



系统化复利增长
 书中分析全部用
 2007-2010年
 新一轮牛熊转换行情图
 含私募内部训练资料

股票交易精髓

实现财务自由

凌波 / 著

- 抄底逃顶 —— 高胜算波段技术
- 复利增长 —— 资金管理财富公式
- 知行合一 —— 盈利交易心理训练

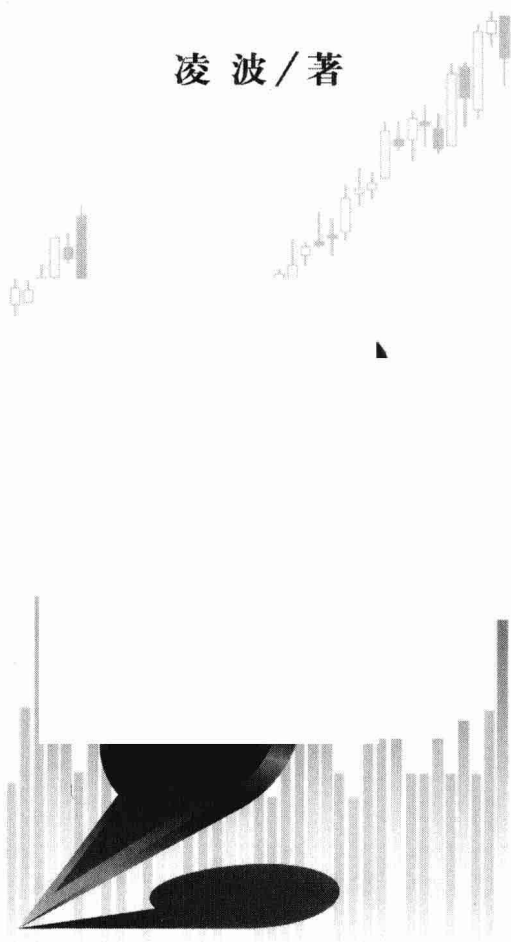


企业管理出版社
 ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

实现财务自由

股票交易精髓

凌波 / 著



企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

实现财务自由：股票交易精髓/凌波著. - 北京：
企业管理出版社，2010. 6
ISBN 978 - 7 - 80255 - 612 - 6

I. ①实… II. ①凌… III. ①股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 103027 号

书 名：实现财务自由：股票交易精髓

作 者：凌 波

责任编辑：方 超

书 号：ISBN 978 - 7 - 80255 - 612 - 6

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：**100048

网 址：<http://www.emph.cn>

电 话：出版部 68414643 发行部 68467871 编辑部 68428387

电子信箱：80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷：北京东海印刷有限公司

经 销：新华书店

规 格：170 毫米×240 毫米 16 开本 15.25 印张 180 千字

版 次：2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

定 价：35.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

2010年4月16日，股指期货合约正式上市交易，挂牌基准价定为3399点。融资融券和股指期货的先后推出是中国资本市场中具有里程碑意义的事件，让2010年成为了金融创新的一年。在我国A股市场已有的20年历史中，近10年正是A股市场和投资者共同成熟的主要阶段。市场的不断完善和投资品种的日益丰富，为广大投资者提供了更多的获利机会。

股指期货和融资融券业务的推出，增加了股市做空机制，使得投资者有了新的选择。面对更加复杂的市场环境，投资者更要“深挖洞，广积粮”，不断增加知识储备来应对市场变化。股票市场是博弈的市场，投资者只有具备优势才能在这场博弈中处于领先地位，才能最终“缓称王”，从而避免成为这场没有硝烟的战争中的“炮灰”。

我们说巴菲特之所以伟大，并不在于他75岁时拥有450亿财富，而在于他年轻时候想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守。而很多投资者在入市前，并没能很好地想明白如何做交易，或者根本没想过要有个交易计划就一头杀进股市，其结果可想而知不会太理想。笔者在8年多的证券交易中，深深体会到在充满不确定的市场中，系统化交易对一位投资者的重要性。

复利系统化交易方法是本书的主要内容，简单来说，就是讨论如何用系统化的交易方法实现资金的复利增长。从2005年至今，笔者在股票和期货市场取得了良好且稳定的投资回报率，其中股票平均年回报率达32%，期货程序化交易平均月收益率达8%，靠的就是复利增长和系统化交易（系统化交易并不等于程序化交易，而是指一个交易体系、交易计划）。

股市中常讲“四流高手靠技术，三流高手靠资金管理，二流高手靠理念，一流高手靠心理，超级高手靠素质”。本书基本按这个晋级顺序来介绍复利系

统交易方法，从基本的分析技术开始，再到资金管理，再到交易心理的控制，最终帮助投资者建立起一套属于自己的交易“圣杯”。系统化交易能使投资者避免因缺少计划性和目的性而盲目交易，达到使资金实现稳定的复利增长的目标。

本书共分六章为广大投资者介绍系统化的复利交易方法和理念。这些方法和理念是笔者8年成功实战交易经验的总结。

第一章由圣杯的隐喻来引出股票交易成功的必要条件，说明复利增长和系统化交易的优势及必要性，为投资者量身打造自己的交易圣杯定下系统化思维的基础。

第二章关于技术分析方法和经典理论。其中主要讨论顶（底）部反转操作技术和高胜算买入点和卖出点，其能大大提高投资者的操作准确率。再加上对著名的123法则和2B法则的讲解，本章几乎包括了抄底逃顶的所有核心技术。

此外，还有对经典理论的介绍，包括道氏理论、波浪理论、神奇数字、亚当理论等。最后是关于技术分析本质的讨论和技术分析的实战经验，说明对策比预测重要，对树立正确的技术分析理念大有裨益。

第三章关于资金管理，包括计算最合理开仓数量的凯利财富公式，加码方式，止损和止盈的方法，并介绍跟踪止损（止盈）策略和R乘数理论，最后是资金管理的实战应用经验。

第四章关于交易系统，此为成功交易的重中之重，也是成为一名成熟交易者的重要标志。本章对如何建立、测试、优化交易系统做了详细讲解，还有年平均收益在30%以上的两个版本10日均线交易系统的示例介绍。最后是对海龟交易法则和实战经验的介绍。

第五章关于交易心理，主要介绍：人为什么不适合做交易，股市中常见心理和十大心理误区，然后提出向系统化交易观念改进的办法和交易习惯培养方法，还有相当宝贵的实战交易心理控制经验。

第六章关于交易境界，是对前面几章交易“术”上升为交易“道”的精华总结。交易高手的段位介绍能使投资者看到自己的水平所处的位置，交易之道可谓字字珠玑，最后对成为操盘手五个阶段的描述一定会让你有所触动。相信一些交易老手会从中深有领悟并击节感叹交易之道的博大精深，引发强烈的共鸣。

本书这六章内容可谓丰富而精辟，集笔者多年实战技法、心得之大成，旨在通过介绍复利系统化交易方法，帮助投资者进入更高的交易技术水平，加深对市场本质的认识。为初学者呈现通向成功交易的进阶路线，少给市场交学费，少走弯路；为已有三至五年经验的投资者深入介绍系统化的复利交易思想，资金管理方法及投资心理控制建议；而书中对复利系统化交易、交易境界的讨论将对有5年以上投资经验的老手具有较好的启迪作用，相信会得到广大投资者的共识。

《孙子兵法》写道的：“上兵伐谋”，“不战而屈人之兵”，“先为不可胜，以待敌之可胜”，“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”，这些军争哲学思想很好地契合了投资策略，都将会在文中有所体现，以便更好地为投资者说明如何在股市博弈中获得取胜良策。

在本书编写过程中，参考、借鉴了国内外经典专著和研究成果，对此笔者表示衷心的感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请读者不吝赐教，不胜感激。关于交易相关问题或合作意向，尤其是关于系统化交易的交流建议请发邮件到邮箱：standway@126.com 进行交流。

希望各位投资者通过领悟书中内容取得良好投资收益，下面我们一起来开始寻找股票交易圣杯之路。

目 录

Content

第一章 股票交易圣杯

第一节 圣杯真的存在吗 / 3

第二节 圣杯是什么 / 4

第三节 复利奇迹 / 6

第二章 技术分析

第一节 个人投资者应该相信什么 / 13

1.1 基本面和技术面 / 13

1.2 技术分析精髓 / 15

第二节 顶（底）反转操作技术 / 16

2.1 反转形态概述 / 17

2.2 头肩顶（底） / 18

2.3 双重顶（底） / 23

2.4 圆形顶（底） / 27

2.5 V形顶（底） / 30

2.6 三角形（底部三角形、扩散三角形） / 33

第三节 123法则和2B法则 / 37

第四节 左侧交易与右侧交易 / 49

第五节 经典技术分析理论 / 53

5.1 道氏理论——股市晴雨表 / 54

5.2 波浪理论——自然法则 / 56

5.3 黄金比率和费波纳奇数列——神奇数字 / 61

5.4 亚当理论——交易的印像派大师 / 65

第六节 技术分析的实质 / 69

6.1 技术分析误区 / 69

6.2 技术分析是科学还是艺术 / 71

6.3 对策比预测更重要 / 73

6.4 技术分析的本质 / 74

第七节 技术分析实战经验 / 76

7.1 技术分析的机密 / 76

7.2 价格是最最重要的 / 77

7.3 入场时机要耐心等待 / 79

7.4 神之一招的感悟 / 80

第三章 资金管理

第一节 资金管理概述 / 86

1.1 资金管理含义 / 87

1.2 投资大师看资金管理 / 88

第二节 仓位控制 / 89

1.1 交易信号 / 90

2.2 不会加码是导致交易亏损的重要原因之一 / 91

2.3 金字塔加码 / 92

2.4 均匀式加码 / 92

2.5 正金字塔式加码的好处 / 93

2.6 加码大忌：激进加码重仓交易 / 94

2.7 数学期望 / 95

2.8 Kelly 公式 / 96

2.9 凯利公式的神奇之处 / 97

2.10 传说中的财富公式 / 100

2.11 凯利公式黄金法则 / 101

2.12 股票交易中的概率 / 102

第三节 风险控制 / 104

3.1 止损 / 104

3.2 止损与割肉 / 106

3.3 最初的亏损，是最便宜的亏损 / 107

3.4 止损位设定方法 / 109

| | |
|------------------------------|----------------------------|
| 3.5 | 止损中的误区 / 110 |
| 3.6 | 止盈 / 112 |
| 3.7 | 止盈位设定方法 / 113 |
| 3.8 | 止盈中的误区 / 114 |
| 第四节 跟踪止损策略 / 116 | |
| 4.1 | 跟踪止损 (trailing stop) / 116 |
| 4.2 | 均线止损策略 / 118 |
| 第五节 R 乘数理论 / 121 | |
| 5.1 | R 乘数 (R - multiples) / 121 |
| 5.2 | 大 R 与高胜率之争 / 123 |
| 5.3 | 大师看大 R / 124 |
| 第六节 资金管理实战经验 / 128 | |
| 6.1 | 频繁止损如何应对 / 128 |
| 6.2 | 从孙子兵法谈资金管理 / 130 |
| 6.3 | 幽灵的礼物 / 131 |
| 第四章 交易系统 | |
| 第一节 交易系统概述 / 138 | |
| 1.1 | 系统交易与交易系统 / 138 |
| 1.2 | 对交易系统认识的误区 / 141 |
| 1.3 | 系统交易的优势 / 144 |
| 第二节 如何建立高胜算交易系统 / 146 | |
| 2.1 | 建立交易系统的原则 / 147 |
| 2.2 | 建立高胜算交易系统 / 148 |
| 2.3 | 交易系统测试 / 149 |
| 2.5 | 交易系统建立中的误区 / 150 |
| 2.6 | 什么是高明的交易系统 / 152 |
| 2.7 | 交易系统的可信度检验 / 154 |
| 第三节 交易系统实例 / 157 | |
| 3.1 | 10 日均线交易系统 / 160 |

3.2 10日均线交易系统优化 / 167

3.3 个股测试比较分析 / 170

第四节 海龟交易法则 / 178

第五节 系统交易实战经验 / 182

5.1 “善输、小错”是成功的关键 / 182

5.2 从感觉交易到系统交易 / 184

5.3 系统交易心得 / 187

5.4 驾驭交易系统的能力 / 189

第五章 交易心理

第一节 交易心理概述 / 195

1.1 赚钱是一种精神特性 / 196

1.2 人的天性不适合交易 / 197

第二节 股市中的交易心理 / 199

2.1 羊群效应 / 199

2.2 十大交易心理误区 / 201

第三节 培养良好的交易习惯 / 207

3.1 向系统化交易观念改进 / 207

3.2 如何培养交易习惯 / 209

第四节 交易心理实战总结 / 211

4.1 悟出来的道理才是最有用的 / 211

4.2 投机之王的交易原则 / 213

第六章 交易境界

第一节 交易高手的段位 / 220

第二节 交易之道 / 223

第三节 成为操盘手的五个阶段 / 226

参考书目 / 232

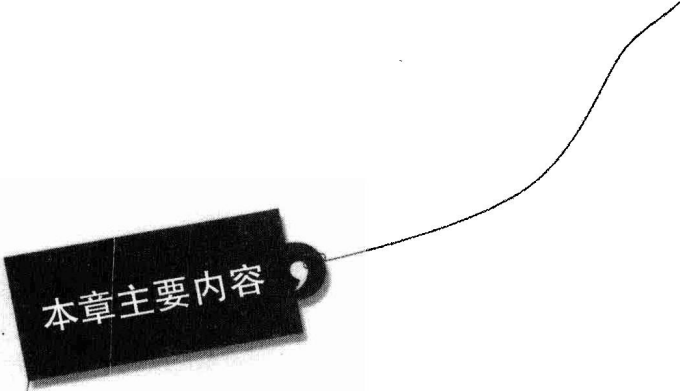
第一章

SHIXIANCAIWUZIYOU GUPIAOJIAOYIJINGSUI

股票交易圣杯

“通向灭亡的门是宽敞的，路是宽阔的，所以走上这条路的人最多。但你们要从窄门进去。因为通往永生的门是窄小的，路是狭隘的，找到他的人很少。”

——《圣经》



本章主要内容

第一节 圣杯真的存在吗

第二节 圣杯是什么

第三节 复利奇迹

“通向灭亡的门是宽敞的，路是宽阔的，所以走上这条路的人最多。但你们要从窄门进去。因为通往永生的门是窄小的，路是狭隘的，找到他的人很少。”

——《圣经》

第一节 圣杯真的存在吗

实现复利增长是我们进入股市的目的。我们不是为了赢一次，而是为了持续盈利。注意前面用到的是输赢的赢，是单次的，更像赌博的输赢，这种“赢”不是我们来股市想要的。当然能赢一次更好了！但我们想要的是稳定的盈利，稳定是指经过足够多次的交易验证之后的正收益，是专业化的具备复利增长的能力。

股票交易是赌博吗？当然不是！股票交易与赌博的本质区别在于结果的确定性。确定性越高，就越接近于投资；确定性越低，就越接近于赌博。对于多数交易者来说股票交易是介于投资和赌博之间的一种交易行为，定义为投机更合适，因为投资一般是指在对基本面信息有足够的掌握程度，并且对信息具备专业的解读能力才有的交易行为，一般是机构行为。

杰西·利弗莫尔说过一句发人深省的话：“赌博和投机的区别在于前者对市场的波动押注，后者则等待市场不可避免的升和跌，在市场中赌博是迟早要破产的”。利弗莫尔是华尔街 20 世纪最大的传奇，无论是他的追随者还是对手都承认——杰西·利弗莫尔是最杰出的股市操盘手之一。

那么，如何才能稳定盈利呢？是否有一个“圣杯”呢？

初入股市的人都会想尽办法打探消息，挖掘“黑马”，追逐热点。精准的预测和热门股评是他们执着的事物。应该说，我们做为交易者，在入市初期都会经历这样一个过程，有寻找“股市密码”的倾向也属正常。但那些自称破解股市密码或找到股市波动规律的人真的能实现稳定盈利吗？结果往往不甚理想！那么究竟是否有一个股市的终极规律，或者说“圣杯”呢？

在回答这个问题前，我们要先定义一下“圣杯”的含义。我们说圣杯就是指一个稳定盈利的方法，能让我们依靠这种方法来实现财务自由。定义完之后，我可以明确地回答这个问题：股市是存在“圣杯”的！

为什么存在呢，因为我通过自己的方法已经能实现稳定盈利！那么我就有一个圣杯。并且我也见过其他的交易者能实现稳定盈利，虽然是极少数。这些股市中成功的交易者都有了“圣杯”，那么是不是我把“圣杯”交到你手里，你也能稳定盈利了呢？这里我要说，即使在成功者之间，他们的圣杯也是不一样的。我们在前面已经定义了圣杯的含义，它是指一个稳定盈利的方法。这个方法从“知道”到“悟到”再到“悟道”必须经过时间和过程。所以这个圣杯只能真正地“学到”而不能“拿到”。比起受之你“鱼”来说，受之你“渔”更具有价值。所谓“有道无术，术尚可求，有术无道，止于术”。

“历史会重现，已发生的，还将发生，已做的，还将做，同一个太阳下，没有新鲜事”

—— W. D. 江恩

第二节 圣杯是什么

“圣杯”传说是一只圣餐杯，曾经盛放耶稣的血液。最新的流行解释来自丹·布朗的《达·芬奇密码》，书中说，圣杯并不像罗马教廷宣称的那样，是耶稣在最后的晚餐中使用的杯子，而是一个隐喻。圣杯只是个传说，我们更相信它是一种隐喻。即使不像丹·布朗所说的那样圣杯隐喻了“王室血脉”，那么圣杯也一般可以解释为力量和财富的源泉。它就像印度的阿拉丁神灯，中国的倚天剑、屠龙刀等等。不禁让人想到“武林至尊，宝刀屠龙，号令天下，莫敢不从，倚天不出，谁与争锋”这句话。总之，这些都是神器。

在股票交易中“圣杯”又隐喻的是什么呢？

这要看影响股票交易的因素都有哪些，我们总结如下：

1. 对市场的认识

要想在市场中稳定盈利，那么对市场必须有充分的认识。市场是交易的客体。股票的基本知识自不必说，还有主要的两大分析方法，一种是基本面分析法，一种是技术分析法。

机构的价值投资往往更看重基本面分析，个人投资者往往侧重于技术分

析。技术分析又有很多的具体分析方法，比如量价分析、各种指标、K线图形态、压力支撑等等。还有很多分析理论，如：道氏理论、波浪理论、混沌理论、江恩理论、亚当理论等等。

我们能通过各种分析工具和分析方法来认识市场。

2. 对自己的认识

相对交易的客体市场来说，交易的主体是人，是我们自己。因此我们要充分认识自我才能做到知行合一。对自己的认识多是体现在交易行为和交易心理中。境由心生，动作是由意识支配的，最主要的还是交易心理。

相对于技术分析来说，交易心理要重要的多。技术只是交易的较低层面的认识，而交易心理是上层建筑。当技术提升到一定水平后，交易心理的问题才更突出。这就像一位职业足球运动员踢比赛一样，当他的竞技水平达到一定程度之后，则主要看临场的发挥了。实力已经不是问题，主要看心理状态。如果不具备实力则根本谈不上状态问题。比如，中国男足和巴西男足踢比赛，中国男足输球基本不会有什么悬念。

3. 对交易本身的认识

交易主体是人，交易客体是市场行情，交易主体和客体是以交易行为为媒介联系起来的，交易行为操作的是帐户资金。交易的目的是为了获利，认识市场和认识自己只是达到目的的手段。

这方面的问题主要包括：交易的执行，资金的管理等方面。

综上所述，影响市场的主要三个因素我们已经总结出来了。“圣杯”也就藏在这三个因素中。我们把他们概括为：技术分析、资金管理和交易心理这三个大的方面，分别对应了交易客体、媒介和主体三个方面。这也是我们将要在本书中讨论的重点内容。通过对这三个问题的讨论来找到我们各自的“圣杯”。

圣杯在你的心中

我们现在已经知道“圣杯”大概为何物了，目前在心里有个简单的概念即可。随着对本书内容了解的深入，你心中的圣杯形象会不断的明确和清晰起来。同时，我们还需要有找到圣杯的信心。本书将引导你去铸造属于自己的圣杯，寻找股票交易的精髓所在。

在股票交易中，我们明确了影响交易的三个因素，分别是技术分析、资金管理和交易心理。这三个方面构成了一个交易系统。我们的交易系统像一张鱼

网，而交易系统当中的具体问题比如资金管理，再或者资金管理中更具体的问题如仓位控制，这些具体的问题就像是鱼网的网格。我们捕鱼是要整张鱼网发挥作用，而不是依靠单个网格。必须明确系统化的概念，并在自己的交易中引入交易系统，这个交易系统便是你要找的圣杯。抓不住行情的大波段，无计划的进出场，没有一个良好的资金管理计划等等，都可能导致亏损。交易者与其临渊羡鱼，不如退而结网，“纲举目张”，利用交易系统的优势稳定获利。我们将在书中分三章详细讨论交易系统三个组成部分的细节，帮助交易者引入系统化交易的思维，介绍交易系统建立方法，最终实现资金的稳定复利增长将不再是问题。记住，圣杯就是你自己！

“巴菲特之所以伟大，不在于他 75 岁时拥有 450 亿财富，而在于他年轻时就想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守”

——但斌

第三节 复利奇迹

系统化交易的好处是收益可预期而且风险可控，通过技术分析、资金管理和交易心理控制来形成一个交易体系，这便是我们的交易系统——复利增长的工具。

先看一段“棋盘与麦粒”的故事。

在印度有一个古老的传说：国王打算奖赏国际象棋的发明人——宰相西萨·班·达依尔。国王问他想要什么，他对国王说：“陛下，请您在这张棋盘的第 1 个小格里，赏给我 1 粒麦子，在第 2 个小格里给 2 粒，第 3 小格给 4 粒，以后每一小格都比前一小格加一倍。请您把这样摆满棋盘上所有的 64 格的麦粒，都赏给您的仆人吧！”

国王觉得这要求太容易满足了，就命令给他这些麦粒。当人们把一袋一袋的麦子搬来开始计数时，国王才发现：就是把全印度甚至全世界的麦粒全拿来，也满足不了那位宰相的要求。那么，宰相要求得到的麦粒到底有多少呢？总数为：

$1 + 2 + 4 + 8 + \dots + 2$ 的 63 次方 = 2 的 64 次方 - 1

第第第第 第
一 二 三 四 六十四
格格格格 格

= 18446744073709551615 (粒) (如下图 1-1 所示)

复利的威力:

| 格子数 | 米粒数 |
|-----|---------------------|
| 1 | 1 |
| 2 | 2 |
| 3 | 4 |
| 4 | 8 |
| 5 | 16 |
| 6 | 32 |
| 7 | 64 |
| 8 | 128 |
| 9 | 256 |
| 10 | 512 |
| 20 | 524288 |
| 30 | 536870912 |
| 40 | 549755813888 |
| 50 | 562949953421312 |
| 64 | 9223372036854780000 |

稳定的增长率 + 足够长的时间 = 暴利

图 1-1 复利增长的威力

但这个数据太抽象, 据粮食部门测算, 1 公斤大米约有米粒 4 万个。换算成标准吨后, 约等于 4611 亿吨, 而我国 2009 年全国粮食产量约为 5.3 亿吨, 考虑到目前中国的粮食产量是历史上的最高记录, 我们推测其相当于中国以后 870 年的粮食产量总和。

通过上面的故事我们可以看出复利的威力, 无怪乎爱因斯坦也认为: 复利是人类已知的世界第八大奇迹。

复利就是我们常说的利滚利, 是把上期末的本利和作为下一期的本金, 在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是: $S = P(1 + i)^n$ 。例如: 本金为 1 万元, 利率或者投资回报率为 20%, 投资年限为 20 年, 那么,