

短线赌钱 与 长线赌命

重塑我们的市场观体系

何之◎著

理性、理性、再理性 客观、客观、再客观

★投资要领：

以中期趋势作为交易的捕捉对象，
以长期趋势作为确定交易方向的参考，
以短期趋势作为选择进出场位置的依据。



中国财政经济出版社



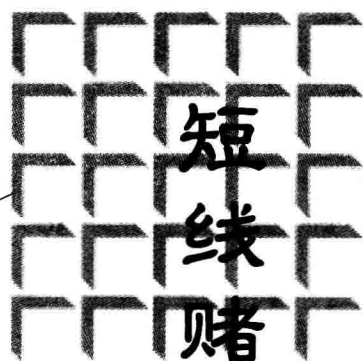
图 2-1-2

图 2-1-2 钱途无量 (钱途无量, 钱途无量)

图 2-1-3

图 2-1-3 钱途无量 (钱途无量, 钱途无量)
图 2-1-3 钱途无量 (钱途无量, 钱途无量)
图 2-1-3 钱途无量 (钱途无量, 钱途无量)

图 2-1-3 钱途无量 (钱途无量, 钱途无量)



短线
赌
钱
与
长
线
赌
命

——重塑我们的市场观体系

何 之 著

中国财经经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

短线赌钱与长线赌命：重塑我们的市场观体系/何之著. —北京：中国财政经济出版社，2010. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2029 - 1

I. 短… II. 何… III. 股票 - 资本市场 - 中国 - 通俗读物
IV. F832. 51 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 024830 号

责任编辑：刘五书

责任校对：王 英

封面设计：郁 佳

版式设计：兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 19.5 印张 332 000 字

2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月北京第 1 次印刷

印数：1—5 000 定价：38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2029 - 1/F · 1997

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010 - 88190744



目 录

绪 言 (1)

是什么决定了投资行为的成败？天上真的不会掉馅饼；市场观的重要意义

第一章 投资与投机的概念 (8)

“投资者”、“投机者”或“投入者”？投资与投机的新定义；股票的“血缘”问题；投机的真实价值

第二章 中国股市的根本矛盾 (18)

股权分置改革的逻辑；中国股市的根本矛盾；股市的根本矛盾事关一个简单的原理

第三章 “赌钱”与“赌命” (31)

中国股民的惨淡营生；假如我们置身于郁金香狂潮的那个年代；中国股市的那只“摸得着的手”；“短线赌钱”与“长线赌命”

第四章 上市公司就一定不是“郁金香”？ (41)

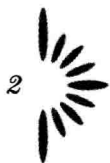
价格究竟会以什么方式回归到价值所在的水平上？“价值投资”真的比投机安全吗？放低姿态、承认现实

第五章 游方和尚与卖豆腐的 (51)

股票等于投资？新版“选美论”：不选“大众情人”选“大众时尚”；市场分析方法的“高深化”与“简陋化”倾向；市场观在重要性上超越市场分析方法

第六章 价格究竟能否预测？ (65)

一个由来已久又被普遍忽略的问题；价格呈现随机数字的特征；



在任何时刻，价格上涨的概率与下跌的概率相等；价格的历史数据作为时间序列“看起来漫无目的”；有效率市场理论支持价格不可预测

第七章 数学家的本意不符合我们的需要 (76)

新版“飞矢不动”的悖论；数学家们认为“趋势并不存在”；对价格曲线的“另类解读”

第八章 价格不可预测是因为研究素材不够吗？ (86)

数学家们的研究素材不够吗？数学家只证明了技术分析的缺陷吗？价格的涨跌方向与大致规模可以预测；基础分析版的“历史会重演”

第九章 价格的“什么”不可预测？ (100)

无法量化的概念；价格的时间、周期能否预测？价格的变化轨迹可以预测吗？价格趋势存在吗？

第十章 “东施效颦”的有效率市场理论 (112)

有效率市场理论的出发点；机械唯物主义的思想根源；理论抽象不是错误假设的遁词；有效率市场理论不能证明“趋势不存在”

第十一章 价格形成中的“盲人摸象” (129)

发生在市场上的“盲人摸象”；“既不优秀也不愚蠢”的投资者能做什么？“盲人摸象”与“风险定价”、“发现价格”；“市场总是对的”或“市场总是错的”？市场行为包容消化当前的一切

第十二章 市场行为的意义与投资咨询的正业 (144)

不要根据大众常识来交易；投资咨询业存在的意义

第十三章 价格的随机性与趋势性 (151)

趋势的基本特征；为什么随机数字看起来也像趋势？“价格不可预测”与“价格变化存在趋势”之间是否矛盾？

第十四章 我们对“价格能否预测”问题的基本看法 (161)

我们研究市场的出发点；技术分析的“标准答案”；我们并非



“无所不知”

第十五章 趋势的状态与市场分析的任务 (173)

趋势的边界；股票与期货的差别；依据“高概率事件”来识别趋势状态

第十六章 猎手必须事先明确自己的捕捉对象 (181)

如何评判交易行为正确与否？明确自己的捕捉对象；三种趋势的意义；明确捕捉对象意味着需要有所取舍；对交易行为是否存在正确的评判标准

第十七章 根据“高概率事件”寻找交易信号 (198)

平台突破的信号；左脸被抽一耳光再把右脸凑过去？蜡烛图有助于识别突破信号的有效程度

第十八章 趋势演变的不同类型 (208)

3浪结构；移动钟摆模型；研究趋势的类型不是预测价格或价格轨迹

第十九章 止损的意义与原则 (233)

在第一时间设计好止损策略；股票交易的止损问题；止损的原则

第二十章 投机的本质 (239)

投机与赌博的共同点与不同点；根据自身风险承受力来选择交易机会；分步建仓的策略

第二十一章 是什么妨碍了我们作出正确的决定？ (250)

错误的预测；错误的基本面消息；错误的追求目标；错误的捕捉对象；“鸡同鸭讲”：不同市场观的人之间很难沟通交流

第二十二章 “黑天鹅的世界”到底是什么样？ (264)

什么是“黑天鹅事件”？凭什么在“9·11”之前做空美国股市？“在次贷危机之前做空美国股市”莫非很奇怪吗？“靠稀有事件赚钱”？如何预防“黑天鹅事件”？



第二十三章 正本清源与返璞归真 (271)

“跟着走”！建立自己的信号体系来识别趋势的状态；制订交易计划、贯彻交易计划；在市场上“恪守本分”；什么市场的价格不存在可以追随的趋势？

第二十四章 中国股市的操作策略 (291)

“基础分析版的‘历史会重演’”在中国股市无效；中国股市价格变化的特点；在充满不确定性变数的市场中的操作策略

结 束 语 (303)

“理性、理性、再理性！客观、客观、再客观！”；孤舟蓑笠翁的境界。

各位，我来谈谈投资市场的交易问题。

所谓投资市场，在这里指的是股票市场、期货市场（这里姑且使用“投资”一词。我在后面将会谈到，这个词其实在很多时候并不恰当）。所谓交易问题，指的是在这两个市场上，以赚取差价为目的，通过买进和卖出来实现盈利的交易行为中存在的诸多问题。

根据我本人十多年来在这两个市场上的所见、所闻、所感，我相信大多数人的交易行为都存在问题——是的，大多数人，而且问题很多。一个容易被人接受的理由是，事实证明，在投资市场上至今仍然只有少数人能够成功——为了不至于冒犯“大多数人”，我愿意补充一句：在那些“大多数人”当中，也包括我自己。

我后面将要谈到的大部分内容，主要是我在交易实践中的一些感悟与思考、经验与教训，部分来自于对自己交易行为的反省和总结，部分来自于对每天发生在身边的“喜剧”与“悲剧”的观察和惋惜——对那些“悲剧”，说是惋惜，更确切的词语应该是“扼腕叹息”。这是因为我看到，那些“悲剧”之所以发生，归根结底其实只有为数很少的几个原因——为数很少的原因导致了人们经常发生的交易失败。我曾经尝试过一件事情，就是统计一下投资市场上那些导致失败的原因、那些足以致命的做法；我发现那些原因和做法的数量远比现实当中致人死命的方法要少很多很多，确实只有屈指可数的几个而已。

是什么决定了投资行为的成败？

举例来说，都知道一句俗话，叫“聪明人不会在同一个地方摔两跤”。但是，我们不得不遗憾地面对一个事实，那就是：在投资市场上，有太多太多的人一直是在同一个地方一而再、再而三、三而四地摔倒，摔倒再摔倒（直到摔死为止）。想象一下那样的场景，面前有一个坑，一个人第一次摔进去了，然后伤痕累累地爬起来，然后勇敢地再摔进去，之后



又伤痕累累地爬起来，然后又勇敢地摔进去……不仅如此，匪夷所思的是，很多人直到动弹不得，仍然不明白自己犯的其实是同一个错误！这是一件多少有点搞笑的事情！可惜，在投资市场上，这样的事情每天都在发生（我在后面将会谈到，市场上还有其他类似性质的事情也是每天都在发生）！没有做过交易的人也许会问：难道他们都不是聪明人吗？显然不对，他们当中的很多人本来是很聪明的，我相信他们是——最多是——到这个市场上来了以后才变得不那么聪明了。

是什么原因使那些聪明人变得不再聪明？就是我在后面将要谈到的那些问题。

那是一些什么问题呢？

人们在谈到交易的时候，最关心的是如何买进、如何卖出。市面上有关这一类问题的书有很多（姑且不说他们的说法正确与否）。可以说，人们对于市场所做的研究，大部分都围绕着这一点来展开。无论是价值投资派还是通常所说的基础分析和技术分析，都是在研究如何买卖的问题，这似乎是一件顺理成章的事情。既然交易是由一买一卖这两个行为来完成，研究买卖的方法、买卖的技巧或买卖的策略等等问题，自然是理所应当的了。与此相关的，则是对价格的变化规律的探索。既然以赚取价差为交易目的，那么，提前预知价格在什么时候上涨或下跌，再采取相应的买卖行为，这差不多就构成了市场分析方法与交易实践的主要任务。作为一些辅助的内容，人们往往也会谈到资金管理与风险控制的问题，这些问题也属于如何买卖的问题，也与市场分析方法密不可分（比如风险控制，离开了对行情的研判来谈风险控制，显然没有多大的意义）。因此，归根结底，依靠市场分析方法、找到价格的变化规律并借以指导买卖行为，才是人们真正关心和追求的东西。

我们不妨来设想一下人们在这件事上的“心路历程”。

每一个人怀揣着赚钱的梦想来到这个市场上，每天面对着频繁跳动的价格变化、面对着那些花花绿绿的走势图（特别是图上那些历史数据中曾经有过巨大的价差以及价差所代表的巨大财富），不禁为之怦然心动。想一想、看一看吧，当初如果在这里买进、那里卖出，或者在那里卖出、这里买进……啊！那可就发达了！于是，心中不由自主地产生了一种强烈的愿望，就是要找出蕴藏在那些曲线当中某些预示着价格将要上涨或下跌的神秘征兆。

不能不说，那些曲线看上去很美，可谓妙趣横生，而且，那些价格的起伏跳跃似乎也并不复杂（至少不比高等数学或解析几何之类的东西更



复杂)，如果你让自己的思绪随着那些曲线时而跃上波峰、时而跌入谷底，你会感觉到有一股力量在深深地吸引着你，令你朝思暮想、欲罢不能！让你按捺不住要去探寻其中的奥妙。此时，如果有谁（譬如那些卖“狗皮膏药”的人）趁机向你推销某些未卜先知的秘诀，你很容易就痴迷进去了！

坦白地讲，我也有过类似的愿望，也去探寻过市场的奥秘（而且还自认为找到过某些东西）。不过，经过多年的实践，我逐渐意识到一个问题，要想在交易中获得成功，最重要的其实并不是市场分析方法或“未卜先知”的秘诀，而是另一样东西，即一个人的“市场观”（它在市场上的重要性等同于一个人在世界上的世界观）——我相信，对于大多数投资者而言，当务之急的首要问题是“市场观”的问题（而不是交易方法或技巧的问题）。只有首先解决了市场观，什么交易方法、风险控制等问题才有可能理出一个清晰的头绪来。可以说，是市场观（而不是交易方法）决定了投资行为的成败。

天上真的不会掉馅饼

说到这里，我敢断定，一定有人在心里嘀咕开了，市场观？太抽象了吧！我想要一些简单明了的东西，譬如简单而有效的选股方法、简单而有效的操作技巧等等——我认为，如果您真的这么想，我郑重地给您一个建议：您需要重新思考自己是否应该参与投机买卖（推荐的思考结果是，您发现自己有更重要的事情要做，一转身，迫不及待地离开了）。

为什么？道理非常简单——跟“聪明人不会在同一个地方摔两跤”的道理一样简单，是另一句俗话：“天上不会掉馅饼”（补充一下，任何时间、任何地点都不会）。如果您真能从别人那里得到某种简单到不需要动脑筋、只需要拿口袋装钱的“交易方法”，那基本上等同于您找到了某个“天上掉馅饼”的地方——真要是这样，麻烦您顺便带上我一起去，好吗？感谢了。

我脑子里能够想到的“等待从天上掉馅饼”的经典场景有不少，譬如各种各样的股评报告会，台上的股评家口若悬河，台下的股民翘首以盼——人们在盼什么？就盼着股评家在一通天马行空的神侃之后能推荐几只股票。我估计，当股评家望着台下黑压压一片人群以及人群中投射过来的热切炽烈的目光于是乎口吐玑珠、舌灿莲花的时候，他一定有一种从天上往下扔馅饼的感觉；而股民在心中设想的情节是，自己一转身就去买进，



再一回头，哇！赚啦！——连股民自己在稍微冷静一点的时候都能够明白，这样的情节太过戏剧性，但是，人们往往就是情不自禁！他们甚至产生了强烈的心理预期：不要讲那么多道理，直接告诉我该怎么做！——这样好是好，不需要动脑筋，只要动动手指头就行。问题是：可能吗？天下真有如此这般的好事？

对于这个问题的答案，我不想在此“用那么多话说得让人明白”（而且难免得罪人），任何一位有一定年头的股民都会有自己的判断。如今的年代，太过浮躁、太过急功近利，从很多事情当中我们不难看到，“动动脑子”，似乎正在成为对人对事的一个偏高的要求。但是，到头来我们仍然不得不相信——天上真的不会掉馅饼！

我说的是实话，也许会让你有点失望的实话：你也许原本指望从这本或那本书上学到一招半式，回去照着比划一番，然后……然后就财源滚滚啦！——我只能说声抱歉，我不准备卖“狗皮膏药”。卖“狗皮膏药”的人已经太多，何必再多我一个？

那么，是不是说在投资市场上获得成功一定需要复杂的、高深的理论或方法呢？当然不是！我本人历来反对一些故作高深的东西（譬如艾略特波浪理论、江恩理论之类）。事实上，简单与复杂、浅显与深奥，本身并不构成一个方法、一个理论有效与否的前提条件。其实，这里是两个问题：

第一，是否存在某些简单、有效、人人都能掌握的方法？

第二，即使存在某些简单、有效、人人都能掌握，是否人人都能正确运用并收到实效？

我认为，人们的注意力一直在第一个问题上，而真正关键之处在于第二个问题。无论用什么方法，只要市场观不对，指导思想不对，该方法再简单、再有效，你也无法运用到实际操作中去的。

譬如说，我相信确实存在着某些简单有效的操作技巧（从某种意义上讲，我们甚至不缺这样的技巧），但是，假如你在头脑中缺乏某些正确的观念，那么，就算买卖信号跟“黄金交叉”、“死亡交叉”一样地清晰可辨，我敢断言，你仍然难以把那些技巧在实际交易中贯彻执行下去——虽然只是动动手指、敲敲键盘而已（你不相信，我后面会解释给你听）。

既然一笔成功的交易不是动动手指、敲敲键盘就能完成的事情（千万别指望不费吹灰之力的“赚钱术”，你想想，就算有一堆钱送到你面前，你不还得花点工夫自己动手去数一数吗），那么，我们就应该静下心来，抛开不切实际的幻想，花一点点时间，真正弄明白一些至关重要的



东西。

市场观

刚才，我使用了“市场观”这个词——我说它的重要性等同于一个人在世界上赖以安身立命的世界观。每个人都有自己的世界观，这是他对世界的基本看法（譬如有神？无神？）、评价周围事物的基本准则（譬如什么是对？什么是错？）以及自身行为的价值取向（譬如要追求什么？放弃什么？），也决定了他采取什么样的生活态度、选择什么样的行为方式。我在这里所说的市场观，也是一个交易者对于市场的基本认识，看待交易行为的评价准则以及与之相对应的追求目标等一系列基础性的看法。不同的人，如果世界观不同，他们为人做事的原则不同；即使面对同一件事情，有关是非、对错的看法也会相去甚远。这是人所共知的道理。我们从小受的教育也要求我们“树立正确的世界观”。

然而在市场上，人们至今没有意识到存在什么“市场观”这个概念（这三个字还是一个全新的名词），更不认为“应该采取一个什么样的市场观”会是一个问题。人们以为完成交易就是要找到某种“未卜先知”的市场分析方法，最多加上胆略、勇气（当然还要本钱），成功的交易就可以完成了。所以，人们至今仍然一门心思去发明这样那样的交易方法，痴迷于这样那样的“武功秘籍”。殊不知，正如世界观决定了一个人的成败与得失一样，是市场观（而不是具体某个交易方法或分析理论）决定了每个人交易的成败与得失。

因此，我认为，我们研究交易行为（进而研究投资学），首要问题就是要解决市场观的问题。

正如我们的世界观告诉我们世界是什么样子，市场观也要告诉我们市场是什么样子。归纳一下，市场观里面有三个方面的内容：“如何看待市场”、“如何评价交易行为”、“如何设定追求的目标”。每一个投资者，无论他自己有没有一个清晰的认识，从他踏入市场的第一天开始，他在这三个问题上都有着自己的看法（哪怕是模糊不清或变化不定），就像普通人未必能说清楚自己的世界观是什么，但他每天待人接物、为人处事的态度和行为，无一不表露出由他的世界观所派生的行为准则、价值取向。对于投资者而言，同样是这一个因果关系。

如前所述，以往有关交易问题的研究主要集中在寻找价格变化的规律、建立交易信号的体系等等技术性的问题上（尽管对这类问题的研究



至今仍然差强人意)，忽略了对投资者与之相适应的思想观念和自身条件的要求。打个比方，好比一个人一门心思去铸造一把宝刀，却全然不顾及使用者的情况，以为随便交给一个什么人都能有披荆斩棘的效果。这当中究竟是人的因素重要还是宝刀的锋利程度重要？两者都重要，但显然，人的因素是第一位的，也是决定性的。在这里，“人的因素”的具体表现是什么呢？就是每个投资者对上述市场观中的那三个问题的看法。

应该说，人们或多或少已经注意到了与这个问题相关的一些东西，通常以警句格言的形式流传着一些有关交易策略、投资理念的经验之谈。有一些内容是有益的、值得引以为戒的，但是，那些警句格言大多是就事论事或彼此割裂的，不成其为一个逻辑清晰、层次分明的市场观体系（我后面会专门谈到这个问题，我估计大多数人并不认为那是一个需要专门研究的可以自成体系的领域）。也正因为如此，它们当中的一些说法甚至是彼此矛盾（或者看上去彼此矛盾）以至于让人无所适从。

在后面，我计划围绕上述三个问题，从一些最基本的命题出发，沿着一条清晰可辨的逻辑线索，建立或重新塑造我们的市场观体系；然后，从该体系出发，结合对现行部分交易方法的评判和对现实市场的认识，提出我们对于市场、对于交易行为、对于追求目标的见解——归根结底，就是从新的市场观出发，找到如何交易、如何盈利的具体做法。

我曾经在《大师的命门——关于市场分析的缺陷》一书^①中对现有的那些市场分析方法提出了诸多批评（尽管书中也提出了一些新的分析市场的方法，但人们往往只注意到那些批评的意见）。或许是因为批评的力度较大而且听起来还颇有道理吧，令一些曾把技术分析奉为圭臬的交易者陷入“信仰危机”，也因此而困惑起来。如果不用那些方法，我们又该如何交易呢？

我就来谈谈这个问题（即在扔掉那些乱七八糟的方法之后我们应该如何交易）。在此之前，我需要预先声明一下，这本书从头到尾都将谈论如何交易的问题（至少我的本意是这样），但我并不打算每时每刻、自始至终都去讲述一个个具体的通常意义上的交易方法（譬如以某个数学公式来计算，以一条曲线来呈现的买卖信号）。原因不是那些东西很难——那些东西一点都不难！我曾经在《大师的命门——关于市场分析的缺陷》中介绍过一种“批量生产”技术指标的方法，想要多少就可以“发明”

^① 何之著：《大师的命门——关于市场分析的缺陷》，中国财政经济出版社2000年版。下同。



多少（我不想卖狗皮膏药，于是就把生产狗皮膏药的方子都公之于众了），而是因为那些东西基本上不管用。曾经有人问过我：你说书本上的那些指标不管用，那什么指标才管用呢？这个问题本身就错了！——如果您仍然带着这样的念头到书店里去寻找什么“管用的指标”，那说明在您的观念当中，交易是要靠指标（或类似的“绝招”、“秘籍”什么的）来完成的。这样的观念不仅错了，而且还相当危险！

我的看法是，交易不靠指标（或者说不能靠指标），应该靠别的东西，譬如市场观。

我马上就讲这个问题，只是我希望从头说起，从最基础的问题开始，仔细梳理出一个清晰的头绪出来。这需要花一些工夫，甚至会谈到一些乍看起来似乎跟交易没有直接关系的东西。我不确定您是否有此耐心（我可以预见，在你不够耐心去仔细思考的时候，你甚至会认为我通篇在讲一些与交易无关的东西）。此时，假如您手头碰巧没有更重要的事情要做（我相信并不是每个人都需要日理万机），那就请泡上一壶清茶，静一静心绪，权当是听我闲聊一番，说不定能遇到一两个您需要解决的问题。



第一章

投资与投机的概念

我要说的第一个问题是，正确理解或甄别“投资”与“投机”这两个概念。我之所以首先讨论这个问题，原因在于：在正确认识市场之前，我们需要正确认识自己在市场上所扮演的角色。

显然，这是一个“理论味儿”十足的问题。一些懒得“动脑子”的人也许还会认为这是一个玩弄文字游戏的问题。管它是“投资”还是“投机”呢？有钱赚不就行了吗？——错了！此时此刻我正在谈论的就是有关赚钱的问题，我认为这两个概念的混淆不清妨碍了人们去赚钱——再问一下，您真的没有更重要的事情要做吗？那就听我慢慢聊。

我们不得不承认，无论是股票市场还是期货市场，都是非常急功近利、只看重眼前实效的地方，人们信奉那句话“无论白猫黑猫，抓住老鼠就是好猫”，对各种“理论”或“大道理”不感兴趣，甚至可以说相当的反感。在这里，“理论”二字几乎等同于“空谈”的意思。其结果就是，大量良莠不齐的东西在“实用”的名义下充斥于市场分析领域（如果不相信，可以去看看书店里面那些关于市场分析的“圣经”、“宝典”或“秘籍”）。人们不管那些东西有没有道理或有多少道理，以为能用就行，哪怕是神秘主义的、周易八卦的或西方星象学的东西，都可以大行其道（如果还是不相信，再去看看艾略特波浪理论、江恩理论好了）。对于这方面的问题，我曾经在《大师的命门——关于市场分析的缺陷》（中国财政经济出版社 2000 年版）里有过阐述，在后面有关如何评价交易方法的部分，我还会有所涉及。

那么，投资市场真的不需要理论、以至于人们对“理论”二字如此讥嫌？我认为应该不是，造成这个现状的原因仅仅是由于以前的理论不好而已。试想一下，为什么没人敢于轻视像爱因斯坦那样的理论物理学家？就是因为他们的理论太棒了。因此，市场上的人们之所以不喜欢谈论“理论”，确实是因为以往的那些“理论”真的很不好（有的甚至很烂）。我觉得我们可以试着尝试一些好一点的理论。



现在，我们就来说说带有理论意味的问题：“投资”与“投机”的概念。

在很多人的眼里，这两个词就跟“买进”、“卖出”一样，似乎谁都明白、不需要解释。其实，这两者之间有着一些重要的区别，弄清楚这当中的区别，有助于我们在参与交易的时候采取一个正确的态度：我们需要搞清楚自己将要干什么，或者说，搞清楚自己的角色是什么——如果你走进市场的时候连自己究竟要干什么、究竟是什么角色都不知道，其他的问题根本谈不下去的。

打个比方，我们走进赌场，坐在牌局旁边，我们需要很清楚地知道自己将要做的就是赌博。既然是赌博，就要拿出赌博的态度，遵守规矩，然后愿赌服输。你不能人坐在牌局旁边心里却想着一些高尚的字眼：我是投资者！价值投资派！要不，金融炼金术！输钱了怎么办？上街游行去！——这就不好啦。

现实当中有没有这样的人（在走进赌场以后还惦记着自己的“投资者”身份）？大有人在（譬如咱股民，横看竖看就觉得像）。当人们把投机当作投资的时候，基本上就是这样的情况。

我有一次参加一个报社主办的投资论坛，到会的有证券、期货、保险、收藏等行业的人员。让我诧异的是，还有彩票行业的代表，而且那位福彩中心的领导还作了专题发言，向人们讲解“买彩票已经成为人们新的投资方式”。我感觉相当诧异，就偷偷环顾四周，发现人们大都面无表情、一副置若罔闻的样子（或许他们根本就没注意那老头在叨咕些什么）。我心中暗想：这个提法未免过于夸张了吧，如果买彩票都是投资的话，那无论如何也应该把麻将这一传统项目也列入其中，毕竟麻将还是国粹，有弘扬传统文化的意义，比彩票重要多了。

格雷厄姆关于投资与投机的定义

我在前面说过，我要谈论的市场，是股票市场、期货市场。把它们统称为投资市场，仅仅是出于习惯，大家习惯了这个称呼。但是，这两个市场上有很多的内容其实不是投资，而是投机。

如果真要问一问什么是投资、什么是投机，除了一代投资大师格雷厄姆在 20 世纪上半叶曾经给过一个定义以外，很难找到一个清晰的表述。格雷厄姆在他那本被誉为划时代经典的《证券分析》一书当中，对投资与投机的区别给出了两个说法。