

中国第一部敢于承认自己投机失败的作品

中国第一部真实揭示散户投机艰辛和投机
见解的作品

投机反思录

匡小容 著

匡氏出版社

中国第一部敢于承认自己投机失败的作品

中国第一部真实揭示散户投机艰辛和投机见解的作品

投机反思录

匡小容 著



匡氏出版社

版权所有 不得翻印 印装有误 负责调换
图书在版编目 (CIP)数据

投机反思录 / 匡小容著。---北京: 匡氏出版社, 2011.7

ISBN978-7-101-19168-0

I. 投… II. 匡… III. 期货和股票—证券投资—基本知识
IV. F833.84

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 009368 号

出版发行: 匡氏出版社 (北京市西城区百万庄大街 1033 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 王小柔 版式设计: 王小龙

印刷: 深圳市龙辉印刷有限公司印刷

版次: 2011 年 7 月第一版第一次印刷

电话: 010-64567677 010—64567688

开本: 28.7cm x 20cm

页数: 222 页

字数: 89425 字

印数: 500—1000 册

书号: ISBN978-7-101-19168-0

定价: 39.8 元

作者简介：匡小容，曾就读于深圳大学经济学院金融学专业。本人2006年开始买卖股票，期间做过一段时间的美股日内交易员，在2008年初转做期货，2009年中以后，开始同时兼顾股票和期货，投机经验比较丰富。现为股票和期货职业操盘手。

前言

写这本书时其实心情很复杂，有关投机的书汗牛充栋，我担心自己的书根本就没有人看；而且基本上所有有关投机的书都是成功者的故事，可是我几年投机下来根本就没有赚到多少钱，虽然原因很多，但可以说我是失败者。在这个社会，大家关注的永远都是成功者，永远都只是结果。国内的有杨百万、邱力源、魏东、但斌和王亚伟等；国外的有股神巴菲特、国际炒家索罗斯还有罗杰斯等。这些人有一个共同的特点：他们都在投机市场上赚过大钱，运作过大资本。这一切我都没有做到，第一次炒股票，我是向同学借了 3000 元；第一次炒期货，我投进的资本只有 4000 多；从 2006 年 6 月接触股票，至今都好几年了，不能说是几年一梦，我学到了一些知识，但是我的确没有赚到多少钱。大致打了个平手，输赢都不大。

话又说回来，我想这正是我的价值，也正是这本书的价值。我承认自己是一个失败者，成功者虽然能够给你带来成功的经验，但是失败者却能告诉你失败的教训，你可以透过我的失败明列出一些禁忌事项，从而可以少走弯路，避免亏损。杨百万也曾坦言从自己身边失败的人身上学习，从而让自己少走了很多弯路。学会赚钱和学会避免亏损在投机市场是同样重要的，我个人认为学会如何避免亏损可能更重要，而且这也是任何一个打算进入和已经进入投机市场的人都应该高度重视的问题。避免亏损，保住本金，才能让你在机会真正来临时

有足够的资金建立足够量的头寸，从而才有可能赚到大钱。

这本书还有值得你看的地方就是我可以确定这本书的内容是真实的。成功者可能还会含糊其辞，不肯说出自己的秘密，但我肯定会实话实说。我的交易系统有很多缺点，我的交易方法，对行情的研判，对信息的处理都有很多不足之处，所以我敢说真话。不然为了一点可能的稿费出卖自己成功的交易系统太不划算。而且这本书的内容基本来自我这几年的投机笔记，这些原始资料保证了我观点的可靠性，记忆毕竟不可靠，但是投机笔记能够及时记录下当时我的一些交易情况和心理。如果有时间，建议你也可以写写投机笔记。或许会对你的投机有一定帮助。

本书的组织架构是松散的，看起来它更像是“杂记”，每一篇文章都可以独立出来自成一体。事实上，这本书的内容本身就是出自我的“杂记（投机）”日记，说是日记，并不是说我天天写，我的杂记绝大部分内容是自己操盘时蹦出的一些想法和实际操作结束后的交易回顾。但是有一条主线贯穿整本书，那就是时间，我以时间为线索，逐步展开。这就是投机中的时间之锁，很少有人一开始就顺风顺水，时间给了我锻炼的机会，让我不断总结和反思，让我在投机的荆棘路上缓慢前行。我这本书不是写给新手的，当你打开本书时我已经假定你对投机知识有了一定的了解，并且已经进行过实际交易。因为本书的内容有一些本身就是我的交易回顾，我不会在书中对一些基本的概念或者我在实际操作中已经淘汰的投机知识进行重复。当然新手也可

以从本书学到很多东西，只是对你们来说难度可能会稍微大一些。

补充一点，其实我是在 08 年接触期货后才经常写“杂记”(投机)，而且 08 年又是大熊市，我对股票基本上没有操作，所以这本书可能更适合期货投机客，当然在这期间我对自己以前的股票操作进行过一些反思。而且投机的通则不仅适用于期货市场，也适用于股票投机。所以不论你是期货投机为主，还是股票投机为主，抑或同时兼顾期货和股票，这本书都能给你带来一些启发，而这也正是我所希望的。因为我不想浪费自己的时间写一本垃圾书，也不想浪费你的时间看一本毫无价值的书。时间对每个人来说都是一种稀缺资源。

目录

- 第一章、大学时代的投机生活……………1
- 第二章、在中期和中证期货公司投机……………25
- 第三章、在中期和中证期货的投机之二……………88
- 第四章、混沌岁月……………118
- 第五章、基本分析……………142
- 第六章、技术分析……………161
- 第七章、我对投机的理解……………166

一、为什么投机

为什么投机？我坦言投机是为了赚钱。都说穷人的孩子早当家，但我没有。从小学到大学，我一直没有赚钱的想法，我只是埋头书本，两耳不闻窗外事。但是我家里太穷了，大学几个学期的学费都没有交，生活也必须一再节俭。我记得欧洲证券教父说过有两种人需要投机：一是有富余资金的人；二是一无所有的人。因为我一无所有，也厌倦了贫穷给我制造的种种不便，所以最终我选择了投机。

其实我进入投机市场的时间很晚，我是 2003 年进的深圳大学，可是我 2006 年才开始投机股票。一方面是自己手里根本就没有钱可以投机；另一方面是因为在深大的前两三年我整天在泡图书馆，没有投机意识。不过在大三快结束时我在一个舍友的鼓动下进入了股市。我是一个经不起激的人，同学那么一说，我就去炒股了。但是我炒股的最主要原因还是希望从股市里赚钱。

有人说投机是为了丰富生活，说这种话的人肯定不缺钱。我认为这是彻底错误的，投机就是为了赚钱，不然我们花这么多时间读相关方面的书和看盘干什么。目的是明确的，但是心态可以放平和一点。还有就是明白一个道理：在股市和期货市场绝大多数人是亏钱的，所以应该知道股市和期货市场都不是能够轻松赚钱的地方。

二、投机初期的懵懂和无知

老实说我进入股市的时机还是撞上了股权分置改革带来的大牛市，可是在这一次史无前例的大牛市中我根本就没有赚到钱来我做过一个统计，从 2006 年 6 月入市，到 2007 年底我总共亏了 1000 多元。为什么会这样？操作频率过高是亏钱的一个重要原因，有一篇日记记录了当时的情况。

“从 7 月 27 号买第一只股票到今天，我在股市里沉浮了将近两个月。在这两个月里，我可是心无旁骛，一门心思地炒股。不过投资业绩就不怎么样了。而在这段时间里大盘反弹了将近两百个点，很多股票的涨幅都超过了 20%，可我亏损了将近 15%，在这里，我想就此进行某方面的解释。

我入市前的心态太狂热，没有能够冷静下来。不知道是舍友激的，还是我内心就是这样的。我可以说是高调入市，当然我并不认为在股市赚钱很轻松，因为我从一些书上已认识到炒股是有难度的。但我还是认为自己这段时间没能理智的冷静下来。

一开始我显得很自负，不过现在是自卑，因为我买的第一只股票是用书本的相关知识去判断的，但“双重顶”我没看出来，而且放量下跌我还没抛，第一只股票就让我大亏特亏。

我今天统计了一下，我交易过的次数有 40 多次。这个数字实在太可怕了，操作频率太高，我交了太多的手续费，这是我必须牢记的一个教训。要减少操作频率，可以从两方面入手，一是精选个股，这

是减少操作频率的根本保证。但这段时间的操作表明，我买股时缺乏理智，虽然关于如何选股的知识我知道的也不少了，但临了我总是跟着感觉走。临上阵时什么技术分析，基本分析统统抛诸脑后，有点乱买的感觉。这也是我操作频繁的一个重要原因，有一次我竟然一口气买了四只股票，结果全部亏钱出局，我这个傻蛋。二是要记住不要疯狂杀跌，我这段时间为什么亏这么多钱就是因为我贱卖，有很多股票再摆个一两天就小赚了，但我总是股价一调整，最低价卖出，我是跟自己的钱过不去。”

读自己这段几年前写的文字，我很惆怅。因为几年过去了，我并没有改变什么。我的反思是对的，但我并没有这样去做，我是傻，可我又能做些什么，我无能为力。这就是知易行难吧。

三、无知并不可怕，可怕的是既无知又不谦虚

回想起投机的早期岁月，我就禁不住这样想。虽然我在大学念的是金融学，但是对操盘有用的知识在课堂上是什么没有学到。当时看了几本书，听了几节课之后，我就以为我懂得了投机，可事实上我什么都不懂，即使我学过的知识我也不会灵活运用。不管你天赋有多高，记住这个事实：新手一无所知。无知并不可怕，可怕的是像我过去一样，既无知又不谦虚，这样的投机状态是最危险的，亏钱只是早晚的事。

从股市和期货市场的发展趋势看，我国的投机市场不断推陈出新并逐步和国际市场接轨，从某种意义说，置身股市和期货市场的每一个人都是新手，要不断的学习，只有这样才能长期在这个市场生存下去，或者获取超额利润。融资融券推出后，卖出做空也可以盈利，随着转融通的推出和制度的进一步完善。到那一天，市场就没有所谓的牛市和熊市，下跌和上涨都可以带来赚钱的机会；股指期货的推出给投资者提供了规避系统风险的工具，可是又有多少投机客准备好了呢？有些人至今对这些东西一无所知或者所知甚少，这时投机的风险自然大了很多。知识会给你带来财富，无知就会亏钱。在并不完善的中国市场，有一句俗语是对的：活到老学到老。

四、新手，请学会谦虚

新手，请学会谦虚。哪些人是新手呢？从狭义上说，刚刚进入投机市场的人，连股票和期货是什么都不懂的人是新手，这一点我想大家都认可；从广义上说，置身投机市场的每一个人都是新手，你可以说你有多少多少年的操盘经验，但是这个市场在不断变化和创新，股权分置改革，融资融券，股指期货，创业板，国际板推出预期，三板的可能扩容，游戏规则不断在变化，你敢说你是老手？一个新产品的推出肯定会让一些曾经非常成功的人破产，比如说股指期货的推出，我敢说肯定有人在这个品种上亏了大钱，当然也会有极少数人能赚更多的钱。在本文里，我所指的新手主要指刚刚进入投机市场的人。

新手，请学会谦虚。每当想起自己大学时代买的第一只股票时我就禁不住这样想。我大学买的第一只股票是 000099 “中信海直”，买进时间是 2006 年 7 月 12 号附近，当时的价格只有 5.5 多一点，应该说很便宜，但我买进之后价格就连续几天大跌，而且当时我把借来的三千元钱一次性全部买进。可是当时的我一无所知，什么大势啊，财经新闻分析啊，基本分析，技术分析啊，什么都不懂，可是我自己以为懂得很多，就因为自己看过一本《证券投资学》。2006 年 7 月 14 号那天放量下跌，我竟对同学说这是好事，你再借我几千元，我要加仓，我竟然会犯这种低级错误。结果八个交易日之后价格已经跌到了 3.74。我实在承受不起这样的亏损，就在地板价附近割肉了。现在看来，这次交易我犯了至少有两个错误：一、在下降趋势中买多；二、

在亏钱的时候加码。这些都是投机时应该尽量避免的愚蠢行为。

我是一个没有耐性又自以为是的人，很多人都这么说我，我也承认这一点。很多时候我会不懂装懂，上学的时候有时一些问题我根本就没有弄明白，可我也不会去问同学和老师，而是假装已经懂了；做股票时也是这样，很多东西都没有弄明白，可我就是不肯问别人。我必须为自己的错误付出代价。我也很虚伪，真的。在生活的其他方面这些缺点给我带来的负面影响同样很大，只是报复不会来的那么快，可是在投机市场，报复来的太快。我必须为自己的无知和错误买单。无知和犯错的代价就是亏钱。

如果你还是一位新手，我强烈建议您先买一些书好好学习一段时间，向身边的朋友多请教，向您的经纪人咨询，这样您可以少走很多弯路。有一些学费是可以避免的。投机市场是智力的角逐，必须让自己变得相当专业，有足够的知识储备，这样你的征途才有可能更加顺畅。在游戏中学会游戏，你就要做好被市场狠狠教训的准备，而且可能会放慢你前进的速度。

五、“益佰制药”（600594）和读书

孙圣元曾说过一句话：人生自我改进的道路只有两条，一条是自省，另一条就是学习他人的思想。这句话指出了学习投机的两条道路：一是在战争中学会战争，并不断反思和总结经验；二是看书学习，当然也包括和他人交流。在这里我想通过 600594 “益佰制药” 这只股票来谈谈炒股和看书之间的关系，谈谈我们炒股时应该看些什么样的书。不管是新手还是高手，看书学习总是一种必要，虽然最好的老师是市场，但市场先生可能会让你交很多学费，看书，学习他人的经验可以少走弯路，可以更快的了解市场。

市场上有关投机的书太多了，真正有价值的书又太少了。有些人根本就没有炒股炒期货，也在写书，还写得不少。这样的书就是垃圾；而做股票期货的人未必想写书或者愿意写书。所以好书太少了。市场上的书有两种：一、基础知识类，我个人建议买证券从业资格考试和期货从业资格考试用的那两套教材，这是掌握投机基础知识最好的书，而且实用性相当强。其他教授写的书都可以不看，反正他们也是从这两套教材里面抄的，而且抄的不全，同时过分强调理论部分，太多学究气；二是实战类，这些书可就要好好挑了，这才是关系赚钱亏钱的书，一定要擦亮自己的眼睛，一般来说从外国翻译过来的书比较好，还有就是一些国内曾经赚过钱的人写的书也有一定参考价值。

怎样检验一本书的好坏或者它的投机价值，市场是最好的检测器。包括我这本书，如果不能给你提供投机的某种启发，或者你按照

我的思路操作总是亏钱，那这本书就是垃圾；相反，你通过我的书找到了灵感，培养或者进一步完善了自己的交易系统，能够更加稳定盈利，我的书就有参考价值。“意见千错万错，市场永远不错”。

除了谢百三的《证券投资学》之外，我读的第一本有关实盘操作的书就是王都发写的，忘了书名了。当时刚刚接触股市还认为他分析的很有道理，但现在回头来看，那本书就是垃圾。书中充满了“建仓”、“拉升”、“洗盘”、“出货”、“庄家”等字眼，老实说，谁能够看出什么时候在建仓，上涨就是拉升了？回调就是洗盘了？谁又能够看到别人在出货了，软件有这么发达？谁有这样的火眼金睛？而且更烂的是书中用了大量的比喻，我都已经忘了，能够说清的事非要用个不三不四的比喻。投机还是有很大的科学成分的，这些知识都是能够说明白的；即使有艺术成分，那也是可以说出来的，我最讨厌用一些模糊的比方来掩盖自己表达的不清晰。看了他的书之后，我就买了600594“益佰制药”这只股票，2006年8月左右买的，其实他的书连最基本的下降趋势都没有教我辨别，我当时整天就在想这是不是主力建仓啊，是不是洗盘啊，庄家是不是在打压啊。真是愚蠢，其实那段时间的走势不就是一个下降趋势吗？我在下降趋势中做多，明显的逆势交易。买进之后价格一直创新低，后来守不住了，就抛了。那本书我后来再也没看了，看那种书完全是浪费时间。

我想说投机是智慧的较量，在投机市场赚钱很难。看书其实只是一个辅助工具，要想在投机市场赚钱，你必须学会独立思考。最终目

标是要形成自己的交易准则。同一信息，不同的人解读就不同，曾经做股票经纪的时候，听到两个客户在聊天，2010.6.29 华侨城 000069 出安全事故的消息，一个人认为出这种利空要买进做多，另一个又说暂时观望。当然市场告诉我们买多的对了。我只是指出了方向：在投机市场，没有谁可以相信，没有什么信息可以相信，你必须学会自己思考。