

## 总 说

借鉴 事物总是有规律的 所谓“无规律”实际上只是人们未掌握其规律罢了。中国股市也是如此。因此，股市中的操作计策与方法也不是凭空想象出来的。

原文：

六六三十六，  
数中有术，术中有数。  
阴阳燮理，机在其中。  
机不可设，设则不中。

译文大意：

六六三十六，  
数量与种类中隐含着策略与手段，策略与手段中又包括不同的类型与差异。  
事物总是存在着对立统一，相反相成的规律，而机变与谋略则存在于事物自身之中。  
因此相应的计谋也不是凭空设想出来的，凭空想象的计谋是不会得逞的。

由此可见，先人传下的三十六计，首先强调的并不是所谓人的智慧，而是事物本身存在的规律性与客观性。从这一意义上讲，《三十六计》首先是哲学著作，其次才是兵书战策。正因为如此，这一经典才能被广泛地用于许多学科之中。股市与其它事物一样，也是有规律的。只是由于中国股市历史较短，其规律尚未被人们认识罢了。越是在这种时期，就越需要借鉴哲学原理及一般事物的规律加以分析。所谓神秘的黄金分割率在股市中的运用就是一例。

涉入股市者，尤其那些文人学者，入市前往往多少读过些有关股市的“投资大全”、或“致胜法宝××招”之类，甚至精通某些分析软件。而历史与现实的原因又偏偏使这类书籍或软件至今“洋缘未了”，甚至就是洋货改头换面的再版。依书行事，往往是屡跌眼镜，赔多赚少。于是有人便言“国情不同，分析无用”，“软件胡扯，感觉最佳”之类，并将所有的分析打入纸上谈兵之列。

笔者经实践后认为，持此类论点者，尤其是学者，未免有些“深沉一世，浮浅一时”。需知即使在最发达的国家最完善的股市上照书操作往往也是赔多赚少，否则洋人岂不个个发财？但若所有书籍和分析软件统统胡扯，那些资助教研与出版的大亨们岂不成了首批冤大头？

各国股市的不同并不影响普遍规律的存在，经济大势分析、基本分析、股市大势研判、技术分析等仍是当今最基本的分析，各国股市几无例外。能熟此道，实在是探游股市一大优势。为难之处，仅是对市场陌生及经验不足而已。但经验的存在本身就说明股市是有规律的，因此也是可以认识的。

或许人们可以找出许多按专家的分析进行操作后失败的

例子。且不说这一现象是否是普遍，也不谈胜败乃兵家常事之类，更不提投资人对专家的分析是否真正理会，仅看各国现实，无论是英国的专家、日本的专家、美国的专家，还是中国大陆的专家，也无论这些专家是否入过股市，是否赚到钱，他们都有一个共同的特点，那就是都培养出了一大批能在股市中赚到钱的学生。这难道还不足以说明专家教授们的理论与方法是有效的吗？如果这些理论与方法有效而又实用，不正说明股市本身是有规律的吗？

其实在如何掌握中国股市规律，预测股价走向上，已经出现了许多派别，比如技术分析派、心理感觉派、基本分析派、经验派、直觉派等等。有智者勇于实践而又博览群书，号称“百家派”。笔者不才，自然不敢妄称什么派。但纵观各派高手，其成功原因固然较多，但最终离不开《三十六计》中“机不可设，设则不中”的道理。也就是说，这些高手行家的分析方法与操作手段都不是凭空想象而来的。再细观察，便会发现成功的投资者又往往是那些操作上能做到“数中有术，术中有数”并能掌握“阴阳燮理”利用“机在其中”的人，也就是那些能够灵活运用多种方法，善于抓住大势转折点的人。

当然，《三十六计》本身并不能直接告诉投资人何时买入与卖出，更不能代替投资人选股。但其所含哲理，是经过实践检验过的，其中包括股市的检验。

## 第一计 瞒天过海

借鉴：切忌对几度出现而又没有造成实质性影响的现象“常见不疑”。

原文：

备周则意怠；

常见则不疑。

阴在阳之内，

不在阳之对。

太阳，

太阴。

译文大意：

防备严密到极点，就会产生松懈；

见得多了就不会产生疑问。

隐密的计谋潜藏于公开事物之中，

而不是存在于公开事物的对立面。

事物发展到极点，就会向其对立面转化。

此计原意指瞒着皇帝，使他平稳渡过大海，实指制造错觉，利用最公开的现象，实现最隐秘的目标。

“备周则意怠，常见则不终疑”。因为防备到极点，从而

就更易产生麻痹懈怠，结果失去机会的例子在股市中几乎时时可见。不少投资人在大盘或个股下滑之初或许已经看准了大势，准备抄底<sup>①</sup>。起初尚能认真分析，仔细研判，对每日的股价走势，技术指标及消息面动态一一关心。但随着时间一长，却难免犯“备周则意怠”之病，对于已经出现的操作信号反应迟钝。尤其是在技术面反转的信号数次出现而大盘又因某种原因而没有反转时，更容易对技术指标产生“常见则不疑”的态度，甚至股价已经开始回升时仍没有给予足够的关注，而是将之视为只不过是下行中的反弹而已。其结果往往是轻则踏空<sup>②</sup>，失去一轮机会，使苦心所做的研判付之东流；重则踏空后因不甘心失去机会而冒险追高<sup>③</sup>，结果反被套牢<sup>④</sup>，只得在断臂割肉<sup>⑤</sup>与忍受套牢之间选择。

准备做多<sup>⑥</sup>者常有此错，而不少打算做空<sup>⑦</sup>者亦难免犯同样的错误。持股者无人不想逢高出货<sup>⑧</sup>，套牢者也往往为抄底而不得不暂时断臂流血。然而何处是顶，何价为高并无一定之规。这使持股者不得不仔细研究。稍有不周，便会陷入套牢之列。此时持股人当然会认真观察，仔细分析。但时间一长，特别是股价不断攀升使多数人盲目看好时，不少持股人便开始“备周则意怠”了。不仅放松了分析与研判，甚至在大盘开始走跌时仍然“常见则不疑”，在未进行充分分析的情况下便做出回档<sup>⑨</sup>之后有上扬的判断，其结果轻则功亏一篑，已赚之钱付东流，重则深度被套，甚至不得不断臂斩仓。

可见，在股市中做到“备周”，即考虑周全已属不易了，但若不能坚持，则往往最后必败无疑。不少精明的炒家在短线中屡屡拼搏，且有所获利，但却在牛市或熊市的尾端错过行情，陷入被动。究其原因，并非此类炒家精明不足，而是

犯了“备周则意怠，常见则不疑”之病。

其实股市中利多<sup>⑩</sup>因素在消化中不断使指数上扬的过程本身，就是一个不断接近利空<sup>⑪</sup>，最终利空因素再占上风的过程。反之，利空因素只有在被市场消化的过程中才能使股价下行，而这一过程自身又包含了利空出尽，利多将至的反转过程。与事物自身相对立的因素并非存在于事物自身的对立面，而是恰恰存在于事物自身之中。这正是本计中所说的“阴在阳之内，不在阳之对”。而“太阳，太阴”中关于事物走到尽头就会转向自己的对立面道理，也正是股市中人们常说的“利多尽头是利空，利空尽头是利多”。可惜许多人对此只是“常言”，却不能常记心头。结果屡失战机，损失惨重。

应当承认，犯“备周则意怠；常见则不疑”之错的投资人，有不少是认真研判的行家。之所以会有此错，其原因之一就在于对盘面出现的反复现象缺乏内在的分析。凡认真研究与分析股市的人都会对整个走向有个大致的看法，甚至在心中还设置了个转折点。但股市的反转往往不是一次完成的。某个指数位往往要经过数次的冲击才会被突破，而突破后往往又要经过数次的反复后才能确认突破是否有效。这使得必然到来的反转行情不能一次完成。比如，技术分析认为××点被下破后大势将走跌，但实际中该点位被下破后，股指往往又会数次回升到该点位之上，因此很容易给人以突破无效的错觉。正是这种几度重现而又没有马上造成突破性影响的现象，使那些精明的投资人也犯“常见不疑”之错。

连续的行情，特别是将数次分析的结论否定的行情，不仅会使人放松分析，且还容易使投资人产生所谓心中的大势。而这种所谓心中的大势又往往以前阶段分析中得出的结论为

基础的，虽然根据不足，有时却有较强的说服力，甚至还会几度被市场的运行状况所证实。不仅如此，且这种心中的大势有时还能使投资人自认为胸有成竹而对市场信号失去应有的反应与应变。因此，作为一个成熟的股市投资人，不仅对新出现的现象与因素认真对待，而且对所谓数次出现又并没有马上造成实际影响的因素抱同样认真的态度。切忌过于相信所谓的大势而放松观察。

注释：

抄底：在股价跌至最低点时买入。

踏空：因股价上升较快而未能买到。

追高：以更高的价格买入。

套牢：买入后股票价格下跌，投资人若卖出则亏损，不卖则资金无法抽出，从而处于被套牢的境地。若股价又升至投资者买入时的水平，投资者卖出，则称解套。

⑤断臂割肉：也称断臂流血或断臂斩仓，意为以亏损为代价将所持股票卖出。

⑥做多：即买入。

⑦做空：即卖出。

⑧逢高出货：指趁股价较高时卖出。

⑨回档：指股价或指数上涨过程中的暂时性回落。

⑩利多：即股价看涨。

⑪利空：即价格看跌。

## 第二计 围魏救赵

正计：研判股价可从上市公司的经营状况入手，但不可仅以此为根据设定买卖价格。

原文：

共敌不如分敌；  
敌阳不如敌阴。

译文大意：

对于兵力集中而又强大的敌人，与其直接进攻，不如采取使对方将兵力分散而后击之的方法；  
攻击其强大的部位，不如攻击薄弱环节。

这一计谋源于春秋战国时期齐国避开正在攻打赵国的魏国精锐部队，直接进攻实力空虚的魏国，从而解救了赵国的战例。在股市中，围魏救赵之计的原理主要被用于对股价走向的分析上。

在股市中，影响股票价格升跌的因素不仅复杂多样，而且变化万千。除宏观经济政策与资金面外，上市公司的经营状况、投资者的判断、技术指标的变化、市场人气、消息面的影响及是否会有庄家或机构投资人炒作等等，都会影响股价的走势。由于投资人不能对所有影响价格的因素进行全面

分析，便只能采取围魏救赵之策中“共敌不如分敌；敌阳不如敌阴”的原理，从单个的、相对而言比较容易获取的信息入手研究，从而对其价格走势做出较为正确的判断。

需要专门强调的是，围魏救赵中的“分敌”与“敌阴”并非一般意义上的攻击敌方分散与薄弱之处，而是要从能对对方产生全局性影响的关键之处着手。可以想象，假如齐国采取的不是围魏救赵的策略，而是随便选个魏国军队的薄弱环节加以进攻，或许也能取胜，但却未必能救赵，甚至反被魏军重整旗鼓后打败。

在股市中也是如此。如果投资者随便找几个容易得到的零星指标与信息进行分析，或许也能略有收获，但却很难把握走势。因此，投资人虽然可以从较容易获得的信息开始分析，但着手之处必须是对股价走势有较大影响的关键之处。笔者认为，在这种情况下，所谓的关键之处就是上市公司的经营状况。其中原因并不难理解。技术面可能在投资者的炒作中较快地得到修正或发生变化，消息面的因素往往很快就会被否定、证实，或是消化完毕；市场的人气更容易受非理性因素的影响，甚至来也匆匆，去也匆匆。但企业的经营状况却是相对稳定的，而经营状况又是决定其上市股票是否看好的根本。经营不良、业绩不佳的上市公司的股票的价格偶尔也会被炒上去，但最多也只是被盲目炒作者或造市<sup>①</sup>大户赌一把而已，最终必是低价徘徊。绩优股的价格虽有可能被打压<sup>②</sup>，但良好的业绩早晚会吸引投资者大量吸纳。

可见，既然企业经营状况相对容易掌握，同时又对其上市股票价格的走势有较大的影响，投资人在对其它方面进行分析后难以得出结论时，不妨按“共敌不如分敌”及“敌

阳不如敌阴”的原理从相对较容易获得的上市股企业经营状况入手进行单项分析，通过了解企业经营状况，达到掌握股价走势的目的。

围魏意在救赵，并不需要真的将魏国攻下，更不必全面占领魏国。在股市中也是如此。一般投资者吃进股票仅为炒作，而并不想通过收购股票来参与企业经营，更不想收购上市公司，因此，在研判企业经营状况时也并不需要对所有情况一一了解。在一般情况下，只了解那些影响较大而又相对容易获得的信息即可。

企业经营范围是投资人必须了解的内容。如果该上市公司的经营范围属于前景看好而利润丰厚之列，其股价的上涨空间肯定大于那些前景相对较次的公司的股票价格。

以往的业绩状况也很重要。有良好业绩的上市公司的股票一般而言因受投资人看好而价格上行的空间相对较大。

上市公司的产品结构与市场上对其产品的需求现状及潜力对公司的盈利前景有重要的影响。如果该公司的产品市场需求潜力较大，自然盈利前景看好。这有利于其股价的上涨。反之，则不利于盈利前景与股价的上扬。产品结构单一的上市公司的盈利前景比产品结构多样化的企业的盈利前景更容易受市场供求变动的影响，因此其股价也更具有波动性。这既是机会，也是风险。

市盈率，即市场价格与税后收益的比例有时也制约着股价的上下波动范围。对投资人而言，市盈率越低越好。

此外，还应对企业的资产负债情况、以往分红与送配股情况等等进行一定的了解。

当然，如果投资人购买股票并非仅为炒作，而是真想参

与其经营，甚至收购企业，则仅了解上述内容显然是不够的。

在运用这一计谋对股市进行分析时，以下几点值得注意：

首先，与由质量与供需决定的商品价格不同，股票的价格并不直接由上市公司的业绩决定。因此，从公司经营状况入手分析股价的方式只能告诉投资人股价在特定情况下的波动范围，或是这只股票与另一只股票的比价关系，而不能直接得出股价在某一特定时期的升降走向。这意味着投资人不能仅以此设定自己在操作时的买入价与卖出价。

其次，股价的走势受多方面的影响，在不发达的中国股市更是如此，而企业经营状况则不能完全反映各种变化。因此，上市公司的业绩虽然是决定股价的根本因素之一，但几乎从不能单独起作用。在特定的时期，消息因素、资金面的供求、技术指标的变化，甚至人为的操作等因素的影响远远大于企业业绩。投资者在分析时万万不可死抱着公司经营状况不放而忽视了其它。实际上，在经营状况相对稳定而又没有特殊的消息出现的情况下，投资人甚至可以暂时不考虑公司业绩。

再次，市场经济中相关企业间的影响较大，因此投资者还应对相关的行业进行一定的了解。比如，分析汽车类上市公司时，应对钢铁、石油、旅游等行业进行适当的分析。

最后，还应考虑到国家政策的作用。实践表明，不论在我国，还是在发达国家的股市上，对于大投资者的长远决策而言，国家政策都被列为考虑因素之首。但考虑到国家政策有相对的稳定性和长期性，投资人在政策未出或刚出台时，应十二分地重视，并依此作出宏观决断。政策已经出台，并已被市场消化后，可将注意力转向那些影响较大的股票的上市

公司经营状况上来。

注释：

造市：指利用手中资金或筹码人为发动行情。

打压：即通过大量抛售使股价下跌。

### 第三计 借刀杀人

正计：作为资金大户，只有在多数投资人与之看法相近而又认为时机未到时才能发动行情。

反计：中小散户不要盲目加入由大户发起的多方或空方阵营。

原文：

敌已明，  
友未定，  
引友杀敌，  
不自出力，  
以《损》推演。

译文大意：

对手的情况已经明了，  
友军的态度尚未肯定，  
利用友军的力量杀敌，

而自己则不出力，  
这是从《损》卦中推演出的计谋。

借刀杀人的成语几乎人人皆知，却未必全面理解了其含意。其实所谓借刀杀人绝非与日常生活中狭隘地去干点挑拨离间之类的事情。这里所讲的借友杀敌中的“友”也不是狭义中的朋友、同盟或友军之类，而是泛指第三股力量。因此，此计谋的真谛仅指利用处于立场未定之中的第三股力量达到目的。这一道理经常在股市中得到运用。

股市中常常出现这样的情况：当大势走向较为明朗而又不能确定，特别是指数已经明显接近见顶或见底，并有可能出现反转时，许多人仍在犹豫观望。这时突然有大量买盘或卖盘进场，股指被拉高或杀低，大势即刻明了。于是便有大量买盘或沽盘<sup>①</sup>跟进，股指迅速上扬或下降，使牛熊之市得到确认。若是牛市行情，最初行情发动者自然获利非浅。若是熊市行情，则发动行情者或已高位获利，或为低位抄底腾出了资金，同时为下一轮行情奠定了基础。这些最初发动行情的投资者此处所用的正是借刀杀人之计。

对于那些想发动牛市行情的投资人而言，首先要确定的是熊市是否已经接近见底，或股价是否有具备反弹的条件，即是否大势“敌已明”。如果对大势是否具备上行条件并不清楚，即大势“敌未明”，或是大势根本不具备发动上升行情的条件，则不可冒险逆市而为。同时还要看是否存在“友未定”。实际上，那些在大势判断上与自己看法相同或接近，只是在具体的入市时间与点位上与自己稍有分歧的投资人都属于“友”一类。对于行情发动者来说，此时更应把资金量庞大而又分散

的众多散户投资人视为“友”。当众多的投资者都认为大势看涨而又拿不定主意，即处于“友未定”之时，行情发动者以巨额资金入市，不仅可使股价陡升，甚至还可对技术指标与证券媒介产生于己有利的影响。在这种情况下，原与自己看法相近的“友”们信心确立，往往会以十足的信心加入买盘之列，甚至出现追高行为。发动行情者何患无利可获？

对于发动熊市行情的人而言也是如此。如果确认大盘已经接近见顶，即大势“敌已明”，而众多的投资人对此半信半疑，即“友未定”，则可利用手中股票打压大盘，造成股价下挫和技术指标的看淡，使那些未下决断的“友”们加入由自己发起的空方之列。如果对整个行情是否具备下行的条件尚不明确，也就是所谓的大势“敌未明”，或是大势根本不具备下行的条件，则不可冒然发动行情。

在判断是否用此计时，做到分析大势“敌已明”固然重要，但“友未定”更不可少。如果许多投资人都已对大盘所持看法与你相同，甚至已经采取了措施，即“友已定”，则用此计的时机很可能已经错过。投资者有落得在“友”之后追高杀低的可能性。但若多数的“友”与想要发动行情的投资人看法相反，造市者发动行情时必然无人响应，最终很可能落个借刀杀人不成，反被股刀所伤的结局。

因此，这一计谋对于造市者而言，重要的是只有在认定了确有出现反弹、回档或大反转的可能性，并且其他投资人也有同样看法而又认为时机未到时，才可用此计。不可在基本行情走势不具备条件的情况下单枪匹马地对大盘或领涨股拉高杀低，也不可在人人都看清了形势，大势得到确认的情况下发动行情。

对于广大中小投资者而言，特别是对于散户而言，由于无力发动行情，因此重要的是判断是否“友未定”。当其他投资人，特别是资金大户对大势判断已定时，实际上机会往往已经错过。此时跟进，或许起初能成为已经低位建仓<sup>②</sup>者的“友”，起到拉高股价的作用，但不久后当低位建仓者获利回吐，其他投资者也效而仿之，成为空方的“友”时，自己就不仅借不了其他投资人之刀，且还会因追高而被股市之刀所杀。反之亦然，当资金大户已断定股价将跌，并已经发起空头行情时，不可盲目充当其“友”，跟在行情发起人的后面割肉。有些胆大的中小投资人反其道而行之，跟在行情发动者的后面盲目炒。这种冒险行为就是行家所说的刀口舔血。

这里应特别指出的是，许多中小投资人，特别是对股市涉足不深者，往往简单地将市场中的造市行为与不正当的人为操纵相混淆，并认为随着股市的健全，造市行为会趋于消失。其实两者属于不同的概念。这里讲的造市是以手中资金按正常的市场法则与程序操作。其与一般投资人的不同点主要在于操作人企图利用手中巨额资金影响股市罢了，但操作过程本身并无违规之处。造市者与一般投资人的“不平等之处”仅在于前者手中资金量较大，装备较先进，分析手段较高而已。而投入资金额较大又意味着更大的风险。虽然造市本身可能会加剧股市波动，但同样也有聚集人气，发动行情，甚至促使大盘交投活跃的作用。因此，一般性造市行为在各国都不属于违规行为。而不正当操纵则指违反法规的操纵行为，是应取缔的行为。

注释：

沽盘：即卖盘。

建仓：即逐步买入。

## 第四计 以逸待劳

正计：必要时可放弃最高点出货或最低点进货的机会，打提前量。

原文：

困敌之势，  
不以战；  
损刚益柔。

译文大意：

损耗敌方的实力，  
但又不采取与其作战的方法；  
而是损耗敌人强大的方面，同时设法使其薄弱环节更加脆弱。

采用静守不战的策略可使敌人的实力由强大走向虚弱，有以我之优势攻敌方之弱点的含意。兵法中也讲：“凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳。故善战者，致人而不

致于人”。也就是说，凡先在阵地等待敌人到来的，就安逸而作战精力充沛，而后进入战场仓猝应战者则必然处于疲惫不堪的状态。因此，善于作战者都能调动敌人而不被敌方牵着走。作为战计，这里指的当然不是简单地选好地形等待敌人，而是泛指作充分准备，以不变应万变，以小变应大变，以静制动，控制中心，支配四周局势的策略。

兵战如此，股战亦是如此。不难发现，股市中那些紧跟于股指之后，出入频繁，不断追高杀低的投资人不仅疲于奔命，而且往往亏多盈少。而那些善于研判走势，善打提前量，不计顶尖谷底得失的人虽然抄底抓顶无份，却也能有所获利，积累起来，盈利不少。究其原因，就是后者关于运用逸待劳之法。

分析股价走势的着眼点有许多，如基本面、政策面、技术面、消息面、资金面，以及具体企业的运作状况、盈利前景，甚至国家政治形势、领导人的变动，以及相关的国际形势等，都是研判股价走势的重要着眼点。但与其它交易相比，证券交易，特别是股票交易更有大众化的特点。由于参与者众多，投资人的研判能力、市场敏感度、心理承受力、对股票交易与操作的了解程度、消息源的多寡，以及对消息的反应速度与分辨能力等各有不同，且相互影响，因此对市场信号的反应与对策更显得无秩与零乱。股海之中谁买谁卖无法判断。这意味着任何研判都包含着某种程度“不准确范围”。无论多么高深的分析大师也不可能精确地指出股价将在何点位上扬，何时回档下跌。

那些精明而有远见的投资人深知此道，因此虽然精于分析，但几乎从不等待理性分析得出的数据出现后再采取行动，