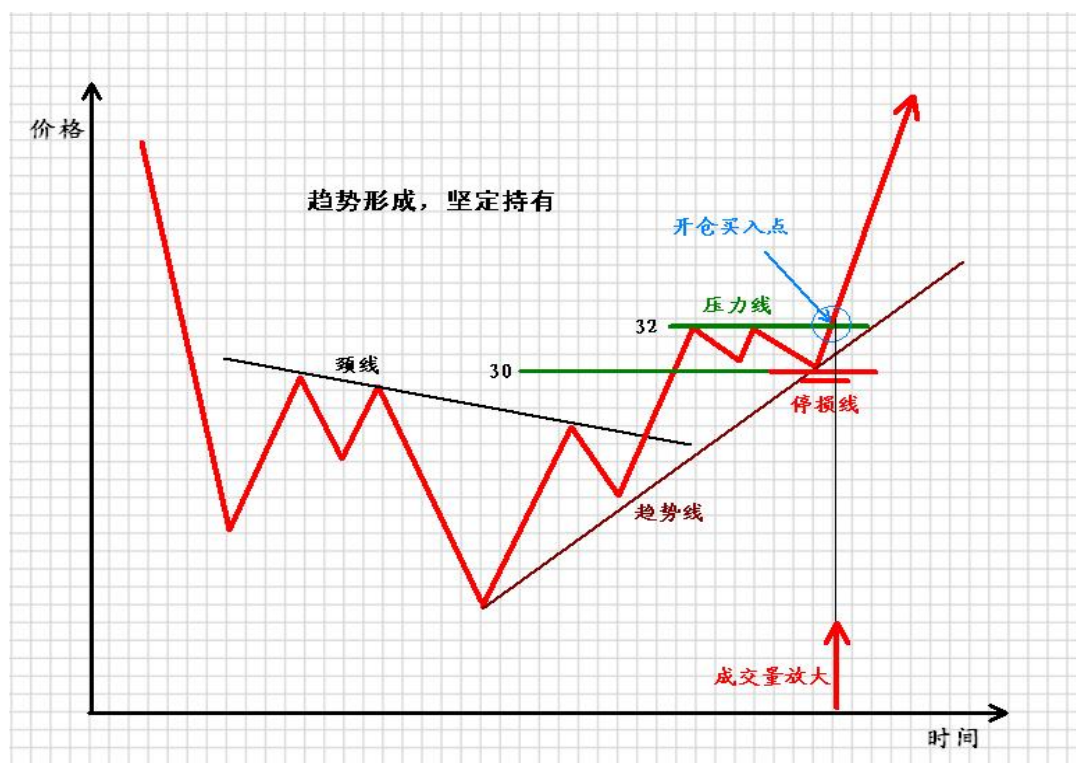


第九节 资金和头寸管理、调整

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。

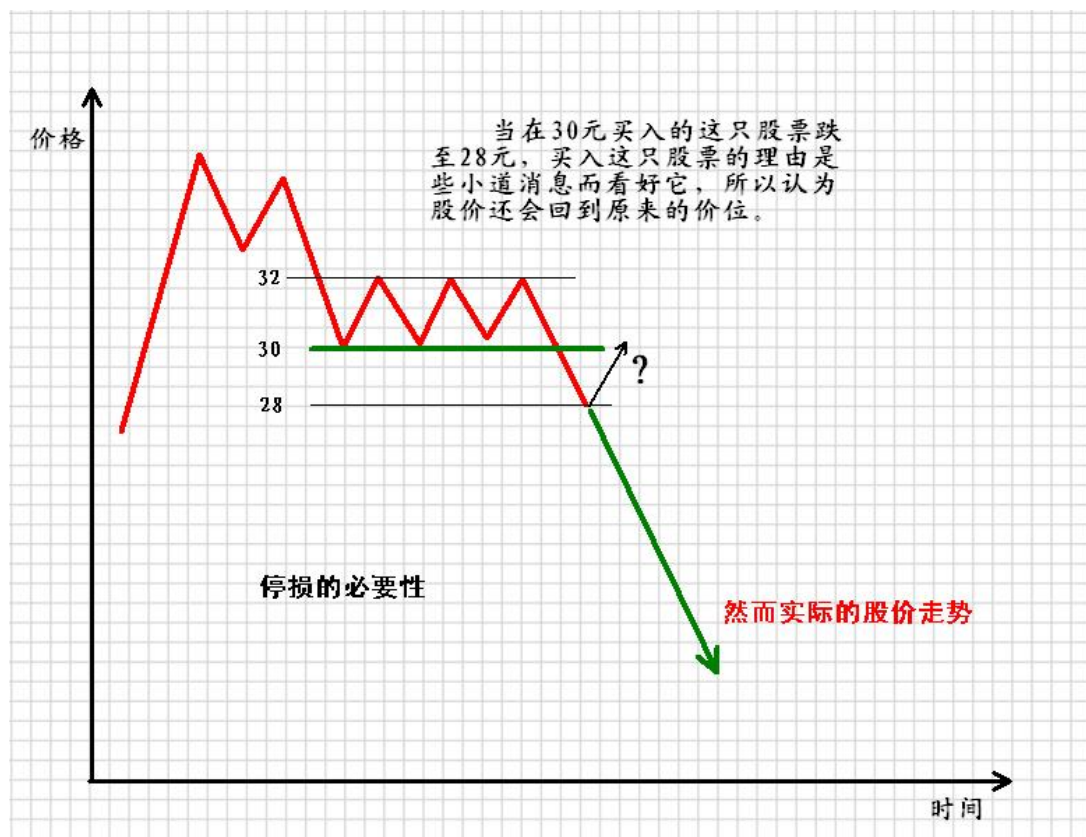
关键点确定后进行开仓买入（开仓买入按 5-3-2 原则），同时设定停损位。当股价突破关键点并得到确认应立即采取行动，底部平衡形态被突破开仓为 50%，同时设置停损位，不能轻易主观判断而改变仓位。当第一次中继平衡形态被突破并得到确认后，应该有一定的利润了，这时可以进行加仓 30%，并重新确认上行趋势线，当再一次出现平衡点突破可以再加仓 20%，这时应该满仓了，同时再次确认趋势线，等待利润的增长。一旦股价跌破趋势线，立刻全部平仓全部头寸。

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出局，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！

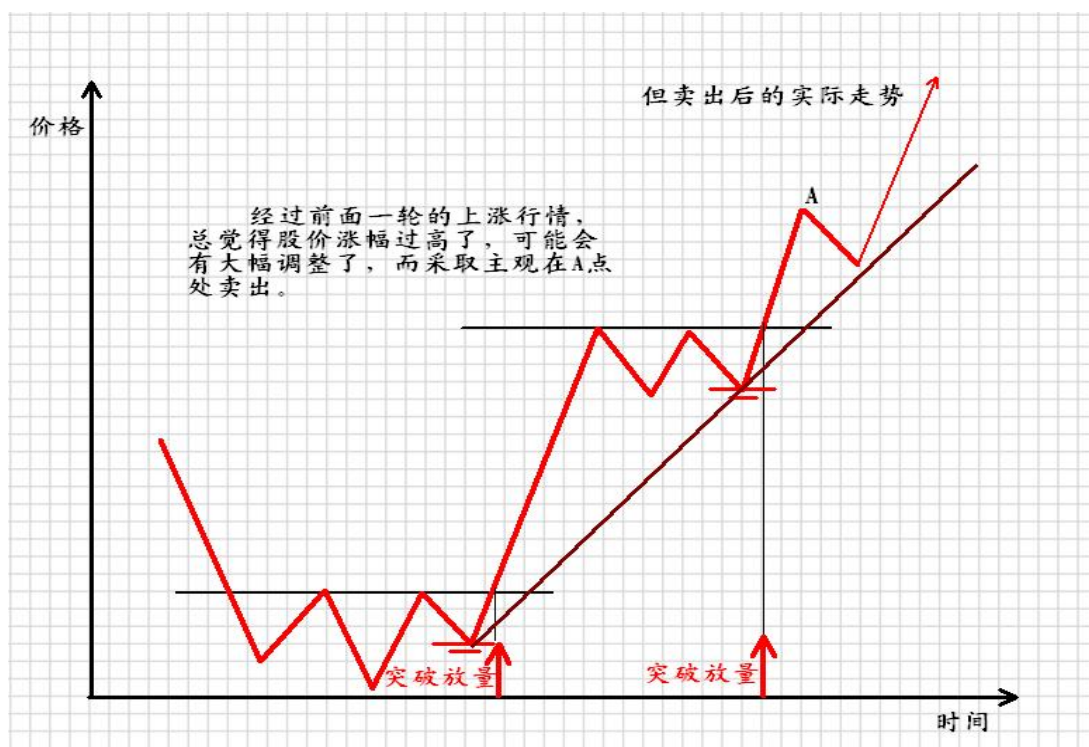
经常会听到一些投资者说“我用不着担心股票行情的波动，我从不投机。我买股票就是为了投资，如果它们的价格下跌，迟早总会涨回来的一天。”

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！

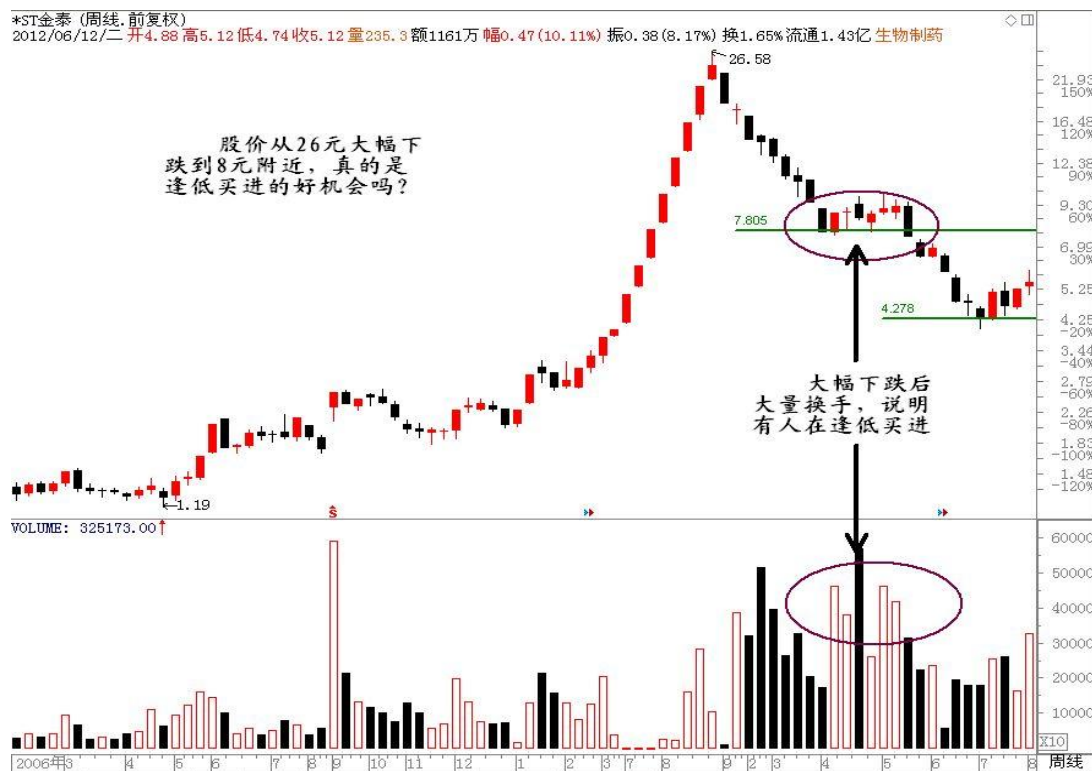
以我的观点论之，那些为了所谓的“投资”而进入股票市场而买股票的人，是天底下最大、最愚蠢的赌徒！因为他们押下赌注后，便一赌到底！如果是押错了，他们就会输个精光！投机者也许在他们买进的同时也买进，但是，如果这位投机者还算明智的话，他将认识到——危险的信号正在警告他，所有的地方都不对头。如果他立即采取行动，就能把亏损限制在最少限度内，等待更有利的机会再进入市场。

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；



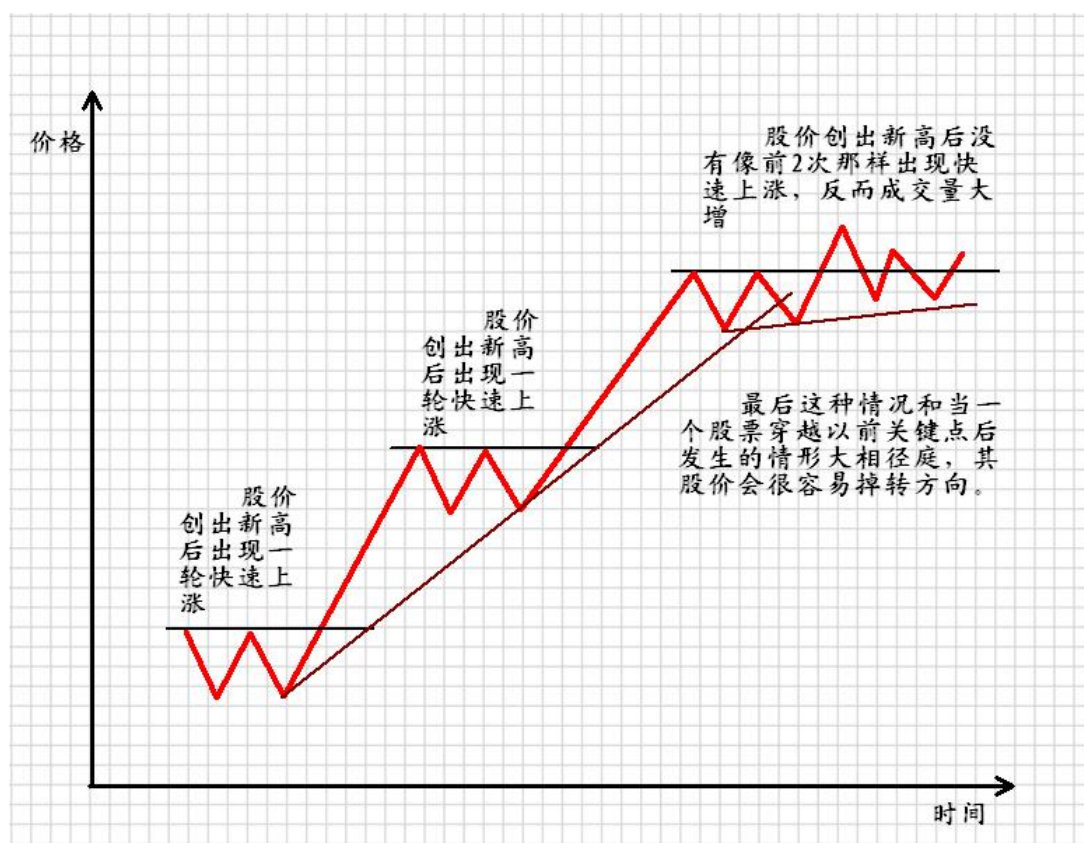
第十节 趋势末端的识别和退出

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。

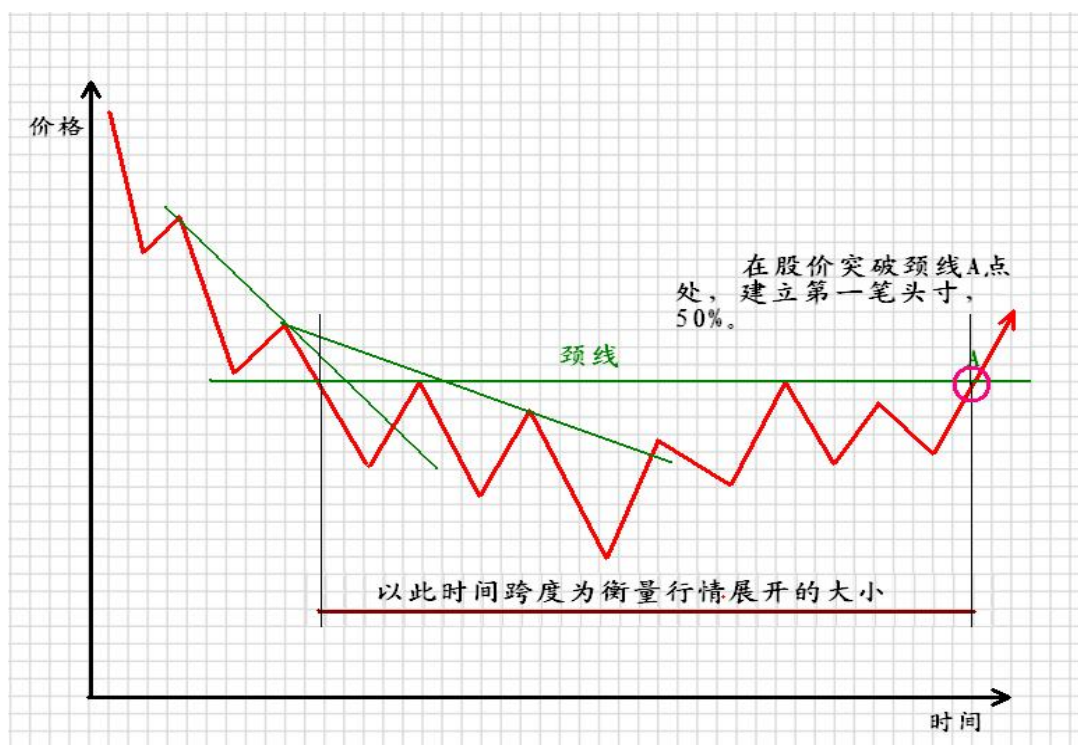


顺便说一句，每次当我失去耐心，不是等待关键点到来的时机，而是胡乱交易企图快快获利的时候，就总是赔钱。

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。



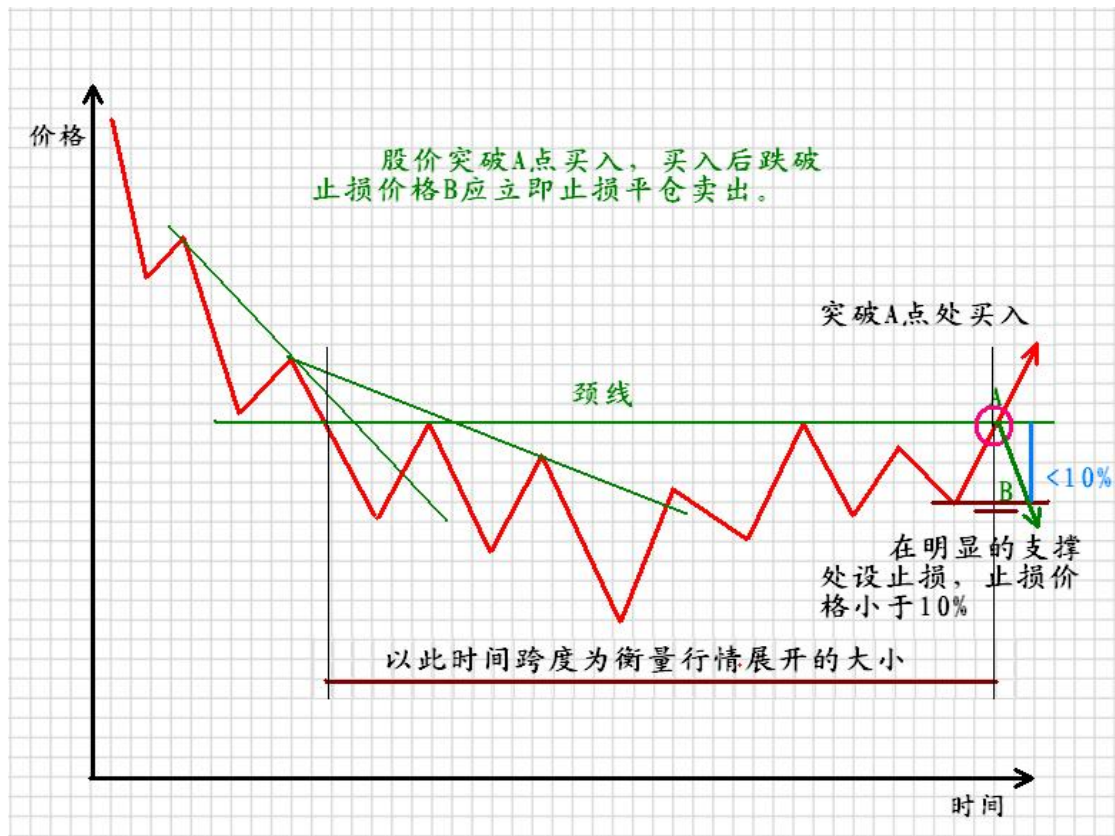
第二步，您要确定在什么价位入市，这是重要的一步。观察图表记录，仔细琢磨过去几星期股价的运动。事前您已经认定，如果您选择的股票果真要开始这轮运动，则它应当到达某个点位。当它果真到达这个点位时，正是您投入的第一笔头寸的时刻。



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），同时设定止损位，确定趋势线，在没有跌破止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 50%，同时设置止损位，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

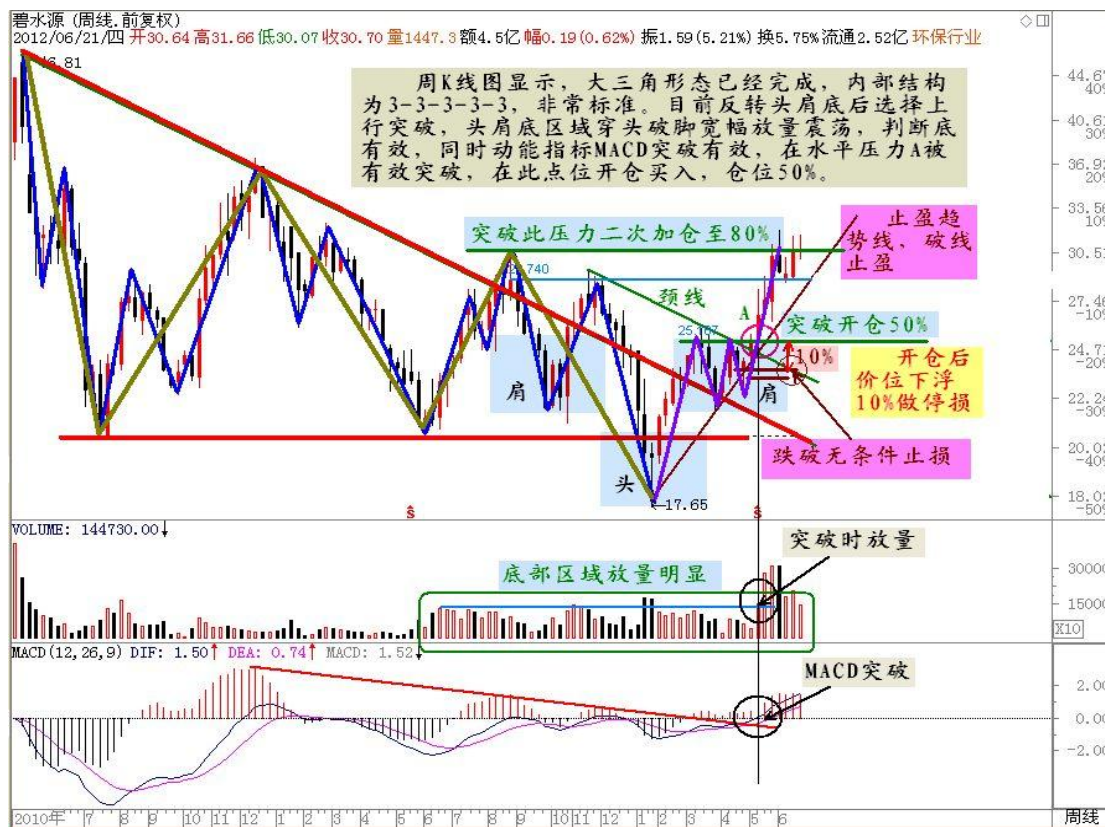
到确认后，应该有一定的利润了，这时可以进行加仓 30%，并重新确认上行趋势线，当再一次出现平衡点突破可以再加仓 20%，也就是满仓，同时再次确认趋势线，等待利润的增长。一旦股价跌破趋势线，立刻全部平仓全部股票头寸。

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:

上善若水;

慎终如始;

知止不殆;

无为而成。