

第一章

职业交易原理

我研究和从事交易多年，不记得有过真正优秀的交易员会把图表技术分析原理和实际交易的原理性质混为一谈。但当我翻开现在许多流行的证券技术分析方面的书籍，总看到似乎有一些说法和故事告诉我们，技术分析的应用已经大大超出了它的功效范围，诞生了从图表分析科学到近似图表巫术的各种方法。每一个利用图表分析技术的投资者都有自己熟悉的技术分析系统，但如果这些分析系统建立在不合理的交易理论基础之上，交易者就难免遭受挫折损失。图表技术分析原理和实际的交易原理属性之间有着本质的区别，了解这些区别十分重要，往下运用图表技术分析方法才有方向，才不会被某些奇异结论所迷惑，整个交易基础才不会建立在沙滩之上。

## 第一节

### 单次交易的成功率呈随机性

在相同条件下，抛掷同一个硬币其结果可能是正面朝下，亦可能是反面朝下，在单次试验和观察中，正反面朝下的可能性完全相等，单次交易的成功概率性质也是如此。

在进行证券交易时，我们根据转市规则入市，若约束条件成立，则行情的演化与我们的目标一致。若约束基准被后市股价（期价）运动击穿，则行情的演化与我们的目标相反。在行情演化结果尚未出来之前，两种相反性质的股价运动出现的概率相等，也就是说在事前的任何一次交易都无绝对的胜算。

在有的交易资料记录中，我们看到操作者已经不是一个凡人，而是被塑造成一个神，不仅把主力打得落花流水，而且对主力的心理活动了如指掌，甚至连细微的心理

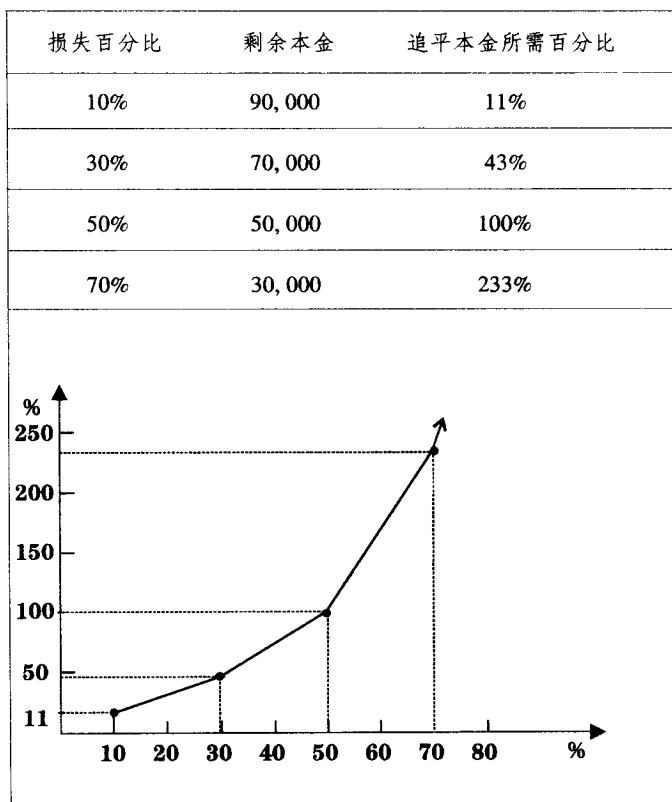
波动都能洞悉，真是赢钱又赢人，完美得很。这种图表与记录大多是利用图像合成技术，将搜集到的即时图表照片与事后记录运用计算机进行处理，制造出并不存在的事实依据。该类型数据作为一种自娱自乐的精神胜利法无可非议，但如果阅读者对此不加分析而信以为真，则不免上当。

现实的交易中没有如此轻松获利的玫瑰色画面，在概率问题上根据事前交易和事后统计的立场得到的结论，完全是两回事。单次或即时交易，操作者获利的胜算值再高，也是一种主观优化，而风险值哪怕只有百分之一，客观上实际出现的机率也占到一半机会，成功与失败的机率是相等的。

因此，任何一次交易，我们必须以相应逆势变量的操作条件作为约束机制与保护措施。而只要你进行交易就必须冒约束条件被破坏的风险，我们要想彻底避开是不可能的。如果你决定不冒这个险时，另一种危险实际就在等着你，因为你的分析、判断、抉择是在结果尚未出现之前作出的，是否正确还很难说；如果你假定它们不错的话，那么就on必须冒它们可能完全不对的风险，这种操作方

式最容易导致产生大比例本金亏损，将投资者的交易处境置于极为被动的地位。

请看表 1



设定一位投资者决定以 10 万元进行交易：

1) 如果第一次买卖亏损了 10% 即亏损了 1 万元，则本金剩余 9 万元，下一次买卖获利 11%，即可恢复本金 10 万元，可以重新布署进攻计划谋取利润。

2) 如果第一次买卖亏损了 30% 即亏损了 3 万元，则本金剩余 7 万元，后市必须以剩下的 7 万元作为新的本金再投资，并获利 3 万元，方可恢复当初本金 10 万元，这相当于 43% 的投资收益率。

3) 如果第一次买卖亏损了 50% 即亏损了 5 万元，余下本金 5 万元，则需赢取余下本金的 100% 方可恢复当初本金 10 万元，这相当于 100% 的投资收益率。

4) 假如损失了 7 万元，只留下残余资金 3 万元作战，需要获利 233%，才能恢复原来本金 10 万元，机会率甚低，更不用说在交易市场逞英雄了。

从表 1 中，我们看到随着第一次亏损比例的线性上升，后市投资者需要弥补亏损的投资收益率，并不是与专职损比例的同比尺度值而对应，而是以指数曲线的递增轨迹形式加速上升。随着亏损比例的扩大，亏损对投资者

交易处境所造成的损害也以指数曲线增长趋势加速恶化，这使得大比例亏损同小比例亏损有了本质区别。

为了避免造成难以挽回的损失，大比例的本金损失是投资者绝对应当避免的。这要求投资者必须拥有有效的约束机制作为终极保护措施，能够将单次交易成功率呈随机性的风险因素可能造成的亏损幅度制约在小比例范围之内，确保本金损失不致扩大到危机今后投资能力的地步，保护住自己投资操作的处境不会发生质变，实系交易之首决条件。

由于单次交易成功率的随机性风险特征的客观存在，使得投机买卖出错在所难免。这使得交易者的任何投资活动都可能出现损失。无论我们在操作之前将一切分析得如何透彻，也无法保证百分之百的赢利，都必须面对可能产生的亏损风险。

我们必须正视这一点，并接受亏损是交易游戏中一个不可分割的部分这一事实，但并不需要为此畏首畏尾。成功的关键是赢利的次数超过亏损的次数，并且利润的幅度大于亏损的幅度。从某种意义上说，市场的风险是无限的，但获利的机会也是无限的。投资资金运用的原则

是以有限风险的代价获得最大利润，这就需要我们建立一种严格量化的约束机制，将无限的市场风险锁定在有限的范围之中，从而在此基础上选择市场上近乎无限的获利机会。

下面我们将谈到图表交易技术中最直接有效的检测控制手段：以制质与浮动止损为代表的监督约束机制。

## 第 二 节

### 制质与浮动止损

#### ——攻防一体的监督约束机制

#### 一、制质与浮动止损原理

是否进行交易操作取决于股价（期价）的运动状态，它可能是十分确定的，也可能是很不确定的。

股价运动是一个在时间坐标上随趋势、环境的变迁而不断调整行进的过程。在大多数时间内，证券价格的变化表现更像是单个量子以随机游动的方式出现。

如果延长股价运行时间的话，价格运行在绝大多数时间内确实呈现随机漫步的特点，而确定的交易状态和时机的产生是相对的，有条件的。在相对有条件的情况下，股价会受到某些特定时空阶段约束条件的制约，证券价格的运动才会遵循非随机游动的规律，如果这时按照独立的时间间隔进行分析，就可以预见即将可能产生

的价格变化，从而把握交易的时机。

因此，要保障交易操作的安全需要解决两个方面的问题：

- 一方面涉及到对行情不确定状态的判断和回避。
- 一方面对可以确定的操作状态有必要确定其成立条件和可接受的安全水平。

使得我们能够对无法确认可产生交易行为的运动形态进行回避和对可确定交易的行情状态设定操作约束基准。

要想回避不确定状态的股价运行，你必须要学会等待，直至发现具有确定转势迹象的股票进行交易。

运用转势基准规则和周期叠加的研判原理（五点转势基准规则与周期叠加研判原理明细内容见第二、第三章），确定股价转势的基点和转势级别，这样你就可以知道什么时候它表现出一种确定的上升趋势（下跌趋势），什么时候它是安全的，以及在什么时候可以买进（卖空）。

在确立转势基点的基础上，还需建立一种严格定量

化的约束基准，能对行情确立的条件有合理与可接受的操作安全水平，保障一旦在交易失败的情况下，将损失锁定在资本金的小比例范围之内。

运用制质与浮动止损为代表的监督约束机制，不仅是确保行情发展性质成立的约束规则，同时可以对单次即时交易成功率的随机性风险因素可能带来的资本额损失划定底线，是一种集防御和攻击为一体的制备机制。

### **（一） 制质止损约束机制**

制质止损单设置的位置确定与股价（期价）运行的极端价格有关。

极端价格（转势拐点）是指一段时期内市场运动的最低价和最高价（波峰与波谷）。交易物在转势区间内的价格变动存在一个相对固定的波幅约束范围，一定时期内超出这个震荡幅度范围的可能性很小。明确极端价位，有利于交易者在合理的位置确定制质止损价位。

定义

保障主级正向波时限内，股价运动趋势质的界定和

运动规模级别界定的保护性止损指令，称为制质止损。

### 多头市场制质止损设置基准点

当股价运动 S 曲线完成下跌均向行进行程序区末期结束规则，并在底部平衡转势区形成向上五点转势的动态规则时，它的下跌波浪就在反转向上的最低价位处结束。

在向上五点转势图中，股价在突破前一次反弹波浪的上涨幅度或高点后往往会进行回档，当回档的幅度终止于本次反转向上的转势点之上时，则确定无疑股价进入上升趋势中。在此转势拐点位置设置的止损单即为制质止损（相关内容详见第二章）。此时的制质止损单指令不仅是表面意义上的限制资金损失度那么简单，还包含了保障整个行情趋势反转成立时的基准条件。该条件一旦成立，投资者可百分之百地确定多头行情的底部起动的点。

记得几年前，我还在为客户服务的时候，在我找到一个可以进行买进或做空的基本面分析和技术面分析的共振规则依据并确定该操作有利可图时，我会告诉我的客户。但有部分客户总是要问我后市价格会涨到多高或

下跌到多少的预测时，我就对他们说，如果目前可以确定是大级别或其他类型的牛势，我们就必须做多，并挂上相应制质止损。如果现在是熊市或其他类型的下降趋势，我们就得做空头并挂上对应的制质止损。

当我们观察价格图表时，价格在不断变化，股价形成转势时的这种结论来自现有的信息，但并不能利用现有的信息去精确地预见到未来的具体价格，如果事先决定多头或空头交易的最终价格，将会限制你的潜在利润。这是许多交易者的毛病所在，一旦目标位不到，他们将抛不出头寸，而一旦当他们的目标价格出现，在抛出后大多数时候，股价运动会超过他们的抛售价，有时甚至达到惊人的幅度。

再次强调，绝对没有理由可认定未来的股价运动价格会在你主观预定的位置上停止或结束。既然不能精确地预测到未来价格会怎样，我们就按最合适的方法来操作：以一个趋势已经反转或仍然在量变发展为前提，以保护性止损指令对付市场趋势的变化。如果你在上涨初期位置进行了多头交易，则必须用制质止损作为最重要的初始操作行为的约束条件，那么你对市场的反应是积极

的。而当你处于被动的时候，你就任凭止损单在让你出局的时候离场，输仅输个芝麻，赢就赢个西瓜。

## （二）浮动止损机制

浮动止损单设置位置的确定与股价（期价）运行的次级波和日级波的转势拐点价格有关。最大功效是当股价运动趋势与交易者所判断的目标方向相符时，保证已经获得的利润不会转化为损失，并伺机加码积累头寸。

### 定义

在主级正向波正常量变行进的情况下，运用次级波与日级波之间的共振和背驰现象进行加码买进或放空，保护已得利润的推进型行止损条件，称为浮动止损（相关内容详见第三章）。

### 多头市场浮动止损度置基准点

当主级正向波处在上涨均向行进程之中，在次级波或日级波每一次形成中小级别的协同波向上五点转势规则的拐点位置处进行设置推进型的保护性止损指令。

- 当月级波处在上涨均向行进程之中，以周 K 线每一

次形成协同波向上五点转势规则的转势拐点位置  
设为浮动停损点基准。

- 对于快速运动股票，以日周期 K 线每一次形成向上五点转势规则的转势点位置设为浮动停损点基准。浮动止损的检测作用可保障在多头市场中采用有效的累加进方法扩大头寸量和增加交易的频率。运用浮动止损时必须注意下列两点：
- 刚开始的原始头寸尽量是你本次交易中最大的头寸量。在入市方向正确的基础上，如可加码，则每次加码的仓位量以递减策略应对，以保持原有优势。
- 在同周期级别股价趋势中加仓的头寸应以同级别价格层次股价运动的延伸而不断提高浮动止损的位置，以新的停损单取代原有的停损单，以保证同级别股价层次的止赢点，保护已得利润。

以上两点可保证你的平均成本价远低于市场的现行价格。相反而言，如果加码的数量多于原买卖的张数，将形成一个倒转金字塔的形态，令平均入市成本与市价过于接近。在这样的情况下，很容易因为抵抗不住一次正常

的调整而丧失既有利润陷入被动局面，或者是被迫结束交易。

在多头市场获得更多利润的方法有两种，一种是正确地累进头寸，一种是在没有增加头寸的情况下增加交易的频率。而成熟的投资者可以运用浮动止损将累进头寸与增加交易频率相结合去进行锁定风险放大利润。

浮动止损的设置并不十分严格，具有很大的灵活性，相比之下制质止损单的作用才是基础保障。设置制质止损是在存在巨大风险的市场上生存的保证。追逐利润固然重要，但相对于生存而言它将退居次位，因为在市场上生存是获利的前提。

在设置制质止损点时，你必须根据买入价距离转势点的幅度，判断后市股价可能出现的调整逆向波的空间极限范围，确定出合理的止损率。

市场上一直流行着一种关于百分之十左右止损率的说法，即当损失率达到百分之十左右时，你就应该出场，将最大损失度锁定在不超过百分之十左右的限额内。在实际操作中，事先确定好止损率是一种非常重要的操作

规则。但是，建议投资者不加条件的将止损率都设在百分之十左右，却是十分荒唐可笑的。

如果买入价距离转势点的幅度在百分之十左右，百分之十的止损规则将十分有用，它可以让投资者赚多赔少，并享受到因及时止损带来的好处。而如果不考虑转势点、买入价、逆向波调整幅度等具体条件，百分之十的机械止损规则却可能使投资者不断地赔钱。今天赔百分之十，明天赔百分之十，这时候百分之十的机械止损规则会使他们苦不堪言，这是没有掌握止损内涵意义的表现。

正确地选择止损点是交易成功的两大根本因素之一。

不同性质的止损单其价值的大小也不尽相同。我们可以运用转势基准点在整个周期叠加体系中转势周期级别大小的操作价值测度法规划制质与浮动止损。在具化方法上，它主要由周期叠加波中的三种级别的时间转势周期结合价格转势定位规则（五点转势图）来确定。

通过本文所述，我们知道止损的内涵并非仅是限制损失的单一意义，它还是保障行情条件成立的约束机制，