

第一章

套牢者的心理误区

我曾经为许多人提供过各式各样的解套方案，但是真的能接受并付诸实践的并不多。个中原因：初学者是缺少经验，对股市的残酷性估计不足；为别人或机构操盘的人是道理虽懂，决心难下，结果还是贻误了时机；其余多数人则是由于一些心理误区，使他们走不出反复挨套的怪圈。不解决心理上的一些认识问题，则他们对于积极的解套方案永远都只能是“叶公好龙”而已

一 自怨自艾

有一部分套牢者，产生自怨自艾的情绪，从而对自己的能力产生怀疑。严重者甚至从此背上沉重包袱。

其实，大可不必，因为“人生何处不套牢。”股市小人生，人生大股市。人之终其一生，被套牢的时间很多。读书时被考试所套牢；工作不如意，则被职业所套牢；择偶不如意，则被婚姻所套牢。面对种种套牢，你光是感到痛苦是没用的，最终你还得面对现实，静下心来“割肉”、“换筹”等等。我们之所以感到套牢的痛苦，是因为我们的心灵被套住了，所谓“心为物役”也。若是我们能超然物外，则不为其所苦矣。

同时，需要明白的一点就是任何炒股的人都无法完全避免套牢。许多优秀的人才在其他专业领域有很出色的表现，股市却成了他们的伤心地。绝大多数人都不可能战胜市场，这是由股市的游戏规则所决定的。

因此，套牢不可怕，怕的是套住你的心思。我们应以平常心对待股票的套牢，进而找出原因，寻求解套的良策，这种功力若能延伸至人生的其他领域，必能受益良多。不再自怨自艾，就是我们走出套牢的第一步。

二 就算是长线投资

有一些套牢者喜欢自我安慰或对人解释说：“就算是长线投资了。”面对套牢，能有一种豁达的态度是难能可贵的。但动辄就以长线投资为借口，则妨碍找到套牢的原因及对策。并且这种阿 Q 精神一旦成为习惯，日后就很容易轻率地作出买股票的抉择，从而难逃被套的恶运。

一般进行长线投资要考虑两大因素：一是基本面，二是时机。基本面包括宏观经济周期、行业属性、公司的财务结构等等通常在经济周期快要见底时，属于朝阳行业，财务结构稳具有持续稳定增长潜力的公司股票适合作长线投资；购入时机即一个买入价格的问题，因为“黄金也不能贵买”，通常在股市低迷时，一些被严重低估的绩优公司股票适合作长线投资。

经过以上分析所进行的长线投资，一般是可以避免套牢，尤其是重度、长时间的套牢。同时，倘若出现意外情况，基本面发生重大变化而致公司业绩大幅滑坡，则这样的股票已不合作长线投资。此时，股民应认清形势，即使亏损也应出掉，以另觅新的合适对象。

三 都怪我太贪

持这种心理的被套者也大有人在。我认为贪并不为错，关键是要会贪下面分两类情况分析：

（一）某人 14 元买进某股，预计涨到 18 元就卖，可到了 18，就又想 20；到了 20 就想更高。然而，股价又从 20 跌回来了，既然 20 我都不卖，何况 18 呢？18 都不卖，又何况 16、14 呢？最后，该股直跌到 10 元，他眼睁睁地看着自己从盈利变为亏损。这类股民是买进的决心易下，卖出的决心难下，需要磨练自己当断则断的素质另一方面，股价顶部难测，如若过早卖出，确实可能失去获厚利的机会，因此，需要掌握追踪性止损点的设立。比如，20 不卖，但若跌破 18 必卖，若是涨至 22，则若回抽破 20 必卖……

（二）某股大涨至 15 元，某人虽知有风险，但仍抱侥幸心理买入一搏。该股有一日冲了一下 16 元便掉头向下。数日后跌至 10 元以下了，显然庄家拉高出货无疑。于是该股民大叹如果不贪就对了，以后只要赚个五角、一元时一定要跑了。其实他并非错在贪，难道投资股票就是冲着五角、一元来的吗？那样的话，或许倒腾小菜更妙。误在

顶部杀入，为了一元钱的盈利，不惜冒下跌十元钱的风险，这本身就不是正确的投资之道。如果简单地归因于贪而养成赚蝇头小利的习惯，就会造成这样的恶果：有些股票你还来不及赚五角、一元，便直线向下，将你牢牢套住；而有的股票则刚赚了五角、一元，便一飞冲天，让你徒唤奈何。

四 市场错了

有类套牢者喜欢发出市场错了的感叹，但对自己的错误从不爽快地承认。这类人大多性格固执，并且受过良好的教育。应该说，市场确实会犯错误，而不像通常所说的那样，市场永远都是对的。像巴菲特、索罗斯等人就是靠发现市场的错误而战胜市场的。

然而，这类套牢者并未真正意识到市场的错误所在，而是以学究气来诘问：“市盈率这么低了，该股为什么不涨？”“宏观经济形势大好，股市怎么会跌？”股市的特殊性决定了炒股不是一门科学，而是一门艺术，是综合素质的较量。著名股评家应健中曾在一篇杂文中写道，证券公司招那么多博士、硕士是对人才的浪费。这话或许偏激，但有一点不可否认即投资股票的成败与学历的相关度非常低，这也为权威报刊所作的调查所证实。据某媒体披露：1998年股民中，小学文化与研究生以上文化在赚钱最多的人中比例最高，在赔钱的人中比例也最高；初中、高中、大学等文化的人属于盈亏比较平均的一类。

一般认为，在其他专业领域，高学历的人才往往能取得更卓越的成绩，虽然有像盖茨这样大学中途辍学而后成

为世界首富的极端例外。但是，投资成败不在于犯多少错，而在于能否及时认错，这恰好就是许多高学历、高智力的人反而欠缺的因为他们的学历、智力恰好使得他们极度自信，不肯认错。下面是一些典型的例证：

美国著名投资基金经理司佩兰都曾经花 5 年时间训练了 38 位人士进行股票投资。其中，只有 5 位是赚钱的，其余的人都以亏损告终，并且常常是亏完为止。他发现交易上的成败与聪明并无必然联系。有一位赚钱的人士曾高中退学，因有参加越战的经历，故在交易时非常谨慎，认赔了结非常之快。而与之相反的是，一位智商达 158，在电视抢答中每个问题都回答正确的先生在 5 年中却从未赚过一分钱。

邱吉尔战后曾涉足股市，但以大败告终。但是介绍他人市的朋友早有准备，在另一账户中完全做相反的交易，结果是大获全胜，从而对冲了他的损失。

李建新在《投资策略论》中以《困惑》为题写道：某经济学院开设一门投资管理课程，4 年后竟无法开下去。因为老教授、王讲师、张博士等精通投资理论的人在实践中却一一败下阵来，无颜再面对学生。

重庆市首届证券锦标赛 1998 年 6 月结束，最后冠军为一对兄弟所分获，他们均为工人，一人还下了岗。

五 消息不准

还有许多人喜欢把套牢的原因归结为消息不准，于是乎他们打听起消息来更加乐此不疲。他们也许会在某只股上靠消息发财，但长期来看必定会为许多似是而非的消息赔钱。一种最常见的消息是“庄家将把 \times 股拉至 $\times \times$ 元”但是，该股真正涨起来，有多少人真正等得到拉至 $\times \times$ 元的那一天呢？而一旦下跌，因为相信它会恶炒到 $\times \times$ 元，而不肯出手，结果却是套牢。大凡成功的股市大师有谁是靠打听小道消息致富的呢？

把精力主要花在打听消息上为什么不可取呢？因为消息一旦传到你的耳里已不知是经过多少人转手批发过来的了；而在传播的途中，每个人都可能根据自己的利益进行加工，而以讹传讹。比如：空仓者可能会渲染利空，满仓者则会渲染利多；你传某股要上 18，我恰好持有该股，我就可能会说它将上 20。如此等等，不一而足。

为什么即使在国外成熟的股市，真真假假的消息也会满天飞呢？经纪人要靠佣金来生活，因此乐于在其推荐的股票上加一点儿内幕消息的味道，给人以一种神秘的感觉，产生购买的愿望。消息之所以能广为传播并绵延不

绝、也同人性中充溢着一朝致富的渴求有关。

尽管如此，在反对将主要精力放在打听消息上面的同时，我还是认为在作好盘面分析及基本分析的基础上，结合消息进行投资抉择也不失为较好的途径，总的原则便是：低位时的利好，宁可信其有，不可信其无；高位则宁可信其无，不可信其有。低位时的利空，则宁可信其无，不可信其有；高位则宁可信其有，不可信其无。

另外，要加以强调的一点是，即使认为相当可信的消息也需要结合大盘形势而加以度量，灵活抉择。例如：1998年底，曾得知环保股份年报将报0.8元/股，10送8，目标位30左右。从盘面上也可看到它在22元一线缩量整理不睬大盘波动，明显有强庄控盘之迹象。但由于行情低迷，年报实际只推出10送3；并且由于绩优股整体疲软，该股也迟迟未启动。直到最近5.19行情发动，该股方炒至30除权，并迅速填满权。欧亚农业5月初得知中报将报0.50元/股，目标位15左右。但除权后，恰遇行情发动，故庄家毫不费力即炒上20除权，并迅速填满权。以上说明庄家的炒作计划常常是根据当时的大盘形势而适时改变的，这反过来影响了消息的准确度。

某股民曾在《重庆商报》介绍自己炒股的经历：1996年初，他凭开饭馆积攒的6万元入市，其时股市火爆，他听来的消息也极准。到1997年上半年，竟增值到100万元。然而到了下半年，随着行情的低迷，他得来的消息再也不准了到1998年春节后，竟又亏到6万余元的地步。他痛定思痛，决心重操开饭馆的旧业，再不涉足股市他形容自己是“赤裸裸地来，又赤裸裸地回去了。”

六 专家推荐错了

有一类股民则喜欢根据众多专家特别是股评家的意见，按图索骥，进行操作。一旦深度套牢，则怪某某专家，某某股评家无能。在他们看来，下次似乎换听一位够水平的专家的话便可大功告成了，这样下去的结果是可想而知的。

应当说，只有在股市，人的局限性才表现得如此充分。专家是人不是神，他们也面临着巨大的预测失准的概率。最近几年，中外股市均呈现扑朔迷离的变化，是一个令人大跌眼镜的时代。以至于流行的说法是“没有专家，只有赢家和输家。”股市的变数太多，以至于任何预测都显得苍白无力。例如：最近几年，年初所有专家对美国股市的走势预测均告落空，道·琼斯指数令人眩目地攀上 11000 点大关。而中国股市，当去年专家们惊呼 1300 点将成为政策底时，股市却暴跌至 1043 点。而 1999 年的“5.19”大行情，则没有任何一个专家能够提前看到。在 5 月初时，能够预测将产生一个趋向 1300 点的反弹，已被认为是最乐观的了。（以后有关随机漫步理论的章节中还将进一步讨论）

不能轻信专家之言，主要在于专家本身有一个逐渐调整思路的过程。专家也是随着市场走一步，看一步的。股民常见的一个毛病在于急于了解专家相中的“黑马”是什么，却未曾深入分析其理由是否充分翔实。美国股市传奇人物林奇曾这样评论：“听从专家意见的麻烦在于，你不知专家什么时候改变自己的看法，你没办法了解这一点——除非他又回到电视上介绍自己的观点，而你又碰巧正在收看这个节目。否则你只有抱着这种股票，因为你认为专家喜欢它；而专家已经不喜欢这股票了，而你却仍然抱着。”

那么既然专家也经常出错，那么有些专家又何以在实践中取得巨大的成功呢？那主要在于他们的理财技巧上，比如经常检视投资组合，坚决止损，抱牢强势股等。最重要不在看对行情，而在抱牢（强势股）。这一著名论断我们在以后防套战略中还将详细讨论。

股民要想在市场中获胜，唯有向专家学习，训练自己成为专家。如果我们不这样做，也许我们有幸遇到这样的专家：他的预测有九次正确，一次错误；他推荐的股票九只正确，一只错误。我们听信了那一次错误的预测，满仓买入一只错误的股票，把以前听来正确所赚的全赔了进去。

七 运气不好

也有不少人把套牢归于运气不好，在许多人眼里，股市似乎跟博彩场没什么区别，但是我绝不认同炒股与赌博无异的观点。虽然投资大师是人不是神，也会有失误，但他们成功的概率却大大高于常人。一次两次能归于运气，但持续数十年的成功，这难道都是运气的作用吗？

“上帝的磨盘转得很慢，也转得很细。”如果说真有运气的话，从长期来看，每个人应是均等的。机遇只垂青于有准备的头脑！牛顿见苹果落地而悟出了万有引力定律，看似偶然，实属必然，因为曾经数年如一日的思考。投资大师的惊人之举是其辛勤钻研而具备的超人远见所使然。当机遇降临时，你也许也能够意识到，但你要准备好钱，而不是一堆套牢的股票。

即使是赌博之类，也大有学问在内，这里存在一个概率论方面的问题。湖南曾发生过几个年青人用几万元抽中5辆小车的事件，其诀窍在于先详细分析那些抽中的小奖的分布规律，继而用缩小“包围圈”的办法去捕捉头奖可能分布的区域。我曾经读过一个赌了多年仍能继续赌下去的故事，他的奥妙在于每次连输了几回牌后，就离开赌

桌。我也观察到一些麻将牌高手，总是赢多输少，奥妙在于能做大牌时就放手一搏，反之则只求不放铙就行了。这些人竟也有如同在股市中杀跌一般的定力，从而控制了风险。

运气无异于世上最稀罕的东西。一心等待好运的降临，恐怕多半得悻悻而归。但是不可否认也确实有这样一些情形：有时，我们在股票交易时，越做越顺，灵感不时闪现，如有神助；有时则买一个套一个，割一个涨一个，如同中邪一般。前者往往是缘于大盘形势较好，或是身心处于较佳状态；后者则往往是大盘开始变糟或处于剧烈震荡阶段，或者是身心不佳所造成的。

成功人士从不坐等运气的降临，但他们在“好运”来临时却能乘胜前进，“霉运”来临时则能及早抽身而退。索罗斯的成功秘诀之一就是在该赢时敢大赢特赢，所谓“有风驶尽帆”！奥尼尔则认为如果你连续三次失手就该离开市场了，这时可能不是你的技术问题而是市场形势变坏了。

第二章

解套战术

被套是令人头疼的事情，而要寻机解套，更感无从下手其实，如果能将其作为一项系统工程来对待，仍是可以理出头绪来的。它无外乎包括调整仓位、调整持股结构、降低持股成本、把握抛出时机等几大方面，通过这几方面的努力，最终就是为达到减少风险、降低成本、挽回损失的目的。常人所易犯的毛病，便是缺少计划性，或者虽有计划，却不能严格执行。比如，本来按计划调整仓位为半仓，但却又按捺不住急于挽回损失的心情，又轻易买进某只别人推荐的热门股。结果一遇大盘调整，又成为满仓被套，以至于总是走不出套牢的怪圈。

应该指出调整仓位与调整持股结构等等经常是结合进行的。本文为叙述方便，才分开来进行阐述。所举案例，人名及股票数量有虚拟之处，但具体事实则都是来源于笔者所遇到的真实案例。

一 调整仓位

(一) 快刀斩乱麻

该方法是一种比较激进的方法，即在预期股指尚有下跌空间时，将所有被套股票悉数割去。

优点：如果股指如期下挫，则避免了资产更大地缩水；长痛不如短痛，使你能直面过去的损失，摆脱套牢的窘境。

缺点：如果判断错误，行情回暖，将有踏空的危险；将账面亏损一下子化为现实的亏损，对人的心理是个打击。

有一些青年男士喜用此法，而女士中极少用此法者。女人的天性决定了其优柔寡断的特点，故在股市中赚大钱与赔大钱的女人均极为罕见。通常人们过多地估计了该法的害处，因为常人的心理是怕套，但更怕踏空。其实，即使是错割在底部，也未必不能挽救。筑底过程通常是较长和复杂的，所谓“谷底百日，谷顶一日”。股民一般均有时间重新买回股票，特别是如果跟准了新热点的话，则完全是可以化不利为有利的。