

頂尖操盤手的養成計畫 ①

THE WAY TO TRADE

DISCOVER YOUR SUCCESSFUL TRADING PERSONALITY

建 立 你 的 獲 利 模 型

JOHN PIPER

約翰·派伯——著 黃志鑫——譯

9. 交易金字塔的第六層：三項簡單規則	078
10. 交易金字塔的第七層：系統參數（1）	083
11. 交易金字塔的第七層：系統參數（2）	099
12. 交易金字塔的第八層：形成自己的交易系統	100
13. 交易金字塔的第九層：實戰操作	100
14. 交易金字塔的第十層：獲利與虧損	100
15. 執行停損的思考	129
16. 你需要一個交易教練	137

頂尖 操盤手的 養成計畫 ①

THE WAY TO TRADE

Discover Your Successful Trading Personality 建立你的獲利模型

JOHN PIPER

譯——黃志鑫 著——約翰·派伯

17. 進場交易的標準與規則	15
18. 市場輪廓理論與「價格連續變動」	18
19. 期貨與選擇權	19
20. 瞬間急漲/跌	20
21. 選擇權策略	21
22. 10種期貨策略	22
23. 我的交易系統	23

目錄

推薦序 (亞歷山大·艾爾德博士)	005
編輯台報告 為何你不能錯過這本書?	008
前言	012

養成 1

你需要一個完整的交易系統

015

1. 交易金字塔模型 016
2. 交易者必經的 3 階段與 55 個步驟 026
3. 認識人的大腦結構 038
4. 交易金字塔的第一層：你自己 047
5. 交易金字塔的第二層：自我承諾 053
6. 交易金字塔的第三層：交易紀律 059
7. 交易金字塔的第四層：資金管理 065
8. 交易金字塔的第五層：風險控管 071

9. 交易金字塔的第六層：三項簡單規則 078
10. 交易金字塔的第七層：系統參數（1） 088
11. 交易金字塔的第七層：系統參數（2） 099
12. 交易金字塔的第八層：形成自己的交易系統 105
13. 交易金字塔的第九層：實戰操作 119
14. 交易金字塔的第十層：獲利與虧損 125
15. 執行停損的思考 129
16. 你需要一個交易教練 137

養成 2

你需要知道的基本交易技巧 143

17. 進場交易的基本原則 144
18. 市場輪廓理論與「價格未延續型態」 154
19. 期貨與選擇權 168
20. 瞬間急漲 / 急跌的價格走勢 181
21. 選擇權策略 186
22. 10 種期貨策略 197
23. 我的交易系統 216

24. 交易系統與運用時機 224

25. 市場迷思 231

26. 成功交易的 10 步驟 235

養成 3

從線圖裡找低風險的交易機會

243

27. 美英市場中的低風險交易機會 244

養成 4

實戰篇

257

28. 一場選擇權交易競賽 258

| 結語 | 270

| 附錄 1 | 推薦讀物 279

| 附錄 2 | 交易心理問卷 281

| 附錄 3 | 艾略特理論是否容易使人沉迷？ 292

成功的交易建立在 3 個 M 的基礎之上，即心智（mind）、方法（method）、資金（money）。

心智指的是，你的交易心理。你必須遵循某些心理規則，這些規則如果得以忠實執行將會使你勝出，同時也使你避開那些對大多數虧損者而言，是死亡圈套的心理陷阱。

方法指的是，你如何找到自己的交易機會，即你如何決定買進或賣出什麼。每位交易者都需要一套選擇具體股票、選擇權或期貨的方法，以及像「扣動扳機」（pulling the trigger）這一類決定何時買進和賣出的交易規則。

資金指的是，如何管理你的交易資金。你可能擁有一套優異的交易系統，但如果你的資金管理很糟糕，鐵定會賠錢。如果缺乏資金管理，單獨一筆不走運的交易就可能重創你的帳戶。

其他人有時會問我，交易心理、交易方法和資金管理這三者之中哪一項最為重要？我的回答是：請設想自己坐在一個三腳凳上，三腳凳是非常穩固的，但如果從中拿掉任意一條凳腳，還能輕鬆的坐得安穩嗎？

現在請告訴我這三條凳腳中哪一條最重要？

交易者的成長過程，通常會經歷三個階段。當他們初涉市場交易時，通常會將注意力集中在方法上。大多數人無法在這個階段倖存下來，因為他們太缺乏經驗了，並且身邊沒有人能夠告訴他們如何遠離麻煩。再多的優化移動平均線或微調趨勢線，都無法幫助他們在市場中倖存下來。

但，那些從這個階段倖存下來的交易者，將會獲得較強的自信感。他們獲得了一套選擇交易標的的方法，以及一些分析市場與判斷何時買賣的工具。有些人變得相當精通運用技術分析、市場指標、交易系統，以及網路資料庫等。之後，較聰明的倖存者開始問自己：「如果我這麼棒，為何我只賺到了那麼一點點錢？為何我的帳戶資金某個月增長了 20%，而下個月卻下降了 20% 甚至更多？我清楚的知道了市場中的某些知識，卻為何保不住自己的獲利？」

處於第二階段的交易者，往往會儘快讓利潤落袋為安，並且常常會因過早買進標的，而使自己的資金在一連串的虧損交易中蒸發殆盡。直到有一天，他們照鏡子的時候，才意識到，獲勝的最大障礙，其實就是鏡子中看到的那個人。既衝動又缺乏自律，並且沒有設置保護性停損的交易，必然導致虧損。在第二階段倖存下來的交易者終於認識到自己的個性（包含所有的心理情結、癖好和缺陷）與自己的電腦一樣，也是重要的交易工具。

從第二階段倖存下來的交易者，會變得更加坦然平靜，面對市場變化不再忐忑不安。這時他們進入了**第三階段**——專注在交易帳戶的資金管理。他們的交易系統已經確立，也能夠平和的安頓自己的內心，他們花費越來越多的時間，去思考如何配置交易資金來減少整體風險。

以上 3 個 M 的概念來自我的暢銷書《以交易為生》（*Trading for a Living*）。我是在 6 年前認識約翰·派伯（John Piper）的，並且很高興看到他成長為一名當之無愧的交易者和交易者培訓師。令我感到非常欣喜的是，我們對市場的許多理念是共通的，比如 2% 停損規則、市場是人類心理的顯現、低買高賣（低於內含價值時買進，高於內含價值時賣出）、市場是負和遊戲等。

在這本書裡，約翰·派伯會透過非常實用的線圖教學章節，來帶領你超越理論。他將邀請你跟隨他，復盤一系列的交易實戰案例，並在整個過程中，對他的操作行為進行評論和解釋。他為大多數新手提供了他們從未接觸過的重要課程。

在這本書裡，約翰·派伯提到了過去一年裡他管理的基金獲利豐厚。我知道在做到這一點之前，他就已經從事交易許多年。在美國，要想獲得管理大額資金的資格，需要透過 5 年交易紀錄的審計。我希望約翰·派伯能夠繼續成功的實現穩定持續的獲利，也希望他的讀者能夠在金融市場上開啟精彩紛呈與獲利豐厚的旅程。

亞歷山大·艾爾德博士（Dr Alexander Elder；
《走進我的交易室》〔*Come Into My Trading Room*〕）

於紐約——莫斯科

為何你不能錯過這本書？

如果你是一名個人交易者，無論新手或老手，你都能夠透過閱讀這本書而受益良多。

1. 交易期貨和選擇權可以比其他方法更快累積你的財富。在許多情況下，幾天就能產生數以億計的獲利，而且這樣的情況仍然會不斷的出現。沒有其他賺錢方式可以與之匹敵。
2. 在市場中穩定、持續的賺錢是可能的，擊敗市場是可能的。本書作者約翰·派伯以及其他許多人，都做到了這一點。如果你也同樣希望實現這樣的夢想，那麼你需要遵循一套既經過檢驗，又適合你個性的方法體系。這本書將會講解如何做到這一切。
3. 這本書也提供一些經過檢驗的方法體系，使你在一開始選擇適合自己的方法時，就比別人更勝一籌。
4. 不僅僅只是如此而已，約翰·派伯之所以寫這本書，是因為他從未見過一本涵蓋了整個交易領域主題的書。市面上有許多講市場分析與技術分析技巧的書，也有許多講交易心理的書，還有一些講資金管理或者其他各種主題的書，有些書甚至包括了好幾項主題內容。但除這本書之外，迄今為止，還沒有其他書

涵蓋了交易領域的所有主題——從交易成功哲學到交易心理學，再到方法體系以及實踐操作，直至最終的交易結果等方面。

5. 很少有一本書會指出，照著「作者怎麼說的」去做並不一定好。我們每個人必須找到屬於自己的成功路徑。這本書闡明了要找尋個人成功路徑的原因以及如何去實現的方式。這就是這本書所要表達的一切。

6. 期貨和選擇權市場提供了資產增長的最大潛在可能性，它的增長可能性要遠遠超過股票市場。在這些市場裡賺到大錢的人都是像書中所說的那樣做的。無論市場上漲還是下跌，你都可以賺到錢，這一點也許是比較重要的。依目前的經濟形勢判斷，在今後的幾年裡這可能是相當重要的。

聽到這些，是否已讓你心馳神往？應該如此。所有對財富感興趣並且想要得到更多財富的人都應該仔細讀讀這本書。無論富有或貧窮，在職或退休，每個人都能夠在書中找到對自己有用的內容。

為何這本書與眾不同？

交易是一種人生歷練，與其他事情並不相同。當你成為一名更優秀的交易者時，你也就成為一個更完善的人。但當你處於不斷進步的過程中時，常常難以回想起自己的成長軌跡。我相信這就是沒有其他書能夠涵蓋全部主題的原因。那些成功交易者常常已經「忘記」了自己如何達到現在的水準，這一點並不奇怪，因為許多技巧已成為其個

人潛意識的一部分。

然而，約翰·派伯一直以來都將他的交易和市場分析寫作結合起來。

這樣的經歷給予他非常獨特的洞察，並且迫使他去表達那些對其他交易者而言，僅僅只是想當然的個人化問題。這樣的經歷也迫使他更加仔細的去考察，整個關於如何成為一名成功交易者的確切過程。在獨自歷經了整個過程之後，約翰·派伯「發現」了交易金字塔。這是建立成功交易模型的一次首創性嘗試。交易者將會從中獲益匪淺。

因此，這本書不僅引導交易者經歷從新手入門到最終收穫（獲得交易利潤，而且非常豐厚）的整個過程，還提供了一個關於如何交易的理論框架。

交易方式無對錯

對交易而言，唯一重要的事情就是結果。這本書提供了一系列參數，你可以用這些參數構建適合自己的交易系統。交易的美妙之處，在於它可以成為你自身個性的表達方式。出色的交易者並不刻意去做什麼，他們僅僅呈現出色的自我而已。但要成為一名出色的交易者，你必須找到適合自己的方法。這本書再加上其他可獲得的後續諮詢服務，將幫助你找到合適的方法。

按你自己的路徑前行

要實現目標，你必須按自己的路徑前行，遵循別人的交易方式並無益處。當然，你需要在學習交易的過程中得到幫助，這本書的目的

就在於此。你需要一位指導老師，但不需要那種告訴你如何去交易的「大師」（guru；譯註：指有自我標榜嫌疑、有一定數量追隨者的市場預測師和神奇方法發明者）。

唯有透過自己的交易方式，你才能夠贏得真正的勝利。實際上，對於所有交易者來說，著名歌手弗蘭克·辛納屈（Frank Sinatra）的熱門歌曲《我的路》（*My Way*）是一首獻給他們的傑出讚歌。許多交易者發現，邁出自己獨立交易的一步是最困難的一步，但這一步極其重要。

如果你不想獨立交易，那麼最好將你的資金託付給像約翰·派伯這樣的交易者，因為他可以為你交易，但請首先確保核實對方的業績紀錄和風險評估情況。

我在期貨與選擇權市場中，交易已超過 20 年了，現在擔任基金經理，並且正在賺取穩定豐厚的利潤。因此，我對市場所發表的觀點，已經受了市場烈火的淬煉，我也經受過所有交易者在通往成功之路上都經歷過的大起大落所帶來的磨難。

本書的獨特性在於它將帶領讀者經歷整個交易過程，同時它還使用了一個模型，即金融交易金字塔，來解釋整個交易過程及過程中各組成部分之間的相互關係。

基礎性的交易哲學是成功交易最關鍵的組成部分，而其恰恰被許許多多的交易書籍和培訓班所忽略。許多人都在撰寫或者討論交易分析方面的內容，但交易分析只是遊戲的一小部分而已。好的交易不是一個怎麼做的問題，而是一個怎麼呈現個人本質的問題。本書將獻給那些想要成為優秀交易者的人。對於那些不曾經歷整個交易成長過程的人來說，單單有分析與交易技巧是毫無用處的。

在解決了基礎性哲學問題之後，我們將注意力轉到具體交易技術以及構建這些技術的基礎性分析上。我不相信在全球市場上進行資本冒險的絕大多數人，能夠正確的運用分析。分析不是用來分析市場的，它僅僅是用來生成你在市場上的方法（或方法體系）。你必須生成一

套方法體系並不斷的運用它，這樣你便會成為應用該方法體系的專家，然後錢就會源源不斷的向你湧來。

你必須有自己的方法體系，讓現在的「當紅」大師填鴨式的告訴你怎麼交易，對你並無益處，因為他們的方法與你的交易個性相適合的可能性非常小。本書將告訴你如何構建自己的方法體系，並且闡明了交易金字塔內部各組成部分之間的回饋過程，使得交易金字塔能夠真正為你所用。

許多人在市場中虧錢是出於一個單純的原因，即他們常常進行情緒化交易。當交易者意識到這個問題後，他們會透過機械化交易來改進。這是一次重大的改進，但仍舊存在缺陷。要想獲得真正的成功，你必須能夠進行直覺化交易。這就意味著你要成為自己所做事情方面的專家，唯有透過經驗你才能達到如此的境界與水準。在本書中，我將描繪出這樣的路徑。

我相信你會享受整個進步過程。

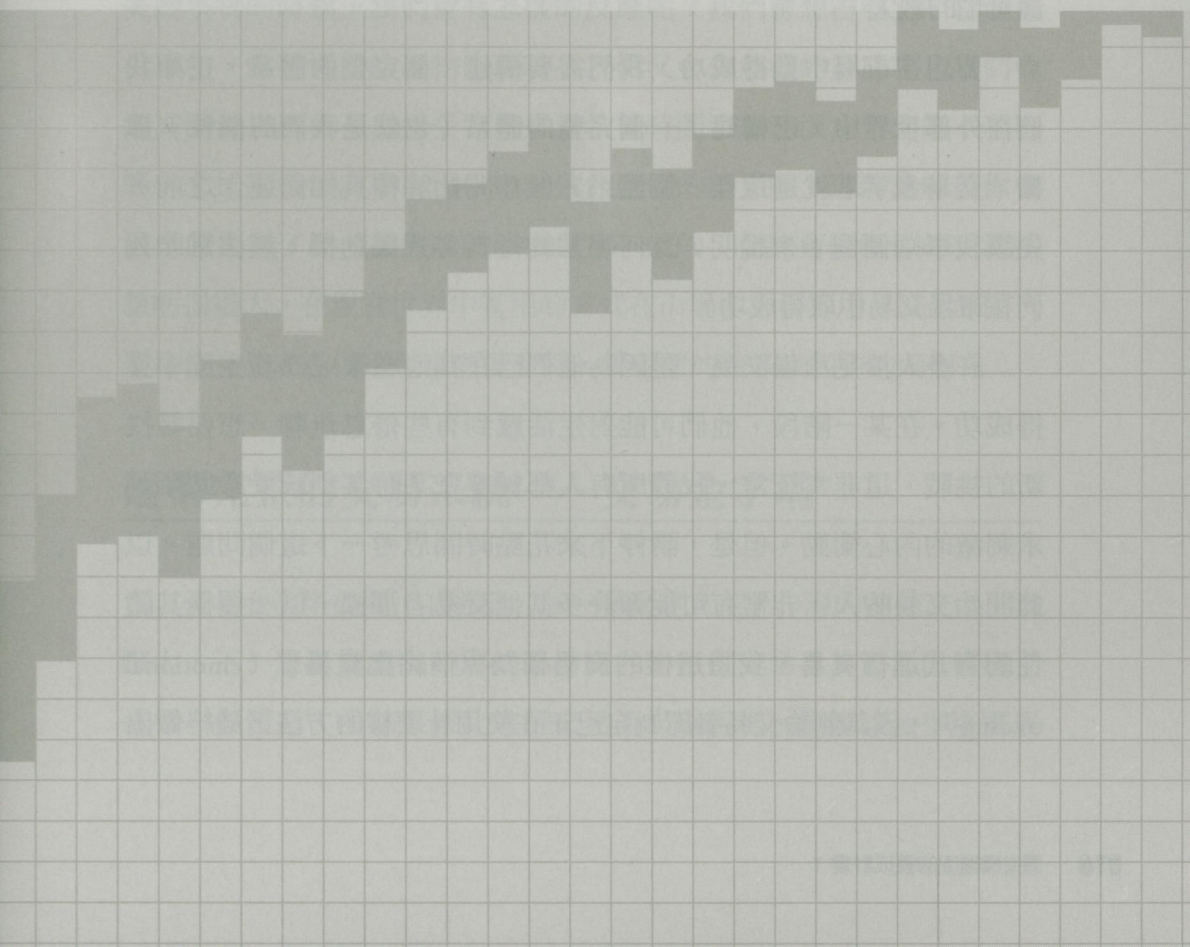
不要只從字面上理解與接受書中的內容。交易者成長過程中的重要內容之一，就是審慎考慮市場的方方面面和個人應對市場的方法。我故意將書中的某些表述寫得具有挑動性，意圖在於激勵讀者親身投入整個成長進程。

所以，不要盲目接受我所說的，而要進行深入思考，得出你自己的結論，並且據此建立起對你自己而言十分有用的市場信念和方法體系。在這裡，關鍵是「有用的」這三個字。你的信念和技巧必須透過創造可觀的利潤來證明其有用性。

最後，我必須再補充說明一點，在我們通往成功的歷程中，存在

養成 1：

你需要一個完整的 交易系統



1.

交易金字塔模型

當進入金融交易競技場時，我們就進入了一個與其他地方截然不同的環境之中。我們在正常外部世界裡所仰賴的那些規則，已無法在此適用，事實上那些規則反而可能會給我們造成虧損。當我們想方設法從市場中獲取金錢時，那樣的內心動機，反而可能會成為我們自己最可怕的敵人。

要想在市場中獲得成功，我們需要構建一個完整的體系，正如我們在外部世界中，已構建了一個完整的體系（也就是我們的個性）那樣。交易金字塔就是這樣一個體系。但在開始解釋其如何運作之前，先讓我舉兩個例子來說明，為何平常的行為方式與動機，無法幫助我們在市場交易中取得成功。

許多人涉足市場交易，是因為他們已在其他職業或商務生涯中獲得成功。在某一階段，他們可能對生活感到有些倦怠無聊，想要尋找新的挑戰。這非常正常，我們所有人都曾經在某時某刻感受過此類尋求刺激的內心衝動。但是，請停下來花點時間思考一下這個問題。以此開始交易的人，非常有可能像許多其他交易者那樣，以一種極其隨性的方式進行交易，我將這樣的交易稱為「情緒化交易」（emotional trading）。因為無論交易者認為自己正在使用什麼樣的方法，最終做出