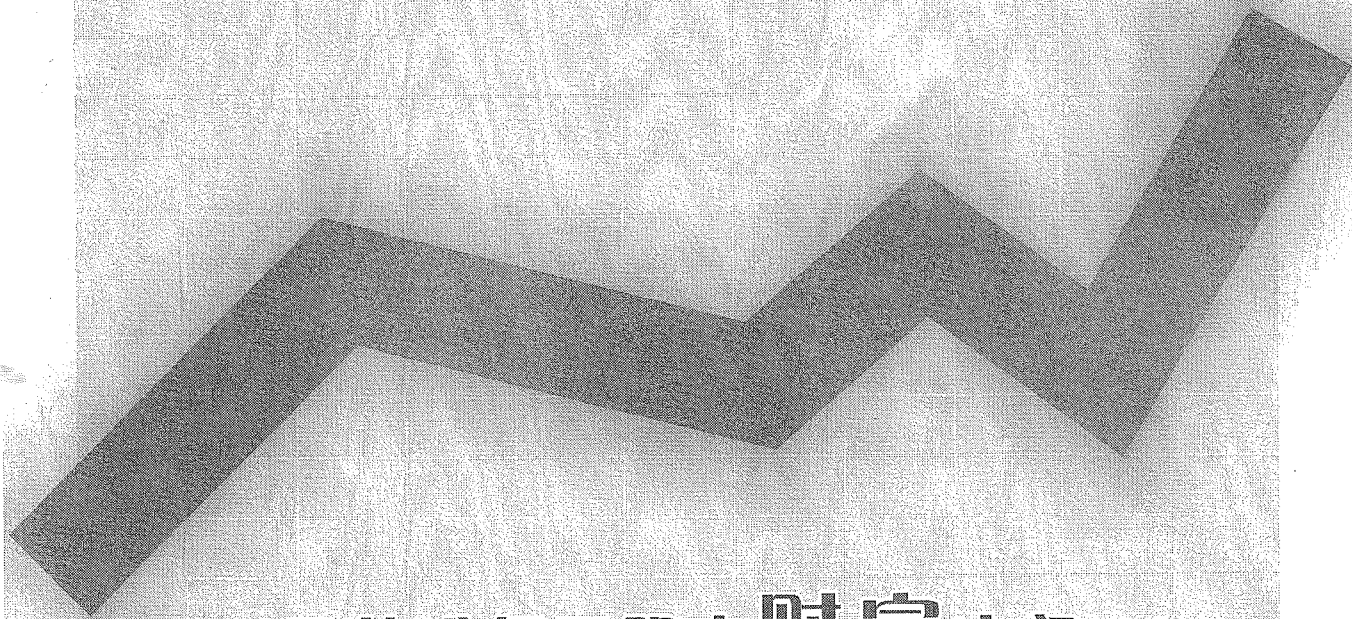


股市 廖聊吧2

(下册)

廖英强 编著



用技术打开股市财富之门

天津出版传媒集团



天津教育出版社
TIANJIN EDUCATION PRESS

Content

Part 8 沪港通篇

03 沪港通

04 当日冲销回转交易

04 空头趋势战法

08 当日要冲销怎样做

38 盘中九式

38 基本认识

39 盘中九式图

68 选择优质标的

68 波段如何操作

70 大幅冲出股票箱的，才叫飚股

72 飚股的条件：量价俱扬

73 操盘是门艺术

73 操盘，就好像骑马的“打浪”

75 短、中、长线，谁赚得多

76 小心“赚了一只鸡、赔了一头牛”

77 做波段的心态

78 控制好波段的节奏

Part 9 波段篇

61 波段

62 波段是什么

62 你知道怎样做波段吗

63 波段的定义

66 投资区间的区分

Part 10 顺势篇

81 顺势

82 抓住趋势

82 趋势要怎么捉？

83 留意高（低）价圈的形成

84 趋势逆转

84 高价圈的趋势逆转

86 底价圈趋势逆转

87 预测趋势逆转

89 利用股价图画趋势线

89 利用股价图画趋势线

91 如何来画趋势线

100 股价图投射了投资人的心理

100 什么是关键价格

103 关键价发挥作用的理由

105 顺应趋势来操作

105 不同的趋势选择不同的买卖策略

107 顺势交易与逆势交易

118 底价圈的量价特点

118 底价圈的形成

119 底价圈的分类

129 洗盘的量价特点

129 为什么要洗盘

130 洗盘的三种基本形式

140 启动点量价特点

140 买在启动点

141 一线定乾坤

152 高价圈的量价特点

152 高价圈的形成

153 高价圈量价分型

168 小结

Part 11 量价结合篇

113 量价结合

114 关于成交量

114 基本知识

115 量价关系

117 量价四部曲

Content

Part 12 风险控制篇

171 风险控制

172 关于投资与投机

172 资金类别与角色类别

176 如何控制风险

176 手段种类

186 积“投机”为“投资”

Part 8

沪港 通篇

当您看到这套书的时候，沪港通应该已经启航了。作为内地的投资人，不仅仅需要熟悉A股的特点，还要抓紧时间了解港股的交易规则，以及如何灵活地运用。

与大多数中小投资人最相关的可能就是当日冲销的交易制度了，也即是我们常说的T+0当日回转交易。那么，这种交易制度将给我们带来些什么呢？





沪港通

目前，市场中的大部分股民可能都没有经历过我们国内的T+0时代，只是之前的权证交易实行过T+0当日回转。对于T+0的交易制度下，操作上有什么技巧，以及有什么地方需要注意的，笔者觉得有必要与广大投资者做一下交流，对于T+0的称谓上：当日冲销、当日回转、当冲。



当日冲销回转交易

空头趋势战法



精准的判断，只在短短几秒钟

成功与失败往往只在一线之间，全看你是否胆识。有胆识的人，才能大胆创新，勇于冒险，抓住机会，很快地成功。清代的红顶商人胡雪岩，在商场上就是不怕风险的典范，他一有机会就敢冒险，所以比别人闯得快。

胡雪岩人生的最关键一步——资助王有龄，因为他有着敢于赌一把的高风险意识，也敢拿前程做赌注，才走出了这步精彩的命运之棋。

王有龄升官以后，胡雪岩马上用公款开办了阜康钱庄。由于有官府的全力支持和参与，加上胡雪岩经营有方，手段灵活，信誉极好，短短几年，阜康钱庄就发展成当时全国最大的金融机构。在鼎盛时期，阜康钱庄在江南各省都设有分号，还兼营十多家典当铺。胡雪岩就迅速地从无到有了，并为今后成为晚清时期全国的首富奠定了坚实的基础。

胡雪岩成功的关键，就是利用“借鸡生蛋”的融资模式，大举信用扩张，然后

赚到比别人更多的利润。这是一种杠杆原理。杠杆原理运用得好，可以获得比别人更多的差价。当然，如果做得不好，也会倾家荡产，尝到更大的苦果。

当冲，就是一种“借鸡生蛋”的高明赚钱术。



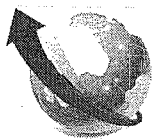
当冲的意义

在股票操作中，有一项“借鸡生蛋”的信用交易模式，就是“当冲”。

所谓“当冲”，就是“当日冲销”（Day Trading）的简称。

在股市中，一笔“当日冲销”交易，指的是在同一天之内，针对同一件投资标的，透过一买一卖的方式，达成冲抵、结清、注销交易的行为。投资人所以能够赚钱，凭借的是他在同一天对同一股票以融资融券的方式买进及卖出（包括先买后卖或先卖后买），以券资相抵的方式来赚取差价。

为什么说“针对同一件投资标的”，而不直接说是“针对同一档股票”呢？因为广义的“当日冲销”，并不光指股票而



已。事实上,“当日冲销”至少包括了五种“投资标的”:

- (1) 指数选择权(Index option)。
- (2) 股票选择权(Share option)。
- (3) 商品期货(Commodity future)。
- (4) 外币现钞(Foreign currency cash)。
- (5) 上市公司股票。(Shares of listed companies)。

不过,本书所说的“当日冲销”,专谈第五种的“上市公司股票”的当冲交易。因为这是大多数股票族较感兴趣的一项交易方式,也是懒得研究其他投资工具者的最佳利器。

根据统计,在股市多对空不明的时候,当日冲销的成交量占股市总成交量的一成五左右;而当股市熟络,成交量大增时,当日冲销的成交量却往往占了股市总成交量的三成左右,可见受欢迎的程度。

尽管,当冲的股票赚钱术已如此热门,但仍为数众多的“现金交易族”不懂什么叫做“信用交易”、什么叫做“融资融”,更别说运用当冲的模式赚更多的钱了。在这里,笔者不得不对初学者先做一些介绍。以下是几个必须先行认识的专有名词。



当日冲销的优点

从历史的经验来看,“当日冲销”对投资人至少有以下几种好处:

(1) 可以做空

做空是股市老手的特殊方式,又是股市隐藏着杀机,很多人知道“今日盘势非下不可”。可是,他们若没有融资融券的资格,就没办法先“融资卖出”,待尾盘时在“融资买进”补回。当天冲销作空的人当天轧掉,永远不必担心明天突然反弹怎么办的问题。

(2) 落袋为安

理财要精打细算,首先要确保获利,才不会失去先机。早年台湾股市崩盘时,财政部长郭婉容安慰投资人说:“股票不卖,就不会赔。”其实,当你的股票还没有结清时,固然还很难说是否赔钱,但手上若有获利的股票,如果不卖掉,却也还不能说是“赚钱”,手上有股票,它的净值永远是未知数。而当冲交易确实透过资冲抵、结清、注销交易,实现差价获利的方法。

(3) 减少损失

即是“当日冲销”,就不会把任何投资本钱留到明天,所以可以避开投资环境、新闻报导、市场消息的影响,而免除股票净值巨额的损失。例如台湾在1988年9月24日宣布恢复课征证所税,造成无量崩



盘，手上有股票的人根本来不及逃，应使资深的投资人记忆犹新。即以今年的美伊无预警开战、9·11恐怖袭击事件，乃至2004年3月22日，总统大选的第一个交易日，也因政情动荡，出现历史上第六大跌幅6.8%！诸如此类的意外利空，使投资人损失惨重。如果前一天你的持股就已“当日冲销”掉了，便无此顾虑。

（4）无本生意

除了必要的手续费之外，当日冲销因为在投资人在当天就已把同一数量的股票轧掉，达成冲抵、结清、注销交易的行为。所以几乎自始至终都不必先缴付任何本钱，就可以完成交易，堪称是借鸡生蛋式的“无本生意投资术”。

（5）交易方便

当冲交易的手续非常简单，你可以在自己一步都不必出门，家里采用电子下单的方式，把当冲搞定。即使用电话下单，也只要通过股票交易的同一位营业员就能处理。事前不需交钱，事后也不必多劳费神。

（6）速度快

一年有五十二周，每周有五个交易日。换句话说，一年约有两百六十天可以玩当冲。一个当冲高手每天平均赚个七千七百元，一年就有两百万元，五年就是千

万富翁。笔者听一位亿万富豪说，有了一千万，就可以以钱滚钱，得到一亿元是很快。此话不知是否真实。不过，相信只要不贪（贪容易失败），加上持续不懈的努力，应当不难实现千万富翁的梦想。

（7）克制贪念

常玩当冲的人，会慢慢从中求得经验，其中一点是大家共有的，那就是学会克制“贪”与“怕”这两大人性弱点。为了多赚几毛钱而在高档迟迟不肯平仓。最后只能卖到低价；为了少赔几毛钱而在股票突然较弱时迟迟不肯止损，最后只能卖到低价……诸如此类的失败经验，慢慢就会教会投资人体会到“乐极生悲”、“否极泰来”的哲理。

（8）锻炼功力

股市操盘，过去常有专家以“随便买、随时买，不要卖”的论调，希望投资人“手中有股票，心中有股价”，然而随着国内环境的改变，如今有很多赢家已经证明专家的说法也有商榷的地方，因为不少人正是毫不关心手中的股票，只盼时间的累积，达到聚财效果，结果越等股价越低，尤以部分电子股情况最重，有些股价已腰斩再腰斩，岂能毫不担心？当日冲销，则是一种高出低进的手法，累积了经验，也就累积了如何聚财、保值的功力。



当日冲销的缺点

(1) 新手野心太大

当冲最怕碰到新手,新手偶尔赚到钱时,会慢慢变得野心太大。当冲交易如果是高手参与,问题还小,偏偏有太多不自量力的新手食髓知味,动辄以非自己财力所及去玩当冲,企图一步登天,结果人算不如天算,一旦当冲不成,反被当冲轧,常常造成“违约交割”的惨状。在台湾数次的崩盘过程中,不知有多少人被“断头”,可不慎乎!

(2) 容易加倍赔钱

“自律”是赢家的护身符,资金控管是赢家最重要的守则。但是,玩当日冲销的人经常缺乏“自律”。也就是缺乏“风险意识”。由于使用融资融券是一种“财务杠杆”原理,它赚钱时固然加倍获利,但赔钱的时候,也是加倍亏损。

当冲是制造成交量的大功臣,许多新兴的综合券商、专业经纪商大股东或营业员为了制造业绩,经常针对较热门股票大量推出,作当日冲销或是隔日买卖,这也激起了投资朋友的学习、模仿之心。

不过,当冲能不能玩呢?据笔者看过的股票书来说,几乎十本有十本是投反对票的,大部分作者几乎提出各种数据证明

当冲是“输多赢少”的。当冲,真的那么恐怖,成功率那么低,那么容易倾家荡产?

那也未必,笔者的一位担任高级营业员的朋友,就曾告诉笔者,他的一位老客户以一百万元的资金玩到两千万元。那人行事非常低调,否则早上财经版人物专栏了。“江山代有才人出,长江后浪推前浪”,这话一点也没错。笔者的朋友中担任投资顾问老师的很多,其中一位就曾告诉笔者,在某一营业部中,看到有一位年轻小伙子天天在玩当冲,他亲眼目睹其一流功力,快、准、狠,找到强势股,低档就买,高档就出,动作干净利落。

是的,照笔者看,这个世界真是人外有人、天外有天,不必老是活在失败者的阴影下,多交成功的朋友,多检讨自己的失误,选择适合自己的老师,不要随便踏上当冲的死穴,那还有什么可怕的呢?





当日要冲销怎样做

当日冲销的“三头”

(1) 多头

市场上有一种人，看好股市或某家公司的行情，预期股票将会上涨，所以先买进股票，等股票上涨之后再卖出，有这种想法的人叫做“多头”，他们在股票操作的时候，做法上就是先买后卖，换句话说，先低价买进然后高价卖出，这样就赚到钱了。这样的做法叫做“做多”。

至于当日冲销的做法，就是当日先行融资买进一定数量的股票，在收盘前再以融券卖出同样数量的股票，这样就把股票轧掉了。

(2) 空头

市场上还有一种人，对未来抱着悲观的态度，看坏股市或某家公司的行情，预期股价会下跌，所以在股票尚佳时借股票来卖，低价位时再把股票买回来还掉，一出一进，也能赚取差价。有这种想法的人就是“空头”，有这种做法的人叫做“做空”，（或者“放空”）。他们在当日冲销的做法，就是当天先行用融券卖出一定数量的股票，在收盘前再以融资买回同样数量的股票，这样也可以把股票轧掉了。

(3) 断头

不论空头或多头，不论做多还是做空，如果这两种操盘方法都顺利时，一样都可以赚取差价，不过，当日冲销的意思是当天轧掉。当天轧掉的好处就是经过结算，投资人如果是赚钱，可以免掉任何股款，就能赢得价差，万一结算时赔钱的，也只要有足够的差价能付出即可。如果不轧掉，当然也可以把融资买进的股票或融券卖出的股票留下来，等到行情变成对自己有利、足以赚钱时再处理，但是你却必须有钱来付全部的账（以目前来看，融资买进，大约要付四至五成的股款；融券卖出，大约要付九成的股款）！

如果你不轧掉股票，却用钱把股票“吃”下来，没想到股市行情变动幅度过大，因而造成你的保证金不足，未能于限期内补足保证金，此时证券公司为确保债权，一定会主动将你的担保品出售或回补，以保障他们不致受累。这时你就会“断头”了！有些大进大出的投资人，如果融资买进后，恰好遇上跌跌不休的“崩盘”，你又不肯认赔，也缴不出保证金；或你放空的个股不幸被持续轧空上涨时，那可就要倾家荡产了！



断头的概念，很明确的是投资人看错行情方向，却又迟迟不肯认赔融资杀出或融券买回的结果。然而，对玩“当日冲销”的人来说，却不必担心有这个麻烦。一天之内决胜负的好处，正是只赚或只赔差价，没有断头的可能！



当冲不赌博，要有基本功

有人说，当冲是一种频繁的操作。然而，多操作有益吗？没用的！短线频频进出，手续费和印花税太可观。即使每次都不赚不赔，平均每两天进出一次，只要一年，本金就会付光了。如果选错了股，认赔之后再换股，换股才发现又选错了股，那更惨！何况是当日冲销，天天进出，岂非更伤？

依笔者来看，这些话只说对了一半。一来他们把当冲视为赌博，原本就是不正确的观念。其实当冲如果技术、火候、心态都够，加上资金管理与遵守操盘纪律，应该是有很大的胜算的。二来，他们忘了目前佣金水平都比较低，除非完全没有差价可赚，否则所谓手续费和印花税太可观的说法，是有问题的。因为羊毛出在羊身上，如果玩对了，差价比所谓的手续费、利息等高得多了。

古人墨子，有次被学生子禽问道：

多讲话有好处吗？（多言有益乎？）

他回答得很巧妙：

蛤蟆、青蛙、苍蝇，没日没夜地鸣叫，叫得口干舌燥，但是人们并不听它们的。再看看那报晓的雄鸡，每天准时在天亮前几声长鸣，天下人就都被唤醒起身了。多讲话有什么好处？

有人把这个道理用在股市上，认为每天杀进杀出，是没必要的。过度操作的结果，只肥了中间人（营业员）而已，未必能赚大钱。

其实，这种说法，也只是对了一半。一来，是否只肥了中间人（营业员），前面已做过分析。二来，这也说得有理。因为有时笔者也同意在大多头时，实在不必杀进杀出，因为可能你今天轧掉所买进的强势股，赚到一笔小钱。结果，明天一开盘，开得比你今天卖得更高。你在这档股票一路上涨的过程中，会少赚好几块肉。这是真的！

所以，我并不建议天天玩当冲的。基本上，我先要求自己要有基本功夫，懂得看大盘走势、懂得搭主力的波段列车。然后，看准趋势，在能赚大多头的时候尽量赚，一两次大赢就够了。

问题是，A股的牛市总是太短，不高出低进，常常好不容易有赚了，还想再高



一点，结果一不小心，一个利空下来，股市又开高走低了！本来赚的又吐出去了！经常惹得你一肚子气，坏了一天的好心情，真是得不偿失！



长线保证短线，当冲的座右铭

笔者认为，波段操作是最理想的心态。但是，用长线来保护短线却是我当日冲销的座右铭。

频频进出，如果选错了股，认赔之后再换股操作，不料又买到刚开始下跌的个股。如此一输再输，很可能会令投资人斗志全毁了！到时，频频叹气、跺脚、怨天尤人，又有什么用呢？所以，想要玩当日冲销的人，不可以只看当天的强势股（先买后卖），而应着眼整个大盘的方向和位置。

股市操盘，在管理单位逐渐强化监督功能之后，主力多半不敢逆势拉抬股价，所以顺势而为是必然的做法。那怎么办？当你觉得手气背的时候，就该——休息！

著名的日本股市之神川银藏认为，股票操作有三部曲：

第一是买进，第二是卖出，第三是休息。

一般投资人股票操作只有二部曲：买进、卖出。买进、卖出，独缺休息一项。

其实，暂停操盘，出去旅游、看看书、听听音乐或做做运动，都很好。

休息是促使投资人做一番冷静、反省、放松的时间，避免做过度的短线交易。所谓每天进出，非赔即输！

短线操作不顺，最好的对策就是暂停操盘，重新站到高处来看看大盘的位置，以及个股的位置，然后改以波段操作的方式操盘，并且伺机高出低进，赚取当日冲销的差价。这才是稳健的操盘术。

以写作来做譬喻，成功的当冲好比是佳句，良好的波段操作才是谋篇。一篇好文章，不是光靠几个佳句就能出彩的，精巧的布局也很重要。有条理的写作构思，就好像顺势而为的操盘，绝对能让小小的当冲更容易成功。

在波段操作的基本功上，我认为股友最需要学习的是如何搭到主力的顺风车！

从股市行家的眼光来看，专家说的公司背景、产品特色、订单情况、盈亏真相固然重要，但是，没有特殊背景（内线、关系人）要求得到上市上柜公司的内幕，真的难之又难。直接认识主力，有用吗？

不瞒你说，笔者曾经有多次结识主力的机会，可惜到最后都是被坑的多！不是先甜后苦，就是乐极生悲。从来没有得过真正的消息。主力为了保护自己，一向是



把散户当肥羊的!廿二年的经验告诉我,当我想要依赖主力时,都是赔的多;相反的,当我自己选股、自己操作时,一向是赢的多、输的少。那么何必靠他们呢?

我想,最大的经验教训就是,一定要自己看盘。不必打探消息,我们从盘面上就要能看出行情板外的那一双魔手!

许多人说,某些投资顾问老师动辄就在电视上指着K线说,我们的会员在这里买进(最低点),在这里卖出(最高点)!俨然是个股神,其实都是胡吹的。他的会员最清楚,可惜无法跳出来指证老师说谎。

融资融券

在股票上的信用交易,主要就是“融资”或“融券”两个名词,这是对于想买进股票而资金不足或想卖出股票而欠缺股票的投资人,由证券公司提供资金或股票予以融通的一种交易方式。

(1) 融资,就是融通,也就是借的意思;资,就是资金,所以融资就是借钱的意思,投资人预期股价会上涨,却没有足够的资金,于是以自有资金担保向证券公司借一定额度的资金先行买进股票,待卖出股票后,再将卖出所得的钱加上利息本金后偿算。

(2) 融券,就是股票,就是借股票的意思。投资人预期股价会下跌,因此证券公司借股票,先行在市场上卖出,卖出之价款则作为担保品,等到股价下跌才买回股票还给融资机构以赚取差价。

(3) 融资余额

当日收盘为止,融资累计的金额叫“融资余额”。

(4) 融券余额

当日收盘为止,融券累计的张数,叫“融券余额”。



当日冲销应事先查查个股融资融券讯息

(1) 停资

当股票在以下几种情形发生时,证交所和柜台买卖中心得公告暂停该股票之融资交易,称为停资。

① 股票变为全额交割股

② 下市

③ 有巨额违约交割事情

④ 股价波动过度激烈

⑤ 股权过度集中

⑥ 成交量过度异常

(2) 停券

当股票在以几种情形发生时,证交所和柜台买卖中心得公告暂停该股票之融资交易,称为停资。



- ① 股票变为全额交割股
- ② 下市
- ③ 有巨额违约交割事情
- ④ 股价波动过度激烈
- ⑤ 股权过度集中
- ⑥ 成交量过度异常

(3) 融资追缴

授信机构为保障自身利益，在授信期间内融资买进股票需要在一定的担保维持率之下，如果不足规定之最低标准，融资户必须在三日内补足差额，称为融资追缴。

(4) 融券回补

授信机构为保障自身利益，在授信期间内融资买进股票需要在一定的担保维持率之下，如果不足规定之最低标准，融资户必须在三日内补足差额，称为融券回补。

(5) 融资标借

为融资融券交易之融券余额超过融资余额时，证券公司于次一营业日或再次一营业日在台湾证券交易所集中交易市场以公开方式向该种股票所有人标借、洽借或标购等方式取得该项差额股票，以供交割或还券之用，由交易所会同办理，标借股票之借券费用，最高以不超过该股票标借

日之前一营业日收盘价格5%为限。

现在，我们来看看用现金买卖股票和用融资、融券买卖股票的差异。

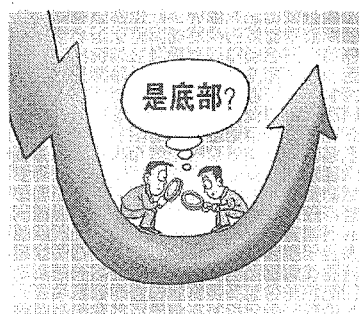
3 帽客

当日冲销的学名叫做“资券相抵交割交易”。可见当冲必须运用融资，融券这些投资工具，才能进行冲销交易。

有人把经常从事当冲交易的人，成为“当冲客”或“帽客”。

在股市当日抢进抢出，从中赚取股票差价的行为，在台湾被成为“抢帽子”。所以常常抢帽子的人就叫做“帽客”。

在股价还处于较低的价格时，先行以融资买进，等股价有一定涨幅后立刻以融券卖出，在一买一卖之间赚取差价，叫做“抢帽子”。这就是所谓的“当日冲销”，简称“当冲”，或再为“当轧”（当天轧平的意思）





• 价量关系一览表

	涨势初期	已涨一波	高档 盘旋	跌势初期	已跌一段	低档 整理
价涨量增	可酌量 买进	如出现巨量(成交量比前一天 增加三成以上), 当心主力出 货, 最好分批卖出。	观 察 涨 势 是 否 形 成	观望	观望	观 察 涨 势 是 否 形 成
价涨量缩	涨势未形成 宜观望	涨停板锁死, 是为“惜售”。 否则价量背离, 有反转可能。 宜逢高分批卖出。		观望	观望	
价涨量平	涨势未形成 宜观望	可能开始作“头”了, 当心反 转而下		观望	观望	
价跌量增	观望	如出现巨量(成交量比前一天 增加三成以上), 可能是主力 “压低出货”, 应尽快卖出持 股。	观 察 跌 势 是 否 形 成	量大收黑, 若筹码是主 力倒给散户 后市堪忧。	这种价量背离是 好事, 表示快 止跌。可分批买 进。	观 察 跌 势 是 否 形 成
价跌量缩	观望	观望		跌势已形 成, 不宜介 入。	量缩到极点, 可 能已近底部。但 稳健者宜观望, 不要预测底部。	
价跌量平	观望	观望		跌势可能已 形成, 宜观 望	底部可能出现, 注意买点。	
价平量增	观望	量放大却不涨, 股价要回头。 宜卖出持股	可 酌 量 买	观望	可能止跌回稳可 酌量买进。	打 底 完 成, 可 买 进
价平量缩	观望	头部可能已经出现, 应注意后 市发展	宜 卖 出	观望	价稳量缩, 底部形 成可买进。	
价平量平	观望	观望	观望	观望	观望	观望



拔档

而如果投资人在同一天内，当股票价较高时先以融券卖出，等股票回软下跌时，再以较低的股票融资买回，则叫做“拔档”。也有人把这种操盘术，称为“拔档子操作法”。这也算是一种“当冲”。

但是，目前中国大陆的股市，是不准当冲交易的，因为根据现行中华人民共和国证券法第一百八十七条，就指出：证券公司不得在当日就同一批证券买入又卖出。

一些股票族，也有把昨天买的股票作基本的筹码，然后再以先买（买与昨天一样数量的股票）的方式玩“当冲”。万一赔了差价，就说：“哎呀，抢帽子没抢好，却抢到鞋子！”



操作而活：别怕营业员赚手续费

一位企业家说过：“不让人赚钱的生意人，不是好生意人”。凡是成功的企业家都是信奉这条格言的。

有些股票高手，相当小看“当日冲销”的威力，认为每天冲来冲去太小儿科了，甚至说这简直就是追求“蝇头小利”的打工“行为”！他们认为搞当冲的人，

只不过是不断地给营业员制造业绩而已。

这一点，笔者并不十分同意，因为极短线的操作，对操盘的敏感度训练、股性的了解，其实是很有帮助的；何况，如果每一次都成功，便可积小钱为大钱，也不必担心隔一天突然发生惊天动地的大利空，而连跌七、八个跌停板。

此外，对营业员制造业绩有什么不好呢，“不让人赚钱的生意人，不是好生意人”。你赚大钱，他（她）赚小钱，这就是一种“分享”。

在商业社会，做生意总要有个伴、有对手、有朋友，你照顾了别人，实际上也就照顾了自己的利益。做股票也是一样，你要发大财，一定要让你的同行、你的营业员发小财，这样才会得道多助。



如何改价：别怕麻烦

当冲要取得先机，在股市开盘之前，就应挂价呢，还是等开盘之后，视情况再行挂价？

这当然必须按个案来作决定，不可一概而论。不过，如果所选择的个股非常看好或特别看坏，都有必要预先挂排。非常看好的个股，可能：

（1）跳空涨停——如果一价到底，就得完了。所以，如果预估他会如此强



大跌的走势,那么就把大盘的前几个低点划出来观察,将可以发现这几个低点是一底比一底低。而如果你所选择的个股,却是一底比一底高,就显示出这档股票当天的走势与大盘相比会是迥异的结局,由于它的强度远高于大盘,倒很适合作为多头的当冲标的物。也许大盘实在太坏了,卖单蜂拥而至,到了尾盘,这档个股可能也会跟着从高处摔下来,但盘中必然有高点可以让你将股票冲掉。

如果大盘到临收前突然戏剧性地反弹向上时,这档股必然还能收得更高,甚至出现涨停板的荣景。像这样以个股与大盘作比较,然后决定进出的方法,正是短线研判股价走势的重要指标,胜算极大。



判断与抉择

要成为当冲赢家,判断能力是第一要件。

例如当大盘指数上扬的时候,代表股市里的投资气氛倾向于乐观,容易带动其他个股涨势,此时投资人在操作当日冲销时,应该先买后卖;当大盘指数下跌时,代表股市里的投资气氛倾向于悲观,容易影响其他个股跟着下跌,所以这时投资人在操作当日冲销时,应该先卖再买。这就是一种判断。如果判断错误,自然就会造

成多空不明,影响战果。

此外,当个股的融资余额增加时,表示有越来越多的投资人看好此个股股价的后市表现,这个时候,玩当冲的人就要先买后卖;当个股的融资余额减少时,表示有越来越多的投资人看坏此股股价的后势表现,所以融资再买进此个股的人渐渐减少,也代表散户在股市里的投资气氛倾向于悲观,这时投资人在操作当日冲销时,应该先卖后买。

当个股的融券余额增加时,表示有越来越多的投资人看坏此个股股价的后市表现,所以多以融券卖出此个股,专取股价未来下跌的价差,也代表散户不看好这支个股股价的表现,这时投资人在操作当日冲销时,应该先卖后买。当个股的融券余额减少时,表示有越来越多的投资人认为此个股股价的后势表现,将越来越好,所以多把先前融券卖出的股票回补,才造成个股的融券余额减少,这个时候,玩当冲的人就要先买后卖。



作多,做空要选对时辰

其实,台湾股市在每年十二个月走势的震荡起伏中,只有两到三个月是决战时刻。其他时间都是空头与多头的战斗。就像武侠小说中的大战三百回合,决胜负



的，不过是关键的那几刀，其余的出招，都是在试探对方的破绽。从股市过去多年的走势来看，上下半年通常会各有一到两个月是很重要的，你如果没有在那时做出正确的买卖决定，其余时间不是在追高杀低做白工，就是在套牢中煎熬。

因此，在股票，尤其是当冲，一天之内决胜负，时效变得很重要。最好能在旺季大进大出，淡季保守应对。

胜算看时机，机会不一定要多。如果玩十次，会输七次，还不如只能玩五次，但每次都赢。

这样的故事，说明的是，选择股票好做的时候做，胜算比较大。就像钓鱼一样，池里鱼多，自然好钓；鱼少的池子，任凭你怎么努力，常是事倍功半。既然如此，又何必非要每天做呢？

当冲，更是如此。要求每天都有机会当冲，最后可能欲速则不达。

当冲高手最好是选择股市热络，成交量大的旺季进行，平时则多看少做为宜。天天都非做不可，便无法休养生息，保持清醒的头脑来观察股市了。

根据过去的经验，台湾一年的股市旺季总是在十一月，十二月到次年一月，二月，三月。这五个月堪称红包行情。因为行情常随势而趋坚。

做多，做空要选对时辰，有心当冲交易的人不可轻视这个理念。在行情大好的季节不妨多做，而且要多做；行情不好的时日，就不该勉强，而要保守些。

至于每年的淡季，通常在四月，六月，八月。所谓五穷六绝五，六月的行情有时相当沉闷。当股票成交量萎缩时，常是要买买不到，要卖卖不掉，这对当冲的投资人相当不利。

当冲高手永远要记得：不打没有把握的仗！淡季小玩，旺季大玩，盘局干脆束手，这样才能保持战果，成为真正的赢家。



不要砸上所有的资金

散户玩股票多半赔钱，主要是由于投资策略不对。尤其当持股比例太高，现金掌握太少时，是很冒险的，应变机会相对缩小。一旦行情意外地重挫，就没有财力摊平或加码。资金全部套牢，势必无计可施。

股市有所谓的二八法则，也就是说，股市每十个投资人中，玩到最后真正赚钱的只有两个人，其余八人均告赔钱。

为什么大部分人都赔钱呢？主要还是由于操盘者的投资策略不对，其中个人筹码的掌握不当，算是主因之一。



另一只蚂蚁观察了一下,决定绕过墙去,很快地,这是蚂蚁绕过墙来到食物前,开始享受起来;原先那只蚂蚁还在不停地跌落下去又重新开始。

很多时候,成功除了勇敢,坚持不懈外,更需要方向。也许有了一个好的方向,成功来得比想象的更快。

在实现成功目标的努力中,很多时候,除了顽强斗志和不懈奋进取外,更需要正确的方向。一味蛮干,只低头拉车,不抬头看路,也许永远到不了自己的目的地。股票的操盘也是一样;不论去哪里,方向要弄对。这是万事万物成功的基本道理。当冲客能不能成功,先决条件也是必须能看懂方向。

看懂方向,就是当盘开出来之后,针对某一档个股的走势,有敏锐的嗅觉,可以预测它将会往上扬,还是向下跌。如果对盘势的变化难以捉摸,就会把该做多的个股变成做空,该做空的个股做多,如此方向不明的操盘结果,自然是失败得很惨了。



抓住市场带头牛

赚钱有方法,致富有门道。单凭力气和勤奋赚钱,养家糊口还可以,想赚大钱从来就不太可能,从来没有听说哪个农民

靠勤勤恳恳能成为大富翁的。赚钱并不难,关键在于思路对不对,方法是否正确。

很久以前有个人得到了一张藏宝地图。于是,他开始了漫长的寻宝历程,历经了千辛万苦之后,他最终找到了宝藏的位置。但是,一扇坚固的石门拦住了路,他想了各种各样的办法去打开石门,但终究徒劳。无奈之下,这个人只能回家继续种地为生。

在临终之时,他将这张藏宝图交给了他儿子,儿子在安葬完父亲之后,也走上了寻宝之路并最终找到了宝藏。石门并没有阻挡住他,因为他根据地图上的提示,找到了打开石门的钥匙。后来,他成为了那个国家最富有的人。

生活中,每个人有属于自己的一座宝藏,关键在于你有没有找到打开石门的钥匙。

赚钱也是同样的道理,你的赚钱钥匙就是要有好方法,好点子,找到了好方法,好点子,剩下的就是把属于你的钱搬回家。

一个优秀操盘手在股市作战时,不论短,中,长线,分别都有不同的操作方法才对。

就好比吃鱼来说,短线吃一口,中线



吃一段，长线吃一条，都各有各的吃法，才吃出好滋味。

买卖股票也是如此，短线速战速决，中线稳扎稳打，长线坚忍少战，各有各的战法，不可一体通用。

抓住市场带头牛，方向要弄对，方法要做对，是一个当冲赢家必备的基本常识。



一定要赢的风险概念

专家的话可以听，但不必信；赢家的话，到应该洗耳恭听。

投资大师华伦·巴菲特（Warren Buffett）是个大赢家，他的财富都是从股市赢来的。有哪些观念，是他当年受到的致富启示？

原则一：绝不能赔钱。

原则二：绝不能忘记第一个原则。

巴菲特这么幽默的说法，无法只是强调一定要赢的观念。那么，怎么做才会赢呢？他提到三个要点：

（1）把每一档投资的股票，都当做是一件生意来经营。

（2）把股市震荡波动当成是你朋友，而非你的敌人。

（3）要有安全的投资成数。

巴菲特说，这是他得自班·葛拉翰对

他的启发。他觉得这三个观念即使经过一百年的时间，仍然是股市投资的最重要法则。

笔者认为，巴菲特这种观念，不只经过一百年仍然适用，即使距离半个地球之远，在台湾投资股票，也一样适用。尤其一定要有安全的投资成数这段话，笔者最有同感。

不论是一般的股票买卖，或是当日冲销交易，用多少钱去投资绝对关系着你的一生成败！

当冲要赢，最大的关键不是你买了什么股票，而是能否启动自己的资金安全机制，严控资金比例。因为当冲不是靠一、两次交易决胜负的。

黄金控管，这就涉及到持股比例的问题了。什么时候该投入多少资金成数，并不一定，例如大多头时代，股价在底部区时，怎么买，怎么赚，那当然要把资金的比例，成数加重投入股市，才能赚得快。但是位居空头时期，你又习惯做多的话，自然要将资金尽可能地抽离股市，减码，降低持股比例了。

基本上，如果你是新手，对当冲获利又有很高的期待，也应该从一张，两张开始。不可以跟着高手下注十张，几百张。你要告诉自己，你要赚的还不是钱，而是



经验。

至于当冲高手，艺高人胆大，通常很容易大量投入资金，企求一日翻身，一步登天。他们常这样想着：反正买卖多少股票，只要轧掉就好了，又不必真的付出那么多钱！然而，这就是一种迷思，一个自我设下的陷阱。许多股市高手一生中都有多次大起大落，偶然暴得大富，又不知见好就收，最后弄得血本无归，倾家荡产。追根究底，无非因为当冲交易损失惊人。有些人投资过大，一旦操作失利，甚至造成违约交割，更是难堪无比。这都是不自量力的结果。

对这些输家来说，根本没人肯承认操盘功力差，因为他们多半曾经吃过甜头，才会误认为自己是专家，才敢大进大出，无视风险之存在；然而，因资金控管不当造成亏损，这样的输家，事实上也不配成为专家的。

专家除了懂得操盘技巧之外，还要有风险观念。

具体地说，笔者认为以下几点是必须注意的：

(1) 可以投入当冲的资金，不是看你被核准的信用交易账户融资融券额度，而是看你现有资金的额度来评估。

(2) 你在当冲所能损失的金额，应

控制在你投入股市资金的十分之一。否则冲来冲去，连可以做中长线或波段投资的基本资金都会赔光了。

(3) 当冲获利的计算，如果是做多（先买后卖），应见好就收，宜以2~3%为标准；如果你心生做空（先卖后买）的想法，意味着当天卖压沉重，甚至还有恐慌性卖压，所以通常尾盘容易重挫，可以3~4%为准。

(4) 当你一周之内连续三次当冲失利，就该歇手。这表示你的手气不顺或理念有问题，不应再战。

手上先有现金，再谈做多。也就是说做多，一定手上要有现金！

当冲，是一种速战速决的战争。除了平时要有充分准备之外，临场的操作一定要灵活。

怎么操作才灵活呢？子弹要多！

所谓子弹要多的意思，就是做多，手上要有现金。现金越多越好。

现金越多越好，指的是手上所保留的现金，而不是指你的总财产。因为在玩股票的时候，感觉最缺的就是子弹。任何一位投资人都不会觉得自己的子弹够多。正因为急于赚钱，常把现金都买了股票，变成持股百分之百的情况。这是很危险的。

如果你有一百万，全都买了股票，那



么你手上的现金就是零。如果你有一百万，只买了二十万，手上还有八十万，那这八十万就是你当冲的子弹。

做多，是采取先买后卖的当冲方式，在股价仍低的时候，选择低点介入，然后在股价攀高时迅速卖掉。

换句话说，买股票要尽可能的在低价区买。但低价是很难掌握的，不妨分批介入。

当你玩当冲时，先计算一下你剩下的资金还有多少。当冲时，有钱能吃下那一档股票时，才能做先买后卖的动作，万一失败了就不必当认赔；手上有某一档股票时，才能做先卖后买的动作，万一失败了就改成融资卖，当成被洗盘洗掉了，即可减少损失了。

在当冲的买卖操作上，金字塔与倒金字塔操作法是值得推荐的。

很多古文明都有金字塔建筑，但以埃及的金字塔最为著名。虽然金字塔具体形状各异，但一般来说，如从任何一面来看，都大致呈现三角形的状态。而所谓金字塔与倒金字塔操作法，就是像金字塔一样：越低，断面石块就越多；越高，断面石块就越少。

所以，应用于股票的道理来说，就是：分批买进，并随着股价的波动，越高

的时候，买的越少；股价越低的时候，买的张数越多。

在另一方面来说，分批卖出，并随着股价越高的时候，买的越少；股价越低的时候，买的张数越多。

于是，归结来说，当冲交易做多时，手上一定要有现金才能在看对的时候，往下加码以摊平成本。同时，万一冲不掉（股价掉到盘下去了），也可以用现金将它吃下来，等改天股价再攻时，伺机卖个好价钱。

如果手上有大量的现金，在做当冲交易时，就有了靠山，可增加不少的胜算。

手上先有股票，再谈放空。

有人说：“会买股票的只是徒弟，会卖的才是师傅”。

股票投资是一种多空双向操作的艺术，光是会买股票，还谈不上灵活；在大环境变恶劣，股票易跌难涨时，我们还应懂得利用做空的方式来达成战果。

但是，做空如果看不准，也很容易被轧空，所以如果做空时，手上已有基本的持股，那么操盘就灵活些了。

一档股票什么时候该卖？大致上从融资或融券余额的变化可以看出一些端倪来。

融资余额大减，融资余额续增，如果



越来越离谱,那就是股价步入高档区,该卖的时候到了。股价全面暴涨喷出,而成交量或值也几乎达到激情的状态,而且各类股均已轮涨完毕了,股价走势每每出现量价背离的讯息,这都说明股价该进入整理了。既然股价走势不再灵光,就应迅速卖出持股,抽回现金,以待他日东山再起。

资券相抵是必须有信用交易的个股才能操作的,所以选股做当冲前,要先问清楚该股是否有信用交易的资格?以免做了融资买进之后,才发现不能做融券卖出,到时没有现金可以交割就麻烦大了。

在当冲时,如果觉得做空比做多胜算大,当然是采取先融券放空股票,然后伺机以融资买回股票,籍以冲抵,完成交易了。

然而,这通常是适用于开高走低的格局。如果开低走高,你无论如何也无法再走高以后才融券放空,因为尾盘恐怕来不及回补了。

行情不好时,开高的股票很容易被拖累往下贯压。不过,这时开得很高的股票也很可能正是超强的个股,当盘势大坏时,它是有连坐的疑虑;但如果盘势后来勉强平盘位置,说不定原先被你放空的个股最后却变成涨停板呢!那么一来,玩当

冲的投资人就得赔钱了!

作为一个必胜的当冲客,心态一定要稳健。看到股票开高就卖,不是不行,而是应该审视自己手上有没有持股。如果有,不妨一搏;否则,还是别冒险的好!



当冲客候机室

当你有心成为一个当冲客(帽客)时,适不适合在号子(证券商)里由业务员帮你下单呢?

许多靠股票维生的散户(更多的是家庭主妇),在买进股票之后,因为关心该支股票是涨是跌,每天都会到号子去观看电动行情揭示板(行情表),就如同上班族那样,上午九点半就准时报到,下午三点才肯离去。如果碰到大多头行情时,交易热络,号子里人满为患,挤成一团,他们也无所谓。不过,有时一站就是几个钟头,真是苦不堪言。

现代情况变了,有很多方式可以看盘,有的上班族在上班时也可以听广播(例如驾驶员),有的可以看电脑,也有携带小型行情揭示表。有的在家上班的SOHO族或家庭主妇,更可以直接看电视播报。

但是,如果你平常很闲,不需要做其他事,买了股票到号子关心股价,原本也



是人情之常，问题是买卖股票其实是一场理智与感情的对抗，当投资人身处号子时，是很容易受到气氛的感染，完全被群众盲目的情绪所左右，理智很轻易地就遭感情击败了。

例如行情大涨，你手上的持股已达超买非常严重的程度了（由股价的强弱指标RSI已高达九十几，可以看的出来），原本应该先卖一趟才对，而你也觉得获利已足，在家中便决定把股票全部卖出。不料，到了号子，看到许多股票都涨停板了，包括你手上的股票也锁上涨停。投资人欢声雷动，拍手叫好。还有人宣称，行情会到多少多少点，见此情景，你就很容易忘了卖股票的事，其结果当然是高档套牢在刚买的弱势股上！这么一来，也许隔天仍然开高，但万一你正好忙别的事，一不小心，大盘下来了，你连赚钱股票的利润都回吐了出去。



准备好专业化的个人电脑设备

作为一位专业的当冲客，你需要一套属于自己的安静工作场所。除非你不想成为赢家，否则专业化非常重要——你必须知道，如果你学到真功夫，能赚的钱可是比你上班还多得多呢！那么，你能不像伺候老板那要对待你的工作场所吗？作为一

位有心的当冲新手，你会发现，只要用点心，很快就能备妥一套当冲所需要的科技设备。

首先，你要准备一部自己专用的个人电脑。最好不要跟你的朋友或小孩共用。速度要够快，稳定性非常重要，最好是原装，而非组装的。如果是组装的，一定要是高手组装，否则不如买原装的，因为原装的通常经过厂商测试过，稳定性较高。

除了稳定性要好之外，随机存取记忆体（RAM）要够大，最好是1GB以上。硬碟，CD或DVD磁碟机，显示器也要好一点。调制解调器（Modem）的效能是以每秒能传输的位元数（bps）来计算，位元数越高越好。另外，你还应有备份装置。现在流行的是2.5寸或3.5寸的外接式硬碟。目前市面上已经出到500GB大小的硬碟。一次就买大的比较好，免得像笔者一样，从10G，80G，100G，120G，300G，一直更新，现在才有几个500GB大小的硬盘。容量大的可以充作历史资料的备份，当你的电脑中毒时，至少不会把你辛苦累积的资料搞砸了！

除了电脑的硬件之外，你还应该有一些软件。作为一位标准的当冲客通常需要准备集中不同功能的电脑软件，或是功能齐全的专业套装软件。不管如何选择，至



少你要能从网络上定时抓取资料才行。目前各家号子都有网上的详细资料可以查阅，再不行，也可以在各种专业网站看技术分析。

在你电脑附近也该有一个小型书架，专门摆一些随手可以取阅的书，必要时可以相互参照，这样你的设备就算齐全了。然后，你要跟你的证券商营业员说好，帮你办妥能够融资融券的交易账户，这样才能玩当冲。此外，基于你准备经常当冲，业务量势必大增，你可以和业务员谈好你应有的退佣比例。例如你做出月一亿元的业绩，应该分到3万~5万的退佣（即折让金）。至于实际上能拿到多少，并不一定，各人有各人的行情条件。据笔者所知，有些法人的退佣，高达一亿退8万元。这并非难事，只是你的营业员的身份地位也关系到他自己的佣金，所以你要一个小小的营业员一亿退佣5万元，几乎是不可能的事，因为他自己也要赚啊！



前一天晚上就要把功课做好

至于每天当冲的准备功夫，是从什么时候开始呢？从前一天晚上就开始了。

准备功夫的第一步，当然是选股，那么，是否从长线保护短线的观点去择股呢？

如果是这样，那么个股的基本面便很重要。根据股市专家的说法，评估一家公司（也就是个股）的五个基本点包括成长率，毛利率，应收帐款，存货及业外收支。尤其观察三个指标，可做为投资的三个保护——营收股本比代表成长动力，市值营收比代表产业价值；四大财务报表中的资产负债表，损益表，股东权益表及现金流量表，代表企业的经营实力，这都是投资再进一步挑选个股时，基本面的观察重点。

但是，对于这些比较专业的问题，一般散户能够了解吗？即使了解这样的基本面，有助于操盘吗？尤其有助于当日冲销吗？依笔者看，未必见得。

根据笔者的经验，除非地雷股才会发生即时的危机，否则在开盘前我们要有的充分准备，应该是个股的技术面。当然，对当冲新手来说，有空时多进修，是不会错的。你可以到交易所的相关专业网商去搜寻这些资料。

现在要说的是，在你当冲之前，在前一个晚上就应该做好简单的准备工作，就是先列出一份当冲个股的候选名单，才能在隔天从容不迫上阵。

你要先写好一些隔一天你准备进行当冲交易的个股，等到临场视当时的情况再



做正式的决定。因为并非所有股票都可以当冲的，同时也不是每一档股票都适合做多，有些个股反而适合做空。无论如何，在进场之前，你都应在心里先有个谱，才不会临场做错方向。还有，这些个股目前的位置如何，它的强弱指标恐怕才是我们考虑的主要因素。毕竟当冲的做法，并不要求天长地久，而是打了就跑的。所以它的选择角度是完全不同的。

当冲是一种极短线的操作法，它与长线的选股可不一样。中长线的选股策略，有时是看它跌得够深了，股价相当委屈了；当冲却常常是找出最当红的炸子鸡，大块朵颐一番。所以，强弱指标，才是更重要的因素。

强势指标，请先出列

股市的投机性，本来就很浓，何况玩当冲的人比例又很高，所以内行人都很注意个股的强弱指标。

在股票K线的指标系统中，属于领先指标的有RSI，KD，ADL，ADR，OBOS，属于趋势指标的有MACD，DMI。

虽然指标系统并不适合于单独使用，因为有可能会产生见树不见林的结果，但它却是极有参考价值的。目前各大

专业报纸多半会直接帮你计算出它的数值，所以你很容易找到这样的资料，大可不必自己计算。

领先指标中的RSI（相对强弱指标），在选股时尤其不可忽视，既然它是相对强弱指标，在你寻找短线的强势股时，是最快能帮你找到候选标的的指标。

RSI是王尔德所创的理论，他发现任何商品的价格变动，都是有迹可寻的。如果在短期内涨幅过大或跌幅过深，以致脱离轨道时，最后还是要回到原来的轨道上。于是，有人就把RSI运用在股票的投资上，用股票当天的收盘价，来求出涨跌的相对变动比率，结果发现股价变动的预测具有很高的准确性，所以RSI就渐渐被股市投资人所接受。

一般来说，使用RSI技术指标，多半采用五日RSI与十日RSI这两种。

RSI的数据，传达着以下的讯息：

（1）如果某一档股票的RSI低于20的时候，表示该股买气一直很冷淡，已进入超卖区，未来反弹的机会很大，投资人可逢低买进。

（2）如果某一档股票的高于RSI高于80的时候，表示该股买气很旺，相当热门，已进入超买区，未来回档的机会很大，投资人应该逢高卖出。



(3) 如果某一档股票的RSI低于10的时候,表示该股超卖的情形非常严重,股价随时会反弹,投资人如果勇于承接,几乎没有什么风险。

(4) 如果某一档股票的RSI高于90的时候,表示该股超买的情形非常严重,股价随时会反转下跌,投资人如果不赶快出脱持股,将来一定会惨遭套牢。

事实上,RSI是不会出现负值的,而且大都在1~100之间呈现常态分配的起伏。RSI50算是强弱的分界点——突破50,则呈强势;跌破50,属于弱势。

RSI的取样日期越短,它缩能表达的讯息就越敏感;RSI的取样日期越长,则它所能表达的讯息就越迟缓。所以可以利用两个不同的RSI值来作对照。例如以五日RSI与二十日RSI对比,如果五日RSI高过二十日RSI,则买气还是很强;但如果过热,就要小心股价会回档。一旦五日RSI低于二十日RSI,则表示买方居于弱势;但如持续跌到低点,那么反弹的机会就很大了。

在多头时期,RSI经常在60到75之间游走甚至在85以上形成钝化。该跌的不跌,该涨的不涨。

股市的投机色彩浓厚,个股经常出现超涨超跌的现象。如果很轻率的判断超买

或超卖,是会吃亏的。

在当冲交易之前,最好能把你所选择作为当冲的候选名单中的个股,做一次检验,看看它的RSI是多少。

股友必须注意的是,RSI偏低并不见得好,因为这样的个股大多是涨少跌多,甚至是经年累月无人问津的烂股,RSI才会偏低。等待一档乏人问津的冷门股热起来,是非常保守的投资策略,这不是当冲交易者应该寻找的标的。当冲交易者宜积极作为,从RSI偏高的个股去选择飙马股。

事实上,那些领先上涨或动不动就涨停板的,通常也多是RSI偏高的个股!这些经常领先上涨的股票,往往也是涨多跌少的轧空股!一旦形成轧空,还有更多的空头急着要买回来呢!RSI偏高的个股,当然是短线的热门标的,值得重视!



哪个个股不要碰?

准备选择作当冲对象的个股,首先量要够大。换句话说,量小的个股不要碰。所谓量小,则必须看它平常的量不大,才能做个比较。

一般来说,低于2000张成交量的个股,笔者是不碰的。有人认为,股本小才好,容易飙涨。其实,那是股市新手的看



法。坦白告诉你，所谓会飙涨，只是有特定人在炒作罢了。这种主力是有股友社（会员）作班底的，担任投资顾问的老师用人头炒作个股，自己在低价先买了之后，再叫缴费惊人（一个月缴30万元）的会员买进，然后一般会员（每月3~5万元不等）再进场，最后才让最低级别的会员（每月1千~3千元不等）知道，同时在网络和媒体发布消息，用电视解盘带动买气，这样的股票安全性堪虞。因为你不知道他什么时候会落跑，偷溜，常常都是卖光了之后，还叫人继续买进（因为他还有一些会员仍被套住，天天在问他）。

由于与这些所谓的主力认识，也曾被坑过不少次，现在不再当傻蛋了。这一类主力朋友都是尔虞我诈，缺乏诚信；不必听他的，因为吃亏的总是你，不是他。他们是不讲道义的。玩他们的股票，完全没有保障，从K线上也看不出所以然来（他们懂技术，会故意造假，骗现，所以不如不玩。我的结论是：

听这些主力的明牌，都是先甜后苦，输到脱裤为止。

靠我自己的选股操盘，总是势如破竹，永远是赢家。

既然如此，为何不相信自己的能力呢？相信很多股票高手也都一度有过好奇

心，结果被想要一步登天的贪婪害惨了——不敢说罢了！

所以，至少是中型股，我们才做考虑。股票没人炒作，当然不会涨，但我认为至少要有多方人马共襄盛举的才是好股票。这样当大家一致认同时，才是合理的。你不一要知道谁是这档股票的主力，这样才容易客观，求得股价的公平对待。大型龙头股即是如此，没有良好的营运订单，缺乏真正的利多，谁也拉它不动，这样就比较公平了！

除了地雷股当然不碰以外，你最需要选择的是你常玩的，比较适合自己的个股。它的股性，你很熟悉，这就是最好的选择标的。

也许你在银行呆过，所以你对金融业比较熟悉；也许你在电子公司呆过，你对电子零件的报价变化比较了解……你过去的经历，当然是你熟悉的行业，至少你有人脉，门路，可以多一点消息管道来源。这对于股票的基本面的深入研究，自然有一定的帮助。

所谓报纸媒体，公司宣布的消息，都是浮光掠影的第二手资料。直接从上市公司内部搞到情报，或有机会进入该公司进行深度观察当然有利于选股的判断。如果再加一些即时资讯就如虎添翼了。



股市里说：长线短线不如内线，千线万线不如电话线。意思是，从公司内部员工中去打听才具有一手消息价值。

其实，每位投资人不玩的一定是自己所在行业的股票。例如某人不见得在钢铁业待过，也未必有钢铁业的朋友，但是他常玩钢铁股，一下是春雨，一下是东钢，一下是中钢，玩来玩去都是钢铁股，久而久之，就是这方面的专家了。对于这一类股的股价，历史位置，自然都了若指掌，所以这一类股就是他所熟悉的类股。

战争要用最厉害的武器，最熟悉的个股往往是投资人玩当冲时最厉害的武器。

正如经常耍大刀的人，运用起他的大刀，自然得心应手；没玩过双节棍的人，临时拿来甩一甩，不小心还可能打到自己。所以，玩股票应尽可能选择自己熟悉的个股。当冲，更不例外。

弄清楚类股的股性

不论如何，临场的随机应变才是最重要的。我们在前一天，既然已先有一份当冲的个股候选名单，并做过彻底的研究，接着，就要打游击战了。

我们可以先观察，当天哪一类股是最强的族群？这可以看各类股的涨幅排行榜。资金（量）都流向哪里？这可以看看

类股资金分布图（表）当然，偶尔你也会临时发现几档不在你候选名单内，却有机可乘的股票。

不过，基本上，还是不要临时改变主意较好。心猿意马，是操盘的大忌；玩不熟悉的个股，也很容易马失前蹄。

股市有一个特性，就是类股喜欢齐涨齐跌。

这种现象对于做当冲的人来说，反而是有利的，因为至少提供了选股观察。所以，对于股市有哪些类股？哪些类股又包括哪些个股？那些具有特色的概念股，又包括了哪些相关个股？投资人是必须研究透彻的。尤其做当冲的人，更应该搞清楚彼此之间的关系，才容易切入。

检视一下量价关系

量增，量缩，量平的真正含义：

价量关系分开地说：价的观念，一般投资人都懂；可是量的关系，却非熟手莫辨。若要更深入了解量的关系，必须有更具体的数据来加以讨论。

所谓成交量的大小，是相对的，并非绝对的。

一档股票的量标准，不是放诸四海而皆准的。它会随着时空的变化而变化，也会随大盘成交量的变化而变化。



究竟股票的成交量多大才算大？多小才算小？怎么样才称为量增，怎么样才算是量缩？如何才称为量平？

笔者认为，一档股票的总成交量，如果有前一天的两倍或两倍以上，就算是成交量放大，即所谓的量增。

相对的，一档股票的总成交量，如果只有前一天的二分之一或更少，就算是成交量萎缩，即所谓的量缩。

示范做功课给你看：

功课呢很简单，运用你个人的电脑就可以找出一堆股票的基本资料，包括：

(1) 它处于什么历史位置？

是在涨势初期，还是已经涨了一波？

是在跌势初期，还是已经跌了一波了？

走势是高档盘旋，还是低档整理？

(2) 它最近股价表现如何？

是属于价涨量增呢，还是价涨量缩？
价涨量平？

是属于价跌量增呢，还是价跌量缩？
价跌量平？

是属于价平量增呢，还是价平量缩，
价平量平？



它未来可能的方向如何？

买卖股票不难，难的是对它未来的方向是否有预测能力。如果有人能百分之百预测未来，而且分毫不差，那他不仅是赢家，甚至是股神。

我相信这个世上有投资股市的当冲大王，但没有当冲的真正的股神，因为神是不会出错的。虽然有一位常常跟我QQ的上班族，常常惊叹的叫我神人（意指股神），但我觉得十次有八、九次都赢，就算了不起了。另外的十分之一，常常需要耐心来调整。（不是看错，而是看早了两、三天）

至于一档股票的未来命运，决定因素很多，但在笔者看来，真正透露出玄机的是它的价量关系。

高手能从一档股票的价量关系看出它的未来，正如老练的刑警从作案手法就能猜到小偷是谁。这是因为小偷都有其恶习，股票的价量关系也多半有其惯性。

笔者曾邀请过几位著名的基金经理人合作写书，他们都婉拒了。原因是这么重要的股票操盘机密泄露给读者，一本书才卖几百元，太不值得了。但是，当你看了之后，可能也会说，这么简单，谁都会！那正应了孙中山先生说过的故事：他请一位修水电的来修水龙头，修水电的在他面前三两下就弄好了，孙先生说，这么简



单我也会。问题是在水电工未展示给你看时，你会这么做吗？知识是水电工花了钱学来的，摸索几十年才悟出来的，可能他青出于蓝，才会想出比他师傅更简单的修理方法，所以孙先生才一看就懂。他的老师在孙先生面前可能会装神弄鬼半天，才把水电修好。那么你能说这青出于蓝徒弟的知识不值钱吗？

笔者不怕你知道我的操盘机密，就算是和大家结个缘吧！反正那些所谓的基金经理人是不屑看我的书的（他们书桌上摆的都是自己也没看的国外翻译著作），我教的当冲新手肯定是暂时不如我的，那也不过是几千人吧！大家都想法一致有什么关系，影响不了股市行情的。

我现在讲的是一档小型股，我做了功课之后，主力（不知是谁）肯定恨死我了，因为几乎无所遁形（他手上有几张股票，准备怎么做，我虽不便明讲，但已可以看出来）。

以下是选飙股的最高机密。



选择强势标的

玩当冲的人，虽然重视的是短线的行情，但是一个真正的当冲高手，他视野却要着眼于有波段行情的个股。唯有着眼于波段，选择波段潜力黑马股，才会有天天

可玩的当冲。当然，也不必选择那种筹码已被特定人吸光了，天天跳空涨停或天天跳空跌停的个股，因为那样一来，当冲都没得玩了。这是唯一的例外。

选择有波段行情的个股，就是一种以长线保护短线的高手做法。如果你准备玩先买后卖的当冲，就得找这档股票的趋势是往上走的，才不会突然在当天给你一个意外！当冲高手最怕的就是碰上意外。如果你准备玩先卖后买的当冲，就得找这档股票是往下走的趋势，才不会突然给你一个轧空！不过，先卖后买要有先见之明，一旦被公认是弱势股时，往往它一开盘就会很快地掉到盘下去了。因此你想先卖后买，可能就没机会了。你一定要注意平盘以下不得放空的规定。

选择波段黑马股的秘诀很多，这里先提供两个玩当冲的人可以参考的指标，依据笔者多年上千次的亲身验证，准确率非常高。首先，就是低谷反弹连三红的个股，是当冲做多的好对象。其次是：整数已久，突然暴量上攻拉涨停的个股。



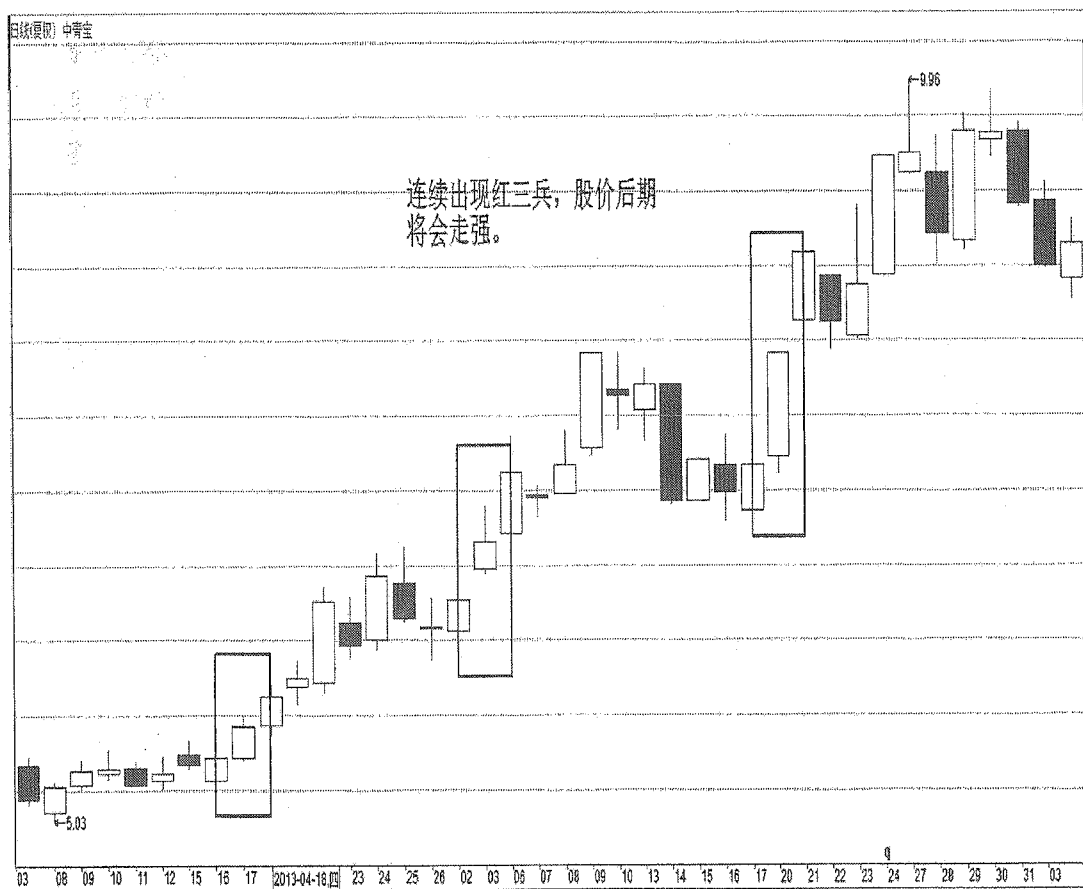
低谷反弹连三红，是潜力大黑马

不论如何，临场的随机应变才是最重要的。我们在玩当冲的前一天，既然已先有一份当冲的个股候选名单，并做过彻底



的研究，接着，就要根据这些名单打游击战了。在选择目标物时，要以低谷反弹连

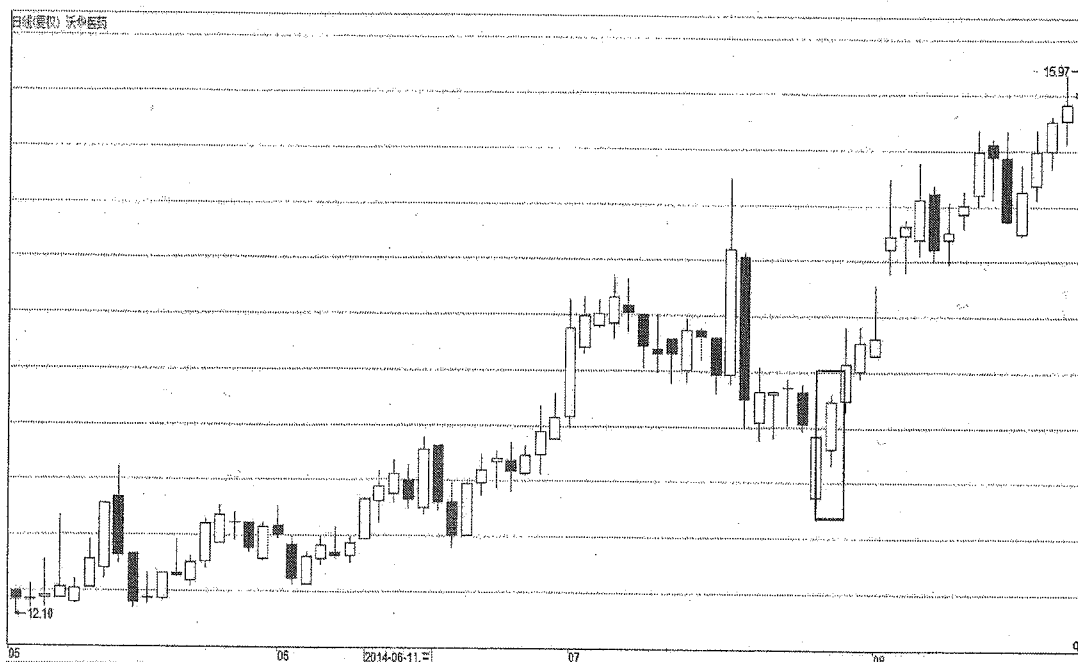
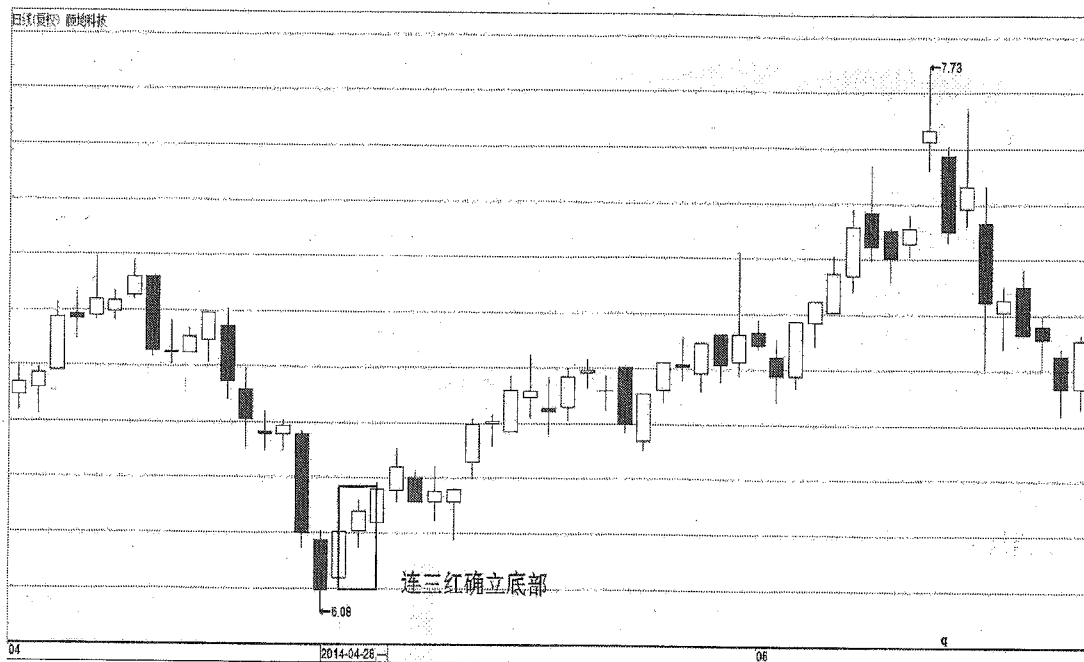
三红的个股为优先条件。这样的股票比较有保障，而且也是潜力大黑马。



控制亏损，才能让利润约滚越大。



股市廖聊吧2 (下册)





同样连三红，命运各不同

选择一档飙股，有一些高手的眉角，这就是所谓的诀窍。江湖一点诀，说破不值钱。但是，笔者已决定把它说破，来献给我的肯细心阅读的股友。

在波段大黑马的选择上，连三红的观察，是一个准确度非常高的判断方式。既简单，又容易寻找，但是，有一项必须了解的具体条件是：所谓连三红至少要有两红是当天的涨幅要在6%以上。如果其中只有一次涨幅在6%以上，其他两次都只不过只涨了3%而已，那么这样的连三红既不强，也不具备攻击力了。有时这种弱势连三红

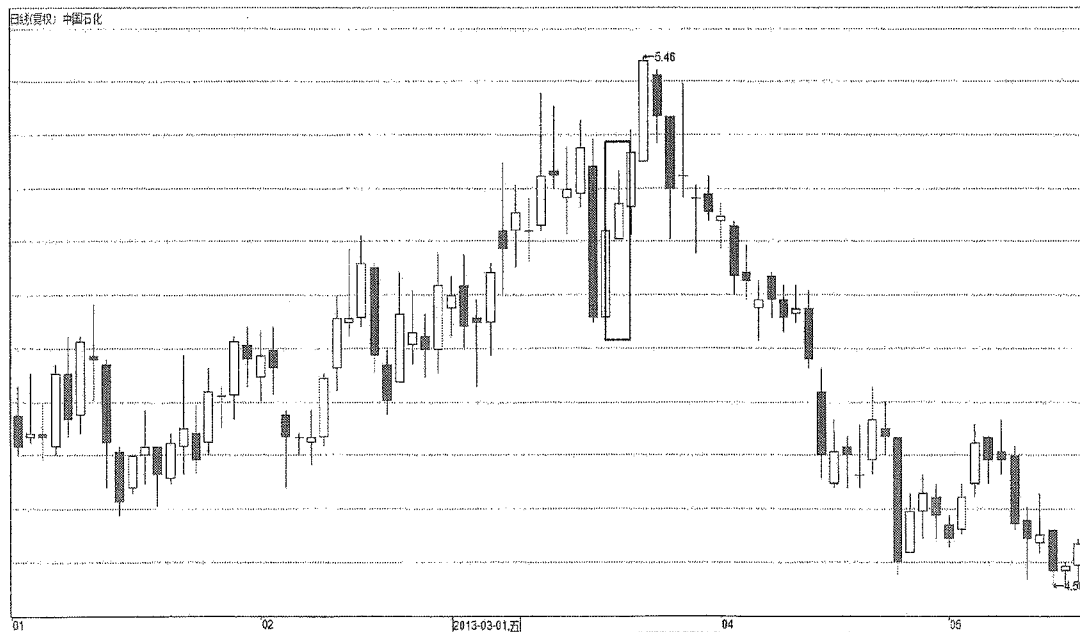
是隐含着以下的意义：

(1) 可能当天大盘很强，涨停板家数很多，这档股票只是被整个气氛带动上来而已。所以呈现弱势涨停板现象。

(2) 当天这档股票的同一类股都非常强，类股内的个股纷纷涨停，它也跟着涨上来。

(3) 主力可能出货不顺，希望透过连三红的拉抬，以寻找下车的机会。

(4) 它是补涨股，前阵子都没涨，现在轮它涨。这种股票有如开胃菜，当牛排送上来的时候，它就必须下桌了，所以非常危险。

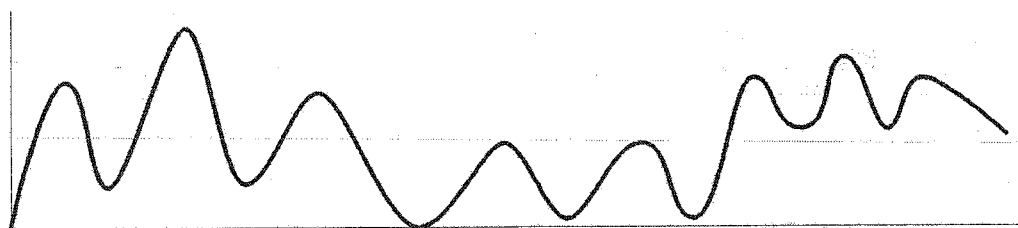




盘中九式图



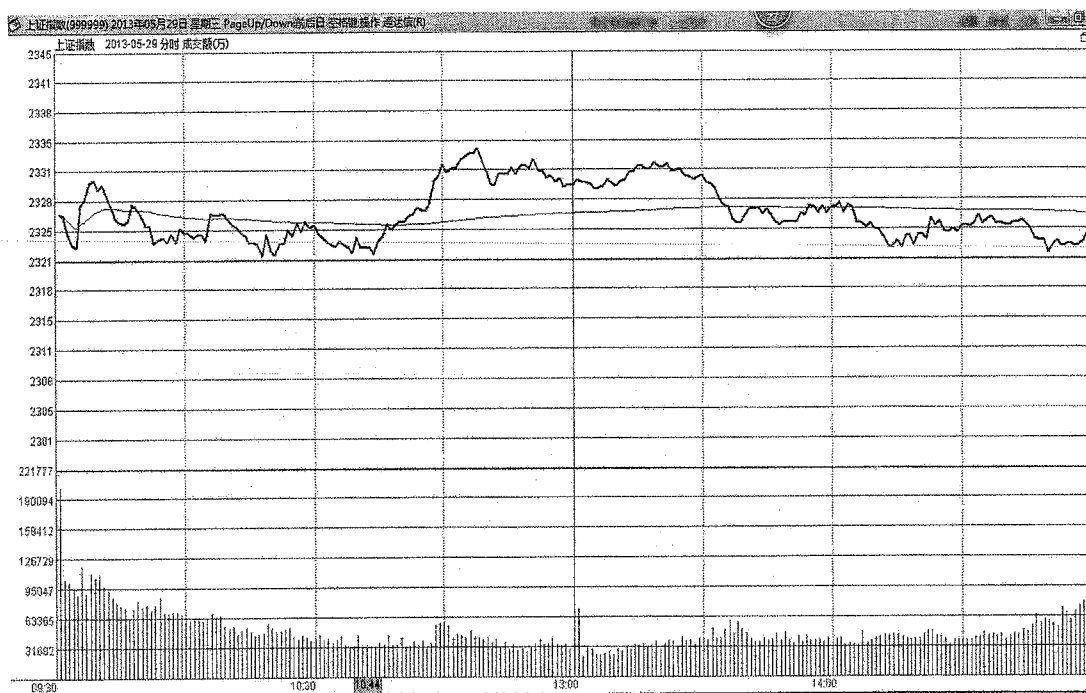
多头半剑式

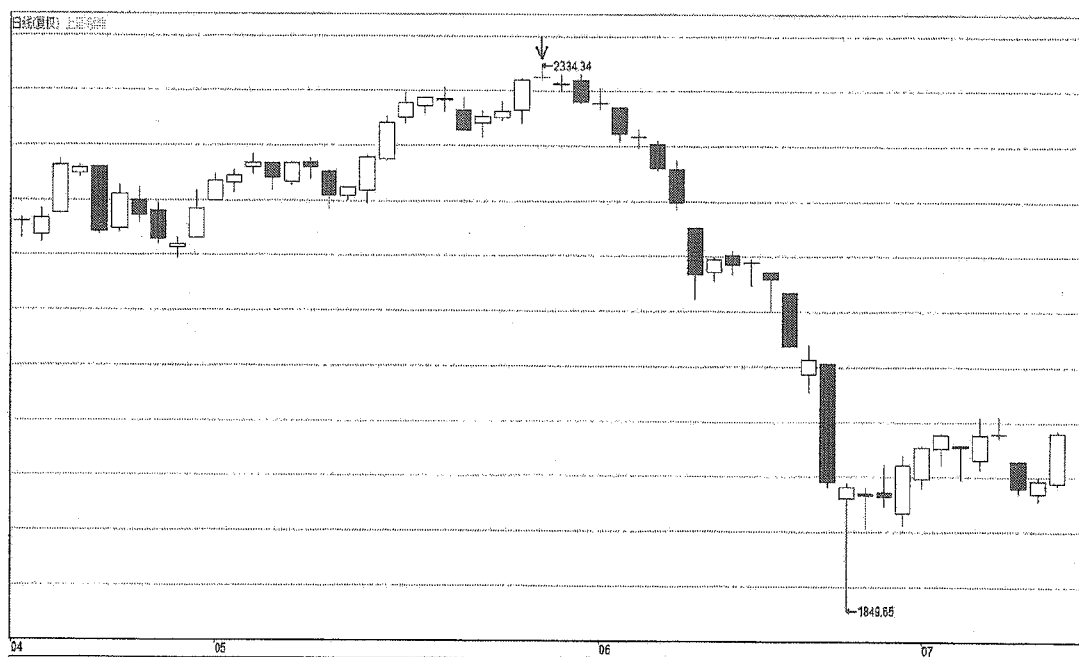


高开之后，虽然全天维持在前日收盘点位之上，但收盘时并没有能够向上拓展空间。如果这种走势如果出现在上涨波段后期，表明上涨动力已近衰竭，股指将

面临见顶或调整的风险。

盘中虽有日内冲销的机会，但空间比较狭小，操作难度较大。



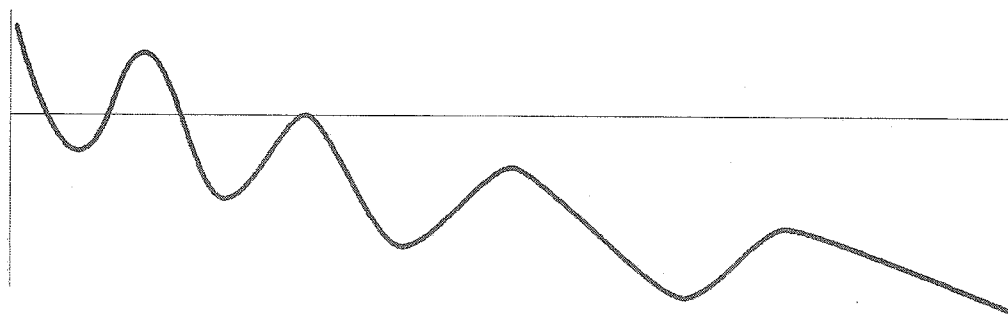


上面图例是上证指数2013年5月29日分时以及日K线走势。股指经过一段的震荡上涨，成交量已经逐渐萎缩。而当日分时走势虽然全天维持在红盘上涨状态，但

已经无力再向上拓展空间。此时，投资人不要被红盘的所谓“强势”所诱惑，应该以出脱手中筹码的操作为主。股指即将面临调整。



多头逆剑式

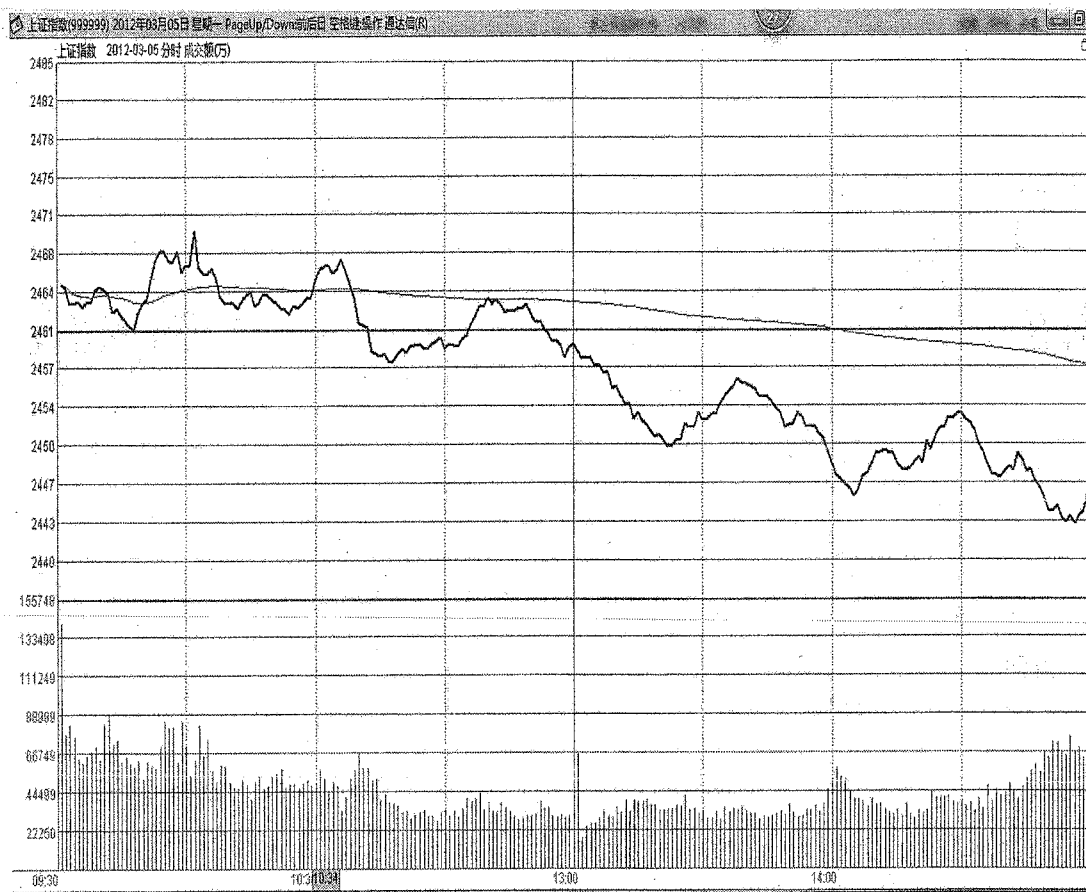


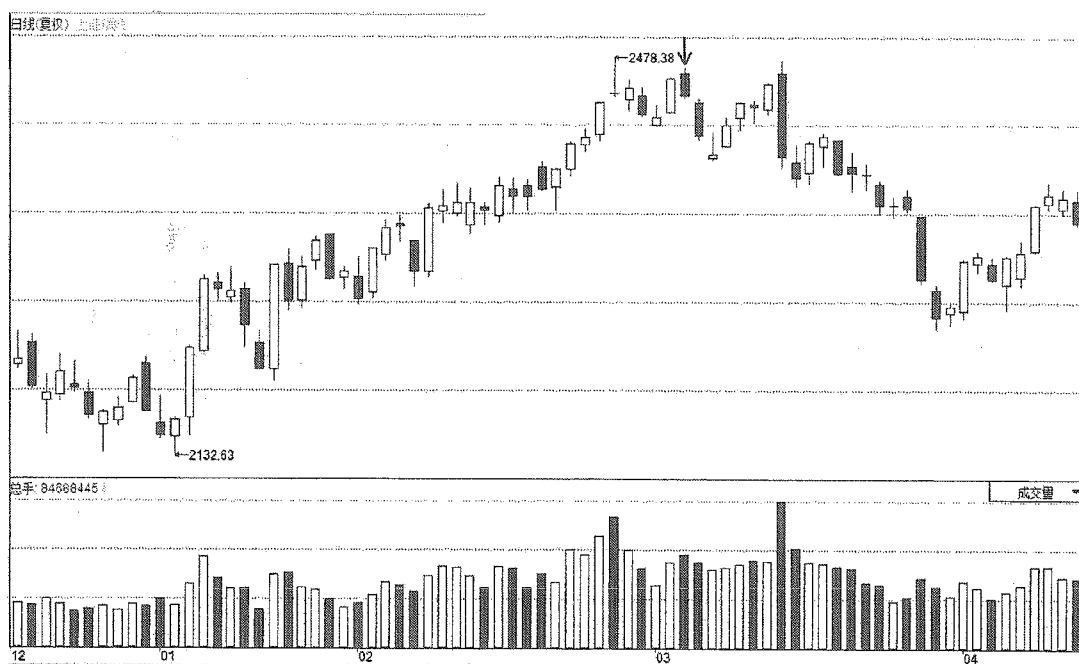


高开低走，并已接近全天最低收盘的阴线。一般这种走势出现在上涨行情末期，特别是已经在高位震荡数日之后，表明主力已经做出最后的选择。高开不过是迷惑投资人继续对行情看好，但其真实的

操作却是倾力地卖出手中筹码。

高开之后，一旦冲高未果，应于跌穿早盘低点时出脱手中筹码。如此高点、低点均逐渐下移的走势，不宜再开出日内冲销买单。





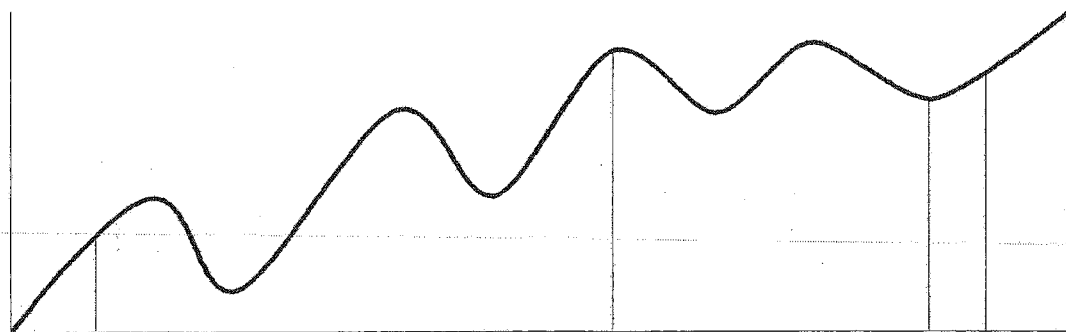
上面图例是上证指数2012年3月5日分时以及日K线走势。股指经过一轮中级反弹，日前已经创出高点2478点，之后经过调整，收盘再创新高，前高已经近在咫尺，此时场内充满看高气氛，特别是当日

的高开更是使得大家对行情充满信心。而主力则正是利用这种喜悦的气氛，顺利地出脱手中筹码，全天走势虽出现弱势反弹，但最终还是以接近全天最低价收盘。

短期均线最佳拍档：强调5日均线，依托10均线，扎根30根均线。



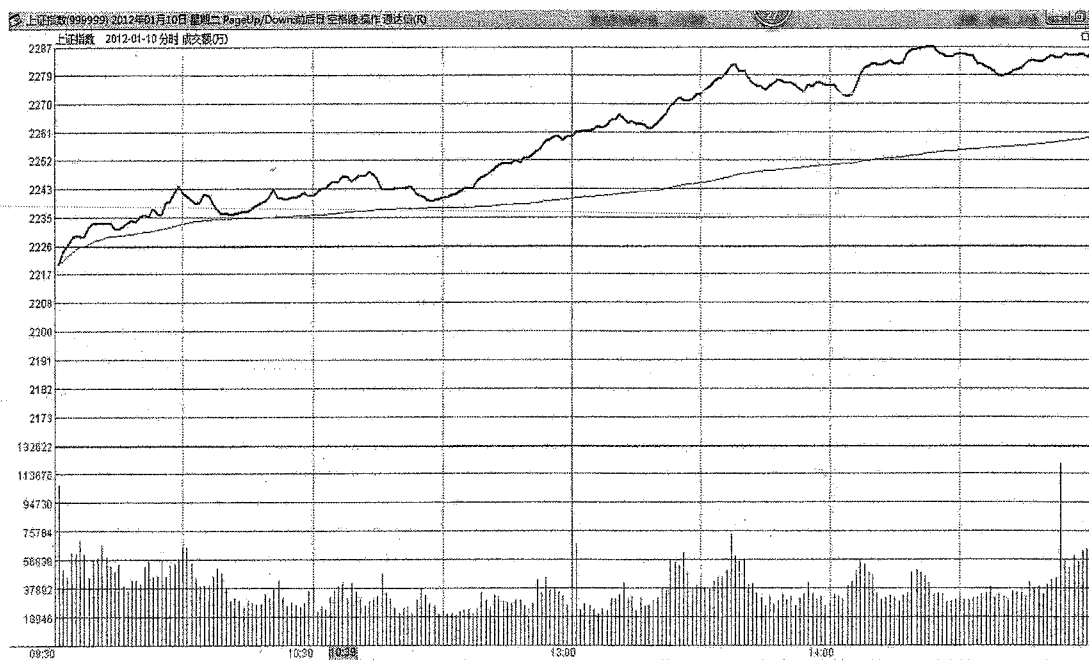
多头顺剑式

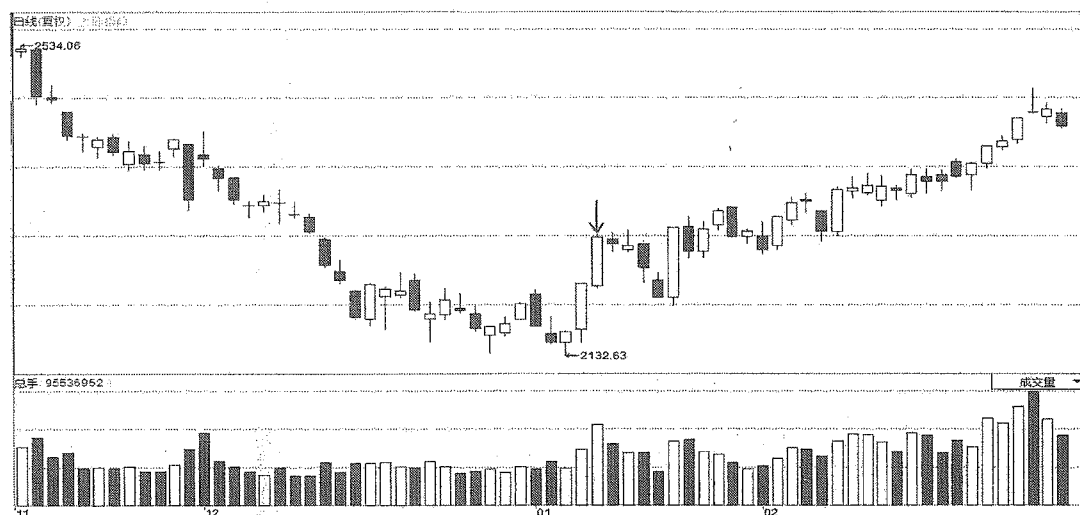


这是典型的多方占主动地位的走势。平开后股指便一路震荡走高，而且全天几乎没有过于深幅的回档，尾盘以近全天的最高点位收盘。如果发生在行情初期，应对后期的行情充分看好。操作上以买入为

主。

这种开盘之后高点、低点均逐波上移的走势，操作比较容易获利。但由于每次回吐空间有限，所以回补差价较窄，可于每次刷新盘中前高时抢进。



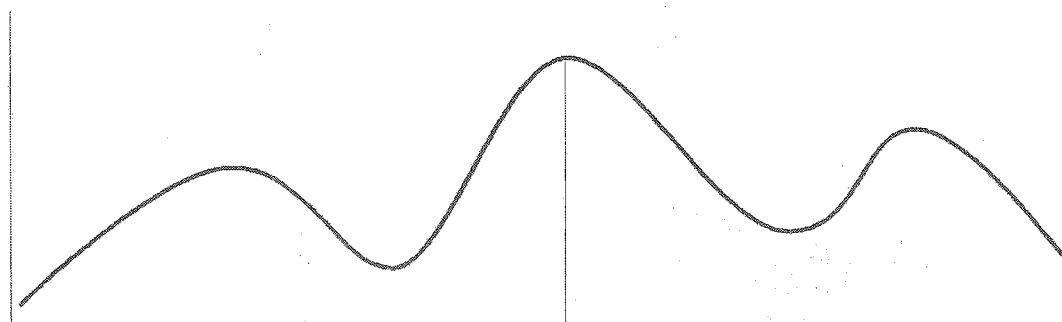


上面图例是上证指数2012年1月10日分时以及日K线走势。股指见底后快速反弹，图例当日已经是第三天收阳。全天走

势格外强劲，成交量已充分放大。虽然转日开始出现调整，但这跟强势阳线还是奠定了当时一波中级行情的基础。



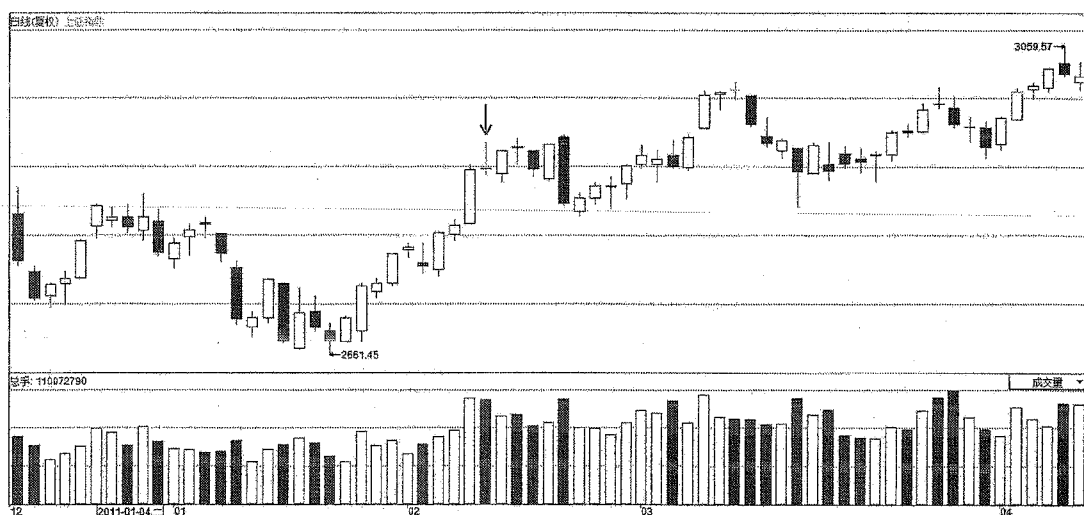
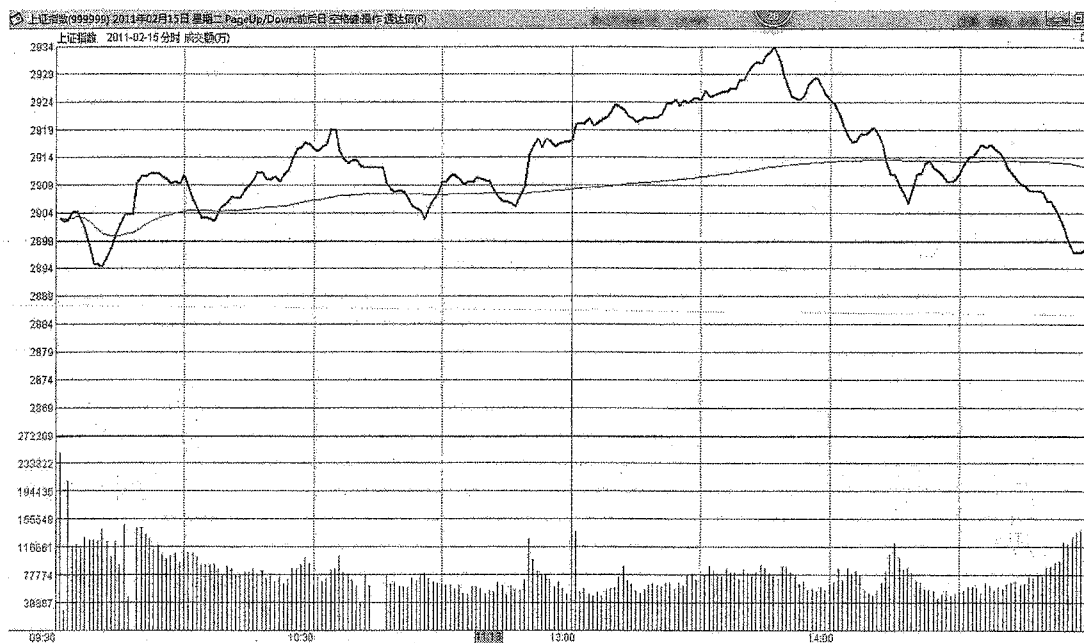
多头转剑式



平开或略微高开，全天呈现出冲高回落的走势，但尾市仍以红盘报收。K线上呈现的是一根实体很小的十字星。若出现在上涨行情持续一段时间之后，表明上方

压力比较沉重，股指将面临调整或见顶。

日内当冲于日内冲高了结为主，特别是午盘之后一旦发现回落跌穿上高点，应停止再次买入动作。

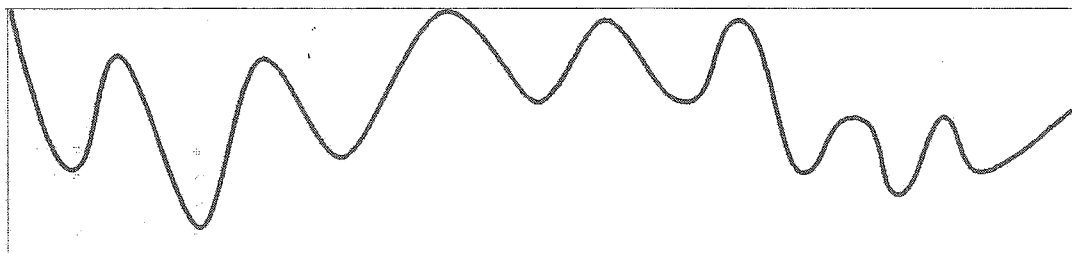


上面图例是上证指数2011年2月15日分时以及日K线走势。股指经过一轮反弹

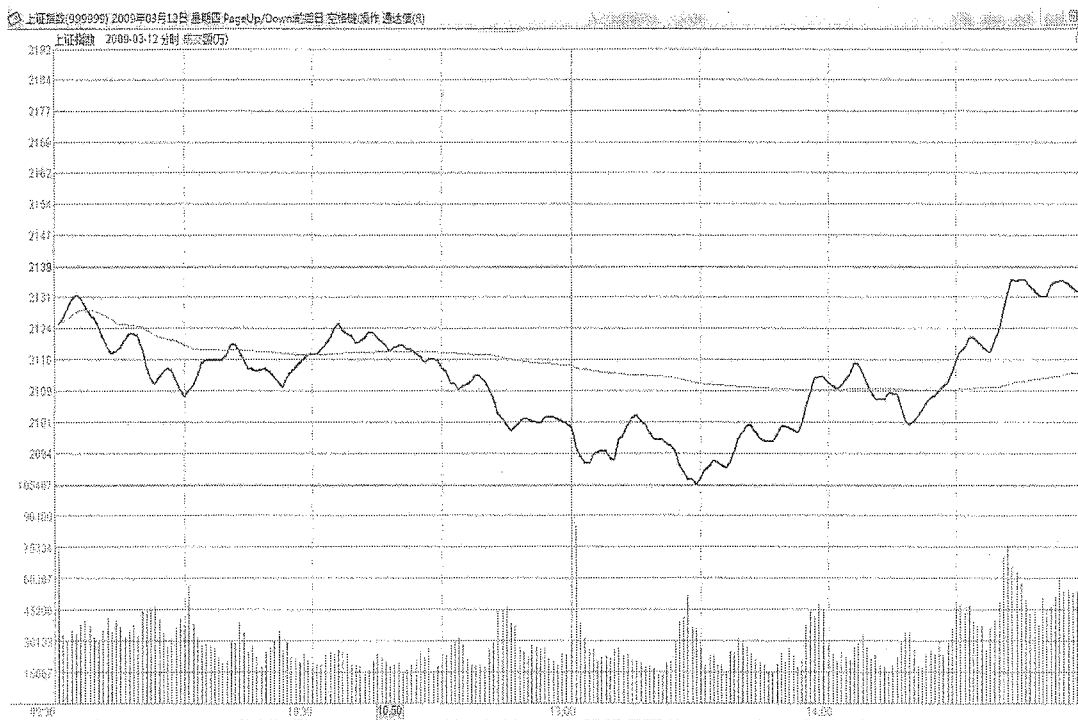
之后，收出这根长上影十字星，表明上方卖压沉重，短期有调整压力。

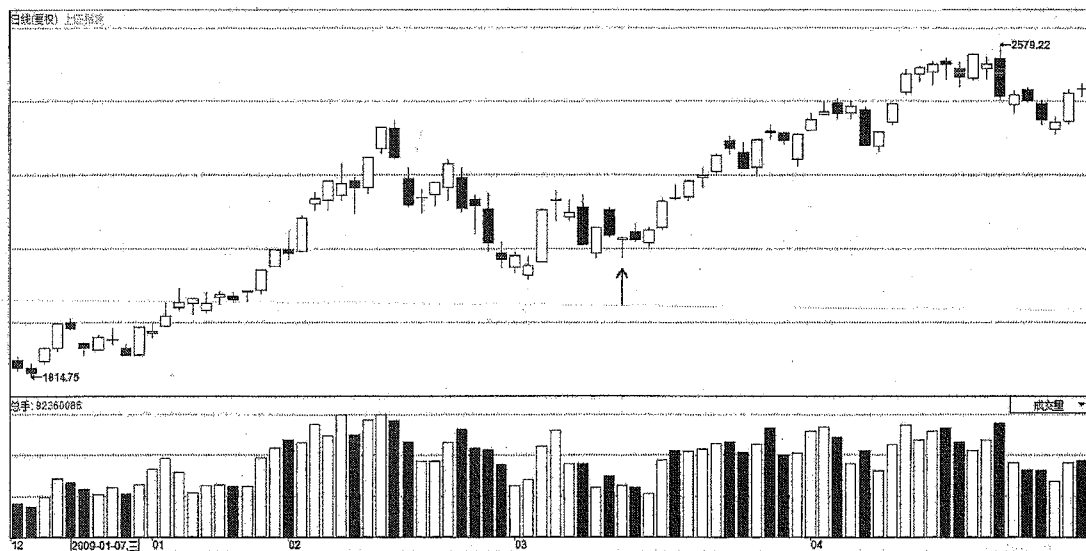


空头半剑式



日内冲销的机会较多，但走势有转暖的苗头，因此尽量以买进为主。



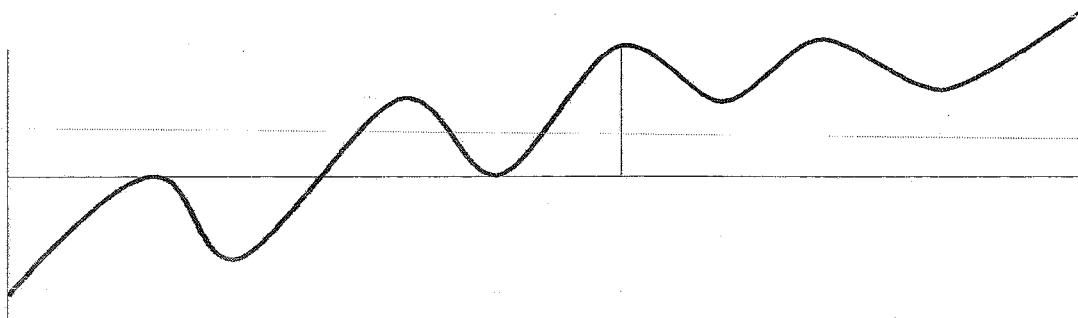


上面图例是上证指数2009年3月12日分时以及日K线走势。股指经过数日的调整，

但并未跌穿之前启动长阳线，此时出现T字星线，预示着多头反击的枪声已然打响。

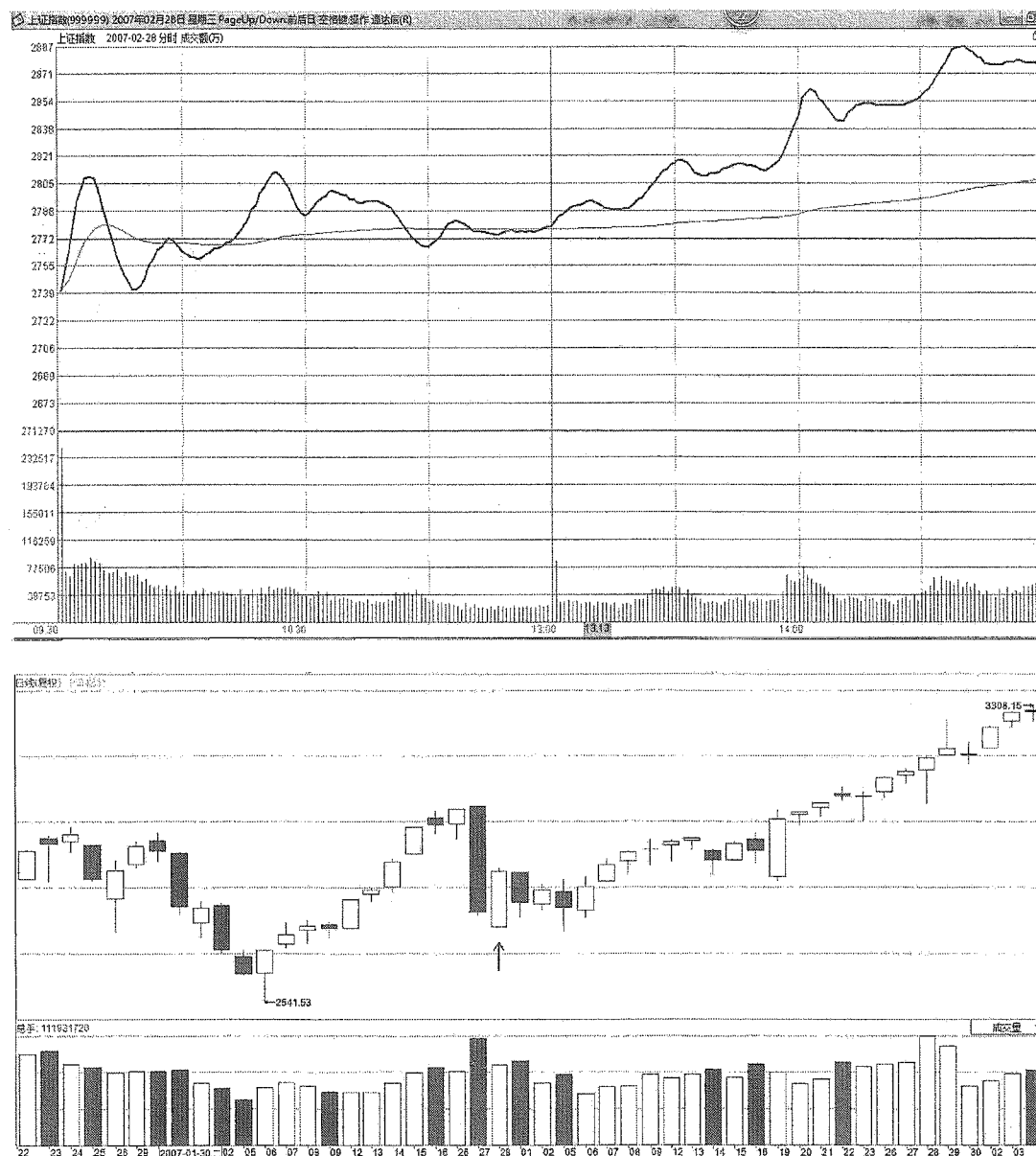


空头逆创式



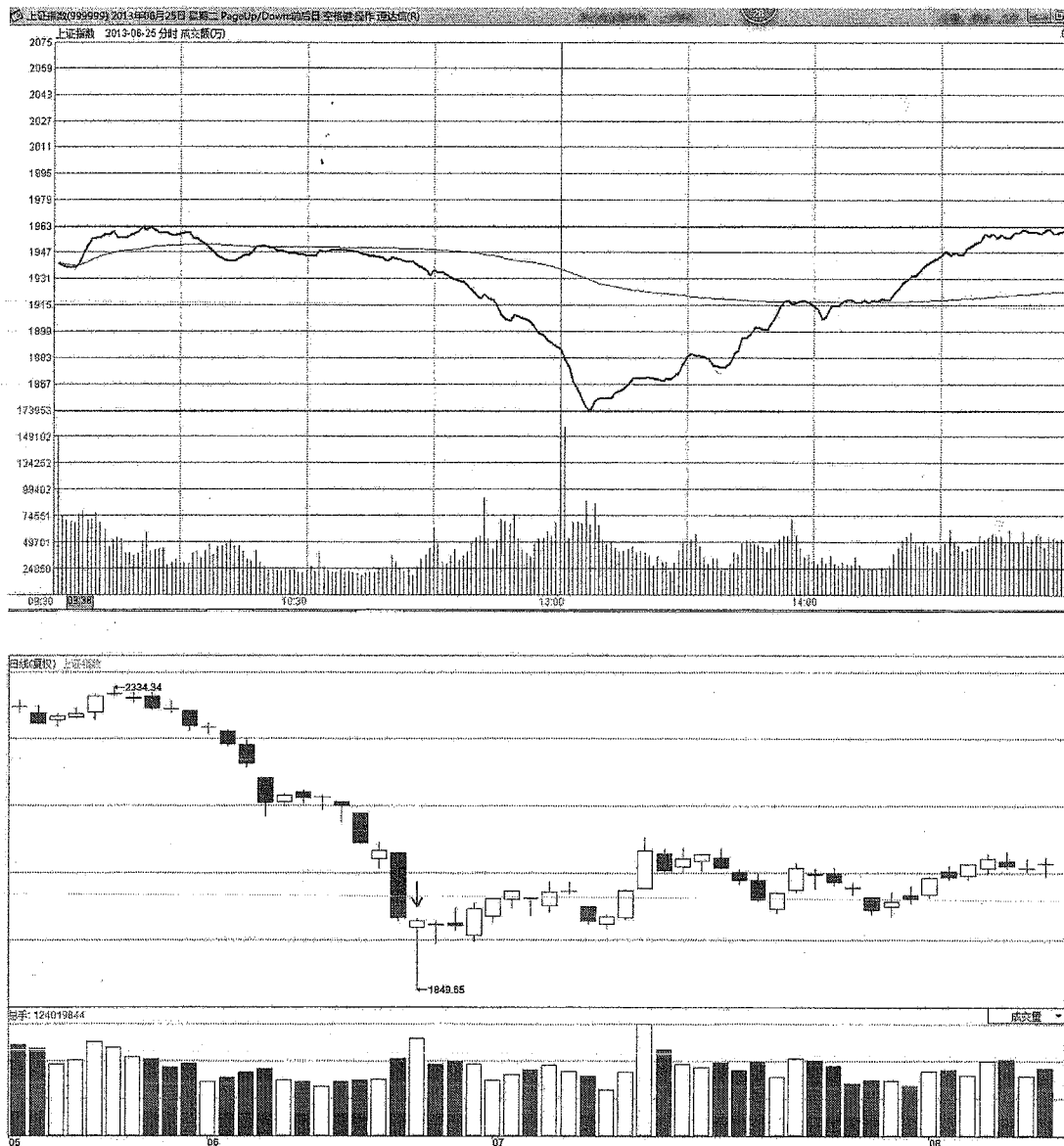
低开之后，股指一路震荡走高。而且每一波的高点和低点逐步上移，典型的多方主动走势。低开说明之前市场空方主动，但开盘之后没有再创新低，而是震荡走高，说明多方已经开始反攻。

这种走势对于日内冲销来讲提供了比较好的机会，一旦发现早盘低开后没有向下创出新的低点，而是向上突破首波高点，而且回踩不破，即可采取积极做多的策略。



上面图例是上证指数2007年2月28日分时以及日K线走势。前日放量长阴，转天早盘的低开，使得场内更加恐慌。但盘中走

势确是一扫昨日阴霾，全天震荡走高。说明昨日并非主力倾力出逃，而是虚晃一枪继续做多，后期涨幅空间将被打开。



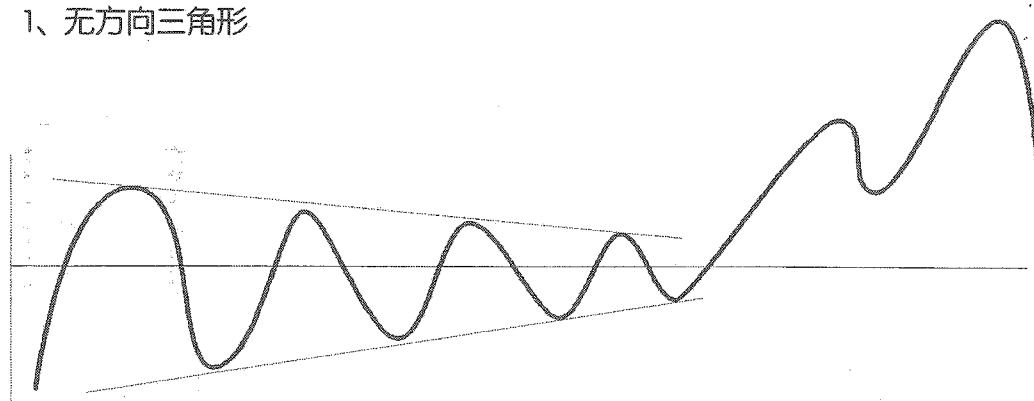
上面图例是上证指数2013年6月25日分时以及日K线走势。股指经过之前的快速下跌，特别是前日几乎光头光脚的长阴

线——空头顺剑式。转日即平开低走再创新低1849点，场内恐慌已至极致，多方趁此开始反攻。



组合式

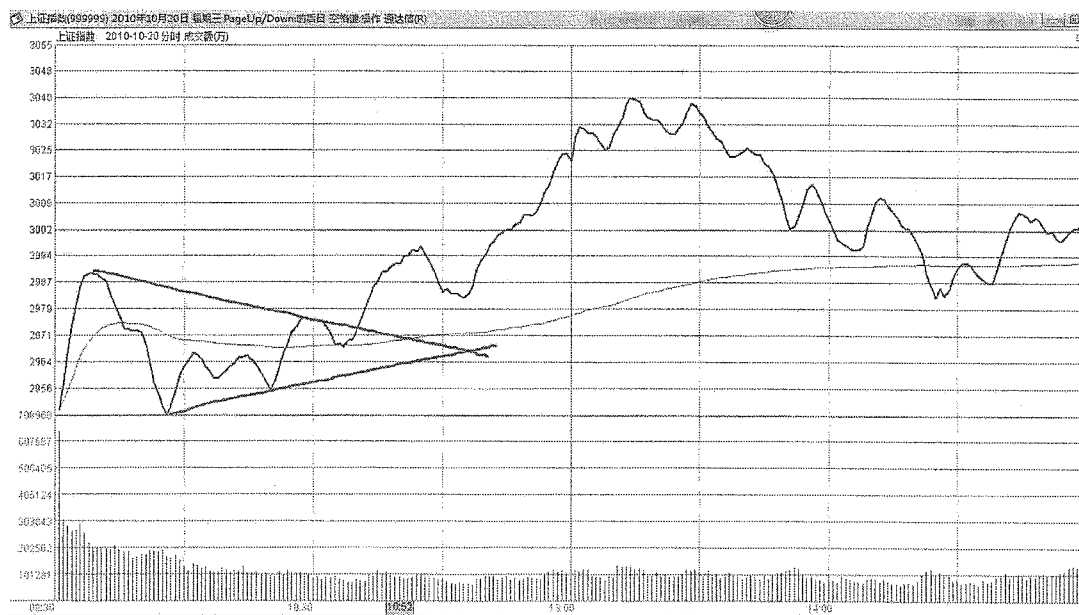
1、无方向三角形

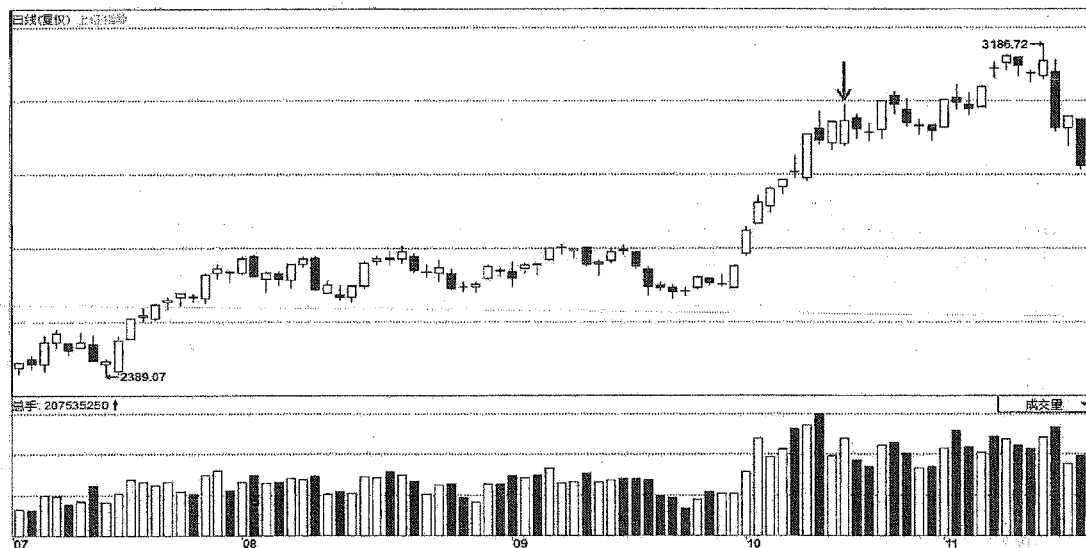


虽然低开，开盘后围绕前日收盘点位震荡缠绕，之后还是选择向上突破，并震荡走高。但全日只是微涨。说明场内多空双方均为全力出击，短期处于僵持状

态。

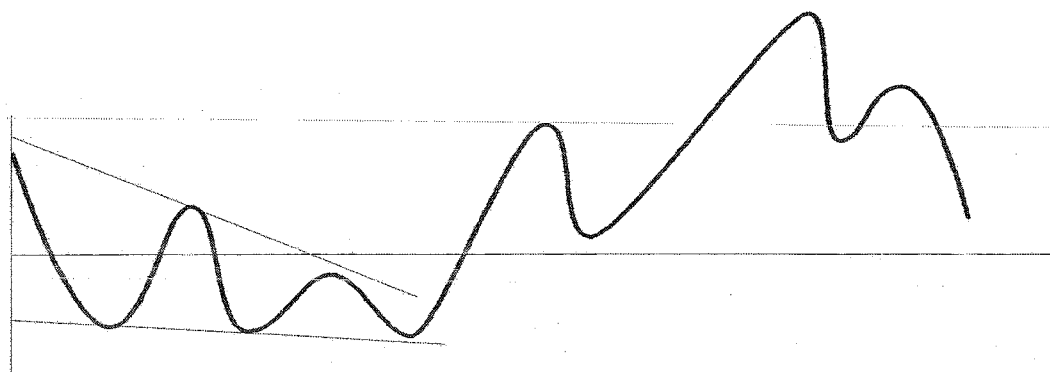
此时做日内冲销机会较多，而且上下震荡不宜走出单边，可以频繁地日内交易。





上面图例是上证指数2010年10月20日分时以及日K线走势。股指经过一波上涨之后，进入了短期调整走势，但并没有出现空间上的深调，而是以横向震荡的方式强

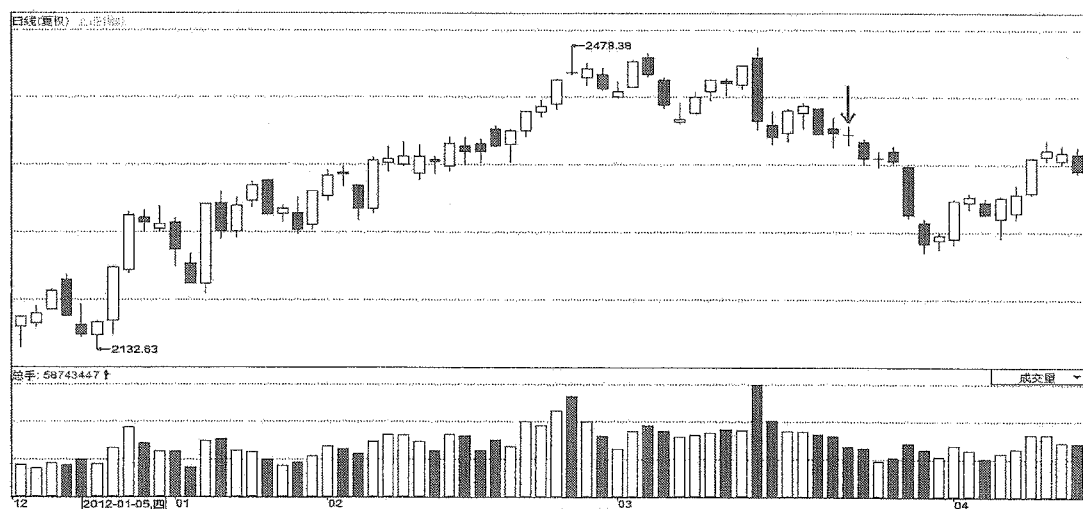
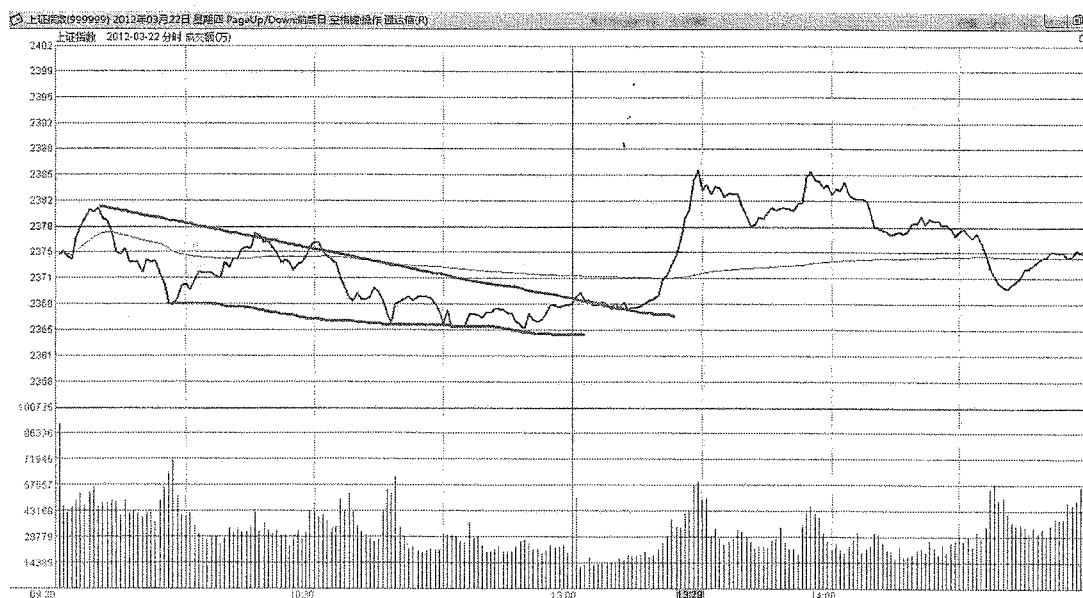
势调整。但短线上还是一种无方向的牛皮日线，表明多空双方暂时还没有出击的迹象。



与前一图例不同的是，早市高开之后走出一个向下的楔形整理，随后向上反攻，但尾市还是回落，全天微涨。依然代表多空双方只是互相试探，并没有全力出

击。

日内冲销依然可以操作，冲高即出、回落便进的震荡操作策略。

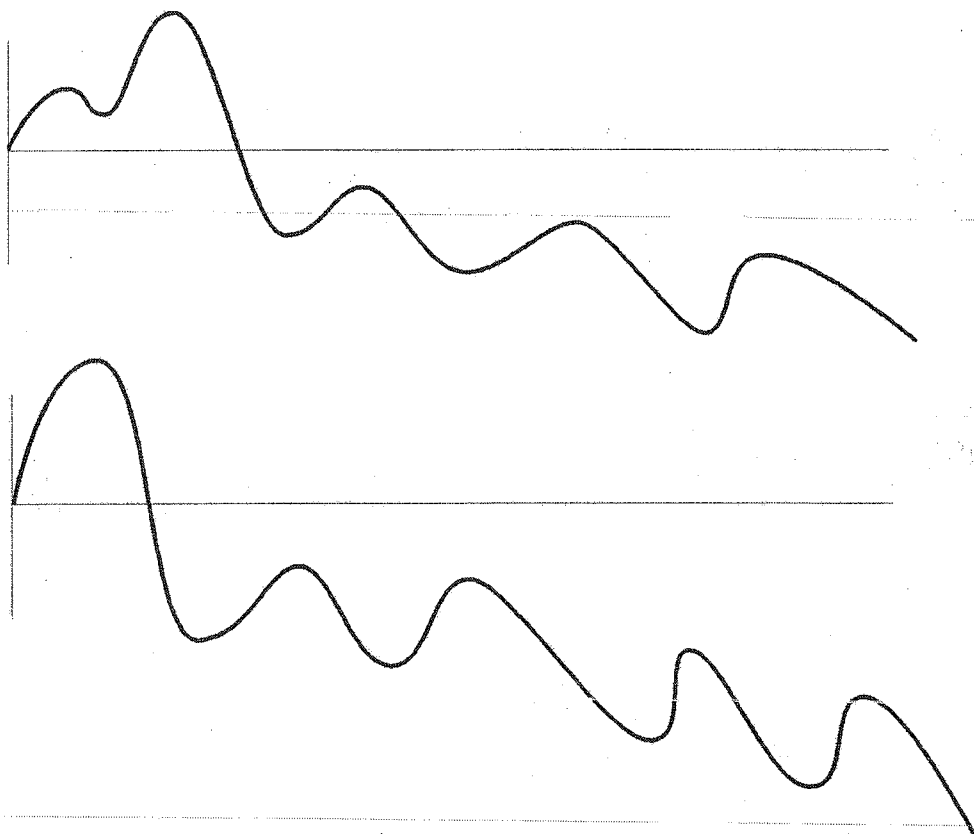


上面图例是上证指数2012年3月22日分时以及日K线走势。这种短线的平衡并没有方向的选择，但之后的再度新低表明

了最终还是空方占据了市场主动。平衡只是短暂的，之前的下跌趋势依然持续。



2、最凶险多头逆剑式——拉高出货：



平开后快速拉高，一副快速启动的气势。但随后股价便一路走低，盘中虽有震荡，但尾盘几乎以全日最低收盘。这种走势一旦出现在上涨之后的高位，是一种典

型的拉高出货走势。作为当日回转交易，可以利用开盘的快速拉高先行抛出，回落后再伺机低位回补。

Part 8 沪港通篇

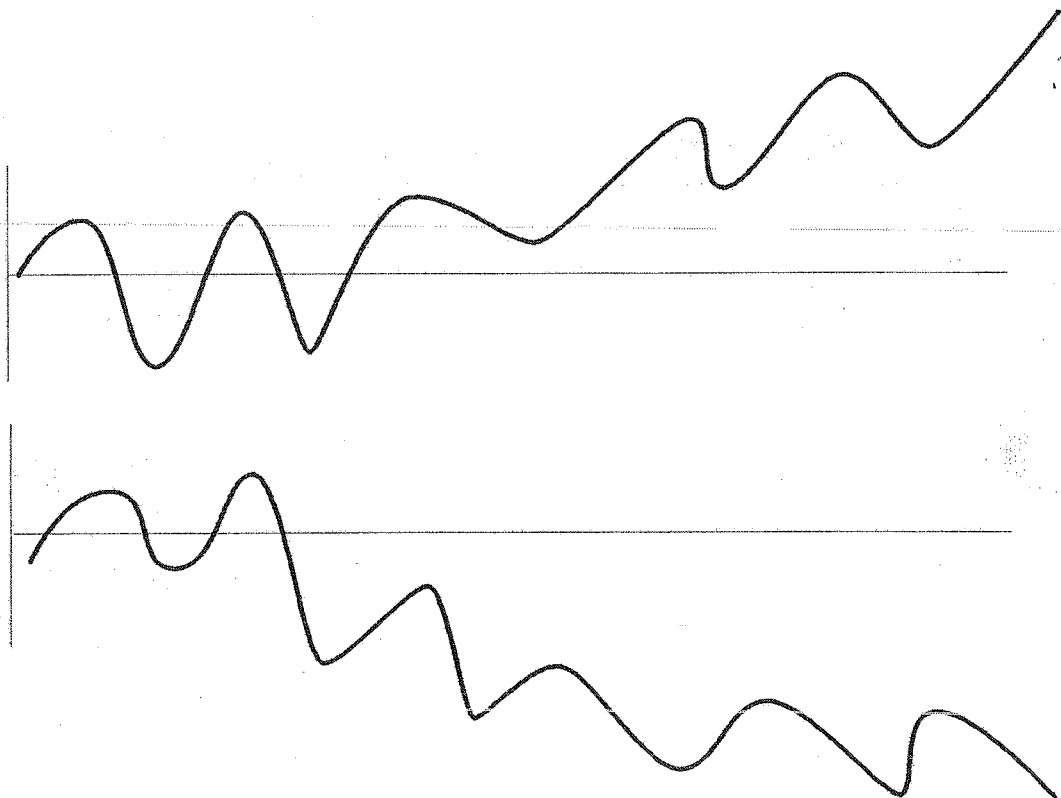


上面图例是上证指数2012年3月22日分时以及日K线走势。股指之前在利好消息的刺激下跳空反弹，但在创出3786点之后，于高位出现量平价平的走势，显示高

位卖压沉重。最终在几根小阴线之后，出现了当时最后的拉高诱空之后跳水的走势。意味着主力在之前的高位量平价平走势中已经兑现了大部分筹码。



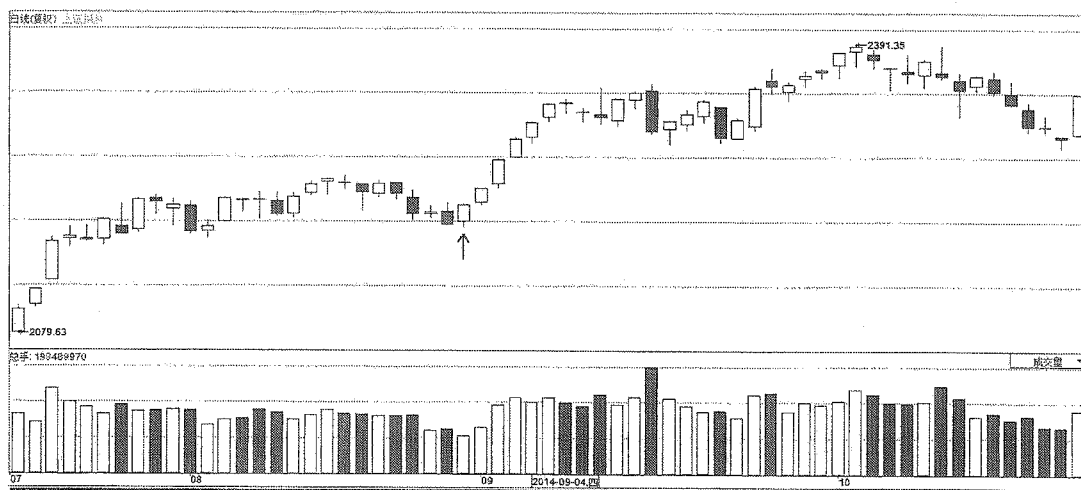
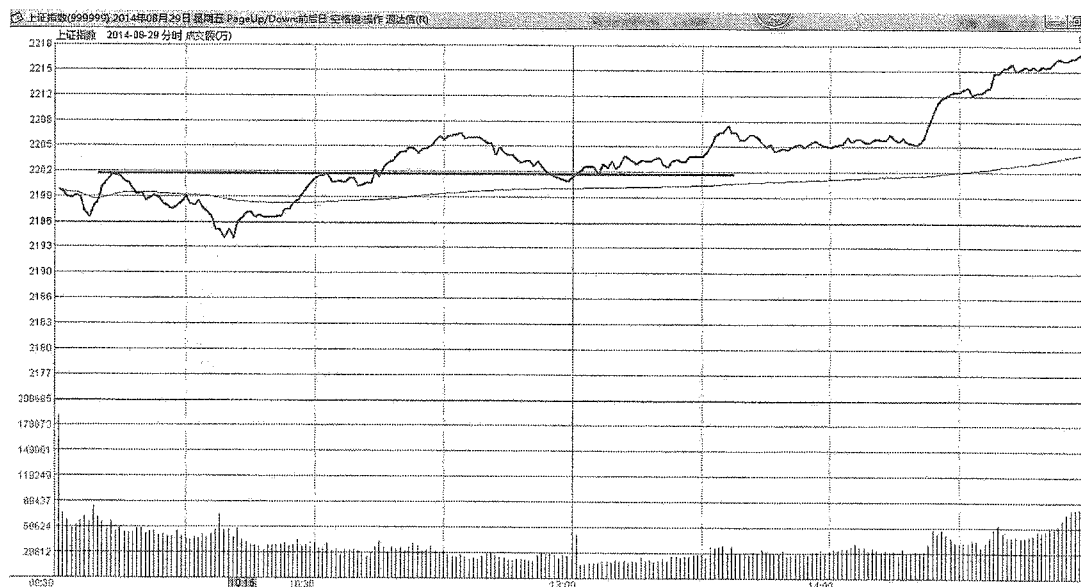
3、荡剑式+多头顺剑式与荡剑式+空头顺剑式：



两种走势都是平开之后围绕昨日收盘缠绕震荡，最终选择了方向。只不过是向上和向下的方向不同罢了。所以，遇到开盘之后围绕前日收盘震荡的走势，需要结合之前的行情走势具体研判，并且提高警

惕。因为这里很可能是多空选择方向前的最后一刻犹豫。

对于当冲交易，一定要在股价选择出方向之后再进行操作，不要提前仅凭猜测下单。



上面图例是上证指数2014年8月29日分时以及日K线走势。股指经过近一个月的横向震荡整理，已经基本消化了前期的快速上涨。当日早盘犹豫片刻后，便迅速

突破了开盘后的高点，并成功回踩之后，一路拉升至近全天高点收盘。一举吞并了昨日阴线，新一轮上涨就此开始。

Part 9

波段篇

股价无论涨跌，都不可能是直线运行，都是会像连绵山峰一样曲折前行。那么，我们何不选取上山的一段获取利润，回避下山的股价风险呢？这也就是常说的“波段操作”。那就让我们随着股价的波段韵律翩翩起舞吧。





波段

波段操作无疑是在长线、中线、短线三种交易中最适合一般投资人的操作周期和策略。但要真正做到这一点，却是有些难度，它需要诸多方面的综合技巧。我们在这一篇中就将向大家介绍波段操作的要点。



波段是什么

你知道怎样做波段吗

投机大师安德烈·科斯托兰尼（Andre Kostolany）曾经对经济与证券市场做了一个“主人与狗”的比喻：

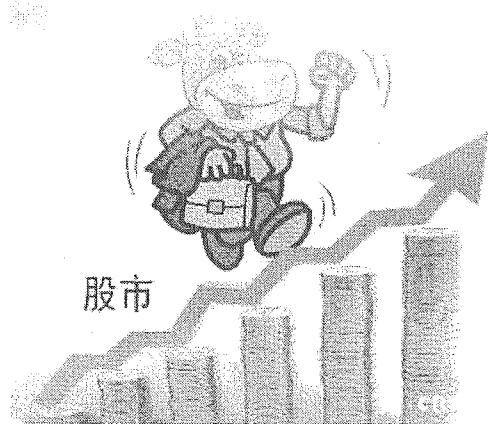
有一个男子带着狗在街上散步，像所有的狗一样，这只狗先跑到前面，再回到主人的身边。接着，又领先主人跑到前面。当它看到自己冲得太急、跑得太快、离开主人太远了，就会再折回来。整个过程中，狗就这样反反复复、精力旺盛地跑着。最后，这只狗仍然和主人双双同时抵达终点。

这个比喻既真实又恰当动人！在这个行进的过程中，男子悠闲地只走了一公里。而狗跑来跑去，却总共走了四公里。尽管如此，在过程中，它们却是焦不离孟、孟不离焦的。

股市是经济的橱窗，一向预先告知了经济的方向，可说是经济的先期指标。主人代表经济，狗则是证券市场。长远看来，经济和证券市场的发展方向相同。但在过程中，却有可能选择完全相反的方向。

狗（证券市场）先跑，因为它非常灵敏地“嗅”出了主人（经济）打算走的方向，是往左、往右，或是往前、往后，然后先跑了一段。但它冲得太快时，会自己修正速度，或停下来等一等主人。有时主人也会警告它跑错了方向（这就是政治干预），乖乖听话的狗就立刻折回（即股市的大回档）。

这样说，狗前前后后的行进方式，是不是很像股市投资一样的一波波、一段段呢？





波段的定义

股市里一波波、一段段的波段概念，应该是源于波浪理论与操作。

据说当年有一位叫做艾略特的美国人炒股失利、心绪不定，走至海边，看到浪打悬崖，颇有另类想法，结果在思忖之际从奔涌的海浪中悟出了股价起伏的规律。

他是一位专业会计师，因病退休。在养病期间，他观察华尔街股市内股价的变化，发现股价在一个完整的循环变化中，呈现出固定的波浪走势。于是，他发明了《艾略特波浪理论》。他认为：波浪理论不仅可以洞悉股票价格涨跌的脉络，更可以解释宇宙所有的运动。他提出了很多实例与资料来证明自己的看法。

波浪理论并不复杂。简单地说，就是股票在一个完整的循环下，不论是多头市场或是空头市场，都会有八个波段。

以多头市场来说，前五个波段是上升行情，而后面三个波段是下跌行情。在上升行情的五个波段中，第一、三、五是上

升，第二、四是回档整理。在下跌行情的三个波段中，第六、八是下跌，而第七是反弹整理。

在处于多头市场时，有两点必须注意：

1. 第四波段的低点应高于第一波段的高点。
2. 在上升的五波段中，通常第三波段的涨幅最大，也就是所谓的“主升段”。这是做多股票最有“肉”的部位。

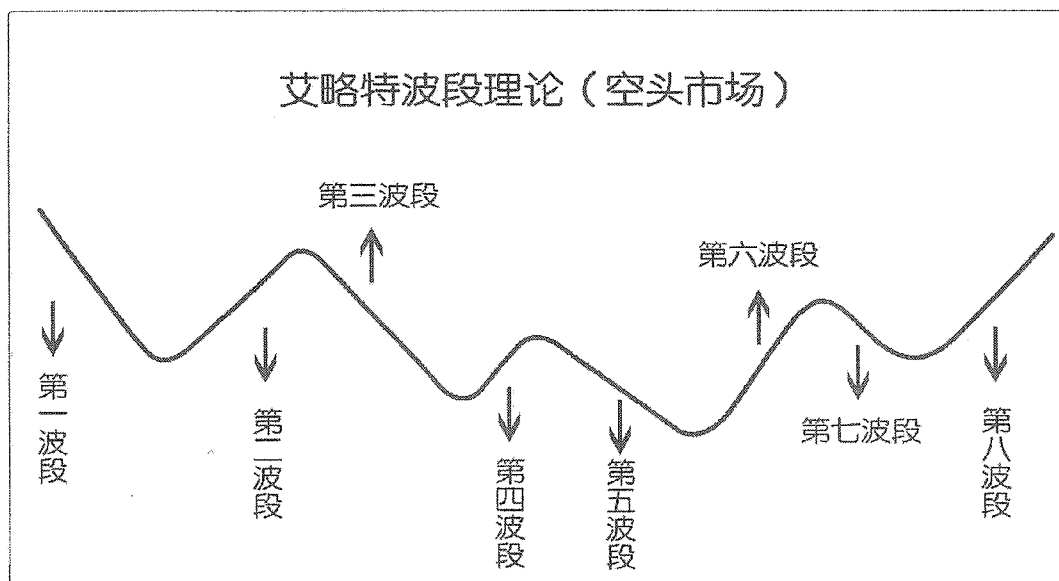
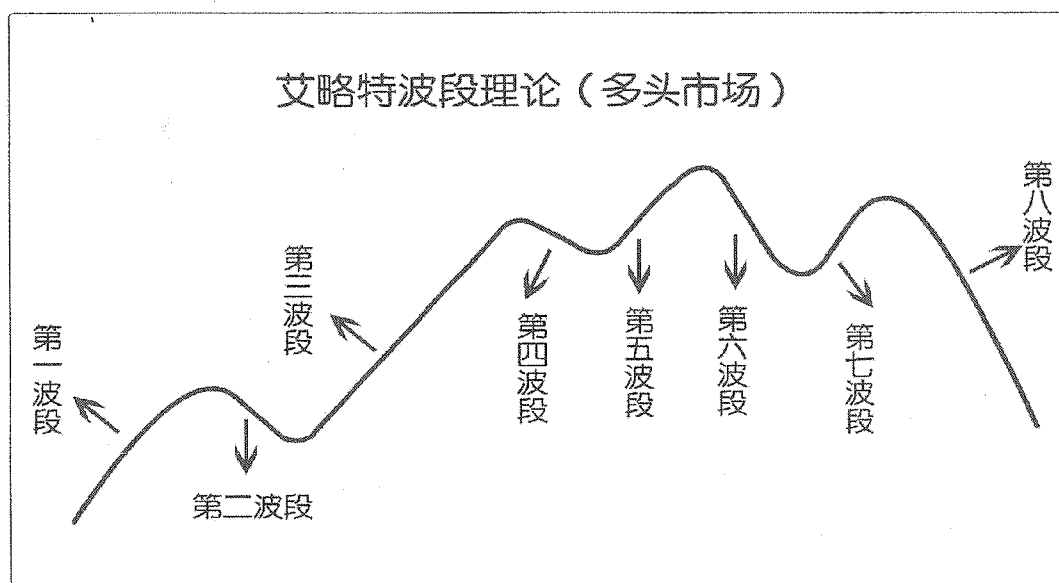
如果把艾略特波浪理论成功地运用在股票的操作上，必须要懂得一个最重要的概念：不论幅度多大、多小，不论时间多长、多短，也不论股票价格是涨、是跌，任何一个股价运动的波段都属于较大一级波段之中的一部分。

由于股价的走势有各种不同级数的波段，到底多大的幅度才算是一个波段，根本无法界定。所以，波段的界定很难用转折点来划分。

君子问凶不问吉，高手看盘先看跌。

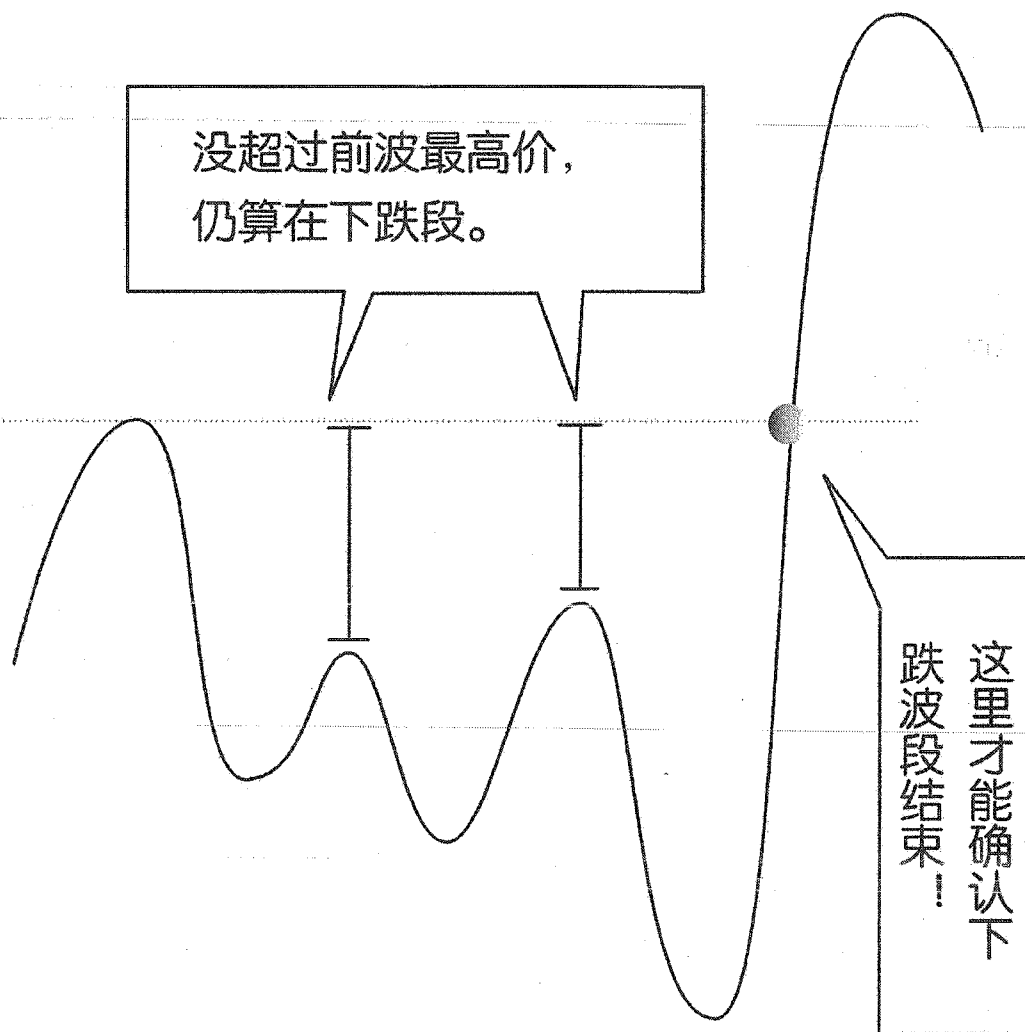


• 波段概念，部分源自波浪理论





• 下跌波段示意图（上涨波段原则相同）





投资区间的区分

“波段”这两个字，是没有方向性的。它可能上涨，也可能下跌。因此，它的解释也可以是：在股价下跌的趋势里，只要股价不向上突破前一个波段的最高价位，它的下跌波段就尚未完成。然而，一旦突破前一段的最高价位，它的下跌波段已在反转向上的最低价位之处完成。

从以上的解释中，我们可以体会到在上涨的波段中，股价不回跌或跌破起涨点，我们根本无法确定这个上涨波段已经结束。也就是说，就算是我们买到起涨点的价位，在股价还没有跌破成本价位时，我们就不能说波段已经走完。

我们只能概括地说，一波上涨或一波下跌运动的阶段性终结，叫做“波段”。

波段的区间有时很难划分。但是我们常听人说“我是做长期投资的”、“我是玩短线的”、“我是做波段的”，这些说法中，无非把波段视为不长不短的一个阶段来看待。然而，波段也可以细分为短波、中波、长波。那么，如何来划分它们的投资时间呢？

根据以往的经验，或许可以这样比较具体地加以区分：

1. 短线：只当日冲销（T+0）、隔日

冲销（T+1）或三日以内，都叫做“短线操作”。

2. 短波：5日~9日内的短波段操作。

3. 中波：18日~27日以内的波段操作。

4. 长波：54日~72日内的波段操作。

有人把一个投资人持股时间的长短分为五种类型：

1. 帽客：每天抢进抢出（抢帽子），做T+0的当日冲销者。

2. 短线客：两三天就进出股票，从中赚取差价的人。其持股时间比帽客长一些。

3. 短期投资者：持股时间达三个月左右才卖出者。

4. 中期投资者：持股之间达三个月至一年左右才卖出者。

5. 长期投资者：持股时间达一年以上才卖出者。

从这样的分法。我们可知：前面说的波段操作，仍是属于短投资。就像波浪理论一样，关注波段的转折点，研判头部与底部，寻求在最短期间内利益最大化。在下跌波中减码，省去下跌波段的损失；在上涨波段中加码，以求赚取更大的利润。



这就是波段操作的目的。

不过，必须声明的是：我们强调的是波段操作，如果一只股票摆个一两年大长线投资计划，那已经不算是波段操作了。只能说是“投资”，而不算是“操作”了。

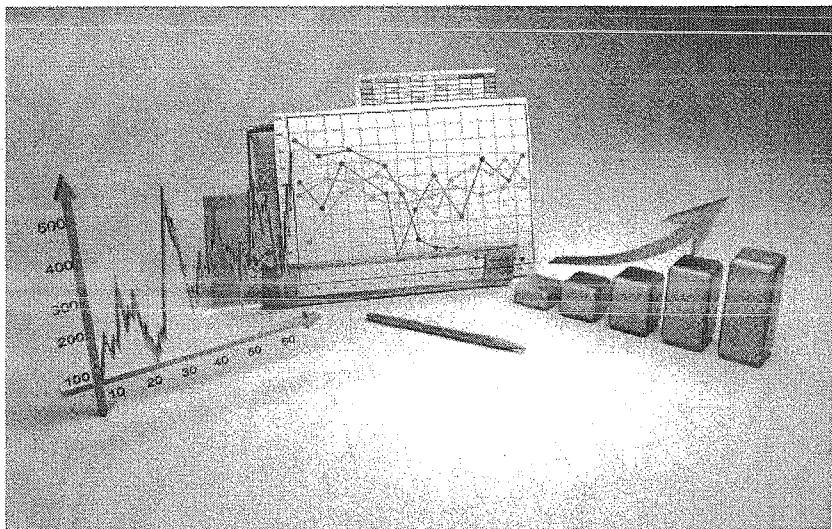
操作是有买有卖、高出低进、反复下单，这才需要功力，获利也比较大。

至于“波段飚股”，指的是在一定时间内由低买到高卖比较了解的做多股票。它必定是一只潜力黑马股。这只股票的潜力是根据力学原理，以量价关系推算股票涨升能力而完成的。只要能尽快在短期内

赚到大钱就行。

虽然投资人基本上以做多为主，但照我们的定义来看，显然向上飚（买进股票后，股价冲高）或向下飚（放空股票后，股价重挫），都算是飚。那么，无论是现股买进、融资做多或者融券放空都可以，都算是波段操作。

波段操作是针对目前股市呈波段运行的有效操作法，虽然不见得是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式，还可以让投资人有效地回避市场风险，使得操盘技术更灵敏、更犀利。





选择优质标的

波段如何操作

做好波段操作比找黑马买进更为重要，在每一年的行情中都有主峰和主谷，峰顶是卖出的机会；波谷是买进的机会。对于大盘来说，波段操作很容易把握。很多个股具有一定的波段，我们对一些个股进行仔细研判，再确定个股的价值区域，远远离开价值区域后，市场会出现拉回的压力，这时候再卖出；当股价进入价值低估区域后，再在低价位买进，耐心持有，等待机会，这样就会稳操胜券。

一次完整的波段操作过程，大约包括以下五个投资要点：



选股技巧

比较适合波段操作的个股，在筑底阶段会有不自然的放量现象。量能的有效放大，显示出主力资金在积极介入。因为散户不会在基本面利空和技术面变坏的双重打击下买股票。所以，这时的放量说明了有部分恐慌盘正在不计成本出逃，而放量时股价保持不跌，却恰恰证明了有主力正在大量出货。因此，可以推断出该股至少会有一段行情。



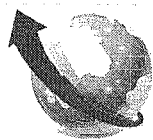
买进技巧

在股价来到“波谷”位置时，买进股票。波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区。筑底行情往往会自然形成某一中心区域。投资者可以选择在大盘下跌、远离其筑底中心区的波谷位置买进。从技术上看，波谷一般在以下的位置出现：趋势通道的下轨支撑线、成交密集区的边缘线、投资者事先制定的停损位置、箱底位置等等。



卖出技巧

整体来看，市场总是处于波段运行之中，投资者必须把握波段运行规律，充分利用上涨的相对顶点，抓住卖出的机会；充分利用基本面的转机，在市场最悲观的时候买进，每年只要做几次这样的操作，就能获得良好的收益。波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。从技术上看，波峰一般出现在以下位置：趋势通道的上轨趋势线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的停利点；箱顶位置等。



等。



持股技巧

波长，是指股价完成整整一轮的波段行情所需要的时间。股市中长线与短线孰优孰劣的争论由来已久，其实片面的采用长线还是短线投资方式，对每一个人来说，都是很主观的。然而，优质投资的长短应以客观事实为依据，当行情波长较长，就应该采用长线；当行情波长较短，就应该采用短线；要让你自己去适应市场，而不能让市场来适应你。



投资的行为

最好是“看长做短”，通过波段操作赚的更多。在多头时刻，可在波段低点买进、波段高点卖出，享受“高出低进”的乐趣。不过，在熊市中，最好保持空仓，把股票卖得一张都不剩。

波段操作不是“短线冲销”，所以最好不要频繁换股，因为再强势的个股也会震荡，用不着担心。

有时，股市指标也可能失真，所以无论判断买点还是卖点，都不要仅凭某一个因素做出决定，而要根据多方因素加以研判，最好选择处于上升通道且股价横盘蓄势待发的个股。





大幅冲出股票箱的，才叫飚股

前面说到波浪理论，笔者认为那只是一般初学者必须知道的理论而已。股市老手都知道，它其实有很多值得探讨的争议所在。大部分主力以及真正赢家都不认为大盘或个股会百分之百地照着那样的步伐走。即使有类似的走法，也是事后加以穿凿附会罢了。这就好像每一个当过兵的人都知道学跆拳道要先学打“型”，第一型、第二型……这样一直练下去。但真正对打的时候，什么型都不是制胜关键，最重要的是凭随机应变的本事，临场经验最重要。就好像武术比赛，有一位高手打赢了对手，逢人就说他打败对手的最后一拳叫做“十八罗汉拳”云云，多半是事后追封的。

除此之外，波段操作者必须了解“股票箱理论”和“移动平均线”。

“股票箱理论”是目前投资者使用最多的技术分析理论之一。它是由美国20世纪70年代的芭蕾舞星戴维斯·尼古拉发明的。他对股票完全外行，可是却在工作之余，运用他发明的“股票箱理论”以3000美元开始操作，结果在数年间赚进200多万美元，还写了一本《我如何在股市赚进200万美元》的书。这件事经过美国

《时代周刊》报道，吸引了不少投资人争相学习他的“股票箱理论”。

尼古拉认为，股价的上上下下，一般会在一定范围内波动，这样就形成一个股价运行的箱体，也即是“股票箱”。

例如：某一只股票上涨时，原在40元~45元间上下跳动，但其跳动不会出脱这个范围，以致形成像箱型一样的股票箱。股价向上跳到46~50元间，上下波动又形成另一个股票箱，下跌情况也是一样，它可以告诉我们的有没有买卖信号。



股票箱理论的原则

1. 首先必须知道什么叫“股价趋势”。所谓股价趋势，就是股票市场价格运行的方向。我们必须先确定股价是处在上升行情还是下跌行情，再寻找每段小行情的高点和低点。

2. 根据每段行情的高低转折点，配合股价或指数的涨跌幅度，计算买进或卖出的时机与价位。

3. 操盘要顺势而为，也即是在上涨行情里做多、下跌行情里停止操作。

4. 短线操作需要敏锐的感觉和丰富的操作经验，所以依照股票箱操作最好以中



长线为宜。

5. 股票箱的变动，最好先观察一、两个箱型变化后，再决定是否进行买卖，切勿冒险在第一股票箱内就进场操作。

6. 由于当日或短期箱型变动很容易受到突发因素影响，可能产生不规则变动，所以应提高警觉。

股票箱运行方式应该如何判断呢？

1. 如果股价上升穿过原来的股票箱，就表示仍有上升空间，反之如果股价下跌穿过原来的股票箱，就表示仍会继续下跌。

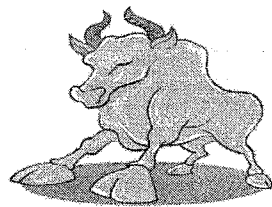
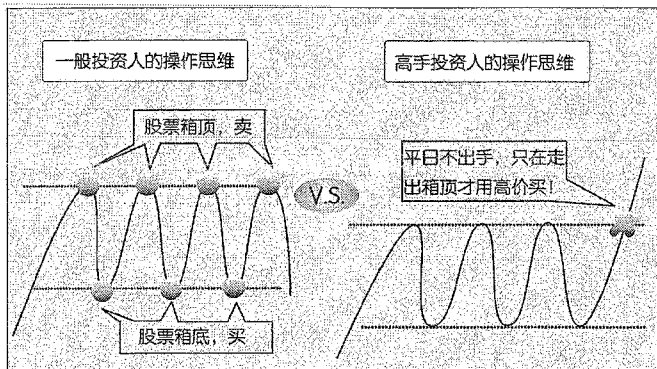
2. 在短期判断上，可用前一天股价的最高值为箱顶，最低值为箱底，取其中位数，也就是二者相加除以二就是买点。

3. 在中期判断上，可先决定以一个区间（如30元、40元）为箱子的区间，如果股价在中位数附近冲破箱顶，就是买进点，到下一个箱子的高点再卖出。

4. 在长期判断上，和中期是一样的，只是区间加大一些就行了。波段操作者在研究“股票箱理论”时，常常都忽略股价并非一成不变的在股票箱上下移动，它也可能冲出箱顶、跌破箱底。如果一味以为来到箱顶就卖、跌到箱底就买，那可能就不是高手了。

高手会告诉你相反的思维：冲出股票箱的，反而才应该用高价去买它，最后可以在更高价卖掉它。这才是赢家的思维。因为：大幅冲出股票箱的，才叫“飚股”！

• 比较两种不同投资人的操作模式





飚股的条件：量价俱扬

“飚股”基本形态就是“量价俱扬”。股价变化是因为股市供需双方买卖的结果，量是因、价是果，当供需双方达到均衡点时即为成交量。平均量是指在一段时间内，将成交量除以天数，用以观察成交量变化的长期趋势与大盘指数之间的变化关系，也是观察人气汇集或涣散的指标。

以下是N日平均量的计算公式（N通常取10天为参数）：

$$N\text{日平均量} = N\text{日内的成交量总和} / N$$

利用移动平均量的增减，可以观察股价的未来性。原因是：

1. 成交量是股价的先行指标，成交量持续放大是股价上涨的必要条件。
2. 无法单独提供买卖时机，需配合大盘指数走势图，才能确认大盘指数波段多

头涨势与空头跌势的形成。

3. 成交量常会发生暴增暴减现象，且量没有连续性，所以必须先观察一段时间，从成交量移动平均线的变化，才能真正研判出股市资金能量的增减。

在这里要说的是，“股票箱原理”和“移动平均线”是框不住一只飚股的。飚股，就好像一个“伟人”、“巨人”、“传奇人物”一样，他是不可以用常理来论断的。

飚股之所以成为飚股，就是因为它的股价上扬得太厉害了——已经离“股票箱”太远了，也离开移动平均线太远了，所以才看出它是一只有飚股血统的赚钱股票。所谓“在青蛙眼里，微微涟漪也成滔滔巨浪；而在大鹏的心中，汪洋大海只不过是一杯琼浆”，燕雀安知鸿鹄之志？

适可而止，见好就收；一旦有变，落袋为安。



操盘是门艺术

操盘，就好像骑马的“打浪”

年轻时学习骑术，老师教我们要先学会“打浪”，也就是要在马背上跟着起伏的节奏前进。这用在股市来说，就是顺势而为。

尽管感觉上，好像大家都在做短线，但是究竟自己适不适合做短线呢？也许您听说过一句话：中线投资赚最多，但自己也要考虑一下，自己有没有耐性做中线的能力。能够“手中有股票，心中无股价”吗？如果不行或做不到，那么连中线也不适合的话，长线就更不用说了。

幸运的是，投资的方式很多种，可以有短、中以及长线各种不同的操作方法，每一个人由于有的是全职者，有的是半日班者，有的是赋闲者，随着各人不同的时间掌握，而可以自做安排。不适合做短线的可以做中线，不适合做中线的可以做长线。甚至短、中及长线可搭配使用，满足投资操作上不同程度的需求。不论你选择什么方法操作，基本的前提都是不要勉强自己。不适合做短线，就不要硬往短线的人群中挤，搞得自己神经兮兮；不适合做中线，却硬要以中线应对，会让自己丧失

信心的。

投资人一定要有自知之明，如果你在看盘时，不怎么顺畅，进出之间又犹豫不决、研判的思路又经常受到在场投资人的操作与讨论所影响，或者因自己是上班族没有充裕的时间来应对盘势变化，最好别做短线，因为那会吃力不讨好。

中线投资主要在掌握阶段行情，必须基本分析与技术分析同时配合运用，如果对这两种分析都没有把握，操作结果必定毫无胜算，往往不是在阶段高点还没有到就已卖出，或者眼看着股价在卖出后竟然不跌反涨，又耐不住寂寞，径自追了进去，股价却又刚好回头。往往卖也不是、买也不是。或者股价未达到预期高点前又回头了，常常陷自己于进退两难的地步。

做长线投资应是最简单的投资法了。有人说只要研究“懒人投资术”，就可以买好了股，以逸待劳。事实上，对于那些学艺不精、操盘技术不佳、股票知识不足或者没有时间“做功课”的投资人最适用。但问题是有很多人没有这耐性，买进股票一个星期已坐立不安，放上一个半月



行情起起落落，算算高低的差价，经常会有改变中、短线的想法。

如果长期投资令您睡不着、一天到晚担心突发的风险，说不定试试中、短线，

反而会令您觉得趣味无穷。因为买基金，虽然也是一种类似长线投资的方式，而且是交给专业的经理人打理，但比起自己操盘，乐趣可是少了很多呢。





短、中、长线，谁赚得多

“每天进出，非赔即输”。很多投资专家都这么认为。这是针对进出频繁的短线客来说的。

这些所谓的专家，总觉得股票市场最大的赢家是政府和券商，散户根本没有机会赢。尤其他们总是说，每天有这么多的“帽客”们在为政府和营业员打工，殊为不智。所以，他们下结论说：投资人想要成为股市中真正的赢家，唯有减少自己进出的次数、降低操作成本，并寻求较小的风险和较大的获利机会。简单地说，就是：最好别做短线。

笔者对此观念是持反对立场的，至少是有条件的保留。他们的思维基本上是“做多错多，做少错少”。是一种对操作毫无信心的输家思维。其实，专家在内心里未必如此悲观。大胆地说，这些专家的说法，也许隐含着“你还是别操作，让我们来替你操作吧”。等到你把资金交给他

们，他们一样高出低进，玩起短线来了。

然而，有经验的投资高手常常会发现，当我们自己操盘不顺的时候，基金经理人并未见得比我们成功。君不见，大盘盘跌的时候，买基金也是一样会套牢的。同时，基金经理有时为了应付投资人的赎回，反而比一般散户更有压力，不得不杀出股票。大资金操作有其一定的困难度，尤其当大盘遭受突发性的利空时，大资金的出逃行动往往更不方便。

不过，话说回来，一般人毕竟不全是中高手，所以整体来说，常常跑上跑下的投资人，真不如慎选个股，然后做较长时期的投资。例如，笔者曾经注意过，从大盘的指数来看，大多头的时候，股市一年获利都有18%水平。有些人却不擅长短线，却又爱玩短线，结果是赚了又赔，总成绩反而平平。

下降通道抢反弹，无异于刀口舔血。



小心“赚了一只鸡、赔了一头牛”

这一点，券商的营业员都可以证实，赚的最多的客户，都是那些每年只出现一、两次，或一年只做个两三、回的投资人。至于公司的大股东更是如此。

如果你也是常在市场短线进出的散户，不知有没有算过，经年累月、日复一日的操作结果，到底赚了多少钱。

曾经有民意调查：在大涨行情中，赚了最多的仍然是长期持股者，平均获利在一倍以上。如果是已经持股数年的长期投资者，部分绩优股的报酬率更是超过两倍，甚至三倍以上。这种成绩和前三名的基金收益差不多。

可是，在大多数的情况下，短线投资人是赚不了这么多的。他们有大赚的时候，可是往往也被几次大赔抵消掉了。

一些常常“抢帽子”结果却总是抢到“鞋子”的短线客户都承认，股市行情虽然大涨，他所赚的却跟不上指数的涨幅，也没有外界人士想象的这么多，因为当行情的涨势极快的时候，不论您是不是摸到条大鱼，放在手上都不敢放太久，结果反而只赚到了一点小钱而已。

这话怎么说呢？因为下滑的速度总比上涨要来的快许多，而且跌下来以后，你的钱会少了，要再上去，就无法赚的那么快。本钱已小于当初了，当然不容易。尤

其在那个时候，由于所有股票的升幅都很大，但所获利益却与股价涨幅不成比例。

许多短线投资人，本来是用现金买卖股票的。一旦在操作的财力和实力跟不上高涨的价格水平，而使得操作能量愈见缩小之后，为了能够“打败大盘”、赚得更多，常常会动念头寻求成为信用交易融资融券户，再不然就会找证券市场的地下金主。这种投资人是利用膨胀自己的信用以扩大操作能量，在市场上被称为“浮多”。因为他们是借钱做股票的多头，随时都会产生卖出的打算。他们也很可能一时失利，弄成了违约交割影响交易秩序。

“富贵险中求”。虽然想要赚大钱，就得承担较大的风险，但笔者一直强调，不要借钱来玩股票，毕竟这是一种信用的膨胀。在正统的投资理念里，也都劝阻投资人，不要去做超出本身实力的交易。因为赚得快，赔的也快。弄不好，你的本金没几次就被席卷而去了。

股市有一句名言：“在股市里，不是比谁赚得多，而是比谁活得长”。这话说的非常中肯，股市里确实比的不是谁“活”得好，而是谁“活”得久。笔者不敢劝你别玩短线，只能劝你小心“赚了一只鸡，赔了一头牛”。



做波段的心态

做波段的人应该秉持什么样的心态呢?

短线被套牢，不要想长抱

投资要分短中长线，配合资金的大小控制风险。千万不能因短线被套牢，干脆变成长线持有；或因贪心想要立刻大赚，而对一股票投资过大。因为投下的资金一大，市况又不如预期，人就很容易紧张，也容易做错决定。能赚大钱，相对的也可能赔上大钱。这种风险，不能不顾。

别老算输赢，多关注股票

一旦投资输钱，要冷静下来，不要整天计算自己账面已经输了多少。因为一直算，你会相当不情愿停损，一心期待反弹。你应该把心思放在股票本身，观察股价走势是否转差、大盘市况是否变坏。

咨询要过滤，勿随之起舞

要独立思考，防止被假讯息蒙蔽。毕竟股票市场是一个充满金钱魅力的地方，有金钱存在，人就会想走灰色地带，用不当的方法赚钱。因此，资讯不可尽信。对

上市公司的讯息要能独立思考、做出判断。

觉得有压力，就先卖再说

投资的赢家，都是比较果断、明快的。果断、明快，有时很不适合某些人的个性。不过，股票操作的能力是练出来的。久病成医，即使你是个优柔寡断的人，一旦成为赢家，一定会是够狠的。

例如遇到金融海啸时，很多人都问“怎么办？怎么办？已经跌掉了”“糟糕！糟糕！已经亏损了”茫然不知所措。

其实，很简单，就是把股票先卖掉再说！与其担心金融海啸，不如先卖。卖了，再沉下心来看看！很多人在那时不断地等，一等就是两三个月，仍然握紧股票不放，频频说“我应该怎么办”。这样的投资人越拖越久，到最后甚至赔掉了70%或80%。

所以，做投资决策的时候，只要自己觉得不舒服时就要立刻卖出。操盘觉得有压力时，就要把股票先杀出去再说。这就是“止血”！先止血再找医护人员的道理，应该是很明智的。



控制好波段的节奏

既然称之为“波段”，这种运行方式就应该具有“波”的特征——波长的变化。无论是声波，还是其它事物，波的形成都是由于震动而产生的能量的传递。而这个能量的传递过程又会由于震动的力量不同、传递的介质不同等多方面因素的差异，产生各种不同的波长和波形。

股市又何尝不是这样呢？不管是来自公司内在的业绩、经营等方面的变化，还是来自外界的利多或利空因素。这些变化作用于市场、使得市场产生了相应的震荡，随着时间的推移，这种震荡不断地传播。其间又会有其它多方面的因素夹杂而来，从而加强、或消减之前原有的震荡。

如此一来，表现在股价上，就是起起伏伏的、像海浪一样的一波一波不断奔涌。无论是上涨还是下跌，这种波浪都会呈现出时上时下的运行方式。只是行情上涨的时候，大涨小回，最终形成一条延绵的上升通道；而下跌时，同样会有起落构成小涨大回的波浪式下行。

在市场面前，投资人总是显得十分渺小。我们无力去改变那些波浪，所以只有

“随波逐流”，才能顺其自然，才能不被淹没其中。

因此，在操作的过程中，万不可只为操作而操作，时刻不懂停手休息。而是要顺应股价运行的起伏节奏，顺势、从势，市场才会不吝奖赏，否则就只有挨罚的份了。

这样看来，除了做多、做空，其实休息也是操作的一部分。只是绝大多数的投资人都把这个环节忽略掉了。就像一曲美妙的乐章，休止符虽然是无声的，但确是乐章中不可缺少的一部分，少了它表面上并没有改变什么，但听起来却一定不像原先那样美妙了。

很多时候，投资人总是遇到“买即跌、卖即涨”的尴尬，这就像是在舞池中跟错了节奏，结果就总是踩到舞伴的鞋子。这种时候，越是紧张地调整，有时越是收不到好的效果。倒不如先停下来，找准了节奏，再从头开始。当我们遇到前面所说的尴尬局面时，不妨先停下来，细心地体会一下股价波浪的节奏，再从头开始吧。

Part 10

顺势篇

趋势是你的朋友。既然是朋友，就要不离不弃、两情相悦。总是与朋友逆着干，那这个朋友也就做不久了。股票投资就是这样，要顺势而为，也就是涨势做多、跌势做空。





顺势

“顺势而为”这四个字，每一位股市的参与者都知道，但是每一位投资者都能做到吗？我们从心态的调整、操作的策略上，是不是每一次都能把趋势真的当作朋友呢？趋势又该如何来判断呢？这一篇讲的就是关于趋势的故事。



抓住趋势

趋势要怎么捉？

成功进行交易，第一步就是要把行情方向性“猜”个六七成。有人觉得“捉趋势”很难，其实只要清楚的分辨目前走势如何，有没有要逆转的样子。重点掌握了，一点都不难！



既有趋势何时将撞到“死胡同”？

前一章提到股价圈的重要性一是可以推测行情的趋势，如果把“在趋势逆转以前继续原来的操作方向”作为前提，那么在发现趋势时买入，接下来的工作就是要盯住什么时候趋势转换。



观察趋势“逆转”的征兆

趋势什么时候出现逆转呢？

本节从价格的角度分析。如果趋势将出现逆转，趋势线就不会继续像之前一样发展，且从股价圈上会出现与原先趋势相反的讯号。读者仔细想一想这句话，可能会觉得有点多余，有谁不知道上升趋势要变成下跌趋势，中间势必经过一个“转换”的过程呢？

但实际上，投资人若没有仔细的观察

将“趋势是否即将转变？”当成一个问题，看股价圈的时候经常是一晃眼就晃过去了。



以下，来做一个模拟——

如果股票的行情趋势是持续上升，那么最高价将会不断被刷新。换句话说，如果行情的最高价没有被刷新，此时，就应该对既有的上涨趋势是否持续产生怀疑，但“没有出现新高价”却应该算行情可能逆转的一个警讯。

再来，我们用支撑线和压力线之间的关系来解释：当上涨的股价一旦下跌，虽然不能立刻就算作“行情逆转”，但是应该要留意，这次下跌之后行情在支撑线附近股价仍然继续上升，则暗示上传趋势将持续，但是，虽然行情是被支撑线支撑着，可是行情上涨之后并没有刷新之前的最高价，那么，就无法判断趋势是否会持续，也就是说，价格虽然在支撑价之上，但却无力越过压力，也应该要开始质疑，行情是否已经开始产生逆转了。



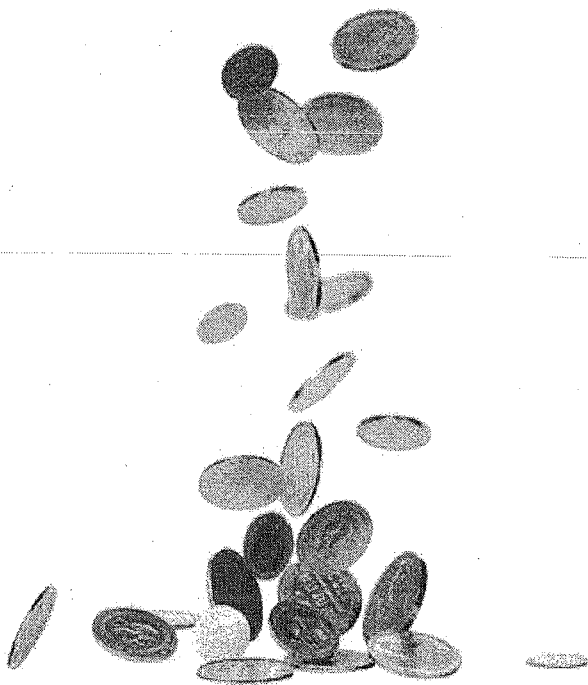
留意高（低）价圈的形成

虽然不能一概而论，但是当趋势出现逆转时，“一直处于上升趋势的股价某一天突然迅速直线下跌”像这样的情况并不多见。比较常见的现象是：股价创下高价记录后开始下跌，之后几次尝试再创新高，但都没有成功。最终，最高价、最低价都逐渐开始下跌。

相反的，若行情是从下降趋势开始逆转，情况就与这里相反，但推论的方式是一样的。

也就是说，所谓的趋势逆转就是指因为维持继续上涨的力量不足，气势衰竭像进入了死胡同一样，最后行情只得朝反方向运动。

“高价圈”，“低价圈”不仅是评估趋势是否持续的位置，也是发现是否出现趋势转换的重要位置。事实上，大家所说的容易在高价圈和低价圈出现的股价类型就是关注最高价和最低价的刷新动态。





趋势逆转

高价圈的趋势逆转

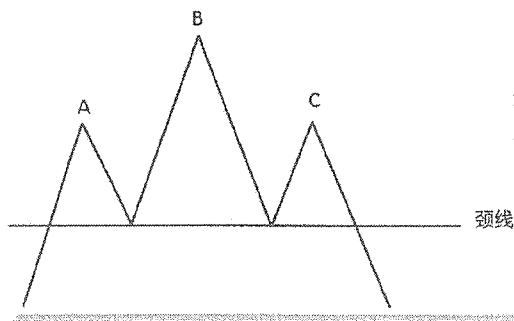


头肩顶的形成

高价圈的形成，本节以常见的“头肩顶”和“三重顶”为范例说明高价圈形成的过程。原则上，最后会被指为“高价圈”是行情本来在上升过程中，当股价再创下最高价后趋势出现逆转。先来看“头肩顶”类型：

首先，股价创下最高价A后下跌然后再上涨。上涨后行情创了新高价B后又再次下跌，这一波的下跌势头猛烈，一口气跌破前一波的高点A与低价连成的支撑线，之后价格虽然在之前的低价（谷底）上方出现上升，但是这第三次上升势力C却未能刷新最高价B而直接转向下跌。

综合上述这些动荡势力，其价格形状



正好像“左肩、头、右肩”，这就是头肩顶名字的由来。而连接左肩从高点跌落的最低价与头部高点跌落的最低价，就形成了一条颈线。

一般来说，确认为头肩顶形态是行情第三次向上攻但却无法超越头部，行情反而跌落颈部以下，此时头肩顶形态才确立。

有时跌落颈线后行情还会再上升并回测颈线，若回测颈线无法超越颈线，这里往往就是行情的最高点。所以，有人称这一波回测颈线的高点为“逃命波”，意思是行情若已经走到这里，再不趁这个高点卖出，接下来可能是另一波大跌。

头肩顶形成后，头部到颈线的距离，也可视为跌破颈线后跌幅的第一个价格满足点，也就是图形中“A”的高度。



三重顶的形成

高价圈类型之一，有一种叫做“三重顶”类型，就是在形成同等高度的三座大山后再下跌形成的形状。这这一类型中，如果把前两次下跌形成的两个低价连接起



来的话，就形成我们之前所说的颈线。而颈线与山顶之间的价格距离就是跌破颈线后将要下跌的第一个价格下跌满足点。跟头肩顶形态一样，在三重顶形成后，也常会出现回测颈线的逃命波。

趋势逆转——双重顶（与圆型顶）的形成：

高价圈类型中另一个非常著名的叫做“双重顶”（M头）。它是在形成两座同等高度的大山之后出现逆转的类型。从颈线到山顶的高度，就是该趋势的第一个下跌满足点。

虽然“双重顶”也和“头和肩”，“三重顶”一样，是简单易懂的类型。但仅仅从“形成了两座山”，“形成了三座山”这些特征就认为那里是高价圈行情必然逆转，还为时过早，因为无论是哪一种情况，股价下跌并别破支撑线才是行情逆转的首要条件。而且，只在形成几座山的颈线被跌破后这类型才算是真正形成。

另外，虽然已经形成了两座，三座山，但没有跌破低价的话，只能认为价格在上下震荡（就形成箱形整理了）。在这个阶段，我们尚不能判断是否已经形成高价圈。因为，这也有可能是上升趋势中的平稳状态。

如果是后者的情况，也就是行情处于箱型整理的话，一旦行情趋势向上突破，那就是“买入”讯号。所以，在无法确定是否将突破颈线以前，盲目认为行情“涨势结束”而急忙抛售是很危险的。



圆顶

在高价圈类型中，还有一种好像把盘子反转过来一样，叫做“园盘顶”的类型。这种类型，在高价圈既不上也不下，通过反复移动而形成弯曲形状。股价从这种状态向下浮动跌破时，就可以确认趋势将要逆转。

止损永远是正确的，输了也是正确的。
死扛永远是错误的，赢了也是错误的。



底价圈趋势逆转

判断是否为低价图的股价图形，原则上跟判断高价圈图形相反。

“头肩底”类型与之前看到的与“头肩顶”相反。它的形态是：股价跌入谷底，然后转向回升后再次下跌，最终刷新之前的最低价。接着当行情再次回升，尽管不能达到之前的高价，但之前的压力线被向上突破。第三次触底虽然比第二次浅，但却继续出现突破颈线向上上升的形势。

要确认头肩底完成，主要观察收盘行情有没有越过两个高点（山）所连成的颈线。

也要注意成交量的变化，若你是放空的投资人，头肩底形态完成后就一定要回补，因为新的买盘进场了。

另外一项要件是，行情自突破颈线起，成交量有增加的趋势，并随着股价的上升成交量也持续增加。

对于预测上涨满足幅度目标值也和“头肩顶”计算概念相同。

“双重底”，“三重底”是表示连续两次，三次下跌到同一个股价的类型。在这种情况下，股价虽然处于单纯的不上升状态，但是低价稳定，感觉即将止跌。之后，一旦向上突破之前的高价线并持续上升的话，低价圈就形成了。

这里再详细说明一下双重底。

双重底是行情走势常见的图形，它的形状十分容易辨识，当第二次的最低价（谷）不低于第一次最低价（谷），就形成双底的可能，又在它在前面所讲的第两次的最低价附近，成交量有所增加，而且，当行情继续往上要突破两个谷和谷之间的最高价（也就是颈线）时，成交量也会加。

除此之外，在低价圈中还有一个叫做“圆盘底”的形状也很有名的类型。在低价圈中，随着时间的推移，股价逐渐上升，最终形成碗底形状。

一般说来，这种圆盘底形成的时间越长，积聚的能力也就越大。所以当股票最终向上突破时，其上升势头非常令人期待。

上述的四种底部形态买进的原则都一样，当行情突破底部高点的颈线，看得出有气势向上冲时，是最佳买进时机，但有时候，行情不一定会压回来稍作休息，所以，万一没有掌握最初突破颈线的进场点就错失好买点。如果是这样，只要确认底部形态已经完成，可以参考移动平均线作为买进讯号，比方说短线投资人可以参考5日，10日均线，中长期布局的投资人可以参考13周，26周移动平均线，一样能掌握好的买点。



预测趋势逆转

尽管熟悉股价形态很重要,但并不表示要把股价图形给“死背”下来,这样反而无法临场应用,分析股价变化和趋势的转换讯号,唯有从基础理解股价走势才容易提高预测行情的准确度。



无论何时行情永远有涨、跌两张可能

以股价处于一直下跌的情况为例,当行情出现一再创新低的过程一般称它为“持续的下降趋势”。这样持续下降的行情若出现最低价不再被刷新时,从股价图来看就会呈现上上下下波动的情况。

现在我们从跌了一段时间后,行情略呈水平波浪的情况开始假设。也就是说,投资人应该从这里开始关注,这种水平波浪最终将会被哪股势力突破:

情况1:如果被向下势力突破的话,就会出现“下降趋势重新开始”的形势。

情况2:如果这种水平波浪的最低价没有被刷新且行情反而向上势力突破压力线时,就表示趋势将可能发生改变。

发生情况1不用再多说,属于下跌趋势短暂的水平波浪,这就像中场休息一

样,休息完毕行情仍持续下跌。如果是情况2的话,投资人就要怀疑“虽然行情连续几次触底,但最低价并没有被再创新低,行情将有可能上涨。”

情况2可能性又分为两种,第一种是行情果真上涨了,且上涨“突破了最近的高价”。但是,即使最近的高价(记住,这里指的是“最近的”高价!)被突破了,也不能断定股价就此转入上升趋势。行情到这里已经开始上升就要再次关心一旦再次转为下降,“将在哪儿止跌”。



掌握可能产生转变的转折处

如果股价在比之前的高价区域(一般可看颈线的地方)高一点的地方再上升的话,趋势将很有可能会发生转变。

也就是说,当行情从上涨再次下跌,在碰到颈线的位置没有跌破颈线而再次上升的话,这时就可以画出一根支撑线。这样,就开始把焦点放在“上涨是否能刷新前面的高价?”和“下跌势力是否会跌破支撑线?”如此一关一关的看上去。

简言之如果出现下跌但未低于支撑

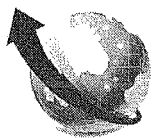


线，但上升时刷新最高价的情况时，就可以看出转变为上升趋势的可能性就更大

若前面讲头肩底，三重底等的形你

有疑惑或不通彻的地方，请参看本文与下图再回头想清楚，以后不用死记图形就能见招拆招了。





利用股价图画趋势线

利用股价图画趋势线

浏览图标是应该关注波形的最高价(山)与最低价(谷)作为趋势是否持续或逆转的依据。行情的趋势可分为上涨趋势、下跌趋势以及在一定范围内变动的盘整趋势。

上涨(下跌)趋势是怎样?

什么是上涨趋势呢?

高价记录不断被刷新+低价也不断上涨(最低价并没有被跌破)=上涨趋势。

当上述两种情况同时发生的状态就是“上涨趋势”。相反的,下跌趋势就是——低价记录不断被刷新+高价也不断下跌(最高价并没有被上突破)=下

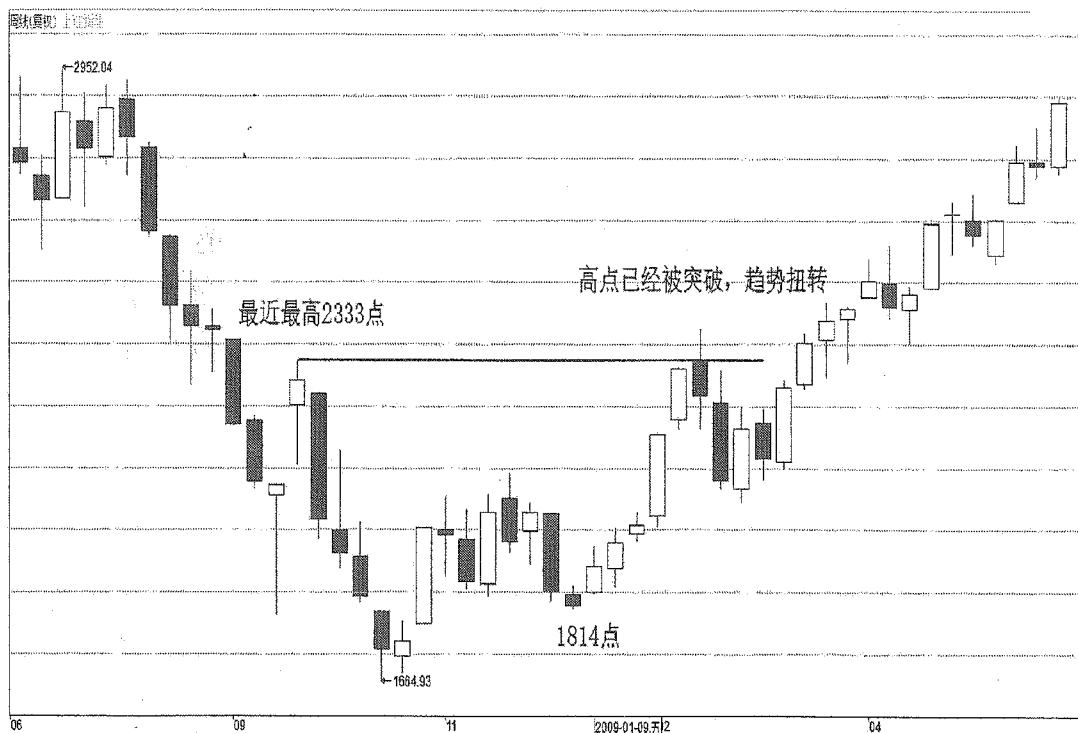
跌趋势

换一个角度看,若我们想要监看行情的下跌趋势是否仍持续,什么条件是必要的:

1. 低价有没有被刷新而产生更低价?
2. 高价有没有不断的下降?

以下上证指数周线图为例,行情从2008年10月创下新低价1664点之后,就没有再出现新低价,另一方面,在高价的部分,最近的高价可以捕捉到2008年9月的2333点,在行情经过一段时间盘整之后,2009年2月高价已经被创新高了。在两项下跌趋势的条件都被颠覆下,行情就可能转为上涨趋势了。

该跌的不跌,理应看涨;该涨的不涨则坚决看跌。



但以上也只有一种考虑，行情也有可能突破了2333点的最近高点之后再继续向下跌。若一路下跌，直到把之前的最低价都跌破。那么这一个本来以为是垫底的地方最后才知道那只是下跌途中的一个小休息而已。

投资人不能陷入主观判断与技术本位

的死胡同，应该是心中有自己一套对行情的见解与基准，但终究基准是作为预测的参考值，并非事实，事实就只有价格的变动已经发生了才是事实。也就是说，投资人应该循该着价格已经变动的“现状”做随时的调整。



如何来画趋势线

绘制趋势线以判断研读趋势

目前为止，本文只介绍了用股价图来做为行情趋势的判断，接下来，将采取画趋势线的方式，进一步掌握趋势。

趋势线就是为了把握行情趋势而自己画上去的辅助线。

趋势线的制作方法因人而异，原则是连接过去的高价或连接过去的低价。

画完趋势线后应该看以下几项重点：

1.趋势线的发展是顺势向右上升，还是顺势向右下降？还是两种情况都不是。

2.趋势线发展情况怎样，是急速（角度很陡）还是缓慢（角度和缓）？

3.目前行情相对于趋势线处于什么位置？

4.根据形状预测今后的行情会如何变动。也就是说“今后趋势会持续，还是会变化”？

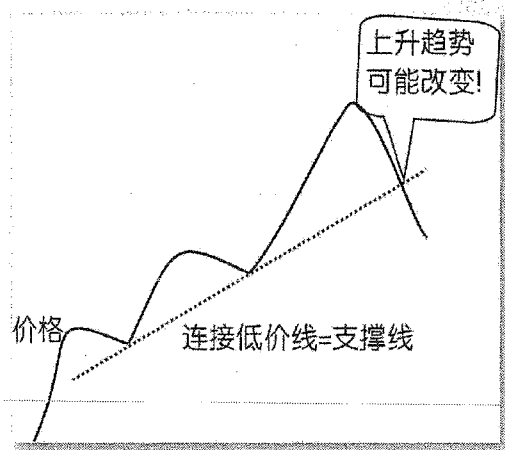
为了弄清楚今后的趋势是持续还是变化，上涨趋势时连接低价而成的支撑线；相反的在下跌时，只要连接趋势中出现高价当成阻力线就对了。

所谓的上涨趋势，就是指过去的低价不断被垫高，行情持续向右顺势上涨。这

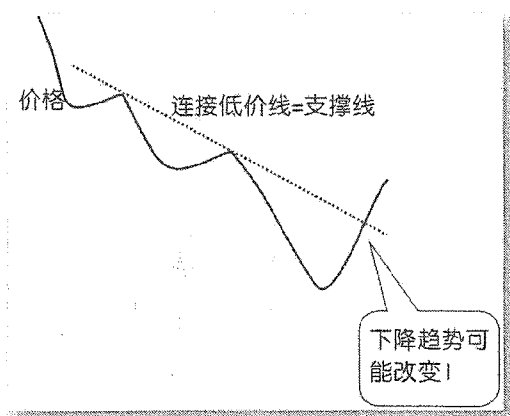
时，连接过去低价形成的线，就成为阻止行情下跌“支持”行情上涨的价格带。

上涨趋势时，只要画出这个支撑线，如果它是向右顺势上涨，而且现在的行情又在它之上，就可以判断为趋势将会持续。

如果行情下跌超过支撑线的话，就是趋势可能发生重大变化的信号。



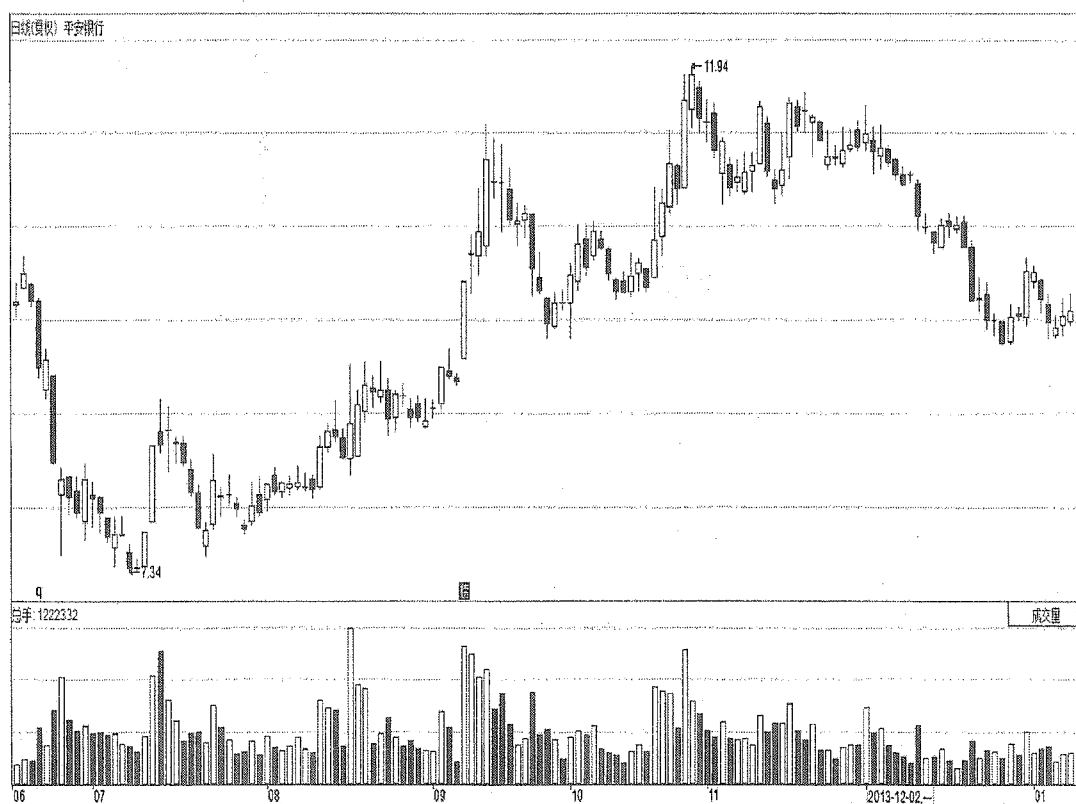
相反的，下跌趋势是指没有出现超越过去的高价，行情持续下跌的状态。因此，只要连接高价的直线画出来，就成了阻止行情上涨的阻力线。在下跌趋势中，行情若出现上涨超过向右顺势下跌的阻力线，可以判断为趋势可能发生重大的变化。



透过趋势线，能对趋势是持续还是变化做出判断。下一页中列举了若干图表，投资人在还没有参考解答前请试着画画看。

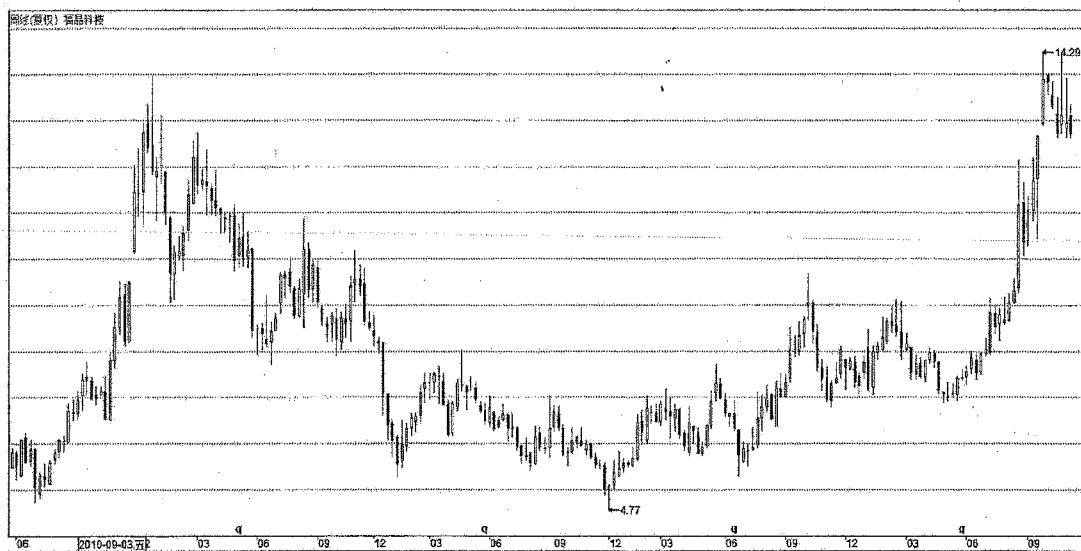
看到这样的图形，你会怎样画趋势线？趋势线的画法是很自由的，没有标准答案，您可以自己先画画看，然后再参考答案。

习题1

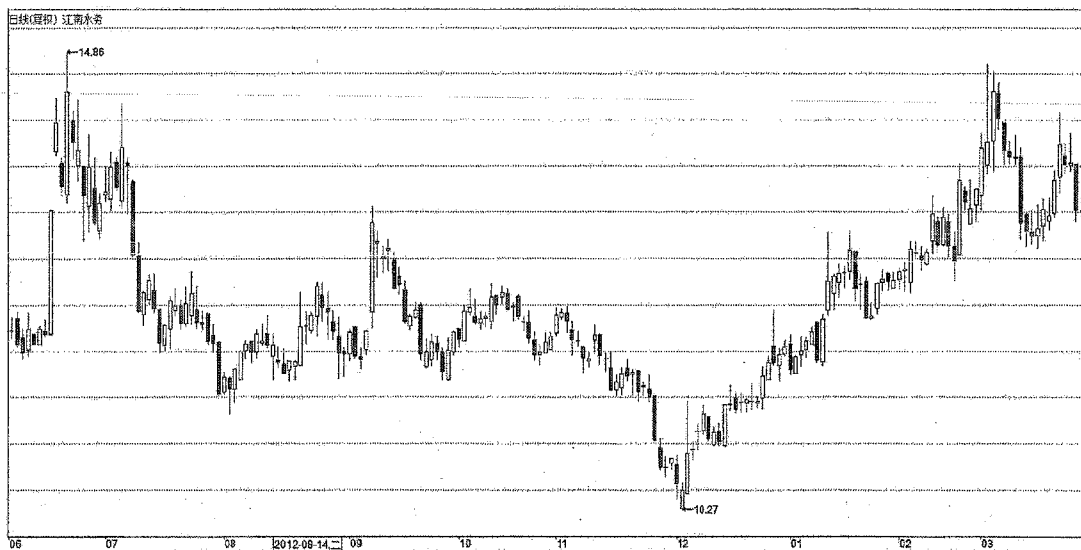




习题2



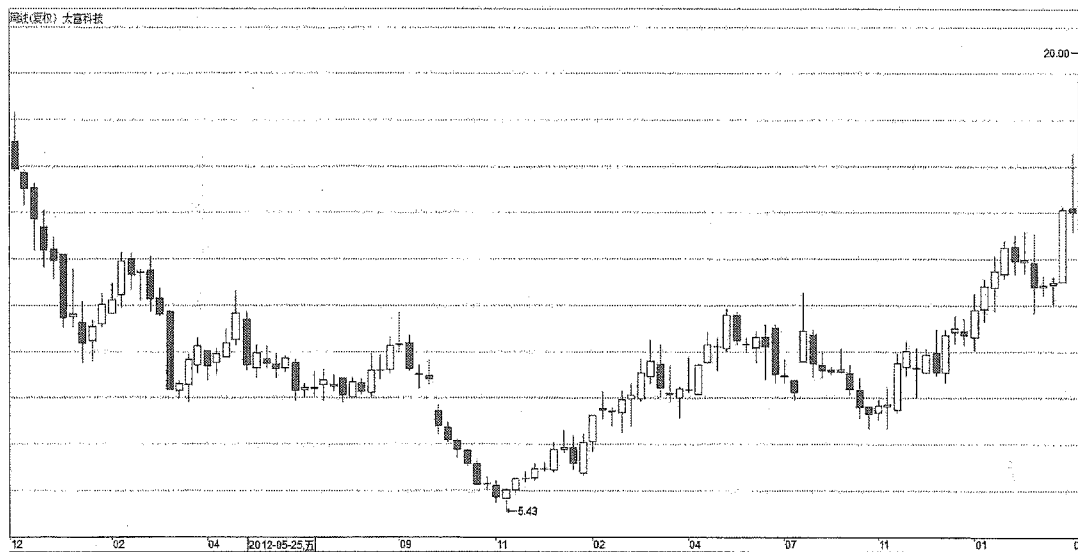
习题3



Part 10 顺势篇



习题4

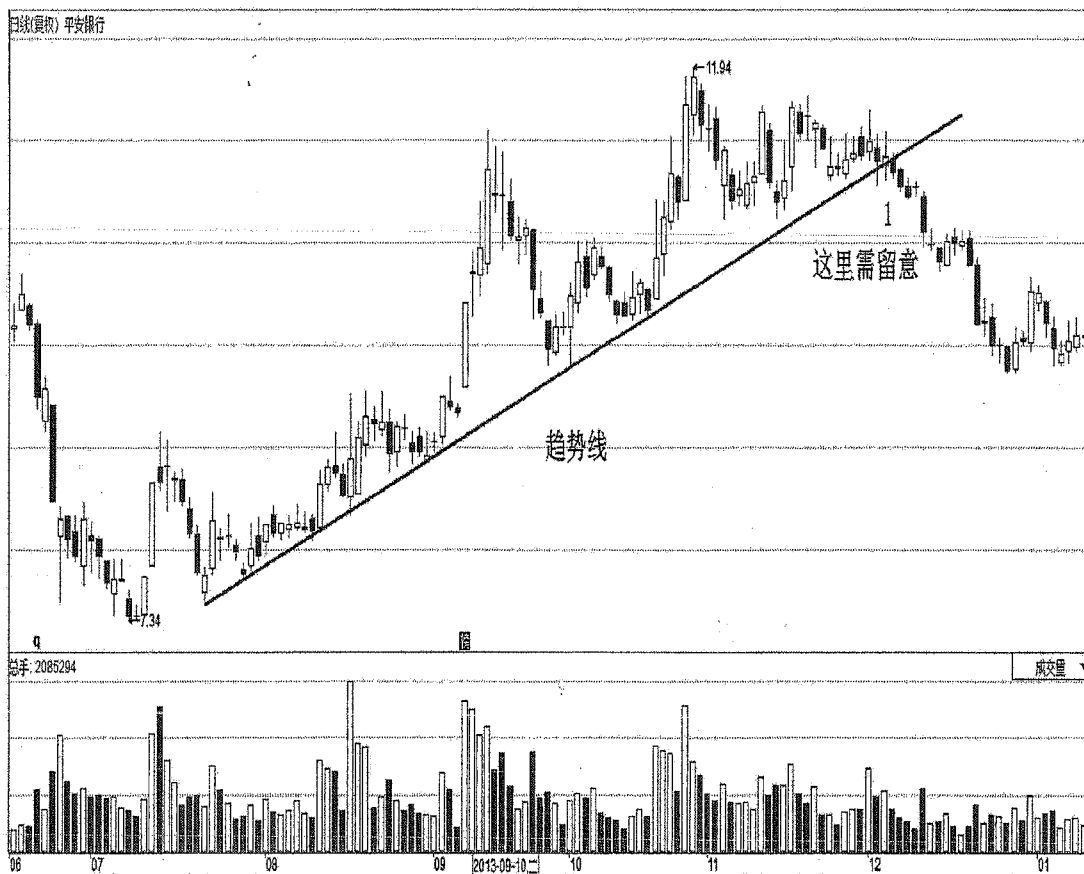


习题5





习题答案：



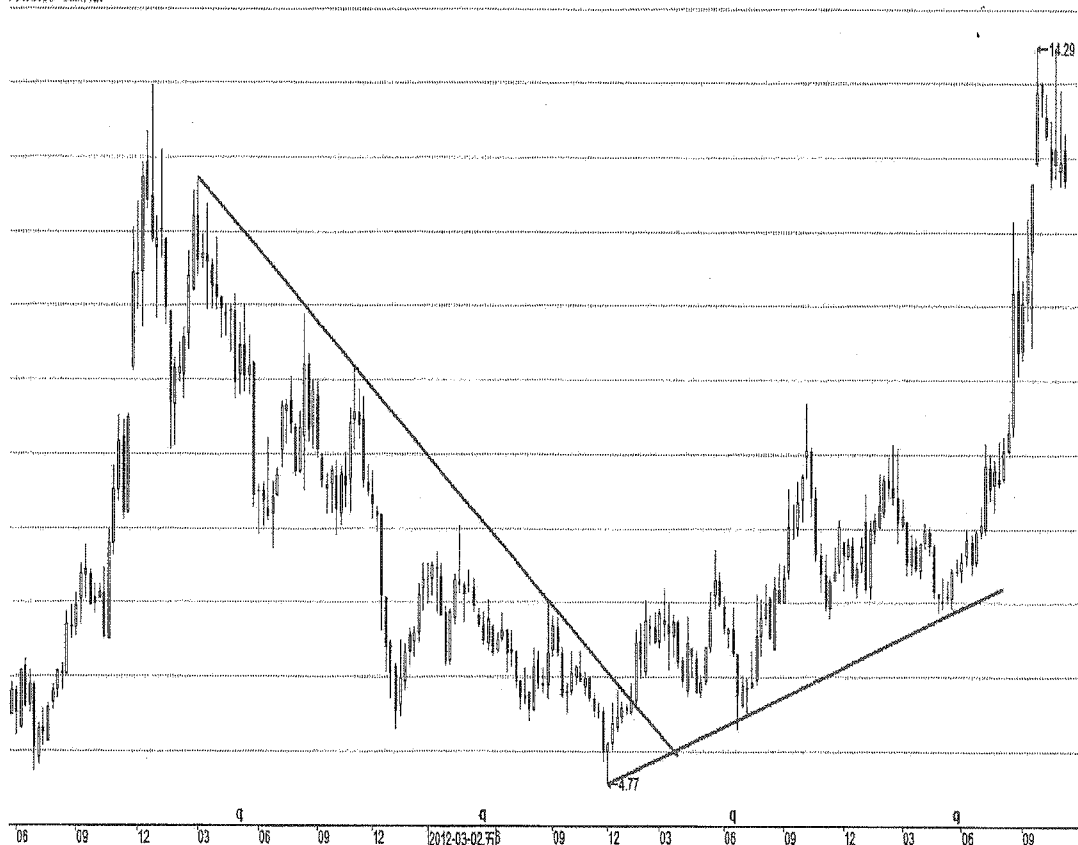
上图中的支撑线并不难画出，股价上涨过程中，多个低点连线形成了非常明显的支撑作用。关键是图示1的位置，当股价尚未跌穿支撑线的时候，其走势比较难以判断。到底是向上形成突破，还是跌穿支撑线，这里需要多加留意。不要凭空想

象地猜走势，待股价选择方向之后再做决断。万一股价跌穿支撑线之后再度上下，上方的压力线就成为操作的保护线，突破这条保护线基本就可以认定：之前跌穿支撑线属于诱空，就要把打出去的筹码再度抢回，以免把一只黑马股放跑。



习题2答案:

舜红股份 福晶科技



这只股从2011年初一直到2012年底，两年的下跌走势中，一直受压于下降趋势线，每次反弹都在下行趋势线的压力下无功而返，而且一次又一次地创出新低。直到2013年初突破了这条沉重的下降压力

线，股价走势开始震荡上行，并且回落的低点连成了一条有效的支撑线。最后股价就是踏着支撑线这块踏板，成功起跳，进入了快速拉升期。



习题3答案:



同样是非常典型的下降压力线，将股价压制于长期的下跌走势。知道图示1的位置，股价终于挣脱了这沉重的压制。随后，股价有条不紊地震荡上扬，并形成一

条非常鲜明的支撑线。至图示2的位置跌穿了这条支撑线。虽然其后进行了反抽，但终究还是没有再度站上支撑线，一段上涨行情就此结束。



习题4答案:

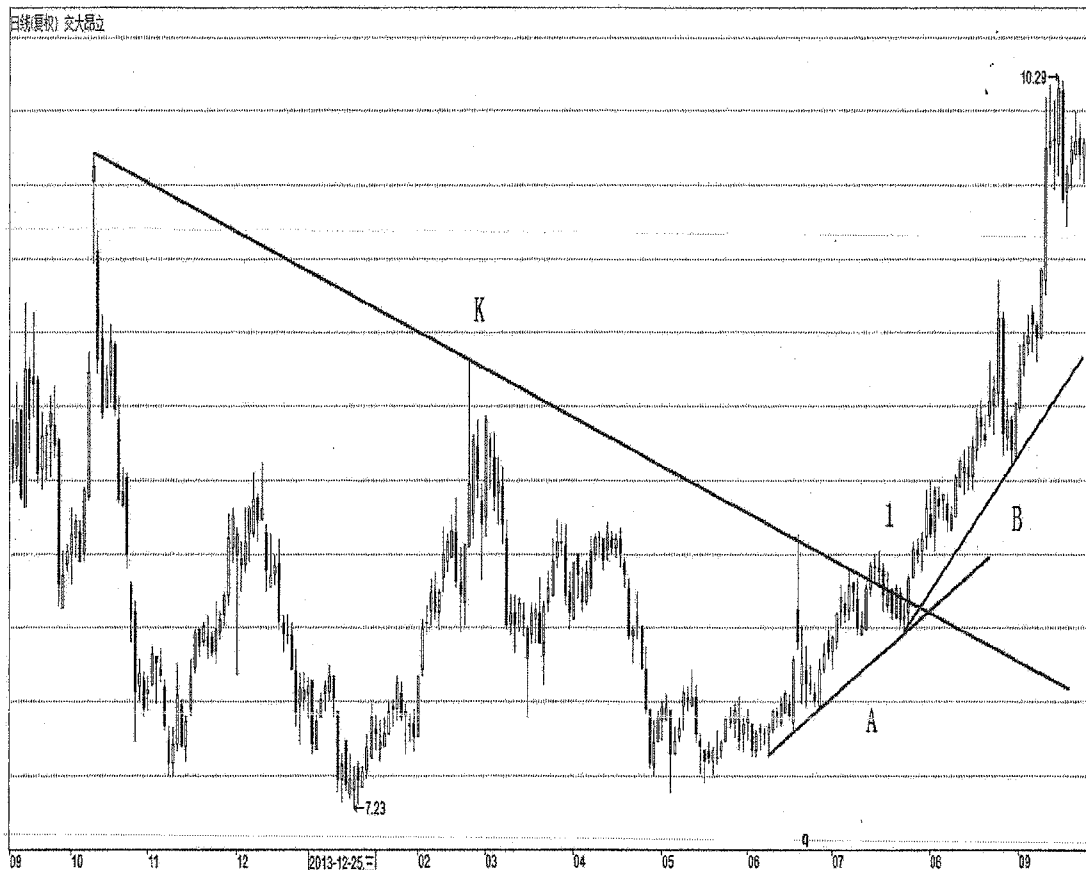


这是2014年的一只大牛股大富科技（300134）的底部走势。压力线下，股价两度连续的长阴线下跌，特别是2012年底探出的低点，股价已经距离压力线非常大的幅度。虽然强劲反弹之后终于突破了压力线，但毕竟多方经过长途跋涉，体力消耗过大。于是顺势回调，而回调的低点图

示1的位置则刚好至当初那条强有力的压力线，完美地完成了突破后的回踩确认。之后，牛股的征程就此启动。两侧各一根长阳线的长上影连成了一条教科书式的头肩底颈线，至图示2的位置被强劲突破。大结构的底部形态就这样圆满收工了。



习题5答案：



股价大开大合，但压力线K却精准地压制着股价一直处于下跌过程之中。直至图示1的位置才得以突破。并且，股价的震荡反弹形成了支撑线A。随着股价反弹的进一步发展，支撑线改变了角度，形成

了支撑线B，表明股价的上升正在加速。加速上涨确是我们喜欢看到的，但是我们知道，股价的上涨再快也不会呈现90°的。因此，一旦加速，距离调整的时日恐怕也就不远了。



股价图投射了投资人的心理

什么是关键价格

初学者看到股价图那么多的线条与棒棒常以为那是什么高级数字，事实上，把股价图视为心理描绘图应该更贴切一点。股价图表所显示的是过去价格变动情况，而这同时也记录了人们受到客观的外界新闻与整体环境影响所做出主观行动（买进与卖出）的轨迹。



愈“平凡”的关键价格代表意义愈大

为什么从价格记录与图表归纳出来的方向性容易捉住未来的价格变动呢？原因之一是人们投资心理不是频繁变化，而是有相当程度的持续倾向。

从股价图中寻找转折的“关键价格”乃是指大部分的人在那个价格带有可能会做出某种方向一致性的决定。如果投资人对于“关键价格”的见解愈有见地，那么这个“关键价格”就愈有效，所以“关键价格”愈简单愈多人明白就愈好，像大家常用的最高价、最低价、移动平均线等等这些耳熟能详到让人觉得“好像不怎么高明”事实上愈简单的东西效果愈大。

但是不管怎样分析图表，投资人战斗

的地方本来就是不确定的世界，如果你是个习惯于追求‘标准答案’的人，应该要即早认清投资是没有确定答案。尤其，看股票价图不是解数学题而是观看人性的心理描绘图。

比起图表指标本身，弄清楚图表背后投资人心理状态的变化更为重要。

2008年金融海啸引发股市暴跌，尽管有些专家爱放马后炮说他们老早已经提出警告云云，事实上，要预测到全球金融商品暴跌那个时间点，几乎没有准备，不过，若把人性的反应套用在股价图上却相当符合，例如“上涨趋势是缓慢的，下跌趋势是急速的”这种行情惯性反应就较少失误过，毕竟市场还是人所集聚人的地方，人的心无论如何总无法躲避“赚了一点就想保本（所以，涨总是涨三步退一步）；跌时因为侵蚀掉本钱，容易引发对未知的下跌有无止境的恐怖感，进而做出不理性的抛售。”



心理剧中有两个主角

因此，我们可以把图表视为一部心理



剧，这个剧中有赌行情会上涨的买方，以及赌行情会下跌的卖方。买方势力占优势的话行情就会上涨，卖方势力占优势的话行情就会下跌。期间越短，行情跳脱经济基本面影响而受“买方总归是要卖出的，卖方总归是要回补”的供需关系所支配影响愈大。

另外，如果买方势力占优势，行情上涨的话，原本认为“行情不好”而放空的一方就会回补股票使得行情再进一步上涨，如此买气招致更多的买气造成多方面胜利。

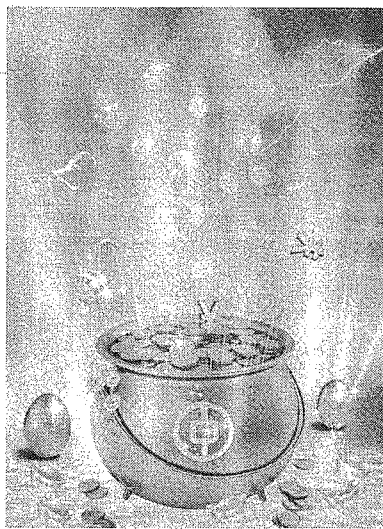
以大盘2009年4月初到中旬的指数为例，融券的放空投资人本来就已经感受行情上涨让自己的放空部位看起来很不安，到了4月初，融券大减代表空头“弃械认输”这一群原本放空的投资人回补股票，让行情在空方取得压倒性的胜利。

对短线交易者而言，“买进就是为了卖出”（同样的，放空也是为了能以低价回补，赚取中间的差价）。在相当的利润出现之后短线买方的投资人必然出现“上涨到这个位置就足够了”，于是行情就会出现一时性的突然下跌。除了本文所提供的例子外，读者也可以回顾其他指数或股票，学习看类似的线图。

采放空决胜负的空方投资人情况正好

相反，有可能会出现“卖出招致卖出”让读者方全面胜利的状态，2008年9月起大跌就属于这样的情况。虽然2008年初起行情就没有好过，但短线买进的投资人（可以以融资进者为指标）仍抱观望态度，到了9月，融资散户大幅认赔出场，这就是“卖气招来卖气”出现了暴跌，让行情加速赶底。

与此相对，不是上涨趋势也不是下跌趋势，行情在一定范围内柔和的状态，是指买方和卖方势力在进行对抗，两者之间的力量关系没有很大的差异。这样的糅合盘整行情，又为行情上涨发生的“高档盘整”，以及下跌后发生的“低档盘整”。



Part 10 顺势篇



日线(美元)



日线(美元)





关键价发挥作用的理由

接着，讨论为什么“关键价格”会对行情发挥作用。

以下是某股票行情的范例，假设50元是最近10年股价的最低点，而目前行情是52元，如果你是投资人又非要操作这档股票不可，请问你会怎么做呢？



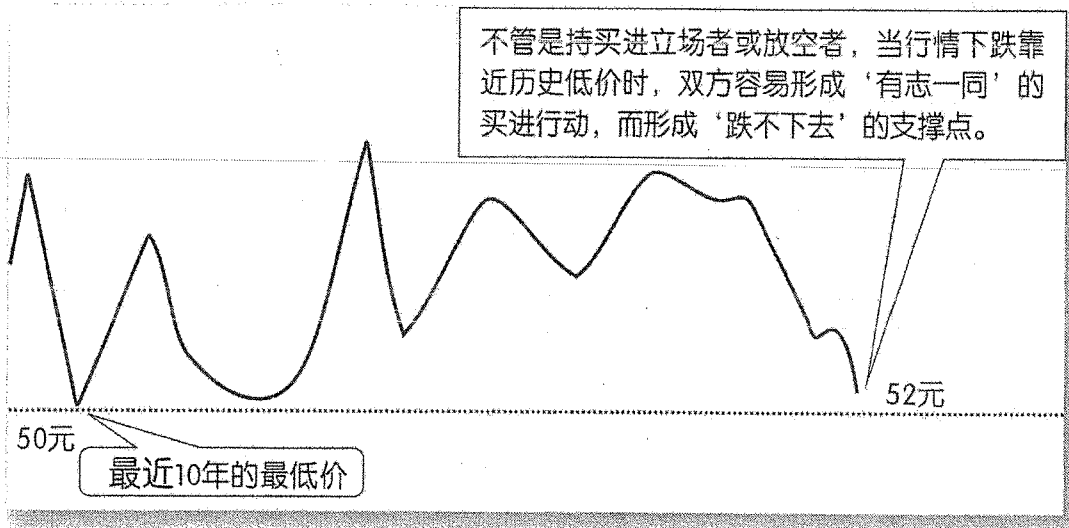
关键价之所以有影响力的原因

先不管目前的基本面如何，51元左右认为可以买进的投资人应该不少，理由是过去10年最低价是50元，这里应该是企业

牢不可破的基本价值吧！若能以51元甚至是现在的价位52元买进，应该有机会上涨，这是以“买进”立场者所持有的态度。另外，对看坏个股而本来就放空的投资人而言，在看到行情下跌到52元时，除了高于当初的放空价位之外，接下来动作就是趁行情低时赶快买进来回补，因为目前离最近10年的最低价50元只剩一点点了。结果，这里的最低价50元就发挥了行情的支撑作用。



关键价之所以有影响力的原因



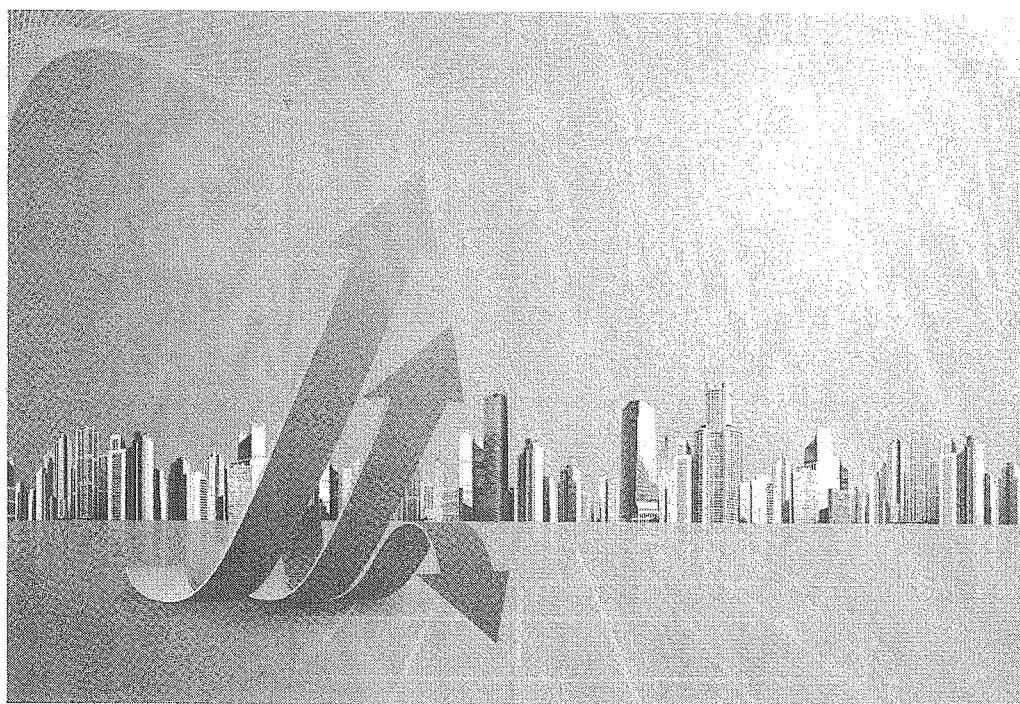


但是，万一行情的走势并不是如此，实际上是行情守不住50元而是下杀到49.5元甚至是48、49元，那又是什么情况呢？

当行情实际的变动无视于支撑价位而创新低时，投资人见苗头不对，从一开始的质疑、恐慌到信心完全溃决，只要还持有股票一天，脑海便会浮现很多坏新闻，若行情再不止跌，想象力就会无限扩大，

心想也许这家公司藏着什么不可告人的坏消息，或者整体产业景气度已经坏到不可救药的地步。虽然事实也许并非如此，但当最低点已经被跌破的情况，投资人存有“跌深不知处”的恐慌是相当合理的。

综合起来，接近关键低价行情就有无形的坠力；相对的，历史高价会对上涨的行情形成坠力，但越过坠力之后，又会成为支撑。





顺应趋势来操作

不同的趋势选择不同的买卖策略



上涨趋势适合的交易策略

上涨是缓慢一点一点的进行,下跌是急速一瞬间的事,前一节曾讨论过这样的行情习性,也因为这样的习性,对应上涨趋势和下跌趋势的买卖战略就有所不同。而掌握行情这种微妙的变动除了股价图外,也找不出第二种方法了。

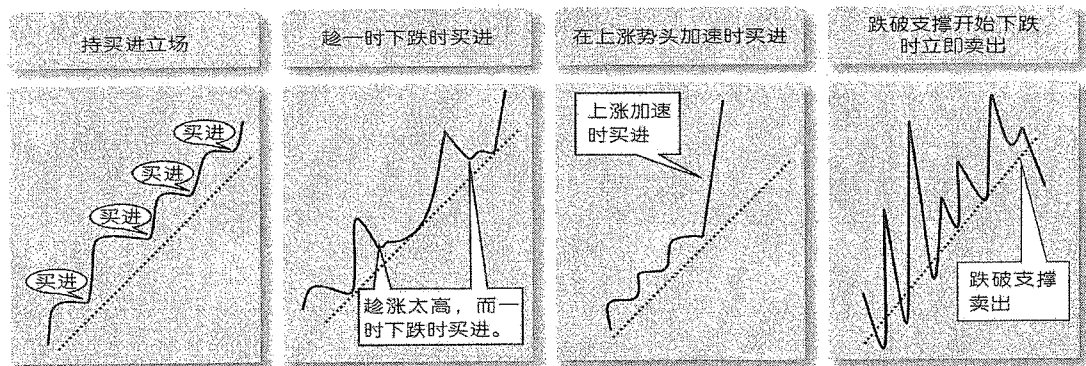
上涨趋势时,缓慢的上下变动再反复,从长期来看大多数时间行情都是顺势上涨的。因此,只要上涨趋势持续时,交易策略很简单,就是“买进”。

但因为行情上涨是“缓慢一点一点”,即使下跌也同样是“缓慢一点一点”的下跌,所以要获得大幅收益不容

易。但在上涨的过程中若出现“一时性突然下跌”就可以视为是逆势买进的好机会。

另一个机会是捉住上涨速度超过以往的时机,也就是在已经上涨的行情中买进再次加速上涨的时候。

但若“一时性突然下跌”下跌超过支持上涨趋势的趋势线时,应该要加倍关注,因为跌破支撑线有可能是上涨趋势结束。而跌势一旦启动,前面分析过,下跌往往是一瞬间的事,也就是说脱售的机会只有一次。它不像下跌趋势在碰到上面的压力线要越过时总会慢慢来,不会出现骤然的变化。



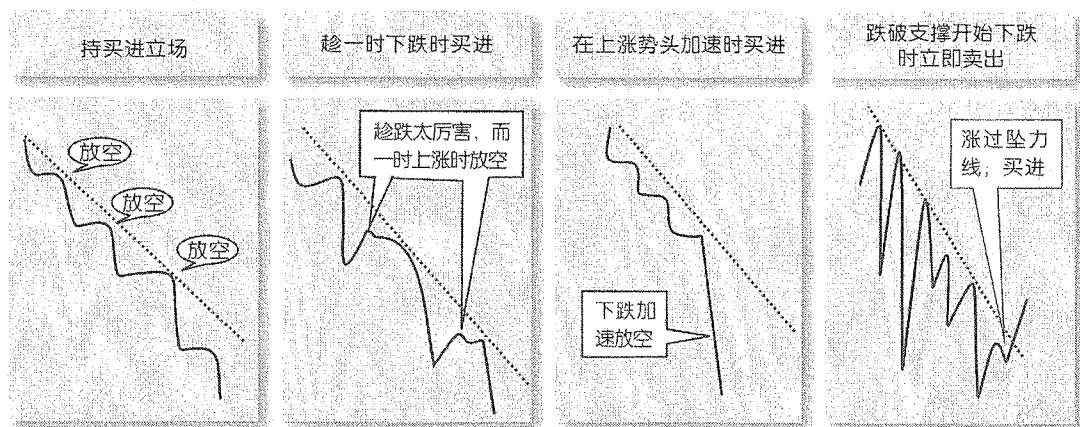


下跌趋势适合的交易策略

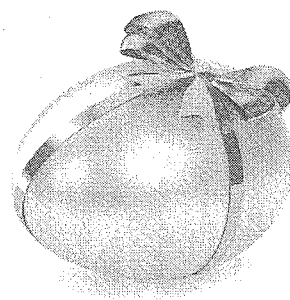
下跌趋势是指出现急速下跌后慢慢地回升，在低档盘整一下又再次急速下跌的行情变动。与上涨趋势的“慢”不同，下跌趋势速度总是“快”的，所以，采取顺向操作的交易者就可以在行情低档整理再

次下跌前放空。因此，如果不能好好地盯住盘势掌握时机，并不容易捉住放空的时机。

短期间急速下跌后肯定会出现一定程度的反弹，这一个放空点是在反弹遇到压力线后再次转跌时，就经验上来讲，这里是比较容易一次就捉住放空的时机点。



投资单一标的，应分批买进。





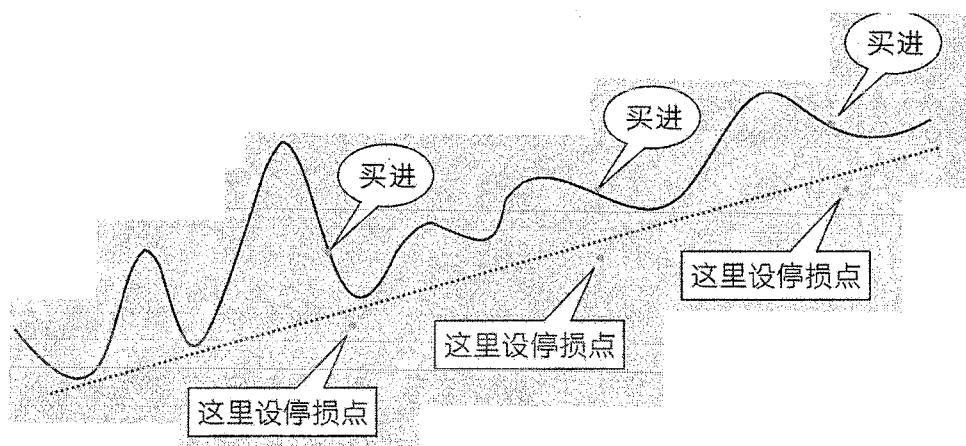
顺势交易与逆势交易

交易策略原则上以顺势为佳，也就是采取“上涨→买进、下跌→卖出”的交易策略，但当行情处于上涨趋势或盘整趋势时，“下跌→买进、上涨→卖出”的逆势交易也是很多投资人采用的方式。

原则上采用逆势交易的投资人必须花较多的时间耐心地等待，当判断行情为上涨趋势时，投资人应该等待短期的下跌时趁低档买进，有可能这种行情不好捕捉，也许会被骗很多次，但是命中的话就可以赚进较多。相对的，若判断为下跌行情

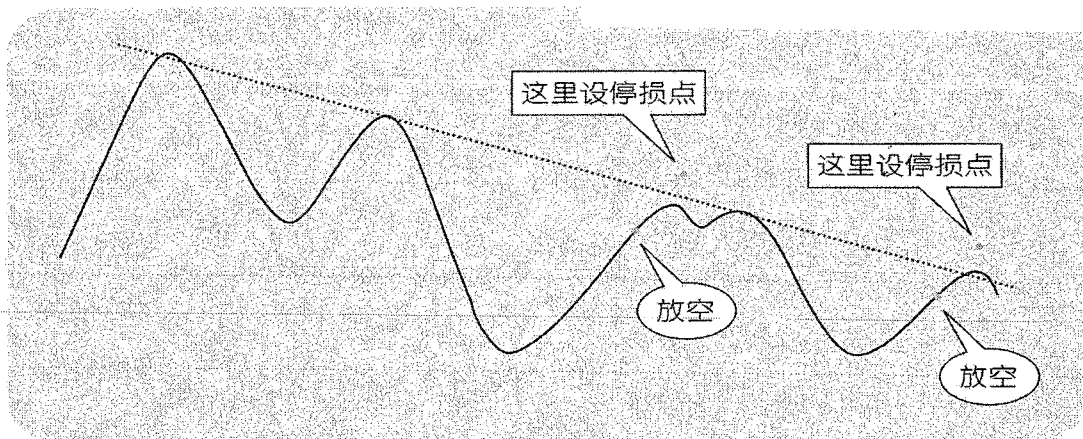
时，投资人可以趁短期上涨时，在相对高档放空，若能幸运地捕捉到由高档下跌的行情，也能赚进很多钱。

不管是勤奋型顺向的操作还是捉大行情型的逆向操作，只要心中有标准策略并能严格且灵活的执行就可以。投资人中有些是适合一点一点慢慢的顺向交易者，也有些是适合耐心等待、期待能够一口气赚进大笔金钱的逆势交易者，没有哪一种操作策略特别好，唯有适合自己与否。



Part 10 顺势篇





其实，“顺势”也好、“逆势”也罢，目的都是买到能够上涨的品种。只是操作的理念与时机的选择有些差异罢了。从效果上看，也很难分出伯仲。

顺势操作的优点是时机更确定，等待

趋势基本确立之后再进场买进。也就是我们常说的“右侧操作法”。但这本身也存在着不足之处，就是买进的价格相对要高一些。

逆势操作的优点就是可以买到相对比



位，因为它是在股价下行过程中，通过我们的判断，这种下行趋势已经接近尾声，也就是我们常说的“左侧操作法”。它的缺点是这个判断正确率有多少。一旦失误，就有可能买到下跌行情的半山腰。

根据投资人的自身特点，可能有的人更适合“顺势操作”，有的人更适合“逆势操作”。只要在实战中能够得心应手，能够重复地获利，其实并没有必要拘泥于使用什么样的方法。

但需要注意的是，这里讲的逆势操作绝不等同于我们常说的“抄底”。因为即便是“逆势”操作，也是建立在大的趋势已然向上，只是利用上升途中回落的过程，选取更低廉一些的价位罢了。却不是通过什么样的方法推演出来了某个所谓的“底”来进行“抄底”。

之所以强调这一点，是因为很多投资人总是热衷于推算和预测。虽然万物的发生发展确有其自身规律，但这种规律绝不是一成不变地复制。正如春夏秋冬一年四季，周而复始。但并不是由春到夏，每一天的温度都是递增，由秋到冬的温度也同样不是每一天都在递减。其间温度的变化会起起伏伏，但总的方向却是周而复始地轮回不停。事物是运动的，静止是相对

的。规律自然存在，但却不可能是微观到每个点都一丝不差。

所以，对这里讲的逆势操作，大家需要有一个正确的认识。另外，还有一种情况，逆势操作也是非常适合的。也就是我们常说的“牛皮市”、“震荡市”。股价往往是在一个箱体里运行，下跌至箱体底部就可以逆势买进、上涨到箱体顶部就可以逆势放空。

不管是顺势操作还是逆势操作，都是要在设置好停损底线的前提下才能去执行。话句话说，我们只要进场操作，就会有错的可能。我们要知道什么情况下需要认错，需要推翻之前对市场的判断。而不是一意孤行地投压赌注。这个停损的设置可以根据自身对损失的承受范围来制定出相应的比例。还可以通过支撑趋势线、移动平均线、技术指标等来制定客观的停损标准。

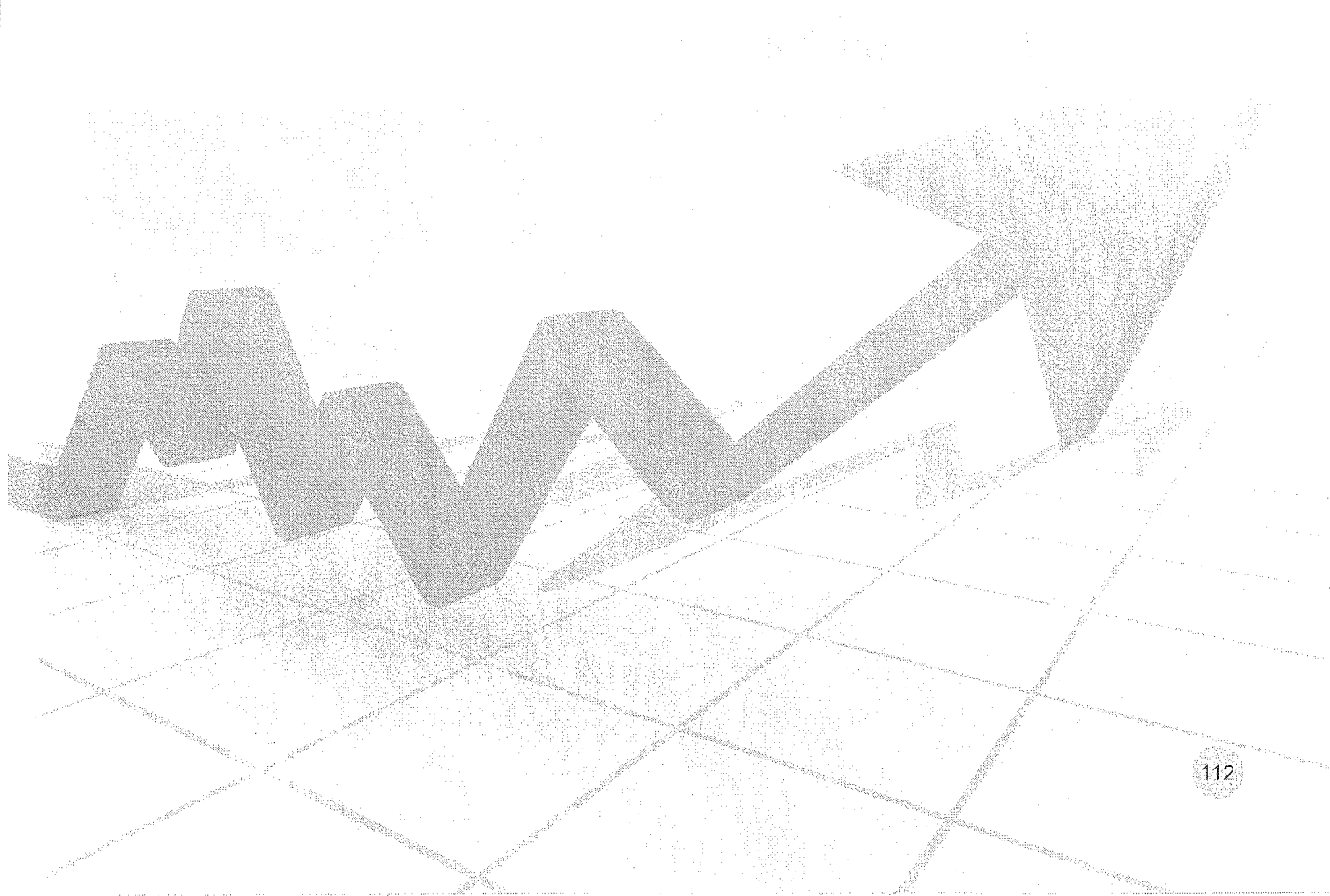
总之，无论是顺势还是逆势，其实都是在顺应大的上涨周期的基础上才得以实施的。这与“顺势而为”的大原则毫不矛盾。本册书中的“量价结合篇”就是力求买在建仓后、下跌洗盘的结束点，其中奥妙也在于此，大家可以认真研读、仔细体会。

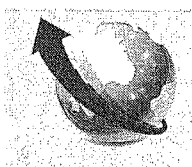
Part 11

量价

结合篇

股市操作就好像桥牌比赛一样，大家只能看到对手打出的牌，却看不到挡板后面的对手。又像是两军对垒，只能侦查到对方的兵力调动，却无从知晓对方指挥员的最终想法。但无论是桥牌高手还是优秀的指挥员，都能够从对手的一举一动留下的痕迹，判断出真实意图，从而制订出相应的应对策略。股票的操作难道不是这样吗？





量价结合

我们这一篇从主力运作的角度，把股价的运行分为建仓、洗盘、拉升、出货四个步骤。并通过各自在盘面上表现出来的量价特点，来具体地分析一下主力运作的具体线路，从而找到主力、跟随主力，坐上主力这乘轿子。



关于成交量

基本知识

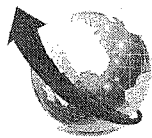
有很多书籍都介绍过成交量，市场中也有句话叫“量在价先”，强调量比价更重要。股价是可以人为的；价格趋势实实在在的真金白银，是真实的。这些说明都没有错，但它只是强调量的重要性，告诫我们不要光盯着价格而忽略了成交量的变化。

在实际的操作中，价格也好、成交量也罢，我们都不能单独地来看，因为它们是一并存在，一同发生的。有了价格才能成交、成交了才会有量。因此，就需要把两者结合起来，综合分析。

另外，即便如此，在不同的品种、不同的位置、不同的市场环境下，同样的量价组合所表达的内涵也会有比较大的出入，要具体问题具体分析。就像问“放量上涨”和“缩量上涨”究竟哪一个更好，

这是断章取义的问题，不可能有唯一的答案。一张图表呈现在我们面前，首先要做的是缩图，把图表缩小了，才能看清走势的全貌，才能清楚目前股价所处的位置。然后再把需要分析的位置根据我们的需要放大，进行具体的推敲。





量价关系

1. 价升量增。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价上升，成交量也上升，意味着股市由空头态势转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价继续上升，成交量也继续上升，要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

2. 价升量平。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价上升，成交量平衡，意味着股市逐步由空头态势转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价继续上升，成交量平衡，要警惕股市在高位盘整后可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

3. 价升量减：如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价开始小幅上升，成交量还在减少，意味着股市底部基本形成，空头态势转为多头态势指日可待。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价继续上升，成交量开始减少，要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

4. 价跌量增。如果股市经过长期一轮

下跌后企稳，此时股价还在小幅下跌，成交量开始小幅上升，意味着股市由空头态势转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价开始暴跌，成交量却大幅上升，要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

5. 价跌量平。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价还在小幅下跌，但成交量处于平衡，意味着股市底部基本形成，空头态势将转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价开始暴跌，成交量虽然平衡，也要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

6. 价跌量减。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价还在小幅下跌，成交量也还在小幅下跌，意味着股市底部将要形成，空头态势将转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价开始暴跌，成交量开始减少，要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

7. 价平量增。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价处于平衡，成交量



开始小幅增加，意味着股市底部将要形成，空头态势将转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，此时股价高位平衡，成交量增加，可稍微观察一段，但要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

8. 价平量平。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价处于平衡，成交量也处于平衡，意味着股市底部将要形成，空头态势将转为多头态势。股民可以考虑提前建仓。如果股市经过长期一轮上升后

不太稳定，虽然此时股价高位平衡，成交量高位平衡，要警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。

9. 价平量减。如果股市经过长期一轮下跌后企稳，此时股价处于平衡，成交量还在小幅下跌，意味着股市底部将要形成，空头态势将转为多头态势。股民可以考虑建仓。如果股市经过长期一轮上升后不太稳定，虽然此时股价高位平衡，成交量高位减少，要随时警惕股市可能由多头态势转为空头态势。股民最好提前平仓。



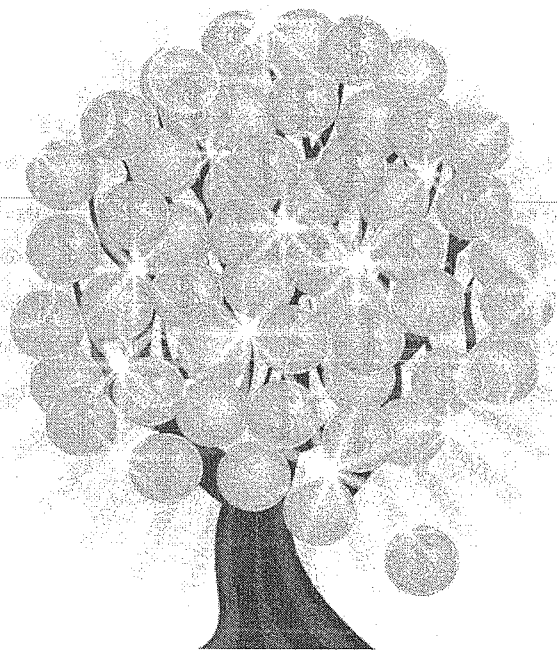


量价四部曲

无论是哪只个股，还是哪个主力，都会有一个共同的特点：就是由低到高，再由高到低，周而复始地循环。也就是说，主力会在觉得股价够低的时候，开始逐渐买进，从此底部区域也就出现了。买够了筹码，股价却由于主力不断地买进而逐级走高，一些与主力一同抄底的散户也就处于获利状态了。卧榻之侧岂容他人安睡啊，于是就将进入了清洗浮筹的程序了。

一旦洗盘结束，主力就可以轻装上阵了——也就是我们需要寻找的主拉升阶段。股价拉高至主力的预期区域，也就到了主力的胜利大逃亡——出货的时候了。

简单地说，个股的炒作过程不外乎建仓—洗盘—拉升—出货四个阶段。我们如果能够了解这四个阶段的各自特征，也就对症下药，确定自己的进场和离场时机了。





底价圈的量价特点

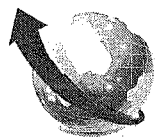
底价圈的形成

股价自顶部开始回落，从此市场进入了慢慢熊途。虽然其间也会出现大大小小的反弹，但每一次反弹却只会让更多的人不断地进场站岗。所以，一路熊途跌下来，散户们前赴后继地“抄底”，却每一次都被无情地拍在了沙滩上。当股价真的跌到了白菜价，散户的子弹早就打光了，外围的资金也由于绵绵的下跌对股市早就失去了信心，或者是对市场绵绵下跌充满的恐惧而不敢进场。这时，主力开始有计划地进场收集筹码，市场底部才会慢慢地呈现在我们面前。

底部既然是主力进场收集筹码的地方，当然也就不会有太大的涨幅，毕竟主力也不想自己收集筹码的筹码太高嘛。但由于大部分的筹码已经被套在了层层高

位，又加上掌握大资金的主力进场，股价不经意间就会被不断地推高，这绝不是主力所期望的效果。主力只有拿出一部分筹码打压下去。一方面把股价再度压低以便能够拿到更低成本的筹码；另一方面也会给散户一种反弹结束的感觉，来诱骗出更多的低位筹码。但这种下跌主力并不是真的想获利出逃，所以在K线走势中会表现出跌得很有节制，下跌的量也不会肆意放出。相反，涨的时候由于是主力不断进场，阳线的量却是逐渐放大。收集筹码是真，压低价格也是真。因此，阳线就会比较多，阴线相对就少一些。总体看上去，会呈现出一种“阳多阴少、红肥绿瘦”的景象。

即使赢不了也绝不要赔，及时止损掌握横轴。



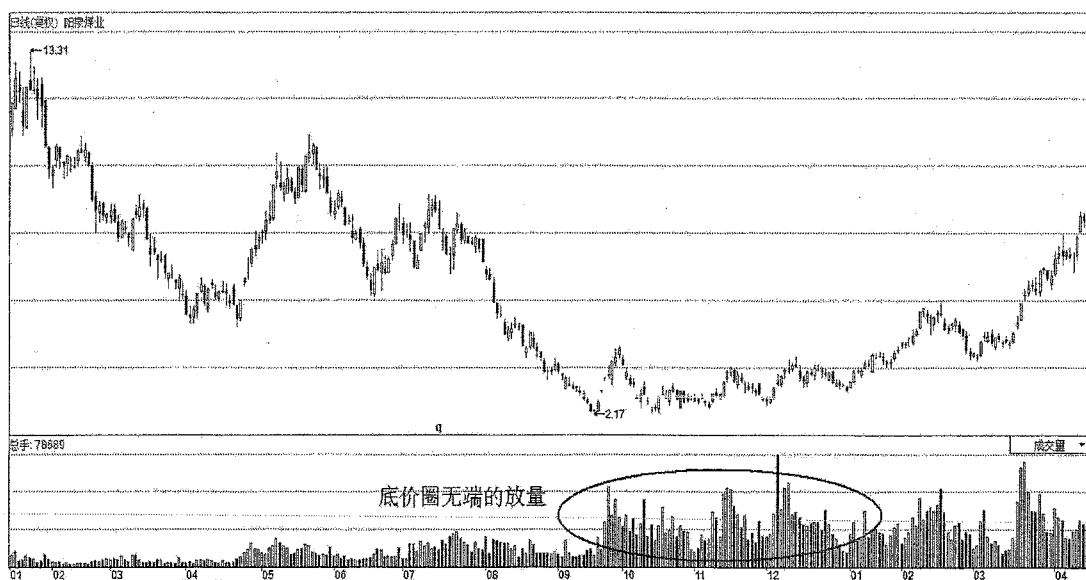
底价圈的分类



横向震荡，平稳筑底

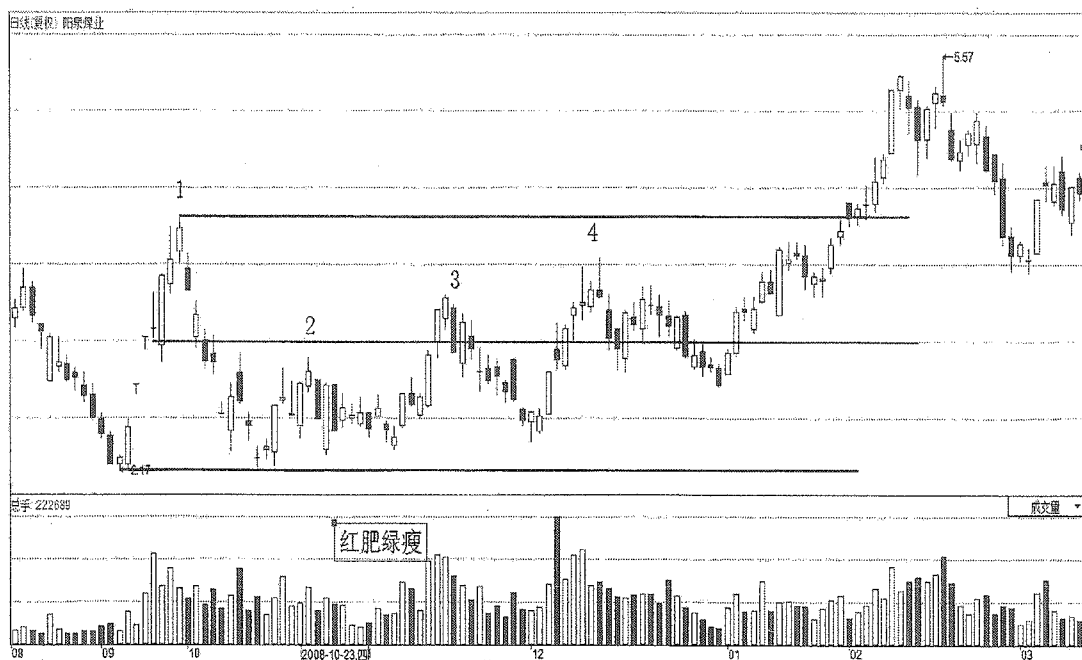
熊市的特征是每次低点都会低于前次的低点，也就是我们常说的低点下移；每一次反弹的高点同样也是要低于前次反弹的高点，也就是高点下移。

这种平稳筑底的表现是：之前的高低点逐次下移的惯性消失了，但一时间还没有形成高低点逐次上移的牛市特点。而是呈现出不断创新低，却也不创新高的横向趋势。



上图是阳泉煤业（600348）在2008年底，也就是上证综指自6124点跌至1664点那段大熊市末端的走势。按常理说，股价的高低走势一般与量的缩放是成正比的，也就是说涨的时候放量，跌的时候缩量。更何况，股价一路跌下来，非常多的筹码已经被套牢在高价圈了。但阳泉煤业却出

现了底部大面积的放量，显然是有大资金活跃其中。而当时正值全球金融危机，能源商品的价格都出现疯狂的下跌。这样一只巨大的煤炭股，低位却异常放量，难道不值得我们多一份思考吗？下面我们就放大一下这一段底价圈的放量走势，来看一看主力到底在里面干了些什么。



把这段的量价走势放大来看，主力其间的运作便一目了然了。首先，每一波上涨都是坚定的中长阳线伴随成交量喷发式的放大，表现得非常坚决；而每一次回落，虽然也是比较径直，但成交量的快速萎缩，使得主力收与放的真实意图无所遁形。总体上看，“阳多阴少、红肥绿瘦”，非常的清晰。

再来看看K线的表现：股价探出低点后便是一波直线上冲（图示1位置），这一冲基本上就定位了日后股价的震荡区间，其实也就定位了主力收集筹码的成本区间。随着当时上证指数创出1664经典低

点的同时，股价再次回到箱体底部，但股价却没有随同股指再创新低，一只无形的手显示出了它强大的力量。随之而来的便是第二波反弹（图示2位置），刚还反弹至箱体中位线便再次回落，主力当然是更喜欢在低位收集更多的筹码啊。但是，第三波的反弹便冲上了中位线，却没有去触及箱体顶部就开始回落，多少会令第一波箱体顶部追高买进的筹码有一些失望。只有失望才会交出底部带血的筹码，主力这招果然是够狠毒。接下来的一波终于上冲触及了箱体顶部（图示4位置），之前1位置的套牢盘终于解套了，主力继续引诱他



们交出筹码，同时也在很大程度上为以后的上涨释放了压力，扫清了障碍。整体上看，第一波定位，接下来的二、三、四波逐级走高，从中位线受压，到围绕中位线的缠绕，以至到最后中位线变成支撑。这种步步为营、收放自如的操作过程，充分表明了场中主力是有备而来、经过精心策划的。

底部放量的筹码收集终于完成了，接下来一波拉升快速脱离了成本区域。即便是后来的下跌洗盘，底部吸筹的箱体顶部已然成为了非常强有力的支撑了。主力是不会再让他人拿到与自己相同成本的筹码了。

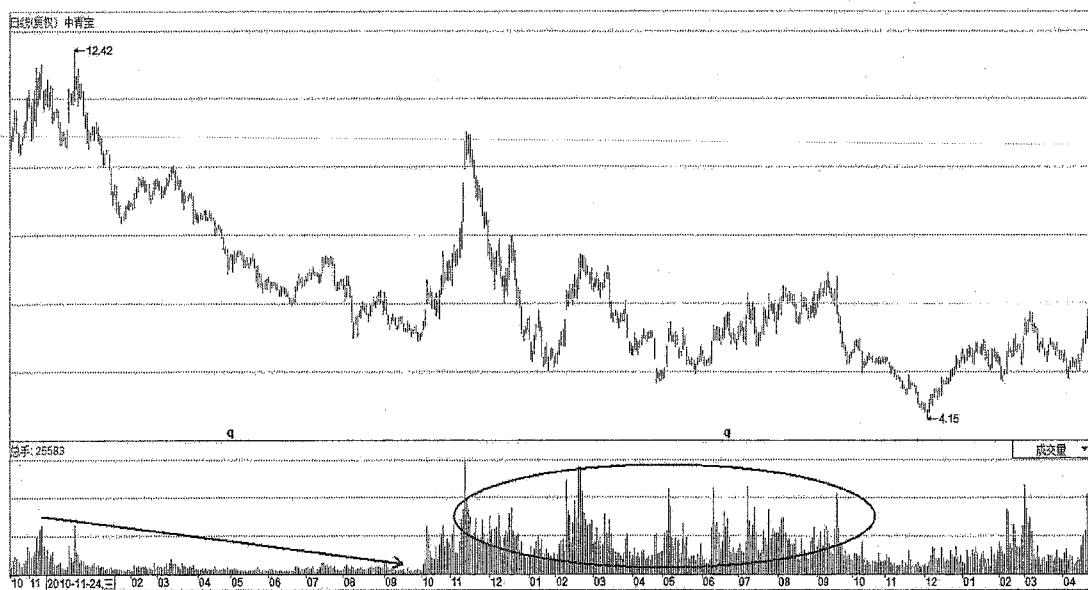
上面举的例子是一只大盘蓝筹股，如

果是小盘股呢？底部主力运作的手法是否也一样呢？下面我们以一只2013年的大牛股为例，欣赏一下主力另一种运作的手法吧。



诱空底

与前面讲的横向震荡不同的是，股价往往是先走出一段横向震荡，但最终却跌穿了震荡的下轨，使人们错认为之前的横向震荡只是一个下跌的中继结构，破位之后还要展开新一轮的跌势。但股价破位后却并未深跌，而是快速回升至之前震荡箱体之内，而且从此再也不去跌穿这个箱体下轨。之前的那次跌穿下轨无疑就是主力的诱空之举了。





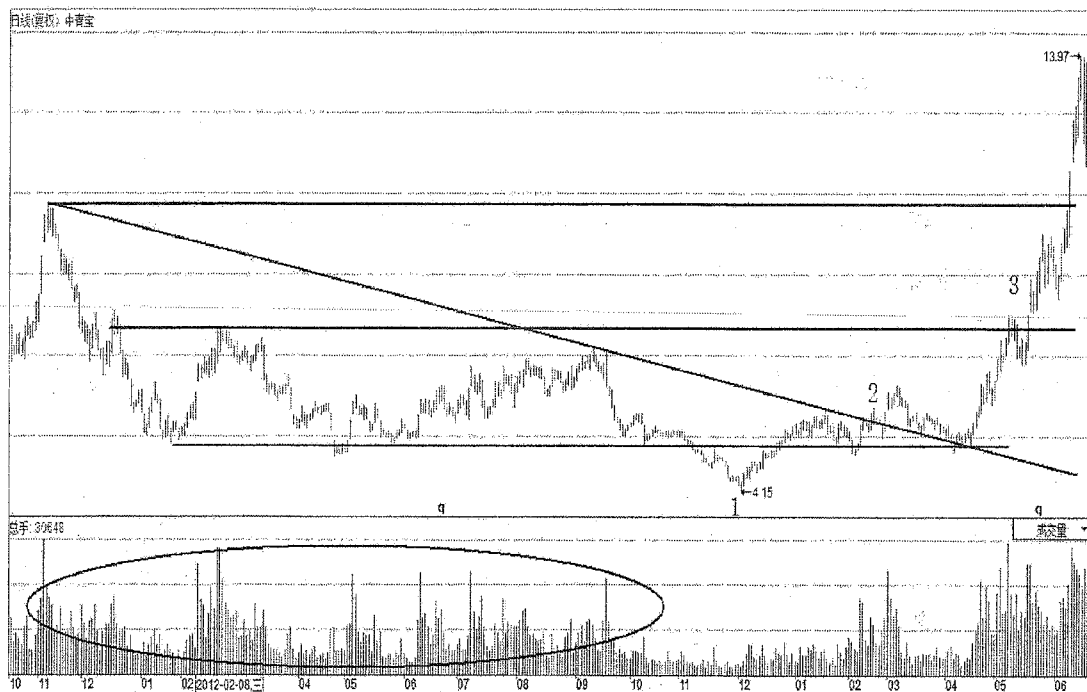
中青宝（300052）2013年创业板牛市的先锋官。这是中青宝上市后直到牛市启动前的日K线走势。我们看到，图示中纵向虚线之前，量价均呈现出逐级回落的趋势。但自从这条虚线之后，股价快速上涨，伴随着成交量的快速放大，这本没有什么稀奇的，反弹了嘛，自然要放量。但是，随后的回落，包括后面两波的反弹与回落，成交量却再也没有萎缩到虚线之前的水平。即便是图示1的位置，股价创出了上市以来的新低，这一段虽然成交量出现了明显的萎缩，但与虚线之前的地量也不是一个级别。难道是主力在利用一次次反弹在出逃吗？答案当然是否定的。可在当时能够有什么证据说明这不是主力借反弹出货，而是在疯狂地建仓呢？

当然可以。那么长时间的放量，当然是有大的资金在运作，也就是我们常说的主力。可试想一下，难道主力会在股票上

市后价格已经腰斩之后才想起离场吗？如果答案是肯定的，那么这个主力也就不可能称之为主力了。况且，即便是真的有这样的傻主力离场，能够长时间的奉陪其中来承接筹码的又会是谁呢？

即便当时的答案不能肯定，图示中2的位置，股价放量突破长期压力线，接着又快速缩量进行回踩，回踩过后再次于图示3位置放量拉升，也能够充分说明这只个股已经走出了下降趋势。再往后，股价几乎是一路不回头地开始了牛市之旅。这个动作就更能够说明了纵向虚线之后的长时间放量震荡，确是主力资金运作其中。不过不是什么出货，相反却是主力资金在疯狂地扫尽场中筹码。既然能够这么肆无忌惮的疯狂敛筹，后市上涨的空间也就可想而知了。如果我们把底部放量的那部分图形放大一些，是不是能够看出一些主力运作的蛛丝马迹呢？

买股时勿冲动，卖股时要果断。



首先，一样的“阳多阴少”、一样的“红肥绿瘦”。另外，图示1的位置股价创出了新低，成交量同时也出现了一个明显的“量坑”。而这个量坑所对应的一小撮K线群，在整个画面中表现得好像仅仅是一次偶然。股价大部分时间都运行在一个规整的箱体里面。虚线之后的一波框定出了这个箱体的宽度，后面的两波反弹均运行于箱体的下半区。而这个箱体的底部，除了那一小撮K线群跌破之外，曾经四次触及，每次均得到强有力的支撑，无形之手终于露出了马脚。特别是最后一

次，除了再次回落箱底，同时又回踩了刚刚突破的长期下降趋势线，时间、幅度、放量一缩量，一切都拿捏得恰到好处。看来这个庄家几何学的不错啊。既然在一只创业板的小盘股上能够把准备工作做的如此耐心、精细，看来主力不但是有备而来，而且一定是志在高远啊。果然，启动之后，主力连洗盘都不舍得把股价打下来，时间上也毫不拖泥带水，恐怕辛辛苦苦收集来的筹码被别人抢了去。

这只票底部的走势堪称经典，希望大家能够反复研究，细细揣摩。

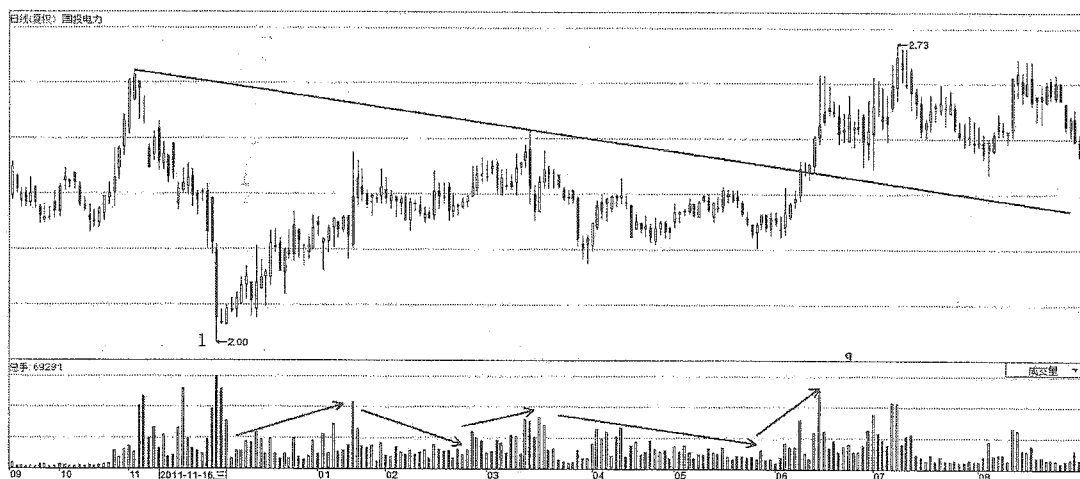


下面，我们再来回顾一下另外一只大盘蓝筹股的底部量价配合，看一看主力在底部还会使出怎样的伎俩。

异常量的底部

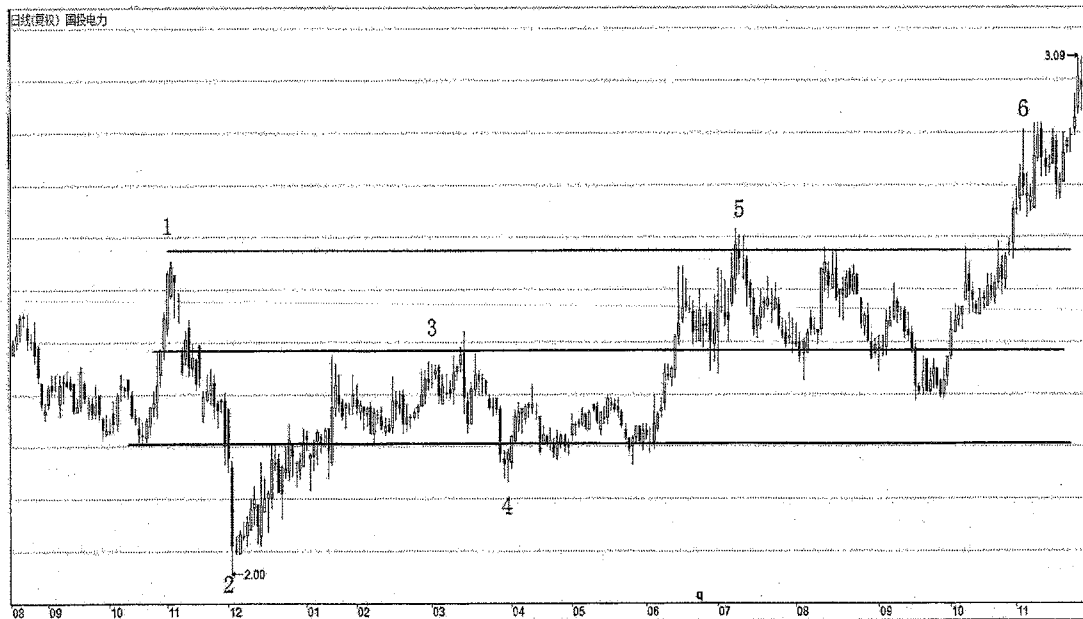
所谓异常是针对正常来说的。正常情况下，底部的成交都是比较清淡的。与股价的表现一样，成交量也不停地创出地

量。但有的时候，也就是我们说的异常的情况下，底价却创出了阶段的天量，而伴随天量的往往是一根看起来阴森恐怖的大阴线。散户们本来因为长期下跌已经被折磨得非常脆弱的心情，在此刻更是绝望到了极点。非常多的时候都忍受不了这个残酷的杀跌，从而恐慌地交出了实实在在的带血的筹码，真的是把肉剃在了地板上。



上图是国投电力（600886）2011年底至2012年6月的日K线走势。其间，在图示1的位置，一根巨量的超大阴线创出了下跌以来的新低。既然是巨量，肯定是主力资金在运作，难道是主力也杀出带血的筹码吗？暂且观望一下，看一看这股神秘的做空能量在唱哪一出戏。转天，K线收出了实体非常小的一根尽头线，如果光以K线来想象一下当日的成交水平，是万万也不

会想到与之对应的竟是下方如此的巨量，虽然较前一日长阴线的巨量有所收敛，但这种成交水平对应如此短小的K线，也实属异常啊。巨量！长阴！市场恐慌到了极点。但股价却自此步步抬升，不久便吃掉了那根恐怖的大阴线。至此，当初那根巨量长阴的真实意图也就尽显无疑了——诱空！把图缩小一些，再来看看这个底部的全貌吧。



股价从图示1的位置开始放量杀跌，盘中的散户只恨自己跑的慢，昨天不跑今天就后悔啊。股价一路泄了下来。但纵观全局，从1到2这一波杀跌只是跌穿了位置1与之前低点形成箱体下轨一些，便又回到箱体之内，而且从此便在箱体之内运行，再也没有跌穿。先是位置3上试中轨，再是4回探下轨，再来一波5上冲上轨，回来再踩中轨，再以后干脆破了箱体，展开了主升行情。

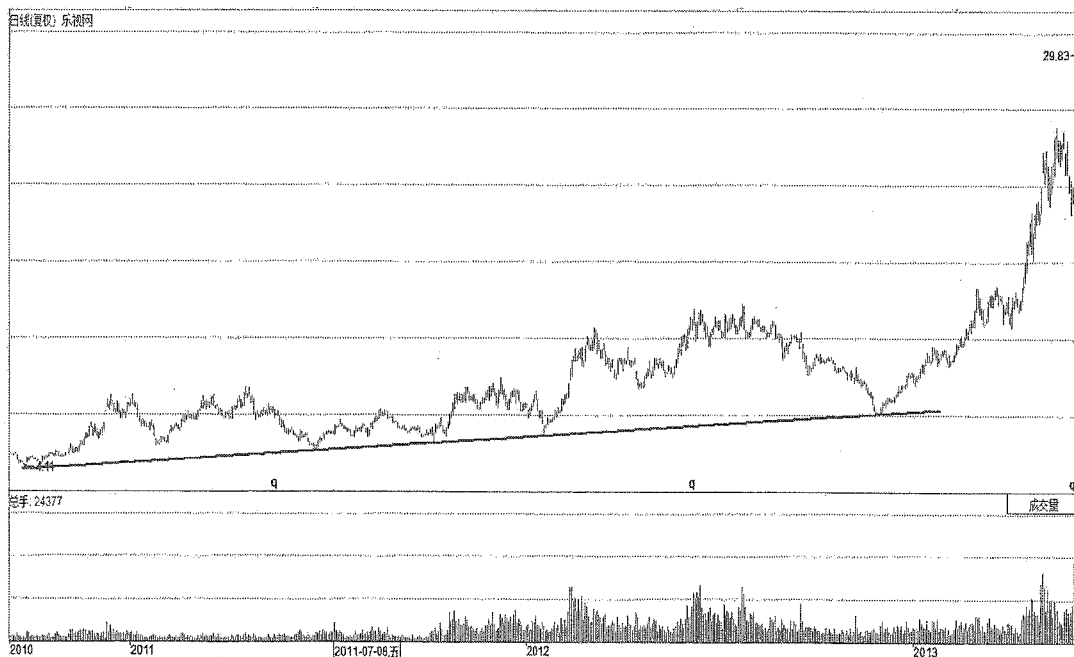
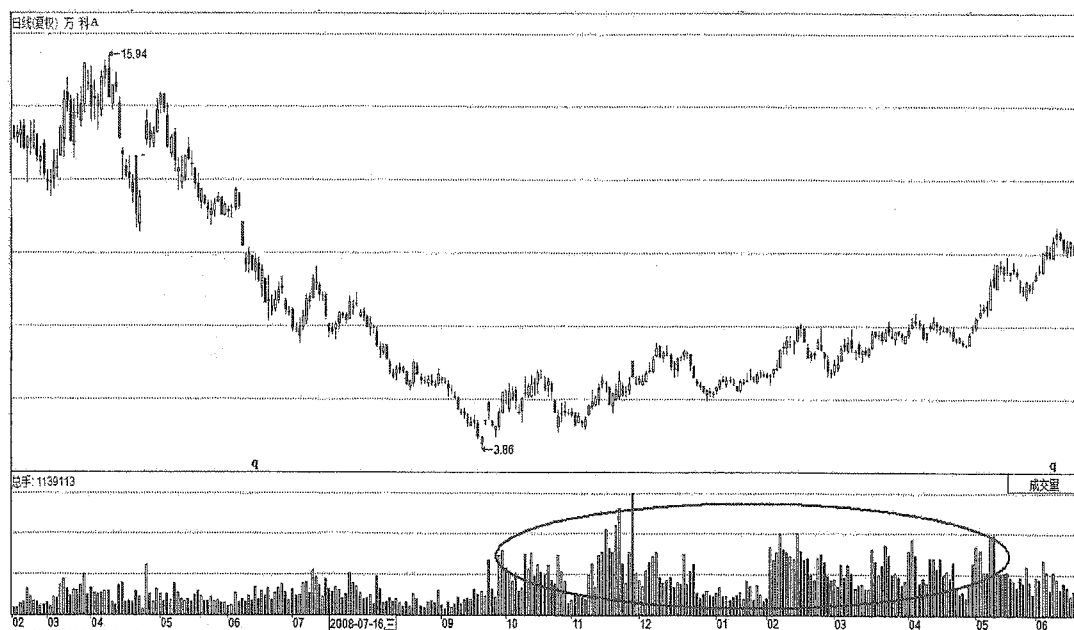
这个底部的运作除去位置2那一次巨量长阴跌穿下轨，其它时段运行的有条不紊，颇有规律和章法。所以，当股价下跌了很长一段时间和空间之后的放量长阴，非但不能选择杀跌出逃，相反极有可能是

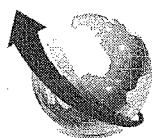
主力使出的诱空伎俩。要仔细观察后面的走势，一旦发觉此属诱空，应当利用任何一次回落的机会，逢低进场。因为一个漂亮的底部已然呈现在我们面前。

总之，不管主力采取什么样的方式来构筑底部，有一点是不会变的，就是主力资金买为实、卖为虚。一定会在大部分时间呈现出“阳多阴少、红肥绿瘦”的景象。根据这个特点，我们就可以及时地洞察出主力的动向，并紧跟主力的步伐和节奏，既然主力打压股价，那就别忘了说声：谢谢啊！

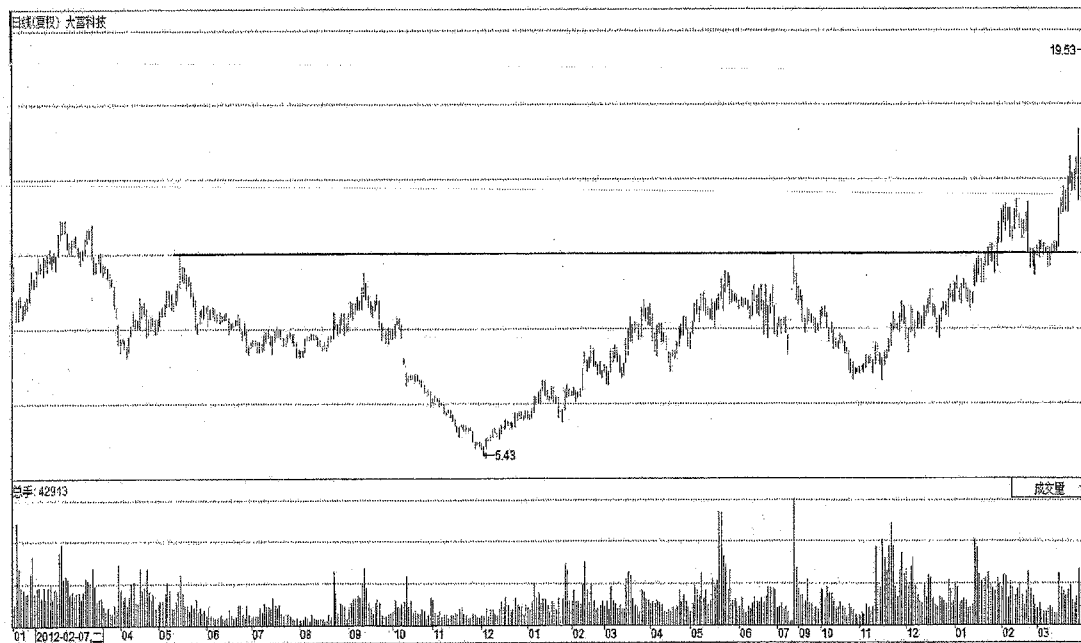
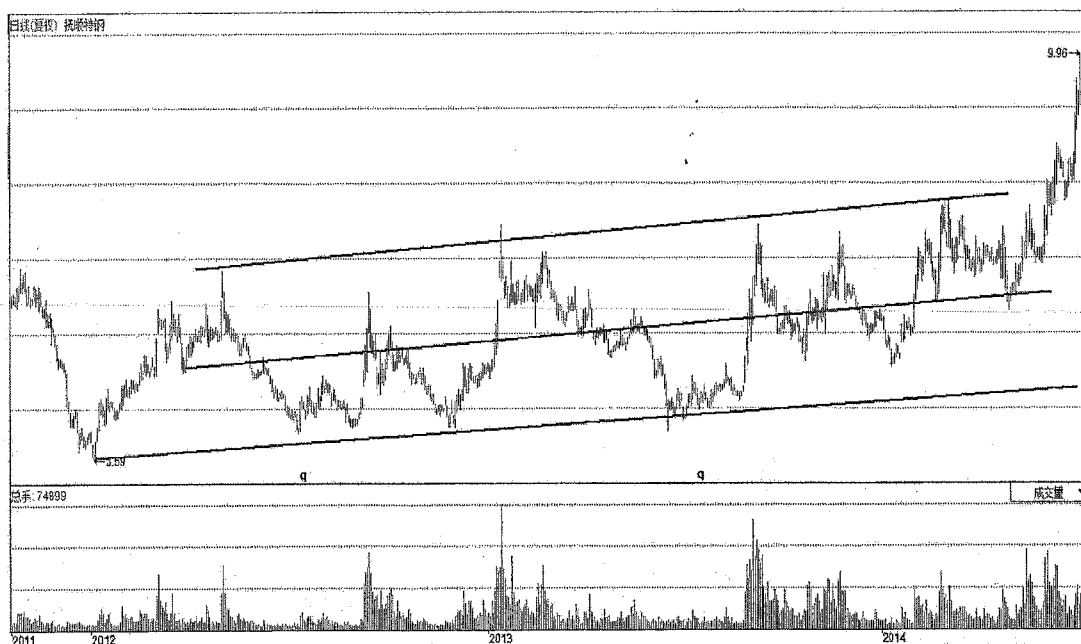
下面截取了一些个股的底部走势，大家可以细细地揣摩一下。

Part 11 量价结合篇

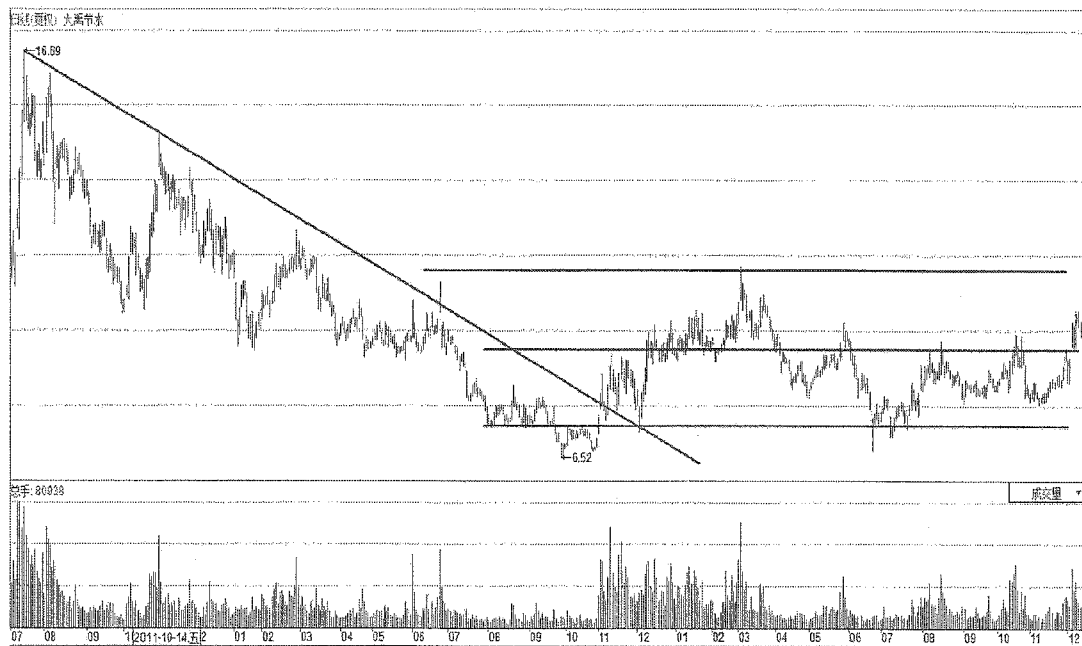
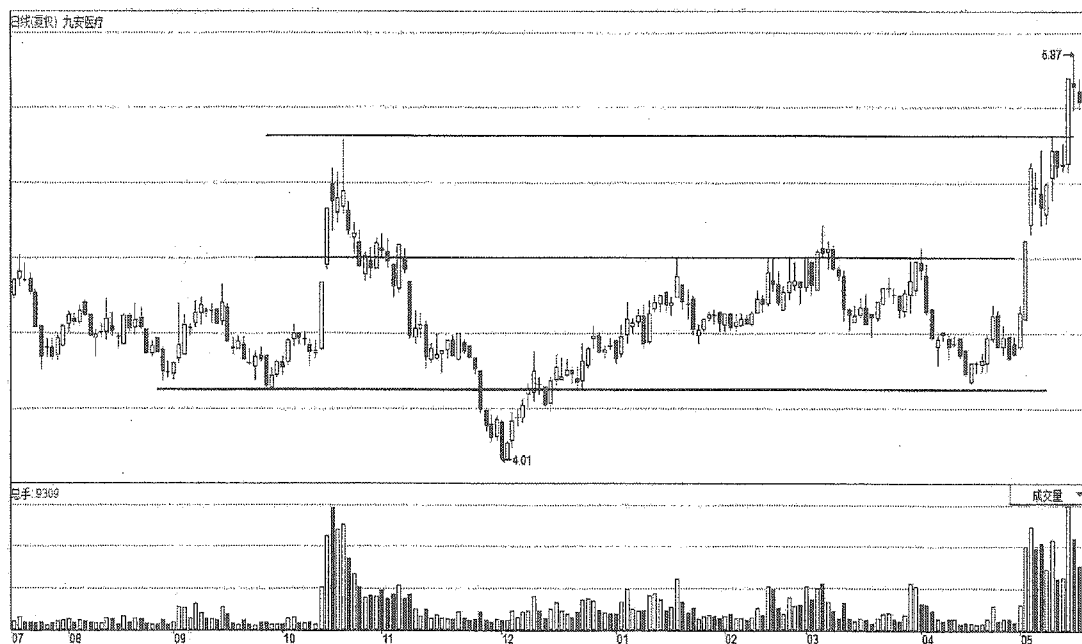


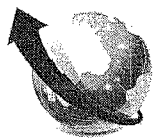


股市廖聊吧2(下册)



Part 11 量价结合篇





洗盘的量价特点

为什么要洗盘

庄家为达炒作目的，必须于途中让低价买进，意志不坚的散户抛出股票，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行做庄的手段，达到牟取暴利的目的。洗盘动作可以出现在庄家任何一个区域内，基本目的无非是为了清理市场多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。基于上述理由，进一步理解洗盘的主要目的在于垫高其他投资者的平均持股成本，把跟风客赶下马去，以减少进一步拉升股价的压力。同时，在实际的高抛低吸中，庄家也可兼收一段差价，以弥补其在拉升阶段将付出的较高成本。

通过洗盘让愿获小利就走者和容易动摇的不坚定者退出，让看好后市者有机会进场买进，由于后者入场成本高，不会轻易抛掉，这就减轻了日后拉抬股价时获利盘回吐的压力。大多数散户心理是获利比亏本好，有点获利就愿意落袋为安，获利越多，这种动机越强。被套时，安心持股，遇被套股票解套或获利时，反而沉不住气，一遇股价下跌，就急着想走人，面

对股市中的大牛股，常听到一些散户说，我前面曾持有该股，只可惜没能捂到现在。话又说回来，如若大部分散户都能持有到现在，那庄家还赚谁的钱呢？每只股票的K线图总是如大海波浪般曲曲折折。庄家洗盘的目的还是为了提高散户的持仓成本。一部分散户走了，另一部分散户又进来。后来的散户一部分非常自信，一部分是在股评家的诱导下进来的。股评家们常说，“等回调时再介入”，“高抛低吸”，“该股潜力巨大，每次回调者是介入良机”。在这些股评人士的帮助和配合下，庄家经过几次拉抬洗盘之后，大多数散户持股成本都高，不会轻易割肉，而庄家成本已相当低，从而为庄家赢得派发，争得更有利的价位。

主力为了减少市场浮筹，减轻上涨压力，在拉升过程中一般会有洗盘动作。一旦短期乖离过大，说明跟风盘获利太多，需要洗盘。一旦成交量持续放大说明市场浮筹过量，也需要洗盘。



洗盘的三种基本形式

1. 向下打压洗盘。向下打压洗盘最能达到洗筹目的。由于股价下跌，跟风盘由于害怕到手的利润失去，甚至因此反遭套牢，所以常会恐慌性的抛出筹码。这是主力在攻击普通投资者的心理弱点。这种情况一般出现在主力初次拉高后，或者控盘能力较强、后续拉升时间比较充足的情况下。打压洗盘在图形上表现为三角形缩量下跌。

2. 横盘震荡洗盘。主力将股价拉到一定高度后展开横盘震荡而不再拉升，由于跟风盘害怕失去到手的利润，再加上对股价后市运行方向无法把握，已经盈利的投资者采取落袋为安的策略，没有获利的投资者微亏出局不想浪费时间而抛出筹码。这种方式一般用在优质股票或者热门题材股票中。因为主力一旦向下打压股价，很可能打压出去的筹码变成打狗的肉包子——有去无回，因此只好通过以时间换空间的方式洗盘。

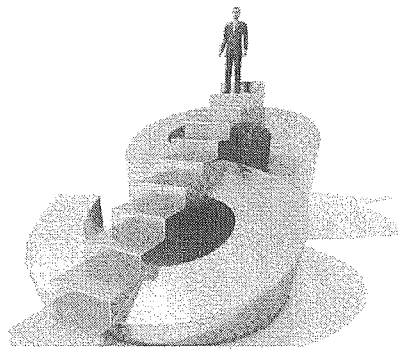
3. 边拉边洗。主力如果控盘不足，或者实力较强，或者发动行情的时间比较紧迫的话，便有可能采取边拉边洗的方式洗盘。主力每天采取盘中大幅震荡的方式，吓出胆小的跟风者，同时采取阴阳相间的

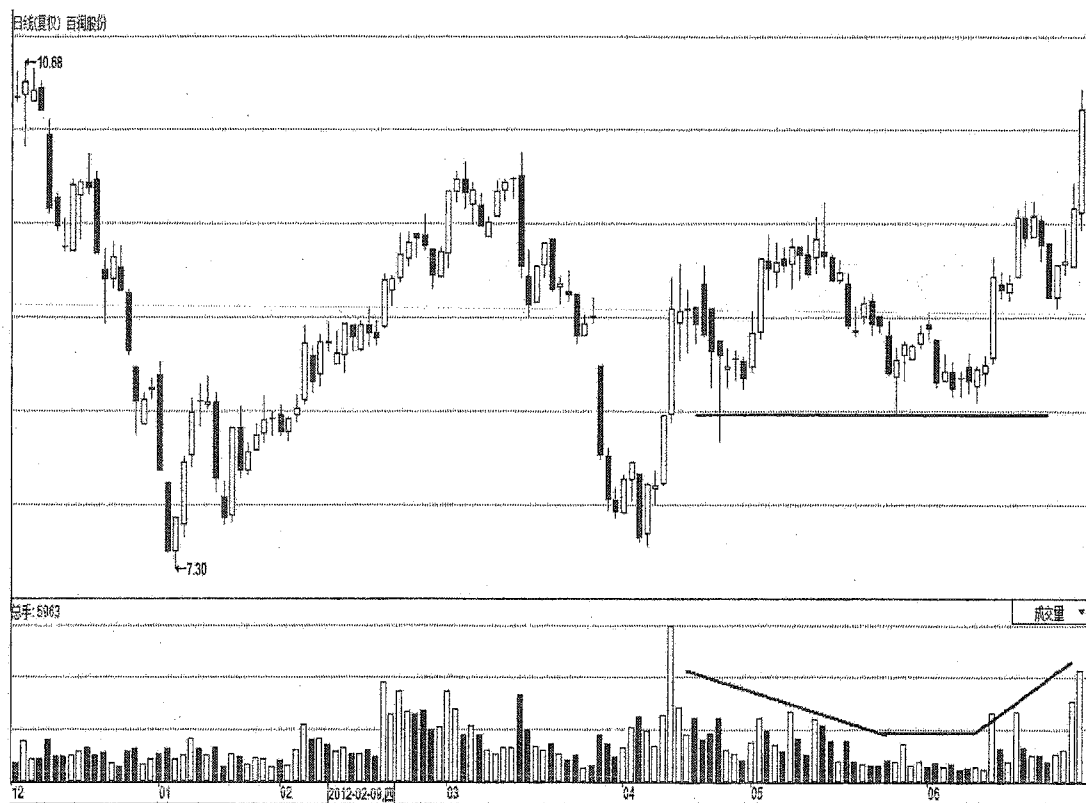
K线组合形态，不断抬高底部，吓出胆子较大的跟风者，从而边拉边洗或边增仓。其图形表现为均线系统不断多头发散，K线阴阳交错，成交量有规则的缩放。

成交量方面一般表现为阶段性的“量坑”。“量坑”期间，股价的回调表现得非常有节奏和控制。回调的低点一般不会跌穿行情初始时期的标志性阳线。

对于这样的个股，一经发现，要密切关注，但不要急于入场。或者在突破之前小单操作。待形成放量突破之时再重仓出击。

这种走势，一旦形成突破，往往上升速度会比较快。上升高度与底部盘整周期成正相关。也就是说，底部的吸筹—洗盘耗费的周期越长，拉升的高度也就会越大。





—— 上图是百润股份（002568）2012年上半年的日K线走势。其间曾经两次在放量建仓之后进行洗盘操作。第一次是采取快速下杀，股价基本上回吐到了上升的起点；第二次则采取横向震荡的方式。两次洗盘有一个共同的特点：就是成交量快速

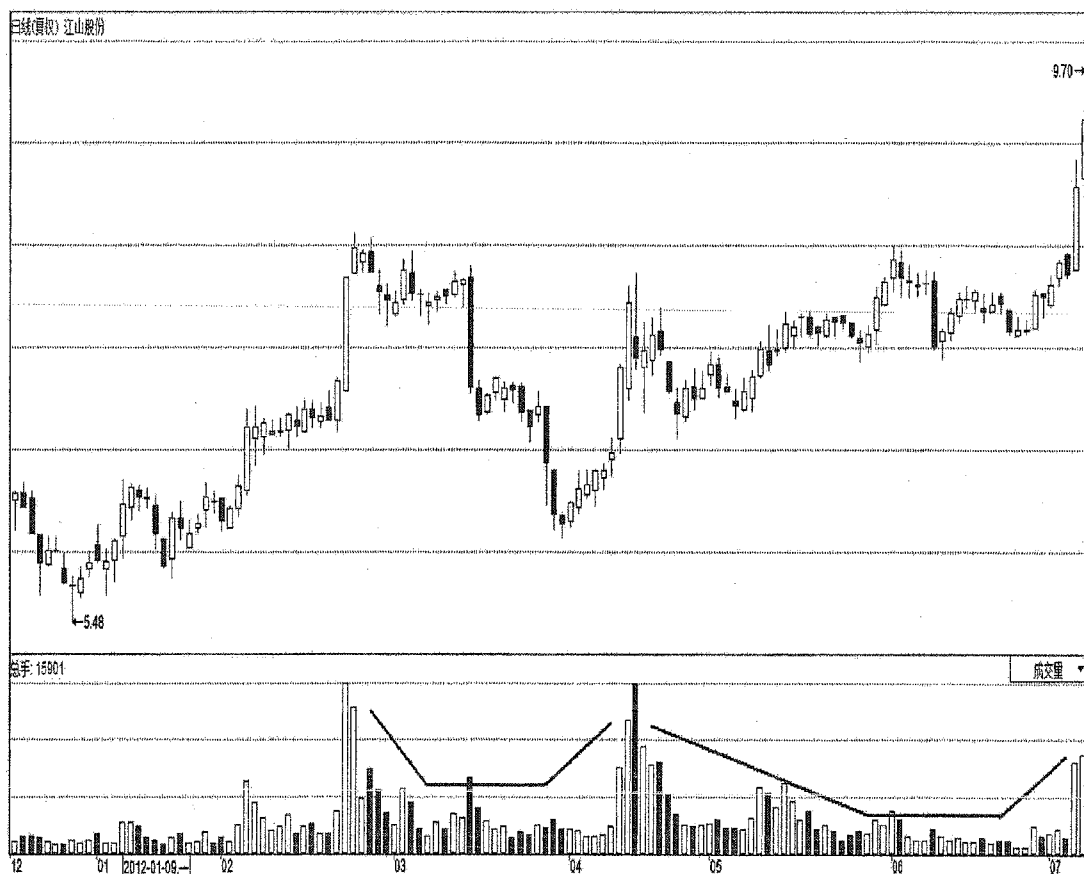
萎缩。特别是第二次，伴随着股价的横向震荡整理，成交量形成了明显的量坑形态。股价几经回落，但始终没有吞噬掉那根巨量长阳。待成交量再度快速放大，说明洗盘已经结束，股价从此便进入了快速拉升的阶段。



上图是长信科技（300088）2012年上半年的日K线走势。股价见底之后，一波放量拉升，表明主力资金已经进场。两次非常有节奏的回落，对应的是快速萎缩的成交水平，形成了两个标准的量坑。一方

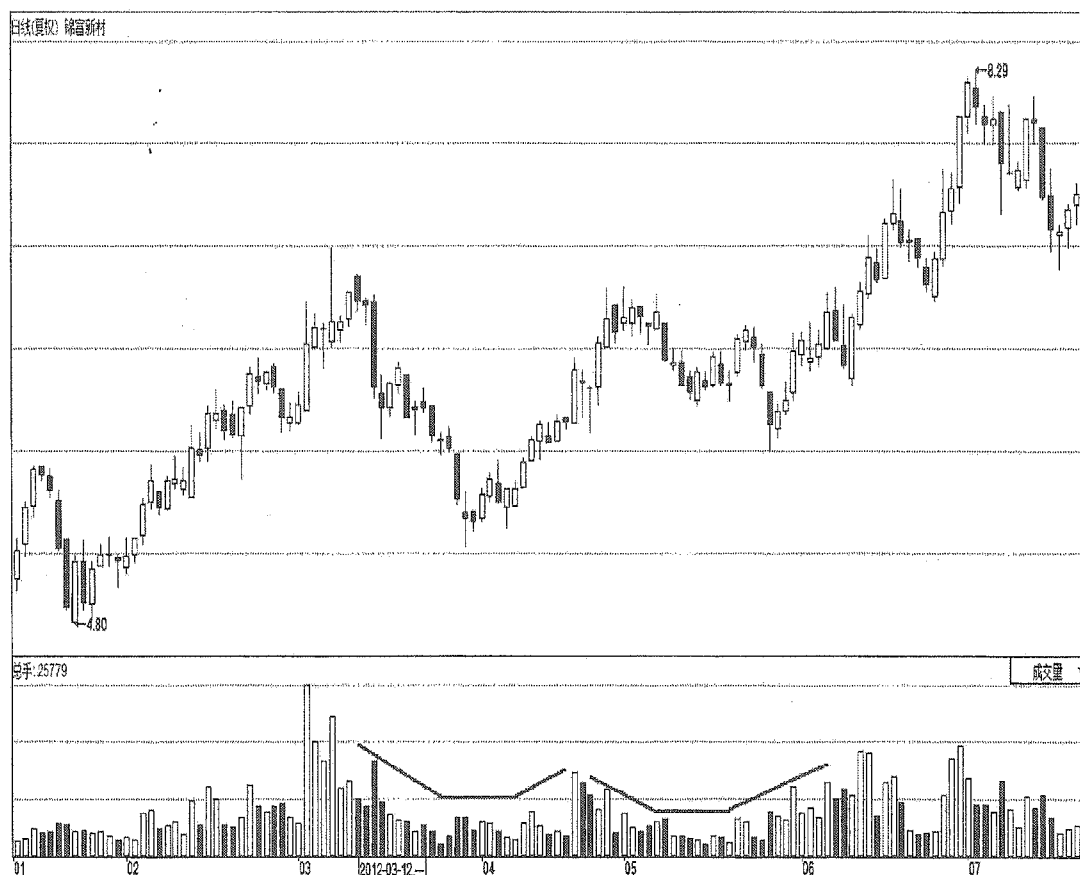
面达到了快速清洗浮筹的目的；另一方面则是采取横向震荡等待逐步下移的长期压力线。待第二次洗盘之后，便一举放量突破了这条压制股价许久的下行趋势线。真正的主升浪宣告开始。

先学会做空，再学会做多。



上图是江山股份（600389）2012年上半年的走势。我们看到，伴随着股价的两波上涨，两束成交量柱高耸云端。之后便是迅速缩量的洗盘动作。第一次是股价中长阴线的快速下杀，能够让主力再一次拿到低位的筹码；第二次看来主力的建仓已

然完成，股价不再深幅回调了，而是采取横向震荡的方式，把盘中一些浮筹慢慢地“耗”出去。成交量的变化形成了非常典型的两次量坑。一旦洗盘结束，再度放量，便一举突破成本区域的盘整，股价快速上涨的主升浪宣告开始。



上图是锦富新材（300128）2012年上半年的日K线走势。第一波上涨伴随着高大的量群就仿佛是这只股票的地标一样，日后一旦突破这波高量群的位置，也就意味着主力解放了这一波追高的散客，主升浪也就自然到来了。以快速拉升方式收集

筹码之后，两波回落伴随着成交快速萎缩形成的量坑，洗盘的痕迹十分明显。果然，在量坑过后，股价便放量突破当初天量所对应的价位，真正的主升行情开始了。

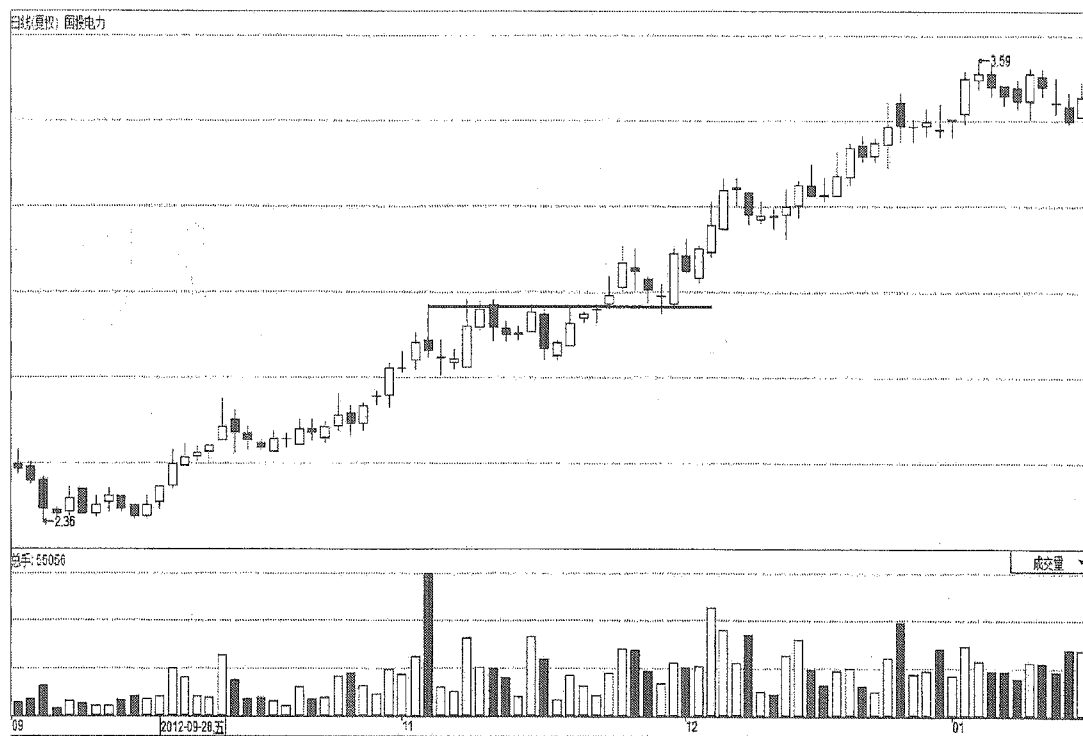


上图是通源石油（300164）的日K线走势。股价探出低点之后，随着反弹的展开，成交量出现了明显的放大，表明主力资金已经开始进场。随后的快速下杀，甚至是跌停板的方式连续收阴，会大部分跟风者只有望风而逃了，但股价却再也不去创出新低了，而是以一种三角形的形态横向震荡整理。在整个三角形运行的过程中，成交量走出了一个明显的量坑。只有上冲压力线的时候偶尔放量。最终，股价以这种横向的方式逐渐接近下压的趋势线。最终在完成洗盘之后，股价便一举突

破了这条压制股价许久的趋势线。如果从形态学的角度看，这只票走出的是一个比较复杂的复合头肩底的形态。

尽管洗盘的方式会有所不同，但主力要达到的目的却是一致的。所以，在量价方面的表现也会有着非常神似的特征：无论是快速下杀的“吓”，还是横盘震荡的“耗”，成交量都是快速萎缩的。

还有一种洗盘方式，就是边拉边洗。利用看似恐怖的K线形态来“吓”走盘中的浮筹。



上图中，鹤立鸡群的一根长上影阴线，在当时一定会吓走不少短线客。的确，股价经过了一段上涨之后，收出这种耸人的K线，成交量突击性地放大，按照常理肯定是一种典型的形态。但这跟K线之后，股价并没有出现深跌，而是仅仅第三天就再次冲至当天阴线的高点，当日追高者就这么轻易的被解套了。这世上真的有活雷锋般的庄家？当然没有。那么，剩下的答案也就只有一种可能了：洗盘。既然是洗盘，被洗出去的筹码自然也就不会

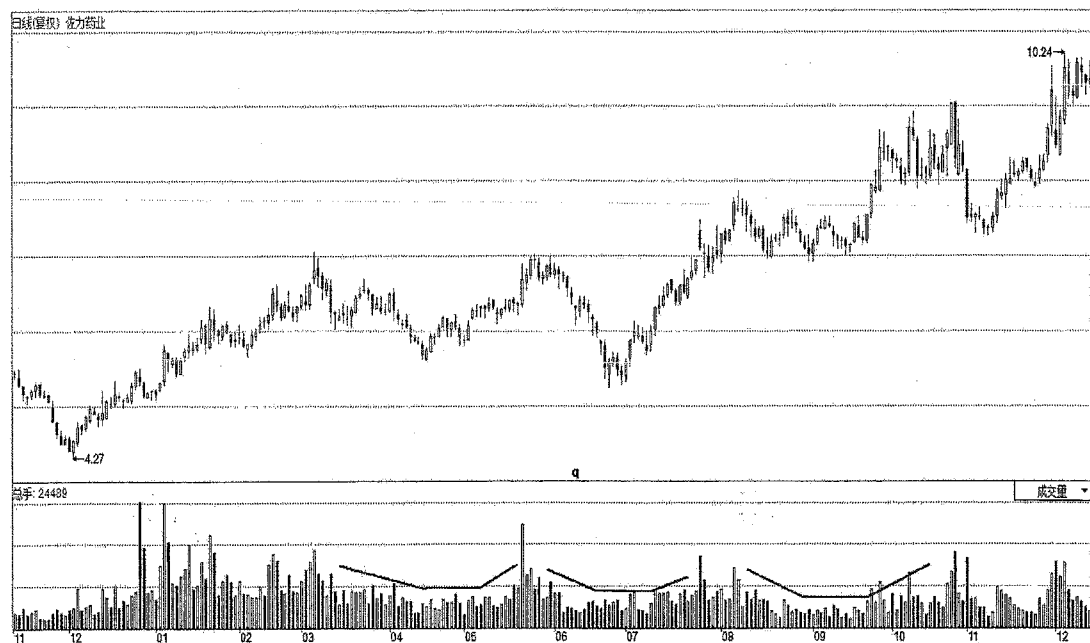
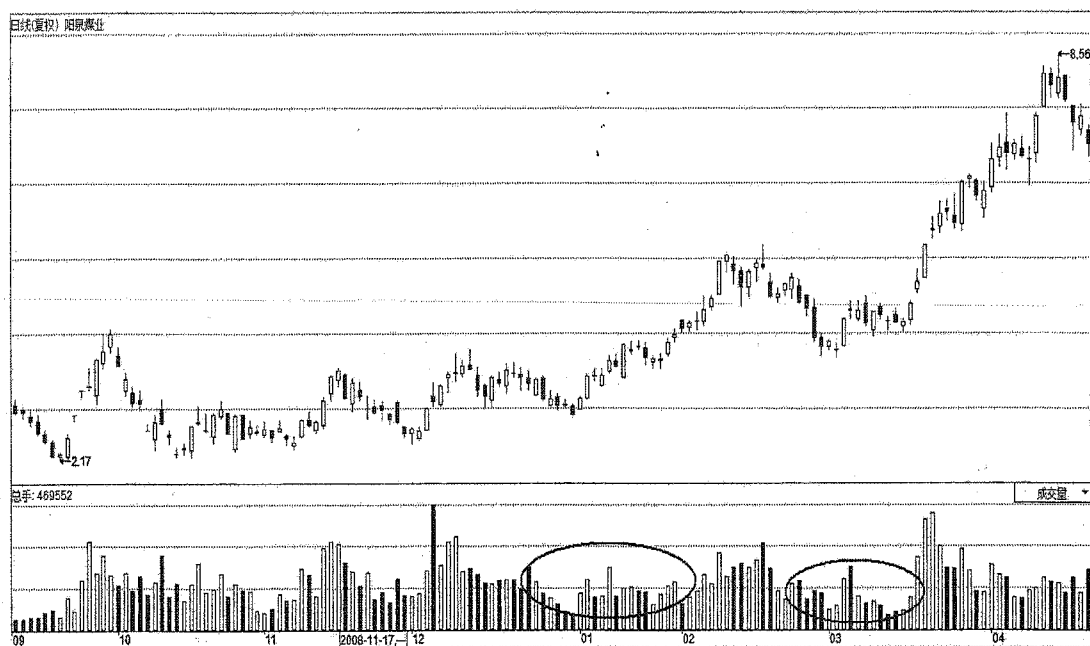
再有机会让你捡回来。果然当天的高价却成为了日后股价回吐强有力的支撑。

综上所述，我们平日看K线图的时候，发现不合常理的时候要多问几个为什么。能够合情合理地推断或判断出答案，主力的意图也就会一清二楚了。接下来的就是站到主力的队伍里去，跟着主力走。

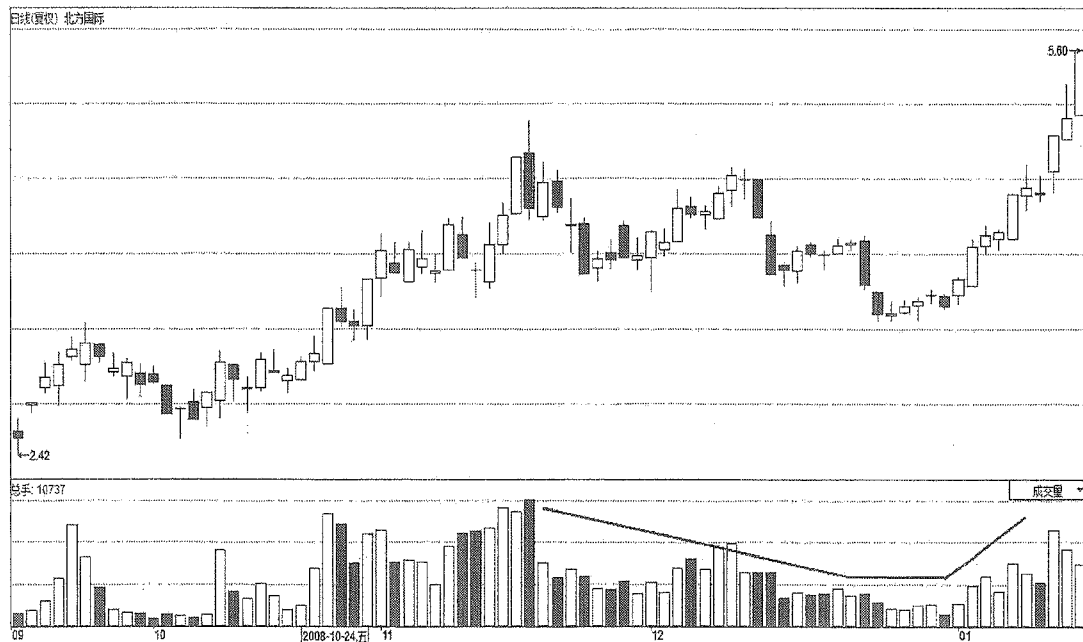
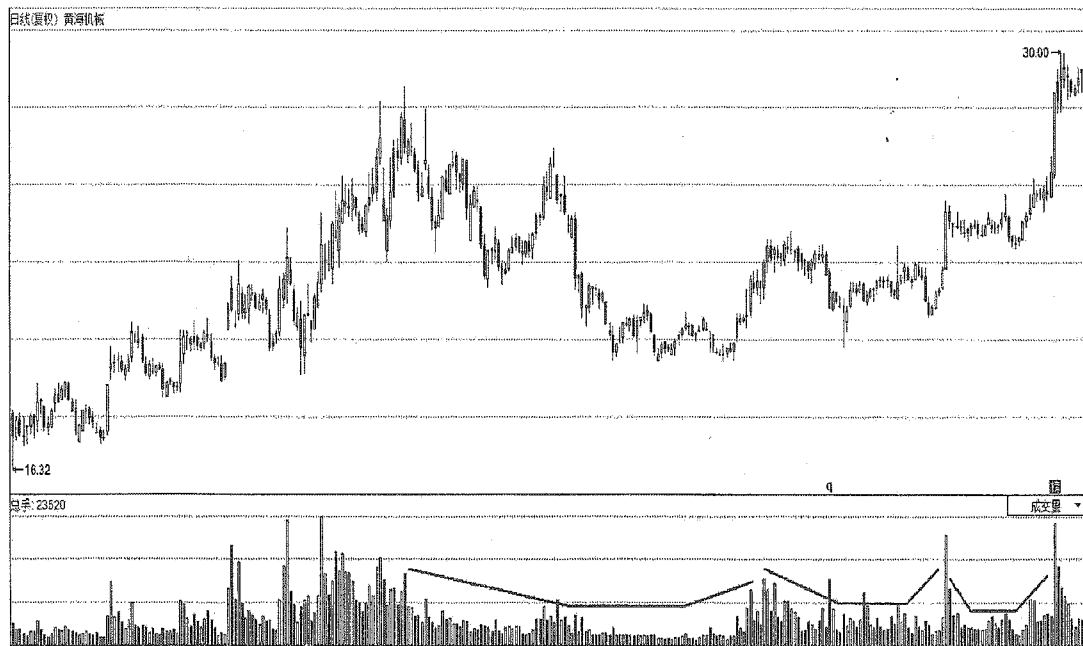
实战中这样的例子比比皆是，下面就截取一些供大家对照参考。大家也试着分析一下，看看能否分析得出当初主力的真实意图。



股市廖聊吧2(下册)

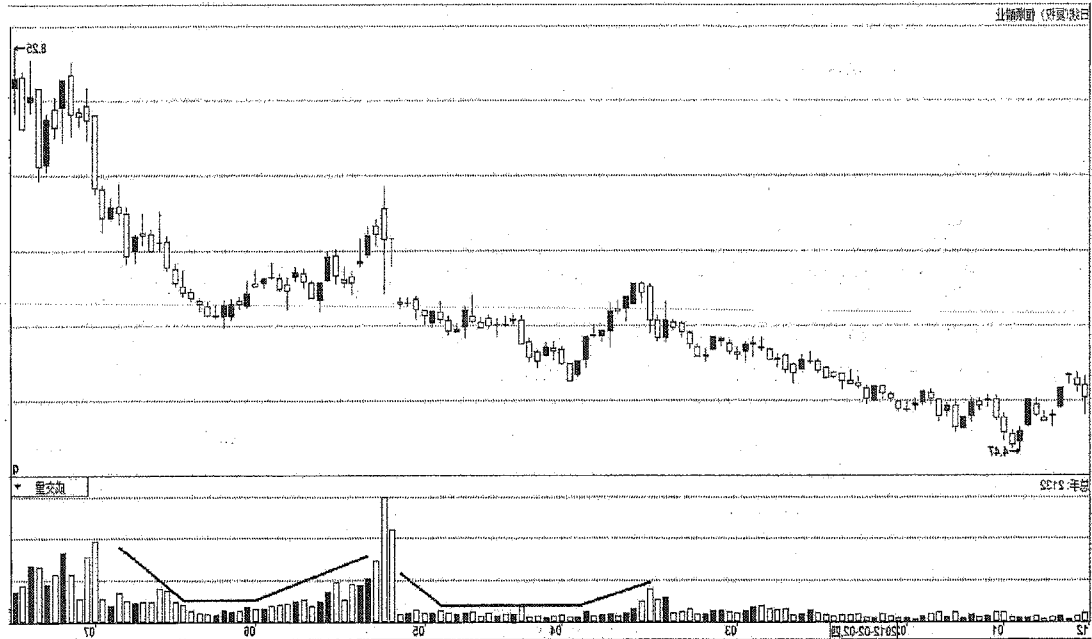


Part 11 量价结合篇





股市廖聊吧2(下册)





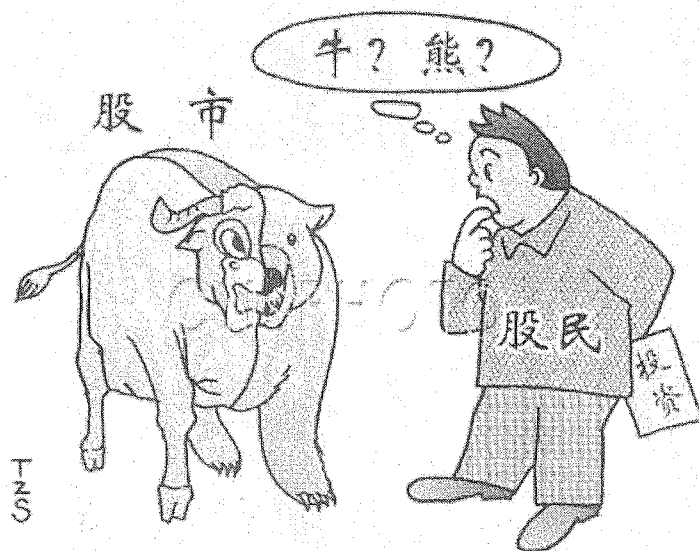
启动点量价特点

买在启动点

不管怎样，主力运作股票的目的与散户其实是一样的，就是赚钱嘛。只不过由于资金非常大，腾挪进出自然就没有那么方便。所以需要实现有计划、有准备。因此，才会有建仓—洗盘—拉升—出货四个步骤。作为散户当然不需要这么复杂，我们只希望跟上主力“拉升”一段就可以了。但是，要如何才能精确地买到拉升之

前呢？这才是问题的关键所在。

既然拉升出现在建仓和洗盘以后，那只要能够找到具有建仓洗盘动作的个股，在洗盘的末端介入，一来成本相对要比较低，二来距离拉升的时点也比较近，节省了很多的时间成本。或者干脆等待启动的那一刹那快速跟进。

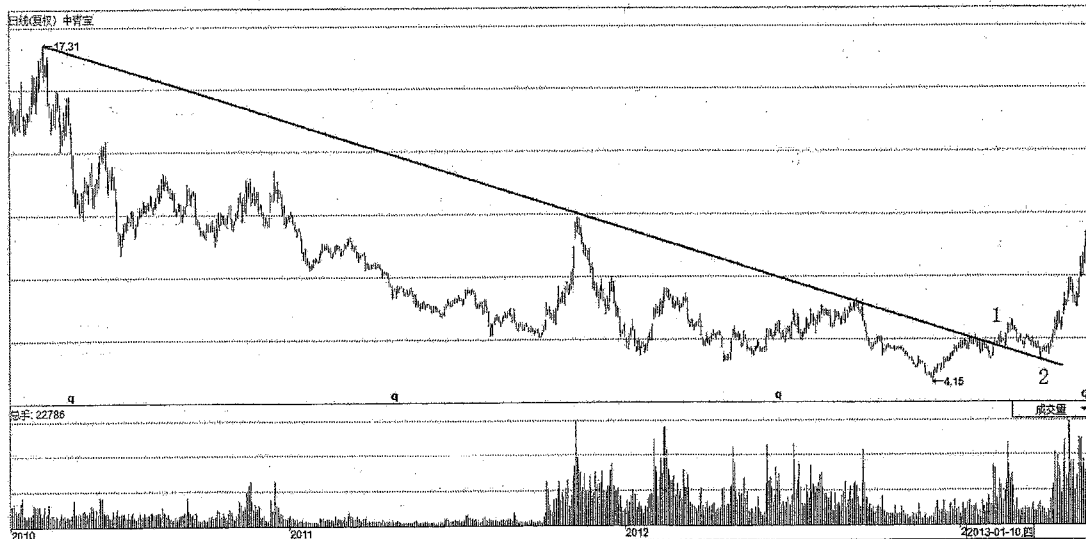




一线定乾坤

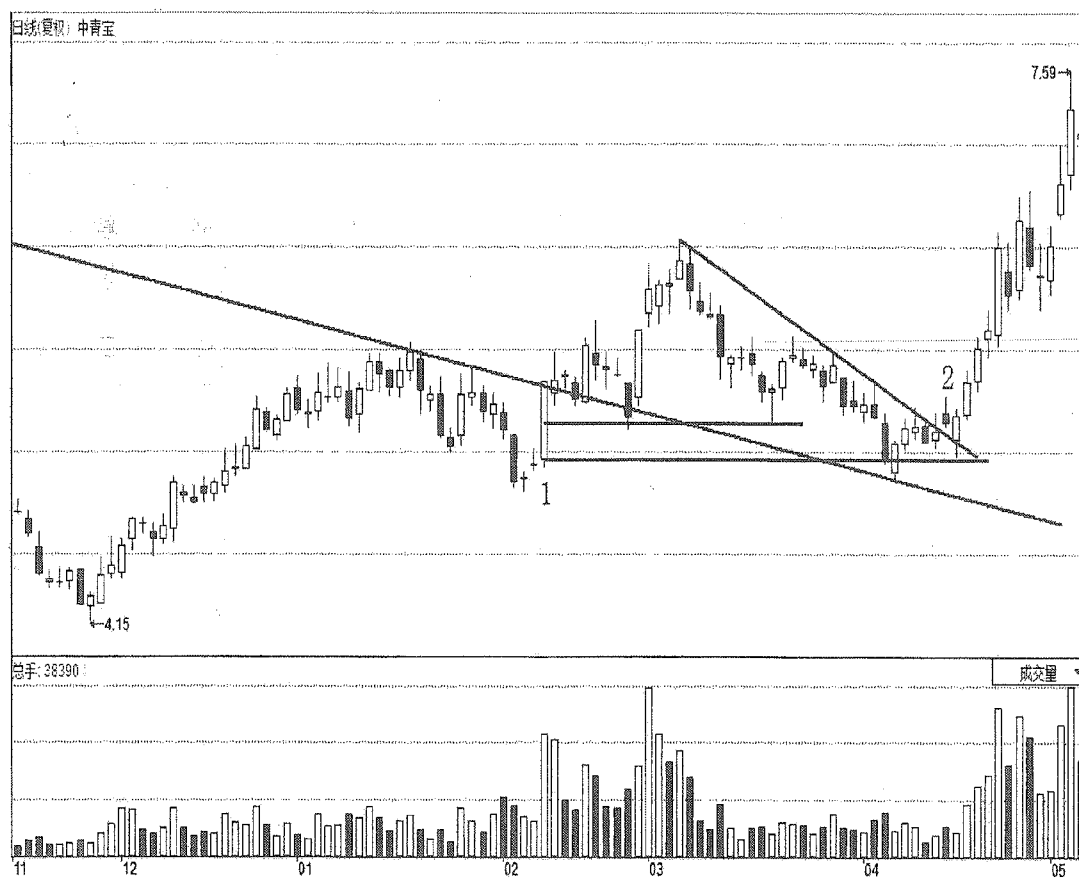
洗盘的时间和步骤有的时候确实不太好拿捏，因为你不知道主力要进行几次、多长时间的洗盘，换句话说，洗盘的效果如何，只有主力自己才知道。还是买在启

动点更划算一些。这就需要能够掌握启动点的特征，并能够快速、准确地判断，才能在第一时间抢进，享受拉升的乐趣。



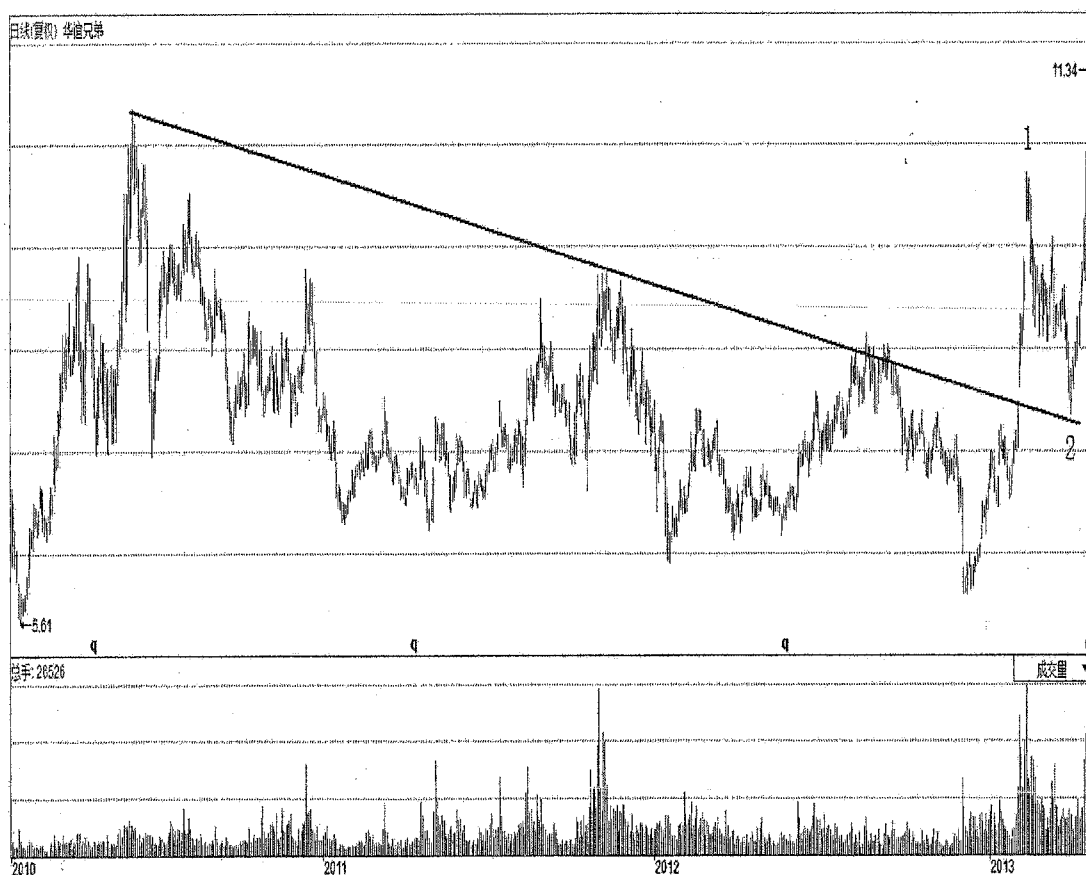
中青宝（300052）：股价自上市以来一路走低，并形成了一条非常明显的下降压力线。每次触碰压力线之后，股价都会创出新的低点，熊市特征非常明显。但在图的右侧，最后一次上冲压力线之后却没有像以往一样创出新的低点。之前的惯性被打破了，也就意味着长达三年的下降趋势即将结束。这里就是黎明前的黑暗。果然股价放量冲破了压力线的束缚（图示

1的位置），之后在图示2的位置快速缩量回踩。回踩成功后的再次放量拉升，正式进入主拉升阶段。图示1的位置可以作为第一次进场点，回踩成功再次放量收阳就可以作为第二次进场的绝佳时机。下面我们把突破一回踩一启动阶段放大来看一看，从微观的角度具体分析一下精确的进场点。



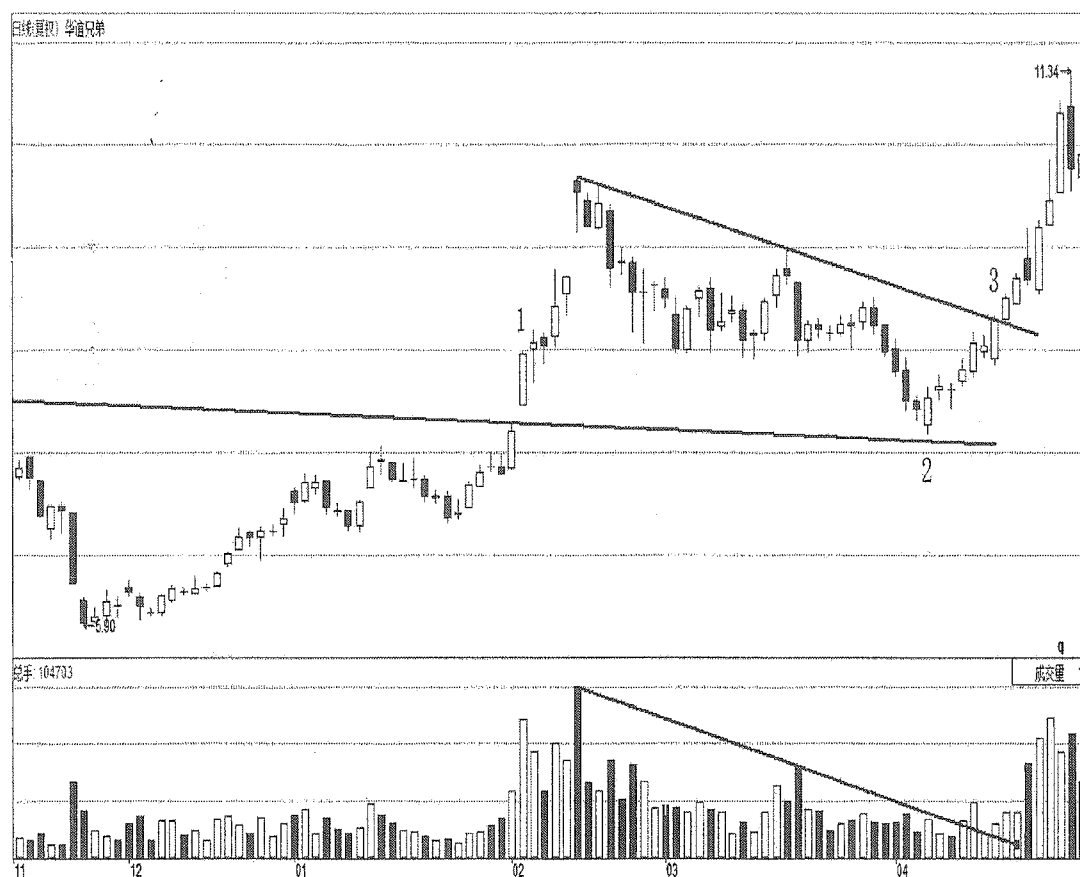
图示1的位置，一根突然成倍放量的阳线几乎吃掉了左侧所有的阴线，这根阳线就是代表启动的标志性阳线，它的开盘价和实体1/2位置都将会对未来的行情起到非常关键的支撑作用。随后股价成功突破了压力线，之后展开的缩量回踩走势又

形成一条下降压力线，图示2的位置，这条虚线的突破代表回踩动作已经完毕，快速拉升的起点就在于此。精准的买点已经呈现在我们面前，该出手时当然不能再犹豫了。



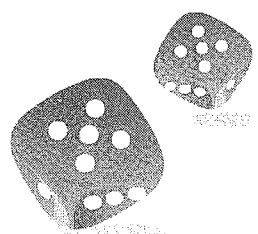
又一只大牛股华谊兄弟（300027）股价探出低点之后，进行了长达近三年的整理。终于在图示1的位置放量突破趋势压力，之后精准的回踩（图示2的位置）之

后，便展开了连续的拉升动作。突破压力线与位置2之后的放量阳线都可作为洗盘后的快速进场点。下面我们照常还是把局部放大，找一找精准的买点。



图示1的位置，放量跳空阳线突破了长期压制股价的下行趋势压力线，此处为第一进场点。一波急涨之后，股价缩量回调，并形成了局部的下行压力线（虚线）。当回踩至图示2的位置，五连阴后一根穿头破脚的阳线，对应着覆盖前量形成了量与价的双重覆盖。说明多头的反攻已经吹响了号角。这里是第二进场点。随

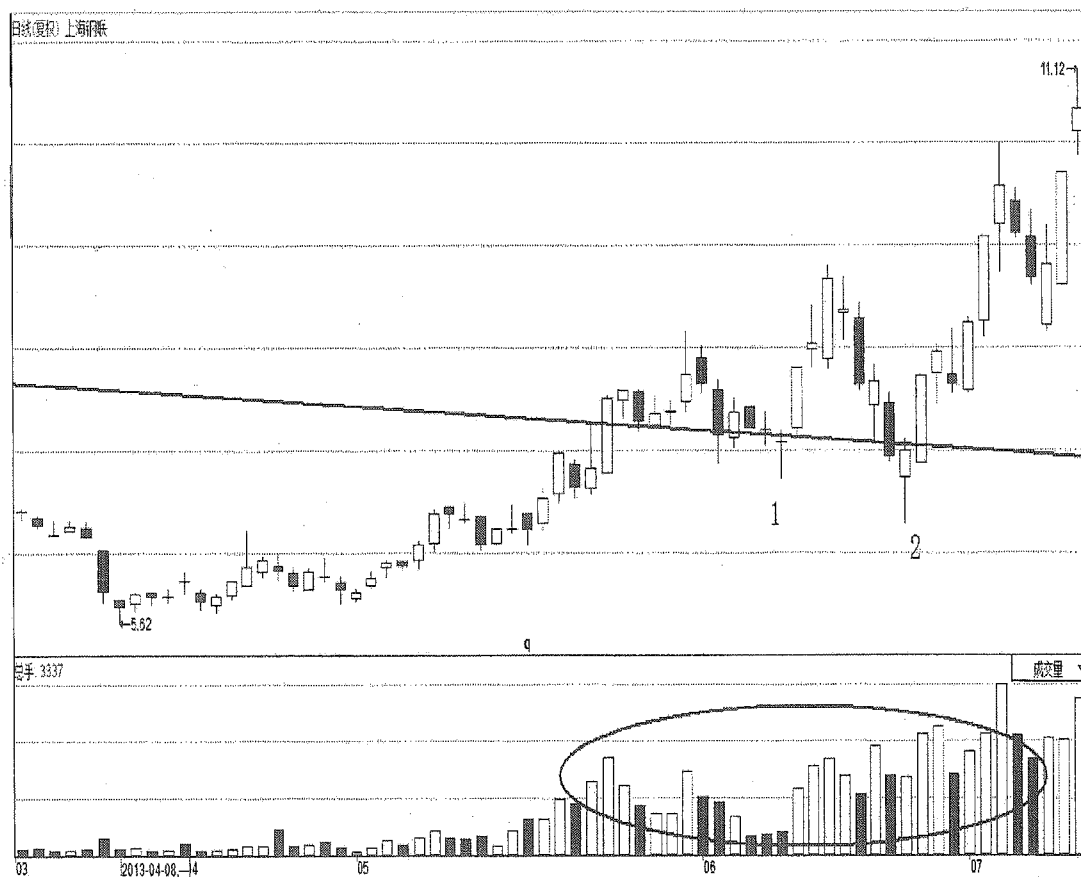
后股价继续上扬，突破了局部的下降压力线（虚线），此为第三进场点。随后股价便以高歌猛进之势进入了主拉升阶段。





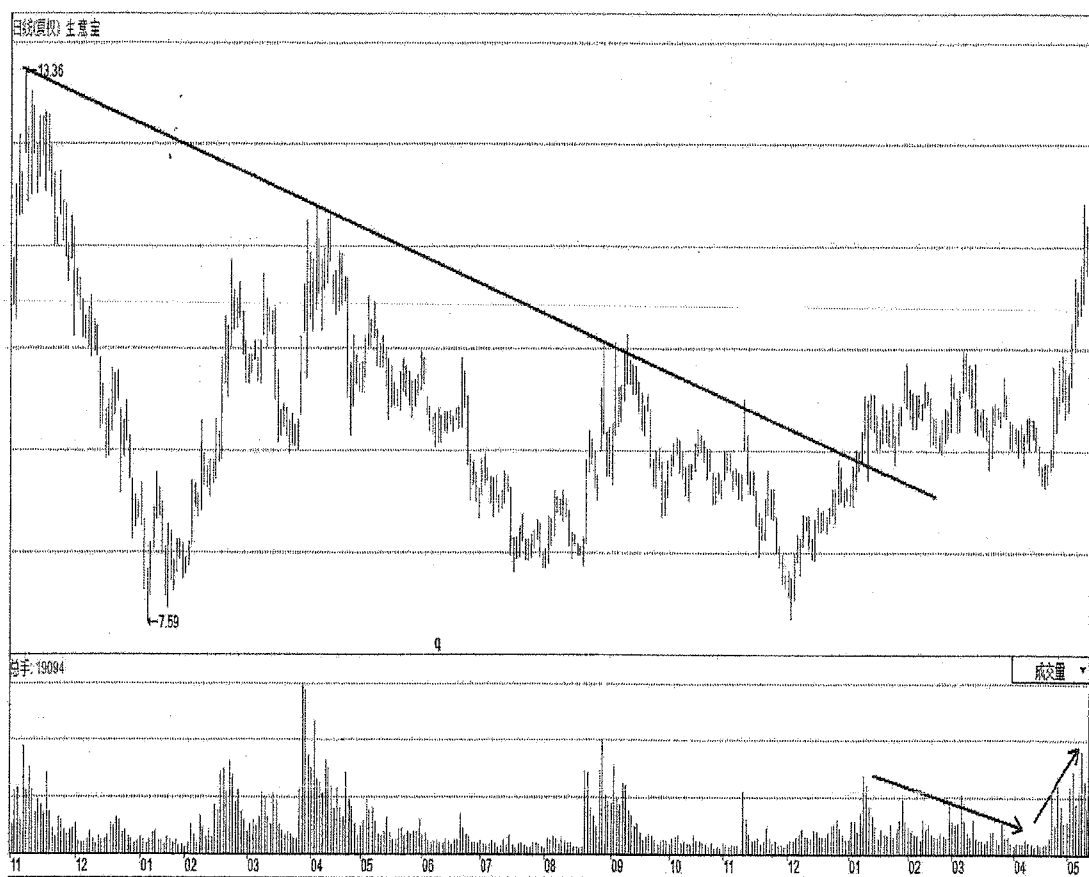
上海钢联（300226）：股价上市以后，虽然也曾有过阶段性的反弹走势，但每次反弹之后都会重新步入跌势且创出新的低点。直至上图右侧位置，集中放量突破了下行压力线，漫长的下跌熊市才宣告

结束。随后进行了两次对压力线的回踩动作。一旦这个洗盘的动作完成，股价便一飞冲天。下面就把这两次回踩动作放大来看，找一找精准的进场点。



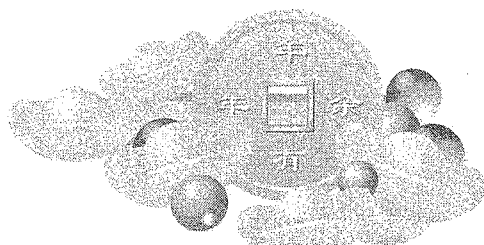
图示1 的位置是股价放量突破了压力线之后的第一次缩量回踩，这时候成交量与前几日的放量相比较，属于成倍数的缩量，量缩的非常坚决。即便如此，主力还是在发动二次上攻之后再来个回马枪进行二次洗盘。第二次洗盘的跌势比第一次来的还要更加凶狠，尽可能地把场内筹码吓

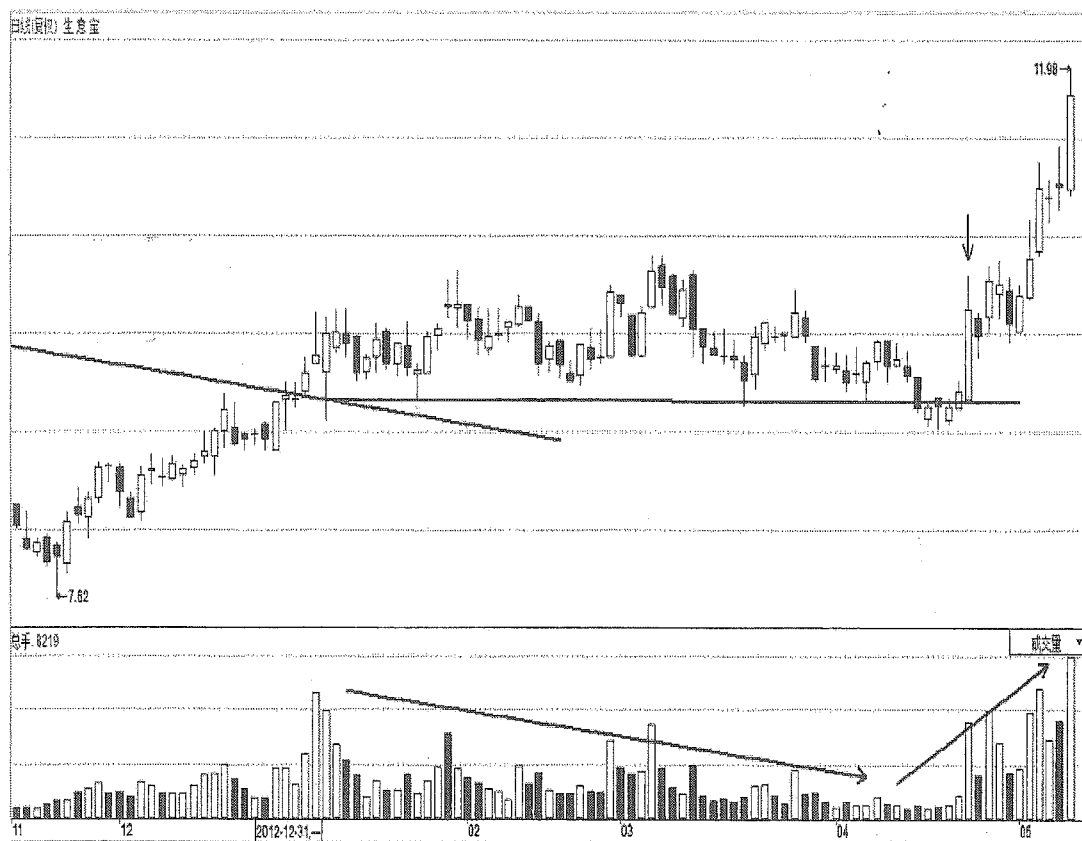
出来。但在回踩至压力线附近时，图示2 的位置一根光头光脚的放量长阳，与之前的K线组成了标准的早晨火炬之星。突破一回踩1一回踩2构成三次进场点。既然主力不厌其烦地多次清洗浮筹，之后的上涨空间以及速度就可想而知了。



再来只大牛股生意宝（002095）股价突破了长期压力线之后，并没有像前面的几个例子那样回踩一启动。而是长时间的横向震荡之后再进入主拉升。如果说前面几个例子用的是一个“吓”字，生意宝用的就是一个“耗”字。虽然手法有所区别，但目的是一致的，就是把场内浮筹清洗出来。一旦清洗成功，后面一定是主拉

升。我们把那段横向整理放大一些，看看主力是怎样把筹码耗出来的。





像这种“耗”的走势优点是洗盘时跌幅相对比较小，缺点是时间会比较长，往往熬不住。这只股的横向洗盘，还洗出来了个头肩顶的形态，到图的右侧，还有点头肩顶破位的假象。看来这“耗”里面也或多或少地夹杂了一些“吓”的成分，属于一套组合拳。箭头处的两根放量阳线，第一次几乎吃掉了盘局的大部分空间，使得在这区域换手的筹码大部分得到解放。

第二次则干脆就解放全人类了。所以，准确的进场点就是连“吓”带“耗”之后的这两根带有解放味道的阳线。

上面的例子中，有着一个共同的特点：放量突破长期压力线，随后展开缩量洗盘。洗盘结束便进入快速拉升期。实战中，这样的例子非常多，下面选取了一些，大家可以对照研究、分析一下，找一找当初的最佳进场点。



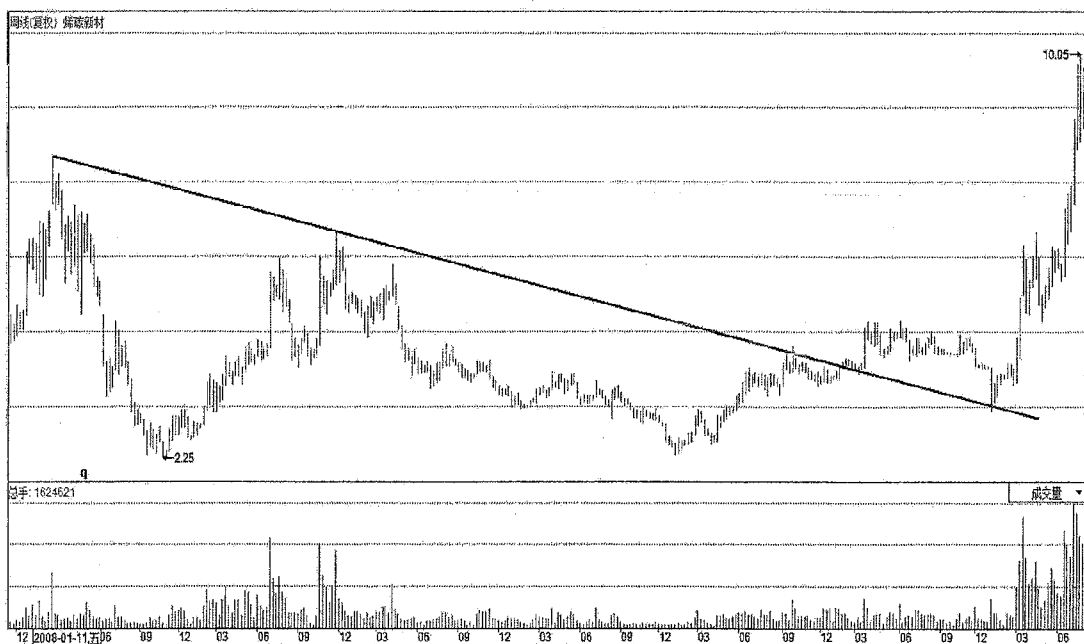
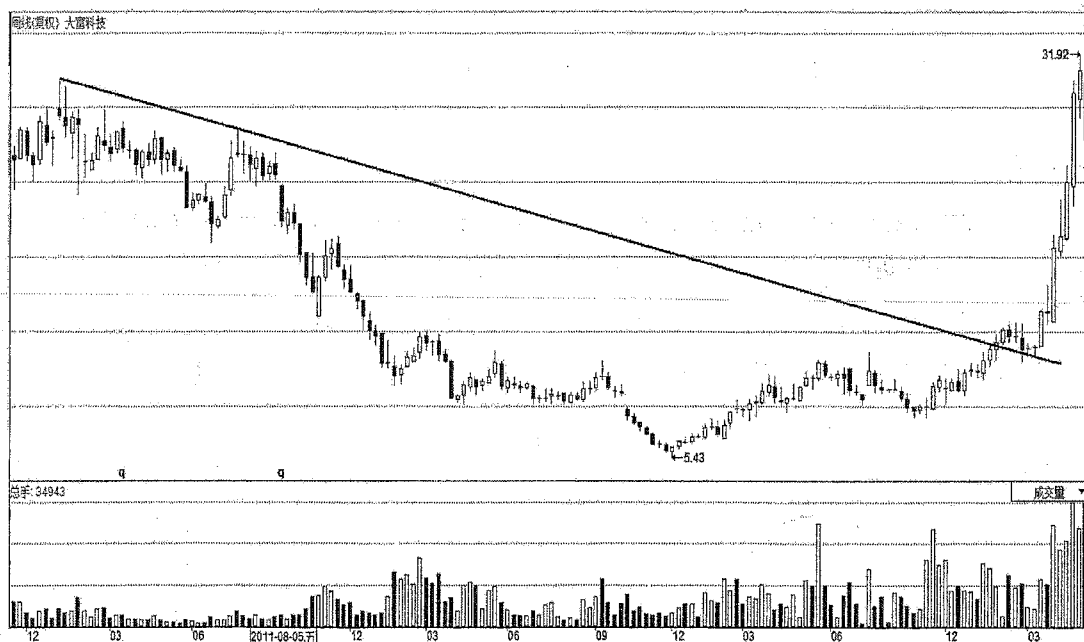
股市廖聊吧2 (下册)







股市廖聊吧2 (下册)





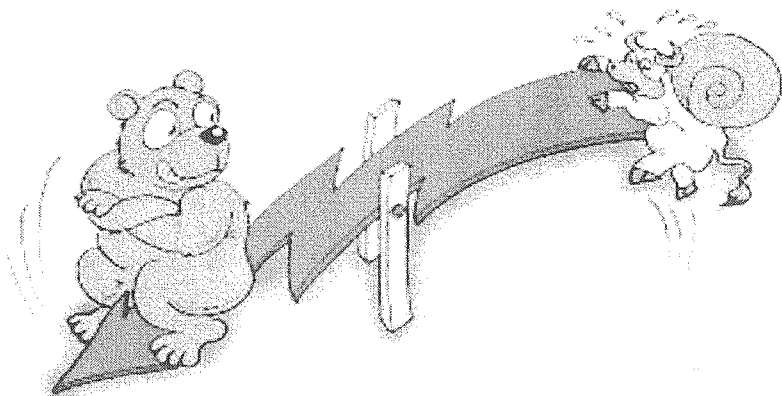
高价圈的量价特点

高价圈的形成

“万般拉抬为卖出”，一语道破主力的真实意图。不管是用什么样的手段，公司利好也好，漂亮的技术走势也罢，这一切都是在为了股价的拉升服务。一旦拉升环节结束，接下来的就是出货了。只有顺利出货才能落袋为安，才能把利润由账面的数字转变为真实的财富。散户如此，主力也没有例外。所以，当股价不断推高之后，风险也就随之逐渐地积聚，主力出货的时候也就快要到来了。如果我们不能清醒地认清形势，结果就可想而知了，那就只有在高位站岗了。

每一轮牛市，每一只牛股都会有诸多的散户被套在高位。一方面会造成日后的严重亏损；另一当面，长期套牢，后面即便有再好的机会，也无力去参与了。真是得不偿失。

因此，在高价圈必须要警觉，一旦发现主力有出逃迹象，一定要在第一时间抛空手中筹码。但如何才能快速地发现主力出逃呢？这就是我们接下来需要讨论的问题。这里，我们主要从价格与成交量之间的变化入手，分析主力动态的细微变化，从而及时发现异常主力的真实动向。





高价圈量价分型

高价圈的疯狂放量

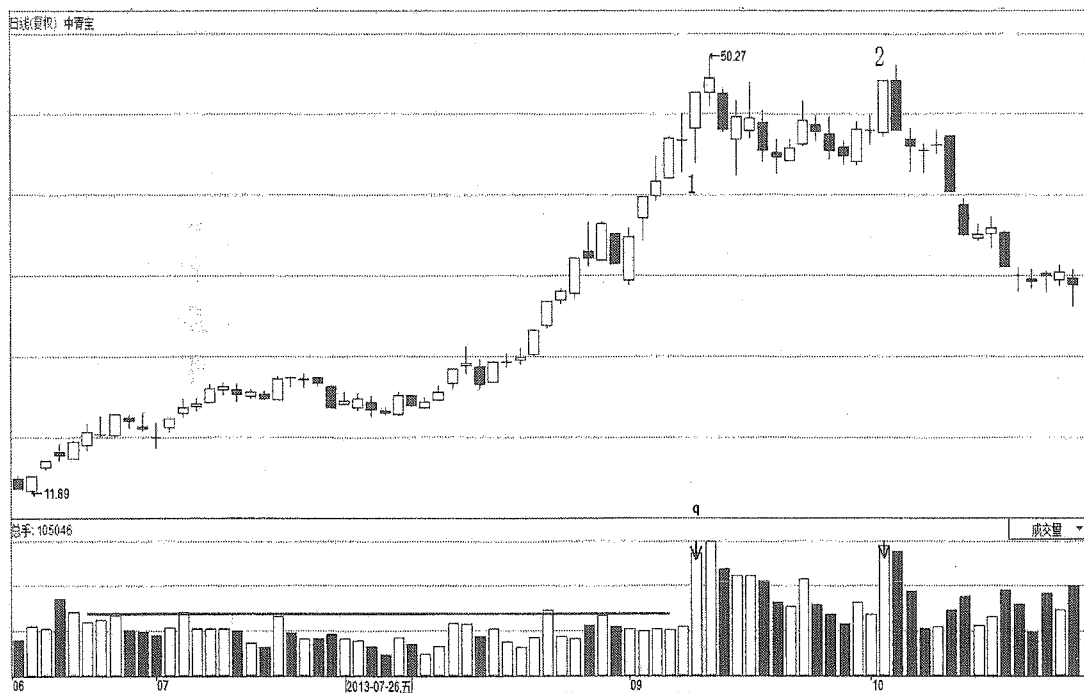
我们前面讲过，主力要经过建仓—洗盘—拉升，最后才是出货的环节。那么，经过建仓，非常多的筹码已经到了主力手里，再经过洗盘，能够引发卖盘的筹码就已经所剩无几了。主力外围的筹码要么就是长线客，长期趋势不走坏就不会轻易卖出的；要么就是高位被套，股价距离自身的成本区还有非常大的差距，不忍低位卖出。至于与主力建仓一同抄底的散户，经过洗盘，已经大部分不是被吓出来，就是被耗走了。

所以，接下来的上涨上方卖压并不沉重，主力拉升的动作应该会比较轻盈，成交量自然也就不会快速地放出来了。表现在图表上或者是缩量上涨，或者是平量上

涨，这说明主力控盘的程度已经非常高了。这一阶段，我们持股是比较安全的。小的回吐也不需要去理会，以免打丢了手中的筹码。

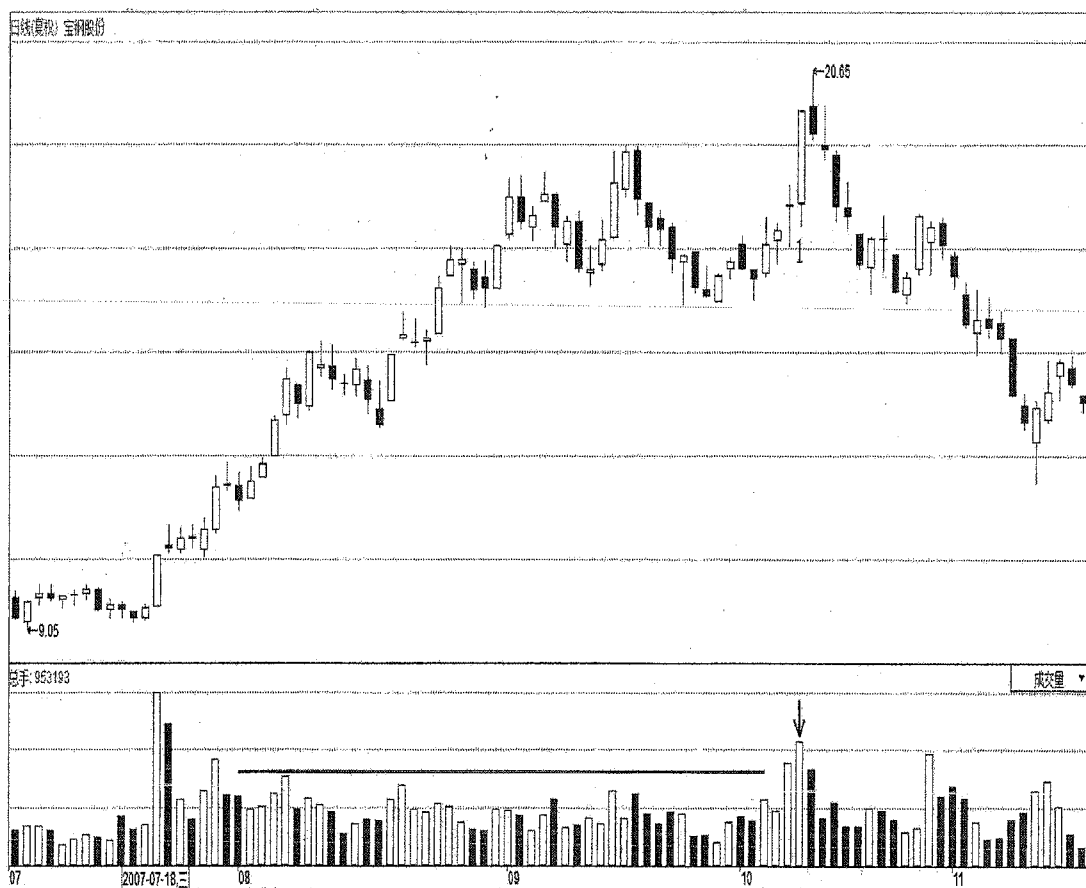
但是，随着股价的不断上涨，如果成交量突然放出，那就说明主力又开始活动了。散户是不可能折腾出巨量的。在已经大幅上涨的高位，难道主力还会继续加仓买进吗？当然不会，该买的早就买了，况且之前的价涨量平或者价涨量缩，说明主力已经高度控盘了，也就是说，筹码大部分已经在主力手里了，又哪会有什么“加仓”一说呢。既然不是加仓，剩下的答案就只有一个了——“出货”。既然主力开始跑路了，我们也就不要再舍命陪君子了，一个字——“撤”！

利多不涨先砍，利空不跌先买。



我们还是拿2013年的那只大牛股中青宝（300052）来举例。我们看到，在大部分的上漲期間，這只票都呈現出了價漲量平的狀態，但圖示1的位置，兩根高大的量柱突然拔地而起。股價都漲到這位置了，主力還會再加倉不成？引一句小品中的經典台詞——“糊弄鬼呢”。主力終於露出了獠牙的面目。於是，兩根巨量陽線之後，股價開始回落了。只是手中那么多的籌碼，短短兩天又怎麼能全身而退呢？於是，經過一陣回落之後，再度的陽線拉起，特別是圖示2的位置，放量漲停，仿

佛牛股的风范來了。很多的短线客再次兴奋起来，追进以期待再有一波快速上涨。但是，这些群情激昂的人们可曾想过：不要说前面的两根突然放量的阳线可疑，就是这根放量涨停同样是高度可疑啊。涨停就是主力挂大买单，只要有卖的就照单全收。这种情形又哪来的那么多卖盘呢？没有那么多低点卖盘又哪会出来那么大的成交量呢。果不其然，转天就是一根大阴棒。从此股价结束了上涨趋势，进入到了下跌周期。



再来只大盘蓝筹股，宝钢股份（600019）。这是2007年10月份，上证综指见顶6124点的时候。一路上来，一直都是价涨量平，但到了图示1的位置，又是放量涨停。而且，当天宝钢、长江电力、中国石化三巨头集体涨停。可见当时市场的热度已经到了疯狂的极点了。接下来的走势也不用多说了。宝钢这根放量涨停

突破了前高，大有一股“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”的气势，可接下来的三只黑色乌鸦便无情地打破了这根“突破”涨停板阳线。如果这根涨停板真的是主力再度发起冲锋的起点，又怎能这么轻易地被打破呢？分明是假突破、是诱多！既然是假多，那肯定就是真的空啊！

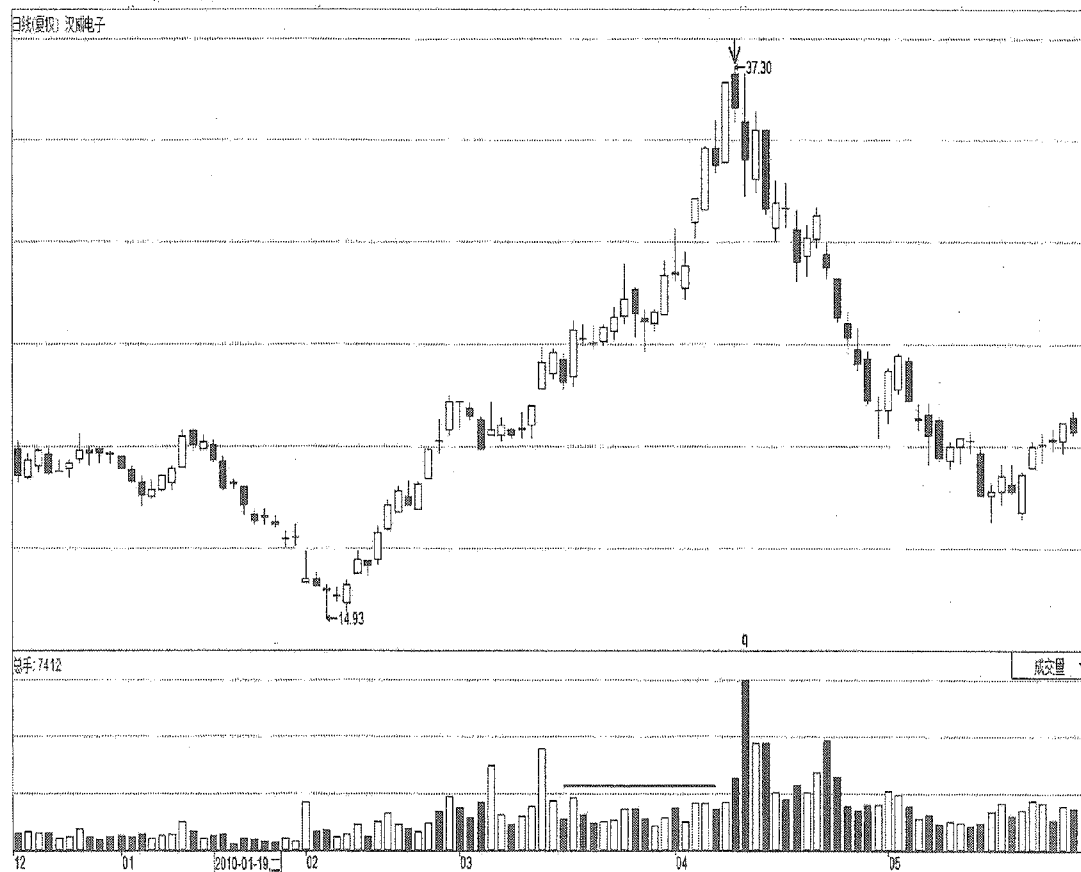
通过以上的案例，价涨量平的品种一



且放量就需要多加小心。一旦发现坚定的K线信号，就要果断地抛出手中筹码。特别是追高买进的，此时或许获利寥寥，甚至尚未获利，这种情况大多都会抱着美好的愿望，即便看出情形不好也不愿意去相信，也会一厢情愿地往好的方向企盼。坚

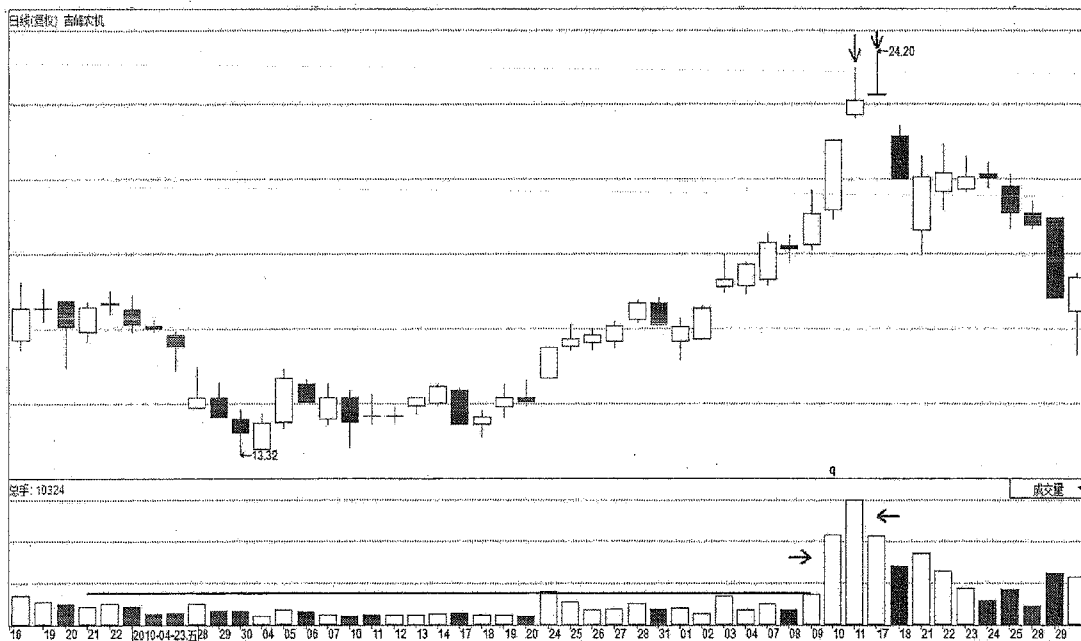
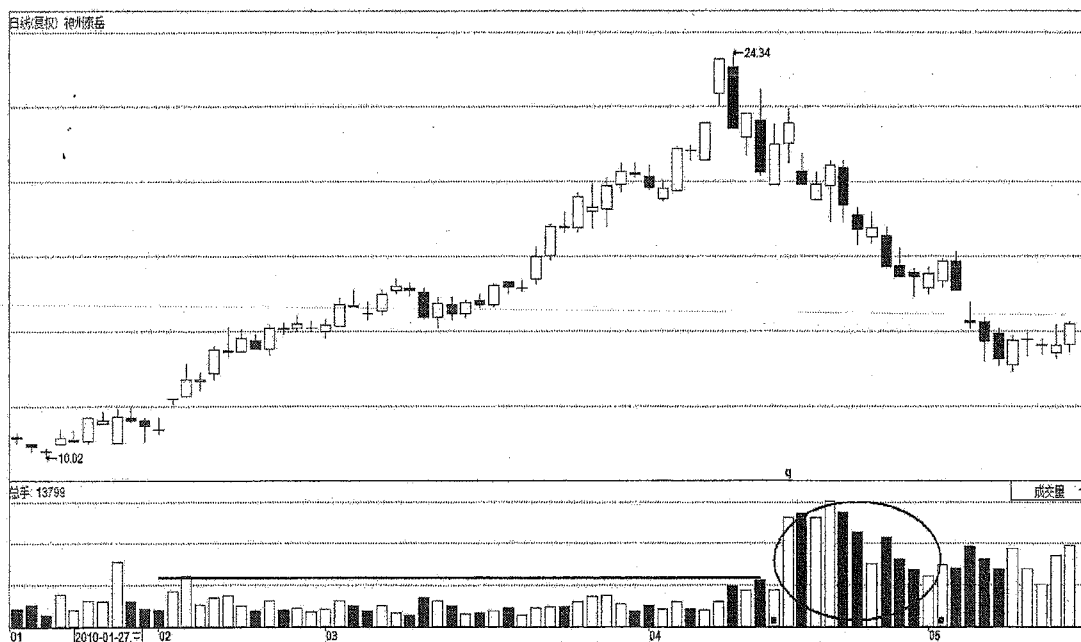
决不可以，一定要克服心理上的障碍，果断离场！

这样的例子非常多，我们选取了一些，大家可以对照着图例，打开电脑，仔细地体会一下。

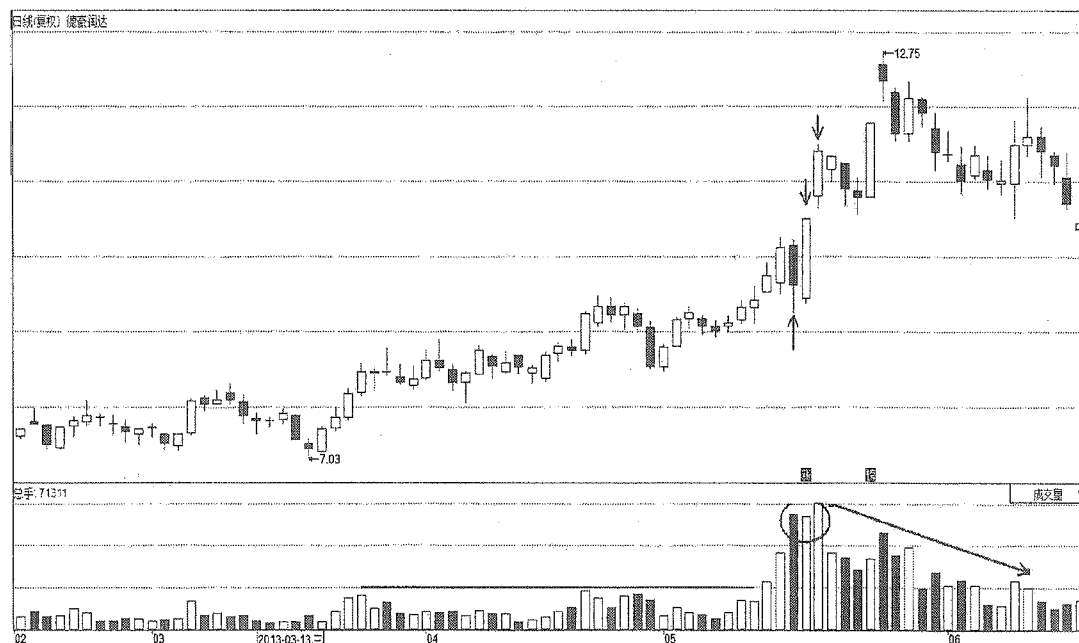
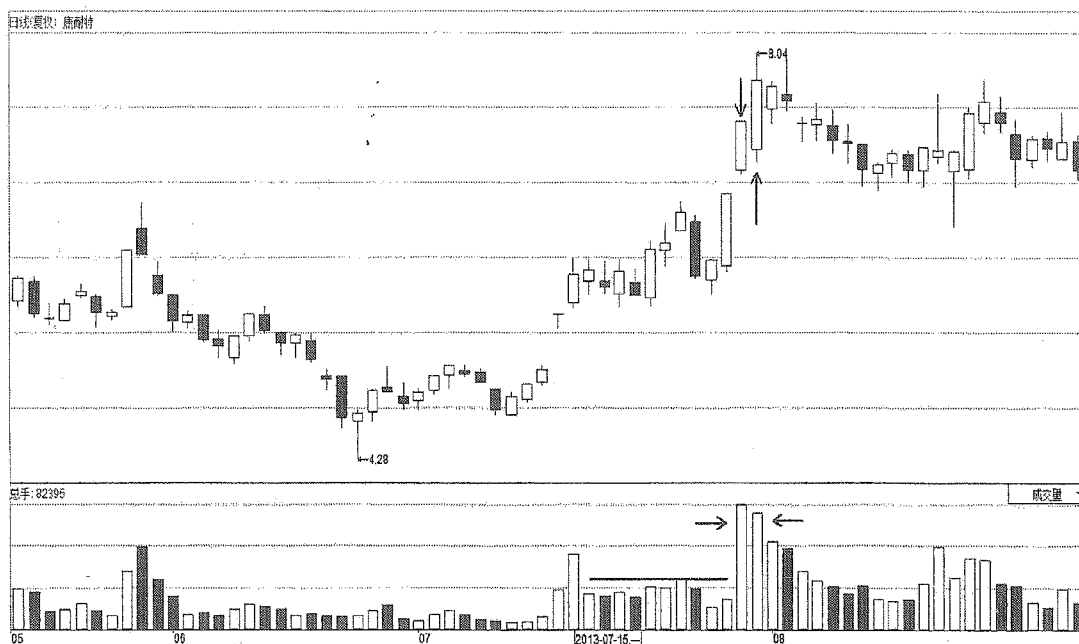


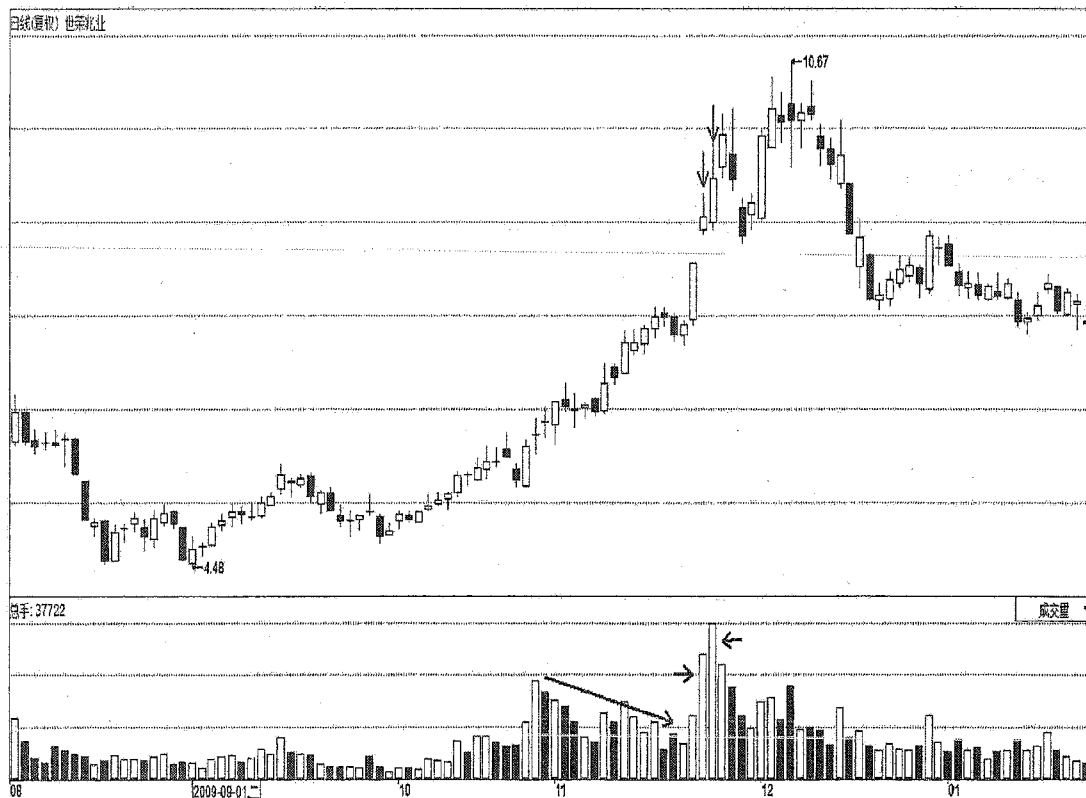


股市廖聊吧2 (下册)



Part 11 量价结合篇





高价圈的量价背离

随着股价的上涨，成交量也逐步放大，量价配合的十分完美。但是，一波回吐之后，当股价再次创出新高的时候，成交量却没有像之前那样与股价齐飞共舞。从图表上看，非常明显的上方的价格走勢形成逐渐抬高的两座山峰，而下面的量群却已经由峰顶开始下山了。

成交量的放大，一方面说明买方高位进场的意愿强烈，但同时卖方由于已经获利不菲，决定出脱手中的筹码。试问，在高位这买卖双方分别来自何方呢？不言而喻，主力资金是不会在高位承接这昂贵的筹码的，只有散户在牛市狂热的气氛感染下，早已经把风险意识抛之脑后了。所以，第一次放量冲顶，主力其实就已经开始兑现手中的筹码了，因此股价也就在主



力强大的卖盘压制下出现了回落。只不过主力庞大的身躯怎么好那么轻易的就完成转身，一肚子的筹码也不太可能一下子就全部出逃干净，况且市场中追高的意愿如此强烈，干嘛不卖个好价钱呢。于是，回吐之后股价再次启动，并刷新了高点，给市场的感觉上次冲顶回落不过是牛市中的一次价格回档而已。千金难买牛回头嘛，拉回就是买点。这些言论充斥着市场，散户追高的热情无比高涨。但能够主导价格的毕竟是主力资金，而这时的主力手中筹码已兑现大半，再次创新高不过是虚张声势而已，在市场狂热的气氛下，只须在狂热的追高散户身后推波助澜即可把股价送上新高。所以，我们看到成交量不再像之前那样价涨量涨了，新高时创出来了，但成交量却显得有气无力了。

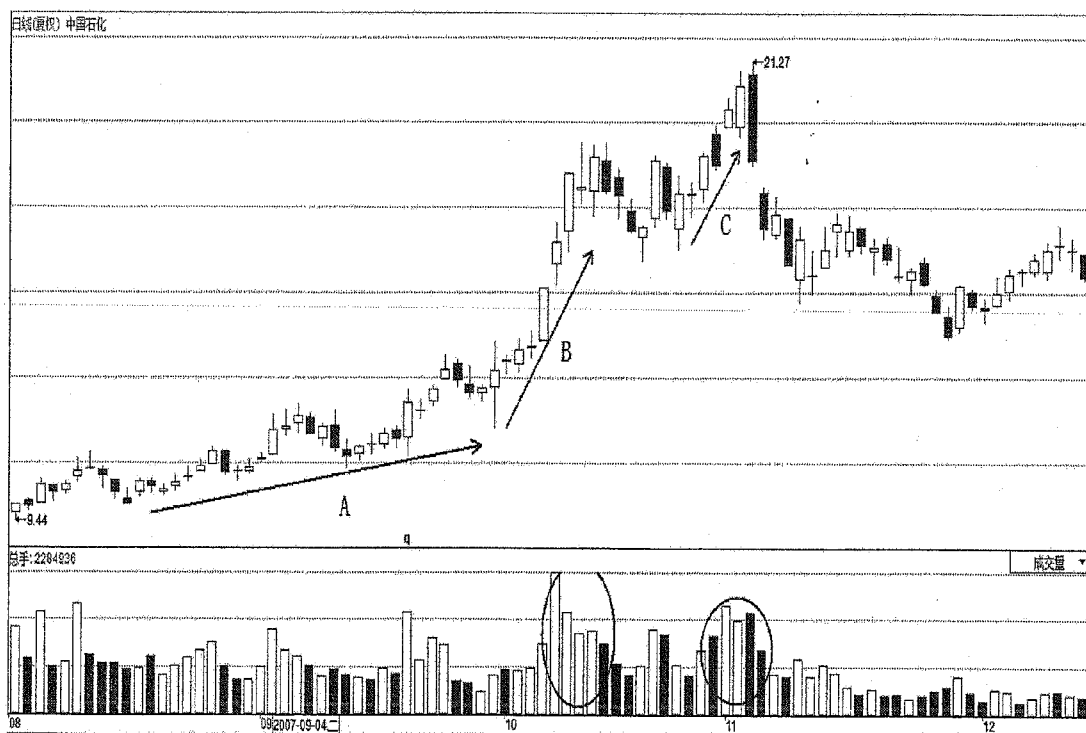
有很多书籍中都是这样解释这种现象：由于市场中追高意愿下降，因此造成这种量价背离的现象。大家回想一下，过往的牛市中有哪一次在高位市场的追高意愿下回落了？没有，6124点的时候，充斥市场的是什么声音：打死都不卖、沪指上万点、黄金十年等等。在这种情绪下还愁

股票不好卖吗？追高意愿下降不假，但不是市场全部，只有能够对股价起到决定性影响的那部分主力资金而已。这部分资金庞大、集中、有计划、有准备、纪律严明。而且最关键的是它早已经赚的盆满钵满了。

回顾每一次牛熊转化，主力其实做的只有一件事：就是培养市场的思维惯性。牛市的时候，每一次回落都令人们心惊胆战，但每一次却又有惊无险，卖出的只有捶心顿足。当下定决心打死都不卖的时候，市场又真的见顶了，熊市的时候，每一次反弹都会给人的错觉是见底了，而每次反弹过后就又创新低了。一次次抄底、一次次被套，这个市场没指望了，再跌也不敢买或者根本就没钱再买的时候，市场就真的见底了。

所以，要想在这个市场里长期生存下来，并且最终获取丰厚的回报，就要克服掉自身那颗容易悸动的心态，要以主力的思维来客观地分析市场，才能不被市场氛围左右，得出的结论才能客观。

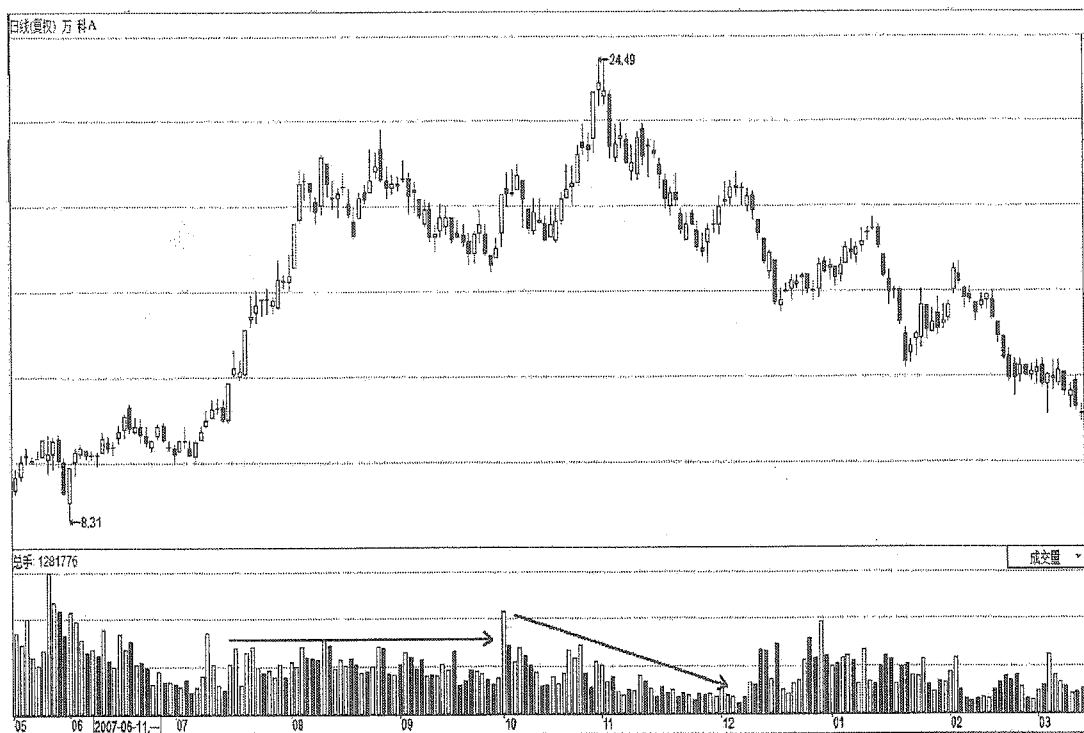
下面我们就举几个例子，来分析一下高价圈量价背离的走势。



首先来看看上海石化（600028）在6124点区域的表现。A段价涨量平，场中筹码依然平稳地锁定，上涨角度控制的非常好。但到了B段，股价拔地而起，成交量也迅速放大，甚至还出现了放量涨停。

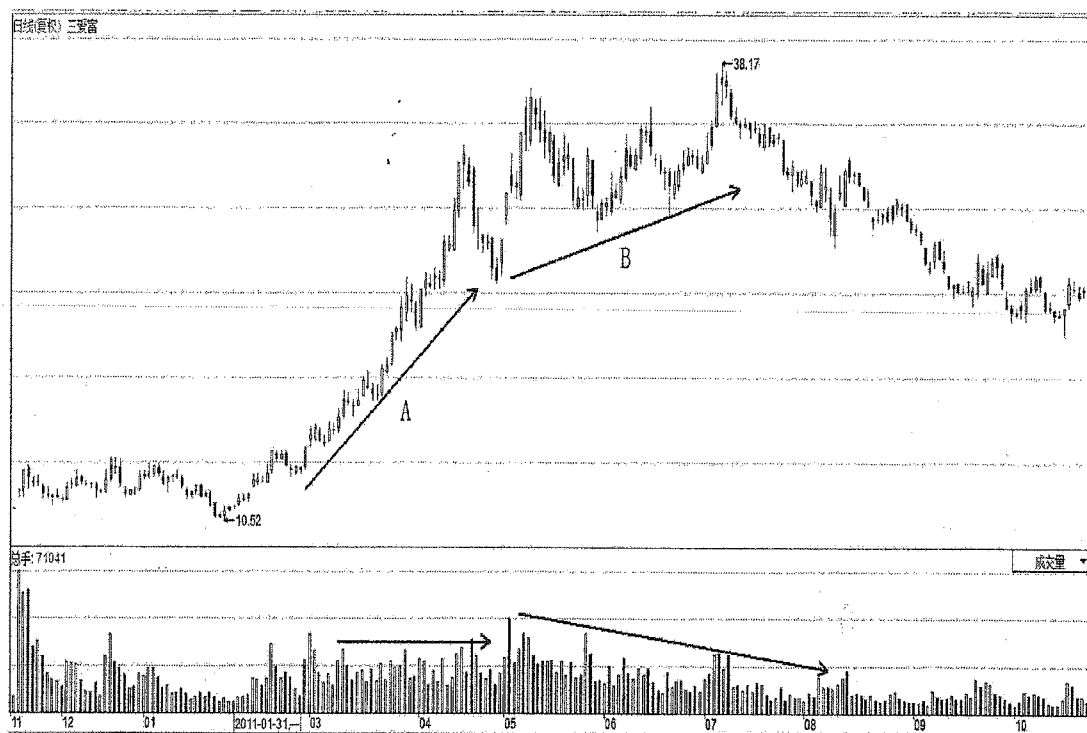
经过短暂的回落，C段的上涨，成交量已经无力再度放大，与股价形成了鲜明的量价背离。最终，一根断头铡刀阴线宣告牛市结束，自此踏上了长达数年的慢慢熊途。

尊重趋势，见风转舵。



上图是万科A(000002)在2000年下半年的走势。第一次冲顶,呈现的是价涨量平,但这个平量的后半程阴线、阴量已经开始多了起来,虽然是价平,但这种现象已经表明场中筹码已经开始松动了,部分资金已经开始选择退出了。您可能会问,回档的时候当然是要有阴线啊。不错,但如果这个回落是正常的上升图中回档的话,会表现得比较惜售,应该是个缩量的过程,而不是与之前水平相当平量。虽然是平量,表明卖出的动作并没有那么

汹涌,但已经开始卖出却是不争的事实。换句话说,主力出逃的动作还算比较含蓄、比较隐蔽罢了。回落之后,股价再度上扬,并创出了新高。但成交量却是一个逐级萎缩的状态。而且刚刚突破新高便是一个“黄昏双星”,股价应声而落。如果之前是正常回档,突破高点就会非常坚决,洗出去的筹码就不会再有机会捡回来。像这样缩量创新高分明拉高是假,出货是真。那我们还等什么,打开交易软件,回车——卖出!

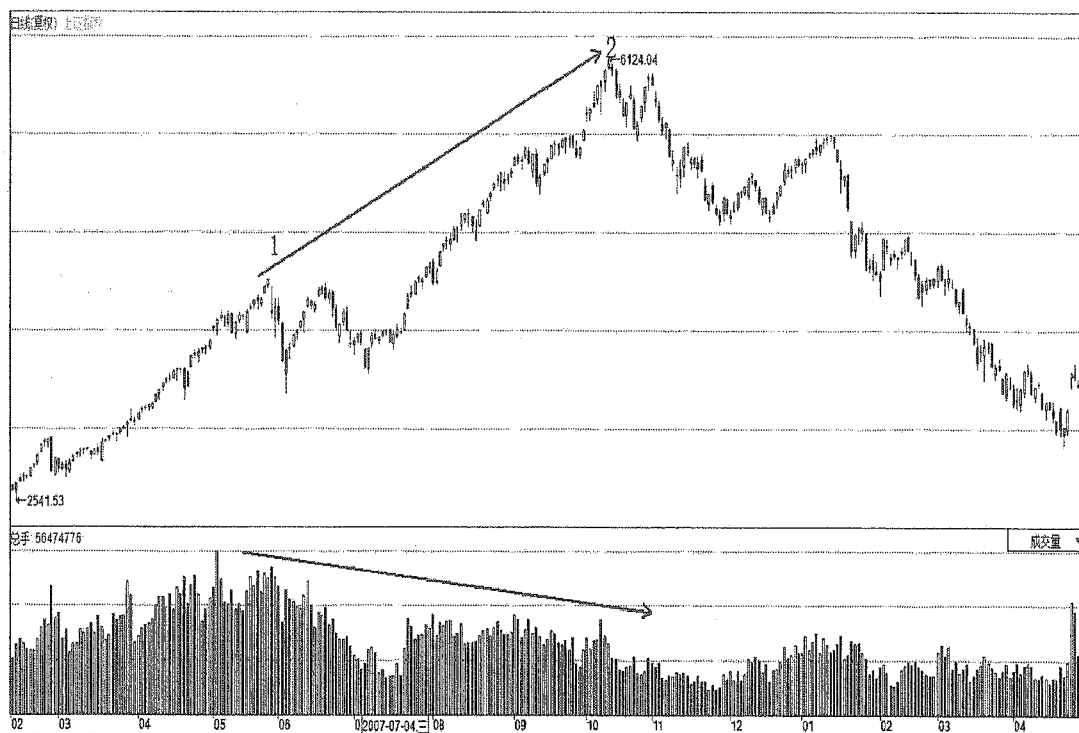


上图是三爱富（600636）2011年的走势。那一年，三爱富这只老牌上海本地股可是无限风光啊。A段的上涨角度比较陡直，但平量表明筹码锁定良好。但到了B段，股价连续创出新高，但成交量却逐级下降。典型的量价背离。另外，从价格上涨的角度来看上涨也已经明显平缓了许多，有些上涨乏力的感觉。A、B两端股价的阴阳对比、量柱的红绿对比，泾渭分明的反差，已经充分说明了主力在这一带到底干了些什么。那我们也就没有必要再计

较盘中的几个价位了：——恕不奉陪，起身离场。

有很多人，在很多时候就是因为几分钱的价位犹豫不决，从而贻误战机，最后反而被套在高位。真是得不偿失。回头想一想，当初什么价位卖都是对的。因此，如果看到主力已经在悄悄地出逃，就不要计较那几个价位，先离场再说。

个股的量价背离是这样的，那指数是否也一样会有这种状况呢？下面我们就来看一看。



上图是上证综指2007年的走势。图示1的位置是当年著名的5·30，股指在多重利空的影响下，快速暴跌。当时市场的恐慌气氛非常严重，日后反弹中大家都竞相出脱手中股票。但令人意想不到的事情发生了，股指经过反弹一再度探底，然后竟然震荡走高，并就此冲上了6000点。这令当初卖出股票的人后悔不已。而场外的资金也因为市场的这次大难不死坚定了信心，快速进场。一时间，“打死都不卖的

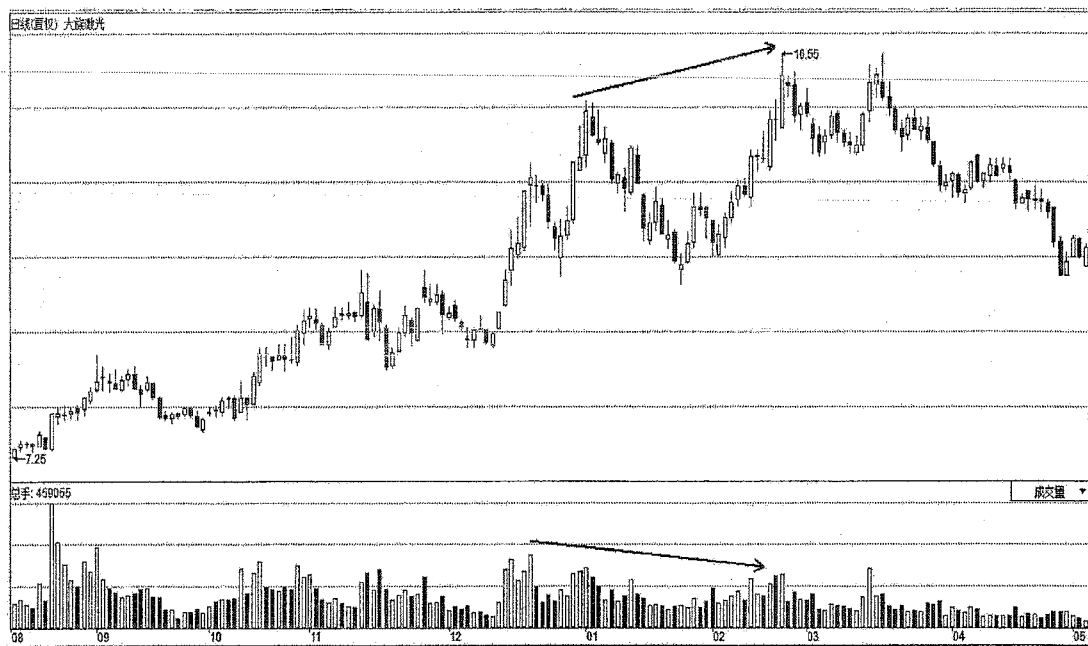
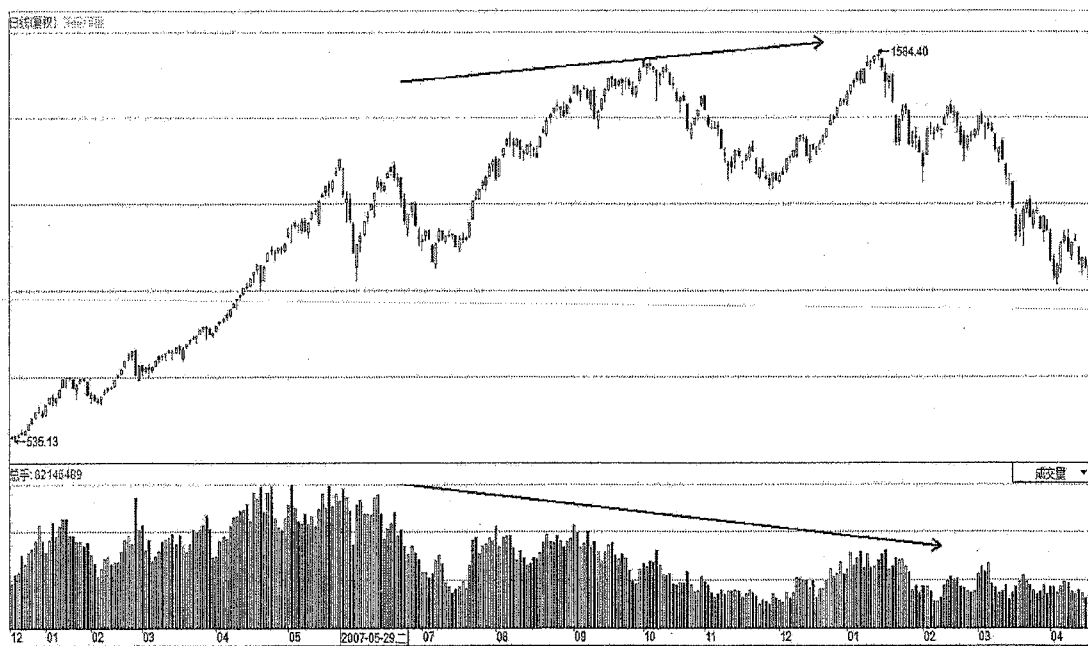
声音”不绝于耳。

股指创出了历史高点，但成交量水平的下滑却与之形成了非常鲜明的反差。说明虽然股指涨势喜人，但危机其实已经在慢慢地蓄积了。

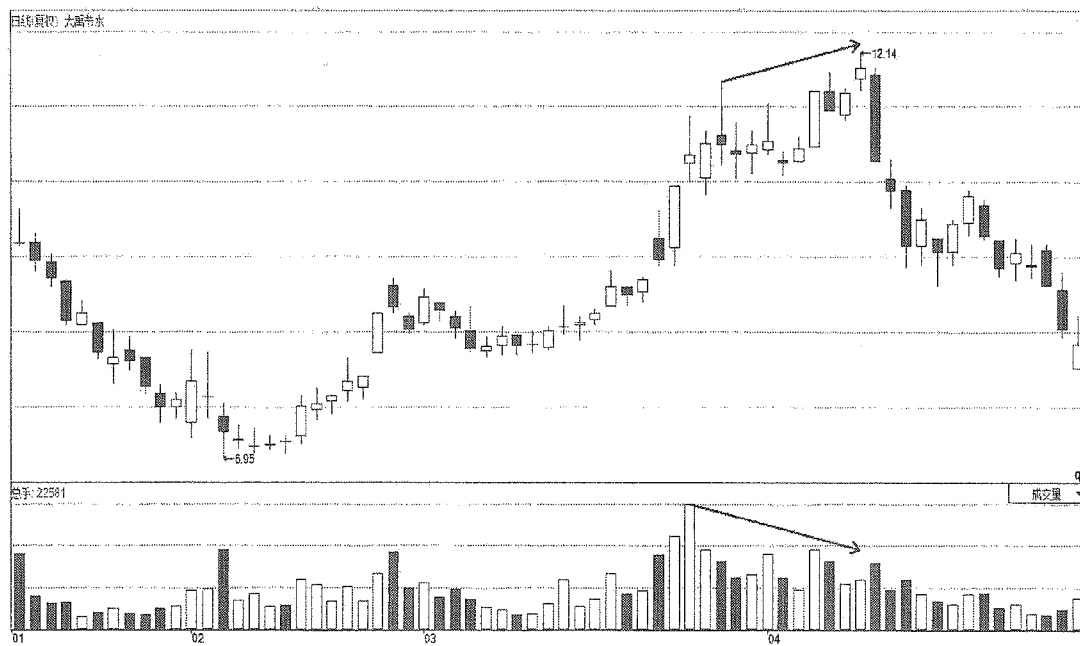
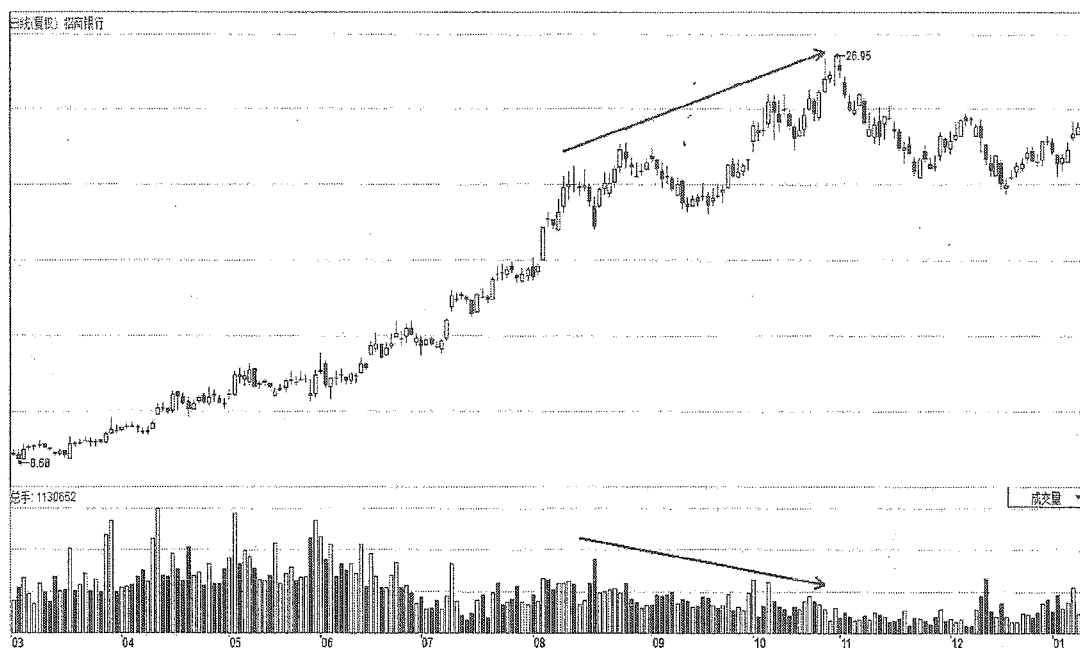
无论是指数还是个股，像这种高价圈的量价背离现象比比皆是。这里选取了一些图例，请大家仔细对照，加深一下印象。



股市廖聊吧2(下册)

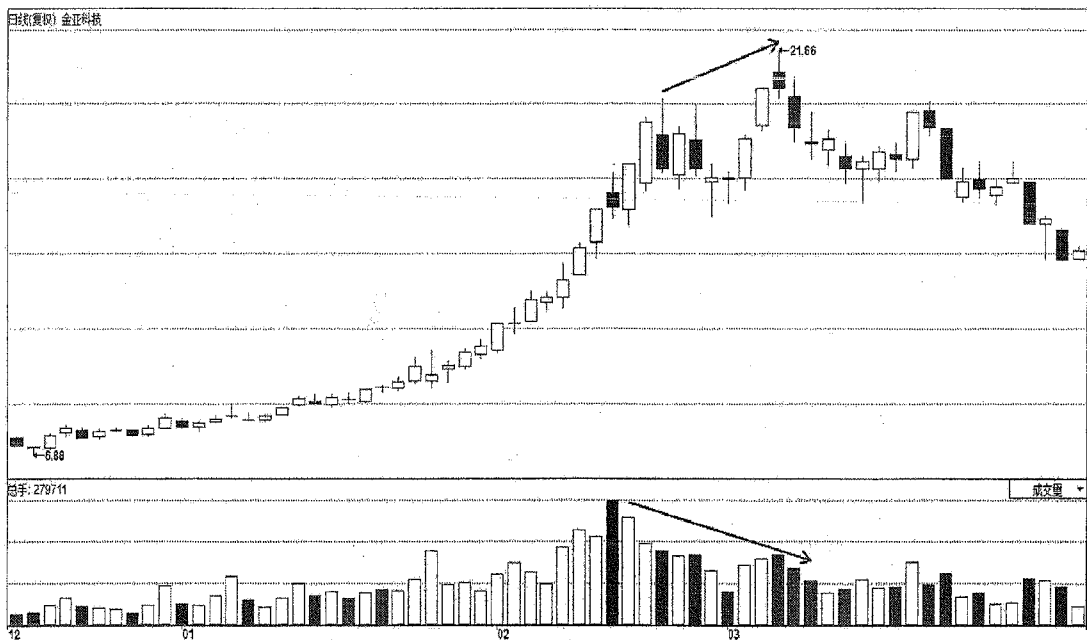
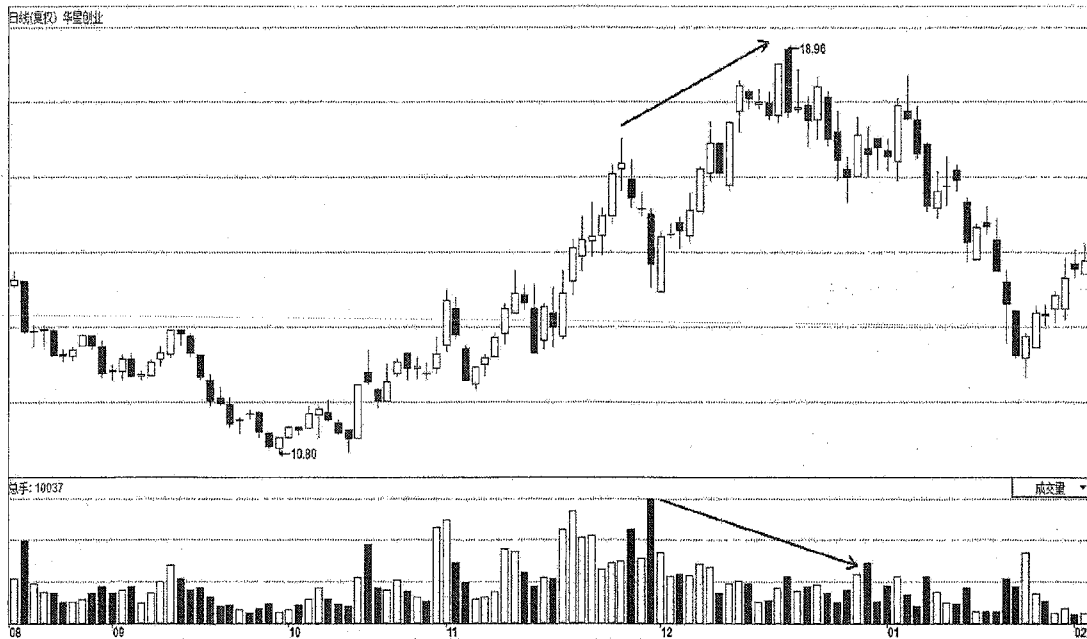


Part 11 量价结合篇





股市廖聊吧2(下册)





小结

通过对低价圈、洗盘点、启动点、高价圈量价特点的描述，基本上还原了主力从建仓、洗盘，到拉升出货运作过程。就像我们开车一样，低价圈、洗盘点属于低速区，这里可以频繁换挡、随时刹车；启动点就像是终于驶出了拥堵的市区，刚刚驶上高速公路，需要猛踩油门以快速地提高车速；而高价圈当然就是我们形成的终点了。这期间，低速行驶的时候快慢交替是可以的，毕竟市区的交通拥堵、情况复杂多变，需要随时调整；但一旦驶入高速

公路，车速已经提了起来，就不可以随意的忽快忽慢了，否则就要发生事故；而在基础上，加速行驶中，抬起了油门，缓缓减速，那就是快到终点了。

虽然在不同的品种、不同的时段和不同市场环境下，主力的具体操作手法会有所区别。但是，不管是什么样的手法，目的是一致的。所以，我们只有通过现象看到本质，才能从根本上洞悉主力的真实意图，才能紧跟主力的步伐和节奏。

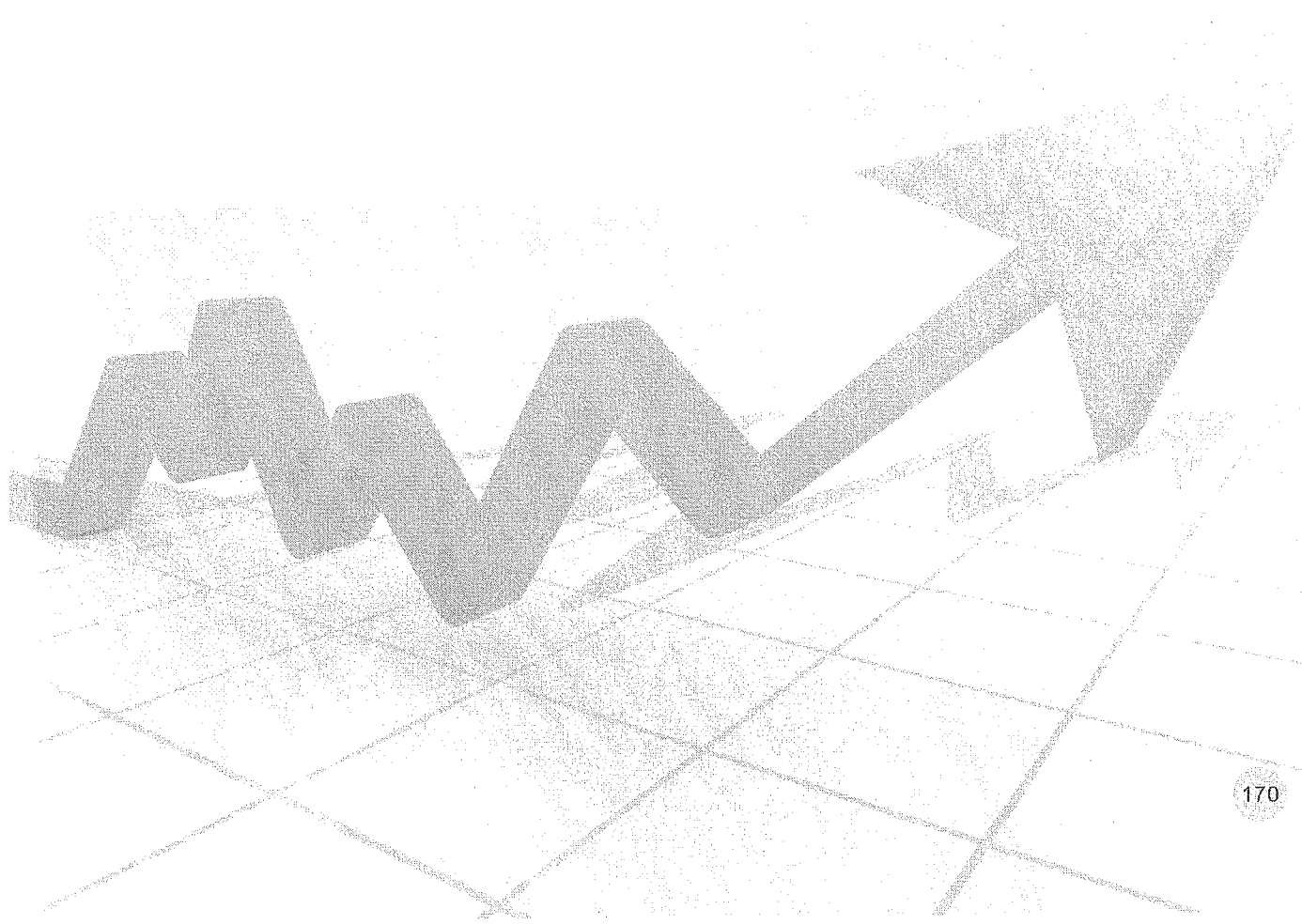


Part 12

风险

控制篇

无论是投资还是投机，只要来到这个市场，就会是收益与风险同时存在。那我们怎能只把眼光盯住收益，而忽略了风险呢？收益来的时候，我们当然来者不拒，但风险来的时候呢？我们要如何来面对、如何去规避与化解呢？





风险控制

这一篇我们就是要从几个方面来讲述风险控制，讲述在操作上应该如何来看待风险、如何来应对风险。让我们的投资操作能够实现在利益最大的同时，把风险降到最低。正可谓：守不败之地，攻可赢之敌。



关于投资与投机

资金类别与角色类别

攻击力资金？防御力资金

为更具体了解“投资”与“投机”，读者不妨做一个实验，以自己有限的财力对缺乏流动性且低价的股票(因为这样会影响它的股价比较容易，只要投入一些成本就能明显看到行情波动)，对着它每天大量买进，比方说，选一档一天成交量低于300手，每股3块钱的股票，你每天买进100手（总价30万元）、50手（总价15万元）……如此你将会发现，本来是3、4块钱的股票，因为你的加入行情可能冲到4块、5块钱。

要把行情做高很容易，只要加码买、卖就好了，困难在于短期内想让股票以高成本价卖出以获取利益是不容易的，因为不容易有人愿意在短期内以高价承接你手上大量的股票。但同样的情况如果你不是个人投资者而是手握大批现金的法人，从账面上来算损益，因著你的买进把行情从3块钱拉到5块钱，账面已经是赚了，另一面来讲，行情只要变好，追高者就会出现，时间与机会掌握得住，还是有可能在

高价把股票卖给下一棒而从中套走利润。

但是个人投资者资金量有限，大量且集中买进，这种资金属于攻击型资金，不宜长久停留，所以投资人势必要短线卖出，因此还是不要轻易尝试为好。

投资和投机使用资金的性质不一样，在行情这个战场上的资金攻击力和防御力也不一样，所以风险管理的方法也不一样。

举个例子，如果你是为了每年增加稳定的收入，把一部分退休金存放在收益率稳定的债券型基金以及高配股配息的股票，这是投资；在自己的判断下买进成长股，只要使用的资金是自有的并进行长期持有，也可以划分到投资的范畴。

“投资”的要点就是“持有”。

被公信的平等机构评为不安全性的投资，就是“投资不适合”或者“投机”。反过来说，可以安心长期持有运用就是投资。但被认为是投机的标的，如果在能够长期运用的资金下持续持有，也属于投资的范畴。另一方面，投资的要点就是短线获利，没有长期持有的意思，或者不能长



期持有的运用也是投机。

把少额的资金通过杠杆作用扩张成大额资金运用，万一行情和自己预期相反时就不能再继续。

想一想这里所举的交易例子，它的风险与交易机会在那里呢？如果你的富余现金多得不得了，经过研究又对这档股票有高度信心，那么你就是一位投资者，不必急着把资金带出场；反之，你就是一位投机者，若短期内有其他买家出手，你就赚到了。



投机者角色如同商品经销商

那么，你是不是觉得只有继续持有的投资行为才是正当的，而投机就是不正当的呢？或许，读者会觉得投机根本就是歪曲价格的不正当行为吧！确实，过分的投机将使得市场的行情过分的震荡，而且还可能因此伤害到基本面。但是另一方面，震幅若太低的话，小型投资者和投机者就会在各自的想法下，密密麻麻地站在股市行情的两边。如此，当大家都出于同样的想法并采取同样的行动时，行情就会往偏激的方向发展。

换句话说，如果大部分交易者在合适的价格下买卖，股市就会出现到处是买进和暴涨或到处是卖出的暴跌情况，而市场

反成为有流动性危机的市场。你可以想象，股市的参与者只有实际需要者和投资家，而没有投机者加入将变成什么样子吗？

为了模拟这种情况，这里举外汇美金交易为例。假设外汇市场完全没有任何投机者存在，只有输出型企业有兑换本国货币的需求、输入型企业有兑换外币的需求。那么，市场会变得如何呢？原则上输出型企业兑换本国货币需求的量并不会每天都等于输出型企业兑换美金需求的量，也就是说资金在供给、需要在期间、金额、条件完全一致的情况并不存在。可是为了做生意，还是有外汇的实际需求，那该怎么办呢？

为了满足需求者，不足的差额部分就会滚入第二天。万一企业有非要在当天内解决的美金需求，美金价格必然急涨；同样情况如果反过来的话，美金又会变成暴跌……如此，暴涨暴跌的情况反复出现。这就不是一个正常的市场了。那么，把市场加入了投机，情况将变成如何呢？

投机者观察到有很多人想换美金，好像可以获利。于是，他们事先买进了相当的美金，供有需求的人们兑换，等到投机者赚进了一点获利，他们可能观察到，现在是大家想兑换成新台币，如此，又可以



让实际有新台币需求的人兑换。对于只是追求短期获利的投机者来说，实际上这些商品(持有美金或持有新台币)是没有必要的。投机者进行的是以回购、转让卖出为前提的交易。对于他们来说买卖的目的是获取中间的差价。的确如此，他们持有的部位只是投机行为的临时需要，但市场是在投机者参加之后才开始变得活跃。

投机者扮演与实际需要者和投资家对手的角色，这些投机者就如同中间商，即是代替买方寻找卖方，也代替卖方寻找买方的中介。

中间商就是代办人的角色，不管什么商品，如果没有中间商，市场上买卖就不会顺利地进行。汇兑、债券或股票交易者，本质上和汽车经销商、百货公司批发商或囤积布料的布商一样，他们拥有库存并都不是为了自己使用而是供别人交易用的。

同时，在大部分情况下，这些交易经销商的库存品也大都是透过借款而拥有的。并且拥有的库存也都是一时性的，尽管他们也有长一点的时间把库存积在仓库里，但他们拥有库存绝非自行运用，乃是在等候时机把库存销售出去。所以，一位金融市场投机者就跟商品经销商一模一样。

衣料店在认为能够卖出的预测下，大量采购衣料。顺利的话可以赚进差价，失败的话只能低价处理库存，这和交易者在股市行中获利或者停损也是一样的道理。

所以换个角度来看，交易者的投机也是从属于服务业。他们为临时需要者提供市场，也为实际需要者提供可利用的市场，随着实际需要的增加，临时需要者也会加入市场。

就是这样，实际需要和临时需要(投资者和投机者)支撑着整个市场。金融市场的这个构造，实际上和汽车市场或衣料市场的构造是相似的。如果平衡瓦解，不管是那一边失去平衡，都会造成行情震幅的增加，而临时需要过大的话，就会造成所谓的过分投机，进而连基本面也会受到牵连。

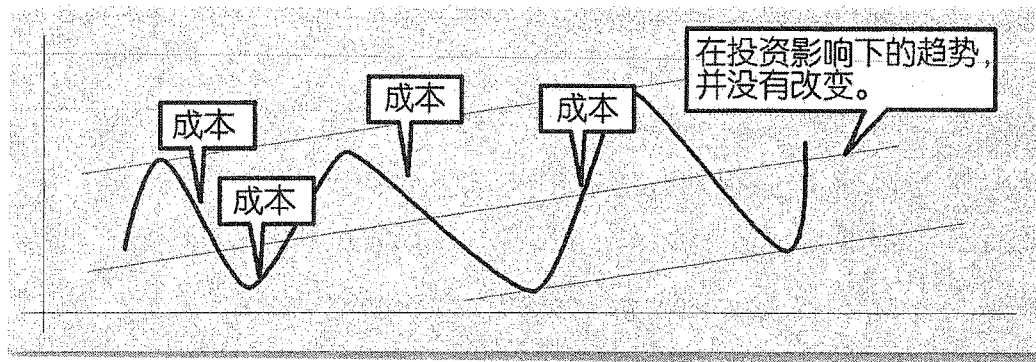
过分的投机是过剩流动性(现金，存款等流动性资产，超过企业经营必要金额以上过多或是货币量超过企业正常经济活动必要的水准而发生通货膨胀的情况，就是所谓的资金过剩)的产物。造成的原因通常是过大的信用供给。

大家听说过杠杆作用吧，杠杆作用是以小力来发挥大力的作用，个人投资者的信用交易杠杆作用大概是3倍-5倍左右；外汇交易可以达到120倍，对冲基金则可

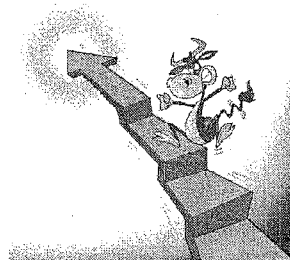
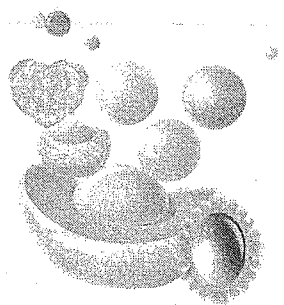


以使用10~100倍左右的信用杠杆交易，扩大杠杆倍率的信用交易给我们的生活带来便利，丰富了我们的生活，但也会有过犹不及的不良影响。

● 从交易者所付出的成本角度来看行情波动



做对就加码，跌破加码点就悉数出场。





如何控制风险

手段种类



可利用技术以防止损失

不只是投资者，对于投机者也一样，风险管理是必要的。不过，投资者与投机者所参考的指标或数据不一定能一体适用，尤其对于投机者来说，风险管理的重要

性是语言也不能表达的，因为投机的世界里是什么都可能发生的世界。

如果常年在股市里打滚，就会发现很多道理。就像之后举的例子，有的时候出乎意料的大赚一笔，但在获利第二年就从市场上蒙受重大损失而退出市场。



利用市场。

V.S

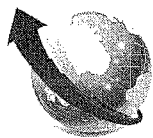
提供市场流动性。



套利者得有好体力与好EQ……

先从结论来说：中长期投资并不会比断线交易来的安全。中场投资也有其风险，投资人若无法制定可靠的交易规则而

延误停损，中长期投资风险更高。这个道理特别要分享给曾经进行长期投资且因此而获利的投资人，不能因为过去的成功经验，对于之前的投资方式信心满满而忽略了行情趋势的变化。



成功经验只是过去的事情而已。在制定中长期投资的停损规则时，应先把当初投资的理由一条一条写出来并时时逐条检查，这样管理交易非常有效。

股价图往往率先反应真实面

为什么要买进这档股票？中长期投资者往往准备投资笔记，写下当初购买的理由，并且在相关新闻、新财报出炉时，观察投资指标的变化，这对客观分析自己的想法和出资方式很管用，而且可以借此对比投资趋势的变化更为敏感。如果可以的话，应该在关键报告披露时一边看着股价图一边画上記号。这样的话就制订了套利，停损的交易规划。万一出现了像是财报作假或重大负面新闻时也应毫不犹豫的马上卖出。

在所有观察行情的工具中，最推荐的还是看股价图，因为股价图忠实的记录了过去到现在为止的价格变动，因此通过股价图可以看到股价的轨迹；再次，要再次引用前面介绍的相似三角形。当行情出现低价支撑线时，说明之前的价格变动中有一定的规则性。

另一方面，如果这根支撑线被跌破的话，说明持续到现在的趋势出现了相反的作用力，有经验的投资人不会等到坏消息

披露后才采取卖出行动，从股价图的变化就能敏感的察觉行情异常而做出反应。

短线交易能降低风险吗？

假如行情变动方向不如投资人事先预期且随着时间与预期变动方向愈差愈大时，相对于中长期投资，短线交易是比较可以降低风险的。不管观察哪种股价图都会发现，价格变动总是像大幅锯齿般变动，所以，也不能说只要采取短线交易就可以降低风险。

相对来讲，认为中长期投资比较安全的投资人认为，时间能够吸收股价不理性变动的杂音，反而短线交易在对抗价格变动时只能选择“迎难而上”，属于更不确定的交易方式。因此，短线交易的风险更高。

事实上，不管采用长线还是短线，因为价格是上下变动的，当和自己的预测方向相同时，变动的部分就是报酬，而和自己的预测方向相反时，波动部分就变成风险。

以上，不管采用那种交易策略，原则是不变的，所以，风险管理就是指行情若出现和自己想法不符时的应对方法。

不要忽略身体与专注力的极限



短线交易和长期投资基本上风险是相同的，只是两者所受的挑战属性不同。例如，短线交易虽然可以避掉重大负面消息或产业变革等不利的事件，但是却得时时受到长期投资者根本不会在意的传闻干扰。

另外，短线交易获利虽然达不到长期投资的收益幅度，但在时间效率方面较占优势。这点就像利用股价图做行情判断——你是采用周线、月线这样长天期的图表？还是要参考日线、分钟线这样的短时间图表？如果以分钟线为参考的话，一买一卖的周转速度很快，如果参考周线，就是舍弃细小的震幅而追求一定的价格幅度。

在风险方面，短线交易可能会出现小额损失不断累积，长期投资中出现一次大的损失则很难挽回。

个人投资者因为资金有限，一般会选选择短线交易。虽然这没什么好、坏之分，不过，许多短线交易者常忽略掉人类体能与专注力是有限的。若一个人一天之内可以进行十几回的短线交易，在大量的判断下会产生沉重的疲劳感。

当冲交易者通过反复小利润的买卖，也可能积累出大利益。但是大家一定要认识到其中的疲劳。因为短线交易和长期买

卖的基本风险是一样的。所以选择和自己个性风情和生活方式一致，采取自己能承受的交易方法也风险管理中很重要的一环。



投资与投机的停损规则不同

投资的停损规则是当构成投资的条件消失时，也就是在股价出现消极的表现时使用。如果使用技术指标的话，在出现卖出信号，或者跌破支撑线都是投资的出场时机。

投机则是当价格出现和预期相反时候使用。短期行情波动对于任何一位投机者来说都是时而有利时而不利的变动着。而风险管理的目的(也就是看错方向立刻停损)可以彻底避开不利的变动，让你尽情享受有利的变动。

短线交易时时得紧跟价格变动，所以进场的动机和题材的重要性就可以排在第二、第三了，这里再强调一次，投机的题材，常常是跟着行情后来出现的。因此，从投机交易中撤退，也是因为价格的变动不如预期，而不是什么其它的理由。

投资和趋势相关，因此只要趋势没有变化，投资就应该继续持有；但受到时间限制的投机就不能等，所以投机交易价格变动比购买动机或题材更重要。



从图示可知,最有效的投机是在一个山和一个谷之间决定胜负。若能在谷底买、山顶卖,获利是最多的,而交易时间长短的问题,就依个人的交易策略来定。

投机不管使用哪种时间带,目标就在低买高卖的价差,而停损就是在行情不如预期时执行。相对的,投资就不是这样子。投资中,当行情跌破上升趋势线(见附图所表示的A)时,反而可以被认为是相对低价应该持有的根据。但是投机是不能等待长时间的,如果是投机,走势和当初预测不同就应停损。不拘泥于哪一类或哪一档股票,只要找到合适的价格变动就对它交易。

那么如此看来,投机总是不断地随着价格变动而一下买一下卖,若不想随着价格变动而操作可以怎么做呢?

很遗憾的,投机者若不根据价格变动就无法顺利交易。这就像你决定跟随某人的脚步一样,尽管你可以从过去的历史数据中追踪它“可能”的走向,但这仍然只是“预测”,对投机者而言,那个“人”是绝对的存在,“他”不会因为你的存在而被影响。而在“追随”的过程中,若“他”给你的是糖的话,人们就会觉得他像神一样;给你的是鞭子的话你可能觉得他是恶魔。但不管是奉承或咒骂,谁也无

法改变行情。

放弃与行情较劲的悖逆做法

所以,投机者应该放弃和行情较劲、挑衅的做法。就像太阳不会因你而上升,也不会因你不喜欢而降落。所以短线投机为主的交易请放弃以自我为中心的行行情观,而培养客观观察价格变动的习惯。股市行情就跟战场一样,如孙子兵法所教授的——为了保存战争实力,“撤退”也是战术。既然是战争,加入战局第一个动作就是“埋兵布阵”不管是买进还是放空就是在战场上布下兵力。其结果不管战局对自己有利(获利的状态)还是不利(出现账面损失的状态),只要兵力还在战场上耗着,要将部队调往其他战场就被限制。所以,一位投资人若同时下达很多交易指令就如同向多个战场同时出兵,最终可能因战力被卡在某个战局而让整个军队无法自由行动。

这里所谓的“战争”和进行交易不同,交易的主导权一般都在自己手里。即行情不可能主动向自己发动进攻,所以你可以随时根据自己的判断在任何时候结束战斗。

在股票的“战争”中,如果已经知道战局对自己不利,就应该马上撤退以求自



保。敌人也绝不会追讨，因此可以撤退保存实力以便下次战争之用。

不管你的准备工作做得再周到，因为“战争”是变化无常的，在交易尚未结束之前谁也无法预知结果。因此，战局有利还是不利，不亲自试是无法知晓的。所以，把已经知道不利的战争以最小的伤害结束，虽然结果是失利了，但就“战术”而言却是成功的。及早从不利的战局中抽身好处很多：一来，能提高财务自由度，向有利的战局增派兵力；再者，也能够自由地开展新的战局。

摊平买进就是在买进后若行情下跌，为了均摊成本而在此增加买进的方式。这到底是不是一个好的交易方式呢？许多人有“摊平买进”的经验，更有甚者认为“摊平”是股市中胜利的秘诀。

如果你用计算机数一数摊平是否合理，可能会得到另一个“很棒”的结论。因为行情总是像波浪一样涨涨跌跌，不小心在跌时买进，只要再更跌时以更低的成本买进，当行情再向上涨一些，就能把之

前做错的交易轻松而成功的“摊平”，实在是太好用了。不过，这里却必须提一个真实的案例：

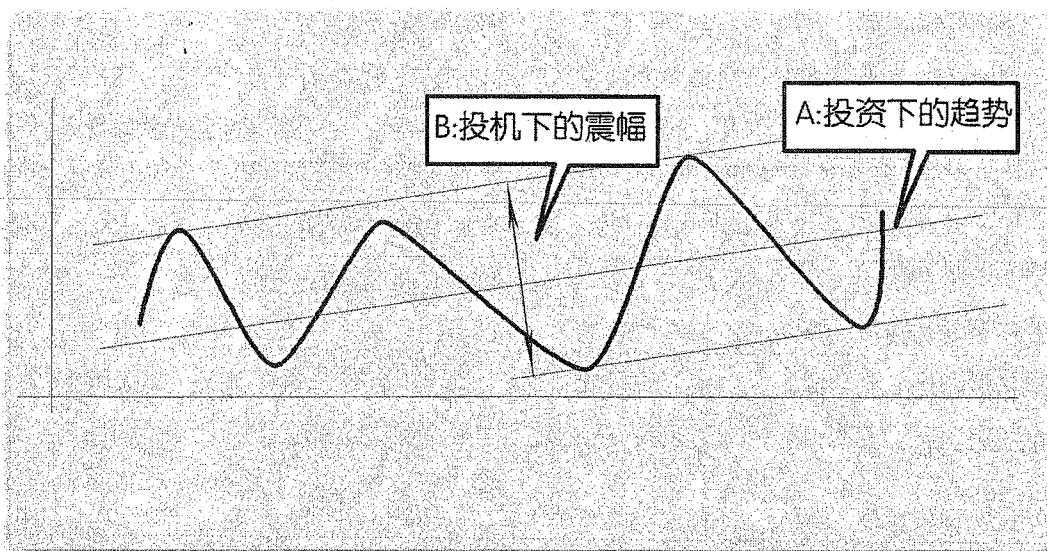
一位超级喜欢摊平交易的朋友，在法人机构上班，第一年他用摊平交易大幅获利，得到了巨额的奖金。第二年，他采用同样的摊平交易策略结果不但损失了前一年为公司赚进的获利，也被公司开除后离开了公司。

在获利的那一年这位交易员得到的奖金是上班族几乎工作一辈子才能赚到的金钱，但在第二年，他却失去了喜爱的工作。工作失去了，可以再找，或者完全离开证券市场转换跑道也没有关系（更何况他已经在第一年有大笔的现金入袋），但若这种情况发生在一般投资人身上，情况非常凄惨。这种交易方法不失误就是“富贵险中求”，而一旦失误下场是很难想象的。所以，除非你是为法人操盘的职业做手，若是个人投资者千万要对“摊平”这件事谨慎再谨慎。

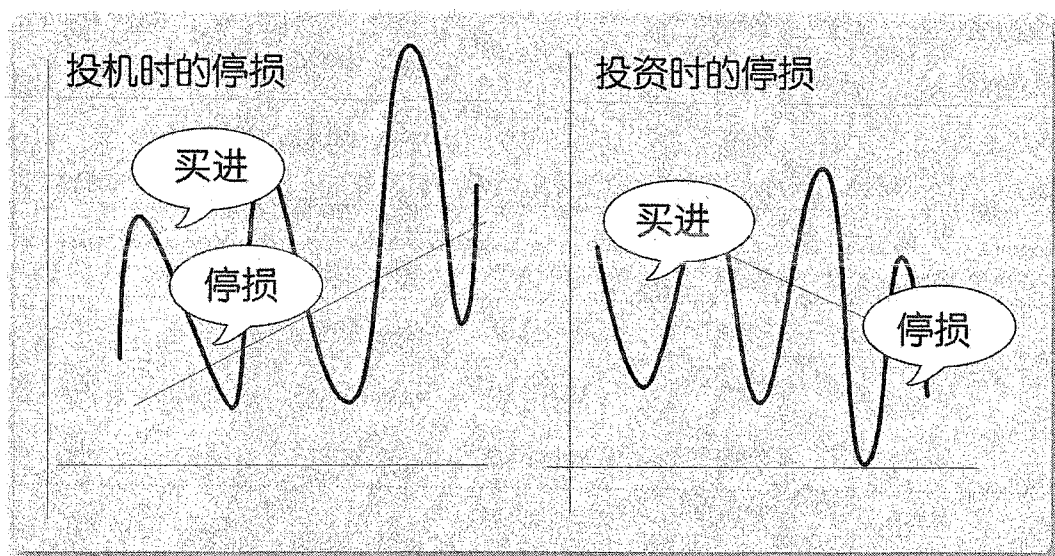
买卖股票应忌贪战、恋战，更忌打持久战。



● 投机只管掌握低买高卖的原则，不必过度理会趋势



● 投机，方向看错就停损；投资，趋势看错才停损





摊平交易是“玩很大”的赌博

为什么摊平给人带来如此大的收益，又给人带来如此大的损失呢？摊平法最初损失的都是不起眼的额度。因为大家讨厌把“账面损失”变为“现实损失”，因而进行了摊平买进。股市行情很少会朝着一个方向一头钻下去，在经过几次上上下下反复波动后，大家都会觉得即使做错了方向，向下摊平就可以了，如此总成本逐渐下降，因此只要小幅的反弹就能起死回生。

英文“摊平”（averaging cost）字面上翻译叫做成本的平均化。当股市行情下跌50%，想要回到原来的价格就需要100%的上涨。但是，若进行同量的摊平买进，只要上涨50%就能恢复到原来的价格。

如果行情愈下跌买进愈多的话，行情只要很小幅度上涨，账面上的损失就不见了。若上涨下跌时一半一半，自信可以用“摊平”来为自己解套，如此没完没了，不小心就把“摊平”当成是做错行情的救世主了。摊平就是赌博！

不管失败多少次，只要不断的增加筹码就能一次性赢回来。这就是在赌博下倾家荡产者的想法。在赌博中倾家荡产的

人，一般都会认为“只要有能力不断增加资金，就会成功”，但事实上资金总是有限度的。就像本书前面做过的比较，投机者在时间上有严格限制，但因投机者大多采用信用交易，金钱的数量可以很大，但时间无法持久。用白话来说，向下摊平，再向下摊平的结果必须有相当多的时间与财力跟进市场。

事实上，摊平比赌博严重。赌博是在一个封闭的空间内进行的，但是股市行情后面还关系着实体经济。即使投资者使用自有资金买入，没有时间限制，但如果大量购买，行情仍不见起色，甚至股票都面临着下市危机了，本来是“廉价”的股票，可能完全变成不值钱的壁纸。就算还不到这个地步，但是摊平买进也应该归类为风险和回报不能平衡的“拙劣手法”。

摊平的成本计算

摊平如果进行同量买进，当行情回升到下跌价格的一半时就能收回成本；而如果什么也不做，任凭股价下跌就会遭受损失。因此摊平买进的胜算率很高。

但从另一方面来讲，摊平买进也伴随着两倍的风险。附图是假设股价从从100元下跌到90元，之后又反弹到95元。在不同的三种交易策略下损益的情形——



①在下跌2元后以同量的摊平买进，即加总最初的买进一共是六次买进。

②什么都不做即使下跌也只是持有。

③每下跌2元时买进，但每次若损失0.5元就停损。

在第①种同量的摊平交易中，当价格回到95元时损益就变为0。

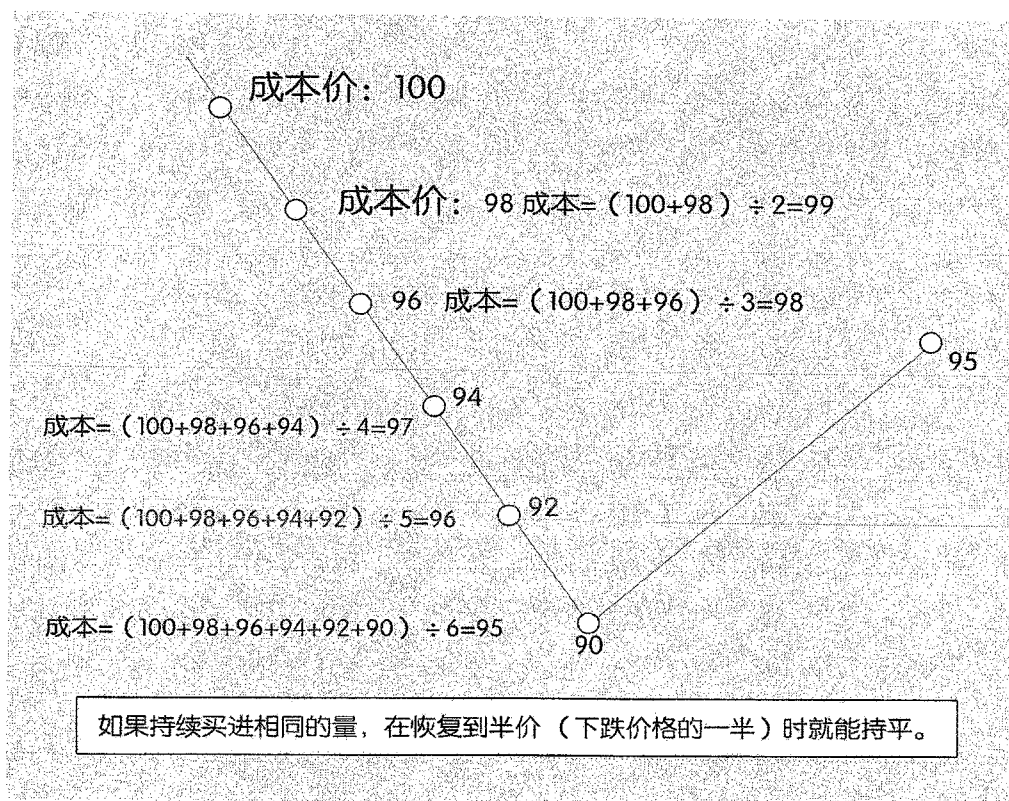
在第②种情况下，也就是投资人只是

持续持有，在行情跌到90元之后再涨到95元。还是会损失5元。

在第③种情况下，如果设定停损点，行情来到95元时还能赚到2.5元的收益。

从以上例子不难看出，最好办法是及早停损，其次是摊平买进，最坏的是什么都不做只是持有。

● 成本的平均化（摊平）





摊平交易恐怖档案

从这个例子来看，行情做错了仍继续持有是最差劲的策略。但事实并非如此，如果能够顺利的因为摊平而翻身，并最后还能获利真的很棒。不过，从图表中读者仍看不到摊平真正的恐怖之处。摊平的恐怖之处在于——从100元下跌到90元的时候就已经出现30元的损失，之后行情每下跌一块钱，若不继续（或无法继续）摊平买进，就会出现6元钱以上的损失。

换句话说，如果下跌到80元的话就会出现90元（60元+30元）的损失。假设期初成本只有100元，现在行情从100元跌到80元（行情只下跌两成），当初运用资金的九成就没有了不是吗？所以摊平买进，投资人运用得越凶，风险就会越高。

那么社会上持续冒着高风险执行摊平交易的人，是认为成功就是自己的收益，失败不过是换个工作而已，还是认为与其失败了不如倾家荡产再赌一把呢？

有些股市新手很怀疑为什么有人会玩股票把庞大家产败光？分析起来栽在胡乱向下摊平的投资老手应该有不少。

摊平，仅限于机构

虽然有些专业交易员也会鼓励一般投

资人采用“摊平交易”的方式，不过，投资人应该要分辨，我们都只是一般个人投资者，应该没有必要“玩那么大”，看有交易者本身处于哪一种位置。若是“玩”机构的钱，跟行情“大赌一把”，赚了就等于赚自己的红利，输了就输掉自己的工作，那就跟它“大玩一把”吧！但若是“玩”自己的钱，摊平策略就得再三谨慎，特别是对于资金有限的个人而言，更应该避免，尤其不能让自己因摊平交易而陷入资金紧张，非但有可能蒙受极大的损失，也会因为资金紧张被“卡”住而拖累其他。

就像前面孙子兵法所说的，与其让部队陷在某一个战场而拖累其他的战役，不如“断尾求生”。所以，即使反复进行买进和停损，损失也要比继续持有或摊平买进更有智慧。

做多做空灵活交错

另外，对于投机者而言，其实也没有必要非持续站“买进”方向不可，若行情已经逆转了，一面放弃多头部位的同时反手放空，也是一途。如本例，在99.5元时买进做多停损的同时放空，到90.5元账面收益是8.5元，若再持续放空，即使到95元账面收益也有4.5元。



虽然这是理想化的计算方式,但在推演时还是越接近理想的交易越好。当然,万一放空的时候又不对,投机者还是应该赶快回补以停损。

赚小钱并反复停损是投机者宿命

像这样反反复复的一下子买一下子卖有时也令人非常厌烦。所以,若有机会跟专事短线交易者接触时,也常听到他们对于这种“赚小钱”的交易手法很不满意,想要“转型”成为长线投资者大有人在。所以,有不少人在既有获利模式下,企图找出“更轻省,更获利”的方法。不过,既然选择了短线投机就应该早有这样反复买卖的心理准备。在这里不是泼冷水,但事实上到目前为止笔者还真是没见过有那种可以不费劲、可长期使用、保证活力又不叫人厌烦的短线交易法。

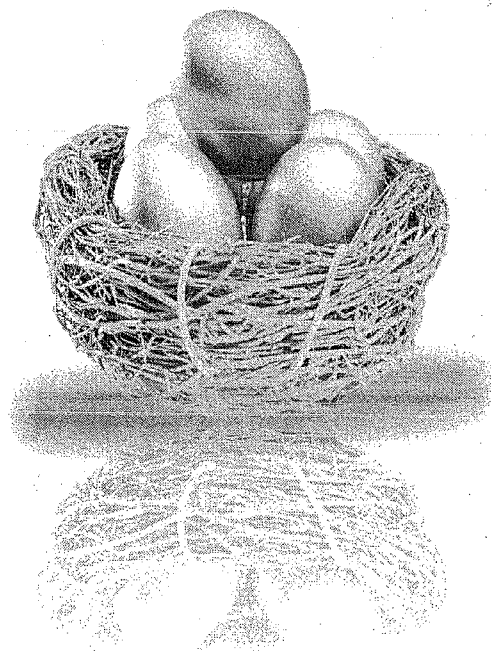
战胜市场的投资人只要向下摆平,就有机会获利,当眼睛所见心中所想的完全是向下加码摆平就能解套……往往就会忽视周围客观的行情而陷入摊平的圈套中。

这个圈套包括一再向下加码的结果,持有的部位就愈大,部位愈大很容易引发个人的恐慌,人愈恐慌就愈想用力的加码来弥补损失,并认为总有一天会翻身的,但这时投资人常常忘了,自己是短线的投

机客,时间是很重要的因素,不是长线投资人,投机者时间是一个很大的关键点,当行情完全出乎意料最糟糕的事情可能会发生。

事实上,许多投机者都曾经经历过几乎灭顶的摊平经历,也很多人幸运的在千钧一发之际过关。过关之后,往往会反省:我再也不要体验如此恐怖的感觉了。

不过,这种恶习一旦变成习惯,当行情又做错了,自己陷在迷茫的时候,总又会想起。





积“投机”为“投资”

一提到“投机”，人们总会想到机会主义，总是没有什么好感；一说到“投资”，人们则总是联想到“稳健”。好像投机的宿命就是亏损了，投资的结果总是有好的回报。

其实，在股市中很多时候很难界定“投资”与“投机”。如果非要划出个分界限——回报来自于价差的即为“投机”；而回报来自于企业红利的则为“投资”。如果这样来界定。好像这个市场中真正的“投资人”就寥寥无几了。大多数人都是通过低买高卖、或者高价放空低价补回来赚取差价收益的。我们常说的“投资人”岂不要改名叫“投机人”了嘛。

其实，“投资”也好、“投机”也罢，关键是能够获取收益。但如果只是眼盯着价格波动，而忽略价格波动的本质，那就会像前文所说的一样，反反复复地获利停损，却始终没有财富累计的效应了。

因此，即便是投机，也要以投资的眼光来看待市场、衡量股价，这样就是“投资于机”。直白一点地说，就是投资于市场与公司股价之间产生的获利机会，而不仅仅是投资于公司本身。

这就好像是在战场上，绝不能只是眼盯着战机，而忘记了对手也同样把我们当

做机会，准备随时出击呢。一个老兵，总是要选好掩体、找好撤退的路径，然后才会当战机出现的时候一跃而起。这样，即便是缺少立功受奖的机会，但至少能够保障生命的安全。想当初无数的英勇先辈们，总是冲锋在前，而如今却享受不到胜利的果实了。这样举例当然是有些消极，不太恰当。但用在股市中却是恰如其分。我们每一位投资人来到市场，追求的并不是成为什么“高手”，赚钱才是本来的目标。既然要赚钱，就要先保住本金，才能在机会出现的时候全力一击。

既然是机会，也就不可能每时每刻都会出现。因此，我们就需要像一位优秀的猎手一样，潜伏等待，等待猎物（机会）的到来。而不是把当成每一次猎物的出现都当成机会，只有有能够一击毙命的把握的时候，才果断地扣动扳机。否则，不单只是惊走了猎物，搞不好还会惹祸上身。

做股票也是同理，机会是等出来的。机会出现了，就需要当机立断、动如脱兔；没有机会，就要耐心等待、稳如泰山。

这样，就能够把每次“投机”不断地积累起来，从而达到所谓“投资的效果”。

