

构建你自己的 盈利系统

资深投资人兼大学教授18年投资经历倾情奉献
第一部使用行情分析软件构建盈利系统的专著

王鹤林◎著

GOUJIAN NI ZIJI DE
YINGLI XITONG



地震出版社

Seismological Press

构建你自己的盈利系统

王鹤林 著



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

构建你自己的盈利系统/王鹤林著. —北京: 地

震出版社, 2015. 4

ISBN 978-7-5028-4575-9

I. ①构… II. ①王… III. ①股票投资—基本知识

IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 016726 号

地震版 XM3388

构建你自己的盈利系统

王鹤林 著

责任编辑: 薛广盈 吴桂洪

责任校对: 凌 樱

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqbj68426052@163.com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次: 2015年4月第一版 2015年4月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 383千字

印张: 18.5

书号: ISBN 978-7-5028-4575-9/F (5267)

定价: 50.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

——股市里的江湖

10年前我就想写这本书了，只是由于当时知识的积累尚欠，对构建盈利系统的理解还不深入，实战经验与教训的总结也不充分，总而言之，条件不够成熟，因此迟迟不敢动笔。

2006年因为所开设的《证券投资理论与实战》这门课程在学校里受到普遍欢迎，一度成为大学生们非常喜欢的公选课。开学后的选课，很多情况下半个小时就报满了，选不上的只好等下学期或者去蹭课。这种火爆的局面不仅激发了我上课的热情以及对投资实战经历中各种情况的深入思考，也促使我重新大量阅读民间高手和欧美交易大师的经典著作。这种教、学相长的局面，对自己的教学效果和投资实战有了很大的促进，既使我对有关技术分析的理解和应用有了崭新的发现，同时也对投资心理的观察和分析有了长足的进步。

2013年由于身体欠佳，在家养病，便有了更多的空闲时间，因此能静下心来，开始构思和创作这部作品。虽然我是一名高校教师，但是写这本书的目的，一不是为了评职称，二不是为了出名，没有什么功利性，只是将自己这么多年来经验、教训以及教学、研究的成果展示出来。如果本书的观点能给不同类型的读者提供一些投资上的建议，我就非常满足了。在写书的时候，我也时刻用这句话提醒自己：书写出来不是让人看的，而是让人背的。像孔子、孟子、老子、庄子等历史上的著名思想家，他们的书不写则已，写出来就是震古烁今，永载史册。因为他们道出了宇宙自然人的总规律，虽历经沧海桑田，时至今日乃至未来的社会中都永远会被人们津津乐道，铭记在心。

很显然，本人自愧没有这些伟大思想家这么高的境界和写作水准，但自忖也不愿意随随便便写一部让人看都不看一眼的书，更不愿意人们读了几页就把它扔掉。所以，从内心来讲，我还是很愿意写一部有点儿价值的著作。另外，写书还必须尊重读者的感受，书中的观点要有依据、有来源；有数据、有分析，一定要经得起读者的质疑和询问。正是基于这样的想法，本人必然会尽力去写，只有这样才能心安，才觉得对得起读者！

……

股市，是一个不见硝烟的战场！

所谓“一将功成万骨枯”。

一个英雄的诞生往往意味着很多失败者的灭亡。霸王雄才，可叹多少对手亡命沙场；李唐称帝，又有多少生灵惨遭涂炭。历史上，人们记住的往往是胜利者的灿烂光辉，而鲜有记录失败者后来的凄惨境遇。

股市当中也是如此，当人们在酒楼茶肆，以羡慕、气愤、向往、无奈的心情，谈论着在市场中兴风作浪的金融大鳄时，有谁关注过那些在股市中一直处于弱势群体地位的中小散户们？他们或屡屡亏损、常常迷茫，被市场搞得不知所措；或因不屈不挠而经常性把自己积累的资金再次投入亏损的股票；或虽历经多年，但投资业绩依然原地打转，无法突破……列夫·托尔斯泰在著作《安娜·卡列尼娜》有句名言：幸福的家庭都是一样的，而不幸的家庭各有各的不幸。这句话，用在中国约1.6亿中小股民身上是最恰当不过了。

然而，中外的统计数字已经验证了股市中“一赢二平七亏损”的残酷事实，而那“七亏”说的就是数量巨大的中小散户啊。如此看来，中小散户失败的命运似乎是必然的，他们好像永远也走不出来这样的魔咒，但是我仍然希望中小散户朋友们能通过学习来改变自己的命运。市场中也确确实实有少数这样的散户，面对波谲凶险的行情波动，内心充满着热情，不轻易向命运低头，以信念、勇气、坚持、进取和运气，最终跻身于成功者之列。这本书就是献给那些面对困苦依然不屈不挠的人，我衷心地希望他们通过自己的坚韧顽强、不懈努力获得巨大的财富，达到人生的巅峰！

写这本书还因为自己这样的一种心理——一个潜在而持久的心理——即在进行股票投资的时候，一定可以找到一种简单的、实用的方法，让投资者“在较低的价位买入股票后，经过不长时间的等待，股票就出现较大的升幅，从而获得较大的投资利润”。我所说的“简单实用”的方法，就是人人都能看得懂，人人都能学得会的方法。它源于我对《道德经》所言“大道至简”原则的深信不疑，所以一直寻找某种并不复杂的模式，从盘面上观察一目了然，容易判断。

我们买股票买的是什么？有人说是“买未来”，那么买什么的未来呢？买未来的什么呢？业绩改进？还是规模扩大？我觉得都不是。

其实，我们买股票买的就是“买入后价格上涨的可能性”，如果贪婪一些，你可以说买股票买的是“买入后价格大幅上涨的可能性”。除此之外，我们几乎想不出还有什么更准确的答案。

既然我们是来追逐股票波动过程中的价格差的，那么就要对股票价格运行的轨迹进行分析研究，从其价格由高到低、再由低到高的变化中找到有章可循的规律，综合经济学、投资学、心理学等方面的知识和生活经验的积累，从而形成分析判断的工具，指导我们的实盘操作。我把这个简单有效的分析与交易工具称作“盈利系统”。

本书就是围绕着如何打造盈利系统为主线而展开的，从大多数散户懵懵懂懂进入

股市以后的亏损与迷茫入手，阐述了中小散户亏损的主要原因，主力机构的操盘手法，明示投资者应该掌握的基本分析知识，技术分析知识，以及如何熟练使用行情分析软件，构建自己的股票池，根据盘面技术特征推导主力机构的运作情况，寻求合适的买入卖出区域等构建盈利系统必须掌握的关键点。在此基础上，讨论了投资者对自我认知的重要性，通过“投资炼心术”帮助投资者尽可能多地消除负面情绪、认知偏差，从心理上帮助读者建立自信自强的心智模式，最终帮助投资者找到成功投资的“金手指”，在今后的投资生涯中实现持续稳健的获利。

本书采用层层递进、渐入佳境的描述方法，越来越深入，越来越接近投资的真相，希求读者在阅读时多一些耐心。

虽然本书的目的是想帮助投资者找到一种简单实用的方法，但是鉴于市场行为的非理性，行情波动的随机性，想要找到绝对百分百准确的方法是不容易的，打造一个“放之四海而皆准”的盈利系统更非易事。本书盈利系统的构建体现的是在投资中发现“确定性机会”进行决策的思维方式，以技术分析为主导，重视技术指标组合的运用与优化。

同时，本书回答了以下三个经常困扰投资者的问题。

(1) 什么样的股票是最好的股票？有人说是业绩好的股票，有人说符合国家产业政策的股票，等等。而本书的回答是：市场中没有绝对的好股票，也没有绝对的坏股票，只有上涨的股票和下跌的股票，投资者的目的就是经常找到那些即将上涨的股票并在恰当的时机买入它们。

(2) 什么样的投资才是最好的投资？是第一年盈利翻倍，第二年亏损一半的投资，还是两年盈利20%，第三年亏损30%的投资？本书的回答是：能持续赚钱的投资就是最好的投资。所谓持续赚钱就是赚多赔少，换句话说，在绝大部分情况下，买入的股票会很快持续性上涨，如果买入错误时立即止损，这样的投资才是水平最高的投资。

(3) 该不该注重价值投资？价值投资是股票投资永恒的主题，投资股票一定要注重股票的价值，但是价值是通过价格反映出来的，那些“价值很高，价格无波动”的股票还是暂时避一避为好。所以本书的回答是：应该注重那些通过股票价格大幅波动反映企业价值的上市公司。很多时候我们把“价值投资”理解成是锦上添花的说辞，况且，再好的企业也有走下坡路的时候，市场当中没有永恒的价值。

本书适合这样的读者阅读：

(1) 刚刚入门的新股民以及在校大学生。通过学习本书可以在短时间内掌握常见的股票投资技法，熟悉股票行情分析与交易软件，并且正确运用以构建自己的股票池，从中找到上涨可能性最大的股票。

(2) 在股海中屡次折腾仍未挣到钱的人。本书有关“投资心理”和“构建盈利系统”等章节，可以帮助大家重新审视自我，发现每一个人都具有却不自知、不愿改的

认知错误和心理偏差，改变习性，升华心灵，克制欲念、恢复平静，以期在充斥各种信息和声音的市场当中明辨是非，进退自如。

(3) 在投资历程中对历史、经济、人性、宗教等觉悟洞察的人。人是大自然的产物，其自发性的行为往往具有自然刻画的影子，这一点发生在股票什么时候涨、什么时候跌、涨到什么程度、跌到什么程度的运行当中，似乎这一切的涨跌都冥冥之中自有天意；而生命犹如一条河，像股票的价格那般弯弯曲曲，投资股票不必刻意追求短期业绩的好坏，或许发现自己、改变自己才是投资的最终意义，这意味着投资股票也是在投资人生，生命品质的好坏并非都是主动进取的结果，必要的“抱朴”“守拙”“藏身”“待时”往往也是出奇制胜之道。

书中观点和思路是作者18年投资生涯和教学研究的总结，全书30余万字、159张图和22张表都是本人一字一字地码出，所举案例大多是作者自身经历或者选自所构建的股票池。如果书中的理念、思路和方法能给读者提供一些有价值的参考，也算不枉此一番功夫了。

需要说明的是，中华大地，人杰地灵，在波澜壮阔而又看不到硝烟的股市战场中，隐藏着数量众多的股市高手。每一波凌厉涨跌的背后，都飘逸着他们大象无形的绰约身影；每一次难熬的漫漫熊途，都布满了他们异军突起的弹指神通。而笔者不过一介书生，混迹于大学校园；喜聚友于山林之间，乐论道泛江湖之畔，虽有心奋力于全身，惜甲兵少陈之奈何。因此书中的错误在所难免，纰漏之处，希求大方之家给予明示指正，在此谢过！

王鹤林

甲午年闰九月于 静园

目 录

第一章 散户的伤心事儿	(1)
第一节 稀里糊涂混进股市	(3)
第二节 你为什么总是亏损?	(5)
第二章 摸清主力的招数	(13)
第一节 投资前的部署	(15)
第二节 如何测算主力持仓比例	(18)
第三节 如何测算主力的成本	(26)
第四节 主力的操盘风格	(29)
第五节 主力的“五不知”	(32)
第六节 主力也会遭遇滑铁卢	(38)
第七节 主力的投资业绩	(39)
第三章 盈利系统的构建思路	(43)
第一节 什么是盈利系统	(44)
第二节 盈利系统具备哪些特征	(47)
第三节 构建盈利系统的基本要求	(52)
第四节 盈利系统的测试、评估与优化	(54)
第五节 盈利系统的内生性瑕疵	(56)
第六节 对盈利系统的坚持	(57)
第四章 熟悉你的行情分析与交易软件	(59)
第一节 主图区域	(61)
第二节 副图或技术指标区域	(66)
第三节 价格区域	(69)
第四节 功能区域	(75)

第五节 几个特别的技术指标	(79)
第六节 F10 的用途	(85)
第五章 技术分析	(89)
第一节 技术分析概述	(91)
第二节 常见的技术分析工具	(94)
第六章 基本分析	(137)
第一节 经济学是怎么一回事?	(138)
第二节 影响股市的经济数据	(155)
第七章 了解你自己	(175)
第一节 我是谁?	(177)
第二节 炼心术	(190)
第三节 觉醒	(196)
第八章 构建你自己的盈利系统	(209)
第一节 我们该如何理解这个市场?	(210)
第二节 选择适合自己的投资周期	(220)
第三节 选择股票	(226)
第四节 选择买点	(234)
第五节 选择卖点	(243)
第六节 盈利系统系统的测试、评估与优化	(258)
第七节 保持你投资绩效的持续性	(270)
第八节 对几个重要概念的理解	(278)
后记	(286)
主要参考文献	(287)

第一章 散户的伤心事儿

所谓的试试手，其实就是导致你倾家荡产的绝路。我总是靠等待，最后你会发现钱就在脚边。

——詹姆斯·罗杰斯

散户，是指股票市场中资金量偏小的个人投资者，也被称为中小散户、中小投资者，与之相对应的是大户、主力、机构投资者等等。

由于散户在证券知识、投资技巧以及资金规模上所具有的不利地位，散户往往成为市场中最容易亏损的人，我们所熟知的“一赢、二平、七亏损”中的“七亏损”主要说的就是散户投资者。与机构投资者截然不同的是，散户投资者普遍缺乏战略性规划和长远眼光，更喜欢短线交易，追涨杀跌，精神紧张，时喜时悲，投资过程经常处于主观想象的状态中；而机构投资者，则往往对股票进行有目的地长期吸纳，并利用自己的资金、信息和人才优势对股票进行有计划地操作。

我们从市场参与主体的层级结构上来看，可以发现散户投资者居于这条食物链的底端，而机构投资者则居于食物链的顶端。按照“大鱼吃小鱼，

“小鱼吃虾米”的生物学原理，散户的这种地位似乎决定了他们当中的绝大部分必然要被吃掉的命运，投资亏损则是必然的结果。

正是由于在中国股市存在着数量巨大的散户投资者，并且经常处于亏损的可悲现实中，这让笔者总觉得有责任对影响散户盈利的诸多不利因素进行仔细地梳理，好帮助他们提高投资技术，减少投资时的不利因素，让他们从自身的散户思维中走出来，以便更好地在股市实现长期稳定地获利，享受中国经济发展带来的红利与成果。

第一节 稀里糊涂混进股市

钱，是个“人人想，人人恨”的东西，所有的人都想得到更多，所有的人都恨得到太少，大家都想赚钱。但是怎么才能赚钱呢？搞企业要投入大本钱，做小买卖又不怎么赚钱，而且每个行业竞争都很激烈，生意越来越难做了，怎么办呢？当听说买股票能够赚大钱的时候，很多对股票几乎一无所知却希望能够发家致富的人，就跟随别人的脚步，懵懵懂懂、热情洋溢地杀进股市了。很快地，他们在遍布大街小巷的证券公司营业部里开户、入金、下载软件、看行情，然后根据一些“专家”或者周边朋友的推荐，开始了自己的股海淘金之旅……

进入股市以后，有的股民经常跟周围的亲朋好友眉飞色舞地谈股论经，浏览大大小小的财经类网站和论坛；有的股民购买很多关于股市秘笈类的书籍，做梦自己的账户里的资产发疯一样地增长；更多的股民看着自己手中股票的价格波动而计算着资产缩水的数量，禁不住手心冒汗、情绪失控。所谓“侯门一入深似海，贼船易上下来难”，当很多股民因为跟着感觉买卖、相信他人投资建议，或者涨时贪婪不兑现、跌时恐惧不止损以及各种心理不成熟、股票基础知识差而频繁失误的时候，就陷入了“买了错，不买也错；卖了错，不卖还是错，最后变得不知所措”的心理陷阱而无法自拔。

记得几年前，我每月都到离家很近的一家理发店里理发。理发店是一对夫妻开的，女的是理发师，男的在附近菜市场卖菜。有几次我发现这家的男主人卖完菜回到理发店以后，就打开电脑看股票行情。一来二去，等跟他们夫妻熟悉了以后，有一次，我就跟这个男主人聊天：

我问：“你炒股？”

他说：“是。”

我问：“这些图，你能看懂吗？”

他说：“不太懂，这上面不就是价格的走势嘛？”

我又笑一笑，问道：“是赚了，还是赔了？”

他沉默了一会儿，说道：“有时候赚，有时候赔！”

我问：“上边的这些曲线或者图形……是什么意思呀？电脑上的这个图表是怎么调换呢？”

他说：“这个……不知道，你知道？”

听得出，这个男主人有点儿抵触心理，似乎不愿意人家知道他是炒股的，这与他在菜市场卖菜的情形大不一样——卖菜时，他是多么希望路过的人都来买他的菜呀！

于是我决定告诉他，我就是教《证券投资理论与实战》这门课的大学老师，而且自己也炒股。他听后，显得很激动，连声说：“哎呀，那太好了，你是专家呀，你教教我呗！”

当时我就教了他一个很简单实用的知识：把移动平均线调成2根就足够了，金叉买入，死叉卖出；另外不能老看默认的日K线图，如果你是短线投资，要看15分钟、30分钟、60分钟的图，这对选择短期的买入点有帮助；如果你是中长期投资，周K线、月K线是重要的指示……

从此以后，这家的男主人就经常盼望我去他们店里理发，只可惜我头发的生长速度并没有因为他的热切盼望而加快，就像他买入的股票也不会因为他的希望而上涨很快一样。

由于这家理发店在我的住所附近，所以在路上偶尔也能碰到他们，即使碰到，他也迫切希望我能多教他一些炒股的技巧，一副非常热爱学习的样子。

后来我发现这位仁兄不再卖菜了，因为菜市场已经难觅他的踪影。一次理发时，他说卖菜太辛苦，也不挣钱，不干了，准备专业炒股，试试看咋样，不行再找其他门路。

再后来，我搬家了，也不知道这位仁兄炒股的业绩到底怎么样了？只是有次偶尔路过原来的住处看到过他，明显感觉他瘦了很多。

……

我们都知道资本市场的投资结果是“一赢、二平、七亏损”，就是说绝大部分投资者在股市当中都是赔钱的。但是中国股民那不服输的昂扬斗志和想赚钱的成功心理，使得绝大多数投资者一旦进入股市，就像中了魔法一样，再也出不来了：盈利的想赚得更多，赔钱的想翻本，不赚不赔的看着别人赚钱他眼红，在恐惧和贪婪的巨大心理压力下千方百计地寻找盈利的机会。

在这里我先请大家冷静下来，体会一下这句话的意境——你心理上因投资股票而产生的喜怒哀乐，悲恐忧惧等各种情绪情感都是幻觉，都是不真实的存在。因为无论是大盘也好还是你手中的股票也罢，都不会因为你的买入或卖出而有什么根本性的改变，也不会因为你高兴了，它就上涨；你悲伤了，它就下跌，除非你是主力机构。

股票有它自己的运行规律，有时候这种规律与企业盈利提升同步，有时候不同步；大盘也有自己的走势特点，有时候它反映经济政策试图达到的效果，有时候又与政策的运用背道而驰^[1]。在这样的市场中，作为一个普通的投资者，你是弱小的，是无能

[1] 例如国家从2010年开始“积极地”调控房地产，结果房价并没有因此而下降，房企上市公司业绩逐年攀升，很多房地产股票价格越来越高，甚至超过了历史高点。

为力的，你斥责它是纯粹的投机或者充满了欺骗，都显得毫无意义！你除了能买和能卖之外，你的感情和操作不会对股价的升降有任何的影响！这里引用一位才华横溢但饱受股票蹂躏的股民的诗句：

你涨，或者不涨，我就在那里，不悲不喜；你跌，或者不跌，钱就在那里，不来不去；你突破，或者不突破，压力就在那里，不增不减；你跟，或者不跟我，股票就在你手里，不舍不弃；来我的怀里，或者，让我套住你；涨涨，跌跌，默然，空欢喜。

我说这些话的意思就是告诉大家，你可以是事先糊里糊涂地进到这个市场当中来，你也可以因为自己手中股票价格的涨跌而有较大的情绪波动。但是最终，你必须学习大量的股票投资知识，总结自己投资中的经验教训，逐渐意识到并极力改正投资中的习惯性错误，学会控制自己的情绪，改变不合理的认知，最终形成自信、沉稳、坚定的个性特征，甚至像个机器人那样，不受任何情绪的影响，只根据指令采取行动。只有这样，你才可能在风云变幻的股市当中有所收益，否则，就会成为那些在股市当中被行情抛来抛去的人。

第二节 你为什么总是亏损？

笔者曾经组织学生连续3年对投资10万元以下的股民进行过调查。结果显示，74.3%的股民是亏损的，那么，为什么绝大多数的股民是亏损的呢？

这里我们首先要了解出现投资亏损的原因。投资者在面对这个变化无常的市场时，有哪些欠缺和不足，有哪些迷惑和误解，才导致他们的经常性亏损；应该怎样去粗存精，分辨真假，才能发现股市的规律，实现投资获利。只有投资者首先了解市场、了解自己、增加知识，并应用在以后的投资生涯中，才可以扬长避短，能够生存下去，而这正是这一节要重点阐述的内容。

当然，仅仅了解亏损的原因并避免它们，只是投资成功的第一步，它最多让你减少亏损，并不能给你带来盈利。想要在投资中盈利，尤其是持续的稳定的盈利，关键就是要建立属于自己的盈利系统，有了盈利系统才可能在这个市场中如鱼得水，游刃有余。至于如何构建盈利系统，将在以后的章节中论述。

我把中小散户亏损的原因分为两大类：一是外部原因；二是中小投资者自身的原因。自身的原因主要包括操作技法上的原因和心理上的原因，外部原因主要有市场内生性的原因以及其他原因。

一、中小散户亏损的内生性原因

内生性，用通俗的语言解释就是生下来就具有的，导致中小散户亏损的内生性原因就是股票市场本身带来的因素。

经济学中有两个概念，一个是帕累托最优，一个是零和博弈。帕累托最优说的是，一方福利的增加不以另一方福利的减少为前提，是一个理想的共赢的社会状态，用中国通俗的语言描述就是“皆大欢喜”或者“共同富裕”；零和博弈说的是，一方的获得必须以另一方的失去为代价，即我赚钱必须以你赔钱为基础，用中国通俗的语言描述就是“我的还是我的，你的还是我的”。

从理论上说，帕累托最优是理想状态下的最好，零和博弈是理想状态下的最坏，它们是两个极端，一个是最好，一个是最坏，但是这两种状态只在书本上存在，在现实中出现的极少。只不过，中国股市有三大特点，决定了中国的股市更接近于零和博弈的结果。哪三大特点呢？一是高市盈率，二是热衷炒作，三是散户居多。

高市盈率一方面反映的是中国上市资源的稀缺，另一方面也意味着上市公司可以以很高的价格发行股票——而这在某种程度上被诟病为“圈钱”，甚至有一些企业为了IPO不惜业绩造假。在今后中国的金融体制改革中，企业上市将由“核准制”转向“注册制”，这种由市场决定企业价值高低的制度将从根本上改变目前部分上市公司高价发行的弊端，使得企业将上市融资作为做大做强工具。因为在健康的资本市场，一定会有优胜劣汰的机制的，即造假的、业绩差的上市公司应该被抛弃甚至退市，这样才能鼓励投资者将资金投向诚实经营、业绩良好、发展势头迅猛的公司的股票。但是在“注册制”真正执行之前，还是有一些公司，缺乏基业长青的理想，怀着一夜暴富的目的，上市前业绩造假，上市后业绩变脸，对此投资者宜认真筛选，小心对待。

与此同时，市场当中有很多人是要靠股票买卖吃饭的——证券公司、登记结算公司、经纪公司、公募基金、私募基金、财经媒体、政府税收等，为了更好地生存，市场内外的各种资金、主力、机构、专家等，必须抛出一些话题、制造一些事件让这个市场活跃起来，于是就必然会出现各种各样的谣言、题材、概念，有了这些借口，资金才会进场，市场才会活跃，上述的那些人或机构才会生活得有滋有味！这就是中国股票市场每年都会有炒作机会的深层次原因。事实上，大家可以看看，当一个股票的股价翻一番或几番的时候，它的实际业绩到底能否支撑这个样的股价，很多股票的股价都是过山车一样的，资金炒作时，价格飙升；资金退出后，价格又回到原点。

当然另一个问题更加严重，那就是中国股民队伍中散户数量巨多。有数据表明，在中国的股民队伍当中，投资额在100万元以下的股民占比约70%，投资额在30万元以下的股民占比约90%，而资金动辄上亿的机构投资者不足1%。其实中小投资者投资

额少并不是导致他们亏损的主要原因，关键是中小投资者自身的因素经常导致他们亏损，这很重要。

我们连续多年的社会调查，显示出大部分中小投资者还存在着以下的特征：

- (1) 缺乏系统性知识，虽然也非常希望听到一些实用技法之类的课程；
- (2) 经常性亏损；
- (3) 主要依靠自己的判断进行买卖；
- (4) 将亏损的原因归结于入市时机不对、缺乏经验等。

也就是说，尽管从数量上看，中小散户是中国股市的主力军，但是他们在知识、经验、信息、技术、人才与资金等方面来与主力机构比较的话，是绝对的劣势。这是一种不对等的较量，中小散户永远处于弱者的一方。因此在股票市场中，我们见到更多的还是“零和博弈”的结果，散户与主力“共同富裕”的局面是不可能发生的，主力机构就是绞尽脑汁将一个个中小散户引诱到他们精心设计的陷阱里，好举起屠刀进行“宰杀”。这种现象，你可以理解为合法的抢劫，也可以理解为正常的“马太效应”^[2]。

这些是导致中小散户亏损的内生性原因。

二、中小散户亏损的自身原因

中小散户亏损的自身原因主要有证券知识的不足、操作技能的缺乏，以及在心理上没有经过长时间磨练后的通达无碍。具体来说，包括以下几点：

1. 不了解自己的投资对象

很多投资者不清楚自己为什么买股票，也不清楚买入以后会发生什么。这个问题似乎令人不解，股民买股票不就是为了赚钱嘛？怎么能说人家“不清楚自己为什么买股票”呢？其实，不同的人看同样的问题，因为角度不一样而有不同的理解。我们为什么买股票呢？为什么买的是这家公司的股票呢？我们买入以后股价会怎么样呢？

有人说，买它的股票主要因为这家企业规模大，在市场中处于垄断地位；有人说，是因为这家企业有独有的专利技术，甚至是国家级保密配方；有人说，虽然这是个 ST 公司，但是大股东有央企背景，一定有重组的可能性……，不一而足。

我在这里要告诉大家的是，**我们买股票就是买它未来上涨的可能性!!!**我用三个感叹号来表达这句话的重要性，目的是请各位一定要记住这句话。因为，只有当一支股票在我们买入以后，会很快上涨，而且涨幅很大，这样的股票才是好股票！否则质

[2] 马太效应 (Matthew Effect)，指强者愈强、弱者愈弱的现象。源自《圣经·新约·马太福音》：“凡有的，还要加给他叫他多余；没有的，连他所有的也要夺过来。”

地再优良的公司，它的股价经常没有变化，一直横盘；或者因为盘子极大，波动幅度小，即使它的业绩很好，这样的股票我们买它干嘛呢？切记一点：市场中没有永远的好股，也没有永远的烂股，只有永远的价差。因此，投资者要做的就是找到那些“当我们买入后会很快上涨”的股票——这部分内容在“第四章 熟悉你的行情分析与交易软件”以及“第八章 构建你自己的盈利系统”中进行介绍，帮助投资者选出上涨可能性最大的股票。

2. 制订不切实际的目标利润

由于贪婪的本性，人们在快速致富的过程中经常表现出极大的非理性。例如在2005—2007年长达两年的牛市中，不少股民，甚至是什么都不懂的股民，都获得了几倍甚至十几倍的收益，这种“钱赚得真快”的心理促使很多人出现非理性的暴富心理，已经翻几倍的还想再翻几倍，没有进入股市的人在赚钱效应下纷纷涌进股市，大做一夜暴富的白日梦。终于在2007年10月，市场出现了阶段性的高位6124点以后，股价拐头向下，一路狂泻，整整下跌了一年，才在2008年10月达到1624点见底，跌幅高达73%。

当然，很多人确实是因为利欲熏心，才在股价狂跌中损失惨重。事实上，如何制订合理的利润目标，这本身也是个伪命题，因为市场变幻无常，不是因为你制订的利润目标“合理”了，就会让你实现它。例如，有人说，我制订一个比银行利率高的年收益率还不合理吗？例如，我看跟投资担保公司^[3]的年利率差不多就行了。其实这种说法在市场面前既没有什么道理，也没有什么意义。

《道德经》有云：“天道无亲，常与善人。”我个人认为：投资绩效的年度利润目标本身是无法事先制订的。原因很简单，你事先不知道行情会怎样发展，你能做的只能是顺势而为，如果按照自己所构建的盈利系统，显示出大级别的下跌已经来临的时候，最好的做法就是全部空仓，静静地等待机会的再次降临，而不是根据自己制订的年度目标勉强投资，逆势而动，这会招致很大的灾祸。

所以正确的做法，还是根据自己的盈利系统筛选出的股票、产出来的信号去做，才是最正确的做法，诚如《周易》所言：“君子藏器于身，待时而动，时行则行，时止则止。”

3. 重仓操作

即资金投入过大。这是相对而言的，一般来说，几百万级别以上的资金，对所选择的股票投资往往不是一次性的全部押入，而是分阶段的买入，例如7-3，就是分两次买入，第一次使用70%的资金买入，第二次使用剩余30%的资金买入；或6-3-1，就是分三次买入，第一次使用60%的资金买入，第二次使用30%的资金买入，第三次

[3] 这里的投资担保公司主要是指一段时期处于监管灰色地带的民间高利贷，或者影子银行等。