



科文证券点金丛书

科文图书

TRADING CHAOS

# 证券混沌操作法

## 低风险获利指南

〔美〕比尔·威廉姆 著  
(Bill Williams, Ph.D.)

威廉姆的这本书  
是在随机的证券市场中获利的优秀指导书

—— 著者 斯雷特 道琼斯学会主席

威廉姆提出的混沌技术使艾略特波浪理论不再神秘

—— 保罗·派克 SKYLINE金融交易集团

宇航出版社

科文（香港）出版有限公司

ASTRONAUTIC PUBLISHING HOUSE

SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD. (H.K.)

科文证券点金丛书

# 证券混沌操作法

低风险获利指南

Trading Chaos

[美]比尔·威廉姆(Bill Williams, Ph.D.) 著

黄嘉斌 译      丁圣元 校订

宇    航    出    版    社  
科文(香港)出版有限公司

# 前 言

除非我们改变方向, 否则我们最有可能到达我们朝向的目标。

——中国谚语

这是一件残酷的事实: 90% 的交易者始终亏损; 约 5%-7% 的交易者可以扯平; 真正能够稳定获利的交易者仅有 3% ~ 5%。如果伴随另外两项因素观察, 则上述事实更为骇人: (1) 就交易者整体而言, 其智商是处于前 10% 以内, 而 (2) 这群高智商的男女大多已经在其专业领域或/与事业中成就非凡, 然后才开始从事交易。

你很可能在智商测验中也名列前茅, 在事业上也已经获得相当的成就, 否则你也不会阅读这篇前言。你可能已经厌倦交易, 而且了解它是多么困难; 或者, 你可能初次想要从事交易。无论如何, 如果你能解开这个谜题——在每十个才智绝佳的人们当中, 何以便有九个人始终陷入亏损——你将发现无限的获利潜能。

随之而来的问题是: “你是否愿意、并且准备放弃那些令人望而却步的人工技术分析, 而采用更为‘自然的’技巧呢?”



本书将提供一种单纯而明确的方法以解决上述谜题,并使你成为稳定的赢家,而不是必然的输家。我为什么能够这样肯定呢?因为我曾经为2万多位交易者讲授交易方法,并为450位学员做特别的训练,他们目前都是专业交易员。我本身也是交易员,并且在市场中享有35年的成功经验。本书内容主要都是来自于我特别训练课程中的教材。

首先,你务必不要学习那90%交易者的行为,他们是必然的输家。输家花费太多的时间阅读《华尔街日报》,聆听CNBC-FNN的分析,阅读技术与基本分析的书籍,联络他们的经纪人,参加无谓的讲习会,购买交易系统的软体,订购分析报告与热线电话。他们像无头苍蝇一样地到处打转,这虽然使他们保持忙碌,却一事无成。

我的方法截然不同。本书将展示一份崭新的地图,引用最新的哲学与经济行为理论,提供一种一致性的获利方法。这种方法是源自于“混沌理论”(chaos theory)。我称其为“一致性获利法”(profitunity approach)。

混沌理论使我们能够从新的角度观察市场。它使我们能够看清控制市场行为的根本架构。它也使我們不再受制于“艾略特波浪理论”中暧昧不清的波段计数。

混沌(这是一个非常不理想的名称,我们将在第三章中说明理由)虽然远早于人类文明,但唯有在强大的电脑发明之后,我们才能将它运用于实务之上。

你并不需要强大的电脑执行这类交易。超级电脑仅适用于初步阶段,以分析市场的根本架构与行为模式,这是一般交易员全然不知的内容。

分形几何学(fractal geometry)是混沌理论的一支,它提供了一种技巧可使你能分析任何市场,并在10秒内便明确知道如

何应对。我的学员大多是有经验的交易员,他们几十年来每天都花费 6~10 小时从事技术分析。

截至最近为止,许多交易员与科学家仍然不知、或不愿承认自然界的这一面——诡异而禁忌的一面。他们宁可学习“牛顿力学”,或行星循着椭圆形的轨道平滑运转。虽然我们目前已经知道,这些“理想的”模型都只是自然界中的特例,但我们也很容易了解它们何以如此诱人。古典物理学是遵循一条平滑而不间断的轨迹。

混沌的(自然的)体系并不如此顺从人意:宇宙中充满非线性动态(nonlinear dynamics)。这种现象是由复杂的反馈环导入体系中,并且是在循环中某个不可预期的点。例如,钟摆前后摆动,呈现的是一种规则的运动,但如果在它摆至最高点之前,被第二个钟摆撞击,则两个钟摆都会以不规则的模式晃动。同理,海浪冲向防波堤而退回时,它会与继之而来的波浪相互冲击,并激起不规则的浪花。在人类的大脑中,某个神经单位接受另一个神经单位传来的刺激时,所放出的电波振幅会呈现不可预测的增大或减弱。

在金融市场中,政府的一项意外声明、气候的突然变化、作物报告的公布、某主要国家的一项政治或经济行动,都可能强化或减弱市场中的既有趋势。市场对于外来冲击的回应显然是一种混沌的现象,趋势的新方向并不是牛顿理论中的线性(linear)工具可有效预测的。

这种现象似乎创造一个全然混沌的世界。然而,实际的结果完全不是科学家设想的悲观景象,众人担忧的无秩序并未出现。最初呈现的疯狂波动(市场的价格走势),最终仍将回复至某种形式——这是几何学上所谓的“奇异吸引因子”(strange attractor)。

“奇异吸引因子”究竟是什么呢？一个近乎无秩序的环境如何浮现一种可以预测的结构呢？不妨将“奇异吸引因子”视为是一种理想的状态，而一个不可预测的——换言之，奇异的——系统将被吸引至此状态：这种理想结构之所以存在，是因为系统（市场）的行为不完全属于随机性（randomness）。事实上，系统呈现的不规则行为仍然是在某特定范围或基准内。（译者按：“奇异吸引因子”是某混沌环境中的一种秩序；以数学来解释，它是复杂系统行为在时间上的一个解释空间[solutionspace]，它说明复杂系统如何被吸引至一个理想的状态而在此状态周围环绕。）

上述现象使混沌呈现出较友善的一面。古典物理学家曾经深以为惧的混乱，事实上是一种“较高层次的秩序。”

犹如柏拉图(Plato)的预言，“几何学将带领人类的灵魂通往真理”。

市场行为的图形被转化为抽象的结构(奇异吸引因子)时，我们可以轻易发现市场的根本行为。其中的差异就如同是以肉眼或X光观察断裂的骨头。肉眼的观察或许可以发现骨头有些问题，但X光的检验可以精确评估骨头结构的根本状况。这一切代表什么呢？了解混沌的行为将是一项可贵的资产，它可使我们在市场中获利。

逐渐了解“一致性获利法”后，你将知道——成功的交易何以为是与市场共舞，而不是与市场搏斗。我花费25年的时间与市场拼搏，或许有些利润，但结果并不稳定；然后“分级几何学”提出一项证明，市场是自然的函数，而不是人工的函数。

当你了解并运用这种方法后，可以摆脱大部分的交易压力。知识使你更可以控制你与市场之间发生的一切。就如同跳舞一样，如果你觉得交易并不有趣，你一定是把它搞拧了。

本书中,你将发现一系列单纯而渐进的步骤,可以带领你迈向成功的交易。由初学者成为专家的五个步骤,使你可以明确知道你在成功之道上所处的位置:你不仅知道你的位置,而且明确知道你必须做些什么以便提升至更高的境界。

你将发现一个崭新的生活方式,你将主导一切、并决定自己的未来,你不需再花费许多精力应付外在的琐事与政府的规定。你不需再应付老板的啰嗦、客户的抱怨、退货、库存、财政报表、收帐、撰写报告、员工会议、联邦保险摊额法案、营业税、租金、折旧、OSHA 法案、营业执照、……等。对于大多数人而言,这只是梦想中的生活。

这一切都将可能,因为你将了解顶尖——前 10%——交易员掌握的知识:

---

**市场是自然的函数,它们的行为并不遵循古典物理学、参数统计学、或线性数学。**

---

分形几何学(fractal geometry)提供一种截然不同的观点,以截然不同的方法处理信息,这种方法将为你带来稳定的获利,以及令人羡慕的生活方式。

混沌理论的另一项结论是:没有人根据市场来交易;我们都是根据自己的信念系统来交易。

由于你的信念系统是来自于架设在颈部上的电脑,本书稍后将说明如何让你那三磅重的软体与市场水乳交融。一旦这种融洽性主宰你的决策时,胜利便成为抗力最小的通道。

Paul Rapp 是世界公认的脑科学家,他说道:“如果神经功能存在一个圣杯,混沌理论可以协助发现它。”我相信,相同的预测也适用于市场行为。

---

本书将提供一些我知道的交易真理。它们对你有何帮助呢？你、我都不宜遽下断语。然而，我可以担保一点，数百位使用这份资料的人，不仅改变了交易绩效，也改变了他们的人生。美国南方有一句古老的谚语说：

任何人都可以计算苹果内的种子；然而，

没有人可以计算种子内的苹果。

让我欢迎你加入这趟充满启发、益智、利益与娱乐的旅程，并因此成为交易专家。

比尔·威廉姆  
阿拉巴马州，莫比尔  
1995 年 4 月



## 目 录

前言.....	1
第一章 观察目前的交易现实.....	1
目标:了解市场中一般交易者的观点与经验 .....	1
第二章 了解市场 .....	19
目标:了解期货市场真正的运作方式, 以及大多数交易者何以发生亏损.....	19
第三章 混沌理论:交易的新典范.....	31
目标:进一步了解混沌理论与分形几何学.....	31
第四章 界定你的根本结构:它如何成为输赢的分野.....	49
目标:了解市场的能量,结构中的结构, 以及两种型态的根本结构.....	49
第五章 航行于市场中:适当地图的必要性.....	61
目标:学习如何由初学者逐渐提升至专家的五种步骤, 并将它们运用于交易中.....	61
第六章 第一阶层:初学交易者.....	73
目标:开始阅读市场的本身, 不再阅读其他人对于市场的意见.....	73
第七章 第二阶层:进阶交易者.....	97
目标:1. 了解 MFI 与艾略特波浪计数之间的关系; 2. 利用一致性获利法的 MACD 以消除艾略特 波浪计数中的模棱两可。 .....	97
第八章 分形与杠杆的运用.....	131
目标:1. 初始分形与回应分形的了解、辨识与交易;	

2. 了解杠杆如何形成交易信号, 或取消潜在的交易。 .....	131
<b>第九章 第三阶层:胜任的交易者</b> .....	153
目标:培养判读行情的精确能力,并了解市场的反应,而实现最高的投资报酬。这需要学习“计划交易”, 并准备学习“交易伙伴” .....	153
<b>第十章 一致性获利法交易伙伴</b> .....	177
目标:1. 将第一、二、三阶层的技巧,组合为一份易于使用的清单,以提升交易的效率。 2. 在 10 秒钟内,完整地分析一份走势图。 .....	177
<b>第十一章 第四阶层:精练交易者</b> .....	193
目标:探讨成功交易者具备的特质,以及它们与市场性质的关连;探讨自知与获利交易的关连。 .....	193
<b>第十二章 第五阶层:专家交易者</b> .....	225
目标:了解个人的信念体系,以及个人在交易中采用的心灵软件,并与市场的根本结构相互整合 .....	225

# 第一章

## 观察目前的交易现实

万事慎始

——柏拉图

### 目 标

了解市场中一般交易者的观点与经验

市场不是你的问题。你的问题是将市场视为是你的问题。

古代,人们聚集一处以物易物,并进行交易。他们并不会分析交易的物品、然后懊恼;那只是他们春播秋收的作物,并与邻居们交换猎物、工具与其他必需品。如果他们有交易上的问题,则向兄长、父母、祖父母、族中长老或其他深知交易之道的人请教。后者便是专家,提供的意见都是来自于实际的生活。

假以时日,我们来到 20 世纪的下半叶。第二次世界大战后出现一批全然不同的交易者:交易专家——他们拥有傲人的学位,桃花木的大办公桌,门上镶着金光闪闪的名牌。不久之后,雄辩取代了事实而成为交易的常规。荒谬不经取代了一般常识。我们关心的事物从此集中在移动平均、随机因子、RSI、圈叉图、振荡因子、dmi、adx、cci、波动率。多头共识指标、动能、roc、MACD、以及无数的其他指标。然后是交易咨询报告,以及

类似如《我去年如何以一张欧洲美元合约赚进 4000 万美元》的书籍。80 年代,许多价格高达 3000 美元的黑箱交易系统在市场中畅销。没有任何系统具有获利能力,它们都被搁置一边。

“市场剖面图”(market profile)曾经风行一时,却以惨败收场,因为它在无参数的世界(市场)运用参数统计学(parametric statistics)。统计方法被证明无效时,我们回溯数千年而向日本人借取阴阳线分析。如果它们可以承受历史的考验,则应该有效,是吗?

目前,交易界掀起一股心理学的风潮,涵盖的层面无奇不有,由心理漫谈(psychobabble)、潜意识信息(subliminal messages)、催眠术、乃至神经语言程式(Neuro Linguistic Programming),它们通常都是以小组的形式来传授,而且不向外人开放,不能参观其交易过程。

毫不令人意外地,热情的交易者陷入了迷惑、失望、挫败、并迷失了自己。他们大多成为必然的输家。

过去 20 多年以来,我们把实际而合乎常理的交易披上一些美妙的词藻,并将它们变成一些抽象而艰深的学问。某些不太罗曼蒂克、多愁善感、或理想化的专家们,便进行一些过度严谨的分析,于是他们再也不知何谓森林。我们太过于执着于树木了。交易程序——或是目前称呼的投机行为——已经被提升至半学术的科学;交易者认为他们必须绞尽脑汁才能够获利。然而,交易绝不是学术的研究。事实上,愈动用脑筋,你愈可能发生亏损。有太多的证实可以证明这点,你愈试图变得更聪明,你在交易中将更难以获利。(我们将在第 12 章详细说明这个概念。)

理想的交易基本上并不是来自于头脑;它来自于勇气与心灵。不需过度的思考,你需要的是直觉、对于自身需求与市场需

---

求的敏锐感觉、以及扎扎实实的普通常识。

思考过度的交易者很可能会说,“交易是我经历过最艰难的事物。”当他们不再沉迷于思考中、不再执着于无谓的细节、不再担忧他们的一个决策可能毁灭一辈子的交易,并开始留意自身的内部运作与市场需求——交易将变得相当轻松,而且是一种美妙的生活方式。

因为我已经在交易界活跃了 35 年,并在全球五大洲的 12 个国家成立交易工作坊,所以我有时被称为交易专家。这是非常合适的称呼。我对于自己的交易方法是专家。我是透过尝试错误的过程而成为专家,这也是任何人得以成为交易专家的唯一途径。我成为专家并不是因为我拥有工程学的学士学位与心理学的博士学位。我所受的正式学校教育,实际上妨碍我的交易能力。研究所的教育灌输给我太多的抽象理论与人类的行为模式,却未能提升我的一般常识。它使我不断思考“正确的”交易方式,但我愈思考、便愈远离直觉的知识。

交易实际上并不困难,而是那些自封为大师的人使它变得困难,我们的错误则是听信这些大师的言论。他们或许拥有一大堆的头衔,并发表雄辩滔滔的言论,但这些言论掩藏的真理多过于阐明的事实。掀开那些冠冕堂皇的学术词藻,你将发现一些使交易保持单纯的恒久基本真理。这些真理既不罗曼蒂克、也不多愁善感。它们是实用的真理。

本书是要带领你回归交易的普通常识。成功交易奠基的知识为:(1)市场的根本结构,以及(2)你的根本结构。头脑的运作方式将决定你是赢家或输家。“首先了解自己,其次再了解市场”,这是历经时间考验的一句古老名言。当我们试图以技术科学的方法处理自身的情绪问题时,我们遗忘了“普通(交易)常识”。



我正式开始交易时,曾经花费 6000 美元以上的金钱订阅交易分析期刊。我实际上付出的成本则数倍于此,因为我误信这些所谓的专家。然后,我做了一些研究发现,这些分析报告的作者并未根据自己的建议交易。我支付可观的费用,并冒险押上我辛苦赚来的钱,而他们竟然不愿意相信自己的分析!你是否曾经听过这种说法:“如果投入自己的资金,我将失去客观性”?我称此为“第 17 号狗屎借口”。

交易不需要非常辛苦,却可以带来可观的报酬。学习在交易中信赖自己。你或许并不知道,但你将因此成为专家——就像我一样。你读毕本书,并掌握“一致性获利法”,你将享受成为一位交易者的乐趣,不用再担忧如何变为一位交易者。

## 你认为市场最像什么动物?

进一步阅读以前,请暂停一下来回答这个问题:如果市场是一种动物,它最应该是什么动物?换言之,你认为什么动物最能够反映市场的特质?闭上双眼,让你的心灵迅速在动物园兜一圈,然后将你的答案填在下侧空白处。

对我而言,市场是\_\_\_\_\_。

(动物名称)

我要求你实际地写下答案,因为我希望你拟定一项决策,以白纸黑字的方式写下你的选择(没有三心二意、或事后懊悔),如此当我们在讨论市场的过程中,你才有一个明确的轮廓。

现在,你已经选择了一种动物代表你对于市场的概念,我想你会提出一些问题:

### 1. 这种方法还有什么不同之处?

这是一个好问题,值得我们以严肃的态度回答。我建议你

---

进行一项实验。联络每一位曾经从事商品交易的亲朋好友,他们基于某些理由已经不再交易(通常是在金钱上无法获利)。请问他们退出市场的理由——换言之,什么东西阻止他们获利?我知道,他们将告诉你:“我无法获利,因为我无法预测行情”。

你知道吗?没有人可以预测行情。世界上没有人可以知道明天的债券走势。如果你认为你可以学习如何精确预测行情,你已经把自己剔除于前10%的顶尖交易员之外。

分形分析的方法主要并不着重于长期的预测。喜剧明星 Flip Wilson 经常谈论他的“目前将如何的教派”(Church of What's Happening Now)。分形理论便是市场中的“目前将如何的教派”。分形分析可以就目前的市场活动提供一种更清晰而精确的景观。在“一致性获利法”中,我们并不做庄家;我们仅掌握牌局的百分率。

市场中普遍运用技术与基本分析,我们却不如此。所有的技术分析都建立在一个错误的基本前提上,未来将如同过去。在35年的交易生涯中,如果我仅学习一项经验,那便是:未来并不如同过去。

在60年代与70年代初期,以10天期移动平均从事黄豆交易的人获得可观的利润。今天你不妨再试试,看你可以维持多久。

## 2.“一致性获利法”的成功秘诀是什么?

交易界最罕为人知的秘密是:几乎没有任何事物会照预期进行。最佳的交易计划通常都会出差错。请留意,我不是说有时或偶尔,我是说通常。

大多数交易者从来不会发现这项秘密,这不是他们想要知道的真相。输家想要追求的是明确性与可靠性。他们希望寻找可以依赖的一套交易系统、一位顾问、一条热线、或一个市场指

标。他们由这些专家取得的信息愈不可靠时,他们就更热切地搜寻。

## 一些令人不快的真相:一个典型的情节

大多数交易者的生活中都充满持续不断的开始,这些开始都没有快乐的结局。大多数交易者每天早晨起床都必须吞下一颗希望的维他命。他们确信,成功就在下一个拐角。

来叙述一段交易者的典型故事,看看它是否符合你个人的经验。假定你先前不曾从事交易,打算以技术与基本分析来交易,我可以这么说,这段故事非常可能发生在你身上。

“不用辛勤工作便可以获致可观的财富”,这种想法可能是吸引你至期货市场的理由。你最初的兴趣可能是听说某人在期货交易赚了大把钞票。你的朋友或你认识的人——或许是经纪人——经常提及他们在市场中如何如何地获利。然而,你从来不曾听说亏损。

进一步询问细节时,朋友会告诉你有关黄金与外汇的交易——或当时任何热门的商品。最后扔下一句信心满满的结论:“这套系统确实有效。”

接着,话盒子打开后,朋友会告诉你几笔较成功的交易:一笔在四天之内获利保证金的70%,另一笔是在周末卖空的黄金交易。你的朋友听起来是如此的自信、明确、而且成功,因此你认为你已经对真相了若指掌。

最后,你再也忍不住了。你渴望这类的成功,所以你提起勇气要求你的朋友,是否可以跟随他做几笔交易。朋友答应你,于是你开始梦想即将多么富有。

你的第一笔交易有点小赚头。第二笔交易是黄豆的选择

权,六周内获利一倍,实在太棒了!你的银行帐户已经实现你致富的梦想。或许,现在已经可以打电话到堪萨斯,要他们寄份喷射机的目录过来。

次笔交易十分不幸,接下来又是亏损。于是,你想堪萨斯的电话可以再等一下。

当你问那位交易天才的朋友,究竟怎么回事时,他说道,“这只是暂时的低潮,交易偶尔会如此。”不幸地,亏损接踵而来,最后你只好放弃了——在你太太闹翻天以前。

然而,你那位专家朋友则继续交易,而且——不知什么缘故——仍然过着阔气的生活。

现在,你虽然蒙受损失,但也尝过成功的滋味。你知道,交易致富是可能的,仅是不容易罢了。

接着,你开始订阅交易期刊,阅读经纪商的报告,观看电视上的金融节目。你发现脑海中始终盘旋着交易而无法专心于其他的事物。你仅不过是不幸遭逢亏损而已。

于是,你自己开始进行一点交易,但没有告诉你的朋友。你的成绩虽然较你朋友指导下的情况稍好一些,但你知道你还有许多必须学习的技巧。你非常热衷于学习,所以当你在邮箱内发现一份讲习会的广告时,你心动不已,它承诺回答你的所有问题,并让你成为“当月最佳交易员”。处处都是先前学员的热烈推荐。讲评的专家很多,所以每个人都可以获得他所需的知识。最后,你决定参加讲习会。

一位专家讲解她如何判断行情的反转点。她展示各种图形,说明她如何在1987年的大崩盘中赚钱,又如何预测1989年的崩盘。她的交易记录无法令人怀疑。

另一位讲评者是艾略特波浪理论的专家,他承诺你一个毕生难逢的机会。然而,如果想知道精确的进场点,你必须订阅他

的交易分析快讯、热线传真、以及盘中的分析电话。它们的价格不便宜,但没有问题,你即将富有,这只是小钱而已。你想着即将拥有的财富,你认为这位专家是多么慷慨的好人,愿意与你分享致富的机会。

这是多么令人高兴,终于可以与一位专业者共事,《华尔街日报》与《期货杂志》经常引用他的看法。这是一位真正的交易员,他的交易记录历历可考。他手戴劳力士金表,身穿阿曼尼西装——嗯!

你订阅了他的交易分析快讯,它告诉你买这、卖那。某些交易你根本摸不着头绪——它们完全不符合讲习会中所谈的内容——但你还是听从指示,因为你不想错失任何获利的机会。某些交易进展得颇为顺利,足够弥补其他交易的亏损,并维持你对这位大师的信心。

大日子终于来临了。传真上写着:

**就是它——毕生难逢的机会!**

措词的内容令人难以抗拒:“这是我们的最后机会。这相当于是 在 35 美元买进黄金、或在 800 点买进股票。卖掉你的儿女妻子,质押你的农场。尽你所能投入——而且马上进行!”或是具有类似效果的言词。

你非常紧张,但你知道,赚大钱必须要有胆量。你卖掉其他的所有投资,将房子抵押给银行。于是,在还没有太迟以前进场买进。但是,价格下滑——而不是上涨。

你打电话给这位交易大师以寻求安慰与建议,他说道,“太棒了!这正是我们希望的情况——这是低价再进货的良机”。

你的情况已经绷得太紧了。你已经投入拥有的一切,然后——再买进?

价格持续下跌,你的日常生活需要费用。于是,你卖掉期货



合约,清偿房屋贷款。面对剩下的一点点钱,你不知如何是好。

你认为,或许你误解这位大师的指示。他是注册有案的商品交易顾问,他应该知道自己在做什么。他在交易分析快讯中继续谈论他的客户赚了多少钱。或许,他建议的进场价位太过于艰深,你可能需要一位较基本的顾问。你对于策略的运用可能太紧张。

于是,你阅读更多的书籍,其中一本是《金融怪杰》,另一本是《新金融怪杰》。其中几篇故事指出,交易者若不采用交易系统而盲目地交易,是发生亏损的主要理由。

哈!这便是问题的所在。所以,你找到一套交易系统,它已经有15年的交易记录,平均每年的获利率超过30%。你知道,以这种系统交易绝对不可能出差错。

可是,这竟然发生了!开始使用这套系统时——不知什么缘故——它出现第一年的亏损。虽然如此,但你继续交易。你知道,期货市场每天都创造数以百万计的利润,你想取一瓢饮而已。

你听说有一种交易称为价差交易,它们的风险较为有限,但仍有可观的潜在利润。现在,你的年龄已经较大、也变得较有智慧了,你决定以风险较小而更确定的方法交易。

你现在非常挑剔,仅采用具有明确绩效记录的交易系统。你加入“3000俱乐部”(Club 3000)而与一些天生输家们互舔伤口。

## 翘翘板

你变得非常谨慎,你以一致性的态度处理交易。唯一的问题是:你的获利并不具有一致性;你坐在赢、亏的翘翘板上。你

的交易中,唯一具有一致性的部分是你花费的佣金。

你的遭遇使你认定,交易记录、分析研究与技术指标大多都是骗人的玩意儿。好顾问与坏顾问之间根本无从判断,诚实与欺骗之间也是如此。你相信期货业内,每平方英尺的骗子一定多过黑手党的总部。你相信自己不是交易员的料子。

可是,你还是必须处理你的储蓄,你不希望仅收取银行存款或期存单的利息。于是,你决定参加期货基金,其风险想必较小,聘用的交易顾问或许也较胜任。你选择一个极可靠的基金,其获利相当稳定而每次下跌的幅度都十分有限。交易顾问与分析快讯可以捏造记录,但期货基金是受到有关当局的管理。

不幸地,经济情况突然转为疲软,商品价格普遍下滑,基金也难以避开下跌的命运。这是它过去十年以来第一次发生亏损的年份。

你——再次地——决定亲自下海,因为其他坐翘翘板的人们绝对不会像你一样地关心自己的资金。于是,你又开始进行交易。从此以后,你再也不曾想起那个堪萨斯的电话。

## 交易的世界

你以几近于吹毛求疵的谨慎态度来计划每一步骤,仅听从最佳的预测者,仅采用有绩效记录可考的系统,选取最杰出的心灵——总之,你仅采纳最佳的计划。然而,由于某些缘故,它们都出现不应该有的结果。欢迎来到期货交易的奇幻世界,此处的一切几乎都不会遵照预期发展。一眼望去都是经济预测,利率、黄金、外汇、……,但罕有任何预测接近事实的发展。

交易分析快讯的作者们,口沫横飞地吹嘘他们的绩效记录,但很少读者会继续订阅。

在 FNN 的电视节目与交易讲习会中,经济学家与交易顾问们信心十足地说明,某些事件何以是不可避免的现象。然而,这些事件从来不曾发生,或发生的时间全然不同于先前的预测。

虽然有着种种合理的想法、电脑测试的系统、经济学的智慧、深思熟虑的技术分析、历历可考的绩效记录、以及普通常识的方法,但经济与交易世界中的一切甚少遵循人们确信的途径发展。

某些交易者在一段期间内确实可以获利。事实上,某些交易者可以在相当长的期间内表现稳定而具有一致性的绩效。虽然事件的发展并不如预期,但这些交易者仍然可以获利。如果你怀疑最后一句陈述,你不妨翻出去年的各种分析快讯,并核对它们对于今年的预测。当然,你必须阅读最初的版本,修订版会有很大的差异。

可曾记得 H. Ross Perot 在 1992 年总统大选时向我们所做的“保证”:银行倒闭的风潮将席卷美国,“联邦存款保险公司”(FDIC)将在 1992 年 12 月中旬解体?

各位不妨听听今晚的新闻分析。专家们对于目前发生的一切都难以取得共识,更何况是未来的事件。

专业分析预测师总是一副“我知道它将会发生”的姿态,这是因为职业上的需要。他或她的感觉必须掌握当时的情况与市场的行情,必须知道目前已经发生与未来将发生的一切。毕竟,他们的竞争对手也必须采取相同的立场。

交易者试图掩饰他们真正的交易结果,都有本身的理由。他们交易时,除了金钱以外,他们的尊严也承担风险。他们不希望自己成为唯一的输家,其他人似乎都相当顺利。

大多数交易者都认为,未来具有可预测的性质;他们深信世界上有可靠的交易系统,而且别人已经找到它了。他们继续搜

寻交易上的罗塞达碑石(Rosetta stone),却始终不能找到它。

没有人可以预知债券何时将抵顶部,或它们的跌幅将是多少。人类交易者无法以任何可靠的方式预测未来。任何一项实现的投资预测,我都可以举出四、五个相反的例证——某些还来自相同的预测者。

当你不再寄望交易顾问、软件系统、内线消息,你已经接近财富的门槛,你终于开始了解期货交易。你终于发现,没有人可以根据行情来交易。你不行,“专家”不行,技术分析狂不行,拥有三层楼高电脑的法人机构也不行,没有人可以。我们都是根据自己的信念系统来交易。你一旦明了这项真理,崭新的交易世界便为你开放。

期货交易是一种心理游戏。经济预测、基本分析、机械化的指标、以及技术性的策略大体上都无效。我撰写本书时,近期的《期货杂志》(Futures)提出一份报告,在 231 种专业性管理的期货基金中,仅是 33 种在今年前五个月获利。其中仅三种基金(大约是 1% 多)的获利超过 10%。①换言之,今年截至目前为止,87% 的基金处于亏损状态,仅 1% 的基金获利超过 10%。请留意,它们都是世界上规模最大的基金,并聘请薪水最高的专业性经理人。

这些交易员拥有最大型的电脑,拥有最畅通的信息通道,全球似乎都掌握在他们的手中。然而,市场毕竟不是电脑,电脑也不了解市场。有一种简单的方法可以判断电脑何时才能够是成功的交易员:当它可以分辨狗与猫之间的差异时。

期货交易可以提供无限的获利机会,而且也是最具启发性的行业。

我们知道,了解自我是决策与策略的成功关键。我们发现,除了金钱上的报酬以外,交易行为本身也可以提升我们的境界。

---

一种正确的整体性交易方法,其采用的战略与战术必须让我们同时了解自我与市场。

市场的根本结构是反映每一位交易者自身根本结构的一面大镜子。交易的挑战是:如何融合个人根本结构(通常无法以肉眼察觉)与市场的根本结构。

我们追求成功或许可以视为是追求圣杯;我们追求一种可以保证稳定获利的观念。我们的追求可以总结为几个字:想要市场所想要的(want what the market wants)。这项目标非常单纯,但未必容易达到。

我们的所有挫折与亏损仅来自于一个根源。我们希冀一些无法达到的期望。当我们想要市场所想要的,就不会遭受挫折。调整我们自己的根本结构,使它与市场的根本结构相互融合,我们就不会有无法达到的期望。

凭借这种方法,进行交易将成为一种压力很小的生活方式。我们可以进入一个心理上“没有风险的”架构内,并享受交易。如果我们觉得交易并不有趣,则我们一定弄错了什么,而市场——我们的唯一导师——必然会告诉我们发生了什么错误、错误发生在何处。

## 寻求自然的交易自我

本书将告诉你,如何在不确定性的交易世界中寻求较高的安全性与获利性——而不需要正确的预测或系统,不需要承担无谓的风险,不需要自怨自艾,不需要观看电视上的交易分析节目,也不需以《华尔街日报》做为早餐。

你运用我提供的观念时,我不能保证你必然可以获致类似我的交易绩效,我甚至不能保证你可以获利。我曾经亲自训练

---



450 人,他们目前都是专业的交易员,我相信我可以协助你充分发挥你的才能、你的野心、以及你对于交易的兴趣。

遵循“一致性获利法”,你可以培养轻松的交易风格,并享受交易的乐趣。你可以舍弃交易上的忧虑,而且不再承担新的交易压力。

因为市场具有不可预测的性质,所以我们的交易方法不需要预测的能力。我们不需要预言家、热线电话、分析快讯来指引我们的日常生活,因为我们了解生活是不可预测的。你不知道下个星期的现在,你会想些什么。同理,没有人可以真正知道,市场在下个星期的现在会想些什么。

我们都是以自己的信念系统来交易。这便是“一致性获利法”的精髓。我们发现市场的根本结构时,调整个人的根本结构,使个人的根本结构与市场的根本结构相互融合,结果便是几何学上的协调性。

市场具有能量(energy)的特质。能量永远是遵循阻力最小的途径移动。以发源自山上的河流为例。流水会循着河床前进,因为河床是阻力最小的途径。它的移动与模式(湍急或平静;流动的方向)是取决于河床的根本结构。大多数的交易方法都试图改变河水的流动方向,而不处理根本结构——河床。期货市场的根本结构具有“分形”(fractal)的性质,它最适合以混沌理论处理。

以个人生活为例,你也是遵循阻力最小的途径。遵循此途径,使你目前在阅读本书的这一页。根据我身为心理学家的多年经验,我发现大多数心理治疗都没有明显的益处,甚至全无效果,因为它是以行为为对象,而不处理造成与主导行为的根本结构。

如果你改变河床——根本结构——你便可以改变河流的行

---

为。交易中,如何运用头脑并不会造成差异。交易中仅有两个领域是你所必须精通的:(1)了解市场,以及(2)了解你自己。在本书中,你将同时学习两者,了解市场与你自己的根本结构。例如,你将学习有关根本结构的一种指标,每当行情出现显著的高点或低点时(在图形刻度中,前、后一个条形内),该指标有99.5%的可能性会发出讯号。我稍后将证明,你可以信赖此指标。

你将发现,在交易中会如何自乱阵脚而打败自己。当你精通“一致性获利法”后,你可以掌握自己的行为。单是这项功能你就值得阅读本书。

最后,我们会整合“一致性获利法”的技巧,你只要稍加练习,便可以分析任何图形,并且在10秒钟之内便知道应该:做多、卖空、以金字塔手法交易、停损、反转头寸、或退场观望。

## 本书的架构

本章讨论90%交易者的经验与挫折。市场就如同人类一样,具有不可预测的本质。我们实际追求的目标是:想要市场所想要的。市场就如同宇宙中任何现象一样,永远会循着阻力最小的途径发展。

下一章,我们将发现市场实际上是多么单纯。

第三章将详细讨论混沌理论的新逻辑将如何指引我们交易。

第四章将探讨行为(behavior)的关键所在——根本结构(这通常也是肉眼无法察觉的结构)。我们将观察市场根本“结构的结构”,以及它如何影响交易。

第五章将提供一个整体轮廓,让你了解如何由初学者按步

就班地提升至交易专家。它说明每一层级的交易目标与使用的交易工具。

第六章列出顶尖 10% 交易员所需具备的条件。初学者层级的目标是,在不发生亏损的前题下吸收市场的经验。这个层级使用的工具是“单一条形分析”、交易量、趋势、新交易量造成的反应(市场促进指数[Market Facilitation Index; MFI])、“一致性获利法”的四个视窗、以及“一致性获利法”的安全气囊,后者可以防范不规则的行情大幅波动。

第七章将往上提升一级。在这个层级,你将在一张合约的基础下,稳定地在市场中获利。本章讨论的是“艾略特波浪理论”。运用“一致性获利法”版本的 MACD(移动平均收敛发散指标; moving average convergence divergence)将可以排除波段计数上的模棱两可,所以你将明确知道目前市场所处位置,以及未来最可能的发展方向。在这个阶段,你已经成为顶尖 3% 的交易员。

第八章将说明分形理论与杠杆原理。它使你了解艾略特波浪的根本结构,即使你不知道目前所处的波段,也可以进入艾略特波浪内交易。不论是在趋势明显的行情或横向区间的走势中,都可以使你交易更成功的交易。

第九章将使你提升至胜任的层级。此处,你将变动你的交易量,使投资报酬(return of investment; ROI)达到最高。你可以将第二层级的报酬率增加一倍。“一致性获利法”的“计划交易”(Planned Trading)工具可以让市场本身决定你最佳的资产配置。

第十章将整合前九章的内容,归纳为一套 10 秒钟的分析装备。在执行交易时间与方法的决策之前,你将根据一份单纯的清单核对,确定你已经考虑所有相关信息。此处使用的工具是“一致性获利法”的“交易伙伴”(Trading Partner™)。在这个阶

---

段,你已经成为顶尖 2% 的交易员。

第十一章将探讨一个崭新的领域。在第六章至第十章之间,我们的处理对象是市场的根本结构。第十一章将讨论、并开始运用你个人的根本结构,你将因此而提升至第四层级。首先,我们将探讨你特有的硬件(你的身体结构,以及它将如何影响你对于市场与世界的感受)。其次,我们将密切观察人类脑部的运作,以了解并控制某一时刻你身体内三位“交易员”中是谁在主导一切。你将这些因素融合市场的根本结构,则致胜之道便是阻力最小的途径。

第十二章将使你跃升至交易的巅峰,此时交易的宗旨是“认清自己是谁”。你将学习如何将交易纳入心理上“无风险的”情况中,这将使交易成为一种轻松而有趣的生活方式。

## 你的市场动物

我对物理学向来兴趣浓厚,也曾经阅读几本爱因斯坦的传记。以下是我最喜欢的一段故事。

爱因斯坦过世前,他知道自己的时间已经相当有限了。于是,他写信给过去的学生、同事与朋友。他希望与他们在新泽西州的普林斯顿做最后一次的聚会。他希望安排一种场合,使他们可以就他的工作、生活、以及对于未来的看法提出任何问题。他承诺回答任何问题,不论是个人或科学上的问题。

大约 300 人答应参加这项聚会,他们知道爱因斯坦目前的年龄与身体状况将严重影响他的精力,所以他们在正式聚会的三天前先聚集一处。这次预备会议是要讨论他们将提出问题的优先秩序,目的在于(1)不致耗费这为旷世奇才太多的精力,并(2)确保较重要的问题可以优先提出。

随着情节的发展，他们都住进普林斯顿的一家旅馆。在前两天半的时间内，他们针对谁的问题应该最先提出而争论不休。第三天的下午，一位杰出的欧洲科学家提议，既然争论没有达成共识的可能，他们应该让“老人家本人”来决定他们可以提出的最重要问题。

这项提议终于打破了僵局，大家一致同意这项决定。大多数参会者都认为爱因斯坦会就他目前的研究工作——“统一场理论”(Unified Field Theory)——提出问题。

隔天早晨，爱因斯坦坐在讲台上的摇椅中，台下是一群世界上最杰出的心灵。主持人要求大家肃静，并提出他们同意的第一个问题：“爱因斯坦博士，我们希望提出的第一个问题是‘我们今天可以提出的最重要问题是什么？’”

毫不犹豫地，爱因斯坦回答道：“你们所可以提出的最重要问题是：‘宇宙是否是一个友善的场所？’”这项回答完全出乎听众们的意料，但它确实是我们可以提出最重要的问题。”

本章稍早提出的问题中，你选择哪一种动物，它最能够代表你对于市场的感觉？它是一种友善而和蔼的动物，或凶猛而危险的动物？让我们把问题说得更明确一点：对于你而言，市场是否是一个友善的场所？若非如此，请继续阅读本书，并学习“一致性获利法”。我将本书的整体目标摘要列示如下：

**让市场成为一处友善而可以支持你的场所。**

让我们迈向交易的巅峰。目前的机会、时间与经济状况都最适合于攀登。

**附注：**

① Futures, June 1994, p.22.



## 第二章 了解市场

对于某种特定情况,你的见解如果无异于他人,你可以说是你所处文化环境下的代表,而且是它的牺牲品。

——S. I. Hayakawa

### 目 标

了解期货市场真正的运作方式  
以及大多数交易者何以发生亏损

几年前,我在科罗拉多州的 Boulder 参加会议,由印度刚来美国的 Swami Muktananda 也是参会者之一。他是一位非常风趣的人。他从不说教;他仅讲故事,然后把故事织入他希望说明的主题内。一位身穿番红色长袍的翻译伴随着他,翻译是来自科罗拉多大学。Muktananda 认为,无法说流畅的英文,显然有助于他在美国成为一位大师。他以下列故事做为讲课的开场白。

印度有一位学生,他希望成为一位真正的智者。于是,他离开家庭去寻找一位大师来进一步指导他。他停留在一位大师的住处,请求大师开导他成为智者。这位大师说道,“成为智者实际上非常单纯。你需要做的仅是立即回家,然后每天晚上坐在一面镜子前 30 分钟,并以相同的问题不断问自己。这个问题

是：“我是谁？我是谁？我是谁？”这位学生回答道，“嗯，不可能如此单纯。”

“是的，就是如此单纯”，这位大师说道，“你如果还需要参考其他意见，那么这条街上还住着几位大师，你可以去请教他们。”

“非常感谢您。”这位学生说道，“我打算继续向其他大师请教。”

这位学生来到第二位大师的住处，提出相同的问题，“我如何成为一位智者呢？”

第二位大师说道，“这非常困难，而且需要相当长的时间。事实上，你必须随同修行所内的其他学员从事沙哇(sava)。沙哇是“无私工作”的意思，所以你必须从事没有金钱报酬的工作。”

这位学生十分高兴；这位大师的哲学较接近他自己对于智者的看法。他听说这是一种非常艰难的修行过程。大师告诉这位学生，修行所内目前仅有清洗牛栏的工作。如果这位学生真心要成为智者，大师将允许他去铲牛粪，并负责牛栏的清洁。这位学生欣然接受，并相信自己已经踏上正确的道路。

这位学生每天不断地铲牛粪，并清洗牛栏，经过漫长的五年，他逐渐失去耐性，而且觉得很失望。于是，他向大师请教，“尊贵的老师，我已经忠诚地为您服务五年，清洗修行所内最污浊的地方。我不曾休息一天，也不曾抱怨。现在是否是启发我成为智者的时候了？”

大师回答道，“当然，我相信你已经准备妥当了。现在我告诉你怎么做。你立即回家，然后每天晚上以 30 分钟的时间望着镜子中的自己，并以相同的问题不断问自己。这个问题是“我是谁？我是谁？我是谁？”

这位学生非常讶异地说道，“对不起，尊贵的老师，但这条街

上的另一位大师在五年前便如此告诉我。”

“嗯,他说得没错”,大师回答道。

交易时,我经常想起这段故事。我以一部分时间训练其他人成为专业的交易员。我亲自训练 450 位学员,他们目前都是专业交易员。在过去 10 年来,我曾经在世界各国的各种场合对 2 万多位交易者讲解交易的方法。我面临的第一个问题是,如何劝服他们在交易中获利实际上是一件非常单纯的事——请注意,我并不是说容易。单纯与容易是完全不同的概念。

每天晚上以 30 分钟的时间望着镜子中的自己,这是很单纯的概念;但不断以相同的问题问自己,并诚实地回答,这并不容易。身为一位心理学家,我认为人类有两种天生的倾向:(1)我们通常会把事情过度地复杂化,而基于此理由,(2)我们无法看见事情最明显的一面。让我们看看市场究竟是什么。我们没有理由花费数年的时间,并以不断亏损做为代价来学习。

对大多数交易者而言,市场是一种危险而不可捉摸的动物。他们的座右铭是:不可相信它;在它攫取你以前,先擒获它。他们将市场视为一个狗咬狗的世界,其他交易者都是狗。这不是看待市场的正确观点。

本章将说明所有市场实际上都非常单纯。我们将提出一些理由,说明交易何以是一种有趣的行业。我们在学校教育中学习的地图,并不适用于期货市场。我们的文化背景是一种负债而不是资产。

## 所有市场的单纯性质

商品市场的主要功能,是将既有与未来的商品供给,根据合理的价格,分配给最需要它们的人。交易并不是神秘而不可捉

摸的行为。一天当中,你几乎随时都在交易。

交易实际上非常单纯(再强调一次,我不是说容易)。以 A. P. Pacelli(1989)所谓的摩登原始人(Flintstone)市场为例说明。弗来德是一位相当粗犷而外向的人,他的邻居邦尼则较喜爱室内的工作。弗来德自认很有男子气概,他喜欢外出猎取恐龙。有一天,他猎杀了一只大恐龙。他的冷冻库已经堆满恐龙肉。邦尼不喜欢打猎杀生,但他喜欢吃恐龙汉堡。邦尼宁可坐在后院把木材修整为棍棒。

这一天,弗来德逛到邦尼的后院,他突然有一个想法。为什么不以几盘恐龙肉与邦尼交换他正在做的棍棒呢?弗来德宁可以去打猎,而没兴趣自己做棍棒。于是,他对邦尼说道,“邦尼,我以两盘恐龙肉交换这只新棍棒,怎么样?”邦尼说,“成交”。

弗来德与邦尼共同创造了一个商品市场。就是如此单纯。世界上的所有商品市场都奠基基于一个原则上,这便是所有交易的基础:

---

**所有的商品市场都是由一群对于价值看法不同,而对于价格看法相同的人们所创造。**

---

在恐龙肉与棍棒的取舍之间,邦尼选择恐龙肉,弗来德选择棍棒。他们同意价格,但不同意价值。你上次买车的时候,汽车的价值超过你支付的金钱。然而,对于卖车给你的人而言,这笔金钱的价值超过汽车的价格。你购买汽车时,你与经销商便共同创造了一个小型的商品市场。

买进债券时,我们宁可拥有债券,而愿意舍弃我们支付的金钱。我们的梦想(交易是一种梦想的游戏;稍后将详细讨论这点)是:债券的“价值”将增加。我们由某位不知名的交易者手中

---

取得债券,他相信债券的价值将减少。我们对于债券的目前与未来价值显然有相当的歧见,但我们一致同意当前的价格。

世界上的每一个市场,都是设计来将有限数量的某种商品(它可以是农业品、金融产品、或任何商品),分配给最想得到它的人们。市场是根据价格机制来分配,它将寻求、并界定一个适用于当时的价格,而使买方与卖方之间的力量达到绝对的平衡。

商品市场寻找均衡价格的过程是在瞬间内完成。在你、我察觉任何不均衡的现象之前,或在场内交易员察觉不均衡的现象之前,市场已经寻得均衡价格。如果情况真是如此,则我们对于市场传递信息的方式,可以归纳出一些单纯而重要的结论。我们应该毫不怀疑地接受这些结论。

我们首先可以抛弃的一种交易指标便是多头与空头的共识(bullish and bearish consensus)。如果市场可以发挥功能(它们事实上表现得相当好),则不应该有所谓的多头或空头的共识。这种指标是对于一群交易员进行统计调查,并汇编他们对于行情的看法。例如,假定指标显示75%的交易员对于债券持有多头的共识,这意味此项统计调查显然未合理地涵盖空方。市场甚至于不容许50.01%的多头共识,因为在此共识达成之前,价格已经上涨了。

如果实际上并无所谓的多头或空头的共识,则根据逻辑的推理,也不应该有所谓的超卖(oversold)或超买(overbought),但许多分析师整天都在电视节目中(CNBCFNN)谈论它们,甚至还有振荡指标来衡量它们。当市场将在瞬间之内摧毁超卖或超买的情况,则如何可以衡量它们,并显示在电视画面上呢?

让我们探讨一些相互矛盾的错误观念。关于成功的交易,有两个法则经常被人引用:(1)买低卖高,以及(2)顺势交易。这两项陈述显然相互矛盾。如果你买低或卖高,你便不是顺势操

作。如果你顺势操作,你便不可以买低或卖高。

我同意马克·吐温(Mark Twain)的观点,据说他曾经说过,“我愈来愈不在意什么东西是如此,而愈来愈在意不相信什么东西不是如此。”(I am less and less interested in what's so and more and more interested in not believing what's not so.)

当我们逐步清除这类错误观念,就可以开始看清市场的真面目。当我们根据真实的市场——而不是某些人的想像——来交易,期货市场将是一个有趣而可以提供无限利润的场所。

## 通往个人自由与财务自由的险路

何以人们会对期货交易这类高风险的行业发生兴趣呢?它何以如此诱人呢?理由之一是,期货交易可能是自由经济的最后堡垒。期货交易具有无限的获利潜能。如果你拥有自己的企业,必须管理懈怠的员工,缴纳税金,遵守有关规定。你知道,企业经营的成败将受某些外来因素的影响,而它们都不在你的控制范围内。

如果你受雇于一家小公司或大企业,你必然了解那些难以侍候的老板与主管,薪水有一定的限度,而且还有失业的风险。即使你是一位每小时收取数百美元的专业人员,你的收入仍然受限于你每星期可以工作的时间。

相反地,期货交易可以提供个人与财务上的自由。你可以随意选择生活与工作的场所。没有人规定你必须几点到达办公室,或规定你什么时候可以休假。除了自己,你不需向任何人负责。

一位优秀的交易者可以增加合约口数来提升收入。工作的份量与时间都完全相同,但盈亏结果完全不同。



以融资方式买卖股票必须支付利息,但商品的保证金交易不同。你可以在帐户内存入国库券或隔夜货币市场的交易工具,并以国库券的 80% 与货币市场交易工具的 100% 充当保证金,并且可以收取利息。

从事期货交易,你没有客户的问题、没有交际应酬、没有抱怨电话、没有偷窃、没有退货、没有工会压力、没有员工福利计划、没有股东、也没有令人心烦的董事会。你不用担忧广告成本、员工问题、服务电话、或维护修理。

这些自由难道不会吸引许多人吗?当然会的;然而,90% 以上的人却成为输家。由另一个角度观察,这使交易者的供给永远没有缺货之虞,由于他们大多不了解市场,所以财富将集中在少数赢家的手中。

华伦巴菲特(Warren Buffet)的说法最贴切,他以扑克赌局来比喻交易:“如果你加入扑克赌局 20 分钟还不知道谁是肉头——则你便是肉头。如果你加入商品交易 20 分钟还不知道谁要做东付帐——则你将做东付帐。”本书的宗旨之一,便是使你不会成为肉头,在交易之中不会做东付帐。

大多数人对于期货交易都持负面的看法。他们认为这是一种高风险的行业,因为有极小比率的交易者可以稳定获利。

一位真正成功的交易者并不需要听从经纪人的意见,不需要阅读分析快讯或《华尔街日报》,不需要参考 CNBC-FNN 或类似的分析。如果听从媒体的意见或让经纪人主导你的帐户,你将很快地又回到领薪水的日子。

交易确实有风险。然而,开车也有非常的风险。在某些高速公路上,你与对方的来车仅有数英之隔,方向盘的操纵只要稍疏失,便是致命的撞击。每当你驾车出门,你便是冒着生命的危险。可是,你仍然无视风险而几乎每天开车出门。理由很单纯:

你已经了解而有经验。

一旦你了解期货交易,并有充分的经验之后,市场的风险未必高于你星期日驾车出门的路况。基于驾驶安全上的考虑,你必须熟悉你的车子,拥有适当的工具以备不时之需,以及正确的心态。本书的内容也是如此:让你有正确的了解,并以正确的心态使用正确的工具。

## 错误的地图

大多数交易者之所以发生亏损,是因为他们采用错误的地图而迷失了。我住在亚拉巴马州的莫比尔,此处 Mardi Gras 所举行的节庆在历史时间上更早于纽奥良的 Mardi Gras,但后者较著名。最近,一位朋友希望来拜访我,然后前往纽奥良的 Mardi Gras。他问我有没有纽奥良的地图,我开玩笑地说,我没有,但没有问题,因为我有莫比尔的地图。他认为我发疯了,但我解释,纽奥良与莫比尔有许多地理上的相似性。纽奥良有一条河穿越市中心;莫比尔也是如此。纽奥良的附近有一个大湖;莫比尔也是如此。纽奥良接近墨西哥湾;莫比尔也是如此。就地理上而言,它们非常相似。我对于莫比尔地图的熟悉程度远甚于纽奥良的地图,而且我多年以来一直使用莫比尔的地图。

如果我的朋友接纳我的建议,而试图以莫比尔的地图来寻找波本街,他将永远也到不了波本街。他很可能因此而把车子开进单行道,发现自己在一条死胡同内。同理,大多数交易者之所以出差错,便是因为他们市场中参照错误的地图。

市场中的正确地图无关乎地形,它是一种文化逻辑上的地图(cultural logic map)。你的文化逻辑将影响你的每一层面——你的用词、你的思考、你的行为、你的饮食习惯、你对于性行

---

为的观念、以及你的交易。你对于所有事物的看法,都取决于你采用的文化逻辑地图。

从历史角度来说,我们目前的文化逻辑地图是起源于公元前 500 年左右的一场文化大革命中,这场大革命的主角有柏拉图、苏格拉底、亚里斯多德、赫拉克利特(Heraclitus)、德谟西尼斯(Demosthenes)、欧几里得、以及其他的人。亚里斯多德以一项观念引诱知识界:如果你不知道某些事物,你应该向知识比你渊博的人请教。这似乎颇有道理,但我们稍后将发现,这可能不是交易中最适用的地图。赫拉克利特最著名的一段话是:“你无法将脚伸入相同的河流两次。不论你伸腿缩脚的速度有多快,因为河水已经移动,而且你的脚也已经不同了。”

由于我们的祖先选择了亚里斯多德的理论,所以我们的法庭采取判例制度,“科学的方法”仅承认“可以重复”的实验,检查新药也采用“双重盲检法”(double-blind studies)。我们对于周遭事物的感受与互动,每一层面都受到亚里斯多德逻辑的影响。

欧几里得在公元前 500 年左右,发展出目前所谓的平面几何学。他当初无意以它描述自然界。他设计欧几里德几何学是为了供艺术之用。当时,艺术的风气颇盛,作品的价值主要是取决于个人的主观看法。于是,欧几里德提出比例与平衡的法则,使供当时的艺术界有一个较一致性的标准来评鉴作品。这些法则并不是设计来测量或航行。

三角形的法则之一是:“任何三角形的内角和必然是 180 度,而不论三角形的形状如何。”这虽然是真理,但仅适用于地球的重力场。太空船奔向月球而离开地球的重力场时,由于空间的曲度出现变化,三角形的内角和将超过 180 度。对于一般人而言,这种例外情况并不重要,因为我们并不打算去月球。然而,重点是三角形的法则是一种特定的真理,而不是一种普遍的

真理。这是一种非常重要的概念,尤其是我们深入探讨交易的地图时。

在人类的历史中,似乎每隔 500 年便会发生重大的变化。在希腊文艺复兴的五个世纪之后,出现了基督教;再五个世纪后,罗马帝国因为野蛮人入侵而灭亡。

在接下来的几世纪中(所谓的黑暗时期),天主教会保存了西方文明的大部分知识。梵蒂冈图书馆是图书手卷的主要储藏所,也是知识的来源。当时,教会认为,仅有神职人员才有阅读的权利,因为他们受过训练而知道如何解释知识。神职人员认为,所有真理都可以直接取自于上帝,所以他们没有必要进一步探索真理。他们的任务是防止异教徒的言论污染“真理”,于是造成十字军东征、宗教大审判、并四处扑杀女巫。最重要者,他们对于知识的狭隘定义,甚至影响目前人们对于世界的看法。

由于教会主导知识的研究方向,哥白尼与迦利略的科学探索也受到相当大的限制。公元 1500 年左右,火药与活字版印刷是当时最重要的发明。于是,知识的传播像野火般地向四方蔓延。随着个人知识的普遍化,政治与宗教的势力也逐渐衰退。

牛顿由掉落的苹果推演出地心引力。他对于自然界的现象虽然有更深一层的认识,但仍然受到当时文化的箝制。古典物理学仍然是在相同的逻辑地图内发展。传承自亚里斯多德的“科学方法”成为研究上的公认方法,并且是界定知识的准则。

传统的科学创造了汽车、工厂、太空船、电脑、以及其他种种先进工具,但它在两个领域内却显得无能为力:(1)生命系统(living systems),以及(2)混乱(turbulence)。古典物理学可以说明“大爆炸”(big bang)以来每一毫秒的演变,但它却无法就血液流过左心室、湍急的流水、或谷穗的生长提供任何解释。交易行为也是如此,它是生命系统(人类交易员)在混乱(市场)中的运

作。

后世子孙对于 20 世纪的物理学会记取三项革命性的发展：(1)相对论，(2)量子力学，以及(3)混沌理论。爱因斯坦仅留给我们一个常数——光速，量子力学却把这唯一的常数也剥夺了。现在，混沌理论将改变我们对于整个宇宙的看法。不妨这么说。在你目前所处的房间内，可能有许多直的线条与平的墙壁，这是你在自然界中很难发现的形状(结晶体是少数的例外)。

在文化传统的跛脚逻辑下，我们发展了一系列的数学。这项逻辑使我们不曾去探索其他浩瀚的领域，也使我们无法解释许多现象。最近，混沌理论的出现为我们开创了一个崭新的窗口。“混沌”是一个非常不幸的名称，它事实上是指较高层次的秩序。

下一章，将进一步解释混沌理论，探究市场的根本结构，并说明混沌理论何以较传统的技术分析或基本分析更可以提供适当的指标。

## 结论

市场非常单纯。它可以快速而有效地找到一个交易者共同认可的价格，对于价值有不同看法的市场力量在此价格上将达成均衡。我们以摩登原始市场、以及邦尼与弗来德之间的交易说明上述概念。

任何交易新手都将面临两个重大的问题。第一，大多数交易者(90%)都采用错误的逻辑地图。第二，截至目前为止，还没有任何一种具有一致性的有效方法，可以明确指引交易者由初学阶段提升至专家阶段。下一章，将探讨混沌理论、分形几何学、以及它们对于交易的贡献。





# 第三章

## 混沌理论：交易的新典范

我们都知道，心脏大体上必须呈现规则的活动，否则你将死亡。然而，脑部大体上必须呈现不规则的活动，否则你将发生癫痫。这显示不规则性（混沌）将导致复杂的系统。它并不是完全的无秩序。恰好相反，我认为生命与智慧便是基于混沌才可能发生。脑部在设计上如此不稳定，所以最小的影响便可以导致秩序的形成。

——伊利亚·普利高津

### 目 标

#### 进一步了解混沌理论与分形几何学

“范式”（paradigm）是来自于希腊的“paradeigma”，意义为“模型或模式”（model or pattern）。亚当斯密（Adam Smith）在他的书《心灵的力量》（Powers of the Mind[1975]）中，将范式定义为：“一组共同认定的假设”。他又说，“范式是我们感知世界的方法；它如同是鱼类的水。范式向我们解释世界，并协助我们预测世界的行为”

社会的范式决定我们的行为与价值观。医学的范式将决定

我们对自己身体的了解。我们对于市场的范式,将决定、并限制我们与市场之间的互动。

范式是我们观察世界的一片滤镜。它是我们对于“实在”(reality)的观念。由于它决定我们的实在,所以我们甚少留意它,甚至更少怀疑它。我们个人的范式将决定我们个人的实在,以及我们对于世界的假设。我们不会思考这些假设,我们是根据这些假设来思考。

我们无法直接观察世界;我们永远是透过范式的滤镜来观察世界。我们永远无法观察世界的整体;我们仅能够看见其中的片段。市场的情况也是如此。我们无法观察它的整体;我们仅能够看见其中的片段。我们的心智架构将自然而偏颇地引导我们,让我们仅看见符合我们个人范式的部分世界(市场)。

范式也会过滤接收的资讯,使它们来强化我们既有的范式(信念系统与心智模式)。所以,市场便像大峡谷一样。如果你大声向它呼喊,“技术分析!”,回声也是“技术分析”。如果你大喊,“占星学!”,回声也是“占星学”。如果你喊道,“混沌!”,你将听到“混沌”。

这使我们怀疑一项概念,是否有所谓固定而客观的宇宙(市场)? 犹如置于红外线、一般光线与 X 光线下的物体一样,实体(市场)反映的是我们对它的感知,而这些感知未必对应真正的实体。

亚当斯密指出:“我们身处某种范式中时,我们很难想像任何其他范式。”例如,假定现在是 1968 年,你受邀来预测 80 年代的世界制表业中的龙头。你很可能会选择瑞士,因为它多年以来一直主导世界制表市场。然而,范式发生了变化,由机械表转为电子表。日本囊括大部分手表市场,因为它察觉这个新的范式。瑞士则执着于旧有范式,于是逐渐丧失其市场占有率;在

80年代,其市场占有率只剩下1968年的10%。非常讽刺地,瑞士实际上是首先发明石英表的国家。每当范式变化时,所有法则也随之变化。在错误的范式之下,即使是正确的行为也无能为力。

我们个人的范式将控制我们对于信息的处理与反应。当你在市场中连续十笔交易亏损时,你对于市场的感觉或范式,将完全不同于连续十次获利的交易。以下故事将说明我们的范式如何快速而彻底地变化。

有一位好莱坞的演员,每逢周末都喜欢回到山上的渡假木屋。他会通过急弯的山路。他通常都会驾驶一辆敞蓬的保时捷跑车,并享受快速通过弯曲山路的刺激感觉。他沿途很少遇到人,因为这区域的渡假木屋很少。

某个星期五下午,他又如同往常一样地驾车穿越山上的弯路,他突然发现一辆车子迎面而来,并冲进他的车道。由于右侧是陡峭的山崖,所以他仅能紧踩煞车,最后勉强避开对撞的车祸。

另一辆车也是一部敞蓬车。她驶近他的车旁,猛加油门,并大声喊道“猪!”。这使他觉得非常迷惑。他是在自己的车道上,这显然不是他的错,他更没有像猪一样地乱走。当她掀起一阵灰尘而急速离开后,他回过头大声骂道“母猪!”。

他愤怒极了!他把心中的怒火全部加在油门上,并以最快速度通过前方弯道,然后闯进一堆游荡在路中央的猪群中。他对于那位驾驶的动机与行为在解释上立即有180度的转变。他先前的反应并不是针对那位女士的言词,而是来自于他本身的范式。

我们观察市场采用的特定范式,将决定我们的感觉与行为。混沌理论提供我们一个崭新而更适用的范式(地图),以观察外

部的世界、市场与我们个人的行为。

现在,让我们观察这个新范式,进一步了解它,并思考如何让它更精确地反映市场的行为。

## 混沌与我们个人的世界

人类有一种习惯,总是误称我们最重要的概念与工具。以我们的左半脑为例,我们称它为“有意识的”(conscious)心灵,但它是脑部唯一会进入“无意识”或睡眠状态的部分。脑部的其他部分则持续运作而不会停顿。同理,物理学家称此新的领域为混沌理论,这是极容易引起误解的名词。

混沌并不是指随机性而言;事实上恰好相反。混沌是一种较高层次的秩序,其中的组织原则是随机性与刺激,而不是牛顿与欧几里得传统下的“因果关系”。因为自然界与人类的脑部都是混沌的现象,而市场则是自然界的一部分,并反映人类的性质,所以市场也是一种混沌的现象。我们必须承认一项事实,我们的正规教育使交易者产生错误的观念,并引用错误的逻辑地图。市场具有非线性(nonlinear)的性质,所以不论我们如何强化线性数学、富利叶转换、三角函数、回归分析、人工智能、类神经网络、遗传算法(genetic algorithms)……等技巧,交易者仍然不免受到误导。市场是混沌理论的鉴赏家。

正

态分布

是人类根据经验

而取自于自然科学的最

广义通论。它被运用于期货交易、

物理学、社会科学、医学、农学、以及工程学。它是分析

上不可或缺的工具,也是统计调查结果在解释上的根本依据。

上述三个句子组成的形状,便是高氏(Gaussian)或正态分布的曲线。它是对于随机性质所做的陈述。然而,以它做为指引方向的准则,而试图穿越狂乱的交易市场,未免太过于不足了。诺贝尔奖得主里昂铁夫(Wassily Leontief)曾经如此形容它,“在所有的实证科学领域内,没有任何统计工具被如此普遍而深入的运用,而且不计其结果如何”(引自《混沌学——一门新科学》,[美]詹姆士·格莱克著,张彦等译,社会科学文献出版社,1991。)

商品价格行为并不符合这种钟状的(bell-shaped)模型。然而,它们确实呈现某种结构,非常类似海岸线与河床的形状。IBM 研究中心(位于纽约的 Yorktown Heights)的伯努瓦·曼德布罗特研究大量的棉花价格资料。他希望寻找自然界与人类行为间某些共同的参数。他发现,根据正态分布的观点,数字产生混乱的现象,但根据比例刻度(scaling)的观点,则产生对称性。“每一特定的价格变动具有随机而不可预测的性质。然而,变动的数列不受刻度的影响;每天与月份价格的变动曲线完成吻合。令人不可置信地,根据 Mandelbrot 的分析显示,在此 60 年的波动期间,曾经发生两次世界大战与一次经济大萧条,而变动的程度竟然保持固定”(引自《混沌学——一门新科学》,[美]詹姆士·格莱克著,张彦等译,社会科学文献出版社,1991。)

混沌不是新近才有的现象,它是存在于时间与人类之前。我们是混沌的产物,而不是混沌的创造者。混沌使我们目前存在于此处,也将带领我们迈向未来。甚至于我们的脑部也是如此,左半部追求稳定,右半部追求混沌。在稳定与混沌之间,我们(自我、身体、个性与一切)便是在此微妙的介面中发展。

混沌是阴—阳、黑—白、此处—彼处、此时—彼时、或我们发

展的中间地带。在市场中,它是震荡与趋势。在交易者的行为中,它是胜利与失败。它是睡眠与行走,播种与收成。

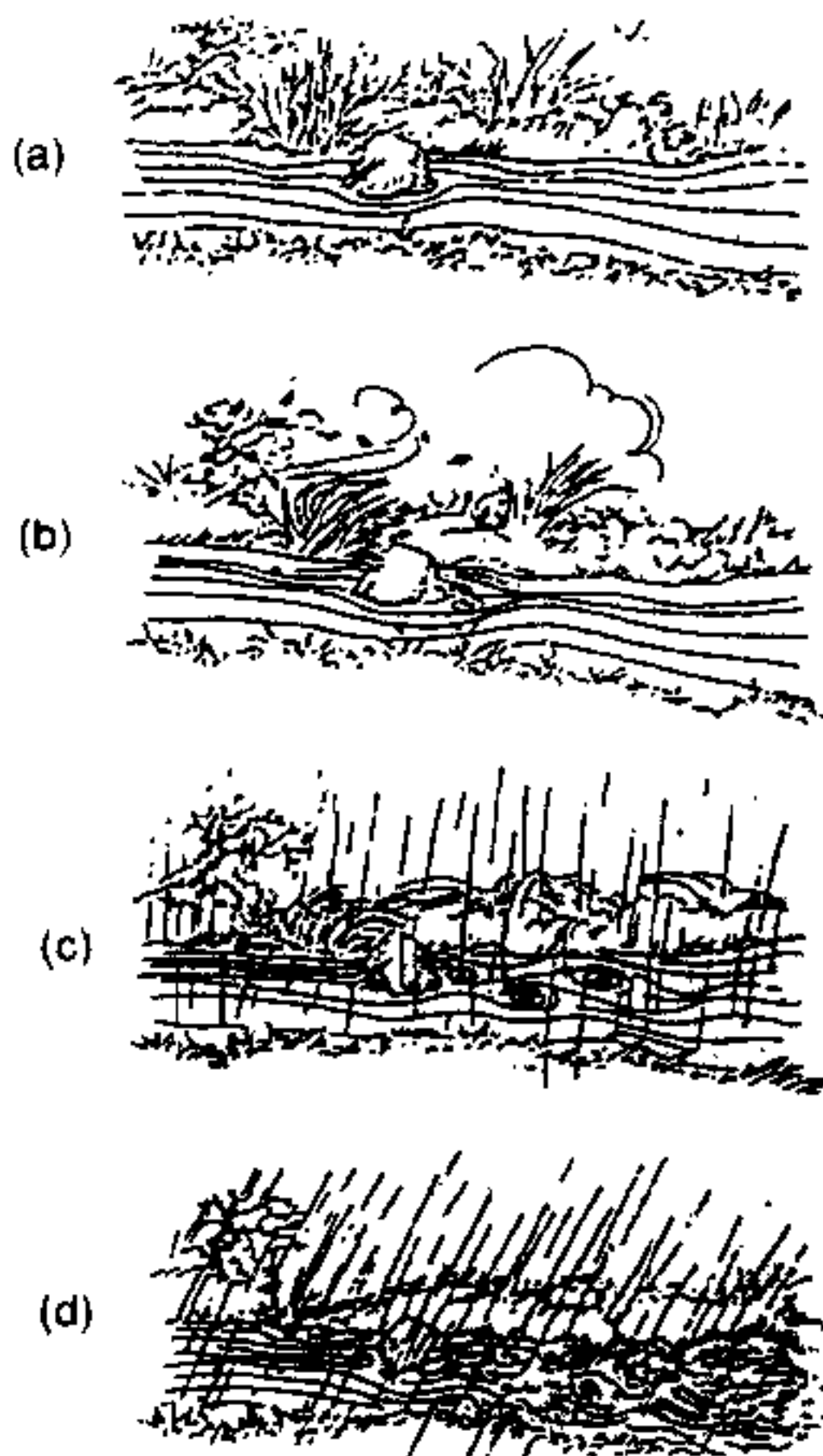


图 3-1 从秩序到混沌

图 3-1 显示,河流由线性流动转形为非线性行(混乱)流动的过程。图 3-1(a)中,河水是以非常稳定的方式流动,具有可以



预测的行为。图 3-1(b)中的河水逐渐湍急；岩石背后开始出现乱流。加入更多的水（以雨水与地心引力之形式呈现的能量），于是河水的流动更为湍急而混乱，其可预测性也愈来愈低（图 3-1(c)与(d)）。

我们的脑部也会呈现不同的行为，这取决于能量的流动。它有时候相当稳定，类似图 3-1(a)中的河流。在市场交易时，它通常是处于混乱状态，类似图 3-1(d)中的河流。

自从亚里斯多德的时代以来，我们接受的教育始终着重于运用左半部的稳定（线性）大脑，却忽略右半部的混沌（非线性）大脑。根据目前的线性逻辑地图，“真理”存在于稳定而永恒的知识中，所以它无助于我们发展一种策略来处理混沌或运用混沌。

在非线性的逻辑系统内，稳定仅是暂时的特例，混沌才是永恒的现象。过去 10 年以来，数以百万计的资金被“投入”混沌的概念中，试图了解市场，并根据此知识来获利。在研究的过程中，人们尝试进一步了解混沌，以及整体交易者与市场之间的互动。我们的研究发现，人类心灵的混沌反映在市场内。交易者与市场都是混沌与稳定的混合物。Prigogine 曾经表示，“大脑是混沌的产物，它就像一锅滚烫的热汤，摆在崎岖不平的日常生活上闷烧着”（引自《混沌学——一门新科学》，[美]詹姆斯·格莱克著，张彦等译，社会科学文献出版社 1991）。

稳定与混沌也被形容为线性与非线性的活动，而不论这项活动是成长、生产、复制、或仅是思考而已。如果我们根据左脑的活动方式来创造世界，我们会有笔直的河流、圆形的云朵、以及锥形的山峰。然而，自然界是由其他力量主导。我们的自然界是起源于非线性。人工的产物（例如：语言）是来自于左脑，所以它们具有数位与线性的性质。我们以创造语言的方式来创造

交易系统,而线性并不是自然界的本质,所以线性的交易系统无法描述自然界中市场,也无法在其中为我们创造利润。务必记住,混沌将我们带来此处,混沌也将带领我们前往我们希望去的地方。

## 分形几何学

混沌理论绝不仅仅代表新的交易技术而已。它是一种崭新的世界观。事实上,这种世界观是存在于人类历史之前,但在20世纪70年代中期以前,我们缺乏需要的大型电脑与其他相关设备,所以无法在数学与函数的基础上来处理这种世界观。混沌理论是第一个以严谨的数学方法,处理复杂形式(生命与非生命的形式)与混乱流动的模型。

分形几何学(fractal geometry)是混沌理论的一项工具,研究对象是混沌的现象,后者是对应欧几里德几何学与线性数学而言。

分形分析为各个研究领域带来了革命性的发展,例如:气象学、地质学、医学、期货交易、以及形上学。这项新的观念将深切影响每一个人的未来。分形分析是一种强而有力的新范式,配合着量子力学与相对论,它们使迦利略以来的科学世界趋于完备。

古典物理学虽然可以建立模型来说明,宇宙由“大爆炸”至目前的演变过程,却无法建立模型来说明,人类血液流过左心室的行为,甚至于一秒钟也不行。古典物理学可以建立模型来说明物质的结构,小自次原子的夸克(quarks),大至银河系的星群,却无法建立模型来说明云朵的形状、树木的结构、河水的流动、或市场的行为。

---

科学非常擅长以线性数学与欧几里得几何学来建立模型。然而，关于非线性与生命系统，科学的处理方法便不太高明了。简言之，当原因与结果之间的关系并不确定时，便产生非线性的现象。在牛顿的世界里，原因与结果之间存在必然的关系；在欧几里得几何学中，所有的形状都具有平滑而规则的性质。然而，这两种方法都无法解释市场的行为。（译者按：所谓的“非线性”是指结果与原因之间并无固定的比例关系。金融市场具有非线性的性质，相同大小的原因可能导致不同的结果。举如，利率上涨 10 个基点（原因）对于特定市场造成的影响（结果）并不一定，这可能取决于市场参与者对于利率变动的解释。）

在欧几里得几何学中，充满着平滑的表面，虚无的空间，以及完美的柱形、锥形与直角，它们都具有美学上的特质，甚至可以安慰人类的心灵。然而，它们却无法描述我们居住与交易的世界，崎岖与混乱才是这里的常态。

在欧几里得与牛顿的世界里，我们发展了线性数学，包括参数统计学在内，正态分布（钟状曲线）最代表其中的精神。在这种方法中，我们排除不必要的因素，而将体系予以简化与抽象化，并因而提升我们对于体系的了解。此处的关键在于不必要（unessential）。这些被排除的“不必要”因素，它们虽然不符合欧几里得的基准，但在真实世界里，并不代表不重要的例外；恰好相反，它们是体系的根本性质。抽离这些不符合基准的不必要因素（目前被称为分形），我们将因此可以窥探能量与行为的根本结构。

伯努瓦·曼德布罗特是第一位采用“分形”这个字的学者，他曾经很适切地说道：

几何学何以经常被形容为一种晦涩的科学呢？

其中一项理由是因为它无法描绘云朵、山峰、海岸、

以及树木的形状。云朵不是柱形,山峰不是锥形,海岸不是圆形,树皮并不平滑,光线也不是循直线前进……。自然界呈现的并不是较高层次的复杂度,而是截然不同性质的复杂度。模式中具有无数不同刻度的长度,这是一种普遍的现象。这些模式的存在迫使我们必须接受挑战,研究欧几里得视为是无形式的形式,并分析各种形态的形态学。

然而,数学家拒绝接受这项挑战,并故意不断回避自然界,而仅设计一些和我们视觉与感觉全然无关的理论(引自 Gleick, J. 所著的 *Chaos: The Making of a New Science*. p. 98)。

曼德布罗特与其他许多科学家,例如:普利高津、费根鲍姆、巴恩斯利、斯梅尔、以及赫龙,他们利用这种方法研究生命与非生命的行为,并且有了重大的成就。他们发现,在两股相互冲突力量的界面,此处并不会产生混沌(过去认为如此),而是自然产生较高等级的自我组织。另外,这种自我组织的结构不同于欧几里得与牛顿的系统,而是一种新的组织。它并不是一种静态的组织,而是嵌入运动与成长的结构内。所有事物似乎都具有这种现象,由雷击到期货市场。

这种新的内部结构,出现的场所恰好是过去视为是随机而加以排除的不必要因素。混乱开始的阶段——以及其时间与强度——现在已经可以用更精确的数学方法预测。

这些发现的重点是:秩序存在于混沌中,秩序来自于混沌。为了进一步了解这项观点的改变,我们将讨论线性分析上的一个典型问题。然后,我们将以这种新方法运用于交易中。

## 如何衡量海岸的长度

英国科学家刘易斯·理查森首先提出这个问题：如何测量海岸线或任何国界？稍后，曼德布罗特解答了这项问题。乍看之下，这似乎是一个相当愚蠢的问题；事实上，它对于欧几里得几何学是否可以衡量某类客体与市场，提出了严肃的质疑。

假定你被指派测量佛罗里达州的海岸线长度。你的主管希望一个精确的数据，并给你一只十尺长的标竿。于是，你沿着海岸开始测量，并计算出一个答案。然而，你的主管认为，十尺长的标竿会造成太大的误差。所以，他又给你一把米尺，并要求你重新测量。于是你又重新测量一次，所得的结果远大于先前的测量数值。如果你采用一英尺的尺，最后得出的数据会更大。假定你可以使用一英寸的尺而仍然保持清醒，则结果将逐渐趋向于无限大。衡量的单位愈小，答案愈精确。海岸线代表的这类客体，在有限空间中具有无限的长度。

在欧几里得的世界里，海岸线的长度是一种不可衡量的数量。如果佛罗里达州具有欧几里得几何学中的平滑形状，则其海岸线的长度便有一个固定的答案。然而，几乎所有自然界都具有不规则的形状，它们拒绝接受传统测量方法的绝对数值。

曼德尔鲍特发明一种方法衡量这类不规则的自然界客体，或不规则的自然界系统。他称为分形，或应该更适当地称其为分形维度(fractional dimension)。分形维度是指一种结构或系统的不规则程度。曼德尔鲍特发现，对于某特定的不规则客体，不论放大倍率为多少，分形维度始终保持固定。换言之，在所有的不规则中都有这种规则性。一般而言，我们认为某一事件为随机事件时，代表我们并不了解这种随机性的结构。以期货市

场而言,相同的模式排列应该存在于所有不同的时间架构内。每分钟与月线的走势图都应该呈现相同的分形模式。期货与股票走势图中存在的这种“自我相似性”(selfsimilarity)进一步显示,市场行为应该以“自然界”的行为范式来观察,而不适宜采用经济、基本、机械或技术分析。

另外,曼德布罗特也发现,在密西西比河的分形数据与棉花价格之间存在一种密切的相似性,而棉花价格的资料涵盖期间包括:两次世界大战、干旱、洪水、以及其他的天然灾害。我们绝对不可以低估这项观察结果的重要意义。它意味着,市场是“自然界”中的非线性函数,而不是“古典物理学”中的线性函数;这可以解释——至少是部分地——使用技术分析何以会使 90% 的交易者陷入一致性的亏损中。这不仅是因为技术分析采用“未来将如同过去”的错误假设,而且也因为它以线性技术来分析。

欧几里得的分析方法,无法精确地衡量佛罗里达州的海岸线长度;同理,它也无法精确衡量市场的行为。分析“第二层级”的交易技巧时(第七章),我们将详细说明,如何根据这些行为从事交易。第十二章将探讨我们内部的分形结构;事实上,人类身体可能是分形结构最普遍的场所。心脏的电波活动是一种分形程序。免疫系统也是如此。支气管、肺、肝、肾、以及循环系统都属于分形结构。人类的整个实体结构在性质上似乎都属于分形;或许最重要者,人类的脑部结构也属于分形。根据理论的推敲,人类的记忆、思考程序、自我意识在结构上与功能上都必须属于分形,如此才可能运作。

根据上述推理,我们似乎有理由相信,任何属于人类互动结果的模式(市场便是其中的一个例子),都应该具有分形的结构。交易市场是大众心理的产物,所以它是个别交易者之分形结构



的综合体。换句话说,市场代表一种集体性的混乱行为,它是一种非线性的现象。

任何稍有经验的交易者都了解,市场不是由供给与需求构成的一种单纯而机械性的结果。如果人类的行为都属于机械性质,价格行为也将由供给与需求的力量来决定,并构成一种单纯的两层吸引因子系统(two-basin attractor system)。悬挂在两块磁铁之间的钟摆,便构成一个单纯的两层吸引因子系统(参考图3-2)。两层吸引子是单纯、线性、而且无聊的系统。在两层的市场中,将没有复杂度、非线性性质、混乱或波动。

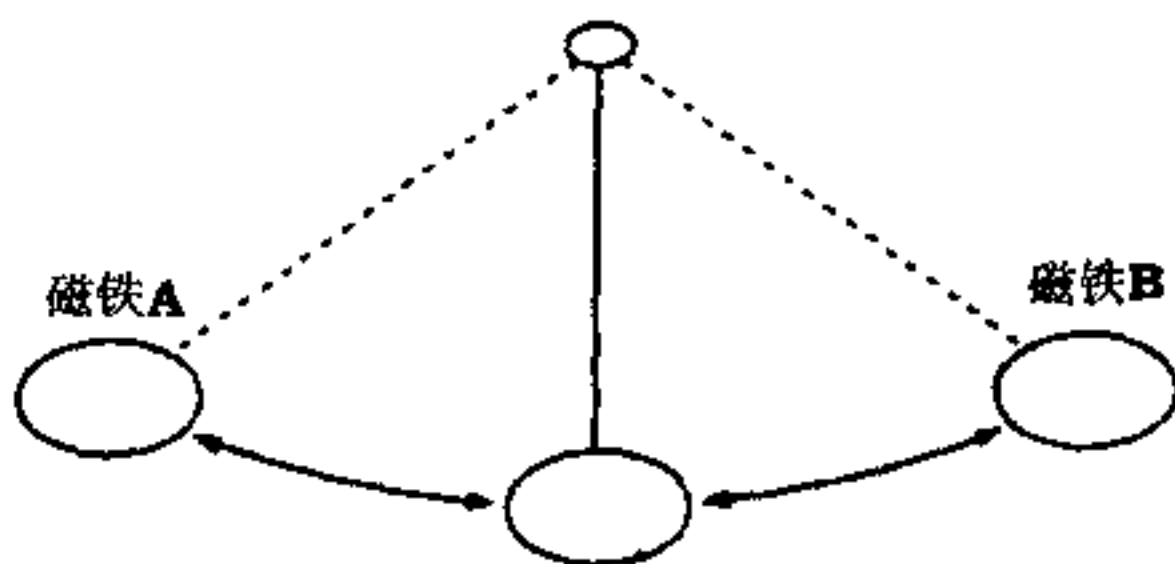


图 3-2 两层吸引因子系统

如果在钟摆的附近增加一个吸引因子,该系统便引进混沌或分形的结构。在我们的模型中,采用五个不同的磁性吸引因子,将使价格移动于这五个吸引因子之间。这是一种非线性、动态而混沌的系统。而且,它确实有效。

因为市场是由人类、价格与时间等活动构成的一种非线性而混乱的系统,所以这是观察分形结构最理想的场所。自然界

中,时间与混乱的程序产生宏伟的复杂度结构(structures of complexity),其中没有随机性质,它们呈现的是自我的相似性(self-similarity)。如果我们可以找到市场的分形结构,就可以了解系统的行为——换言之,某特定商品的价格行为。在这种方法指引下,其他人只能看见混沌时,我们可以察觉其中的模式、秩序与可预测性。

本书的主要目的是让你了解,如何将分形几何学运用于交易中。我曾经以 12 年的时间积极研究市场中的分形几何学。我不希望以研究的琐分细节干扰你,但此处将举一例,说明分形分析有助于了解市场交易。

以电脑进行一种所谓的重复(iteration)程序可以产生分形结构。次递增加(accretion)是一种非系统性的重复程序。某物加上某物,然后较大的物又加上某物,依此类推。最简单的重复模型是所谓的菲波纳奇(Fibonacci)数列。这项数列是由 0 开始,其次是 1,然后每项都是其前两项的和(0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34…),例如: $2 = 1 + 1$ ,  $13 = 5 + 8$ ,  $21 = 8 + 13$ 。此数列可以延伸至无限。这种重复的程序具有一项特殊的性质,数列中的每一数字都是次一数字的 0.618,而不论你取数列中的哪两项连续数字。系统性递加的结果一定会产生 0.618 的比率。(译者按:数列中每项数字与次一数字的比率会逐渐逼近 0.618,例如, $0/1 = 0$ ,  $1/1 = 1$ ,  $1/2 = 0.5$ ,  $2/3 = 0.67$ ,  $3/5 = 0.6$ ,  $5/8 = 0.625$ ,  $8/13 = 0.615$ ,  $13/21 = 0.619\dots$ 。这些比率在 0.618 附近跳动,但会逐渐收敛至 0.618。)

自然界内充满 0.618 的关系。花朵的种子排列便是菲波纳奇数字。心脏肌肉的收缩长度是舒张长度的 0.618。鹦鹉螺也展现完美的 0.618 结构。以人类的身体结构而言,肚脐的高度与身高的比率也大约是 0.618。事实上,许多书籍专门列示自

然界中的这种 0.618 现象。

曼德布罗特集合 (set) 是分形几何学中的罗塞达石碑 (Rosetta Stone), 请参考图 3-3。曼德布罗特集合是根本的分形, 也是分形几何学的建构砖石, 它是根据二项式在复数平面上进行重复程序所得数值的图形。

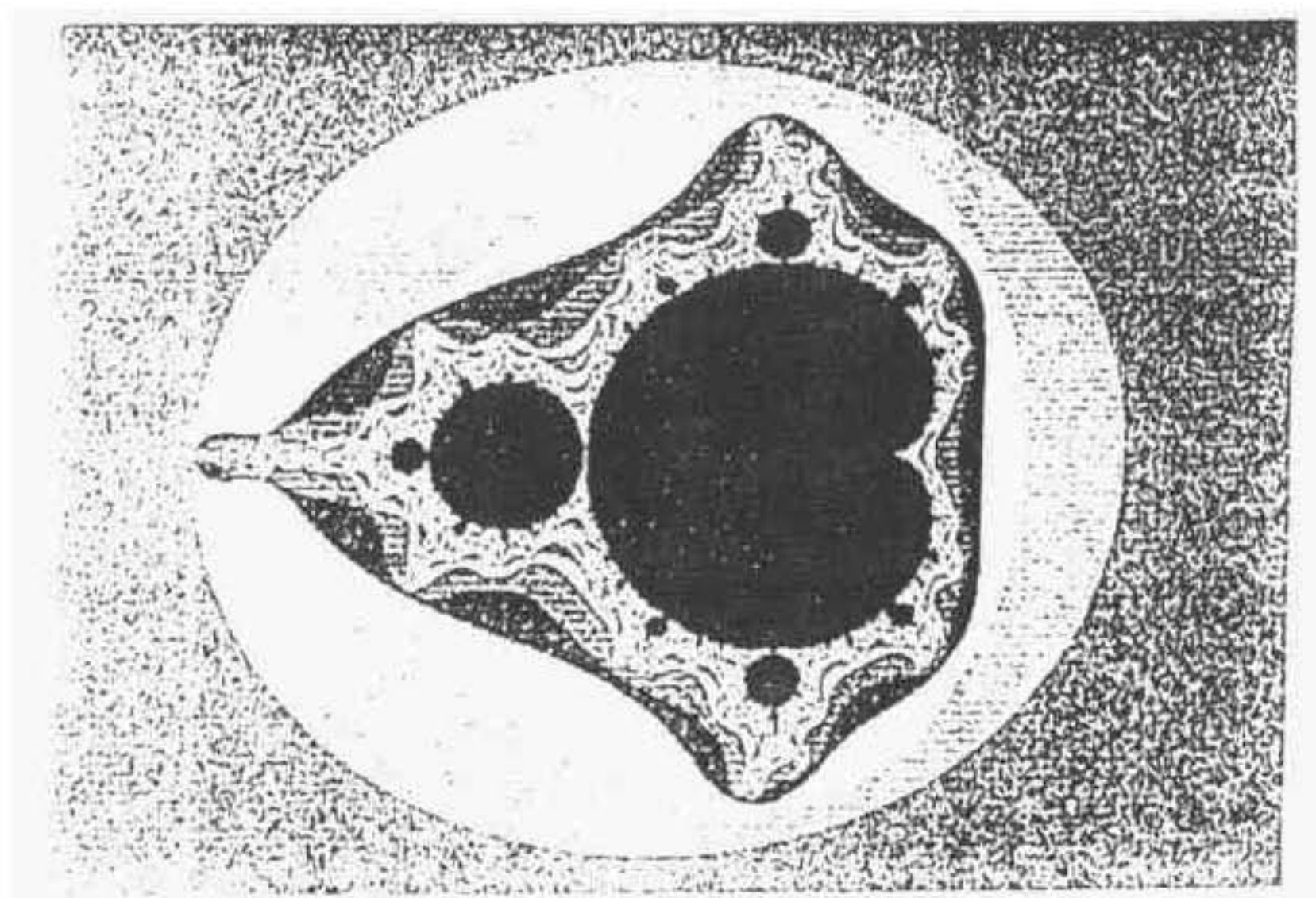


图 3-3 曼德布罗特集合

曼德布罗特集合具有菲波纳奇 0.618 的关系。它几乎仅由涡状 (spirals) 与螺旋状 (helixes) 构成。如果你取一个鹦鹉螺, 然后像牛排一样地将它横切, 所得的形状便非常类似曼德布罗特集合。这很可能是衔接菲波纳奇数列、艾略特波浪与分形为一连贯性范式的关键所在。

在我们最初的研究中, 一致性获利交易小组 (Profitunity

Trading Group)曾经发现数种重复出现的模式,它们使未来的市场走势具有某种程度的可预期性,这在性质上显然超越了目前的技术分析。我们将在后文陆续讨论这些模式。

## 分形几何学与市场

在任何混沌、混乱、生命系统与无秩序中,都可以发现分形几何学的踪影。犹如先前的说明,分形实际上是代表分形的维度。假定你从 200 码外观察一个三英寸大的线团。它看起来就像一个点,而点的维度为零。逐渐走近线团时,你发现它是一个线团,并且具有三个维度。当你非常接近它时,你发现它由单一维度的线所构成。如果你以高倍率放大镜观察它,你发现线也具有三个维度。所以,这完全取决于观察的角度,线团可以是零维度,其次是三维度,再来是一维度,最后又是三维度。市场中的情况也是如此,你的角度或你当时采用的范式(paradigm),将决定你会看见什么。事实上,你当时的角度便是你的范式。如果你是由线性的角度观察,你将无法看见“真实的”市场,并在交易中处于不利的地位。

分形也可以衡量不规则性。市场愈不规则而震荡愈剧烈时,分形数便愈大。在市场行情的反转点,分形数也将到达相对最大值。所以,趋势反转时,当时的分形数将大于附近的分形数。

图 3-4 是英国科学家以电脑绘制的分形树。每一树枝都分岔为两枝,并因此而构成分形的篷盖。左的图是经过六次的分岔(bifurcations)。在经过 13 次的分岔之后,树木变得较为具体(右图)。分形数改变时,树的形状也随之改变。分形树说明一个观点,分形几何学可以衡量变动。树木的每一分叉,河流的每一弯曲,市场的每一转折点,都是决策点。在分析艾略特波浪的



“分形”时,上述观念具有关键上的重要性。

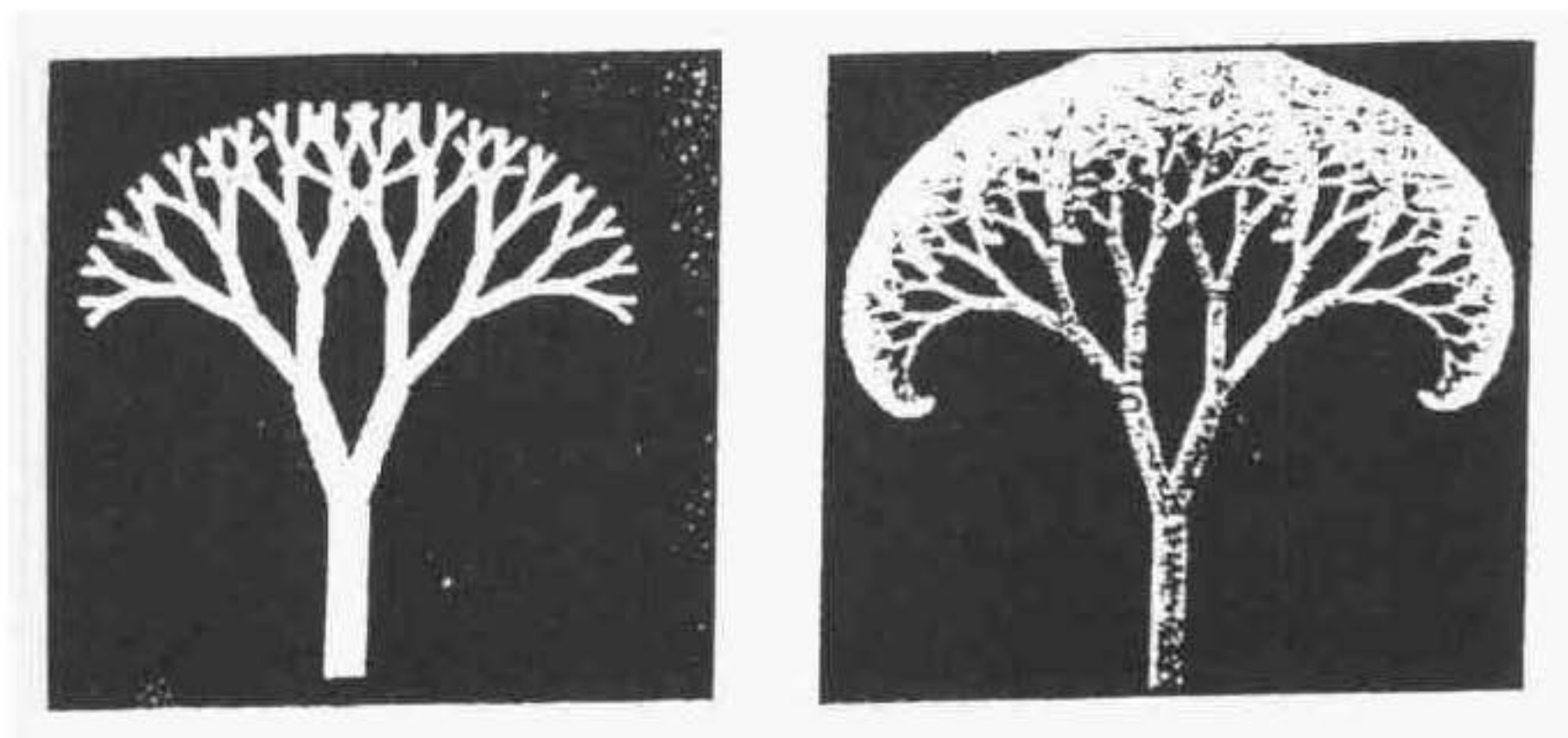


图 3-4 电脑绘制的分形树

## 结论

混沌理论使我们可以由一个崭新而刺激的范式中观察市场。它提供一种较精确而可预测的方法,以分析商品目前与未来的行为。它提供我们一份较适当的地图从事交易。它并不是根据过去的行为建立范本(template),并将它套用于未来。它专注于目前的 market 行为,而 market 行为仅是个别交易者分形行为的综合体,而此综合体也非常类似于个别的行为。如果你希望由学术与研究的角度的了解混沌理论,我建议你阅读下列书籍:

(1) Chorafas, D. N. Chaos Theory in the Financial Markets.

Chicago, IL: Probus Publishing Co., 1994.

(2) Deboeck, G. J. Trading on the Edge. New York: John Wiley &

Sons, 1994.

(3) Peters, E. *Chaos and Order in the Capital Markets: A New View of Cycles, Prices and Market Volatility*. New York: John Wiley & Sons, 1991.

(4) Peters, E. *Fractal Market Analysis*. New York: John Wiley & Sons, 1991.

有关混沌理论的最新发展,可查阅各种物理学与数学的期刊。

分形是市场与个别交易者的根本结构。下一章将讨论两种基本形式的根本结构,并说明它们如何可以做为我们的市场范式。

# 第 四 章

## 界定你的根本结构： 它如何成为输赢的分野

我并不是为了改变自我而改变  
我是因为完全了解自我而改变  
——有关存在变化的禅学理论

目 标：  
了解市场的能量，结构中的结构  
以及两种型态的根本结构

犹如先前所提，混沌理论的主要贡献是它对于“自然界现象”的观察。曼德尔布罗特的重要发现之一是，河流与商品市场之间的分形维度非常相似——这显示市场是自然的函数，而不是由人类左脑设计出的一种程序。我们认为，经济、基本、机械与技术分析，它们都无法就市场行为提供一份精密的交易地图。如果市场具有线性的性质，则输家的数目将会减少——尤其是交易者的平均智商很高。如果传统的逻辑确实有效，我们会听到较少的抱怨与较多的成功案例。

有关期货市场的行为，混沌理论提供三项主要原则。整体来说，这三个原则将支配能量的行为。就物理学的角度而言，宇宙内的任何物体都是某种能量。罗伯特·弗里茨在他的书中



(The Path of Least Resistance)曾经详细讨论这些原则。现在让我们探讨这三项原则的主要意义。

## 市场能量的分析原则

**1. 能量永远会遵循阻力最小的途径。**商品市场就如同河流一样：价格的变动会选择阻力最小的途径。这不是市场特有的性质，我们——你、我、以及自然界的万物——都是如此。它是自然界的一种本质。河水顺流而下时，阻力最小的途径将决定其行为。重力使河水在岩石旁回旋，并沿着河床弯曲前进。你选择目前这个时间，阅读这个句子，因为——当你衡量时间管理上的所有因素后——这是阻力最小的途径。你现在以这个姿势阅读，因为这是你觉得阻力最小的途径。在市场中，当你觉得再增加一块钱损失造成的痛苦大于认赔的痛苦时，你便出场了。你还是踏上阻力最小的途径。

**2. 始终存在而通常不可见的根本结构，将决定阻力最小的途径。**河床的根本结构将决定河流的行为。如果河床宽而深，河水将平静地流动。如果河床窄而浅，河水将呈现湍急的流动。探勘河床的根本结构，我们便可以相当精确地预测河流的行为。

假定你现在想要起身上洗手间。你很可能会通过几个房间与走道。你何以不采取“直线”的方式而直接穿墙进入洗手间呢？因为你早已经知道，穿墙而过会自己受伤。走向洗手间时，你很可能不会察觉你的行为是由建筑师来决定的，他设计的房间与走道位置，将决定你如何到达洗手间。建筑师决定房屋的根本结构。

同理，你的根本结构将决定你的交易方法。不论你是否察觉这项结构的存在，它都将决定你的行为与你对于任何市场走

势的反应。我们将在第九章深入探讨这项结构。

许多交易者不断重复亏损的交易行为。他们经常觉得沮丧而无能为力。他们参加讲习会，阅读书籍、更加以画线做注解，研究“神经语言程式”(Neuro Linguistic Programming; NPL)，并接受市场心理学家的治疗，但最后仍然回到亏损的原点。如果你的情况也是如此，这是因为你没有改变根本结构。

仅在表面上下工夫，不会产生真正的变化。唯有根本结构改变时，才是真实的变化。在第六章至第九章之间，我们将讨论市场的根本结构，并建议你如何判断根本结构是否有任何的变动。在第十一章与第十二章中，我们将协助你探索你个人的根本结构。当你的根本结构与市场的根本结构相互融合时，致胜之道将是阻力最小的途径。

身为交易者，你永远必须知道，你何时尝试背离阻力最小的途径。你立即会感觉生理上的紧张与心理上的压力。如果在交易中出现紧张与压力，你便不是“顺流而下”。一旦你了解何谓市场的根本结构，并与市场的行为融合为一体，你会“像蝴蝶般地飞舞，像蜜蜂般地采蜜。”

**3. 这种始终存在而通常不可见的根本结构，可以被发现，并加以改变。**很多人都试图用水桶来改变河流的水道（或市场的走势）。这是不可能达成的目的。然而，如果他们顺流而上，找到河流的源头，可能仅需搬动几块岩石，便可以改变整个河流的方向。某些情况下，原因上的些许变动，便可以导致结果行为的重大变化。这种可能性并不存在于牛顿与欧几里得的线性世界里。

你可以改变生活的模式与交易的行为。然而，你若希望轻松而永久地改变它们，必须在根本结构上下工夫，不应该仅试图改变根本结构的外在行为。

一旦在交易中采取截然不同的结构之后,它会自然地产生一股推力——就如同河水的流动一样——逐渐蓄积动能,并带领你至目的地。

由这三项原则推演出来的基本概念是:你首先可以学习如何辨识主导交易行为的根本结构,其次可以根据你的交易宗旨改变这个结构。

为了辨识根本的结构,我们必须进一步分析这项结构的结构,它是我们的生活与交易的基础。本章稍后将提出两种型态的根本结构,它们将决定你的未来行为与个性,并带领你抵达目标。

## 何谓结构

任何结构都由下列四者构成:(1)要素(成份)(parts or components), (2)计划(plan), (3)能源(power source), 以及(4)宗旨(purpose)。所有结构都包含变动与变动的倾向;换言之,它们具有从一种状况变为另一种状况的倾向。某些结构存在较强烈的变动倾向。在较稳定的结构中,其成份会相互牵制以维持现状。在较不稳定的结构中,成份相互之间的牵制力量较弱。轮椅的变动倾向大于摇椅,摇椅的变动倾向大于沙发,沙发的变动倾向大于房子。每一种情况中,根本结构将决定变动的倾向。

在生活中到处都存在这种根本而通常不可见的结构,而瞬息万变的交易市场更是如此。

埃德蒙森曾经描述巴克敏斯特·富勒在“融合几何学”(Synergetic Geometry)中的概念:

**思考独立的事件:“了解”然后将它们相互关连。**

**Fuller 认为,“了解是结构”,因为它是建立事件相互**

### 之间的关系。

结构决定行为。结构决定任何事物的行为——子弹、飓风、计程车司机、配偶、以及市场。交易池(trading pits)的结构决定交易者在池内的行为。

影响交易绩效最深远的结构是由下列要素构成：欲望、信念、假设、志向、以及——最重要者——你对于市场根本结构与你自己的了解。

结构的研究与心理学的研究是两门相互独立的学问，而且方法上存在相当大的差异。然而，此处有一项明显的关系。将结构的了解与原则套用在交易时，将因此产生两项的领悟。

第一，我们通常会忽略自然界，而只将它当做某些更明显活动的背景或舞台，这种倾向可能来自于无知，而不是傲慢。交易者依据的根本结构将支配他们的整体生活。因为市场与交易者都是自然界的一部分，所以两者的行为都应该遵守“自然界”的根本结构。对于大多数交易者而言，混沌与分形都是新的观念。他们认为，生命是与自然界或市场之间的一场搏斗，而不是与自然界和市场的亲密关连。犹如大作曲家柏辽兹(Hector Berlioz)的评论，“时间是一位伟大的导师，它却不幸地杀死了它大多数的学生。”

研究结构的第二项领悟是，某些结构较其他结构更会产生不同类型的结果。结构具有六亲不认的性质。某些结构将导致痛苦，不论任何人处在其中都是如此。大多数交易者试图改变他们的行为，而不是他们生命中的结构。他们误以为，改变行为便可以改变结构。然而，事实上恰好相反。犹如 Robert Fritz 所说的：“你无法愚弄结构之母。”

某些结构将迈向最终目的地；其他结构仅会不断震荡。现在，让我们探讨这两种类型的结构。我们稍后将说明，套用于市

场中时,它们会产生如何的差异。

## 第一类型的结构

第一类型的结构将产生一种“行动—反动、前—后、8字形”的行为:某种殷切的行为将导致一种相反而不希望出现的行为。钟摆便是一个简单的例子。在弧形轨迹的顶端,重力改变其行为而造成向下的趋势。随着向下动能的累积,钟摆终于朝下摆动,通过最低点,并摆向弧形轨迹的另一顶端。然后,重力使摆动的速度减缓。当钟摆丧失蓄积的向上动能而到达顶端时,它又朝另一个方向摆动(参考图 4-1)。

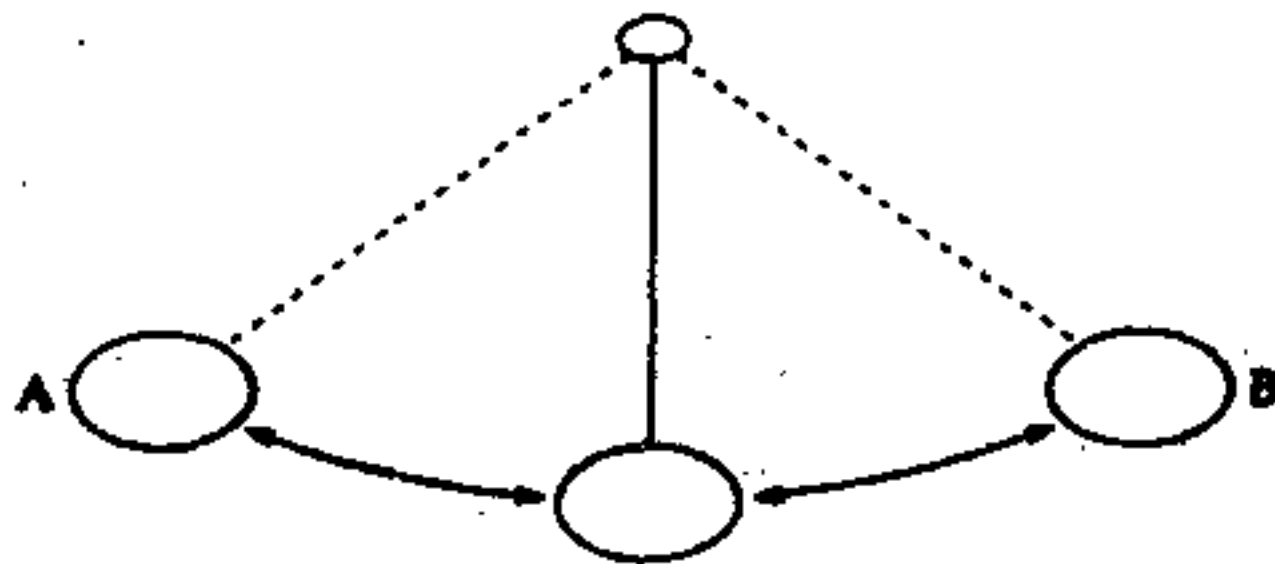


图 4-1 像钟摆一样的第一类型结构

大多数交易者都陷入第一类型的结构中,并在此结构内交易。例如,假定你从事某笔交易,并决定采用非常保守的停损策略。你告诉自己,你需要设定较紧贴的停损,万一判断错误时,才不致于损失过重。市场出现正常的拉回走势,并让你停损出场,然后出现一大波你原先预期的走势。于是,你分析自己发生

亏损的原因，并判定这是因为停损点设定过于保守。你必须给市场一个“活动的空间。”

在下一笔交易中，你加大进场点与停损点之间的距离，并给市场一个很大的“回转空间”。行情大幅拉回，并使你的头寸呈现严重的亏损。你实在无法承担如此的损失。于是，经过分析之后，你又决定“紧缩你的停损”。

绝大多数输家都是陷在这种不断前、后摆动的交易策略中。在第一类型的结构内，变动虽然经常发生，但都不会持续产生结果。任何进步都只是暂时的现象。第一类型的根本结构使我们像钟摆一样地前、后摆动。每当你发现自己总是环绕在某些相同的结果之间时，你已经陷入第一类型的结构了。某人曾经将“疯狂”界定为：“不断重复相同的行为，却预期不同的结果。”如果你发现自己无法持之以恒地节食，戒烟之后仍然抽烟，戒酒后而仍然饮酒，想获胜而仍然失败，你便是处于第一类型的根本结构。

这种情况下，如果你请教于一般的心理医师（记住，我也曾经是心理医师），则你获得的结论可能是“自我破坏”、“失败情绪”、“恐惧成功”或其他类似的症状。他们认为，内部的情境——情绪、习惯、恐惧——导致行为功能的错乱。所有这些典型的心理治疗都坚持你有问题。这种根本结构也是属于亚里斯多德与牛顿的传统：判断“原因”，寻求“解答”，并造成不同的“结果。”

如果你处于这种来回震荡的根本结构中，没有任何心理治疗的解答可以协助你，因为心理学的处理对象并不是导致行为的根本结构。这种方法偶尔也会产生功效，却仅有暂时性的效果。你不妨自行查证，观察那些采用这种方法的交易者，评估心理方法使他们产生多少永久性的改变。我们的研究结果明确显

示,绝大多数交易者仍将故态复萌而重拾失败的习惯。我们发现,唯有调整根本结构,永久性的改变才有可能。

如果你处于这种震荡的模式中(记住,所有的震荡都是无谓的行为,它们的结果总是零),不要将它视为是你必须克服的问题。这种结构不足以让你成为稳定的赢家。非常幸运地,除了这种震荡的结构之外,还有另一种根本结构。

## 第二类型的结构

**请留意万物的自然秩序。融入自然的秩序中,  
而不可与其对抗。试图改变这种秩序只会徒增障  
碍。**

**——禅学谚语**

我们发现第一类型的结构奠基于人类的左脑。第二类型的结构位于大脑中具有创造力的部分。第一类型的结构试图解决问题(戒除失败);第二类型的结构将创造崭新的行为与结果。它不解决问题,而仅创造结果。两者之间的对照相当类似于古典物理学与量子物理学。古典物理学认为,“有”必须来自于“有”。量子物理学则认为,“有”可以来自于“无”。古典物理学坚持,“物质”必须来自于“其他物质”。量子物理学则相信,“物质”可以来自于“空无一物”。在第十一章中,我们将引用这种方法调整自身的结构。

你成功地解决问题时,你只是没有问题而已。你仍然未必可以得到你想要的结果(稳定获利)。在亚里斯多德的传统下,执着于解决问题的心态,已经成为一种生活方式。我们大多不曾考虑另一种替代方法。

在国家政治的层面上,讨论的重心总是围绕在赤字的问题、



通货膨胀的问题、无壳蜗牛的问题、税金的问题、AIDS 的问题、教育的问题——以及其他无限的问题。历史上最伟大的领导者并不擅长于解决问题，他们是创造者。第二次世界大战期间，罗斯福与邱吉尔并未试图解决轴心国的问题；他们为全世界的未来奠定一个他们理想中基础。

解决问题当然有其功能，但它在创造致胜交易的心态上却无效果。在一般情况下，它甚至无法实际改变任何事物。这是关键的所在。解决问题时，“由坏转好，再由好转坏”将是阻力最小的途径。你可以采取行动减轻问题的压力。一旦压力减轻之后，你会放松，并缺乏动机采取进一步的行动。这便产生“8 字形”的典型模式：许多行动，却无实质结果。

我们可以由另一个角度观察这种解决问题的心态。成功时，你总会放弃那些最初造成你成功的事物。这种现象在日常生活中非常普遍。一家餐厅为了解决生意不佳的问题，决定以最佳的美食吸引顾客，一旦稍有成果，它又恢复以往的菜色，于是顾客又流失了。热恋中的男女也是如此，我们彼此互献殷勤，互相体贴，始终让对方看到最美的一面，并承诺终生照顾对方。一旦结婚之后，我们总是立刻忘却这些最初造成美好关系的小细节。如果交易行为仅尝试解决问题而不创造利润，交易者也会陷入相同的模式中。

医学的宗旨不在于创造健康的身体，而是在于解决病痛。医学并不是一门创造健康的科学。法律的目的在于解决犯罪的问题，而不在于矫正罪犯的行为。法律并不是一种创造人类文明的方法。心理治疗也是如此，它不是创造理想生活与提升个人的方法。

杨格(Carl Yung)曾经致力研究这个领域，并获得一项结论，大多数情况下，问题的本身并不重要。他提出一段精辟的见

解：

在人生当中，所有最严重与最重要的问题，基本上都是无法解决的…。它们永远无法被解决，而仅可以“变得不重要”(outgrown)。这种“变得不重要”的程序需要透过新一层的意识来提供。病患的层次必须提高，或视野必须加宽，在这种较开阔的架构下，无法解决的问题便丧失它的重要性。面对著崭新而更强烈的生活欲望，原来的问题变得不重要，虽然问题本身在逻辑上并没有被解决。(引自杨格所著的 *Cenenary Brochrue*. Zurich: Curatorum of C. G. Jung Institute, 1975. p.29.)

解决问题并不能使你创造你希望的结果(利润)；一般而言，它带来的恰好是你不希望的结果(亏损)。你不需要改变你的交易——你需要超越它。

第二类型的结构是一种截然不同的世界，其中每一项事物都自动而奇妙地协助你迈向你的目标。此处鲜有浪费的运动(来回振荡)。你驾着一艘太空船，所有的能量都输往最适当的地方，你从事的每一项行为似乎都协助你向前迈进。

不需再执着于解决问题，在第二类型的根本结构中，你将创造。创造力不是你能够在学校、家庭或工作上可以学习的技巧。在期货交易中，这可能是最重要的一种技巧。它不是针对环境的一种反应。值得安慰的是，你目前的环境绝对不会局限你在市场中获利的创造力。创造的程序完全不同于你对于目前环境的反应。

一位交易者若仅回应目前环境，他将受制于环境。对你而言，环境是一种羁绊或桎梏。当你处于创造中时，你将自由，但自由不会对你构成威胁。在你的一生中，你总是被规定应该在

什么时候,以何种方式,去做些什么。早上 9:00 到办公室,午餐仅有一小时,下午 5:00 以前不可离开。星期三要举行会议。医生告诉你一天要睡八个小时。我必须完成某些计划才有升迁的可能。这季的税金必须在星期五以前寄出。规定与命令由四面八方而来。

现在,你踏进交易的行业,这里基本上没有任何的规定。你可以规定你想交易的时间,以及你想交易的金额。你决定自己的风险。你创造自己的利润。一般人所受的教育与工作经验,都无法使他们获得这类自由。有些交易者订阅分析快讯与热线电话,或彻夜守着 CNBC-FNN 而希望获得指引。然而,真正的指引仅来自于内部,而交易的结果也完全取决于你的根本结构。

在第十一章的“第四阶层”中,我们将详细探讨个人的根本结构,并分析第一类型与第二类型的根本结构将如何影响市场、你与你的交易。在第十二章的“第五阶层”中,我们会把所有的工具归纳在一起。

## 结论

本章曾经讨论内部与外部世界的运作方法。我们介绍三项原则,它们与自然界的本身和自然界的功能相互一致:

1. 能量永远会遵循阻力最小的途径。
2. 始终存在而通常不可见的根本结构,将决定阻力最小的途径。
3. 这种始终存在而通常不可见的根本结构,可以被发现并加以改变。

接着,我们进一步观察结构中的结构;并探讨传统中以解决问题为主的心态,以及一种更有效而更具获利能力的创造性结

构。

下一章将讨论人类如何透过学习的行为提升自己。我们将说明如果由初学者逐渐进步为专家的五个步骤。稍后各章将分别解说这五种步骤。

# **第 五 章**

## **航行于市场中： 适当地图的必要性**

### **目 标：**

**学习如何由初学者逐渐提升至专家的  
五种步骤,并将它们运用于交易中**

截至目前为止,我们已经讨论了大多数交易者当前所处的情况,了解期货市场实际上非常单纯,说明混沌是一种较有效的交易范式,并深入探讨结构中的两种不同结构。本章中,我们将绘制一份交互式的地图,它是本书其余部分的指南。我们希望明确的方向与信息的反馈,它们将告诉我们曾经到过那里,目前在那里,以及我们如何提升交易能力。

### **通往获利的阶梯**

学习交易的最大难题之一,在于没有一种循序渐进的方法,使初学者可以由截然而无知而成为交易专家,或由必然的输家成为稳定的赢家。目前存在的种种方法,或是教导交易中的词汇,或只是提供一系列作者偏爱的指标。两者都无法训练出绩效稳定的优秀交易者。

然而,实际上存在着一种普遍性的五步骤渐进方法,可使初

学者成为任何领域内的专家。首先提出这种渐进学习方法的学者,包括 Hubert L. Dreyfuss 与 Stuart E. Dreyfuss 两兄弟将它运用于电脑中;以及 James F. Dalton, Eric T. Jones 与 Robert B. Dalton 等人,将它运用于市场中。这种渐进的方法提供给我们一种结构,使我们可以循序地由某一阶层提升至次一阶层,并研究每一阶层在历史上与科学上的差异。

假定你参加一场莫扎特钢琴独奏曲的音乐会。演奏会结束后,你深为这场美妙的音乐所感动,于是你决定,“不论付出何等代价,我都要学习演奏钢琴。无论我的背景、音乐才华、年龄或任何其他因素——我都要学习演奏钢琴!”让我们把这段情节引用至交易中,假定你因为某些理由——潜在的获利、生活的形态、能力的挑战、或其他原因——决定学习商品交易中的“一致性获利法”。

对于你的音乐目标而言,你很可能会购买或租一架钢琴,阅读钢琴的指导书籍,聘请一位钢琴老师。对于你的交易目标而言,你很可能会购买或租用一些报价设备,把电视频道对准 CN-BC-FNN,订阅交易分析快讯,参加讲习会,阅读书籍。在这两种情况下,这个阶层都是属于初学者的程度。

你面对着各种的信息来源,它们将使你产生好(有效)或不好(失败)的习惯与观念。你觉得非常兴奋,而处在一种心理学家所谓的“萌芽阶段”(germination)兴奋期中。你全身充满精力,每当有任何想法便“让我们试试看”。

在音乐方面,你将学习最基本的内容——全音符、半因符、休止符……等。你将熟悉琴键的位置,调整手指的姿势。你处理的是个别的音符与八度音阶,而不是音调与作曲。在“一致性获利法”中,你将以不亏损的方式累积市场的经验,并学习如何交易。现在,让我们介绍“第一阶层”(初学者)。

## 第一阶层:初学者

在初学者的阶层中,音乐方面是学习音乐符号的基本知识,并了解乐谱上的术语与缩写。交易的情况也是如此。你将学习市场中的用语。本章将简介“一致性获利性法”在各个阶层的目标与运用工具。

---

### 初学者阶层

**目标:**在不亏损的前提下,累积市场经验

**工具:**OHLC、交易量、MFI、视窗与安全气囊

---

在科学中,这阶层的特色是数目。在音乐中,它们是符号。在电脑中,它们是二进位的运算。在心理学中,重点在于人类的左脑。在历史中,这是中世纪。在数学中,这是算术。它们采用的假设具有亚里斯多德的性质:每件事物都是分离的,所以你可以计数或/与归类。

在交易的第一阶层,我们将学习市场的基本知识:术语、如何交易、何谓规定保证金、……等。我们将探讨此阶层使用的工具,以及它们提供的许多信息。这些工具包括:价格条形(亦即是 OHLC, O 代表开盘 [open], H 为最高价 [high], L 为最低价 [low], C 为收盘 [close] )、交易量、市场促进指数 (Market Facilitation Index; MFI)、“一致性获利法”的视窗、以及安全气囊。我们将在条形 (bar) 的基础上观察市场。我们仅专注于两支条形,当时的条形与前一支条形。主要目的在于了解市场的行为演变,而不试图由过去的资料中寻找模式或范本,以解释目前的市场行为。



这是迈向交易专家的第一个步骤。身为一位初学者,你必须学习如何判断谁在主导这场戏剧,目前的进展如何。你将开始学习各种期间长度的趋势。大多数初学者都希望寻找一套机械性的交易系统;他们认为,只要他们可以把市场的拼图凑齐,他们就可以利用这套系统成功致富。算了!这是不可能实现的美梦。如果你是由这个角度交易,只要幸运之神不再照顾你时,你便注定失败。在这个阶层,绝对没有任何可供遵循的“有效机械性地图”。根据我个人的看法,这世界上从来没有出现过一套成功而绩效稳定的“机械性系统”。目前没有,未来也非常不可能会出现,虽然数种相关领域内的科技极为进步,例如:人工智能、类比协调处理(analog coprocessors)、遗传算法(genetic algorithms)、正交回归(orthogonal regression)、以及类神经网络。如果你了解市场的真正运作方式(请回想“摩登原始市场”),你应该了解市场在本质上便会摧毁任何机械性的交易系统。所有机械性交易系统都逃不过失败的命运!它们都是线性的工具,所以无法精确或充分地描述非线性的市场。如果真的存在一套成功而绩效稳定的机械性系统,它的价格将不是 3000 美元,而应该是每小时单位价格 3000 万美元。请留意,我们谈论的是一种可以长期稳定获利的机械性交易系统。

初学者使用的地图,性质上属于价格比较,并不是一种充分的工具,因为价格是结果而不是原因。他们比较的是结果与结果。这种技巧通常无法获利。虽然它们偶尔会发出“有效的信号”,但这些工具无法提供稳定的获利。我在世界各地演讲时,我总是提出一段陈述来接受挑战:对于任何交易指标产生的获利交易信息——背离、反转……等——我都可以就同一指标提出另外五个失败信号的案例。我谈论的指标是随机指标、相对强弱指标(RSI)、动能、通道、或其他“过去非常可靠的指标”。

初学者阶层的功能是以不发生亏损为前提，在市场中交易以累积经验。在一般情况下，初学者——不论是在音乐、恋爱或交易的领域内——通常都会在此“萌芽阶段”中呈现大量的精力。然而，兴奋过后通常都是沮丧。

“我当初并不知道，要练得一手好琴技，竟然必须经年累月地每天练习四小时。”

“当我进一步了解她(他)的个性之后，这个女孩(男孩)似乎虚有其表。”

“期货交易较我想像的要难得多。每当我向前迈进一步，接下来总是要再退后两步。”

大多数初学者都在这个时候放弃了。就交易而言，根据过去的统计数据显示，初学者大多仅可以在市场中持续三个月。对于那些经得起最初磨练而继续练习音乐或学习交易的人而言，潜在的报酬始终存在。

当你从事市场行为的细部研究时(我们仅研究连续两支的条形图)，你将开始领悟市场的真正运作方式。你将开始了解市场是自然界的产物，而无关乎经济分析、基本分析或技术分析。这犹如你在孩童时期学骑自行车一样，唯有不断的跌倒，你才能够领悟身体的平衡；所以，初学者也必须亲身去领会市场的均衡力量。如此才可踏进第二阶层的门槛，并体会深一层的了解、感受与绩效。

## 第二阶层：进阶者

这个阶层，我们将扩张时间的视野，条形图的涵盖范围将超过第一阶层。我们已经由初学者提升为进阶者。

---

### 进阶者阶层

目标：在一口合约的基础上稳定获利

工具：艾略特波浪与分形

在学习基本的符号与合音之后，音乐的进阶者将开始弹奏整段的乐曲，这让演奏者与听众都觉得舒服多了。让我们观察第一阶层与第二阶层之间的差异。

第一阶层的数学是算术的四则运算，第二阶层考虑的是空间（几何学）。在音乐中，第一阶层着重的是音色，第二阶层则考虑音调。在电脑中，第二阶层是类比电脑。在历史中，第二阶层是文艺复兴。我们将同时观察树叶与其阴影。我们将由一个维度提升至较高的维度。第二阶层处理的信息超过第一阶层。在市场中，第二阶层使用的地图包括艾略特波浪与分形。时间的结构由两支条形增加为 140 支或更多的条形。

这个时候，所有交易者都将面临一个重要的关卡。交易的动机是否足够强烈，以克服市场经验带来的挫折感？犹如学骑自行车的情况一样，地心引力将教导你如何掌握平衡感；同理，交易的亏损将教导你了解自己与市场的均衡。

在此阶层中，分形与艾略特波浪是显示市场根本结构的工具。艾略特波浪理论将指引市场上、下的走势。以“一致性获利法”分析艾略特波浪，这可以排除 90% 的模棱两可，并提供适当的策略处理其余的 10% 走势。

我将交易视同是开发一种新产品。首要之务是产品的品质。品质尚不稳定之前便莽撞地增加产量，你将面临客户的抱怨与退货。唯有你可以控制品质时，才是开始大量生产的时机。在期货交易中，稳定的品质是指在一口合约的基础上稳定获利。

若非如此,你并没有控制交易的品质,或你未采行适当的技巧。

进阶者是一位可以控制利润品质的生产者。次一步骤是迈向胜任者阶层,这时你将在多口合约的基础上交易,并灵活运用第一与第二阶层学习的技巧。在第三阶层内,你关心的不再是单口合约的获利,而是如何获取最大的投资报酬(return of investment ;ROI)。就期货交易的行业而言,第三阶层的交易者已经是处于顶尖的 3% 以内。此时处理的将是大钱!

## 第三阶层:胜任交易者

---

### 胜任者阶层

**目标:**以多口合约、价差交易、以及销售选择权的方式,使总投资报酬达到最大

**工具:**交易伙伴(Profitunity Trading Partner)

**计划交易(Profitunity Planned Trading)**

---

在这个阶层,钢琴演奏者必须完全根据乐谱弹奏。乐谱上标示音调加强,你便应该大声弹奏;乐谱上标示快板,你便应该加快速度。所谓“胜任”是指完全根据乐谱的指示弹奏。在期货交易中,所谓“胜任”是指增加你的总投资报酬。你必须精确地阅读市场的行情。市场告诉你买进,你便买进;它告诉你卖出,你便卖出;它告诉你退场,你便退场。你将胜任而稳定地“把奖金带回家”。换言之,你不会妨碍你的获利制造工具。

第三阶层是一个崭新的领域。在历史中,它具有工业革命的特质,当时对于生产方法与经济运作的全新了解,开创了新的机会与效益。在数学中,这个阶层是代数,它使我们可以处理方

程式,并寻求未知数 X。这是了解混淆现象的初级阶段。在第三阶层中,我们将开始探讨所谓的“原因”而不仅是“结果”而已。

这个阶层的市场工具包括“一致性获利法”的“计划交易”(Planned Trading<sup>TM</sup>),它可以在根本而不可见的市场结构中汲取最大的利润与弹性。它使你可以根据市场目前的“韵律而起舞”。它也可以使你知悉,某项分析是否“错误”或“与行情不搭配”。如果分析错误,则适当的策略是停损而反转头寸。如果是“不搭配”,则最佳的策略是出场。

“计划交易”是由市场(而不是某种武断的交易系统)决定适当的策略,并因此而就某特定走势获取最大的利润。“计划交易”可以为资产配置提供最大的获利与最小的风险。

此阶层的另一项主要工具是“交易伙伴”(Trading Partner<sup>TM</sup>)。“交易伙伴”的功能是考虑机会的优先秩序,并设定最适当的保护措施。熟练地运用“交易伙伴”,你可以完整地分析任何的走势图,并在 10 秒钟之内便知道每一条形上应该采取的动作:买、卖、分批加码操作、停损而反转、或出场。在第三阶层中,你将拥有一项可贵的资产:“立即而正确地”评估任何行情。

你每天不需再花费数小时的时间分析行情。多数交易者花费太多的时间在分析上,以致错失市场每天提供的许多机会。

一旦到达第三阶层的境界,你将是一位自足的专业交易者。你已经熟悉市场中始终存在而通常不可见的根本结构。你已不需要、也不希望外来的意见。你不再需要阅读《华尔街日报》,收看 CNBC-FNN 的节目,订阅分析快讯,或在热线电话上花冤枉钱。然而,这只是方程式的一侧。另一侧是交易者本身。

就音乐技巧而言,我想有数以千、万计的音乐家胜过法兰克辛纳屈(Frank Sinatra),但他的唱片销售量却非任何音乐家可以比拟。在现场音乐会中,他的声音平淡,并随意地更改节奏。

然而，他的唱片之所以畅销，他之所以因此而致富，便在于他并不完全根据乐谱来演唱。他可以表达、并传递他对于歌曲的感受。在这个五步骤渐进法的过程中，第三阶层与第四阶层之间代表的是一种境界的跃升。在第四阶层中，你将对于市场行情产生一种相当精确的“莫名感觉”或“经过培养的直觉”。你将调整自己的结构来对应市场的结构。在第四阶层，致胜之道将是阻力最小的途径。

## 第四阶层：精练交易者

---

### 精练阶层

目标：以自身的信念系统交易

工具：左脑、脑髓、右脑（脑部功能）

---

在这个阶层，音乐家的主要目标是通过音乐的语言来传达感情。通过演奏者的手指，钢琴的琴键，感情将转化为音波，并震动听众们的心灵。在交易中，你是以自身信念系统（将自己的根本结构与市场的根本结构相互融合）来交易。金钱的利益不是唯一的报酬，当你的交易与市场的脉动融合为一体时，这种感受将使心灵获得最大的满足。

前三个阶层之间代表的是量变，第三与第四阶层之间代表的则是质变。在历史中，这是电子革命的时代，它使人类可以处理以往所不可想像的资料。我们先前仰赖的科技以不可言喻的速度跃升。我撰写本书使用的 486 电脑，它处理资料的能力便超过一世纪前全世界的所有设备。不妨如此设想：通过手边的键盘，我控制的计算能力便非 100 年前全世界所有的设备所可

---



比拟。为了说明电子科技的进步速度,现在让我们回到 1975 年。当时,劳斯莱斯轿车的价格为 6.5 万美元。当时的电脑价格远高于目前水准。如果电脑价格的下降速度也反应在劳斯莱斯轿车上,则目前同一款式车种的售价仅需 30 美分。现在,我们能够以些许的代价掌握电脑的能力,并利用它处理无限庞大的资料,或处理无限细微的物质。每一位交易者都有购买电脑的经济能力。混沌的复杂度理论曾经是知识进步的诅咒,而目前每一个领域都在运用它。在数学中,它代表的是微积分,它一方面使我们可以“微分”至无限小,在另一方面又可以“积分”至无限大。

在这个阶层中,交易者也将历经质变。他们将开始了解,他们本身也是整体程序不可或缺的一个重要部分,他们将把各自的背景、哲学与信念系统整合为一体。交易者将逐渐体会一项事实,没有任何人是根据市场来进行交易,每个人都是根据自身的信念系统交易。犹如电脑革命一样,它使我们可以处理几乎无限的资料,并探索其中代表的意义;同理,混沌理论使我们可以通过一个崭新的角度观察自己的行为,而这是亚里斯多德、欧几里得、牛顿、古典物理学与心理学等方法全然未掌握的环节。

在这个阶层,我们将开始了解、并处理我们自己的生理与脑部的结构。“一致性获利小组”已经把这种了解提升至前所未有的精准层次。我们的目标是调整个人的根本结构,并使它与市场的根本结构融合为一体。在这种情况下——容我重复一次——致胜之道将是阻力最小的途径。



## 第五阶层：专家交易者

---

### 专家阶层

目标：根据自己的心境交易

工具：你拥有的各种心境(生物软体)

---

这是交易最高境界的门槛，我们将踏入一个过去仅能梦想的领域。在第五阶层，我们发现任何事物都是一种信息，而我们处理信息的目的是“了解我们自己是谁”。在此阶层中，交易将成为一场层次最高的“游戏”；每一事物都很重要，每一事物都是导师。我们将了解自己与市场，而这项了解又将协助我们控制自己与市场。

在第五阶层，我们将深入混沌的领域。在运动中，这个领域有时又称为“特别地区”(zone)。混沌并不代表“无秩序”；它实际上是一种无所不包的较高秩序。此处没有随机的现象。在第一至第三阶层中，我们所谓的随机性，实际上是我们缺乏领悟与了解的总代名词。

在这里，交易是一种压力很低的生活方式。你觉得自己顺流而下，而且可以轻易到达任何目的地。遵循“一致性获利法”，你的美梦将可成真。

## 结论

本章提出一种五个步骤的方法，使你由初学者循序渐进而成为交易专家，其中的阶层数目代表你当时所处的交易层次。

---

另外,在每一阶层中,我们也说明其交易目标与适当的交易工具。为了便于查阅,我们将相关重点列示如下:

阶 层	目 标	工 具
1. 初学者	在不亏损的前题下,累积市场经验	OHLC、交易量、MFI、视窗与安全气囊
2. 进阶者	在一口合约的基础上,稳定获利	艾略特波浪与分形
3. 胜任者	获取最大的投资总报酬	交易伙伴与计划交易
4. 精练者	以个人的信念系统交易	左脑、脑髓、右脑(脑部功能)
5. 专家	以自身的心境交易	自身的各种心境(生物软件)

下一章将介绍第一阶层的细节,这也是成为交易专家的第一步骤。我们将研究第一阶层的所有工具,并描述所需观察的反馈。

# 第 六 章

## 第一阶层：初学交易者

大道甚夷，而民好径。

——老子

### 目 标：

开始阅读市场的本身，不再阅读其他人对于市场的意见

本章将探讨市场交易必要的基本知识。最佳的处理方式是将每一项目与每一决策都当成学习的经验。犹如前一章所提，展开新的冒险时，总是会充满兴奋的感觉。我们称此为“萌芽阶段”的兴奋期。你将进行的冒险将不同于其他人。我在讲习会中曾说，交易是世界上最“赤裸裸的心理治疗法。”它是一种最适合于“了解自我”的经验。商品交易不仅可以提供金钱上的报酬，而且还可以为你的生活带来刺激、趣味与了解。

初学者在建立头寸时，他们要求的信息，通常会多于市场所提供的程度。回想先前讨论的摩登原始人市场便可以了解，如果你拥有全世界的信息与指标，你将处于百分之百的矛盾中。市场将反映相同的买方力量与卖方力量；所以，较多的信息并不是解决之道。解决之道在于“正确形式的正确信息”。本章将设计一套方法，以处理市场每分钟不断出现的庞杂信息，并将它们汇整为一种形式与语言，使你可以轻松拟定决策。总之，我们将提供一种单纯、明确而能据以拟定决策的语言。

更明确来说，你将学习如何判断谁在主导市场的戏台——

谁居于控制的地位,以及(更为重要地)他们在做些什么。另外,你也将学习如何判断市场当时的走势。在下一章中,你将学习如何较精确地判断市场的未来走势。

你将学习一种 30 年来市场中最先进的分析工具。这是一种独创的指标,目前它已经在世界各地为人采用。你确实掌握本章内容后,你对于市场真实情况的了解程度,将超过目前市场中 90% 的交易者。

在不亏损的前提下,累积市场的交易经验,这是“一致性获利法”的第一阶层目标。本章提供的内容将使你达到此目标。

期货市场的规模是如此的庞大,即使如亨特(Hunt)兄弟或乔治·索罗斯(George Soros)等富豪也无法操纵一小部分市场。主要国家中央银行的联合干预,也只可以短暂影响行情而已。如果我们希望在市场交易中获利,首先便放弃我们可以影响行情的想法。我们的唯一选择是追随行情,而且必须确定我们追随的是行情的驱动者。

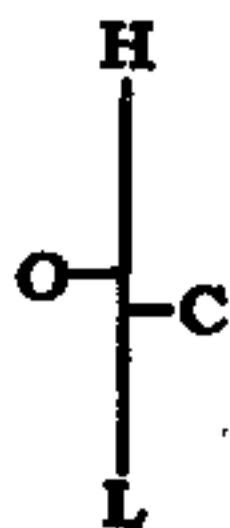


图 6-1 开盘——最高——最低——收盘

我说“谁在主导这场戏”时,我是指那些交易量最大的交易者。知道他们的确实身份并不重要。了解他们的行动——大量买进或卖出——则至为重要。了解他们的决策与行动并不如大多数交易者想像地困难。

让我们由商品交易最根本的单位着手——市场走势图的一支条形图。市场提供给我们的信息是 OHLC(图 6-1;它可以是任何时间单位的开盘——最高——最低——收盘)、成交量与时间。大多数交易者并不了解这些数据涵盖着的无限信息。我们在比较某一条形图的高、低价时,关键在于开、收盘价之间的关系。

不论我们讨论的时间单位如何,开盘价代表买、卖双方在开盘期间的均衡点。我们将观察均衡点在条形图涵盖期间内的变化状况,并以此判断行情走势。

最高价代表多方驱动行情上扬的最高水准。多方显然希望价格愈高愈好,如此他们才可以获取更多的利润。然而,随着价格的攀升,多方力气将逐渐放尽或/空方的力量将逐渐转强,于是价格无法再继续挺进。价格停止上升将有利于空方,因为价格每向上跳动一档,都代表他们的损失。

最低价则代表空方放尽气力,而多方拒绝价格进一步下挫的价位。

收盘价则代表整段交易期间结束时的均衡价位。如果交易期间为天、周或月,收盘价也代表所有交易者在当天、当周或当月结束时达成的均衡价位。

上述四项价格提供许多关键的信息,但更重要的是均衡点的移动。我们需要某种系统化的方法衡量与标示各种可能的移动模式,并解释它们代表的意义。

我们发现,最简便而最适当的方法,是将条形图分割为等份的三段,并由上往下分别标示为 1、2 与 3。请参考图 6-2。

其次,我们需要以一种简单的方法,整理相关期间内发生的一切。我们需要一种精简的转换器,将重要的市场信息转译为一种语言或符号,使决策程序变得简单、快速、明显、并具有整体的获利性。



图 6-2 等分为三的条形图

“一致性获利法”将条形图分割为三等份,并观察开、收盘价与高、低价之间的关系。我们任意地将开盘价定义为第一位数,并将收盘价定义为第二位数(译者按:若以“XY”表示,第一位数X代表开盘价,第二位数Y代表收盘价,其中X、Y=1、2、3)。开、收盘价的数据将根据其在条形图中所处位置决定(换言之,顶部为1,中部为2,底部为3)。以图6-3中的两个条形图为例。左侧的条形图中,开盘与收盘都位于条形图的顶部三分之一内,我们刚才将这部分定义为1(参考图6-2)。所以,左侧的条形图被标示为1-1。右侧的条形图被标示为3-3,因为其开、收盘价都位于条形图的底部三分之一内。每当我们发现上述这种极端情况(开、收盘价同时位于顶部或底部),则在未来1至5支条形图内,市场走势会有85%的机会变更方向。单是这项知识便可以改变你的交易结果。这项法则对于盘中交易(intraday trading)有非常大的助益。

由心理学的角度来看,图6-3中的两支条形图是代表一种“接近—回避”(approach-avoidance)的行为:开盘之后,价格朝某方向发展,最后又回至开盘价附近。开、收盘之间最后并没有产生太大的价差。这支条形图提供的信息并不仅于此。它告诉我们谁在主导行情,他们在开、收盘的期间内做些什么。以左侧的1-1条形图为例(开、收盘价都位于顶部),我们知道开盘后是由

空方主导,稍后则由多方主导。尚有精彩的内容,稍后请继续收看——犹如电视广告。我们也知道收盘期间是由谁主导。买方!为什么?因为收盘价拉回至顶部。这种现象不可能有另一种解释。

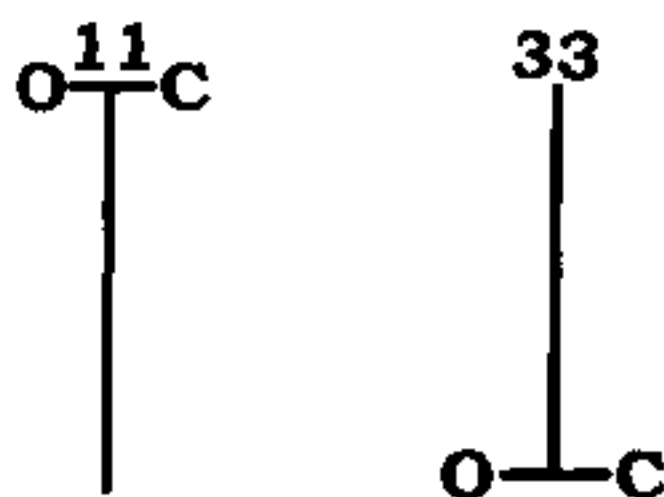


图 6-3 1-1 条形图与 3-3 条形图

在右侧的 3-3 条形图中,它代表的信息恰好相反。开盘后的前段行情是由多方主导,后段期间与收盘期间则由空方主导。不论你分析的是那一种商品或那一种时间单位的走势图,每一支条形图都可以提供上述的信息。我们现在是以显微镜观察细部的信息,稍后我们将由广角镜审视宏观的市场。这犹如是一幅由数字拼凑的图画一样。首先是局部而单一的色彩,稍后将出现较大的景观,并传达艺术家(市场)希望沟通的信息。

除了 1-1 与 3-3 的条形图之外,我们还有 2-2 的条形图(图 6-4),它代表的意义远不如极端情况那般地明确。它被标示为 2-2,因为开、收盘价都位于条形图的中部。这与极端情况不同,它并未告诉我们收盘期间是由谁主导。由于其涵意相当不确定,所以我们称其为中性的(neutral)条形图。在阴阳线的术语中,这相当于是十字线(doji)或纺锤线(spinnings top)。2-2 条形图显示,买方与卖方都未在交易期间内取得主导性的控制权。



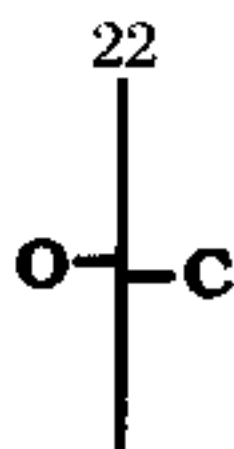


图 6-4 2-2 条形图

在这种特定的条形图分类下,总共仅有九种可能的排列。我们已经讨论其中的三种(两种极端情况,一种中性情况)。其次的一种类别,我们称为爬升型(climbers)。它们的共通特性是,开盘价一定低于收盘价。我们分别将它们标示为 3-1、2-1 与 3-2,请参考图 6-5。

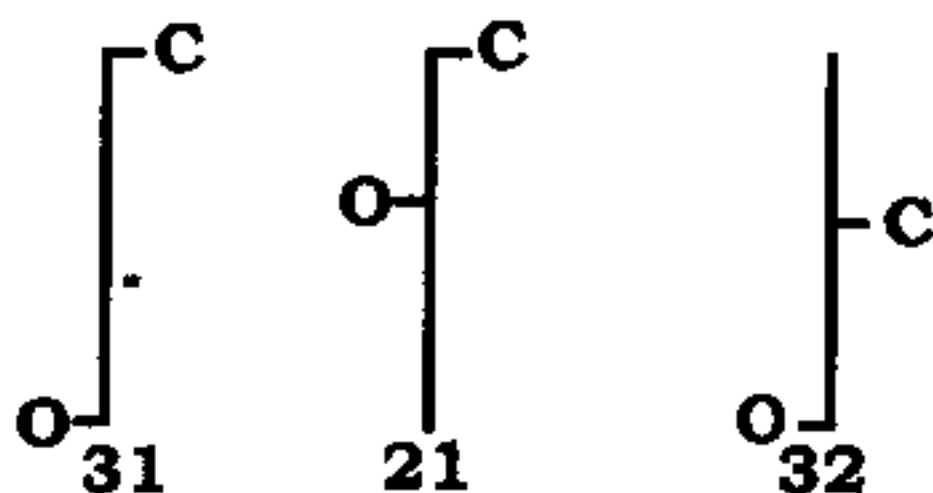


图 6-5 爬升条形图

3-1 的条形图提供给我们的信息最明确:整段交易期间都是由买方主导。以市场术语来说,这是一段趋势明显的行情。2-1 条形图提供的信息较少,但它确实告诉我们,收盘期间是由买方主导。在所有爬升型的模式中,3-2 条形图提供的信息最少。它告诉我们,买方确实把收盘价拉升至开盘价之上,卖方却

曾主导一段行情而把价格压低至最高价之下。然而,我们无法确定最后一段行情是由谁主导。

最后一类型具有三种可能排列,它们的价格下滑而收盘价低于开盘价,我们称为漂流型(drifters)。我们分别将它们标示为1-2、2-3与1-3,请参考图6-6。

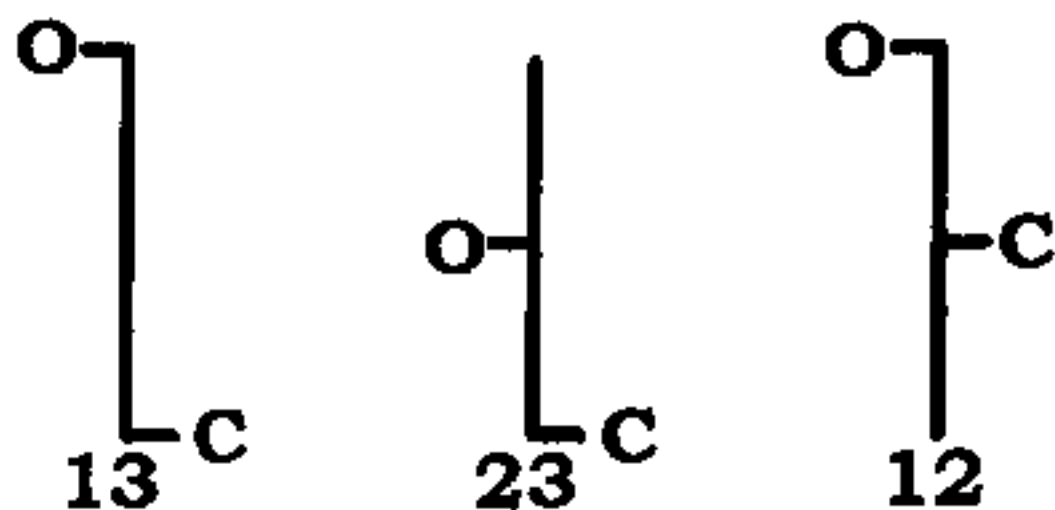


图 6-6 漂流条形图

1-3 的条形图提供给我们信息最明确:整段交易期间都是由卖方主导,收盘期间当然也是如此。2-3 条形图提供的信息较少,但它确实告诉我们,收盘期间是由卖方主导。1-2 条形图提供的信息最少。我们无法确定最后一段行情是由谁主导。

我们现在已经知道,只要观察条形图的开盘、最高、最低与收盘价,我们便可以掌握相当多的信息:谁在主导行情,他们在做些什么。每支条形图都显示,买、卖双方在交易期间驱动均衡点的互动关系,这是很重要的概念。单就这项知识而言,它便超过大多数交易者对于市场的了解程度。

## 较长期的走势

市场趋势的立即变动方向将如何呢？评估这个问题，我们需要进一步的资料。所谓“立即”，我是指与前一支条形图涵盖的相同交易期间而言。以 5 分钟的条形图为例，我们考虑的总期间是 10 分钟（2 支条形图）。如果条形图的时间单位是 1 小时，则我们考虑的总期间是 2 小时。

图 6-7 列示的三组条形图，便是我们判断趋势的“快速心法”。如果目前条形图的中点高于前一支条形图的最高价，则趋势向上，并标示为(+)。如果中点位于前一支条形图的最高价与最低价之间，则我们将它标示为(0)，代表重叠(overlap)而无明显趋势。如果中点低于前一支条形图的最低价，我们将它标示为(-)，代表趋势向下。

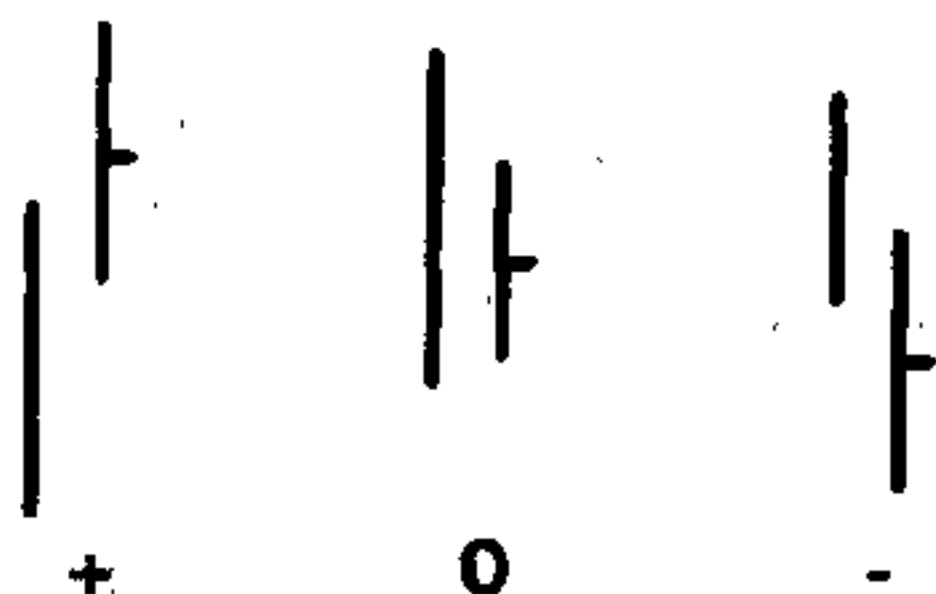


图 6-7 判定立即的趋势

我们已经知道当时（一支条形图的涵盖期间）的行情是由谁主导，以及他们在做些什么。现在，我们将研究立即的趋势，以了解较长期的行情发展。接下来，我们将进一步探索交易期间

内发生的实际状况。究竟有哪些互动的力量决定价格、价格的移动、以及价格趋势的结果(收盘的趋势)?

## 趋势

有一个相当古老的交易原则说,顺势操作是稳定获利的最佳方法。然而,另一项赚钱的原则却使情况变得令人迷惑:“买低卖高”。犹如第二章的说明,这两个原则显然相互矛盾。如果你买低卖高,你便是逆势操作。当然,“买低”的最理想位置是在向上趋势的最初端。为了培养这种能力,让我们来探讨趋势究竟是如何形成。

就实际市场的结构而言,“市场”或“场内”长久以来并没有太大的变化。数十年以前,多数的大型谷物商都在场内交易。他们的交易数量相当可观而足以驱动市场,当年他们对于市场的控制能力远超过目前。近20年以来,商品已经成为世界性的市场。不仅 Ralston Purina、Kellogg 与其他大型谷物商在市场中避险,全球数以百万计的小投机者与农民们也进场与他们竞争,而希望在谷物的未来价格走势中获利。这种情况为交易者带来无限的机会。今天,市场的趋势已经不再由场内(floor)决定。场内仅是回应“外来的”委托单而提供市场的流动性罢了。

市场趋势是决定于场外而不是场内,这使我们有机会预测行情。关键在于交易量(volume;译者按:在本书中,译者将“交易量”视为是数量的通称,有别于实际的“成交量”)。市场提供的即时(real-time)信息仅有三种:跳动量(tick volume)、时间与价格。跳动量是某特定期间内的价格跳动次数。它并不是合约的交易口数。(译按:盘中交易或当日冲销并没有成交量可供参考,所以利用跳动量代表成交量。)根据许多研究分析显示,跳动量与实际的成交量之间并没有明显的差异。我们采用跳动量,

---

并以它代表实际的成交量。这种即时的交易量数据是判断交易情况的最佳线索。

在交易池(trading pits)内有两类交易者:场内经纪人(floor brokers)与场内交易员(locals)。场内经纪人是搓合委托单的专业人员。他们领取薪水与/或佣金。一般而言,他们并不以自己的资金交易,而仅是委托单的搓合者。他们搓合委托单的价格并不会直接影响他们的财务状况。

场内交易员是以自己的资金交易。如果他们无法取得较好的价格,必须自己承担相关的后果。场内交易员对于交易技巧的要求必须高于经纪人。场内交易员必须自行拟定决策;场内经纪人仅负责执行他人的决策。场内交易员的主要功能是扮演交易对手。他们通常不会建立真正的长期头寸。我曾经亲自调教数十位场内交易员,10分钟的头寸对他们便可能是长期的交易。请留意,趋势是来自于场外,而不是由场内交易员的长期头寸决定。因为场内交易员的主要工作是扮演场外交易者的对手,所以在场内自相残杀并无意义。他们追求的是你的钱。重复强调一次,跳动量是我们判断交易发展的关键因素。场内交易员彼此之间的交易非常有限,趋势是由场外决定。因此,我们必须了解场外委托单进入场内的时间与数量。这个信号即是跳动量的变动。

在图 6-8 的走势图中,跳动量是以底部的柱状图表示。比较任何一支条形图与其前一支条形图。如果目前条形图(任何两支条形图的右侧一支)的跳动量大于前一支条形图的跳动量,代表场外有更多的委托单进场。在趋势可以发动以前,场内必须出现更多的交易量。趋势的变动来自于动能的累积,动能的累积来自于交易量的增加。在这一切发生以前,必须有数以百、千计的场外交易者改变他们对于当时行情的看法。让我们进一步理清这个程序。首先的变化是来自于场外交易者的看法。他

们的决策将反映在跳动量(tick volume)的变化中。然后,动能发生变化;最后,趋势发生变化。我们的目标是:一旦趋势形成之后,在趋势的最初 10% 内进场,并在该趋势的最后 10% 内出场。如果你可以办到这点,你将因此致富。再强调一次,最初的征兆在于跳动量的变动。

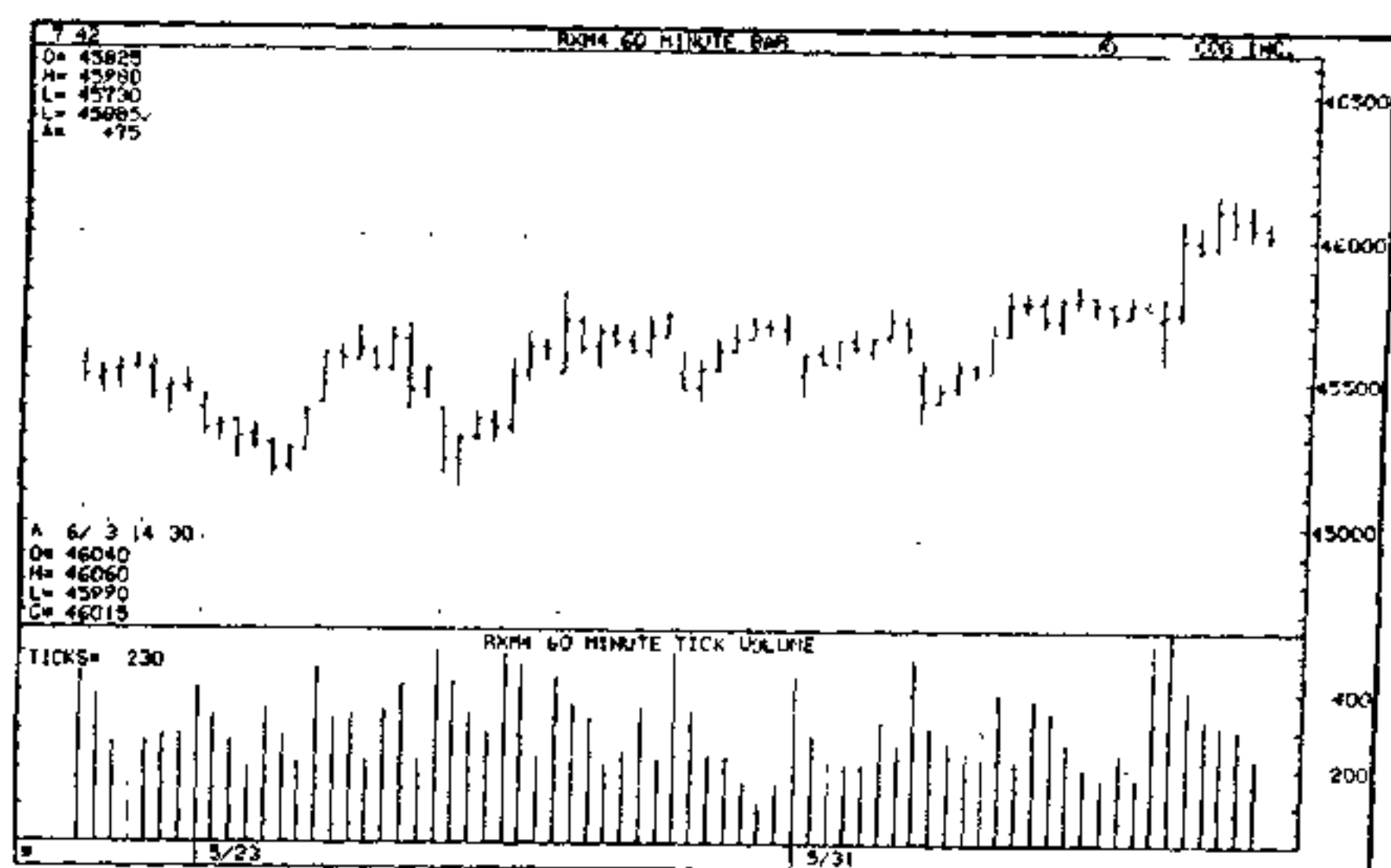


图 6-8 附有跳动量的走势图

一档的差异便足够了;这是盘中交易的实际法则。我们关心的是,这个交易期间的交易量是多于或少于前一个交易期间。(译者按:所谓交易期间是一支条形图涵盖的时间单位。)如果我们是日线图交易,则我们以  $\pm 10\%$  代表有意义的交易量变化。详细来说,今天的交易量必须是昨天的 110%,才可以被视为是增加(+);今天的交易量必须是昨天的 90%,才可以被视为是

减少(-);如果上述百分率介于 91% 与 109% 之间,则交易量视为没有变化。我们希望把市场每秒钟提供的信息转化为一种易于了解的决策格式。市场的沟通语言仅有三种形式:价格跳动档数(ticks)、交易量与时间。让我们进一步探讨这种语言的语法。

## 市场促进指数(MARKET FACILITATION INDEX)

每当跳动量增加,我们即知道进场的委托单增加;每当跳动量减少,我们也知道进场的委托单减少。接下来,我们需要精确地评估交易量变化对于市场造成的影响。仅知道交易量的变化并不足够,我们必须知道市场对于交易量变化的反应。较大的交易量未必可以趋动行情。市场的功能是寻找均衡点,而且它可以在瞬息之间完成。唯有进场的交易量出现偏颇的压力时,均衡点才会发生变化,所以我们需要一个偏压侦测器(bias finder)。

不论是在趋势明显或横向走势的行情中,这项偏压侦测器都可以发挥功能。在趋势明显的行情中,获利相对简单。一旦市场趋势消失时,如何保持既有的获利便是一门大学问。许多有经验的交易者都有一种感觉,获利较简单,但保有获利却很困难。在趋势明显的行情中赚取的利润,往往在横向走势中又吐还给市场。我们花费五年的时间解决这个问题,并因此发展一种精确而简单的方法。1983 年我们开始着手研究这项指标时,我们有一种感觉,市场处于横向走势时,交易就像是在泥泞中挣扎,而当趋势非常明确时,交易便如同是在平坦的道路上奔驰。所以,我们最初称此指标为泥泞因子(mud factor):地面愈泥泞,行情的变动愈缓慢。1986 年时,我们开始称其为跳动计价器(tic mileage),因为它是衡量价格每跳动一次的价格平均变动



量。1989年我们改采较正式的名称“市场促进指数”(Market Facilitation Index; MFI)。这项指标目前已经被世界各地的交易者使用,数种技术分析系统也采用它为标准的指标。

MFI的计算很简单。首先取交易期间的高、低价差,再除以交易量。所以:

$$MFI = \frac{\text{价格区间}}{\text{交易量}} = \frac{(\text{最高价} - \text{最低价})}{\text{交易量}}$$

以跳动量代表交易量,可以表示为价格每跳动一次的价格平均变动量:

$$MFI = \frac{\text{价格区间}}{\text{交易量}} = \frac{\Delta P}{\text{交易量}}$$

在爱因斯坦的公式  $E = mc^2$  中,我们可以把常数  $c^2$  表示为能量( $E$ )与质量( $m$ )的函数:

$$c^2 = \frac{E}{M} = \frac{\text{价格区间}}{\text{交易量}}$$

在交易中,质量是对应着交易量,能量则对应价格区间。爱因斯坦是否同意?我不知道,但在交易与思考中,想像力相当重要。

这是衡量价格每一跳动造成的实际影响。这项指标的数值本身并没有意义,其意义是存在于它与前一个 MFI 之间的关系。例如,如果我们是 10 分钟的走势图交易,则以今天某一支条形图的 MFI 与昨天另一支条形图的 MFI 来比较并无意义,即使两者的 MFI 都是 0.541。我们仅可以较连续两支条形图的 MFI。我们希望知道,市场中促进价格变动的力量是转强或转弱。MFI 是衡量市场驱动价格的意愿。这是一种非常有效的指标。它比随机指标、市场强弱指数(RSI)或任何动能指标都更能反映市场的情况。不论你打算如何使用它,请你不要拿它与其他分析或预测指标比较,因为这是对它的——种侮辱。MFI 是反映市场行情的真正指标。

MFI 是衡量价格每一跳的行情点数,它可以精确反映市场

在某特定条形图中反映的效率。如果目前的 MFI 大于前一个 MFI, 则代表跳动量随着时间的经过而具有较大的价格促进功能。再次强调, 我们仅比较目前的 MFI 与前一个 MFI。这使我们可以判定, 目前的期间是否有较多或较少的交易机会。

“一致性获利法”的特色是没有任何事物是处于最佳化状态 (nothing is optimized)。随着市场的波动, MFI 将持续呈现相对的变动。因此, 市场的情况随着时间而变动, MFI 与它们之间的关系也随之变动。

现在, 让我们总结第一阶层(初学者阶层)中学习的知识。我们知道如何判断:

1. 谁在主导市场(买方或卖方);
2. 行情的移动方向;
3. 市场在时间上促进价格走势的意愿(MFI)。

所有这些项目将交互运作, 并显示各种市场情况与交易机会。

其次, 我们将结合上述因子, 以增进我们对于市场行为的了解, 并提升我们的分析能力。

## 结合 MFI 与交易量

在趋势变动以前, 交易量会首先变化, 而 MFI 会对于交易量的增/减呈现反应。结合这两项因子, 我们可以更精确地掌握市场的行为。交易量将被运用两次, 但运用的方式并不相同: (1)我们以跳动量(tick volume)代表实际的成交量, (2)我们利用跳动量计算 MFI。经过一段时间的练习, 你便能以肉眼判断 MFI 的增减。你并不需要以计算机计算每一交易期间的 MFI, 许多电脑软件都可以进行这类计算, 并以不同颜色表示 MFI 的变化。记住, 我们的目标是简化市场的行为, 使我们可以轻易而

精确地判定行情，并迅速拟定决策。在我们的训练讲习中，我们设定一项目标，经过四天的训练，你将拥有过去不可想像的图形分析能力（走势图中包含大约 140 支条形图；如果是日线图，则涵盖 6 个月的行情），你将可知道每一条形图中应该采取的行动（做多或放空），并了解在何处采取金字塔的操作手法、在何处获利了结——而这一切将在 10 秒钟之内完成。在过去几十年来，我每天必须花费 5~9 小时的时间分析行情。现在，运用本章说明的方法，我可以追踪 30 个市场，总共花费的时间不超过 20 分钟。

接下来，我将介绍几种有用的交易工具，并告诉你如何有效地运用它们。

## 一致性获利法的视窗

“一致性获利法”的视窗，它们代表的不仅仅是机会的视窗而已。将跳动量与 MFI 结合为四种可能的组合，你成功的机率将大为增加，所以我们称它们为一致性的获利机会而不仅仅是机会而已。

我将以不同的指标界定这四种组合，并说明它们对于整体市场与交易埕内的情况所做的反映。我们将逐一讨论这四种组合。下列表格有助于相互对照。

### 跳动量与 MFI 的组合

1. + 跳动量 / + MFI
2. - 跳动量 / - MFI
3. - 跳动量 / + MFI
4. + 跳动量 / - MFI

### 指 标

- 绿灯 (Green) (+ +)
- 衰退 (Fade) (- -)
- 伪装 (Fake) (- +)
- 蛰伏 (Squat) (+ -)

## 绿灯(+跳动量/+MFI)

我们称此条形图为“绿灯”(green),因为它代表安全的市场走势。市场走势已经产生。假定你是东岸火车站中的流浪汉,正在寻求一辆西向的列车。你有两种方法找寻正确的列车。第一,你可以到处查对列车上的货物标签,如果它们的目的地都是西部的城市,该列车必然开向西部。发现适当的列车后,你可以找一个舒适的车厢,然后躺下来等待列车发动。第二种方法是站在车站的西侧,第一辆西行的列车出站时,你立即跳上列车。第二种方法便是我们此处所谓的“绿灯”。火车已经开动。犹如出站的列车一样,绿灯也有危险性。你当然不希望站在火车的正前方;同理,你也不希望在绿灯条形图中逆势操作。

“绿灯”是一种突破信号,当时的最佳策略是顺势而行,不论其方向如何。“绿灯”代表三层意义:

1. 更多的玩家进场(+交易量);
2. 玩家们的偏执心态反映在条形图的移动方向;
3. 价格走势的速度转快(+MFI)。

## 衰退(-跳动量/-MFI)

“衰退”(fade)是市场休息或丧失意愿的信号。“衰退”与“绿灯”恰好相反:交易量与MFI(价格走势)都减退。期货市场是一种拍卖市场,而叫价者目前已经失去兴趣。以我目前使用的电脑为例,很多人愿意以100美元的价格买它。愿意支付1000美元价格的人必然远较为少,我相信没有人愿意出价5000美元。价格上升时,愈来愈多的买家将失去叫价的意愿。这便是“衰退”反映的现象。在艾略特波浪中,“衰退”经常会发生在第一波的顶部:市场活动出现萎缩的情况。我们必须指出一种非常重要的现象,衰退区(我们现在是考虑两支条形图,但相同

的推理也适用于多支条形图的区域,稍后将详细讨论这方面的问题)是大行情的起点。所以,当市场的走势显得非常沉闷,优秀的交易者将留意观察市场的动能是否有蓄积的征兆。

### 伪装(-跳动能/+MFI)

“伪装”(fake)代表 MFI 增加而交易量减少的情况,这意味着市场正在驱动价格,但并未受到场外交易量的支持。由于交易量减少,所以价格的移动较不扎实。不论基于什么理由,市场吸引的交易量不如前一个交易期间。在某种情况下,“伪装”是大行情发动之前的暂停现象。然而,除非交易量稍后立即增加,否则这可能是场内交易员操纵的行情。由于场外交易量萎缩,所以场内交易员可以暂时控制行情。“伪装”是人为操纵的典型现象,我们应该对这种价格走势采取怀疑的态度。

交易池内的活动趋于平静时,场内交易员可能感受这是大行情发动前的暂时现象。这可能是场内交易员可以“引发你的停损点”的唯一机会。如果可能的话,他们会先拉一波与行情相反的走势,借此引发停损交易,并累积手头的存货。正式行情出现时,他们便可以立即获利了结。

### 蛰伏(+跳动能/-MFI)

“蛰伏”(squat)是最具获利潜能的视窗。几乎所有走势都以“蛰伏”的模式结束,在最高/最低条形图的前、后各一支条形图之间,通常都会出现“蛰伏”的视窗。换言之,在所有重要的走势内,其顶部或底部的三支条形图之中,通常都会出现一个“蛰伏”的视窗。利用这项结论,即可有效掌握另一个趋势的开始。虽然所有趋势都是以“蛰伏”来结束,但“蛰伏”未必代表趋势的结束。“蛰伏”经常出现于艾略特第三波的过程中、菲波纳奇的折返点、以及甘氏线(Gann line)的交会处(参考第七章)。如果

它不代表当时走势的结束,很可能成为“度量蛰伏”(measuring squat),这类似于度量缺口(measuring gap;译者按:此即是所谓的逃逸缺口[runaway gap]),可以预测当时走势将持续的幅度。度量蛰伏使我们可以标示一个目标区,并在目标区内寻找一个结束当时趋势的另一个“蛰伏”。

“蛰伏”的特色是跳动量增加而 MFI 减少,通常(但并不一定)其价格区间将小于前一支条形图。如果你是以短线的走势图交易(盘中交易),你可以根据肉眼判断“蛰伏”:条形图的价格区间相同或缩小,而跳动量增加(相对于前一支条形图)。

“蛰伏”是多、空双方的最后战争,买、卖双方的火力都相当猛烈,价格却没有什么进展。多、空双方的看法分歧,双方的力量却大致相等。这是一场最后的肉搏战。我称其为“蛰伏”,因为当时的行情是处于下蹲的状态,而随时可能朝某一个方向跳跃(它通常代表当时趋势的反转)。行情已经出现相当幅度的走势,买、卖双方大举进场。交易量暴增,走势却陷入停顿,价格几乎没有变化。关键在于价格走势停顿而交易量放大。在这两股相互对立的力量中,将有一方(买方或卖方)获胜,“蛰伏”的突破通常会显示它究竟是持续或反转模式的“蛰伏”。

## 安全气囊:防范灾难的发生

我开车的历史已经超过 45 年,从来未发生任何车祸。根据这段历史判断,你可能认为我是——至少曾经是——一位谨慎的驾驶人,所以我自己驾驶时,不必采取安全措施。然而,在上述 45 年内,我曾经在面对面的车祸中撞上挡风玻璃。在这两次车祸中,我都是坐在右侧的座位,车辆处于正确的车道上,车速也在法定的速限内。两次车祸都是因为酒醉驾驶人把车子开入我们的车道。

根据上述经验,我仅购买配备有两个安全气囊的车子。若仅从我个人的驾驶记录判断,我自行驾驶时并不需要安全气囊,我却必须防范酒醉的驾驶人。在某种情况下,市场就如同是酒醉的驾驶人,所以你需要配备安全气囊。

另一个现象可以进一步说明我们需要安全气囊的理由,交易者离开市场通常是因为无法获利,但这并不是来自于许多的小亏损,而是来自于几笔严重的损失。如果你在交易中采取谨慎的防范措施,你可以在连续的小额亏损下仍然继续交易。所以,我们需要配备安全气囊以防范巨额的亏损。

非常幸运地,我们可以利用绝佳的技巧防止交易中的致命损失。市场可以划分为五个不同的时间结构,而彼此之间都有固定的关系。我们以月份的时间结构做为起点:

每月份包括

4.3 星期;每星期包括

5 天;每天包括

5~6 个交易小时;每个交易小时包括

4 个(15 分钟)或 6 个(10 分钟)的交易期间

(条形图)

每一个时间结构都大约是上一层结构的  $\frac{1}{5}$ ,是下一层结构的 5 倍。

我们将安全气囊置于上一层时间结构之前一支条形图的最高价上方/最低价下方一档处(或是更前一支的条形图,如果它具有较高的最高价与较高的最低价,或有较低的最高价与较低的最低价)。请参考图 6-9(译者按:这是空头头寸设定的止损)。



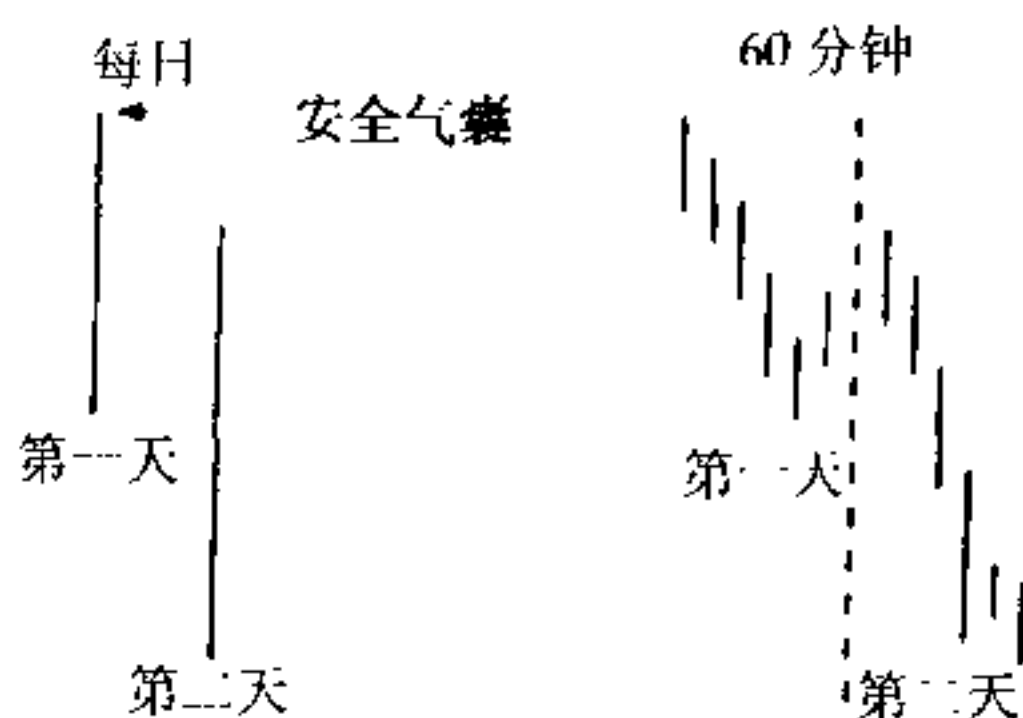


图 6-9 以两种时间结构设定安全气囊

大多数情况下,行情触及安全气囊前,都会先产生反转的信号。安全气囊仅是防范判断错误(在市场中停留过久)造成的灾害。

## 第一阶层的综合讨论

现在,我们已经配备所需的工具,而可以由零点——输家——提升至稳定获利的第一阶层。你确实了解本章内容之后,你对于获利的知识便已经超过市场中 90% 的交易者。你已经知道,市场走势是由交易量控制,而行情趋势决定于场外。目前的商品市场基本上都是属于全球性的市场,这种趋势将愈来愈明显。

你已经拥有基本工具将市场的行为翻译为一种易于了解的语言,并将市场每分钟提供的无限信息纳入一个精简的格式中,这使你可以分析行情,并拟定正确的交易决策。你也知道如何分析交易量的变化,并通过 MFI 评估市场对于交易量的反应。综合交易量与 MFI 之后,你可以更进一步地了解市场的行为,以及它可能出现的下一步走势。

例如,如果你观察的一支条形图,开盘价位于顶部的三分之一,而收盘价位于底部的三分之一,价格向下滑动(这是 13 的漂流型结构,它告诉你交易期间发生的状况)。如果这支条形图的中点位于前一支条形图的下方,我们将随后将出现的走势标示为(-)。如果当时的跳动量大于前一个交易期间,则交易量为(+);如果 MFI(价格区间除以跳动量)小于前一支条形图,则 MFI 为(-)。我们可以将整个情况标示为:

$$-13+1$$

根据这项标示,我们知道空方在整个交易期间都居于主导地位,并控制收盘期间的走势,趋势为向下,视窗为蛰伏。最理想的情况下,它可能是一个反转做多的位置(参考图 6-10)。

我们可以考虑另一种类似的排列,但其发展的机率却不同。假定趋势为向上(+),开盘价位于底部三分之一而收盘价位于顶部三分之一(31),跳动量增加(+),MFI 也较先前增加(+).这支条形图可以标示为“+ 31 + +”(参考图 6-10)。这支条形图与前例最大的差异在于多方掌控整段交易期间,视窗为“绿灯”。在最理想的状态下,我们应该已经建立多头头寸,尤其是因为在此“绿灯”之前的第五支条形图为“蛰伏”模式。这是一个进场做多的条形图,我们希望继续留在场内,直至市场发出另一个信号为止。

## 结论

在初学者阶层中,我们的目标是以不亏损为前提,而在市场

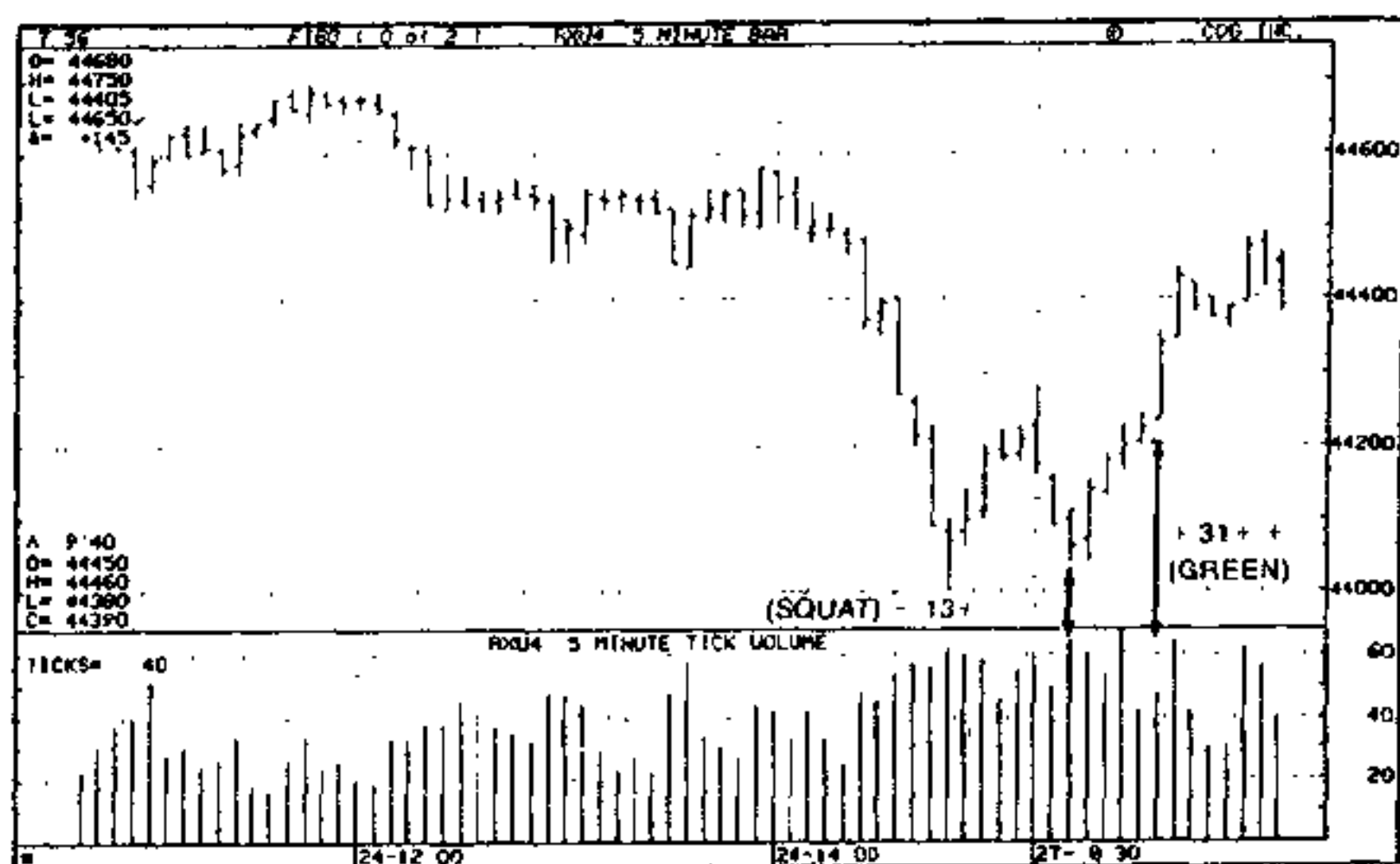


图 6-10 +13+1 蛰伏与 +13++ 绿灯

中交易以累积经验。如果你的交易结果无法持平,则你显然未充分掌握本章说明的技巧。即使你无法立即避免亏损,你仍然应该继续阅读本书,尤其是第十章,其中介绍的“交易伙伴”可以提升任一阶层的交易技巧。

你现在使用的工具应该是个别的条形图分析(OHLC),它可以告诉你,行情由谁主导,他们在做些什么。你应该非常熟悉极端型、中性、爬升型与漂流型的条形图。

你应该可以判断立即的趋势方向。

你应该彻底了解 MFI(市场促进指数),并知道如何将 MFI 与交易量结合,以构成视窗,这可以让你进一步了解市场的情况。你知道,任何条形图的交易量若增加(与前一条形图比较),必然是“绿灯”或“蛰伏”。这是两个很重要的视窗,它们很可能代表真正的交易机会。

交易量减少,必然是“衰退”或“伪装”的视窗。“衰退”与“伪

装”的重要性远不如“绿灯”与“蛰伏”，但仍然必须留意其发展，因为大行情经常来自于沉闷的市场。

下一章将由“不亏损”提升至“稳定获利”。我们考虑的条形图也将由两支增加为至少 100 支。我们将由较宽广的角度继续运用第一阶层中学习的技巧。

以下所列问题是供你复习本章的内容。展开第二阶层交易前，你应该有能力轻松地回答这些问题。如果你对于其中的问题并没有十分的把握，我建议你重新阅读本章或相关的章节。

## 复习问题

1. 在特定的交易期间内，你如何判断行情是由谁主导？
2. 在条形图的编号中，哪一个号码代表开盘价？哪一个号码代表收盘价？
3. 哪两种条形图是属于极端型，它们对于趋势的持续性提供何种信息？
4. 中性的条形图提供何种信息？
5. 在三种爬升型的条形图中，何者对于当前的行情提供最明确的信息？何者提供的信息最不明确？
6. 在三种漂流型的条形图中，何者对于当前的行情提供最明确的信息？何者提供的信息最不明确？
7. 趋势在何处形成，你如何判定？
8. 详细说明 MFI 何以有助于提高交易的获利性？
9. 请定义、并说明“一致性获利法”的四种视窗。
10. 哪两种视窗的交易量会增加？
11. 在四种交易视窗中，哪一种视窗对于你最有意义？什么缘故？这种视窗通常发生于何处？



# 第七章

## 第二阶层：进阶交易者

### 目 标：

1. 了解 MFI 与艾略特波浪计数之间的关系；
2. 利用一致性获利法的 MACD 以消除艾略特波浪计数中的模棱两可。

我们先前曾经指出，在进入一个新领域时，会产生“萌芽阶段”的兴奋期。交易者发现涉及的困难超过他们当初的想像时，大多数交易者都会出现沮丧的心情，并放弃他们当初的目标。在第二阶层中，你将面临一个关卡。你是否会因为沮丧而认定——没有人可以在交易中真正获利呢？或者，你将继续坚持，并成为前 1%~2% 的顶尖交易者呢？由第一阶层（初学者）至第五阶层（专家）的过程中，第二阶层将处理的是某些极具效力的交易工具。一旦精通这些交易工具，你对于交易的信心将不可同日而语。在本章中，我们将探讨第四章介绍的市场根本结构。

在初学者的第一阶层中，我们的目标是以不亏损为前提，而在市场中交易以累积经验。在进阶者的第二阶层中，我们的目标是在市场内稳定获利。第一阶层关心的是（任何时间结构下的）两支条形图。我们以开盘价、最高价、最低价与收盘价分析当时的条形图。在第二阶层中，我们将扩大视野。分析艾略特波浪时，我们需要的条形图至少为 100 支，至多为 140 支。在

“计划交易”的方法下,我们几乎可以处理任何数量的条形图。

首先,我们将分析艾略特的每一波浪。其次,我们将迈向市场分析的巅峰,并观察艾略特波浪的根本结构。这项根本结构是来自于混沌理论;更明确而言,它是来自于艾略特波浪的分形。在我们了解艾略特波浪之后,我们将简化临场的交易技巧。你或许听过人们批评道,如果你让两位艾略特波浪专家共同研究一份走势图,他们可能会提出九种不同的计数。在“一致性获利法”之下将不会发生这种情况。

任何一份商品交易杂志中,总会有一两篇读者投书或文章批评艾略特波浪理论,并说明它是多么主观而在实际的交易中不具有任何价值。抛弃这种想法!我可以向任何交易者挑战,他只要到我们的证交所,与我们共同从事一天的交易。当他离开时,他必然是艾略特波浪的信徒!我曾经与数百位交易者共同研究,并亲自教导他们如何运用这项工具。在我了解的范围内,他们没有任何人怀疑艾略特波浪的有效性。

根本的问题在于很少交易者真正了解艾略特波浪理论,他们不知道如何计算他们当时所处的波段。任何艾略特理论的专家都可以告诉你,如何在事后计数波浪。交易者必须有一种精确而可靠的计数方法,以判断当时所处的波段数。第二阶层将介绍这种明确的工具。我们首先将在理论上做简单的解释,其次将以实际的交易说明。在第三阶层中,我们将结合其他特有的指标与分形分析,提供最可靠、最低风险的交易方法。

交易者很少有共通的看法,但有一点例外:掌握适当的时机是交易获利的必要条件。在过去35年的积极交易生涯中,我从来没有见过任何方法可以在掌握行情的转折上,稳定地胜过我们将讨论的方法。结合艾略特波浪的精确计数,以及我们对于市场实际状况的了解(视窗),再加上我们的分形分析,交易者可以踏在每分钟的行情顶端(或是每天的行情顶端,如果这是你偏



爱的时间结构)。

不论是由累积利润或降低风险的角度观察,“一致性获利法”的波浪分析都是最佳的工具,它将在“质”与“量”上分析每笔交易涉及的风险。一旦你可以在即时交易中(而不是事后)知道你当时所处的艾略特波数,你便可以不再理会市场传闻、看法、政府公布的经济指标、以及各种神话,因为你已经了解行情将如何发展。然而,即使掌握这项知识也未必可以保证成功,因为某些交易者在情绪与逻辑的平衡上缺少必要的训练。对于大多数交易者而言,管理情绪是最难以克服的交易障碍。在第十章与第十一章讨论精练与专家阶层的交易时,我们将处理这项情绪上的问题。

本章的宗旨是提出一个基本结构,以说明市场何以会出现呈现的行为。学习如何踏在市场之浪的顶端,这相当类似于冲浪的运动。你面临的波浪愈大,你得到的满足也愈大。偶尔喝水,这是你精通这项游戏必须支付的代价。所有的冲浪者都知道,愈是经常应付所谓的“怪物”,愈可以了解波浪的性质。你愈了解如何掌握“交易怪物”涵盖的能量时,你在任何意外的情况下将更有信心。

## 艾略特波浪

我们何以需要了解艾略特波浪的性质呢?因为它可以反映市场周而复始的起伏趋势,它并且是一项最佳的指标以显示你所处位置。想了解纽约市的运作情况时,我们可以采取两种方法。我们可以分别探访纽约的五个区,并深入了解每一区在各个时段的活动情况。另外,我们也可以搭乘直升机,在“世贸中心”的高度来鸟瞰纽约。“一致性获利法”是采取深入探访的方式;我们试图了解商品在各个阶段的“生命活动”。艾略特波浪

将带领我们较高的层次,并由较宽的角度展示市场的运作。

艾略特波浪理论多年来已经受到广泛的讨论。许多贬损的评论来自于无法以它来获利的人,因为他们不了解它是什么,也不了解它的运作方式。艾略特波浪是对于市场根本结构的一种分析。犹如我们在第八章将了解的,艾略特波浪是市场的根本结构,而分形则是艾略特波浪的根本结构。

艾略特(R. N. Elliott)对于市场研究多年,并寻求某些重复出现的市场行为模式,使他可以判断价格的顶部与底部。艾略特波浪是顶部与底部的筛选器。在一般的情况下,犹如大多数艾略特理论的研究者的评论,这对于你的财务健康有相当高的危险性。

A. J. 弗罗斯特与罗伯特·普莱切特在《艾略特波浪理论》一书中,对于艾略特波浪与各种波浪的特质有详细的说明。这是一部艾略特波浪的经典著作,但他们并未提及如何利用它交易。《艾略特波浪理论》出版后,我至少阅读了十余次。当时我正在发展 MFI,于是我决定研究:以 MFI 衡量的波浪,能否有助于将艾略特波浪运用在实际的交易中。

## 艾略特波浪的基本韵律

艾略特波浪的基本韵律是由“五个主波与三个修正波”构成。不论我们分析的波浪级数如何,这种循环始终维持不变。市场只要有最低的必要交易量,就可以观察这种波浪的韵律。为了分析方便起见,我们将最低的交易量定为每单位交易期间内的平均价格跳动次数最少为 20 次,但在较短的交易期间内(例如:每分钟的走势图),较少的交易量便可以显现艾略特波浪的模式。

除了时间单位外,模式的“形状”(form)更为重要。波浪的形状可以延伸或压缩(在时间与价格上),但根本形状仍维持不

变(译者按:参考稍后的图 7-14)。价格会朝主要方向呈现一组五波的走势(分别标示为 1, 2, 3, 4 与 5), 然后出现相反方向的三波修正。艾略特称此一到五波为“主波”(cardinal waves)。目前大多采用弗罗斯特与普莱切特引进的术语, 第 1、3 与 5 波称之为“推动波”(impulse waves)。修正波则标示为英文字母(a, b, c, d 与 e; 译者按:修正波通常标示为 a, b 与 c, 唯有三角形修正才有五波)。

请参考图 7-1, 第一波结束后, 将出现第二波的修正浪; 第三波结束后, 将出现第四波的修正浪。当五波的序列结束后, 将出现三波的修正, 分别标示为 a, b 与 c。

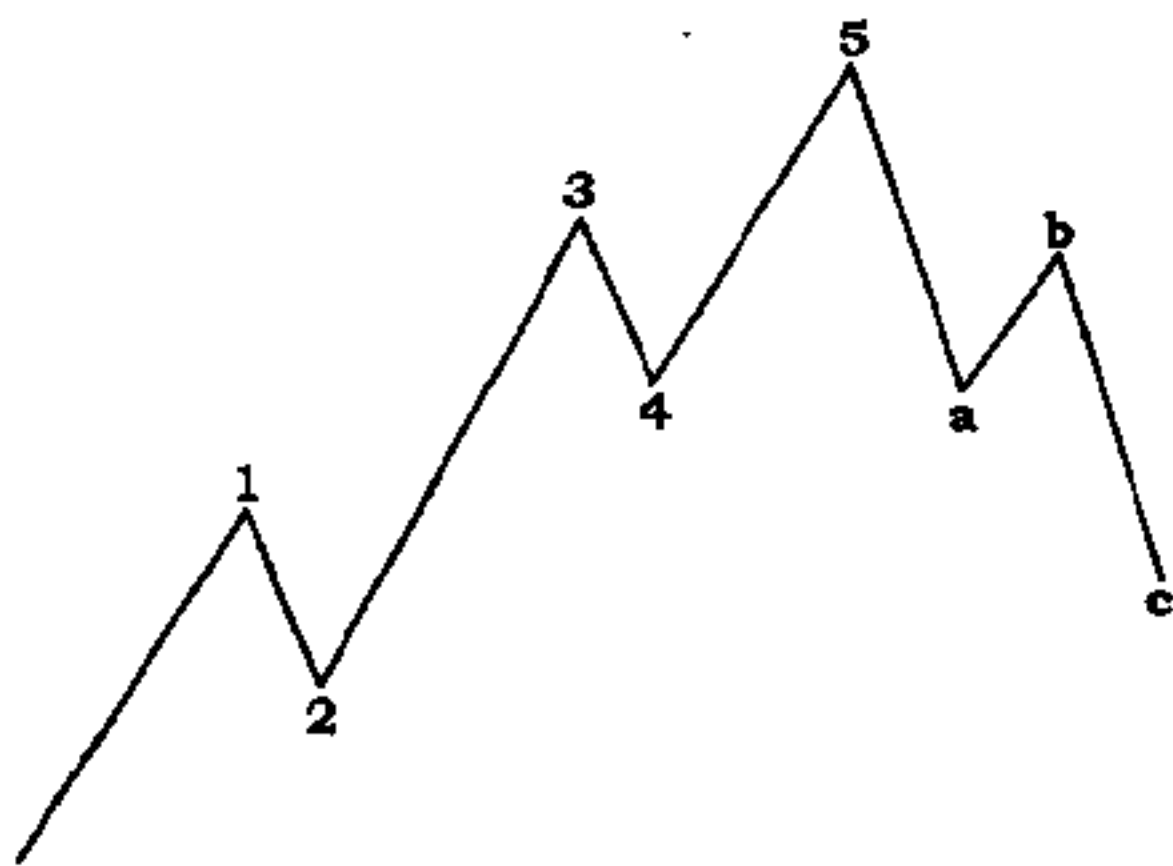


图 7-1 艾略特一至五波及 a, b, c 修正波

当五波序列结束之后, 通常将成为“较高级数”(larger degree)的一个波浪; 换言之, 请参考图 7-2, 这五波序列本身(1-2-3-4-5)是一个较高级数波浪序列的一个构成波(①、③或⑤)。另外, a-b-c 波浪序列将构成较高级数的第②或④波。

## 各个波浪的特性

波浪理论的基本法则非常单纯,但将这些法则运用在实际的交易中,则是一项重大的挑战。然而,如果利用前一章讨论的“一致性获利法”指标,艾略特波浪在运用上将非常精简而明确。观看着你的波浪计数逐一实现,这是交易中最大的乐趣之一。艾略特专家讨论的许多关系,它们仅是一种倾向而已,它们既不持久、也不明确。除此之外,这些关系会随时间而变动。当你刚完成计数而设定头寸时,它们又发生变化了。我们可以解决这类问题。

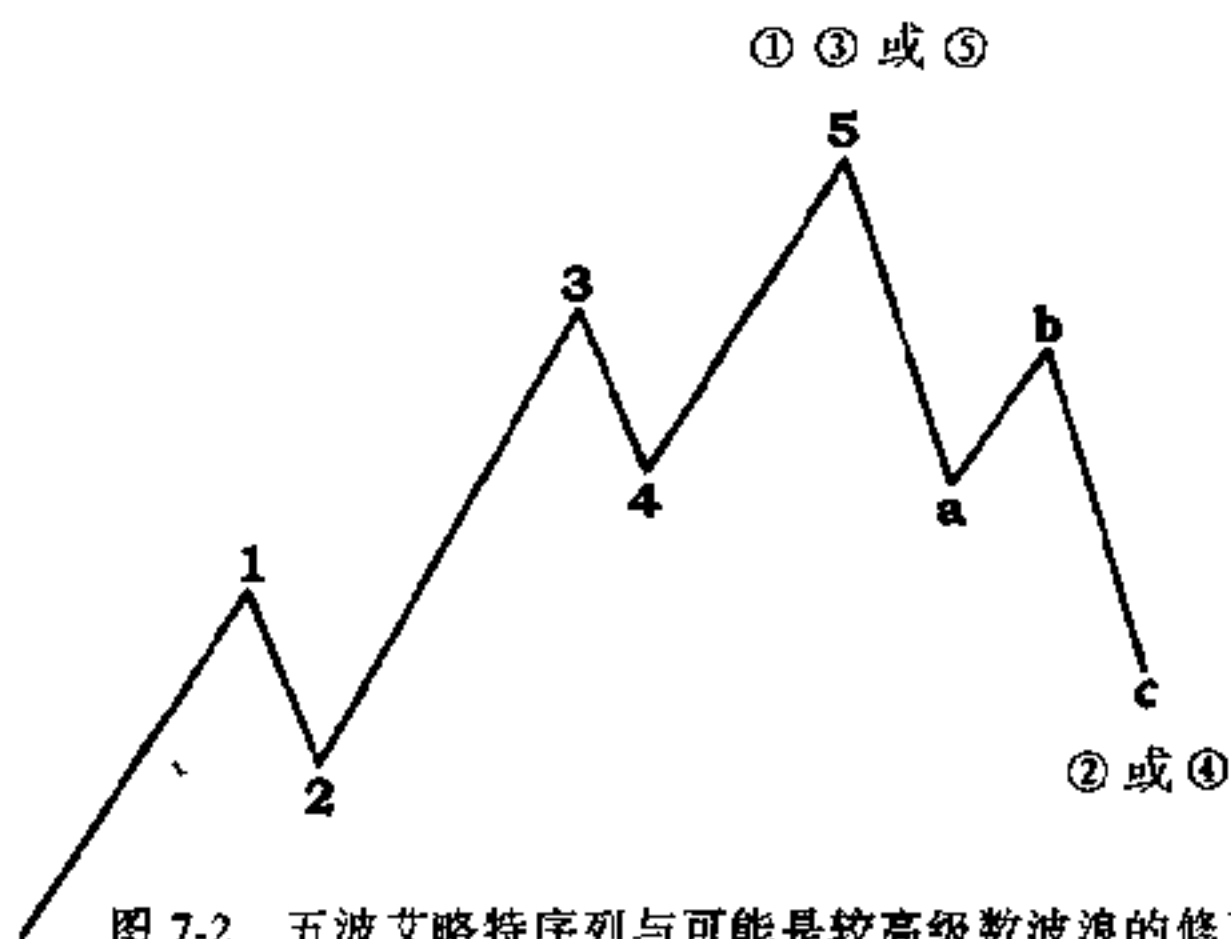


图 7-2 五波艾略特序列与可能是较高级数波浪的修正波

正式提出解决方法之前,我们首先将解释各个波浪代表的意义,以及它们相互之间的关系。我必须再强调一次,我们对于艾略特波浪的分析之所以较精确,是因为我们采取“一致性获利法”的指标,使我们可以将分析的结论运用在即时交易中。

## 第一波

第一波必然是一种趋势变动的走势。进入这种新趋势的交易者,通常都采取“乐在其中”(Have Fun)的个人心理程式软件(参考第十二章)。第一波开始时(它可能发生在反方向的第五波结束时,或在反方向的第c波或c波结束时),我们的 MFI 振荡指标会出现背离的现象。所有的指标都具备时,我们预期将有一大波的走势由底部扬升(顶部下挫)。这也可能是“零点”(point zero;请参考第九章,有关第三阶层的“计划交易”),若是如此,我们将有更大的交易与获利机会。

在估测第一波的目标终点时,最佳的方法是分析其内部较低级数的波浪与结构。采用较小的时间结构,以图 7-3 为例,观察目前第一波中的五波序列。然后,核对(1)背离现象,(2)目标区(target zone),(3)分形,(4)蛰伏视窗,(5)动能指标的变化。我们称此五者为“五粒神奇的子弹”(five magic bullets),因为它们几乎一定会杀死当时的趋势。

## 第二波

第一波结束时,我们预期会出现反方向的第二波。第二波是由先前未进场的卖方(买方)造成——这与第四波不同,后者是来自于先前已经进场的获利了结压力(多头平仓或空头回补)。第二波的目标区可以由下列两者决定:(1)菲波纳奇系数,以及(2)内部波浪的计数。

在大多数情况下,第二波的目标终点大约会折返至第一波幅度的 38% 与 62% 之间(参考图 7-4)。第二波大约四分之三会终止于这个区域;大约六分之一的折返幅度会超过 62%。此处

可以提出一项小秘诀供你参考,如果第二波的折返幅度不满38%,它通常是不规则的修正(参考后文的图7-11)。

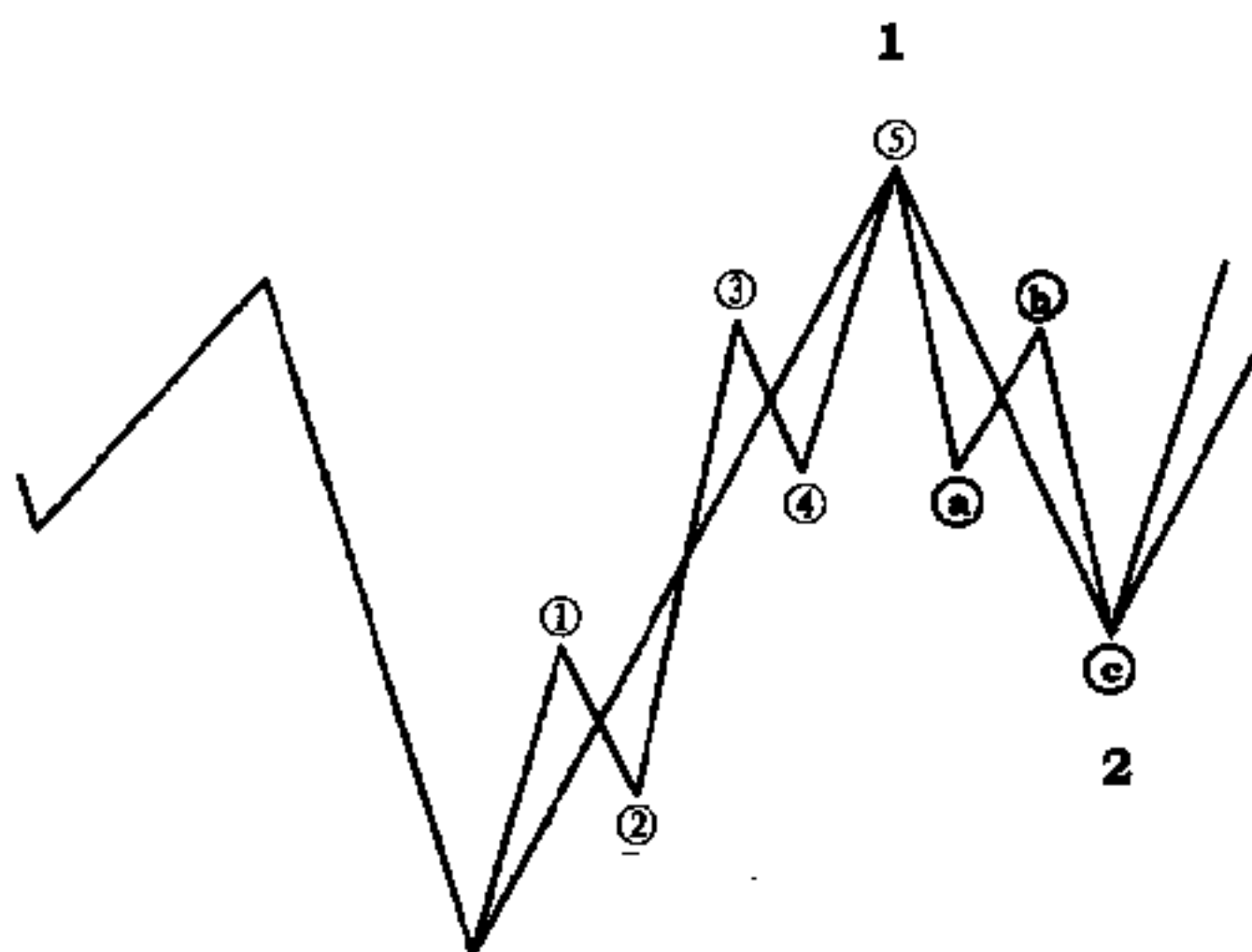


图 7-3 第一波的特性

重复说明一次,第二波是来自于涨势中的新卖压(或跌势中的新买盘),这些交易者原先并未进场,而且无法辨识前一波是新趋势的第一波(参考第九章中有关“零点”的讨论)。这些交易者认为,第一波仅是下降趋势中的修正波,所以他们在第一波的顶部建立新的空头头寸。所以,第二波的行为截然不同于第四波,后者是来自于获利了结的压力。已经进场而获利的交易者并不急着出场;尚未进场的交易者一旦发现新机会时,便会有迫不及待的心理。正确评估第二波的目标终点非常重要,因为每单位时间的最大获利是发生在第三波,走势的速度较快,幅度也较大。





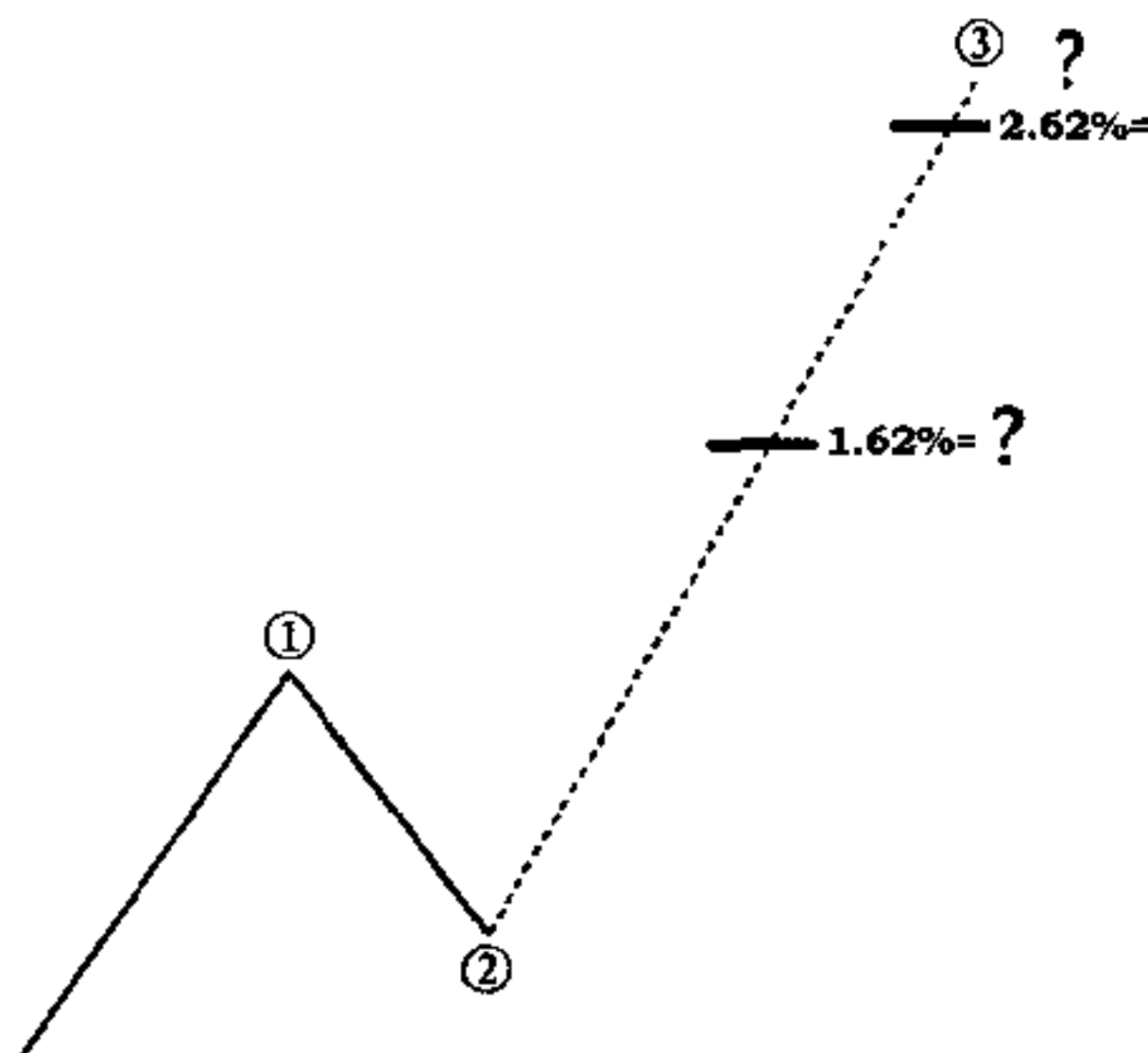


图 7-5 第三波的特性

第三波的目标区最初可以设定为第一波幅度的 1 倍至 1.62 倍之间。第三波的幅度很少会小于第一波,而经常会多于第一波的 1.62 倍。确定第三波目标终点的最佳方式,是以较小的时间结构来分析,利用“五粒神奇的子弹”综合判断第三波中之第五波的终点。这些神奇的子弹为:

1. MFI 振荡指标的背离现象;
2. 目标区域(target zone)内的位置;
3. 顶部(底部)的分形排列;
4. 顶部(底部)端点三支条形图之一的“蛰伏”视窗;
5. “一致性获利法”MACD 在动能上改变方向。

## 第四波

强劲的第二波结束时，获利回吐的压力开始浮现。最高明的交易者在整个趋势形成之初便已经进场，现在他们拥有可观的获利。在性质上，第四波与第二波截然不同。艾略特将两者之间的差异形容为替代的法则：如果第二波很单纯，则第四波便很复杂，反之亦然。单纯的修正通常是指曲折型(zigzag)的走势而言。如果第二波很单纯，则第四波应该会出现复杂的横向修正(平坦型、不规则型、三角形、双重或三重的三波修正)。

根据我们的研究显示，大约85%的振荡走势是发生在第四波。如果你非常难以断定自己所处的波浪位置，你很可能是处于第四波中。如果你一觉醒来而发现自己处于第四波中，最佳的策略是再睡个回笼觉。然而，我撰写本文时，有数种商品的月线图已经在第四波中打滚了数年之久。我不希望在床上躺这么久。除此之外，如果我们判定第四波的终点，才有较理想的机会来交易第五波。

第四波的折返百分率与第二波有相当大的差异(图7-6)。一般来说，第四波的修正会拖延很长的时间——经常长达整个五波序列的70%。第四波的价格折返百分率通常小于第二波。再次强调，第四波是来自于获利了结的压力，而不是新进场的压力。我们通常可以发现，交易量、价格波动、选择权的权利金与动能指标都明显下降。

第四波的折返幅度通常是第三波的38%至50%之间。折返幅度低于38%的情况大约仅有六分之一。在观察第四波的发展过程中，请留意一项“铁则”，第四波永远不会低于第一波的顶部。然而，在实际的交易中，我们也可以发现一些例外的情况。

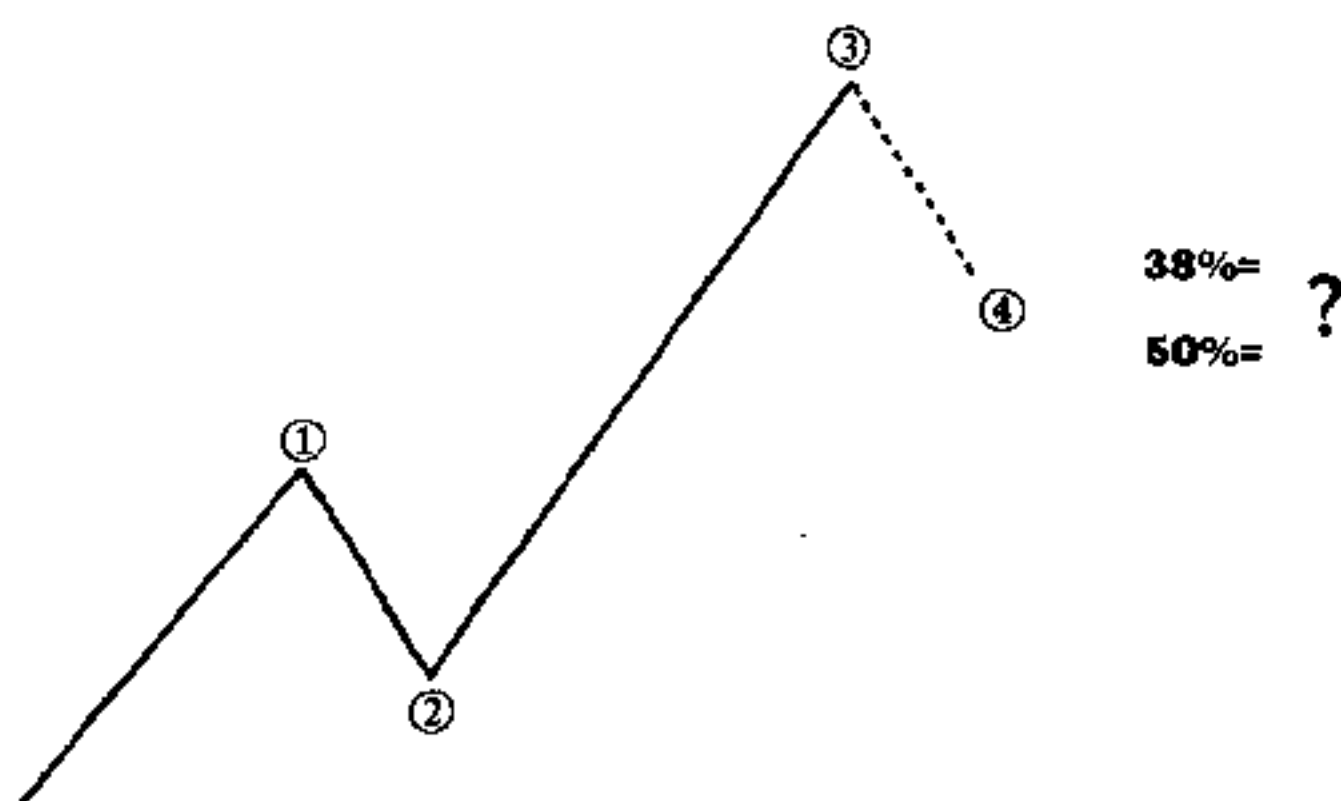


图 7-6 第四波的折返

为了取得第五波的理想交易位置,所以必须分析第四波,这时候可以采纳菲波纳奇关系数,并以较小的时间结构观察第四波中的第c波,核对其中的“五粒神奇子弹”。在分析过程中,必须确定第c波的条形图数目应该介于100支至140支之间。你可以调整走势图的时间结构来控制条形图的数量。

再次强调,五粒神奇的子弹为:

1. MFI 的背离现象;
2. 目标区域内的位置;
3. 分形排列;
4. “蛰伏”的视窗;
5. “一致性获利法”MACD 在动能上的变动。

## 第五波

第五波是交易者试图创造新高价(新低价)的最后挣扎(图

7-7)。它并不像第三波那般地令人兴奋或陶醉。一般而言,第五波的斜率比不上第三波。专业的交易员将利用新高(低)价来获利了结,新手们仍然试图进场建立新头寸。第五波的目标终点,其计算方法也如同我们先前的说明。在我们判定的目标区域内,一旦出现密集的价格成交区,我们可以更有信心地确认它是第五波的终点。第五波的长度是由第四波的终点开始衡量,所以我们首先必须确定第四波的终点(下一节将讨论如何以 MFI 振荡指标配合艾略特波浪,并决定第四波结束的最低条件)。

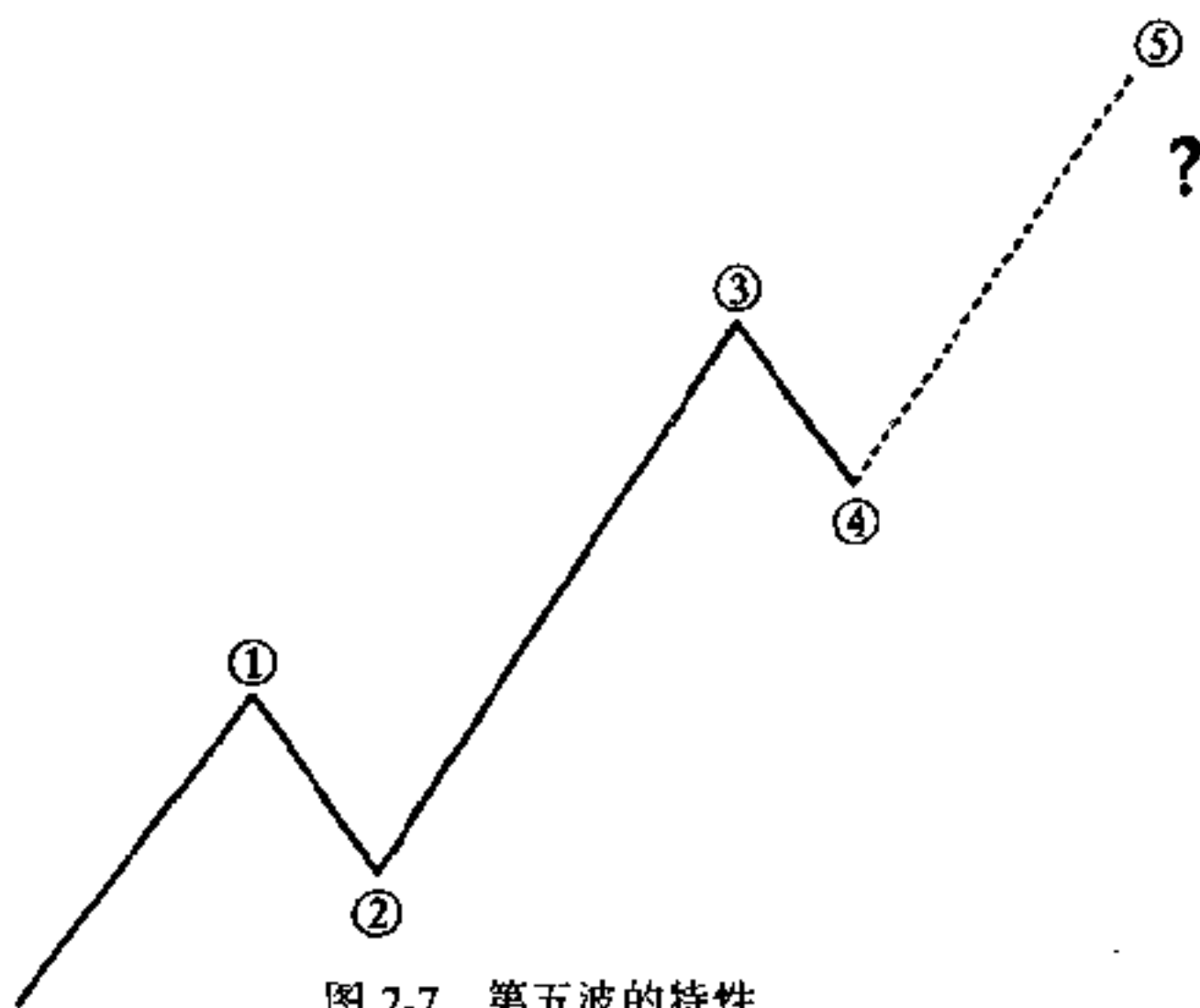


图 7-7 第五波的特性

预测第五波终点最精确的指标之一是“目标区域”(target zone)。这个方法是由汤姆·约瑟夫发明(他服务于 Trading Techniques, Inc. 地址为 677W. Turdeyfoot Lake Road, Akron O-

hio 44319), 我认为这是一种非常有效的方法。首先, 测量第一波起点至第三波终点之间的价格差距。其次, 由第四波的终点起算, 第五波的价格长度大多会介于上述价格差距的一倍至 62% 之间。如果你在第五大波中的第五小波进行相同的计算, 目标价位可以更为精确。一般而言, 针对第五波中级数较低的五波浪序列分析, 目标区域通常会落在较高级数的目标区域之内。这可以进一步缩小目标区域。其次, 再配合我们专有的分形与蛰伏指标, 以及在第三波与第五波之间的背离现象, 你可以非常精确地设定获利了结与进场点。

完成五波浪之后, 其整体序列将成为较高级数的一个波浪。所以, 当第一波至第五波完成之后, 这整体序列将成为较高级数的第一波、第三波或第五波。同理, a-b-c 序列完成之后, 将成为较高级数的第二波或第四波(参考图 7-8)。

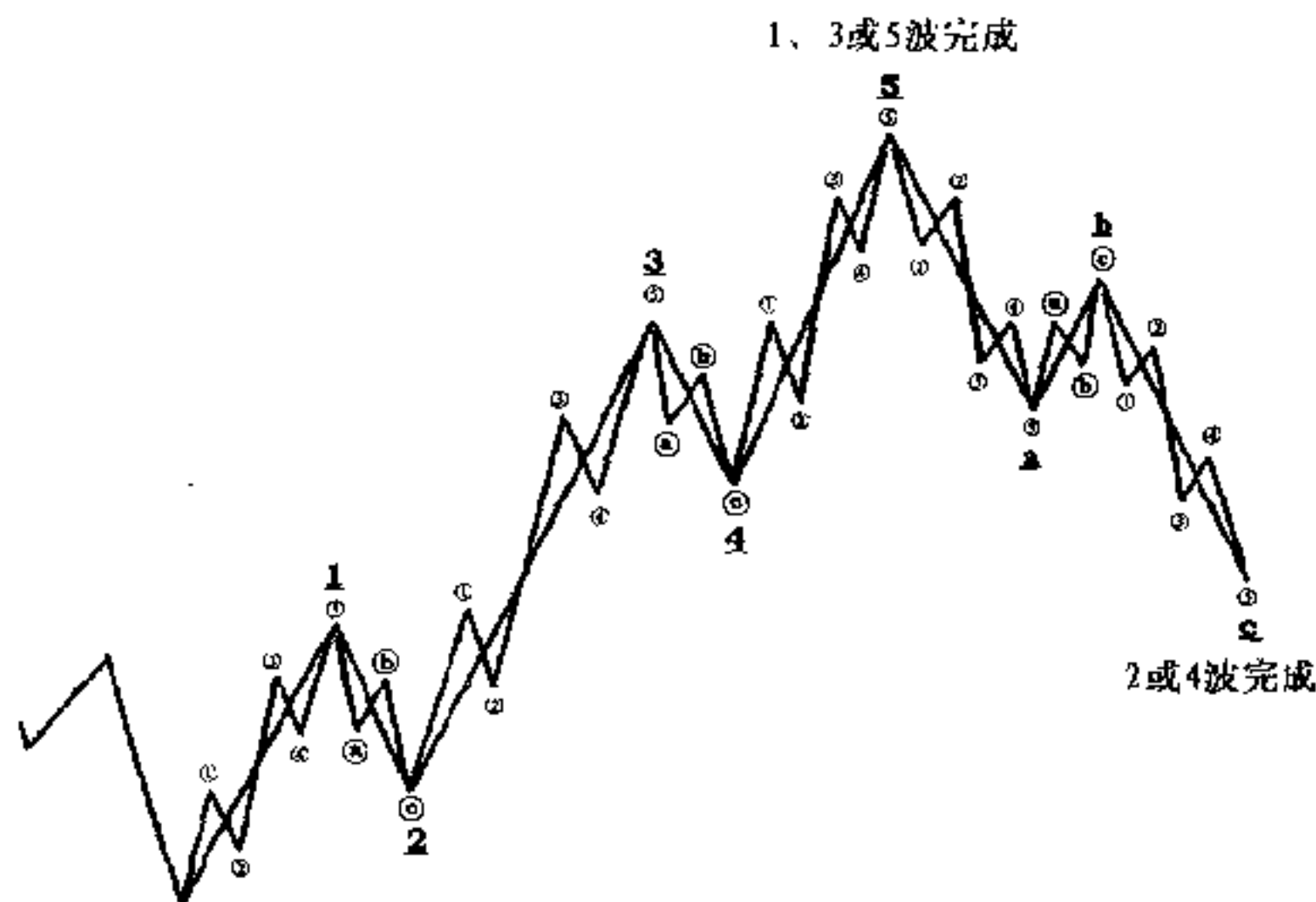


图 7-8 不同级数的立体波及修正波

## 修正波

修正通常可以划分为单纯型与复杂型的修正。单纯是指曲折型的修正,复杂则是指其他类型的修正。不论单纯或复杂的修正,在 a-b-c 的三波修正中,第 b 波必然是由三个波浪构成,而第 c 波必然是由五个波浪构成。第 a 波可以由三个波浪或五个波浪构成。第 a 波如果是由五个波浪构成,这很可能是曲折型的修正。如果它是由三个波浪构成,最可能出现平坦型、不规则型或三角形的修正。

### 单纯(曲折)型修正

一旦第 a 波的五波浪序列完成之后,第 b 波的折返幅度通常不会超过第 a 波长度的 62% (图 7-9)。仅有在相当罕见的情况下,第 b 波才可能出现高达 75% 的折返。由于第 c 波具有第 3 波的特性,所以非常适合于交易。如果第 b 波的折返幅度介于第 a 波长度的 50% 至 62% 之间,则可以寻找分形与蛰伏的排列,并进场建立头寸以交易第 c 波。第 c 波的交易方法便如同任何的五波浪序列。

以图 7-8 中的第四波为例,以“五粒神奇的子弹”在第 c 波的终点获利了结,并将头寸反转以进行第五波的反向行情。

单纯型修正通常包含五波  
若 a 波中包含五波,就会出现  
适合交易的曲折走势。

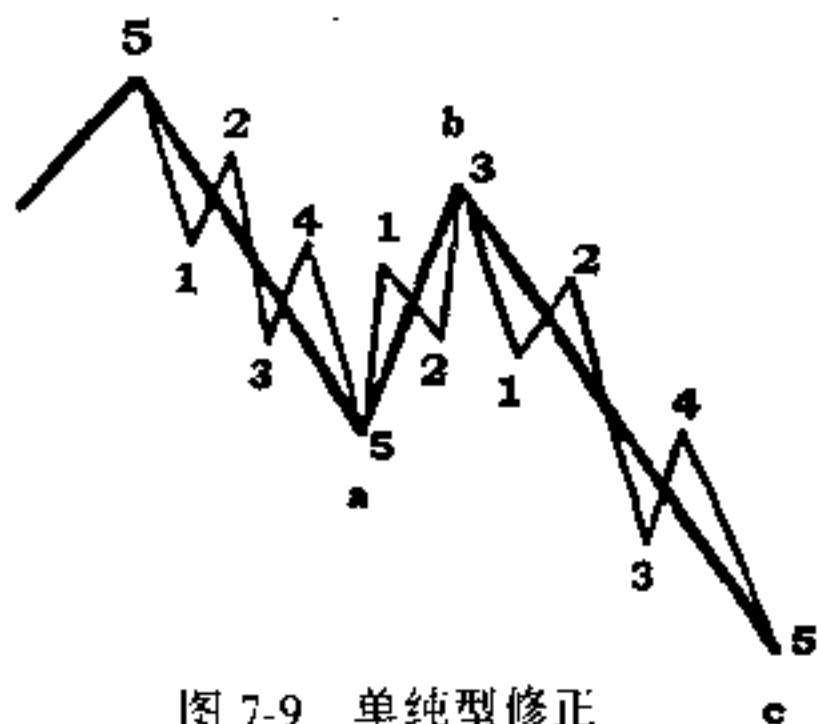


图 7-9 单纯型修正

## 复杂型修正

复杂的修正有三种类型：(1)平坦型修正(图 7-10)，(2)不规则型修正(图 7-11)，(3)三角形修正(图 7-12 与 7-13)。

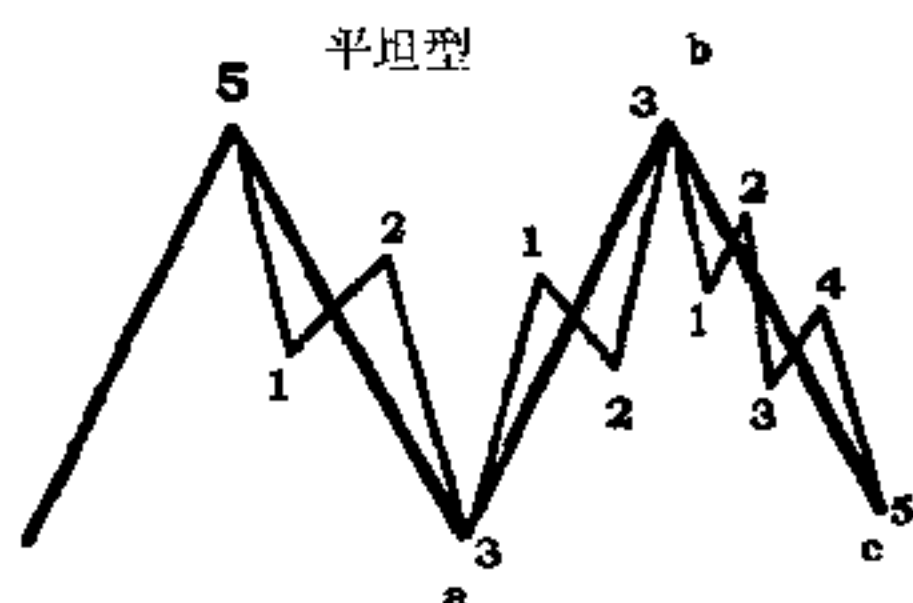


图 7-10 平坦型修正

其他型修正都含有三波

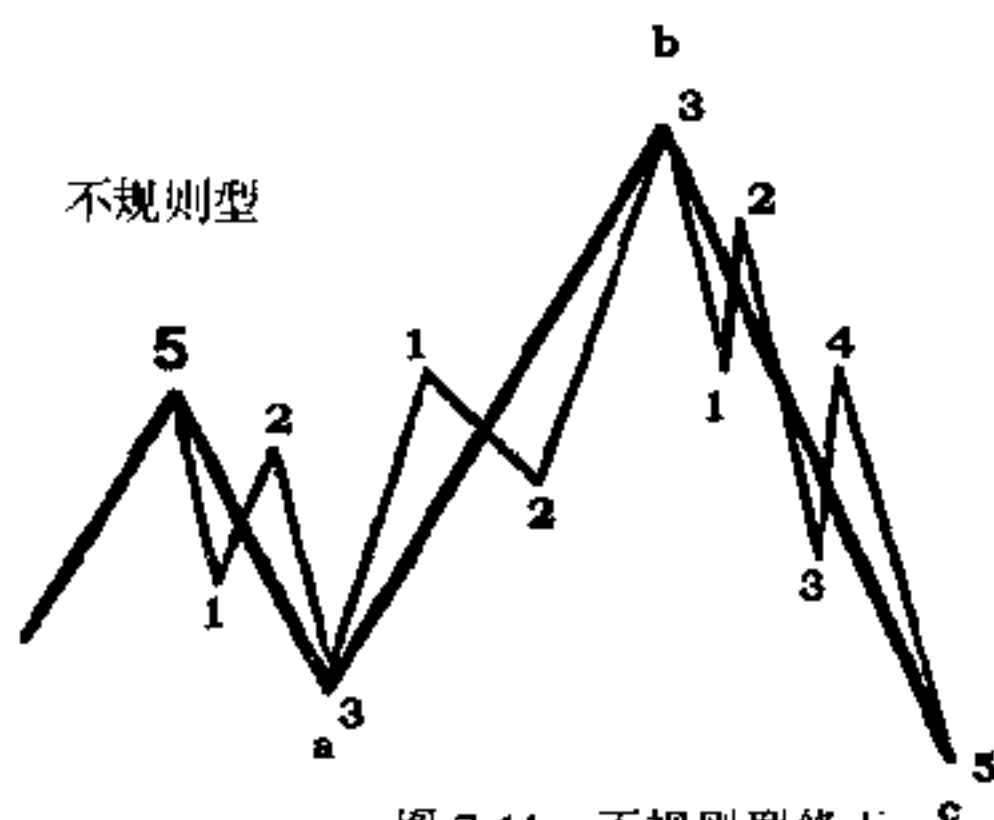


图 7-11 不规则型修正

在平坦型的修正中，每一波都几乎有相同的(价格)长度。如果第 b 波超过前一个推动波(impulse wave)的终点，这可能发展为不规则型的修正。

三角形修正是一种五波浪(a-b-c-d-e)的修正模式。通常都发生在一个波浪序列的倒数第二波——第四波或第 b 波。如果



三角形修正发生在第四波,则在修正结束之后,价格通常会向第三波的方向突破(图 7-12)。如果三角形修正发生在第 b 波,则在修正结束之后,价格通常会向第 a 波的方向突破(图 7-13)。

三角型修正共分五波

三角型通常发生在第二至  
最后一波,例如第四或 b 波

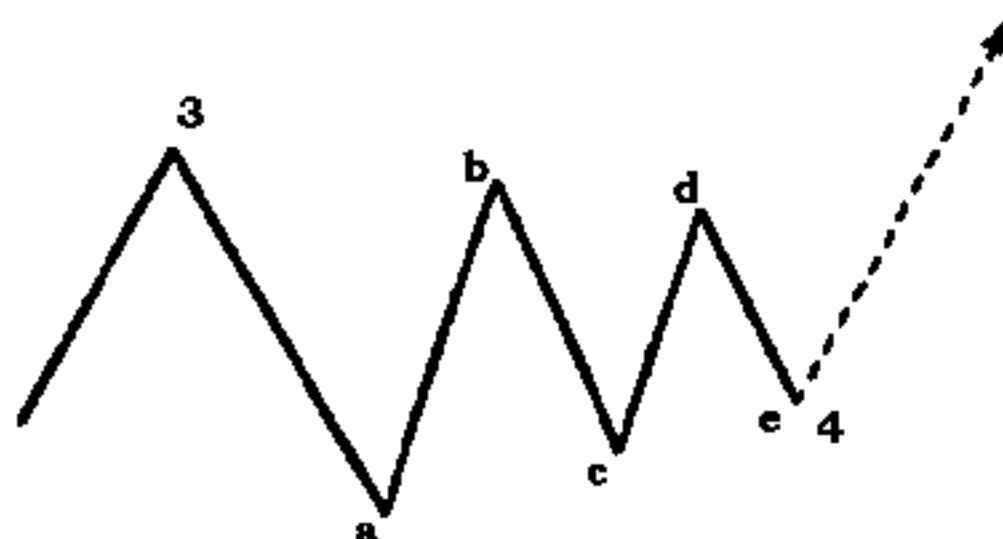
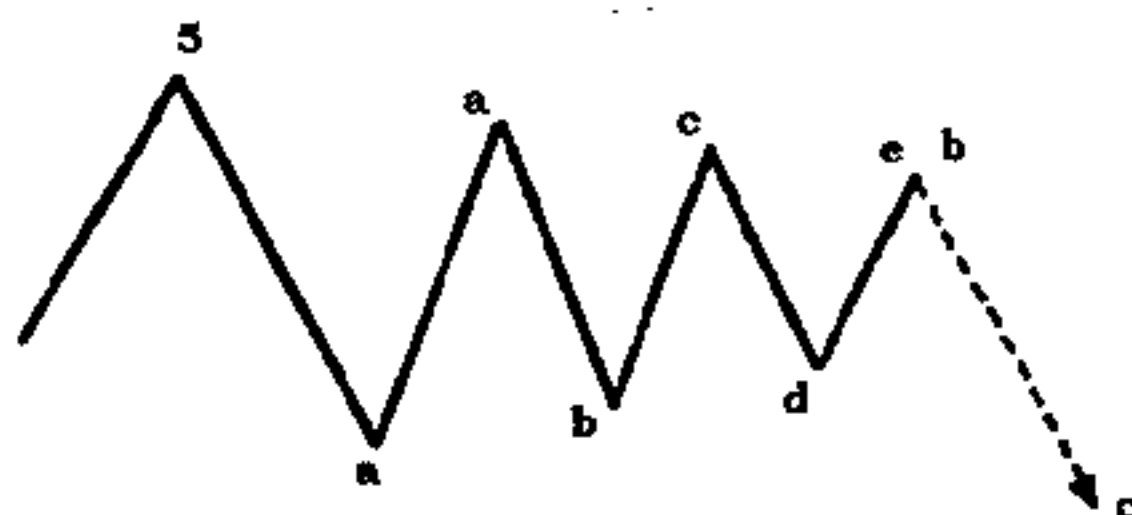


图 7-12 第四波三角型修正

我们已经探讨了推动波与修正波的典型排列。其次,我们需要寻求简单而有效的交易技巧,以便充分运用波浪结构提供的精确分析与预测。



三角型若出现在 b 四波  
价格通常会依 a 波方向喷出

图 7-13 b 波三角型

## 排除艾略特波浪中的模棱两可

我第一次看见艾略特对于市场所做评论的影印文件之后,我对于艾略特波浪理论便产生浓厚的兴趣,这远在弗罗斯特与普莱切特出版他们的经典之作以前。艾略特波浪理论虽然颇有道理,但在实际交易中却没有什用途。我认为,我无法精确地计算波浪,这是因为我缺乏足够的知识和经验。

艾略特波浪中有许多问题令我觉得困扰。首先,艾略特理论专家并未实际计算波浪的本身;他们仅计算波浪涵盖范围内的价格变动。以图 7-14 为例,左图是两单位高与两单位宽(时间)。右图是两单位高与 10 单位宽。这两个图形在波浪的计数上都相同。然而,我们可以确认一点:它们虽然都有两单位的高度,但两者绝不代表相同类型的行情。

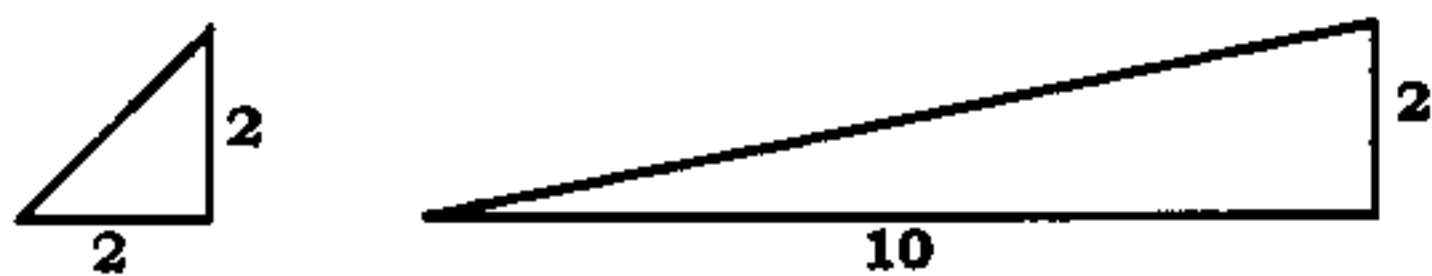


图 7-14 长宽都为两单位(左),两单位高与 10 单位宽(右)

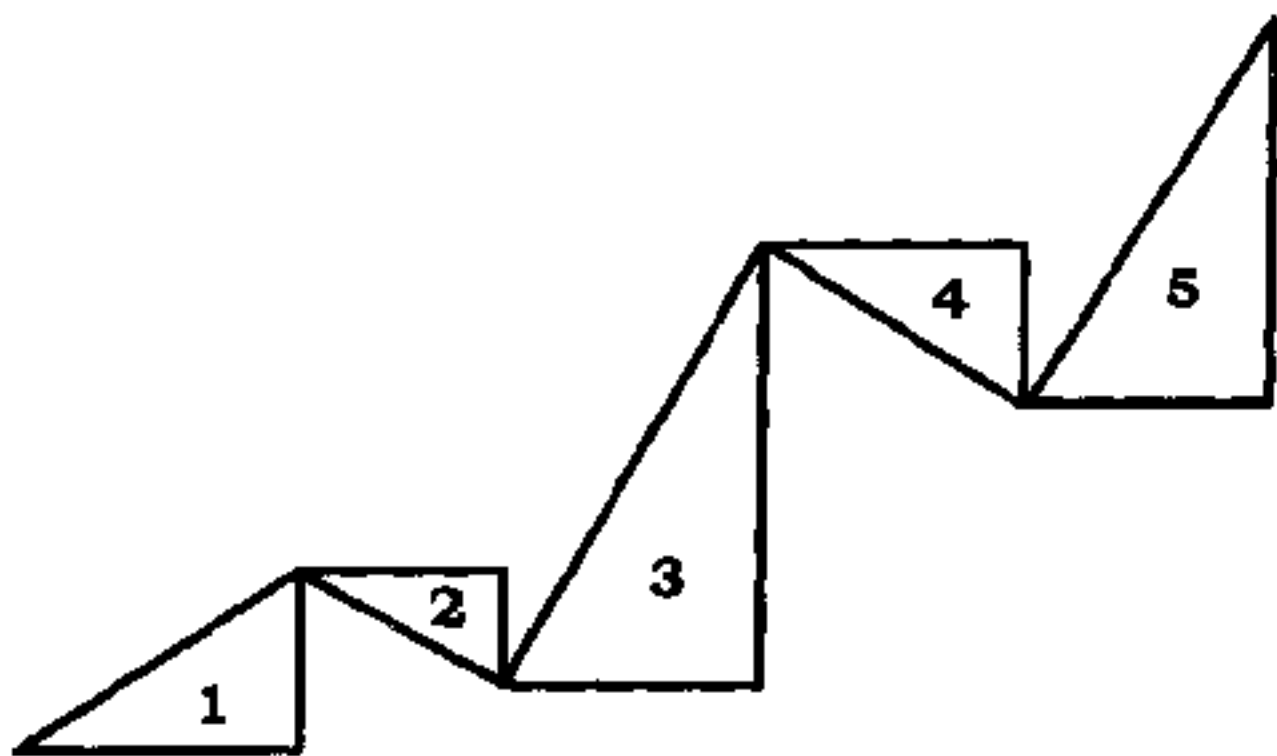


图 7-15 艾略特波浪的面积

波浪的长度通常都是以高度(垂直轴)为准,这忽略了时间的因素。若将时间考虑在内,则每个波浪将形成直角三角形(图 7-15)。由这个角度研究,我发现每波价格与时间所构成的三角形面积之间,存在某种关系。

我在 1980 年代初展开这项研究,当时我是以一般的计算机计算三角形的面积。我发现,如果你以第一波的面积加上第二波的面积,两者的和经常会等于第三波的面积,或与第三波的面积保持菲波纳奇(通常是 62%)。然后,以第三波的面积减去第四波的面积,差值通常会与第五波的面积相等或保持菲波纳奇系数。

由于这项发现,我请一位程式设计师帮我写电脑软件,以预测次一波浪的终点。我们输入第一波的起始与终点价格后,电脑可以根据我使用的时间结构(通常是 60 分钟的走势图),计算第二波可能出现的三种不同目标“时间-价格”。我再根据它们

发生的机率排定先后秩序。

以这种方法运用在艾略特波浪上,使我的交易技巧向前迈进一大步。

## 结合 MFI 与艾略特波浪

在“一致性获利法”中,“市场促进指数”(MFI)是主要的指标之一。这基本上是衡量当前的交易量在推动价格方面的效力。它相当于是一种跳动计价器。MFI 愈大,代表每单位交易量推动的价格也愈大。我们希望在价格移动较快速的时候,将资金投入市场,如此才可以获得较高的投资报酬。MFI 是以价格区间除以跳动量(请参考第六章),其数值将与前一个交易期间的 MFI 比较。经过多年研究以后,我们发现 MFI 在不同的艾略特波浪中有不同的表现。

在某些情况下,价格走势图的波浪计数,会令许多交易者深深觉得迷惑,即使是艾略特理论的专家也是如此。我试图寻找一种较方便、较精确、而又较不具主观性的波浪计数方法。于是,我计算每一波浪的 MFI,这是将每一波浪中的 MFI 柱状图加以平均,然后比较波浪与波浪之间的 MFI 平均值。我发现我预期的结果完全正确。

第三波的 MFI 平均值最大,第一波与第五波的平均值较小。第五波结束时,价格与 MFI 平均值之间会产生明显的背离现象。第 5 波终点的价格虽然大于第三波的终点价格,但第五波的 MFI 平均值却较小,于是构成了背离的现象(图 7-16)。这种背离现象是推动波结束的领先指标,并预示趋势即将改变。如果我们可以确认一组参数,则可以根据它们来交易,或建立一

种指标来辨识每一波浪中市场促进能力的差异。MFI 确实具有此功能,所以它是一种临场而即时的动能指标。

大多数“现成的”指标(例如:随机指标、相对强弱指数、以及其他类似的指标)都未比较动能。它们是比较当时与 X 个交易期间之前的价格。它们并不比较第五波与第三波之间的内部价格变动率。所以,交易者目前使用较传统的指标,无法稳定预示趋势的结束,这却是交易中最关键的信息。

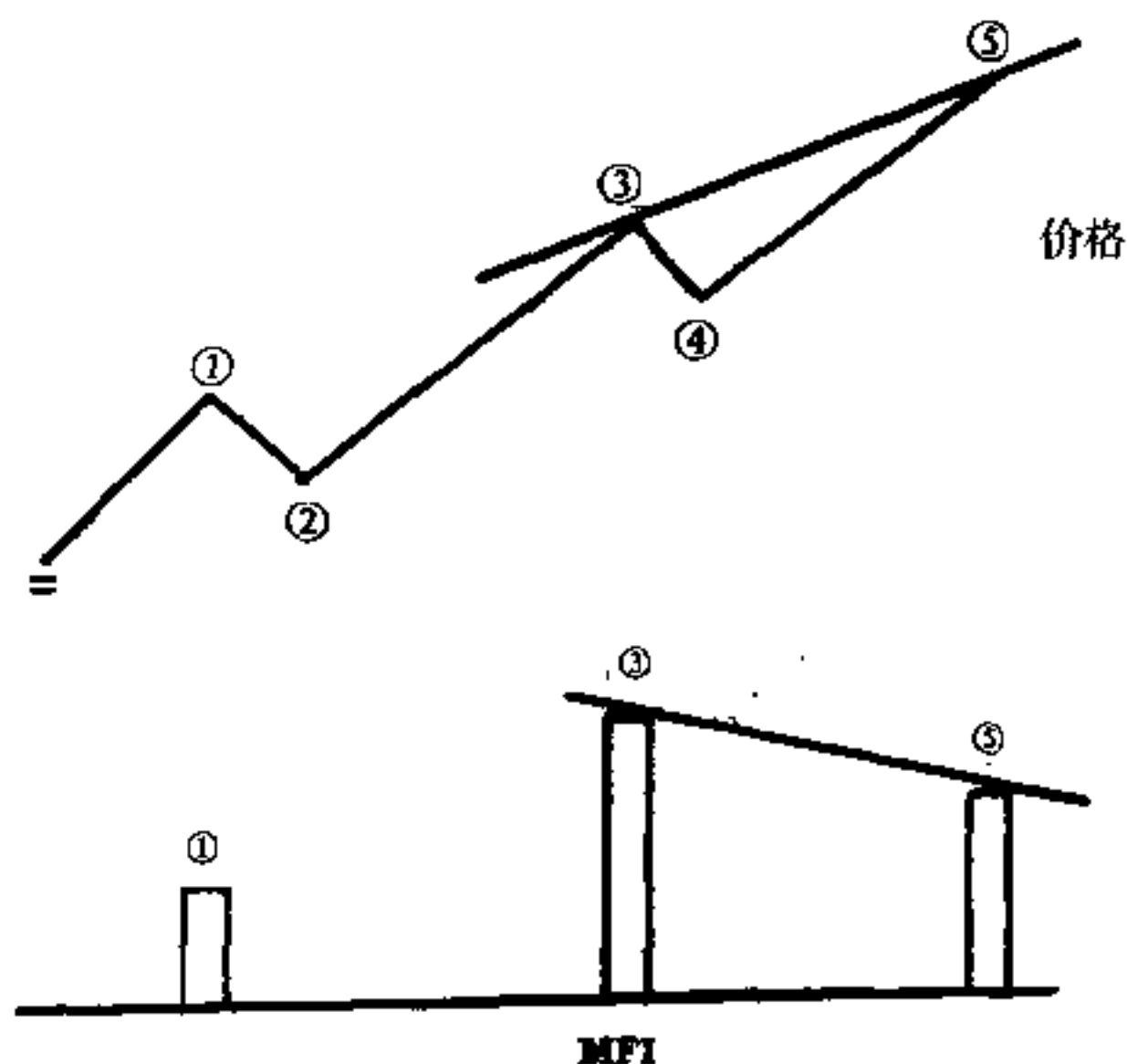


图 7-16 第三波与第五波 MFI 平均值的背离

汤姆·约瑟夫是一位杰出的期货交易研究者,他发明一种非常有效的动能指标。他先取 5 期(任何长度的交易期间)的移动平均,然后减去 35 期的移动平均,这形成一种振荡指标(oscilla-

tor), 大多数报价设备都可以设定程序提供这项指标。五期的移动平均具有平滑化的效果, 并可以反映当时的市场行情; 35 期的移动平均则可以反映较长期的动能。我们发现, 5/34 的振荡指标可以充分代表我们先前就每一波浪 MFI 平均值所做的分析。

例如, 假定你目前处于第三波中。五期的移动平均是代表第三波中的价格变动率。犹如 MFI 的情况一样, 第三波的变动率大于其他的波浪。34 期的移动平均代表第一波与第二波中的变动率(或 MFI)。34 期的变动率远较五期的变动率小, 所以两条移动平均之间会出现相当大的差距。5/34 振荡指标的绝对峰位会出现在第三波中。经过多年的运用之后, 我们通过许多角度来修改这项振荡指标。

### 一致性获利法中的 5/34/5MACD

如果我们再取振荡指标的五期移动平均, 可以把振荡指标转变为“移动平均收敛发散指标”(moving average convergence divergence; MACD)。最后一条平均线将成为“信号线”(signal line), 或是代表市场韵律的指标(第九章将讨论), 它使我们可以更有信心地判断行情。这是一种领先指标, 它可以精确地预示市场将于何处开始丧失动能。这项信号发生之后, 价格才会出现方向上(动能)可以察觉的变动。“一致性获利法”中的 5/34/5 MACD 可以立即告诉我们应该采取什么行动。

“一致性获利法”中的 5/34/5 MACD 具有四项主要功能:

1. 判断第三波的峰位;
2. 判断第四波的终点, 或第四波结束的最低条件已经满足;
3. 判断趋势的结束与第五波的顶部;

4. 显示当前动能在方向上的立即走势,或显示交易的多、空信号。

### 判断第三波的峰位

在五波浪的序列中, MFI 平均值与 5/34/5 MACD 的峰位都会出现在第三波的顶部(参阅图 7-17)。如果我们将 5/34 的振荡指标绘制为柱状图的格式,很容易判断峰位出现于何处。因为所有的振荡指标都是落后指标,所以第三波的峰位(最高价或最低价)将会位于第一波与第五波之间,而且发生在振荡指标的峰位之前。

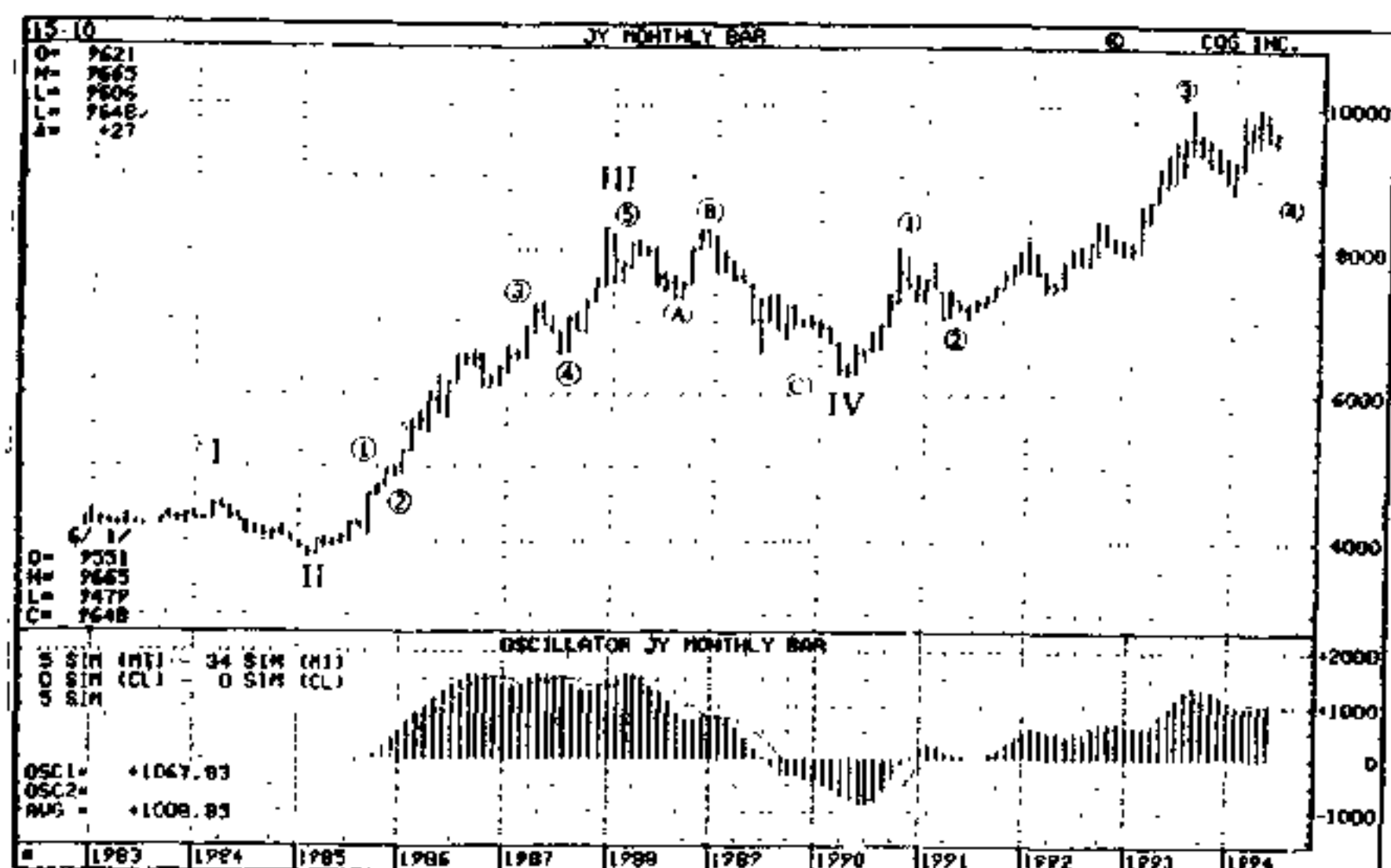


图 7-17 一致性获利法中的 5/3、4/5 MACD 在第三波达到顶点



在峰位出现后,我们发现振荡指标的柱状图立即下降至信号线的下侧。信息线是 5/34 振荡指标的五期移动平均。在这种情况下发生之后,必须留意多头头寸:动能已经丧失。如果拥有多头头寸,你可以选择在第四波的过程中继续持有;或先获利了结,并等待振荡指标显示第四波结束的最低条件已经符合,再进场交易第五波。

### 判断第四波的终点

在第三波结束后,振荡指标会随着第四波折返而拉回。柱状图将向下跌破信号线,显示此时并不是建立新多头头寸的适当时机。在这里,我们将提出一项非常重要的考量。虽然 5/34/5 MACD 是判断艾略特波浪的精确指标,但你首先必须了解这项指标的运作方式。它必然是衡量某一级数的艾略特波浪。于是发生一个问题:它衡量的是那一级数的艾略特波浪?根据我们的研究显示,就最精确的衡量而言,所考虑的波浪序列应该有 100 支至 140 支的条形图。如果波浪序列的条形图少于 100 支,则 MACD 是衡量级数较高的艾略特波浪。如果波浪序列的条形图多于 140 支,则 MACD 是衡量级数较低的艾略特波浪。

以图 7-18 为例,它是日圆的小时走势图。我们观察 X 点至 Y 点的走势,并希望寻找一个有利的进场点。假定你现在尚未进场。它似乎是一个五波浪的上升走势,并涵盖最近六天的交易。

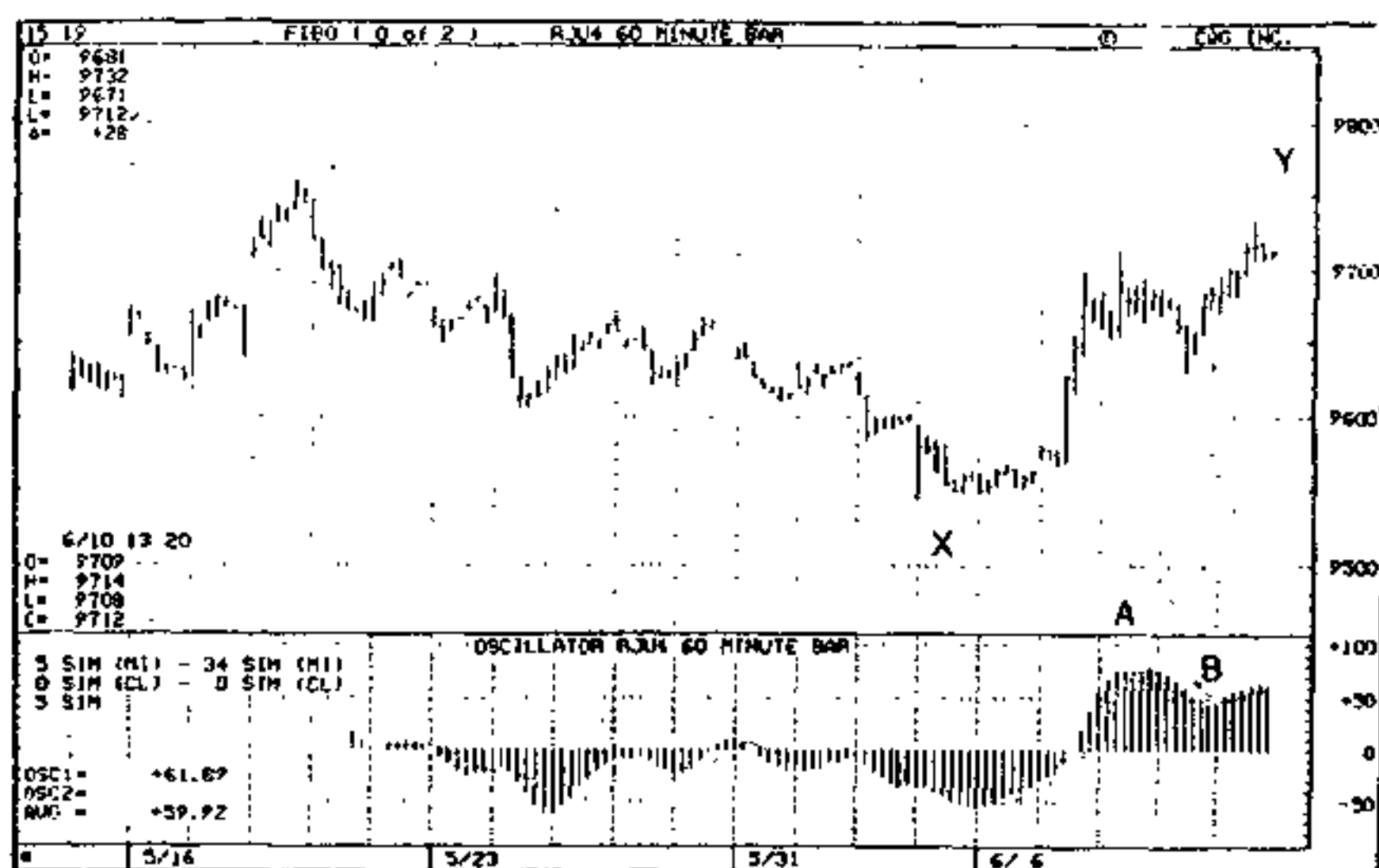


图 7-18 日圆每小时走势图

第一个问题可能是：你是否可以确定第四波已经结束？5/34/5 MACD 可以提供一个明确的答案，但你首先必须有适当数量的条形图（换言之，100 支~140 支）。在 X 点与 Y 点之间仅有 33 支条形图。请留意，虽然 MACD 在 A 点出现峰位，但它在 B 点并未穿越零线。由于我们的小时走势图中仅有 33 支条形图，我们大约需要四倍的数量，所以我们可以采用 15 分钟的走势图表（图 7-19）进一步分析。

图 7-19 显示的是相同的日圆走势图，但以 15 分钟为一单位，它在 X 点与 Y 点之间包括 102 支条形图。这份走势图中有两个值得注意的重点。第一，MACD 在 R 点穿越零线，这显示第四波结束的最低条件已经满足。所以，在 6 月 9 日的早盘，我们可以准备进场做多。

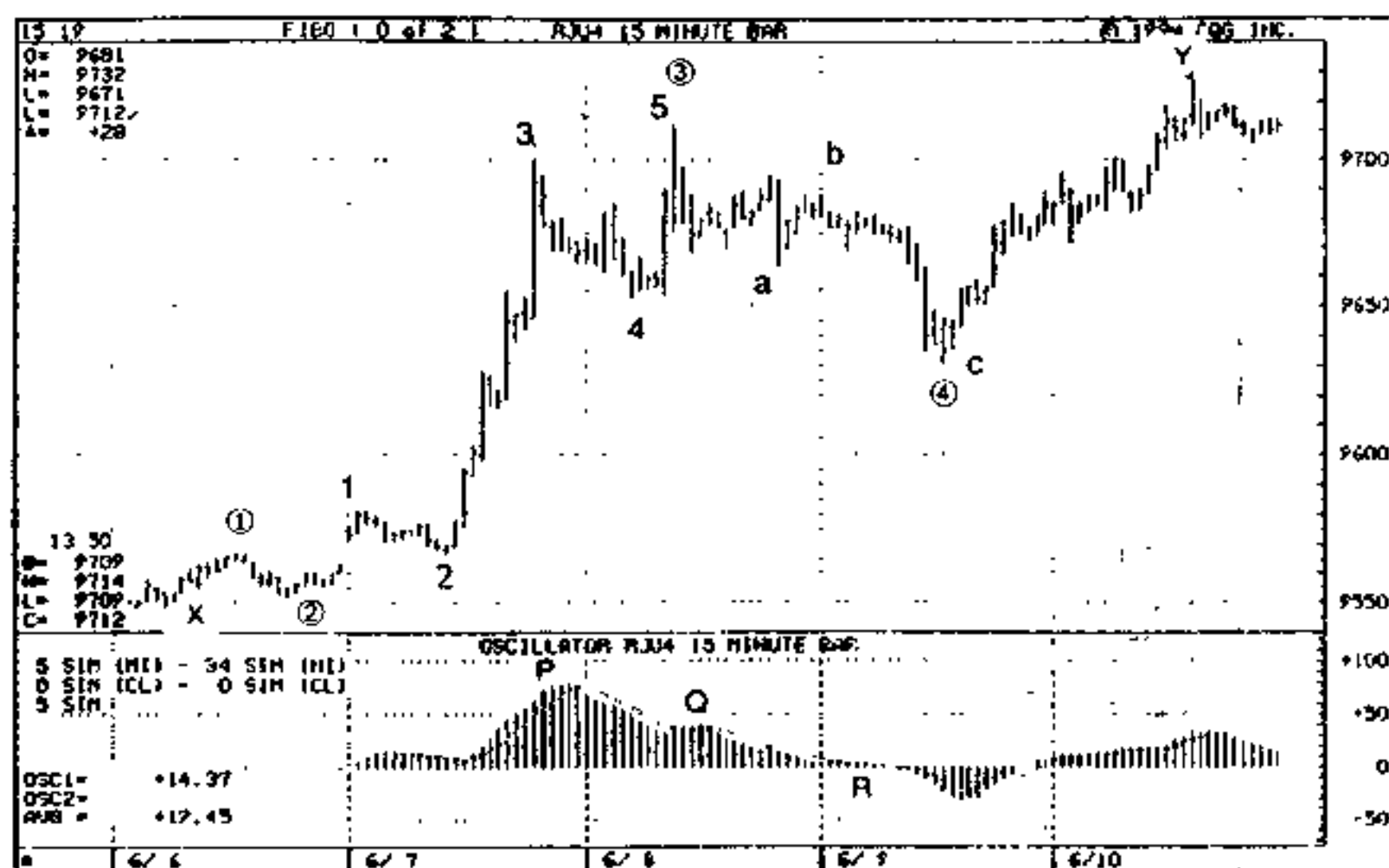


图 7-19 日圆 15 分钟走势图

第二, 这分图形就 P 点与 Q 点之间的走势, 提供非常重要的信息。其中虽然发生背离的现象 (价格走高而振荡指标下滑), 但振荡指标并未触及零线。这显示 P 点是第三波的第小三波, 而 Q 点是第三波的第小五波。这项判断使你可以免于犯下艾略特理论专家经常发生的错误: 将第三大波中的第三小波视为是较高一级的第三大波, 并将第三大波中的第五小波视为是较高一级的第五大波。

如果发生这种情况, 艾略特理论专家们将在④点持有卖空头寸。市场走完第四波时, 他们将成为“肉头”, 因为他们在计数上出现严重的错误。

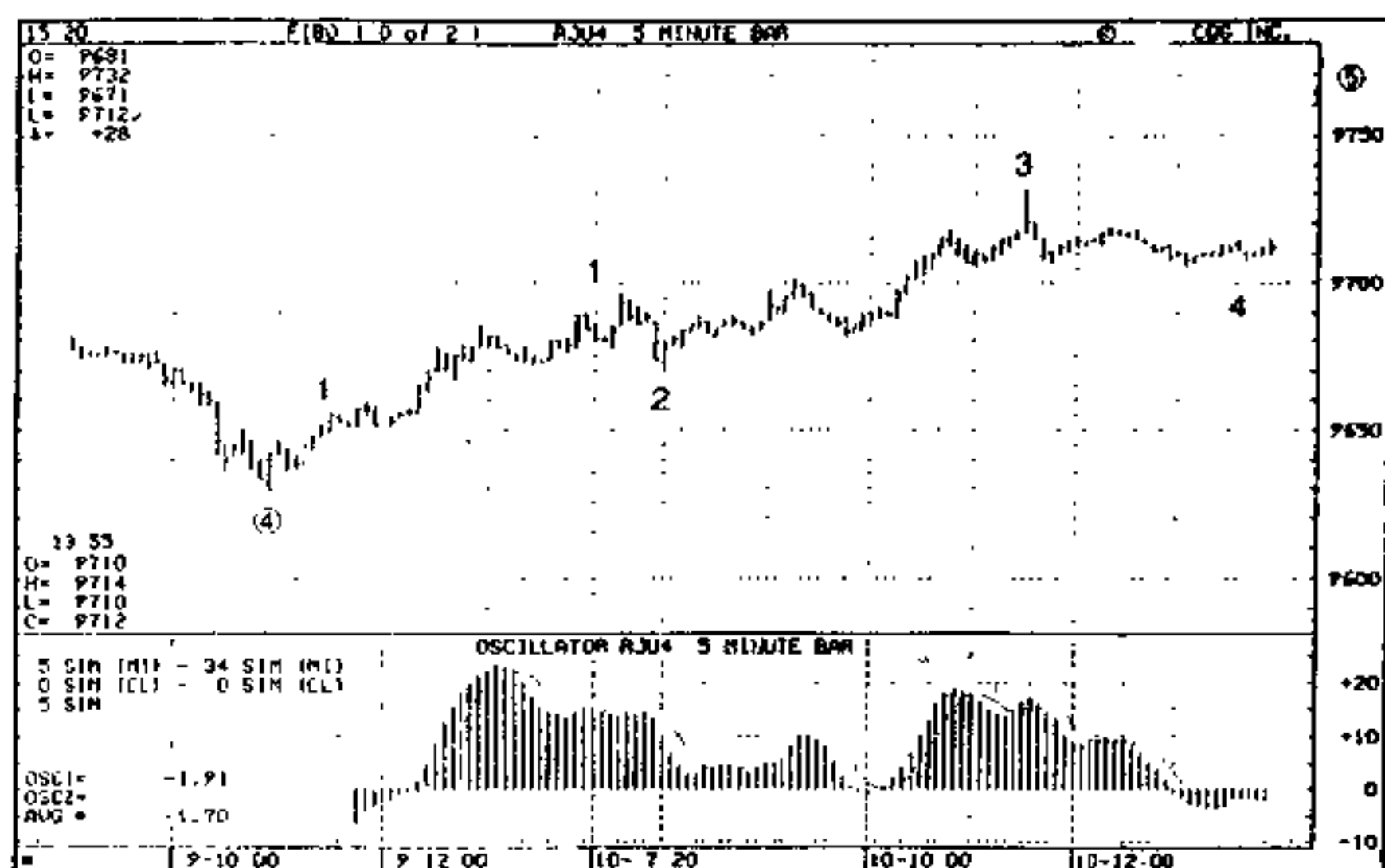


图 7-20 日圆 5 分钟走势图

假定你在波浪计数中采用适当数量的条形图,并以向下穿越零线建立多头头寸,你现在将计划如何获利了结。为了更精确分析④点与④点之间的走势,你必须采用 5 分钟走势图,如此才有足够的条形图来计数第五大波中的第五小波。根据图 7-20,我们现在正处在第五大波中的第四小波。第五大波中的第四小波已经满足结束的最低条件(因为 MACD 向下穿越零线),所以我们可以开始估计第五大波中第五小波的目标区域。

这三份走势图(图 7-18 至 7-20)值得你谨慎研究。如果你可以彻底了解其中代表的方法,你将创造最大的利润,并承担最小风险。顺利的进场与出场,将使你拥有信心进行较高阶层的交易。

唯有当你在适当的时间结构下观察波浪序列(包含 100-140 支条形图),才可以判定第四波结束的条件是否已经满足;换言之,振荡指标是否穿越零线。务必留意,当振荡指标在第三

波的峰位之后穿越零线,这代表第四波结束的最低条件已经满足。除非振荡指标穿越零线,否则第四波不算结束,此时交易第五波仍嫌过早。

为了更精确判断第四波终点的位置,你可以分析其中的 a-b-c 波浪序列或三角形的修正。另外,你可以利用“五粒神奇的子弹”核对最后一波中(第 c 波;或三角形修正的第 e 波)的较低一级波浪序列。

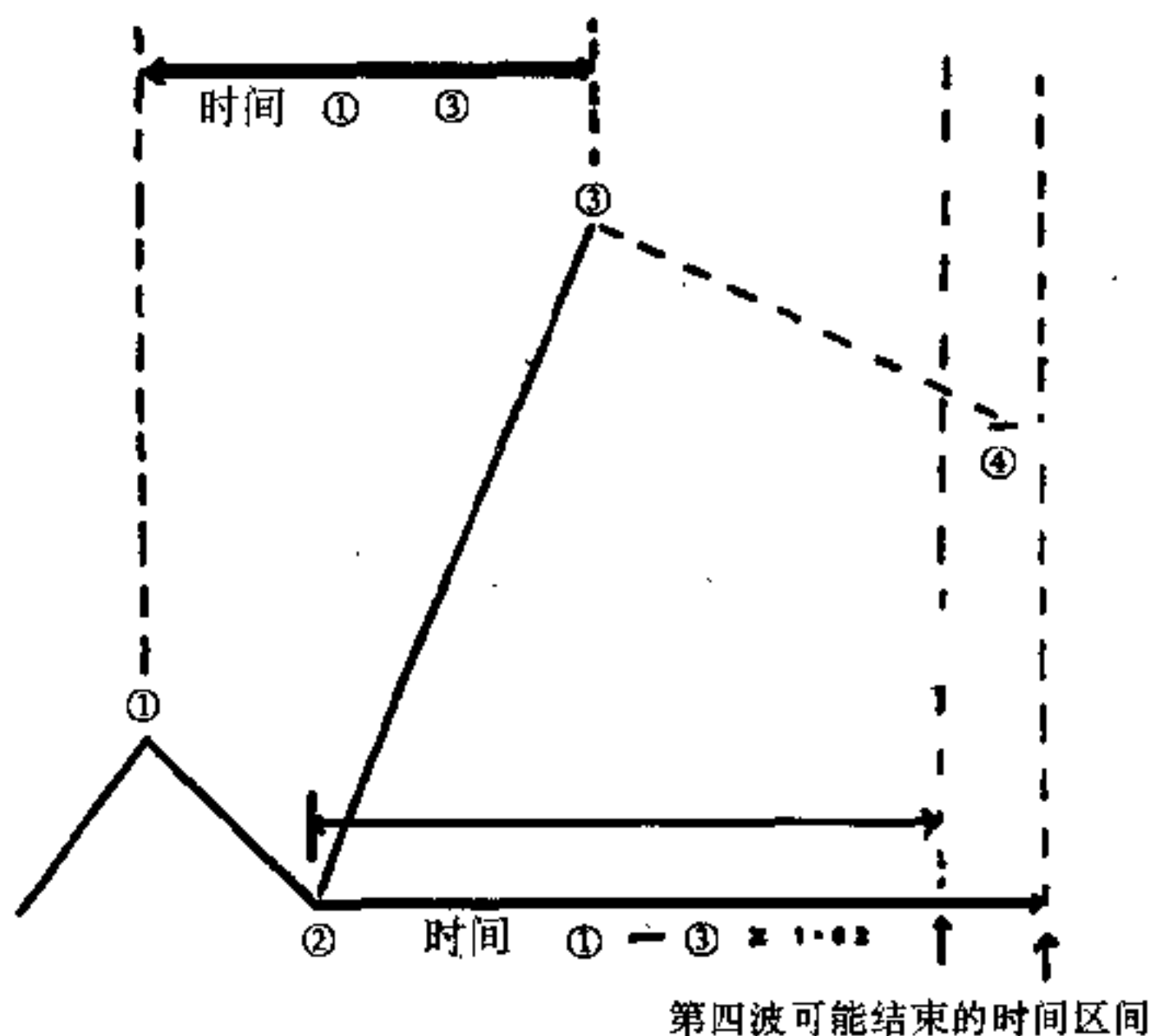


图 7-21 估计第四波结束的时间模型

我们也可以由另一个角度衡量第四波的终点:将菲波纳奇系数运用在时间上。首先,衡量第一波终点与第三波终点之间的时间距离,以此时间距离分别乘以两个菲波纳奇比率——

1.38 与 1.62——并以这两个乘积界定一段“目标时间距离”。其次,由第二波的终点起算,第四波的终点通常会落于此“目标时间距离”内(图 7-21)。综合上述所有考虑,你可以——在时间上与价格上——精确地估计第四波的终点。然后,你可以建立一个低风险的头寸以交易第五波。

### 判断趋势的结束与第五波的顶部

第四波结束而进入第五波之后,我们可以开始估计五波浪

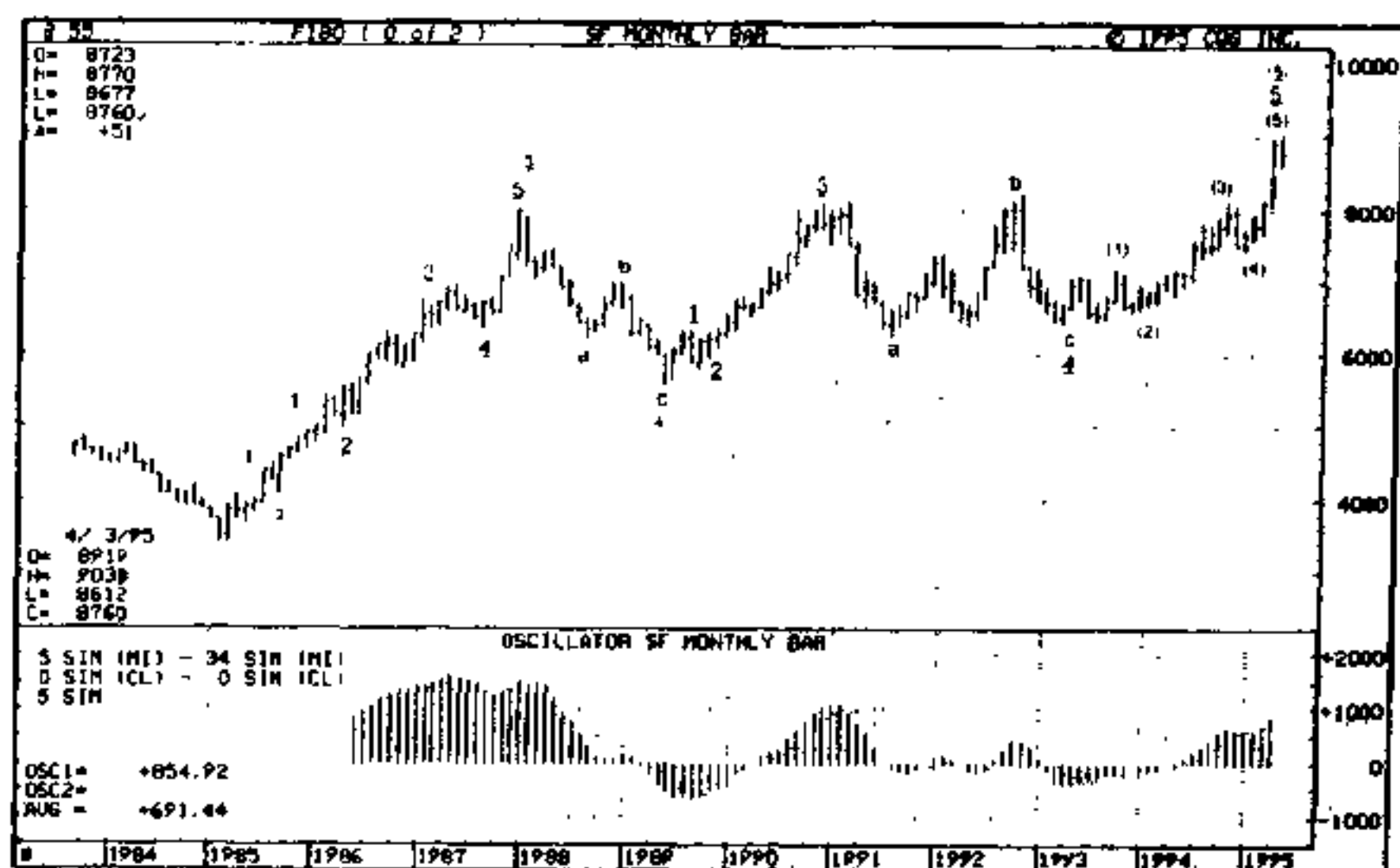


图 7-22 第⑤之 S 波的第(5)小波结束

序列的目标终点。首先,衡量第一波起点至第三波终点之间的

价格距离,以此价格距离分别乘以 100% 与 62%,并以这两个乘积界定一段“目标价格距离”。其次,由第四波的终点起算,第五波的终点通常会落于此“目标价格距离”内。

其次,将上述估计程序运用在第五波中的五波浪序列中,并计算第五大波中第五小波的目标区域。如此可以缩小我们估计的价格目标区域(图 7-22)。请留意,如果价格与振荡指标在第三波峰位与第五波峰位之间出现背离,这代表五波浪序列已经结束。

### 显示当前动能在方向上的立即走势

在这里,我们首先必须决定 5/34 振荡指标柱状图与信号线之间的相对位置(信号线是 5/34 振荡指标的五期简单移动平均),然后仅顺着当时的动能方向来交易(参考图 7-23)。这是一种非常敏感而精确的过滤器,它可以衡量动能的变化。如果柱状图低于信号线,我们仅作空头交易。如果柱状图高于信号线,我们只作多头交易。

我们还必须留意一项小细节,以增进波浪计数上的精确性。我们采用适当的走势图时(100-140 支条形图),如果发生背离的现象而 MACD 并未折返至零线,代表它是一个较高级数第三波中的第五波峰位。当 MACD 折返后(但未触及零线),又恢复原先走势,并造成背离的现象,这代表是第三大波中的第五小波,它也是第三大波的峰位。这是艾略特专家们常犯的错误:将第三大波中第五小波的峰位,视为是第五大波的结束。由于这种错误,他们将建立相反方向的新头寸,而当真正的第五大波出现时,将使他们止损出场。



行情完成第三大波中的第五小波时,MACD 会折返至零线,这代表第四大波结束的最低条件已经满足。第四大波经常会结束于第三大波中第四小波的终点附近。如果这点的位置大致符合菲波纳奇的折返比率,则此目标的可靠性将更高。

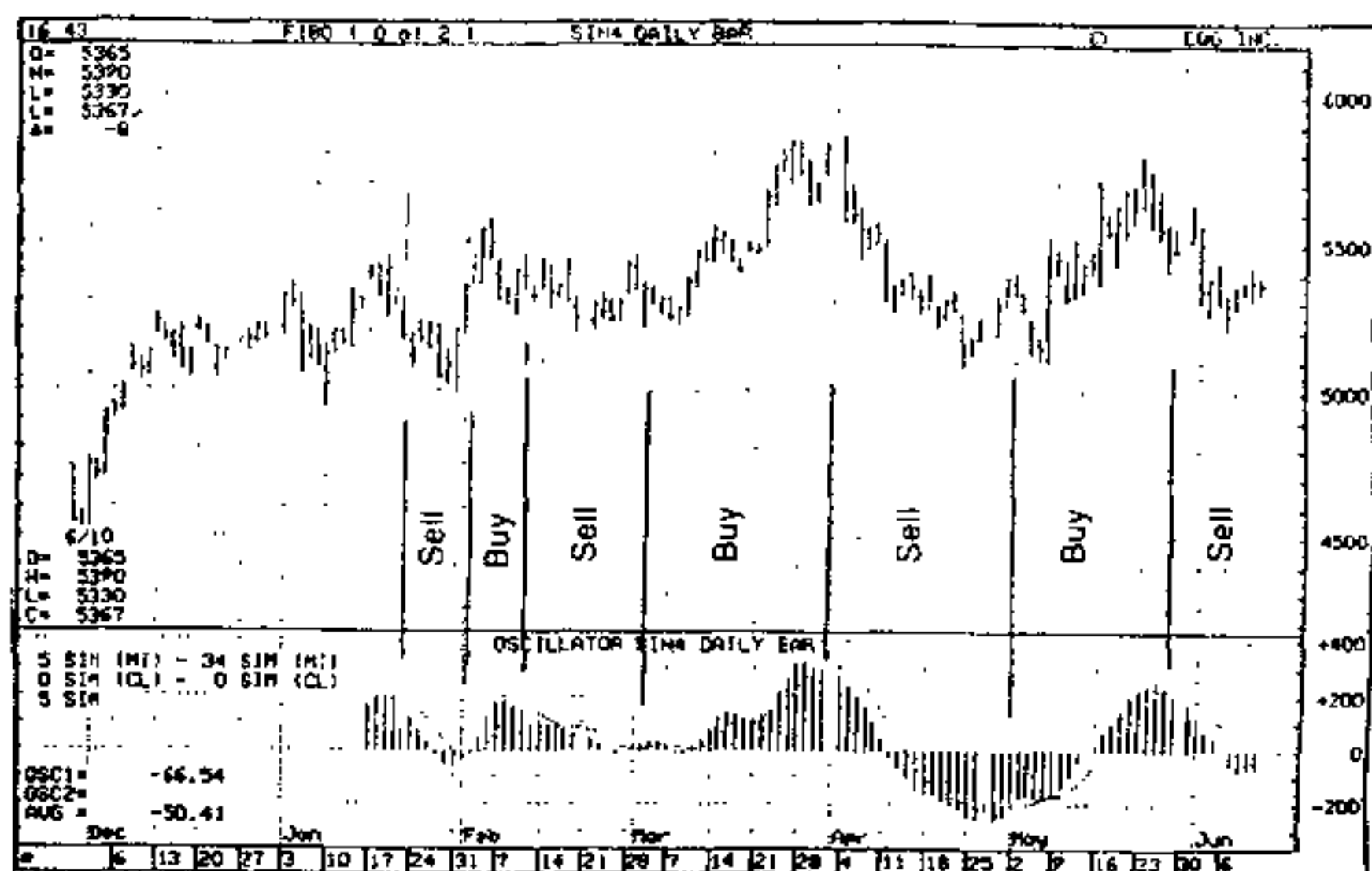


图 7-23 显示市场的立即动能

如果可以熟悉运用我们的 MACD,你大可放心丢弃随机指标、相对强弱指数、动能指标、以及其他类似指标。没有任何其他指标在精确性上可以媲美我们的 MACD。对于期货市场具有真正兴趣的交易者,这项 MACD 代表的是一份无价之宝。

每种商品在每天都会发生许多的背离模式。所以,以上提供的方法可以适用于盘中交易与较长期的头寸交易。

在第十章中,我们将汇整一份简单的格式(“交易伙伴”),其中包括我们截至目前为止讨论的所有重要内容,以及另两种指

标。

## 结论

本章探讨艾略特波浪理论,并观察市场遵循的基本韵律。其次,我们分析个别波浪的特质,并介绍如何排除波浪计数上的含糊不清。

本章重点在于说明 5/34/5 MACD 的四种功能,并以实例验证其效力。

下一章,将探讨艾略特波浪的根本结构——分形。另外,我们也将介绍,如何在波浪计数并不明确的情况下,以艾略特波浪来交易。

## 复习问题

1. 艾略特波浪分析中有哪三项“铁则”? 哪一项最经常出现例外?
2. 在三波浪的修正模式中,哪一波应该包含三小波? 哪一波应该包含五小波? 哪一波可以包含三小波或五小波? 如果后者是由五小波构成,则你认为这应该是何种修正模式?
3. 在(a)曲折型,(b)平坦型,以及(c)不规则型的修正模式中,第 b 波最经常出现何种菲波纳奇系数的折返幅度(因此也是我们认为最可能出现的幅度)?
4. 在(a)曲折型,(b)平坦型,以及(c)不规则型的修正模式中,第 c 波最常出现何种菲波纳奇系数的折返幅度(因此也是我们认为最可能出现的幅度)?

5. 在三角形修正模式中,最佳的交易方法应该如何?
6. 请描述第一波、第二波、第三波、第四波、以及第五波的特性。
7. 哪一种振荡指标最可以反映 MFI 平均值,并可以做为即时指标?
8. MFI 具有何种优于振荡指标的特点?
9. 在 5/34/5 MACD 中,信号线可以提供什么重要的信息?
10. 对于长期与短期的交易者而言,5/34/5 MACD 具有那四项重要的功能?
11. 趋势通常会结束于何种情况的背离现象?



# 第 八 章

## 分形与杠杆的运用

“请到悬崖边缘”，他说。

“我们害怕”，他们说。

“请到悬崖边缘”，他说。

“我们害怕”，他们说。

“请到悬崖边缘”，他说。

他们来。

他推。

他们跌落。

——吉勒梅·阿波罗里内尔

### 目 标：

1. 初始分形与回应分形的了解、辨识与交易；
2. 了解杠杆如何形成交易信号，或取消潜在的交易。

商品交易者与系统销售员非常了解如何掌握新的发展，并将它们套用在交易之中。在大多数的情况下，这些新的发展对于交易都没有实际的助益，它们也只能掀起一阵短暂的风潮。长久以来，市场中曾经出现无数的技术指标，但总是像流星般地稍现即逝，这是因为它们不具有获利能力。

在 80 年代初期,陆续出现了 3000 美元一套的黑盒子系统,以及 RSI、随机指标。人气指数……。接着而来的是“工作站”(Trade Station)与其他电脑软件,它们利用历史资料的测试与曲线模拟的手法来销售新奇的玩意儿。机械交易系统成为一时的风气,却无法使交易者获利。其次是“市场剖面图”(Market Profile),它把数以千计原本是极具智慧的交易者们吸入亏损的漩涡内。他们之所以亏损,是因为“市场剖面图”假定市场具有随机性质,并因此采用参数统计的理论。参数统计并不适合处理市场的非线性行为。电脑软件虽然不断推陈出新,但总是避免不了失败的命运,于是占星术也一度兴起。当人们发现新的科技似乎无法见效时,许多交易者回头改采用极古老的“阴阳线”。不幸地,一般交易者并不能因此获利。

混沌理论与分形几何学则由全然不同的角度出发。其他方法始终是采用亚里斯多德的传统哲学观点。然而,混沌与市场都是“自然界”的现象。一旦你彻底了解市场与它的运作方式,你即可明白所有的线性系统何以都无法有效处理市场交易。

过去十多年来,“一致性获利交易小组”始终致力于混沌理论与量子力学的研究,并将研究成果运用于期货交易。在一位电脑博士与另一位理论数学博士的协助下,并通过大型电脑的分析,我们终于发现艾略特波浪的根本结构(分形)。我们以精密的非线性反馈电脑程式来抽取期货走势图的分形对象。其次,我们再筛选数以千计的分形对象以探索分形结构的一致性排列模式。

我们发现一种根本的模式。在电脑抽取的所有分形结构中,超过 98% 的分形都反映这种模式。一旦有了这种突破性的发现之后,我们不再需要仰赖大型电脑来从事分形的交易。我们是少数将此理论运用在实际交易中的研究单位。在探究艾略

特波浪的过程中,我们陆续采用了许多理论、概念与实验,但让我们避开这些烦琐细节而直接观察分形,并讨论它在交易上的运用功能。

市场分形(或行为上的分形)涵盖着一种显著的行为变化。当你决定结束一笔亏损交易时,这种行为是具有可以预测的性质。当你觉得继续损失一块钱的痛苦超过认赔的痛苦时,你便会结束这笔亏损交易。这即是行为上的分形。当你拿起电话,指示你的经纪人进行一笔交易时,分形便产生了。当你决定阅读本书而不从事其他活动时,这也是一种行为上的分形。交易决策必然是一种行为上的分形。我们需要了解交易大众的集体性行为分形,并掌握市场趋势的变化,如此才可以确保交易获利。我们可以在个人的基础上,探讨自身的“心理性”分形,我们也可以由市场走势图分析“社会学”上的分形。一旦我们彻底了解分形的知识后,我们便可以在新趋势的初期或蕴酿期间,建立正确的交易头寸。

## 初始分形模式

在任何时间结构的走势图中,分形模式是由一组至少连续五支的条形图构成。在初始的分形中(译者按:所谓初始分形是相对于回应分形而言,前者是完整的分形,后者则是不完整的分形而运用于姆指交易),中间条形图的最高价(最低价)必须高于(低于)先前两支与随后两支条形图的最高价(最低价)。图 8-1 列出一些初始分形的排列。在判定分形时,我们必须留意下列的情况:



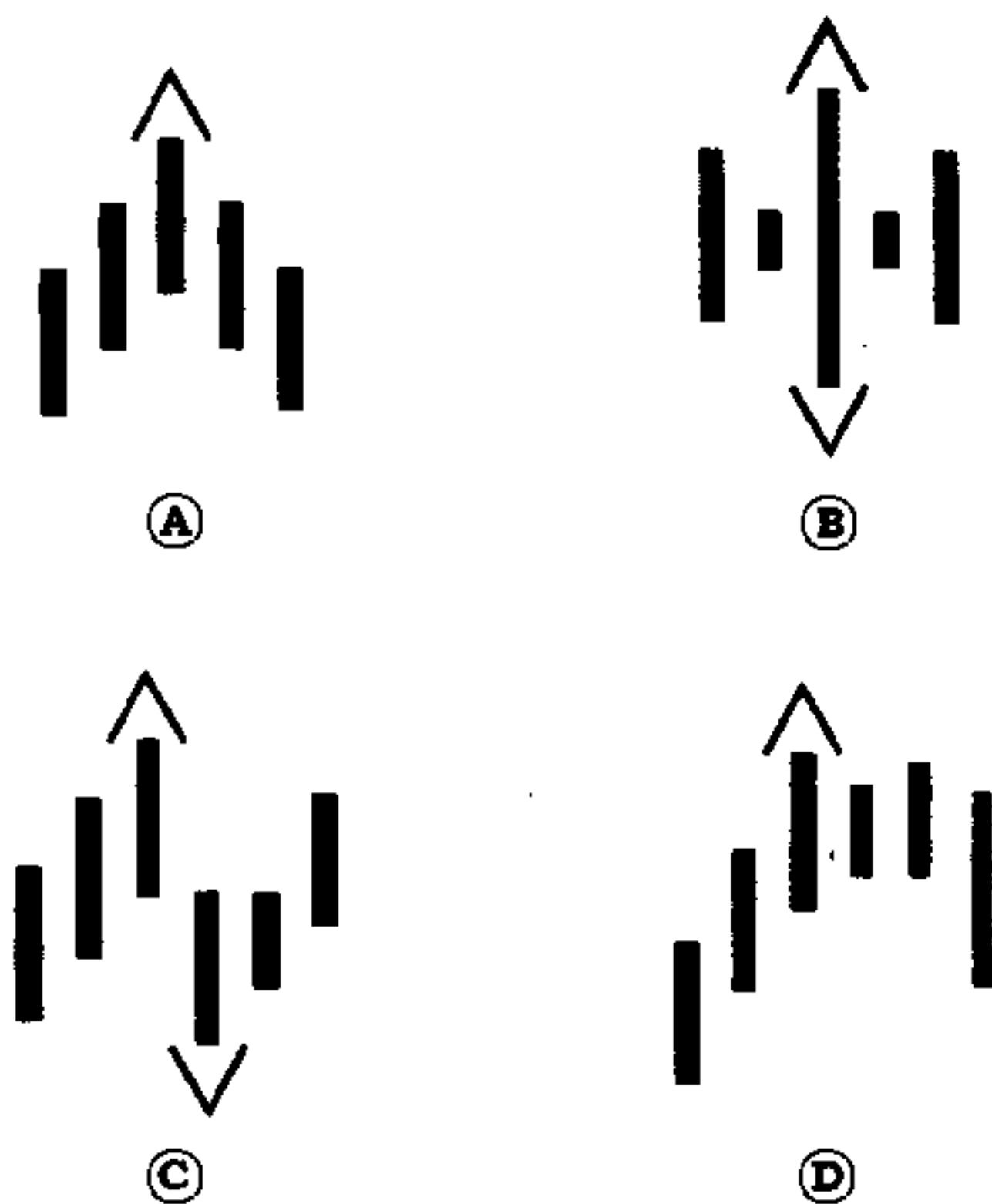


图 8-1 初始分形的范例

1. 如果某支条形图的最高价(最低价)等于中间条形图的最高价(最低价), 则它不被计入分形排列的五支条形图中, 因为其最高价(最低价)并不低于(高于)中间条形图

的最高价(最低价)(参考图 8-1D 中的第五支条形图)。

2. 相邻的分形可以彼此共用条形图(参考图 8-1C, 前五支与后五支条形图各自构成分形, 它们彼此共用中间的四支条形图)。

图 8-1 中, 模式 A 是相当单纯的分形, 前两支与后两支条形图的最高价都低于中间条形图的最高价。这种排列是向上分形, 我们将它标示为  $\triangle$ 。模式 B 也是一个向上分形, 但它同时也是向下的分形  $\nabla$ , 因为前两支与后两支条形图都处于中间条形图的“内部”(inside)。这组排列符合分形的定义: 在至少五支连续的条形图中, 中间条形图的最高价(最低价)为最高(最低)。模式 C 是另一种排列, 它构成一个向上分形与另一个向下分形。如图所示, 这两个分形彼此共用四支条形图。模式 D 需要六支条形图来构成一个向上分形, 因为第五支条形图的最高价等于第三支条形图的最高价。请留意分形在运用上的定义:

**在一个分形中, 先前与随后必须各别出现至少两支条形图, 它们的最高价都较低(向上分形), 或它们的最低价都较高(向下分形)。**

在向上分形中, 我们仅考虑条形图的最高价。在向下分形中, 我们仅考虑条形图的最低价。

市场出现向上的多头走势, 在形成一个顶部之后, 价格拉回而至少出现两支条形图, 它们的最高价都低于先前顶部的价格, 这便是市场所做的分形决策(参考图 8-2)。行情向上推升至 A 点, 随后因为某种理由而拉回。如果走势重新回升, 并穿越 A 点, 这显示市场已经改变主意而决定不再停止于 A 点。价格高于 A 点一档时, 这便代表向上突破的买进机会。

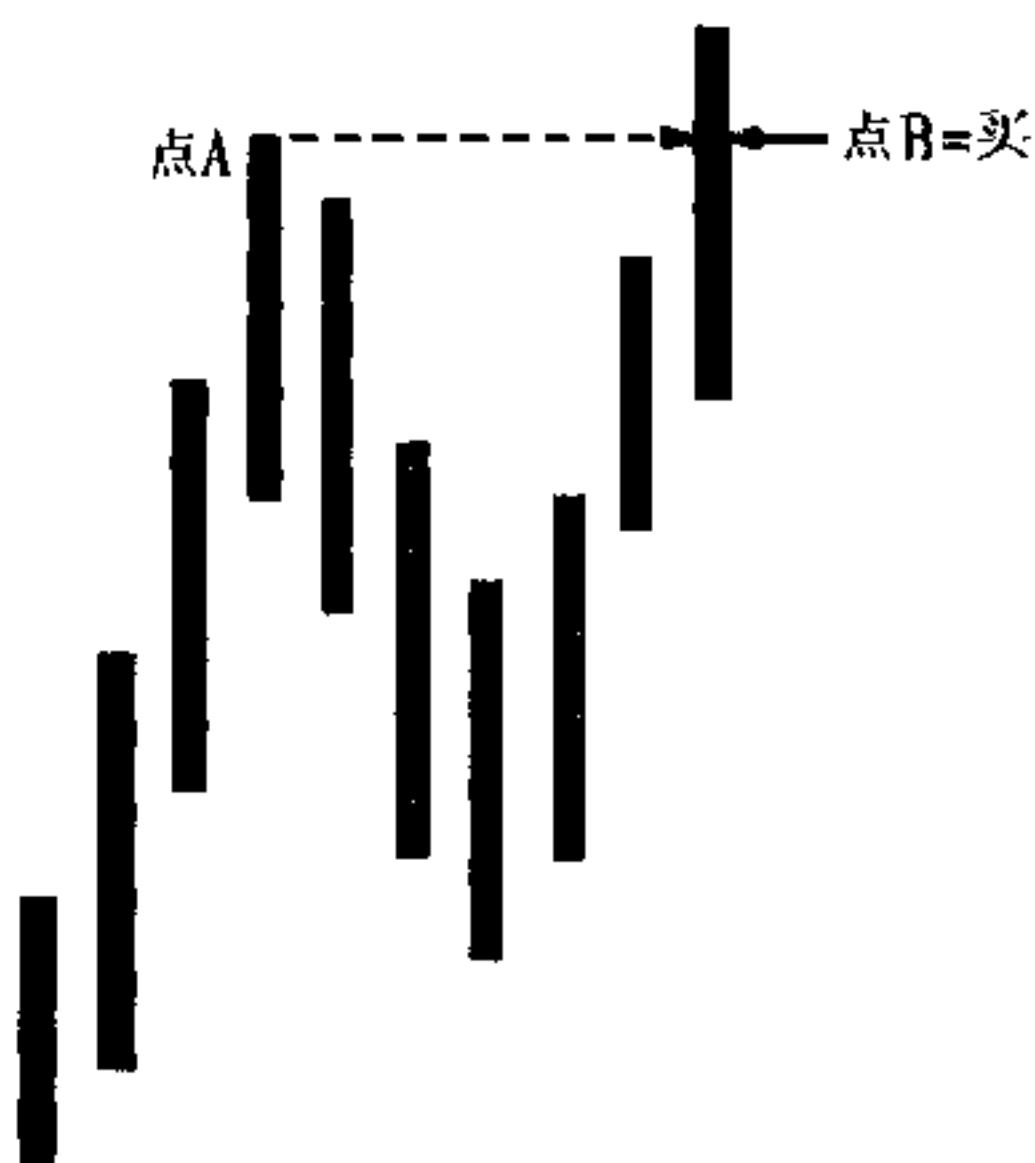


图 8-2 分形买进信号

在任何五支连续的条形图中,如果中间条形图的最高价(最低价)高(低)于前两支与后两支条形图,便构成一个分形。分形排列一旦完成,始终便是一个分形。在某个分形的有效期间内,它可以扮演数项角色。它可以是“分形起点”(fractal start)、“分形信号”(fractal signal)或“分形止损”(fractal stop),但它并不固定扮演其中的某项角色。某个分形当时扮演的角色,是由它在市场起伏走势中所处的位置决定。

## 定义

进一步分析以前,我们首先必须界定分形所可俱备的功能:

**“分形起点”**是指随后出现反向分形排列的任何分形(参考图 8-3)。

**“分形信号”**是指先前出现反向分形排列的任何分形(参考图 8-4)。

(译者按:分形信号代表一个潜在交易信息,一旦突破该分形后,即产生信号。如果分形信号是向下分形,代表的是卖出信号。如果分形信号是向上分形,代表的是买进信号。建立多头或空头头寸之后;则必须考虑止损。)

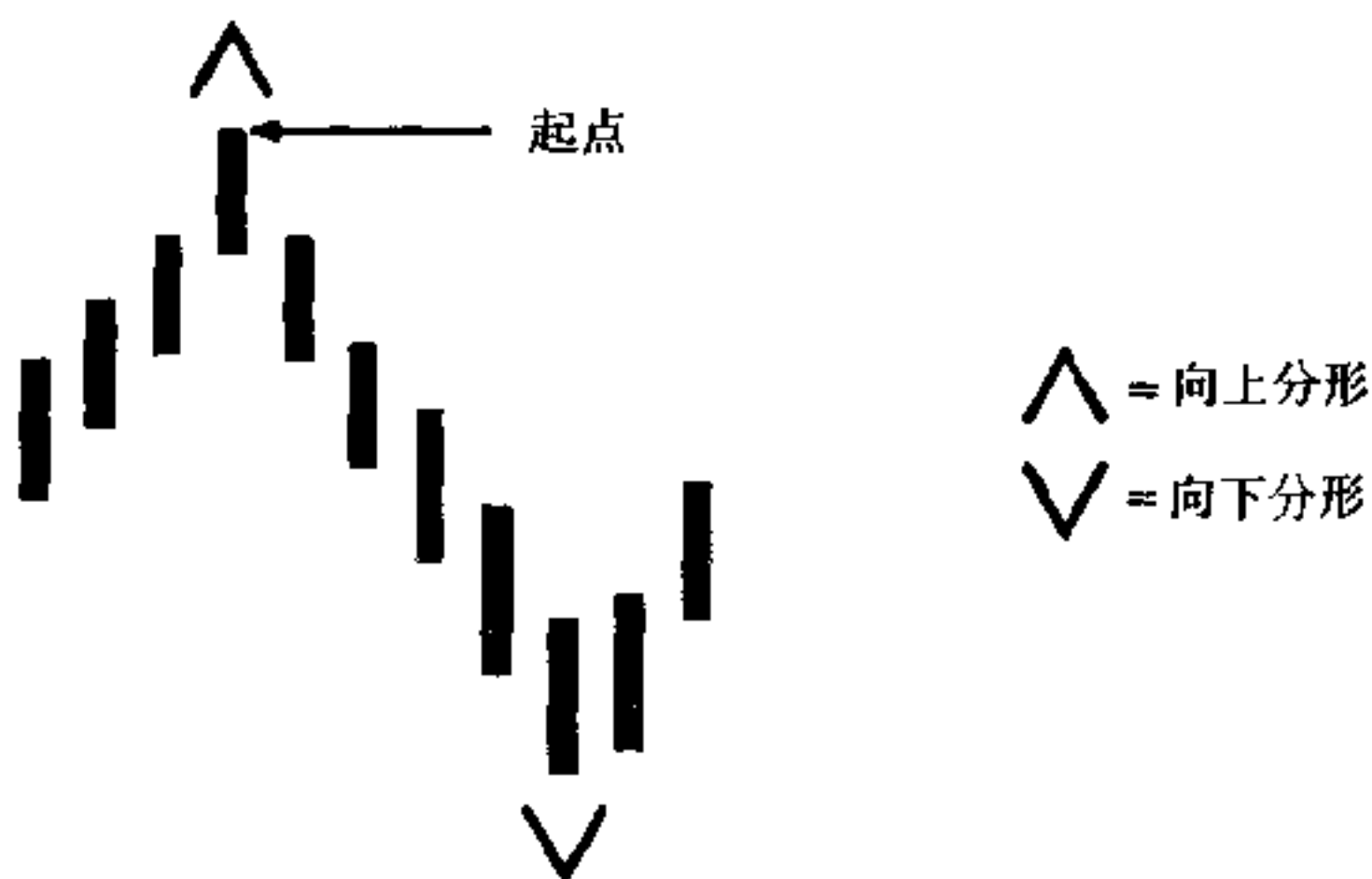


图 8-3 分形起点

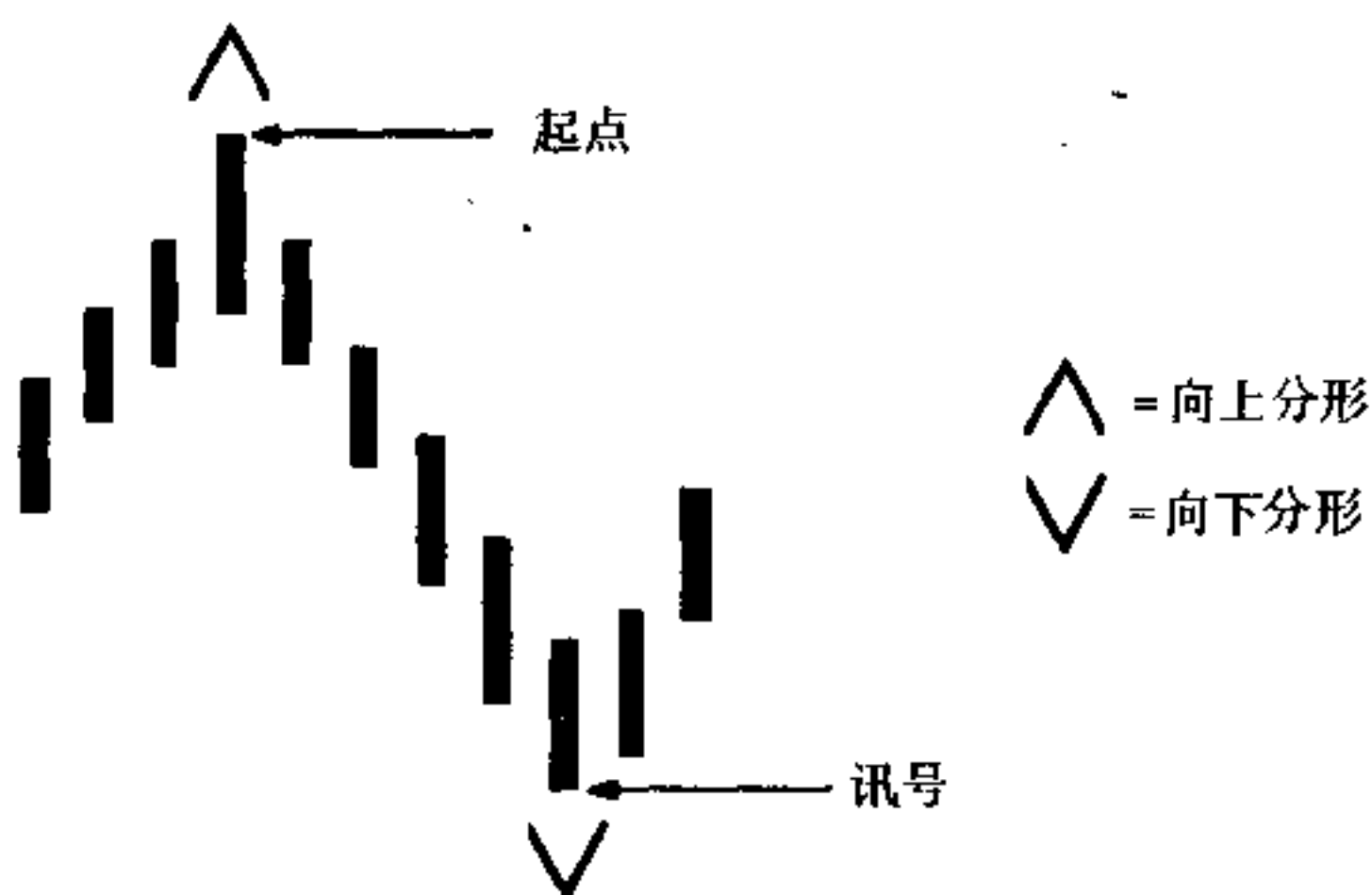


图 8-4 分形信号

当走势出现一个向上分形——例如——随后又出现一个向下分形,两者之间的走势必然是某一级数的艾略特波浪。请留意,分形起点与分形信号是一种“孟不离焦、焦不离孟”的关系;换言之,两者必然同时出现。

“分形止损”是在建立空头(多头)头寸之后,取最近两个向上(向下)分形中的较高(低)者为止损。图 8-5 说明如何设定空头头寸的止损。

## 杠杆

我们现在已经可以探讨“杠杆”(leverage)的概念。首先,不妨考虑高尔夫球的第一号球杆,这是适用于最长距离的球杆。

它何以能够将球打至数百码之外呢？这是配合力量、协调、以及球杆的杠杆原理(图 8-6)。假定你参加一场相当奇怪的高尔夫球比赛。比赛采取全然不同的规则：你每打一次球，球童便把你的球杆锯掉 6 英寸。所以，在打了几洞之后，你的杆数便扶摇直上，因为你每打一杆，你便丧失一些杠杆效果。

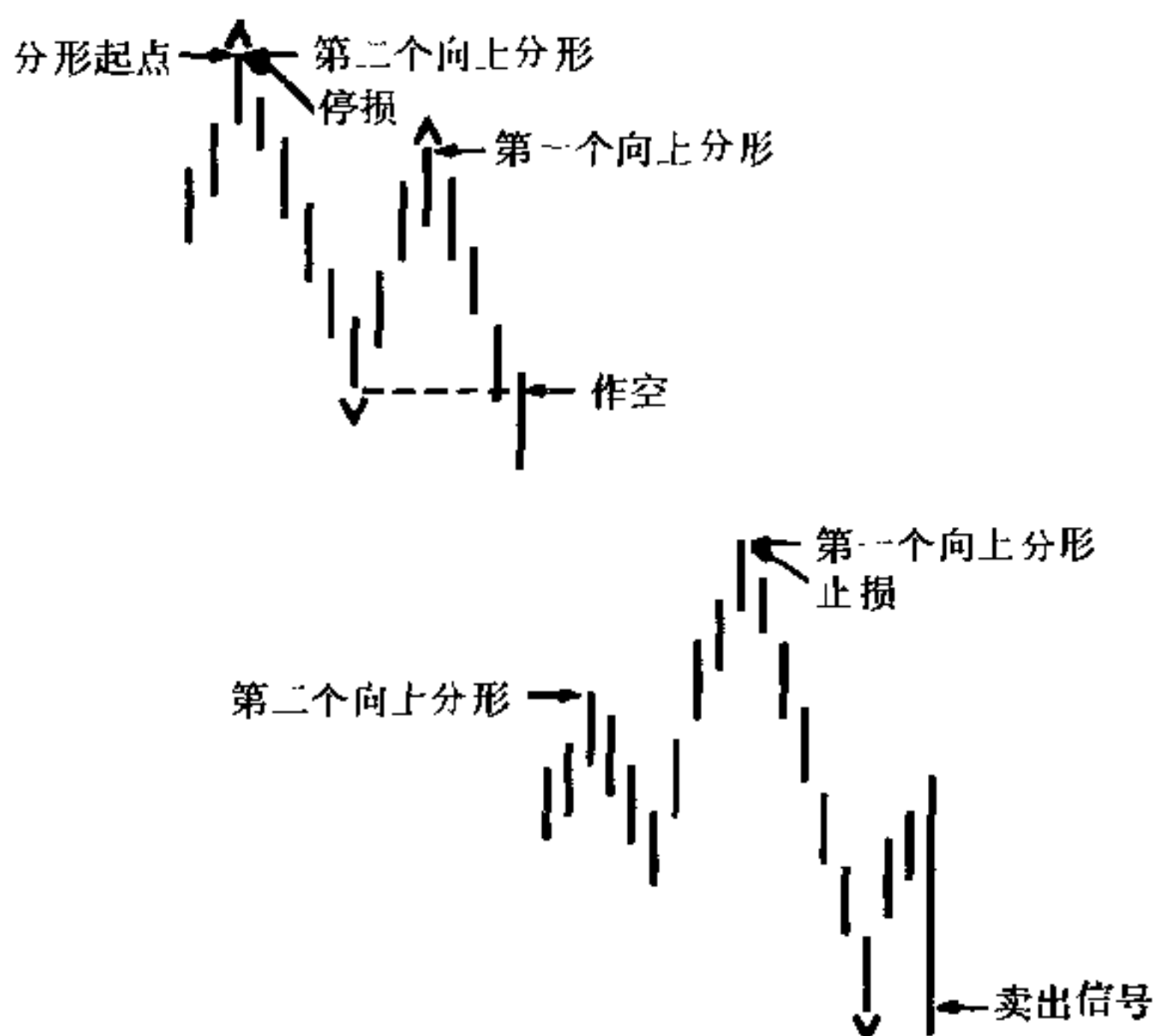


图 8-5 分形止损

让我们将相同的原理运用在市场中。每当市场出现一对分形起点与分形信号之后，你便拥有一段杠杆(图 8-7)。如果行情向分形起点折返，你便丧失一些杠杆。如果行情一路折返至分形起点的上方一档(或下方一档)，你将丧失所有的杠杆，卖出

(买进)信号也立即消失。

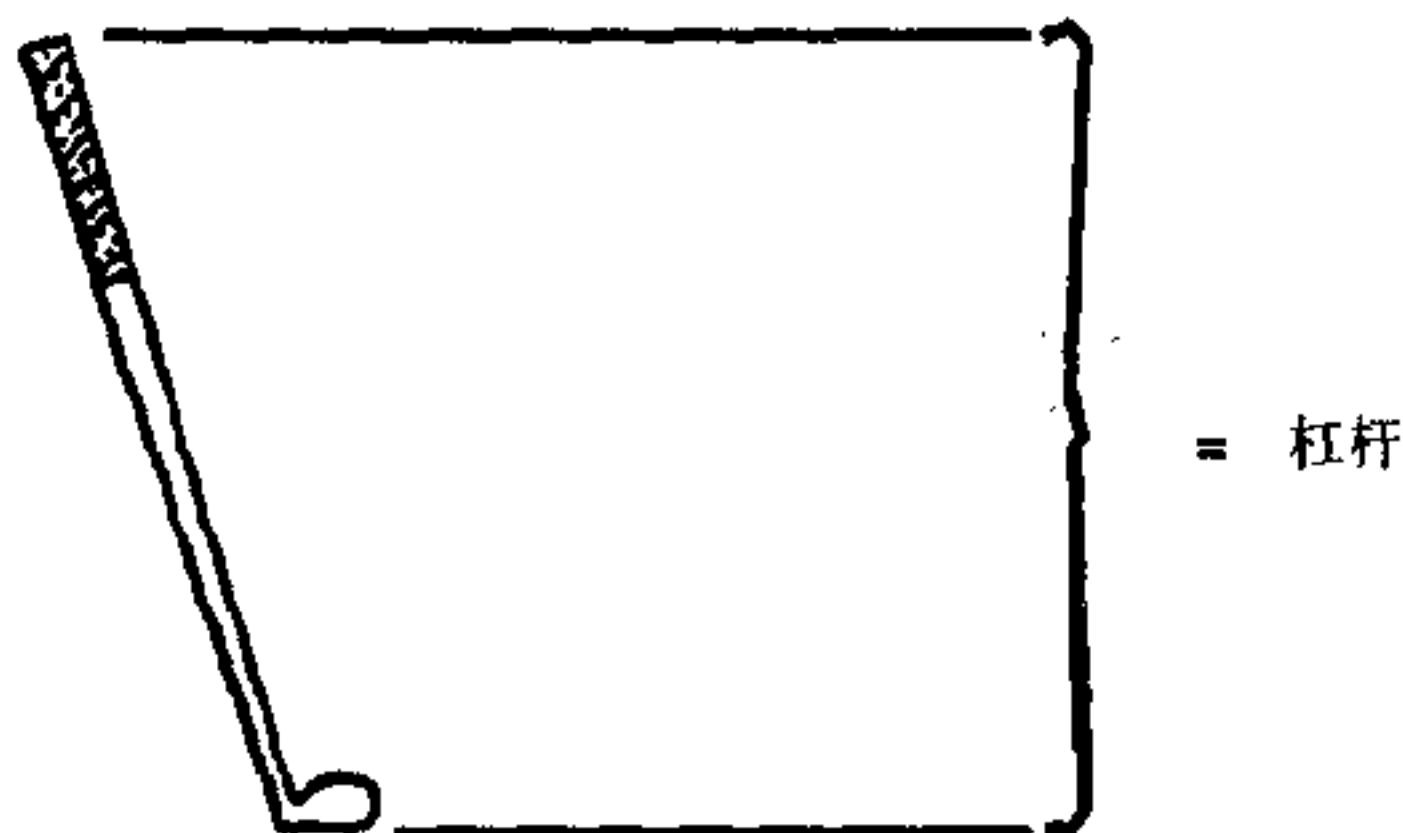


图 8-6 杠杆范例

## 采取行动

以分形从事交易,可以确保你是根据市场动能的方向交易。每当市场改变方向时,它会不断蓄积动能。这就像滚动的球一样,它将继续滚动,一直到它遭遇的阻力大于它的动能为止。起始分形(initiating fractal)可以告诉交易者,市场的河水是朝那一个方向流动。任何明显的趋势都几乎必然会包括分形。

请留意,我们此处讨论的是一种特定的分形排列,它是由两个方向相反的相邻分形构成。这种结构将包含一个分形起点与一个分形信号。当分形信号被触发后,我们将依据方向来交易(译者按:如果分形信号是向下分形,则代表卖出信号;反之亦

然)。建立交易头寸之后,必须考虑止损。止损通常设定在“分形止损”,或设定在反向买/卖信号出现的时候。在第一种情况下,我们将止损出场;在第二种情况下,它代表止损反转的(stop-and-reverse)信号。

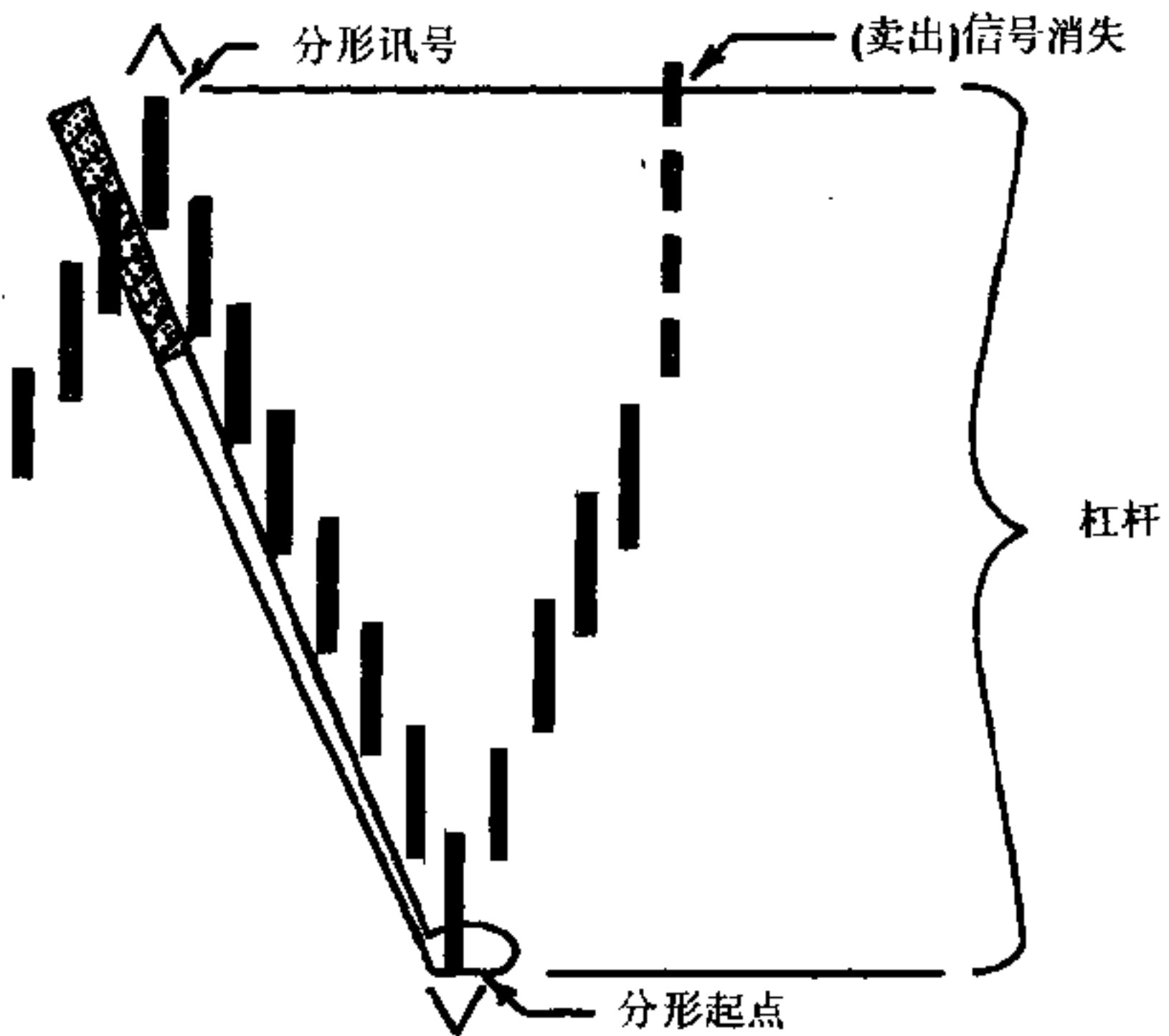


图 8-7 市场中的杠杆

如果你认为自己处于明显的趋势中,你应该采用一般的追



踪型止损(分形止损),以获取最大的利润。如果你认为自己是处于区间的走势中,你可以选择出场,或采用本章稍后将说明的拇指信号(thumb signal)来止损反转。

## 进入分形的内部

以分形进行交易,可确保你不会错失任何重要趋势。可以提供可观的效益,因为交易的获利主要是来自于趋势明显的行情。如果你仅以初始分形交易,你可以获得稳定的利润。然而,在横向走势的行情中,大多数交易者都会吐回一部分的利润。如果你进入分形内交易,则可以取得较佳的交易位置,并提升你的获利能力。另外,也可以让你及早进入新的趋势中。

“一致性获利小组”以三年的时间研究分形的内部结构,试图进一步了解其内部的动态关系。我们终于解决其中的关键问题,并以此判断:何种趋势变化可能代表一个新趋势的开始,何种趋势变化仍将回到原来的交易区间。



图 8-8 突破成为趋势市场

以图 8-8 为例,我们希望了解 a, b, c, d 之间是否存在任何

差异,并提供我们可靠的信息,而在趋势明显突破之前,让我们可以提早掌握买进的信号。假定 a, b, c, d 都是分形。

我建议你去找一条橡皮筋——这项技巧的学习工具。

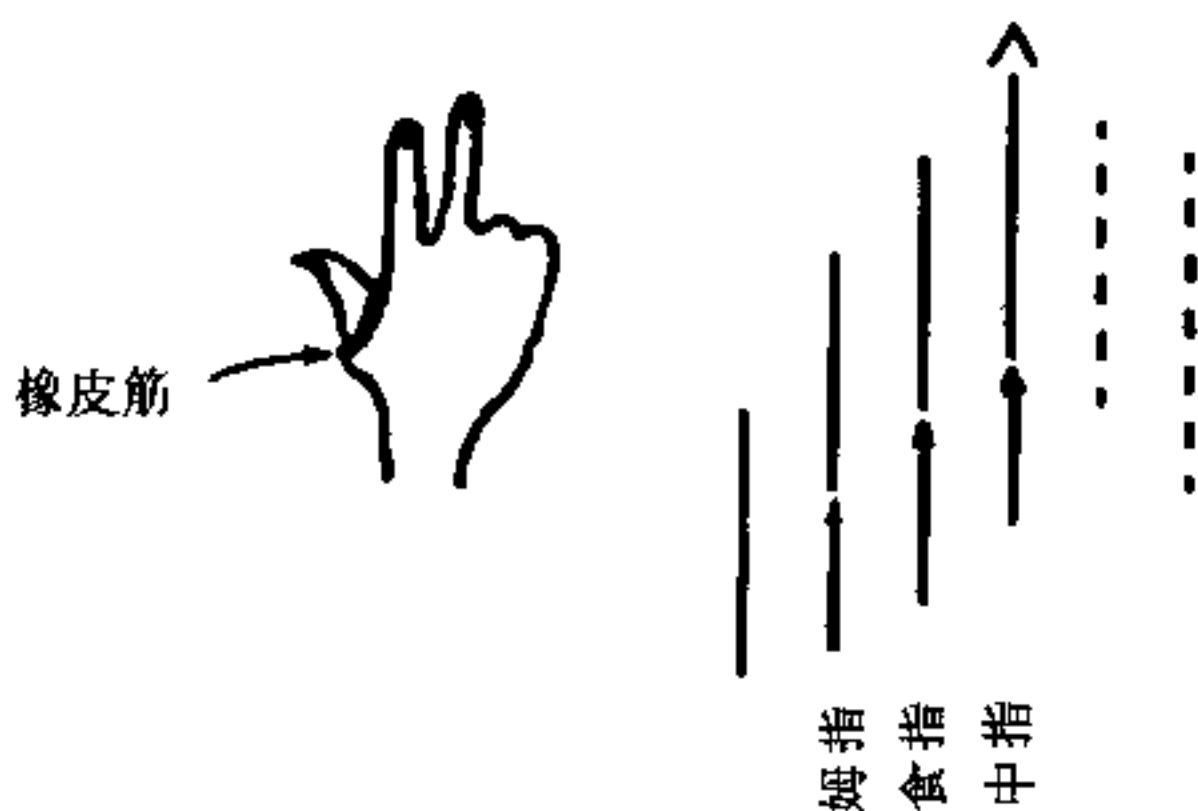


图 8-9 绑上橡皮筋的右手

将橡皮筋绑在起右手大拇指的底部,它代表拇指条形图的最低价。即使你惯用左手,你还是必须采用右手的拇指。其次,将无名指与小指弯曲,而仅剩下拇指、食指与中指保持挺直,请参考图 8-9(请留意图 8-9 的结构,它代表向上的趋势,下文的解释完全是以向上趋势为基准;对于向下的趋势[图 8-9 向左旋转 180 度],则必须适当调整下文的解释)。

我们称此为“结构”(setup),它可能发展为一个分形。如果要发展为一个完整的分形,随后必须再出现两支条形图,它们的最高价都低于中指的最高价。

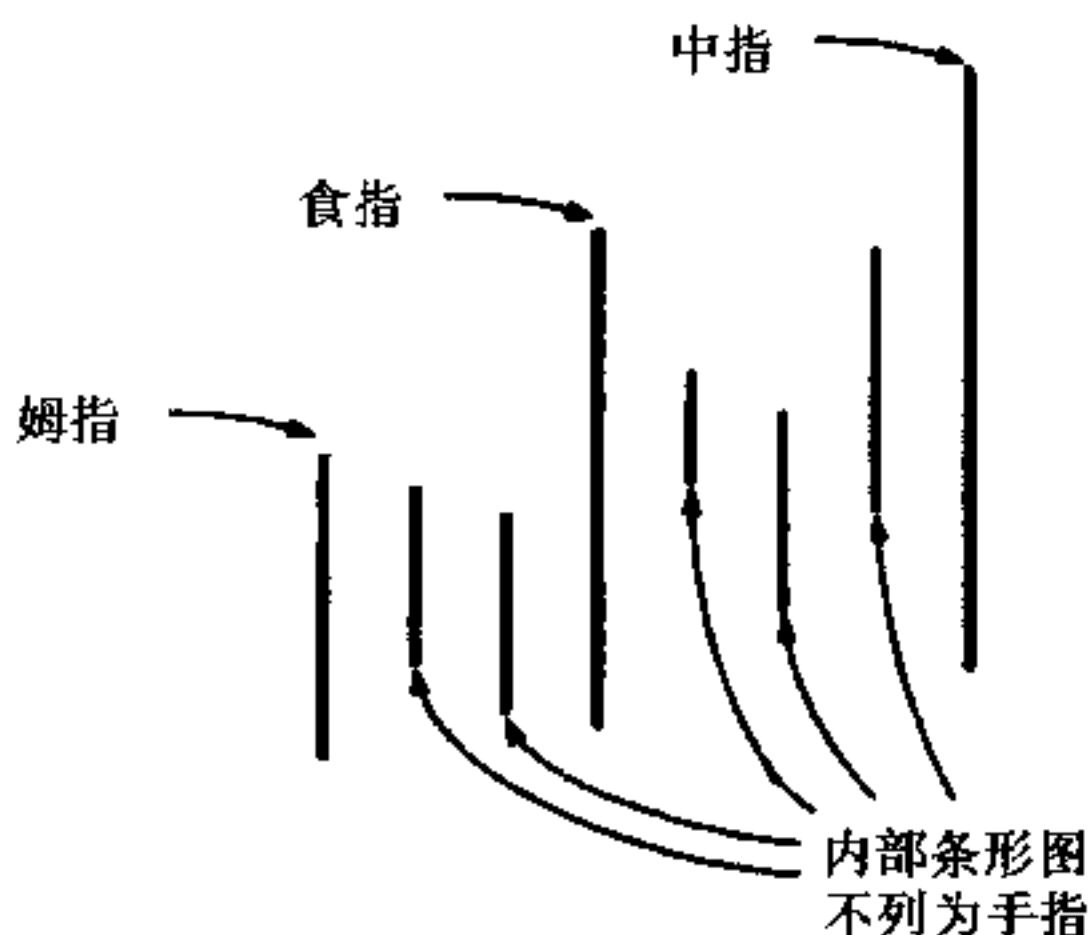


图 8-10 拇指交易“结构”

在进行拇指交易(thumb trade)时,你必须具备上述的三支条形图“结构”。在这三支条形图的排列中,每支条形图的最高价与最低价都必须高于前一支“手指”/条形图(图 8-10)。被包含于内部的条形图(inside bars)不计为手指,因为它的最高价与最低价并不高于前一支条形图。如果发生这种情况,则“结构”的条形图数目将超过三支。务必记住,唯有当条形图的最高价与最低价都高于前一支手指时,才被视为是手指。(译者按:请留意,在图 8-10 的第六支条形图出现时,“中指”的位置已经发生向上与向下的分形,但当时尚未完成拇指交易的“结构”)。

次一个条件是:在三支手指/条形图中,至少必须有两支条形图呈现“蛰伏”或“绿灯”的视窗,或是蛰伏与绿灯的任何组合。

换言之,在三支条形图中,至少必须有两支条形图的交易量大于前一支条形图。

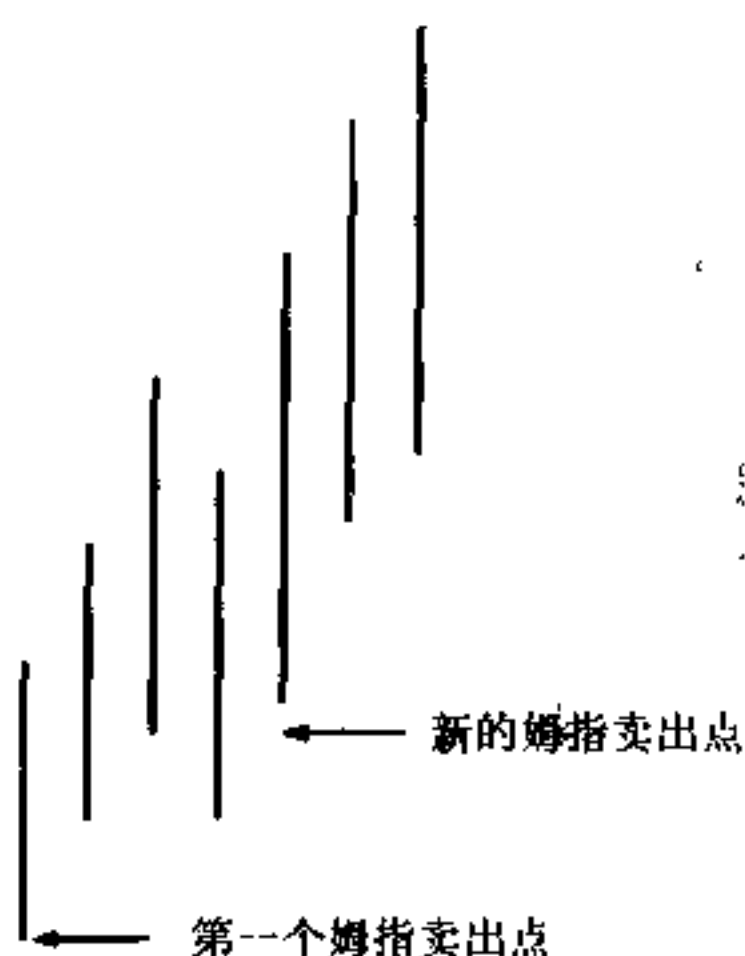


图 8-11 行情走高,拇指交易的卖出点也向上移

一旦这种“结构”完成之后,你可以在拇指最低价(橡皮筋)的下方一档设定卖单。然后呢?

如果行情持续走高,并使拇指的最低价向上移动,则卖出止损点也随之向上移动(图 8-11)。

如果行情下滑而触发你的止损单(译者按:平仓多头头寸,并反转建立空头头寸),你立即在中指的最高价上方一档设定止损反转的买单,这时候的中指最高价已经构成一个普通的初始向上分形信号(译者按:以图 8-12 而言,向上分形已经形成,实际情况却未必如此)。由拇指底部(橡皮筋的位置)至中指顶部之间的距离,即是你承担的风险(图 8-12)。

在横向的区间走势中, 拇指交易技巧可以让你建立适当的头寸。我们称此区域为“双重任务区域”(double duty dollar area), 因为我们可以取得较佳的交易位置, 并拥有较高的潜在利润与较低的风险。

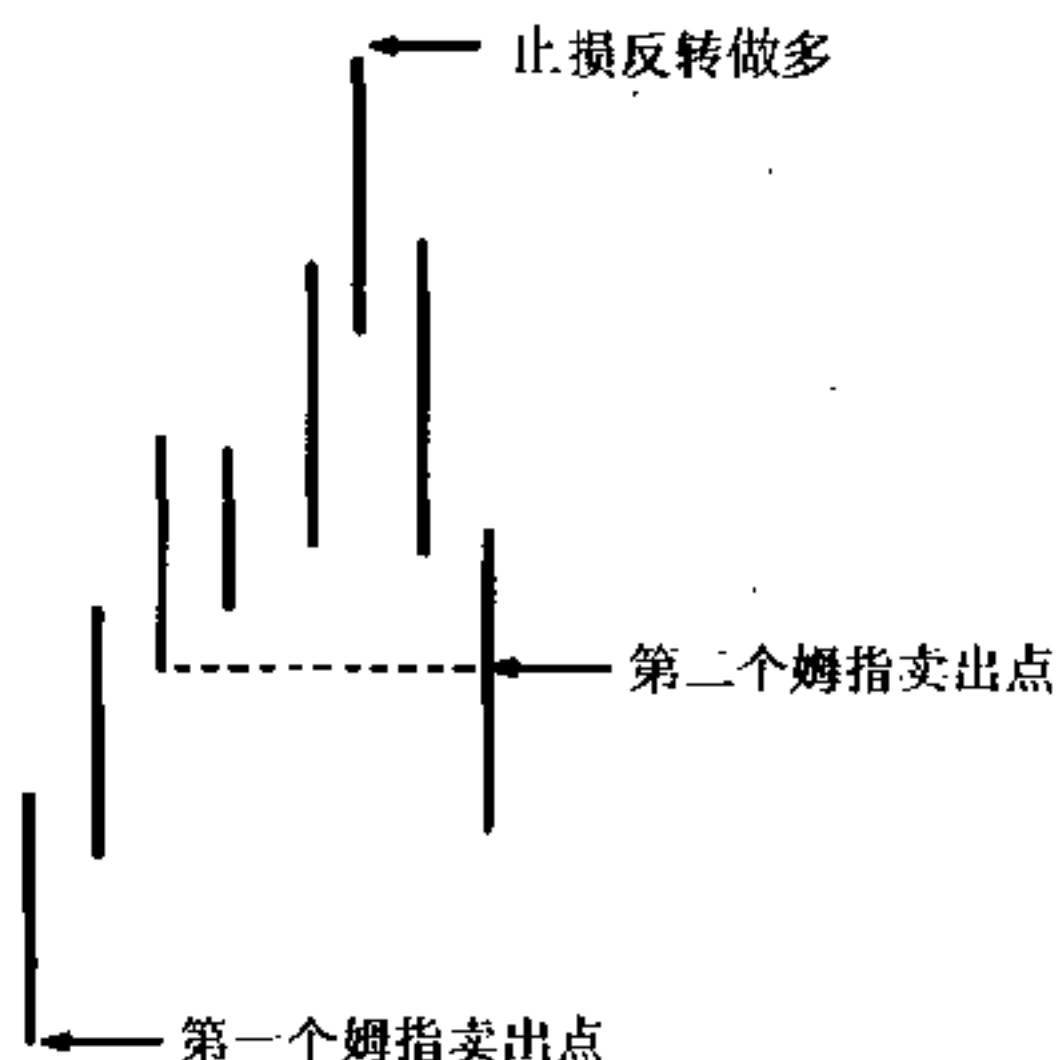


图 8-12 触及拇指交易时应设定止损及反转位的位置

在图 8-13 与图 8-14 中, 我们简要说明各种类型的分形、安全气囊(两支条形图的反转)、以及拇指交易。

图 8-15 至图 8-19 则是一些范例, 以说明如何运用分形于短线交易中。请留意, 分形也同样适用于较长期的时间结构内。

本章最后所列问题, 可以显示你对于第二阶层(进阶者)交易技巧的了解程度。

一组五支(或以上)的条形图排列, 在中间条形图(或一群条形图)的先前与随后各出

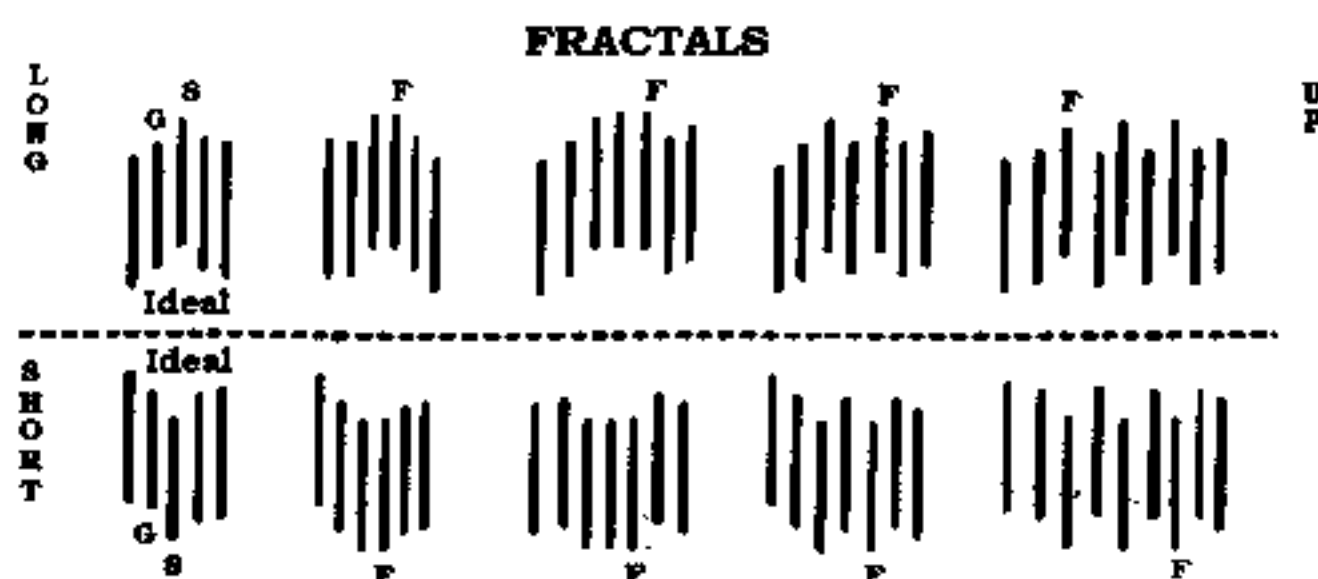
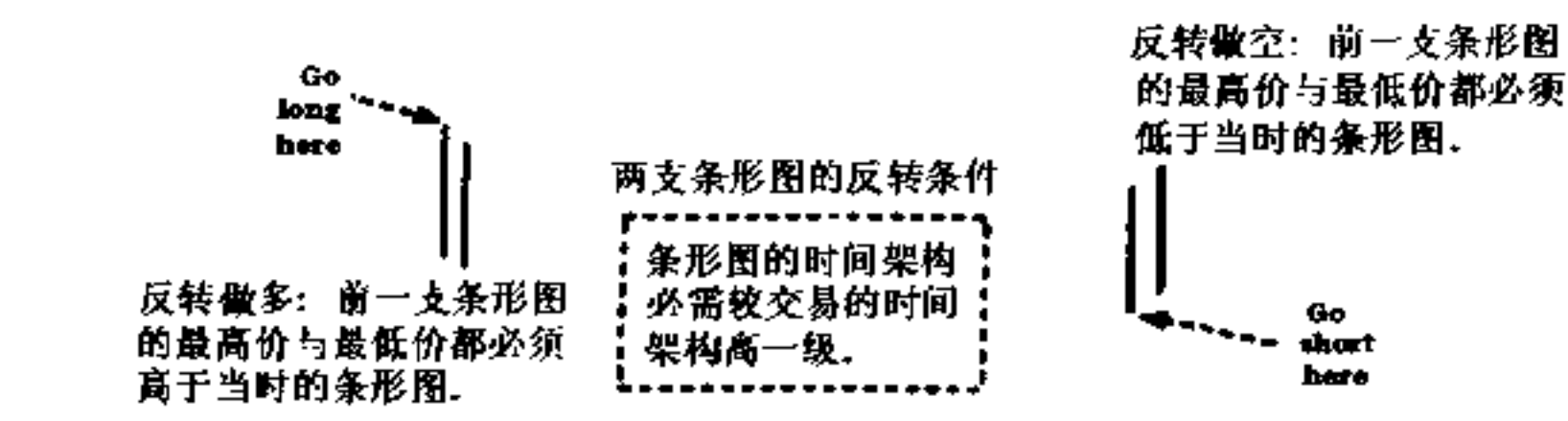
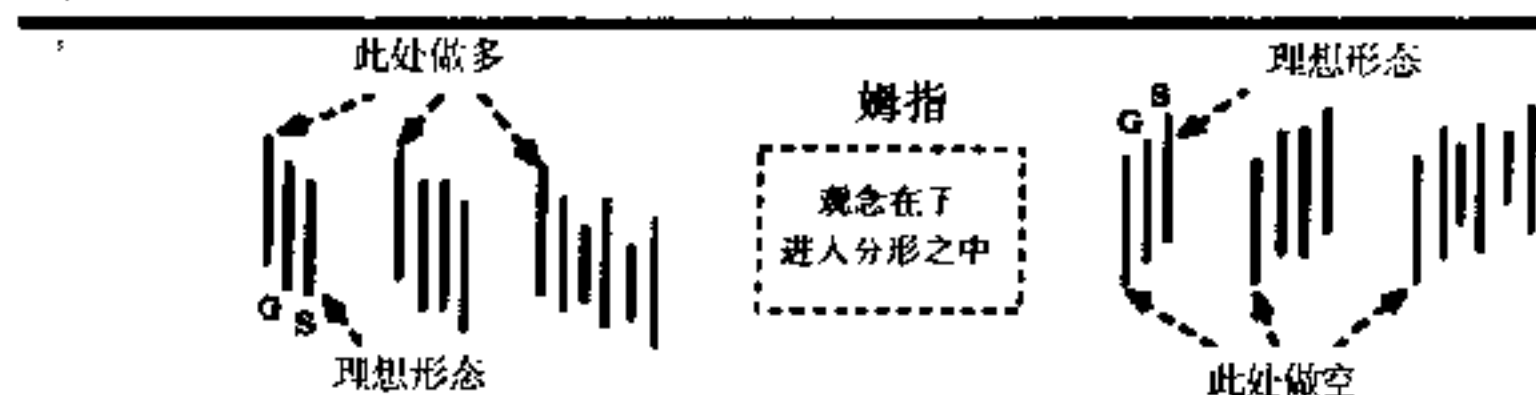


图 8-13 关键型态的定义

现两支最高价较低的条形图，则构成“突破后做多”的信号；如果在中间条形图（或一群条形图）的先前与随后各出现两支最低价较高的条形图，则构成“突破后做空”的信号。在向上分形中，条形图的最低价并无重要性；在向下分形中，条形图的最高价并无重要性。



在一组三支或以上的条形图中，其中三支条形图的最高价与最低价愈来愈高，这代表“突破后反转做空”的信号；如果其中三支条形图的最高价与最低价愈来愈低，这代表“突破后反转做多”的信号。在上述三支条形图中，至少必须出现一个“蛰伏”与一个“绿灯”视窗。如果缺少一个视窗（或两者皆无），则视为是弱势的拇指交易信号。

F = 分形      S = 蛰伏      G = 绿灯

- 分形 = Hump(峰状) = five-fingered boogie(这三个名称代表相同的意义)。
- 在两个反向的分形之间, 走势必然代表某一级数的艾略特波浪。
- 分形必然代表行为的变化。它是由一组至少五支的连续条形图构成, 在中间条形图的先前与随后出现两支最高价较低的(最低价较高)的条形图。
- 以分形交易的方法之一是: 行情突破两个分形之间的价格区间时(价格高于向上分形, 或价格低于向下分形), 则顺着突破的方向操作。
- 如果两个方向相反的分形在价格上没有重叠, 则第一个分形为“分形起点”, 第二个分形为“分形信号”。

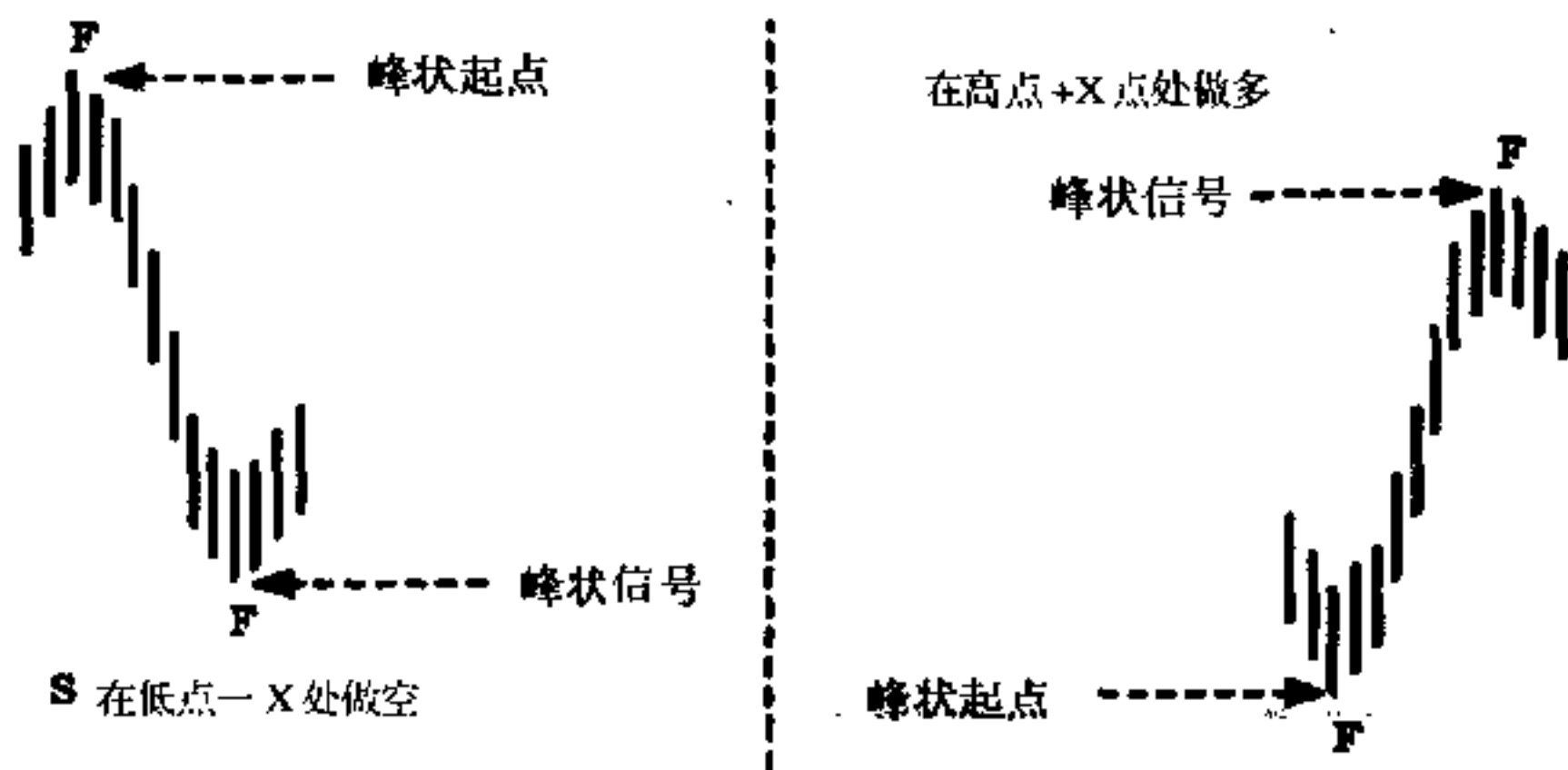


图 8-14 分形排列与信号

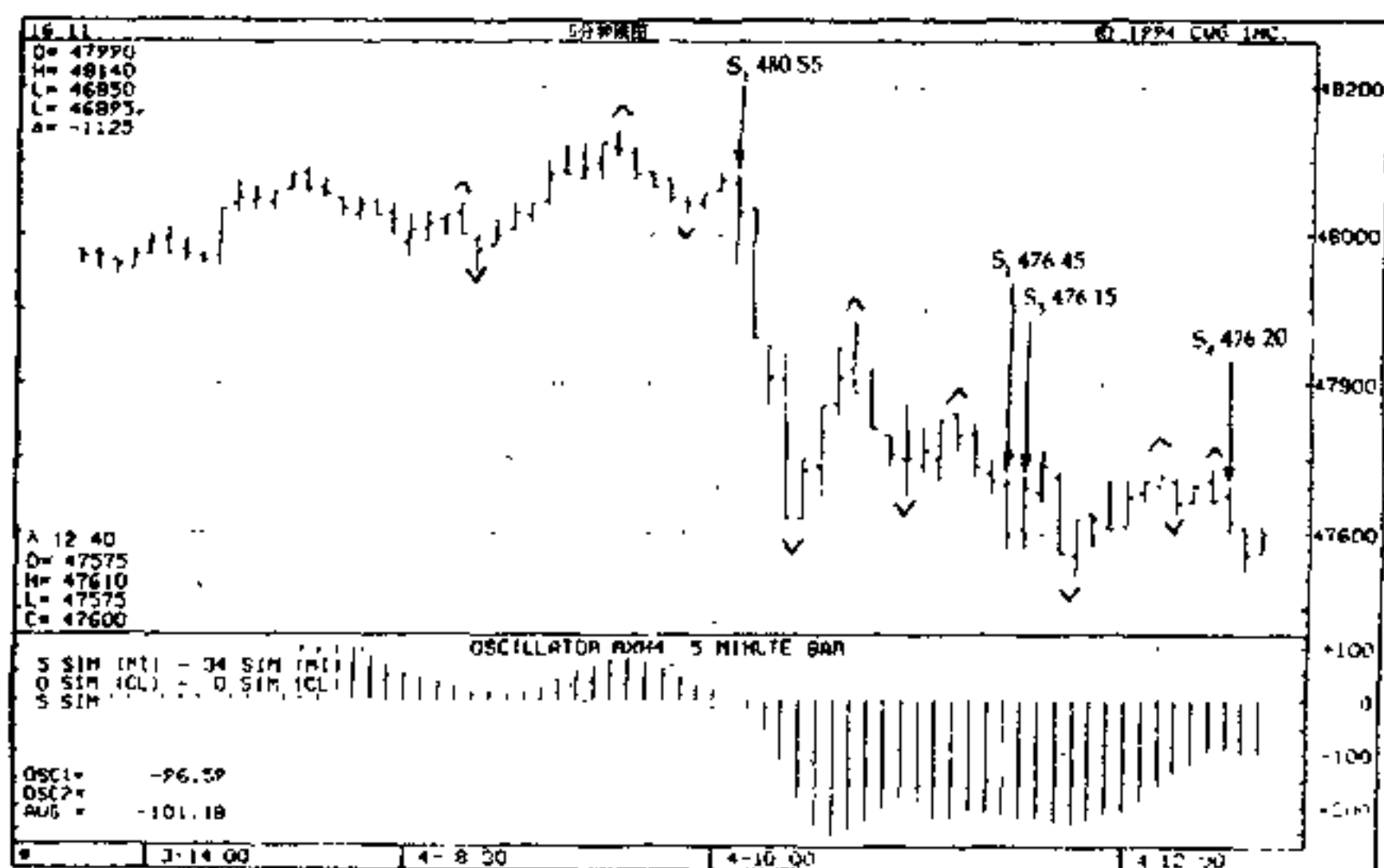


图 8-15 以 5 分钟走势图交易单纯的分形

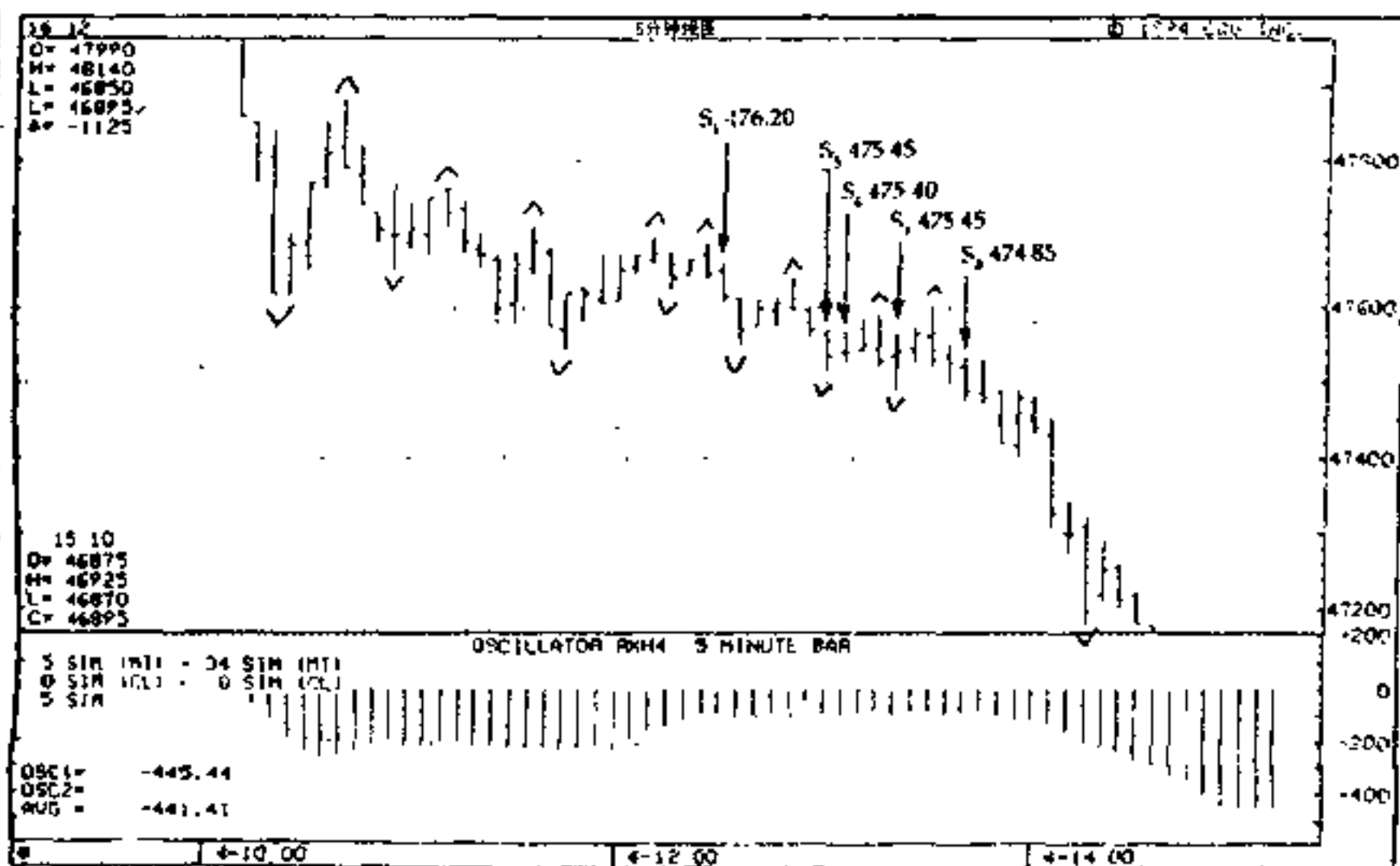


图 8-16 以 5 分钟走势图交易单纯的分形



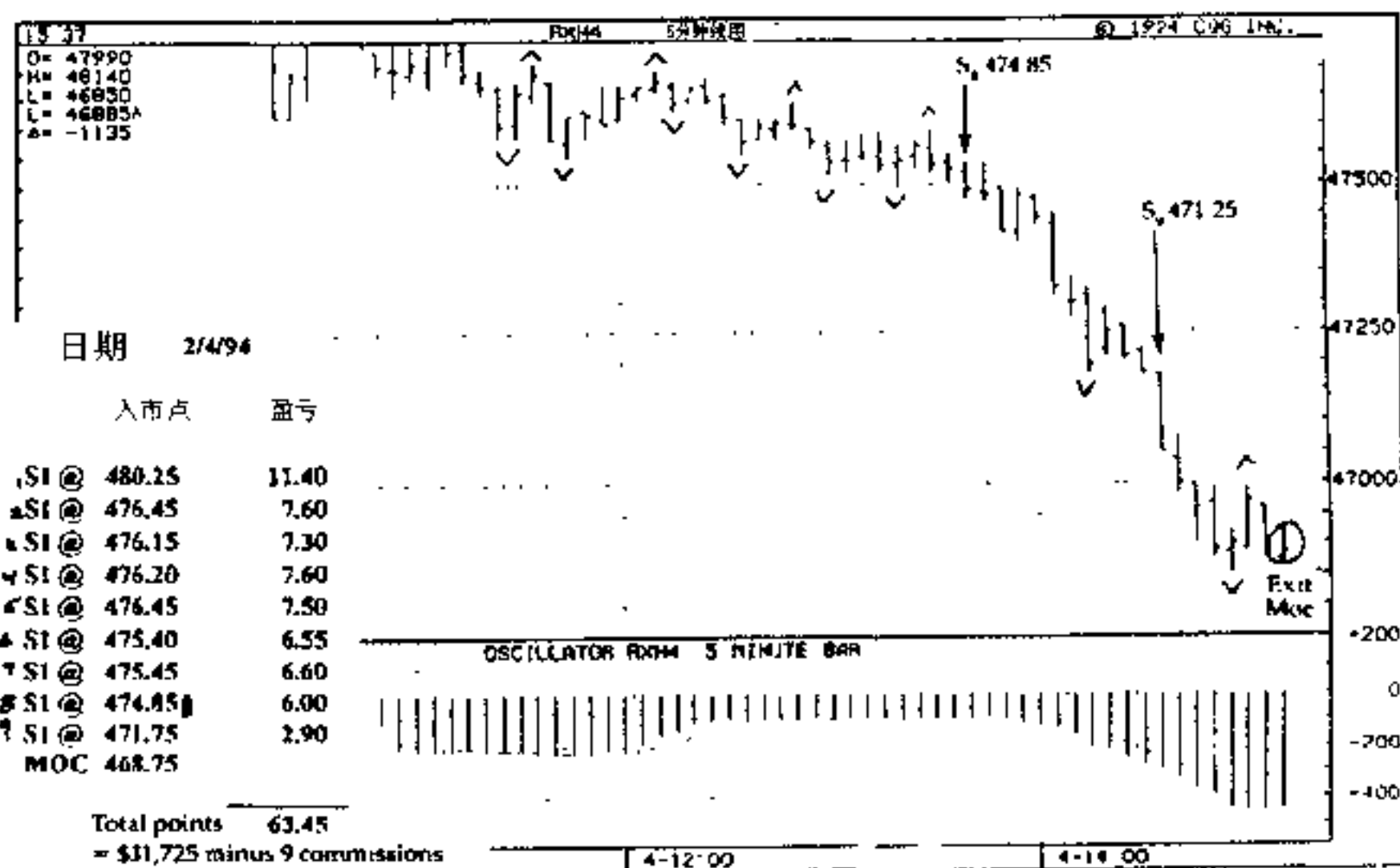


图 8-17 以 5 分钟走势图交易单纯的分形

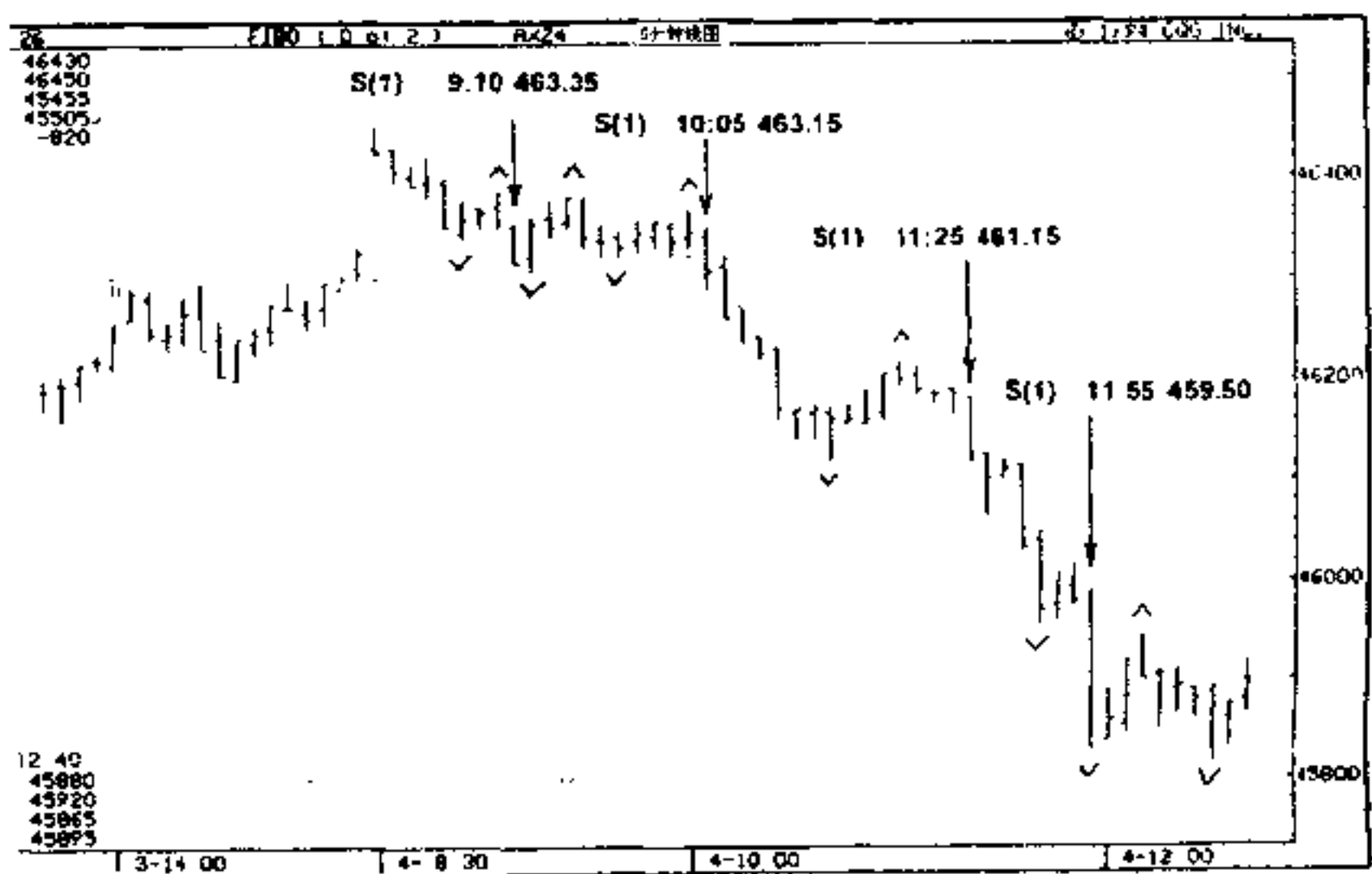


图 8-18 以 5 分钟走势图交易单纯的分形

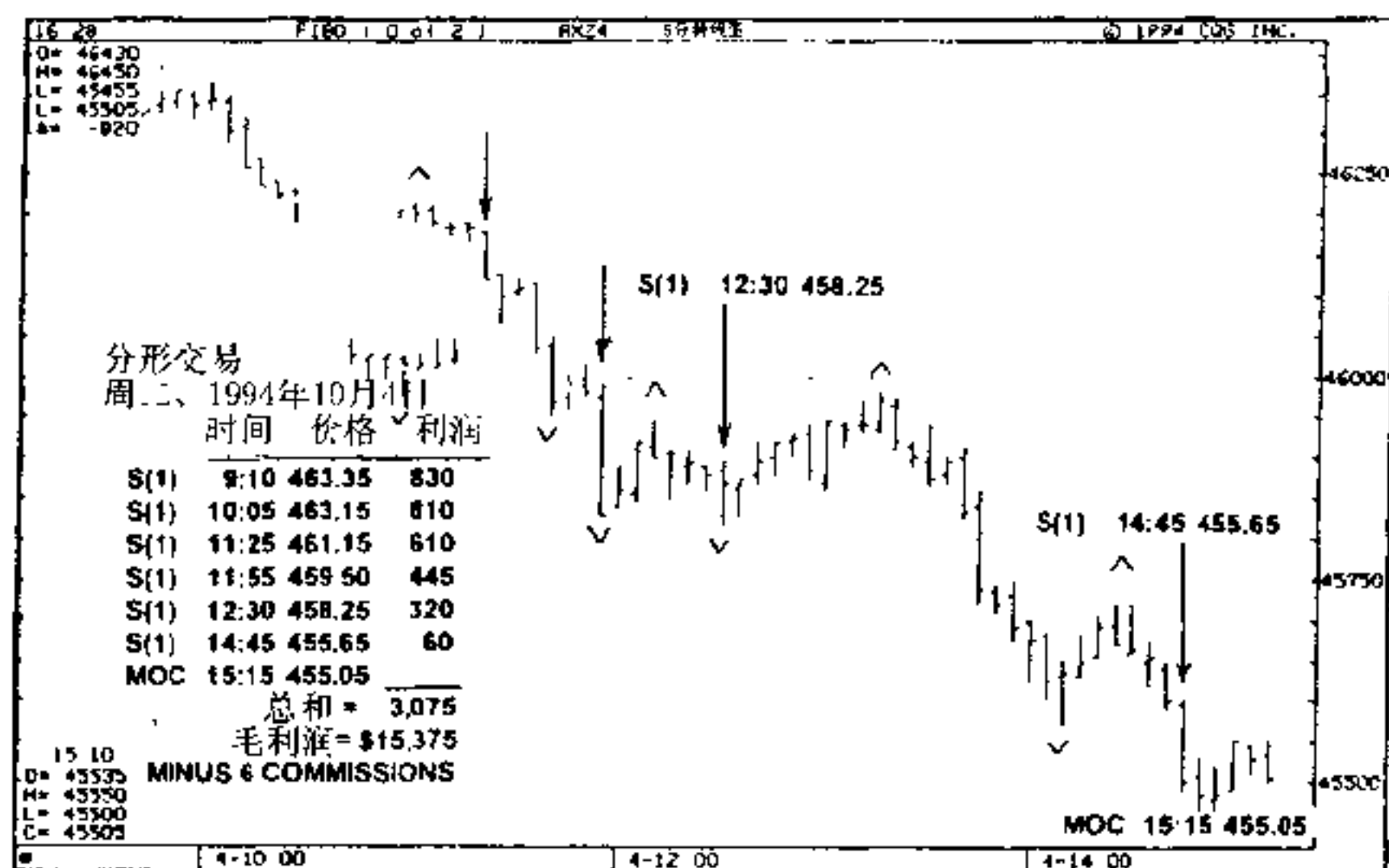


图 8-19 以 5 分钟走势图交易单纯的分形

## 复习问题

1. 你如何辨识分形? 列示任何分形必须具备的基本条件。
2. 说明何谓分形起点, 并标示它的位置。
3. 说明何谓分形信号, 并标示它的位置。
4. 说明何谓分形止损, 并标示它的位置。
5. 你何时打电话给经纪人, 以递入分形交易的单子?
6. 回应分形(拇指交易)的目的何在?
7. 拇指交易的某些条件何以较一般的分形严格?
8. 在交易中, 拇指交易的主要功能是什么?
9. 在趋势明显与横向的区间走势中, 请说明两者在出场策略上有何不同。



# 第九章

## 第三阶层：胜任的交易者

教育最主要的目标并不在于学习，而是在于不学习。

——G.K.切斯特顿

### 目 标：

培养判读行情的精确能力，并了解市场的反应，  
而实现最高的投资报酬。

这需要学习“计划交易”，并准备学习“交易伙伴”

在迈向专家交易者的过程中，我们现在已经踏入第三阶层。在这个阶层中，钢琴家已经可以完全遵照乐谱弹奏。这必须精确地判读乐谱上所有的符号与指示，然后以正确的时间、速度与力量来弹奏。钢琴家之所以能够到达这种境界，是因为他花费了许多时间研究与学习，并且不断地练习、练习、再练习。

然而，一位胜任的钢琴家永远不会被邀请至“卡内基音乐厅”。“假日旅馆”或许可能，但绝对不会是“卡内基音乐厅”。在这个阶层，他虽然可以精确地弹奏乐曲，但还称不上是世界级的演奏家。第三阶层与第四阶层有何差异呢？在第四阶层，钢琴家除了阅读乐谱之外，他还能够以自己的角度阐释音乐。胜任的钢琴家仅可以扮演“音乐播放器”的角色，他还没有资格开演

奏会。“音乐播放器”大多仅适合于一些节奏较快或进行曲的调子——相当死板的乐曲。布拉姆斯、贝多芬、德布西与伯加贝尔等人的作品，便不适合于“音乐播放器”，因为它无法传达音乐本身的“感情”。

交易中的情况也是如此。在第二阶层，交易者是在一口合约的基础上稳定获利。在第三阶层，他将从事多口合约的交易，通过交易量的调整，这阶层的投资报酬率应该可以是第二阶层的两倍。在第三阶层中，风险很低时，交易者可以大量投资；风险较高时，他可以少量交易。第三阶层的交易者虽然颇为胜任，但他还无法将自己融入市场中。他们可以了解“始终存在而通常不可见的市场根本结构”，但他尚不了解这个结构与“始终存在而通常不可见的个人根本结构”之间的关系。在第四阶层中，我们将深入探讨这方面的问题。现在，先让我们成为胜任的交易者。

## 一致性获利法的计划交易

根据我们过去 35 年的交易经验显示，以下的讨论内容是最有系统的获利方法。①采用这种方法之前，你首先必须决定交易的时间结构。你的交易风格最适宜于采用何种时间结构？我们的方法适用于任何时间结构，但对于盘中交易则显得有些累赘。一般而言，在较长期的时间结构中，佣金费用与交易成本较节省，而且也较不会受到新闻与其他暂时现象的“静电干扰”根据我们的分析，在相对长期的时间结构中，大多数交易者的获利情况较理想。

以下将以一个完整的艾略特波浪循环说明我们的方法，这个循环是由五波的推动浪与三波的修正波构成。假定市场当时

呈现明显的五波浪下跌走势,并展现标准的折返比率与标准的排列。

### 确定可交易趋势的结束:零点

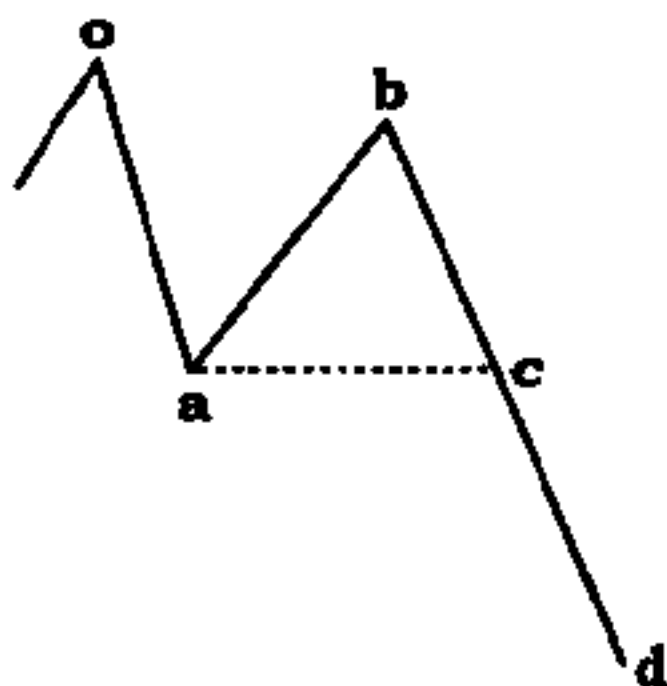


图 9-1 做空的交易

在我们的交易时间结构下,如何判定趋势的结束?这是我们首先必须了解的最重要知识。在一个趋势结束的典型走势中,交易者会有哪些行为呢?我们首先不妨由这个角度观察。根据图 9-1 的价格走势图判断,持有空头头寸的交易者在 d 点应该相当高兴,因为他们已经享有利润。他们的进场点可能在 c 点突破或 b 点拉回的附近。不论他们以何种方法进场,他们都应该很高兴,因为他们正处于获利状况。在观察这段行情发展的所有交易者中,这个时候已经进场的交易者可能尚不到 20%。这些尚未进场的交易者仅能在场外干瞪眼,他们对自己这么说,“只要反弹,我一定下空单。”

行情确实弹升了,于是有更多交易者进场卖空。以图 9-2

判断,他们的进场点可能在 f 点突破或 e 点拉回的附近。在观察这段行情发展的所有交易者中,这个时候已经有更多愉快的交易者了。在 b 点与 c 点进场的交易者非常高兴,因为他们的利润已经相当可观。那些在 e 点与 f 点进场的交易者也很高兴,因为他们已经开始获利了。可是,仍然有相当多的交易者还未采取行动而在场外观望。他们非常懊恼,因为他们错失了四个卖空的机会。他们对自己说道,“只要再给我一次机会,我保证进场。”

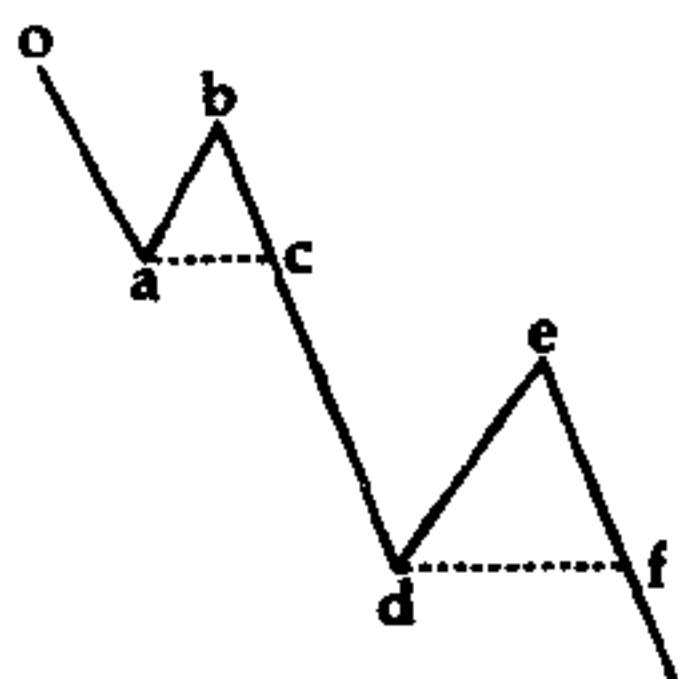


图 9-2 第二组进场卖空的交易

市场确实非常善解人意,它又从 g 点回升至 h 点(图 9-3)。对于这些尚未进场建立空头头寸的交易者而言,这次的反弹(由 g 点至 h 点)看起来就像前两次的反弹(由 a 至 b, 以及由 d 至 e), 前两次反弹造成相当不错的利润。在 h 点左右进场卖空的交易者仅赢得一个绰号,“三心两意的空头”,因为他们太迟了,市场向下的动能已经难以持续。

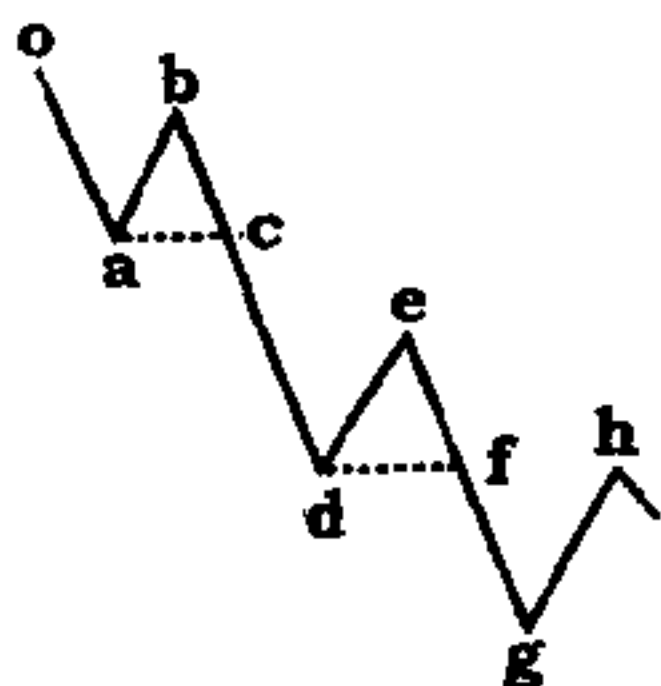


图 9-3 三心二意的空头

对于这些三心两意的空头或必然的输家而言，他们并未发现，0-a 是第一波，b-d 是第三波，e-g 是第五波。他们认定的反弹机会，实际上是反方向新趋势的第一波行情。价格向上突破 h 点时，他们都难逃止损的命运。

他们不明白，由 0 点至 g 点是代表五波的艾略特序列。若希望成为稳定的赢家，我们必须具备一种方法，它可以让我们 (1) 精确判定某一趋势将于何时结束，(2) 在新出现的艾略特波浪序列中，提供一种由“市场决定”的技巧获取最大利润。我们称一个明显趋势的结束为“零点”(Point Zero)。一旦判定“零点”已经出现，我们将针对即将到来的艾略特波浪，设计一套获利最大的计划。

**大多数趋势都难逃射杀命运的五粒神奇子弹**



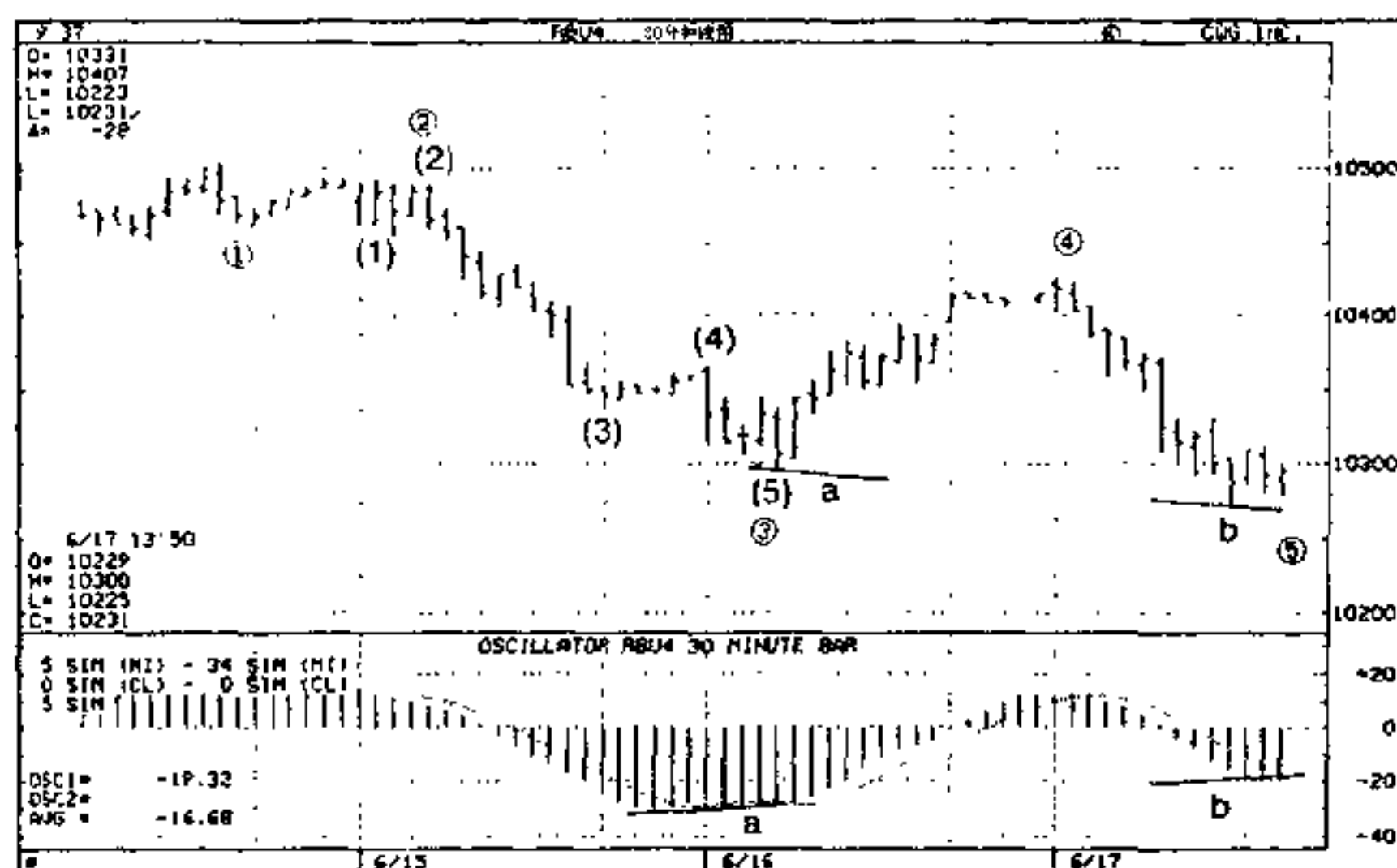


图 9-4 第三波与第五波的背离

在市场中稳定获利,关键在于了解某个趋势何时结束,而次一趋势何时开始。第七章曾经介绍五粒神奇的子弹,它们同时出现时,趋势非常可能已经濒临结束。这五粒子弹为:

1. 背离。第三波与第五波之间必须发生背离的现象(参考图 9-4)。在下跌的走势中,第五波终点的价格将低于第三波的底部,我们的振荡指标在第五波的终点将高于第三波的终点。
2. 价格处于目标区域内。(有关目标区域的计算方法,请参考第七章。)
3. 底部(顶部)呈现分形。
4. 在最底部(顶部)的三支条形图中,至少出现一个“蛰伏”视窗。
5. 动能由下往上变动(多头市场的结束,则是由上往下变

动)(参考第七章)。

这五粒神奇子弹出现时,你可以假定这是“零点”。当时情况将是:

1. 第三波与第五波之间产生背离的现象。
  2. 价格处于目标区域内。在衡量背离现象时,你计数艾略特波浪的时间结构必须涵盖 100-140 支条形图。
  3. 分形已经完成。
  4. 在最底部(顶部)的三支条形图中出现一个“蛰伏”视窗。
  5. 以 5/35/5 MACD 衡量的动能在方向上已经变化。
- 当这五个条件都满足时,情况已经相当肯定了。

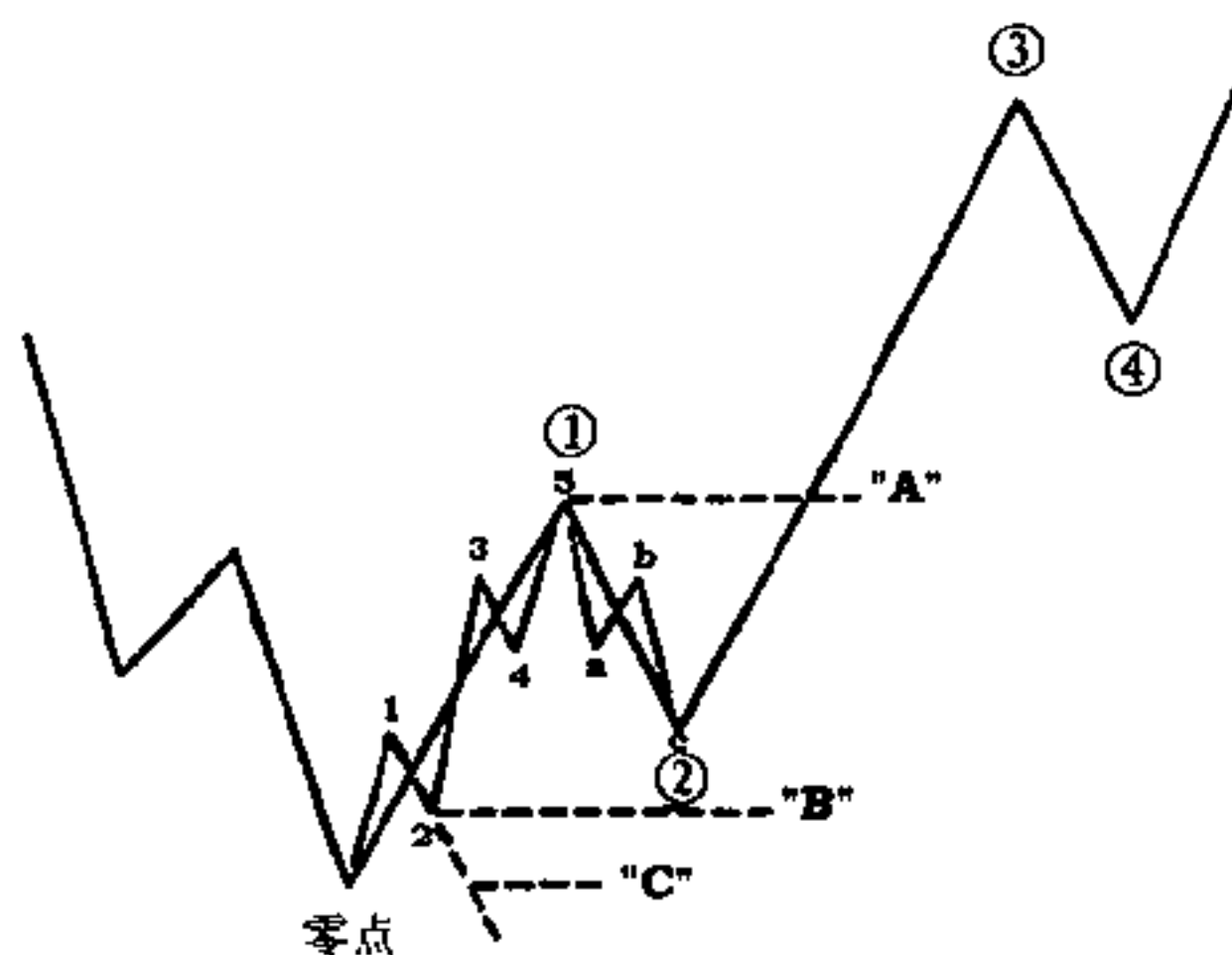


图 9-5 艾略特波浪第一波的交易

在“零点”,我们预料价格将由底部大幅弹升(图 9-5),我们的时间结构应该至少向下调整一级。如果我们是日线图交

易,此时应该分析 60 分钟或 30 分钟的走势图。我们将依据新的方向,观察级数较低的五波推动浪。我们察觉涨势趋缓而开始拉回时(通常会出现向上分形),则应该准备进行这波段的第一笔交易。这时候的基本假设是:这可能是新的向上推动浪。若非如此,行情便仍处于某种修正模式中,我们的策略必须将这种可能性考虑在内。我们假定当时是第一上升波的结束(图 9-5)。

在上升走势的第一次拉回中,我们准备递入第一张买单。如果我们无法在现场看盘,买单可以设定在 50% 至 62% 之间的折返区域内(图 9-5 的“B”点)。如果我们可以在现场看盘,则应该观察时间更短的走势图,以分析第二波中第 c 波的五波浪走势。在这份时间更短的走势图中,我们也利用相同原则判断趋势的结束。第二波的发展在时间上应该相对短暂。如果我们以五粒神奇子弹运用在第三波中的第 c 波,应该可以掌握更理想的进场点,取得较大的利润而承担较小的风险。

如果我们是交易多口合约(假定我们最多只准备交易 10 口合约),此时应该递入三口合约的买单(换言之,整个交易序列中最多口数的 30%)。一旦成交,我们必须拟定两项决策:(1)在何处设定止损以防范严重的亏损,(2)在何处获利了结。我们第一优先的考虑是认赔,所以我们在“零点”的稍下侧(图 9-5 中的“Q”点)设定止损,并反转卖空。我们设定五口合约的卖单(最大数量的一半)。设定反转止损的理由是,如果价格跌破认定的“零点”,则先前的计数显然错误,我们假定的向上推动波,实际上仅是某个持续下跌趋势的修正浪。

发生错误经常可以像判断正确一样地获利。如果我们在计数上已经发生明显的错误,不应该仅是出场而已;我们应该反转至另一个方向。唯有当我们不明白当时的市场状况时,或当我

我们在等待较理想的进场点时，我们才会出场。在这里，我们希望建立的空头头寸，数量是多头头寸的三分之二。换言之，如果我们做多三口合约，必须卖出五口合约，如此才可以建立两口合约的净空头头寸。根据我们的实际交易经验显示，这个空头头寸的获利将足以弥补先前多头头寸的损失。

如果我们在多头头寸上发生错误，应该掌握向下突破的交易机会。由于这显然是向下突破的走势，所以我们的止损(买单)应该设定在先前第二个向上分形的稍上方。

假定设定在“零点”下方一档的止损未被触及，我们相信当时是处于第一波的初期，而第一波应该包含一个五波浪的模式，后者可以在较短的时间结构内来观察。让我们坦白说：没有人“知道”这是第一波，它可以是修正的第 a 波。没问题！我们的策略已经把这种可能性考虑在内。

当走势发展至第一波的尾声时(换言之，第一波中的第五小波；参考图 9-5)，我们希望了结一部分获利。卖掉三口合约中的两口。这么做是基于两项考虑：(1)落袋为安，(2)继续保有一口多头合约，以防范我们在计算目标价格时发生错误，万一价格持续走高，我们至少还有一口合约可以继续获利。

运用我们先前讨论的方法(五粒神奇的子弹)，以及菲波纳奇的延伸比率，我们可以计算第一波中的五波浪序列将结束于何处(图 9-5 中的“A”点)。

现在，我们已经了结两口合约的获利，仍持有一口多头合约，并等待适当的拉回机会，准备再追加我们的多头头寸。当第二波折返 50% 至 62% 之间时，我们准备进行第二笔交易：我们试图在第二波的底部附近买进(图 9-6 中的“D”点)。我们将验证第二波的底部，观察它是否出现向下分形，以及在最低的三支条形图中是否出现一个“蛰伏”的视窗。此外，我们将在较小的

时间单位中观察第二波中第c波内的五波浪序列。在这个目标价位上,我们将买进五口合约,使总合约口数到达六口(包括在第二小波终点买进而仍然持有的一口)。

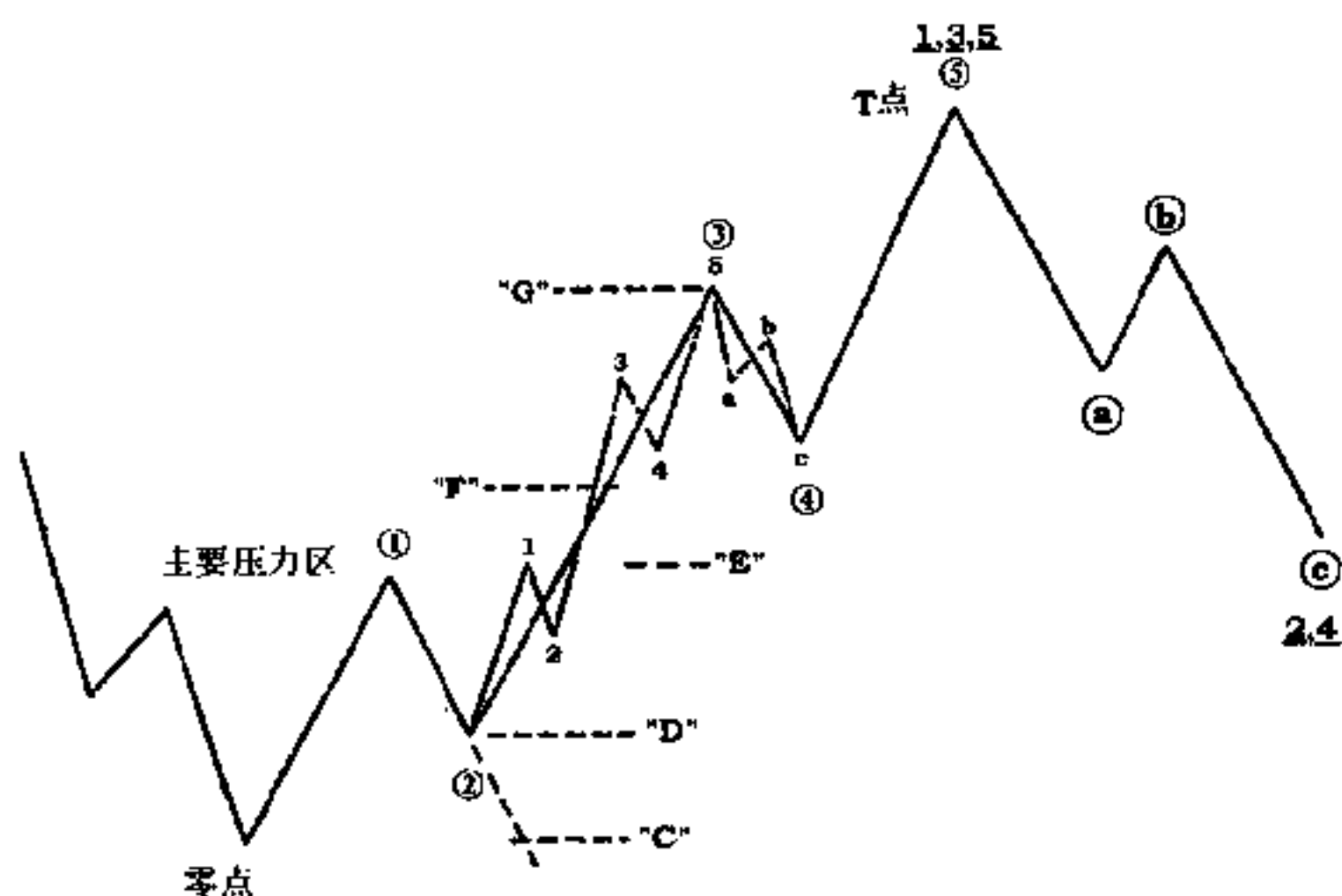


图 9-6 艾略特波浪第三波的交易

相同地,我们必须拟定止损与获利了结的计划。止损反转将设定在原处,“零点”的稍下方(图 9-6 中的“C”点)。如果触及这点,则卖出十口合约,使空头的净头寸为四口。这时候的情况与第一笔交易非常类似,价格仅要出现一小段下跌,空头头寸的获利便足以弥补多头头寸先前的亏损。如果止损点被触及,代表我们先前的分析很可能错误,我们认定的多头走势显然应该是空头走势。我们当初判断的第一波顶部,很可能是较高级数

之第二波或第四波的终点；若是如此，下档还有很大的空间。将头寸反转之后，我们将与当时的趋势相互配合。

如果价格确实如同我们预期地向上攀升，我们必须拟定一些获利了结的计划（这是游戏的目的，不是吗？）。次一个重要关卡，是当第三波的价格涨幅等于第一波的幅度时（图 9-6 中的“F”点），“零点”下方仍然设定十口合约的卖单。如果行情在此停顿，并折返而向下突破第一波的顶部（图 9-6 中的“E”点），我们希望将六口合约平仓，并且暂时退出交易。所以，我们取消“零点”下方的止损卖单，并将止损移至第一波顶部的下方一档，数量为六口。我们希望退场的理由，是因为我们预期的波浪计数并未实现，所以暂时出场等待情况进一步明朗化。

如果价格继续上涨，第三波的涨幅超过第一波幅度的 110% 时，我们很可能是处在真正的第三波中。我们希望“全力投入”，所以再买进四口合约，这使我们的交易量到达最高水准。这时候应该采取最积极态度，投入所有可交易的资金：此波在每单位时间内可以提供最大的利润，而且风险最小。同时，我们设定在第一波顶部下方一档的止损单也应该增加为十口。如果价格跌破原先认定的第一波顶部，我们希望完全退出交易。

这项决定的根据是：

1. 第四波不应该跌破第一波的顶部。
2. 如果止损点被触及，实际的走势将彻底破坏我们的波浪计数——我们不知身在何处，所以应该退出交易。

随着价格上扬，我们希望计算第三波终点最可能的位置（图 9-6 中的“G”点）。这项计算仍然是采用“杀死大多数趋势的五粒神奇子弹”。当子弹发射完毕而价格到达目标区域后，我们卖出十口合约中的七口。这项决策的动机与第一波顶部卖出两口合约相同。我们希望实现大部分的利润，但仍保有少数的头寸，

以防范第三波出现延伸的走势。这个时候, 5/34 振荡指标应该远高于第一波顶部的峰位。若是如此, 情况相当理想。我们已经了结大部分的获利, 而仍有 30% 的头寸继续创造利润。交易实在太美妙了!

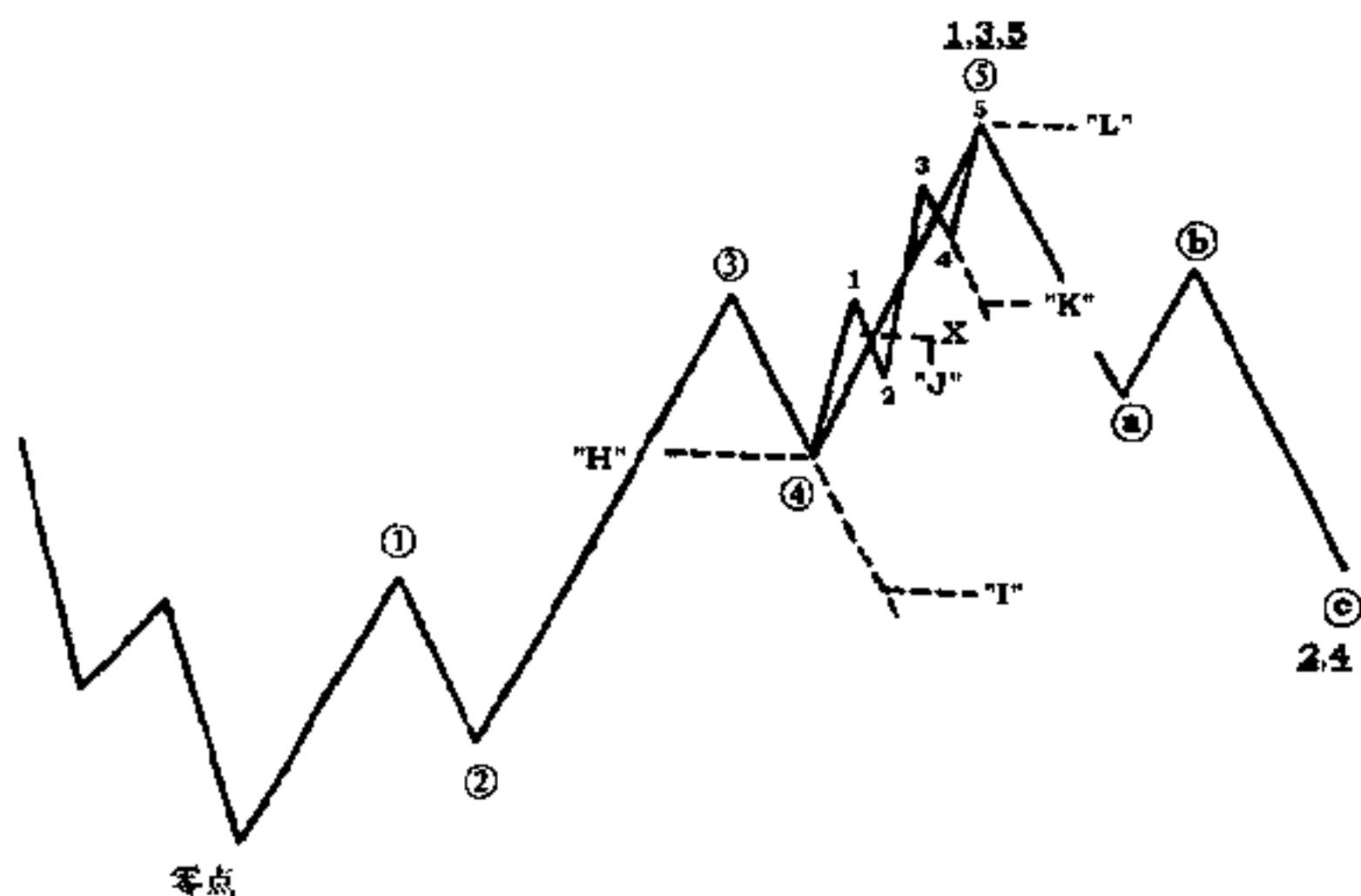


图 9-7 艾略特波浪第五波的交易

现在已经是第四波折返的时机。我们谨慎观察折返的走势,并留意再度进场做多的位置。如果第四波中的第 a 波呈现五波浪的走势,我们预料可能会发生曲折型的修正,而价格折返的幅度也将较大。如果第 a 波仅有三波浪,则可能出现平坦型、不规则型或三角型的修正。当 5/34 振荡指标向下穿越零线时,第四波结束的最低条件已经满足。请留意,穿越零线仅是第四波结束的必要条件而不是充分条件,所以它并不代表第四波已

经结束。然而,现在可以开始寻找第五波理想的进场位置。第四波中至少会包含两个向下分形,而且在最低三支条形图中至少会出现一个“蛰伏”视窗。另外,第四波通常会结束于低一级第四波(第三波中的第四小波)的终点附近。

此时(第四波的底部),我们必须决定进场的合约口数,判断的准则是第三波与第一波的长度比率。如果第三波大于或等于第一波的 1.62 倍,则第三波可能是延伸波。若是如此,则第五波的上漲幅度将相对较小。这种情况下,我们再追加三口合约,而总共以六口合约来交易第五波。我们将买单设定在第三波折返 38%至 50%的区域(图 9-7 中的“H”点)。如果第三波的长度小于第一波的 1.62 倍,则我们再买进五口合约,而使总合约数量为八口。我们所持的理由是:在五波浪序列的三个推动浪中,通常会有有一个“延伸波”(extended wave),它最常发生在第三波。然而,延伸波有时也会发生在第五波,但很少发生在第一波。如果第三波并不是延伸波,则第五波便非常可能是延伸浪。所以,我们多买进两口合约。

这六口(或八口)合约的起始止损将设定在第一波的顶部(图 9-7 中的“I”点)。我们的止损数量将涵盖所有的合约口数以便出场。

如果我们认定的第五波继续走高,这将验证我们的假设与波浪计数。这个时候,关键位置在第五波上升至第四波幅度的 62%时(图 9-7 中的“J”点)。当第五波向上穿越这个位置之后,便不太可能再出现大幅度的拉回,我们也必须再度考虑获利了结的问题了。在估测第五波中的五波浪走势,并设定目标区域之后,我们应该将所有的多头合约平仓而保持空手(图 9-7 中的“L”点)。



## 修正波的交易

在三波浪的修正模式中,基本上也是采用相同方法来交易。我们观察第一波的下跌走势,它通常极具动态性,然后将三口空单设定在向上折返的 50% 至 62% 区域(图 9-8 中的“M”点),并将反转止损设定在第五波顶部的稍上方(图 9-8 中的“Q”点)。如果第 a 波呈现五波浪的序列,我们可能是处于曲折型的修正走势中,跌幅也可能较深。

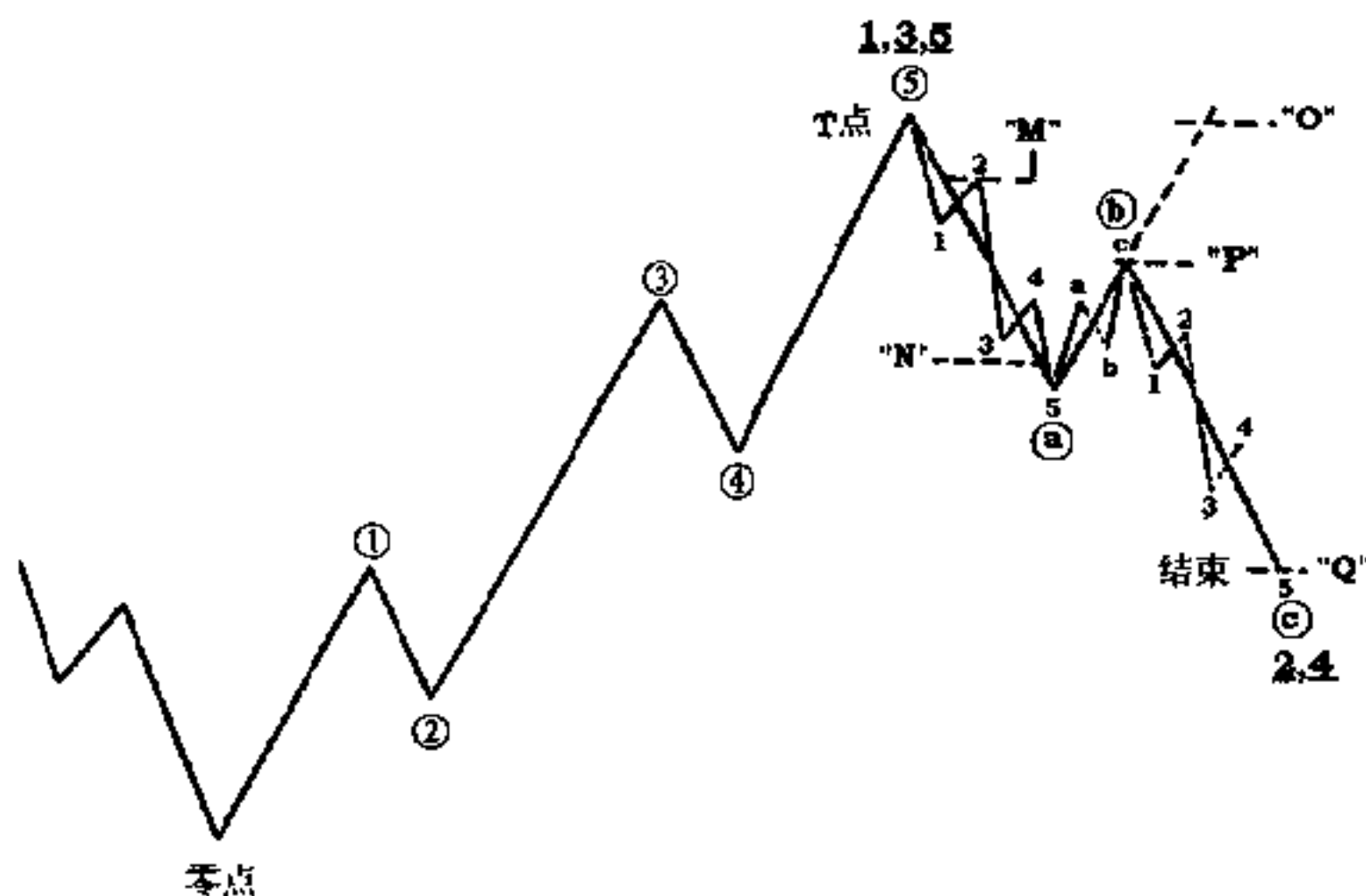


图 9-8 修正波的交易

在我们估计的第 a 波终点,回补二口空单,并继续保有一口的空头头寸,以防范行情持续下跌(图 9-8 中的“N”点)。然后,我们计算 38%~50% 的向上折返,并追加三口卖单,因为第 c 波很可能具有第 3 波的性质。反转止损仍然设定在第五波顶部的稍上方(图 9-8 中的“O”点),数量为七口,如果价格向上穿越这个高点,我们将持三口多头头寸。整个三波浪序列即将结束时,我们需要估计第 c 波中第五波的目标区域(图 9-8 中的“O”点)。这个时候,我们将回补所有空头头寸,并等待行情的进一步发展。

## 范例：一致性获利法计划交易

### 瑞士法郎周线图的交易

这是一个较长期交易的范例。长期交易的优点是不需要密切注意行情的发展,并可以节省交易的佣金费用。缺点是必须采用较宽松的止损,并承担较大的风险。然而,如果交易者可以确定“零点”,风险还是相当有限。这个范例是“一致性获利小组”第一次以周线图进行的交易。之前,我们最多是以日线图交易。

请留意图 9-9 的月线图。我们利用这份走势图判定第四波在 1989 年 5 月形成的底部。在 1989 年 6 月,FNN(现在改名为 CNBC-FNN)请我参加一个讨论会,讨论会中还有其他五位交易员,其中两位是 FNN 的成员,讨论的主题是美元的未来走势。其他五位交易员都认为美元走势非常强劲,应该大幅上涨。我是唯一的反对者,我不同意的理由是来自于我对瑞士法郎、德国马克与日圆的波浪计数。我预测瑞士法郎在下一波段的走势中

将创 8000 的高点。我的说法引起一阵窃笑,甚至公然的大笑。这个时候,我已经不只是投入了金钱的赌注,我同时也卯上了自尊。

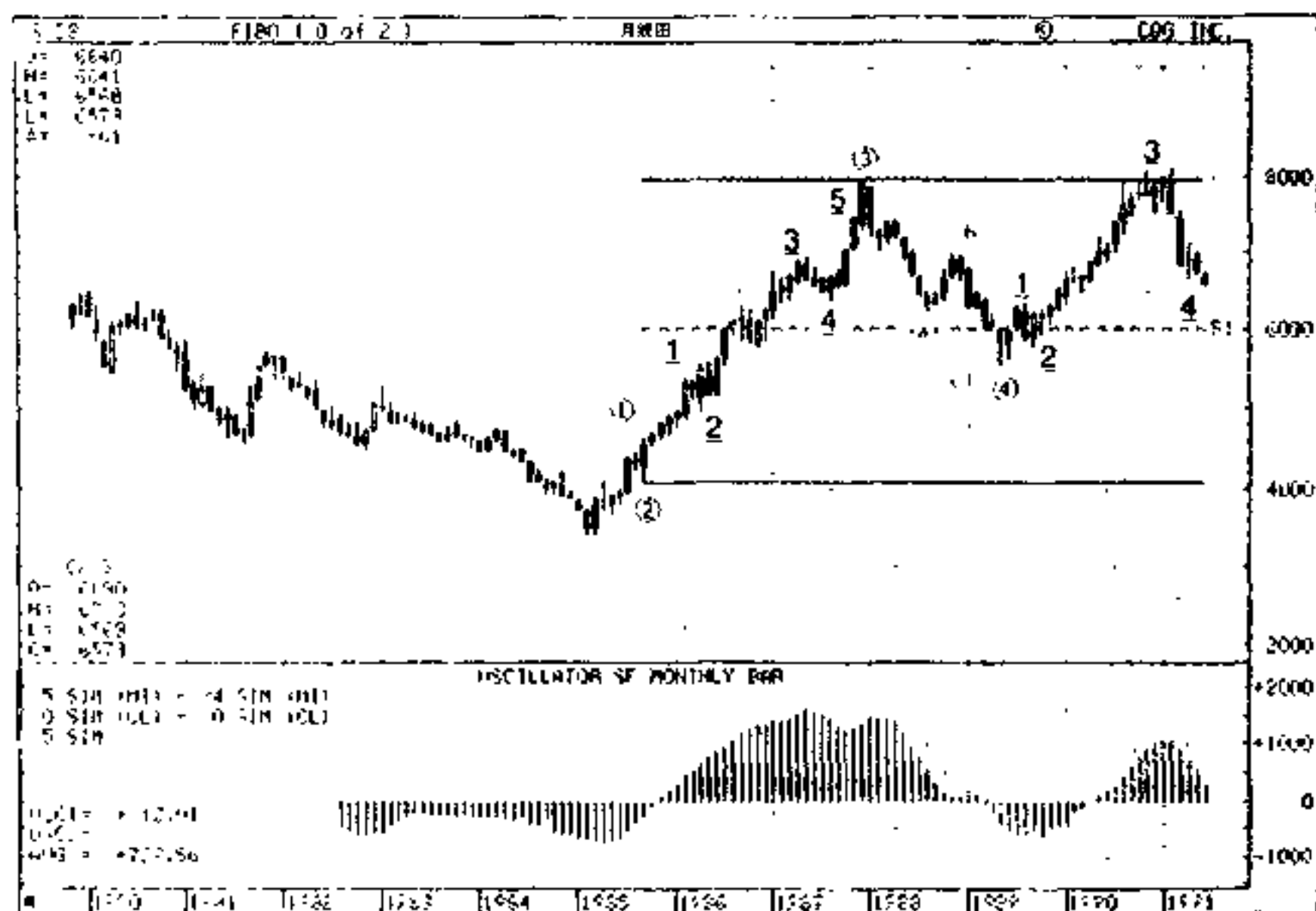


图 9-9 瑞士法郎月线图显示第四波结束

我当时是以“一致性获利法计划交易”(Profitunity Planned Trading ;PPT)交易月线图上的第五波。月线图中第四波的底部,是我在周线图上的“零点”。图形 9-10 是我们实际交易的瑞士法郎周线图。让我说明整个交易过程的细节,以及每一决策根据的理由。这次交易中,我们设定的最大交易量是十口合约。

“零点”发生在 1989 年 5 月 22 日,因为日线图明确显示五波浪下跌序列已经结束。另外,周线图呈现向下分形,而且在最

低的三支条形图中也出现一个“蛰伏”的视窗。

我必须强调一点,这只是我假定的“零点”。在 PPT 序列的最初阶段中,没有人可以确定“零点”的判断是否正确。然而,这正是 PPT 的优点所在:万一波浪计数发生错误,我们始终具备一套防范意外的措施。正如我预料地,价格在“零点”之后出现一波大幅弹升,这波走势在 1989 年 6 月 5 日结束于 6011。在较短的时间结构上(日线图与 60 分钟的走势图),我们可以发现完整的五波浪序列。

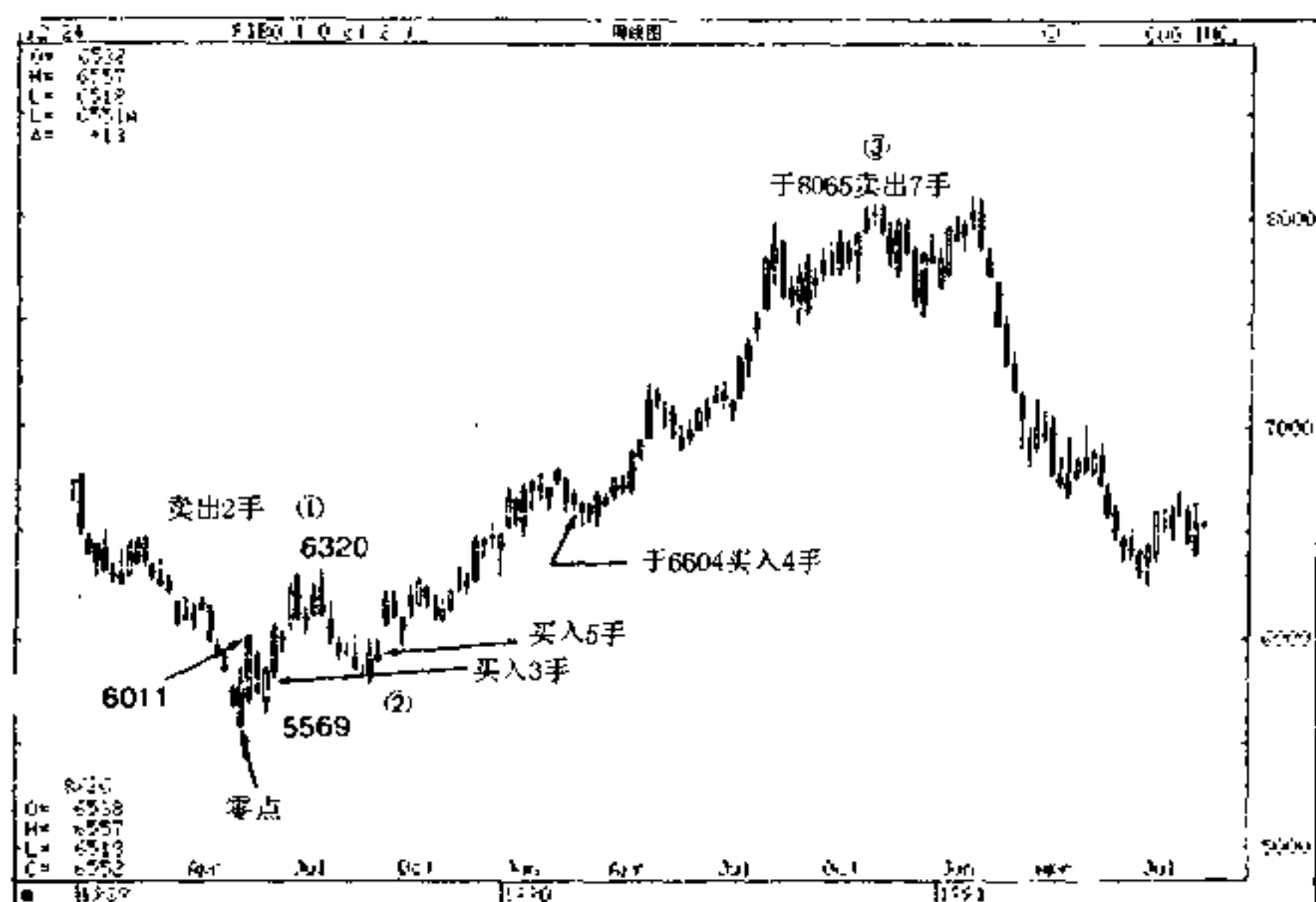


图 9-10 以 PPT 策略交易瑞士法郎周线图

这个时候,我计算 62% 的折返目标区域,并将三口合约的

买单设定在 5763, 五口合约的止损反转空单则设定在“零点”(5569)。所以, 每口合约承担的风险为 167 点或 2087.5 美元(三口合约总共为 6262.50 美元)。这波拉回的最低点为 5630, 每口合约曾经出现 1175 美元的损失。

随后, 行情回升而进入低级数的第三波, 并在 6320 完成五波浪的上升序列(日线图中较明显)。根据向下分形与“蛰伏”判断, 我卖出三口合约中的两口, 每口合约的获利为 584 点, 实现的总获利为 1.46 万美金。我仍然保有一口多头合约, 以防范第一波为延伸波。第一波的五波浪序列完成于 1989 年 7 月 31 日。接着, 我根据第一波的幅度来计算 62% 的折返:

$$(6320 - 5569) \times 0.62 = 751 \times 0.62 = 465$$

以第一波的高点 6320 减去 465, 我将五口买单设定在 5854。这张单子成交于 1989 年 8 月 28 日。价格持续下滑, 在 1989 年 9 月 11 日到达 5778 的低点。

价格随后开始回升, 并进入第三波。当时我持有六口合约(相当于是最大交易量的 60%)。第一波的长度为  $6320 - 5569 = 751$ , 于是我在 6604 ( $= 5778 + 751 \times 110\%$ ) 再买进四口合约, 因而持有十口合约的最大交易量。这时的止损单(十口合约)设定在第一波的顶部 6320。

我当时的头寸如下:

5736 买进一口

5854 买进五口

6604 买进四口

如果我在第一波的顶部被止损出场, 结果为:

5736 买进的一口 + 7300 美元

5854 买进的五口 + 29125 美元

6604 买进的四口 - 14200 美元

最初已经平仓的两口合约,实现的获利为 1.46 亿美元。目前这十口合约的利润最少为 2.225 万美元。

第三波结果发展为延伸波,它在 1990 年 11 月 19 日出现分形的反转排列。我在 7965 卖出十口合约中的三口,当时的价位距离峰位大约 100 点。这个时候,我已经实现的获利为:

5736 买进的一口	+ 27802.50 美元
5854 买进的五口	+ 131937.50 美元
6604 买进的四口	+ 17021.50 美元
加上第一笔平仓的获利	- 22225.00 美元
已实现的获利总额	198977.50 美元

我仍然持有 6604 进场买进的三口合约。根据周线图判断,我们似乎是处于第四波的第 b 波。我当时正等待着至少两个的向下分形,或/与价格拉回至 6650 - 7200 区域。因为第三波的长度大于第一波的 1.62 倍,所以我仅追加了三口合约。

在 1991 年 4 月 29 日,瑞士法郎下跌至 6666 的低点,折返幅度恰好是 62%。(第四波折返幅度超过 62%的情况仅有八分之一。)另外,我发现第四波中的第 c 波似乎也完成了五波浪序列。所以,在 4 月 29 日,我在小时走势图的第一个向上分形(6711)买进三口合约。于是,我总共持有六口合约的多头头寸,止损设定在 6630。在 6 月 9 日,我被止损出场,六口合约的总亏损为 4125 美元。扣除这部分损失,我在这波段交易的整体获利为 19.41 万美元。

这或许称不上是绝顶的交易,但凸显出两个重点。整波段的交易仅需 1 万美元的资金便可以完成,信用扩张的幅度从来未超过 100%,在大约 18 个月的期间内,总共仅进行五趟的交易。不论你在职业上或时间安排上受到如何的限制,大多数人都可以进行这类交易。你甚至可以搭乘游轮出海,每当需要交

易时回来一次,如此重复五次,你的获利便足以支付你的旅游费用了。

## 短期的一致性获利法计划交易

### 3 月份黄豆

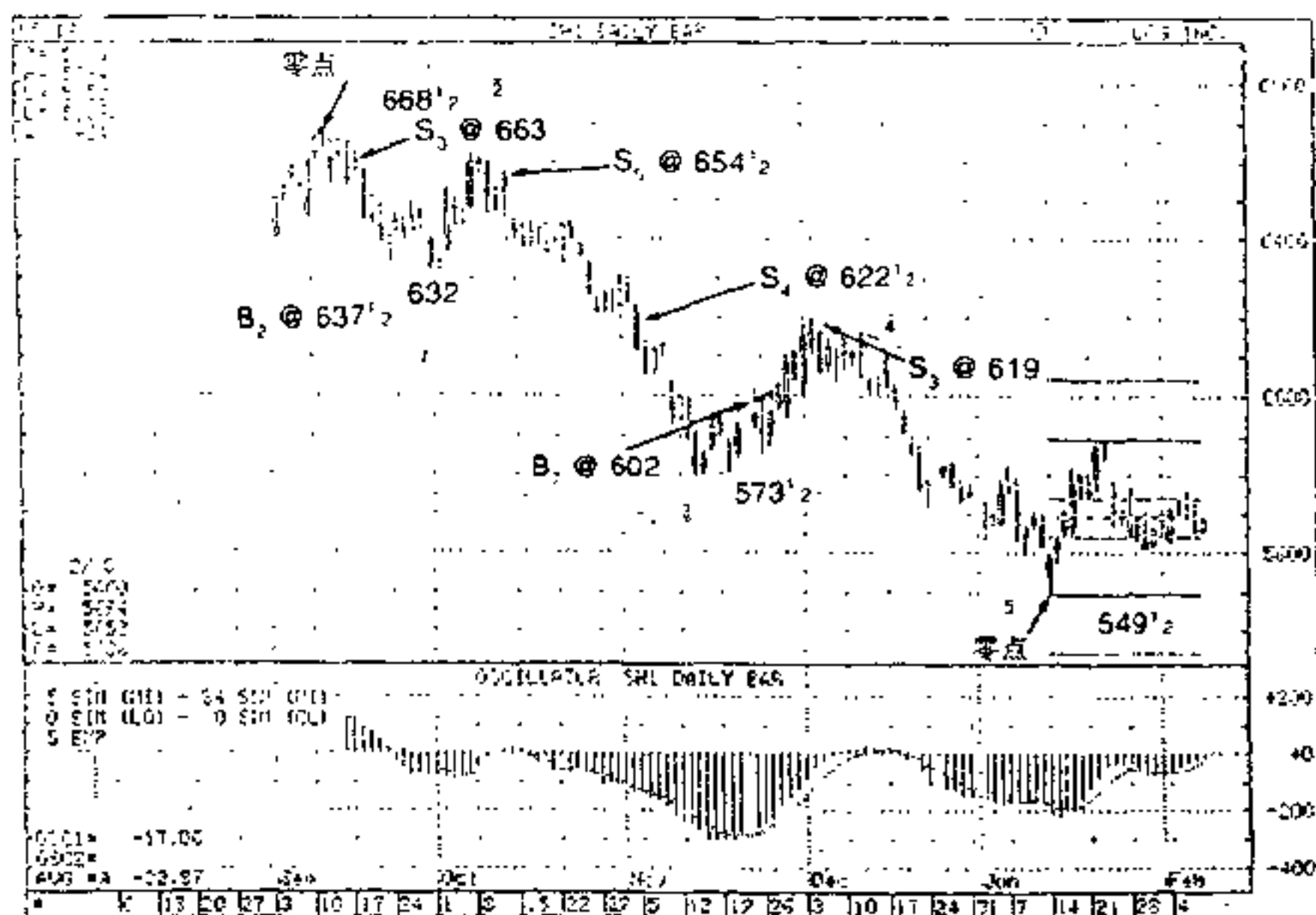


图 9-11 追踪以日线图交易黄豆的交易者

在这系列交易中,首先请参考日线图(图 9-11),我们发现一个符合所有条件的“零点”,它是 1991 年 9 月 12 日的高价 668 1/2 然后,在小时走势图中,它呈现一个五波浪序列的下跌走势(这在 60 分中的走势图中较明显)。根据“计划交易”的方法,

我们在 62% 的折返点 (663) 卖空三口合约, 五口止损反转的买单则设定在  $668\frac{1}{2}$  这三口合约此时的风险为 1375 美元, 相当于每口合约 458 美元。稍后, 价格确实下跌, 并呈现明显的五波浪序列, 在底部 632 构成一个分形与一个“蛰伏”。假定我们是以小时走势图的向上分形信号 (up fractal signal) 为基准, 并在被突破时回补, 我们最糟也可以在  $637\frac{1}{2}$  补两口合约。每口合约实现的获利为 1275 美元, 两口合约则为 2250 美元。这个时候, 我们尚持有一口 663 卖空的合约, 止损为  $668\frac{1}{2}$ 。

根据艾略特波浪的计数, 以及分形与视窗的排列, 我们判断这非常可能是第一波的下跌, 而第二波的折返满足点大约在 50% ~ 62% 之间。第一波的底部在 632, 跌幅为  $36\frac{1}{2}$  美分, 所以我们将五口卖单设定在  $654\frac{3}{4}$ , 止损则设定在  $668\frac{1}{2}$ 。我们设定的空单必然可以成交, 因为价格曾经回升至  $662\frac{1}{2}$ , 但并未点到我们设定在  $668\frac{1}{2}$  的止损。从此以后, 盘势进入激烈的第三波, 它由 10 月初发展至 11 月中旬。如果我们在第一浪的 110% ( $622\frac{1}{2}$ ) 追加四口合约, 我们卖空的数量已经到达最高极限, 目前的止损则移至第一波的底部。

最初两口合约已经实现的获利为 2550 美元。除此之外, 我们目前的头寸为:

663 卖空一口合约

$654\frac{3}{4}$  卖空五口合约

$622\frac{1}{2}$  卖空五口合约

接下来, 我们将以前一章解释的“五粒神奇的子弹”来计算第三波的终点。11 月 11 日我们发现五波浪序列已经完成, 在  $578\frac{1}{2}$  的低点附近构成一个分形, 并出现“蛰伏”视窗。假定我们未在此时回补, 而是以日线图的向上分形信号做为依据, 则 11 月 23 日向上分形信号被突破时, 我们的七口合约也可以在 602



回补。所以,我们的损益情况是:

最初两口合约实现的获利	+ 2550.00 美元
663 卖空一口合约( $61 \times \$ 50$ )	+ 3050.00 美元
654 $\frac{3}{4}$ 卖空五口合约( $52.75 \times \$ 50$ )	+ 13187.50 美元
622 $\frac{1}{2}$ 卖空一口合约( $20.5 \times \$ 50$ )	+ 1025.00 美元
实现的获利总额	17262.50 美元

我们仍然持有三口在 622 $\frac{1}{2}$  卖空的合约,止损则设在 631。

其次,第四波折返至第三波长度的 38% ~ 50% 时,我们将再度卖空。因为第三波的长度大于第一波的 1.62 倍,所以我们在 619 仅卖空三口,止损仍然设在 631。

结束整个系列的交易时,我们必须计算第五波的终点,它是 561——在此回补所有的空头头寸。所以,除了先前实现的获利 1.72625 万美元之外,还包括目前实现的获利:

622 $\frac{1}{2}$ 卖空三口合约( $61.5 \times 3 \times 50$ 美元)	9225.00 美元
619 卖空的三口合约( $58 \times 3 \times 50$ 美元)	8700.00 美元

9 月 12 日至 1 月 9 日,不到四个月的总获利为 3.51875 万美元。整波段的交易仅需 1.5 万美元的资金便可以完成,信用扩张的幅度从来未超过 100%。

让市场来指引你的资产配置,这两个范例应该可以让你了解它的功能。遵循市场的指引还必须仰赖另一项要素——降低交易时的压力——我们将在第十一章与第十二章处理这个问题。

## 结论

本章提出一种最佳的资产配置方法,这是我们在市场交易

35 年累积的成果。所有的配置仅运用市场提供的信息,而不依赖其他衍生性的见解。这套计划的宗旨是在最小的风险下追求最大的利润。如果你是在日线图的基础上交易,你不需要时时刻刻地观察行情的发展。

第二阶层与第三阶层的目标并不相同,前者是在一口合约的基础上稳定获利,后者则是以多口合约的交易来追求最大的投资报酬率。在调整交易量之后,投资报酬率成为第二阶层的两倍,这是相当寻常的现象。行情的风险很低时,交易者可以进行最大量的交易,行情的风险较高时,他们可以少量交易。

## 复习问题

1. 始终采用“一致性获利计划交易”(PPT)有何重要性?
2. 同样利用分形理论交易,PPT 的交易技巧何以优于随意数量的交易?
3. 在完整的一系列交易中,第一笔交易的数量应该占最大交易量的多少比率?
4. 在第一笔交易中,你的止损反转点应该设定于何处?
5. 何谓“五粒神奇的子弹”?
6. 在第一波的顶部,何以需要将头寸平仓三分之二?
7. 当第三波进行至第一波长度的 110% 时,何以需要全力投入?
8. 在第五波中,如何决定交易的合约口数?
9. 在第五波结束时,应该采取何种交易策略?

### 附注:

① 我非常感谢罗伯特 Balan,他首先提出这种资产配置的构想。



# 第 十 章

## 一致性获利法交易伙伴

不团结的国家必将毁灭,涉猎的领域过于  
繁杂也将使心灵无所适从。

——达·芬奇

### 目 标:

1. 将第一、二、三阶层的技巧,组合为一份易于使用的清单,以提升交易的效率。
2. 在 10 秒钟内,完整地分析一份走势图。

如何将市场每分钟提供的无数信息,浓缩为一种易于了解的决策格式呢?这是所有交易者面临的最棘手问题之一。另外一个问题是:如何将资料纳入一种自动排列优先秩序的格式中,使交易者可以根据获利机会的大小拟定决策呢?

图 10-1 是“交易伙伴”(Trading Partner)试算表的一个样本。这是记录行情分析最单纯、最易于使用、最容易创造利润、以及最节省时间的方法。在图 10-1 某些栏的上端,以圆形圈起来的号码代表填写的顺序。分析时,我们假定你刚度假回来,对于近来的行情一片空白。所以,你是从头来过。

一致性获利法试算表 日期\_\_\_\_年\_\_\_\_月\_\_\_\_日

		①	③	④	②	⑤				
商 品		双钱 反转	趋势 信号	峰状 交易	趋势 TWR MACD	当时交易	准备 交易	浮动 资产	开市 收市	美 元/股
ED- Last:	买入								6:20	\$ 25
	卖出								13:00	
BD- Last:	买入								6:20	\$ 1000
	卖出								13:00	
GC- Last:	买入								6:20	\$ 10
	卖出								12:30	
SL- Last:	买入								6:25	\$ 5
	卖出								12:25	
CP- Last:	买入								7:25	\$ 2.5
	卖出								12:00	
SU- Last:	买入								8:00	\$ 11.20
	卖出								11:43	
CL- Last:	买入								7:45	\$ 10
	卖出								13:10	
HK- Last:	买入								7:50	\$ 4.20
	卖出								13:10	
S- Last:	买入								8:30	\$ 56
	卖出								12:15	
BC- Last:	买入								8:30	\$ 6
	卖出								12:15	
C- Last:	买入								8:30	\$ 50
	卖出								12:15	
W- Last:	买入								8:30	\$ 50
	卖出								12:15	
CT- Last:	买入								8:30	\$ 5
	卖出								12:40	
SF- Last:	买入								6:20	\$ 12.50
	卖出								13:00	
DM- Last:	买入								6:20	\$ 12.50
	卖出								13:00	
JY- Last:	买入								6:20	\$ 12.50
	卖出								13:00	
CF- Last:	买入								7:15	\$ 3.75
	卖出								11:58	
CC- Last:	买入								7:30	\$ 10.00
	卖出								12:15	
BP- Last:	买入								6:20	\$ 6.25
	卖出								13:00	

图 10-1 一致性获利法交易伙伴试算表

第一栏是相关商品名称的简写。月份的部分保持空白。开始交易时,可以把月份填入。紧邻着商品名称的右侧,每一列都标示着“买进”与“卖出”。在各个储存格中,填入适当的买进与卖出信号。

## 两支条形图的反转

首先讨论商品名称右侧第一栏的“两支条形图反转”(2-bar reverse)。这是第一优先填写的部分。

犹如第六章曾经提及地,在不堪亏损而离开市场的交易者中,他们的损失大多是来自于一笔或数笔严重的错误交易,很少数是因为日积月累的小额损失。交易者的首要任务是保护交易资本。稍早,我曾经以驾驶汽车做为比喻。我已经有45年的驾驶经验,从来没有造成严重的车祸,我却经历过两次酒醉驾驶造成的意外事件。我从来不曾酒醉驾车。所以,我至少是一位胜任的驾驶员,但我是否可以因此认定:我不需要一些类似如安全气囊的配备呢?

我绝不会购买一部没有安全气囊配备的汽车——这并不是用来保护我自己的驾驶,而是用来防范其他酒醉的驾驶。你知道吗?市场有时候也会饮酒过度而狂闹一翻。市场之所以陷入狂闹,这是因为它同时接受太多的意外信息。所以,建立一个新头寸时,我必须确定:这部提供获利潜能的车辆配备着有效的“安全气囊”。在交易中,安全气囊是一种两支条形图的反转,但它不仅仅是一般的两支条形图反转。它必须是较高时间结构的两支条形图反转。

市场可以被分割为大致相等的时间单位。大多数交易者使用最长期的走势图是月线图。一个月平均有4.3周,所以月线

图在时间结构上高于周线图。其次,每周包含五个交易日,每个交易日包含4~6个交易小时,而每个交易小时又包含四个15分钟或六个10分钟的时间单位。所以,市场至少具有五个不同的时间层级,每一层级与上一层级或下一层级都大致保持1:5的关系。所谓“较高的时间结构”是指某一时间层级,其时间单位是目前交易时间层级的五倍。例如:

月线的条形图包含4.3周

周线的条形图包含5天

日线的条形图包含4~6个交易小时

小时的条形图包含4个(15分钟)或6个(10分钟)的时间单位

以你交易的时间单位为准,两支条形图的反转应该设定在较高的时间结构上(图10-1)。有关安全气囊的细节,请参考第六章。如果你是以日线图交易,两支条形图的反转则应该设定在周线图上。如果你是以10分钟的盘中走势图来交易,较高的时间结构是日线图。

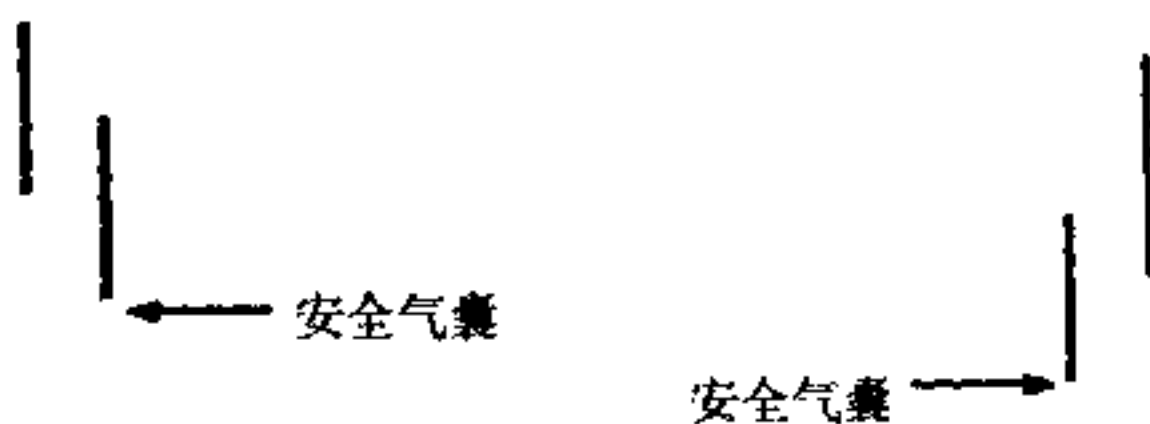


图10-2 两支条形图的反转

空头头寸的安全气囊:相对于当时的条形图,左侧第一支具有较高最高价与较高最低价的条形图

多头头寸的安全气囊:相对于当时的条形图,左侧第一支具有较低最高价与较低最低价的条形图

条件:所考虑的时间结构必须  
高于实际交易的时间结构

如果你以日线图建立一个多头头寸,你应该以周线图设定两支条形图的反转。在周线走势图,根据你当时所处的周线条形图为准,由右往左寻找第一支具有较高最高价与较高最低价的条形图。请留意,凡是“吃掉”基准条形图,或被基准条形图“吃掉”的条形图,都不是我们的对象,因为它们没有较低的最低价与较低的最低价(较高的最低价与较高的最高价)。一旦位置确定之后(底部减一档或顶部加一档),立即设定安全气囊的止损。安全气囊未必是止损反转,虽然它也可以是如此。“交易伙伴”中设定此栏,目的是要确定一点:当价格跌破两支条形图的反转低点时,你不可以持有多头头寸;或者,当价格向上突破两支条形图的反转高点时,你不可以持有空头头寸。万一市场出现酒醉行情时,安全气囊可以让你全身而退——至少筋骨不会受伤。这是“交易伙伴”中首先必须填入的资料,它必须填于适当的买进或卖出列中——如果是向上的两支条形图,填入买进列;如果是向下的两支条形图,填入卖出列。

## 韵律

在“交易伙伴”的试算表中,我们必须处理的第二个项目是标示为“韵律”的一栏。这一栏提供的资料,可以确保我们的韵律与市场的韵律相互配合。我们已经知道,最佳的获利方式是融入市场中交易,而不是与市场抗衡。交易时,这一栏的资料可以让我们明确了解市场的韵律;所以,当市场演奏快节奏的爵士乐时,我们的交易不至于跳出狐步。

混沌理论中存在着明确的证据显示,市场是一种自然界的程序,它并不遵循欧几里得/牛顿的传统法则。我们在海边观察浪潮时,几乎每个人都可以发现这种自然的韵律。如果你希望



知道潮水的移动方向,你只需要拾起一块贝壳或一段漂木,并将它插在水边。隔一阵子之后,海水会超过这个标记(涨潮)或低于标记(退潮)。

如果你观察海潮的移动,你将发现某些波浪是顺着海潮方向移动,某些波浪则是逆着海潮方向而移动。更进一步观察,你将发现冲向岸边的大浪中,也有某些小浪是顺着大浪的方向,而某些小浪则是逆着大浪的方向。

这便是市场中长线、中线与短线韵律之间的互动关系。我们称此为“海潮一大浪一小浪”的韵律 (tide/wave/ripple; TWR)。观察市场韵律的最佳工具是 5/13/34 移动平均滤波器 (moving average filter) (图 10-3)。

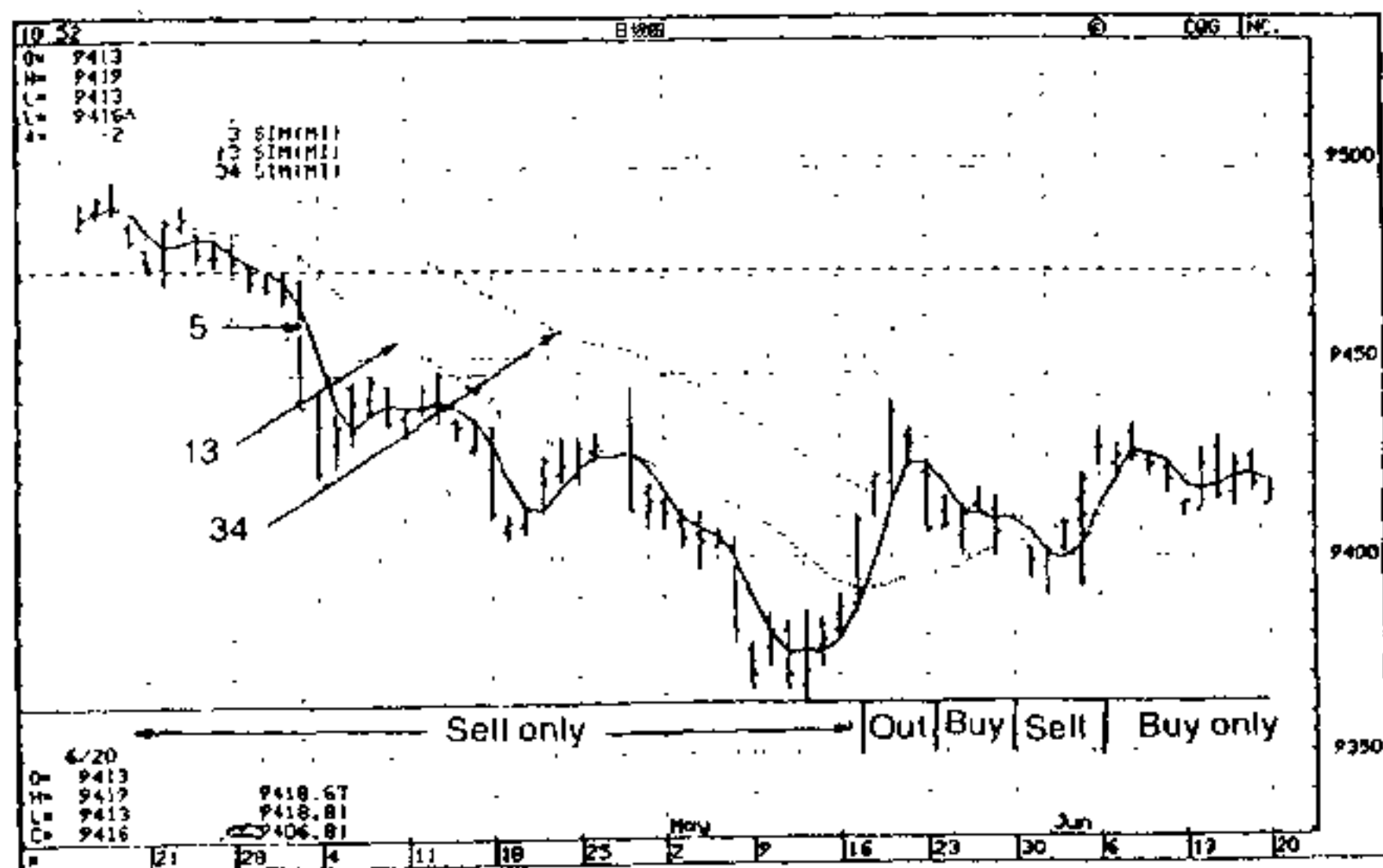


图 10-3 5/13/34 移动平均滤波器

TWR 的信息可以让你知道：你是否与市场的韵律相互配合。我们提供的一项简单法则是：

**每当 5 期移动平均大于 13 期与 34 期移动平均时，则做多。**

在试算表的“韵律”栏中，我们以简单的符号表示：

**如果 5 期移动平均大于 13 期与 34 期移动平均时，标示为(↑)。**

**如果 5 期移动平均小于 13 期与 34 期移动平均时，标示为(↓)。**

**如果 5 期移动平均介于 13 期与 34 期移动平均之间时，标示为(0)。**

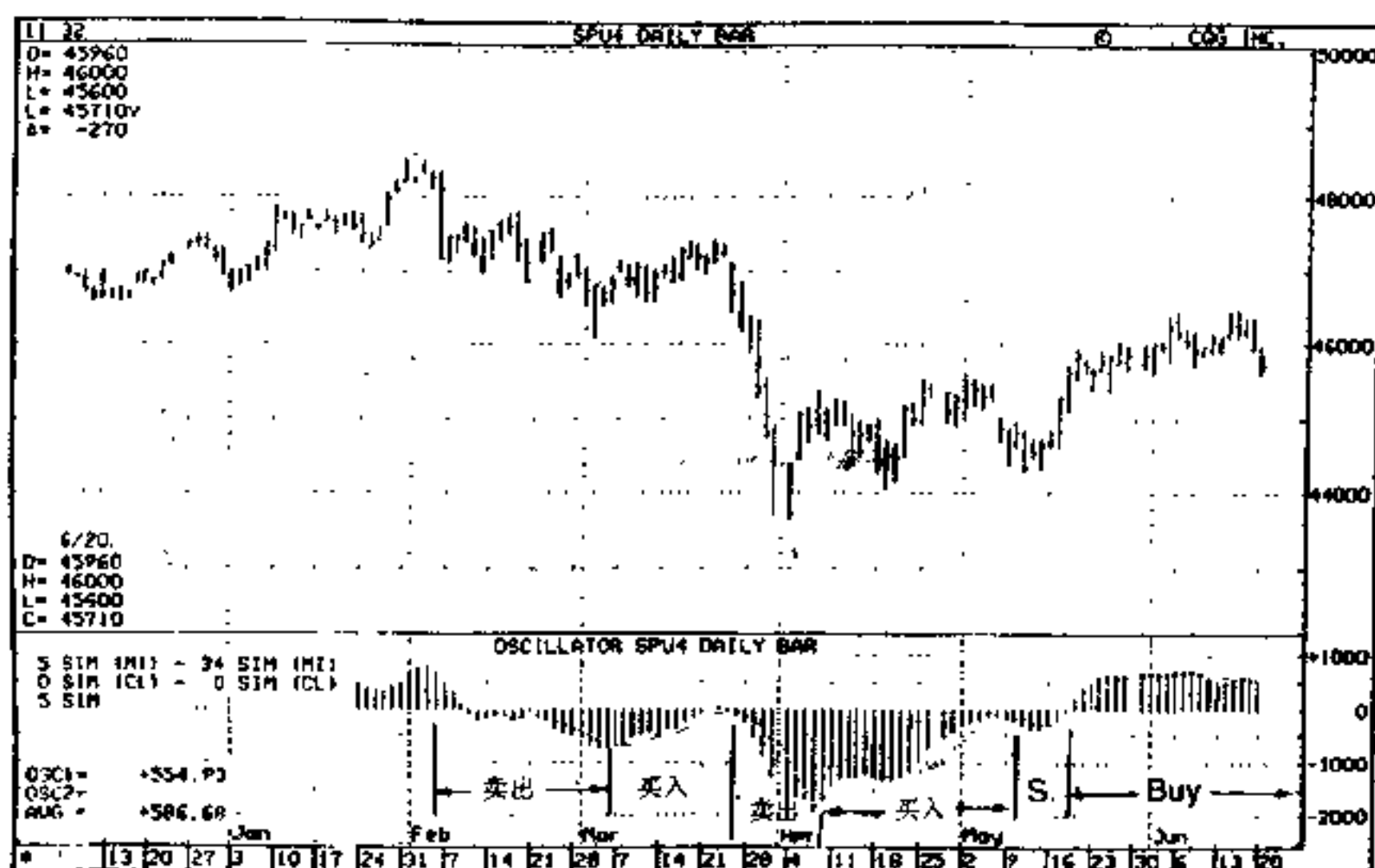


图 10-4 5/34/5 一致性获利 MACD

如果我们采用第七章讨论的艾略特波浪指标 5/34/5MACD, 则可更进一步地观察市场的即时(immediate)韵律。分析走势图时, 我们通常是以下列方式处理 MACD, 以柱状图表示振荡指标(它是以 5 期移动平均减去 34 期移动平均), 并以线条标示振荡指标的 5 期移动平均线。请参阅图 10-4。这是一种极佳的即时动能指标(immediate momentum indicator)。振荡指标柱状图大于其 5 期移动平均线时(+1 大于 -1, -1 大于 +3), 这代表向上的即时动能; 当柱状图小于移动平均线时, 代表向下的即时动能。换言之, 当柱状图位于信号线(平均线)上方时, 做多(标示为 ↑); 当柱状图位于信号线下方时, 做空(标示为 ↓)。

计算表                      日期                      \_\_\_\_\_

姆指信号	韵律	当前头寸
	TWR : MACD	
买入行	⋮	高一级时间框架
卖出行	⋮	目前交易时间框架

图 10-5    韵律栏内重要部分

现在让我们将观察的资料填入“交易伙伴”的试算表中(图 10-1)。我们希望在目前交易的时间结构上与较高一级的时间结构上, 同时记录 TWR 与 MACD 的动能资料。在“韵律”栏中, 我们以上侧的一列(买进列)记录较高一级时间结构的读数, 而以下侧的一列(卖出列)记录目前交易时间结构的读数。

将 TWR 的读数填入买进列与卖出列的左面空处,并将 5/34/5MACD 的读数填入买进列与卖出列的右面空处(图 10-5)。所以,“韵律”储存格内将包含四项动能资料,左侧的空处将标示(↑)、(↓)或(0);右侧的空处将标示(↑)或(↓)。

研究这一栏中的各种箭头与零的排列,它们可以提供你许多获利的组合。请记住,我们是身处在一个投机的行业中,身为一位优秀(而高收入)的投机者,我们必须一般在一般人之前参透趋势的变化。当趋势变得非常明显而四支箭头都指着同一方向时,时机上可能太迟了,你必然已经错失一大段行情。

当我建立一个头寸,如果它在韵律上并不配合右下角的箭头(目前交易时间结构中的 MACD 动能),则我必须给自己一个非常明确的理由。然而,在另一方面,四支箭头都指着同一方向时,我必然已经错失了最佳的交易机会。

现在,让我们回顾“交易伙伴”截至目前搜集的资料。我们已经在较高的时间结构上,设定两支条形图反转的防范措施(安全气囊)。另外,仅要观察“韵律”栏,我们对于行情的了解便远超过 95% 的交易者。我们可以掌握市场目前的动能。

## 分形(峰状)信号

图 10-1 中的第③与④将界定我们的交易范围,而交易的工具包含于“峰状信号”与“拇指信号”的两栏中。在这里,我们仅考虑目前交易的时间结构。我们将由右至左地(由目前向过去地)观察走势图,并寻找杠杆仍然保持适当效力的最近一个分形买进或卖出信息。有关分形与杠杆的详细内容,请参考第八章。

## 拇指信号

其次是观察拇指信号(参考第八章),并将资料填入买进或卖出列中。

这个时候,所有与市场相关的资料都已经整理完毕,并且将它们表示为易于了解的交易信号。将这些资料与我们当时的头寸加以组合,则可在“当时交易”的一栏中列示我们的交易。

所有资料都准备妥当之后,可以开始拟定执行的决策。我们考虑已经进场的交易头寸与数量。我们是否处于“计划交易”的序列中?就目前交易的时间结构与较高的时间结构而言,我们是处于艾略特波浪中的什么位置?

我们将预计的交易列示在“准备交易”的一栏中。为了继续交易,我们必须不断更新这份试算表(图 10-1),所以它是我们真正“交易伙伴”。

所有资料都以铅笔记录。在目前交易的时间结构上,行情有所发展时,便把过时的资料擦去,填入新的资料。根据我个人多年的经验显示,通过这种程序,我可以随时掌控行情的发展。

在图 10-6 中,我们简要列示“交易伙伴”试算表中的所有相关程序,你可以查对每一项步骤而不需阅读内文的解释。

### 表 10-6 “交易伙伴”试算表的运用

#### I. 安全气囊的保护

##### A. 防范意外的首要配备

1. 意外的伤害
2. 以安全气囊防范意外
3. 交易中的安全气囊
  - a. 在较高的时间结构上设定两支条形图的反转
4. 并不是一种建立头寸的信号,但可以防范不正常的行情走势

## II. 市场的韵律

### A. 海潮-大波浪-小波浪(TWR)

#### 1. 将市场视为是一种“自然现象”

##### a. 5/34/5 移动平均

i. 如果 5 期移动平均大于 13 期与 34 期移动平均, 则做多

ii. 如果 5 期移动平均小于 13 期与 34 期移动平均, 则做空

iii. 如果 5 期移动平均介于 13 期与 34 期移动平均之间, 则出场(a)指标为向上、向下或零

#### 2. 以 MACD 计数艾略特波浪, 并决定当时的市场动能

##### a. 5/34/5MACD 在计数艾略特波浪中的三种功能

###### i. 第三浪的峰位

(a). 第三波中的第三小波与第 5 小波

###### ii. 趋势的结束

###### iii. 判断第四波结束的最低条件

##### b. MACD 可以判断市场动能

i. 唯有 MACD 与分形信号呈现相同方向时, 才可以采纳分形信号

(a)指标为向上或向下

## III. 分形信号的位置

### A. 最少五支条形图

### B. 当时必须具备有效的杠杆

## IV. 拇指信号的位置

### A. 最少三支条形图, 每支条形图的最高价与最低价必须愈来愈高(低)

### B. 在三支条形图中, 至少两支条形图具备递增的交易量

### C. 内包(inside)与/或平行的条形图不可以计入三支条形图中

## V. 拟定执行的策略

### A. 考量

1. 向上移动一级与/或两级的时间结构, 以观察较高级数的艾略特波浪

2. 取较低的时间结构, 以判定理想的交易位置

### B. 执行

#### 1. 分形

#### 2. 拇指信号

### 3. 蛰伏视窗

C.FLOW = F-ocus(专注)

L-et go(松手)

O-bserve(遵从)

W-in! (致胜)

## 结论

当你在第三阶层交易时,你已经属于顶尖3%的交易者。你应该可以稳定地在市场中获利,并透过控制交易量资产配置技巧,你可以将投资报酬率提升至最高。根据“计划交易”的方法,当市场风险较高时,你将少量交易,行情风险较低时,你将大量投资。如果你可以在一口合约的基础上稳定获利,则在调整交易量之后,你的投资报酬率应该可以提高一倍。

你仅需要一张试算表便可以记录所有的交易信息。你已经了解市场的根本结构,并且应该让它站在你这边。然而,除了获利之外,交易还涉及许多层面。在所有的五个阶层中,第三(胜任)阶层与第四(精练)阶层之间的境界最难突破。在下一章中,你将尝试了解自己的根本结构,并开始自我调整,将它融入市场的根本结构中。

现在,你应该可以将学习的知识运用在实际的交易中:

- 如何判读个别的条形图;
- 目前的趋势方向;
- 如何判断目前行情的主导者;
- 动能变化的第一项指标;
- 交易量增加与减少的意义;
- 如何衡量交易量变动造成的影响;

- 如何运用“一致性获利法”的视窗来交易；
- 如何判断目前行情所处的艾略特波浪位置；
- 如何计算“一致性获利法”的 5/34/5 MACD；
- 如何辨识与交易初始分形(initiating fractal)；
- 如何辨识与交易回应分形(responsive fractal)(拇指交易)；
- 如何与何时设定止损与止损反转；
- 如何运用“交易伙伴”(Trading Partner)来简化你的分析；
- 为何永远必须设定安全气囊,如何设定；
- 如何以 5/13/34 过滤器来判定市场的韵律；
- 如何运用 5/34/5MACD 来判定市场动能的变化；
- 如何以五波浪的“计划交易”(planned Trading)序列来交易；

一个“伟大的”交易者不能只以金钱的报酬来衡量,他还必须能够享受交易的生活。如果你时时刻刻都被交易羁绊,或每天花费 16 个小时在交易中,则不论由市场中获得多少的财富,你仍然称不上是一位成功的交易者。遗失的环节是最后两个步骤——第四阶层与第五阶层。

## 后记

让我与你分享一项重要的研究成果,它从 1972 年以来便影响世界奥林匹克运动选手的训练,它也将影响你的交易与生活。1952 年左右,数所大学决定研究与发展各种计划,以提升运动选手的表现。这些计划以运动选手做为研究的对象,这是因为运动选手的表现较容易衡量。以 100 米的短跑选手为例,如果改变训练方法而使成绩进步几分之几秒,这也代表一项重要的突破。同理,一位举重选手的成绩如果可以进步几磅的重量,这



也具有明显的意义。

这些研究主要是希望了解动机与结果之间的关连。运动选手们被分为两组,每一组都各自在不同的心理特性下接受训练。第一组是以奖赏或报酬做为训练的动机。例如,一位篮球选手每天在团体训练之后,又以两个小时来练习罚球,这是因为教练告诉他,身为篮球校队的选手,罚球率至少必须有 65%。奖赏是:成为篮球校队的成员。另一位举重选手在体育馆内苦练抬举,这是因为他希望拥有雄壮的身材,以便夏天在海滩上吸引女孩子。奖赏是:吸引女孩。另一位老年人,他每天都慢跑,因为他认为慢跑有益于他的心脏,并使他延年益寿。奖赏是:延年益寿。第一组具有的共同心理特性是,运动的目的在于未来的报酬或奖赏。

第二组人数较少,他们之间也具有一项共同的心理特点:运动的奖赏在于运动的本身。一位篮球选手在团体练习之后继续练罚球,这是因为他喜欢罚球。一位举重选手苦练抬举,这是因为他希望较前一天多举五磅的重量。一位老年人每天都慢跑,因为他喜欢慢跑后汗流浹背的感觉。这两组运动选手在心理上具有明显的差异,结果更另人意外。第二组的成绩进步幅度不仅为第一组的四倍到六倍之间,而且绩效可以更快速地显现。十多所大学都做过类似研究,结果都大致相同。(请参考 Garfield, C. Peak Performers. New York: Avon Books, 1986。)

我曾经接触数以千计的交易者,根据我的经验与了解,最伟大与最成功的交易者都是以交易本身为目的,而不是以交易做为手段。不可否认地,我们最初希望从事交易,大多是因为它可以“不费吹灰之力”地赚钱,但我发现最杰出的交易者都具有一项共通的特性,他们的交易动机是在交易的本身。

上述研究发生在 50 年代的初期,但研究成果并没有受到重

视,直至一位保加利亚的运动教练前来访问美国,并取得了相关的研究报告,整个情况才发生了变化。当时,东、西双方是处于全面竞争的局面,包括军事、经济、体育……这位保加利亚教练回国之后,利用这份美国人所做的研究报告,彻底改变了他们的训练方法。

在1976年的蒙特娄夏季奥运会中,东欧集团几乎囊括所有的奖牌。我们在每一个比赛项目中都受到严重的挫折;于是,我们指责东欧国家的运动选手们使用禁药。除此之外,难道还有其他的解释吗?然而,在6000多位运动选手的药物测试中,仅有两位选手呈现阳性反应,而且两者可能都是因为服用感冒药引起。东欧国家训练选手的“秘诀”,在于他们以运动的本身做为运动的奖赏,而不是以未来所可能赢取的奥运奖牌做为报酬。

启示:你是否觉得交易本身非常有趣呢?或者,在交易之中,你是否总是因为恐惧与贪婪而受苦?你的情况若是后者,这是因为你并不了解市场与/或你自己。大多数交易者的交易结果,都将反映他们对于自身的了解程度。了解你自己“始终存在而通常不可见的根本结构”,便是第四阶层与第五阶层的重点所在。

顶尖的交易者把市场本身视为是鼓舞生命的机制,次级的交易者则把市场视为是充满威胁的场所。两者之间的差别,将关系你是否可以踏入最后两个阶层,并成为交易专家。

在第四阶层中,我们将讨论交易的心理层面。我们将探索每个人特有的硬件,脑部与神经功能之间的相互关连,以及我们如何选择脑部使用的软件程式。

## 复习问题

1. 始终采用“一致性获利计划交易”(PPT)有何重要性?
2. 同样利用分形理论来交易,PPT 的交易技巧为何优于随意数量的交易?
3. 采用“一致性获利交易伙伴”的试算表有何优点?
4. 在试算表中,首先应该填写那一栏?何以如此?
5. 在试算表中,其次应该填写那一栏?何以如此?
6. 交易中,你可以需要处理两个不同的时间结构(当时交易的时间结构与较高的时间结构)?
7. 最主要的二、三项交易信号是什么?
8. 你为何不能根据我们的交易信号,建立一套机械性的交易系统?
9. 在拟定与执行交易决策时涉及那些因子?

# 第 十 一 章

## 第四阶层：精练交易者

我愈深入研究物理学，愈被形而上学所吸引。

——爱因斯坦

### 目 标

探讨成功交易者具备的特质  
以及它们与市场性质的关连  
探讨自知与获利交易的关连

本章探讨的领域，截然不同于第一阶层至第三阶层。我们将开始处理自身的根本结构。如果我们可以调整自身的根本结构，并因此融入市场的根本结构中，则致胜之道将成为阻力最小的途径。

以我们先前的比喻来说明，到达第四阶层的钢琴家，他们可以把自身的感情融入音乐中。和弦持续得更长一些；渐强音拿捏得更适当；拍子更生动。由听众的角度而言，我们说这些钢琴家具有感性。我们先前曾经提及，歌迷们可以原谅法兰克辛纳区不准确的发音，而仍愿意买他的唱片，这是因为他可以传递感情。感觉的因素是第三阶层与第四阶层之间的最重要差异之一。在第三阶层中，交易者尚无法掌握感觉。精练的交易者感觉他们与市场之间存在着沟通的管道：他们不再觉得自己是处

于市场之外。他们已经融入一个活的组织内,我们称这个组织为市场。他们似乎可以无中生有地取得所需要的消息、知识与想法。他们具备一种“知其然却不知其所以然”的特性,这使他们可以轻松交易。

本章将讨论:

- 你的生理结构如何影响你的交易风格;
- 在交易过程中,你的脑部如何发挥功能;
- 存在体内的三位交易者究竟是谁;
- 你与市场之间的共同性。

我们在经济、社会与心理学等领域内研究混沌理论,得到的结论完全验证我们对于市场的假设,市场实际上是由数百万位交易者共同推动,他们就像你与我一样,在市场中拟定充满风险的决策。市场可以被视为是交易者构成的庞大综合体。这相当类似“超级杯足球赛”与奥运会中的“排字游戏”,观众席的座位上都摆着色板或标志,观众们可以拿它们构成巨型的彩色影像。如果我们了解自己,我们也可以了解这个由个人构成的市场。我们稍后将发现,市场实际上是一场梦想的游戏(a game of fantasy):在市场的层次上,它是社会的梦想;在个人的层次上,它是心理的梦想。

“沟通”是市场的一项主要功能——在即时的基础上,让所有交易者了解场内发生的一切。市场通过买进/卖出的报价与报价的时间,来传递世界各地交易者的欲望。从个人的角度来说,我们与自己沟通(或思考)而拟定交易决策,其次与经纪人沟通,最后与市场沟通。

## 人类沟通的三项定律

如果将市场视为是所有交易者的综合体,我们便可以体会市场沟通功能的重要性。我在心理学领域内所受的训练与经验告诉我,人类相互沟通的三项定律不仅适用于个人,也适用于市场。

### 定律 1:我们听到的所有事物中,90%是谎言

人们心中考虑的一切并不会完全由嘴巴中说出来。人们的思想与感觉会通过欲望、恐惧与预期的过滤。假定我是你的老板,如果我问你对于公司的感觉如何,你会如何答复呢?即使你非常痛恨我与整个公司,你却必须考虑你的饭碗与收入。在这种情况下,你可能不会回答,“老板,我很讨厌你。”你会修饰你的用语,并提出一个我可以接受的答复。

在沟通的过程中,我们不会表达真正的想法,掩饰的程度取决于当时的情况。我可能对一位异性说,“我注视你的双眼时,我有一种永恒的感觉。”或者,我也可以说,“你有一张使时钟停止运转的脸庞。”虽然这两句话都同样代表我的想法,但这位异性对它们的反应可能大不相同。沟通时,我们会根据当时的环境与情况,不断修饰我们的用语。

在沟通的过程中,我们也会把身体分割为几个部分,使它们成为独立的行为场所。我可能说“我的头很痛”,而不会更精确地说“因为某种理由,我的头使我很痛”。或者,“我的喉咙很痛”。在交易中,我们也可以用这些微妙的用语推卸责任。例如:“经纪人要我做多,但我早就知道这是错的”。或者,“随机指标告诉我买进,但它又错了”。这都是推卸责任以示无辜的典型

方式。

另一种掩饰的方法,是以别有所指的用语表达我们的想法。以我们经常使用的“理解”来说吧。当你使用“了解”这个用词时,它代表的真正意义往往是“控制”。你是否曾经打电话给朋友、经纪人或其他的交易者说,“我实在无法理解债券市场的这种行情,你怎么样?”你实际上是说,“我实在无法控制债券市场的这种行情,你怎么样?”儿女出现不正当的行为时,你可能说,“我实在无法理解你为什么还要这么做”。你实际上是说,“我实在无法控制你”。你是否曾经对你的配偶或朋友说,“你就是不理解”。真正的议题——与信息——实际上都是控制。

“90%的口头沟通都是谎言”——这是指“用词”未精确地表达“想法”而言。如果你怀疑这句陈述的真实性,你不妨观察你自己与其他人的沟通方式。

## 定律 2:你无法通过所有的频道说谎

我们现在谈论的是全部的沟通频道。在一般情况下,我们是以两种频道沟通:(1)光波与(2)声波(图 11-1)。如果我与你共处一室,而你拥有正常的视力与听力,可以看见我的动作,也可以听见我的说话。科学家发现,我们实际上还有其他五种沟通的频道,以及自身的两种沟通频道。测谎器便是以其中三种非口头语言的频道来测谎。测谎器的结果不可以在法庭中做为证据,因为它可能发生错误;它无法测试人类全部九种的沟通频道。如果心中不存有偏见的话,你自己便是最佳的测谎器。某些情况下,这被称为“直觉”,或“女人的直觉”。如果我说谎,我可能会眨眼、耸肩、或膝盖会抽动;我可能会局促不安、流汗、结巴、或出现某种生理现象,而使你判定我并未说实话。

我们试举一个例子,但这个例子可能较适用于男性。一个

男人听另一个人说话时，如果他用手摸着下巴、脸颊、或露出其他类似行为——这通常是右手，如果他惯用右手的话——这意味着他当时相信或认同对方的言论。如果你是一位经纪人而试图开发一位新客户，于是你对他说明开立期货账户的种种好处，如果他摸着下巴而同时说道，“嗯，我不知道是否应该以这么多的资金投入期货”，你的回答可能是，“签名用力一点，第三联是你的”。

现在，让我们举一个适用于女性的例子。我相信你一定曾经留意，许多女人坐下来时，总是喜欢交叉着双腿。她们经常会抖动小腿。这通常是她们传递真实感受的非口头语言，但判读上有一个诀窍。如果某位女士快速抖动被交叉腿的脚部——大约每分钟 60 下或更多——则她是在传达一种内部的不满意。她可能觉得当时的服装并不得体。她可能不喜欢当时相处的人，或她就是感觉不对劲。

这种行为便是心理学家所谓的“臀部侧移”(hip lateral mobility)，这意味着她会旋转酒吧柜前的高脚椅、并以被交叉腿的脚尖指向她不满意的人或环境。

非常有趣地，如果抖动的速度少于每分钟 60 次，则她传递的信息恰好相反。她觉得自信，她喜欢周围的环境与人们。同样地，在“臀部侧移”的影响下，她会把脚尖指向令她满意的对象。

我们心中的真正感受，一定会通过某个频道表达出来。杨格(Carl Yung)曾经说过，“如果你希望了解人们的行为，你必须理解我们都有两只舌头。一只长在脚尖，另一只长在嘴巴；你是否了解(又来了)某人的语意，这取决于你听的是哪一只舌头”。换言之，你的行为较你说的话，更可以表达你的想法。



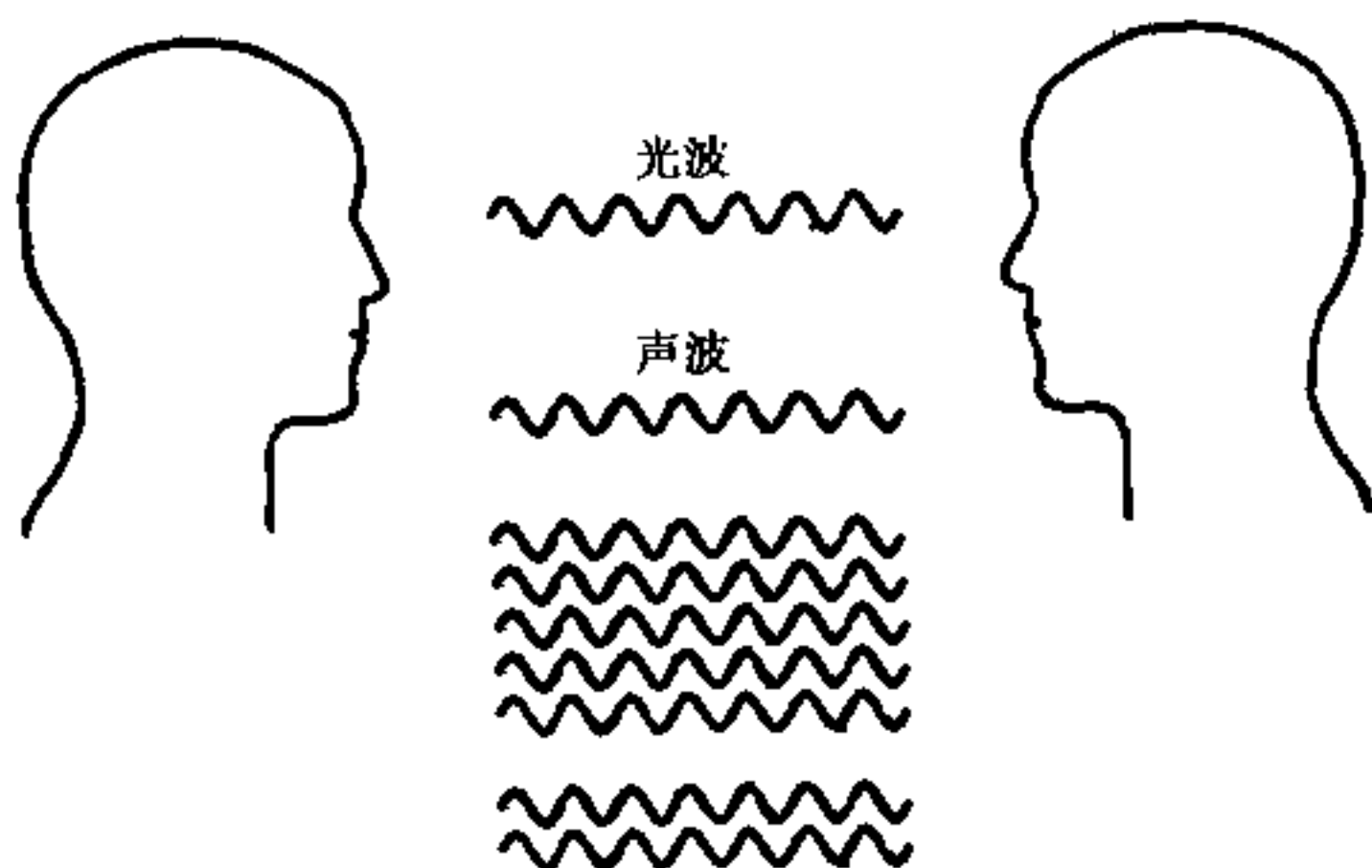


图 11-1 人与人沟通的管道

### 定律 3: 人只能表达自己的感受

当我说,“这个房间有点闷热”,我表达的并不是房间的客观事实。我是在说明我神经系统的感受。即使我是以非常科学的态度说,“这个房间的温度恰好摄氏 21 度”,我谈论的还是我自己与我的生活方式。如果我说,“有个漂亮的女孩由窗口走过”,我说的并不是有关那位女孩具备的客观事实,我是在说明我的审美标准。

## 人类的沟通定律与市场

上述三项定律也适用于市场,因为市场并不是一个独立的实体。市场是由数以万计的人类构成。让我们由这个角度观察。

1. 有关市场的言论,90%是属于谎言。这是指市场表达的

信息并未反映事实的情况。阅读金融新闻或收看 CNBC-FNN 的节目时,你务必记住,评论者是靠这行吃饭的,他们必须讲话。他们必须说明债券价格“为什么”上涨,但这些言论中至少有 90% 无法精确地反映市场的真正情况。他们根本不知道发生了什么,所以他们如何能够做精确的评论呢!

**2. 市场本身无法说谎。**债券价格上涨是因为它们的价格上涨。买方的力量较卖方强。若说一些什么“空头回补”或“技术性反弹”,这都未充分反映真实的情况。我们通常是通过两个频道观察市场:某期间内发生的(1)价格与(2)数量。犹如人类的沟通模式一样,市场的沟通频道并不仅局限于价格与数量。在我们的分形研究中,我们采用五种频道。

**3. 市场仅可以表达它自身的感受,而它使用的语言是价格跳动(ticks)。**价格跳动必然会显示市场的感受。我们可以在此做一个结论:“倾听音乐而不是乐评”。音乐代表真正的市场,乐评到底仅是评论与/或意见而已。

第四阶层的目标是更深入地倾听市场的音乐,所以我们必须更深入地了解自己。

## 身体结构如何影响你的交易风格

人类最大的细胞是卵子,最小的细胞是精子。卵子允许精子进入其外层壁膜而受孕时,它会爆发出巨大的能量。这些能量的分配并不均匀。它主要集中于三个区域之一:(1)内胚膜(endosperm;内部的中间部分),(2)中胚膜(mesoderm;卵子中心与外缘的中间部分),或(3)外胚膜(ectoderm;卵子内侧的边缘)。请参考图 11-2。受孕时,卵子的能量集中于何处,将决定受孕婴儿成年后的体型。

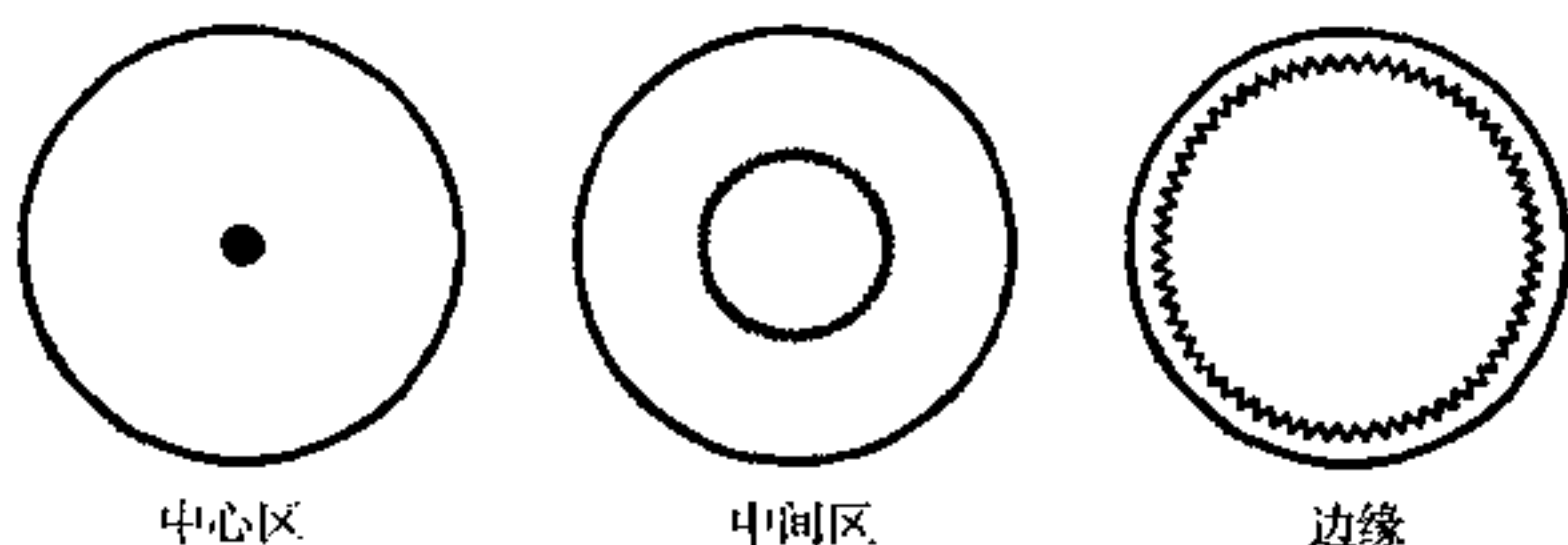


图 11-2 能量集中的三个区域

能量集中于中心区域,将造成矮胖的体型。如果能量集中在中心与外缘之间的中间区域,会出现筋骨雄壮的体型。如果能量集中在边缘区域,则会有细长的体型。这三种不同的体型在医学上分别称为“内胚型”(endomorph)、“中胚型”(mesomorph)与“外胚型”(ectomorph)。事实上,每个人都多少具有这三种类型的成份,但通常都会偏向于某一极端。请参考图 11-3。

我们此处讨论的是包装。最有效率的包装是圆球状。它包含最多的“内容”,而表皮的暴露最少。人类的包装将影响与决定信息的处理方法。外胚型(细长型)的人,每单位体重的皮肤暴露面积大于其他两类型,所以对于气温较敏感。这三类型的人同时观察一份走势图时,会着重于不同的重点,对于刺激的反应也会不同。事实上,对于三类型的人而言,这是三份不同的走势图。让我们更详细地观察这三种不同的体型,并将结果运用

在交易中。

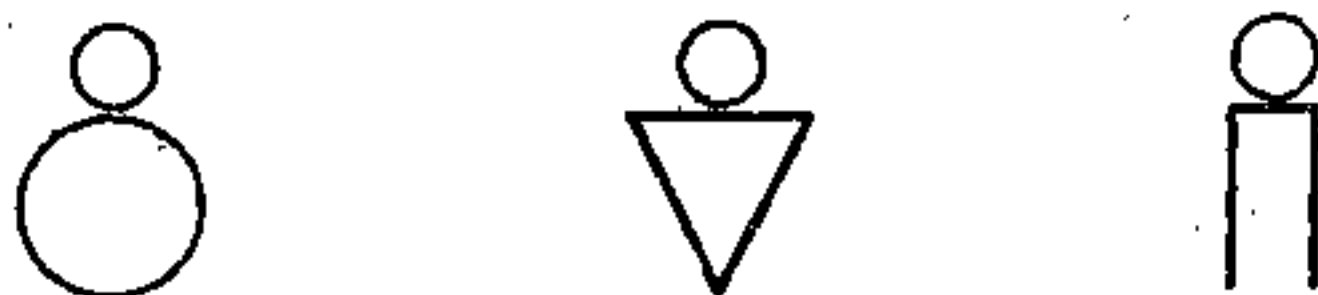


图 11-3 三种类型的体型及特质

内胚型	中胚型	外胚型
肠-胃	血管-肌肉	皮肤-神经
矮胖	力量	速度
擅长社交	爱好运动	隐藏情绪
注重生理上的舒适感	精力旺盛	喜欢安静
需要人群	大胆	不擅长例行事务
容易哭泣	积极	注重安全感
通常对钞票很现实	爱好竞争	具有耐力
赞赏毅力	爱好生嫩的牛排	喜欢梦想
(饮酒之后—更友善)	(饮酒之后—喜欢吵架)	(饮酒之后—希望睡觉)
偏重：	偏重：	偏重：
身心舒适	挑战	被认定为有价值

图 11-3 中，我们对每一类型都分别赋予一个形容词：“内胚型”为矮胖，“中胚型”为力量，“外胚型”为速度。因为每一类型都有不同的生理结构，所以通常也被不同的疾病困扰。例如，“内胚型”的人拜访医生时，最常抱怨胃肠消化系统的问题。“中胚型”则总是抱怨心、血管或肌肉的问题。“外胚型”的人经常发生皮肤与神经系统的困扰。包装的类型——换言之，身体内部

与表面皮肤之间的关系——似乎是一项关键。

具有不同体型的人们,会追求不同的事物,对于刺激的反应也各自不同。“内胚型”的人非常重视舒适的感觉。不妨想想你认识而符合此体型的人们,他们坐下或行动时,你可以仔细观察,他们会采取较舒服的姿势,会以慢条斯理的方式处理事务,包括交易在内。

“中胚型”的人则截然不同。某些情况下,他们甚至于会寻求“不舒适”的感觉。他们是属于“外向”的性格。他们追求的是什么?他们喜欢什么?挑战!他们的态度是“教练,让我上场,我可以办到”。他们不断的证明自我,不断的寻求挑战。他们是天生的领导者与啦啦队长。

“外胚型”的人最需要觉得自己具有价值。他们希望处理的事务可以证明他们的能力,相当容易与人相处。一般而言,他们较不擅长例行事务,但他们非常适合做为参谋人员或规划性的工作。

这三种类型都没有好、坏的分别,也没有那一类型特别优秀。身体的类型是我们与生俱来的硬件,我们应该学习如何运用它们,而不可听任其中某些特质让我们不断的挫败。

有一个很有趣的现象,你可以自己验证一下。你可以到各个交易池内,观察场内交易员的体型。绝大部分交易员的体型都是属于“中胚型”的身材。某家纽约的经纪商,它仅任用曾经是冰上曲棍球的选手担任场内经纪人的工作。

不同的体型对于化学药品与食物的反应也不同。图 11-3 中列示三种体型对于酒精的反应。“内胚型”的人变得更随和。“中胚型”的人一旦因为酒精而失去节制时,他们会开始寻求挑战,讲话通常会提高声量。对于“外胚型”的人们而言,酒精具有镇静而不是刺激的效果。他们通常会显得昏昏欲睡,或提早离

开聚会。

这一切与交易又有何关联呢？非常密切的关联。体型会影响你对于信息的反应态度，交易环境应该有助于你的效力，而不应该构成妨碍。一位矮胖型的交易者必须确定，四周的一切都使他觉得非常舒坦。我们最近认识一位相当矮胖的交易者，他对于交易颇有一手。他是躺在自家的起居间的躺椅上交易，前方是一座 52 英寸的投影荧屏，并配有摇控器，对外沟通甚至也用无线电话。他通常也用这套设备来分析走势图。

任何一种体型都可以在交易中获得成功。在交易之中，如果你能够把你天生的体型考虑在内，则可排除没有必要的压力，并使工作更顺利。了解你自己的硬件结构，在交易中凸显出体型上的有利特质。根据自己的体型特质来布置交易的环境。

你也可以考虑定期接受按摩。根据研究显示，当身体感觉柔软时，你的思考与反应能力也是如此，交易中，你需要同时保持生理与心理上的柔软性。

下一节将探讨人类脑部的神经运作，并说明如何充分运用这部颈上个人电脑的功能。务必记住，唯有充分运用个人的硬件结构时，你的交易才能够处于最佳状态。

在开始讨论脑部的功能与它们对于交易的贡献之前，我们首先应该理清一项概念。在第一、第二与第三阶层中，我们的主题是你如何交易，而目前将处理的是身为交易者的你。市场是你的一部分，你也成为市场的一部分，因为市场是由交易者构成。身为交易者应该由这个角度看待市场。

知识、态度与承诺都是关键性的因素。购买较重要的设备时，你都可以收到一份“操作说明”；购买一部新车时，厂方一定会附上一份“使用者手册”。可是，你最重要的个人硬件设备却没有“使用者手册”，这项硬件设备将决定你的交易是否成功。

所谓成功,我们是指:没有焦虑、忿怒、恐惧、嫉妒、懊恼、憎恨、烦闷、痛苦、不快乐、或掩饰自己的交易结果。下一节将提供给你一套“操作说明”,而使你、你的生活与你的交易;你的知识、态度与承诺;你的脑部与你脑部的软件程序,都可进一步相互协调。在你出生以前便已经深植在脑部中的潜能,将因此受你掌握。

## 人类的脑部

### 自然界与脑部制图程序的关系

首先应该澄清一个观念,人类不仅具备“一个”脑;我们有许多脑。右脑、左脑与脑核心(core)是三个主要的脑。

在你的左脑中(其中一部分正在阅读), $2 + 2 = 4$ 。在自然界中,这种关系未必成立,尤其是在宇宙与量子力学的层次中。算术的“法则”之所以正确,这是因为我们投票决定它们为正确,然后将它们视为是“真理”,并教导我们的后代。如果你问一位成年人,何以 $2 + 2 = 4$ ,他可能会告诉你,“因为本来就是如此”。如果你问一位小学二年级的学生,他会告诉你,“因为老师这么说”。

我们的语言与概念都试图将(混沌的)自然界加以整理,使它变得较容易理解与处理。然而,在这种过程中往往便丧失真理。由另一个角度来说:我们都是制图者。我们对于自然界与其他人的感受,我们对于自然界与市场的看法,这都是抽象或制图程序下的产物。我们经常将行情归类为“振荡”或“趋势明显”,都是我们绘制的地图,以协助我们了解市场的行为。

我第一次学习驾驶飞机时,教练谨慎地告诉我,在飞行过程中,如果希望了解自己的位置,首先必须查看下方的地形,然后

再对照地图。如果你在飞行中迷途，而查看地图上的某一参考指标，通常都可以在地面上发现类似的指标。在驾驶飞机时，查看地形与对照地图的先后关系若颠倒，你可能会因为迷途而丧生。在市场中也是如此，你可能会因此亏损。在查看地形(市场本身)之前，绝对不可以先查看地图。

许多交易方法之所以造成一场大灾难，便是因为它们首先查看地图。以《市场剖面图》为例，它在1980年代后期曾经是交易者的宠儿。许多交易者认为它是上帝的福音，因为它可以反映“真实的市场”，并使交易更容易获利。然而，结果恰好相反。

我——就如同其他交易者一样——也因为这份地图而蒙受严重的损失。《市场剖面图》的问题是它以参数(线性)统计学为基础——尤其是正态分布的假设。常态分配与标准差的观念并不足以解释自然界与市场的行为。所以，我们在市场中“迷失”了。

在线性的世界里，因果之间具有很高的可预测性；根据原因的力量与方向，我们便可以预测结果。在非线性的世界里，因果关系之间的关系并不固定。所以，经济预测、基本分析、机械指标与技术系统都无法在市场中稳定获利。

当我们无法有效预测时，接下来的自然反应便是搜集更多的信息。在非线性的体系内，较多的信息通常并无必要、也无益处。复杂的行为来自于单纯的重复动作与非线性的反馈。

学习如何在交易与生活中更适当地运用你的脑部功能，首先便必须了解你以往如何试图操纵你的生活与交易，而结果总是摆动于暂时的快乐(获利)与不快乐(亏损)之间。这是因为你处于第一类型的根本结构中。请参考第四章讨论的“结构中的结构”。



## 体内存在的三位不同交易者

交易为什么经常会显得非常混淆呢？主要的原因之一是你体内存在着三位不同的交易者。它们不仅占据颅腔的不同部分，它们甚至于具有不同的个性。更糟者，它们都有不同的目标与运作方式，甚至采用不同的语言。这三种截然不同的个性都处于活跃状态，但在特定的时间上，仅有一位交易者是处于主导地位。主导交易者的地位经常变换，于是造成内部的极大困扰。

如果一位交易者永远希望买高卖低，他是天生的输家。在这三位交易者中，一位是分析的专家，却是普通的交易者。另一位是很优秀的交易者，却不十分擅长分析。最后一位则是由直觉、灵感与洞察力来交易。在你的交易中，这三者都扮演不同的角色。

左、右脑部的区分最初是运用于癫痫症病患，他们以分隔的机制(胼胝体)来降低癫痫发作。根据研究显示，脑部的不同部分似乎具有不同的功能。例如，大部分人的数学运算都是由左脑负责，音乐演奏则是由右脑掌管。

这种观念相当正确，但并不足够。脑部被许多脑沟分隔：由左至右(不只一条)、由前至后、由上至下、由里至外。在这里，我们仅准备观察三个不同的功能区域：(1)左脑，(2)脑核心(包括脊髓与周围神经)，以及(3)右脑。脑部的每一区域在设计上似乎都是专门负责某些思考与行为。我们希望了解这部颈上电脑的功能，并更有效地将它们运用于交易中。

在你的头部，真是居住着三个人——不仅是三个脑，而是三位个性截然不同的人。他们的行为不同，而且从完全不同的角度观察世界。事实上，他们甚至使用不同的语言。这如同你与另外两个人分租一栋三间房间的公寓。一位住在起居间，他说

西班牙语；另一位住在厨房，他说意大利语；最后一位住在卧房，他说英语。每一位都不能以另一种语言沟通。除此之外，你们三位都各自拥有非常不同的技巧与能力。每一位都必须依赖另两位才能够生存。如果你们不能够通力合作，那可能会有大麻烦。

在你们之中，每一位都可以交易，但同一个时间仅可以有一位居于主导地位。这种内部的区分，使得稳定的获利非常困难。为了使这三位交易者能够相互协调，我们必须了解他们如何运作，他们如何感知世界与市场。我们讨论每一部分时，将说明他们个别的力量、目标与特性，比较相互之间与整体的关系，并解释他们与交易行为的关联。首先，我们由左脑开始。

## 左脑

你是以左脑(意识部分)阅读本书。在参与交易的三位交易者中，他实际上是最常“没有意识”的一位。在你的脑部，这是唯一会呈现睡眠或无意识状态的部分。

左脑是这三位交易者中的“白痴”。它在设计上仅可以处理数位式与序列式的资料，而且速度不快(每秒中大约 16 件资料)。这可能是受限于神经系统传输神经行动的速度。以你目前的阅读为例，不同强度的光波会刺激你的视网膜，并转换为视觉行动，视觉行动通过视神经而传输至脑后侧。在这里，资料经过处理之后，再送往相关的头寸，后者稍靠近脑的中心。这个相关头寸会“复制”我们通常所谓的书写资料，并根据已经设定在此的因子加以注释。整个过程大约需要  $1/16$  秒的时间。

由于存在着  $1/16$  秒的时间落后，所以我们永远无法看见“目前”。我们永远是看见  $1/16$  秒之前的影像。然而，这种时间上的落后也使我们我们可以观赏电影与电视上的移动画面。荧屏显

示的实际上是静态的书面,但以每秒中 30 个画面的速度播放。我们的左脑每秒钟无法处理 21 个以上的个别画面,所以我们的左脑将它结合而构成移动的画面。个别的画面以高速播放时,它们便构成移动的影像。这便是你双眼“看见”的实际状况。移动是存在于人的脑部,而不是发生在电视或电影的荧屏上。

左脑是你的搅局者、你的蛮横暴君、你的捣蛋鬼,它将破坏你的交易,会把你的交易搞得一团糟。就演化的角度来说,这是大脑中最年轻的部分。它虽然是一个大白痴,但经常被称为“思考的心灵”。

左脑在生物学上的功能是分析,并拟定判断与决策:在什么行情下交易、采用那一类型的资金管理、在市场中停留多久……。它主要是负责计划的功能,而不是“执行”的功能。左脑拟定的是“什么”(what)类型的决策,而不是“如何”(how)类型的决策。它是一个判断什么(know what)而不是一个判断如何(know how)的区域。如果你仅依赖左脑,你绝对无法骑自行车,甚至无法走到洗手间。在交易中,左脑的功能是决定整体的方向;但如何执行,或如何选择理想的进场点,则不是左脑的职责。

左脑在行为上与能力上具有一些特质,它们与其他神经系统不具备的性质。因为它每秒钟仅可以处理 16 件的信息,所以你在讲电话时,如果房间里又有人跟你讲话,你会觉得混淆不清。由于你无法了解其中任何人的讲话,你可能因此大发脾气。

左脑将使你处于一种拼斗的世界观中。如果以漫画表示,它如同是攀登一座永无止尽的阶梯(图 11-4)。这种永恒的拼斗是缘于我们学习上的瑕疵。在我们的文化传统内,我们相信攀登这些阶梯不仅是一种不可避免的责任,而且也是生命中唯一具有价值的行为。对于左脑而言,这是一个“狗咬狗的世界”,

我们最好先下手为强。

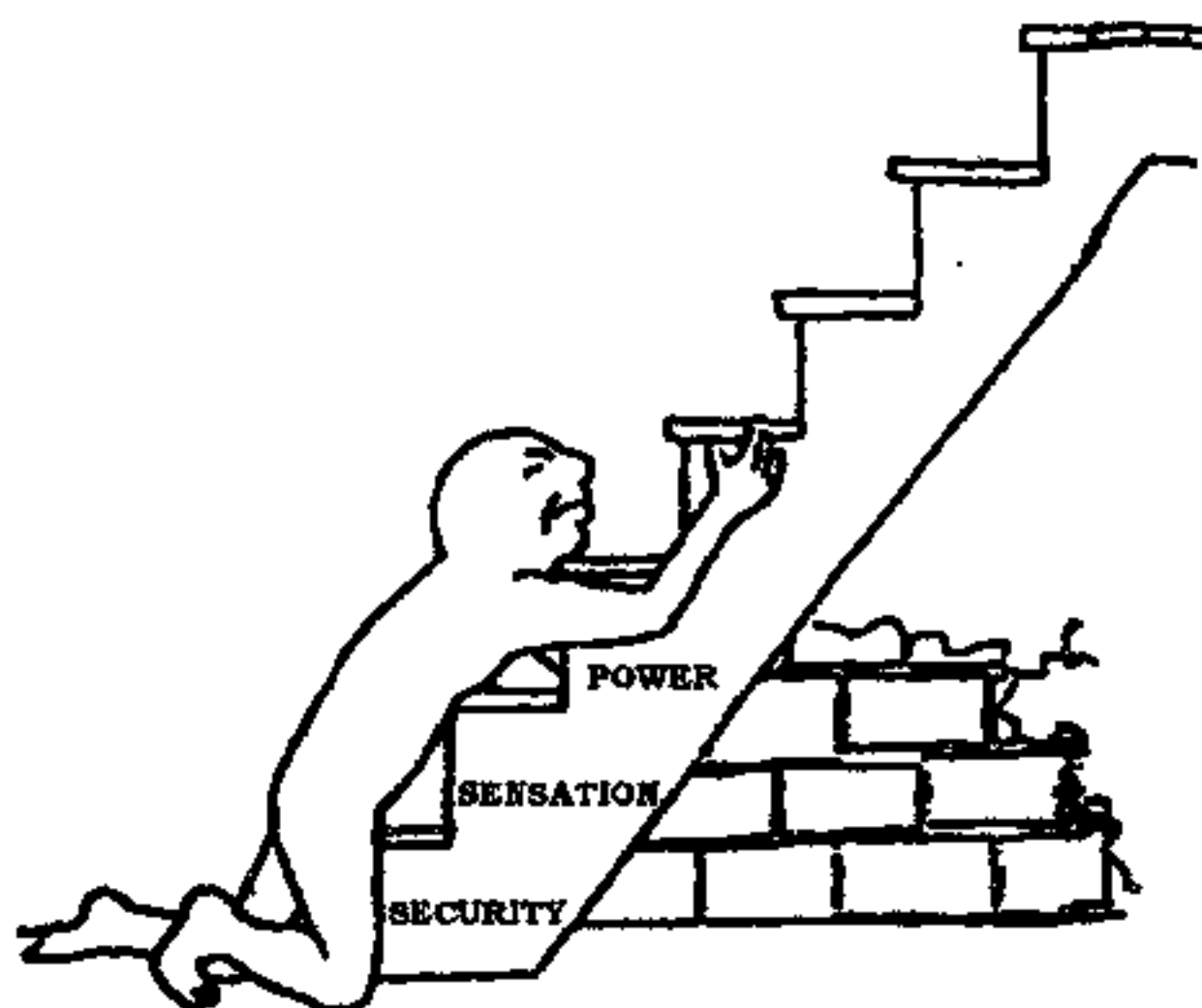


图 11-4 左脑的世界观阶梯

## 左脑交易者的特质

对于交易者而言，有五种行为或特质是仅存于左脑。每当你察觉下列任何一种行为时，当时的交易便是由左脑主控。

1. **语言**。阅读本书时，我的左脑处于主导的地位。没有任何其他部分具有阅读与语言的能力。左脑部分仅处理概念上的问题；它不与现实直接打交道。所有的感觉都来自于脑核心，脑核心控制你的行为。“积极思考”(positive thinking)何以无效，这便是主要的理由。“我每天在每一方面都必须进步，并成为愈

来愈优秀的交易者”，这个座右铭不仅无法提供益处，通常还会产生反效果，因为脑核心（行为的控制者）并不了解这种语言。以你现在的阅读为例，手脚的位置、臀部承受的重量、你的呼吸、你的心跳……等，都是由脑核心在“无意识”中控制。

梦境是由脑核心控制，所以你绝对不会梦见正在阅读，并由其中吸收知识。你的脑核心不认得英文或其他文字。神志清醒的梦境(lucid dreaming)是唯一的例外，因为你并不是真正处于睡眠状态中。如果你可以把积极思考的词句转换为脑核心（梦境）可以了解的语言（移动、飞翔、情绪性的情节……等），效果必然会更理想。

**2. 时间。**过去、目前与未来的时间观念仅存在于左脑。脑核心与右脑仅有现在。你只可以要求左脑“慢一点”或“快一点”。脑核心与右脑从来不会快一点。你无法要求头发长得快一点，或食物消化慢一点。

**3. 判断。**正确与错误，或较好与较差的观念仅存在于左脑。脑核心与右脑无法设想一笔“理想”或“差劲”的交易。唯有左脑才可以判断。

**4. 缺乏幽默感。**左脑就像“星际大战”中的史波克博士(Dr. Spock)一样。史波克可以从事演绎与归纳的推理，但他缺乏体会的感受。感觉是来自于脑核心与右脑。

**5. 努力或拼斗。**当你处在挣扎的过程中时，左脑居于主导地位。你运用语言思考或沟通时、察觉时间的限制时、试图进行一笔理想的交易时、不具趣味感或处于拼斗状况时，你便是被左脑控制了。较贴切的说法是：你已经沉迷于左脑中。稍后你可以了解，这将使你成为最差劲的交易者。举如，你觉得你必须在今天收盘以前，进行一笔理想的交易，并至少获得 500 美元的利润；如果你抱着这种心态交易，你必然失败。为什么？因为你使

用错误的地图，设定错误的目标，采用错误的工具，而且运用错误的脑部。

你必须对你的进步负责，这是左脑的哲学。在它的世界中并不存在电梯或升降梯。你必须靠着你的双脚攀登那永无止尽的阶梯。这部分大脑将不断拿你自己与你的进步来和其他交易者比较：“他们的交易系统或交易顾问是否比我的棒？我是否应该跟随他们建立相同的头寸？”当你听到某位交易者成功的消息时，你可能会以酸葡萄的心理保护自己的尊严，“没错，但你知不知道他去年的惨状？”

如果这些特质都无助于我们的交易，则左脑对于交易究竟有何贡献呢？

## 左脑的两大功能

### 功能 1：培养习惯性的行为

左脑在生物学的设计上具有两项主要的功能。第一项功能是培养习惯性的行为：它是一种学习工具。你是否还记得最初学骑自行车的情况？你必须骑着一辆自己都无法站稳的两轮玩意儿，然后踏着它往前走。你当时或许认为，你永远也无法精通转弯、踏动、煞车，而且还需要保持平衡。在最初的阶段，你的左脑必须处理所有的细节。经过不断的练习，你逐渐有了经验与信心，于是脑核心将开始接手这些细节。最后，你将完全不会再考虑如何骑自行车的问题。你只是骑上它，然后前往任何目的地。

所谓培养习惯性的行为，这是指将学习的行为交给脑核心，并由脑核心处理相关细节。即使是一项最单纯的动作，它也涉

及数以百万计的相关细节,左脑无法分神处理这些细节。例如,请你坐下,把右手摆在大腿上,手心朝下。然后把食指抬高一英寸。没有问题,是吗?然而,你是否知道,这么一项简单的动作便需要数十条的肌肉来协调运作,而且还需要数以千计的神经冲动开始这项动作、指引方向、进行调整、最后再结束动作?如果现在你希望上洗手间,而仅有左脑具有功能,我保证你绝对到不了洗手间。同理,你也无法依赖左脑而在市场中交易,并且获利。

我们的主要目标之一,便是将大多数交易行为培养成为习惯性的行为。如果我们仅依靠左脑来交易,那我们是在跟钱过不去。当我们已经发展至胜任阶层以上时,应该把愈来愈多的行为培养成为习惯性的行为。有经验的交易者称此为“对市场的感觉”。这种感觉就如同其他的感觉一样,它们都是来自于脑核心。运动选手称此为“特别区”(the zone)。Tim Gallway 在《网球的内部游戏》(The Inner Game of Tennis)一书中,则称它为“第二自我”(Self 2)。

## 功能 2: 解决问题

左脑的第二个主要功能是解决问题。我是否应该买一部车?我是否应该做多债券?我是否应该从事期货交易?对于交易者来说,解决问题是一项重要而动态的功能。然而,这也是交易者技巧无法持续进步、资本无法累积的主要理由之一。

让我们考虑一个普通的例子,它很可能发生在你的交易中。假定你希望在交易中获致成功的主要理由之一,是解决收入不足的经济问题。再假定你非常幸运或者与技术高超,于是财源不断滚滚而来。所以,你已经解决了最初的经济问题。你认为你的左脑会怎么想?“嘿!我的成功已经快使我失业了。如果



老板不再需要我，那怎么办？”左脑是一位蛮横的暴君，它绝对无法接受这种情况。所以它将做一件它唯一能做的事“创造更多的问题！怎么做呢？一般而言，它会拟定愚蠢的决策制造亏损的交易。本节稍后将提出一种“一致性获利法”的技巧，以排除左脑的这类恐惧感。

这种倾向不仅存在于交易中，它也普遍存在于日常生活内。我们开始成功时，我们总会试图扼阻那些当初使我们成功的条件，这是人类行为的一般性法则。在热恋中，我们会表现出最美好的一面。我们细心而体贴，处处无微不至。一旦结婚之后，我们便开始关心更急迫、更重要的事物。我们开始把我们的伴侣视为是理所当然。经过一段时间，我们开始怀疑为什么一切变得如此。同理，一旦在交易中获致成功时，我们便把左脑视为是理所当然。于是，它会开始报复，制造一些更严重的新问题。它不希望因为解决问题而失业。

大多数交易者遵循的剧本是：拼斗，在几笔获利的交易之后，又把所有的一切（或许是连本带利）吐还给市场。使我们无法稳定获利的原因，通常是归咎于市场的难以捉摸。然而，真正的嫌犯却总是自家人，它隐藏在左脑之内。那只邪恶的小鬼正显露出它狰狞的本质，这将不利于它的主人——你。稍后，我们将讨论如何驯服这只捣蛋鬼，并让它与我们充分配合。

交易中最具获利性的一项领悟是：持续性的理想交易是一种程序，它不断放弃无效的概念，而不是盲目的执着。骑自行车时，你不需时时征求别人的意见，你已经忘记多年前的拼斗心态；当时你认为你永远也无法操纵这两个轮子。现在，让我们探讨较精明的你——你的脑核心。



## 脑核心

就生理上而言,脑核心(core)包括脑缘、网状刺激系统(reticular activating system)、视丘、视丘下部、以及整个脑髓。左脑相当于是数位式的电脑,脑核心相当于是类比电脑。根据研究显示,脑核心每秒钟可以处理 50 万至 300 万件的资料,而左脑仅可以处理 16 件。如果你现在闭上双眼,并根据记忆来列举房间内目前所有的物体,你或许可以列举 30 至 75 个项目。然而,当你经过催眠后(催眠状态可以让脑核心发挥较大的功能),你或许可以列举数百、甚至数千个项目。

在视网膜通过视觉神经传达的过程中,你只能察觉看到的部分景象。你不妨验证一下,你是否听到鸟叫声?时钟的滴嗒声?窗外的汽车或飞机的声音?你是否想到它们以前,又在哪儿呢?脑核心可以察觉它们的存在。大部分资料都必须经过网状刺激系统的过滤,因为左脑仅可以处理相当有限的资料(相对于脑核心与右脑而言)。这便是我们何以总是在事后——而非事前——察觉交易中犯的愚蠢错误。

脑核心必须具备上述能力,因为我们的整体生命几乎完全由它控制。它决定我们的血液温度,血液中二氧化碳的浓度,我们是否需要再分泌一些胃酸来消化胃中的最后一点食物。它告诉我们什么时候应该觉得爱困、什么时候应该觉得饥渴……。如果我们可以通过某种方法把这种力量纳入交易中,是否有所益处呢?势必如此。这便是普通交易者与杰出交易者的分野所在。在第四阶层的交易中,脑核心将被纳入交易的活动内。

左脑的主要功能是培养习惯性的行为——它“教导”脑核心接管这些左脑没有时间、或没有能力协调的工作。

脑核心可以控制你的行为,而使你的意识无需专注于这些行为。你的五种知觉都必须经过脑核心,然后你才能够意识到它们的存在。在催眠状态下,左脑将暂时停止运作,催眠者的提示可以与脑核心直接沟通。在这种情况下,行为会出现明显的变化。在练习踏火的神坛,踏火者必须花费很长的时间调整生理与心理的状况。通过不断的提示,使左脑可以习惯性地平息恐惧感,并把一切交给脑核心。由于脑核心并不了解我们日常的语言,所以沟通上必须依赖视觉影像。左脑中“不可玩火”的判断暂时遭到搁置;代之而起的是脑核心创造的“清凉炭渣”。在踏火过程中,唯有那些脑核心无法取得主控权的人才会被烫伤。

驾车时,你是否曾经在不知不觉的情况下到达目的地?如果你是不知不觉,那么是谁在驾车呢?当然是脑核心。另外,你是否曾经在千钧一发的情况下避开一场车祸呢?心情稍微平静之后,你回想刚才发生的情景,你发现一切都是自然反应。这又是脑核心发挥的功能。相对于左脑而言,脑核心是一位天才。然而,脑核心在行为上知道的一切,几乎都是由愚蠢的左脑传授。如果左脑传授给脑核心的某些行为并不符合你的理想,你可以重新教导它。

在脑核心的主导下,生命就像是高低起伏的环绕车道(图11-5)。阶梯状的世界与高低起伏的世界,两者之间有什么不同呢?在高低起伏的环绕车道中,当时的进度并不十分重要。即便你是处于某个最高点,你也知道接着而来的是什么呢——一段令人心跳的下坡。然而,这并不会令你沮丧,因为你很快地又会爬升至顶部。



图 11-5 脑核心就像在周而复始的车道上行车

对于脑核心而言,时间是周而复始的圆形状,而不是一条直线。事实上,脑核心并不在意时间的移动。所有的事物仅会发生于“现在”或“非现在”。

脑核心是所有感觉的创造者。在生理学上,脑核心将决定体液——血液、组织间体液、以及其他体液——的活动。因为身体大部分是由液体构成,所以这是一部非常柔软的机械。我们感觉恐惧时,脑核心便将体液导至小腹。它这么做是基于合理的动机:提供保护。你非常生气或忿怒时,体液将迅速流向肌肉组织,使你可以采取行动。生气的时候,你可能无法保持稳定。你的体液不断刺激肌肉,要求采取行动,而且通常是激烈的行动。当你非常高兴、在恋爱中、拥有美好感觉时,体液将流向表皮。所以恋爱中的年轻人,他(她)们的皮肤似乎闪闪发光。许多怀孕的母亲,她们的皮肤泛着光泽,这是因为愉悦的心情使体液流向表皮。每一种感受都是来自于这类“体液的流动”。

这与交易有什么关联呢?关联重大!如果我们可以与脑核心沟通,则可以控制我们的体液、我们的感受、我们的心情、以及我们的交易。

现在,我们将处理一个你或许已经预期得到的问题。如果脑核心具有如此的影响力,如果左脑思考的一切都是由脑核心控制,它们之间必然存在一个巨型的“档案柜”或者“垃圾桶”。我们每秒钟平均接收 300 万件信息,但左脑仅可以处理其中的 16 件;所以,某处必然存在着某物筛选信息。网状刺激系统 (reticular activating system ;RAS)便是这个生理上(也可能是心理上)的传输器。

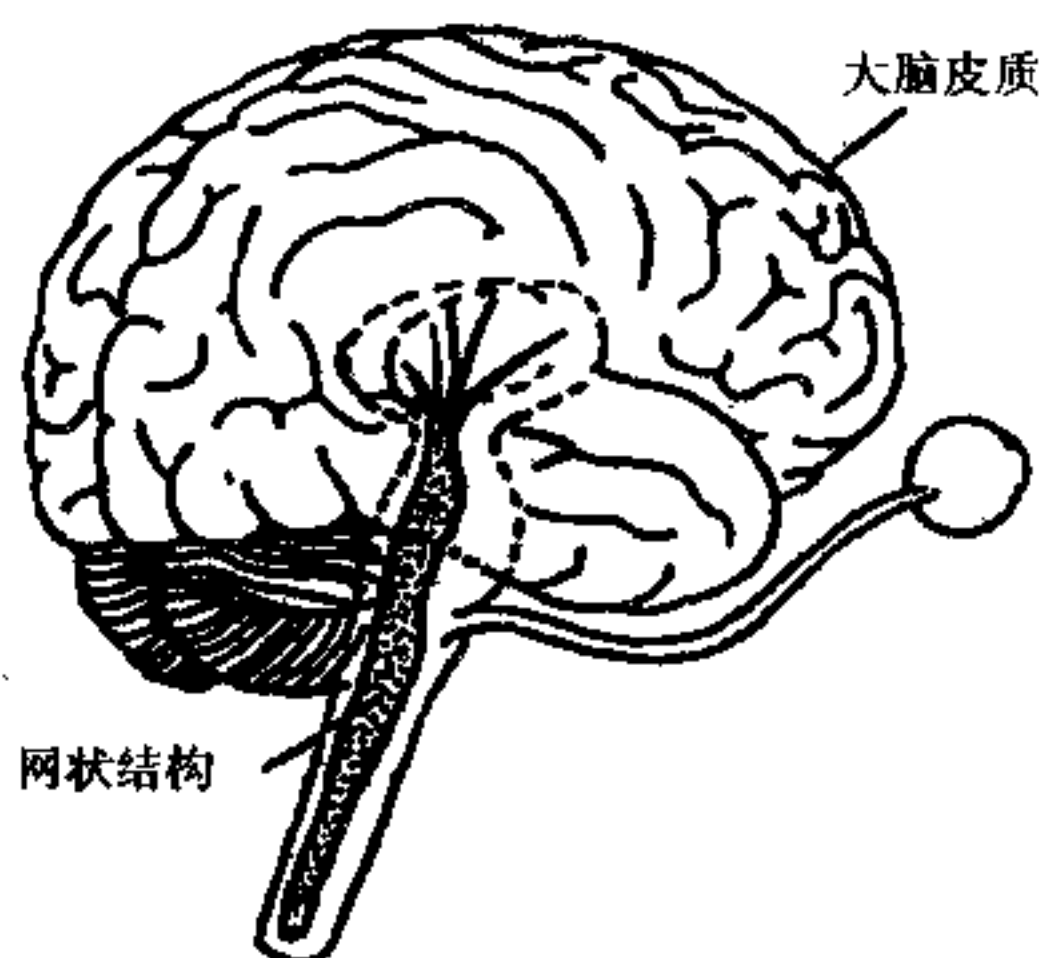


图 11-6 网状刺激系统

RAS 介于两耳之间,这是身体中最安全的场所(图 11-6)。它的大小约等于你的小手指,70% 的脑细胞都通过神经与此处衔接。如果它受到伤害,你将陷入昏迷,直至它恢复正常功能为止。今天晚上睡觉的时候,你的 RAS 会通知你的视丘下部分泌一些称之为 serotonin 的荷尔蒙,它会让左脑暂时休息一阵子。(我们通常称为“意识心灵”的左脑,它是脑中唯一会处于无意识

或睡眠状态的部分。)RAS 的主要功能之一,是判断或决定那些资料将送至左脑(意识的心灵)

由于这项“留意”的功能非常重要,它甚至可以决定我们的交易是否成功,所以我们必须提出一个问题:RAS 如何学习判断?左脑通过“培养习惯性行为”的程序教导 RAS 应该留意什么,但左脑又必须完全仰赖 RAS 过滤信息,这似乎是一种矛盾的现象。现在,观察一些例子。你在都市闹区中行走时,可以听到数以百计的脚步声,但你绝对不会去留意它们。你在家时,如果家人走近大门,你可以凭脚步声判断他是谁。然而,你在半夜被陌生的脚步声惊醒时,你会立即处于警戒状态。RAS 将过滤可以传达至左脑的信息,并让它产生截然不同的反应。这几乎是一种完全自然的程序:你的左脑并不会意识到它的存在。

在交易之中,你留意的市场走势,是左脑根据过去的经过与评估而教导 RAS 的一种行为。这是交易成功的一个关键所在:单纯地留意(simply noticing)。对于我们而言,单纯的留意是非常困难的行为。我们误以为我们经常这么做,实际上却几乎不会这么做。我们不妨做一个实验。有一项行为,你今天已经进行了数百次而不觉得有任何的困难。现在,你要参与其中,但你只能从事纯粹的观察而不可以造成任何干预或影响。我先警告你:这将非常困难。我希望你观察自己的呼吸模式。

大多数人都会出现两种反应中的一种:加快或放慢呼吸的速度。你是否改变了呼吸的频率?若是如此,你并不是仅做单纯的观察。这个时候,你左脑的判断功能开始不由自主地浮现而问道,“我应该做些什么呢?”或者“我是否应该把呼吸的速度放缓?”

现在,让我们尝试另一个更明显的实验。同样地,你仅可单纯的观察,我希望你做一件今天已经重复做了数百次的行为

——这是维持生存必须经常做的行为。它非常简单，你完全知道怎么做，而且在绝大部分的情况下，你都不会留意这项行为。事实上，在你出生以前，你已经不断地重复这项行为。

以最快的速度连续吞咽五次（不可以喝水或吃任何东西），并观察你怎么做。你故意这么做时，是否发觉吞咽的能力便会起变化呢？每多吞一次都会更为困难，花费的时间也更久，是吗？为何如此呢？因为你尝试的行为，长久以来便已经转交给脑核心负责了。当你以左脑吞咽时，你已经干扰脑核心的功能。交易的情况也是如此。大多数交易行为都应属于脑核心的功能。当你以左脑专注于交易时，会变为非常困难，而且也难以获利。行情的分析是属于左脑的功能；交易的执行是属于脑核心与右脑的功能。

脑核心的特性在于它能够处理的资料数量。如果你可以适当运用，你再也不会有仓促与拼斗的感觉，也不会因为判断与语言而伤神。交易将为你带来美好的感受与无限的乐趣。

## 右脑

我们知道，脑核心较“有意识的”左脑强上千百倍，但似乎没有人确实知道右脑的能力。右脑具有三项功能：

- 灵感
- 领悟
- 直觉

右脑居于主导地位时，一切都变得非常自然。右脑的世界观非常不同，它既不是左脑的拼斗，也不是脑核心的起伏循环，右脑的世界是“顺流而下的航道”（图 11-7）。生命（市场）的本身便是一个提供支持的机制。你似乎永远不会犯错。当你在闹

区中需要一个停车位时,它便自然地出现。生命中的一切似乎都为你个人的幸福而安排。这个景象截然不同于左脑中“狗咬

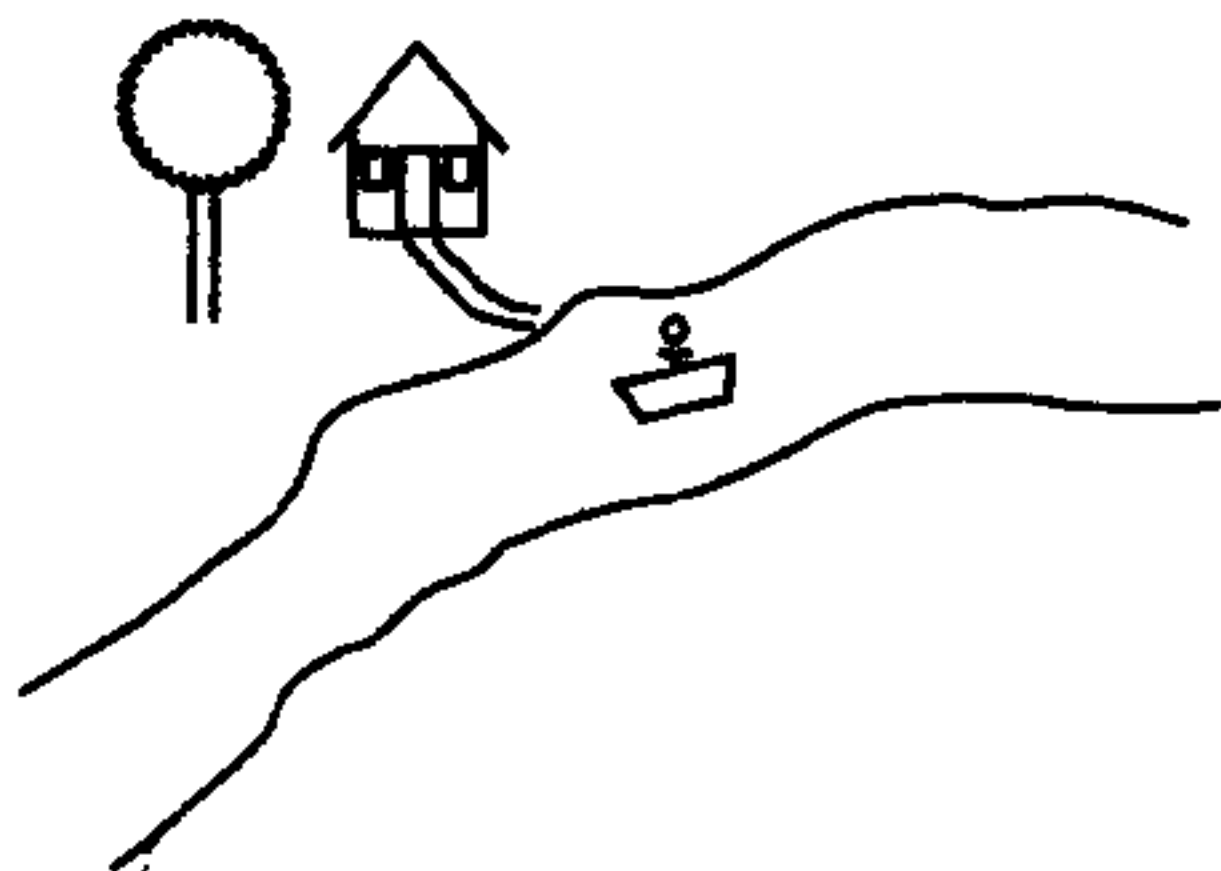


图 11-7 右脑的世界

狗的世界”。

以电脑的相关用词做比喻,左脑相当于程序设计师与软件,脑核心相当于是中央处理器(CPU),而右脑相当于是连接自身CPU与其他所有CPU之间的数据机。

在整个神经系统中,人类对于右脑的了解最少。我们甚至无法评估所涵盖的能力。右脑似乎具有无限的能力。

右脑的特性不仅在于其能力,它似乎还有吸收知识的无限包容力。这可能正是迦利略在300年前所说地,“你无法教导任何人任何事物,你只能显示人们本来已经具有的事物”。某些宗教便是以此为诉求的对象。基督教告诉人们“天国存在于每个人的灵魂”。释迦牟尼说道,“一个人如果不能依靠自己,那他可以依靠谁呢?”

右脑可能是了解宇宙知识与蓝图的渠道。如果这项假设有些根据,则我们当然希望将它运用于交易中。我们如何才能够办到这点呢?不再受到左脑的限制,这意味着超越语言、忘却时间、舍弃执着、放弃价值判断,并因此拥有美好的一切,这种转化的过程,是否正是交易如此令人满足而又令人挫折的原因呢?

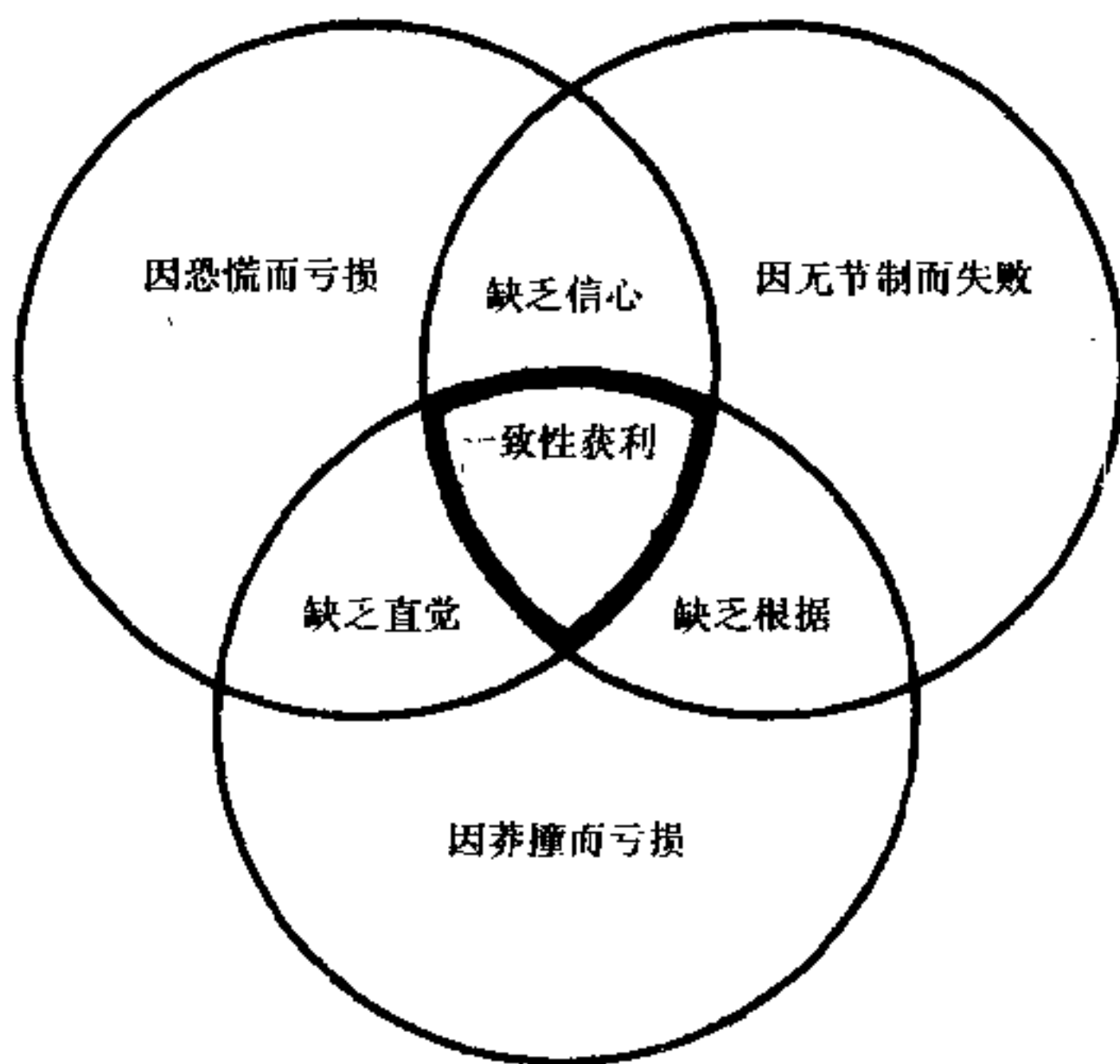


图 11-8 脑三部分的模型

图 11-8 显示各种心灵之间的组合,以及它们对于交易产生的影响。例如,如果交易者主要是以左脑主导交易,他会亏损,因为他将始终笼罩在恐惧的阴影下,并在不适当的时间做 不适



当的行为。若仅以脑核心交易,也会因为草率莽撞而失败。若仅以右脑交易,将会因为缺乏节制而失败。

如果一位交易者同时注重左脑与脑核心,却未充分利用右脑,他将缺少直觉、灵感与领悟力。如果一位交易者没有充分运用左脑,交易将缺乏根据。如果一位交易者未充分运用脑核心,他将缺乏信心。根据我们提出的模型判断,最有效率的交易方式显然是平衡地运用三个脑,并以“全心”交易。我们正在探讨,如何在交易中以更适当的方式组合这三个“心灵”。在第五阶层,我们将提出交易中可能出现的四种“心灵软件程序”。

有关体内的三位“房客”,其中有一点很有趣的性质,你永远可以判断当时是由那一位居于主导。根据你当时对于世界的看法,你便可以判断是谁在当家做主。如果你当时觉得人生充满搏斗,如果你非常关心时间与语言,如果你希望行为正确,如果你认为人生乏味,则你可以确定当时是由左脑当家。另一方面,如果你觉得人生是一个起伏不定的循环,如果你在生理上觉得很舒适,如果你觉得人生很美妙,则做主的便是脑核心。如果你觉得人生是一盆美味的樱桃,世界的一切完全是根据你的需要而安排,当时右脑必然居于主导地位。

## 摘要

在第四阶层,我们跳脱古典物理学的藩篱,并超越亚里斯多德的世界。混沌理论使我们了解,市场与我们自身都是自然界中的现象。我们是市场中的一个小宇宙;我们与市场具有类似的性质与行为。这使我们可以进一步了解,如何处理市场,以及——更重要者——如何在市场中处理我们的个人行为。

我们现在已经知道,大多数交易者之所以失败,是因为他们

没有根据生物学上原本的设计运用脑部。他们都拥有适当的工具，却以错误的工具从事交易。

我们也知道，交易中最大的敌人不是市场、电脑程序交易、大型基金、或场内交易员。我们最大的敌人是误用我们的左脑。我们在交易中使用左脑时，将无法摆脱恐惧的阴影，我们会在正确的时间做出错误的行为。导致最严重问题的功能，正是左脑中解决问题的功能。所以，这将造成“来回摆动”的根本结构。由于左脑的功能之一是解决问题，所以胜利将造成失败。如果没有任何问题，左脑必须制造问题，如此它才可以保住饭碗。

左脑最大的恐惧是无法继续生存。如果没有任何可供解决的问题，左脑又无法制造问题，则它可以暂时“被裁员”。此处的关键是以一个不同的结构运作，这个结构对于“没有问题可供解决”抱着截然不同的态度。

我们知道，右脑充满无穷的潜能。我们的教育制度毫不重视我们这项最具潜力的配备。我们在培养左脑的习惯性行为时，“随其自然”可以让右脑自动发展。

在这个层次的交易中，继续精进应该通过 99% 的随其自然与 1% 的学习。

天才作曲家莫扎特曾经说过，他的音乐都是来自于一瞬间。他无需由头至尾的倾听，音乐的灵感是出现于弹指之间。在右脑中，时间与空间具有无限的弹性。

在现代物理学的发展过程中，有一个值得注意的现象，科学家花费无数时间与金钱而尝试向前突破，但他们得到的结论却无异于古代的冥想家，而后者仅是探索他们内部的心灵。

假定所有的这一切都真实无误，如何将它们纳入生活与交易中呢？下一章将讨论这个问题，并说明专家交易者为何成为专家，专家交易者如何思考与交易。

## 复习问题

1. 何谓沟通上的三项定律(它们同时适用于个人与市场)?
2. 你认为你是属于哪一型的体型结构?
3. 你如何以简单几个字形容你的体型结构?
4. 根据问题 3, 你如何拟定最有效的交易? 你试图在交易中追求什么?
5. 哪三位不同的交易者存在你的身体内?
6. 在左脑主控的情形下, 请列示五种特有的行为。
7. 左脑具有哪两项主要功能?
8. 左脑在你的交易中扮演什么角色?
9. 根据左脑交易为何会亏损?
10. 脑核心的功能如何优于左脑?
11. 脑核心控制哪些类别的活动?
12. 右脑的能力如何?
13. 右脑具有那哪三项功能?

# 第 十二 章

## 第五阶层：专家交易者

因为没有人可以确定我们的生存目的，所以我  
想我们可以尽情的欢乐。

——赫布·凯恩

Column, October 6, 1992

### 目 标：

了解个人的信念体系，  
以及个人在交易中采用的心灵软件，  
并与市场的根本结构相互整合

你现在已经迈向交易的巅峰，此处的所行所为都将提升你的成长、满足、获利与快乐。你经验的是一段罕有的历程，只有不到 1% 的交易者能够体会其中代表的意义。你已经探索、并了解市场的根本结构。这项知识将使你成为稳定获利的交易者。你已经分析自身的根本结构。将自身的根本结构融入市场的根本结构中，稳定获利将成为阻力最小的途径。

在本章中，你将根据自己的心境(states of mind)交易。这相当于是奥运选手级的交易层次，犹如任何领域中的巅峰境界一样，它们都具有类似的特质。以运动为例，你是否曾经留意迈克尔·乔丹如何罚球？他首先会凝视着篮儿框，然后低下头来注

视着地板,同时拍三下球。为什么一定是拍三下球,而不是两下或四下呢?这是他让左脑暂时休息,并让脑核心与右脑接管的程序。他多年来已经了解如何罚球;所以,当他站在罚球线上时,不希望左脑干扰。

在交易或运动中,你的大脑未必对你有所益处。假定你在打一场 18 洞的高尔夫球比赛,最后只需要完成一个八英尺的推杆便可以赢得胜利时,你的大脑是否对你有所益处?不!它几乎必然会干扰你。这便是为什么杰克·尼克劳斯一定会先挥四次的空杆。他完全了解推杆的技巧;他挥空杆时,并不是在瞄准最后一洞。在这个时候,他是希望左脑暂时休息而不要干扰他早已熟悉的动作。

迈克尔·乔丹与杰克·尼克斯都了解如何完美地罚球与推杆,他们当时的工作是表现这些技巧。这个时候,为了充分发挥技巧,他们应该让笨拙的左脑暂时休息,并让生物学上较擅长于这方面工作的脑部来负责。

如果希望更进一步探讨相关内容,我们必须深入无意识的信念系统(unconscious belief systems)。它们是我们的范式,或观察世界的有色镜片。为了探索个人的世界观,我们必须审视何谓现实,以及我们对于现实的概念。

## 信念系统与现实

让我们由最根本的基础着手。我们将现实(reality)定义为:目前是什么(what is at this moment)。阅读便是你的“目前是什么”。在我们的讨论范围内,其他一切事物则为非现实(nonreality),至少就目前而言是如此。为了说明上的方便起见,我们称此“目前是什么”为“空间 1”。其他所有事物则为“空间

2”。请参考图 12-1。

**图 12-1 空间 1 与空间 2**

<u>空间 1</u>	<u>空间 2</u>
目前是什么	目前不是什么

“空间 1”代表“目前是什么”(现实);“空间 2”代表“目前不是什么”(非现实或梦想)。在我们的文化传统内,很少人对于现实有兴趣,这是一项重要的特色。现实往往都太过于沉闷而不具有驱动的力量。梦想才是驱动生命的力量泉源。阅读本书便是一种梦想,因为你希望因此增进你的交易能力,并使自己更快乐。如果这个梦想尚未实现,它是我们的共同梦想。

根据媒体的报导,“百事可乐”以 280 万美元的代价邀请迈克尔·杰克逊拍摄几段电视广告。“百事可乐”是一家非常精明的企业,除非它有相当的把握,否则它不会花费 280 万美元的价格拍摄几分钟的广告。“百事可乐”了解人们的思考方式,以及消费者如何被梦想所驱使。

数以百万计的人在观赏迈克尔·杰克逊的广告时,他们在无意识的情况下认为:“如果我喝百事可乐,我也可以拥有像迈克尔·杰克逊一样的舞技”。这虽然是一种非常渺茫的梦想,但“百事可乐”还是因此创下销售的佳绩。

我们的生活中似乎总是充满无数的梦想,并试图实现它们。我们梦想有更多的钱来过日子。我们计划明天开盘时买进债券,并梦想可以因此而大赚一笔。然而,我们买进的债券正是其他人卖出的债券,他们却希望债券价格大跌。在某些情况下,梦想是荒诞不经的;但我们早已知道。

生命便是一种实现梦想的过程。我们有了某些构想,于是将它们纳入“空间 2”,并试图将它们移至“空间 1”。

现在,我们面临一个关键的问题:我们如何将“空间 2”中的

梦想影射至“空间 1”的现实中呢？实现梦想必须取决于“空间 1”、“空间 2”、以及两者之间转移过程的根本结构。我们首先将以日常生活为对象说明，然后再把某些结论运用在交易中。

我希望你了解，我的身体中可能没有丝毫的“传道”血液。我并不试图使你“皈依”某种信念。请你思考我将提出的概念，如果你觉得它们可以帮助你，你可以采用它们；若非如此，你大可不用理会。然而，我必须强调一点，这些概念曾经协助数以百计的交易员。此处使用的字眼很重要，我将以黑体字凸显它们。每一句陈述之后都附有一段评论。

1. 生命是一场**游戏**；在这场**游戏**中，我们使**目前不是什么**的重要性高于**目前是什么**。

所谓**游戏**是以最广泛而重要的意义而言，其中绝对没有任何贬损的意思。我们使代表这是我们的选择。所有的文明并不都是依据我们的方式追求梦想。**目前不是什么**是指我们的梦想，而**目前是什么**是指现实。

2. 进行这项**游戏最重要**的理由是探索**我们是谁**。

对于大部分交易者而言，交易基本上是一场心理的游戏。我们的自尊、希望正确的虚荣感、以及自我价值都成为游戏的筹码。假定交易的主要目的在于获利，一旦发生亏损，我们的自尊将受到伤害，并会波及我们对交易头寸的看法。像对于交易头寸的看法(prospective)是你曾经处理最重要的商品。这是你无论如何都必须爱护的宝物。如果交易的展望受到伤害，你将“加码下注来翻本”，但这通常将愈陷愈深。

然而，如果你交易最主要的理由是探索自己是谁，故事会有全然不同的情节发展。亏损的时候，你事后可能回想，“嘿！今天亏损了\_\_\_\_\_美元，但我的反应相当有趣”。这种态度或许

不简单,你却可以因此保全你对于交易的展望,并且在工具(大脑)未受扭曲的情况下,再度进场交易。

不论从事任何活动,最主要的动机应该是为了探索自己是谁。本书的宗旨便是协助你达成这项目标。

3. 以“探索自己是谁”的心态参与这场**游戏**,唯一的方法是了解**曾经是什么**——在你将**目前不是什么**转化为**目前是什么**之前——是完全可以接受的。

你若可以遵循最后一项陈述,则可确保你是采用第四章讨论的第二类型结构。在第一类型的结构中,你是以某种梦想解决“空间 1”中的问题。在这种心态下,你将否认当时的现实。在第二类型的结构中,你承认当时的现实,并允许当时的现实进一步扩张而涵盖“空间 2”。让我们以一个例子说明。

奥普拉·温弗里是/曾是一位过胖的女士。我并不认识她本人,因此以她为例,在适当性上或许有些争议;然而,我在心理治疗方面有相当的临床经验,所以我相信我的判断应该正确。奥普拉·温弗里的“空间 1”是一位胖子,而“空间 2”是一位苗条的女士。几年前,她曾经一度节食,结果使她可以为牛仔裤厂家拍广告。过了不久,她又开始发胖,甚至于超过原来的体重。她为何无法保持苗条呢?这是一个非常关键的问题。由“空间 1”(目前是什么)至“空间 2”(目前不是什么)的过程中,这位女士采用了错误的根本结构。

不论是基于什么动机,奥普拉不希望成为一位过胖的女人或许她认为苗条的身材有助于电视节目的收视率,或许她认为这可以使感情生活更加地多彩多姿,动机的本身并不重要;重要的是她对于这项梦想的心态。如果心态是为了克服“空间 1”(目前的现实)中的问题,她是采用第一类型的根本结构(前、后



摆动的钟摆),也就是第四章提及的结构中的结构。

如果希望采用第二类型的结构,目前的现实必须完全可以接受。如果希望彻底成为真正的苗条女人,并且永远保持苗条,则她首先必须可以接受成为一位肥胖的女人。这立即引起一个问题:如果她可以接受成为一位肥胖的女人,那么何以需要改变呢?这是一种矛盾的现象。由于其中不存在改变的理由,但也不存在不改变的理由。所以,我们有所选择。

就交易者的情况来说,除非你完全可以接受亏损,如此才可能成为一位稳定的赢家。你经常可以听到类似的说法,虽然它们的表达方式并不相同,例如:“热爱你的亏损”,以及“担心受怕的资金永远无法获利”。我当初完全不能体会这些格言的实际意义,直至我了解第二类型的根本结构之后,我才恍然大悟。对于一位交易者而言,自由选择可能是最重要的资产之一。

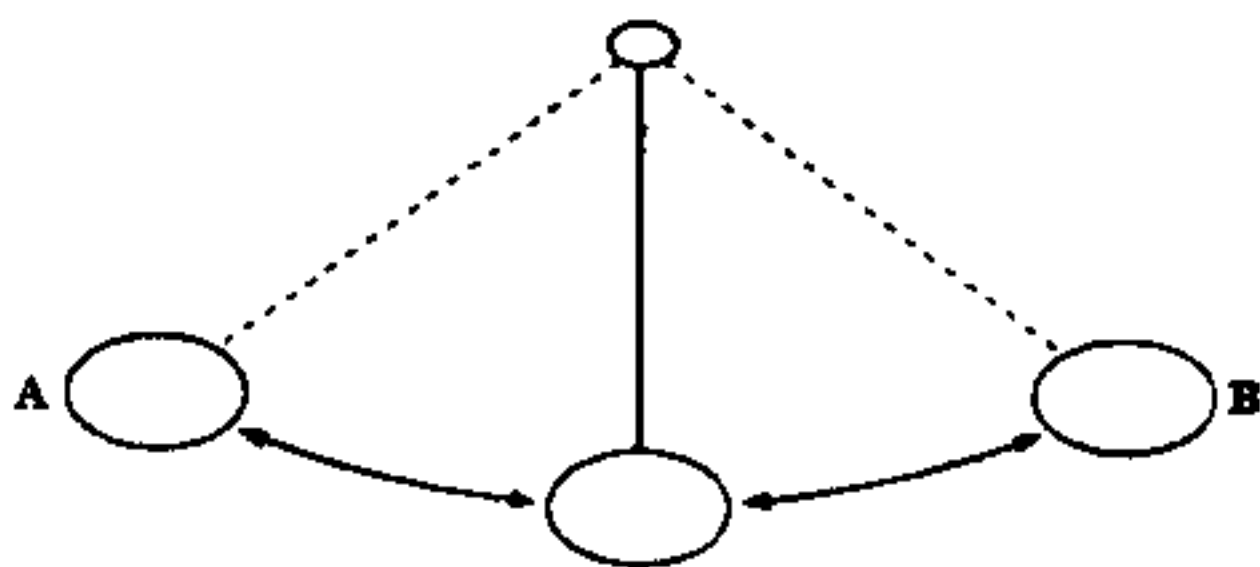


图 12-2 钟摆及第一类型的根本结构

这便是成败的分野。你在“空间 2”中纳入一种梦想时,必须扪心自问道:我何以兴起这种梦想?如果它是为了解决“空间 1”中的既有问题,其效果绝对难以持续。这是一种“8”字形的模

型,某一问题解决之后,另一个问题随之出现,于是你又回到原点。

请参考图 12-2 中的钟摆,它通过最低点时,摆动的动能便逐渐减弱,而地心引力的作用愈来愈大。最后,地心引力将接管钟摆的运动,于是钟摆将朝另一个方向摆动。整个过程中,向上的动能与地心引力将轮流主导钟摆的运动,使整个运动陷入“8”字形的模式中。

在期货市场中,交易者认定自己禁不起严重的损失时,他们通常便会呈现这类行为。他们设定非常紧贴的止损时,行情总是折返而触发他们的止损,然后再朝他们当初认定的方向大幅前进。于是,这些交易者判定:“问题是止损设得太贴近。市场需要活动的空间”。在下一笔交易中,他们把止损设得非常宽松,以便让市场有活动的空间。然而,行情仍然大幅折返,并引发他们设定的止损”。在非常懊恼的心情下,他们又判定:“我禁不起这么严重的亏损,我还是必须采用较紧贴的止损”。在第一类型结构中,这可能是最常出现的行为范例。不论你采取何种行为,它总是造成另一种截然相反的行为。唯一不变的现象是:持续变动的策略与稳定的亏损。

一个人如果断断续续地节食,戒烟而仍然想抽烟,戒酒而仍然想喝酒,戒毒而仍然想吸毒,他便是处在这种前、后摆动的模式中。

许多人之所以陷入第一类型的结构中而无法自拔,主要理由在第四章中已经详细解说,我们曾经讨论亚里士多德与赫拉克赖脱在思想上的重大差异。赫拉克赖脱的哲学方法导致相对论、量子力学与混沌理论。为了进一步强调相关的差异与影响,我们将以《读者文摘》的精简方式探讨心理学研究所的学习内容。

## 心理学与信念系统

就心理学的历史发展而言,第一批心理学家是一些还俗的教士,他们在宗教领域内原本便有相当丰富的心理咨询经验,但他们认为在俗世中服务更有贡献。他们到处寻找适当的模型,以做为研究的基础。当时(距离目前并不久),科学与医学是文化领域内的两大祭酒——因为科学是以可受控制的实验方法来研究,医学则采用科学的方法,并取得可以重复实验的可靠结果。

心理学与医学的训练过程非常类似。医学院的一年级新生必须学习所谓的解剖学概论。他们必须解剖一具尸体。这项实验通常是在医学院大楼或实习医院的地下室进行。在心理学研究所的第一年课程中,也包括一门称为动物行为的学科,相关实验都是在心理系大楼的地下室进行。

在这项心理学的实验中,学生的研究对象是白老鼠,因为老鼠的神经系统与人类非常相近。当然,还有许多动物的神经系统更接近人类,但老鼠的价格比较便宜。

学生们穿上学校发的白色实验衣,并开始充当鼠辈们的上帝。然后,教授把一些老鼠分配给学生,并指定他们的研究工作。首先是要让老鼠具有行为的动机,其次是教育它们,最后则是使它们产生挫折感。目标:学习老鼠的行为模式,并以此推论人类的行为。

使老鼠具有行为的动机,这很简单:让它们受饿。让它们饿上一两天,它们便有行为的动机了。其次,将老鼠放在迷宫里,并在某一个通道的尽头摆上一块香喷喷的乳酪。老鼠并不愚蠢。它闻到乳酪的味道时,会在迷宫的走道中四处奔走,偶尔会

停顿一下，以判断乳酪的位置。

经过一阵急速的奔走之后，它终于找到了乳酪，然后细细品尝，于是它又是一只没有行为动机的老鼠（饥饿是它的行为动机，它暂时解决了这个问题）。接着，又开始制造行为动机：它被放入一个禁闭的小盒子，并受饿两三天。

相同的程序不断重复。为了训练这只老鼠，在每次的实验中，乳酪总是摆在相同的位置。学生们必须在半学期前将老鼠训练妥当。

很快地，老鼠便知道乳酪总是摆在相同的位置。不需多久之后，老鼠便不会在迷宫内到处游走，而会直接奔往摆置乳酪的通道。一旦在数次的实验中，老鼠都可以展现这种能力之后，它已经是一只受过教育的老鼠。根据定义，一只受过教育的老鼠，是知道乳酪位置的老鼠。

接下来，学生必须使老鼠感觉挫折，并仔细观察它们的反应。如果学生们可以学习如何处理受到挫折的老鼠，有一天他们也可以处理受到挫折的人类。我们知道，他们说不定还可以学习如何处理自己的挫折感。

学生们把受过教育的老鼠摆到迷宫内，它直接奔往过去摆置乳酪的通道。它进行一种不需解释的行为，这可以反映它所受的教育。它就是知道乳酪的位置。乳酪始终都是摆在那里，现在也应该摆在那里。结果却不然。

（一位交易者在类似的情况下可能说道，“这是第四波的终点，它接着应该出现向上的走势，但结果竟然不是如此”。）

老鼠发现乳酪并不在应该摆的位置时，学生们仔细地观察它的表情。它的表情似乎显示它正在思考，“我一定是搞错了”。学生使一只受过教育的老鼠感到挫折时，它总是会表现相同的行为。它会退回迷宫的入口处。并重新走一次。

然而,那里已经不再有乳酪了。经过多次尝试以后,这只精疲力尽的老鼠又开始在迷宫中到处游走,以试探其他的通道。

我们可以由这项实验中获得什么教训呢?老鼠较大多数人类都聪明。老鼠最后会放弃无谓的行为,并尝试其他较有意义的行为。大多数人都会始终盘旋在那个已经没有乳酪的通道中。对于“神志不清”的一种普遍定义是:重复相同的行为,并期待发生不同的结果。

在你生活与/或交易的通道中,如果你无法取得乳酪,你将如何自处呢?你将如何度过你的一生呢?如果你是一位科学家,你可能会以一辈子的时间研究通道中两英寸见方的墙壁。你可能完全了解有关这个通道的所有知识,并加以整理与组织。你说不定还可以获得诺贝尔奖,因为你对于通道的知识超越世界上的其他人。然而,你仍是处在一个没有乳酪的通道中。

如果你研究人类行为,可能成为心理顾问、心理学家、或精神医师。你的主要工作是使人们具有较大的“适应能力”。我在研究所读书时,有一位教授在每星期五的课堂开讲以前,总是会来一段开场白,“小伙子,请留意,痊愈只会发生在戏剧的情节里,一般人们不会被治愈”,然后发出一阵“你们应该知道什么意思”的笑声。事实上,心理医师是一种相当奇特的行业,医疗技术愈差,收入愈丰。如果我花费三年的工夫来“治愈”你,我的收入将多过一位能够以三个月时间完成这项工作的同业。我经常在心理医师的闲聊中听见,他们相互炫耀着各自“拉住”病患的技巧。

在我们生活的通道中,如果没有足够的滋养物质——食物、爱、或利润——我们应该接受这项事实。这个通道实际上便是我们的心境,后者的创新者则是我们每天在镜子中看见的那个人。我们都各自建立自身的通道。我们是否因此而引以为傲

呢？

在第五阶层中，我们将培养选择自己通道的能力。如果我们不喜欢某个通道，可以兴建另一个较有趣的通道。这便是本章的宗旨所在：以你的心境来交易。

在第十一章中，你了解如何判断，脑内的三位寄主在某个时刻是由谁居于主导地位。自然界具有一种奇妙的特质，它会平衡所有的方程式。外部的表征使我们可以了解自己，所以我们会透露自身在某一时刻采用的软件程序。我们永远会使用四种软件中的一种；我们的颈上电脑一次仅能使用一种软件。然而，我们可以快速的变换软件，所以表面上我们似乎可以同时使用一种以上的软件。

如果我们希望调整自己的心境，以配合市场的综合心境，我们需要一种全然不同的指标。我在 80 年代初期便已经发现，市场中没有任何指标可以让我获得稳定的成功。没有人根据行情来交易；每个人都是根据自身的信念系统来交易；这是我当时的结论，现在更认为如此。然而，没有任何方法可以衡量当时市场中所有交易者的综合信念系统。我仅在意活跃中的交易者。某个人的信念系统不论如何，如果他未进场交易，他的信念系统便不会影响市场。

为了解决这个问题（缺乏指标），并进一步了解市场的一般性质，我们展开一项研究计划，调查交易者在市场中使用四种基本心理程序的百分率分配情况。我们记录当时的百分率；一年之后，我们又重复这项调查，结果几乎完全相同。下一节将讨论我们的发现，并解释你如何运用相关的结果提升你的交易。

## 个人的交易软件程序

在你个人的交易软件“档案”中,你拥有四种不同的程序:

1. 自我保护的程序(Self-preservation program);
2. 贪婪结构的程序(Greed-structure program);
3. 自信交易的程序(Confident trading program);
4. “乐在其中”的程序(“Have fun” program)。

在日常生活与交易中,你虽然会运用所有这四种程序,但在某一时刻,你只会采用其中一种程序(然而,你可以迅速地交替使用它们)。本节将分别讨论这四种程序,讨论的秩序是以交易者在一般行情下的使用百分率为准。

你个人的信念系统将决定你在交易当时使用哪一套软件。稍后一节将说明如何控制你的信念系统,以提升你的交易结果。

为了了解交易者在市场中使用这四种软件程序的分配情况,我们以整体交易人口为对象,在一般与特殊的行情中,分别展开统计调查。例如,在一般的交易日中,我们发现有 35% ~ 40% 的交易人口是使用自我保护的程序,25% ~ 35% 是使用贪婪的程序,15% ~ 25% 是使用自信的程序,5% ~ 15% 是使用“乐在其中”的程序。让我们分别讨论这四种程序,并将它们运用在交易计划中。

犹如前一章所提,外在世界是一面镜子,它显示我们在某一时刻是使用脑部中的那一部分。反之,我们的言词与行为也将告诉外在世界,我们在某一时刻是使用哪一种软件程序。我们将讨论每一种程序,首先是一般行情下交易人口最多的程序,然后依次讨论使用人口较少的程序。换言之,我们首先讨论主要是由输家构成的群体,然后逐次讨论赢家比例愈来愈高的群体。



请留意，我们大多会根据情况的发展，更换不同的程序，我们在某一时刻使用的软件程序，将决定我们的行为，以及对于外在世界与市场的反应。

## 自我保护(恐惧)的程序

在一般的交易日中，这是交易人口最多的群体(35%—45%)。在这个群体中，最主要的驱动力量是恐惧。我们使用这种软件程序时，一言一行都将反映恐惧。一旦恐惧感主导我们的生活时，它将迫使我们采用左脑(脑中的白痴)。我们关心的主要是如何保护自己。

交易中，恐惧最明显的生理表征是：我们的前胸会开始垮下来，两肩向前倾斜。在这个情况下，我们非常不适合交易：我们体内的氧气通常有44%输往脑部，脑部最需要氧气的时候(以因应危机)，我们却减少氧气的供应量。为什么呢？我们感觉危机的威胁时，身体却呈现致命的保护模式。每一件行为都是为了自我保护，而不是为了获利。我们的基本决策程序已经完全中断，并改采用僵硬的保护措施。如果你发现自己处于亏损的头寸而难以脱身，这是因为你正在使用恐惧的程序。

在这种心境下，你将忽略获利的进、出机会。这种程序抗拒任何变动，包括认赔出场在内。恐惧的程序当然有其正面的功能，但并不适用于交易之中。

在四种程序中，它是最具一致性(consistent)的程序。它将使你在经常在顶部买进，并在底部卖出——这显然不是一种有效的策略。交易亏损时，我建议你将当时的感受记录在一份交易日志中。根据交易日记，你可以判断，交易亏损时，脑部中的哪一部分是居于主导地位。你可以发现，你当时几乎总是采用恐



惧的程序。

在稍后讨论如何控制信念系统的一节中,我们将提出一种方法,使你可以利用这种软件的优点,以提升——而不是妨碍——你的交易结果。

## 贪婪结构的程序

在一般的交易日中,大约 25% ~ 35% 的交易者是采用贪婪的交易程序,对他们而言,整个世界都充满了金钱的符号。贪婪结构的典型评论可能是:“嘿! 这是一件很不错的衬衫,你花费了多少钱? 如果你还需要这类衬衫,请让我知道。我晓得在哪里可以买到批发价”。

采用这种软件程序时,我们对于价格较有兴趣,而比较不在意价值。在交易之中,我们不断计算而随时都知道亏损或获利多少钱。在这种程序之下,“迅速致富”将是主导的概念,我们也将成为这种概念的牺牲者,我们会买进佛罗里达州的沼泽地,或 3000 美元一套的黑盒子软件。在急于获利的行动下,我们将误信电脑的历史测试与最佳化程序。这便是这种软件的缺点。

就正面的角度来说,这种软件最适合于发现市场的结构。它最适用于判断艾略特波浪、菲波纳奇折返、技术排列……。观察报价荧屏时,不适合采用这种程序。犹如恐惧的程序一样,它的功能在于分析,以及交易之前的准备工作。

## 自信的交易程序

在一般的交易日中,大约 15% ~ 25% 的交易者是采用自信的交易程序。他们处处都显示对于交易与获利的信心。采用这

种程序时，行为上会出现某些特征：我们希望每一件事物都是“恰当的”。我们采用正确的交易系统，听信正确的交易顾问，穿着正确的服饰，表现正确的行为。

这种程序的使用者经常会攀龙附凤以壮自己的声势，而且会经常依附不同的权威者。他们会表达一种强烈的欲望，希望你尽快讲完你的故事，因为他们的故事更有趣。

这种程序具有一种重要的特质，它散发出平静与信心。其中几乎没有恐惧，也不会产生恐惧程序的不良后果。这是一种出乎自然的程序。你不需勉强争取自信的感觉；事实上，一旦呈现勉强的心态，你实际上便无自信心。

这种程序虽然非常适用交易，但不适用于分析。相对于其他三种程序而言，这种程序使我们“反应更敏锐而行为更明智”。我们的记忆力可以提升，而行动更迅速。

在这种心境下，我们将开始运用脑核心与右脑。下一个程序更适用于那些超级巨星。

## “乐在其中”的程序

这类型的交易者最少(5%~15%)，他们却是市场中最成功与最快乐的交易者。采用这种程序时，你对于三项事物非常有兴趣：

1. 性欲上的吸引；
2. 未来的承诺；
3. 新的冒险。

市场出现新趋势时，这类交易者总是首先进场的人。在市场中交易，这绝对是最理想的程序。犹如自信的程序一样，它在交易上的功能胜过分析。它与恐惧的程序截然相反：它充满轻

盈与乐趣。不论当时的情况如何,它都会让我们有“乐在其中”的感觉。在这种程序之下,我们可以轻易地接受不同的意见,或采用不同的交易头寸。止损与反转头寸全然不是问题。在恐惧的程序下,止损与反转头寸几乎全然不可能。恐惧程序表现的本质,是与市场之间的搏斗,而“乐在其中”的程序则是与市场融合为一体,并受到市场的支持。

## 组合个人的软件程序

容我强调一点,我相信接下来的几页是全书最重要的部分。请你花费一些时间来了解(控制)与练习这个程序。它是亏损的致命克星。在每天的交易中,请接受下列建议:

---

**在一个没有风险的  
结构中  
我能够  
享有乐趣与利润**

---

这些年来,通过我们自己的交易与数千位专业交易员的经验,我们发展出一套技巧,它可以使你在第四与第五阶层中交易。犹如先前的说明,你可以使用四种不同的软件程序,但在某一时刻,你只能采用其中的一种程序。每一种程序都有特定的功能,我们希望充分运用它们的所有功能。交易时,我们需要一切的协助。

## 在一个没有风险的

这是在最大利润与最小风险的原则下，以恐惧的程序拟定所有的相关交易决策。以下将说明其中的细节。首先，应该选用交易以外的时间拟定决策；换言之，在收盘之后的晚上，或开盘之前的早上。你将模拟最糟的交易情况。你知道当时的交易头寸，通过第十章的“一致性获利法交易伙伴”，你也已经知道你的止损点。根据上述两项资料，你可以计算最糟情况下的损失。金额的数据对于交易计划相当重要。

假定最大的损失是 6500 美元，这代表隔天的行情如果触发所有的止损，你的账户净值将减少 6500 美元。如果隔天确实发生这种情况，则你隔天晚上在计划次日交易时，你会有何感受？假定你对于交易的展望已经受到影响，你晚上无法入眠，这代表你承担的风险过高。所以，隔天开盘时，你必须将持有的合约减少一部分。如果你可以忍受的亏损极限为 4000 美元，则你的工作相当明显：隔天开盘时，你必须将最大的可能损失降低 2500 美元。

容我再强调一次：你对于交易头寸的看法是你曾经处理的最重要商品。不论发生什么，你都不可以让你的交易观点变得模糊不清。一个没有风险的结构，并不代表不会发生亏损。它是一种心理上的无风险状态：你不会丧失交易的观点。

## 结构中

在这部分的分析中，你首先应该判定你在艾略特波浪中最可能的位置。在第七章中，我们曾经解释相关的方法。一旦你

判定艾略特波浪的位置之后,你应该在较高的时间结构上,设定“安全气囊”。其次,你应该判定市场的韵律,并根据起始与回应分形设定进场与出场的位置。如果你希望更积极地操作,你可以计划在“绿灯”与“蛰伏”的视窗上交易。经过一番练习后,你应该可以分析一份崭新的走势图,并了解每一条形图上应该建立的头寸,并清楚知道应该在何处设定止损、在何处加码、在何处反转头寸、在何时出场——这一切花费的时间不会超过10秒钟。如果你像我一样,在过去曾经每天花费几个小时研究技术分析,你必然可以体会我们这套交易方法的功能。

截至目前为止,你都在使用左脑。现在,你的工作实际上已经完成。休息一下,享受人生的其他乐趣。事实上,你现在必须停止工作。上床睡眠,好好休息,不要再想市场上的问题。你已经完成明天交易的准备工作。

明天来临时,你可以看着报价荧屏,信心满满地交易。

## 我能够

这三个字代表你拥有的自信,因为你知道自己身在何处,也知道市场所处的位置(通过艾略特波浪与分形)。你的自信一部分是来自于你对于结构的了解。除此之外,你知道自己是处于无风险的情况,因为你拟定的交易策略便是如此。你现在是根据脑核心与右脑来交易。其中没有丝毫的拼斗成分,而仅有交易的乐趣。事实上,如果你无法体会交易的乐趣,你仍然在运用你的左脑,所以你根本不应该交易。

## 享有乐趣与利润

交易并不是一场数学测验，它比较类似于骑自行车或跳舞。你在跳舞时，不需要急急忙忙地跑向舞池，你跳舞是为了享受人生的乐趣。如果你的信心是奠基在你对于市场与自身根本结构的了解（控制），则你不需贪婪。因为：如果历史可以做为判断的依据，则市场明天、明年、甚至于下个世纪都还会在那里。

## 其他方面的运用

如果我们对于市场的陈述确实有效，它们也可以运用在生活中的其他方面。它们确实如此！例如，假定你来找我做心理治疗。我首先必须确定，你感觉自己是处在一种无风险的状态中。你必须了解，你对我所说的一切，我在法律上有保密的义务。你在此处的一言一行，都只有我们两人知道。一旦你彻底了解你在此处无需承担任何的风险，你便会开始觉得放松。你觉得放松之后，或许可以发现某些你过去不会留意的现象，它们可能对你的生活有绝对的重要性。

我们必须再向前迈进。我们必须建立起某种结构，我们两人都了解各自在此结构中扮演的角色。我将拟定规则，但是以你做为主导。不论你想朝那个方向前进，我都会全力支持你。我的责任是与你分享你的思想与反应，而不得以任何方式威胁你的安全与福祉。这种结构必须彻底的透明化，而且不存在丝毫的威胁。

一旦晓得你确实非常安全，而且也了解这种情况的结构，则你的内心将开始持续地产生信心。你感觉体内开始蓄积力量：

这种信心的酝酿是一种自动的程序，犹如我的一位学员的描述，“这是以一种自动而微妙的（automagic）的方式发挥功能”。请留意，信心的培养是一种非常自然的现象。它不是一种你必须拼斗或勉强争取的事物。它是在自然而然的情况下产生。

经过一阵子之后，将出现另一种自然的变化。你将开始觉得有趣。对于大多数病患来说，心理治疗并不是一种有趣的活动。他们的通道告诉他们，心理治疗必然充满哭泣与眼泪。这偶尔确实会发生，但只是很短暂的现象。我们偏爱的通道是一个充满欢笑与乐趣的场所。

我对于心理治疗程序的每一项陈述，都适用于交易之中。对于大多数交易者而言，交易是一个充满眼泪与汗水的拼斗场所，但我们建议的方法只是享受交易的乐趣。

我可以保证，一切都非常单纯——虽然并不容易。

我曾经见过一张汽车保险杆上的贴纸，它写道，“如果做爱让你的——感觉痛苦，则你必然是搞错了”。容我把这个建议改为，“如果交易并不有趣，则你必然是搞错了！”

## 后记

没有任何一种行业可与交易相提并论，它可以给你自由、安全、你希望得到的一切，并享有欢乐。或许有一件事可以相提并论：我曾经亲自训练 450 多位学员，他们目前都已经是成功的专业交易员。

年龄最长的学员是一位 90 多岁的绅士，他拥有十几岁年轻小伙子的心态。年龄最轻的学员不满 20 岁，他却拥有中年人的成熟智慧。这位最年轻交易员的名字是奇普，他很早便从大学毕业，独自一人环游世界两次。由于他的智慧与充满活力的个

性，我的一位朋友将他推荐给我。我曾经再三犹豫，并坚持亲自与他交谈过数次，最后我同意训练他。他曾经应征一项商品报价系统的工作，但这家全球性的公司认为，如此年轻的人不应该从事期货交易。

他目前居住在墨西哥湾的一个私人小岛上，四周环绕着数英里的海滩，除了他之外，没有人住在岛上。他架设一套发电机与卫星天线，并利用无线电话交易。觉得沉闷时，他便外出旅行。在我完成本书的手稿时，我刚好接到他由纽西兰寄来的信。他感谢我让他有机会过着他希望的生活。此处，我引用他在信中的最后一句话：

**…我穿着衣服的时候，[交易]是我一生中觉得  
最有趣的活动。  
奇普！攫取它们！**

## 结论

本书的主题是：人类可以追求较高层次的自觉，这些层次远比我们目前的情况理想。这是一种普遍存在的教诲，例如：炼金术、印度教的训戒、基督的寓言、释迦牟尼佛的教导、金花的奥密、柏拉图的理想国、普鲁太纳斯的著作、优波尼沙、以及其他无数的奥妙作品。

迈向这些较高的层次，其中涉及两种相辅相成的步骤：首先是发现目标——较高层次的自觉——确实存在，而且是可以达成的；其次是实际达成目标。

圣经中的两段故事可以说明这两个步骤。第一个故事是“宝物埋藏在一块田地里，某人发现之后加以隐藏；他卖尽拥有的一切，买进这块田地”。第二段故事是“一位商人到处搜寻上



好的珍珠,他发现一颗极贵重的珍珠;于是,他卖尽拥有的一切,买进这颗珍珠”。在这两段故事中,最初的发现(第一步骤)造成第二步骤,此时他必须牺牲先前的所有与信念,实现另一种新的可能性。

一个人(不论他是否是交易者)开始超越他当时的极限时,最重大的变化是出现一种非常深刻的一致性感受;所有事物不仅是相互关联而已,它们实际上都是同一事物。犹如钻石的各个切面,都各自代表同一个三度空间中的两度空间;同理,我们(在超越的境界中)经验的物体与事件,也都各自代表同一个现实的不同层面。

即使是在市场中,这种一致性的感受也可以延伸到对时间的感知上。交易者在这种心境下,时间与时间内的价格变动已经不再是一系列的不同现象,它们被视为是单一而永恒的现象。时间不再流动;它似乎静止不动。事件虽然仍有前后的秩序,但它们似乎不是发生在“时间之内”。时间的停顿造成一种祥和与稳定的感受。这犹如唐望(Don Juan)前往依斯特兰(a)将“世界停顿下来”。总之,时间的停顿并不是独立于超越经验的感受之外,它是整体感受的一部分——换言之,一致性经验的另一层面。所有事物都被视为是单一的事物,所有的场所都被视为是单一的场所,所有市场都被视为是单一的市场,则不同的场所/市场(就超越的境界而言)便成为一种幻觉。

时间的河流仅是一种表象,它实际上是一个广袤的景象,移动仅存在观察者的眼中。

Thornton Wilder

Eighth Day

# 北京科文剑桥图书有限公司

1. 欢迎您到当地新华书店购买本公司的书。2. 邮购: 单次邮购金额书款低于人民币 30 元者, 请另附加 15% 邮费; 超过人民币 30 元者, 免邮费。在收到您的订单 3 个工作日内, 我公司即平邮发出。如需特快, 请另付费。3. 缺货: 如果您所订的书籍在 20 天内仍缺货, 我们会马上退款。4. 换书: 如果您收到的书如有质量问题, 我们将免费为您调换。请 10 天之内, 将图书和发票一起寄回本公司。我们收到退书, 将在 3 个工作日内为您换发。5. 汇款、联系地址: 北京市东城区安定门外大街 208 号三利大厦(100011) 北京科文剑桥图书有限公司。E - Mail: Zhujianxia @ Beijingkewen.com 6. 服务热线: 010 - 64203023

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
新 书 推 荐				
远东·科文	股票期权的理论、设计与实践	美国国家员工所有权中心	28	2001.10
远东·科文	股票期权计划的现实操作	美国国家员工所有权中心	28	2001.10
标准·科文	管理咨询(精装)	(美) 菲利浦·萨德瑞	68	2001.1
远东·科文	重塑亚洲	(美) 菲利浦·科特勒	22	2001.10
远东·科文	咨询绩效评估(精装)	(美) 杰克·非力普斯	68	2001.12
三峡·科文	E-mail 营销	(美) 莎依·金纳德	22	2001.10
三峡·科文	忠诚营销	(美) 凯瑟琳·辛德尔	24	2001.10
三峡·科文	B TO B 营销	(美) 拜瑞·斯瓦斯丁	30	2001.10
三峡·科文	企业的未来	(美) 大卫·辛吉	24	2001.10
三峡·科文	汇市圣经	黄荣燦	19	2001.10
三峡·科文	长线短炒	(美) 迈克·辛希尔	15	2001.10
三峡·科文	变被投资	(美) 托宾·史密斯	15	2001.10
三峡·科文	股票技术分析新思维	(美) 瑞克·贝辛格尔	38	2001.10
三峡·科文	旅游业市场营销	(美) 劳乃尔·贝克勒	32	2002.1
三峡·科文	英国 IPA 广告培训教程	(英) 莱斯利·巴特菲尔德	32	2002.1

续表

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
光明日报·科文	娱乐经济(精装)	(美)沃尔夫	48	2001.6
光明日报·科文	无敌说服术	(澳)汤姆森	16	2001.10
光明日报·科文	美国女经理人的管理策略	(美)加拉赫	26	2001.10
光明日报·科文	洞察财务报表奥秘	(美)普拉斯	24	2001.5
光明日报·科文	财富新时代	(美)韦斯伯里	22	2001.5
光明日报·科文	与财富有约	(美)凯斯	24	2001.5
光明日报·科文	商务英语两周通	曹晓伟	12	2001.5
光明日报·科文	新B股投资解码	中国B股市场研究组	24	2001.5
全美最新工商管理权威教材系列				
北大·科文	经济学:原理、问题和对策	(美)麦克康奈尔	126.00	2001.1
北大·科文	管理学	(美)贝特曼	65.00	2001.1
北大·科文	财务报表分析	(美)伯恩斯坦	45.00	2001.2
北大·科文	投资学	(美)汉姆·列维	98.00	2000.1
北大·科文	财务案例	(美)W·凯斯特	65.00	2000.1
北大·科文	会计学	(美)罗伯特·N·安索尼	55.00	2000.1
北大·科文	管理会计	(美)唐·R·汉森	98.00	2000.1
北大·科文	市场营销管理	(美)约翰·A·昆克	98.00	2000.3
北大·科文	作业管理	(美)罗杰·G·施罗德	80.00	2000.9
北大·科文	战略管理	(美)亚瑟·A·汤普森	110.00	2000.5
北大·科文	财务管理分析	(美)罗伯特·G·希金斯	30.00	2001.1 三版
北大·科文	产品管理	(美)唐纳德·R·莱曼	50.00	2001.1 三版
营 销 系 列				
标准·科文	市场调研	(英)可罗·杰克逊	16.00	2001.1
标准·科文	公司广告运作	(英)罗德里克·怀特	22.00	2001.1
标准·科文	最大化营销	(美)拉普	25.00	2001.1
标准·科文	向女性推销	(英)纳尔森	18.00	2001.1
标准·科文	创建销售渠道优势	(美)劳伦斯·G·弗里德曼	20.00	2000.7
标准·科文	儿童用品品牌营销	(美)基恩·德尔·威切欧	18.00	2000.7
标准·科文	21世纪的营销	(荷)保尔·保斯特曼	14.00	2000.7
宇航·科文	塑造企业形象101法	(英)蒂莫西·RV·霍斯特	15.00	1999.6 二版
宇航·科文	口碑营销	(美)古德弗·哈瑞斯	15.00	2000.10

续表

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
宇航·科文	树立干练的专业形象 101 法	(英)埃勒瑞·萨姆森	15.00	1999.6
宇航·科文	把握商机	(英)蒂莫西·RV·福斯特	15.00	2000.10
宇航·科文	获得更多利润 101 法	(英)大卫·李	15.00	1999.6 二版
宇航·科文	增加顾客满意度 101 法	(英)蒂莫西·RV·福斯特	15.00	1999.6 二版
宇航·科文	产品经理手册	(英)琳达·葛彻尔斯	24.00	2000.10
宇航·科文	赊销管理手册	(英)波特·爱德华	28.00	2000.10
宇航·科文	抓住顾客的心	(美)阿伦·杜卡	19.00	2000.10
宇航·科文	低费用的市场营销	美国商场协会编	19.00	2000.10
宇航·科文	优质服务行动计划	英国市场协会编	19.00	2000.10
宇航·科文	产品经理的营销计划	(美)唐纳德·R·莱曼	16.00	2000.1
宇航·科文	销售明星秘诀	(美)巴里·J·法伯	10.00	2000.1
宇航·科文	如何制定营销计划	(美)约翰·韦斯特伍德	12.00	2000.1
工商	3000 = 1“诺氏”连锁销售经典	(美)罗作特	15.00	1999.6 二版
管 理 系 列				
标准·科文	即时制管理	[英]大卫·哈钦斯	22.00	2000.1
标准·科文	企业教练法—利用转换式教练法创建高效的企业文化	[美]托马斯·G·克兰	12.00	2000.1
标准·科文	商战之魂—战略管理的定性与定量	[英]苦热·瓦斯康塞洛斯·伊·萨	14.00	2000.1
标准·科文	现代企业招聘实务	[美]凯文·C·克林维克斯	14.00	2000.10
标准·科文	造就卓越的咨询顾问	[美]杰伊·A·贝切斯	18.00	2000.1
标准·科文	绩效管理	[美]罗伯特·马克沃	16.00	2000.1
标准·科文	员工激励	[美]安妮·布鲁斯	16.00	2000.1
标准·科文	ISO9000 管理体系手册	[美]詹姆斯·S·戴维斯	15.00	2000.1
大百科	价值评估—公司价值的衡量和管理	[美]科普兰科勒	36.00	2000.1
大百科	质量炼金—企业竞争致胜的武器	[美]隆美尔·布吕克	22.00	2000.1
大百科	协作型竞争——全球市场的战略联营与收购	[美]布利克	22.00	2000.1
宇航·科文	成功的职业经理手册	[美]奈杰尔·李纳克尔	19.00	1999.6 二版

续表

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
宇航·科文	企业管理表格手册	英国企业管理协会	45.00	1999.6 二版
宇航·科文	服务业国际标准手册	[英]布赖恩·罗瑟瑞	18.00	1999.6 二版
宇航·科文	成为更出色的经理	[英]迈克尔·阿姆斯特朗	26.00	1999.6 二版
宇航·科文	商业计划设计	[英]罗恩·约翰逊	19.00	2001.10
宇航·科文	经理备忘录	[英]大卫·富林曼特	19.00	2000.10
宇航·科文	卓越管理的新思维:理念、工具和人	[英]尼尔·M·格拉斯	28.00	2000.10
宇航·科文	设计最好的公司	[美]约翰·辛格	15.00	2000.1
宇航·科文	项目风险管理	[英]拉尔夫·L·克莱因 欧文·S·路丁	18.00	2000.10
建材	本田动力	[美]大卫·尼尔森	19.00	1999.12
标准·科文	别忘了,我们都是人—— 马斯洛论管理	(美)阿伯拉海姆·马斯洛	24.00	2001.3
标准·科文	从最差到第一	(美)贝休恩	22.00	2001.3
标准·科文	企业经营失败案例分析	(美)戴维·里克斯	14.00	2001.1
标准·科文	ISO9000 质量体系实用指 导	(美)戴维·堆利	28.00	2001.1
标准·科文	经营风险与危机处理	(美)迈克尔·雷吉斯特朱迪 ·拉金	16.00	2001.1
知识·科文	迪斯尼原理	(美)比尔·卡波戴尔	19.00	2001.3
标准·科文	用户驱动下的创新——世 界上首台商用计算机的奇 迹	(英)戴维·卡米纳	19.00	2001.3
标准·科文	卢茨挑经典商业法则—— 克莱斯勒总裁的7条军规	(美)罗伯特·卢茨	19.00	2001.3
沟 通 系 列				
标准·科文	成功的会务组织	[美]安·J·博姆	15.00	2000.1
宇航·科文	谈判要点	[英]盖温·肯尼迪	29.00	1999.6 二版
宇航·科文	秘书如何与老板共事	[英]伊丽莎白·库克	10.00	1999.6 二版
宇航·科文	老板如何与秘书共事	[英]德布勒·欧科克	10.00	1999.6 二版
宇航·科文	商务推介	[英]乔伊斯·库什	18.00	2000.1 二版
宇航·科文	不不为赢——如何婉言说不	[美]艾伦·亚瑟罗普	9.00	1999.5
宇航·科文	时来运转——有效管理你的 时间	[美]艾伦·亚瑟罗普	9.00	1999.5

续表

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
宇航·科文	做客看招—如何对付难缠的人	[美]艾伦·亚瑟罗德	9.00	1999.5
求 职 系 列				
宇航·科文	精通英语面试	[美]克里斯托弗·帕森斯	18.00	2000.1
宇航·科文	外企面试中常见问题(中英文对照)	[美]约翰·凯德	16.00	2000.5
宇航·科文	叩开外企之门——全美101份最佳求职简历	[美]杰伊·艾·布洛克	19.00	2000.5
标准·科文	面试轻松过关	[美]罗恩·弗莱	14.00	2001.3
金 融 系 列				
宇航·科文	全球证券市场风险及监管	[英]里查德·戴尔	28.00	2000.1
标准·科文	投资理念制胜	[美]迪恩·利马郎	22.80	2001.1
财 务 系 列				
宇航·科文	中小企业财务管理——发展中的控制	[英]科林·科罗	18.00	2000.5
宇航·科文	财务报表分析及案例	[美]S·B·科斯特斯 盖泽·斯泽罗威	18.00	2000.5
证券点金丛书				
工商	笑傲股市	[美]威廉·奥尼尔	26.00	1999.5 三版
宇航·科文	专业投机原理	[美]约克多·斯彼朗迪	58.00	2000.9
宇航·科文	固定收益证券	[美]布鲁斯·塔克曼	26.00	2000.9
宇航·科文	混沌操作法	[美]比尔·威姆	19.00	2000.9
宇航·科文	股票K线战法	[美]史蒂夫·尼森	34.00	2000.6
标准·科文	世纪炒股赢家——共同基金之父罗伊·纽伯格	[美]罗伊·纽伯格	19.00	2000.1
标准·科文	谁执股市与政坛牛耳——华尔街投资大师伯鲁克传奇	[美]詹姆斯·格兰特	28.00	2000.1
著名总裁谈经营管理系列				
宇航·科文	品牌分销与资本运作——可口可乐 CEO 戈伊祖塔 的超级管理魔方	[英]戴维·格里森	26.00	2000.1 二版
宇航·科文	传媒业的创新经营——《今日美国报》创办人努哈 斯谈一本万利经营	[美]艾尔·努力哈斯	22.00	2000.1 二版
宇航·科文	特许经营为何物——汉堡王 王总裁谈加盟式连锁经营	[美]吉姆·W·麦克拉康	22.00	2000.1 二版

续表

版别	书 名	著(译)者	定(估)价	出版日期
宇航·科文	整合并购企业——人事总裁谈用人之道	[英]沃拉德	24.00	2000.1
宇航·科文	遭遇家族企业——威利食品公司总裁的企业变革论	[英]沃德	19.80	2000.1
工商	娱乐业的扩张经营——派拉蒙公司总裁迪勒现身说法	[美]乔治·梅尔	19.80	2000.1 二版
工商	信息产业的适者生存战略——布隆伯格的金融信息经营之道	[美]麦克·布隆伯格	15.00	2000.1 二版
工商	兼并经典——震惊华尔街的伟恩投资策略	[美]董尔·迪乔治	19.80	2000.1 二版
建材	甜苹果? 酸苹果? ——苹果电脑公司总裁的 500 天	[美]吉尔·阿米里奥	19.00	1999.6
新经济系列				
标准·科文	网际搏杀——网景微软生死之争	[美]迈克尔·卡苏曼诺大卫·约菲	28.00	2000.1
标准·科文	新经济规则——硅谷新生代重新洗牌	[美]卡伦·索斯威克	19.00	2000.1
建材	数字化经济——电子商业的七大网络趋势	[美]查克·马丁	19.00	1999.6
标准·科文	把公司搬上网(精装)	(美)乔纳森·伊佐	36.00	2001.1
标准·科文	零重力:高科技、风险投资与上市(精装)	[美]哈蒙	45.00	2001.1
赚钱之神系列				
中国经济	邱永汉——理财秘诀	邱永汉	10.80	2000.12
中国经济	邱永汉——赚钱自传	邱永汉	12.80	2000.12
中国经济	邱永汉——谈赚钱秘诀	邱永汉	12.80	2000.12
中国经济	邱永汉——谈创业之道	邱永汉	14.80	2000.12
中国经济	邱永汉——股票入门	邱永汉	12.80	2000.12

著作权合同登记图字:01-1999-1198 号

**图书在版编目(CIP)数据**

证券混沌操作法/(美)威廉姆(Williams, B.)著:黄嘉斌译. -- 北京:宇航出版社, 1999. 9

ISBN 7-80144-263-6

I. 证… II. ①威…②黄… III. 证券交易-方法 IV. F 830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 22248 号

Copyright©1995 by Marketplace Books, Inc.

AUTHORIZED TRANSLATION FROM THE ENGLISH LANGUAGE  
EDITION PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS INC.

All rights reserved

中文简体字版权©1999 科文(香港)出版有限公司

宇航出版社

出 版/宇航出版社

科文(香港)出版有限公司

经 销/新华书店

批 发/宇航出版社发行部(010)68371105 68371057

(北京市阜成路 8 号 邮编:100830)

北京科文剑桥图书公司(010)64203023

(北京安定门外大街 208 号三利大厦 邮编:100011)

零 售/北京宇航文苑(010)62579190

(北京海淀大街 31 号 邮编:100080)

印 刷/中国纺织出版社印刷厂印刷

2002 年 1 月第 2 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8.25 字数:190 千字

定价:19.00 元





科学文化

## 科文西方工商管理经典文库

- |                               |                                   |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| <input type="checkbox"/> 营销系列 | <input type="checkbox"/> 金融系列     |
| <input type="checkbox"/> 管理系列 | <input type="checkbox"/> 管理案例系列   |
| <input type="checkbox"/> 沟通系列 | <input type="checkbox"/> 电子商务系列   |
| <input type="checkbox"/> 求职系列 | <input type="checkbox"/> 创新企业家系列  |
| <input type="checkbox"/> 财务系列 | <input type="checkbox"/> 科文新经济系列  |
| <input type="checkbox"/> 咨询系列 | <input type="checkbox"/> 科文证券点金丛书 |

混沌理论是当今金融决策的前沿理论。本书集作者多年对世界金融不可预测的现象的调查和科学分析的成果，为证券操作者提供了一个能够降低交易风险并全面审视市场变化的新技术手段。

通过5个循序渐进的阶段，由浅入深地分析了混沌技术在证券操作中的实际应用：

混沌技术与常规技术图表分析

混沌技术与碎片理论

混沌技术与艾略特波浪理论

混沌技术与高级非线性动力

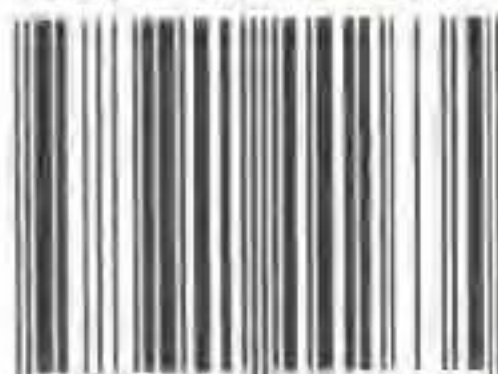
本书首次分析了人与市场行为的互动关系，详细介绍了分析市场内在结构的技术手段。

### 比尔·威廉姆

比尔·威廉姆博士，华尔街著名金融分析家，美国Profitunity金融贸易机构主席。

- 策划编辑：姚 昕
- 责任编辑：高 凌
- 封面设计：杨 群 鲍佳轩

ISBN 7-80144-263-6



9 787801 442635 >

ISBN 7-80144-263-6

定价：19.00元