

| 交易聖經 |

六大
交易致勝通則
——
建立持續獲利的
贏家模式

THE UNIVERSAL PRINCIPLES of SUCCESSFUL TRADING

Essential Knowledge for All Traders in All Markets

Brent Penfold

布倫特·潘富——著 羅耀宗——譯

自序	放諸四海皆準的交易成功法則	9
前言	借鏡經驗、發揮熱情、邁向交易成功	15
導讀	下第一張交易單前的必修課	19
第 1 章	交易的現實世界	29
	為什麼交易人十有九虧？	32
	交易三柱	33
	第一年的常見錯誤	34
	第二年的常見錯誤	36
	第三年的常見錯誤	42
	如何打入 10% 的贏家圈	46
第 2 章	交易程序	51
第 3 章	第一通則：觀念的準備	55
	接受最大逆境	56
	掌握情緒定向	58
	承認賠錢遊戲	62
	認清隨機市場	62
	最優秀的輸家，贏！	63
	注重風險管理	64
	尋找交易夥伴	64
	設定財務邊界	66

第 4 章	第二通則：思考的啓蒙	69
	避免破產風險	70
	擁抱交易的聖杯	80
	追求簡單	89
	涉足大多數人害怕的地方	91
	以TEST驗證期望值	93
第 5 章	第三通則：發展交易風格	99
	交易模態	99
	時間架構	101
	選擇的藝術	101
	長線順勢交易	106
	短線波段交易	109
	長線與短線的比較	112
第 6 章	第四通則：選擇交易市場	115
	良好的操作風險管理特質	116
	價格及成交量透明／流動性高／二十四 小時交易／零交易對手風險／誠實而高 效率的市場／交易成本低	
	良好的交易特質	119
	波動性夠大／容易研究／簡單／易於放 空／專業化／機會夠多／成長／槓桿	

第 7 章	第五通則：鞏固三大支柱	123
	資金管理	124
	交易方法	124
	交易心理	125
第 8 章	第一支柱：資金管理	127
	馬丁格爾資金管理	128
	反馬丁格爾資金管理	129
	關鍵概念	131
	資金管理的重要——威廉斯的故事	132
	七大反馬丁格爾資金管理策略	138
	對照組：不使用資金管理策略	139
	固定風險	142
	固定資本	144
	固定比率	150
	固定單位	159
	威廉斯固定風險	166
	固定百分率	171
	固定波動性	177
	如何選擇資金管理策略	183
	交易淨值動量	196

第 9 章 第二支柱：交易方法	205
自由裁量型或機械型交易	206
建立交易方法	208
順勢交易	226
四大重要事實／支撐與阻力是王道／力求簡單	
回到交易的初衷	233
順勢交易之難	238
確認趨勢	239
等候折返水準	249
等候折返型態	257
執行交易計畫	261
等候確認進場訊號／進入市場／下停損點 ／管理交易／獲利了結	
克服主觀	262
贏家方法的基本屬性	269
贏家方法實例：海龜交易策略	275
客觀的趨勢工具實例	278
費納波奇：實或虛	279
服用安慰劑的交易人	287

第 10 章	第三支柱：交易心理	293
	一般觀點	294
	管理「希望」	296
	管理「貪婪」	297
	管理「恐懼」	298
	同場加映：管理「痛苦」	300
	提醒：謙卑，再謙卑	304
第 11 章	第六通則：交易的實踐	307
	融會貫通	308
	交易方法／資金管理／交易心理	
	交易：下委託單	309
	直接委託單／有條件委託單／委託單的有效期／完整的委託單／關於委託單的種類／委託單確認／月報表	
第 12 章	贏家會客室	325
	平衡報導	325
	市場大師	326
	雷蒙・巴羅斯 (Ramon Barros)	327
	馬克・庫克 (Mark D. Cook)	334
	邁克爾・庫克 (Michael Cook)	342

凱文・戴維 (Kevin Davey)	346
湯姆・狄馬克 (Tom DeMark)	349
李・葛提斯 (Lee Gettess)	356
戴若・顧比 (Daryl Guppy)	360
理查・麥基 (Richard Melki)	365
傑夫・摩根 (Geoff Morgan)	370
格雷格利・莫里斯 (Gregory L. Morris)	377
尼克・萊吉 (Nick Radge)	381
布萊恩・沙德 (Brian Schad)	385
安德烈・昂格爾 (Andrea Unger)	390
拉里・威廉斯 (Larry Williams)	393
黃達 (Dar Wong)	402

第 13 章 結語 411

附錄 A 破產風險模擬器：觀念 417

附錄 B 破產風險模擬器：程式 421

附錄 C 破產風險模擬結果 429

自序

放諸四海皆準的 交易成功法則

投入交易的每個人都賠了錢。

沒錯，我是說每個人。

不管交易的是外匯、股票、商品、選擇權、認購權證，或者差價合約（contracts for difference；CFD），每個人都賠錢。即使確實獲有利潤的頂尖交易人，也有許多筆交易賠錢。這個世界上沒有百分之百的準確率。

關於積極型的交易，有個冷峻的事實：在長期內持續不斷獲利的積極型交易人，不到10%（可能低得多）。聽過那麼多關於交易的行銷炒作，再看這個數字，你可能會嚇一跳。

儘管光環閃亮，但能在較長的期間內持續賺錢的交易人極少，則是個令人失望的不爭事實。而且，所有的積極型交易人都是如此，不管他們選擇的交易市場、時間架構或工具如何。能在較長期間內持續獲利的交易人有如鳳毛麟角。

你在和別人吃晚餐時，若聽到有人侃侃而談，細數他們曾經

在市場上大撈一票的往事，不但不必艷羨，更應該當做耳邊風。你可以在他們重述自己的交易勝利故事時，忽視他們得意洋洋的聲音。這些市場戰士比較有可能是交易笨蛋，不是交易冠軍。他們只編織一半的事實。他們長於顧左右而言他。他們是空心菜，只會講述自己的勝利戰果，不談過去的災難。他們不會分享自己的不幸。他們不會記得自己愚蠢的過去。他們不會談曾經承擔的巨大虧損。而且，請相信我，他們大部分確實曾經蒙受巨大虧損，因為每個人都有過這樣的經歷。這些人，你大可不必理會。

這是壞消息。

輸家不知道的贏家秘密

好消息是，確實獲利的頂尖交易人，不見得知道任何交易秘密。當然，有些人會有很有趣的交易格局和進場、停損和出場技術。但是，也有些頂尖交易人使用簡單到令人不敢相信的觀念。真的非常簡單。然而，不管頂尖交易人使用的個別交易技術是什麼，他們整體的成功都可以追溯到一套「成功交易通則」(the universal principles of successful trading)。這些通則可見於所有持續獲利的交易人——獲有利潤的極少數10%交易人。這些通則常見於贏家之中。它們是少數贏家和多數輸家的差異所在。

他們的獲利不是取決於魔法般的單一指標或者交易秘技。他們的獲利不是取決於他們選擇交易的一個市場或多個市場，也不是取決於他們選擇監控的一個時間架構或多個時間架構。他們的獲利也不是取決於他們選擇交易的金融工具。不，他們的成功可以直接回溯到一套成功交易通則。這些通則，大部分交易輸家都不知道。

如果你真的想成為持續獲利的交易人，就需要學習、了解、

接納和執行每位持續獲利的交易人了解和遵循的成功交易通則。忽視它們，你的交易註定會失敗。

不管交易標的或交易方法如何，要持續獲利，就要遵循某些首要的基本交易原則。記住，市場就是市場，走勢圖就是走勢圖。所以，不管選擇哪些個別市場交易，或是選擇遵循哪個時間架構，或者選擇交易哪種證券，獲利的交易首先需要的是採用和接納良好的交易程序。選擇監控哪些市場以及交易哪些工具，和採用及執行良好的交易程序比起來，只屬次要，而良好的交易程序，正是成功交易通則所談的一切。

想要交易獲利，就要了解、接受一個簡單的事實：成功的交易人和賠錢的絕大多數人，兩者的關鍵差異不在於個別的進場和出場技術，而在於遵守成功交易通則與否。

輸家交易人不知道這一點。他們不曉得有成功交易通則。他們繼續交易，在懵懂無知中賠錢。他們繼續專注於尋找完美、無風險、百分之百準確的進場技術。他們不了解交易必須遵循一些關鍵原則。

獲利，再自然不過

在我看來，不管是交易貨幣、股票、利率、能源、金屬、穀物或肉類市場，成功交易通則都是獲利不可或缺。通則適用於每個人，不管是當日沖銷交易人，或者短線、中線或較長線的部位交易人，成功交易通則都是獲利不可或缺。不管是交易選擇權、差價合約、期貨、股票、保證金外匯或認購權證，成功交易通則都是獲利不可或缺。這些話，說再多都不嫌多。不管交易是根據傳統的技術面分析、基本面分析、艾略特波浪、甘恩、蠟燭圖、費波納奇、指標、機械型系統、季節性、幾何、型態辨識或占星

術，成功交易通則仍是獲利不可或缺。

總而言之，如果你要做交易，不管在何處、如何或為何交易，成功交易通則都是獲利不可或缺。忽視它們，就等於忽視真理。忽視它們，等同於忽視交易帳戶的虧損。

依我之見，交易只有一個放之四海皆準的真理。而它就是如上面所說。如果你能選對首要的交易基本原則，那麼利潤就會滾滾而來。它們非來不可。就是這樣。絕對如此。但是，如果忽視交易的基本原則，就會繼續賠錢。就是這樣。沒有商量的餘地。不必爭論。沒有「如果」或「但是」。你會繼續賠錢。就是如此。

你難道不想停止持續慘賠嗎？你難道不想了解是什麼原因真正使交易人持續獲利？你難道不想以持續且可靠的方式開始獲利？你難道不想停止在失敗的交易方法之間跳來跳去，用心了解穩健和可靠的交易法背後是什麼原因？

如果你想，那麼本書適合你。如果你想要交易獲利，我會教你了解成功交易通則，告訴你如何回歸基本面。

你，適合交易嗎？

但是，警告放在前頭。如果你是要尋找新的進場、停損或出場技術，那麼本書不適合你。如果你是要尋找分析市場結構的新技術，那麼本書不適合你。如果你是要尋找簡單的解決方案以求獲利，那麼本書不適合你，我也幫不了你。因為只要你一旦了解，就會明白，交易和成功交易通則相當簡單，卻也不容易。要做到持續不斷的長期獲利交易，沒有簡單的捷徑。

如果你要找的是交易中的確定性，那麼本書不適合你，我也幫不了你。市場中沒有確定性，而且交易當然沒有確定性。有的只是百分之百的機率。如果你這個人只能身處高度確定和有保障

的環境，例如維持一段穩固的男女關係或保有穩定的工作，那麼交易不適合你。

如果你是個知識份子，極少承認犯錯，那麼交易不適合你，因為市場會經常不斷藐視你，讓你出錯。知識份子難以忍受不知道正確答案、無法掌控大局，而且經常被證明錯誤。

但是，如果你準備好好用功，交易可以提供你無限的可能。今天，交易再公平不過。每個人平等競爭。進場沒有任何障礙。今天，機構不再比私人交易人擁有競爭優勢。機構交易人可能像私人交易人般無知，對市場如何運作毫無頭緒。愚蠢沒有上限。私人交易人的獲利與某些最優秀的機構交易人相比毫不遜色，甚至略勝一籌。成功也沒有上限。今天，交易是無處不在的公平競技場。

如果你有耐心，如果你準備好好下一番工夫，如果你敞開心胸，那麼我相信成功交易通則會改造你的交易。但一切取決於你，完完全全操之在你，不必問其他任何人。為自己的行動負責，而行動將使你的交易帳戶面目一新。

用功學習，明智交易。祝你好運。

布倫特·潘富

於澳大利亞雪梨

前言

借鏡經驗、發揮熱情、 邁向交易成功

我花了三十多年才存夠錢，得以涉足市場。過去三十年，我有過許多的樂趣和冒險，包括在地底下採礦、在澳大利亞的北領地（Northern Territory）鋪路時操作重機械、在托雷斯海峽群島（Torres Strait Islands）工作，以及在沙漠中的原住民社區執行行政工作。我父母覺得這些大多只是浪費我在一所好大學接受的人文教育。遺憾的是，金錢從我的指間流逝，就像沙漠中的暴風雨過後，雨水滲入沙地。我博覽新書的癮頭，對我沒有幫助。

在澳大利亞，傳統的致富之路是買房子——接著再買一棟。我身上只有微薄的2,000澳元和雜七雜八的工作經歷，沒有一家銀行經理認為值得冒險給我房屋貸款。我需要金錢為我效力，而不是我為金錢效力。大約這個時候，華倫·巴菲特（Warren Buffett）的名聲更為響亮，我天真地想像，如果我買進某家我有點了解的企業股票，就能在合理的時間內，將2,000澳元化為可觀的金額。