

菜鳥日間交易者十大守則

盡管所有人都可以學習日間交易 (Day Trade), 但是說到要嚴格執行紀律, 確保持續獲利, 真正能夠做到的人就很少了。

【編者按】股市的吸引力是巨大的, 但是可能給交易者造成的潛在傷害也是巨大的。理財投資暢銷書作家辛西爾 (Michael Sincere) 認為, 如果你想要成為一名合格的, 能夠賺錢的日間交易者, 你就必須嚴格遵守下面這一系列守則, 否則就永遠只能是菜鳥。以下即辛西爾的評論文章全文:

如果你打算去做日間交易, 那麼你就必須了解一系列相關的原則, 來應對各種可能出現的情況。更為重要的是, 你還必須建立嚴格的投資紀律, 以確保自己是按照這些原則行事的。

在最緊張激烈的時刻, 投資者常常不免會拋棄自己的原則, 而選擇見機行事, 這樣做的結果往往都是災難性的。

1. 入場, 退場和逃離

字第一號原則就是必須確定自己的入場價格, 退場價格, 以及在最壞情況下的逃離價格。這一條原則會成為首屈一指, 當然是有原因的。在你決定投資之前, 你必須知道自己該何時入手, 何時脫手, 以及交易沒有達到預期結果時該怎麼辦。

逃離一筆交易, 即使用所謂止損價格的機制是非常必要的一一除非你不介意自己的損失愈來愈大。知道何時入場和退場可以幫助你鎖定利潤, 以及使你免於未來可能的災難。

2. 不要在開盤最初一刻鐘內交易

開盤最初一刻鐘內, 市場的行情往往都是受到驚慌失措的交易, 或者是前一天所下的市價單所左右的。日間交易菜鳥應該避開這段時間, 同時注意觀察局面出現反轉的可能。如果你希望迅速獲利, 這當然是一種機會, 但最好還是等到你真正具有充分的精力, 足以發現潛在的機會時再付諸行動。事實上, 即便是專業交易者, 很多人也是要避開開盤時段的。

3. 使用限價單, 而非市價單

所謂市價單, 就是向你的券商發出指令, 告訴他們以他們認為最合適的價格去買進或者賣出。非常遺憾的是, 合適的價格往往不等於有利可圖的價格。市價單的不利一面在 2010 年 5 月的閃電崩盤行情中顯露無遺。這一天, 當市價單被觸發時, 許多單的執行都比預期價位低了 10 個、15 個, 甚至 20 個點。相反, 限價單可以讓你能夠控制自己的最高買入價格, 或者是最低賣出價格。這就意味著標準是投資者自主確定的, 這也就是限價單受到推薦的原因。

4. 不要動用保證金

當你使用保證金的時候, 你本質上就是在向券商借錢來進行一部分或者全部的交易。專職的日間交易者通常都可以有四比一的日間交

易保證金額度。比如說, 你有一個 3 萬美元的交易賬戶, 你就可以購買最多 12 萬美元的證券。不過, 如果是過夜的話, 則保證金額度還是二比一。

如果使用方法得當, 保證金確實是個有力的工具, 可以幫助我們擴大潛在的回報。問題在於, 如果天不從人願, 這就會增加你的損失。日間交易十年前之所以會變得臭名昭著, 保證金就是重要原因之一——當時, 人們動用了自己 401k(s) 儲蓄賬戶的錢, 而且還大量去借保證金貸款完成交易。當牛市於 2000 年宣告退潮, 許多人的交易賬戶也自然遭到了慘重的損失。總而言之, 如果你是個菜鳥, 那麼你就應該先學習在不用動用保證金的情況下進行交易。

5. 制定賣出計劃

許多菜鳥都將自己的大部分時間用來思考該買進怎樣的股票, 卻很少想到什麼時候賣出的問題。事實上, 在你決定買進之前, 就應該知道自己該如何賣出——當然, 運氣好的話, 還能得到利潤。“見機行事”是很多人掛在嘴邊的話, 但這可不是什麼像樣的賣出策略, 更說不上有什麼希望。作為一個日間交易者, 必須學會確定價格目標和時間目標。

6. 保留所有交易的記錄

許多專家都高度重視記錄, 無論是賺錢還是賠錢, 他們都會保留自己所有的記錄。忠實記下自己成功和失敗的交易, 會幫助你成為一個更好的日間交易者, 這才是你最重要的目標。想必你也會知道, 相對而言, 從失敗的交易當中, 你往往能夠學到更多的東西。

7. 預先進行日間交易操練

儘管並不是所有人都認為預先的實驗是很重要的, 但是至少對一部分交易者而言, 這還是頗有好處的。如果你開一個操練用的賬戶, 必須確保你理論上動用的資金額度是符合現實的。比如說, 你實際上將獲得的是 3 萬美元的賬戶, 你卻在操練中使用 100 萬美元這樣的數量級, 這就很難會有什麼幫助了。此外, 你的心態也非常重要, 你必須把這當作是決定自己是否能夠畢業的考試, 而不是無關痛

癢的遊戲。

8. 永不根據莫名其妙的消息採取行動

大多數專業級的交易者都知道, 根據某些從自己並不了解的人那裏來的所謂消息進行交易, 最終往往都只能是糟糕的結果。知道該買進怎樣的股票還是不夠的, 你還需要知道何時賣出, 而到那時, 交易的提供者卻已經不見了。傳奇交易者利弗摩爾 (Jesse Livermore) 在這方面的發言可謂是最精彩的: “我的親身經歷告訴我, 和我根據我自己判斷所做出的決定相比, 任何人所提供的某一或者某些消息都不能夠帶來更多的利潤。”

9. 斬倉

作為一個日間交易者, 要生存下去, 最關鍵的就是要能夠執行虧損的交易。儘管你也希望讓自己的贏家繼續前進, 但是讓他們走得大遠, 就不明智了。要正確把握這一點, 與其說是科學, 倒不如說是藝術。不過無論怎樣, 控制虧損都是非常必要的, 不然就不要去進行日間交易。(在此, 對第一條守則再次重申。)

10. 接受成功之前先學會面對失敗

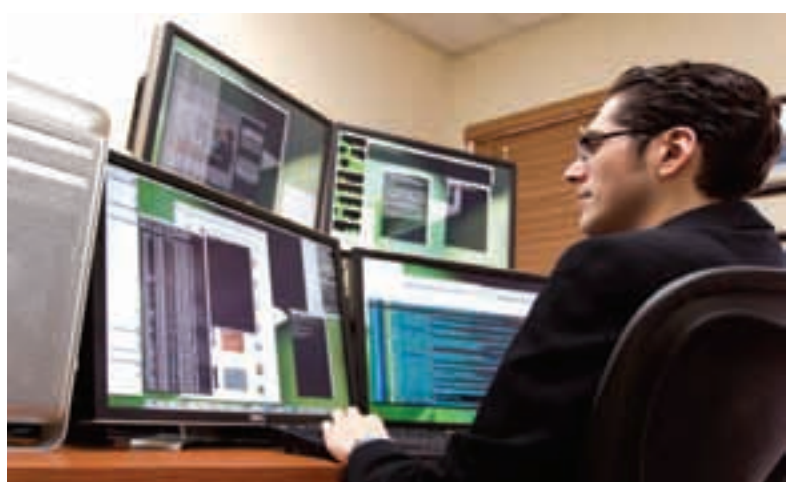
儘管該如何處置上漲的股票, 對許多交易者而言都不是太難的事情, 但是該如何處置下跌的股票, 就不是那麼容易了。許多菜鳥在看到虧損發生時就已經陷入恐慌, 結果就是進行了一系列的衝動交易, 讓自己付出了更多。如果你是個合格的日間交易者, 你必須要願意接受一些損失。關鍵在於, 你必須預先想好, 當損失出現時你該如何面對。

盡管所有人都可以學習日間交易, 但是說到要嚴格執行紀律, 確保持續獲利, 真正能夠做到的人就很少了。許多人的失敗都如出一轍——他們是敗在了自己的情緒面前, 正是因為這個, 確立若幹鐵律是非常重要的。你的目標就是: 嚴格遵循這些守則, 以確保自己在交易時總是能夠做出正確的決定。

編譯: 子矜

譯文源自: 新浪財經

圖片源自: Wordpress



華爾街操盤專欄

商品期貨交易者應注意資金管理

中華商報: 本周全球商品期貨市場急劇下跌, 能不能幫我們分析下背後的原因?

Warren 王: 本週的商品期貨是由白銀週一首先暴跌開始的, 最後也拖累了股市。白銀的下跌有三個原因。

第一是美國的經濟數據逐漸變壞了, 大家開始擔心美國經濟復甦已經結束, 所以美國國債和美元這種避險品種逐漸變強了, 原油週四也被打壓到了 100 元之下。

第二是商品交易所提高了白銀等產品的保證金, 這引致了投機者的恐慌, 白銀最高全年上漲了 60% 以上, 獲利回吐的意願大增。

第三是大的全球對沖基金, 包括索羅斯等紛紛獲利出場, 我認為這些基金是擔心美國經濟的復蘇, 另外他們也在黃金和白銀等商品期貨品種上積累了相當多的獲利利潤, 在經濟不確定的時候, 選擇出場, 太正常不過了, 市場就是

不喜歡不確定。

中華商報: 那您對商品期貨的後市如何看?

Warren 王: 任何東西都會物極必反, 現在在美國經濟的不確定性, 我相信必然會造成美聯儲繼續保持貨幣寬鬆正常, 這樣就會造成美元的繼續貶值, 所以沒有什麼需要恐慌的, 當然對於採用槓桿的交易者, 這輪下跌, 的確慌目驚心, 所以資金倉位的管理十分重要。

白銀從最高的 49.75 跌到現在的 34.50, 已經向下調整了 30%, 按照 30% 高點向下調整來區分牛熊市的話, 現在應該是進場的時候了, 但是我還是要提醒短線交易者, 注意資金管理, 現在不能殺跌了。

中華商報: Warren, 您是如何看黃金等商品期貨板塊個股是如何看的?

Warren 王: 中國和美國的黃金類板塊明顯滯後於黃金和白銀的上漲, 中國的黃金類板塊個股, 最

近也被殺跌, 但是我認為不論是中國還是美國的黃金股, 如果讓我來給評級的話, 我給強力買進的評級, 我認為未來黃金等板塊 (真正有黃金或者貴金屬資源的, 而不是所謂的殼公司) 將有翻一到三倍的機會。

這周華爾街日報消息靈通人士說索羅斯在賣黃金, 而 John Paulson, 對沖基金之王, 認為未來黃金會到 4000 元。如果大家追蹤索羅斯在去年二月的分析, 他認為黃金是終極泡沫, 那麼我無法認為他的預測是準確的, 或者他的說法, 和他的行為, 是不對稱的, 而 John Paulson 投資思路更清楚點。

綜合來說, 我認為黃金在 1500 美元以下是絕佳的買進機會, 黃金已經超賣了!

作者: 本報特約撰稿人 Warren 王, 中文投資網首席股票分析師

【本報特稿】本周國際現貨金價以 1571.3 美元開盤, 最高上試 1577.05 美元, 最低下探 1462.3 美元, 截至週五午盤時分報收 1487.1 美元, 較上個交易周大幅下跌 75.9 美元, 跌幅 4.86%, 動態週 K 線呈現一根盡吐前兩週漲幅的大幅下跌陰線。本周國際銀價以 47.86

而本週不少白銀投資者即被厚葬火海。利比亞戰爭仍在持續, 甚至美國還有對敘利亞動武的強烈念頭。然而在金銀價格出現雪崩的當前, 關於地緣政治對金銀市場影響分析已少見, 甚至對利比亞戰事的報導也相應減少。可見, “故事”推動的行情到此結束。



銀市火熱之後現極寒, 金市被動入秋

美元開盤, 最高上試 48.13 美元, 最低下探 34.25 美元, 截至週五午盤時分報收 35.37 美元, 跌幅 26.1%, 動態週 K 線呈現一根盡吐前六連陽週線累積漲幅的巨大長陰, 宣告銀市階段性投機盛宴的終結。

回顧近期市場觀點, 筆者一直強調銀價在 48~50 美元之間存在極大風險, 並進一步給予了技術上的解讀 (筆者 4 月 22 日文章提醒, 一旦市場進入調整, 黃金市場最多或給你澆一盆冷水, 在牛市的大背景下, 你也最多打個寒戰。而極盡嫵媚妖嬈的白銀市場調整則可能將你拽入極寒的冰川, 儘管隨後其還會出現週期性的火辣, 但很多曾經享受過白銀激情的投資者可能熬不過調整的極寒, 尤其是白銀保證金投資者。本週白銀市場嫵媚之後盡顯妖嬈, 令多少白銀投資英雄豪傑與初生牛犢為之“折腰”。近期筆者曾判斷 3 個月內銀價必定回到 35 美元下方, 豈知僅僅一周即回到 35 美元下方。那麼 35 美元下方是否可以抄底了呢? 肯定不能, 銀價歷經短期急速殺跌之後, 即便迎來反彈, 隨後還會產生綿綿跌勢, 甚至不排除銀價跌回 1 月底部的起漲點可能, 即 26~28 美元之間。

銀市極寒效應下的寒氣擴散至商品與黃金市場, 使得黃金市場亦對應“入秋”。如果階段性銀價調整進一步向 1 月起漲點靠近, 那麼對應的金價是否會再度回到 1308 美元的起漲點呢? 筆者認為不會。筆者以為階段性金價的調整可能難以有效擊穿 1400 美元。年內或跨年度金價仍存再創歷史新高的可能, 但銀價要再創新高的可能已經不大。

回顧近期金銀市場運行機理, 在弱勢美元的氛圍下, 利比亞戰爭被作為用於投機性推動金銀價格上漲的題材。尤其是市場容量較小的白銀市場, 受到投機資金操縱推動的跡象更明顯。不少機構或個人甚至用美元將退出儲備貨幣歷史舞台, 回歸金銀本位的思維為市場煽風點火, 甚至出現了美國猶他州試行銀本位的鬧劇, 認為銀價熊烈烈火將燃燒至數百美元, 誘使不少銀市投資的“飛蛾”趨之若鶩,

金銀雖同為貴金屬, 但支撐其市場運行的基礎不一樣, 在我們認為美元不可能退出儲備貨幣歷史舞台的前提下, 白銀就是一般商品, 支撐其市場運行的基礎是工業與首飾用銀, 不會有央行將白銀當黃金一樣作為國家儲備。故我們用銀本位的金融思維來運作白銀市場, 其立足點本身錯誤。而黃金不一樣, 金融貨幣屬性 (國家儲備、抗紙幣濫發貶值等) 對金價波動的影響遠遠強於商品屬性 (首飾、工業需求) 對金價的影響。在美元宏觀貶值的大背景下, 在美國宣稱將在未來相當長一段時間維持極度寬鬆貨幣政策的大背景下, 在美國債務危機不斷放大, 且可能爆發美元信任危機的大背景下, 黃金將延續其宏觀牛市步伐, 對沖美元貶值風險, 對沖全球紙幣氾濫下的通貨膨脹風險。故階段性金價存調整近憂, 但宏觀牛市無遠慮。直到有一天, 我們發現美元貶值的宏觀趨勢可能已發生逆轉, 美國債務危機已獲得有效解決之道, 且出現債務收縮的跡象, 這或是我們對黃金應保持謹慎的時候, 但那一天似乎依然遙遙無期, 美國兩黨對縮減債務的減赤方案難以達成一致。

3 月之後的黃金市場明顯被動跟隨白銀市場向上, 在此輪金價被動上行的行情中, 黃金 ETF 踏空, 全球最大的黃金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Trust 倉位一直處於數月絕對低位; 不少對沖基金同樣踏空, 保爾森的金價基金在一季度的金價上行中選出了虧損。故黃金被動跟隨銀價上行的牛市難以得到持續, 也正因為階段性金價的投機並不非常過分, 故調整力度遠不如白銀。我們會判斷本週一是金價見頂的時間點, 以為金價會在周一慣性上漲至 1585 美元上方後見頂。本拉登的死訊看似構成本周金銀價格的導火線, 其實不是, 該消息

面最多僅僅是打亂了周一金銀價格見頂的形式。如果週一沒有本拉登死訊干擾, 筆者相信金價會衝擊 1585 美元上方, 並將見頂時間提前到美國開盤前。關於後市, 階段性調整恐將進一步延續。市場歷經急速下跌與超跌反彈後, 應該還會出現綿綿跌勢。筆者認為目前金銀市場的調整可能總體以三段完成, 第一段為見頂後的急速下跌, 第二段為反彈後的綿綿下跌, 第三段為綿綿下跌後的再度加速誘空。目前顯然僅僅處於第一階段, 故投資者切忌忙於抄底。



我們對下半年的黃金市場依然充滿期待, 認為存在再創歷史新高的極大可能, 而銀價再創新高的難度在一輪投機泡沫破滅後將明顯加大。對技術面的詳細解析, 我們盡可能週一給出, 現給出一個大致觀點。目前銀價在 35.30 美元附近存在較強支撐, 該價位是 1 月見底 26.35 美元上行至 49.77 美元後調整的 61.8% 黃金分割位所在, 同時也是該波段阻線 2/3 線支撐所在, 且略下再見半年線支撐。但鑑於近日做空銀價的慣性很強, 不排除進一步打壓的可能。如果進一步打壓, 其將在 32 美元附近獲得極強共振支撐。而金價亦將進一步慣性受累調整。隨後金銀價格將出現較強的超跌反彈, 再後調整或進入第二階段。

作者: 本報特約撰稿人楊易君, 威爾森投資資訊有限公司首席分析師
威爾森網址: www.wellxin.com

非農報告喜憂參半 美元漲跌互現

【本報綜述】備受矚目的美國 4 月份非農就業報告已經新鮮出爐, 數據頗為令人意外, 促使美元兌主要非美貨幣在最初漲跌互現, 不過, 由於美國失業率上升, 再次引發市場擔憂, 美指順勢回落。美國勞工部周五公佈的數據顯示, 美國 4 月季調後非農就業增加 24.4 萬人, 但失業率自 8.8% 升至 9.0%, 為 5 個月來首次上升。

喜憂參半的數據公佈後, 美元指數觸及日內新高 74.44, 隨後儘數回吐之前漲幅。美元兌日元、歐元以及瑞郎等貨幣出現走高, 而兌加元、澳元、紐元等商品貨幣則出現下跌, 現貨黃金走勢維持穩定, 幾無變化。

數據顯示, 受到私人部門就業呈現 5 年來最大增長的提振, 美國 4 月季調後非農就業增加 24.4 萬人; 3 月數據自 21.6 萬小幅上修至 22.1 萬人。同時公佈的數據顯示, 美國 4 月失業率自 3 月的 8.8% 升至 9.0%, 為去年 11 月份創出 9.8% 的高位後失業率首次出現上升。之前分析師普遍預期 4 月非農就業增加 18.6 萬, 失業率持平於 8.8%。



數據還顯示, 私人部門 4 月新增就業 26.8 萬, 為 2006 年 2 月以來最大增幅, 3 月私人部門新增就業 23.1 萬。私人部門就業增加趨勢已經近 1 年, 但增速並不足以將失業率降至衰退前水平。同時, 4 月季調後製造業就業人口增加 2.9 萬人, 高於預期的增加 1.9 萬人。

預計失業率較差而非農數據相對較好的原因, 可能是因為更多的人回歸了尋找工作的隊伍。

分析師指出, 雖然非農數據好於預期, 尚不足以改變美聯儲維持寬鬆貨幣政策立場。再加上失業率意外上升, 顯示美國就業形勢依然不穩定。

明尼阿波利斯聯儲主席柯薛拉柯塔 (Narayana Kocherlakota) 週四表示, 加息取決於通脹形勢和失業率預期, 預計 2011 年餘下時間核心通脹率將在 1.5%, 失業率將降至 8 - 8.5%, 而就業市場正常化要 5 年時間。

分析師還表示, 美國非農就業人口大幅增加表明美國經濟復甦強勁, 企業更加樂於招聘員工, 經濟強勁向好, 刺激市場做多美元行情。但是, 失業率升高也表明勞動力市場復甦疲軟, 美聯儲實施貨幣政策最為關注的是失業率, 這為美聯儲繼續實施寬鬆貨幣政策進一步提供了佐

證, 因此美元上升空間有限。

如果商品價格能長期維持低位, 那麼, 這將為美元創造出一個良性循環, 商品價格的降低將暫緩歐元區的下一步加息, 而此前投資者對歐洲央行加息的預期已大幅推高了歐元, 同時也貶低了美元。

美元的反彈始於歐洲央行行長特里謝的發言之後。特里謝的發言暗示了歐洲央行將不大可能在下個月提高利率, 而這與許多投資者期盼的強勢語調大相徑庭。

美元與一些其他貨幣的巨大利差使得投機商有利可圖, 也導致了自身貨幣的貶值。在周五的反彈之前, 美元今年已貶值了 8%。

收購資產管理公司 (Neuberger Berman) 的 Ugo Lancioni 認為, 最新的一系列溫和數據恰恰發佈在一個“市場被置於長期風險之下”的時刻, 這使得市場避險情緒加重, 因此將有利於美元。

雖然未來幾個月, 一度生機勃勃的商品市場可能會持續中度挫敗, 許多分析師仍認為大宗商品熱度將長期存在, 但不大可能出現類似於之前房地產市場那樣的泡沫。

Fulcrum Asset Management LLP 的宏觀戰略主管 Vasileios Gkionakis 認為, 美元強勢導致商品價格下跌是極有可能的, 但很難解釋為什麼商品價格下跌卻會導致美元上漲。

Gkionakis 說: “目前來看, 美元仍將繼續走弱。美聯儲看起來並不擔心美元弱勢, 新興國家的央行已經歐洲央行正忙著提高利率。並且從貿易方面考慮, 強勢美元也對美國不利。”