

破译利弗莫尔关键点

牛股 密码

雪禅
著



G



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

不以涨喜，不以跌忧，恰似木人见花鸟
手中有股，心中无股，波峰浪谷任逍遥

责任编辑：王格格
投稿邮箱：jjglwgg@163.com
封面设计：大巷设计工作室
联系QQ：11449294 76979076

ISBN 978-7-5096-4373-0



定价：38.00元

破译利弗莫尔关键点

牛股 密码

雪禅
著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

牛股密码：破译利弗莫尔关键点/雪禅著. —北京：经济管理出版社，2016.6
ISBN 978-7-5096-4373-0

I ①牛… II. ①雪… III. ①股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 102522 号

组稿编辑：王格格
责任编辑：王格格
责任印制：司东翔
责任校对：王 淼

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：710mm×1000mm/16
印 张：10.5
字 数：143 千字
版 次：2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-4373-0
定 价：38.00 元

·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 篇 理念篇

第一章 股市理念	003
第一节 风险意识	003
第二节 性格与交易	008
第二章 核心交易法	017
第一节 大势为上原则	018
第二节 最小阻力原则	033
第三节 核心竞争力原则	039
第四节 25%原则	041

中 篇 牛股篇

第三章 牛股密码	047
第一节 关键点	047
第二节 如何捕捉牛股	052
第三节 风险管理	055
第四节 心理修炼	057



下 篇 实战篇

第四章 实战案例	065
第一节 美盛文化实战案例	067
第二节 露笑科技实战案例	092
第三节 锦江投资实战案例	108
附 录 完善的交易系统	155

|| 上 篇 ||
理 念 篇

第一章

股市理念

第一节 风险意识

君子以思患而豫防之。

——《周易·既济》

防祸于先而不致于后伤情。知而慎行，君子不立于危墙之下，焉可等闲视之。

——《孟子·尽心》

投资的成败首先取决于我们对风险的认知程度。风险防范意识，是每一位投资者都应树立的基本理念。

有这样一则故事：英国女王要在本国甄选最好的马车夫，最后有三名候选者被带到女王面前，由女王亲自挑选。女王只问了他们一个问题：“假如我的马车要经过一个悬崖边，你们如何保障我的安全？”



第一个人说：“陛下，即使我驾驶的马车只离悬崖一尺远，也绝不会有事。”

第二个人说：“陛下，我驾驶技术更好，马车离悬崖三寸远，也不会翻落。”

第三个人说：“陛下，我不走悬崖边，我绕道走大路以保障您的安全。”

结果第三名马车夫被女王选中了。聪明的女王知道，保障安全的最好方法，不是靠“陷于险境时的解围技巧”，而是“避免置身险境”。

入市前，有两句话是经常会被提及的。一句是：股市有风险，入市需谨慎；另一句是：七亏二平一赚。这两句话其实说的都是一个意思，就是股市风险巨大，大多数股民都是赔钱的，需要树立风险意识以避免损失。可又有多少人会把这两句话当回事儿呢？提到股市，人们想到更多的是利益而非风险。就拿笔者自己来说，初入股市时，那还是20世纪90年代，股票书上的一句话让人印象深刻：“股市是个聚宝盆。”我想，大多数投资者也和笔者一样，都是被这样的思维“忽悠”进股市的。

其实，每个进入股市的投资者，都只有一个目的，那就是赚钱，正所谓“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”。而股市更是资金汇聚之处，不少投资者甚至将身家性命押入股市，以期博取丰厚利润，幻想有一天能成为百万、千万富翁。可结果却事与愿违，不仅未赚到大钱，反而亏损累累。究其原因何在，又有多少人认真思考过？其实，股市不是什么聚宝盆，它时刻充满着无法预知的风险。可来到股市，却很少有人意识到自己已身处险境。

何为“险境”？顾名思义，就是“危险的境地”。股市中的“险境”，指具有系统性风险的股市，例如，2001年2000点、2007年6000点和2015年5000点时的股市。此时入市的投资者，如同置身悬崖而不自知。

这里需要普及一下，系统性风险又称为整体性风险，是由基本经

济因素的不确定性引起的，其造成的后果具有普遍性，会对整个股票市场或绝大多数股票产生不利影响。其主要特征是所有股票均下跌，不可能通过购买其他股票保值。在这种情况下，投资者都要遭受很大的损失，其中许多人都会竭力抛出手中的股票，这就造成了熊市中“多杀多”的现象。美国 1929 年发生的股市大崩溃就是系统性风险的产物。

过去的十几年中，笔者也经历过两次“险境”，一次是 2001~2005 年那个漫长的熊市（见图 1-1），另一次是 2007~2008 年那个恐怖的熊市（见图 1-2），对于“风险”两字算是有了切肤之感。但凡有这两次经历的投资者，还会认同“股市是聚宝盆”或“股市是取款机”的说法吗？那时的股市，更像是地狱或者黑洞，它吞噬的不仅是你的金钱，还有你的灵魂。许多股民和庄家从此在股市中消失。不要认为庄家无所不能，在熊市的慢性消耗下，资金链断裂的情况时有发生，正所谓“覆巢之下焉有完卵”。



图 1-1 上证指数 2001 年 6 月至 2005 年 6 月走势图

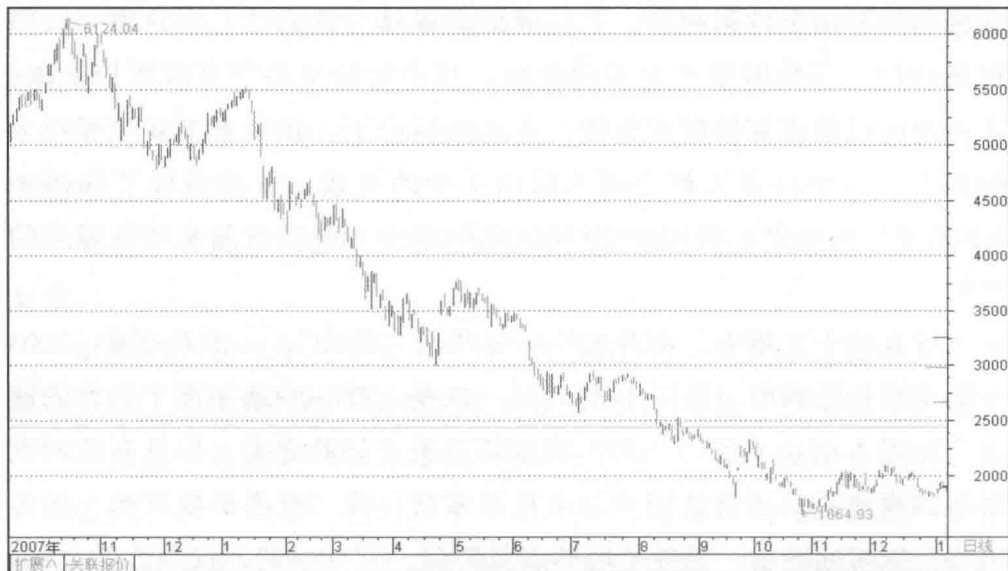


图 1-2 上证指数 2007 年 10 月至 2008 年 10 月走势图

就在笔者写作此书时，也就是 2015 年 7 月 19 日，股市又发生了一次中型股灾，见图 1-3。这次下跌比起之前提到的两次熊市，只能说是“小巫见大巫”，但因为融资融券的杠杆作用，其产生的威力也是

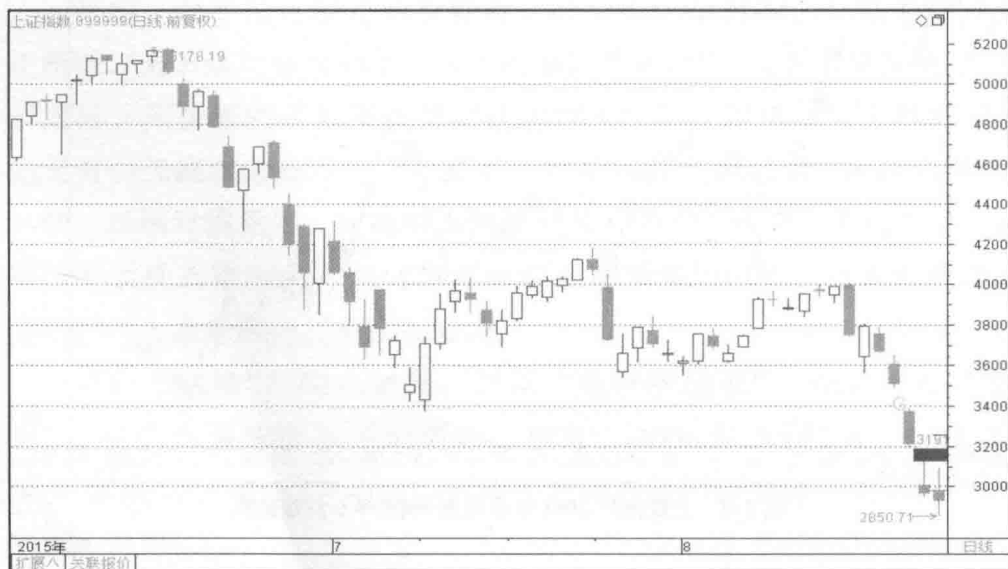


图 1-3 上证指数 2015 年 6 月至 8 月走势图

非比寻常的。据报道，这次下跌有近 3 万个 500 万元以上市值的大户账号被消灭。究竟这三次股灾消灭了多少庄家、多少散户，没有人知道，笔者只知道，这样的股灾之前发生过，今后还会发生，还会有不计其数的庄家和散户被这个无情的市场所吞噬。正如利弗莫尔所说，“股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生”，但是“没法估计的就是何时和如何发生”。

说完中国大陆股市，再来说一个中国台湾地区股灾的例子。

20 世纪 90 年代，中国台湾地区股市万点崩盘，被人称为“多头总司令”的雷伯龙，借来 100 亿台币资金用来托市，后来，不光亏掉原有的 100 亿台币，更是负债 100 亿台币，最后落得妻离子散的悲惨结局。这可以说是一个逆市操作的经典反面教材。不管你有多大本事，有多少资金，都不能违背市场的规律。因为市场总是对的，违背它的意愿后果很严重，不听它话的人下场会很惨，就连世界最伟大的作手利弗莫尔也不例外。

笔者曾读到李嘉诚的一篇访谈，文中有这样一段话，“为了告诉儿孙们风险是怎么回事，李嘉诚甚至还专门花了 8000 美元，去印出了四张 AIG 股票。他把这张股票裱起来，标注了这个世界上最大的保险公司在金融危机中破产的故事，并且写上‘以此为鉴，可惕未来’。有趣的是，这时候他的孙儿们还不过几岁”。李嘉诚为何会成为华人首富？相信读者从这则报道中也能看出一些端倪，那就是对风险意识的高度重视。

笔者以为，每一个进入股市的投资或投机者，都应该向李嘉诚学习，时时将“风险”铭记于心，时刻警钟长鸣。就像英国女王选车夫的故事一样，当我们面对任何事情，尤其是股市时，都要做到防患于未然，否则等灾难真正出现之时，恐怕悔之晚矣！

作为投资者，我们不仅要认识市场，更要尊重市场，听市场的话，面对风险要知难而退，因为“胳膊拧不过大腿”——个股不敌大势，不管散户还是庄家都是一样的道理，所以必须要“顺势而为”。



原来笔者也没想到要先写这一章节，现在把风险作为开篇，实在是 对股市有敬畏之心，相信读者也能理解笔者的良苦用心。

说了这么多股市的风险，那是否意味着股市无利可图呢？答案是 否定的，因为毕竟还有巴菲特、索罗斯和杨百万那样的成功人士，虽 然他们属于极少的那一类人，我们难以望其项背，但也说明股市并非 只有一面。如果有一套行之有效的方法，能应对这个阴晴不定、波诡 云谲的市场，投资者同样可以获取巨大的财富。如何成为“七亏二平 一赚”那个“一”，如何长期稳定地从股市中获取可观的利润而又不用 冒很大的风险，便是之后章节将要阐述的内容。

第二节 性格与交易

认识你自己。

——古希腊箴言

成功交易的秘密之一就是找一个适合你的系统。

——《通向金融王国的自由之路》

笔者的偶像杰西·利弗摩尔曾经说过这样一段话，“投机，天下最 彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动 脑筋的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的人不能玩。 这些人如果贸然卷入，到头来终究会是一贫如洗”。这话说得很直白却 也很真实。说白了，大多数人是不适合这个市场的，都是来做贡献的， 赢家毕竟只是少数。

如何才能成为少数赢家中的一员呢？

杰克·施瓦格在采访了世界顶级交易员后，得出的结论是：他们成 功的最关键因素就是，他们每个人都有一套适合自己的交易系统。成

功的前提是了解自己。只有对自我有一定的了解，才能设计出适合自身的交易系统。

投资者首先需要认清自身的性格特点，然后再去寻找与性格相匹配的交易方法。比如，性格急躁的，适合做短线交易而不适合需要耐心的中长线交易；性格比较迟缓的，就比较适合中长线交易而不适合做短线交易。理论上讲，入市前，每位投资者都应该了解自己个性上的长处与短处，再确定操作方法。但实际上，与了解别人一样，了解自己也需要一个很长的过程。

《交易冠军》的作者马丁·舒华兹，曾花了九年时间才真正发掘出自己个性上的特质，从而找到了适合自身的交易方法。其长处在于能长时间集中精力，专心致志地勤奋工作，能够持续遵守自己订立的原则。他的弱点则在于经常有不安全感，有害怕亏损的心理，以及渴望他人持续支持与鼓励的强烈需求。为此，他采取了当日对冲的短线操盘方法，进出场速度都非常快。其短线操作系统从不持有头寸超过几个小时，砍掉亏损头寸与获利了结的动作一样迅速。马丁·舒华兹将技术分析和操盘策略加以量身定制，以符合自身的性格，可以说是一个很典型的成功例子。很难想象，这位短线高手，最初是做基本面分析的。

经过漫长的摸索，找到了适合自己的交易方法，是否就意味着万事大吉、一劳永逸了？

《交易冠军》一书里，作者马尔丁·舒华兹提到过他的竞争对手——法兰基·乔，同样是一位冠军级别的短线高手，曾获得过1983年交易冠军，但在第二年的比赛中，输给了作者马丁·舒华兹，不久便因心脏病而去世。在去世前，他曾表示：我的内心已经像一个86岁的老人一样苍老了。而当时他年仅42岁！

交易是一项充满压力、高度紧张的工作，在长期高负荷的状态下，身体机能难免会受到影响，就连舒华兹本人，也在不到50岁的年纪，因为身心疲惫不堪重负，而不得不求助于心理医生。然而，健康又岂



能用金钱换回？

所以说，认清自己，找到与自身性格特点相适应的交易方法，不仅与收益有关，还与自身健康有关。即使找对了交易方法，也不意味着一劳永逸。随着年龄的增长，交易风格也应该做出相应的变化。很难想象，一个六七十岁的老股民，每天还在忙进忙出做着短线交易。法兰基·乔和马丁·舒华兹就是活生生的例子，不要拿自己的健康开玩笑。

再说说笔者，笔者以前也买过一些价值投资类的书籍，但是一直没有阅读兴趣，这是由个人性格所决定的。价值投资除了需要具备判断估值的能力，还需要有极大的耐心，平时还要阅读大量报表，对笔者来说，阅读那些枯燥乏味的数字味同嚼蜡，相比较而言，更愿意欣赏那些生动鲜活、富有美感的走势图。但随着年龄的增长，笔者也会将交易周期延长从而改变交易风格。另外，通过后天的学习和培养，性格也是可以不断完善的，改掉性格中不好的部分，从而优化你的交易模式。

心理学家将人的性格分为四种类型，即多血质型、胆汁质型、黏液质型和抑郁质型。四种气质类型有不同的心理特点，这些类型各有优缺点，很难说哪种类型最好。即使某种气质类型缺点全都很突出，也不是一成不变的。因为在教育和社会环境的影响下，人格会不断得到改善与完善。

如果把性格与交易相联系的话，笔者认为，胆汁质与多血质比较适合短线交易，而黏液质和抑郁质则比较适合中长线交易。前文提到的马丁·舒华兹就属于胆汁质，适合短线交易，而这也是他所擅长的领域。巴菲特应该属于黏液质，适合长线交易，这也是他所擅长的领域。

各位读者，你又属于哪种类型的人和投资者呢？

以下资料来源于网络，对判断性格和找到与自身性格相适应的交易方法有一定帮助。

附：个人气质测量量表

下面 60 道题，可以帮助你大致确定自己的气质类型，请根据自己的情况在五个答案中选择一个适合自己的。

记分规则：很符合：2 分

比较符合：1 分

介于符合与不符合之间：0 分

比较不符合：-1 分

完全不符合：-2 分

- (1) 做事力求稳妥，一般不做无把握的事。
- (2) 遇到可气的事就怒不可遏，想把心里话全说出来才痛快。
- (3) 宁可一个人干事，不愿很多人在一起。
- (4) 到一个新环境很快就能适应。
- (5) 厌恶那些强烈的刺激，如尖叫、噪声、危险镜头。
- (6) 和人争吵时总是先发制人，喜欢挑衅。
- (7) 喜欢安静的环境。
- (8) 善于和人交往。
- (9) 羡慕那种善于克制自己感情的人。
- (10) 生活有规律，很少违反作息制度。
- (11) 在多数情况下情绪是乐观的。
- (12) 碰到陌生人觉得很拘束。
- (13) 遇到令人气愤的事，能很好地克制自我。
- (14) 做事总是有旺盛的精力。
- (15) 遇到问题总是举棋不定，优柔寡断。
- (16) 在人群中从不觉得过分拘束。
- (17) 情绪高昂时，觉得干什么都有趣；情绪低落时，又觉得什么都没意思。
- (18) 当注意力集中于某一事物时，别的事很难使我分心。