

---

-+

懒惰是很奇怪的东西，它使你以为那是安逸，是休息，是福气；但实际上它所给你的却是无聊，是倦怠，是消沉；它剥夺你对前途的希望，割断你和别人之间的友情，使你心胸日渐狭窄，对人生也越来越怀疑。

— [罗兰](#)

# 《期货交易策略》（1） - 斯坦利·克罗

斯坦利·克罗是一个非常著名的期货投资者

## 第一篇 期货交易策略和战术

### 第一章 什么叫操作策略？为什么那么重要？

1.1 在进入市场之前必须做好一套策略！兼顾赚钱和赔钱的仓位。

1.2 顺着大趋势操作，建立较长期的仓位，才能够持续不断的赚钱。

1.3 重要的交易策略：

（1）. A：只有在市场展现强烈的趋势的特征，或者正在酝酿形成趋势，才进场。

B：找出每个市场中持续进场的主要趋势，而且顺着这个主控全局的趋势操作，要不然就多观察，不操作。

（2）. A：前一个趋势显著反转之处。（1、2、3，2B 法则）

B：横向整理盘显著向某个方向突破之时。

C：主要趋势下跌：小反弹遇反压时卖出；反弹到距离最近一次下跌底部的 50%（或开始反弹后算起第 3 或 5 天）时卖出。

主要趋势上涨：技术性回档遇到支撑时买入；回跌到距离最近一次上涨高点的 50%（或开始回跌的第 3 或 5 天）时买入。

（3）. 做顺势而为的仓位。主要上涨的趋势中，次级卖空的仓位要轻。

（4）. 当所建仓位合于大势所趋，而且市场的走势证明趋势对你有利，再第二点所述的技术性反弹处金字塔型加码。

（5）. 保持仓位不动，直到在客观分析之后，发现趋势已经反转或将要反转，这时就要平仓，而且行动要快！！

A：趋势追踪系统发出的趋势反转讯号，一路设定停损点。

---

B：50%反趋势操作，苗头不对，立刻平仓。

（6）．如果判断错误，不是原先所想像的那样，立刻平仓！跑得要快！

1．4 应用一流的策略和可行的技术，恪守纪律，持之以恒，坚守交易策略。交易者重要的特质是纪律！

1．5 主要趋势中间有起伏，万一这个过程中，做了一些不利的仓位，要严格停损，控制风险。不要过渡交易。

## 第二章 好技术系统只是成功的一半

2．1 技术操作系统与良好的操作策略和战术，各占一半。

取得良好的技术交易系统之后，需要可行的市场操作策略和战术，加上良好的资金管理。

2．2 技术操作系统——预测趋势。

交易策略和战术——让赚钱的仓位赚得更多，赔钱的仓位赔得更少。

2．3 眼光短浅，进出时机没有按照既定的原则进行，完全忽视前后一致或可行策略的必要性。

2．4 在大多头市场的技术性反弹处放空，仓位要轻！恢复涨势时，要迅速转成多头。

2．5 严格遵守良好的市场策略、战术和管理的最基本的教条。

2．6 操作的坏习惯：

（1）．根据自己的情绪喜恶去操作，没有严守纪律，凭一时冲动行事，不用逻辑性的思考，用自己的主观意见舍弃客观态度。

（2）．让输的恐惧战胜赢的希望。

（3）．操作系统的指示方向跟你希望建立的仓位相同时，你当然会去建立仓位；而当系统不同意你建立仓位时，你还是去建立仓位。

2．7 不要建立过大的仓位，也不要过度操作。

2．8 这个世界上目前没有一种单一的系统或操作方法，可以永保胜利，将来也不会有。但是，可以找到许多不错的系统，要使用得当，再配以良好的操作策略、战术，资金管理和心理情绪控制。

2．9 建立仓位时，要选哪个市场的问题的最后的决定：

新户评估进入哪个市场？

仓位是最近根据讯号才建立的，而且反转停损点距目前的市价近，赔损金额的风险小。

2．10 市场跌幅相当大，超卖严重时，即使是温和的反弹，幅度也可能相当大。如何限制放空的风险？

（1）．选走势最弱的一个市场来做。

（2）．选反弹停损点最接近市价的市场来做。

A：停损点高，对移动速度相当缓慢的市场来说，风险很大。

B：空头仓讯号早发出，即空头利润相当大，新仓不介入。

---

C: 如果市场如主趋势显示的那样继续下跌, 那么反转停损点就不断跟着市场调低。

### 第三章 务求简单

3.1 务求简单 KISS Keep It Simple Stupid , 简单到不用大脑的地步。

3.2 准备放空时, 做多头气势较弱的, 没有那么多人在里面的市场。

3.3 价格走势显示主要趋势是横盘整理, 可以做几次反向操作, 即在市场跌回区间的底部时买进, 涨到区间高位时卖出。

会往哪个方向突破呢?

不能确定。有一点可以把握, 一旦收盘价落在区间以外, 可能会有很大的波动。如果市场还是在原来的区间内上下起伏, 那么待在场外, 当市场往任何一个方向突破, 马上跃身其中。

3.4 下一个阻力区是前面的高价区。越过再加仓买进, 上涨途中建立 2 次金字塔形的仓位。见 1.3

3.5 单纯地严守纪律, 脚踏实地, 态度客观。宁可因为错误的理由而做对事情。也不有了 " 正确的理由 " 却做错事情。

3.6 长期研究历史性的季节价格倾向。

3.7 Wilder 系统。严禁、客观的趋势追踪系统, 遵守交易规则。

3.8 " 市场只有一边, 不是多头的一边, 也不是空头的一边, 而是对的一边 " , 利物莫。

3.9 长期操作系统的目标是: 在可接受的风险内, 如何求取资本增值, 以及资金如何撤离。运用操作策略去达成这些目标。

3.10 强调恪守简单、基本的、优良的资金管理信条十分重要。

3.11 最重要的特征: 严守个人纪律; 依赖自己; 脚踏实地; 实事求是。

3.12 在建立仓位的大小和交易的频率上, 都要比一般水准要低。

3.13 操作过度会增加手续费和发生亏损。会使操作者所处精神和情绪状况完全跟应该有的情形背道而驰。

因为碰到走势对自己有利时, 从头到尾操作者都应该保持从容优裕的态度, 坐赚钱的仓位, 不要轻易去动它。

3.14 单以时间的长短决定一个仓位要抱多久是不对的。只要市场对你有利, 不管多久, 仓位都要继续抱下去。让 ( 1 ) . 管信用的经纪人; ( 2 ) . 所用的操作系统; ( 3 ) . 客观的图形分析。来告诉你市场什么时候开始对你不利。

3.15

A: 发展出所需得技巧和策略;

B: 碰到大波动时, 抱着赚钱的仓位不放;

C: 有一套系统或技术方法, 能在损失一发不可收拾之前, 赶紧平掉仓位。

---

3.16 一开始不要为了赚大钱，而一笔投下庞大的资金。

#### 第四章 赢家和输家

4.1 操作商品求取最高利润的方法：在投资商品和掌握时机时，运用技术方法，同时必须有良好的资金管理，并把注意力放在趋势的追踪上，不是放在趋势的预测上。

4.2 安静的房间，操作电脑，电话，技术研究书籍。

4.3 赚钱的仓位赚得越多越好，赔钱的仓位赔得越少越好，同时也要避免惨遭洗盘。

4.4 分析所想操作的市场，部署好要用的策略和战术。根据技术去做客观的分析和市场判断，并坚守分析和研判的结果。只有在合乎实际和客观的技术证明（走势图、保证金不足）时，才修正操作的策略。

4.5 进出市场都必须有信心和勇气。没有，则平掉不利的仓位。

4.6 失败的原因：

（1）. 不用心；

（2）. 进出时机不当；

（3）. 漠视良好策略的基本教条；

（4）. 缺乏信心；

（5）. 没有坚守良好策略的技术系统或操作方法。

4.7 赢的渴望与输的恐惧

过分沉浸在输的恐惧中，导致操作者投机过度，不是所建的仓位过大，就是进出过分频繁。操作者务必控制仓位做得过大或进出过多的冲动。这件事不只是很重要，也可以说是非有不可的行为。

4.8 必要的特质是耐性和纪律。懂得和能够运用准确进出时机。

4.9 用客观和严守纪律的态度，一丝不苟地遵照系统所指示的去做

4.10 整体操作要成功：

（1）. 良好的策略和管用的战术；

（2）. 良好的交易技术和画图技巧。

#### 第二篇 价格趋势的分析和研判

#### 第五章 操作工具

5.1 为进入期货投机预做准备的一个最有效方法，便是仔细钻研有关期货交易技巧和方法的书籍。

5.2 操作策略：表现最好的仓位要做金字塔型的加码操作。

表现最差的仓位要平掉。

5.3 最能获利的方法：长期跟踪主要趋势的仓位操作。

（1）. 交易者不要预测头部和底部。

---

(2) . 靠这种预测去平仓，平掉顺势而为的仓位；

停损，平掉逆势而行的仓位。

(3) . 运用图表形态。

(4) . 50%的回转法则。但这只能当做一般的指南，告诉我们支撑或反压的可能地方在哪里，或找出顺势而为的仓位可以在哪里做金字塔型的加码操作。

(5) . 交易者不要花精力去预测头部或底部，而把心思用在找出主要的价格趋势是什么。

(6) . 一旦趋势确定，赶紧建仓。建仓点：

A. 主趋势的小反转之处；

B. 在支撑点显著突破之处（放空时）；

C. 反压点显著突破之处。

但要置身于持续的主要趋势中。

5.4 加仓点：(1) . 回档之处；(2) . 反转处。

平仓点：反弹失败。

5.5 每隔一段时间就去翻长期连续走势图（十年周线）。

长期周线图提供的视野比日线图要宽广，对技术交易者来说，要找出和分析市场主要趋势以及支撑、压力区，具有很大价值。

5.6 找出每个市场的显著基本趋势，以及操作区间之上或之下的反转点。

5.7 长期月线图配合周线图使用时，可以提供技术交易者最清楚和最有利

的视野，使顺势的仓位操作更能得心应手。

## 第六章 基本分析和技术分析分道扬镳时

6.1 当基本面和技术面的结合，和市场的预测走势相互抵触时，不管技术性的结论，或者死抱着逆势仓位且不设定保命停损点的话，那无异置自己于险境之中！

6.2 一如往常追随价格趋势和以客观的技术分析。

精明谨慎，行事有规律。

6.3 尤其是在市场激烈波动的期间，更会必要把注意焦点放在市场趋势和客观分析之上，不管是短期还是长期的分析。同时，忽视全部专家所说的话，以及因为那些话伴随而来的骚乱和警讯。当然，要做到这一点并不容易。

6.4 大忌：在走势稳固的强大空头市场里逆势操作，而且是在一个小小的技术性反弹处买进。如果要有什  
么动作的话，那应该卖出，而不是买进。

6.5 在稳固的价格趋势中，想要逆势抓头部或底部是非常危险的。

---

6.6 做到：

（1）．操作期货时务必遵守纪律，知所节制，守纪律且务实。

（2）．采取客观的方法。

6.7 大忌：不守纪律！恐惧、贪婪、没有耐性。

放松警惕，忽略掉市场的技术面。

6.8 突破上下差价颇大的横向整理盘，注意观察长期图表中的主要趋势方向。

6.9 听到源源不断的消息，不信也难。不过，如果客观和脚踏实地地研读各种技术因素，可以清楚地看出市场的趋势。

6.10 成功的投机客既恪守纪律，又用很务实的方法分析趋势，并采用可行的顺势操作策略。对于杂音，根本听而不见，而只是一心一意钻研技术分析。

6.11 被自圆其说的新闻分析，搞得太迷糊或者心浮气躁时，找个清静的地方，详细和务实地检查那些短期和长期图形以及其他技术指标，理出一个头绪。

## 第七章 把注意力集中在长期趋势上

7.1 把心力专注在比较长期的趋势上，就可以避免为每天市场上发出的杂音而分心，并且能够对价格和趋势走向保持均衡的观察。（主要趋势，可能的支撑和阻力） # 顺着没有阻力的方向

7.2 大势形成的下跌走势中，几乎每一个小小的技术性反弹。尤其是前后长达一个星期或以上的反弹马上就会有看成是新出现的上扬走势。事实上，这只不过是整个下跌趋势中一次小小的反弹而已。其实这是卖出而非买进的大好机会！

7.3 把眼光放长，使用周线或月线。减少依赖非常短期的技术性研究，可以帮助投机客避开买高、卖低的情况。

短期绽露的强势，很有可能是持续不辍空头主要趋势中的技术性反弹走势而已。

7.4 长期空头走势中，另一次其中反弹，接近上一段下跌的 50%时，放空的大号良机。

7.5 顺势做长线的投资人：

（1） 行事前后一贯，相互呼应；

（2） 周线和月线图；

（3） 季节性研究；

（4） 侧重于长期的良好技术系统和交易策略。

7.6 投机性操作时，务必保持耐性，严守纪律，及把眼光放远。

7.7 忍耐的功夫。一直等到几乎百分之一百的成功机会才投入，把自己的假设检查一边又一边，不管过去的，还是现在的图形。

---

7.8 专业空头杀出，未平仓和约大大减少，则偏多。

7.9 墨非定律：

（1）. 无论何时都要为所有的头寸建立保护性的停损单。

（2）. 为每一个账户积累的合同数额定一个上限，而且无论在任何情况下都不要超过这个数。

## 第八章 趋势是你的朋友

8.1 每天忙着抢进抢出，持有的仓位为期十分短暂，赚的时候是小赚，赔的时候是大赔。

8.2 发现趋势刚由跌反涨，两年来漫长稳固的空头走势有可能反转。

8.3 跳上现有的趋势，顺势而为。在客观的技术分析证实新的趋势确定出现之后才跃身而入，而且就一直待着，待多久？惟一切合实际的答案是：只要趋势继续对自己有利，或者要你建仓的相同技术系统没有发出平仓的讯号之前交易者都必须抱紧仓位，不管是几个星期，几个月或几年。

8.4 交易者必须具备强烈的耐心和纪律。只要市场走势仍对自己有利，或在技术系统没有显现反转的讯号之前，交易者必须很有耐心和严守纪律，抱紧仓位。

8.5 阻碍长线操作成功的最主要原因是觉得单调乏味和失去纪律。交易者学会怎么很有耐心地坐拥赢钱。顺势的仓位后，才有赢大钱的机会。

8.6 很遗憾的，一般投机客只在持有逆势而为得赔钱仓位时，才最有可能展现耐心和坐而不动的功夫，当然他们也要为此付出很高的代价。其实，他们应该壮士断腕，当机而行。马上平掉赔钱的仓位，抑制损失金额。

8.7 商品价格通常会往阻力最小的一个方向移动。

所指的意思是说：商品价格往往会朝着支配性力量所引导的方向前进。比方说，如果买盘多于卖盘，价格就会上涨；卖盘多于买盘，价格就会下跌。任何时段内，这句话都正确，不管那是非常短的时间，还是中期到长期。此外，一旦某个主要趋势形成，它往往会加快动力，根据自己的力量上冲或减缓。

8.8 在大多头趋势中，不管交易者是从技术分析看出市场真正的力道，还是从空头仓位的追缴保证金通知书中得知，总之他们都要赶快回补空头仓，重新建立多头仓。这些行动都会压过市场中的卖单。价格会遵循阻力最小的途径前行。

8.9 在大空头市场中，价格节节下滑，跌势会越来越猛，因为多方阵营即使心不甘情不愿，忍耐不住还是得高举白旗投降，砍掉赔钱的仓位，甚至还得放空。而面对打空头市场，大部分多头抱吃岌岌可危的多头仓的时间拖的越久，市场的最后终于不支下跌时，跌势会显著得越猛，跌幅会越深。

8.10 这个最后的结果是不可避免的，专业和放空的交易者都知道和期待这一点。每当市场显现疲态时，或者他们察觉卖出停损的价位更低时，他们就会无情地发动攻击。

8.11 怎么去衡量任一时点买盘和卖盘底下的动力，找出一个线索，管窥阻力最小的方向在何方？

---

威尔斯·威尔德《技术交易系统的新概念》

动向交易系统 DMI

相对强弱指数 RSI

8.12 有经验、成功的交易者总是能够看出，市场何时处在趋势的情况中，适于建立顺势而为的仓位。何时是横向整理，最好缩手观望，或者逆势操作短线进出。

8.13 在逆势操作的时候，仓位不宜过大！

8.14 所建立的仓位正好处在趋势所走的方向中，而且坐拥利润，那么不管仓位多大，都不嫌大。当然，持有庞大顺势仓位的操作，还是得跟不时发生的技术性反弹搏斗。

8.15 如果所抱的是赔钱、风雨飘摇中的逆势仓位，那么不管仓位多小，都嫌大。

第九章 为什么投机客（几乎）老是做多？

9.1 一般交易者说某市场 "不错"时，其实他的意思是说市场上涨，而他也正好做多了。当他说市场 "很糟"时，其实他的意思是说市场下跌，而他正好不幸做多。

9.2 市场确实有一半左右的时间是在下跌，而且 "滑得比飞得快"，有经验和成功的交易者知道，下跌走势的市场要比上涨的市场赚钱更稳而且快。

9.3 要抓住显著的下跌走势，一个重大的障碍，就是他对任何市场天生就有一种看多的心理。即使趋势是很明显的下跌，那些投机客还是固执的寄望价格终会反弹，以为自己能够抓住反转点。这种投机方式是很昂贵的代价。

9.4 要想有所成就的投机客，不应该有这种主观和一相情愿的想法，而应该运用客观和可行的方式去操作。

9.5 使用交易系统时，应该照它原来的目的区用，前后一致，而且要严守纪律。

9.6 合理的停损是不可少的保障，以免可以接受的小损失演变成一发不可收拾的财务大灾难。

9.7 交易者必须面对的关键问题，以及将来在类似的情况中必须继续面对的关键问题是下面这些：

（1）. 大空头市场期间内不同的时间中，市场是不是由下而上形成显著的反弹？

（2）. 交易者要怎样参与这种反弹，同时保持合理的停损保护，以免（事实上就曾经发生过）反弹讯号是错误的，市场最后还是继续下跌？

（3）. 假使交易者已经转而做多，而且因停损点而平仓，那么他要怎样回到空方的阵营，继续在空头市场中交易下去？

9.8 长期的大趋势，尤其是下跌趋势，不会很快反弹。它们常都维持一段令人难以忍受的时间，伴随难以计数的假讯号，照成许多交易者惨遭冲洗出场。

9.9 一定要避免去抓头部和底部，因为那顶多是种主观的没有根据的进出方式，这种做法很少成功。

9.10 必须发挥耐性和严守纪律，等候你的技术系统告诉你反弹已经发生，在这个时候才跳上新出现的趋



---

势。如果你的系统带着你走向另一个方向，也应该用合理的停损保护你所做的新仓位。万一反弹是虚假和无法维持久远的，反弹停损也能把你带回持续进行中的趋势。

9.11 大空头市场来说，只要市场继续在一个宽广、连续的区间内下滑，也就是者这个区间内的一个高点比一个高点低，一底比一底低，那我们就要十分小心谨慎，避免去试探底部。

9.12 在市场可能筑底（或者由空翻多）的每一点，我们会找出相对的个别反压点。收盘价都必须站上这些点，才能在我们的分析中合乎趋势的反弹论调。

9.13 趋势明显向下：

（1）．没有一次反弹的高点能够超越上次反弹的高点；

（2）．50%的回档；

（3）．等着在回档失败和反弹恢复时进场买进。

9.14 预估趋势会反转，建立了新仓位之后，有必要用合理的停损来保护新的仓位。那么什么才叫合理？

这要看交易者个人可以忍受多大程度的痛苦而定。

9.15 愿意冒多大的风险，跟你预期获胜的几率多大有关系。

9.16 操作不当而跑得开的人，只要留一口气，改天还能再进场。

9.17 伴随耐性让你的顺势操作仓位能充分成长，完全配合整个走势的动向。

9.18 很有耐性地抱着逆势操作的赔钱仓位，非大赔不可。

### 第三篇 操作时机

#### 第十章 三个重要的投机特质：纪律、纪律、纪律

10.1 拉回到前一个涨升段的 50%左右。

10.2 三套战术：

（1）．在开盘显著的突破缺口建立仓位或加码操作。有风险存在，不过对积极进取的交易者来说，却有潜在的价值。在开盘跳空会形成主要趋势时才使用。

（2）．在宽广的横向真整理有了明显的突破，确立主趋势反转，或脱离横向整理区，持续先前持续的趋势时，才会在开盘跳空时操作。

（3）．开盘跳空如果明显与行进中的主趋势相反，在买进或卖出时一定要十分小心。

10.3 所有的操作开始转坏，一定要快跑出场！

10.4 知道何时不要操作，很有耐心地等候在一边，直到正确的时候才一跃而进，是交易者所面对最艰难的挑战之一。

（1）．把利物莫的金言写在身边：“钱是坐着赚来的，而不是靠操作赚来的。”

（2）．引开我的注意力，不再去想一些不必要的操作。

---

(3) . 真的没办法忍耐时，只好暂时离开，到外面走一走。

10 . 5 完全错过某个波动，要等待下一次的回档再进场。注意观察走势，在一次小趋势反转中重新进场。

10 . 6 简单的真理：

成功的交易者永远严守纪律，在场外保持客观的态度，直到他能往主趋势进行的方向进场为止。即使在那个时候，你还是要小心翼翼，不要跻身到毫无章法的市场里，因为有些不按牌理出牌。没经验的投机客可能莫名其妙下了一张大单子。即使你是往趋势行进的方向操作，在不可避免的价格回档期间，你更要严守纪律和发挥耐性。

10 . 7 期货交易老是会给大部分投机客造成很悲惨的命运。主要的原因是缺乏纪律，而不可避免地造成信心不足。

10 . 8 错过了一波多头市场，等到大涨突破后，一直等到拉回前一个涨升的 50%左右。没等到，就不要再进场。

10 . 9 对市场做个客观的分析，而且一定要严守纪律，遵守顺势而为的操作策略。

10 . 10 不操作这样的品种：

趋势似乎总是不可靠，容易受到扭曲，波动太激烈。

10 . 11 有利润的仓位要抱牢，发生损失的仓位要平掉。

10 . 12 投机客老是在上扬趋势的市场中见反弹就卖， 在下跌趋势中见跌就买， 而不顾这种做法已经一而再，再而三给他们造成损失。

10 . 13 在错误头部和底部一头栽进市场。逢高就卖，见底就买，理由很简单，因为他们没有耐性，做分析的时候缺乏理性。而且市场涨或跌得太多，太快。还有些操作者一头逆势栽进快速移动的趋势中，原因是他太早平掉顺势而为的仓位，现在场外见到市场仍然持续原来的走势，心有不甘，想从反向操作中赚回一些钱，给自己找台阶下。

10 . 14 在初步的仓位有不错的利润之前，绝对不加码操作。要是市况转坏，绝对不会在市场内待太久。如果证明这是个错误，那我会把仓平掉。

10 . 15 大忌：在动能势十足的趋势市场中找逆势操作的头部或底部。

10 . 16 一定要按照一定的规则去操作，尽快承认自己的错误。

10 . 17 仓位操作者也要遵守纪律。在他建立仓位之初，就必须知道在什么地方要带着损失出场。

10 . 18 就是一定要有这种东西（纪律！）。我总是会把停损写在单子上，用这种方式，我知道什么时候自己出场了结。等到出了场，我会用另一种观点看这个市场，做另一个决定，决定要不要再回去或就此留在外面。

10 . 19 必须遵守纪律， 知道在某一个特定的价格水准， 技术操作可能会怎么做， 以及他所做的每一个市场。

---

支撑在哪里，反压在哪里，不能为一时的激情给冲昏了头。

10．20 不管你选择操作什么，或者你选择要用什么方式操作，这些经验老到的营业经纪人建议你一定要有一套计划。在这套计划里面，必须有一个紧急逃生点，使你的损失能在控制之下。而且，非常重要的一点，是你必须严守纪律，遵循你的计划。

## 第十一章 市场走势总是几经消化吸收了消息

11．1 把注意力集中在每一个市场底下，真实的技术因素，而且严守纪律，遵循一套对自己和自己独特风格最有好处的策略。

11．2 趋势、支撑和阻力、价格目标、停损点、是否采用金字塔型操作？要买、要卖，还是缩手观望？

11．3 市场价格走势总是会预先吸收消化各种消息。

11．4 市场操作要成功，必须把注意力放在两个领域：

（1）．一套技术方法，使已经证明过，是个适用的中、长期操作系统。能在电脑上运作，或者有可能成为这样一套系统，你对它有信心。

（2）．完好的操作策略，而且能严守纪律，适当地运用这套策略。

## 《期货交易策略》（2）- 斯坦利·克罗

## 第十二章 每个人都有一套系统

12．1 操作系统要达成的目标：

（1）．改善进出时机；

（2）．待在赚钱的仓位中尽可能长的时间；

（3）．尽早退出赔钱的仓位。

12．2 一个好的追踪趋势的长期系统最吸引人的地方是：仓位通常建立在趋势就要发动的起始点，而不是往趋势进行的方向建立。

12．3 一个好的系统，会让你在市场继续对你有利的情况下，保持原有的仓位不动。一旦不利，又会用停损的方式让你退出，如果趋势反转，他也会叫你反向操作。

12．4 调整好市场停损点，在市场仍对你有利的情况下，保持仓位不动。但是！能在恰到好处的时刻，透过停损点把你拉回出市场，可能的话还要反向操作。

---

12.5 停损点可能设得太接近，只要小小的技术回档就会被洗出。或者距离太远，在趋势反转的时候，回吐大部分的账面利润。

12.6 成功的交易系统设计的时候，最困难的地方可能就是要想办法解决停损点要怎么调到恰到好处的地方。

12.7 价格在宽广的区间内横向整理时，这种情况比激烈的既定趋势更常见。根据系统交易的人总会在反弹时买进，回档时卖出。这种洗盘的损失，是顺势操作不可避免的一部分，交易者必须有耐性，等候大波动到来。

12.8 系统一直让你进出不断，并且发生损失时，你确定需要有很大的耐性且肯遵守纪律，才能依照系统所说的去做。但是我们的经验显示，一旦你坚决采用某套可行的顺势操作方法，遵行不悖的成果，会比你一再怀疑它的能力、不断想办法改进它要好得多。

12.9 移动平均线：（1）. 收盘价穿越移动平均线时，就可以进场操作；（2）. 双交叉法。

12.10 最佳平均天数 赢/亏比大豆—— 55—— 1:5 铜 —— 59—— 1:3 大豆：20—45 ;23—41。铜：17—32 ; 4—20。

12.11 这些基本的策略当然能使你及早投身于趋势之中，可是你也一样肯定会遭到许多言之过早的波动，而且因来回进出而发生亏损出场的损失。可是，如果波动持续相当长的时间，你就会尝到甜头。

12.12 一个交易者应该用什么态度面对操作系统，才能因为利用它而得到最大的利益？（1）. 他必须对自己的系统有信心，而不要老是依个人的情绪、偏见或一相情愿的想法，想要超越、事后臆测或改进它。

（2）. 必须有耐性在场外等候操作讯号，一旦建了仓位，要一样有耐心抱着不动，直到反转讯号出现。（3）. 必须恪守纪律，依照系统所指的讯号操作策略去操作。

12.13 即使那是个成功的系统，你还是得确定它跟你的操作方法和目标吻合才行。

### 第十三章 顺势 / 逆势：双重操作方法

13.1 投资要成功，最理想的公式是：适当地融合良好的技术系统；完美的操作策略；恪守交易规则。

13.2 最赚钱和最能经常赚钱的方法：长线仓位策略——在大波动出现一早就进场、有利的时机加码操作，而且只要趋势持续，应继续守住原仓位不动。但是，大部分操作者处理这个策略时，容易跌进根本的陷阱里。——很遗憾，我们老是想在每一个市场情况中，预判明确的（上涨或下跌）价格趋势。结果我们老是在自己以为的多头时刻逢高买进，而且在应该是走空头的时刻卖到最低点。

13.3 经常买到高价、卖到低价的原因：市场大部分时候都相当平衡；换句话说，是处在一个宽广、漫无目标的横向区间内，没有明显的上扬或下跌趋势。

---

13.4 顺势 / 逆势，双重投机操作的方法：价格处于宽广的横向盘整期，你可以玩一种基本上叫做反趋势操作的游戏——价格回折到交易区间的下档时买进，弹升到上档时卖出。但是，一旦市场跳出这个横向宽带时——不管是往哪个方向——就要舍弃反趋势操作所建的仓位，顺着突破所显现的强势方向建立仓位。

13.5 一定始终如一遵守所有的操作讯号，因为一月初下跌段的大利润超过市场横向盘整期间的一连串小损失。

13.6 市场锁定在宽广的区间内。这段期间，可以反趋势操作。在上档附近放空，下档附近回补和做多。反趋势仓位只会用收盘停损点来保护，停损点设在区间外不远处。收盘价不管往哪个方向突破，都要清掉反趋势仓位，建立新的顺势仓位。

13.7 要执行这个策略，先得确定每个市场的价格趋势是横向，还是有明显的走势（上涨或下跌）。

13.8 怎么确定趋势是横向，还是有明显的走势？（1）. 日线图，周线图和月线图仔细探究和研判。（2）. 确认趋势一个比较客观的方法：动向交易系统：DMI。用 0 到 100 的量数衡量新市场形成趋势的程度，数值愈大表示趋势愈强，数值愈小则愈趋近于没有趋势的横向盘整。（3）. 移动平均线，波动性，震荡量，时间周期。

13.9 对于每一个横向盘整市场，它找出了支撑点和阻力点。收盘价如果低于所指出的支撑点，趋势就会翻转向下，收盘高于所指出的阻力点，趋势就会翻转上扬。

13.10 上扬走势市场何时翻转成横盘（收盘价低于所指出的支撑点），下跌走势市场何时翻转成横盘（收盘价高于所指出的阻力点）。

13.11 对于每个横向整理盘，要找出以下的事情：（1）. 盘整区的上档和下档（2）. 以收盘价来看，价格水准（市场操作点）在哪里从横盘改为上涨（向上突破）或者从横盘改为向下（向下突破）。

13.12 停损点指出了应该清掉反势仓，建立顺势仓的地方，是在横向盘整区间之外。退出反势空头仓的买进停损点，是在交易区间的上档之上。退出反势多头仓的卖出停损，是在下档下方。

13.13 设立停损点的时候，应该先考虑自己愿意在所建仓位上承担多少的总损失，再看你进场点在哪里，停损点就设在万一发生损失，损失金额等于自己愿意承担的总损失的地方。

13.14 Kroll 不但是把停损点当做清仓点而已，还会在这里反向操作。如果市场收盘价到达我的买进或卖出停损点，会改建顺势仓。

13.15 停损点，建仓点。交易区间边际各一半。

13.16 虽然操作是反势而为，但是市场一旦达到你的停损点，你一定要停止原来的做法，改为顺势操作。同样的，只有在收盘价达到停损点的时候才这样做。

13.17 如何退出顺势的仓位时？还是利用停损点，不管是赚是赔，一到停损点就退场。顺势仓初步的停损点是设在你所能接受的亏损处，

---

13.18 如果市场对你有利，你还是要面对退出赚钱仓位的问题。经验显示你绝对找不到可行和永远可靠的方法，卖到最高点和买到最低点。

13.19 设定“有效率”的停损点，等市场自动把你带出场。随着市场对你有利的走势，不断亦步亦趋往前挪进你的停损点。直到最后碰到停损出场为止。

13.20 顺势仓停损出场（这里所说的是盘中触及停损点，而不是收盘才停损出场）时，不一定表示趋势已经反转，那可能只是表示你已到痛苦的极限，最好能够壮士断腕，认赔杀出，保存部分的利润。最好用单纯的清仓停损，不要去跟人家学用什么反转停损。假使大趋势并没有改变，你一定有机会在有利的时机再进场。

13.21 缩小所建仓位的规模、操作次数不要那么频繁。务必不要在宽广的横盘中高买低卖。

13.22 双重顺势 / 反势操作策略如果运用得对，而且能够保持客观和严守纪律的态度，应该可以大幅提升你的整体操作成绩。

#### 第十四章 善用周而复始的季节性波动

14.1 对顺势操作的交易者来说，一月和二月常常是最忙碌的月份，不但市场的波动特别激烈，连价格走势也似乎毫无道理的乱窜。

14.2 二月份连工事坚固的多头市场也回软稍事喘息，持续进行空头趋势的下跌速度则会加快。

14.3 在一、二月份建立新的空头仓时，要多小心些，尤其是农产品市场中。如果得到买进讯号，还是会操作，只不过信心不会有得到卖出讯号那么强，所以说多头仓的规模宜小些。

14.4 三月初开始，你要密切注意你的日线图，在一月到二月的收盘高价处画一条水平直线。这条线是个很管用的买进停损点。不管你要建立新的多头仓，还是回补改做多。这个价位很可能是非常难以克服的阻力点，许多市场都难以越雷池一步。

14.5 市场应该有足够的强势，也就是收盘价超越 1、2 月的收盘高价，你才会在这个停损点以上买进。而且，周收盘价显露的强势更重要。并不是所有的市场都有能力穿越这个价位，因此逼近这个价位时，都应该做空，要不然就是缩手在场外观望。

14.6 可是即使有这么个简单的操作策略，所有的仓位仍然都应该用合理的停损点来保护。根据个人能够忍受多少金额的损失来设定，也可以按需缴保证金的一定比率来设定。

14.7 每一个市场都有它独特的季节性特征，尤其是跟它本身的供需有关。周而复始影响期货价格的季节性价格波动倾向。

14.8 江恩 (W. D. Gann) 强调期货交易中季节因素得重要性。季节性是价格分析过程中一个非常有力的工具。1841 年—1941 年之间小麦的季节性趋势。 每个月所创的极低价格次数： 一月 2 次； 二月 7 次； 三

---

月 12 次；四月 14 次；五月 5 次；六月 9 次；七月 6 次；八月 16 次；九月 18 次；十月 13 次；十一月 10 次；十二月 12 次。江恩的分析指出八月，也就是收成以后，创低点的次数最多。建议在三、四月份价格反弹时买进，因为大部分的头部都在五月份出现。接着，如果五月份或六月份初真的见到市场显现强势，那应该放空，等着季节性趋势把价格带到八月低点。

14.9 伯恩斯坦（Jake Bernstein）七月黄豆季节性周期：二月中旬到七月期货到期的这一段时间内，似乎有相当强劲的季节上扬趋势。七月合约往往会以近似高点到期。前一年年底出现的低点，会在一月间受到测试，向突破一月高点时，往往会引发季节性的波动。

14.10 伯恩斯坦指出，很遗憾的，真正懂得从季节性研究中牟取最大利益的交易者少之又少。投机客谈到某个季节性波动现象时，常常只是为了替自己建立的仓位辩护。如果自己的仓位不合季节性的研究结果，他又会到处找理由来解释为什么会有这种相异的现象，最后则是把季节性因素抛到一边去。

14.11 从策略性的观点来说，季节性考量是技术交易者工具箱里面一个很重要的工具。它不是个孤立的技术，也不能用来替代良好系统或其他技术方法。但是它可以用来确认或否认其他技术操作的理论在没有检查相关的季节性研究的结果之前，我（Kroll）绝对不贸然操作长线的仓位。这就像我不会不先翻翻钓鱼资料，就兴冲冲跑去钓青鱼。二月份并不适合钓青鱼！

## 第十五章 留着利润最好的仓位，清掉最赔钱的仓位

15.1 不少多头走势坚稳的上扬趋势，间歇性出现激烈的回软走势。价格短暂下下滑，破坏了上扬趋势，投机性多头仓因遇到停损而出场，而到一个个停损点把资金先干净，市场又恢复上扬走势。

15.2 不少空头市场也穿插同样激烈的反弹。反弹把投机性买进停损洗干净，把那些意志坚定但在空头仓有利润的人洗掉，接着盘面又恢复跌势。

15.3 不建议存入一笔新款，满足维持保证金的要求。这种催缴通知书是个明显的讯号，表明你的户头表现不好，没有道理再拿钱去保卫这样一个不好的仓位。比较适当的战术是清掉一些仓位，免除追缴保证金的要求，并减低所冒的风险。

15.4 一边减低仓位，一边保持获利潜力，凡是账面亏损最大的仓位，都应该结束，特别是它们与趋势相反时，更应该这么做。亏损最大的仓位既已消除，你的损失风险自然会降低。操作最成功的仓位一定要抱紧，因为这种仓位显然是处在有趋势市场正确的一边，赚钱的顺势仓位，跟赔钱的逆势仓位比起来，前者获利的几率自然比较高。

15.5 严守纪律，把赔钱的仓位给平掉，同时抱紧有获利潜力的顺势仓位。而且，虽然获利回吐比起认赔杀出，更能满足个人的面子。可是我们要知道，我们在这市场，不是为了面子而来的，我们之所以回在这

---

里，为的是在合理的风险中赚钱。依据这个原则，我们要关心的整体的获利操作，而不是想方设法去证明自己是对的，市场是错的。

15.6 已经证明管用的策略：在任何一个市场中，或两个相关的市场中，应该买的是走势最强的期货，应该卖的得最弱的期货。因为如果市场上涨，做多的仓位表现一定会优于做空的仓位。如果市场下跌，做空的仓位一定会比做多的仓位有更好的表现。

15.7 Kroll 不太赞成用这么少的保证金，而倾向于缴交两个操作中比较高的金额。倒置市场——

15.8 倒置市场：近期期货个价格涨势比远期期货的价格涨势要凶猛，最后近期货价格竟比远期货为高。交易者应该十分小心谨慎地观察这些跨月差价的变化，因为价格倒置，或者各期期货月份的正常溢价显著缩小时，很可能就是一个非常重要的讯号，确认了多头市场正在酝酿之中。事实上，碰到这种收盘价格倒置现象时，如果手上有多头仓，通常要加码 25%或 50%。

15.9 密切注意价格倒置现象有没有成形。一有价格倒置的迹象（以收盘价为准），跨期交易者就会买进有溢价的期货，卖出有折价的期货。身手必须十分矫健才行，因为价格倒置的现象随时都会恢复正常。可是价格倒置期间，却可以在合理的风险中得到不错的利润。

15.10 务必留下获利的仓位，清掉赔钱的仓位；买强卖弱，做多溢价期货，放空折价期货。

15.11 最重要的是知道有这种溢价现象存在，准确地找出哪个市场强，哪个市场弱，同时务必持之以恒，严守纪律，忠实使用这套策略。

## 《期货交易策略》 (3) - 斯坦利·克 罗

### 第四篇 操作实战第十六章

J. L. 利物莫这个人

16.1 买卖时严守纪律；算计之精准；独来独往不受他人左右的独行侠风格。

16.2 交易策略、战术、市场哲学。利物莫留给投资人最重要的教训，是包括投资目标在内的整套策略。

16.3 市场只有一边，不是多头的一边或空头的一边，而是正确的一边。



---

16.4 要保留哪个仓位，清掉哪个仓位的决定：各个各样的投机打错中，很少像有损失还要去摊平

那么严重。我们务必记得：凡是有损失的，都要卖掉，有利润的，都要留着。

16.5 赚钱靠的不是想法，而是做法。一直做得纹风不动。看对市场正确的一边，根本不算什么大

本领。我们总是能看到多头市场里面，又很多人老早就做多；空头市场里，也有很多人老早就放

空。我们知道很多人在恰到好处的时候做对了恰到好处的事情，他们已开始买进和卖出的价位，

正是能赚钱最多的地方。可是他们的经验总跟我一样，也就是他们根本没赚到什么钱。能够做对

事情，而且能守住的人不多见。他觉得这是最难受的一件事，可是市场交易者只有真正懂得这件

事，才能赚大钱。

16.6 对我来说，赚钱是各种困难中最轻微的一个。认赔亏损之后，赔钱再也不会困扰我。做错事

不认赔，才会伤害口袋和心灵。

## 第十七章 市场无好坏之分

17.1 坦诚自己对市场趋势看走了眼，操作时机不当，或者市场战术不对。只要勇敢地拿出务实态

度，我们才有办法找出自己错误在什么地方、怎么错的，下一次要怎么做才能避免再犯。

17.2 期货市场放诸四海皆准的一个真理是：除了一些偶然发生的短暂的异常时期外，市场和价格

趋势本身并没有好与坏。对与错之分。有好坏之分，或者讲明确些，有对错之分的是投机客本身

。

17.3 在这些变动不拘，似乎漫无目标随意上下起伏。严守纪律和保持客观的态度比以前还重要，

我们都曾经有被市场上搓下洗，带着亏损出场的经验，但是你千万不要被市场惹得火冒三丈或赔

---

得心神不爽。

17.4 对和错的角度来说，交易者必须面对得心理问题之一，是下意识里两种基本人性情绪的交互

出现，也就是“希望”和“恐惧”此起彼落。

17.5 交易者 A，顺着主趋势的方向做多黄豆，而且坐拥利润。第一次回档时，他“害怕”继续持

有原来的仓位，万一市场反转，他就会失去本来的利润。交易者 B，逆主趋势放空黄豆，发生不大

但不断增加亏损。他会抱着赔钱的仓位，“希望”主趋势会反转，并“希望”主趋势会反转，并

就此开始下跌。在此同时，市场继续上扬，亏损继续增加。

17.6 这里我们出现的“希望”和“恐惧”两种基本情况，可是却是 180 度迷失方向。交易者 A，拥

有赚钱的顺势仓，应该抱紧不放才对，“希望”有利的市场走势能继续给他锦上添花。交易者 B，

相反的抱着不赚钱的逆势仓位，实在应该平掉才对，因为必须“害怕”不利的市场走势会继续下

去，亏损会继续增加。

17.7 交易中有一件关键要素，就是交易者对好市场和坏市场的反映方式。克莱恩（ Joe Klein ）

：“任何人都可以是英雄，只要他手笔做多，而市场也急剧上扬，甚至有些日子以涨停收市。可

是真正的专业人士的金字招牌，在于他落后时是怎么玩的，市场对他不利，看起来他再也站不稳

时，他的一举一动，值得我们注意。”

17.8 专业人士做一个操作，真正的考验，在于他们应对坏时机的方式。这也适用于其他任何专业

领域。

17.9 许多趾高气昂，不可一世的投机客，他们上对了动能十足的单向市场（通常是上涨市场），

积累了庞大的账面财富，一旦市场转而下跌，不但原来的财富转眼成空，还倒贴了老本。真正专

---

业交易者的正字标记，在于他们忍耐的力量——他们能够渡过不可避免的横逆，终而出人头地。

17. 10 即使极力保持客观态度和严守纪律，任何一笔操作还是有赚坏的可能。操作不顺时感到泄

气，是人之常情，应付这种时刻的最好方式，是远离市场，待在场外，直到自己头脑清醒，态度

变得光明乐观为止。

17. 11 华特兹（ Dickson Watts ）：如果因为自己的期货仓位而晚上睡不好觉，那么就把它平到

能够睡个好觉为止。

## 第十八章 损失一定要加以控制和设限

18. 1 丹尼斯（ Richard Dennis ）：所获得的利润中，绝大部分来自 5%的操作。他视良好的资金管

理和操作策略，就跟他所画的图形一样重要。

18. 2 巴鲁奇（ Baruch ）：把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里面，不过一定要小心看好。

18. 3 丹尼斯成功的关键之一，有能力控制亏损。把它们限制在可以接受的水准之内。把你所有的

账面亏损限定在你晚上能睡得着的水准。

18. 4 必须保持某种客观和务实的态度，知道何时要忍痛砍掉不利的仓位。决定何时结束赔钱的仓

位时，单依据交易者个人对那个仓位能否持续长久的看法来判断，是最不用大脑的方法。交易者

觉得某个仓位有获利潜力，或者那个仓位没有希望，应该放弃，甚至清掉后反向操作，这二者之

间并没有什么差别。

18. 5 保证金的一定比率，决定任何仓位的允许风险。一旦仓位有不错的利润，那你就要开始依某

个预定的技术方法往前移动停损点，这个方法又很强烈的理论依据支持。

---

18.6 把自己的止损点设在远离绝大多数投机客的所谓合理的图形点之外。这些大家一窝蜂所设的

止损点，常常成为箭靶。

18.7 摩斯（Robert Moss）的操作策略：（1）. 让利润自行滋长，别担心身怀利润，该担心的是

如何把损失降到最低。（2）. 任何操作，我都不肯让损失超过投入资金的 4%。（3）. 操作中，

5%到 8%赚钱，10%不赚不赔，其他都赔钱。（4）. 5 天里面，通常赚 2 天，打平 2 天，亏损一天。（

5）. 交易者必须控制损失和整个进出次数。

18.8 正确：十分注重纪律，顺着当时的主趋势而走，并严格遵守把损失降到可以承受的 [ ] 范围。

错误：逆着主趋势而操作，而且没有认真限制不利仓位发生的损失。相反的，他们很快就平掉赚

钱的仓位，任令损失愈滚愈大。

18.9 从事投机性操作，交易者应有破釜沉舟的打算，愿意牺牲逆势操作的赔钱仓位，保全顺势经

营的赚钱仓位。紧抱和保卫赔钱仓位并没有什么道理，以同样多的钱，可以拿去保卫和增加赚钱

的顺势仓。

18.10 有顺势仓，你就处于优势。应采取攻击性的策略求取大赢。这种情况下，你就抱紧不放，

跟着主趋势走，不必急着获利了结，赚取蝇头小利。

18.11 如果抱的是逆势仓，你便处于守势，如能全身而退，不发生损失，那就是万幸了。硬要等

着趋势反转，对你有利，让你大赚，那未免痴心妄想，太没道理。如果你能打开，不赔不赚，那

就赶紧收拾仓位出场。

18.12 顺势仓位赚钱的几率比起一相情愿，不利的情况，获利机会要高出需多。

18.13 想尽了办法，只往主趋势所走的方向建立仓位。可是市场波动激烈，哪能次次如愿？再说

---

，你建仓的时候，可能是顺着大势所趋，等到建好，才发现趋势已经反转，这种情形可以说屡见

不鲜。碰到这种情况，最好的做法是尽快平仓退场，把亏损降到最低。

18 . 14 可是还有一种情况，那就是等你平仓出场，市场有马上转回原来的走势，显示你平仓之举

为不明智的做法。这种情况自然叫人吐血，可是我们不妨把它看做是这样游戏的风险之一，你可

以学者适应它。

18 . 15 即使退出得太早，你还是有机会带着清晰的头脑，再伺机进场，找个更有利的机会。这个

机会对你顺势仓的利润有利，也是你应该把全副心神和资金灌注的地方。

18 . 16 佩奇（ Satchel Paige ）：“别往后看，前头可能有认人要暗算你。”

18 . 17 看好自己的损失，利润会自己照顾自己。

## 《期货交易策略》（3） - 斯坦利·克 罗

### 第四篇 操作实战第十六章

J . L . 利物莫这个人

16 . 1 买卖时严守纪律；算计之精准；独来独往不受他人左右的独行侠风格

16 . 2 交易策略、战术、市场哲学。利物莫留给投资人最重要的教训，是包括投资目标在内的整套

策略。

16 . 3 市场只有一边，不是多头的一边或空头的一边，而是正确的一边。

16 . 4 要保留哪个仓位，清掉哪个仓位的决定：各个各样的投机打错中，很少像有损失还要去摊平

---

那么严重。我们务必记得：凡是有损失的，都要卖掉，有利润的，都要留着。

16.5 赚钱靠的不是想法，而是做法。一直做得纹风不动。看对市场正确的一边，根本不算什么大

本领。我们总是能看到多头市场里面，又很多人老早就做多；空头市场里，也有很多人老早就放

空。我们知道很多人在恰到好处的时候做对了恰到好处的事情，他们已开始买进和卖出的价位，

正是能赚钱最多的地方。可是他们的经验总跟我一样，也就是他们根本没赚到什么钱。能够做对

事情，而且能守住的人不多见。他觉得这是最难受的一件事，可是市场交易者只有真正懂得这件

事，才能赚大钱。

16.6 对我来说，赚钱是各种困难中最轻微的一个。认赔亏损之后，赔钱再也不会困扰我。做错事

不认赔，才会伤害口袋和心灵。

## 第十七章 市场无好坏之分

17.1 坦诚自己对市场趋势看走了眼，操作时机不当，或者市场战术不对。只要勇敢地拿出务实态

度，我们才有办法找出自己错误在什么地方、怎么错的，下一次要怎么做才能避免再犯。

17.2 期货市场放诸四海皆准的一个真理是：除了一些偶然发生的短暂的异常时期外，市场和价格

趋势本身并没有好与坏。对与错之分。有好坏之分，或者讲明确些，有对错之分的是投机客本身

。

17.3 在这些变动不拘，似乎漫无目标随意上下起伏。严守纪律和保持客观的态度比以前还重要，

我们都曾经有被市场上搓下洗，带着亏损出场的经验，但是你千万不要被市场惹得火冒三丈或赔

得心神不爽。

---

17.4 对和错的角度来说，交易者必须面对得心理问题之一，是下意识里两种基本人性情绪的交互

出现，也就是“希望”和“恐惧”此起彼落。

17.5 交易者 A，顺着主趋势的方向做多黄豆，而且坐拥利润。第一次回档时，他“害怕”继续持

有原来的仓位，万一市场反转，他就会失去本来的利润。交易者 B，逆主趋势放空黄豆，发生不大

但不断增加亏损。他会抱着赔钱的仓位，“希望”主趋势会反转，并“希望”主趋势会反转，并

就此开始下跌。在此同时，市场继续上扬，亏损继续增加。

17.6 这里我们出现的“希望”和“恐惧”两种基本情况，可是却是 180 度迷失方向。交易者 A，拥

有赚钱的顺势仓，应该抱紧不放才对，“希望”有利的市场走势能继续给他锦上添花。交易者 B，

相反的抱着不赚钱的逆势仓位，实在应该平掉才对，因为必须“害怕”不利的市场走势会继续下

去，亏损会继续增加。

17.7 交易中有一件关键要素，就是交易者对好市场和坏市场的反映方式。克莱恩（Joe Klein）

：“任何人都可以是英雄，只要他手笔做多，而市场也急剧上扬，甚至有些日子以涨停收市。可

是真正的专业人士的金字招牌，在于他落后时是怎么玩的，市场对他不利，看起来他再也站不稳

时，他的一举一动，值得我们注意。”

17.8 专业人士做一个操作，真正的考验，在于他们应对坏时机的方式。这也适用于其他任何专业

领域。

17.9 许多趾高气昂，不可一世的投机客，他们上对了动能十足的单向市场（通常是上涨市场），

积累了庞大的账面财富，一旦市场转而下跌，不但原来的财富转眼成空，还倒贴了老本。真正专

业交易者的正字标记，在于他们忍耐的力量——他们能够渡过不可避免的横逆，终而出人头地。

---

17 . 10 即使极力保持客观态度和严守纪律，任何一笔操作还是有赚坏的可能。操作不顺时感到泄

气，是人之常情，应付这种时刻的最好方式，是远离市场，待在场外，直到自己头脑清醒，态度

变得光明乐观为止。

17 . 11 华特兹（ Dickson Watts ）：如果因为自己的期货仓位而晚上睡不好觉，那么就把它平到

能够睡个好觉为止。

## 第十八章 损失一定要加以控制和设限

18 . 1 丹尼斯（ Richard Dennis ）：所获得的利润中，绝大部分来自 5%的操作。他视良好的资金管

理和操作策略，就跟他所画的图形一样重要。

18 . 2 巴鲁奇（ Baruch ）：把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里面，不过一定要小心看好。

18 . 3 丹尼斯成功的关键之一，有能力控制亏损。把它们限制在可以接受的水准之内。把你所有的

账面亏损限定在你晚上能睡得着的水准。

18 . 4 必须保持某种客观和务实的态度，知道何时要忍痛砍掉不利的仓位。决定何时结束赔钱的仓

位时，单依据交易者个人对那个仓位能否持续长久的看法来判断，是最不用大脑的方法。交易者

觉得某个仓位有获利潜力，或者那个仓位没有希望，应该放弃，甚至清掉后反向操作，这二者之

间并没有什么差别。

18 . 5 保证金的一定比率，决定任何仓位的允许风险。一旦仓位有不错的利润，那你就要开始依某

个预定的技术方法往前移动停损点，这个方法又很强烈的理论依据支持。

18 . 6 把自己的停损点设在远离绝大多数投机客的所谓合理的图形点之外。这些大家一窝蜂所设的



---

停损点，常常成为箭靶。

18.7 摩斯 ( Robert Moss ) 的操作策略：( 1 ) . 让利润自行滋长，别担心身怀利润，该担心的是

如何把损失降到最低。( 2 ) . 任何操作，我都不肯让损失超过投入资金的 4%。( 3 ) . 操作中，

5%到 8%赚钱，10%不赚不赔，其他都赔钱。( 4 ) . 5 天里面，通常赚 2 天，打平 2 天，亏损一天。(

5 ) . 交易者必须控制损失和整个进出次数。

18.8 正确：十分注重纪律，顺着当时的主趋势而走，并严格遵守把损失降到可以承受的 ] 范围。

错误：逆着主趋势而操作，而且没有认真限制不利仓位发生的损失。相反的，他们很快就平掉赚

钱的仓位，任令损失愈滚愈大。

18.9 从事投机性操作，交易者应有破釜沉舟的打算，愿意牺牲逆势操作的赔钱仓位，保全顺势经

营的赚钱仓位。紧抱和保卫赔钱仓位并没有什么道理，以同样多的钱，可以拿去保卫和增加赚钱

的顺势仓。

18.10 有顺势仓，你就处于优势。应采取攻击性的策略求取大赢。这种情况下，你就抱紧不放，

跟着主趋势走，不必急着获利了结，赚取蝇头小利。

18.11 如果抱的是逆势仓，你便处于守势，如能全身而退，不发生损失，那就是万幸了。硬要等

着趋势反转，对你有利，让你大赚，那未免痴心妄想，太没道理。如果你能打开，不赔不赚，那

就赶紧收拾仓位出场。

18.12 顺势仓位赚钱的几率比起一相情愿，不利的情况，获利机会要高出需多。

18.13 想尽了办法，只往主趋势所走的方向建立仓位。可是市场波动激烈，哪能次次如愿？再说

，你建仓的时候，可能是顺着大势所趋，等到建好，才发现趋势已经反转，这种情形可以说屡见

---

不鲜。碰到这种情况，最好的做法是尽快平仓退场，把亏损降到最低。

18 . 14 可是还有一种情况，那就是等你平仓出场，市场有马上转回原来的走势，显示你平仓之举

为不明智的做法。这种情况自然叫人吐血，可是我们不妨把它看做是这样游戏的风险之一，你可

以学者适应它。

18 . 15 即使退出得太早，你还是有机会带着清晰的头脑，再伺机进场，找个更有利的机会。这个

机会对你顺势仓的利润有利，也是你应该把全副心神和资金灌注的地方。

18 . 16 佩奇（ Satchel Paige ）：“别往后看，前头可能有认人要暗算你。”

18 . 17 看好自己的损失，利润会自己照顾自己。