

“十二五”高等院校应用型系列规划教材

证券模拟交易 实验教程

*Zhengquan Moni Jiaoyi
Shiyan Jiaocheng*

主 编 罗 威
副主编 张婉君



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

“十二五”高等院校应用型系列规划教材

证券模拟交易 实验教程

*Zhengquan Moni Jiaoyi
Shiyan Jiaocheng*

主 编 罗 威
副主编 张婉君



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

证券模拟交易实验教程/罗威主编. —成都:西南财经大学出版社,
2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5504 - 0922 - 4

I. ①证… II. ①罗… III. ①证券交易—教材 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 301930 号

证券模拟交易实验教程

主 编:罗 威

副主编:张婉君

责任编辑:李特军

助理编辑:林 伶

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www. bookcj. com
电子邮件	bookcj@foxmail. com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	10. 75
字 数	250 千字
版 次	2013 年 1 月第 1 版
印 次	2013 年 1 月第 1 次印刷
印 数	1—2000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 0922 - 4
定 价	20. 00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

序

本教材在借鉴其他院校所使用的同类教材的基础上，结合融智学院证券专业学生重实务操作的特点，以学生毕业后从业的真实环境出发，通过有意义的实验教学培养学生的实际交易分析能力。

本教材的特点如下：

一、内容结构设计合理

本教材的内容分为三个部分：第一部分为交易前的知识准备。该部分内容并不是证券投资的基础知识，而是交易中非常重要的交易哲学、交易体系、交易信号和风险控制这四大交易终极问题。交易者一生的交易都是在对这四大终极交易核心内容不断思考的过程。教材的第二部分是实验基础部分。该部分的主要任务是让学生熟练使用常用软件。这一部分完全以实物界所使用的常用交易分析软件为介绍内容，包括主流的大智慧、通达信以及钱龙三款交易分析软件的使用，这一部分主要为学生熟练使用交易分析软件做准备。第三部分为实验内容，具体又分单项实验和综合实验。单项实验是以实际交易中经常涉及的交易分析操作为实验对象，这一部分的设计主要要求学生掌握证券交易分析中的常见操作。综合实验为模拟交易综合实验，要求学生将前面所讲知识、所学技术以及之前所受的专业学习融合在一起来指导自己的连续独立交易。这三块内容设计合理，既做到了理论指导实践，又充分让学生和实务交易分析零接触。

二、体现了所学即所用的教学理念

纵观全国高校证券实验教材，发现介绍证券交易分析的软件不多，即使介绍软件也是讲如何使用学校所购置的模拟交易实验软件，这些实验软件与真实实务界的交易界面、使用方法存在很大的差距，而且这些模拟交易实验软件主要设计是服务于教学的，所以与真实的交易分析软件偏差较大。而本教材同时介绍了实务界主流使用的软件使用方法，就是想学生所学即所用。甚至学生如果自己开立了真实的证券账户就可以以实务界的交易分析软件来完成实验。

三、体现了较高的实战性

本教材的主编者有十年以上的交易经验，所以在编写这本教材的许多内容上都倾注了编者多年的心血和思考，这本教材的编写初衷就是在尽量真实的交易环境下让证券专业的学生尽快掌握实战交易所需要的交易原则、方法和心理。全书体现了较强的实战性。

罗威

2012年12月

目 录

第一章 交易哲学	(1)
第一节 对股票市场的认识	(1)
第二节 对人的预测能力的认识	(6)
第三节 交易目的	(9)
第四节 交易方法	(11)
第五节 交易者自身的性格特征	(13)
第二章 交易体系	(16)
第一节 交易体系特征和功能	(16)
第二节 交易体系的构成	(17)
第三章 交易风险控制	(23)
第一节 交易风险的含义和种类	(23)
第二节 交易风险的特性	(24)
第三节 交易风险的仓位控制方法	(25)
第四节 交易风险的止损止赢控制方法	(28)
第五节 减少不必要交易的控制方法	(30)
第四章 钱龙软件使用操作指南	(33)
第一节 入门操作	(33)
第二节 洞悉盘面	(37)
第三节 解读 K 线	(39)
第四节 强势分析	(42)
第五节 精选个股	(48)
第六节 钱龙 Level2 深度行情	(51)
第七节 股市风云榜实战分析	(54)

第八节 热键列表	(58)
第五章 通达信软件使用操作指南	(62)
第一节 快速入门	(62)
第二节 操作指南	(80)
第三节 专家系统	(120)
第四节 预警系统与星空图	(134)
第六章 大智慧软件使用操作指南	(138)
第一节 基本操作	(138)
第二节 报价、统计与显示	(143)
第三节 画线工具与移动筹码分布	(146)
第四节 选股操作	(150)
第五节 星空图	(153)
第六节 其他主题操作	(156)
附录 实验项目	(163)
实验项目一：看大盘要领实验	(163)
实验项目二：个股看盘要领实验	(165)
实验项目三：画线分析实验	(166)
实验项目四：复权试验	(166)
实验项目五：F10 资料分析试验	(167)
实验项目六：股票综合模拟交易实验	(168)

第一章 交易哲学

交易是一项主观性较强的经济活动，虽然表现为一买一卖两次动作，但不同的人交易的动机不一样、交易的依据不一样、个人的性格特征不一样，交易的结果也就不一样。从长期交易结果来看，股票市场的亏损面大约是 80%，期货市场的亏损面是 90%，黄金、外汇、现货电子盘的亏损面更是高达 95% 以上。整个投资市场被“二八定律”所统驭，20% 的人和市场中介赚了 80% 人的钱，由于大多数人的钱跑到市场组织、监管和渠道提供者及少部分人的口袋中去了，少部分人就赚得比较多，成为大多数亏钱人的榜样，所以这个对大多数人来讲是个亏钱游戏的投资市场就可以长期维持下去了，因为赚大钱的榜样作用是极其巨大的，每一个人都想成为赚大钱的成功者。

投资市场是一个少数人赚钱，大多数人亏钱的绞肉机，我们感兴趣的是什么决定了投资市场参与者的长期输赢。经过十几年的探索，我们认为是投资者的交易哲学决定了投资者的长期输赢。

投资者的交易哲学是投资者在长期的交易实践中感觉和摸索出来的对交易市场的性质、交易目的、交易方法、交易者自身性格心态特征的基本信念和基本看法。

第一节 对股票市场的认识

股票市场的性质从不同的角度观察会呈现出不同的性质，这些不同角度从各个方面提供了认识股票市场不同特性的视角。

一、从总体上讲股票市场是一个动态负和博弈市场

股票市场是一个资金不断流进流出的一个市场。资金的流入包括：新老股民的新增投入股市的资金、上市公司的每年的现金分红；资金的流出项包括印花税、证券公司的交易佣金、新上市公司首次公开发行股票融资、已上市公司的增发配股等再融资手段、上市公司债券融资。毫无疑问每年加入股市的人数至少在过去的 20 年是平均持续增加的，他们的新增资金主要被新发股票、交易费用所蚕食。每一次牛市总是吸引越来越多的新股民加入股市，股市也因为资金的流入和人们信心的膨胀而上涨，但之后一般是新股的加速发行和成交量的不断增加，最终资金由于过多的股票和过大的交易费用而快速的消耗，最后资金供给不足而开始熊市的旅程。从单一资金循环周期看，牛市由于新股民的持续加入而绝对增加，但新股的加速发行和再融资的加快会让资金充沛慢慢转化为资金匮乏，总体来看，资金是动态平衡的，但股票市场交易中投

资者是要付出较多交易费用的，按年平均换手3次计算，每次换手的交易费用为千分之三，一年平均资金损失近百分之一，这就是为什么股市是一个负和博弈的根本原因。从连续几个资金循环周期看，股市就是一个动态的负和博弈市场。这就好比投资者去茶馆打麻将，不同的人进进出出非常热闹，茶馆的生意有时因为人多而兴隆，有时因为人少而冷清，但总的来说一年下来，去茶馆打麻将的所有人总体上是输钱了，因为每次打牌都要交茶钱。

二、从参与者的身份看股票市场由散户和机构构成

股市参与者的结构问题是股票市场重要的特征之一，从参与者的身份来看股市是由散户和机构投资者共同构成。散户是资金较少、投资技术较低、信息较缺乏和滞后的个人投资者，大多数属于业余操作者；机构投资者是拥有资金、技术、信息优势的专业投资者。机构投资者的数量较少，包括基金、证券公司，保险公司，社保基金、企业年金、合格境外机构投资者，信托公司，财务公司等。

散户和机构再加上监管者——政府，这三者一起构成了股市的三元生态图。散户是三元生态链中的最底层，他们为数众多，是味道鲜美的沙丁鱼；机构是三元生态链中的中间层，他们如同鲨鱼，主要的猎杀对象就是散户；而监管者就是生态链上的最高层，他们建立股票交易所，制定交易制度，他们是最大的赢家，通吃机构和散户。

三、从参与者的投资水平看，分为初级、中级、高级三个水平

按照投资者的投资水平分类，可以将投资者分为初级、中级和高级三个阶段。初级投资者是指入市时间不长、投资经验较少、分析技术不强的投资者。这一阶段的投资者往往处于亏钱阶段，初级水平的投资者的主要任务是逐渐熟悉股票市场，初步掌握股市知识，学会一些简单的分析方法，但他们对整个股票市场没有统一客观的认识，掌握的知识也是支离破碎的，即使从自己有限的实盘交易中获得的交易经验也是残缺不全的，这一阶段一般人所需经历的时间一般是1~2年。中级投资者在经过了初级阶段后，逐渐树立了对股票市场较为客观的认识，在对许多分析方法做了尝试后逐渐对这些方法的实用性有了自己的评价，之后他们会对自己认为有效的分析方法进一步研究和使用的。中级投资者在经历了大量的实盘交易之后对一些交易原则有了重新的认识，这一阶段一般是时而亏损，时而赚钱，总体输赢不大。这一阶段一般需要耗费投资者2~3年。大多数投资者在经历了前面两个阶段之后通常就不能前进了，因为在股票投资过程中，由于股票市场的涨跌的规律变化莫测，加之人性的弱点，大多数投资者会在股票市场中放大人的错误，所以经过几年的辛苦摸索后，许多人还是无法赚到钱。在事实面前，许多人再也坚持不下去了，他们或者认为自己不适合做股票投资，或者认为这条道路太艰难而无法继续走下去，所以大多数投资得都止于第二阶段。真正的赢家是跨越第二阶段进入第三阶段的投资者，这个阶段对应的级别就是高级水平。高级水平的核心特征是能做到持续稳定获利，高级水平阶段的投资者都建立了一套自己使用起来得心应手的交易体系。这一个阶段的投资者对股票市场、人性、自身都有非常深刻的认识，天才要达到这个阶段起码要5年以上的功力，正常人可能要在股票投

资的道路上走上 10 年左右。

四、目前中国股市是一个政策市

中国股市从 1990 年开市以来就深深刻上了政策市的标签。股票市场最开始是为国有企业改制提供资金的一个市场；后来又成为提高直接融资比例的一个重要市场。股市的涨跌牵动着政府的心，股市高了，政府会泼冷水，提高银行准备金率、加息、加快新股的发行速度，人民日报社论警示风险、银监会查处违规资金流入股市等；股市低了，政府会停发新股、会让汇金公司公开收购银行股票，会在重要报刊上呼吁投资者要对中国的股票市场有信心等。每年两会召开之时股市的农业股一般会表现出众，因为在两会中“三农问题”一般会被反复强调。

五、目前中国股市的股权特性决定了缺乏长期投资的土壤，中国股市从总体上讲只具有投机价值而不具有投资价值

由于我国的社会主义性质，我国股票市场上国有股和国有法人股占了极大的部分，而且有关国家经济命脉的金融、能源、资源等垄断行业集中了中国最赚钱的公司。大量的民营企业只有在竞争激烈的竞争性行业中生存。部分国有企业有一个非常大的弊端就是公司治理结构非常不好，某些国有企业的最高老总是政府任命的，他们的人事薪水与其经济地位和企业形象严重不对等，这决定了某些老总可能不会像民营企业对待自己公司一样去操心。巴菲特在进行价值投资有一个条件就是要有一个“忠心耿耿而又能力出众的管理层”，另外一个条件就是“要有稳定的未来超越社会和行业平均的收益增长”，众所周知，垄断企业容易做到稳定的未来，超越社会和行业平均的收益增长。这样按照巴菲特的价值投资要求，满足“要有稳定的未来超越社会和行业平均的收益增长”条件的国有垄断企业又不满足于“忠心耿耿而又能力出众的管理层”；而有些私营上市公司的管理层满足“忠心耿耿而又能力出众的管理层”条件，但又很难在激烈的竞争环境中满足“要有稳定的未来超越社会和行业平均的收益增长”条件。所以在目前中国的投资标的上找不到符合价值投资标准的企业，所以说中国缺乏适合长期投资的土壤。但中国目前股市的状态是波动风险大、换手率较高、信息披露不完善、会计信息失真、概念横行、游资汹涌，这些特征就造成了中国股市的投机主流。综上所述，中国目前股市不具有长期投资价值而具有较高的投机价值。

六、股票市场涨跌的根本动力

股票指数和价格涨涨跌跌、变化莫测，许多投资者的心思全部放在如何分析和预测价格的涨跌方向、价位和路径。那么股市涨跌的根本动力是什么？要把这个问题分析清楚，我们必须分层分析。首先是对股票指数分析，然后是个股分析。

股票指数作为股市总体的一个代表，其涨跌的根本动力是两个因素：资金和信心。资金和股票的关系就是商品需求和供给的关系，太多的资金追逐较少的股票，股市就会上涨；较少的资金追逐较多的股票，股市就会下跌。资金追逐股票的强度主要是由于资金的成本和其他大众投资品的收益性决定的。资金成本越低，投资股市的资金就

越充沛,就越利于股市上涨;其他大众投资品特别是银行存款收益越高就会吸引资金储蓄,从而减少投资股市的资金,所以不利于股市的上涨。资金的数量主要是由中央银行的货币政策决定的,银根收紧,市面上的资金就会匮乏,股市就会下跌;银根放松,市面资金充沛,股市就会成为资金的出路之一,成为推动股市上涨的重要力量。影响股票价格指数的第二个因素是信心。信心指的是投资者对宏观经济、股市未来前景的判断是乐观还是悲观,乐观的信心有助于投资采取进攻性的投资活动从而有利于股市上涨,而悲观性的信心有利于收缩性的投资活动产生从而促使股市下跌。如果将影响股市的两个因素放在一起分析,分析的逻辑就是两个因素为正,股市上涨;两个因素为负,股市下跌;一正一负,股市盘整。

对于个股来说,前面一个层次的分析是个股所处的大环境,对于个股的涨跌也有它自己的决定力量,这就是公司未来收益变化的预期。其结论性的描述为:每股收益的变化方向决定未来股价变化的方向;每股收益变化的大小决定股价变化的大小。股价的合理价格一般被认为是当前的每股收益乘以一个相对稳定的目标市盈率而得到的,所以每股收益增加了,目标价格就会增加;每股收益增加越多,价格也就相应的增加越多。举例来说,A股票今年每股收益0.5元,对A股的目标市盈率市场的估值大约为20倍,这样当前的价格为10元,但A公司由于新投资的一个项目明年开始贡献利润,假定研究员对其明年每股收益会增加到1元,这样明年的目标价格就为1元得每股收益乘以20倍的该公司的目标市盈率,就得到目标价格为20元。从上面的例子可以看出,每股收益的变化方向和程度是个股涨跌的根本原因。即使是一些概念股票的炒作也是围绕净利润的增长预期来的。例如,2011年的最大概念“稀土概念股”操作的逻辑就是中国作为世界最大的稀土出口国常年贱价出口,现在国家要对行业进行整顿增强出口定价能力,就像以力拓为首的铁矿石企业对我国钢厂漫天要价一样,所以稀土价格要涨,稀土上市公司作为行业整顿的直接受益者净利润在将来必定增加,所以股价必然上涨。下面以稀土龙头股包钢稀土为例来说明:股价从最低的2008年10月的3.67上涨到2011年6月的79.87,最大上涨21.5倍。其净利润从2009年的5576万元上涨到2010年的75072万元,上涨了13.5倍,如果按2011年的预期(2011年第一季度48386万元乘以4得到全年的193544万元,较最低的5576万元上涨34.7倍)。可见净利润的爆发增长是包钢稀土暴涨的最根本原因。

七、股票价格具有随机性、趋势性、波动性、跳跃性、周期性特征

要认识股票市场,对股票价格的特性也必须要有深刻地认识,这是我们进行分析、设计交易系统所必须依据的基础认识。

股价具有随机性,这是股价给投资人的第一印象,价格忽涨忽跌,没有多少规律可言。大量的实证研究表明股价在大多数时候具有显著的随机性,学术上称之为股价的“布朗运动”。这种随机性给分析预测股价的人带来了莫大的难度,预测股价无疑成了预测林中的鸟在下一刻将飞向何方的问题,这也就解释了为什么那么多人孜孜不倦的试图掌握预测股价的技术,但实际结果却显示大多数人亏损的事实,因为股价在大多数时候都是随机的。请注意我们说的是大多数时候而不是全部时间股价都具有随机

性。真实的情况就是，大多时候股价呈随机运动，我们分析预测的效果基本没用，只有在少数非随机时间才可以发挥较好的效果。

前面说大多数时间股价具有随机性，那么在其他时间则表现为趋势性。趋势性是指股价在这段时间内具有连续向上或向下运动的特性，在 K 线图上我们很容易一眼看见或用趋势线将其标出。前面我们主要是根据表现形式来定义趋势的，那么趋势是如何产生的，一种解释是从信息传播的先后顺序来进行的，具体解释如下：具有方向影响力的信息传播是需要时间的，在信息传播的过程中不断增加的买卖力量会使这段时间的买卖力量出现不平衡，从而产生趋势性的力量导致趋势走势。比如，年度报告披露上市公司 A 的净利润大幅增加，这个信息最先由公司高管人员获知，他们的亲朋好友就可能提前获知并采取买入该公司股票的行为；接下来这个利好消息可能被审计这家公司的会计师获知，或被高管人员私下透露给长期跟踪研究该公司的某券商研究员，该研究员据此写成研究报告建议公司自营部门买入；接着该报告被其他机构投资者买走，其建议买入的评级又被其他机构投资者采用，最后该研究报告被挂在公开的财经网站上，该公司的股吧也开始转载，最后该利好消息被广大散户知晓。从这个正常的信息传播渠道来看，信息每传播到一群受众，就会有相当一部分买入力量，从信息传播的全过程看买入力量会持续占优，所以在该期间股价持续上扬。

股价的波动性是无庸置疑的，股价的运动很少是直线型的，在绝大多数时候都是有时上涨、有时下跌，涨中有跌，跌中有涨。只不过在趋势行情中的波动是有方向性的，而在盘整行情中是无方向的水平运动，这种股价的波动性的根源在于买卖双方是千万个独立的个体，其买卖理由千差万别，各种股价的影响因素的冲击也具有随机特征，所以股价的波动性就随处可见。

股价的第四个特性是跳跃性。这个跳跃性表现为股价在短时间内急剧上涨或下跌的走势，这和股价在大多数时候不上不下，小涨小跌完全不同，在少部分时间股价的这种爆发式运动就称之为跳跃性。K 线图上表现为大阳大阴线，巨大的跳空缺口就是独特表现。这种跳跃性表现为如下性质：第一是发生的概率较低或者说时间较短；第二是价格急剧爆发性，在短期时间内强烈涨跌；第三是不可预见性。因为上述情况的发生往往是因为巨大的突发性的利好利空消息横空出世造成的，有力度的信息本身发生的概率就小，而且一般具有突发性，所以就造成了前面分析的跳跃性三性质。

股价的最后一个特性是周期性，这个周期性是一个大尺度特性，表现为牛熊更替，阴阳循环。当然这个特性是对于长时间来讲的，股价在长时间具有反复的特性，这个特性就是投资者不断经历的由于人性贪婪导致的牛市行情，以及人性恐惧所导致的熊市行情。牛熊更替的根源又来源于经济的周期性，经济的周期性又来源于市场经济分散决策的个体对价格信息的不完美反应。

第二节 对人的预测能力的认识

投资者进入股市投资总想通过各种努力提高自己的对股市的预测能力，许多人在上面花了许多时间，但事实是掌握高超股市预测能力的人并不常见，而媒体不断地挖掘出各种各样的“股神”以及他们惊人的财富故事，最被人津津乐道的价值投资楷模巴菲特曾经是世界首富，风险投资大师索罗斯叱咤风云的传奇也一再被传颂，这些高大光辉的榜样一方面会吸引人们对股票市场的向往，另外一方面使得在追求多年还屡战屡败的股市投资人自叹技不如人，于是有些人放弃了，有些人还在坚持，他们坚持继续去提高自己的预测能力，仿佛人们认定哪些在股市上赚了大钱的人都是预测股市本领高强的股市高手，自己之所以亏钱只是自己没有找到预测股市的方法。这样的常识认识对吗？本节将仔细分析，详加论证。

一、预测股市具体所包含的内容

很明显，如果某个人对股市未来的运行了如指掌，那么赚钱就是十拿九稳的事。绝大多数人认为预测能力是投资股市最大最重要的技术，既然是一门技术那就要求具有某种程度的可操作性和可检验性。细细想想投资人经常挂在嘴边的预测，究竟是要预测什么？前面说预测是为操作服务的，现在我们静下心来想想，从股市操作的角度，预测究竟包含什么内容。现在我们要开始投资股票，第一步肯定是要在目前 2 000 只股票中选出一些作为操作对象，选股的过程就是用一组条件去筛选，粗略分可分为技术面选股和基本面选股以及技术面和基本面综合选股，绝大多数条件都是已有的数据，很少涉及未来的。比如技术面选股条件为：向上突破三个月以上的横盘走势，这个条件属于形态选股，只要求过去，不涉及未来；又比如基本面选股条件：市盈率低于 15 倍，这个条件也只涉及过去，不涉及未来。所以这个技术环节不需要预测而仅仅需要用过去存在的选股条件去筛选。选好股票后我们当然希望买入后就上涨，所以操作层面的第二个问题就来了，这就是当前股价的变动方向问题，是上涨还是下跌的问题或者说是涨跌的方向问题，这个问题需要预测吗？答案是显然的。既然上涨或下跌是不确定的事情，预测就有用武之地，好的交易者总是能在买入就占据优势，换句话说他们买入后大多数时候都会上涨。进一步假定我们通过预测决定买入，接下来我们在任何时刻都可以选择持有或卖出，持有是预测股票还将涨，卖出是预测股价将发生较大下跌。从操作的完美性上看我们总希望买在低点，卖在高点，所以我们还想预测买入后的目标价位，这个目标价位最好就是阶段性高点。假定买入点和目标价位知道了我们就一定会赚钱吗？也不一定，因为买入点到目标价位的运行路径有多种多样，有的是直线到达，有的是小幅波动到达，有的是宽幅震荡到达，不同的路径会使投资者产生不同的心理感受，从而产生相应的操作。从上面的分析看，股价预测的内容细分为运动方向、目标价位和运行路径三个内容。接下来我们开始分析从认识论上看，人们对预测的这三个内容能够做到什么程度，是可以较好地预测，还是不好预测或是根本

就不能预测。

二、人类对股市预测所能达到的程度

下面分三部分对预测的三个内容分别分析论述。分析论述主要是通过对主流的基本、技术分析方法来进行的。

1. 人类对股价运动方向预测所能达到的程度

前面讲股价的运动在大多数时候具有随机性，少数时候具有趋势性，做交易的人都有一种感觉就是钱好赚的行情一般是趋势行情，这段时期股价被内在的一种力量控制，以趋势前进的形式运行；而在行情处于盘整时期，股价时上时下，摇摆不定，盘整期的操作也是频频出错，相应赚钱就相当困难。如果将股价在某段时间既不创近期新高又不创新低的行情定义为盘整区间，统计显示趋势行情与盘整行情持续的时间比为4:6，或者说股票市场40%的时间在做趋势运动，60%的时间是无方向的水平盘整。盘整行情主要体现的是股价的随机性，任何技术在盘整区域的预测能力都非常低，或者说不能预测。那么在趋势行情中是否所有时间都能较好地预测未来股价的运动方向呢？从所有走完的趋势行情来看，我们很容易找到这波趋势行情的最低起点和最高趋势卖点，但在实际操作中，最低点和最高点当时是无法确认的，只有等到后来较久了以后才知道的，因此一段趋势行情的起步段和结束段有相当一部分是抓不住的。抓不住的原因主要是趋势的起始段和结束段往往处于某种盘整段或相反的运动趋势中，在没有最终突破盘整段之前或大幅度得反转前最好的分析就认为它们正在盘整段或是前面的大趋势线中，这时一般不采取买卖行动。等正式突破或明确信号出来之后，交易好手才会动手买卖，真正能抓住的只能是中间一段，而中间一段趋势行情一般在整段趋势行情中占的时间不到三分之一。为什么交易好手要等待这一段时间进行交易呢？因为这一段属于预测方向比较准的时候，应用的原理就是大家熟知的“趋势在没有破坏之前，就假定趋势将继续运行”。从上面的分析可以知道我们大约是在趋势行情时间的中间的三分之一段时间或者说总时间的12%左右的时间，通过辨认已经从盘整区域突破的趋势，应用“趋势在没有破坏之前，就假定趋势将继续运行”的原理来进行预测，在有丰富经验的情况下是可以做到预测准确率70%左右。

基本分析对股价运动方向的预测性主要体现在长期方面，无论是资金和信息对大盘运动方向的影响或者是净利润未来变化对个股的影响基本上都是长期性的，但运用基本面信息预测股价未来运动方向的时候会遇到如下问题：

(1) 有些基本因素很难准确量度。比如我们知道信心乐观有利于股价上涨，信心悲观可能导致股价下跌，但如何衡量信心是悲观还是乐观，程度是大是小就比较困难和主观了。

(2) 对于个股未来净利润的增长预测很难准确。企业产品的销售价格、销售量、原材料的价格随时处于变化之中，特别是周期性行业的企业就更难预测，所以对净利润的变化就很难准确化。

基本面分析对中短期的行情走势帮助不大，除了一些确定性较高的基本面信息可以在开盘前作出较好的方向判断外，大多数的基本面信息对中短期的行情走势预测没

有多大的帮助。这是由于同样的基本面冲击信息处于不同的市场环境中，不同的主流心理中，不同的宏观环境中，行情的反应都不一样。例如中央银行提高银行准备金率在不同的心理预期下可能导致涨或跌，可以因为人们理解为市场流动性收紧而预期变差而下跌，也可以理解为央行是为了对市面上充沛的流动性进行调节所产生的暂时之举，甚至可以理解为“另外一只鞋”落地或者提高幅度低于预期的利好消息而上涨。

技术面的预测技术可长可短，所以技术分析就没有分析长短的天然限制，但技术分析是基于历史统计规律的外推来进行的分析和预测，其缺陷在于：

- (1) 技术分析由于根源于统计规律，没有从理性逻辑进行推演，所以没有必然性。
- (2) 不同的技术分析所分析的角度不一样，所得到的分析往往只代表一个角度，很难做到客观全面，除非使用不同角度的技术分析后然后再综合分析。
- (3) 技术分析都有自己的适合分析的环境和不适合分析的环境，例如趋势追踪技术如果在盘整区域使用往往会是灾难，同样摆动技术指标在趋势行情中往往会钝化或不起作用，甚至起反作用。

对上面人类对股市涨跌方向的预测能力的结论性判断综合如下：

(1) 人类只有在趋势行情中的中间段容易根据趋势将继续而较好地应用惯性原理来对股市未来涨跌方向作出较好地预测，一个训练有素的交易者在这段时期的准确率可以做到 70% 左右，而在其他时间段进行的预测准确度较低。

(2) 从行情运行的时间占比上看，上述适合进行股市行情方向预测的时间占总运行时间的比例一般在 12% 左右。

2. 人类对股价目标价位预测所能达到的程度

买在最低点，卖在最高点是波段操作的最高境界，但这个境界是人类可以做到的吗？要回答这个问题先让我们看看最高点和最低点是如何形成的。所谓的最高最低点是相对于某一个波段而言，最低点是波段底部区域的局部最小值，现在想想行情走到了后来才知道的最低点，注意最低点的右侧当时还没有走出，现在我们来讨论是否可以预测出这个点就是最低点？前面谈到股价最大的特性就是随机性，特别是对于短时间来讲，即使对于趋势行情，由于行情的空间是由股价的跳跃性来完成的，在趋势行情的其他大部分时间股价的涨跌也几乎是 50% 的概率。所以不精确地说，股价在下一个时刻完全是随机的，因此总体而言，预测最低点是不可能的事情。同样的推理应用于最高点，结论依然是最高点是不可预测的。最高最低点总是事后才会知道的，而当时是不可知的。

3. 人类对股价运行路径预测所能达到的程度

如果说人类在预测股价的运动方向在 12% 的特殊时间可以较好地预测，人类在预测最高点和最低点是完全不可能的事情，那么人类是否可能预测未来时间段股价的具体走势。这个具体走势就是路径问题，我们经常所说的高开低走，震荡上行，三段式上涨，巨幅波动等专业术语就是路径术语。我们前面论证当股价运行到当下，未来的短时间股价呈随机状态，大约我们也只有在趋势行情的中间段可以依据趋势将继续原理在大约 12% 的时间对方向性问题做出预测。要准确预测股价在全段或某个特殊段的精确股价走势，我们必须知道精确的行为方程，其中时间为自变量，价格为因变量。

但遗憾的是交易者的交易行为及其主观化，很多交易者的交易冲动非常不一样而且不具有稳定性，所以无法科学的找到交易者的行为方程，所以最终无法预测路径问题。

第三节 交易目的

交易目的是指投资者进入股票市场实际或预期达到的目标，依据定位的不一样我们将投资者进入股票市场的目的分为暴富目的、稳定获利目的、娱乐目的。有了前面对市场和人类认识能力的分析后，我们可以较好地分析交易目的问题了。

交易是人类的一种特殊活动，而且是区别于本能活动的有意识的社会经济活动，这样这种交易活动就有其深刻的交易目的。依据维系市场稳定的角度，我们将交易者的交易目的分为三种目的，分别是不切实际的暴富目的、理性的稳定获利目的、代价昂贵的娱乐目的。

一、三种交易目的

1. 暴富目的

许多人进入股市的最初原因都是受到了股市可以暴富的引诱，因为渴望暴富是符合人的本性，而股票市场又有许多或真或假的暴富事例被媒体或亲朋好友不断地发掘和加工，以一种不可抗拒的诱惑吸引着一批又一批的新股民加入进来。这些新股民大多怀揣着暴富目的开始进场交易。这种交易目的有如下的特点：

(1) 持有这种交易目的的人多数是不明真相的新股民、初级股民。

(2) 这些人没有对股市的正确认识，主要是在牛市中后期被炙热的市场氛围和各种各样暴富的实例所吸引而来。

(3) 暴富交易目的的人交易时喜欢全仓或重仓买卖，甚至借贷买卖。

(4) 暴富心理目的喜欢热门股，操作上喜欢追涨杀跌。

2. 持续稳定获利目的

持续稳定获利是要求从较长时间都能获利，而且获利要稳定持续。股市如战场，赚钱困难亏钱容易，在经过了艰苦地探索后一些成功的交易者最后明白持续稳定获利是理性的交易目的，这种交易目的包含了许多理性成分，并且具有如下特征：

(1) 股市运行分为牛市和熊市，持续稳定获利要求牛市大赚，熊市小赚或小亏，一个周期下来总体获利。

(2) 市场的长期资金回报率大约为 5%，股票市场长期名义回报可以达到 11%，持续稳定目标的理想回报水平是等于或超过股票市场平均回报率。投资高手甚至可以做到年平均 20% 以上。

(3) 持续稳定获利目的将风险控制视为生命，把风险控制始终放在第一位，采取的方式主要是止损止赢和仓位管理。

(4) 持有此交易目的的人多是经过股市摸爬滚打后成功的职业或业余交易高手，他们是高级交易者。

(5) 要完成持续获利的关键是要有一套适合自己的交易系统。

3. 娱乐目的

娱乐目的的产生通常是交易了一段时间后,发现通过股市暴富是一件非常困难的事,但有心有不甘或仅仅将股票交易当作是一项大众游戏,既不抱有较大期望,但也不全然放弃,处于漫不经心交易的这一种状态,我们将之定义为娱乐目的。持有这种交易目的的人就像是在游乐园花钱坐过山车,追求的是刺激娱乐。持有这种交易目的的人的特征是:

(1) 娱乐目的交易者多半经历了暴富预期目的破灭的阶段,最后认识到暴富是极少可能的。他们多半有几年的交易经验,但还没有找到持续获利的方法和手段。

(2) 娱乐目的交易者总体上是有赚有亏,总体亏损但额度不大,仍然有继续玩下去的资本和信心。

(3) 娱乐目的交易者的主流心态是投入一些不多的钱玩玩,赚了高兴一下,亏了也淡然处之,还可以与同事同学聊聊股票话题,增强一下交际谈资。

二、交易目的的评价

暴富交易目的往往是新手进入股市所持有的一种符合人性的一种交易目的。在经过了股市的严酷洗礼之后,认识到股市赚钱不容易亏钱倒相当容易的真相后,有些人改变交易目的为娱乐目的,只有那些有坚强意志又通过艰苦摸索的人逐步认识到股票市场的本质和规律后,在严格交易纪律和交易系统的保证下才开始将交易目的转变为理性的持续稳定获利。下面从不同角度予以评价:

1. 从交易目的持有者的身份评价

持有暴富目的和娱乐目的的交易者往往是业余投资者。暴富目的的业余投资者表现为不切实际想追求高利润,娱乐目的业余投资者表现为对自己金钱的不负责任的态度和美好愿望与严酷现实的无奈选择。而持续稳定获利目的持有者的身份是投资水平较高的职业投资人和少部分业余投资者,他们正确认识了市场和自己,开发出了一套适合自己的交易系统,持续稳定的获得利润,他们是股市的常胜将军,是股市的收获者。

2. 从交易目的的交易水平评价

不同的交易目的对应着不同的交易水平,股市的长期收益状况是七输二平一赢。持有暴富心理的人往往是那七输之人,他们有不切实际的愿望,但没有充分的准备和过硬的技术,在他们的眼中机会处处在,好运时时有,所以他们追涨杀跌,买来卖去,一年下来才发现交易不仅没有赚到钱反而还亏损不少。持有娱乐目的之人往往是那平二之人,在经过股市的严酷教训后也学到不少技术和认识,时而赚些,时而亏些,一年下来基本是小赚小亏,他们的存在基本就是来娱乐一下,顺便给国家和券商做点贡献。而持有持续稳定赚钱目的的人基本上就是那赢一。他们在持续稳定盈利的目标指导下,不断加强对股市规律的认识和交易系统的不断建设,最后或多或少实现了持续稳定获利的目标,这部分人的存在是必须的。因为只有真实的赚了大钱的实例存在才会吸引无数怀有自己也可以像“成功赚大钱”的人一样成为股市大赢家的人如飞蛾扑

火一样进入股市，不出意外绝大多数人最终都成了炮灰，为那些拥有持续稳定获利目的的人做了嫁衣裳。

3. 从交易目的的客观性评价

交易的本质就是对概率下注，概率判断的最高原则是主观概率和客观概率的高度一致。实际上就是要求我们的操作和判断要客观理性。暴富的交易目的是不切实际的，因为暴富的机会是有的，但它发生的频率是较低的，而且要暴富还需要重仓抓住暴富机会，这对交易者来说要求非常高，甚至是可遇不可求的。因为暴富机会在开始之初也并不会一定会和一般机会有多少不同，这就是暴富机会总是在事后清楚的原因，而对一般机会下重仓又是兵家大忌。所以重仓抓暴富机会大多数时候是困难的，最后一个困难是持有，我们有很多交易者都有这样的感叹，一波牛市下来，自己也买了最后看涨了20倍的股票，但遗憾的是自己卖得太早，实际上只赚了30%。发生这样的事的原因是买入后上涨了之后，生怕赚到手的钱因为回调行情变少了，甚至最后竟亏了，所以忙不迭地卖掉了。所以暴富机会是可遇不可求的，而且从科学操作的角度看一心去抓暴富机会是不客观的。娱乐目的首先交易目的就不够严肃和认真，交易是一件极费精力和需要深思熟虑的事情，漫不经心地随意交易本身就不够严谨，交易需要收集各方面的信息再综合判断，娱乐目的追求的随性和快乐是科学交易的大敌，有股谚说一般来说让你感到舒服的操作基本上都是错误的。持续稳定获利的交易目的就是客观的，但前提是你必须有实现持续稳定获利的方法。因为股市的运行规律是牛熊更替，作为一个好的交易者，特别是职业交易者，因为你的衣食住行都需要股市来提供，所以持续和稳定的获利就显得重要了。而且对于职业交易者而言交易就是工作，工作目的就是获利，所以持续获利就是职业投资者的自然而然的必然追求。

第四节 交易方法

交易目的确定后，接下来投资者要选则合适的交易方法来实现自己的目的。交易方法是投资者依据概率判断基础上建立的在某种条件满足的情况下进行买卖两次操作的可以重复的交易行为。交易方法依据交易频率可以分为短线交易方法、中线交易方法、长线交易方法；交易方法依据是否全程参与行情分为全程参与交易方法和择机交易；交易方法依据分析方法的不同可以分为基本分析交易方法、技术分析交易方法和基本技术混合分析交易方法；交易方法依据主观判断的多少分为机械交易方法和判断交易方法。

一、交易方法按交易频率分类及其评价

1. 依据交易频率对交易方法分类

交易频率是指在单位时间内交易次数的多少，不同的交易方法的交易频率是不一样的。一般而言持有期平均在几天之内的交易称之为短线交易方法、持有期在几个星期到几个月时间的叫中线交易方法，持有期在一年以上的称之为长线交易方法。