

世界第一部以生物进化论
揭示股市生存法则的力作

股市 生存法则

——股市真面目

吴家俊 著

颠覆股市运行机理的传统理论
一本不可多得的股市制胜宝典

广东省出版集团
广东经济出版社

世界第一部以生物进化论
揭示股市生存法则的力作

股市 生存法则

——股市真面目

吴家俊 著

广东省出版集团
广东经济出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

股市生存法则：股市真面目 / 吴家俊著. — 广州：广东经济出版社，
2014. 1

ISBN 978-7-5454-2935-0

I. ①股… II. ①吴… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 268584 号



出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广州佳达彩印有限公司 (广州市黄埔区茅岗环村路 238 号)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	20.5 1 插页
字数	218 000 字
版次	2014 年 1 月第 1 版
印次	2014 年 1 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-2935-0
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 38306107 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601950 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

前 言

众所周知，对于任何一种具有较高风险性或潜在危险性的职业，入职人员都必须经过专门的培训与考核，并在取得上岗证之后才能上岗操作。即便如此，也还是会发生各种各样的作业事故。但这并不否定持有上岗证的重要性与必要性。

股票投资是不需要持有“上岗证”便可随便入场进行买卖操作的一个行当。在很大程度上，正是由于这种便利性，使普通投资者犯了许多不该犯的常识性错误，交了不该交的学费，亏了不该亏的冤枉钱。

作者在这里并无任何的要持有“上岗证”才能进行股票投资的荒唐想法，只是想强调：

第一，决定股票操作成败的因素极其复杂，拥有知识未必就能赚钱，但缺乏对股市真面目的了解，则迟早都要亏钱，无论市场出

现多少次投资机会，也无论对哪一类投资人，概莫能外。

第二，股市波动在本质上是一种“生命运动”而不是传统经济学认为的“机械运动”。任何真正有效的生存策略，都必须建立在对股市这个本质内涵的正确认知之上，除此之外，不存在任何其他捷径。许多投资人企图从各种书籍的K线图表中寻找所谓的操盘绝技，殊不知其中很多只是事后“看图说话”，不具备实际操作的可复制性和盈利的可持续性。也就是说，其描述的仅仅是市场波动的结果，并没有抓住不同股市生态下市场波动的真正成因，按照这种缘木求鱼式的方法来操作，不存在高胜算的内在逻辑基础。作者经过长期的跟踪研究与实践，对此深有体会。

第三，股票交易实质上是人类发明的一种弱肉强食的生存斗争形态，只不过以上市公司的股份或所谓的价值作为载体罢了。这种生存斗争的形式是多样的，过程是复杂的，结果是残酷的，尽管很多时候披着科学堂皇的外衣，但始终无法掩盖其尔虞我诈的真实面目。

第四，股票投资之所以是一项极具挑战性的工作，主要原因在于其“知”与“行”之间存在着巨大的鸿沟——投资人不仅要了解股市运作的特点，洞察市场环境的变化，识别生存博弈的陷阱，同时还要客观评价自己的能力范围，管理自己的情绪、思维和行为，并战胜自身的人性弱点！

股票交易的过程，实际上就是经营与管理风险的过程。对于“股市有风险，投资需谨慎”的认识，一知半解与真正领会其本质内涵、纸上谈兵与有切肤之痛，完全是两码事。投资人要取得良好

的投资业绩，就必须对一些关键问题有深刻理解，例如，股价波动的实质是什么？股市的风险究竟来自哪里？投资人如何才能规避风险并获得持续性盈利能力？等等。因为现实中毕竟有太多的投资人，对股票交易所隐藏的风险估计明显不足，能真正做到有效防范风险的人则更是少之又少。

因此，投资人必须以做事业或者做学问的心态谨慎对待市场，来不得半点疏忽大意或者急功近利。正如美国著名投机大师杰西·利维摩尔所说的那样：除非你把炒股当作事业，否则你在这一行当生存的机会不大。

作者在十几年的股票投资实践中，几乎犯过普通投资者可能犯的所有错误。幸运的是，作者平时有书写操盘日记的习惯，能够在事后追溯这些错误发生的过程，分析它们当时究竟是如何发生的，其中包括许多十分荒唐的错误。与此同时，善于不断地观察、摸索、反思与总结，从而使得出现错误尤其是同样错误的机会大为减少，操作能力得到显著提升，取得了良好的投资业绩。

成功是一种思维方式，是一种行为习惯，而不仅仅是股票账户上资金的增加；失败也不仅仅是股票账户上资金的减少，更可怕的是思维方式和操作习惯上的缺陷。

中小散户如何才能能在残酷的股市博弈中长久生存与进步，做一个股市赢家，是作者多年来一直艰苦探索的课题。

在长期的投资实践与策略研究过程中，作者深受生物界的进化法则及生存智慧的启迪，对股市运作规律有了进一步的理解和体会。本书基于这些经验、教训与心得，从生物进化的角度阐述股市

中一些既简单又复杂的问题，比如，如何理解股票市场的本质特征？投资人与股市之间是怎样一种关系？股市运行遵循哪些恒久不变的基本原则？股票交易中的时机、趋势、止损、耐性等核心要素应如何科学定义和把握？投资人应该建立怎样的思维架构以及如何制定高胜算的操作策略？等等。

早在 150 年前，人类的伟大思想家马克思在描述资本主义经济危机时，就十分希望像《物种起源》的作者达尔文那样，揭示经济活动的客观规律，从而摒弃那些对经济规律的主观和理想化解释。长期以来，人们对股市运动规律的认识和诠释，又何尝不是如此！

本书在国内外首次应用生物进化论对股市运行机理进行详尽和系统的阐释，具有重大的理论创新价值和实践指导意义。

本书第一部分和第二部分是对作者理论体系的详细论述，尽管会略显枯燥，但对于帮助投资人认识股市的本质及其运行规律有着非常重要的作用，因此希望读者给予一定的耐心；第三、第四和第五部分则是应用上述理论进行实战操作的经验总结，所涉及的案例都是作者本人亲自操盘的，具有实际借鉴意义。

毫无疑问，无论是股市中长期艰苦博弈的投资老手，还是将要入市尝试其中酸甜苦辣的新手，只要带着问题认真阅读本书，其市场认知能力与操作水平都将会得到实质性的提高。

目 录

第一部分 股市真面目	1
第一章 揭开股市的神秘面纱	3
一、股市波动的复杂性超乎想象	3
二、基于人性与进化法则的复杂自适应系统	9
第二章 股市魔方背后的故事	17
一、什么东西恒久不变	17
二、哪些东西永远在变	27
第二部分 演化证券学原理	29
第三章 生物进化与股市运行机理	31
一、股市运作的真正推手	31

二、进化法则与股市运行规律的内在联系	35
第四章 股市仿生的逻辑及启示	88
一、基本逻辑依据	88
二、生存智慧启示录	95
第三部分 股市生存的成功密码	107
第五章 时机决定一切	109
一、怎样理解时机的重要性	109
二、如何分析与甄别交易时机	111
第六章 趋势形成和发展的原动力	117
一、技术面分析：如何准确理解趋势	120
二、基本面态势分析的三大内容	136
三、资金面变化动向分析	143
四、情绪面分析的重要性	147
五、趋势分析的市场意义	148
第七章 股海无涯，唯止损是岸	151
一、如何正确理解止损	151
二、止损的极端必要性	155
三、止损的种类：初始止损与跟踪止损	159
四、止损操作的几个原则和方法	161
第八章 耐性也是一种核心竞争力	169
一、缺乏耐性不足以成大器	170

二、培养股票操作耐性的具体方法	171
第四部分 股市生存的解决方案	175
第九章 股市生存的致命陷阱	177
一、市场定位：投资还是投机	178
二、既投资又投机：鱼和熊掌岂能兼得	181
三、价值投资：一个古远华丽的真实谎言	184
四、市盈率：天使与魔鬼的对话	188
五、买入并长期持有：馅饼或者陷阱	191
六、市场预测：让人上瘾的“理性的荒谬”	195
第十章 股市生存的思维之道	206
一、解码思维架构	206
二、成功投资人应具备怎样的思维品质	208
第十一章 如何建立高胜算生存博弈系统	210
一、核心原则	212
二、具体方法与实操案例	215
第五部分 股市生存的行为管理	277
第十二章 股市生存从认识自己开始	279
一、轻信与盲从	279
二、要战胜的是自己而不是市场	284
三、机构与散户的优劣势比较	285

四、中小散户的策略选择	290
第十三章 股市制胜的三大法宝	294
一、情绪波动管理	295
二、思维惯性管理	298
三、行为模式管理	299
第十四章 冲动型与偏执型交易行为	302
一、冲动型交易行为	302
二、偏执型交易行为	304
第十五章 不犯同样错误便可收获成功	306
一、错误的根源来自哪里	306
二、不要好了伤疤忘了疼	309
中小散户股市生存的七条法则	311
名词与术语	313

1

第一部分

股市真面目

GU SHI ZHEN MIAN MU

在我们进入股票市场之前，首先要面临着一些无法回避、既简单又复杂的问题——股市究竟是什么？它有哪些本质特征？股票价格为什么波动？它的跌宕起伏有其内在、固有的规律吗？如果有，又有哪些可以被投资人把握和利用？

股票市场的最高生存智慧，建立在投资人对股市运行机理的正确认知之上。投资人要在股市中获得持续性的盈利能力，对股市各种复杂因果关系的深刻理解是一个必不可少的前提条件。

著名生物学家刘易斯·沃尔泊特认为，因果概念是人类进化的基本驱动力。从生物进化的角度看，认识和了解一种原因的潜在结果以及产生结果的原因，这本身就是人类生存不可或缺的优势。因此可以认为，探寻因果之间的关联是人类的本能，为某种结果寻找甚至杜撰原因，不过是这种本能的表现形式而已。

十分不幸的是，股市运动的整体属性并非其各构成要素的简单加总，即市场整体行为特征的复杂性往往要超过部分的总和。股市中的各种复杂因果关系根本不是某一经济学或金融学理论可以解释的。正如享誉国际金融界的创新投资大师迈克尔·莫布森所指出的那样：在股票投资中，我们对因果关系的期待与现实中的关系存在着尖锐的冲突。那么，我们是怎样处理这个问题的呢？很自然，我们会巧妙地杜撰一个故事去解释其中的原因和结果……事实上，市场中的许多波动现象根本就是无法用因果关系来轻易作出解释的。

第一章 揭开盘市的神秘面纱

一、股市波动的复杂性超乎想象

自从有股票市场存在以来，人们对其本质特性的探索就从来没有停止过，并且至今已发展出各种各样的理论体系，从不同侧面和不同角度阐述其运动规律，指导着一代代投资人的投资实践。

例如，英国经济学家凯恩斯用“选美论”来解释股价波动的机理，并以类似击鼓传花的游戏来形容股市投资中的风险。

现代股市预测理论鼻祖、法国数学家巴里亚的随机漫步理论认为，股价波动具有随机性，股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”，没有任何规律可循。

美国经济学家法玛的有效市场理论认为，在法律健全、功能良好、透明度高、竞争充分的股票市场，一切有价值的信息已经及时、准确、充分地反映在股价走势当中，因此普通投资人无法通过利用某一信息决策，来赚取超过市场平均水平的利润。

美国经济学家马可维茨的投资组合理论，则在传统投资回报的基础上第一次提出了风险的概念，认为风险而不是回报，是整个投资过程的重心，并提出了投资组合的优化方法。他因此获得了1990年诺贝尔经济学奖。

为便于比较与记忆，下面以表格的形式对上述各种理论体系进行简要概括。

表 1-1 股票市场经典理论比较

经典理论	具体诠释
选美论 (凯恩斯)	投资人买入自己认为最有价值的股票并非至关重要，只有正确地预测其他投资者的可能动向，才能在投机市场中稳操胜券
随机漫步理论 (巴里亚)	买方与卖方同样聪明机智，现在的股价已基本反映了供求关系。股价变动是随机的，根据技术图表预知未来股价走势的说法是一派胡言
有效市场理论 (法玛)	当前的股价已经反映了所有公开的信息，其中包括企业当前和未来的价值，所以，除非存在市场操纵，否则投资人无法获得超额利润
投资组合理论 (马可维茨)	投资组合能降低非系统性风险，一个投资组合是由组成的各证券及其权重所确定，选择不相关的证券应是构建投资组合的目标

以上关于股票市场运行规律的代表性理论，基本上都是围绕“股价波动是否可事先预测”这个中心命题来展开的。

另外一些经济学家则进一步从股票交易的技术操作层面进行了实用性和系统性探索，主要包括道氏理论、波浪理论、江恩理论等经典理论体系。

其中，道氏理论认为，股价表现会充分反映一切值得市场知道的消息，市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。市场波动有三种趋势：主要趋势、次要趋势、短暂趋势。道氏理论是股票市场所有技术分析的基础。

艾略特波浪理论认为股市走势是依据一定的模式发展的，股价的涨跌起伏犹如海洋的潮汐波动，有节奏、周期性地重复出现，是有规律可循的。该理论是从道氏理论中繁衍出来的一整套精细的主观分析工具，为投资者提供了另一种研判股价运动趋势的有效方法。

江恩理论认为股票市场里存在着宇宙中的某种自然规则，股票价格运行趋势并不是杂乱无章的，而是有规律可循的，甚至可以通过数学、几何学、宗教和天文学的综合运用来进行预测的。其独特的把时间与价格完美地结合起来的分析方法和测市理论，至今仍备受金融投资界人士所推崇。

但在实际的股票交易中，为什么无数的股市投资人在使用这些经典理论来指导买卖操作时，会经常出现差错甚至谬误？

这是因为，一方面，这些分析理论不仅哲学思想深奥，论证方法独特，而且数学运算复杂，普通投资人很难真正理解和把握其精

髓，从而更谈不上在实际操作中熟练、准确地应用了；另一方面，这些理论本身也存在着形形色色的设计缺陷与应用陷阱，对其追随者来说无疑是一个严峻的挑战。

为了更好地理解股市分析理论与市场实际运作之间存在的差异，我们以发明于20世纪30年代的波浪理论为例，作一个形象的类比阐述，也许对我们了解事情的全貌有一定帮助。

波浪理论认为，股价的涨跌起伏犹如海洋的潮汐一样，呈现有节奏的周期性波动。显然，在风平浪静、风和日丽的日子，狭窄海岸线上海洋的潮汐确实是按照一定的节奏有规律地运动的，但如果我们假设观测潮汐的时间、空间是处在一个台风或者海啸频繁发生甚至成为常态的季节和海域，那么我们观测到的结果又会是怎样的呢？

答案是显而易见的。这恰恰就是问题的关键所在。因为即使对天才的艾略特来说，他也无法想象得到，人类处理与传播信息的技术，会在如此短的时间内发生如此翻天覆地的根本性变化，并深刻地影响着人类的生存状态和行为方式，以及社会生产与经济生活的运行规则。尤其随着网络时代的到来，股票市场运作的社会经济背景已经不可同日而语。

有理由相信，金融信息化与经济全球化，实际上已经悄然改变了传统教科书关于股市运作规则的种种描述。

可以形象地比喻，我们现在所面对的股票市场，其股价波动环境已不再像风平浪静的狭窄海岸线，而是更像台风甚至海啸频繁发生的广阔海域。