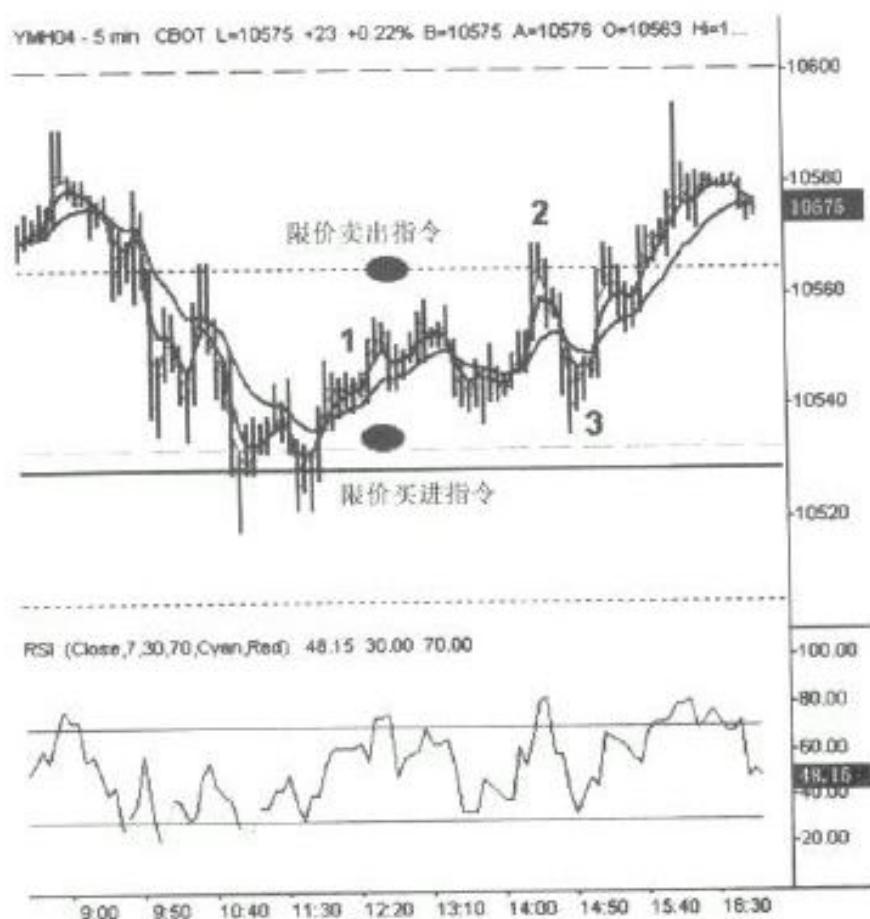


图 7.16

制的、狭窄的交易区间中。事实上，大部分下跌行情发生在现货市场东部时间早上9:30的开盘前。我也在这幅图表上加入了一些基本的指标，来演示在振荡市的交易里，和纯粹以价格为基础的定式相比，它们可以滞后多远。我查看的指标除了RSI外，还有基本的指数型移动平均线。这并不是说这些指标没有任何价值——只是需要记住，在大多数情况下，仅仅以指标为基础的交易方法比较滞后，而且这个事实在振荡市的交易日更加明显。

1. 在市场来回振荡，ES图表上的成交量维持在10000张合约以下，这成为恰当的时间，以后面的“振荡改进”方式来安排轴心点交易（见图7.17）。在点1处YM很安静，我打算和来到最近轴心水平的走势做对赌。在这种麻痹头脑的行动展开中，我不想坐着盯住市场。因此，我在当前价



图7.17

格运动下方最近的轴心水平上下达了限价买进指令，加上三个点，所以我就在轴心的稍前方。我也在当前价格运动上方的下一水平下达了限价卖出指令。

2. 限价卖出指令先成交了。市场走到相当接近限价买进指令的地方，但是没有碰到。在限价卖出指令被击到后，我设置了 20 个点的止损。我的第一目标是距离我的入市价位 10 个点，而我的第二目标是下方的下一轴心水平。周线的轴心水平在 10532，因此我在 10535 设置了限价买进指令来回补我的后半部分空头头寸。

3. 我的两个目标都击到了，我从交易中解脱出来。注意，当移动平均线最终交叉的时候，市场已经几乎到了我们的最后目标。像移动平均线这样的指标在有趋势的交易日表现得出奇地好，但是在振荡市交易日它们是杀手。在振荡市交易日，价格是主导者。

这个例子说明了一些事情，交易者在用这个系统交易时经常会注意到：在某一天里，他们会在完全相同的水平交易好几次。一个人可能在下跌时做多的价格水平，也是交易者会在那里了结空头头寸的水平，反之亦然。

让我们再来看一下同一张图表（图 7.17），不过我们会查看在那天发生的所有定式。

1. 在点 1 处，YM 下跌到周线的轴心水平附近，但是没有完全触及。我设法加入市场多头，因为我的限价买进指令是周水平 +3 个点。周水平是 10532，所以我的限价买进指令设置在 10535。我很快在 +10 个点的地方平掉了前半部分头寸，然后把止损提高到“轴心 -3”，也就是平衡点 -6。

2. 在点 2 处，市场涨上来了，但刚过日线中点就松懈了。我用限价指令在这个水平把我的后半部分多头头寸也出清了。注意，移动平均线在市场已经达到目标时才刚刚要形成上涨交叉。我试图反手做空，但是市场运动得太快了，我错失了这次卖空机会。解决这种问题的一个方法是，保留一个静止的指令设置就位，除了止盈平仓以外也开立新仓。如果交易者做多 10 张合约，并且想在平仓的同时也卖空，那他们只需要下达限价指

令卖出 20 张合约。这样，交易者会在平去多头头寸的同时建立空头头寸。

3. 在点 3 处，我在周水平 +3 个点的地方出现一次回调时出价做多。周水平是 10532，我的出价是它加上 3 个点，即 10535。当两个水平像这样靠近在一起的时候（最少 10 个点——在这个例子中是周水平和日线轴心），我会把出价设置在离价格行动最近的水平上。我的多头成交了。市场在穿过这个水平时减弱了，并在这个水平附近交易了半个小时。我的止损没有击到，虽然离得很近。我的最初目标是“10 个点的一半”，很快击到了，我把止损跟进了一步。过了几个小时后，我的第二目标在中点位置击到了。这里有一个重要的注意事项：一些这样的交易在期间上可能会持续几个小时，而有些则只持续 10 分钟，关键是要等待这些水平被达到，而不要试图加快事情的进程，也不要因为焦急或厌倦而退出交易。尽管人类的情绪在同他人建立关系时是个好助手，但是在交易里，它们应该被忽略。

4. 我在三个小时以后平掉了我多头头寸的后半部分，在日线中点水平。由于这是一个振荡市的交易日，我简单地反手做空，把头寸前半部分的目标定在距离入市位置 10 个点的地方。我的第二目标是下方下一水平 +3 个点。

5. 市场实际上运行得很快，我在 15 分钟内平掉了前半部分头寸，之后又过了 15 分钟后半部分也平掉了。我反手做多，设置了同样的参数，前半部分是 +10 个点，后半部分是回到另一个轴心点。

6. 我的前半部分头寸很快在 +10 个点的位置出掉了，市场继续缓慢走高，进入收盘。市场没有完全到达我的第二目标，我最后在东部时间下午 4:10 以“市价”平仓，在目标下方几个点的地方。再次注意，当移动平均线向上交叉时，我已经平去了一半的头寸。

这种方式的跟进止损才是关键

我不是积极跟进止损的拥护者。这样说的意思是，如果朝对我有利的方向运动 1 个 YM 点，我会保持止损静止不动，而不是也把止损跟进一个

点。这种自动跟进止损的策略一般会在第一次正常的回调时就把交易者止损出局，而这些运动我是会坚持到结束的。但是，如果我建立了多个目标而且第一目标已经达到，我才会把止损移动过去，以保护这个交易的收获。对于轴心点交易，我止损的方式在趋势市和振荡市交易日是一致的。我只是等待第一目标被击到。一旦击到了，这时（也只有这时）我才会把止损移动过去。

1. 在这里，我们设置最初的距我们多头入市点有 20 个点的止损，这个入市点是在价格回调到周线轴心点 +3 个点的地方产生的（见图 7.18）。
2. 如果这是个趋势市交易日，我会等待第一目标——下一轴心点水平——被击到。在那个地方我会把止损跟随推进。在振荡市的交易日，我的第一目标会是 YM 上的 +10 个点，在这个例子里，那就意味着就在我较



图 7.18

低的第一目标被击到以后，我的止损会更快被推移过去。

使用轴心的提示和技巧

使用这种定式和我的其他所有定式的关键是，交易者要在开盘前在自己的图表上把所有工作准备完毕。一旦设置好以后，交易者所需要做的就是观察和等待，使用声音警报来提醒交易者，一个定式或者正在形成，或者正在触发。通过重视轴心点，交易者可以预先设置指令，因为精确的目标、入市点和止损点在进入交易之前就是已知的了。当交易者听到警报发出的时候，他们知道这是应该回来看自己图表的时间了，以知道发生了什么事情。这里没有追市。指令或者可能被击到，或者不会被击到。这个系统，也和我使用的其他系统一样，是按照自然地执行职业交易者精神状态的方式建造的，而这是在金融市场持续赢利的唯一途径。

关于中点，重点需要了解的是，你不需要在所有的时间里使用它们。我在 YM 的两个日线轴心点水平之间的距离大于 40 个点的交易日里才使用它们。这是个一般的准则，如果轴心点水平之间的距离只有 30 个点，使用它们也没什么。如果轴心点收缩在一起，距离比 30 个点小，中点就不起什么作用，因为市场会直接运行到下一个轴心水平。

在我的图表上，我一般都使用黑色背景，那在本书的背景里是无法显示的。然后我把日线轴心点设置成黄色，周线轴心点设置成浅蓝色（蓝绿色），月线轴心点紫色，而把中点设置成白色。另外，会把中央的轴心点设置成实线，把其余的轴心点设置成点虚线或者短横虚线。这样就可以很容易地分辨出市场正在冲击的是什么水平。

在过去的这些年使用轴心点变得容易了很多。我以前使用计算器手工计算这些水平，后来终于转到使用 Excel，那样我只需要键入最高/最低收盘，然后计算表会做剩下的事。但是，我每天还是必须手工在自己的图表上划出水平线，而这需要花大半个小时的时间。现在有软件可以自动地为交易者计算轴心点，但是它一般使用错误的时间景框，而且可能因为错价而发生错误。当这种功能出现时，我持谨慎的态度，我每天必须手工键

入我的轴心点——我希望确定它们是正确的。我最后找到一个程序员，他可以在这个事情上帮助我，最后的结果是一款小软件。我现在使用它在 eSignal 和 TradeStation 上操作。软件设置成我喜欢的颜色，它根据日线、周线、中点等相应地标注出轴心水平，我可以手工键入最高/最低/收盘。这些数键入后，软件会在几秒钟内把所有的轴心点设置到它们应该在的地方。要了解它和其他交易软件的更多信息，可以访问 www.tradethemarkets.com。

费波纳奇数怎么样

关于轴心点，我经常收到的一个问题是，它们和费波纳奇数回撤水平的关系怎样。对不了解这方面知识的人说一下，费波纳奇数被交易者用来确定支撑和阻力水平，最普遍使用的回撤水平是 .382、.50 和 .618。根据我的经验，有时这些很管用，而有时市场甚至不知道它们的存在，径直击穿它们。但是，我确实喜欢看费波纳奇数簇在任何指定的交易日里位于什么地方。它们比普通的费波纳奇数更准确，因为使用了更多的数据和计算费波纳奇比率的方法。要得到这些数需要耗费大量工作，有一段时间我自己计算它们。后来我在 www.synemt.com 发现了卡罗琳·波罗登的研究，从那时起，我只订阅她的服务，因为这是她的专业领域。她使用费波纳奇数簇的合流，对市场的时间和价格轴进行研究。对于价格，她使用 .382、.50、.618 和 .786 的比率衡量前面的摆动的回撤。她也研究前面摆动的价格延伸，这实际上是超过 100% 的回撤。对于延伸她使用 1.272 和 1.618 的比率。卡罗琳也研究价格投射，比较相同方向上的价格摆动。对于投射，她使用 100% 和 1.618。通过这么做，她从图表上关键摆动的高点和低点引出所有可能的价格水平，然后寻找合流。当她发现合流，这些价位就成为据以买进和卖出的市场关键价位。

至于我，我感兴趣的是在 60 分钟图表上发现的较大的水平，我主要使用这些做波段交易。但是，会有一些交易日这些数簇跟日线的一些轴心点重合起来。当然，这些交易日里那些特别的价位变得非常强劲。我也喜

欢查看其他市场上的费波纳奇数簇水平，因为它们提供横贯全部市场的关键水平。我们来看一下来自卡罗琳·波罗登的一些案例。

迷你型道指——2005年6月合约，2005年4月6日

图7.19是关于迷你型道指期货合约的15分钟图表。你可以看到从4月4日下跌翼展低点展开的明显上升趋势。由于这个原因，我们需要关注在市场买进一侧的数簇设置。我们看到在10489和10492之间形成的一个美妙的区域。这个区域包括了一个1.618的价格延伸、一个0.50百分比回撤、另一翼展的一个0.382回撤和前面修正性下跌的一个100%的价格投射。最初的低点直接在这个数簇区域里的10489水平上产生。从那里起，我们看到一个到1078（或89个点）的上涨。

欧元外汇——2005年6月合约，2005年4月27日

在图7.20的欧元外汇5分钟图表中，我们发现在1.2970和1.2971之



图7.19

间3个关键费波纳奇价格簇系的一个合流。这包括一个对1.2961低点到1.2988高点的0.618回撤、一个对1.2966低点到1.2988高点的0.786回撤和一个对1.2984高点到1.2966(翼展)低点的100%价格投射。实际的低点产生在1.2972。产生的这个上涨把你带到1.2990。

迷你型道指——2005年6月合约，2005年4月4日

对于入市点，我们希望在我们交易的时间景框里，在趋势的方向上建立“价格数簇”。我们有时使用“反趋势”数簇来离场或者收紧头寸的止损。在图7.21中，迷你型道指期货合约在10132~10141区域之间，有至少5个费波纳奇数簇关系的合流(簇聚)。这些水平的焦点集中在10132~10136区域之间。在这个例子中，实际的低点产生在10140。凭借这个区域入市的“扳机”可以很简单，如同取得前面一根棒线的高点。在那时，你最初的止损可以放在“扳机”(10140)前形成的低点的下方，或者低于数



图7.20



图 7.21

簇区域下端（10135）的下方。从这个簇产生的是 58 个点的运动。

这些关于卡罗琳研究的例子表明费波纳奇数簇发挥着市场中支撑和阻力水平的作用，我在日内使用它们就像我使用轴心点水平那样。它们也可以用来在更大的时间景框内启动波段交易，因为它们可以用在任何时间景框上，从 3 分钟图表到周线图甚或月线图。

总结轴心

轴心水平有作用主要是因为心理的痛苦/快乐周期每天不停地转动着市场。只跟随指标的交易者，可能会在市场已经从轴心点出发走了一半或四分之三的地方追市建仓。正是这些交易者，提供止损来继续转动市场运动的下一个周期。如果你只依靠指标来决定入市，而不是使用轴心点的价格行动，你进出这些周期的时间会太晚，而且你不可能从交易里赚钱。

这个系统的优点在于，交易者在建立头寸后不需要很密切地观察它。我不是积极的跟进止损主义者。我喜欢进入头寸，设置我的参数，然后关注其他事情。根据交易者的工作情况，他们可以在办公室做这样的交易，尤其在西海岸，特别是如果他们有可以自动分组交易的下单系统。这样他们就可以设置好参数，然后参加下一次会议或者约见，“让参数来照管头寸”。这样好很多，因为它把人类情绪从方程式中剔除了出去。



8

抢帽子买进和卖出—— 只有快速确认才可行

识别并从趋势转变中获利，避免抓握下落的刀锋或者走向迎面驶来的货列

通过多年对市场的观察，我发现大多数反转是发生在连续三个上涨收盘或连续三个下跌收盘之后，这种倾向适用于所有的时间框架。这个定式的关键在于，它是建立在连续收盘的基础上，而不仅仅是图表上某个单独价格棒线的日内或者日间高点和低点的价格运动。换句话说，高点和低点是不重要的。我对三个更高的价格高点或者三个更低的价格低点不感兴趣。我需要看到走势在什么地方结算或收盘，因为那是轮胎接触路面的地方。

从事这种交易的难度在于，尤其是日内交易，你要盯住图表、记录连续的下跌或上涨收盘，直到发现一连三个在一起。这可能导致你眼睛暴突、精神痴狂，只推荐给那些从“生活的细枝末节”上也可以陶醉的人来做。我不是非常喜欢盯住图表，如果我紧盯图表做交易，我可能会是精神病院的头号候选人。我在 TradeStation 上设计了一种简单的指标，它在第三根棒

线符合可以形成信号的标准后，会给序列中的第一根棒线“刷色”。我看到刷色的棒线后，就下达市价指令，然后我就进入交易了。更好的是，我设置了声音警报，这样即使我在客厅也能听到这个信号，并及时回到电脑前来下单交易。这在我正同妻子通电话时也会起到作用，尽管她还没有领会到信号的重要性和我迫切需要在交流当中挂断电话的需求。这就是一个交易者的生活。

对于指标，我以前加过一个关键的过滤。我发现有时会被震出正在盘整的交易（例如，上涨旗形），那时价格在盘整中产生一连串的下跌收盘。所以，如果有三个下跌收盘，但是价格行动不下跌到信号棒线的低点以下，那么信号就要忽略。这个指标在多头的情况下，扳机棒线将是低点比前一根棒线的低点高的第一根棒线。收盘高于这根扳机棒线的高点的下一根棒线，给前面这根较低的棒线刷色，着色的棒线现在成为翼展的低点。在大多数情况下，所有这些也发生在“三个上涨收盘”的情形中。但是有时不是那么纯粹，这些情况要同另一个真正重要的确认因素——价格，一道来加以考虑。

我在多种时间景框里使用这个指标。对于在电子盘迷你标准普尔上抢帽子，我喜欢使用 233 笔的图表，因为那里的信号很快。在迷你型道指，我会使用 144 笔的图表来抢帽子，并使用 5 分钟图表来捕捉一次或两次反转，这样的反转每一天都会发生。对于波段交易，我会使用 60 分钟和日线图表。我喜欢使用它们，主要是在股指期货和主要货币对子上，但是它在任何市场、任何时间景框都一样有效。它很简单，完全建立在价格走势上。我也在我跟踪观察的股票个股上使用这个信号。

笔数图用来抢帽子最合适

233 笔图表是什么？这种类型的图表每成交 233 笔交易形成一根新的棒线。交易的大小并不重要，只要有 233 笔交易通过记录就可以。当价格行动很快、很激烈，棒线会以递增的速率形成。当价格走势很慢，形成一根单独的棒线要花更长的时间。在我做抢帽子交易时，我喜欢使用这些图

表，主要有两个原因。第一，当它真的重要时，会比普通时间的图表更快——当交易频率加速的时候。比较而言，两分钟的图表将会在每两分钟形成一根棒线，而不管交易有多快或者多慢。使用笔数图，当交易频率减慢时，在这个时间景框内发出的信号也减慢下来——这样，在没有什么交易发生时，这些图表自然地让交易者脱离市场。第二，池内交易者对两分钟或五分钟图表没有时间的概念，他们集中在实际的交易频率上，两分钟图表上的突破对于他们没有意义。我为什么使用 233 笔的图表而不是 235 笔图表或者 287 笔图表？这有一个简单的解释——我喜欢使用和费波纳奇数一致的笔数图。这能表示 233 笔图表比 235 笔图表更好吗？我深表怀疑。费波纳奇数是纯洁的，有价值，也有意义，这就是我使用它们的原因。下面举出几个使用笔数图交易的案例。

买进的交易准则（卖出与之相对）

1. 在日内图表上设置 24 小时数据的图表，把隔夜活动也包括到这个指标的定式里来。这可以使用在所有的时间景框上。时间景框越广，参数和可能的价格运动也越大。对于日线图表，我会使用普通交易时段的钟点。
2. 在三个连续的上涨收盘后，我以市价做多，以序列中的第三根棒线的收盘为准。
3. 交易一直有效，直到出现三个连续的下跌收盘，然后我退出交易。如果市场还对日内交易开放，我会在退出多头交易的同时建立一个新的空头头寸。在这样的日内图表交易上，我不使用止损，因为反转信号是我的离场信号，不管是亏损还是赢利。对日线图表，我会在造成信号发出的棒线的低点设置一个止损，这根棒线就是收盘序列中三根的第一根。
4. 如果在日内交易中（15 分钟图表或更短周期的图表），在市场收盘之前还没有发出离场信号，我会在东部时间下午 4:10 以市价退出交易。
5. 对于 60 分钟或者更长的时间景框，我会留隔夜单在市场里，在下一次发出信号时离场。这可能是第二天（对于 60 分钟图表），也可能是一

个月以后（对于日线图表）。

抢帽子买进和卖出定式的具体案例

电子盘迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月3日

1. 图8.1是电子盘迷你标准普尔的233笔图表，这是我最喜欢的时间景框之一。用来做市场里的快速抢帽子交易。图表上标注了1的点位是在所说的着色棒线的右边一点。“刷色”是由TradeStation添加的，就是覆盖了棒线的厚重黑色标记。这根棒线被刷了色，是因为它是连续收高的三根棒线序列的第一根。

2. 当我看到着色的棒线信号，我以市价做多。我在1133.25成交。这是在点2处收盘的地方，它也是这个收高序列中的第三根棒线的收盘（这会变得容易些，我发誓）。

3. 我现在处于交易当中，直到我得到信号显示反转发生了。在交易



图8.1

时段的后面，我得到又一根着色棒线的信号，这表明发生了连续收低的三根棒线的序列。我下达指令，以市价卖出我的多头头寸。注意，除非这是一个反转，否则这下一个信号不会发出。在这次上涨中有很多根棒线的收高，但是它们没有构成反转，所以它们被忽略掉了，因为最初的信号已经发出了。

4. 我在 1138.50 离场，这是图上点 4 处的收低序列中第三根棒线的收盘。这笔交易的赢利是 +5.25 个标准普尔点子，或者每张合约 262 美元。注意到这一点很有意思，在这笔交易中，所有的摆动指标都在 1135.00 水平附近度量出超买，那会让一些交易者离场，造成其他一些交易者开始卖空。使用这个定式，唯一重要的是价格，而价格实际上也是唯一重要的因素。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 5 日

1. 2004 年 10 月 5 日，我在东部时间下午 1:00 左右从 ES 的 15 分钟图表上得到指示做空的反转信号，我在信号发出后马上以市价入市（见图 8.2）。



图 8.2

2. 我在 1137.00 成交。我现在等待着下一个反转信号，来回补空头并开始做多。

3. 在接近东部时间下午 3:00 的时候，我们得到信号，我回补了空头头寸，同时开始做多。

4. 我成交在 1134.00。我在标准普尔交易上已经平仓赚了 +3.00 个点，我也建立了新的多头头寸。

5. 在东部时间晚上 8:00 左右，也没有出现另一个反转信号。但是，由于这是基于日内图表的交易（15 分钟或者更短），我在东部时间下午 4:10 时以市价了结头寸。我在 1133.75 成交，亏损了 0.25 个点。

6. 我认识的一些交易者喜欢一天 24 小时观看行情。他们会停留在交易里，直到点 6 处。他们会在 1136.50 退出交易，拿到 +2.50 个点的赢利。我建议不要这样做。股指期货在正常交易时间后的走势慢得恼人，何况还有很多别的事情我更愿意去做。如果你想要在东部时间下午 4:00 以后还积极地交易，那么目前为止流动性和机会最好的在外汇市场。这里我推荐外汇现货市场，因为在东部时间下午 4:00 以后的这段时间，那里的各种货币对子上有更多流动性。当市场活跃和流动的时候，它们是可以交易的。当它们安静下来时，由它们去吧。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 30 日

1. 2004 年 9 月 30 日中午 12:30，我在 ES 的 60 分钟图表上得到一个信号，显示一个反转就绪（见图 8.3）。被刷色的棒线是早上 10:30 的棒线。记住，即使早上 10:30 的棒线被刷了色，信号也没有实际地发出，直到第三根棒线在中午 12:30 收盘才算发出（10:30 的棒线是第一根棒线，11:30 的棒线是第二根棒线，而 12:30 的棒线是第三根棒线）。

2. 在中午 12:30，我以市价做多，在 1114.75 成交。我现在等待下一个反转信号，以了结头寸。

3. 几天后，在 10 月 4 日，我得到了下一个信号。

4. 我在 1136.50 退出交易，赢利了标准普尔的 +21.75 个点，或者每张合约 1087.50 美元。60 分钟图表对于捕捉延续 2 到 5 天内任何时间长度的波段很合适。对那些正在从事一份全职工作、没有时间整天盯盘的人来



图 8.3

说，这是很棒的一个定式。另外，这对那些做日内交易但是当前正在亏钱的人来说，也是一个很棒的定式。这个 60 分钟的定式严格执行纪律，防止交易者过度交易，而过度交易目前是大多数交易者不能从这个职业里赚钱的头号原因。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 6 月 28 日

1. 在标准普尔的这幅日线图表上，一个信号在 2004 年 6 月 28 日发出，这把 6 月 24 日的日线棒线涂了色（见图 8.4）。6 月 26 日和 27 日是周末。

2. 我在第三天的收盘卖空，是它激发了信号。我在 1132.50 进入交易。我现在会停留在交易里，直到我得到反转的信号。我用 1153.50 作为止损，这是 6 月 24 日棒线的高点。根据我的经验，实际的止损很少被击到，因为在市场到达那个水平之前，将会发出一个反转信号。

3. 7 月 28 日，一个月过去了，我得到一个反转信号，它把 7 月 24 日的棒线涂了色。



图 8.4

4. 我在 7 月 28 日收盘时以市价退出交易。我在 1096.00 离场，赢利了标准普尔的 +36.50 个点，或者每张合约 1825 美元。再说一次，这个定式对那些正在工作而没有时间整天盯着市场的人们来说，是一个很棒的定式。我还认为，一个全职交易者开两个账户也很重要，一个用来做日内交易，一个做波段交易。在交易者的日内交易进展不顺利的那段时间，使用这样的定式，有可能在波段交易的账户里捕捉到很好的行情。

迷你型道指——2004 年 9 月合约、2004 年 8 月 10 日

1. 在迷你型道指期货的这幅日线图表上，一个做多信号在 2004 年 8 月 10 日出现，这把 8 月 6 日的棒线刷了色（见图 8.5）。
2. 我在 8 月 10 日收盘时做多，在 9916 成交。现在我在等待下一个反转信号，以退出交易。8 月 6 日的最低点是 9809，我把止损设置在那里。
3. 下一个信号在 9 月 7 日出现，几乎过了一个月。
4. 我在 10278 退出交易，赢利了 YM 的 +362 个点，或者每张合约 1810 美元。我喜欢这样的波段交易的一个原因是，它们经常会自己照顾自



图 8.5

已。同日内交易积极的、有时是疯狂的节奏相比，它就像是买进可以出租的物业，并把它的维护交给一家管理公司。交易者选择去做的交易类型其实是他们自己个性的反映。生来就是波段交易者的人会在日内交易里饱受磨难。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 4 月 5 日

1. 在 KLAC 的这幅日线图表上，一个反转信号在 2004 年 4 月 5 日形成（见图 8.6）。
2. 我在收盘时卖空，在 52.51 入市。我现在的计划是停留在交易里，直到我得到下一个反转信号。我的止损是信号棒线当天的高点，即 53.97。
3. 大约一个月后，在 5 月 3 日，我得到一个反转信号。
4. 我在 42.96 回补了空头头寸，赢利 +9.55 个点。如果你是只关注股票的交易者，那么这是一个很棒的定式，可以使用在日线图上来捕捉价格反转。



图 8.6

轻质低硫原油——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 9 日

1. 需要注意的是，这个定式纯粹地建立在价格运动的基础上，因此在所有的市场都有作用（见图 8.7）。2004 年 9 月 9 日，在原油上一个反转信号被涂了色。
2. 多头头寸在 43.60 入市建立。
3. 在 9 月 28 日反转涂色的棒线出现了。
4. 我在 49.50 退出交易，赢利 5.90 个点。注意这根离场棒线，它又成为重回交易做多的入市信号，因为市场立刻又反转了，产生了三个上涨收盘。如果你对原油不熟悉，在大合约上一个美元的变动价值 1000 美元，在迷你合约上价值 500 美元。所以，一个 5.90 的变动等于每张大合约 5900 美元（代码 = CL），每张迷你合约 2950 美元（代码 = QM）。你需要从 Nymex（纽约商业交易所）得到原油即时价格的报价服务。要得到这个报价可以选择 eSignal 和 TradeStation，其他强大的报价服务商也可以提供。



图 8.7

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 6 日

1. 我希望通过这个案例说明我是怎样流水般进出日内头寸的，既做多又做空（见图 8.8）。使用数值较小的日内图表，比如五分钟图表或者像 233 这样的笔动图，做这种交易的效果最好。YM 上在 2004 年 10 月 6 日的第一个信号在东部时间上午 10:35 被涂了色。

2. 当然，我将要在三根棒线序列的最后一根棒线的收盘时卖空，价位是 10176。

3. 在图表的点 3 处标明了下一个反转。

4. 我在 10169 回补了空头，同时做多。这样做的简易办法是把你离场指令所交易的合约张数加倍。这样，如果你做多 10 张合约，那你就下达指令卖出 20 张合约，以便了结你的 10 张多头合约，同时建立新的头寸，卖空 10 张合约。

5. 下一个信号在点 5 处发出了。

6. 我在 10186 平掉多头，同时在这一相同水平上卖空。



图 8.8

7. 下一个信号在点 7 处发生了。

8. 我在 10173 回补了空头头寸，同时在这个相同水平上开仓做多。

我想再介绍这个定式在外汇市场上的几个案例，继续对交易这些工具加以说明。我们从大多数交易者都熟悉的一个市场——与美元相对交易的欧元货币——开始。

外汇市场——欧元美元，2004 年 10 月 15 日

1. 在欧元美元的日线图表上（见图 8.9），一个做多信号在 2004 年 10 月 15 日发出了。我在点 1 处附近的 1.2469 进了多单。记住，止损是在信号棒线的低点。

2. 市场从这个水平展开一轮强劲的上涨，在 11 月初停了一下，盘整了一个星期。但是，在这段时间没有发出任何反转信号。所以，除了歌手并继续停留在交易里以外，什么也不需要去做。欧元美元重开涨势，猛力上冲，进入 12 月底。这时市场上下翻转，在这个交易里的很多人开始获利平仓。但是，和前边一样，使用这个定式没有任何卖出信号。最后，



图 8.9

2005 年 1 月 3 日，在最初的买进信号之后过了将近两个半月的时候，一个卖出信号在点 2 处产生了。我在 1.3467 退出交易，赢利 998 个小点。以每个小点 10 美元计算，这就是每一手合约 9980 美元。对于每一手，交易者需要在账户里有 1000 美元。这是外汇市场巨大吸引力的一部分——能够在使用杠杆率的同时，确立特定的止损，以安然渡过潜在的趋势，直到它出现转折。外汇交易者常常用行话表示他们正在交易的合约金额。一手（合约）代表价值 100000 美元的外汇，10 手代表价值 1000000 美元的外汇。做多 10 手被说成有一“元”（也就是一美元）。如果我做多 35 手欧元美元，我需要给我的经纪人打电话更改指令，他（她）会把我的头寸说成“三块半”。同样，捕捉整整 1 美分或 100 小点，被说成捕捉到“一大点”。所以，在这笔交易上，我们抓住了几乎“10 个大点”，这当然是一笔大买卖。在银行间市场，这是所有的机构和大基金交易外汇的市场，最小的交易规模是 1000000 美元，或者等同于通过你的零售外汇经纪商做 10 手的交易。

外汇市场——英镑美元，2005 年 5 月 9 日

1. 在英镑美元的这张日线图表上（见图 8.10），一个卖空信号在 2005 年 5 月 9 日的点 1 处形成，我在 1.8837 卖空。
2. 市场沉重地下跌，2005 年 6 月 3 日，在点 2 处发出反转信号。我在 1.8148 回补了空头头寸，赢利 689 个小点或者每张合约 6890 美元。再或者，用外汇交易者的话说，几乎 7 个大点。

外汇市场——英镑美元，2005 年 8 月 2 日

1. 这个信号不仅在外汇市场的日线图表上表现良好，而且在日内交易的日内图表上也表现不错。在这张英镑美元的 5 分钟图表上（见图 8.11），一个做多信号在 2005 年 8 月 2 日的点 1 处形成。入市价是 1.7696。
2. 大约一个小时以后，相应的反转信号在点 2 处发出了。这时了结头寸，价位是 1.7724，赢利 28 个小点，或者每张合约 280 美元。



图 8.10



图 8.11

外汇市场——澳元美元，2005 年 7 月 31 日

1. 2005 年 7 月 31 日（见图 8.12），澳大利亚元美元在 60 分钟图表的点 1 处形成做多信号。多头入市点是 0.7560。
2. 第二天，2005 年 8 月 1 日，一个反转信号在点 2 处发出，我们在 0.7604 退出交易，赢利 44 个小点。记住，任何以“美元”结尾标价的货币对子，每个点子价值都是 10 美元，所以这笔交易的赢利是每手 440 美元。我交易的以“美元”结尾的三种主要外汇是欧元（欧元美元）、镑（英镑美元）和澳喜（澳大利亚元美元）。如果一种外汇用“美元”结尾，这表明它一般会跟美元指数方向相反地运动。如果美元在上涨，那么欧元、镑和澳喜就会下跌。在这三种外汇里，欧元和镑同美元的关联最紧密，澳大利亚元和商品价格联系紧密。因为澳大利亚是多种商品的出口大国，澳喜的运动有时候不直接同美元相关联。我们来看一下其他主要货币对子。



图 8.12

外汇市场——美元瑞士法郎，2005 年 7 月 21 日

1. 2005 年 7 月 21 日（见图 8.13），美元瑞士法郎在 60 分钟图表上的点 1 处发出建多信号。多头入市点是 1.2855。
2. 几天以后，7 月 24 日，一个反转信号在点 2 处发出，我们在 1.2971 退出交易，赢利 116 个小点。由于这个货币对子不是用“美元”结尾的，汇价基点的计价就和前面几个例子略有不同。当这笔交易开始做的时候，一个小点的价值在 7 美元左右。这样，116 个小点等于交易的每手赢利 812 美元。瑞士法郎的交易和美元非常紧密。如果美刀上涨，瑞喜也上涨。

外汇市场——美元日元，2005 年 7 月 20 日

1. 2005 年 7 月 20 日（见图 8.14），美元日元在 120 分钟图表上的点 1 处发出卖空信号。空头入市点是 112.85。
2. 第二天，7 月 21 日，市场在点 2 处的 110.40 发出离场的反转信



图 8.13



[8] 8.14

号，赢利 245 个点。写到这里的时候，美元日元的小点价值在 8 美元左右，所以换算成交易的每手赢利 1960 美元，或者说两个半大点。日元的运动也和美元很紧密。

外汇市场——美元日元，2005 年 7 月 22 日

1. 2005 年 7 月 22 日（见图 8.15），美元日元在 111.12 发出做多信号。过了不久，市场安静下来了，但是开始稳健地辗转走高。

2. 大约一个星期以后，7 月 28 日，一个反转信号出现在图表上的点 2 处，指示在 112.10 离场。这是 95 个点的赢利，或者每一小手 784 美元。在这些外汇交易里讨论的“手”都是基于零售“标准”的手，即价值 100000 美元。这是和“迷你”相对而言的，迷你的每手价值 10000 美元。

外汇市场——美元加元，2005 年 7 月 21 日

1. 2005 年 7 月 21 日（见图 8.16），美元加元在点 1 处发出做多信号，入市点是 1.2169。市场整理了几天，还几乎把这笔交易止损出去——但是卖



图 8.15

出信号从没有发出。在这样的情况下，除了等待信号来退出交易，没有什么好做的。我们已经搞清楚了，为什么人类情绪产生差劲的“离场信号”。

2. 将近一个星期以后，7月27日，一个反转信号在点2处，我们在1.2360了结了多头头寸，赢利191个小点——几乎两个大点。这个货币对子在这笔交易期间的比率是6美元左右，换算成交易的每手赢利是1146美元。考察了这笔交易后，我们的讨论现在已经涵盖了大多数交易者关注的六个主要货币对子。还有其他一些货币对子也很适合交易，下面我会集中说说我最喜欢的两种。

外汇市场——欧元日元，2005年8月2日

1. 在2005年8月2日（见图8.17），欧元日元——欧元/元——在15分钟图表点1处的136.66发出卖空信号。市场来回牛皮了一个小时左右，这才向下突破，开始下跌。

2. 接近两个小时以后，相应的反转信号在点2处发出了，我在136.18退出了交易，赢利48个小点。当时这个货币对子一个小点的价值在这笔交易大约是8美元，换算成交易的每手有384美元的赢利。



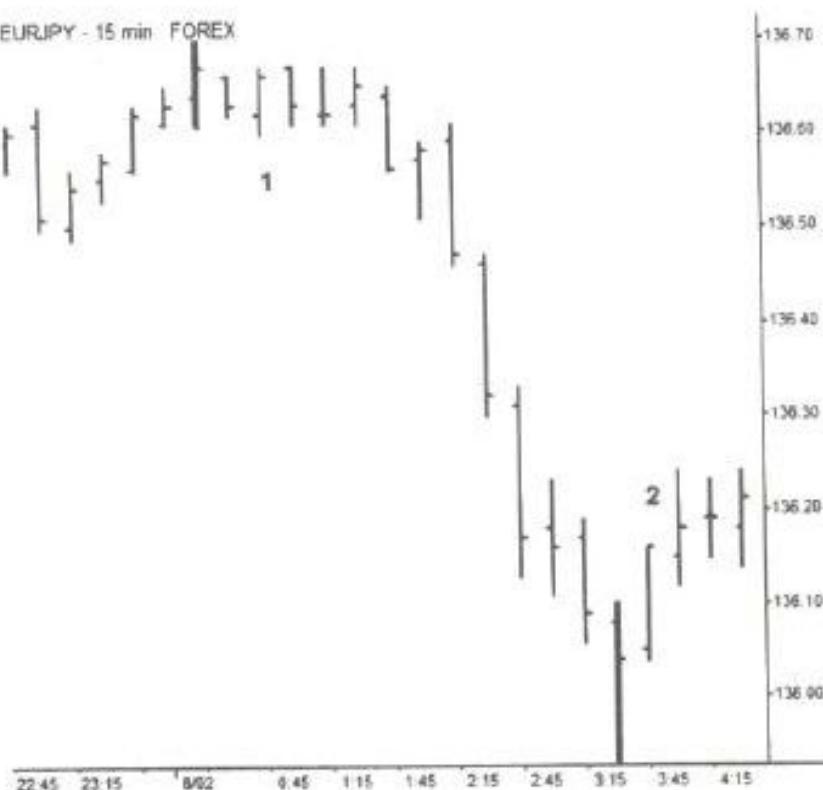


图 8.17

外汇市场——欧元英镑，2005 年 7 月 19 日

1. 2005 年 7 月 19 日（见图 8.18），欧元英镑——欧罗/镑——在 240 分钟图表上的 0.6912 发出做多信号，市场辗转上行。
2. 两天以后，我们得到一连三个低收，信号在点 2 处发出。多头退场是在 0.6970，或者 58 个小点。在这个货币对子上，一个小点价值大约 18 美元，这让这笔交易的回报达到每手 1044 美元。这实际上是一个很安静的外汇，但是当它真的动起来时，它非常扎实有力，而且它经常会表现得好像没有什么可以阻挡它一样。因为它的这个特性，我们给这个货币对子取了个绰号，叫做“坦克”。

总结抢帽子买进和卖出

抢帽子买进和卖出对那些喜欢努力买进底部、卖空顶部的交易者特别



图 8.18

有用。尽管仅仅因为市场“太高”而卖空或者仅仅因为市场“太低”而做的做法是愚蠢的，但是在你得到这个信号的反转确认后，卖空春风得意的高涨者或者买进山穷水尽的输家却是很不错的。这不意味着绝对高点或绝对低点出现了，但是确实表示力量出现了暂时的转变，而且这是一个有效的信号，可以入市建立头寸。不管它是五分钟图表上的一个日内反转，还是出自日线图表的全面市场反转，概念是完全一致的。另外，这种交易基于纯粹的价格行动，我欣赏它的简单性和有效性。

通过多种定式组合，提高成功概率

交易者会发现我的定式有一个特色，就是它们在一起都发挥很好的作用。我特别喜欢把轴心点和抢帽子买进卖出结合起来，在 ES 上是 233 笔的笔数图，在 YM 上是 144 笔的笔数图。在我不太确定市场会怎么做的那些交易日，我可以凭借一个轴心价位等待抢帽子的确认，因为这是一个具

有很高成功概率的交易。更好的是，我会进入轴心点交易，之后很快又得到抢帽子对交易方向的确认。我也可以用抢帽子卖出反转来退出我的轴心点多头交易。我在撰写商业计划的那章会再多谈一些这方面的内容，但是主题是要找到什么才是对你和你的个性有意义的东西，并使之配合默契。

9

滴刻对赌： 站在新手对面

一号行动警报今天发出了

市场在大部分时间里都举棋不定。就是说，它们飘忽地上涨到一个阻力水平，然后转身下跌到一个支撑水平，并不真的想要上涨或者下跌。在大多数这种时间里，交易者没有很多事情可做，除了等待，而这通常需要极大的耐心。很多交易者在这方面做不到。毕竟，他们是交易者，对吧？他们应该做一笔交易，或者照料交易，而不是仅仅干坐着无所事事。这——认为交易者需要一天当中几乎每分钟或者每小时都在交易中的想法——是对交易的最大误解之一，也将一直是。实际上，任何时间总是有三种头寸，交易者可以选择。他们可以做多头、空头或清仓。清仓意味着没有任何交易，这在 60% 的时间里是最好的行动路线。猫不去追捕它们第一眼看到的小鸟。它们蜷缩着等待，有时会花几个小时等待正确的时机去突袭。积极的交易者也应该这样。当吸引人的事情确实发生时，比如当买进或卖出行行动计划到达市场时，这给警惕的交易者创造了一个绝好的抢帽子机会。交易者关键是要有耐心，袖手旁观，等待这些

时刻出现。

要做到这一点，没有比观察滴刻、或者应该说“聆听”滴刻更容易的方法了。当滴刻超过 +1000 或者 -1000 时，这代表着极端的买进或卖出。在运动的这个阶段，大多数的子弹都已经打光了。很多业余交易者被泡沫和兴奋俘虏，开始害怕自己错过一轮大行情，跳上顺应行情方向的战车——就在市场开始逐渐停止下来的时候。他们就像是背着的挎包，将会在反转发生时被甩出去。我不喜欢加入行情运动，而是喜欢等待，直到极端的滴刻读数记录降下来，然后和行情运动对赌。前面我说过，我喜欢听滴刻。我这么说的意思是，我设置了声音信号在达到这些水平时为我报警。这样我就不需要盯着图表，也不会因为没有注意而可能错过一次行情。我可以到客厅里去，听到警报，就确切地知道发生了什么事情。

具体一点说，我只要看到或听到读数超过 +1000 或者 -1000 滴刻，我下达市价指令和运动对赌。如果得到 +1000 的滴刻读数，而我没有持仓，我就用市价卖空这个运动。如果我已经根据其他信号持有多头头寸，我在运动中离场并开始建立空头头寸。反之亦然。如果市场下跌，而且交易者纷纷投身行情运动，当下跌到滴刻读数 -1000 的时候，我入市做多。同追涨杀跌的业余交易者反向交易，没有什么比这更干净的方法了。我从其他交易者那里看到这个定式的几个不同演绎版本。滴刻已经存在很长时间，而且有很多几十年来一直都在这么做的人，他们把自己交易的一部分安排来做滴刻交易。

对赌卖出的交易准则（买入与之相对）

1. 我研究过三种不同的定式，这些是我从其他交易者那里听来的，并把它们加以调整，使之适合我的交易计划和风格。我们来看一下我对这个“极端情绪”交易使用的参数。我只在东部时间上午 10:00 到下午 3:30 之间才采取交易行动。许多零星的行动发生在交易时间最初和最后的半个小时。我喜欢让市场适应下来以后才开始做交易。

2. 我在两个市场做滴刻对赌交易，电子盘迷你标准普尔（ES）和迷

你型道指（YM）。这样的交易也可以在SPY、DIA、电子盘迷你罗素、电子盘迷你纳斯达克和任何反映这些指数走势的股票上来进行。

3. 当滴刻达到+1000，我以市价卖空。我喜欢为+1000和-1000的读数设置声音警报，那样我就不需要盯着图表。如果滴刻走到+998然后掉头下跌，我也不采取交易，因为我不会听到我的声音警报。这让这个定式很清洁、很具体，也不会屈从于交易者的解释。

4. 对于YM，我使用30个点的止损和20个点的目标。我在这类交易上设置35分钟的时间限制。如果我的止损或者目标在35分钟内没有被击到，我就以市价了结头寸。我喜欢使用一个有蜂鸣功能的计时器，这样在35分钟的时间限制走完时我就可以知道。大多数交易者在交易中很少具有时间感。

5. 对于ES，我使用三个点的止损和两个点的目标，也使用同样的时间限制。

6. 如果我在这样的交易上一连被止损出去两次，我当天就不再做滴刻对赌交易。“被止损出去”，是指实在的硬止损被击到，而不是时间止损。

7. 如果到了东部时间中午12:00，滴刻超过85%的时间在零线上方，我放过当天所有其他的滴刻交易。这表明市场上有极端的买进水平，显示出基金在收集股票。这种“强势的交易日”很少见，但是它们确实大约每四到六个星期发生一次。它们常伴随着很多次超过1000的极端滴刻读数，一般都是在1200到1400滴刻之间。另外，如果过了东部时间上午10:00，滴刻一直是单边的（比方说，那天都是正数），我会等待，直到滴刻到另一边消耗一段时间后，才开始做第一笔滴刻对赌交易。

滴刻对赌定式的具体案例

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月1日

1. 2004年9月1日，东部时间上午10:00刚过，滴刻上涨穿过+1000（见图9.1）。我以市价卖空迷你型道指，在10192成交。我在



图 9.1

10222 设置了止损，把目标定在 10172。我也把计时器定了 35 分钟。

2. 市场向下滑落，但是 35 分钟过去了，我的目标和止损都没有击到，因此我用市价退出交易。我在 10182 成交，赢利 +10 个点。

3. 在点 3 处，滴刻又一次击到 +1000，我又以市价卖空。我在 10194 成交。我设置了 30 个点的止损和 20 个点的目标。

4. 市场翻转了。20 分钟后，我的目标在 10174 被击到，这笔交易赢利了 20 个点。

5. 市场沉重地下跌，滴刻也下跌到 -1000。我又以市价买进，在 10118 成交。我在 10088 设置止损，在 10138 设置目标。

6. 8 分钟内，我的目标击到了。我退出交易，赢利 +20 个点。

7. 滴刻反转了，很快击到 +1000，我又以市价卖空，在 10168 成交。

8. 市场很快翻转，我在 10148 退出交易，赢利 +20 个点。

9. 滴刻击到 +1000，但是到了东部时间下午 3:50，因此我没有再做这笔交易。记住，根据我的交易准则，在东部时间下午 3:30 以后，不做任何新的滴刻对赌交易。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月10日

- 在2004年9月10日，滴刻在东部时间上午10:00后不久击到+1000（见图9.2）。我以市价卖空，在10252成交，并设置了距入市价位30个点的止损和20个点的目标。我也把计时器定了时。
- 35分钟过去了，我的计时器响了起来，所以我以市价退出交易，在10257离场，亏损了-5个点。
- 滴刻又一次狂跳上涨，击到+1000，所以我以市价卖空，在10262成交。
- 在你玩得开心的时候，时间过的飞快。我的计时器在35分钟后响起，我又以市价退出交易。我在10252离场，赢利+10个点。
- 滴刻在这天中间的时间又冲上+1000。我知道这一点的唯一原因是听到我的声音警报响了起来。当时我正在打电话。我扔下电话奔到电脑前面，以市价卖空，在10264成交。我设置好参数，定好计时器，回去打我的电话。



图9.2

6. 我听到计时器又响起来，我回到电脑前，看到自己还在交易里面（就是说，我的止损和目标都还没有被击到），我以市价退出交易。我在 10255 离场，赢利 +9 个点。我没有精细地处理这些计时器决定的离场——只是简单地平仓。

7. 滴刻推过了 +1000，我以市价卖空。我在 10257 进入交易。我设置了止损，设置了目标。

8. 滴刻继续推高，市场上涨。我的硬止损被击到，亏损了 -30 个点。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 9 日

1. 在 2004 年 9 月 9 日中午前后，滴刻击到了 +1000，于是我以市价卖空（见图 9.3）。我在 10283 成交了。我设置了止损和目标，也给计时器定了时。

2. 35 分钟过去了，我以市价在 10272 了结头寸，赢利 +11 个点。

3. 滴刻再次上涨越过 +1000，我又以市价卖空。我在 10306 入市，并设置了我的参数。

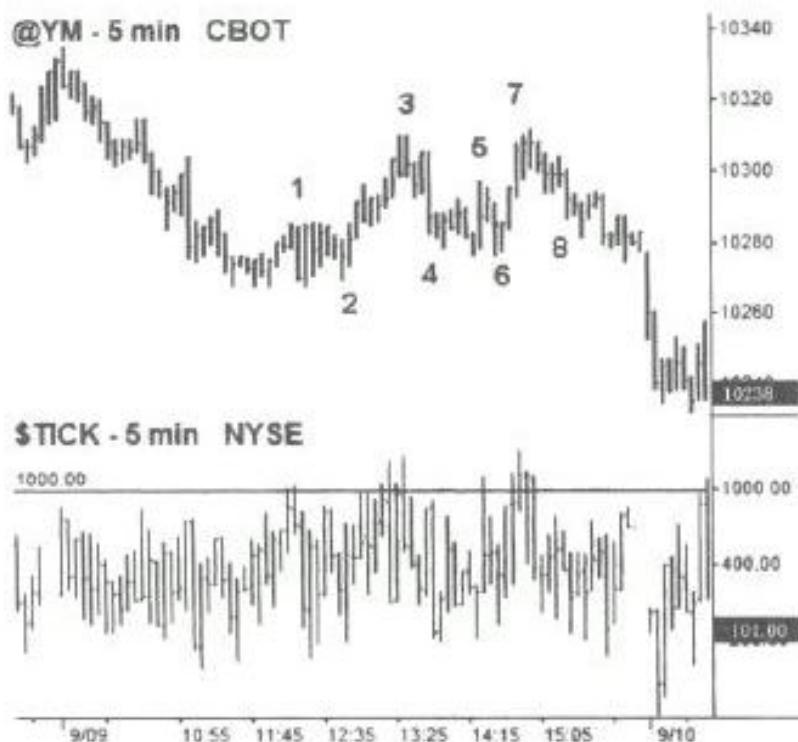


图 9.3

4. 市场滑落，25分钟后，我的目标在10386击到了。我退出交易，赢利了+20个点。
5. 滴刻又一次突然上涨，我以市价卖空，在10297进入交易。
6. 15分钟后，我的目标在10277被击到。我退出交易，赢利了+20个点。
7. 滴刻涨上+1000，市场急速冲高，我以市价卖空。我在10308成交。
8. 市场翻转下来，我在10288的目标被击到，赢利了+20个点。这样做才可以交易谋生。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月8日

1. 2004年9月8日，滴刻在东部时间上午10:00后越过+1000的读数。我以市价卖空YM，在10355得以成交（见图9.4）。我设置了止损和目标，然后退后休息。我一旦进入这些交易后，除了等待没有什么事情可做。

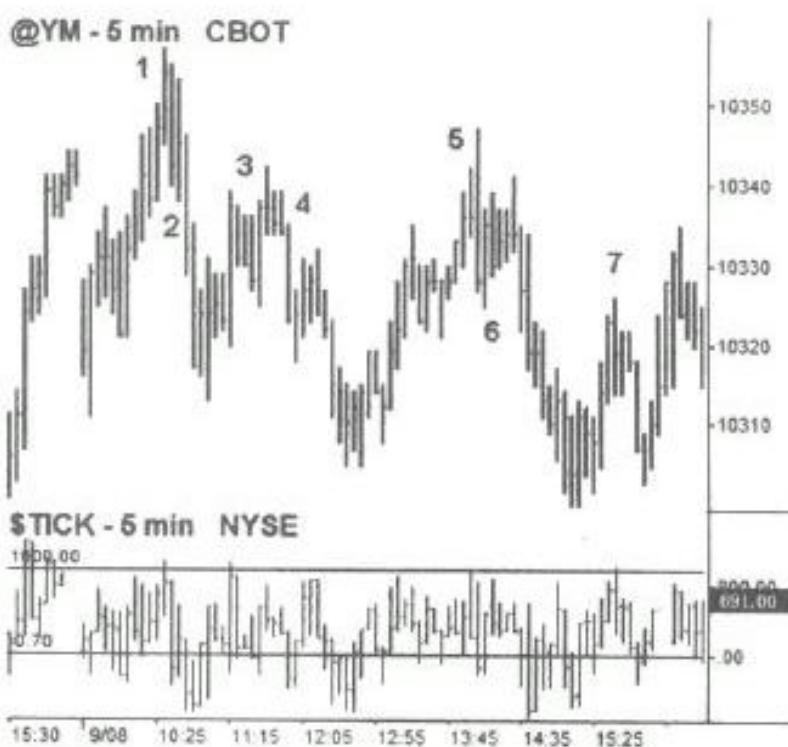


图9.4

2. 市场很快翻转下坠，我在 10335 的目标在 10 分钟内被击到，赢利 +20 个点。

3. 大约 40 分钟后，滴刻再次上涨，我以市价卖空，在 10337 进入交易。

4. 市场进入牛皮状态。35 分钟后我的计时器响了，我以市价退出交易，在 10335 成交，赚 +2 个点。

5. 几个小时后，滴刻开始变得“精力充沛”起来。于是我卖空，在 10346 成交。

6. 大约 15 分钟后，我的目标在 10226 被击到。我退出交易，赢利 +20 个点。

7. 滴刻又一次狂跳上涨，但是我放过了这笔交易，因为这时已经过了东部时间下午 3:30。这笔交易本来可以成为一笔赢利 +20 个点的交易，但是我发现，最后半个小时的滴刻对赌交易经常不可靠。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 7 月 26 日

1. 2004 年 7 月 26 日，市场开始表现很弱，没有发生任何极端的滴刻读数。但是，刚过东部时间上午 11:00（见图 9.5），我得到 -1000 的滴刻读数。我以市价做多 YM，在 9912 得以成交。我设置了止损和目标指令，并给计时器定时。

2. 进入交易后大约 30 分钟，市场走强，我在 9932 的目标退出交易，赢利 +20 个点。

3. 这天大部分时间市场都很平静，然后到了东部时间下午 3:00 时，我们得到 +1000 的滴刻读数。我以市价卖空，在 9932 得到成交。

4. 大约 20 分钟以后，我的目标在 9912 被击到，我退出交易，赢利 +20 个点。

5. 市场又出现一个极端读数，但是已经过了东部时间下午 3:30，因此我袖手旁观，任它发展。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 7 日

1. 2004 年 9 月 7 日，我很早就得到一个滴刻读数（见图 9.6）。我正

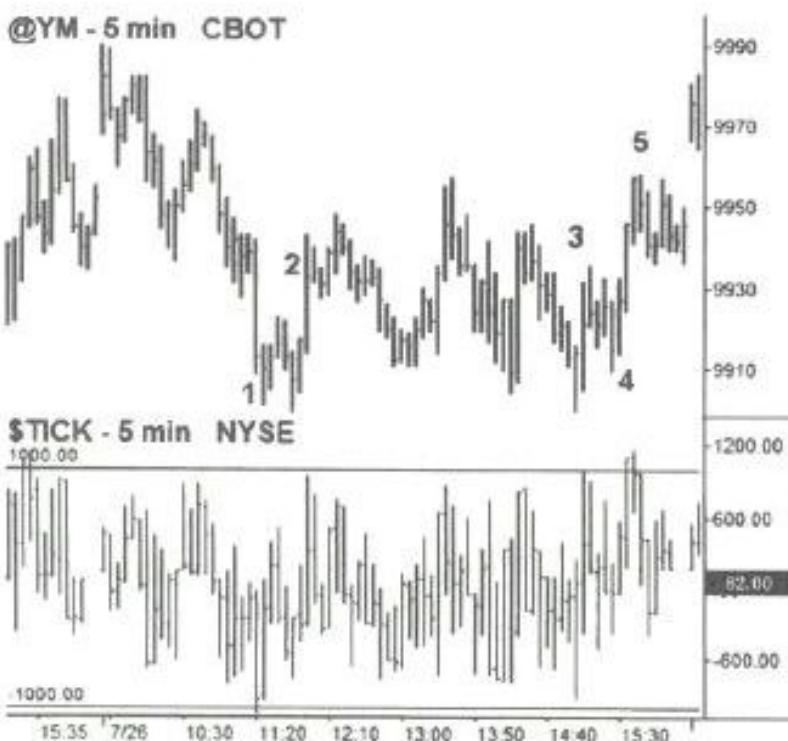


图 9.5

在观察电子盘迷你标准普尔，我被吸引想要卖空。但是看了一眼时间，接近东部时间早上 9:50，这比我的参数东部时间上午 10:00 要早，于是我放弃了这笔交易。尽管这笔交易本来可以对我有利，但是我发现交易第一个 30 分钟里的对赌交易最多是一个偶然事件。

2. 我等待下一个定式出现，而它在接近东部时间上午 11:30 时到达盘面，伴随着一个 +1000 的滴刻读数。我下达指令以市价卖空电子盘迷你标准普尔，并在 1119.75 得以成交。我在 1122.75 设置了三个点的止损，并把目标定在 1117.75。当然，我也设置了计时器，在 35 分钟后提醒我。

3. 35 分钟相当快地过去了，中间发生的唯一有趣的事情是，我的一条两英尺长的龙鱼（来自亚马逊的一种热带鱼，样子像大海鲢）企图跳出它的水池，吓得我跳了起来，就好像被牛角顶了一下那样。不让这事分心，我听到计时器响起，由于我的目标和止损都没有被击到，我以市价执行了轧平头寸的指令。我在 1121.25 退出交易，亏损了 -1.50 个点。

4. 之后不久，一幕“滴刻也疯狂”在盘面上演，它们重新涨回

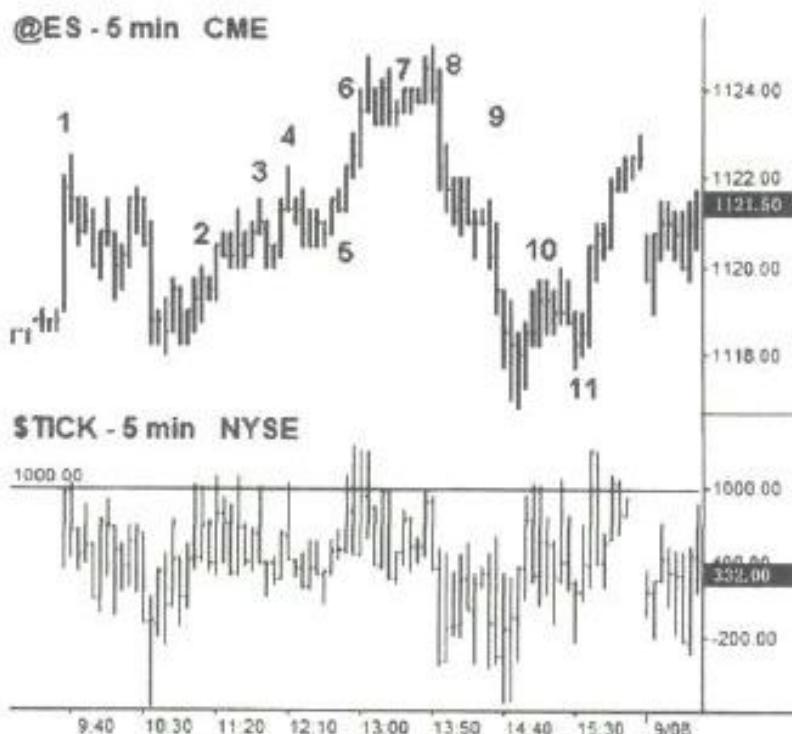


图 9.6

+1000。我以市价卖空，在1122.00成交。我设置了止损和目标，同时设定了计时器。

5. 在我正享受帕乃拉面包公司的熏制火鸡脯三明治时，我的计时器响了。我以市价在1121.50退出交易，亏损了-0.50个点。

6. 市场突然爆发上涨，滴刻读数+1000，于是我以市价卖空。我在1123.50成交。我设置参数后，跷起双脚，观看走势。

7. 35分钟飞快地过去了，在计时器的蜂鸣声中，我以市价执行了回补空头的指令。我在1123.50退出交易，是一笔平推的交易。

8. 滴刻再次击到+1000，我又以市价卖空。我在1124.75成交。

9. 这次市场翻转下来，我的目标在1122.75击到，赢利了+2.00个ES点。

10. 当市场走进最后一个小时，滴刻又一次击到+1000。我以市价卖空，在1119.75成交。

11. 市场翻转下来，我在1117.75的目标退出交易，赢利+2.00个点。

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约、2004年9月3日

1. 2004年9月3日，可供挑选的机会很少。滴刻逼近+1000然后逼近-1000，但它们从不实际地击到这些水平（见图9.7）。我不在这些类型的交易上浪费时间，它们或者击到1000滴刻或者没有击到。市场在今天没有击到过极端的读数，直到最后一个小时，市场记录下一个+1000的读数。我欣然接受这个机会，以市价卖空。我在1117.25成交。我设置好我的止损和目标，又启动计时器。我退到后面，观看这次行动。

2. 在我入市后大约30分钟，我的目标在1115.25击到了。我退出交易，赢利+2.00个点。很凑巧，市场接近当天收盘时，我可以做一些更让人激动的事情了，比如在食品贮藏室里把汤品罐头按照字母顺序重新摆放一遍。这是一个好的例子，说明为什么有一个具体的定式可以等待是如此重要。没有一个定式的话，交易者可能花上像9月3日这样的一天来过度交易，把自己剁成肉馅。有时候会忍不住做一笔交易，只是为了打发无聊。我们应时刻注意，交易的目的不是打发时间而是为了赚钱。

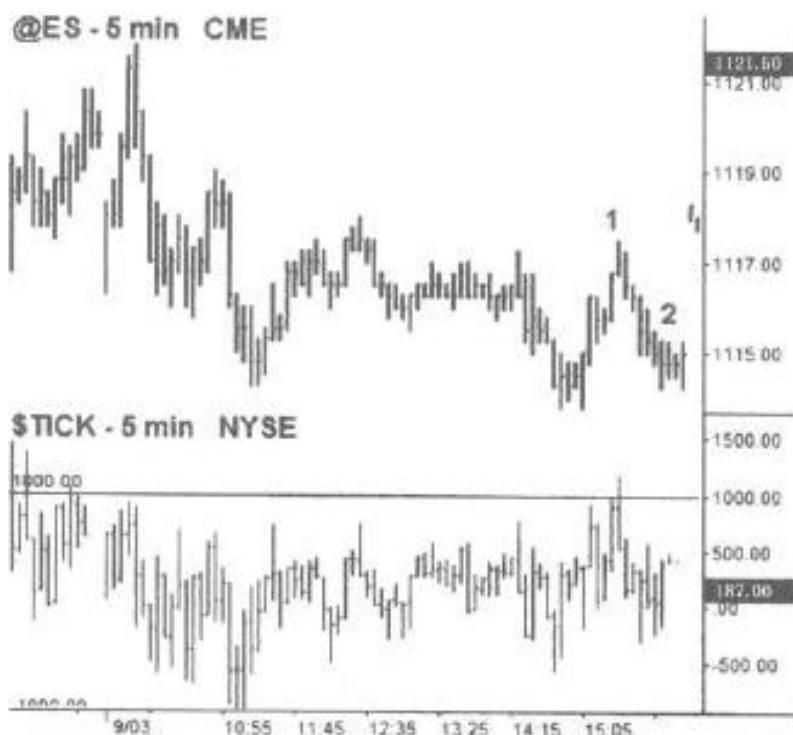


图9.7

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年8月26日

1. 这天滴刻很早就逼近极端的读数，但是没有完全走到那里，记录下 +978 的高点（见图 9.8）。由于这不是一个手榴弹或者马蹄铁的游戏，我就在一旁观望等待，直到我们得到一个实在的超过 +1000 的读数。

2. 再一次，我们接近了 1000 滴刻，但是还是没有完全达到标准。我躲开它，什么也没有做。这实际上不像看起来那样困难。我不盯着滴刻图表看；我只在听到声音警报时才采取行动。

3. 最后，我们得到了超过 +1000 的读数。我以市价卖空，并在 1106.75 成交。我设置好我的参数，等待着行动——对这个定式而言，到现在为止一整天了，还什么也没有做过。

4. 大约 30 分钟后，到达我的目标 1104.75，我退出交易，赢利了 +2.00 个 ES 点。

电子盘迷你标准普尔——2004年6月合约，2004年5月24日

1. 2004 年 5 月 24 日，市场跳空上涨，并在交易时间早段记录下

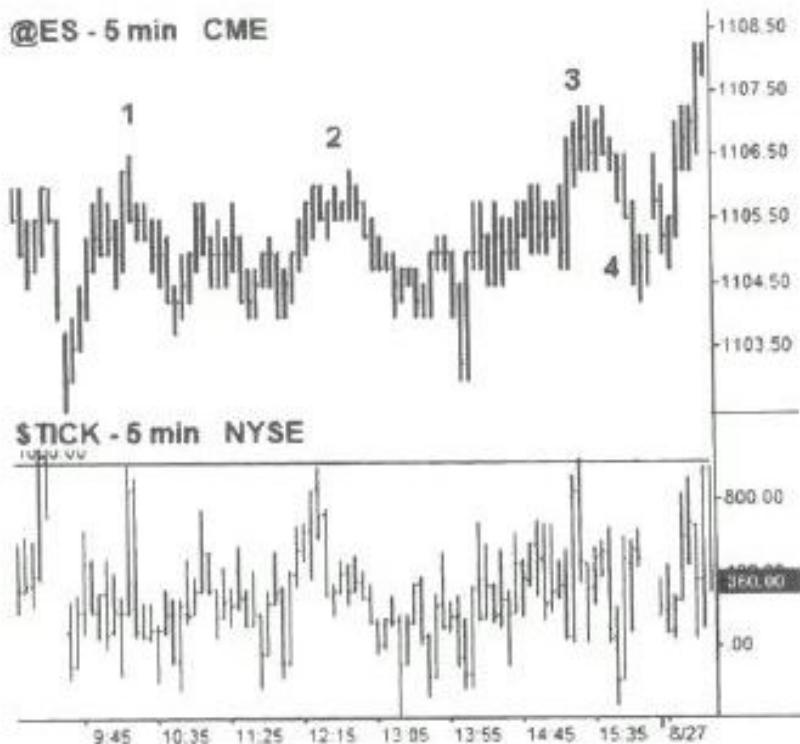


图 9.8

+1000的滴刻读数（见图9.9）。这是在东部时间上午10:00之前，所以我忽略了它——就像打电话时遇到对方“不在服务区”那样对待。接近上午10:30时，我们得到一个+1000的读数，我用市价卖空。我在1098.50成交，接着设置了我的参数。

2. 大约20分钟以后，我的目标被击到了，我在1096.50退出交易，赢利+2.00个ES点。

3. 这天剩下来的时间很平静，但是在接近最后几个小时的时候，我们得到一个极端的滴刻读数，我在1096.50采取卖空。

4. 大约25分钟以后，我的目标击到了，我退出交易，赢利+2.00个ES点。

5. 滴刻再次变得狂野起来，击到+1000，所以我卖空，并在1096.00成交。

6. 市场保持着牛皮，而计时器的蜂鸣声响起来了。我以市价回补，在1095.50退出交易，赢利了+0.50个ES点。

7. 市场再次突然上涨，记录下一个极端滴刻读数。但是，已经过了

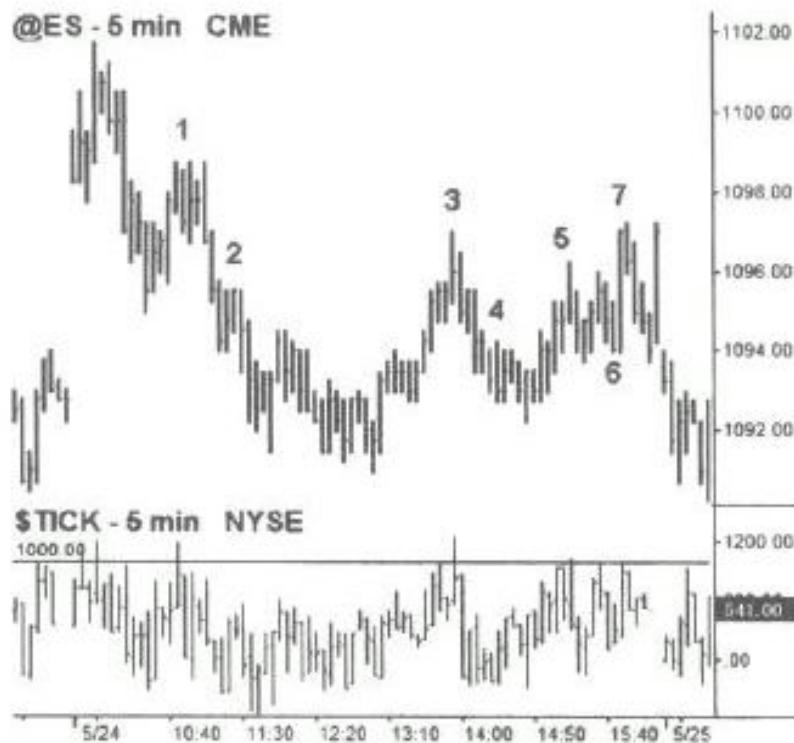


图9.9

东部时间下午 3:30，因此我没有对这个信号采取任何行动。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 6 月合约，2004 年 6 月 7 日

1. 市场跳空上涨，滴刻在大部分时间里都在零线上方运行（见图 9.10）。如果在东部时间中午 12:00，滴刻有 85% 的时间在零线上运行，那我就放弃当天任何接下来的滴刻对赌。记住，就是在这样的交易日，市场上有认真的买进行动发生。只有基金持续而坚定的买进才可以使滴刻整天保持在零线上方。这天没有发生这种情况，但是它却在我的头脑深处。

2. 在东部时间上午 11:00 前后，滴刻记录到一次极端读数，我就以市价卖空。我在 1134.25 成交，接着设置参数。我采取这次卖空交易是因为现在还没有过东部时间中午 12:00。我在准则里也提到过，如果滴刻在东部时间上午 10:00 以前，全部都在零线上方运行，我需要看到它至少一次跌到零线以下，才可以进行交易。在这个案例中，我们确实看到几次运动刚刚低于零线。这些不是理想的情况，但是确实也通过了考验。

3. 时间很快过去了，我的时间止损到了。我以市价结束交易，在

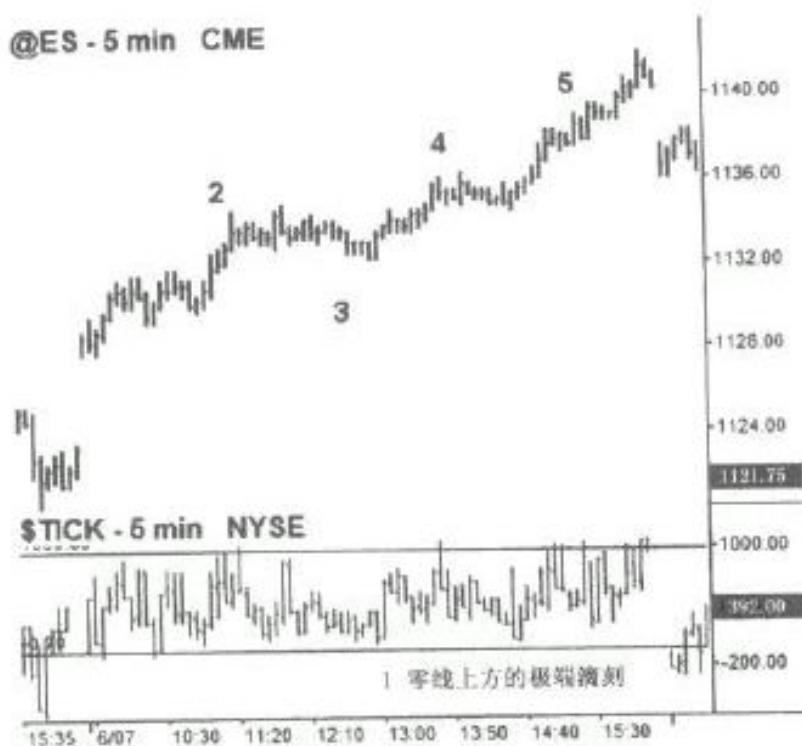


图 9.10

1133.00 离场，赢利 +1.25 个 ES 点。

4. 东部时间下午 1:00 刚过，滴刻记录下又一次 +1000 的读数。我忽略了这个读数，因为滴刻已经在零线上方运行了超过 85% 的时间，显示出基金在大量买进。

5. 这在接近东部时间下午 3:30 时再次出现，我忽略了这个信号，因为同样的原因。市场今天“上火”了，这可以通过持续的滴刻高读数来佐证，没有几次下探到零线水平以下。因此，我放弃跟这些极端的滴刻读数对赌。尽管这样的交易日很罕见，但是需要了解它们的特征，以便在使用“滴刻对赌”的交易日里避开它们。

总结滴刻对赌

我在导言里说过，金融市场是自然地设计来利用和折磨人类本性的。当交易者看着市场没有带上自己就跑远了，他们的自然本能就是跳上缆车、加入行动。尽管这在理论上是有意义的，但是这种“错过行情”的感觉导致更多的交易错误，几乎甚于其他任何事情。这种盲目的冲动迫使业余交易者投入市场，仅仅因为他们害怕自己错过大量的利润——而不是作为具体定式的一个结果进入市场交易，这些定式应该是他们已经制订并在耐心等待其成形的定式。这种极端恐慌的买进卖出被滴刻精确地计量着，而极端的滴刻读数为交易者提供加入市场的机会，也给业余者上了有价值的一课。

10

挤牌：建立头寸， 迎接市场大行情

日内交易对波段交易

除了抢帽子买进和卖出以外，挤牌也是我用来既做日内交易也做波段交易的一种定式。我想花一点时间来谈一下这两种交易风格。我喜欢把自己的一部分交易集中在抢帽子交易上，这样我在市场里跳进跳出，从这里拿到一小块利润，又从那里拿到一小块利润。我把这些叫做我的奶油面包交易，我做这些交易的主要目的是创造每月的收入。同时，我也喜欢把我的一部分时间集中在寻找性质上更长期的交易定式。更长期的意思是指那些头寸，我可能在其中停留几天或者几个星期，甚至也可能是几个月。任何基金经理如果读了这里会咧开嘴笑。几个星期对他们仍然是极其短的短期。但是，这是作为个人交易者的好处之一。在更短的时间景框里进出头寸，这里有大得多的灵活性。

这种类型的波段交易的好处是，你“进入到”了市场里面，并且已经为接下来的行情建好了头寸。市场在交易区间里消耗了大量的时间，为下一次大行情积蓄着能量。在行情爆发的时

刻，行情往往是突如其来，异常猛烈，把很多日内交易者甩在后面。这也包括市场将会跳空开盘，然后在狭窄区间里度过一天剩余时间的情况，完全把日内交易者甩开了。这就是我们为什么把这样的行情叫做“跳空和废物”。通过在波段类型的头寸里承担一定风险，我经常可以参与一些更大的行情，这些行情会从很多日内交易者背上跃过。波段交易的秘密在于认识到“建好头寸是成功的一半”，并且不要因为头寸没有马上获利而承受极度压力。市场从不因为被人期待就会突破，它们只会在准备良好以后才会这样走，通常是大多数人没有准备好的时候。有时候“建好头寸”意味着要花几个星期等待行情最后展开。这要求有耐心，放得下，不整天着魔地盯着图表看。这对大多数交易者都是一个大问题。他们休息一下，看看图表，变得感情用事起来，然后他们上当受骗，了结了交易。一般而言，一旦这个过程完成以后——欺骗尽可能多的交易者——市场就会走自己的行情了。如果每个人都期待一个行情，那么每个人都已经为它建好头寸了。如果每个人都为一个大的下跌行情建好了头寸，那么每个人都已经卖空了，再没有剩下什么人可以抛售了。这是个很棒的系统。这也是为什么市场总是对的，而且还会永远对下去。

我读过的在控制“波段交易者焦虑”方面最好的交易书籍，是由尼古拉斯·达尔瓦斯写的《我是怎样在股票市场上赚到两百万美元的》。这本书是在几十年前写成的，至今仍是我最爱读的一本书。这是一本活泼、易读的书，也很有趣。对任何坚持波段头寸有困难、过早跑掉的人来说，这本书都是一本必读书。

正确地为波段交易确定头寸规模很重要。一般来说，如果交易者因为担心自己的隔夜头寸而无法入睡，那么相对于他们的账户来说，交易过大了。波段交易有更大的止损，头寸规模必须相应缩减。有一个非常简单的方法来安排这一点——设定一个金额止损，然后从那里回溯计算。例如，如果交易者在一笔交易里不愿意亏损超过 500 美元，那么他所需要做的就是检查定式的参数，然后做数学题来计算头寸的规模。用 500 美元作为基准，在迷你型道指期货上，一笔日内交易要求 20 个点的止损就等于五张合约的头寸规模。但是，如果在迷你型道指上的波段交易要求 100 个点的止损，就要使用一手来交易。在金额上，这些止损是一样的，但是波段交

易上缩减了交易头寸的规模。

重新定义波动性——多窄才算窄

挤牌是在波动性极大地减弱下来以后，在市场为接下来的巨大上涨或者下跌积蓄能量的时候，对市场中的平静阶段加以利用。这个指标是由我的交易伙伴哈伯特·桑德斯介绍给我的，而且现在已经成为我自己交易计划中一个不可分割的部分。

对于布林通道的学生们来说，低波动性的阶段被识别为当市场“向一起收拢”的时期。从事后来看，这一直都是很英明的。但是在实时当中，交易者怎么知道当前的狭窄是真正的狭窄，足以定性为低波动性？这个定式可以回答这个问题，它通过添加凯尔特纳通道，还有一个动量指标的摆动指标。

对那些不清楚这些指标工作原理的交易者，我会在这里花一点时间对它们加以解释。布林通道是一种类型的包络，绘制在移动平均线上方和下方的标准偏差水平上。这产生了一种效果，使得通道在波动性较高的阶段变宽，而在较少波动的阶段缩窄。在低波动性的阶段，在横向运动的市场中，通道宽度向移动平均线靠拢收缩。“凯尔特纳通道”建立在标准移动平均线的基础上。实际的通道线由一对从中央的移动平均线值产生的正负标准偏差值形成，构成上下两条通道。布林通道因市场在高、低波动性阶段之间变化而扩张或收缩，但是凯尔特纳通道维持在更加稳定的区间内。动量指标的摆动指标被用来估计市场运动的方向、速度和转折点。有意义吗？如果没有，很好。我不了解电流怎样工作，但是我知道，当把电脑接进电源插座时，电脑会打开。现在我们来看一下，我是怎样使用这几样来建立定式的。

我寻找的平静阶段，当布林通道在宽度上收窄到它们实际上在凯尔特纳通道里面交易的时候，就确立下来了。这标志着波动性减小的阶段，兆示着市场正在做着深呼吸，为它的下一次运动积蓄动力。在布林通道从凯尔特纳通道里面走出来的时候，交易信号就算发生了。我使用一个12阶

段的动力指数摆动指标来决定是做多还是做空。当信号发生时，如果摆动指标在零值上方，我就做多；如果在零值下方，我就做空。大多数图表软件包都有全部预装的研究。关于参数，我简单地使用 TradeStation 的缺省设置。这些读数里，凯尔特纳通道的参数是 20 和 1.5，布林通道的是 20 和 2。我的伙伴哈伯特还采取了一个特殊的步骤，把所有这些集成到一个指标里，这样在图表上读起来就更容易了，我马上就会讲到它。

在更大的运动可能发生之前就警觉起来

我在多种不同的时间景框里使用这个挤牌信号，我喜欢在日内交易和波段交易里都使用它。例如，在迷你型道指上，在 2 分钟图表上的一个挤牌可以使市场运动 10~20 个 YM 点，在 5 分钟的图表上可以有 20~50 个点，而在日线图表上则可以有几百点。当然，the kicker 是时间景框越小，信号发生得越频繁。一幅两分钟的图表一天可能发出 3~5 次信号，而日线图在整个一年的过程里会发出 6~7 次信号。

尽管我把大量的交易日集中消耗在电子盘迷你标准普尔和迷你型道指上，但是也有很多时间这两个指数波澜不兴。当这两个指数在比帕丽斯·希尔顿对生活的见解还要狭窄的区间内交易时，我转向注意外汇和债券，来寻找我的下一个定式。在外汇市场，我最喜欢的两个定式是挤牌交易和我称作箱子交易的定式——这个定式在后面的章节里将会讲到。对于外汇，我在前面已经提到过的八个货币对子上执行这些定式，而且我更愿意在外汇市场里执行这些定式。不过，芝加哥商业交易所的 EC（欧元外汇）也对这个定式反应良好。

买进的交易准则（卖出与之相对）

1. 设置一幅 24 小时的图表，把隔夜活动包括进这个指标定式里。
2. 这个指标的“警示”就是第一个黑点。这不是交易的信号，而是一个警示，提醒交易信号正在形成当中。这指出此时布林通道正在凯尔特

纳通道的内部运行。

3. 这个指标的信号是一系列黑点后的第一个灰点。这表明布林通道已经退出到凯尔特纳通道外面来了。这在后面的图表里有详细展示。

4. 一旦第一个灰点在一系列黑点后出现，如果柱状图在零线上方，我就做多。信号发出以后，我直接下达市价指令。这是一种动量交易，所以我不希望用限价指令浪费时间，那样有可能不会成交。

5. 对于日内交易，我使用下面这些最小金额管理止损。如果止损接近一个关键的价格支撑水平，我会考虑这个因素，并作出相应调整。例如，如果我的入市价是标准普尔上的 1104.00，而日线轴心是 1101.75，我会把止损移动到刚好低于轴心水平的位置，在 1101.50 设置一个 2.50 的止损，而不是 2.00 的止损。我发现十次里有九次，我只简单地使用缺省的止损。

- 迷你型道指：20 个点。
- 电子盘迷你标准普尔：2 个点。
- 电子盘迷你纳斯达克：4 个点。
- 电子盘迷你罗素：1.5 个点。
- 欧元外汇：20 个跳动点。
- 欧元美元：20 个小点。
- 全规格合约 30 年长期债券（池内）：7 个跳动点。
- 黄金：1.50。
- 股票：50 美分。

6. 对于波段交易和头寸交易（根据日线图表作出的），我设置下面这些止损。我考虑与第 5 项里讨论的相同的关键水平。

- 迷你型道指：150 个点。
- 电子盘迷你标准普尔：15 个点。
- 电子盘迷你纳斯达克：25 个点。
- 电子盘迷你罗素：8 个点。
- 欧元外汇：100 个跳动点。
- 欧元美元：100 个小点。
- 全规格合约 30 年长期债券（池内）：35 个跳动点。

- 黄金：10.00。

- 股票：2.50 美元。

7. 我的目标纯粹根据交易的动量来确定。一旦动量指标信号开始衰减，我以市价退出交易。

8. 我不使用跟进型止损。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 18 日

1. 图 10.1 演示了怎样设置这种交易的元素，不管交易者希望观察什么时间景框的图表。对于日内交易，我喜欢看五分钟图表。一分钟、两分钟的图表对抢帽子很合适，但是这些信号不像五分钟图表那样有力，虽然也可以用于交易。凯尔特纳通道是那对粗重的黑色线，设置成 TradeStation 的缺省参数 20 和 1.5。布林通道是较细的灰色线，设置成缺省参数 20 和 2.0。在下部是 12 个单位（以收盘价计算）的动量指数摆动指标。在点 1 处，布林通道已经走进凯尔特纳通道内部。这表明市场已经进入一个平静

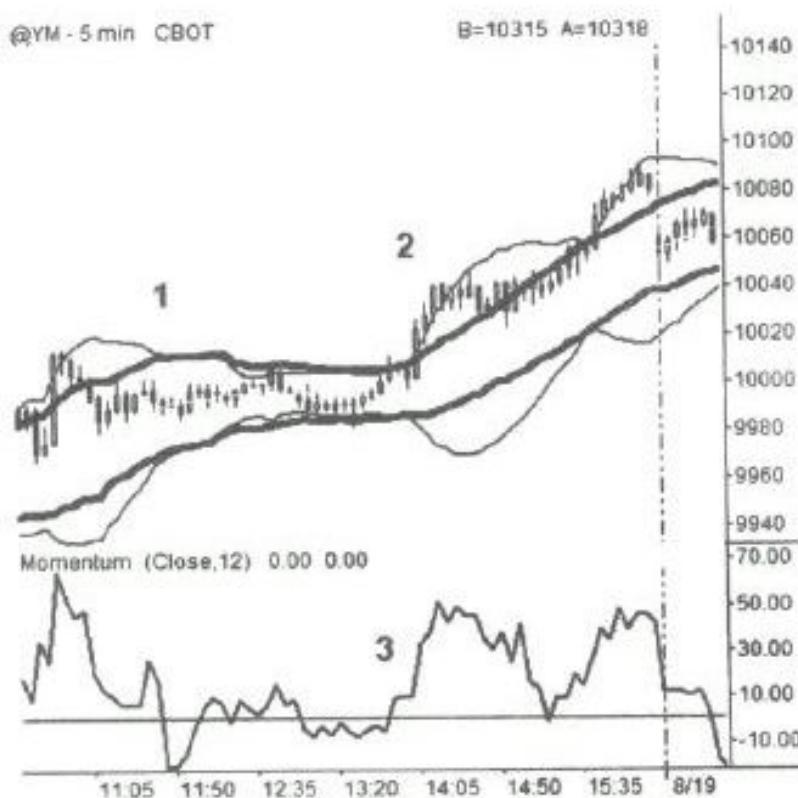


图 10.1

的阶段。这不是一个信号——只是一个预警，提醒当布林通道突然退出时，就是采取交易的时间。

2. 在这里，布林通道已经退出到凯尔特纳通道的外面。这是采取交易的时间了。

3. 如果动量指数摆动指标这时是在零上，我做多。如果这时是在零线下方，我做空。我不用限价指令浪费时间，我只以市价出击。这只是一个例子，说明是什么触发入市和离场。我马上就分析具体的交易。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年8月18日

1. 我的交易伙伴哈伯特把第一幅图表中所有这些指标合成为一个简单易读的指标，这就是我使用的（见图10.2）他为TradeStation和eSignal设计的指标。当布林通道进入凯尔特纳通道时，那些点变成黑色。这是市场进入平静阶段的预警信号。

2. 在这时，布林通道退出到凯尔特纳通道的外面。



图10.2

3. 由于动量指标在零线上以上，所以这是一个做多信号。
4. 关于指标，是由圆点在变成黑色以后什么时候再变回灰色来衡量的。当我看到第一个灰点时，我知道这是采取交易的时候了。如果柱状图在零线上方，我做多；如果它在零线下方，我做空。再次说明，这仅仅是向你演示这个指标是如何工作的。在下面的例子里，我介绍一些实际的交易。我更喜欢去除价格图表上所有的“零碎”，只使用这个指标。不过现在你知道，这个指标是怎样工作的了。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 20 日

1. 在这幅迷你型道指的两分钟图表上，我们在东部时间 10:00 后不久得到一个黑点（见图 10.3）。这是个信号，表明布林通道已经缩窄，并且现在在凯尔特纳通道内部交易。我知道，当我得到下一个灰色圆点时，我就得到一个交易信号。在这个例子中，灰点立刻出现了。通常会有多于一个的黑点，但是有时会只有一个孤立的黑点，这也没什么。常识表明，黑



图 10.3

点越多，潜在的运动就越有力量。根据我的经验却不是这样，因为我在大量的实例中看到1个点的信号比20个点的信号有更大的行情。我发现在信号一出现就根据它交易会有最好的结果。人们倾向于对自己的头寸深思熟虑而把交易搞得一团糟。当后面的灰点出现时，柱状图在零上，所以我下达指令以市价买进YM。我在10164成交了。我在10144设置了20个点的止损。我的目标是开放的，因为我在等待动量指标蹒跚不前作为我的离场信号。

2. 市场冲高，我在观察着柱状图。只要它创出抬高的高点，我就留在交易中。当它出现第一个较低的高点时，我就会离场。在东部时间上午10:30，我们在柱状图上得到一个较低的高点，于是我以市价退出。我在10198离场，赢利了+34个点。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年6月28日

1. 2004年6月28日，市场这个上午都在狭窄的区间里交易，在YM的五分钟图表上产生了一长串黑点（见图10.4）。记住，这些黑点表明在这个时间框架里，布林通道在凯尔特纳通道内部交易，标志着波动性很低的一个阶段。东部时间下午1:30之后不久，序列中第一个灰点出现了。柱状图在零线以下，所以我以市价卖空。我在10426成交，并在10442设置了20个点的止损。

2. 目标是留在交易里，只要柱状图是在创出降低的低点（在做多的例子中，抬高的高点）。大约两个小时以后，它出现了第一个较高的低点，于是我以市价退出交易（如果你只是在观察动量指标，你应该在它开始走高时离场）。我在10325离场，赢利了+101个点，或者每张合约505美元。这是一次非常顺利、很少压力的赢利交易。这是一个很好的交易例子，说明按兵不动，直到你得到清晰的离场信号，就会有回报。实际上，我的回报系统不是集中在利润上，而是集中在我从入市到离场遵守定式的能力。每一个交易者都应该有这样的一套回报系统。不是为了赚钱，而是坚持立场和遵守定式——留在交易中，直到你得到具体的离场信号。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月10日

1. 2004年9月10日，YM上发出了五分钟的挤牌信号（见图10.5）。



图 10.4

在大约一个小时以前，有一个孤立的灰点，我在那里做多。但是紧接着下一个圆点又变回黑色。这意味着布林通道从凯尔特纳通道走出来，然后马上又回到里面。这是很罕见的一种情况。当它发生时，我退出并等待一个可靠的信号。在这个例子中，我进出市场亏掉了 6 个 YM 点。大约 50 分钟后，我们再次得到定式，圆点变成灰色了。在这后一笔交易里，由于柱状图在零上，我就做多并设置了 20 个点的止损。我在 10263 入市，在 10243 设置止损。

2. 柱状图继续上涨，直到东部时间下午 1:30，这时它开始丧失动量。我在 10309 脱离头寸，赢利了 +46 个点。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 7 月 1 日

1. 2004 年 7 月 1 日，在东部时间上午 10:00 后不久，YM 五分钟图表上的第一个灰点出现了（见图 10.6）。柱状图位于零线之下，于是我以市价卖空。我的入市点是在 10402。



图 10.5

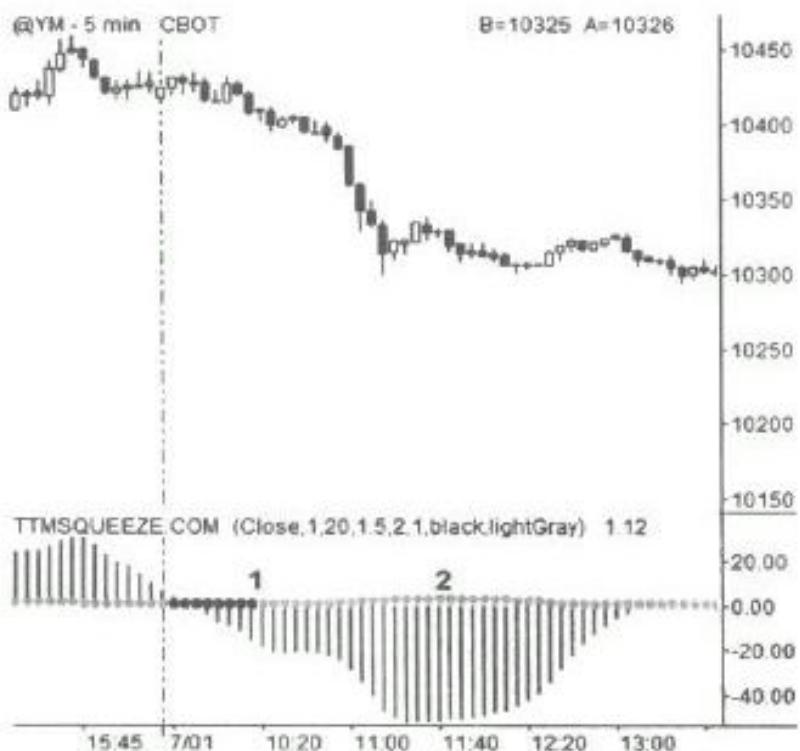


图 10.6

2. 市场滑落，柱状图开始走平。市场继续走出降低的低点，然后卖盘突然加速，把柱状图推低到区间的深处。在东部时间上午 11:20 左右见底。于是以市价回补头寸，在 10312 离场，赢利了 +90 个点。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 9 月 2 日

1. 2004 年 9 月 2 日，YM 的 5 分钟图表在东部时间下午 1:15 左右进入警戒状态（见图 10.7）。6 个黑点出现了，表明布林通道正在凯尔特纳通道内部交易。当后面的灰点在下午 1:50 出现时，柱状图位于零线上，因此我以市价做多。我在 10183 成交，在 10163 设置了 20 个点的止损。

2. 市场缓慢推高，柱状图在东部时间下午 3:30 左右开始出现降低的低点。我以市价离场，在 10278 退出交易，赢利了 +95 个点。不是每一个 5 分钟挤牌信号最后都出现这样的大行情，但是我发现当大行情出现的时候，一般都是由 5 分钟图表上的挤牌信号激发的。我有一条交易准则：“绝对不要和 5 分钟挤牌信号的方向作对！”这条准则位居我日内交易的其

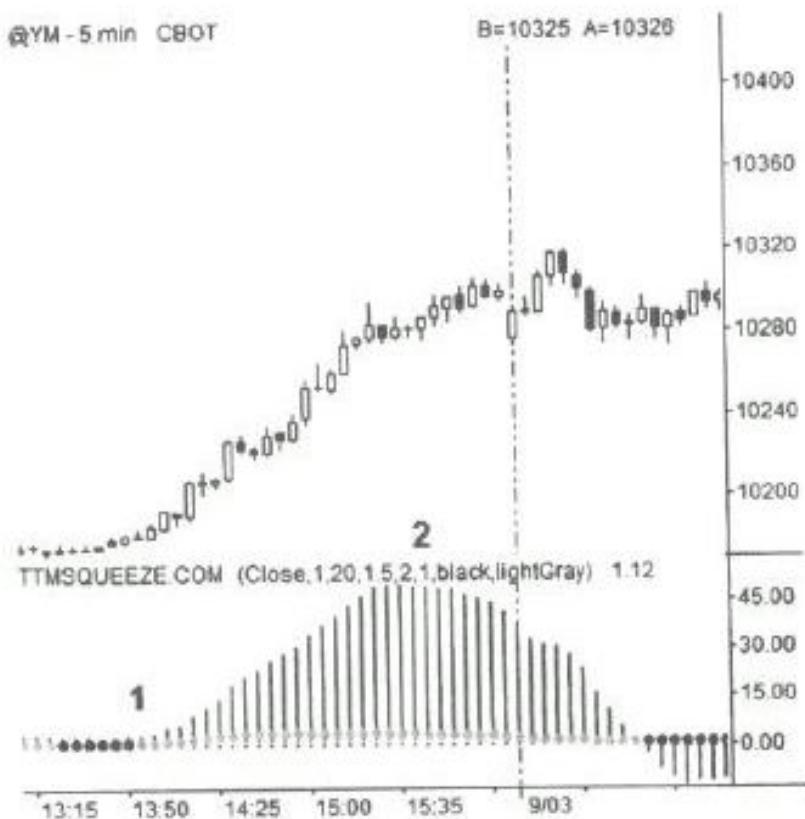


图 10.7

他交易准则和定式之上。还记得我说过所有这些交易彼此间相互配合发挥作用吗？如果有一个5分钟的挤牌信号具备了，而且市场上涨到一个轴心水平，那时我是不会去在这个轴心水平下达一张卖空指令的。绝对不要和5分钟的挤牌信号作对。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年8月25日

1. 2004年8月25日，五分钟挤牌在东部时间大约11:45进入警戒状态，这由第一个黑点表明（见图10.8）。大约20分钟后，这些圆点变成灰色。柱状图在零线上方，因此我以市价做多。我在10113成交，并马上在10093设置止损，让目标保持开放。
2. 大约1个半小时以后，柱状图出现的高点开始降低，于是我以市价退出交易。我在10149离场，赢利了+36个点。



图10.8

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 20 日

1. 我喜欢这个案例，因为它清楚地说明了日内盘整行情的力量（见图 10.9）。这就像是为《塞尔玛和路易斯》里吉娜·戴维斯出演的年轻妻子的生活绘制的图表。有一段时间生命能量在狭窄区间休整，然后塞尔玛爆发了，没有什么可以阻挡她。她的个性爆发了，而她最后体验了人生。这就像挤牌。第一个灰点在东部时间下午 2:00 之后不久出现，柱状图位于零线上，因此我以市价做多。我在 10172 成交，并且设置了 20 个点的止损。

2. 市场突然上涨，将近一个小时以后，动量开始下滑。我在 10221 退出交易，赢利 +49 个点。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 18 日

1. 2004 年 8 月 18 日，市场花费几乎整个上午在盘整。当波动性从市场消失，布林通道收缩，并开始在凯尔特纳通道内部交易（见图 10.10）。



图 10.9

这以黑点的形式表现出来。当我得到第一个灰点，柱状图位于零线上，于是是以市价做多。我在 10003 成交，又立刻在 9983 设置了 20 个点的止损。

2. 市场冲高并开始丧失动量。我在 10034 离场，赢利了 +31 个点。
3. 几个小时后，我们得到一个孤立的黑点，很快一个灰点紧随其后。我采用了信号。由于柱状图位于零线上，我以市价做多，并在 10056 成交。我设置了 20 个点的止损。
4. 柱状图以强势进入收盘阶段。我留在交易中，直到东部时间下午 4:10，才以市价退出交易。我于 10082 离场，赢利 +26 个点。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 7 月 28 日

1. 2004 年 7 月 28 日，YM 几乎整个交易日都在静悄悄地交易。在东部时间下午 2:00 过后不久，我得到一个黑色圆点（见图 10.11）。此后不久，从黑色变成灰色，由于柱状图是在零线上，所以我做多。我在 10028 成交，又在 10008 设置了 20 个点的止损，并让目标保持开放状态。



图 10.10



图 10.11

2. 一个多小时以后，柱状图出现一个较低的高点。我以市价离场，在 10103 成交，赢利 +75 个点。

30 年长期债券——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 18 日

1. 我喜欢在 YM 上使用 5 分钟的挤牌，它在其他市场上也发挥着良好的作用。图 10.12 是 30 年期债券的图表。在东部时间上午 11:30 左右，圆点变成黑色，发出信号，表示市场正在进入波动性很低的一段时间。大约 90 分钟后，我们在点 1 处得到一个灰色圆点，由于柱状图位于零线上，所以我以市价做多。我在 111 又 9/32 成交，在 111 又 2/32 设置了 7 个跳动点的止损（债券的 1 个跳动点是 31.25 美元。如果你亏损 7 个跳动点，那就等于 218.75 美元，或者大致相当于 44 个 YM 点）。

2. 动量在大约 40 分钟以后开始逐渐消失，当柱状图在点 2 处产生一个较低的高点，我以市价退出交易。我在 111 又 11/32 离场，赢利了 +2 个跳动点。在交易中曾经上涨 10 个跳动点（相当于 63 个 YM 点），但是市场翻转得太快了，这种情况是有可能发生的。成功交易的关键在于停留在



图 10.12

信号里，直到信号结束。这样当大的行情真的来临时，交易者就能够留在交易里，让利润发展。

30 年长期债券——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 10 日

1. 在债券的这幅五分钟图表上，我们在东部时间大约上午 10:45 进入黑点区域，我按兵不动，等待后面的灰点出现（见图 10.13）。这在中午 12 点后不久的点 1 处发生了，由于柱状图位于零下，所以我以市价卖空。我在 110 又 30/32 成交，并在 111 又 5/32 设置了止损。记住，债券里的一个整点是由 32 个跳动点组成的。当它走到 32/32，就变成一个新点。例如，当债券在 110 又 31/32 时，它们再上涨一个跳动点就到了 110 又 32/32，即 111。

2. 下跌的动量形成了，债券开始下跌。当柱状图刚在点 2 处产生较高的低点，我就以市价回补了空头头寸，我在 110 又 26/32 成交，赢利 +4 个跳动点。

3. 在东部时间下午 1:30 左右，我们重新进入黑点状态，我为下一笔交易做着准备。大约 45 分钟后，我们在点 3 处得到第一个灰色圆点，由于

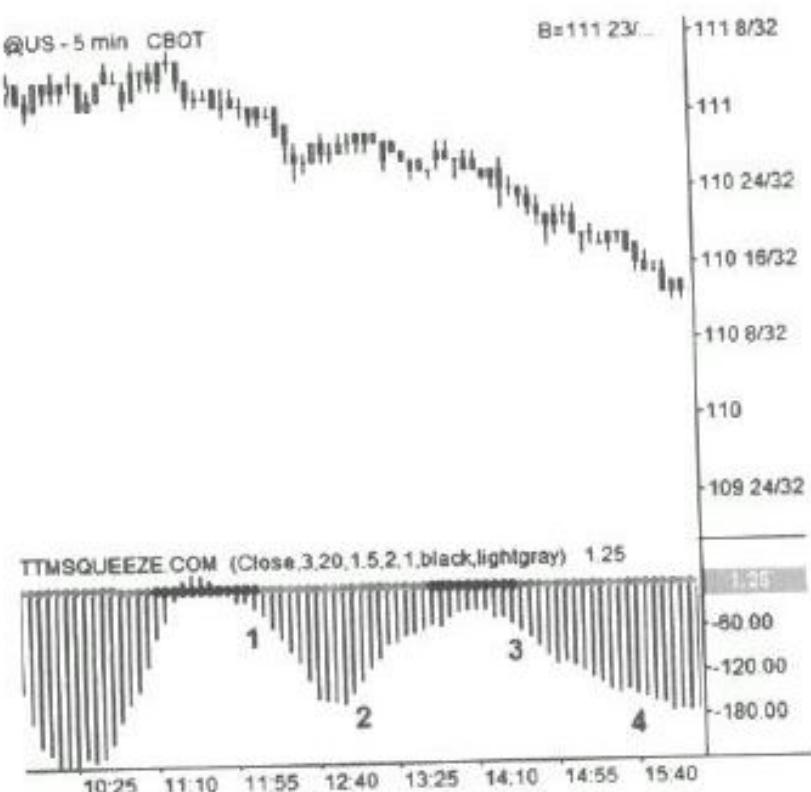


图 10.13

柱状图位于零线下，我就以市价卖空。我在 110 又 21/32 成交，把止损设置在 110 又 28/32。

4. 债券下跌，进入收盘。我在点 4 处的第一个较高的低点回补头寸，于 110 又 16/32 离场，赢利 +5 个跳动点。在那以后，市场再次很快翻转下跌，在最低点附近收盘。

30 年长期债券——2003 年 6 月合约，2003 年 4 月 30 日

1. 在债券的这幅日线图表上，我们可以看到市场在 2003 年 4 月的大多数时间里盘整（见图 10.14）。当第一个灰点出现在这次盘整之后的点 1 处时，我做多，并在 113 又 13/32 成交。因为这是日线图表，我给了交易更多空间，使用 35 个跳动点的止损，设置在 112 又 10/32。债券在整个 5 月里一路上涨，最后在 6 月里丧失了动量。

2. 债券在点 2 处因为经济消息而暴跌前，涨到接近 122。这在柱状图上产生了一个较低的读数，我在这天结束时以市价退出交易，在

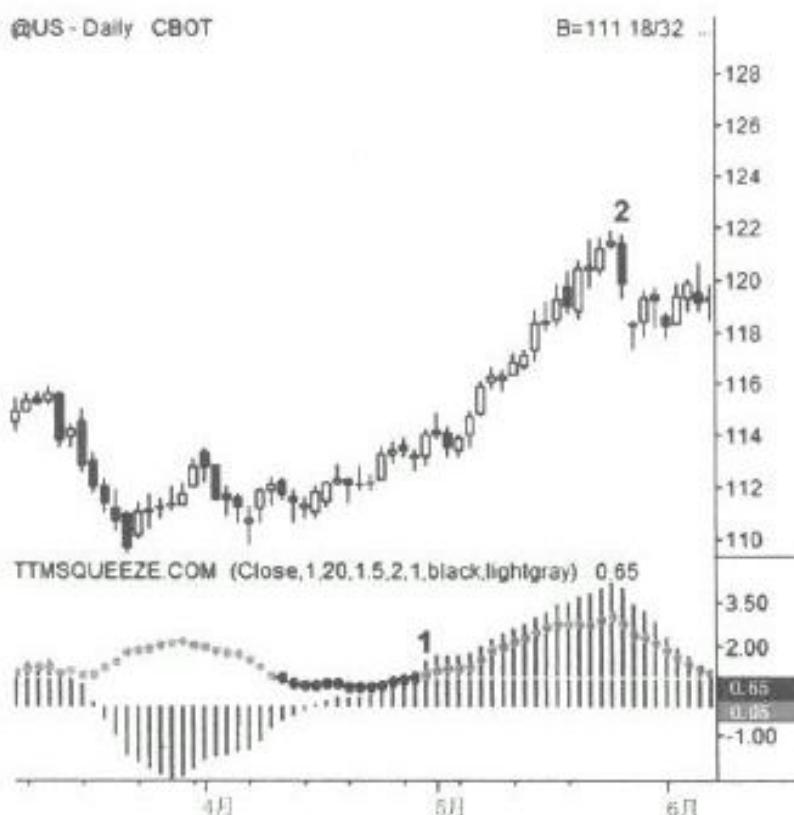


图 10.14

119 又 $31/32$ 离场，赢利 +6 又 $18/32$ ，或者每张合约 6562.50 美元。这等于在 YM 上捕捉到一次 1312 个点的行情。

电子盘迷你标准普尔——2003 年 12 月合约，2003 年 12 月 2 日

1. 在电子盘迷你标准普尔的这张日线图表上，市场在 2003 年 11 月底开始盘整（见图 10.15），在 12 月 1 日我们得到一个灰点。柱状图在零线上方，所以我在第二天做多。在入市公式上没有什么魔法。我醒来，看着图表，如果它告诉我采取行动，我就采取行动。我简单地以市价进入交易，离开盘价很近。我在 1062.50（点 3 处）入市，在 1047.50 设置了 15 个点的止损。

2. 柱状图见顶了，在 1 月份第一个星期开始出现较低的高点。我在 1 月 9 日于 1129.50（点 4 处）退出交易，赢利了 +67 个点，或者每张合约 3350 美元。市场又继续上涨了 30 个点。这完全是当市场正在准备做大的运动时，“建好头寸”在市场中就位的情况。注意，在 12 月的第三个星期



图 10.15

这个合约就到期了，因此我了结了 12 月合约上的头寸，在 2004 年 3 月合约上再建头寸，这是后面最近的合约月份。就是说，我卖掉了 12 月期货，然后换了一下手，买进 3 月期货合约，以便继续留在交易里，因为那时信号仍然有效。这叫做把头寸“展期”。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 9 月合约，2004 年 7 月 8 日

- 在 ES 的这张日线图表上，在 2004 年 6 月底进入盘整阶段，一直持续到 7 月份的前几个交易日（见图 10.16）。7 月 8 日，我们得到一个灰点，由于柱状图位于零线下，所以我在正常交易时段开盘后大约 15 分钟卖空。我在 1118.25 成交（点 3 右边两根棒线），在 1133.25 设置了止损。

- 市场下跌，在接近 7 月末时开始耗尽动能。在点 2 处，我在开盘附近的 1092.25 离场，赢利 +26 个点（点 4 处）。

迷你型道指——2003 年 12 月合约，2003 年 12 月 1 日

- 我们已经看了很多 YM 的五分钟挤牌，所以我想看一下这个合约的



图 10.16

日线挤牌。在 2003 年 11 月底，YM 日线图表进入黑点状态，我等待着接下来的灰点（见图 10.17）。我们在 12 月 1 日得到这个灰点，由于柱状图在零线上，所以我在开盘后不久做多，并于 9804 得到成交。我在 9654 设置止损，下方 150 个点的地方。

2. YM 上涨进入 1 月初，然后在新年后的第二个星期开始丧失动量。我在 1 月 9 日开盘后马上于 10506 退出交易，赢利 +702 个点，或者每张合约 3510 美元。

外汇市场——欧元美元，2004 年 8 月 23 日

1. 我也喜欢在外汇市场的各种货币对子上使用这个挤牌交易。我一般喜欢使用 60 分钟和 5 分钟的图表，但是这在日线图表上也是有效的。2004 年 8 月 23 日，我醒来，发现欧元在 60 分钟图表上刚刚发出卖空挤牌信号（见图 10.18）。我进入交易，以市价卖空，在 1.2252 得到成交。我在 1.2272 设置了 20 个小点的止损。记住，这个货币对子上的一个小点等



图 10.17

于一美分的 1/100，等同于你的盈亏结算单上的 10 美元。

2. 市场下跌得相当猛烈，柱状图上的动量一点也不罢休。我全天留在交易里，在东部时间下午 4:00 的点 2 处退出交易，这时是美国股市收盘的时间。我这样做的主要原因是，这笔交易是作为日内交易开始的，我一般在市场收盘后要走出办公室，清醒一下头脑。我以市价离场，在 1.2146 得到成交，赢利 106 个小点，或者每张合约 1060 美元。这也像在 YM 上赢利 212 个点。

外汇市场——欧元美元，2004 年 9 月 8 日

1. 欧元外汇的这张五分钟图表，在 2004 年 9 月 8 日东部时间上午 10:00 前，进入黑点区域。25 分钟后，我们在点 1 处得到第一个灰点（见图 10.19）。柱状图在零线上，所以我以市价做多，并在 1.2054 成交。我在 1.2034 设置了止损。

2. 在接下来的 90 分钟里，市场坚定地上涨，然后就在中午 12:00 前的

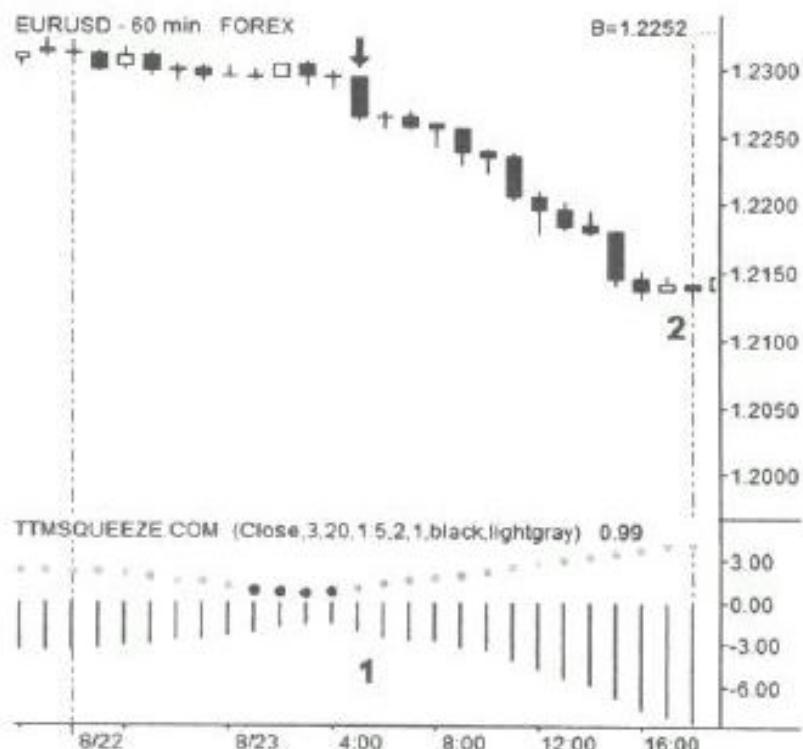


图 10.18



图 10.19

点2处开始丧失动量。我以市价退出交易，在1.2153成交，赢利+119个小点。

GOOG（谷歌公司），2004年9月9日

1. 我也喜欢在各种股票上观察挤牌信号，特别是在日线时间景框里，因为我的大部分股票交易都属于波段交易。我也使用股票个股上的挤牌信号来做实值期权交易。我在“8/21 EMA 波段”定式的章节里会更详细地介绍我怎样做期权交易。就是说，我会使用波动性好的股票上的5分钟挤牌作为潜在的日内交易定式。在谷歌（GOOG）的这张5分钟图表上，我们可以看到它在IPO（初次公开上市）之后不久的价格表现（见图10.20）。2004年9月9日，这只股票在当天尾市进入挤牌定式，而且延续到第二天开始。刚开盘不久，我们得到第一个灰点，由于柱状图在零上，我以市价进多。我在102.33成交，接着在101.83设置止损。



图10.20

2. 动量很快聚集，并在东部时间上午 11:00 开始减弱。我在 105.45 离场，赢利 +3.12 个点。另一个挤牌交易在中午形成，刚好是在中午 12 点发出信号。在这笔交易上，柱状图是负值，我一般会卖空。但是由于它是 IPO，这个时候股份还没有提供给公众来卖空，所以我放弃了这笔交易。

总结 挤牌

挤牌告诉我，市场什么时候进入平静阶段。市场进入平静状态的唯一原因是它们在积蓄能量，为下一次大的运动做准备。我喜欢对此保持警惕，当然也对行情的方向保持警惕。使用挤牌，我就有了清楚的指示，知道在什么时间采取交易。一旦进入交易，我不会自乱阵营。当市场开始失去动量，它表现得很明白，这也是我用来指示离场的信号。

很多日内交易者向我询问波段交易的智慧。我遇到的最大问题在于隔夜头寸上裸露的风险。最普遍的问题是，“如果发生又一起恐怖袭击怎么办？”在市场上交易了近 20 年之后，有一件事我绝对相信——总是有一些人知道即将到来的市场运动，而且他们也在建立头寸，为行情做准备。在“9·11”的暴跌后，政府跟踪恐怖分子的途径之一，就是检查所有那些经纪账户，这些账户显示有在袭击前几个星期里大量卖空抛售的记录。这导致多人被逮捕，因为知道袭击即将到来的人们已经积极地卖空了保险公司和航空公司。突如其来吗？我们来看几个市场崩溃的例子，仅仅看一下它们究竟有多么“突如其来”。

在市场崩溃前建好头寸的关键

我不是要把它们仅仅看作“交易定式”来亵渎“9·11”事件。在袭击中，我失去一些朋友，也知道很多人失去了他们的朋友和心爱的人。其中的意图是说明，这个事件不应该吓倒我们，使我们畏惧退缩在角落里。这不应该使我们远离承担风险，不管是牵涉到乘坐飞机、游览其他国家、拥抱来自其他种族的人们，还是在隔夜头寸上裸露风险。畏惧地生活很难

叫作生活。

道指现货指数——2001年9月11日

1. 这是道琼斯工业指数的日线图表，在2001年9月11日世界贸易中心遭受恐怖袭击前后的走势（见图10.21）。在点1处，我们可以看到在8月30日日线挤牌发出卖空信号。

2. 就在第二天，市场突破下降楔形的支撑。现在有两个可靠的卖空信号发生了。没有理由去做多这个市场。

3. 六个交易日之后，9月10日，市场创出新的日内低点，挤牌的动量仍然很强。没有理由去做多；没有理由去回补空头。

“9·11”以后，市场关闭了，直到9月17日才又开放。道指在9月10日收盘在9605，在接下来一个交易日后收盘在8920.70，下跌将近700点。再次说明，在这之前，没有理由在这个市场做多。虽然当时我们不知



图 10.21

道将要发生什么，但是有些人知道。图表不撒谎。

道指现货指数——1987年10月19日

1. 在1987年10月19日有另一次大崩盘（见图10.22）。这一年我刚从中学毕业，我最珍爱的交易记忆之一就是在崩盘期间持有IBM的看跌期权。我希望我可以说，我看到崩溃在走来，但是事实上纯粹只是运气。我有一些看涨期权，读了些对冲保值的读物，于是就买了些IBM的看跌期权。这些看跌期权使我保住生计，此外还有剩余。如果我在那时有挤牌信号，我会注意到日线挤牌在10月9日发出卖空信号，在崩盘前整整10天。

2. 10月14日，市场从下跌楔形突破下行。这样就有两个理由不在这个市场里做多。

10月19日市场崩溃了。那些已经建好头寸、迎接行情的人过了一个



图10.22

美好的交易日。那些没有挤牌来指导他们的人，体验了痛苦含义的新变种。

道指现货指数——1929 年的崩盘

1929 年的股灾同样也不是野餐会。我和一位亲身经历了那场灾难的交易者谈起过这件事。他已经年过九旬，现在依然是一位积极的交易者。对他来说，什么也没有改变，这还是完全一样的游戏。我在第一章里说过，市场不是因为心甘情愿而运动，而是因为迫不得已。我们在那里谈了 TASR（塔色）的案例。沿着这些相同的主线，这里是 1929 年股灾的简要叙述。

1929 年 10 月 21 日星期一的夜晚，催缴保证金的程度很严重，荷兰和德国的催缴要求从海外连夜发过来，要在星期二早上开盘抛售隔夜的头寸（见图 10.23）。星期二早上，境外银行和公司注入 1.5 亿美元短期贷款，华尔街在纽约证券交易所开盘前早已经陷入恐慌。卖盘很重，但是流入的现金延缓了崩溃的发生。

不幸的是，1929 年 10 月 24 日星期四，更多保证金催缴杀到，人们开始尽快地卖出他们的股票。抛售指令在交易所泛滥，报价器不停跳动，但是比实际报价落后超过一个小时，市场沉重地下跌，但是还不足以称之为崩溃。交易所指示所有职员下到场内，因为有大量的保证金催缴要求，和隔夜下达的抛售指令要在下一个交易日执行。额外的电话接线员也被安排在交易池周围的会员工作间内。道琼斯平均指数那天收盘在 299。

1929 年 10 月 29 日星期二，崩溃开始了。在前面几个小时里，价格下跌得非常迅猛，消灭了前面整整一年所取得的上涨空间。这一天道琼斯平均指数收在 230。这相当于今天的道指在一天内损失 2400 点。在 10 月 29 日到 11 月 13 日之间，超过 300 亿美元从美国经济中消失了——这还是 1929 年的美元。很多股票要恢复过来几乎需要花上 25 年。

道指最后于 1932 年 7 月在接近 40 的水平见底。这就像道指在 2005 年从 10000 下跌到 1100。

话说回来，需要注意一个卖空挤牌信号在 1929 年崩盘前的图表上发出了。确实，恐怖袭击和崩盘是可怕的事情，但是挤牌定式给交易者发布

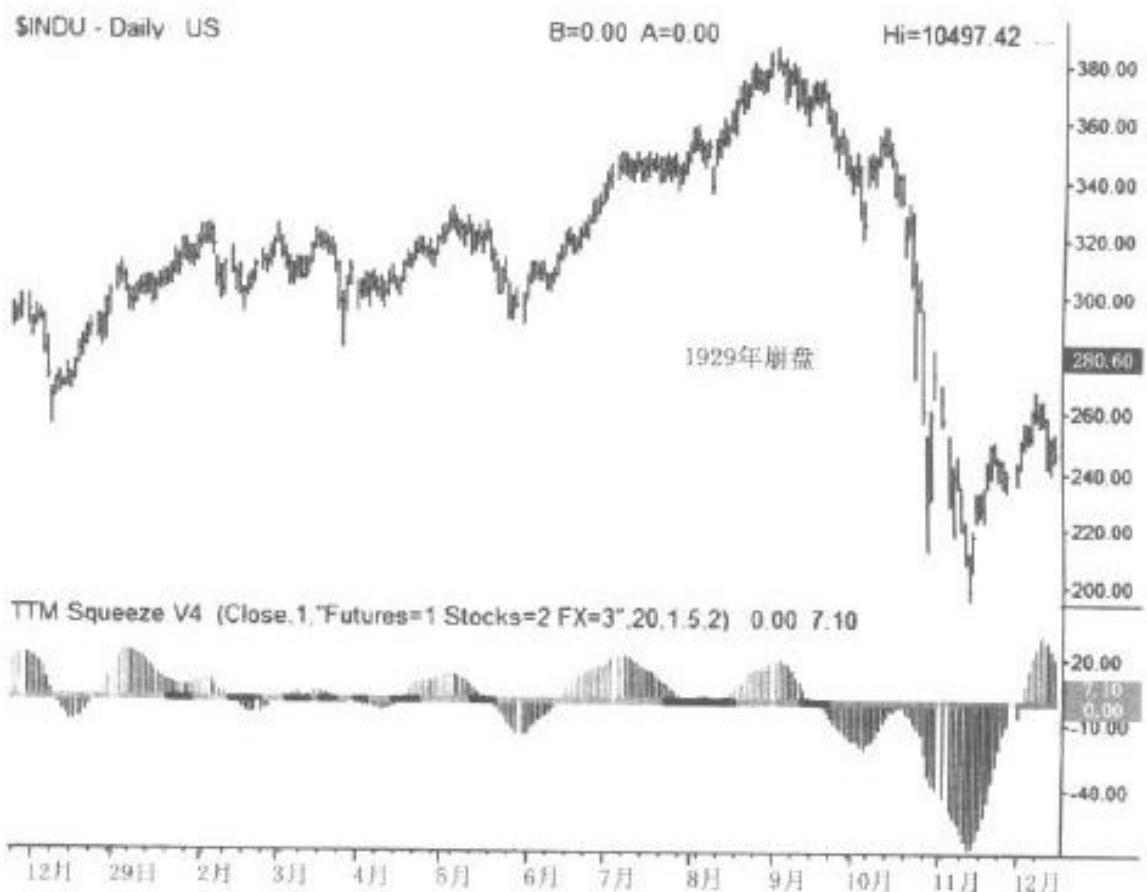


图 10.23

预警，指出市场会朝哪个方向突破，这样他们就不会措手不及。

对无法全职交易者适用的策略

日线图上的挤牌是我知道的业余交易的最好方法之一。这可以在股票个股上使用，没有理由去扫描几千张图表。我仅仅对有单只股票期货交易的 120 只上下的股票进行排序。这些都是大的、流动性好的股票，有很大的成交量，这个股票清单在 www.onchicago.com 上可以查到。我一旦看到一只股票发出信号，就会下达指令进行交易。这些类型的交易不需要安排成日内交易。尽管我全部时间观察市场，但是我不在日内观察我的波段交易。这样做没有理由。我的参数设置好了，而我通过观察头寸要做的唯一事情就是要超过它，但是这在长期来看根本行不通。除了股票个股，这个

方法也适用于行业板块、ETFs（交易所买卖基金）以及在这些工具上的期权。对于期权，我总是选择实值期权，并且权利金不超过价格的30%。

对在 TradeStation 和 eSignal 上使用挤牌指标的注解

很多交易者也是优秀的程序员。我不是这样的交易者。我告诉程序员我需要什么，他们为我编写指标。如果你是程序员，根据我在本章提供的信息再创造出这个挤牌指标时，你不会遇到什么问题。如果你不是程序员，并且对这个挤牌指标感兴趣的话，TradeStation 和 eSignal 的挤牌指标在 www.tradethemarkets.com 可以买到。价格是微不足道的，大约是程序员为你编程所向你收取的同样价钱。这个指标的任何升级都是免费的。

11

砌砖交易—— 让市场叠罗汉

用砌砖技巧捕捉迷你型道指的日内反转

我的交易伙伴哈伯特·桑德斯每天都使用砌砖交易，而且他只在迷你型道指上使用这种定式。他送给我砌砖交易的图表案例，对我的帮助很大。这些是我正在写这一部分时他所做的交易。

最佳的日内交易发生在交易者能够捕捉到日内反转的大部分的时候。做这种交易的最佳方式之一是使用一种特殊的价格形态，我们把这种形态叫做“砌砖”。之所以叫做砌砖，是因为这种价格形态的样子看起来好像一组建筑砖块，被放置在普通棒线图表的上面。这些建筑砖块因为特定的价格行动而在图表上生成。一个系列的连续三个上涨收盘会形成一个“上涨”的砖块，一个系列的连续三个下跌收盘会形成一个“下跌”的砖块。

如果你难于决定何时扣动扳机，那么使用到价买进和到价卖出指令是一个不错的交易方法，这你马上就会看到。如果你在决定何时扣动扳机的问题上没有麻烦，那你就简单地等

待信号，然后以市价进入交易。这是那种很难解释，但是却很容易演示的交易方法之一。在这种情况下，确实是一图胜千言。接下来让我们来看一遍交易准则，然后研究几笔实际的交易。

买进的交易准则（卖出与之相对）

这是确认动量反转的交易。

1. 在日内图表上设置一个 24 小时的时间景框，这样可以在这个指标定式里，把隔夜活动也包括进来。这在较长时间景框上使用效果最好，特别是小于五分钟的情况，虽然也可以在日线图表上使用来做波段交易。
2. 一旦市场转变方向，砖块会变化颜色来指示，在形态里向后数到第三块砖块。
3. 然后横跨这倒数第三块砖块的顶部画一条水平线。
4. 一旦价格运动向上突破了这条水平线，就做多。
5. 哈伯特和我使用这个定式来做迷你型道指的交易，而且我们两个安排这种交易的方式各不相同，所以我会对我们两人的方法都做介绍。哈伯特设置距离入市价 10 个点的止损。如果上涨 10 个点，他卖出一半的头寸，再把止损向上移动到平衡点 -3 的位置（如果他的入市点是 10545，他的新止损就是 10542）。如果市场又上涨 10 个点，他卖出四分之一的头寸，并把止损向上移动到平衡点 +3（如果他最初入市点是 10545，他的新止损是 10548）。他接下来会坚持最后四分之一的头寸，根据自己的判断决定何时退出交易。这一般意味着他会一直持有这最后部分的头寸，直到砖块发出相反的卖出信号。
6. 我会进入这一笔交易，使用 20 个点的止损。我会在上涨 +15 个点的时候了结一半的头寸，然后留在交易里，直到有一个砖块在相对的方向上形成——对立的卖出信号。我不使用跟进止损。两种方法对我们各自都有很好的效果，这是一个很好的例子，说明不同的交易者可以怎样使用同一种定式，并调整交易方法体系来适应他们各自的特殊个性。

我们来看一些实际的交易。

迷你型道指——2005年3月合约，2005年2月25日

1. 在迷你型道指的这张5分钟图表上，2005年2月25日，一个做多信号在东部时间上午10:00左右发生了（见图11.1）。这是在价格行动反转并向上穿越序列中倒数第三块砖块形成的水平线时发生的。序列中的第一块砖是标记为点1处的黑色砖块，第二块在点2处，第三块在点3处。入市价是10696。水平线是手工绘制的。最初它开始于上面那个砖块，现在线是在点3处画的。水平线原先位于接近10710的位置。但是，由于市场不断推低，另外的下跌砖块形成了，所以水平线相应地跟进倒数第三块砖。这条线代表多头的入市点，不断跟进下跌，只要有新的砖块在形成。只有在市场回头向上穿越序列中的倒数第三块砖，交易信号才产生。在彩色图表上，上涨砖块是蓝色的，下跌砖块是红色的。在书里这些图表上，上涨砖块是浅灰色的，下跌砖块是黑色的。

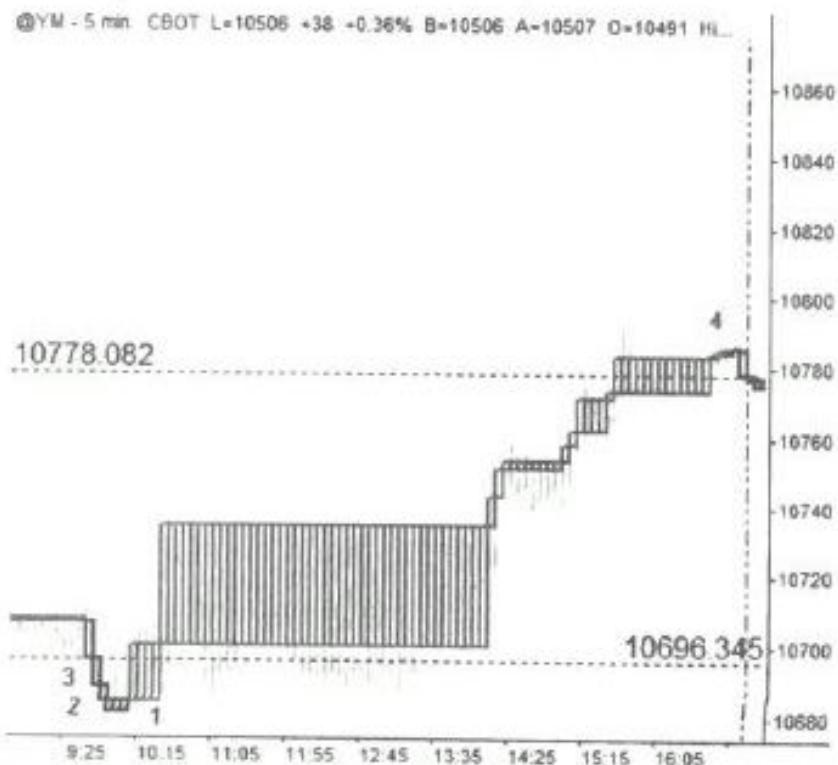


图11.1

2. 在这个案例中，进入交易后，YM 几乎上涨到 10790，然后才转而下跌。一个反转信号不久以后在点 4 处的 10778 价位上产生，总共上涨了 82 个点。

我也希望讨论一下这个定式可以用来交易的三种不同方法。第一种方法是从入市到离场一直留在整个交易里，捕捉整个行情。在这种形式的交易里，我开始使用 20 个点的止损，然后留在交易里直到反转信号发生。这样做的坏处是，市场可能上涨 18 个点，然后翻转下跌，把交易者止损出局。

做这种交易的另一种方法是，在纯粹机械的价格目标上了结一半的头寸。哈伯特和我都是这样做这种交易的。我们执行这样的交易彼此间略有不同，马上就会讲到我们各自方式中的原理。在我的或者哈伯特的前半部分交易预定的机械目标上，通过了结一半的头寸收获一些利润。其意义可能就是亏损交易和平推交易之间的区别。因此，做这种交易的第二种方法是开始使用 20 个点的止损，然后在一个机械水平上了结头寸的前半部分（比如 15 个点），最后在发生反转时了结后半部分头寸。

做这种交易的第三种方法是哈伯特交易的方法，这里他使用 10 个点的止损，然后几乎马上开始剥离头寸。在这个案例中，他在上涨 10 个点的时候就卖出一半的头寸，在上涨 20 个点的时候又卖出四分之一的头寸，然后持有剩下的部分直到反转发生。注意，这些离场策略可以用在本书讨论的所有日内交易上。

这些都是这个定式的有效离场方法。交易者需要认识到每个定式都可以被变化地使用来交易，以找到最适合他（她）自己个性的方法。对其余的案例，我集中在作为入市和离场点位的实际反转点上。

迷你型道指——2005 年 3 月合约，2005 年 3 月 3 日

1. 在迷你型道指 2005 年 3 月 3 日的 3 分钟图表上，一个做多的反转信号在东部时间上午 10:00 左右发出，因为序列中倒数第三块砖被穿透了（见图 11.2）。到价买进指令的入市点是在 10817。

2. 对于离场，我们现在等待着一个下跌的（黑色的）砖块形成。一旦出现了，我们会利用上涨砖块，使用跟随 3 个砖块的止损。通过这样

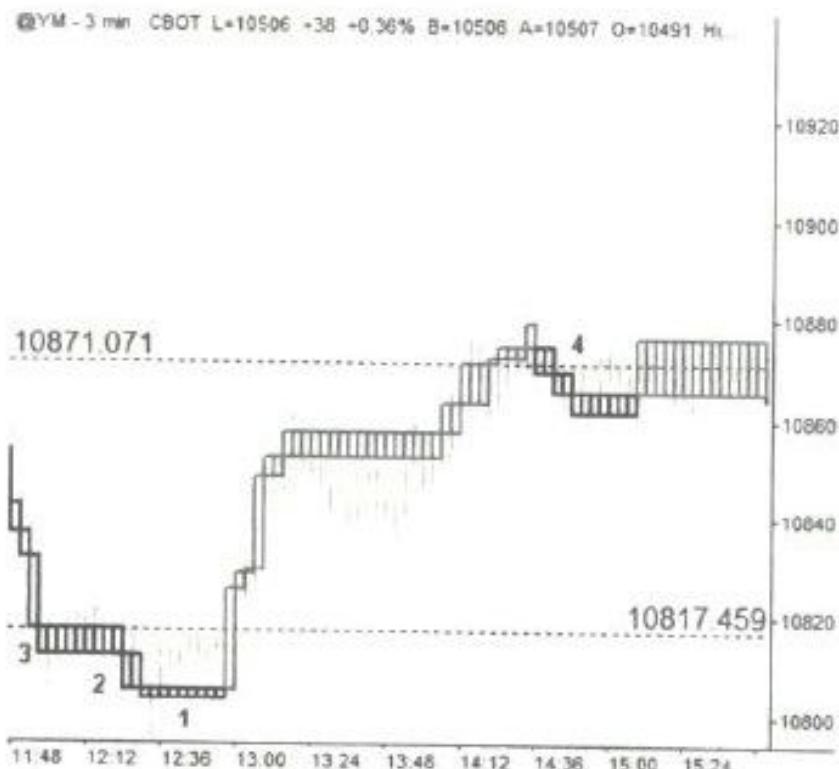


图 11.2

做，交易在 10871 了结，赢利 +54 个点。

迷你型道指——2005 年 3 月合约，2005 年 3 月 9 日

1. 2005 年 3 月 9 日，在刚刚要到东部时间中午时，YM 的这张 5 分钟图表发出了砌砖卖空的信号（见图 11.3）。使用在 10916 的到价卖出指令，执行了入市。

2. 关于离场，目标是等待一个上涨的砖块。一旦出现了，倒数三块砖来跟进止损。止损在 10830 被击到，赢利 +86 个点。我喜欢这种交易的原因在于，这个定式使交易者一直留在交易里，经历了发生在东部时间下午 1:00 到 3:00 之间的振荡噪音和虚假上涨。这又回到使用特定离场策略的重要性上来了，要使用特定的离场策略来退出交易。

迷你型道指——2005 年 3 月合约，2005 年 3 月 10 日

1. 2005 年 3 月 10 日，在刚刚要到中午时，YM 的 3 分钟图表在 10829 发出了砌砖做多的信号（见图 11.4）。

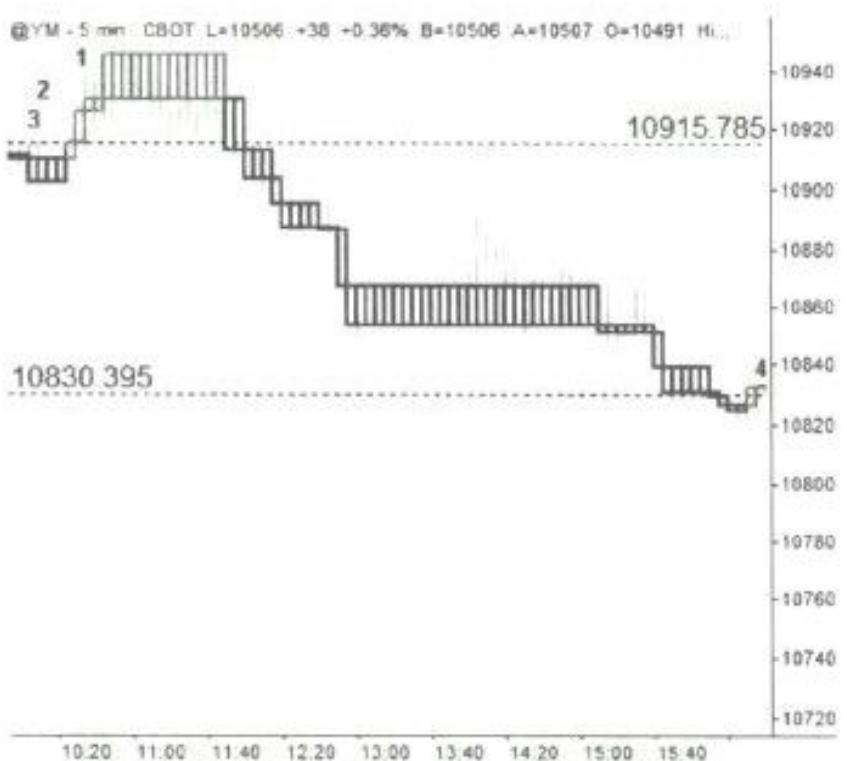


图 11.3

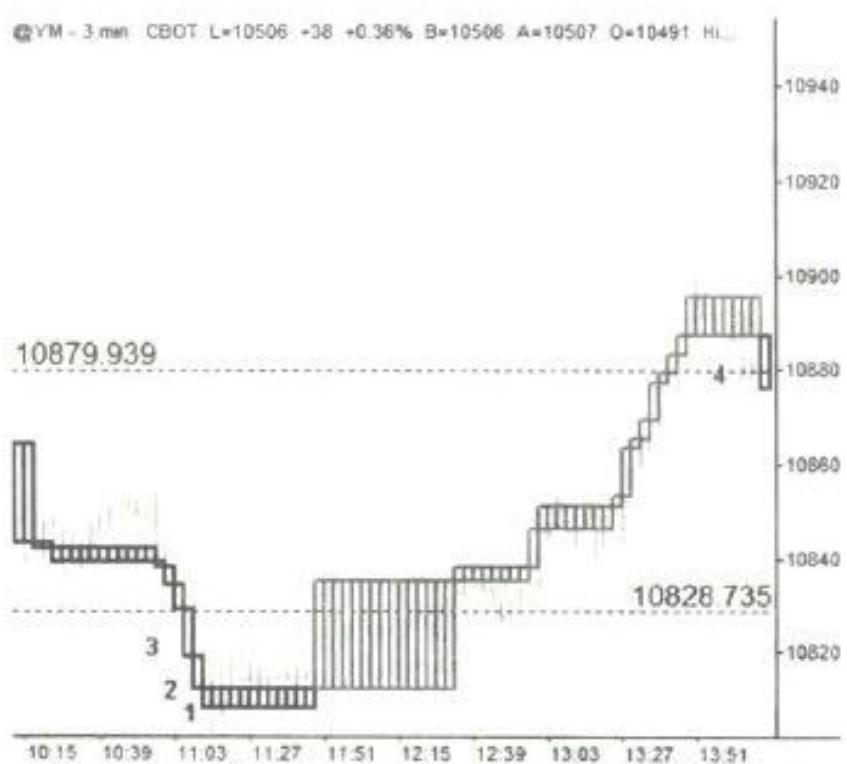


图 11.4

2. 几个小时后，定式反转了，在10880形成离场信号，赢利+51个点。

迷你型道指——2005年3月合约，2005年3月11日

1. 在迷你型道指2005年3月11日的这张两分钟图表上，在东部时间上午11:00左右，一个反转卖空的砌砖信号在10864发出了（见图11.5）。

2. 这次交易不断下跌，直到交易的最后一个小时，在10806产生一个离场信号，赢利+58个点。我再次指出，这张图表上，在上午11:30到将近2:00之间产生的所有噪音，有多少交易者在这期间被震出来了？有多少人追高买进？有多少空头由于恐慌而回补？遵循特别定式的交易者，使用特定的参数，相对所有那些“在交易中努力依靠自己判断”的人，拥有巨大的优势。

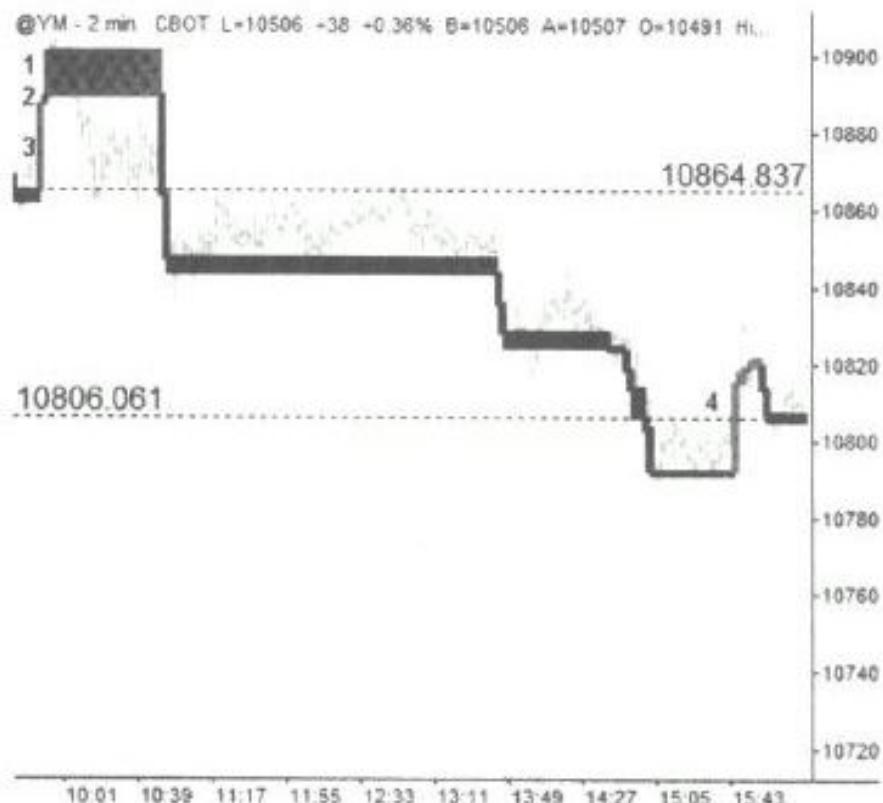


图11.5

迷你型道指——2005 年 3 月合约，2005 年 3 月 16 日

1. 在迷你型道指 2005 年 3 月 16 日的这张两分钟图表上，在交易日午后半部分的东部时间下午 1:00 刚过的时候，一个反转卖空的砌砖信号在 10699 发出了（见图 11.6）。

2. 市场继续下跌，砖块停留在抛售状态，直到收盘前大约 20 分钟。这时一个反转信号杀到，在 10657 把交易止出，赢利 +42 个点。

迷你型道指——2005 年 3 月合约，2005 年 3 月 22 日

1. 在 2005 年 3 月 22 日的这张两分钟图表上，迷你型道指在交易日的后段发出一个卖空信号，一个到价卖出指令在 10622 被击到（见图 11.7）。

2. 市场一路下跌进入收盘，实际上没有发出反转信号指示退出这笔交易。在这个案例中，我们只是使用了东部时间下午 4:15 电子盘迷你标准普尔收盘的时间来退出交易。尽管迷你型道指继续交易到下午 5:00，但是流动性在 ES 市场收盘后确实干涸了。在这个案例中，以收盘离场，在 10469 退出交易，赢利了 +153 个点。为什么会如此大跌？这天是 FOMC

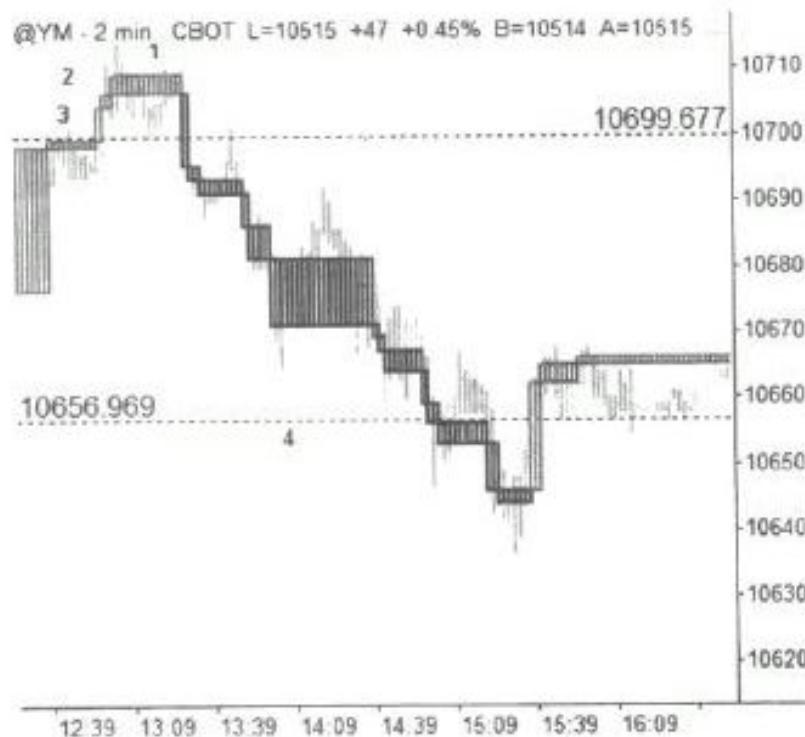


图 11.6



图 11.7

(联邦公开市场委员会) 日，市场在再次加息四分之一个基点的消息打击下大跌。这和我交易市场的最重要信条之一有密切联系——经济报告对事态进程的影响微乎其微。市场会我行我素。关键是要关注定式，忽略其他噪音。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 27 日

1. 在迷你型道指的这张日线图表上，一次波段交易在接近 2004 年 10 月底的砖块上产生了（见图 11.8）。这笔交易的入市点是 9927。
2. 日线砖块停留在买进状态，直到 11 月底。这时一个卖出信号在 10575 产生了，赢利 +648 个点。当市场在 10 月底反转的时候，有很多人看空。这再次指出这一个事实：人们对市场抱怎样的观点，并不真的重要，重要的是市场实际上正在做什么。交易砌砖这样的定式去除了所有的情绪。

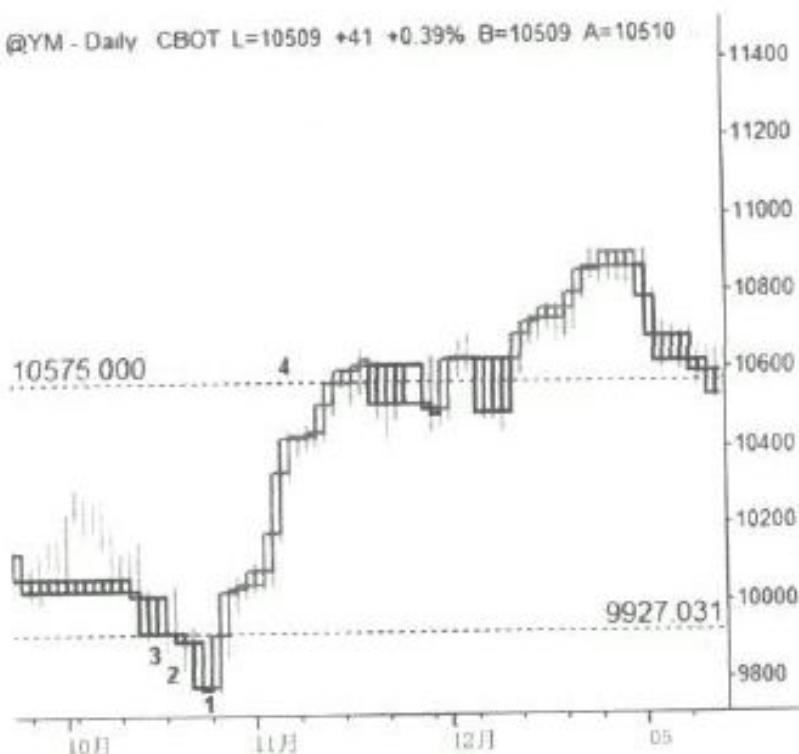


图 11.8

总结砌砖

在你试图捕捉日内反转时，砌砖定式很不错。太多交易者试图这样做，但是最后却发现上当了。他们卖空市场，但是市场就是不断上涨。或者他们买进市场，但是市场却下跌了。没有理由去捕捉市场运动中准确的最高点或者准确的最低点。那样有太多风险和很低的成功机会。使用这个确认信号，交易者可以清楚什么时候行情逐渐减弱并开始反转，尽管他们不能够捕捉准确的最高点或准确的最低点，他们仍然可以抓住“行情的主干”。

12

打乒乓——市场推球 进进退退……全天候

实时运动并适应市场的交易航道

乒乓交易是一种变通的通道交易方法：这个通道一直存在并且不断根据市场运动来调整自己。没有什么必要画出几组平行线，等待两次高点测试和两次低点测试来证实通道的存在。这个通道总是停留在手边，等待交易时机成熟。

这个定式是由我的交易伙伴哈伯特偶然间发现的。他花了几分钟时间观察 KLA (KLA-Tencor 公司) 的 2 分钟图表和 5 分钟图表。他注意到，当 KLA 在两分钟图表上向上突破 500 单位的简单移动平均线 (SMA) 时，它会刚好上涨到 5 分钟图表的 200 单位 SMA 位置。为了让生活更安逸些，他最后发现可以在一张图表上观察所有的指标，只要通过设置一幅新的 2 分钟图表，上面既有 200 单位 SMA 也有 500 单位 SMA。2 分钟图表上 500 单位 SMA 刚好和 5 分钟图表上 200 单位 SMA 绘制的位置相同。当这种交易转变成一张图表后，当 200 单位 SMA 和 500 单位 SMA 以优雅的舞姿一起移动时，很容易看到一个实时的、移动的通道形成了。

哈伯特几乎只在 KLAC 股票上使用这个定式。我们也发现，它在其他高波动性、高成交量股票上的效果也很好，这样的股票经常能吸引大量的日内交易人群。

买进的交易准则（卖出与之相对）

乒乓交易既可以是动量交易，也可以是对赌交易，取决于两条移动平均线之一所做的最初运动。当价格在通道里交易的时候，这是一个对赌交易。当价格从外部突入通道内的时候，这转变成一个动量交易。

1. 我设置一张两分钟的图表，使用 24 小时的时间设置。我需要把市场前和市场后的活动包括进移动平均线的计算中。
2. 我喜欢使用蜡烛线价格图表来做这个交易，但这不是关键，因为我不是在寻找特定的蜡烛图形态，如十字、锤头、流星等。如果你不熟悉蜡烛图形态的话，有本很出色的书，叫做《日本蜡烛图》，是由斯蒂夫·尼森写的。个人而言，我不使用蜡烛图来做日内交易，但是我确实喜欢看看日线蜡烛棒线现在是什么样子，以便得到更好的感觉，知道是谁在掌握市场——多头还是空头。
3. 我在两分钟的图表上设置一条 200 单位的 SMA（在图表案例中用粗线来表示）和一条 500 单位的 SMA（在图表案例中用细线来表示）。
4. 当市场在全部两条平均线下方交易的时候，我在第一根收在移动平均线通道里面的两分钟棒线之后做多。
5. 当市场在两条移动平均线内部交易时，我跟随从通道底部开始的反弹做多。我会等到从通道底部反弹的一根两分钟棒线收盘，再使用市价指令做多。
6. 我使用 50 美分的止损。如果两条移动平均线交易的空间比 50 美分要宽，那么当市场在交易中上涨 50 美分，我会把止损移动到触发我入市交易的移动平均线上。如果两条移动平均线交易的空间比 50 美分要窄，那么我会把我最初的止损维持在原先位置，而不会使用跟进止损。
7. 我的目标是“另一条移动平均线”。

8. 我一般都在 KLAC 上使用这个交易，和哈伯特一样。但是，它在其他波动剧烈的股票上也同样有效。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 10 月 4 日

1. 2004 年 10 月 4 日, KLAC 向下突破 200 单位 SMA (见图 12.1)。在第一根收盘的蜡烛线之后, 我以市价卖空, 在 43.83 成交。我在 44.33 设置了 50 美分的止损, 我的目标是下面的 500 单位 SMA。大约 45 分钟后, 我的交易上涨了 50 美分, 所以我把止损下调到 200 单位 SMA 上, 这时它在 43.91 交易着。

2. KLAC 上涨, 走到距离我的止损只有 10 美分的地方。它最终还是翻转下跌, 击到了我的目标。在点 2 处的 43.11, 我退出了交易, 赢利 72 美分。KLAC 的流动性很好, 在这种交易中可以支持很大数目的股数。对于 1000 股, 那就是 720 美元的利润; 对于 10000 股就是 7200 美元的利润。当以市价进出 10000 股的股票时, 会出现一些价位滑动。当这种情况发生



图 12.1

时，我就取平均价格，并以此来确定我在哪里设置我的 50 美分止损。我也会交易 KLAC 的单只股票期货来做这种交易 (KLAC1C)。如果你不熟悉单只股票期货的话，它们很不错，因为杠杆率是 5:1，也没有任何保证金利息成本。它们可以通过信托账户在个人退休账户 (IRA) 里交易（这意味着你可以在自己的 IRA 里卖空），而且你在账户里只放几千美元就可以做这些日内交易，而不是最少需要 25000 美元。一张单只股票期货 (SSF) 合约代表 100 股股票。做单只股票期货，我会使用限价指令而不是使用市价指令，因为它们不像背后的股票那样有很好的流动性。但是，SSF 里面呈现的低成交量会有误导作用。流动性更多以背后股票的成交量为基础。这是我将在后面的“波段交易的 8/21 指数移动平均线”的章节里更多谈到的内容。我在单只股票期货上的经验从来是非常积极的，而且我会继续增加更多的这些合约到我的交易计划里。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 9 月 23 日

1. 2004 年 9 月 23 日，KLAC 上涨穿过它的 200 单位 SMA (见图 12.2)。当第一根棒线在这个水平上方收盘后，我以市价做多，在 40.76 成交。我在 40.26 设置了 50 美分的止损。我的目标是在头顶交易者的 500 单位移动均线。在这个特别的交易里，两条移动均线相距没有超过 50 美分，所以我不需要使用跟进止损。

2. KLAC 凌厉上涨，我的 500 单位 SMA 的目标被击到了。我在 41.07 退出交易，赢利 31 美分。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 30 日

1. 2004 年 8 月 30 日，KLAC 上涨穿透 200 单位 SMA (见图 12.3)。当第一根棒线收盘低于这条移动平均线的时候，我以市价卖空。我在 38.24 成交，并在 38.74 设置了 50 美分的止损。两条移动均线相距不超过 50 美分，因此我在这笔交易上不需要使用跟进止损。

2. KLAC 相当爽快地下跌，40 多分钟以后，我在 500 单位 SMA 上了结了我的空头头寸。我在 37.82 成交，赢利 42 美分。



图 12.2



图 12.3

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 25 日

1. 2004 年 8 月 25 日, KLAC 在这个移动平均线通道里交易的时候, 下来考验 200 单位的 SMA (见图 12.4)。在完成测试后的第一根两分钟棒线刚收在 200 单位 SMA 上方, 我就以市价做多。我在 37.10 成交, 并在 36.60 设置了 50 美分的止损。这个案例中两条移动平均线的距离不到 50 美分, 因此我在这笔交易上不必使用什么跟进止损。

2. KLAC 向 500 单位 SMA 涨去, 我在 37.58 退出交易, 赢利了 48 美分。这是最完美的抢帽子交易。尽管这些不是大的交易, 还是有些人会争论说这为生存赢得了一日三餐。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 23 日

1. 2004 年 8 月 23 日, KLAC 下跌, 有力地突入了 200 单位 SMA (见图 12.5)。它深入到通道中, 但是这第一根棒线刚一收盘, 我就卖空了。我在 37.94 成交, 在 38.44 设置了 50 美分的止损。500 单位 SMA 并不非常



图 12.4



图 12.5

远，所以我根本没有机会使用跟进止损。

2. 这笔交易花的时间比我预计的要长，但是 500 单位 SMA 最终击到了，我在 37.61 退出交易，赢利 33 美分。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 19 日

1. 2004 年 8 月 19 日，KLAC 猛力跌穿 200 单位 SMA (见图 12.6)。当第一根突入的棒线刚收盘在这个水平下方，我就以市价卖空。我在 37.44 成交，并在 37.94 设置了 50 美分的止损。这两条移动平均线的距离不到 50 美分，所以这笔交易不会用到跟进止损。

2. 市场上下振荡了一阵子，KLAC 没有完全跌到 500 单位 SMA，而 500 单位 SMA 上涨到了现在的价格水平。这种情况一发生，我就以市价退出交易。我在 37.15 成交，赢利 29 美分。这是“生活、呼吸、运动、水平通道”的真实的极好案例。这些定式里没有静止的直线。这些宝贝进进退退，和市场一起潮起潮落。



图 12.6

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 17 日

1. 2004 年 8 月 17 日, KLAC 跳空下跌, 进入 500 单位 SMA (见图 12.7)。我一看到一根两分钟的蜡烛线收盘回到 500 单位 SMA 上方 (从点 1 处过来第三根蜡烛线), 就以市价做多, 在 36.32 成交。又是这样, 两条移动平均线相距不超过 50 美分, 所以我不会使用任何跟进止损。

2. KLAC 很快地上冲, 8 分钟后我在 36.76 离场, 赢利 44 美分。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 8 月 10 日

1. 2004 年 8 月 10 日, KLAC 下跌, 击到通道底部的 200 单位 SMA (见图 12.8)。KLAC 跌穿了这个水平, 我准备好在第一根两分钟棒线收盘回到通道里面后就做多。这很快就发生了, 于是我以市价做多, 成交在 38.53。这两条移动平均线又是相距不超过 50 美分, 因此我不用考虑跟进我的止损。

2. KLAC 辗转上涨, 过了一阵, 500 单位的 SMA 碰到了。这一发生,



图 12.7



图 12.8

我在 38.80 获利离场，赢利 27 美分。为目标下达限价指令也可以，但是因为两分钟的图表移动得很快，移动平均线的价格将会每几根棒线就要发生波动和变化，所以你必须不停地注意它，或者可以通过交易系统自动调整离场操作。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 7 月 21 日

1. 2004 年 7 月 21 日，KLAC 跌回到它的通道里面，穿透了 200 单位 SMA。我在第一根棒线刚收进通道就卖空（见图 12.9）。我在 41.23 成交，并设置了 50 美分的止损。我很快地查看了一下，发现两条移动平均线的距离没有超过 50 美分，这当然意味着我不必跟进止损。

2. KLAC 漂移下跌，500 单位 SMA 被触到了。我在 40.81 回补了空头，退出交易，赢利 42 美分。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 7 月 12 日

1. 2004 年 7 月 12 日，KLAC 推高穿过 200 单位 SMA，涨回到通道里



图 12.9

面（见图12.10）。当第一根两分钟棒线刚收进这个通道，我就做多，在44.39成交。我在43.89设置了50美分的止损。我注意到两条移动平均线的距离超过了50美分。所以，如果我的这笔交易有了50美分的赢利时，我就要把止损向上移动到200单位SMA。

2. KLAC冲高，在它刚超过44.89，我就把止损提高到200单位SMA，这时它是在44.23。KLAC继续直线上涨，刚好穿透500单位SMA。当这发生的时候，我以市价了结了多头头寸。我在45.23成交，赢利84美分。

KLAC (KLA Tencor公司), 2004年7月1日

1. 2004年7月1日，KLAC跳空下跌，击到了它的200单位SMA（见图12.11）。当它刚收盘穿过这个水平，我就卖空了，在49.01成交。我马上在50美分以外的49.51设置了止损。两条移动平均线的距离超过了50美分，因此我需要注意，一旦我的交易有了50美分的赢利，我就要把



图12.10



图 12.11

止损跟进调低到 200 单位 SMA。KLAC 最后下跌得很迅猛，当它刚穿过 48.51，我就把止损降低到 48.99，这是 200 单位 SMA 当时的地方。

2. KLAC 继续下跌。当它刚触及 500 单位 SMA，我就开始回补。我在 48.44 离场，赢利 57 美分。

KLAC (KLA Tencor 公司), 2004 年 5 月 19 日

1. 2004 年 5 月 19 日，KLAC 下跌，进入到它的移动平均线通道内部（见图 12.12）。当第一根两分钟棒线收进通道里面的时候，我就卖空了。我在 45.78 成交，并在 46.28 设置了 50 美分的止损。由于两条移动平均线的距离超过了 50 美分，在赢利了 50 美分以后要马上跟进我的止损。KLAC 坠落着下跌，当价格走势刚一跌穿 45.28，我就把止损降低到 45.89。

2. KLAC 继续下跌，等它刚击到 500 单位 SMA，我就在 44.94 退出交易，赢利 84 美分。



图 12.12

当你与市场共舞时，让它领舞是个好办法

我喜欢这种交易的一个原因是，它跟上市场的潮起潮落。我所需要做的只是袖手旁观，“让市场领舞”。努力强迫市场做你想要它做的事情，这真的一点也不好玩。这个定式是对这个事实的提醒，而我所要做的只是休息、放松，跟上我的舞伴。

13

3:52 交易：燃一支上等雪茄，为交易日点睛

这是其他人开始恐慌的时候

3:52 交易是我在一间交易室工作，观察 100 多个交易者与市场日常周旋所发现的定式。交易者普遍都知道，东部时间下午 3:30 是市场的关键反转时刻。令人着迷的是，我看着这满屋子的交易者，他们盯着将会从 3:30 开始的上涨（或者下跌），然后他们就等啊、等啊……他们要等到确认，等到由指标发出的买进或卖出信号，等到他们的妈妈打电话告诉他们说现在可以做交易了，或者别的什么话。他们要等着投入行情中，但是最后却屈服于卷进交易的压力，刚好就在市场消耗完能量的时刻跳进行情中。我会在交易时段剩下的时间里饶有趣味地看着他们，当市场和他们对着干的时候，他们点戴着、转动着电脑屏幕，对着屏幕大喊大叫。他们经常会等到最后一分钟，才退出他们的标准普尔期货交易，那是在东部时间下午 4:15。他们会怀着希望等待市场回头走向他们，而且他们在这段短暂的交易时间里祈祷自己的头寸能获利出来。有时候市场是这么做了，但经常不是这样做的，因为有太多他们这样的人

被套住，在祈祷相同的运动。当市场接近下午 4:15 时，他们别无选择。他们没法再等更长时间了，被迫了结头寸。就像正在下沉的轮船上的老鼠，这些交易者会立刻全都朝出口奔去。如果他们做了多，他们会立刻全都卖出。如果他们卖空了，他们会立刻全都买进。

这里面有趣的地方在于，东部时间下午 4:00 以后流动性干涸了。由于从下午 4:00 ~ 4:15 的流动性减小，这些交易者人群会很容易在收盘钟声响起的前几分钟里造成市场夸张的运动。这使市场朝不利于他们的方向猛烈地运动。我看着他们日复一日地这样做，想像他们有一天会醒悟。他们从不醒悟，过了一阵子，我就要坐在那里和他们对着干。他们这样喊叫的时候，我就从中获利。这同样的定式到今天仍然有用，这也是我几乎每个交易日都做的交易。就像嚼了一片烤里脊肉后喝一口大麦芽酿造的威士忌，这是为交易时段点睛的绝佳方式。

买进的交易准则（卖出与之相对）

这是一种对赌交易。我等着东部时间下午 3:30 的反转发生，然后在 22 分钟以后，即在 3:52，做行情的相反方向。

1. 我使用这个定式做电子盘迷你标准普尔和迷你型道指期货的交易。
2. 我设置一幅一分钟的棒线图表，没有任何其他指标或者干扰。
3. 在东部时间下午 3:30，我标出期货正在交易的价位。在这个例子的情况下，期货会在东部时间下午 3:30 开始上涨。
4. 在下午 3:52，我使用市价指令进行卖空。我在 3:52 的一分钟棒线开盘上卖空。这假定了到它们 3:30 正在交易的地方，ES 至少有 1 个点的距离、YM 至少有 10 个点的距离。在这种情况下没有发生的交易日里，我不做这样的交易。
5. 我在 ES 上的止损是 2 个点，在 YM 上的止损是 20 个点。在这种交易上我不使用跟进止损。
6. 我坚持交易直到东部时间下午 4:13，在这时我以市价了结头寸。技术上我可以持有头寸直到下午 4:15，但是我不希望陷入隔夜交易，这就

是我为什么给出两分钟腾挪空间的原因。如果我发现我的电脑锁死了，我还有充分的时间给经纪人打电话来退出交易（我使用经纪人，他实际地接听电话而且不会让我在线等待）。

7. 尽管迷你型道指直到下午5:00才收市，我仍然参照电子盘迷你标准普尔期货市场，采用下午4:13的最后时限。到下午4:15，我已经准备好结束一天的交易，休息一下。

电子盘迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月14日

1. 2004年10月14日，东部时间下午3:30，标准普尔开始上涨，由于它们是从下午3:30开始上涨的，我会在下午3:52卖空这个市场（见图13.1）。通过观察一分钟的图表，我可以看到下午3:51的棒线收在1104.75，下午3:52的棒线开在1104.50。我选择和这个运动相反的方向，我以市价卖空，并在1104.50成交。我在1106.50设置了两个点的止损。

2. 很晚才跳上这次下午3:30“猛涨”的交易者现在开始看着自己的交易遇到麻烦。他们坚持的时间越长，就越紧张，而且他们的止损开始被

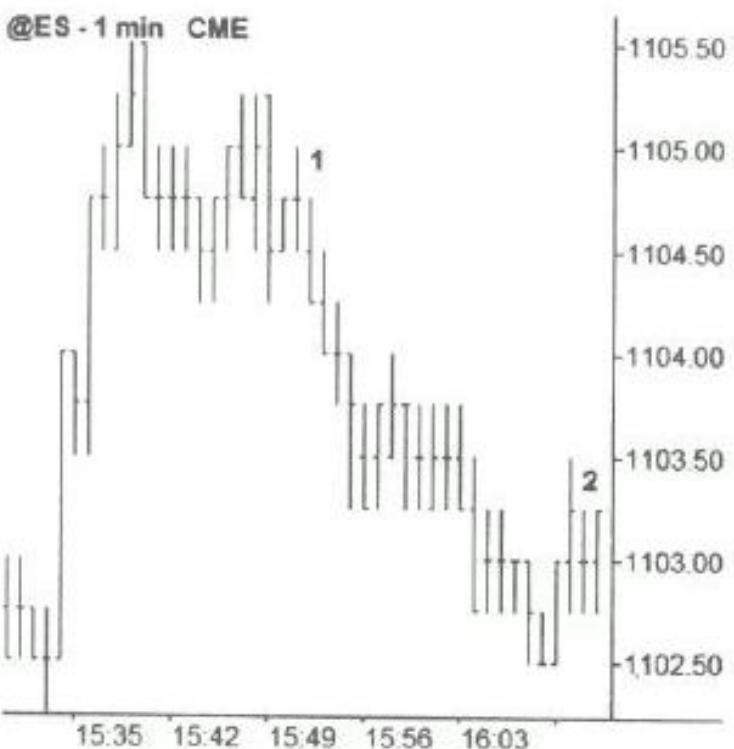


图13.1

击中，或者干脆用市价倾空自己的头寸。这推动市场下跌得更深。下午4:13，一分钟棒线开在1103.00。这是我离场的时间信号，我以市价回补头寸，赢利了电子盘迷你标准普尔的+1.50个点。我喜欢这种交易的一个原因是，有一个明确的时间限制。我知道我什么时间入市，也知道将在21分钟以后离场。我也喜欢这样的事实，即我不是在寻找大行情。我在心理上做好准备，只做一次抢帽子的小交易。如果这笔交易进展确实对我不利，只是非常小的损失，因为我实际的止损很少被击到。

电子盘迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月4日

1. 2004年10月4日，东部时间下午3:30，市场下跌进入下午3:52的时间景框（见图13.2）。由于市场从这个时间反转点开始下跌，我要考虑做跟这个运动相反的方向，因此我做多。现在我所要等待的只是下午3:52，这是我进入交易的时间扳机。在下午3:52，我在1136.00买进，并在1134.00设置止损。为什么我非要等到下午3:52才和这个运动对赌？这正是我经过长期的反复试验以后才确定下来的时间。我不能在数学上证明



图13.2

在下午3:52入市交易比在下午3:50入市更好。这基本上也像是询问人们是喜欢金发女郎还是黑发女孩。人们可能有一个选择倾向，但是最终的意义是他们能够跟自己的选择合得来，顺利进行下去。

2. 市场晃来晃去。在下午4:13，我在1135.50离场，亏损了-0.50。这一点很有趣，我很少在这样的交易上被止损出去。尽管我在这个定式上也接受亏损，但是它们实在是太小了。

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月27日

1. 2004年7月27日，从东部时间下午3:30开始，市场下跌进入下午3:52的时间景框（见图13.3）。下午3:51，一分钟棒线收在1094.75。我在下一根棒线的开盘卖空，并在1094.75成交。我在1096.75设置了两个点的止损。

2. 市场飘然下跌，当下午4:13的棒线开始时，标准普尔的卖价是1093.25。我以市价回补空头，获利+1.50个点离场。

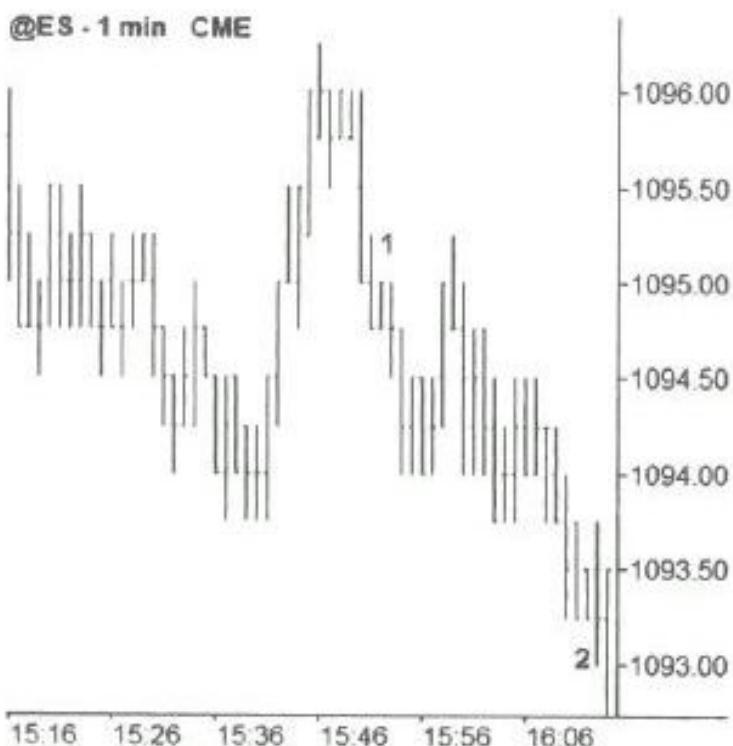


图13.3

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月28日

1. 2004年7月28日，市场从东部时间下午3:30开始上涨。到了下午3:52，我在1096.75卖空（见图13.4）。我在1098.75设置了两个点的止损。

2. 市场下跌，最低到了1094.75，然后开始涨回来。下午4:13，我于1096.50回补空头头寸，赢利+0.25个点。

电子盘迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月29日

1. 2004年7月29日，市场从东部时间下午3:30开始下跌，直到下午3:52（见图13.5）。下午3:52，我用市价指令买进，并在1099.00成交。我在1097.00设置了止损。

4. 下午4:00以后，市场开始上涨。到了下午4:13，我用市价指令卖出。我在1100.50退出交易，赢利+2.50个点。



图13.4



图 13.5

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月8日

1. 这个交易在迷你型道指上也同样有良好的效果。在使用这种交易时，我并没有特别钟爱哪一个市场。由于迷你型道指的成交量比电子盘迷你标准普尔小，这个市场上从下午4:00~4:15的运动有时候要更加夸张一些，这对这个定式来说是有利的。2004年9月8日，迷你型道指下跌进入下午3:52，所以我做多，在10311成交（见图13.6）。我在10291设置了20个点的止损。

2. 下午4:00以后，由于空头回补，市场开始上涨。到了下午4:13，我在10322卖出，赢利+21个点。

迷你型道指——2004年12月合约，2004年9月13日

1. 2004年9月13日，迷你型道指从东部时间下午3:30开始下跌，所以在3:52我使用市价指令做多，并在10309成交（见图13.7）。我在10289设置了止损。这是个好的案例，因为市场在下午3:40左右稳定下



图 13.6

来，并开始上涨。我不应该卖空这轮上涨直到下午 3:52 吗？不应该！其中的关键因素是下午 3:30 以后的主流运动。记得交易室里我们的那些朋友吗？他们看到下午 3:30 开始的运动，然后他们等啊、等啊，等着要入市。所以在这个案例中，他们在运动的绝对低点卖空，他们会把交易时段剩余的时间用来自补自己亏损的空头头寸。我关于这种交易的基本经验是这样的：如果情况不是非常明朗，我就不做这笔交易。例如，如果市场死寂地进入交易时间的最后一个半小时，在下午 3:30 也没有任何反应，那我就没有交易要做。这个定式要么非常明显，要么根本没有形成。通常是五天中四天有清晰的定式。

2. 空头回补继续着，一直进入收盘。下午 4:13，我于 10321 离场，盈利 +12 个点。注意，这笔交易本来也可以在 2004 年 9 月合约上进行，尽管它预定在 9 月 17 日星期五到期，但是交易仍然活跃。记住，在换月的星期里，下一个最近月份的合约在到期前一周的星期四变成最活跃的合约。这一次的到期预定在 9 月 17 日星期五，因此 12 月合约在 9 月 9 日星



图 13.7

期四成为正式的前沿合约。在转换月份的星期里，两个合约的交易都很活跃，但是成交量开始流进下一个合约，交易者也会希望从到期前一周的星期四开始交易下一个合约。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 14 日

1. 2004 年 9 月 14 日，市场在接近东部时间下午 3:30 开始下跌（见图 13.8）。由于它是下跌的，我就在等待时间入市做多。下午 3:52 的入市时间到了，我以市价做多。我在 10318 成交，并在 10298 设置了 20 个点的止损。

2. 下午 4:13，我于 10324 平仓，赢利 +6 个点。这揭示了抢帽子和波段交易之间的巨大差别。像这样的交易不能为你支付抵押贷款，但是却可以让我在下次去星巴克时多点一杯爱斯普利索咖啡。当然，这里的概念是，抢帽子交易是用来产生月度收入的，而波段交易是用来创造财富的。



图 13.8

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 24 日

1. 2004 年 9 月 24 日，迷你型道指在东部时间下午 3:30 开始下跌（见图 13.9）。我等到下午 3:52，在这个时刻发出市价指令来买进。我在 10037 成交，并在 10017 设置了止损。
2. 市场振荡着上涨。下午 4:13，我于 10044 了结多头头寸，赢利 +7 个点。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 27 日

1. 2004 年 9 月 27 日，市场在东部时间下午 3:30 开始下跌（见图 13.10）。我按兵不动，想象着所有那些现在正追逐行情、努力要卖空的交易者。下午 3:52，我下达了市价指令来做多，并在 9988 成交。市场继续下跌，走到离我的止损 9968 很近的地方。
2. 我现在可以观看那些追着卖空市场的交易者们开始变得愤怒并开始回补头寸。市场猛烈地上涨，但是这段上涨的大部分仅仅把我送回平衡



图 13.9



图 13.10

点。我在下午 4:13 卖出合约，在 9990 成交，赢利 +2 个点。好了，靠这笔交易，我甚至不能在星巴克消费点什么，但是我还是很感激，因为我还可以脚上穿着趿拉板到办公室去。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 6 日

1. 2004 年 10 月 6 日，市场在东部时间下午 3:30 开始下跌，大约 10 分钟后稳住了，然后开始凌厉上涨（见图 13.11）。因为下午 3:30 最初的运动是下跌的，我就做多。下午 3:52，我用市价指令做多，并在 10220 成交。我在 10200 设置了 20 个点的止损。

2. 所有追逐下午 3:30 卖空的交易者开始四处敲打。他们的损失转变成我的利润。下午 4:13，我卖出了自己的合约。我在 10239 成交，赢利 19 个点。今天我可以用这笔交易为办公室里每一个人在星巴克买单。不是开玩笑。当我们在这样的日子走进星巴克时，星巴克的员工窃窃私语道：“交易场的领袖来了。”还有哪里可以看到五个人走进一家咖啡店，点上一圈 20 美元一杯的美味饮料？按照原则，我不得不买这家公司的股票。这



图 13.11

样我就不会觉得自己好像醉成了另外一个人；我只是在帮助增进我的投资价值。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 8 日

1. 2004 年 10 月 8 日，市场从东部时间下午 3:30 开始上涨，一直来到下午 3:52。我在这时以市价卖空，并在 10049 成交（见图 13.12）。我在 10069 设置了止损。市场走到离我的止损只有 8 个点的地方，然后开始反转。

2. 下午 4:13，我回补了空头头寸，在 10037 成交，赢利 +12 个点。

迷你型道指——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 13 日

1. 2004 年 10 月 13 日，市场从东部时间下午 3:30 开始上涨，当时来到下午 3:52，我在这里卖空，快得比波士顿红袜队的球迷在看到他们的球队与扬基队对阵时以 3:0 赢得了第 7 局后喝啤酒喝得还要快（见图 13.13）。在 10 月 18 日，我当时在观看第 4 局比赛，坐在本垒板后面六排



图 13.12



图 13.13

的座位上。这局比赛持续了 14 轮击球，这也是我生活中最值得纪念的运动经验。我在 9994 成交，并在 10014 设置了止损。

2. 市场马上转而下跌。下午 4:13，我在 9984 回补头寸，赢利 +10 个点。

总结 3:52 交易

我喜欢这种交易，因为它简单而有效，还有尽管大众追逐从下午 3:30 反转时间景框开始的价格运动，而它却清醒地反其道而行之。不管你喜欢与否，期货交易是一种零和游戏。如果一些人赢利，就必须有其他一些人亏损。这种交易清醒地利用了交易者的情绪，干净利索地把赢家和输家区分开来。

14

宝盒交易—— 在股票市场沉寂的 交易日，转向外汇市场

在运动发生前，度量它的长度

关于市场我可以确定地说一件事，它们永远不会持续直线上涨或者直线下跌。某个市场绝对可以猛烈地上涨很长时间，但是在某个时间它必须停下来盘整，有时候它甚至会跌回到原地，把所有那些壮观的利润还回去。就像在筋疲力尽之前，跑步选手可以在有限的时间里疾速奔跑。市场需要停顿，休息，为下一步大行情积蓄能量储备之前也只能运动这么远。

宝盒交易是用来发现这样的情况——市场正在休整，在为下一次大进军之前作准备，不管是下一次上涨冲刺还是下一次下跌冲刺。我最喜欢在其中使用这种交易的市场是外汇市场。尽管这些交易也在外汇期货上有不错的效果，特别是在欧元（EC）市场，但是我发现外汇市场更能够为这种交易形成“更干净”的定式，更少出现偏差的成交跳动，在各种货币对子上有更好的流动性。

交易最普遍的外汇就是欧元。不要把它和在CME交易的欧洲美元合约（代码是ED）混淆了。欧洲美元是存在美国境

外商业银行中的美元。欧洲美元是一种利率产品，投资组合的经理人可以使用各种复杂的策略，用它来对冲短期利率风险。这是世界上流动性最高的合约，但是它没什么变动，我也不做它的交易。解释一下，我谈论的是欧元/美元的货币对子，这是我手里的实际的货币，是我到欧洲去用我的美元兑换的欧元。在 CME，它叫做欧元外汇，代码是 EC。在外汇市场，它叫做欧元美元对子，代码是 EURUSD。

回顾一下，在 CME 和外汇市场，欧元以 1/100 美分的单位运动。在 CME，这个运动叫做跳动，价值每张合约 12.50 美元，那么变动一个美分的整点运动价值每张合约 1250 美元。在外汇市场，这样的运动叫做一个小点（价格息点），价值 10 美元，变动一个美分的整点运动价值每张合约 1000 美元。还有一种迷你型外汇合约可以交易，其中的每个小点价值 1 美元，它一个美分的整点运动价值 100 美元。但是，需要记住的是，在外汇世界除了欧元还有很多其他交易机会。其他货币对子的运动和趋势经常更好一些，就是因为一个简单的事实，即那里没有大量的零散交易者在其他市场跳进跳出。欧元交易只占我在外汇交易上的大约 10%。

关于哪个市场是更好的外汇市场——期货还是现货外汇市场，有对立的两方意见。在期货市场，价差更紧凑一点，佣金也和交易普通期货合约相同，但是成交没有保障，跳价也是现实的问题。在现货外汇市场，价差要宽一点，成交一般都有保障（除了在极端的行情下），而且在这个市场不需要支付佣金。计算出来是这样的：如果交易者在 CME 买进一张合约，他们需要支付大约 8 美元的佣金，加上 12.50 美元的价差，结果总共是 20.50 美元。在外汇市场，交易者要支付 3 个小点的价差，合计 30 美元，没有另外的佣金。在这种情况下，两者之间的差额是 9.50 美元。但是，我发现在期货市场上，1~2 个跳动点的跳价非常普遍。加上 1 个跳动点的跳价，20.50 美元就变成了 33 美元，比外汇交易多出 3 美元。最后，成本大致相当。我是个备份迷，所以这两个市场我都交易。如果因为某种原因，我的期货合约遇到问题，我就会在外汇市场对冲我的头寸。不过，一般而言，我喜欢把自己的股指期货交易同外汇交易隔离开来。通过开设独立的账户，我可以很容易地评估我在交易各种市场时的业绩。因此，我的大多数外汇交易是在外汇市场上，在一个独立于我的股指期货交易的账户里面。

另外，认为外汇市场好的最有力论据是这样一个事实，即在其他货币对子里有好得多的流动性，如欧元/美元、英镑/美元等。所有这些外汇交易非常有技术性，交易者能观察的图表越多，能发现的机会就越多。对于从来没有在外汇市场交易过外汇而又有兴趣这样做的个人，最好的办法是开一个演示账户或者一个迷你型外汇账户，先尝试一下。要得到更多关于这样做和开立账户的信息，以及关于为外汇市场特别设计的其他交易信息，[www. razorforex. com](http://www.razorforex.com) 是个不错的资源库。

好了，回到宝盒交易上来。我在寻找一段时间的水平整理，要有至少两次考验高点和两次考验低点。一旦我发现这样的两次考验，我就会在向上突破箱体的时候买进，或者在向下突破箱体的时候卖出。我在这些交易上的目标是箱体的宽度。这些交易可以在任何时间景框上进行。一个人如果主要是日内交易者，他可以使用1分钟、2分钟、3分钟、5分钟甚至15分钟的图表来执行这个定式。一个人如果喜欢波段交易，可以在60分钟、120分钟、240分钟和日线图表上寻找这样的定式。这种定式我既做波段交易也做日内交易，独立于其他时间景框使用每种时间景框。这意味着，我可以在用一套技术参数做60分钟宝盒交易的同时，用完全不同的另一套参数做5分钟的宝盒交易。还有，由于外汇市场24小时积极地交易着，这些宝盒交易可能在任何时间形成。需要记住的是，每天都有多次重大的开盘。东京、伦敦、澳大利亚、纽约以及其他市场，都在他们当地时间早上8:00左右开盘。那里没有一口钟或者别的什么敲响。交易者轻快地走进办公室，当他们走到自己的办公桌，他们就开始为自己的客户下达指令。正因为如此，那些盘整形态容易很快突破；而它们一旦突破，就倾向于走出非常好的趋势。

我喜欢每夜多睡一些时间，但是在我被待应生欺骗的那些夜晚（比如，我在晚餐后点了脱咖啡因咖啡，但是他们给了我含咖啡因的咖啡，所以结果我躺在床上盯着天花板无法入睡），我至少可以起床查看一下宝盒交易是否在夜间形成了。尽管我会在整个交易日里寻找宝盒交易，我还是喜欢在上床睡觉前扫描一遍图表。如果有宝盒交易形成了，我就会下达指令，然后倒头就睡，到早上再看看我的交易进展得怎么样。这样做的效果很好——我的朋友们跟我开玩笑，因为如果没有持有头寸就不能睡得很香甜。

买进的交易准则（卖出与之相对）

宝盒交易是动量交易。我会买进突破上涨、卖空突破下跌。

1. 我喜欢在需要交易的时间景框上设置一幅简单的棒线图表。我会在各种时间景框之间搜索，来查看宝盒交易正在哪里形成。在这个案例中，我使用 15 分钟的图表。

2. 当市场行动有所进展，我划出水平线，开始标注高点和低点。在市场行动发展中，我通常几次调整这条水平线。一旦我发现对这些线中的某一条有两次试探，我就有了一个在发展中的宝盒交易定式。

3. 这时我继续观察，看是否我可以再在箱体的另一侧发现另一次试探。在这个例子中，我们假设我发现了这次试探，现在我看到了两次对高点的试探和两次对低点的试探。箱体的宽度是 20 个跳动点。现在，交易者还不能知道箱体已经形成，直到价格做了第四次试探并返回到箱体的中央。一旦价格重新涨回箱体大约 25%，我的箱体就完成了。例如，如果箱体的宽度是 20 个跳动点，那么我希望看到，价格在第四次价格试探之后至少回到箱体内 5 个小点。

4. 既然我的箱体成立了，我下达两个指令，在箱体上端高出一个跳动点的地方设置一个到价买进指令；在箱体低点下方一个跳动点的地方设置一个到价卖出指令。不管市场朝哪个方向突破，我都用我的指令守候在那里，等待得到成交。

5. 我的到价买进被击到了。关于我的止损，我只保留我的到价卖出指令在原处，因为它现在变成了我这笔交易的止损指令了。这代表了略微超出 1:1 的风险回报比率。

6. 我留在交易中，直到我的止损或者目标被击到。我不使用跟进止损。

欧元外汇——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 5 日

1. 这是在 CME 交易的欧元外汇期货合约的 15 分钟图表（见图 14.1）。2004 年 10 月 5 日，形成一个高点，标记在 1.2319。我在这个水平

上方画出一条水平线，要看看这是否会有效并成为一个新箱体的顶部。

2. 几个小时后，市场创下了一个低点然后开始反弹，这是我为这个通道底部划线的地方。既然我有了第一组高点和低点，我需要对这两个水平的第二次试探，以便得到一个箱体。

3. 大约5个小时后，对区间上端的试探发生了。

4. 又过了大约两个小时，另一次向下的试探也发生了。我现在有了一个箱体，就可以设置指令了。我在箱体高点上方一个跳动点的地方下达了到价买进指令。箱体的高点是1.2319，因此我在1.2320下达我的指令。箱体下端是1.2306，所以我在1.2305下达了到价卖出指令。需要注意的是，每个箱体不会以“完美图画”的方式形成。在这张图表上，在点4处有一个任性的跳动，穿过了水平线。我更关心被考验的两个水平，这是为什么我保留在点2处的第一次试探性画线。对箱体基础的经验是：如果你不得不保持观望，并怀疑图表上是否真的有一个箱体，那么图表上就没有那个箱体。一旦箱体形成了，它们就非常明显。如果只有几个跳动点那么



图 14.1

远，你是否把那些任性的跳动包括进去并不重要。这样一种交易，其中几个跳动点通常不会成就或者破坏一个交易。

5. 在点 5 处，我的到价卖出指令被击到了，现在我在 1.2305 卖空。我的目标是箱体的宽度。由于箱体的宽度是 13 个跳动点，我从 1.2305 减去 .0013，得到 1.2292。我在这个水平上下达了限价买进指令，来回补我的头寸。我把起初的到价买进指令留在 1.2320，因为这将成为我的止损。注意，即使我在箱体外边一点才进入交易，我仍然使用精确的箱体宽度作为我的目标。

6. 我的目标在 1.2292 被击到了，这样我退出交易，赢得了 13 个跳动点，或者每张合约 162.50 美元的利润。

欧元外汇——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 27 日

1. 这是 CME 欧元外汇期货合约上的另一次宝盒交易案例，但是这次是在 60 分钟的图表上（见图 14.2）。这个箱体用了两天的时间来发展，跨越 2004 年 9 月 27 日和 28 日。点 1 处一个高点在 1.2305 确立了，于是我就划了一条水平线。两根棒线以后，市场上涨到 1.2310，于是我把水平线上移到这个水平（见图 14.3）。

2. 市场下跌了 6 个小时，然后见底了。我在 1.2276 这个地方划了一条线，这样我就有了潜在箱体的底部。我现在需要另一次对高点的试探和另一次对低点的试探。

3. 欧元上涨了 4 个小时，试探了箱体的上端，它在折回来下跌之前涨到了 1.2305 的高点。

4. 5 个小时后，出现了另一次对低点的试探，在 1.2276 处。于是我们现在有了一个箱体。我们来看一下图 14.3，看看我在什么地方下达的指令。

5. 由于价格继续波动，我已经把水平线向上移动到 1.2310，这是箱体的新顶部。我可以把它保留在 1.2305 吗？是的，可以。记住，当任性的跳动只有几个跳动点那么远，一般来说对交易几乎没有什么影响。我在这个水平上方一个跳动点 1.2311 设置了到价买进指令。我也在箱体底部下方一个跳动点的地方 1.2275 设置了到价卖出指令。我注意到这个箱体有 34

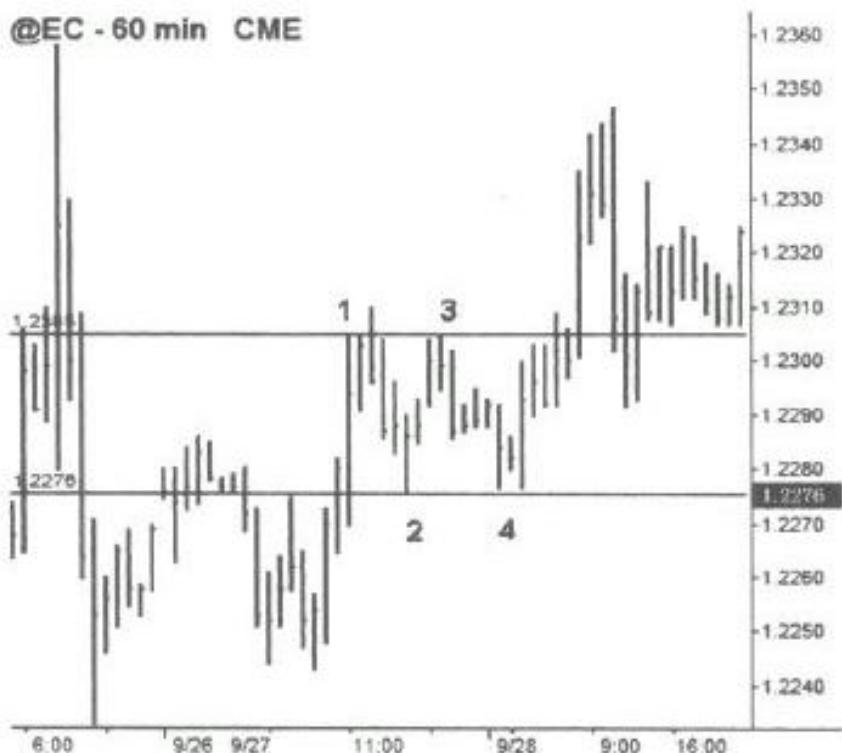


图 14.2

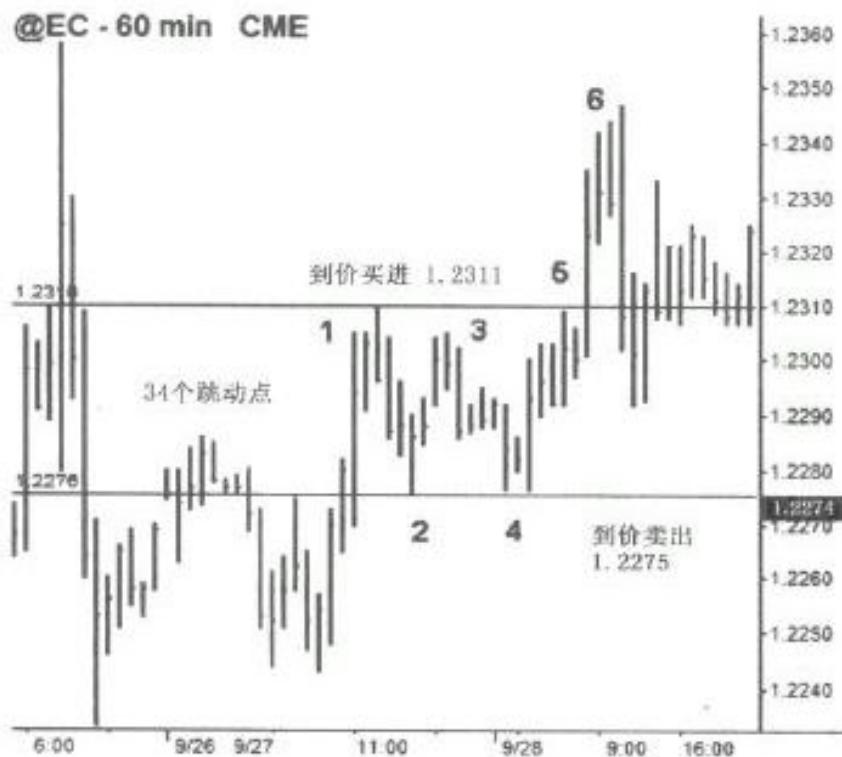


图 14.3

个跳动点那么宽，所以我的目标将是 34 个跳动点，不管我被卷进市场做多还是做空。后来，情况演变成我的买进止损被击到了。我在入市点上方 34 个跳动点的地方下达了限价卖出指令，作为我的目标，这就是 1.2345。我的止损是在 1.2275 的到价卖出指令处。

6. 我的目标被击到了，这样我以获利 34 个跳动点而离场，相当于每张合约 425 美元。如果你不是使用 OCO（指令撤销指令）指令，一定要记住撤销你在 1.2275 的开放的到价卖出指令。如果你没有撤销，你就在市场上留下一个活的指令；如果这个水平被击到了，你就会成交，做了不情愿的交易。在市场里留下开放的指令，就像在熊迹附近宿营而把食物留在外面过夜一样。当然，也许什么也不会发生，但是却给灾难侵袭以可乘之机。

外汇市场——欧元美元，2004 年 10 月 15 日

1. 这是外汇市场上欧元货币的 15 分钟图表（见图 14.4）。它叫做“欧元美元”的原因是——这是指明这里的欧元是和美元相对交易的欧元，而不是和英镑、日元或者其他一些货币相对交易的欧元。到目前为止，这种操练已经很熟悉了。我们得到两次对高点的试探和两次对低点的试探，这样就通过在图 14.4 中标记的 1、2、3 和 4 得到了我们的箱体。我调整我的划线，以便箱体的高点和箱体的低点都能表现出来，然后我设置我的指令。我在 1.2402 设置了到价买进，在 1.2375 设置了到价卖出。

2. 这个箱体成型后维持了很长一段时间。这是个相对紧凑的箱体，有 24 个小点。一般而言，箱体维持的时间越长，它积蓄的能量就越多，而当它最终突破时就会运动地越猛烈。

3. 在东部时间早上 7:30，它突破了箱体，击到了标记在点 5 处的到价买进指令。我成交了，而且目标随后很快被击到了，赢利了 24 个小点，或者每张合约 240 美元。这个特别的运动继续一直前进。我与一同工作的交易者会在最初目标击到时了结一半头寸，然后跟进剩下的一半。这完全又回到了设计最适合交易者个性的商业计划主题上——这是我在本书末尾要极其详尽地讨论的内容。对我而言，箱体交易本身是一种高成功率的交易，而且我坚持我在本章说明的最初止损。但是，在他们朝我的方向推进



图 14.4

时，我会分阶段出清多批的头寸，我会在本章结尾的地方展示一个这样的案例。

外汇市场——欧元美元，2004 年 5 月到 6 月

1. 这是外汇市场上欧元的日线图表（见图 14.5）。这是一个波段交易的案例，是“箱体威力”的更大案例。在 2004 年 5 月 20~21 日，我们在 1.1620 形成低点。
2. 5 月 27 日，市场失去了拱顶上涨的能量，开始下跌，在 312 小点外形成箱体的高点（比 3 美分多一点）。
3. 6 月 4 日和 6 月 5 日，市场再次试探了箱体的低点。
4. 接下来在 6 月 16 日出现了对箱体高点的再次试探。这发生之后，我下达了指令。我在 1.1933 使用到价买进，在 1.1619 使用到价卖出。
5. 我的到价卖出在点 5 处的 1.1619 被击到。由于箱体的宽度是 312 个小点，我计算了相应的目标，就在 1.1307 设置了限价买进指令。我的止



图 14.5

损是原先在 1.1933 的到价买进指令。

6. 市场缓慢地下跌，然后疾速涨回。任何人在这笔交易中使用窄幅止损都会被止损出去，只能获得很小的赢利。我保持更宽止损，以及我不跟进止损，是因为我知道这是一种高成功率的交易，我希望给这个定式“运动的空间”，以便给它机会来完成。我的目标在接近两个星期后被击到了，赢利了 312 个小点，用交易者的话说，刚刚超过三个大点，或者每张合约约 3120 美元。

外汇市场——欧元美元，2004 年 8 月 3 日

1. 2004 年 8 月 3 日，欧元在 15 分钟图表上形成一个箱体（见图 14.6）。第一个高点在点 1 处标记出来。

2. 几个小时以后，我们得到一个潜在箱体的低点，于是我在那里画了一条水平线。



图 14.6

3. 市场反弹，于是我们得到对高点的再次试探。

4. 然后欧元下跌，于是我们得到低点的再次试探。由于这个低点比点 2 处的低点还要低，我就把水平线移低以反映这个低点。我把这些线设置好以后，就下达指令了。我在 1.2062（高点上方一个小点）使用到价买进，在 1.2042（低点下方一个小点）使用到价卖出。

5. 我的到价卖出在 1.2042 被击到了。由于箱体的宽度是 18 个小点，我计算了目标，并在 1.2024 设置了限价买进指令。我的止损还是原来在 1.2062 处的到价买进指令。

6. 我的目标被击到了，于是我赢利了 18 个小点、退出了交易，或者是每张合约 180 美元。我不需要记住撤销开放的到价买进指令，因为我的执行软件会自动为我做这项工作。

外汇市场——欧元美元，2004 年 8 月 19 日

1. 在欧元的这张 15 分钟图表上，我们得到对高点 1.2347 的第一次试

探（见图 14.7）。市场从这个水平下跌后，我划了一条水平线通过这个高点。

2. 市场最低跌到 1.2323。我开始在这个水平上画一条线。后来我把这条线向上移动回到 1.2331，因为剩下的价格支撑试探更接近这个水平，而不是那个“任性跳动”。

3. 在这里我们得到另一次接近高点的试探。

4. 我们又得到另一接近低点的试探。这四次价格考验刚一结束，我就在 1.2348 下达了到价买进指令，在 1.2330 下达了到价卖出指令。尽管这个箱体不完美，但是毫无疑问我们有一个水平通道形成在那里。

5. 我的到价买进指令被击到了。由于箱体的宽度是 16 个小点，我在 1.2364 设置了限价卖出指令作为目标。我的到价卖出保留在原地未动，作为我这笔交易的止损。

6. 我的目标被击到了，于是我退出了交易，赚到 16 个小点，每张合约盈利 160 美元。你可以看到，我本来也可以把那个“任性跳动”的



图 14.7

低点用在我的计算中。这样的话，这笔交易就会有更大的赢利。当只是很小几个跳动，你在哪里画出水平线并不是什么大问题。只要情况很明确，箱体形成了。这几乎适用于所有定式。如果你发现形成了一个定式，而你错过了这笔交易，因为你想要努力追求完美的人市，那么你就是刚刚被市场戏弄了的笨蛋。好的定式得之不易，不应该白白浪费掉。一般来说，错过“完美入市”的交易者在价格远离他们而去时通常会追逐市场。因为害怕错失行情，他们就疯狂地跳上车。很不幸，这样的举动把他们转变成那一群刚刚在顶部买进或者在底部卖出的交易者中的一员。刚才还是绝好的定式，现在却变成亏损的交易。对于本书中大多数情况，我直接从所有新的交易者拥有的痛苦和挫折中取材讲述。这个特别的情景就是下面这句经常被引用的交易者谚语：“不要因为苛求一个价位而做浑球。”我把这句多少有些粗鲁的句子放在手边，这样当我发现一个定式，我就简单地进入交易，而不会费力在入市上耍小聪明。入市并不值钱，让你赚钱的是离场。

外汇市场——澳元美元，2005年5月30日

1. 在澳元美元的这张120分钟图表上，我们在0.7638得到对高点的第一次试探（见图14.8）。当市场刚从这个水平下跌，我就通过这个高点画了一条水平线。

2. 市场下跌，最低跌到0.7584。我开始在这个水平上画线。市场反弹，并在继续上涨前再一次试探了这个水平。

3. 在点3处我们得到对高点的又一次试探。

4. 这个高点经受考验以后，市场下台阶走回到点4处的低点。在四次价格试探完成以后，价格上涨了大约25%。回到箱体中（这个箱体的宽度是54个小点，所以它的25%就是大约14个点），我在0.7639设置了到价买进指令，在0.7583设置了到价卖出指令。价格几乎一路上涨到箱体的顶部，然后才开始翻转，向下坠落。最后，在2005年5月30日，我的到价卖出被击到了。需要记住的是，我不得不耐心地等待这个定式得以执行。在我设置了到价买进和卖出指令后，我不得不等了44个小时，才等

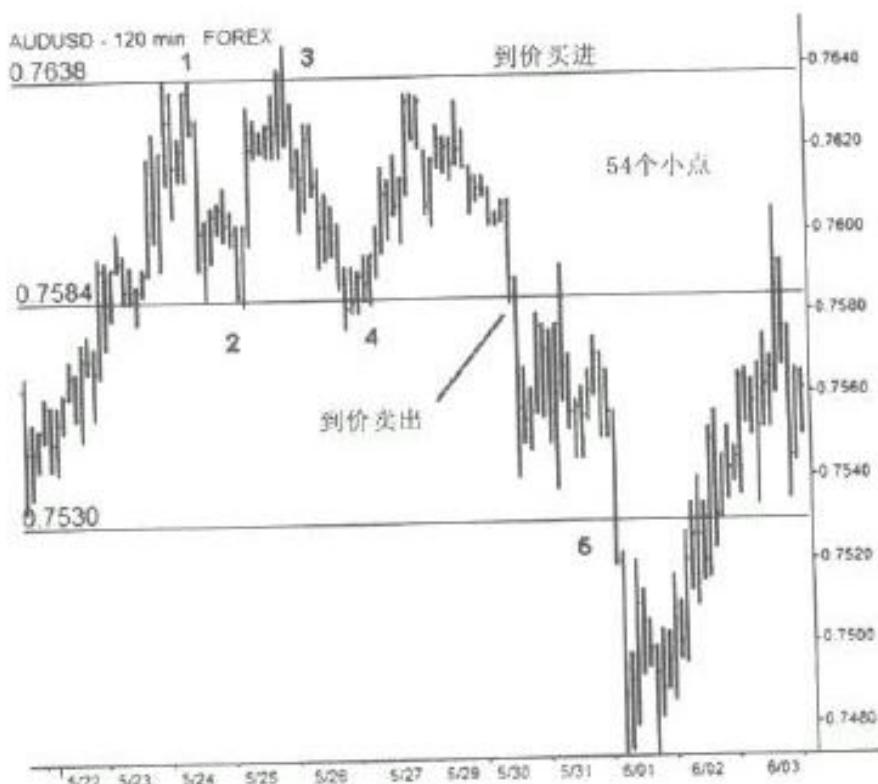


图 14.8

到其中之一被击到。

5. 在我的到价卖出指令被击到后，我最初的到价买进变成了我这笔交易的止损。我的目标是箱体的宽度，就是 54 个小点以外的 0.7530。市场很快下跌到了这个水平，但是没有完全达到。然后它们一路反弹，回到我的入市点，停顿一下，然后反转跌回来，猛烈地裁进我的限价买进指令。我获利 54 个点离场，每手交易的单子赢利 540 美元。我需要再次强调，在交易中和等待正确的定式时，保持耐心非常非常重要。这次交易花了 76 个小时才形成。然后，在我设置指令后，又花了 44 个小时才等到其中一个指令被击到。在我成交以后，又花了另外 34 个小时才等到我的目标被击到。这一单交易横跨 154 个小时。在交易中，耐心是一种美德，而急躁导致毁灭。

外汇市场——欧元英镑，2005 年 4 月 12 日

1. 在欧元英镑的这张 120 分钟图表上，我们在 0.6867 得到对高点的

第一次试探（见图14.9）。在市场从这个水平下跌以后，我在通过高点的地方划了一条水平线。

2. 市场下跌，在开始反弹走高之前，记录下0.6848的低点。我在这个水平底下划了另一条线。

3. 价格稳定下来，上涨回到高点的位置。在这个水平接受考验、价格翻转下行以后，我等待观察是否会发生对低点的再一次试探。

4. 我们得到接近低点的又一次试探。当这四次价格试探完成后，我等待观察市场能否向箱体内部回涨至少25%。由于箱体的宽度是19个小点，25%就是大约5个小点。当这一发生，我就在0.6868设置了到价买进指令，在0.6847设置了到价卖出指令。这个宝盒相当干净。

5. 价格上涨回来再次考验高点，又下跌到箱体中部，再一次上涨回来测试高点。然后，终于翻转下落、跌穿低点，触发了我的到价卖出指令。我的到价买进指令留在原地，作为我的止损。欧元英镑快速下跌，而

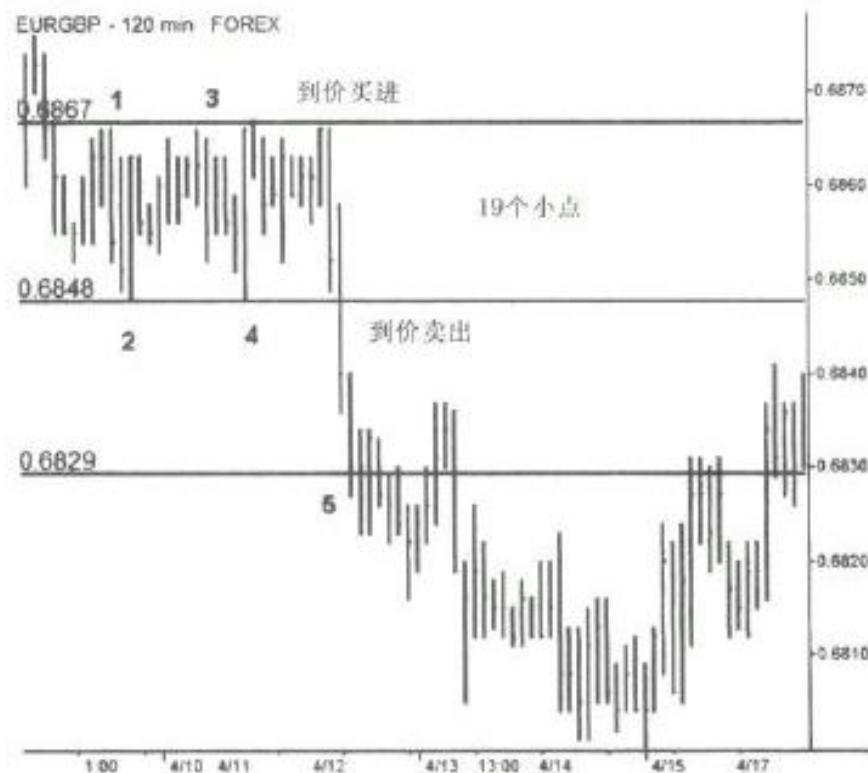


图14.9

我的目标在点 5 处的第二根棒线被击到了。当然，快速是一个相对的用语，因为这些是 120 分钟的棒线。这个货币对子一个小点价值大约 18 美元，所以 19 个小点的目标产生了每手 342 美元的赢利。

外汇市场——美元瑞郎，2005 年 6 月 10 日

1. 在美元瑞郎的这张 60 分钟图表上，在 1.2577 出现一次对高点的最初试探（见图 14.10）。价格从这个水平很快下跌，于是我在通过高点的位置画了一条水平线。
2. 美元瑞郎下跌到点 2 处的 1.2519。当价格刚从这个水平上涨，我就在通过低点的地方设置了一条水平线。
3. 价格冲高，在点 3 处再次试探了高点。
4. 接着很快又发生一次在点 4 处对低点的试探。当价格回到到箱体内部刚一上涨大约 25%，我就下达了指令，在 1.2578 设置了到价买进，在 1.2518 设置了到价卖出。20 个小时后，在又一次测试了低点以后，价



图 14.10

格稳定了，然后突然喷发，穿过高点，触发了我的到价买进指令。我的到价卖出指令停留在原地，作为我这笔交易的止损。价格上涨，势如破竹，没过多久我的目标就被击到了。赢利很可观，有 58 个小点，或者每手大约 464 美元。

外汇市场——欧元日元，2005 年 4 月 7 日

1. 在欧元日元的这张 60 分钟图表上，我们在 140.03 得到对高点的第一次试探（见图 14.11）。在市场从这个水平下跌后，我在通过高点的地方划了一条水平线。
2. 市场下跌到点 2 处的 139.66 并反弹。我在这个水平下面画了一条线。
3. 市场很快上涨回到高点处，做第三次试探。
4. 市场在试探了高点后，很快反转下落，试探低点，这样我们完成箱体的第四次试探。一旦价格朝箱体内部涨回 25%，我就下达了指令，在 140.04 设置了到价买进指令，在 139.65 设置了到价卖出指令。

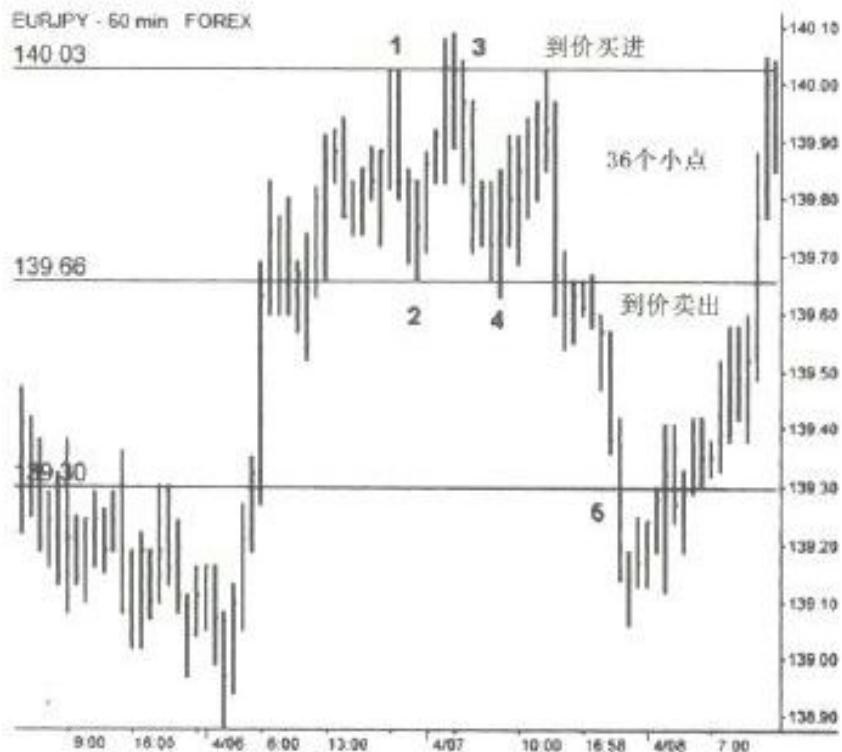


图 14.11

5. 价格上涨到刚刚低于我的到价买进指令的地方，然后翻转下落，触发了我的到价卖出指令。我的到价买进留在原地作为我的止损指令。价格在低点附近整理了大约 5 个小时，才突破下跌，在 139.30 击到了我的目标。这笔交易赢利 36 个小点，或者每手大约 288 美元。

外汇市场——英镑日元，2005 年 5 月 16 日

1. 在英镑日元的这张 240 分钟图表上，我们在点 1 处的 197.86 得到对低点的第一次试探（见图 14.12）。在市场从这个水平上涨以后，我在通过低点的地方画了一条水平线。

2. 市场上涨，并停留在区间的上半部很长一段时间。市场在又一次下跌试探低点前，三次试探了高点。尽管市场试探高点三次，这也只算作箱体的第二次试探。这个区间的上半部分要成为箱体的正式部分，就必须有另一次对低点的相应试探来平衡（三次对高点的试探和一次对低点的试探并不构成箱体）。我保留在 199.24 通过高点的水平线，等待观察是否可以得到对低点的另一次试探。

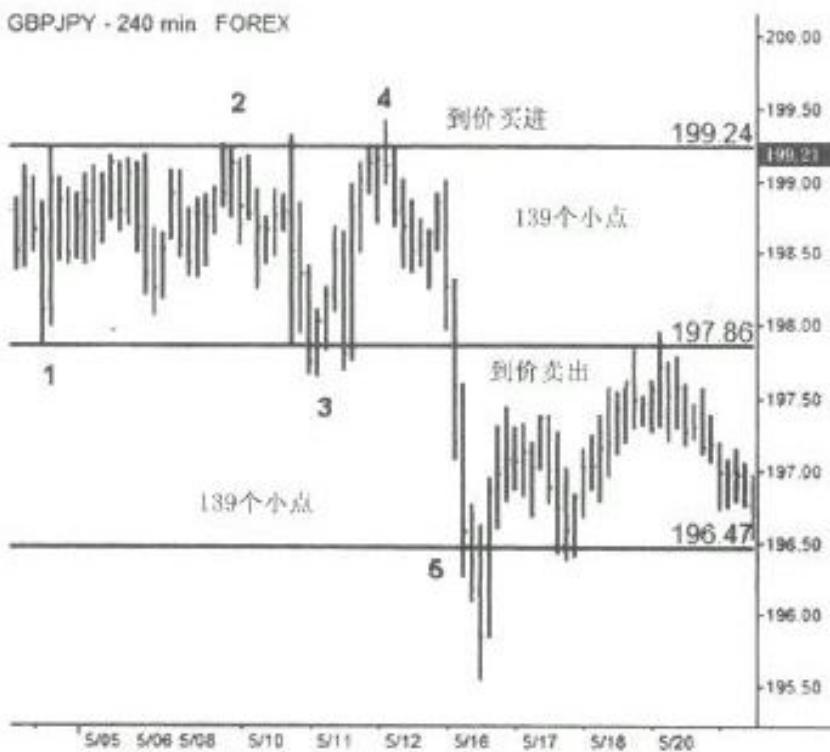


图 14.12

3. 在点3处，市场终于下跌并试探了低点。
4. 没有花很长时间，市场又涨回来，在点4处试探了箱体的高点。当价格下跌回到箱体区间的25%后，我就在199.25设置了到价买进指令，在197.85设置了到价卖出指令。
5. 市场继续下跌，击到我的到价卖出指令。我的到价买进指令保持在原位，因为它现在是我的止损指令。价格迅速推进，不停顿地下跌到我的目标位，于是我退出交易，赢利139个小点，或者每张合约赢利大约1112美元。

外汇市场——欧元日元，2005年8月4日

1. 这笔交易特别有意思，因为它发生时我正在重写这一章收尾，这样我就能够在我的执行平台上截取它的实况画面。在欧元日元的这张15分钟图表上，我们在137.84得到对高点的第一次试探（见图14.13）。市场从这个水平下跌以后，我在通过高点的位置画了一条水平线。



图14.13

2. 市场下跌，最低跌到 137.63。当价格从这个水平上涨以后，我在通过这个低点的位置画了一条水平线。

3. 在点 3 处接近高点的地方，我们得到另一次试探。

4. 市场滑落回来，又一次试探了低点。在价格刚上涨回去箱体内部大约 25%，我在 137.85 下达了到价买进指令，并在 137.62 下达了到价卖出指令。

5. 市场从低点一直上涨，并穿过高点。我的到价买进指令被触发了，之后不久我的目标被击到，赢利 21 个小点，或者每张合约 168 美元。

揪响收银机——当交易顺手时分阶段了结头寸

我的策略风格是一次性入市，然后当交易朝我的方向进展时分阶段离场。如果击到我的离场目标，仍然持有余下的 1/3 到 1/2 的头寸。这是交易多手合约的一个很大的优势。只交易一手合约的话，我会从头到尾简单地留在交易中。如果是交易多手合约，交易者可以开始剥离合约，这样如果交易因反转而被止损出来，总的亏损会被已经落袋的任何赢利所抵消，从而改善交易者的风险回报比率。在这个特别的交易上，我的到价买进指令是 75 手。在市场触发了我的到价买进指令以后，我分阶段了结头寸，每个阶段出清 1/3，一直到我的目标（见图 14.14）。我的这张执行平台截图显示出我在 137.93 卖出 25 手，在 138.05 卖出另外 25 手，又在 138.07 卖出最后 25 手，这笔交易上的总赢利是 14957.62 美元。因为我是一边在匆忙赶着完成这一章，一边做着这笔交易，这让我了解到：写书是心甘情愿的负担，尽管痛苦。这是我的第一本书，但是我猜想，我用只有一半用处的材料努力写满几百页白纸的辛苦也许会让我赚到跟这笔两个小时交易相同金额的进账（我确信在其中某处会有教益的）。

如果你想淹死，就不要在浅水里折磨自己。

保加利亚谚语

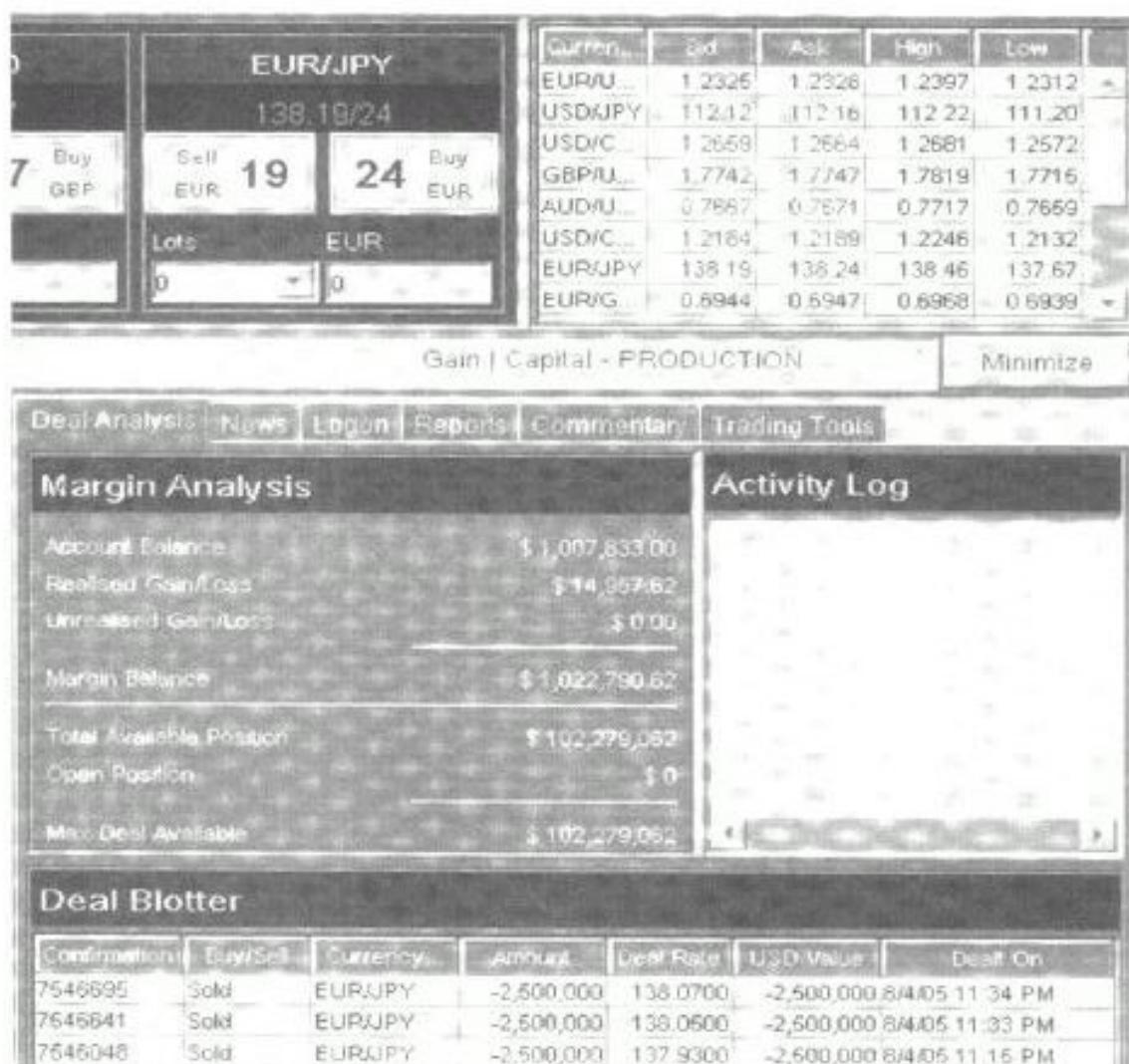


图 14.14

总结外汇宝盒交易

我一直很陶醉于在节日里互送礼物并打开来看。我发现我喜爱那样的感觉，那几乎和在外汇市场里发现一个新的“宝盒”并打开它的感觉一样。有了这种交易，圣诞节好像每周都过上好几遍，而不是一年才过一次。

在说结束语的时候，我再怎样强调交易者找到适合他们自己个性的市场的重要性也不够，如果他们想要交易成功的话。如果你发现自己只有在

买进突破上涨和卖出突破下跌时才感到快乐，那么外汇可能是你应该选择的市场。外汇突破和趋势走得很好，而电子盘迷你标准普尔喜欢用虚假的突破上涨和突破下跌吞没交易者。换句话说，如果你在标准普尔上买进突破上涨但被诱杀了，那么尝试一下外汇吧。

15

跌中高和涨中低—— 抓住趋势逆转， 避免遭受毁灭性打击

仅仅因为市场便宜就买进，或者仅仅因为股票价高就卖出，都是危险的——除非照这个样子做

金融市场的行情归根结底由一件事而且只由这一件事决定：人们现在愿意支付的价格。随机指标可能超买，MACD（指数平滑异同移动平均线）可能发生翻转成为潜在的卖空信号，而移动平均线可能被违背到极端状况。不管是哪种情况，这都不意味着价格行动将要发生反转。尽管有很高的概率可以肯定，但是这并不意味着它就要发生。相反，在这些极端超买或者极端超卖读数维持很长、很长一段时间的情况下，价格可能仍旧保持上涨趋势或下跌趋势。1999年超买月复一月地维持着。2000年和2001年，几乎连续地维持在超卖状态。每个喊叫着“好机会”的人都在下跌的过程中很多倍地领受到了痛苦的含义。

我几乎每天都听到那些人们讲述他们的故事，他们“因为股票看起来很便宜”而买进股票，结果只能看着它一天天继续塌陷。一些像 EXDS（Exodus 通讯公司）和 WCOM（世通公

司)这样的股票变得确实便宜，下跌得也确实很快。最后，买了这些股票的人们在下跌当中，或者感到非常失望，无法再承受更多痛苦，所以他们卖出了；或者他们根据这个星球上屡试不爽的最好信号卖出了股票，这个信号是公司宣布破产，还有股票跌到零。相反的情况也是这样的，其中我听到大量的关于交易者“因为它看起来太高了”而卖空股票的战争故事。他们很快在股票继续冲高并毁灭了他们的账户时有了弹震症的经验。

说起卖空，我总是觉得很好笑，经纪人认为卖空一只股票非常危险，因为潜在的亏损是“无限的”。好嘛，我还没有见过一只股票涨到过无限，但是我看到许多股票跌到零。从没有注意过经纪商和交易公司通过卖空股票给公众而得以过上丰富的生活这一事实。

在交易中，仅仅因为价格“看起来太低了”或者“看起来太高了”，就努力去抓住下坠的刀锋（在笔直的下跌中买进）或者迎头走向疾驰而来的货列（在狂暴的上涨中卖空），绝不是一个好办法。那么，交易者怎样才能抓住反转而又不需要用生命和肉体去冒险呢？

这就是这个交易定式发挥作用的地方。这个捕捉市场顶部和底部的方法，是以在交易中影响最大的唯一的一个东西为基础的：价格。

卖出的交易准则（买进与之相对）

这是一种反转交易。我只依靠这个定式的确认卖空顶部和买进底部。我一般使用它来做波段交易，但是它在所有的时间景框上都有效，包括用来做日内交易的较长时间景框。跌中高（HOLP）和涨中跌（LOHP）是“下跌阶段的高点”和“上涨阶段的低点”的首字母缩写。我们称之为“希望”和“慢跑”。

1. 确定一个趋势市场或者一只股票个股，它要很理想地创出 20 天（或其他单位）高点。这是经验的方法，那些只创出 17 或 18 天（或其他单位）高点的市场也很好。关键是你需要看到确定的趋势，准备好在那个趋势反转时介入。

2. 确定上涨趋势最高点的棒线。这一般是当前的棒线，但是也可以

是几根棒线以前的棒线。“最高点的棒线”的意思是，在整个上涨运动中有日内价格最高记录的棒线。

3. 一旦我确定了最高点棒线，我就会在价格行动一收盘，在这根最高点棒线的低点的下方卖空（快速地重复三遍）。

4. 最初的止损是最高点棒线的高点。如果第三天我还在交易中，或者第三个其他时间单位，我会开始使用两根棒线的跟进止损。我会在当前棒线收盘高于由两根棒线跟进止损所代表的价格水平时，退出交易。

5. 由于交易进程中的回撤价格形态，两根棒线的跟进止损有时必须保持在当前“止损棒线”上，直到趋势重续。一旦趋势再次启动，两根棒线的跟进止损也恢复跟进。这并不经常发生，所以我读到这些字句时没有多大意义。不要担心，这不需要解释，当你看到一个具体的案例时，就会明白它的含义了。我会在图 15.13 特别着力说明这一点。

这个定式在所有市场、所有时间景框都起作用。我通常使用这个定式做股票个股和它们对应的股票期权交易，做股指期货和外汇交易，使用 60 分钟和日线图表。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 7 日

1. 图 15.1 是入市方法的案例。这张特别的图表是电子盘迷你标准普尔期货的日线图表。在我解释完这个入市方法后，我们将转向考察离场方法。理解怎样进入这种交易是很重要的。在标记为点 1 的白色棒线代表上涨趋势中的“最高点棒线”。这根最高点棒线的低点是 1133.50。这个最高点代表至少 20 天来所见到的最高价格。事实上，上一次标准普尔位于这个价格水平的时间要追溯到 2004 年 7 月 1 日。

2. 由于标记为点 2 的黑色棒线突破了最高点交易日的低点，我们在这天收盘时入市。我的入市点是 1131.50。这笔交易在截取这幅截图时没有确定离场点，因为离场信号还没有发出。在讨论这笔交易时，我通常会被问到几个问题。首先，“我可以不是等到收盘时，而是在刚刚突破最高点交易日的低点时就在日内入市进行交易吗？”我对此的回答是你可以，但是我确实希望看到收盘能显示出市场是认真的。我做这种日内交易时，经常会遇到收盘回到最高点交易日低点的上方，这就使这笔交易丧失效



图 15.1

果。通过等到收盘，你就得到额外的保证，证实这个反转是有效的。我被问到的另一个问题通常和入市点有关，以及如何知道哪根棒线将要成为最高点棒线。当然，你不知道哪根棒线将是激发反转的最高点棒线，直到价格突破实际发生以后。会是这根棒线吗？或者我们会先看到另一根更高的棒线？你所能做的就是观察新的棒线形成、发展。当我确定下来最高点棒线，我注意观察价格是否收盘低于最高点棒线的低点。如果下一根棒线走得更高，那么这根新的、更高的棒线就成为最高点棒线。实质上，我是在跟进一个想象的到价卖出指令。当价格进一步上涨，我的入市点也会上调，直到我们最后得到对最高点棒线低点的突破。尽管这是一个简单的概念，我发现需要用几个案例才可以让新接触这个定式的人们理解它。既然这样，我们再来多看几个案例。

电子盘迷你标准普尔——2004 年 12 月合约，2004 年 10 月 7 日

1. 电子盘迷你标准普尔的这张日线图表（图 15.2）和图 15.1 是相同

的。但是，这张图表着重于从低点开始的反转交易。标记为点1的棒线在9月底产生，标志着这次特别运动的低点。它不完全是20天的低点，但是18天的低点，这也很好。我需要在收盘高于这个最低点交易日的高点时买进。这天的最高点记录在1112.50。

2. 第二天市场收盘在这根棒线上方，于是我就在东部时间下午4:00普通现货交易时段刚刚收盘后进入这笔交易。我在1115.25成交。我最初的止损是在棒线1的最低点，就在1100.00上方一点。

3. 我在这笔交易中经过了七天。在标记为3的棒线上，标准普尔收盘低于前面两根棒线的低点。这刚发生，我就在下午4:00后离场，在1132.25退出了交易，赢利+17.00个点，或者每张合约850美元。注意，这笔多头交易的离场也和图15.1中的新空头头寸的建立重合发生。并不总是发生这样的事情，但是一段时间就会发生一次。



图15.2

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 6 日

1. 2004 年 8 月 6 日，迷你型道指在当前趋势中确立了一个新低点，然后开始上涨（见图 15.3）。这根棒线标志着最低点交易日，所以我留意在突破这个最低点交易日的高点时买进。

2. 收盘高于最低点交易日的高点花了 7 个交易日的时间。当这个情况终于在 8 月 17 日发生时，我在收盘后入市，入市价位是 9974。我的最初止损是触发这次交易的棒线低点，接近 9970。当我在交易中经过两天后，我开始使用两根棒线的跟进止损。

3. 8 月 26 日，这根棒线收盘低于两根棒线止损的收盘。我在 10121 退出交易，赢利 +147 个点，或者每张合约 735 美元。

迷你型道指——2004 年 9 月合约，2004 年 8 月 6 日

1. 2004 年 6 月 23 日，迷你型道指期货走出一条很漂亮的最高点棒线



图 15.3

(见图15.4)。这个最高点交易日的低点10343。

2. 6月28日，YM在点2处收盘低于最高点交易日的低点。我在这天的收盘于10329卖空建立头寸。我最初用最高点交易日的高点作为止损。在我进入交易经过两天以后，我开始使用两根棒线的跟进止损。记住，我在寻找一个高于这些价格水平的收盘作为退出交易的信号。

3. 7月27日，我在点3处棒线的收盘以10061离场，赢利+268个点，或者每张合约1340美元。

电子盘迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年8月13日

1. 2004年8月13日，电子盘迷你纳斯达克的最低点交易日的高点是1317.50(见图15.5)。

2. 8月16日，由于标记为点2的棒线突破了最低点交易日的高点，我在这天的收盘于1322.00入市建立头寸。



图15.4



图 15.5

3. 8月30日，我在点3处棒线的收盘以1367.00离场，赢利+45个点，或者每张合约900美元。

电子盘迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年6月30日

1. 2004年6月30日，NQ日线图表上最高点交易日的低点是1506.00（见图15.6）。

2. 7月1日，由于标记为点2的棒线突破了最高点交易日的低点，我们在这天的收盘以1494.00入市建立头寸。

3. 当NQ下跌时，我们开始使用两根棒线的跟进止损。在7月29日，价格收盘高于我们的跟进止损，因此我们在标记为点3棒线的收盘以1401.50离场，赢利+92.50个点，或者每张合约1850美元。

30年长期债券——2004年9月合约，2004年7月28日

1. 2004年7月28日，30年长期债券最低点交易日的高点是



图 15.6

106 又 26/32，这可以在标记为点 1 的棒线上看到（见图 15.7）。

2. 7 月 29 日，由于标记为点 2 的棒线突破了最低点交易日的高点，我们在这一天的收盘以 106 又 31/32 入市建立头寸。
3. 我们开始跟进止损，并在 8 月 23 日，我们标记为点 3 棒线的收盘于 110 又 16/32 离场。

外汇市场——欧元美元，2004 年 12 月 31 日

1. 2004 年 12 月 31 日，欧元美元突破并收于最高点交易日的低点下方（见图 15.8）。这笔空头交易的入市点在 1.3553。
2. 市场在见底前继续下跌了五天。在 1 月 12 日，止损被触发了，于是我们在 1.3254 退出交易，盈利 299 个小点，或者每手合约 2990 美元。
3. 2 月 4 日，欧元美元创出了近 20 天来的新低点，现在成为这个定式的候选市场。入市信号在 2 月 9 日由高于最低点交易日高点的收盘发出。入市指令在 1.2803 得以执行。



图 15.7



图 15.8

4. 市场向上运行，直到两根棒线的跟进止损在3月1日于1,3186被击到。这笔交易赢利+386个小点，或者每手合约3860美元。

GOOG（谷歌公司）——2004年9月2日

1. 2004年9月2日，GOOG图表上最低点交易日的高点是标记为点1棒线的102.37（见图15.9）。这里的这个低点不是20天来的低点，但是GOOG刚刚在2004年8月19日公开上市，11天前。

2. 9月10日，由于标记为点2的棒线突破了最低点交易日的高点，我们在这天的收盘以105.33入市建仓。

3. 我们开始跟进止损。10月12日，我们在点3处棒线的收盘以136.55离场，赢利刚刚超过30个点。

TZOO（旅行家园公司）——2004年8月30日

1. 2004年8月30日，TZOO图表上最低点交易日的高点是标记为点1棒线的42.37（见图15.10）。



图15.9



图 15.10

2. 8月31日，由于标记为点2的棒线突破了最低点交易日的高点，我们在这天的收盘以45.00入市建仓。

3. 9月28日，我们在点3处棒线的收盘以56.42离场。从事后来看，如果在两根棒线跟进止损的日内突破时离场就太“天才”了。那时离场会是在70美元左右。但是，我用这两种方法都做过这样的交易。我发现日内止损经常会使交易者了结本来还有很大运行空间的头寸。不管怎样，我们还是从这笔交易赚到了将近12个点。

EXM (Excel 海运公司) ——2004年9月2日

1. EXM图表上最低点交易日的高点是标记为点1棒线的23.50（见图15.11）。

2. 9月3日，由于标记为点2的棒线突破了最低点交易日的高点，我们在这天的收盘以24.21入市建仓。

3. 9月15日，我们的跟进止损被击到，于是在点3处棒线的收盘以38.00离场，赢利了接近14个点。在这笔交易中，我们刚好就在这只



图 15.11

股票仅仅三个交易日又飞速上升另外 30 个点之前，被止损出局了。这又重复了一次“事后诸葛亮”。

外汇市场——欧元英镑，2005 年 6 月 16 日

1. 我喜欢这个特别的案例，因为它演示了交易者坚持他们的定式是多么的重要。6 月 16 日，欧元英镑创出新低。第二天价格反转并收于这个最低点交易日的高点上方，发出建多信号（见图 15.12）。

2. 我做多，和我一起工作的其他交易者也做了多。我们的人市点是 0.6709。

3. 欧元英镑翻转下落，并且收于我们的两根棒线跟进止损的下方。我们的离场点是 0.6632，在点 3 处的 6 月 23 日，亏损 77 个小点。这根棒线也标志着崭新的低点，成为这个定式中的新信号棒线。

4. 在点 4 处的 6 月 29 日，我们得到另一个高于最低点交易日高点的



图 15.12

收盘，于是我在 0.6680 执行入市。和我一起工作的其他交易者放弃了这个定式，还感到前面第一次亏损的刺痛。

5. 欧元英镑开始上涨，而两根棒线的跟进止损在点 5 处 7 月 13 日的 0.6851 被击到，赢利 171 个小点。这个案例说明，不要因为你对它感觉怎样而过滤掉特定的定式，这是非常重要的。如果前面一个定式是亏损的，很多交易新手会抵触采取下一个定式，主要是因为和上一次他们所做的交易联系在一起的情绪。实际上，我们的情绪和下一笔交易将会怎样进展毫无联系。我们永远不会真的知道市场下一步要怎么走，但是我们可以坚持不懈，遵从我们的定式，努力赢得生计。

外汇市场——英镑美元，2003 年 8 月 29 日

1. 在这个案例中我会集中在第 5 条准则上，它讲的是怎样把止损保持在适当位置，直到趋势恢复（见图 15.13）。我前面说过，这并不经常发生，不过确实一段时间会发生一次，等我向你说明以后它才有意义。这是



图 15.13

英镑美元的周线图表。我喜欢使用周线图表来捕捉宏大的趋势反转，因为这些可以成为大买卖。这里的止损也更宽，所以在这种较大时间景框上正确地设计头寸规模是很重要的。在这张周线图表上，一根新的最低点棒线在 2003 年 8 月 23 日当周内产生了，低点是 1.5620。紧接着第二周，价格下探到这个水平下方，到 1.5612，产生一根新的最低点棒线。因为这是一根周线，采取行动的唯一时机是在这周的周末。这样的交易需要极大的耐心。

2. 在点 2 处，这里出现一个高于最低点交易周高点的收盘，该周在 9 月 12 日结束。入市点是 1.6037。

3. 英镑美元在接下来的一周强劲上涨，随后的几周也凌厉上涨。在标记为点 3 的 11 月 9 日当周，价格下跌，在周内低于两根棒线的跟进止损，但是反弹后收盘在最低点上方 30 个小点的地方。在这时，如果我们把两根棒线的跟进止损向上移动到后面一根棒线，就会被止损出去，因为

价格已经在这个新止损的下方交易了。这就是我在准则 5 中谈论的情况。因此，我只是保留收盘止损在原位，就是从点 3 处画出的那根线所指示的位置。我会仅仅把止损维持在这里，直到我被止损出去或者价格开始新的上涨趋势。

4. 在点 4 处，价格开始新的上涨趋势，而我也继续前进，恢复使用两根棒线的跟进止损。

5. 英镑美元强劲上涨，直到我的两根棒线跟进止损在 2004 年 3 月 5 日结束的当周被击到。这是在入市大约 6 个月以后，福利 2424 个小点，或者每张合约 24240 美元。这是使外汇市场很有意思的那种交易类型，因为在这个例子中，交易者可以使用一个 50000 美元的账户，在这笔交易上赚到 100 万美元。不消说，也有风险亏掉整个 50000 美元。如果容易，就没有意思了。

总结跌中高和涨中低交易

捕捉顶和底有两种方式：错误的方式和唯一的正确方式。仅仅因为股票或者市场太高而卖空，这是交易者的自杀版本。就像一条狗通常会让你知道它什么时候会进攻一样，市场也会让你知道它什么时候要反转。你所需要做的一切就是予以注意，并对适当的人市信号保持警觉。

16

推进器交易—— 用股票、单只股票期货 和股票期权做波段交易

准备好迎接个股上的更大行情

对我来说，华尔街最大的风险承担者中有些人是长期投资者。他们会顽固地坚持持有他们3年前买进的股票，因为他们抱着“长期的观点”。公司用铅管驱散债权人也没有关系。股票从他们买进的价格下跌超过80%也无所谓。公司的首席财务官最近被撞见和玛莎·斯图尔特共用一个8×8的监室更不重要了。重要的是，管它是地狱还是高潮，他们有盲目的信念，以为倒退和采取长期观点，一切最后都会好起来的。一切都好了，结局就很圆满，对吧？当然。不幸的是，这并非莎士比亚的戏剧，这是华尔街。

这在2000年初以绚丽耀眼的姿态展现在眼前。首先，举办了超级碗橄榄球大赛。谁在其中参加比赛我已经不记得了，但是我记得播放的那18个广告宣传各种各样的.com公司，这些公司在这个30秒钟的插播广告上挥霍着他们全年的营销经费。我也记得这是有史以来第一个“日内交易博览会”在南加利福尼亚举办的时间。最后，我记得我的电冰箱坏了。不是那

种很严重的故障，但是我打电话从黄页上找来为我修理冰箱的那个人是。精确计算，这个活花了他 84 分钟。第一个 12 分钟花在修理冰箱上。剩下的时间他向我宣讲纳斯达克中他最中意的股票，以及 Cisco（思科公司）为什么值 500 美元一股。我努力在他的演说中间打断他，让他知道他的下巴上挂着一片口水，但是他不肯停下来。当他宣讲到因特网福音的时候，我意识到当前市场上有多么兴奋。当崩溃最后来临时市场下跌多远并不真的重要，人们现在是信众，他们会一直持有，直到他们得到催缴保证金的通知。在他离开的时候，我开始查看我的图表，寻找对最高点交易日低点的突破。那天没有什么突破，但是一个月以后到处都是。

我确实把一些工夫花在寻找更新的公司，它们具有潜力用新产品带来不同凡响的表现，比如 RIMM（移动研究公司）或者 TASR（塔色国际公司）这样的公司。市场上有许多长期的趋势跟随型的机会，在多头和空头两个方向上都有。但是，发现下一个微软不是我的交易定位。如果我确实发现了，那很棒。但是同时，我会继续搜寻定式。因此，我在股票市场上的大多数“长期”努力都投入在波段交易里，而且我最喜欢的定式之一就是我称之为推进器交易的定式。这是一种系统化的交易方法，在股票上建立头寸，持有几天到几个星期。70% 的时间里，个股在狭窄的区间内举棋不定，为它们接下来的大行情积蓄能量。这个方法寻找那些已经完成“休整阶段”并准备好再次喷发上涨（或下跌）的股票。

这个设想是，要在股票开始推动上涨（当作多时）或者下跌（当作空时）时已经进入股票当中，而不是在日内努力追逐入市。我喜欢这么做的原因是，市场中在股票指数上通常很少有日内交易机会形成。一些行业上涨，一些下跌，结果造成整个市场非常牛皮、非常安静。但是，在这些时间里，总是会有一些个股在制造大的行情。通过在这些股票上建立头寸并持有几天到几个星期的时间，当没有真正形成机会的时候，我不会觉得要强迫自己进入股指期货的日内交易。这是因为我已经拥有头寸，准备要利用它们的下一次“微小行情”。

对于这个定式，我主要集中在个股上。但是，对那些也有单只股票期货（SSFs）和股票期权的个股，我也会考虑在那些工具上进行交易。因为 SSFs 还非常新，大多数人不能正确地交易期权，我准备要花一点时间讨论

一下它们工作的原理和我使用它们的方法。我们来看一下。

单只股票期货的交易者指南

单只股票期货（SSFs）是个股的期货合约。目前有130只左右的著名股票有自己的期货，如IBM、QCOM、EBAY、GOOG、RIMM和MSFT等。这是最近发展起来的，因为它在2000年下半年才由国会通过法案，取消了对这些产品的禁令。这些工具已经在欧洲和其他国家有所交易。很多开放式基金（ETFs）也有期货合约可以交易。要得到所有这些期货合约的完整清单，交易者可以访问www.onечicago.com。统一芝加哥是一家电子化交易所，它是芝加哥期权交易所（CBOE）、芝加哥商业交易所（CME）和芝加哥期货交易所（CBOT）的合资公司。那么，它们怎么运作，交易者怎样利用它们呢？

很多经纪商在适应这些新交易工具上一直很迟钝，但是他们正在开始赶上来。因为这些是期货合约，交易者需要开立一个期货账户来交易它们。另外，他们也需要通过有这些交易业务的经纪商来交易，因为不是每一家经纪商都已经配置好装备来处理这些交易工具的业务。在这准备完毕后，它们就像一种正常的期货合约那样来交易，而且它们可以通过eCBOT和Globex来交易，就像迷你股指期货那样。

然而，像YM和ES这样的迷你股指期货合约是按季度交易的，单只股票期货合约则是按月度交易的。对这些代表不同合约月份的字母代码不熟悉的交易者，应该把这些写下来，贴在墙上，作为参考指导。这些适用于所有的期货合约。

F = 1月

G = 2月

H = 3月

J = 4月

K = 5月

M = 6月

N = 7 月

Q = 8 月

U = 9 月

V = 10 月

X = 11 月

Z = 12 月

要在 TradeStation 上得到 EBAY (eBay 公司) 单只股票期货合约的报价，交易者应该键入 EBAY (背后的股票代码) 1C (统一芝加哥) V (月份代码) 05 (年份)。所以，EBAY 的 2005 年 10 月单只股票期货最后的代码就是这个样子：EBAY1CV05。

单只股票期货有一些很不错的特色，我认为具有吸引力。首先，“25000 美元日内交易的规则”不适用。拥有 50000 美元的账户，把其中 26000 美元用于期权交易的活跃交易者会突然发现自己的运气变差了。他们不能执行任何新的股票或期权交易。因为经纪商不会把期权的价值计入交易者的资产。这种状况会把他们“可计算”的账户余额拉低到 25000 美元以下，而交易者也被排除在外，不能开立任何新的交易。有个恼人的特点要搞清楚。单只股票期货提供“刚好实值”的期权杠杆率，而没有对“形态日内交易者”和他们账户大小的限制。这是另外一些关键优点：

- 在股票账户上，交易者可以得到 2:1 的隔夜保证金，而收取的利息和用信用卡做普通交易所要支付的金额相等。对于单只股票期货，可以提供相当于 5:1 的保证金，而且没有任何利息收费。

- 5:1 的杠杆率等于只需要背后股票购买价格的 20%。例如，交易者利用一张 IBM SSF 合约买进价值 10000 美元的 IBM (在 100 美元的价格买进 100 股)，只需要动用 2000 美元；交易者在 95 美元买进 10 张 IBM1C 合约 (价值 95000 美元的 IBM) 就只需要动用 19000 美元。

- 当卖空股票时，交易者必须等到上涨的价格跳动才能成交。在卖空 SSF 合约时没有任何上涨跳动的规则限制。这正在变得比较不重要，因为越来越多的实际股票在下跌跳动时也能卖空了。

- 一张 SSF 合约等于 100 股股票。

- 每张合约一个点的变动等于 100 美元。
- 这些是月度合约，在每个月的第三个星期五到期，就和期权一样。如果交易者在 2 月份合约的到期日持有合约，就需要卖出 2 月合约，买进 3 月合约。这也叫做“转换”进入下一月份。如果交易者持有合约越过到期日，他们就要接受别人把股票“交割”到自己的账户。不要担心会忘记了，因为经纪商不希望处理这样的情况，他们会打电话叨扰你，要你在到期日几天前就了结头寸。

关于 SSF，我遇到的最大问题和它们的成交量有关。在很多这样的合约上，现在还没有大交易量交易者对比要关注。但是，SSF 合约“真正的成交量”是背后的股票自身，注意这一点很重要。SSF 产品的 LMM（主要做市商）和 MM（做市商）通过买进卖出 SSF 合约来谋生，会马上用背后的现货股票来为头寸进行对冲或者套利。因此，他们会让任何跟背后股票的成交量相符合的指令得以成交。由于这些股票里的大多数都有几百万股的交易，得到成交不是问题。以前曾经有仅仅我一个人交易 SSF 的时候，但是我进入、退出头寸也没有问题。在那时，知道我是整个世界上在那个交易里赢利的唯一的人，很有趣。不过很少再发生这样的事了，因为成交量在稳定地增长着。

交易者问到我的另外一个问题和价差有关。如果没有任何指令流进来，这时 LMM 和 MM 就保持很宽的价差。只有这样，才不会演变成他们彼此和对方做交易。但是，一旦真实的指令进来了，他们会靠近出价和要价，和背后的股票协调起来，迅速吃掉这个单子。因此，当进入 SSF 交易时，我从不使用市价指令，我只是查看背后的股票在什么价格交易，然后根据背后股票的价格，下达限价指令。

关于 SSF 需要记住的另一件事情是，它们的图表在目前这个时间非常没有价值。成交量稀稀落落，所以图表非常不清洁。最好的办法是使用背后现货股票的图表，以此来决定 SSF 进出。我会设置背后现货股票的图表，然后把现货股票和 SSF 合约的报价放置在它下面，这样我就可以看到当前的出价和要价分布在什么位置。但是，因为我在 SSF 上的大多数交易是波段交易，我甚至都不在日内观看图表。我只是在前一天晚上根据现货

图表下达限价指令，然后等到一天结束来看一下是否成交。

我们马上会看几个在 EBAY 和 QCOM 上的交易例子。但是，我要首先快速地讨论一下期权。

交易个股期权的唯一方法

我写这一部分是建立在这样的假设上的，即读者至少了解一点期权是什么以及是如何运作的。如果不了解，也没关系。有大量的网站详细地解释它们。如果你计划交易它们，我建议阅读更多关于期权是什么和它们是如何工作的。我只准备给出一个纲要，介绍我是怎样把它们纳入我的交易计划的。

有很多复杂的期权策略可以使用，而且很多人花数百小时的时间来寻找完美的策略产生“有保障的收入”。这些策略中的大多数在市场局限在区间里运动时作用很不错——在大多数时间里市场是这样的。这时出现了不可避免的巨大上涨或者分水岭式的下跌，于是所有这些人都落难了。在 20 世纪 90 年代中期的几年里，大量的交易者和基金依靠卖出未抵押的看跌期权而过上很美好的生活。未抵押的看跌期权是期权的出售人在他（她）所出售期权的股票上没有空头头寸的看跌期权。这样做的目的是，期望这些期权到期时毫无价值，于是看跌期权的出售人收集到权利金。很多书开始从书架上冒出来，谈论着发现了这个迷人的快速致富的交易策略的“百万富翁出租车司机”。然后时间来到了 1997 年 10 月 27 日。

市场在整个 10 月里一直下跌，很多这样的出租车司机，还有一些资产数亿的大基金，都在忙着卖出裸露的看跌期权。跟基金一起工作的经纪商开始变得紧张起来，这些头寸已经变得对基金十分不利，用不了再跌多少就要开始被迫催缴保证金了。经纪商们不完全理解基金使用的这种策略，开始谨慎地给其他交易者打电话询问，在下周或什么时间“万一指下跌几百点”会出现什么局面。回答很容易——这些基金会因为催缴保证金而被迫倾空头寸，而这会对整个市场产生向下的巨大卖出压力。在 CME 的标准普尔场内交易者风闻到这个事情，开始准备杀戮。

1997年10月16日，道指跌穿它最近的一条上涨趋势线，这在图16.1上的点1处可以看到。此后道指反弹，在10月22日收于8034.65，就在被跌破的趋势线下方，见点2。这是所有市场上普遍发生的事情——一旦趋势线被跌破，市场会涨回来，在翻转下跌前最后一次试探它。我称之为“跟趋势线吻别”。10月24日，见点3处，道指收盘在7715.41，下跌了319.24点。在这天收盘后开始了一轮强制催缴保证金，这是在星期五。催缴保证金的抛售会在星期一发生。道指星期一开盘在7633.14，下跌82.27点。然后，由催缴保证金引发的强制抛售开始了——而那些标准普尔池内交易者知道是怎么回事，干脆退到后面，不去出价。市场上没有支撑，道指迅速下跌，收盘在7161.39，当天下跌了554.02点，见点4处。当星期一收盘的钟声响起时，每一个卖出裸露的看跌期权的人都损失巨大。那些卷入的基金不但亏掉了他们管理下的所有资金，最后还欠经纪公司的钱。好了，更准确地说，那些投资这些基金的人损失了所有的钱，最后欠的钱

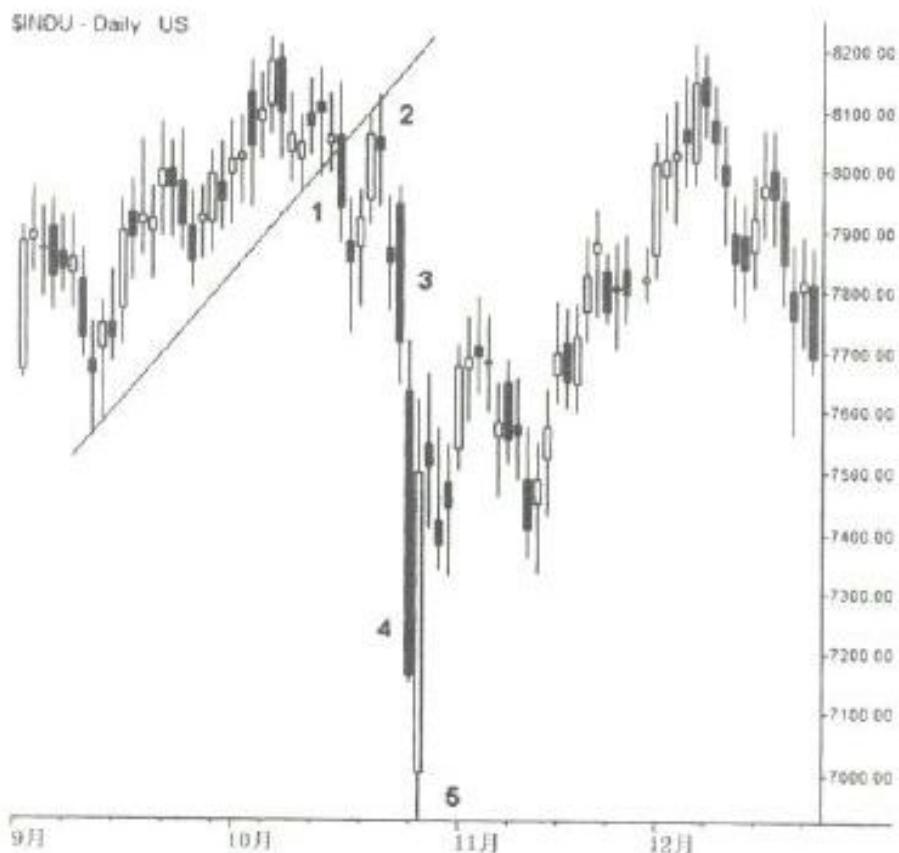


图16.1

比他们投入基金的钱还多。这时脑海里浮现出很多比喻，但是我不提了，因为它们大多数在本质上完全是图像化的。在所有这些人被清理出去后，市场准备好要上涨了。在紧接着的第二天，市场推低到新低点，在点 5 处探了一下 6927。在三个交易日内，在形成坚实的底部之前，倾泻了超过 1000 点。然后，道指当天收盘在 7498.32，上涨了 336.93 点，并从这里开始继续稳步推进。一旦所有裸露看跌期权的卖家被清理出去，除了恢复上涨趋势，别无他途。

好了，那么我是怎样利用期权的呢？我利用期权的唯一方法是把它作为以更便宜的价格拥有股票的手段。由于权利金和时间的缩水，我对自己要买的期权非常明确。例如，我不会买进虚值期权，因为它们都是权利金和骗钱的把戏。因此，如果不能更好，我想要考虑的是在价值内交易的实值期权（“在价值内”的意思是，如果是看涨期权，就是期权的敲定价低于现行的市场价格；如果是看跌期权，就是期权的敲定价高于现行的市场价格），这样可以买到权利金构成不超过全部购买价格 30% 的期权。当我在 2005 年初写这部分的时候，期权的权利金一般都很低，因此我通常都可以买到刚刚在价值内一个敲定点的期权，来满足这个标准。在 1999 年和 2000 年时，期权权利金很极端，我经常不得不在价值内走 5~10 个敲定点来买进符合标准的期权。我记得当时 QCOM 在 1999 年末声名狼藉的“跑到一千”之前，它的价格是 250 美元。平值看涨期权是 45 美元。为了买到只有 30% 权利金的看涨期权，我不得不在价值内多走将近 15 个敲定点。

图 16.2 表示的期权表展示出 GOOG 的不同敲定价和到期月份。在这张表被制作出来的时候，即 2004 年 11 月初，GOOG 在 191.67 美元的价格交易。如果我有兴趣买进这只股票的看涨期权，我会开始查看近月的实值期权合约。因为 GOOG 是一只高价位、波动剧烈的股票，期权权利金将会很高——波动性越高，权利金就越高。在这个例子中，我关注 11 月的 180 看涨期权，它在价值中两个敲定点的位置。这上面的权利金还是过高，这样我需要向下再走一个敲定价，到 11 月的 175 看涨期权，以符合我的权利金小于整个购买价格 30% 的标准。业余的期权交易者在这种情况下会去买 11 月 220 的看涨期权，因为它们这么“便宜”，只有 2.55 美元，一点也不担

心它们在到期时会一文不值。对于看跌期权，我开始时查看11月200看跌期权，但是它们太昂贵了。我又查看210看跌期权，它们很接近了，但是考虑到我想支付的权利金金额，220看跌期权更好。记住，我所努力要做的就是以更便宜的价格买进（或卖空）实际的股票。这意味着我不需要大量的权利金。查看12月份，相同敲定价的期权价格上涨得过高，所以我需要持有近月的合约。如果必要的话，等到期日再转换到12月合约上。关于怎样计算权利金，我很快会做更多解释。

和GOOG比较，IBM是更稳定的股票，这时的权利金不是那么高。由于股票在91.20美元交易，我首先查看11月的90看涨期权，但是它们要求太多的权利金（见图16.3）。85看涨期权很好地符合要求。在看跌期权一侧，价值内第一个敲定点，95的看跌期权，效果不错。我甚至可能走出来选择下个月份，12月的95看跌期权，只需额外多支付一点点权利金。我喜欢关注近月的合约，以便降低权利金支出。但是，如果期权预定要在不到两周内到期，那我就会向前，买进后面月份的下一个月合约，尽管我可能必须在价值内走得更远。下面是更多关于期权的一些有益注解：

Options											
GOOG		Bid: 118.29		Qty: 1		Vol: 13.4M		Bid: 119.29		Today's Date: 11/3/2004	
151.67		Ask: 264.69		AQty: 1		Volatility: 64.56			PUTS		
OptIn	Qty	Bid	Ask	Change	Last	Symbol	Expiration	Last	Change	AQty	OptIn
4.17K	186	37.70	38.00	-5.29	36.90	GOOG KZ	NOV04 355.00	GOOG WZ	-0.95	-1.11	1.25
4.49K	262	23.70	23.40	-2.19	23.10	GOOG KZ	NOV04 360.00	GOOG WZ	-1.05	-0.10	1.20
1.99K	309	29.40	29.10	-2.19	28.50	GOOG KZ	NOV04 365.00	GOOG WZ	-2.05	-0.15	1.10
4.94K	706	24.00	25.00	-2.40	24.40	GOOG KW	NOV04 370.00	GOOG WW	-7.95	-0.25	1.00
3.27K	447	28.00	28.20	-2.19	28.00	GOOG KZ	NOV04 375.00	GOOG WZ	-4.28	-0.10	1.10
2.65K	1,616	17.40	17.70	-2.60	17.40	GOOG KP	NOV04 380.00	GOOG WP	5.86	+0.70	5.30
6.25K	1,738	18.30	18.00	-1.00	18.00	GOOG KZ	NOV04 385.00	GOOG WZ	7.86	+0.10	1.20
5.51K	2,548	11.50	11.80	-2.40	11.50	GOOG KR	NOV04 390.00	GOOG WR	10.00	+1.00	5.50
1.27K	3,418	9.00	9.30	-2.40	9.00	GOOG KS	NOV04 395.00	GOOG WS	17.68	+1.10	12.30
9.55K	5,528	7.10	7.30	-1.80	7.20	GOOG KT	NOV04 400.00	GOOG WT	15.00	+1.10	15.00
9.49K	4,378	4.30	4.30	-1.50	4.30	GOOG KZ	NOV04 410.00	GOOG WZ	22.38	+0.10	22.30
7.00K	3,088	7.50	7.50	-0.85	7.35	GOOG KP	NOV04 420.00	GOOG WP	25.00	+0.00	20.00
6.38K	2,588	1.80	1.50	-0.65	1.45	GOOG KZ	NOV04 420.00	GOOG WZ	19.00	+0.00	19.00
3.78K	41.00	41.50	-1.60	-4.26	40.26	GOOG LZ	DEC04 355.00	GOOG XL	-1.50	-0.10	12.30
3.69K	20	27.20	27.70	-1.80	28.20	GOOG LY	DEC04 360.00	GOOG YL	5.50	+0.20	5.70
2.71K	1	32.50	31.50	-2.70	30.50	GOOG LZ	DEC04 365.00	GOOG XL	6.20	-0.10	7.00
4.19K	303	30.30	30.50	-2.40	30.30	GOOG LW	DEC04 370.00	GOOG XW	8.50	-0.00	8.50
9.95	362	26.70	27.10	-1.00	26.40	GOOG LZ	DEC04 375.00	GOOG XL	10.40	+0.00	10.20
2.29K	173	23.80	24.20	-1.70	23.40	GOOG LP	DEC04 380.00	GOOG XP	12.00	-0.70	12.20
5.59K	112	21.00	21.40	-1.70	20.80	GOOG LQ	DEC04 385.00	GOOG XQ	14.30	+0.30	14.50
2.44K	429	10.50	10.50	-2.10	9.20	GOOG LR	DEC04 390.00	GOOG XR	17.20	+1.20	17.00
8.85K	431	16.20	16.50	-2.50	15.20	GOOG LS	DEC04 395.00	GOOG XS	19.00	-0.00	19.70
4.34K	1,300	14.40	14.50	-2.20	14.10	GOOG LT	DEC04 400.00	GOOG XT	22.20	+1.00	22.00
5.20K	680	10.70	11.00	-1.30	10.50	GOOG LL	DEC04 410.00	GOOG XB	20.50	+1.00	20.20
2.33K	454	9.00	8.30	-1.70	7.80	GOOG LB	DEC04 420.00	GOOG XB	26.10	-1.50	26.40
7.29	721	5.50	6.20	-1.20	6.00	GOOG LF	DEC04 430.00	GOOG XF	19.90	+1.00	18.30
4.92	20	42.20	36.40	-1.10	52.00	GOOG LZ	MAR05 150.00	GOOG ZY	11.50	-1.30	12.20
3.22K	13	46.60	47.10	-1.70	45.40	GOOG LY	MAR05 160.00	GOOG YY	14.00	-0.50	14.80
705	23	47.40	43.00	-2.60	45.70	GOOG CX	MAR05 165.00	GOOG OX	15.60	+1.00	16.70

图16.2

Options										S&P 500 Index Options					
Symbol	Size	Vol.	Ask	Change	Last	Symbol	Size	Vol.	Ask	Change	Last	Symbol	Size	Vol.	Open
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	100000	100000	11.10	+0.00	11.10	IBM KU	NOV04 25.00	IBM WU	0.95	0.00	0.95	IBM	100000	100000	11.10
12.70	100000	95000	11.30	+0.00	11.30	IBM KP	NOV04 30.00	IBM WP	0.95	0.00	0.95	IBM	100000	100000	11.30
12.95	30000	6000	11.40	+0.00	11.40	IBM KQ	NOV04 35.00	IBM WQ	0.10	-0.15	0.10	IBM	100000	100000	11.40
29.50	100000	100000	11.90	+0.00	11.90	IBM KR	NOV04 40.00	IBM WR	0.80	+0.50	0.80	IBM	100000	100000	11.90
11.10	20000	9000	11.20	+0.00	11.20	IBM KS	NOV04 25.00	IBM WS	0.90	+0.00	0.90	IBM	100000	100000	11.20
25.1	100000	9000	11.30	+0.00	11.30	IBM KT	NOV04 30.00	IBM WT	0.80	+0.00	0.80	IBM	100000	100000	11.30
						IBM KA	NOV04 35.00	IBM WA	1.10	+0.00	11.10	IBM	100000	100000	11.10
81	10	10000	11.40	+0.00	11.40	IBM LQ	DEC04 25.00	IBM XQ	0.10	0.00	0.10	IBM	100000	100000	11.40
260	10	11.20	11.40	+0.00	11.40	IBM LP	DEC04 30.00	IBM XP	0.10	-0.05	0.15	IBM	100000	100000	11.40
5.15K	2000	6000	11.70	+0.00	11.70	IBM LQ	DEC04 35.00	IBM XQ	0.40	-0.05	0.45	IBM	100000	100000	11.70
6.80K	2500	8000	12.25	+0.00	12.25	IBM LR	DEC04 40.00	IBM XR	1.45	-0.55	1.55	IBM	100000	100000	12.25
7.91K	2550	8500	12.70	+0.00	12.70	IBM LS	DEC04 45.00	IBM XS	2.20	-1.10	2.00	IBM	100000	100000	12.70
17.15	10	0.00	11.15	+0.00	11.15	IBM LT	DEC04 50.00	IBM XT	2.80	+0.10	2.90	IBM	100000	100000	11.15
4	0.00	0.00	9.95	+0.00	9.95	IBM LA	DEC04 30.00	IBM YA	14.80	+0.10	14.90	IBM	100000	100000	9.95
2%	42	15.40	15.50	+0.00	15.50	IBM AD	JAN05 25.00	IBM BD	0.20	0.00	0.20	IBM	100000	100000	15.50
31.25	50	11.00	11.20	+0.00	11.20	IBM AP	JAN05 30.00	IBM BP	0.30	-0.10	0.30	IBM	100000	100000	11.20
13.25	1500	7000	11.20	+0.00	11.20	IBM AQ	JAN05 35.00	IBM BQ	0.60	-0.20	0.60	IBM	100000	100000	11.20
29.50	132	3.00	11.50	+0.00	11.50	IBM AR	JAN05 40.00	IBM BR	2.90	-0.50	2.10	IBM	100000	100000	11.50
26.50	1738	1.15	12.50	+0.10	12.60	IBM AS	JAN05 50.00	IBM BS	4.20	-0.40	4.00	IBM	100000	100000	12.60
36.10	301	0.10	8.40	+0.00	8.40	IBM AT	JAN05 100.00	IBM BT	9.10	-0.70	9.20	IBM	100000	100000	8.40
4.86K	138	0.05	8.15	+0.02	8.17	IBM AA	JAN05 105.00	IBM MA	13.90	+0.10	14.00	IBM	100000	100000	8.17
93	16.90	17.20	+0.10	16.90	IBM BQ	APR05 25.00	IBM PQ	0.50	0.00	0.55	IBM	100000	100000	17.20	
430	72	12.50	12.60	+0.10	12.60	IBM BP	APR05 30.00	IBM PP	0.85	0.05	0.90	IBM	100000	100000	12.60
13.05	10	0.20	11.10	+0.00	11.10	IBM BQ	APR05 35.00	IBM PQ	1.60	-0.10	1.70	IBM	100000	100000	11.10
43.0K	300	4.70	4.90	+0.10	4.90	IBM BR	APR05 40.00	IBM PR	2.30	-0.10	2.20	IBM	100000	100000	4.90
5.79K	400	2.70	2.80	+0.10	2.80	IBM BS	APR05 50.00	IBM PS	5.10	-0.10	5.00	IBM	100000	100000	2.80
1.11K	1.42K	0.70	1.00	+0.10	1.00	IBM BT	APR05 100.00	IBM PT	8.50	-0.10	8.50	IBM	100000	100000	1.00
742	0.30	8.40	+0.00	8.40	IBM BA	APR05 105.00	IBM PA	13.80	-0.10	14.10	IBM	100000	100000	8.40	

图 16.3

- 一张期权合约等于 100 股股票。
- 在 12 美元买进 10 张 GOOG 的 11 月 190 看涨期权，这要花 12000 美元。
- 在 190 美元买进相等的 1000 股股票，要花 190000 美元。
- 如果 GOOG 上涨 10 个点，这些期权会运动大约 6 个点。这取决于它们在价值内有多远。它们在价值内越远，就会和背后的股票“一元对一元”地上涨得越多。
- 在 18 美元卖出 10 张 GOOG 看涨期权（18000 美元），兑现利润 6000 美元。
- 在这笔交易上的最大损失是期权成本——12000 美元。

通过和最后一点做比较，如果交易者在 190 美元买进 1000 股 GOOG，如果它在盈亏报告上跳空下跌 30 个点，交易者就要损失 30000 美元。如果正确购买，期权确实可以限制亏损。既然我们已经考察了 SSEs（单只股票期货）和股票期权，让我们来关注这种交易方法本身。

买进对赌的交易准则（卖出与之相对）

这是一种对赌交易，集中在持续几天到几周的波段头寸上。我在留意卖出强势和买进弱势。

1. 我使用日线图表来做这样的交易。这些交易计划持续几天到几周，因此我对5分钟或15分钟图表上正在发生的事情不感兴趣。我需要后退一步，看到稍微宽广一点的画面，没有日内图表中发出的所有噪音。
2. 我在这个日线图表上仅设置8个单位和21个单位的指数移动平均线(EMA)。
3. 对于做多，我需要看到8单位的EMA在21单位的EMA上方交易。一旦这种上涨交叉发生，我就可以开始寻找将要产生的定式。
4. 在8单位的EMA向上穿越21单位的EMA后，我在寻找的具体定式是回到8单位EMA的回调。
5. 最初的止损是21单位的EMA或者股票价格的4%，哪个更大就用哪个。典型情况下，最初的止损结果是这个4%的水平。注意，这个4%的水平是以股票价格为基础的，而不是我的资产水平。就是说，我不是以我资产的4%在一笔交易上承担风险，我是以股票价格的4%来承担风险。我可能同时有10只股票的交易。
6. 一旦我的头寸赢利了4%（我称之为水位线），我就会把止损上调至21单位EMA。之后我会使用这条21单位EMA作为跟进止损，直到我的目标或者跟进止损被击到。
7. 我的目标是从我入市价开始，股票价格8%的运动。尽管我在使用这种定式时主要集中在股票上，它也可以用在股指期货上。但是，百分比会有不同。在日线图表上，不是使用8%的目标，开始时我只使用1%的目标和0.5%止损。如果迷你型道指在10604，那么我的目标就是106个点，我的最初止损是53个点，或者21单位EMA，哪个更大就选哪个。在60分钟的图表上，我把这些减半，使用0.5%做目标，用0.25%做止损，或者21单位EMA，哪个更大就选哪个。为了计算这些，我只是简单地用

0.005 乘以指数价格作为目标，用 0.0025 乘以指数价格作为止损。这个性质的交易例子在第 18 章里有所讨论。

8. 计算出所有这些水平的最简单方法是，利用已经设置好的公式迅速地建立一张 Excel 计算表（见图 16.4）。

9. 多头定式略微提高成功机会的一种方法是，只交易那些在周线图表上的 8 单位 EMA 高于 21 单位 EMA 股票。这种情况在周线图表上可以持续几个月甚至几年。如果这种定式存在于周线图表上，那么这就仅仅是一个等待在日线图表上按照这个定式入市的问题。这个过程将在第 18 章作更详细的讨论。

图 16.4 是我使用来计算关键止损和目标水平的 Excel 计算表的截图。我要做的一切就是在相应的单元格键入我的入市价位。如果我在一只股票上做多，我就使用“多头”的单元格，反之亦然。键入价格后，Excel 计算表自动为我计算所有的价格水平。公式的计算是选取入市价格，再把它乘以 0.08 (8%)。最初止损的计算是选取入市价格，再把它乘以 0.04 (4%)，然后用入市价减去得数。4% 水位线的计算是选取入市价格，把它乘以 0.04 (4%)，然后把得数加到入市价格上。我以前完全依靠手工计算，而这真是消除烦琐工作的好帮手。

多头		
入市价	88.45 美元	
	点数	价格
目标	7.08	95.53
最初止损	3.54	84.91
赢利 4%	3.54	91.99

空头		
入市价	88.45 美元	
	点数	价格
目标	2.01	23.09
最初止损	1.00	26.10
赢利 4%	1.00	24.10

图 16.4

EBAY (eBay 易贝公司) ——2004年8月19日

1. 2004年8月10日，EBAY价格向上穿越它的8单位EMA（见图16.5）。但是，由于8单位EMA还在21单位EMA下方运行，我现在还不着急下达买进指令。我需要等到8单位EMA向上穿过21单位EMA，才会下达我第一批次的买进指令。注意：在所有这些图表上，8单位EMA是那条细的移动平均线，而21单位的EMA是那条粗的移动平均线。

2. 8月19日，8单位EMA向上穿越21单位EMA。我现在准备好要开始出价建立多头头寸了，而我的入市点将是价格回调到8单位EMA的地方。第二天我在79.28成交，当时价格回撤到8单位EMA。在我已经入市后，我需要查看在哪里设置止损。21单位EMA是在79.08，这在我入市水平下方不是很远的地方。4%的止损将会被放置在76.11。由于4%的止损更大一些，这就是我开始要使用的止损。我的目标是从我入市价算起8%的上方，即85.62。记住，一旦我的头寸有了4%的赢利，那时我会把止损向上调整到21单位EMA。这笔交易最初的止损和目标在图表上用水

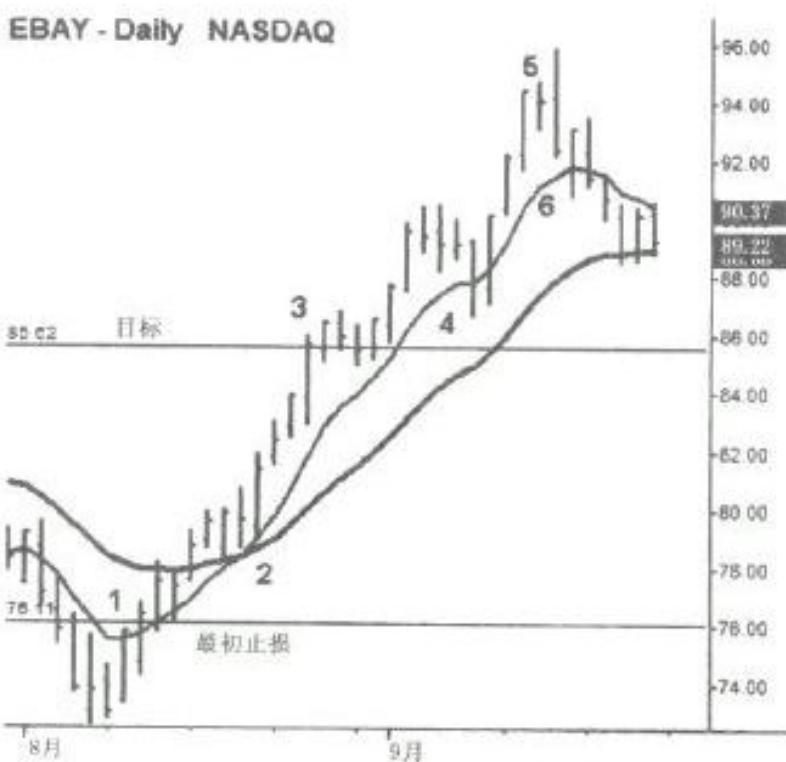


图 16.5

平线凸显表示。

3. 8月25日，EBAY冲高，击到我的目标，于是我退出交易，赢利每股6美元多一点（6.34美元）。既然我已经离场了，现在是开始寻找下一个回调到8单位EMA的时间了。交易者也可以在单只股票期货或者升水看涨期权上，做这样的交易。我很快会查看这个交易的那些可能性。9月9日，10个交易日之后，EBAY回撤到8单位EMA，我在87.95成交。我很快做了计算，发现我的目标将是95.78，而止损将是84.43。我设置好参数，让我的指令看护好我的头寸。

4. 四个交易日后，我的目标被击到了，于是我退出交易。

5. 9月17日，市场再次回调到8单位EMA。我执行了交易，在91.74入市，并设置了参数。这将是88.07的止损和99.08的目标。做这幅图表的时候，我还在交易里面，所以这是“实况”。

我想要花一点时间更细致地检查一下在图16.5中详述的第一笔EBAY交易。这笔交易也可以使用单只股票期货或者升水看涨期权来执行。把这些交易和实际股票的交易加以比较十分有益，可以了解怎样把这个定式应用到不同的交易工具上。这也可以让交易者对每一种情况的风险—回报参数有一个概念。尽管这在所有三种工具上是完全相同的一个交易，但是三种情况所承担的风险金额和获得的收益金额是不同的。让我们来看一下：

- 在79.28美元买进1000股EBAY股票。全部成本是79280美元。
- 在79.28美元买进10张EBAYIC的9月单只股票期货（SSF）合约。全部成本是15856美元（79280美元的20%）。
- 在6.10美元买进10张EBAY9月75的看涨期权。全部成本是6100美元。
 - 要计算期权合约的权利金，交易者可以查看德尔塔。如果对此不熟悉，就使用计算器：当股票价格在79.28美元，一张75美元的看涨期权要用6.10美元。 $75.00\text{美元} + 6.10\text{美元} = 81.10\text{ (美元)}$ ，而 $81.10\text{美元} - 79.28\text{美元}$ （实际的股票价格）=1.82（美元）。所以，这张期权有4.28美元的内在（真实）价值和1.82美元的权利金。比率是29.84% ($1.82/6.10$)。
 - 在我们查看过每一种入市的全部成本后，再来看一下离场。在

85.62 美元卖出 1000 股 EBAY 股票，赢利 6340 美元或者 8.00%（如果使用保证金买进的话，是 16.00%）。

- 在 85.62 美元卖出 10 张 EBAY1C 的 9 月 SSF 合约，赢利 6340 美元或者 40%。
- 在 12.20 美元卖出 10 张 EBAY9 月 75 的看涨期权，赢利 6100 美元或者 100%。

你可以看到，使用这同一个定式，可以动用 79280 美元在现货市场买进股票（或者 39640 美元，如果他们使用保证金的话），动用 15856 美元买进单只股票期货，或者动用 6100 美元买进期权。这笔交易产出的金额在所有三种情况中非常接近——比 6000 美元略多一些。通过使用 SSF 或者正确的实值期权敲定价格，交易者可以用更少的资本承担风险来赢得与股票交易相同的潜在金钱收益。这由交易者自己选择，是想单独在股票、单只股票期货、期权交易，或者这三种工具的组合。

QCOM (Qualcomm 公司) ——2004 年 8 月 19 日

1. 8 单位 EMA 冲上 21 单位 EMA，于是我下达指令买进（见图 16.6）。两天以后，2004 年 8 月 20 日，我在 35.47 成交。我在 34.05 设置了止损，在 38.31 设置了目标。到今天交易结束时，这只股票已经从我的入市价上涨了 4%，所以我把止损提高到 21 单位 EMA，就是 35.34。

2. 8 月 23 日星期一，QCOM 继续冲高，接着我的目标击到了。我马上下达买盘去买进回到 8 单位 EMA 的回调。

3. 8 月 30 日，我的跟踪买盘被击到了，我在 37.51 入市。我在 36.01 设置了止损，并在 40.51 设置了目标。

4. 大约两个星期后，9 月 13 日，我的目标击到了。注意，在股票从 9 月 7 日我的入市价上涨 4% 以后，我把止损提高到位于 37.42 的 21 单位 EMA，并且跟进这个止损，直到我的目标被击到。

像我对 EBAY 作的分析一样，我们来看一下在所有三种交易工具上执行这同一个 QCOM 交易的情况。下面是入市分析。

- 在 37.51 美元买进 1000 股 QCOM。全部成本是 37510 美元。

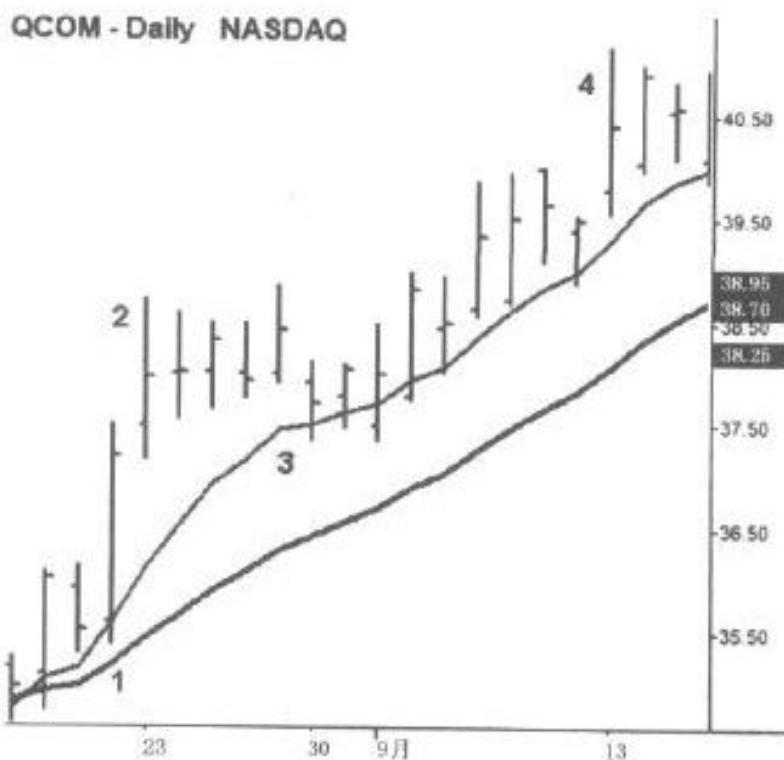


图 16.6

- 在 37.51 美元买进 10 张 QCOM1C 的 9 月 SSF 合约。全部成本是 7502 美元（37510 美元的 20%）。
- 在 3.10 美元买进 10 张 QCOM 的 9 月 35 的看涨期权。全部成本是 3100 美元。

计算 QCOM 期权的权利金， $35.00 \text{ 美元} + 3.10 \text{ 美元} = 38.10$ （美元）。这里有 2.51 美元的真实价值（37.51 美元 - 35.00 美元）和 0.59 美元的权利金 ($3.10 - 2.51 = 0.59$ 美元)。比率是 19.03% ($0.59/3.10$)。

我们看过了每种入市的全部成本，所以现在再来看看离场。

- 在 40.51 美元卖出 1000 股 QCOM，赢利 3000 美元或者 8%，如果使用保证金的话是 16%。
- 在 40.51 美元卖出 10 张 QCOM1C 的 9 月 SSF 合约，赢利 3000 美元或者 40%。
- 在 5.90 美元卖出 10 张 QCOM 的 9 月 35 的看涨期权，赢利 2800 美元或者 90.32%。

再一次，使用这完全相同的定式，交易者可以动用 37510 美元在现货市场买进股票（或者动用 18755 美元，如果使用保证金的话），动用 7502 美元买进单只股票期货，或者动用 3100 美元买进期权。这笔交易产出的金额在所有三种情况中非常接近——大约 3000 美元。既然现在你有了这个概念，我在本章剩余的篇幅只集中在实际股票上。当然，不是所有股票都有期权和单只股票期货可以交易，所以这些交易中的一些只能在实际股票上执行。

KLAC (KLA Tencor 公司) ——2004 年 7 月 9 日

1. 当 KLAC 的 8 单位 EMA 向下跌穿 21 单位 EMA，并且价格运动到这些水平下方时，我开始寻找下一次卖空机会（见图 16.7）。我想要卖空回到 8 单位 EMA 的反弹，在 2004 年 7 月 9 日，我在 46.19 成交。我在 48.04 设置了止损，在 42.49 设置了目标。7 月 13 日，我的头寸赢利 4%，所以我把止损移动到 21 单位 EMA，那是 46.84。

2. 7 月 14 日，KLAC 跳空下跌，穿过我的目标，我在 41.81 成交。比

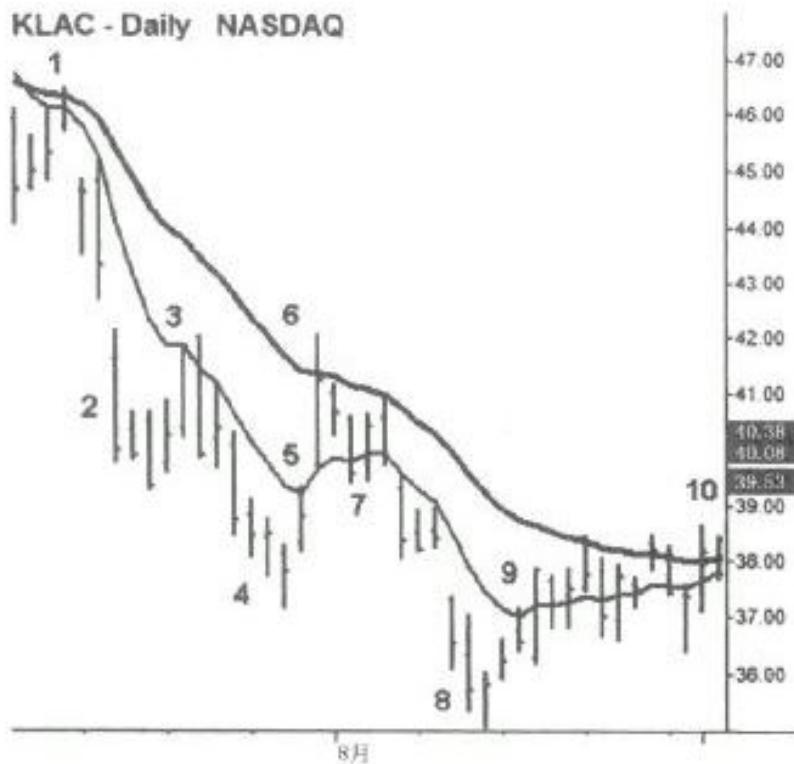


图 16.7

我的目标多赚 88 美分，收获了不错的赢利。KLAC 仍然在它的 8 单位和 21 单位 EMA 下方交易，于是我设置了下一次卖空，这将是一次回到 8 单位 EMA 的反弹。

3. 7月20日，市场反弹到8单位EMA，于是我在41.81成交。我的止损是43.48，我的目标是38.47。7月22日，这只股票上从我的入市价算起赢利了4%，于是我把止损降低到21单位EMA，这是42.84。

4. 7月26日，我的目标击到了，我退出交易，赢利了8%。我开始寻找反弹回8单位EMA的另一次卖空机会。

5. 7月29日，我在39.33又回到空头头寸。我在40.90设置了止损，我的目标是36.18。

6. 第二天，KLAC 因为正面消息跳空上涨，涨到我的止损。我退出交易，亏损4%。我注意到8单位EMA还没有向上穿越21单位EMA，我静坐等候，如果KLAC交易收盘回到8单位EMA下方，我要下达指令在它再次反弹回8单位EMA时卖空。

7. 几天以后，8月3日，KLAC 收盘低于它的8单位EMA。我下达指令卖空回到8单位EMA的反弹，并在8月4日于39.93成交。我在41.53设置了止损，在36.74设置了目标。这只股票冲高，并在8月5日来到距离我止损很近的位置，但是没有走到，后来收盘在离最高点很远的地方。

8. 8月10日，我有了4%的赢利记录，因此我把止损降低到21单位EMA，这是40.29。8月11日，KLAC 跳空下跌，并且全天下跌，击到了我的目标。

9. KLAC 仍然依照8单位和21单位EMA运行下跌趋势，所以我下达另一个指令卖空到8天EMA的反弹。8月17日，KLAC 上涨，于是在37.15成交。我在34.18设置了目标，并在38.64设置了止损。

10. 市场上上下振荡了一段时间。9月1日，我被止损出来，亏损4%。

QLGC (QLogic 公司) 2004 年 6 月 14 日

1. 2004年6月14日，QLGC的8天EMA向下穿过21天EMA，形成一个趋势，可以供我开始采取新的交易行动（见图16.8）。第二天我下达指令卖空回到8天EMA的反弹，并在28.14成交。我在29.27设置了止



图 16.8

损，在 25.89 设置了目标。

2. 6月16日，QLGC 狼狈不堪，整整下跌了一天。它接近了我的目标，但是没有完全达到。由于我已经在这笔交易上有超过 4% 的赢利，我就把止损下调到 21 天 EMA，这是 28.22。就在第二天，我的目标在 25.89 被击到了。现在我在 QLGC 上没有头寸了，于是我开始寻找新的入市机会。一个新的入市点，当然是回到 8 天 EMA 的反弹。

3. 6月22日，我下达指令并在 26.68 得到成交。我在 24.55 设置了目标，在 27.75 设置了止损。

4. QLGC 继续反弹，我在 6 月 25 日被止损出去，亏损 4%。

5. 在我被止损出去的第二天，QLGC 跌回到它的 8 天 EMA 下方，并收盘在其下。这正是我建立下一次交易前在寻找的触发条件。我需要看到跌回到 8 天 EMA 下方的收盘，以便开始下达指令建立新的空头头寸。第二天，我下达指令在反弹回到 8 天 EMA 时卖空，并于 6 月 28 日在 26.86 成交。我的止损是 27.93，我的目标是 24.71。QLGC 开始朝我的方向运

行，到7月1日，我在这个头寸上的赢利超过了4%。这时我把止损调低，开始使用21天EMA作为跟进止损，开始时是27.12。

6. QLGC继续像一头被刺伤的猪一样放血。7月6日，我在目标位退出交易。我下达指令卖空回到8天EMA的反弹。

7. 7月8日，我的指令击到了，我在25.85卖空。我在26.88设置了止损，在23.78设置了目标。7月14日，QLGC来到离我目标很近的地方，但是“近得”只有你扔手榴弹才起作用。我的目标没有击到，但是我已经把止损降低到21天EMA，这是26.03。

8. 第二天QLGC上涨，而我被止损出来，亏损-18个美分。在这种情况下，我经常遇到的问题是，“嗨，既然股票离你的目标已经那么接近了，为什么你不兑现赢利呢？”我没有这么做的主要原因是，通过把“人为判断”纳入等式，你做了两件事：第一，这本来是一个放松的交易系统，现在却变成紧张的系统。因为你必须在日内的基础上密切地观察行情，以便决定什么时候退出交易。第二，我发现大多数交易者，当他们在交易中的时候，丧失了所有的客观性。通过积极地调理这个交易，很多人会在它刚开始走得对他们不利时就了结交易，或者他们会过早地兑现利润。从这个方面说，你做日内交易可能也没有一个计划，这是交易者亏钱的一个最普遍原因。选择你的定式，选择你的参数，然后坚持它们！如果你不坚持这些参数，你又怎能衡量一个系统的效果呢？

9. 7月16日，QLGC收盘回到它的8天EMA下方，于是我下达另一个指令来卖空。我在7月20日于25.10成交。我的止损是26.10，我的目标是23.09。

10. QLGC流血般地下跌，而我的目标在7月28日成交。记住，一旦我的头寸有了4%的赢利，我开始使用21天EMA作为跟进止损。

11. 7月29日，QLGC反弹回到它的8天EMA，于是我在24.09成交了卖空指令。我的目标是22.16，止损是25.05。8月5日，我的头寸有了4%的赢利，所以我把止损向下移动到21天EMA，这是24.23。

12. 8月12日，我的目标击到了，于是我退出市场，赢利8%。

CEPH (Cephalon公司) ——2004年5月3日

1. 2004年5月3日，CEPH的8天EMA向下穿越21天EMA(见图)

16.9)。我下达指令，卖空下一次回到8天EMA的反弹。5月5日，我的入市指令在57.42被击到了。我的目标是52.83，我的止损是59.72。

2. 5月7日，为了额外庆祝我的生日（当你把止损换到“21”时，是什么含义呢），CEPH下跌了超过4%，因此我把止损调整成21天EMA，这是57.30。这现在成了我在每个交易日结束时更新的跟进止损了。

3. 5月19日，我的目标被击到了。这是一次非常典型的波段交易，我在头寸中逗留了两个多星期的时间，而我每天对这笔交易的管理在最小的限度，这样我可以集中精力做其他事情。一个纯粹的日內交易者如果这段时间里在CEPH上跳进跳出，可以很轻易地做上30笔交易，除了大量的佣金成本外，没有什么可以炫耀的。

SBUX（星巴克公司）——2004年5月24日

1. 只要有日內交易者存在，星巴克的一杯咖啡就可以想收多少钱就收多少钱。在Grande Latte没有出价和要价，交易者会“以市价”要一杯。



图 16.9

2004年5月24日，SBUX的8天EMA向上穿越21天EMA（见图16.10）。我下达指令买进下一次到8天EMA的回调。5月25日，我的指令击到了，我在38.64成交。我在37.09设置了止损，我的目标是41.73。

2. 5月27日，星巴克从我的入市点上涨了4%，于是我把止损上移，使用21天的EMA。这一天我的止损提高到了38.71。这只股票继续冲高。6月3日，我的目标击到了。我开始下达我的下一个指令，买进回到8天EMA的回调。

3. 6月14日，星巴克回调了，于是在41.96成交。我的止损是40.28，而我的目标是45.32。股票从这个地方辗转上涨，然后到6月18日，它击到了我4%的水位线。我收紧了止损，使用21天EMA作为新的止损。我的新止损是41.51。在6月25日和6月30日，股票回调到离21天EMA很近的地方，显然很接近我的止损。但是，它没有击到，我还留在交易里。

4. 7月2日，星巴克稳住了。我的目标被击到，赢利+3.36美元或者8%。



图16.10

GS（高盛集团公司）——2004年8月24日

1. 2004年8月24日，GS的8天EMA向上穿越21天EMA（见图16.11）。我开始下达指令买进下一次回到8天EMA的回调。8月25日，我在87.75成交。我设置了在84.24的止损，而我的目标是94.77。

2. 9月7日，这个头寸从我的入市点算起有了4%的赢利，于是我调整止损来反映21天EMA当前的位置，这是89.06。

3. 我在每天结束时更新和改变我的止损，反映21天EMA上的运动。在我开始使用跟进止损的9个交易日之后，GS回调并击到21天EMA。我在91.05离场，赢利+3.30美元或+3.76%。这是另一个低维护交易的好例子，持续了接近一个月。对那些全职工作的人们来说，这是很好管理的交易类型。我应该知道的，因为这是当我还职场里做指定的工作时，我所做的主要的交易类型。



图16.11

PSFT (PeopleSoft 公司) ——2004 年 8 月 27 日

1. 我喜欢这个案例，因为它比你想象的更经常发生。这个定式使你保持在最近的指令流方向里。一般而言，当股票公布很好的消息或者很坏的消息时，总是有“消息灵通”的人士在消息发布前就已经建好头寸迎接这些行情。这在内容见报前就会推动股票上涨（如果是好消息的话）或者下跌（如果是坏消息的话），因为这些知情者在装货或者卸货。当新闻播出时，他们就离场——我也经常可以这样做，因为我在跟随这些定式。2004 年 8 月 25 日，PSFT 8 天 EMA 向上穿越 21 天 EMA（见图 16.12）。我下达指令买进第一次回到 8 天 EMA 的回调。8 月 27 日，PSFT 回调了，我在 17.11 成交。我的止损是 16.43，我的目标是 18.47。9 月 1 日，我有了 4% 的赢利，因此我开始使用 21 天 EMA 跟进我的止损。

2. 9 月 3 日，我的目标击到了，于是我下达指令买进下一次回到 8 天 EMA 的回调。

3. 这次回调实际上在同一天发生了，于是在 17.62 成交。我在

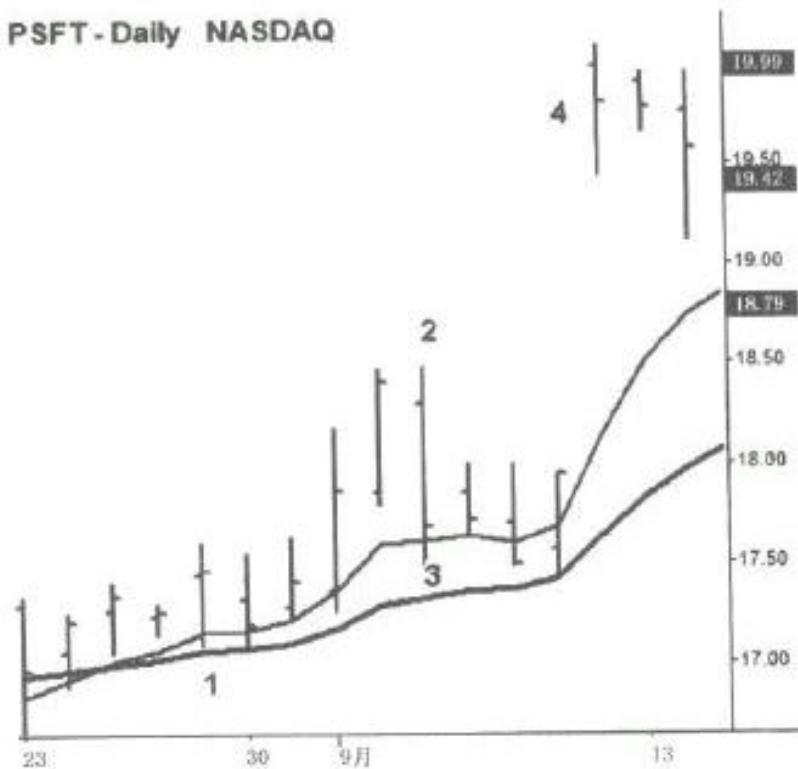


图 16.12

16.92 设置止损，而我的目标是 19.03。

4. 这只股票在接下来的三个交易日里没有多少表现，但是在第四个交易日，因为被 ORCL (Oracle 公司) 收购的消息而跳空上涨，开盘在 19.97，比我的目标高 94 美分。我退出交易，赢利 +13.34%。尽管我不能事先了解这些，但是根据这个特别的定式，我确实知道这只股票的指令流动是正面的。成功的机会对我有利，阻力最小的道路将会是上涨的路线。

TZOO (旅行家园公司) ——2004 年 8 月 13 日

1. TZOO 是 2004 年里最刺激的股票之一，使用这个定式，我可以捕捉其中一些行情。2004 年 8 月 13 日，8 天 EMA 向上穿越 21 天 EMA（见图 16.13）。这种情况发生后，我下达了指令买进下一次回到 8 天 EMA 的回调。几天以后，8 月 18 日，我在 30.29 成交。我在 29.08 设置了止损，在 32.71 设置了目标。

2. TZOO 在我入货后很快就开始疯狂上涨，我的目标在同一天晚些时候被击到。我退出交易后，又下达指令买进回到 8 天 EMA 的回调。

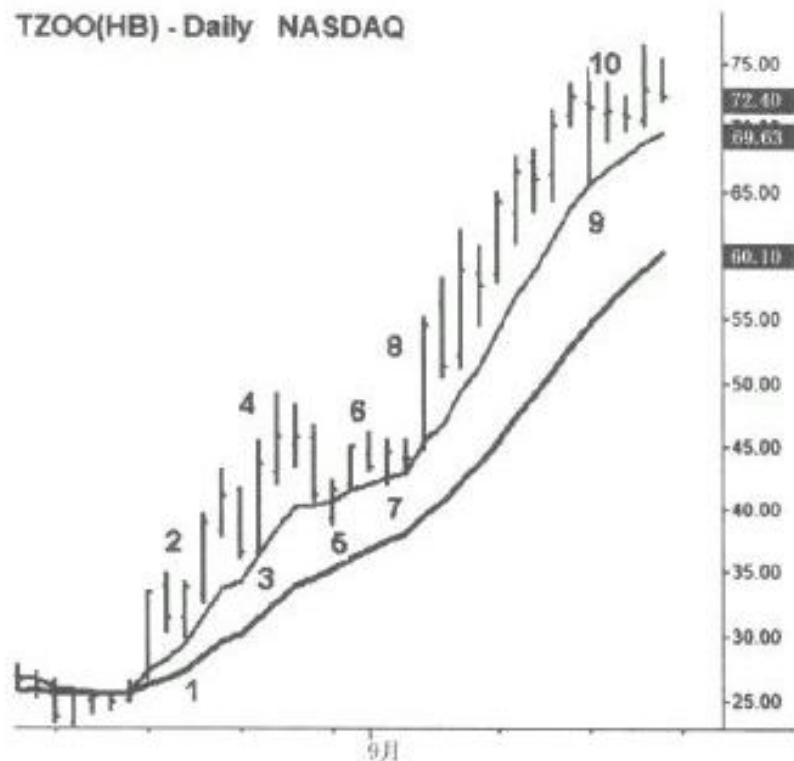


图 16.13

3. 8月24日，回调发生了，我在37.03成交。我把目标设置在39.99，把止损设置在35.55。

4. 和我上一次交易相似，TZOO 疯狂上涨，我的目标在同一天被击到。像机器人一样，我下达指令，买进下一次回到8天EMA的回调。

5. 8月30日，我的买进指令设置在40.81。这只股票跳空下跌，低于这个水平开盘在39.24，我在这里成交了。这是我在这类情况下如何反应的好例子，因为我在市场开盘前就下达指令，没有在市场开盘后等待和努力去“谋划入市点”。当你下达了限价指令，而且股票开盘低于这个水平，这时你的指令变成市价指令，因为这是“更好的价格”。但是，我要根据实际的入市价来更新我的止损和目标。在这个案例中，我的入市价是39.24，所以我使用低于这个水平4%的价格作为止损，这就是37.67，而使用高于这个水平8%的价格作为目标，这是42.38。

6. 8月31日，紧接着的第二个交易日，我的目标被击到了。我知道我现在应该做什么——我要出价买进回到8天EMA的下一次回调。这就像你在早上离家去上班前和自己的妻子（丈夫）吻别一样，过一定时间就自动这样做，而不需要思考它。

7. 9月2日，我在42.36成交了，于是我在40.67设置了止损，在45.75设置了目标。

8. 几天以后，我的目标击到了，是买进下次回调的时间了。

9. 市场回调了很多次，但是从没有完全回到8天EMA，直到9月20日。这时我在66.34成交了，在63.69设置了止损，在71.65设置了目标。

10. 我的目标就在同一天被击到了。

SNDK (Sandisk公司) —— 2004年8月31日

1. 2004年8月31日，我买进 SNDK 回到8天EMA的一次回调，并在23.30成交（见图16.14）。我在22.37设置了止损，在25.16设置了目标。9月8日，SNDK 走近了我的止损，并且收盘在最低价附近。看到这个情况后，我认为自己在第二天会被止损出来，但是我没有改动我的参数。我怎样想并不重要，只要我不碰我的参数！

2. 两天后，股票反转了，我于9月10日在我的目标退出交易。现在



图 16.14

来设置下一笔指令，买进 SNDK 回到 8 天 EMA 的回调。

3. 我跟进买盘，它在 9 月 20 日几乎被击到，在 9 月 24 日又一次几乎被击到，但是都没有碰到它。在这个时间景框里，我没有再次成交。

总结推进器交易

我喜欢推进器交易有两个主要原因：第一，我不需要为了完成入市而整天盯着市场。我可以在前一天夜里下达指令，然后在交易日结束的时候查看自己的哪些指令成交了。第二，我喜欢这些交易有具体的目标。我试过使用跟进止损，但是结果并不理想。当然，偶尔我也会碰上一只股票走出抛物线的行情，但是更多的时候有绝对棒的利润滑落回来成为平推的交易。通过反复实验，我发现设定 8% 的固定目标并使用 GTC（撤销前有效）指令，我的盈利能力提高了。记住，你不想成为被经纪商的职员取笑的很多客户中的一员。他们把 GTC 指令叫做“接近前有效”指令，因为

在股票每一次接近客户的目标时，客户会打电话来撤销指令，“因为看起来它还要涨得更高”。当然，这些股票大多数后来跌回更低，亏损着被卖出。建立了参数，然后把它们看作你的优秀雇员来对待，让它们各司其职。

关于通过你的经纪商实际地执行这些交易，这里有另外两个提示。第一，全天实时地观察日线 EMA 不断更新很有益处。你可以通过在 15 分钟图表上设置日线 EMA 来做这个工作。要在 TradeStation 上这样做，设置一幅 15 分钟图表，然后做算术题。选取股票正常交易时段的 6.5 个小时，这等于 26 根 15 分钟的棒线。 $26 \times 8\text{EMA} = 208$, $26 \times 21\text{EMA} = 546$ 。在 15 分钟图表上，这些 208 单位和 546 单位的 EMA 模仿出日线图表上的 8 天和 21 天 EMA。如果你喜欢，你可以调整它来包括市场时段前后的部分。通过观察有日线 EMA 覆盖的日内图表，交易者可以真正对在什么时间发生交叉和在什么地方设置指令保持密切关注。第二，和轴心点一样，我认为卡在移动平均线“稍前方”很有益处。例如，如果 8 天 EMA 是在 43.40，而你试图买进回调，就在上方 10 到 15 美分的地方设置限价指令（如 43.52），以便能够成交。当定式出现时，不要犯错误，别因为算计几个美分而耽误了你赚几个美元。

17

四度空间—— 揭开神秘

跟随大象的脚步

四度空间对大多数交易者来说都很神秘，而我希望花一点时间来讨论它，至少把它介绍给从来没有使用过它的交易者。因为理解怎样使用这个技术正在变得越来越重要。我想强调的是，这是一个简介——有些书整本都在写四度空间，但不幸的是，没有一本是容易读懂的。

我的交易伙伴艾力克斯（我们的交易室以他的名字命名）大量地使用四度空间，而且他很友好地为本章提供案例研究。再次声明，本章只是对这种方法的介绍，如果你已经对四度空间很熟悉的话，这里对你不会有新的信息。如果你对它还不了解，本章会把这个技术介绍给你，使你对它的原理有一个基本的理解。

我必须指出，我并没有一个特别的策略来使用四度空间做交易。我主要是使用它来发现市场的偏离。如果四度空间告诉我卖空一方比做多一方更有吸引力，那么我就会关注卖空定式，并且一般忽略做多定式，反之亦然。所说的定式，是指本

书已经讨论过的定式。我个人并不对市场做我自己的四度空间分析。这不是我的专长领域，我更希望看看其他专家在这个领域正在做些什么，阅读一下他们的研究。我在 www.tradethemarkets.com 对此保持更新的资料清单。有了四度空间，人们就不能隐藏他们正在做的事情，这是这项分析技术的美妙之处。在金融市场迅猛地进入电子化时代后，这会变得难以置信地重要。让我们来看一下。

四度空间或者 MP（以下我会使用这个简称），是由彼得·斯泰德尔梅耶在 1982 年提出，并在 1984 年许可芝加哥期货交易所使用。以它最简单的形式，MP 是分析市场可用数据的最精确方法之一，而且在市场从公开喊价到完全电子化的转变后，正在变得更加重要。MP 组织数据，把它们安排到画面形式的场景，表示出时间、价格和成交量。图画在纵轴上显示出钟形曲线的形状。这个画面的价格元素展示在纵轴上。这个部分简单易懂。现在它变得更有意思了。

这个视图的时间部分使用英文字母来表示。这些字母代表时间或者时间范围，它们表示在横轴上。最后，这个图画的第三部分——成交量，用直方图的形式表示出来，根据提供的数据表现出不同的形状。

MP 实时地表现出定价形态的发展，这有时称作价格发现。它显示出市场组织数据形成独特的形式，在其中可以观察到经历时间和通过成交量，价格是被接受还是被拒绝。通过持续的分析可以确定，市场的大多数参与者是多头还是空头，以及他们是在加大头寸还是在平仓。

它也提供机会来确定市场的参考点还能确定合理或不合理的价值。因为这些数据被组织成画面的形式，所以高成交量的价格和低成交量的价格泾渭分明，而这两者都发挥着支撑或阻力的作用。除此之外，通过了解各种参与者正在怎样安排自己的头寸，这些数据可以建立可能的价格预测。

任何市场的存在都是为了促进交易的。用简单的术语来说，这意味着市场上下运动以建立参照点，大多数买家和卖家在确定价值的过程中对这个水平感到满意。价值不一定由不同时间景框的参与者们用同样的方式来对待。对一个人可能合理的价格对另一个人却可能是不合理的。MP 试图通过各种不同程度的不平衡或趋势或垂直运动来制造平衡和运动，而不平

衡之后跟随着更新阶段的平衡或盘整或水平运动。这就是钟形曲线怎样产生和成型的，长期 MP 也由此可以用来确定短期运动。

交易中四度空间的具体例子

我们来看几个关于四度空间的案例。

标准普尔期货——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 16 日

- 图 17.1 描述了日间 MP 的时间价格机会 (TPO) 以及开盘、开盘区间、每天的 50%、收盘和价值区间。
- 展示的合约是 CME 的大标准普尔 500 合约的 12 月期货合约，跨越了 2004 年 9 月 16~23 日。这个合约也称为“Spoos”（读做 spooze），它的

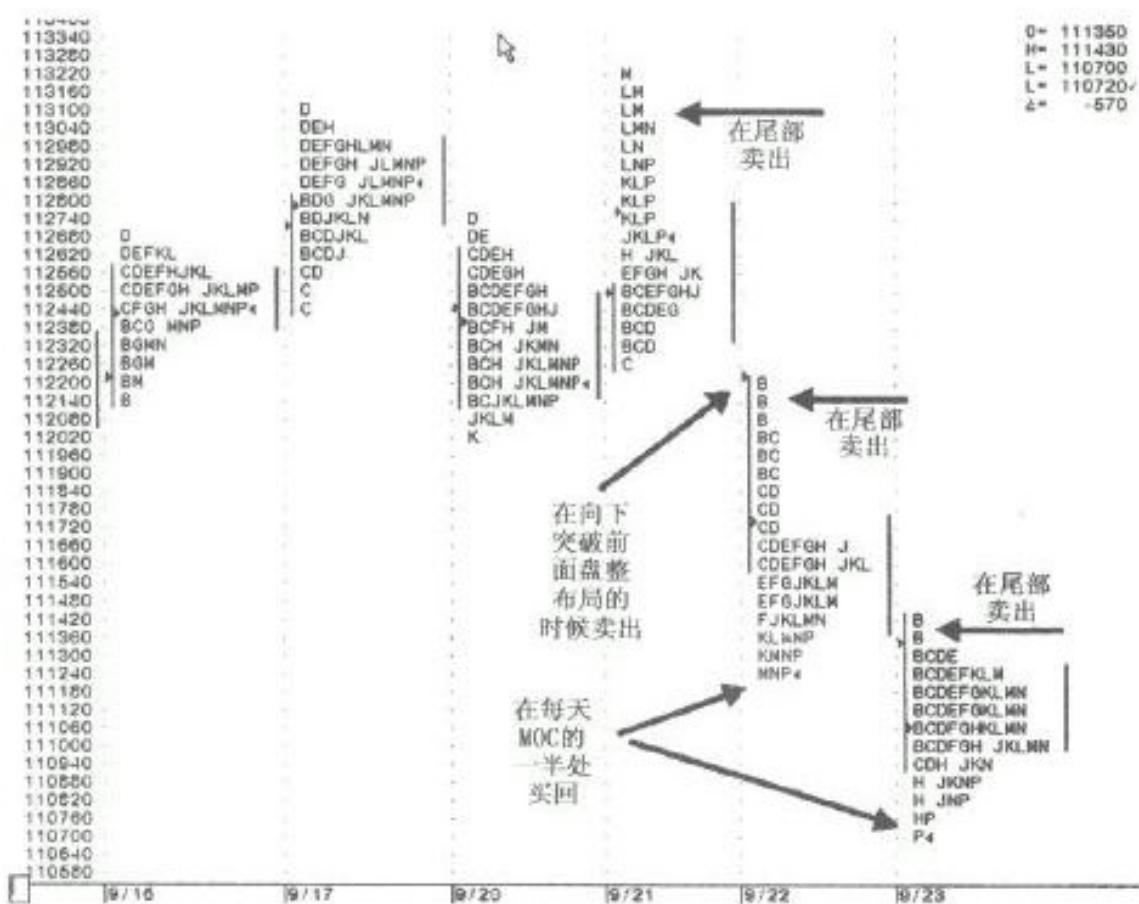


图 17.1

交易数量经常被称作车厢，而在交易中上涨或下跌的点数经常称作把手。9月21日是美联储或Fed公布利率的日子。9月22日，S&P开盘跳空，处于前几天分布的底部下方，提供了一个低风险的卖空机会。这个卖空机会在开盘时的1122被加以利用，在收盘时回补，赢利8个点。

- 另一个卖空机会于9月23日上涨开盘时，在前一天的价值底部产生。如果市场想要上涨，止损就会是在9月22日的价值顶部稍上方的位置。

标准普尔期货——2004年12月合约，2004年9月13日

- 图17.2再次描述了大标准普尔合约在所展示的几个星期的周间MP的TPO和价值区间。
- 跨越的时间是2004年8月的最后一周和9月的前三周。
- 9月13日当周清楚地显示出价值被驱动上涨，超过前一周的价值区间。只要收盘保持高于9月7日当周位于1118.70的控制点，那么最好的

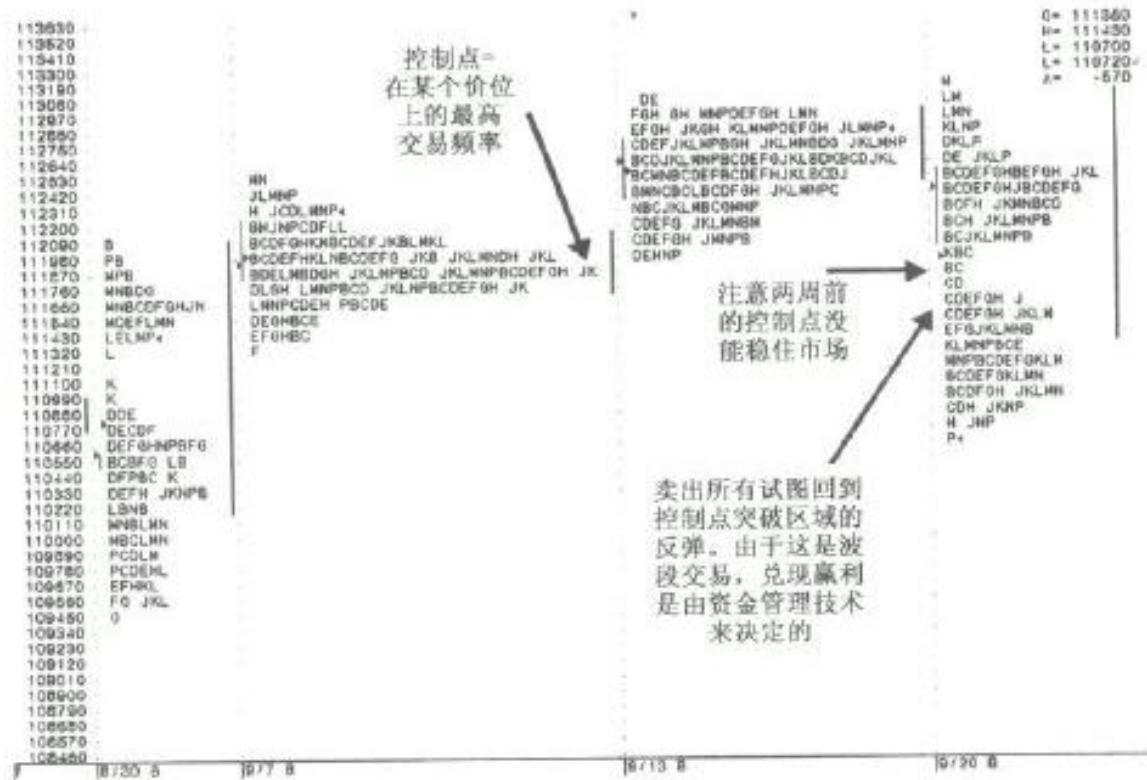


图17.2

交易设计就是做多或者保持清仓。空头不是一个选项——除非价格向下突破 1118.70。

- 9月20日当周清楚地表明对前一周1127.50控制点的抵制。市场从这里翻转下跌，并加速跌穿1118.70。在这发生后，交易者可以准备卖空。要找到目标，交易者可以从8月30日当周寻找价值的底部，这被列出在1102.20。

迷你型道指——2004年9月合约，2004年9月2日

- 图17.3描述了几个版本的单字节，这是单一的TPO。
- 展示的合约是CBOT的迷你型道指12月期货合约。
- 第一个例子是包围在z字顶部的A字阶段，是在10185。
- 第二个例子是单独的A字，是在突破点的10176。
- 第三个例子又是几个单一的字母，是从10159到10151的突破点。
- 第一个例子表示实际上由空头在掌控局面，第二个很明显是一个下

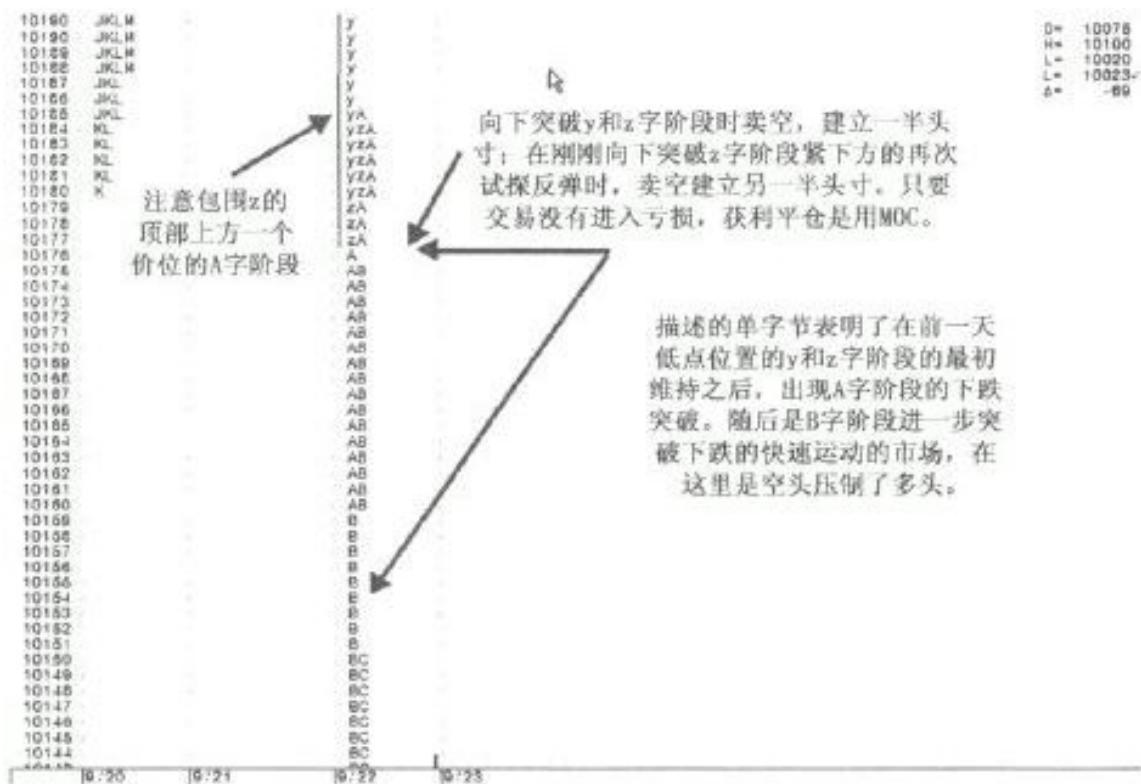


图17.3

跌突破的水平，而第三个例子描述了一个市场趋势：希望找到一个多头，然而这被多头拒绝了，显示出空头处于控制地位。

欧元外汇——2004年12月合约，2004年9月22日

- 图17.4描述了横跨三天的MP分布形态的顶部部分。
- 展示的合约是CME的欧元外汇12月合约，也称做欧罗。
- 9月22日，记录在1.2341的N字阶段发出一个强烈的卖空信号。在这里，前一天在1.2340的高点被超过一个跳动点。这个运动之后跟随着对这个水平的拒绝。
- 到9月21日收盘，在K字阶段显示出后期的运行轮廓，连同N字阶段的单字节和9月23日在1.2330的再试探与拒绝，表明有空头在控制形势。在日线图表上，这可能引出一次多天的行情——在本例中是下跌，在高点上方几个价位的地方可以使用收盘到价指令来做好风险管理。



图17.4

电子盘迷你纳斯达克——2004年12月合约，2004年9月8日

- 图17.5描述了四度空间的日间TPO、开盘、开盘区间、一天的50%、收盘和价值区间。
- 展示的合约是CME的电子盘迷你纳斯达克12月期货合约。
- 中立日是一个轮转日，这时市场在开盘区间的两端旋转往返，显示出市场在一天区间的下端分布着多头、在上端分布着空头。9月8日和9日都是中立日。
- 9月8日，我们看到D和E时间阶段是怎样居于B字上方的。另外，注意M和P是怎样居于B字下方的。B时间阶段在本例中是开盘区间。
- 第二个例子显示C、D、E、F、G和H都在B字下方，而J、L、M、N和P都在B字上方。后面一张图表继续这个例子。

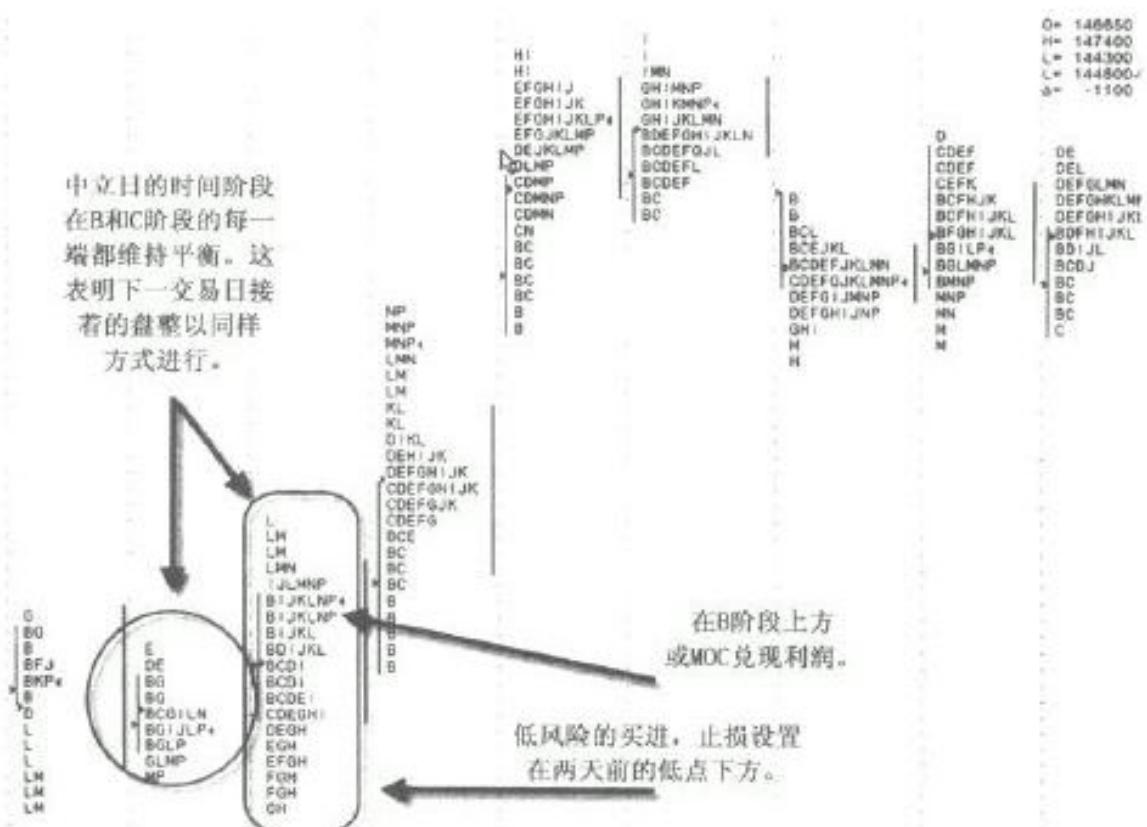


图17.5

电子盘迷你纳斯达克——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 8 日

■ 图 17.6 跨越了从 9 月 8 日到 16 日的时间段，显示出从中立日开始的运动，接着跟随着趋势，然后是再次恢复到中立的盘整。

■ 如果只是独立看待，而不是和前面交易日的活动联系起来，中立日可能是最难以发现的。没有这些额外的数据作为参照，看起来有方向性的运动可能很轻易地就转身走向另一个方向。

电子盘迷你罗素——2004 年 12 月合约，2004 年 9 月 10 日

■ 图 17.7 描述了四度空间的日间 TPO、开盘、开盘区间、一天的 50%、收盘和价值区间。

■ 展示的合约是 CME 的电子盘迷你罗素 2000 年 12 月期货合约。
 ■ 在第一个例子中，罗素在 9 月 10 日的 B 阶段发展出一条买进尾部，一直进入前一天区间的中部。注意，在 9 月 9 日的 MP 中部因缺乏交易而形成了一个跳空。这发生在最初抛售之后，这次抛售产生了一个买进机

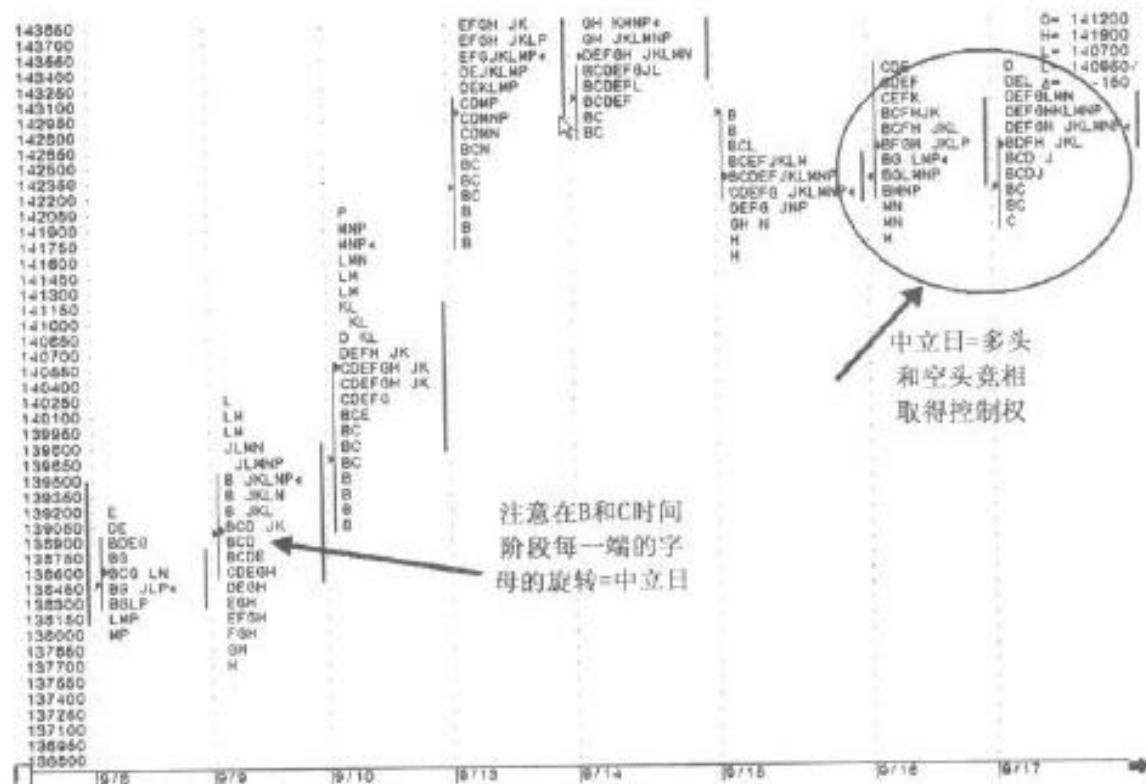


图 17.6

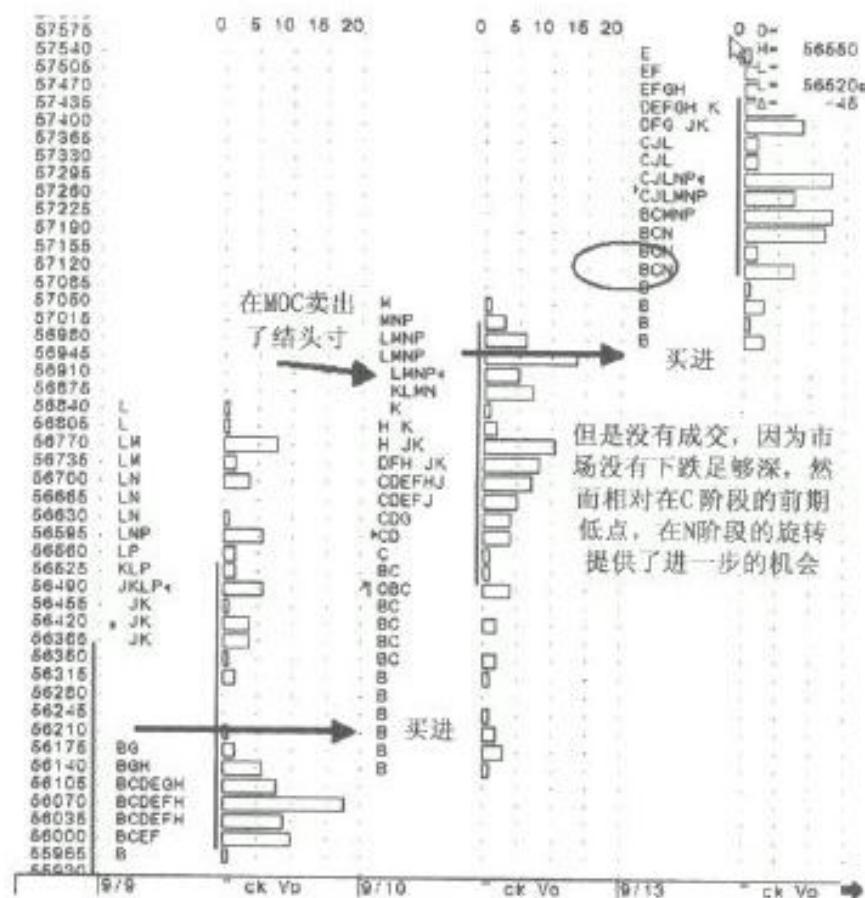


图 17.7

会，在 C 阶段变得更加明显。本来可以在控制点/大成交量或者 MOC（收盘市价指令）的发展阶段进行利润兑现。

■ 第二个例子再次显示，9月13日，多头在跳空上涨开盘后驱动市场上涨，在贯穿到 E 时间阶段前的两个小时形成区间的延伸。注意，这天后来的利润兑现提供了第二次机会买进。这次是在 N 阶段，在反弹回当天的中间区域前，刚好在 C 阶段的底部下方交易。

总结四度空间

四度空间可以应用在所有市场上。它建立在对时间、价格和成交量的统计分析基础之上。因此，它经历了并且也将继续经历时间的考验。随着电子交易平台的到来，四度空间突然具有了更多的含义。为什么会这样？

每个人当前都在努力调整来适应变化，这种变化就是不能再从场内经纪商那里得知市场的不同参与者正准备做什么的信息。场内交易商正在做什么？商业机构在做什么？基金呢？一般大众呢？随着越来越多的市场走向电子化，这些集团的足迹和行动很容易隐藏，交易者拥有的最大优势之一丧失了。但是，通过使用四度空间，这些足迹和行动又被重新看到了，这项优势又交还给知道怎样使用这个分析工具的交易者。

本章只是简单讨论四度空间，仅此而已。人们正在对四度空间重新产生兴趣，而我希望为那些对四度空间一无所知的人们提供一个简要的介绍。我在本书中已经讨论过的定式，是独立于任何四度空间的分析来使用的。四度空间只是一个工具，对任何熟悉这项分析技术的人来说，它可以和前面已经讨论过的定式结合起来使用。例如，如果四度空间指明要上涨，那么交易者可以对四度空间一无所知，而仍然使用 5 分钟的挤牌交易，只要它发出做多信号。这里的要点是，外面的每一件东西——不管它是费波纳奇数、布林通道、艾略特波浪、四度空间，还是其他什么东西——仅仅就是一件工具。找出几个好工具来帮助他们作出全盘交易计划，然后为自己的交易建立具体的定式和具体的资金管理参数，那是交易者自己决定的事。

第三部分
PART THREE

走向真实的交易世界

Heading Back into the
Real World of Trading

18

临场前查验清单—— 为下一个交易日 制订比赛计划

在平静的海上，每个人都是好舵手。

西班牙谚语

就像进行信用调查，理解市场的过去，有助于理解未来它将怎样做

虽然我每天的交易决策很多是建立在具体的定式之上，但是我也喜欢分析市场最近的表现如何。我这么做的目的是对最小阻力路线保持了解，因为我希望直接沿着这条路线进行我的大量交易。为了达到这个目的，我发展出一份快捷的每日核对清单和一份在星期日使用的更详细、更彻底的核对清单。这么做的目的是让自己在思想上为接下来的交易日作好准备。总会有一些时候，我的分析是完全不正确的，但是我发现在开市钟声前充分考虑可能发生的情况，使我对任何事情都做好了准备。当进展顺利时，市场可以很容易地交易。但是有大量的时间市场会投出曲线球，在这些情况下，那些准备充分的交易者可以崭露头角。

在这方面我做的第一件事是，用从上到下的方法来查看我正要交易的市场——从月线图开始，一直进行到 60 分钟图表。在这个例子中，我分析标准普尔 500，但是我自己关注的每一个市场都做这样的工作。在做这个分析的过程中，我所查看的所有图表上都有下面这些指标：

1. 有 8、21 和 200 单位的指型移动平均线（EMA）。在后面各页展示的图表上，8 单位的 EMA 是最细的那条线，而 200 单位的 EMA 是最粗的线。我也会查看 50 和 100 单位的 EMA，但是它们对我来说不是那么重要。
2. 慢步随机指标，使用 TradeStation 的缺省参数设置 14、3、3。
3. MACD，使用 TradeStation 的缺省参数设置 12、26、9。
4. TTM 挤牌指标——这和第 10 章里讨论过的是同一个指标。

月线图分析

我总是喜欢从月线图开始。尽管我在期货市场里做大多数交易，但对股票指数，我会查看现货指数的月线图表。这是因为这里有远比期货更多的历史可以查看，因为现货指数比股指期货合约存在了更长的时间。

我要查看的第一件事是随机指标和 MACD 读数。这代表市场上的“压力”。压力更倾向于上涨（买进压力）还是下跌（卖出压力）？一般来说，我希望在自己交易的市场上建立和当前主导压力方向相同的头寸。我对此的经验法则如下：

随机指标是预警，MACD 是确认。

这解释了我为什么对随机指标是超买还是超卖几乎不重视的原因。根据图 18.1 中的随机指标，标准普尔从 1995 年中期开始超买，而且直到 1998 年中期还是超买——三年之久。在那段时间，这个“超买”的市场上涨了超过 100%。对我来说，超买的随机指标实际上是一个牛市信号——如果 MACD 也有买进信号的话。这引出我的下一条准则：

我所寻找的是 MACD 的交叉。

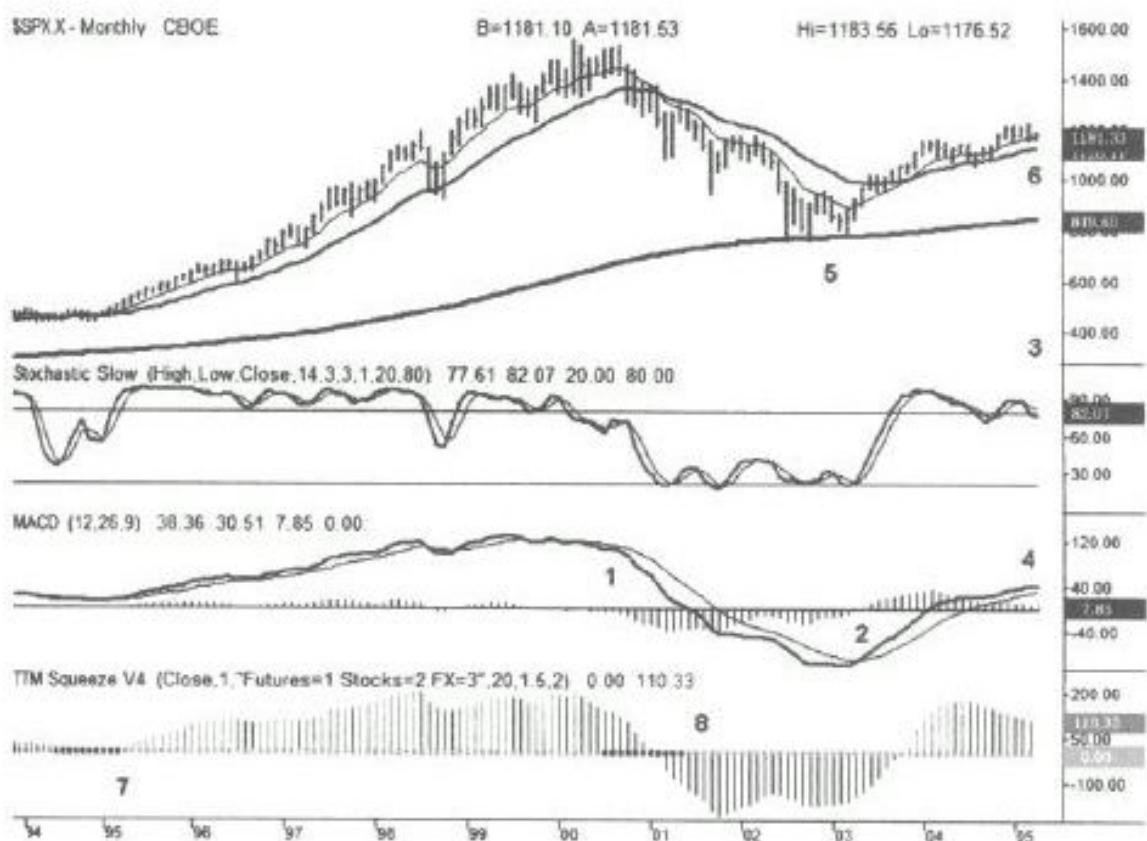


图 18.1

随机指标的价值在于它们会首先转变，因此它们可以提醒我，MACD 可能会发生交叉。就是说，我不根据随机指标行动，而是要等 MACD 交叉实际发生。

在点 1 处，月线的 MACD 在 2000 年 5 月交叉，发出卖出信号，大约在随机指标交叉发出卖出信号之后两个月。这种情况一发生，标准普尔月线图表上的最小阻力路线正式由上涨转变为下跌。这意味着，对于长期波段交易和头寸交易，我会开始花更多时间关注卖空的定式，并一般地忽略多头定式。我会一直这样做，直到月线 MACD 走回去，交叉发出买进的信号。这在点 2 处发生了，将近三年以后。在这个情况发生后，我开始更多地关注多头波段交易的定式，并忽略大多数空头交易定式。记住，我在这里讨论的是波段交易和头寸交易，而不是日内交易。

这张图表是在 2005 年 4 月 5 日截取的。在点 3 处，我可以看到随机指标正在努力翻转，要形成卖出信号。这对我有什么意义？这意味着，

MACD 可能会翻转形成卖出信号。但是在点 4 处，我们可以看到，MACD 还在买进状态。对我来说，这意味着，在长期波段交易和头寸交易上，我仍然会继续关注做多一方，直到月线 MACD 翻转形成卖出信号。

接下来我喜欢查看的指标是关键移动平均线。我会首先查看 200 单位的 EMA，只是要看一下它和市场当前价格相比是在什么位置。这是最强的移动平均线，代表着重要的支撑或阻力——它足以制止起于 2000 年的大跌，这在点 5 处可以看到。在标准普尔当前的这幅截图上，200 单位 EMA 在下方很远的 849.60 处，在目前市场条件下不是一个重要的因素。但是，市场在这个水平上方交易，意味着看涨。

和短期有更多联系的是 8 单位和 21 单位 EMA 之间的关系。我首先要看哪一条移动平均线在上方。如果 8 单位 EMA 位于 21 单位 EMA 的头顶，这表明最小阻力的路线是上涨。如果 8 单位 EMA 在 21 单位 EMA 的下方交易，这表明最小阻力的路线是下跌。这个交叉是 MACD 的确认指标，因为 MACD 会更快发出信号。我喜欢在入市时使用这些移动平均线。在这个方面，我会像在第 16 章里描述那样使用它们，以在月线图上使用这些移动平均线。这时我会买进回到 8 单位 EMA 的回调，或者卖空回到它的反弹。在当前的这幅图表上，在点 6 处，我可以看到标准普尔就在它们的 8 单位 EMA 上交易。由于 8 单位 EMA 在它的 21 单位 EMA 上方交易，这是一个买进区域。

我也喜欢查看 50 单位和 100 单位 EMA 分布在什么地方，但是在建立交易的意义上，我不赋予它们多少重要性。我更多地把它们作为目标，而不是入市点。

我查看的最后一个指标是挤牌指标。大多数时间里，挤牌指标没有什么作为，因此我只是扫一眼它，看一下它是否正在形成一个运动。但是，当它确实发出信号时，像它在点 8 处表现的那样，它优先于其他每一个指标。当这个挤牌启动时，我就会处于这个交易中，直到挤牌信号不再有效。在点 7 处，你可以看到一个多头挤牌指标在 1995 年初发出。这个信号在标准普尔曾经有过的最强大、最持久的上涨之一的开始阶段出现。最后，我喜欢了解挤牌什么时候正在进行。我从不和挤牌作对。

至于当前这幅图表，没有已经触发的挤牌交易，甚至也没有正在形成

中的挤牌交易。月线挤牌信号是非常罕见的情况，在过去10年只发生过两次。

周线图分析

在我看过月线图后，我要很快地浏览一遍周线图表（见图18.2）。注意，在这里我又换回到ES期货合约，因为使用ES的周线图有足够的数据来得到精确的信息，可以回溯到几年以前。所有同样的准则在这里也都适用。这里我最感兴趣的是2005年4月5日发生的事情。

我们可以看到，这时周线图表已经处于MACD卖出信号中大约一个月了。在这段时间里，标准普尔下跌了大约60个点。在点3处，随机指标一败涂地，呈现超卖。但是，记住，我不能对它多加留意。我感兴趣的是点2处的MACD。它在转而上涨吗？不是，它还处于卖出状态。另外，在点3

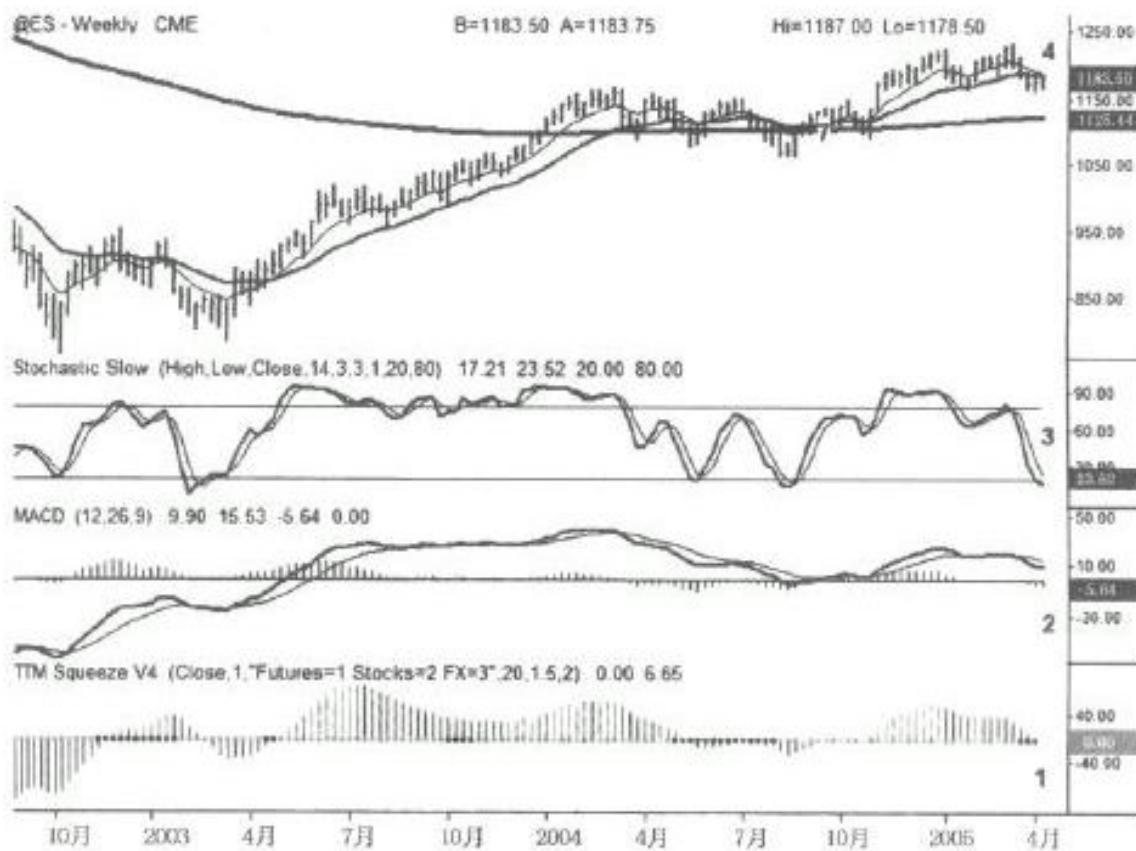


图18.2

处的挤牌出现了三个黑点。这不是信号，但是一个预警，表明挤牌正在进行当中，而我需要注意它最后会向哪个方向进发。最后，我查看点 4 处的移动平均线，我可以看到 8 单位 EMA 已经向下穿越 21 单位 EMA，是一个熊市的发展信号。市场刚好在 21 单位 EMA 上。

在这里要怎样做？这就是我所说的“迷惘的市场”。月线图表看涨，但周线图表看跌。在这个情况中，周线图表上的卖出信号在月线图表上制造买进的机会。这是需要理解的重要差别。仅仅因为周线图表发出卖出信号并不意味着世界末日到了。是的，这绝对制造了卖空机会，但是月线图上还是买进，这意味着最小阻力的长期路线是上涨的。我需要指出这一点，因为这种类型的情况一般制造出很多空头和很多消极的看法，因为周间的卖出信号可能对多头产生毁灭的打击。但是在更宽的视野范围里，我在寻找周线图表转而上涨，并恢复到和月线图表保持一致。最好的交易机会发生在周线图表恢复到和月线图一致的时候。

至于定式，周线图表仍然处于卖出状态，意味着空头定式是适当的。但是，在我准备做任何事之前，我需要首先查看日线图表，检查一下这个时间景框上的压力是下跌还是上涨。

日线图分析

虽然我会使用月线图和周线图帮助我确定波段交易和头寸交易上的最小阻力路线，但是日线图却是我用来决定具体入市价位的依据。图 18.3 展示了标准普尔的日线图表，现在是我要准备进行交易的时间了。我注意到的第一件事是点 1 处的随机指标转而上涨。接着我当然要留意点 2 处的 MACD，看看它的表现如何。它也正在努力反转上涨，尽管它很没有完全做到。在点 3 处我看到标准普尔经受住了对 200 单位 EMA 支撑的考验。但是，在点 4 处，8 天 EMA 正在 21 天 EMA 下方交易，这是反面意义的。挤牌指标对我也没有帮助，因为在这时它没有任何信号。

好了，现在我有一张看涨的月线图、一张看跌的周线图和一张正在努力转多的熊市日线图。我可以用这些做什么事了吗？现在真的没有明确的

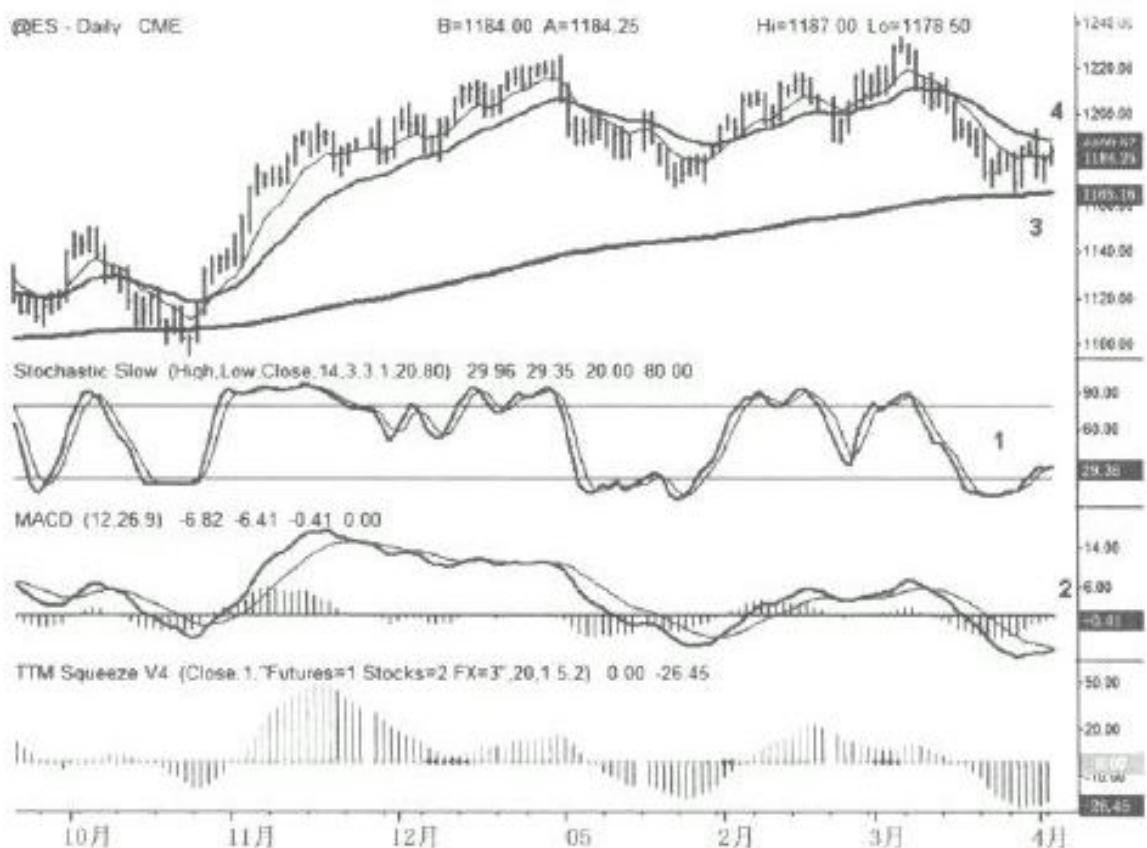


图 18.3

答案。现在需要继续钻研，我们去看一下 60 分钟图表吧。

60 分钟图分析

60 分钟图表在点 1 处传达出看涨的随机指标，而且当我查看点 2 处的 MACD 时，可以发现 MACD 也在指向上涨，这是看涨的（见图 18.4）。当查看点 3 处的移动平均线时，我能看到 8 单位 EMA 正在 21 单位 EMA 上方交易，这是看涨的。但是市场位于 200 单位 EMA 下方，这是看跌的。这里可以做什么交易吗？在继续读下去之前花一点时间想一想，你在这种处境中会怎么做？我希望你根据我们刚刚讨论过的东西来做一笔交易。你会做多还是做空？你的入市价位是哪里？你的止损在哪里？你的目标在哪里？在继续读下一段之前花几分钟考虑一下。



图 18.4

当天是 2005 年 4 月 5 日，星期二。这是我要为第二天——2005 年 4 月 6 日星期三——做的准备工作。我准备在 1183.50 下达买进指令，刚刚在 8 单位 EMA 上方一点。由于这是 60 分钟的图表，我准备使用 0.5% 作为目标，就是 5.9175。我会把它取整进到 6.00，这就使目标成为 1189.50。这刚好在 200 单位 EMA 下方一点，这是设置目标的好地方。如果 200 单位 EMA 低于我的目标，那我就不会执行这笔交易。我的止损将是 2.95875 (0.25%)，我会把它取整到 3.00。这决定了我的止损是 1180.50。这刚好在 21 单位 EMA 下方。如果我在这笔交易中有 0.25% 的赢利 (3 个点，到 1186.50)，我会把止损上调到 21 单位 EMA，并从那里跟进止损。如果这看起来很熟悉，这是第 16 章里描述的推进器交易。

关于我的波段交易，我希望根据 MACD 在最小阻力路线的方向上交易它们。月线图表上它是上涨的，日线图表上正要转为上涨。三个时间景框中的两个都指向上涨。然后，当我钻研 60 分钟图表时，我看到我使用的

定式之一正盯着我看，所以我设置了这笔交易。就这么简单。

然而，在我们对潜在的交易感到过度兴奋前，让我们通过查看另外两张图表来复核一下最小阻力的路线。

RSI 日线图分析

尽管前面的图表给了一个全盘的买进或卖出压力概念，也对我需要在下一个交易日期间保持警醒的关键价位作出了提示，但是还有一件事情遗漏了。下面需要看到的是，7个单位的相对强弱指标（RSI）是否有什么看涨或看跌的分歧。它们是对市场未决反转的一个预警。

在图18.5中，我们可以看到，在图表上部的点1处标准普尔上涨进入2004年底。但是，如果我们看图表下部的点1处，可以看到7个单位的



图18.5

RSI 正在走出降低的低点，尽管标准普尔正在走出抬高的高点。这是一个巨大的看跌背离，实际上是预示当前的上涨不会持续。

那么人们怎样进入交易？这是个大问题。在继续读下一段之前想上一分钟，用你到目前为止从这本书里学到的工具来决定，你在这种处境中会怎么做。市场在上涨，但是有一个看跌的背离。我在期待市场下跌——我怎样入市？

有几种不同的入市方法。这本书里描述过的定式，在这个情况中适用的有第 8 章（抢帽子买进和卖出）、第 11 章（砌砖交易）、第 15 章（HOLP 和 LOHP）和第 16 章（推进器交易）里讨论的交易方法。这又回到了我整个交易计划最根本的基础——即使我感到 100% 确信市场就要翻转下跌，在我的定式之一发出卖空信号前，我也不会建立空头头寸。

现在，如果我们来到图表右上部分的点 2 处，我们可以看到市场走出一个个降低的低点。然后，如果我们查看图表右下方部分的点 2 处，我们可以看到 RSI 走出更高的低点，产生了看涨背离。这准备了市场潜在的反转，意味着我需要集中在多头一方。这确认了我们刚刚在前面小节使用 60 分钟图表制订的交易是正确的。

RSI 的 60 分钟图分析

在这张 60 分钟的图表上（见图 18.6），当前市场行动中有两个看涨背离形成。我标注了其中一个——你能找到另外一个吗？

我做了标注的这个地方显示出 RSI 走出的高点逐一抬高，但是价格并没有走出抬高的高点。这是看涨的。RSI 实际上在领先市场上涨。第二个背离发生在 ES 于 4 月 1 日走出降低的低点时，但是 RSI 走出更高的低点。这是一个看涨的背离，也是正面的。在这两张 RSI 图表都查看过以后，我们可以清楚地看到，多头方向是短期内的最小阻力路线。

如果我错了怎么办？如果明天受原油每桶上涨 5 美元的消息打击，股市重挫，怎么办？那时我就被止损出来了继续寻找下一笔交易。这只是增加你成功的机会，而不是保证。



图 18.6

指数雷达屏幕警报

查看几个不同时间景框中的同一个指数可能是很少量的跟踪工作。但是，如果是查看所有这些不同的图表和时间景框，以跟踪三到四个不同的指数、几个行业板块和一些股票，那该怎么办？这可能要把人搞糊涂了。但是，了解在横跨多个交易工具和多种时间景框上正在发生什么，可以让交易者对整个市场有一个更加好的感觉。为了这个目的，我整合出下面这张表格，使它直截了当（见图 18.7）。

这张表格给我机会在我的图表解释中，用简单易读、一目了然的工作表格式来书写。在最左侧安排好我在观察的主要指数，然后我可以在所有不同的时间景框上逐一查看所有不同指数的随机指标、MACD、RSI 和挤牌指标。对于随机指标和 MACD，我用 M、W 和 D 为月线图、周线图和日

线图做标题。对于 RSI 和挤牌指标，我使用 W、D 和 S 为周线图、日线图和 60 分钟图作标题。然后我可以查看，一眼就可以发现月线和日线 MACD 在整个版面都是买进，而且 60 分钟的 RSI 也都是买进（因为它们显示出看涨背离），还有一些日线 RSI 也是这样。至于挤牌指标，我用 N、R、S 和 B 分别代表中立、红点、卖出和买进。中立表明当前没有信号生成，甚至连挤牌的预警也没有。红点（在本书中是黑点，因为黑白图表的缘故）表示挤牌交易正在形成，但是还没有触发。我只要一看到市场处于 B 状态，就开始予以密切关注，因为我希望看到它什么时候击发。最后，在它确实击发以后，如果它是多头的挤牌交易，就用 B 代表买进；如果是空头的挤牌交易，就用 S 代表卖出。

这看上去像是工作量很大，但是花不了很多时间。月线图和周线图并不经常变化——大多数注意力消耗在日线和 60 分钟图上。我每天晚上在股市收盘后更新这份表格，并把结果发布在我每天的投资通讯上。我在 1999 年开始发送投资通讯，原因是这迫使我一直坚持更新这些表格，不管我的生活中发生了其他什么事情。

通过使每一件事准备就绪，我可以看到一个指数在什么时间领先所有其他指数而崩溃，就像纳斯达克在 2005 年初的表现那样。当一个指数开始颠覆整个趋势时，这是一个预警，表明其他市场也在准备翻转下跌。

指数	收盘	变化	随机指标			MACD			RSI (7)			挤牌指标		
			月线图	周线图	日线图	月线图	周线图	日线图	周线图	日线图	60分钟图	周线图	日线图	60分钟图
道指	10421.14	+16.84	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	买进	中立	中立	中立
标准普尔 500	1176.12	+3.20	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	买进	红点	中立	中立
S&P500	559.49	+2.00	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	买进	红点	中立	红点
NDX100	1476.72	+7.37	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	买进	中立	卖出	红点
Nas Comp	1991.07	+6.26	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	卖出	买进	中立	中立	红点
罗素 2000	613.76	+2.21	买进	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	卖出	买进	中立	中立	卖出

图 18.7

行业板块和主流股票雷达屏幕警报

这个雷达屏幕警报和指数的一样，只是它会包含我在观察的主要行业板块和主要股票（见图18.8）。它们的设置完全一样，工作原理也完全一样。当市场转变时，你可以首先从主要行业和组成指数的股票中发现。而且，如果我正在寻找交易概念，并可以看到半导体板块（比方说）刚刚发出卖空挤牌信号，这相当容易想出来我应该到哪里去寻找卖空的交易。

这两种雷达屏幕都包含在我写的每日投资通讯中。自己希望动手做这些工作的交易者会从这项实践中受益。交易者如果只是没有时间或者希望有另一种观点的话，可以从我的研究中得到这些每天的读数。

解读日成交量的关键

我喜欢观察现货指数的日成交量，以便发现在行情背后有多大的行动。我每天记下成交量，并键入Excel计算表，如图18.9中展示的那样。

行业板块及股票	收盘	变化	随机指标			MACD			RSI (7)			挤牌指标		
			月线图	周线图	日线图	月线图	周线图	日线图	周线图	日线图	60分钟图	周线图	日线图	60分钟图
银行	95.91	+0.07	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	卖出	中立	中立	中立
经纪商	145.17	-1.05	买进	卖出	买进	卖出	卖出	买进	买进	买进	卖出	中立	中立	中立
半导体	409.42	-1.80	卖出	卖出	买进	卖出	卖出	买进	买进	卖出	买进	中立	中立	红点
电脑技术	674.78	+2.02	买进	卖出	买进	买进	卖出	买进	买进	卖出	卖出	中立	中立	中立
零售	428.54	+4.82	买进	卖出	买进	买进	卖出	买进	买进	买进	买进	中立	中立	红点
IBM (国际商用机器)	90.32	-0.12	买进	卖出	买进	买进	卖出	买进	买进	买进	买进	红点	中立	中立
GE (通用电气)	35.29	-0.18	买进	卖出	买进	买进	卖出	买进	卖出	买进	买进	红点	红点	红点
MFB (美林集团)	56.29	+0.34	买进	卖出	买进	卖出	卖出	买进	买进	买进	卖出	中立	中立	红点

图18.8

成交量	纽约证券交易所市场读数			纳斯达克交易所市场读数		
	NYSE	上日	百分比	Nasdaq	上日	百分比
上涨	1223832000	944072000	+29.63%	1405734000	1147448000	+22.51%
下跌	252459000	494847000	-48.98%	238069000	308448000	-20.55%
无变化	12077000	33701000	-64.16%	20243000	26933000	-24.84%
全部	1488368000	1472620000	-1.07%	1664046000	1982829000	-16.08%
50 天平均	1502598000	1502598000	-0.95%	2010802050	2023950000	-17.24%

图 18.9

我要寻找的是运动背后的力量或者缺乏的力量。如果市场上涨，我必须看到两个东西才可以确认运动的有效性：第一，成交量必须比它前一天的量大；第二，成交量必须比 50 天的平均成交量大。这些数之间的差别越大，是真行情、大行情开始的可能性就越高。相反，如果市场某天有一个很大的上涨行情，但是成交量比前一天低，也比 50 天平均成交量低，那么我就非常疑虑，不敢相信这个走势。实际成交量和其他这些数相比越低，行情可能就仅仅是一个探针，一有风吹草动就要剧烈反转的可能性就越高。

这样来思考它——在上坡时，油箱加满的汽车比冒着烟前进的汽车更有可能成功翻越。大成交量的交易日表明市场用满箱汽油行进，而低成交量的交易日则表明市场在冒着烟前进。

每一交易日要知道的重要价格水平

这是一组特别的数，我需要每天都了解它们，因为这对于帮助我建立交易并保持在市场正确的一方很重要（见图 18.10）。

我喜欢跟踪标准普尔期货中这些价格水平的大多数，仅仅因为它是最大、最广泛的指数，可以告诉我很多关于市场里正在发生着的事。但是，我也喜欢在道指、纳斯达克和罗素期货上做同样的工作。关于这个例子，我们主要集中在标准普尔上，但是也会在其中一部分提到其他指数。

标准普尔期货前三天高点/低点 + 月线和周线水平	
今天收盘	1050.50
前三天高点	1058.75
前三天低点	1043.25
今天突破和维持这些水平？	日内突破高点，失败
收盘：今天收在上部、中部还是下部？	下部
上周高点/低点 + 当前水平？	1064.50/1043.25 中部：中立
上月高点/低点 + 当前水平？	1055.75/995.00 中部：中立
上涨周的低点（周末 10/17）	1043.25 上部：看涨
上涨月的低点（月末 10/31）	995.00 上部：看涨
当前趋势的天数	1 天，下跌
标准普尔期货的关键跳空：	1049.50 在 11/3
东部时间早上 9:30 至下午 4:15	130.75 在 10/28
	994.00 在 9/30
道指期货的关键跳空：	在 11/3 没有跳空
东部时间早上 9:30 至下午 4:15	9587 在 10/28 9258 在 9/30
纳斯达克期货的关键跳空：	1418.00 在 11/3
东部时间早上 9:30 至下午 4:15	1377.50 在 10/28 1338.50 在 10/2 在 9/30 没有跳空

图 18.10

我需要查看的第一件事情是，今天的收盘和前三天的高点、低点之间的关系。今天的价格是超越了这些价格水平中的哪一个，还是保持在这些水平之内？如果它超越了这些价位中的任何一个，那么我们遇到了趋势的市场。如果它保持停留在这些价位之间，那么我们就要一个交易区间。了解你当前正处于什么类型的市场环境中，是非常重要的，而且这也是最容易和最精确的识别方式。如果今天是星期四，收盘在 1050.50，那你就回顾日线图表上星期三、星期二和星期一的高点与低点。星期四的收盘超过了这些水平，或者它保持在这些水平之内？

我也喜欢注意收盘和当天区间的关系如何，收在哪里。市场收在区间的顶部吗？如果是这样，明天继续上涨的机会就很大。市场收盘接近当天区间的底部吗？或者它收盘在中间，表明大众犹豫不决。

接下来我需要看到前一天、前一周和前一个月的高点与低点分布在哪里。这些都是重要的支撑和阻力水平，我需要知道和当前市场价格相比，它们位于哪里。如果市场在这些水平上方交易时，这是牛市；如果在这些水平下方交易时，这是熊市；如果市场卡在中央，那我叫它中性。

在这以后，我要查看 HOP 和 LOHP 水平（这在第 15 章中讨论过）。任何向上或向下超过这些关键水平的行情都是一个大机会。我也注意市场是在这些关键水平上方还是下方交易，因为这也可判断牛市或熊市。

我需要知道的下一个数是当前趋势的天数。因为很多趋势在 3 天之后反转，所以我需要清楚市场是否处在趋势的第 3 天。还有，在连续 6 到 7 天之后，市场就丧失了能量，不能再走更远了。我需要对此有所了解，以避免成为最后一个赶时髦的人。

最后，我需要了解所有的开盘跳空都坐落在什么地方。记得我们第 6 章讨论过开盘跳空会在 5~10 天内填补缺口吗？知道那些跳空分布在哪里很重要。

轴心数字，理所当然

我们在第 7 章深入地讨论了轴心点，所以我不准备再解释我为什么要查看它们了。我确实喜欢把它们放在手边，这样我就可以在交易日开始前查看它们了。通过把它们安排在这张易用的 Excel 计算表中（见图 18.11），我可以很快地浏览这些价位，看它们中间有没有和我们刚才说到过的重要价格水平一致。日间的轴心数字也和开盘跳空一致吗？这很重要，因为那个水平在那个交易日会特别坚实。

除了日间轴心点，我也在周线和月线轴心点中寻找和关键数字清单的重合（见图 18.12）。

每日轴心点和中点				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1125.00	10315	1435.50	最高
最低	1109.50	10153	1408.50	最低
收盘	1122.50	10278	1431.50	收盘
阻力 3	1144.00	10506.33	1468.83	阻力 3
中点	1139.25	10458.50	1460.50	中点
阻力 2	1134.50	10410.67	1452.17	阻力 2
中点	1131.50	10377.50	1447.00	中点
阻力 1	1128.50	10344.33	1441.83	阻力 1
中点	1123.75	10296.50	1433.50	中点
轴心点	1119.00	10248.67	1425.17	轴心点
中点	1116.00	10215.50	1420.00	中点
支撑 1	1113.00	10182.33	1414.83	支撑 1
中点	1108.25	10134.50	1406.50	中点
支撑 2	1103.50	10086.67	1398.17	支撑 2
中点	1100.50	10053.60	1393.00	中点
支撑 3	1097.50	10020.33	1387.83	支撑 3

图 18.11

重要情绪读数

我们在第 5 章讨论过看跌/看涨比率。我喜欢记录它在一天中收盘在什么位置，也会注意看跌/看涨比率的 10 天移动平均线在哪里。日间数据在判断那个特定交易日的市场方向时很有用，而 10 天移动平均线可以指出大的市场转折。后面的图表（图 18.13）从“抉择点”展示了根据看跌/看涨比率的 10 天移动平均线读数得到的市场关键转折点。这是你可以从 TradeStation 得到的数据，但是我只是订阅 www.decisionpoint.com，从那里得到它。它一个月需要 20 美元，提供这个星球上几乎每一种关键的历史技术研究，那里也是我每个周末消耗大量优质时间的地方。

每周轴心点				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1159.00	10634	1485.50	最高
最低	1101.00	10070	1398.00	最低
收盘	1118.00	10205	1431.50	收盘
阻力3	1209.00	11100.00	1565.33	阻力3
阻力2	1184.00	10867.00	1525.17	阻力2
阻力1	1151.00	10536.00	1478.00	阻力1
轴心点	1126.00	10303.00	1438.17	轴心点
支撑1	1093.00	9972.00	1391.00	支撑1
支撑2	1068.00	9739.00	1351.17	支撑2
支撑3	1035.00	9408.00	1304.33	支撑3

每月轴心点				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1158.75	10750	1525.50	最高
最低	1122.00	10417	1452.00	最低
收盘	1144.50	10582	1471.50	收盘
阻力3	1198.25	11082.00	1587.50	阻力3
阻力2	1178.50	10916.00	1556.50	阻力2
阻力1	1161.50	10749.00	1514.00	阻力1
轴心点	1141.75	10583.00	1483.00	轴心点
支撑1	1124.75	10416.00	1440.50	支撑1
支撑2	1105.00	10250.00	1409.50	支撑2
支撑3	1088.00	10083.00	1367.00	支撑3

图 18.12

重要情绪读数	读数	评级
今天的看跌/看涨比率收盘	0.78	中性
CBOE 看跌/看涨比率的 10 天移动平均线	0.74	中性
OEX 看跌/看涨比率的 10 天移动平均线	0.97	中性
投资者情报顾问情绪指数	看涨 56.30%	看跌 21.40%
AAP 投资者情绪指数	看涨 58.00%	看跌 17.00%
每日 Arms 指数	1.20	中性

图 18.13

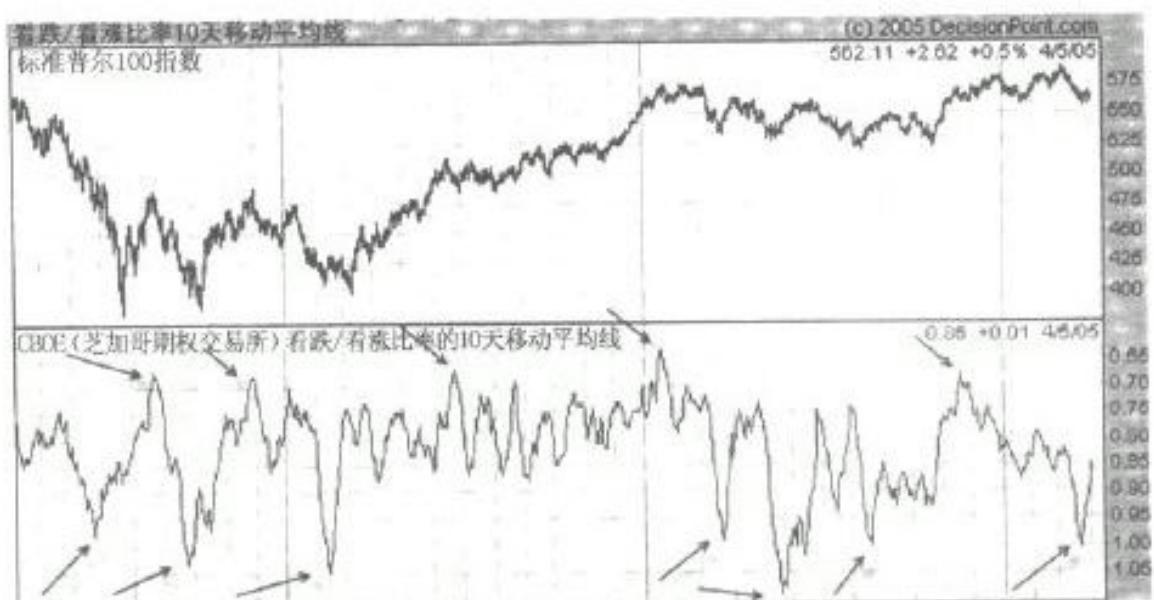


图 18.14

图 18.14 展示了，只要看跌/看涨比率接近 1.00，这个以买进看跌期权形式表现出来的过度熊市气氛会在市场上形成底部，所有这些空头花上随后几个星期的时间来疯狂地回补自己的头寸。反之亦然。当人群变得浮躁和过分看涨时，驱使 PC 比率走向 0.70，市场承载着过多的多头，然后或者停止前进，或者翻转下跌。

我也喜欢查看 AAII 投资者情绪指数，因为这是对交易者怎样感受当前市场的一个很好判断。这也是一个反向指标。当有太多空头时，留意市场会见底反转。当有太多多头时，留意市场会停顿下来或翻转下跌。

图 18.15 是 2005 年 4 月 5 日截取的，那天我正写到这里。你可以看到市场在过度看跌的水平上。这告诉我市场正要见底，就要开始痛击所有的空头。

我在图 18.13 里列出的另一个指标是日间 arms 指标读数，就是图 18.15 中展示的。这是我们在第 5 章里讨论过的指标，我在寻找高于 2.0 或低于 0.50 的读数，作为重要行动的信号。



图 18.15

去了解这些人在做什么，是个好主意

最后一个关键数字是纽约证券交易所会员净买进/卖出数字，这可以从 www.decisionpoint.com 得到。这表明 NYSE 会员是净多头还是净空头。如果他们是净多头，这是因为他们非常有信心将持有的股票以更高的价格派发给公众。如果他们是净空头，他们则坚信自己可以用更便宜的价格买回原先的存货。这些人赚了大量的钱，而我喜欢了解他们正在做什么。

图 18.16 展示了在过去几年间开始活动的几个巨大读数。第一个发生在 2003 年 3 月底。这些人以创纪录的多头数量装载货物上船。你瞧，市场在那之后不久大幅上涨。他们在上涨途中一路抛售存货，然后，在 2003 年 10 月，他们就在再次大幅上涨之前第二次装船。最后，在 2004 年 9 月，他们又一次以创纪录数量的多头头寸载货上船。市场上下振荡了将近 6 个

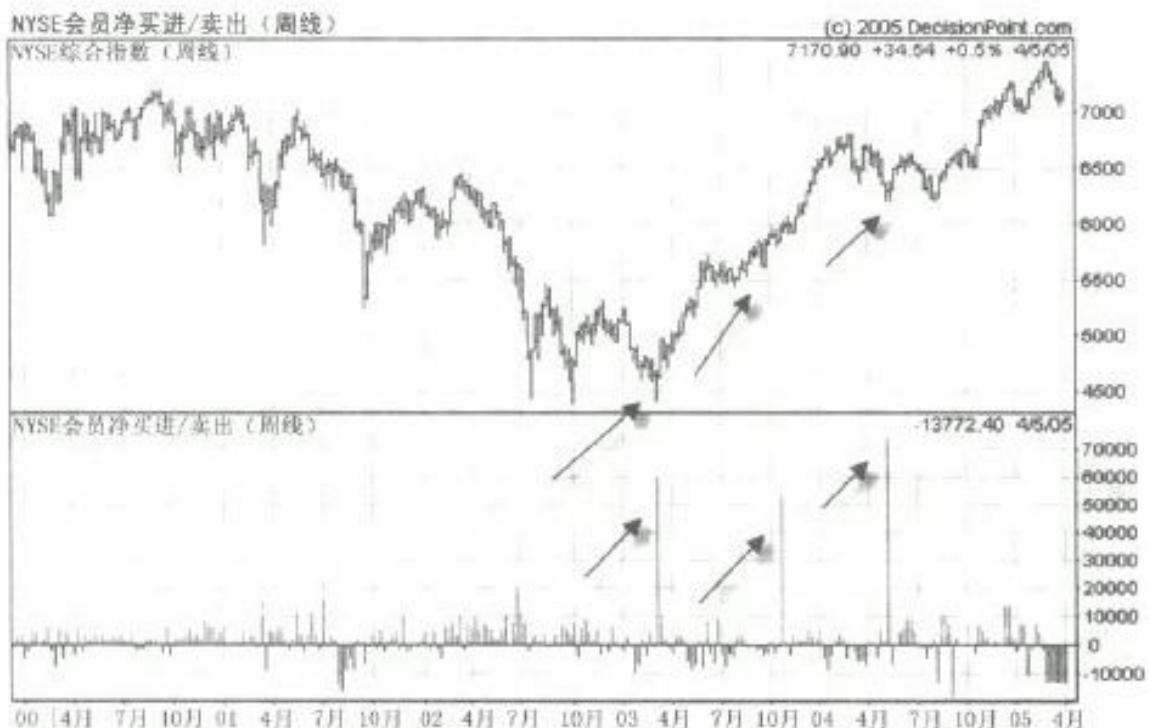


图 18.16

星期，然后飞速上涨进入 2005 年。如果这些人以一种方式或者另一种方式装船，我希望对此有所了解。

多方面消息

我需要了解的最后一件事是在发布日发布的任何重要的经济和赢利报告。我不是对每一家报告的公司都关注，但是我知道是否有像微软或 IBM 这样的大家伙在收盘后发布数字。我也需要知道重要的经济报告什么时间会影响市场交易。这有两个主要原因。第一，如果交易者在等待重要的赢利或经济报告，他们一般会站开观望市场怎样反应。这意味着市场将会振荡，而我不想在日内努力捕捉趋势，如果市场将要振荡的话。在这些交易日，我主要在和轴心水平以及极端滴刻读数对赌——这些是我发现的在交易清淡和振荡的交易日里可以做的最好交易。我在寻找的第二件事不是实际数字本身，而是市场怎样对它作出反应。不管是赢利还是经济数

字，它们本身没有什么重要性。重要的是市场因为消息而下跌，因为消息而上涨，或者忽略消息。

市场在根据信息而定价上非常有效率，甚至在它发布之前。另外，大公司可以和政府了解一样的研究，而且他们雇佣大群的经济学家，在数字公布之前来计算这些数字将会是什么样的。这些报告对于市场的大局影响甚微，因为它们在实际数字发布前已经定价好了。

故事的寓意是什么？发现几个定式，坚持按照它们交易，不要被欺骗到参加“等待下一个报告”的游戏中。仅仅因为它在 CNBC 上大肆宣传，并不意味着对它大加重视就是个好主意。

你的母亲怎么想

我研究的最后一部分和我从这个行业以外的人那里听到的偶然意见有关。一个经典的例子是我和母亲最近的一次交谈，她提到在《商务周刊》杂志上读到关于 eBay 的文章。这是个买进的好时机吗？正常情况下，遇到这种事情，我就会失去谈话的耐心，并寻找在这只股票上的卖空定式。但是，因为这是我母亲，我告诉她我现在暂时不买进它。然后我卖空了。几个星期后，这只股票因为盈利问题而重挫。

刚刚传到非交易大众耳朵里的任何消息都是一个重大的信号。这一般意味着最后才知情的人们正在考虑进入市场。在我的交易工具库中，我想不出一个更好的见顶信号。

当我写到这里的时候，在房地产业也有同样的躁动正在进行。越来越多心血来潮的人们在谈论未经察看就买下一块土地之类的事情，从杂志封底得到的信息，因为“房地产现在表现这么好”。这几乎和“宾尼宝贝”见顶然后暴跌回地面一样凶猛。很快我们就会看到各大杂志连篇累牍地报道每个人是怎样从房地产中赚钱的。不久以后，价格就会松动。这次也不会有什么不同，不会的。

总结临场前查验清单

我在墙上贴了一句话：“财富青睐有准备的头脑。”凭好运做好一次交易和能够从市场中持续赢利之间存在着巨大的差别。在有所准备和分析过度之间也有微妙的平衡，但是本章讨论的基本工具和数字套餐，可以给交易者巨大的帮助，又不会让你们被大量的信息淹没。

所有这些数据可以提供给每一个交易者。每天花时间查看和整理这些信息是一项很好的练习。如果你没有时间或者需要补足的信息，这是我每天晚上都要做的例行作业。我在一份投资通讯里发布和我在本章中所评论的相同的每日查验清单，每周5个晚上发布（股市交易的当天晚上）。除了这个信息，我也发布我为下一个交易日设置的波段交易，有精确的入市、离场、目标和止损价位。还有一份投资通讯集中关注股票指数，并且有股票、期权和期货市场的交易；还有第二份以外汇市场为重点的投资通讯。

除了这些关键价位，我也加进来一段每晚视频，嵌入在投资通讯中，记录了我的电脑屏幕。使用这项技术，我能够翻动图表、作出注解、讨论不同市场正在筹划的方向，以及讨论我认为即将发生的事情——还有我正在下达的为下一个交易日的指令。这个技术很棒，因为它可以让一个人在我每晚做研究的时候从我肩头上方看过来。我不会做假——它全部实时记录，所以你可以看到我的形象，还有咳嗽和电话干扰。交易者可以简单地点击视频链接，打开电脑的喇叭，边看边听。

关于投资通讯的信息，你可以访问下列这些网站：

- www.tradethemarkets.com
- www.knowthemarkets.com
- www.razorforex.com

有可能当这本书出版时，所有这些网站都合并在一起了。当我写到这里时，我们正在和感兴趣的外汇经纪商谈判，讨论给通过他们进行交易的

客户订阅投资通讯的费用问题。因为这还是在计划中，没有最后完成，因此我们准备了多个网站。这些信息也可以通过美国国内的免费电话 888 - 898 - 8118 得到，来自美国境外可以拨打电话 +1512 - 266 - 8659。

19

交易者的商业计划书

没有人通过为祖国牺牲而赢得战争。

他通过让别的可怜虫为自己的祖国送命而赢得战争。

乔治·S·巴顿将军

谁能参加世界职业棒球大赛——有计划的球队还是准备即兴发挥的球队

两英尺长，是一种贪婪的食肉鱼，一种专注而坚定的动物。它有一条每天遵循的基本经验法则：如果它认为什么东西大小适合它的嘴，它就会去咬。当交易者到我的办公室观看我交易时，他们经常很奇怪他们的第一个任务是给玛莎——我的两英尺长的宠物龙鱼——喂食。他们不得不拿起渔网，探到养满金鱼的饲养缸，选择一个牺牲品。玛莎到现在已经习惯了这种定例，因为兴奋和期待而荧荧发光。金鱼被从网中放出来。当食肉鱼猛冲时，水体翻腾搅动，几秒钟后转播现场剩下的只有几只鳞片和一点鱼鳍。斯蒂夫·帕特罗，一个来访的交易者，简洁地概括了一句：“这看起来真残酷。”

“是啊！”我回答，“几乎就像没有准备完整的交易计划就把交易者送进市场一样残酷。”交易者如果试图从市场上谋生，却没有准备完整的交易计划，就是和金鱼处在完全相同的处境。一个只是龙鱼的一顿饭，而另一个则是例行地被职业交易者捕食。对于金鱼来说，痛苦很快就消失了。没有计划的交易者却可能承受几年的折磨。

我的第一个交易计划是在1993年制定的，是在我开始交易八年以后。这原是份一页纸的文件，经过多年演化到现在已经有十五页纸。这是从经验演变过来的。也有其他交易者让我分享他们的交易计划。最特别的是马克·库克，他使用的计划是我所研究过的最详尽的计划之一。我每年都更新这个计划。我的计划跨越数年，因为我认识到下面这些事实：

- 一个出色的每单交易跟踪系统必须准备就绪。
- 一个具体的日复一日的资金管理系统必须准备就绪。
- 一套可以评估具体交易定式绩效的方法必须准备就绪。
- 对自己的奖惩制度体系必须准备就绪。
- 我的计划必须发展并重视最适合我个性的定式和市场。
- 我不但必须把交易与计划合为一体，还必须把交易和我的整个生活合为一体，真正让计划发挥作用。交易的一个现实是，这个职业可以控制一个人并支配他生活。认识到这一点，并为你的整个交易计划引进更全面的方法很重要，这可以让交易者在更长的时期里保持在竞赛中，并帮助交易者防止资源耗尽——这是交易世界里常见的一种现象。

和我一起工作过的每个交易者都提到，我促使他们拟定的全面商业计划已经成为他们自己交易中的决定因素。“只有这时我才出现转机”是我经常听到的话，用来描述撰写如此详细计划的活动。计划里都有什么内容？我会为你解答这个我每年都要让自己回答的问题，带领你一步一步地走完全程。在我做完解释后，我会分享一个计划，这是和我一起工作过的一个交易者撰写的。接下来的是一些问题以及从我2005年的实际交易计划中摘录的答案。

今年我为什么又要做交易了

我每年问自己的第一个问题：“我今年为什么又要做交易了？”尽管这可能看起来很明显，但有意识地选择这个职业而不是其他，很重要。这也适用于你是在工作的同时兼职做交易，以及全职从事交易。下面是回答：

我要在2005年继续交易的主要原因是，我喜欢交易所提供财务独立和自由。我也喜欢这样的事实，我可以从任何地方做交易，因为我不喜欢被束缚在任何一个场所。我从来都不善于接受命令，所以我很高兴我没有一个我必须安抚的老板。我喜欢见到其他交易者，因为他们是这个星球上最随意、最折中、最疯狂和最有趣的人。我享受来自交易的精神挑战和激励，而且我知道，如果我停止交易，我会失去这些。

快乐妻子，快乐人生

在这一部分我盘点在我生活中进行的其他每件事情，以及它可能会怎样影响我的交易。通过这么做，我可以确定自己什么时候需要雇第一个助手，什么时候需要引进另一个合伙人，以及使我的交易生活合理化的其他任何事情。下面是我为2005年写下的——

在交易之外，我的生活中有大量的活动在进行着。我积极进行房地产投资、钱币收藏和旅行，而且我的网站和其他金融市场相关的计划上还有大量的事务在进行。我也有一位可爱的妻子，她希望我注意到她是一个活生生的人，而且我已经认识到把她包含进我的计划，让她参与到进程中是多么重要，还有能“把交易放在门外”并和她一起度过优质的时间是多么重要。这对她是有益的，对我是有益的，对我们是有益的。妻子幸福，人生幸福。

妻子和我计划生第一个孩子，而且我们在考虑从波士顿搬家到得克萨斯的奥斯丁，我们家族的大多数人都居住在那里。我知道交易是我的主业，我可以继续进行其他活动的唯一途径在于我是否正从我的交易中赢

利。也有可能我会放弃其他这些活动，如果它们成为导致我分心的原因。我会划分时间，在交易时间里专注于交易。为了做到这一点，我请人负责网站的日常运作，请一个厨师和保姆处理家里跟办公室的所有日常家务杂事，还要请另外的人负责我的其他投资。我会集中精力写适合我自己交易的投资通讯，而不是写我认为其他人需要了解的东西。这些投资通讯主要是为我准备的，强迫自己阐明我自己的研究并继续发现新的交易设想。不要努力在所有时间取悦所有的人。

如果我在旅行或在休假，我不会努力去做日内交易。有波段交易在进行、管理现有的头寸就很好，只要我把止损和目标安排到位，我不会试图在日内对那些头寸“苦思冥想”。如果有事情分心，我就不做交易，先把分心的事情解决掉。比如，来了不速之客，早上打来的电话，早上有人用即时信息询问一项交易，等等。处理好分心的事情。在东部时间早上11:00前忽略来电和即时信息。或者更干脆的，把它们关掉。不要仅仅为了和蔼就随和。通往地狱的路是用好意铺就的。

我准备交易哪些市场

在这里我列出我准备交易的所有市场。交易新手应该只集中在少数几个市场。一旦交易者决定了，他（她）应该坚持在这些市场交易一年，而不是寻找“下一个大行情”。

对于日内交易，我准备交易迷你型道指（YM）、电子盘迷你标准普尔（ES）、电子盘迷你罗素（ER）、30年长期债券（U.S.）和外汇市场上主要的货币对子。对于波段交易，我将交易电子盘迷你纳斯达克（NQ）、10年中期债券（TY）、玉米（C）、小麦（W）、大豆（S）、原油（CL）、黄金（GC）、白银（SI）、单只股票期货、个股、股票期权以及外汇市场里主要的货币对子。我会把全部交易资金分配如下：

- 日内交易 25%（ES、YM、ER、US、外汇市场）。
- 期货市场上的波段交易 25%（NQ、TY、C、W、S、CL、GC、SI、单只股票期货、外汇市场）。

- 股票上的波段交易 25%。
- 股票期权上的波段交易 25%。

为什么是这些市场？我准备使用哪些具体的交易策略

这是计划里真正重要的部分。交易者应该为他们交易的每个市场选定一个具体的定式，这样就可以跟踪观察定式的绩效。每个定式应该各自独立。交易者可能会在 YM 上有跳空交易的空头头寸，同时在 ES 上有轴心点交易的多头头寸，然后分别跟踪每一个定式的绩效。

对于日内交易，我使用下面这些交易：

- YM：跳空交易、滴刻对赌和轴心点交易。
- ES：挤牌交易、抢帽子买进和卖出、砌砖交易。
- ER：挤牌交易和轴心点交易。
- US：突破 15 分钟棒线的高点/低点、挤牌交易。
- 外汇市场：宝盒交易、挤牌交易、突破 15 分钟棒线的高点/低点。

对于波段交易，我使用下面这些交易：

- 所有的期货和外汇交易：日间挤牌交易、宝盒交易、突破最高点/最低点的交易日、8/21 单位 EMA 的波段交易（对单只股票期货）。
- 所有的股票交易：日间挤牌交易、宝盒交易、突破最高点/最低点的交易日、8/21 单位 EMA 的波段交易。
- 所有的股票期权交易：日间挤牌交易、突破最高点/最低点的交易日、8/21 单位 EMA 的波段交易。

这里的关键是，如果我在这些市场中得不到具体的定式，那我就不做交易。我等待，直到有定式形成。

我准备为每个交易策略和定式分配多少资金

决定对每个交易策略和定式分配多少资金，当然是很重要的。关键是

要找到一种配置，不会引起任何压力，给交易去做自己工作的机会，而且不会违反每日的资金滑坡准则。我看到的交易新手最大的问题之一是，他们交易的规模相对与他们的账户来说太大了。在 10000 美元的账户里交易 10 手就像把你小蜜介绍给你的妻子。是的，你可以那样做，但是做了也不会使这成为一个好主意（幸好，我的妻子有很好的幽默感）。

下面的配置是在 100000 美元的基础上的。可以使用的合约数量或者头寸规模如下：

交易工具	日内 期货/外汇 每 100000 美元	波段 期货/外汇 每 100000 美元	股票 每 100000 美元	股票期权 每 100000 美元
YM, ES, LS	10 张合约			
ER	5 张合约			
NQ, TY, C, W		5 张合约		
S, GC, SI, QM		3 张合约		
外汇	8 张合约	2 张合约		
单股期货		10 张合约		
股票			两个头寸占 账户的 15%	
期权				每个头寸占 账户的 15%

这些数字在你们中的某些人看来会是保守的，而对另外一些人来说可能是激进的。我见过交易者开立 100000 美元的账户，然后开始一次就交易 60 张 ES 合约。很快他们就在交易 6 张合约了，因为那是他们剩下来可以交易的所有钱。这个计划的目标是赢得生计，而不是杀戮。

我将使用哪些交易执行方法？什么参数

在这里我决定我的基本执行方法。我是要分批入市吗？分批离场吗？一次性入市和一次性离场吗？我的风险回报比率是多少？这是计划中最长的部分，因为我会为我所有的项目分类写下样本交易。我不准备在这里写

下我所有的交易样本，但是我会写明我的挤牌交易^①的参数。

对于我所有的日内交易，我会一次性全部入市，并在头寸朝我的方向进展时分批离场。我交易的前一半目标会很小，相当于ES的1到2个点，或者YM的10到20个点。在我有了这初始的利润后，我会给后一半的头寸以空间，让它们完全发挥。对于我的波段交易，我会一次性全部入市并且一次性全部离场，期间跟进我的止损以保护任何可能的赢利。

对于YM上5分钟挤牌交易，一次性入市，每100000美元使用10张合约。在牛皮市里，前一半头寸用机械目标10个点；在更具有波动性的交易日里，前一半用20个点。这由ES的5分钟图表上的成交量来决定（第5章）。如果前一半的目标被击到，把止损提高到平推点。保持在交易中，直到下面四种情况中的一种发生：

- 你的止损被击到。
- 你看到和你交易方向相对的方向上出现800的滴刻读数。
- 在你的交易方向上出现1000的滴刻读数。
- 挤牌丧失动量。

我为我的每一笔交易做这样的准备工作，所以不会遇到它们应该怎么执行的问题。这是至关紧要的，因为它直接和计划的下一部分联系在一起。

我准备怎样去记录交易、为交易排序

在这里我详细地说明我会怎样记录我交易的每一个定式，以及它们的效果如何。我用Excel记录这个信息，它计算着一个运动的平均数。

我会跟踪我所有的交易，给它们评级，像下面这样：

1. 击到目标。
2. 在目标以外的不同价格离场，但仍然是赢利的。

^① 原文误为跳空交易。

3. 在平推点离场。
4. 在止损以外的不同价格离场，但仍然是亏损的。
5. 击到止损。

我会累加每天的得分，再除以交易的笔数，得到一个平均值。这为不同的定式和它们的表现提供了一个“平均成绩评点”。我用使用的具体定式来区别我的交易。在月末，我会得到以定式区分的平均值和整体的累积平均值。这会帮助我清除那些效果不好的定式。例如，我可能在月末得到这样的结果：“跳空交易 4.24，挤牌交易 3.57，轴心点交易 3.87。”通过查看这个结果，我看到这些定式的趋势，并可能放弃效果不佳的定式，或者对效果良好的定式配置更多资金。交易者有必要做好两件事情来完成这项工作。第一，他们必须每天花上 10 分钟，把自己的交易键入 Excel 计算表中或者记入日志。第二，他们必须每一次都用同样的方式遵循自己的定式。这引出关于我的交易计划的重要准则：

我做的任何交易，
如果无法归入我所描述的某个定式或者图表形态分类的，
我就把它标记为“冲动交易”。

这包括这样的交易：我采用一个特定的信号入市，但是过早或者过晚地退出交易，因为我没有予以注意，或者因为我感觉到希望、害怕或其他什么。这是个弱点！如果我屈从于这种诱惑，我必须把它记录下来，研究它对我交易的影响。我从过去的经验了解到，随着时间过去，我的任何“冲动交易”的结果都是差劲的，而这种提醒让我不要去做这样的交易。但是，我确实不想变得松懈，如果我做了这些交易，我会继续把它们记录下来，并跟踪观察它们。我会在这些交易上加以简要标注。我是入市太早了吗？我是错过成交了吗？我追逐市场了吗？通过跟踪记录这些，我发现这些原因，我也让自己承担责任。我开始记录我的交易越多，我做的冲动交易就越少，而且我犯的业余错误也越少。

为了这个目的，在我遵循定式的情况有多好这方面，我也为自己的交易打分。如果我严格按照定式交易——不管是否赢利，我都会给交易打

“5”分。任何不是5分的交易都是一个冲动的交易。在这里你必须对你自己诚实。如果不的话，你只是在伤害你自己以及任何依靠你交易收入的人。

我也会注意我交易中的任何整体趋势。有多少天我从亏损开始，最后有了正数的结果？有多少天我开始势头不错但是竟然全部返还给市场？那天发生了什么事？有打扰、来电、家庭事务还是类似事情？从过去的经验我知道，当我最初赢利势头很猛并开始“用看家的钱做更大的交易”时，我会遇到麻烦。我会保持记录我被贪婪击败的任何一天，然后致力于减少那样的天数。

我处理资金滑坡的准则是什么

如果我在某个月中亏损了15%，我会在那个月剩余的时间里把头寸规模减半。如果我在某个月亏损了20%，我会在那个月剩余的时间里停止交易。如果我达到30%的整体缩水，就要休息六周的时间不做交易。我日内交易的每天允许最大亏损是每100000美元中的3000美元。如果在一天结束时我超过了这个水平，第二天我就接受察看处罚，不做交易。如果我在这周内再次超过每100000美元中3000美元这个水平，在该周剩下的时间里我就没有交易可做了。这是我对自己的违反交易准则的惩罚。

我必须指出，很多对冲基金和基金经理在资金缩水和年度目标上要保守得多。一个月缩水超过5%对于对冲基金来说可能毁灭它的业务。而一年赢利20%，年复一年，对任何基金来说，都是打开了数十亿美元的资金闸门。对此我有一些话要说。

首先，本书讨论的日內交易策略对4亿美元的资金将不会起作用。在那样短的时间景框里，用那么多的资金，根本没有足够的流动性可以进出市场。但是，很多基金可以分配他们4亿美元中的一部分来利用我在这本书中描述的日內交易机会。从4亿美元中，他们会分配多少资金？也许100万美元。那是整个基金的0.25%。

我提出这一点是因为，人们需要按照实际情况来对待自己的交易账户。

户——这是一种高风险的谋生方式。大多数交易者的资金应该保持在保守的工具上——比如债券和由保守的基金经理管理的基金。只应该把全部资金的一部分分配在激进的交易账户中，来产生每月的收入。

我的获利准则是什么

我每天的目标，是平均每 100000 美元赢利 500 美元。这是保守的，可以做到的，而且它累积起来很快。我会集中精力争取每月有 5 天用 100000 美元赢利 2000 美元。这意味着我不需要每天都交易。我从以往经验知道，我的最佳交易日是星期二、星期三和星期四。因此，我会更多地集中在这些日子交易。如果我在中午前每 100000 美元有了超过 2000 美元的赢利，我会继续交易，直到我有一笔亏损交易，在这时我会停止这天的交易。如果我有一天每 100000 美元赢利了 5000 美元，第二天我会给自己放假，避免欣快症的那些感觉，它们会导致交易者作出类似头寸加倍或无止损交易的傻事。如果从每 100000 美元中赢利 20000 美元，我会在当月剩余的时间停止交易。我会通过使用 Excel 计算表来记录我的资金曲线。

我会在每个季度提取交易赢利的 50%。我永远不会给缩水的账户追加资金，而且我永远也不会遇到催缴保证金。我会给正数收益的账户追加资金。我提取赢利的理由是，这是保护它们的最好办法。我就是用这些利润进行更多的房地产投资，买更多的金币，为家庭度假付账以及给我的计划提供资金。这也是一个提醒，表明屏幕上的数字是真实的，代表着真金实银。

我的办公室配置将是怎样的

我有一个独立的公寓单位，特别布置来做交易。这所公寓空荡荡的，其中一个卧室完全是空的，另一个卧室作为我助手的办公室。我接管了起居室作为我的工作站。我有 5 台电脑和 12 台显示器。我有电缆接入因特网，有拨号接入作为备份，外加两条电话线、一台传真机。如果出了什么

故障，还有一部手机。我今年的目标是再请一位助手，专门负责处理入市指令，以及为我的更多交易定式编程来产生机械信号。我曾把我的交易办公室安排在“正常”的办公室空间中，但是发现推销员和一般的玩笑太分散对交易的注意力了。而且，当办公室大厦里的其他人发现我这里到处都是报价屏幕，他们开始顺便访问，看看市场上发生了什么。这在最初几次还好，但是随后就变得很恼人、很可气了。相比起来，在我的私人办公室里，墙上有我欣赏的画，有一个大鱼缸。当我需要休息一下，不看电脑屏幕时，可以观赏它们。而且最好的是，没有不想要的打扰。

如果我的交易顺利，我的回报会怎样

在这里，我确定目标，激励我坚持我的计划。我知道，如果我坚持计划，我的交易有更大的可能会成功。而如果我成功的话，我要奖励我自己。

如果我达到全年目标的 60%，我会在接下来的四周中放假休息。如果这发生在第四季度，我会在这年剩下的时间里放假。我本可以去赚更多钱，但是这已经足够了。对于 2005 年，我想在意大利北部和瑞士呆上两周。我想用四个长周末到海滨度假，什么也不做。今年我想到澳大利亚、中国香港、台北地区和东京游览，不管是因为生意还是为了开心。我喜欢看电影，我希望更新我的家庭影院系统。我在内布拉斯加西南部有一座农场，我想要在那个地区再买一块农田。我认识到我需要关注在定式上，而不是关注在这些奖励所需要的钱上面。如果我关注在钱上，我会亏损。如果我关注定式，我会赢利。

今年有什么团体、人群或组织是我要帮助的吗

我以前送钱给救世军，但是当我捐钱给大慈善机构时，并没有真的感到有什么影响。我更愿意帮助个人。每年我找到一个在穷困潦倒中奋斗的有天分的艺术家，支持他一年。还有，我给城市中想要创业的一个年轻人提供启动资金。我做这件事的准则是，我从来不给那些从文章中知道我喜

欢这样做并给我发电子邮件的人提供资金。我在本地区域内通过询问教师或者学校其他人士来寻找资助对象。我也喜欢为让家庭所有成员团聚的偶然假期付账。

为使全年保持“有计划”，我的具体计划有哪些

在这里我加上我从自己经验中获得的任何注解，它们帮助我在自己的交易中保持赢利。

如果你有一天每 100000 美元赢利 5000 美元，第二天休息，做一些挫败你的事情，比如打高尔夫、驾驶飞机或者和跆拳道的黑带对练，以避免产生欣快症的任何感觉。不要在中午 12:00 至下午 2:00 之间做标准普尔的交易，除非你在管理已经存在的头寸（不要开始任何新的交易）。在东部时间 8:30 和 10:30 之间，使你的即时信息服务处于关闭状态，不要查看电子邮件，也不要接听电话。在交易室，让人们知道你在这段时间不回答任何问题。关小交易室的窗户，这样你就不会看到房间里正在做什么。你可以通过麦克风谈论你正在看什么、正在做什么。如果人们有什么疑问，他们就要等待。他们如果不喜欢这样，可以离开。不要在标准普尔的隔夜时段做任何交易。更好的是，也不要观看它的交易。如果你有一个月赢利 20% 而提前休息，在躯体意义上离开，以保证你不能交易。如果是夏天，就去科德角；如果是冬天，就去滑雪。星期五的中午 12:00 以后不要做交易。在期权到期日前三天注意少做交易，或者根本不做交易。回顾你这段时间的操作表现，把现在看作你这个月的休假时间。从过去的一年看，市场看上去在这段时间里根本没有什么表现。密切关注一个月的前两个交易周。在这前两个交易周过去后，接下来的两个交易日放假，从市场中离开，让你的大脑休息一下。在感恩节整个一周放假。一年的最后两周放假。计划你在 8 月份的假期，这样你就不会错过任何事情。

我在为我的身体健康做着什么

高效而持续交易的能力直接和你的身体健康状况有关。你通过身体

运动和大量的锻炼，还有健康的饮食，使自己的思想敏锐。我要跟你说一下我最近的健康经验。我曾在思想上斗争过，不知是否要把这部分包含进来，因为这是一本关于交易的书，而不是讲如何增进健康。还有，我不是一个医生。但是，我强烈地感觉到，最佳的健康对交易者很重要，所以我要谈论一下我最近的健康经验，你可以根据它对你的作用来决定怎样看待。

我一直都很有健康意识，尽管我也经历过“不太健康”的时间阶段。我努力保持作息规律，在意自己所吃的食物，不摄入太多酒精和咖啡因，补充维生素。去年，我34岁，我做了一些身体健康检查和详细的检验，结果让我吃惊。第一，我的心血管健康和柔韧性都属于优秀级别。这意味着我多年来的跑步和有氧运动使我保持着良好状态。好消息到此终止。然后我发现我的身体脂肪比例比我预想的要高很多，我需要减肥20磅。这完全出乎意料。第二，我发现自己的pH值极端低下，这意味着我的身体是高度酸性的。然后我去了解与人体内持续低pH/高酸性读数相关的很多“愉快”的事情。你们中有些人会知道这意味着什么，但是另外一些人不知道。我会尽量摘要地说明，这样感兴趣的人们可以自己做更多研究，通过他们自己的观点，作出自己关于健康的结论。我以自己还没有出世的孩子发誓，这不是要吸引人做多级推销。

简单地说，低pH值（高酸性）是导致住院治疗的所有疾病的50%原因，包括所有的致命疾病（如心脏病和癌症），也包括心理疾病。更具体一点，它导致动脉壁上形成疾病，还造成大脑内的不平衡，从而导致失眠、焦虑和记忆力衰退。它也导致钙缺乏，因为钙被从骨头里调集出来和身体里的高酸性水平作斗争，这进而导致椎骨脆弱和萎缩、体态不佳和背部疼痛。体内的高酸性读数意味着消化系统功能紊乱，造成消化不良、多气、气胀和腹痛。这样，就造成我们从摄入的食物中吸收不到足够营养，整个身体可能因此经历营养失调。这也造成未经消化的食物在肠内发酵，引起中毒。高酸值也干扰结肠的基本功能，导致便秘和其他许多“不舒服”的副作用。这个清单连续不断，包括免疫系统、呼吸系统、泌尿系统和内分泌系统，都受到体内的低pH值（高酸值）影响。

我对此一无所知，直到被告知这些知识。当医生告诉我这些的时候，

坦白地说，我不能接受。我有癌症吗？没有。我的骨质疏松吗？不是的。他及时地向我保证说这将会成为问题，但是他确实指出一个当前的问题，那就是我消化系统的问题。他问我是否因为胃灼热而必须频繁地服用解酸剂。“是的。”我回答。他也问了，在这里我会非常含蓄地加以修饰，在“办完公事”从卫生间出来后，我是否嗅到一股强烈的、几乎是令人尴尬的气味。这也适用于我可能排放到大气中的任何气体。“嗯，是的，有时候是那样。”我说道。他微笑，告诉我这是由于我体内的高酸值，它造成消化系统不稳定，不能完全消化我摄入的食物——这也是我身上多余 20 磅脂肪的原因。

我不要让自己更难堪了，我们进入下一个题目。是什么造成高酸值？毫无疑问，是我们摄入的食物——主要是那些经过加工的，以罐装或者盒装形式出现的食物。我们饮用的饮料，更是造成高酸值的原因。碳酸饮料是罪魁祸首，不管是正常饮料还是节食饮料。我以前每天喝三至四听节食可乐。我喜欢碳酸饮料。不幸的是，和越多的医生谈话，碳酸饮料是杀手的论点就越让人信服，就像烟卷一样。相信我，这是我以前从来没有想过会从我嘴里说出的话。我迅速而彻底地戒除，那以后没有再喝过一次。

关于节食，我发现我以前认为很健康的很多饮食都对我的健康现状有责任，这很有趣。以前，在早上，我会在谷类食物上浇上豆奶。虽然大豆对你有益，但是加工过的豆制品就像饮用碳酸水，而且大多数谷类是高酸性的，因为它们里面有很大部分是精炼面粉。以前，午餐我会吃一片火鸡三明治、汤和一听节食碳酸水。不过，火鸡不好，因为加工过的午餐肉类含有硝酸盐，会损害人的胃；面包不好，因为精炼面粉；还有碳酸水，当然是不好的。以前的晚餐，我会吃一些类似我午餐的东西。

更为严重的是，我还发现，我所服用的所有维生素也毫无作用，因为它们是人工合成的。这也适用于人们服用的每一种标明为抗坏血酸维生素 C 的维生素，这几乎是每一种维生素。你在媒体上读到和听到的所有健康益处又是怎样呢？那叫做营销。

不管怎样，关于身体的整体健康，下面是根据分类的食物清单。改善健康的 pH 值食物列在前面，“杀手”列在后面。

1. 吃你想吃的所有食物

- 生水果
- 生蔬菜（或轻微烹调的）
- 糙米
- 精选的药草
- 未加工过的水果和蔬菜汁
- 完整的谷粒
- 伊齐基尔面包（也叫做无面粉面包）
- 每天饮水，按照每两磅体重一盎司水的分量。

2. 有节制地吃——第一项里每吃三份这里吃一份

- 清洁的肉，烹调半熟
- 烤鱼肉
- 蛋类
- 生牛奶
- 未提炼过的蜜糖
- 生坚果和种子

3. 偶尔吃

- 加工过的干酪
- 贩卖的比萨饼
- 贩卖的奶油
- 真冰淇淋（不含胶）
- 罐装食物
- 酒
- 咖啡
- 用巴氏法灭菌的牛奶

4. 这辈子不要吃的

- 软饮料
- 炸薯条
- 油炸圈饼
- 炸土豆片

- 提炼过的蛋白质粉
- 人造黄油
- 蛋黄酱
- 氢化的油性快餐（咸味快餐）
- 节食软饮料
- 糖精（甜味剂）
- 豆制品（豆奶、大豆干酪、分离的大豆蛋白质、大豆蛋黄素）
- 白面包

必须承认，在日常基础上吃第一组里那些食物要花一些努力来适应。我喜欢谷物，但是现在早上我吃燕麦片和水果。我喜欢熟食品三明治和碳酸饮料，但是现在午餐我吃希腊色拉和烤鸡、水。晚餐我吃蔬菜、色拉和鸡或者鱼。一天里的小吃，不再是从自动售货机里抓出什么就吃，我现在吃一个橙子，一只香蕉和一把浸过水的杏仁。我仍然喝酒，但是只在星期五和星期六——而且只喝几口。最大的挑战是减少咖啡因的摄入，但是我着手一点一点地减少，在长达几个星期的过程中减少摄入量。在我调整饮食之后，我注意到自己有了更多能量，因为我喝这么多水。在交易日里最大的变化是，我不再喝碳酸饮料和咖啡，不再让自己的能量像 5 分钟图表上的随机指标那样上下起伏，而是每天喝 6 瓶水（每瓶 16.9 盎司），我的能量水平稳定地保持在高位。这个转变是困难的，但是坚持了四个星期后，我不能想象回到自己原先的习惯。

我加进这些信息是因为它真正使我幡然醒悟，是我健康改善的巨大关键。除了感觉更好和睡得更好，还有一个附带的好处，我减掉了 5 个月来携带的多余的 20 磅，而没有增加我以前运动量。仅仅是一个吃食物的问题，帮助我改善了身体机能，而不是损害它们。

如果有谁对更多信息感兴趣，一个很好的起点是阅读《碱化还是死亡》，作者是西奥多·A. 巴鲁迪。还有，你可以到 Google 搜索“酸性和碱性食物”或者“高 pH 食物”，你就会得到你需要的所有信息。如果你对我所做的试验感兴趣，可以联系我，我会告诉你更多信息。我自己的探索使我确信，通过从我们的食谱中去除精炼过的糖和精炼过的面粉，并大量

增加清洁的水，我们可以防止更多健康问题，几乎比我们可以做的其他任何事情都更有效。良好健康和良好交易携手而行。

我计划上的结论性思想

计划就是这样。对于我，这里的关键是完整而精确的每天记录。这样我才可以评估我的交易，在月复一月的基础上回顾我的进步，并根据我的业绩对策略加以改变。我也需要把我生活中的其他领域结合到交易计划中来，因为交易是我生活中非常核心和重要的部分。

我把自己实际的计划给许多交易者看，他们来到我的办公室和我一起做一个星期的交易。和交易者一起工作的一个目的是帮助他们识别最适合他们个性的市场、定式和时间景框，然后以此为基础，帮助他们整理出一个交易计划。在他们离开后，他们用电子邮件把计划发给我，我对计划作出评点，然后发回去。经历这个过程的交易者中有一位名叫艾里克·格里瓦尔斯基。我问艾里克他是否愿意把他写成的计划跟大家分享，因为它对交易新手非常具体。

通过和他一起度过一段时间，我马上可以看出他很有才智而且理解力很强。不幸的是，在最初几个小时的交易后，我也能看出来他对什么事情都过度分析。不是按照预定的信号投入交易，艾里克会继续分析市场以确信这个交易定式真是赢利的交易。当他最后终于进入交易并被止损出来后，他的第一句话是：“我什么地方做错了？”这种过度分析市场的倾向是一群特定的交易者的问题，特别是那些指望从市场的“混沌和随机性”中理出头绪的那些分析型和逻辑型思考者。为了克服这一点，我让他关注最不需要分析的简单定式，并且用头脑中相同的概念形成离场计划——机械性的离场或者符合一套具体的简单标准而离场。艾里克在来访前有一些波段交易的经验，所以他已经获得了关于市场的一些经验。但是，他对日内交易非常陌生，而这也是他想要关注的。他的计划附在后面，我会把接下来的篇幅交给他。他计划中的楷体字部分，是我在他第一稿的基础上给他的最初反馈。

一个初级交易者的计划样本

我叫艾里克·格里瓦尔斯基，我的交易计划是为心目中的新交易者制定的，用的是约翰的计划作为模本。定义一些固定的定式，制定在没有限制的环境中约束我行为的准则，并且结合适当的交易者心理，这是我计划的关键主题。作为一个刚起步的交易者，我不能关注于“在市场中一蹴而就”，而应关注于使我的期望保持现实。从我的错误中学到教训并及早地形成良好习惯，将会有助于长期立足于市场至关重要，这是每一个有抱负的交易者的最终目标。

总体来说，我的计划安排为三个高概率的定式，这是我在和约翰·卡特及哈伯特·桑德斯一起度过的一个星期里从他们那里学到的。跳空、轴心点和挤牌交易让交易者利用在整个交易日里，在相当稳定的基础上发生的市场行为。跳空交易使交易者在早上跳空后经常发生的逆向运动上建立头寸；而轴心点交易预期市场上潜在的转折点，它们在交易日之前就可以确定了；挤牌交易可以让交易者投资于市场在低波动性和高波动性状态之间变化的倾向。

最后，比实际交易定式更重要的是交易者心理。没有建立和保持适当的交易者精神面貌，在市场上是无法取得持续的成功的。我坚信，这是交易新手常常忽视的一个领域，因为他们被很快的利润所迷惑，因此简要地包括在我的计划中。我想要感谢马克·道格拉斯，因为他的优秀著作《区域交易》。在我的计划中列出的所有核心看法是从马克的书中取得的，而且所有交易者应该把这本书摆在他们阅读书目的首位。楷体字的评论来自约翰·卡特的注释，是他在阅读了我计划的第一稿以后加入的。

2005 年交易计划

艾里克·格里瓦尔斯基

我为什么交易？

我做交易是因为我对金融市场的热情，以及成为赢利的全职交易者的经久不息的热望。交易可以让我在所有市场形势下积极地管理我的资金，

也可以有自由在我有着极大兴趣的领域为我自己工作。作为市场的学生，我得到了对于成为成功交易者至关重要的一些事情的理解。适当的精神面貌，严格的资金管理，以及按照预定计划交易，这些正是在市场上交易时要关注的一些更加重要的领域。

由于我的日内交易经验有限，我认识到前面的路将极具挑战性，而且我已经为我的第一年作好了心理准备。经常被忽略的最重要领域，对我必不可少的将是建立和保持交易者心态。接受并掌握交易心理侧面的能力是决定成功的一项最重要技能。指标、图表和其他无数的工具都是有帮助的，但是我必须小心不要过度分析市场，而且我必须认识到交易的 90% 是精神的。一般来说，适当的态度会比分析或技巧产生更好的整体结果。因此，我在这一年间的 主要目标是在取得少量利润的同时，学习怎样把交易执行好。这意味着在信号产生时采纳信号，并管理好头寸，尽量扩大利润。

我要交易哪些市场？

- 主要合约：迷你型道指期货合约（YM）。
- 对冲合约：电子盘迷你标准普尔 500 期货合约（ES）。

艾里克，YM 对交易新手来说是很好的合约。但是，你需要有个备份计划。在 eCBOT 出现技术故障或者你遇到任何电脑故障的情况下，你需要能够使用下面的选择之一，用 ES 对冲任何被套的 YM 头寸：

1. 在 ES 市场建立相反头寸，冲销 YM 上的头寸。例如，如果我做多两张 YM 合约，我需要卖出两张 ES 合约来对冲。
2. 在 ES 市场使用到价买进/卖出指令来对冲 YM 上的头寸。例如，我做多两张 YM 合约而 eCBOT 出现技术故障，我会在某个相当于我最初的 YM 合约止损价格水平下达到价卖出指令，卖出两张 ES 合约。这样，如果 YM 击到了我的止损而我不能了结头寸，我在止损价位从 ES 市场做到对冲。但是，如果市场实际上朝我的方向运动，我仍然能够参与行情，并在实际能够平仓后平去头寸。

为什么是这些市场？准备使用哪些交易策略？

迷你型道指将使用下面三个交易定式：

- 跳空对赌。
- 轴心点交易。
- 波动性扩展/5分钟挤牌交易。

迷你型道指比标准普尔和纳斯达克期货有更好的点差，这给了初级交易者更多空间（价位），以使交易顺利展开。另外，跟踪所有30只道指成分股票比跟踪标准普尔的500只要容易。

账户规模和交易的合约数量？

90000美元的启动资金应该用下面的方式来分配：

- 40000美元作为交易资金。
- 40000美元作为储蓄账户。
- 10000美元作为第一年的商务支出（家庭办公室、软件等）。

一般账户准则

- 在每个月的月末提取任何赢利的100%，存入储蓄账户。
- 如果交易账户余额低于40000美元，决不追加资金。

交易的合约数量

- 每20000美元交易一张YM合约。
- 为了对冲的目的，交易相等数量的ES合约。

交易策略

三个交易策略用来做YM合约的日内交易。我一次将只使用一个定式：

- 跳空交易。
- 轴心点交易。
- 挤牌交易。

艾里克，如果你觉得这样合适，可以考虑同时在YM和ES市场进行交易。例如，如果我正在YM市场上做跳空交易而没有成交，这时ES市场上一个5分钟的挤牌交易定式形成了，我会使用我的标准挤牌执行程序，采纳ES上的交易信号。市场中可能发生这种情况，早上跳空上涨，

然后全天盘整，在收盘前才开始下跌。在这种情况下，两个头寸都建立也没有关系。只是要注意，你是分别用它们各自独特的参数来交易的。

每个交易日将会分成两个2小时的交易阶段：

- 太平洋时间早上6:30至8:30。
- 太平洋时间上午11:00至下午1:00。

所有交易只能在这两个时间框架内开始，除了下面的例外：

- 已有交易的管理，从早上开始还在进行。
- 5分钟的挤牌。

A. 跳空对赌 跳空交易将是一天里的第一笔交易。我要在早上的交易时段里寻找这样的交易机会。跳空交易是高成功率的交易，经常在同一天填补缺口。这种交易的日内图表应该设置成太平洋时间下午1:15收盘和早上6:30开盘，以包括进来任何隔夜/早晨的价格跳空。

跳空交易的准则

1. 使用两年的原始跳空数据，只从星期二到星期五做跳空交易，而且只做发生在阻力1和支撑1的轴心点价位之间的那些跳空。如果价格开盘接近另一个重要价位，有很高的概率提供支撑或者阻力，这条准则可以例外。例如，市场跳空下跌在支撑1下方，但是价格刚好开盘在周线轴心点上，也和日线图表关键支撑和/或移动平均线（或者费波纳奇数的价位）重合。
2. YM 跳空应该至少有20点而且不超过60点。
3. 每笔交易最大承受整个交易资金1.5%的风险。
4. 在太平洋时间早上6:20，评估重要的大牌股票的成交量来判断跳空的力度。具体而言，要观察 MXIM、NVLS、KLAC 和 AMAT 的成交量，以及在统一芝加哥单股期货名单上挂牌的股票。使用背后现货市场的成交量，而不是期货市场的成交量。

成交量的准则

- 清淡：<30000股。

- 中等：30000 股至 80000 股。

- 量大：80000 股以上。

注意：作为交易新手，只能在那些开市前关键股票的成交量小于 30000 股的跳空上进行满仓操作（两张合约）。这些交易有很高的概率在当天填补缺口。对于中等成交量的开盘，只交易一张合约，用填补 1/2 的缺口作为目标。大成交量的开盘不要和它对赌。

1. 市前成交量优先。但是，如果大多数行业朝缺口方向运动，在跳空交易中要警惕。理想而言，寻找至少 5 个行业和缺口方向相反的运行。如果 5 个行业反转并开始朝缺口的方向交易，可以考虑在止损被击到前了结头寸。

艾里克，我会抛弃关于行业的想法——这最后会成为过度分析交易的借口，而你最后会退出本该留在其中的交易。只关注市前成交量，设置你的参数，并让它独自工作。

2. 如果跳空伴随着超过 80000 股的市前成交量，而且不填补缺口，寻找缺口方向上的第一个买进/卖出信号。这可能是回到轴心点的回调或者在早上跳空整理后的挤牌交易。

3. 当日线的轴心点超过前一天的收盘，留神在日线轴心点锁定跳空交易的任何赢利。

4. 记录没有填补的跳空，把价位放在手边，因为市场经常会在 5~10 个交易日里填补开放的缺口。在下面这些日子避免跳空交易：

- 期权到期日的星期五。
- 换月的星期四和后一天。
- 新月份的第一个交易日。
- 如果在一个区间狭窄的交易日后，第二天的跳空比前一天的区间大。
- 开盘价超出前一时段最高/最低的跳空。

跳空交易执行程序：

1. 当执行跳空交易时，使用“一次性入市”的市价指令，与市场相对入市，并从成交价格开始设置止损。
2. 止损价要由跳空的大小来决定，如下：

跳空大小	止损*	可能亏损(美元)	占资金的%
20	30	300	0.75
25	38	380	0.95
30	45	450	1.13
35	53	530	1.33
40	60	600	1.50
45	45	450	1.13
50	50	500	1.25
55	55	550	1.38
60	60	600	1.50

* 跳空 20~40 点：使用 1.5:1 的风险/回报率；跳空 >40 点：使用 1:1 的风险/回报率。

3. 在设置参数后，留在交易里，直到跳空填补或者止损被击到。但是不要持有隔夜单，也不要跟进止损。

4. 对于两张合约和清淡成交量的跳空，目标是缺口完全填补。这个价格水平应该和前一天的太平洋时间下午 1:15 的收盘价格相吻合，并且应该在交易入市后设置目标。对于中等成交量的跳空，使用缺口填补 1/2 作为目标。

B. 轴心价位交易 场内交易者的日线、周线和月线轴心点将是用于 YM 市场日内交易的第二种策略。轴心点是基于价格的领先指标，可以帮助预测市场转折/盘整点，在趋势市和振荡市都可以作为有价值的人市点。这个基本策略使用预先计划的（防止冲动）交易，或者是在振荡市与轴心价位对赌，或者在强趋势市里买进/卖出回到轴心点的回撤。日线轴心点将使用 24 小时时间阶段来计算，而周线和月线轴心点则使用连续合约（@ YM）的每个前一周/月的交易区间最高、最低和收盘来计算。

轴心点价位计算：

阻力 3：阻力 1 + (最高 - 最低)

阻力 2：轴心点 + (最高 - 最低)

阻力 1：2 × 轴心点 - 最低

轴心点：(最高 + 最低 + 收盘) / 3

支撑1: $2 \times$ 轴心点 - 最高

支撑2: 轴心点 - (最高 - 最低)

支撑3: 支撑1 - (最高 - 最低)

每个交易日都要把日线、周线和月线的价格水平画在日内图表上。

轴心点交易准则：

1. 使用 144 笔的图表来应用轴心点策略，也可以用其他时间景框（89 笔或 233 笔）试验哪个效果最好。
2. 添加 8 单位和 21 单位 EMA 来确认（在入市后），并用 7 单位 RSI 来发现看涨/看跌背离。这很好，但是你应该使用它作为入市后的确认，而不要使用它们来等待进入交易。
3. 考虑使用轴心点策略作为一天的第一笔交易，如果开盘跳空是逃逸跳空的话。这种情况下的跳空因为强烈的买进/卖出意愿而不填补缺口。在这些交易日，寻找价格回撤到轴心价位的时机，这时可以在市场恢复开盘跳空方向之前采取入市行动。
4. 留意和第一次来到日线轴心点的运动对赌，并留在交易中，直到抢帽子买进/卖出信号发出。
5. 如果市场开盘高于日线轴心点，寻找入市卖空的机会，期待下跌去试探轴心点；反之亦然，即如果开盘低于轴心点时，相反操作。如果在早上交易时段没有试探轴心点，则期待下午发生试探。
6. 对于有多个轴心点的价位（如日线和周线），入市点按照日线价格水平。
7. 一般来说，如果是趋势市，留意买进/卖出回到轴心点的回撤，并注意在上方/下方的轴心点价位分批离场。你怎样确定一个交易日是振荡市还是潜在的趋势市？这是过度分析可能伤害交易者的另一个领域。如果是振荡市，按照轴心点交易没错。但是记住，在这些交易日你是和最初来到轴心点的运动对赌。记住要查看 ES 的成交量，看最初 6 根 5 分钟棒线中的每一根是否都大于 10000 张合约，这预示着趋势市。如果前 6 根棒线中成交量小于 10000 张合约，将会形成振荡市。
8. 使用市场内核来决定在轴心点采取什么行动。例如，如果 TRIN 在

下跌而大多数行业是绿色的，关注买进回到轴心点的回调，忽略背靠轴心点的卖出信号。在振荡市，几个内核不是那么重要，因此要留意来到轴心点的反弹和回调，与之对赌。

9. 如果日线的七个轴心价位彼此之间的区间超过了 40 个点，使用轴心点的中间点。在周线和月线价格水平上不使用中点。

10. 运行到阻力 3 和支撑 3 的行情是极端的，所以在这些延长的价位上要保持克制情绪。

11. 日线阻力 2/支撑 2 在 90% 的时间里可以容纳限制市场，所以在做日内交易时要知道这些价位。

12. 寻找日线、周线和月线轴心点（还有费波纳奇数簇）的重合，这些价位是在交易中要了解的有力支撑/阻力区域。

13. 如果 5 分钟的挤牌和轴心点一起击发，留在交易里，直到动量耗尽。

14. 连续两次亏损后，当天停止使用轴心点策略。

轴心点交易执行程序：

1. 使用“一次性入市”的限价指令入市。限价指令应该设置在标定的轴心价位 ± 3 个点的位置。如果在日线的中点买进，就使用标明的价格作为入市点。如果交易 10 张以上合约，入市和目标都使用 MIT 指令（市场如果触及）来消除部分成交的情况。

2. 最初的止损设置在距离成交价位 20 个点的地方。这代表最大的资金滑坡是每张合约 100 美元或者总资金的 0.25%。

3. 在有了 10 个点的利润后买进/卖出一张合约，并使用下一个轴心价位作为最后合约的目标。

4. 在了结第一张合约后，把止损移动到平推点 ± 6 个点的位置。

5. 考虑使用在 ES 市场 233 笔图表上的抢帽子买进/卖出信号，以确认在 YM 上的轴心价位交易。确认应该在 15~20 分钟内发生。如果没有确认发生，就了结头寸。

C. 5 分钟挤牌交易 挤牌交易的前提是，股票和指数在紧随低波动性之后的高波动性阶段之中发生变动。挤牌指标捕捉的是市场从低波动性过

渡到高波动性状态的时刻。挤牌交易是在太平洋时间早上 8:30 至上午 11:00 之间的淡静状态下唯一可以采取的交易。

挤牌交易准则

- 在看图时选用连续合约 (@YM) 代码。关注 5 分钟时间景框上的信号来做日内交易。
- 红点表示合约处于挤牌中（布林通道位于凯尔特纳通道内部）。
- 蓝点表示布林通道从凯尔特纳通道中走到外面，波动性在加大。
- 柱状图衡量的是运动的动能。蓝点上的绿色棒线是进多信号，而蓝点上的红色棒线是卖空信号。

挤牌交易执行程序

1. 监视 YM 的连续 5 分钟图表，寻找红色圆点。应该至少看到两个红点才可以考虑潜在的挤牌。
2. 在圆点变成蓝色并在一个 5 分钟单元收成蓝色后，使用“一次性入市”的市价指令（两张合约）。如果柱状图是绿色，就做多；如果柱状图是红色，就卖空。柱状图出现在圆点上方/下方。
3. 设置 20 个点的初始止损。
4. 有 10 个点的利润后分批平掉一张合约，并把第二张合约的止损移到平推点减去 10 个点的位置。
5. 对于第二张合约，留在交易中，直到柱状图上的动量耗尽。这由做多时柱状图不能走出连续抬高的高点或者卖空时不能走出连续降低的低点来指示。等到两个连续的更高/更低棒线，再以市价了结第二张合约。

心理因素

心理因素在交易中充当着非常重要的角色，而发展恰当的交易者心态不应该被低估。不成功的交易者有顽固的信条和期待，经常不被市场所迎合。当结果和预期不吻合的时候，交易者感到痛苦，并经常用被威胁的思维方式来看待市场。一旦发生这种情况，交易者就注定要失败，直到他们可以认清哪里出了错，并发展出成功交易者的赢家态度。

采用下面的观念来寻求交易成功：

- 每个时刻都是独特的：交易赢利，或者不赢利。
- 什么事情都可能发生：发展一种坚定不移的对不确定性的信念。市场没有义务给我们什么东西或者做什么有益于我们的事情。
- 市场是中立的：市场不制造快乐或者痛苦的信息，所以不存在什么威胁。从我们最初的信念中形成的预期才是所有快乐/痛苦的唯一根源。
- 亏损也没有什么：亏损和犯错是不可避免的交易现实，因为任何事情都可能发生。接受小额亏损是成功交易者工作的一部分。
- 接受风险：充分认识交易内在的风险，并负起每一笔交易（不是市场）的全部责任。当亏损发生时，不要遭受情绪不适或者害怕的折磨。
- 监控情绪：学会怎样监视和控制欣快症的反面作用和潜在的自我阻挠。
- 放弃追寻圣杯：态度比分析和技巧更能产生良好的整体结果。
- 严格的纪律，弹性的预期：在交易准则上要严格，在预期上要有弹性。

利润目标

收入目标 = 20000 美元的全职交易利润，使用两张 YM 合约 (6 ~ 12 月)。

$$20000 \text{ 美元} \div 7 \text{ 个月} = 2857 \text{ 美元/月}$$

$$2857 \text{ 美元} \div 4 \text{ 周} = 715 \text{ 美元/周}$$

$$715 \text{ 美元} \div 5 \text{ 天} = 143 \text{ 美元/天}$$

$$143 \text{ 美元} \div \text{每张合约 5 美元} = 29 \text{ 天或者 30 点/天}$$

$$30 \text{ 点} \div 2 \text{ 张合约} = 15 \text{ 点/合约}$$

利润准则

- 143 美元/天的赢利目标。
- 每天的赢利目标达到后，停止当天的交易。艾里克，记住你也会有亏损的交易日。你需要把 143 美元作为平均数，而不是作为一天的终止点。如果你有一天赢利 300 美元，而第二天亏损 100 美元，那么你过去两天的平均数是每天 100 美元。
- 如果一天中我赢利了每天目标的两倍，而下一笔交易亏损了，我会

停止当天的交易。

- 如果我在太平洋时间早上 9:00 前赢利了每天赢利目标的 3 倍，我会停止当天的交易，并且在第二天给自己放假。
- 如果我在周末前达到或者超过每周的赢利目标（780 美元），我会在该周剩余的时间里给自己放假。
- 跟踪记录每天的赢利和亏损，转换成每天的百分比回报。

亏损准则

- 每天的最大亏损是 2%。如果到一天结束时超过了这个水平，第二天我就不能交易。如果我在这个星期中再次超过 2%，我会在该周剩余的时间里停止交易。
- 如果我一个月亏损 10%，就要在当月剩余时间里把交易的头寸规模减半。
- 如果我一个月亏损 15%，在当月剩余的时间里停止交易。
- 如果我总体亏损到 20%，这时候要开始至少四个星期的休假，不做交易，直到我可以想明白并改正我所犯的错误。

分数卡

对所有交易的表现进行记录和评级，如下：

表现打分：

5：击到目标

4：在目标以外的价位离场，但是仍然赢利（时间止盈）

3：平推离场（撤销，时间止损）

2：在止损以外的价位离场，但是仍然亏损（击到时间止损）

1：击到止损

艾里克，这很好，但是你也需要对你遵循自己所选择定式的表现评分——换句话说，你执行计划做得怎么样。考虑到你过度分析自己所作所为的倾向，这尤其重要。你也倾向于在亏钱时责备自己，比如“我哪里做错了”。如果你每一次都用相同的方式遵循定式，那就关注定式哪里出“错”了，而不是你个人。这样你就关注调整定式，而不是责怪你自己。

我会采用下面的分级表来给你实际执行交易的情况打分：

执行打分

1. 照计划的指示遵循交易。
2. 遵循交易入市，但是在预定的目标达到之前就了结头寸。
3. 遵循交易入市，但是移动止损和让头寸走过最初的目标。
4. 过迟进入定式和不设定目标。
5. 冲动交易。

把每天的得分相加，再除以交易的总笔数，对两个类别都得到一个平均值。这可以对你所做的赢利交易的这些笔数和那些按照原先计划执行的交易保持一个平均分值，通过跟踪记录使用的交易方法（跳空、轴心点和挤牌），这样你就能够对每一种方法评级，并且按照需要进行调整。每个月的月末回顾这些得分，来研究哪里需要修改。

注意：任何不属于这个计划中所列出的三种策略的交易，都要标明为“冲动交易”。冲动交易是一个弱点，因为它违反了你的交易计划，因此你必须记录它们，观察它们对你的交易产生什么影响。对每一笔交易写下注释，记录你是入市太早、错过成交还是追逐延长的价格走势。

我也会在我的交易日志中记录不同的趋势：

- 有多少天是开始时亏损，但是临近当天交易结束时竟然扳回了？
- 有多少天是开始气势很盛，但是后来居然如数奉还了？
- 在交易时间里什么干扰的事情可能影响我的交易结果？
- 我因为市场区间很窄而决定过不做交易吗？
- 我有过因为早上势头不错而变得过度自信，并且不按照自己的参数交易吗？

办公室配置

我会把家中的一个房间用作我的办公室，它会严格地用于交易。办公室将会配置下面这些设施：

- 交易用途的电脑，配备三台显示器，使用宽带因特网接入。
- 日常使用的电脑，使用单独的宽带连接，用于夜间的研究、电子邮件

件，并作为前一台交易电脑的备用电脑。

- 所有电脑都要使用备用电池，并配以迈拓外置硬盘。
- 杀毒软件和防火墙保护。
- 反流氓程序的软件。
- 打印机。
- 独立的电话线和手机。

艾里克，这很好。你和你妻子也刚刚有了第一个孩子（恭喜）。这怎么和你的交易协调？在白天谁来照顾孩子呢？你准备要请一位保姆及其他帮手吗？我妻子和我就要有第一个孩子了，我正在寻找雇佣一位同住的保姆，帮助处理带孩子的日常工作。这样做爸爸的夜里就可以睡觉，为第二天的交易作好准备。

一般交易准则

- 不要把日内交易的头寸持有到隔夜。
- 作为日内交易者，我受到时间和区间的限制，因此要细致了解市场在哪里交易，并避免卖空/买进一天的绝对低点/高点。
- 一旦入市后，交易参数不要更改。我会在执行交易以前确定赢利目标和止损。执行以后，我会任由交易自己发展，观察发生什么情况。
- 不要匆忙冲进交易，除非参数在交易前就已经确定。前面的道路上总是会有另一个机会，没有理由去追逐市场。
- 在最小阻力的道路上交易。对于日内交易，使用5分钟、15分钟和60分钟图表上的移动平均线来确认市场的短期趋势。如果市场的动力很是而且移动平均线在所有时间景框上都是上涨的，不要采用卖空信号。对于方向不明确的市场，采用多头和空头定式，结合使用那个特别的交易日买进/卖出压力。还有，使用挤牌指标帮助确定短期的市场背离。如果YM上存在日线的挤牌，集中在多头定式并放弃空头定式。
- 了解每周和每月的买卖压力，站在市场正确的一方。
- 关注有效地执行交易，而不要关注盈亏。
- 不要在午餐时间的安静阶段（太平洋时间早上8:30至上午11:00）交易。

- 在联储操作日尽量不做交易。或许可以关注最初半小时和最后一个半小时，寻找任何可能的机会。
- 在期权到期的星期里，减小头寸规模到一张合约，而且考虑只在这个星期的星期一到星期三进行交易。
- 在8月份减少交易，特别是成交量萎缩、交易变得牛皮的最后两个星期。集中为9月份的交易做准备，届时成交量和交易者将返回市场。
- 在感恩节的星期里放假，在12月最后两个星期里放假。

需要记录的事项

在日常的基础上，保持记录以下事项：

- 市场动力计算表：记录行业版块的表现，主要市场的上涨、下跌、幅度等。这应该以盘中和盘后两种格式来记录。对于盘中记录，数据要每半小时记入一次。
- 未决的经济数据和数据发布的时间，重要的收益（赢利）报告，以及任何即将召开的联储局会议。
- 在15分钟、60分钟和日线时间景框上观察主要市场和重要行业。在日线和60分钟图表上，注意移动平均线的位置，以判断市场供给/需求动态、摆动指标和关键价位。使用月线和周线图表来帮助确认较短时间景框上的支撑/阻力。寻找价格水平的重合。根据这个信息，应该为第二天形成一个倾向。
- 坚持记录交易日志，为每个交易日的行动制作档案。

以上是艾里克的交易计划。

总结交易计划书

艾里克为他的交易计划花了大量心思，因此他就不必成天盯着市场琢磨自己应该怎么做。这种胡思乱想的精神斗争是引发所有业余交易者大多数容易犯的错误的根源。如果你是一个没有交易计划的交易新手，记住你将要和艾里克直接对手交易，以及和其他像他那样在交易计划中投入了大

量心思的人们对手交易。对于业界的每一百个交易者，不到五个有这样详细的计划。你认为谁更有机会在长期的经营中更稳定地赢利？

交易的乐趣来自猎物的颤抖、猎杀的期待。

所有的研究、所有的工作最终凝聚到唯一时刻，这时交易者作出抉择，扣动扳机，不久之后结果呈现。

把足够的稳定赢利交易连成一体，交易者打开大门，走进自由自在的完整新生。

这个挑战的诱惑，吸引来自各行各业所有年龄的人们，加入这个市场。

那些可以直面挑战，拟订计划，铺平道路的人们，将会把握利于自身的成功机会。

20

当无论你怎样努力都 没有效果时的提示和技巧

不要抱怨上帝创造了猛虎，
而要感谢他没有给猛虎安上翅膀。

印第安谚语

会哭的孩子有奶吃——巧用你的情绪来赚钱

交易者存在的最大问题是控制自己的情绪。我随时都可以看到这一点。交易者知道自己应该要遵循定式，但是他们在情绪波动中忘记得一干二净，从而毁掉了交易。通过更详细地回顾和检查这个过程，交易者可以学会使用自己的情绪反应作为指标。通过适当调谐，这些情绪指标可以产生进入和退出市场的很棒的触发条件，而不是导致犯错误。这是从业余到专业的部分转变——不是因为情绪而被诱骗进入交易，而是利用情绪触发器进行反击，完全相反地去做它们所指示你要做的事情。

四季酒店交易

当我正在做的交易按照我的方向进展，而且我开始感觉过于兴奋，感到想要加大头寸时，我相反地把这作为我的触发条件来设置“双倍的止损指令”。举例来说，我做多 10 张电子盘迷你标准普尔合约，市场喧嚣着上涨。我发现自己在考虑，用这天的赢利，我可以在毛伊岛的四季酒店住上多少个晚上。我意识到这个感觉并且马上扳动“四季酒店扳机”，下达了 20 张合约的两点跟进止损指令，是我当前头寸规模的两倍。

结果是，只要它还是一路上涨，我就留在交易中；但是一旦市场反转，我不但了结头寸，获得可观赢利，而且同时卖空 10 张合约。这个过程以非常干净的方式利用了人类情绪的市场动力。发生的暴跌将是来自其他那些屈服于自己的情绪而在顶部买进的交易者，他们因为害怕错过一次行情，或者因为持有当前赢利的头寸导致欣快症表现。当市场确实反转以后，这些交易者为下跌运动提供燃料，因为在他们不能再久一点承受亏损的痛苦以后，他们开始倾倒自己的头寸。这是一个例子，说明怎样让你的情绪为你工作，而不是加害于你。

谢谢，先生，我可以再来一个吗

当我在交易中时，我想象一个交易新手会怎么做——或者当我刚开始交易时我会怎么做。“如果我在这里入市，让我痛苦的点在哪里？”我发现，在标准普尔市场 6 个点的运动且没有任何有意义的回撤，是大多数交易者最大的“认输点”。当我看到一个没有回调的 6 个点运动，我心里描绘着新交易者，并努力想象他们正在感受的痛苦。在大约 6 个点以后，我知道他们不能再承受这样的痛苦，于是我入市，采取和这次运动相反的方向，就在他们从自己的头寸里逃离并朝自己的显示器屏幕上扔纸团发泄的时候。

作为职业交易者，你会总是使用止损，这样你就不会再发现自己处于

这种非常真实、非常频繁和非常不幸的头寸中。使用你的情绪来感受其他交易者的痛苦，计算出他们什么时候会扔进白毛巾。

当我滴刻时，你滴刻，我们滴刻

衡量情绪的一个更加技术化的方法是观察滴刻。这是我们在第9章中讨论过的一个定式。但是，这一次如果你坐在那里，而市场从你身边跑远，不要盲目地追进，要查看滴刻。它们到了+1000吗？它们可能就要结束了，因为一群群的业余交易者不断以市价买进，并考验着幸运女神。滴刻是一个伟大的情绪平衡机制。观看者没有参与其中的市场运动，产生了频繁的刺激冲动，通过迅速查看滴刻会冲动被很快制服。

下潜，船长，下潜

我的交易伙伴和我经营着一个基于因特网的交易室，人们从世界各地登录进来。我们都喜欢做的一件事情是，交易新手怎样对市场行动作出反应。有“噪声”可以供交易室里的人们使用。经典的一幕是，当市场下跌、下跌，再下跌，房间中的免费试用者中的一个贴出他（她）已经卖空的信息，并且发出“潜水艇下潜、下潜、下潜”的噪声。听到这个声音，我马上就知道是回补我的空头并反手做多的时候了。这个房间里有经验的交易者也知道，于是我们全都投入市场，执行交易。市场通常很快就会反转，而当交易新手说他们被止损出这次空头交易时，我们平掉多头头寸。这是最典型的基于情绪的交易。当然，我们随后把这些信息告诉交易新手。他们领悟后，我们就只有等待下一个免费试用者出现。

作为交易者，如果你发现自己经常地在最低点卖空、在最高点买进，就在心里描绘交易新手变得兴奋异常，就要开始真实地按动“下潜、下潜、下潜”按钮。你是想要和这些人一同交易，还是和他们对手交易？

击掌庆祝，宝贝

不管是我与之一起工作的交易者，还是我自己，如果遇到这样的情况，因为好的开局交易利润迅速上升，于是开始拍拍对方的背部时，我马上就警惕起来，了结我的头寸。这是极端情绪的表现，而极端情绪不会持久。我把这叫做“击掌庆祝卖出信号”。

任何时候，当你实际上发出噪声或者用力拍打什么东西时，是因为交易进展得相当好。这是一次唤醒电话服务，要你回到职业交易者状态。

探究你的个性类型，看它是否拖你后腿

我在本书中讨论的主题之一是，发现最适合交易者个性的正确市场和正确定式的重要性。人们通过人类共有的三个主导性个性特征之一来看待自己所做的交易。这些个性类型中的一些天然地比其他一些类型更适合交易世界。不幸的是，也有一些个性类型不会在交易上成功，不管他们怎么做。但是，这里也有一线希望。这些个性类型失败的原因在于，他们不了解正是他们的个性造成了他们增长的亏损和持续的挫折。一旦交易者了解了这一点，他（她）就可以使用这个信息来扭转自己的交易。

后面的 20 个测试问题将帮助确定你的主导个性类型。这里没有正确答案，而且有些问题看起来好像有两个正确答案。只要挑选出与你相关的最符合的一个。不要考虑太久。你越快地通过测试，结果就越精确，而你也会得到更好的信息来改进你的交易。这也是交易者们过来和我一起交易时，我让他们做的个性概况测试之一，这样我就可以更了解他们是谁，哪些市场和定式最适合他们的个性。我们开始：

1. 当你回想起自己度过的最好假期之一时，你最先记起的是假期的哪一部分？
 - a. 景色和那个地方的样子。
 - b. 你听到过的不同声音。

- c. 在那里度假时的感觉。
2. 当你回想起一个吸引你注意力的人时，真正吸引你的第一件事情是什么？
- a. 他们的外表和相貌。
 - b. 他们对你说过的话。
 - c. 在他们身边的感觉。
3. 当你在开车时，你怎样找到目的地？
- a. 我查找路标或者按照地图。
 - b. 我听熟悉的声音，它们给我指出正确的方向。
 - c. 我听从自己的直觉，得到方向感。
4. 在我做自己喜欢的运动时，我真的享受：
- a. 运动看上去的样子，和我做运动时看上去的样子。
 - b. 运动听起来的样子，比如球棒击到球时的砰砰声或者球迷的欢呼声。
 - c. 运动感觉起来的样子，比如手握网球球拍或者在球场上跑来跑去的感觉。
5. 在这个时候，做起决策来更容易：
- a. 我可以在心目中看到所有的选择。
 - b. 我可以听到头脑中双方的讨论。
 - c. 我可以判断如果每个选项实现以后我的感觉怎么样。
6. 从下面的清单中，我说我喜欢的活动是：
- a. 摄影、绘画、阅读、看戏和看电影。
 - b. 音乐、乐器、大海的声音、风声、音乐会。
 - c. 球类比赛、木制工艺品、按摩、自省、触摸。
7. 我在购买衣服时，在我第一次看过那件衣物后，紧接着我会做的事情是：
- a. 再好好地看它一眼，或者想象自己穿着它的样子。
 - b. 注意听推销员介绍，和/或跟自己对话，给出赞成和反对购买的理由。
 - c. 感受一下，和/或触摸一下，看它是否是我喜欢穿的东西。

8. 在我发现自己想起以前的恋人时，最先发生的事是：
 - a. 在我的头脑里清楚地看到了这个人。
 - b. 在我的头脑里听到这个人的声音。
 - c. 开始用某种特定的方式感觉这个人。
9. 当我在体育馆或者锻炼身体时，我的满足感来自：
 - a. 看到我在镜子里的形象改进了。
 - b. 听到周围的人们称赞我看起来真健康。
 - c. 感到我的身体变得强壮了，觉得身体更有形了。
10. 当我做数学题时，我通过什么检查答案：
 - a. 观看答案，判断它们看起来是否正确。
 - b. 在头脑中计算这些数。
 - c. 使用双手和指头得到感觉，看自己是否正确。
11. 当我写出文字时，我通过什么验证正确的拼写：
 - a. 在心目中查看这些文字，判断看起来是否正确。
 - b. 大声拼读出这些文字，或者在头脑中听。
 - c. 对文字拼写的方式得到直觉的感受。
12. 当我爱某个人，我得到这样的直接经验：
 - a. 我们通过爱的眼睛所表现出的对待彼此的方式。
 - b. 听到或说“我爱你”。
 - c. 对这个人的温暖感觉。
13. 当我不喜欢某个人，在这个时候，我马上体验到不喜欢：
 - a. 当我看到他们朝我走来时。
 - b. 当他们开始对我说话时。
 - c. 当我知道他们在旁边时。
14. 当我在海滨，让我觉得在那里很快乐的最开始的事情是：
 - a. 金色沙滩和美丽的太阳以及平静的海水的样子。
 - b. 海浪拍打的声音、风的呼啸和来自远方的低语。
 - c. 沙子的触摸、嘴唇上咸涩的空气和平静的感觉。
15. 关于我的生涯，我知道自己在正确的道路上：
 - a. 当我清楚地看到自己在一个执行官的办公室里。

- b. 当我听到总裁说：“你是本公司的明星之一。”
 - c. 当我对得到提升感到满意。
16. 我为了能在晚上有一个很好的睡眠，这是很重要的：
- a. 房间很暗，外面很少或者没有灯光照进来。
 - b. 房间很安静，没有任何打扰人的声音。
 - c. 感到床不可思议地松软和舒适。
17. 当我变得焦虑起来时，我注意到的第一件事情是：
- a. 世界对我来说，看起来略有不同。
 - b. 各种声音和噪声开始惹怒我。
 - c. 我不再感到放松和平静的感觉。
18. 当我集中注意力并行动起来，我马上：
- a. 用崭新和积极的理解来看待事物。
 - b. 告诉自己这种新的生命状态将会开启新的大门。
 - c. 感到我的身体和头脑变得兴奋起来。
19. 当有人告诉我“我爱你”，我的第一反应是：
- a. 形成一幅图画，描绘我们两个在一起，或者这个人爱我。
 - b. 听到我的心灵说出类似这样的话：“这太让人吃惊了。”
 - c. 感到非常满足和惬意。
20. 对我来说，死亡最接近的是：
- a. 不能再看见什么，或者以全新的方式来看事物。
 - b. 再也不能听到什么了，或者以全新的方式来听声音。
 - c. 再也不能感觉什么了，或者以全新的方式来感觉事物。

当你完成这个测试后，计算一下你回答了多少 a、b 或 c。例如，你可能回答了 6 次 a、4 次 b 和 10 次 c。这些结果会给你一个概念，关于你的主导个性类型。人们一般通过这个过滤器来反应和解释自己周围的世界。把你的得分加在一起，然后我们会继续——在我们进行下去之前，你需要先做完测试，这样你的答案就不会受到你接下来读到的内容影响。这里的目的是得到一个对你个性特征的诚实评估，然后学习怎样在你的交易中最好地利用这些特征。

个性类型和交易——你所不了解的自己的知识，可能对你的交易有害

接近 60% 的人们会拥有 “a” 作为最高得分的特征。这表明他们看待世界的主导方式是视觉的。为什么会是这样？没有完全的解释，但是专家认为这和视觉是我们最强大的感官有关。而且，对于我们中的大多数，从出生起我们就是被教育依靠自己的眼睛，来走我们人生的道路。还有，在今天的世界，我们得到的信息主要是通过电视、电影、电脑屏幕和印刷拷贝——它们全都高度地依赖着眼睛。

视觉型的人像日光，也极其好动，很容易发现他们在从事着允许他们用视觉来表达的职业。没有哪里比在娱乐行业更能观察到这种现象了。视觉型的人们一般是“运动者和摇动者”，喜欢快速运动。视觉型的人们被吸引到这个行业以及和它相关的领域，因为可以自然地表达他们自己。这些类型的人们自然地移动到绘画、摄影和设计的职业。他们中也产生伟大的神射手、消防员和飞行员。

关于交易，视觉型的人对这个职业适应最快，因为他们主要依靠眼前电脑屏幕上发生的事情来作出决策。这不意味着他们会作出正确的决策，但是他们最天然地适合这个交易世界。如果他们在市场如何运作方面没有经过训练，他们会和其他每一个人犯同样的错误。但是，一旦他们得到一些经验后，他们比较善于在采取入市行动前，等待图表形成定式。不过，只有经验可以教会他们怎么安排离场。视觉型的人最大弱点是在整个交易日里盯着盈亏变化看。对他们来说，把那遮蔽起来更好（把一张名片贴在电脑屏幕那一角的效果不错），仅仅关注定式。还有，视觉型的人倾向于像激光一样集中在价格图表上，而忽视了其他每一件事，这可能对他们的交易有害。这就是为什么使用声音警报有帮助。提醒像滴刻的高读数等情况，还有在背景中听交易池的嘈杂声，这样视觉型的人就不会被他们在图表上看到的极端价格运动所欺骗。

如果你选择最多的是 “B”，那么你的主导个性特征是听觉。我的会计师是高度听觉型的，我注意到办公室周围的声音分散了他的大部分注意

力。听觉型个性特征通过事物听起来的样子来和世界联系起来，在很多方面对声音比视觉型的人对景象更敏感。听觉型的人可能轻易地被大多数无害的声音所干扰，这让情况看起来好像是他们在交谈中对你没有加以注意。但是，他们实际上是最有力的口头沟通者——只是因为他们听到每一种声音纷至沓来，有时分散了他们的注意力。他们喜欢和别人谈话，也喜欢仅仅是大声地自言自语。因为他们拥有在内心把思想注入对话的先天能力，专家们相信大多数孤独者有这种主导个性类型。因为他们对声音的高度敏感，听觉型的人不像其他人那样能容忍刺耳的或者不和谐的噪声。消防车或救护车的警报器是主要的冒犯者，而你可以通过观察当救护车尖叫着驶过时谁在街角捂着耳朵，来轻易地判断出一个听觉型的人。还有，他们具有难以置信的能力，可以如此彻底地倾听并能这样专心，数据在他们的头脑中迅速被接纳和处理，不需要被转换成图像。因为这种强大的能力，听觉型的人倾向于流向生活中允许他们使用这种优秀的倾听和交流天分的领域。

关于交易，这种个性类型有一个强大的优势——独自坐在电脑前，一坐就是几天也不会发疯。这是交易的一个重要部分，而且这种耐心、等待和不感觉孤独的能力是需要具有的品质。这种个性类型的不利方面在于，图表对于他们没有多大用处，他们经常仅仅因为没有留神就错过了定式。视觉型的人可以因为红光绿光很迷人而几个小时地注视着图表，然而听觉型个性的人需要另外的信息。声音警报和交易池嘈杂声是听觉型人的重要工具，而且我知道这些个性类型中的一些人根本不看价格图表。他们仅仅注意听声音警报，然后下达交易指令。

如果你选的最多的是“C”，那么你是通过你怎样感受来和周围世界联系的。具有这种主导个性特征的人渴望他们这种和自己感情接触的方式得到理解和尊重。他们经常会因为别人在自己身边时自己的感觉而喜欢一个人，或者因为在看电影时电影给他们的感觉而喜欢一部电影。当他们笑的时候，他们释放自己，真正感受着笑声，给与之谈话的人一个感觉，他们完全理解并认同那件那么可笑的事。C 类型个性的人能够把视觉图像和听觉信号转译成感觉，这对他们和他们周围的事物很贴切。C 类型的人喜欢交谈，但是原因和视觉型或听觉型的人的不同。他们用会话把词汇、声音

和图像转换成感觉。当视觉型的人和听觉型的人忙着用图像和声音交流的时候，这些 C 类型个性的人们却是在他的庞大感觉仓库里奔忙，把别人刚刚说过的话转接到感觉的含义上。

因为高度的感觉能力，你可能会假定类型 C 的人们是性格内向的人。但是，恰恰相反。因为他们出众的触觉，C 类型的人们成就了出色的运动员。任何要求手工任务的职业对于这些类型个性的人来说，简直就是易如反掌。为他们量身定制的典型职业通常都有实践或者感觉参数。心理学者、木工、陶工、外科医生、演员、所有类型的技艺和其他基于感觉或感官的工作，都是常见的名字。

对于交易者，这种类型的个性将面临最大的斗争，通常不能成功，直到他们认识到自己的个性是怎样和他们作对。C 类型个性的交易者会等到他们感觉情况好了或坏了的时候，或者等到自己感觉到他们正在做的或将要做的是好是坏。他们实际上在情况感觉不错的时候进入交易，又在他们感觉不好的时候退出交易。这几乎总是在行情就要结束时把他们陷进来，又在刚刚要转折时把他们骗出去。对于 C 类型个性的人，当市场下跌到轴心价位时，他们会感觉买进很糟糕。他们更愿意等待，看到反弹，这样他们才会“感觉不错”，认为交易将会赢利。当然，到这种情况发生的时候，他们应该了结头寸，而不是建立新头寸。解决这个问题的方法说难也难，说简单也简单。如果你是 C 类型，那就只要承认你的感觉需要对赌。如果你很兴奋，并对要做多感觉很好，那你就应该着眼于卖空，反之亦然。如果你是 C 类型，不要绝望。C 类型的人如果掌握了这一点，将会相对其他交易者具有显著的优势。C 类型的人如果对此不了解，在交易上将永远面对一场恶战。

关于个性，没有谁会 100% 是某个类型。我主要是视觉型的，然后不远是“感觉”，听觉在我所有的“个性概况”中只占了很小的部分。我已经学会了设置我的图表，来最大限度地利用我的主导视觉个性优势，听从我的感觉来了解业余交易者正在怎么做，进而“对赌我的感觉”，然后设置声音警报来保证我的眼睛不是唯一对我交易决策负责的。这些关于我自己的知识，让我成为更好的交易者。

交易确实并非适合每个人——供考虑的选择

残酷的真相是，交易并非适合每一个人，但是问题在于你不会知道它是否适合你，除非先尝试一下。它需要毅力、勇气和数年的时间才能做好，然后依靠它来谋生。我的建议是从小做起。不管你用多大的账户开始，都是你的学费钱——你将要损失掉它，这是你进入这个世界的培训费。对自己行行好，交易的规模小一点，直到你开始变得稳定地使用你的定式。如果过了几年还是不见效，而且你得了溃疡或者你认识到你更愿意打高尔夫球，进行其他的选择。

至于我，在转过拐角到达稳定以前，我必须花时间和其他交易者肩并肩地坐着。通过坐在这些交易者身边，听他们谈论他们在做什么以及理由是什么，这很有帮助。但是那只是我学到的 40%，剩下的东西和他们没有说或没有做的有关。如果他们错过一次行情，他们不会感到不安。当电话响起时他们不接听。还有，他们的习惯做的很多事情，他们甚至都没有意识到，直到我给他们指出来。就是我学到的这些无意识的交易习惯真正对我有帮助——仅仅观察和理解职业交易者是怎样度过他的一天的。因此，如果你真的想要这样做，我会鼓励你找到一个有经验的交易者，仅仅花一个星期坐在他们旁边。这就是使我转过拐角的途径。如果你找不到这样的人，我们一年里有几次会在我的交易办公室（见图 20.1）举办为期一周的“指导”。交易者可以预约来访，同我以及我一起工作的其他交易者肩并肩度过时间，仅仅观察我们在做什么。几天后我们就会让来访的交易者开始做交易，同时我们观察并作评论。如果他们在遵守自己的准则上做得不错，我们会让他们在我们管理的不同基金中的一个里面做几笔交易。在和我们一起的这段时间里，他们家庭作业的一部分是撰写完整的交易计划，就像我稍早前分享的那篇。目标是当他们离开以后，他们再也不必盯着图表嘀咕他们应该做什么。他们会有一个计划可以遵循，而且他们只要等待具体的事情“按照计划”发生。

也有这样的计划可以选择，其中具体的定式可以由大量的经纪商自动执行。有经纪商用我的定式和投资通讯来做这样的工作。但是，我使用的



图 20.1 约翰·卡特（远侧）和哈伯特·桑德斯（最近侧）为比尔·舒格（中间）演示他们怎样交易

定式性质上是短期的、波动剧烈的，并不适合每一个人。我们最近的基金只集中在外汇上，我们持续地在这个领域寻找机会，因为中国正着眼于使人民币在公开市场上浮动。

在交易上，扔进毛巾投降没有什么羞耻的。对很多人来说，放弃的交易是他们做过的最好交易。他们不承受极端的压力，他们让别人管理自己的账户，而且最好的是他们理解情况正在怎样发展，因为他们已经亲自做过交易了。

驾驭交易

业余者许愿，专业者行窃

职业交易者从业余交易者那里偷来金钱，因为业余者许愿，闭着眼睛，任由职业交易者淘空他们的账户而毫无察觉。

我交易经验的总结是这样的：作为一个职业交易者，就是要在交易时保持特别的精神状态；交易者永远也不会稳定地赢利，除非他们找到了据以进行操作的参照系。我所认识的成功交易者在变得稳定赢利之前，都至少把自己的账户爆掉过一次。遵循这些路线，我组成了一个包含 40 条“交易提示”的清单，关于如何保持在职业的精神状态中。这些提示不是要使交易者因循守旧或者犹豫不决。相反，交易需要胆识。通过遵循这些提示，交易者就可以把握关键，使他们能够接纳风险并利用追求投资收益时所必需的机会。就是说，交易者会觉得更迫切地需要把握机会，因为他们知道自己需要为保护自己的资本而战斗。他们不会任人宰割而无动于衷。

这是我特别为我自己写成的清单。我使用“你”这个词，它指的是“我”。你可以随意在上面增加内容，或者修改成最

适合你自己个性和交易风格的样子。

保持专业精神状态的 40 条交易提示

1. 交易是简单的，但是并不容易。如果你想要留在这个行业里，把希望扔出门口，聚焦在具体定式上，并且坚持你的止损。
2. 当你进入日内交易，监视和你交易方向相反的 800 滴刻读数，寻找显示你犯错的迹象。这也许能让你在止损被击到之前就退出交易。
3. 交易应该是让人厌倦的，就像工厂的工作。如果交易中有确定的事情，那就是寻找激动的人和冲动交易者，把他们的账户碾碎成停车计时器的零钱。
4. 业余交易者停止寻找“下一个伟大的技术指标”，并开始控制他们每笔交易上的风险，此时他们就转变成职业交易者。
5. 你在交易其他交易者，而不是实际的股票或者期货合约。谁接了你交易的对手盘？是一个追逐行情的业余选手，还是一个耐心地守候了一天，就等着这次入市时机的职业交易者？你必须了解交易双方的心理和情绪。
6. 要非常清楚你自己的情绪。不理性的行动是每个交易者的毁灭原因。如果你在对着你的电脑屏幕喊叫，哀求你的股票朝你的方向运动，你就必须问问自己：“这理性吗？”轻松入市，轻松离场。坚持止损。不要喊叫。尖声喊叫的人应该站在你交易的对面。
7. 小心你自己，如果你变得过于兴奋——兴奋增大了风险，因为它遮蔽了判断。如果你感到极端兴奋，这可能意味着行情就要结束了。收紧你的止损，留神反转。
8. 不要过度交易——要耐心等待三到五次好交易。
9. 如果你带着大赚一笔的念头进入交易，你就死定了。这种心态导致大多数被爆掉的账户。
10. 不要关注资金。关注把交易执行好。如果你理性地进出交易，资金会自己照顾好自己。

11. 如果你聚焦在资金上，你会努力把自己的愿望强加在市场之上，以期满足你在财务上的要求。这种情况只能有一个结局：你会把你所有的资金拱手让给那些集中注意力规避自己的风险，并放手让赢利的交易发展的交易者。
12. 使风险最小化的最佳方法是不做交易。在东部时间上午11:30和下午2:30之间的清淡交易时段里尤其是这样。如果你的股票或者其他市场表现不佳，那就不要交易它们。就坐着观察它们，努力了解点什么。通过这样做，你在减小风险和保护资金上占据了主动。失败的交易者中存在的最普遍问题是，他们总是觉得自己必须身处交易之中。
13. 根本没有必要每周交易五天。每周交易四天，你会在你实际交易的时间里更有锋芒。
14. 拒绝去损害你的资金。这意味着坚守你的止损以及有时游离于市场之外。
15. 保持放松。下达一笔交易并设定止损。如果你被止损出局，这意味着你在履行自己的职责。你在积极地保护着你的资金。职业交易者积极地接受着小额亏损。业余交易者求助于希望，有时甚至通过祈祷来挽救自己的交易。在生活中，希望是强大的和积极的。在交易中，求助于希望就像往你的皮肤上泼硫酸，你让它停留在那里的时间越长，情况就会变得越糟糕。
16. 永远不要让日内交易变成隔夜交易。隔夜交易应该在入市前就计划成一笔隔夜交易。
17. 保留赢利的交易，只要它们在朝你的方向前进。让市场在你的目标请你出局，或者以跟进止损把你清除出去。不要使用冲动的离场。每次离场都是根据特定的理由来执行的，而这些理由建立在经过明确界定的参数基础上。
18. 不要过度重视你的交易。你越是过度重视一笔交易，当它的形势对你不利时，就会有越多的“希望”进入交易。记住，希望对于交易就像硫酸对于皮肤。
19. 根本没有合理的理由在执行止损的问题上犹豫不决。再入市的差别只是佣金。

20. 职业交易者接受亏损。犯了错误而不接受亏损将损害你对自己和能力的信心。如果你不能信任自己来坚持止损，你还可以相信谁呢？

21. 在你接受亏损后，自然地忘记这笔交易，继续前进。为自己做一件好事，通过接受小额亏损，抓住一切机会来清醒自己的头脑。

22. 一般来说，你应该永远不要让一个头寸朝不利于你的方向走出超过你账户资金的2%以上。很多定式，当你能够使用更大的止损时，效果表现得就更好。不要用一个点的止损交易20张电子盘迷你合约，而要用两个点的止损交易10张合约，或者用4个点的止损交易5张合约。金钱的损失完全一样，但是这些参数中的某一套会在特定的定式上比其他所有参数的效果更好。找出什么条件对你的定式效果最好，相应地调整你的参数。

23. 通过“钻研”得到对市场方向的感觉。查看月线图表，然后是周线、日线、60分钟、15分钟和5分钟图表，来得到最佳的印象，掌握市场在短期内将要做什么。总是从较大的时间景框开始，然后向下钻研到较小的。

24. 如果你在得到清晰的信号后仍然对进入交易建立头寸犹豫不决，这表明你不信任你自己，并在内心深处感觉自己会让这笔交易从身边逃脱。简单地进入交易头寸并设置你的交易参数。交易者们每天都在头寸中亏损金钱，把它们限制在小规模。你需要的信心不在于你是否正确，你需要的信心是知道你每时每刻都以同样的方式执行你的定式，从不背离计划。你越是坚持你的参数，你就会拥有越多作为交易者的自信。

25. 在亏损的头寸上摊平成本就像下沉的轮船蓄意地灌进更多水。这是可笑而愚蠢的。不要逗笑，也不要傻瓜。

26. 努力以全部规模立刻入市。如果你先建立了一半头寸，除非交易朝你的方向前进，否则不要对它增加规模和建立满仓规模的头寸。

27. 按响计数器，分批了结头寸。对前一半头寸使用中庸的、机械性的目标，给后一半头寸更多的空间来发展。

28. 兴奋是你的自我和情绪已经达到一个水平的迹象，在这里它们遮蔽了你的判断。如果你不在交易中，不要在这种精神状态下进入新的交易。如果你在交易中，坚持你的参数并走远点。如果你处于已经穿越了你

止损的亏损交易中，立即退出交易，离开市场。

29. 你需要在股票突破之前持有它，然后在它突破之后把它卖给那些动量交易者。如果你在突破后买进，警惕职业交易者正在把他们的头寸转手给你，来试探趋势的力度。他们一般都会在突破点下方把股票买回来——这一般都是你在突破后买进时设置止损的地方。使用这条信息从买进突破的业余交易者手里赚钱。

30. 固守你的观点导致财务上的毁灭。当你发现自己通过说这样的话来使下跌合理化或正当化时，“他们只是在这里震出那些不坚定分子”，或者“市场主力只是在这里暂停买进了”，那么你就是在固守你的观点了。不要吊在亏损的交易上。你永远都可以重新入市的。

31. 不幸的是，纪律在你消灭一个交易账户前是不会被学习到的。除非你已经消灭了一个账户，你一般都认为这不会发生在自己身上。很明确，就是那个看法，让你坚守亏损的交易并且一路把它们合理化到最后。如果你发现自己说这样的话，“我在EXDS上的股票仍然是一项好的投资”，那么这就是你要重新考虑你交易生涯的时刻了。

32. 每个月拿走你的交易利润，把它们固定在资金市场账户。这个行动帮助你端正你的态度，并提醒你，这是一项生意，而不是寻找激动战栗的地方。如果你需要激动，到迪斯尼世界去吧。

33. 职业交易者在一笔交易上用他们资金中的很小比例金额来承担风险。业余交易者一般都用很大比例金额的资金在一笔交易上冒险。这种类型的情境产生出毁灭业余交易者账户的情绪。

34. 职业交易者关注限制风险和保护资金。业余交易者关注每笔交易可以赚到多少钱。职业交易者总是从业余交易者那里把钱赚走。

35. 在金融市场，英雄没有好下场。在亏损的头寸上摊平成本是一个“英雄的举动”，那就类似超人吞下一匙氯气石来证明自己的英勇气概一样。股票市场和盲目的勇气没有关系。没有人给套在绝对高点或绝对低点的交易者颁发任何奖赏。等候一个定式，这和策略有关。不要做什么英雄。

36. 交易者永远也不会相信他们会爆掉自己的账户。总是意识到你将成为爆仓的候选者，如果你不坚持你的交易准则的话。

的。如果你选择了看到世界的本来面目，那么你明天就可以成功地开始交易。

39. 业余交易者总是这样思考：“我这笔交易可以赚多少钱？”职业交易者总是这样思考：“我这笔交易可能亏损多少？”能控制自己风险的交易者从那些正想着自己将要购买红色宝马汽车的交易者手上把钱赚走。

40. 有时候，交易者意识到没有人可以准确地告诉他们市场上接下来会发生什么，也意识到他们可能永远也不知道自己将会在一笔交易上赚到多少钱。因此，剩下唯一可以做的工作就是决定他们愿意承担多少风险，以查明自己是正确的还是错误的。交易成功的关键是关注有多少钱在承担风险，而不是你可以赚多少钱。

在交易者的征途中幸存下来

策略失败是因为交易者只经历几个连续的亏损交易，就会抛弃全部的系统，重新依靠自己的直觉。当交易者进入这种情况中以后，他们飞快地一头扎进下降的漩涡。人类的情绪让人们在绝对的高点买进，然后人类的情绪让人们在绝对的低点卖出，因为他们不断地由于贪婪而在高点买进，然后由于恐惧而在低点卖出。或者，在卖空的情况下，他们由于贪婪而在低点卖出，又由于恐惧而在高点回补买进。这是一个循环，一遍又一遍地发生着。这永远也不会停止。

金融市场天然地利用并且折磨着人类本性，特别是贪婪、希望和恐惧。关键是要记住，市场上最大的行情不是发生在交易者“感觉想要买进”的时候。它们发生是因为大群大群的交易者同时都被套牢并且被迫了结头寸。实际上，交易者不是在交易股票、期货或者期权，他们在交易其他交易者。赢利的交易者学会了认识自己交易对手的心理和情绪。一般交易者只理解交易的自己一方。出色的交易者理解交易双方正在发生的事情，并且知道怎样利用会伤害大多数交易者的形势。他们知道怎样利用人性弱点，因此他们能够像对待那么多的生肉一样，把大多数交易者碾进地里。实质上，赢利的交易者从亏损的交易者身上窃取钱财。

我和我的伙伴开玩笑说，金融市场就像“诱惑的女神”。目标当然是要交易者发展出一种职业交易的心态，阻止他们向这些诱惑屈服。不是沦为市场潮起潮落的“原因”，交易者需要跃过陷阱，这样让他们可以在通往赢利的道路上，安全度过潮起潮落。

优秀的滑雪者很少为路线担心。他们只是前进，相信自己在遇到雪道的变化时，可以对它们作出反应。在交易上也是一样的道理：交易者必须对自己的技术有信心。这是交易者在开始一天的工作之前，调节正确精神状态的魅力——它让交易者能够感觉像一名优秀的滑雪者，轻松自如地迎接下一个出乎预料的转弯。

结论和最后的思考

为一本书杀青一定也和送孩子出去读大学相似，除了这种情况我看着它成行时并不伤心。这是个了不起的过程，它甚至帮助我明确了我自己的一些交易思想。但是，这是大量的艰辛劳作。如果它帮助我成为一个更好的交易者，那么这些时间花得也值了。这本书确实讨论了到目前为止我所知道的关于交易的每一件事。如果你对这本书以外的更多资源感兴趣，可以惠顾我们的主要网站 www.tradethemarkets.com。我们使用这个站点来发布我们关于外汇、期货、股票和期权的研究，也发布我们指导和讲座的日程安排。我们并不经常做这些工作——只是在市场放慢下来以后，给了我们一段时间休息，离开我们的电脑屏幕，并允许我们和客户进行互动。我们通常每年在芝加哥的西尔斯大厦举办一次。这是一个很棒的场所，因为我们可以参观 CME 和 CBOT，并给人们一个真实的感受，了解交易是如何运作的。此外，我们还去看看我们希望参观的地方，并在那里安排一个额外的研讨会。很多时候这些是根据我们在哪里有客户有兴趣和我们会面来决定的。例如，因为我和在中国的客户已经有过会面，我现在正在着手安排日程于 2006 年和 2007 年在香港和上海各举办一次研讨会。我希望从美国吸收 15 个人并从中国吸收 15 个人，组成一个集体，让每个人相聚一起度过 4 天的时间。我想这将会是一次非常棒的经验，可以让这些人们彼此

互动交流，促进很好的越洋联系，并学习关于交易的知识。要了解这些信息，你可以浏览网站，或者拨打免费电话联系我们，美国国内是 888 - 898 - 8118（国际电话拨打 +1512 - 266 - 8659），或者给我发电子邮件到 john@ tradethemarkets. com。拨打国际电话可以查看网站，以得到我们办公室直线电话号码的最新信息。我们主要的办公室最近刚刚从马萨诸塞州的波士顿搬迁到得克萨斯州的奥斯丁。

在我开始写这本书时，我提到过中间的交易者一般落入以下三个分类当中：

- 那些对定式了如指掌，但是因为交易方法的缺陷而没能赢利的人们。
- 那些了解定式胜过了解妻子（或丈夫）的坏习惯，但是因为把定式应用在错误的市场而没能赚钱的人们。
- 那些了解定式胜过了解《化名》剧情的各种情节主线，但是因为不能坚持自己的准则而没能赚钱的人们。

当然，这里的目的是从多个方面来强调建立交易定式的重要性。成功的交易远比简单的“我的入市在哪里，我的止损在哪里”要丰富得多。除了实际的定式，也需要有一个基础来操作这些定式。这个基础由下面这些内容组成：正确的定式、正确的市场、正确的时间景框。所有这些都关系着交易者的个性。你怎样知道这在什么时候全部集合齐备？第一条线索是，它和你怎么感觉它毫无关系，但它和结果紧密联系着。我告诉了你们对我有效的一些定式。从这本书里找出两个定式，你可以在特别的市场以特别的时间景框来遵循它们，坚持你的准则，把他们变成你自己的。一旦你有了对自己持续有效的两个定式，开始着手添加第三个。根本没有理由急于这样做。从容进展，掌握你进步中的每一步。

像我在导言里说的那样，没有准则，交易者就像受伤的羚羊陷入狮群中一样。这不是羚羊“是否”会比黑手党内部刚刚暴露的 FBI 情报员更快受到重击的问题，而是一个“何时”的问题。对于没有纪律来遵守自己准则的交易者来说，财务上毁灭的可能性不是“会否”的问题，只是一个“时间”的问题。

我一直都和交易者一起工作。那些转过拐角并最终开始在这个职业上

赢得生计的人，学会了遵守自己的准则。这一般都是一个痛苦的过程。在这个行业，我只可以对你作一个保证，那就是：“如果你不能够坚持你自己制定的准则，如果你经常找出一些借口比你的准则里所规定的时间（条件）提前或滞后进入或者退出交易，那你就永远、永远也不会成为一个交易者。”

作为主修历史的人，我必须说，现在是世界历史上可以生活在其中的最令人激动的时代。变化以前通常是在几个世纪的过程中发生的，然后是在几十年里发生，然后是在几年的时间里，而现在变化每天都在发生。我一直最喜欢的一本小说是詹姆斯·克莱威尔的《大班》。这本书是根据历史事实改编的，讲述的是19世纪40年代中国贸易的对手德克·斯特劳恩和泰勒·布洛克在新建立的英国殖民地香港的故事。他们必须作出决策买进和卖出大量的香料、棉花和茶叶，而使用的是来自伦敦的三个月前印发的报价。你可以想象用滞后三个月的报价来做交易吗？这是在不到150年以前，人们不得不这样做的事情。今天，当我因商务而在香港时，我可以通过即时信息跟身在伦敦的对方交流，实时键入并实时得到反馈。不要被“怀念旧日的美好时光”或者其他类似的傻话所迷惑。变化就是生活，生活就是变化。对交易者来说，不管市场是上涨、下跌还是横盘，不管经济是在增长还是我们处于大萧条中，总是会有机会来交易的。

读完这本书后，我希望你会有更好的基石来建立计划，以全职交易的方式成功地交易市场——经过实战验证的交易定式，最适合特定定式的市场，以及一套应用于这个定式的准则。这几乎是交易者在这个最伟大的职业里幸存下来并兴旺发达所需要的一切了。我祝愿你在自己的交易征程中一路走好。

自然地生活，从而达到自然地死亡。

拉丁谚语