

它记载着血淋淋的教训和被实践证明是有效的经验，
记载着无数的泪水和欢笑，记载着我跌宕起伏的心路历程。

从亏损到赢利

——股票、期货、外汇实战总结

马博◎著

这不是分析报告，也不是研究报告，
而是一本专讲真金白银地下单交易的实战报告。

 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



从亏损到赢利

——股票、期货、外汇实战总结

马 博 著

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

从亏损到赢利——股票、期货、外汇实战总结 / 马博

著. —北京: 企业管理出版社, 2008.6

ISBN 978-7-80197-994-0

I. 从… II. 马… III. ①股票—证券交易 ②期货交易
③外汇—证券交易 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 082868 号

书 名: 从亏损到赢利——股票、期货、外汇实战总结

作 者: 马博 著

责任编辑: 丁锋

书 号: ISBN 978-7-80197-994-0

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮 编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68701408

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京智力达印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米 × 230 毫米 16 开本 17.25 印张 230 千字

版 次: 2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 36.00 元

版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换

前 言

1997 年我介入股票市场,2002 年开始做期货交易,2005 年涉足外汇交易。十年来我始终扮演一个一线投资者的角色。这本书是我对自己这十年来在股票、期货、外汇市场中实战的阶段性的总结,它不是分析报告,也不是研究报告,而是一本真正以“真金白银”在市场中搏杀为基础的实战报告。

我在刚进入股票市场的时候,就像现在的很多投资者一样,严重低估了投资的难度,总以为以自己的知识水平和研究能力,只需要潜心研究大半年,就可以从这个市场中稳定地获取盈利了。多年的市场历练让我明白了投资其实是世上难度最大的行业之一!股票也好,期货、外汇、期权也罢,投资也好,投机也罢,所有这些行当都很难,辛苦劳碌一辈子却收获甚微的人不计其数,我所碰到的少数几个真正从这个市场赚到大钱的人都是在市场中摸爬滚打了十余年。由于金融交易很多时候是一种纯粹的心理活动,看不见、摸不着,盈亏往往就在一念之差,所以新手经常会产生一种虚诞的自信。

尽管 2006 年之前在国内做股票、期货投资(投机)被很多人认为是不

务正业，我却从一开始就坚信这是一个正当的行业，对国家、社会和个人都是有好处的。同时从一开始我也坚信，经过刻苦努力，依靠勤奋而致富在这一行当同样是可行的。可是我完全没有预料到自己的投资历程会如此充满坎坷，从1997年入市，直到2005年春节，我几乎从来没赚到过什么像样的钱！

现在回头看，我显然是误打误撞地进入了一条人生险路，我付出了多年的青春、汗水和金钱，却在很长的时间里看不到任何回报，我的整个人生和家庭都面临威胁。要不是我这个人天生喜欢研究问题（没有问题研究我几乎一天都活不下去），我早就放弃投资了。然而，幸运之神最终证明了她并没有忘记我。就像小孩子学走路一样，经过很多次跌倒，又爬起来，再跌倒，再爬起来，我终于踉踉跄跄地站起来了，慢慢地就站稳了，再慢慢地往前走了，最终，我开始稳步前进！

这本书根据我这十年来的交易日记总结而成，它忠实地记载了我在上世纪末进行股票投资的故事，记载了我从2002年开始做期货的入门阶段、进步阶段、突破阶段、巩固阶段，以及我最近淋漓畅快地交易招商银行外汇期权，以及试水华尔街期货的故事。它记载着血淋淋的教训和被实践证明是有效的经验，它记载着无数的泪水和欢笑。我希望通过这本书和读者一起分享我这些年来在投资道路上的心路历程，即我所经历过的贪婪、恐惧、主观、偏执、迷惘、困惑、疲惫、沮丧、烦躁、欣喜、自负、恬淡、平和、自信。

这是一本完全从实战出发的书，它没有多少理论，也没有什么行情分析，即使有一些研究也是为实战服务的。我完全是从实战者的角度谈我的经历，谈我对市场运行规律、交易策略的认识，以及对投资行为及投资者整体修炼的认识。作为实战者，我只以账户上的盈亏论英雄。在我看来，投资者管理的一个账户可以不赚钱，可以小亏，但是绝对不能大亏，大亏就说明操作者的整体修炼还不到家，不管他的理论有多么高深。至于能赚多少，则得看行

情的好坏，而这包含有运气的成份。

实战交易和行情分析、研究有很大的区别，最大的区别在于，实战交易需要承担巨大的心理压力，交易员不但必须独立决策，而且必须对整个账户的盈亏负完全责任。他必须通盘考虑整个交易策略，而行情分析及市场预测只占整个策略的一小部分，甚至很多时候不需要分析，不需要预测，只需要跟踪。交易员不但要对市场运行规律、交易策略有正确的认识，还必须把这些认识在实践中贯彻到底，为了贯彻交易策略，交易员必须不断克服人性深处的与生俱来的种种心理弱点，把交易策略变成自己的实战行动，进而获取投资回报，这些都需要独立、勇气、耐心、自律。总而言之，实战交易是实践过程，而分析、研究则不是。实战是唱戏，分析、研究是看戏，会看戏的永远是多数，会唱戏的永远是少数。

金融投资是一个非常艰难的过程。

首先，投资者需要对市场运行规律有一个正确的理解，这可不是一件容易的事。通常情况下，投资者需要花费很多年时间，才能把注意力从微观转移到宏观，从局部转移到整体，才能对市场的空间结构、时间结构有一个总体的把握。为了修正对市场运行规律的不正确理解，仅仅靠反复观察历史走势是远远不够的，必须对历史数据进行机器测试，还必须进行大量的禁止引用未来数据的训练。

其次，要对交易策略有正确的认识，也很不容易，如果能得到好的引导，正确的交易策略并不是太难把握，不幸的是，大多数投资者难得有机会向真正的高手学习，只能自己自学，这就难免会走弯路。此外，追求高胜率（准确率）是人的天性，市场上的大多数证券投资书籍也是为了迎合读者的这一心理需求而写，故而谬误流传甚广。

第三，对实战交易经验的足够积累，也是横在“龙门”之前的一道极高的门槛。有句老话说，“知识可以传播，经验无法传播，技术可以教，心路无法教”。这就是交易经验的不可替代性。投资者往往要经历过大牛市、大熊市、

大牛皮市，才能积累起足够的经验，而这往往需要 5~8 年的时间。当然，大量进行禁止引用未来数据的训练可以在一定程度上缩短这个时间。

第四，养成良好的交易品性也非易事。一般情况下，投资者要经历几年的犯错、改正，再犯错、再改正，如此反反复复，才能克服性格深处的懒惰、散漫、冲动等坏习惯，进而形成客观、务实、勤奋、严谨、自律等良好品性。

第五，对投资理念和心态的整体修炼，更是一项终身的任务，由于人的天性中的很多成分与正确地做好交易正好相悖，为了做好交易就得把天性扭转过来，但这谈何容易！俗话说：江山易改，本性难移！要想治好这个慢性病，除了天天“吃药”，别无他法！我个人认为一个行之有效的办法就是，挑选几本理念性的好书，每天早晚看上几页，连续看很多年，直到差不多能把相关内容熟练地背诵出来为止。

投资有没有秘诀？有没有什么秘密武器，比如某条公式，或者某个技术指标，知道了它就可以马上改变命运？很不幸，我认为根本没有这样的神奇武器。投资者能够稳定获利，靠的是整体修炼，靠的是一套正确的理念、心态、策略、技术，而不是靠写出来寥寥几行的几句秘诀或几条公式。

正确的投资策略不是惟一的，但是正确的思维方式，或者叫正确的交易逻辑，却是惟一的，它们就被包含在所谓的投资理念里。俗话说，条条大路通罗马。但是，每一条大路都离罗马非常远，如果你今天试试这条路，明天试试那条路，则你永远到达不了罗马，你不过是在原地打转罢了。所以，坚持整套投资体系，即整套理念、心态、策略、技术的稳定性和一致性，就成了投资至高无上的原则。

“全力以赴不一定成功，但不全力以赴就一定不成功”，这是 TCL 集团总裁李东生先生讲过的一句话，我非常赞同。然而，全力以赴在金融投资领域又有着独特的含义。一方面它要求你处处留意社会生活中的各种事件，如果对行情可能有什么大影响，心里立马就能意识到，甚至在日常生活中潜意识

里都在思考着交易的事。另一方面，它又要求你与市场保持一定的距离，不要被行情涨落的细节迷昏了头，不要搞得生活、工作中所有的其他事情都受到影响，更加不要每时每刻都想着下单交易。这是一种微妙的平衡，投资者只有经过多年的实战才能达到这个境界。

本书既然是一份总结性的报告，那么在内容编排上也是按常见的报告格式来写。第一章先对我在股票、期货、外汇保证金、外汇期权上的一些经历做一个叙事性的回顾，有关心路历程的描述也放在这一章。然后，用三章篇幅，从三方面分别总结我对金融投资的认识。在第二章，谈了我对期货、外汇、股票市场运行规律的认识。其中，我提出了独具特色的行情框架理论。第三章的内容主要是我对交易策略的认识。第四章的内容是我对投资行为及投资者整体修炼的认识，涉及到整体修炼包括哪些方面，哪些阶段，以及部分行为金融学方面的内容。在第五章，简介了我所开发过的电脑全自动、半自动交易系统，以及其他一些工具软件。在结束语，我强调了知行合一才是盈利之道。最后，我建议读者好好阅读我推荐的参考文献。

由于本书只是实战报告，不是教材，故很少涉及投资方面的基础知识，读者如需了解这方面的内容，请参考其他书籍。

对于新手，本书能帮助他们迅速掌握正确的投资理念、交易策略和技术，避免走一些不必要的弯路；对于中手，本书能解答很多他们困惑的问题，指出他们失误的地方；对于老手和高手，本书的诸多观点也很有借鉴意义——我希望如此。

随着黄金期货和股指期货的上市，我国的金融市场终于迎来了期待已久的繁荣岁月，中国的经济发展进入了“金融时代”，大量的投资者将进入股票、期货、外汇、期权市场，如果本书能对广大投资者早日迈向成功尽到绵薄之力，也是我人生一大快事！

在长期、艰苦的投资实践过程中，我得到了家人的理解和支持，在此深

表谢意。同时我要感谢投资界、实业界和学术界许多帮助过我的朋友：梁肇新、黄柏雄、凌东明、陈强、曾晓东、王毅、刘志军、刘深泉、黄飞、吴丁杰、张永东、苏东荣。在本书的写作过程中，责任编辑丁锋先生以高度的热情和专业水平，对写作的方方面面都提出了很多极具价值的指导意见，他的深刻见解和编辑指导，令本书增色不少，在此一并致谢。

限于本人水平，书中难免尚有瑕疵，还望投资高手、前辈不吝指正。

作 者

2008年4月18日于广州

目 录



1 几年投资历程回顾	1
1.1 我在 2001 年之前进行股票投资的故事	1
1.1.1 穷则思变	1
1.1.2 误入股门	3
1.1.3 蹒跚学股	4
1.1.4 上下求索	6
1.1.5 小有进步	9
1.1.6 功亏一篑	12
1.2 期货入门阶段	16
1.2.1 香港之旅	16
1.2.2 误入“期路”	17
1.2.3 摸索前进	19
1.3 期货进步阶段	30
1.4 期货突破阶段	44
1.5 进入巩固阶段	58

1.6 驰骋招商银行外汇期权	66
1.7 试水华尔街期货	79
1.8 结语	85

2 我对金融市场运行规律的认识 89

2.1 金融市场是混沌的	89
2.2 行情框架理论	98
2.2.1 时间框架	99
2.2.2 空间框架	109
2.3 期货与股票、外汇及打工、创业之比较	117
2.3.1 股票市场的空间结构和时间结构	117
2.3.2 外汇市场的空间结构和时间结构	119
2.3.3 期货和股票及外汇的比较	125
2.3.4 期货投资与打工、创业之比较	126
2.4 行情框架理论在股票市场中的应用	130

3 我对交易策略的认识 157

3.1 交易策略的定义及分类	157
3.2 交易策略之关键要素及交易系统性能评价指标	160
3.3 资金管理模式	165
3.4 投资与投机	172

4 我对投资行为及投资者整体修炼的认识 179

4.1 主观与偏见	179
4.2 行为金融学对投资偏差的揭露	182

4.3 投资者整体修炼的五个方面	190
4.4 投资者整体修炼的八个阶段	195
4.5 我自己逐步形成的一整套投资理念框架	200
4.6 且看高手如是说	203

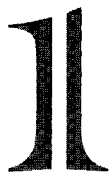
5

我开发的电脑全自动或半自动交易系统	225
-------------------------	-----

5.1 电脑自动交易系统的优缺点	225
5.2 各个时期的作品简介	227
5.2.1 期货专用交易系统(2003 年)	229
5.2.2 期货专用交易系统(2004 年)	232
5.2.3 股票专用交易系统(2004 年)	234
5.2.4 价位监测和自动下单软件(2004 年)	234
5.2.5 文本数据生成器(2004 年)	235
5.2.6 为某期货、股票大户开发的专用交易系统(2005 年)	236
5.2.7 权证挂单交易系统(2005 年)	238
5.2.8 七种外汇货币指数(2005 年)	241
5.2.9 外汇期权数据收集器(2006 年)	243
5.2.10 使用真实历史数据的日内交易训练系统(2007 年)	245
5.2.11 使用真实即时数据的日内交易训练系统(2007 年)	246
5.2.12 使用真实历史数据的任赢金融训练游戏及任赢 金融游戏网(2004 年)	247

结束语：知行合一才是盈利之道	253
----------------------	-----

参考文献	259
------------	-----



几年投资历程回顾

1.1 我在 2001 年之前进行股票投资的故事

1.1.1 穷则思变

1996 年 6 月，我物理学硕士毕业，选择到广州某大学做老师。现在，10 年以后，我仍然记得很清楚，当时全年级二十几个同学，除了另一个也是选择做老师同学外，其他人对我这个职业选择的反应，除了善意的劝阻就是嘲笑。我还记得有一个姓刘的教授，当时我始终无法理解他一个正教授怎么去搞没什么学术创新性的单片机，尽管如此，他却始终待我很不错，当他听说我要去做老师，特意约我谈了一次话，大意是“选择教书就是选择清贫，甚至是约等于贫困”。不幸的是，我从小到大读书成绩一直很好，很听老师课堂上讲的那些话，对正规教育所灌输的观念深信不疑，甚至从不考虑自己的实际经济状况，以为只要读书成绩好就一切问题都能解决，对于贫困和富裕的区别并无任何体会，甚至还有视金钱如粪土的念头，现在看来还真有一点傻乎乎的味道！10 年过去了，回头再看，不得不承认当时同学和老师对我的

忠告，单从经济方面来考虑，很大程度上是对的。唉，人生没有办法可以重来！一个人选择了自己的职业道路，他就必须承担一切责任，怨天尤人是无济于事的。

话说当时，我和一个也是刚分来的同事，花钱去学校后勤部门买了一套简陋的木床和桌椅，一起住进了一栋古老破败的旧楼的一个小房间，那栋楼给我印象最深的是——在二楼上竟然长出了一颗小树来，可惜我当时没有拍几张那棵树的照片作为纪念。也许因为我是在农村长大的，对于生活上的要求并不高，吃饱穿暖就可以了，所以对当时的居住环境并没有什么特别的感觉，我记得惟一经常抱怨的是房间内光线太暗，大白天都要开灯。然而，当我拿到工作后第一个月的工资单一看，还是非常失望：600 多元！600 多元的工资在 1996 年的广州是个什么概念？当时通货膨胀很严重，日常消费品的价格不比现在便宜多少，这就意味着扣除家居的基本开销，几乎所剩无几了。记得当时我经常在周末骑单车参加社会上的免费英语沙龙，常常为 5 元一盒的盒饭犹豫一番。我这个从小就埋头读书的书虫，挨了人生的第一记闷棍！过了几个月，几个老同学碰头，比比大家的工资，我简直无地自容，因为他们的典型工资是 2 000 多元到 3 000 多元。几个月前大家还是同样的经济状况，因为选择的单位不同，经济上立马有了巨大的差距。

经济上的窘迫，使我这个从小视金钱如粪土、一心想着干大事业的人，第一次知道了没钱是什么滋味。

穷则思变。我很快就开始琢磨怎样赚点钱，改善生活。不久就有人介绍我到附近的中专学校兼职教书，我到那里没几天，就碰到了好几个同事，原来大家都跑到这些富得流油的小学校来打工了。我只干了一学期就不想干了，因为我嗓子容易哑，鼻炎严重，不想长时间讲课，最根本的原因是我认为这种简单的出卖劳力没前途。之后又有老同学介绍我做安利产品的推销，我很努力，起早摸黑，由于实在太努力了，被我们那一派的领导人在培训大会上树为样板，广为传颂。不过事实上我的业绩很差，只有一个下线而已，大半

年以后也就不了了之。接着，一个关系很好的同事向我展示了他收藏的钱币，在他的鼓动下，我兴致勃勃地跑了很多古玩市场，还专门跑回老家几次，为的是说服家乡的农民大叔翻箱倒柜找出几枚旧钱币、旧邮票卖给我。然而，在没有专业知识、没有资金、没有人脉、没有市场线索的条件下，短短几个月就兴趣索然，最终也不了了之。至今我还保留有一张当时花 300 元买来的，到现在连 50 元都不值的香港回归镀金纪念邮票。

1.1.2 误入股门

生活的拮据，使我那时极度沮丧、苦闷！一个人整天关在房间里，看看量子混沌的书，又想想我现在该怎么办。辞职？我可从来没想过，到社会上我能干什么呀？再说其实我对做学问还是很有兴趣的呀！我必须找到一门生意，这门生意必须让我在学校里花点业余时间就能干，干好了就可以发财的，而且我一个人就能干，不用求人（符合我当时很内向的性格）。目标明确了，没过多久我就找到了一种完全符合这些条件的生财之道——股票投资，对！只有炒股才满足这样的条件。

那时是 1997 年下半年。之前我对什么叫股票都不懂，甚至觉得报纸上每天都登一两版的股票信息令人厌恶，股票有那么重要？值得每天都在报纸上登吗？为什么不每天刊登一两版科技知识？可是我一旦决定学做股票，态度就来了个 180 度的大转弯，报纸上每天都登股票？嗯，好！这玩意能赚钱啊！不然怎么知道行情呢？再说现代社会不懂金融是很落后的呀！当时我对报纸上的那些术语，什么大盘、个股、指数、测评、顾问、咨询、券商，感到神秘而兴奋。

当时我刚刚参加工作不久，根本没有积蓄，但我姐夫在顺德一个工厂打工，听说月工资高达 5 000 元，天文数字！于是我立马跑到顺德向他“借”了 5 000 元回来作股本。

不了解股票方面的基础知识怎么办？这可难不倒我，立即去学校图书馆找资料，果然不少！虽然这些书中的内容距离实战很远，但还是让我明白了很多关于股票的基本概念。

1997年12月26日——对我而言是一个值得铭记的日子，我终于骑着单车去办了股东卡，再到黄埔大道的君安证券公司开了户。他们的服务态度真是好，那几个刚毕业的小女孩让我倍感亲切。

从此，我的投资生涯开始了！

现在，10年以后，我为什么说自己是“误入股门”呢？这是因为10年的历练让我彻底明白了，投资是世界上最为艰难的行业之一！在这个行业中辛苦劳碌一辈子却无甚收获的大有人在！先不要说中国股市作为一个新兴市场，有非常多的不规范的东西会对投资者造成巨大的伤害，就算在相对公平很多的国际期货、外汇市场，也还是让相当多的人艰苦摸索数年后黯然离场。那么，究竟是哪一股黑暗势力在这里发挥着淫威？是心魔！是投资者自己心中的那个魔鬼！投资的纯心理活动的特点和交易频率的无限制性，使得人性中阴暗的一面在这个行业中比在其他任何行业都更容易地发作到极端夸张的、无以复加的地步！贪婪、恐惧、主观、偏执，是每个人与生俱来的天性，正是贪婪与恐惧、主观与偏执使得人的天性中有着不适合做投资的成分！然而，要改变一个人的天性谈何容易！所谓“江山易改、本性难移”，正是人的天性不适合做投资这个事实，使得投资成为世界上难度最大的行业之一，甚至比做实业还要难得多。

1.1.3 蹒跚学股

无知者无畏！

我就像一头新生的牛犊，走进猛兽区，对那一双双虎视眈眈的眼睛却浑然不知所惧。

从我的交易日记上可以清楚地看出我入市之初的战绩，我在开户后两个月内陆续存入 9 000 元作本金，到 1998 年 8 月份就只剩下 3 000 元了。1997 年 12 月 27 日，我转进第一笔本金 5 500 元，然后在日记中满怀憧憬地写下几个设想：

①利用计算机自动买卖，专做超短线操作，自动挑选价格高于 10 元的已跌到底的个股，设定升幅为 5% 或 4% 即出手，每只个股只买 1 手，同时买许多只股票，这样做从统计上看，赢利的几率极大，而风险几乎为零，这样资金周转极快，薄利多销，从而大赚。②股价为典型的非线性运动，正反馈很强，且下跌时正反馈比上升时还强，若从时间序列反演出非线性动力系统，虽然此动力系统的长期行为不可预测，但短期行为可以预测！如此做岂不大赚？③用小波分析法^①来分析股价，通过移动时间窗口位置，可以精确地预测短期股价行为！

现在看来我那时是充满了不切实际的幻想和学究气。当时我用一台破旧的 386 电脑，连股票接收机都买不起，需要跑到证券公司看实时行情和下单，怎么可能搞“自动交易”呢？再说学术研究的东西对实际交易基本上没有多大帮助。但有一点我却不折不扣地做到了，这就是做超短线操作，频繁换股！也许多数新手的操作也和我当年一样吧，人的天性使然。

我第一次买股票是在 1998 年 1 月 7 日，买入 1 手苏常柴 A (000570)，成交价格是 21.28 元，第二天买入 1 手宁波联合(600051)，成交价格是 26.05 元。到 1 月 12 日，这两只股票的价格盘中都曾经升到我起初设定的 +5% 的出手线，但一时犹豫未卖出，半小时后股价大跌，错过机会。持仓到 1 月 16 日，宁波联合终于升到卖出线，出手后赚了 100 元，这是我入市后第一次赚钱（几天后宁波联合的股价绝尘而去，让我干瞪眼）！当天中午又添加本金 1700 元，下午买入 1 手深康佳 A (000016)、1 手湘计算机 (000748，现已改名为长城信息)，账户上还剩 500 多元，总不能空留着吧，只好胡乱买 1 手华信基金。

①小波分析是学术界最近二十年发展起来的一种新的信号分析方法，和传统的傅立叶分析不同，它不但具有频域分辨能力，还具有时域分辨能力。