

作者簡介

Marcel Link

1978年曾擔任股票經紀人，之後取得紐約金融交易所的席位，開始從事美元指數期貨的交易。1997年完成大學研究所進修，取得碩士學位，並成立「林克期貨」(Link Futures)，在2000年3月轉從事股票交易，成立個人工作室。



寰宇財金 196

高勝算操盤

學做操盤高手

High Probability Trading

(上)

Marcel Link 著

黃嘉斌 譯

寰宇出版股份有限公司

The McGraw-Hill Companies, Inc.

US

Boston, Burr Ridge, IL, Dubuque, IA, Madison, WI, New York,
San Francisco, St. Louis

International

Bangkok, Bogotá, Caracas, Kuala Lumpur, Lisbon, London,
Madrid, Mexico City, Milan, Montreal, New Delhi, Santiago,
Seoul, Singapore, Sydney, Taipei, Toronto

高勝算操盤學作操盤高手 (上) / Marcel Link
著 : 黃嘉斌 譯. -- 初版. -- 臺北市 : 麥格羅
希爾, 2004 [民 93]
面 : 公分 -- (實字財經 : 196-197)
譯自 : High Probability Trading: Take the
Steps to Become a Successful Trader
ISBN 957-493-935-9 (上冊 : 平裝) -- ISBN
957-493-936-7 (下冊 : 平裝)
1. 期貨交易 2. 證

563.5

93009884

高勝算操盤學作操盤高手 (上)

© 2004 年, 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。
本書所有內容, 未經本公司事前書面授權, 不得以任何方式 (包括儲存於
資料庫或任何存取系統內) 作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: High Probability Trading
By Marcel Link
ISBN: 0-07-138156-2
Copyright © 2003 by McGraw-Hill, Inc.
All rights reserved.

2 3 4 5 6 7 8 9 0 Y C 2 1 0 9 8 7 6 5

作 者 Marcel Link

翻 譯 黃嘉斌

主 編 王孝平

合作出版 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司
暨發行所 台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓
TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822
<http://www.mcgraw-hill.com.tw>

寰宇出版股份有限公司
台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓
TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270
E-mail: ipc@ifcc.com.tw
<http://www.ifcc.com.tw/ipc.htm>

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

出版日期 西元 2005 年 元 月 初版二刷
行政院新聞局出版事業登記證 / 局版北市業字第 323 號

印 刷 盈昌印刷有限公司

定 價 新台幣 320 元

ISBN : 957-493-935-9

網路書店 : 博客來 www.books.com.tw

華文網 www.books.4u.com.tw

目 錄

(上 冊)

前 言 5

第 I 篇 建構積木

1. 學費 19

2. 設定務實目標 47

3. 整平競技場 75

第 II 篇 運用消息面

4. 根據消息面進行交易 93

第 III 篇 技術分析

5. 運用多重時間架構增添勝算 115

6. 順著趨勢方向進行交易 137

7. 運用擺盪指標 171

8.突破與反轉 205

9.出場與停止單 239

前言

金融交易很簡單；任何人只要有幾千塊錢，就可以開始了。可是，如果想要透過交易賺錢，又是另當別論。讓我們面對一項冷酷的事實：**在所有商品交易者或股票當日沖銷者之中，大約有90%處於虧損狀態。**反之，過去股票投資總被視為是一種安全的長期資金安排，但在作者編寫此書時，這種說法似乎也不成立了。所以，究竟是基於什麼緣故，絕大部分交易者總是發生虧損呢？這些輸家是否具備某種共通的特徵而導致他們持續發生虧損？當大家都賠錢時，為什麼特定少數人總是獲利？這些贏家具備哪些輸家所沒有的特質呢？經過學習或調整，輸家是否可以轉變成為贏家呢？輸家會做哪些贏家所避免做的事呢？更重要者，贏家們究竟做些什麼不同的事呢？

由於絕大多數交易者都賠錢——所以，必定存在某種導致交易賠錢的共通原因。本書準備詳細討論成功交易者究竟有什麼不同的行為，他們為什麼能夠非常穩定的賺錢，討論過程中也會回答前一段提出的種種問題。如果讀者想要學習交易賺錢的方法，就必須同時學習如何避免發生虧損。不瞭

解這點，就很難成為金融交易場內的真正贏家。我不會只是點出交易者的缺失何在；也會協助讀者克服這些缺點，同時說明成功交易者處在類似情況下的反應之道。**本書的宗旨，是教導讀者如何培養成功交易者的心智架構。**

我們很難擬定一張清單，列舉交易成功的充分要素，但仍然有一些必要條件：認真工作、經驗、資本與紀律規範。雖然絕大部分人都賠錢，然而如果知道如何掌握勝算，我相信一般交易者都可以是贏家。剛開始從事交易時，很多頂尖玩家的表現也是慘不忍睹，但他們最後仍然能脫離出困境，成功提升到另一境界。沒錯！剛開始，某些交易者可能手風奇順，不過交易是一種必須經過多年磨練才能精通的技巧。磨練過程中，交易者必須學習如何判斷勝算高低。篩除勝算不高的機會；對於那些勝算很高的對象，應該集中火力，確實掌握機會。

我看過與交易相關的書籍中，很多都把交易看成一項簡單的活動，認為任何人只要閱讀這些書籍，就可以勝任愉快。實際的情況並非如此。閱讀確實有幫助，但經驗是更好的老師。根據我的看法，**提升交易技巧的最好方法之一，就是改正過去的錯誤。**書籍很容易告訴一位交易者如何正確進行交易，教導他們如何挑選風險最低而勝算最高的機會。可是，這些書籍卻不能告訴交易者如何讓\$1,000的損失不至於擴大影響。任何書籍都不能告訴你處理虧損的正確心態，也不能有效教導你如何控制交易過程中可能發生的情緒。唯有投入真正的鈔票，你才會感覺到痛苦，讓你出現一些不正常

的行為。模擬交易確實可以提供一些幫助，但唯有讓資金承擔真正風險，才能學習如何處理情緒與風險。模擬交易過程中，很多人的表現都一板一眼，非常傑出；可是，一旦投入真正資金，就再也看不見紀律規範，一切都走調了。

如果把交易視為一種學習程序，最初幾年必定會發生無數錯誤。這些錯誤很重要，因為唯有當你察覺錯誤之所以錯誤，才能專注改正錯誤，避免重複犯錯。如果能夠剔除不當的交易，績效顯然會變得更理想。我們必須判斷何謂「不當的交易」——**風險／報酬比率過高的交易，就是不當的交易**，而不論實際結果是賺或是賠。某些交易機會的風險太高不值得冒險。如果你希望成為一位績效非常穩定的交易者，就只能接受那些風險偏低（相對於潛在報酬而言）的機會。

閱讀本書的過程中，讀者可能會發現，作者經常重覆強調一些主要論點。這不是因為本書編輯希望擴充篇幅，而是因為某些論點必須經過不斷重複才能烙印在讀者心坎。**本書可以協助讀者判斷各種不同類型的交易機會，進而培養致勝的交易方法。**如果你現在正因為交易虧損而煩惱，本書可以幫助你釐清虧損發生的原因，協助你克服這些錯誤。本書可以幫助你判斷何時應該交易，何時不應該交易。本書也可以告訴你如何擬定交易與資金管理計畫；這些計畫非常重要，幾乎是交易成功的必要條件之一。交易計畫不需要巨細靡遺，但每位交易者都需要一套計畫。

本書討論的主題，**最初是針對商品交易者而設計**，但經

過擴充之後，也同時適用於股票交易者。所以，本書提到的市場，通常是泛指商品與股票而言。交易就是交易，不論對象是IBM、雅虎股票，或是豬腩、S&P 500指數期貨，基本上都相同。沒錯，交易對象不同，規則也難免有些差異，例如：保證金、信用擴張程度、電腦軟體、契約到期時間、漲跌停板等，但只要你擅長某種交易工具，就很容易觸類旁通。雖然本書主題有些偏向短線交易，但基本宗旨則在幫助各種類型的交易者，包括：初學者與有經驗的玩家，也包括：當日沖銷者與長期投資人。

何謂高勝算交易？

所謂高勝算交易，我定義為「風險／報酬比率」偏低的交易——（歷史）統計測試資料顯示，這些交易在既定的資金管理參數設定之下，能夠提供正數的期望報酬。真正的頂尖玩家之所以進行交易，是因為他們掌握很好的勝算，而不只是因為單純的交易衝動。他們進行交易只有一個目的：賺錢，而不是滿足賭性。一般來說，高勝算交易機會的多空導向，應該順著市場的主要趨勢方向。如果市場處於漲勢，交易者應該等待行情拉回、並成功測試下檔支撐之後進場作多。在上升趨勢的拉回走勢中，放空也可以獲利，但屬於勝算較低的機會，應該儘量避免。高勝算玩家知道何時應該認賠，也知道何時應該繼續持有獲利部位。交易者不應該太急著獲利了結；如果每筆失敗交易的損失都累積到\$500以上才出場，而每筆成功交易都在獲利\$100就急著出場，恐怕不是合理的做法。除了讓成功交易繼續獲利之外，知道何時應該

獲利了結也很重要。很多笨拙的玩家經常轉勝為敗，因為他們不知道何時應該獲利了結，或根本沒有設定出場的法則。請注意：「出場」的重要性往往勝過「進場」，因為「出場」才是決定輸贏的關鍵。如果交易者以「射飛鏢」的隨機方式建立部位，但只要採用適當的出場法則，或許還是可以成為贏家。

雖然順著趨勢方向進行交易的勝算較高，但嘗試猜測行情頭部或底部的交易績效往往也很不錯，前提是交易者必須精通價格型態判斷，而且知道何時應該認賠出場。如果你打算猜測既有趨勢何時將結束，判斷錯誤的情況總是居多，所以你必須斷然承認自己的判斷錯誤。如果能夠成功的判斷行情頭部或底部，通常獲利很可觀；因此，這類交易的綜合績效也可能很不錯。總之，交易風格究竟如何，並不是十分重要：只要具備嚴格的紀律規範，擬定明確的交易策略與資金管理計畫，就能夠賺錢。

想成為高勝算的玩家，就必須有一套交易計畫。這套計畫包括交易策略，更重要的，必須知道如何管理風險。本書會協助交易者瞭解如何擬定適當的交易計畫，熟悉所需要具備的技巧與工具。由於每個人的交易風格多少都有些差異，所以不可能有一套適用於每個人的完美交易計畫。每個人都應該根據自己的個性與習慣，擬定一套最恰當的計畫。計畫擬定之後，最困難的部分就算完成了；可是，很多交易者卻懶得花時間擬定計畫，就直接進行交易。

成功玩家的特質

原則上，能夠賺錢的交易者不只是在市場開盤期間認真工作，事前與事後的工作也同樣重要。實際進行交易之前，他們已經知道自己準備針對哪些市況進行交易，而且清楚每種市況之下的因應策略。他們耐心等待預期中的市況出現，然後立即進場，一旦察覺自己的判斷錯誤，就斷然認賠出場。他們挑選一些趨勢明確的市場或個股，耐心等待折返走勢提供的進場機會。他們不會認為自己的判斷比市場高明；他們只是被動接受市場提供的機會。他們能夠完全控制自己的情緒，永遠都聚精會神，不會同時進行太多不同的交易，交易不應該過度頻繁。

成功交易者具備下列特質：

- * 資本結構恰當。
- * 把交易當做事業經營。
- * 對於風險的容忍程度很低。
- * 只針對市場提供的機會進行交易。
- * 能夠控制情緒。
- * 有明確的交易計畫。
- * 有明確的風險管理計畫。
- * 嚴格遵守紀律規範。
- * 能夠聚精會神。
- * 所採用的交易方法，經過歷史資料的測試。

失敗交易者可能具備下列某種特質：

- * 資本不足。
- * 缺乏紀律規範。
- * 交易過度頻繁。
- * 不瞭解行情。
- * 交易草率莽撞。
- * 追逐行情（追價）。
- * 擔心錯失機會。
- * 頑固；對於自己的部位或想法，態度過份堅持。
- * 故意誤解新聞。
- * 不斷尋求「全壘打」。
- * 聽任失敗部位的虧損累積得太嚴重。
- * 成功部位過早了結。
- * 交易態度不夠嚴肅。
- * 過度冒險。
- * 不能控制情緒。

關於本書

本書將闡述一些我本身的慘痛經歷，還有一些發生在其他交易者身上的案例。這些交易者當中，有些是剛開始，際遇頗為坎坷，而最後能夠突破困境，另一些人則永遠都無法由錯誤中學習。我利用這些案例做為佐證，希望突顯我的論點，讓讀者更容易判斷哪些事該做，哪些事不該。當然，我不會提到這些交易者的真實身分。我從來不諱言自己過去曾經是很糟的交易者，我打算詳細說明這些造成交易虧損的不

好習慣。當時我往往都能夠預先判斷行情的發展方向；可是由於種種因素的干擾，交易就是無法成功。然而當我逐漸克服種種缺失，慢慢學習如何掌握勝算之後，情況就全然改觀了。大體上來說，整個轉變來自於觀察其他成功與失敗交易者的行為，然後想辦法改正自己與其他失敗交易者之間的共通行為。除此之外，我也分析自己的失敗交易，嘗試由錯誤經驗中學習。就如同小孩子一樣，唯有被灼傷之後，才知道什麼叫「燙」；虧損的痛苦，是最有效的導師。有個經驗對我的影響很大；某段期間，我隔壁坐著一位很差勁的交易者，他不斷觸犯相同的錯誤。我發現，我們兩個人有一些共通之處。於是我決定自己必須做些改變。看著他進行交易，也讓我清楚看見自己的錯誤。

本書準備討論我個人認為成功交易者最重要的各種素質與相關問題，由建構積木開始，最後討論紀律規範與情緒因素，其餘還包括基本分析與技術分析，交易計畫與風險管理計畫的擬定與運用，交易系統的設計與測試。本書將協助讀者掌握勝算，學習如何避免已知的缺失。本書每章最後都有一節「成為最佳交易者」，做為該章內容的總結摘要，並列舉一些什麼該做、什麼不該做的行為，以及一些交易者應該隨時提醒自己的問題。應該有助於讀者辨識交易相關的長處與短處，踏上贏家的道路。

關於作者

我曾經是一個典型的例子，充分說明一位交易者不應該

有哪些行為。如果有什麼好方法可以透過交易賠錢，我就曾經是活生生的例子。自從1990年開始從事交易以來，連續七年都賠錢，1998年之後才出現關鍵性的轉變。對於我希望達成的目標，我有充分的決心與意志，而且願意辛勤工作。在這十四年的交易生涯裡，我曾經擔任經紀公司的辦事員、場內交易員、零售經紀人與交易者；整個過程中，我看過或觸犯一位交易者可能出現的每種錯誤。這些年來，我隨時都接觸一些成功與不成功的專業交易者，所以非常清楚這些交易者的各種不同素質。我發現，即使這些交易者都建立完全相同的部位，某些人就是會賺錢，另一些人就是會賠錢。在我擔任經紀人期間，持續觀察客戶的各種表現，慢慢發現一般交易者之所以持續發生虧損的行為與原因。更重要的，這段歷練讓我看到自己與失敗交易者之間存在某些共通特徵。於是，我歸納出一個結論：如果我想成功，就必須徹底改變自己的交易風格。舉例來說，我相信交易過度頻繁就是自己最大的毛病之一，因為我發現其他過度頻繁的交易者都免不了失敗的結局，而那些謹慎篩選機會的交易者，總是成功。本書將詳細說明我個人採取哪些步驟而讓自己慢慢提升，只要讀者具備充分的動機，絕對也可以踏著我的步伐轉敗為勝。改變壞習慣並不容易，但如果你希望成為最佳交易者，就必須這麼做。

個人履歷

1987年，我曾經擔任股票經紀人，但時間很短，不久就

到紐約商業交易所（New York Mercantile Exchange）擔任原油選擇權的辦事員。幾年之後，我籌措了3萬美元，取得紐約金融交易所（NYFE）的席位，開始從事美元指數期貨的交易。由於資本不足，幾個月之後，就因為一個致命錯誤而虧損半數資本。這個事件對我的傷害頗大，沒有足夠的資金繼續在場內進行交易，只得參加其他交易員組成的合夥機構。我們利用某個經紀公司的場地進行交易，有幾位同事曾經是場內交易員，經驗相當老道。我也是在這個時候才學會如何判讀價格走勢圖，而且也開始編寫交易系統。

1995年到1997年之間，我曾經抽空到大學研究所進修。完成碩士學位之後，我決定成立一家折扣經紀公司「林克期貨」（Link Futures）。當時，網路交易才剛起步，提供這方面服務的期貨公司並不多。連結期貨的佣金費率很低，還有一間盤房供交易者使用。不幸的，隨著網路交易日益普遍，大型經紀商開始吞噬這塊大餅，展開促銷的價格戰；於是，資本不足又對我構成傷害：沒有充裕的廣告經費吸引客戶。不過，這段經歷對我也有好處，讓我有機會觀察客戶如何犯錯，我自己的交易技巧也因此有不少進步。

2000年3月，有一個機會讓我從事股票交易，很快我就決定接受這份工作。可是，我是一個具有野心的人，顯然不願始終任職於經紀公司，所以成立了個人工作室。很少人敢說他熱愛自己的工作，但我就是如此。

最後一項註明：當本書提到交易者時，都採用男性代名

詞，這完全沒有性別歧視的意思，只是為了方便而已。雖然交易從業人員是以男性為主，但也有不少優秀的女性交易員。當我成立林克期貨公司時，合夥人就是一位女性，她是最佳的交易者。

祝各位讀者能由本書中體會交易的樂趣。

第 I 篇

建 構 積 木

第1章

學 費

當人們閱讀《如何利用一般工具進行血管外科手術》的書籍時，我想很少人期待能夠在自家車庫成立一家診所，賺點業餘的收入貼補家用。可是，一些沒有經驗的人只不過閱讀一、兩本交易書籍，就期待能夠在金融市場大展身手。

醫生、律師與工程師都必須接受多年的學校教育，然後才能倚靠專業知識謀取生計。棒球選手必須在小聯盟待上一陣子，才有機會升上大聯盟。足球與籃球選手通常都必須經歷四年的大學比賽，唯有表現最出色的大學選手，才有機會成為職業選手。水電工與焊接匠也必須從學徒做起。這些人並不是在決定進入某個專業領域的當天，就可以立即成功；他們都是循著一定的步驟或程序朝目標發展。

所以，金融交易的情況難道會有所不同嗎？他們畢竟只不過是一些新手，嘗試踏入一個最困難的行業——至少我認為如此——卻期待能夠立即成功。就如同外科醫生一樣，金融交易者也要投資不少時間，然後才能期待成功。事實上，

任何專門行業都一樣，金融交易也需要適當的教育。不幸的，哈佛大學沒有提供金融交易學位。交易者的專業知識通常來自於「親身體驗」，所發生的虧損不妨視為學費。唯有透過這些虧損，他們才能汲取成功交易者所需要的經驗。

學習期間

剛開始進行交易的最初幾年，應該視為「學習期間」。這段期間內，不要期待重大獲利；反之，交易者應該集中精神於資本保障，訓練自己。換言之，初學的交易者應該把自己看成是學校的學生。剛開始交易時，因為茫然無知，很可能觸犯無數錯誤。發生些許虧損是正常的，初學者應該有心理準備接受這點。**你的資本不應該看成「交易資本」，而應該是「學習資本」。**剛開始，應該只讓少數資金承擔風險，只要足以讓你透過實際交易經驗而學習就夠了。很多初學者從一開始就大張旗鼓，打算大撈一票，完全沒有把自己訓練為最佳交易者的準備。請記住，很多成功交易者都曾經破產，最起碼也曾經發生重大虧損。即使是在理查·丹尼斯（Richard Dennis）調教之下的「忍者龜」，最初也難免虧損，然後才有一部分人成為最頂尖的玩家。如果各位曾經閱讀《金融怪傑》（*Market Wizards*）一書，應該還記得其中的每位主角幾乎都曾經破產一、兩次。不論是股票投資或債券當日沖銷，都需要花費很多時間認真學習、汲取經驗，然後才能慢慢體會其中的門道。雖然大部分的初學者都無法渡過這段艱困的學習期間，但那些秉持著接受訓練而不覺得氣餒的

人，成功的機會仍然很大。

交易者應該學習的東西：

- * 填寫交易指令。
- * 閱讀價格走勢圖。
- * 技術分析。
- * 瞭解各種不同市場的交易規則。
- * 如何因應新聞。
- * 擬定交易系統。
- * 測試交易系統。
- * 培養嚴格的紀律規範。
- * 擬定資金管理計畫。
- * 管理風險。
- * 學習如何認賠。
- * 學習何時應該交易，何時不該交易。
- * 擬定交易計畫
- * 控制情緒

更重要的，交易者必須克制一些不該有的行為，例如：

- * 追逐行情（追價）
- * 資本不足而勉強交易
- * 交易過度頻繁
- * 讓虧損持續累積成為一場災難
- * 對於部位產生非理性的堅持
- * 過早獲利了結
- * 接受過高的風險

* 爲了追求刺激而進行交易

* 態度頑固

金融交易是一種持續學習的程序，不是閱讀一本書或參加一場講習會，就能精通的玩意兒。任何人都可以閱讀五本有關網球的書籍，上幾堂課，但如果你想成爲真正的網球選手，就必須實際下場練習，而且是不斷練習。金融交易的情況也是如此，唯有不斷練習，才能慢慢摸索出其中的門道。網球與金融交易之間或許還是有些差異，如果網球打不好的話，起碼還能達到運動的目的，減掉幾公斤贅肉，保持身材苗條。當然，交易虧損也可以讓你減掉幾公斤贅肉，不過是因爲沒錢吃飯。

紙上模擬確實有幫助，但畢竟不能反映實際情況

不論你從書上讀到什麼，也不論你花多少時間進行模擬交易，只要真的進場，一切就不再相同。一些從來沒有想過的錯誤開始到處浮現；避免犯錯的最好辦法，就是實際犯錯，實際虧損才能讓你體會錯誤的意義，唯有認真避免，才不至於在類似情況下觸犯相同錯誤。實際虧損可以讓你感受到模擬交易難以體會的痛苦。最後，當痛苦嚴重到難以忍受的地步，你就不會再觸犯相同錯誤。紙上模擬交易是必要的學習程序，初學者應該進行合理程度的模擬交易，才可以實際進場；雖說如此，但模擬交易畢竟不能反映實際情況。模

擬交易中，你很快就忘掉\$1,000的虧損；可是，\$1,000的實際虧損往往會讓你心頭瀝血，如果發生在星期五，整個週末可能就泡湯了。這類的情緒糾葛通常不會發生在模擬交易，換言之，模擬交易的錯誤不會引起必要的痛苦。模擬交易過程中，你不會接到保證金追繳通知，部位的撮合價格都是當時的最佳價格。然而，當你實際進場時，整個情況都不同了。模擬交易不會發生的很多事，現在都發生了：風險容忍程度降低、獲利部位過早了結、聽任虧損持續累積、滑移價差與佣金費用成爲實際的負擔等。很多事不是紙上作業所能模擬；不過話說回來，實際經驗雖然重要，但真正進場之前，仍然應該有充分的模擬交易訓練。另外，我也建議各位儘可能廣泛閱讀。永遠都還有繼續提升的空間，踏進金融交易圈子雖然已經十五年了，但我仍然不斷學習。

交易學費

學習成本

就我讀到、聽到或看到的情況判斷，交易者大概需要三年或五年的時間才能通過學習期間。在這段學習與磨練技巧的期間內，交易者必須支付學費，就如同律師、廚師或醫師每年支付\$25,000的學費一樣。由於金融交易沒有制式的學校，所以學費就付給那些較有經驗的交易者，後者則負責教育或提供「教訓」。經過適當的學習程序之後，「菜鳥」將升格爲「老鳥」，然後開始回收過去支付的學費。整體來說，初學者最起碼要有支付\$5萬學費的心理準備。透過每筆

不當的交易，初學者都可以汲取一些知識，並期待自己不再觸犯相同錯誤。金融交易無疑是最難以成功的行業之一，必須累積很多臨場經驗才能精通相關門道。**經驗是最好的老師**，所以不要因為虧損而沮喪，不妨把虧損視為你必須繳納的學費。

起始資本

除非你像希拉蕊·柯林頓一樣「幸運」，才能在活牛期貨交易中，一年創造百倍的利潤，把\$1,000變成\$10萬。否則，起始資本恐怕要多籌措一點。根據我個人的務實看法，如果你想要有合理程度的成功機會，三年學習期間最起碼要準備\$25,000到\$5萬之譜的資本，而且還要有一位體貼的妻子（丈夫）。很多人認為\$5,000就很充裕了，大可開始進行交易，因為這些錢已經夠付保證金或股票自備款。他們根本不考慮虧損的可能性；反之，他們相信自己從一開始就會很順利、大賺錢，但實際情況很少如此發展。絕大部分初學者在第一年都發生虧損；剛開始從事交易的人當中，大約有80%到90%的人，第一年的交易結果都是虧損。起始資本愈充裕，安全渡過第一年的機會也愈高。如果你打算踏入金融交易的行業，但只有幾千塊錢可供運用，我勸你還是把這些錢存到銀行，或者投資共同基金。對於這麼窘迫的資本，你實在沒有多少犯錯的本錢，幾次錯誤就會把你的資本侵蝕掉了。

小帳戶VS.大帳戶

就林克期貨公司的數據觀察，一般散戶的開戶資本

大約介於\$ 3,000到\$5,000之間。非常奇怪的，這些小帳戶反而比較願意冒險，但存活期間只有短短幾個月。至於開戶資本超過\$25,000的帳戶，態度比較保守，存活的時間也顯著較長，並不是因為這些人的交易技巧較高明，而是因為他們有更大的犯錯空間。

操作資本

金融交易所需要的資本數量，往往超過一般人想像的程度。除了安然渡過學習階段之外，還要確定你始終都有足夠的資金可供交易。最令人沮喪的，莫過於某個大行情發生時，卻沒有足夠資本進場，你所能做的只是——乾瞪眼。我就曾經多次碰到這種情況。久待的大漲勢終於出現了，但我沒有錢，因為少許的資本已經蝕光了。非常奇怪的，最好的賺錢機會，似乎都發生在我被迫留在場外的時候。我記得曾經多次在場外咬牙切齒，面對著自己等待已久的大行情，卻因為缺少操作資本而徒然嘆息。現在，我已經不再受制於資金，沒有必要再擔心這個問題：我非常確定一點，下一個大行情出現時，我必定會在場內。這並不代表我可以鬆懈；真正的賺錢機會出現之前，我當然不希望有太多的虧空需要彌補。可是，我至少不需擔心自己兩手空空而急著到處籌錢；現在，我可以專注於交易。

你不能抱持著「輸不得」的心理從事交易。你必須要有心理準備，最初幾年內，交易恐怕無法提供生活所需的費用。你所籌措的交易資本，必須因應幾年的時間，不只是應付最初幾筆交易而已。準備\$25,000到\$5萬的起始資本，而且

操作態度保守，或許就有成功機會，雖然不會馬上成功，但很可能讓你維持至「時候已到」。初學者不要因為虧損而覺得沮喪；不妨把虧損視為繳納學費，讓每一塊錢「學費」都發揮應有效益。就我個人來說，雖然也有交易特別順手的時間，但最初七年總共大約虧損了\$75,000，然後才慢慢進入情況——我可能是比較遲鈍的學生。

享受人生樂趣

除了交易資本以外，你還必須有足夠的鈔票支付日常費用，享受人生樂趣。所以，「資金充裕」是非常重要的條件，如此才不會在交易時產生雜念，例如：我如何找錢支付房租、吃飯、看電影。只要開始擔心這類事情，交易績效馬上就會受到影響。提撥一些交易獲利因應生活所需，這恐怕是最糟的想法。交易帳戶需要每一塊錢。只要你開始由交易帳戶撥錢支付水電費，結果就如同交易發生虧損一樣。我認識不少人，他們嘗試做「專職」的交易者，結果只好被迫搬回家裡與父母同住，或由妻子（丈夫）擔起養家活口的責任。相較於那些資本充裕的交易者，這些人活得很辛苦。

你必須有能力享受人生樂趣；如果交易必須挪用渡假或買車的資金，就代表交易資本不足。金錢壓力會顯著影響交易態度；所以，你的財務狀況將反映在交易績效上。當我剛開始在場內從事交易時，我是借錢購買會員席位。因此，從一開始就「必須」賺錢還債。換言之，我幾乎是立於必敗之地；我必須日夜工作，包括週末在內，這樣才能勉強活口，根本不能專注於交易。週末無法與朋友一起外出，因為我必

須工作。這種感覺令人沮喪，交易績效當然也會顯現出來。

工具

除了必須準備充裕的學習、交易與生活資金之外，還有一點必須注意：「工欲善其事，必先利其器。」就如同任何其他專業領域一樣，金融交易者也需要一套完整的工具，包括：走勢圖、報價、交易軟體、即時新聞與一部好電腦。這些設備的成本或許不便宜，但對於勝任的交易者來說，絕對是值得的。你必須先籌錢購買這些工具，以備不時之需。當我剛開始透過自己帳戶進行交易時（不在場內），並未投資這些應該擁有的東西。其後，當我決定每個月花費\$1,000打理這套工具，交易績效明顯進步。第3章〈整平競技場〉會進一步討論對於某些交易者特別有用的某些工具。

由錯誤中學習

每位交易者都免不了因為犯錯而發生虧損。贏家與輸家的真正分野，在於處理錯誤的態度。贏家會察覺自己的錯誤，汲取其中的教訓；輸家則會不斷重複相同錯誤。假設你經常追價買進那些在10分鐘內大漲\$2的股票，結果總是發生虧損；如果夠精明，最終你將發現這並不是勝算很高的策略。持續追價就像不斷用自己的頭撞牆一樣。他們之所以這麼做，是因為不知道如何打開一條通路。對於他們來說，勝算不高並不重要，當這類行情發生時，他們認為是不錯的機會，所以不希望錯過。每當你覺得犯錯時，應該停下來想一想；問自己究竟做錯了什麼，將來如何避免重複發生，當初

為什麼決定這麼做，現在覺得應該怎麼做。處理得宜時，也該做類似檢討。些許的心智磨練，將讓你受益不盡。

誤判行情方向，未必就是錯誤；交易者大約有半數時間會誤判行情。縱使結果都是虧損，仍然有正確與錯誤的區別，關鍵在於處理虧損部位的態度。一旦察覺自己誤判行情，立即認賠出場，這就是明智的決策；反之，如果抱著僥倖心理，希望行情突然發生變化而讓你脫身，這就是錯誤。即使結果是獲利，也可能發生錯誤。不論賺錢與否，追價就是一種錯誤的行為。

犯錯，然後從錯誤中汲取教訓，就是金融交易與學習程序的一部分。也是為什麼資本充裕的交易者，能擁有較大存活機率的原因；他們有犯錯與學習的本錢。如果資本太少，在體會市場試圖傳達的教訓之前，交易者可能就破產了。

慘痛的教訓

第一次重大挫敗讓我損失\$12,000，大約佔一半資本。這是發生在某個與選擇權有關的部位。當時我犯了現在不可能再犯的錯誤——貪婪、急躁、進出太頻繁、資本不足、缺乏風險管理。現在回頭看，很容易看清楚這些錯誤；可是當時卻不認為自己有犯錯的可能。即使你閱讀了二十本與交易相關的書，恐怕也不能體會這類情況的處理經驗。雖然沒有好的開始，但我把所有的失敗經驗與損失都視為學習過程之一，希望所犯的每項錯誤與每塊錢虧損，都能讓交易技巧有所提升。

不要強化錯誤的行為

除了由錯誤中汲取教訓之外，交易者也需要瞭解自己做對了什麼，然後想辦法繼續做。不幸的，即使犯了嚴重錯誤，實際的行情發展還是可能讓我們安然脫身。舉例來說，對於某個虧損部位，交易者遲遲不願認賠，期待行情反轉而讓部位解套；結果，他也確實如願以償的解套了。這類的經驗，很可能讓交易者將來付出慘重代價，他往後可能都不願意認賠。假設所持有的股票部位曾經出現\$3的虧損，最後卻趁著行情反轉而賺取5分錢的利潤——這顯然不是好現象。風險與報酬之間顯然不平衡，不是嗎？沒錯，這筆交易最後仍然獲利，幾分錢的利潤畢竟勝過幾塊錢的虧損；可是，這是一筆錯誤的交易，這類經驗很可能強化錯誤行為。出現\$0.80的虧損，部位就該認賠了，根本不該聽任虧損累積到\$3；更糟的，交易者不應該因為行為錯誤而獲得報償。對於這類錯誤決策，最好的結果是虧損\$10——這樣造成的痛苦程度，或許足以讓交易者不至於重蹈覆轍。

我每天都會檢討自己的交易。對於任何不當的交易，都會把相關內容記錄在「不可重複發生」的資料夾內。負面行為如果沒有得到負面結果，不只不能提供正確的教訓，還可能強化為錯誤的教訓。相形之下，我寧可正確的交易發生虧損，也不願意莽撞的交易出現獲利。及時認賠一筆錯誤的交易，然後看著行情繼續惡化，這種感覺很好。我認為這屬於正確的交易；虧損是金融交易不可避免的一部分，適當認賠才能突顯交易好手的過人之處。

賺錢的詛咒

頂尖好手的起步大多很坎坷，成功之前可能經歷多年虧損。任何新手如果期待由從一天就開始賺錢，恐怕會對實際情況覺得意外。從一開始就賺錢，事實上很可能是禍不是福。真是如此，主要可能歸因於運氣，但這些對於市場全然無知的新手，卻以為自己是天生好手。結果，操作態度過份積極；一旦手風逆轉，他因為錯誤所付出的代價可能是一般人的數倍。不妨看看1999年與2000年初的股票大多頭行情，幾乎每個人都賺錢。這些人根本不是交易者；幾乎每種股票都上漲，他們只是剛好買進股票而已。事實上，不論他們買進什麼，結果都沒有差別：股價就是上漲，即使他們追價買進股價已經上漲\$10或\$20的股票，通常也沒有關係，因為股價仍然繼續上漲。這些人可能誤以為自己是頂尖玩家；可是，當市場的泡沫破裂之後，他們的操作績效就不太理想了，甚至很多人破產。

賺錢太快也對我造成傷害。當我剛踏入紐約金融交易所，目標最初設定為每天賺\$200，但第二個星期我就曾有每天賺進\$1,000的紀錄。在這個經驗之後，\$200看起來太微不足道了。事實上，這只不過是幸運罷了。可是，這也是我碰到的最糟情況之一，因為從此之後，我試圖每天都賺進\$1,000。結果如何呢？交易頻率大增，同時操作過多數量的契約；不幸的，當我開始犯錯時，這些錯誤造成的傷害就超過應有的程度。過度交易變成習慣；身為初學者，不論交易資本多充裕，我原本應該每次只持有單口契約，儘可能在學

習過程中保障資本。可是，「賺錢」卻成為我當時最關心的課題。

保障珍貴的資本

當我急著想從交易中獲利時，曾有同事一再提醒我：「保障珍貴的資本」。他用醒目的字體在座位上寫著這幾個字，不時提醒自己保障珍貴的資本。他說：

「不要考慮賺錢的問題，只要儘可能嘗試不要賠錢就可以了。每塊錢對你來說都很重要，務必想辦法把它們留在口袋裡，或從別人口袋裡掏過來。」

只要繼續從事合理的交易，保障資本，你就能活得比別人久一點，那就有較大的獲勝機會。致勝的關鍵，在於輸的時候不要輸太多。如果虧損部位能夠及時認賠，獲利就會自然累積。這讓我記起大學網球教練的指導：只要能夠回擊過網4次，就有80%的機會贏得該點。他說：

「不要擔心勝點的問題。讓對手輸掉該點，你只要不斷把球回擊過網，對手就會幫你贏得點數。把注意力由『獲勝』轉移到『不要輸』，就比較容易獲勝；你的對手會幫助你達到這點。不要想每球都擊垮對方，否則，經常會擊出界外球。只要把球回擊到對手比較不容易處理的位置，你就不會吃虧。」