

炒股  
大智慧

为什么受伤的总是散户？——因为大多数散户投资者习惯于追涨杀跌，跟风交易，缺乏行之有效的资金管理和风险控制方法，没有坚决执行投资计划的耐心和决心。

# 股市投资 资金管理

与

# 止损止盈技巧

雷冰◎著

- ◇详细讲解资金配置原则和资金管理模式，帮助投资者提高资金运作效率，保障资金安全，使资产获得长期稳定的收益。
- ◇详细讲解股市风险来源、风险控制基本原则和控制风险的基本方法，帮助投资者确定投资方向，回避较大风险。
- ◇详细讲解止损止盈设置方法，果断截止风险，保住既得收益，将账面盈利变为实实在在的现金收益。

中国宇航出版社

# 股市投资 资金管理

与

# 止损止盈技巧

雷冰◎著

中国宇航出版社

·北京·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

股票投资资金管理与止损止盈技巧 / 雷冰著. -- 北京:中国宇航出版社,2013.1

ISBN 978-7-5159-0376-7

I. ①股… II. ①雷… 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(2012)第 314955 号

策划编辑 田方卿

装帧设计 文道思

责任编辑 卢珊

责任校对 刘江力

出版

发行

中国宇航出版社

社址 北京市阜成路 8 号

邮编 100830

(010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)68371900

(010)88530478(传真)

(010)68768541

(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部

北京宇航文苑

(010)68371105

(010)62529336

承印 北京嘉恒彩色印刷有限公司

版次 2013 年 1 月第 1 版

2013 年 1 月第 1 次印刷

规格 787 × 960

开本 1/16

印张 17

字数 245 千字

书号 ISBN 978-7-5159-0376-7

定价 32.00 元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

# 前 言

提到股市投资，人们有两种极端的看法，一种是寄希望于通过股票买卖实现“一夜暴富”，另一种认为股市不是普通老百姓玩的地方，散户莫入。这两种观点看起来都有偏颇之处，“一夜暴富”只看到股市能够获利的一面，但对股市收益的预期过高，并且对股市存在的风险认识不足。“散户莫入”则是另一个极端，只看到股市投资的风险，却忽略了股市的收益性。

股市投资其实是“机会与风险并存”。

很多股票投资者总是发出这样的疑问：“为什么受伤的总是散户？”

这是由多种原因造成的，其中最主要的原因，是大多数散户投资者习惯于追涨杀跌，跟风交易，没有自己的投资理念和风格，更缺乏一套行之有效的资金管理和风险控制方法，没有坚决执行投资计划的耐心和决心。

笔者在《K线综合实战分析》、《波段操作实战精解》以及《股票投资的24个关键财务指标》等书中，讲解了技术分析的方法和操作技巧，讲解了上市公司投资价值 and 成长性分析方法，虽然它们是股市投资必不可少的工具，但是如果投资者想要成为一名真正的投资能手，将股市投资变成财富的稳定来源，就应该用更高的视野来认识股市，制定出宏观的投资策略，而不是仅仅盯住某一个点。本书的初衷就是为了解决这些问题。

本书内容分为六个部分。

第一章“股票投资”，从介绍股市的基本性质和特点入手，分析股市涨跌的原因，讲解股市为什么能够给投资者带来收益，为什么同时又存在较大的风险，以及收益与风险之间存在着什么样的关系，如何正确理解“高风险与高收益”的投资哲理。通过这些内容，可以了解股市涨跌的根本原因，相信读者读完以后，会对股市有一个更加深入的认识。

这一章还介绍了股票投资的几种风格类型，投资者如何确定自己的投资

风格，如何培养良好的投资习惯。良好的投资习惯和坚守正确的投资理念，是在股市投资中长期获利的根本。

第二章“股票投资风险与控制”，主要是回答“为什么受伤的总是散户”这一问题，并提出了解决这一问题的方法。股票投资的目的是获取收益，但出发点却是控制风险。“受伤的散户”只关注目的，却忽略了出发点。就像一场战争一样，目的是为了获胜，但首先要做到粮草安全。

这一章首先分析了股票投资风险的来源与特征，帮助大家找到风险控制的源头，从源头制定控制风险的原则和方法。股票投资的风险无外乎两种，一种是投资者不可控的风险，既然风险不可控，那么就要在投资中采取回避的策略；另一种是来自投资者自身的交易风险，这种风险是可控的，投资者可以通过学习和实践，逐步提高控制风险的能力。股市中的风险永远存在，对风险的量化分析就显得很关键，本章也介绍了股票投资的风险量化决策方法。

第三章“止损”和第四章“止盈”，是第二章内容的延伸和深化。之所以将止损与止盈单独列出来进行讲解，是因为涉及到控制风险的具体方法和技巧。止损与止盈是交易过程中的“卖”，而“买”也是非常关键的，本书虽然没有详细讲解买入股票的方法和技巧，但是这方面内容自始至终地贯穿全文。

第五章“股票投资资金管理”是非常重要的内容，也是读者需要重点阅读的章节。这一内容对投资者提高投资管理能力有较大的帮助，是必须掌握的资金管理知识。假如我们将股市视为战场，投资者则大体可以分为三类，第一类注定是失败者，他们既没有投资技巧，也没有宏观决策及资金管理能力。第二类投资者只掌握了如何买卖股票，这样的投资者只能说是一名较好的战斗员，但是战斗员是无法决定一场战斗的胜负的，也就是无法保证投资最终获利。第三类投资者有正确的投资理念，能够按照自己的投资风格制定投资计划，知道如何管理资金，这样的投资者既是指挥员，也是战斗员，他们才是最终的获利者。

资金管理是落实整体投资策略的重要一环，根据市场风险特性对资金进行合理运用和分配，是从宏观上控制风险的最直接和最有效的方法，也是提高资金利用效率的必要手段。所有资金管理模式都不是万能的，只能给读者以启发，希望大家能够根据自己的投资策略灵活运用。在进行资金管理时要注意两点，一是资金管理的目的。资金管理的目的是控制风险，提高资金效

率。二是认真落实投资策略和计划。

第六章“成功的投资策略”。这一章是对本书的内容进行总结，分析如何在股市中盈利，如何制定一套成功的投资计划。

投资是否获得成功，受到四个要素的直接影响，一是成功率，二是交易次数，三是止盈与止损的幅度，四是交易资金量。四个要素之间相互促进，也相互制约。对于不同性质的市场，处理它们之间的关系，是投资计划能否获得成功的关键。比如在牛市中，交易次数、止盈和止损的幅度以及仓位控制，都与熊市存在很大的区别，认真理解这些内容，给你的投资会带来很大的帮助。

总之，股票市场能够实现大家积累财富的梦想，同时也伴随着失去大量财富的风险。收益与风险都体现在资金管理的风险与效率之中。认识股市，树立正确的投资理念，培养适合自己的投资风格，完善投资计划，做好资金的管家，严格执行投资纪律，这是成为一名成功投资者的必由之路和必要条件。

笔者真诚地希望这本书能够给大家带来帮助，也希望读者经过一轮严格而痛苦的学习和实践之后，不再是“受伤的散户”，不再被“深度套牢”，也不至于“壮士断腕”。



# 目 录

## 第一章 股票投资 / 1

---

### 第一节 股票投资概述 / 2

一、股票的性质 / 2

二、股票的特性 / 3

### 第二节 股票投资收益与风险 / 6

一、收益与风险的关系 / 6

二、正确理解高风险与高收益 / 6

三、风险与收益的量化 / 8

四、二八定律 / 11

### 第三节 经济环境与股市 / 13

一、经济周期与股市周期 / 13

二、居民消费物价指数（CPI）与股市 / 16

三、M1和M2与股市 / 19

四、利率与股市 / 21

五、股市与债券 / 24

六、行业轮动 / 26

七、上市公司与股价 / 31

八、事件驱动下的股市 / 33

### 第四节 投资风格 / 38

一、什么是投资风格 / 38

- 二、价值型投资者与交易型投资者 / 38
- 三、投资的时间周期 / 42
- 第五节 培养适合自己的投资风格 / 45
  - 一、投资风格的重要性 / 45
  - 二、从树立正确的投资理念开始 / 46
- 附：投资风格测试表 / 51
- 本章小结 / 55

## **第二章 股票投资风险与控制 / 57**

---

- 第一节 股票投资风险 / 58
  - 一、股市风险的来源 / 58
  - 二、股市的风险特征 / 61
- 第二节 股票投资风险控制 / 63
  - 一、什么是风险控制 / 63
  - 二、风险控制的重要性 / 64
  - 三、风险控制的基本原则 / 65
  - 四、控制风险的几种能力 / 70
- 第三节 控制风险的基本方法 / 71
  - 一、正确认识投资风险 / 72
  - 二、选择适当的投资机会 / 72
  - 三、制订合适的投资计划 / 73
  - 四、从选股开始 / 73
  - 五、控制仓位比例 / 75
  - 六、制定止损止盈标准 / 76



- 七、善于总结经验和教训 / 77
- 第四节 股票投资的风险量化决策 / 78
  - 一、期望值法风险量化分析 / 78
  - 二、决策树在股市风险控制中的运用 / 83
- 本章小结 / 88

### **第三章 止损 / 91**

---

- 第一节 止损概述 / 92
  - 一、正确理解止损 / 92
  - 二、止损的原则 / 95
- 第二节 目的止损 / 96
  - 一、保护性止损 / 96
  - 二、盈利性止损 / 99
- 第三节 定额止损 / 101
  - 一、最大亏损法止损 / 102
  - 二、黄金分割法止损 / 103
  - 三、振幅定额止损 / 105
- 第四节 技术止损 / 108
  - 一、移动平均线止损法 / 108
  - 二、K线形态止损 / 112
  - 三、成交量止损 / 119
  - 四、布林线止损方法 / 123
  - 五、支撑线（切线）止损 / 129
  - 六、MACD指标止损 / 133

七、时间止损 / 136

八、SAR 指标止损 / 139

本章小结 / 141

## 第四章 止盈 / 143

---

第一节 止盈概述 / 144

一、止盈及其意义 / 144

二、止盈与止损的对比 / 145

第二节 静态止盈 / 147

一、获利百分比止盈 / 147

二、价格空间止盈 / 149

三、时间止盈 / 150

第三节 动态止盈 / 152

一、K线形态止盈 / 153

二、均量线止盈 / 157

三、动态比率止盈 / 159

四、不创新高止盈 / 160

五、KDJ随机指标止盈 / 162

六、高位拉升止盈 / 164

第四节 基本面止盈 / 167

一、无条件止盈 / 167

二、财务指标止盈 / 168

本章小结 / 171

## 第五章 股票投资资金管理 / 173

### 第一节 股票投资资金管理概述 / 174

- 一、什么是资金管理 / 174
- 二、资金管理的目的 / 174
- 三、资金管理与不确定的市场 / 175
- 四、资金管理的内容 / 176

### 第二节 资金管理与风险收益 / 179

- 一、资金管理与风险控制 / 179
- 二、资金管理与收益 / 181
- 三、风险与收益的平衡 / 184
- 四、资金管理与止损止盈 / 186

### 第三节 资金管理与投资风格 / 187

- 一、保守型投资的资金管理 / 187
- 二、激进型投资的资金管理 / 188
- 三、稳健型投资的资金管理 / 189
- 四、资金的动态管理 / 189

### 第四节 资金管理模式 / 191

- 一、金字塔加码模式 / 191
- 二、倒金字塔加码模式 / 195
- 三、菱形加码模式 / 200
- 四、均形加码模式 / 203
- 五、向下加码 / 205
- 六、三三制资金管理模式 / 207
- 七、凯利公式 / 213
- 八、投资组合资金管理模式 / 220

本章小结 / 223

## **第六章 成功的投资策略 / 225**

---

第一节 收益的来源 / 226

- 一、成功率与止盈止损的关系 / 226
- 二、交易次数与止损止盈的关系 / 229
- 三、成功投资的流程 / 232

第二节 股票投资计划书 / 233

- 一、什么是股票投资计划书 / 233
- 二、投资计划书的重要性 / 234
- 三、投资计划书的内容 / 235

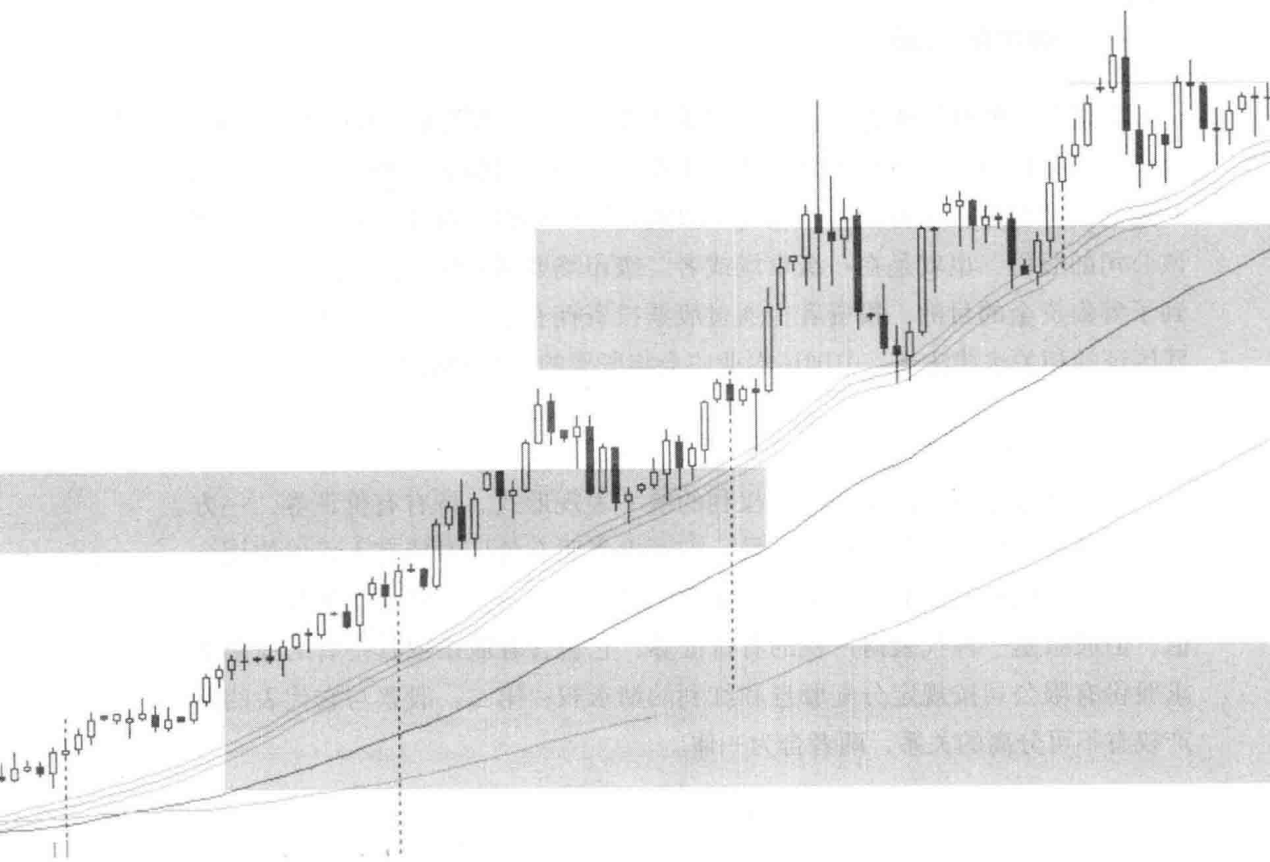
第三节 资金账户的监控和分析 / 238

- 一、监控账户的意义 / 238
- 二、账户监控的方法 / 239

本章小结 / 255

## 第一章

# 股票投资



### 第一节 股票投资概述

所谓股票投资，就是指机构或个人用货币购买股票，借以获得收益的行为。股票投资的目的就是盈利，手段就是购买股票。需要提醒的是，并非购买了股票就可以盈利，正如其他经济活动一样，股票投资也存在许多风险，甚至比我们通常所说的做生意风险更大。只有掌握股票投资方法和技巧，投资者才会有更多、更大的盈利机会。

要学会股票投资的方法和技巧，首先就要了解“股票”。

#### 一、股票的性质

股票是一种有价证券，是股份有限公司签发的证明股东持有股份的凭证。公司为了筹措资金，将资本划分为若干股份，每一股份的金额相等，并通过一定的法律程序在证券交易所发行，投资者可以根据自身的投资需求来购买该公司的股份，也就是在一级市场或者二级市场购买股票。这样上市公司达到了筹集资金的目的，投资者也通过股票投资拥有了获取收益的机会。根据我国证券相关法律法规，中国证券业协会将股票的性质归纳为以下几点。

##### 1. 股票是有价证券

有价证券是财产价值和财产权利的统一表现形式。持有有价证券，一方面表示拥有一定价值量的财产，另一方面也表明有价证券持有人可以使用该证券所代表的权利。股票具有有价证券的特征：第一，虽然股票本身没有价值，但股票是一种代表财产权的有价证券，它包含着股东依其持有的股票要求股份有限公司按规定分配股息和红利请求权；第二，股票与它代表的财产权有不可分离的关系，两者合为一体。

## 2. 股票是要式证券

股票应具备《公司法》规定的有关内容，如果缺少规定的要件，股票就无法律效力。比如公司名称、股票种类、票面金额、股票编号、公司印章等。我们通常在股票交易中购买的股票，并不是以股票实物形式获取的，而是通过电子账户，由证券服务机构来登记结算和存管的。

## 3. 股票是证权证券

证权可以分为设权证券和证权证券。设权证券是指证券所代表的权利本身不存在，而是随着证券的制作而产生，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件。证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是权利的载体，权利是已经存在的。

## 4. 股票是资本证券

股票是投入股份公司资本份额的证券化，属于资本证券，是一种虚拟资本。这种虚拟资本只有在证券交易中变现后，才能够成为真实资本，也就是我们通常所说的，如果没有将股票投资的盈利变现，那么这种盈利只是“账面游戏”而已。

股票投资的目的是通过真实资本购买这种特定的虚拟资本，待该资本出现增值后，再重新转换为真实资本，从而完成股票投资的盈利目标。这种虚拟资本转换为真实资本一般有两种途径，一是通过公司盈利，得到上市公司派发的股息和现金红利；二是投资者在股票交易中获取差价收益，即将股票低价买进，高价卖出。

## 5. 股票是综合权利证券

股票持有者依法享有股东权，即公司资产所有权、资产收益权、重大决策权等。

# 二、股票的特性

## 1. 收益性

收益性是股票最基本的特性，是指股票可以为持有人带来收益的特性。

持有股票的目的在于获取收益。股票的收益来源可分为两类：一是来自股份公司。认购股票后，持有者即对发行公司享有经济权益，其实现形式是公司派发的股息、红利，数量多少取决于股份公司的经营状况和盈利水平。二是来自股票流通。股票持有者可以持股票到依法设立的证券交易场所进行交易，当股票的市场价格高于买入价格时，卖出股票就可以赚取价差收益。这种价差收益称为“资本利得”。

针对不同的股票投资者，在投资收益上，其注重的方面也有不同。根据股票收益的两个来源，一般大型投资者或者保守的投资人更加注重公司的盈利能力，购买股票主要是获取稳定的股息、红利等投资收益，只有在公司或者宏观经济出现恶化时才会进行减持。以绝大多数散户为代表的个人或机构投资者，则会以“资本利得”的差价收益为主。

股票投资中，投资者首先要确定自己的投资策略和风格，这样才可以在投资过程中制定投资计划。

### 2. 风险性

股票风险的内涵是股票投资收益的不确定性，或者说实际收益与预期收益之间的偏差。投资者在买入股票时，对其未来收益会有一个预期，但真正实现的收益可能会高于或低于原先的预期，这就是股票投资的风险。

风险是一个中性概念，风险不等于损失，也可以是收益。股票的风险性和收益性是相互关联的概念，高风险的股票可能给投资者带来较大损失，也可能带来较大的预期收益，这就是“高风险高收益”的含义。

在探讨股票投资风险和资金管理方法时，并非只是为了规避风险，降低损失，也要在有效地了解风险、控制风险的同时，尽量获取较高的收益，这也是本书探讨的重点。在以后的内容中，会具体分析股票风险的来源、控制风险的方法等。

### 3. 流动性

流动性是指股票可以通过依法转让而变现的特性。投资者可以在证券交易场所的交易时间内随时买入或者卖出股票，也就是说，股票可以在不同的投资者之间直接进行流动。伴随着股票流动的过程，投资者的资本实现“现



金→股票→现金”的转换，也就是说，股票具有容易变现的特性。股票持有人不能从公司退股，但股票转让为其提供了变现的渠道。

判断股票流动性的强弱，一般主要从三个方面分析。

①**市场深度**。以每个价位上报单的数量来衡量。买卖盘在每个价位上的报单越多，成交越容易，股票的流动性就越强。

②**报价紧密度**。以价位之间的价差来衡量。价差越小，交易对市场价格的冲击越小，股票流动性就越强。在有做市商的情况下，做市商双边报价的价差是衡量股票流动性的最重要指标。

③**股票的价格弹性或者恢复能力**。以交易价格受大额交易冲击后的恢复能力来衡量。价格恢复能力越强，股票的流动性就越强。

在股票投资中，投资者的投资策略要结合股票流动性强弱来进行决策。通常来说，大资金会选择流动性较好的股票，其目的是便于资金进出。在实际交易中，如果股票的流动性不佳，会造成交易困难。比如，在市场出现突发事件时，股票价格大幅下跌，如果股票的流动性较差，则投资者持有的股票会出现无法卖出的情况。

#### 4. 永久性

永久性是指股票所载有权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无期限的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系，两者是并存的关系。这种关系反映了股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。

股票代表着股东的永久性投资，当然股票持有人可以通过出售股票转让其股东身份，但对股份公司来说，由于股东不能要求退股，所有通过发行股票募集的资金，在公司存续期间是一笔稳定的自由资本。

#### 5. 参与性

参与性是指股票持有人有权参与公司重大决策的特性。股票持有人作为公司股东，有权出席股东大会，行使对公司经营决策的参与权。

股东参与公司重大决策权力的大小，通常取决于其持有股份数量的多少，如果某股东持有的股份数量达到决策所需要有效多数时，就能够实质性地影响公司的经营决策。