

知行合一

证券期货高级实战系统指引

祝伟◎著

★ 完成知行合一的飞跃
★ 预期是市场动力之源
★ 时间是巨大的能量



在“疑惑”中发现机会；在“惊顿”中果断出击；
在“趋势”中增长收益；将结束交给“时间”

从传统理性到非理性再到理性的颠覆性跨越
对证券期货市场认识的两次颠覆性飞跃

知行合一

证券期货高级实战系统指引

祝伟◎著

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

知行合一:证券期货高级实战系统指引/祝伟著.

—上海:上海人民出版社,2010

ISBN 978-7-208-09344-7

I. ①知… II. ①祝… III. ①证券交易-基本知识②
期货交易-基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 099986 号

责任编辑 潘丹榕

封面装帧 人马艺术设计工作室·储平

知行合一

——证券期货高级实战系统指引

祝伟著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 13.5 插页 4 字数 135,000

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-09344-7/F·1961

定价 28.00 元

序

1990年12月19日，新中国第一家证券交易所——上海证券交易所正式开业，开启了中国资本市场波澜壮阔发展历史的开篇，也唤起了国人金融意识的全面觉醒。谁也想不到，20年后的今天，中国已经成为全球第二大资本市场。随着2010年4月16日股指期货的推出。我国已构建起了从股票、商品到金融期货的多层次资本市场体系。20年前，绝大部分人都不知道股票是何物，而如今，中国股市开户数已达到1.3亿户。

在这风云变幻、大浪淘沙的20年，随着市场的浮沉，一代证券人经历了梦想与磨砺，洗净浮华始见真。其间涌现出一批出色的机构投资者，也成长起不少从理论到实践的专家学者。祝伟先生是学习国际政治学出身的，可谓带着思辨思维起始于国内A股市场，十多年执著于交易的实践和探索，历经境内外各大主要交易所及上市品种的实战磨砺。

本书是祝伟先生将其长期学习、交易实践过程中的点点滴滴整理后集结成册，其中有对股票期货市场的独到见解和分析。基于文化背景的

差异，本书与西方同类著述相比有着鲜明的特色。书中不仅吸收了百年华尔街历史积淀的精华，而且结合自己的实践感悟，十分贴切地融入了中国千年文化之精粹，更易于国人的理解。本书的出版有助于拓展广大投资者对证券期货市场的认识，并在实践中引以借鉴。

海通证券股份有限公司董事长



目 录

序 __1

前言 __1

在绵延起伏、飘忽不定的市场历史轨迹中，多少聪慧甚至伟大的头脑激战其中，在探索着未来和真理。市场从幼稚到成熟、萧条到繁荣、疯狂到崩溃，一代一代的人们在神话的光环下追随其中，可谓市场的时空在变，是上还是下的命题不变，一代代的人性不变。

上篇 定势

第一章 交易新起点 __13

通常人们是从一个有着先天缺陷的起点进入的，人们在长期生活、学习中培养起来的意识、思维方式、习惯甚至价值取向等并不完全适应于市场，反而会形成一些障碍和误区。沿着这个起点，以不变的定势去探究、因循时刻变化的东西，你努力得越多、越深，挫折感反而会越大；而以不变应万变，说来容易做之又谈何容易。

一、现实与市场的思维转换 __14

二、突破认识的瓶颈 __17

- 三、两次颠覆性跨越 __26
- 四、预期是市场动力之源 __31
- 五、尊重市场，战胜自己 __41
- 六、新的境界 __46

第二章 交易策略 __49

证券市场的价格变化是复杂的，投资者在市场上进行投资时，都要有一套方法来制定或选择投资策略。基本分析和技术分析是现有证券投资市场中普遍应用的两种分析方法。任何一种分析方法都是建立在相应的理论基础上的，而这两种理论涉及的理念是互不相同的，甚至是相互对立的。投资者在不同的交易条件下，站在什么角度看待市场，决定了其采取的策略。

- 一、基本分析与技术分析 __49
- 二、实战应用策略 __58

中篇 定慧

第三章 交易过程：定性 __87

这里的定性不是简单地判断市场的涨和跌，而是通过市场运行的时空态势和市场环境，配合市场的基本面背景，意识到市场是处于何种规模的运行状态中，以便应对不同的交易策略。如果你能从市场的运行处于什么状态入手，重视那些人人皆知的市场运行的特征，而不是只盯住明天的方向，你就可以摆脱日间盘中的价格跳动，将实际的交易过程变得简单明朗。

- 一、市场定性 __87
- 二、股票类型 __95
- 三、期货市场 __98
- 四、解读庄家 __105

第四章 交易过程：定时 __109

时间是巨大的能量。空仓等待时，时间正蕴积着能量；趋势是能量的集聚和释放过程。上升的集聚过程是由小到大，下跌的释放则是由大到小。脱离特定时间结构框架的机械式空间想象犹如坐井观天、刻舟求剑，是极其危险的，只有在不同实践结构框架内方能展开你的投资计划。

- 一、时间是巨大的能量 __109
- 二、时间与效率的辩证统一 __112
- 三、时间策略 __115

第五章 交易过程：定价 __119

价格只是个符号，很难精确地定位。如果你是价值投资者，你不必关心市场，你就耐心寻找价值被低估的企业。如果你不具备条件进行价值发掘和长期持有，那就依靠市场，即所谓重势不重价。历史比较研究表明，结合基本面，立足于中线的右侧交易是效率最高的交易方法，也是专业投资者历尽千辛万苦后的最终选择，它是智慧、趋势、时间和耐心的成功体现。

- 一、股票的估值 __119
- 二、想象空间 __129
- 三、跟踪趋势就是追随价格 __131
- 四、股票与期货市场价格运行差异 __135
- 五、历史的经验 __137

第六章 交易过程：定量 __140

从长期来看，风险控制是首位的，也就是说生存是第一位的，只有在有效的风险控制下，方能实现持续的盈利。仓位控制事实上就是一种风险控制的手段，也是资金管理的核心。定量就是通过合理的仓位控制，在风险和收益的平衡中尽量合理地完成交易过程。在所有的投资环节中，要想取得战胜市场的业绩，定量的仓位控制过程是取胜的关键。

一、正常市场状况下的持仓策略 __141

二、非常规市场的集中持仓策略 __143

三、持仓结构 __147

第七章 交易过程：定止 __151

老子《道德经》中有言：“知足不辱，知止不殆，可以长久。”知止你才能克制自己的贪婪，而后才能淡定，再后能以泰然处之的心情一步一步地去做事，最后你才能真正有所得。投资如此，做人亦然。知止而有所得，就是如何在交易过程中合理有效地控制好止赢和止损，以最大限度地获得收益，将亏损控制在最小范围内。

一、止损 __151

二、止赢 __159

下篇 定心**第八章 交易行为控制 __165**

就交易行为而言，并非通过技术性手段就能够控制的，它还无形中受到许多交易以外的因素的影响，如人性、情绪、心态等。相对于技术性的影响，这些因素大多是人类与生俱来的东西，并非投资者在交易过程中能自觉意识到的，但是无形中却极大地影响着投资行为，甚至远远超过人们的技术性努力。

一、人性缺陷的制约 __165

二、情绪凹凸的失态 __173

三、人性的控制和情绪的管理 __177

第九章 知行合一：钢铁般的执行力 __182

股票期货市场运行的最大特征是瞬息万变的不确定性，至今从理论到实践都没有完全战胜市场的灵丹妙药，不可能在知上达到精确和统一，市场永远是在行的分歧中运行的。

这意味着无法对市场先知而后行，更不可能先行而后知。只有知行合一才能完全融入市场之中，此乃成功交易之真谛。

一、知行合一 __182

二、钢铁般的执行力 __188

三、知行合一在交易中的贯彻 __192

结束语 __196

股票期货投资最好的场所在各交易所，而且学费极其高昂。能从这个特殊的学堂中走出来，无论你是否最终成功，你都是人中骄子，即使没有足够的财富，你也会有更加丰富充实的人生。因为在这个学堂里，你不仅能学到许多有关市场的专业知识，还能体验并学会管理自己和人类的本质，它有助于你以新的视野看待人类社会，它会引导你走向新的生活境界。

参考文献 __199

后记 __204

前言

1792年，24名证券经纪人在纽约华尔街的一棵梧桐树下订立协定，约定以后每天都在此进行股票等证券的交易。从那时算起，股票投资已有两百多年的历史。在漫长的历史中，随着市场的扩展和品种的创新，金融市场构建起了从单一的股票到期货、期权等金融衍生产品的复合立体市场体系。

在这绵延起伏、飘忽不定的历史轨迹中，多少聪慧甚至伟大的头脑激战其中，在探索着未来和真理。市场从幼稚到成熟、萧条到繁荣、疯狂到崩溃，一代一代的人们在神话的光环下前赴后继追随其中，可谓市场的时空在变，是上还是下的命题不变，一代代的人性不变。

一

截至目前，人们对股票、期货的投资研究，大多基于以下几种路径：基本分析、技术分析以及经济学、金融学的大量市场理论探索和研究。

基本分析是通过构成市场和企业的客观要素，通过人的主观思维分析而得出结论并指导投资行为。如对宏观经济、行业动态以及公司的经

营、财务状况等因素进行分析，以此来研究股票的内在价值，以衡量市场股价的高低，股票的价格只与价值有关而与市场无关。基本分析的分析过程比较复杂，应用却相对简单。

技术分析是依据客观运行的市场过去和现在所表现出来的要素，通过人的主观思维分析而得出结论并指导投资行为。如通过图表或技术指标的记录等，推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。技术分析只关注证券、市场本身的价格和运动趋势变化，而不考虑会对其产生影响的宏观经济、政治等各种外部因素及公司内在因素的情况。技术分析的分析过程相对简单一些，但应用却是仁者见仁，智者见智。

基本分析和技术分析的差异可谓是对立的，一个与投资目标的内在因素相关而与市场无关，一个与投资目标的其他因素无关而只与其市场价格运行相关。两者其实并不存在孰是孰非的问题，它完全是投资者自身条件、能力所决定的，是投资者所处的不同市场地位所决定的。

金融学中关于市场的理论可谓种类繁多，有涉及股票的各类估值理论；现代金融理论的重要基石，以理性人假设为前提，以市场有效性原理（EMH）为代表的理性市场理论；面对市场中不断出现的非理性行为，在人们对市场理性理论的质疑中，而崛起的以非理性人假设为基础的行为金融学。各类涉及市场的理论都是在完全市场假设与非完全市场假设的前提下展开的，它们自成体系地建立起各类复杂的资产组合模型。然而截至目前，尚未有一种完全有效的理论为华尔街所广泛认可。

实战系统的构建，既非是上述方法中具体点的深入研究，也非面的基础之上的延伸。而是就一般投资者实战交易过程中涉及的关键环节和点，在实践基础之上认识和经验积累的合成，以使投资者在知行合一的基础上形成一套交易行为指导控制系统。

这是因为，关于如何有效投资，无论是理论还是实践的探索，至今尚无被市场一致公认的投资原理或理论。但是，无论基于何种研究路径，在一定时空框架内，有两点是毋庸置疑的。

第一，关于股票与期货投资的定义，无论你怎么描述都可以。但是，有一点是确定的：如何投资股票和期货还不是一门科学，目前还没有一种能确保百分之百持续盈利的方法。

第二，投资的过程是可以系统性优化和控制的。

系统性优化指概率和值博率的合成结果。概率的原理是频率上赢多输少，值博率的原理是空间上少输多赢。

在此问题上与赌博的差异是，赌博的概率和值博率是完全建立在数字之上的。而股票和期货投资，除了数字之外还有人和时空的变量，而这些变量是人类最优秀、最伟大的头脑之间的较量。

系统性控制是指在充分认知和实践的基础上，每个投资者都可以根据自己的情况，在实战中建立起一套简繁程度不同的系统性控制方法，可称之为有效体系或系统甚至是核心理念和策略，其目的是规范、控制自己的交易行为和过程。本书用“实战系统”加以表述，但不是通常理解的计算机自动程序交易系统。

二

笔者近 20 年交易生涯中，一直保持着做交易笔记心得的习惯，初期也基本处于点的学习和实践积累中。直至 2005 年，有幸在香港从事涉及全球金融衍生品种的交易工作，如指数、商品期货期权等。在黑白颠倒的夜色中，尤其是原油从突破 50 美元到 80 美元的运动过程中，当从夜色中冷酷的激战回到温暖明媚的阳光下时，笔者最为刻骨铭心的是华尔街大鳄们对人类极限的颠覆和挑战。在这种凶悍激烈的交锋中，交易过程中仅有点的能力是如此不堪一击，如果没有一套系统的交易过程控制系统，那么在实际交易过程中，你随时都有可能在点上被彻底击垮。由此，笔者开始了由点到面的系统整合积累过程。

由点到面，涉及整个投资过程，尤其是变幻莫测的股票期货投资，可谓浩瀚，要想有所成，就必须做到：

（1）对已有点的学习认识。证券期货投资已有近百年的历史，可以说凡是投资过程所涉及的环节和点，都有专门的理论甚至体系，然而却又没有一项是完全有效的。

（2）要有一定时间和规模的实践。这一行业的理论体系中没有一个点上的理论是完全有效的，然而，在相对的时空中又相对有效。这就决定了投资者要提高能力只能来自于实践的体验、积累和总结。

（3）全身心地专注投入。长期的实践中来自于市场的学习和体验。各个点的提炼和总结之间并无必然的关联性和逻辑性，甚至是相互排斥

的。关于这种实践的验证、提炼和总结，没有专注的投入很难形成由点到面的合成，更谈不上完成由简到繁再化繁为简的历程。

系统是个内涵和延伸都很广的概念。一般意义上讲，系统是由相互联系、相互制约的若干要素结合而成的，具有一定结构和功能的有机整体（集合）。系统最基本的特性是整体性，其功能是各组成要素在孤立状态时所没有的，它具有结构和功能在运行中的稳定性。

人们在日常生活工作中经常涉及许多系统概念，如电子计算机系统、企业管理系统、导航系统等等。

证券期货实战系统有着不同于其他系统的显著特征。

（1）人性化的多样性。交易客体市场是不可完全预知的，行为的主体人更是千差万别，所以股票期货实战系统只能建立在每个人的个性基础之上。系统可繁可简，当一个投资者逐渐形成一套比较稳定的方法时，我们就可以说他有了自己的实战系统。

（2）觉悟后的理念追求。关于交易系统有一些专门的论著，但是，有一个事实是肯定的，没有完美的交易系统，犹如市场的预测理论探索一样，不存在一套永远有效且放之四海而皆准的交易系统。市场上五花八门的各类机械交易系统不过是某项技术分析的程序化应用而已。此处的实战系统也有交易系统的一些共同内涵，但之所以用实战系统表示，就是为了避免使投资者导入到对交易系统的一种通常理解，即在对投资行为进行逻辑性的、精确的探究中构建出完美的交易系统。对实战系统的追求是投资者对市场有了一定认识和实践积累后，对交易过程优化控

制构建的理念追求，这种理念用实战系统来描述相对而言是最为合适的。对于一般初涉者而言，是将简单的投资复杂化的过程；而对于专业投资者来说，则是将复杂的投资简单化的过程。

（3）知行合一的涅槃过程。知中有行，行中有知，知是行之始，行是知之成。证券期货市场运行的最大特征是瞬息万变的不确定性，这就意味着无法对市场先知而后行，更不可能先行而后知。实战系统的构建过程就是投资者对市场知行不断互为修正、融合和提升的过程，投资者涅槃之果可以在实战系统中得到体现。

三

证券期货市场犹如一个巨大的财富集散地，市场不断散发着诱人的魔力，弥漫着浓厚的刺激氛围。人们时而欢喜，时而忧愁。这个市场容易让人兴奋，更容易让人遗忘。

交易之道由心开始，次正理念，再次策略，最后技术。投机是针对人性的弱点而设置的游戏，犹如潘多拉的魔盒，人们在希望的诱惑中痴迷其中，却被魔盒的镜子照得面目全非。证券期货实战系统的作用，首先是要把人性的弱点控制在最小程度。

当你进入股票、期货市场，你就是走进了一个凶悍的竞技场，在这里你将会遇到许多极致的颠覆和挑战。一般参与者都是带着不同的主观特色进入市场，然而市场永远以其自身的方式每日客观地存在并运行着。

华尔街有句名言：任何单一的思维和方法都可以让你成功，同样也会让你失败。波顿在《漫步华尔街》一书中讲道：“在股票市场上，任何一条能够被发现、而且能够给人带来利润的规律，都必将毁灭自己。”只有经过不断系统地学习总结，甚至经过十年以上的交易训练，在思维、人性和习惯等得到改造重塑；同时，在对市场充分认知和经验的基础上，逐步建立、完善并能够发展形成你自己的市场哲学和立体的实战系统，这时你才可能剔除妄想，超然淡定地面对市场，才能尽量减少失误。否则，你很容易陷入坐井观天或刻舟求剑的误区；你无法分清真实与虚假；你很难取得持续稳定的盈利，更谈不上暴利。

这里的实战系统是指将改造后的主观融入客观动态运行的市场中，就是将股票期货投资过程中涉及的相关要素和环节，由点到面进行优化整合，从结构上集合成有一定条理、互为关联的有机整体。通过立体的实战系统——交易思维、策略、过程、控制、执行等基本要素，可以对交易行为加以规范、约束。而通过知行合一的提升，则可使交易过程尽量静态化，以最大程度地提高交易的稳定性和收益率。

交易的重要特征就是个“炒”字，实战系统的核心是要将“炒”字中的“火”字掌握好，过程中坚持“少”字。而“交易”的“易”字可分为“日”和“勿”字，即可视为天意不可违，要顺应市场，顺势而为。

证券期货市场犹如一个由狂妄、贪婪、恐惧和自私等组成的丛林，投资者犹如进入险象环生的丛林狩猎。一般的投资者可谓抱着幻想，手无寸铁，或手持简单的器具，以图有所收获。本书所谓指引就是指导你