

金融 交易学

——一个专业投资者的至深感悟

投资家1973 著

第一卷

修订版


金融交易学

—— 一个专业投资者的至深感悟

(第一卷)

修订版

投资家 1973 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融交易学:一个专业投资者的至深感悟(第一卷)修订版/投资家
1973 著. —2 版. —上海:上海财经大学出版社,2016. 9

ISBN 978-7-5642-2528-5/F · 2528

I. ①金… II. ①投… III. ①金融交易 研究 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 198460 号

□ 责任编辑 陈 信

□ 封面设计 钱宇辰

JINRONG JIAOYIXUE

金融交易学

——一个专业投资者的至深感悟
(第一卷)修订版

投资家 1973 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海豪杰印刷有限公司印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2016 年 9 月第 2 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 17.75 印张 251 千字

印数:13 001—18 000 定价:88.00 元

寻找适合自己的路

(代序)

投资家 1973 先生花了 13 年的时间探索市场交易的奥秘,终于写出了这部《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》。阅读了全部书稿以后,我隐隐约约从中看到了自己当年探索期货交易的某些印痕。应该说,他的这一段心智历程,我是感同身受的。我非常欣赏他说过的这样一句话:这本书不仅是写给别人看的,更是写给自己看的。

确实,交易之路不仅是一个认识市场、理解市场的过程,更是一个认识自己、战胜自己的过程,任何一个成功的交易员都必然有这样一个历程,就像《十年一梦——一个操盘手的自白》中所说的,这是一段非走不可的弯路。但是,这条路的终点并不是发现一个一劳永逸的交易圣杯,而是在诡谲多变的市场中发现自己的有限性以及可能性,找到适合自己的交易之路。

确实,如果一个交易员能在震荡行情中低买高卖,在趋势行情中又能牢牢地守住仓位不动,获得凌厉行情的超级利润,最好还能顺便做做日内短线交易,利润回报率会有多高?这当然是我们每一个期货交易员梦寐以求的事情:十八班武艺样样精通,打遍天下无敌手。可惜的是,当投机者试图追求这样一条理想的成功之路时,精彩的期货故事就开始了——当然,根据我的经验,故事的结局往往是悲剧,而不是大家事先想象的喜剧。

应该说,10 多年前,我就意识到了如何才能从期货交易中赚到钱。《十年一梦》中曾经提到过我的三次思想和心理上的自我超越,其中第一次就是:只做自己有把握的交易。什么是自己有把握的交易?早期自己交易的经验和模仿别人成功操作的案例,让我意识到,一个人只要等到相对

靠谱的机会出现后,抓住市场随后可能出现的重大趋势机会,耐心持仓就可能赚到大钱。

我参与的国债期货和早期咖啡交易,都有过这样气势磅礴的趋势行情,看起来多么单纯、多么阳光!但是,我当时频繁的买进卖出的结果却是什麼也没有得到。作为一个职业的期货交易员,我和大多数人一样,当时有这么一个疑惑:如果我们只在自己有把握的时候才操作,那么,由于趋势行情的稀缺性,在没有大行情的大多数日子里,我们坐在电脑显示屏前一直看着行情而不动,期货交易是一件多么单调乏味的事啊!

日常行情中机会是那么多,一会儿上去,一会儿下来,波动幅度有时极为惊人,难道这些利润真的是镜中花、水中月,绝对把握不住?事后看来未必尽然。我想之所以应得的利润没有得到,原因在于一是经不起市场的诱惑,二是内在野心太大并且无知,我开始了企图打败市场的多种交易方式结合的尝试:日内也做、中线也做、顺势也做、逆势也做,等等。只要有机会,我就扑上去,希望大赚一笔。结果可想而知。

有好几年时间,我迷失在探索市场价格波动复杂性的大海中,在期货交易走了一段长长的弯路。我的期货生涯之所以可能比别人曲折一些、坎坷一些,问题的核心就是——企图追求一种综合性的完胜市场的策略。其实,作为一个人,也许很难构建一套适合所有市场状态的完美的交易风格。一般来说,我遇到的成功的交易者,其交易风格往往比较单纯,大约可以分为下面几种模式:日内交易、几天之内中短线波段交易、长线趋势交易、系统交易等。好像还未遇到过全能型的交易员。

每一个投机者应该了解自己的思维和个性特点,形成自己最得心应手的交易风格。在十八般武艺中,精通其一,结果远比样样会、样样不精好得多。如果以“滔滔江水,只取一瓢”的心态来要求自己,对待市场机会能保持一个平和的交易心态,那么我们的期货投机之路可能会走得更加平坦。我认为,在充满诱惑的期货市场,保持平和及谦卑,只追求属于自己的利润,确实是一种令人敬佩的精神境界。

青 泽

2010年3月1日于北京



再版序言

今天是《金融交易学》欢迎再版的日子。就在《金融交易学》出版之后不久,在社会各界的支持下,我得以有机会掌管私募基金。在大资金操盘的最近几年里,我一边经历金融市场惊涛骇浪的洗礼,一边对书中原有的交易技术和理论体系进行全面审视。现在可以放心地说,没有发现任何大的瑕疵或值得修正的错误。也就是说,站在今天这一时间节点上,我认为《金融交易学》的理论框架和技术系统是正确无误的,无需进行任何伤筋动骨的修改和调整。已经购买第一版《金融交易学》的读者,可以放心大胆地学习使用。据了解,在有些社会上举办的股票、期货培训班上,《金融交易学》被用作教材;也有券商和期货公司用《金融交易学》作为客户开户时的赠品。这反映出社会各界对我作品的认可,身为作者我倍感荣幸。

回顾这些年走过的路,我的心中充满谢意。如果没有上海财经大学出版社的出版和读者朋友们的大力支持,我什么都不是。我原本只不过是一粒微尘,浮游在天地之间,靠着各界朋友的帮助才浪得虚名。中国的股票投资者有上亿人,包括专业的和业余的;期货投资者有数百万人,他们直接或间接从事与期货交易相关的工作;外汇投资者也有几十万人。其中比我聪明和勤奋的大有人在,但至今大多数人还只能呆在家庭交易员的位置上动弹不得,没有掌管规模资金的机会;还有的一直渴望参与职业交易,但缺乏足够的资金。我的际遇与其说是靠自身的努力,不如归结为幸运。因此这篇序言,实际上就是给社会各界的感谢信。下面一一列出那些我需要郑重感谢的朋友们的名单,没有他们就没有我的今天。

感谢祖师爷杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)给了我从事金融交易的灵感和勇气。这位天才人物是金融交易领域的奠基人,他的著名传记《股

票作手回忆录》(Reminiscences of a Stock Operator)和伟大著作《股票大作手操盘术》(How to Trade in Stocks)光耀千古,为后人指明了方向,为所有基金经理和专业交易员的必读教科书与案头必备读物。

感谢天涯论坛,《金融交易学》的前身——连载贴“一个专业投资者的至深感悟”(原创),在天涯被捧红置顶,受到众多网友的广泛好评与热烈追捧,奠定了出版的基础。所以天涯论坛就是《金融交易学》的摇篮和诞生地。一切都是从那里开始。

感谢四川《金融投资报》的副总编辑陈大禹先生,他让《金融交易学》在《金融投资报》连载数年,扩大了受众面与影响力。我的很多读者都来自《金融投资报》。

感谢上海财经大学出版社总编辑黄磊先生,他慧眼独具,令《金融交易学》得以成书,迅速面世。相信随着时间的流逝与沉淀,《金融交易学》将成为交易界经典之作。

感谢国内期货界知名交易家、畅销书《十年一梦——一个操盘手的自白》的作者青泽先生,他当时抱病为《金融交易学》作序,提携后进的精神令我感念不忘。

感谢上海读者许伟忠、奕瑜、季廷良等几位先生以及王美玲、顾建华、慕离俐、陈黛云、王金榴、朱之光、扬勤、王丽英等几位女士,他们精心筹备、排除万难,于2012年4月30日在江苏饭店组织了全国读者上海见面会。这次成功的会议极大地增进了网友们之间的感情与联系。

感谢成都读者张国彬、王世忠、何明昆、杨佩洁、杨云高、徐斌、廖腾荣、廖焰红、何萍、周智凤、兰静、周静萍、袁艳等几位朋友,他们热情饱满、群策群力,于2013年10月2日在八宝酒店组织了全国读者成都见面会。这次会议内容丰富、讨论热烈,令人回味无穷、难以忘怀。

感谢我所有的私募基金合伙人与投资者,在你们的信任与支持下,我才得以从事这项充满风险与挑战的事业。有机会为你们服务、与你们一起共进退是我最大的荣幸,为你们控制风险和创造收益是我的责任与使命。我旗下私募基金的大门永远为你们敞开。

感谢上海的奕瑜先生和他率领的200多人的实名团队,将我2011年

12月~2013年12月在“呱呱网”的全部授课内容,共计400多集教学视频整理成图片文字版。这是一项浩大的工程,我将从现在看待市场的视角,对这些宝贵素材进行大幅删减与改写,并命名为《从一文不名到财务自由——投资家1973金融交易实战教程》系列,全部出版面世,以利后人。

感谢三年来到我的办公地点——先是上海浦东,后来搬到虹桥西的淀山湖北畔——拜访我的几十家机构和个人,你们的惠顾令我感动。感谢我所有的同事,与你们一起工作无比幸运。感谢上海财经大学出版社的再版,这次再版修订了一些明显的错误,而其他地方未作大的改动。

最后感谢全体读者和我所有的学生,你们的陪伴令我人生丰满,不虚此行。

投资家 1973

2016年8月8日

前 言

有一个令无数交易者魂牵梦绕的字眼,叫“成功”;有一个令万千追梦人日思夜想的目标,叫“致富”;有一个令芸芸众生汲汲以求的境界,叫“自由”。何谓“成功”?不同行业、不同世界观和人生观的人有不同的回答。对于金融交易者来说,通过持续稳定盈利实现财务自由就算是在这行取得了成功,这个说法应该是没有多大问题的。虽然财务自由并不等同于也不必然推导出终极意义上的精神自由,但至少可以解决我们一生之中所有因缺钱而带来的烦恼。因此,掌握交易技术,是广大新手和一些在交易市场沉浮多年而不得要领的老手的共同愿望。

一、从轻视胜率和否定预测之风说起

虽然成功地从事交易还必须恪守交易法则、执行正确的交易策略,并且需要深层次的交易心理学和哲学的支持与配合;但我始终认为,交易技术,即交易者正确判断行情和预测行情的能力,永远是最基本的和第一位的。如果缺乏这项能力,其他的一切都将无从谈起。一个交易界的盲人,他在市场中无论怎样做或做什么都是错的。国内交易界最近几年刮起的极端轻视胜率和否定预测之风,是从一个极端走到另一个极端。轻视胜率和否定预测的言论在美国交易书籍里屡见不鲜,这也是部分国内人士推崇这种观点的依据之一。对于此类观点,国内广大交易者尤其是新手应独立思考、明辨是非。

美国股市与中国股市有何区别?请读者先和我一起回顾一下道-琼斯指数百年走势图。该指数从1920年12月70点左右起步,经过近10年的攀升于1929年10月到达386点后开始大跌,于1932年7月见到了41

点的历史性低位——这就是美国股市历史上著名的“大崩盘”。之后经过10年盘整,道-琼斯指数再度发力,从1942年6月的100点起步,开始了一轮令人目眩神迷的超大级别的牛市,一直涨到1966年1月的1000点附近方告结束,历时24年,升幅10倍!之后的16年道-琼斯指数一直在570~1050点区间震荡,其间最严重的下跌出现在1973~1974年,但依然运行在上述震荡区间范围内。

1982年8月至2000年1月,道-琼斯指数再次出现一轮从800点至11750点,历时18年、升幅超过14倍的超级大牛市。以微软、英特尔、思科为代表的一大批执业界牛耳的伟大企业在这轮牛市中出尽风头,升幅高达百倍千倍的股票屡见不鲜。除此之外,还有成百上千以“十倍股”面目出现的中小企业。交易环境如此之好,美国人轻视胜率和否定预测——实际上就是轻视和否定交易技术——是完全合理的。言及此,读者想必也已经明白为什么“价值投资”的理念会诞生在美国。可以说,美国股市见证了美国崛起和成长的历史——大国崛起造就了时间跨度超长的股市大牛市,而股市大牛市又对大国崛起起到了推波助澜的作用,二者互为因果。

美国期货市场品种之丰富、价格走势之活跃也是国内期货市场无法比拟的。即便是棉花、小麦、玉米和糖等农产品,走势都比国内的工业品还要凶悍,波澜壮阔的趋势比比皆是。日线图上,外盘期货那一根根幅度高达5%、8%甚至超过10%的巨阳巨阴线随处可见,无论日内交易还是隔夜趋势交易,持续稳定盈利皆非难事。而反观国内期货市场,扣除跳空缺口之后的日内波幅之小令人窒息。主要挂牌品种缺乏定价权导致了内盘的影子化,也极大地增加了交易内盘的难度。因此,无论宏观交易还是微观交易,国内交易者都必须掌握比国外同行高明得多的交易技术——因为我们还不得不研判外盘。尽管本书中的K线技术适用于全球所有市场,却唯独不适用于像国内期货这样的影子市场,这是我必须强调的。

市场运行脉络究竟有无规律可循?这是一个存在争议的问题。市场行情究竟能否预测?这是一个争议更大的问题。对于前者,我的回答很明确,那就是“趋势如山”。趋势就是市场规律性的体现。既然趋势像山一样摆在那里不可动摇,所以这是一个不攻自破的问题。对于后者,我的回答是“市



场不是任何时候都能预测,但在相当程度上能够预测”。具体来说,就是趋势行情在推进过程中容易预测,甚至趋势本身在发端之初也容易看得出来——这对于交易获利而言就已足够;无趋势行情一般难以预测——但已无关紧要。我认为,“大胆假设,小心求证”这句古话可能就是预测与实战之辩证关系的最佳概括。如果一段时间内市场变得难以预测,我们的交易行动就要趋于保守,反之亦然。

总之,无论是在交易还是在生活中,没有人可以离开预测。如果一个交易者宣称他从不预测市场,那绝对是一派胡言。预测并不可耻,作为一名专业交易者,我经常预测市场走势,关键是处理好预测与操作的关系:预测对了,加码跟进;预测错了,止损出局。因此,交易者要养成一开始轻仓小单量操作,只在市场证明自己正确时才加码的习惯。尤其是期货交易,交易者最好一手一手地开始做起,这样经年累月地锻炼下去,随着利润的增加再慢慢加量。如果始终没有利润出现,就一直不要加量。一旦遭遇大的挫折,则立即减量经营。任何一笔交易都必须提前设定止损单。其格式通常为:如果最新价小于等于某价格,则以更低一档的价格将多单卖出平仓;空单的处理与多单相反。

在交易市场中,无论是谁,止损都是极其重要的,这是业余交易者最容易忽视的一点。但是,止损不能代替或取消胜率。一个显而易见的事实是:止损只能让交易者避免一次性巨亏,却无法让他们避免慢性失血而死。因为或迟或早,止损都将累积成为不可承受之重,这对任何账户来说都一样,所以,止损的精髓在于一是要严控单笔损失(例如,占总资金额的2%以下);二是要提高胜率、减少止损的次数。例如,某人平均单笔盈利为单笔亏损的5倍(一般来说就是这样,更高的盈亏比需要有大级别行情的配合,不可以强求),如果他做了6笔交易,胜率只有1/6,那么,他最多只能和市场打平。所以说,仅凭高单笔盈亏比未必就能成为赢家,而只有提高胜率才是希望所在。

提高胜率的方法,一是学习交易技术,寻找临界点,即价格即将发生大幅变动的千钧一发的时刻所对应的图形定式;二是有意识地抑制频繁交易和强行交易的冲动,减少交易次数。正确的交易方法,是在且只在高

胜算图形定式出现时进场——但仍然要控制仓位，然后一路跟踪行情看它是否“正常”。“正常”则持有甚至加码，反之则了断，无论盈亏。如果交易者不去刻意地寻找高胜算的交易机会，而是一味地忙进忙出，那么无论多少利润和本金，最终都会被消耗殆尽！这是我从业 13 年来所得出的最重要的经验之一，我把它命名为“确定性法则”；并且把频繁交易和强行交易归类为危害仅次于高倍率杠杆交易的“陷阱”之一，以时刻提醒自己不要掉进陷阱中。追求胜率，本质上是慎战思想的体现。

二、为什么要撰写这部书

过来人都知道，如果没有一套条分缕析、归纳总结得很好的教材，交易技术是非常难学的。有些人是天生的赢家，稍加训练即能持续稳定盈利，其成才的时间之短最低可以少至 5 年；有些人资质平平，但如果勤奋不辍，一直孜孜不倦地研习与总结，经过 10~15 年的努力也能有所成就；还有一类人，无论怎样努力都不得要领，或者早在形势和机遇转向对他有利之前就已经闯下大祸，背负极其沉重的债务负担，从而永久性地失去了参赛资格。因此，撰写一部金融交易领域的教科书为年轻后进指路，就成为我义不容辞的责任，也是我吃下的第一只螃蟹。但是，这是一件前无古人的、高难度的工作，除了要将现有的几种交易学经典著作精确提炼、高度融合，还依赖大量的原创。

因此，这是一部对有志于在金融交易市场一展身手、试图改变命运的年轻人提供全面训练和指导的专著，囊括我 13 年来在交易市场上的全部理论研究和实战经验的总和。这些理论和经验只对那些极其热爱交易、愿意为交易事业献身的人有用。如果对金融交易缺乏真正的兴趣，那么阅读这本书纯属浪费时间。我的想法是：如果一个年轻人认为他非得从事这一行不可，那么与其在摸索中浪费时间和金钱，不如正确引导。无论成败，本书要求年轻后学内外兼修，广泛阅读，一边刻苦研究交易技术，一边从心灵和头脑两方面建设自己；要树立健康、积极和相对洒脱的金钱观；要常怀恻隐之心，做事留有余地，保持身心平衡，懂得回报社会；唯有宽以待人，严于律己，时时处处履践天道，也许才可以尽人事以待天命。

要撰写这样一部书，就必须回答一些和交易有关的基本问题。例如：



一个专业
投资者的
至深感悟

交易市场的本质是什么？交易者在交易市场上的买进卖出行为是投资还是投机？新手该学习何种分析方法，基本分析还是技术分析？哪种理论对交易者更有帮助，是随机漫步理论还是道氏理论？交易与赌博有何异同？内幕交易与市场操纵如何应对？虽然看似简单，但这些都是交易者在成长之路上必须解决的问题，也可以说是大是大非的问题。这些问题如果不在交易实践的基础上深入思考，不要说新手茫然无知，就是一些在市场上摸爬滚打数年的老手，脑中的概念也未必清晰。对于这些问题，“包容并蓄”是做不到的。由于人的精力的有限性，在选择何种交易理论或踏上何种交易道路的问题上，脚踏两只船是行不通的——交易者只能二选一。

交易者不可能在擅长基本分析的同时，技术分析水平也达到相当高的境界，反之亦然。您无法既是价值投资者，又是专业投机者。同理，您也不可能同时接受随机漫步理论和道氏理论。因为前者否定市场的规律性，而后者反之，它们在本质上是不相容的。作为一名专业投机者，我不揣浅陋，对上述问题都一一作了正面回答。但限于门户之见，我对基本分析派和价值投资派的看法未必正确，这是读者需要注意的。金融交易目前主要包括股票、期货、期权、外汇、债券五大传统领域，此外还有大量高风险的“金融衍生品”。五大传统领域既互相独立，又彼此交叉。例如，除了传统的股票，又派生出了股票期权；除了传统的商品期货，又诞生了股指期货等金融期货。交易者只需选择自己了解和熟悉的市场从事交易即可。

从基本分析的角度看，上述几大领域的差别很大，但从技术分析的角度看，其分析方法几乎完全相同，因此，在一个领域所掌握的交易技术完全可以移植到其他几个领域。交易技术包括K线技术、均线技术、成交量技术和形态学四大门类。我撰写的这部书，将以高度概括、全面总结的方式，配合图例，一一揭开它们神秘的面纱。我本人曾经从经典交易著作中获益匪浅，它们甚至可以说就是我的精神食粮和心灵鸡汤。靠着这些著作提供的精神力量，我安然度过了成百上千次失败，从一个在陋室中稳坐冷板凳研究交易技术到深夜的穷小子，一步步走到衣食无忧的今天。因此，我对先辈们的激励和启迪常怀感激之心。我今天在书中完全公开自己的交易技术和经验心得，也正是基于和前辈高人同样的动机。

三、新时代和新交易环境下的趋势跟踪交易策略

任何交易品种,其价格走势都有且只有一种外在表现,即趋势与无趋势的交替出现。金融交易的主要利润来源是趋势,尤其是大级别趋势。因此,趋势跟踪是交易获利的根本方法。无论是在哪个交易市场,也无论是股票还是期货,赢钱的奥秘都只有六个字:“持续掌握优势”。具体说,就是仔细分析胜算和严格控制风险;就是当胜算大时下大注,胜算小时下小注或不下注;就是把坏牌尽快地打出去,把好牌尽可能地留下来。交易技术,既是预测行情的工具,又对行情发展的每一步起验证作用。预测对了,以加码和持盈应对;预测错了,以止损弥补。不必追求完美,完美的交易或交易者并不存在;也不要太贪心,出手太重总是会把本该盈利的交易搞砸。

我认为,无论金融市场如何风云变幻,以K线、均线、成交量和形态学四大交易技术为支撑的趋势跟踪交易策略永远不会过时,因为它直指交易市场的本质。就在交易界误以为趋势跟踪交易策略已经失效的今天,全球金融市场却迎来了一轮规模浩大的空头趋势。2008年10月,美国次贷危机迅速恶化,并最终导致了全球金融市场的崩溃。这一月,美国道一琼斯指数一度最大跌幅高达27%,香港恒生指数最大跌幅超过40%,日经225指数最大跌幅接近40%,而同期中国大陆上证A股指数最大跌幅累计高达73%!同样是这一月,全球大宗商品期货价格也出现了大暴跌:LME铜由崩溃之前的7300美元下跌到3600美元,跌幅超过50%!原油从月初的102美元/桶下跌到61美元/桶,跌幅超过40%!

这轮大级别熊市还危及一些大型的金融机构。华尔街第五大投行贝尔斯登率先倒闭,其后第四大投行雷曼兄弟破产,紧接着第三大投行美林被美国银行收购,全球最大保险公司之一的美国国际集团(AIG)陷入困境……尽管美国政府宣布注资8500亿美元救市计划且通过国会批准,但全球金融市场依然动荡不安。灾难之后满地狼藉,在这一轮规模巨大的熊市当中,多头受到毁灭性打击,而空头却大获全胜。也许,经过这一轮大暴跌的洗礼,所谓“价值投资”的口号会逐渐式微,金融市场的残酷现实会让大多数新手逐步看清金融交易行为根本不是投资、金融交易市场也根本不是投资场所这样一个基本事实。交易只是一门高度专业化的生意而



已,一个以“投资者”自命的人丝毫不比一个“投机者”占据更多的道德优势。

无论是谁,只要掌握了技术分析手段,就能通行于任何交易市场。技术分析的目的在于发现多空力量对比孰强孰弱的事实,进而研判和验证趋势。趋势——宏观趋势或微观趋势,才是交易获利的核心机密。所有的赢家都是靠趋势吃饭的,这就是交易的真相或本质。我想请读者朋友们记住这样一件事:趋势——尤其是大级别趋势——的力量是无敌的,及早发现这个趋势的方向并据此展开交易行动即可,而根本无需关心驱动这个趋势的原因为何。重大的牛市或熊市无非就是大级别的趋势运动而已。如果把牛市比喻为上山,那么熊市就相当于下山。上山和下山都能赚大钱,两者的操作价值是一样的,没必要厚此薄彼。无论从哪个角度看,多头丝毫不比空头高尚——反过来也一样。这是我们继续学习之前先要具备的常识。

从今以后,我希望读者在享受上山的快感的同时,也不要忽略了下山之路上的风景。大起大落、风云际会,恰恰提供了累积巨额财富的契机,因为波动越是大的市场对专业交易者就越有利。交易者应该认识到,波动是市场的生命,市场失去波动性就好比女人失去了美貌和曲线。我们不应该惧怕波动,反而应该惧怕死水一潭的市场。经过 2008 年疾风骤雨般的下跌,2009 年,LME 铜从不足 3 000 美元上涨到 7 350 美元,原油从 40 美元上涨到 80 美元,中国 A 股市场也从 1 664 点上涨到 3 478 点……它们全都翻倍了!暴涨之后是暴跌,暴跌之后是暴涨;从天堂到地狱,再从地狱到天堂,原来自自然界的一切,都只不过是循环而已。保持一颗平常心,再加上一点耐心,我期待您在交易之路上不仅有收获,还能够享受交易的乐趣。

投资家 1973

2010 年 3 月 1 日

目 录

寻找适合自己的路(代序)	1
再版序言	1
前言	1

上篇 理论与道路

第一章 投资与投机之辩	3
第一节 缘起	3
第二节 投资还是投机	5
第三节 “价值投资”的反思(之一)	6
第四节 “价值投资”的反思(之二)	8
第五节 “价值投资”的反思(之三)	10
第六节 投机——伟大的艺术	12
第二章 交易市场的本质	15
第一节 股票与期货	15
第二节 期权、外汇与债券	17
第三节 认股权证	19
第四节 认股权证的溢价率	21
第五节 交易市场的本质	22
第六节 交易与赌博	24
第七节 内幕与操纵	26



第三章 理论与道路	29
第一节 基本分析还是技术分析(之一)	29
第二节 基本分析还是技术分析(之二)	31
第三节 错误的理论——随机漫步理论(之一)	33
第四节 错误的理论——随机漫步理论(之二)	34
第五节 错误的理论——有效市场假说(之一)	36
第六节 错误的理论——有效市场假说(之二)	38
第四章 我的归宿——趋势跟踪	41
第一节 认识趋势跟踪	41
第二节 世界上最伟大的交易家——纪念杰西·利维摩尔(之一) ...	43
第三节 世界上最伟大的交易家——纪念杰西·利维摩尔(之二) ...	45
第四节 认识你自己	47
* 第五节 循环——自然的韵律	48
下篇 步入交易的殿堂	
第五章 趋势与形态	53
第一节 认识趋势	53
第二节 初识形态	57
第三节 反转形态	59
第四节 中继形态	72
第五节 特殊形态	80
第六节 重要现象	88
第六章 K线技术	96
第一节 与势为友	96
第二节 K线图	98
第三节 K线综述	99
第四节 论大阳线	103