



本书是一部专门讲述关于股市投机者修炼武功的技术专著。与其他股市投资技术图书不一样，这是一本涉及股市最佳投资技术的书籍，其中的核心内容代表了中国股市投机技术的最高水平，其核心思维是许多先驱付出了难以想象的代价铸成的。读者如果能够在这些以前没有接触过的高级技术上多下些工夫，肯定会有意想不到的收获。好书改变命运，智慧创造人生！投机岁月，快乐着而且一点儿也不痛。但是需要追求快乐的人先学会追求快乐的上乘技术，也就是要先学会股市最优套利技术。事实已经证明，这种努力是值得的，也是优秀股市投机者的必经之路。

至尊狐狸

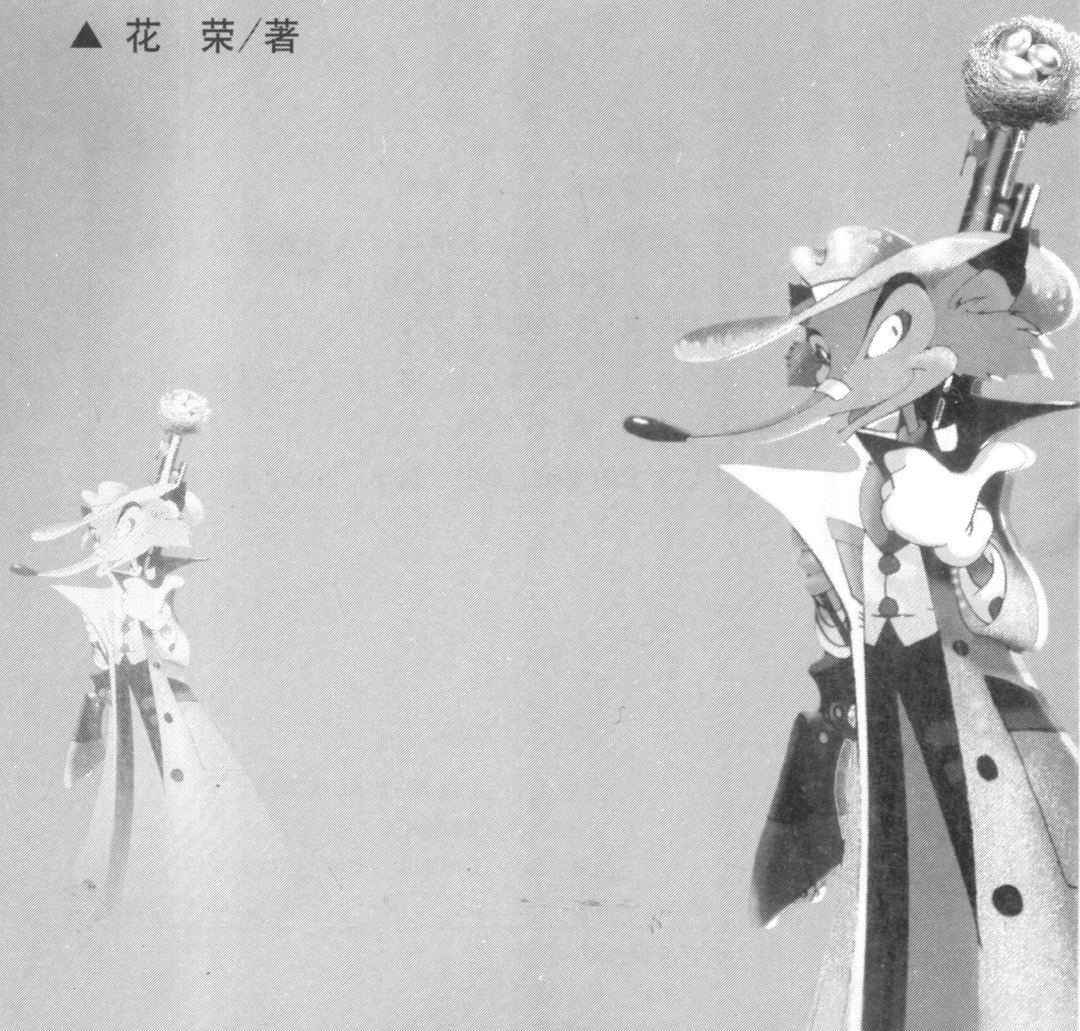
——中国股市精英最优套利战术



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

▲ 花 荣/著



至尊狐狸

——中国股市精英最优套利战术



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

至尊狐狸：中国股市精英最优套利战术/花荣著.
—北京：经济管理出版社，2007.1

ISBN 978 - 7 - 80207 - 773 - 7

I. 至... II. 花... III. 股票—证券投资—基本知识—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 133629 号

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 11 层

电话：(010) 51915602 邮编：100038

印刷：北京求实印刷厂

经销：新华书店

责任编辑：谭 伟

技术编辑：杨 玲

责任校对：全志云

787mm × 960mm/16

21.25 印张 236 千字

2007 年 1 月第 1 版

2007 年 1 月第 1 次印刷

印数：1—6000 册

定价：35.00 元

书号：ISBN 978 - 7 - 80207 - 773 - 7/F · 648

· 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

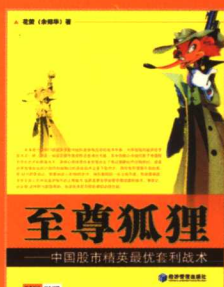
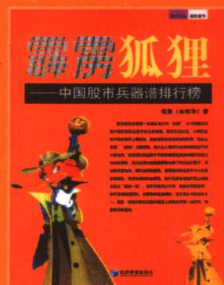
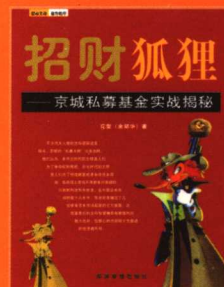
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974

邮编：100836

作者简介

花荣，第一代资本市场职业操盘手，被市场誉为“骨灰级”和“活化石级”的精英大师。创立中国证券市场独树一帜的“盲点套利”理论。辅佐过数位民营资本“大鳄”，富有传奇的投资经历。曾成功投资沪深股市上的多只最大涨幅品种，如中山火炬（1995年5·18行情中单日涨幅69%）、东北电（1996年10月17日单日涨幅108%）、锌业股份（2006年4月21日单日涨幅122%）等。现为北京著名职业套利专家，为多家大券商大客户的特别级实战套利顾问，每年设计的市场套利模式深受机构投资者欢迎。为《证券市场周刊》、《金融投资报》等媒体理财专栏作者。著有《招财狐狸》、《霹雳狐狸》、《常胜狐狸》、《王牌狐狸》等多部证券投资专著。



“我已经闻到了血腥味，让我们去寻找
自己的猎物吧！”

这是京城一位著名股市“大鳄”挂在操盘间墙壁上的一句话。

股市投机是美好的职业

(代前言)

一位财经记者问股市“大鳄”安德烈·科斯托拉尼：“您希望您的儿子做股市投机者吗？”

回答是：“如果我只有一个儿子，他将成为音乐家。第二个儿子我将把他培养成画家，第三个儿子培养成作家或记者，而第四个儿子一定要做投机者。因为总要有一个人要养活他的三个穷哥哥。”

股市投机者，是多么高贵的职业啊！他可以超越尘世的喧嚣，置身于自己的独立意志之中。他可以总是随身带着他的赚钱工具：一台看行情下买卖单的电脑，也许还有一份操盘手册。他没有老板也没有雇员，可以想干自己一切想干的事情，吃、喝、玩、乐都行。他可以随心所欲地支配自己的时间，高兴的时候也可以用钱支配其他任何事物。

人不一定要富有，但一定要独立。但是富有也是很重要的，所以要做股市投机者，就要做一个成功的股市投机者。要成为一个成功的股市投机者，就必须学会“造钱”的本领，把你的金钱种子种在神奇的股市里，然后很快收回更多的钱。这样的生活多么值得人们去追求，许多人也会因此而羡慕你、效仿你。

投机者是一个美好的职业，但是追求任何美好的东西都是要付



出代价的。做个股市投机者也是这样。要想做个合格的股市投机者，就必须学会孙悟空那样的七十二变，会腾云驾雾，会耍金箍棒。也就是说，要当人间神仙，就得修炼神仙的武功。股市投机者武功的最高境界就是最优股市套利技术。

读者朋友即将阅读的就是一本专门讲述关于股市投机者修炼武功的技术专著。与其他讲解股市投资技术的书籍不一样，这是一本涉及股市最佳投资技术的书籍，其中的核心内容代表了股市投机技术的最高水平，其核心思维是许多先驱付出了难以想象的代价铸成的。读者如果能够在这些高级技术上多下些工夫，可能会有意想不到的收获。

好书改变命运，智慧创造人生！投机岁月，快乐着但一点儿也不痛。但是，追求快乐的人要先学会追求快乐的上乘技术，也就是要先学会股市最优套利技术。事实已经证明，这种努力是值得的，也是优秀股市投机者的必经之路。

一些已经入门的股市新投机者，凭着刚学会的部分最优套利技术，仅在2006年的上半年就大赚了一笔，也再次证明了股市投机的美妙！

下面就让我们跟随老投机精英的最优套利思维踏上一条崭新的、神奇的、充满智慧的投机之路！

股市投机者 花 荣

目 录

第一篇 最优套利术

第一章 最优套利规则	(3)
第二章 最优套利的股市基础	(13)
第三章 最优套利的素质基础	(20)
第四章 超幅最优套利原则	(24)
第五章 高效最优套利原则	(35)
第六章 主题最优原则	(45)
第七章 盲点最优套利原则	(60)
第八章 庄家最优套利原则	(69)
第九章 超值最优套利原则	(74)
第十章 无险最优套利原则	(79)
第十一章 潜规则最优套利原则	(86)
第十二章 仓位最优套利原则	(91)
股市加油站：奥里森·马登的成功经典理论	(97)



第二篇 细节定江山

第一章 买卖术	(103)
第二章 开收盘要点	(108)
第三章 日波动分析	(113)
第四章 周波动规律	(118)
第五章 新股投机	(122)
第六章 含除权逻辑	(130)
第七章 极端市场	(135)
第八章 成交语言	(140)
第九章 庄家股	(144)
第十章 炒股真的不难	(149)
第十一章 分离交易可转债	(152)
第十二章 自我毁灭	(158)
股市加油站：拿破仑·希尔的“17项成功法则”	(159)

第三篇 最新股技

第一章 中国股市投资者综合调查	(167)
第二章 论职业操盘的内功积累	(171)
第三章 彻底解决盈亏问题的方法	(183)
第四章 心态平和的良性循环	(187)
第五章 股市机会的波动节奏与花样	(191)
第六章 用市场的阶段主题指导实战操作	(194)



第七章 美国股市的大牛股是怎样的	(197)
第八章 一只有趣的美国牛股	(217)
第九章 狼市阶段的好猎手技巧	(221)
第十章 股市实战的破译技术基础	(224)
第十一章 职业高手的经典思维	(227)
第十二章 私募基金的看家绝技	(232)
股市加油站：巴尔塔沙·葛拉希安的“智慧力论”	(235)

第四篇 股海传奇

第一章 私募基金奇闻秘事	(243)
第二章 职业“炒手”的期货生涯	(254)
第三章 日本“股神”村上世彰	(268)
第四章 股市“侠客”的成长传奇	(271)
第五章 爱爬山的美国投机家	(279)
第六章 神秘莫测的对冲基金“大鳄”	(289)
第七章 香港金融“保卫战”内幕	(293)
第八章 “网络女皇”复辟传奇	(303)
第九章 老虎基金“掌门人”罗伯逊致投资者的信	(308)
第十章 黄毅雄——西螺来的期货大亨	(317)
第十一章 股市经典笑话集锦	(323)
股市加油站：埃米尔·赖希的“成功的真正定义”	(326)

后记	(330)
----------	-------

第一篇 最优套利术



博弈分析是股市实战获得胜利的前提与基础。套利资金的机会利润是由当时市场主力的投机状态来确定的。主力的投机状态既可指对手的行动，也可指自我的创造力。而套利资金的风险承受底线则是由投资标的的价值度与市场规则来锁定。

最优套利术的核心就是把投机安全度与投机效率有机结合起来。如果套利者做到了这点就基本上掌握了最优套利术，也就有望拥有一个不需要考虑生存问题的精彩股市人生。最优套利者的基本品质包括想象力、耐力、远见以及经验。

第一章 最优套利规则

中国股市进入到全流通时代，二级市场的交易已经有了近20个年头。在此期间，二级市场的套利精英们一直在不断地应用“数学优选法”进行实战方法的研究，以求总结提炼出一套适合中国股市二级市场套利的最优套利术。同任何尖端科学一样，最优套利技术研究的过程十分艰辛和耗资巨大，有如一项价值连城的新药临床试验一样，需要有不同环境、不同病例、不同体质的一定数量和质量试验体要求，经过数个惨烈的“大牛熊”周期实战经历与跟踪统计，我们的套利研究终于通过了职业生存的成功率要求。虽然参与研究的战友们也“牺牲”了不少，但是一套最新的“最优套利术”



系统终于还是炼成了。

有的读者会问：“到底什么是最优套利术？”

我们举个最简单的例子来说明：两个人在下棋，必须是那种具有博弈对抗性的棋种，比如说国际象棋、围棋、中国象棋或者跳棋。对弈中，你选择棋局中的一步招数时，必须要通盘考虑总体盘面状况，特别是要考虑这招棋落子后对盘面发展的影响，这种影响必须体现对自己的利益最大化以及对对手的利益最小化。当然，在资本市场中只要求对自己利益的最大化就可以，能做到双赢就更好。棋局与资本市场都是多维叠加性质的，一招棋的实施，会出现盘面利益与风险同时变化，这就要求行动者必须选择众多方案中一个最合适的下法，这个最合适的下法就是最优下法。在股市中，在一个时间段选择一个最合适的操作方案（股票、时机、仓位、下注影响）来获得最稳妥、最容易实现的最大利益，这就是最优套利术。

与以往的传统股票市场实战理论不同的是，最优套利术是一种包含各种分析方法的高级系统操作技术，而不仅仅是纯分析技术。成熟的职业操作技术的最大优点是注重利润与风险的均衡性、获胜概率的持续性，以及执行力的细节难易性。而以往传统的分析技术则大多是单维性的、粗犷性的，更不具备细节执行力。两者的差别在于：是走一步看五步，还是走一步看一步。与任何一本上乘武功秘籍和高手棋谱一样，本书不是一本通灵秘籍，一句顶一万句，而是一本非常具有实战价值的股市精英炒股秘籍。弄通这套生存获利术，就可以彻底解决自己的生存问题。学习这套理论时，需要通读、熟读、精读、活读，再结合实战加以领悟，生财内功必然在不



知不觉中大增。

最优套利规则是：

“第一定律：博弈分析是一切实战操作的基础，资金的机会利润由主力投机状态决定，资金的风险承受度由投资标的的价值底线锁定。”

“第二定律：套利战术应是背景性的、主动性的、互动性的，是最安全的、最保守的、最明确的，但不得违反第一定律。”

“第三定律：操作策略应是最疯狂的与最激进的，但不得违反第一、第二定律。”

为了便于理解，我们用具体的实战案例来说明这三个定律：

【案例 1】

市场综合环境：

2005 年 7 月，中国股市实施股权分置改革。这时的沪深股市二级市场处于投资者信心不足的弱市阶段，大盘走势持续趋弱，指数随时可能跌破 1000 点关口。市场重要指标股宝钢股份（600019）是股权分置改革的第二批试点股票，国家证券最高管理层进行股改的决心与稳定市场的态度已经在媒体上明确显露。

最优操盘术：

用第一定律我们可以判断，稳定市场与坚持股改的焦点落在率先进行股改的指标股宝钢股份身上。该股的走势与股改结局必须要给投资者树立正面的导向，因此，此时投资该股符合第一定律，即



该股可能成为当时市场最强大做多主力攻击的焦点。宝钢股份的股改方案中有连续三年每股分红 0.32 元的承诺，这使得分红率达到了 7%。战术上投资具有高分红承诺的绩优蓝筹股符合第二定律。在市场处于极端的最弱的敏感时期买这种股票符合第三定律。

宝钢股份的股改方案主要包含送股证与送权证两方面。

宝钢股份在股改实施过程中有一个开股东大会的停牌时间，其后就是复牌与非流通股对流通股的对价送股上市时间。由于股票市场的背景变化与题材作用，宝钢股份后复牌的第一天股价处于填权状态。开盘后的第一个小时投资者就获利 15% 左右，按第二定律要求本金安全的原则，应该果断卖出股票落袋为安。这个做法不违反第一定律。

其后权证上市，投资者的权证属于大股东赠送的，在本金完全回收后，权证则是无成本的。操作上就应采取符合第三定律的激进思路，权证的市场定位价格也必然在主力的努力下，出现了大家不可思议的 2 元多的投机价格。

实战结果：

此时的市场是一个经典的“绝望中新生”的背景，而且管理层已经发出了明确的救市信号，但饱受 4 年熊市磨难的大多数投资者已经彻底灰心了，人们不由自主地在最低点割肉出局。最优套利规则则是正确地指导了最优套利者的行动。在宝钢股份这只当时的焦点股票上稳健获利 15% 左右。另外，无偿获得的宝钢权证可以在 1.9 元左右从容卖出，增加套利利润 3%。

图 01 是宝钢股份（600019）股改前后从 2005 年 5 月 9 日到