

TRADING FROM YOUR GUT

海龜交易員的 全腦致富心法

直覺贏得交易先機, 理性掌握交易優勢

How to Use Right Brain Instinct &
Left Brain Smarts
to Become a Master Trader

CURTIS FAITH

克提斯·費斯 陳鴻晏——譯

Contents

前言

直覺是頂尖交易員的骨幹 9

序言

禪和出手 15

賽車手跟撞球的道理差不多，太用力肯定沒好下場。恰如其分處理白球，出手就好多了。

Chapter 1

一流作手的修練 19

直覺的心思是一項天賦，理性的心思是忠實的侍從；世人對侍從讚譽不絕，對天賦視若無睹。

Chapter 2

直覺的效用 33

直覺會為思維指出下一步。

Chapter 3

操作最怕用錯腦 49

最難以忍受的事莫過於承認自己的錯誤。

Chapter 4

洞悉市場的結構與規律 71

發現基本法則不是靠邏輯，你只能從直覺，輔以對表相背後規律的摸索。

Contents

Chapter 5

交易直覺的培養與信任 99

直覺是趕時間的推理。

Chapter 6

操作的智慧 117

直覺與思想是構成人全部知識的元素，沒有直覺呼應的思想，或沒有思想的直覺，都無法產生知識。

Chapter 7

單純和速度：作手的練就 139

長處是一項修練與養成達到的技藝；有優點或長處不是正確行事的原因，而是因為正確行事而有優點或長處。反覆的作為能看出一個人，既然這樣，長處不能看作行為，而要看作習慣。

Chapter 8

科技是交易員的獲利助攻 161

一部機器抵得了五十個普通的人，優秀的人再多機器也取代不了。

Chapter 9

操作的中庸之道 175

把直覺教好是為理性找好下臺階。

結語

交易是一門藝術 185

我是從實戰領悟戰場，場上少不了要挨打。

後記

成功的交易建立在彈性之上 197

最難渡過所以也最珍貴的莫過於做出決定。

附錄

作手三部曲 215

本書好評

想知道右腦思維的力量，能不能應用在操作股票選擇權的趨勢與技術圖表的讀者，作者提出了解答。本書旁徵博引，提及大腦研究、類神經模型，與經驗之談，為新的波動紀元標示出決策的藍圖。

——丹尼爾·品克 (Daniel H. Pink)，熱門趨勢作家

我對一本書值不值得閱讀的考量點，是讀了會不會引發我的模式轉移。我讀到此處，想到某些很有意思，而且會顯著提升交易水平的主意。對我來說，這種觀點迸發的靈感，是讓這本書一躍而起，列入優秀操作讀物的關鍵。

——樊恩·薩普 (Van K. Tharp)，知名投資顧問

情緒無助於認知。我們對一支股票的感覺，跟它的走勢如何八竿子扯不著。不過，本書同時掌握了心理分析師與市場專家的技巧，檢視投資決定背後的人類本能。市場人士太常扯自己後腿，因此本書是絕無僅有、富有思想的讀物，引導讀者克服交易成功之路最大的障礙：自己。

——強納森·霍尼 (Jonathan Hoenig)，避險基金經理人

直覺是頂尖交易員的骨幹

克提斯以本書完成一項難題：自複雜的行為財務與心理領域，擷取出簡潔、精髓的操作策略。繼大獲好評的《海龜投資法則》，作者以心理學的洞見，結合索羅斯等傳奇作手的切實觀察，再套入一連串分析式理論，交待出一套有力的操作方案。

——大衛·史蒂芬森 (David Stevenson)，《金融時報》專欄作家

作者開頭就釐清情緒性操作跟不帶情緒的直覺式操作的差別，並主張交易員的直覺，會導致平凡跟一流的高下之別。透過探索的過程，加上諸多有意思的情節和例子，作者闡述自己的發現，帶領讀者開發完整的大腦操作思維，兼採分析與本能的力量。有了本書的靈感，讀者將學會同時聆聽直覺與理智的聲音，成為更全面的交易員，占據成功的上風。

——艾倫·諾斯考特 (Alan Northcott)，財經作家

前言

直覺是頂尖交易員的骨幹

初看之下，我直覺反應沒必要寫這篇前言。我是心理學博士，專長是生物心理學，我很清楚何謂直覺的概念。一開始前幾章確實沒讓我眼睛一亮。不過，這幾章對沒有心理學背景的交易員，是很好的出發點。考量在交易決策的重要性，我建議讀者對直觀判斷法（judgmental heuristic），還有它對交易的影響，多花些功夫。前面也有一些有趣的題目，如左右腦的差異、集體現象及對交易的影響、類神經網路與直覺，以及直覺的危險。

克提斯提出並反覆強調的一點，是必須訓練直覺，以便獲得最佳效果；這件事讓我有同感，所以我繼續讀了下去，還好我有這麼做。第六到第八章很精彩，克提斯在這個段落提出訓練大腦的方式，幫讀者成為運用直覺的交易員。

通常我對一本書值不值得閱讀的考量點，是讀了會不會引發我的模式轉移。我讀到此處，想到某些很有意思，而且會顯著提升交易的主意。對我來說，這種觀點迸發的靈感，是讓這本書一躍而起，列入優質操作讀物的關鍵。

末章談到若干關於交易及直覺的一般性觀點：（1）回溯測試與直覺，包含若干判斷自選系統好不好的新構想；（2）直覺與理智的平衡；（3）駕輕就熟。

底下我要談不同類型的直覺，還有我從自己指導交易員的經驗，對直覺的價值獲得的寶貴驗證。

過去五十年來，電腦科技雖大有進展，但和人腦的差距依舊分明。舉例來說，我喜歡交易效率高的股票（趨勢雜訊小或隨機跳動少的股票），像線型呈45度上升的個股最理想，雖然我還沒看到過。股票走勢大多夾帶大量拉鋸，我稱之為走勢的雜訊量。圖A.1是某檔堪稱交易效率高的個股，標的LQD是長期債券ETF（指數股票型基金），期間從三月開始；多頭走勢可說沒什麼

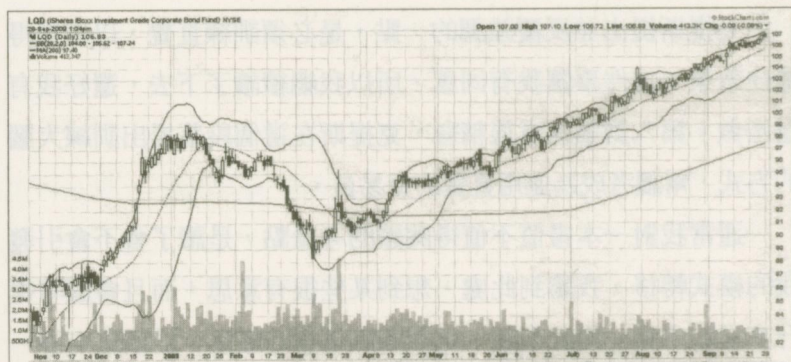


圖 A.1 交易效率高的個股範例

雜訊。

不管我怎麼試，還是沒辦法寫出一個程式，將最有效率的股票，統統列出讓我知道，頂多是整理一份清單，再從中篩選。我沒辦法省略逐檔看圖，挑出效率股的手續。只要一看到圖，人腦很輕鬆就能挑出來，但電腦就是做不到。這種技術圖形的個股交易，稱為自選系統（discretionary trading），是第一種直覺。

第二種直覺能幫人對付大量資料。自從電腦與網路問世後，大腦面臨的資訊量大概每年會翻倍成長，不過有意識的心智記憶，每次只能處理7筆——加減2筆——左右的資訊。不妨換個方式來看這件事的意義。做個測驗，你先舉起手，請一個人任意唸出一段數字，直到你再也記不了更多的數字，就把手放下。一般而言，沒有經過記憶力訓練的人，可以記住5到9個數字，這是腦容量的正常範圍。但是，當你的眼前有成千上萬筆的資訊，情況會如何？屆時，人腦會用某種直觀判斷法（心理捷徑）來應付。過去二十多年來，心理學家提出許多重要的心智捷思法（heuristic），而克提斯在本書的功勞就是說清楚它們在交易的角色與作用。

第三種直覺是，可以徹底理解一項工作，並且挹注大量的經驗。有些經驗老道的人，不知怎的，總能迅速察覺到機會或危機來臨，而旁人卻還莫名其妙地搞不清楚狀況。有的交易員具備

這樣敏銳的直覺，他們就是能看出市場快不行了，並及早逃離險境。另一方面，有的人則能察覺即將出現一波大行情。例如2000年初，約翰·坦伯頓（John Templeton）壓了不少身家做空網際網路股。步入2000年那時候，很多人同意坦伯頓的觀點：網際網路股的股價對照商業模式來看是灌水，但早了半年做空的交易員，要嘛認賠出場，要嘛鉅額虧損。坦伯頓的時間點無懈可擊，他是怎麼抓的？直覺。在1929年、1987年的股市，和其他重大轉折點，也有其他人做到過。掌握的時機恰到好處，令人嘆為觀止，而唯一的解釋就是直覺。

我也有個親身經歷的例子。1994年我與一位退休工程學教授，共同進行深層的心理諮商歷程。結束後，他將系列的心理歷程內化到個人的投資指引，並在接下來的十五年間，指引許多不同方向，其中包括了交易。1994年他已有個可觀的交易帳戶，2008年中旬那時，他的直覺不僅讓其帳戶增長5100%，甚至在2008年市場崩盤前夕，指引他收手。

2008年中我倆見面時，他親口向我說明自己的交易方式。聽來跟我對效率股的喜好，有異曲同工之妙，兩者都是穩當、合理、務簡的想法。他是看前五名產業集團做多，看末五名產業集團做空。第一步，就是運用直覺。他通常會檢視一批股票，透過觀察它們的數量、資本增值，及幾個其他變數，從圖表判斷出哪

幾支股票值得特別關注。

做了初步篩選後，他會研究兩個不同時間長度的技術圖表：（1）近一年的長條日線；（2）30天內的長條60分鐘線。他的圖通常會包含兩個簡單移動平均、動量，加上DMI+和DMI-（動向指數）。除了提出二個時間長度的價位均需站上兩條均線外的原則，他沒辦法清楚地解釋他建立部位的方式。我印象中，他經常是在短期均線中尋找股價的短線回調，接著再找一個反彈。

何時了結部位？我的印象是，他會在價位來到長期均線時出場。當我問起這件事的時候，他的回應讓我大吃一驚，他說：「做多了以後，看到圖，對股票還會漲多久，差不多就有底，可能是幾個月，也可能是幾天。」我問：「怎麼辦到的？」他回答：「說不上來，我就是知道」。這就是直覺的力量。

這是一名我遇過已將心理因素擺平，而且能直接順從內心指引的客戶。這份指引將他帶往到這條交易之路，事後隨經驗累積，他本於直覺另外發展出兩個方式：一個是看出進場的時機，另一個更厲害，是能觀圖看出有利走勢的大致時間長度。這項卓越的直覺，在十四年間為他帶來5100%的回報。儘管有這份成績，他依然聽從內心的指引，毫不猶豫地在2008年初收手。我知道他很會做空，我猜想這道指引，幫他保住不少錢。

透過閱讀這本書，你們也能培養出這種直覺。可惜的是，培

養自己的直覺，並理解它對交易心理的好處，是多數交易員置之不理的念頭；「好用」的事實與電腦程式，才是這些人想要的。過去近三十年，我的交易指導經驗清楚指出，單靠一板一眼的機械式手法，是無法成為高明的作手。直覺絕對是頂尖交易員的骨幹，請讀者務必在閱讀時牢記這一點。

樊恩·薩普博士 (Van K. Tharp, Ph.D.)

神經語言程式建模員與交易導師

www.VanTharp.com

序言

禪和出手

賽車跟撞球道理差不多，太用力肯定沒好下場。

恰如其分處理白球，出手就好多了。

——胡安·范吉奧（Juan Manuel Fangio）

小時候家裡地下室有張撞球桌，所以我從小就學會打撞球。那時我可以輕易打敗多數的朋友，因為他們不像我有場地可以常常練習，加上教我打球的父親也玩得不勤，所以通常他也會輸給我，那時我自認是個一流的撞球好手。

然而，並不是。

後來，在我離家期間，父親開始到他工作地點附近的地方球會，打起巡迴賽。過不了多久，父親的球技就已經達到我望塵莫及的水準。我從本來的常勝軍，淪為完全不是父親對手的局面。顯然地，我並非自以為的那麼會打撞球。

幾年後，等我離開創辦的軟體公司，發現自己多了大段的空閒時間，於是決定認真學好撞球。我開始跟隨父親的腳步，每週在當時住的內華達州雷諾附近打地方巡迴賽。

雷諾的撞球風氣很盛行，美國撞球選手協會（USPPA）甚至