

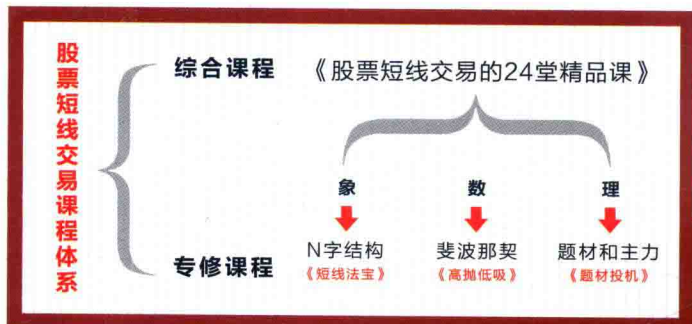
# 题材投机

## 追逐暴利的热点操作法

不要遏制你的热情，但要用方法来驾驭它！

不是“价值投资”，而是“题材投机”，

这才是A股的王道！



顶级交易员股票短线交易系列课程

# 题材投机

追逐暴利的热点操作法

魏强斌 何江涛 吴进/著

不要遏制你的热情，但要用方法来驾驭它！

不是“价值投资”，而是“题材投机”，

**这才是A股的王道！**



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

题材投机——追逐暴利的热点操作法/魏强斌, 何江涛, 吴进著. —北京: 经济管理出版社, 2016.8  
(2017.4 重印)

ISBN 978-7-5096-4166-8

I. ①题… II. ①魏… ②何… ③吴… III. ①投资经济学 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 007312 号

策划编辑: 勇 生

责任编辑: 胡 茜

责任印制: 黄章平

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: [www.E-mp.com.cn](http://www.E-mp.com.cn)

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787mm×1092mm/16

印 张: 26.25

字 数: 451 千字

版 次: 2016 年 9 月第 1 版 2017 年 4 月第 2 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4166-8

定 价: 98.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

# 本书的核心观念

1. 市场受主力的预期指引，主力的预期受到驱动面趋势的影响。
2. 市场沿着使多数人亏损的方向运行，市场以使多数人亏损的形式运行。
3. 最近最重要的未来事件就是驱动面的趋势。
4. 主力预期主导下的资金流动是市场涨跌的直接因素。
5. 价格吸收预期，再经由事实修正。
6. 散乱无章和幻想是交易者的主要敌人。
7. 知彼知己，百战不殆。（《孙子·谋攻》）
8. 故善战者，其势险，其节短。（《孙子·势》）
9. 一个群体中的个人，不过是众多沙砾中的一粒，可以被风吹到任何地方。（《乌合之众：大众心理研究》）
10. 成功和幸福、智慧和德行源于遵循辩证法。
11. 以练习的态度对待交易和人生。
12. 从根本上说，为了成为伟大的人，你必须与众不同、不合常规并愿意接受失败。（霍华德·马克思）
13. 赢家都是一样的，利用对手的非理性；输家都是一样的，盲从大众的非理性。
14. 什么是失败？失败不是别的，它只是一种教育，是通向更高水平的第一步。（李振藩）
15. 本质上，复盘可能是我们唯一拥有的提升自己的方法。（陈中）

# 前言 通达快速获利境界的不二法门

林子里有两条路，  
而我选择了行人稀少的那一条，  
它改变了我的一生。

——罗伯特·弗罗斯特

价值投资者总是留意着催化剂。尽管以低于潜在价值的打折价购买资产是价值投资的定义特征，但通过催化剂来部分或者全部地实现价值是投资者获得回报的重要手段。此外，催化剂的存在能够降低风险。如果价格与潜在价值之间的差距很快会消除，那么因为市场波动或者因为企业走下坡路而蒙受损失的概率就会下降。然而，在不存在催化剂的情况下，潜在价值可能会遭腐蚀，而价格与潜在价值之间的缺口会因市场反复无常的行为而扩大。因此，拥有那些有着可以实现价值的催化剂的证券是一种降低投资者投资风险的重要方法，从而增加了由低于潜在价值的打折价所提供的安全边际。

——塞思·卡拉曼

相对期货市场而言，股票市场的交易者们较难找到所谓的“暴利模式”，在江浙一带的期货市场中每年都会涌现出好几个从几万元到上亿元资产的“神话般”案例。这主要是由三个因素造成的。

首先，期货本身是杠杆型交易产品，投机交易者可以建立起大于自己资金几倍的仓位，而且更为重要的是可以利用浮动盈利建立新的头寸。在股票市场上，持股的盈利是不能用来建立新的头寸的，除非你先了结这些头寸。固然，随着股市融资交易模式的推广，这一现况会改变，但是整体而言，股市仍旧是一个以“无杠杆交易”为主的市场。

利用浮动盈利恰当地加仓  
是期货暴利的关键。



复利是任何交易奇迹的前提。

中证 500 是题材投机者不得不重点关注的指数。

其次，商品期货市场每年都会有 1~3 波的单边走势，这使得交易者们可以顺势不断地用浮动盈利增加仓位，这就产生了类似“复利增长”或者“指数增长”的效应。股票市场的周期较长，几年才能完成一个牛熊周期，在个股和 ETF 上的操作很难让“金字塔顺势加仓”有优势，相反还不如采取“重仓短线进出”的操作方法，在股指期货的操作上也存在同样的情况。股指期货的循环周期也比农产品期货的循环周期更长，所以我们见到的绝大多数股指期货职业炒家都是采用“重仓小止损”的“高频交易”模式。

最后，期货市场是真正没有多空限制的市场，股票市场的融券做空存在诸多限制，如美国股市“上涨中方能做空”的规定，以及中国 A 股市场融券资金要求的限制等。股票大盘如果持续下跌，个股很难有好的表现，这时候炒家只能采取持有现金的稳妥做法，试图在大盘向下的股市中渔利是非常愚蠢的做法。当然，这里需要额外强调的一点是 A 股市场的大盘并不仅指的是“上证指数”，同时还要考虑到中小板指数和创业板指数的走势。如果将大盘局限为“上证指数”，那么将对某些大盘股和小盘股分化行情产生误判。在一个单边下跌的期货市场中投机者不仅可以盈利，甚至比上涨市场中更具优势，因为随着合约价值下降，所需要的保证金将减少，而这为增加空头仓位提供了额外的资金，这使得操作盈利的“指数效应”更加明显。

股票交易要想产生暴利，存在上面三个先天劣势，那么是不是股票交易就不能产生暴利呢？根据我们对身边职业股票交易者的观察以及自身对股票交易的体会而言，股票交易产生短期暴利的主要模式就是“高频交易”。“高频交易”每次的盈利幅度可能很小，但是通过增加交易次数，同时控制交易成本和风险，就能够很快地赢得大量的利润。不过，“高频交易”限制了交易者投入市场中的资金，所以适合中小规模的交易者。具体的规模限制也要看交易者参与个股的流动性如何，简而言之就是买卖挂单的数量和价



差幅度。

我们目前认识的两名长期盈利的股票高频交易者分别采用了两种方法：第一种方法是找出价量异动的个股，特别是拉出第一个涨停板的个股，然后分析这个涨停板的含义，进而看该股是否还有继续上涨的可能，我们将在《庄家克星》一书中详细地解剖这一方法，其实在《短线法宝》一书中也有类似的方法，不过后者并没有专门针对“涨停板”而已。著名证券评论人士李大霄也曾经在其专著中提到过一位年轻人靠“有选择追涨停”，将6000元增长到了3000万元。这个年轻人的操作方法也属于“高频交易”，第一天进去，第二天就平仓出来。他通过提高胜率和周转率来持续盈利，当然也要将风险报酬率控制在一个适宜的水平。第二种方法是通过观察市场题材和热点，从板块和个股中选择那些未来一天或者几天可能上涨的个股，这种操作方法在私募高手杨永兴身上可以看到。这也是一种“高频交易”策略，这要求投机者对热点要把握得相当到位，通过“集小胜为大胜”的途径来快速增长账户资金。这种通过预判市场题材和热点进行股票短线交易的方法是本书的主题所在。

说到“题材”和“热点”，没有一个A股参与者感到陌生，但是要在上面讲出些名堂来，那就没有几个人能够做到。更进一步来讲，要想真正做到追随“热点”来行事则是难上加难。在如何捕捉题材和热点上，市面上没有什么书籍对此有足够的介绍。绝大多数股票书籍都在介绍K线图和技术指标，追捧这些工具和方法的人是市场上绝大多数散户，反观那些持续获利的职业炒家，特别是游资，他们的方法却往往是在“题材”和“热点”上下手。

“题材”和“热点”为游资提供了获利的机会，而这些利润恰好来自散户的“从众和盲目”。本书就是想要扭转这种长期以来形成的“不对称格局”，让一般的交易者也能够善用“题材”和“热点”，站在游资的角度想问题，“知己

股票高频交易一是看资金往哪里走，二是看热点在哪里。第二点往往决定第一点，而第二点也往往需要第一点来确认。

游资是什么打法？一只眼睛盯着大盘和散户，另一只眼睛盯着热点。



价值投资和题材投机在熊市中都可以大放异彩。

奇迹可以学习，但是不能被模仿。

小资金做题材投机，大资金做价值投资，当然这中间存在模糊地带。

知彼”才能立于不败之地。

在写作本书的时候，正值 A 股持续下跌，下跌过程中不断有人叫嚷底部就在附近，但是市场往往循着与大多数人预期相反的方向发展，所以绝大多数人还在持续亏损中。熊市是真正价值投资者的春天，也是题材投机者显示实力的时候。在熊市中按照技术指标去操作有两种结果：如果你按照趋势性技术指标去操作，如按照移动均线或者是 MACD 等指标去操作，那么你往往处于空仓状态，并且也难免被虚假的反弹所引诱，不得不三番五次地止损退出；如果你按照震荡性技术指标去操作，如按照 RSI 或者 KDJ 等指标去操作，那么你往往会遭遇指标钝化的窘境，也常常被“一日游”行情所欺骗。所以，在股市寒冬的时候，你要么坚持按照价值性投资原理去中长线操作，要么就选择“题材投机”的理念，打游击战，这是小资金在大形势不利的情形下的恰当策略。

“题材投机”在牛市中也能帮助交易者抓住上涨速率最快的股票，这点大家更应该注意。从 2005 年中期到 2007 年 10 月，如果死板地持有某一只股票，那么盈利可能很差，同时也容易被接下来的大幅下跌所套牢；如果能够跟随板块热点和题材的轮动来操作，那么将最大化这波牛市的收益。当然，如果你能够在当时的权证市场中运用这套方法，就能像当时的“权证之王”咏飞一样创造不可思议的奇迹。不得不说，本书在写作过程中也持续得到咏飞先生的指导，在此表示感谢。当然，奇迹之所以是奇迹就在于只有极少数人在极少数的情况下能够做到，不过这并不否定某些交易策略的卓越绩效。

“题材”是用来“投机”的，“价值”是用来“投资”的，我们之所以提出“题材投机”这个概念，是为了与“价值投资”相对。投机的对象是什么？投资的对象是什么？前者是“题材”，后者是“价值”。题材带来的价格波动是昙花一现，价值带来的价格波动更加持久，这就是我





们的操作手法与“价值投资”的区别所在。

“题材”的把握并不难，所以说你每天晚上坚持看看中央二台就能把握到第二天股市的热点。不过，对于绝大多数一般投机者而言，“题材”只不过是“马后炮”的标签而已。现在是来帮助大家改变观念和提高技术水平的时候了，让我们一起步入“题材投机”的世界，成为 A 股市场中一位战无不胜的“游击战士”。在敌众我寡的情况下，游击战术是最佳的选择！

魏强斌 何江涛 吴进

于百里洲

2016年3月10日

# 目 录

## 第一章 暴利工具：市场心理分析框架 ..... 001

短线交易并不是战胜市场，而是战胜其他参与者，这点大家要搞清楚。至少还有一半多的股民不知道这个市场的分配机制，不知道每一笔交易背后都有一个卖家和一个买家。当你是买家的时候，说明你的对手盘是卖家，他是看空的，而当你是卖家的时候，说明你的对手盘是买家，他是看多的。筹码和资金发生交换，双方都有充足的理由，双方都认为对方的看法是错误的。凭什么你比对手的看法更正确？凭什么你比对手更具有优势？扪心自问，如果每笔交易你都能切实做到这点，那么成为赢家是必然的。所以，我们炒股的时候，要善于站到对方的角度去思考。

第一节 “乌合之众”与股市波动 .....	002
第二节 主题和题材 .....	010
第三节 捕捉股市题材的基本模型 .....	016
第四节 股市情绪甄别工具推荐 .....	025

## 第二章 潜在题材甄别 ..... 039

做投机要看题材，做题材要看生命周期。投机不看题材，那就只能靠做好资金管理来守株待兔。什么叫守株待兔？那就是只能“等风来”，而这个风也可能几年都刮不到这个地方来。做题材不看生命周期，则好比是枪口朝着自己。

第一节 潜在题材识别的一般方法 .....	041
第二节 产业政策题材 .....	046
第三节 资源价格题材 .....	052
第四节 公众事件题材 .....	060
第五节 重组并购题材 .....	073
第六节 高送转题材 .....	079
第七节 宏观经济题材 .....	085



### 第三章 主力资金流向 ..... 089

交易是不可以从书上学会的，也不可以从他人身上学会。书和榜样只能作为启发，交易只能从自己的交易日志中掌握。市场上某种模式持续一段时间且得到市场充分认同后，这种模式就会转变。热点也是一样的道理，只有让散户的认识严重落后于股市轮动周期的变化，才能够让散户在高位接货、在低位出货。

第一节 A 股市场中的主要参与群体 .....	090
第二节 汇金与政策底 .....	098
第三节 社保基金、保险资金与估值底 .....	104
第四节 公募基金与市场底 .....	115
第五节 开户人数和交易户数 .....	120
第六节 成交量 .....	127
第七节 资金流向 .....	133
第八节 热点轮换规律 .....	136

### 第四章 N 字结构驾驭 ..... 145

所谓价格吸纳一切信息的说法真的是自欺欺人，如果价格吸纳了一切信息，那么股价就完全反映了价值，市场也是完全有效的，既然是有效的，那么交易者就不能通过判断获得任何超额收益。题材投机认为信息的扩散是非匀速的，也是非中性的，因此存在通过信息获取超额收益的可能，并且众多游资和职业大户成功的经历也一再表明这一点。

第一节 阶段性底部与主力的介入 .....	148
第二节 道氏理论和投机之王的 N 字结构 .....	163
第三节 题材股的日内技术分析：小时图 N 字买点信号 .....	175
第四节 题材股见底信号扩展：从“N”到“2B”和“V”字结构 .....	181
第五节 主力出场模式和信号 .....	193

### 第五章 识格局者得投机天下：题材生命力 ..... 221

什么是交易的秘诀？秘诀并不是技术分析或者跟庄，虽然对手盘分析要远胜“刻舟求剑的技术分析”，但这些都不是法宝，真正的法宝是明白“跃升的途径”。通达投机“光明顶”的路径就是“超边际分析”，就是“格局抉择”，就是“题材发现和剖析”。

第一节 题材投机的核心：格局看题材，主力看量能 .....	227
第二节 追涨格局：中短期还能更好 .....	253



第三节 抄底格局：中短期不能更坏 .....	264
第四节 杀跌格局：中短期还能更坏 .....	272
第五节 逃顶格局：中短期不能更好 .....	280
第六节 震荡格局：回归现状 .....	287
<b>第六章 题材投机不能忘记“安全空间” .....</b>	<b>311</b>
<p>主力的存在为题材投机者提供了一种可以凭借的力量，主力是聪明投机者的保护者，只有主力的存在才意味着可持续性行情的出现，因而才有更高的盈亏比和风险报酬率。没有题材可以凭借的主力是“莽庄”，没有主力居中运作的题材是“泡影”。</p>	
第一节 安全源于主力的存在 .....	312
第二节 业绩支撑 .....	317
第三节 题材是连续剧——题材的可持续性 .....	321
第四节 恰当的进场位置 .....	324
第五节 大盘提供系统性安全 .....	326
<b>第七章 价量波动率把握波段节奏 .....</b>	<b>337</b>
<p>把那些“定式”放到一边，多问几个为什么，多站到对手的角度去思考。仁者无敌，这个“仁”不仅是道德上的要求，不仅是“己所不欲，勿施于人”，更是作为博弈者最为重要的思考方法，这就是“站在对方的角度看问题”。你有没有这个能力，你有没有这样的习惯，决定了你这辈子在社会上、在股市上最终有什么样的成就。凡人的烦恼多，因为他基本上都只会从一个角度看问题，一辈子都是自己的囚徒，不信你可以观察一下你自己的习惯思维。超人就是能够凡事从至少两个角度看问题的人，能够从正反两个方面看问题的人。</p>	
第一节 N字结构与价量波动率 .....	338
第二节 成交量波动率极值（1）：地量——动能不足的信号 .....	343
第三节 成交量波动率极值（2）：倍量——主力出没的信号 .....	348
第四节 成交量波动率极值（3）：天量——群众疯狂的信号 .....	361
第五节 价格波动率极值（1）：十字星和星体——提醒信号 .....	368
第六节 价格波动率极值（2）：大阳线和大阴线——确认信号 .....	374
<b>第八章 综合运用示范：题材投机3×3矩阵 .....</b>	<b>385</b>

对于炒股经验较为丰富的投机者而言，3×3矩阵的作用在于提醒你系统有序地分析，因为我们经常会不自觉地以偏概全，用期望代替分析，用幻想代替思想，用感性



## 题材投机——追逐暴利的热点操作法

代替理性。同时，大家都知道“水桶原理”，我们可以记录每次分析的结论和据此交易的结果，然后用这个九宫格来复盘，看看是否在某些格子上存在漏洞和空白，这样就可以逐渐消除“短板”，并且建立起全面的优势。

第一节	3×3 矩阵是什么 .....	386
第二节	确定重要数据和纵横比较 .....	389
第三节	再好的分析也要“落地”：仓位管理 .....	400
后 记	短线高手必须紧扣预期和资金两条主线 .....	405



## 第一章

# 暴利工具：市场心理分析框架

我们的绝大多数日常行为都是我们自己根本无法了解的隐蔽动机的结果……群体智慧的叠加只是愚蠢的叠加，真正的智慧却被愚蠢洪流淹没了。

——古斯塔夫·勒庞

在有众多美女参加的选美比赛中，如果猜中了谁能够得冠军，你就可以得到大奖。你应该怎么猜？别猜你认为最漂亮的美女能够拿冠军，而应该猜大家会选哪个美女做冠军。即便那个女孩丑得像时下经常出入各类搞笑场合的娱乐明星，只要大家都投她的票，你就应该选她而不能选那个长得像你梦中情人的美女。这诀窍就是要猜准大家的选美倾向和投票行为。

——约翰·梅纳德·凯恩斯

通过合理的推测和跟随市场心理，一些有进取心的个人能够长期地获得巨额利润。

——卡尔·福提亚

在 A 股市场上的投机客们往往不能区分“过气热点”和“新兴热点”，更不用提“潜在热点”，这使得他们往往容易因为盲目地追涨杀跌而陷入持续亏损的境地。如何摆脱单纯“跟风”、“听消息”导致的错误交易行为？这是绝大多数散户炒客心中的一大疑问。一些炒家试图通过“绝不割肉，不怕套牢，长期持股”的方法来摆脱个股上下跳动导致的冲动交易行为，结果却很容易碰上那些盛极一时就一蹶不振的个股，如以前的四川长虹和银广夏等。要真正从短期波动中获利就必须牢牢把握“题材”，如何恰当而及

潜在热点是资金将要流向的热门之地。



分析框架是我们在茫茫股海中的指南针。

时地抓住“题材”并且“快进快出”对散户而言是最为实际的问题。

在本章中，我们要介绍的就是针对上述问题给出一个综合而彻底的解决方法，这就是“市场心理分析框架”。有了这个框架就很容易正确地看待“题材”，从而做到短线持续获利，进而在股市大盘向上的情况下做到获取“暴利”。很多人一看到“框架”和“模型”就联想起那些数学公式，因此断定这些东西是深奥而不符合实际需要的。其实，绝大多数炒家之所以对“题材”感到无从下手，始终有“镜中花，水中月”的感觉，最为关键的一点就是缺乏一个简单而又实用的“框架”。如果我们能够在漫天充斥着各种消息和五花八门观点的世界中多一分淡定和主见，能够做到化繁为简、直指核心，那么就能够在股票短线炒作的战场上游刃有余。要做到这一点，就必须心中有一杆秤，能够将市场上各种因素加以衡量，去伪存真、由表入里，自然就能够做到持续盈利。

## 第一节 “乌合之众”与股市波动

“乌合之众”一直被当作贬义词，而这个词是不能被用在“大众”身上的。不过，社会心理学的鼻祖级人物古斯塔夫·勒庞却不这样认为，他的成名作 *The Crowd: a Study of the Popular Mind*（中译本为《乌合之众：大众心理研究》，杨程程翻译）一针见血地指出“大众”群体的心理是如何的多变和愚昧：“再高明的专家，一旦受困于群体意识，便会沦为平庸之辈，只能用平庸拙劣的办法来处理工作，无论多么重大的事件。群体智慧的叠加只是愚蠢的叠加，真正的智慧却被愚蠢洪流所淹没。”股票市场中的“大众”也如勒庞所说，“群体有自动放大非理性冲动的能力，



暗示的作用对群体中的每个人都会起到同样的作用，这种作用随着群体的情绪链条传递越来越强大，就会让他们做出超乎想象的事情来，除非有谁熟谙群体的特性和暗示的技巧，否则想平息这种群体的冲动无异于天方夜谭”。无论是牛市还是熊市，无论是次级折返还是日内波动，群体的行为都体现了一种非理性的冲动，对外界的信息总是过度反应，为了弥补上一次的过度反应而进行新的一次过度反应，群体总是“矫枉过正”。

道氏理论的鼻祖查尔斯·道深谙市场情绪的规则，他提出了三阶段学说，用来说明非理性的大众是如何在牛市末期加入并且将“泡沫”推到顶峰的。经济学家罗伯特·希勒的《非理性繁荣》也深刻地剖析了流动性过剩情况下资本市场的疯狂实质，这里面也掺杂了大量的群体盲从和过度乐观。在交易界真正对“乌合之众”有深入研究的是乔治·索罗斯，国内对他的了解恐怕到了2007年股市最热的时候才正式开始，其实在国外他的名声在20世纪末就如日中天了。索罗斯写了一本《金融炼金术》，里面提出了一个“反身性原理”，他认为群体心理与金融市场会相互强化直到某个极端水平才会反转。他给出了一些因素来理解这一过程，如信贷周期和资产价格周期、群体心理周期等，同时他也对这一理论进行了交易操作上的验证，并将这一理论连同交易日志一起写进了《金融炼金术》这本书中。

上面讲的都是大家巨擘对市场大众的认识，我们接着介绍一些身边的交易高手对这一问题的看法。我们认识的一位职业短线炒家，每天晚上的功课就是收看中央二台和中央一台，寻找最新的产业政策和宏观事件，同时上网查看各大财经论坛对股市走势的舆论风向，最后会对少数板块的资金价量走势以及资金流向进行分析。他说自己这样做的原因是次日的热点板块很可能就会在这些信息的指引下诞生，市场情绪引起了市场的波动，而市场的这些情绪则来自最近时刻的某些重要信息。不过，当所有人都

索罗斯对“筹码的本质”有着较为系统的认识。

所有人都出现在同一位置时，危机就出现了。





开始根据这一信息行动时，市场的波动就达到了极致，这时候就会出现反转和调整。所以，我们要做的是尽早地加入这些热点中，而不是在热点已经众所周知的时候才加入其中，因为那时已经晚了，会成为主力的“抬轿”者。

读者这时候或许想要看一些具体的例子，也就是市场情绪如何影响市场波动的实例。我们以 2011 年 10 月中旬的 A 股市场为例，当时 A 股市场一片惨淡（见图 1-1）。不过，在这种“哀鸿遍野”的走势中，环保板块却一枝独秀，先河环保早盘一度涨停，长青集团、富春环保、创业环保也表现不俗，为什么这些环保股能够在熊市中逆流而上呢？

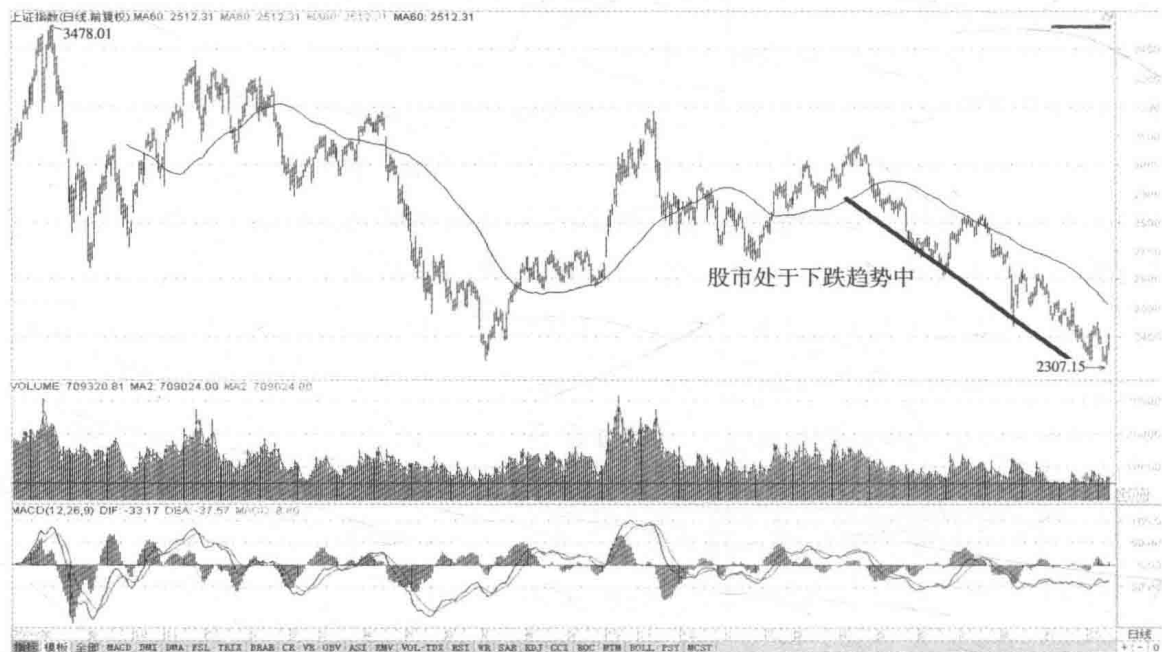


图 1-1 2011 年 5 月到 10 月中旬的 A 股走势

资料来源：通达信。

重大政策带来重大的市场变动，也带来巨大的利润和风险。

2011 年 10 月中旬环保股逆势上扬并不是熊市反转后的集体行为，也不是内部消息导致的提前布局，而是因为这个行业板块面临着一系列政策利好，这就是产业政策导致的“题材”和“热点”。2011 年 10 月 20 日，国务院发布了《关于加强环境保护重点工作的意见》，提出实施有利于环境保护的经济政策，继续强化污染物总量减排等目标。这一意见的出台再次表明了国家支持环保产业的态度，同时