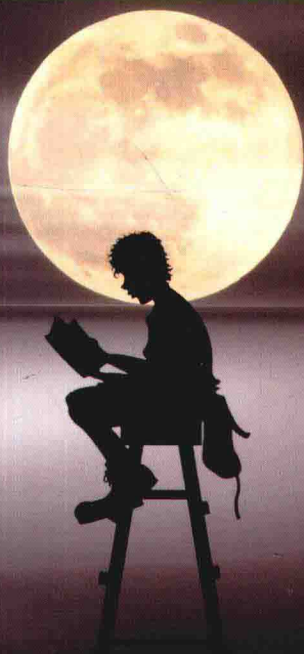


交易思维

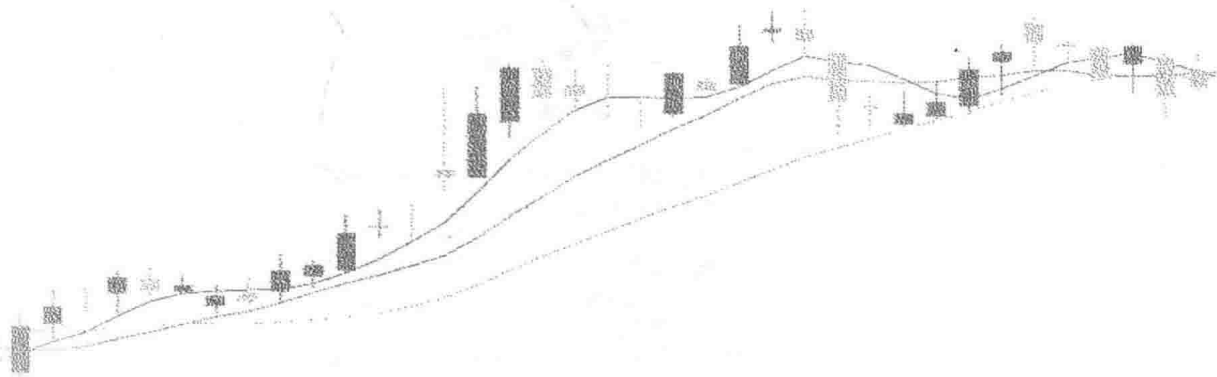
张学林◎著



 上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

交易思维

张学林◎著



图书在版编目(CIP)数据

交易思维/张学林著. —上海:上海财经大学出版社,2018.1

ISBN 978-7-5642-2866-8/F·2866

I. ①交… II. ①张… III. ①股票交易-研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 288784 号

☐ 责任编辑 徐 超

☐ 联系信箱 1050102606@qq.com

☐ 书籍设计 杨雪婷

JIAOYI SIWEI

交 易 思 维

张学林 著

上海财经大学出版社出版发行·
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 16 印张 270 千字

印数:0 001—3 000 定价:45.00 元

写在前面的话

《交易思维》这本书，主要是从军事思维的视角切入来分析、阐述股票市场的玄机。

股场与战场，看似毫不相关，但细思量、深琢磨，这二者却有着异曲同工之妙处。它们有相似的前期准备：打仗前，要制定详细、周密的计划，不打无把握之仗；介入股市前，要知道个股的支撑和压力位，不做无准备的交易。它们有相似的操作过程：都要根据战场（股场）上的变化而机智应对，不可僵化教条；操作股票的时候，要将账户里的金钱视同战场上士兵的生命那样去珍惜，力争以最小的代价换取最大的胜利。它们有相似的结局：战争有胜负，输者要付出沉重代价，甚或赔款、割地、亡国；股市有输赢，输了要亏钱，甚至倾家荡产、家破人亡。

进攻、防守、争夺、预备队、撤离等军事专用词语也频频出现在股市的评论之中，更有人直接将股场称为股战场。

战争胜负看战略，股市赢亏看趋势。

许多朋友亏钱，不是亏在技术上，而是败在思维上，输在对个股走向、趋势的正确判断上。现实生活中有很多股民，资本市场明明要拐头向下，他却逆势冲了进去，奋力做多；资本市场明明即将见底，他却忍痛割肉、离场，惨倒在黎明前。

《交易思维》一书每一章都以军事战略思维为楔子，用图文并茂的方式，力图帮助股民朋友高屋建瓴地判断资本市场的发展趋向，准确抓住进仓出仓的时机；用鲜活的案例告诉股民顺势而为、待时而动的内涵。

翻看这本书的同时，建议您打开电脑中的交易软件，两相结合，相互印证；仔细揣摩本书每一章想要表达的交易思维，用交易思维武装您的“股场”，用交易思维指导您的交易，用交易思维玩转您的股海人生。

目 录

写在前面的话/1

第一章 懂中国股市需政策主导思维/1

中国的股票市场既具有世界股市的共性特征和普遍功能,又具有独特的中国特色。需要深刻理解和把握的就是这个中国特色。

- 一、新中国股市的发展历程/2
- 二、中国股市的基本特点/9
- 三、巧用政策市的特点规律/26
- 四、中国股市能永远是政策市吗? /29

第二章 树大盘至上的交易统领思维/32

大河无水,小河必干,大盘与个股是息息相关的。大盘的作用,就是为选股和股票操作提供依据。灵活运用大盘在选股乃至整个实际操作当中的参考和比照作用,做到顺应趋势,才能提高成功的概率。

- 一、大盘与个股的关系/33
- 二、大盘的作用/38
- 三、训练大盘至上的交易思维/47

第三章 明选出好股背后的逻辑思维/57

选股是每个炒股者都会经历的过程,是投资者运用自身的分析方法从全部可交易品种中选出目标投资品种的过程。不同的分析方法会选出不同的品种,投资者要结合自身的条件,选出适合自己的投资品种。

- 一、选股的常见误区/58
- 二、选股的四个时机/63
- 三、选“好股”的方法与技巧/68

第四章 捕股票最佳买点的出击思维/82

买股票要精准、量化地买，买股票的原则和方法也要根据大盘来确定，买股票也要树立大盘至上的交易思维。

- 一、买入股票的六大基本原则/83
- 二、不同情况下的买入方法/86
- 三、自己的实盘买入体会/94

第五章 知仓位合理分配的管理思维/103

所谓仓位管理，绝非平常我们说的是满仓还是70%仓位。仓位管理就是在您决定做多某个投资对象时，决定如何分批入场，又如何止损、止盈离场的技术。

- 一、三种仓位管理的基本方法/104
- 二、仓位管理的基本原则/109
- 三、仓位管理的经验及建议/114

第六章 练果断卖出股票的撤退思维/123

都说股票市场上会买的是徒弟，会卖的是师傅。学会适时买进，您已成功了一半，剩下更重要的功夫是决定何时卖出。您要真正在市场中获利，卖出决策是十分关键的一步。

- 一、卖股票需要克服的几种错误思想/125
- 二、卖股票的四种主要方法/128
- 三、实战中卖股票的综合运用/133

第七章 效壁虎断尾求生的止损思维/145

止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明,一次意外的投资错误足以致命,但止损能帮助投资者化险为夷。

- 一、止损法则/147
- 二、止损的关键点/149
- 三、止损的方法/151
- 四、止损案例说明/152

第八章 用各类画线技法的技术思维/162

画线技法是技术分析的重要组成部分,被应用在大宗商品、原油期货、股票等各个领域,深得技术派的厚爱。这些线包括水平线、黄金分割线、百分比线、趋势线、通道线等。

- 一、水平线的画法/163
- 二、趋势线的基本画法/169
- 三、趋势线基础上的通道线/180
- 四、实战举例/188

第九章 释成交量起伏间的动态思维/202

成交量是指在某一时段内具体的交易数。市场成交量的变化反映了资金进出市场的情况,成交量是判断市场走势的重要指标,但在国外成熟市场,成交量主要是用于印证市场走势。

- 一、如何理解成交量/202
- 二、在躺盈战法体系中成交量的作用/205
- 三、实战中成交量的灵活运用/207

第十章 建躺盈战法体系的结构思维/223

躺盈战法本质上应该叫做趋势大波段交易战法,它的核心有两点:一是趋势,二是大波段。最核心的思维就是:大盘至上。

一、完整的操作环节/224

二、实盘操作各环节演示/228

后记/247

第一章 懂中国股市需政策主导思维

中国的股票市场既具有世界股市的共性特征和普遍功能,又具有独特的中国特色。需要深刻理解和把握的就是这个中国特色。

翻开古今中外的战争史,我们发现一个共同现象:无论是当时战争的战略指挥者还是后来的战争研究者,他们首先要做的一项核心工作便是定性描绘那场战争的全貌以及分析研究弄清楚影响战争胜负的决定性因素。只有把战争的性质搞清楚了,把影响战争胜负的相关决定性因素分析透了,才能制定出符合战争实际的正确战略指导方针,也才能因势利导实现最终的战争胜利和政治目的。最典型也是大家最熟悉的莫过于毛泽东同志在抗战初期所作的《论持久战》,它最核心的两个观点:一是抗日战争是持久战,二是中国必将取得这场战争的最后胜利。这也是针对当时社会上存在的“中国必亡论”和“中国速胜论”这两种错误观点所作的定性反驳。可以想象,如果没有毛泽东的这种战略判断,后来的抗日战争或许就会是另一种结局。作为参与到资本市场的每一个人,尤其是想在这个市场中做出一番成就的人,同样需要在进入市场之前弄清楚一个认识论的问题,即:中国股市是什么?猛一看这好像是个哲学问题,又好像是给一个概念下定义。如果大家来说,可能每个人都能说出一点儿,但是好像谁又都说不太清楚。在本章,我们就先来理一理中国股市为什么是现在这样一个状态,它的来龙去脉在哪儿?为什么我们想给中国股市画一个轮廓,但是又说不清楚?根本的原因就在于中国的股票市场既具有世界股市的共性特征和普遍功能,同时它又具有独特的中国特色,而恰恰是这个中国特色,我认为是最需要我们深刻理解和把握的。

应该说,现在中国股市的参与者也就是说股民的数量不可谓不大,甚至可以说是数量巨大。给大家看一组数据,证监会 2016 年 1 月 29 日公布的数据显示,中国股票市场投资者数量已于 1 月 21 日突破 1 亿,截至 1 月 28 日,整个市场投资者数量共计 10 038.85 万,平均 14 个人当中就有一个是股民。已经达到了这样一个程度,参与者数量巨大。如果请股民用一句话来形容中国股市是个什么样子或是个什么东西,我相信很多股民都会用“中国股市是个赌场”、“中国股市是个政策市”等等这样的词语来形容。兵法云:“知彼知己方能百战不殆。”搞清楚中国股市是什么,其实也是个知彼的过程,我们要想在这个市场中长久存活下去且活得很好,就得先搞清楚我们天天战斗的市场是什么,它的本质特征是什么。只有认清了其本质,才能更好地适应这个市场,也才能顺应市场的大势。

本章主要和大家交流四个方面的内容:一是简单回顾一下新中国股市的发展历程;二是给大家理一理新中国股市有哪些基本特点;三是如何利用政策市的特点规律来为我所用;四是简单说一下,我们这个政策市会永远持续下去吗?

一、新中国股市的发展历程

回顾并全面地认识我国股市的发展历程,有助于我们正确认识并理解当前的这种市场状况并对其未来的发展趋势有一个更加清醒的认识。如果说非要给新中国股市从产生到现在划分几个历史阶段的话,我给它划分成五个历史阶段:第一阶段,新中国证券市场的建立;第二阶段,全国统一监管市场的形成;第三阶段,依法治市和市场结构改革;第四阶段,深化改革和规范发展;第五阶段,多层次资本市场的建立和完善发展。我们逐一来回顾一下。

第一阶段:新中国证券市场的建立

20 世纪 80 年代,中国开始出现了国库券。1986 年 9 月 26 日,在上海建立了第一个证券的柜台交易点,因当时没有电脑,都是柜台交易,人要亲自去柜台才能交易,办理当时发行的两只股票的代购、代销业务,一个叫延中实业,一个叫飞乐音响,这是新中国证券正规化交易市场的开端。当时都是花完钱买完股票,给你一个纸质股票,相当于凭证一样(见图 1-1、图 1-2)。



图 1-1 延中实业股票凭证



图 1-2 上海飞乐音响股票凭证

到了1990年12月,新中国才批准成立了第一家证券交易所——上海证券交易所。1991年4月,经国务院授权中国人民银行批准,深圳证券交易所也正式成立。应该说以沪、深交易所的成立为标志,中国证券市场开始了它的发展历程。由于刚刚萌芽,这一阶段证券市场的发展还处在雏形时期,其主要特征是没有专门的证券市场监管部门。当时虽然嘴上说授予中国人民银行代管,参管的各个部门共同参与证券市场的管理,但婆家很多,谁都管一点,证券监管权限划分也比较模糊,监管内容又比较简单。如果非要用一个

词语来形容这个时期证券市场的发展,我觉得可以用“无法无天”这四个字来形容。这种特点的直接结果就是促成了后面证券市场的不断上升,缺点就是造成了后来证券市场的混乱。这是第一个阶段,从1986年开始,而后1990年、1991年两个证券市场先后成立,开始形成了中国的股票市场。

第二阶段:全国统一监管市场的形成

1988年以后,国家出现经济过热的征兆,再加上发行债券不规范,股票乱集资现象严重,而且黑市猖獗,由此引发我们国家证券市场发展史上的第一次政府大规模的管制。以中国人民银行为首,上海和深圳政府为辅,对证券市场进行了一次全面的治理整顿,其结果就是1990年到1991年沪、深两个交易所相继成立并营业,以后要想进行股票交易,就必须到这两个交易所来,所以说这两个交易所的成立标志着我国证券市场正式意义上的开始。但是,随着它的发展,社会上也出现了“股票市场姓‘社’还是姓‘资’?”这样的争论。1992年1月邓小平南方讲话的时候对股票市场发表了一个重要讲话,说:“股票市场我们可以试也可以看,但是一定要试,对了就执行,错了最多把它关掉就行了。”这个讲话正式结束了人们对于要不要在中国开股市的争论,股市也开始走上了快速发展的道路。

到了1992年1月,有一种叫做“股票认购证”(见图1-3)的东西开始在上海走俏。这是个什么东西呢?股票认购证是赋予权证持有人一个权利,就是以行权的价格在特定期限内购买相关股票的权利。当时的股票认购证和实物股票是中国证券市场的缩影,不像我们现在,想买股票电脑一敲就买上了,马上买卖成交了。那个时候不行,那时股票数量太少,最初的时候就8只股票,买的人很多,那怎么办?那就提前预约。说白了,这个股票认购证就相当于股票预约凭证,必须先买到股票认购证,然后凭着股票认购证才可以去买股票,这就叫提前预约,这个成本也是比较高的。

到了1992年5月21日,上海证券交易所全面放开了仅有的15只上市股票的价格限制,也就是说放开了价格管制,随便涨。那个时期还没有涨跌停板限制,把这个价格限制取消的当天,沪市一日上涨了105%,接着后面两天股指也是连续飙升。这就慢慢让大家产生了一个共同的心理预期结果,越来越多的中国人相信:中国的股票能令人一夜暴富。

接着到1992年8月,在深圳发生了一个“8·10事件”。这个事件是怎么回事呢?就是8月10日那一天,1992年的“股票认购证”在深圳进行第四次

A	山西杏花村汾酒厂股份有限公司		A
股票认购证			
姓名		地址	
身份证号码:			
股东帐户编号:			
		A类(个证号) XI 00150274	
主承销: 上海万国证券公司			

B	山西杏花村汾酒厂股份有限公司		B
股票认购证			
姓名		地址	
身份证号码:			
股东帐户编号:			
		B类(十联号) XI 10601591 ~ XI 10601600	
主承销: 上海万国证券公司			

图 1-3 股票认购证

摇号,当时预先准备的认购表格大概是 500 万张,每人凭身份证可以买 10 张表。当时媒体把这个称为“百万人争购”,不到半天的时间,抽签表全部卖完了。人们难以置信,500 万张这么快就卖完了。就在这个时候买不到的人就开始怀疑了,“是不是有什么内幕啊,我们怎么就没有买到呢?”开始造成了混乱,并且产生了冲突。当天晚上,几千名没有买到抽签表的股民开始在深南中路游行,打出“反腐败”和“要求公正”的标语,并且形成了对深圳市政府和人民银行围攻的局面,历史上称为“8·10 事件”。深圳市政府当夜紧急协商,决定增发 50 万张新股认购兑换表,事态才平息下来。这一事件也诱发了当时沪深股市的暴跌。

资本市场发展到此时,中央政府开始意识到,“由于我国有关证券市场的法律、法规和监督体系还不健全,证券市场的操作经验不足,投资者缺乏必要的风险意识,一些地方推行股份制改革和发展证券市场存在着一哄而上的倾向,加之证券市场管理政出多门、力量分散和管理薄弱,使证券市场出现了一些混乱现象。”于是,1992 年 10 月 25 日,国家对证券市场统一进行宏观管理

的主管机构“国务院证券委员会”和其执行机构“中国证券监督管理委员会”成立。这两个机构的成立开始实现了对证券市场的监管由各个地方政府慢慢向中央集中。

到了1993年4月22日国务院发布了《股票发行与交易管理暂行条例》，这是我国证券发展史上第一部股票市场的综合性行政法规。很长一段时期内证券委和证监会对股票发行交易近乎无限的审批和监管权，就是来自于这个文件。这个文件也为我们后面中国证券市场上出现“一管就死”的现象埋下了伏笔。

接下来的邓小平南方讲话虽然给证券市场带来了新的发展，但是不久通货膨胀与金融混乱来了。1994年监管者对证券市场开始了第二次管制，1993年2月上证指数冲到1558点之后，创出新高，后面接着进入了熊市阶段。进入熊市阶段之后，当时的证监会主席刘鸿儒在上交所第四次会议上宣布了“四不”的救市政策：当时的55亿新股上半年不上市；当年不征收股票转让所得税；公股、个人股年内并轨；上市公司不得乱配股。1994年7月底，政府又出台了“三大救市政策”，即：暂停新股上市融资；严格控制上市公司的配股融资规模；采取措施扩大入市资金范围。

看到这里，您是不是突然发现，政府现在调节市场的手段是不是跟那个时代差不多啊？都是有历史由来的，我们研究过去的时候就会发现，原来我们现在用的招数都是从那时候来的，所有这些招数的核心其实就两点：一是控制资金需求；二是扩大资金供给。就这两点，无论是过去还是现在好像都是从这两个方面来对市场进行调控。

一直到1999年《证券法》实施之前，我们对证券市场都是进行一系列管制的，这是由我们的计划经济体制所决定的。比如1996年12月16日《人民日报》发表评论员文章《正确认识当前股票市场》，接着就是1997年宣布禁止国有企业、上市公司和银行资金入市。由于政府这只调控之手，使得当时市场遭受了惨重的损失，这个时候监管者无疑在向所有市场参与者发出这样一个信号：对于这样一个非理性的市场，政府应该考虑用政策加以引导。但是这种引导又导致了我们的证券市场“一管就死，一放就乱”的结果。所以说那个阶段的证券市场是在政府主导下曲折发展，如果也要用一个词语来形容的话，我用“无法有天”来形容。还没有专门的法律，但是政府监管层已经有了，已经在管你了。监管者在作为证券市场规则制定者的同时，也给了自己无限的权力。您会发现，我们这个监管者权力很大，只要他想干的都能干。但是

最有效的监管绝对不是自己做自己的法官,而应该是来自监管者外部的监管。这时候我们的证券市场就需要更高级别的规则,就是说不但要规范证券市场,而且还得要规范这个监管者,要不然没人管这个监管者。这时候我们的市场就进入了第三个发展阶段,慢慢地进入到依法治市和市场结构改革阶段。

第三阶段:依法治市和市场结构改革

这个阶段大概从1999年到2004年,特别是1999年7月1日《证券法》的实施,以法律的形式正式确立了证券市场的地位,这也奠定了我们国家证券市场基本的法律框架,使得证券市场的法制建设由此进入了一个新的历史阶段。再加上2001年,证券业协会又设立了代办股份转让这样一个系统。这一阶段也制定了诸多法律文件,比如制定了包括2003年《证券投资基金法》在内的一系列法律规范 and 政策措施,推进上市公司治理结构改善。这时我们开始不断地大力培育机构投资者,同时不断完善股票发行和交易制度,促进了证券市场的规范发展和对外开放。为什么这一时期的市场发展得比较好,我们在后面给大家看图的时候,大家就会找到答案。

之所以在第三阶段我们市场的进步比较大,我觉得主要还是在前一段时期证券市场的大起大落之后,市场各方终于找到了一个比较稳定的平衡点,这个平衡点就是要“依法治市”,通过“依法治市”来取代“政策市”这样一个普遍的共识。所以说1998年《证券法》的诞生,是我国证券市场发展的一个重大成果和里程碑。因为这是“新中国成立以来第一部按照国际上通行做法,由国家最高立法机构组织起草而不是主要由政府一个部门组织起草的经济法律”。这部《证券法》确立了证券统一监管的体制,中央政府和地方政府之间因监管分权滋生的地方分割和条块分割在一定程度上也得到了改善。更为重要的是,《证券法》对证券监管机构的定位是一个“监管”机构,而不是我们之前计划经济时期的“主管”机构。大家注意这个用词,一个是监管机构,一个是主管机构,这两者是不一样的,监管是市场的维护者,而不是市场的主导者、主宰者,这个区别是比较大的。同时,这部法律还规定了证券市场的“三公”原则,就是我们大家所熟悉的“公开、公平、公正”;对市场参与者各方的权利义务都有了相对明确的规定。所以说,1999年7月1日《证券法》的实施,标志着证券市场集中统一的监管体制的建立,也标志着证券市场法制化建设迈入了一个新的历史阶段。

第四阶段：深化改革和规范发展

这个阶段的时间跨度大概在 2004 年到 2008 年，它的代表事件就是券商综合治理和股权分置改革这两件大事。为了贯彻落实国务院的相关政策，2004 年 8 月，中国证监会在证券监管系统内全面部署和启动了综合治理工作，在这个时候开始了包括券商证券公司的综合治理、上市公司的股权分置改革、发展机构投资者（基金类的投资机构）在内的一系列重大变革。

有以下这些相关的文件或事件。

(1)2004 年 2 月，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，明确了证券市场的发展目标、任务和工作要求，是资本市场定位发展的纲领性文件。

(2)2004 年 5 月起深交所在主板市场内设立中小企业板块，是证券市场制度创新的一大举措。

(3)2005 年 4 月，经国务院批准，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，启动股权分置改革试点工作。股权分置改革后 A 股进入全流通时代，大小股东利益趋于一致。

(4)2006 年 1 月，修订后的《证券法》、《公司法》正式施行。

(5)同月，中关村高科技园区非上市股份制企业开始进入代办转让系统挂牌交易。

(6)2006 年 9 月，中国金融期货交易所批准成立，有力推进了中国金融衍生产品的发展，完善了中国资本市场体系结构。

(7)2007 年 7 月，中国证监会下发了《证券公司分类监管工作指引（试行）》和相关通知，这是对证券公司风险监管的新举措。

应该说这一阶段改革力度还是比较大的，效果也很明显。

第五阶段：多层次资本市场的建立和完善发展

2009 年至今，我们仍然属于第五阶段，它的标志就是 2009 年 10 月创业板的推出。之后 2010 年 3 月融资融券、4 月股指期货的推出为资本市场提供了双向交易机制，这是中国证券市场金融创新的又一重大举措。2012 年 8 月、2013 年 2 月转融资、转融券业务陆续推出，有效地扩大了融资融券发展所需的资金和证券来源。2013 年 11 月，党的十八届三中全会召开，全会提出对金融领域的改革，将为证券市场带来新的发展机遇；11 月 30 日，中国证监会

发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，新一轮新股发行制度改革正式启动；12月，新三板准入条件进一步放开，新三板市场正式扩容至全国。

这是多层次资本市场的建立。比如说新三板，大家可能接触得不是很多，但发展得非常快。2014年初整个新三板上市公司才356家，到2015年底就已经发展到将近5000家了，短短两年的时间新三板市场已经扩容了13倍，而截至2017年8月18日，新三板挂牌公司的数量就达到了11523家，发展非常迅速，势头非常猛。

但是我们也能感觉得出来，由于各种金融创新推出太快，后面的监管跟不上，出现了很多问题。不过我们可以看出，多层次的资本市场体系的建立和完善，在这个时候已经慢慢地走向成熟了，至少我们可以说，我们现在的资本市场已经是一个多层次的资本市场了，而不是单一的了。新股发行体制改革的深化，新三板、股指期货等制度创新和产品创新的推进，中国证券市场逐步走向成熟，证券市场为中国经济提供投融资服务等功能将日益突出和体现出来。

以上就是新中国股市的发展历程。

二、中国股市的基本特点

（一）中国股市的12大特点

如果问大家中国股市有哪些特点，我相信每一个身在其中的中国股民都能够说出四五条。

已故复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三教授曾经专门写了一篇文章，将中国股市概括为12大特点。^①我们来看一看他所说的这12个特点，看看是不是这么回事：

（1）中国股市不是西方国家成熟市场上经典意义上的实体经济、宏观经济的晴雨表，实体经济、宏观经济上升，股市可以涨也可以不涨；实体经济、宏观经济下降，股市一定跌。

（这主要是由于人民币不能自由兑换、国内货币与准货币增长较快等原因所致。）

（2）中国股市是全世界唯一的以公有制经济为主的、国有公司为主的证券市场，尽管上市公司中民营企业为数不少，但从股数的权重比例来讲，79%

^① 谢百三：《中国股市12大特点》，http://blog.sina.com.cn/s/blog_46facb4do102e2qp.html。