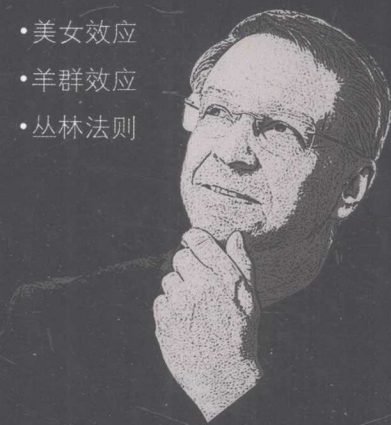


股市 博弈论

雷彦璋 著

股市博弈其实就是斗智斗勇，
通晓博弈原理会让你茅塞顿开。

- 纳什均衡
- 情感和聚
- 水力喷射效应
- 橡胶坝原理
- 零和博弈
- 协和谬误
- 巴纳姆效应
- 量倍原理
- 泛塘效应
- 滴沙效应
- 马太效应
- 鳄鱼法则
- 船时效应
- 美女效应
- 羊群效应
- 丛林法则



地震出版社
Seismological Press

股市博弈论

雷彦璋 著



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

股市博弈论/雷彦璋著. —北京:地震出版社,
2016.12

ISBN 978-7-5028-4768-5

I. ①股… II. ①雷… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 150398 号

地震版 XM3816

股市博弈论

雷彦璋 著

责任编辑:薛广盈 吴桂洪

责任校对:孔景宽

出版发行:地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部:68423031 68467993

门市部:68467991

总编室:68462709 68423029

证券图书事业部:68426052 68470332

http://www.dzpress.com.cn

E-mail:zqbj68426052@163.com

邮编:100081

传真:88421706

传真:68467991

传真:68455221

经销:全国各地新华书店

印刷:廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次:2016年12月第一版 2016年12月第一次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:264千字

印张:14.75

书号:ISBN 978-7-5028-4768-5/F (5464)

定价:36.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题,本社负责调换)

前 言

一元复始，万象更新。投资得有回到起点的宽心，投资得有等到起点的耐心，投资得有直面终结的勇气与果断。

“悟无极，心于形。”辛苦几年，终于定稿了，静下心来，思绪却不知从何理顺。当然，作者所关心的还是散户的利益，因为此书的立足点就是希望散户读者能够懂得市场利诱的动因所在，正所谓“无利不起早，驱利才摸黑”，“利欲伴险相，弃利求平安”。希望每一位初涉市场之人首先要对进入市场的风险有所判断；再者能够通过学习本书，判断市场的能力及操盘技能有所提升。

在炒股过程中，由于信息的不对称原因，每一位独立的散户与强势的主力所接触的信息是有本质区别的，散户通过技术分析虽然可以起到一定的引导作用，但并不能确保其操盘的准确。其主要原因为：

第一，技术指标是股市过去的运行表现，对未来难以做出判断；

第二，技术指标虽然大多数都具有定量分析的因素，但它只能给人以定性的指导，根本不能作为人们研究股市行情的定量工具；

第三，每一技术指标都有反映其对股市运行规律的局限性；

第四，单纯的技术指标并不能反映现实的市场问题；

第五，技术指标往往是人为的因素，而忽视了市场的客观运行规律。

因此，技术指标的形成过程都是在人为的假设条件下形成的。研究者都把股市看成是一个不受参与者自身行为影响的客观系统，而没有考虑到人为的干预或操纵对股市的影响。同时，由于技术图形很多是主力精心设计的，难以反映股市运行的真正趋势。也就是说对于散户来讲，通过技术指标只能知其一（过去），而不知其二（不能预测股市运行的未来）。散户要想取得胜利，必须跳出技术指标分析的思路，把握主力的运行脉搏，从而达到与庄共舞的目的。

本书详细介绍了股市博弈的理念，读者完全可以变换一个思维看问题，操盘的思路将更加明晰，把握股市的脉络将更加准确，也会突然发现自己的操盘水平有了明显提高，对很多股市运行的规律有了新的认识，对过去踩空、套牢或被骗的感悟将更加深刻。本书有许多全新的内容，如股市的阶段过程原理，股市的博弈理念，股市易理规律探寻，股市的资金放大理念，乾泰坤否各阶段过程的操盘妙手，大盘的把握与时机的等待，通过纳什均衡掌握股市节奏，亏损的原因分析等，这些内容与观点是作者通过多年来根据经济学博弈理念与易理的哲学思想对股市的运行规律进行跟踪、研究、反思的结果，包括对期货、房市、原材料、原油、黄金等贵金属价格趋势的相关性分析和独立性轨迹研究后的成果，从中把握了市场牛熊市的交替与发展规律，同时，将易理的辩证思想融入其中，从而告诉投资者发现规律，应用规律，找到洞察主力的捷径，使投资者的操盘技能得到有效提高。

本书内容丰富，融博弈性、知识性与趣味性于一体，对职业操盘手、金融学的教师、股市散户、基民和市场营销人员及商务经理对市场的把握和价格趋势的研判都有较高的提升作用。

雷彦璋

2016年初春于惠安盛世锦都

目 录

前 言	(1)
第一章 市场弄潮：理念成就未来	(1)
一、品味：世上没有什么救世主	(1)
二、体会：投资绝对不能盲从	(3)
三、理念：在博弈中挖掘价值	(5)
四、把握：投资博弈的基本假设	(6)
第二章 市场混沌：用哲理探寻市场规律	(10)
一、大局：市场混沌的哲理性	(10)
二、冷暖：K线博弈应关注市场环境	(11)
三、易理变幻：散户提升操盘水平的悟性所在	(15)
四、乾坤腾挪：驾驭市场对立统一的方法	(19)
第三章 资源争夺：让财富在K线博弈中增值	(23)
一、点击关键词：弄懂K线博弈的实质	(23)
二、纳什均衡：从“夫妻间的私房钱”谈起	(26)
三、散户捷径：博弈理念植入股市K线活动	(33)
四、与庄共舞：从“零和博弈”中思考	(36)
第四章 市场利诱：投资的魅力所在	(39)
一、谋略运筹：从利诱中探寻因果	(39)
二、利诱显示：把握市场商机的准星	(42)

三、利诱分析：探寻市场显示的方法	(46)
第五章 智猪博弈：K线博弈战略的制定与构思	(54)
一、静观其变：小猪能够生存的最佳战略	(54)
二、K线博弈：战略的制定与构思	(56)
三、休渔晒网：是为了下次更多的捕获	(60)
第六章 南橘北枳：股市环境对K线博弈思维的影响	(63)
一、熔断机制：暴露出中国股市的先天不足	(63)
二、位线面形：K线博弈环境评估的关键因素	(64)
三、综合判断：国内外经济环境的比较分析	(66)
四、信心指数：股市就是实体经济的晴雨表	(67)
第七章 情感类聚：K线博弈应具备的行为经济理念	(69)
一、庞氏骗局：股市助涨助跌的推进剂	(69)
二、框架效应：情感类聚的原因所在	(73)
三、特征分析：情感类聚的经济行为	(76)
四、走出误区：改变思维方能赢	(79)
第八章 市场驾驭：从博弈信息的角度驾驭市场信息	(84)
一、巴纳姆效应：读懂别人脸上的信号	(84)
二、判断：从懂得市场信息的属性开始	(87)
三、把握：分析信息不对称的表现形式	(88)
四、信息解读：K线博弈投资成功的关键	(90)
第九章 船时效应：领悟岛形反转的市场意义	(92)
一、船时效应：从关注岛形反转中找到问题症结的良方	(92)
二、把握缺口：孤岛形成的原因分析	(94)
三、寻找盲点：探寻股市岛形反转增值的有效途径	(96)
第十章 阶段原理：散户K线博弈的初步训练	(99)
一、精华点：阶段原理全信息图	(99)

二、好雨知时节：选择进入股市的最佳时机	(101)
三、大数据：K线博弈不可多得的手段	(104)
第十一章 认识牛市：散户与主力博弈的基本功	(109)
一、把握大局：散户要有与主力共舞的胆略	(109)
二、特征分析：踏准主力牛市的操盘节奏	(111)
三、抢反弹：散户遭遇滑铁卢的败招	(113)
四、空头陷阱：散户被颠下轿子的原因所在	(114)
第十二章 认准花轿：散户要坚定牛市持股不持币的理念	(117)
一、入仓：认准潜龙区间，做主力的随从	(117)
二、增仓：认准见龙区间，抬主力的轿子	(118)
三、满仓：认准厉龙区间，跟主力的步伐	(118)
四、减仓：认准跃龙区间，使主力的绊儿	(119)
五、饰仓：认准飞龙区间，脱主力的虎口	(120)
六、空仓：认准亢龙区间，砸主力的盘子	(121)
第十三章 熊市博弈：散户要远离主力设置的多头陷阱	(123)
一、看清形势：学会识别熊市不同的K线运行区间	(123)
二、盼新高：散户成为击鼓传花的最好接手	(126)
三、高送转：散户警惕高位接盘的陷阱	(128)
四、多头陷阱：散户被带上过山车的原因所在	(129)
第十四章 择机而逃：散户要学会熊市区间的仓位控制	(133)
一、出仓：认准龙亢区间，避主力的熊抱	(133)
二、轻仓：认准龙飞区间，离主力的影子	(134)
三、斩仓：认准龙跃区间，逃主力的陷阱	(135)
四、空仓：认准龙厉区间，做主力的美梦	(136)
五、饰仓：认准龙见区间，辨主力的真伪	(136)
六、加仓：认准龙潜区间，踏主力的节奏	(137)

第十五章 水力喷射效应：探寻主力操盘的踪迹	(139)
一、关键点：成交量也有陷阱	(139)
二、水力喷射效应原理简介	(140)
三、探寻主力底部吸筹踪迹	(142)
四、探寻主力牛市中继洗盘踪迹	(144)
五、探寻主力顶部出货踪迹	(146)
六、探寻主力熊市中继反弹踪迹	(147)
第十六章 橡胶坝原理：揭示主力的蓄势与徘徊心理	(149)
一、量橡胶坝：解读成交量异常的原因所在	(150)
二、价橡胶坝：解读价格急跌急涨的原因所在	(151)
三、坝上蓄势：解读价格向上突破后的盘震原因	(153)
四、坝下徘徊：解读价格向下突破后的盘震原因	(157)
第十七章 走出误区：掌握“量价时空”的操盘要点	(163)
一、解读量价：财富开始增值的基础	(163)
二、量倍原理：探寻主力变盘手法	(165)
三、神针伴量：侦破主力反手行踪	(169)
第十八章 马太效应：股市是少数人的天堂	(174)
一、马太效应：贫者越贫，富者越富	(174)
二、启示：强者恒强，弱者恒弱	(175)
三、美女效应：心态决定成败	(176)
第十九章 泛塘效应：领悟股市风险的化解	(178)
一、小案件：悟出股市风险的大道理	(178)
二、教训：股市风险永不乏味	(182)
三、贪欲：股市风险的根源所在	(184)
四、良策：注意风险的防范	(185)

第二十章 滴沙效应：理解股市的量变质变规律	(188)
一、滴沙效应的实质	(188)
二、教训：别人偷牛傻拔桩	(189)
三、风声鹤唳：周边市场的相互影响	(190)
四、自我提示：防范风险的有效措施	(191)
第二十一章 协和谬误：不能承受的沉没成本	(194)
一、困境：导致失败的根源	(194)
二、防微杜渐：破窗理论中的启示	(195)
三、鳄鱼法则：博弈要有英雄断腕的气魄	(199)
第二十二章 趋众心理：导致散户失败的根源	(201)
一、被套：从旅鼠投海中得到启示	(201)
二、盲从：散户亏损惨重的根源	(203)
三、趋众：羊群效应的心理归属	(204)
四、空穴来风：加速了散户的趋众与盲从	(206)
五、危害：羊群效应让散户迷失自我	(207)
第二十三章 丛林法则：认清股市的掠食者	(209)
一、教训：从沙丁鱼的大逃亡中吸取	(209)
二、真谛：物竞天择，智者生存	(210)
三、告诫：有敌则壮，迎奉则伤	(211)
四、风险意识：从鲶鱼效应中培养	(212)
第二十四章 轻松投资：从登山中领悟	(214)
一、心态：比方法更重要	(214)
二、思维：比赢点更重要	(219)
三、重势：比选股更重要	(221)
四、境界：比观盘更重要	(223)
五、悟性：比技术更重要	(224)

第一章 市场弄潮：理念成就未来

无论学术泰斗，还是一介平民，都希望在市场经营中有所收获，希望自己的生活一天比一天好。人们的学识、地位、家境不同，需求也不同，但人们总无满足之时，都希望自己每天有所创造，不仅能够养家糊口，还略有节余。这是人们各种需求的推动，也是人性的本质反映。

事实证明，人们创造财富的成功率好像与学历、地位没有必然的关联，也就是说从人对市场的把握来讲，并不是说有文化的人就一定能够在市场中占有先机，也并非文化低的人就一定会被市场所淘汰。笔者也承认文化层次高的人总比文化层次低的人对于事物理解与把握要来得快，其掌握的熟练程度要高得多。但人的成功好像与投资者的学历与进入市场的先后没有必然的联系。投资成功的机率好像也是如此。更多的人选择投资好像既是一种个人能力的展现，也是一种不服输的精神，更是一种人生博弈的结果。笔者感觉市场是无规律可言的，似乎只有理念才能成就未来。理念到位，就能够使有心者达到既定的目标，就能够使弄潮儿在市场经济的大海中自由游弋。

一、品味：世上没有什么救世主

要想做好投资，尤其是股票投资、大宗商品期货投资、贵金属投资与原油投资，首先要了解市场，懂得市场博弈，只有理解市场博弈，了解市场博弈的运行规律，才会市场中有所作为，才能让自己的才华充分得以展示。

现在的市场博弈主体已不再是单一个人行为，也不是单一组织行为，而产生了无数的专门的投资机构，如专业的理财团队、基金大鳄、跨国经济财团，更有多国经济联合体参与其中，使得市场更是错综复杂，认人难以分辨。

有人操纵，就会有战略投资者，就会有操纵市场的主力，虽然主力是从赌博

中产生，但市场也无时不被主力玩弄于股掌之中，如黄金市场、期货市场、原油市场、货币汇兑市场、股票市场，甚至大宗农产品市场，它们在历次的跌宕起伏中无不都有主力的影子。

不难理解，市场表面是对资源的争夺，实质上是对劳动者剩余价值的掠夺。可以说博弈市场是无情的，正如每一位进入股市的人尤如企业家（包括股票持有者）对利润、地主对地租、资本家对利息和劳动者对工资的追求，他们总希望自己的市值在股市中一天天高涨起来，甚至一夜暴富，这不仅仅是资本家的本性，而是所有博弈人的心态。因此，进入市场经济大潮中的人通过本章的学习要深刻理解到市场博弈的实质。

(1) 市场的博弈结果是无情的；

(2) 市场的博弈手段是多变的；

(3) 市场博弈的得益都是博弈者对进入市场资金的掠夺，这样就使得市场有升，必有跌，而博弈者有失，必有得。

需要指出的是，进入 K 线博弈市场的人，要充分认识战略投资者的伎俩。所谓战略投资者，简单地描述就是不是为最终的使用或消费而买入，也不是为最终的销售而卖出，其目的是为了达到控制市场，控制价格而参与的买与卖的投资者。也就是说由于有战略投资者的参与，才会使市场的价值规律发生形变与质变，投资者的投资心态发生扭曲，市场更趋混沌，也使得博弈者对于市场的预期越来越难以把握。

有人说中国的经济学家绝大多数都应当退居二线，因为，竟然没有一位经济学大师能够提前预测到 2007 年国际经济大潮退去的那么突然，都犯了 1998 年经济危机时同样的错误，使得中国国字号投资主体在对外投资中损失惨重，尤其在原油、铁矿石、金融衍生产品等的市场预测中一败涂地。追问其理由，异口同声的腔调都是中国主流经济学家都是学院派，注重的是理论研究，缺少操作的实务。恕我狂言，我觉得中国经济学家没有在快速发展的经济大潮面前构建起市场经济的理念，不能及时地捕捉信息，不能将信息反馈而及时地转变成指导决策的指令，因此风险防范意识整体不够，必然给投资主体形成误导。加之体制上的问题，即便投资者有再大的损失，也不可能去追究主流媒体上狂言过的经济学家的赔偿责任，最多也只能让个别人留有“砖家”的骂名。还有部分经济学家本身也是市场经济的博弈者，必然会受利益驱动在某一特点时期受到战略投资者的左右，从而会在一定程度上误导非战略投资者。

谁又能想到 2009 年在中国沪市 A 股股市跌至 1600 多点后竟然能够反弹到 3400 点之上，实质上的市场推动力谁都知道是政府年初的四万亿元投资没能全部进入实体市场，而是部分资金通过银行贷款进入到了股市、楼市、期市。最显著的市场现象就是铜价从每吨 2 万多元在不到两个月时间就被炒到了每吨 4.8 万元之上，到 2011 年 8 月 26 日达到每吨 6.7 万元的高位。江浙一带的实体经济都停电屯铜，造成国内铜价的暴涨，由于铜价过度上涨，使得铜的需求企业难以正常开工为计。更让人不可理解的是专家们在 2015 年年初预测上证综指数要达到上万点时，谁知从 2015 年 5 月 12 日的最高点 5178.19，一路下跌到 2016 年 1 月 27 日的最低点 2638.30，半年内几近腰斩，让许多中产阶层一夜跑步进入穷人阶层。

从上可以品味到，世上没有什么救世主，何况是竞争激烈的市场经济。投资者，特别是散户投资者，要想在投资市场中有所收益，要想通过投资谋求生存，要想在市场经济的大潮中生存，就必须有一套战胜对手、与狼共舞的理念，只有理念构建得当，加上我们能够及时地捕捉到市场利诱信息，掌握一套利用市场利诱信息且行之有效的策略与盈利模式，并树立风险防范意识，就可以立于不败之地。

二、体会：投资绝对不能盲从

无论投资什么，绝对不能盲目听信他人。集资中的高额利息回报，营销中的高额销售提成，最终都因盲从而损失惨重。在投资市场，特别是股票市场，最大的盲从可能就是所谓专家或讲师对于技术指标的推崇。初入股市的人往往喜欢盲从技术指标的分析、研究，盲从大师们对于技术指标的解读，而实质上过多的相信技术指标是有害无益的，除非自己掌握了一套特定的盈利模式。笔者有三个方面的体会比较深刻。

1. 关于对股市信息的确认

炒股的人都希望得到有关未来股市是涨还是跌的真切信息，但散户所获得的任何信息都不可能是主力明天操盘的预期。有时主力会充分利用信息达到自己不可告人的目的。看来参与 K 线博弈中最要牢记的就是不要盲从，更不能听从媒体股评家的忽悠。需要明确的是，主力雇佣的操盘手即使他在操盘时，他也不知道这股市到底发生了哪些利好信息，哪些利空信息，他也根本用不着去掌握。要知

道，每一位主力雇佣的操盘手背后都有强大的运作团队，操盘手只有服从的天职，而没有按照自己意志行事的行规。也就是说，即使是主力操盘手透露给你的信息，也是他操盘后的感受，而你绝不可能与主力操盘手达到绝对的同向操作。因为你作为散户，你的背后就好似有一套影像设备时刻在为主力提供你的牌形，这样再快速回传到与你同桌的人，可想你在博弈中的地位与势态，不输才怪呢？所以炒股最可怕的就是受别人的利用或操纵，而最应当推崇的就是对收集到的信息进行正确地解读，对市场利诱的点滴信息都加以分析、判断，而不盲从。

2. 市场投资者都是理性的“性本恶”者

博弈论中有一个基本的假设，那就是博弈的参与者和行动者都是理性的人。所谓理性的人，就是努力发挥自己的推理能力，通过最小的投入获得最大利益的人。作为市场经济中的博弈人，虽然有时可能出于冲动，表现得不够理性，但不能说他不是理性的人，起码他在行动之前不会是一种对市场的无偿赞助行为。他的行为具有赌的自利行为，赌的结果虽然具有不确定性，但欲望中充满了盈利的烈焰。自身利益最大化才是其肯下赌注的动力源。同时，每一个参与 K 线博弈的人都希望别人输得精光，都希望别人输得要跳楼，这就是“性本恶”的表现。所以任何对于散户保证盈利的承诺最终都会使其“竹篮打水一场空”。例如，在股市的操盘中，每一个操盘手不可能希望自己卖后大盘就涨，也不会希望买后大盘会跌，除非属于雇佣的操盘手，想通过“养”的手法，图长远之利，让散户有一时的快感。因为任何拥有好的盈利模式的博弈者不会将其方法告诉别人，也不希望别人与其分享，否则，股市也就不会具有博弈的本质了。

因此，对于任何想在短期内的市场利诱中获利，就要切记：绝对不能盲从，绝对不能听信专家对市场经济的即兴评论，绝对不能相信谁找到了万能的盈利模式，这世上也绝对不可能有什么市场弱者的救世主。

3. 股市升得慢，跌得快的数据分析

进入股市的博弈者，总觉得股市升得时间慢，而跌得时间快，但又不知道其中的道理。仅用一个简单的数据分析，就让你知道其中的道理。以 5 元股票为例，按照涨停 10% 为限涨到 10 元需要 8 天，相反从 10 元跌到 5 元只需要 7 天。而从价值来讲，从 5 元涨到 10 元是 100% 的涨幅，而从 10 元跌到 5 元是 50% 的跌幅。也就是说，同样时间，价值的升值幅度越来越大，而跌幅越来越小，这实

质是有助于提升博弈人的心理斗志的，完全具有赌场的赔率效应。这也验证了“牛市从熊市慢慢酝酿中而水起，熊市从牛市急速跌宕中而风生”。

三、理念：在博弈中挖掘价值

任何市场投资都有其投资的价值所在，之所以能够投资，就是投资者看到了市场利诱的显示，希望在这种利诱显示的利用中有所回报。对于股市来讲，市场还没有进入到真正以机构为主体的证券投资时代，机构投资者之间的博弈表现为筹码竞争关系、筹码接力关系和机构之间的均衡博弈，信息非对称性仍然普遍存在，机构同上市公司的非一一对应使得某家或某几家机构都很容易锁定一部分筹码，从而能够按照自己的意愿去随意操纵股票的价格。但在国家的政策干预下，市场投资主体还是要要在市场的自发抵抗中表现出在某一特定时期与政策对证券市场活跃、发展的扶持相一致，从中挖掘价值回归，立足于价值投资，缩小目标收益率，从而博取中长期的收益为主要获利手段。

如今市场战略投资者普遍提升了对上市公司内在投资价值的发现和挖掘，这是投资者选择购买股票的决定性因素。理性的先知先觉者在以投资组合形式买入之后，将坐等后来的其他机构跟进及市场的自我纠正而盈利。随着我国今后越来越多的机构投资者的加入，在机构博弈的格局下，只存在认同某一类或某一种公司价值的先后和高低，随着政府对投资市场监管水平的不断提高，机构将以“明庄”形式合法重仓持有看好的股票，并且适当与政府所主张的政策相一致，从而获取政策性诱导性价差，或者帮助政府平抑市场价格，也就是说，随着政府市场治理结构的完善，政府财团对流通股盘的控制（如2012年规定的社保基金转持国有股），可以预期，以前的机构联手坐庄与散户博弈的情形今后将很难再现，在牛市行情中，投资者对市场泡沫视而不见，一旦出现熊市，各种各样的悲观言论四处飞扬，将市场泡沫及系统性风险过分放大。

“持币是自己说了算，持股是市场说了算”。久处牛市的投资者一定知道“重势不重价”，而处于熊市才知道现金账户数额的重要。这句话的意思是股价变动具有很强的惯性，买股票主要看走势，而不必在乎价格的高低。这种理念其实并不符合市场规律。首先，在以投机为主的市场中，股市是散户和主力较量智慧的一场游戏，按照游戏规则，如果已经达成共识，一方想先入为主，想获取意想不到的额外收获，就会主动抛弃规则，进而修改或创造规则。比如，一般都认为M

头走势双头大致相当的头部等高或第二个头比第一个稍低，但翻开最近几年的 K 线图不难发现第二个头往往比第一个头高出许多，使散户误解为后面还有升浪；而标准的 M 头又成了主力洗盘的方法。常言道：“股市如棋，局局新。”所以散户一定要知其善变的特点，培养自己综合研判能力，才能立于不败之地。

可想而知，树立正确投资理念，在操作中顺势而为是何等重要。随着中国股市的不断成熟，自己的操作思路也要不拘一格。自己判断正确就已经成功了一半，又何必完全靠那“天赐的良机”呢？

四、把握：投资博弈的基本假设

在市场投资的过程中，笔者认为还有三个基本前提，或者说是两种假设一个杠杆问题，即严格占优、帕累托效率准则与资金的杠杆作用。无论是主力，还是散户，都应弄清这三个基本前提。

1. 严格占优原则

在动态博弈中，纳什均衡的重点在于，即使在对抗条件下，双方可以通过向对方提出威胁或奖励，找到双方能够接受的收盘点，而不至于因为各自追求自我利益而无法达到妥协。例如，主力在拉升过程中，就会避免个股出现急跌或急升的两种极端，即使在拉升过程中，会加速让股价涨到一个脱离主力买入成本集中区，但为了防止形成两败俱伤，主力也不会让股价连续上涨，甚至还想通过拉升期的震仓，驱赶走一些意志不坚定者，但不是想驱赶走所有散户，甚至还想吸引其他更坚定的散户来帮助抬轿，让一些铁杆支持者在相当低的价位进来，诸如关系户、老鼠仓等。有时主力也会在拉升的过程中，采用急跌的手法让散户痛不欲生，颠下轿去。因此，主力要选择一个稳定的均衡点，建立与散户的和平共处区，让各自都能够找到各自的“占优战略”（Dominant Strategy），即无论对方做什么选择，这一战略优于其他战略。这就是作为散户，要想赢，就一定要与主力双赢，否则，就可能违背占优原则，而被主力赶下顺风车。

K 线博弈者的任何一方都会选取一个严格占优战略，并且不会选取任何严格劣势战略。这是博弈者的共同心态。在预测对方的行为中，他们不仅自己选取严格占优战略，同时还会预测对方也将选取占优的战略并相应地采取对策。被预测的对方也会预测对方将选取占优的战略，从而相应地选择自认为有利于己的对

策，也就是说，对策是动态的博弈过程。

严格占优原则无论是在买盘、卖盘过程中，还是主力人为拉升或刻意打压手法中各方都会思考到。主力总会猜测散户是否读过其最近散发的信息，或者是看到过股东发布的含有利好或利空的公告（这些公告往往是经过主力默许的），散户见到利空后是否会保持警觉。一般来讲，主力认为散户见到股东会发布的利好信息一般都会持股或增仓，见到利空信息一般都会减持或保持不动。因此，主力在改变自己战略时，也同时要假设散户会选择什么样的战略。

这就是三思而后行的道理。K线博弈也如下棋一样，不能看一步走一步，而是要看三步走一步，甚至看五步走一步，从而完全理解对方的策略。

2. 帕累托效率准则

在经济学中，帕累托效率准则是经济的效率体现于配置社会资源以改善人们的境况，看资源是否已经被充分利用。如果资源已经被充分利用，要想再改善我就必须损害你或别的什么人的利益，要想再改善你就必须损害另外某个人；相反，如果还可以在不损害别人的情况下改善任何人，就认为经济资源尚未充分利用，就不能说已经达到帕累托效率。一句话，要想再改善任何人都必须损害别人，这时候就说一个经济已经实现了帕累托效率。

在K线博弈上，散户、主力、金融机构及彼此之间面临一个帕累托优势的问题，在相互之间的关系里，从整体上说，各方总是希望自己达到最优化的帕累托效率，但是在短期内包括价格的暂时回调，可看作主力的部分让步及不急于对收益的兑现，却存在着一个“零和博弈”。所谓“零和博弈”，简单地讲，就是一方的得必定伴随着另一方的失，相对于封闭市场而言，资源总量没有根本的增减。在股市中这种“零和博弈”又会受到印花税和筹资成本对博弈双方利益的影响，也为双方寻求均衡蒙上了阴影。要从总体上达到帕累托效率，总要有一方必须摒弃自己所持立场，在某些点位做出让步，最后达到整体的帕累托效率，实现彼此利益的最大化。当然，只有彼此的合作才能使整体损失最小，如果能够看准主力的操盘风格，解读主力的操盘习惯，与主力“和为贵”，个别的散户也会成为帕累托效率的受益者，但对于整体来讲，就未必是利益最大化了，而只有所有散户都与主力遵循“和为贵”的准则，才能够真正达到整体的帕累托效率最优。而事实上，很多散户成了帕累托效率的牺牲品，最后通过自己的损失成就了主力的帕累托效率最优。