

HZ BOOKS
华章经管

投机者 的 扑克

扁虫鱼 著

操盘18年手记

第2版



机械工业出版社
China Machine Press

014031923

F830.59

711

投机者 的 扑克

操盘18年手记

扁虫鱼 著

第2版



北航

C1719994



机械工业出版社
China Machine Press

F830.59

711

014031833

图书在版编目 (CIP) 数据

投机者的扑克：操盘 18 年手记 / 扁虫鱼著. —2 版. —北京：机械工业出版社，2014.2

ISBN 978-7-111-45844-9

I. 投… II. 扁… III. 金融投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 027720 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

作者在讲他自己的故事，有点跌宕，充满了欲望与抗争——某次盈利的喜悦是更大亏损的伏笔，而坚守正确又需要担负痛苦与忍耐。

与一般投资书迥异的是，书中很少有图表的堆砌。作者很少谈什么必胜的秘籍，而是把自己作为一个普通人来讲故事。一个人的故事或许片面，但作者并不渴望教你怎么做，只是告诉你他做了什么，做错了哪些，又做对了哪些。他 18 年的经历够长，几历熊牛，避免了短视。他投资阅历够丰富，契合历史的贯通，也能够纵横捭阖。



机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：张 昕 版式设计：刘永青

中国电影出版社印刷厂印刷

2014 年 3 月第 2 版第 1 次印刷

186mm × 240mm · 21.75 印张（含 0.75 印张彩插）

标准书号：ISBN 978-7-111-45844-9

定 价：50.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

\ 寻找读者 \

书很像读者与作者间一场未曾谋面的对话，显然，对话需要知己。

你走进书店，期待一本适合自己的好书。这种期待从作者的角度来说是要用心写作；而对于读者呢，则是期待该书所探讨的正是自己所需要的。没有一本书是可以惠及所有人的，小鱼在交易市场久了，更不敢有如此奢望，所以，从一开始，这就被定义为一本特定的书，讲一些特别的内容，也许适合有些特殊的你。

这是一本关于金融投机的书。是的，是投机而不是投资，我愿意把那些高贵伟岸的词让出来，而承认自己的卑微渺小。事实上，我们也确实卑微渺小，一个期望在伟大的金融市场中通过买进卖出赚些微薄银子的人有什么高大的呢？也许，你正为自己从五袋升为六袋而欢欣鼓舞，但实质还是丐帮！

这就是我们的自我定位，这个定位婉拒那些对金融（投资）市场有着无限美好憧憬的人，也谢绝了那些期望一夜暴富的人，另外，本书也无法提供一种放之四海而皆准或打遍天下无敌手的交易模式，本书提及的心灵交易不是一等一的神功，甚至连末等末都算不上，因为我以为：天下本无神功。好吧，武侠小说爱好者请绕道。

那么，本书究竟能够带来什么呢？小鱼认为相当有限，可能有些许启迪、某段特别体己的话、一些经验的分享、几个故事以及由此的思考……我不知道，哪些会成为你的心头好，但我劝你降低对本书的期待，就像我降低对你期待的期待一样，这样我们彼此才可

以更自由，我不会为了讨好你说些矫诏的话，不会为了吹捧我说些粉饰的话，更不用为了这些矫诏与粉饰再编些动听但惨白的故事。我们只是诉说与倾听的关系，但这种关系至少应该是真诚的，毕竟，写作不是为了卖书，更不是为了树立自己高大伟岸的形象，恰恰相反，在东方人的词典里，伟岸通常讨论的不是身高，而是背影。

显然，这样的说法有悖现代社会的主流，所以我们是非主流。

我们寻找读者，就好像鸟儿寻找天空，鹭鸶之于池塘，孤独的夜行客终于来到了火堆旁，一壶浊酒，三两知己，也许寒碜，但值得期待，这样的期待穿越了表象而直抵心腹……

你看，酒菜凉了。

是的，但语义正丰，碰撞正烈……

\第2版序\

整个修订过程用了近一年，时间确实太长了，期间很多《扑克》爱好者问询，很不好意思，但是就修订的质量，就用心程度，可以说：这就是我要的那本书！

本次新版中，加入了些新的领悟，比如下篇中“交易中的神迹”由一节扩充到一章，其中关于心灵交易中“灵”的描述与探讨，耗费了我巨大的心力。这是一个很难说清的话题，既要言之有理，又不能走向神话与玄妙。所以我常常苦闷，问自己：“这就是我要表达的吗？”不得已就整段整段地删，推倒重来……写写停停，数易其稿。

写得好吗？真不敢说，因为几乎没有一本交易书曾触及该领域，我前无参考，也暂无反馈，只能凭着自我叩问去摸索。

类似的大修订还包括“大师的假说”，这是向索罗斯学习的章节，为此我再次拜读《金融炼金术》。修订中，为了通顺连贯，我甚至割弃了自己最喜欢的同名博文。每篇文章都需要起势、引子、高潮与收尾等，这样独立的文章被放在章节中，即便本身很好，看着也会难受——就好像把一只五脏齐全的鸽子塞进老鹰的腹中，难免生硬与牵强。几经犹豫，终于删了，当我真正这么做时，后面的写作信笔拈来……舍即得，真如此。

另外值得一提的是：第1章中关于情绪的描述，如果说第1版时我是模糊地体会到它的重要性的话，那么经过3年的历练，现在的我更清晰、更明确它的重要性，甚至敢稍稍夸张地说，关于“情绪”的研究，也许能打开投机学的一扇门。

好了，不剧透了，你自己看吧。

扁虫鱼

2013年11月

\ 推荐序一 \

我思故我在

人在江湖，身不由己。为这本书写序纯属凑巧，我和本书的编辑是老朋友，因为欠她人情，曾答应过为她出的书写个序。收到出版社寄给我的样书，我漫不经心地翻了一下，颇感惊诧，又从头到尾仔仔细细地看了一遍，不禁深深地折服于作者对交易理解的广度、深度和历史意识。

我和作者并不相识，然而，对一颗孤寂的交易心灵而言，看到这样的书稿，就像黑夜中一个独自赶路的行者，遇到一个同样匆匆行走的同道，那种结伴而行带来的温暖和安全感，有一种彼此心有灵犀的惺惺相惜。

成功交易并没有捷径、秘诀和圣杯，而是一个漫长的积淀、升华，从量变到质变的演化过程。我非常认同投资名著《通向财务自由之路》^①和《走进我的交易室》^②的观点，即成功交易的要素可以归纳为三个方面：交易技术、资金风险管理以及投机者的心理和人生态度。我自己在《十年一梦》中谈到的三次思想、心理上的突破和超越，其实也就是对这三点由浅入深的认识和领悟过程。

交易技术是投机者登堂入室的基础，我把它理解为找到一套有优势、有胜算的战胜市场的买卖方法。

① ② 这两本书中文版已由机械工业出版社出版。

资金风险管理是投机者市场中生存和成功的保障。如果说交易既是一门战胜市场的赢的艺术，更是一门在判断失误、深陷困境中机智的输的艺术，那么这一切的内核就是聪明的资金管理策略。

交易技术和资金管理策略尽管有很大的灵活性、艺术性，但毕竟还有相对的客观性和规律性，只要投机者认真学习和思考，在实战中逐渐积累经验，要了解、掌握其规律并不困难。

但是，知是一回事，行又是另一回事。交易是一个立竿见影的盈亏游戏，投机者在巨大的心理和精神压力下，要理性地做出合理的技术动作，客观地看待投机结果的输赢，并不是一件容易的事情。

所以，我很认同这样的说法：交易的技术和知识，也许学一两年的时间就够了，但是，投机者要培养一个稳定、良好的心态，在修养和境界上达到高瞻远瞩、超凡脱俗，即使花上十年工夫，也不算多。

当然，十年磨一剑毕竟成本太大！如果有高手能够结合实战案例谈谈心理、人性的因素对交易成败的决定性影响，并且在心理建设、自我控制、人性修炼方面给出一些相对可行的建议，对投资者来说无疑是一件功德无量的事情。

本书从某种程度上说对此做出了非常深入的探索。

“改进生活以改进交易，体悟交易以领悟生活，这是本书的理想。”

“心态控制的首要目标是管理。”

“风控的职责就是平稳主操的心态，并使进场、离场都成为理性思考的产物。”

“要有在一块石头上枯坐三年的勇气。”

“与一种未知与不可测斗争，最宝贵的就是保持一颗宁静、自信的心。这种自我的感觉，应由心底而发，不可伪装。这时祷告或许可以帮助你。”

“就像出海人祭拜妈祖一样，她并不给予我们肌肉的力量，却能给予我们内心的力量。”

……

／ 推荐序二 ／

站在哪里看“江湖”

曾经有这样一篇文章在证券市场上流传：如果你站在轮船上
看大海，也许海面波涛汹涌；如果你站在灯塔上看大海，也许海面波
光粼粼；如果你坐在飞机上看大海，也许海面风平浪静；如果你站
在太空看大海，也许海面会是一块镜面。同样是大海，由于你站立
的位置不同，结果完全不同。文章继续分析说，回到证券市场上，
股市的走势也是一样，如果我们看几天的股市，你会感到它波动剧
烈；如果你把图形压缩看一年的变化，也许会觉得“那几天”波动
平稳；而如果你压缩图形，看几年的走势，也许曾经让你感觉波动
剧烈的“那几天”的图形，已经显得非常平稳，曾经让你心有余悸
的波动其实微不足道。

角度不同，视野不同，结论亦有不同。

再换个角度看证券——“江湖”

武侠小说曾经影响了我们几代人，至少在“60后”和“70后”
中有广泛的传播力，因此我们会自然而然地把我们所在的行业称为
“××江湖”。在武侠江湖中，对于武功修炼一般认为有两个层次：
一是内功心法的修炼，二是具体招式的修炼，如果二者共同修炼，
往往能够成为一代武林宗师，而如果醉心于具体招式，充其量成为

某派掌门，练不好还会走火入魔；如果沉浸于内功修炼而没有具体招式承接，自然缺少了克敌制胜的法门。

证券市场也是武林江湖，如果把具体对于市场基本概念的解读，把对于技术指标、财务指标的分析看做具体的武功招式，那么投资的方法、理念、心态以及透过现象看出本质的能力就是所谓的需要修炼的内功心法。

武林当中，门派林立，各种武功竞相登场，并广招弟子，扩大影响，各派力量此消彼长，各种功夫各领风骚几年。而可以长青的，往往不是具体的武功派别，而是仅有的几部内功心法，如《天龙八部》之《易筋经》、《射雕英雄传》之《九阴真经》、《倚天屠龙记》之《九阳真经》，甚至于《笑傲江湖》之《葵花宝典》，江湖一直在为名利而厮杀，但是真正的根源不是一本具体的武功秘籍，而是在于争夺几部内功心法。

证券江湖中，门派一样林立，大派有基本分析派、技术分析派，也有趋势派、综合分析派，有消息派，也有靠易经的算卦占卜派，各派之间的争夺从未停止过，也各有各的江湖立足之地。而真正有人说哪派可以一统江湖的，似乎谁都没有这样的底气。原因何在？他们都缺少一本合适的内功心法置于手边，让其平心静气，潜心修炼，成为一代宗师。

因此在我们目前的证券江湖中，武术高手多之又多，武林宗师少之又少；武功秘籍多之又多，内功心法少之又少；钻研技巧的多之又多，修炼内心境界的少之又少；指点江湖的多之又多，跳出江湖之外看江湖的少之又少。

作者经过多年江湖洗礼，能够跳出江湖看江湖，能够摆脱江湖名利，静心修炼内功，也许他修炼的内功心法不是最好的，但也许是最贴近现在的证券江湖的。

是为序。

CCTV 财经频道《交易时间》主持人

姚振山

\ 前言 \

660元的老城隍庙

也许接受的最初都是从拒绝开始吧。

与著名的南京路仅仅一路之隔，有一条叫南阳路的小马路，也就是从风格类似变形金刚的上海商城后面一转弯，你就可以来到上海静安区体育馆。里面的设施已很陈旧，1990年的某一天，一家新生的证券公司借此开了一个小门面。

当时的人还无法理解证券公司究竟是干什么的，也不理解买卖一种叫做股票的玩意儿有什么意义。家母有些开拓精神，一天回家后，给我带来一条信息：老城隍庙的股票在那间小屋子里交易，听说买了以后将来会很赚钱，至于价格，当时是660元。

这实在是个冷僻到静默的消息，因为即使在当时的上海，100个人中也很少会有1个人关心股票的事情，这种曾经被当做“资本主义尾巴”割掉的玩意儿又新长出来了么？你确定？你真的确定？可是这跟我又有什么关系呢？

对于金融我当时已经有些懂得了，新生事物在年轻人的心里还是有些土壤的。但是当我了解到100元面值的股票当时居然以660元交易时，我还是坚决地摇了摇头，“太贵了。”我说道。我用计算国债的方式衡量了股票，在历史的迷雾前，我们总是参照过去的无知。这轻轻的摇头就让我的交易生涯向后推迟了一年，也让我与最

初的财富隔岸相望。我不了解的是：未来的老城隍庙股票价格会涨破万元，还不知道，即使是这万元，也只是财富之旅的起步。

也许每段开始的最初都带有些遗憾吧，人类对新生事物的排斥与生俱来。只有当事实真实呈现的时候，我们或许才会做出这样的总结：在拒绝未知的背后往往拒绝的也是财富。

333倍的奇迹

1992年年初万物还是萧萧瑟瑟，上海的早春总带着浓重的寒意，但这一年人们的心正在被一种新事物搅动着，股票正悄悄展开它的神话——只要拥有这么一种与国库券稍稍不同的纸，你的钱财每天都会以0.5%的速度狂奔（这就是当年的涨停板极限）。微小的数字不算多，但如果同一年中拥有的交易日相乘，再对比当年10%左右的国债利息，你就可以明白人们心中波动的微澜了。

微澜正在扩大。这不，仅仅两个月前，兴业房产股票的发行就险些出事。排队领预约券的人抱着棉被，通宵达旦，对于排队就等于领钱的事，谁会没有热情呢？负责维持秩序的警察焦头烂额，一场闹剧几乎以闹出人命而草草收场。

人民的智慧是无穷的，何况人民上面还有领导。于是在这开春乍寒的季节，一种新的需要人民币购买的、只用做认购股票摇奖的凭证——92上海股票认购证闪亮登场了。



印刷精美，见证奇迹的92上海股票认购证。注意上面的承销机构仅有中银证券、万国证券与海通证券，可见当时的证券公司少得可怜。

从1月19日开始至2月1日止，认购证公开发售，有效期一年，每证一号，为当年的新股摇奖依据。消息一公布，群情沸腾，我当时刚工作，同事们闻知没有不摩拳擦掌的，一个号码可以管一年的新股，别说抱着被子去排队，再加条毯子我也上啊！

规则的修改

公开发售的当天，我急奔最近的银行。事实总与想象相反，高高堆起的认购证旁只有一名认购者在付款，与之相对应的是银行的五位工作人员。

“不排队了？”

“敞开卖，随便。”

“多少钱啊？”

“30。”

“中不到奖，钱还退不？”

“改规则了，钱不退，全部捐给福利机构。”

“噢，这样子啊，我考虑下……”我终于找到问题的正解了。

“快买点吧，别改天买不上了。”银行人员开始推销了。

“我再看看。”我悄悄地隐退。蒙谁啊，麻雀都快停在那认购证上了吧。

因为30元钱不退，此举被无数“精算师”斥为“抢钱”，群众的热情也就从云霄被打入泥端。10天很快过去，即使著名的杨百万据说也一张未买。

见证奇迹的时刻

众人的冷漠，造成总销售量仅仅207万份。消息一传开，认购证黑市的价格立即攀升。我的两位同事成为其中的傻瓜或是最有智慧的人，他们各自购买了100张。一位是酒店的行李员，由于前两个月超额的小费，让他舍得把这轻松得来的钱轻松地花出去；另一位是酒店的财务，标准的“书呆子”，千算万算，别人都说不划算，他偏偏说很划算，真是人算不如天算。

小平同志南方谈话，大力推动改革风潮，股票的发行量连翻5番，成为当年唯一摇号凭证的92认购证的价值也扶摇直上。黑市的价格一天几次更新，很快就突破了1000元，而摇摇号中中百一店与华联商厦股票的认购证更是高

居万元，仅仅几个月啊，333 倍的暴利！

行李员同事机灵，买的都是白片（没有登记名字），于是在黑市价格升破 60 元的时候，出售了一半，名之为收回成本。其后又在 200 元、300 元时抵不住诱惑，出售了，也算赚了点小钱。只有那“书呆子”同事为人实诚，认购证全部登记了名字，无法转让。被那些一张没买的同事耻笑得一塌糊涂，最后也得以保留胜利成果，半年以后，逍遥已乘黄鹤去，缥缈神州再无踪。

在市场面前，我们总爱用自己的聪明去博弈，却总是无可避免地陷入聪明的泥潭。

92 认购证也许是中国证券史上最简单、最缺乏刀光剑影，短期内就可以完成人生转变的一次最令人惊讶的戏剧。许多日后的股市大鳄，都从此间起步。比如现今赫赫有名的“法人股大王”，当年福佑路的“毛毛”，其资金的几何增长，就从 92 认购证开始。

及至 1993 年，领导觉得 1992 年的认购证效果不错，没有打架，也没有人挤人，就又发了 93 认购证。由于 1992 年的示范效应，购者如云，量以数十亿计，因而再也不显当年的奇迹了。奇迹也许总是如此，不经意间发生了，然后在众人醒悟后的穷追猛打中潜遁而去，一如当年的“书呆子”。

机遇究竟是什么

我也常常思考这个问题。未来也许我们还无法看清，但历史还是值得回顾的。在我的记忆中，中国证券市场最初的 10 年里，至少出现过以下大机会。

◎ **国库券的回购** 中国人民银行决定回购国库券，在上海首先试行，而各地的国库券还处于打折的境地，当年杨百万就坐火车到各地收购，然后集中卖回给上海的银行，创造了百万神话。大部分人由于对新生事物的漠视，而失去了这次机会。

◎ **第一批认购新股** 最初发行股票时，无人认购，结果只能由领导同志、党员、积极分子带头认购，这也许是当年握有权力者最具奉献精神的一次获利。新生事物在最初总是被拒绝，而恰恰这时又是最安全、利润最丰厚的。

- ◎ **92 认购证** 仅仅因为 30 元成本可能血本无归，而让财富与大多数人擦肩而过。
- ◎ **各地风起云涌的一级半市场** 本来自家地里发股票，当地人应该获益良多，可惜恰恰相反，最大的收益都被那些带着成箱的钱、坐着飞机来收购的“黄牛”带走了。这再次证明，幸运是否砸在你家屋顶上并不重要，重要的是有双睿智的眼睛和一颗敢于行动的心。
- ◎ **325 点历史大底** 这个中国股市放开后的最低点，并不如人们期望中的那么可口，无数人怀着决绝之心离开股市后，它才在某一天冲天而起。
- ◎ **转配股的机会** 转配股必须被锁定，什么时候能抛售谁也不知道。就是因为这个原因，转配股成为当时的弃婴，“大众总是错误的”法则再次展现神奇的魅力，当多年以后转配股上市后，很多人才惊讶地发现，当年的弃婴如何变成了楚楚动人的大姑娘。
- ◎ **国债期货的机会** 中央为了促进国债流通，试办国债期货。我也认真地研究了，当时物价较高，通胀盛行，而用于交割的国债数量有限，国债期货面临的是大量的资金对决少量的存货，还有通胀的背景，很自然地，我得出了长期做多的结论。但仅仅由于对“期货”二字的恐惧，我从头看到尾，与大多数人一样，把一次巨大暴利的机会化解为无形。是的，不做我们没有损失，所以我们也沒有富有。
- ◎ **1999 年 B 股 21 点的历史大底** 遍地都是几美分的股票，跌破发行价，然后跌破净资产，最后甚至跌破面值。当股票市场上最荒诞的一幕呈现时，你在哪里，又在做着什么？

市场一直都有机会。2000 年以后的房地产暴涨、股市 1 000~6 000 点、商品大牛市，以及过去的 2009 年，各位的记忆一定还很深刻吧，我就不絮叨了。过去的已经过去，重要的是未来，中国金融的大幕还在徐徐拉开，在以后还将展现的大机会中，我们会为自己书写下什么。