



交易背后的 操盘手

100场金融
博弈战里的胜利

萧俊杰

名言

“释放自我交易的潜能，探索一位真实
操盘手背后的秘密。”

萧俊杰 · Siaw Jun Kit

编目

前言	13
序言	19
引言	27
第一章：技术分析魅力学	31
何者为技术分析师？	
技术分析师，如何操作？	
为何技术分析一题，不容忽视？	
技术分析之破绽	
如何结合其破绽构成进化论？	
第二章：技术分析史册	39
古典技术分析	
现代技术分析	
第三章：交易界神话	47
十大常见交易陷阱	

第四章：交易心法道	59
六大交易心魔	
拯救心魔之心法	
第五章：交易员类型	67
第六章：什么与如何验证您的交易风格？	79
四大验证交易风格的疑问	
埋伏于问题的盲点	
第七章：四大交易员阶层与等级	85
第八章：金钱管理	91
金融框架的金钱管理	
对冲之道	
三大金钱管理的阳关大道	
哪个大道，更为上品与为何？	
第九章：风险管理	107
第十章：市场周期解剖学	113
银河系经济周期	
情绪周期	
全盘吸筹之派发阶段	

技术周期

高频交易

作者之书生之见

第十一章：外汇/货币市场 147

第十二章：价格图表类型 151

第十三章：蜡烛图 155

定义

为何读懂烛台至关重要？

四个利用蜡烛图交易的迷思？

决胜局的思绪

四个研究蜡烛图的源由

基本与主要烛台类型

烛台退化论

作者私人途径大公开

第十四章：支撑和阻力 201

定义

支撑的建立点何在？

阻力的建立点何在？

内情解码

精准地锁定支撑与阻力，为何极其重要？

如何锁定合格的支撑与阻力？

锁定多久以前的支撑与阻力为上策？

作者于何时间框架，锁定支撑与阻力？

价格触碰支撑与阻力的行为学

作者的后见之明

第十五章：趋势线 233

有效操纵趋势线的秘诀

“突破与回测”乃趋势线的绝佳入场点

第十六章：鱼头交易法 243

第十七章：金融史册 259

第十八章：双向节奏之交流 277

百年之赤诚相待

跨时代

黑化的志向！

腐败 抑或 光明？

第十九章：外汇建筑学	283
知己知彼，战无不胜	
熟知个人弹药	
我的专属工具	
现代主义先锋队	
第二十章：天机先睹为快	303
(1) 《自营操盘手》抢先看 - 投资战略规划法	
(2) 《自动化交易者》抢先看 - 步入人工智能的数码世界	
我，公开挑战您！	309
终结曲	313
后记	315
鸣谢	328
参考清单	332
关于作者	334

严格上而言，金融市场中的投资分析法，可以划分为两种类型：

1) 技术面分析和2) 基本面分析。技术面分析将始终围绕着供应量和需求量的原理；反之，基本面分析旨在深入分析金融市场的新闻。例如：宏观经济学、微观经济学、市场前景、定性与定量因素，即是估计股票与股价，或是计算汇率的潜在价值为最高优先权。

在金融市场过去的几百年里，可见技术分析在价格图表里，显示了极高的权威性和重要性。技术分析当中可以被划分为两个主要的元素：即是1) 价格和2) 流动量。这是一种基于利用历史价格与数据学，对特定金融商品的未来价格走势进行判断和预测的学问。它亦是让交易员（技术分析师）确定其是否适合入场和何时退场的艺术。

举例：但凡交易员执行技术分析后，其结果显示当下可以入场，那么他该『购买』或者是『出售』；假设当下并非适合入场，故此他则需再进一步地分析正确入场的时间点，并且在同一个时间点准备完善的退场计划。简而言之，**许多人认为在执行交易之时，务必阅读财务报表的信念，其实只是一个『迷思』**。如以上标题所述，图表将会『自主发言』。

何者为技术分析师？

我们经常称呼技术分析师为技术员。由于他或者她是一位擅于利用价格走势、交易量和价格图表形态的专家，即是操纵价格行为的高手，故而他们将把各个投资工具的关系链连接起来，再将其用于未来。既然技术分析一题是应用历史数据以预测未来的价格走势，因此直接性地意味着其所产生的信号，并非处于当下的行情。基于此原因，价格形态所产生的信号并非永恒准确的。所以为此，即便一位成熟的技术分析师，也会坦然地接受其技术分析，有些时候也会因失效而导致亏损。正因如此，技术分析师将会不断地寻找、与全球各地的交易员高度关注的可靠图形。此信念表示，此举动与其余技术分析师的观点吻合，以同频执行交易。话虽如此，一位老练或经验丰富的技术分析师，不会仅关注于全球零售交易员正在寻找的图表形态；反之，他们亦会关注机构交易商正在留意的『关键价位』。

技术分析师，如何操作？

但凡一名技术分析师正在执行技术分析一事时，那么他将会着手于显示历史价格和交易量的空白图表（以趋势和蜡烛图展示）。随即，再研究波动高点和低点、开盘价和收盘价以及蜡烛线的万般变化。以上所提及的技术组合将诠释为一种趋势，此趋势可分为三种类型：1）上升趋势（牛市）、2）下跌趋势（熊市）和3）横摆状态（多头和空头势力几乎相等）。执行此

操作，确实是有利于技术分析师对未来市场趋势的整体行为与框架，拥有更全面的了解。

为何技术分析一题，不容忽视？

技术分析，基于过去的市场周期，它有助于技术分析师预测未来的市场趋势（历史终究会重演）。惟其如此，一旦交易员正确地分析了图表的『提示』，那么他或者她则拥有极高的机率，从市场中获得持续性的正收益。不仅如此，技术分析员的本质，可被归类为避险性质。原因是，他们非常强调入场点的精准性、看重确切的市场流动量分析、时刻预备以及评估精确的退场计划。

大多数处在早期交易阶段的交易员，难免会倾于如此认为：他们急需要把自己定位为技术交易员或者是基本面交易员。但凡交易员进入交易的中级阶段之后，他们则会认为，在交易里通过结合技术和基本面分析，将会是顶尖交易员的象征。话虽如此，选择混合型的交易员、专研技术分析的交易员或者是基本面分析的交易员的定位，纯属个人喜好，并没有对错之分。结果论：倘若交易员旨在交易里获得准确的入场点和出场点而言，故此仅有通过技术分析才能实现。

技术分析之破绽

世上并不存在两全其美的事情，即使是锋利且拥有破军能力的武器，也拥有其短缺之处。以狙击步枪为例：尽管它能够以极高的精确度从远距离射击，但其缺点却是机型重量极大（移动性上造成不便），并且只有在特定情况下才能使它发挥效益。正因如此，技术分析也有其相对的短缺；庆幸的是其缺点清晰可见，且很容易识别的。只要读者们懂得如何识别它们，技术分析就将会在您行远升高的历程里，为您带来巨大的收获。

滞后信号

您和我都听闻过，金融市场的变化如同天气转换般，也就是市场价格在一瞬间即可以改变的意思。因此，交易员在交易的途中需要具备敏捷的反应。虽然我同意此逻辑，但此概念对我而言，仅部分正确。

事实是，一个人可以事先执行技术分析，用以参透何时合适入场进行交易的信号。随后，在入场进行交易之前，再通过设定挂单模式即可。基于此模式的订单属于等待执行入场中的订单，因此它不被视为正式入场的交易。例如：订单只会在达到某个特定价格的情况下，才自动入场。话说回来，一些技术分析师在执行交易的当下，所获得的交易信号也会面临延后的状况（超短线交易和日间交易）。我们事先抛开此因素，即是数据与资讯抵达您的国家，所需要的距离和时间。况且，技术分析师亦需要将多方的信息量加以整合，让他们审核合宜的交易

时机。故此，这通常会导致“延迟”入场的现象。而也正因如此，人们经常批评道氏理论（Dow's Theory）。此课题将在下一个章节中讨论。

置身事“内”

人，本是独立的个体，对于事物的看法不时会有所出入。基于技术分析亦是相当主观的一门学问，于是它极具极高的争议性。在某些时候，基于一些交易员很有可能会将一个图表形态分析为『假突破』；相反的，另一部分的交易员则会视其为『完美突破』（突破一题将在本书密切讨论）。不仅如此，一名交易员在分析蜡烛图表之时经常替换其图表，亦会导致交易结果产生不利的影晌。例如：在其中一个时间框架内，通过技术分析验证了当下是一个执行交易的信号，这些信号我将称之为“噪音”。面对此现象之时，我们只能在较高的时间框架上，验证其信号的准确性。要是读者们经常在较小的时间框架内执行技术分析，那么您很难以极高的精准度来获取长线交易的入场信号（交易员类型应用的时间框架类别，将在“第五章：交易员类型”进行解读）。话虽如此，若交易员通过增加使用技术指标的次数，他还是可以提高其交易的准确度的。尽管使用技术指标以提高入场点的准确度，听起来像极了“灵丹妙药”，但它也大大地减少了交易信号的场次，而且其中也隐藏了不为人知的“陷阱”。

信号混为一谈

很多时候，交易员执行了技术分析之后，其所接获的交易信号与现实也是会有所出入的。鉴于一些分析模式提示了买入信号；但另一种分析模式则显示卖空信号。无可否认，这是一种极为广泛发生的现象。基于这些对立面的混合信号常让技术分析师感到混淆，因而将直接性地影响了交易员的交易决策。虽说大多数处于第二个交易阶段（交易员阶段将在“第七章：四大交易员阶层与等级”解说）的技术分析师将开始意识到此问题，续拿出行动（把技术指标、图表形态、交易量以及移动平均线结合，使用基本面分析）以应对此状况。他们误认为其方策可以大大地提高交易胜算率，但后来却发现结果并非理想。

实际上，只要交易员能够确定何时应该部署特定的技术技能，并且在同一个时间点上利用排除法，卸下次等的技术技能，那么此步骤将有助于解除以上说明的『混淆之处』。

争议性结果论

同是一个装了半杯水的玻璃杯，可被前者视为“还有一半的杯子是空的”；反之，后者却可以描述“杯子为被装满了一半”。倘若我们将此定律化作为视角的基准点，那么它将可以很贴切地描述技术分析的法则。惟其如此，若两者以完全雷同的知识以执行技术分析所获得的结果，前者与后者随后萌生两极化的诠释方式，也是很正常的。最有趣的是，这些抱有不同看法的交易员，都各带有一套符合逻辑且十足的解释以论证自身的论点。况

且，无论是理论或是逻辑之上，两者的解释都是没有错的。如此一来，技术分析师必须了解投资界里并没有100%准确的分析结果。即便各位技术分析师同时使用一致的交易技能以进行技术分析，彼此的观点也会因此出现偏差与碰撞。

如何结合其破绽构成进化论？

技术分析的不利之处在于，交易员拥有极多有力的证据以证明价格图表、数据学与其所产生的信号，并非常年都能准确地发挥功效。尽管所有的技术分析师确实是以相同的数据、结构和图表形态以进行分析，但一些交易信号极有可能被场外因素影响，导致其失败告终。例如：被隐藏的总交易量、不寻常的市场流动量、突发变动的机构订单流等，皆狠狠地否定了常年准确的分析结果。简而言之，即使技术分析之理论将常年与现实中的市场走势背道而驰，这也是常见之事。虽说每一项交易技能都拥有其自身的特征和独特的应用法则，但并非全都适用于各种市场的局面。

我们势必对自己的人生有所期望，我们皆渴望成为一名成熟的技术分析师。因此，我们的首要任务是，在正确的时间点上筛选哪些操作与交易工具适用于当下的实时市场。倘若一个人通过在金融市场中饱学的精湛技艺与学问，不断地探索不同的投资工具，并且持续性地加以深入研究，那么最终一套属于自己的交易策略——终究会诞生。

第二章

技术分析史册



古典技术分析

技术分析是通过分析不完整的历史图表记录、预测未来价格走势的古老方法之一。许多历史学家认为，日本是建立这些技术原理的起源之地。这就是为何我们今天所使用的图表，常被人们称之为『日本蜡烛图』。事实上，日本早期的交易员和投资者早已广泛地应用技术分析，尤其是在白银交易中。

除了日本之外，在17世纪的荷兰金融界里，约瑟夫·德·拉·维加（Joseph De La Vega）的大名广为人知，他是一名来自于阿姆斯特丹的经济学家；许多亚洲国家认为技术分析是由本间宗久（Homma Munehisa）在18世纪中创立的，它们皆认同当代的投资者已经开始使用技术工具以分析金融市场了。从1920年至1930年，虽说理查德·W·沙巴克（Richard W. Schabacker）出版了几本书籍，但这些书籍却继承了威廉·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）和查尔斯·道（Charles Dow）的成就与信念。随后，罗伯特·D·爱德华兹（Robert D. Edwards）和约翰·迈吉（John Magee）在1948年，亦联合发布了《股票趋势技术分析（1948年）》[*Technical Analysis of Stock Trends (1948)*] 一书。由于本书中的法则和知识获得广泛地应用于股票市场，其亦被认为是该行业的开国“书”臣。当今全世界的技术交易员一致性地表明，经典的交易法则如市场趋势分析学和图表形态分析法，都是历史的结晶。

此外，约翰·迈吉（John Magee）所撰写的书籍也被充当金融界的『圣经』，其当中指出，他是其中一位为最早期仅根据历史图表形态以执行交易的人。我特别欣赏他具有整合现有资源的能力，原因是他所运用的技术工具，如移动平均线、交易量、市场流动量等的技术都可以在白纸上实体化。与此同时，他还能够确定市场常见的形态就如三角形（鱼头交易法）和头肩顶形态。至今，这些技术仍然流行并且在大学教材里处处可见。在此，我对他拒绝接受“可能干扰其交易信号的基本面信息”之信念，表示致敬！对我而言，他是一名最具纪律的技术分析师。

现代技术分析

由于道氏理论（Dow's Theory）被现代人认定，是技术分析最主流且最接地的提倡者，因而其理论无数次地被现代金融界里的各家机构重新引入和广泛推荐。说实在的，我个人确实是认为查尔斯·道（Charles Dow, 1851-1902）是『现代』技术分析的支柱。不仅如此，他还与其他同业者共同创立了道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average），并且从中担任编辑一职。随后，他还创立了《华尔街日报》（*The Wall Street Journal*），一份与金融和商业性质相关的报刊。此精心的杰作被众人视为衡量所有相关金融业务的基准点，他在职场上的奉献与贡献，人们有目共睹。续查尔斯·道（Charles Dow）之后，其他技术分析的先驱者包括理查德·威科夫（Richard Wyckoff）、拉尔夫·尼尔森·艾略特（Ralph Nelson Elliot）和

威廉·德尔伯特·甘恩（William Delbert Gann）皆陆续地于20世纪初期，推广了他们所规定的点数图表分析（Point & Figure Chart Analysis）。

我欲在此赞扬查尔斯·道（Charles Dow）的丰功伟业，原因是查尔斯·道（Charles Dow）在技术分析这门投资艺术，奠定了基础的学识智慧。此外，他还记载了交易量的重要性（每日交易量的平均高点和低点），以及周线和月线蜡烛如何影响市场走势。正如此，这也印证了历史图表形态，可以用于预测未来价格趋势的证据。

由于许多历史人物都广泛地利用技术分析，以探索高流动量的市场，这一切足以证明现代技术分析的价值所在。如今，这些理论的核心就是应用过去式的市场波动以预测未来。例如：建立在道琼斯工业平均指数的基础上，威廉·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）添加了他所定制的一套法则，即是以衍生铁路平均线和工业平均线的方向为策略。通过此策略，他成功地预测了1929年的经济大萧条，况且竟然是在大萧条爆发的三天前就知晓了！

总体而言，现今科技时代促使了技术工具、指标和交易软件的诞生与发展。由此看来，日新月异的科技亦为交易员贡献更上等的交易形式与功能表现。这与早期时代的交易形式大不同，昔日的交易员只能在麻将纸上绘画价格和流动量。况且，交易

员只能通过纸面上的分析以决定是『做多』或者是『做空』（买或者卖）而已，可谓“图”上谈兵。

历史百有一漏

虽然如此般的历史记载注定会遭受世人的批评，但此批评并非针对以上的历史人物。反之，批评声多针对于人类的行为学。虽说拉尔夫·尼尔森·艾略特（Ralph Nelson Elliot）、威廉·德尔伯特·甘恩（William Delbert Gann）和杰西·劳伦斯顿·利弗莫尔（Jesse Lauriston Livermore）是最早期将技术分析纳为最崇高信念的人，这是众所周知的事迹。不过，读者们是否知道他们的人生经历与最终结局呢？

根据历史所记载的伟人经历事迹，拉尔夫·尼尔森·艾略特（Ralph Nelson Elliot）的理论因太难应用于市场境况及其理论不易被交易员理解，导致他被贴上了“扭曲技术分析”的人设。另一位技术分析师，威廉·德尔伯特·甘恩（William Delbert Gann）的理论概念一度被投资家一致认为其缺乏实用性，即无用武之地。至于杰西·劳伦斯顿·利弗莫尔（Jesse Lauriston Livermore），他在死亡前面临破产的境遇。

如此一来，此事亦引起了一波怀疑的声浪：遭受挫败和被否定的技术分析师，他们是否与能力不足有着直接的关系？事实是，并不能沦为一谈。

古人有云：“勤能补拙”。人，经由后天的努力也能成为一位人才。这贴切地诠释了杰西·劳伦斯顿·利弗莫尔（Jesse Lauriston Livermore）的人生历程。虽说杰西·劳伦斯顿·利弗莫尔面临破产境况，但他愿意精进自己且投注毕生的时间学习技术分析技能。对他而言，运用一辈子的时间，专注地投身于交易一事异常重要。最终，他成功地达到了一生中最高境界——自我实现（Self-actualization）。谨记，“专注方才能专业，专业方才能造就成功”，共勉之。在此，我给读者们留下一个值得深思的空间。

“您的自我实现是可以为世界贡献最大的服务。”

- 拉玛娜·马哈西（Ramana Maharshi）

假若一个人『扭曲』其分析法则之时，那么此做法是否是正确的？我真心觉得，一个人需要正确考虑的事项是从全方位的角度以切入，并且合理化其交易工具，再来制定更容易和方便理解的交易策略。要是人们说威廉·德尔伯特·甘恩（William Delbert Gann）的理论在概念之上缺乏用武之地之时，这意味着什么？反之，我们更应该思考的是，交易员是否缺乏伸缩性，所以无法将『永恒不变』的理论融入『变化多端』的市场中。

“世间上并不存在所谓差劲的交易法则，只有缺乏伸缩性的交易者。”

- 萧俊杰（Siaw Jun Kit）

历史基准点

步入历史；回到未来

每当诸位投资者（无论是技术类型或者是基本面类型）提及昔日历史人物，所言的入场与退场计划、移动平均线及市场状态（昨日的高点和低点），皆间接表述了对他人智慧示以崇高的敬意。我们当今所运用的交易方式，皆是历史伟人奉献他们一生的时间所定制的基础智慧和技术产权。古人有云：“前人种树，后人乘凉”，身为后人的我们能运用他人昔日所研究、累积的智慧，荣幸啊！