

交易界领衔人物联袂打造白金宝典·机构审定股票交易员权威课程

股票短线交易^的 24堂精品课

超越技术分析的投机之道（下册）

高山 何江涛 魏强斌 杨基泓/著

全面批注的彻底修订版
（第2版）

24 Boutique Lessons of

Stock
Intraday Trading

- 宁波解放路新一代私募策略
- 众多高手联手剖析股市终极逻辑
- 私人基金内部专题讲座
- 揭露纯技术分析的最大谎言
- 全面治理股票交易界的乱象



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股票短线交易的^的 24堂精品课

超越技术分析的投机之道（下册）

（第2版）

高山 何江涛 魏强斌 杨基泓/ 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

股票短线交易的 24 堂精品课: 超越技术分析的投机之道/高山等著. —2 版. —北京: 经济管理出版社, 2016.10

ISBN 978-7-5096-4603-8

I. ①股… II. ①高… 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 (2016) 第 216494 号

策划编辑: 勇 生

责任编辑: 胡 茜

责任印制: 黄章平

责任校对: 雨 千

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787mm×1092mm/16

印 张: 46.75

字 数: 858 千字

版 次: 2016 年 11 月第 2 版 2016 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4603-8

定 价: 128.00 元 (上、下册)

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

目 录

上 册

课前课	让这些观念的种子植根于你的内心深处	001
-----	-------------------------	-----

第一阶段 大势和大盘

第一课	跨市场分析：实体经济的圆运动和金融市场的联动序列	007
-----	--------------------------------	-----

- 经济运行的不同阶段会引发各大类资产相对收益的变化，所以经济周期与跨市场分析是紧密相连的。在不同的经济周期阶段，股市与其他资产市场的相对收益呈现出规律性的变化。通过所处的经济周期阶段和其他资产市场走势的变化，我们可以间接地推断出股市整体的运行态势和所处阶段，这就给我们一个非常大的优势。
- 一般而言，股市会提前半年左右的时间反映基本面的情况，股市的拐点要比经济基本面拐点提前半年左右的时间出现。也就是说，股市的低点先于经济增长的低点出现，而股市的高点先于经济增长的高点出现。

第二课	流动性分析：人民币的近端供给和美元的远端供给	067
-----	------------------------------	-----

- 流动性决定了 A 股市场的估值中枢。流动性充裕，风险偏好就强，利率也低，相应的 E/P 就低，反过来 P/E（市盈率）就高；流动性缺乏，风险偏好就弱，利率也高，相应的 E/P 就高，反过来 P/E 就低。



- 货币供应量的增加会导致对股票的需求增加，随着货币供应增加而对货币的需求大体不变，这样就会导致人们调整自己的资产负债表，进而将多余的货币投入到其他资产上，而股市就是这些资产中最为重要的一种。

第三课 哈尔兹法则：确认大盘指数趋势的傻瓜工具 127

- 美国人塞拉斯·哈尔兹在 1883 年进入股票市场进行操作，到 1936 年，他用了 53 年的时间将最初的 10 万美元原始资本增值为 1440 万美元。
- 哈尔兹法则作为一种纯技术的工具具有一切技术工具的根本弱点：只能作为确认工具，无法作为预测工具。

第四课 成交量法则：天量和地量的提醒信号 137

- 笔者的观点是：有时是情绪而不是数字操纵着这个世界……市场行为研究不仅是经济学家的任务，也是人类学家的任务。
- 大盘成交量就是股市的温度计，它不仅可以较为真实地反映出指数的状态，还能真实地展示参与各方资金的动向和意图，大盘成交量“异常”的背后必然隐藏着最有操作价值的信息。

第五课 指数 N/2B 法则：趋势开始的确认信号 161

- 某些题材股或者重组股在发动之前，其实有很明显的 N 字顶部结构，将基本面和心理面与 N 字结构结合起来研判，并不是今天才被发明的框架，其实杰西·利莫佛是精于此道的高手。
- 往往一波大行情你拿不住的原因有两个：一是你不了解趋势的具体展开方式是波浪前进的；二是对能不能形成趋势心中没谱（归根结底，还是你对驱动面没有吃透）。

第六课 政策性因素对大盘的影响：股票供给（IPO）和交易规则（印花税） 183

- 中国股市是不是政策市？其实，任何国家的股市都不能摆脱政策市的定性。



政府当局也是股市博弈的参与者，既然我们参与股市交易这个棋局，那么就不能忽略政府这个对手盘的意图和行动。

- 任何交易者如果不能充分地理解政策对股市的影响，那么就很难驾驭大势，离开了大势，一切股票短线交易都是“无头苍蝇式”的操作。

第七课 国家队法则：社保和中金的动向 221

- 交易的本质是利用对手盘，而 A 股市场中最为重要的对手盘之一可能就是“国家队”。“国家队”在资金和信息上占据最大的优势，而我们作为短线交易参与者必须发挥柔道精神，顺应这些大型选手的力量，而不是与之对抗。
- “国家队”具有信息优势，因为他们善于解读政策，我们要明白的一点是中国股市的政治属性很强，经济属性也很强，股市从来都是为经济改革和发展服务的。

第八课 市净率法则和三顶底序列法则：百年熊市抄底的唯一可靠定量指标 243

- 关于底部有两个比较有效的法则：第一个是市净率法则；第二个是三底序列法则。市净率法则是美股百年来都有效的法则，对于具有 30 年历史的 A 股市场也存在一致的效果。三底序列法则属于 A 股市场自身一个独特的规律，三底序列法则也可以延伸为三顶序列法则。
- 政策底是“假底部”，市场底对于交易者而言才是真正的底部。政策发出见底信号时，市场的恐慌盘并没有完全宣泄出来，只有当市场大众看到政策也无济于事的时候才会将最后的抛盘脱手，最恐慌的情况出现，这时候才能真正见底。市场底的特征是股指恐慌性加速下跌，任何利好政策似乎都不起作用了。

第九课 指数动量背离法则：指数顶底背离提供参考信号 267

- 高度的背离往往是行情中转折点将要出现的信号，无论是成交量和价格的背离，还是基本面和技术面的背离，甚至市场间的背离。
- 比较小的时间框架上运用效果稍差，比较大的时间框架上运用效果较好，



这是一个技术分析中普遍存在的规律。因为在较大的时间框架上，驱动面、心理面和技术面趋向于一致，而在较小的时间框架上，三者则往往趋向于不一致。

第十课 市场心理法则和各种魔咒：反常者赢与一叶知秋 291

- 牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在亢奋中死亡，最悲观的时刻恰好是最佳的买进时机，最乐观的时刻恰好是最佳的卖出时机。
- 在这个市场上最大的忌讳就是假定自己比对手占优势。要建立自己的优势而不是认为自己具有优势，在这个市场上的新参与者没有任何优势，你只有抱着这种态度才能真正建立起优势。聪明的人很多，有钱的人也不缺，这个市场上缺的是真正的优势。



下 册

第二阶段 板块和机构

第十一课 经济周期中的板块轮动 327

- A 股市场的一个显著特征是板块轮动，这对于指数和个股走势都具有重大的现实意义。板块轮动中，每一轮上涨都有一个最强势的板块，这个板块中的个股很容易超越指数走势，因此个股的选择要立足于板块，指数的走势也要立足于板块，板块是枢纽。
- 心理分析是分析环节中的枢纽，板块是分析层面中的枢纽。心理分析可以帮助你不被经济学家和理论家所害，也可以帮助你避免技术分析的机械和迂腐。而板块则可以帮助你更好地判断指数的走势，同时更准确地选择要操作的个股。

第十二课 热门板块排行和行业关注度 339

- 你要比别人更深层次地理解在市场上出现的信息，进行深入的分析 and 判断，前瞻地预测接下来可能发生的事情，最后就是要有重仓的胆识了。我每年会重点盯着《政府工作报告》，看看哪些行业已饱和，哪些行业是国家鼓励的。
- 过去如此，将来也将如此，每一次重大运动背后必然存在一股不可阻挡的力量。而这股不可阻挡的力量往往与板块有关，因为市场的重大运动都是以板块的形式展开的，个股业绩拐点或者是重组题材只有放在热门板块中才会更加强势。

第十三课 主力资金动向和群运动 351

- A 股的客观现实就是流动性为王，中短期内趋势比估值更加有影响力。



而决定股价的最直接因素是资金流的偏好，而资金流是由众多对手盘控制的。当总体流动性没有大的变化时，我们就要考虑流动性的分配问题。

- 市场主流资金的偏好才是股价的中枢所在，做中短线股票最为重要的就是了解主流资金的偏好和动向，而这离不开对题材和热点的分析。识别出围绕某一股市题材或热点形成的群，并且清楚这一群体所处的运动阶段，做到了这两步我们就能在洞悉行情方面有过人之处。

第十四课 板块宏观相关性套利 387

- 板块的宏观相关性套利是一个很少被短线股票书籍提到的策略，但是在江浙一带的题材炒家和游资那里，却经常成为一个短线快速获利的工具。而且不仅是短线交易者，很多中线交易者也会注意这种宏观上的相关性对板块走势的持续影响。
- 几乎 A 股的所有上市公司都受到大宗商品走势的影响，只是某些板块受到的影响更加显著而已。除了大宗商品价格对部分板块形成影响之外，一些其他宏观变量，比如利率和汇率也对相应板块有相应的影响。

第十五课 暴利板块之重组股攻略 445

- 狙击重组股的策略分为两个基本类型：第一类是潜在重组股狙击；第二类是实质重组股狙击。无论是狙击潜在重组股还是狙击实质重组股，都要遵循以下操作上的通行原则：第一个原则是采用格雷厄姆式的分散资金介入法；第二个原则是避免高位买入；第三个原则是有必要的耐心，这是狙击重组股的前提；第四个原则是重组狙击者应顺应重组过程中不同阶段的特征。
- 要找到这些可能的重组股，必须知道它们容易出现的板块、共同的特征，要进行换位思考、合理推测。我们要告诉大家的是，重组可以通过系统分析抓住，多看公告和相关报告、新闻，像侦探破案一样抓住重组股。



第十六课 暴利板块之涨停股攻略 467

- 涨停板是市场异动的典型特征之一，而“异动”本身和背后都存在重大的获利机会。
- 无论是抓涨停技术还是追涨停技术都面临三个方面的研判，它们分别是驱动面涨停研判、资金面涨停研判和行为面涨停研判。
- 驱动面研判无论对于抓涨停技术还是追涨停技术都是非常重要的环节。与绝大多数散户想象的相反，游资在制造涨停板的时候往往更加注重基本面（驱动因素）而不是技术面（价格行为）。

第三阶段 个股和公司的竞争优势

第十七课 优势之相对强弱指数（双强模式） 519

- 技术分析的精髓不在于几何地推断市场，而在于解读市场的预期和资金的流向。技术指标是我们洞悉对手盘的工具，而不是进行所谓“市场物理学”研究的对象。市场就是“人性”，一切都要围绕这两个字展开，拿掉了“人性”，机械地比较，企图运用“复杂而纯粹的市场几何学”只是误人误己而已。
- 市场如果存在物理学和几何学一样的规律，那么绝大多数参与者都能获利，结果就是市场崩溃。在赌场中，如果绝大多数人都能获利，那么利润从哪里来呢？
- 我们要搞清楚主力的真实意图，就需要看价量盘偏离基准线的程度和频率，而基准线有两条：一是大盘；二是个股历史行情正态分布。

第十八课 优势之持续竞争优势（不对称局势） 529

- 不对称局势，是指挑战者利用强大对手所固有的弱点而采取的一系列战略行动，让后者无法做出有效的反应而形成的有利于挑战者、不利于强大对手的非竞争局势。
- 对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这



个产业将会增长多少，而是要确定所选择的一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。我在投资时考虑的最重要一点是我一定要理解该公司所在行业的经济动力机制。

第十九课 盘口分析核心：价量盘察异法 541

- 盘口只是另外一扇让我们观察对手盘的窗口而已，并不是买卖信号自动发生装置。透过这扇窗口去观察对手盘的意图和实力，而不是止步于窗口本身。
- 价量盘的异常背后往往隐藏着最有价值的手盘信息。“异象背后必有真相”，背离是一种异象，利多不涨是异象，利空不跌是异象，脉冲式放量是异象，地量是异象，涨停板是异象，跌停板是异象，异常的信息是最有价值的信息。非自然状态的交易背后往往都有主力的身影。

第二十课 第一起涨点和第二起涨点 565

- 起涨点的分析必须建立在大盘分析的基础上，同时也应该建立在个股趋势分析的基础上。搞清楚个股每一阶段的逻辑主线，搞清楚个股波段运行的题材以及阶段趋势的主题是每个股票短线高手的首要任务。个股的第一个起涨点必然与逻辑主线上的转换有关，比如利空出尽，个股开始出现持续利好等。如果没有搞清楚这种逻辑主线，没有搞清楚驱动因素，没有搞清楚到底是谁在开始介入，我们就会被表象所迷惑。
- 市面上绝大多数关于起涨点的书籍都是误导性的，它们宣称存在各种各样长期有效的固定起涨形态和结构，这种主张非常有吸引力，而且书上的例子全是成功的，一旦实践却出尽洋相，“例外”不断出现。

第二十一课 市场赢家的策略大检阅：从趋势跟踪到日内波幅 583

- 交易要想成功，对于初学者而言关键是找到“盈利模式”。市面上的各种技术指标不能称为盈利模式，除非你见到某个人真正用这套东西在赚钱，而不是他说这个指标如何有效。



- 在市场中我们很难从整体来看待行情的发展，我们盯着账户的盈亏，心情随之起伏，是账户的盈利控制着我们接下来的反应，而非我们对行情的理性分析。仓位决定了心态，而心态决定了行为，这样的行为并非出自分析，而是由于外在的仓位盈亏变化导致的本能反应。

第二十二课 市场的根本结构：势、位、态 601

- 技术分析属于易学难精的工具，而基本分析则属于难学易精的工具。一个成功的股票交易者必须兼备这两种工具，所谓“高超股票短线交易者从来只看股价走势、不听消息、不看基本面”的说法纯粹是骗人的。
- 怎样才能有效地运用技术手段？需要觉悟，只有你知道这个手段的局限性，你才能真正用好这个手段。巴菲特讲能力范围之内选股投资，他就是觉悟了个人理性的局限性。而我们要做好短线，就是要清清楚楚地知道基本分析、心理分析和技术分析三者的局限性。

第二十三课 小时图 N 字结构操作法 623

- 什么是有效的股票短线交易方法呢？第一个要求是必须将 AIMS 框架置于你分析的核心地位，有了这个分析框架，你就能找出适当的时期和目标发动攻击；第二个要求是你有一个便于控制风险的框架。
- 随着你的资金增加，随着你对 AIMS 框架的透彻体悟，你将自然而然地发展出新的具体策略置于 AIMS 框架下进行实际操作，AIMS 可以看成“道”，而具体策略可以看成“术”。

第二十四课 股票短线交易的万法归宗：AIMS 和边缘介入法 647

- 目前的格局下，券商要最大化自己的利益就是通过频繁发布信息就可以达到。任何人都会对信息有反应，只不过程度强弱罢了，券商就利用这一点盈利，这就是当下券商的主要盈利模式，我们称为“频繁信息促使频繁交易盈利模式”。我们作为交易者应该对券商发出的消息和



发布的报告持批判的态度，不仅要看结论，更要揣摩其动机。

- 要想尽快在短线交易中上手盈利，就必须关注题材，通过持续关注题材和股价的互动就能够培养出识别持续性题材和相应行情的能力，而后辅以简单而有效的仓位管理技巧就能很快持续盈利。股票短线交易的秘诀是什么？搞清楚题材和股价怎样互动，分仓进出而已。

择业的模型——激励未来的以交易为生者 679

- 如果用一句话概括我们这群交易者的人生哲学，那就是“试探—加码”，无论是格斗还是战争，无论是交易还是人生，无论是生意还是政治，在学习和实践的道路上都需要遵循“试探—加码”的法则，否则还没有迎来成功就已经倒下了。
- 我们只是社会财富的分配器，并不创造财富本身，最终还是应该取之于民，用之于民，我们不仅要战胜人性，更要超越人性本身，这才是登顶者的心量和智慧。

附录 上市公司重大资产重组管理办法（2011 年修订） 687

第二阶段 板块和机构

要想有把握地讨论市场前景，我们就得研究影响市场的各个领域。

——文森特·凯特拉诺

1953~1993 年的大牛股几乎 2/3 是行业繁荣的产物，因此交易者务必记住研究行业板块至关重要。

——威廉·欧奈尔

越战的重大失误是没有从北越的角度来看待问题。

——罗伯特·麦克纳马拉

集中精力研究当日行情最突出的那些股票，如果你不能从领头的活跃股票上获得利润，也就不能从整个股票市场中获得利润。

——杰西·利莫佛

在第一阶段的课程中，我们主要围绕大盘和大势展开，这是一个短线交易者进行交易必须注意的一个重要分析领域。成功的短线交易者都是“看长做短”，这点大家要牢记在心。AIMS 是我们从事股票交易的重要分析框架，第一阶段的课程主要围绕 M 进行讲授，本阶段的课程将围绕 I 进行。I 有两层含义：第一层是主力和机构的意思（Institution）；第二层是行业板块的意思（Industry）。其实，两层含义都是密切相连的，因为主力往往要借力于题材或者主题来吸筹和派发（当然在推升和洗筹过程中也可能需要题材的帮助），而题材或者主题

板块是行情的枢纽！



往往与行业板块关系密切。超过一半以上的题材是以板块为载体。

板块是股票短线交易流程中的枢纽层次，往上走是大盘，往下走是个股。大盘隔日具体怎么走，涨跌大致的幅度都依赖于对权重板块的判断，绝大多数成功的游资都非常注重权重板块走势的判断，因为这直接关系到大盘的走势判断。我们在第一阶段介绍的大盘判断方法是一种比较宏观的思路，而通过权重板块去判断指数走势则是一种相对中观，接近微观的方法。游资在判断短期大盘上具有一定的优势，据我们自己的观察和切身体会而言，这种优势往往还是集中在对权重板块短期走势的判断上。另外，除了判断大盘指数需要从板块入手之外，在精选运作个股的时候经验老到的游资也会以板块为单位进行选择。

运作个股要借力，这是主力成功运作的前提。如何借力呢？第一是大盘要能够配合。无论是低位吸筹，还是高位派发，没有大盘的配合就会相当费力，而且容易功亏一篑。第二是题材（或者主题）要能够配合。主力能够获胜不在于比散户力气更大，而在于比散户更加聪明，更加善于借力。大盘的力和题材的力两者都能借到，那运作起个股来必然风生水起。而题材基本都是扎根于板块的沃土上，由此看来，主力借题材之力往往也是借了板块的力量。总而言之，要借大盘之力，需要从权重板块入手分析；要借题材之力，需要从潜在热点板块入手，由此看来借力之道在于板块这个枢纽上。主力要借力，个人交易者也要借力，要借主力之力才能够持续在股票市场中生存壮大起来。如何做到借力于主力呢？前提就是你要晓得主力是如何运作的，其实我们上面已经讲到了主力的运作核心就是借力，由此看来要借力于主力，不能只看主力的行为，还要明白主力其实也特别重视大盘和题材的重要性，而这两者都与板块关系密切。不要说散户，就算你是一个主力，也需要提防其他主力，毕竟这个市场上大家都是参与者，主力未必就是主力的朋友，散户未必就是散户的敌人。

本阶段的课程我们就围绕主力和板块来讲解，不管你是做主力的操盘手，还是做一个独立交易者，本阶段的课程对你而言都是非常有价值的，让你搞清楚这个市场上的盈利机制是什么。不明白这个机制，你就只能成为猎物，而不是猎人。当然，这个市场上绝大多数参与者都是猎物，自然你听到的基本上都是猎物在教猎物怎么成为猎人。那猎物在学的东西有什么共同点吗？基本上有两种：第一种是简单地将根据消息所谓的多空来操作个股；第二种则是根据看似科学的技术指标来框定个股未来的走势。这都是猎物糊弄猎物的做法，真正的猎人不是将市场看成一个“无生命的”的自然界，而是将市场看成是一个“鲜活”的竞技场，如何战胜对手才是成功交易者思考的问题，失败交易者倾向于思考如何战胜市场，其实市场是抽象的，只有明白市场是由各种典



型的参与者构成的才能明白股市盈利的最终机制。

除了第十三课之外，本阶段的课程都是以板块为主。第十一课介绍了经济周期与板块轮动的关系，这里的板块基本是以行业为分类标准。板块轮动在牛市非常显著，一段时间之内领涨的板块是相对固定的，作为短线交易者必须记住这一规律，这样才能随着大盘的发展选择涨幅最大的板块。第十二课着重从板块排名和行业关注的角度来选择可操作的板块。板块受经济周期影响而出现了景气轮动，这是业绩预期变化导致了板块轮动，这着重从基本面（驱动因素）的角度去寻找强势板块，而从板块排名和行业关注度的角度去分析则是从心理面和资金面的角度去寻找强势板块。第十三课可以算得上是本书的重点之一，其中介绍的内容不仅在股票市场上如此，在期货和外汇市场上也是如此。主力如何盈利，主力的盈利机制在该课都有介绍。市面上许多股票书基本着重在讲技术面，比照技术走势图讲“臆想的主力”在哪里吸筹，在哪里洗盘，在哪里出货。其实，做过主力的人都会笑话这些作者，因为主力做盘要懂得借力去战胜对手盘，这个过程怎么可能如此死板和简单。主力的运作围绕如何欺骗和利用对手盘展开，要欺骗和利用对手盘必然借力于外，只有外部的消息和价格的波动让对手盘出现极端非理性才会给自己制造获利的机会。第十三课讲了市场运动、主力运作与题材三者的关系，这是大家要仔细去体会的，分析中也要这样去做才行。第十四课介绍了一些宏观层面的板块套利思路，这些思路经常被主力用于板块和个股的运作当中，主力其实也在借助于这些宏观层面的因素来运作板块。第十五课介绍重组股板块的相关攻略，重组一直是产业资本和游资联手运作的重点，这类板块个股的操作不能简单地看技术指标，必须结合基本面和主力行为来推断。第十六课涉及涨停股的一些相关知识和技巧，毕竟涨停敢死队这类游资将涨停股的操作演绎到了极致，这类板块个股与重组股一样，不是按照行

技术分析原教旨主义将复杂的世界当作简单机械的模型来分析，能不出错吗？



业标准来划分的，所以要与行业板块做一个区分。对于涨停板操作者而言，开盘、盘中和收盘查看涨停板块是一项必做的功课，在本课中我们将介绍一些更加详细的有关抓涨停和追涨停的具体技巧。