

《新财富书系》

价值投机

——股票、期货市场进阶之道

韩 愈 著

上海财经大学出版社

新财富书系

价值投机

——股票、期货市场晋阶之道

韩 愈 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

价值投机:股票、期货市场晋阶之道/韩愈著. —上海:上海财经大学出版社,2008.7

(新财富书系)

ISBN 978-7-5642-0232-3/F·0232

I. 价… II. 韩… III. ①股票-证券投资-基本知识 ②期货交易-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 064518 号

☐ 责任编辑 王 刚 沈 岩
☐ 封面设计 周卫民
☐ 版式设计 刘 军

JIAZHI TOUJI

价值投机

——股票、期货市场晋阶之道

韩 愈 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海竟成印务有限公司印刷装订

2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

710mm×1 000mm 1/16 18.75 印张(插页:1) 346 千字

印数:0 001—5 000 定价:29.00 元

序言

Preface

宋真宗(赵恒)作过一首诗:“富家不用买良田,书中自有千钟粟。安居不用架高楼,书中自有黄金屋。出门莫恨无人随,书中车马多如簇。娶妻莫恨无良媒,书中自有颜如玉。男儿欲遂平生志,五经勤向窗前读。”

读书真好,良田、黄金屋、美人、宏图大志似乎都能通过其一一得到和实现。然而,读书多就能顺利踏上成功的康庄大道吗?“然”又“不尽然”,特别是在充满着竞争对抗和心智角逐的股票、期货、外汇等交易市场,没有经过长期实战的磨砺和煎熬是很难炼出真金的。那是关于“金钱”的较量场地。除了必须接受残酷的实战考验和勇敢地以身试错以外,良好的心态和坚毅的信念也是这场追逐金钱的游戏所必不可少的。

更为关键的是,我们经常说历史会重演,但是历史不太会简单地重演,尤其在风云多变的金融市场更是如此。原因也很简单,这里的历史早就被各路精英研究透了,如果总是简单重演的话,那么人人都可以发大财了。股市、期市恰恰只有少数人能够赚钱,并且每阶段的赚钱“路数”又极其多变,这也就令很多人感叹书读得越多越迷糊。此外,新手入市往往都很乐观,缺乏经验,容易听什么就信什么。孟子曰:“尽信《书》,则不如无《书》。吾于《武成》,取二三策而已矣。”(《孟子·尽心下》)对于孔子整理过的经典著作,孟子尚且认为不可尽信,何况其他?

作为一个天天在股票、期货市场负责实盘交易的资金管理者,我几乎遍读了所有值得阅读的国内股票、期货书籍,甚至大批买入原版的国内尚未翻译的最新美国书籍,自封为“成吨读书”的刻苦钻研之人。大量的阅读并结合天天实盘管理资金,令我对投资策略、投机方法、操盘技巧都有了较深刻的体会,所以,注重从实战的角度谋篇布局是本书的特点。此外,本人不断修正和对比各种股票类书籍、投资策略之间的异同,摆事实、讲道理,替读者一一对比评点,也算是对现有的股票期货图书的一种创新吧。我深切体会到,在股票、期货市场的实战中只有输家和赢家。若要成为赢家,就要学会独立思考,善于不断创新,惟有

将学到的知识正确运用到实战中才能取得好的收益。本书有几个主题词，在下面的“四论”中分别做了概述。

(1)论“买卖”。买卖什么东西？当然是买卖股票。此处特意回避了“炒”这个字眼，它总是给人以瞎炒一气的感觉。像要去菜场买菜那样，冷静一点，找一些性价比、划算的东西买。否则，就会变成火中取栗，钱会越炒越少的。什么股票才值得买呢？该涨就涨、捉得住主升浪的股票就是好的投机对象，市场的不同阶段会有不同的板块和个股“崭露头角”，“好股坏股，涨得越高越是好股”。否则，在大牛市道中，基本面再好的股票，报纸、电视、电台天天推荐点评的股票，如果连续几个星期、几个月滞涨甚至下跌调整，买入后都不会令人心欢喜。这时要么是好股票进入了休眠期，要么是好股票早就涨到头了，要么是它根本就算不上好股票。总之，长时间持续趴着不动的股票对投资者没有太多价值，特别是在牛市中，大好时光都白白给浪费了。

(2)论“风险”。因无知而生畏，如果我们经历各种局面多了，很多问题在买卖之前就想清楚的话，那么风险并不可怕。风险不可避免，但风险是可控制的，凡是可控的东西都不必为其太过于担惊受怕。实战中怎么理解呢？1 000万元资金以下的股民都可称是中小股民，在感受到困惑和担忧、或者风险真的来临时，第一时间减轻仓位，甚至全部卖空而离场观望也未尝不可。在第一时间出局，保留了现金，哪来大风险？最怕拖泥带水，犹豫不决，出局的时机往往稍纵即逝，等到陷得难以动弹了，那才叫风险。

(3)论“价值”。什么是价值投资？大师巴菲特买的不是股票，他买的是“把牢底坐穿”的心态。好股票是大白马，一选一大把，并不是稀罕事。但是，为什么大多数投资者都不可能长期持有好股票呢？其实，人们最缺的是长期持有的心态，总想着靠股市赚钱过富贵生活，所以，不可能坚持价值投资。若要买价值股，最好的办法就是把股票软件关闭，天天研究公司的基本面；不然的话，见了红红绿绿的涨跌不心动才怪。巴菲特对他的重仓价值股情有独衷，他说过，“如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票”，所以，他持股的平均时间是 17 年。能够作价值投资的人，务必树立“前人种树，后人乘凉”的心态，巴菲特没有想着快点赚钱用来为自己买豪宅、游艇、稀世珍品。即使像巴菲特、索罗斯这样的投资大师，他们在几十年股票投资中平均每年的复利回报率也只有 23.5% 和 28.6%。

(4)论“投机”。为什么要投机？司马迁说：“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。夫千乘之王，万家之侯，百室之君，尚犹患贫，而况匹夫编户之民乎？”（《史记·货殖列传》）。追名逐利，古今如一，无法回避也毋庸讳言，这是人的本性之一。大多数人盯着红红绿绿的价格变化，看多了就会有交易的冲动，

总想着赚些快钱。这种想法是可以的,成功的高手也挺多,但是,摸索到成功路径的过程绝对是艰辛坎坷、需要倾注十二分心血的。菜市场中老太太、老头对蔬菜价格最敏感,对“时鲜货”最清楚。买卖股票也一样,如果我们不主动贴近股票市场,就不可能熟悉股性,了解行情。那些平时并不研究市场的人士,明明缺乏投机知识和经验,却总在那里大谈“风险”、责骂“投机”,投机客似乎成了人人喊打的“过街老鼠”,凭空让人多了一份精神负担。

销量达百万册的《股票趋势的技术分析》的作者约翰·玛吉写过一本《战胜华尔街——成功投资的心理学与哲学》,该书的扉页上写下了这样一段话:

“股票操作的实质是一场心理游戏,既是与市场本身的角逐,更是与内心顽固自我的心智对抗。阻碍你做出成功投资的,正是你潜移默化中习得的思维定势和误导性习惯。正确的观念+正确的习惯+正确的分析技术=长期净收益。”

大师玛吉的概括极为精辟,但是要做到却是很难。就像这本书,虽然是想与大家探讨精明的赚钱策略,但是我有些担忧它可能会误导读者产生不正确的暴利想法。尽管我天天在实战中搏杀,不断地丰富着自己的实战阅历,尽管我满脑子想着如何把书写得生动幽默、可读性强些,但是目前我的认知水平还很有限,个性中也存在难以轻松克服的一些不良交易习惯,所以本书的错误、不足之处必定较多。恳请您以批判指正的态度阅读,更希望您能寄发邮件交流,帮助我改进和提高。我定然闻过则喜,虚心受教。本人的电子邮箱:han@draychina.com 或 hy5588@21cn.com

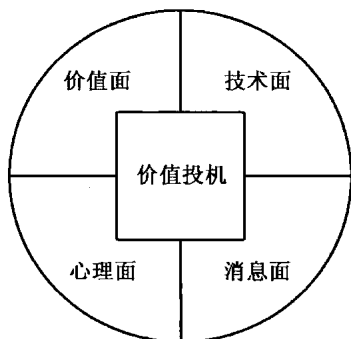
韩 愈

2008年3月于上海

导读：我的“四面观”

《般若波罗密多心经》简称《心经》，仅 260 个字，是汉译佛经之中最短的一部经书，但它却是大乘佛教般若类全部经卷的精华和核心。我花费心思撰写这篇仅仅两页的导读，希望它能如《心经》般纲举目张，浓缩全书的精华和要点。股市和期货市场不缺乏高深的理论、繁复的投资策略、天书般的数理模型和分析工具，但是越复杂越会使投资者迷茫，简单高效、实战致胜才是我追求的目标。

技术分析理论有三大基本假设：(1) 市场行为包容消化一切；(2) 价格以趋势方式演进；(3) 历史会重演。我所阐述的“价值投机”也有三大基本假设：(1) 价值可以被“更价值”替代；(2) 价格会波动；(3) 市场博弈存在技巧和方法。



股市实战只有赢家和输家，没有专家，所以获得良好的收益回报率才是根本。我在脑海中构思了一枚铜钱，外圆内方、生生不息地旋转前进。它被划分成四个面，实战致胜必须考虑得“面面俱到”。

价值面是立身之本。惟有总是寻找具有增长十倍潜力的股票，才能在牛市、熊市中都求得良好的投资回报。当然这条路上有太多的寻宝者，惟一的区别就是少数人真正找到了成功的钥匙，大多数人却没有能够经受时间的检验并胜出。

技术面是添花之贪。如果价值面优良的股票总能够在时间的长跑中胜出的话，那么为什么还需要技术看盘呢？从褒义上说，是因为“不满足是向上的车

轮”，期望能够取得更佳的战绩；从贬义上说，是因为“贪婪是人的本性”，想从价格的快速波动中更多、更快地赚钱。当然，技术分析是一件讲概率的事情，没有绝对的正确。水平和经验过硬、心态良好就容易操作得当，锦上添花；而太执迷则会令贪婪欲念太盛而忽视风险；水平不过关而胡乱分析，那更是要吃苦头的。

消息面是激变之机。投机的“时机”稍纵即逝，虽有智慧，但不如乘势。实战派必须具有准确地分析处理各种繁杂消息的能力。往往主流板块的崛起、热点的切换、大涨大跌的股价波动都是消息起的“催化”作用。

心理面是思辨之术。行为金融学是一门研究股市心理分析艺术的新兴学问，心理面思考的正是群体性的情绪和行为反应，逆向思维并非是一种容易把握的能力，要想在实战中分辨出群体性恐慌情绪渐渐平息之际、群体性热情高涨过头的拐点等，需要丰富的人生阅历和始终保持敏锐的市场感觉。

由这“四面”构成的价值投机，并非博傻，而是一种财富的晋阶之道，是在投资中寻找更佳、更快捷的财富积累机会。必须承认，如果不是靠主动地买进卖出，我就难以获得那么多的知识和实战经验，这可能是我和被动捂着股票待涨者最大的区别。更何况古老的格言说：“投资是一次成功的投机，而投机是一次不成功的投资。”要准确区分两者的关系是困难的。所以，我浑身流淌着旺盛的投机血液，热衷于通过市场高低点的寻宝游戏来验证自己的判断和看法。当然，这条路荆棘丛生，绝非坦途，高明的投机者会严格遵循行为准则，小心翼翼地前行。

目录

Contents

序言	1
----------	---

导读:我的“四面观”	1
------------------	---

价值篇:立身之本

第一章 寻找伟大的企业	3
“十倍股”情结	3
《追求卓越》——成功企业基因的实战运用	5
《基业长青》——成功企业基因的实战运用	8
中国股市的十倍股	14

第二章 策略致胜	19
赌徒发横财是梦想	19
当巴菲特遇见科布里克	21
明星基金的投资正道	25
更多的投资策略	30
策略的变通:“相貌难看”也要买	33

第三章 寻找伟大的分析师	37
致富领路人不见了	37
新财富的最佳分析师们	38
华尔街的肉	40
明星论道	42
阅读分析报告的四句心得	44

第四章 股票、期货,资金管理的艺术	49
早三年晚三年,不能差三年	49
从赌徒的逻辑讲起	51
资金管理常识	54
止损、止惑和止盈	56
每年获利 10% 难不难?	59
资产配置的菜筐	61
补仓的实战操作法则	62
资金的黑洞	64

投机篇:晋阶之道

第五章 先投机,再投资	73
投机有理论吗?	73
民间投机智慧	75
我的投机观	77
成功投机生暴利	79
幸运女神在哪里?	85
我的故事:新品种,品种“锌”	89
第六章 股票指数的大局观	93
创十年纪录的暴跌	93
世界经济的火车头	95
诱发股市深幅下跌的重要因素	97
心如止水	102
进攻是最好的防守	104
第七章 大盘指数的实战预测方法	109
征战华尔街 45 年的技术派大师	109
F3 和 F4 键	113
技术测势口诀	114
上证综指重要头部和底部特征分析	117
沪深 300 指数重要特征分析	120

第八章 熊市生存	125
道·琼斯指数:长期姓牛短期姓熊	125
八年轮回的香港股市	127
覆巢之下安有完卵	129
熊市的基本面特征	134
金融危机:股市最大的敌人	138
三条熊市对策	141
第九章 投机是场智慧游戏	144
性格决定说	144
投机价格的波动	146
开阔视野做投机	149
每根针尖总有麦芒相对	152
风动,幡动,投机资金在动	154

技术篇:添花之资

第十章 蜡烛图,最好的心理指标	159
欲说还休	159
单根蜡烛线分析精要	160
多根蜡烛线分析精要	164
韩氏四口诀	168
日内变盘的蜡烛线	170
“骗线”的一路阳线下跌	171
蜡烛图与其他技术工具组合分析	174
Qstick 和程式化交易	176
第十一章 移动平均线,“韩顾线”	179
计算公式和均线参数	179
没有蜡烛图的均线长啥样	181
空头均线和均线紊乱	183
“韩顾线”,13 根	185
“多”才够用	188
“转向线”,财富线	189
不清不爽行情不大	192

第十二章 指标必须少而精	195
MACD 指标——王者之剑	195
“5·30”，压垮骆驼的最后一根稻草	196
convergence 趋同	198
RSI 相对强弱指标，牛界和熊界	200
KD 和 KDJ，我要钻钻牛角尖	205
双份指标的看盘功夫	206
量能股谚和“三说”	209

第十三章 短线投机	213
价格波动的“铁三角”	213
市场并非无序	215
短线的奥秘	220
稀奇和古怪	221
高点和低点	223
日内短线安全吗？	226
短线的短板	230

消息面和心理面

第十四章 消息来风	235
消息诗：芝麻开门吧	235
报纸上的涨停板	237
雾里看花好	240
一炮两“响”（“想”）	242
“第一时间”的滞后性	243
“大道”消息赚大钱	245
不要听风就是雨	247
未雨绸缪应对早	250

第十五章 心魔和心智	254
“市场先生”，智慧先生	254
股民的毛病有多少？	255
信心和“羊群效应”	257
买盘四档 4444	259

投机预期	261
因无知而生畏	263
因贪婪而无畏	266
第十六章 心情故事	269
墨非法则,大山一重又一重	269
歪读书,读歪书	270
那只初恋的股票	273
五内俱轰的沪铜 704	275
魔鬼存在于细节中	278
参考文献	281
后记	284

价值篇：



立身之本

第一章 寻找伟大的企业

对于一个股市职业资金管理者而言,如果不能够持有一些能够翻十倍、几十倍甚至上百倍的股票,那么这一辈子是难以跨入大师队列的。美国国道研究资本基金(State Street Research Capital Fund)的弗雷德里克·科布里克(Fredrick R. Kobrick)拥有 30 多年的投资管理经验,他管理的国道研究资本基金被《今日美国》评为 15 年来最优秀的 5 只基金之一,他强调了在投资组合中拥有超级大牛股的重要性这个问题。他说,一个优秀的投资组合只需要拥有一些呈十倍、二十倍增长的股票,一两只会增长百倍甚至更高倍数的股票。能够增长上百倍的股票可遇不可求,那么让我们先从十倍股谈起吧。

“十倍股”情结

“十倍股”(tenbagger),该词在英文字典中并未被收录,最早把它写入股票书中的人应该是著名基金管理人彼得·林奇。他在 *One Up on Wall Street* 一书中是这么解释的:

In Wall Street parlance a “tenbagger” is a stock in which you’ve made ten times your money. I suspect this highly technical term has been borrowed from baseball, which only goes up to fourbagger, or home run. In my business a fourbagger is nice, but a tenbagger is the fiscal equivalent of two home runs and a double. If you’ve ever had a tenbagger in the stock market, you know how appealing it can be.

彼得·林奇说得很清楚,这个术语是华尔街金融圈流行的行话,单词本身应该是从棒球运动借来的。林奇进一步补充说,就打棒球而言顶多只有“四垒安打”(fourbagger),也就是全垒打。不过在股票这一行里,四垒安打只能算还好,持有价格翻上十倍的大牛股那才是妙透了。

在本章写作之前,我在实际操盘几乎尝试了各种方法,从最短线的隔日买卖技巧到抓波段获利,从判断指数走势的 60 分钟线到大周期的江恩涨跌百分比,从模棱两可的数波浪到画各种技术支撑位和阻力位;我甚至还买了一堆

心理学的书籍,想借此研究股市中的人性奥秘。总之,该用的方法都一一试过了,应该算是有发言权、有实战心得的人。实战经验和成功者的真实案例告诉我,正确的技术分析、短线是银、波段是金,这些很诱人的追逐“高抛低吸”的交易方法有它们的合理性和致胜诀窍。方法掌握得当的话往往能够取得良好的效果,收益率也会超过长线捂股的平均年化收益率很多。只是可惜,真正的短线高手、波段大王就像一名优秀的甲 A 足球运动员那样,总是千挑万选才出那么几个。市场中普通的技术分析爱好者应该更多地考虑风险和放弃暴利的想法,什么时候技艺真正精熟了,账户的收益率会告诉您的。所以,掌握操盘技巧和方法绝对不是一件轻松的事情,学得不好的投资者不但累死累活,业绩也难以有较好的表现,而且心理压力会大得很,也影响身体健康。

《易经·系辞》写道:“是故吉凶者,失得之象也;悔吝者,忧虞之象也;变化者,进退之象也;刚柔者,昼夜之象也。”被誉为“经典中之经典,哲学中之哲学,智慧中之智慧”的中国古老哲学《周易》,内容虽然博大精深,但是全文主要就是讲了“吉凶悔吝”四个字,没有更多的字(南怀瑾大师《易经杂说》的观点)。吉是好,凶是坏,悔吝是接二连三的烦恼和忧虑,虽然不是大坏,但也折磨得人够呛。凡事只要开始做了,那么吉的成分就只有 $1/4$,坏的成分有 $3/4$,只是这三分坏当中,有两分是烦恼、险阻、艰难、磨砺而已。所以,很多按技术方法频繁交易的投机者,有机会亲吻到美丽的公主,但更多的时候,他们总是事后发现,股市的红红绿绿 K 线中埋伏着很多“癞蛤蟆”,这点请投资者在学习投机之前先要想清楚。

如果通过短线赚钱不是我们的追求,那么,究竟有没有好办法令我们的投资结果有可能战胜大盘指数、战胜由专家理财的众多基金、战胜短线高手、战胜技术分析大师呢?我深思良久觉得:惟有立志寻找具有增长十倍潜质的企业,尽早买入其股票并长期持有。即使喜欢结合技术分析做波段交易,最好也要以买卖这些具有潜质的股票为主,只有这样,才能获得持久的良好收益。

这是一种站在至高点上的获胜策略,至少听起来理论上可行,也会令技术派高手忙进忙出之时有买卖的准绳。用这种思路选择股票,我们应该阅读的书籍和学习的技能,将与以图表为代表的技术派、市盈率为代表的价值派有很大的不同。本章想告诉大家的就是以这种思路选择股票的方法。一些平时不太阅读管理类书籍的股民,值得吸取这些书中的精髓并应用到日常的选股中去。正如以前学校考试前,平时听课较少、笔记做得不认真的同学总会想到向班级中几位学习极认真的同学借阅笔记,誊抄经“好孩子”高度浓缩的学习要点。在这里,我不仅为大家做好了这些伟大书籍的学习笔记,更花费了心思想着如何能够将其运用到实战选股中,如何将定性的东西定量化,让大家可以在实盘中