

无奈的猪
著

散户的死亡与生存。
DEATH SURVIVAL

合肥工业大学出版社

散户的死亡与生存

无奈的猪 著

合肥工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

散户的死亡与生存/无奈的猪著. —合肥:合肥工业大学出版社,2011.6

ISBN 978-7-5650-0520-6

I. ①散… II. ①无… III. ①期货投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 096777 号

散户的死亡与生存

无奈的猪 著

责任编辑 孟宪余 吴毅明

出 版	合肥工业大学出版社	版 次	2011 年 6 月第 1 版
地 址	合肥市屯溪路 193 号	印 次	2011 年 6 月第 1 次印刷
邮 编	230009	开 本	710 毫米×1010 毫米 1/32
电 话	总编室:0551-2903038	印 张	12.5
	发行部:0551-2903198	字 数	210 千字
网 址	www.hfutpress.com.cn	印 刷	中国科学技术大学印刷厂
E-mail	press@hfutpress.com.cn	发 行	全国新华书店

ISBN 978-7-5650-0520-6

定价: 35.00 元

如果有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换。

前 言

市场潮流犹如大江东去波涛滚滚，源于涓涓细流，走过崇山峻岭，淌过辽阔平原，时而激流澎湃，时而静静流淌，时而奔腾向前，时而回环往复，青山遮不住，毕竟东流去。波涛汹涌之时，应当乘风破浪；风平浪静之际，应当泛舟览胜。静时不忘暗藏危机，急流险滩顷刻即至；动时不忘江河将入平原，平静已临。

创作本书的初始目的是为了建立一套完美的预测市场的思维方式和一劳永逸的交易模式。最后发现追求完美无异于自寻死路。任何方式都是有缺陷的，关键就是这种缺陷是否可控。

每位投资者的成长都不可避免地有一个从盲目冲动的幼稚阶段到相对理性的成熟阶段的转变过程。本书就是记录了散户投资者在技术层面上的研究和成长过程，至于心理层面的成长过程笔者研究较少。从投资者的不同水平阶段、不同视角和不同心理状态看本书描述的同一个观点，可以得出正确的或者错误的两个截然相反的结论。等到散户投资者能够以自身充分的理由把本书的观点批得体无完肤的时候，这位投资者就完成了从死亡到重生的过程。

投资者参与市场之前必须先认识市场，也就是需要回答“市场是什么”这个问题，这是投资者看待市场的世界观问题。认识市场之后的问题是如何参与市场，也就是回答“我们怎么办”这个问题。研究证券市场规模的理论分基本面和技术面两派。基本面分析是投资者通过对投资对象的价值及相关因素的分析，对其作出评估与预测，进而决定其投资行为；技术面分析是投资者通过对市场现象即价格、时间、成交量和持仓量进行分析研究，总结其共性（即规律），以此推测未来具体市场，制定投资操作规则，获得盈利。目前解说经典理论的书籍成千上万，绝大多数都是以宝典、绝技、秘笈自居，吹嘘如何如何能快速赚钱，其实都只是解释了大师的经验而已。本书也只是追随技术分析理论大师的经验，把经典原理转化成实用模型，制定具体策略，控制风险获得盈利。

金融产品的交易是商品交换的演化。盈利模式同所有交易一样：低买，高卖。也就是涨势低买高卖，跌势高卖低买，不涨不跌、不买不卖。所有的具体策略都

是围绕这个原则展开的。

本书第一章是警示风险，描述了散户失败的各种具体实例和原因。这是为了让没风险承受力的投资者退却，这是本书的首要目的。本书的第二个目的是为了帮助进场的投资者生存更久，不至于莫名其妙地在市场中一夜暴死，死的时候还在做着一夜暴富的美梦。第二章描述了各种投资者与市场的互动关系。第三章描述了K线图形的基本常识。第四章和第五章描述的技术分析理论属于第二章投资者认识市场这一环节所形成的结论。第六章描述了交易系统的总体概念和结构，以及交易模式建立过程，并描述了造成资金亏损的交易系统缺陷。第七章描述了交易系统的基本实践环节，同时把投资者的心理活动融入交易实践。第八章通过分类案例把交易系统推向实际应用。

最后提醒初入市场的散户投资者：金融市场没有不劳而获的暴发户，只有满目疮痍、血流成河的战场和寥寥无几的幸存者。

无奈的猪

2010年8月27日

于 宁波

目 录

前 言	(001)
第一章 散户是怎么死的	(001)
第一节 各种各样的死亡案例	(001)
第二节 第一类死因：逆势重仓不止损	(004)
第三节 第二类死因：过早止盈	(009)
第四节 第三类死因：技术分析失效的命运	(010)
第五节 第四类死因：交易系统缺陷引起的损失	(010)
第六节 第五类死因：人性特质	(011)
第二章 投资者与市场	(013)
第一节 个体投资者与市场	(013)
第二节 具有相对优势力量的投资者	(016)
第三节 投资者必需具备的基本素质	(016)
第三章 K 线图形	(019)
第一节 选择技术分析	(019)
第二节 K 线的基本常识	(019)
第三节 任意选定的独个 K 线的内涵	(021)
第四节 不同时段的 K 线的意义	(021)
第五节 不同类型 K 线的意义	(022)
第四章 技术分析理论	(023)
第一节 经典的技术分析理论	(023)

第二节	技术分析的概念、研究内容和市场理念	(033)
第三节	K 线共性分析	(034)
第四节	K 线共性的模型化理解	(065)
第五节	阻力与突破	(074)
第六节	成交量和持仓量——资金分析	(091)
第五章	市场归类的技术分析	(105)
第一节	市场的归类	(105)
第二节	两层次 K 线的模糊规律	(106)
第六章	交易系统（上）	(109)
第一节	交易系统总论	(109)
第二节	交易系统特性	(111)
第三节	交易系统结构图解	(112)
第四节	市场中的绝佳机会——休息和放弃	(113)
第五节	如何出局	(116)
第六节	K 线机会的产生过程	(117)
第七节	常见的 K 线机会	(118)
第八节	K 线机会的错觉	(128)
第九节	总体环境中的机会选择	(131)
第十节	资金机会与利益分析法	(133)
第十一节	趋势强度评估与理性情绪设定	(136)
第十二节	机会的客观分析	(140)
第十三节	资金管理模型	(154)
第十四节	交易系统缺陷	(163)
第七章	交易系统（下）	(168)
第一节	交易准备	(168)
第二节	交易开始	(174)
第三节	交易过程与交易终止	(174)
第四节	交易完成后评价	(179)

第五节 交易日记	(180)
第六节 交易心理的散乱认识	(180)
第八章 实践解析	(183)
第一节 平缓波形自身突破机会	(183)
第二节 主力资金机会	(183)
第三节 游资机会	(186)
第四节 股票交易	(186)
后 记	(191)

第一章 散户是怎么死的

第一节 各种各样的死亡案例

某期货公司的一组统计数据：

1%——所有曾经参与期货市场的个体投资者中，盈利的投资者不足1%，靠期货市场发财的不足万分之一。

4%——所有现在仍然参与期货市场的个体投资者中，盈利的账户约4%，因为亏光的都走人了。

100%——大多数离开市场的投资者当中，即使没有亏得倾家荡产也已经把投入市场的那部分资本金100%亏光了。

100%——100%的投资者都从心底里认为自己是不可能亏大钱的；100%的投资者都认为自己比一般人聪明。

看完这些数字之后想撤退的都是聪明人，千万别耽搁，立刻卷铺盖走人。不怕死的继续留下来看实例。

先看看历史上知名的技术面大师的悲惨记录：

1. 图表大师：葛兰维尔（Grarville）

葛兰维尔在20世纪80年代早期能以个人的力量左右市场。1980年4月，葛兰维尔指示他的追随者买进股票，致使道·琼斯工业指数（以下简称道指）上扬了30点。1981年1月6日下午6时30分，他向他的全球3000位投资客户传话，“出清所有股票，统统卖掉”。次日早晨，道·琼斯工业平均指数下挫24点，约等于400亿美元的账面损失。同年9月，他的卖出指示则几乎引起全球金融恐慌。一个人左右了世界金融市场，但是一段时间成功最终还是逃不过灭顶之灾，人终究不能左右现实趋势。当道指走到800点时，他在《葛兰维尔市场简讯》里警告客户股市将有灾难。他告诉客户，股市正在崩盘中，投资人不仅该卖出手中持股，还要卖空，以便在金融末日中获利。结果股市反而站上1200点（涨了50%）。1984年他再度警告数量日益变少的客户崩盘将至。结果

一直牛市到1987年10月，股指涨到了2695点。他和他的信徒们在20世纪80年代的大多头市场中死得多惨可想而知。

不论多么厉害的人物都不可能主观地预测市场趋势的顶部和底部的来临。在市场已经明确出现大拐点的时候经常能及时发现拐点就已经是超级高手了。

2. 波浪大师：柏彻特

当葛兰维尔的声名如日中天时，耶鲁大学毕业的柏彻特则在美林证券当技术分析师。后来受到艾略特波浪理论的启发，离开了美林公司，自立门户到乔治亚州的盖恩维拉撰写投资通讯，起初预测精准。20世纪80年代初期，道指在1000点上下，他预测大多头的股市将至，道指可望上涨到3600点，他让他的信徒们全力投入，直到1987年10月。1987年10月，美股大崩盘，道指从2695点跌到1795点。正当葛兰维尔的预测错得离谱时，柏彻特则像当时技术派的真命天子。1987年10月美股大崩盘后柏彻特好景不再。道指跌到只剩2000点左右时柏彻特仍然悲观，他认为“大多头市场可能已结束”，道指在20世纪90年代初期将跌到400点以下。可是股市无情地嘲弄了柏彻特，“87股灾”后，美股重拾升势，道指再未见到400点而是扶摇直上11000多点。柏彻特让他的信徒们错失了一个涨幅达4倍多的超级大牛市，他的信誉当然玩完了。

人终究是人，不可能是神。

3. 指标大师：艾兰恩·格莎雷莉

江山代有人才出，各领风骚没几年。在1987年美股大崩盘之前，雷曼兄弟投资公司的副总裁格莎雷莉集合13种指标来测市。她建议客户在9月1日前完全撤出股市。10月13日她告诉《今日美国报》，道指即将下跌500点以上，一周之内，她的预言实现了。“黑色星期一的大法师”称呼由此而生。但此后她预测道指还要再跌200~400点，结果“惨死”在20世纪90年代的超级大牛市之中。

4. 香港波浪大师：许沂光

许沂光先生在1994年7月出版的《投资面面观》一书中，用波浪理论预测深圳综指的趋势。他指明，“深圳股市由1991年9月的45.66点至1993年2月368.84点，清晰可见五个子浪上升。其后进入Ⅱ浪的调整，并以锯齿（之字）形态运行。重要的下跌目标指向90至100点之间，见底时间应为1994年8月左右。熊市见底后，深圳股市将再度掀起一番热闹”。后来深圳综指果然是在1994年7月29日的94.78点见底，8月1日跳空强劲反弹，此后的一个半月内，深圳综指飚升到234点，涨幅达1.5倍！许大师预测得如此之准，令内地

股民极为震惊与钦佩。此后，许大师率门徒进军内地市场，后来他预测的最具爆炸力的“Ⅲ浪3”迟迟未露面，反而出现了调整时间长达16个月的熊市，跌幅达55%。内地技术分析师与股民对他大失所望。虽然冬已去春已来，但是大多数人已经在冬天的末期冻死了。到1996年春天股市春暖大地时，许大师已经销声匿迹了。

以上四位大师的经历可谓潮起潮落。每位大师都在看准一个趋势市场而沾沾自喜之后，随之被一个更大的反向趋势所淘汰。大师的经历再次证明，股价是无法预测的，股价运行的区间是无法预测的，股价短期运行的趋势也是无法预测的。大师尚且如此，小散可想而知。

看完了大师，看看普通人吧：

1. 2007年初，武汉一位中年妇女5万元起家做豆油期货，到2008年3月3日，其账户余额达到1495万，之后豆类期货大崩盘，5天之内从1495万亏到只剩4万。够快速吧？

2. 宁波最古老的街道中山路上的久久天桥，有一个众所周知的宁波人的期货故事。该老兄1993年做咖啡期货一夜暴富，从40多万迅速到达3000万，之后到处融资，投资于各行各业。1994年为了广告等目的在宁波最大街道中山路上造了久久天桥。可惜好景不长，1997年咖啡期货巨亏，资金链断裂，银行清盘时负债1.5亿。成也期货，败也期货。

从期货公司的统计数据可以看出，1%的投资者盈利，还有99%的小散都是亏光的。在这亏损的群体中的每位投资者都有一个或者一堆故事。亏钱的人当中，灰心失意的、作奸犯科的、家破人亡的、精神分裂的、各色寻短见的，凡是能想得出来的都可以在期货市场的现实中找到相匹配的原型。

看完个人，看看企业：

1. 2008年，某航空公司航空燃油套保巨亏，没有国家的支持很有可能就此破产。有期货团队的上市公司都会如此，那么我们个人投资者的困难可想而知。

2. 宁波某私营铜业公司，在2008年10月的铜价大跌时濒临破产，靠政府贷款维持。原因很简单，公司把套保做成了投机。一次错误，辉煌的私企就此飞灰烟灭。

看完这些事例，大家该有点信心了吧？还是那句话，接受不了的投资者趁着现在还没陷入市场的沼泽地，撤吧！

第二节 第一类死因：逆势重仓不止损

因为破产死亡只需一次就够了，而活着需要避免所有死亡，所以我们更关注死亡。

散户有三大必死的自杀绝技：一是逆势（技术分析方面）、二是重仓（资金管理方面）、三是不止损（操作执行方面）。通过组合可以得出7种主要死亡方式，其他各种原因引起的亏损都与三大绝技有不同程度的联系。三大必死绝技会发挥作用主要有以下原因：

原因之一，趋势难以把握。技术分析理论总结的市场共性包含着不确定性：从不同的层次看当前时点的趋势是不确定的；当趋势确定时，趋势前进的速率和节奏是不确定的；当前趋势结束的时间也就是下一个趋势的开始时间是不确定的。

原因之二，主力资金兴风作浪。虽然主力资金不能抵挡大趋势的洪流，但是主力资金可以在一定程度上影响局部的速率和节奏。主力资金造成的波动可以达到商品价格的15%~20%。比如保证金水平是13%，这个波动足以让散户在看对的趋势中因为短期的回撤波段而亏光保证金。逆势而为的散户就死得更快了。

原因之三，人性的弱点。人性中的各种弱点导致了不想、不愿和不忍心止损。

在日常交易中，比如保证金水平是13%，涨跌停板水平是6%。当本金亏损达到80%以上时，短时间恢复到本金水平的可能性已经很小，定义为破产。看看以下各日K线图形的具体死法：

1. 逆势、重仓、不止损

当投资者同时具备逆势、重仓、不止损这三大绝技时，死得最快。在市场中，多头仓单和空头仓单数量是相等的。主力资金一般不太会犯逆势而为的错误，逆势而为的大多数是散户。日K线图1-1中，几个交易日后，逆势满仓的散户遭强平破产。

因为无法确定明天是涨还是跌，所以无法排除碰到这种情况的可能。因此，投资者进场之前应该想到有此漂亮的死法：干干净净，尸骨无存。正如《红楼梦》中的那句话：“白茫茫一片真干净”。如果你不服气，认为你不可能是逆势的那一位，那么请问你凭什么次次都看对趋势，凭什么从来不会成为那么多逆

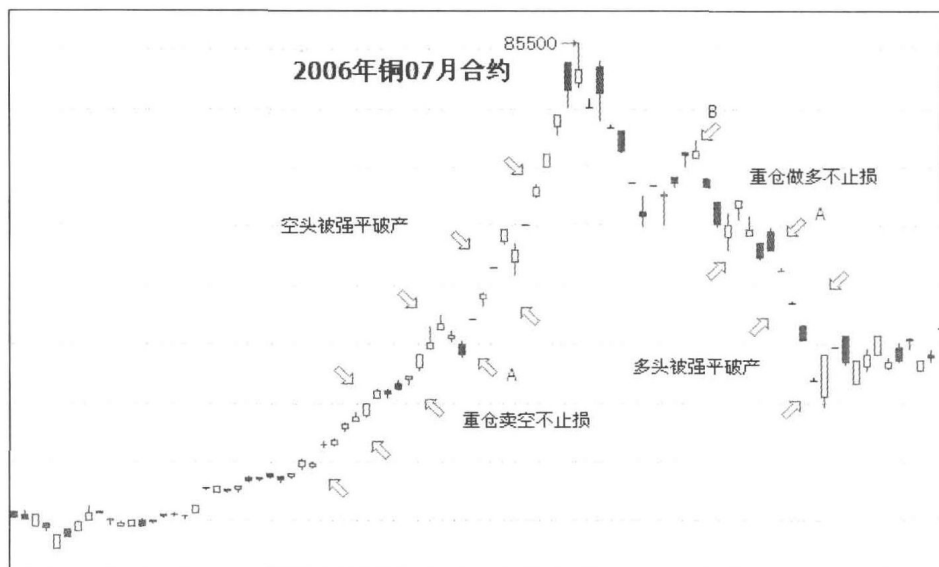


图 1-1

势而为的散户中的一位。只要一次出错，死无全尸。

如果说上述情况是几天死亡的话，那么下面还有让投资者瞬间死亡的。图 1-2 为当日强平，结束使（死）命，比跳楼、自杀速度还快。

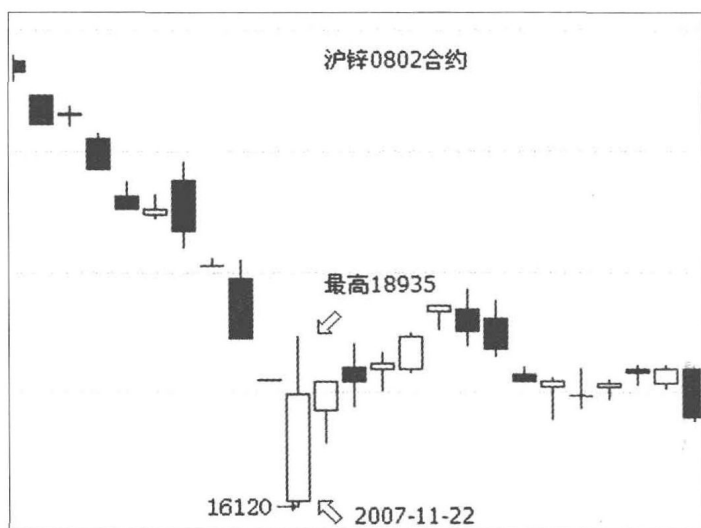


图 1-2

2007年11月22日，沪锌0802合约大幅低开，前面所有满仓的逆势多单当场强平。然而瞬间锌价狂涨，最大波动幅度达到17%，如果满仓追空的当天瞬间死光，这次是空单被强平。在同一天，同一份合约出现两次大范围强平，市场就这么残酷。

要想不死，投资者就得先知道是怎么死的，不要让自己“一失足成千古恨，再回首已百年身”，成了期货市场的一个祭品。

2. 逆势、重仓

看了上面两个例子有人可能憋了一肚子的气，心里说及时止损不就行了嘛。那现在看看逆势、重仓的死法：图1-3是橡胶0901合约的日K线图，在2008年9月26日逆势、重仓抄底的多单，第二天连止损的机会都没有。图中所有多单的鲜血在为“逆势、重仓”漂染祭旗。你看见了吗？只要其中有一次你碰上了，那你就像被天上的流星砸死一样，没地方喊冤的。

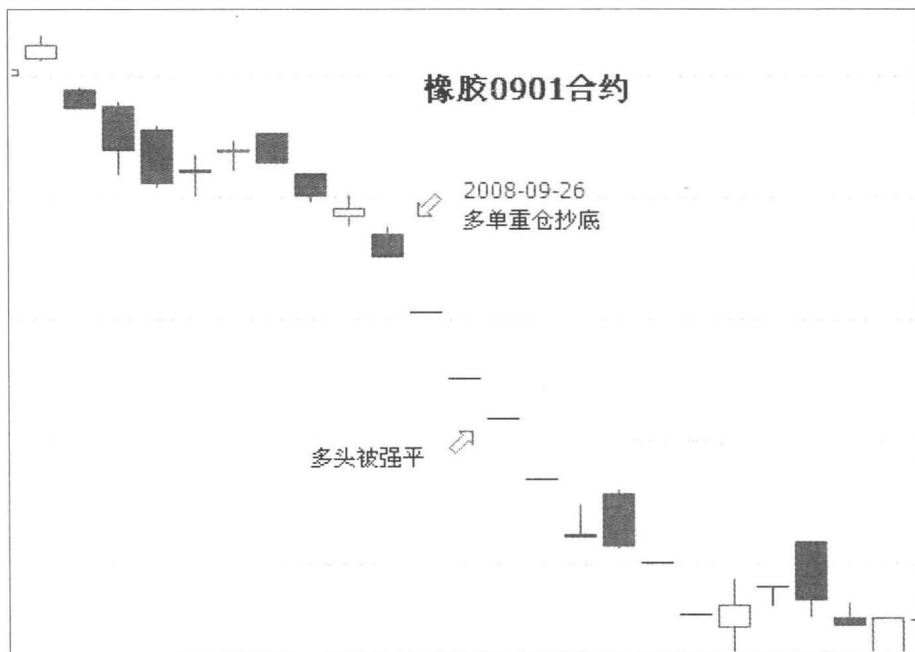


图 1-3

再看看空头没机会止损的情况：图1-4是橡胶0905合约日K线图，在2008年12月31日重仓空单的投资者，在第二天根本没机会止损。又是一大批人被消灭了。

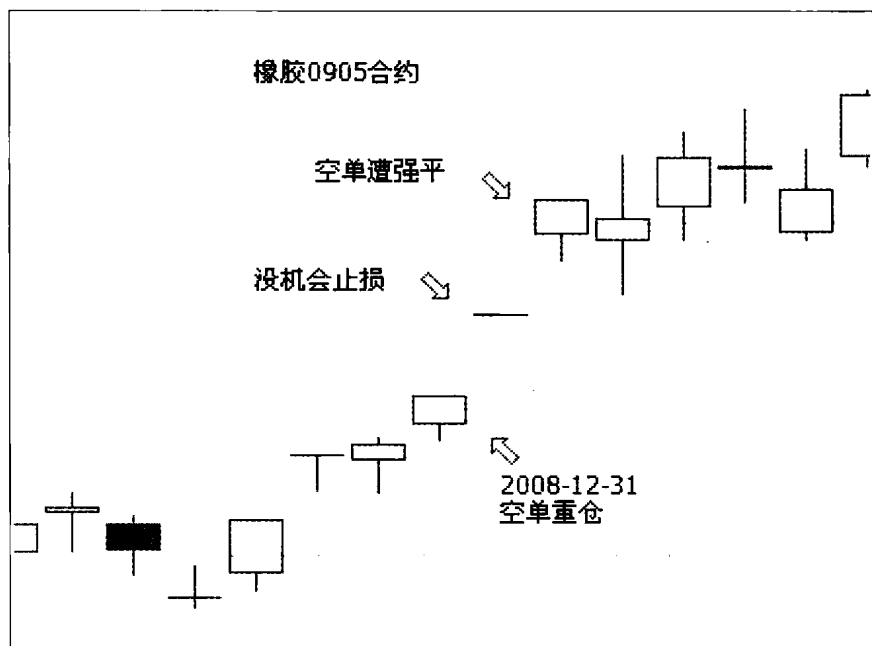


图 1-4

3. 逆势、不止损

这就更简单了，无论哪个产品，即使就 10% 仓位，只要时间一长，投资者肯定亏光本金。

4. 重仓、不止损

即使顺大势的情况下，重仓、不止损也有可能快速死亡。图 1-5 为橡胶 0809 合约日 K 线图，多头趋势非常明确。如果投资者在 5 月 27、28、29 日这三天重仓多单进场，那么在一波回撤后被强行平仓。当投资者被迫出局后价格又向着多头趋势方向大幅度前进。趋势没看错但是参与者亏光了。

再回头看看图 1-2，沪锌 0802 合约。重仓的投资者是顺势也强平，逆势也强平。很多人真是怎么死的都搞不清楚。

5. 单纯逆势

如果投资者经常逆势而为，即使不重仓也及时止损了，这样做的成功率一般小于 50%，报酬率也很难超过 1 倍。根据威廉·菲勒破产风险计算公式可得，破产风险为 1，也就是只要时间够长肯定破产。



图 1-5

6. 单纯重仓

如果投资者都是重仓出击，只要 1% 的机会出现了逆势或者其中一次没及时止损，也就是说即使投资者的成功率达到 99% 也照样破产，试想有谁能有如此高的成功率。

7. 单纯不止损

不止损就不用多提了，前面已经有太多例子。再说期货总是要交割的，总有结束的日子，几次亏损也就玩完了。

8. 其他亏损原因

(1) 各种技术指标之害。指标有：均线指标 (MV)、指数平滑平均线指标 (MACD)、相对强弱指标 (RSI)、抛物线指标 (PAR)、摇摆指标 (SI)、转向指标 (DM)、动力指标 (MOM)、变异率 (VOL)，等等。所有技术指标的亏损原因都或多或少与前面 7 种死法有关。所有的技术派都把自己的指标理论吹得神乎其神，只可惜拿出来的图都是事后的，他们谈论使用指标的时候从来都不讨论如果指标失灵出了问题该怎么办。随便哪个指标，只要投资者稍微留心一下，它们都有很多失灵的例证，他能举一个正例，你就能找出 10 个同样失败的反例。投资者可以问问这类高手们，出错的时候他们帮散户解决问题了吗？事实上真正避免破产获得盈利就是要处理好这种指标使用失败后，用什么方法

解决这些问题。对每个指标的反例就让投资者自己去找吧，如果在使用之前投资者不研究好这些反例，那么日后就会用金钱去购买每一个反例（即：投资失败）。

（2）抄底和抛顶之害。底和顶都是由于后面的一个或一段 K 线走出来了之后才确定的。能在底部买入和顶部卖出都是小概率事件，也就说对底和顶的把握是偶然事件，而过早买入（或卖出）或过晚买入（或卖出）是必然事件。所谓的抄底和逃顶技术那纯粹是骗人的把戏，马后炮。另外一方面，即使真正抄底或抛顶成功了，又有几位能持有到一个趋势的结束呢？

第三节 第二类死因：过早止盈

虽然任由损失扩大会破产，但是及时止损的投资者也未必就能避免破产。如果盈利的仓单获得的收益不能弥补止损损失，那么破产只是时间问题。

从心理上来说，失去已经获得的利润是一件比止损更痛苦的事情，因此，投资者就很容易过早止盈出局，而这个微小的获利恰恰导致了总体上的失败。下面从两方面分析过早止盈导致破产的过程：

一方面，在期货交易中，无论投资者采用什么方法，都不可避免地会有一定概率的止损。投机操作非赚即赔，而且事先无法确认是赚是赔。投资者每一次开仓进场的瞬间就已经承受了一个止损额的投资风险。如果每次止损额度固定为 x ，投机的成功率为 p ，即失败率 $q=1-p$ ，操作次数为 n ，那么损失总额 $M=x(1-p)n$ 。损失总额 M 是随着操作次数的增加而不断增加的。

另外一方面，在期货交易中，盈利的仓单获得的利润在弥补了止损损失和利息成本之后才能成为真正的利润。在操作中，如果盈利的时候轻易过早出局，那就是承担了止损的风险而放弃了收益。由于止损是由 $M=x(1-p)n$ 决定的，过早止盈导致盈利弥补不了止损损失，时间久了破产是必然的。

从 K 线图形中可以看出，由于止损点的设置，必然会把一部分盈利的仓单给误杀出局。因此，实际获得盈利的仓单要比历史统计的少一些，这就加重了每一个盈利仓单弥补止损损失的负担。

过晚止盈比过早止盈更容易理解，因为损失是直接看得见的。导致破产的原因也是盈利不能弥补止损损失。这里就不再详述了。