

孙怀青◎著

波动

智胜

BODONG ZHISHIENG

——赢在波动

一套完善的交易体系，有效指导股票及期指的交易体系。
唯一通过资金流向预测股价未来中短期趋势的理论。
唯一通过股票波动规律进行量化统计的交易体系。
来源于市场，回归市场指导投资者交易，有效证明了它的实战特点。

波动智胜——赢在波动

孙怀青 著

山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

波动智胜：赢在波动 / 孙怀青著. -- 太原：山西人民出版社，2015. 1

ISBN 978-7-203-08623-9

I. ①波… II. ①孙… III. ①股票市场-研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 150197 号

波动智胜：赢在波动

著者：孙怀青

责任编辑：孙琳

出版者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

地址：太原市建设南路2号

邮编：030012

发行营销：0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127(传真) 4956038(邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行室

sxskcb@126.com 总编室

网址：www.sxskcb.com

经销者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

承印者：三河市汇鑫印务有限公司

开本：710mm×1000mm 1/16

印张：13.5

字数：195千字

印数：1-7000册

版次：2015年1月 第1版

印次：2015年1月 第1次印刷

书号：ISBN 978-7-203-08623-9

定价：42.00

如果印装质量问题请与本社联系调换

自序

2002年6月，本人出版了《波段操作》一书，距今已经超过十年的时间。随着时间的推移，出版社几次跟我聊过是否可以重新改版，再出一个版本，我觉得既然没有新的内容就没必要再写什么了，写出跟原先一样的内容，岂不耽误广大投资人的时间。

十年前那本《波段操作》，里面的内容是关于大波段交易股票的方法，现在看起来，那些方法对于如今的股票实战仍然有效，是一套完整关于股票波动交易的理论，虽然那本书市面上已经看不到，但网上仍然有人大量下载。如今的中国，盗版横行的时代，道德丧失的年代，但只要投资人认为《波段操作》是本好书，投资人读过后能少赔些钱就可以了，也算我的努力没有白费，就算为投资人做了一件好事，一件有益的事情。

2002年《波段操作》的出版，意味着我的波动交易理论已经成型，其效果不断得到市场的验证。《波段操作》不是几个指标胡乱拼凑的，是一套本人独创的实用理论，是根据众多案例的数据统计，也是与很多股票书不同的地方。正因为如此，波动交易理论中的各项指标如今还是有效。

早在2002年至2004年的两年期间，我在《证券市场红周刊》、《财经时报》等多个杂志上连载波动交易理论，其实那段时间的理论是我对《波段操作》理论的补充。如果说波段操作是大波段交易方法，而补充理论则是小波段交易方法和短线交易。

看到这里，有人不免产生疑问，股票交易的四个方法，小波段交易，大波段交易，短线交易，价值投资，“波动交易理论”究竟倡导哪个？在一个时段，一个地域市场，“波动交易理论”会大概率的采用一到两个方

法。

投资人也会想，世界上有这样的投资人么？罗杰斯至少是一个，对冲基金应该采用小波段交易和短线交易，这个没有疑问，而罗杰斯对于很多新兴国家的股票长期投资说明他是个价值投资者，罗杰斯的实际交易案例至少占了我说的三个方法（短线交易，小波段交易，价值投资）。对于巴菲特的投资，大部分投资人认为是长期持有，我只能说因为巴菲特的一句长期持有及价值投资害了中国的广大投资人，巴菲特的投资方法是多元化，如果投资人理解为简单的价值投资，请问各位，就在2012年一季度的报表显示，巴菲特买入了已经失去增长潜力的美国一百多家区域性报纸，你能说巴菲特是单纯的价值投资么？对于传媒报业，巴菲特早在二十年前就已经不看好了，虽然他长期持有《华盛顿邮报》，但成本是极低的。对于巴菲特买入的这些区域性报纸，不过是看中了未来的交易性机会，因为这些公司的价格距离2008年的经济危机时实在是太便宜了。巴菲特对可口可乐长期持有并不代表这位大师的所有投资方法，这一点，投资人一定要引起注意了，巴菲特在我眼里是个资本运作的大师，投资人再不要把巴菲特理解为长期持有及价值投资的代名词了。

时间是确定的，未来几年；地域是确定的，深沪A股市场。《波动交易理论》的策略是短线交易和小波段交易，这两个方法取得的收益应该占到投资人绝对收益构成的80%以上，这个数字只是估计，但不会少于这个比例，而大波段交易和价值投资的方法，投资人应该很谨慎，除非有300%的理由支持价值投资的方法，就像我在2010年经济危机时提出对香港市场黄金股的长期投资，结果黄金股后期都有翻倍的升幅。通过我的博文，很多投资人知道本人的观点一旦形成是不会改变的，因为观点是经过深思熟虑思考出来的，不是信口开河胡说的。当我发现前期的观点错了，自己都会当众承认，但的确自己的观点近几年一向错的很少，我也习惯于在博文中反思一个阶段来说过哪些错话。

本书的内容包括了三个方法：短线交易，小波段交易，大波段交易。书中95%的篇幅是短线交易和小波段交易，原因在于目前要想在我们的市场取得绝对收益，必须大概率的采用短线交易和小波段交易。

大波段交易，书中只提到两个案例，原因在于大波段交易的品种在目前的市场中，概率已经大为降低，小波段交易品种已经成为市场的主流，何况如今大波段交易品种的成功案例，其比例远不如十年前那么多了。而《波段操作》一书中，全文都是大波段交易的案例，此书再过多描述就没有意义了。

至于第四个方法，关于价值投资，价值投资必须做到极致才能盈利，不是简单的说看好一家公司长期持有那么简单。十年前可能只有基金经理们理解价值投资的精髓，股票价格随着公司价值的连续增加而螺旋式上升，买入这样的公司长期持有就会获得回报，现在普通老百姓已经都知道这个道理了。在中国改革开放三十年的快速发展阶段，涌现了大量飞速增长式的公司。如今的中国，由于价值投资的普及，估计90%的投资人都明白了这个道理。以往那个时代的环境因素发生了重大变化，投资的策略也悄然发生改变。过去的成功投资模式不能代表未来，至少不是全部，公募基金的全军溃败已经说明了这一点。千万别跟我说要放眼未来，相信这话就等于失去了未来，多年以后，事实会验证我说的话。

对于价值投资，索罗斯称之为“基础性分析”，当然这是我们翻译过来的说法。索罗斯著名的“反身性”理论其实质是一种反均衡理论，其理论的核心就是：市场中任何均衡点都是不存在的，供求均衡在实际生活中根本不存在，股票市场上解释为：股票的价值不一定等于其市场价格，市场总是表现出某种偏向。索罗斯的交易思路也是沿用了这一精髓，当市场发生某种偏向时，也是做出投资决策的时候。对于索罗斯的反身性理论我仔细阅读和理解了不下一百次，经过我多年的经历，更倾向于索罗斯的反身性理论。“波动交易理论”的短线交易策略和小波段交易策略是根据多年案例的数字统计形成的，其精髓实际上更倾向于反身性理论。当市场的均衡被打破时决定了短线的买入和卖出。严格意义上说，索罗斯的反身性理论已经驳斥了价值投资说。

但我认为短线交易、小波段交易、大波段交易及价值投资并不矛盾。因为索罗斯也谈到过市场是由繁荣到萧条再到繁荣的循环过程，同时也画出了股票价格围绕每股收益的波动，只是说由于市场中某些变量发生变化

而导致股票价格不是随着价值一成不变的，但股票的萧条到繁荣就是股价由低位向上涨升的过程，也是大波段交易和价值投资的基础。

本书的内容：短线交易及小波段交易方法，结合市场中的股票案例讲解其具体使用方法。

最后谈谈本书的写作方法，我只举一个例子，比如巴菲特说：“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”。索罗斯说“市场从来不会出现均衡，经常发生某种偏向”。美国橡树资本管理人霍华德说：“最重要的不是顺势而为而是逆势而为”。

对于世界上三位顶尖投资大师的言论，我认为是一回事，对于索罗斯与巴菲特投资很多人认为是不同的投资方式，但我认为世界上任何一个成功的投资大师其投资精髓都是一样的，如果投资人没有理解到这个境界，那一定不会实现自己的绝对收益。在别人恐惧的时候，用索罗斯的解释就是市场过度向下发生偏向的时候，霍华德在此时会逆势而为，就是买入，而巴菲特的贪婪也是买入行为。

对于这三种说法，都是通俗的，概念上的，当一个投资人将复杂的交易总结出一个通俗的概念，而且是这样做的，并且坚持下去，自然的成为一种交易习惯，那也就进入到成功投资的状态了。投资人都明白上面三位投资大师所讲的道理，但到具体应该怎么办？哪里是恐惧，哪里是贪婪，具体的点位或价位在哪里？本书的写作方法是具体的，解决那些通俗的概念。而对于上述三位大师的说法，我会说：“股价由缓慢下跌到加速下跌是股价的底部，是买入的时候，是别人恐惧的时候，是逆势而为的时候，是市场发生空头偏向的时候；股价由缓慢上涨到加速上涨是股价的顶部，是别人贪婪的时候，是投资人应该恐惧的时候，是逆势而为的时候，是应该卖出的时候，是市场发生多头偏向的时候”。

请问各位，我的解释有问题么？这种解释更加具体，更加直接，其中具体的数字，上涨及下跌的幅度在书中均有体现，投资人可根据其统计数据来解决实际交易中出现的问题。

目 录

- 一、成功投资需要完善的交易体系 / 1
 - 波动交易理论是一套完整的交易体系 / 1

- 二、《波动智胜》节目登录央视热播 / 4
 - 《波动智胜》投资讲座开播 / 4
 - 学员经典案例 / 7

- 三、波动交易策略 / 15
- 四、三角形原理 / 20
- 五、在别人恐惧时贪婪 / 27
 - 空方连珠炮 / 27
 - 为何买不到最低点 / 30
 - 时间因素 / 31
 - 厚积薄发须积淀 / 33
 - 股指底部的盘面特征 / 37
 - 底部形态藏买讯 / 41
 - 止跌小阳，震荡筑底 / 43
 - 多个武器，综合运用 / 46
 - 一个经典的“底部构造”案例 / 49
 - 跃起长阳，底部的最后确认 / 51

- 六、如何抓住高控盘庄股的机会 / 57
 - 快速上涨，动如脱兔 / 58
 - 战略转移 / 61

- 七、理想波动交易模型 / 66
 - 理想模型：上涨加速度 / 66
 - 步步为营后的加速上涨 / 73
 - 股票上涨中的非理想模型 / 76
 - 量能的变化 / 81
 - 波动交易模型一 / 86
 - 波动交易模型二 / 88

- 八、在别人贪婪时恐惧 / 91
 - 短线震荡头部与旗形整理 / 91
 - 波动交易模型三 / 98
 - 头部第一时间的卖出行为 / 100
 - 解析放量跌停 / 106
 - 大盘顶部的判断 / 109
 - 大盘股的作用 / 110
 - 热点退潮之头羊倒下 / 112
 - 不怕牛市，不怕熊市，只怕猪市 / 115

- 九、下跌通道中的盈利方法 / 122
 - 基本分析者如何看待股票的下跌通道 / 122
 - 技术上分析股价的下跌通道 / 126
 - 波动交易模型四 / 128
 - 如何捕捉反弹启动点 / 134
 - 击穿前期低点 / 138
 - 避开主跌浪的刀锋！ / 143

下跌通道狙击法则 / 146	
十、大波段与箱体交易模型 / 152	
大波段交易案例 / 152	
波动交易模型五 / 160	
大波段交易模型流程图 / 162	
波动交易模型六 / 163	
十一、短线涨停技法 / 164	
短线技法是必需的选择 / 164	
市场中有没有主力? / 165	
短线涨停技法一 / 165	
十二、绝对收益才是真正收益 / 173	
投资人追求绝对收益 / 173	
谁是中国的投资大师? / 174	
什么是好的投资收益? / 175	
公募基金公司一定不会实现绝对收益! / 176	
绝对收益与价值投资 / 178	
基金公司的数字游戏是欺骗行为! / 180	
十三、绝对收益是可以实现的! / 182	
投资大师们的“绝对收益” / 182	
香港市场的成功案例 / 183	
内地市场适合价值投资么? / 186	
香港与内地黄金股对比图 / 187	
十四、短线图谱 / 189	

一、成功投资需要完善的交易体系

波动交易理论是一套完整的交易体系

中国股票市场经历了 20 多年，股票在中国人的心里已经不是什么稀罕物。股票市场有过 2007 年 6124 点的疯狂，也有过 2005 年 998 点的心酸与颓废。股票曲线周而复始，广大投资人仍然亏多赢少，即使这样，随着年轻人的不断成长，还是有大量新生投资人涌进这个市场，因为股票市场代表了金钱的膨胀与缩水，正是因为有这种刺激，未来的股票市场仍然会吸引更多的人进来，即使少有人市场中成功，但金融市场就是这么神奇，它有着强大而无穷的魔力。

人们渴望在市场中取得成功，于是大家试图采用各种方法去投资，但事实证明，大多数投资人最终都是无功而返，这说明投资人采用的方法是错误的。股票市场上各种技术指标通常为中短期均线、MACD、RSI、KDJ 等，也是广大投资人最常用的，但结果如何呢？如果这些指标好用，为什么那么多人还是亏钱，多年的事实证明光凭借这些技术指标一定有问题。

面对这些技术指标，通常很多投资人最愿意做的事情就是更改参数，要么就是将这些指标进行叠加使用。但结果呢？投资人还是亏损累累。从现在开始，为了实现盈利，可以将那些技术指标永远丢进垃圾桶，因为它们已经害你亏了很多钱。

做任何事情都要有目标，波动交易理论的投资目标是绝对收益，每年

都应该取得正收益（见图 1-1）。目标有了，接下来就是方法，实现目标应该有正确的方法，事实证明，传统技术指标不可行，没有人能通过技术指标实现绝对收益。

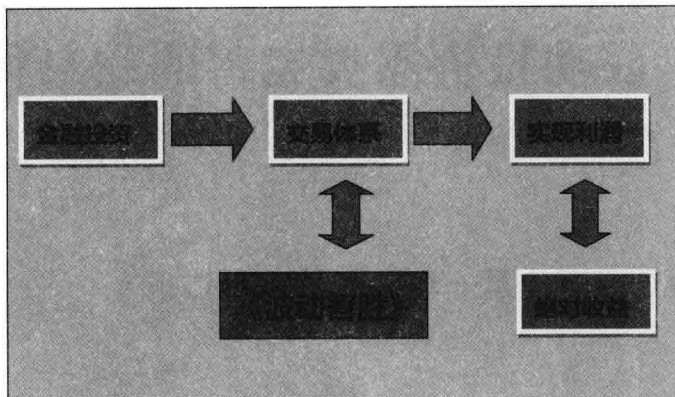


图 1-1

本书给广大投资人介绍一种正确的方法——波动交易理论。介绍理论之前，我们先树立两个观点：观点一，股价的短期走势由资金流向决定，资金短期流入，股价上涨，资金短期流出，股价下跌；观点二，股价的中期走势由股票的供求关系以及上市公司的基本面决定。

既然资金流向决定了股价未来的中短期趋势，那么投资人通过什么才能观察到资金流向？通过传统的技术指标吗，显然不能，资金流向需要通过观察股票价格变化的轨迹。波动交易理论指出，资金流向是通过 K 线形态、分时形态、成交量来观察。分时形态是盘口语言，每日市场中资金与筹码的交换就体现在我们每天看到的价格曲线上，称之为分时形态；K 线形态是连续的分时形态所形成，反映了这一阶段资金的变化行为；与分时形态乃至 K 线形态相对应的就是成交量，成交量是资金与筹码交换后的反映。以上三点是反映资金短期动向的最直观最有效办法，也是主力资金盘中买进卖出筹码时留下的轨迹（见图 1-2）。

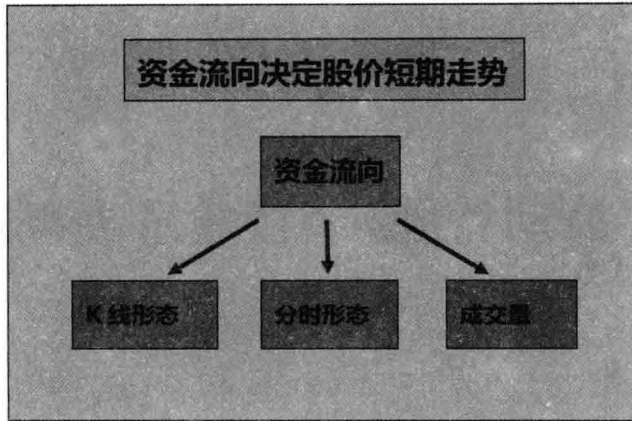


图 1-2

本书介绍的是波动交易理论，是一套完整的交易体系，无论是价值投资还是波动投机，必须有一套完善的交易体系，没有交易体系利润就无法实现。无论是巴菲特还是索罗斯，他们的成功都在于有自己完善的交易体系，你可以说巴菲特是资本运作大师，但具体如何运作只有他自己知道，不是单纯的长期持有，更不是看好一家公司就全部买下那么简单。索罗斯更是依据反身性理论创造了自己的交易体系，以至于他在股票市场、指数期货市场、商品乃至外汇市场屡屡赢得巨额收益，他们的成功就在于有一套完整的交易体系。

波动交易理论来源于市场，回归市场指导投资者交易，用实际行动证明了它的有效性。波动交易理论根据众多交易案例进行数学统计而得出，将体现资金流向的分时形态、K线形态、成交量做数理统计，再将统计结果梳理成图形化的理想模型。理想化的模型图，可以更加直观地展现在投资人面前，以便广大投资人在学习的时候更好地领会其真正含义，模型图对于股价后期走势的预测效果也非常明显。

波动交易理论是目前少有的完善交易体系，通过资金流向预测股价未来中短期趋势的理论，通过股票波动规律进行量化统计的交易体系。

二、《波动智胜》节目登录央视热播

《波动智胜》投资讲座开播

2014年4月，我在CCTV证券咨询频道开始的股票投资讲座，至今已经有一段时间了，这个栏目的名字叫《波动智胜》，每天15分钟，播出时间为每个交易日的19:00至19:15，内容分为两个部分：第一部分叫“赢在波动”；第二个部分叫“价值点金”。“赢在波动”主要讲解我的波动交易理论，它完全属于技术分析的部分，是帮助投资人如何判断股票买卖点。“价值点金”的环节是讲解公司基本面、股票估值以及投资理念。

由于部分地区收看不到CCTV证券资讯频道的节目，我们将《波动智胜》每天节目都上传到CCTV证券资讯频道的官网上，同时为了更好的服务学员，每个交易日下午2:00至2:30，我会在呱呱财经做网络视频讲座，结合行情变化的盘中讲解，利于学员们有效掌握波动交易理论的知识点，同时有效解决学员们日常交易中遇到的问题。投资人或读者如有问题，也可以拨打《波动智胜》的栏目热线010-62009998来咨询（见图2-1）。

在每天的电视节目上，我都会讲波动交易的方法，这个讲座不是单纯的讲座，是结合着行情的动态变化进行讲解。通过结合行情案例的讲解，大家对于波动交易方法有了些了解，并且受到很多观众及投资人的认可。

二、《波动智胜》节目登录央视热播

同时因为我们在节目中介绍的投资方法，在市场中得到概率极高的验证，很多学员们感同身受。如同我在节目中反复强调的一句话，股票分析的意义在于：预测股价的未来趋势，后期市场的走势要大概率验证你所说的，股票分析不是回顾历史，技术分析更不是看图说话。

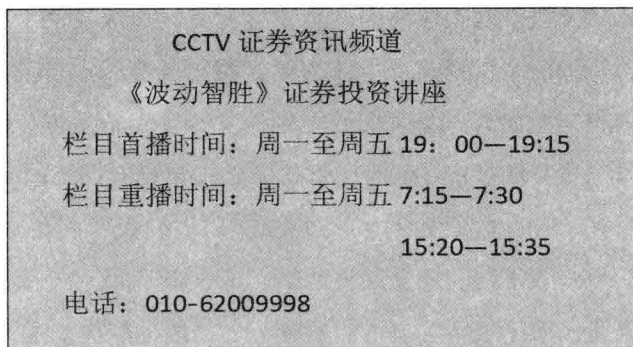


图 2-1

央视是个传播正能量的平台，而我每天在 CCTV 证券资讯频道的讲解，就是把正确的投资方法和理念传播给广大投资人，让广大投资人从过去错误的操作方法中解脱出来，找到一种正确的投资方法，形成正确的投资理念，这是一种正能量的传递。同时，由于很多投资人对于我的信任，成为《波动智胜》栏目的学员，为了回报学员对我的信任，这种信任成为我每日工作的动力，我经常告诫自己，每日的工作要做好每一个细节，每一个环节，在投资领域尤其更是如此。只有重视细节以及工作和生活态度的端正，我呈献给学员的东西才是最好的。

投资人在日后交易中不断提高自己的交易水平，同时运用波动交易理论的正确方法，连年稳定获取绝对收益，这是《波动智胜》节目的宗旨，也是我本人最为真诚的期望。

本书是波动交易理论中的部分讲义内容的汇集，这些内容对于我来说是很简单的内容，在平时公开课的讲解中，我发现学员如获至宝，把讲义

学习得很透彻，我在公开课中展示的 PPT 图版，学员们都认真收藏，是学员们的热情才让我意识到大家对于波动交易理论的渴望，因此就决定出版此书，以便让更多的投资人受益。

《波动智胜》每日的节目在网络上都有上传，学员们通过看以往的视频也会发现，我们的节目对于观点的介绍，思维是连续的。我发现很多市场人士在说出一个观点时，短时间就会发生变化，今天看涨，明天就会看跌，或者今天认为一个市场热点可以持续，明天就会否定自己的观点，原因就在于他们根本就没有有一套系统的理论做支撑。不论怎样，如果所说观点后期不能概率很高的被市场验证，那么方法一定是有问题的。

有学员反映，自己炒股多年（超过 10 年以上的大有人在），也跟很多老师学习过，但收效不佳，还是屡屡亏钱。有些新股民对于股票没有多少接触。考虑到股民对于股票了解的程度不一，《波动智胜》栏目的课程由浅入深，对于每一个知识点都用最朴实的语言告诉大家其内在的原因。股票原本也没有那么复杂，有时大家把它搞得过于复杂，我很不赞同把一个简单的事情，搞得神乎其神，一定要发明个什么神奇的指标，云里雾里地告诉大家去看各种神奇的数列及指标。在我看来，那不过是安慰剂而已，对于投资没有任何帮助。股票的简单在于，它跟任何商品都一样，具体表现为股票价格的波动，波动低点买进，波动高点卖出，如果你觉得西红柿 3 块钱一斤很便宜，那就可以买进，5 块钱一斤的西红柿你觉得贵，那就可以不买。到了股票市场，如同到了菜市场，大家可以随便选择各种蔬菜，真正市场化的市场，选股票就像到市场选商品一样。

股票投资也绝对不是一件简单的事情，预测股票价格未来趋势是股票买卖的前提工作，这些前期工作是大量的，是专业的。

很多学员看完我的讲座光盘，深刻感受到对股票的理解有了很大的提升。很多投资人以往通过各种方法做股票，也没有找到一个正确的思路，而通过波动交易理论的学习，知道如何用分时指标去研判股价的未来趋势，自己也知道如何去选股票，波动交易理论刚刚推出不久，就受到全国

各地观众的认可，这一点完全出乎我的意料。

学员经典案例

好的理论需要实践支持。波动交易理论是否有效，同样需要实践来说明，下面我们就用一个真实的案例来说明波动交易理论的应用方法。

2014年3月，市场中最大的题材是“京津冀”概念（背景：2014年3月5日，国务院政府工作报告中指出，加强环渤海及京津冀地区经济协作）。

3月19日上午10点40分，恒天天鹅的股价封至涨停板，恒天天鹅是第一个封至涨停板的股票，我对助理说：“调出河北当地所有公司的资料”，瞬间，助理调出了河北境内的47家上市公司。由于多年对于公司的研究，瞬间我熟练选取了唐山港和建投能源作为标的。唐山港和建投能源是两家基本面非常好的公司，同时技术走势是符合波动交易理论的买点。

恒天天鹅（图2-2），河北保定的一家上市公司，2013年公司每股收益为亏损0.21元，该股成为京津冀概念的龙头股。在概念炒作中，主力往往选择这样的垃圾股作为龙头品种，因为这样的股票没有什么基金等大主力在其中，控盘较为容易。我不建议投资者一定要选这样的股票作为标的，像唐山港和建投能源这样的绩优股一样可以作为投机标的。

在恒天天鹅封至涨停板后，河北当地的其他公司没有动静，建投能源和唐山港在整个上午的时间都没有什么上涨。当你对于一个概念有深刻理解时，你知道这是很好的机会。唐山港和建投能源有充裕的买入时间。对于这些细节，不仔细认真观察盘面的投资人，是永远不会获取这些收益的。