

# 幽灵的礼物

神秘操盘手驰骋金融市场的交易规则

作者 阿瑟·L·辛普森 翻译 张志浩 关磊

## 前言 我是你成功背后的影子

在过去的三十年里，经常有人问我一些交易的秘诀，我也不断地把我的经验提供给他们。但是，我并不想成为一个焦点人物，不希望我的名字被主妇们传诵，也不想面对那些整天哭吵着自己一点微小得失的人。我想帮助的是那些在交易中受煎熬的人，那些需要交易专业知识的人。

多数交易员认为，最重要的成功因素是知识。但我在交易生涯中发现，正确的知识还得加上行为习惯改变的能力，才是成功的交易中最为重要的。如果没有行为习惯改变，正确的知识可能会导致错误的交易执行，从而与一次成功的交易失之交臂。

我把过去三十年的交易知识和行为习惯改变都归纳到三个交易规则中，它们代表我改变思维和行为的能力。对于成功的交易而言，这三个规则是必须的。由于我的一个老朋友的敦促，我将在这里同大家分享这三个原则。

我和阿瑟都不是写作专家，我们都是交易员，我们的愿望是把交易中的必要因素呈现给大家。但是这个过程必须按我的原则去做，也就是说，由我来决定以何种方式呈现这些内容。

我们达成的一致意见是，我可以保留我的隐私权。我贡献我在交易中的智慧，但我的名字却不会在这里出现。你可以称我为“交易圈中的幽灵”。你的成功与否掌握在你自己的手中。

我只是一个幽灵，我是你交易成功背后的影子。这是我惟一的愿望。

--幽灵

## 序言 在幽灵的礼物中发现金矿

1996年，美国《期货杂志》网站上的“期货论坛”因为有许多期货交易员进行交流，而逐渐引起了大家的注意。从1997年春天开始，人们发现，来论坛的众多交易员中，有一位参与者具备特别的交易智慧、见识和经验，尽管有时候他是用模糊的甚至于神秘的方式来表达他的观点。

这位交易员的贴子极受欢迎，吸引了众多的反馈，以致于大家对他的提问多到需要列出不同的子目录来。他在期货论坛中与大家分享他的交易智慧，然而他却不愿意在任何情况下暴露自己的真实身份，他也从不接受金钱回报和溢美之词。由此，在这个论坛上产生了一位著名的人物--“交易圈中的幽灵”。

由于幽灵对论坛的积极参与，他的观点吸引了不断增加的追随者，从而诞生了《幽灵的礼物》这本书。应该说《幽灵的礼物》并不是传统意义上的书，它是在幽灵、幽灵的助手阿瑟·辛普森和论坛参与者之间讨论碰撞的结果。

这本书是以幽灵和阿瑟之间的对话形式出现的。如同在期货论坛上呈现的情况一样，但是增加了不少论坛参与者的评论。如果我们要求严谨的话，那么这种特点使本书的内容看上去可能有重复之处，或者在结构上稍有紊乱，有时还多少有些神秘感。

但是，对于大多数读者来说，他们可以在这里发现金矿。接受幽灵的礼物，成为一个更好的交易员吧。

注：到目前为止，我们仍不知道谁是幽灵。

## 引子 分享幽灵的智慧

当我慢慢走向我家屋后的小山顶时，我对自己这样说，这一定会发生。

没有一个交易员不是损失了一半的资金后才知道那些行家里手是怎么做的！光是知道这一点就价值千金。多少年以来，许多交易员一直想知道交易大师们究竟有什么特殊之处。

几个月以前，我们就分享交易的问题进行了讨论。我们准备与大家分享这些。虽说知识和经验是无价的，但为什么不可以分享呢？

最后我们达成了共识：他有宝贵的知识和经验，我们准备让大家分享，但是这必须基于保护隐私和拒绝奖赏的基础上。他出了一个主意：我们将到《期货杂志》的交易者论坛中悄悄地发表他的观点，看看这些内容将得到怎样的反响。

首先是他的名字问题，除了真名实姓之外，我们想了许多可以适于公开发布的笔名，但最后都不满意。后来他说，“幽灵，如何？”

他同意与其他人分享交易知识，他视此为生命中这一阶段的一个重要组成部分。

我可以从他谈吐中领会这一点，也可以从他的脸上体味出他此时的心境。这个春日里，我感到他比平时更伟岸。

我第一次见到他，是早在 30 年以前的事。起初，我并不觉得他是个高大的人。

但是随着时间的推移，他在我的眼中变得越来越伟岸--并不是他的身体高度，而是他的信心、他的思维方式、他的姿态、他的语言，他具备了所有的英雄特质。我是在芝加哥的交易中心遇见他的。当时我们在交易同一个期货品种。那是我成绩最好的一天。但在这一周结束时，他给我的最好的礼物，是一个当头棒喝：市场不仅仅只有一天！

“幽灵”这个名字好像是命中注定的。当时他站在山顶，抬头仰望天空，一再要求我对他的身份进行保密：“对于我的好运气，我不能接受任何赞美；对于公开我在交易上的见解，我可不愿意暴露身份。”

他注视着我的眼睛，说：“从现在起，你就叫我交易圈中的幽灵！”

没错，就是他--“幽灵”，我这样想着。随着本书内容的展开，你可以感受到幽灵的智慧在交易中的重要性，就像这几年来我一直感受的那样。交易并不是我们所想的那样简单。很少有人会像他这样有一个系统的交易思想。“我们如何去衡量一个人的价值呢？”那次爬山之后，我不断地问自己这个问题。这里有一个交易员，他是我所知道的最优秀的交易员，也许是世界上最好的。我们将通过他的交易实践和智慧来衡量他的价值。

是的，通过这种发掘，你会发现“交易圈中的幽灵”的身影愈见高大。

幽灵决定，将自己的智慧传授给那些有着开放性思维并且愿意学习的人。你所要做的就是学习和了解，然后在交易中运用这些智慧。

这是一条前人已经走过的路，但却是孤寂的路。

## 目 录

前言 幽灵：我是你成功背后的影子

序言 在幽灵的礼物中发现金矿

引子 分享幽灵的智慧

第一章 你是谁？交易圈中的幽灵

集三十年交易经验，凭普济众人之诚心。神秘的幽灵现身网络，无偿公开交易秘诀，成功之路引领我们同行。

第二章 备战交易：大师的匠心

安静的办公室，合适的椅子，报时钟；开盘前锻炼身体，冥思自我，准备好一本最喜欢的书，还要有一位你心目中最崇敬的人……能想到吗？大师在交易前是这样进行准备的。

第三章 规则一：只持有正确的仓位

持仓待涨是天经地义？大师让我们顿悟：不要等出现损失就立即清除不正确的仓位--永远不要等着市场提醒你已经出错。

第四章 规则二：正确加码才能获利

学会加码！获暴利的捷径只此一途。你必须按照规则二操作：毫无例外并且正确地对你的盈利仓位加码。

第五章 规则一加二：实战示范

两条必胜规则，振聋发聩，却又简单易行。幽灵实战示例，全程引导，其间完全曝光短线交易秘诀。

第六章 当日交易：规则成就短线高手

规则一强体防身，规则二断铁熔金。鏖战当日交易，成就短线高手，惟有将规则融会贯通。

第七章 妙手连连赢定期权

持交易规则利刃，入期权交易世界，以小博大，魅力无穷。幽灵详述恪守规则稳定获利全流程，运用之妙，在乎一心。

第八章 图表交易：大师的天机观察大众图表，采用独家数据。要想胜券在握，只有标新立异。请看，大师是这样利用图表交易……

第九章 一声棒喝：改变你的行为习惯

如果按照人类的自然天性去做交易，必然输到头破血流。明确交易规则后，必须学会改变自己的行为习惯，这是幽灵的棒喝。

第十章 跟我来游戏：放松才有创造力

乐观自信，才能笑对交易险境。幽灵童心不减，提供一款交易游戏，告诉我们：想成为优秀的交易者，必须放松自己，找回创造力。

第十一章 出手如电：对抗交易中的情绪

如果你因为手中的仓位而耳热心跳，寝食不安，那么，幽灵的告诫是第一时间立即清仓--职业专家详述在交易中对抗自身情绪的策略。

第十二章 反败为胜：重创之后重拾信心

交易是失败者的游戏，大师和我们同样面对失败的概率。他用什么手法重新开始，信心倍增？

第十三章 你错了！市场并非永远正确

市场总是正确的，这已经成了公理。但幽灵说我们错了！成交量极少的市场可能是错的，错误的市场会带来更多的获利机遇。

第十四章 规则三：巨量即是套现良机

什么时候落袋为安？放巨量后三天内全部清仓！幽灵和交易员们共同总结出了规则三。把握时机，尽收利润。

第十五章 应对意外：交易与飞机失事的感悟

交易失败和约翰·丹佛的飞机失事有关系吗？幽灵发现了共性：如果你做好足够的准备应对意外，就如同故障飞机有足够的高度来排除困难。

第十六章 交易计划：规则运用的铺垫

没有一个交易计划，再好的规则也无从施展。怎样给自己制定完善的交易计划？幽灵没有忘记弥补这个重要的环节。

## 第十七章 交易执行：妙手下单的要领

思索明白，成竹在胸，我们还缺少什么？幽灵的最后一课：动手下单时，怎样做到知行合一？

附录一 铭刻在幽灵心中的圣诞礼物

附录二 遵守规则与生命的永恒

附录三 当我们失去了丹佛

附录四 关于作者阿瑟·L·辛普森

## 第一章 你是谁？交易圈中的幽灵

集三十年交易经验，凭普济众人之诚心。神秘的幽灵现身网络，愿意无偿公开交易秘诀，成功之路引领我们同行。

阿瑟：幽灵，你为什么不愿意接受读者对你表示的感谢和敬意？

幽灵：有一个镜头深刻在我的脑海里：那是在我入行后第一个交易日下班后，我坐上一列火车，美滋滋地回味着我是如何在那天将我的资本翻番的。我看看周围，着实为我的成就自豪万分。但是我发现，在火车上并没有人认识我，也没有人在乎我是谁。

在那个阶段，我内心的强烈愿望，是掌握交易中的所有可能的规律。现在我所知道的已经比那时多出许多倍，市场已经无数次地让我变得谦卑。对于旁观者来讲，这个问题也许很简单，但是如果身入其境，情况完全不同。

我明白了这就是我！我其实只是一个旁观者。我希望能指出那根埋在沙里的线。

我不知道谁把线埋在沙中，但我清楚地看到了它。可是，谁会在乎是谁指出了线呢？

从现在起，你们可以叫我“交易圈中的幽灵”。我隐藏在这本书的影子里。

阿瑟：你已经有超过 30 年的交易经验了，为什么不早点写一本书总结呢？

幽灵：我曾经试过。可是知识的更新远比写作的速度更快，我希望能够写得更准确些。我犯过不少错误，我不希望把我的错误传导给我的读者，使得他们认为我经常犯错。要经过很多年，我们才会明白交易的本质实际上就是犯错。

阿瑟：有许多很了解你的人，他们非常艳羡你在职业生涯中的成就，你为什么不接受他们的称赞呢？

幽灵：我认为任何一个硬币都有两面。事实上，有时候你可能会争论还有第三面。我不会为我的成就而希望浪得虚名，我已经一再提及这一点。如果不把一个装满水的桶放在需要的地方，让下一个交易者可以饮用，我的成功一文不名，这是硬币的另一面。总是会有人从桶里饮水的（这就是硬币的第三面）。在我而言，满足后来的饥渴者只是举手之劳，为什么不这样做呢？

阿瑟：对你而言，什么是交易中最重要因素？

幽灵：毫无疑问，行为习惯的改变是成功交易的关键--在许多情况下，成功不仅与我们如何思考有关，更与我们如何行动有关。我们必须适应周围不断变化的情况，环境是我们无法控制的。所以我们只去改变我们所能改变的。

阿瑟：我们先从你的背景开始谈起吧。关于你的交易生涯的背景，你有没有什么想告诉大家的？

幽灵：我惟一想说的是，我同其他正在读这本书的交易者没有任何不同。我是谁？我是如何开始交易生涯的？这与交易本身都没有关系。我们不探究这些细节，因为它对于读者能否成功交易无关紧要。

阿瑟：那么，我们就从交易的行为习惯改变开始谈起吧。

幽灵：好。我想从一个行为习惯改变的故事开始。小时候，有一次我的弟弟到铁匠那里玩耍。他看到铁匠用一个长钳钳住马蹄，用铁锤敲打几下，然后放入火炉中。随后，铁匠又从火炉中把马蹄取出，放在水里淬火，接着把它放在桌上。

这时候，我的兄弟上前把那个马蹄拿了起来，然后立即扔在了地上。铁匠回头吃惊地看看我的弟弟，说：“太烫了吧？”

我的兄弟回答说：“我可没有对那个马蹄多看一眼！”

这个故事给予我关于交易的启示超过任何其它的事。交易就是那个马蹄铁，去行动，不要多看它一眼。永远不要忘记这一点。

阿瑟：在不触犯你的原则的情况下，我们还是来谈谈一些背景。你是如何想到“交易圈中的幽灵”这个名字的？

幽灵：这来自于我在交易圈内得到的尊敬。我从 70 年代初开始，就进行商品期货中的场内交易。

阿瑟：你为什么决定做场内交易，而不是象多数交易者那样场外交易？

幽灵：我喜欢场内交易的挑战性和刺激性。我可以在任何时间独自控制全部过程，这是任何一个交易者所期望的。我喜欢在交易中的完全控制权。因此，在几个朋友的建议下，我买了一个场内交易会员资格。

阿瑟：在过去的几年中，我们都知道幽灵出现在场内交易场地中。我们可不可以谈谈你的场内交易经历？

幽灵：你知道，我们在交易场地内都有所谓的“办公区”。每天开盘前，我们都站在自己的 3 平方英尺的

“办公区”内。每天，都有一个叫辛蒂的交易员把“办公区”设在我前面。她以前是一个数学老师，她丈夫是一个音乐电台的经理。我对她的了解可超出了她的想象。

每天，她会等到市场趋势明了后才会出手。我通常是在行情的第三波开始清仓（译注：强势清仓，清仓策略之一），但此时往往又是她的建仓突破信号（译注：很多交易员在突破处建仓）。于是她总是从我的手里接单，在她写下交易记录前，总是会说：“我讨厌和你做交易，每次我从你手里接单，我总是输。”

她的话时时犹在耳畔。输和赢并不能阻止她坚定执行自己的交易计划，因为她知道在她的计划中如何输得少（译注：止损是交易的关键）。在过去的许多年里，我确信她赢了很多钱。她这样说虽然使我感到有一丝难过，但这也促使我考虑输的含义--因为她对于交易的思维方式是正确的。

阿瑟：即使从你手里接过的交易单大多数是输的，她也从来没有害怕过？幽灵：是的，她非常坚定。当我给出报价，许多其他交易员会从我身边走开，因为我已经在交易场里建立起了声誉，许多交易员会跟着我的方向走。但是这却影响了我的交易执行，也就是在这里我发现交易执行的重要性。如果你不能顺利买入，你也不会顺利卖出。这不是一个心理问题，但却是我交易计划的障碍。

阿瑟：你是如何去克服这个困难的呢？

幽灵：我开始玩我的交易小花样，使他们进入我的圈套。实际上这是足够的资金在起作用。如果我有一个仓位想套现，我会假装要增加我的份额，开始竞买，而不是竞卖。当有足够的人跟随着我，并将价格抬高后，我就突然转向，接过买单，售出我的份额。

阿瑟：看上去是一个好的策略。大多数情况下有效吗？

幽灵：当我想清仓时，我就不断地接买单。如果市场上没有足够的买单，我就会让价格下滑，直到我清仓。不过，让其它交易者陷入我的游戏中来，其实使我的感觉很坏。

阿瑟：一般你首先选择什么品种进行交易？

幽灵：只有一个答案--任何正在波动的证券。市场其实风险不大，较小的份额就可以带来不错的回报。在一个滞涩的市场中，你一般要建立较大的仓位才能获利，然而，当一个突发新闻冲击市场，而这时你完全没有准备的话……

阿瑟：但是波动的市场不会使你感到很颠簸吗？

幽灵：如果你不带任何感情色彩的话就可以明白，在一定范围内的颠簸，本身就是趋势组成的一部分。

阿瑟：我们会在以后的章节里详细讨论这个问题。当你刚进入交易圈时，其它交易员是如何对待你的？

幽灵：他们整天对我大喊大叫，攫取我的利润。我不在乎他们对我说什么，除了一句话使我伤心：“这只是钱而已！”在刚开始交易的时候阶段，我只有很可怜的一点资本，我不能忍受失去资金。

但很快，我对其他交易员也开始用这样的语言。我观察着他们，当他们解开衬衫，松开领带，最后他们脸变得通红时，我会对他们大喊：“割肉吧！”没过多久，我们变得相互理解了。

实际上，告诉他们“割肉”，是在帮助他们。如今，当市场并不朝我期望的方向走时，我会对自己这样大叫的--这是我自己行为习惯改变的一大表现。

阿瑟：在你交易生涯中，你和朋友们的关系怎么样？

幽灵：你知道，我是最近才发现我的朋友们对我多么诚恳。如果你做了一些让他们难以忘怀的事，那么他们无一例外地会以诚相待。现在，我得到的这种尊敬更甚于前。这不仅仅是与交易有关的工作关系，而是一种心灵交流，令人感动。

阿瑟：你现在不经常进行场内交易了，是出于什么原因？

幽灵：我们看看交易场的情景就知道，这是年轻人的游戏。我并不是说这是通向成功的捷径，因为靠年轻不会成为一个成功的交易者。我在场外交易是因为我能更好地理解市场，而且在那里我还能同时于更多的市场中进行交易。

在场内交易是有其局限性的。场内交易员更像抢帽子交易员而不是头寸交易员（译注：抢帽子：scalping，非常短线的交易，从几分钟到几小时；头寸交易：position trading，在几天到几十天--一般为三十天--的时间范围内进行交易，寻求短期价格变动）。我喜欢对不同市场设置不同的交易标准，而这可不是我在场内交易时的习惯。

阿瑟：你会建议其他交易者从场内交易开始吗？

幽灵：我经常被要求提供一些交易建议，但是我不喜欢这样做，我只想指引方向。每个交易者必须有他自己的方法，必须自己努力去学习。他们必须决定如何建立自己的交易计划。我可以帮助他们抛弃不良的



交易习惯，但是成功的路只在他们自己脚下。

阿瑟：幽灵，你还记不记得你从其他交易者那里得到的第一次建议？

幽灵：不，我已经不记得任何建议。我并不是说我对那么多朋友和同事的帮助不表示感谢，我确实想不起任何一个建议了。事实上，这也是我现在对其他交易者还债的一部分原因。我不认为有谁会给别人很多的操作建议，因为他们会觉得这样做对他们自己不利。这种行为方式实际上在他们生活的早年已经形成。所以我觉得行为习惯改变是关键的一步。

阿瑟：关于你对行为习惯改变的看法，我看到现在已经有很多评论。你是否还准备写另外一部关于行为习惯改变的书？如果是这样，我们先要把这本书出版才好。

幽灵：出版著作会让我很高兴，也许我们可以让《期货杂志》赞助出版。在这本书中，我们贡献给读者的是准确的交易智慧。我无论怎么说都不会过分，我给他们指引方向，然后他们可以选择自己的目标。

阿瑟：对于我们交流的想法和目标，你是否有些想改变？

幽灵：没有，这正是我们想做的。没有诺言、没有要求、没有幻想、没有不恰当的影响。是什么样，就什么样。交易者必须自己去赚他们的一百万。我的责任是帮助他们能够一直在游戏中生存。

阿瑟：幽灵，我在写作这行上不是老手，你能不能使我的工作变得轻松一点--告诉我，你将在这本书里告诉读者什么？

幽灵：当我看到论坛里大家提出的许多问题时，我有一个想法：许多交易者沉溺于自己的交易之中，其实并不知道什么是对自己最重要的问题。不过，我想最终所有我希望解决的情况都会被提出来。

但是，我不希望提出具体的交易建议，如同我在 70 年代做的那样。所以，我们为什么不以读者的问题来引导这本书呢？

阿瑟：好主意！我已经被你的回答吸引住了，提这个问题的交易者肯定会满意你的答复。但是我们不想忽略其他交易者的问题，我觉得我们也正在努力使他们成为“交易圈中的幽灵”。

幽灵：我同意，我喜欢这样的想法。

阿瑟：好，你赢了，你是对的。

幽灵：很奇怪，我已经好多年没有听到你这样说了--“你赢了，你是对的。”优秀的交易员是不用这样的言辞的。一个经过训练的交易员应该知道，成功的法则是：“善输，小错。”交易成功总是偏心于那些输得少的人、善于输的人。

我们操作的这种市场的残酷性，要求交易员生活状态的平衡。有些交易者从来没有计划好当坏日子到来时怎么办，但坏日子是的确存在的。这会影响他们的生活，他们必须面临新的选择。要么改变自己的行为，要么面临失败。

阿瑟：现在有一个这样的问题：我们不会对眼前的交易事实感到厌烦？

幽灵：交易者可以有选择：要么面对交易现实，要么找一条最近的路，离开这里。

阿瑟：在过去的几年里，你的助手有没有给你造过麻烦？

幽灵：只有无知会造成麻烦，我是可以原谅这一点的。但是，不愿意学习才是他们最大的敌人。

阿瑟：他们必须学习什么？

幽灵：最重要的是，他们要知道他们不必去犯“自学错误”，他们最好学习观察别人的错误。在这个行业中，犯错误可能使你损失巨大。你可能没有办法确切告诉某个人应该如何做，但是如果给予适当的指导，他们可以作出正确的决定。

阿瑟：我明白你所说的错误的意义了，从别人身上汲取教训要比自己犯错误代价低得多，对吗？

幽灵：没错。

阿瑟：你还经常回交易场吗？

幽灵：我经常回去，这使我对市场的思考更加敏感，或能够加强我的某种行为习惯改变。在市场中总是可以学到很多东西。

阿瑟：你成名后走入交易场内时，会遇到什么情况？

幽灵：有个交易日结束时，有些人朝我走过来，其中一位对我说：“我明白了，我知道你今天在售出，我应该知道今天市场会跌的。”

阿瑟：这么说，是你让市场下跌的？

幽灵：这是他们的想法，其实不是这么一回事。如果我真的是抛售套现，我会表现出非常强势。实际上，

我只是有一些仓位要清除，但碰巧别人也在这样作。也许他们使用的指标同我的接近。认为任何人在操纵市场，都是错误的想法。

阿瑟：有位论坛读者提了个建议，他说我们这本书应该从交易的准备工作讲起。我们来不断地从论坛中吸取建议吧。

幽灵：我没有意见。

## 第二章 备战交易：大师的匠心

安静的办公室，合适的椅子，报时钟，开盘前锻炼身体，冥思自我，准备好一本最喜欢的书，还要有一位你心目中最崇敬的人……能够相像吗？大师在交易前是这样进行准备的。

幽灵：太多的初级交易者（包括一些有经验的交易者）把问题想得太简单，把市场想像成他们所需要的固定模式。在模拟交易时他们可能取得了不错的成绩，但是，他们如果想进入实战，就必须在各方面做好准备工作--包括精神上、身体上和情绪上的准备。首先要考虑的因素包括家庭、朋友和环境。

阿瑟：他们必须从什么地方开始做起？

幽灵：办公室！你必须有一间安静的办公室，在里面你应该有合适的地方放松自己，因为交易会耗尽你所有的精力，如同登山一样。首先，是要有一把舒服的椅子。这必须是一把合适的椅子，由此你才可以立即开始你的行为习惯改变。

阿瑟：（大笑）我怀疑我是不是听错了，真的吗？读者一定认为这是个玩笑！

幽灵：我会告诉你的，为什么一把合适的椅子会这么重要。你看，一些交易者认为市场总会朝它应该去的方向走，所以在椅子上向后一仰，等待市场要么到达他的止损点，要么盈利套现。

其实我们都知道，市场不会这么听你的话。这就是我们为什么首先要提到这把重要的椅子。在交易中它帮你节省的钱，会远远超过你买这把椅子的钱。不要用那种可以向后躺下的安乐椅，它太舒服了。在市场中，你必须时时刻刻提醒自己，不能让自己太轻松了。

你认为我说的是一把什么样的椅子呢？

阿瑟：应该是我来问这个问题吧，我熟悉你的那把椅子，这个问题对我太容易了。

幽灵：好吧，我不卖关子了。我们要的是一种可以前后摇动的椅子，但不是常见的普通摇椅，那种椅子有点太舒适了。你也可以在椅子前放一个垫子。这把椅子很重要的理由如下：首先，在你的交易生涯中，你会发现很多时候市场总是在不停的上下波动。你的椅子会不断提醒你市场的这个状态。把这个意识融入你的思想，是很重要的一步。

其次，在交易中，你发现除了你的仓位之外，你一点也不能控制市场。椅子也是这样，你不可以控制它摇摆的路线，但你可以在任何你喜欢的位置上让它停下来。

我希望你也把这个状态融入你的思想。

这是非常重要的一点，我会不断地重复。你可以在任何你喜欢的地方停下来。

如果你不喜欢椅子摇摆，你就不会让它摇摆。交易同样如此，你可以在任何时候停止不再参与市场的波动，只需简单地平仓就可以了。

阿瑟：准备一把合适椅子的理由原来是这样。你认为它真的会有帮助吗？

幽灵：还有更容易的事情吗？没有人会叫你不要在椅子上摇摆。你会不自主地这样做。你的仓位也是这样，需要经常的止损平仓，而且这必须成为你的第二天性。

在你办公室里的这个象征性行为，可以帮助你解除很多困扰。

阿瑟：好，我们准备好了办公室和椅子之后，下面还有什么？

幽灵：下一个，我们需要一座能准确计时的钟--电子钟。这座钟最重要的功能是它能自动报时，因而你不必抬头去看时间。

这个象征性的工具对你的行为习惯改变同样有帮助。记忆专家会告诉我们，当我们把事物联系在一起的时候，我们的记忆效果会更好。当电子钟自动报时的时候，你应该意识到的是，你必须立即对你的仓位进行处理，而不是交给市场来处理。你必须总是反应迅速和深谋远虑，这座钟可以锤炼你的这种能力。

阿瑟：我们现在有办公室、椅子和钟，还有吗？

幽灵：你必须建立一个工作的常规准备程序，这个程序必须由开盘前的一小时开始。在这个小时里，你要锻炼身体 10 到 20 分钟，这可以保持你的头脑清醒。

在你淋浴后，花一二分钟祈祷，解释你将用赢来的钱做些什么。不要在这里太自私。这实际上在告诉你自己的下意识，你为什么要成为一个成功的交易者。

最后，面北而立，告诉你自己你已经知道什么是正确的方向。这给予你一个清楚的感觉，你对事情有着完全的控制。当你执行你的交易计划时，你需要这种感觉。

阿瑟：我看不是每个人都有条件或者有兴趣做你所建议的这些事。

幽灵：是这样的。在交易前一小时，有些人可能在上班的途中，但他们仍然可以想办法在路上做这些准备。不管你是在什么处境下或受什么因素驱使，明确自己进行交易行为的原因非常重要。其实在 30 年前，我自己也觉得用这些步骤来进行交易准备是非常奇怪的事情。

阿瑟：那么你现在还每天做这些准备吗？

幽灵：是的，我用我自己的方式做准备。不管是新手还是老手，每个人都应该建立一套适合自己的准备程序，它的好处也许不是你刚开始做时就能完全了解到的。

阿瑟：我们还没能开始学习交易的实际过程，好像有很多前奏啊。

幽灵：在你的交易中，最重要的人物就是你自己。及早处理好有关你自己的细节，建立自己的准备程序。这对于你能够进行的成功的交易有很大的促进作用。

阿瑟：我们现在可以开始了吗？

幽灵：别急，还有一些要准备的。我的下一个建议是找一本你最喜欢的书。最后一个建议是：找一位你一生中对其成就最为敬仰的人。

阿瑟：你最喜欢的书是哪一本？

幽灵：我给你提供的一个参考是来自于一个天才的交易员，他推荐的是《孙子兵法》。这本书是 2500 年前由一个中国人写的，有许多不同的翻译版本，最好的版本是由 James Clavell 翻译的。这本书讨论的是古代战争的兵法，但可以运用于商业、生活、私人关系甚至交易中。孙子提出的准则已经存在 2500 年了，到今天仍然完适用。

阿瑟：为什么一本书这样重要？

幽灵：在遭遇坏日子之后，你必须去除失败的阴影，不要去想“如果”、“应该”、“否则”等等，这些想法会对你下一个交易日有影响。读一读书吧，即使十分钟也好。

阿瑟：我想我已经有一些内容要学习了。你刚才说还要挑一个最崇敬的人，为什么？你最崇敬谁？

幽灵：你可以从你崇敬的人身上学到很多东西。你需要理解你自己的能力，才能使自己变成这个被崇敬的人。在过去的许多年里，我已经换过一些偶像，目前最新的这位偶像，岁数比我还年轻。

我选择这位偶像，会有很多理由，但有一条理由是最重要的：每天，她所作的事情完全是给予和奉献。她是那样无私，真心关怀所有的人，关怀孩子们和这个地球上的所有生命。我对她如此崇敬，她是我生命方向的指示灯--她就是我心目中惟一的奥普莱（译注：Oprah，美国著名的谈话节目主持人，她的节目主要是关于对人的关怀和对生命的至爱）。

阿瑟：她知道你是这样想的吗？

幽灵：她还不知道。但我想这是非常重要的--你应该让你崇敬的人知道他们是你崇敬的对象。这对你的交易会有很大帮助。想办法让他们知道吧！即使你没有办法得到他们的认可，但你如果为此尽了力，这会是你的精神食粮。

阿瑟：那么我们可以开始学习交易了吗？

幽灵：我已经做好了我的准备工作。

阿瑟：我觉得你说的这些交易准备过程，真出乎大多数人的想象。不过我想我们已经开始进入了正式的学习过程：如何交易？如何建立交易计划？职业高手们会用什么特殊的方法交易吗？

幽灵：再强调一下，我们所提供的是交易指导，而不是具体的交易建议。我在这里将会列出区分一位赢家和输家的一些基本要素。你可以在市场上找到多种多样的交易方法，但是对于交易者的基本要求却很少能够见到。其实重要的，首先应该是提供基本的原则，使交易者能够在市场中生存下去。

让我们来陈述这本书的主题。在以后的章节中再继续讨论交易的方法。

在论坛中，为了让读者理解“幽灵的规则”，我已经举了一些例子。我们将在以后回答一些更具体的问题。几年前，我读过一本小册子，叫《我的补白》，其实这是一本日记，我喜欢这种方式，我们可以从别人的想法中了解一些东西，这不是建议，但别人的想法的确可以给我们启发。

在这本书里，回答读者的某些问题还会有更多的意义。这样可以使提问的读者感受到一对一的帮助，由此去理解市场的复杂性，并可以帮助他建立一个完整的交

易计划。我经常发现有这样的情况：大多数交易者并不了解有关交易的基本道理，他们以为大笔财富就在他们面前，因此不需要对自己的交易做深入的思考，这真是件令人悲哀的事。

阿瑟：对我来讲，你说的这些内容有些让我吃惊，我好像又重新开始学习了。



### 第三章 规则一：只持有正确的仓位

持仓待涨是天经地义？大师让我们顿悟：不要等出现损失就立即清除不正确的仓位--永远不要等着市场提醒你你已经出错。

我经常询问幽灵，为什么这个规则是如此重要时，幽灵总是说：“在合适的时间我会回答你的。”我记得我小时候也遇到过这种情况，当我向我的父亲提出什么要求的时候，总是在他心情好的时候最合适。这个时候终于到了，这是在 1997 年 10 月，期货市场出现了一波大行情。

阿瑟：幽灵，你今天同意讨论这个主题。我想知道为什么今天是合适的日子？

幽灵：今天确实是探讨这个规则的合适时间。谷物市场今天发生了一个对大多数交易者而言出乎意料的变化。有些人站在正确的一方，可惜其中大多数人又太早套现。这里我们来讨论一下许多交易者今天所面临的震惊局面。

很大一部分谷物期货交易者今天经历了我们所说的“死亡日”。大多数新手都在困惑：“我今天做错了什么？”我认为他们其实什么也没有做对，因为他们不知道什么是正确的。我并不是说所有的交易者都是眼前一团漆黑，我指的是那些不知道如何做的人，或知道一些原则却不能在交易中有效执行的人。

从一开始交易，就必须在正确的时间做正确的事情，我来阐述一下这个规则的重要性。

很多交易者，其中绝大多数是新手，不能想像市场会发生今天这样大的变化。

我常说，财富会呆在令人意想不到的那一边，更确切的说，失败是在大多数人或者在我们脑子里常识性的一边。

今天市场的意外变化有几个原因--丰收的压力巨大（在今天的这样一个日子里，你可以预想到来自于谷物生产商的抛售压力），短期投机又进一步加剧了空方压力。

这种可能性是存在的。但是在市场出现变化之前，许多交易者并没有调整他们的交易。这就区分了市场中的赢家和输家。在今天，失败的人的数量远远超过赢家。

由于今天蒙受的巨大损失，有些交易者会付不起他们下个月的汽车或房子按揭。

他们甚至没有想到，今天所发生的事的性质，仅仅是一种对市场可能性的判断而已。

他们过度持仓，也许他们本来有一个不错的止损保护，但是他们却忘记了告诉经纪人下止损定单。

他们脑子里所想的只是今天他们可以从市场中赚取多少。他们注定会是失败者，这并不是因为他们不懂交易或市场不好，而是因为他们无法自主。最糟糕的是，他们自己还没有意识到这个问题。

梦想化为泡影无疑是令人悲哀的，但是更糟糕的是，他们付出了真金白银的代价。有时候，你会在很短时间内损失巨额财富，每一个交易员都体验过这样的事。

但在很多情况下，交易者们在自己的计划中却没有考虑过“如果我错了怎么办”，他们的思考仅仅停留在对自己操作正确的期望值上。

这种双向思维，恰恰就是成为成功交易员的关键所在。在我的交易生涯中，这种思维方式一遍又一遍地被验证。我将要告诉你的是交易的核心内容，没有一个交

易者会对别人吐露这些东西。那些失败者之所以失败，是因为他们从一开始就不知道市场的本质，不知道市场会不以自己的意志为转移。这不是任何其他人的错，只能是他们自己的责任。

六个月以前，我们开始在期货论坛中提供最成功的交易策略之一。有一些读者读了我提供的内容，但不能明白这种提纲挈领的表达方法。因此我们将在本书里详细剖析这些内容。

我从来不忍心面对一个无家可归的人，我也经常在思考他们是如何沦落到身无分文的。我同许多无家可归者交谈过，他们都有自己的不幸的故事。在我们一生中，我们都可能会有一些不幸发生。如果交易者不明白市场会给自己带来什么，他们就真的会朝无家可归的那个方向走去。

在交易中，如果你总是碰到坏运气，你最后将被迫认赔出局。交易的一个基本要求就是，你必须对这种霉运进行提防。如果你没有对将发生的坏事做好计划，你就不可能生存。我在交易的第一步，是把所有的走运的因素全部排除掉再说。

阿瑟：我知道你将要说什么。我们是否需要用大字把这些内容醒目地标出来？

幽灵：是的，非常需要这样，但是读者必须自己去真正理解我在对他们说什么。

这样，他们不至于事到临头才明白我在说什么。所以，我们在谈论交易计划时不要过分强调某些最重要的观点，我们将把这些融入他们的交易计划中。

有些人用他们自己的方式在做我所建议的事情，但他们一般视之为资金管理计划，而不是交易计划。每一个经纪人都试图通过限制客户对市场的介入程度来保护客户，在这里关键词是“限制”。这些限制实际上是在仓位建立后，应对一些突发情况时的保护性行为。

我将在这里提供两个交易规则，它们都是成功的关键所在。每个交易计划都必须基于彻底理解这些规则的基础上。在我给出第一个规则前，我要特别强调：一，对于我所说的内容一定要正确理解；二，你要使这个规则成为你在交易中的第二天性。

在你理解第一规则并使之融入你的行为习惯改变之中后，我将阐述第二个规则。

为了更好地理解规则一，我需要先问你几个问题。在斑马线前，当行人绿灯亮起时，在你过马路之前，你会做什么？

阿瑟：我会在过马路前，仔细检查两边的车辆。

幽灵：当然，这是正确的答案。现在我们研究一下：因为你以前每次过马路前都注意观察两边的车辆，但每次都没有任何车辆闯红灯，你会不会在以后过马路时不再察看两边的车辆情况？无疑，你的答案会是：“当然不是”，你还是会小心翼翼。

我给了你什么限制？是不是过马路前保护生命的限制？当然是的。但是在你过马路遵守这些限制时，你并没有意识到这一点。你并不知道你的行为是不是真的拯救了你的生命。

但是，如果你没有左右观察，并丢掉了性命，你当然也不会知道你应该注意看一看。

这个限制有没有告诉你，如果你去观察了，就不会有汽车会闯红灯？结论当然不是的。那么是否你的经验告诉你，汽车闯红灯的可能性总是存在的？基于你在这方面的经验，你作了这个假定。那么这个假定起了什么作用呢？基于一种可能性事件的基础上，它为你制定了一个行为标准，不管这种可能性事件发生的概率究竟是大还是小。

我不想使你看到上面的话而走进迷宫，但是交易的情况同你过马路的情况是一个道理。我们必须做好假定什么是可能发生的。只要这个可能性存在，我们就必须为这个可能性做好准备。这对于正确理解规则一非常重要。

如果你从不看两边来车就过马路，结果出了车祸，那么是不是太晚了？交易也是这样。你必须对任何可能性进行自我保护，而不是仅仅准备应付自己认为的那些出现概率高的情况。

交易中会有出乎意料的情况发生，这种情况称之为意外，是指它原本发生的可能性是很小的，就好比今天的谷物市场情况。例如有人送了一个意外的礼物给你，

你并不期望这个礼物，但是因为你对意外有心理准备，你仍然会说“谢谢你！”。

多数交易员只对自认为可能性大的一面作了计划，也就是他们所考虑的盈利的一面。这是你在交易中可能犯的最大的错误--你必须对输的一面做好准备。

你对于你的计划的理解，决定了你在某些情况中会作出的反应。交易中你必须明白，当你被告知不要做某件事的时候，这并不意味着你应该去做相反的事情。

经常有人向我反馈，我曾经告诉别人应该如何如何操做，而实际上我根本没有说过这样的话。举例来讲，我会告诉你今天不要抛售大豆。但我告诉你今天应该买进大豆了吗？这够愚蠢的吧，但是很多交易者就是这样理解。所以我在这里要强调正确的理解。

我们谈了“假定”和“正确的”概念，这对于理解规则一和规则二是必要的。否则，你就不能完全理解这两个规则，并把它们运用到你的交易中。

阿瑟：让我再来重复一下。当你说不要做什么时，你并没有告诉我必须做相反的事。看上去的确简单。

当你说“假设”时，你告诉我基于某些事实之上的可能性存在，我必须承认这个可能性的存在，并为这个可能性做好准备。你所说的交易的意外的一面是指它本来发生的可能性并不大。是吗？

幽灵：这真的很简单。在理解了我们的对话后，交易者对我们的规则应该有更清晰的认识。我不希望大家有任何误解。

律师通常不是以“假设”的方式工作的。他们会这样询问某个人：“这张照片中的人是谁？”当被告知是被告时，他们的第二个问题是：“在拍这张照片时你在那里吗？”在他们眼里，这是正确的信息收集方法。但是，作为交易员，你必须要有合适的假设，因为你不可能预知市场每天将如何变化的。

在多数情况下，交易对我们来讲不是一个优势游戏，这也就是我们必须在交易中使用假设的原因。

在建仓和清仓时我们有交易执行成本或要承担滑移价差（译注：期望执行价格和实际执行价格的差别），

交易佣金将从你的资本金中扣除。市场在很多时间内处于一个不可预测的模式中。短期和长期趋势的确存在，但不是所有时间内价格都在按趋势在运动。

正确的持仓方法是，当仓位被证明是正确的时候你才持有。要让市场告诉你，你的交易是正确的，而永远不要等它提醒你错误的。你，作为一个好的交易员，必须站在控制者的地位上。当你的交易结果变坏时，你必须能完全明白并告诉自己这一点。

当你的交易处于正确的方向时，市场会告诉你这点，你需要做的只是牢牢持仓。

多数人做的却是正相反，他们是等市场告诉他们交易错了的时候才止损平仓。想想这个问题。如果你不是自己系统的清除那些未被证明是正确的仓位，而等市场来告诉你：你的交易是错误的，这时候，你的风险就要高出很多。

在我们开始规则一之前，我先给你举个例子。今天，你根据你的交易计划，在市场开盘时在 6.30 美元处卖空大豆。如果你的仓位没有被证明是正确的，你必须清除这个仓位而降低你的风险。根据你的计划，你自己应该知道什么是“正确”。

比如说，你认为大豆价格会在第一个小时内下跌 5 到 8 美分，你就有投机机会。

但是，它实际下跌却不足 3 美分。所以，你在 6.29 美元处平仓。虽然这次交易有 1 美分的利润，但并不证明这是一个好的交易。然而，你的平仓却是一个好动作，因为你没有等市场来告诉你这个交易是错误的。

如果你等待市场来告诉你交易是错的，你总是要付出更高的代价。你的止损位置未必是你执行平仓的位置，比如你在 6.42 美元止损，但你也许要在 6.45 美元才能平仓。让市场来告诉你交易是正确的，然后才持仓。换句话说，交易是“失败者”游戏，而不是“胜利者”游戏（译注：交易不是一个优势游戏，如果你没有被证明是胜利者，你就是一个失败者）。

你当然不想拥有一个永远不能被证明是正确的仓位。但是如果你要等市场告诉你这个仓位是错误的，你也许需要很长时间，这也导致更高的风险。我们在这本书的后面会继续澄清这些问题。

所以现在我给出规则一：

在一个象交易这样的失败者游戏中，我们与大众相敌对的立场开始游戏，直到被证明正确以前，我们假定我们是错的（我们不假定我们是正确的，直到被证明错了）。

在市场证明我们的交易是正确的以前，已建立的仓位必须不断减少和清除。（我们允许市场去证明正确的仓位）非常重要的一点是，你必须理解我们所说的平仓原则：当仓位未被证明正确时我们就平仓，我们没有时间等待市场证明你做错的时候才去平仓。

我们在这里的操作方法同大多数交易者的想法有很大的差别。市场可能没有证明仓位是正确的，同时也非常有可能并没有证明它是错误的。如果你等待，并希望市场最终会证明你是正确的，你可能在浪费时间、金钱和精力，因为你的交易可能是错的。

如果交易没有被证明是正确的，就要尽早平仓。等待一笔交易被证明是错的，会产生更大的价格滑动，因为在那个时候，每一个人都获得了相同的市场信息。

这个策略的另外的一个好处是，当市场没有证明你是正确时，你总是毫不犹豫地会采取行动。大多数交易者却做着相反的事情，他们毫无作为，直到止损平仓，在那个时候，这不是他们自己主动去平仓的，而是市场让他们平仓。

你的思维方式应该是这样：当你的交易是正确时，你可以什么也不做；而不是当你的交易不正确时，却袖手旁观！

我不想罗里罗嗦不断地重复这个观点，但是你读得越多，你会更好地理解。这一点对于你成功的交易实在太重要了。在以后，这个规则将减少你的交易损失，并使你对于止损有着快速敏捷的反应。

一般情况下，当一次交易被证明是错误的，它总是会造成亏损。正确使用这个规则，可以使你的交易具备获利能力，你不会因为进行被证明是错误的交易后精神沮丧（译注：按照规则一执行的话，交易被证明错误前已经平仓了），这使得你在后来的交易中有合适的心态。你在交易中更为客观，而不会让负面的东西影响你的交易思想。是这样的，只有正确的交易会对你的思想和行为不断做正面的强化。

阿瑟：幽灵，并不是每一个人都同意你的规则一。有些交易者认为规则一不适合他们。

幽灵：看看你是如何买一部新车的吧。经纪人对你说，你可以把你有可能购买的车开回去试一个月，如果你决定不要的话，你只要付租金就可以了。一个星期后，你决定不要这部车，因为你觉得它不合适你。你把它开回去，经纪人说你现在只需付 80 美元租金。



如果要等到证明这是一部对你来讲不正确的车子，也许要到几个月以后，你不会因为要这个证明而把车子买下来并保有它。如果你真的这样做了，那么代价是高昂的。

大多数交易者保有他们的仓位，直到他们的交易被证明是错的。我的观点是，不要持有仓位，除非你的交易已经被证明是正确的。

阿瑟：你说得有道理。但是，谁能肯定一个坏交易不会转变成好交易呢？

幽灵：这正是大多数交易者的想法。他们担心在他们平仓后，市场开始朝他们原先期望的方向走。不过如果他们不早割肉，那么等市场越走越远时，割肉也就变得更为困难。然而，市场的情况却是，那种大额损失终究会有一天把你赶出市场。

规则一强调的是：你要使你的损失越小越好，割肉越快越好。这样做不会总是正确的，但可以保证你能够在这个游戏中生存。

想象一下这样的情况，一种是你每次交易时要么赢 10% 要么输 10%，那么长期来讲你有 10% 的机会赢钱；另一种是，你持有一个仓位 3 个小时，除非在这个时间内你的交易被市场证明为正确的，否则你就平仓，这样长期而言，你会有 90% 的盈利机会。

这两种情况你会选择那一个呢？

大多数交易者不知道他们应该做什么选择。别忘了，交易者通常不知道交易实际上是一个失败者游戏，那些最善于输的人最终会赢。

为什么不做一个可以经得起时间考验的决定，来改变你的行为习惯，获得最好的远期目标。交易不是赌博！把它作为你的一项生意，在最短时期内获得最大化利润，将风险程度降到最低。这就是规则一为你所做的事情。

阿瑟：看来，对于规则一我们需要进行更多的讨论。

幽灵：当下一个意外行情来临时，你必须已经执行规则一。有一件东西可以帮助交易者学会快速割肉，那就是巨大的交易损失。

阿瑟：是的，但这个行为改变的代价太昂贵。我的妻子凯伦给出了关于规则一的另外一个例子。她说你不会先把衣服买回家，穿着它们直到它们被证明是不合适的衣服；相反，你在买之前，会先试穿衣服，以证明这对你合适的衣服。我喜欢她的这个比喻。

幽灵：你看，在日常生活中，你会尽量少花钱，尽量少浪费。为什么你在交易中会有不同的行为呢？

阿瑟：答案是，在交易中，人性控制了我们。每个人都知道它们，而每个人都必须面对它们。它们是恐惧和贪婪。

幽灵：我们必须在交易中尽快排除情绪因素。如果你在建仓时没有情绪干扰，你就有了一个好的开端。

---

幽灵首先将规则一发表在期货论坛上，一些交易者发表了回应。一位网名叫 M.T 的交易者这样说：

我读了幽灵关于规则一的贴子：价格仓位必须由价格确认，否则尽快平仓。我在交易中的做法是，建仓时，在图表中确认止损点位置，当市场反转时，我会在止

损位平仓。止损位通常就是阻力位或支持位，如果突破的话，将形成新的趋势。

这就是说，在我建仓后，如果价格横盘或略微下滑，但没有触及到我的止损点，我会仍然持仓，因为我的交易规则没有被打破。我以为这样做就是按照规则一的方法做的。

我持仓不是因为价格变化确认了我的交易，而是因为价格没有“确认”我的止损信号。我以为这就是幽灵的思想。我要告诉你的是，通过这样的方法，我的每次交易损失都不大，但这也只是我原本计划的特点。

其实我在不自觉中违反了规则一。我以为我已经改变了行为模式，不过我的行为却仍然是“不正确”的。我相信，其中的差别很微妙。

昨天晚上，我辗转反侧，思考我的交易。突然蹦出一个灵感（不要笑话我）。

我很多次赔钱都赔在入市一个多小时或更长时间后，而在这个时间段内市场基本没有大的波动，价格也没有触及止损点。我意识到，如果我在前 15 分钟就平仓的话，结果可能会更好。如果这样做造成了损失，那么也会比价格达到我的止损点所带来的损失小。

这时我悟到了幽灵的真谛。我的交易并没有在前 15 分钟被确认。虽然它没有违反我的交易计划，但也没

有被市场证明是正确的。赶快平仓！

于是，我开始重新审视过去 3 个月我所做的交易，计算如果我在 15-30 分钟内按照正确的规则一的要求操作，盈亏情况究竟如何。结果是发现了两种方法在结果上有巨大的差别。我知道马后炮并不完全可靠，但它显示的结果仍然是重要的。

我由衷地感谢幽灵。我仍然在学习，仍然在交易。我用 5000 美金入市，做当日交易，现在总体上稍有损失，但还能在市场中生存。有了规则一，让我们拭目以待，看看会出现什么改变。我会给你提供我的最新情况的。

## 第四章 规则二：正确加码才能获利

学会加码！获暴利的捷径只此一途。你必须按照规则二操作：毫无例外并且正确地对你的盈利仓位加码。

阿瑟：幽灵，你是想继续讲解规则一，还是开始谈论规则二？

幽灵：两个规则都有太多的东西要展开谈，所以我们先来看看硬币的另一面--规则二。我们现在先来说明什么是规则二：

毫无例外并且正确地对你的赢利仓位加码。

这句话听上去相当普通，其关键点是“正确地”。你听到的最多的行话也许是“止损”，但止损只是硬币的一面。如果没有规则二，你会发现交易甚至不是一个盈亏可

能性一半对一半的游戏。如果没有一个正确地对你的盈利持仓加码的方法，也许你永远不能挽回损失。规则二保证，当你交易正确的时候，你有大比例的持仓。你一定希望自己进入趋势明朗的市场时，你有较大仓位来保证更多的赢利。

关键在于，究竟是什么时机加码？如何对一个正确的仓位加码？市场如何将正确的仓位变为错误的交易？在这些问题上是存在争议的。我们将在以后的时间里讨

论这些内容。我们需要将规则和原因确立下来。当明确了规则一和规则二后，我们就可以在好的假设和经验的基础上证明其原理。

规则二并不是说，因为你有一个有利仓位，就必须增加筹码。注意，“正确地”意味着你必须有一个合格的计划，当趋势确认后，你才能合理地增加筹码。加码的方法是否合理，则取决于你交易计划的时间跨度。

你也许是一个当日交易者（译注：也就是中国通常所指的 T+0 交易，但是其中略有不同，美国的当日交易其交割日仍然是 3 日后，即其本质仍然是 T+3 交易）、短线交易者、中期交易者或长线趋势交易者。加码标准根据每个交易计划的不同会有区别。规则二的重要性在于，当你有获利持仓时，你可以获取最大利润，而同时损失的可能性在此时却是最小的。你必须合理地结合使用规则一。

规则二能够使你拥有一个正确的起始思维方法来获得盈利仓位，并帮你持有它。

大多数交易者在帐面盈利时，经常有一种冲动去套现，从而证明自己是正确的。然而，正确的交易本身实际上并不能产生主要利润。

大多数交易者同时还恐惧市场会朝相反的方向走去，从而夺走他们已有的利润。

一般情况下，他们会看着自己亏损仓一天天亏下去而不知所措，而赢利仓刚刚开始启动，就急着平仓出场。这是人性在市场中的反应。在交易中，人的本能其实是一个障碍。

对赢利仓位加码的一个好的策略是，你的仓位应该翻倍加码，这是正确的仓位加码方法。同时你必须让你盈利品种的仓位总是大于你可能亏损品种的仓位。

对一个已经确认盈利的仓位进行加码，必须有正确地执行方法，这样才不会在顶部建立新仓位，以避免可能的风险。每次加码必须一小步一小步走。比如，你的原始仓位有 6 口合约，那么在你第一次加码时增加 4 口合约，第二次则加 2 口合约。这样通过总共两次加仓，你的原始仓位翻倍，其比例为 3：2：1。

在交易的任何时候，规则一必须始终被遵守，包括在你加码的时候，以避免你的交易跟着市场掉头反转。

你的加码计划可以是一个简单的买入信号（多头）或一个卖出信号（空头），比如 45 度回调或支撑线。

“毫无例外”是指加码必须不由交易者自身的主观意志来决定。需要记住的是，加码的方法必须根据你的交易计划本身来决定，对应某个计划合适的加码方法未必对另一个有效。

回顾一下规则二，它只是表明你必须对正确的仓位进行加码，并且是被正确地执行。规则没有告诉你如何加码，这要在你自己的交易计划中自行落实。规则同时表明加码动作是没有例外的，你不要主观决定是否需要加码。规则二的内容具有二个方面：对你正确的交易进行思维心理状态上的强化，同时增加你的仓位筹码。

阿瑟：幽灵，有一个问题，如果交易者必须无例外地加码，那么还有什么因素会影响加码么？当一个交易被证明正确的时候，这不就应该是合适的加码时间吗？

幽灵：加码当然可以用这种方法执行。但这种方法并不是对所有交易都适用。

当我的交易被证明是正确的时候，我常常立即加码，因为我的交易周期较长而且每一步动作都比较小。

举例讲，你是一个当日交易者，积累每天的微利。如果你采用和我一样的加码方法，那么你会发现你的加码是错误的，因为市场的当日波动特点和长期趋势大有不同。

对当日交易者来讲，合适的方法是，当你的仓位已被证明正确的时候，你在价格适度回调时加码。但是，对趋势交易者来讲，方法就有所不同。一个趋势交易者会在突破时至少加码一次。你的加码方法必须同你的交易计划相符，它是由你的交易计划决定的。

实际上，当日交易者遵守规则二可能会有困难，除非他们建立了合适的仓位并确认自己的加码能够操作无误。当日交易者的目标是快速获利，所以一个好的加码计划操作起来会很困难。最好的当日交易方法，是一次性建立所有的仓位，然后用规则一进行平仓。

规则二规定没有例外地对盈利仓位加码。作为当日交易者，你只有在交易被证明正确时才持仓。让市场去决定你的仓位应该有多大，它可以是从满仓到空仓的所有比例。

趋势交易者确认自己正确时会加大仓位，而当日交易者发现自己出错时会减少仓位。当日交易者出错的时候，仓位可能很重；而趋势交易者出错时，永远也不会重仓。这是由于当日交易的本质所决定的。通过减少你的筹码，你面临的市场风险就不会很高。规则一是持续有效的。

阿瑟：你是不是在这里为当日交易者改变了规则？

幽灵：如果期望长期利润，你必须使用规则二。但根据你不同的交易计划，你要采用不同的加码方法，当日交易的目标是快速利润，所以，你为什么不从一开始就建立最大的仓位？不管是正确或错误的交易，你总是要用规则一进行保护。

阿瑟：你是不是说，加码对当日交易者来讲不总是一个好的方法？

幽灵：当日交易是短线交易，一个当日交易者必须使他的交易成本降到最低，这样也促使他在一开始就建立所有仓位。

我曾经观察过一个出色的当日交易者进行交易，他从一开始就建重仓，然后逐渐清仓，除非交易被证明是正确的。通过这样的方法，他赚了很多钱。

他的仓位在一开始就很大，这其实就是规则二。规则二的本质是，当你交易正确时，你必须尽最大努力建仓。他这种方法的缺点是，当你犯错误时，你的仓位过大。所以，用规则一进行保护是关键所在。

这看上去象一个修改型的规则二，但正如我所说的，你的交易方法决定你的加码方法。你必须理解，当你的交易方向正确时，你要重仓操作。

我自己也不排斥这种方法，曾经在短线交易中使用过它。当我感觉到趋势的存在时，我就会增加筹码以使我有更好的持仓。

这两个规则结合在一起，长期而言，能够保证你以最小的损失获取最大的盈利。

大比例亏损是一些交易者被逐出市场的主要原因。

你必须将这两个规则融入你的交易计划中。经验告诉我们，这些规则是你在市场中生存的基础，并能够帮你达到你的交易目标：以最小的风险换取最大的回报。

毫无疑问，交易员们对规则二的评论兴趣盎然。从论坛帖子的内容来看，为什么要使用规则二，尤其是如何正确地运用规则二，大家存在理解上的偏差。

我请求幽灵在这个问题上解释的更详细一些，因为这样可能对交易员来说更有指导性和操作性。通过看论坛上的帖子，幽灵发现在规则二的理解上，存在不少问题。下面我们选择几个有代表性的问题，来说明如何运用规则二。

阿瑟：幽灵，从反馈中我们可以发现，对于大多数的交易员来说，规则二用起来不那么顺手。

幽灵：现在你该明白了，为什么我们要花那么多的时间来讨论规则一和规则二。

大家对规则一的理解毫无歧义，但对规则二的理解却有不少问题。交易员对于规则二的真正目的还是感到疑惑，因为和他们的交易计划比起来，规则二要求他们建立更大的仓位。

对于我要告诉他们的事情，交易员们可能不太愿意听到，但是我知道他们还是希望我能够诚恳。之所以交易员们不希望在一个盈利仓位上增加筹码，有各种各样的原因。下面我会尝试对其中几点加以阐述。

阿瑟：为什么对大多数的交易员来说，规则二好像不怎么起作用呢？

幽灵：原因很简单！他们刚一入市，就已经建满了仓，但这并不符合规则二的主旨。仓位的增加应该是渐进的，即根据预期的价格变化逐渐加仓，直到满仓。规则二所说的就是这个意思。

要知道，我不是对交易员有关规则二的观点进行抨击。在展开来谈规则二之前，我们要把交易员所处的交易环境弄清楚。规则二是一个非常重要的规则，我们在交易中绝对不能忽略它。

除非你能看到规则二给你带来收益，否则你很难理解重仓对于交易员来说有多么的重要。这当然需要我

们做一些行为习惯改变。实践是大多数交易员接受这个规则的必须的途径，这比仅仅是从案例中学习重要得多。但是，你不是通过犯错误来学习这个规则，而是通过你从遵守规则的受益中来学习。

通过举例来说明规则二是如何使交易员们受益，是件不容易的事。因此，我们先解释为什么交易员们会碰到这样或那样的困难，以及如何对于问题的原因做深入思考。

对于交易者来说，交易的本质更倾向于对你操作失误所产生的负面影响。你很少从一个成功交易中体会到多少积极影响，相反，操作失误的阴影倒是挥之不去。

除非你对规则二的要求完全理解了，否则你会在该增加盈利品种筹码的时候，却做得很糟。

在理解规则二时，第一个常见的问题，是交易员无法加码，或者干脆就没有一个在盈利品种上加码的具体计划：他们可能面临资金不足，或者没有条件透支以增

加额外的仓位；也可能只是由于交易员刚进场时就已经仓位过重，才导致了资金不足的问题。

任何时候，你都必须是在所计划的交易系统中，考虑到所建仓位的大小。我相信，大多数的交易员都希望一开始先建立一个固定大小的仓位。但这是不对的，这样的做法表明你没有正确地运用规则一和规则二。在一开始交易的时候，你预计了价格走势的方向，因此你首先想到的是不增加任何的筹码。

你的仓位在操作正确时应该至少是出现失误时的一倍或更多，但必须将这个仓位放在你的交易计划内。在一开始建仓的时候你不能冒险，否则就违背了规则。如果你一次性就满仓，那你的交易方式实际上是一个当日交易员的方式。

规则二出现问题的另一个原因，是许多交易员实际上都在做当日交易，所以他们尽量让自己的仓位避免不必要的风险。但是，这种做法却会使他们通过仓位变化来达到预期目标的可能性降低。因为满仓交易的方式，会减弱你对突如其来涌入场内的批量大单的抵御能力。

除非是在一个趋势已经非常明确的市场里，否则，在很短时间内我们永远也无法预测市场下单的准确数量或是方向。当然，我们自己的三波段理论（three-phase theory），而且从某种程度上说，这个理论是确实起作用的，但是这个理论不足以使我们无须看场内交易单的数量就可以知道价格的走向。我们总是在事后回头，才能发现价格的走势，以及大略的支撑位或阻力位。

我希望交易员们能问他们自己两个问题：其一，在你一开始建仓的时候，你是否建立的是你计划好的仓位？其二，你是否在动手之前就已经对如何增加筹码有所计划了呢？如果你对这两个问题的任何一个的回答是否定的，那么你必须回头去重新审视一下你的交易程序。这一点，我已经在前面说过了。如果你考虑到它，你就一定可以做得很好。也许交易员一开始的时候都不会谋划到这一点，因为很显然，如果没有正确合适的交易计划的话是不会考虑到这个因素的。

我知道要准确地表达规则二的内容是有一些困难的，所以我们退一步来讲述这个问题。从论坛的帖子以及交易员对规则二的抵触情绪中，我发现大家对规则二都很茫然无绪。不过鉴于规则二的难度，这些都是可以理解的。

我不希望告诉交易员们特别具体的交易计划或是交易程序，我所希望的就是你们一定要在仓位被证明是正确的时候，在这个仓位上增加筹码。

对于规则二我们必须考虑得更多一些，因为它不像规则一那样简单明确，一目了然。而对我来说，真正让我赚到钱的还就是规则二。不过，规则二在长线交易中能发挥效用，短线交易是看不到效果的。

规则二的优点不少，我们前面也讨论过其中的几个优点：其一是它可以使你保持正确的思考方式，即要去不断增强一个正确的仓位。另一个方面就是，当仓位已确认正确的时候，应该力求重仓，这一点是毫无疑问的。我认为在我的交易计划中使用规则二的潜在优势在于：如果使用得当的话，它可以使你在整个交易过程中避免出现无度的频繁操作。

如果从一开始就用规则二规范你的交易计划的话，当市场走势符合你的判断，并且成功套现的时候，你可能就不会沾沾自喜，交易员总是希望自己一贯正确，但这种思维却是成功的大忌。当然，你还是应该争取在交易中尽量做正确的决定。

你应该明白，当你觉得自己在市场中判断正确的时候，这只是一笔交易的开始；当你套现的时候，你也不应该冲着全世界大喊：看，我有多正确呀！我问你，谁会在乎你是不是真的做对了呢？即使你是对的又怎么样呢？如果你可以把你的损失控制在很小的一个范围内，而不是每次都赢了一点点的话，你会成为最优秀的交易员！

你现在就应该记住这一点。

如果你真的希望自己拥有以交易谋生或赚外快的能力，你就应该在你的盈利仓位上增加筹码。否则的话，你就只能保本而已。

谁希望总是打个平手呢？我反正不想。我记得一个交易员曾经问我：在我刚开始做交易赚了钱的时候，我的感觉是怎样的？她还希望知道我到底赚了多少钱。我告诉她，如果我每天赚不了一千美元，就不值得我去交易。但是她说如果她每天能赚一百美元，她就会很开心了。我问她是否会在盈利仓位上增加筹码，她说她认为没什么理由可以让她这样做。

我并不是有意地去取笑她，我确实是觉得她的想法很可笑。当时我就指出，如果她每个星期有三天是赚钱的，而另外两天赔钱，如果她再不在盈利仓位上增加筹码的话，那么她会陷入一个输赢均等的游戏里。我的观点是，在你有机会的交易日里你必须把握机会，尽量增加你的利润，这样可以弥补你的损失。你不应该只是为了交易而交易，你应该为自己的生存而交易。

现在我不会再取笑任何人了！关于那些尊敬小交易员的话，我是认真的。不过他们需要在考虑交易计划之前，就应该明白在盈利仓位上增加筹码的重要性。即使在交易前考虑了这一点，你可能也不会特别清楚具体应该怎么做。所以在市场朝着对你有利的方向起来的时候，你必须有一个具体的增加筹码的计划。首先要考虑的是你需要多大的仓位来达到你的目标。你必须清楚，你自己无法决定你的仓位大小，应该由市场来决定这一点，而且只能是由市场来决定。

规则二会告诉你，在建仓之前，应该知道你付诸实施的是一个完整的交易计划。现在规则二的轮廓逐渐清晰起来了。有些读者看到这里眉头会舒展开来，他们大概已经猜到了我要说什么了：正确使用规则二，不仅可以使你免于重创，而且当明朗的趋势使你可以大举建仓的时候，这个规则还可以使你的仓位建立得更加充分。

现在，我还有意隐藏了规则二中隐含的最有价值的一部分内容，虽然这样做令我有点心理负担，但我的目的是想看看谁能把这部分内容说出来。规则一是很明确的，在论坛里最少有一半的交易员理解规则一的内容；但是规则二，我认为可能只有少数人能理解，而且他们的评论也并不都是很准确。

我发现有一位读者能够切中要害，但除了他之外，我认为其他人对规则二都知之甚少。

我可以告诉你们我自己的交易计划，我的信号，我还可以告诉你应该在何时增加筹码，但是这些对于解决如何在盈利仓位上增加筹码的问题来说，就如同想在曼哈顿西区发现密西西比河并改变它的航线一样，是徒劳无益的。

我做交易可能会做得比你好，你也可以把你的钱给我让我为你做交易，但是我不希望这样。不要忘记我对交易新手是很有信心的，你自己可以很清楚地知道规则二的内容是什么。但如果你陷入了过量交易或是透支的窘境里的话，恐怕我是爱莫能助的。在你期待有大量的资金会抵消这些损失之前，你必须扭转这种不利的局面。

无论如何，你都必须在开始建仓的时候只建轻仓，这样在市场趋势按照你的预计发展的时候，你才有能力把你的仓位至少增大一倍。

规则一可以给你的资金提供一定保护，但是能给你提供最大保护的却是规则二！

现在我将告诉你为什么规则二能够提供最大的保护。对于我下面要说的话你应该深信不疑。

你经常会听到这样的劝告：不要在一个亏损品种上加码了！规则二可以使你习惯轻仓出手。除非市场百分之百按照你的预测运行，否则你千万不要贸然满仓。

那么我为什么会鼓励你在进入的时候建立半仓呢？因为从一开始这就是一个失败者的游戏，你从规则一中就能悟到这一点。在规则二中，你发现要想能正确地交易，就永远不应该在刚出手时满仓。

你一定期待市场能让你的每笔交易都顺利离场。当你交易正确的时候你一定能抓住一段利润，而当交易没有被确认是正确的时候，你就应该使你的仓位缩小一半。

如果你运用规则一来清仓止损，上述方法就不会使你的本金骤降。

你开始看到规则二的价值所在了吗？稍后我们可以举一些例子来说明，但是现在我们所需要的是对这个规则有更深刻的理解。每一个交易程序中关于建仓和增加筹码的内容都各不相同。如何理解规则二并把它嵌入你的交易计划中，完全取决于你自己。

规则二不仅能够让你在仓位正确的时候能够重仓，而且可以在仓位错误时降低你的损失。同样，规则二还可以防止你过量交易。当然，你必须确信自己在正确地运用资金，从而使规则二可以更好地为你服务。

你在听取了关于两个规则的大量意见之后，必须自己加以分析理解，然后再实际运用这两个规则。现在，

对于规则二的背景你已经有所了解，这对你更好地理解它应该是大有裨益的。

我们是否能更进一步，努力使规则二更加深入人心呢？这取决于我信任的交易员们是否能接受这个规则。如果接受，他们必定会达到我预期的目标，而我也会继续为他们感到骄傲和自豪的。

我再非常自信地强调一次：在大多数情况下，如果你希望变得更好，就会愿意为此改变你的思想或感觉，就如同光鲜的衣着也可以改变一个人。那么，上面的知识就是你的新西服。

阿瑟：你的观点是，交易员正确地使用规则二便可以避免过量交易，因为在整个交易的过程中，在刚进入市场的时候不要满仓，只有当市场证明了仓位正确后，他们才应该在最初仓位上加码。

不要一开始就满仓，用规则二来逐渐加码，而交易员通常都没有意识到这一点。

我说得对吗？

幽灵：是的，我还说了哪几点呢？

阿瑟：规则二可以防止交易员在亏损仓位上加码，同时使起始仓位不要过于膨胀。对吗？

幽灵：不完全是这样的，我希望交易员们理解的一点是：只有当他们的交易计划告诉他们应该加码的时候，他们才能增大仓位，而不仅仅因为仓位被证明是正确的就加码。只有当他们的所有仓位都已经加码后，我们才可以说他们已经完成了建仓。

通常的情况是，当交易员觉得没找到在已建仓位上加码的理由时，也就是他们过量交易的时候。交易员们在绝大多数情况下对于为什么要增加筹码并不多思考，因为他们一开始就满仓了，这使得他们一进战场就面临最大的风险，而这一点恰恰是你在交易中要绝对避免的。

交易当然使你必须要冒风险，但是一定不要把风险最大化。如果在交易过程中你没有计划好如何加码的话，就会很容易出现这种情况。

阿瑟：这就像下国际象棋一样，在和棋后复盘时，你会发现如果早知道可能和局，你就会很容易地获胜。

幽灵：是的，这是很简单的道理。交易员如果在他们的计划中没有运用规则二，而是在交易一开始就急于想有一个正确仓位，马上掷下全部的筹码，这就是过量交易。

如果交易员建仓后不能再加码，一旦原始仓位被证明是错误的，他们蒙受的损失就会和期望获得的利润一样大。我们不希望看到这种结果。请时刻铭记在脑海里：如果不改变这些劣势，交易将永远是一个失败者的游戏。

比运用规则一更重要的是用好规则二，你会在交易中占尽优势。如果建仓时不预先计划好仓位被证明正确后的加码，你最多只是在玩一场胜负五五开的游戏。

阿瑟：你认为这些内容足够交易者去消化吗？还是我们继续讨论？

幽灵：现在如同电梯外的人朝后退步等待电梯里的人出来的局面，我们先看看还有多少反对规则二的人，再决定是否需要更多的讨论。我对交易新手是有信心的，他们会成为最好的交易员。

我会考虑新手们提出的问题，但不能扶他们很长时间。我尽力会让他们成为最好的交易员。他们会成长得比他们自己想像的快。祝他们制定的新交易计划好运。

阿瑟：那么，不知道现在大家是不是非常明白？我们是否理解了“正确”二字的含义？

## 第五章 规则一加二实战示范

两条必胜规则，振聋发聩，却又简单易行。幽灵实战示例，全程引导，其间完全曝光短线交易秘诀。

阿瑟：幽灵，你的规则看起来相当简单。你能不能用一些具体的交易举例来解释一下。

幽灵：在交易中，规则是不应该被你打破的。首先，你要设计自己的交易计划，然后通过市场来证明你建仓是否正确。你不需要等到开盘的时候再决定这个交易日中你要做什么，你唯一要做的就是根据规则一和规则二来实施你的交易计划。

你对于自己所期望的目标了然于胸，也不需要每天都去猜想你的仓位会发生什么样的变化。市场会证明你的仓位是正确的，如果仓位不正确，很简单，你直接平仓就可以了。所以即使市场证明你是错误的，你也不必过于焦虑。

当然，并不是每一次规则都会起作用，但这不是什么大问题。因为从长远来看，规则会让你在市场里立于不败之地。不过你必须好好研究自己的交易计划，以免再次做出错误的判断。即使你犯了盲从市场走势这样简单错误，规则一仍能使你免于在交易中大幅挫败。

阿瑟：我注意到论坛中有许多帖子谈到这个问题：在使用规则一的时候总要付出不少手续费……

幽灵：举个例子，当道琼斯工业指数涨了 30 点后我买入，并期望它在 30 秒内再涨 5 点。30 秒之后，我平仓了。这笔交易损失了 1 点。市场在继续下跌，尽管我付了不少手续费，但如果我继续持仓，我的损失可能是手续费的 30 至 40 倍。

你别告诉我应该继续持有这个仓位，直到市场好转的时候再平仓，而不是立刻平仓然后对当前的形势加以分析。尽管有些时候，事实可能证明继续持仓是对的，但我的心理承受力通过规则一的锻炼已经大大增加了，这对我的下一次操作保持良好的心态很重要。

大多数交易员觉得犯错误是件很糟糕的事情，如果犯了错误，他们一整天都会闷闷不乐。其实，犯错误可以使你下一次不再重复同样的错误，从而建立正确的仓位。如果你计划的时间内，你的交易从未被市场证明是正确的，那么你大可不必费力去把局面扭转过来，直接平仓就一切 OK 了。良好的精神状态在交易中很重要，如果你的头脑清醒，那么交易也会进行得十分顺利。

我下面所说的话实际上不是经验而只是一种假设。把规则二摆在一个重要位置上，你们从交易中所赚的大笔钱财就会来得比去得快。你只须看看真实建仓时的趋势，以及一旦市场转向时你的仓位能否应付自如，就会明白：如果不遵守规则，被动的市场很难让你获得好收益。

不要试图控制市场，而是应该去控制仓位，因为这会使你的交易简化，同时还可以增加你的交易能力，这主要是因为当你知道自己所期望的目标之后，就可以在建仓的时候实现这些目标。

如果你正在监督建造一栋房屋，建房过程将会由好几个流程组成，那么当然你首先要确保地基打得平，基线要准，这样你才能放心地离开，让建筑工人继续进展直到完全盖好。建仓也是一样的道理，如果基础和标准完全做好了，你就可以进行下一步了。

但是在过程中任何一个时候，前面已经完成的工作都有可能出现问题，比如说地基下陷使下水道爆裂了。如果是这样，你又怎么继续房屋的建造呢？当然，你不能再干了。你当然也绝对不能继续同样道理的一次交易，一次虽然曾被证明是正确但现在出了问题的交易。

在交易时你一丝一毫都不能放松，你必须知道在任何情况下如何进行下一步。

你不断练习交易中的标准并使之成为你的第二天性。这就像是开车，当你对开车驾轻就熟的时候，驾驶技术已经在潜意识里发挥作用了。

当你还是个新手时，你并不知道该怎样进行交易。你不可能控制市场的走向，也不能控制资金进入市场。你拿不准什么时候一只实力雄厚的基金会获利平仓或是在建立新仓位，其它任何人也不可能准确地告诉你这些事情。

你所要做的就是建立你自己的标准或交易计划，把可能出现的各种情况都纳入其中。我可以提供给你一个正确显示价格趋势的分析预测，它虽然可以使你对市场趋势了如指掌，但你要知道，趋势运行中一定会有反向的价格波动，这会让你面对巨大的挫折。如果你没有足够的资金，不能承受这个风险的话，我给你的这个正确

的分析结果却会让你倾家荡产。

如果你付出足够的时间和耐心，也许你所获得的利润很少，但你还是会有利润的。可这不是一般的交易



员所希望的，他们进行交易不是仅仅为了这几个小钱，这点钱怎么够去赚呢？他们总是在寻求更丰厚的利润。这也是我们要建立规则一的初

衷之一。

如果大家总是想着赚大钱，却看不到其中的巨大风险，总有一天会遇到大麻烦。

而这正是你首先要碰到的，是你在做交易的时候必须要面对的。

交易是失败者的游戏，你必须学会如何去输。那些每次只输很少的钱的大输家，却最终都能在交易中生存下去。

很明显，那些每次都损失大笔资金的小交易员很快就会出局。有时，他们连靠边站着学习的机会也没有，失败让他们彻底丧失信心。相信我，我见过不少这样的人。世界上最悲哀的事情莫过于失去梦想，但比失去梦想更悲哀的，是不知道自己的对手是谁。一个交易员必须明白且接受市场的现实，并通过自己的努力把不利的一面转化为有利的一面，从而获得利润，获得心灵的安宁，以及自尊。于是在交易中，每一天都会是惊喜的一天。

你必须在建仓的时候就为这种意外情况做好准备。为什么我说市场总是在给你惊奇？你有可能准确地告诉我市场将朝某一方向走多远，但它现在是会返回一段路途，还是会一去不回头呢？

你所需要做的就是消除市场对你的影响，不要让市场控制你的仓位或是情绪。

你开始预测市场的价格走向，然后根据分析结果来设计你的交易程序。

当你开始某次交易时，不要把这次交易看成你所做的惟一次交易，你可以做的交易有许多。如果你没做错的话，你不会错过市场的每一次走势的。你必须建立每一个交易品种的具体标准来进行建仓的计划。

当持有价位合适的仓位时，规则一会让你一直把一切尽在掌握。

行为习惯改变能够以许多形式出现，但是你需要一个规则来告诉你去做什么。

有一个交易员推荐了一招“橡皮圈”：每次当你损失了一大笔钱或是交易失败时，你就猛咬手腕上的橡皮圈（只要你还记得这么做）。我不喜欢这种方法，但是它比其他那些方法要好一些。

如果运用规则一，你就不会再觉得情绪低落。你根据交易计划开始交易，市场可能证明你的仓位是正确的，也可能证明仓位是错的。你没有必要觉得沮丧，在一个合理的时间内，如果市场没有证明仓位的正确性，那么它迟早会变得不正确，既然这样你为什么不早点撒手呢？

阿瑟：看起来应该更谨慎地决定是否建仓。如果你的建仓是错的，我的意思是没有被证明是处在正确的位置时，你需要多花时间思考在哪里建仓，而不是能在市场中持续呆多久。

幽灵：比较合理的做法是，在你开始交易之前为下一步行动做好计划。我猜95%的交易员是先开始交易，然后就等着市场去证明他们的仓位是不合适的。即使仓位被证明是对的，他们下一步马上就会考虑清仓的时间。这样做符合人类的天性，这种天性为他们生活中许多的行为都找到了合理的解释。

阿瑟：人类的天性正是你所说的这样。不管是交易员还是其它职业的人，我知道你对于他们的天性都有很好的研究，现在也许我们可以谈谈你掌握的数据。

幽灵：我现在先举出一些例子，然后让读者作出自己的判断，我们可以在关于行为习惯改变那一章再来讨论这个问题。

阿瑟：我有一些问题是关于清仓时机的，我知道这有点打乱讨论次序了，但是我觉得我们应该讨论规则二。

幽灵：好吧，最普遍的问题是什么时候清仓最合适。实际上规则二对这个问题作了很好的解答：毫无例外并且正确地对你的盈利仓位加码。你所需要做的就是在已经证明是正确的仓位上加码，你要增加你的仓位，而不是去沾沾自喜地清仓。

你不应该在市场将要证明你的仓位是一个正确的仓位时就清仓，这样你犯错误的概率和做出正确决定的概率一样大。如果你已经被证明是正确的，当然你应该继续操作下去。

我们有两个规则，避免我们在出现不确定性的情况时蒙受损失。许多交易程序让交易员很多时候静止在一个仓位上呆若木鸡，因为他们觉得反正市场不是上升就是下降。这真是一个愚蠢的想法（也许我的言辞激烈了一些，我本该更宽容一些）。

我把他们列入这样一种类型：嘴上说的是一套，实际做的却完全是另外一套。

有许多次，我看到一只基金在市场中拼命下买单，目的是为了可以在市场中大笔卖出。这种操作方案，是想利用市场里的不确定性因素来取巧。如果你哪一天看到我同时在大笔竞买和竞卖，那我一定是头脑糊涂

了。近来我是比以前要糊涂了不少，但我的操作可没有变得这么糟糕。

读者们当然要问：我们怎样才能运用这两个规则呢？

用市场的实时行情来举例说明可能会更容易一些，但是现在我们在这里只能有后见之明，所以这次我们尝试另一种方法。让我们使用一个很常用的当日交易技巧来进行一次交易作为案例，但请注意我不会给出我的判断结果。

如果我们进行一次洋葱的期货交易，它的开盘价在 999~1000 点（10 美元）区域，刚才它的价位是 1000 点，然后升到了 1001 点。你的计划告诉你应该买入，于是你下了买单。你在 1002 点的时候成交了。为什么会是 1002 点呢？因为执行的目的是要建立仓位，你多付出了 1 个价位。这不算坏，大多数情况下这是个小数目。

我们现在是讨论执行的重要性，还是继续讨论这笔交易？让我们先继续讨论交易的性质，然后再说执行的重要性。

现在你在 1002 点是多头，按照规则一，你假设这是一个不好的交易直到市场证明交易是正确的。如果市场没有证明，那么你将平仓。到现在为止，一切顺利。

在当日交易中，证明你做的正确的标准是什么呢？大多数人会说，这取决于什么是错误的。不对，我们就是想知道正确的标准是什么。我们的交易程序提示三点：一、开盘的头半个小时内，价格应比昨天收盘价低，而且正在走高，预计在交易日

的上午将突破昨天的最高点。二、价格在头半个小时停留在前一天的上半个交易波动区；三、在收盘价上一定要有 3 点以上的利润。

现在我的问题是，按照这个程序，下一步该做什么？

只有你制定的参考数据显示出你的仓位正确，这才是继续持仓的标准。另外一些在你的交易程序中可能需要的数据是昨天的波动区域，昨天的最高价，昨天的收盘价。如果你的当日交易计划告诉你使用开盘突破法，昨天的数据也是证明你是否正确的一个标准。

拿我们刚才举的例子来说，昨天的最高价为 997 点，波动区间为 991~997 点。如果市场在开盘头半个小时的最后才为 997 点，你该怎么办？有趣的是你现在必须决定是否平仓。

我们交易程序的第一个标准和当日交易策略有冲突的地方，但是你仍在价格突破开市区间时买入。我们不在乎两者是否冲突，我们只在乎我们的仓位正确。

市场已经开盘半个小时，现在价格是 997 点。正如你所知，在开市之前你就必须对你的交易程序和你要做的事情十分清楚。按计划，在交易的头半个小时你必须处在前一日波动区域的高点，这样你的仓位才是正确的。

现在你确实站在昨日波动区域的高点吗？

我不打算直接给你答案，这样你就需要动动脑子。现在我们进行下一步。如果在午市收盘价为 996 点，你还持仓吗？上半日的交易中，交易价格确实突破了昨天的最高价（997 点），但开盘价（1000 点）却没有比昨天低。

按照交易程序，我们在头半个小时里持仓是正确的。

现在上午的收盘价下跌到 996 点，（我们是在 1002 点买进的），还是处在昨日波动区域的高点。我们仍然持仓。

这是一个不好的建仓，因为与我们的程序相矛盾。我们本该在开盘价格更低些时建仓，但是开盘价格没有那么低。好吧！我们是当日交易者，我们是用突破开盘区域法建仓的。即使我们的建仓位不是最好的，但是也不能算差。

现在，市场的收盘价成了 992 点（我们是在 1002 点买进的），我们仍然要持仓吗？

你现在应该已经知道答案了，为什么呢？按交易计划在收盘时我们必须有 3 点利润，即达到 1005 点我们才会持仓。

你怎样才能避免这种情况的发生呢？你本应该在午市后发出一个收盘止损指令：午市收盘没有达到 1004 点的时候，就止损平仓。

这个例子给了你许多有趣的情形，就像规则一一样，人们对其有许多疑问。规则一的确能让你在收盘的时候退出交易，因为基于已有的标准，你的仓位没有被证明是正确的。但规则一不能使你避免建立错误的仓位！那是你自己的事，你必须自己解决规则和你交易操作中的冲突。

记住我们刚才所举的例子和你在交易计划中预计的情况大相径庭。你没有办法制定出这样一个程序：如果市场没有跌到 980 点，就可以一直期望这个市场会涨到 1100 点。必须有一个期限表明希望何时到达 1100 点。当市场不再上扬，不管你的期望值是多少，还继续持有仓位，这就是不明智的做法了。

市场必须证明，再证明。尽管你的程序可能包含一个或简单或复杂的策略，但是当仓位并没有按照预期的那样变化的时候，这个策略就是错误的。并不是你的止损点被触及才算是错。

止损点？是的，我们确实使用止损点来避免损失。但是止损点和标准的作用是不同的。止损点不能证明我们是错的，但是标准却可以。

我们需要不同的标准来认定所建仓位是正确的还是错误的。规则一可以使你清除被证明是错误的仓位，但是它不能补救已经建立的不良仓位。在开始之前一定要了解自己的交易计划！在刚才的例子里，如果在开始操作前就明确自己的计划的话，你就不会在刚才的位置建仓了。

阿瑟：我现在明白你的意思了。但是大多数的交易员怎样才能做到像例子中那样交易呢？

幽灵：我再举一些其他的例子，但是所有这些最终都要归结到证明仓位正确性的标准上来。如果你每天晚上都关注新闻，然后制定自己的交易计划，那么你的计划将有很大不同。你的仓位必须要更小一些，这样你就有更大的调整余地来运用你的标准。

在上面的这个例子里，你不该在开盘时运用突破开盘区域法建仓。因此，那些操作不该出现在你的计划里。你的标准应该让你以高于昨日最低价一个或两个价位买入，以及有一个交易期限。例如：上午十点以止损点 993 点清仓，假如市场不是按预期方向运动的话。

我们的标准明确显示，开盘后，交易品种价位如果在头半个小时后处于波动区间的下半部，那就要清仓；如果这个仓位是正确的，其价位必须在头半个小时后处于波动区域的上半部。

另一个标准必须遵循 COC 指令（译注：如按上述计划同时下了买入和止损指令，任何一个指令被执行后，另一个就取消）或收盘止损限价指令。不是所有的经纪人能接受所有的指令，所以你的计划中必须包含对这种困难的可能性做出相应考虑。

你必须相应减少你的仓位，建立一个有效的长期计划。你所需要的工具越少，你所走的路就越宽。这和行车是一个道理，因为在那些狭窄的道路上，上路前先想办法开小型的汽车（相当于交易的小仓位）才是当务之急。

既然现在你们已经注意到这一点了，我想再来谈谈关于两个规则的使用问题。

你一定常常地体会到交易的艰难，你希望成为一个眼光独到的交易员，那你就需要在当日交易收盘前扫清所有障碍。

阿瑟：我想问你一个困扰了我几十年的问题：在你建仓的时候，你能感觉到自己建了一个好仓位吗？

幽灵：从来没有！你知道为什么吗？如果一个交易员总是认为自己非常出色，那他很快就会出局。我在我的交易计划范围内能做一个好的交易员，但是谁说我所做的预测就一定比别人更准呢？在市场证明仓位的正确之前，我什么也不知道。

在交易中轻率地认为自己能做得很棒，相当于提前给自己签了一张死亡证书。

但是绝大多数交易员确实对于自己所处理的交易感到相当有把握，而且他们只对那些自己确认有赚头的交易下单。

有句老话说，市场永远不会错。我不想直接地驳斥这句话，但是我觉得情况不总是如此。尽管在某种程度上，这句话道出了按价格交易的本质。

市场总是大起大落，要做到百战百胜是相当有挑战性的。一旦我们了解到市场正在走向极端，就应该利用这种走势为自己服务，并使其成为自己的优势。但是没几个交易员能做到这一点。

你必须利用规则，从而成功地使盈利仓位更加赚钱。我们经常不了解成功的重要性，这和你平仓套现的原因是一样的。谁又真正在乎市场是不是总是正确的呢？

市场价格和收益，才是需要我们好好权衡的。

在交易中，除非仓位完全处于自己的控制之下，而且市场已经证明了其正确性，否则对于大多数的交易员来说，没有什么东西是让人称心如意的。我知道自己有点罗嗦，但是没有更好的方法能让读者对这些重要的信息印象深刻了。

我不想看到新交易员在交易中被市场吞噬，但遗憾的是这种事情却时常发生。

新手在绝大多数情况下被老手们挡住了发展的道路，在资金量上也备受限制。如果交易新手能够体会到

事情的紧迫和重要性，他们应该可以做得更好一些。

第一步就想想我们提出的规则吧，我知道这一点，是因为我也曾经在一个狭窄的跑道上开着一辆体形庞大的车。比较而言，当然是在宽阔的马路上开着一辆小巧轻便的车更好一些，可惜交易中的情况并不总是这样。

每一个具体的交易员个人，是我最希望回馈的对象。他们的梦想就是我的现实。

他们必须成功，如果没有成功，也不要埋怨提供信息的人，照照镜子就知道失败的原因了。

阿瑟：你和我都是交易员，难道你不觉得对于你来说，把你的宝贵经验写下来提供给别的交易员是一件很奇怪的事情吗？

幽灵：别惊奇，你会知道你所写出的内容可能比你原来预想的还要好。

收盘的时候是学习交易的最佳时机。大多数交易员只是在开盘的时候才学习，这是一个大误区，因为只在盘中学习的代价很大，而且很容易受个人感情左右。收盘后的学习是一枚硬币的另一面，绝不能放弃。

阿瑟：对于交易员和读者们关于规则二有关的问题，我们需要再举一些实例来证明。什么时候我们应该在盈利仓位上增加筹码？什么时候我们应该卖出？

幽灵：我知道他们希望我告诉他们，刚才说的只是一个计划而已，做起来会很简单。但是我不这么说的，因为正确做到你说的这点，需要勤勉努力、经验积累和正确的执行力。

大多数交易员--我不是想把交易员严格地进行分门别类，来妨碍他们的发展，但是事实上确实是大多数的交易员们--在刚证明仓位是正确的时候，就急急忙忙地

平仓。他们忘记自己交易的真正目的是什么了，不仅仅是赚取越多的钱越好，最重要的事情是：在最短的时间内做到这一点。如果能这么做，可能会使他们的交易如履平地。

我不会忘记我母亲的话。那是一个交易日，她来交易所看我，她问我当天的工作成果如何。我说我损失了一大笔钱，因为那天我整整一天都没有作交易。她的回答是：“我就不会像你这么做。”

你也许不会这么做，但是这恰恰是交易员每天都在做的。他们在自己母亲参观的时候不做交易。相信我，即使是你交易的时候你母亲每天都来看你，你也不要中断你的工作。

几天前，我被要求远离交易场，在一艘很棒的游船上充分休息了五天。如果你对自己的交易不能专心致志，那代价是会很大的。你必须一刻不离专心照料你的仓位，不存在长线交易！只有转化为长线持有的仓位。

任何时候，都不要相信别人告诉你的他自己有长线仓位这样的话。他们怎么会知道自己的仓位是长线？根本不会有人知道，只有市场才能时时刻刻提醒你，你的仓位应该是什么性质，而市场是在每个交易日都在开市的。别问我的想法，我的想法不重要，我只能把最高的成败概率告诉你，但是市场告诉了你些什么，只取决于你自己的思考。

阿瑟：那么规则二呢？

幽灵：我只能通过举例来说明。假如大豆市场以 85~88 点开盘，在头半个小时后最低价仍是 85 点，但是最高价升到 90 点。如果 88 点比你昨天建仓的价位高出了 15 点，你该怎么做呢？你会平仓获利拿走你一半的利润，还是在仓位上继续加码呢？

我会告诉你大多数人的做法：他们会全部平仓获利。因为这样做就证明了昨天的建仓又一次被证明是正确的。

你认为正确的答案是什么？

你必须运用规则二，但你不要加倍增仓或者更多加仓，使你的仓位变成一个倒金字塔形。市场有可能很快地从最低点上涨，但万一你判断错了。那么你将不得不努力挽救你所新买进的那些筹码。如果你要加仓，就不要投入太大数量的资金。你的计划必须告诉你，当你昨天的操作正确时，你要沿着那根脉络增加你的仓位。

争论在于：“我并不确定价格会一直上扬。”那又怎么样呢？其实我们从来都不能确定这一点。所以为什么不趁着能够确定的这一时刻采取行动呢？

只要你运用规则一，即使你看错了也没有多大关系，因为你已经为自己留了后路。在使用规则二的时候不要忘了规则一。

有些交易员会说，他们真的不知道该在哪里建仓。其实不然，我认为他们知道。

“执行”意味着你保证自己拥有可以加码的仓位。在很多情况下，执行是交易的最重要的部分。如果你的手中空空如也，你又拿什么来平仓呢？我知道你以前听到过这样的说法，当然这得有一个很好的前提，你

必须加上“当仓位被市场证明是正确的”这个条件。

我们现在可以指出这些明显需要加码的情况，其实事后回头看时它总是很明显的。问题是：当你在仓位和价格走势上花费了这么多时间以后，你必须相当清楚，到了你该获得利润的时候了。

不要清仓，要在你的仓位上增加筹码。如果仓位没有被证明是正确的，则果断清仓，然后等待机会在另外一个不同的价位重新建仓。增加筹码而使你损失很少几个点的价位又有什么关系！在市场井喷时，加码会让你获利颇丰，如果你体验过这种感觉，你就不会犹豫。市场会抓住交易者错误的习惯将你甩掉，这种情况是经常发生的。

当市场上扬更高或下跌更低的时候，你处在从获利平仓者手中拿走筹码的位置上，大胆去动手，但是要运用规则一，这样你就不用担心自己是否能够拥有正确的仓位。其实怎么做都没关系，因为规则一会让你做出正确的决定。犯错误并不是坏事，只有在犯错误时，你才能汲取教训，从而在操作正确的时候获利。

大多数交易员在做交易损失一大笔钱后，就不敢进行下一笔交易了。脱离市场的轨迹是不对的，这会使情况变得更糟。每次交易不要与市场的节奏差得太远，这样的话你就容易随时回到正确的路线上来。

阿瑟：幽灵，我觉得你说的话不是每个人都能完全弄明白的。

幽灵：不是每个人都有能力做好他们必须做的事情。交易员自己要培养这种能力，然后坚持那些规则。在规则里运用保护机制，不要按自己的意愿随意更改或曲解，要按规则的本质去使用它。因为如果使用不当最终会对你自己造成伤害。

阿瑟：我们可以举更多的例子来说明，但我担心读者会觉得厌烦。我们能够列举每一种情况，然后解答读者提出的大多数问题，但我认为这次不需要这么做。

幽灵：是的，我完全赞同，因为要完整地阐述一个命题不一定取决于表达得有多好，我们要看读者对话题的印象有多深刻。这取决于交易员自己是否能够深刻地理解自己的角色。他们可能一开始会犯错误，但是当能够正确运用这些法则的时候，他们在交易中也就能越来越得心应手。

在做交易的时候设计一个交易系统是个很好的主意。我建议他们基于自己所掌握的知识建立一个标准。你可以从点线图开始学习市场的特点。即使是别人的图表，你也可以从中看出市场是怎样运行的。

我的意思不是说没有好的交易程序，我只是说交易员必须完全理解这些程序里的标准，来决定建仓和清仓。这些程序不会包含规则一和规则二，这样你不得不把它们整合到程序中，但是这样做可能会使程序失去原有的效应。

所以向那些程序的买主仔细表达你的要求，你所关心的是能使你的损失保持在一个合理的范围内，以使你能够在交易场上立于不败之地。

阿瑟：幽灵，大家针对规则提出了许多问题，能不能进一步谈一谈你怎么看待大家对交易规则的反应？

幽灵：我看到有许多评论认为规则是专用作短线交易的，我想在这里做一下澄清。交易员们之所以有这种看法，是因为他们仍然超出了自己的资金范围在进行过量交易。如果不进行过量交易，规则一和规则二对长线和短线交易都是适用的。

我曾经见过一个帖子的提问：究竟应该做多资金的交易？希望我给出一个确定的数字。我想大多数交易员都希望成为短线交易员或是当日交易员。的确，交易期货需要有很敏捷的行动，这会让交易员误认为所有的交易都是短线交易。市场来回波动，摇摆不定，如果存在过量交易的问题，这会让你帐户上的资金在瞬间蒸发。

没有什么比这种情况让交易员更快地彻底失败。

不论是在进行长线交易还是短线交易，规则都是必须的。如果你根据一个进入市场的信号而建仓，两个星期后，市场并没有像你预期的那样发展，可你还保留着原来的仓位。这种情况下你本应该运用规则一而不是规则二，你不应该再在仓位上加码，因为市场并没有证明你的决定是正确的。你可以持仓几个星期，但不应该过量交易从而使你的损失急剧增加。

如果你希望趋势继续或是有所发展，你可能会持仓两周，但你绝不能过量交易，

否则市场有一点小的波动都会使你损失惨重。如果你过量交易，那么你会被迫在某一点在对你很不利的情势下结束交易，同时还要遭受猝不及防的损失。

在长线交易中使用规则一，从小仓位开始会有更好的效果。而规则二会在长线交易中对小仓位作出补偿。在长线交易中想要证明你的仓位是正确的，可能花的时间会更长一些。尽管时间太长会让你损失的几率增大，但是如果一开始不是过量交易的话，你还是会得到一个比较理想的仓位。

别忘了建仓信号不一定每次都是好的信号。你必须提前设置一个价格区间，而不是一个具体的价位，这可以防止我们过量交易。一旦仓位被证明是正确的，规则二可以使你在仓位上加筹码。从长期来看，规则二如果要正确发挥其作用的话，我们所谈论的这个交易区间比大多数交易员想的要宽一些。

如果一开始的仓位出现过量交易的话，会有许多麻烦发生。大多数交易员所做的每笔交易总是各有不同特点，而正确的做法是：在你的帐户里每一个交易都应该执行一样的标准。如果你的帐户里的各笔交易各不相同，你就得让市场来为你做决定，这种做法和一个好的交易是相矛盾的。同时还要记住，刚才所说的内容可不是指在你的交易里每一个交易都是不重要的。我曾经见到不运用规则进行交易的恶果：市场已经证明了仓位有问题，却没有把坏仓位及时清除，一笔很小的交易最终变得负重如牛，损失越来越大。相信我说的话，如果没能正确地做好准备的话，情况会对你十分不利。当你的仓位很小，比刚试试手建仓时大不了多少的话，如果市场没证明仓位是正确的，你的交易计划也告诉你需要及时清仓，那么此时运用规则会更容易一些。

我收到几封交易员写下来的信，集中告诉了我他们使用规则的诀窍。规则之所以对他们有效，是因为他们有计划而且可以正确地使用。计划必须和你的交易十分吻合，而且你能正确地运用这些计划。不论是几分钟、几星期或是几个月，规则一都适用。但是很重要的一点是，在市场里证明仓位不正确的时候，你必须清仓，不要把仓位留在市场里。

不要在意进行大手笔交易时你的仓位大小，因为你的计划已经包括了硬币的另一面。规则二总是告诉你要在已被证明的仓位上正确地增加筹码，但是对我来说是正确的事情对你而言却并不一定正确，因为你对市场的了解程度可能要稍逊于我。

阿瑟：你能否就规则与长线交易的关系更详细地进行解释？

幽灵：具体的某一个交易计划不会放之四海而皆准。在长线交易中正确运用规则的方法是：在心里牢牢记住它，当你做到使用规则准确无误时，轻仓是通向成功的关键。

我曾见过一个帖子，不过我忘记了作者是谁。他说自己建的仓位总是比其他人要小，但是在年底盘点时，他赚的钱比那些习惯建重仓者要多。我分析这样的结果有几个原因，第一点就是行为习惯改变。小仓位是很有利的，它可以让你用正确的反应来保护资金。有时候市场环境需要积极一些的交易，这个时候就要利用好规则二。我曾经在 CBOT 市场遇见过一位令我吃惊的交易员，他每次都能很正确地运用规则二，每次都能在已经证明的好仓位上积极并且正确地增加筹码。

这一年来，我仔细读了许多的网上留言，“小”的秘密逐渐浮出水面。我希望小交易员在转成为长线交易员时，对回报率的要求能够更加现实一些。你不会只因为转做长线投资，就一下子能赚一百万。赚一百万的人大有人在，但是，你如果只是花了太多的时间去幻想，自己不付出全部精力，就想进入百万富翁的行列，这是完全不现实的。

阿瑟：你所说的就是运用你的规则进行长线交易，应该先建立小的仓位，然后在合适的时机积极出击，对吗？

幽灵：不错！听起来好像变魔术一样，你从一个口袋拿出东西到另一个口袋，直到最后一个，前提总是口袋里确实是有东西的。小可以变成大。但是如果你一开始就建立比较大的仓位的话，在交易的过程中，总有一天大会缩回到小的，这可不是什么好事情。

我从我看过的许多交易员的帖子中很容易地发现，不少交易员都在过量交易。

我对许多交易专家、交易书籍作家以及研究人员的惟一不满之处，就是他们在帮助交易员取得成功的时候，没有把过量交易的问题写得更清楚一些。

我自己就在做交易，所以我经常注意到市场上的不同作者和专家的文章。我确定他们所说的大方向经常是对的，但是当市场情况发生改变的时候，他们通常不能预见到这种改变。我不是在埋怨这些作者和专家，我只是希望小交易员们必须意识

到这一点。小交易员如果建的仓位不是太大的话，他们对于这种改变就有可能很敏感地觉察到。

我昨天看到了一个共同基金交易员的清仓过程。起初他觉得市场快要见顶了，所以开始动手，但当市场真的见顶的时候，他的仓位还是太重以至于无法完全清仓。

不过我认为能够正确估计局势已经是很重要的一点，把资金放在这家共同基金里会是很好的一个选择。如果小交易员能够正确地制定他们的交易计划，他们会有很大的优势。

我希望指出的另一个问题，是从我多年观察小交易员的经验中总结出来的。什么东西最可能改变你在交易中成败的可能性？如果有人给你一双可以让你跳五英尺高的迈克尔·乔丹的球鞋，你就可以成为篮球高手

了吗？

在交易中，我们在哪里才能得到这双鞋呢？

首先，在我们建仓的时候一定不要先建重仓，因为这个仓位还没有得到证实。

我们建仓的惟一依据就是我们得到了一个信号。我们知道市场的方向正确，我们只是不知道市场能沿着这个方向走多远。

因为我们仓位小，所以我们必须有一个可以增大仓位的计划（规则二），否则长期来看我们的赢面就无法超过一半。

第二点，就是必须把我们所作出的努力和自己的期望值区别开来。每个交易员都知道，做交易的目的就是希望得到满意的收入，这是他们的工作目标。但是总想着在交易中能轻易地大赚一笔的念头是错误的，这种念头会让你在交易中损失惨重。

能否将大笔的损失减少到最低点，这取决于交易员自己的努力，否则的话损失就会很多。

我不是说你不应该思考如何致富的问题，但是你在交易中不要总抱着这样的幻想去操作。在交易中你惟一应该经常提醒自己的念头应该是：我会在交易中损失一大笔钱。

这个念头，就是可以帮助你跳五英尺高的魔力鞋。

建仓、加码、清仓以及正确使用规则来保护自己不被从交易场踢出去，作为一个交易员，你的工作就是为上述过程建立一个行之有效的计划。你不能只把眼睛盯在自己能赚多少钱或是希望自己赚多少钱上面。你的计划和目标会给你正确的信号，你的规则可以让你得到正确的保护。

你必须时时刻刻集中注意力，关注如何使自己的损失降到最小。跳五英尺高的能力会在你忘记它的情况下，悄然来到身边，那就是在你注意减少损失的时候。

使你的损失保持在一个相对低的水平，是一个长线任务。你可能会问，如果你已经建仓，而且在短短的几分钟内仓位突然变得不妙，在完全清仓之前如何减少损失？我认为，这取决于你的帐户大小，它是否能够承受住事先没有预料到的大灾难。

我给你们举一个我认为最好的例子，来说明保持较少损失的道理。曾有一个交易员对我说，他有百分之八十的交易都是赚钱的，于是我就观察他的交易方式来看看究竟是怎么回事。我发现，当一个交易对他不利的时候，他就一直持仓，直到这个仓位变得有利润。至于余下的百分之二十的交易，他却损失了很多钱。是的，虽然他确实在百分之八十的交易中都取得了成功，但是他的净收入却是负的，因为他不明白交易成绩与赢了多少次的比例没什么直接关系。

交易最重要的一点，就是你的收益不仅仅取决于你赢了多少次或输了多少次，更是取决于你的损失有多小。先关注你输了多少，然后再关注你赢了多少。

在我做过的交易中，我输的次数比赢的次数多。我可不想告诉你我输的比例有多大，因为如果你知道了，你肯定不想看我的书。我不是一个好的赢家，但是我很擅长输。从有技巧的输中获取利润，这是我的长项。

迈克尔·乔丹也是一个优秀得分手。并不一定是你投篮的命中率有多高你才算厉害，最后还是要看你能得多少分。

阿瑟：你会让一些读者感到困惑。我知道你交易中赢的次数有百分之几，你说的没错，因为如果说出来会吓坏我们的读者的。我不会泄漏这个数字。那么你建议交易员如何使用这双交易中的新鞋子呢？

幽灵：首先要清楚，我们是从建仓开始谈起的。比如说我的帐户里有 5000 至 1 万元本金。我是靠这点钱赚钱呢，还是想在交易圈里长期生存呢？当然，我们都希望熊掌和鱼兼得，但是如果在交易圈里活的时间不够长，就不可能赚到钱。所以，生存是两者之间更重要的。我们需要找到一种可以使自己长时间生存下去的方法。

我们再拿大豆期货打个比方。假设我签了一个 5000 蒲式耳的合约，我在涨跌停板可以承受的损失是 3000 元。我不想赔钱，但知道我有输的可能。当涨跌停板是 30 美分的时候，我预料会损失 3000 元，但是我一定要使用限定风险的规则，给自己设置了一个退场的风险程度。

有一个好的建仓计划，我就可以减少预期损失；再有一个好的清仓计划，我可以更加降低损失幅度。我的交易计划不会在涨停板或是跌停板建仓，同时如果有机会使用规则二的时候，我会在限定位置上增加筹码，不过我们现在先看看一开始的建仓。

最坏打算是损失 3000 元，在帐户是 5000 元或者 1 万元本金时，我们预期一开始就可能会有 30%~60% 的损失，即使是这样，我们还是在大豆出现建仓信号时开始进行交易了。



在这种情况下该如何进行交易呢？首先，在开始交易时要降低已知的风险程度。

例如可以通过小额交易来降低风险，你可以在中美洲交易所签订一个 1000 蒲式耳的合约。另一种方法就是找一个 60 天期限保值比率为 20% 的期权合约，将它纳入自己的帐户组合中。寻找这个合约，如同寻找趋势突破点建仓是一样的，这同样也是在交易。这样，如果在交易的第一天里出现了最糟的状况，你也只是损失 600 元，而不是 3000 元。

在上述情况下，我们的已知风险已经被限定 600 元内。下一步，我们要知道什么时候仓位能够证明自己是正确的，然后再继续降低风险。如果你不能看到实时行情，并且在下单时也无法与场内进行任何联系，建仓就是格外重要。如果你的仓位建立在趋势中的三重顶或三重底位置，你就要容忍损失 600 元的风险。但是你要是有个足够好的交易计划，它不允许你在那个位置建仓，你就会减少三分之一的损失。在这时，你的损失最多是 400 元。

别在三重底卖出，或是在三重顶买进。你也许会错过一些行情，但是为了保证生存，我们要舍得输掉这点利润。同时，这样做还可以避免你总是追逐市场。市场每天都有最高点、最低点和波动区间，利用它们来为你服务，但是不要总是跟在市场后面。保持主动吧，即使暂时失掉了一个交易机会，换来的却是在市场里的长期生存。

建仓后的下一步，是对你的损失概率进行限制。有一些仓位需要及时清除掉，以免第二天可能有更大的损失。市场经常会被某些因素限制到动弹不得，而这些因素又会很快地失去作用。你不能让你的仓位被锁定在停板上，惟一的作法应该是在被锁定之前就清仓。

如果你在大豆上是多头，而且目标价位还是在市场这一天可能的波动范围上面 5~10 美分，你最好做好清仓计划，即使市场在你清仓之后有可能回升，也要坚持这样做。比如你做多目标价位是 40 美分，但现在市价低于 30 美分，只比跌停板高出 10 美分。你的交易计划中，卖出的目的是限制损失，因此不能让你在跌停后形成的三重底卖出。那么在什么情况下，你应该放弃一个将来可能回升但现在看起来不太好的仓位呢？如果大豆市场在 20—30 美分的范围内波动，你也知道，在这种情况下市场回升到 40 美分是极其侥幸的事情。如果我们考虑底部那仅仅 10 美分的空间，风险可太大了。所以，如果市场在距离顶部或底部 10 美分的时候，我们就应该在这个止损点上清仓。

在这个 10 美分止损点上清仓，可以降低我们的风险。所以现在我们一起大概只会损失 300 点，这仅是原来合约风险的十分之一。最多损失资金的 3~6%。这是我们可以接受的范围。

上面的例子对你的所有交易是一样适用的。只要你一开始的仓位足够小，这样不论是情绪上还是金钱上，都对你不会有太大的影响。你有这双新鞋子--这就是你做好了损失很多次的思想准备，同时还要能控制每次损失的数额。

你会赚多少钱？这问题谁能回答呢？当你不在乎你能赚多少钱的时候，你才会真正赚钱。自己会损失掉多少钱？能承受多少钱的损失？只有你能就这几个问题做出正确的判断的时候，你才能很好地控制你的帐户。

你也不应该排除对于利润的积极预测，只有你的利润比你的损失多的时候你才会进行交易。我的意思只是提醒大家，不要对盈利有过高的期望值，因为这会使你在不适当的时候持仓时间过长，从而造成更大的损失。

任何时候都不要忘记限制你的损失额。如果你的交易量足够小，然后进行尝试，每次损失比如说 300 点，但如果你是按照规则一和规则二正确地执行的话，你不会每次都损失 300 点的，除非你的交易计划和建仓信号都是错的。

大多数交易员的想法恰恰相反，他们希望每一个交易都赚上几百点，但是可能的损失却会比收益大得多。他们不仅仅是损失惨重，而且会忽视在正确的仓位上加筹码的原则。

我的看法是对大多数人的挑战。我认为交易是一个限制损失的游戏。明白你在最坏的情况下会损失多少，可以使你比将来想要做到的会更好，因为你的交易计划的标准会告诉你，在市场里什么时候你的仓位是正确的，这意味着你每次的损失都不大。另外，清除错误的仓位还会为你带来效益。

那么，阿瑟，我们是不是已经解释完了规则一和规则二呢？

阿瑟：即使用一千本书，我们也不太可能完全穷尽我们想说的内容，但是我觉得现在已经把我们的观点说得很清楚了。你已经把你的思想传达给了读者。



## 第六章 当日交易：规则成就短线高手

规则一强体防身，规则二断铁熔金。鏖战当日交易，成就短线高手，惟有将规则融会贯通。

阿瑟：这一章的标题使我好像看到一位艺术家正在描绘的这样一幅图画：所有的交易员都手拿笔记本毕恭毕敬地站在那里，铃声马上就要响起，弓满弦张，战前刹那死寂……

幽灵：是的，我可以告诉你那个艺术家是谁。

阿瑟：是谁呢？

幽灵：雷罗伊·尼曼(Leroy Neiman)，他给我留下了极深的印象。像他这样的高手还有奥普拉、MJ、唐·吉布森、黎雯·莱姆斯(Oprah,MJ,Don Gibson,Leann Rimes)，等等。

阿瑟：还有交易圈里的幽灵……

幽灵：歌剧院的幽灵吧，哈哈，肯定不是交易圈里的幽灵。你必须记住这一点：没人知道交易圈里的幽灵是谁。实际上，只有过这一本书存在，只有它在。

阿瑟：请等一等，半年前我们刚开始这个对话的时候，你谈到是否公开你的名字，要取决于交易员对这本书的接受程度如何，难道你反悔了吗？

幽灵：这正是我想和你讨论的事。除非你是一个好作家，写作才会给你带来丰厚的回报，如果你不用心去写，就根本不可能有什么像样的收获。只有在我情愿的情况下我才会写作，否则我不会也不愿意做这件事的。在交易中赚的钱比写书要多得多，因为这取决于我在交易圈中积累的智慧。

这也就是为什么我把积累的智慧和大家分享的本意。如果只是为我自己着想的话，我就不会那么做了，因为这只不过是在浪费我的时间。我做这件事的动机是：我把自己多年来的经验传授给交易员们，他们在这方面是有所欠缺的。从另一方面说，即使我的理论很好，如果交易员不能把其转变为行动的话，也是徒劳的，因为行动才是关键。

阿瑟：在当日交易和长线交易这两种交易中，你是否使用同样的规则呢？会不会有的时候你并不需要使用规则一，就可以进行当日交易或其他交易？

幽灵：从我开始交易到现在，从来没有发生过这种情况。你会说有些时候如果忘记规则你可能会做得更好，但是你反过头来想一想，那并不应该是你的交易方式。

你必须提前做好计划，这样你才能够在交易中保护好自己。

阿瑟：我看会有不少交易员排成长队来告诉你，你错了。

幽灵：许多年以前，当我刚开始使用计算机的时候，它们的速度很慢。我本来可以自己编个程序的，但是因为我要做的事情太多了，又不想用复杂的语言。我使用程序之前每一步都必须很仔细，所以我决定寻求外围的帮助。我联系了一些程序员，有年轻的也有年长的。

这个过程本身就像是一个试验。我把选择限定在四五个应征者向上。我要求他们每一个人为我解决一个问题，然后给他们一台计算机，告诉他们可以使用 BASIC 语言。我首先问的问题是从 1 到 100 相加结果是多少。

其中一位程序员用电脑花了三分钟得出了正确的答案，另一位则同时使用纸笔和电脑计算，在 10 秒钟后得出答案为 5050。

我问那个程序员为什么只花了 10 秒钟，他回答道，“我并不像一般人那样看问题和做事情。我把这些数字分成一对一对，如 1 和 99，2 和 98，3 和 97 等等。然后我发现有 49 对相加起来等于 100，这样你得出 4900，然后再加上余下的 100 和 50，就有了 5050 这个答案了。”

这给了我深刻的印象，所以我直到现在还记忆犹新。

当日交易也是一样的。对待任何事情，我们都不只是用一种方法或者角度。我们都想得到正确的答案，而我的答案就是让你在尽可能长时间地留在游戏中。

阿瑟：那是谁最快得出答案了呢？

幽灵：你很清楚是谁，我不是不相信你，只是我不想说，你别坏笑了。

刚才那个测试结束后，我只得出了一个初步印象，我的实验并没有做完。接着，我让他们每一个人写一个程序，计算一下从 1 加到 10,000。他们都用我给他们的 BASIC 语言设计程序完成了计算。我通过测试这些程序计算结果的时间长短，而不是通过程序本身来做判断。我之所以用 1 到 10,000，是因为计算可能会花更长的时间。所有的程序都得出了正确的答案，但是速度各不相同。因为我们使用的是 BASIC 语言，所以程

序运行起来比我要求的速度要慢一些，但为了以防万一，我决定使用这个我能够理解的程序语言。

除了一个人外，其他人所花费的时间从 48 秒到 3 分钟不等，而这个人只花了不到一秒钟的时间，这令我十分吃惊，所以我挑了运行最快的两个程序，把设计它们的程序员叫了进来验证。那个 48 秒的程序运用了这样一个循环语句：

```
N=0,for NN=1 to 10000,N=N+1,next NN,Print N
```

但 48 秒还是离我的要求太远了。

最快的程序是： $N=N^2 + N/2$ ,print N

每个程序员设计出的程序风格各自不同，但不是每个人都能符合我的要求。这和交易是一个道理。并不是在交易中停留的时间越长就越好，而是在单位时间内你创造出的利润要远远大于你的损失，这样才是我们所追求的。

我们的交易风格也各有不同。但是规则一和规则二将会给你最好的回答。规则一是可以使我们在交易场中停留足够长的时间，而规则二则使你在最短的时间内取得回报，所以两者你都需要。

阿瑟：你说得真精彩！

幽灵：我们可以继续讨论，这样我们能够从不同的情况中共同受益。但是当我对我需要的东西完全不了解的时候，就会完全没有思路。

阿瑟：我们从哪里开始讨论当日交易呢？

幽灵：我们首先探讨一下大多数当日交易员从事当日交易的原因，这是规则一和规则二的基础所在。交易员们希望能不必再为他们的仓位彻夜不眠、焦虑万分，他们追求的是在最短的时间里获得最大的利润。实际上在一个比较短的时间内，规则一和规则二对当日交易同样也是十分适合的。

阿瑟：好吧，我们接受你的说法。一个当日交易员经常不自觉地按照你的规则所说的去做。

幽灵：当日交易有优点，但不是很多，因为它存在许多局限。在当日交易中，你更容易损失而不是获利，因为时间有限制，所以只有那些在铃响之前行动的人才能成功。篮球比赛中，当第四节结束的时候，整个比赛就结束了，总分高的那队获胜。在当日交易中，也是时钟决定你的输赢。

我对当日交易进行过研究，得出了很多有趣的结论：

第一点：你可以利用当日交易者必须在收盘的时候清仓这一点，来为你服务。

第二点：当日交易者在控制资金的大起大落这方面比抢帽子交易员做得好，因为他们的目标是进行小范围的可控操作，在短时间内赚取利润。

第三点：当日交易可以让交易员所冒的风险更小，同时可以在短期内建立更大的仓位。

我们没有必要依次列举后面还有的若干点，我们只需要集中讨论前三点就够了，因为这三点是最重要的。

当日交易适合相当一批交易员，因为这是他们借此明白如何在短时间内控制风险的惟一途径。有些交易员不愿意透支立隔夜仓，因为这样有风险。不管进行当日交易的初衷是什么，这是表达规则一的很有效的方式。惟一的缺憾是，他们期待自己的仓位是对的。

抢帽子交易员虽然比当日交易员更容易获利，但也更容易蒙受损失。不论你相信与否，猜一猜谁承受了当日交易员的一部分损失呢？经常是头寸交易员。

这对我来说是一个优势。你必须知道你的优势是什么，以及何时有优势，这不是一件可以说得很确定的事情，但是能感觉到，因为当日交易员不像抢帽子交易员的能力那么强，损失发生的时候，执行清仓的指令，这才算对路。

阿瑟：你这么会说会吓倒一大批当日交易员的。

幽灵：不是这样的，其实是因为当日交易员更循规蹈矩一些，如果他们使用规则一，可能效果会更好。

对当日交易员来说，另一个大的缺陷就是他们只能进行当日交易，对于市场价格的反应总是滞后。如果他们的标准适当，比如说开盘区间突破，那么他们可能在行动上会更迅速一些。在这种类型的交易中，能够更好地在开盘时建仓。但是他们希望的是在建仓前就得到证实，否则就一直等待，直到突破为止。

作为一个当日交易员，如果有标准可遵循，并根据标准来执行的话，就可以靠规则一来保护自己，而不是让滞后的信息耽误了自己的交易，这样他们可能会做得更好。

当日交易员必须保证操作的每一点都很精确，这是另一个不足之处。你让自己建仓时受到严格约束，但准确地预计价格又几乎是不可能的。所以，最好是预测一个价格区间，而不是预测执行时的一个具体的价格。清仓也是同样的，太精确会使你在当日交易中的潜在利润流失。那么我们该怎么办呢？

当日交易员可以通过在一定区间内多笔交易的平均价格来防止利润的流失，但是你不要企图在一个已经明确的市场趋势里这样操作。如果你对市场的特点不好好研究的话，趋势会报复你，让你建立错误的仓位。反趋势也是同样，这主要是因为总有一些弱势仓位最后会转为获利，而这是当日交易员的一场噩梦。

阿瑟：你为什么能对当日交易这么胸有成竹呢？

幽灵：最好的交易员会认真听我的意见，好好研究，然后决定如何把这些原则具体化。他们会根据具体情况做出相应判断，在证实这些判断的基础上进行当日交易。

这样就正是我希望他们做的。想当然地认为每个人都是当日交易而且能做好，是对当日交易的误解。当日交易可能对某些人来说是很适合的，但不是对大多数人适合。这一点只看看当日交易的一些缺陷就很清楚了。所有的交易方式都有自己的不足之处，所以如何理解交易成功的概率是一个很关键的问题。

阿瑟：你说过当日交易也可以和你的规则二印证，这是怎么对比的呢？

幽灵：一个当日交易员会倾向于建立一个更大的仓位，因为他们知道自己比大多数头寸交易员能更快地清仓，从长期看，他们所冒的风险会更小一些，这给他们提供了一个过量交易的方式……或者可以换种方式说，这给他们提供了一个能更大量地进行交易的机会。

在规则二中，在仓位被证明是正确的之后，应该加大仓位，此时加码是在正确标准的范围内的。当日交易有不好的一面，就是错误的概率和正确的概率几乎相等，这使交易变成一个五十对五十的博弈。并不是像有的当日交易员认为那样，如果你在按正确的价格走势操作的情况下，只需要不断加仓便会获得更大的收益。

即使在按正确的价格走势操作的情况下，增加仓位对于一个当日交易员来说还是相当困难的，由于操作中的时间限制，需要交易员在已经建立初始仓位的基础上，还要尽可能地★★加码。

阿瑟：有没有更好地进行当日交易的方法呢？

幽灵：当然有了！现在我把所有当日交易员的注意力都吸引过来了。如果有好的出价的话，我会考虑卖出这个方法。

当然，我只是在开玩笑罢了。答案就在于交易员自己的研究中：要找出导致自己在当日交易中大幅亏损的原因。看看你的建仓标准和清仓标准，哪一部分失灵了。

然后再从反面想一下，如果当日交易的标准不起作用或是出现错误，会有什么后果。

下一步就是设法调整仓位，直到仓位被证明是正确的，然后你就会自然而然地得出结论。

正如我们前面所说的那样，如果当日交易员不在乎趋势的话，趋势和反趋势会给他们点颜色看的。

下一步就是建立一个标准来进行仓位调整。在你清仓时，你不能让交易的时间对你构成限制。

当日交易中最重要，就是你不能跟着大家一起玩一模一样的游戏。比如说，

你做开盘区间突破，但每个人都会这么做。从长远来看，你这么操作早晚会失败的，尽管你只是想操作某一次当日交易。

你应该设置你自己的与众不同的标准。也就是说开盘后根据第三种趋势方向（译注：指能够根据有关信号提前发现下一步趋势方向，相关解释见第十六章《交易计划：规则运用的铺垫》）来做交易，为什么呢？如果你能够判断第三种趋势方向，市场就会变成你的交易市场。你，一个当日交易员，现在可以以你自己的理念和方式来预测市场。

即使在没有明显趋势的市场中进行交易，作为一个当日交易者，你也可以有你的市场操作方式。比如说洋葱最后十天的波动区间平均为8美分（尽管从没听说过有这个价钱），你的操作标准应该是一个费波纳茨数字--5。你等待5美分的下挫就可以买进，或者有5美分的反弹就可以卖出。我不是指某一个你的特定的市场，但是你可以研究一下这种规律，然后根据你的结论，在一个没有趋势的市场里建立你的标准。

我知道有一些当日交易员的方法是：朝同一方向持续操作，如果市场连续两天没有形成相应的趋势就离市。等到第二天出现一个逆转，然后再反向对抗前两天的走势。

当日交易是一门短期行为心理学。如果你运用规则一，你就会有在长期的交易中比其他人有更好的机会。它不是十分精确的科学，但是只要损失被控制在比较低的程度上，从长远来看你就可能获利。

当日交易中很重要的一点是，不要只是将前一天的最高点、最低点以及收盘价输入到你的交易系统信号里，点线图其实能更直观地反映市场的动态。

记住，你必须使用既和其他的当日交易员有区别，也和某些喜欢使用柱形图的头寸交易员有区别的方式去交易，这样你才比他们更有优势。

最后一点，不要轻信传言。审视你自己的市场，然后找出它在一天内变化的特征。当你试图建仓的时候，

你认为不错的交易很可能不是像你想的那样。用市场指令来确认你拥有的部位，但是要小心谨慎行事。在市场里，如果没有仓位，一切都是徒劳的。

阿瑟：幽灵，有一位成功的交易员想问你一个问题：在连续的亏损交易之后，如果使用波幅突破系统和止损点，你还能正确地运用规则一和规则二吗？

幽灵：我甚至可以说出这个交易员是谁，他的交易流程是怎么样的，但是我不想认可或拒绝相关的数据。在某些市场里，这种方法对当日交易是行之有效的，但在不是所有的市场都适用。我知道，使用这种方式操作的那位交易员，他的经验一定足以提醒他，在哪些市场是不能使用这种方式的。

是的，你可以照样使用规则一，就是在仓位被证明是正确的之前，你必须假设它是错误的。在遭受了一连串的损失后，你肯定会知道形势好转的可能性有多大。

如果不可能好转，你当然希望尽快清仓。你在自己建立的交易标准的范围内建仓后，市场将会很自然地证明你正确与否。

还是再用我们上面谈到的那个洋葱市场的例子，我们使用“日终(end-of-day)”标准为例，说明当日交易的最终标准。日终标准是用来清仓的。当日交易员一般会在收盘时才平仓，执行自己的交易标准，一整天死死盯着一个对自己持仓很不利的市场，但还是要等到收盘时才清仓，这是一件具有挑战性的事情，可有时候你自己的交易标准确实需要你这么做。但是你知道，如果没有被证明持仓正确，你就必须平仓。这么做就可以避免持仓过夜的危险。

至于如何运用规则二，在一系列的指标损失(indicator losses)后，你建立一个新仓位，然后在这个原有的仓位上加筹码的可能性是多少呢？我的回答是，只有在仓位被证明是正确的之后。

在很短的时间内来判断仓位的性质是否已经得到了充分证明，然后决定是增加筹码还是清仓。如果你对数据反应十分灵敏，你的场内信息来源足够迅速，我同意你的这个计划，毫无疑问，你能够建立一个可以为你增加利润的仓位。对于这种交易风险，我所喜欢的一点是，你可以在某一时点上能够进行两个动作之间的任何一种--加码或清仓。

注意，规则一和规则二在任何时候都和一个成功的交易系统不会冲突，它们可以使你避免遭受让你一蹶不振的沉重打击。这是在你自己原来交易计划外的额外保护，甚至它本身就可以和你的原计划结合得很完美。我很感谢那位交易员提出的问题。我感觉他对于自己的交易风格有很好的研究，他的交易标准也很正确。

你可以从其他的交易员那里学到许多东西，但是千万不要只是模仿而丢失了自我。前几天，我听说某个交易员一整天都在不停地卖出，他为什么这么做。其中一个答案是：他在平衡他的仓位。

我记得有一次我一整天都在买入，而当天市场是以下跌趋势收盘的，一个交易员过来问我为什么一整天都做多头。他不知道每次我买入之后都会以两倍的指令卖出。

我的观点是，你不会了解一个交易员真正要做什么，你只知道你曾经见过他交易。你看，我是根据对当天市场走向的预测来设计我的计划的。我每买入一笔，都会要求我的经纪人第二天再以双倍的数量清仓。在一天交易快结束的时候，我有一个比我原来计划要大一倍的仓位，而这和我原来的打算背道而驰。我只知道那一天我必须变动。有时你事先建立的交易标准可能要求你必须迅速应变，特别是在美联储主席发表了某个重要的讲话之后。

阿瑟：有没有为这种没有预料到的事情事先做好计划的方法呢？

幽灵：是的，有这种方法……但前提是你任何时候都不要过量交易。

## 第七章 妙手连连 赢定期权

持交易规则利刃，踏入期权交易世界，以小博大，魅力无穷。幽灵详述恪守规则稳定获利全流程，运用之妙，在乎一心。

比起单纯的期货交易、债券和股票交易，期权交易提供了更多的市场机会。期权交易有很多种建仓的方法，可以处理各种市场情况，以及把自己的想法体现在交易中。同很多理解期权的交易者一样，幽灵出于各种原因使用期权。

这一章的目的，是要给所有的交易者一些真知灼见，而不是仅仅针对那些专家的。关于期权交易有很多的东西需要学习，要想成功地交易期权，你必须做很多的研究工作。同时，要保持一个开放的思想，市场是双向的。

阿瑟：幽灵，我知道你对于期权交易的看法和做法与大多数交易者不同，我们如何更好地理解期权交易呢？

幽灵：多数交易者知道什么是期权，以及它们是如何作用的。我把它们看作是冰块，冰在水中的时候，它们要么被融化，要么周围的水也跟着凝固而变得更大。

当水凝固的时候，它的体积会比原来的状态更大。当交易者顺利的时候，一个期权会比它双方的仓位更有利可图，但它也可以很容易地消融掉。

这里，让我们把我的每个期权仓位与对应的期货合同来比较一下。为加深你的印象，假定每个仓位或仓位组合（译注：期权交易者经常使用组合交易，即针对不同的市场情况，同时执行多个交易方法，如骑术交易、差额交易等）有一个“重量”，我们同时使用一架天平来衡量。把一个冰块放入一杯水中，冰块的重量被当作所买入的多头期权（译注：call，多头期权的买方有权利以约定的价格在一定的期限内购买对应的证券）；而水的重量被当作售空的空头期权（译注：put，空头期权的买方有权以约定的价格在一定期限内出售对应的证券）。

不管冰块（多头期权买入）多大或还有多少水（空头期权售空）留在杯里，整个杯子的重量将保持不变。当温度低于 0 度时，冰块会变大，同时水会减少。

看涨期权和看跌期权同样如此。它们的大小会变化。我把每个冰块的大小描绘成一个变量，水的总量也是一个变量。任何时候，在不考虑利息因素、活跃性和时间因素的条件下，如果在相同的行使价格下，把看涨期权的多头仓位变量加上看跌期权的空头仓位变量，你在理论上会得到 100 的值。

把这个作为理解的一条规则，在上述情况中，变量是正 100%。如果考虑冰块是卖空看涨期权，杯子中的水是看跌期权的买多，那么变量是负 100%。

在天平的另一头，你有同等仓位大小的期货，使得它平衡期权的一端。你的一杯有冰块的水，正好被一个空头期货合同抵消。只要一直持有这些仓位，你就获得平衡并且没有市场风险。天平的期权端是一个合成期货交易。你可以多头或空头一个合成期货交易，它们同时可以被相反的期货合同抵消。（译注：合成期权组合—synthetic，是一种常用的期权组合之一，以股票期权为例，一个看涨期权的买多加上一个看跌期权的卖空等于多头 100 股对应的股票，其差别是组合交易使用了较少的资金达到投机交易的目的，缺点是你不能长期持有权期）。

到目前为止相当简单。你开始放入一些变数，它就会产生巨大变化。取决于不同的行使价（strike price，期权在到期时的执行价格），每个杯子的大小将会不同。

换句话说，即使我们的仓位的起始变量是 100%，我们的杯子大小将会不同。我把杯子的大小看作是水和冰块的总和。在不同的行使价格上，它是不同的，但变量仍然是 100%。

我们可以考虑把天平一边的期货合同去掉，但仍然要使天平平衡。我们把一个相反的期权仓位放在天平的另一边，这样我们仍维持平衡。结果怎样？我们实际所做的是在抵消我们的仓位，在天平上没有真实的仓位存在。我们只有在某种情形下获利，但我们必须知道在必要的时候如何调整我们的仓位。

现在我们到了需要作假设的时候。对于我们能够提出的方案，在数量上难以穷尽，或者说几乎无法穷尽。我们所要做的是提出一个计划，它几乎可以在任何情形下赚钱，同时要包括规则一和规则二的约束。

我们可以通过使用不同的行使价格使天平平衡，而不仅仅是使用相同的行使价格。我们也可以调整天平，使它具有多头或空头倾向。这些仍是很简单的操作。

现在我们在已有的天平两端再加上一架天平，你有三架天平可以使用。你甚至可以在前面两架天平的各

边再加上 4 架天平。你瞧，在每架天平各端，你都有机会不断移动仓位，却可以始终保持天平的平衡。你甚至可以任意加上你所想加的天平数量。但是，你将无法控制天平使它仍保持平衡。这就是发生在一些没有完全考虑及设计好的一些期权仓位上的情形。

我希望用天平和冰块的例子没有让大家感到困惑。充分理解每个操作对你整体仓位的影响是非常关键的。我的期权模型是将天平综合来一个数据，将这个数据放入方案中。这个方案决定哪个变量对我的仓位的影响。当你了解了怎样利用价格波动性、时间递耗以及价格变化，你就可以从中获利。

事实是某些特定的期权仓位与我的规则相符。更深入的对期权知识的理解不是我今天要教你的内容。我只是想向你演示，你可以怎样将期权交易结合到一个好的交易模型中去，同时使用规则一、规则二来避免你的损失。

阿瑟：我知道你使用矢量法、重量法、成交量以及角度法来设计你的自动交易方案的部分以及对期权的通常评估。我想知道你建立了自己的期权价格评估体系，而这个方案是不同于绝大多数方案的。这是不是因为你不玩别人的游戏？

幽灵：这就像一个篮球，当所加的压力变化时，即使篮球的外形不变，但篮球每次反弹的角度都不同。期权也是一样，我认为在牛市中的期权价值和在熊市中的评估是不同的。市场只是考虑股票市场的波动性的不同。这是你怎样更好地使用期权的出发点。

如果我给你们一个预示，即从现在开始，我们将考虑看涨期权及看跌期权，而不只是改变股票的波动性来适应价格。那么，你就可以更好地理解你交易的期望是什么，而不是每天去猜测股票市场的波幅会是多少。这些是以前都讨论过的，在这里，我们也不打算去改变已被相信是最好的方法。事实上，有时当你用不同的角度看待问题时，你会处于更加有利的位置。

我将通过展示规则一在期权交易中的应用，来开始我们的讨论。我们先假定我们是错的，直到被证明我们在期权中是正确的。我们用非常保守的仓位来开始。假设从我们的标准来看，我们将处于牛市，但是我们有可能判断错误。所以我们没有建立看涨期权仓，相反我们建立了一个牛市价差期权(Bull Spread)。牛市价差期权是买进一个低行使价的看涨期权，同时卖出一个高行使价的看涨期权。这使得规则一产生效用。

期权专家们将会指出，我们仅仅使用了很小规模的期权仓位。是的，这是为了让市场证明我们是正确的。举例而言，当期指在 990 点时，我们买进一个行使价为 1000 的看涨期权，同时我们卖出一个行使价为 1010 的看涨期权。我们如果买进了行使价为 1000 的看涨即期期权，我们买入看涨期权所付的价格，要高于我们卖出行使价为 1010 的看涨期权。我们控制潜在的损失最大不超过我们付出的代价。比如说 3 个点。

而在同一情况下，一个单纯的看涨期权（没有牛市价差期权）将可能使我们损失 5 个点。我们已经开始使用规则一使我们的损失降至 3 个点。在任何时候，我们最大的损失都是 3 个点。

现在会发生什么情况呢？理论上三种可能。但其中一个情形不会发生，这是因为价格不会很久地维持不变，总是会上升或下降。那么其它还有什么会发生呢？

当冰块融解的时候，我们会损失时间成本。当市场交易的兴趣降低时，我们也会损失波动性中的机会。

我们使用规则一，所以我们较少受时间递耗(Time Decay)的影响。因为我们没有建立很大的仓位（如果使用即时期权，则有很大的仓位建立），同时我们也较少受波动性降低的影响。

但是专家会说，我们这样做是以失去潜在利润为代价的。是的，确实如此。但这不正是规则一使我们的损失降低到最小的情景吗？这不正是游戏的规则，使我们能够永久地在游戏中生存吗？

好，现在我们需要用规则二来获利。

相对于期货，规则二适用于期权的效果更好，原因主要在于波动性可以增加也可以减少。当期货在有限的范围上升或下降时，期权除了表现出类似的涨跌外，还具有被一些专家称之为波动性的附加值。而我把它称之为从液体至固体的过程--水结成冰后体积更大。

你买进一个行使价为 1000 的看涨期权，卖出一个行使价为 1010 的看涨期权（牛市价差期权）后，任何时候你不会损失多于 3 个点。我们假设操作正确的标准是市场至少移动 15 个点，这样在 1005 点时，我们认为我们是正确的。

我们希望在此基础上扩大我们的仓位。怎样办到呢？我们有很多种的期权可以选择。但是，由于波动性的增加，最好的方案是买入一个行使价高于当前价格的看涨期权。我们希望一个变量（仓位）可以成倍增长（仓位规模），50%、60%或 75%的变量仅仅可以达到 100%的规模，而一个较低的变量则会使我们有成倍、三倍甚至更高回报的可能，还降低了我们损失的风险。

举例来说，我们买入了行使价在 1020 的看涨期权。由于波动性的增加，我们付出 6 个点。那么我们的风险是什么？我们最先的 3 个点有风险，但是由于波动性的增加和价格的变动，我们的价值翻倍了。我们在原有的牛市价差期权上有 6 个点的利润。

好，因为我们付出 6 个点买入行使价为 1020 的看涨期权，所以我们仍然是只有损失 3 个点的风险。不是吗？我们盈利 6 个点（1000/1010 牛市价差期权值）加上 6 个点（行使价 1020 的看涨期权），总值为 12 个点。我们只是付出 3 个点加 6 个点或 9 个点，我们在这里有 3 个点的利润，而且通过使用这些标准，我们仓位不会有额外的风险，这使得我们免受市场下跌的风险。要做到这点，我们需要保持敏捷度，并且恰当地运用规则一。我们还不知道这个仓位是否正确，在这里我们也将使用规则二。

价值的变化将基于这个品种合约的剩余时间及价格波动。但是，为了仅仅作为例子解释如何使用规则一及规则二，我们在这里不考虑这些变量。

两周后价格升到 1030，我们意识到这是做反向操作的时候了，我们该怎样做呢？

现在我们到了期权中最有意思的部分。大多数的交易者想获利了结，但我们在这里要再次使用规则二，我们必须进一步改变我们的仓位。市场看起来在向反向发展，我们现在并不打算获利出局。但是，我们决定建立我们的退出方案。我们通过卖出一个行使价为 1010 的看涨期权，来使我们拥有一个有 3 个不同行使价的牛市价差期权和一个熊市价差期权，我们称之为蝶式价差期权(Butterfly)。

由于波动性的增加，我们卖出一个行使价为 1010 的看涨期权，收取 20 个点。现在我们在交易中的风险是什么？我们在第一个牛市价差期权上（买入行使价为 1000 的看涨期权，卖出行使价为 1010 的看涨期权）付出 3 个点，加上买入行使价为 1020 的看涨期权付出的 6 个点。但是，我们卖了行使价为 1010 的看涨期权获利 20 个点。这意味着我们有一 $3-6=-9$  个点付出及 20 个点的收入。获利为 11 个点。

专家会说如果只是做对冲的话，可能挣得更多。好吧，我们做得不算好，可我们仍然有 367% 的利润。这并不差，对吗？

两个月后，市场到了期权到期日。这时期指为 1009。哦，天哪，我们忘记了我们的蝶式价差期权仓位。好吧，让我们来自救吧。

蝶式价差期权目前的价值是多少呢？答案是 9 个点。好，我们做对冲，付出佣金；或者我们不做对冲，而是通过执行行使价为 1000 的看涨期权来抵消。最终，我们的蝶式价差期权仍然存在。我们设定一个退出日。假定期权到期时，市场在 1000—1020 点范围内，我们在交易中将获利 11—21 个点（这取决于蝶式价差期权在哪个价位抵消）。取决于在哪个价位抵消蝶式价差期权，通过卖出行使价为 1010 的看涨期权，我们获利 11 个点及 0—10 个点之间的利润。在做期权交易时，不要拿走所有的利润，让杠杆效应来为你工作。

我们最大的风险是损失 3 个点，不会更多。在期权交易中通过正确运用规则一，我们可以将风险控制在有限范围内。我们也增加仓位而且运用规则二。但是，还有更多！一旦我们在已有的蝶式价差期权上再加上第二个做空的看涨期权，我们将永

远不会有损失。因为我们买进的蝶式期权对于四张期权移动范围内有了 11 个点的获利。两张多头期权按 1000 和 1020 买进，两张空头期权按 1010 卖出。换句话说，一旦我们使天平两端平衡，我们永远不会有损失。

专家又会说：如果市场不是上升到 1005 然后又摸高 1030 点，而是跌到 980 点呢？

如果出现这种情况，那么我们可能损失 3 个点。我们在期权交易中设立什么样的比率呢？损失 3 个点的风险与获利 20 个点相比，等于 6.6:1（算上佣金，比率会再略低。同时还取决于期权到期日时市场的价位水平）。

阿瑟：这看起来很容易，这就是全部吗？

幽灵：我不想让每个人认为这是一件容易的事，因为你必须意识到，执行期权时需要什么，波动性的增加或下降对期权会有什么影响。这只是一个让你有愿望去学习更多期权知识的开始。

期权交易中最关键的要素之一是：如果你将要做蝶式价差期权交易，你必须知道在适当的时间买入。你可以用牛市价差期权，然后加上熊市价差期权，如果你是开户在经纪行，佣金费是需要考虑的。你必须计算出所有的费用以降低付出的比例。

阿瑟：你想谈些其他的策略吗？

幽灵：我们看看交易员们想要什么？

阿瑟：好的。这里我提醒读者：因为在这里我们不是要展示不同的交易策略，所以请你们自己去做更深入的研究，市面上有很多关于期权交易的好书。幽灵的主

要目的是告诉大家，你们应该可以将规则一和规则二同样结合到期权与期货的交易中去。

幽灵：不是每个人都有足够的能力做好他们必须做的事。意识到你能做什么，然后严格遵守相关的参照指标，并且在参照指标中利用好保护性的规则。不要为了你自己的情绪满足去修改或误解这些参照指标。按照它们本来该使用的规则去运用，如果没有正确地运用，你会蒙受损失。

阿瑟：我们应该用更多的例子，来展示怎样使用你的规则。但是我觉得如果我们继续讲解例子，听众会感到有点累。我认为案例就到此为止。

幽灵：是的，我非常同意你的观点。一个主题的核心价值，不是看它是怎样向听众展示，而是看它怎样能更好地让听众理解。上述这个案例，给交易者留下了哪些深刻的印象，取决于交易者如何将自己所需要的部分充分理解。他们可以犯错误，但是只要适当地使用规则，他们会在游戏中生存下来。

设计一个在市场交易的方案，是非常精细的工作。我总是建议交易员基于他们所能发现的最好的知识来设立标准。要先从数字、图表开始，了解市场的特性。即使这是一张别人使用的图表，你也一定能从图表中观察到市场的变化规律及这些变化对交易者的帮助。

我不是说市面上没有好的方案在出售。但是，交易员必须充分理解这些方案的设计标准是什么，怎样进场及退出。这些方案中永远不会存在规则一和规则二，所以你必须把它们结合到方案中去。不过要注意，这样做也有可能使你自己原来的方案失效。

在选择方案时一定要小心谨慎，要向提供方案的人详细阐述你的考虑。你的小心谨慎将使你在市场中生存长久，将损失降至最低，使你能在市场中永存。

好了，阿瑟，我们已经讲完整了吗？

阿瑟：我想即使在上万本书里也不可能讲述完全。但是我们已经阐述清楚了我们的观点，并且把它留在了读者的脑海中。



## 第八章 图表交易：大师的天机

观察大众图表，采用独家数据。要想胜券在握，只有标新立异。请看，大师是这样利用图表交易……

这一章是献给我们共同的朋友约翰·丹佛，他在1997年10月12日的一次飞机失事中仙逝。丹佛用他的歌声打动我们的心灵，他的博爱泽及所有生灵。当我们在云端翱翔，一起欣然开怀的时候，我们对他的追忆已经超越了冥冥之中的生死界限。

他的背影渐渐远去了，彼岸珍重，我们的兄弟。

我们最常用的一个交易工具是图表。图表不仅显示最高价、最低价，还能显示当前价格和其他数据，这些数据又可以衍生出其他有用的信息。每一个交易员都有自己应用图表和解释图表的一套方法。

有些人自己制作图表，而有些人从商家那里购买，幽灵记得他们自己就曾经制作了一个很大的图表，这样每一个人都可以很方便地看到。下面我们将继续和幽灵分享关于图表的智慧。

阿瑟：幽灵，有时候我想知道交易员怎样才能把他们办公室里的一大堆图表有机地组织起来。我一直认为，在交易的时候需要研究的信息越少，那么对当前的市场状况越能做出迅速的反应。你对于图表的经验可以谈谈吗？

幽灵：我先谈谈我过去做的“云中跳跃”图吧。有时我会打开一个怪模怪样的老式飞机的旋钮，你会听到在“布鲁克，我的穷小子们”背景音乐下的WGN和埃迪·哈博德的谈话节目。其实它更像是一个老式的计算器，把我带回到三十年前，那时在星期天的下午，我会去公园制作我的图表。

虽然老家伙们不会看这本书，但是过去总是回味无穷的。星期天的下午，我会把我所看到的都画进我自己的图表中。天空中的蔚蓝程序算是图表中的成交量，所有不管是地上待着的还是天上飞翔的风筝，我都用未平仓合约表示，天上的云朵则是图表中的价格。

我会把所有这些用一根线连接起来，所有的云在图表的上半部，成交量和未平仓合约在图表的下半部。

当我看到云团在我的天空市场里移动的时候，我会根据现有的云团走高或是走低来画另一个点数。每次我在云的高端和风筝的未平仓合约以及天空成交量之间发现走势背离的地方，我就会得到一个卖出阳光期货的信号。

父亲问我在干什么，我告诉他：“爸爸，我在云中跳跃。”我对在云中跳跃和阳光期货很擅长，因为我可以预测出什么时候云团会再次聚集。我想那个时候自己大概只有十三岁，那是我第一次自己制图。

这不是什么大不了的事儿，我之所以回忆起我小时候作图这件事，是因为这个星期我发现它和交易员所用的交易信号有异曲同工之妙。对大多数人来说，这看起来没什么意义，但是确实是起作用的，至少对我是这样。

做图表有利有弊，当你用图表来回顾以往的交易时，你很容易错误地认为自己在交易中正确的地方远多于错误。

当然你有可能做得很不错，但是不管你的图表指标能多么精确地显示过去，你都不要忘记规则一。这是因为就算是十次里它有九次起了作用，你也不能贸然地推断它有百分之九十的准确性。你应该时时刻刻都要绷紧弦--保护好你的仓位。

我认为图表最大的优势在于，你可以很清楚地看出，在某一点上其他的交易员是怎么想的。你还记得我说过，我一直不同意“市场永远是正确的”这种说法，但是我们可以随着市场的变化搭顺风车，或者去逆流而上。

公众的情绪时常会或多或少地主宰舆论的方向，我不得不承认当阻力位或是支撑位被突破的时候，我收到的信号最强，而此时大家的想法，却恰恰与所发生的事实正好相反。

我不想讨论太具体的图表和指标，因为它们的种类实在是太多了，解释的方法也是各种各样。尽管我可以逐一解释每一个指标和制图的过程，但这样做没什么意义。我尽量把我认为对交易员最有用的信息讲出来。

每个交易员都必须制定自己的图表标准。我制作图表的依据，是每种类型的信号对其他的交易员的意义，而不是对我自己有什么作用，我总是希望发现我自己的优势是什么。

如果某个指标我不使用，我当然不会在乎它，但是因为别人都用它，我就必须知道这些指标。我需要知道其他的交易员是怎么想的。

我从不建立与我的信号相反的仓位，但是这并不意味着我不会建立与同行们的图表或是指标相反的仓位。我的标准是把别人的信号纳入考虑的范畴之内，尽管对我来说它不是一个直接的信号指标。

有许多基于不同图表和指标的交易计划，在某一段时间内这些计划可以说是准确的。但是依赖这种计划操作的最大的问题是它不囊括规则一和规则二，所以从长远的角度来看，交易员无法获得最终的成功。

交易计划可能会包括资金管理的部分，但是它总是成为整个计划中的一个软肋弱点。挫折会逐渐使交易员士气低落，直到最后使他们的信心消失殆尽。

阿瑟：你对于使用图表有什么具体的建议吗？

幽灵：有。很明显每个人在图表上都看到了相同的数据，然后根据这些数据各自建立一个自己的模式。

我所关注的使用图表的最关键之处，就是你得到其他人使用的图表，然后参考它们建立自己的图表，而你使用的数据却不为他人所知。

所有的柱状图都显示同样的动态，包括当天的最高点、最低点、收盘价、开盘价、成交量和均线或指标。就我自己而言，我更偏好点数图。在我们选择什么样的图表时，还要考虑其他的一些因素。

下面我举一个例子。比如说你画了一个图表，显示收盘前一小时十五分钟的市场状况。我们可以说，一天之中最重要的交易数据都包含在交易日的最后一段时间里了。我们甚至可以把它当作第二天图表的开始部分。

现在，今天交易日最后一小时十五分钟已经连接明天的图表上了，我们称其为次日的支撑位和阻力位。我们沿续这个图表，直到明天收盘前的一小时十五分钟。

这样我们就完成了一个完整交易日的图表。

我想你已经开始有些明白我让你们思考的问题了。别忘了，我不是在告诉你们怎么去制图，而是举个例子去说服你们改变原来的制图思路。

大多数的交易员都不会这样去制图，原因有很多，但是我觉得这都不是问题。

他们不能通过这种方法得到数据，是因为他们只能从报纸上，或是经纪人那里得到一些过期的东西。或者是因为有一些其它的原因，使他们不能获得与别人不同的图表。

你需要进行某种形式的突破，这样你才能获得某种优势。这种优势虽然没有执行重要，但只有拥有了优势，你才能更好地执行。你在游戏中总处于领先地位，可以使你走在其他的当日交易员、抢帽子交易员和头寸交易员及基金操盘手的前面，因为你没有使用和他们一样的数据，跟着他们亦步亦趋。

你有自己的数据，就会看得比他们远。运用规则一和规则二，你就可以建立一个比别人能想像到的还要棒得多的计划。

盘后检验和研究是必不可少的功课，但大多数交易员甚至连今天的数据都抓不住。最精明并且直觉最灵敏的交易员将最终赢得胜利。我十三岁的时候就尝试着用不同的形式把图表表现出来。你今天当然也可以做一下这样的尝试。

研究、研究、再研究！好好了解这种新的图表可以为你的交易计划带来的好处。

我已经告诉你们我在交易中的标准是什么，这样一定有助于你理解我的意思。改变你的图表中的时间段，试试 15 分钟、30 分钟，半天、四个小时或者其他的时间框架。

使用规则一和规则二，你可以向正确的方向前行。灵活运用自己的头脑，你就可以做电脑程序员能做的事情。你应该从不同的角度看问题，艺术家都可以从不同的角度观察他的目标物，你为什么不能呢？

阿瑟：你可是把自己的计划和制作图表系统的方法都暴露给大家了。

幽灵：我只不过是想告诉大家，交易是很复杂的一件事情，尤其是当你想要在交易中获得优势的时候。我认为，交易员们在没有运用规则一的情况下是无法保护自己的，同样，不能运用规则二来把新知识付诸实践，也无法获利建仓和清仓的信号。

我相信新交易员们，我知道他们的潜力，因为我知道每一个成功的交易员都是从头做起的。没有谁一开始就十分成功，所以你必须从头做起，起点是最好的开始位置，只有这样你才能够体验整个过程。

我希望你们对这一点印象深刻。我相信，一位重要的人物如果对周围的人怀有信心和期望，这将改变周围人的生活。一位好导师会知道，如果树立起学生的坚定信念，学生总有一天会成长起来。

在这里我有一个很精彩的故事和大家分享。这个故事有不少版本，不过我还是先告诉大家原始版本。

一位数学老师有一班资质平平的学生。三十八个学生对于一位老师负担够重的，他无法去一一辅导。糟糕的是，这个班级的学生不仅数量太多，差生的比例也不低。

班上有个学生叫罗比，也就是罗伯特的简称。他在学校里从未得到过高于 D 的成绩。大家都当他是班里的小丑，并认为他一生也一直会是这么一个角色。罗比无心向学，他对同学吹牛说，过几天在过即将到来的

十六岁生日时，他干脆就打算放弃学业了。

班里其实有三个罗伯特：平时大家分别叫他们罗比、罗博和罗伯特。开学两个星期后，老师就很容易地把三个人区分开了，因为那个叫罗伯特的学生在班里是名列前茅的。

开学一个多月后，第一次家长会要召开了。老师要求每一位同学的家长都要到会。但是开会那天晚上只有三分之一的家长出席了家长会。

老师对于哪些家长最有可能出席家长会是心中有数，他和每对家长都谈了三到五分钟。最后一对父母起初有些拘束。老师和他们握手寒暄后，让他们感觉轻松了一些。当老师问他们的名字的时候，这对父母没有回答，只是随口问老师：“罗伯特在班里表现怎么样？”老师略微思考一下说道：“我从未见过这么优秀的学生，他兴趣十分广泛，乐意成为其他同学的榜样。你的儿子将来一定能成为领袖式的人物。

像罗伯特这样优秀的学生，会让认识他的每一个人都会为他感到骄傲的，我真是非常欣慰。”

听了这些话，罗伯特的父母骄傲地挺直了腰杆，离开家长会的时候他们的脸上挂满了笑容。

又过了三个月，进入第一个学期期末时。老师注意到，他的学生做得比他原来预期要好得多，于是老师又花了更多的精力用来提高教学质量。这一个学年结束的时候，老师取得了辉煌的成果--没有一个学生不及格。

连小丑罗比也及格了！他岂止是及格而已：罗比做完了所有的数学作业，还参加了一次全国数学考试，获得了高分，这样在二年级时，罗比就能赢得数学奖学金。

老师对自己的教学水平觉得很得意。

在学年的最后一天，所有的学生都离开之后，罗比站到了老师的讲桌前，抬起头说：“我妈妈把您说的话告诉了我！以前我从未听到别人这么夸奖我，谢谢您，您给我的生活带来了希望！”

老师的眼泪湿润了眼眶，他想起了那次家长会。大家现在明白了吧，老师那时以为跟他讲话的是罗伯特的父母，而不是罗比的父母。

在家长会上，老师犯了一个他一生中最大的错误，不仅是一个最大的错误，也是他这一生最美好的一个错误。

你能想象一个成年人泪流满面的场面吗？你难道不觉得，作为成年人能从孩子身上学到这么宝贵的东西，是一件多么令人振奋的事情吗？如果真是这样，一次落泪又算什么呢？在人的一生中，总有某个时刻让我们灵光迸现，发现自己取得了真经。

阿瑟：真是十分感人的故事！你说的另外的版本又是什么情节？

幽灵：我希望把罗比的名字换成“一位优秀的交易员”。你必须明白，作为一个交易员，光明总在某个时刻会眷顾于你。你在交易生涯中犯的最大错误，也许同时就是一个最美丽的错误。

我希望有学生会走到我面前说：“幽灵，以前我身边没有人理我，他们也不在乎我是不是在学习交易，谢谢你教给了我正确交易的方法。”

我是真的很在乎交易员是不是在学习的，而且这是我现在惟一希望能帮他们的事情，我很想成为一个更好的老师。

阿瑟：我们接下去说什么好呢？你刚才的这些话太令人感动了，我都不知道该问你什么问题了。

幽灵：我会接着谈点线图的话题。你是不是出去和你太太去山顶散散步吧，好好放松一下。

阿瑟：好。我还会好好地品味一下你刚才说的话，不仅仅是为了写这本书，我还想对我自己有一个重新认识。谢谢你！

关于点线图，价格间隔的大小是一个常见的问题。

幽灵：事实是，你在点线图上使用的价格间隔越小，你就离市场的本质特征和每笔成交量就越接近。如果了解交易的本质和每一个市场的特征，我建议你们先用小的价格间隔的图表。随着时间的推移你可以逐渐放大图表的尺寸。你可能会同时用几个点线图来进行比较。现在如果你设置好了程序，电脑可以为你做这个工作。对每一位交易员来说，不断提高自己的自动化程度是一件很重要的事情。

下本钱改善你的数据搜集系统，应该是在你交易成功之前，还是之后呢？这是一个和第二十二条军规一样的问题（译注：在美国作家约瑟夫·海勒的长篇小说《第二十二条军规》里，贯穿整个故事情节的一条悖论是：空军基地的飞行员必须是疯子，才可以免于执行飞行作战任务。但免于作战又必须自己提出申请，可是只要还能够申请，就不会是疯子，所以飞行员就永远不能免除出战。这就是第二十二条军规，一个著名的圈套）。因为如果你要加深自己对市场的理解，你就必须提高自己的交易技巧，但是如果你要提高自己的交易技巧，你又必须对市场有深刻的认识。

大多数交易员因为资金拮据，所以一开始的时候都不愿意花大钱来改善自己的基础条件。

但是，如果你所有的数据都是基于别人的标准和信息得来的，你自己又能做什么呢？你会受别人的限制，最终只能仰人鼻息。

我不想太过具体地谈点线图的使用，因为有许多很好的书可以供你们参考。你要重点学习支撑线、阻力线，识别三浪以及突破。这样你就可以看到每天在市场内的交易员都是如何进行的。这是很重要的第一手资料，点线图就是这样一个好工具。

试试亲手绘制点线图，而不只是使用电脑，可能更有助于你对市场的理解，这样你可以在这一类图表中很正确地看出有用的数据是哪些。别人灌输来的思想可能会限制你的思维。你应该完成自己的“作业”，然后去判断图表所显示出来的信息。

在一些关于图表和信号标准的程序中，我限制它们只输入重要的数据信息。我本可以有 64 个数据输入，但是我要根据它们的重要性大小，对每一个数据都进行权衡，或者干脆只输入一半的数字。在输入之前，这些数据都要经过我的标准的检验，也就是说先要经过几道筛选。

换句话说，如果符合第一个标准，这些输入就必须通过下一套标准的检验，就像你要得到一个完整的答案，在此之前要经过一系列的目测。

图表和标准就好像是在测试最后的一套眼镜，在测试结束后，你会带上这幅眼镜，交易也是同样的道理，当你的标准都通过之后，你才能使用那些数据。

为什么我们要讨论这个问题呢？因为许多交易员总是不遵循规则。比如说，上次使用标准信号的时候，他们做砸了，因此他们就不想再进行下一次的交易了。如果你上一次亏损了，对你的信号不太满意，你就必须回头检查你的交易计划或标准，是否哪里出了问题，然后再输入你认为是正确的数据。

如果每次你所需要的数据都被排除掉，那你的信号就是没什么用处的。要从整体看待你的交易计划，而不是其中的只言片语。你的信号要很确定，不能含糊不清。

也有这样的時候，好像你做什么都不起作用。如果局势总是这样的话，我觉得你一定是违反了另外什么已知的事实。多样性确实能减少你的风险，但这只是在长时间里才起作用。在短线交易上，我们可能更倾向于运气，不论是好运气还是坏运气。但相信我，如果你只是依靠运气的话，那么当坏运气来的时候，第一个倒霉的就会是你。

图表不是包治百病的妙药，如果交易不能被你迅速执行的话，它就相当于废纸一堆。如果你不能像交易员一样按照要求建仓的话，你就可能走错路。牢牢记住，在你正确地操作之前，一定要建一个好仓位。

阿瑟：那么在交易中交易员们最常用的图表应该是什么样的呢？

幽灵：场内交易时，我除了在头脑里画图外，不用其它任何图表。脑子里的这种图表不仅仅是点线图那么简单，它可以使我更容易地按照我预定的方向去寻找第三浪，以根据第三浪建立我的仓位。尤其是在给仓位加码时，它发挥了很大的作用，而且使我的建仓更加清晰，更符合安全保障的要求。

我现在不怎么去交易场内了，除非我的信号表明某一天将会很不寻常。我的大多数图表都存在电脑里，但那并不意味着电脑在那一天才给我信号。通常提前一天我就已经能够得到这些信息了。

这种做法实际上是相当机械化的，没有一丝情感的因素夹杂在里面。在交易中很重要的一点就是把人本身的因素尽可能地清除掉。这样你才能做到真正的客观。

应该这样看待问题：当把那些钱不再看成是属于你的时候，就很容易做出比较客观的决定。

坚定不移毫无例外地追随你的信号和规则。如果它们长期不起作用，那么你可能用错了系统，要么就是你没有足够重视我的规则。

阿瑟：还是回到这个问题：你的两个规则是否适用于所有的交易员？

幽灵：如果每个人都是用同一个计划的话，那市场就不存在了。我们确实需要不同的观点和想法。我想要的是可以长期起作用，尽可能减小我的挫折的那样一个计划。

我必须有一个计划，不管今天发生了什么，它都可以让我心中有数，明天，后天，大后天……有计划就可以让我有定力来洞察每一天。

不要以为没人会在乎你在交易中是否学到了东西，我在乎，而且我希望你们能全力以赴地努力学习正确的知识。这些知识不仅包括交易标准，还包括正确地改变你的行为方式的方法，最终达到能让你立于不败之

地。

你的交易生涯应该是一个长期过程。短期暴富在交易中是行不通的。我不是指短线交易不可以接受，而是说你必须在交易中做到高瞻远瞩，不能鼠目寸光，只看到眼前的蝇头小利。

最好的交易员一开始的时候都是白手起家，他们会不停地奋斗，直到最终取得成功！

## 第九章 一声棒喝：改变你的行为习惯

如果按照人类的自然天性去做交易，必然输到头破血流。明确交易规则后，必须学会改变自己的习惯，这是幽灵的棒喝。

幽灵认为，拥有知识和行为习惯改变这两者的综合素质，才是做出正确交易的重要因素，这是他在他的交易生涯中学到的。我们来看一下，在行为习惯的改变方面，幽灵喜欢的是专业人士的方法。但是很重要的一点是：在交易过程中，交易者必须具体问题具体分析。幽灵并不是行为习惯改变这方面的专家，在开始这个话题前，幽灵希望大家务必明确这一点。

阿瑟：幽灵，你和我都知道当我们谈论行为习惯改变时，我们会遇到点障碍，因为你不是这方面的专家。我们很希望你能给我们举出一些在你曲折的交易生涯中，所看到和用到的行为习惯改变的一些例子。

幽灵：是的，感谢你在这个问题上的提醒。这个提醒是重要的，至少我认为我的方法不一定是非常科学的。

阿瑟：改变行为习惯，从而使自己能够适应交易的需要以取得成功，你是从什么地方开始做的呢？

幽灵：不是每个人都喜欢谈历史，但它是理解以前的行为和事件的一种方法，这样才可以筹划将来，交易也是同样道理。为了判断我们需要做些什么，由此来改

变我们的交易风格（假设有的话），我们必须理解我们自己目前的行为特点。

如果不能吃一堑长一智，人会屡次犯同样的错误。在我们能够对什么是正确的情形做出任何判断之前，我们必须知道什么是正确的反应，什么是错误的反应。

正确的反应在大多数情况下都是相当明显的，例如多数交易者在预测市场走势时的表现是比较好的。正确的行为则不同，它是一种学习的过程，并非总是那么明显，在了解正确的行为这方面，一些交易商比其他人的做得要好。

动物比人更容易研究。假设你家的狗不知道被烫意味着什么，可以给它做一个简单的行动实验，并看看有什么结果出现。在过去，壁炉还是用煤烧时，我祖父经常会揭开炉盖，在炉子里放点玉米壳和玉米杆让炉火大一些，这会让其它的煤燃烧得更好。这时，祖父会将炉盖放在地板上的耐火材料上。因为狗喜欢温暖的地方，它会跑来躺在炉子旁边。当狗不小心躺在这个炉盖上时，它会发出你在交易场地也能听见的夸张叫声。狗可以本能地学习行为习惯改变。它绝不会再次躺在一个炉盖上。这是正确的行为习惯改变吗？

阿瑟：我以前听说这个例子。同样地，狗也绝不会躺在冰冷的炉盖上。我猜想行为习惯的改变会使狗免于再次被烤焦。上面的这个例子，我认为这是正确的学习后的行为。同样的道理，你弟弟将热马蹄铁扔在地上，他绝不会再捡起另一个马蹄铁。

幽灵：是的，你会发现交易者也是这样学习的。他们遭受到了很大的损失后，绝不会再次接受同样的建仓信号。但是，这不是一种正确的学习行为，而是由于某次事件的结果所产生的本能反应。这只不过是我给你的其中一个例子，让你了解到对于成功的交易来说，行为习惯的变化是最重要的因素。

除非交易者能够对突发事件做出正确的反应，否则他们根本无法期望成功。我认为，结合我的两个交易规则，交易者还需要建立在他们的交易中能够生存和成功的诸多行为反应系统。

阿瑟：你来解释一下，你的第一个规则中的行为习惯改变指什么？

幽灵：先看看规则是如何说明的：

在一个像交易这样的失败者游戏中……一开始时我们就是与大多数人对立的立场上，在被证明是正确的以前，我们假定我们是错的！直到市场证明我们的仓位正确之前，我们必须不断地减仓或清仓（我们不假定我们是正确的，直到被证明错了。

我们让市场去证明正确的和不正确的仓位）。

规则一——通过阐述交易是失败者的游戏这个真理，从而与行为习惯的改变结合在一起。我们在与大众相敌对的立场开始游戏，直到被证明正确以前，我们假定我们是错的。

通过说明交易是一个失败者的游戏，我们在每次建仓时都会有不同的考虑。同样，通过说明我们在与大众相敌对的立场上开始游戏，直到被证明正确以前，我们假定我们是错的。我们不应该在错误的假定下交易，因为如果我们认为每个人都可能会在交易中盈利，则我们的行为将会基于盈利保护而不是止损保护。换句话说，我们关注的焦点将会是什么时候获得利润，并没有考虑到会损失得更多。

当我们建仓的时候，需要将正确的假定能与正确的行为结合在一起。只有假定正确，行为才会正确。

我们将会专注于保护自己，而不是首先期望盈利，这就是行为习惯改变。在交易中，这一点和任何进退决策都一样重要。

接下来从规则中我们知道，通过空仓来保护我们的仓位是正确的，除非市场证明应该建仓。这是正确的行为习惯改变，而不是让市场来提醒你正在亏损。

当市场提醒你正在亏损时，你作出的离场反应并不是通过本能，因为除了你的胃可能不舒服外，没有什么事情真正发生。那种不舒服的感觉，或者你身体其它的化学变化，不会教会你关于正确行为的任何事。

事实上，当你的身体发生化学变化时，你会变得更勇敢。因为它是一种自然反应的保护。这并不是你想要学习的行为。实际上，你永远不会去主动思考令你感到不舒服的市场变动。它是具有破坏性的，没有经过学习改变，你是不会有正确反应的。

规则一能够使你从曾经经历过的困境中摆脱出来。处于困境中的你，在交易的大部分时间里会做出错误的决定，虽然也会有例外的情况，但通常不是在你刚开始交易的时候。所有的交易者必须从某个仓位开始交易，为什么不可能正确地掌握这一规则呢？

阿瑟：我知道一些心理学专家会对你的看法提出质疑。

幽灵：是的，他们是心理学方面的专家，但不是交易方面的专家。我呢，在两个领域中都不是。我只是一位了解我自己的专家。那就是现在我交易的东西--专长本身！

我可以给你规则二中关于行为习惯改变的推理，但是我们得给读者留下某些东西让他们自己去理解。

阿瑟：好的，像你所说的那样，那我们让读者自己来解释和推理规则二，以便他们更好地理解自己的专长。

奇怪的是，我们从揭开覆盖在这些规则上的神秘面纱开始，却对这些规则的要点和我们的行为避而不谈，而一旦我们触及这些要点，它们看起来很混乱。这显得在交易这样的复杂领域中，我们却没有一个可遵循的计划。

让我们讨论一些行为遵守和行为习惯改变的例子怎么样？

幽灵：有很多这样的例子，并且每个交易者都能想出更好的例子，比我这里举出的一定好。我先从一个乘坐电梯的行为开始吧。

我想知道大多数人在某种特定情况下的想法。我们可以将普通人和交易者相比较作为一个重要指标，我想要看看，在一些譬如乘电梯这样的情形中，他们是否有不一样的考虑和反应。

我们有足够的变量来把行为归类，这是既简单又复杂的工作。虽然不够科学，但是这样做确实对提高思维能力有好处。下面我来提供一些具体细节，而不从中总结出结论，结论请大家自己来做出。

我们在远离交易区的不地方，观察最高层电梯间的情况。我们观察的第一组人是那些正等待上电梯的交易员，我们要看这些人会有什么样的行为。

我们设计了电梯到达时将要出现的两种状态。第一种状态是电梯一开门交易员就立即挤进电梯，第二种状态则是在电梯开门时他们会先向后退，以便里边的人出来。通过使用这两种状态的二进制输入方式，我们就有了一个很好的计算程序。

在同一地点，我们观察的第二组人也是交易者，不过他们没有交易马甲，是场外交易者。为了了解那些未来交易者的行为，我们还增加了第三组人员进行观察。

在他们不知道实验内情的前提下，我们将他们带上顶层进行观察。

实验结果相当令人吃惊。电梯到顶层刚开门，大多数人就会使劲往里面挤。他们没有考虑到会有人下电梯，甚至当电梯里的人还没来得及出电梯之前，一些人就会挤进去。这显得很奇怪，大多数等在电梯外的人没有意识到电梯到了顶层：所有

在电梯里的人都会出来的，当电梯到达时，他们竟然就堵在电梯门口。

也有少数人会向后退一步，他们意识到里面的人要先出来，外面的人才能进入电梯，他们没进去之前电梯是不会关门下降的，于是他们会等到最后进去，而且到目的楼层时，他们还将是第一批出电梯的人。我不会提醒你们三组人中哪一组做得最好，因为你自己决定你将作出何种反应。

这个小实验之所以重要，是因为做交易与乘电梯没有什么根本区别。市场会出现上扬和下跌，趋势可能看涨、停滞和看跌，而交易者在一定时期段内是不会作出反应的。电梯乘客的行为习惯改变很难发生，交易也与此一个道理。谁会教你这些呢？

好，现在我们观察到了行为的发生，接下来我们应该提醒那些将要进入电梯的人，他们必须先向后退，

因为和下电梯的人挤在一起的话，电梯将被塞满。他们听从了我们的意见，不再争先恐后往电梯里走。好，现在我们就有了一个自己的行为习惯改变。但是它对那些将要成为交易者的人来说，是正确的行为习惯改变吗？是的，在这里对他们是有用的，这正是我们要告诉他们的。

好了，我不想再重复，但还是忍不住重提一下：交易与此同理。交易者大多通过被告知提醒来改变他们的行为。但是，对交易者来说这是正确的行为习惯改变吗？

答案很明确--不，完全不是。

交易者必须进行深入的研究学习，才能知道在所有可能的情况下，正确的行为习惯改变是什么。为了理解何种行为在交易中能使他们达到成功，他们将要花费很多精力去搜寻答案。

你应该能理解我这样说的理由。在交易者最初开户时，从来没有人向他们强调过，知识和行为习惯改变是成功交易的必要条件。

初入市者有足够的资金证明自己有资格入市，也明白那些开户时得到的公开文件中说明的风险。但是，没有人提醒他们，去学习了解在各种交易情形下的行为。

你瞧，行为习惯改变是你自己的责任而不是别人的。我不能红口白牙地教会任何人某种行为。我认为我所能做的事情就是告诉你，在交易中没有正确的行为习惯改变计划的话，你是根本不可能成功的。我自己也完全一样，没有这种行为习惯改变的计划，我是绝不能在交易场里生存到今天的。

行为习惯改变能给交易者很多指导，并且相对于不同的专业人士还有着不同的定义。所有成功的交易计划都包含了某些行为习惯改变的因素。我认为，最好的计划是那些表达了正确交易行为和正确交易反应的计划。

阿瑟：这里我还有草草记在纸上的其他例子。给读者一些思考方法，让他们自己做研究，可能会比较有趣。

幽灵：我并不认为我们给读者提供的想法，比他们自己现在已有的想法还要重要。但是我觉得他们可能对我的一些想法感兴趣，我们能表达明白这些想法就可以。

我认为我们确实已经给读者指出了行为习惯改变的要点，那正是我关心的焦点。我们其实很容易给大家提供关于行为习惯改变的完整著作，但一本这样的书，并不能够帮助读者去探求适合他们自己交易的规则。

阿瑟：我知道你想表达什么。有没有在行为习惯改变的研究领域内你印象深刻的人？

幽灵：有的，有一位我所欣赏的天才，我认为他是惟一一位拥有所有的成功要素的人。如果要我说出他的名字，那将让很多优秀的交易员失望，因为他们虽然离成功只有半步之遥，却苦于无法达到最后的成功。

变化，意味着在交易过程中经常改变行为。除了我感兴趣想去探究的人以外，我不知道每个人的交易特点。我只是一个观察者和擅长留心自己交易的专业人士。

我很想告诉你他的姓名，但现在这是不公平的。总有一天我会告诉你他是谁。

我有一本日记，它记录了我眼中的那些伟大人物的成就，那个人当然也在其中，但我认为我不会成为这样的人。

阿瑟：我觉得，读者对于模仿高手来改变自己的行为，从而成为一名成功的交易者很感兴趣。

幽灵：你又给我出了难题。不过我有个很好的故事，我用这个例子来做说明。

某个篮球训练营地，有 30 多个学生正接受提高投篮水平的训练。有一半人去了体育馆外，并被告知坐下来以意念练习自由投篮。另一半则呆在体育馆内，实际练习真正的自由投篮。就这样持续了三天的训练。到第四天，所有的人都进行了一百次自由投篮的测试，结果在体育馆外面练习的学生们反而成绩更好，尽管这三天他们根本没进行真正的投篮练习。

主教练感到很吃惊，他问外面一组的教练，学生们为什么会做得这么好。后者回答说：“先前，我的大多数队员都是对着篮框投篮，经常会投在篮框的下面。于是我每天都点他们的姓名，告诉他们要将篮球投在比篮框高的地方，而不是直对着篮框。三天后，这种投篮的方式已经变成一种下意识的动作，真正投篮时他们的投篮水平就提高了。”

现在我不需要描述那位主教练面部的表情，但是你能想象到他张口结舌不可思议的样子，对主教练来说这真的是个意外。交易与此是一个道理，你不能排除所有可能出现的情况，任何情况一旦发生，都要做出正确的行为反应，这就需要你的深谋远虑。

你看，体育馆外的篮球教练找到了他的队员大多数情况下投篮不中的原因，并运用这个知识进行改变。一般来说，篮球碰到篮框时是不能突破篮框边的阻碍的。



教练谆谆告诫他的学生们，投球一定要高过篮框边。尽管学生们没有实际投一个篮，但是通过强化知识，他们能够改善自己的行为。他们可以将知识和行为习惯改变结合起来。

我想要给你一个众所周知的说法，而且这种说法在交易的过程中也是很实用的。

在行动之前你必须深思熟虑！我对此是深信不疑的。我们只需要指出，为了有更好的成功机会，他们必须将篮球投得比篮框边高一点。如果他们期望获得成功的话，他们在交易生涯中必须研究从知识中学到的行为习惯改变。

在将来这样的事情会经常发生。小交易员将知道，他们可以比大资金交易者对市场反应更快。当小交易员知道如何去运用这种知识时，他们经常会获得优势地位，但前提是他们必须熟悉这些规则。他们所需要的并不是我的这些特定规则，而是符合他们自己需要的规则。

阿瑟：在行为习惯改变的这一章，你想让交易者记住的要点是什么？

幽灵：有几个要点，但是经常被人忘记或者误解的一个要点是：交易是失败者的游戏，经得起失败的人是最大的获胜者！

阿瑟：再次感谢你的这些见解，幽灵。你的见解是一个很重要的礼物，而且在这里你没有贩卖什么东西，或者炫耀自己的专家观点。那么你是在期望着某种回报吗？

幽灵：每天我都为自己已经获得的回报而感到惊讶。我多年以来一直欣赏一位伟大的交易者兼作者，他提出的那些令交易成功的因素让我感到汗颜，因为我至今还不能提出指点别人成功交易的法则。要想成为一名成功的交易者，我们必须独自做出决策。一般而言，你只有不断学习别人的经验，才能拓展自己的视野。但交易有所不同，绝大多数时候你需要独自做交易。

我期待着成功那一天的到来，那时我能够说“我所有获得的荣誉是属于很多人”。

那一天到来时我可以信心百倍，享受飘飘然的感觉！直到那一天，我才算是得到了些许交易的精髓。

## 第十章 跟我来游戏：放松练就创造力

乐观自信，才能笑对交易险境。幽灵童心不减，提供一款交易游戏，告诉我们：想成为优秀的交易员，必须放松自己，找回创造力。

关于交易，幽灵似乎有许多有趣的话题，但是在一个人的一生或职业生涯中，他很少会有机会微笑，因为没有任何烦恼的时光实在是太少了。在孩提时代，我们都曾经在周末的下午度过愉快的时光，其中充满了惊喜和不期而至的快乐。而当我们长大成人，我们却经常会失去生活的重心，我们也不会像从前那样，对现状不管不顾地去寻求自己的快乐了。

本来星期天可以成为交易员们惬意享受生活的时光，可自从有了电子交易和全球统一市场后，周末就再也不想过去一样成为人们心情放松的日子了。但是，幽灵仍试图在惊涛骇浪的历险中面带微笑。

今天我们从一页空白的纸（我称之为 **cheat sheet**）开始我们的话题，我们希望在严肃对待交易的同时，还能享受到交易的乐趣。在开始这个话题之前，我们也不知道最终的效果会如何。我们之所以认为这个话题很合适，是因为幽灵把自己从交易中总结出来的经验与智慧告诉大家，希望能对你们有所启发。

有时当你在处理某个问题时，常常是在冒出一个新的想法之前，就已经有一大堆的条条框框束缚了你的思维。幽灵认为，随着年龄越来越大，我们很自然地会变得对任何的改变都心存戒备。我们必须学会充分利用这种改变，甚至当我们年迈的时候也应该是这样。在交易中尤其如此，程度还有过之而无不及。

幽灵用百分比的方式来阐述他对变化的看法。在六七岁的时候，我们会根据自己的发现来判断变化；年长一岁之后，我们会在发现中学到许多新的知识，同时不断为自己的想法加上许多枷锁。

当我们逐渐变老，比如说从 49 岁到 50 岁时，我们通过新发现的知识来判断失误的百分比连 2% 都不到。此时，我们很难学到什么新的知识，更多的是对陌生境遇的不适反应，因为我们更适应原有的那 98% 的旧知识。所以，我们对任何由新知识产生的新变化，不自觉地存在抵触心理。人越年长，就越想让生活过得简单一些，希望改变自己的想法也就越少，新知识在整个生活中所占的比重也就越来越缩水。

当我们不再注意变化的时候，我们最强大的思想工具--创造性，就被我们自己扼杀了。创造性，可以增强我们成就事业的能力，让我们成为伟大的交易员。

幽灵认为，通过尝试新的事物来派发我们的创造性，是一个很关键的因素，这可以给我们一种在生活中冒险的感觉。不论动机是什么，如果我们从今天开始想要重新焕发青春的活力，那么，“返老还童”就不是一件不可能的事情。但是，我们怎样才能从变化中激发我们的创造性呢？幽灵也不是方面的专家，所以他觉得，只要我们能够使读者的脸上露出笑容，就会让每个还没有成功的人重新拥有信心。

阿瑟：幽灵，我知道“对于一匹瞎马而言，眨眼和点头效果是一样”是你最喜欢的一句俗语，为什么这句话对你意义这么重大呢？

幽灵：我的祖父是最后一代养马的人，他的马是为自己的农田工作。虽然那个时代离现在时间不算长，但是对于年轻人来说已经很遥远。当我还是一个孩子的时候，我祖父经常赶着他的马去田里犁地。这些马都很温顺，我总是会坐马背上。但即使是温顺的马也有不老实的时候，它们时不时地犯犟脾气。当它们不听我祖父使唤的时候，我的祖父就会说，“对于一匹瞎马来说，眨眼和点头效果是一样的。”每次当我知道某事是对的但却无法证明的时候，我都会不自觉地想起这句话。

用这句话来描述交易也是再恰当不过了，经常有一些交易员固执得像我祖父的那些马。那些马虽然倔，但我们还是对那些马很好，我们对它们从不放弃信心。事实证明，它们和我祖父合作得十分默契，为我们做了很多的工作。

如果我注意到某个交易员的观点，发现他很狭隘甚至很偏执，我就会使用这句俗语。这里我没有别的意思，只是为了告诉大家，不要把想法局限在一个狭隘和固定的模式上，我觉得经常会有交易员犯这种毛病。我不对观点的对错下结论，只是认为这些想法太片面，而且想得不够深入。我希望可以用这句话促使大家有一个再思考的过程。

阿瑟：你必须小心自己的措辞，因为有不少交易员听到这话，马上会认为是自己错了，然后走向另一个极端。

幽灵：是的，这是很多交易员容易犯的毛病。如果一个经纪人要确认一个订单，他会问一句：“你真的想止损吗？”交易员马上就会在心里犯嘀咕，怀疑自己的计划是不是有什么问题，然后便说：“哦，不，我再看看吧。”

我并不想改变交易员的想法，只是想改变他们的思维模式。一种常见的想法就是：“如果我下了单，而价格没有如我所料的变化，那该怎么办呢？”其实，即使情况很糟，那又怎么样，明天不是还得继续？

那好，你建了一个仓位，但是你做错了。又怎么样呢？如果你想的和做的都对的话，那你应该本来就假设这是在建一个错误的仓位，只不过你没有按要求正确地保护自己。交易员要提前为各种可能性做好充分准备，而不是毫无根据地盲目自信。

阿瑟：你说我们应该寻找乐趣，这样可以激发创造性。那就让我们重新回到孩童时代，在星期天做游戏吧。

幽灵：你提了一个很好的建议。我记得小时候我们家一到星期天就会玩一种叫做“交易圈”的游戏。可能现在很多人都不知道，因为那是许多年前的事了。但是最近我还看见过有这样的一幅纸牌卖，这使我又回想起了往事。那是一个基于交易而设计的游戏，我不是想为这种游戏做推销员，既然我已经回忆起来了，就简单地介绍一下。

这曾经是个很令人兴奋的游戏，现在玩也仍然是。我们可以拿四副牌，32个人一起参与。大家在一直尖叫，大笑，不论是六岁的孩子还是八十岁的老人，都会乐在其中。四副牌可以让我们变得很有创造性。有了创造性，想做好任何事都会很轻松，因为你的兴趣激发了。这就是当我们年纪大的时候最需要做的。

阿瑟：这个游戏真的这么好玩吗？

幽灵：游戏是相当简单的，尽管商家没为它做很多的宣传，可是每一个发现它的人都觉得有很大乐趣。它的牌面上有不同的商品名，我记得有黑麦、小麦、玉米、大麦、燕麦，还有两种，我会留给读者去填空，因为我也想让他们尝尝回到童年的感觉。

每种商品有八张牌，如果哪一个玩家凑够了同一种商品的八张牌，他会摇一下铃，宣布自己的胜利，此时游戏就结束了。在玩这个游戏之前，每一个人都有点腼腆，但随着游戏的进行，所有的人都会大喊大叫，激动不已。

如果你有五张小麦的牌，希望凑够八张小麦的牌，你就应该去掉你不需要的牌。

比如说如果你有两张玉米牌，你就喊出两张玉米。其他需要这两张牌的人就会和你交易。总之你要把手里没用的牌都交换掉，好凑够八张相同的。

你在没有看到玩这种牌的场面之前，绝对想不到这种游戏能有这么大的魅力。

所有玩家投入到游戏里的时候，都情不自禁地大喊大叫。我记得有一次我们正在玩游戏的时候，一个朋友正好来拜访，一开始他甚至以为我们在干架。“交易圈”是最贴近真实的交易的一种游戏。我已经有几十年没有玩了，但对于它带给我们所有人的快乐，到现在依然记忆犹新。

如果我是一个杂志的负责人或者经纪人，我会为这种游戏做广告，然后以优惠的价格卖给所有的客户。这是一种很简单的游戏，几分钟内你就可以熟悉规则，但是每个人都可以在其中找到乐趣，每一次游戏不超过十五分钟。我们发现玩这种游戏是可以让陌生人在最短的时间内打成一片的最好的一种方式。

阿瑟：你等着瞧热闹吧。我确信有许多人还记得这个游戏，而且他们很愿意再玩上一两局。

幽灵：我知道，我们已经让读者变得有创造性了。他们可以对这种游戏和牌面进行改进，来看看自己有多少的创造性。

阿瑟：为什么你不把自己的照片印在牌上，然后告诉他们你就是交易圈里的幽灵呢？

幽灵：还真是可以那样做？看来你也经常很有创造性的。我们就做一副牌，然后给每一位买书的人都发一副。我知道你现有两位经常合作的艺术家在为你设计商标。

嘿，我觉得我们好像有点跑题了。你认为读者会原谅我们并且认识到星期天的乐趣的重要性吗？

阿瑟：借用一名你的口头禅：“那又怎么样呢？”我知道你是想循序渐进地谈论这个话题，和交易员们保持互动。当你回忆自己小时候的事情，并且享受创造的乐趣时，又有谁能拒绝你的笑容呢？我也知道你信任的交易员和读者们，也和你一样在享受这个过程。

幽灵：是的，这对我来说很重要。在孩子的世界里，很少有哪种游戏可以让孩子像大人一样做游戏，或者是让大人像孩子一样游戏。能给大家介绍这款游戏我很开心。“交易圈”确实是一种游戏，但是它可以使你对周围的事物有更敏锐的观察力，同时你还可以很轻松地与其他人交流。你有什么自己怀念的游戏吗？

阿瑟：是的。我记得曾经和一个101岁的老太太玩一种游戏，就是把衣服夹子放在牛奶瓶里。当一个101岁的老人回忆起这件事时，她就会沉浸在童年的美好回忆中。

交易员肯定也能理解这件事的重要性。

幽灵，我记得有一位著名的作家说，没有深深地打上作者的烙印的书是一本好书。

幽灵：我知道你指的是谁，我不知道他会不会承认这句话。但是我想我明白他的意思。他的意思是不要用太多的数据来压抑读者，这样做没什么好处。

阿瑟：我也是这么认为的，这句话有没有可能就是交易圈里的幽灵说的？

幽灵：你别让我承认或者提示你，你该自己来回答这个问题。

阿瑟：好吧，那我放弃这个提问了，我只是希望从读者的角度来问点有创造性的问题。那么，在一个寒冷的冬日，如果你坐在火炉旁边享受温暖，你还会很有创造性吗？

幽灵：那样我会很放松，但是我觉得舒适带来的是平静的心绪。这在交易员的生活中也很重要。交易就像开车一样，要调整行驶，同时在每一个转弯的地方还得非常当心。你不需要时时刻刻都高度紧张，因为如果那样的话，你就失去了敏锐的观察力。坐下来静一静，从另外一个方面想一想，我们正在做的就是这件事。

交易员们在周末常做的一件事就是拿起报纸看报道，不过以前我们很少能看到比较深入的报道。而现在，因为互联网使新闻以更快的速度传递，我们可以更容易地得到深入的信息。当我们读到关于交易的报道时，我们必须记住那些观点是作者的而不是我们的。

我不想把讨论变成一言堂，我只是希望激发交易员们的思想。

阿瑟：我知道你每次只是起个头，然后在完成互动的过程后，利用相应的反馈再把每一章写完。你提出你的想法，这个想法会汇集许多人的意见；你也搜集到许多问题，然后你再回答这些问题，从而使读者受益。

幽灵：这就是我为什么在得到最终的答案前，希望有充分讨论的原因。在我们开车转弯之前，还有许多话题要谈。

阿瑟：我记得最近读过一篇关于“动机”的演讲。你觉得你的智能参考了他的讲话吗？

幽灵：完全不是。谁愿意把他们自己认为好的直觉与别人交换呢？最重要的是你自己的思想。既然你不可能成为别人，那为什么你要被别人的想法所左右呢？动机理论是占一席之地的，但是绝大多数的拥护者们忘记了一个最重要的事实--你才是能激发你自己的那个人。也只能是你自己。在交易中，你必须自己做交易，而不是别人让你这么做的。

我是希望告诉交易员们一些他们原来不太清楚的知识，他们可以根据自己的理解去解释。实际上，正是这种多样性构成了市场。在交易中，我们根据自己已有的知识做出假设，运用我们的理论来证明或推翻我们的假设。我尽量避免让交易员觉得自己有其实并不存在的优势。同时我也不希望交易员们认为在这样一个困难重重的游戏里他们绝无成功的可能性。

我的经验和智慧来自于我自己而不是别人的亲身经历。当我还在高中二年级的时候，老师让我们在两个题目中任挑一个来写。第一个题目是：衣着不能使人成功。

第二个题目是：衣着可以使人成功。我挑了后一个题目，结果我得到了从来没有过的最低分。

其实老师本身就有偏见，他认为衣着是不能使人成功的。我选择一个我认为很难论证的题目，但是我做了很好的推理，而且我自己认为我写的文章是班里最好的一篇文章，所以至今我还清楚地记得内容。老师先入为主地认为，选第二个题目的人是错的。每次想起老师给我的分数的时候我都会想起那句老话：对于一匹瞎马而言，眨眼和点头效果是一样的。

在我的经历中，我已经证明了当初我的论点是正确的，而且那个故事也是我成功的一部分。你看，人必须有信仰，然后不管怎么样最后都要坚持下去。多年来，我的理论被证明是正确的。我的关于衣着的理论塑造我的性格，以及我的坚定的信念。那就是总有一天我会证明，至少在我自身的情况中，这个理念和假设是正确的。

当然，这不意味着适用于班里所有同学的情况。

阿瑟：但你是怎么用事实证明你的理论呢？

幽灵：一个人的感觉会对他的所作所为做出影响，然后又会对他周边的环境做出反应。我的一个主要的观点就是，穿着入时而且得体的人，对自己会有和其他人不同的感觉，比如说和那些在重要的场合穿运动短裤的人的感觉肯定不同。关键就在于“重要的场合”。你能想象谁穿着短裤去参加葬礼吗？你会怎么去感觉？如果你穿着得体的话，你的感觉岂不是会更好？你一定会感觉更舒服一些。

我的事实依据和那篇文章写的差不多。我认为，一个注意衣着的人和一个知识渊博的交易员有相通的地方。在交易圈中有丰富知识的人（衣着得体）在交易中更加自信。在会议或是其他重要的场合穿着得体让我更加自信，办事也更有效率。说实话，虽然不论我穿什么，我还是我，但是如果在交易前我没有做好准备，

我就不是原来的我了。

我希望在这一点上给交易员们留下深刻的印象。如果你没有正确的知识，没有根据不同情况改变自己行为的灵活性，市场就会让你明白这样做的后果。你就像一个穿短裤去参加葬礼的人，你会怎么解释呢？这时候的你，肯定不会认为衣着与成功无关。你会非常深刻地认识到，做好充分的准备，与在任何时候都穿着得体同样重要。

阿瑟：那时你曾经想回去找那位老师理论理论吗？

幽灵：我想我还没有那么聪明，知道怎么反驳老师，那时我还只是一个孩子。

愤怒或是贪婪、恐惧，都只是浪费时间，是没有效率的表现。

阿瑟：那么，希望呢？

幽灵：希望和爱，在我的生命中占据很重要的地位。希望，必须和计划和行动结合起来。爱就是我想给予别人的东西。

## 第十一章 出手如电：对抗交易中的情绪

如果你因为手中的仓位而耳热心跳，寝食不安，那么，幽灵的告诫是第一时间立即清仓--职业专家展示对抗自身情绪的策略。

在任何市场中，交易者每开始一次新的交易的时候，总是对自己行动的正确性满怀信心，极度乐观。但也正是这种期望，使新手们对市场估计不足，容易迷失方向。

令交易员失败的原因究竟是什么？是他们容易做出错误的判断？还是因为所有必需的信息只是在交易员完成交易两分钟后才全部显示出来？

我们在这一章里讨论的话题是：为什么新仓位建立之后，总是会很快产生变化？为什么市场好像总是对我们的行动了如指掌？我们怎样才能赶走这种错误的想法，对自己新建的仓位做出正确的反应呢？

在交易中是不是很多时候你都会觉得，其他的交易员都正在和你对着干；刚才还在给你中肯意见的朋友，在你建仓之后就站到了你的对立面去了，变成你的新对头。

我们按照自己认为正确的想法去操作，但总是被无情的现实击倒，要不索性我们每次都按照我们认为正确的事情相反那面去做好了，这样做可行吗？我们在这里要谈的是情感因素，研究这个问题的人太少了。

一旦仓位建立，情绪就变成了一个我们并不喜欢却又不得不面对的因素。当仓位按照我们预期的方向进行价格变动时，我们会变得很兴奋。但是注意，我们经常会沾沾自喜，而完全忽略了对建仓进行深入研究。

阿瑟：幽灵，我知道你说过你不是万事通，只是对你自己的交易精通而已。我突然发现，我们一直只是在谈你的经验和智慧，但是每一个交易员的成长和思维能力，是需要他们自己从观察和研究中得来的。当然，了解其他人的观点有助于交易员更深刻地理解交易，但每个人对于市场的动作规律都有自己的观点，你认为参考别人的观点，然后据此来了解我们自己的行为，是一个很重要的途径吗？

幽灵：我读过一些很好的关于成人和儿童对照研究的理论。我们都是从儿童期开始成长的，交易员也是一样。我们对交易的想法会逐渐成熟起来，而成熟的途径就是去了解正确的东西。作为孩子，我们不需要知道理由，只需要有规则约束；作为成人，重要的则是不仅知其然，还要知其所以然，这样才能更加有效率地进行交易。想让另外一个人知道建仓后发生了什么，是比较困难的一件事情，除非你和他 在同一环境下同一位置建仓。一个车胎漏了气，司机需要换轮胎，如果你不是那个换轮胎的司机，受挫折的体会就不同了，因为你没有当事人的感觉。交易也是一样，如果你不能切身感受到具体的环境，理解起来会有些困难。大多数交易在完成前都经过很充分的研究，有很好的理由作为依据。如果交易员觉得交易不会成功，他们就不会去做。但是，如果高估了成功的可能性，就可能会弄巧成拙，因为只是根据自己的感觉行事，会错过一些重要的市场变化。我认为对于交易只是一味乐观，不是一件好事，你必须在建仓之后有所计划。对于新建仓位的交易员来说，最重要的就是要明白，建仓只是整个交易中很小的一部分。每次当你发现一个信号的时候，你都要把它看成只是一系列交易的前奏曲。你必须很清楚，如果想达到你的目标，你应该怎么去做。与你刚刚建立的仓位比起来，你的目标才是最重要的。如果我告诉你，你进入市场的信号的标准，是你必须尽可能在最短时间内敏捷地保护仓位，或者是减少仓位，你能迅速地调整三四次你的仓位吗？一定要留心你的新仓位完全与市场方向格格不入的可能性，这样的提醒你一定会很赞同。这种思维可以使你更容易地对仓位进行调整，这也是你每次建仓时必须做的。你必须记住，最早建立的仓位只是交易的一个小小起点。你也已经知道，不能让你的情绪变化来左右你的交易，不要受情绪影响而冲动地清仓。你可以一次又一次地重新建仓，直到你不受自己的感情波动控制为止。如果你的交易活动夹杂了个人的情绪，通常会使你做出错误的判断。市场一开始一般都不会和你的仓位方向相符，但是你不能说你没有进行正确的交易。你的建仓位置常常也是别人认为合适的位置，所以不要因此而沮丧，因为有很多人和你的想法是一样的。你不可能总是在正确的时机做出正确的判断。如果你动手操作要比眼光移动还快，这就会是你比别人多出来的优势。你能够迅速清仓，因为你知道自己可以在很短时间里重新建仓。一个糟糕的或是有问题的仓位，是你做出正确决定的大好时机。要动若脱兔！这样你才可以停止感情用事的操作方法，否则你很快就会卷入泥潭之中。形成习惯，这样做会很快地成为你的第二天性。

如果你刚一建仓就马上发现自己错了，就必须马上清仓，因为这样做肯定没错。我为什么知道这么做是对的？因为我所做过的最好的交易，都是从一个错误的建仓开始的。已经存在的错误仓位，是收获一个好仓位的最好基础。所以，即使你一错再错，又有什么大不了的？犯错的好处就是，你可以清楚那个仓位错在何处。当情绪占有一席之地的时候，你要倾听自己的内心对于错误的想法是什么。这样很管用，感情在交

易中不应该有位置。如果你意气用事，那个仓位一定是错误的。

阿瑟：说起来好像不太难。但是，当你在交易中情绪波动的时候，怎样才能排除这种干扰呢？

幽灵：你必须把交易变成一件很程式化的事情，这会有很多种方法。绝大多数的新手没有足够的资金，不能做多样化投资分散风险，所以他们就同时建几个仓位，从而可以剔除坏的、保留好的仓位，以此来降低总体的风险。另一个办法就是使用规则一，这样不论仓位被证明是正确的，还是被证明是错误的，你都不会让情绪来主宰你的想法了。你需要聆听自己内心的想法和你的沮丧，让你自己而不是市场告诉你：你的仓位是错误的。如果你沮丧的时候恨不得马上平仓，那就毫不犹豫地办吧，因为这已经是机械化系统的一部分了。规则一的目的，是让你自己而不是市场告诉你你是错的。如果你让市场告诉了你，你会更加沮丧，从而影响判断力，使你不能正确地作出平仓的决定。既然不能让市场告诉我们仓位是错的，而是要等待市场告诉我们仓位是正确的，那就必须有什么来告诉我们是错误的。你认为是什么呢--没有什么比交易里刚刚出现的亢奋情绪更适合作为平仓的信号了。我知道这需要不断进行实践练习，要进行行为习惯的改变，你必须学会用感情的征兆为自己服务，来预测到错误的仓位。你可以在经历一番练习之后把它作为一种习惯。这和你每天走到一个陌生人面前跟他打个招呼，也没什么不一样。经过一段时间后，你会发现新的习惯已经变成你的第二天性了。

阿瑟：你能不能提供一些建议，告诉我们在清除坏仓位时，我们怎样改变自己的行为习惯呢？

幽灵：如果你燥热到不得不解开你衬衫最上面的钮扣，你最好平仓；如果电话铃声让你心烦意乱，你最好平仓；如果你已经超过了合理的时间，还持有没被证明正确的仓位，你也最好平仓。可以用一种假设的方式来操作：当你不知道自己仓位是否正确的时候，你可以把它当做是错误的来考虑，尽管你可能还是一时不能清楚，但你很快就会明白仓位的性质。当然这不是一个很好的方式，这是一种危险的建仓方法。不管你信不信，我曾经看到，在市场没有明显趋势时，有的当日交易员是用这种方法建仓的。我个人并不是很同意这种做法，但是，如果你可以用这种方法在没有趋势的市场里做一次很好的试探的话，我倒也不反对。有时候，当你刚开始建了一个坏仓位的时候，你会有一个极好的机会去改变这个仓位的方向，然后从这个修正过来的仓位中获利。我能提醒你的就是：在市场里行动要快。出人意料的事情总是发生在你持有仓位的反方向。当我们的仓位是错的时候，我们对于价格走势往好的方向去幻想，并不能阻止出人意外的坏情况。

阿瑟：你是不是觉得，跟建立正确的仓位相比，我们更容易建立错误的仓位呢？

幽灵：事实上，没被证明正确的仓位出现的频率是比较高的，但是这并不意味着我们更容易建立错误的仓位。还有另外一个因素，让我们觉得在建仓伊始市场好像对我们不利，这就是时间。时间总是欺骗我们。保持在平仓之后再建仓这种操作持续性的重要，是一个交易员新手很难体会到的。大家习惯于不去清除一个没被证明是错误的仓位，努着劲减少挫折，在仓位还没有被证明是正确的時候，希望建一个更好的仓位。大家想一想，如果他们没有按照预期走势发展的时候就及时平仓，是不是更好？当市场对你有利的时候你要行动迅速些，但是在市场不利的时候你不应该出来搏杀。我认为，大多数市场上升的时候比下降的时候要少，因此你在牛市时应该比在熊市时活跃状态要更多一些。当市场摇摆不定的时候，你也应该在中间随市而动。充分利用市场的波动来为仓位服务，这样你的成本就会更低。

阿瑟：仓位已经建立的时候，我们听到的好像都是对我们仓位不利的负面消息，为什么会这样呢？

幽灵：建仓之后，我们对待信息会更加注意，于是我们对仓位的疑心就更加敏感。如果市场没有确认我们的仓位正确，答案当然就是--平仓。如果发现消息不利于我们，我们很自然地会对自己的仓位产生怀疑。在建立一个新仓位的时候，规则一比什么都重要，它可以使我们不会感情用事，这样就可以客观地对待信息，而不是让它直接对自己的思维产生负面影响。

阿瑟：为什么好像市场知道我们是什么时候建仓的？

幽灵：这不难理解。我认为每一个交易员都或多或少地有过这种想法，直到他们走向成熟，更能体会市场是怎样对大量指令做出反应的，才会改变这种错觉。价格的变动会让其他的交易员决定是否要建立仓位。当许多信号出现的时候，我们更容易选择明显的信号建仓。正因为这一点，市场看起来好像立即对我们作出了反应。每个交易员都会逐渐地感觉到，如果我们相应作出了正确的反应，则这种情况对我们也是有好处的。当市场演变得和我们的建仓价位十分接近的时候，这种情况就更容易发生了。无论什么时候，我们都必须面对这种情况十分留意。如果你想在交易圈内长久地生存下去，你就必须在你的计划中对这种情况有所准备。为了消除上面讲的那种错觉，你一定要知道，最重要的时候就是刚建仓的时候，这个时候你必须用最快的行动保护你的仓位。同时，最危险的时候同样是刚建仓的时候，因为这时你还不知道你的仓位正确与否。如果

你的仓位被证明是错误的话，这将是减少挫折的惟一机会。要想控制住你的损失，就要手疾眼快，抓住机会，先下手为强，否则你的损失就要加剧，那就不仅影响你的利润，还会影响你的思维。这就是为什么我把建仓当作最危险时刻的原因--降低损失的第一个机会，也是最好的一个机会。在建仓时你立即做出的反映，决定了你是否能成为一个有技巧的“输家”，也就是最好的赢家。

阿瑟：我经常听交易员说他们实际做的交易和脑中所想的是正好相反的，这样他们能交易得更好。你怎么认为？

幽灵：我也听说过。在我早期交易中这可以说是一个比较有效的策略。它确实有其优势，但是不要滥用。既然你所做的很有可能是错的，一旦你的仓位没有被证明是正确的，就要马上改变到相反的方向。这在没有明显趋势的市场里效果很不错。比如说，你知道马上会有一个重大新闻发布，或是你已经得到了一个重要报告的数据。你可能会认为这个因素的影响其实已经在场内被释放出来了，但是你又不能确定是不是这样。一般情况下，大多数的交易员会相应地根据消息进行交易，发现错误的时候立即平仓就可以了。所以你必须承认，从某种程度上说，这种做法是有其道理的。即使一开始你就做错了，你仍然可以与自己的想法逆向而行，这和你一开始就逆向而行没有什么不同。

阿瑟：另一个问题是，常常看到在市场新闻频道播出对某个专家的采访，感觉就像是火上浇油一样热辣。那些做的和专家见解相反的交易员，就会觉得这个专是他们的敌人。这种说法合适吗？这种想法是不是对交易有毁灭性的影响呢？

幽灵：这种事情确实经常见到，你会对于关于自己仓位的相反评论格外敏感。我的观点是，只要你不意气用事，敏感一些也没什么不好。但是在市场出现暴跌时，想做到不掺杂任何个人情绪是很困难的，你无法不去注意。对这种评论一定要进行检验，你可以注意一下市场对此做出的反应究竟如何。这么多年来，我发现市场确实会对类似评论做出反应。但是关键在于，你所看到的反应并不只是一瞬而过。如果你行动够快，你就可以利用这些反应来赚钱，实际上你也必须要迅速地利用这些市场变化来获取利润。为什么你得到的反应会连续不断呢？场内交易员可能会首先看到评论，甚至最早得到了报告的数据。这种反应是作为职业操盘手的反应，他们会根据自己的理解来建仓。刚开始时大家的反应可能不很一致，但在这个品种刚启动的价格上很快就可能会产生一种趋势，这通常是第一轮买入或卖出。紧接着进入交易场的单子那些刚刚得到消息的交易员们下的，这是你会看到的对新闻的第二波反应。第三轮行情是业余投资者造成的，他们是从自己的经纪人那里得到的消息。这一波通常最强势，因为他们下的单进入到交易场内的时候，利空消息还没有怎么现身。这个过程就可以解释，为什么有的时候市场死气沉沉，有时市场又会热闹地出现新高或新低。

当这三波行情过去时，还会有些跟在后面的零星下单，这是一些人在收盘后从电视、广播或是报纸上得到的消息。这个过程大概要持续一天半，所以这是我的一天半理论。在持续一天半的对重大新闻的反应结束后，市场常常会进入一个平静期。你刚才问我，对消息太过情绪化是否会导致灾难性的结果？我想，你应该首先认识到消息中蕴含的机会--你可以把别人对消息的情绪化，转变为自己获利的资本。

当然，这过程通常要花上几天的时间。在进行日间交易或者进行无明确信号的交易时，这种行为可以改变正在继续的趋势，可能会逆转趋势或是平息趋势，这一点对于保护仓位是很关键的，你可以运用这个知识来降低你建仓的成本。你可以通过正确地利用消息来降低你的建仓成本。例如把你的资金分成两部分，可以跟随前一单的走势再度建仓。或者可以明确一个价格区域，使你能够建立一个更有利的仓位。换句话说，由于交易的波动范围更宽，你可以有抢帽子的机会。但是注意，所有这些操作，都要在你的交易计划中有所体现。你本来应该时时刻刻做好准备，而大多数的交易系统都没有考虑到这一点。更令人奇怪的是，按刚才你提出问题的说法，经常有人简单地把行情的这种变化归因于评论家的“火上浇油”了事。其实这其中的道理，就像你在数九寒天看到有人在火炉旁堆木头一样，根据经验你很快会做出在火炉里一定有炉火的判断。当市场出现新消息的时候也是一样你对于将要发生的事情会十分肯定。如果你看到了炉旁有木头，就知道在温度下降时可以点火取暖，即使你不喜欢火炉，你仍可以享受舒适的温度。交易也是一样的，即使你不喜欢这个和你的仓位方向相抵触的消息，你一样可以利用消息带来的市场热潮为你服务。当获得意外信息的时候，你不要拘泥于自己原先固有的思路。

阿瑟：我们回到了同一个话题上：成功的交易需要搜集信息，改变行为。这是每个人在交易中的核心主题吗？

幽灵：你知道我自己也并不能确定。我只知道这是我几十年交易中得来的经验。如果现在这不是大多数专家的要点，我想它很快就会是的。读过我文章的人，会改善交易技巧从而获得成功。我相信，因为我们的



努力，他们对交易会有更好的理解。我不是通过表达我的观点来排斥其他的成功的交易方式，我只是想增加大家交易成功的可能性。

阿瑟：我想对你的观点会有人持反对态度的。

幽灵：你真的这么认为吗？我不同意你的看法。尽管我曾经犯过很多错误，但我还是觉得你的话是不对的。这就像在两条路中选择一条一样，除非你两条路都走过，否则你不能认为你做的选择是错误的。

我就是因为两条路都走过，所以能准确地说出哪一条路是更好的。我给了每一个交易员一个拓展眼界的机会，而不是想限制他们的思想。要从各个角度来看问题，这样才能做到辩证。你照镜子的时候，看不到别人对你的看法。要想成为一个好的批判家，你必须从别人的角度看问题，不能只是把相反的观点当成正确的。

阿瑟：那么你对自己的规则怎么看呢？它是个反镜像？幽灵：很有趣的说法。你可以把规则一称之为反镜像。因为它和大多数人的理解截然相反。我们确实假设我们是错误的，在仓位被证明正确之前，我们都处在一个不利的游戏当中。这也是一个反镜像。在规则二中，我们使优势仓位赚取更多利润，这和常见的想法也是相反的。是的，我想，在照镜子的时候，你可以很容易理解为什么与其他任何角度你看到的感觉都不一样--你看到的是与现实相反的镜像。从不同的角度看问题是很重要的，我在交易中懂得了与别人不同的必要性。除了你自己的观点，你不需要遵循其他任何人的意见。千万不要忘记这一点！通过你自己的努力来改善你在交易中的行为。

## 第十二章 反败为胜：重创之后重拾信心

交易是失败者的游戏，大师和我们同样面对失败的概率。他用什么手法重新开始，信心倍增？

阿瑟：你是不是把最顶级的智慧留在了最后？（注：在写这一章的时候，本来计划是《幽灵的礼物》的最后一章。但是由于读者的反馈和问题太多，所以幽灵又增加了后几章，进一步阐述他的观点。）

幽灵：你和所有的人都很清楚，我下面要说的是你们在整个交易生涯中所得到的最准确、最有价值的信息。你可以把它称之为最好的。如果它不是你们读过的任何一本书的最好一部分，那我就把它丢到垃圾箱里。在交易领域里有许多伟大的交易员、作家、顾问以及富有盛名的编辑、记者和伟大的老师。尽管他们享有盛名，但他们对于自己的名声都能做到泰然处之。而我做不到，我无法承受这样的声誉，我认为这是一种负担。那些伟大的人物可以很好地处理这种事情，像我的朋友约翰·丹佛、丹·吉布森(Don Gibson)、奥普拉(Oprah)以及我的弟弟，他们都知道怎么背负如此沉重的名声仍能轻松面对。在交易中，认清自己比其他任何事情都要重要，只有这样才能成功。这并不是什么自私的想法，而是我们首先要学会控制的东西。你瞧，交易必须是在你生命中最重要事情，因为只有你明白自己具有出色的交易能力的时候，你才可能成为一个成功的交易员。

你必须勇于承认错误，承担责难，但是，你一定不能在交易中迷失了自己，从而错误地认为你的成功完全是依靠你自己。

阿瑟，在几件事情上你曾经给过我暗示，但我可以告诉你，我对于交易新手的信心并不是突发奇想。当我读到你兄弟写给约翰·丹佛的回忆文章的时候，对于“我本来应该就在这里吗？”这个问题，我认为罗纳德给出了真正的答案。

我可以很好地从自己经过的事实中总结出规则，所以我可以肯定，在我们的这些讨论中，你和我从中都会受益匪浅，而我们所得到的也比我们所付出的要多。同时，我们从中学到的东西比我们想像的也更多。你也知道我过去两个星期收到的邮件，所以我想你会理解这一点的。（译注：指在约翰·丹佛去世后，许多朋友在期货论坛中对此事发表的文章。）

我数了数收到的信，如果把它们汇总起来，可以编成一本1000多页厚的书。这本书不仅仅属于我们，更凝聚了论坛中众多朋友的智慧。尽管我们都会认为自己是孤独的，但这无法避免，交易本身就是属于孤独者。我们所经历的这一切，令我们开阔眼界，敞开心扉，让我们迈出了一大步，充分领略到了当今社会思想更新的速度是多么的飞快。我相信，突飞猛进的技术手段会使今天的市场变化得更迅速，而我们的规则也就因此更加符合时代的需要。我不再说“我”的规则，因为我觉得这应该成为小交易员们的规则了。我对于我这种匿名的方式并不觉得遗憾，我也不介意是否因此损失了什么，因为我觉得，自己没有能力去承受这种名声带来的沉重负担。我经历过痛苦的眼泪、谆谆的教诲、严厉的责任，更有指路的明灯，带领我走向截然不同的人生道路。谢谢论坛上这些我的新老教师们，你们让我在你们的课堂上学到了新的知识。

你们必须接受我真诚的谢意和感激，因为你们是如此深切地感受和理解我在交易中所经历的脆弱和孤独。只有交易员才能理解那种黑暗的感觉。我原以为我只身一人，但我现在却发现在这条路上铺满了这么多温暖的灯光，这些灯光来自于我新结识的交易员朋友，他们一直与我同行。收到读者从新英格兰寄来的莎士比亚旧版书，让我欣喜若狂；从不同国家的朋友那里接受到的建议，也让我受益匪浅；我还顺便温习了美国各个州的邮政编码。

30年前我无论如何也想像不到，思想竟然能够使世界变化得如此迅速。温斯顿·丘吉尔曾经说过，“这不是最终的结束，也不是开始的开始，这恰恰只是开始的结束”。我们都只是刚刚开始，一切会变得更好，我们的队伍会越来越壮大。有些人总想知道面具后面的我是什么样子，这个问题相当棘手。我所能做的只是请求大家的理解--理解为什么我不想，或者说，我不能接受这本书给我带来的名誉。对于哈罗德提出的问题，我的答案是，是的，我本来就属于这里，但是我不知道为什么我会被挑选出来。当局者迷，只有旁人才能告诉我为什么我会在这里。我会认真地听从他们的意见的，因为他们比我更清楚在我的生命中需要些什么。

交易员都是些勇敢的人，但是看看我，阿瑟！你觉得我是一个勇敢的人，而且行为作派像是搞金融的行家吗？不是，我只是一只泰迪熊，在这个复杂的世界里一个非常纯朴的人。我不会再问哈罗德提出的那个问题了。我听天由命了，我确实确实就本应该在这里，我有责任做出回应，把我所能给予的都奉献出来，以满足我内心的需要。或是遵循老板们的要求--你和我都知道我们的老板就是读者--论坛中和大家分享自己经验体会的人，以及所有在我们的生活中曾经给过我们启迪和指导的人。我们已经掌握了行为习惯改变的关键，从

现在开始就要遵循这个标准了。也问问自己这个问题，你自然就会得到答案。但是你必须独立思考，这样才能有一个合适的理论。仔细考虑这个问题，你会就此改变你的命运。我已经走过同样的路了，我的经验可以防止你在同样的地方摔倒。我不会在前面引领你，也不会后面跟随你，我只是伴你同行，为你的成长而倍感欣慰。我会告诉饥饿的人如何得到大米，而不是怎样吃下大米，我会从播种教起，让他们知道富足是多么重要。这里，饥饿的人就是我们的交易员们，他们是巨人国的小幽灵。我的幽灵们应该成为交易世界中的领导者，不是通过我，而是通过他们自己的努力。他们被挑选出来领导新的金融世界。在周而复始的循环中，新的世界很快就会浮出水面。

阿瑟：我希望你妻子不会对我总去惹她的猫而感到恼火。能和你，还有曾帮助我们走出困境的交易员们一起分担某些悲伤的时刻，是一件多么好的事情呀。我知道总有一天，你们家后面的小山丘一定会出名的。我希望你的兄弟--哈罗德已经为它重新命名了。记住，那不是你的山丘。只有你走过的路才是你自己的。这与交易是同样的道理。成功不属于我们，而属于他们，青出于蓝而胜于蓝。我曾问过阿尔弗雷德，我们是否能够借用一下他在论坛上发表的文章，来更好地表达我的意图。令我感到惊奇的是，跟我预想的不一样，大家由此能够更好地领会我的意图。不好意思，我有一点跑题了。

阿瑟：我和读者还有交易员都很清楚你来自哪里，也明白独自散步的重要性。我们看到了，你对大家的谢意如此诚恳，对别人的赞美又十分谦逊。你在交易中总是为任何大大小小的可能性做好准备。我还知道你是一位天才，有时候别人觉得理所当然的一些东西，却可以让你收获快乐。你和别的交易员没什么不同，只不过你对生活的观点有所不同，你的生活就是不停地前进。你生来就具有超乎常人的天赋，但是你并不接受任何加诸于身上的声望和荣誉。所以我们等一会儿再讨论这一章的主题。我们现在要告诉大家的是，幽灵是怎样的一个普普通通的人。从内心到外表，你和一个普通的交易员没有什么两样。正如你所说，你可能会比别人看得更清楚一些，你是一个敏锐的观察者，你可以看到沙子中的线。你也有足够的耐心等待别人看到，最终他们也看到了。因为你只需向他们指出沙子中真的有这样一条线存在就可以了。幽灵，我这么说，并不是因为你是我的好朋友，事实本身就是这样。你是灯塔里的灯，你的灯光能指引未来和现在，让专家与刚入行的交易员一同受益，其范围遍及美国，甚至全世界。你是他们的英雄，因为你堪称英雄，你是伟大的。幽灵，你是一个非常纯朴的人，这也是你一直所希望的。你一定会保持这一点的。

幽灵：你让你的妻子把我的扣子缝回去了吗？你揭我的底，比我展现给外界的要多得多。我真的很感谢你为我做的一切。让我们把角色稍微做一下改变，这样读者对你可以有更多的了解。你看，我知道你对音乐十分热爱，我还知道你在 20 世纪 60 年代第一次去纳什维尔的事，以及弗洛伊德·克莱默德对你的歌曲的评价。你的第一首歌不是特别成功，我想做交易可能会更适合你。或许你应该回到你的初恋情人那里？当然我不是有意冒犯你的妻子。总之呢，你觉得生命中什么东西最重要呢？

阿瑟：我的兄弟是一个歌手，音乐是我们生命的一部分。只要你有足够的胆量要成为一个伟大的人，这种念头最终会改变你的生活。交易员也是一样。你们要一往无前，要敢于追求心中的理想。幽灵知道这是可以做到的，他给你们的礼物也正是如此。其实你们应该感谢这样一位好的老师指引你们。你对小交易员的信心给我们留下了深刻的印象。今天在 CNN 的电视节目中，我看到一位专家说了同样的观点，他说小交易员才是真正领导方向的人。这是千真万确的，这句话已经被记录在案。幽灵，如果你是正确的，那么小交易员可以使自己的生活大不相同。

幽灵：我们知道自己前进的方向在哪儿，所以，如果我们可以明白真正的人生，生活会有巨大的改观。在我的生命里，我第一次觉得我的视野一下子开朗起来，这真是令人震惊。我甚至不在乎明天的仓位是什么了。

阿瑟：我看你也从来没在乎过。我想这就是你之所以是你的原因了。如果其他的交易员读过你的书、并且理解了你的意思，事情就可以变得非常的简单，只要记住你的规则然后照做就是了，不必多考虑，只管照做！正如你所说，只有那些对你的成功起决定影响的失败，才是你真正需要在意的。我不想改变话题，但是我们正在听的这盘 CD 的名字就是弗洛伊德的“失败者一哭泣者”。

幽灵：是的，不要让你的情绪影响了你。如果你在交易中做得对的话，永远也不要喜极而泣。嘿，这很不错，你觉得呢？

阿瑟：请注意，现在是中午 12:15，明天就是周五了。我知道你手中有一些很重要的仓位。从这开车到芝加哥路程可不近。你对于明天的交易怎么打算呢？

幽灵：和往常一样。在上涨的市道里我会卖出更多的玉米，弥补我以前做错的交易。明天 9:30，我会到

交易所去。很幸运，今天我及时进行了补救，一开始情况不太妙，但后来又顺手了。我喜欢这种感觉。明天我们会有更多的机会，你说呢？

阿瑟：你为什么明天不清仓呢？

幽灵：好吧，我会在开盘的时候清仓，或者我们可以在明天开盘前，也就是今天晚上清仓。

阿瑟：今晚清仓的话，你觉得玉米价格可能会是什么走势呢？

幽灵：你肯定不想知道。至少我还在正确的这一边，我最清楚不过了。先不管它了，我想我们可以周六或是周日回到山顶来。我注意到现在 CD 里正在播放的就是你在 60 年代写的那首歌。你把那首歌很便宜地就卖掉了，你不觉得很失落吗？

阿瑟：其实你不知道那首歌我卖了多少钱，那是当时可以卖到的最好的价钱了。现在想起来我还是激动不已。这样美妙的回忆并不多，我猜你也是。

幽灵：我的经历就相对简单了。我的回忆和我们的交易员或是我们的小幽灵没什么不同。我希望幽灵们可以比孩子们更快地成长。我不想做旁观者，我希望自己也在场上，可以不时地给他们传球。

阿瑟：幽灵，我想这些题外话说多了怕是要从这本书里被删掉的，我们最好今天先到此为止。

幽灵：好吧，我们会重新开始的。我希望你今晚帮我做件事。把这一章放到论坛上去，让其他的交易员知道我是他们中的一员。我没什么不同，就是块头大了一点。

阿瑟：好的，你又赢了。在你到家之前我不会睡觉的。

幽灵：我要去塔霍湖去吃上好的烤牛排，回头见。

---

《期货》杂志论坛帖子 作者：阿尔弗雷德·A 日期：1997 年 10 月 3 日 6:03

我觉得自己是一个水平一般的国际象棋爱好者，尽管如此我还是很喜欢。甚至连初学者都知道，他们必须决策正确，这样才可能和水平更高的棋手打成平局，否则结局只能是被将死。

1、开局是最重要的。你必须在防守有度的同时积极出击，让你的卒前进 10 到 12 步。有的时候在头 5 步或是 6 步就已经赢了。（幽灵的规则一？）

2、下一步就是巩固战线。你要运用你的马、后和象来保卫你的国王。你要做好准备，这样可以让你稍后展开有效的进攻。你要仔细研究对手的弱点，尽量使对方疲惫。（规则二……？）

3、如果可能的话，展开最后的进攻，将死对手。对于强大的对手，尽量打成平手。（规则三，这个规则幽灵还欠着我们--关于何时套现）战争就是战争，不论发生在空中、海上、陆地、棋盘或是交易场上。这个比喻有没有用呢？祝交易好运！

---

阿瑟：幽灵，我觉得阿尔弗雷德说得很好，你下过国际象棋吗？

幽灵：年轻时我对自己的棋艺还是很自负的，不过现在我老了，而且我觉得自己从来没有足够的时间来下棋。我应该下一下棋来放松一下，但是现在真是俗事缠身。

阿瑟：我们将来会有机会的，不过现在我们要讨论的是如何在遭遇挫折后找回信心。我们因为什么要讨论这个问题呢？

幽灵：这是论坛上一个交易员提出的问题，我希望能够回答他们的问题，因为这个问题提得很好。如果交易员没有遇到同样的问题，可以跳过这一章。

交易中遇到重仓，会使你缺乏勇气继续进行交易，这种情况是经常发生的。我不去直接判断一个交易员为什么会遇到大的挫折，而是逐渐阐述其原因，比如说一个交易员所有的仓位都是坏仓位，我希望你们从此忘记你过去的惨痛交易。

阿瑟：你和我都知道，持有错误仓位的时间太长，是造成重挫的主要原因！

幽灵：确实，这是这本书最重要的一部分，也是我们现在在这里沟通的目的之一。我们回溯失败的目的，一是要从过去的经历中吸取教训，二是因为这种情况发生的太多了，要弄清其原因。

我们应该可以从失败中恢复常态，我会告诉你在失败后怎样弥补过失。我不会给你们非常具体的交易计划，或我的交易程序里的具体信号，但是我会给你们指出一条可行的道路。

为了让你们能够少走点弯路，我希望你们能够好好审视自己，只有在正确理了我的意见之后，才能照我的建议去做。最后做出交易决定的是你自己。先检查你的数据，因为在你的交易程序中，数据会告诉你一些有用的信息。

重新开始交易的时候，我们要确定自己还有足够的资金进行交易。如果你没有足够的资金，那么你应该推迟进行交易。注意，我可不是让你退出交易！当然因为这样或那样的原因我们总是有可能退出交易，但是这一次原因并不同。好吧，我们现在开始，假设你已经有了足够的资金，可以使你从过去的失败中恢复过来。在进行下一步之前我希望你们先做一个假设：假设你现在建立了十五个仓位，并且全部是赚钱的交易。

阿瑟：我还以为你要假设这十五个仓位全都赔钱呢。你提出的这个假设是什么意思呢？

幽灵：通过这个假设，能够改变你的思维方式。如果你进行了十五次赚钱的交易，你可能会更加小心一些。要是你连续十五次全部赔钱的话，你就不会那么害怕下一次交易赔钱了。当然，你是不可能一次手中有那么一大堆赔钱仓位的。如果你手中有十五个赚钱的仓位，这会让你加倍谨慎，本来这是你的一个优势，你会对迅速变化的市场更加留意。但是，这时你很难承受一次糟糕的交易，原来的优势反倒成了不利因素。要扭转这种局面，我有几个建议：

首先，从现在开始你知道每次交易的风险所在，知道你能够从挫折中恢复过来。你有多少种方法知道交易中的风险呢？实际上，在期货交易中只要你是买家就可以知道了（还有其他的方法可以做到这一点。比如说运用期货仓位中的蝶式价差期权或者使用三个到期的期货合同月，但是在目前阶段对你来说是有点超前了，所以我们还是用期货交易的例子更合适一些）。我不喜欢提出操作建议，但是现在我们正在谈论的是一种例外的情况，你需要一些建议可以使你找到正确的路径。你知道你想要什么，我会指给你哪条路是你需要走的。我不会给你很具体的建议，只是告诉你在哪里拐弯，往哪里走，给你指一个正确的方向。

其次，如果没有误入歧途，你能够而且也一定会在失败后恢复状态。你可以开车到达你想去的任何地方，但是你必须有足够的汽油（资金）支持你坚持到目的地，不要走弯路。但有的时候，头脑中只有一个目的，只管一味闷头向前开，可不是什么有意思的事情，这会成为你的羁绊。你已经有了这样一个正确的选择，知道沿着正确的方向走，如果你还能有不同的方法，你就可以把损失弥补回来。拿出你的图表好好研究。研究各个市场的本质，得出结论后，挑出你研究的最充分的八个品种。标示出这八个品种中已经存在的趋势，把它们描绘下来，然后看一看哪些是向下的趋势，哪些是向上的趋势。你很有可能会发现，大部分品种现在根本就没有趋势。这时你不需要太匆忙进行交易，你只须在正确的时间做出正确的交易。如果你要重建仓位，就要尽可能地利用各种资料为你自己服务。你可以把你选择的那些品种的趋势分类，分成牛市、熊市或是无明显趋势。看起来相当简单，对吧。先把牛市和无明显趋势的品种图表放在一边，明天再看看是否有什么改变。现在你要先把注意力集中在上升趋势的品种上。我们之所以挑出八个最好的品种，是因为我们只操作可能获利的交易，同时我们还需要进行多样化的投资。要学会为自己争取尽可能有利的交易条件。你很容易对上扬的趋势作出预测，但有时下降的趋势更容易被看到，熊市的下降速度要比牛市上升的速度还要快，对吗？你真的清楚这一点吗？

好吧，认真研究一下，从今天开始，至少在几年的时间里你都要好好注意市场的走向，从你的研究结果中吸取教训。我提供给你什么是没有用的，因为每一个市场的反应都不同。无论如何，我都希望了解市场走向的是你，而不是我。

你可以用期权来弥补你的损失，因为这可以把你已经知道的确定损失限制在了一个可以接受的范围内。当你进入市场时，由于各种你无法控制的因素，你无法控制局面。期货无法告诉你确切的损失数目，而期权则有一些期货所没有的好处。其中最大的好处就是，牛市里期权在大多数时候可以强化波动性。因为我们需要控制风险，所以我们必须利用牛市中的活跃机会。

在熊市中，期权容易丧失活跃性，你不想出售期权，风险就会比较大，因此我们把熊市排除在外。牛市中的价格下降是比熊市中的价格下降要慢，总体上扬的市场趋势可以使我们有许多时间来把握市场更多的波动，同时我们可以建立未平仓合约，让利润水涨船高。在熊市里，交易员更容易蒙受损失。我不打算在这里讲一堂期权课程，有许许多多的专家和软件可以帮你学习到期权的各种知识。如果你对如何弥补损失感兴趣，你就一定要好好学习。你可以把期权作为修复交易状态的工作，把增加的活跃度作为你的交易计划的一部分。既然你有了恢复用的工具，现在你需要的就是利用对你有利的趋势，你还需要图表和研究的结果来协助你。在牛市里，成交量和未成交合约趋向于不断增加，这难道不是一个很好的假设吗？增加的成交量和未成交合约会增加活跃性，这不是一个很好的假设吗？在上扬的走势中一般会有三波买力起作用，这不也是一个很好的假设呢？我再一次请求你好好研究交易，这样才能对这些假设有足够的信心。

看完了所有的图表，如果发现牛市已经形成，参数正确，你是否作很好了交易的准备？但什么是正确的参数呢？首先，你必须在你感兴趣的品种中找到一个确有上升动力的明显趋势市场；其次，你必须知道它正

处于什么阶段，是处于第一波、第二波还是第三波？你怎样才能区分出来呢？有几种答案。你要自己作出假设。当你确认一个上扬趋势已经开始时，你要寻找一个三四天的调整期，你可以称之为买力的第一波；继续观察看看是否有下一个调整期。如果你能找到，那就是第二波。这之后你再找找第三波。你可以回顾一下你做的研究，发现一些实例。在距离时间最近的图表中找出牛市。你要找的可能是一个刚刚开始形成的四天调整状态。我们希望在牛市的第一波中买入。当然你可能也会看到有些市场即将进入第二个调整期，但我们寻找的是最好的机会。

如果你处在一个上扬的趋势中，希望在第一个调整期中建立仓位，你可以通过从下列两种方法之一来操作：一是在市场突破四天调整期的价格时建仓，二是当市场冲过以前牛市的高位时建仓。最好的方法是第一种，你希望在波动性增强之前建立仓位，这就应该是在调整的第四天。你对于自己想做什么以及你是如何建仓的，心里应该有数。当你进入一个已经是牛市的市場里时，要寻找一个风险小的交易机会。你知道自己可能会出错，但是你如果已经通过买入看涨的期权限制了风险，你仍然可以进行交易。你如果考虑下一个蝶式价差期权，或者想买入有更高行使价格的看涨期权，取决于你可用的交易资金有多少。你必须决定你能承担的交易风险的数额有多大，这是你自己的决定。从经验来看，这个数字是你本金的10%左右。如果牛市价差期权是500美元的话，你的帐户里至少要有5000美元作底。在交易开始后，当你的仓位价值减少到一半的时候，你就要想法平仓了。

如果要进行期权交易，交易最少要达到40~60天的时间段。少于40天的期权时间太少，会使你没有足够的时间去加入到一个良好趋势当中去；建立120~180天期权，虽然没什么问题，但是在一个很漂亮的上扬走势中，相对于长期品种，短期到期合同品种的价格会有更快的波动。在已经明确的牛市里，如果你能在第一阶段就已经建好仓位的话，你就能够从增强的波幅中受益。你的建仓点是很关键的，你会经历持续的趋势，也许会是中断的趋势。你必须运用规则一来限制你的风险。如果你能及时平仓的话，即使你损失了期权的一半价值，你的风险也会随之减少一半。假如期权的价值减少一半的话，你当然已经平仓，与这波趋势无关了。或者你的期权合同已经到期，你准备开始进行下一个品种的交易。另外一个平仓的标准是：当四天的调整期之后，现有趋势没有能够持续下去的话，你就要动手清除仓位。如果在四天之后的第二个交易日，你的仓位现价还低于前四天的最低点，你就输定了。建仓错误的话，这次交易很快就会结束；相反，如果你是正确的，你就可以在市场中立于不败之地。你应该对于交易趋势发生中断或是能够持续的可能性时刻保持敏感，并做好操作的准备。你的期权持仓可以保护你，使你免于遭受大的损失，但是当仓位没有被证明是正确的时候，你应该迅速行动，这样才能保住你的资金。如果在头四天的调整期中建立了一个正确的仓位的话，你可以根据规则二，在第二个调整期中再增加其他的仓位，因为如果在第三个调整期内建仓的话，可能就太晚了。如果第三个调整期的趋势不能继续下去，但是趋势并没有反转的话，第三个调整期很有可能导致很大的波动。因为你处在交易失败的恢复期，你必须做出决定从而在这个品种的趋势中获利，而不是重新开始一次新的交易。你在进行下一个交易的时候，也要运用同样的标准。这种建仓方式的重要性在于，当趋势上升同时波动性增加的情况下，相对于你所承担的风险，你的利润要高得多。你希望冒最小的风险赚最多的钱，同时，你肯定也希望能够尽可能利用一切可以调动的因素来为你服务。

你可能也会尝试着在熊市的调整期里建仓，但是这样做有一个不利--市场活跃性不高，你的期望值可能会下降得很快。因此，我建议你还是只在牛市头四天的调整期里交易。

你会发现这种交易方式有许多优点，从长远角度来看，等待合适的趋势，你的耐心终归会有丰厚的回报。从另一方面说，从停止升势的市场里脱身，可能会减少你的损失，但总是面对这类挫折，会使你的交易变得索然无味。

有的时候你会发现没有什么机会可以建立仓位，这种情况其实会经常发生。但是不要让这种情况妨碍你的交易，因为你不是为了交易而交易，你的目的是要从一个大的挫折中恢复过来。这种交易方式的最大好处，就是你可以从中学到很多关于市场和期权的知识。

阿瑟：让我再来回顾一下。你的建议是：交易员在经历了一次大的挫折之后，应该挑选至少八个品种，研究这些品种，然后判断哪一个品种具有已经明确的上涨趋势。当市场突破了第一个四天调整期的高点时，交易员要么建立一个牛市价差期权，要么建立一个看涨期权。

如果第二天的价格低于前四天的最低点，同时发现上升趋势有可能不再持续下去的话，为了防范风险，交易员要平仓出局。如果期权的价格跌了一半，也应该平仓。另外，还要给期权合同至少40天到60天到期的时间。我忽略了什么吗？

幽灵：没有问题。最理想的是在第一个调整期建仓，然后在第二个调整期增加筹码，进入第三个调整期，你最好是套现而不是再次增加筹码。在一个上涨的趋势里，你希望活跃性能够一臂之力，使你获得更多的利润。

阿瑟：这种做法每次都能奏效吗？

幽灵：当然不会百用百灵，但这样做你会得到很多有价值的信息。大交易员就拥有建立正确仓位所需的许多信息，而且资金充足，有能力抵御大的挫折。但正如我前面所说，我对小交易员真的很有信心。我不是给大家提供操作指导，只是在陈述一种情况。在这种情况下，我们如何摆脱挫折的负面的影响重新恢复过来。我希望小交易员们能够成为交易场里的领头羊，我深信他们有这个能力。

没有人对市场的风险具有天生的免疫力。控制风险有几种途径，首先，和其他人相比，我们必须有自己的优势，我们可以通过各种交易方式达到这个目的。我们只在一个已经明确的趋势中进行交易，我们正确地增加筹码，而且有两种方法可以保护我们的仓位：规则一和规则二。

阿瑟：我正打算和你讨论一下你的两个规则。正如阿尔弗雷德在前面所举的国际象棋的例子中提到的，你现在拖欠了所有的读者--一个关于套现时机的规则三。

幽灵：这个话题我在论坛里说过。我一直认为应该在成交量最高的三至四天里或是在第三波的时候套现。在大多数的情况下，我比较喜欢在那几天里套现。我希望上面的话给读者们一些启发，让交易员们对套现的功能多加留心。这里我就不再继续详细分析了，看来这本书我已经写得比原来打算的要详细得多了。

我觉得在幽灵的交易中，最重要的部分就是对规则一和规则二的理解，至于规则三，还不至于那么重要。

阿瑟：关于规则二，大家的疑问很多。大多数的交易员还不是特别习惯运用规则三来进行交易。他们对规则一却能运用自如，我们最好规则二再作些解释。

幽灵：你说得很对。让我们来看看对于交易员来说，他们认为最重要的东西是什么。如果在这一部分里不能把这部分内容加进去，我们可以在以后的讨论中再做阐述。

阿瑟：好吧，这主意听起来不错。但你是不是还有一个规则？

幽灵：我们早晚会知道规则三是否真的存在。

阿瑟：你是在给我们打埋伏吗？

幽灵：对于那些关于我自己或是我的事业的错误描述，我并不太在乎，但是我不喜欢数据出错。如果错误的的数据影响了交易员的正确交易能力的话，我愿意把它们改正过来。但是只有我得到反馈之后我才能这么做，否则的话我怎么会知道我的观点大家都很清楚了呢？只有得到反馈之后，我才能继续讨论下一个问题。我也不想在规则一和规则二上花那么多的时间，但是没有别的办法，只能这样。

阿瑟：对于在遭受重仓后如何恢复信心的问题，我们是否应该继续讨论呢？

幽灵：我看我们还是等等，看看大家的反应之后再说。

### 第十三章 你错了，市场并非永远正确！

市场总是正确的，这已经成了公理。但幽灵说我们错了！成交量极少的市场可能是错的，错误的市场会带来更多的获利机遇。

阿瑟：幽灵，你觉得市场总是正确的吗？

幽灵：不！不！不！绝对不！你能告诉我有谁能证明这一点吗？或者某个人可以告诉我这句话的依据？正是因为相信了这句话，交易员才会出现买高卖低的情况！

阿瑟：这种错误的看法会束缚交易员的想法，会丧失交易员的参照标准，除非你能做得很好，证明给幽灵看看。

幽灵：我对这句话持反对意见。很少有专家认为交易是一个输家的游戏，而交易员们希望交易是一个胜利者的游戏，同时他们还认为市场永远是正确的。有谁曾经想过市场有可能是错的呢？为什么看起来超过90%的人在市场中都是失败者呢？

我把市场看成是一幅持续流动的画面。活跃的市场对于新闻、技术指标等因素的反应，和不活跃市场是不同的。那么，场内交易员们交易的目的是什么呢？那就是提供活跃性。流动的市场是决定价格的主导因素，不活跃的市场对价格就没什么决定影响。为什么要区分不同的市场以及创造新市场呢？目的就是提供活跃性以及发现精确的价格。

在不活跃的市场里，一个利好或利空的消息，对于竞买、竞卖差价的影响比在流动的市场要大得多。那么，竞买和竞卖之间差价的空间加大，是否就证明了市场是正确的？我不这么看。你可以试图通过供需平衡理论来证明市场的正确性，但是情况常常是市场缺乏活跃性，从而掩盖了真正的供需状况。没有买单并不代表手中没有可交易的产品。尽管这可能会对价格产生影响，但这只是表面现象。如果你希望能生存下去，你必须利用这种表面的市场现象，将它纳入自己比较完善的交易计划中去。我们这样建议的目的，是想让你能够尽力在交易圈中生存，你必须有一定的标准，才能不被这种表面化的市场现象羁绊。每个交易员都知道“市场总是正确的”这句话，但市场却总是在不断地背离当前的价格。这能证明市场总是正确的吗？对我来说，这只能证明一点：市场不仅仅只存在这一天！

阿瑟：是的，这是你教给我们的关于交易的第一课。我第一次听到这个说法的时候，我甚至不知道你是谁。不过没多久，我就开始关注你的交易，越来越觉得你令人尊重了。我从那时起就开始研究你的经验和理论，甚至我觉得我对你的了解就像你自己了解自己一样。我知道现在有不少人都在研究你的交易手法。

幽灵：市场不仅仅只存在这一天。这样一个简单的句子，可以改变一个人的思想，从而导致不同的结果。市场每天都在变化，现在所显示的价格并不一定总是正确的，而且绝对不会永远正确。

我们经常会看到，在低成交量的市场里反而出现一些很大的波动。大资金操盘手都明白，价格变化太大引出的无法预料的新单子会成为障碍，所以，在活跃性的市场时，他们很少依据自己的指标去建立期望的仓位。这种情况下，你还能说在低成交量的市场里，收盘价格总是正确的吗？我希望，你在低成交量的市场里能看到硬币的两面，因为如果没有筑成牢固的平台或者趋势产生了逆转，当大笔新资金进入市场的时候，低成交量市场是不可能持久的。在一个成交量很低的市场里建仓，短期内不会有很明显的利益。当然从长期来看还是有利可图的，因为在大笔资金建仓之后，市场会小有回升。

当基金在一个低成交量的市场里套现时，那些市场的价格就会产生很大变化，因为此时的市场，会比一个高度活跃市场的波动性更加剧烈。所以这是一把双刃剑，有利也有敝，我认为总的来说利弊大致相抵。在低成交量时，趋势型市场的反应是有自己特点的。对于高成交量和低成交量两种市场的差异有所了解非常重要，但是许多交易员们很少想到这一点，因为他们仅使用价格因素来建立仓位。市场不仅仅只存在一天！单是这一点就足以说明市场不总是正确的。这就是为什么我们需要规则一的原因。直到市场证明了你是正确的，你的仓位才能真正建立起来。

阿瑟：你要市场证明你的仓位是正确的，但是你不相信市场总是正确的，这不是自相矛盾吗？你的交易计划里是不是存在着这种隐含的冲突呢？

幽灵：这确实是个冲突，它导致大多数交易员在市场成交量很低的情况下，被自己设置的止损点清除出场，因为交易员们认为有人在制造假突破。尤其悲哀的是，成交量低的时候，交易员更容易用止损点清除掉好的仓位。为什么我们不能在交易中利用另一种规则为我们服务，来扭转这种局势呢？是的，在我的交易中确实有第三个规则，但是它不是一个标准的成文规则，也许不是每个人都需要它。交易员希望有一个规则可



以告诉他们如何套现，他们需要这个规则，但他们都认为无法确立一个合适的标准来告诉自己何时套现。

我的第三个规则不仅仅考虑了套现的问题，还同时考虑了市场的正反两面，以及什么时候应该彻底平仓--有的时候规则三会告诉你什么时候套现，有的时候，会让你按市场的情况清除所有的仓位。规则三的根据是：市场不总是正确的。

阿瑟：你如何描述规则三呢？

幽灵：哦，我现在还是先不描述。交易员们现在已经站在正确的轨道上了，但是他们了解得还不够明确。我希望他们先好好思考一下这个问题，然后给我一个反馈。我们稍后再告诉大家规则三的内容，但如果只是表述内容而事先不做任何讨论，对于交易员来说就不是特别有实用价值。我们需要告诉大家更多的信息，这样才能使他们更加理解我的观点。

我在论坛里讲到过清仓的几个要点，因为有交易员曾经问过我这个问题，但是我当时一带而过，没有详谈。看过帖子的读者对我所讲的内容可能会比较熟悉。你如果看到那些交易员们对于规则三的理解，你会对他们阐述之准确感到惊讶不已，实际上他们对规则三早就掌握了。有一些有几十年交易经验的老交易员说，他们只需要看看收盘价就会知道整个市场的情况。他们基于看到的事实进行交易，而且他们在“市场总是正确的”这个前提下设计交易程序。为什么我不利用这一点和规则三为我服务呢？为什么交易员不利用这一点，通过观察价格改变的反应来为自己服务呢？我想再重申一遍：“对大多数交易员来说，市场不可能是错的。”他们认为每次都只是自己的交易做错了，但即使是当他们做得很对的时候，却仍然在输钱。在他们的交易计划中为什么会出现那么多矛盾呢？我的观点是，市场不总是正确的，时间和市场活跃性是使市场出错的两个重要因素。

我们所做的这个假设对清仓和建仓会有帮助吗？这个规则并不复杂，但是它可以使我们避免处于不利境地。我的规则着眼于市场处于流动状态下，下面我会进一步地展开阐述。

假设我们不知道这句话是对还是错。在陈述上，为什么我们一定要说“市场永远是正确的”？我们完全可以假设市场经常是错误的，我会对此做出解释。这很重要，因为我希望指出你正确地交易却仍然输钱的原因。为什么当你做对的时候还是会有损失呢？这是因为交易进行的时候，市场每时每刻都是活跃性的真实反映，但它却不总是按技术分析循规蹈矩。

我知道许多专家此时会说，活跃性就是技术分析的组成部分或是技术分析的基础，这能够证明市场的正确。那么，市场里的时间因素又该如何看待呢？如果一个市场的时间总是正确的话，那为什么在市场中交易的大多数人却是错误的，而且输家比赢家要多得多呢？仔细想想这个问题，市场也许并不像我们所认为的那样，也不是我们被教诲接受的那个样子。

假设市场不总是正确的，在知道自己必须对市场的正确性产生怀疑之后，你可以制定一个更好的交易计划，我能够证明这一点。大多数交易员使用基本面分析或是技术分析来交易。我喜欢用的，则是我称之为“技巧分析”的方法，这种方法包容了基本面和技术分析以外的其他因素。我可以举几个例子来演示一下，市场在各种不同的情况下是如何做出反应的。有一次，在橙汁公司（ORANGE crop，一个历史上最小的公司）的一份业绩报告公布的前夜，我们经历了佛罗里达历史上最糟糕的一次冰冻灾害侵袭。正常情况下，这家公司从基本面和技术指标上看，分明都是看涨趋势。在开盘前，公众对报告披露的信息是一无所知的，但在开盘的时候，出现的却是跌停价，一笔交易也没能达成。

在两个小时交易时间内，满眼看到的都是橙汁的卖盘。分析专家和新闻报道都在吵吵嚷嚷：“瞧，市场总是正确的，橙汁的市场价被高估了。”其实，此时的这种情况只是没有买家愿意买入，空头也不愿意回补而已，没有根据证明“市场是正确的”。我的观点是：这并不意味着市场是对的，它只是告诉我们，在这一时刻市场是没有活跃性的。

如果市场以跌停价收盘。我们会相信从今天收盘到明天开盘这段时间市场总是正确的吗？在这段没有成交的时间里，市场也是正确的吗？不存在交易的时候，市场怎么会是正确的呢？现在我们看看橙汁第二天的开盘，它竟以涨停价开盘，又是整整一天没有一笔交易。这时候的新闻标题是：“市场正确地证明了橙汁市场的价格太低了”，此外，再没有发现其他的报道内容。

这两天来的新闻所做的惟一的事，就是宣布当时的价格是正确的。那么我们来看看，某个品种的价格在某个点停滞了半个小时，我们是否就要断定因为有这个停滞点，市场就是正确的呢？

虽然我们确实只是用当前价格来衡量我们的权益，平衡我们的帐目表，但是我们还需要其它的标准来理解市场的正确性。我不知道你是否理解了我所说的话，是否需要我再举一个例子？

阿瑟：我们谈的是“市场”，我们讨论的是合约当前的价格，还是在执行合约过程中这段时间里所发生的事情？

幽灵：你说得很好，这是一个必须回答的问题。假如你听到报道说市场今天攀高，那么市场在走高的时候是正确的吗？如果市场以低价开盘，以高价收盘，但是收盘价比昨天要低，我们还在说“走高”，这是一个准确的陈述吗？换个角度来说，假如市场以高价开盘，低价收盘，但是最低价还是比昨天最高价高出一个点，我们还说市场走高，这恰当吗？市场总是正确的吗？

当我们谈到市场的时候，记者们指的是什么呢？他们的定义和我们现在相信的一样，这就是他们对市场的理解--现在的市场。参考点不同，“正确”的含义也不同，而且在不同的时间所得出的观察结果也不尽相同。

我希望你能明白我的意思。让我用一个例子来说明，一个低成交量的市场在不同的情况下是怎样做出不同的反应的。别忘了市场的流动产生价格，价格是活跃性的基础。

我们拿一个小的面包期货交易市场（当然，不存在这样的市场）打比方。在这个交易场里有八个交易员和两个经纪人。交易员中有五个是当日交易员，三个是头寸交易员。昨天，三月份的面包以一片 66 美分的价格收盘。涨跌停的限制范围是 10 美分。

两个经纪人在开盘的时候下单，他们的单子都将在 66 美分和 67 美分执行。场内的头寸交易员都保有他们的持仓，没有进行交易。当日交易员在经纪人下单的反方向建仓。

由于市场很不活跃，场内头寸交易员决定把目光转向交易其他的品种。当日交易员没有看到什么象样的成交量，撤了单，出去吃午餐了。留在场内的只有两个经纪人了。突然，小麦有了大笔买单，十分钟内即告涨停。

小麦大涨后，场内经纪人一下子收到了大批购买面包期货的下单，于是竞买，竞买，再竞买，面包最高买入价很快上升到 74 美分。其他的人都在吃午饭，而持有仓位的头寸交易员恰巧只有空头仓位。当所有交易员都尽快赶回交易场后，还是没有人想卖出，所以市场最终以涨停价收盘。

现在的面包期货市场还是正确的吗？我可没看到，我只是看到了一个没有活跃性的市场，可没看到一个正确的市场。也许有些专家说，市场供求状况能够证明市场是正确的，因为需求超过了供应。

但我认为，只是因为小麦市场上扬，就没有人想卖出面包，这并非是一个正确的市场。交易员对此应该认真思考一下。我的交易习惯之一，是选择最弱势的市场中突然出现的一个强劲上扬行情时迅速卖出。这和刚才在面包市场上的思路是一样的，当小麦市场涨停，面包市场也应该涨停。一个市场的结果常常会带来另外一个市场的变化，只要两个市场存在相关性。当没有买家出现的时候，对你而言确实是一个真正的市场机会的开始。很多时候市场是不正确的，这种情况的发生将是一个很好的获利机会。

如果你认为市场总是正确的，你就永远也不会想到这一面。正因为市场不总是正确的，所以经常会有出人意料的情况发生。我经常会对市场做出“它是不正确的”这样的判断，在某些特定的情况下，对市场的正确性质进行怀疑是很有必要的。特定情况下市场一定存在着错误的可能性，所以我会提前做好交易准备。

有时候我们也会看到极端的情况：市场经历了几次上扬和下跌的轮回，除了看到成交量非常活跃之外，市场价格没有什么变化，你觉得这样的市场是正确的吗？我认为活跃的市场会是正确的；而活跃性很差的市場，我认为不会是总是正确的，相反它有可能会被扭曲。每当市场被扭曲的情况出现，我要去判断市场究竟是否正确的，而不是让市场决定一切。

阿瑟：这是你使用的另一个技术指标吗？

幽灵：如果市场涨停或跌停，没有什么交易发生，这个市场就记录下了一个缺乏活跃性的差价。你可以把差价作为技术指标的组成部分之一，但是别忘了缺乏活跃性这个警示。如果没有流动，就不能称之为交易，你看到的只不过是现价不适合交易，以及市场出现了不正确的现象。你可能会一连几天都遇到涨停或跌停，从而无法建立一个仓位。

阿瑟，让我们看看交易员对于这个话题有什么意见。他们现在知道有规则三了。让他们自己去尽可能地发现规则三的内容。我们稍后就会谈到它。

阿瑟：好吧，我们现在看看交易员的反馈。

---

下面是十几个交易员发表的帖子。里面有不少真知灼见。有一位名叫阿尔弗雷德的交易员，他的观点一向很有价值。下面就是他最近发的帖子中的内容。我们觉得很重要，所以摘录了一部分。

作者：阿尔弗雷德 1997 年 12 月 1 日 10:00 幽灵、阿瑟和所有的朋友们：

过去两周我一直在旅途中。我对正在形成过程中的、主要取决于成交量、未平仓合约和活跃性的规则三，感到十分激动，尤其是你对这条规则的定义，我觉得你说的完全正确。我自己不喜欢没有流动的市场，我会避开活跃性差的市场。我们都看到橙汁涨停板持续了三天，然后跌停了四天，完全没有活跃性。交易者的利益确实会受损，因为我们甚至没有实施规则一和规则二的机会。

我喜欢观察 OBV(on balance volume)指标，对其中产生的指标背离会十分谨慎。但是橙汁市场在第一个期货交易月内，每天只有区区 300 份交易，这还是在剧烈的价格波动的情况下，就更别提可能会有人试图操纵市场，最终导致橙汁的活跃性很差。

市场究竟是不是正确的？我敢说市场从来不正确，所以你才有机会从中获利。我所能想到的惟一正确的市场就是 SPOT 市场。假设在一份买卖黄金合约的合约到期日，最后的要约是 300 美元一盎司，或许这是你能得到的最“正确”的价格。但是对于期货来说，有一点是与其它东西的交易很不一样，在一段期间内价格经常会发生变动，这说明交易员之间是有差异的。但是对于一个“正确”的市场来说，市场本应该是一致的。我认为期货市场，至少从细微的差别上说，是“不正确”的。但是我同样认为，正是这种“不正确性”增加了游戏的趣味。但是，我承认，我自己认为未平仓合约和成交量是十分重要的，因为它们不仅是活跃性的指标，同时还暗示着我们可能的价格走向。交易所能很快地显示交易量的大小，但是却不能很快地给我们未平仓合约的数据，我估计可能是因为操作上不太可行。

幽灵觉得阿尔弗雷德很有想法，针对这些想法能够和他交流，我们觉得是很幸运的一件事，我们觉得其他人也应该了解一下。许多人也认为未平仓合约和交易量是很重要的。就像阿尔弗雷德相信的那样，这两者是活跃性的重要指标，而且对价格的走势提供了很好的反馈。对于交易量和活跃性的重要性，乔夫对此作了重要的解释：

幽灵，我认为你要告诉我们的是，规则三从属于交易量，而交易量等于活跃性。如果市场在低成交量的情况下上扬，则市场是不正确的，此时放空是最理想的。如果市场在高成交量的情况下出现上扬，市场就是正确的，最好买进多头。反之亦然。

规则三的另一因素是未平仓合约。如果未平仓合约在一个上升的市场里减少，空头可以弥补他们的损失。我觉得这种做法是正确的，但是不太确定。

幽灵对乔夫通过价格和成交量来对市场进行质疑的解释十分赞赏。大卫的想法也很好。他是这样说的：

幽灵，阿瑟，谢谢你们为这个论坛注入创造性的活力。我听了不少你们的意见，交易大有进步。对于成交量和活跃性，我的想法是这样的：我记得幽灵曾经说过，他在高成交量出现的三到四天内会套现，所以这一定是规则三的一部分。读完了上面的那些帖子，我试图建立一个指标，可以告诉我最近期的交易量。我最后是这样设计的：以 45 天内最高的成交量减去最低的成交量，再除以当前的成交量，乘以一百，得出一个百分数。然后我算出五天以来成交量百分比的平均数，来获得一个趋势。接着，运用幽灵的 1/3 理论，我在 67% 和 33% 的交界点处开始警觉。这可以作为价格发现过程中的信心指标来使用。在 67% 点以上的价格可以认为是正确的，在 33% 点以下的就应该有所怀疑。这里并不用特别具体的数字，看起来比较合乎情理，你们认为怎么样呢？

大家对大卫的看法怎么样？幽灵对这个方法可是印象深刻，即使是这个标准应该做一点小小的修改。但经过检验，这个标准确实是相当不错的，可以作为一个常有用的标准来使用。我们就可以把它叫做“大卫指标”。

蓝迪也时有一些精辟见解发表，我们来看看他对于规则三的理解。规则三的一些想法……市场成交量极低发生的频率是多大呢？在交易时你能分辨出什么情况是低成交量市场吗？我看到的观点说，在建仓之后，当市场的走势对自己有利时（通常会在上涨趋势接近最高价时）清仓。如果市场在第二天没有坚持涨下去（在有些市场是 10 分钟，另外一些的市场是 30 分钟等等），仓位就会被清除。这是否就是规则三的保护呢？一个成交量很小或者说不正确的市场，可以坚持一天以上吗？规则三的标准每天都在改变，所以市场必须继续证明，消除在不正确的市场里建仓的情况发生。谢谢！

幽灵认为兰迪的主要观点是：在我们想要从一个不流动的市场里退出的时候，规则三就会起作用了。低成交量市场当然会持续一天以上，上文中阿尔弗雷德有一个很好的例子，是关于橙汁的。

尤立克总是对情况的正反两面提出自己的疑问，而且也是见解精辟。幽灵在这里也摘抄了他的一部分思想，充分地证明了市场不总是正确的，但是这种想法不是特别为一般人所接受。尤里克认为：

我以前就曾经说过市场总是正确的，我的理解是股权流动方式总是会掩盖事实。如果你输了，那就是你

自己输了，而不是市场输了，也不是经纪人输了。是你自己进行的交易而不是别的什么人。市场自己在大多数的情况下是错误的，但正是这一点使得我们有进行交易的机会。如果市场今天是正确的，我为什么要交易呢？我不该期待一个正确而自然的价格走势吗？

尤里克经常道出本质的东西，因为他总是持续不懈地进行研究。这一点可是伟大的交易员的一个共同的特点。

幽灵对所有的观点都很赞赏，不希望遗漏其中任何一点，因为他觉得这些观点都很有用。市场收盘的时候，你们经常会面对面地坐下来，一起探讨长久以来一直在彼此脑海中盘旋的想法吗？过去的想法有许多都需要经常地进行修正。

我问幽灵，他是否希望详细讨论一下他收到的反馈，他说是的。我们会在下一章里讨论规则三，但这次讨论的并不是幽灵自己的规则三，而是所有交易员共同创造的规则三。

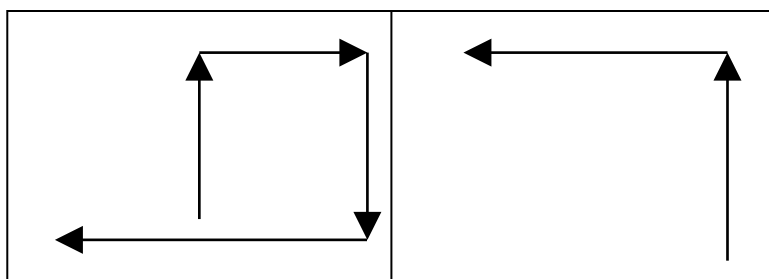
谢谢你们的观点，在幽灵的规则一和规则二以外，由于你们的思考和不断的研究，充实了我们的内容。

## 第十四章 规则三：巨量即是套现良机

什么时候落袋为安？放巨量后三天内全部清仓！幽灵和交易员们共同总结出了规则三。把握时机，尽收利润。我注意到，幽灵在几张纸上潦草地画了好多箭头、几个三角形和其它奇怪的符号。起初我还以为幽灵在做计算机编程的新流程图，因为在收盘之后，这些画着潦草记号的纸一般都会统统被丢到底纸篓里，这原本没什么不寻常的。但是幽灵的这些碎纸头却没有被丢掉，这引起了我的好奇心。尽管这些纸对我来说没什么意义，但是我还是决定问问，这些纸是做什么的？他回答的时候表情有点不自然，好像不想向我透露其中细节似的。

我决定自己把事情弄个水落石出。我看到的是这些内容：在第一批记号中，有四个箭头和两个三角形。第一个箭头指向纸的最上端，第二个箭头指向第一个箭头的右边，最后两个箭头从前两个箭头处出发指向纸的最底部，其中一个还指向纸的左边。换句话说，我们看到的是在做了三个右拐弯之后，箭头最后拐向左边。

下一个箭头只有两个。一个指向纸的顶部，另一个指向第一个的左边。也就是说我们看到的是一个很普通的直接向左拐的符号。



在这两套箭头的左边有一个三角形，表示两个选择中的一个。上去我觉得这好像是程序的流程图。但是，等等，我在纸的底部发现了很小的字，写着：规则三。太棒了！我想，其实我们早就问过他这个问题，幽灵终于要告诉我们规则三的内容了。

在期货论坛里，交易员们问过幽灵是不是有规则三，这样他们就知道什么时候应该套现了。他们觉得这是一个整圆的最后一部分。规则一是告诉他们什么时候建仓，是不是保有已建立的仓位，规则二则是提示如何在正确的位置上增加筹码，为自己增加优势。

是不是幽灵早就对规则三很熟悉了呢？是不是他不想和大家分享规则三呢？尽管我对他的交易方式还算了解，但我对他交易中的规则三并不是很清楚。那他为什么不告诉我们呢？我的脑海里一时浮现出很多疑团。我把这几张纸翻来覆去，看到的只是那些潦草的讯号，心里不觉有些泄气。除了记号和“规则三”这几个字，还有纸背面有个大大的问号，其它什么都没有。

阿瑟：幽灵，正如我们在开始这个计划的起初谈好的那样，你对于规则三有什么要对我 and 交易员们说的吗？

幽灵：我恐怕要让他们失望了。我没有什么规则三。套现不是一件很容易的事情，也没有一个很明确的规则。套现的过程对我来说，更像是一个自动的程序，而不是按规则来操作的。

你们也知道，我的两个规则表明了交易的本质。交易是一个输家的游戏，我们要损失的数额控制在一个相对小的范围内，这是交易中最重要方向。还有就是当仓位正确的时候，在正确的仓位上增加筹码。至于套现这方面，更多的时候取决于我们后天形成的直觉，而不是规则。

我也知道套现必须正确执行的重要性，但是尽管套现的操作可能已经成为我的直觉，我仍然在学习套现，这对我们的交易员来说也是极为重要的。

我们将一起提炼出规则三。你注意到我用的“我们”这个字眼了吗？所有的交易员、你和我将会一起来总结规则三。现在规则三还不是很明确，但是我们会一起来寻找和总结它的内容。

阿瑟：那么规则三将会是一个革命性规则吗？

幽灵：正像你说的一样，我认为革命性的规则三将会成为所有人的关注焦点。

由于起作用的变量太多了，所以我们对于套现不能一言以蔽之。大多数不同情况下的套现，都应该在交易计划中有所体现，但是我能肯定，我们的规则不会与一个好用的交易计划冲突。

规则一的作用范围是当仓位不正确时要立即清仓，规则二则是当仓位正确要增加筹码时使用。在增加筹

码之后，我们又回到了规则一，即根据规则一来保护规则二。当仓位不再正确的时候，即使我们已经增加了筹码，我们仍然需要把这个仓位清除掉。

对我来说，套现可不像清除那些错误仓位一样有个固定的模式。有趣的是，大多数交易员却认为套现是有固定模式的，止损才是一件令人头痛的事情。

在论坛里，交易员们纷纷要求知道规则三的内容。但是以前我都是在我自己的交易程序里套现，从来也没有对这个问题想过太多，也没认为它是如此的重要。

当然我不能公开我的交易程序，但是离开了交易程序谈规则三又十分的困难。我不想让大家失望，因为套现对于增加交易员的收益非常重要，所以大家想知道规则三也是合情合理的要求。

离开了特定的交易程序谈套现，我们就必须做一些修正，如同在规则一和规则二中，我们必须用一些限定词来讨论套现。

首先必须说明的是，当你套现的时候，你必须相当确信你所做的事情是正确的。

每次当你回过头来看你以前的交易的时候，你总会以为你可以赚更多的钱，但这其实只是马后炮的想法，因为在当时的现场情况下，你不可能在一个更好的价位上清仓，所以你也不必为此而感到遗憾。

我们用规则二来增加仓位，而规则三更适合交易员套现。但我们需要在把规则变为文字之前，先把标准弄清楚。

我们是否应该认为套现就是清仓获利呢？或者说，是不是只有在成功地为我们的仓位增加筹码之后，我们才来考虑规则三的套现问题呢？如果需要运用规则三来套现，那么究竟要在增加多少筹码之后套现呢？到什么时候，我们才会认为交易的过程已经完美无缺了呢？

从以上的问题我们可以很清楚地看出，除非我们一开始就为规则建立一个标准否则运用规则三来套现将会有相当难度。有时候清仓会被认为是套现，但是在更多情况下，清仓意味着控制住损失不再扩大。套现和清仓是很不一样的，我们应该把清仓主要看作是把损失减少的一种手段，尽管清仓也会经常为我们带来利润。

阿瑟，我们要和交易员们一起来讨论规则三的内容，因为这是他们的规则，所以我们要回过头来听听他们的意见。尽管规则三有我的思考成份在里面，但是它不像规则一那样使用的时间那么长，了解这一点对交易员来说十分重要。在规则三中，会包含交易员们希望知道的关于套现的标准，不过我们会吸取所有希望使用规则三的交易员们的意见作为参考。

完全适合每个人的具体情况的规则，是不可能存在的，但是我们可以提出一种让大家都能从中受益的规则。既然大家要求有一个规则三，那么我们可能会进行大量的计算机测试。如果规则三和我的交易方式不协调的话，我会觉得不太舒服，所以，在规则三中我还是会在里面加入我自己的标准。

以，在规则三中我还是会在里面加入我自己的标准。

我必须知道交易员希望的规则内容是什么。考虑所有的变量，建立你们的标准，这样我们就可以开始创建规则三的工作了。

阿瑟：你的那些草稿纸上的箭头是什么意思呢？

幽灵：你不是看到有两组箭头吗？在收到交易员的反馈之后我们将会有三组箭头。在我具体地谈我的想法之前，我们现在需要一些反馈。

我可以大致说一下我们所需要的东西是什么。考虑一下规则一和规则二，根据每个规则每一步的可能性画出一个流程图，然后指向规则三对套现所需要考虑的可能性。如果可能的话，告诉我你对每一个步骤的想法，这对我们建立标准会很有帮助。

阿瑟：好吧，我们来看看交易员对规则三的反馈，看看他们需要什么样的标准。他们有不少好的建议。

幽灵：我们先讨论这一点，然后我们再讨论一下交易员的意见。交易就像是一个迷宫，从入口开始就有一连串的房间，直到你走过所有的房间，才能从房间的另一边走出去。你可以不向两边拐，一直往前走，但是只有你走完所有的房间重新站在迷宫外面的时候，所有的目标和程序才算是完成了。在我们的迷宫中，你必须设计一个程序可以保证你走完这个迷宫。虽然你并不一定现在就知道在每一个拐弯处应该怎么走，但是你必须知道在哪里拐弯。交易是同样的道理，你每次不能完全确定并知道你应该在哪里转弯。

我们希望每次都有一个正确的程序，能够在时间和速度之间找到平衡，以避免不必要的移动。我们要说的下一点可能会让你觉得好笑，但是它确实是很重要的一个学习过程。

当我还在念大学的时候，我曾观察过一只老鼠走迷宫。令我吃惊的是，低智能的老鼠竟然能够在很短的时间内穿过迷宫。老鼠的办法是每逢遇到拐弯处一律向左拐，直到穿过整个迷宫，从另一端的出口出来。尽

管这并不一定是最快的路径，但是使用这种方法肯定能最后到达出口。于是我知道了最简单的到达迷宫出口的方法，这就是把我的右手放在右边的墙上，然后一直往前走直到我最后只能向右拐为止。我只往前走，而从不往回走，这样可以保证我用最少的步数到达出口，因为我的系统防止我浪费太多的时间。交易难道不也是这样告诉我们的吗？交易也是一个我们从不知道往哪边拐的迷宫，但是必须有一个系统帮助我们少走弯路，避免我们花费太多的时间来实现我们的目标。在交易中，只有在事后回过头来看的时候，你才会知道正确的方向是多么的重要。因此，你必须有一种系统的方法来帮助你达到你的目的。交易的目标，就是在执行中把损失减少到最小。在迷宫里你无法找到正确的途径，但是你完全可以根据一个设计得很好的系统，把不必要的弯路完全去掉。在交易中，不必要的弯路往往会让你付出不菲的代价。规则一和规则二是我的交易系统的一部分，它们可以使我少走弯路。我下面要说的不是规则一也不是规则二。我在交易里会选择向左转或向右转。当我想左转的时候，我就清除我的仓位，因为它没有被证明是正确的或是不再是正确的。如果我向右转，我会把我的右手放在墙上，因为我的规则二要求我在正确的或是仍是正确的仓位上加码。每当我省掉不必要的弯路直达我的目标的时候，我会自动地向右转。你们在我的迷宫系统和交易系统里都可以看到这一点。

尽管我们学到的这么多的东西，是来自于小小的啮齿动物身上，但这对我们的知识可丝毫没有有什么贬低。当然，我不希望大家把我的系统叫做老鼠系统--开个玩笑。

现在你可以看出，在我的交易之中有一些两难处境。如果我必须直走（保持现状），或是向左拐（清仓）或是向右拐（加筹码），我就没有回旋 180 度的余地，即在规则一和规则二之外套现，因为这会和我的两个规则冲突，导致不必要的弯路。

我要声明的是，我不是在暗示当我做决定的时候，我必须在规则一和规则二中选其一。如果决定使用规则一，我知道，我要么是正确的，要么是用规则一清仓。

由于使用规则一，我现在有一个被证明是正确的仓位，但这并不意味着我要建立新的标准之后才能运用规则二。仓位是正确的，我们可以等到下一个买入或卖出的信号才增加筹码。

在你试图将规则一和规则二与迷宫理论结合的时候，不要忘记只有当我们能右拐的时候才右拐（即在仓位上加筹码）；当我们撞墙的时候就左拐（清仓）。在交易中，撞墙的情况就是当仓位没有被证明是正确的時候，这和仓位被证明是错误的情况是有区别的。

当你把迷宫和交易规则联系起来的时候，不要对二者之间的比较进行过多分析。在设计你的交易流程图的时候，我只是把迷宫理论作为一个背景来介绍。你需要有自己的简单的箭头示意图来为自己服务。

我注意到有人反映我的话有些难于理解。你能想象我们有十个或二十个规则会是怎样的一种情形吗？我知道自己经常重复，但是为了强调规则的重要性，重复是必要的。如果交易员自己能够有更多思考，而不是仅仅用我的思想去和他们的计划去协调的话，情况可能会更好一些。没有什么是不能提高的，我相信每个交易员都有可能了解我的经验之后，再去改善他们自己的计划。如果我的计划不完美，他们可以为我做补充。我希望在这里看看我们收到的反馈。

阿瑟：首先我们来看看来自 M.T. 的信。总的来说，他觉得规则三只是规则一和规则二的延伸，其中直觉的成份更多一些。当仓位增加筹码后，套现是在市场出现反方向走势时才进行的。

幽灵：我一向很喜欢 M.T. 的观点。增加的筹码同原来的相比只是一小部分，如果在股票反向移动时套现，他的想法原本是可以成功的。但是为了套现获利，他的所有仓位都是必须清除掉的，否则就仅是用规则一推定增加的筹码没有被证明是正确的，如果是这样的话，规则一实际上并没有能够被完全正确地使用。我希望一个已经增加了筹码的仓位被清除，是因为仓位没有被证明是正确的，而不是因为补仓之后的逆向移动。当然，如果出现逆向走势的话，也一样证明了仓位是不正确的，更应该立即清除仓位。但是，不要把两种情况弄混了。有时候建仓后很快出现反向走势，所以你要立即清仓。切记这个原则，你清仓是因为仓位没有被证明是正确的，而不是因为出现了反向走势。

阿瑟：是的，M.T. 确实对他自己的说法也有点不确定。他说如果他进行一种意识流式的思考方式，可能会更清楚一些。他还觉得，在最后一次增加筹码的时候，也许会放弃所有已经建立的仓位，这和你说的或多或少有些吻合。

幽灵：M.T. 在自己的交易中能做到游刃有余，而且他的行动更多是在下意识的时候做出的。当你的交易计划非常行之有效，并对自己所做的决定非常自信的时候，这一切就越来越顺其自然，当然会对自己的交易也就十分得心应手。

阿瑟：M.T. 提出，在趋势指标有变化时，可能就应该考虑清仓动作。

幽灵：在交易计划中，这种变化有时会导致我们把所有的仓位全部清掉。当然，当得到已经过顶的早期信号时，我们也会清仓。实际上，上星期在豆子市场上我们确实接受到了这样的指标信号。有时在顶部反转的时候，我们确实也很快地得到了一个反转指标。

上星期我看到你在论坛上提出了一些很好的问题，是关于不要排斥其他交易员的想法。我们的指标什么时候都有可能发生错误，重要的是不要把我们的建议错当成交易意见。只要交易员有两条腿走路，就不要硬塞给他们一副拐杖。多走路会增长腿力，他们必须根据自己的经验和知识做出正确的判断。

让我们看看下一封来信。M.T.给我们开了一个很好的头。

阿瑟：大卫·托马斯来信说，也许规则三应该是很简单的。他还认为，在建仓的最后阶段，你只会再次用到规则一，而不会回到规则二，因为我们的仓位已经被清除了。

幽灵：是的，这也是我清仓时通常的做法。但有时我并没有运用规则一清仓时，也会得到反转信号、超买信号或超卖信号。此时交易员认为存在规则三的想法是正确的。在这个问题上，我越想越觉得规则三应该是一个关于清仓和套现的限定规则，但是它也应该是对未来获利清仓的限定规则。

阿瑟：斯蒂文有一些很有趣的流程图。因为在论坛上，不方便标记出真正的箭头，所以他用了其它的方法来表达自己的想法，效果也很不错。他说自己对套现方法的选择不太清楚……也许这只是一个优劣平衡的过程。

他举了两个例子，一个系统是目标价格套现(target price)，另一个系统是价格回归套现(retracement of price)。每一种系统在特定的条件下都有自己的优势。

可这两种系统与规则一和规则二看起来都很矛盾。

斯蒂文对于减仓技巧很熟悉。潮起潮落和交易的特征很相像，所以交易就像大海一样，他对于规则一和规则二有独特的见解；当程序显示目前可能处在一个平台或是短期调整的状态时，交易员可以卖掉部分仓位，然后在低价位重新进入，这样就降低了整体持仓成本。

如果你计划重新建仓，但已经错过了便宜的价格，你会在稍高的价位上建仓吗？如果市场走向继续对你不利，而且你持仓品种的价格越来越低，你会怎么办呢？不管不顾眼睁睁看着你的仓位继续损失吗？你会做多少次努力呢？

幽灵：这些都是很好的问题。所有问题的答案其实都集中在一个脉络上。当规则一告诉你要清除已经加码的仓位时，你很有可能已经持有那个仓位相当一段时间了，而且你已经有了不少利润。

你的交易计划可能会预见到市场将进入某个价格平台，而且你认为你的仓位不再被证明是正确的了，在这种情况下运用规则一，即使你的利润很大你也会清仓。

你会考虑选择一个更有利的价格来重新建仓，然后运用规则一，去再次证明仓位的正确性。

当然，如果市场走向继续与已经被证明的你的好仓位相矛盾的话，你会在你的交易程序的范围内相应地使用规则一。你不应该再做任何新的建仓努力，除非你的交易程序提示你这么做了。至于你要做多少次努力来重新建仓，这取决于你的交易标准和交易程序。

规则一和规则二不是建仓的标准，它们仅仅是根据你的交易程序发出的指标来建立一个动机的系统，来满足硬币两面不同的要求。至于使用规则的个性特点部分，我认为斯蒂文的问题实际上涵盖了各种不同情况下使用规则时的关于正确行动的所有基础。他设想了一个可能的情景，这个情景需要表明使用规则的有效性。正如我以前所说，这是一个方法和系统的问题。这个方法可以让交易员在市场开放的时候能够正确地简化交易，我们所寻求的也就是这种方法和系统的最好的可能性。

斯蒂文认为他的研究和我的有所不同吗？我不这么认为。因为在使用两个规则之前，我会对每一个可能的方面提出疑问，这样可能解决规则和我的交易标准的冲突问题。我认为在规则满足了交易标准之后，斯蒂文应该可以把交易程序和标准很好地融合起来，从而不产生什么冲突。

阿瑟：我们会对你的规则使用继续进行一番辩论。

幽灵：我可不认为这是在辩论，我看这就是在完善交易风格。交易员提出正确的问题，在很好地运用自己的知识后，他们能够用正确的方法交易。在加入了经验之后，他们会交易得更出色。

阿瑟：斯蒂夫指出，抓住了一个移动就好比站到了一个波段性的平台，但这样做是要承担一些风险的。我们仍然会觉得套现规则有点不确定。

幽灵：我的交易计划是这样设计的：在第三波移动时，增加三次筹码，然后套现。第三波常常是最强的，假如我坐上交易的电梯，经常会升到14楼而不是18楼就下来了，因为市场升到后来，就觉得走得太快了，



我希望它能够逐渐地停下来。我认为交易员的惟一的问题，就是在上行或下行的电梯里是否决定在 14 楼就从电梯里跑出来。

正确的答案就在我们的交易程序中。使用我们已经建立好的标准，比如说平均成交量标准，它可以告诉我们，在价格上升的时候，我们可以看见反转日的成交量会大于上升日的成交量，尽管 OBV(On Balance Volume)指标还是在上升的，也还会出现反转，我们的判断和这个指标是有点冲突的。我们的交易程序会指示我们在上行的 14 楼下电梯，而不是向下走的过程中。也许我们的程序有时还会告诉我们，先按兵不动，让仓位继续向前走走看。

阿瑟：罗纳德关于规则三也有一个好的想法：他觉得保住已有的利润就够了，没有必要再有什么规则三。

幽灵：在交易中永远是赚钱容易守钱难。罗纳德说的有几点是很好的。在获利之后却不能落袋为安是个大问题，这使我们对于是否拥有规则三，以及规则三的好处究竟是什么产生了疑问。我知道有一个非常有名的交易系统，这个系统几十年来从未用到过规则三，直到有一天他们发现，必须有一种方法用来保住他们能得到的纸上利润的一半，于是，规则三才改变了他们的实际获利情况。

也许我们需要完全独立于规则一和规则二之外的规则三，这样我们才能保住更多的利润。你可以感觉到交易员们现在对于是否使用规则三还是不确定。让我们再听听他们的意见吧。

阿瑟：好吧。我想这些讨论都是很好的改善套现技巧的资料。看到你的笑容我就知道你还有更多的点子。我还知道你已经有了现成的答案。它一直就在你的计算机程序里。你曾经说过，规则一和规则二改变了你对交易的看法和交易行为。你现在为什么又提出规则三呢？

幽灵：规则三对我来说已经不是一个书面的规则，而是这么多年以来已经形成的类似第二天性的习惯了。你知道，我一直对“市场总是正确的”这个说法非常不赞同，这是根据我的经验得出的结论。我用这个推论来保护我的资金少受损失，在不活跃的市场里清除新的仓位。

同时我要特别说明，规则三不仅仅是我的规则，它还属于那些相信有规则三存在，并运用它交易的朋友们。几乎每一个知道规则一和规则二的交易员，都能感觉到规则三的存在，他们真的比我要敏锐得多。尽管我只是把规则三作为经验来使用，但事实上它确实是一个规则，因为交易员们认为在套现的时候可以把它作为规则来使用。我们交易的核心，是尽量减少损失，实现利润。在正确地运用规则一和规则二的前提下，还要能在正确的时间套现。

尽管当仓位还没有被证明正确的时候，规则一确实可以预知损失的发生，但是我们还是需要规则三来告诉我们，什么是交易中最有价值的东西。规则告诉了我们什么时候必须对市场的活跃性产生疑问，也提示了指标在我们交易计划中的地位。

因此我觉得，在原来的交易计划中加上一个规则会更好一些，它可以告诉我们在不流动的市场里我们的交易标准是什么，以免损失太多的金钱。

在成交量极端放大的交易日出现之后，进行套现的时间点是明摆着的。尽管在大多数情况下市场经常还会有些反弹，但是我们清仓的动作必须十分干净利落。在空仓后，我们一旦从交易计划中得到信号，就可以马上介入另一个品种。即使我们可能会因为退场太早而丢失了部分反弹机会，但从长期来看我们还是得大于失的，因为本来我们也是准备进行长期的交易。

阿瑟：我们还需要对规则三进行一些铺垫性的描述吗？

幽灵：不用。我们现在就把规则三的内容告诉大家。

**规则三：**

**我们不应该人云亦云，我们应该假设市场不总是正确的，尤其当市场的活跃性很差的时候。此时，我们应该对所有信号都心存怀疑，同时等待进一步的信号。**

我们应该充分重视市场活跃性差的负面作用，在市场极度活跃、三天内成交量极高的状态下，清除我们已有的仓位--在出现极高成交量交易日的次日，我们应立即清除我们的一半仓位，之后两天内再清除掉另外一半。此后，我们应该等待进一步的信号，来为下次可能的建仓作准备。

规则三的第一部分指的是，在成交稀少或是死水一潭的市场里，我们应该对所有交易计划中出现的信号都表示怀疑，同时等待进一步的信号来澄清真相。在活跃度太差的情况下，一般的市场指标不再会是有效的建仓指标。由于大多数信号都是价格指标，规则三允许你对这些信号产生怀疑，这是一种例外情况，这一点是十分重要的。虽然也有些交易程序是比较完善的，但绝大多数程序在设计中都没能利用成交量、未平仓合约、移动平均指标等产生交易信号。在这里我不是想对各种交易系统都表示怀疑，我只是想用规则三来说明，

我们必须在自己的交易计划里预先设置好市场不活跃状态下的对策，从而保护自己的权益。

规则三的第二部分，为我们确定了套现或是清仓的标准，让我们知道什么时候套现最好。尽管套现可能会使我们错过一些后续的机会，但是我们可以在成交量畸高的交易日等待进一步的信号。在这种交易日之后，新的信号会很快演变而出，我们希望能够依靠这些额外的信号指引，不会错误地建仓，并能够从中获利。

不要忘记，真正出色的交易计划，应该是基于市场的具体情况，能够持续地给你提供操作信号。高成交量可能是进一步回落的前奏曲，知道了这一点，我们就可以利用市场的高度活跃性为我们服务。高成交量交易日经常是在牛市的恢复期出现，这期间随时可能会出现一个重大事件，导致极端成交量出现，这种成交量异常的情况通常会持续几天时间，规则三同样可以让我们利用这种状态为我们服务。前面我们说过，在极端成交量出现后的两天内，我们应该清除余下的所有仓位。但是，很重要的是我们经常会很快地采取行动，不必一定要再拖两天。规则三是一个很好的规则，它强调了长期交易而不是短期交易的重要性。

阿瑟：许多专家对你的规则三有所争议，因为规则三和他们的专业交易程序冲突。

幽灵：交易经验告诉我，在看到周围每一个人都背上了降落伞包的时候，要仔细地检查自己伞包的安全性再跳伞。别逗留在那里四处闲看谁没有系安全带，你要比自己的对手提前起跑，这样你才可能跑在市场前面。那些交易专家一样会为他们自己的房子、汽车和健康买保险。同样，他们在重要的时刻也会有一个保护自己仓位的计划。规则三，只不过是有一个已经很好的交易计划里再加上一道安全阀。

在市场成交量高或低得离谱的时候，交易员尤其要警惕沾沾自喜的情绪。在市场成交量极端化的时候清仓，你会有什么损失吗？在你重新进入市场之前，为什么不让你的交易计划再给你提供一个信号呢？

阿瑟：在市场活跃过头的情况下，大多数交易员的想法都是一样的吗？

幽灵：当我们在电梯的一层（底部），或者是接近顶层（顶部）时，很少有交易员会看楼层的指示灯，他们只是自然地等着出电梯，而且不会等太久时间。活跃性就是这样给我们关于楼层的信息，我们由此可以知道自己在几楼。

我知道等待对人们意味着什么。有时交易员刚弄明白自己的大豆仓位太多的时候，一切已经来不及了，他们被通知自己已经暴仓出局。我举个例子：有一次我刚刚建好一个多仓，在短短几秒的时间内，市场上突然就出现了遍地卖家。那天我在十秒钟内损失了一大笔资金，然后我就立即清仓了。这天的交易量非常大，市场很快就到了跌停板。这种情况下，市场给我们的时间太短了，醒过神来的时候，已经太晚了。许多情况提醒我们，某个特定的价格出现的时候，市场确实会有突然的变化。

当脑海中出现疑问的时候，我们都可能会想到清仓。我记得有一道诗可以很地表达我的意思。而且不仅是对于现在，这首诗对于将来也是有意义的。如果能及时出局，你当然不会再加上你的损失了。我们时常需要及时地全身而退。

阿瑟：看起来，规则三不仅仅可以防止损失，它还可以防止我们把已经赚到的利润流失掉。一般情况下，你是用多长时间框架内的成交量来判断市场活跃性的？

幽灵：大多数情况下，我们可以结合成交量来观察市场的活跃性，看看它处于正常还是反常状况。在极端情况下，我是运用每日平均成交量作为衡量活跃性的参考。

交易员在成交量过高或过低的情况下观察活跃性。规则三在使用的过程中会逐渐变成他们的第二天性。他们对成交稀少的市场会看得更透彻，知道在这些情况下该做什么，不该做什么，这就是规则三的奥妙之处。

阿瑟：当你知道一些品种的公开报告的时候，你通常会对你的仓位采取什么行动？

幽灵：从我的经验来看，如果你看到公开报告后还犯下方向错误的话，你将付出惨重的代价。通常在这种报告公布之后，我要考虑的就是减仓，除非我的仓位因报告的内容而体现出明显优势。大多数的交易员都应该清仓，这样可能会使他们的交易生涯更长一些。

这里还有一位交易员咨询我关于糖的仓位问题。我的建议是，先看看前四天市场交易情况是怎么样的。舆论认为糖价会跌，但这几天它的合约价格却在走高。有了规则一、规则二和规则三的帮助，我们可以使所有的交易员对这类问题具备自己的长远目光。

行为习惯的改变，必须与规则相协调。许多人不得不面对自己的自然天性与行为习惯改变之间冲突的情况。行为习惯的改变是必需的，你是惟一可以改变自己的人。你的交易生涯就基于这一点，不要对它漠然处之。不进行改变的结果，只能让你陷入失败之路中的困难处境。

每天必须做的事是反复操练，直到你可以把交易做得很完美。行为习惯的改变需要你去积极执行，而交易却常常不是令人乐观的。受些小损失要比暴仓出局好得多，在我们教给你的简单规则中找到这样积极的一

面吧。你需要自己决定用这些指导性的规则去做什么，怎么做。

交易不是我们生活的全部。尽早知道在交易中你的幻想与实际的差距有多大并且在现实中切实改变这种幻想，你就能在交易中应付自如。

祝你在交易中有好运！我会一直关注你们的交易征程，伴随你们的每一步成长。

## 第十五章 应对意外

交易与飞机失事的感悟交易失败和约翰·丹佛的飞机失事有关系吗？

幽灵发现了共性：如果你做好足够的准备应对交易中的意外，就如同故障飞机有足够的高度来排除困难。

午夜时分，铃声打破了寂静。我迷迷糊糊地起床拿起电话，当时我并不知道这个电话有多么重要，电话那边传来了一个熟悉的声音：

“我相信《约翰·丹佛传》很快就会成为今年最重要的传记书之一。阿瑟，我刚刚一直在想着约翰去世这件事。他曾经面对过上百万人，包括你和我。我总觉得，从某些角度上来看，可以由那次飞机失事联想到自己在交易上的一些问题。”幽灵说。“你大半夜打电话就是要告诉我这个想法吗？”我问道。

幽灵解答道：“我知道我们交易员和丹佛的事故也有一定的联系。当然丹佛并不认识我们中的每一个人，而我们中有些人甚至不知道他是谁。但这对我很重要，也许比对某个人更重要一些，因为我总是把选择正确的时机作为我交易生涯中的好朋友。”

“交易员在他们的交易生涯中，总要面对丹佛在他的最后一次飞行中不得不面对的情形，”幽灵说，“我不希望交易员在交易时遇到同样的窘境，所以我必须让他们明白交易中很重要的一点。在他们的职业生涯中，总会面对一些不能预料的事情，如果他们事先没有做好准备，那么结果是他们会出大问题。”

幽灵继续向我解释着这件事。如果你在凌晨两点接到电话，毫无疑问，那一定是朋友的。我知道幽灵是一位一向很有时间观念的人，当我听电话时，我立刻明白，幽灵的电话不仅仅是给我的，也是给幽灵的交易员朋友们的。

“阿瑟，我请求你一定要把三次飞机失事的事情写下来！一次是丹佛的，就是这次；最近一次是你弟弟给你的那篇文章里说的那次（大约在1997年12月的那次），还有一次是我自己遇到过的一次。虽然我不了解飞机失事的技术问题，但是这和生命相关，和交易也有关系。必须警告我们的交易员，要为任何可能性做好准备，这很重要。”

“对于丹佛和我遭遇的事故，我曾仔细地寻找答案，但是一直没有结果，直到我得知最近发生的一次事故--就是在机舱一氧化碳泄漏后仍然安全着陆的那位医生时，我才意识到事故和交易之间的相似性。”幽灵接着说，“这和交易真的有很多相似点，阿瑟！当你写到上帝的法则时，你并不明白为什么这对我来说是件困难的事情。我在自己遭遇的飞机事故中面临了和丹佛一样的问题，我幸免遇难，是因为我处在足够的高度，有时间来挽回局势和做出正确的决定。很可惜，丹佛没有足够的高度来赢取时间作出决定。而那个医生则干脆别无选择，他当时的特殊情况甚至使他根本就没有机会作决定。”

“三次类似的事故，结果却不尽相同。医生在那次事故中吸入了机舱中的一氧化碳而昏迷不醒，他根本没有选择的机会，但是他仍然活了下来。丹佛看起来是由于汽油阀门损坏的缘故而失去生命。我所乘坐的飞机发动机失灵了，但由于当时所处的海拔高度，让我们有足够的时间修复阀门，从而使飞机着陆。我们有时决定在何处着陆，但是丹佛却没有这样的时间。至于医生，他的飞机自动着陆了，他最后也活了下来。这三个事故都是同一性质的事故，但是具体情况又各不相同。”“你理解我说的意思了吗？”幽灵说到，“交易也是一样的道理。”我记得一个月前，曾在期货论坛上看到过幽灵写给兰迪的关于汽油阀门的回信，当时并没有多想，直到幽灵今天再次提起，我才恍然大悟。我开始明白幽灵关于这三起事故的论述了。市场不会经常给你留有足够的高度去挽回局面，但有时在市场对你不利时，你还是能够有足够的高度去做一个好的着陆选择。也有少数时候，你不能选择在哪里着陆、如何着陆，因为事态根本就无法控制。所以，幽灵的这个凌晨两点的电话打得真是意义重大。

幽灵从不赞成论资排辈，也从不认为自己一定比别人优秀。他一直是一个彬彬有礼的绅士，堪称楷模。他希望通过自己的努力能够帮助交易员们，避免他们遭受失败的无情打击。

我们将把关于这三起飞机事故的观点写下来，如果大家有任何疑问尽可以提出。

幽灵以前很少提起自己的那次事故，但是这件事一直困扰着他。丹佛面临的事故让丹佛别无选择，而医生面临的事故并非逻辑可以解释，他本来没有机会活下去，可是他竟然熬了过来。幽灵对这几起事故作了认真的研究，最后得出了一些结论。

幽灵本来就在他交易生涯中一直运用自己的智慧，事实证明他总是对的。现在又有什么理由不相信他的判断呢？

生活中的许多事情都和交易有联系。那么交易和生死存亡也有联系吗？“好吧，幽灵，”我说，“我们可

以开始写这一章了，不过从哪里开始呢？”

幽灵说他会把自己的想法在电脑上打出来，然后由我加以整理润色。我同意了，然后就回床休息了。

你们也猜得出来，幽灵一晚上没睡，熬了个通宵。我想那是因为一旦你有一个想法，就很想让它畅快淋漓地表达出来。这一点也是幽灵教给我的。

幽灵觉得三起事故非常明显和交易中的不可控事件有极为相似之处。

三起事故分别是约翰·丹佛、医生和幽灵的事故。医生的飞机汽油耗尽后，自己在密苏里州着陆，此时的医生已经失去了意识。幽灵经历的那次事故有所不同，当飞机的发动机失灵时，飞机的高度在 5500 英尺之上。

在丹佛的事故中，有两点让幽灵很是挠头。一是在飞机起飞前，丹佛曾经借了一对老虎钳子去拧汽油选择阀，阀门没在他右手下面能正常用力的位置上，而在他左肩的左后上方。所以他不得不用右手很费力地去拧阀门。最讨厌的另外一点是，当情况出现时，飞机离地面只有 500 英尺。在这么短的时间中根本就来不及反应，尽管对突发事件迅速做出反应是人的第二天性，但是丹佛实在是没什么时间让自己采取行动。

在医生的事故中，由于排气系统发生故障，一氧化碳进入机舱，把医生熏倒了，飞机转入自动导航系统。尽管飞机耗尽了燃料，但是令人惊奇的是它竟然能自动安全着陆，而此时飞行员仍昏迷不醒。

医生最后只失去了一只胳膊，如果飞机上的燃料足够，飞机再飞半个小时，那么医生血液里的一氧化碳浓度会高出很多，他也就不会活到今天；如果当时的地形稍微有所不同，飞机将会粉身碎骨，而不是安全着陆。

第三起事故是幽灵自己遭遇过的，他从前从不愿多谈这件事。在大约 5500 英尺高度，飞机的引擎熄火了，情况十分紧急，需要立刻做出决定在哪里着陆。幸运的是，高度足够使幽灵有充分的时间做出决定。

三起事故中有两起中的当事人幸免遇难。也就是说两架飞机没有人员伤亡而安全着陆。其中两起事故的当事人可以控制着陆，尽管其中一个飞行员不省人事，但仍活下来了。在另一起飞机失事中，丹佛在号称最安全的飞机里丢掉了性命，因为当时海拔太低，留给他采取措施的时间太短了。

所有的事故都是无法预料的，三起事故结果各有不同，因为当时的具体情况不同。幽灵希望就此事做一下讨论，他觉得这和交易有一定关系。

幽灵从自己那次事故中一直没有发现什么学习的价值。他觉得，许多人在讨论一起事故中的当事人的时候，总是想着应该归咎于谁，而不是思考从中发现什么有价值的东西，这也是新闻媒体对待丹佛的方式。我理解幽灵的看法，确实许多人经常是只顾着指责当事人，从来不想去找到事故发生的原因。

幽灵一直想探究他那次飞机出事的原因，他找到了，找到了生活或交易中发生不可控制事件的原因。幽灵把三起飞机事故和交易中的不可控因素联系起来，他的解释如下：

在我们的生活和交易中，我们总是或多或少地要面对自己无能为力或是几乎无法改变的突发事件，我们必须为这种事件做好计划和准备。飞行员学习飞行时，他们总要学到紧急着陆的课程，在交易中，我们也要练习同样的事情。尽管相似的情形可能会重复出现许多次，但不同的情况结果也完全不同。当然，

我们希望有最好的结果，但这不是我们能控制得了的。

交易中的第一种情形是，当飞机起飞的时候，其所处高度对你不是很有利，在交易中就意味着还没有事实证明你的仓位是正确的。这时的一个突发事件，可能会使你的交易出现极为糟糕的结果。你只能在缺乏高度的基础上尽可能着陆。

第二种情况是仓位被证明是正确的，这和飞机在一个相对高一些的高度是相似的道理。如果未曾预料到的事件发生，你就可以更从容地进行选择，做出一个更好的决定，选择一个更好的着陆点。在这种情况下，你完全可以控制局面，以免交易变成一场灾难，你能在一片空旷地带安全着陆。

第三种情况是，你处在一个十分有利的高度，同时又有自动导航系统相助。你的仓位没有问题。突然，你的交易失去了控制！几个小事件就可以导致这种情况发生：你的电话线断了；交通堵塞把你困在路上，你无法和你的经纪人取得联系；出现一个大新闻，市场被涨跌停板锁定，你甚至不能及时下单；报价机出了问题，等等。

以上所有这些情况，和你在飞往目的地的飞机上一氧化碳中毒昏迷是一样的，你不能改变什么，因为事态不受你的控制。有着最佳“高度”的交易，可以让你获得很好的机会，从一个突发的糟糕事件中恢复过来。许多交易员希望他们的交易本身告诉自己应该怎么做，但是当他们的交易不能从交易中获得自己希望出现的信息时，他们就什么都不做。他们等着市场把他们清除出场，证明他们是错的，而这种情况当真出现时的场景，比许

多交易员能想象到的要糟得多。

如同医生的飞机自己会着陆一样，你也会有这么幸运的时候。毕竟，丢掉一只胳膊比一命呜呼要好得多了。当交易员在市场上又拿回了相当于自己损失的一半的利润时，他们就会感到十分高兴。此时，就像你昏迷后你的飞机启动了自动导航系统。

幽灵认为，最关键的时刻是你建仓之后的那一刻，此时你必须对消息保持高度的敏感。在建仓的时候可以无牵无挂，因为知道自己有止损点的保护以防万一，这样的交易员有多少呢？当失业报告公布的时候，市场从你的止损点还往下做了一个大幅跳水，情况又会怎么样呢？听从幽灵的建议吧！这种事情的确会发生。不要让未经证明的仓位让你摔一个大跟头。

幽灵不明白，为什么理解一次坏的交易可能变得更糟，对于交易员来说会这么困难，无法预料到的事情发生，就会使交易变得更糟。幽灵希望你们能理解丹佛的事故和去世给他带来的沮丧心情，他希望你们一生平安。你能从上面的三起事故联想到交易吗？把你的想法写下来吧。幽灵希望他的交易员朋友们，在任何时候，都能为任何可能性提前做好准备。

## 第十六章 交易计划

规则运用的铺垫没有一个交易计划，再好的规则也无从施展。怎样给自己制定完善的交易计划？幽灵没有忘记弥补这个重要的环节。幽灵决定，把在《期货杂志》论坛发表的内容作为“幽灵的礼物”的一部分，然后结束这本书的写作，至此他已完成了他回馈计划中的第一步。事实证明幽灵的这个计划十分成功，其反响之热烈超出了幽灵的预料。甚至有不少交易员希望不要停止正在讨论的讨论，让幽灵和参与者的对话长期持续下去。但是幽灵觉得，应该先稍事休息，看看自己努力的结果是什么样，再继续进行下一步。

交易是辛苦异常的事，每一个交易日都必须以全部身心凝神研究。尽管幽灵还要操作自己的诸多项目，但是，什么都比不上这样的业绩带给他的成就感--小交易员在幽灵的指导下，成功地击败了强劲的对手。

交易之中层峦叠嶂，险象环生。对于一个交易员来说，如何能够长时间立于不败之地，是头等大事。但是，如果缺少了一些必要的因素，例如--交易计划，交易是根本无法顺利进行的。

市场上会有许许多多不同的交易计划和交易系统。一位交易员认为行之有效的交易系统，却不一定适合另一位交易员，因为他们的建仓位置和清仓位置各不相同。

所以每一个交易系统也都可能是一个非常好的方法。按照幽灵的规则，更可以说是交易员们运用了同一个系统。这就是幽灵希望通过阐述他的交易规则，从而向大家说明的。对于小交易员来说，为了缩小与成功交易员之间的差距，以及提高自己的威信，根据规则相机而动，比跟在那些拥有大资金的交易员后面亦步亦趋要好得多。

只有在保证公平竞争的前提下，小交易员才能够生存，而这一点在交易过程中是至关重要的。要做到这些，只能够通过运用技巧来达到，同时还要求交易员深刻领悟规则的精髓，并对自己有一个十分正确的了解。如果交易员不把自己的切身体会和规则进行有机结合，就不能很好地运用法则，这就像让一个意志薄弱的人在马拉松比赛中胜出一样困难。这和职业棒球有异曲同工之处。如果没有击中球，你就得竭尽全力跑向球场的外野区。因为你知道，只要你能阻止你的对手（即市场）比你的分数高，那你就还有机会。你必须运用你的直觉，同时还需要大量的实践操作，才能逐渐磨练出你的反应能力。只知道规则是远远不够的，没人能够提醒优秀交易员如何去交易，因为你需要自己去遵循正确的规则进行正确的思考。同样道理，如果事实没有证明你所持的仓位是正确的，就要及早清仓。

当我们感到自己对于市场的行为和反应都在掌握之中了，就可以开始我们的交易计划。只要我们为各种可能的结果都提前做好了准备，并能够根据不同的情况调整我们的行为，我们就可以开始遵循一个有效的交易系统了。除了关键的开始规则外，还有一个重要的步骤。幽灵将在下面论述他这么多年在交易过程中的一些心得，例如怎样寻找一个建仓位，如何提高建仓的起始优势。所有的交易员都认为存在一个最好的交易系统，但即使是最好的系统，也有失灵的时候，这就是为什么我们需要幽灵的规则。一个糟糕的系统尽管偶尔也会有起作用的时候，但大多数情况下可以让一次出色的交易变得很糟--许多交易系统都有自己的缺点。

在许多交易系统的设计中，都引用大量历史数据进行回溯测试，在进行保证金交易时，都假设使用者有足够的资金来继续交易。运用历史数据回溯测试作为建立交易系统的标准是很困难的，幽灵曾经仔细研究过这些交易系统，对此他也有自己的见解。

交易员常常被自己的情感所左右，从而看不到全局，这是使系统失灵的主要原因。究竟哪一种交易系统最好呢？其他的著作要用大量的篇幅才能说明白，幽灵运用深入浅出的语言阐述了他的智慧。只要你一直在连续阅读这本书的内容，幽灵所说的话就能够激发你自己的思考，从而让你理解力提高，这才是最重要的。被市场从你和你的家庭夺走金钱，是很让人沮丧的一件事情。你对市场研究得越多，你就能更好地运用那些规则，从而避免这种沮丧。休息一下，喝一点自己喜欢的饮料，拿出你的笔记本，准备做笔记。你要根据自己的目标做出自己的交易计划，幽灵要提供一些很好的建议。你的交易计划给你建仓信号，幽灵的规则可以让你及时变现，并在市场下跌时保护你的资金。在交易中，你必须成为最了解你自己的行为专家。你的行为动机必须很明确，就是不能让你的帐户上出现大比例的损失--不只今天是这样，而是每天都要如此。你必须把这种大损失看成是与个人的不良习惯一样，避免这种情况出现在你的帐目表上。因为幽灵会看到你的帐目表，如果他发现了这种情况，你就必须向他作出解释。当他看着你的时候，你一定会感到领口发紧，脸面发烫，这一天都会心里不痛快。幽灵希望你在交易中有更大的收获，而你，必须警惕当自己的仓位处于不利状态时的每一分钟。

你能在交易中获得丰厚收益吗？只有当你每次只损失少量的资金，并且从不变幻无常的市场牵着你的

鼻子走时，你才能做到这一点。这是你需要回答的问题，幽灵不会替你回答，你只有证明给你自己看，让你的实际表现为你说话，不超过六个星期，你就会知道这一点了。

你可以实现你的愿望，但这不是因为你在交易中赚了多少钱，而是因为你的损失很少。我们知道有许多十分成功的交易员，对他们来说赚钱实在是小事一桩。但是他们所不明白的是，尽管赚钱并不难，但保住这些钱可绝非易事。只有一种方法，可以长期保有这么多金钱。好的，如果赚钱并不难，那么为什么你们不明白赚钱之前一定要以最小的代价避免本钱损失呢？即使是我见过的一个最大的输家，他在交易场中也有几个月成绩是相当骄人的。必须重视只能小亏的重要性，切记。

阿瑟：幽灵，我将把你所讲的都写入我们的书中，如果有不准确的地方你可以进行核对。虽然我对自己的交易生涯十分熟悉，但是对于你，我还并不算是了解你的每一件事情。所以讨论问题和把这些思想见解诉诸笔端，是完全不同的两回事。

我现在更愿意以一个读者的身份，而不是作者的身份来记述，你觉得这样写出来的东西，是不是会让读者更容易理解一些？

幽灵：你说得没错，阿瑟！我可以很详细地告诉大家，如何制定一个好的交易计划，然后你把它们记录下来。

阿瑟：好吧，那我们开始吧。

幽灵：在每一个交易计划中，都应该充分设计进你自己的独特优势，你的优势完全可以决定你的交易事业的成败。在交易圈里，如果有足够的优势，就能生存更长的时间。我的规则并不是交易计划，你必须同时准备好一个交易计划，才能让规则发挥作用。对我来说，规则是最为重要的优势，它给了我信心，让我知道我有能力并且一定能够在交易中生存下去。保证自己的生存，是任何一个交易计划的灵魂所在。如果我知道我能够生存，那么设计交易计划就会更容易一些。

尽管我的计划看起来比其他人的要超前，但是市场的趋势只有三种。你一定会问我：第三种趋势是什么？相信我，用不了几天，市场就总会出现场外交易员从未想到过的情况。我没有把市场的第三种变化在期货论坛中公布，是因为我不想让新手在这一点上陷入迷惑。我会详细地对此进行说明。

一个好的交易计划，必须把可能的第三种市场走向考虑进去。那么这第三种走向会是异乎寻常的吗？完全不是。第三种走向，就是我们在自己的交易计划中希望获得的优势。随着趋势发展而突破了支撑位或阻力位的市场，最终会为你的成功助一臂之力。交易计划中最强烈的信号，就是当市场明显在沿着趋势运动时，并没出现跟风者大量建仓的局面。有几支基金就是充分利用了他们交易计划中的这个信号，才斩获颇丰。当然，他们还有其它的一些标准。

作为趋势跟随者，你要有及早先行一步的意识。如果你只是随大流而不是在阻力点和支撑点前行动，那么你将损失惨重。市场不是静止不动的，你必须明白这一点。你不仅仅要平仓获利，还要在你的交易计划中为这种情况制定自己的标准。

在你的交易计划中有两种情况可能给你带来优势。第一是市场突变，第二是市场变动的第三种走向。市场突变是发生在当日交易中，不过它却很少能让人及时建仓获益，因为当突变发生时，市场已经转向了。

人们很少能够调整自己的仓位，是因为他们不能在正确的位置平仓。你必须善用已经得到的知识，避免在同一种情况下屡被套牢。在建仓的时候，不管市场看起来有多么牛气冲天或者熊气逼人，每天都会有一个好的位置让你平仓，但在大多数情况下你却很有可能无法找到那个位置。你会发现，它很少如你所期望的那样出现在趋势之中，而这这就是为什么你必须每天都有一个平仓的计划。

那么我们怎样制定这个交易计划呢？如果你用的是点线图，你会经常看到45度的趋势线和阻力线。经过几次尝试后，某一个反转日会向下突破这条线。在这个位置上你应该出手止损，因为和你一样想法的人很多，接着有许多委托单进场。当价格下跌时，又会有更多的委托单要求平仓。

在行情第一次突破这条线时，你不能呆着不动。即使趋势很有可能会反转，你也最好是先进行止损，然后在反转的时候补仓，这样才是比较稳健的做法。一些趋势性的变化，总是发生在突破一个长期稳定趋势中的支撑点和阻力点之后。把这些标准纳入到你的交易程序之中，即使你只是运用这个标准交易，它也将是你的程序中最成功的因素。

这就是市场可能变化的第三种方式。市场必定是沿着趋势的方向运动，然后突破支撑位或阻力位。这和市场突变不同，因为突变一般是由于出现了影响市场的消息而导致行情反转造成的。有时，突变也可能是这样形成：当舆论朝一边倒，而市场中没有更多的交易员用仓位来回应舆论的方向，于是市场反而会很快转到



另外一个方向。

不论何时，你都必须把市场突变纳入到你的交易计划中。经过我这些年来的研究，除了某一个特别的市场外，一般的市场突变，总是与开市时的行情方向完全相反（不过，你得靠自己才能找出这个特别的市场在哪里）。你可以通过交易多个品种，扩展交易范围，从而制定不同的交易计划。如果你交易五种不同的期货，然后发现了只有其中一种可能形成的市场突变，你就会拥有自己的优势。

在市场突变这个问题上，我不想给你们任何误导。如果市场开盘时高开，收市时价位也比昨天高，但是比开市时低，这就是我所说的市场突变。与此类似，开盘低开，而收盘价比开盘要高，也是同样的。好好研究开盘和收盘的价格，但是不用考虑收盘时是高还是低，只需考虑开盘就可以了。

市场突变让你可以赚到大钱。这是因为高手们不仅总是在绝大多数人之前清仓，而且在其他的交易员开始止损清仓的时候，就已经转到反向了。

你应该制作一个数据图表，在把它放进你的交易程序之前，仔细研究研究它。首先，市场有开盘价，之后相对开盘价还有收盘价。你的研究应该输入这数据。那么，在过去的六个月都发生了什么？在明显趋势中你发现了什么，趋势不明朗时又发现了什么？在你的交易程序中，要把这些信息进行量化，或者用图表方式来表示。你会看到，开盘价对收盘价有很大影响，因为市场开盘时有它特定的市场背影。场外交易员从新闻报道中了解了市场信息，所以他们觉得这些信息有一定的可信性。

有些交易员大多数时间里只是知道开盘价、最高价、最低价或是收盘价。大多数情况下，开盘价都不会那么让人兴奋。从开盘和昨收盘的差价中，我们时常可以预见收盘时的方向。学会运用技术手段来研究它们，然后把结果用在你的交易程序中。

在一个市场突变的开盘局面中，如果你已经做出了错误的决定，而没能保护你的仓位，那么你很难挽回局面。如果你碰巧在市场突变的开盘价上获了利，那么你应该暗自庆幸。但是你还是要研究自己的交易程序，如果你的程序要求你在高价开盘后就立即清仓，那么即使你碰上了市场突变的情况，也要照例清仓。当行情走势符合你的交易程序标准时，再返回市场进行交易。

通常来说，如果在开盘区间出现高开，情况对你会比较有利。尤其对那些专业的交易员来说，当新的委托单不断地涌入市场，都顺着相同的走势推波助澜的时候，离开就预示着继续跟进是比较明智的选择。你必须要在你的交易计划中考虑到这一点，同时，在开盘时，如果出现了跳空缺口，你也要谨慎对待。市场将会出现多空激烈对峙的情形，因为总是有许多交易员要套现。充分利用这一点，在这种情况下，这些套现会对你有利。我们当然要研究昨收盘价与今开盘价之间的差价，因为它就是你在开盘时判断的指标，并且可以在瞬间改变绝大多数的交易计划。每天都利用你所收集的有关差价的信息来实施你的交易计划，是一个行之有效的方法。回到我们前面说的市场变化的第三种方式，它并不是许多人认为的行情走在谷峰或者谷底。第三种方式，是你从已经存在的趋势中看出的市场走向。这种走向缺乏连贯性，而且可能会在趋势的某一点反转过来，通常发生在支撑点或阻力点被冲击和突破后。所以，每天你都要对支撑点和阻力点做到心中有数。趋势的第三种走向，通常会是最强有力的走势。如果你错过了一波明显的趋势，你可以利用第三种走向，让自己脱离现在的趋势。不要等到支撑位或阻力位被触及后，才开始进行交易。

绝大多数交易系统除了预测建仓位和清仓位外，不提供其他标准。因此必须进一步建立你的交易计划。虽然你对自己的交易系统很有信心，但除此之外必须有一个完整的交易计划。

虽然有一个完整的交易计划的交易系统并不常见，但还是存在的。我认为在选择交易系统时，最好是在交易系统之外有一个交易计划。这主要是因为，有时你的系统可能导致一段时期内进行的交易都不成功，此时你需要过滤掉那些失败的交易，用我的规则来保护自己的利益。

许多交易系统的发明者都会劝你，必须时时刻刻应用这个系统。可是如果发生了无法预料的事件，以至于把一个有序的市场变成一片混乱，这时又该怎么办呢？这就是我要求在一个交易系统之外，还要再加上一个交易计划的原因所在。

总而言之，生存法则主导一切。所以我们经常说，最好的交易系统，就是可以让你在整个交易日中能够进行最灵活行动的系统。同时，生存法则比交易系统本身重要得多。但是，如果没有交易系统，你仍将没有机会去建立可靠的仓位。生存法则也可以叫做资金管理。你只有进行长线交易才有可能成功，注意长线交易和长期交易不同。长线交易可以让你有机会在现在或是将来都处于有利的走势中，但如果你的目标只是为了今天一天内成功交易，那你还不如去买彩票。不论你选择哪一个交易系统，其缺陷都是不可避免的。你应该去选择一个可以时常检验最近数据的交易系统，例如六个月左右。六个月的数据足以很好地反映出市场的头

部，如果系统能分析过去五十年的数据，却不能分析最近六个月的数据的话，那真是没用的交易系统。我希望有一个交易系统可以检验两部分数据，其一是海量数据，其二是最近六个月的数据。如果你自己来设计你的交易系统，对比一下长期数据和近六个月的数据，如果两者有冲突，你就必须修正它，使其成为一个更好的信号反应器。如果你无法修正，就要同时使用这两套数据，发现二者冲突时就舍弃你观察的品种。这将是一个很好的交易指标的过滤器。更多情况下，你的不同指标之间会存在相互冲突，你将会发现大行情。建议不要同时给自己设计太多的指标，你拥有的指标越多，路越宽，交易就越难做。你很有可能因此而持有仓位时间过长，因为你建仓的时间太迟了。

过多的指标可能导致你经常建仓太晚，或者是在不合适的时候建仓。绝大多数的系统并不会给你一个当天内的反转信号，因为他们更倾向于逐日连续信号。你需要让你的交易程序在趋势反转时，为你标记出第三种趋势方向。不要逞英雄，也不要使用一个让你没有及时止损的糟糕系统。如果你选择了这样的系统，你会发现你错失了反转信号，得到的只是反弹。这将会改变最终的结果，有时还会使你所选择的特定的系统失效。这就是你需要在选择交易系统的同时还需要一个交易计划的另一个原因。

现在，我已经说明了关于交易计划的大部分内容，但是还不完整。每一个不同的品种，都有自己特有的信号，例如季节性的趋势、数量、未平仓合约以及其他因素，这些因素会由于你所订立的不同期货合约，而都呈现不同特点。每一种期货的信号大体上是相同的，只有细微的差别。记住，你只需要一个比较简单明了的交易计划。交易系统可以复杂一些，因为它可能包含一些移动平均指标或其他指标。不要使用太多的滞后指标，我们谈论的是将来而不是过去。选择那些领先的具有预见性的系统，因为交易瞬息万变，变化莫测。

你想要什么样的信号？最重要的是，你要用自己的交易计划来避免被市场牵着鼻子走。你的交易系统可能要求你，买强、卖弱或者开盘买入。但是我不喜欢这样的交易，你的交易计划中应该有过滤信号的功能，有分析两种可能性信号的能力，要保证你能够跟踪你的指标。

交易系统并不知道你建仓之后市场会有什么变化，但是你的交易计划知道，那就是你的优势。这并不是马后炮，而是在建仓的同时要抛售信息。系统可能接二连三地给你信号，但这意味着在每一个信号出现时都是要加码吗？你的交易计划必须对此做出建议。我比较喜欢三次加码，但你还是得有自己的想法。

我希望以上内容会对你有所帮助。我们的思想无休无止，但是你需要把思想汇集整理，然后保证你的交易计划相对简单一些。

## 第十七章 交易执行：妙手下单的要领

思索明白，成竹在胸，我们还缺少什么？幽灵的最后一课：动手下单时，怎样做到知行合一？

幽灵总是会热切地希望回答交易员们的问题，但是在涉及诸如怎样下单或是定价这一类的问题时，幽灵总是十分谨慎。他认为自己有必要在这方面多吃一些研究，因为对交易员来说，下单时需要面对的情况太复杂了。

在期货杂志论坛上，有一些问题几个月以来重复出现，例如很多交易员为糟糕的交易执行而苦恼。幽灵知道，这其中的大多数原因，是因为交易员对于在不稳定行情下的市场运作有误解，这种误解缘于对这方面的知识比较贫乏。

绝大多数的交易员会把坏的执行归咎于经纪人，这种想法会极大地阻碍交易员的成功。我们将列举几种可能的情形并加以说明，希望能够对交易员有所帮助。

许多交易员对经纪人下单的有关情况并不做什么研究，幽灵觉得这是犯一个大错误。他经常把自己与经纪人的下单、执行、以及委托交易报告往来情况加以记录，以此来了解下单的整体情况，这样他就会对一个委托交易单的优势和劣势做到心中有数。

在交易员入行时间不长时，记录并跟踪一个委托交易单是很重要的，它可以让交易员明白何时下单最好。在交易执行中，根据时间的不同选择下哪一种单，市价委托单或者限价委托单，其时间紧迫性和价格变化都是不一样的。了解市场的变动，对于明确以不同委托方式下单的时机和方式是十分重要的。

在我们进入到具体的交易执行之前，我希望幽灵能先给我们一些大致的意见。

他的智慧是从无数次的实践中总结出来的。幽灵是我所知道的惟一个在同一天经历过涨停止损和跌停止损的人，那是在他刚入行不久的时候。他后来分析，那是因为他对于导致价格下挫的原因和交易执行的情况了解不足。

人们很少谈论或是考虑影响委托交易单和确定价格的一些重要因素，幽灵认为，有许多错误的概念需要得到纠正。

阿瑟：你能把你在交易过程中对委托交易单和市场价格所积累的宝贵经验，来和大家一起分享吗？

幽灵：让我们从普普通通的一个交易日的开盘、收盘以及中间的过程开始说起

吧。不论你是如何下的单，你都会发现，市场在交易日中总有一些时间段的活跃性比其它时间段要突出，这就造成了每天有不同波动范围。

我记得早在 1970 年，我曾经连续观察到，一位交易员在每一个新高出现时都会竞买，于是我问他为什么会这么做。他回答说，一天之内可能有许多高点，但是真正的高点只有一个。

如果你仔细想想他的回答，你会发现他所言不虚。每当你追高的时候，很有可能迟早会有新的高点出现。如果要用这种追高的方法来获利，你必须是一个场内交易员，同时还要运用我所说的规则。但这里有一个要点需要注意，即在高点和低点的时候活跃性低，我们在一天交易结束的时候回头看看成交量就会发现这个事实。

当成交量稀少的时候，市场就容易被操纵，直到活跃性重新加大。一天之中会有许多新的高点和低点，而这些高点和低点并不会在收盘之前显示出来。

我反驳了论坛上的一些帖子，因为有些内容给读者提供了错误的印象。比如，其中一个帖子谈到了场内交易员制造假突破(gunning for stops)的问题。场内交易员并不制造假突破，这只是他们通常的交易方法：利用别人的止损交易委托单来制造自己的买卖机会。举例而言，当市场在高点和低点的时候，成交量稀少，这时你想建立相反的仓位，那么作为一个场内交易员，你该怎么做呢？你的方法就是推动股票价格，以使那些与你建立相反仓位的人触及他们的止损价格。要知道，大众通常倾向于把他们的止损位放在高点之上一或低点之下一点。

我当然并不认为论坛上发表这个帖子的朋友的看法是错误的，我只是觉得市场会时不时地在仓位这个问题上捉弄交易员一下。这种情况确实挺让人费思量，我们得好好想一下，为什么场内交易员要制造假突破--他们很擅长把损失降低到最小程度，然后紧随大趋势走。这就是场内交易员相对大众投资者的优势所在。

为了能够纠正交易中的不良委托单，让我们先来摸透市场的规律。每一天，市场作为一个系统，都在不断地证明大多数人是错误的，只有少数人做出了正确的判断。止损可能会把他们踢出场外，交易员的这种想法是没错的，然后市场会掉转头来，按照他们原先所设想的那样止损清仓。由于可能发生这种情况，你需要

相应调整你的交易计划，尤其是在你打算建仓的时候。

我从来不喜欢止损，但是在场外交易时可能会导致问题，因此需要做好准备来保护自己，不要使自己受市场大起大落的影响过深而导致交易失败。在波动的市场中止损，并不能给你太多的保护。但如果你了解了止损的原理以及为什么它频繁出现的原因，那么你就能制定出一个更好的交易计划。

一般情况下，我收到自己的信号的时间，通常都是当天交易的最后一个小时，我可以看到市场将出现一个新高的时候。如果信号让我卖出，如果我的仓位正确，市场应该在收盘前一小时于新高位上维持一段时间，这就可以卖出。这不是让我在止损时蒙受损失，而是因为这个新高通常是由坏的买单造成了止损单执行交易指令。

要想证明减仓是正确的，市场必须证明前述造成新高的理由是正确的。

由于一些当日交易员、场内交易员在低于现价的位置上建立了很多止损单，并且这些止损单要强制执行，使得当天快收盘前市场一路下滑至底部。这在交易中是很自然的事情，但是这却并不经常被交易员们尤其是新手所认识。

我个人认为止损的另一个大缺陷在于：止损使交易员们误以为通过止损可以从相反的价格变动中得到保护。当市场处于流动状态时，止损单确实可以很好地发挥效用，但经常是当一个很重要的报告出来的时候--如每月的失业报告--债券市场和汇率市场就会有非常大的反弹。所以有的时候没有明确的市场支撑位或阻力位。也有些时候市场不存在活跃性了，这就意味着在很短的时间内就会发生巨额的损失，一直到止损单重新有机会执行。

请记住，不论价格什么时候碰到了止损点，止损单都是一个市价盘(market order)。无论何时价格触及止损所定的价位，委托单便会按当时市价执行。许多交易员会埋怨经纪人在预定的止损位上没有及时执行止损单，但如果市场价格根本没有跌到你的止损卖单的价位，他们又怎么能够帮你操作呢？如果经纪人手里的每一个止损单的价位都一样，并且没有交易员提交反向的止损委托时，你又让经纪人怎么办呢？每个人看到的都是同一个图表，止损点往往都集中在同一个位置上。

在一个重要的报告出来之后，止损点对每一个人来说都成了可以随意榨取利润的免费午餐。如果我没错的话，我知道通常在市场反转前，有三次可能的波动，使我可能损失掉已经得到的利润。为什么我不能在报告公布后去竞买最低价？如果市场在报告出来之后没有大幅的下跌，我会一直在我的仓位上增加筹码，直到我看到坏的卖盘的进入为止。坏的卖盘是指交易员设立的空头止损单（译注：stop selling 在公布市场报告之后，如果市场的反应是大幅下跌，会使这些买空止损单执行交易），多头止损单也是同理。

了解了止损的负面作用，你就可以制定一个更适合你的交易计划。规则一就是起这个作用。你的标准还必须包括止损清仓的内容。

另一个使你的委托单执行的时机是在开盘时。对于一些交易员来说，在开盘时，有些委托单执行得不是很好，有些报价器显示的开盘价其实是昨天晚上的收盘价，而第二天的开盘价和前一晚的价格可能相去甚远。

许多交易系统都会显示前一天的收盘价，作为系统里的数据用以确定仓位状态，以此为根据锁定开盘价，就可从价差中赚取相当不错的利润。如果你准备买入，那么你可能会有一个很不错的操作机会。但是，大委托单可能定出比你高的买入价格。

在开盘的时候，如果这个委托单是市价执行委托单，经纪人的工作就是负责执行这些买单，他们没有时间仔细挑选最便宜的价格，因为数量太多了。他们只能挑选他们接受的订单。

假设你买了一台电脑，而且是以标价买下的，你为什么不再推迟六个月，等电脑的价格继续大幅下降的时候再买呢？答案很简单：因为你现在就需要。这和交易同样是一个道理。你的开盘市价委托单就需要你现在立即执行，而不是等价格下降或是上升时才执行。

只是因为开盘叫价比昨天收盘低4美分，你就可能下达一个开盘买入指令。这意味着你会买到这一天的最低价吗？不，你更可能会买到一天中的最高价而不是最低价。如果市场变化更快的话，你的买入价甚至会比当天的平均价格高出五到十美分。

缺乏对市场运作机理的充分理解，会使你下达不正确的执行指令。另一个错误的观念，是“经纪人只是为他自己在交易”。通过我的观察，我发现在活跃性极差的时候，经纪人的行为往往是增加了市场的活跃性。经纪人是头寸交易员，他们与当日交易员和抢帽子交易员有所不同。经纪人的基本工作就是首先满足你的指令。

由于报价过程的延误，使你的委托价格看起来与现价有巨大的差距，并且使你的经纪人延误了进入市场

把你的指令传达到交易大厅内。由于经纪人要花时间回到交易桌旁，你的经纪人就会用一小段时间把委托单传到交易大厅，然后再交给另一个经纪人，而此时经纪人已经在填写其它的单子。再重复以上的过程，跑单员 (runner)寻找你的单子然后把你填好的价格反馈给你。

有时你并不知道自己的委托单已被执行了，因为当跑单员再次把单子递进交易场之前，可能找不到你填好的单子。我的建议是，如果你必须知道你的订单是否被执行了，那就干脆撤单，这样的话跑单员就必须让经纪人把指令从交易桌上撤回来。

如果确实执行了，单子就不会在那里，必须让跑单员去找。有的时候新的跑单员不知道如何在文件堆中寻找，这是缺乏经验的缘故，慢慢地他们就会变得熟练了。一开始的时候新手看到堆积如山的单子觉得束手无策，场内经理会告诉他们怎么分出轻重缓急--先把委托单递到交易大厅，然后再关心委托单是否被执行。

我记得过去当大豆第一次高于 4.44 美元的时候，我将委托单送到交易大厅，要

求当价位达到 4.44 时卖掉我的多头仓位，结果我的卖出价格最后是 4.32 美元。我对那一天的买卖报价作了仔细的研究之后，我知道了一点：当我执行了一次糟糕的交易时，从来不是因为经纪人不够警觉，而通常是因为我没有在交易池内，不知道我下单前的两到十分钟会发生怎样的变化。

阿瑟，我觉得我们需要一些反馈，在期货论坛中交流，这一章讲的内容对我来说十分枯燥，但我知道这一章对于交易员来说又是十分重要的。交易员必须懂得，在市场不景气的时候，答案总是比责难来得要不容易。

阿瑟：好吧，交易员们，幽灵，模拟交易员们，经纪人，新手和老手们，我们开始交流吧，请告诉我们你的问题，或是你通过观察得出的结论。

注：在短短的几天内，我们从 R.H.那里得到了很好的反馈。

R.H.：幽灵，十分感谢你愿意让我们分享你的智慧。你所信奉的观念是：除非有丰富的经验，否则弱小者总是遇到最糟的情况。这一章所讲的就是如何更好地了解市场。对于您所讲的，我有些自己的理解。我想知道的是，在跟踪市场的时候，除了时间、价格及成交量之外，是否还需要其他的信息或数据？

在制造假突破这章中，抢先止损的人会制造出一个很迅速的价格波动，一旦价格触及止损价位时，场内交易员就做冲销，这样单子依次被执行。你的解释好像是抢先止损，是由于一些场内交易员在错误的位置上建仓，而不是他们故意为之，在他们做冲销时，市场波动迫使这些止损单执行。

当市场证明大多数的人错了，触及到了他们的止损点，但然后又朝着他们原先预料到的方向发展时，规则一就是为这种情况所设计的。如果你建仓之后，市场对你不利，规则一就会抵消这个仓位，让你在很短的时间里再次建仓（在市场收盘前几个小时），而不是再次用止损单建仓。所以规则一可以让我们再次建仓，或者是避免我们在空仓后没多久，就看到市场又朝我们原先希望的方向发展。

至于在止损和重要的市场公告公布这方面，我想知道，是否有其他的方法可以预见到我们的买入或卖出是不好的，而不是和其他人一样看着同一个图表得出相同的结论？

再次感谢，你为我们详细地描述出了真实的市场是什么样子。

阿瑟：幽灵，R.H.的问题不少，我们应该对此做出回答。关于跟踪委托单的问题，他想知道除了时间价格等因素，还需要了解什么信息？

幽灵：最好的途径就是记住负责你的单子的电话操作员的名字，还要能够知道是哪个跑单员把你的单子送到交易池里。对我来说，这很容易做到，因为我平时十分留意搜集各方面的信息来保证我的委托单顺利地进入交易圈。

我乐意搜集信息，是因为我相信除了自己的努力和细心之外，不会有什么神话发生。大部分的交易员经常是懵懵懂懂，不知道发生了什么，因为市场变化太快，新的消息层出不穷。最后，他们只知道自己进行了一次不好的交易执行。

不好的执行总是有好的理由来推托。每次我检查这些坏执行的原因时，我都能意识到确实是我自己的原因。

当我下单的时候，我会没有什么把握，因为我无法及时得到最新的消息，或是当时市场的活跃性是怎么样的，我们能对每时每刻发生的事情都了如指掌吗？我们不能！你看，我们是多么擅长为自己找借口，而忽略了我们确实是无知的这个事实！

尽管我自己可以填所有的委托单，但我仍然很清楚，如果我把这个单子给专业经纪人的话可能会做得更好。而现在，许多交易员都不懂得这个道理。

在跟踪委托单的时候，你大多数情况下可以知道成交时间和成交额，但真实的情况是，当你的指令是一个现价指令时，它可以在任何价位和时间范围内，比如说两分钟内被执行。那么，你见过市场在两分钟内变化的情形吗？当然见过。在两分钟内市场可以有巨大的变动。

你怎样才能在这场游戏中胜出呢？如果你下的单子足够多，那么总体来说最后结果是胜负平均。如果你只下了几个单子，你很快会如兰迪所说的那样，发现自己处于很糟糕的境地：你在市场刚刚要改变方向时下单，紧接着市场就朝不利于你的方向发展。

你已经看清了市场的趋势，可在你下的单到了场内时，市场就已经开始变化了，然后你对市场的反应却慢一拍。在你下单的时候，你所接到的报价和交易场内的喊价和出价已经不同了。这中间总有一个滞后效应。我根据交易圈内全面观察到的具体情况出价叫价，而普通投资者却做不到这一点。尽管你余下的单子都不错，但是，如果你交易的数额不太大的话，委托单的执行才是最重要的一部分。

好的，你还应该自己负责审核你的经纪人，跑单员和电话职员。一个好的经纪行可以令你事半功倍，但是开盘时就不一定了，在闭市的时候你要做好记录，并保留你的纪录。

阿瑟：你对 R.H.关于假突破的观点有什么看法呢？

幽灵：我不想随便发表议论，但是他确实很准确地把我的意思表达出来了。所以我没有什么要补充的了。

阿瑟：另一个关于止损和市场报告公布的问题是：除了看大家都知道的图表以外，是否有其它的方式能够看出自己的买入或卖出是否正确？

幽灵：我知道他为什么会问这个问题。在交易场内想看出市场的走势很容易。

而在场外，你必须脑子里时时绷紧一根弦，必须了解在市场内发生各种情况的可能性。这里经常是一大帮人一轰而上，都在做同样的事情，当他们建仓结束后，市场才会松一口气，然后波动逐渐减少。

我们下错单，经常是因为我们不能坚持到底。当我们不在场内时，市场波动经常会十分剧烈，甚至有时还造成人为的高点及低点。我的建议是，一定要留意波动的速度，然后在适当的时间段内时刻关注进展，每个市场对此反应都会略有不同。

R.H.对规则一和正确交易的方法理解得很准确。一个标准是结合当日成交量，这是当日交易者在收盘前一小时的做法，我也时常运用这些来帮助自己进行交易。

实际上，关于我在交易中运用的系统，我可以写上一两章甚至是一本书。当然在这里我不会把所有内容都写进去，但是也足够帮助大多数交易员建立一个游戏的计划。

阿瑟：关于执行委托单，你还有其他的情况要阐述吗？

幽灵：没有了。我认为每一个交易员都应该自己去做研究，以建立自己的观点。

我不能替他们去做交易，他们必须自己避免不好的执行单，他们必须自己承受这种情况的发生，这样才可以有足够的自信将挫折置于脑后。

阿瑟：在写这本《幽灵的礼物》的时候，你十分慷慨地和我们分享你宝贵的经验，我知道交易员们对此感到十分感激。

幽灵：你明白我在看论坛帖子的时候已经得到回报了，我看到了这个项目所显示出来的效果是巨大的。

阿瑟，我觉得该是时候看看 Robbie 在交易中是怎么做的了。我们必须回过头来好好观察一番。

阿瑟：这是否意味着我们这个项目已经要结束了？

幽灵：阿瑟，你知道这个项目并没有结束。我在你的桌子上看到了一个 CD 光盘，在封面上用红色字体写着“幽灵的礼物”。而且我也知道，我们做得相当好，没有人会怀疑这一点。我希望我们的交易员都能强大起来。目前我们已经看到，他们在交易中有许多的真知灼见。

你知道我对于小交易员一向心存敬佩。他们应该成为成功者，这需要经过多长时间我并不清楚，但是他们一定会成为让人意想不到的成功者。我认为，下一步是指出“金矿”的位置所在。如果看了 Darrell Jobman 的最新的 CD，你就不必自己找出线索了。只要在网上订购一份，两天之内就会送到你的手上，除非你想花时间自己摸索。

阿瑟：我看见你买的 Darrell 的书免费附带光盘，不过我还没在市场上看到，你认为这书怎么样？

幽灵：水平一流！Darrell 不愧为 Darrell。

阿瑟：那么我们会把幽灵的礼物制作成 CD 吗？如果是，要多少钱才能买到呢？

幽灵：只要交易员们需要，我就会这么做。当然印刷和销售需要成本。这取决于交易员自己，他们会自己判断这本书是不是值得买。

阿瑟：然后呢？

幽灵：我还算是观察敏锐的人，我了解我们的交易员，他们有些人也了解我，我相信小交易员们可以做得更好。不透露我的真实身份对小交易员更有利。我想看到更多的小幽灵成长起来。

阿瑟：好的，今天的谈话就到这里结束吧。十分感谢你！

## 附录一 铭刻在幽灵心中的圣诞礼物

阿瑟：幽灵不会忘记在自己交易旅程中曾有一面之缘的人，也不会淡漠在分享智慧的途中遇到过的朋友。他一直觉得，他本应该帮助别人比现在更多一些。从某种意义上说，他觉得自己才是读者的受益者。

我所记得的幽灵所得到的最高赞誉，是在一次十分重要的酒会上。一位侍应生打算为客人倒一杯红葡萄酒，出于礼貌，幽灵接受了这一服务。酒杯快满的时候，最后几滴溅到了幽灵的白色衬衫和西服上。

侍应生转向幽灵大声致歉道：“先生，真可惜！又少了一个我本该服务得完美无瑕的人物。”幽灵的回答是：“其实应该感谢你的提醒，我才应该更好地为人们服务。”

幽灵愿意为你们提供更好的服务。对于在实现目标过程中，你们所给予他的思想上的灵感的启发，他深表谢意。总有一些伟大的交易员被大众所忽视，他们之所以被视为伟大的人，并不仅仅是在交易中财运亨通，还因为他们在生活中有收获。

有一次，一对父子失去了他们的挚友--家里的爱犬，朋友们对他们所表达出来的关爱和殷切慰问之情深深打动了幽灵。打动幽灵的不仅仅是人们善意的行为，同时幽灵也感悟到，美好的思想是可以不断扩大延伸，不断感染其他人的。而在紧张交易气氛下的交易员所处的环境却是冷如坚冰，没有人情味。

幽灵让我们记下他的交易历程的目的，是希望告诉大家，应该在交易和生活中找到平衡。交易时常会摄取你的灵魂，并使之变得冷酷无情。但是生活可以候补你的世界，让你重新找到善良和友爱。

毫无疑问，人类生活中的大部分因素与交易没什么联系，而同时绝大多数交易员也都认为没有必要从人类行为中能学习到什么对交易有用的东西。90%的交易员都会默认这一点，即使是那些持不同观点的人，也或多或少地承认没有什么学习的必要。

幽灵这就开始讲述他的旅行，其中包含的智慧是值得我们学习借鉴的。他的故事从圣诞礼物开始。

幽灵：在我的交易生涯中，有不少令我难以忘怀的交易员。令我诧异的是，我记住的并不是他们在市场里获得的巨大成功，而是他们在生活中做过的了不起的事情。其中有一些是他们在创业初期互相帮助的故事，或者是他们在生活中对别人无私奉献的事例。我所看到最多的，是这些交易员身上所体现出来的兄弟情深。

这就是我想和你们分享的--了不起的交易员。在这个世界上，最伟大的就是爱，它具有比死亡更大的力量。当我努力想在我的事业和生活当中找到一个平衡点的时候，我时常会有这样的疑问：当与死亡擦肩而过时，是什么东西能够指引人们重新积蓄力量呢？我希望和大家分享我的答案。

一个交易员的妻子向我讲述了以下的故事（故事的主人公并不想透露他的姓名）。

那是1979年的圣诞前夜，一艘美国油轮上的两个船员刚刚结束当值。这艘船停泊在韩国釜山的一个港口，准备把油卸到岸边仓库。因为圣诞前夜不可能和家人团聚了，所以两个船员决定别出心裁地另做安排。晚上八点钟，两人坐小船划向岸边，他们每个人都带了装满东西的大袋子。其中一位有点担心：背这么大的袋子上岸，会不会被误认为是走私？另外一位觉得，这么做虽然会冒一点风险，但是由于是圣诞前夜，所以如果被查问到，解释起来可能会容易一些。

上岸后，两个人步行了大约有两英里，肩上的袋子也越来越沉。寒冷的冬夜，他们又身处一个完全陌生的国度，但是两个人为了实现自己的计划，背着沉重的袋子，继续蹒跚前行。

两个人来到一栋房子前，发现院门没锁，他们便走了进去。一位女士迎了出来，看到这两位陌生的访客，便请他们进屋坐下。没过一会儿，一大帮韩国孩子叽叽喳喳地走进屋里。在这里，孩子们很少能见到外乡人，尤其是两个金发碧眼的外国人，所以看到这两位客人让他们兴奋不已。

两位船员一个名叫Preston，另一个就是我的交易员朋友。因为屋子里其他人都不懂英语，所以这两个水手就用磕磕巴巴的韩语和大家交谈，他们怪里怪气的发音惹得孩子们哈哈大笑。

孩子们努力地重复一个发音类似英语“one”的单词，可能是希望告诉我的朋友他们能用英语数数吧。我的交易员朋友被其中两个孩子吸引住了，一个是十来岁的男孩，另一个则是六岁的女孩。那个小女孩盯着两个外国人一言不发，而那个大一点的男孩子却喋喋不休，可能是能在圣诞节的前夜遇到两个美国人让他觉得十分兴奋。

“袋子里装的是啥呀？”那个女人问道。

“你们一会儿就知道了。”说着，Preston拽出其中一个袋子。孩子们瞪大了双眼，心想大概是魔术一类的小把戏，小女孩更是狐疑地看着两个叔叔。两个人从袋子里取出几块炸鸡，在孩子们面前啃了起来。这些孩子从未见过炸鸡，更别提吃过了，他们平时甚至吃不饱肚子。



炸鸡块递给了一个又一个孩子，每个人都细细品尝着这种意外食品香喷喷的滋味。大袋子里的食物丰富极了，没过多久，孩子们就都吃得饱饱的。

由于是圣诞节前夜，所以孩子们在这个特别的夜晚可以不用睡觉。但是两个船员必须回去了，因为凌晨三点要涨潮，船只只有在这时才能安全地离开。大概午夜时分，两个人回到了船上，那时船员们已经准备开船，因为油已经卸空了。

船开动时，我的交易员朋友双眼噙满泪水，他忘不了那些在饥饿中煎熬的孩子们，和自己在圣诞前夜给孩子们带来的小小快乐。这么多年以来，他一直认为这是他所做过的最好的“交易”。

十五年之后，也就是1994年10月。在一次乘船旅行中，我这位交易员朋友的妻子生命垂危。他们远离家人，又是在孤悬海面的一艘轮船上，情况十分危急。我的朋友在船上四处寻找圣经，可不知道为什么偌大的一艘船上竟然找不到一本圣经。

这艘轮船每周从波多黎各航行到纽约，这次船到纽约停靠的时间是个星期六。

当船停靠在码头边时，一个陌生男子请求上船。被允许后，他来到我朋友的跟前向他伸出手：“我姓吴，这是你要的圣经。”

“什么？！”我的朋友惊讶极了，他从未向任何人提起过这件事，这个人怎么会知道的？真是奇迹：一个陌生人走上船，递给自己一本已经找了整整一个星期的圣经！

因为正是吃完午餐的时间，我的朋友问吴先生是否愿意留下来吃午餐。吴先生问：“船上午餐吃些什么？”

“今天午餐是炸鸡，”我的朋友告诉他。

吴先生说炸鸡是他最喜欢的食物，可惜他已经吃过午餐了。接着吴先生开始解释为什么炸鸡是他最喜欢的食物。

“我是从韩国来到美国的。”吴先生说，“我向上帝发誓，我要尽力给予别人生活中所需要的东西。”

我朋友问他，为什么会把自己的一生奉献于帮助他人的事业上去？

吴先生叙述起他的过去：

“在我十岁的时候，我的妹妹六岁，她是我这世上惟一的亲人。因为我们俩都是孤儿，从小生活在釜山的一个孤儿院里。

1979年的圣诞前夜，我遇到了我生命中的上帝。那是一个寒冷的圣诞节，我们生活十分艰难，因为我们从没有足够的食物来填饱肚子，当我们上床睡觉的时候，肚子总是空空的。

那天晚上大概九、十点钟左右，我们的女舍监推醒我们，让我们跟她走。我们去了餐厅，坐在一张桌子旁。天气冷得要命，我和妹妹不得不坐在离炉子最近的地方好让自己暖和一点。

两个男子已经在屋子里了，一开始我以为我们会看一场魔术表演。一个男人从一个大袋子里拿出一个包，从里面拿出一种我们从未见过的食物吃了起来。然后他们把食物分给我们，示意我们也一起吃。其中一个人把那东西举到嘴边，然后咬了一口。我和妹妹也咬了一口手里的食物，那东西闻起来香极了，味道也很鲜美。后来我才知道那就是炸鸡。那是我们第一次吃炸鸡块。

直到今天，对那两位绅士在圣诞前夜递来的温暖，我仍然无法忘怀，这就是为什么我决定帮助别人的原因。

在那个圣诞前夜，我们的女舍监允许我们晚上可以不睡觉，因为这是个特殊的夜晚。我是那群孩子中年纪最大的，我希望知道，究竟是谁为我们带来了这些美味的食物。女舍监告诉我说，那是上帝和耶稣为我们带来了食物。我妹妹看着那两个人，对我说，她就知道那就是上帝和耶稣，一定是他们，她不肯改变这个想法。她是我最爱的人，是我生命的全部，所以我就愿意听从她的说法，于是我向上帝发誓，我要像他们两人一样，把同样的友爱带给他人。

我的妹妹去世前，还一直念念不忘，希望与上帝和耶稣再次相见，她还问我，会不会跟她一起去。我只有在夜里暗自哭泣，因为我知道我很快就会失去她了。”

吴先生告诉我的朋友，他的妹妹离开这个世界的时候，只有八岁。

吴先生最后的感慨是，也许在1979年的那个圣诞前夜，他见到的确实是上帝和耶稣。

当吴先生顺着舷梯下船的时候，我的朋友想叫住他，但是又不知道该说什么好。

我的朋友想起了那个远离家乡和亲人的圣诞前夜，他如何背着沉重的一袋食物从港口一直走到韩国釜山的一个孤儿院里。我的朋友冲吴先生喊道：“吴先生，上帝会经常通过凡人来实现他的愿望。”

吴先生大声冲他回应道：“不错，我明白。你能替我谢谢那位在1979年圣诞夜和你一起来的朋友吗？”

在和我朋友的妻子谈话过程中，我发现了这个贵重的礼物。她说这是她丈夫最珍惜的礼物之一。把他生活中的一部分给予别人，然后在每天读那本圣经--那个他所收到的最好的圣诞礼物--的时候，都能感受到一种回馈。这就是我的朋友在 1979 年做的一次伟大的交易。

在你们当中也有一些了不起的交易员，我相信我看到了！

我希望你们能够明白“成为一个优秀交易员”的真实含义。这段两位船员送去圣诞礼物的故事，只是在你们远大的交易前程中的一个开始。在旅途中还会有很多这样的故事，我希望与你们分享。因为它和你们息息相关！

## 附录二 遵守规则与生命的永恒

对幽灵来说，这一段内容和他写的任何一本书的任何一章都同样重要。我并不想宣告什么，只是想告诉大家写作这本《幽灵的礼物》的初衷，其中的原因很复杂。

这是1997年10月13日，幽灵被突如其来的噩耗击倒了。在他的一生中，为了维持已有的成功，他几乎对每一种可能的结果都做好了准备，可今天却不同以往。他跪问苍天，痛苦不已，沮丧万分，他根本无法接受这个事实。

幽灵思绪万千，他想到，自己对于这个世界上的其他人来说是多么的重要，他把自己的智慧付诸笔端，教会别人如何进行交易，就是希望能够以此来报答世人。

尽管笔下艰涩，我还是一直努力着想把幽灵的思想准确地传达给大家。我只能告诉你们幽灵的部分观点以及其来由，你们中如果有人读过我写的书，那么也许更能体会我此时落笔的艰难，因为泪水早已打湿了我的键盘。

幽灵并不是你们认为的那种具有狂热宗教情绪的人。但今天，远方传来的噩耗令他震撼不已。幽灵的心好像被淘空了一样，觉得浮生若梦--即使他为了保护自己的个人世界，总是能提前做好准备。

约翰·丹佛昨天刚刚坠机身亡（1997年10月12日）。他开着自己的那架试验型飞机从500英尺高空坠入加州海岸附近的太平洋。交易，是幽灵生活的全部；歌唱，则是丹佛生活的全部，而飞行是他们两个人共同的爱好。幽灵十分了解作为一个公众人物需要面对多少麻烦，尤其是像丹佛这样的超级人物。而我们不公开幽灵的姓名，也是出于这个原因，希望你们能理解并尊重幽灵的选择。

丹佛的大部分时间都不得不暴露于公众审视的目光之下，这使得他和家人共度时光的时间寥寥无几。由此幽灵悟出一个道理：其实，交易在我们的生活中只占很少的一部分，唯有家人才是最为重要的。但是，如果我们生命中所熟悉的灯塔熄灭的时候，我们又该向谁求助呢？

几个月以前，幽灵向我提起他的打算。他说，是该自己回报社会的时候了。那时他还并不是特别清楚自己所做的这件事情有多么重要，甚至他自己也说不清楚，为什么要这么做。但当时我们想，过一段时间也许就清楚了。而今天我们终于知道原因了。

不能不提到的是，当幽灵被问到他最心爱的一本书是什么时，他落泪了，并说自己没有经受住上帝的考验。事实上，《圣经》是他最心爱的一本书。幽灵认为没有人比交易员更能体会方向的重要性了。当他教导交易员们在交易中如何才能获得最佳的结果时，他的指引至关重要。幽灵为了让交易员们能在残酷的交易场上生存，提出了规则一和规则二，同时他还指出了如何走上正确的道路，以避免可能遭受的挫折和磨难。

尽管幽灵十分乐意随时为大家提供建议，但最终作决定的只有你们自己。我认为，交易的真理和写这本书的初衷是一样的：“在交易中如果你不运用正确的规则，那么你将一无所获，两手空空。”

幽灵只是一个传达信息的人，并不是掌握你在交易场上生死的法官。

圣经，这本幽灵最喜欢的书，其实也给了我们一个选择。我们可以选择对圣经里的话笃信不移，也可以选择对其不以为然。但《圣经》告诉我们，那些笃信上帝并接受《圣经》的人将会获得永生。

幽灵从《圣经》中得到的启示是：我们每一个人都必须做选择，但是正确的选择却只有一个。如果我们选择不相信，我们所作出的决定会有一种结果；但是如果我们选择相信，那么我们所作出的决定会引发完全不同的另一种结果。正如我们在交易的时候要做出正确的决断一样，在获得永生这个问题上，我们也须作出无误的选择。

除了蕴含着幽灵的智慧之外，这本书还传递了另一个很重要的信息。我们生命中最重要的东西就在于生活本身。我们的家人和朋友比我们在交易中所得到的任何物质化的东西都更为重要。而且，不论何时，他们都是我们努力成为最好的交易员的强大动力和根本原因。

我们需要了解幽灵生活中发生的事情，他需要我们的关注和理解。虽然幽灵并不能很快从自己所遭受的打击中恢复过来，但是他必须面对现实，人终究要归于凡尘。幽灵决定更加努力地工作，继续回报社会。

再见，丹佛，我们最心爱的朋友，祝你一路顺风！

阿瑟·L·辛普森

### 附录三 当我们失去了丹佛

起初，爱是我来此的原因所在，  
现在，爱又使我不得不离开  
爱是我希望能够发现的所有一切，  
她是我惟一的梦想。

--约翰·丹佛《四季之心》

在我结束我一生中最重要的旅行之后，我花了很长时间才理清我的思绪。

驾车穿过洛基山脉，真是一件令人心旷神怡的乐事，我们去鲍威尔湖的旅行十分顺利。通过“约翰·丹佛的世界大家庭”这个组织，我认识了不少好朋友，比如维珍妮亚和山姆·艾伦。山姆是一位作家，写了不少木工方面的书，都很受欢迎。维珍妮亚则称她自己为“拱石探寻者”。当得知我们要经过他们的家乡--犹他州的莫阿布时，他们邀请我们参观黄石国家公园，同时分享关于对约翰·丹佛的一些体会。

我们在接待中心的停车场碰面，维珍妮亚和他的儿子坐我们的车，我妈妈和山姆则在四轮驱动车里，他们另外一个儿子和凯西坐在旅行车里，我们三辆车组成了一个流动车队。

山姆和维珍妮亚对国家公园的情况了如指掌。一开始我没有注意，后来才发现，我们进入停车场时所拿到的公园导游手册，原来就是维珍妮亚和山姆两位合作撰写的。维珍妮亚曾经花费了大量的时间，对面积广袤的公园远端进行探险，她已经发现了一些新的拱形岩石。这里的规矩是，如果谁能够发现一块新的拱石，并对其进行分类，谁就可以为它命名。维珍妮亚的一个儿子最近刚发现一块拱石，并有幸为它命名。他把它称作“隐身拱石”，因为这块石头很难被发现--躺在高高的一个非常不显眼的地方。他们领我去了一个山洞，那里曾经是印第安娜·琼斯系列电影《夺宝奇兵》中的一个外景。他们还领我们参观了黄石公园最著名的一块拱石--“精致拱石”。

当我们四处浏览的时候，维珍妮亚和我聊起了我们共同喜爱的歌星--约翰·丹佛。我碰巧有一套四碟装音乐专辑《约翰·丹佛--“乡村之路带我回家”选集》，维珍妮亚把CD放入车内的播放器内，我们一边欣赏公园内美丽的景色一边听着动人的歌曲。

时间过得非常快，大概在下午三点半的时候我们相互道别。我们从另一条路开往鲍威尔湖，这是美国最荒凉也最令人畏难的路之一。我开着车在最前面，凯西开着货车跟在后面。路面崎岖不平，车子上下颠簸，一路上的红沙岩蔚为壮观，使人恍然觉得并非身处地球。

离开莫阿布之后大概有一个多小时，当我行驶在山巅的时候，我所看到的景象令我觉得很惊惧，而这种感觉我以前从来没有过。太阳低低地悬挂在地平线上，我们好长一段时间都是在山脊的阴面行车。当车一开到阳面的时候，光线突然变得非常的耀眼，以至于有好一会儿我眼前一片空白，看不见任何东西！由于不知道我前面是什么，好像时间凝固了，这个瞬间漫长得就像永远，但幸运的是我终于又重新瞥见了道路。

这是我一生中经历过的最恐怖的时刻之一。我马上通过无线电联系凯西，让她放慢车速，因为山峰上面的阳光会让人暂时失明。当我们驶入阳面时，我们都经历了类似的情景，凯西和我都认为，这种体会是前所未有的。在暂时失明之后，随之而来的恐惧是我从没有经历过的，我们在日落的时候到达了我们的目的地--鲍威尔湖。休整一晚之后，第二天一大早我们准备登上游艇。

那天早上我起床很早，正当我打算去沐浴的时候，我听到了电视的声音，我很高兴从电视里我们将可以知道未来几天的天气情况。但紧接着，我听到了一声撕心裂肺的哭声，我知道肯定发生了什么非常糟糕的事情。我听到凯西喊道：“约翰·丹佛去世了！”

那一刻，我根本不愿接受这个事实。我还可以听到周围的声音，但又好像不是在现实当中，至少不完全是现实。我变得十分焦躁，妈妈想把我从电视机前拉开，但我和她吵了起来，我想待在电视前面，这样好知道所有的细节。

我很清楚，不论驾驶员多么经验丰富，飞机运转如何安全，飞行总是最危险的工具，但同时飞行却又是最有回报的一项运动。丹佛很了解这一点，如果我们为了恐惧而放弃了自己所热爱的事情，生命就没有任何意义了。

我想起了几年前，曾在威斯康辛的实验飞机协会的会议上见过丹佛，我问他是否愿意在我的飞行驾照上签个名。他看着我，然后问我是否确定希望他那么做。我急急地说：“当然！”但这时却找不到签名的笔，觉得非常尴尬，此时一个站在附近的女士解决了我的燃眉之急，把她的笔递给我们。我忘不了他当时问我：“你确定吗？”让我觉得他平和到似乎以前从未有别人像我一样要求他签名。

丹佛在电视电影《高地》(Higher Ground)中出演了阿拉斯加的一个飞行员，这激励我拿到了自己的水上飞机证书。我学会了在佛罗里达门罗湖的水面上驾驶 Maule Rocket 235 水上飞机，这是我所经历过的最惬意的一次飞行。可是在获得我新的飞行登记的过程中，我不得不交出我的旧驾照来换新驾照。真可惜，再也见不到了，约翰·丹佛的签名。

后来，当约翰·丹佛在芝加哥签售他的自传“回家”时，我获得了他的另一个签名（顺便感谢我的兄弟阿瑟，他告诉我这个信息，使我能够再次看到约翰·丹佛）。

多年来，约翰·丹佛对我意义非凡，在我的余生里，他离世后留下的空白，永远没有别人能替代。

在鲍威尔湖的这一天，我们的运气不错，挑到了湖上最好的一艘船。“海军上将”号是一艘豪华游艇，船况非常好，大家得知这个消息都非常高兴。

湖上的天气越来越热。当我们驾驶着这艘独特的游船，在宝藏般的湖面上游荡的时候，我们愈发意气风发。其它地方从来不像鲍威尔湖这样让我有一种与众不同的体验。一句话，我热爱这个地方。

在这里的每一天都是艳阳高照，晚上明月皎皎，繁星点点。我们寻找隐于棉木峡谷(Cottonwood Canyon)阿纳萨斯(Anasazi)印第安人居住区。这些印第安人非常擅长隐藏自己的行踪，我们花了两个小时才终于找到它，却发现这个居住区就在我们刚刚进峡谷时的入口，但是我们却没有能把它和周围的环境区分开，真是有趣！

在游艇尾部游泳，是一种非常愉快的享受，但我从没有勇气滑水。对于一个在早些年甚至敢从飞机上跃下的人来说，不敢滑水确实是一件比较奇怪的事情。

在经历了这么多激动人心的历险之后，我们很不情愿地离开了游艇，但我们的水上之旅并没有结束。我们重新回到现代文明中来，坐摆渡穿越牛蛙盆地，这样我们能够更快地回家。

在我们前往科罗拉多的时候，我突然想到，或许我可以参加在约翰·丹佛的家乡科罗拉多的阿斯潘举行的纪念仪式。我给我的哥哥阿瑟打了一个电话，知道在星期六的阿斯潘确实有丹佛的纪念仪式。

对我们来说，时间精确得不能再合适了。我们将在傍晚抵达科罗拉多的格伦伍德温泉(Glenwood Springs)，第二天一早从那里开车到阿斯潘只需要 35 分钟。仪式将会在下午 2 点钟开始，地点是阿斯潘的音乐帐篷。

我们大概是在上午 10 点左右到达阿斯潘的。中间曾在被特金郡机场稍作停留。

1976 年时，约翰·丹佛曾在他父亲的指导下，在这个机场学习驾驶赛思纳—172 型轻型飞机。往东眺望，可以看到约翰·丹佛曾下榻过的 Starwood 旅馆所在的那座山，一面斜坡上停着比往常多得多的喷气机，可能是因为许多重要人物都来参加纪念仪式的缘故。

有一架小飞机吸引了我的视线，我把车停在了它的后面。这是由 Burt Rutan 设计的名叫“Long Easy”的飞机，和约翰·丹佛出事时开的那一架同一型号。站在这架飞机旁边，在同一个机场，远眺那座山峰，这一切回想起来，让人顿觉世事如此无常。此身真在此处吗？还只是我的想象使然，抑或是我本来就是自然中的一部分？

面对自然我只有一颗虔诚的心……没有人知道我此时的感受，我的脑海中有神奇的火花在跳动。

正式仪式的前一天，在科罗拉多的奥罗拉(Aurora)的长老会教堂举行了仪式，丹佛的妈妈以及弟弟罗恩现在就住在那里。1997 年 10 月 18 日，是家人和朋友对丹佛最后的告别会，是在阿斯潘举行的，约翰如果灵下有知，应觉欣慰。

凯西和我排在队伍第九或第十的位置，我们和周围的其他人的交谈十分融洽。

我们聊起了每个人与丹佛和他的音乐的联系。我们前面的一对男女，是当天早上坐飞机从明尼阿波利斯飞到这里的。他们并不是夫妇，对约翰·丹佛的热爱把他们联系到了一起并成为了朋友。他们的配偶都知道，来这里参加仪式对于他们意义非凡，所以对于他们一起旅行到阿斯潘也很理解。

另外一位女士是从纳什维尔飞过来的。她一大早就在这里等待，甚至被相关人员劝说离开一会，以便能够方便安装音响系统和设置电线。等她回来的时候，队伍已经排得很壮观了。她走到我跟前，告诉我她是最先到的。我替她向周围的每一个人解释了一遍之后--现在大家已经都成了朋友--我发动大家，对让她和她的朋友加入到我们的行列并且站在第一个进行了投票，结果全票通过。后来我们得知她是一名律师--一位优秀律师，她很高兴地说，排在这个位置与其它地方区别可大了！

我们互相交换地址，约好保持联系。音乐帐篷里容纳了 1700 个人，稍中心一些的区域是留给丹佛的家人和亲密朋友的，我们的位子则是公共区的最好的位置。

整个舞台搭建得像一个即将开始的音乐会。丹佛的吉它放在那里，还有他的麦克风，他所有过去和现在

的乐队成员坐在观众席中。整个场景像一个演唱会，但我们都知道不会有什么演唱会的。这是我们最后一次聚集到一起，以这种方式纪念约翰·丹佛。随着纪念仪式开始，音乐帐篷变得拥挤不堪。

十分钟后，一队小型飞机列队飞过，间隔 15 秒左右，每一位驾驶员都用自己的方式对那个陨落的飞行员致敬。有一位驾驶员驾驶的 Christen Eagle 的双翼飞机，其外观和约翰曾经驾驶过的、在奥斯科什作飞行表演的那一架十分相似。另外一架飞机飞过，飞机的阴影能够掠过哀悼的队伍。

仰望天空，一架美丽的白色水上飞机呼啸着冲向蓝天。我知道丹佛的骨灰今天将会被撒向阿斯潘的群山峻岭间。我觉得这种尘归尘、土归土的方式十分美丽--用是戏剧性的方式，结束最具有戏剧性的生活。

丹佛在他的一道歌中唱道：“我看见你在空中歌唱，在水中起舞，那些欢笑的孩子，逐年老去，在心灵中和精神里，也可以见到你的身影。”

所有的感受在那一刻全都涌上心头。

在丹佛最好的朋友汤姆·克拉姆的帮助下，丹佛的孩子们一起为他们的父亲献上了一篇祭文。丹佛所有的家人都在那里，他的妈妈厄玛、弟弟罗恩、第一任妻子安妮、第二任妻子卡珊德拉，还有他所有的亲戚，以及这些年来他的朋友们。包括和他有长期合作关系的制片人米尔特·欧昆，正是他的努力使得丹佛的成就传播更远。

那些和丹佛有着多年交情的亲密朋友，向大家讲述了和丹佛交往的故事，这使我们感觉和他更加接近了。这一天我又知道了关于约翰的许多事情。对于我这样一个对他知之甚少的歌迷来说，能够有机会获知这么多关于他的生活中的珍闻，是一件很幸运的事情。

在仪式过程中，丹佛的一位秘书斯坦芬尼说，有一次丹佛曾问她：“你相不相信占星术？”

斯坦芬尼笑着回答道，她相信任何事情。

丹佛然后告诉她，他的占星师告诉他今年对他十分重要，他有一个前所未有的机会。

斯坦芬尼就说：“那很好呀，我觉得这很棒。我为你感到高兴。”

丹佛还说：“这种机会一生只有一次。”

斯坦芬尼说：“即使是在 20 世纪 90 年代？”

“是的，一生一次，”约翰回答道，“听起来挺让人激动的，不是吗？”

斯坦芬尼说：“我觉得真得很棒，你当之无愧。”

当她再次回忆起这次谈话时，虽然当时她并不知道那句话的含义，但她仍忍不住

想知道约翰当时的一席话，是不是指的就是这次事故--他的灵魂融入了茫茫宇宙之中！

那一日天气绝佳，好像是上帝和丹佛共同的默契。在我们周围，阿斯潘的树木随着和煦的清风摇曳生姿，枝叶在阳光的照射下闪闪发亮；阳光轻柔地照在我们身上，有着融融暖意。天空--对，天空，我从未见过如此美丽的天空--那蓝色也许只能在离阿斯潘 8000 英尺的高空才能得以一见。没有一个人不对此美景赞叹不已。原计划两个小时的音乐仪式里，间杂着大家对丹佛的回忆，气氛变得愈来愈轻松，最后大家一起分享彼此的故事和感受，使得整个仪式超过了三个小时。

我的新朋友，弗吉尼亚、阿伦，以及另一位从密歇根坐飞机过来的名叫帕蒂的朋友也来到了这里。他们到达的时候我去迎接他们。周围的这些人我好多年前在歌迷俱乐部里遇见过一两面。约翰是使这么多人聚集在一起的最重要的原因，我不知道，但我就是觉得约翰好像就在我们中间，也许实际上就是如此。

把这种聚会称作庆典也许怪怪的，但是实际上给我们的感觉就是这样的。也许约翰也希望是这样，他向来为生命而欢呼，并且使之变得最为充实。

在这一天快结束的时候，大家低下头，闭上双眼，用心感觉，约翰·丹佛仿佛在那一刻就在我们中间。我们想像他正伫立风中，在层峦叠嶂的山峦里，在蔚蓝清澈的高天上。对我来说，这并非是一件难事。乐队演奏了丹佛录制的最后那首《黄石（回家）》。此时我们抬头仰望，无数的气球朝着蓝色的天空飘摇而去……

远逝的气球把我的思绪拉回，随后我们离开了阿斯潘。

我们永远都不能确定，那道使我和凯西短暂失去光明的耀眼白光，究竟是何时发生的，也不知道它所带给我们的那种无边恐惧和无助的感觉，是否和约翰·丹佛十月二日从太平洋上空坠落的时间完全契合，但非常确实的是，这两件事最多只有几分钟的间隔。

心灵的感应也许会无坚不摧？这一个谜，凡俗的我们永远不得而知。

祈求平安。

哈罗德·辛普森 凯西·辛普森

#### 附录四 关于作者 阿瑟·L·辛普森

独立交易员阿瑟·L·辛普森先生从 1971 年以来一直是芝加哥期货交易所和前中美洲商品交易所成员。同时他还是全美期货协会的注册场内交易员。

阿瑟拥有美国海岸警卫队颁发的商船高级船员的资格，是美国联邦航空局的正规飞行员。阿瑟同时是一个无线电爱好者，他拥有美国联邦通信委员会颁发的一级无线电报话务员、无线电话接线员、GMDSS 无线电接线员 / 维护员的证书，他还曾经完成过美国信息产业部海上补给管理部门所分配的任务。

作为位于伊利诺斯州的哥伦比亚广播公司的总工程师，阿瑟还曾在广播电台的建设方面参与了许多建设性的意见。

阿瑟现在和他的妻子凯伦以及他们的宠物居住在印第安纳州。

他的兴趣范围包括交易、飞行、无线电、计算机编程、音乐以及环球旅行。