

股票交易实训

王阳 李小智 编写

沈阳职业技术学院金融学院

2012 年 7 月

引言

《股票交易实训》这门课的目的是为了学生能够正确掌握操盘理念，克服股票交易过程中的主观臆测思想，同时引导学生树立跟随趋势交易的观念和熟悉各种趋势形态的辨别，并通过模拟实战演练，让学生成为基本合格的操作人才。

本教材第一部分介绍了分析流派和发展历程的同时，给定了选股的价值思路和方法。同时以简洁的说明阐明投资和投机的关系，并对投机原理做了详细的讲解，主要内容如下：

1. 概念的理解：为了卖出而做的买入行为，也就是低买高卖，做差价。
2. 通过基本分析和技术分析，做高、低点判定的理论基础介绍。
3. 通过对技术分析假设定理的推理得出趋势是保证低买高卖的基础。
4. 趋势的形成机理和概念。
5. 平衡的概念推导出确定压力和支撑的重要性。

本教材第二部分主要对跟势交易实战的理论基础进行讲解，以大量的图示说明这些理论在实战中的应用：

1. K 线结构体系理论：道氏理论、波浪理论、形态和时间理论。
2. 基本图形、切线定义和应用原理。
3. 人气和动能指标的观察机理和应用。
4. 时间周期在结构形态中的作用说明。

本教材第三部分是图解实战心态锻炼部分：

1. 操作原则介绍。
2. “就势、停损、持长”的基本理论依据。
3. 操作的心理准备等。
4. 最后主要说明“就势、停损、持长”的大量的实战应用图例和操作过程的技术和心态的综合应用。

目 录

第一部分 分析体系	1
第一章 投资和投机.....	1
第一节 分析的基础真实吗.....	2
第二节 分析的方法和理论体系的历史演变.....	3
第三节 证券分析的流派.....	7
第四节 趋势的理解.....	9
第五节 平衡的概念.....	11
第二章 技术分析理论.....	26
第一节 结构研究（波浪理论的应用）.....	26
第二节 时间周期的重要性（江恩理论）.....	34
第三节 势的确定（成交量、动能指标的理解）.....	40
第二部分 操作体系	45
第三章 建立有效的操作系统.....	45
第一节 系统建立的基本原则.....	45
第二节 跟势交易的基本概念和应用理论.....	47
第三节 耐心扑捉有效的突破点.....	48
第四节 指标背离和平衡点的确定.....	51
第五节 资金和头寸管理、调整.....	54
第六节 趋势末端的识别和退出.....	59

第一部分 分析体系

分析体系对应于交易操作体系而言，他们既有联系，又各成体系。分析以主观多角度考虑问题，主观判断为主。操作要求必须客观，方向是单一的。操作是建立在分析的基础上的，是众多可能性中的一种判断。

第一章 投资和投机

股市中我们总是试图解决这样的一些问题：

上市公司的内在价值（Intrinsic Value）与股票价格（Market Value——Price）是个什么样的关系？

股票价格能够准确地反映企业内在价值吗？如果能，为什么相对稳定的内在价值却反映为波动不息的市场价值呢？如果不能，股票价格能够离开企业内在价值走多远，依照什么规律来走？

股价波动对公司的内在价值产生什么影响，对资本流动和资源配置又意味着什么？

资本提供者更关心上市公司的内在价值还是更关心市场价值，为什么？

证券市场的价格机制怎样地影响上市公司的价值生成？

股价的影响因素有哪些？这些因素发生作用的机理和程度是怎样的？它们之间的相互作用又如何？

风险与收益究竟怎样生成，怎样衡量，怎样互动？

股价走势究竟有没有规律可循？如果有，这种规律是什么呢？

回答这些问题就必须了解我们进入这个市场的目的。每个人进入股市目的不同，有人为了获得股权，在二级市场上购入股票，通过持有股份对公司行使话语权，这种以股权持有获得公司地位的行为我们可以认为这就是所谓的投资。还有一种买入的目的只有卖出，获得差价，这种在市场中买卖股票的行为我们认为是投机。

通常认为的投资与投机的主要区别包括：

投资：1. 稳定获利品种，如：选择债券；2. 足额支付；3. 长期持有；4. 目的是获得稳定的收入；5. 选择安全的证券。

投机：1. 选择股票及金融衍生品；2. 保证金交易；3. 快速换手；4. 目的是获得可观的利润；5. 愿意承担一定风险。

1 而就投机而言，为了获得价差，一定是低买高卖，或者是高卖低买。这就出现个问题，

何为低，何为高？在股市中，回答这样的问题我们必须通过参考分析的基础理论来做出相应的判断。

第一节 分析的基础真实吗

我们知道分析的含义是指通过对现有可掌握的事实的认真研究，根据已经确认的规律和正确的逻辑作出结论，这是一种科学的方法。但是在证券领域中使用分析方法时，人们遇到了严重的障碍，因为归根结底，投资并不是一门精确的科学。

证券分析家似乎总是在关注证券的内在价值，特别是内在价值与市场价格之间的差距。

但是，我们又必须承认，内在价值是一个难以把握的概念。一般来说，它是指一种事实，比如资产、收益、股息、明确的前景来作为根据的价值，它有别于受到人为操纵和心理因素干扰的市场价格。不过，如果认为内在价值可以像市场价格那样确定就大错特错了。

以前曾有人认为内在价值(比如说普通股的内在价值)类似于“帐面价值”，即等同于合理计算的公司净资产值。这种论点非常明确，但却毫无实际意义，因为平均收益也好，平均市场价格也好，都不是由帐面价值决定的。于是又出现了另外一种观点，即内在价值是由盈利能力决定的。然而“盈利能力”一词必然意味着对未来结果的预期。但从历史的收益数字是无法估算出未来收益的，即使是预示未来收益是呈上升还是下降都不可能，必须有足够的证据表明收益平均数或上升下降趋势能够可靠地保持到未来。经验证明这种做法并无可取之处。也就是说，表示为某一明确数字的“盈利能力”这个概念，以及由此衍生出来的内在价值概念它和前者一样是明确的和可计算的不能作为证券分析的通用前提。

证券分析过程中的主要障碍：

(1) 数据不足或不准确——显然，分析家不可能永远正确。某一结论可以在逻辑上是成立的，但在实际应用时却效果很差。造成这种结果的原因主要有三个：数据不足或不准确、未来的不确定性、市场的非理性行为。其中第一个原因，虽然较为严重，却不甚重要。很少有故意伪造数字的情况出现，大多数都是使用某种会计手段的结果，有经验的分析家必须识破这些伎俩。比误导性陈述更常见的是隐瞒。在多数分析案例中，分析家凭经验可以觉察出在某一重要方面是否缺少了信息。但有时，隐瞒也可能会导致错误的结论。

(2) 未来的不确定性——更多出现的情况是：有关因素在未来发生了变化。分析家基于当前的事实和明确的发展方向作出预测，但任何新的发展都有可能使这种预测落空。所以证券分析面临这样一个问题：证券分析究竟能够在多大程度上预测未来的条件变化。在完成对分析过程中涉及的所有因素的讨论之前，我们不妨把这个问题暂放一边。当然，未来的发展大

部分是不可预测的，而证券分析的假设前提是：历史记录最起码可以用来粗略地指出未来的发展方向。对这个前提的怀疑越大，那么分析的价值也就越低。以历史判断未来的做法在分析高级证券时更加有用，因为它们相比普通股票变化的可能性要小得多；同理，这种做法在应用于分析那些具有一贯的稳定特性的行业的证券时也比较有效。最后，这种做法在正常情况下时要比在局面变动频繁时更有效。

(3) 市场的非理性行为——分析的第三个障碍来自市场本身。从某种意义上讲，市场与未来一样不可琢磨。分析家对这两者都不能预测或控制，但分析的成功却有赖于这两个方面。所以分析工作有以下两个前提：

第一，市场价格经常偏离证券的实际价值；

第二，当这种偏离发生时，市场中会出现自我纠正的趋势。

证券分析中的基本因素即质的因素与量的因素：1. 证券；2. 价格；3. 时间；4. 人。更完整地表达，可以用这样一个问题来概括：某人 I 是否应该在某一时间 T，以某一价位 P 买入(或

卖出、或继续持有) 证券 S。

分析是对未来的预测和估算，这种估算结果和实际发生的事实出入很大，所以我们仅可以采取当下的数据对当下的实际情况做出趋势上更合理的判断。