

第二部分 操作体系

预测与操作绝对不能等同，预测的结果只能作操作的参考而不是依据。在所有理论性的预测得到市场明确的信号指示是正确时，才能够以预测指导操作。

第三章 建立有效的操作系统

交易系统是集交易规则于大成的系统，凭借这些规则才能做出建立头寸或结清头寸的决定。

趋势跟踪交易系统的建立需解决的问题：

有效的突破；

指标背离和平衡点的确定；

资金管理和头寸调整；

级别的判定；

趋势末端的识别和退出。

第一节 系统建立的基本原则

就势、停损、持长

就势：依附于趋势，股价会沿趋势运动，这样只要我们找到下跌或横向趋势向上升趋势转换的关键确认点，我们就可以说找到了低点，从而买进后享受上升趋势给我们带来的利润增长。

何为趋势，趋为方向，势为力度。不断朝一个方向打破平衡的运动就是趋势。

以趋势的观念看待市场价格，是因为：

1) 市场价格是实现交易目标的标的，产生利润的价差只能在一定时间里价格的有向变化中得以体现；

2) 价格必然围绕价值运动，市场买卖行为的群体性特征具有必然的周期性结构，因而市场价格也就具有一定规律性；

3) 技术分析理论在交易者对待价格的意识中居主导地位，市场博弈是建立在技术方式的基础上，而技术分析理论前提之一就是市场价格以趋势的方式演进。

查尔斯·道用了很大的篇幅说明趋势，他认为趋势就是峰谷依次上升或下降就会产生上升和下降趋势。这个定义就是我们常说的底比底高，头比头高会产生上升趋势，头比头低，45底比底低就会产生下降趋势。

一般情况，股价会处于一种平衡的运动，波峰和波谷不会依次产生同向运动，这种运动一直会被维持，但当市场中有某种力量形成合力（比如利好消息在投资人行为上得到反映时，运动就会打破平衡，向某一方向运动。）

当然，这种运动中还夹杂着许多和主要运动方向不同的运动，我们可以用调整或次级趋势来定义，但这种次级趋势不会改变大的级别的趋势运动。

判断这种趋势运动，我们可以借助于波浪理论来辅助判断其速度和规模，虽然这可能带有预判的主观性质，但我们应该尽量避免这种预判给我们带来的主观印象，我们还是以跟随趋势操作来确定我们的推测。

我们还可以用动能指标，成交量来辅助判断我们对趋势判断的合理性。

能在市场趋势明确的时刻大胆建立头寸，并在顺势的过程中增加头寸，在危险信号发出时果断离场，能自始至终的做到这一点是他有三心：耐心、信心、恒心。耐心是在时机还未成熟前，您要像一名优秀的“狙击手”那样，耐心的等待，决不可轻取妄动；信心是时机来临了，果断进场，要对自己原先的判断及对市场的走势要有信心，不要受价格短期的波动和

消息的影响；恒心是在持有盈利的头寸过程中，一定要持之以恒。让利润奔跑，直到危险信号发出后才离场。

要充分的认识到一些新闻和个人的意见不能左右市场行情的变动，您必须完全抛弃自己对市场的个人意见将注意力转向市场变化的本身。意见千错万错，市场永远不会错，除非市场能按照您个人意见变化，否则个人的意见一文不值。今天，没有任何人或任何组织能够人为制造行情，人为阻止行情。

46 第二节 跟势交易的基本概念和应用理论

一、支撑和压力

支撑又称为抵抗位、支撑位，当股价跌到某个价位附近时，会受到低位承接盘支撑而停止下跌，甚至有可能出现回升。这个起着（暂时）阻止股价继续下跌的价格就是支撑所在之处。

压力又称为压力位、阻力位，当股价上涨到某价位附近时，会因前期套牢盘的抛售压力而停止上涨，甚至产生回落。这个起着（暂时）阻止股价继续上升的价位就是压力所在的位置。

位置：

- 1) 筹码密集区；
- 2) 缺口；
- 3) 暴大量；
- 4) 黄金分割位。

为了操作方便，我们把支撑和压力区理解为一條线，就是股价波动的平衡区的边界线，当股价突破边界线形成趋势时，原有的边界线就可能发生转换，这种转换必须在趋势形成后出现。

二、趋势方向的表示——趋势线

趋势线的画法：股价在突破压力线后回调不破新低，重新形成上行走势，这个时候我们可以从前低点为顶点和回调低点（一般为实体低点）画一条趋势线。

对趋势线的理解：

- 1) 趋势线没有支撑和压力作用，仅仅指示趋势方向作用；
- 2) 已经存在的趋势线在股价没有再次形成突破上行前，不能随意改变其角度方向；
- 3) 趋势线可以改变方向，但一定要有股价确认突破做为前提；
- 4) 趋势线可以作为止盈参考线；
- 3) 推动结构形成趋势。

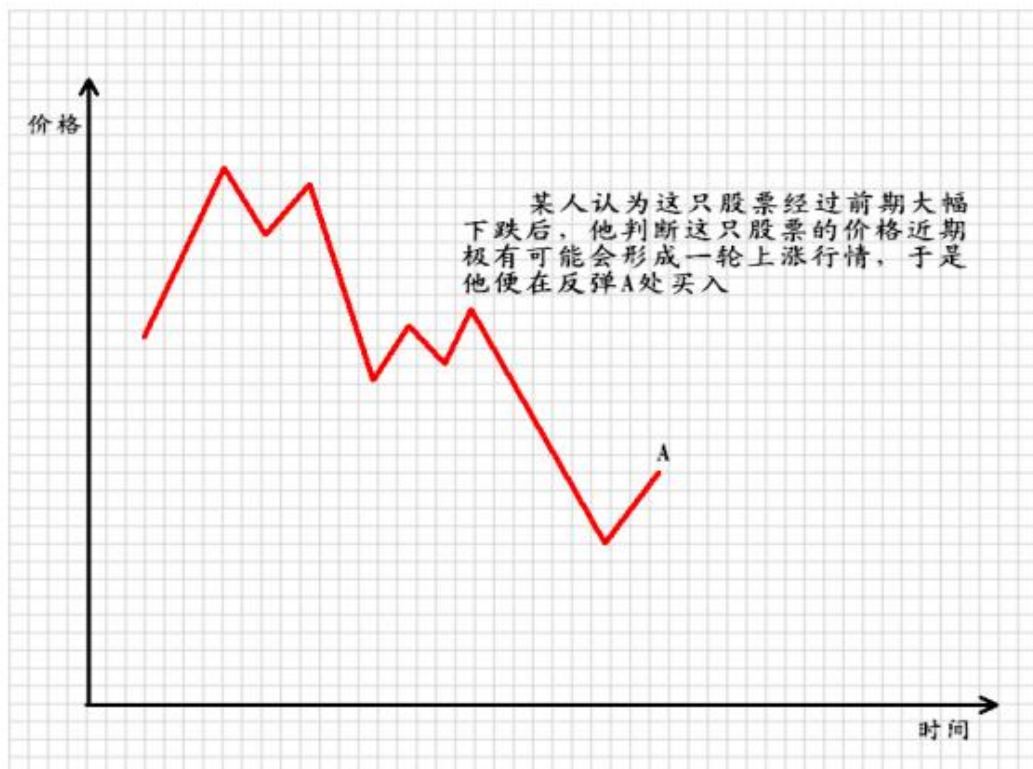
我们知道波浪理论中，推动浪是以 5 浪结构为基础的，形成突破调整再突破的推动形式，但每次突破后的调整都不和前次调整结构重合。这种结构运动我们称为有趋势运动，包括上升趋势和下降趋势。我们可以从推动结构中推演趋势的形成和方向。

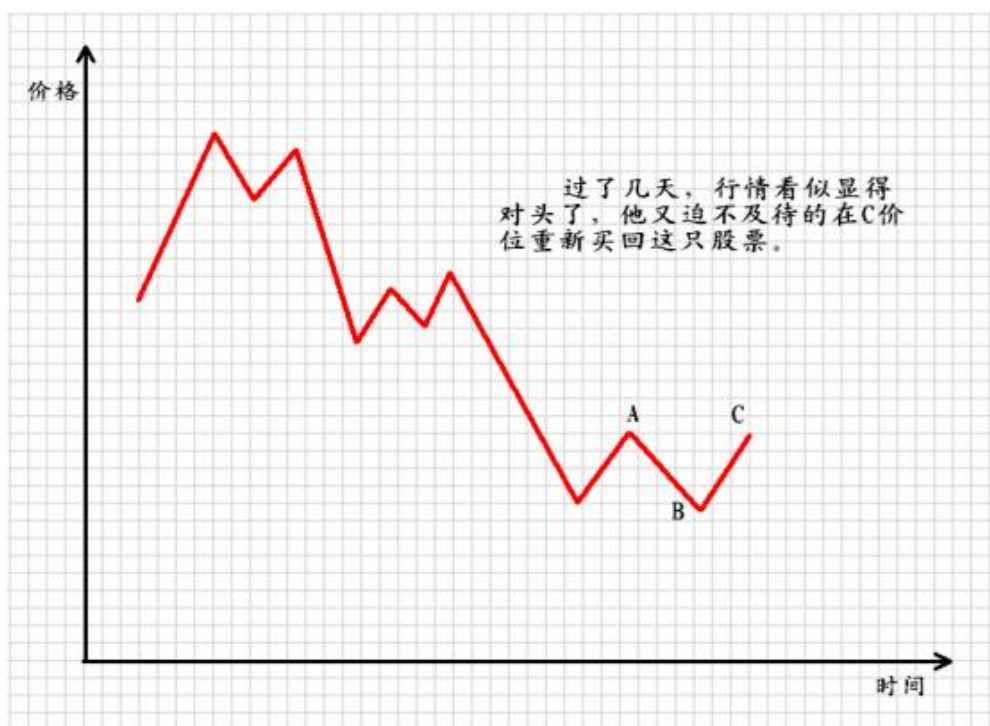
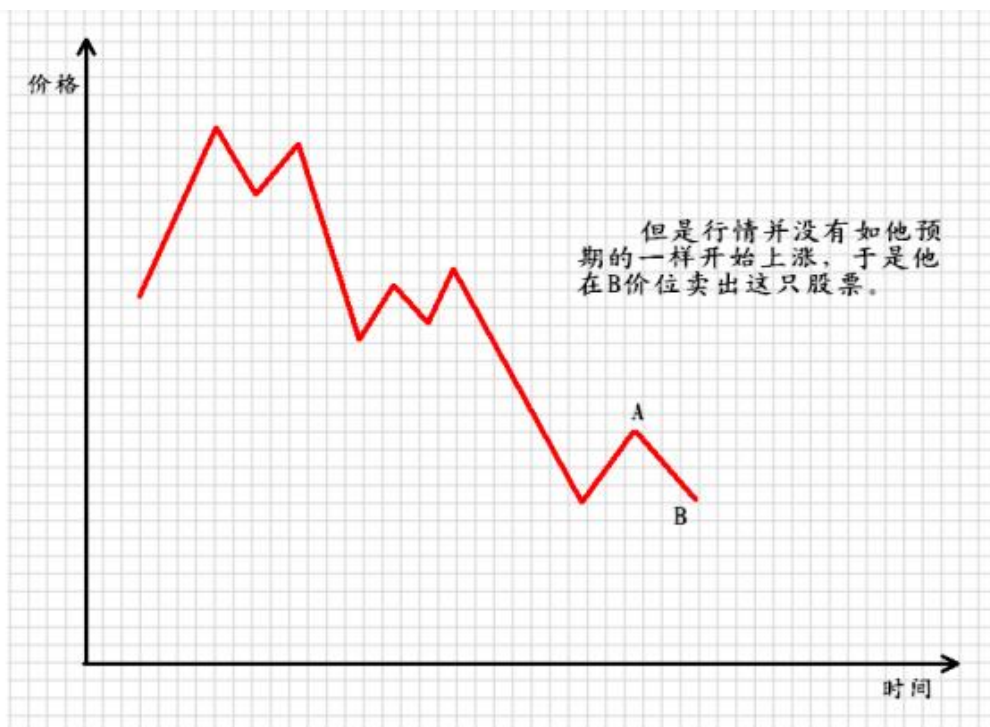
波浪理论中的调整很复杂，体现出复杂多变的形态特征。调整形态的结构特征：锯齿形，平台形和三角形，以及他们的叠加形成的各种形态，包括终结和中继形态。

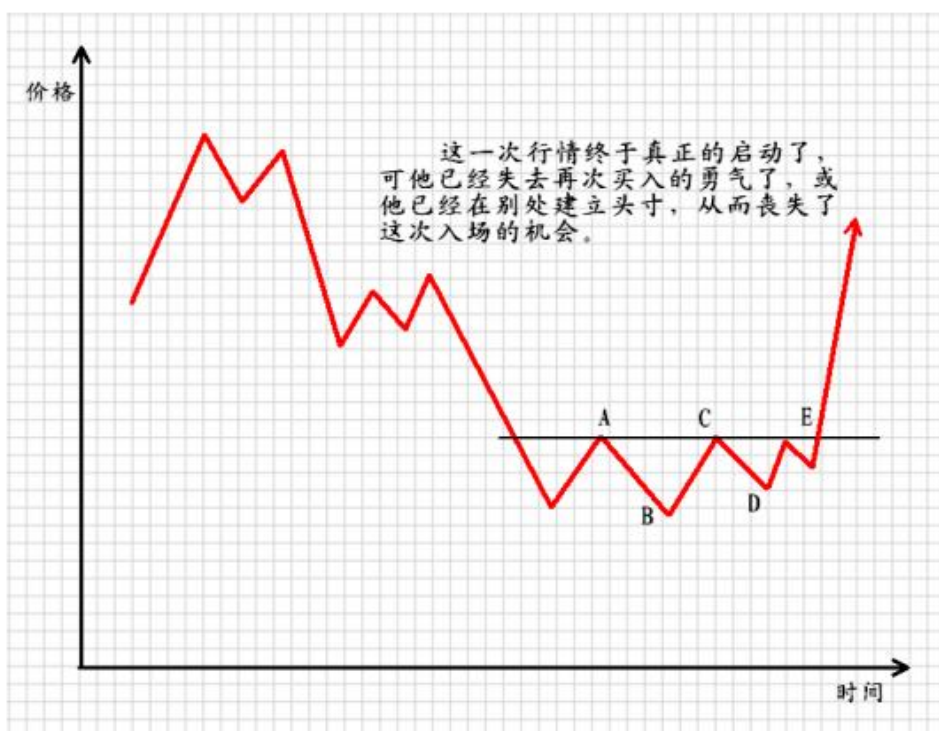
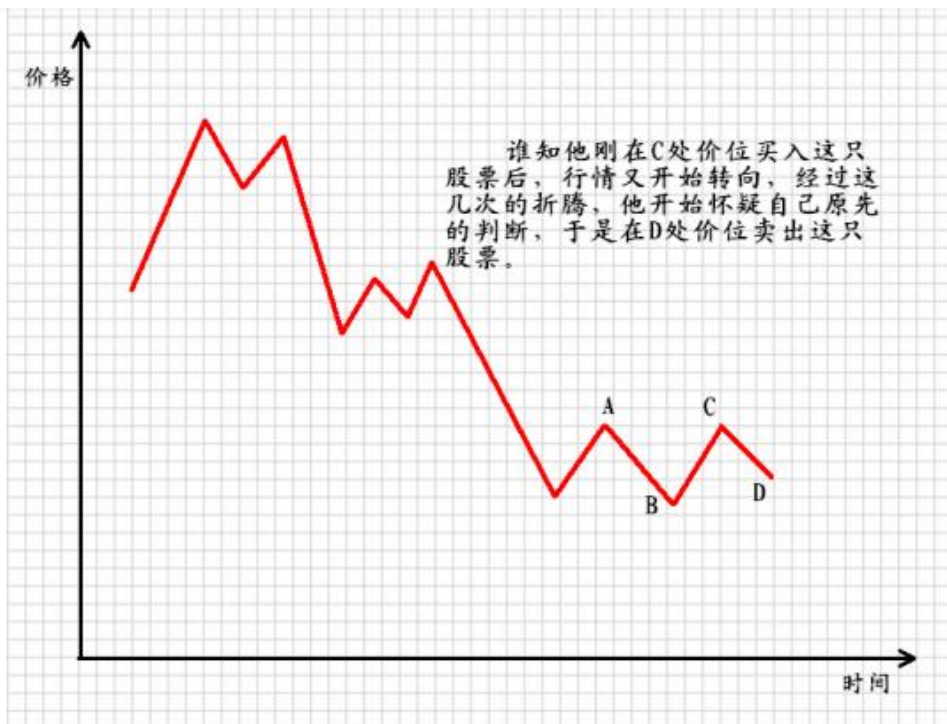
4748

第三节 耐心扑捉有效的突破点

某人也许能够对某个股票形成某种意见，相信这只股票将要出现一轮显著上涨行情，而且他的意见也是正确的，并且市场后来果然这样变化了，即便如此，他也可能会赔钱，这是因为他可能把自己的判断过早的付诸行动，他相信自己的意见是正确的，于是立即采取行动。







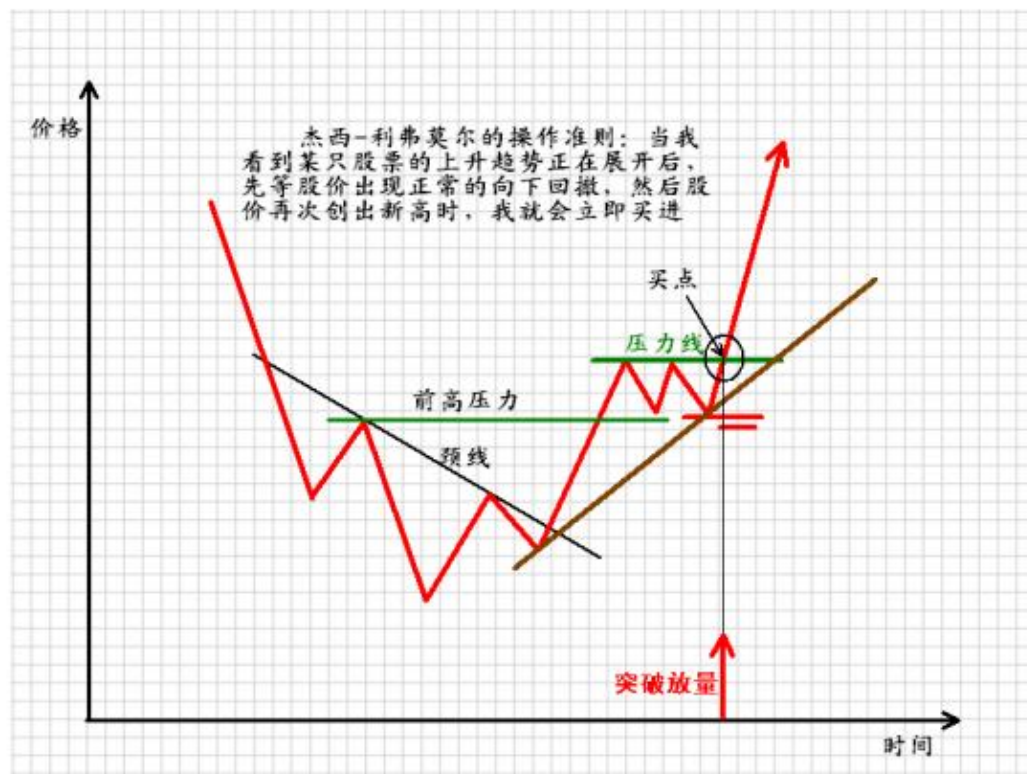
如果您对某个或某些股票形成了明确的看法，千万不要迫不及待地一头扎进去。要从市场出发，耐心观察它的或它们的行情演变，伺机而动，一定要找到基本的判断依据。如果非给一个有效突破的量化指标的话，可以在一个形态被突破时关注：1) 水平压力被突破；2) 股价站稳突破压力线 3 天；3) 突破价格超过 3%；4) 行业或板块指数同时突破；5) 放量（最好为倍量）。

第四节 指标背离和平衡点的确定

下降压力线被突破后，日 K 线动能指标出现明显背离为开仓信号，股价同时突破水平压力线。指标背离后在结构上会出现 5 浪下跌后的推动上升结构，最后一波下跌浪的顶的水平

压力一旦被突破，趋势反转的可能性就会大增，这是我们必须密切注意回调结构，如果不怕前低点，并能有效突破高点压力，就是开仓买入最佳机会。

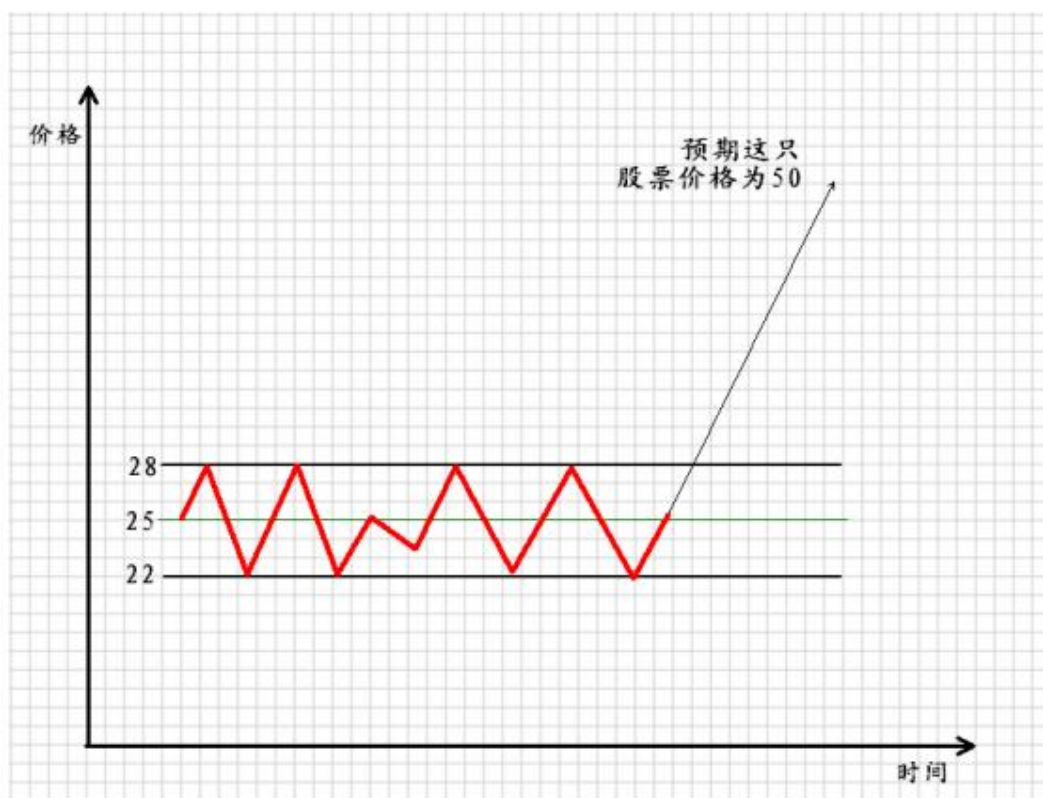
当看到某只股票的上升趋势正在展开后，先等股价出现正常的向下回撤，然后股价再次创出新高时，我就会立即买进。对此您也许会感到诧异。什么道理？我正在选择恰当时机追随这个趋势，我绝对不会在股价向下回撤时而买入。



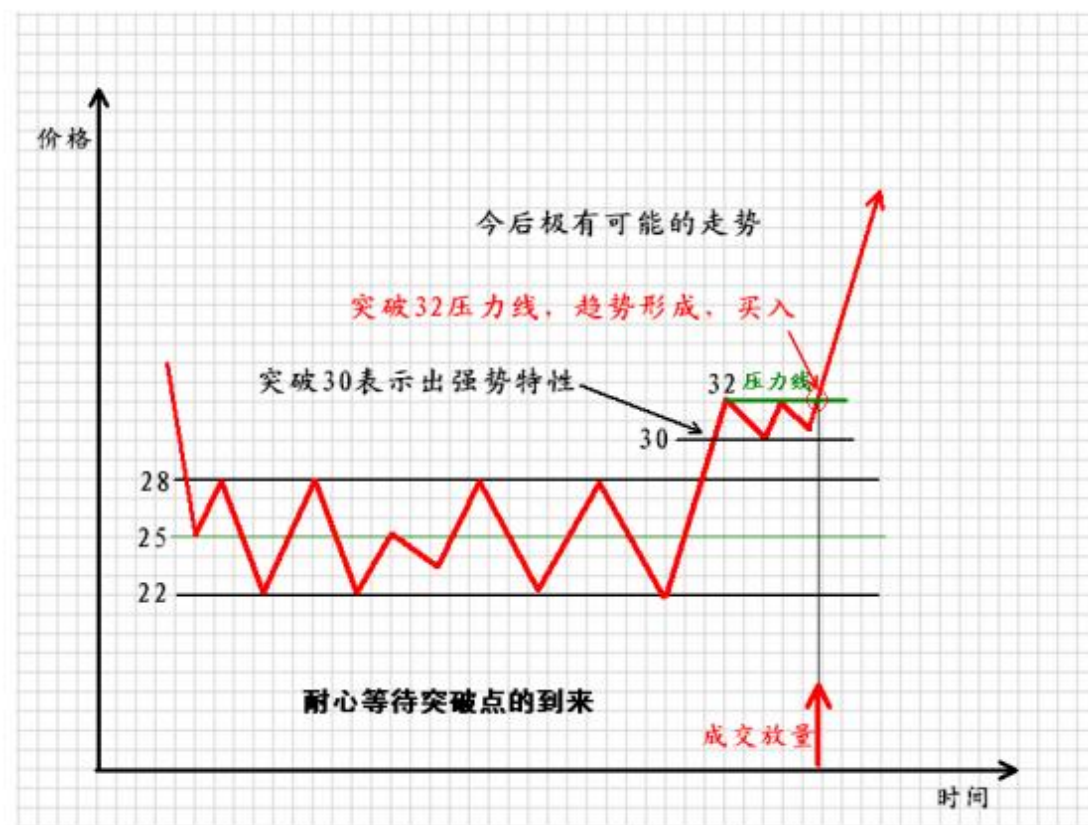
要建立新头寸之前，您应该更耐心地等待时机，等到强势板块中某只股票也显示出其下跌或者上涨过程已经终了的信号。时候一到，这板块中的其它股票都会清晰地发出同样的信号。这些都是您本应耐心等待的线索。从那些明显领先于市场，活跃的板块中找出最突出的股票，集中注意研究观察，而不应该力图去跟踪很多的股票。

只要您认清市场运动的确已经发生，顺着潮流驾驭着您的投机之舟，就能够从中受益。不要和市场讨价还价，最重要的绝不可斗胆与之对抗。

假如某个股票当前的成交价在 25 块，它已经在 22 至 28 块之间维持相当长时间了，假定您相信它会涨到 50 块，这时您可能会迫不及待的买入，深怕会失去这次机会。



这支股票必定已经进入非常强势的状态，否则根本不可能达到 30 块的高度。只有当这个股票已经出现了这些变化，您才能判断，这支股票极有可能处在上涨的过程中——行动已经开始



当然您也没有必要自己在 25 块左右没有买入这支股票而懊悔，如果您真的在这个价位左右买入了，那么结局很有可能是这样的，您等啊等，被折磨得疲惫不堪，早在行情发动之前就已经卖掉它了，正因为您是在较低的价格卖出的，您看到它又上涨到 30 块左右时，也许会悔恨交加，本来在这支股票的价格上涨到 30 左右时，您应该买入而没买进！满怀希望和担惊受怕这二种情绪如果一直左右着您交易的话，这会让您面临一个极可怕的危险，因为您往往会被这两种情绪给搅糊涂了，从而颠倒了它们的位置——本来应该害怕的时候却满怀希望，本来充满希望时却惊恐不安。

第五节 资金和头寸管理、调整

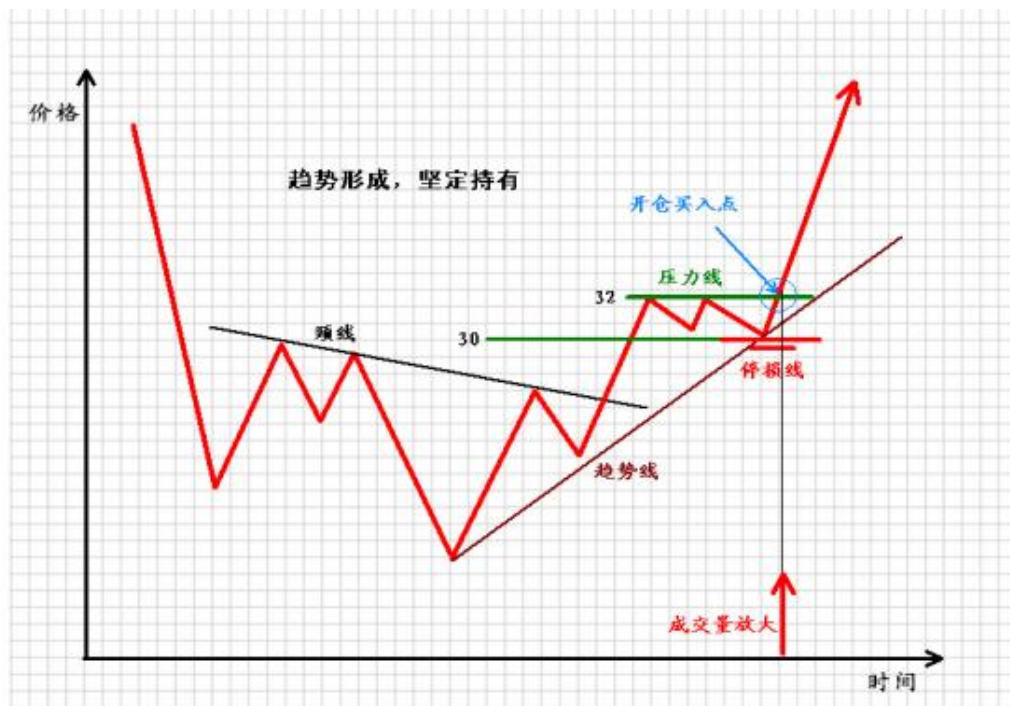
我选择的正是标志行情启动的心理时机。我永远用不着为亏损而焦虑，原因很简单，我恰好在准则发出信号时果断行动，并根据准则发出的信号逐步积累头寸。之后，我唯一要做的就是静观其变，任由市场自动展开行情演变的过程。

关键点确定后进行开仓买入（开仓买入按 5-3-2 原则），同时设定停损位。当股价突破关键点并得到确认应立即采取行动，底部平衡形态被突破开仓为 50%，同时设置停损位，不能轻易主观判断而改变仓位。当第一次中继平衡形态被突破并得到确认后，应该有一定的利润了，这时可以进行加仓 30%，并重新确认上行趋势线，当再一次出现平衡点突破可以再加仓 20%，这时应该满仓了，同时再次确认趋势线，等待利润的增长。一旦股价跌破趋势线，立刻全部平仓全部头寸。

举例来说明，当一只股票某日在成交量的配合下有效突破最小的阻力线（颈线）时的价位是 30 块左右，您买入进场了，第二天这只股票延续昨天的走势，继续强劲上涨了 5 个点

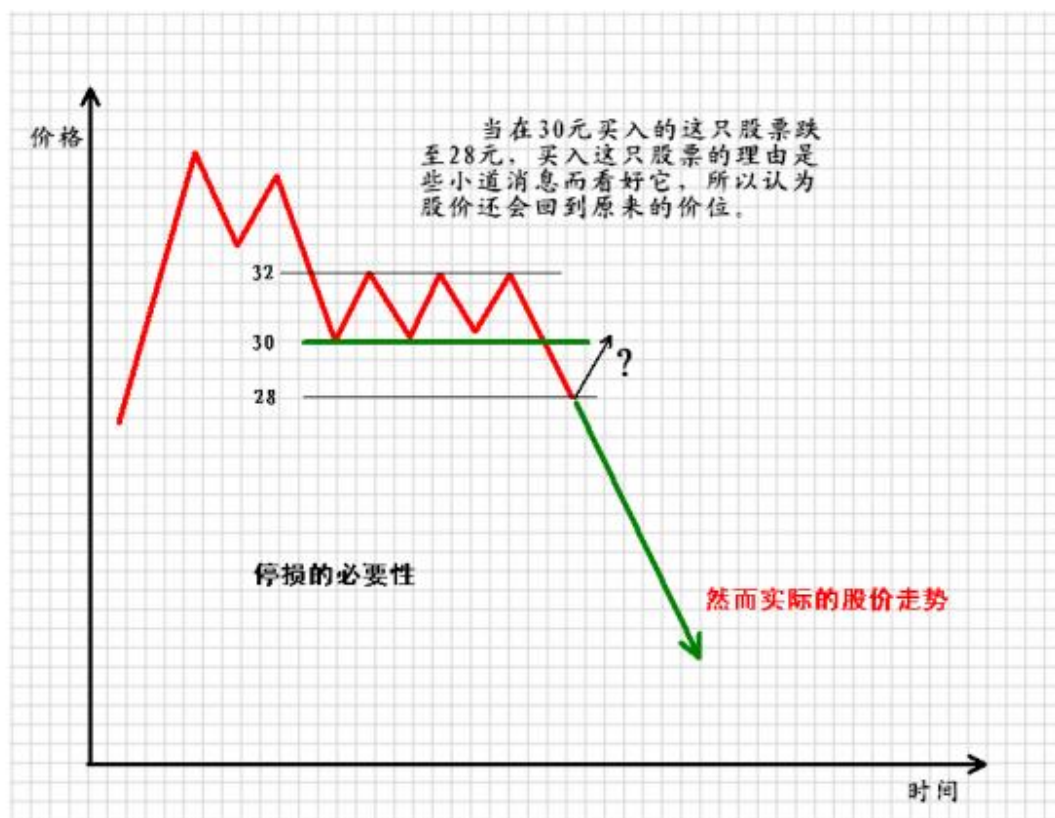
以上，股价在 32 块左右，您立即就有可能变得充满恐惧，担心如果不把这几个点的利润落袋为安的话，明天就会看着利润化为乌有——于是您就卖出平仓，把这一小笔的利润拿到

手了，有可能几天之内，这只股票的价格真得在 30 至 32 块之间来回的波动，您会觉得当时自己卖出这只股票的做法对极了。



而此恰恰正是您应该享受世界上一切希望的时刻！您却背道而驰，这几个点的利润昨天还不存在，为什么您会担心会丢掉这几个点的利润呢？如果您能在一天的时间里争取到几个点，那么再过几天，您也许会再挣到几个点的利润，下一周或许会争取到更多的利润。只要这只股票表现的对头，市场对头（只要大市和您买入的股票都处于上升趋势）就不要急于实现利润。您知道您是正确的，因为如果不是，您根本就不会有利润。让利润奔跑吧，您驾驭着它一起奔跑。也许它最终会扩大为一笔可观的利润，只要市场的表现没有任何迹象引起您的担心，那就鼓起勇气，坚定自己的信念，坚持到底。

再来看看相反的情形。假定您在 30 块买进某只股票，第二天价格下跌到 28 块，您也许不会担心这只股票下一天可能继续下跌到 27 块或更多点，您只把当前的变化看作一时的反向波动或者您买入这只股票的理由是些小道消息而看好它，觉得第二天股价肯定还要回到原来的价位。然而，正是在这种时刻，您本来应该忧心。这只股票的股价极有可能会继续下跌，下周可能会跌得更多。这正是您应该害怕的时刻，因为如果当时您没有止损入市，后来可能会承担远远大得多的亏损，此时正是您应当卖出股票来保护自己的时候，以免亏损越滚越大，变成大窟窿



投机者如果不对当初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。他将永远会失去东山再起的机会！所以，要想在这市场里能长期生存的惟一抉择——小心守护自己的资本，决不允许亏损大到足以威胁未来操作的程度，在投机交易理念中——风险控制永远是摆在第一位的。切记！

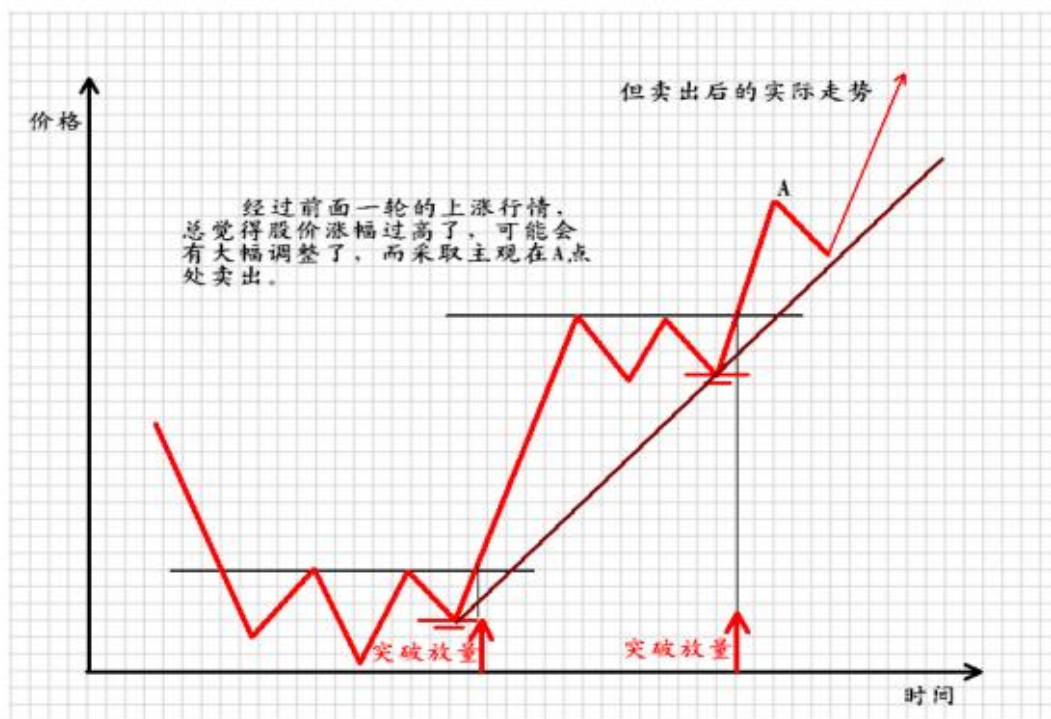
经常会听到一些投资者说“我用不着担心股票行情的波动，我从不投机。我买股票就是为了投资，如果它们的价格下跌，迟早总会涨回来的一天。”

也许在这些交易者当初买进那些股票的时候，那些股票可能的确具有很好的“投资”价值，但非常不幸的是，时过境迁，这些股票后来的基本面发生了严重的变化，从当时绩优股蜕变成了纯粹的垃圾股，其中有些股票甚至于不复存在了！当初的“投资”化成了泡影，交易者宝贵的“投资”热情及其伟大的“投资”理念和他的财富一样，倾覆尘埃，随风而去，最终化为乌有，唯有遗憾终生！

以我的观点论之，那些为了所谓的“投资”而进入股票市场而买股票的人，是天底下最大、最愚蠢的赌徒！因为他们押下赌注后，便一赌到底！如果是押错了，他们就会输个精光！投机者也许在他们买进的同时也买进，但是，如果这位投机者还算明智的话，他将认识到——危险的信号正在警告他，所有的地方都不对头。如果他立即采取行动，就能把亏损限制在最少限度内，等待更有利的机会再进入市场。

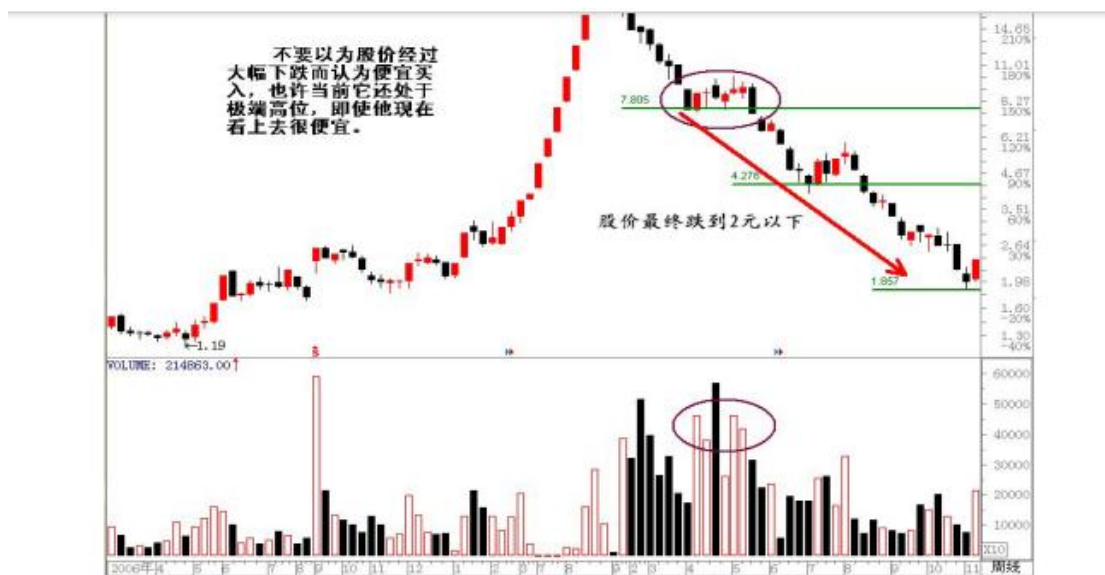
当一个股票的价格开始下跌时，没有人能够说清楚它到底还要跌多深。在一轮普遍的上涨行情中，同样没有人能够说清一个股票的最终顶部在哪儿，所以在交易前把下面几点要点摆在您的脑子里最突出的位置上：

1) 决不要因为某个股票看起来价格过高而卖出它；



反过来，决不要某个股票从前一个最高点大幅下滑而买进它；





2) 如果您的头笔交易已经处于亏损状态，就绝对不要继续跟进，否则您太执迷不悟了，绝不要去摊低已经亏损的头寸。一定要把这个想法深深的刻在您的脑子里。



第六节 趋势末端的识别和退出

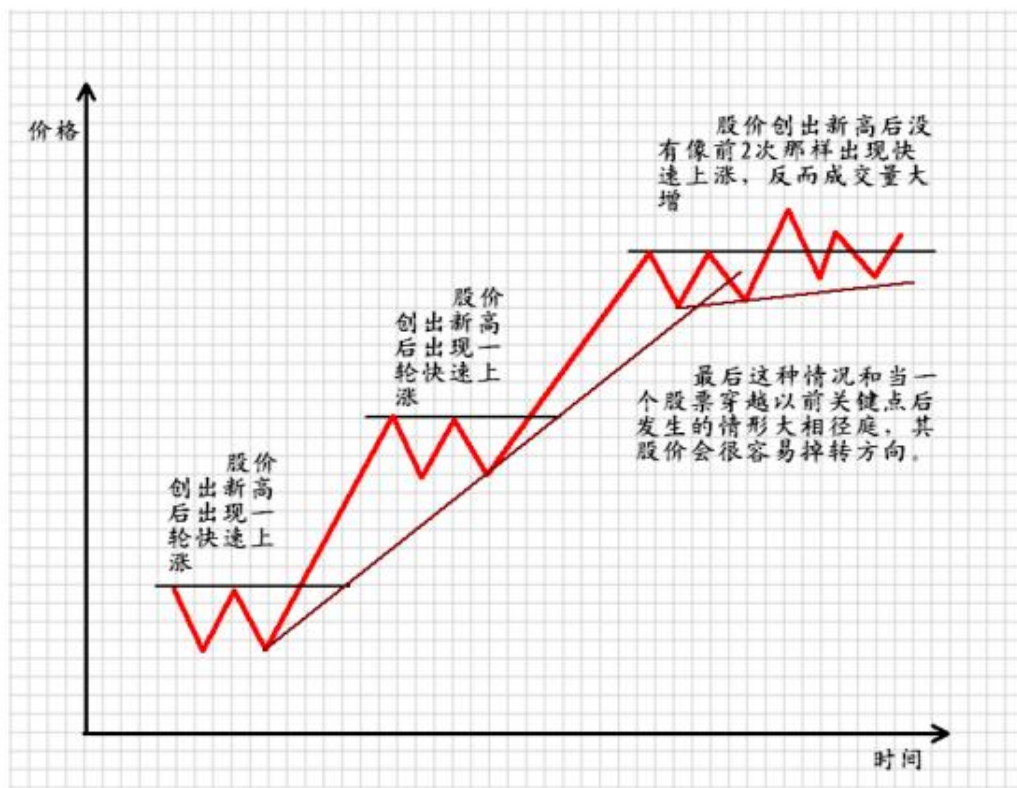
忠告之一：对亏损的头寸切不可在低位再次买进，摊低头寸的平均成本。

忠告之二：投机本身就是一项生意，所有的人都应当把它当生意看待。

忠告之三：别让自己受情绪激动、阿谀奉承或利益诱惑的影响。

在运用关键点来预期股价运动的时候，有一点必须始终牢记，如果该股票的股价在穿越关键点之后没有按照应有的模式运作，就是一个必须密切注视的危险信号。一只股票在上升趋势中有可能经历无数次的持续整理形态，每个整理形态都会有一个所谓的“关键点”。

如果在这次股价穿越过关键点之后，并没有发生如同以前一样的走势，比如：前几次股价穿越关键点之后，股价均有一波明显快速上涨，而这次没有或者成交量明显增大，这说明这股票不但没有出现紧俏难买的现象，市场上反而充斥大量的卖出，该股票已经不能维持持续上涨的进程

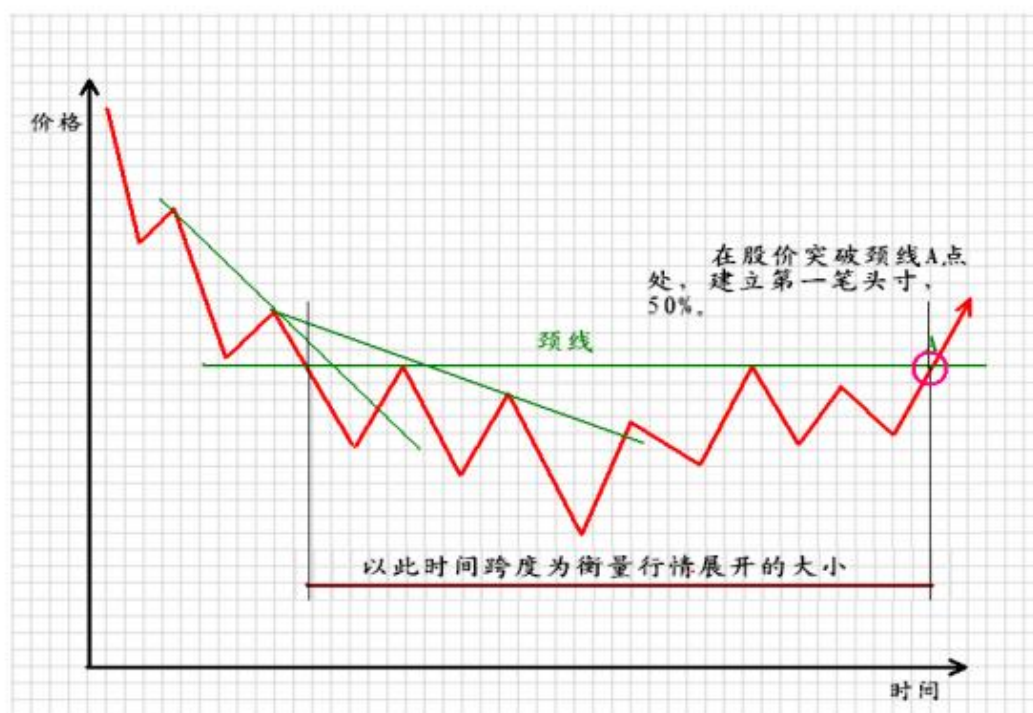


顺便说一句，每次当我失去耐心，不是等待关键点到来的时机，而是胡乱交易企图快快获利的时候，就总是赔钱。

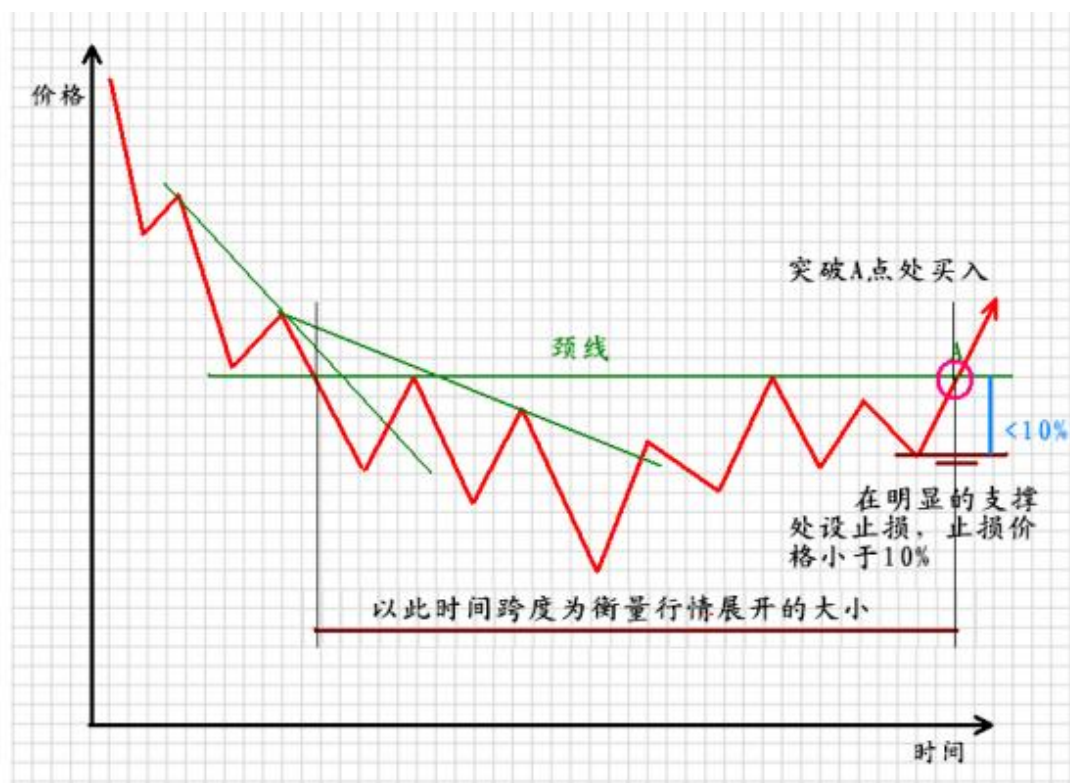
59 根据我的交易惯例，第一步，您需要估计某个股票未来行情的大小，一般来说，前期机构收集的筹码时间跨度更长，则以后展开的行情更激烈。



第二步，您要确定在什么价位入市，这是重要的一步。观察图表记录，仔细琢磨过去几星期股价的运动。事前您已经认定，如果您选择的股票果真要开始这轮运动，则它应当到达某个点位。当它果真到达这个点位时，正是您投入的第一笔头寸的时刻



建立第一笔头寸后，您要明确决定在万一判断错误的情况下，自己愿意承担多大的风险。



如果根据我介绍的理论行事，也许会有一两次您的交易是亏损的。即有可能当您在股价到达 A 处价位时开仓建立头寸，但股价并未如您所愿开始上涨，反而跌破设置的止损位，即
您能承担的最大风险，这时您应该要勇于止损卖出。



但是如果您坚持一贯风格，只要股价到达您认定的关键点就不放弃再次入市，那么一旦真正的股价上涨行情启动，您就势必已经在场内了。简而言之，您已经抓住这次机会。分析程序：观察盘口价量关系，以日K线为基础确定K线组合的结构，以组合K线结构判断趋势形态的平衡空间边界，扑捉平衡边界的突破作为关键点，此关键点的确认作为操作依据。

操作分析：关键点确定后进行开仓买入（开仓买入按5-3-2原则），同时设定停损位，确定趋势线，在没有跌破停损和趋势线前不能轻易主观判断退出，再次出现平衡震荡趋势后，确认形态性质，在原趋势为跌破前继续持有仓位，不能主观判断退出，待突破平衡边界关键点后进行加仓，并重新做出趋势线，趋势保持继续持仓，当平衡趋势被逆向跌破或股价跌破上升趋势线时做止盈平仓卖出。

应对措施：当股价突破关键点并得到确认应立即采取行动，底部平衡形态被突破开仓为6250%，同时设置停损位，并能轻易主观判断而改变仓位。当第一次中继平衡形态被突破并得

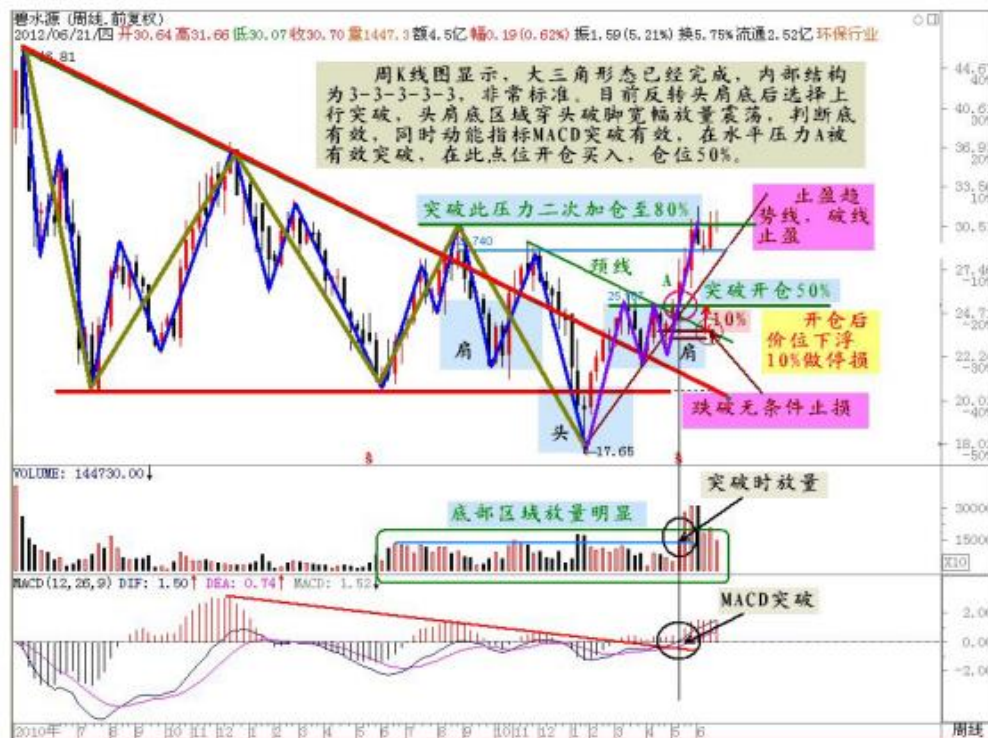
到确认后，应该有一定的利润了，这时可以进行加仓30%，并重新确认上行趋势线，当再一次出现平衡点突破可以再加仓20%，也就是满仓，同时再次确认趋势线，等待利润的增长。一旦股价跌破趋势线，立刻全部平仓全部股票头寸。

杰西·利弗莫尔为什么能在投机事业中取得巨大成功，这是值得我们深思的问题。在他所著的《大作手操盘术》中已经明确给出了答案。那时，没有如今的操盘软件、没有什么指标、移动平均线、K线组合等东西。他只凭一支铅笔和一张表格，把市场的价格用特定的方式记录在内，仔细观察，自己动脑思考，并得出自己的结论，从而发现市场运动的规律。我们不难发现，杰西·利弗莫尔始终关注的重点是市场行为（价格的波动和成交量的变化），遵循着“顺势而为”这一基本而又简单的理念，并贯穿他整个交易的始终。



操作原则（江恩的 21 条股票操作买卖守则）：

1. 每次入市买、卖，损失不应超过资金的十分之一。
2. 永远都设立止损位，减少买卖出错时可能造成的损失。
3. 永不过量买卖。
4. 永不让所持仓位转盈为亏。
5. 永不逆市而为。市场趋势不明显时，宁可在场外观望。
6. 有怀疑，即平仓离场。入市时要坚决，犹豫不决时不要入市。
7. 只在活跃的市场买卖。买卖清淡时不宜操作。
8. 永不设定目标价位出入市，避免限价出入市，而只服从市场走势。
9. 如无适当理由、不将所持仓平盘，可用止赚位保障所得利润。
10. 在市场连战皆捷后，可将部分利润提取，以备急时之需。
11. 买股票切忌只望分红收息（赚市场差价第一）。
12. 买卖遭损失时，切忌赌徒式加码，以谋求摊低成本。
13. 不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。
14. 肯输不肯赢，切戒。赔多赚少的买卖不要做
15. 入市时落下的止损位，不宜胡乱取消。
16. 做多错多，入市要等候机会，不宜买卖太密。
17. 做多做空自如，不应只做单边。
18. 不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空。
19. 永不对冲。
20. 尽量避免在不适当时搞金字塔加码。
21. 如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。



最后送大家四句话，都是道德经中的，做股票和做事、做人都一样：