

股 道

——投机哲学·理念·策略——

预测能够预测的/等待值得等待的/交易可以交易的/收获应该收获的

目 录

| | |
|----------------|-------|
| 前言 | ----- |
| 人的四次裂变——你在哪一层？ | ----- |
| 第 1 章 你才是一切本源 | ----- |
| 1、一人一个世界 | ----- |
| 2、所知，非所知 | ----- |
| 3、真实的伪世界 | ----- |
| 4、需要，才存在 | ----- |
| 5、市场无对无错 | ----- |
| 6、距离产生和谐 | ----- |
| 7、一切都是轮回 | ----- |
| 8、力量压倒一切 | ----- |
| 9、你才是主宰者 | ----- |
| 第 2 章 交易中的理念谈 | ----- |
| 1、任何结论都是相对的 | ----- |
| 2、任何结论都是片面的 | ----- |
| 3、结论一入市就会变异 | ----- |
| 4、你的看法往往不正确 | ----- |
| 5、你需要真理而非公理 | ----- |
| 6、不要崇拜任何人或物 | ----- |
| 7、大师都有交易价值观 | ----- |
| 8、股道就是天道和天道 | ----- |
| 9、知行合一才是真大道 | ----- |
| 第 3 章 股市里的自然法 | ----- |
| 1、生和死 | ----- |
| 2、进和退 | ----- |
| 3、多和少 | ----- |

- 4、长和短-----
- 5、大和小-----
- 6、快和慢-----
- 7、动和静-----
- 8、真和假-----
- 9、舍和得-----

第 4 章 K 线里的哲学观-----

- 1、你最好相信它-----
- 2、一个人一个法-----
- 3、自然法的浓缩-----
- 4、辩证法的体现-----
- 5、亦不悲亦不喜-----
- 6、价格/数量/时间-----
- 7、反转最为重要-----
- 8、一切皆应掌握-----
- 9、永远顺势/止损-----

第 5 章 形态中的辩证法-----

- 1、一样的形态，不一样的市场表现-----
- 2、重要的是明确信号，而不是形态-----
- 3、形态来自于趋势以及趋势的内变-----
- 4、关键是要重要趋势线或重要水平位-----
- 5、不是因为形态，市场才有行动-----
- 6、该来的会来，决定性的不是形态-----
- 7、沉迷于形态分析，只会一叶遮目-----
- 8、趋势决定形态，而形态验证趋势-----
- 9、可提前预测，但不可按预测交易-----

第 6 章 成交量的相对论-----

- 1、“价”比“量”更重要-----
- 2、成交量不决定价格涨跌-----
- 3、成交量不决定涨跌空间-----

- 4、放量意味着转折将来临-----
- 5、放量并不是介入的时机-----
- 6、放量往往是对倒的结果-----
- 7、量增价涨是研究的核心-----
- 8、常识性的成交运动规律-----
- 9、谁在买、谁在卖更重要-----

第 7 章 漫谈技术分析法-----

- 1、技术分析，刻舟求剑-----
- 2、技术分析，一语成讖-----
- 3、技术分析，主力诱饵-----
- 4、技术分析，其实滞后-----
- 5、技术分析，实则懒惰-----
- 6、技术分析，无法精确-----
- 7、技术分析，难善其身-----
- 8、技术分析，贵在一时-----
- 9、技术分析，辩证应用-----

第 8 章 浅析新闻和消息-----

- 1、新闻没有新的价值-----
- 2、新闻很市侩很功利-----
- 3、新闻不客观不务实-----
- 4、新闻常常被人利用-----
- 5、新闻只对大众有效-----
- 6、新闻好坏取决于人-----
- 7、新闻重在记录价值-----
- 8、小道消息不可轻信-----
- 9、利好消息分两步看-----

第 9 章 纵论趋势和结构-----

- 1、道氏理论较务实-----
- 2、波浪理论不实际-----
- 3、技术指标少而精-----

- 4、交易系统不好用-----
- 5、交易理念不入迷-----
- 6、股价趋势应分清-----
- 7、对投机者的看法-----
- 8、对投资者的看法-----
- 9、对散户们的看法-----

第 10 章 暂观股市形与质-----

- 1、中国股市是一个“政策市”-----
- 2、中国股市是一个“资金市”-----
- 3、中国股市是一个“圈钱市”-----
- 4、中国股市是一个“投机市”-----
- 5、中国股市是一个“题材市”-----
- 6、中国股市是一个“生死营”-----
- 7、沪市市盈率 20-60 间波动-----
- 8、中国股市将诞生超级庄家-----
- 9、中国股市将有重大的突破-----

第 11 章 细说创业与炒股-----

- 1、赢利风险-----
- 2、机会风险-----
- 3、时间风险-----
- 4、经营风险-----
- 5、扩张风险-----
- 6、违规风险-----
- 7、金融风险-----
- 8、成功风险-----
- 9、价值风险-----

第 12 章 交易的心理误区-----

- 1、急功近利-----
- 2、懒惰无知-----
- 3、赌博思维-----

- 4、自由散漫-----
- 6、依赖别人-----
- 5、举棋不定-----
- 7、不肯认错-----
- 8、贪婪/恐惧-----
- 9、输赢不当-----

第 13 章 交易的操作误区-----

- 1、没有制定计划-----
- 2、频繁进行交易-----
- 3、不懂资金管理-----
- 4、没有预先止损-----
- 5、逆趋势而行动-----
- 6、缺乏操作纪律-----
- 7、坚持疲劳交易-----
- 8、不能稳定交易-----
- 9、距离市场太近-----

第 14 章 交易的基本素质-----

- 1、勤奋-----
- 2、自律-----
- 3、冷静-----
- 4、果断-----
- 5、自信-----
- 6、诚实-----
- 7、谦逊-----
- 8、独立-----
- 9、平常心-----

第 15 章 资金管理的原则-----

- 1、分散投资原则-----
- 2、集中管理原则-----
- 3、风险第一原则-----

- 4、长远获利原则-----
- 5、一贯稳定原则-----
- 6、定期评估原则-----
- 7、及时调整原则-----
- 8、适当套现原则-----
- 9、正数报酬原则-----

第 16 章 止损的技术要领-----

- 1、止损实际是一种保险-----
- 2、不要太相信止损点位-----
- 3、掌握一定的止损技巧-----
- 4、肯认错是止损的前提-----
- 5、止赢实则是一种止损-----
- 6、超长线用基本面止损-----
- 7、庄家并不需要用止损-----
- 8、止损并非明智的做法-----
- 9、止损不一定是必须的-----

第 17 章 完善的操作系统-----

- 1、综合素质的培养-----
- 2、趋势判断的理念-----
- 3、趋势判断的技术-----
- 4、买卖交易的理念-----
- 5、资金管理的运用-----
- 6、盈亏管理的运用-----
- 7、股票买卖的时机-----
- 8、买卖交易的程序-----
- 9、信息系统的建立-----

第 18 章 建立你的股票池-----

- 1、看板块-----
- 2、看题材-----
- 3、看股质-----

股道真经

- 4、看股本-----
- 5、看价格-----
- 6、看股性-----
- 7、看技术-----
- 8、看主力-----
- 9、看股权-----

怎样才能成功? -----

前言

股道即天道，遵循自然的法则；股道即人道，暗合做人的准则。得两道者何其少，在股市盈利的就更少了。

先求知，后图行，知行合一，力求卓越，方能体现自我的主观能动性，调动自身潜力全方面参与市场角逐。

知是意识，是感悟，是后天的磨砺和经验。而广泛的“知”和深刻的“知”，需要大量的阅读思考和实践。

行是天性，是习惯，是生命的本源力量。而正确的行动需要有意识的引导或强制性的执行，方可形成习惯。

世界有秩序，市场有规律，惟有你是最活跃、最能动的，惟有你自己是最大的变数。你，决定了你的世界。

你不动，市场奈何不了你；你一动，合市场节奏则赢，反市场趋势则输，盈亏皆在你，一思一行皆结因果。

市场是一面，你是另一面；预测是一面，操作是另一面。把握好自己，比预测市场更重要。你控制不了市场，惟有控制自己。

其实，每个人都知道如何从市场获利，只是问题的结症在于：贪。贪机会，贪盈利，贪数字。越有越贪，越无越贪，由贪转亏。

识别股市大势和次势、构思交易策略和方法、看主力动向和技术是否合拍、执行交易计划、应对市场变化、顺势出局——这是一套完整的职业交易者的交易思路。只有按策略和计划来交易，才能确保高成功率；也只有以严格执行交易计划为荣、以偶然冒失获利为耻，才能收获正确交易理念的成功，才能在纷繁世界找到你自己的归属点。

投机者在股市中博弈的方式无非有三种。博彩：凭直觉和运气去参与市场，结果多数失败，且怨天尤人；套利：凭经验和规律去出击市场，结果屡次少有盈利，但可积少成多；投机：凭对大环境气候和

群众心理的把握角逐市场，结果游刃有余，进退自如。所以，感悟自然之道，明了社会之法，洞悉市场规律，才能正行，才能行而获利。

大道甚夷，而民好径。宽坦的道路就是勤奋、博学、律己、合法。世间成功，莫不如此。很多人把大不部分的时间都用在了预测市场上，奢望能破解市场密码，能找到一劳永逸的良方；而很多人则把希望寄托于别人，指望别人比自己更负责和专业。但是，忙预测总归于预测，指望别人的终究被人所害。自己，才是一切存在的本源。

经历近十年的股市波折后，我交易的基础技术来自于100本中外投资著作，主要方法来自于自己所著的100万字的《股经》，核心理论则来自于这本10万字的《股道》，而操作精华则来自于本书中1万字的“完善的操作系统”。它们是一座知识的金字塔，稳固而坚实的铸就了我的短、中、长线复合式的交易体系。我有一法，胜万法。

人言，三十岁前看山是山，看水是水；三十岁之后看山不是山，看水不是水；再过三十年，看山还是山，看水还是水。三十岁前的山水是他人口中的山水，三十岁之后的山水是自己所明白的山水，再过三十年之后的山水则是客观世界与主观世界相融的山水。你的眼中是真实的山水，心中也有真实的映照，你能感悟她，也能利用她。

股市投资或投机也一样，不经过百余本书的洗礼和多年的市场实践，你无法真正知道什么是山，什么是水。你所知的，都是道听途说的；你所悟的，都是残缺不齐的。只有经过广泛求知的轮回后，你的眼中能看到真实的山与水，你的心中才能感知山与水的波动。也许你的策略和方法同常人一样，但你已经暗合了规律，掌握了主动。

这世间无神，无佛，但有你自己；与其求人，求天，不如求自己。你若不能自强自助，何人应该救你，何人愿意帮你，何人能够助你？老人可以助，小孩可以助，残疾人可以助，惟有懒人不可助。同样，在股票市场，“牛”能赚钱，“熊”能赚钱，惟有“猪”不能赚钱。

冰冻三尺，非一日之寒；吃得苦中苦，方为人上人。无论是投资还是投机，要想从市场中获取稳定的收益，都不可能一蹴而就。但你想获取百倍的收益，又有几十年的时间，为何不用两年时间来打好基础呢。你如今在什么地方并不重要，重要的是：你在朝哪里移动。

——在此，我要特别感谢我父母、姐妹对我的长久支持！同时也一并感谢，他们对本书的校正提出了宝贵的意见。如果读者有何疑问，可登陆磐石操盘特训基地网 www.0086f.com 进行查询，也欢迎读者来信指正本书的错误，电子邮箱的地址是：0086f@163.com。对于想要进行操盘手特训或想要成为合伙人的朋友，可直接拨打 13971304422 联系。

彭冬初 2008-9-30

人的四次裂变——你在哪一层？

顺应自然之道，暗合时代机遇——自然的生活方式——安然知足的上层模式。

考虑为什么要做，该怎么做，何时做——进取的生活方式——富足优越的中上层。

想想该怎么做，看看有何新办法——求知的生活方式——小安即富的中下层。

管那么多做什么，就这么做得了——懒散的生活方式——多数生活在社会底层。

第 1 章

你才是一切本源

世界是客观存在的，唯有你的看法总在变更。你正，则你的世界正；你倒，则你的世界倒。你的世界不取决于世界，而取决你自己。你的因果得失都是源自于你自己——股市交易，尤其如此。

1、一人一个世界

对于一个盲人来说，世界尽管是冷热有变的，但终究是黑暗的。他可以感知世界的温度，但无法看到世界的面貌。世界对他来说是想像的世界，因为他看不见。

对于一个学生而言，世界是新鲜而有活力的，尽管有很多挫折失败，但太阳每天都是新的，他有充足的时间和机会。世界对他来说是机遇的世界，因为他还年轻。

对于一个强者来说，世界是弱肉强食的地方，权利、实力、金钱左右一切，没有什么是不可以改变的，没有什么是不能够交易的。世界对他来说是物质的世界，因为他很强大。

对于一个女人来说，世界是不可琢磨的，她可以一变再变。她掌握不了大世界，于是就创造了一个自我的小世界。世界对她来说是不安的世界，因为她很脆弱。

这个世界只有一个，但是对于一千个人却会产生一千个世界，人们对这个世界的了解，只是基于这个世界在他眼里投射的部分，基于他对这个世界的所知、所觉、所感、所悟。

所以，每个人的世界都是残缺的，都是真假难辩的，只是残缺的大小不同，真假的程度不同而已。残缺性小的、识伪能力强的人无法和残缺性大的、识伪能力弱的人沟通，正如一个人说那是一匹马，而有人则一直认为那是一头驴一样。

可见，你所认为的世界，不是完整的世界；你所认为的市场，肯定与你的认为有巨大差距；你以为应该的，常常是不应该的；你认为合理的，常常是不合理的；你不知道的，并不意味着不存在；你知道的，也不一定就是你所知道的。所以，不要坚持你的认识，很可能你是错误的，对周观保持中性的态度尤为重要——**你，才是问题的结症，你对市场的看法影响了你的行动。**

2、所知，非所知

每个人都以自己为中心，但却找不到自己在这个世界的定位。因为他知道的东西，正是导致他不知道的起因。只有动用思考和比较的力量，才能发现所知非所知。

如果人们的眼睛能看到事实，那么就不会等到媒体聚焦的时候，才能发现诸如美国安然事件、上海陈良宇事件、山西黑煤窑事件……而那些腐烂的东西，其实每时每刻都在我们身边发生。只是因为我们没有看到，所以就忽视它的存在，但灾难并没有因此而远离我们。当那些一呼百应的明星入狱受押时，当那些美丽的神话瞬间破灭时，当亚洲最赚钱的企业跌跌不休时……你还能相信你眼睛所看到的吗？

世人都说市场总是对的，错的只能是你，因为没有人可以预测她、征服她、战胜他。但是巴菲特和索罗斯却告诉人们，市场肯定是错的，要不他们还在街头烤红薯。如果他们所说的其实都是一回事，那么这世上究竟有多少同一事物的不同说法？你又因何知道同一句话的对与错？你因何理解你的理解是对的？任何道理都有它适应的条件和空间，那么究竟还有没有对和错？你还能相信你耳朵所听到吗？

黑格尔曾言：存在即为合理，要不然它不会发生。但是如果他说的是对的，那些书本上教人们应该做的和不应该做的算什么？那些才是合乎人之生存和发展的秩序、规则和根本，那些才是合理的、应该的。然而，在现实的世界里，究竟什么才是合理的？是现在的，还是将来的？是现实的，还是应该的？如果弄不明白，则人心无归属，人生无寄托。处在一个中西融合和时刻波动的世界观、价值观里，你还能相信你心里所想到的吗？

在科学的世界里，历来讲究求真和执着，否则圆周率就精确不到一百多位，否则爱迪生就发明不了灯泡；但是在工作和生活中，是否也应讲究求真和执着？凡是过犹不及，太认真和太执着必定会有问题，但什么是“太认真”和“太执着”？世上难的是个“度”，在“度”面前，凡话不可轻信，凡事要讲中和，否则难以周全和长久。如此，是科学之道好还是中庸之道好？如果凡事要讲究客观应用和顺势，不可主观臆断，那么，你又如何相信你脑里所悟到的？

你可以说社会是不真实的，但你不会说现实不是真实的。但何为“现实”？如果说我们每天所看、所听、所想、所悟的就是现实，当

你所看、所听、所想、所悟如上述一般时，现实还是“现实”么？在一个上位者不能说、悟道者不想说的社会里，在一人一个的世界里，你如何相信现实是真实的？

这就是现实，一个模糊的、不确定的、持续的、变异的世界。世界是什么并不重要，重要的是你将如何看待她；你现在在什么地方也不重要，重要的是你的移动方向，当你一直朝一个正确的方向努力时，所有的偶然其实都是必然。你正，则世界正；你倒，则世界倒——你，决定了你的世界的大小和圆缺，也决定了你对市场所知的广度和深度。

3、真实的伪世界

真理总是掌握少数人手中的，那么大多数人掌握的是什么呢？是公理。公理是什么呢？是一种维护国家生存的社会秩序，是一种缓慢改变的传统性思维。正是它们，给人们呈现出了一个伪世界。

由于动物的天性，人类所固有的自私、残暴、贪婪、懒惰等特征无时不在，但为了长久共处，社会秩序提出了文明的概念，促使人从动物性进化到社会性。但即使是在文明社会，人吃人也是心照不宣的事实。因为人类都想生活得更好，凡是挡住他利益愿望的，少不了巧取豪夺和明争暗杀。只是人类比动物聪明，在占有之前会编制美丽的谎言，在绞杀之前会制造莫须有的罪名。人类，终究是在披着道德的外衣行禽兽之事。女人似家禽，需要被圈养被照顾；男人似野兽，没

本事的食草，有本事的吃肉。

如果说动物性是人类的真实面和现实层，那么社会性就成为了虚伪面和理想层，人们有达到理想的愿望，但人们又在动物性里作践这些东西。人类，终归是口里说一套、心里想一套、而做的却是另一套的高等动物。于是，层出不穷的社会假象时隐时现，并因其存在的合理性和必要性而继续繁衍。

当人们大言“法制”时，却往往因欲望需求而行苟且之事；当人们大举“行善”之时，却常常因贪婪本性而在压榨别人；当人们笑谈“随缘”时，却不断在背后付出艰辛的努力……“公理”往往挂在人们的口头，大行其道；“真理”则常常被逼得四处流窜，难觅踪影。人们口里说需要真相，而实际上却在逃避真相。

一个被驯服的动物，难以知道自然的常识；一个被人制的生命，难以获得社会的真相。那么，真相在哪里？真相在原始的本质中，真相在矛盾的对立中，真相在利益的驱使中。真理与谬误往往只差一步之遥，正如：道，在多与寡的临界点；德，在公与私的较量中。所以，不要被那些豪华的、纯朴的、传统的、现代的……观念所迷惑，言论不代表真理，事实求实才代表真理的钥匙。

社会的伪性为愚者开了一道窗，却为智者留了一道门。当我们发现一事物几乎完美时，它多数不应存在于这个社会；当一种现象呈现出热火朝天的气象时，很快这个肥皂泡就会破裂；当一个人获得大众一致好感时，多数只是一种被刻意维持的假象；当股市趋势蔚为壮观的时候，它其实已暴露了其虚假、夸张、外强中干和强弩之末的迹

象，而平淡、细小的运动才是真正的运动写照。

所以，对于很多事，看看是哪些人在做，你就会预知结果了；对于很多人，想想他们为什么动作，你也会知道谜底了；而对于很多结果，把自己当成主角，你就会知道下一个结果了。世上的事情原本就如此简单，把人看清楚，再把握事物的规律，一切答案都逃不过历史的重复和本性的驱使——因此，你可以改变自己的际遇，但前提是你必须保持独立和逆向思维。

4、需要，才存在

伏尔泰曾经说过：即使没有上帝，也有必要创造出一个。因为需要一种东西，所以人类就会创造这个东西。

比如，这世间本没有佛，否则战争早就根绝，淫乱早就消失，贫穷早就灭亡；而如果和尚真信奉达摩教义，就应该到灾区扶贫救困，到发廊感化少女，到监狱普度囚徒。为众生舍弃，就当舍弃庙宇，弘法人间；为自己舍弃，才会抛家弃子，遁入空门。而放眼三千里的高空之上，地球孤零零的旋转在茫茫的宇宙之中，神在哪里，佛又在哪儿？

人类需一种信仰来教化野蛮、净化人心、维持秩序，所以就从修行的智者中培养了“佛”这一形象。所谓的“佛”，其实就是人的智与善，她是一种大智慧和大力量，但它不着色，不着相，在人间。1500年前的达摩就以身示法的告诉了众生“佛”的含义，只是他不能明示，

否则佛门就不能以有形的实质存在，就不能以教义之名行最大的善事——开化世人行善。

“佛”有存在的价值，所以它就存在。佛是人类千百种信仰当中的一种，你相信她，她就会对你产生动力和作用。信仰的力量是无穷的，但有佛学却无佛身，有禅智却无禅宗，“佛”只是人类精神世界里的产物和现实世界里的艺术品。

那些求神拜佛的人可曾想过，如果你对佛贡献俸禄与朝拜后佛就会保佑你，如果你不这样做佛就会惩罚你，那么佛还会是佛吗？但如果说什么都有天理和轮回，那么佛的存在还有何意义？他就是一粒沙，一粒灰，既帮不了你也害不了你，你还拜他做什么呢？你求的只是自我安心和自我得道。

很多的时候，真理存在于人的大脑里，但它不能说，一说可能就是异端。所以令人遗憾的是，即使是到了1500年以后，众人要行善还要找佛经来给自己开悟，要找个精神信仰来支撑，然后再去行善并安慰自己。但这，不是开悟，而是入迷。

诸如英雄、明星、爱情等等，莫不如此。人们需要她，所以期待她、创造她、相信她，但人之本性又在暗地里作践她。当人们把那些美丽的肥皂泡戳破时，当人们发现了其实都不过如此时，神没有了，佛没有了，偶像没有了，只有人——以及自己的无知。

在投资的世界里，皇帝的新衣总是引人入胜，但那只是需要的存在体，而非必然的存在体。如果人们把海市蜃楼般的明星股和投资大师、预测大师当作圣物或实物，则失败是无法避免的。因为你看不到事物的另一面，你识不破神坛的作用——**是你，心甘情愿的蒙蔽了自**

己，给自己的失败找了一个他因。

5、市场无对无错

在自然界，无对无错。动物吃动物是自然的现象，植物天生被吃，也是正常的现象，没有哪一种生物有可以逃脱食物链的环节。在这里，本没有谁对谁错，也不会有生物去思考对与错的问题，这是自然界的规律。对与错只存在于人的大脑中，对人类起作用。

在人类社会，虽然人类是从动物进化而来，但动物的劣根必须摒弃，否则人类社会不能维系。于是，善与恶的概念就出来了，扬善惩恶的秩序也就出现了，佛也就出来了。但恶也有恶的价值，否则，至善也会带来呆滞、乏弱、退化等恶果。

事实上，恶本身是善的对立面，与善如影相随，不可消灭。正如力的相互作用，一同发生，相互影响。而且，善、恶本就是一念之差的表现，也是立场不同的结果，换个角度看，换个时间看，换个环境看，善就是恶，恶就是善。

所以表现在人类社会，往往对就是错，错就是对，无所谓对与错。将狭义和广义调换后，将现在和将来混淆后，空间和时间就会发生错位，这世间就没有什么对与错了。一切，都将相对于一个既定的范畴和时间，包括所谓恒古不破的真理。

一个党派，为了自我解放而屠杀百万人，褒贬本身就不一；一个民族，为了自我强壮而无视国际环境，善恶本身就不清；一个女人，

对自己孩子是无私的，对别人的孩子则不闻不问……立场不同，视野不同，对象不同，结论就完全不同。

而在投资市场，“市场是对的，错的只能是你”等言论不绝于耳，但事实上，市场没有对与错之分。她没有感情，没有生命，没有主观能动性，她像一个木偶被人抛来抛去。她只有涨和跌，上和下，没有对和错。你不看她，不参与她，她就奈何不了你。

一支股票好不好并不重要，重要的是市场对她的认同度；一个消息好不好也不重要，重要的是市场对她的反映；一只好股也不见得可以赚到钱，重要的是正确的进出场时机；一段行情看对也不见得可以获利，重要的是立刻参与并控制好风险；一个图表如何表现也并不重要，重要的是你对图表的理解。所以，市场是一个方面，而你自己则是另一个方面；预测是一个方面，交易则是另一个方面——**你，才行动的本体，盈亏的本源。**

6、距离产生和谐

从人之本性上来看，男人和女人没有多大区别，都吃五谷杂粮，都有七情六欲，都有狰狞面目；从日常行为来看，男人和女人则有较大区别，源自生理结构和天生力量的区别，导致了各有不同，并因不同而相互吸引，相互依存；如果再将个体放大细看，则个性缺陷、心理障碍、贪婪自私等本性暴露无遗，难以使男女和谐相处，所以莎士比亚才有言：爱她，就不要过于去了解她。

对于生活而言，如果人们生活在一个乐观的环境里，则生产效率会很高，则人脉关系会延展；如果人们总是拿自己的要求准则来套别人，总是用放大镜来察看食物的卫生程度，总是考虑天灾人祸的发生概率，他是不可能愉快的，也不可能长寿。

事实上，如果你将万事万物看透了，你就会甘心成为自然界的一粒沙砾，你会觉得世界很无聊，人类很无趣。你的存在，不过是亿万地球时光中的一刹那，不过是亿万众生中的一个微不足道的颗粒。在地球时刻旋转在茫茫宇宙中的这一刻，在世界可能转眼就会被外星球撞毁的这一刻，你却把它当作了你生命的全部，并为此荣辱挣扎，洋洋自得。所以，对于大部分人而言，生活也像女人一样——爱她，就不要过于的去了解她。

对于股市而言，一味的钻研和深究也不会产生良好的效果，有时候，必须学会暂时放弃，退后一步，将难题放在最后求解。很多知识在阅读的时候不理解没有关系，随着你阅读的增加和思路的开阔，你会发现那些曾经不可深知的枝根末节，有朝一日会忽然散去了她们的衣着，褪去了她们的外肤，呈现出了她们本来的经脉和骨骼。

很多东西，包括金钱、人性、市场、交易等，实质上非常简单，而不简单是自己。无知的自己才会产生“无知的世界”，才会陷入不可知的茫然和恐惧。此时，距离不仅产生美，而且滋生了执迷过后的理性。以退为进，往往不是战略的需要，而是自然节奏的需要。

对于股市涨跌而言，一切潮起潮落都有其自身的规律，一切循环往复始都有其必然轨迹。市场有自深的呼吸节奏和运动节奏，给市场一

个时间来消化自己的情绪，给市场一点空间来磨合自己的动荡，让市场在运动中显现趋势并发出明确的声音，才是明智的选择。当我们陷入每日的杂波的时候，当我们沉沦于无尽的欲望的时候，当我们为股市的涨跌而心神不宁的时候，我们注定就会失败——**是你，把自己交给了市场，把未来交给了命运。**

7、一切都是轮回

《圣经》有言：阳光下没有新鲜事物，该发生的还在发生，该继续的照样继续。人类社会发展几千年，人性却没有太大的改变，由贪婪而发生的掠夺，由占有而引发的战争，由色性延伸的淫乱……从来就没有停止过。而社会，就是在文明的遮掩下，漂浮于欲望和理想的河流中。当她变成理想时，她就是天空中的水分子；当她成为欲望时，她就是河流里的浪花。如此往复轮回。

每个人的心中也有一个轮回，也有一个乾坤。乾坤里有日月，日起为白，月起为黑；白者为佛，黑者为魔。当白盛起时，黑消失，当黑盛起时，白消失；但即使是白天，也有黑的影子，即使是黑夜，也会有白的星光；白有多耀眼，黑就有多黑暗，黑有多浓烈，白就有多灿烂。

永远不要指望白或黑会一直消失，佛和魔将永远存在。一念之差，时空变换，就是两者转换之时。永远也不要指望白里全部是白的，黑里全部是黑的，佛里有魔苗，魔里有佛根，一不留神，佛或魔就会顺

势蔓延。

佛是善心，魔是恶心，佛和魔都有同样的力量，区别是最后的结果。大善若不能大治，必为大恶。只是这起悲剧跟起初的发心没有关系，当量变演化为质变时，自然的法则就开始循环。

阴阳 K 线就是一部自然法则的社会版，也是佛与魔的轮回史。趋势涨跌是一种轮回，时间和空间会相互转化，阴阳相克相生如同太极图。在 K 线图的轮回里，老阴生少阳，少阳变老阳；老阳又生少阴，少阴变老阴，老阴复生少阳；独阴不生，孤阳不长；阴中有阳，阳中有阴；阴阳转换，生生不息。祸兮福所倚，福兮祸所伏——**你，才是福祸的主导者，为与不为都应该很清楚。**

8、力量压倒一切

在自然界，力量压倒一切，而速度只能逃命。没人敢去挑衅老虎，没有野兽敢去招惹大象，没有鸟类敢去围攻老鹰，力量是自然界的王道。物竞天择，优胜劣汰，弱肉强食的法则在这里掌管着一切的生命及秩序。

在人类社会，实力压倒一切，而道理只能游走。男人和男人，讲的不是道理，是生存的实力；男人和女人，讲的不是道理，是征服的实力；人和动物，更讲不了道理，弱肉强食，强者为王；人和自然，也没道理可讲，因果循环，报应不爽。所谓天道，有时就是强者的脸，胜利者的表情。道理不在乎是谁真有理，而在于谁更有身份和实力。

如果世界是一个靠讲道理就能发展的世界，警察和军队就该解散。

在资本市场，资本确定一切，而智慧只能投机。资本市场本质上是一个资金堆砌的市场，如果你有足够的资金，你就可以获得股票的定价权，制定人们向你看齐的价值观，你的概念、噱头、标准都值得世人遵从和效仿，甚至于在一个既定的时代可以操纵市场。如果你有足够的资金，你就市场的底部，你不出手，市场就不会有底部，你一旦出手，市场底部将由此形成并开始反转。

但是，你不是绝对的主力，所以你必须服从市场。市场动向不取决于你的分析，也不在乎你是谁，她只会碾平所有挡住她趋势发展的反对者。是市场决定你，而不是你决定市场，尽管你可以识别市场规律。即使市场真的是错误和不理智的，但在你的力量弱于她之间，你最好屈服于她，并紧随于她。市场不在乎谁对谁错，而在乎谁更有力量，决定方向的力量。“不是你是疯子，就是我是疯子”，但遗憾的是，在你和市场之间，常常你才是疯子。所以，你惟有在把握市场规律的基础上顺势而为，才有可能赢得对手——你，才是驾舟的人，而市场只是河流。

9、你才是主宰者

人是万物之灵，是世间最高的主宰者，虽然他也受制于自然法则。但很多人却无法做世间的主宰者，甚至于也无法做自己的主宰者。因为很多人宁可去死，也不愿思考。他们习惯了条件反射和想当然。

对很多人而言，不断的思考远比懒散的活着要痛苦得多。因此，很多人人云亦云的生活和做事，在表象中享受，在表象中沉沦，在表象中死亡。习惯的力量很强大，正如滴水穿石。遗憾的是，很多人养成的是懒惰的习惯，所以这世界就多了很多穷人和愚人。

如果都不思考，那么我们要头颅做什么？因为她上面有五官？因为五官有需要？让一个有知的人去尊重无知的人，难；让一个勤奋的人去尊重懒惰的人，难；让一个勇猛的人去尊重懦弱的人，难；让一个无情的市场去尊重一个无知、懒惰、懦弱的人，难上加难。

这是一个唯利是图的时代，也是一个盲目膨胀的时代，很多人不讲究过程而妄图只追求结果，但过程其实就是结果。任何结果来自于过程，没有过程就没有结果；而在岁月的长河中，无数的结果必然成为一个个的过程节点，最后走向一个结果：死亡。每一个过程走好了，就等于每一个结果都是好的，而下一个结果依然是好的，即使偶有偏差，生活系统也会自然会平衡。

每个人在追求自我的时候都会遭遇坎坷与不幸，但在这世间，却一事物对绝大多数人都是公平的，那就是时间。在时间的长河里，有人结出了硕果，有人如流星闪过，而更多的人则如同没有来过世间。他们放任自己的行为，挥霍自己的时间，无视自己的能动性，无知一生，贫穷一生——**惟有你，才是当下自己的主宰者，是未来时运的创造者。你是活的，你是可以改变的，这比什么都重要。**

第 2 章

交易中的理念谈

物无好坏，但人心却有意分之。事无对错，而人心却先入为主。投资与投机无可厚非，能稳定的获取收益便是好法。而要长期稳定的获益，须建立投资或投机的价值观，在万法中求一法，

1、任何结论都是相对的

任何结论都是相对于既定的时间和空间的，把短期和长期互换，把现在和将来互换，把狭义和广义对调，把眼界缩小放大，结果会完全颠倒。所以在分析股市任何问题时，一定要结合前一时期的状况看，才能知现在的变化意味着什么。孤立的看问题往往都是错误的。

2、任何结论都是片面的

比如“金钱是万恶的”，其实人才是万恶的；比如“市场对错论”，其实市场无对错；比如“要做就做最好”，其实是“要做就稳步渐进的做到最好”；比如“失败的原因千千万”，其实失败的原因就是懒惰或非理智。可见，任何结论都是片面残缺的，适合的才是最好的。

3、结论一入市就会变异

任何结论都是个人看法，而个人看法一旦被市场追捧，就会发生裂变，它就不再是它。正如疯狂是个体的例外，却是大众的惯例。所以，不要持久的相信个人的观点，尤其是在一个博弈的世界里，对抗

性和欺骗性无处不在，中性的看待问题，会持久获益。

4、你的看法往往不正确

你的世界只是世界在你眼里所投射的一部分，无论是能获得多少知识和信息，你都只能大致接近事实的真相，都只能体会趋势的节奏和脉动，而不可能完全把控。所以，在有限的完善性和准确性下，要尽可能多的理解过去、重视现在、感悟未来，才有可能获得先机。

5、你需要真理而非公理

大众获得的往往是公理而不是真理，公理放之四海皆准，但她常常解决不了实际问题。真理虽然具有局限性，但她能洞悉事物的本质，把握事件的潜规则，领先一步预知结果。所以，保持独立清醒的认知，锻炼逆向思维能力，成为少数的那一部分，是股市获利之道。

6、不要崇拜任何人或物

进入投资世界里的，都是金钱的追逐者，既没有英雄也没有绝招，只有输赢和辩证法。无论是巴菲特、索罗斯或是江恩，莫不是贫寒出身，莫不是早期亏损累累，同时生活问题突出。他们，只是一个平凡的人，却走了一条智慧的路，而且数年如一日，并不值得膜拜。

7、大师都有交易价值观

投机者多数靠的是方法和策略，而大投机者靠的是很平常的自然法则和正确的价值观。盈利不过是他们正确思维里的产物，而操作技术只是实施或修正他思维的一个手段。没有正确而完善的交易价值观，不能形成独特而有价值的交易风格，投机者很难成为大师。

8、股道就是天道和人道

人类力图改变自然但终归受制于自然，投机的获胜规律其实就是遵循天道和人道。如果你在其他地方没有领悟并遵循自然规律、社会法则和人伦道义，没有获得富有建设性的成功，那么在资本市场上，你一样是个输家，因为在潜意识里，你只想赚钱而不想做“人”。

9、知行合一才是真大道

投资或投机都是资产增值的手段，没有好与坏的区别。无论是投资或投机，首先当知，而后力行，知行合一是唯一的不败法则。知识就是力量，但知识不是财富，智力才是财富。对客观知识的灵活把握和对自己情商的有力控制，才是万变不离其中的顺势法门。

第 3 章

股市里的自然法

股市之道即是自然之道，虽无形无质，但却受制于人，而人受制于自然。股市里的很多现象和原由，同自然界的阴阳转化和辩证法一样，具有特定的规律和意义。理解它们，有助于把握市场之根本。

1、生和死

当一段上涨趋势开始滋生后，它就开始走向毁灭；当一段下降趋势开始形成后，它就预示着离新生不远了。同理，风险是涨出来的，机会是跌出来的；暴涨必有暴跌，慢涨多数缓跌。容易获得的，也容易失去；在市场中生存和死亡，本就一念之隔。

2、进和退

未言进，先思退；未进场，先考虑风险。在股票市场，风险是第一位的，机会是无数的，如果你眼里只有进场和盈利，那么你将很快因为蔑视风险而死亡。进场之前，先做好亏损的准备和措施，才能有的放矢，心态平和。记住，若怕赔钱快，别嫌赚钱慢。

3、多和少

股票市场有 1600 支股票，技术指标有 100 多种，在眼花缭乱的

行情中，你能把握多少？多则惑，少则得。这一千多支股票里，你最多能看住的只能是 1%；这 100 多种技术指标里，你好只掌握均线一种，再加上 K 线图本身和成交量指标，即可抓住市场涨跌本质表现。

4、长和短

长线是金，短线是银，这话在股市很管用；但在期货市场，就必须倒过来。长短也能结合，那就是看好长期趋势，专注波段交易。此外，时间和空间将相互转化，所谓横有多长，竖就有多高；盘久必跌；牛短熊长；大行情有大修整，小行情有小调整；等等。

5、大和小

想抱西瓜就别捡芝麻，为了抓住大的趋势就必须放弃小波动，千万别嘴上说爱趋势，其实骨子里是爱波动。大有大的做法，钓大鱼是要有耐心和长线思维的，要耐得住寂寞和反复；小有小的技法，有利则吐，势坏则溜，不求大利，但求薄利累积。

6、快和慢

有人喜欢火箭式的股价走势，专攻主升段，但暴涨后的暴跌也往

往令人防不胜防；有人喜欢慢牛细耕，喜欢基金重仓股，看好用复利取代暴利的做法。前者为投机，市场终会抹掉一切投机成果；后者为投资，市场容忍这种苗头并使其成为参天大树。快而动荡和慢而稳健，你选择什么？

7、动和静

什么市场都有周期，有牛市就必然有熊市，就如同韭菜长高了就必然被人割，只有等待一段时间后，新韭菜长出来，市场才能继续收割。我们更多的时候只是在静静的等待，极少的动作只是为了进场和出场。在股票市场，一动不如一静，除非你想多增交易成本。

8、真和假

只要是在上升阶段，无论是高开、平开、低开还是高收、平收、低收，都是为继续上涨服务的；只要是在盘头阶段，一切都是为出货服务的；只要是在下跌阶段，一切也都是为减仓服务的；只要是在筑底阶段，一切都是为吸筹服务的。无论真假，无论演技，一切都自有命数。

9、舍和得

有舍才有得，不舍则不得。你若恐惧风险，最好就别进场，你既不失而不得；你若想获得重大利润，就必须容忍多次的小损失来换取几次的大利润。在高成功率、低收益率和低成功率、高收益率之间，你必须作出选择。没有完美的交易，也永远没有“交易的圣杯”。

第 4 章

K 线里的哲学观

K 线，是股市运动最基本的表现符号，承载着金钱的流动过程，记录着金钱的沉浮轨迹。她被人们赋予了生命，体现着人们的期望、猜疑、幻想、无知、挣扎，是一部浓缩了的自然法则。

1、你最好相信它

一叶落而知天下秋，这是K线图带给我们的思维方式，她显著的提醒着我们，无论多大规模的市场运动都是从蛛丝马迹里发展起来的。谁能够首先较为准确的把握这些线索，谁就能避免更多的损失，获取最大的收益。

每一个K线图都在试图向你作出手势，告诉你市场正在发生的变化，而你，惟有静下心来仔细辨认，才能听懂嘈杂市场中的韵律。万事万物的发展和成败，看似漫无头绪，而实质上无不受内在规律的支配，K线图的乾坤里也不例外。

在这里，除了人，没有别的东西，你要通过这张图来辨析市场参与者的猜测、意愿、对供求的理解、买卖相对实力等。一盘棋是一生，一张图也是，这张图里融会了全球无数交易者的喜、怒、哀、乐，他们辛勤获得的财富正在这里不停的被重新分配。

如同具有魔力的纸币一样，正被全球数千万人关注的K线图，也实实在在的在影响着人们的交易和得失，你不得不相信它，因为数千万人都在读它、用它，并试图操纵它。

K线的现实运动，胜于雄辩，胜于预测，更胜于表像和传闻。但

面对同样一张图，东方人喜欢用哲学观的方法来把握，而西方人则喜欢数量统计的结果，只是再科学的统计工具也难以统计出投机世界的心理变化，如果过分依赖计算机分析系统，任何人都可以根据买卖信号交易，投机就会沦落成为电子游戏，交易者的大脑就会贬值。

2、一个人一个法

K线图不是一门科学，而是一种行为艺术和心理哲学的实践，它本质上是市场群体心理因素的集中反映。你可以掌握它的性，但把握不了它的度，它给每个人留下了很多主观的判断。那些试图量化它的分析家们最终不得不陷入败局。

这是统计学无法了解的世界，在这里，理性往往是最大的敌人。这里没有铁板定钉或一成不变的东西，有的只是大致性的经验总结。

如同没有完美的交易一样，K线图里也没有完美的图形。所以，在分析图形的时候，不能拘泥于图形，而要究其内在的本质，洞悉多空双方的力量对比变化，顺势而为。

K线图的分析带有强烈的主观色彩，这导致每个人修完同样的课程后，即使都是市场的医生，都可以通过K线图给市场做诊断并付诸于实施，但每个人的方法和成效都不一样。

这一者取决于个人的性格，二者取决于个人的悟性，三者取决于个人的经验，四者取决于他的市场哲学观，五者取决于他对风险的认知，六者取决于他对收益的考虑，七则取决于周围环境对他的影响，

八则取决于他所交易的市场特性，九者取决于他的资金规模，等等。

西方技术分析讲究科学严谨，东方技术分析讲究思维辩证，结合两者的优势，股市交易最佳的操作手法就是：盯住你的损失，让利润自己奔跑。

所以，即使是一人一个法，最后还是会万法归宗。

3、自然法的浓缩

自然界里有惯性定律，即物体会沿力作用的方向运动，除非受到新的作用力的影响。股市也一样，一开始的经济数据、新闻、猜测等因素促成了一段价格，K线图会沿这些因素的作用力而发展。而一旦外因有变，则价格就会发生转变，直到新的平衡到来。

自然界里还有加速定律，即物体上升需要外力做功，下行却会因自身重量而加速。股市也一样，上涨将消耗大量的买单，使成交量剧增，而下跌却可以是无量下跌，由此也说明了作空容易作多难。

自然界里还有反作用定律，即力的作用是相互的。股市里也一样，股票价格会影响市场心理，反过来，市场心理又会影响股票价格，不存在先有鸡还是先有蛋的问题，反作用力量始终存在。

自然界里还有牛顿第四定律，即运动增加回报减少。股市也如此，频繁的短线交易将不断损耗资金，减少交易者总回报。

自然界里还有生死定律，任何物体一生出来就奔向死亡。股市也一样，一段趋势生出来后就开始走向衰败，走得越远，离衰败越近。

自然界里还有能量守恒定律，任何一种能量都会随着时间的转移而转变成另外一种能量。股市也一样，作多的能量和作空的能量随时转换，而横有多长竖就有多高的现象，更是屡见不鲜。

自然界里还有阴阳定律，即：老阴生少阳，少阳变老阳，老阳又生少阴，少阴变老阴，老阴复生少阳，独阴不生，孤阳不长，阴中有阳，阳中有阴，阴阳转换，生生不息。股市里也一样，多头迟早要卖出而成为空头，空头回笼了资金后也迟早要成为多头；多头死之时就是空头生之际，空头亡之时就是多头活之际；跌的大趋势里有局部反弹的需求，涨的大环境里有短暂跌的要求。

在K线运动里，没有最好的形状，也没有最坏的形状，一样的形状放在不同的场合或时间，就有不同的意义和预告。这意味着这里没有绝对的成功，也没有肯定的失败。当图形的预测失败时，往往就是你反手的机会；而当图形预测成功时，往往你的一只脚就已经跨进了亏损的大门。成功和失败在这里都是机遇，能把握住的才是成功。

祸兮福所倚，福兮祸所伏，在分析K线图形时，一定要同时从乐观和悲观两个方面来分析同一信息源。很多的时候，即使是披着一样的外衣，但市场都想用手势来告诉你形势正在发生变化，就看你是不是用心注意到了。

所以，面对每一根K线，我们不妨经常问这样两个问题：如果行情真的看涨，为什么多头不……？如果行情真的看跌，为什么空头不……？如此，玄机顿现。

4、辩证法的体现

一切都是相对的，没有相对，就没有阴和阳、长和短、快和慢、涨和跌等等；一切都是运动的，没有绝对的孤立，只有相对的运动，以及在运动中化解问题的方法；一切都是矛盾的，敌中有我，我中有敌，敌我难分等等，唯有矛盾才有真秩序；一切都可以转化，阴阳可以互换，能量可以转换，时空可以颠倒等等，倘若固守一方，形同刻舟求剑。

对于K线而言，从微观上，需要把握她本身所蕴涵的意义。比如：阴线实体越长，越有利于下跌；阳线实体越长，越有利于上涨；但连续强势上涨后，谨防盛极而衰；连续强势下跌后，可能否极泰来；如果影线相对于实体来说非常小，可以等同于没有；指向一个方向的影线越长，越不利于市场价格今后向这个方向变动；上下的影线同时长，则说明多、空双方战斗剧烈，最后持平，后市不定；十字星的出现往往是过渡信号而不是反转信号，它代表市场暂时失去方向感。等等。

从宏观上，需要知道把握整体的概念。比如，月K线的可信度就比周K线高，周K线的可信度就比日K线高，日K线的可信度就比小时K线高；再比如，对于两根及两根以上的K线而言，最重要的是它们相对的位置，不同的位置意味着不同的价格区间；其次是它们是什么模样，即是阴线还是阳线，是带影线还是不带影线；最后是它们的大小，即他们有多长或多短。记住，在价格形态发生前后的市场发展才是趋势形成的关键。涨和跌，快和慢，大和小等等，都是相对于过去趋势而言的，只有对比过去，才能知道现在的局势急缓程度，才能

得出准确的判断。

从战术上，需要领会游击战的精髓。即：敌进我退，敌驻我扰，敌疲我打，敌退我追，游击战里操胜算；大步进退，诱敌深入，集中兵力，各个击破，运动战中歼敌人。在你只有几万兵力的时候，这是你唯一可以克敌制胜的方法。

5、亦不悲亦不喜

对于以K线图进行分析并入市的人而言，要明白三件事：第一，书本上所画出来的标准K线形态可能你永远也看不到，所以你要把握识别的度；第二，在技术上可行的东西，在现实的价格运动中可能无法实现，比如说跳空低开将把你的止损点甩在后面，使你的止损技术无效；第三，市场是一个会自我修复和自我变异的东西，因为参与市场的人聪明了，所以它也变聪明了，以前屡试不爽的方法可能就会失效。

面对永恒的不确定因素，交易者能屹立不败的姿势，惟有“两手抓”：一手抓对于会变异的市场的识别能力；一手则死守“顺势和止损”的原则。

K线图本身无好坏之分，特别是在将来可以买涨买跌的股指期货市场，它不会使你赢利或损失，是你的识别能力和操作规则使你的资金跌宕起伏。对于那些损失了钱财的交易者来说，其根本原因来源于他们对市场的错误分析，再一个是缺乏将正确分析结果转化为实际操

作的能力。

比如在K线图上，什么价格最重要？答案是：你买入的价格。因为你参与这件事情，所以你对这个价格的关注度就极高，并且你会在亏损时到处寻找失利的原因，或者从同一堆信息源里搜罗继续持有的证据。但风还是风，藩还是藩，动的是你的心。过度的关心和热情，暴露了你欲望、贪婪和恐惧的情绪，而这才是你无法将本是正确的分析结果转化到成功赢利的原因。

K线图记录的只是四个价格，起形态本身没有问题，但是主力会作假，会画图。但真的在大趋势里假不了，假的在长时间里真不了，它的存在，只是如同官场里的行话：打击该打击的，排斥该排斥的，拉拢该拉拢的，诱惑该诱惑的，如此而已。

只有把投资行为转变为做功课的行为，严格按照正确的计划进行交易，患得患失的心态和吃亏上当的情况才会有所改变。成功，其实是按计划交易的结果，巴菲特和索罗斯的财富不是“赚”来的，而是他们思想和策略正确实施的产物，他们的一生，就是不断的在验证自己的思想和策略。

所以，成败的关键不在于市场，而在我们本身。

6、价格/数量/时间

日本交易商有句名言：头一小时的交易，引导一个交易日，可见，开盘行情几乎奠定了整个交易日的基础。它是人们深思熟虑一夜的结

果，也是对昨日价格的继续确认或修正，更是今日新价格价值的确立或尝试性进攻的开始。

而对于收盘，因为西方技术分析的大部分手段，包括追加多少保证金等，都是以收盘价为依据的，所以在临近收盘的时候，多、空双方往往会进行剧烈的攻击，旗帜鲜明的摆出自己的立场；同时，对于那些自动交易的计算机系统而言，则会根据收盘前的价格来判断某形态是否成立，并据此在收盘前最后几分钟进行大量的交易。

在这里，价格是一种商品，它被市场当作案头肉，招揽买进者和卖出者。整个市场交易就是一个发现价格“价值”的过程，当有人觉得它“便宜”的时候，就会大量买进，于是呈现价涨量升的势态；当人们觉得它不值那个价位时，就会停止买进，于是便出现缩量价跌的情况；而当屯货居多形成供过于求的时候，价格就会带量下滑。

人们的价值判断标准受市场情绪左右，且围绕着价格的“价值”上下波动，把“价值”人为的拉高或推低。而K线图则恰如其分的反映了这些特征，给我们留下了市场心理的诡秘行踪。

如果说价格可以告诉我们市场上发生了什么，那么成交量则告诉我们它是如何发生的，它代表着市场人气和资金推动。所有的价格和成交量，都是相对某一时间的，在既定的时段，人群的交易心理是不一样的，其高潮期和低谷期、兴奋度和冷漠度、持续性和短暂性等，都是一阵一阵的。成交量代表的是力量的消耗，是多空博弈激烈程度的反应，而价格是博弈的结果，两者相辅相成，缺一不可。

同时，时间和价格也具有辨证的正关联，即在同一价位盘恒得越

久，就越可能换到更高或更低的价格；而当价格运动越剧烈，将来沉默的时间也就可能越久。此外，跨越时间越长，变数越大，导致该发生的流产了，不可能的却成了现实。

市场就是这样用一套内在的机制制约着价格、时间和成交量。

7、反转最为重要

作为一个职业投机者，一定要注意所遇到的种种反转信号，哪怕它是虚假的——漏过一个真正危险的信号，其损失有时不是我们能够承受的。

我们的进场或出场，都是建立在反转信号来临之后进行的，你可以不慌不忙的等待其后的验证图形，也可以急不可待的当即交易，但关键是要耐心的等待反转信号的出现。否则，进入后的时局若出现盘整，你的资金就会失去控制权，同时内心倍受煎熬。

大部分的时候，反转都是伴随星线和带有长影线的阴阳线而出现的，这些曾被反击过的痕迹，以一个失败者的身份告之成功离它不远了——但这些，却往往是被人们忽视的地方。究其本质，说明人类往往只对成功感兴趣，对失败不甚在意，但这些市井的看法，不应该出现在专业投机者的身上。

反转信号虽然预告情势有变，但并没有告诉我们情势马上就会掉头，它可能会横向盘整，也可能会反向调整。所以，在反转信号出现后就卖出所有股票，不是明智之举。

反转信号往往也是突破信号，市场中的机构常常会借“突破”来试探支撑区和压力区的市场反应，由此展开下一步的行动，所以要留意这些测试性的突破。而有些主力机构偶尔也制造假突破，以破坏交易者的判断能力，或吸引跟风以谋取利益。

但无论是测试性突破还是假突破，它们往往会在收盘时或在下一个交易日现出原形。只是测试性突破后，趋势可能还会继续测试直到真的突破来临，而假突破则在诱骗成功或失败后，则马上显露反向的真实意图。

8、一切皆应掌握

尽管股票市场庞大而深不可测，但一张 K 线图就能将它装下；尽管 K 线图变化无穷，但其收盘后也无非只有三种走势：上升、平移、下降。

过去的价格变化已经变成了可见的 K 线图形，它可以凭由你的经验决定此时是否值得你进出，但你无法预期后市一定会朝某一方向运动。面对永远在你进出后可能会出现上升、平移、下降这三种状态，你惟一能做的就是做好齐全的攻防策略。

无论是做短线交易还是中线交易，在进场前都应有一个报酬/风险比值的考虑，即要当你觉得赚钱的运动空间和亏损的运动空间至少为 3: 1 的时候进场，也就是说，你的赢利目标要是你亏损目标的 3 倍才值得你进场，没出现这样的价格运动趋势，就不要进场。

进场的时机很重要，你不知道那里是不是陷阱。如果你是中线交易者，你可以在反转图形出现并得到验证后再进入，比如在第二天看见明显的继续突破后再进入；如果你是保守型的短线交易者，可以在反转图形出现并得到部分确认后再进入，比如突破信号产生的2个小时之后，一般此时的局势已经较明朗；如果你是激进的短线交易者，则可以在关键点突破后的当时进场，但要防止尝试性的突破会因为无力维持而忽然掉转。

在进场的同时，你要迅速考虑好你的第一/第二赢利目标在什么地方，你的止损设置在哪里。一旦买入后，如后市继续上升，当它上升到某一阶段，你要决定是否加仓，加多少，同时上调你的止损位；当它上升到出现反转图形时，你要考虑是卖掉一部分，还是全部卖掉；当到达赢利目标时，你要考虑是否该平仓，或者上调你的赢利目标和止损点。

如果买入后后市平移，你要考虑你的止损设置得是否合理，你是否值得和这个股票耗下去。如果买入后后市下跌，你要考虑你是应该在原来设置的止损点处卖出一部分，还是全部卖出。如此，无论后市怎么变化，一切尽在掌握中。

记住，进场时是按计划进场的，进场后则应执行计划，一旦时机来临，就按计划兑现。你不能控制市场，你惟有控制你自己。

9、永远顺势/止损

面对波澜壮阔的资金运动和玄妙诡秘的价格变化，没有谁敢对自己的预期做保证，所以在股市活下来的人，最重要的生存法宝就是：顺势和止损，这是对付不确定性的唯一办法。前者是主动性适应，后者是主动性防御。

股票交易市场，如果你学不会主动性生存，那么市场马上就会吞没你。学会主动性生存，就要学会按计划交易，而不是按预期交易。不做预期你就不会进场，所以每个交易员都会预期，但每个预期不一定会实现，所以成功的交易员都知道顺势而为，及时认错。

犯错是在所难免的，真正致命的错误是坚持错误。如果以自己的预期强加于市场，无异于螳臂挡车、飞蛾扑火，自以为是的要市场来适应你的预期。要知道，市场不会在意你的想法和头寸（仓位），也不关心你是否顺从了她的趋势，她只会碾平所有挡在她趋势路上的交易者。

所以，如果你怀着看涨的预期，那么在确定上升趋势已经来临时进入；如果你怀着看跌的预期，那么在确定下降趋势已经来临时进入（期货市场）。

还有一条：熊市只买跌，牛市只买涨，不要轻易反手做单，要做趋势的追随者而非预测的追随者。

股市交易，如火中取栗，所有的利润都是来自严格看守亏损而出现的市场回报，遵守止损法则，就是保存你的资金，使你有东山再起的机会。

股道真经

第 5 章

形态中的辩证性

K 线形态是除了 K 线本身外，被市场人士关注得最多的部分，但很少有人知道形态的本质含义。行而上学和知其然而不知其所以然的求知方式，导致了形形色色的失败和亏损。

1、一样的形态，不一样的市场表现。

在进行形态学习时，我们往往只是从上千幅价格走势图里孤立的找出了几个相似的价格形态，而忽视了其过去的历史特性和市场特征，但这些才是决定这些名目众多的形态何以会出现、又何以起反转或持续作用的深层次原因。

所以，单纯的形态讲解仅有理解的作用，而在实际运用时，分析市场投资心理及市场环境状况才是根本性的东西，是它们决定了形态的林林种种。

每个市场都有自己的特性，虽然形态分析适用于所有的交易市场，但是它们在每个市场上的准确性、可信度、以及出现频率和变异状况都是不一样的。有的形态出现在股票市场可以起到很好的预测作用，而出现在权证市场则可能会变得没有预测价值，甚至根本就无法形成。

所以，在我们把这些基本的分析法套用到各个不同的市场甚至不同的交易品种之上时，必须要求其可靠性达到70%以上时，才能以此来预测行情。

从交易成功的要素来说，基本面分析、技术分析、供求分析、市

场特征、策略管理等都是重要的环节，而形态分析不过是很小的一部分而已。

2、重要的是明确信号，而不是形态。

形态技术分析主要出生在西方，因而带有典型的西方人行为风格。西方人喜欢靠严谨的数量统计说话，因此表现在技术分析上，就是找出那些在历史走势图中几乎相同的价格走势图，然后利用人工或计算机统计它们出现之后的价格走势，并形成预测经验。

在这种情况下，他们找出了诸多的形态，并统计出这些形态约有3/4将在形成后导致价格继续前进，约有1/4则与之相反（即使是最可靠的头肩顶形态，也有可能横向形成类似复合头肩形的矩形整理，而后继续看涨。）。

但是我们在实际交易的时候，不到出现明显的突破信号，往往不知道面前的图形会是属于3/4里的整理形态还是1/4里的反转形态，所以在信号被明确之前，即使是能识别该图形并明白该图形的意义，也常常无所作为。惟有等待趋势线出现明确的突破信号之后，我们才能有所行动。

而是否突破趋势线，取决于当前的股票供求状况、价格区间（高、中、低位置）、近期人气（成交量或涨跌速度）、跨度时间（跨度时间越长变数越大），而不是形态本身。

3、形态来自于趋势以及趋势的内变。

为了详细说明，我们可以对反转形态进行分解。我们发现以“M”头为代表的顶部反转形态，其实是在左斜上行的趋势线或水平横行的支撑线上的价格表现方式。在这两条线上，“M”头可以继续演化为三重顶形态、头肩顶形态、复合头肩顶形态、矩形形态等连续发展模式。

既然它们可以无限演化，研究它们就没有什么意义，关键是它们会不会突破趋势线，并在突破后形成带有反转意义的持续性新低。至于它们现在及将来是什么形态，只能起到辅助的决策作用。

这一论述同样也适合以“W”底为代表的底部反转形态。

这些形态是对道氏理论应用于中期趋势所做的更为细致的诠释，但对道氏理论可能没有什么帮助，因为道氏理论的本质是关注主要趋势。所以，看过这些形态后，只要明白了基本的市场行为及其心理作用，就可以忘记它们了。

一切形态都来自于趋势的变化，关注趋势胜过于寻找复杂的价格形态。

4、关键是要重要趋势线或重要水平位。

我们再来看看整理形态。诸如向下整理中的三角形形态、旗形形态、菱形形态等，它们也都是同一条左斜上行或水平横行的趋势线（支

撑线)上的价格表现方式,如果我们非要找一条线来连接近段时期连续下降的高点或连续上升的高点,那么三角形形态、旗形形态、菱形形态等就这么被“夹”出来了。请记住,形态是被“连接”出来的,不是天生的。

我们也可以不用找出这根线,只用把重心放在关注趋势线(支撑线)上,因为这些形态都是价格围绕着趋势线(支撑线)上下纠缠或远离它们的表现。

所以,关键的是要找到某段时期被市场大多数参与者都认同的几根线,它们才有可能代表市场心理上的压力线或支撑线,才具有真正的市场影响力和跟风效应。

那些细小的、复杂的、只有专业分析人员才能识别的旗形形态、楔形形态、菱形形态等,往往只能影响极少数人而不是市场大众。即使“蝴蝶效应”经常出现,但我们不可能去冒险做“蝴蝶的翅膀”。

5、不是因为有形态,市场才有行动。

通过分析我们还可以了解到,不是因为出现了头肩顶、双重顶、三重顶、圆顶、V形顶等反转形态,市场才会开始大跌,而是因为市场处在连续上涨的高位需要获利了结,所以才出现了这些特定的出货形态。

由此可见,判断市场价格是处在高位还是中间位才是第一要素,价格形态只是对价格贵贱的印证方式而已。

同理，因为市场尚未处于高位，所以市场多数情况下会在稍加整理后继续上行，但突遭意外也有可能发生反转，于是市场才出现了类似于三角形、旗形、菱形、楔形、矩形等整理形态，并以此表现出3/4的时候是整理趋势、1/4的时候是反转趋势的大致特征。

把“本”与“末”都弄清楚后，我们就知道，研究市场价格的高、中、低位是最为重要的，它们往往以“值不值”的价值关系，决定着趋势的起起落落，再表现出各种价格形态。

6、该来的会来，决定性的不是形态。

进一步分析，如果趋势要从A点涨到B点，它可能会通过三角形、旗形、楔形、矩形等整理形态到达；而如果趋势要从C点降到D点，则可能会通过双重顶、头肩形、三角型等形态到达。关键是：抹去各种形态后，你要能确认价格肯定会从A点涨到B点，或者从C点降到D点。

既然价格上涨或下跌跟形态没有多大关系（但形态对价格运动有心理影响，并加重投机性质。），那么，选择进场的交易时机无疑至关重要，交易时机重过于交易品种本身。

交易时机选对了，当海潮来临时，所有的船只（交易品种）都会被推高。无论它们原来是在什么位置，到某时它一定会涨到B点或涨到别的品种到B点的幅度，只是到达的方式各不尽然罢了。

这里的时机，最直观的体现就是人气，但也有个度的问题。甚至

于很多形态产生后会不会进行回抽，也都是取决于当时的市场状况和人气；当市场状况不恶劣而人气仍然旺盛时，回抽就常常会发生；反之，则不易发生。

价格形态里讲得很复杂的东西，其实原理很简单，市场上升运动就是利好消息加资金推动的结果。至于股票的价值内因，众说纷纭，不一而足，但却由市场人气可以得到观察。

7、沉迷于形态分析，只会一叶遮目。

在技术分析的假设里，历史会重复，但绝不会完全再现。所以如同人脸一样，这里没有两张图表形态会完全相同，也没有两个市场趋势以完全相同的状况发展。由此，这里产生了形形色色的分析形态和心理思考，有着无止境的猜测和判断。

但沉迷于技术分析里的形态分析，往往会使我们一叶遮目或只见树木不见森林。当我们将技术分析运用的越纯熟，那么对投资的认识就越接近自身的局限。从这个理论上讲，我们不能把形态分析做得太细致，这不是艺术也不是科学，而仅仅是经验总结，而且是带有主观性、会变异的经验总结，是基于历史会重复、人性千年不变的假设基础之上的总结。

留有不执迷的空间，留有灵活的判断余地，才能更好的解释人类投机行为的特征，同时为投资或投机留下进、出的活动空间。

这里的投资或投机的利润空间，受制于股票的内在价值和市场价

格。股票的内在价值决定市场价格，但由于投机的性质，市场价格又反过来影响内在价值，使股票的内在价值最终只能表现为每日的收盘价格。因而短线靠概率，中线靠技术，而长线靠眼光。

8、趋势决定形态，而形态验证趋势。

在爱德华和迈吉合著的、作为西方技术分析“圣经”的《股市趋势技术分析》一书中，明确指出道氏理论对中期趋势没有帮助。

爱德华和迈吉费尽几十年时间所找出来的各种价格运动形态，并非发现了什么新的趋势发展奥秘或新的技术分析原则，而仅仅只是让人注意到一种高概率的现象和规律，以对中期趋势进行预测和以之交易提供帮助，弥补道氏理论的不足。

这些形态的出现并不能说明未来一定会怎样，而只能说未来可能会继续过去的重复，带有很强的主观意识形态。但反过来，即使爱德华和迈吉没把这些形态找出来，价格围绕趋势线运动的规律也一样存在，通过我们对趋势及其趋势线的了解，也一样可以做出判断。

即：认清趋势及其趋势线以后，价格形态及其定义没有太大的意义，该变的总会变，该持续的还将持续，跟形态无关，跟趋势有关，跟人气有关。

趋势决定形态，形态验证趋势，这条本质认识将有助于我们打破形态的唯心主义，化繁为简的进行市场交易。

9、可提前预测，但不可按预测交易。

股票的价格，本质上是由供求关系决定的，但是在技术分析的世界里，是什么原因导致供求关系的改变并不重要，也没有人能准确的找出所有的因素并加以判断，但是供求关系被改变后的股票走势却是毫无疑问、不可回避、不可扭曲的显示在屏幕上，反映了所有影响因素的对冲结果。

技术分析者的任务就是抹去头脑中的“为什么”，而只是寻求“怎么办”。显然，无数的行为经验告诉我们，简单的、合理的、互补的就是最好的。

所以，作为专业的交易者必须做到两点：其一，眼中有形态，心中有趋势，趋势决定形态，形态验证趋势；其二，当形态未被确认时，可以提前预测形态的来临并做好准备，但是不要提前肯定形态确凿无误并抢先下单。

对于激进的交易者而言，有句行话值得思考：永不抢先，直到趋势明确改变。

第 6 章

成交量的相对论

成交量是交易者参考得最多的一个指标，甚至于多数人认为其重要想超过了价格本身。但事实上，越是大众关注的东西，越是群众谈论的知识，往往都是错误的，在成交量上尤其如此。

1、“价”比“量”更重要

从商品供求的关系上来说，当市场上的交易者都愿意买进股票时，股票将呈现出供不应求的状态，股价将由此上涨，而随着获利了结者的抛售行为，成交量自然就会放大。

反之，当市场上的股票供过于求或价位太高时，交易者都不愿意买进股票，股票价格自然就会下跌。只要人们不觉得下跌后的股票很便宜，成交量就会因为得不到买方的介入而持续萎缩。

可见，人们是因为股票的贵贱或受供求关系的影响而在交易，而并非是依据成交量来交易。成交量是价格的“衍生物”，具有先天的滞后性。它首要的功效在于甄别市场的容量和市场的流动性，使交易者决定大盘此时的活跃度是否值得介入，个股的流动性是否值得进出；其次是对一些价格拐点的有效性可以起到部分的检测作用，即以违反“量增价涨”的原则来说明多头行情可能终结。

在无图的时代，一些投资大师只需根据报价是延续上涨的趋势，还是延续下跌的趋势，即可获得稳定的盈利，靠的不是图形，也不是成交量，而是价格。是价格导致你盈亏，而不是成交量。

2、成交量不决定价格涨跌

成交量只能说明买卖股票双方的成交数量。同样的成交量，与此对应的股价可能会涨，可能会跌，也可能会持平。股价在收盘时的价格究竟是向上还是向下，取决于是买的人多还是卖的人多，或者是买的人急切还是卖的人急切，跟成交量的多少无关。

成交量的多少，取决于买卖双方力量最小的一方，而非是力量最大的一方。即：如果有人想买 100 万股，而卖方只愿意卖 50 万股，那么最后的成交量只能是 50 万股，而非 100 万股，但当日必收阳线。所以，看成交量的时候，还必须结合阴、阳线才能分出清究竟是买方意愿强烈，还是卖方意愿强烈。

在连续上升趋势中，成交量萎缩而 K 线为阳线，多数说明是卖方惜售而不是买方无力；在连续下跌的趋势中，成交量萎缩而 K 线为阴线，多数说明是买方稀少而不是卖方不多。可见，不能以成交量萎缩来揭示上涨或下跌动力的不足。

“成交量不决定价格涨跌”，这里要纠正传统的“放量就会涨”的错误认知。

3、成交量不决定涨跌空间

国内交易者普遍认为成交量是“价、量、时、空”中的第一位因

素，甚至认为只有成交量才能说明问题。但是，纵观国外投资或投机大师的著作，却鲜有重点论述成交量的篇幅。无论是江恩，还是迈吉，或者是欧奈尔，都没有对成交量单独论述，只有普林格就成交量作过一些介绍，但也没说清楚本质问题。

这是因为成交量只是时间和空间的转换器、标志或表象而已，它不是与时间和空间在同一层面的研究范畴。时间、空间受制于自然法则，也是股市的本质力量，是股市内在之根本，但成交量不是。时间到了，成交量自然会变化；价格到了，成交量也自然因供求关系的改变而会发生改变。它只是见证价格和时间变化的参考物，也只是验证趋势变化的辅助因素。

若上涨周期到了，成交量会突破旧势力的制约而呈现放大状态，上涨空间自然就会被打开；若下跌周期到了，成交量不放大，下跌空间同样会向下打开。所以，是时间决定空间，而不是成交量决定空间。

“成交量不决定涨跌空间”，这里要纠正传统的“成交量惟上”的错误认知。

4、放量意味着转折将来临

放量的本质是多、空双方分歧加大且筹码不集中的表现，往往发生在市场趋势发生转折的转折点处。在没有主力对倒的正常情况下，高处的放量多数是危险信号，它意味着多、空双方从起初的一致看多（成交量小），到顶部的分歧加大（成交量大），最后往往出现多方无

法承受空方的卖压而崩溃。

底部的放量多数是有利的信号，它意味着多、空双方从起初的一致看空（成交量小），到底部的分歧加大（成交量大），最后往往出现多方承受住空方所有的卖压后，即在低位获得大量的筹码后开始拉升股价。

半山腰的放量则不易识别，但比底部放量的危险性要高，特别是当大盘走势不佳的时候。但是很多交易者会把半山腰的放量当作是底部的放量，等到最后才发现此处并不是底部。

传统的“放量会涨”只能说明它彻底的消灭了顽固的空头，以绝对性的优势上涨，但它不能解释空头附和时量减价增（趋势进行中）的状况。

“放量仅仅意味着转折可能来临”，这里继续纠正传统的“放量会涨”的错误认知。

5、放量并不是介入的时机

对于从一致看多到多、空分歧加大的行情，往往对应着成交量从小到大的状况，但大的成交量在此处是危险信号，即使是后期价格可能会继续攀升。因为经过了空方的剧烈打击后（对倒除外），行情掉头的可能性很大，所以及时获利了结是明智的选择。

对于所谓底部的放量，只能说多方开始进场（对倒除外），但并没有形成一致的看多趋势，只有当放量之后，多、空双方在股价上升

的时候形成了一致的看多信号（开始持续缩量），才是真正值得中线交易者介入的时候。

这种认知可以防止把半山腰的放量当作底部放量的错误的发生。而这种错误往往是广大交易急于抄底的常态表现。但是在专业交易者心里，永远没有“抄底”这个概念。

“放量并不是介入时机”，这里继续纠正传统的“成交量是先行指标”的错误认知。

6、放量往往是对倒的结果

主力无法缩小成交量，只能扩大成交量。扩大成交量的原因就是混淆交易者的判断，造成经典的量价分析里的现象，以吸引原来就持有筹码的交易者、每天在寻找机会的短线交易者、原先已经卖出的交易者、被老股东热心推荐的其他交易者等的注意与参与。

主力扩大成交量的手段是进行对敲。上升中途的对倒，是制造放量滞涨的现象，迫使意志不坚定者中途出局；上升顶部的对倒，是制造放量冲高的假像，吸引后继者高位接盘；下降中途的放量，是制造底部来临的假像，以便主力处理尾货；唯独真正底部的放量，才是非对倒性的、多方看好的信号。

但主力不可能让大量的跟风者同步介入，所以即使是底部放量之后，行情也往往具有反复性，直到看多的信号开始趋于一致。

“放量往往是对倒的结果”，这里要纠正传统的“唯有成交量不

会骗人”的错误认知。

7、量增价涨是研究的核心

在正常的情况下，交易活动会在上涨的行情中扩张，而在下跌的行情中收缩，即在股价上涨的时候表现出“量增价涨”的现象，而在下跌的过程中表现出“量缩价跌”的现象，此为整个上升趋势的合理情形。它本质的含义是：持续涌出的多头不断消灭了潜在的空头的力量，如果价格仍能保持上涨，则后市将持续看好。反之，如果在持续上涨的过程中没有量能，则说明随着盈利的增加，潜伏的空头将越来越多，会严重阻碍行情的继续攀升。

当一直持续的“量增价涨”现象突然被打破的时候，则往往说明情况有变。即使是这个现象仍然保持，但只要出现了天量，那么也说明情况有变。只要不出现天量且“量增价涨”仍然得以保持，那么往往表示股价至少还有一次反弹，从而创下新高。所以，研究“量增价涨”主要是去看这个规律是否出现异常，而非其他。

成交量的重要性是对多、空双方力量是否被释放给出了一个有益的信号，这一点对判断未来趋势走势非常重要。但在熊市里，研究成交量没有多少意义，在牛市没有明确显露头角之前，几乎任何指标都将失去作用，很多规律都经不起检验，且反复无常。

8、常识性的成交运动规律

通常而言，真正的底部是没有什么量的，因为没有人卖，如果此时有量，那么可能此时还不是底部，或者就是主力对倒做量了。

到了股价中部时，因为从底部到中部参与的浮动筹码多了，再加上中线交易者的获利出局，卖量就出来了，而此时的股票已备受关注，因而买量也起来了，这时的量能将会放大，但还不至于大到历史天量，因为更多的筹码在主力手上，还没有出货。

随着股价进一步攀升，蜂拥而至的人越来越多，主力开始减仓，或作阶段性高抛低吸的动作。此时，量能也会扩大，而且是持续性的，换手现象比较突出。

直至到顶部时，主力通过连续数日的疯狂炒作，制造出了财富效应，导致了更多的交易者涌入。而此时，主力则借利好、对敲和震荡，完成了整个出货过程，量能往往达到了天量水平，个股也呈现出了头肩顶的模样。

再往后，由于主力手中筹码已相当少，且价格极为低廉，所以股价往往会在主力不计成本的甩货中快速下挫；或者股价会在主力的持续性减仓中，陷入漫长的阴跌势态。

9、谁在买、谁在卖更重要

在看待放量的时候，一定要注意放量之前的股价运作情况，同时一定要考虑现在是谁在买？谁在卖？买的人会是谁？卖的货是哪里来的？

一般来说，顶部附近的放量往往表示主力把股票卖给了广大普通交易者，因为普通交易者是舍不得在涨势继续看好或尚未盈利的时候卖股的；而在底部的放量往往意味着广大普通交易者忍痛把自己手中的股票割肉给了主力，只有主力才敢于在底部接货，因为只有主力开始出手，底部才会形成且稳固。所以，把放量顶或放量底当做是以往趋势的继续延伸，往往是错误的言论。

在顶部，当股票被大量的散户接纳时，股票是涨不起来的，因为继续上涨没有了以往的秩序，大众是一盘散沙；在底部，如果散户的大量股票没有转换到主力手中，股票也是涨不起来的，因为主力没有低价货，是不可能抬高股价的。

第 7 章

漫谈技术分析法

使用技术分析的人很多，但真正思考并了解技术分析的人很少。太多的人在囫囵吞枣或人云亦云，随意应用着一些自己从不去思考的技术，从而失去了对技术本质性的把握和对自身的掌控。

1、技术分析，刻舟求剑。

100 多年前，当查尔斯·H·道发明道氏理论时，只是用它的道·琼斯指数来来看作是衡量整体经济发展的一个晴雨表，并用经验主义的方式总结了既已发生的股价波动痕迹的三种趋势，查尔斯·H·道从来没有赋予也没有发现其理论具有预测股市和指导投资的功能。

而现在，道氏理论成为所有具有预测性质的技术分析的理论基石，这本身就违背了其应有的规律。甚至于约翰·迈吉在他的著作《股市趋势技术分析》里，也说明该书基本上还是在做一种完全无望的努力，因而是写给外行看的。这些，都说明了技术分析的基石本身就有问题。

股市的变化本身是经济发展、公司价值和投机心理的三重混合反映，人类很难从这里直接找到施力大小的答案。所以，人类只有从价格被推动的运动轨迹来预测这三者所施加给股价的力的大小和性质。于是，牛顿的惯性定律、加速度定律、反作用定律、运动定律在这里得到了部分验证。

只是，人类永远也无法知道这个施力方是如何受到价格运动轨迹影响，且何时再施加第二重甚至第三重什么方向和多大的力量。这种互动和连贯的不规则力量的测算，已超出了目前人类计算的能力。

可见，在无法预测主动方动作的情况下去单独预测被动方的下一步动作，显然是刻舟求剑的做法——因为它从这里掉下去了，所以它还会从这里捞上来；因为它曾经在这里摔过跟头，所以它下次还会继续在这里摔跟头——这只是一经验，而非未来肯定的事实。

2、技术分析，一语成讖。

人类既然要在股票市场上展开博弈，就必然需要一种工具，以使得人们认为自己可以找到股价变动先机，同时诱惑后人介入。于是诸如基本面分析、技术分析、价值投资工具等开始大行其道。技术分析工具既然是每个投资者都易于看懂的东西，比之复杂高深的其它工具要方便得多，而且又将最后一道争夺的战利品——价格，送到了每个投资者面前，自然迎合了大众的行为习惯和思维方式。

于是不是因为合理，而是因为需要，技术分析开始大行其道，“一语成讖”和“相反理论”成为两股暗流相互较量。当谎言重复千遍的时候，谎言即成为事实；当众口千篇一律时，能烁金也能销骨；当所有技术理论大师挑出具有重复性的图表敦敦教导时，人们开始尝试相信；当所有人开始相信时，图表的预言开始自我实现。

信仰的力量是无穷的，她导致了无穷无尽的看似重复的历史现象，导演了一幕幕愚者朝拜而智者偷天的故事。当人们大谈技术之道时，教授者已经开始暗地反向行动了。当然，大众也会采取反向的动作，只是，大众不能影响市场以实现自己的意愿，所以无论大众是正是反，都可能是错误的反应。

有实力影响市场的大多数情况下都是对的，没实力跟风的大多数

情况下都会是错的，不在乎技术分析本身。所以，任何单一的技术分析手段都不足可取，也没有必要深究，但你必须知道图表上正在发生什么。

3、技术分析，主力诱饵。

但是技术分析是有用的，因为它能使一部分人获得暴利。技术分析的有用性是针对主力而言的。在主力强大的资金面前，技术分析是无效的，基本分析是徒劳的，价值、业绩、预期和图表都成了他们描绘的“皇帝的新衣”。

技术分析是主力机构的操作武器，却是普通投资者生存的依据，那感觉就象是狗脖子上的铃铛，它响一声你就知道该吃饭，响两声你就知道该出门。

主力们用他们的零花钱成就了股市普通投资者的盈利神话，也吸引了前赴后继的投资者进入这个市场，技术分析成为两者看似公平而有效的较量工具。

但绝大部分交易者并不知道主力花那么大的代价在做什么，也不知道他的对手通晓筹码和底牌，更不明白他日日关注的图形和价格仅仅只是主力制造的一个曲线游戏，“总有人比自己傻”成为他们最后的安慰。

很多东西在你不明白的情况下发生了，很多东西在你预知的情况下却根本不会发生。技术分析只是主力诱骗市场的鱼饵，但太多的技术分析却分散了人们对主力的关注度，降低了人们捕食生存的本能。

总之，技术分析是把剑，主力用之，可以斩散户；散户用之，则易伤自己，因为没有资金作为内功。

4、技术分析，其实滞后。

无论是道氏理论还是波浪理论，或者其它技术分析手段，都是以股市走势现象来说明“因为它现在如此，所以根据历史经验，它将来如何如何”。这是一种不找原因，只就结果来寻求结果的做法。

图表上的图形已经出现，根据已经出现的图形走势来预测下一步的图形走势，看起来似乎也属于超前的预测，实际上相对于已经发生的原因来说，却是比较滞后的因果表现了。她不但滞后，而且助涨助跌，容易造成羊群效应。

在强大的成因面前，已经发生的图表和即将发生的图表，都是很有可能发生的，也似乎都是必然的。它既然决定了市场价格很可能走到C点，那么市场价格因为从A点到了B点所以必然会到C点的看法，就没有多大意义了。

显然，技术分析也许也能一步一趋的预测市场价格的最终位置，但研究市场运动的成因却是更有前瞻性的做法。但也正因为技术分析的滞后性，更体现了技术分析一个不为人知的秘密，即：技术分析是用来吃“鱼身”的，鱼头和鱼尾必须得放弃，因为技术分析不能准确捕捉到。因此，晚买早卖，按照道氏理论的法则来进行交易，是对技术分析最好的利用。

5、技术分析，实则懒惰。

影响股市趋势发展的原因很复杂，包括宏观因素：经济周期、GDP水平、CPI 走势等；包括货币政策：利率调整、准备金率调整、汇率调整等；包括行业因素：行业经济周期、产业调整、政策趋向等；包括市场因素：管理层调控、供求关系、市场心理等。

也包括公司因素：利润状况、未来前景、治理结构等；包括人为因素：主力控盘、跟风操作、意外事故等；包括新闻因素：政权变动、战争局势、公司丑闻等；包括国际环境：国际经济发展、国际金融动态、周边股市动态等。

技术分析从个体中发展而来，人们无法获得众多有效信息，只能被迫研究技术形态，期望以简单的方式获得市场博弈的先机。这种求简、求快、省钱的懒惰方式，这种就事论事的做法，尽管有一定的理论基础，但往往容易一叶遮目，迷失根本。

事物的发展将走向一个似乎可预知而最终不可准确预知的境界，在博弈市场尤其如此。也正因为如此，大家才有获利的希望，才有更加稀少的巨大获利空间。但是面对越来越明朗的技术哲学观，我们什么都应该知道，但什么都不可全信。

6、技术分析，无法精确。

技术分析者认为：尽管人们不明白一个特定现象背后的成因，但是通过观察却可以预测到这个现象的重演。他们还认为：股票市场是人创造的，因而反映着人类的特质，而人类是自然界的一份子，因而两者都受制于自然规律或法则。

这些本是真理，但是人们因利益驱使而追求精确的规律性时，却将真理扭曲变形直至成为谬论。比如，自然规律告诉人们，梅花寒冬开，但却没有告诉人们它一定在明年的1月18日开，如果受暖冬的影响，它甚至可能会在2月底开。

可见，技术分析往往是披着合理的外衣做着不合理的动作，当人们追求预测的精确性时，其实就是在背叛自然法则的时候。自然界和人类社会不是用数字就可以框住的，任何用准确数字来预测或界定金融风险的行为，其结果都是失误的。

很多东西它有性、有向、有度，但就是无法具体化，这就是哲学。当股市里的一件事情发生时，你无法预测千万人的连贯反映，又如何确定股价一定会停留在哪里？

自然界在被人类改造的同时，其规律和人类社会的规律本身就有一定的区别和相互的作用，这其中必然有一些混沌来包容和协调些许的差别。因此，混沌科学才会大行其道，而技术分析则迷失在精确性的自我沼泽中。

7、技术分析，难善其身。

技术分析是一种半迷信的做法，他们往往迷信于现象，并在经验中崇拜自己发现的规律。

在古代的时候，人们看到天下雨会认为是龙王所致，但是到了现代，技术分析者会告诉你，那是因为乌云所致，经验告诉他们，当有乌云的时候多半会暴雨倾盆。对于没有乌云而下雨的解释则是因为乌云太高，你看不到乌云。

而基本面分析者则善于追溯前因，他们认为当空气强烈受热时会有对流雨，当冷暖空气相遇时会有锋面雨，当湿润空气在高地时会有地形雨等等，他们解释了现象发生的前因和状况，但是他们无法预测最终落雨的时长和下雨的厚度。

股市比自然界更复杂的原因是多了人为的因素，这就好比人们都知道老虎能活 10-15 年，但鉴于人类的态度和行动，它则有可能灭绝。因此，考虑到人们看到股市价格形态之后的心理反映，以及随之对价格的再作用影响，用基本面分析来研究价格走势的大方向，用技术分析来验证自我判断的准确性和趋势发展的继续程度，将是最合理的分析手段。

历史也早已显示，没有任何一位技术分析大师能成为盈利高手，因为技术分析只占盈利手段里的很小一部分。即：稳定的盈利 = 客观性交易理由 × 主观性交易水平 = $(a+b+c+d) \times \alpha \times \beta$ ，其中，a = 环境分析，b = 股质分析，c = 技术分析，d = 主力分析， α = 心理素质， β = 操作规则。

8、技术分析，贵在一时。

就像天气预报一样，股市的预测也有一定的经验性价值，但预测的时间越长，其准确性就越差。天气预报来自于对自然界历史天气数据的综合统计，自然界虽存在一定的变数导致天气预报不见得准确，但自然界不会故意欺骗你。而股市则不同，在这个博弈的市场里，由于对抗而产生的破坏作用时有发生，使得那些看起来最可靠的预测方法也只能被视为一种概率表述，而必然时刻需要修正且易于失败。可见，预测，尤其是面向大众作预测，实在没有价值和必要。

但股市技术分析惟一的目的就是预测，预测趋势和价格的走势，以便趋利避害。从大局来说，技术分析的价值在于对分析者心理的影响，当很多人都不得不对它表示在意的时候，即使人们都不会十足的去相信历史高、低点的作用和古老预言的灵验性，但也会作好应变的准备。于是，技术分析“也许会如此”的价值开始得到市场的认同。

从局部上来说，技术分析能够对短暂的运动势能加以把握，能够在一种力量发生的时候，大致判断出这种力量的惯性，并跟踪追进。也就是说，技术分析真正的价值在于研究资金推动力量的势能及其惯性。小吞吐量的行为难以产生势能，大吞吐量则易产生势能。任何有利可图的运动都会有一段酝酿的时期，当酝酿的时期结束后，强大的买卖力量就会产生强大的势能。技术分析能够捕捉这种短暂的势能，在价格惯性上冲或下降的过程中，技术分析者可以获得有利的盈利先机。在这个短暂的过程中，所有价格运动的成因可以忽略不计，因为

市场主力已经明确表示了他们的看法和行动。因此，技术分析可能更适合于 T+0 的市场，或者是短暂趋势的运动。

9、技术分析，辩证应用。

股票投机或投资，绝对不是天天从屏幕的曲线图上就可以找到成功的，无论在这个小天地里花费多少时间，都难免最终获得一叶障目的下场。从实际运用上来看，技术分析大致存在着三个问题：

其一，总是站在自己的角度来看待问题。即：我认为现在情况如此，所以你就应该如此。

纠正方式：用“血缘”关系远的各类指标来进行综合性分析，比如，用价格指标、时间周期、成交量指标、切线工具等综合分析。这跟办企业是一样的道理，要尽可能的多听多方意见，而不是只采纳关系近的人的意见，从不同的思路和角度来考虑问题，成功的可能性就会高一些。

其二，总是试图预测未来趋势。即：我认为下一步会如何，所以建议你马上采取行动。

纠正方式：综合性技术分析带给你的结论仅仅是趋势发展的可能性而非必然性，可以姑且相信，但要保留一份不相信的清醒和一条后路。这跟做人做事是一样的道理，你必须相信别人，否则难以成功。但你的心中必须始终持一份怀疑，且留一条后路。因为世事总无常，失误和意外无处不在。

其三，总是力图精确。即：数据显示未来价格将在何时、何处发生变化，所以你应该等到那一刻。

纠正方式：技术分析只是经验之谈，不可能精确，而股票交易也偏向于艺术而非科学，不可能铁板钉钉。这就如同你不可能每一次都把网球打到同一个位置，把每一杆高尔夫球都打到同样的距离，你更不可能控制每一次悲喜的程度，市场也不行，指标也不行。依赖精确性是人类试图安逸的习惯，但并非总是可以实现。

最后，说到底，不是技术指标或技术手段想要如此，而是人心想要如此。可见，技术指标和技术手段本身是不会错误的，关键是人的问题，人的心态和看法，导演了数不尽的投机悲喜剧。

第 8 章

浅析新闻和消息

新闻消息是每位交易者都会面临的事物，她本身无好无坏，取决于市场对她的态度、认知和可利用程度；新闻的发布时机和发布人，则往往透露着玄机和真相。但这一切，大众知之甚少。

1、新闻没有新的价值

对于其它行业而言，新闻会有价值，但对于股市来说，新闻几乎没有“新”的价值。

股市里存在着形形色色的交易者，属于国民经济的任何部门或机构，他们对各行各业总的看法、揣测、担忧、以及第一手资料的价值等，包括董事会的秘密会议等，都在股市趋势里得到了体现。

被记者报道的新闻、被综合讨论后形成的决议或公告、经济关联的任何数据等，都滞后于在第一时间采取行动的股市人士，因而滞后于股市趋势的发展。

等到公众得到新闻消息时，往往已经是数日甚至数月的事情了；而等到经济数据等作出反应时，也往往是数月之后的事情了。

可见，新闻消息只能用来解释当前股市状况，但普遍滞后且不全的新闻消息却不一定能解释清楚股市状况。

2、新闻很市侩很功利

当熊市来临时，新闻不是延迟就是拒不承认。这一方面是言论者的低级识别能力的表现，一方面是管理层不面对现实的反映。

当熊市处于底部时，新闻不是表现迟钝就是哀鸿遍野。在一个只有管理层和股民关心的领域里，新闻人士不再慷慨陈词，也不再浪费笔墨。

当牛市进行中时，新闻则缓慢的开始复苏，并开始扳本式的报道和宣传，极尽推波助澜、夸大其词之功能。

当牛市处于末期时，新闻则一味的沉浸于一片大好的形式中，不断鼓吹开户纪录、市值纪录等数据，一路高歌猛进而不听中肯言论。

悲的时候不理你，喜的时候巴结你，新闻报道就是如此的市侩和功利。当然，这也和一些特定机构有关系，赚钱与赔钱的效应决定了他们的投稿活跃度。

所以，新闻并不严谨而有效，自己的脑袋才是最可靠。

3、新闻不客观不务实

如同任何行业一样，真正的专家很少，真正有责任心、有良知的专家就更少。

多数的新闻评论的提供者都只是在媒体行业找份糊口的工作而

已，出自这些人手中的新闻评论值得谨慎对待，尤其是在股市这个需要高度钻研才能得到一些分析成果的行业。

因为对行业的不熟悉，报道可能失误；因为和信息源有利益关系，评论可能不真实；因为报道人不够敬业，新闻可能掺水份；因为没有丰富的交易经验，报道数据可能不准确；因为要吸引大众眼球，新闻标题可能夸大其词；因为撰写者能力有限，所以以偏概全的现象在所难免；因为掺杂了猜测、假想、评论、演义等内容，所以“假传圣旨”的状况屡见不鲜……

“狗咬人不是新闻，人咬狗才是新闻”，这就是新闻的另一个真实写照。

可见，在一个信息爆炸和消息混乱的时代，要准确找出所需信息并及时作出正确反映，是多么的困难，而对信息保持自己的独立思考能力又是多么的可贵。

4、新闻常常被人利用

除了一些有良知的学者和喜欢表现自我的投资者外，市场上很少会有非功利性的新闻言论。每一个利益集团都会在市场上寻找言论的突破口，以为自己牟取利润服务。

比如，上市公司负责人从不会说自己的公司前景渺茫，即使是在股票持续下跌的情况下，还会保持乐观的态度和言论。

QDII 的经理人和研究员，总是会在自己买入后才发表需要政府

救市或股票低廉的言论，又总在需要二次持仓的时候发表涨幅过大、抛盘在即的言论。

私募基金和机构庄家，则更多的是在个股上散布消息和言论，让散户为自己抬轿，让大众为自己的错误买单。

管理层则总股市高位作出即将进行打压的暗示，而在低位则又往往只打雷不下雨的发表所谓的稳定市场的信号。如此等等，不一而论。

弄清了言论者的身份后，我们就能知道这些言论所发表的目的和真假，及其可行性有多大、影响时间有多长。

5、新闻只对大众有效

“新闻”原是指那些不可预料的事件，包括经济数据、政治事件、货币政策、谣言等等，但对于部分主力机构而言，这些情况早已被他们时时监控和感知，当新闻出来时，不过是替他们代言而已。

而真正的新闻，只是与他们的感知稍有偏差的那部分信息，即：从“总”信息中减去预期到的信息，剩下的“净”信息才是“新闻”。所以，主力对信息的反应不取决于它们是“好”的还是“坏”的，而是取决于它们比预期中“更好”还是“更坏”。

但是对于大众而言，“新闻”就是 100%的“新闻”。所以绝大多数新闻和消息在出来的时候，市场主力早就提前预测并消化了，但当天的消息还是会象重磅炸弹一样在市场掀起波浪，引起大众的连贯行动，而使得主力机构暗中得利。

可见，股市新闻总是告诉我们想知道的东西，而非我们需要知道的东西，这种投其所好的表法方式，实则是一种另类的阴谋。

6、新闻好坏取决于人

新闻本身是一个信息的发布过程，它也许只是一个数据的发布，也许只是一个变动的披露，它本身没有好与坏，但是人们对它的看法却有好与坏之分。

所以，关键的不是新闻，而是我们对新闻的理解。

比如，同样的消息在不同的时段会有相反的效果，这是因为时间和环境改变了，“利空”和“利好”就会调换位置；而同样的消息对不同的股票也有相反的结果，这是因为很多股票有自己的周期，而很多上市公司有互补的价值。

如果不顾环境和时空的变化，而一味的用老式眼镜看待市场，必然会使我们失去对市场趋势的捕捉能力。

此外，在新闻中，利空的消息尤其值得注意。因为人类总是喜欢在公众场所回避其实是无可避免的不利消息，这种世俗的偏见认为期望和善意欺瞒总比透露真相要好。但这种习性无法被股市所接受，因为股市不通俗理。

所以，利空消息因被人有意排斥，才显示出宝贵的价值。

7、新闻重在记录价值

对于股市而言，新闻的价值不在于新，而在于重大新闻的记录价值，尽管它延迟出现，但对于更长久的市场发展而言，仍有预测的价值。始终记录这些重大新闻对研究股市后期走势有积极的意义。

从股市的角度来说，新闻并不是“新闻”而只能是报道，它的价值不在于本身，而在于研读人的处理方式。炒概念的短线交易者和做波段的中线交易者，其处理信息的方式就不尽相同，前者是看信息3日内的反映，后者是看信息半月以后的反映。

事实上，即便我们对股市下跌的原因不甚明了，但是当诸多新闻发表后，当诸多评论家评论后，你就会明白，那些重大的新闻仍对股市后期的走势起着制压的作用，至少，过去的新闻告之了你趋势还会下跌的部分原因。

在一个相对长远的时间里，我们很难评估某一个新闻事件对股市涨跌的“贡献度”。但是，在一个既定的时区里，通过记录多、空重要新闻的出现频率和出现部位，领会管理层所要透露的含义，同时对比市场趋势的当时位置，却可以运用相反理论的精神，提前使我们得到市场即将反转的环境信号。

所以，记录并察看重要新闻的多、空性质，及其出现的快慢频率，会使你先于市场找到风向标。此外，新闻的另一个价值，是为交易者提供了一个观察大众心理的读数器，这对于反向思维很有帮助。

8、小道消息不可轻信

新闻里的信息有很多种。

宏观信息关系到整个国家经济面貌的信息，虽然不是针对股市而发布，但对股市的影响却是间接而久远的。

股市结构链里的信息包括证监会、交易所、相关产业、上市公司等信息，它们对股市的影响是直接可见的。

而小道消息则多数出自于庄家和市场人士，可信度差。如证监会将爆出重大利好、某某股将进入重组阶段、某某股主力即将拉升、某某概念即将爆发等，它们的出现即使不能验明真假，也往往也会对个股走势产生短期的影响，但对股票的基本走势没有影响，不值得我们追逐。

在一个互相博弈的市场里，没有人会将底牌告诉别人，倒是陷阱往往层出不穷。尤其是网络上要熬夜赶工却无任何报酬的荐股行为，更不值得浏览。即便是使参与者偶有获利，那也是为了长期诱人抬庄的一些诱饵。

如果交易者不去分析股市的基本趋势而只追随小道消息，则必定常常被主力玩弄于股掌之中。

9、利好消息分两步看

首先要弄清楚“利好”的性质。同星级酒店一样，“利好”也分为“特大利好”、“重大利好”、“大利好”几个等级。但是，当久逢甘露的“利好”出现时，媒体为了吸引眼球，往往会不切实际的夸大“利好”的性质，常常给“利好”上纲上线。因此，“利好”的性质需要投资者自己仔细衡量和揣味，看看“利好”究竟属于什么程度的“利好”。同时，也好看“利好”发布时股价所处的高、低位置，位置不同，“利好”的利用性质就不同。

如果市场没有按照预期的方式对“利好”作出反应，即该涨的不涨，那么就说明该“利好”根本不是“利好”，或该“利好”早就被市场消化，已经起不了作用。这同时也往往说明趋势即将反转。

再次要弄清楚主力的现状。任何“利好”出来后，股市能不能涨，还要看主力的反应。如果“利好”出来后股市会大涨，则前提条件是主力手中已经积累了大量的筹码，正好顺势拉高，诱使散户跟风抬庄。但是，如果主力手中根本就没有多少低价筹码，即在“利好”前主力还没有建仓或来不及建仓，那么主力是很难在突发性“利好”下高成本建仓的，让他们去拉高股价则更是天方夜谭。跟散户同步建仓，将来的结果多数是将自己套牢而将散户解放。即使有主力逢“利好”大举建仓，也往往是游资的短期行情。

而判断主力前期是不是获得了大量的低价筹码，则从“利好”前3个月的成交量中可以看得出来。如果该阶段大盘的成交量一直低靡，即没有从一致看空到多空产生重大分歧的巨大成交量，那么主力资金就没有进场建仓；而没有建仓，那么主力资金宁可等着股市回落也不

会拉抬股价。这样就会导致“利好”失效的情况发生。

可见，对于资金的分析比对“利好”的分析更重要，往往是主力资金的动作状况决定了“利好”可利用的价值和程度。

第 9 章

纵论趋势和结构

股价的趋势历来在纷纷扰扰的嘈杂声中我行我素，似乎触手可得，又似乎遥不可及；股市则在熙熙攘攘的逐利波里潮起潮落，好像有律可寻，又好像诸法无常。其实无他，皆在你心。

1、道氏理论较务实

道氏理论的合理性在于道在提出它的时候，仅仅只是说明一种现象和规律，他从未意识到或者说他根本就不会用它来预测股市价格的发展。由这些现象所总结出来的规律符合“存在即合理”、“事物矛盾发展但有规律性”、“市场发展和人心趋向的规律”、“大多数法则”等规律。

但是在趋势行进的过程中，如果要道氏理论以现象来求下一步的现象、以结果来求下一步的结果，显然就力所不逮。道认为股市是国民经济的晴雨表有一定的合理性，而他拒绝用自己的看法来准确预测股市未来趋势，也是明智的做法。因为只要是人创造出来的事物，就只能大致预测而不能精准预测，即使是哲学，也必须对这样的现象留出几条未来的通道。

道氏理论的追随者一致认为股票价格平均指数是股市的晴雨表，而股市晴雨表则是国家整体商业趋势的晴雨表，它们都能在后者没有来得及反映前就提前开始了行动。因为国家整体经济中的结构体系早已参与了股市的买卖并将自己对未来经济的看法体现到了股市中，而重要股票的价格变化则以股票价格平均指数发生变化的形式传达给市场大众，所

以，股票价格平均指数（股指）是国民经济运行的先行指标。

但是，这个“晴雨表”并不是真实的“晴雨表”，它反映并加重了投机的性质，夸大的体现着市场当时的状况和国民经济状况，它本身的波动性也值得剔除。企业家和农场主厌恶投机，正如正常的贸易公司厌恶外汇投机所带来的巨大风险一样，但投机是市场经济的影子，如果政府消灭了影子，那么就等于宣告市场经济的死亡。

股市晴雨表有可信的一面，但也有夸大的一面，这跟大众心理跟风息息相关。而对于我国而言，股市晴雨表的价值显然还得不到体现，原因是市场这只手太小，政府这只手太大，且多数的上市公司都是国家所有，竞争管制、价格管制、上市管制等问题突出，很难同步于国外证券市场的表现。有特色的社会主义，始终是投资者需要研究的问题。

股市的晴雨表对于国民经济而言虽然是领先指标，但是股票价格平均指数对于股市而言，即使它也是一个晴雨表，却也只是是一个滞后的指标。以结果来探求未来方向，显然是不正确的，能求得未来方向的只能是原因，这包括股票与资金的供求关系、股市政策、市场心理等因素，当然，也包括互为影响的股指表现。

2、波浪理论不实际

相比于道氏理论，波浪理论一开始就是为了预测价格而来，为了利益而来。但为了追求正确性和科学性，波浪理论被修正到可以包容无数的价格变动。

它可以说梅花应该在1月上旬开，如果没有那么就会在1月中旬或者下旬开，最迟也应该是在2月份开。于是，它合乎自然之道，它变成了公理。但公理对指导人们操作是没有多大意义的，正如人们都知道“勤能补拙”一样，又有几个人去身体力行呢。

可是，波浪理论又试图极尽准确的预测价格位置，因为它有足够多的触角来探测未来的价格位置。但哪一个触角最终是对的呢，没有人事先知道，它的解释缺乏客观性和唯一性。它只是用巨大的“包容性”和“准确性”征服了技术分析者，但使用它的人却鲜有常胜将军，它更象是一个事后的归类目录。

波浪理论的应用者，常常会通过“周密”的计算得出“精准”的价格运动位置和到达时间，由此他们相信，市场运动是“计算”出来的，是冥冥中早就“注定”的，某年某月它一定到达那个位置。这种宿命论恰好是对科学的背叛和歪曲。

如果根据自然法则，很多动物不会绝种，但人类的动作则改变了这一切；如果人类的这一动作将扰乱生物链而终将自食其果，但人类又有可能到另一个星球生活从而逃避这一法则。不固守法则人类将饱受恶运，固守法则则人类将故步自封，可见，法则之外另有法则，恪守小法则无异于缘木求鱼，井中望月。

股票价格永远不是它自身的价值，而是人们认为它所具有的价值；你的投资组合的价值不是取决于你认为它们值多少钱，而是取决于市场中其他的交易者愿意为你的资产付多少钱。所以，金融世界中的不确定性实际上是不知道别人会做什么决定，因而也不知道自己该

如何作出反映。既如此，指望凭空数几个浪、定几个点就能确立趋势未来的发展，确认人们必然的行动方向和轨迹，未免过于想当然。

3、技术指标少而精

技术指标林林种种不下百余种，而能把他们用好的则少之又少。其原因不在于他们的复杂性和易变性，而在于人们对技术指标的不正确理解。很多人，把技术指标当作是制胜的法宝和秘诀，妄图凭几个指标就能轻松盈利致富，而把自己的主观能动性和勤奋钻研抛之脑后。这种对自己不负责的人，是不可能博弈的市场获得成功的，即使侥幸获利，也迟早会连本带利的归还市场。

技术指标本身存在着很多问题，比如：

- 1) 各类指标均取材于开盘价、收盘价、成交量等要素，所研究的取向过于片面且相似；
- 2) 各类技术指标均取材于已发生的价格或成交量等要素，只能以滞后的形式揭示现象；
- 3) 各类技术指标属于数据统计的范畴，它们只能给出统计结果，而本身不能揭示行情；
- 4) 各类指标研发的环境和背景不同，把它们套用到其他国家和不同市场时，问题重重；
- 5) 有的指标在股票盘整时无效，有的指标在指标趋势明显时无效，而很多人并不知道；

6) 各类指标都有技术盲点的时候，那时，它所统计的数据对我们的实际操作没有意义；

7) 所有的技术指标都需要人为的优化参数，但费时、费力、费钱之后往往还不知成效；

8) 当使用多技术指标来共同验证信号时，要么一致信号给得太晚，要么不知相信哪个。

9) 技术指标经常被主力操纵以欺骗交易者，使之做出不利于自己而有利于主力的行为。

概括的说，技术指标如同汽车驾驶室里的仪表盘，它只能准确的显示速度、里程等数据，但告诉不了驾驶员行驶的方向和路况等问题，而经验丰富的驾驶员往往不需要看这些数据，就大致能知道当时的速度、油耗、方向和路况等状况，并作出行驶路线和行使时间的正确选择。

所有的技术指标，几乎都是量价数据+参数+函数的产物，都取材于最基本的价格和成交量数据，没有量与价的数据，就没有这些指标的存在。如果你能看懂K线图与成交量的关系，还需要看技术指标做什么呢？技术指标无非是找到了一种更直观的表现方式来描述某一方面的状况，或者是在变动频繁的量价关系找到了一种内在稳定性，但对于了解股价内因和外延的资深分析者而言，股价往哪里动、如何动、动多少，都在一个可以把握的轮廓之内。再用技术指标来提醒，实在是多此一举。

总体来说，在进行股市技术分析的时候，用K线来捕捉短暂的趋

势，用均线来把握长期的趋势，用成交量来辅助趋势拐点的判断，用各类趋势线、切线工具来模拟后期走势，用道氏理论和相反理论把握趋势节奏，用移动成本分布来分析筹码状况，用相对强度指标来监控个股是否强势，用板块指数来观察趋势是否反转，即已经足够了。

简单的，才是最好的；复杂的，那是庸人自扰。

4、交易系统不好用

由于任何交易者都会在股市的波澜中情绪化的时候，特别是做一般的短、中、长线的交易者，每天面对股价的上蹿下跳，难免不会产生短期是正确而长期是错误的判断，同时作出不理智的决策。当然，像巴菲特这样的超长线投资者，基本上是不需要看股价图的，但他也怕华尔街的情绪诱惑，而将公司搬迁到了他出生的奥马哈镇。

为了抑制人类天生的情绪化对股票交易所产生的不可避免的冲击，消除无纪律性和不稳定性的操作行为，于是人们想到了电脑自动化交易，希望能通过无感情的计算机系统自动执行交易买卖的判断处理和交易的执行过程。我们知道，计算机在执行命令的时候，都是按照“是”、“或”、“非”的程序模式来实施的，那么，只须将股票交易的进场点、退出点、再进场点、再退出点等条件作出明确的规定，就可以形成一个完整的决策链。这套全市场化的、电脑化的交易流程控制系统，通常包括条件选股模块、市场分析模块、信号指示模块、信号执行模块、系统检测模块、系统优化模块六大子系统。

尽管这套系统看起来很科学而精细，似乎可以产生强大的盈利能力，但实际上，往往是中看不中用。首先，交易系统在产生之前，交易者本身头脑中要有一套完整的系统化交易模式，非如此，系统性设计就会不全面，很多限制条件就难以产生，这个系统就会漏洞百出，经常出现错误的信号提示；其次，交易系统本身的程序化设计就是一道难题，每个模块的“是”、“或”、“非”设计以及关联部分的嵌套，都是一件复杂的工作，而是否正确还是个未知数；其三，交易系统本身就如同技术指标一样，一出生就是个残疾品，需要交易者不断的优化和考察，同时结合现实环境和特定产品不断的进行改进和返回测试，因为历史不会简单的重复，而系统交易完全模拟于过去发生的状况；其四，计算机自动判断本身就有问题，比如电脑可以严格的筛选出标准形态，但无法结合趋势、支撑、压力、折返等手段进行分析和止损，也无法根据风险/报酬的比值进场交易，这些都是个性化的东西，系统无法自动预先设置；其五，在系统买入、止损、卖出的时候也是一个问题，大量的股票显然无法在指定的某一个价格上成交，市场当时的情形往往无法容纳那么大的成交量，而且容易引发暴涨暴跌，但最终成交数量仍不容乐观；而随机事件也很容易将一个设计不当的系统置于危险的境地，使其彻底崩盘。等等。

在数量处理上，我们承认电脑的先进性，但机械的统计和0、1之间的处理，是无法解释并领先“情绪化市场”的，这就形同于我们可以用挖掘机来挖沟，但挖掘机本身并不知道可以在哪里挖这条沟。试想想，数学公式和电脑能够统治世界，包括人脑和心理以及金

钱的流动吗？用纯机械的方法来研究远非纯粹机械的问题是不可能的。在对待计算机辅助处理的问题上，交易系统的创建者似乎又走入了一条妄想寻找超胜指标或绝密武器的不现实道路。人受了挫折后就会寻求他法，本身无可厚非，但是不要又误入了另一条歧路。

系统交易本身不可取，但系统交易的理论形成和展开过程却是值得学习和借鉴的。因为系统交易由计算机自动进行判断并辅助交易，而电脑的指令是毫不含糊、唯一存在的，这就要求创建者具备认真求实的精神，熟知技术分析的每一个环节和模块，掌握严格的资金管理方法和止盈、止损策略，以及保持时时检验完善的严谨态度。

此外，在对待行情分析软件上，也有很多交易者误入歧途，总是指望能凭计算机的搜索或判断来战胜市场，希望能从里面找到“灵丹妙药”。那些总是不断的寻找新软件、好软件，甚至花高价来购买分析软件或交易系统的人，都不可能达到自己的愿望。你自己都靠不住，谁推销的东西又靠得住呢。把希望寄托于别人的，从来获得的就是失去。

客观来看，自动交易系统和行情分析软件，都是一种很值得利用的选股工具或过滤工具，但交易最终靠的还是人本身。而就免费行情分析软件来看，通达信软件适合于盯盘，大智慧软件适合于短线交易，同花顺软件适合于盘后分析。

5、交易理念不入迷

很多人都没有自己的交易理念和分析方法，但是很多人在历经坎坷和损失而终于获得部分交易理念和分析方法后，又开始如获至宝，念念不忘，以至于固步自封。与此相似，太多的科学家则执迷于自己的假说，太多的统计者则沉迷于自己的记录，但是结果往往不尽人意，甚至差强人意。

我们不必爱上自己的理论，即便是能反映市场变化趋势的股票平均价格指数，其重要性也不会超过股市行情本身；即便它就是天气预报，我们也不会傻到只听天气预报来过日子的地步。

换言之，如果你和金币保持一臂之长的距离，你还能发现它与周围事物的正确关系；如果你把它拿得靠近些，它们之间的关系将会被扭曲和夸大；如果你把它拿得太近，就会除了它再也看不到别的东西了。和市场保持一定的距离，让它消化自己的波动是深有必要的。

只要与股市有着利益牵扯，任何人的判断力就难免受到削弱。而越是执着的人、越是固执的人、越是自信的人，就越容易在股市中被毁掉。没有人能够获得超过股市总信息量 50% 以上的信息，没有任何一种理念可以长期稳固的在人心叵测的股市中不发生偏差，更没有人可以预测未来以及未来的突发性事件，那些自信满满的人往往都会最终转变为失败者。

执着是一个度的问题，也是一个战略层面的问题，战术的变换才是保持长胜的根本。在股市的长河里，过于自信而被毁掉的投机者比其它所有因素加在一起的还要多。所以，保持清醒的认识，保持谦卑的态度，保持中性的立场，保持一定的距离，是股市交易的生存之道。

6、股价趋势应分清

股道就是势道，“顺势而为”是股市永恒的真理。

政策之势、资金之势、人气之势、经济之势、要件之势是大势，见大势可驶大船，惯性久远，可容大资金做中长线。此时，行情发展跟技术分析无任何关系，因为势为必发之势，图为跟随之图。

大盘之势、板块之势、题材之势、权重之势、龙头之势是中势，借中势可以试航，可容中等资金做月内波段。此时，行情发展跟技术分析原理有些关系，因为势开始受图形影响。

基本之势、强庄之势、自身造势、游击之势、勉为之势是小势，凭小势只能小船下水，做周内短线之争。此时，行情发展跟技术分析有较深的关联，因为这里的势靠图形来体现。

除三势之外，还有三因。

一因是海水，当潮起时，所有的船只都会上涨。

二因是风向，风向强劲，方向正确，则所有的船只可以开航；如遇潮势，则势如破竹。

三因是船只，身固体坚、油料充沛的船只可以随时作业；如遇到风势，可加速前进；如遇潮起风涌，则浩浩荡荡齐帆远航。

此“顺势而为”非彼“顺势而为”。技术分析站在一个自我的世界，不经意地凸现了一个全球股市领域里的股道真谛。只是当这个真谛被揭晓的时候，技术分析本身已经没有多大意义了。

“应大势而动，顺小势而为”，道氏理论沾了点边，波浪理论如管中窥豹，江恩理论在盲人摸象，游走理论则在一边看笑话。

7、对投机者的看法

投机本身是任何自由市场的竞争产物，它源于人性对利益的追逐，本身没有道德的枷锁。事实上，投机也是一种工作，而且是一种辛苦而有智慧的工作，在大庭广众之下把别人口袋里的钱赚过来并不是一件容易的事，这需要投机者有丰富的市场经验和过人的胆识、智慧。

对于股市而言，这里的投机者除了少数有机会短期操纵个别股票外，大多数都是凭自己对市场领先一步的判断而获取低吸高抛的收益的；如果公众跟随他们的判断走，他们就是赢家；反之他们就是输家，但他们会很快接受现实，做出调整；当然，为了考验公众的反应，测试性的推高和打压是少不了的动作。但是，大多数投机者只是价格的预测者，而非价格的操纵者。

散户既然不能达到那样的专业程度，就没有资格来抨击他们，更不能把自己因为无知和无节制所带来的亏损都归咎于他们。没有了他们，市场将如一潭死水，而缺乏投机性的市场，资本是不感兴趣介入的。投机，从本质上来看，是促使市场增加流动性的回报，具有更高风险和回报的特征。在风险和收益同比例的情况下，投机者形同承担自负盈亏责任的经营者，其投机行为不应该被否定或批判。相反，理性的投机活动还能够活跃交易、挖掘价值、配置资源、抵抗风险等积极的作用。

无论是多大的投机者或操纵者，他们和市场之间的关系可以用拿破仑的话来概括：要么你是疯子，要么我是疯子。也许经常犯错误的不是他们而是市场或公众，但是力量大的一方终究会获得胜利，而力

量小的一方则沦为失败者和疯子，这跟对错没有关系。所以，股票交易很多时候不是去分析谁对谁错、合不合理的问题，而是要去分析买方和卖方谁的力量更大。

投机历史上的典型代表，是美国的杰西·利弗莫尔。他是美国二十世纪前 50 年投资时代里最耀眼的明星，曾经一度垄断了整个商品市场，甚至于江恩都曾对他顶礼膜拜。对于他的投机行为，我曾经有过以下的日记：

因为蔑视一切现有逻辑，打破一切原有陈规，天才创造了一个凡人所仰望的空间。而当天才走到英雄的道路上时，他无视于轻易得到的无数成就，继续挑战自己的潜力和自然的法则。他继续成功，则继续为英雄，他一旦失败，则宁可毁灭。因为，他不想做凡人。

凡人不知道的是，当英雄走向巨大成功的时候，也就是想获得巨大自由的时候，可结局常常是相反的。所以他越发突破旧秩序，他试着搬起他自己正在坐的椅子。但人是胜不过天的，而英雄则往往想知道天究竟有多高，他知道，这个答案只有他或许可以解答。诸多的磨难使他失去了对生的眷念和对死的恐惧，他清楚自己继续摸高则必将夭折，只是，他仍然想知道人类的极限在哪里，市场的边界在哪里。他知道，只有他才能创造一个人们必须重新观察的高度，只有他才能检验真理存在的广度、深度和价值，因为他是行业的第一。

凡是天才的开始，都曾经思考过“侯王将相，宁有种乎？”；凡是天才的结束，也都坚信过“我不下地狱，谁下地狱？”。他常常嘲笑世人，嘲笑那些在市场分析里寻找“长生不老”药的凡人，他们往

往希望能找到持续的、稳定的收益率，他们希望“一劳永逸”，他们害怕失败和难熬的压力。面对巨大的、持续的、变幻莫测的期货风险，这些辛勤的动作幼稚得可笑——人在江湖走，怎能不挨刀？

没有“一劳永逸”的秘籍，最多你也只能为自己做一副铠甲（比如投资策略、资金管理、交易系统），使你自已获点小利的同时尽量长寿些。所以，很多人将精力放在了做铠甲装备上，而忽视了对自己勇猛本性和舔血生涯的残酷训练，此为英雄所不齿。当然，当99%的人都倒下时，拥有这副铠甲保命的人也就成了将军——但他，不是英雄。

英雄深深明白什么是刀口上舔血，什么是有去无回。他的强悍和睿智使他考虑的不是每场战役的生与死的问题，而是如何将别人甚至所有的人打败，获得自己独有的巨大的战绩。这种置之死地而后生的行为，这种每场全力投入的剧烈程度，注定了他大起大落的人生。他常常考虑的是战、战、战，凡人常常考虑的是活、活、活，因为有他的存在，凡人避其锋芒；因为有凡人的存在，所以才有他的嗜血成性。他的陨落，凡人不可理喻。

寂寞、训练、搏杀、享受、疯狂、死亡，他早已习惯了，他死于常人所不能知晓的英雄气节。但英雄，有时是可耻的，因尝遍艰辛与荣耀的孤独与狂妄，凡人承载不了。

8、对投资者的看法

人们总是无法接受“投机”一词，在国外这是个中性词，但在国内，这却是个贬义词，意味着投机倒把、损人利己。所以，即使是在做同样的事情和同样的动作，人们更愿意用“投资”一词来描述他所希望的行为。

投机和投资本身都是获取利润的一种方式，就好比降价策略和涨价策略一样，尽管两者可能都会取得同样的利润，但是有人就会认为降价促销是在扰乱市场秩序，而涨价则是因为商品确实有涨的理由。

如果非要从股票市场上对投资和投机做一个区别，那么投资行为有以下几个主要的不同之处：

其一，投资者首先考虑的是资本相对于通货膨胀的保值问题，所以特别关注借以寄生的资产属性和质量状况，比如股票红利的发放状况、市盈率大小、公司治理状况等等；而投机者所购买的商品往往不是他所需要和保存的商品，他需要的只是盈利的途径。

其二，投资者购买的是公司价值，而投机者购买的是股票价值。所以投资者主要分析公司的状况，包括宏观经济的状况、产业经济的状况和竞争对手的状况，他是站在一个股东者的角度来看问题的；而投机者则主要分析的是股票的状况，包括市场的状况、群众心理的状况和技术面的状况，他是站在一个商品购买者的角度来看问题的。

其三，投资者考虑的至少是5年以后的盈利问题，而投机者则考虑的是半年甚至一天之后的盈利问题。由于公司经营的问题不会在短期内出现巨变，而宏观经济一旦看准了也不会几年内出现大问题，所以投资者不会关注短期内的股价变动情况，他们认为，技术分析在

国家、企业长期发展的巨大跨幅面前，只是一个印证痕迹的手段；而投机者因为自己购买的是商品，所以必须象商人一样时刻关注现时商品的价格涨跌状况，好按照商人低吸高抛的方式来牟取利润，所以，他们不关心公司的价值，而只关心股票在市场心理上的价值，而这个价值每分每秒都在变化。

其四，投资者对每年盈利的要求不是很高，几乎等同于对一个公司正常发展而盈利的要求，一般大致为 20%—30%，这已是国债利息率的几倍，具有合理的诱惑力；而投机者则对每年的盈利有较高的要求，比如至少是 50%—100%，因为他们在这个市场上付出了太多的时间和精力，又比大众交易者更富有经验和技巧。

其五，投资者从不会去考虑操纵市场的行为，即使是因为购买太多股票而导致市场供求关系改变，他也不会利用这个差价空间来牟取利润；而投机者则常常试图操纵市场，利用不对称的市场信息和可掌控的供求关系来牟取利益。

对于股票投资者而言，最具代表性的是巴菲特。但巴菲特在投资市场没有获得巨大成功以前，在生活的诸多方面其实是非常自卑的，甚至内向到了孤僻的程度。出于这种性格，他对投资有着极其保守和固执的看法，而仅仅是他对这些看法的长期坚持，才获得了长久的投资回报。但这仅仅是他对投资的一种合理的理解，而并非秘诀。他对股票的理解和交易行为，可以看出一个投资者所应关注的问题。我认为他对股票市场有如下的看法：

- 1) 股票是最好的投资品种

公司是看得见摸得着的，其发展速度和规模以及销售份额是可以评估的，而好的公司可以随着人类发展而持续发展，投资于他们就等于投资于最有管理技能和资金运作效率的团队，因而投资他们的股票就是最富投资效率的行为。

2) 优质股票可以长期持有

尽管股市中会有几千种股票品种，各有发展周期和运动趋势，但是从整体来看，股票的价格会趋于均衡，时间将抹掉一切投机的成果。在长期的过程中，优质公司的股票会象磁铁一样吸附大量的投资资金，在股市的整体动荡中有着稳健而偏优的表现。

3) 投资的标的是全球经济

在股市里，投资的标的其实并不是股票，而应该是长期看好的全球经济和美国经济，应该相信人类的建设将越来越富有效率和成果。而在这个过程中，大量的优秀公司将成为吸纳社会资本并产生高成长性的实体，因而投资他们就等于捕捉了全球经济增长里的领头羊。

4) 频繁交易的成本太高

正因为投资应该着眼于长远的全球经济发展和上市公司发展，所以对阶段性的宏观经济及产业研究不必跟得太紧，而应着力于公司长期价值的发掘并长期持有。频繁的交易将损失大量的交易成本和税金，降低投资回报率。从多年的累积来看，这是笔巨大的损失。

5) 大资金不利于投机交易

当资金量太大的时候，在一只股票一年只进出一个来回都不容易，常常掐头去尾后，盈利所剩无几，甚至还要亏损。如果要使投机

盈利，就必须将资金分散到很多股票上去，但这样又会增加更多不可掌控的风险。因此，大的资金量限制了交易的频率和投机行为。

6) 人不能准确预测市场

人类不可能准确预测股市的涨跌，任何以预测来进行交易的行为都将是失败的，他们的长期收获将趋于平均。因此，应该摒弃技术分析和基本面分析，同时也要拒绝顺势交易。顺势交易将产生市场流动性的风险，同时使管理者患得患失，进一步降低投资回报率。

7) 投资获利靠的是复利

投资获利靠的应该是复利而不是暴利。在这一理念下，应该拒绝择时投资和顺势而为，仅仅是在股市处于疯狂的巅峰时进行减仓，而在便宜的时候进行加仓。当需要彻底放弃投资品种的时候，应该是该品种丧失了长期投资的价值，失去了市场地位或前景的时候。

8) 在集中里趋于分散

在集中与分散上，应该做融合。既不应该选择一、两只股票满仓做，也不要选择几十支股票同时交易，而应该重点选择几支股票长期持有，但并不意味着永远不对仓位进行调整。形象的说，要提着几个篮子小心看护，这比共同基金要看护一大堆篮子简单而有效。

9) 坚持正数报酬原则

资金管理的一个秘诀，就是坚持正数回报的原则。投资回报不一定要追求很高的数字，但一定不要出现负数。因为一个从来没有出现过负回报率的投资者，同曾经出现过负回报率的投资者相比，即使两者拥有同样的年平均投资回报率，但前者的总回报却比后者大。

——对此比较，那些开口喜欢“投资”闭口喜欢“价值”的几千万股民，有几个能够得上“投资”这个词？

9、对散户们的看法

根据中国证券登记结算有限责任公司提供的数据，中国股民在2008年的最高开户数量超过了1.4亿户，这意味着高峰时期的股民总量达到了7000万人。这个比例意味着除去10岁以下的小孩外，城区每10个人中就有一个是股民。

但遗憾的是，7000万股民在买卖股票，至少有6900万人是因为股票市场而去的，而不是为了股票而去。太多的人在奔向市场的同时，茫然不知其行动本身的意义，更不知股票的意义。少数明白的人则迷失在行而上学式的了解中，颠簸在市场的风暴里。

人们往往把股市或资本市场同工作生活完全脱离开来，在工作生活中趋于正常的人们，到了股市上则常常变得不可理喻。当他们合伙开公司时，只寄希望于公司每年能有30%的投资回报；但是到了股市，在一无所知又无法掌控的情况下，却希望可以获得100%以上的回报。他们似乎没有考虑过这意味着什么，又怎么去实现？谁该输钱来成全你？愚者从不考虑合理性的问题，智者则步步为营，层层计算。

在现实生活中，如果人们要投资一家公司，第一会慎重的考察这家公司，包括他的经营前景、财务状况、管理层能力和道德问题等；第二会评估领导者所预估的来年收益状况，审核公司上一年的盈利状

况；第三会对自己有一个合理的回报预期，通常是 10%–30%，甚至于只要比三年期国债收益率高就很满意了。

而上市公司给大众的投资机会就是通过股票这个载体来实现的，但投资行为的目的和实质都不会有丝毫的改变。可是，流通股票的价格在未来时期内的不确定性，却从根本上扰乱了人们既定的投资策略和目的，贪婪的本性使得不富裕的人们追逐一夜暴富的股票买卖差价而不是资本所得。只有巴菲特等极少数人才一直站在股东的角度来思考投资公司和购买股票的问题，至于股票买卖差价，他认为只要世界经济和国民经济持续向前，只要企业不至于破产消失，必定会有更好的机会和价格来获得。而中间的间歇性下跌正好是企业补充资金、为自己增加股权的机会。

这样的股票购买实质却被 6900 万交易者所忽视，不得不说是拜急功近利的社会形态所赐，但同时也不乏客观的环境因素制约。诸如：普遍投资者的不成熟心态，普遍投资标不具备价值形态，以及管理层对股市的不合理认识，国家对股市非常规的调控手段等等，都促成了中国股市这样一种投机盛行的局面。

即便人们都知道这样的市场是不正常的、不合理的，但是如果谁敢阻挡它横行的步伐，谁就会被碾成粉末。所以，就中国股市目前的状况来看，投机交易的盈利还是比资本所得的盈利要高，投机还是有其市场生存空间。

但是，大众散户在投机的市场空间里，往往被沦落为最低层的被压榨者和失败者。道理很简单，一群在日常生活中问题重重的人，如

何在高手如云的博弈市场里获得胜利？个性问题、习惯问题、认知问题、勤奋问题、方法问题等等，都使大众散户不得不背上“愚蠢的大众”这个称号。乌鸦飞到哪里都是黑的，而不是被人说黑的。

二八定律不仅在人类社会普遍存在，在投资市场也同样有效。而事实上，在主力机构的相互博弈中，大众散户却不是他们必争的战利品，而是他们自己误打误撞的成为了牺牲品。主力看不上他，他却非要去做牺牲，如此而已。

大众虽然人数众多，但却是一盘散沙，除了跑得快，几乎在其他任何方面都不具备优势，包括资金规模、研究实力、内幕关系、信息渠道等等方面。但他们却偏偏喜欢自以为是或想当然，为股市做贡献和做养料也就成为了必然。一个大众散户如果不能研究出稳妥的盈利方式，最好是永不进入股市，或把资金长期交给自己信任的基金公司打理。

当然，散户们对基金也应该有一个清楚的认识。其实基金是大爷，而不是大象。国内多数基金经理们拿着舒服的高薪，被人盲目崇拜，却不思进取，无所作为。他们更象和尚，享受世人的供奉，在政府的授意下，安度自己的生活，却从没想过要为大家做些什么。那么多先进的电子设备、复杂的计量模型、层层的风险控制、大牌的管理人员，不过是糖果上的包装。他们拿着最先进的重型武器却从不肯下战场，因为他们没有可以赢的对手，他们只会等着政府的大船将他们送到胜利的彼岸。

不知道散户们想过没有，基金能赚到谁的钱？赚散户的钱？不够

吃；赚 QFII 等机构的钱？吃不到；赚游资的钱？要倒贴。那么他赚谁的钱呢？只能是管理层新拉来必须建仓的资金，他活命得靠管理层。但是基金们拿了老百姓的钱后，胆量大，腰板足，敢于买进，所以在牛市投基金是明智的选择，而熊市，则最好赎回空仓。

第 10 章

暂观股市形与质

中国股市，走的是一条有中国特色的社会主义资本市场的道路，无历史可借鉴，无前人可指导。而中国人，尚处在解决温饱之后的发展之中，其观念其素质其能力，已决定了中国股市道路的曲折和艰辛。

1、中国股市是一个“政策市”

尽管真正意义上的中国股市已经发展了 18 年，但和国外成熟证券市场相比，还处于幼儿期，因此此阶段国家政策对股市的干预经常发生，也尤为明显。20 世纪二十年代，华尔街曾经信奉“最少干预的政府就是最好的政府，”但结果迎来的却是 1929 年的股市暴跌和长达十余年的经济危机，直到美国开始用政策干预股市、用制度管理股市，才取得了长足的进步。即使是以自由金融出名的香港股市，也曾在 1987 年美国的股市暴跌中闭市四天，又于 1998 年动用政府资源进行了“香港金融保卫战”。但由于世界各地证券市场，管理体制和市场发展情况各有差异，导致不同国家政策的作用方式和影响程度也各有区别。

就我国现阶段市场状况而言，政策对市场影响还是比较明显，因而带有很强的“政策市”色彩。大致上来说，我国股市经过了三个政策作用阶段，即 1991-1995 年的政策决定型阶段、1996-2001 年的政策干预型阶段、2002 年至今的政策引导型阶段。很明显，政策引导型管理已经将市场趋势走向的决定权大部分交给股市了，管理层对市场的调控方式开始由过去“高度集权、统一管理”模式，逐步向“解除管制、市场引导”模式过渡，其指导思想就是市场的事情市场办，政策对市场的作用主要是通过引导方式来实现的。股市太低时就托市、太高时就打压的“政策市”，只能引起股市暴涨暴跌，同时助长市场参与者靠猜政策或逼政策而投机的恶性循环。因此，我国股市将

越来越多的依靠市场化政策和间接政策来影响市场，最终还是会靠市场自身的力量来解决自身问题——除非市场中的某些东西不是来自于市场，而是来自于管理层的强塞硬取或产品缺陷等问题，那么就需管理来自行解决了，诸如国有股减持、供应劣质上市公司等等。

政策又可分为直接政策和间接政策。针对行业的局部经济调控或货币政策的行使就属于间接政策，它们对股市的影响是缓慢而长远的，比如针对楼市进行的调控，调整存贷款基准利率和存贷款准备金率等；直接政策是由证监会等相关部门直接针对股市所进行的政策，如设置涨跌停板、股市扩容、调整印花税等。所以前者又称为“大政策”，而后者又称为“小政策”。如同道氏理论一样，只有当“大、小政策”同步、同向作用时，股市才会顺其意志，否则在短期内，直接政策效果将强于间接政策的效果。比如2007年，货币政策要给股市降温，但股市需要持续上涨以应对未来的“大小非”解禁，因此管理层的直接政策出得比较晚，所以牛市冲高了一段后，直到股票与资金的供应结构开始失衡时，牛市才开始反转。尤其需要注意的是，中国政府对中国股市有绝对的控制能力，而中国股市大涨大跌受市场的因素很少，每一次牛市或熊市来临之前，政府都会通过各种方式想股市传达政策消息。

——在有中国特色的国内股票市场，“炒股听党的话”是比较明智的选择。

2、中国股市是一个“资金市”

任何一个国家的股市都是有资金堆砌起来的，股市节节攀升的背后就是资金不断累积的过程。但是这一过程，中国股市就和美国股市有所不同。美国股市可以是存量资金不断轮炒而抬升股价或维持股价（长期投资有长期投资的轮炒方式），而中国股市如果没有了新鲜资金供应，马上就会陷入熊市不能自拔。其根本原因在于资金投资的对像有较大的差异。美国有很多上市公司具有很好的盈利能力和庞大的市场规模，称为价值型股；同时又有很多有高度创新精神和研发能力的高成长性公司，称为高成长型股。它们可以促使股市存量资金有很多挑选的余地。由于一时不可能都挑完，而经济周期也不断会有轮转，这就导致存量资金可以在换股时维持高股价或继续抬升股价。又由于美国公司的质地普遍都不错，所以其市盈率只有 15 倍左右，使得存量资金不至于恐高而离场，而外围资金也源源不断的进入股市。于是如 19 世纪的铁路股、20 世纪早期的钢铁股、50 年代的汽车股、60 年代的电子股、70 年代的石油股、80 年代的生物制药股、90 年代的网络股等，层出不穷，它们都代表着一个时代的经济烙印。

反观中国股市里的上市公司，多数没有投资价值而只有投机价值。他们多数都是早期没有竞争实力而又需要到股市融资以维持部分垄断优势的国有公司，多数都不具备很好的生产力、研发能力、管理水平和销售规模。因而自中国股市发展 19 年来，难以看到经济产业打在某些板块上的烙印。这些普遍质地不良的股票一旦被炒高，就会

达到 60 倍以上的市盈率，导致大量存量资金至少半年的离场。一荣俱荣，一损俱损，就是大量劣质公司充斥于股市的结果。股票市场是凭资金实力说话的地方，机构中谁的资金实力最强，谁就是市场的老大，谁倡导的理念往往就会成为当时市场的主流。这又是“资金市”里的一个特殊现象，但在国内市场却成为惯例。如 2003-2004 年的大熊市中，基金重仓并倡导的“5 朵金花”就取得了丰厚的投资回报；而自 1996 年下半年开始，基金猛力推动的大盘蓝筹股又获得了市场广泛的参与，取得了令人满意的成效。

但股市是需要大量资金来维持的，这里的资金一部分直接被上市公司以股票的形式换走，一部分被股市以税金、手续费、咨询费等名义消耗掉，剩下的部分才是用来维持股价上扬的。中国的股市，无论哪一次牛市都可以看到巨大的成交量，那都是过度短期投机和资金疯狂涌入的结果。尤其是 2006-2007 年，管理层仅公募基金就批了 8000 亿资金进场，这就是管理层一手抓股改扩容、一方面抓资金供应的结果。2007 年沪指的 6124 点，纯粹就是中外资金合力助推的“资金市”效应。而一旦熊市来临，曾经再受宠的绩优股都会被拦腰斩断，这又是“资金市”的附属“价值”。

——在无大量新资金进入二级市场时（打新股资金不算），大资金不宜入场。

3、中国股市是一个“圈钱市”

股票市场成立的本质是为股份制公司的股票建立一个自由买卖交易的场所，同时方便上市公司以发行新股或增发的形式获得融资。但中国是以国有公司为主、其他所有制公司为辅的国家，所以中国股市从一开始建立就脱离不了为国有公司融资的性质。中国将计划经济的大权交给市场经济之时，诸多国企也基本上就走上了自负盈亏的道路。但是国有公司的性质和机制几乎已决定了其竞争力偏低，因而需要国家政策不断的扶持，需要银行及股票市场不断的资金供应；而中国的地方经济特色又很明显，这就形成了大批质地不良的国有公司将被地方政府包装上市，以获得资本进行再生产。而实际上，中国人始终难以摆脱低素质的状态，诸多上市公司一朝获得巨额融资后，往往在不知道如何处理的情况下肆意挥霍，盲目投资。本就是国有公司，再加上融资来得轻松，于是上市公司重融资、轻经营，重投资、轻管理等恶劣现象不断涌现，连续三年不分红利的公司竟然达到半数，人们由此将中国股市称为“圈钱市”，并形成了“一年上市、二年亏损、三年重组”的怪圈。市场所说的“扩容猛于虎”，指的就是“圈钱猛于虎”。

股市具有融资、资源配置、价格发现三大功能，其中优化资源配置是资本市场的基本功能。但是中国政府在刚创建股市时，本着的却为国企脱困的愿望，这就完全扭曲了股本的本质功能。没有竞争力的公司却通过上市发行股票，筹集大量的资金，并且还不用付利息，同时又没有人监督管理资金的适用，这样的好事谁不愿做呢？这是滋生“圈钱市”的根本原因。同时，公司上市不是市场竞争的结果，而是

取决于有关部门的态度与决策，这么简单的事情，有关系的公司自然就会蜂拥而至了，这又是“圈钱市”得以维持的条件。在这种环境背景下，不少公司为了上市而开始送现金、送股票、送小姐等，不择手段。本来公司为实现“圈钱”就消耗了大量的公关成本，一旦“圈钱”的意图实现后，接下来的到处打点、肆意挥霍、以权牟私等就见怪不怪了。再加之公司内部管理缺乏民主与法制的监督机制，家长式管理、专制独裁管理成风，在一个不必对中小投资股东负责的环境里，为圈钱而上市、为融资而做假也就蔚然成风了。2004年6-7月间的44个交易日中，受到证监会立案调查和证交所公开谴责的沪深两地上市公司次数高达26次，平均每两天就有一家上市公司收到监管层给予的“黄牌”，这足以说明国内上市公司内部的诸多问题。而一些公司上市后就会出现亏损、融资后就改变投资标的等现象也屡见不鲜。

除发行新股上市“圈钱”外，再配股的再融资行为也非常突出，配股已成为上市公司向二级市场“圈钱”的重要方式。市场中配股的动作越来越大，由过去的每股配2-3股到后来的每股增发8-10股。增发新股没有业绩与数量的限制，这种无限制的融资方式和“因为我要所以我要”的强盗逻辑，严重的影响了股市的稳定发展。“不思回报，只想圈钱”是中国股市大多数上市公司的写照。2001年开始的国有股减持，更是一场史无前例的国有公司集体“圈钱”的行动，导致了股市几乎要推倒重来的四年熊市。尽管2005-2006年实施了股改，但是这笔帐迟早是要算的。2008年解禁股数总计1181亿股，2009年是6637亿股，2010年是1213亿股，即使是用10元的市场平均股

票价格来和上述数字相乘，市场所需要承接的资金也是惊人的，这也是中国股市 2008 年开始走熊的根本原因。但就是在 2008 年股市开始暴跌的时候，一些上市公司仍止不住“圈钱”的欲望。2008 年 1 月 20 日，中国平安一举创下了中国证券市场上的计划再融资历史纪录：1600 亿元。受此影响，21 日沪指大跌 5.14%，盘中跌破 4900 点；22 日两市重挫超 7%，千余支个股跌停；28 日沪指大跌超 7%，逼近 4400 点。但是实际上，中国平安仅在 2007 年 7-9 月，就动用了 2458 亿元参与新股配售，可见其并不缺钱。而此次融资目的，竟然是为了并购汇丰控股等国际性大银行。今天 A 公司因为要并购汇丰控股而伸手找股市要钱，明天 B 公司因为要并购麦当劳又伸手找股市要钱……这就是中国优秀上市公司的思维和习惯。优秀的上市公司有充分的理由要钱，低劣的上市公司也有特定的手段要钱，中国股市“圈钱”的特性一直未有所收敛。

——中国股市十几年来所采取的粗放式、掠夺式的扩张性股市政策，导致“圈钱”的观念根深蒂固。

4、中国股市是一个“投机市”

中国股市本质上是为国有公司脱困而建立的一个融资场所，这里面的大部分上市公司属于国有公司，而国有公司除了有特定的行业垄断优势和国家信用特殊性外，基本上没有什么竞争力。国企上市公司没有竞争力，跟公司管理者只是政府的一名“打工者”有关，他们由

政府任命，自然只用对政府负责而非对股东负责；同时也跟公司 2/3 国有法人股不能流通有关，掌握着大部分股份的股东不能分享股市里的收益，自然就很难对股市负责。即使是 2005-2006 年的股改顺利解决了法人股的流通问题，理清公司治理机制和管理者权益关系，也不是一蹴而就的，至少要等到 2010 年。尽管管理层也批了不少民营企业入市，但由于中国民营公司在社会中的地位归属于“辅助附属品”，在与国有公司同台竞争的市场中，无法获得更大的竞争优势和规模，甚至于一旦威胁到国有公司的生存即会招到国家政府的制裁，所以民营公司的整体竞争能力也不理想。因此，在目前中国的约 1600 家上市公司中，真正具有本土竞争实力的公司并不多，而具有国际竞争实力的公司就更少了。缺乏好的投资标的，投机也就成为中国股市里的必然现象。当然，这跟相关法律、法规不健全，有法不依、执法不严也深切关联。而中国证券市场对冲交易品种稀少，股指期货迟迟未出，市场避险机制薄弱等因素，更是助长了股市暴涨暴跌的特性。尽管基金坐拥 1/3 的市场份额，但市场缺少投资品种的特性，却加剧了基金价值取向的一致化，导致了价值股的泡沫的产生。而监管层对基金的把控和调度，更使基金沦为半市场化的工具和另类投机大户。

同时，在中国股市，上市公司业绩与股价相关度甚弱，这也是投机盛行的写照。比如，国内 A 股上市公司平均每股盈利，曾经由 1994 年的 0.32 元下降到 2001 年的 0.14 元；平均净资产收益率也由 1994 年的 14.20% 下降为 2001 年的 5.56%，而同期的上证指数却由 1994 年末的 647.87 点上涨到 2001 年末的 1645.97 点；当 A 股每股收益由 2001

年的 0.14 元增长到 2004 年的 0.24 元，净资产收益率由 2001 年的 5.56% 增加到 2004 年的 9.84% 时，上证指数却由 2001 年末的 1645.97 点下跌到 2004 年末的 1266.50 点。经典投资理论认为上市公司质地和业绩将从根本上决定股价的走势，但这点在中国股市上几乎不见踪迹，即使有所表现，也往往是助长了投机行为。当然，如果剔除 50% 左右的亏损股和绩差股，上市公司每股收益对股价的影响呈显著提高的趋势，但这更说明国内市场对亏损股和绩差股的疯狂炒作程度，它们经常将整体市场中枢价位拉下或推高。股价与业绩长期不相关，与股利收益率过低有关，交易者无法靠股利来获取高收益，就只能寄希望于炒作获取差价。A 股平均股利收益率在 2000 年时为 0.68%，2005 年股改时为讨好股民一度高达 2.34%，2007 年因股价高涨而跌至 0.71%，如此低的股利收益率当然无法吸引长期交易者的兴趣，投机股价也就成为必然。

另一个数据也可以显示投机的疯狂程度。2005 年 QFII 的股票换手率为 193%，而国内基金的换手率为 325%、社保资金的换手率为 218%、券商集合理财的换手率为 520% 和券商自营的换手率为 360%。即使是在整个股市单边向上的 2007 年上半年，国内基金的平均持股的换手率也达到了 244.48%，在高位进行了调整后，2007 年全年的股票换手率更是高达 337.75%（国外基金的平均换手率只有 70% 至 80%）。甚至于 2007 年上半年中，A 股基金中换手水平最高的一只基金的换手率达到了 40.68 倍，平均每个交易周就将股票清仓换仓一次。连一贯标榜长期投资的基金都具有如此高的换手率，就更别说其

他机构和个体交易者了。2006年国内A股市场的平均换手率为376.41%，2007年则上升为502.2%；如果回顾历史，那么可以看到1994年的平均换手率为1134.65%，1996年则为1350.35%，即使是最低的2002年也有198.8%，远高于美国纽交所75%的水平。可见，中国股市里的投机行为是如何长盛不衰。如果说投资是理性的，投机是非理性的，那么对于目前的中国股市而言，惟有投机才是理性的，任何投资的企图都是非理性的。

——如果你能深刻理解中国股市是为谁服务的，你就能洞悉股市涨跌的潜因。

5、中国股市是一个“题材市”

既然中国股市没有多大的投资价值，社会闲散资金又必须寻找投资渠道和投资机会，于是股市里的题材、概念层出不穷，吸引着一波又一波的参与者疯狂角逐。对于“题材”，没有一个明确的概念，凡是引发股价走出波段上涨的因素都可以称作为题材。比如重组、并购、扭亏、预增、整体上市、网络游戏、数字电视、农产品涨价、创业板概念等等，当然，明显的“业绩”和“成长”也属于题材，比如高送派、高成长的蓝筹股会反复上涨，实际上就是操作年报题材。既然是“题材”，那么就往往是预期性的利好消息，而不是实际已发生的事件。“买预期”是资本市场和商品市场的本质区别，但在国内缺乏投资价值的环境下，任何微小的“题材”都可能掀起市场波澜，将“买

预期”的行情演绎得淋漓尽致。

1993年至1995年间，浦东概念股被人炒作了3年多，每一次炒作的重点都有所不同。同期还诞生了外资并购题材；1995年至1997年，深圳市场崛起，在深发展以及后来的四川长虹的带领下，市场又开始了对低价大盘绩优股的炒作；1997年至1999年，受国企3年解困的影响，小盘重组股又开始得到市场的重视；1999-2001年，响应国际市场趋势，网络科技股行情开始爆发；2002年，深圳市政府发布加大当地上市公司重组力度通知，使重组题材再度升温；2003年，在基金的主导下，煤炭、汽车、电力、银行与钢铁五板块的“5朵金花”节节攀升；2004年，受国内爆发禽流感疫情影响，抗禽流感题材股票产生阶段并喷行情。同年，受“奥运经济市场推介会”的影响，奥运概念股开始升温；2005年，新能源题材股票整体上涨。同时年；2006-2007年，有色金属股与军工股概念、大盘蓝筹股概念、低价中小盘题材股甚至于ST概念等，均被市场轮番炒了个遍；2007-2008年，随着创业板的来临，有创投概念的股票鸡犬升天。而随着奥运会的来临，奥运概念再度发挥。

中国股市热衷于“题材”股，一方面是因为优秀上市公司缺乏，导致入市资金无法一直追逐价值型股票，从而转为营造热点、追逐热点的短期盈利模式；另一方面，是因为各类参与主体增多了，公募基金、社保基金、保险基金、公司年金、QFII等投资主体，不可能全部买入为数不多的绩优蓝筹股，当他们从不同的角度和资源优势去挖掘上市公司价值时，各种题材也就应运而生；第三方面，也跟市场参

与者的不成熟投资心态有关系，“一夜暴富”的投机思想是大多散户的入市意识，尽管这部分参与者比例只占据市场的一半，但其7000万的庞大人群却构成了广泛的群体思维和大众根基，使得围绕概念进行投机的行为非常频繁和现实。题材可以创造财富，但题材却不好把握。一是题材具有突发性：许多题材是因政策变化、行业变化、市场变化、突发事件等因素而突然出现，因而不好把握，比如禽流感、非典疫情事件等；二是题材具有隐蔽性：一些重大题材比如股权转让、资产重组、上市公司进入新的领域等，由于涉及上市公司商业机密，在这些信息披露前，市场很难通过正常渠道获得；三是题材具有不确定性：题材不像业绩和分红方案，交易者可以通过浏览上市公司定期报告，新的题材研究能够兑现多少、究竟能为上市公司带来多大收益等等，一般情况下很难做出明确判断。

——国内股市概念炒作轮换的规律，从本质上看是大盘股与中小盘股的轮换。大盘炒低价和绩优概念，中小盘炒题材和高成长性。

6、中国股市是一个“生死营”

很多交易者心中只有投资和投机的概念，但这个概念在实施的时候不清晰，不能够透露出股市的残酷性。实际上，股市是人类经验中除了战争之外的最大规模的角斗。如同自然界每天有动物被其他的动物吃掉、没有谁会因为哪个动物好看或善良而放弃对它的捕食一样，在股市里，除了你之外，其余所有的相关者都是你的潜在对手，他们

都在算计如何将的资金划到它的口袋。这些对象包括证券登记结算公司、国家税务总局、上市公司、证券公司、咨询机构、所谓的操盘手、股评人士、庄家、机构、大户、散户等等。你的资金在你还没有进场时，就开始流失了。这不是一对一的战斗，而是以一对万的战斗，对手从四面八方向你扑来，诱惑你、打击你、刺探你、消灭你。无论你有没有意识到，你的资金就这么从屏幕上减少了、消失了，直到你醒觉这跟美好的投资几乎完全相反时，你才知道躲避陷阱是第一要务，避免亏损是第一法则，而盈利则是你搞懂了市场之后的事情，不可强求。

中国的股市先天就不是一个投资的场所，本质上就是一个竞局的场所或“赌博”的场所。市场将所有有兴趣的人吸引进来后，就开始透露出其真实的意图：围剿所有进入者。在“适者生存，胜者为王”的口号下，它使所有的参与者不择手段的展开搏杀，包括声东击西、设置陷阱、折磨对手、散布流言、瞒天过海、花言巧语等等，最终以对方之资金来维持自己的残延狗喘。7000万股民栖身在此，年复一年的捕食新的入围者，撕咬旧的捕猎者。这是一场“零和”甚至必亏的竞局，一方的胜利必须以另一方的失败来承担，一方的赢利必须要以另一方的亏损来完成，一方的欢乐必须要建立在另一方的痛苦之上，同时大家还要养活整个股市链上的生物。在这个过程中，市场并不增加财富，只是一个财富重新分配的过程。在这里，“2/8定律”照样有效，如果大多数交易者都在获利，那么这个市场是不可能维持下去的。在10人中有7亏、2平、1盈利的情况下，作为一名普通的

交易者，要想成为那惟一的盈利者，对手犯不犯错误和能不能抓住其错误是取胜的关键，更重要的是，你自己不能犯错。

当然，还要深刻理解中国股票市场各环节的心态和关系。基金作为拥有市场 1/3 资金的主体，它只关心自己的基金市值、基金规模以及基金营销，因为它的主要利润来自于收取的管理费，他们不大在意股市的涨跌，而且也有足够的时间和技术来化解股市下跌对他们所带来的不利影响；其他占据 1/3 市场的机构和大户则是墙头草，有利可图则揭竿而起，见势不妙则快速撤离，而且作为职业选手，他们对熊市也并不排斥，熊市来临后他们自有熊市的生存法则；只有占据市场 1/3 份额的散户才是市场积极的多头，只有他们才殷切的期望股市上涨，但是他们过于分散而几乎没有发言权，他们以 7000 万的庞大群体滋生着股市这头嗜血怪兽，成为市场看似在意而实则愚弄的对像；对于证券公司、投资咨询机构、会计师事务所、资产评估机构、信息媒介等中介机构而言，股市的牛熊对他们的生意多少会有些影响，但只要股票市场存在，他们就有赚不完的钱，因而股市涨跌也不是他们要考虑的事情；管理层主要是中国证监会，它是一个隶属于国务院的行政事业单位，它负责监督管理股市的日常运行，监管证券市场的各个主体，股市的涨跌在他们眼里是自然的现象，涨有涨的好处，跌有跌的机会；上市公司是市场的焦点和主体，他们愿意出让项目的部分权益以寻找资金，但他们却是股市最大的空头，它们再融资的欲望时刻拖累着股市，在全流通没有实现之前和上市公司治理关系没有妥善处理好之前，股市的涨跌和他们也没有切身的利益关系。

这就是中国股市的生存相，交易者要要想赚到钱，就必须看两头：市场资金这个来水笼头和公司扩容这个出水笼头，只有前者大于后者的供应量，股市这个蓄水池里的股票才会涨起来。

——这里没有什么真理和科学，更没有精细化的技术分析和价值投资，交易者唯一能做的就是遵循游戏规则，适可而止。

7、沪市市盈率 20-60 间波动

对于短线交易者而言，似乎没有人去关心市盈率的问题，潮起潮落里有着无数的机会，而对于中、长线交易者而言，市盈率是必看的一个指标。自中国股市数据开始展现在公众面前之后，前赴后继的研究者曾经总结过无数的趋势结论，但只有一条似乎总能保持不破的纪录，这就是：无论上证指数如何涨跌，其整体市盈率总在 20 倍至 60 倍之间波动。当市盈率回到 20 倍时，股市将见底，一轮牛市即将展开；而市盈率涨至 60 倍时，股市将见顶，调整即将开始。

有历史为证。1992 年，上证指数在 1400 点时，市盈率曾经达到过 100 倍，但当时上海股市只有 10 来只股票，情况特殊，仅为特例；1995 年，上证指数跌至 500 点时，市盈率回到了 20 倍，股市基本见底，于是 1996 年新一轮牛市开始；在 1997 年回升到 1500 点时，市盈率又到了 60 倍，而后市场进行调整，市盈率回到了 40 倍；1999 年，“5.19”行情后上证指数曾在 2001 年突破 2200 点，市盈率甚至达到了 70 倍左右，于是调整又开始了；随后 4 年的大熊市中，上证

指数一度跌到 1000 点附近，此时市盈率又回到了 20 倍，于是 2005 年，一轮新牛市又开始展开；到了 2007 年上证指数突破 6000 点的时候，市盈率又突破了 60 倍，甚至达到了 70 倍，而后又是一轮熊市来临。

根据大智慧软件系统显示，截至 2008 年 4 月 25 日，沪市加权平均市盈率为 29.41 倍，深市加权平均市盈率为 33.10 倍，两市加权平均市盈率为 31 倍，如果剔除上市公司因股票投资所带来的非经营性收益外，估计该市盈率可能在 35 倍以上。对比各国市场的估值水平，欧洲成熟市场的市盈率在 12 倍左右，而美国股市同期的市盈率大致为 15 倍左右。以过去 5 年的历史数据来分析市盈率，考虑到通货膨胀等因素，中国经济会在 2008 年达到 20% 的增长速度（即中国 GDP 预计增长 10%，而同期美国 GDP 预计增长 0.5%），因此市盈率在 20 倍左右是可以接受的。而如果考虑到 2008-2009 年人民币可能增值 20% 的因素，那么即使该市盈率达到 25 倍也属于可以接受的范畴。但显然，2008 年 4 月 25 日时，3500 点的沪市大盘指数仍然不会是市场的底部，于是股指一路下探到 2008 年 8 月的 2600 点附近。2008 年 8 月 8 日的两市加权平均市盈率为 34 倍（股指下跌而市盈率上升，是上市公司经营业绩下滑的结果。），可见，按照这一“沪市 20-60 倍市盈率”的历史规则，沪市指数至少要跌到 2000 点以下，才有可能达到 25 倍可以接受的范围。果真如此，那么“沪市 20-60 倍市盈率”的历史规则将再次被市场验证。

——沪市市盈率在 20-60 倍之间波动，这是交易者顺势而为的市

场基础。

8、中国股市将诞生超级庄家

截至 2006 年底，沪、深两市已完成或者进入股权分置改革程序的上市公司共 1301 家，占应改革上市公司的 97%，对应市值占比 98%，未进入改革程序的上市公司仅 40 家。由此所产生的因果是：2008 年解禁股数总计 1181 亿股，2009 年将为 6637 亿股，2010 年将为 1213 亿股，其中 2009 年 8 月份、12 月份和 2010 年 12 月份是“大小非”解禁最为高峰的时期。2008 年至 2010 年的熊市，似乎是中国股市必然的阵痛，但是这里面也酝酿着巨大的历史性机遇。因为这里面将诞生上千个超级庄家的机会。

2007 年至 2010 年，1300 多家上市公司的“大小非”解禁股将实现全流通，这意味着原来大量的非流通股有上市套现的机会，而巨大的持股数量则更意味着“庄自天成”。2/3 的非流通中，隐藏了多少极低成本的大小股东和战略交易者？他们根本不需要辛苦的从市场上收集筹码，他们天生就拥有大量成本极低的筹码，而且还具有原有庄家所不具备的特殊优势：内部大股东。这些大股东具有天然的优势，他们不仅知晓公司内部战略、管理、经营、并购、扩张等信息，而且在很大程度上也是这些信息的决定者和制造者。既有信息优势，又有持股成本优势，还有持股数量优势，这使得部分大股东必然成为新时期的庄家。

通常而言，这些大股东会有两种选择：一是通过提升公司价值，与其他股东分享成长的果实；二是通过特殊信息和价值，操纵股价以谋取利益。因此，在全流通的时代，密切关注大股东的一举一动，将使交易者有可能获得超额利益。当然，在未来的股市还会出现另外一种现象：利用消息的发布来打压公司股价，然后高层管理人员低价吃进大量股票，并适时顺利实现国企的 MBO。这些全流通公司的 MBO，未来可能不需要任何审批即可完成，国有公司可能在无形之间即转化为私人公司。

对于现在而言，全流通因其大而难以被市场消化；但对于将来，全流通则会因为大而增加市场总的容纳量和流通性，给市场带来前所未有的巨大机遇。这个机遇，如果在现有政策没有重大改变之前，将会在 2011 年得到体现。但需要注意，目前中国股市中的庄家集团已经茁壮成长，从决策的被动接受者变成了决策的积极参与者和制定者，他们或直接或间接的已经成为中国经济决策程序中不可缺少的重要一环。因此，在庄家集团和政府的暗中博弈或互利中，散户总是被牺牲的对象。

——大时代将出大庄家和大手笔，大时代需要有大思维和大视野，因循守旧将丢失大的盈利空间。

9、中国股市将有重大的突破

从 1790 年美国在宾夕法尼亚州的费城成立了他们最早的证券交

易所——费城证券交易所至今，美国证券市场用了 218 年的艰难历史，才树立了道琼斯工业指数迄今 10000 点的高峰。而中国现代股票市场从 1990 年至今，不过才 18 年的历史，仅仅只是美国证券交易史的零头。但是其爆发出来的蓬勃气势，却令世界为之瞩目。

1990 年上海证券交易所成立的时候，中国 A 股市场的总市值只有 31 亿元；1991 年上了百亿大关；1992 年上了千亿大关；1997 年上了万亿大关；2000 年的数值是 4.6 万亿元；2006 年首次超过 8 万亿元，2007 年 11 月 5 日，中国股市总市值则创纪录的达到了 33.6 万亿元。而截至 2007 年末，上海证券交易所股票市值比上年同期增长 302.7%，市值增幅列全球第一；深圳证券交易所股票市值比上年同期增长 244.2%，市值增幅列全球第二；沪深两个证券交易所总市值为 44,788.67 亿美元，占全球股票市场市值的 7.38%；沪深两个证券交易所股票成交金额为 61,725.16 亿美元，占 2007 年全球证券交易所股票成交金额的 6.15%；中国 A 股市场合计融资 7,668.39 亿元，融资额约占全球股票市场融资额的 11.46%。

可见，随着中国股市的不断扩容与改革，随着公募基金和社保基金的不不断壮大，随着 QFII 等各类国际资金的不断涌入，中国证券市场的参与力量、证券结构、市场容量、交易制度、监管政策等正在经历着巨大的飞跃。而放眼全球经济，正越来越多的体现出紧密的关联性和协同性，中国的存款加息、外汇投资、股市涨跌等，无不刺激和影响全球金融的神经。与此同时，在巨大的消费市场的刺激下，中国资本市场、商品市场、资源市场、并购市场等等，也正在迸发出新的投

资亮点，给国际社会带来全新的投资视野、投资空间和估值方法。

作为一个世界最大的资源类消费大国，作为社会主义制度里发展最快的强国，作为“金砖四国”中投资价值和吸引力的国家，中国正焕发出无限的生气和活力。可以期待，经过了曲折摸索和市场教育之后，度过了全流通的阵痛之后，中国的证券市场将日趋成熟，其吸引力和投资价值将与日俱增。中国证券市场，将成为新兴资本市场中的领头羊。

面对这样的一个发展中的股市，面对这样的一个带有中国特色的资本市场，在其发展成熟之前，交易者需要关注的东西只有三种：其一是上市公司，这是市场的源头和交易品种，上市公司的优劣以及管理层对上市公司监管的程度，将决定交易者采取的交易风格和态度；其二是交易市场，这是制定游戏规则的场所，它是否公开、公正、公平，直接决定市场的流量和持久性；其三是交易者本身，这些参与者的身份以及各自属性，决定了各自的交易特点和参与时机，是交易者必须时刻追踪的对像。

第 11 章

细说创业与炒股

资本市场已经为不善于交际的智者打开了一道大门。连生活尚难自理的巴菲特都能获得成功，没有理由你一定会差很多。你的认识，将决定你的道路；你的道路，将决定你的空间。

创业的人有 90%是以失败而告终的，以 100 个人为例，论成因：

没经验、没背景、没技术等，半年内淘汰跃跃欲试的 30%，剩下 70 人；项目选错导致竞争力低下，一年内再淘汰惭愧懊恼的 30%，剩下 50 人；立足之后资金、管理、人才跟不上了，一年内再淘汰伤心失意的 30%，剩下 25 人；第三年内无法建立一个赢利的运营系统而逐渐没落，再淘汰遗憾无奈的 50%，还剩 13 人；由于意外问题或与政府关系不融洽，再淘汰忿忿不平的 20%；最后剩余 10 人，即剩总创业人数的 10%。

炒股的成功率也只有 10%左右，以 100 个人为例，论成因：

听说炒股很赚钱，为捞点“外快”，匆匆入市，乱进乱出，淘汰 50%，剩余 50 人；吃了苦头后，到处找师傅、消息、秘籍，但不得其法，再淘汰 30%，剩余 25 人；掌握了门道，不急不躁，但机遇不好，不想在股市多留，再淘汰 20%，剩余 20 人；剩余的这 20 人中，有 50%的持平，50%的赚钱，即总炒股人数的 10%在赢利。

投机或投资股票都是需要时间积累的，也都是需要勤思苦学的。但它和创业比，却有很大的不同，甚至于创业还不如炒股。同样是 10%的成功率，同样的三年，可以对比一下：

1、赢利风险

炒股：中国 GDP 是不断高速发展的，即使股票脱离价值使你短暂

亏损，你的股票在3年内也是很有可能出现赢利的，形势好的话，3年涨50%-200%不是不可能。即使是炒股亏了，只要不是你的家底，最多也就是一部分储蓄没有了，没有其他负作用。

创业：如果你在创业中解决了很多问题，也属于主流方向，那么根据行业不同和发展速度不同，你可能是第一年持平，第二年赚100%，第三年翻几番（高收益）。但创业一旦失败，你将损失你的金钱、青春、健康、人脉、甚至家庭及亲戚的信任。

2、机会风险

炒股：如果你不勤奋，你可以在这三年去周游世界，也可以安心打工，赚更多的钱。你有很多的机会做其他的事情。

创业：你就只能在老板岗位上敬业了，它将榨取你比员工多得多的业余时间。你几乎腾不出多余的时间来考虑其他的问题。

3、时间风险

炒股：炒股简单明了，每天输赢都可立即见分晓，能够时时掌握自己的投资回报成果和风险状况。同时，不招人、不求人、不烦人。

创业：要整很大一摊子，往往需要几年才能看到输赢，是一件复杂而耗人、耗时的系统工程。而更多的情况是：在你开张之际，你其

实就进入了关门的倒计时，每一笔投入都没有回收之时。经过几年时间来检验之后，你才发现你损失的将是金钱和时间的双重成本。

4、经营风险

炒股：如果你很勤奋，炒波段，那么你只用解决你对面的电脑就可以了，你有很多的时间来看书、看报、看网站、喝茶聊天、分析技术，你可以自由自在的凭智慧赚钱。当然，你也可以买招商银行的股票，不能成为他们的管理者，但却可以享受它们的分红收益。

创业：你将面临资金、人才、管理、业务等诸多风险，随着人员的增多、资金的增加、市场的扩大、竞争的加剧，你的系统性风险将逐步扩大。当然，你的起点远远不能和招商银行相比，你只能自己来经营和拓展，要发展多少年才能达到招商银行的规模，不可预知。

5、扩张风险

炒股：只要不是找最差的股票，你的股票市值不会跌为零，就算是不赚不赔，你也不会亏。当然，即使是赔了，你也不会借钱再进。当然，极少数赌徒式的交易者除外。

创业：你有可能负债得更多，因为你有远景有想法，在创业的困难时期，你可以冠冕堂皇的借钱运营（高风险）。即使不赚不赔，但

随着竞争的加剧，你也将步步亏损。

6、违规风险

炒股：只要不是坐庄，只要不是胡来，将资金分散运作，并妥善管理，基本上不存在违规的风险。

创业：中国的商业环境很差，不违规很难在竞争中生存下来。只要是效益好的私营公司，普遍存在着虚增注册资本、逃税偷税、行贿受贿、违规贷款、内幕交易、不正当竞争等等。你做得越大，犯罪的概率就越大，并且难以停手。

7、金融风险

炒股：如果遇到经济大萧条，你可以不炒股票，改炒期货或外汇，无论涨或跌一样可以赚钱。或者学巴菲特，在股市高峰时将股票全部卖出，回笼现金后安静的等待经济危机过去，并在趋势好转时开始收购优质公司股份，获取稳定的未来收益。估计那时候手上还有现金的，可能就是为数不多的投资家了。

创业：对于做实业和贸易的大公司，你的钱往往从银行贷款的，如果遇到几年的经济大萧条，银行必定恐惧危机而大肆回收贷款，这时，你的好日子就到头了。再加上贷款时的种种黑幕，不堪压力而自

杀的富翁将比比皆是，这在国外的经济危机中屡见不鲜。

8、成功风险

炒股：如果成功，你必定是人中之龙，智慧、策略、原则一流，从几万炒到几个亿的也不在少数。只要你不招摇，你可以安静的享受这份自由的生活，不用担心抢劫和流言。

创业：如果成功，你必定是人中豪杰，智慧、谋略、性格一等，拥有几千万到几个亿的资产也不是难事，但你的生活不容易宁静，你将面对更多而复杂的人事关系，消耗你大量的精力和健康。你的钱涉及到很多人的利益，所以你的安全也存在很多的潜在风险。

9、价值风险

炒股：在股市场上，敌人就是自己。面对看不见的暗杀和围剿，只有严格和优秀的人才能减少失误。你常常与你的恐惧和贪婪作战，同你的散漫和狂妄作战。在这个市场上生存下来的人，拥有了更多的优点和内涵。你顿悟的是心灵、是生命、是自然。以一对一，你活得要轻松些。

创业：在商场经营上，你的敌人是诸多的对手。如果你不优秀，他没有出击的机会，但你还要疲惫于谈判桌、酒桌、牌场、夜总会等

地方。尽管这样，对叵测人心的拿捏失误，还是往往会酿成大祸。在商场上生存下来的人，得到的往往是狡诈、圆滑和沧桑。以一对十，你得到的越多，可能失去的也越难以挽回。

综合可见，创业才是高风险、高收益的事业。证券市场如同商业场所一样，有实力的竞争对手将获得最后的筹码。如果你能十年如一日的像经营传统产业一样的经营这个市场，只要你确实是在不断的总结、完善和调整，没有理由你不能成为胜利者——这一桌就这么多人，钱不输给你输给谁呢？

所以，不是传统产业风险小而胜者多，而是因为投资行业人不勤所以败者多。

对于没有资金、没有综合能力、只愿简单从容、只能对自己负责的人，用别人的钱来交易或操盘是最好的选择。你只用解决你自己和电脑上的数字，同样可以获得亿万财富，这就是借力打力、四量拨千斤的智者之道。

第 12 章

交易的心理误区

很多人，即使亏损了所有的资金，还是不知道原由；很多人，即使得到了别人的帮助，还是无法走出困境；很多人，即使交易了多年，还是不了解市场。而这一切，都跟交易心理脱离不了关系。

1、急功近利

一个人在涨工资时，只希望一年能长 15%就满足了；在做生意时，只要一年能赚 50%就知足了，但在进入股市时，却希望能赚到 100%以上，这是多么的不切实际。

正如我们不可能在两年内成为医生或律师一样，想要在一个领域取得成功，特别是在高手云集的投资领域获得成功，就必须付出艰辛的努力，同时还需要坚忍不拔的意志，以及对事业的热爱和忠诚。

不熟不做，不懂勿动——这个基本的生意常识一再被交易者在投资或投机领域里打破，但无知和冲动总是要付出代价的。这些交易者需要想想，别人凭什么输钱给你？

赢了钱就是自己的本事，输了钱就是市场的问题。一个不懂得从自身寻找问题的人，注定永远是市场的失败者。

2、懒惰无知

懒惰是人类的通病。进入股市的普通职员在工作中碌碌无为，却奢望在股市中吉星高照；冲进股市的爹爹婆婆整日无所事事，却期望能在股市里鸿运当头；撞入股市的经营业主在下班后忙于花天酒地，却妄想他的运气要好于当年买股票的爱因斯坦和丘吉尔……

他们似乎不知道他们的钱，即将被比他们勤奋百倍的交易者夺走。他们也似乎不知道，股市本就是一个财富重新分配的地方，智者将获得愚者的财产，勤奋者将获得懒惰者的财产。

因懒惰而无知，因无知而迷信。迷信往往是知识不足所造成的，它包括：迷信书籍，尤其是片面的分析著作；迷信权威，实际上很多权威都是纸老虎；迷信指标，实际上技术指标只有统计的作用；迷信消息，热衷于消息者的往往死于消息；迷信信念，比如迷信那些尚不符合中国国情的某投资大师的投资理念；迷信基金，事实上基金公司是靠迷信者供养才能活到今天的；迷信自己，满招损是投资之大忌。

3、赌博思维

很多人把股市当做赌场，因为她是个博弈的场所，因为中国的股市不健全、不完善。而有更多的人持有这样心态却不肯承认，甚至于常常自欺欺人。

股票交易本身也是博弈，和赌博有必然的相似和联系，但两者还是有本质的区别。比如，赌博可以抽老千可以换牌，但股票交易双方的股票是无法替换的；赌博只有对手可以参考，而股票交易则有第三方可以参考，即使是庄家也得事先看好风向。等等。

如果你真把股市当赌场，那么就应该先去钻研职业赌徒的资金管理经验 and 纯熟的应对技巧，去学会如何察言观色，如何诱骗欺诈，懂得何时跟进、何时放手、何时加码，懂得随时计算输赢的概率，懂得

执行自己制定的纪律。

既自以为是的把股市当赌场，又不肯学艺赌技的人，其赌性、赌行必然违背市场规律，从而招致败北。

4、自由散漫

人的行为具有很大的随意性、自我性和分散性，因此社会必须法规来约束和协调。但是在股里，缺乏领导监管和自我约束后，交易者往往独来独往，天马行空，平时的自由散漫和率性天真行为一览无余。

面对能制造行情且纪律性强悍的对手，这种情绪化交易和随意交易所带来的亏损往往是巨大的。这样的交易者和主力显然不是一个级别对手，两者同台较量，胜负立分。

自由散漫的交易者可能在生活中很善良，很乐观，但股市不通人性，也不认可这种美德。这些自由散漫的交易者往往具有较强的主观性和随机性，他们用自然的人性去面对轨迹多变、波涛汹涌的市场，其后果可想而知。

市场首先就是要消灭自由散漫和天真幼稚的交易者，用他们的资金来养活股市链条里的相关环节。他们，由此成为股市里最基础的肥料。

6、依赖别人

依赖别人的原因往往是因为自己不懂，对市场无知、对自身无知，本身就违背了投资之道或投机之道；而市场只有赢家没有专家的事实，也必然导致依赖者的愿望落空。

对于依赖者而言，在看见他人购进某种股票时，他们也会匆匆买入自己并不了解的股票；而当其看到别人抛售某种股票时，也会急急忙忙跟着抛售；他们又总是到处打听小道消息并跟随谣言，直至被市场迅速吞没而后悔莫及。

不仅是散户，即便是基金公司，迫于净值排名的压力，他们也常常采取追随策略，跟风重仓股，试图抱团取暖。在丧失自己思考能力和自我主动权的情况下，其失败也是不言而喻。

如果分析员的意见都有用，他们何必浪费自己的时间来赚咨询费；如果理论家的分析都有用，他们何不率先成为盈利高手；如果大师们的说教都有用，也就不会有什么多公司破产了。

5、举棋不定

有些交易者在进场交易前原本制订了交易计划，但当受到他人的意见影响时，却往往左顾右盼，无法执行交易策略。这样的交易者往往因为对市场缺乏广泛的认识和必要的交易之道，而落入指望他人的

错误处境。但事实上，被指望的人也许比他自己都不如，但却仍敢发表言论。

有些交易者事前根本就不打算进场交易，但看到许多交易者纷纷入市时，又经不住这种气氛的诱惑，从而做出了不理智的交易决策。这样的交易者，往往属于没有定力的类型，容易在市场的氛围中丧失自我和资金。

而有些交易者则干脆在摇摆不定中，眼争争看着机会与自己失之交臂，陷入该赢的没得到、不该失去的却失去了的尴尬境地。这样的交易者往往属于没有魄力的类型，优柔寡断，无法当断则断。

前后不一，出尔反尔，不是市场动荡不安，而是交易者心无定向，心中无底，所以才在犹豫中错失良机，在举棋不定中丧失自我。

7、不肯认错

很多交易者一旦做错方向，便不能当机立断、壮士断腕；而是心存侥幸，期望市场按他的想像出现转机；或给自己找市场应该回头、该做法没有错的各种理由；或盲目乐观，死抗到底，不撞南墙不回头；或假装视而不见，漠不关心，并自我感觉良好。

不肯认错的不仅仅是广大交易者，也包括众多的经纪人，让他们逐一通知他们的客户改正自己曾经错误的指令，是一件不可能完成的任务。而更多技术分析者则痴迷于自己的技术结论不能自拔，即使看到趋势反转的迹象，仍在犹豫不决，心存侥幸。

但无论交易者怎么想、怎么做，错了就是错了，如果他还想在这个市场上活下来，惟一的方法就是当机立断，认错改正。

8、贪婪/恐惧

有利都要，寸步不让，这种贪心的投机者并不少见。他们常常持币待涨，不顾趋势盲目坚持，往往放弃了一次次获利了结的机会；而当价格下跌的时候，又迟迟不肯买进，总是盼望价格跌了再跌。

这虽与追涨杀跌的表现形式不同，但同样是不能把握自己的表现。这种无止境的欲望，反倒会使本来已经到手的获利全部落空。要知道，树是长不到天上去的。

又有些交易者经受不住挫折，一次交易赔了钱便对交易产生了恐惧心理，再遇到很好的机会也不敢介入；或者得了恐高怔，只要看到股市暴涨或长期高涨，就开始恐惧顶部来临而早早出局，错失一次又一次在回调中的加仓机会；又或者恐惧熊市的残酷，对多次反弹或反转机会的来临视而不见，典型的“一朝被蛇咬，十年怕井绳”的写照。

他们不知道，机会是跌出来的，而风险是涨出来的。他们往往在主观的自我想像中接连遭遇挫折，直至彻底被市场吞没。

9、输赢不当

很多交易者因为对市场一无所知而毫无持股的底气，一旦股票开

始下跌就开始心神不宁，继续下跌则惶惶不可终日。他们死死捂住已经甚至早已亏损的股票不放，期待市场出现反转的奇迹。他们不敢输，他们怕输钱。

他们不懂得主力撤退和人气溃散的含义，不懂得市场和股票的周期性，更不明白资金自由的重要性。不敢输的心态，只会使交易者越陷越深，失去更多、更好的交易机会。

有些交易者则与上面的交易者恰恰相反，他们敢于轻易斩仓出局，即使接连战败也在所不惜，并自诩深懂“止损”之道。但是，当他们在看到久违的获利时，往往会迫不及待地要获利了解，生怕这到手的利润又不翼而飞。所以常常是十次交易输了七次、平了两次，而惟一能赢利的这一次又很早就卖出去了。

敢输不敢赢的心态，将逐渐消灭交易者帐户上的所有资金。

第 13 章

交易的操作误区

市场预测和股票交易是两码事，交易心理和交易方法也是两码事。无论交易者对市场懂得多少，也无论其是否预测准确，无论其交易心理是否正常，错误的交易操作方式仍然层出不穷。

1、没有制定计划

绝大多数交易者进入股市的时候，都不会制定交易计划，这使他们无法知道合理的入市资金应该是多少；在后市出现什么状态时，该不该加、减仓，增、减的比例是多少；在什么地方设置止损以平仓了结；在什么地方设置止赢以获利了解。面对始终有计划、有目的、有纪律的市场主力，他们的失败也就成为了必然。

没有制定计划的交易往往可以分成两类，一种是按消息交易，即交易者到处寻找小道消息进行交易，而不是按市场规律和个股特性进行交易；另一种是按预期进行交易，即以为市场会怎么走而采取行动，并不顺势而为。记住，市场专门修理那些随意交易的人。

2、频繁进行交易

如果频繁做短线，即使是平均一周2次，一年也会达到100次来回。如按0.1%的印花税和0.15%的网上交易佣金来算，每一个来回的交易成本就是0.5%，100次的交易成本就是50%。做短线往往是在熊市里的战术，按照上述计算，即使是交易者在熊市里能保持不赢不输

的总体局面，其本金也将消失一半。

而如果交易者以 1000 元本金起步，一年只进行 20 次交易，10 次全部获利且赢率为 8%，又有 10 次全部亏损且亏损率为 8%，无论如何调整输、亏的顺序，其资金将会减少到 938 元，还不算交易成本。可见，即使减少交易频率而降低交易成本，如果交易者的成功率不能超过 60%，那么仍将陷入亏损的境地。

3、不懂资金管理

很多交易者不知道 10 万资金、100 万资金、1000 万资金在操作上的不同之处，因而一视同仁，套用一种交易策略，最终招致失败；或者是不懂得资金的运用和调度，尤其是缺乏在建仓、增仓、减仓、平仓时的技巧和经验。

而对于一个没有资金管理概念、或急于提高投资回报的人，常常会选 择满仓操作，出场时也根本没有减仓的概念，一味的满进满出。他们的理由是：既然看好就该全力投入，既然不看好就该立即抽身。但是事实上，没有人可以准确的预测到后市的发展，预测错误和上主力的当比比皆是。

4、没有预先止损

很多交易者没有主动止损的概念。究其原因，心理上的障碍主要体现在心存侥幸，一旦建仓以后，不设止损，侥幸地希望价格能向自己建仓的方向运动；技术上的因素是不知道在哪里设置止损的点位，认为很麻烦；习惯上的问题是认为大不了就套住不放，“二十年后还是条好汉”。这群人的多数在被严重套牢后最终斩仓出局，少数则降低了资金的使用效率，实为不智。

当交易一旦盈利后，很多交易者又不肯主动上提止损点或主动止赢，在贪婪的怂恿下，他们认为树是可以长到天上去的。明知高处不甚寒，他们却迟迟不愿顺着梯子爬下来，等到主力把梯子抽了后，才知道跳下来的代价。而实际上，这一切的交易心理主力都非常清楚，怎么可能让散户有机会跑在他之前呢。于是，曾经的盈利成为了纸上富贵，不断的套牢成为了连绵恶梦。

5、逆趋势而行动

股市里总会有很多“死多头”或“死空头”，他们无视市场的改变，顽固不化的坚持过时的观点，在市场已经悄然启动时不敢入场，在市场进入最后疯狂时不愿出场，在市场进入熊市时继续加仓，在市场明显疲软时急急抄底，等等。这些逆市动作，显示出交易者在预测技术上的无知和无能，以及自以为资金雄厚的盲目自大。市场自有其道，谁也不能强迫它的手脚。

而更多的交易者则是越跌越蛮干。当股价层层下跌的时候，他们

常常是不分场合和时间赶紧“割肉”，结果可能一割就涨，后悔莫及；又或者是越跌越加仓，期望摊低持仓成本，而无视熊市的存在；还或者是认为反弹即将展开，匆匆入市或提前入市，结果迎接他的却常常是另一场暴跌。

6、缺乏操作纪律

缺乏耐心的交易者比比皆是。在机会尚不明确的时候，他们匆匆介入；在市场进行调整的时候，他们又急急出局；在市场开始盘整的时候，他们往往无动于衷。缺乏操作纪律的交易者更是司空见惯，盲目交易，冲动交易，随意交易，糊涂交易……在他们的记录本上，几乎没有操作记录的条例。

一支训练有素的军队，才有获胜的战斗力和战斗力；一个训练有素交易者，才能在陷阱遍布的博弈市场化险为夷。这些没有纪律的交易，最终会将交易者的资金蚕食鲸吞。他们忘了，他不能改变市场，惟有改变自己；他们不能控制市场，但却可以控制自己。

7、坚持疲劳交易

有些交易者持续“战斗”在股市一线，没日没夜的盯盘和分析，置自己的身体健康于不顾；有些交易者热衷于超级短线，每时每刻计

算着行情涨跌，根本不考虑休闲放松；而有些交易者虽然受不得刺激，患得患失，容易失眠，但他们仍然带着疲惫继续交易。

然而，股市不是车间，不需要加班加点，不需要劳动模范，需要的是效率，需要的是调控。当交易者身心疲惫的时候，记忆力、反应力、感知力、决策力、协调性、敏感性等等都会降低，作出失误的交易动作在所难免。因此，疲劳交易性交易也是一种不为人知的错误交易方式。

8、不能稳定交易

市场本身是不稳定存在的，交易者知道，风险也可以预计，但交易者本身的不稳定性却包括很多方面。如持仓数量的不稳定、资金管理上的不稳定、准备的不稳定、操作的不稳定、视角的不稳定、进出的不稳定等等。这些不稳定性即使是加在预测正确的情况下，也难免不出现亏损。自身不稳定因素，是交易者的一大致命结症。

交易之所以不能稳定进行，是因为交易者没有一套固定的交易风格。这包括自己的预测策略和交易规则，也包括自己的选股标准和进出时机。缺乏一贯的投资哲学观，以及一贯的交易风格，交易者很难不被市场风暴席卷而去，也很难不丧生在诡秘汹涌、陷阱密布的证券市场。

9、距离市场太近

人类是感性的动物，难免会随行情的涨跌而心情起伏，并进而影响交易行为。离市场贴得太近，人性中原有的“贪”、“嗔”、“痴”便容易浮现，便越想去“战胜市场”，以获取似乎唾手可得的利润。但实际上，股市波浪就像江水一样，你贴得越近，看到的就只有涟漪，而涟漪是杂乱无章的，一波才起就会被另一波打消。

与市场贴得太近，你就容易被市场的不稳定情绪伤害，被主力偶然的测试所误导，被突发性因素所干扰。同时，随着市场的波浪起伏，你也将丧失正确的思考能力，失去考虑重要变化的时机，从而失去盈利的可能。唯有与市场保持距离，你才有机会追寻获利的大浪。

第 14 章

交易的基本素质

新在投资领域，成功并不单纯是一门技巧或学问，而是一种优秀品质的延伸。你播下一个行动就能收获一个习惯，播下一个习惯就能收获一种性格，播下一种性格就能收获一种命运。

1、勤奋

罗杰斯曾经说过：我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作（一个人做六个人的工作），如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。勤奋，是一切成功的基础，它能使愚钝者变智慧，能使贫穷者变殷实，使学生变成大师，等等。在股市里的勤奋，除了要身体力行的实践外，更多的是要脑力思考。勤奋学习、勤奋思考、勤奋悟觉、勤奋实践、勤奋总结等等，将使你迈入成功的大道。

2、自律

证券市场是波澜诡秘、瞬息万变的，没有人可以准确的预知未来，唯有交易者以自律的手段驾驭自己，方能找到市场的间隙规律，从冲动型交易者或暂时无法制约你的主力手中夺取利润。你不能战胜市场，但你必须战胜自己，否则，失败是无可避免的。自律可以使交易者在别人恐惧时仍有勇气买进，也可以使交易者在大家贪婪时果敢卖出，更可以使交易者涤尽浮躁，顺势而为。自律是同人性之恶做斗争的盔甲，尤为重要。

3、冷静

在股市中，只有戒急戒躁，冷静旁观，才能客观的看待市场，做到不早进、不晚退，顺势而为。不要试图抓住每一次市场机会，没有人能做到这点。也不要妄图卖到最高点，那是可遇不可求的东西。作为冷静的交易者，每进行一笔交易，你都应该清楚交易的理由，按照自己的计划去交易。如果你觉得不安心，就不要进行交易。当你的精、气、神、脑均处于一个良好的状态时，你才能把握绝佳的获利机会。冷静也代表着严谨和中性，这是成功交易者一贯的品质。除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。

4、果断

证券市场的每一秒钟内，都有无数的交易者在观察、思考、猜测和行动，“羊群效应”、“蝴蝶效应”、“多米诺骨牌效应”等常常发生。如果交易者不够果敢，当断不断，就会错失良机，铸成大错。每一位成功者，无不是有魄力、有胆识、能果敢决策之人，果敢的素质在博弈的市场非常重要。有时候，你甚至慢 1/6 秒去按键，涨停板就和你失之交臂，而跌停板却接踵而至。但果敢是胆大艺高的表现，而不是蛮干草率的行为。

5、自信

自信也是所有成功者的表像。在社会上没有自信，很难引发别人对你的认同，从而失去机会；在证券市场上没有自信，很难抵抗日常的诱惑或波动，从而失去资本。自信来源于一贯正确的市场认知和稳定的获利能力，来源于自己的健康状态和资本实力。但对于刚入市的交易者而言，自我心理暗示也有助于提高自信水平，稳定操作情绪。采取自我暗示能够使交易者进行自我调节，引发积极的情绪，消除紧张、慌乱等不良情绪，使自己进入最佳交易状态。

6、诚实

为人最忌虚伪和欺骗，你在生活中欺骗别人，就会在市场上欺骗自己。在证券市场，交易者必须做到绝对诚实，才有可能抹去浮躁和侥幸，找到市场真相和问题本质，发现自身劣根和缺陷，进而加以改进和完善。发现问题，正视问题，知错就改，言行一致，这是交易者能够在市场中生存下来的基础。在这个不需要跟人打交道的市场，你要解决的东西只有“知屏幕”和“行自己”，而诚实是惟一使你“知行合一”的桥梁。

7、谦逊

所谓谦逊就是要敬畏市场，知道自己在自然面前的渺小。在市场中，交易者千万不要认为自己了解任何事情，任何价格的决定都依赖于千万交易者的实际行动，而这些最终都将会反映到市场中，但是何时、何量、何度，没有人可以准确预测。股市里没有绝对的赢家也没有绝对的输家，但骄兵必败是永恒的道理。唯有谦逊的人才会保持平和的心态和警惕的思维，不断充实自己，获得广泛的人脉，未雨绸缪的化解危机。

8、独立

巴菲特曾经说过，他非常感谢他父亲，因为他父亲在小时候就教给了他依靠自己来判断是非的观念。而罗杰斯从来都不重视华尔街的证券分析家，他认为必须独立思考，抛开羊群心理。独立思考和行动，是一个人具有完整性思维和独立人格的表现，也是一个人敢于承担责任和承受获利风险的表露，不具备独立自主的个性，难以成就事业。勒庞在他的名著《乌合之众——大众心理研究》之中也曾断言：大众是疯狂的，而个体是理智的。

9、平常心

所谓平常心就是要拥有平和的心态，能自然的看待生活中的人和事，冷静的看待事业中的名和利，轻松的看待股市中的涨和跌。但这不是一蹴而就的事情，跟一个人的经验、阅历、学识和追求大有关联。有一颗平常心，就懂得什么是必然的，什么是偶然的。抓住必然的涨，躲避必然的跌，剩余的时间就是放弃无数个陷阱，等待值得介入的机会。懂得放弃，懂得等待，懂得必然，以一颗平常心来应对客观世界，顺势而为，量力而行，就能收获丰收。

第 15 章

资金管理的原则

资金管理是一种合理的资金调度技术，她凌驾于市场之上，存在于各项风险的总结之上。她通过对资金的计划性安排，避免了市场和人为的诸多风险，等同于与作战策略中的人员分配。

1、分散投资原则

除非你坐庄，能控制住股价大部分时间的走势，否则，跟着别的主力去获利，最好是采取分散投资的原则。一者你控制不了局面，二者主力不会允许你一股独大，三者流通会受到限制。所以，无论有多少资金，都最好投入在 2-9 支股票以内，以分散不可预见的市场风险。分散投资是在不同类型的个股上或市场间进行资金配置的行为，但其目的不是简单的持有多支股票，而是投资于关联度很低的优势股上，以分散市场趋同的风险。但需要注意，在熊市里，组合产品越多，总体交易风险就越大。此外，也可以根据牛、熊市的不同，考虑在短线资金和中、长线资金上的使用比例。如遇到熊市时，应加大在短线资金上的比例；遇到牛市时，则加大在长线资金上的比例；遇到震荡市时，则加大在中线上的投资比例。

2、集中管理原则

对于同样的投入而言，交易者在 10 支股票上均赚 5%，与在一

支股票上赚5%几乎是同样的收益,但分散投资却增加了成本和风险,一支手能提几只篮子呢?面对1000多支股票,因为你的精力、注意力、反应能力都有限,所以必须采用集中策略,投资于3-9支股票;面对有把握的高涨幅股票,因为机会难得,所以你同样要采取集中持有的策略,以获取主要利润点。但对于你的总体资金而言,这却是一个分散投资的局面。能稳健获利的机会,多投些;风险大而涨幅大的机会,少投些。集中或分散都走极端化,是不可能长远获利的,集中和分散需要辩证把握,而广泛的分散其实只是无知的保护伞。

3、风险第一原则

正如巴菲特所言:“成功的秘诀有三条:第一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一、第二条。”。交易者只有牢记风险,将每次交易的规模控制在能承受的损失范围之内,才可能在市场中存活下来,才可能谈后续的盈利。市场可以发展几百年,你的盈利机会也有几百年,但你的风险资本却是有限的。从另一个角度而言,股市的表现方式是促使所有进入者进行搏杀,而最终目的却是绞杀所有进入者。在这样的一个“死亡游戏”里,你的目的不是称王,而是尽可能的避免风险,稳定的获取“食物”。

4、长远获利原则

在股票市场中获利是一样长远的事情，靠的是复利而不是暴利。本着长远获利的原则，有两种方式可以供交易者参考。一种是高成功率但每次盈利较少的方式，比如说做极短线的模式，或者是一个固定的“盲点套利”模式；另一种是低成功率但每次盈利较高的方式，但你必须在不断的小单测试中付出亏损的代价，而后将大量资金投入到的被测试成功的机会中，才能获取较大的盈利。但无论如何，盈利和亏损总是如影相随的，必须找到稳定的操作模式，才能建立能长远获利的资金管理法则，使你的交易风格保持一致。

5、一贯稳定原则

资金管理方式要想有效和出色，就必须能够稳定的促使交易者获利。再好的资金管理法则，如果不能稳定的使用，则必然无法产生应有的价值。就如同再好的一把剑，如果交易者不会使用，除了伤自己，大概就没有别的用处了。但资金管理方式要想稳定使用，除了交易者必须有丰富的经验和稳定的心态外，还必须符合交易者的交易风格，经过大量的市场统计和检验，形成长期采纳可以稳定获利的事实。在没有获得稳定的资金管理方式之前，交易者不断的改动或不断的完善工作，应该秉持合理有度的原则，否则只会使资金创伤累累。

6、定期评估原则

评估有三个方面。其一是评估资金管理方法是否确实可行，是否被市场检验出值得长期遵循；其二是对那些需要长期持有的股票，必须先进行实际考察和反复评估的工作，以减少无谓的损失和低级错误的发生；其三是评估交易的风险，以确认自己没有轻率的承担过量的风险。其主要内容和指标包括：每笔交易的原始风险，实际实现了的损失，每笔交易的平均损失和收益以及两者的关系（平均收益/平均损失）、获利交易和亏损交易的时间、资本的波动（平均缩水和最大缩水）、每笔交易的成本和费用以及加总成本和费用、根据实用组合理论计算的日风险、年风险以及灾变风险。

7、及时调整原则

交易者的投资理念是在不断完善之中的，市场变化也是层出不穷的，而个股基本面变化和行业政策调整也在所难免，这就要求交易者在把握宏观经济局面和整体风险考虑上，对所有持仓做出及时的、适当的调整，以应对当时的环境状况。从理论上说，那些强于大盘上涨的股票就是好股票，那些弱于大盘下跌的股票就是坏股票，你没有时间去栽培它们，它们最终能不能成为参天大树还是未知数，而你要找

的应该是自身已经成形的树木。对于那些可怜的树苗，你要象商人处理滞销品一样的进行清仓，将资金快速回笼。而且，这种“盘存并清仓”的动作要每周、每月、每季度进行，以使亏损的部分没有继续恶化，从而杜绝长期损失存在的可能性。

8、适当套现原则

资金投入的一部分，必然会倾斜于价值型股票和高成长型股票。这样的股票虽然在理论上可以长期持有，但在实际的策略上却应该采取适当套现的方式，做波段交易。这是因为，当市场火爆的时候，好股票常常会在二级市场上严重高估且持续透支，这时就需要交易者理性的进行减仓套现的动作，以等待合理的估值机会来临。在国内，曾经被誉为“复制巴菲特最成功”的私募基金“平安·东方港湾”，其投资收益率从2008年的1月4号的75.3%一路下滑到6月30日的-6.21%，半年差距达到了81.5%，这就是国内私募基金经理人盲目照搬国外最先进投资理念的代价。

9、正数报酬原则

一个从来没有出现过亏损的交易系统，同曾经出现过亏损的交易系统相比，即使两者拥有同样的年平均投资收益率，但前者所得到的

总现金回报却比后者大。因为在投资收益率亏损之前，前面获利的基数总是较小的，而一旦出现亏损时，亏损的基数是很大的，即使亏损比例很小，也有可能将头几年的盈利总和全部亏完。对于那些在后期追加投资的人而言，即使年平均投资回报率为正数，其最终的结果可能不是盈利而是亏损。所以，长期利润最大化的秘诀在于不要出现负的投资回报率，即你的资金管理系统要始终坚持正数报酬的原则。它不是要求你始终不出现小的亏损，而是要求你的年度结算亏损不能为负数。

第 16 章

止损技术的要领

面对波澜壮阔的资金运动，面对变幻莫测的市场趋势，止损是有用的游击策略，也是重要的头盔装甲。在你失误的时候，在天灾人祸的时候，它可以保住你的性命。但是止损，又绝非必须。

1、止损实际是一种保险

实际上，止损是交易者购买的一种保险。因为每一次交易，除非是主力，否则没有人可以确保后市发展一定如自己所愿。在这种情况下，所谓的60%以上的成功概率往往都是不成立的。买卖是双方的，总有一方的行为是错误的，在每一次买入都有可能是错误时，预设止损位就如同购买了一份保险。交易者是亏了一些钱，但结果是防止了后续更大的亏损。交易者不会因为自己的房屋没被烧而去后悔不该买财产保险，同样，也不应该后悔行情为了规避风大的风险而坚持的止损。要知道，如果没有保险，当房屋被烧毁后，恐怕要几十年才有资本重建。

2、不要太相信止损点位

应用技术止损法时，交易者需要清楚，该法是根据交易者平时的技术分析来确定的，有很强主观性和个性特征，缺乏值得信赖的依

据，其有效性应值得斟酌。同时，市场主力都是技术分析的高手，可以预测到交易者的大致止损价位，因此，他们常常会欲擒故纵，反向操作，迫使交易者提前止损出局，而后展开反转趋势。所以，如果交易者习惯用技术止损法，那么应多研究股票的波动习性，同时将你的止损点数放宽些，尽量应避开那些关键位置，以免受到触发性止损的波及。此外，还要多研究趋势的波动能量和市场的热点转化，及早防范于未然。同时，作好止损点无效的准备，当股价开始狂泻或直接跳过止损点而开盘下跌时，你很难按照计划执行你的止损命令。

3、掌握一定的止损技巧

交易者在熟悉了技术性的止损位置后，在具体设置止损时，还有一些技巧需要掌握。比如，要事先确定市场特征是属于趋势市场还是区间市场，不同的市场有不同的趋势运动特征，其止损幅度肯定不同。对于上升趋势中的顺势而为的操作，和上升概率比较大的仓位，以及区间市场中的仓位，其止损幅度可以适度放宽；而对于下跌过程中抢反弹的逆势操作，其止损幅度不宜过宽。止损的时候还要考虑个股的波动性，这是一个个性化的东西，因而也是适合市场状况的东西。

4、肯认错是止损的前提

当交易者被迫执行止损时，肯定是由于原有预测出现了重大的失误，或者是市场出现了较大的折返。但无论是主观原因还是客观原因，都需要交易者停下来冷静思考。此时，最要紧的是：赶紧认错，坚决止损，记住，止损点可以随着股价上移，但绝不可向下更改。止损一旦完成了，交易者就要学会做心理调整，忘却痛苦的事实，学会以理性的心态来分析过程，收获过程，同时等待下一次的 market 机会。

5、止赢实则是一种止损

严格来说，止赢其实也是一种止损，只是它更贴近股价的阶段性高点。当交易者觉得股价高得难以巩固时，会及时设置一个仅仅是针对当日的新的止损点，以保持高利润出局。此时，股价已达到阶段性高点后开始回落，相对于最高点而言即产生了亏损，及时止损而保持盈利，即是止赢的核心要义。止赢须以应变性止赢为主，以计划性止赢为辅，但核心目的就是在风险加大的时候，出色的完成盈利的目标和任务，使资金获得了自由。

6、超长线用基本面止损

对于超长线的加仓和止损需要理性对待。例如巴菲特就没有止损的概念，他做的是超长线，只关注上市公司发展状况。公司状况好而

市场表现不好，他可能就会逢低吸纳；当股价持续严重超过其估值时，他可能就会减仓；只有当上市公司状况出现严重恶化，他才会考虑平仓。因此，但当个股基本面确实有恶化的迹像时，交易者就应该扭转思维，及时出局，个股的技术形态已没有任何意义。

7、庄家并不需要用止损

庄家是不需要止损的，它的筹码太多，市场散户难以接纳。他要么有资金实力抵抗跌势，要么在波段高位减仓而在低位再加仓，做波段交易获利；或者以此摊低持仓成本，以等大盘趋势反转后完成出货动作。只要是其以自有资金运作，他就能以波段套现的资金周转度过熊市。当然，这里说的是除超级短庄之外的庄家。超级短庄也是顺势的一小股力量，如果仅仅只有影响股价一两日的力量，实际上是算不上庄家的，只能等同于特大户。

8、止损并非明智的做法

止损不一定是明智的做法，明智的做法不是止损，而是选好你要交易的股票和时机。同时在熊市里尽量少交易，做多错多；而在牛市里，尽量少做短线。止损，毕竟是一种事后消极的减损策略。在这里，巴菲特的做法值得借鉴。他将大量的时间花在几支股票的研究和考察

上，只有经过相当长时间的论证和观察，他才会适当的时候进行建仓。即使是上市公司情况有变，他也能利用自己的影响力和股东身份来帮助上市公司改变经营局面，促使其二级市场表现出色。所以，从出手到补救，他几乎不可能出现需要中途止损的动作。

9、止损不一定是必须的

正如规则的制定仅仅是针对经常出问题的人或难以遵守规则的人一样，对于那些行为准则本身就高于规则的人而言，规则不起作用，甚至于他们可以制定更高的规则。也就是说，对于那些有着丰富的市场经验，且有着高成功率交易者而言，他们知道在什么时候离场是明智的，他们不会等到非要止损的时候才去保持自己的优势。当然，如果交易者最近有一笔交易中，出现过损失巨大或利润大减的现象，那么多数是没有及时离场的原因，说明自己还不适合进行无止损预备的交易。

第 17 章

完善的操作系统

溯水三千，但你只能取一瓢；大厦千间，而你只能睡一间；世间有万法，你只须持一法。心存一念，顺势而为，此为众法之法门。这一“念”是主观世界里的纪律，这一“势”是客观世界里的规律。

1、综合素质的培养

1) 保持中性

对所有的现象保持辩证的认知，对所有的消息保持客观的态度，对所有的理论保持一定的怀疑，对所有的经验保持适当的警惕，保持开阔的思路和积极的心态，随时应变新环境。

2) 保持距离

和市场保持一定的距离，让它消化自己的日常情绪，不要总盯着大盘看，除非是做超级短线。有利可图的行情通常不会是一日之功，太急躁、太动荡的行情本身就不值得追逐。

3) 保持独立

不要轻信新闻，不要盲从专家，不要跟随权威，不要接受消息，不要相信预测，保持独立的思考能力和冷静的情绪，对事物进行多方位的评估，把自己当作当事人或主力来考虑。

4) 保持谦卑

敬畏市场，并承认自己的无知和错误，才能顺应市场的趋势前进，才能避免重大的固执性失误。在股市里，没有绝对的赢家也没有绝对的输家和专家，但骄兵必败是永恒的道理。

5) 保持平和

当你应该害怕的时候，你却抱有希望；当你应该抱有希望的时候，你却害怕。这都是不理性分析、不留意客观数据、不按市场规律办事

的结果。应怀一颗平常心，才可感知一切果。

6) 保持果断

即使你对市场趋势判断得再准，如果不出手就是枉然；无论市场多么凶险，如果你不入场就与你无关。当断不断必为其乱，但只有按规律办事并作好风险防范，才有正确的果敢。

7) 保持纪律

亏钱的原因往往是：对市场无知，过度交易，无视纪律，贪婪交易，想操纵市场，不考虑意外，自以为是，忘记了自己当初进入市场的原因，更忘记了谨慎的习惯和一贯的纪律。

8) 保持六心

研究要细心，买入要信心，持有要耐心，卖出要决心，空仓要恒心，操作要专心。同时保持逆向思维，真理总是站在少数方的，应把注意力集中在事物的特殊性而非一般性上。

9) 把投机当作生意

眼光长远，洞悉全局；先人一步，逆市思维；看准出手，不对就走；低吸高抛，顺势而为；稳当经营，谨慎交易；多备后路，适可而止；善用复利，保持正数。

——做一个孤独的、冷静的反向思维者，会使你避免很多陷阱。而在股市里，最多的就是陷阱与谎言。记住，市场的使命就是消灭参与者，她通过设置一个又一个的陷阱，使参与者自相残杀来维护自己的生命。诸如基本面分析，技术分析，趋势，交易系统，交易计划，止损，杠杆等等，都可能是一个个陷阱。最关键的是，你并不知道你

所信任的恰恰就是将要致你命的，如同别人的香槟却是你的毒药。

2、趋势判断的理念

1) 市场第一

在股市里，你是谁和你有什么想法都无足轻重，市场也不在乎谁更有道理，她有自己的运动规则，并碾平所有挡住她趋势的人。不要钟爱自己的理念、指标和方法，市场随时会变。

2) 市场自主

在股市整个下跌的周期结束前，任何人为措施都无法阻止其下跌，因为做空的力量还在潜伏；在股市整个上涨的周期结束前，任何干预措施都无济于事，因为空头还没卖完。

3) 给市场时间

不要时刻关注盘面，除非是行情即将反转的关键时候。冰冻三尺，非一日之寒，给市场以自我消化杂波的时间，让市场在运动中显现趋势，并发出明确的声音。

4) 市场总反常

股市的特性就是逆反，当一件事最终被大众熟知或认为会发生时，它就很少会继续有效或发生。而股票炒的就是预期，在预期中暗中买入，在拉声中宣传造势，在预期兑现时出货。

5) 消息不可信

消息是用来解释市场的，却总是滞后于市场，且残缺而不一定能

诠释市场。消息常常被主力预测并利用，而令散户吃惊并扩大化。分清大盘所处位置，才能正确利用利多或利空。

6) 钱是硬道理

不存在所谓的好股票和安全的股票，当股票和资金的供求关系改变时，所有的基石都会崩溃。影响供求的因素是资金和心理因素，只有当两者都呈正面影响时，股市才会有行情。

7) 寻找强势股

你要做的重要的工作，就是认出一个图形是强势的还是弱勢的，是正常的还是有缺陷的，是哗众取宠的还是沉默有力的。你无法知道这背后的原因，也没有必要因此而苦恼。

8) 人与市合一

市场有它的规律，人本身也对市场现象和规律也有诸多看法，只有当人的运动和市场的运动合拍时，才有明确的信号。记住，图表表现只是趋势的试验过程，没有绝对，不可入迷。

9) 两手都要抓

一手抓预测，包括基本面因素预测和技术面预测；一手抓规则，包括交易规则和资金管理规则。记住，市场和你是两码事，预测和交易也是两码事。但你才是活的，你是一切的关键。

——大机构和大投机者预市、测市、造市，先人一步（预期兑现后卖出）；小机构和小投机者看势、辨势、顺势，紧跟一步（见势不好就卖出）；散户和迟钝者听音辨市，缓慢跟风，落后一步（正好接到最后一棒）。所以，在股市分析里，辨认大盘大趋势和次级波动是

第一位的，其次是研究主力的意图和风格，再次才是用技术分析来判断趋势的惯性。

3、趋势判断的技术

1) 先看趋势

看月K线图，或通过道氏理论、均线系统，看整个盘面的主要趋势是牛市还是熊市。同时关注趋势线的支撑和压力状况。

2) 再看阶段

看周K线图，或通过道氏理论、波浪理论、均线系统，看目前趋势属于牛市或熊市的哪个阶段，及当前次级趋势是回调还是反弹。

3) 再看区间

看日K线图，通过趋势线或阶段性的、历史性的、整数位的支撑/压力线，以及百分比回撤线等，看回调或反弹的运行空间有多少。

4) 再看均线

看10日均线、30日均线、90日均线甚至250日均线的角度、收敛、交叉、粘合、发散、平行等状况有何微妙的变化。

5) 再看K线

形态：看在最近的几个月中，图表上有无典型的“M头”、“W底”、“V顶”、“弧形顶（底）”等中、长期K线形态。

角度：用甘氏线察看K线目前运行的趋势角度，角度代表着股价和时间的辩证关系，也意味着股价运动的冲击力度。

组合：看最近一个波段的 K 线组合，包括在此时间段内的阴、阳线的数量，和连续创新高或创新低的 K 线数量。

缺口：缺口代表一次飞跃，其重要性胜过短期形态，且具有支撑或压力作用，故要看附近有无缺口。如有，是第几个。

K 线：看最近几日的 K 线有无典型形态，再看 K 线的相对位置、模样和长短，同时关注大阴、阳线的压力或支撑力。

6) 再看技术指标

如对技术指标有兴趣，可观看技术指标的极限区状况，以及交叉和背离的状况，但要注意顺势指标和震荡指标的差异。

7) 再看成交量

根据股价所在位置的高低，再根据成交量和价格配合的 10 种关系，继续判断主力的操作思维，把握趋势制造者的节奏。

8) 再看移动成本

主要是研究主力的持仓成本，看主力在低位是否获得了足够的筹码，在高位是否意图转手，在中间位是否存在压力或支撑区。

9) 再看盘口动态

盘口动态包括开盘动态、上午盘动态、下午盘动态、收盘动态，目的是看盘口异动状况，同时结合大盘一同察看异同状况。

——市场分析的目的，就是要找到趋势的成因，预测其发生的时机及未来几种可能变化。为此，需要结合大盘分析、板块分析、个股分析、主力分析、供求分析、大众心理和主力心理分析、投资者心理和投机者心理分析等等，看市场与假想趋势的配合情况。如果不合拍，

观望；如果合拍，开始行动；如果完全一致，加码行动。需要注意，每次图表的运动只是某种趋势的试验过程，一旦趋势没有进一步发展，那么这个试验就立刻结束了，而下一个试验即将开始。

4、买卖交易的理念

1) 把握趋势

分清大盘和股价在筑底、拉升、盘头、下跌里的哪个阶段，再分清清楚次级趋势和短暂趋势。做短线，讲究快、狠、准，看重势能；做中线，讲究稳、匀、准，看重大势。

2) 等待信号

等待信号明确再动手，不要太早但也不要延时；永不抢先抄底，直到反弹趋势初露端倪；也不急于清仓，直到趋势有改变的迹象。注意，追涨不是追高，杀跌不是杀低。

3) 未进先退

先考虑风险，再考虑盈利。未盈利前，先考虑损失风险及其回避方式，设计好退出的路径；未入场前，先考虑市场 1-3 个月后的动向，并观察现在的异动状况是否与预期靠近。

4) 计划交易

可以按预测来进出场、估算目标价位，但不可按预测来交易。每一个进出动作都必须要有充分的理由，要按计划交易，考虑后场的涨、平、跌的应对措施。同时，决策于盘外。

5) 限定风险

没有 3: 1 的盈利空间就不要进场。但买卖双方必定有一方是错误的，为了防止出错和意外发生，必须用止损单限定风险。如果市场有变，说明自己错了，不能坚持错误。

6) 看住盈利

密切关注市场环境、群体心理、主力动态对手持个股的影响，在设置浮动止损的情况下，看好自己的盈利，执行理性的交易计划。记住，风险是涨出来的。

7) 赚钱有道

在正常的市道中要接受正常的利润，只有在反常的时候才能尝试获取反常的利润。不要去幻想抓住每一个热点，结合自己的优势原则，只赚自己能够赚到的机会和盈利空间。

8) 坚持为正

坚持多次亏损、少次大盈的方法，将不适合的机会甩掉，将有利的机会适当坚持，永远保持阶段性盈利为正回报的原则。一次巨额亏损，未来的很多年就得在焦虑中度过。

9) 稳当经营

如果看不准股市趋势就不要进场，如果看不懂股票走势也不要进场，即使买入股票后拿不准其后期的走势，最好暂时出局观望。真正的盈利机会总是比较令人安心和稳妥的。

——总结“四字”交易策略：

忍：忍得寂寞，忍得诱惑，忍得亏损，忍得浮盈。

稳：想得全，看得远，进得要稳，不贪不惧。

准：看的要准，专候大利，加减准确，善于逃顶。

狠：有错断腕，乘胜追击，敢擒大利，进退果敢。

即：耐心等待，捕捉大R，分批进场，果敢加减，勇于止损，善于守候，敢于止赢。记住，作为一个投机者，你赚的是市场冲动交易者的钱，以及主力短时期无法制约你的钱。

5、资金管理的运用

1) 牛市可动用100%资金，震荡市可动用60%资金，熊市可动用30%资金，其余资金留作他用。

2) 牛市用70%的资金做长线，30%的资金滚动；震荡市用100%的资金做波段；熊市则三分资金做短线。

3) 三分资金短线法：开盘一份追涨停板，开盘15分钟内留一份追强势股，收盘前半小时留一份追强势股。

4) 做中、长线时，根据产业板块风险的不同状况，最高的板块投入资金不超过50%，每行业持股不超过2家。

5) 做中、长线时，根据热点周期、股票优劣、个股股性的不同，单股资金最多不超过行业可投资金的100%。

6) 根据进场机会的不同，把资金分成三份分批进场，至少是两份。且只有盈利后才能追加第二份资金。

7) 资金少且经验不丰富的时候，可只持股2只；但无论资金多大，

同时持股不超过三行业共 6 只。

8) 当你需要继续购买多余的股票时，一定要先卖掉最差劲的那只股票，不要再抱有幻想。

9) 当熊市来临的时候，先空仓，后调整。

——在股市中盈利，第一是要有风险防范措施，第二是要能抓住趋势机遇，第三是要有好的操作习惯，第四是有有效的分析方法。

6、盈亏管理的运用

1) 不要过度交易，有犹豫、看不准、动荡时期等情况下，需要耐心等待。在等待中规避风险，本身就是赚钱。

2) 交易前，必须要算好个股未来的盈利空间，只有在报酬风险比达到 3: 1 的时候，才考虑进场的问题。

3) 作好交易计划，包括买入的价格区间和数量，未来的止损部位和数量，目标盈利部位在哪里等等。

4) 买入后，按照个股的波动特性、股质情况、热点状况、主力意图、以及其他技术特征（均线、K 线、趋势线、支撑线、整数位等）确立止损位。记住，止损位只可上移，不可下移。如果资金过大，止损必须分二至三阶段。

5) 在短线有 5%、中线有 10%、长线有 20% 盈利的情况下，开始技术性上移止损位，以保证盈利。

6) 在有盈利的基础上，可在趋势有明显突破迹象或二次再度发力

时，进行计划性加仓。否则观望，坐等股价上涨或下跌到止损位出局。如果个股太弱势，则主动出局。

7) 如果上涨的幅度太大、太快，最好不要加仓，应等待回调后的再次回升时加仓。如果等不到这样的机会，就放弃对该股的加仓行为，把资金机会留给另一只股票。

8) 一般应被动等待反转趋势来临再执行止损，但如目标价格已经实现，或持股资金较大，则在高位出现重大利空消息、成交量暴增、股价连续高涨等异常情况时，应考虑主动止盈。

9) 如果资金量比较大，必须提前、分批出局，以保证筹码可以顺利抛出。

——大盘走强，个股走强，买入；大盘走强，个股走弱，卖出；
大盘走弱，个股走强，持股；大盘走弱，个股走弱，持币。

7、股票买卖的时机

1) 在股价上涨时买入，但在顶部阶段除外；在股价下跌时卖出，除非它不再下跌。

2) 在牛市，大多数突破阻力区的时候都是买入点；在熊市，大多数突破阻力区的时候都是卖出点。

3) 熊市时最好大量空仓，留 1/3 以下资金做短线交易。同时，个股资金不超过短线资金的 1/3，且不能有追高加仓行为。

4) 买股票不是买便宜的时机，而是寻找即将启动的时机，这样

的资金效率最高而风险最小。

5) 无声无息上涨或细小而紧密的上行 K 线，应值得重点关注，哗众取宠的都是命不长的。

6) 一般而言，买入的时机都在双重底、三重低、头肩底、弧形底突破颈线的时候，或者是中途突破历史阻力线的时候，包括回抽后的重升时，或者是在上升中途进行回调后重新攀升的时候。此时应注意股价回调幅度不能超过 30%，回调时间不能超过 1 个月，回调不能破 90 日均线，回调幅度不能超过大盘的 2 倍，回调过程里不能震荡太剧烈、波动太频繁。正常的回调可快可慢，但成交量不大，来回波动不频繁，不会引人注意，通常一次回调到位即开始回升。但这种买入法的前提是你能清楚大盘的趋势和背景，并有明确的交易动机和交易计划。

7) 卖出时需要考虑的细节很多，包括 1、涨幅是否过大；2、上涨时间是否很久；3、是否处于牛市最后阶段；4、是否带量滞涨或异常飙升；5、是否出现衰竭缺口；6、是否达到历史顶部位；7、大盘或股质是否支撑得住；8、整个上涨形态是否支撑得住；9、调整的深度、时长和成交量是否糟糕；10、是否开始对日均线开始向下突破；11、是否跌破重要趋势线或支撑线；12、相对指标是否依然高于 60%；13、是否除权过多；14、市盈率是否太高；15、基本面是否有巨变；16、大盘是否见顶；17、同类股票是否见顶或跟进；18、媒体是否疯狂鼓吹。总之，见势不对，先求盈利在手；如果市道依然看好，后面其他机会多的是。

8) 计划性获利了结和应变性获利了结要同时抓，以应变性为主，计划性为辅。但既然不看好，就要马上行动，不要犹犹豫豫只卖掉一部分，除非是因为资金庞大而需要技巧性出局。股市中总有天定和人为的两种意外，对天定的意外要及时寻找原因并快速反映，对于人为的意外要有预见性和准备。如果无法定断，则先卖出一半。

9) 如果资金过大，在建仓、止损、止盈的时候都要提前，而且都要分批。在当众似乎要清醒的时候买入，在大众疯狂买入的最后卖出。不要指望能卖在最高价，一旦你真能卖到最高价，你后面的货就很难出手了，这道理如同你在最低价时买不了几百股一样。

——可以一年瞄准几个值得较长时间发挥的重点题材(阶段龙头股)做足。这样的股票炒作时间长，跟风强，成交量大，一个阶段可以炒几次，股性活跃且熟悉。同时，将少量资金用在平时的短线试盘上。

8、买卖交易的程序

- 1) 分析宏观环境和大盘环境
- 2) 确定入场动机和交易风格
- 3) 确定买入品种和持仓时间
- 4) 确定技术形态和买入价格
- 5) 做好交易计划(资金管理、止损止赢、意外处理)
- 6) 执行交易计划
- 7) 变现部分利润

8) 适当空仓或投资

9) 整理交易日志，反省交易行为

——对于投资者，可以将第3步放到第1步。如果从思维上来考虑操作的顺序，则是：搜索对象、跟踪目标、确认时机、开始行动、紧咬不放、适当休息。

9、信息系统的建立

1) 宏观经济信息

包括：GDP、CPI、利率、汇率、存款准备金率、税收、国债、财政支出等。

2) 市场政策信息

包括：管理层人事动态、新政策发布、新闻言论、小道传闻等。

3) 板块行业信息

包括：行业景气周期、行业宏观政策、行业整体状况、行业发展空间、行业新动向、行业潜在风险。

4) 公司经营信息

包括：高管动态、业务状况、财务状况、合作状况、重大事项、股本动态。

5) 机构资金信息

包括：基金增减仓情况、QFII 增减仓情况、近期市场资金流向、机构重仓股动向。

6) 主力对手信息

包括：什么机构在其中、新增减的机构、机构增减数量、主力持仓成本、主力风格及其资金的性质。

7) 市场心理信息

包括：管理层思维、媒体及群众心理思维、主力心理思维、投机者思维、投资者思维。

8) 目标搜索系统

包括：基本面搜索程序、价格搜索程序、成交量搜索程序、混合异动搜索程序。

9) 风险预警系统

包括：买卖提示系统、周边行业动向、代表股观察器、重点股观察器、新股/增发/债券融资与市场存量现金/新入资金/银行信贷状况的供求状况。

- A、看短期利率市场的动态（也包括CPI、GDP、外汇储备、M2）
- B、看债券市场的动态
- C、看地产指数、金融指数、公用指数、商业指数、工业指数。
- D、看技术面，包括市场阶段、形态、斜率、成交量、趋势线等。
- E、看时间周期
- F、看大众情绪与媒体舆论
- G、看市场供求关系（新股/增发/债券量，市场资金余额/增额）
- H、看其他市场（道琼斯指数、黄金指数、石油指数、商品指数）
- I：国内地产投资市场

第 18 章

建立你的股票池

每位职业交易者都有自己的股票池。做长线有长线交易的股票池，做短线有短线交易的股票池，而做中线波段的也有自己的股票池。不同的交易风格，决定了所选股票的性质和选择的时机。

1、看板块

选择在未来3年内属于朝阳行业的板块，适当跟踪并参与；或在牛市里选择具有周期性增长的行业，跟着市场的中期热点走。但在熊市来临的时候，什么股票都会下跌，最好的方式是空仓，等待机会。

重点的板块有三大类：伴随国民经济出现的强势发展行业，表现为低市盈率、高成长性；伴随着社会进步出现的新兴行业，表现为高市盈率、高成长性；国家政策扶持的垄断性行业和资产重组行业，表现为低市盈率、高变化性。

对于公司选择，首先是行业问题，行业竞争激烈或穷途末路，再强的人也无法力挽狂澜。

对于中国企业来说，几乎没有什么尖端技术方面的创新能力，很难同国际巨头同台较量，因此，尽量不要选择带有尖端技术含量的企业。它们所谓的前景可能永远也不能实现，永远都是海市蜃楼或华丽的噱头。即使后来能够实现，市场也早就变化了。

对于成熟性市场里的龙头企业可以适当考虑，这些企业具有一定的

技术创新能力，能借鉴和模仿国外技术生产出适销对路和低成本的产品，市场适应能力强，且因熟悉国情并具有一定的垄断地位等，拥有一定的国内市场和部分国际市场。

对于具有垄断定位的公司需要慎重考虑，因为没有永远的垄断性，而垄断本身也易滋生腐败和落后，不利于长期发展。即：垄断也是投机性的，不要因为某些国有企业在机场、港口等地方的垄断优势，即大量屯仓，死捂不放。

对于矿产资源类的企业可以适当考虑。一者很多资源是不可再生的，本身就具有很长的垄断性；二者很多矿产类资源的开发需要特殊执照，本又具有很强的开采垄断性；三者中国是一个消费潜力巨大的市场，能源资源的需求很高。

对于消费类的生产、加工、制造、营销、服务性的企业可以适当考虑。以前中国最大的一个缺陷是人口庞大，拖累了很多经济指标。但是现在，人口众多却轻松成全了诸多消费性指标。关系到巨大人口消费量的企业可以考虑，但必须考虑到竞争性和总利润。

此外，对那些行业领域有些特别，未来市场前景较好，公司专注主营业务，创新能力和研发能力较强，产品或技术在局部市场有垄断优势，市场份额逐年递增，不易受经济周期影响，股本数量比较少，大股东比较稳定，公司知名度尚不高，股价偏低的公司也值得考虑。

对于公司选择，其次是人的问题。有前景的行业+适当的资产+优秀的人=持续发展的企业=源源不断的利润。

一个好的领导班子，最基本的表现是有很强的市场拓展能力，即市

市场占有率节节攀升，盈利能力到是其次，有时规模和效益只是一个战略问题；再上一个层次的表现是要能够平衡内外部的利益问题，即内部治理和外部公关都必须值得称赞；更上一个层次是要具有投资家的眼光和胸襟，只有这样的企业家才能把企业带到更远的市场，无论公司是否盈亏，都能保证投资者的收益。实际上，能达到前两个层次的国内上市公司，目前也只有屈指可数的几家而已。所以，对国内优秀上市公司的管理层，应该持谨慎乐观的态度。

2、看题材

很多时候，题材也可以被分成题材板块，但只有具有中长期效益的题材才值得重点关注，并将备选股票放入股票池中。凡是能被市场利用并促进股价上涨的因素，都可以称之为题材。因此，因该关注历史性事件、政策变化、利率变化、物价变化、技术创新、新生事物、突发事件、业绩年报等等题材，大背景、大题材、资金介入程度深的题材股，才容易产生大行情。注意，在牛市即将启动的时候，找高公积金、高未分配利润的次新股，在牛市已经开始的时候，紧跟行业龙头股的轮换，在牛市末期减仓直至空仓，在熊市里抓短线题材，在大跌后抓超跌反弹。

3、看股质

在结合板块选择的基础上，再来通过如下方式挑选个股：

1、当季每股收益比上一年同期至少应该上涨 20%（删除一次性收益和基数太低的暴涨），同时，当季销售收入应该增加至少 20%，或最近 3 个季度销售量增长率在加速。

2、每股收益年度增长率在过去 3 年内应该保持显著而稳定的增长，复合增长率应该至少为 20%，同时资产净值回报率保持在 15%以上；年度每股现金流比实际每股收益增加至少 20%。

3、公司的资产负债比比较低，或在过去几年正逐渐减少。

4、最好所选股票有机构投资者的身影，但是要避免过多机构投资者扎堆的现象，同时要注意机构投资者的数量应该是在增加而不是减少。或者公司管理层有回购的动作。

5、公司管理层要比较精明而稳定，市场占有率要比较高，或新产品和服务具有一定的市场分量和前景，从而使公司销售额和收益有持续增长的稳定基础。

6、不选落后股，不选跟进型股票，一心一意锁定领导股。即：只从同行业股票中最好的两三支股票中进行挑选。

7、一旦筛选出股票后，就要尽量多察看这些公司有关的所有新闻信息，同时对每一个公司的关键变量作详细的比较分析。

4、看股本

按照你的资金容易进出的大小，选择流通盘适中的股票。

- 1、5000 万左右的流通股股票，易于 1000 万元的资金进出。
- 2、1 亿-5 亿流通股的股票，易于 2000-5000 万元资金的进出。
- 3、10 亿流通股的股票，易于 1 亿资金的进出。

5、看价格

高价股的上升空间有限，且因为估值过高而有风险，但因为优质而稳定，可以少量候选；低价股则可能本身就存在诸多问题，市场不信任它，但因为价格低而将来易于翻倍，也可以少量候选；集中选择中等价格、市盈率适中、波幅较宽、价值低估型的投机品种。

6、看股性

包括个股历史最高、最低价区间，上一次级趋势的最高、最低价区间，上涨和下跌的频率，每一次上涨波的幅度、每一次下跌波的幅度，单日最大涨、跌幅，当前相对于上一波幅的涨跌幅度，以及同其他个股的活跃性对比。投机就是专业做活跃性强、流通盘适中的股票。

7、看技术

永远挑选那些比大盘趋势要更强势的股票，只要相对强弱指标显示

连续一周比大盘差，那么就可以剔除该只股票。但要注意，你打交道的是个股而不是大盘，大盘只能用来参考，而不能用来决定个股的运动前景。所以，板块的强弱比大盘的强弱更适合于判断个股涨跌。

8、看主力

- 1、该股被机构投资者持有的增减情况。
- 2、十大流通股的增减状况。
- 3、看该股的涨跌龙虎榜，分析机构席位和游资营业部动向。
- 4、分析主力持仓成本的转换情况。

9、看股权

- 1、看股权结构状态，高管持股有无增减变化。
- 2、看有无新增股、转赠股、限售股上市。
- 3、看有无B股或H股，及其动态。
- 4、看总股本是否全部转为流通股。

——以上股票池作为长线交易者参考。可以将长线交易的股票池里的股票分为三类：主要类为有主力机构参与的高成长性股票，次要类为有主力机构参与的新兴行业股票和次新股股票，再次类为有主力

机构参与的重组类股票和冷门股。其候选比例可为 6：2：2。

怎样才能成功？

成功其实很简单，简单到人人只要具备三个要素：

第一，是你的选择。你的选择和你的智力和经验有关系，女怕嫁错郎、男怕入错行就是这个意思。很多人混迹一辈子也没找到他适合的行业，一个是时代的原因，一个是他自身主动认知的原因。在这里，已经间接阐述了投机或投资的价值，也暗示了进入资本市场才是最值得奋斗的事业，同时也说明了直接跟钱打交道的职业才是最昂贵和最不易失业的职业。至于选择权，就在你的手里了。

第二，是你的时间。即使地球上诸多事物都不平等，但有一项东西几乎对我们每个人都是平等的，这就是时间。如果别人每天工作8小时而你工作12小时，那么10年后你的工作量是别人15年的工作量；如果别人每天只考虑两件事且每件事只是大致考虑，而你每天要考虑4件事并做细致思考，那么10年后，你的综合能力远超于其他人；如果再把你的工作时间和效率以复利的方式递增，你的成就将不可估量。这也是李嘉诚的成功之道，即：永远比别人多付出一盎司。

第三，就是专注。如果别人10年找4份工作，每份工作他都要重新开始，即使是将来综合能力有所提高，但见多识广并不见得能把一件事做成功。同时，一个人所做的事情越多，其关联的风险就越大，很有可能你比谁都勤奋的忙了一年，结果却没有几件事可以收获到成果。相反，如果我们一年只做一件事，在不断的重复、完善、精细化的过程中，我们的控制力将越来越强，风险将越来越低，而成功率将越来越高，方法也越来越简单，生活也越来越轻松。

大道甚夷，而民好径。其实成功就是这么简单，只是人们不得法，不依法，将简单的事情弄得眼花缭乱，漏洞百出，如此而已。

就一生的时光来看，一个人，最宝贵的品格是负责的态度，最可敬的地方是诚实的行为，最大的幸福则莫过于探索与奉献。

上士闻道，勤而行之；中士闻道，若存若亡；下士闻道，大笑之。有心人，终悟道；勤行者，终得道。你不成功，只是因为你不想要。

股道真经

《股道》

股市之道：等该等的，涨该涨的，跌该跌的，灭该灭的。

操盘之道：打压该打压的，拉拢该拉拢的，清理该清理的，吃掉该吃掉的。

交易之道：预测能够预测的，等待值得等待的，交易可以交易的，收获应该收获的。

总结性来看，在市场上输钱主要有三个因素。其一是无知，其二是想知道更多，其三是控制不了自己。第三个因素是个人的主观因素，第二个因素则是第一个因素的对立面。

如果我们把视野拉长远些，做投资就会很简单，只用研究宏观经济、上市公司质量、股市供求关系就可以了；将视野拉短些，做投机就更简单，只用研究K线（或分时图）、均线、成交量、时空平衡就可以了；将视野取中，做波段交易也简单，只用研究趋势、均线、成交量、人气就可以了。

唯独短、中、长线都想把握，大小变动都想弄清原因的人，最受苦受累，且得不偿失。勤研究和会赚钱是两码事，中间需要掌握一个度，需要化繁为简，量力而行。