

城人物简介

迈克尔·卡沃尔是世界著名的趋势交易大师,现任美国趋势跟踪投资公司董事长。

卡沃尔 1968 年出生于美国弗吉尼亚,多年研究世界顶级趋势跟踪交易者的历史绩效数据,对趋势跟踪、量化交易和投资组合有深刻的研究,出版过《趋势跟踪》《海龟交易特训班》等畅销书。《趋势跟踪》一书在美国亚马逊网站交易类书籍长期排名第一,2006 年该书中文版在中国出版。1996 年卡沃尔创建了网站,在线提供趋势跟踪交易理论、信息,他在全球范围传授趋势策略交易和海龟策略交易。

现在,美国很多投资大师都对中国资本市场有兴趣,纷纷来到中国,除了巴菲特、索罗斯,一些依据市场面进行投资的大师,如威廉指标的发明人——威廉姆斯,布林线指标的发明人——布林格都来过中国演讲,这一次,迈克尔·卡沃尔也来到了中国。

从 2 月份开始,卡沃尔就在亚洲巡回演讲,上月,他首次来到中国,在北京、广州、上海等地演讲他的趋势跟踪交易方法。作为第一次到中国的美国投资大师,卡沃尔对中国市场、中国投资者有什么看法?

说到投资大师,巴菲特、索罗斯都是大家耳熟能详的名字,其实,在美国还有许多人,迈克尔·卡沃尔就是其中之一。

成功的道路不止一条,投资方法一般可以分为两类,一是依据基本面,巴菲特、索罗斯都是如此,巴菲特依据公司经营的基本面买入股票并持有,比如依据基本面的可口可乐等股票获得非常高的收益;索罗斯依据宏观经济面判断价格是否合理,依据基本面他狙击英镑获得很高的收益。

采访实录

打造金融中心需要对外开放

本报记者:您第一次来中国,有什么印象?

卡沃尔:我这次去了北京、广州、深圳、上海,看到很多高楼大厦,中国似乎特别喜爱建造百层的高楼,中国真的有很多很棒的高楼大厦。这四地的发展让我感到震惊,大概除了中东,因为它们有丰富的石油,我从未在世界任何地方看到这样的景象,想想这里的城市发展,比照庞大的人口数量,其他国家几乎不能与之相比。说到 A 股市场,我不太关注具体的市场,更关注宏观整体市场,比方说像日元或者高流动性的市场整体,对于趋势跟踪而言,它和具体的一个市场并没有特别的关联,我们是用量化的方式,单一关注价格的因素,不论是哪一种国家,哪一种文化,或者哪一种市场,这个方法都是通用的。

本报记者:您现在所在的环球金融中心,是中国大陆最高建筑,这里是陆家嘴金融城,正在打造一个国际金融中心,您觉得和纽约、伦敦相比,有何不同?

卡沃尔:从建筑看,上海的建筑造型独特,我觉得上海在建筑的设计方面已经超过了其他金融中心,但问题在于市场是不是成熟,我认为国际金融中心成熟的标志是海外资本和海外投资者能够自由交易,比如,中国股市、期货市场等,如果市场透明度很高,普通的美国投资者可以在中国市场上操作,那么,中国就开始逐步走向世界第一金融中心的位置了。我认为上海早晚会的超越其他金融中心,关键

另外一种方法是依据市场面,就是主要依靠价格走势决定买入还是卖出,迈克尔·卡沃尔的趋势跟踪交易就是这种方法,信奉的理论是价格已经包含了所有因素,在价格上升趋势形成后做多,价格下跌趋势形成后做空,不问原因。这种方法同样能取得很好的收益。上周他在上海参加大智慧公司主办的《2013 国际量化投资高峰论坛》,做了《解密趋势跟踪》的主题演讲,本报记者在浦东环球金融中心专访了卡沃尔先生。

是一个接受吸纳的问题,并且要让世界意识到中国欢迎各种各样的投资者和资本的进入。

本报记者:如果中国资本市场向全球开放,美国的投资者也可来投资,那么,您会来吗?

卡沃尔:当然会来!不过,我们不需要亲自前往中国操作,在自家电脑前就可以对中国股票或期货进行交易,我们早已习惯在线上对于欧洲市场、日本市场、澳大利亚市场的买卖操作,我们没有理由不在中国市场交易。

本报记者:您在网站上进行授课,有很多学生,其中有没有中国的学生?这次来中国,您接触了很多中国的投资者,您觉得怎么样?

卡沃尔:我的学生中,中国学生的数量很少,我觉得这可能是语言上的问题,我的第二本书面世的时候,在新加坡《海峡时报》上连续 13 周蝉联最佳畅销书榜首,在新加坡有大量说英语的中国人,在香港也有大量使用英语的中国人,他们都很喜欢我的书,而中国大陆比较少,所以这大概只是语言上的障碍。

但是,这次我来中国进行趋势跟踪交易演讲,而且我也拜访了很多基金公司,我接触这些讲座上的年轻人以及基金经理,让我觉得比起其他亚洲地区投资者的保守态度,中国的投资者比较开放,他们愿意和我谈论趋势跟踪体系,以比较开放和乐于接受的态度进行交流,我觉得能接受我的观点。

——迈克尔·卡沃尔首次来沪谈『跟踪』技巧

趋势跟踪交易核心是吃『中段』

本报记者 连建明



迈克尔·卡沃尔 本报记者 胡晓芒 摄

他的故事

一篇趋势跟踪文章改变人生

说到卡沃尔,就必须说趋势跟踪交易,他怎么会研究这种独特的投资方法?这很令人好奇,记者问他其中有什么故事。卡沃尔说,是的,是有故事。我 25 岁、26 岁的时候,认为炒股是一种赚大钱的好方法,便进入了市场。20 世纪 90 年代中期,大家都在谈论用基本面进行投资,当时我想在华尔街求得一份工作,但是我当时的教育背景以及我的经验不足,没能进入华尔街。我后来在一次偶然机遇下读到一篇关于趋势跟踪交易的文章,它改变了我的人生,因为这篇文章告诉我,你要成为成功的交易员,其实不需要对基本面非常了解。这篇文章中有一个非常重要的关键词——趋势跟踪,这种趋势跟踪的理论和罗杰斯、巴菲特的理念完全不同。这对我是很大启发,开始了我新的旅程。

我在进入股市 6 个月之后接触到趋势跟踪交易的方法,然后用了 2 年时间来理解和掌握它。现在对于我的客户,我用不到 1 个月的时间把内容教给他们。为什么我会花那么久的时

间?那是因为没人告诉我趋势跟踪究竟是怎么用的,我就像记者调查一样,到处搜集资料,有些没什么实际含义的内容我都去了解。

那么,什么是趋势跟踪交易?中国大多数投资者在投资股市的时候,一个很习惯性的想法是预测股市的顶和底,然后进行抄底逃顶。但是,如此操作效果并不理想,大部分人往往都是赔钱,原因在于底和顶的预测往往很不靠谱,以为是底,买入后却还有很大跌幅,以为是顶,卖出后股票却还在大涨。

对此,卡沃尔说:没有人能预测底和顶,市场上总有人说他能预测市场的高位和顶部,电视上肯定会有人这么说,但实际上他们不可能预测出市场顶部的,趋势跟踪交易也不能预测市场的顶部和底部。趋势跟踪交易的方法就是不预测底和顶,抓住市场的中间段,把顶部和底部去掉之后的中间段,利用中间段来赚钱。趋势跟踪到底是什么呢?简单地说:当市场上升的时候我们用的是做多,当市场下降的时候我们做空。

演讲内容

趋势跟踪就是抓住流动趋势

趋势跟踪交易体系强调的不是短期的交易也不是高频的交易,而是强调偏向长期的趋势,比如这个趋势要持续 6 个月,你抓住的是这 6 个月的趋势。过去历史上发生了很多泡沫事件,这些泡沫事件的共同点是价格先疯狂上涨,突然之间崩盘,所有的泡沫事件都是这样的趋势。当市场平稳的时候,实际上没有趋势。趋势跟踪交易法有 50 多年历史,业绩已经证实了它是非常成功的,是一个非常高质量的交易方式。美国著名交易员 BillDunn,现

在大概 80 岁左右,他从 1974 年开始趋势交易,三十多年的交易历史中年化收益率达到了 28%。他所利用的信息纯粹是价格信息而没有其他的信息。

市场是流动性的,我们可能无法知道市场流动背后的原因是什么,市场趋势一旦形成就会一直运动,直到趋势反转,而我们趋势跟踪交易体系就是要抓住这一流动的趋势。

我们与其预测市场走势,还不如纯粹根据市场的行为做出反应,然后设定一个止损位。

城个人观点

关于决策和跟风

在投资时,你应该有足够的自信心,你应该自己做决策,不去听从别人的推荐。你应该有耐心,等待有利时机的到来。股价大涨时你不介意追高,因为你知道买入的机会通常是当市场价格创新高的时候。相反,当你意识到你做出了错误的决策时,你会立即离场。你应该把亏损作为学习的机会,这样才能进步。你应当把做交易当作一项事业,把买入和卖出

的交易都记录下来,在遇到同样的情况时,你就能学会平衡你的账目。你应该学会自己做决策。

关于投资和交易

你认为自己是投资者还是交易者?大多数数人把自己看做是投资者。可是,假如你知道市场里的大赢家们都把自己叫做交易者时,你不想去问问为什么吗?道理很简单,他

们不投资,他们只是做交易。投资者把他们的金钱或资产投入到市场里,比如股票和房地产,抱着他们所投入价值能够升值的态度。一旦升值,那就是所谓的“投资”。典型的投资者说明,他们没有一个关于自己投资项目贬值时的计划。每当贬值的时候,他们继续抱着投资,希望价值能够升回去。投资者在牛市里是成功的,但在熊市里却是亏损的。

投资者往往对空头市场有一种恐惧的心

理,当他们亏损的时候,他们往往不知道该如何处理。他们选择“套牢”,但是,这样做使他们继续亏损。

交易者有一个既定的计划或者是策略,为了一个单纯的目的,把资金投入到了市场里,这个目的就是获取利润。交易者并不在乎他们所拥有的,也不在乎是否他们卖出后,所得到的钱比他们开始交易时还多。他们不做任何投资,他们只做交易。这是非常重要的区别。

——摘自《趋势跟踪》