



培文书系·大学创新课程教材

金融实验教程

FINANCIAL EXPERIMENT COURSE

Financial
Experiment
Course

邓幼强 编著
吴 静



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

金融实验教程

FINANCIAL EXPERIMENT COURSE

Financial
Experiment
Course

邓幼强 编著
吴 静



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

金融实验教程/邓幼强,吴静编著. —北京:北京大学出版社,2006.5

(培文书系·大学创新课程教材)

ISBN 7-301-10660-2

I.金… II.①邓… ②吴… III.金融市场-高等学校-教材 IV.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 042090 号

书 名:金融实验教程

著作责任者:邓幼强 吴 静 编著

责任编辑:孙明卉 符 丹

标准书号:ISBN 7-301-10660-2/F·1384

出版发行:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址:<http://cbs.pku.edu.cn>

电 话:邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 58874128 58874098

电子信箱:pw@pup.pku.edu.cn

印 刷 者:三河市欣欣印刷有限公司

经 销 者:新华书店

730 毫米×980 毫米 16 开本 23 印张 463 千字

2006 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月第 1 次印刷

定 价:35.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容

版权所有,翻版必究

前言

金融市场是市场经济国家的基础市场，金融交易是通过对证券、期货、外汇等交易商品的买卖使投资本金增值的活动，它是金融市场存续和活跃的保证。

金融交易是国际上最富挑战性的职业之一，金融交易是在完全公平竞争的市场进行，它是一个展示智慧的舞台，为智者架起一座座通往成功的桥梁，因此，吸引着大批青年学子投身其中一试身手。

金融交易又是竞争最激烈的场所，在世界上任何一个金融交易市场，总是少数人获利多数人亏损，这其中的根本原因在于参与者是否具备交易的能力。

金融交易能力的获得需要具备深厚的专业理论知识，需要对实践能力进行训练。

从专业理论知识的角度来看，金融交易的分析方法诞生至今，已有一百多年的历史，由于金融商品价格的运动具有波动性，因而价格运动呈现高度的随机性，使金融交易的对象处于不确定性和无序性的混沌状态，常规的数学分析方法对此显得无能为力，我们无法运用解析方法来描述金融商品价格运动的规律，因而至今，在金融交易领域基本上仍处于经验总结状态。实践证明，传统的交易分析方法中，因为博弈双方均使用公开应用的技术指标来战胜对手，所以效率日渐低下，“正确的交易方法”不能从传统的技术分析理论上获得。

2002年诺贝尔经济学奖得主是美国普林斯顿大学的以色列籍卡尼曼教授和美国乔治梅森大学史密斯教授。卡尼曼教授开创了行为经济学的先河，史密斯教授则是实验经济学的开拓者，这些研究为人们开辟了一个观察世界的新视野，特别是针对在不确定性条件下进行决策的新思路。在行为经济学和实验经济学的启发下，针对传统技术分析方法中缺乏概率统计判断的缺陷，对各种投资分析方法的理论进行实验性检验的必要性和重要性正日益为人们所重视。传统技术分析方法的理论都是没有经过实验的理论。因此，严格说来，这些理论仅仅是一种假设，它被接受的基础是人们的经验和习惯，而不是基于一个可以重演的严格的证实或证伪的过程。金融交易实验的目的之一就是通过对严格的实验过程，找出适合于自己交易风格的成功战法，或曰“正确的交易方法”。

从实践能力培养的角度来看，除了正确的理论以外，交易能力还需要有过人的压力承受能力、顽强的心理控制能力、敏锐的盘口感悟能力等等。因此，为了获得金融

交易的能力,除了需要进行艰苦的理论学习外,更需要将理论运用于实践,在实践中获得真知,而实践的一个重要途径是进行科学严格的训练。

目前我国金融市场日益开放,与国际接轨的步伐逐步加快,新的金融产品和交易技术不断涌现,通过金融实验让金融专业的学生尽快掌握我国金融市场目前尚未出现、而成熟金融市场中普遍运用的包括权证、期权、金融期货等金融衍生产品的交易技术,以及通过资产组合形成“对冲”的风险管理控制技术具有极端的紧迫性。

本书的特点在于:

- 有选择地介绍了传统技术分析方法中的主要内容,在阐述中突出对市场交易双方力量态势和变化的分析,修正了许多同类书籍中牵强的、易于误导读者的描述方法,如把随机性关系说成确定性因果关系等等;
- 提出了运用实验手段寻找“正确交易方法”的观点,并介绍了具体的实验技术和模型设计方法;
- 强调金融交易实践的主要途径是科学训练,科学训练是在完全真实的市场条件下,让受训者亲身参与金融市场的投资运作,真实地感受金融交易的风险和压力,掌握金融交易的技巧,从而达到积累金融交易经验的目的。

本书适合于大学金融学本科专业的学生作为《金融实验》课程的教材,也可供大专院校普通专业的学生作为《证券投资分析》的教材。由于本书资料翔实,语言通俗易懂,也可作为社会上各类金融投资者学习金融交易技术的参考资料。

在本书的编写中,由吴静编写第八章和第九章,邓幼强编写其余各章并统筹全书。西南交通大学经济管理学院研究生杨淼为第十章编写了部分复习思考题。

本书的出版受到西南交通大学出版基金资助,在此表示衷心的感谢。

本书由于编写时间仓促,难免会有疏漏之处,希望读者不吝赐教。

作者

2005年12月

目录

第一章 金融交易概述	(1)
第一节 金融交易是最有魅力的投资活动	(2)
第二节 金融交易是竞争最激烈的市场	(4)
第三节 “交易训练”是通向成功之路	(8)
复习思考题	(13)
第二章 金融交易实验平台	(15)
第一节 实验平台概述	(16)
第二节 页面操作管理	(19)
第三节 行情报价与技术分析	(24)
第四节 快捷操作	(35)
第三章 价格运动及其描述	(39)
第一节 多空力量对比的描述方法	(40)
第二节 多空力量变化趋势的描述方法	(51)
第三节 成交量分析	(58)
复习思考题	(65)
第四章 价格运动的波动性与规律性	(71)
第一节 移动平均线	(73)
第二节 证券价格运行状态的判断指标	(83)
第三节 Granville 法则	(87)
第四节 综合应用举例	(91)
复习思考题	(100)
第五章 技术指标	(103)
第一节 技术指标概述	(104)
第二节 趋势跟踪类指标	(107)
第三节 反趋势类指标	(111)

第四节 压力支撑指标	(118)
第五节 其他指标	(120)
复习思考题	(126)
第六章 图形分析	(129)
第一节 图形分析概述	(130)
第二节 画线方法	(131)
第三节 转势形态的识别方法	(140)
第四节 整理形态的识别方法	(146)
复习思考题	(153)
第七章 证券交易基础与模拟交易实验	(157)
第一节 证券交易市场	(158)
第二节 证券交易的方法与规则	(165)
第三节 即时交易行情分析	(169)
第四节 股票模拟交易实验	(171)
复习思考题	(182)
第八章 期货交易基础及模拟交易实验	(185)
第一节 期货概述	(186)
第二节 期货市场	(193)
第三节 期货价格分析	(201)
第四节 期货模拟交易实验	(209)
复习思考题	(215)
第九章 外汇交易基础及模拟交易实验	(217)
第一节 外汇与汇率	(218)
第二节 外汇交易	(226)
第三节 汇率走势的基本因素分析	(231)
第四节 外汇模拟交易实验	(237)
复习思考题	(248)
第十章 交易实验方法	(251)
第一节 交易实验的概念	(252)
第二节 交易实验平台	(256)
第三节 交易实验过程	(265)

第四节 交易实验案例	(273)
交易实验设计	(282)
第十一章 风险管理理论	(285)
第一节 投资收益与风险	(286)
第二节 证券组合理论	(290)
第三节 资本资产定价模型(CAPM)	(298)
复习思考题	(305)
第十二章 金融交易策略	(309)
第一节 交易策略概述	(310)
第二节 投机策略及其应用	(313)
第三节 避险策略及其应用	(318)
第四节 套利策略及其应用	(325)
参考书目	(328)
附录 Foxtrader 函数表	(329)

第一章

金融交易概述

本章主要内容：

- **金融交易是最有魅力的投资活动**
- **金融交易是竞争最激烈的市场**
- **“交易训练”是通向成功之路**

第一节 金融交易是最有魅力的投资活动

本书的金融实验指的是对金融交易的实验。金融交易是通过对证券、期货或者外汇等金融交易工具的买卖使投资本金增值的活动。“金融交易”一词是国际通行的说法,国内常用的说法是“金融投资”,本书采用金融交易一词在于强调交易活动本身。今天,促使人们对证券进行买入的目的,早已越出对企业投资的原始动机。绝大多数人买入股票不是为了持有它,去做股东分红利,而是为了在一个好的价位卖出,买入是为了卖出,因此“交易”一词较好地表达了这样一层意思。与证券相同,期货合同、外汇等金融投资品种,人们都是作为交易的对象而买入,而不是把它们作为持有的对象。交易一词,避开了人们对于投资与投机的争论,反映了事物的客观特征。

对于金融交易的对象,本书在文中不同的地方,把它们分别称作金融交易商品、金融交易品种、金融交易工具等等,其意义均相同。

金融交易是目前国际上最富挑战性的职业之一,金融交易是一个展示智慧的舞台,它为智者架起一座座通往成功的桥梁。因此,一直吸引着大批青年学子投身其中一试身手。

一、金融交易演绎财富故事

金融交易是在一个完全公平竞争的市场进行,没有任何非市场因素制约交易者展示自身的能力。因此,金融交易从诞生之日起,就被抹上了许多神秘的色彩。在金融交易领域有太多的财富故事让人心动,巴菲特、索罗斯、江恩、艾略特等是全世界证券人士无人不知的响亮名字。巴菲特是个纯粹的投资商,他从零开始,通过从事股票交易,成为与比尔·盖茨齐名的世界富豪。在近 50 年的时间里,无论金融市场走牛走熊,巴菲特在市场上的表现总是惊人,其年均收益率达到了 28.6% 的水平。巴菲特丰富的人生经历和充满魅力的人格,他的简单质朴却又奥妙无穷的投资哲学和交易策略吸引着众多的投资者,他们每年一次像圣徒朝圣一样涌到奥马哈,以聆听巴菲特的投资分析。

索罗斯、江恩、艾略特等都有自己非凡的证券交易业绩。

中国的证券市场从 1991 年 12 月 19 日上海证券交易所敲锣开业至今,已经度过了十几年的岁月。中国股市开张之初,众人观望,深圳市政府甚至要求国家干部带头买股票以支持国家建设。而今天,股票市场中投资者达 7000 多万人,金融投资市场成为国民经济的“晴雨表”和“发动机”,国民财富的“集聚地”。十几年间,上证综指从 100 点涨到了最高 2240 多点,股票指数曾经有 20 多倍升幅,一大批金融投资人

士成为中国证券市场发展的受惠者。

被称为“平民金融家”的杨怀定，仅初中毕业，原上海铁合金厂职工，从1988年开始其投资生涯，后来成为上海滩第一批证券投资大户，完成了从初中生到百万富翁的过渡，成为中国股票市场上的风云人物，人称“杨百万”。

中国金融交易市场中另一个知名的小人物叫石开，他通过勤奋学习，找到了一套适合自己的操作方法，从5万元的资金起步，一年时间资金增值5倍，成为金融交易市场神话。像这样的例子在金融交易市场中不胜枚举。

华尔街是世界金融的中心，是许多中国人耳熟能详的地方，但它似乎离我们太遥远。现在，来自中国的留学生已漫步在这个世界金融的大舞台上了，江平是其中的代表。江平从中国科技大学毕业后赴美留学，获普林斯顿大学化学博士、斯坦福大学金融博士，后进入华尔街的雷曼兄弟公司。江平设计的交易模型通过在证券市场寻找套利机会，他领导的小组创造出年交易获利1亿美元的良好业绩。在华尔街，交易员或基金经理人的地位颇高，留学海外的中国人凭借自己深厚的数理知识和勤奋工作精神，在证券交易领域取得成功的人士不在少数。

二、金融交易的魅力

金融交易的魅力在于它是一个搏智的“战场”，在这里，谁都可能成为成功者。年龄、性别、教育、经历、家庭背景等，都不会妨碍人们的成功，取胜的关键是知识和智慧，这依赖于个人的勤奋和努力。谁一旦真正具备了交易获利的能力，做单赚钱就是水到渠成之事，而不必依赖其他条件获得成功和财富。

金融交易充满了刺激，其过程处处艰辛，只有在饱尝失败的挫折之后才能与成功相拥。金融交易磨炼人的意志，锤炼人的品格，只有抛弃狂热、摒弃浮躁，胜不骄，败不馁，才能在中长期生存下来并品尝到胜利的乐趣。

除此之外，金融交易相对于实业投资还有很多有利于广大普通投资者的优点。

金融交易具有投资方式灵活，投资程序简单，投入资金可多可少的特点。它不像实业投资需要较多的资金和人力、物力。办企业需要办理营业执照，有最低注册资金限制；需要解决营业、办公或生产的场所；需要招聘公司职员或工人。如果是生产型企业，需要不断解决产品开发和市场开发的问题。为了创造出一个好的运营环境，也需要投入许多资金和精力，并产生出许多企业日常管理工作。想想吧，如果真的拥有自己的企业，一股脑的烦心事将如影随形：客户的问题、没完没了的交际应酬、突如其来的投诉电话、货品失窃、退货要求、广告成本、税金缴纳、员工福利计划、股东和董事会的压力……企业经营的成败有时会受到一些外来因素的影响，这些因素并不是自己能够控制的，因而会带来无尽的烦恼。而所有这一切，对于金融交易来说都是不存在的。

金融交易变现容易,资金周转快,需要时随时可以将证券变卖收回现金。而实业投资形成固定资产后,要想变现就十分困难。

金融交易对风险能够进行有效的控制,可以在投资之前将风险锁定在自己可以承受的范围以内,在投资过程中能够对风险实施有效的监控,可视风险情况随时终止投资。而实业投资由于投资周期长,市场变化大,对投资失误的风险控制要困难得多。

金融交易实行公平的市场交易规则,参与各方享受资本市场的总体公平,不需勾兑任何的关系,这一点在实业投资中是难于做到的。

金融交易可以提供个人就业的最大自由,我们可以随意选择生活与工作的场所,甚至可以通过网络在全世界的任何城市进行自己买卖证券的交易。没有人规定必须几点几分到达办公室,或规定什么时候可以休假。除了自己,无需向任何人负责。

金融交易虽然有风险,甚至可能血本无归,但是金融交易的上述优点,以及“钱能生钱”的投资理念和金融交易创造出的财富效应还是前所未有地冲击了人们传统的价值观、理财观。随着我国经济的持续、高速发展,人民的生活水平有了很大的提高,社会储蓄不断增长。为了替剩余资金寻找出路,人们自然需要将储蓄转向投资,金融交易就不可避免地吸引了越来越多的人参与其中。

第二节 金融交易是竞争最激烈的市场

一、金融交易中的二八法则

许多中小投资者雄心勃勃地进入了金融交易市场,他们希望金融交易是一座金矿,能使他们快速实现资本的原始积累,迅速进入富翁的行列。他们看到和听到别人通过金融交易发大财,资金迅速翻几倍甚至几十倍的故事,便认为自己也能发大财。为了实现发财的梦想,他们或者到处打听可以使资金翻番的内幕消息、或者大量查阅报纸上的投资建议、或者听电视上专家的潜力品种推荐,并据此进行操作。然而,一段时间下来,他们中的许多人损失惨重,不仅没有在市场获得盈利,反而赔掉了辛苦积攒的血汗钱。

美国投资家巴菲特的成功经验,使许多投资人相信“价值投资”的道理。于是他们认真地搜集和分析上市公司的资料,甚至亲赴上市公司调查,希望从中挖掘出有投资价值的股票来。但是,他们很快就发现,当他们获得资料,得出可以进行投资结论的时候,证券价格早就涨得面目全非,如若介入,很快就成为套中人,数年都不能解套,或者是不断遇上频频发生的上市公司造假事件。我国证券史上揭露出来的种种造假事件:红光事件、琼民源事件、郑百文事件、亿安科技事件、中科创业事件、银广

夏事件，以及近年来不胜枚举的新股变脸事件……，那么多昔日的白天鹅一夜之间就变成了丑小鸭。事实教育了人们，长线投资往往不是金，长线是套。

许多人认真学习金融交易技术，当证券价格走出突破形态后他们小心介入，但往往好景不长，总是在最美好的技术图形面前一次次惨重亏损。在经过许多次的努力仍难以避免失败的命运后，人们不得不叹息：在金融交易市场里“天道不酬勤”。

金融交易中绝大多数人亏损已是极为普遍的现象，人们把这种现象用自然界中的二八法则来概括，所谓金融交易市场中的“二八法则”，即从长期来看，20%的人赚钱，80%的人亏损，这似乎已经成为金融交易的铁的规律。

不仅中国的金融交易市场如此，来自美国的统计数据也反映出如下的市场现象：

- (1)大部分个人交易者在市场上是净输家；
- (2)大部分专业分析师的观点在遇到市场的重大转折点时是错误的；
- (3)大部分机构投资人的操作业绩低于市场平均表现。

为什么交易获利总是可望不可及？为什么金融交易酿出了太多让人心酸的故事？为此，我们不得不认真分析其中的原因。

二、金融交易是零和游戏

在金融交易市场中，不管是证券，还是期货或者外汇，之所以多数人亏损，其原因之一在于金融交易是一场零和游戏甚至是负和游戏。在零和游戏中，赢家赢的钱就是输家输的钱；在负和游戏中，输家输的钱多于赢家赢的钱。

我们以证券市场为例来做一个分析。

避开输赢的因素，在证券市场中投资者利润的来源来自上市公司经营的利润，这些利润以派息的形式向证券市场注入资金。但与此同时，伴随每一笔交易，国家要向交易双方收取交易税金，证券商要向交易双方收取佣金。除此之外，咨询机构还要向投资者收取咨询费，后面三项构成从市场中抽取资金的主要部分。据统计，目前中国证券市场中税金加佣金的数量远远大于派息，因此，证券交易其实是一个负和游戏，其平均线不是不赔不赚而是净输。证券交易双方的博弈表现在合同的成交上，即买卖双方形成一买一卖完全相反的价值判断。当双方价值判断相同时，双方不可能成为交易对手。游戏的输赢是以价值判断的对错来评价的，即买后价涨或卖后价跌为赢，反之为输。因此，对抗的双方永远不会出现“双赢”的局面，只能是出现一方获胜的“单赢”，或者双方亏损的“双输”局面。

此外，证券交易市场中输赢分布是不均匀的。市场中的一些实力机构拥有信息优势、资金优势和人才优势，他们在游戏中处于有利的地位。在证券交易的赢家，这样的实力机构占有很大的比例(但不能反推，认为机构多数都是赢家)，少数实力机构巨额资金的获利必须以大量散户的亏损为来源。所以，亏损的投资人总是比赚钱的投

资人多得多。

从上述分析不难看出,在证券市场上,实际上是由输家养活着包括自己在内所有的市场参与者:包括赢家、证券商、政府机构、咨询机构等等,因此,输家不管从数量上还是资金量上都要远远超过赢家便成为证券市场正常运转的必要条件。一个客观上需要大多数人成为输家的市场不可避免地充满着激烈的竞争。

三、交易品的价值难于判断

金融交易的另一个困难在于交易对象,包括证券、期货合同或者外汇币种的价值难于确定,因此在交易中很难判断什么样的市场价格是合理的。金融交易工具的定价问题一直是金融学研究的核心问题和困难所在,从 Markowitz 的资产组合理论、William Sharpe 等提出的资本资产定价模型(CAPM)、Black 和 Scholes 提出期权定价公式、Ross 提出套利定价 APT 模型、Cox Ross 和 Rubinstein 提出期权定价的二项式方法等等,无不以解决金融交易工具的定价为目的,并由此孕育了一门新的学科——“金融工程”的发展。

今天,无论是国际还是国内,金融交易市场中许多的实力投资机构在注重各种基本分析、企业调查的同时,都把如何对证券合理定价作为主要的研究方向,并充分应用金融工程、数理统计等学科知识,开发出各种各样的实用定价模型,把投资决策从以定性分析为主转变为以定量分析为主。

相对于金融交易机构对定价问题的重视,许多中小投资者是否仍然处于盲目的境地呢?

对金融交易品定价困难的有力例证是证券市场具有的高度流动性。上海深圳证券交易所多年的统计数据表明,其年均换手率都在 200% 以上,即一年中所有股票平均被整个买卖了两轮多。金融交易市场为什么具有如此之高的流动性,而其他市场,例如房地产市场、汽车市场为什么不具有这样的现象?

我们来简单地分析一下流动性高低的原因。交易的达成意味着买卖双方形成了完全相反的价值判断。在证券市场,买方认为证券的价格低于价值,具有进一步上升的空间,所以才买,而卖方恰好相反。问题在于,买卖双方面对的是同样的市场信息,买卖双方都同样的聪明睿智,为什么会形成完全相反的价值判断呢?这个现象说明了这样一个事实,即市场流动性与价值判断的难易程度是高度的负相关关系,价值判断越难,市场交易就越容易,市场流动性就越高,反之亦相反。因此,我们不难理解为什么房地产和汽车的流动性极低,正是因为它们的价值判断容易,因而定价也容易。

想到这一点,让人不禁为众多的中小投资者担忧,脑海中突然冒出“盲人骑瞎马,夜半临深池”的警句。在一个客观上要求多数人成为输家的市场,在无法对金融交易品的价值做出正确判断的条件下,我们根据什么来评判当前的市场价格是否合

理？当人们决策要买入或卖出某证券时，是否处于既盲目、又危险的境地？交易者每当准备进行交易时，是否有充分的理由相信，自己对交易的判断一定比对手更正确？

结论是，难于做出价值判断的交易不会是一个简单的交易，在一个比零和游戏更残酷的负和游戏中，要想取胜更不是一件轻松容易的事情。

四、价格波动性掩饰了市场的风险性

金融交易工具(证券、期货合同、外汇币值)的价格每天涨涨跌跌，存在高度的波动性，这种波动是否存在一定的规律？这种价格波动对人们认识金融交易活动会产生什么样的影响？下面我们来讨论这些问题。

金融交易商品价格的变动具有以下一些特征：

1. 价格波动的随机性

各种金融交易商品价格的变动是完全随机的，找不出任何的规律性，不存在某种确定的概率分布特性。多年来，现代投资理论界、金融界的众多专家学者，采用各种数学方法反复检验了价格波动的特点，证实金融交易品种价格的变动具有完全随机的特征，即价格数据无记忆性，过去数据不构成对未来数据的预测基础。换言之，未来金融交易商品的价格是完全不可预测的。金融交易商品价格波动随机性的特征是其价格运动的本质特征。

2. 价格波动有趋势性

金融交易商品价格波动虽然完全处于随机状态，但在国际国内经济形势、国家经济政策、行业发展阶段、企业经营状况、商品供求状况以及投资者心理因素等诸多因素综合作用下，市场对特定金融交易商品的供求关系往往产生趋向性的影响，从而导致一定时间范围内其价格波动呈现出一定的趋势性。Charles Dow 把这种波动趋势分为主级正向波、次级逆向波和日间杂波。这三种不同波动级别的存在是不争的客观事实，也是人们认识金融交易市场规律，捕捉交易获利机会的基础。

3. 趋势性与随机性

可能有人会提出这样的问题，金融交易商品价格波动趋势性的存在，是否改变了其价格波动随机性的本质特征呢？答案刚好相反。我们认为，有条件的价格波动趋势性是存在于无条件的价格波动随机性之中，而且这种波动的趋势性本身也表现为高度的随机性。无论是主级正向波、次级逆向波还是日间杂波，它们的波长、振幅等波动参数都是随机值，我们无论采用何种解析方法也无法描述金融交易商品价格波动趋势的规律。价格波动的趋势性是以随机性的形式表现的，这可以很好地解释波浪理论数浪的尴尬：事后数，怎么都有理；事前数，怎么都出错。

金融交易商品价格波动随机性的存在，使得任何投资者从局部或者短期来看都有

可能赚钱。一个普遍的市场现象是：在这里谁都可以赚钱，在金融交易市场上要找从不赚钱的人如同要找从不赔钱的人一样的困难。这就给许多人以假象，似乎金融交易赚钱很容易，不需要专业的知识，不需要经过艰苦的学习。

金融交易商品价格的波动性完全掩盖了金融交易市场高风险的市场特征。

第三节 “交易训练”是通向成功之路

一、金融交易能力

金融交易商品价格的波动性使金融交易市场几乎找不出从不赚钱的人，由此产生了一个市场错觉，似乎在金融交易中获利主要取决于运气，因而完全忽视了交易能力的根本作用，其典型代表当数西方证券市场中的“随机漫步”理论。

随机漫步理论可以归结为以下三点：

1. 证券价格的变动是随机的

在证券市场，买卖双方都同样的聪明智慧，二者都能够了解同样的市场信息，只有在买卖双方都认为价格公平合理时，交易才会完成。在这样的情况下，证券价格无法被买卖双方预测，任谁也无法知晓证券价格确切的变动。

2. 证券市场中的输赢是随机的

由于证券价格变动是随机的，在证券市场中谁都可以成为赢家，谁也都可能是输家。

3. 合理的投资组合应是随机的

谁企望靠寻找证券价格波动的原理去征服市场，赢得胜利只能以失败告终。相反，采用随机选择证券的方法，比如对着报纸的证券版掷飞镖选股，扎中谁是谁，也照样可以选出不输于投资专家提出的证券组合的好股票。

与西方随机漫步理论类似，在我国证券市场，认为证券价格涨跌无规律的人也很多。他们认为，中国证券市场是一个消息市、政策市，证券价格的涨跌完全被消息和政策所左右。消息、政策的出现本身具有随机性，市场中人无法知道消息和政策什么时候出台。因此，中国证券市场是涨跌无序的，任何分析方法都是无用的，当然更不存在“交易能力”一说。在证券市场进行交易只能靠灵感和运气。

随机漫步理论否认了金融交易的专业知识，否认了金融交易作为一个专业领域的存在，否认了交易能力在金融交易活动中的根本作用，显然是非常错误的。

在任何一个专业领域，是否具备该专业的知识和工作能力，是能否胜任该项专业

工作的前提。为此从业人员需要经过数年甚至数十年的专业学习，国家设立了许多相关的专业技能考核，核发专业上岗证书。

在金融交易领域虽然国家没有设置这样的专业技能考核，但是这并不能说明金融交易就不是一个需要高深知识和技能的专业领域。其实，金融交易通过对交易工具的买卖使资金增值，其工作本身直接和获利相连。金融交易作为零和游戏的竞争性和挑战性，金钱利益的诱惑性等，吸引了许许多多的社会精英投身其中。许多经济学家、金融专家、数学家将证券市场交易获利方法的研究作为自己终生的奋斗目标，并因此取得重大突破者已不在少数。要在这样的领域竞争取胜，具备过人的交易能力就是必备的条件，在没有受过严格的交易训练之前，要想长期稳定的赚钱几乎是不可能的事情。

二、交易能力来源于知识

证券交易能力来源于对证券交易技术的深入了解。关于证券价格变化及其变化规律的研究由来已久，目前，国际上流行的金融交易分析方法大概可以分为四大分析流派，或者说有四种不同的分析方法，它们是本分析方法、技术分析方法、心理分析方法和学术分析方法，我们分别介绍如下。

1. 基本分析方法

基本分析方法对于证券、期货与外汇来说各有特点，不尽相同。

证券交易的基本分析方法主要是从证券内在盈利能力或者影响其价格变动的内在因素的角度来进行分析，它主要包括国际国内经济形势分析、行业分析与公司分析等分析内容。

国际经济形势分析主要包括国际经济动向、国际商品价格变动趋势与供求关系变化，对我国企业盈利条件或国内商品价格变化的影响等等。国内经济形势分析即通常说的宏观经济分析，主要探讨我国当前宏观经济形势和经济政策对证券价格的影响。

行业分析通常又称产业分析，主要是分析上市公司所在产业处于生命周期的哪个阶段，以及该时期产业的平均利润率对证券价格的影响。产业的发展状况对处于该产业的上市公司的影响是巨大的，处于成熟期产业的企业可望获得稳定的收益。

公司分析是基本分析的重点，公司分析主要包括公司财务报表分析、公司产品与市场分析等等，分析的重点是公司的即期盈利能力以及未来盈利的潜能。

期货与外汇交易品种的基本分析方法我们在后面的章节进行介绍。

2. 技术分析方法

技术分析方法相对于证券、期货与外汇来说颇具共性，它是对金融交易商品价格运行轨迹以及交易策略进行的分析。在金融交易市场，价格、成交量以及二者的变化