

挑战赢利极限

股民手册

顾问·崔勇

识别陷阱

SHI BIE XUAN JING 乔 向 / 编 著

股票市场是一个冲击社会不平等界限的赛场：
每个人都站在买与卖的公平起跑线上。
参与股市的第一天就是挑战自我的开始。
投资赢利是股民每天的企盼。
翻开“挑战赢利极限”踏上股海新征途。



企业管理出版社

目 录

第一章 每个投资者都是在贪婪和恐惧中寻求平衡·····	(1)
1.1 贪婪：对利润的追求是每个投资者入市的动力 ·····	(2)
1.1.1 总与以前的最高价相比 ·····	(2)
1.1.2 梦想一夜致富 ·····	(3)
1.1.3 眼红他人的成功而入市 ·····	(4)
1.1.4 因前段股市的上扬而得意忘形 ·····	(4)
1.2 恐惧：对风险的控制是安享利润的唯一方法 ·····	(5)
1.2.1 无原则地过度忧虑 ·····	(6)
1.2.2 一朝被蛇咬，十年怕井绳 ·····	(8)
1.2.3 识别庸人自扰·····	(10)
1.3 股市投资的心理陷阱 ·····	(11)
1.3.1 “非理性”的赌徒心理·····	(12)
1.3.2 因后悔而自寻烦恼·····	(13)
1.3.3 悲观主义的心理陷阱·····	(15)
1.4 识别陷阱，吃掉诱饵需要以下技能 ·····	(16)
1.4.1 用不着自责·····	(16)
1.4.2 不可靠的股市预言家·····	(17)

1.4.3 自己动手, 丰衣足食	(18)
第二章 绕开陷阱的透视镜: 技术分析方法	(19)
2. 1 从理论基础学起	(19)
2.1.1 技术分析的理论基础	(19)
2.1.2 技术分析的要素: 价、量、时、空	(24)
2. 2 最古老的图表分析技巧	(28)
2.2.1 K 线的画法	(29)
2.2.2 K 线的组合应用	(32)
2.2.3 K 线组合应用谨要	(47)
2. 3 神奇的切线	(48)
2.3.1 趋势分析	(49)
2.3.2 支撑线和压力线	(53)
2.3.3 趋势线和轨道线	(59)
2.3.4 黄金分割线和百分比线	(64)
2.3.5 扇形原理、速度线和甘氏线	(70)
2.3.6 应用切线应注意的问题	(75)
2. 4 形态透视陷阱所在	(75)
2.4.1 价格移动的规律和两种形态类型	(76)
2.4.2 反转突破形态——头肩形、多重顶底形和 圆弧形	(79)
2.4.3 三角形态和矩形形态	(87)
2.4.4 喇叭形、菱形、旗形和楔形	(94)
2. 4. 5 应用形态应注意的问题	(101)

2. 5	技术指标同样帮忙	(101)
2.5.1	技术指标法概述	(102)
2.5.2	移动平均线 (MA) 和平滑异同移动平均线 (MACD)	(106)
2.5.3	威廉指标和 KDJ 指标	(112)
2.5.4	相对强弱指标 (RSI)	(119)
2.5.5	乖离率 (BIAS) 和心理线 (PSY)	(123)
2.5.6	人气指标 (AR)、买卖意愿指标 (BR) 和中间 意愿指标 (CR)	(129)

第三章 学术化的陷阱规避方法 (146)

3. 1	陷阱有多深	(146)
3.1.1	对风险的学术化表达	(146)
3.1.2	利用 β 值度量风险	(150)
3.1.3	资本市场线	(151)
3. 2	正确分析并有效降低金融投资中的风险	(152)
3.2.1	投资风险的划分	(153)
3.2.2	学术化的风险测定	(161)
3.2.3	降低风险的有效途径	(164)
3. 3	多元化投资来规避风险	(167)
3.3.1	散户能否在业绩上胜过专业投资者	(167)
3.3.2	如何建立正确的投资组合	(171)
3.3.3	投资多元化是唯一的免费午餐	(172)
3.3.4	持有资产的调整	(180)

第四章 大投资家如何在贪婪和陷阱之间腾挪	(187)
4.1 巴菲特的安全系数	(187)
4.1.1 理材天下	(187)
4.1.2 青出于蓝胜于蓝	(190)
4.1.3 优秀企业的特征	(195)
4.1.4 投资的安全系数	(197)
4.1.5 成为一个成功投资者的条件	(198)
4.1.6 现代投资理论的理亏处	(199)
4.2 罗杰斯的投资功课	(201)
4.2.1 在新兴市场的冒险	(202)
4.2.2 亦多亦空皆赚钱	(204)
4.2.3 与索罗斯组成投资领域中最成功的双子星	(209)
4.2.4 罗杰斯的投资功课	(213)
4.2.5 培养一种独立思考的方法	(216)
4.2.6 罗杰斯的分析工具——总分析表	(218)
4.2.7 逃顶抄底	(220)
4.3 索罗斯的进取与避险	(222)
4.3.1 “金融炼金术”	(223)
4.3.2 长期投资记录	(226)
4.3.3 发家史	(228)
4.3.4 投资技巧	(230)
4.4 林奇的投资组合	(234)

4.4.1	林奇的价值	(235)
4.4.2	富达旗下的投资奇才	(236)
4.4.3	林奇的技巧	(239)
4.4.4	私人生活	(243)
4.4.5	在调查之前投资	(245)
4.4.6	高增长, 高收益	(251)
第五章	你应该从哪做起.....	(255)
5.1	作出正确投资决策的条件.....	(255)
5.1.1	投资者应具备的条件	(256)
5.1.2	增加赢的可能性	(259)
5.1.3	理论在实践之前	(260)
5.2	掌握散户的优势.....	(261)
5.2.1	散户具有 8 大优势	(262)
5.3	把握让你不赔钱的法则.....	(267)
5.3.1	想赚钱, 要先知道为什么会赔钱	(267)
5.3.2	寻找长短线之间最佳的平衡点	(275)
5.4	每个投资者都需要自己的投资方法.....	(276)
5.4.1	别人的投资方法只能用来借鉴	(276)
5.4.2	简介十种投资方法	(277)
5.4.3	合适的投资方法, 也要配合个性	(283)

第一章 每个投资者都是在贪婪和恐惧中寻求平衡

华尔街的权威们喜欢把股市的涨跌描绘成是在恐惧与贪婪之间进行的一场战斗。观察股票价格那令人迷惑的经常性波动的最好办法也许是把它看成由于投资者们的贪婪导致股价上升过高，以及投资者们随之而来的害怕心理导致股价下跌过低这两方面因素交替引起的恐慌。正因如此，股票市场的历史研究家们常推荐《大众的疯狂幻想》一书，它记载了在过去大约500年里发生的一系列荒诞事件。最著名的例子是17世纪荷兰发生的郁金香事件，那时郁金香的价格飞涨到令人难以置信的地步。最后，那些疯狂的郁金香收购者们认为价格的上涨永远不会停止，因而愿以一座房子的价格去买花的一个球茎。

《大众的疯狂幻想》读起来引人入胜，但它并不能帮助投资者们认识到，人类要比想象的疯狂得多。更重要的是，应该记住，你也要比你自己的想象的狂热得多。无论你对投资原理解得多么好，和其它投资者一样，同样会受到心理情绪的影响。在股市达到顶峰时变得过分自信，在股市跌到谷底时又变得胆小如鼠。时间和经验能在一定程度上缓解这些情绪，但不可能完全消除，在这方面没有人能例外，不过这并没什么不正

常的。

1. 1 贪婪：对利润的追求是 每个投资者入市的动力

股票市场是充满着诱惑与陷阱的金钱游乐园。每一个人来到这里都想拼命地采摘摇钱树上的累累硕果，然后贪婪地装进口袋藏于只有自己知晓的地方。可以说每一个投资者入市的源动力都是来自对利润的追求，而且，如果情况允许的话，这种趋利性将是无止境的，也即是达到贪婪的境地。

在股票投资中，贪婪并不完全是一件坏事。然而，在投资的过程中，贪婪——这一人性中固有的弱点却会时常干扰投资人的判断，构成信息噪声，对投资的结果起反作用。因此，想做一个成功的投资人，那么第一步要做的就是克服你自身的弱点。或许你可以参看下面所列的一些错误，以好“对症下药”。

1.1.1 总与以前的最高价相比

一般人买卖东西，如果这个东西没有一定的标价，一定会觉得买贵了或卖便宜了。股票价格随时都在变动。有人转卖有人接手，就形成股票的价格。但是因为股票的最高价和最低价的形成具有一定的偶然性，所以一旦想去等待某一特定价格重现，但事实价格也许不会再出现了。因此，在股市上总有人说：“前两天8块5都没卖，现在7块8怎么能卖呢！”这种心

态就是贪婪在作怪。要知道如果你总是和最高价相比，哪永远不会有卖出的一天。

1.1.2 梦想一夜致富

在我们阅读的书籍中，总有许多发财的实例，如此要依样画葫芦就能达到目标（这类书的内容大都如此诱导）况且书中所描写的投资者不见得比我们强（许多策略都有这种暗示）。这类书很少提到他们介绍的投资中所潜在的问题和危机，因为这样做会妨碍他们提供一条“便捷致富术”的梦想。许多加强致富动机的书都有一个相同的主题，就是要人专注于自己欲望的目标；要实现你的目标，把它描绘出来。每天告诉自己，你一定会实现自己的目标。这种做法也许可以增强一般人的工作热情，但也会使人遭受损失。

菲尔德有句名言：“你无法欺骗诚实的人。”一个诚实的人不容易受贪念诱惑而从事暗中的交易。我们同意这种说法。换言之，你无法欺骗个追求“诚实”利润的人，因为这种投资者经常睁大眼睛思考整个财务状况。只有当我们追求脱离于“诚实”基础的利润时，贪念才会蒙住我们的眼睛，把我们的事业置于险途。我们不该忘记一句老生常谈的话：“一件事情如果好像不是真的，那么就可能不是真的。”

事实上，诚实的人和不诚实的人一样有贪念，但前者会设置一个不可逾越的标准。在社会上，有些人会放弃这个标准挺而走险。在股市中，也有些投资人会放弃合理的投资标准从而

导致损失惨重的后果。

1.1.3 眼红他人的成功而入市

在股票市场的旺季时，经常看到朋友在市场买卖股票赚了二、三倍的利润；而自己的储蓄只不过拿来买了些债券或得了几个点的存款利息。在朋友好运频传之际，我们不禁暗自思忖：当初如买进这些同样的股票，今天也许赚了不少钱了。我们觉得朋友是人生旅途的赢家，自己却遥遥落后，如果去年能靠股票赚两、三倍，现在就可以舒舒服服过日子——熟人好运引发我们的贪念。

投资格言中有一句话：“风险越大，报酬越高”；一旦贪念袭上心头，我们就应该把这句话倒过来说，而且要密切注视随时可能出现的风险。贪婪会使我们只注意所投资公司的潜力。其实我们必须做的是要衡量公司发挥潜力的机率，比如说，电脑和高科技行业拥有极大的潜在市场，但一家新公司若想跻身于这行业，就必须具有较强的竞争力。要我们放弃贪婪带来的快感，去思考一些不愉快的可能性，实在不是件容易的事情。但不去思考这些问题，我们就可能付出高昂的代价。

1.1.4 因前段股市的上扬而得意忘形

股价不会毫无止境地上涨，诚如股市格言所说：“树木不会一直长到天上。”当整个趋势稳定上升时，我们很难接受这

种事实。一般人总以为今天的趋势会持续到明天和永久。就象今天太阳高照，就以为明天和以后总会是晴天丽日一样。所以股票如果一直在上涨，我们就会预期到会继续上涨。但是股票经过一段持续的涨势，一定会形成超买、回调，最后跌回合理的价位，我们要明白，一个曾经涨到天高的价并不是一个正常价格，难以持久。所以如果我们手中持有这种股票，最好发挥它的最高价；更不要责备自己“我那时应该把它卖掉”，而要以当初投资股票的目的，决定是否长期持有它。换句话说，如果我们认为已达到超买价位，不防趁未回跌前卖出，不放过最恰当时机，要凭着自己的判断力和决断力了。

1. 2 恐惧：对风险的控制 是安享利润的唯一方法

对于投资者而言，恐惧也许不完全是件坏事。当股价高企，所有人都涨满了口袋时，对未来走势的恐惧实质上是对风险控制的一种心理反映。此时的恐惧可以说是安享已实现利润的唯一方法。

然而，不幸的是，大部分市场参与者并不是在顶部盘整时恐惧，而是在股市下跌的最后时期因恐惧而对市场失去信心。许多人在 98 年底斩仓出局，发誓再也不玩股票了，此时的恐惧是最坏的心态。其实，在股票市场上你可以确定的一件事是，人的选择不一定将全然正确，你也难免会损失一些钱。尽管多数人都知道这个道理，但还是免不了要在投资股市时忧思

重重。下面我们要研究一下“恐惧症”的表现。

1.2.1 无原则地过度忧虑

不确定的情况总是让人心里象有 15 只吊桶打水——七上八下。试想下面情况：你正匆忙赶往机场乘飞机，去参加一个重要会议。你非常紧张，担心不能及时赶到，你胸中发闷，汗水直流。但是如果你知道你错过了飞机，你只会觉得沮丧不已。具有讽刺意味的是，多半我们在事情发生时，倒不是很在意，反而在担心事情在可能发生的阶段更加焦虑。

这个事实使很多人掉进意料之外的心理陷阱时，常常心慌意乱，手足无措，不知该如何处理。投资者在股价下跌，帐面上有损失的时候，他是不会考虑卖出的。因为当股票卖出的价格比买进的价格低的时候，他们就已经处在他们一直害怕会发生的情境里了，所以，他们就保持不动。不做任何反应和决定，也就自然没什么好担心的。只有在股价刚开始回升时，他们才会开始担心，因为这样一来，一旦股价稍有波动，他们就考虑决定何时抛出。这就是为什么股票价格在连续大跌的情况出现后，一旦出现转机，投资者常常急着将手中的股票脱手，而因此错过了卷土重来的大好机会。

股票市场的起伏是不可预知的，所以，投资股票就等于把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生令人焦虑的情境。由于许多投资者过度紧张，而且很容易被突然的价格波动所吓倒；所以股票市场常被人形容是“一个颤抖着双膝的老太婆”。

投资者的担心与焦虑是可以理解的。因为大多数的人不是自己投下了大笔的钱，就是转手经营别人数千万元的资金。任何突发事件，中东战争爆发，国家元首的健康出了问题，甚至是一位股市老手建议抛售，就会造成股票大跌；也可能会害怕错失良机而大量抢购。投资者最忌随着股市的动荡而不安，这是要谨记在心的。

焦虑常造成许多投资者对股市的不正常的过度反应，对理性的投资者而言，记住一件事对他们是有好处的，广大投资者通常会对股市反应太过，因为他们总是担心随时发生的事件，会比所有可能发生的事都糟。股票市场时常在所谓的“坏消息”被报道后，股价反而上涨，虽然每次情况有所不同。人们对于焦虑的反应会如此强烈，是因为它是一种特别让人厌恶的情绪。关于这一点，在二战期间，有份研究报告指出，战斗机的驾驶员非常容易焦虑，因为每一次出动都可能被击落。有些驾驶员甚至想选择一死，如此就不用担心会被杀或受伤，他们索性带着必死的信念去进攻。类似的事情也曾发生在1929年的西方投票市场上，许多损失了大部分财产的投资者从摩天大楼上跳下自杀，因为他们担心有朝一日会变成穷光蛋，他们担心丧失社会地位才会选择一死了之。并不是真的一贫如洗逼他们去死的，因为这些股票投资的失败者比起真正的穷人来还是很有钱的。

既然股市总是常常波动，所以下一步如何变化常是无法确定的，但是从另外一个角度来看，不稳定的物质正是投资股票最有利可图之处，因为如果是稳定而不冒任何风险的话，回报

的可能性也因此大为减少。投资股票不可避免地会带来焦虑。然而，最重要的是如何适度控制它而不是丧失判断力以致无能为力。

过度的焦虑通常会妨碍我们的判断和决定。你不妨回想一下以前的经验，看看是否曾在非常焦虑的压力下做决定。那时候的你真是坐立不安，每次都犯同样的老毛病。愈是紧张，愈是难以专心去估计各方面的讯息，你如果只是一味担心股市，那么对每次经济事件都会紧张。当焦虑到极限时，你不仅难以做简单的决策，也常冲动地做出错误的决定。从另一方面来说，你可能因此冻结了自己下决心的能力，而无法做任何决策。但是，股市并不会因此而停止和你作对，结果是损失越来越大。

1.2.2 一朝被蛇咬，十年怕井绳

在人的一生中，有些事是终生都不会忘记的。它深深地烙在我们的灵魂里，永难磨灭。既然强烈的情感经验最易引发我们的回忆，它就会左右我们对某事是否会发生的基本判断。一个典型的例子，就是那些经历过经济大萧条的投资者，他们非同寻常的经验影响了他们的投资习惯；在饱受生意失败、失业及贫困的煎熬后，他们心有余悸，变得小心翼翼，在行为上倾向于储蓄（存放在十分稳当的银行帐户中）以及其它不带半点风险的安全投资方式。多少年来，他们高估了发生另一次经济大萧条的可能性，错失了许多的投资良机；这正是因为，对当

初股市崩溃、银行倒闭、毕生积蓄顿时荡然无存的惨状历历在目所致。

与此相类似的，过去一项成功的投资，也可能是潜在的心理陷阱，并能左右你的选择，例如你在甲公司投资时曾经赚了一笔，该公司现在又出现在推荐名单上，你就可能再次选择它。你大概会对别人这么说：“我认为甲公司会是好投资；它和我就是特别有缘份。”说这种话的人，大都依靠这种不用花脑筋，立刻浮上心头的想法做决定，而并没有运用适合的相关资讯。这种心理再加上增强作用和过度反应，使得投资者往往高估以前成功过的股票而再次选择；对以前失败过的股票则避之如蛇蝎。结果那些先前不起眼的股票没有人要，价值被低估了，而那些成功过的股票则因大抢手而被炒得太紧，这也是信誉高的公司重上市的原因。这说明了为什么有些低市盈率的股票，反而比高市盈率风险更大的原因。

这种由于个人原因所造成的“过犹不及”必须加以调整。你可以借鉴以下办法；问问你自己，如果你个人并没有在某支股票上有所得失，但以别人的经验中对这支股票知之甚详，那么，你会做什么决定？承认这点吧！你固然可能拥有较不偏差，较不扭曲的好眼光，但必须努力才能挣脱这一心理陷阱，请不要根据那些立刻浮上心头的想法去作判断。应注意随时收集到有关投资预测及投资渠道的最新消息，理智地作出选择。

有时候，我们会为自己的某一个行为感到焦虑。它可能是一个深加考虑过的行动，但是，由于政治事件或其它外部环境的影响惹得恶运上身，使得我们惨遭损失。过去不愉快的经

验，会让我们避免类似情况发生。例如，如果你曾有过股票投资失败的经验，即使现在的情形已今非昔比，当你再一次尝试时，你会忧心重重。如果基于为了避免重蹈覆辙，而不敢放手一搏，这无疑是因噎废食，简直就是迷信。这就好像是避免黑猫曾走过的路，只因为曾有人走了那条路而遇到倒霉的事。这种迷信的心态使人们抱怨：“我连买业绩优良的股都会赔钱，下次我再也不碰股票了。”毋庸置疑，这样的心态就是一种陷阱，因为以往的经验和你现在要做何种选择，并没有太直接的联系。

1.2.3 庸人自扰

在日常生活中，我们要记住这样一个事实，就是在接近决定时，我们不仅内心的恐惧感增加，而且脑中也装满了各种混乱的想法。很不幸的是，有些人习惯于往坏处想，非得把一些潜在的反面因素或困扰的消息想成“一场大灾难”方肯罢休。象这样的“灾难制造者”如果和一些朋友约好6点钟共进晚餐，而这些朋友偏偏过了6点一刻还未来，于是他便开始乱想，他也许已想到可怕的车祸。他是这么想的：“他们一向都很准时……一定发生了什么可怕的事……我也许应该打个电话给他们……”他也许会把所有的想法综合起来，然后和致命的车祸联系在一起。我们想到可怕的事，恐惧感会逐渐加深，恐惧感加深又让我们想到更可怕的事。恶性循环的结果是：他也许就陷入一片恐慌，无法自拔。事实上，当赴晚宴的人在7

点钟准时到达时（原来是约7点钟吃饭），这位“灾难制造者”已耗尽精力，正准备打电话找有关人了解情况。

同样这位“灾难制造者”对于干扰人的财务讯息也会有相同的反应。此种情况在中国股市上典型的表现便是那些心理素质不是很好却因投机性买入ST股票的人。他们在买入之时就没有经过充分的思索和判断，而是听见某“内部消息”，如某公司要重组会扭亏为盈，股价将会涨到多少多少钱等等，就带着期望入市。一旦市场消息在短期内没有得到证实，股价开始下跌，然后一些未曾料到的亏损陆继出现。这位仁兄就会十分焦急，心里七上八下的：“这家公司快倒闭了……股票会跌得一文不值……我所有的钱要泡汤了……我为什么投资这种垃圾公司？……我永远是个输家……明天股价一定会跌得很惨……没有人会要这种垃圾股……”这种想法在他脑海中翻来覆去，他的恐惧感也逐步升高。他的恐惧感越强，一些正面和有利的因素不可能停留在他心中，因此他要做理性的决策就越发显得困难。

1.3 识别股市投资的心理陷阱

事实上，股票投资和赌博一样也具有二种乐趣——获利和亏损。当自己猜中时，难免欣喜若狂；如果投资成功，更具信心。反之，如果预测不对则要付出巨大的代价，但可以得到一次宝贵的经验。不可疏忽的是，当预测正确，获得成功时，往往自信心大增，一旦过于自信反而容易掉入陷阱。18世纪有