



策略为先

重构普通投资者的投资体系

刘鹏程 著

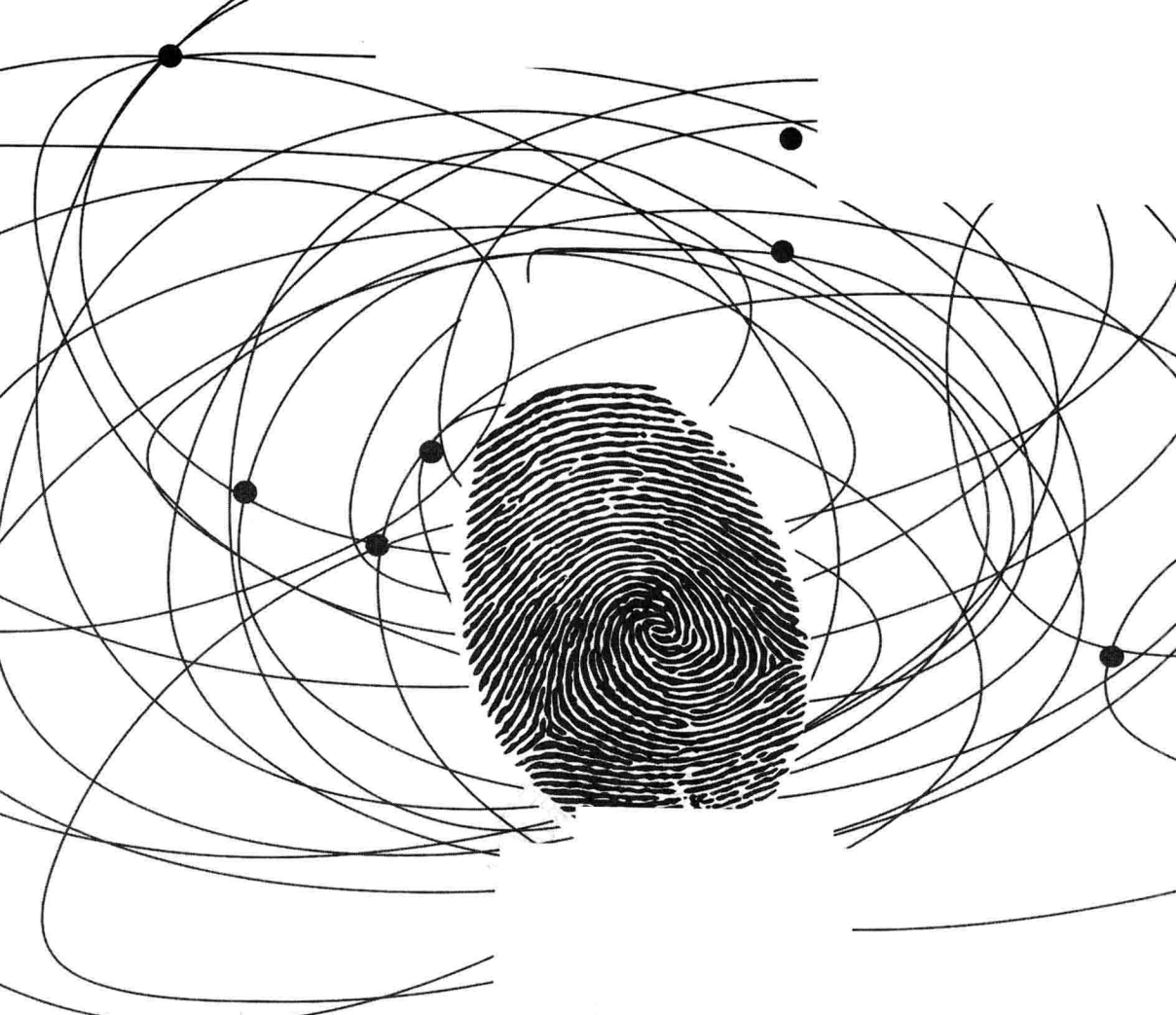
知乎票选第一、投资方面问题最权威的回答者

雪球人气用户，4年年均收益率超60%

回答中准确预言2014年牛市启动区间

最适合个人的投资策略，提高收益率的最佳途径

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



60%
30%
10%

策略为先

重构普通投资者的投资体系

刘鹏程 著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

策略为先：重构普通投资者的投资体系 / 刘鹏程著. —
北京：中国铁道出版社，2015.7

ISBN 978-7-113-20316-0

I. ①策… II. ①刘… III. ①股票交易—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 087640 号

书 名：策略为先：重构普通投资者的投资体系

作 者：刘鹏程 著

责任编辑：刘 伟

读者热线电话：010-63560056

编辑助理：吴伟丽

封面设计：多宝格

责任印制：赵星辰

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号 邮政编码：100054）

印 刷：三河市兴达印务有限公司

版 次：2015年7月第1版

2015年7月第1次印刷

开 本：700mm×1 000mm 1/16 印张：12.5 字数：168千

书 号：ISBN 978-7-113-20316-0

定 价：49.80元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：(010) 51873174

打击盗版举报电话：(010) 51873659

前言 FOREWORD

在 2014 年下半年，我开始动笔写下本书之前，已经在股市里摸爬滚打了六个寒暑。从大二第一次买股票赚钱的兴奋，到熊市中屡买屡套的痛苦煎熬。从对股市一知半解，到读遍整个股市以及证券分析发展史；从一个普通股民，成为一名证券营业部的投资顾问，再到辞职之后成为一个以交易股票的收益养活自己的自由职业者。

这六年来被问到最多的一个问题就是，普通人炒股到底能不能赚钱？

答案当然是肯定的，如果股市里没有赚钱的机会，是不会吸引那么多投资者置身其中的，但是如果不谈单笔交易的盈亏，而是去看一段时期内市场中所有投资者的盈亏比例，事情好像就没有那么乐观了。因为股市中有一个所谓的 7:2:1 定律，也就是说每 10 个投资者中有 7 个人在一段时间内的总账目是亏损的，有 2 个人的总账目基本和本金相当，只有剩下的那一个人是总账目盈利的。

但是这是一个相对感性一些的比例，按照机构统计出来的数据，A 股市场中普通投资者的账目实际情况要稍好于这个所谓的 7:2:1 定律，这个数据接近于 6:2:2。而且以我在营业部接触大量普通投资者的经验来看，确实是 6:2:2 更接近市场实际情况。

虽然实际上的数据稍好了那么一点点，但是盈利的依然是少数人，这究竟是怎么一回事？难道普通投资者想在股市里稳定盈利就一定是一个比较难完成的任务吗？

我觉得不是这样的，以我自己的投资经历及接触的成百上千个投资者的情况来看，问题的关键出现在一个根源上，就是大多数普通投资者没有选择一种和自己情况最匹配的投资方式来进行投资，而是一厢情愿地在寻找一种可以在任何时间，

任何条件下都能解读和驾驭市场的方法，往往是越朝着这个方向努力，却越远离优异的投资结果。

其实这个道理不难理解，就像有的运动员天生适合短跑，有的运动员天生适合长跑。如果进行相应的科学训练，这些运动员都能在自己的领域取得好成绩。但如果一定要运动员既擅长短跑，又擅长长跑，结果往往会两项都不尽如人意。

自从我深切地理解了这个道理之后，我的投资之路就迅速变得顺畅起来了。

后来在2014年的夏天，无意间在知乎上看到了几个关于股票市场的提问，我一时兴起就把我之前对股票市场的一些理解和对技术分析的一些浅见写成了一个很长的答案，没想到这个答案得到了很多投资者的支持，也是因为这个回答有幸认识了本书的编辑刘伟先生，我们再交流之后决定把我之前学过的分析方式和操作策略写下来给大家的投资做一个参考。

于是就有了这本书。

由于本人水平所限，书中难免存在疏漏与不当之处，望广大读者批评、指正。我们定会在再版中改进。

刘鹏程

2015.4.5

目录 CONTENTS

第 1 章 关于投资的三个故事

- 1.1 股市中的逻辑与代价 3
- 1.2 故事一，被遗忘的股票 3
- 1.3 故事二，茶鸡蛋指数 7
- 1.4 故事三，我要销户 12

第 2 章 股市常用的三种交易策略

- 2.1 交易策略论的缘起 17
- 2.2 三大交易策略论 20
 - 2.2.1 策略一，价值投资（超长线投资） 20
 - 2.2.2 策略二，趋势性交易 21
 - 2.2.3 策略三，投机交易 21
- 2.3 策略一，超长线投资 22
 - 2.3.1 超长线投资发挥作用的原理 24
 - 2.3.2 价值投资的真实含义 26
 - 2.3.3 醉汉回家理论 27
 - 2.3.4 市场一定是向好的方向发展吗 28
- 2.4 策略二，趋势交易 30
 - 2.4.1 趋势交易的两种情况 32
 - 2.4.2 趋势性交易的操作方案 33

2.4.3 关于时间阶段的历史情况总结	34
2.5 策略三，短线交易	37
2.6 只有 5%的人能走完操盘手的 5 个阶段	39

第 3 章 不同分析方式的优劣与选择

3.1 分析方式之争	49
3.2 基本面分析的常见缺憾	49
3.2.1 财报数据的非即时性	50
3.2.2 基本面信息的获取与传播不对等	51
3.2.3 掌握估值分析的难度	53
3.3 技术分析常见缺憾	53
3.3.1 技术指标信号滞后	54
3.3.2 技术指标效果的不确定性	54
3.3.3 技术分析是否“科学”	56
3.4 综合分析在应用中的困境	57
3.5 分析方式与投资者类型匹配	61

第 4 章 基本面分析的选股与择时

4.1 超长期投资的选股与择时	67
4.1.1 成长性较好的公司的选择	67
4.1.2 适合超长线投资的公司类型	69
4.2 基本面分析的简单有效与严密论证	77
4.2.1 巴菲特投资的简单逻辑	77
4.2.2 严密论证失误案例解读	80

4.3 趋势性交易的选股与择时	82
4.3.1 简单且成功率高的投资方式	82
4.3.2 破净股票的趋势性投资	85
4.3.3 丰富完善技术点	86

第 5 章 技术分析选股与择时

5.1 技术分析的常见技巧	95
5.1.1 技术分析第一步——掌握趋势	95
5.1.2 技术分析第二步——把握选股条件	98
5.2 超长线投资的技术分析选股与择时	99
5.2.1 利用均线来协助策略一进行判断	99
5.2.2 测试技术指标效果	101
5.2.3 不同类型投资标的的技术指标对比	103
5.3 趋势性交易的技术分析选股与择时	104
5.3.1 利用技术指标来选股	105
5.3.2 策略二的操作方法	108
5.3.3 趋势性交易的卖出时机	109

第 6 章 技术分析多指标与多周期协同

6.1 策略三 掘金的本质与风险	113
6.2 还原简化后的指标用法	114
6.2.1 指标效果的常见问题	114
6.2.2 和其他技术指标的协同使用	116
6.3 短线技术分析的最大瓶颈	120

6.3.1	利用指标需要注意到一些问题	121
6.3.2	技术分析中的第二道难关	122
6.3.3	轻易成功导致盲目自信	124
6.4	不同周期下的指标效果差异	125
6.4.1	不同周期的买卖过程	125
6.4.2	技术分析首先要确定趋势	129
6.5	不同周期期间的判断结果互相佐证	129
6.6	不同指标之间的协同使用	133
6.6.1	利用周 k 线的技术指标确定整体趋势	134
6.6.2	技术分析的案例应用	141
6.6.3	分析方法对个股的有效应用	145

第 7 章 指标特殊形态下的短线交易系统

7.1	常见的特殊形态	153
7.2	利用连续涨停板的惯性	153
7.3	利用顶背离寻找价差	156
7.4	利用突破缺口寻找强势股	159
7.5	细节是超短线交易中的重中之重	164

第 8 章 投资中一定要有的操作纪律与资金管理

8.1	策略中的操作纪律	171
8.2	策略一，操作纪律与资金管理	171
8.2.1	操作纪律	171
8.2.2	资金管理	172

8.3	策略二，顺应周期的中长线投资	173
8.3.1	操作纪律	173
8.3.2	资金管理	173
8.4	策略三，短线波动性投机	175
8.4.1	操作纪律	175
8.4.2	资金管理	176

第 9 章 投资分析的派别与历史

9.1	MACD 技术派	181
9.2	技术指标的发展简史	182
9.2.1	K 线缘起	182
9.2.2	道氏理论	183
9.2.3	波浪理论	184
9.2.4	江恩理论	185
9.2.5	机构投资者与基本面分析	187
9.2.6	中国投资市场的技术派别	188

CHAPTER 01

关于投资的三个故事



托尔斯泰说，幸福的家庭都是一样的，不幸的家庭却各有各的不幸。

而在股市中恰好相反，盈利的投资者的盈利过程五花八门，亏损的投资者的亏损过程却总是相似的。

我们常常能在身边听到各种各样的，关于某些投资者在股市中获得不菲收益的故事。加上进入股市的门槛不高，每个成年人都能开户，没有金融知识基础也都能学会如何进行买卖操作。这种情况下给很多人造成一种错误的认知，那就是在股市中进行投资并不是很困难和复杂的事情，赚到钱的人不一定懂得很多相关知识，也不需要付出什么代价，运气在某些时候是特别关键的因素。

运气真的是股市中特别关键的因素吗？

我感觉事情从来都没有这么简单。

1.1 股市中的逻辑与代价

我记得著名小说家冯唐有一句经典言论，原文有些记不清了，大意是这样的：

我找到了一个最简单的识别骗子的办法，那就是，如果有人对你说，你可以不用付出任何努力，就可以得到不菲的收获。那么这个人如果不是精神病，就一定是个骗子。

所以说那些看似幸运的投资行为绝对没有我们想象的那么简单，不可能没有代价没有风险，就可以获得利润的。

股市投资中确实存在很多懒办法或者是笨办法，甚至是有些大幅盈利的投资者根本就没有什么完整的预期和规划，懵懵懂懂地就赚到了很多收益。但是这不代表这种懒办法、笨办法或者是懵懵懂懂的投资行为背后是没有任何代价的。

只有当我们把目光从幸运这个因素上绕开，去仔细观察和思考这些盈利颇丰的投资行为背后的逻辑与代价，熟知这些代价的内容，才是投资者走向成功的必然之路。

这些努力和代价具体都是什么样的呢？我先不直接叙述，而是给大家讲三个故事，这是从业几年来给我启示最深的三个故事，在对市场认识程度的有效性上远远超过我读过的很多书籍。

等大家看完了故事，有了自己的想法和认识之后，我再叙述我自己的看法。

1.2 故事一，被遗忘的股票

2010年秋，刚刚毕业不久的我在大连一家证券营业部工作。

那一年上证指数在经历了2009年的大反弹之后，一直熊得不像样子，上半年刚好赶上上海世博会，同事们纷纷请年假去看世博会。散户大厅一片萧条，大户室里也冷冷清清。不过到了7月，上证指数止住了下跌，

开始反弹，等“十一”假期结束回来，指数像打了鸡血一样地快速上涨，那就是后来被称为“煤飞色舞”的一轮行情。营业部里一下子又恢复了昔日的熙熙攘攘，所有人都忙得不可开交，开户的人都开始要排队了，每天应答各种各样的客户咨询。

某天下午，一位大爷走进我们营业部。正赶上我在前台复印东西，而前台负责开户的同事正忙得不可开交。于是大爷就拿出一张收据一样的纸质凭证跟我说，他退休之前一直是大连冷冻机厂的员工，这是当年公司上市之前认购员工股的股权证，当时一共认购了2000元的股票。因为特殊原因在股票上市后一直没有卖出，后来时间太久就忘记了这事儿。最近股权证找到了，又赶上行情很不错，想知道这上面的股票现在价值多少钱以及如何进行交易。

下图是当年大连冷冻机厂的股票认购申请表。

大连冷冻机股份有限公司 1100817125
国内社会公众股股票认购申请表

姓名	住址
身份证号码	

收款代收点(盖章): 经办人(盖章): 复核人(盖章):
股份有限公司主承销

我告诉大爷现在都是在网上交易，具体这个票据怎么处理我需要去问问营业部里的老员工。

大爷说那你去问吧，我到大门口去抽支烟。

我到楼上找了营业部老员工去问这个事情，同事们也很兴奋，说好多年没见过有人来兑原始股了，拿来纸和笔写下大爷需要去开的证明和办理的各种手

续。我下楼交给大爷，告诉他把这些都办好了，再回来拿身份证开户，就能在交易系统中看见股票的现价，也就可以在交易系统中进行交易了。

大爷一看要办这些手续，抱怨了一句话说，哟，还挺麻烦！现在能值多少钱啊？值不值得麻烦这一趟？

我告诉大爷说，您就去吧，我们老员工看完估算了一下，应该是很值钱的。

几天后，大爷带着相关手续再次来到营业部，补办了股东卡，开户流程什么的都处理完了。我陪着大爷到大厅里找了一台能交易的电脑，输入账户密码，打开账户，最后在股票资产一栏显示着这样一个数字，¥17 6502.00。

大爷一撇嘴说，哎，这还不到 2 万元啊，你可知道，那当年 2000 元比现在 2 万好使多了啊。

我当时都惊呆了，我又数了一遍位数，告诉大爷，不是不到 2 万，那是不到 20 万！！

大爷当时就瞪我一眼，别开玩笑，2 000 元钱怎么能变成 20 万？

不过说完后大爷还是低头仔细数了数，这时候周围围着看热闹的散户们已经开始起哄了，是 17 万，对，眼瞅着 17 万。

大爷再抬起头的时候，有点小激动。

他说，哎呀，还真是。然后就开始发呆了。

过了一会大爷过来和我握握手，说谢谢你了，我先回去跟家里人说一声，看是卖了还是留着。

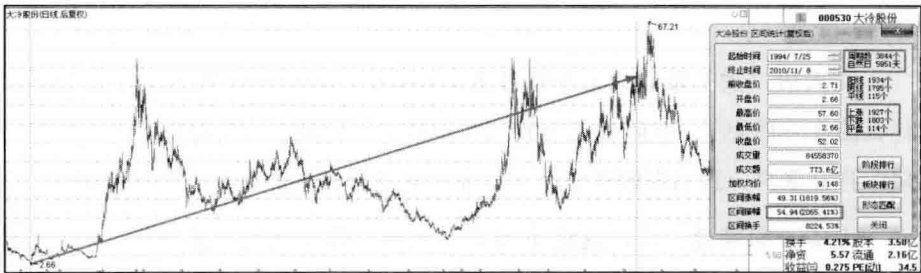
我努力克制着激动和羡慕的心情，跑去营业部大门口抽烟。这时候也有不少散户站在那儿抽烟。

其中一位大爷对身边的另一位大爷说，你看看人家，压根也没怎么操心，2 000 元变 10 来万。我入市 12 年了，总习惯瞎折腾，结果也没赚着什么钱。要是当年买那些个股票好好拿到今天，也是不少挣啊！

看到这里估计很多人会好奇地去打开交易软件找大冷股份去看了，看完了觉得好像不对，因为在走势图上看怎么看都不可能涨那么多。我只能说，

那是因为没复权，没有把一支股票历史上所有的分红和配送股票算进去，资本市场一个最大的威力也藏在这——复利。当年的十送一，十送二看似没有什么明显的短期收益，实际上经过足够长的时间累积，那都是非常可观的收益。

大冷股份的日 k 线图（后复权）。



这是经过复权处理的大冷股份历史走势图，我选取了一个 2.66（当然他们当时员工股的价格要低于这个数字）的历史低价和 2010 年 10 月的价格，我们可以观察这其中的涨幅，看到中间所有的跌宕起伏，1500% 倍涨幅经历了 3700 多个交易日，1800 多次上涨，1700 多次下跌。最后是这样的结局。

当天我回家仔仔细细看了一遍大冷股份的全部走势之后，被时间的力量和投资的魅力折服了，我在记录每天股价变动本子的扉页上写下，**投资领域第一法则，时间超越一切知识和技术，在市场里是无上的存在。**

再后来，大爷把股票卖掉了，卖的时候比当时看那个价格还高些，卖了的钱拿出 15 万给儿子，并赞助儿子换了辆新车，又请亲戚朋友吃喝玩乐了一下，以示庆祝，大爷还打算叫我那天一起去吃饭，我那天合作的银行有事要处理没有去成。最后剩下 25 000 元，大爷又全都买了大冷股票。我在电话里问大爷这 25 000 元的股票是什么意思？

大爷说，这些就留给我外孙子吧，我留了 20 年是涨到现在这么多钱，我外孙子现在还小，给他留上 20 年，等到那时候差不多他也要成家立业了，看看能变成多少钱，无论多少都归他支配。

1.3 故事二，茶鸡蛋指数

2011年春，公司在沈阳举行全国营业部的优才培训计划和针对客服系统的客户评定系统学习，我所在营业部安排我去参加，于是和全国各地的同事们在一起待了几天。

白天开完会，晚上回到酒店，大家坐在一起闲聊，都抱怨由于连续的市场低迷，客服工作现在很不好做，股民们情绪浮躁，对市场怨言颇多。说着说着就聊到股市里怎么才能挣钱的话题。说来说去有谈精熟技术分析，靠多下工夫的；有说看价值熬时间的。有人说，股市里就没有又不操心又不熬时间的挣钱办法。一位南方城市营业部的客服主管在烟灰盒里按灭了烟，开口说，有！我给你们讲个真事，我们营业部都称之为茶鸡蛋指数的故事。

话说我当年金融学校毕业，就被分进一家证券营业部上班，那时候我们营业部当年是我们这个区里散户大厅最大的营业部，每日里散户们熙来攘往，行情好了都盯着指数研究，行情不好的时候，一边连声抱怨，一边三五成群地打扑克。

营业部门外常年有位大妈，因为企业改制没有了工作，发现营业部这儿人多，不少人中午就在附近买着吃，于是摆了个摊儿，专卖茶鸡蛋，后来看生意还不错就一直干了起来，还扩大经营兼卖饮料、冰淇淋、矿泉水。我们这些员工还总到大妈那去买茶蛋和水，和大妈也算认识，但是没有说过几句话。

直到1995年的元旦前，那时候是冬天，行情差得要命，平时喧闹不已的大厅里只有几个垂头丧气的股民在发呆，这时候大妈来到我们的办公区说想问我们点事。

大伙都说，别这么客气，咱这天天见面，有事你就问吧？

大妈说：“你们别笑话大姐，我就问问股票这东西国家是支持的吧？不会说哪天就停了把？”

听大妈一问，大伙都笑了说，那不能，别看现在行情不好，这个股票