

[投机者的扑克：操盘 18 年手记

/ 扁虫鱼 著]

书籍介绍:

它记录了一段经历；它梳理了一套交易系统；它是作者过去失败、成功的总结。如果说交易直指人性，那这本书直面交易，也就直面了人性。

作者在讲他自己的故事，故事有点跌宕，充满了欲望与抗争——某次盈利的喜悦是更大亏损的伏笔，而坚守正确又需要担负怎样的痛苦与忍耐。

与一般投资书迥异的是：书中很少有图表的堆砌，作者很少谈什么必胜的秘籍，而是把自己作为一个普通人。一个人的故事或许片面，但作者并不渴望教你怎么做，而只是告诉你：他做了什么，做错了哪些，又做对了哪些。他 18 年的经历够长，几历熊牛，避免了短视。他投资阅历够丰富，契合历史的贯通，也能够让他纵横捭阖。

-----章节内容开始-----

正文 自序

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:20 本章字数:659

自序

编辑要求我写一段自我介绍，其中要有足够的闪光点，以能吸引读者的购买欲，这是通行的规则，小鱼理解。不过如果多年的市场沉浮仍然没有教会我懂得自我的渺小，那么这个“我”是仍欠修理的。

在金融市场的时间够长，小鱼当然可以罗列出一些头衔、光环、成绩，但勋章的光芒就是用来晃人眼目的吗？

小鱼困惑。

我只是个凡者，缺乏关系，没有背景，也许有不少的人际关系，不过这些关系更多是用来一起嬉笑、开心，而不是显摆。

凡者就不能写出本好书，不能写出些大家想说、想听的话？不！这是个网络的时代，是个话语权更被普遍授予的时代，是学会大声说以及有选择听的时代……是不是好书的重点应该只在于：你的故事是否生动，你的目光是否犀利，你的见解是否独到，你的用心是否真诚……大众自会考量你。而凡者的文字也许更能够得到大众凡者的回应，因为他正站在凡者的立场，以凡者的思想说着凡者的心意。

所以我更愿意以这样一种方式开始本书作者的介绍：

扁虫鱼，本名赵毅，一个有身份证的人。一直在金融市场的最前沿搏杀——92 股票认购证开始，历经 18 年牛熊转换。抄过大底，99 年 B 股买过 4 分 6 厘的股票；逃过大顶，2008 年世界金融危机 11 000 点抛空美国道指期货……听过、看过、经历过无数市场中精彩的故事，又曾被市场践踏得体无完肤。也许跳出这些纷纷扰扰，才能用一句话最后归纳下这个人：

他在生活中学习投机，又从投机中感悟生活。

正文 推荐序 我思故我在（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:24 本章字数:940

推荐序 我思故我在

对一个成天拼杀在交易一线，视交易成败为人生成败的人来说，唯一让我们高度关注的事情就是基金的操作业绩。我常常和团队的助手们开玩笑说，一年 200 多个交易日，我们每天都在考试，决定我们每一个人命运的除了业绩还是业绩，其他外在的一切，包括别人的评价、江湖地位等都是虚的。

期货交易是一个孤独的游戏，需要参与者全身心地投入。这里没有平庸、折中者的生存空间，不成为赢家，你就必然被市场淘汰。在这样严峻的市场环境中，任何一个职业交易员都必须全力以赴、心无旁骛地关注交易链条中的每一个环节，避免出现原则性的问题。所以，我选择了一个相对封闭、离喧嚣闹市比较远的地方作为我们团队研究、思考、交易的场所，希望借此营造一个思维严谨、心态平和、行动理性的交易氛围。

人在江湖，身不由己。为这本书写序纯属凑巧，我和本书的编辑是老朋友，因为欠她人情，曾答应过为她出的书写个序。收到出版社寄给我的样书，我漫不经心地翻了一下，颇感惊诧，又从头到尾仔仔细细地看了一遍，不禁深深地折服于作者对交易理解的广度、深度和历史意识。

我和作者并不相识，然而，对一个孤寂的交易心灵而言，看到这样的书稿，就像黑夜中一个独自赶路的行者，遇到一个同样匆匆行走的同道，那种结伴而行带来的温暖和安全感，有一种彼此心有灵犀的惺惺相惜。

成功交易并没有捷径、秘诀和圣杯，而是一个漫长的积淀、升华，从量变到质变的演化过程。我非常认同投资名著《通向财务自由之路》《通向财务自由之路》中文版机械工业出版社已出版。和《走进我的交易室》的观点，即成功交易的要素可以归纳为三个方面：交易技术、资金风险管理以及投机者的心理和人生态度。我自己在《十年一梦》中谈到的三次思想、心理上的突破和超越，其实也就是对这三点由浅入深的认识和领悟过程。

交易技术是投机者登堂入室的基础，我把它理解为找到一套有优势、有胜算的战胜市场的买卖方法。

资金风险管理是投机者在市场中生存和成功的保障。如果说期货交易既是一门战胜市场的赢的艺术，更是一门在判断失误、深陷困境中机智的输的艺术，那么这一切的内核就是聪明的资金管理策略。

正文 推荐序 我思故我在（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:26 本章字数:848

交易技术和资金管理策略尽管有很大的灵活性、艺术性，但毕竟还有相对的客观性和规律性，只要投机者认真学习和思考，在实战中逐渐积累经验，要了解、掌握其规律并不困难。

但是，知是一回事，行又是另一回事。期货交易是一个立竿见影的盈亏游戏，投机者在巨大的心理和精神压力下，要理性地做出合理的技术动作，客观地看待投机结果的输输赢赢，并不是一件容易的事情。

所以，我很认同这样的说法：期货交易的技术和知识，也许学一两年时间可能就够了，但是，投机者要培养一个稳定、良好的心态，在修养和境界上达到高瞻远瞩、超凡脱俗，即使花上十年工夫，也不算多。

当然，十年磨一剑毕竟成本太大！如果有高手能够结合实战案例谈谈心理、人性的因素对交易成败的决定性影响，并且在心理建设、自我控制、人性修炼方面给出一些相对可行的建议，对投资者来说无疑是一件功德无量的事情。

本书从某种程度上说对此做出了非常深入的探索。

“改进生活以改进交易，体悟交易以领悟生活，这是本书的理想。”

“心态控制的首要目标是目标管理。”

“风控的职责就是平稳主操的心态，并使进场、离场都成为理性思考的产物。”

“要有在一块石头上枯坐三年的勇气。”

“与一种未知与不可测斗争，最宝贵的就是保持一颗宁静、自信的心。这种自我的感觉，应由心底而发，不可伪装。这时祷告或许可以帮助你。”

“就像出海人祭拜妈祖一样，她并不给予我们肌肉的力量，却能给予我们内心的力量。”

.....

这是一本内涵丰富、思想深刻的书，我不知道你看到这些引言后有什么感受，至少在我眼里它们充满睿智、发人深省。当然，我的片言摘语只是断章取义，远不能体现出本书的全部精髓。

希望这本书对投资者领悟市场交易的本质、提高操作境界有巨大的帮助。

青泽

2010.6.21

正文 目录

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:31 本章字数:1513

目录

推荐序我思故我在（青泽）

前言

上篇一个人的修炼

第 1 章市场是一种情绪/3

大众总是错误的/3

股票市场零和吗/5

价值必胜吗/8

网易的 1 美元到 70 美元：投资股票投机做/13

ST 海虹和它的 23 个板：投机股票投资做/15

盘面就是老虎机/17

截线运动/21
快乐的平衡/25
弹性/28
第2章多空密码/32
市场的真相/32
多空如开关/33
水温的启示/35
资金的虎狼之师/37
第3章人生的一本大账/41
翻倍多少次，破产都只需要一次/41
生于梦想，死于幻想/42
十年投机史：天堂与地狱/47
“人”是最大的风险源/53
没有目标的人就会陷入贪婪/57
目标就是生产力/60
第4章交易之门/63
给客户的信/63
盘前十问/68
什么时候更容易上涨/72
统一时间/75
离场把握/77
突发事件应急预案/82
伙伴：第三方风控/84
风控(原则和策略)/88
交易之门：操作申请书/91
第5章投机者的扑克/94
赌性的由来/94
战胜赌场/97
长期资本之殇/100
梭哈/103
市场通缉令/108
心中的小白兔：盈利的错误/123
STOP！截断亏损/125
要跑，要赶快跑/129
第6章天底下最好玩的游戏/133
站着看盘，别坐下/133
对冲/135
套利：淘金游戏/139
2008年的黄金机会/145
头寸管理/149
用曲线管理资金/154
1500元能做什么/157
探索的乐趣，进步的喜悦/162
下篇功夫自在盘外

第 7 章利弗莫尔之死/169
天才陨落/169
利弗莫尔的启示/171
道德与理想/174
第 8 章投机的证据/176
伦敦铜话/176
黄金·历史·铜/184
投机的证据/187
信息的实质：熵/189
货币与财富/194
第 9 章大师的假说/197
猜谜经济学/199
金融炼金术/202
大师的假说：在历史的迷雾前/206
交易中的神迹：祷告的力量/208
第 10 章终极战士的秘密/212
情绪的信号/212
自我判定/219
枯坐三年的勇气/223
战士的修炼/227
交易七宗罪/232
第 11 章杀人游戏这种游戏/238
乌合之众，相机而行/238
杀人游戏/241
后记：推倒完美/247
致谢/251

正文 前言（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:34 本章字数:883

前言

660 元的老城隍庙

也许接受的最初都是从拒绝开始吧。

与著名的南京路仅仅一路之隔，有一条叫南阳路的小马路，也就是从风格类似变形金刚的上海商城后面一转弯，你就可以来到上海静安区体育馆。里面的设施已很陈旧，1990 年的某一天，一家新生的证券公司借此开了一个小门面。

当时的人还无法理解证券公司究竟是干什么的，也不理解买卖一种叫做股票的玩意有什么意义。家母有些开拓精神，一天回家后，给我带来一条信息：老城隍庙的股票在那间小屋子里被交易，听说买了以后将来会很赚钱，至于价格，当时是 660 元。

这实在是个冷僻到静默的消息，因为即使在当时的上海，100个人中也很少会有1个人关心股票的事情，这种曾经被当做“资本主义尾巴”割掉的玩意又新长出来了吗？你确定？你真的确定？可是这跟我又有什么关系呢？

我对于金融当时已经有些懵懂了，新生事物在年轻人的心里还是有些土壤的。但是当我了解到100元面值的股票当时居然以660元交易，我还是坚决地摇了摇头，“太贵了。”我说道。我用计算国债的方式衡量了股票，在历史的迷雾前，我们总是参照过去的无知。这轻轻的摇头就让我的交易生涯向后推迟了一年，也让我与最初的财富隔岸相望。我不了解的是：未来的老城隍庙股票价格会涨破万元，还不知道，即使是这万元，也只是财富之旅的起步。

也许每段开始的最初都带有些遗憾吧，人类对新生事物的排斥与生俱来。只有当事实真实呈现的时候，我们或许才会做出这样的总结：在拒绝未知的背后往往拒绝的也是财富。

333 倍的奇迹

1992年年初万物还是萧萧瑟瑟，上海的早春总带着浓重的寒意，但这一年人们的心正在被一种新事物搅动着，股票正悄悄展开它的神话——只要拥有这么一种与国库券稍稍不同的纸，你的钱财每天都会以0.5%的速度狂奔（这就是当年的涨停板极限）。微小的数字不算多，但如果同一年中拥有的交易日相乘，再对比当年10%左右的国债利息，你就可以明白人们心中波动的微澜了。

正文 前言（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:37 本章字数:778

微澜正在扩大。这不，仅仅两个月前，兴业房产股票的发行就险些出事。排队领预约券的人抱着棉被，通宵达旦，对于排队就等于领钱的事，谁会没有一点热情呢？负责维持秩序的警察焦头烂额，一场闹剧几乎以闹出人命而草草收场。

人民的智慧是无穷的，何况人民上面还有领导。于是在这开春乍寒的季节，一种新的需要人民币购买的、只用做认购股票摇奖的凭证——92上海股票认购证闪亮登场了。

印刷精美，见证奇迹的92上海股票认购证。注意上面的承销机构仅有申银证券、万国证券与海通证券，可见当时的证券公司少得可怜。

从1月19日开始至2月1日止，认购证公开发售，有效期一年，每证一号，为当年的新股摇奖依据。消息一公布，群情沸腾，我当时刚工作，同事们闻知没有不摩拳擦掌的，一个号码可以管一年的新股，别说抱着被子去排队，再加条毯子我也上啊！

规则的修改

公开发售的当天，我急奔最近的银行。事实总与想象相反，高高堆起的认购证旁只有一名认购者在付款，与之相对应的是银行的五位工作人员。

“不排队了？”

“敞开卖，随便。”

“多少钱啊？”

“30。”

“中不到奖，钱还退不？”

“改规则了，钱不退，全部捐给福利机构。”

“噢，这样子啊，我考虑下……”我终于找到问题的正解了。

“快买点吧，别改天买不上了。”银行人员开始推销了。

“我再看看。”我悄悄地隐退。蒙谁啊，麻雀都快停在那认购证上了吧。

因为30元钱不退，此举被无数“精算师”斥为“抢钱”，群众的热情也就从云霄被打入泥端。10天很快过去，即使著名的杨百万据说也一张未买。

见证奇迹的时刻

正文 前言（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:40 本章字数:985

众人的冷漠，造成总销售量仅仅207万份。消息一传开，认购证黑市的价格立即攀升。我的两位同事成为其中的傻瓜或是最有智慧的人，他们各自购买了100张。一位是酒店的行李员，由于前两个月超额的小费，让他舍得把这轻松得来的钱轻松地花出去；另一位是酒店的财务，标准的书呆子，千算万算，别人都说不划算，他偏偏说很划算，真是人算不如天算。

小平同志南巡，大力推动改革风潮，股票的发行量连翻5番，成为当年唯一摇号凭证的92认购证的价值也扶摇直上。黑市的价格一天几次更新，很快就突破了1000元，而能摇号到中百一店与华联商厦股票的认购证更是高居万元以上，仅仅几个月啊，333倍的暴利！

行李员同事机灵，买的都是白片（没有登记名字），于是在黑市价格升破60元的时候，出售了一半，名之为收回成本。其后又在200元、300元时抵不住诱惑，出售了，也算赚了点小钱。只有那书呆子同事为人实诚，认购证全部登记了名字，无法转让。被那些一张没买的同事耻笑得一塌糊涂，最后也得以保留胜利成果，半年以后，逍遥已乘黄鹤去，缥缈神州再无踪影。

在市场面前，我们总爱用自己的聪明去博弈，却总是无可避免地陷入聪明的泥潭。

92认购证也许是中国证券史上最简单、最缺乏刀光剑影，短期内就可以完成人生转变的一次最令人惊讶的戏剧。许多日后的股市大鳄，都从此间起步。比如现今赫赫有名的“法人股大王”，当年福佑路的“毛毛”，其资金的几何增长，就从92认购证开始。

及至1993年，领导觉得1992年的认购证效果不错，没有打架，也没有人挤人，就又发了93认购证。由于1992年的示范效应，购者如云，量以数十亿计，因而再也不显当年的奇迹了。奇迹也许总是如此，不经意间发生了，然后在众人醒悟后的穷追猛打中潜遁而去，一如当年的书呆子。

机遇究竟是什么

我也常常思考这个问题。未来也许我们还无法看清，但历史还是值得回顾的。在我的记忆中，中国证券市场最初的10年里，至少出现过以下大机会。

◎ 国库券的回购中国人民银行决定回购国库券，在上海首先试行，而各地的国库券还处于打折的境地，当年杨百万就坐火车各地收购，然后集中卖回给上海的银行，创造了百万神话。大部分人由于对新生事物的漠视，而失去这次机会。

正文 前言（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:43 本章字数:886

◎ 第一批认购新股最初发行股票时，无人认购，结果只能由领导同志、党员、积极分子带头认购，这也许是当年握有权力者最具奉献精神的一次获利。新生事物在最初总是被拒绝，而恰恰这时又是最安全、利润最丰厚的。

◎ 92 认购证仅仅因为 30 元成本可能血本无归，而让财富与大多数人擦肩而过。

◎ 各地风起云涌的一级半市场 本来自家地里发股票，当地人应该获益良多，可惜恰恰相反，最大的收益都被那些带着成箱的钱、坐着飞机来收购的“黄牛”带走了。这再次证明，幸运是否砸在你家屋顶上并不重要，重要的是有双睿智的眼睛和一颗敢于行动的心。

◎ 325 点历史大底这个中国股市放开后的最低点，并不如人们期望中的那么可口，无数人怀着决绝之心离开股市后，它才在某一天冲天而起。

◎ 转配股的机会转配股必须被锁定，什么时候能抛售谁也不知道。就是因为这个原因，转配股成为当时的弃婴，“大众总是错误的”法则再次展现神奇的魅力，当多年以后转配股上市后，很多人才惊讶地发现，当年的弃婴如何变成了楚楚动人的大姑娘。

◎ 国债期货的机会中央为了促进国债流通，试办国债期货。我也认真地研究了，当时物价较高，通胀盛行，而用于交割的国债数量有限，国债期货面临的是大量的资金对决少量的存货，还有通胀的背景，很自然地，我得出了长期做多的结论。但仅仅由于对“期货”二字的恐惧，我从头看到尾，与大多数人一样，把一次巨大暴利的机会化解为无形。是的，不做我们没有损失，所以我们也没有富有。

◎ 1999 年 B 股 21 点的历史大底遍地都是几美分的股票，跌破发行价，然后跌破净资产，最后甚至跌破面值。当股票市场上最荒诞的一幕呈现时，你在哪里，又在做什么？

市场一直都有机会。2000 年以后的房地产暴涨、股市 1 000～6 000 点、商品大牛市，以及刚刚过去的 2009 年，各位的记忆一定还很深刻吧，我就不絮叨了。过去的已经过去，重要的是未来，中国金融的大幕还在徐徐拉开，在以后还将展现的大机会中，我们会为自己书写下什么？

正文 大众总是错误的（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:44 本章字数:1113

上篇 一个人的修炼

第 1 章 市场是一种情绪

大众总是错误的

弹指一挥间，斗转星移 20 载，当初的弱冠少年已趋向不惑。如果人生真是一段旅程，那么中国的金融市场就是我这 20 年最好的风景台。2009 年是中国改革开放 30 年，如果说前面 10 年是农村改革与个体经济的萌动期，那么后 20 年则迎来了资本市场的大发展，由此

而生的股票市场、房地产市场、衍生品市场风生水起。恰巧我站在了金融前沿的上海，加上个人的喜好及机缘巧合，让我有幸伴随着这段历史，见证了中国资本市场的诞生与茁壮。

1990年年底上海证券交易所成立的那张黄报纸，我翻阅过；文化广场前抱着棉被疯狂排队，我曾一旁站立；92认购证333倍利润的狂欢，我浅尝一口；既瞠目于1500点狂跌到325点的大熊，也惊叹内蒙华电一天翻番的疯狂（当时无涨跌停板）。当旧框架打破后的思想还无从着落，守着黄金之地却不知如何拥有的人争论着股票究竟姓社还是姓资时，历史的步伐却全无停止：B股、H股、N股（纽约）、S股（新加坡），新事物一个接着一个；权证（中国资本市场很早就试行过权证）、封闭式基金、开放式基金、可转债，新词汇冲击着我们；主板、三板、中小板、创业板眼花缭乱；T+N到T+0再到T+1；涨跌0.5%到放开限制，再回到涨跌停板必须10%，历史既是崭新的，又循环往复。

风景也许太精彩，我从股票看到国债期货，从邮票市场折腾到衍生品市场，从大豆炒到黄金；玩了国内市场又去玩海外市场，从无限期盼中国的股指期货到直接操作美国的道指期货；我抄过B股的大底，也逃过A股的大顶；曾经赚过很多倍，也曾输到一无所有；从骄傲不知何物到卑谦不知骄傲何物，直到沉淀下来重新学习，才了解到世界之精彩，自己很无知。

投机者的扑克

第1章市场是一种情绪

近20年，我努力诚实地在市场中求生存，上不靠贪，下不曾偷，不骗不抢，所以也就敢说些真心话。如果要把这些年市场中自我的感受以及所见所闻汇成一句投资偈语，那么我一定会说：大众总是错误的！

每当说出这句话，我总是惴惴不安，站在人民的对立面似乎实在算不是一种智慧，但在真实的世界中，现实往往就是如此残酷，残酷到我们不相信，不愿相信又不得不信。请允许我做出些解释：大众——大部分人、普通者，其对立面是少数派——一小撮有权有势者，或专业人士。大众总是错误的，并不代表大众的选择一定是错的，或者投资过程全是错的，而是指大众投资最后的结果，也就是实际的盈亏效果总是不佳。亏损、低于均常水平、付出/得到的远不成比例都可做此解释。

正文 大众总是错误的（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:48 本章字数:592

大众总是错误的实质就是：无论市场如何变化，大众如何修正自我的行为，但最终大众（大部分人）的投资结果总是欠佳的。由此推断出大部分人的行为也大都错误（但不是说与大众对着做就能盈利，对此后文还有论述）。这里面有些很细微的差别。

小子何敢出此论断

你看见过狼群比羊群还多的草原吗？你看见过鲨鱼比大马哈鱼还多的海洋吗？你也许见过一个农夫收获了一筐苹果，留待慢慢吃；但你见过一群农夫面对一只苹果吗？那恐怕将是场战争。在一个零和游戏的投机市场中，少部分人赚钱，大部分人亏钱是可行的，是“可持续发展的”；反之，大部分人都实现盈利的梦想只能是个幻想。这也就是你稍稍环顾四周，总能看见众多套牢者的原因。

我知道有人会反驳说：不一样。我们是投资，而不是投机。况且股票市场也不是零和游戏。我们持有的股票是股东的证明，企业的经营发展会在这个市场带来利润。价值投资之父巴菲特真正获利是靠长期投资，他赚的是企业成长中的钱。

我必须谢谢这些意见，因为这正是我们即将展开的话题：人们通常是投资还是投机？股票市场零和吗？长期价值投资的未来一定美好吗？我也渴望把这些都弄明白，因为这些关键的认识将决定我们是否应该参与这个冷酷的资本市场；如果参与，又该从哪个角度去切入？

先从股市谈起吧，这是个参与人数最广也最普遍的市场。

正文 股票市场零和吗（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:50 本章字数:949

股票市场零和吗

从传统意义上讲，上市公司确实在创造利润，但股票市场是否能够超越零和还必须取决于以下三个方面：①经济环境是否向好，企业的盈利逐步递增。②社会中的优质企业是否大都进入股市。③企业向市场的资金供给能够大于向市场的索取。

企业有效益是必然的，但必须注意，我们的股票都是溢价买来的，其中所含的市盈率就代表——该企业每年赚取同等的利润并全部分红，你收回本金所需要等待的年限。20 倍就是 20 年，50 倍也许就是一辈子。而这还刚刚是还本，请别忘记资金是有时间成本的。所以除非企业能有超常的增长，否则你的小股东身份只能为你带来一种整存零取的效果。

好企业就应该上市吗

企业向好需要整个经济大环境向好，这也是股市与经济密切相关的原因。但在一个经济向好的环境中，必然还分优质企业与劣质企业，那么这个市场是否让更多的优质企业进来呢？这并不乐观。我们的上市公司不好吗？真正优秀的公司一定会上市吗？让我们换位思考：如果你是一家优秀企业的所有者，每年赚进大把的利润，留存资金已能满足生产发展需要，你会让这样一家公司上市吗？上市意味着严密的监管、严格的财务报表、大批需要调整的数字、必须披露的商业秘密、一大笔中介费，以及把经营者推到苛刻媒体的聚光灯下……获得的只是再融资的能力，其实质就是你可以用市价向市场稀释你的股权比例，即套现。

华为上市了吗？中国烟草集团为什么不整体上市？中国股市的大部分上市企业主要来自何方呢？请参见建设中国证券市场的最初定位：推进国有企业体制改革，解决国有企业的融资难问题。一句话：帮国有企业疏困解乏。

那些生产资金短缺、离退休职工负担沉重、产业升级水平落后，还有那些欠了银行一大堆钱，银行都不敢借钱给它们的国有企业，被优先照顾上市，以便给它们最后一次输血的机会。所以很多上市公司融资后的第一件事就是归还银行贷款。你的钱变成生产创新的资本了吗？恐怕很大部分成为拆东墙补西墙的砖瓦了。当年我所在的炒股室里，许多人都是上市公司员工（因为职工股上市而变成股民），由于了解内情，所以竞相抛掉自家公司的股票，大家易股而持，这成为市场中公开的笑话，而不好笑的也许是不曾亲眼所见的丑陋吧。

正文 股票市场零和吗（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:56 本章字数:810

从社会整体效益来讲，上市也许还算一个方案，但对于身处其中的股民，对于期盼着天上掉下个巴菲特的价值投资者来说，则可能是生命不可承受之重的锁链。

中国股市能出现自己的微软、英特尔吗？

相信一定会有的，但必须存在那些把创业当成梦想，把梦想能变成现实，并把现实坚持到底的人物。可惜，现实的浮夸也许让马云都有些迷失吧。在中国更多的是把股票市场当做垃圾场，是倾倒，是索取，是哄骗和厚颜无耻。改变也许正在进行，但基调早已确定。

上市企业究竟是向市场供给了还是索取了？读者可以从中国股市报告和资金获取中获得答案。

中国股市报告

平衡。股市的实际运行情况最终是资金的平衡，那么实际状况究竟如何呢？以历史最好的 2007 年为例，我查了下上海证券交易所的年鉴，仅以此为例。

中国股市 2007 年资金消耗情况如下：

年度 IPO \approx 6 700 亿元 \times 2 \approx 13 400 亿元（开盘价相对于发行价平均翻倍）

企业再融资 \approx ？（没查到，但增发、配股有多少，大家还有些印象吧）

印花税 \approx 1 140 亿元（归入国库）

券商佣金 \approx 570 亿元（养活券商）

值得注意的是，由于解决国有股问题，2007 年的新发行股票比例及配股比例都是历史上很低的（例如，2007 年新上市股票仅 28 只，而从 1993 年认购证发行后的年均新上市股票数是 56 只），这样的好时光以后恐怕很难再现了。

负和的股票市场

2007 年所有上市公司中 779 家公司做出现金分配，比例占有所有上市公司的 50.8%。上市公司分红总和为 2 831 亿元，平均利润分派率为 29.84%，股东分红收益率向上踮踮脚勉强接近 1%。注意：即使这 2 831 亿元分红，也不是市场完全能得到的，它必须被再扣一次税。

正文 股票市场零和吗（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:11:58 本章字数:993

这就是我们的 2007 年，中国股市迄今为止表现最好的一年，让众多股民念念不忘的一年，这也是历史上中国上市公司分红额最高的一年，比 2006 年增长了整整 112%，也就是说，2006 年的所有分红仅为 1 330 亿元。

如何评价上市公司年度分红额？一位资深炒手给了我一个近似的答案：基本上，企业分红刚刚能抵掉股市中的税收和佣金，也就是我们缴纳的手续费。好年份多一点，坏年份远远不够。所以单纯从资金平衡角度来观察，我们目前的股票市场甚至还够不上零和市场，而是

一个标准的负和市场。这就是我们生存的市场现状，残酷而真实！

在这个负和市场中还包括：“神秘大资金”出手一次，赚走多少？券商自营、大鳄鱼（非公众基金）坐庄坐掉多少？超级大户、信息灵通人士分羹分掉多少？市场高手用力挖，挖掉多少？而弥补以上所有的不足就靠大家了！

由此看来，我们优秀的上市公司并没有为散户每年带来更多的新鲜血液，相反，是股民们一年又一年的辛勤哺育，养活了这个市场，包括这个市场中无数的蛀虫与猛兽。

机构平均散户占有率

市场中所有散户数量除以所有机构数，得出平均每家机构对应的散户数，称为机构平均散户占有率。这是一家权威研究机构报告中的核心数据，这个带着嘲讽却又非常有效的统计数据，总能提前做出一项非常有效的预判：当年机构大户的生存环境好不好。

平均单个机构占散户的比率决定了机构的生存环境，这说明了什么：你以为自己不是羊，却早有睥睨者把你作为羊计算进去了，而且事实总还是凑巧认可。

当年那个“万国证券证券王国”的招牌为何如此炫目？只不过因为成为羊群中最早混进的那几只狼，因缘时势造成的强大却让某些人找不到北，目空一切，终于在 327 国债期货事件中被一群新出炉的小老虎掀翻在地。虎狼之争，结局我们并不关心，但认不清“前有狼，后有虎”的形势，那“罪该万死”已是必然了。

当然，从经济学与企业经营的角度看，在企业发展过程中，不分红利也是可以的，只要将留存利润用于发展生产，且产生的效益大于市场平均融资成本时，那么这就是有利于企业成长的，对股东的长远利益也是正面的。所以单纯从市场资金总平衡的角度分析，还有个缺陷，即会忽略长期价值投资的价值。长期价值投资能否带领大众走出“大众总会亏损”这个怪圈呢？

正文 价值必胜吗（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:02 本章字数:810

价值必胜吗

首先我们承认优秀的长期价值投资相当有效，例如脍炙人口的可乐老太太的故事。因为买进可口可乐股票并长期持有，老太太只做了一件事，却解决了一辈子的财富问题，让包括我在内的无数投资者羡慕不已。成为一代代价值投资者的偶像与标杆的巴菲特更是以长期价值投资而闻名于世，他说过：对于那些他看好的企业股票，他希望持有的年限是永远。

值得注意的是，这些也许都是特例。彩票市场每周都在创造 250 万倍的奇迹，但它无法证明这个市场是值得人们期待的或是你走向财富的捷径。同样，观察长期价值投资是否能帮普罗大众带来更好的收益，我们还需要观察以下几个方面：

- ⊙ 可供长期价值投资的股票有多少？在市场中的比例是多少？
- ⊙ 神话的背后要关注神话的基础。历史会简单重复吗？
- ⊙ 中国 20 年的股市能告诉我们什么？中国最牛的股票是什么？
- ⊙ 投资与投机真的泾渭分明吗？价值如何变动不居？

可乐老太太有多少

价值投资是近几年的流行语，榜样的力量也是无穷的，所以你会在中国看到一批批投资

者，高举着价值投资的大旗，一边忍受长期套牢的痛苦，小嘴里哼着“死了也不卖”。

不是长期价值投资不好，而是关键看你投的那只股票怎么样。

回顾历史是必需的，但一定不能断章取义。长期持有可口可乐股票是赚翻了，但如果持有同期的其他大蓝筹呢？翻开历史，早期道琼斯 30 种成分股票（都曾是出类拔萃的精英啊），如今只剩下通用电气一只了（现今也有些岌岌可危），其他的早已灰飞烟灭。如果美国老太太不是持有可口可乐，而是持有其他的 29 只股票之一呢？

听说过“漂亮 50”吗？20 世纪 70 年代美国备受追捧的 50 只大型蓝筹股，当时受到所有人的抬爱，可惜，其后很长时间的表现在人大跌眼镜，甚至被形容是满地碎玻璃。

正文 价值必胜吗（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:06 本章字数:1069

为什么？道理很简单，大家都持有的股票，那么筹码一定相当分散，而且大家都看好，死活不肯卖，那么这样的股票一定不会有炒作行为；于是股价的上涨必须依靠业绩的真实提升。“漂亮 50”的业绩当时都相当不错，但由于大家极度看好，市盈率早就高高挂起，平均都在 70 倍以上（即保持这样的利润，70 年后你的投资才回本）。虽然公司都是各自行业的龙头，赚点不菲的老大利润是可以的，但要再像小公司一样飞速成长，早已没有了空间。所以可想而知，长期持有的结果是跑输大盘，曾经被投资者称颂不已的“漂亮 50”变成了真实的“伤心 50”。

这是个令价值投资者伤心的范例，但被某些人有意识地隐藏起来。曾经还有国内的价值投资专家帮其翻案：熬过最初难受的七八年，长期持有 28 年后，整体年化收益率也可达到 10%。10%当然也不错了，但且不说如何熬过这最初的 8 年（那绝不是个短日子，自 2001 年下半年开始，不到 5 年的中国熊市已经磨碎了多少价值投资者的心），单是截止日的选择，就是一个大误区——选在美国牛市的高点来计算收益，当然赢多输少。当时许多股票都赚翻了，这样的 10%还有意义吗？

对待市场，我们必须客观，否则单单是截止点的选择，你就可以创造出任何你想要的结果。在上证 6 000 点时，长期投资当然可以宣称自己的胜利，并鼓励任何坚信中国经济还将成长的人永远持有下去。但一年后的 1 600 点，是否又应该说中国股市根本就是个赌局，任何迷恋其中者，必然会亏损掉最后一条“短裤”，所以不合理的截止点选择必然造成偏激、不客观的认识。

神话背后的基础

当一些股评家以某些美国股市的长期投资成功范例向大众宣扬时，我们还必须清楚一个背景——美国经济的成长史。20 世纪 20 年代以来，美国经历了两次世界大战，并在其后的“冷战”对抗中全面获胜，历经并克服了种种的经济、金融困难，成为这个世界上强大的国家。这是长线投资神话的基础背景，也是最重要的布景。你能确定这样的过程一定会再重复一遍吗？还会再诞生一个独一无二、称霸世界，把世界金融玩弄于掌心的超级大国吗，你确定吗？

即便拥有了如此幸运的背景，另一个关于长线价值投资的难点依然困扰着你。比如，20 世纪 80 年代，你确定个人电脑会盛极一时，这时，你就已经拥有了敏锐的洞察力。但如果

你当时买进的是戴尔电脑股票并长期持有，那么你将亏光所有投资，它被迫退市了。当然长期投资戴尔电脑你将获利丰厚。但问题是，当年亏损的选择似乎比盈利的选择多得多，你的选择一定会是戴尔吗？

正文 价值必胜吗（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:09 本章字数:808

人常常以为幸运一定眷顾自己，却忽略了我们不过是芸芸众生中的一员，幸运也许会发生，但绝不经常，更没规定一定是你。如果你被困在这个谬论里，苦苦强寻，那得到的更多的只能是痛苦。不要把小概率事件当做事物的普遍真理，也不要把幸运作为投资工具。清醒地认识自我，不依靠运气，这才是智慧——把自己放下，就放在平凡的角落里。

以现价，我会愿意买入吗

企业其实也是类生命体，会经历幼儿期、发育期、青壮期、衰老期。所以你一定要辨清，你所持有的宝贝到底处在哪个时期？股市反映的是未来，别等市场把股市讲透了，电影散场了，你再慌里慌张地往里面赶！

定期分析自己抱牢的那只股票，如果公司本质情况已经变化，那么我们的投资策略一定也要跟着改变，经常反问自己，如果我并未持有这只股票，以目前的状况，以现价，我愿意买入吗？如果答案是否定的，那为什么我们还要继续持有呢？

投资并不可怕，可怕的是那些关于投资的错误理念，我们是否能找到这样的影子：“我是长期投资，套牢大不了留给儿子、孙子。”话似乎不错，但需要记住：最终的大亏损都是来自当初的小套牢。所以在你确认自己即将进行长期价值投资时，一定要明白自己抱牢的是怎样的一只股票。

历史能告诉我们什么

◎ 在中国股市中，哪一只股票长期投资收益率最高？

◎ 这样的收益是多少？

是茅台还是中国船舶？或者是哪一只被资产重组改了名的 ST 股呢？我强烈建议你，打开你想到的任何一只金股的 K 线，选择“后复权”，然后把图形缩到最小，看看从它上市以来，股票的上涨倍数。特别是那些你曾深爱过、操作过的股票，还有那些最知名的大蓝筹，相信你认真地翻看一遍并加以思索，效果一定好过看三本投资书。

如果你急着想继续阅读下去，那我就列个表给你，看看历史能告诉我们什么（见表 1-1）。

正文 价值必胜吗（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:12 本章字数:1015

表 1-1

名字代码最高复权价当前复权价

深发展 000001 158.20658.92

万科 000002 604.50222.52

苏宁电器 002024 347.22977.50

中国船舶 600150 436.31106.10

贵州茅台 600519 988.11731.72

飞乐音响 600651 401.376 718.62

四川长虹 600839 320.3396.75

以上是我选的 7 只股票，当然每个人心中都会有自己的大牛股，我强烈建议你自己去看一下。由于软件的误差，以上复权价与你的可能不一致。

中国股市的最牛股，最值得长线持有、投资的首选股票居然是小飞乐。当年那个市盈率上千倍，被很多投资股评家斥为中国股市特有之怪现象，居然是长期持有的典范，最高收益超过 10 000 倍。

相信也会有人质疑，那些大蓝筹上市都晚很多，时间上不公平。那我们重回历史，看看当年老八股中的绩优股怎么样？既然是长期投资，肯定要投那些主业清晰、业绩优良的。比如当年的兴业房产，主业优良明确，业绩稳定，现在已成为 ST 兴业，最好的时候上涨也不过 200 倍，而今更是几乎落到退市的边缘；而当年的大盘蓝筹真空电子，虽经过多次重组，上涨倍数也比 ST 兴业高不了多少。反而是主业说不清是什么，当年 50 万元注册资金，市盈率长期居高不下的、集体小企业转制的飞乐音响成为中国股市最响亮的股票。

请问，何谓投资，又何谓投机？

变动不居的价值

投资，投的好像是价值；投机，搏的似乎是机会。大众总觉得价值比较可靠，而机会相对缥缈。

我们只能部分认同这种说法。如果把股票的价值看做企业未来成长的价值，无疑，企业经营的好坏影响着股价，但股价的波动同样对企业的经营有着深刻的影响，这在传统价值分析中被严重忽略了。价值分析被暗喻成一种单向被动跟随的模型——股价是一只狗，在价值主人的绳索下前后奔跑。错！这是个精彩的比喻，可惜也是一个需要修正的比喻。

企业经营与股价呈现的是一种彼此影响、互为因果的双循环模型。我愿意称之为“鸡蛋关系”：鸡的体质影响蛋的质量，而蛋的质量又影响鸡的体质。任你截取任何一个时间点，都无法确定鸡和蛋，谁为因果。

正文 价值必胜吗（5）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:17 本章字数:937

请看股市：股价平稳波动时，似乎对企业经营并无大的影响，但当股价剧烈波动，特别是持续性地单向变动时，对企业经营的影响将是巨大的。记得四川长虹笑傲股市时，公司所在绵阳地区最牛的时装就是长虹的工作服。一件工装能代表什么？代表了对人才的吸引力，代表了美誉度。把这些稍加总结，会形成融资成本优势、广告效应、员工归属感、客户和经

销商的趋之若鹜、潜在人才的吸引力……不一而足，涵盖了企业经营的多个层面，直接改善了企业生存的土壤。

反之，当一家公司的股价无可奈何花落去时（如安然、德隆三剑客），股价的崩塌会产生惊人的负效应，价格猛然的下跌似乎跌破了企业正常的价值，但很快企业被迫证明市场的看法是合理的。

股价暴跌后企业的正常经营被一举摧垮的过程如下：银行贷款不放了——还催着提前还贷；供应商断货了——还逼着结账；经销商不要货了——还席卷货款；员工们忙跳槽了——还挖公司墙脚；政策不优惠了——还派来调查组；媒体不歌功颂德了——开始连载××黑洞大揭秘……哪一家企业能承受这样接二连三的打击？“德隆三剑客”不能，资产上千亿、全球前 50 强的“安然”也不能，古今中外也许概没例外。

如果小狗猛地冲出去，主人仍紧握缰绳，很可能随之而来的是摔倒。

听过“坏孩子定律”吗？两个孩子，起初都差不多，但总有成绩的好坏，成绩好的经常得到老师、家长的褒扬，更多感受到学习的快乐，从而更努力地学习；成绩差的却正好相反，过多的批评使他视学习为畏途而更厌恶学习，最后差距越来越大。

企业也像一个人，并非价值恒定不变的死物。每个企业固有其本身的体质，既可能蕴藏着巨大潜能而在下一个契机中脱胎换骨，也可能发育不良，在一次秋风中落叶扫地。尤其需要指出的是，股价的突变也会产生巨大的影响，甚至直决生死。

所以在市场表现中，就会看到这样奇特的现象：似乎是很安全的投资，最终却变成需要把握时机的投机；而看似危险不羁的投机，却又像是一次寻找价值的投资。

好，来看现实的案例……

我喜欢奇思妙想，投资股票投机做与投机股票投资做，也许是其中之一。不过这并非是我的发明，更准确地说，这是一个发现。

正文 网易的 1 美元到 70 美元：投资股票投机做（1）..

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:20 本章字数:818

网易的 1 美元到 70 美元：投资股票投机做

故事就发生在数年前的纳斯达克，主人公与我们一样黄皮肤、黑头发，写着方块字，他就是步步高的前老总段永平。那一年，他做了两件值得骄傲的事：一是投资了网易股票；二是花了 62 万美元与巴菲特共进一顿午餐。

2001 年年底，他在 1 美元以下买入网易，并坚持持有，最后网易股价超过 70 美元。记者采访他，他谈道：“我是以长期持有的心态买网易。”也就是我们通常说的投资心态，那么我们凭什么说他是用投机的心态做投资呢？让我们来回顾当时。

2000 年 6 月，新浪、搜狐、网易中国网络三剑客相继登陆纳斯达克，短暂的辉煌后，随着网络股泡沫一起破灭，到 2001 年年底，股价都开始逼近 1 美元。当时我们也注意到这个机会，根据测算，这三家公司的股价不但跌破净资产，网易甚至跌破了净现金额。这是什么概念？就是当时网易持有的现金和银行存款，足够可以按当时的股价把自己完全买下来。或者，如果你把网易股票都收购了，然后把公司整个扔掉，就拿账上的存款与现金，你都有得赚，你说这样的投资有价值吗？请好好想想……

如果答案是有价值的，那就是说网易跌到这个价格是不合理的，那请问它为什么能跌到？不但跌到，甚至跌穿；不但跌穿，而且很长时间都回不上来。难道那些大投行都是傻瓜，这么简单的账也算不过来吗？它们为什么不抄底网易呢？

当然不会！因为当时网易面临一个很严肃的问题：退市。根据纳斯达克的规定，当一只股票长时间处于 1 美元面值以下时，那么它将被摘牌。当时网易由于财务欺诈问题正面临诉讼，股价已长时间停留在 1 美元下方，有一段时间甚至被连续停牌，可谓是岌岌可危。

我们买进股票是期望盈利，公司再好，也不能退了市后拿着股票找人家丁磊混吃混喝吧。所以当时买网易股票是需要很大勇气的，其实也是在搏——网易退不退市，你说这算不算一种投机的心态呢？

正文 网易的 1 美元到 70 美元：投资股票投机做（2）..

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:23 本章字数:428

当然，段永平也是有深入研究的，他请丁磊一起吃了饭，但是他说他没打听内幕消息，所以他是做了充分研究的，并且也应该准备了最坏的打算。因而你可以说他是一种投资行为，但考量当时，似乎以后所有的投资行为都是建立在最初的投机上。我这样说明显有点以小人之心度君子之腹，但我扪心自问，如果我身处当时段永平的地位，这样的投资难道不需要搏一下的勇气吗？

投机，投的是一种机会，也就是时机。如果你认为网易最少应该值 10 美元，那是不是代表 10 美元以下你应该随便买入呢？从投资的角度似乎是对的，长线持有似乎也可能盈利，但你必须先忍受资产缩水 90% 以上的痛苦，在同样资金的投入上，你的股数将比 1 美元下方购买的少了十几倍；当你刚刚解套时，别人却几乎可以暴利出局了，可见，时机的把握何等重要。

不厘清当时的状况与心态，只从结果来看，段永平的网易操作，确实是一次精彩的价值投资。但还原真实的最初，它何尝不是一次大胆与成功的投机呢？

正文 ST 海虹和它的 23 个板：投机股票投资做（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:25 本章字数:983

ST 海虹和它的 23 个板：投机股票投资做

我们再把目光扫回中国，看看如何“投机股票投资做”？

就在段永平买网易的前一年，也是 21 世纪的第一个交易日，ST 海虹在 18.7 元开盘，短短 33 个交易日后，股价已变成惊人的 83.18 元，两个月的盈利是惊人的 444%。如果说小飞乐是长线暴利，网易是中线暴利，那么 ST 海虹就是如假包换的短线暴利。

问题的精彩还在于，一个 ST 股票，最初几元钱起来的，当时的股价已经高达 20 元以上，很多人早把它当成烫手山芋，谁还愿意长期持有？但问题是你不敢持有，就一定没有吃到那最精彩一段。就在我身边，一位老弟，却坚持持仓半年多，从而完成人生财富的一次腾越，这个故事是怎么发生的呢？

那是个庄股横行的年代（现在不是吗？未来不是吗？）。我在尝试了基本面和技术分析后，有些失望，唯一可行的似乎是一个市场逆反理论——站在大多数散户的对面。原理如下：如果有庄的是好股票，但庄潜伏起来，不好找怎么办？那就找散户，散户越少，那么剩下庄家的机会就越大，我们戏称为：“穷得只剩庄了。”

循着这个思路去找，哪些股票散户少呢？查十大股东持仓是个办法，但太模糊，而且太滞后。有一天我就想到 ST 股票，调查后，我发现很多散户还是很喜欢 ST 的，因为价格便宜，而且还有重组这个咸鱼大翻身的希望，于是我就想放弃了。某天我在翻找整个 ST 板块时，看到了几只高价的 ST，都在 20 元左右，当时我觉得很好笑：“还没摘帽就炒那么高，炒高了还不赶快出货，出不了货庄家可就套里面喽。”正笑话着，突然，庄家两个字给了我灵感，这里面不就有我要的庄家嘛，价格已到了 20 多元，还是 ST，只怕最有耐心的投机散户都跑光了；成交量不大，短线客也不会喜欢。如果这些团体不在其中，那谁会深陷其中呢？——庄家，而且很可能是个傻庄！

我对此没太上心。直到有一次，和别人聊天，谈到散户不敢持有的股票才是好股票的观点时，就说到这个傻庄，我说千万别学那些高价 ST 的傻庄，炒到高位还出不了货，只能杠铃举起高高扛着。我接着说：“不知道他们怎么想的，拉起来了却还不出货，现在可好，没办法了，要么向下跳楼杀货，要么就只有再编故事，往上拉了。”说到这里，我突然打住了，有了新的想法——这道庄家两难的选题，是否正是我的机会呢？

正文 ST 海虹和它的 23 个板：投机股票投资做（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:27 本章字数:896

回去后，我马上打开电脑，就搜寻那几只高价 ST 股，ST 海虹一下子跳了出来——名字普通，股价离谱，公布的利好似乎也不怎么吸引人，是否还有题材没被发掘呢？当时网络股已经开始热了，海虹似乎也触了网。“要投机，也许就靠网络梦想了。”我想：“不是内部人士，谁也无法得到准确的重组消息。我们唯一的优势是灵活，但如果要与其他散户区分开，那就只能耐心，对，我这次就比拼持股耐心了。”我暗下决心。

当时 1999 年的“5·19”行情起来，我踏空了，于是当 ST 海虹冲上 21 元的高位时，我冲了进去，刚开始还赚了点儿，但很快，大盘就下来了，我也被套了，最紧张的是从 23 元连续下跌，跌破 18 元。当时我紧张得真的想跑了，周围的股友也一直提醒我。以前我都是快进快出的，但这次，我决心吃个秤砣——周围人越劝我，我就越坚持。大家不看好的，不是机会就越大吗？

大盘跌得很厉害，我把其他股票陆陆续续地都卖了，独独留下 ST 海虹。别人问起，我都说清仓了，其实 ST 海虹一股也没少。上天似乎是对我坚持的奖励，大盘跌得很厉害，但 ST 海虹开始相当抗跌，于是我更安心了，一个亏损且高价的股票，大盘跌它都不跌，又没有什么换手成交，这样的股票难道不值得持有吗？

于是我决定把海虹想象成蓝筹股，长期投资了。我投资的是庄家。

当把一切都想透了，接下来就简单了，持有抱牢。元旦过后开盘，我还在外地，ST 海虹就开始连续涨停，太牛了！真的涨起来了，我倒比较紧张，总害怕停板被打开，转成跌停，于是一有开板就想抛，有几笔较早就卖掉了，很可惜。后面每次涨停打开我就只抛 300 股，这样最后那点都吃到了好价位。后来好消息也越来越清楚，确实触网了，我也抛完了。

以上是我用第一人称描述的过程。它带给你怎样的启示呢？

在实际的股票操作中，很多大黑马我们大家都曾经持有过，却总是很快被震下马，只赚了点蝇头小利，为什么？反之，你认可其业绩、市盈率也不高的一只你自认为安全的投资股，却总是涨了又跌，跌了又涨，持有很长的时间，却总赚不到钱，甚至还被套牢，这又是因为什么？

正文 ST 海虹和它的 23 个板：投机股票投资做（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:29 本章字数:512

对于投机的股票（其实这只是事先的自我认定），我们总是心存芥蒂，一旦赚了点小钱，就忙不迭地跑了，生怕这个没有价值的东西跌下来，又套住自己。最后发现它绝尘而去。对于自己仔细分析、业绩优良、价格似乎被价值低估的股票，我们总是拿得很牢，生怕自己错过价值大发现的丰收之旅，而它却似乎变成一个原地转圈的蜗牛。这些都是因为什么？

你的见解不一定错，唯一错的是有太多人与你有相同的见解了。

在这个市场上，如果有普遍存在的规律，那就是：市场一定是少数人最终盈利，少数人正确。

所以投机股票投资做，看似危险的重组股，一旦看准，你要有信心持有它个两三年，就仿佛它是深受大众喜爱的大蓝筹（很可能是它的未来）。反之，对于市场上已被大家公认的好股、安全股，股友告诉你可以大胆拥有一辈子的股票，你恰恰要用投机的心态来做，跌得深的时候就买一点，涨得高了坚决跑掉。你会惊奇地发现，这些美丽的大蓝筹总是终点又回起点。

所以不用高估投资，也不要低估一颗投机的心。关于投资与投机，我不加区分，统一称为投机或交易，中性一点，或者卑微一点，这没什么不好。谷，就其低下，才成其伟大。

正文 盘面就是老虎机（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:30 本章字数:960

盘面就是老虎机

大众总是错误的，但我们可以成为少数派。投资市场十个人七亏二平一赢，这是一个基

本规律，但很显然，这里面包含太多的业余玩票者。成功书籍告诉我们，要想成功，就必须先像成功者那样思考！所以，别把心思花在那九成的失败者身上。你我应该一开始就把自己归类于那一小部分人。

一切原创性及先发性事情都蕴涵一个基本真理，那就是当你：

真心去做的时候，上天的祝福也将随之而来。

数据统计了大众在投机游戏中的输赢比例，但有人统计过专业选手其中的输赢比例吗？我想可能很难有个精确的结果，但事实告诉我们，大众亏损的钱，扣除抽头，扣除“那些必须输的”以外，剩余部分一定被某群人领走了，鉴于亏损群体的庞大，那么这少数的赢者，收获不菲，这一点巴菲特、索罗斯们已隐约地为我们做出表率。当然最初的关键是你能否成为其中的一员——专业选手。

如何逆大众而行：逆结果，而非逆行为

我们说“大众总是错误的”，我们也一直强调，纯粹的逆大众而行并不会有什么好处。当人们攻打巴士底狱的时候，尝试做保皇党；当皇帝登基后又摇身变成革命派（指拿破仑登基）；这除了有些标新立异外，很可能会搭上自己的小命。

大众的行为会分为有功时（物理学意义的功）和分赃时。当需要大众做功时，群众的力量是对行情（历史）的推动，这时候就是趋势的力量或者说历史的必然性；但是到了尘埃落定、论功行赏的时候，人类法则会自然显现它的苛刻——真正的赏赐总是极少兑现的，所谓“飞鸟尽，良弓藏；狡兔死，走狗烹”。

真正逆的应该是大众的结果，而不是简单地逆大众所有的行为。故而清醒的索罗斯会在《金融炼金术》的结尾写上这样一段话：“反潮流如今已经成为一种时髦，不过同公认的预期对着干绝非安全……只有到了转折点时才会站到对立的立场上，而转折点的难以把握是众所周知的。鉴于反潮流已经开始成为普遍的倾向，那我就要做一个顽固的反潮流者。”

真正值得警惕的应该是“大众”的普遍性行为，包括他们最擅长做的、最喜欢做的、最忍不住要做的；反之，他们不喜欢的却是你应该着力研究的，缺乏的就是宝贵的。那么哪些是大众明知有理却总是缺乏的呢？具体请看以下几个方面。

正文 盘面就是老虎机（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:34 本章字数:876

1.有节制地做盘

大众不是不知道交易就意味着交手续费，但他们总忍不住，面对每日盘面如此丰富的“赚钱机会”，好像不伸手总有些可惜。所以你一定要忍住。利弗莫尔说过：“……市场存在着如此多的傻瓜，其中一种就是以为每天都应该带些利润回家。他们总是不顾时节一直交易，而你要做的就是观察和耐心等待，等待市场逐步形成的一个机会，其中，那些每日交易者已经为这个趋势积累了足够的筹码。那些习惯了每天把握一些细小机会的人，逐渐积累着微薄的盈利，而直到一次真正大行情来临，把他冲刷得干干净净……”

利弗莫尔在1920年就提出了明确的警告，但“大众”依然无法修正他们的行为，可见这种行为的根深蒂固，越是如此，也越说明我们懂得节制交易的意义有多大。

别沉浸在每时每刻的盯盘中！投机市场瞬息万变，走势也是奇峰叠起。很多人害怕因为

自己刚巧不在场，而错失了巨大的盈利机会（特别像期货、外汇虚盘这种杠杆类交易），所以时刻盯盘，甚至连上厕所也非常紧张，这代表专业精神吗？不！真正的大师恰恰相反，巴菲特的书房内从不摆放任何行情显示器，而索罗斯则常常在交易时间里打网球，他们似乎有意与市场保持一定的距离，而大行情发生在他们眼中也从来不是一朝一夕。

盘面剧烈跳动更多的是陷阱而非机会。市场主力很愿意欺骗你、迷惑你，但他无法直接打电话劝告你。于是欺骗的最好方法只有透过盘面来实现，想诱你买入的时候就让你走势变得很强，强到你相信所有的利空都是纸老虎，而上涨的尽头只在天空的极限。当想让你抛出的时候，沉沉的卖压又让人喘不过气来，似乎一切都走到世界末日，慌不择路地廉价卖出，仍是有幸逃脱的一线生机。而更多时候，则是上上下下地来回忽悠，在看多人多的时候做空，看空人多的时候做多；投机，我不知道有无必胜的简单方法，但必败的简单方式我知道，那就是让交易者处于游移不定、心神不宁的状态，那时，无论如何选择，都将迎来亏损。

不要时刻盯盘，记住：盘面就是老虎机！

2. 尽量避免只依靠图形或 K 线来买卖

正文 盘面就是老虎机（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:35 本章字数:1149

大众都喜欢看 K 线，瞧着图形做盘，因为这最直观。随着电脑的普及，这也是最低成本的操作模式（其实这实在算不上什么模式）。你认识的那个股票高手、短线行家、隔壁的阿黄，每个要跟你讨论股票的人，不是都先打出一幅 K 线图，然后唾沫横飞吗？K 线图、突破形态已经实在说不上流行，而直接是一种泛滥了。那你应该怎么办？关注价位，而非关注图形。

李姨是我在收藏市场内认识的，出身很苦，早早拖着一对儿女出来做生意了。她没啥文凭，却懂得很多人生哲理，她不大声说话，但在这熙熙攘攘的交易市场，却让你不得不洗耳恭听。

她喜欢炒股，却因生意忙离不开，只能用一只破旧的中文 B B 机收看行情。她对公司、股票的了解都来自道听途说（她还没学会像很多股民那样自己看 F 1 0），但是每只即将被买进的股票，她都会关注很久，一旦买入后，又很拿得住。每次股票大跳水的时候，她还在市场忙碌，而无暇亲临现场。她对于股票的全部见解，都出自那个 B B 机提供的价位（很遗憾，那机器无法显示图形），她记住了她的股票变动的价位，如果被迫卖出，她总是牢记住她的离场价，一段时间后，在价格的下方，她就会补进来。有时候她会“请教”我对行情的看法，当我告诉她从走势看，市场似乎尚未企稳时，却并未动摇她回补的信心，她总说：“比我卖出的时候便宜，我已经赚了。”我没法理解她的投资哲学，但经过一段或长或短的时间，她的股票总是回升上来，把她当初割肉的部分还给她，并且心甘情愿地奉上利润。

我最初一直不以为意，但看的时间长了，就不免称奇。她做股票的方法毫无起眼之处，但她是我在 2001 年后长达 5 年大熊市中少见的盈利者。她心态平稳，每天忙自己的事，常常看不见跌时似乎永不见底的走势图，所以不害怕；也无缘得见那高耸入云、似乎涨无止境的大突破，所以也无法太贪婪。她只日复一日地记住她熟悉股票的价格，在低廉时买进，高企时抛出。

什么时候是低，什么时候是高？不再吐自股评家的嘴，也不靠观察走势图，它只存乎于心。

与这个故事相对应的是：1993年的我，最向往的就是溜进当时的大户室，因为当时只有在那里，才拥有一台安装钱隆软件的电脑。当“大众”们只能挤在外面电子显示屏下，焦心地等待着字屏赶快翻动，好看一眼自己股票最新价格的时候，一群大户却围在电脑前，根据简单的技术指标择机进出，K线、均线、KDJ指标，那时技术分析的准确率真高啊！最初的钱隆软件也就成了名副其实的钱隆！

关注价位而非关注图形，这本来的劣势策略由于现今少人运用，反而获得了新生。反之，曾经非常有效的技术分析的价值正由于大众使用的泛滥而急剧下降，甚至沦为庄家欺蒙的主要工具。我们古人早有总结：“贵出如粪土，贱取如珠玉。”

正文 盘面就是老虎机（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:39 本章字数:552

3.胆小谨慎是种稀有的珍贵

进入投机市场的人往往容易有一个通性——勇于冒险。风险越大的市场（衍生品杠杆市场），胆小的价值就越高。这里面存在一个悖论：胆小者不太会进入高风险市场，但越不敢进入，也就说明市场中大胆者比例越多。个性是有共振的，对于市场行为的反应，大胆者的反应雷同，而谨慎者则悄悄地成为少数派。如同这个地球曾经发生的所有故事一样——越稀有越珍贵，越少存在的得到越多的奖赏。

可以简单佐证的是：在期货市场中女性绝对是少数，但她们的总体盈利率似乎好于男性，女性特有的细致与谨慎也许就是她们最好的优势。

只要市场人群的架构没有根本改变，我们就应该努力使自己变得更胆怯些，说自己缺乏勇气是这个市场中最有勇气的表达！

“大众总是错误的”在后文还会被反复提起，它是插入大地的第一根地桩，与其他一些理念一起构筑起“心灵交易”的地基，所以它们真的非常重要。但有些被我们每每提及的东西却远没有想象的重要，比如人们常常在问“你对后市怎么看”，你实在无须过于专业地回答，他们其实只想知道你对后市是看涨还是看跌。在投机中，方向的判别真的如此重要吗？绝非！如果一定要计算它的重要性，我们顶多只能给它10%~15%的价值，不会更多了……

正文 截线运动（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:41 本章字数:941

截线运动

研究自己的对账单可以得到最好的市场反思，某天，我很认真地捧上一大摞单子，静下心来开始慢慢对应着行情研究。当未来不可捉摸时，我们是混沌的，总在左右摇摆。而一旦未来也已成为过去，研究判别就有了验证的基础，所以与很多人相反，我很喜欢看过期的报纸，尤其是那些研判分析后市的文章，无论好坏、对错都能给我深深的启迪。

再插一句，许多当时看似深刻深远、文思出众的好文章，结局并不十分美妙；而很多点睛之笔却往往隐藏在作者不甚在意的平淡一句中。当然论点清晰、论据经得起时间推敲的妙文，就值得好好供奉起来，反复品读了。

回来研究自己的账单，我们发现交易是这样一个过程：在某根 K 线的上端，我开始介入，而在不远处我又平出；另一次也是这样，某个点介入，某个点退出……如果把每天的走势都连在一起看（现在的软件已经能做到了），行情就是一个连绵不断、似乎有着一定规律的波动（这样比看一根根 K 线更清晰，更直接）。如果我开始不停地缩小、缩小……一段段新的行情被加入进来，曲线也变得更反复转折——有时非常有趋向，有时又突然改变，开始新一段进程。

行情的曲线仿佛从古至今、永无休止的波动（有点夸张，但确实有这种感受）。当我把更多的行情容纳进来，特别是那些你曾经经历过、曾经为之恐慌或为之激动的行情，最后也只变为漫长、悠远波动中极小的一段时，你会质疑：哪里是上涨，哪里在上涨？哪里是下跌，哪里在下跌？何来支撑又何来压力？何来突破又何来趋势？你把它放大、放大、放大……缩小、缩小、缩小……小涨势套在中跌势里，中跌势又蕴涵在大涨势中，而这所谓的大涨势，再放大一看，只不过是大大箱体波动中上升的一小波。如果缺乏对应未来时间的一个精确点，你如何定义未来是涨是跌呢（见图 1-1）？

图 1-1

那些曾让你兴奋不已、惊为天人的大行情，多数都只化为芸芸行情中平淡冷漠的一段。

这未来时间的精确点在我们的心中从来不曾精确过，唯一可算的体现只能是自己开仓与平仓的那两个点，无论其后的行情如何波折，唯一代表你盈亏的是这两点间的垂直落差。交易其实玩的是在一段转折、反复无比的曲线中的截线运动。

正文 截线运动（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:45 本章字数:956

再仔细研究账单。

你看，这一次，进场的点位很理想，曲线随机走高，马上给了不菲的收益，继续持有，但多次上冲无法突破后的猛然下挫，让我惊恐地离场了，输钱！这一次，进点实在很差，阶段的小高点，随后曲线就一直在下面躺着，暂时被套了，唉！一天、两天、三天，我甚至回忆起当时如何坐立不安及强为镇静了。然后行情终于突然上冲了，快速越过了我的成本，我在一个不错的高点，平仓获利了！但很快，行情又起一波，再起一波，随后跌得稀里哗啦……

投机真是门遗憾的艺术。无论准备得多么充分，总有让你扼腕痛惜的时候。

而我也突然恍然大悟：在几乎任何一个点位，做多或做空当时的价位，多单或空单可以都是盈利的，同样，也可以都是亏损的。

是两个截点的选择，而不是行情，决定了你是盈利还是亏损。再看一遍那条绵绵不断的曲线吧，你只是在自认为合适的位置截取了其中一段，你可能这样截，也可能那样截，这其中的选择和你的盈利目标有关，和你的操作周期有关，和你的耐心与忍耐力有关，和你的情绪反应有关，最后才和行情的未来动向有关。

对未来行情涨跌的研判，只是截线运动中，我们最后胜利与否的众多因素之一，既然如此，对行情方向的预判又何必过分在意？

同时记得：对未来行情的任何预判都要加入“时间”这个横坐标（关于时间在投资中的运用，这里就是一个重点，后面会详细谈及）。

如果说两个截点的选择决定了你的盈亏，那么这样的选择是如何发生的？回到账单上，我努力回忆最初买点时的心情，发现那是一点希望、某种诱惑或一段害怕错失行情的急切心情诱发的，真正理性的、充足预判、执行计划的买入少之又少。而卖点更是一种情绪的宣泄，很多时候，仅仅是一时的害怕，一种被市场情绪左右到自我情绪的放大。还有些仿佛是我的疲倦，离场只是为了结束一段无休无止的纷争……

市场是有情绪的，市场情绪是所有参与者情绪的叠加。“我”也是有情绪的，我会按照自身的情绪来完成对市场的解读，然后依此做出判断。于是我们是否可以这样说：交易的本质就是两种情绪的碰撞，互为影响，彼此共振下的一个选择。所以一样的市场在每个人的世界里得到了完全不同的解读，也做出了完全不同的截点选择。

正文 截线运动（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:47 本章字数:774

就像亲爱的女友，那个让你揪心、让你关心，也让你充满爱心的女人。女友也是有情绪的，而且情绪多变，你和她关系的好坏并不取决于单个人的情绪，而是你们彼此情绪的共振。

你认为市场会讲理吗？——女友生气需要理由吗？

你认为市场会很有逻辑吗？——你能明白 LV 皮包的价格为何等于价值吗？

我并非要控告女人多么不讲道理，没有逻辑。不！通常情况下她们都是善解人意、温柔多情，并乐意体谅人的。问题是她们常常正常，但会偶有偏离，因为她们会有情绪，而你也会有。正是这种缥缈、仿佛神来之笔的玩意让人变得难以琢磨，更让这个由人与人叠加的市场似乎神鬼难测。你以为市场只是在涨跌间徘徊吗？为什么如此简单的单项选择题却让我们一错再错？

行情是情绪的产物，而你的截点（买卖点）是自我情绪与市场情绪的共振。如果明白了这点，你认为在交易中，我们是应该更多地关心市场的未来呢，还是应该下点力气研究自我情绪如何被控制与调动呢？

至此，我们是否也终于可以高声地喊出：让无数投资者魂牵梦萦的“对未来行情的方向性预判”，它的价值只在 10%！

我们要研究市场，更要研究自我。我们常说，市场直指人性的弱点。不是它曾经偷窥了你，而是它就是由无数个你组合而成，你的弱点就在它的手心。也许选择成功截点的奥秘就在于你自我情绪的把控，好像对待你的女友：当她充满情绪的时候，即使错误了，即使过分了，你还必须收拾起心情，曲意地顺从（想想金融危机时的表现）。但同时你还必须了解，

错误就是错误，并不因为市场的过分或你的顺从，错误就会变成真实。因为情绪总会消退，女友的心情也会雨过天晴，当她再次向你展现天真烂漫时，你又必须及时从阴影中出来，把握这春天的机会……

市场是理性的，同时又是感性的。

正文 截线运动（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:48 本章字数:423

很多时候，水到渠成、顺其自然地做会事半功倍，就好像写本书。之前我也尝试过写另外两本书，但始终无法让自己满意，写了几十万字后还是无疾而终。或是为别人（的劝告）而写书，或是为出书而写书，与现在这种自然流淌的状态可谓天差地别。做单盈利的奥妙也一定深藏于此，你的日积月累，你的反思、修正自我，把知识沉淀成智慧，那么适合你节奏的行情一定会来，而所有不适合你节奏的行情，无论多大，你都可以定义为“不是我的行情”而放弃。

当然，就像为本书的成形，我准备了 18 年、200 余篇博文、时常的学习与反思一样，没有什么是可以轻易获取的。（轻易得，轻易失！）对于任何想不劳而获，或少劳多获的企图，我都没有解答。在投机这条路上，同其他所有行业一样，需要努力与汗水，它不是天堂，也非地狱，它是你走向成功的一条途径，是你喜欢做的一件趣事。难道你不能在这个过程中享受快乐吗？

市场是一种情绪，我相信：快乐也是一种生产力！

正文 快乐的平衡（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:53 本章字数:1038

快乐的平衡

如果你不快乐，行情往往让你更不快乐；如果你快乐，行情的好坏，真的那么重要吗？就像被老板莫名的一顿臭骂（被行情打了一个大大的嘴巴），让人生气委屈，但如果你当时沉浸在恋爱的欣喜中呢？那些委屈、不平又能占据你的心灵多久？你很快会把它抛在脑后，第二天，如常地上班、工作，迎接同事诧异的表情。反之，不快乐和更不快乐的行情整夜地占据心灵，“为何会如此，怎么可以？”你愤愤不平，彻夜难眠，愤怒与精神萎靡同时影响着你，随后的你还能做出好的决断吗？快乐与否，并不能改变已发生的，但对于未来，它却影响至深！

行情有很多突变，你无法知道天灾或人祸何时降临，但无论多大的变化，我们都可以承受、认同并接受它，而且做出最快、最决断的反应——损失戛然而止，甚至很快扭亏为盈。

这其中的关键只在于你是否有颗冷静、不为懊悔纠缠的心。

我知道，好心情无法从天而降，而“快乐的日子也需要悲伤来点缀”。如何掌控情绪之道绝对是投机（也是本书）之道的重点。我只是想提醒自己，以及那些在投机中打拼多年的朋友，交易不顺的时候，我们拼命地问为什么，努力地寻找理由并渴望重新找回方向与节奏，但我们总无法彻底了解市场的真相，对于行情的反复无常我们也无力改变，我们焦虑、困惑、不解，只能使事情变得更糟。这时，关注自我、关注自我的情绪，从调节这里入手，我们也许会渐渐冷静、渐渐清醒，当你在困顿中还能展颜一笑，“什么事啊？”，“多大的事啊？”，“好吧，我承认，我经常看不懂市场，常常被忽悠，我让你行吧”。自我心语的一点点改变可能就让你看见不同的一片天。

给生活多一个支点

当你的生活只充满了交易，你的喜怒哀乐只被一种诱因主导时，你很难不被它牵来牵去。对于自己事业的专注怎么说也不是件坏事，但如果你把生命的所有喜怒都寄托其中，那么显然，你失去了平衡，缺失了弹性（请一定把上面两个词牢记在心）。你只有一种欢喜，一种悲伤，甚至等待也是种煎熬（看看很多股票、期货论坛，多少人叹息，休息日为什么要休息呢，行情 365 天不是更好）。不可避免，你患得患失，你的心跟随盈利而直入天堂，也跟随亏损而直落地狱，所谓徘徊在天堂与地狱之间，你真的去过那儿吗？一定不是，但你的情绪到过了。

情绪何来如此大的波动？你的情绪被市场情绪带动了。这时，我们说你失衡了，即你的情绪与市场情绪之间缺乏了保护，你变成了市场的影子，影子又被市场踩在脚下。

正文 快乐的平衡（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:56 本章字数:922

这个世界从来都是这么矛盾，当你开小差、无法集中注意力的时候，我们大吼一声：“做事情要专注！”一旦你把全部的精力都只集中在一点，而忽略了其他的重要问题时，我们又当头棒喝：“别陷入执著与偏拗，要懂得平衡！”这其中的度究竟该如何拿捏？据说，这又是（另）一种平衡。

平衡是种美好的愿望，但首先要创造平衡的机会。如同你站在一个滑梯上，虽然很努力地想站稳，想保持平衡，但最后还是很快地滑了下去。这并不说明你在这个过程中平衡能力不足，或者不够努力，只不过站错了地方。平衡是有方法的，最重要的是注意脚下的基石。

这让我想起当下的社会：当年，我们曾站在物质的低谷，企图攀上精神的高峰；而今，每个人却愿意掏空自己所有的精神，来为层层叠叠的物质添砖加瓦。我们从一个极端猛烈地修正到另一个极端。但无论以上两种情况的哪一种，要创造充满河蟹的社会，河床的砂砾地都显得过于倾斜。

用平衡来测试交易

自然界存在许多平衡法则，男人与女人，就是一对平衡体。男性刚强，女性柔美，彼此互补，各取所长，又恰如其分地在一些意见上共振。我们说过，市场就像你的女（男）友，要像与异性相处那样对待市场。你们既可以在某些方面达成共识，又必须留意，不能让自己完全被另一方带跑。当女孩子恐惧的时候，男人应该勇敢地站出来；反之，男人粗枝大叶的

时候，又需要女孩子的细致与耐心，方为平衡。

在交易中我们是否可以利用平衡法则呢？我常用的至少有两种。

你可曾有过建完仓后一身轻松的感受？——有。那很好，你可否离开盘面，去做一些不相关的事，而内心依然充满宁静？你是否可以想象：下完单，持有大把的头寸，却潇洒地把电脑一关，去公园散步，只在一两天后才上来瞄一眼吗？

如果你的回答都是肯定的，那恭喜你，这单盈利的机会很大。当你能轻松做到这一切时，行情也会神奇地向你示好，盈利率远超过五成，而且利润丰厚。

即使剩余不胜的部分，行情的反常也会被我们敏锐地察觉，当内心清澈透明，市场如同相恋多年的女友，任何超越正常节奏的状况都很容易被观察到，然后我们可以很适时地来修正自己的策略。

正文 快乐的平衡（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:12:57 本章字数:592

这里需要注意的是：我们可以用平衡来测试自己，但绝不可假装平衡来提高收益。当你满仓或极度渴望市场走出你想象的行情时，却又试图装成个没事人的样子，你一定无法做到。就如同太在乎女友一样，你很容易怀疑、焦虑、紧张，你想要时刻盯在盘前，希望把握它的动向。一个分分秒秒都需要知道女友动向的男人自信吗？他们之间的关系平衡吗？失衡随之而来的一定是争吵（行情的破裂）。

千万别假装或勉强自己。如果很想看盘，就去看吧。你的每一个行为都受你内心感知的指导，我们不应该强迫它怎样，而是应该静静地倾听，它在说：“你失去了平衡。”这是它的警告，在资金的战争中，还有什么比获得正确的警告更有价值呢？

测试平衡与否还有另一项重要指标，就是：你能否接受盘面的反向运动？

价格总在起伏，也会有很多偶发事件，就像女友会有她的情绪，价格的反向运动如女友时而的小脾气一样正常，你准备好接受了吗？如果你不善处理两人意见相左时的矛盾，那么你也一定十分恼火盘面的反向。但生活告诉我们，两个人在一起一定要磨合，你同盘面的关系也一样。接受盘面的反向如同容忍女友的小脾气一样，需要的只是些胸襟与装傻。当然你一定会有你的底线，在盘面中，这就是止损。

在底线之上包容女友，在止损之上宽容行情，这就是生活（交易）的艺术。这其中涉及的一个关键词就是——弹性。

正文 弹性（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:00 本章字数:929

弹性

弹性是种怎样的状态？你一定看过高手打架（至少从书本上看过）：膝盖微微弯曲，含胸拔背，身体重心落在两腿中间的某一点，却并不落实；整个身体如同一个微微绷紧的弹簧，却始终含而不发。不发，也就可以朝任意方向发，谋定而后动，观察对手的变化，跟随对手行动而动。即使出招，也绝不招式用老，因为一旦招式用足，除非一击而中，否则就是大大的空当。拳理中的这些精华，投机中完全适用。

除非认定了一点（多或空），否则你不会轻易地出手，即使你如此地坚定自己的信念，但仓位上绝不过分（招式不用老），这样在心态上你始终包含有接受一击不中后，快速转化成下一招的准备。高手对决，从不简单希望一招制敌，而是希望在缠斗中适度占领优势，透过优势点的逐步累加，最后形成胜势。

市场就是这么一个你最值得尊重的高手。你与之斗争的过程一定是顺势而为、借势出击。但这个势并不是随便可以得到的，因为拳法精要在于虚虚实实，显然，市场先生深谙此理。它把拳舞得虎虎生风，却又神出鬼没。

我们在实际操作中，一定要注意保持一颗随时乐意修正自我的心，因为即便大方向被你看对了，市场也仍可以走出相当多的短线行情，其中很多都是应该让我们尊重的。比如在我的实战操作玉米中，就有这么一个故事。

那时我对玉米市场是长期看好的。

当时布什在美国修订了可再生能源法，大搞玉米转乙醇。由于石油市场价格高企，中国高层也有很多人呼吁跟进，但政府还在犹豫粮食的安全问题。你应该大概知道是什么时间段了吧。

玉米之前已经上涨很多了，春节前后遇阻回落后又下行了一段，我们前期的多单退出后一直在寻找另外一个买点。终于我们看见市场落稳了，而CBOT的玉米也开始蠢蠢欲动，于是乘回落我们及时抢进了，市场也十分配合地回升上来，一切都符合节奏。由于是分批建仓，所以我们继续等待着行情回落过程中的逐渐加仓。

第二次机会来了，加了，又反升上去，低点、高点都有抬高，很好。按照正常的节奏，市场应该逐渐表现强硬，不再给予廉价筹码机会。是的，确实我们的进价再也没有出现，但市场也未就此上扬，而是走出一条横线，微微地起伏。

正文 弹性（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:02 本章字数:918

美盘玉米就表现得好多了，清晰地走出上升通道，但国内玉米却始终迟疑，每每高开低走，重新趴回到那条横线上。我有些困惑，但仍旧告诉自己要耐心，基本形势有利于我。终于有一天，尾盘阶段，玉米涨了上去，不多，却已逼近突破的边缘，我仿佛看到耐心得到了回报。

当晚的外盘玉米也非常配合，大涨3%以上，这是非常好的突破机会，我一直攥在手中的第三次加仓（也是最后一次）机会也出手了。一开盘，我就坚决地进入，这时我已经有了30%的持仓，足够收获一次满意的利润了。但市场却在随后失去了激情，只疲弱地趴着，甚至在尾盘还慢慢地下滑了。

我很尴尬，突破成功，也收在关键线上，却是根带上影的阴线。我的单子总体都赚钱，但新进部分却显示被套，我有些迷惘：“它为何突而不破，破而不追呢？”

我很仔细地再研究了一遍我所有的判断依据，没有改变，依旧支持我的持仓，于是我握仓不动。

再一天，市场又在这稍高的位置开始平走，既不下得分，也不涨出精彩。市场又开始反复牛皮，两天、三天……

直到某天晚上外盘玉米又上涨了些，创出新高，我又点起了期望。但市场还是微微高开，继续落回原地……

中午，我开始在小区内散步，无论如何反思，也没发现空方的强大，但前期美妙的节奏却始终无法奏响，我在自我交战的矛盾中度过了休息时间，却依然没有答案。收盘前，我依据时间减半原则退出了持仓的一半，大脑依然浑浑噩噩。

晚上7点，盘后例行的（交易）体检开始了，我觉得有必要尝试从对手的角度去写出空方的理由。我不停笔地居然写出了11条，似乎还意犹未尽，而之前我顶多能写出5条。我突然明白了，是仓位蒙蔽了我的心，因为我全力出击，也就强迫大脑去忽略相关的空头信息。而一旦我的持仓降了下来，我的心也就开始更有弹性了，更多的真实开始浮现在眼前。

当我再把做多的理由写下来，仔细比较后，我发现，做多的理由也很丰满，但更多偏向于长期的判断，而利空似乎更满足于当下，我很自然地想到，市场的迟疑是否还意味着需要更深刻的调整，也许要到更低的位置与更后的时间段，市场才能做好充足上涨的准备。

正文 弹性（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:07 本章字数:881

既然明确，就很快动手，第二天一早我就平了所有多单，而市场更是在没有外盘支持的情况下，向下回落，我成竹在胸，很有信心地再压上了自己的空单。

CBOT 玉米不再上涨，国内玉米很快回跌，并形成了有效的下降通道，我的多单没有为我带来期望的利润，但空单做到了。而且我还由此获得了更好的介入多单的价位，以及更充足的子弹，当两个月后玉米重现升势时，丰厚的收益再次落袋。

我把过程写得很详细，你也许会觉得挺啰唆的，前面大部分很平淡。是的，但我建议你一定不要忽略那些平淡的过程，其实市场大部分时候就是如此，它在反复考察你的耐心，并择机做好一轮行情的准备。整个过程是复杂的，是忽而平淡又忽而快速运转的复杂。如果你丧失耐心，或仅仅死抱着自己的观念，不知圆通，那么时间、节奏的一点错误就可能让你非常被动。

大家可以设想一下，如果我没有掌握弹性的原则，在市场屡次提醒我不妥后，没有采取有效的措施，那么随后的下跌过程，我不但没有收益，反而可能因为多单被套，最后失去信心而止损。那么一场最终看对方向的行情最后只能以亏损结局。这就是期货市场与股票市场的差别，它对细节的要求更高。股指期货当然也是如此。

看看，时时保持一颗弹性的心多么重要。投机，刀尖上的舞蹈，你要柔和，如此不破；你要弹性，如此跳跃。好的股票操作也是如此，我们曾经犯过的所有大错误，哪一件不是市场明明已经转向，自己却还抱着老观念与老股票不放？

弹性是生活的一门艺术，很难相信在生活中僵硬死板的人，却能在交易中左右逢源、游刃有余。女友很想去蹦迪，你却宁愿在家沏茶看书，如何不拂了她的快意却也不勉强自己，这就需要弹性的创意；你有个很棒的提议，上司却因为细节犹豫不决，如何稍稍变通绕开上司的心结，又能展现抱负，需要的也是弹性。

如何让自己成为一个有弹性的人？我时常在脑海里想象一个充足气的大球，自我很舒适地躺在中间的安全囊中。如此，无论外界如何坚硬、强大、曲折，我们都能自然地顺应，触底后快速反弹，一如庖丁解牛，游刃有余。

正文 市场的真相

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:10 本章字数:562

第2章 多空密码

市场的真相

很久以前，一位猎人拖回了一头刚被打死的大肚子母熊，骄傲地对酋长说：“林子里的熊都被我杀光了。再也不会会有熊来偷吃我们的庄稼了。”酋长冷冷地扫了一眼：“那你认为是什么使它怀孕的呢？”

市场的真相是什么？就像蒙娜丽莎的微笑。

我们总渴望猜透这个市场，就像能一眼看透森林里的熊。但在市场的丛林里，我们只是远古的猎人，真相仿佛熊一样机灵——当你努力搜寻的时候，常常一无所获，而当你毫无戒备的时候，却又不期而遇。

熟知并了解我们这个市场的特性，对交易人无疑是重要的，而且这个市场也确实有许多令我们啧啧称奇的地方。比如：

⊙ 市场为何最初总被众人的力量所推动，却又在大众的一片看好声中走出顶部？

⊙ 消息满天飞，为何有时候见风就涨，有时候却又不涨反跌呢？利多与利空究竟如何来辨别？

⊙ 资金无疑是市场中最有效的力量，那么市场中的资金都具有同等的力量吗？什么样的100万会比300万更具威力？

古人观星相而知天下，我们没有这个本事，也只能瞎子摸象式地努力尝试。下面分别是我对市场各个角度的观察，希望从历史和生活的感悟中，能稍稍掀开市场遮蔽面纱的一角。

正文 多空如开关（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:14 本章字数:898

多空如开关

人是一种群居动物，我们的所作所为，都希望得到别人的认可。但是凡事都有个度，生活也是如此告诫我们，我们得到绝大多数人认可的事，往往被证明是错的，就像我们顺着绝大多数人的热情涌向一个方向时，最后通常都被疯狂折返的人群所挤倒。这是为什么呢？

炒股票的人往往三五成群，大家共同商讨，最后被众人一致看好并购买的却总是乌龟，而另一只也曾被人提及，鲜有人敢尝试的却是一路狂奔的黑马。事实总是如此一次次论证人们的无奈。

惹事的媒体甚至创造出一个前所未有的指标——分析师指标。这是我仅知的唯一不含收盘价、成交量或其他任何价格相关信息数据的指标。它的原理非常简单——市场多数人的预测总是错的。当市场上 80% 的分析师看多时，则市场可能转空。看多比例越高，则翻空成功率也越高，而且越权威，反向效果越明显，反之亦然。这个反向指标的成功率之高令人咂舌，也让人疑惑着所谓专业人士的能力或诚信，他们是真的一起全部看错（没能力），还是联合起来忽悠人呢（没诚信）？

多空如开关。

当你买进某只股票时，听到另一个人真诚的认可，高兴吗？你找到了一个同盟。真是吗？非也！除非他还会用更多的钱买进。

一只股票为什么涨？因为不断有人愿意更多地买进。当你早早地持有，并乐滋滋看着财富增长时，你是一个多头，更是一个潜在的空头。因为无论你坚定地准备持有多久，你最终必然有卖出兑现的一刻。

当一只股票不断有人追买而上涨，其实也是在快速消耗它的买气。随着价位的高升，追高者会越来越少，而已持有者却形成了巨大的获利盘，当股票翻上数倍甚至更高时，这种巨大的获利盘是惊人的。一旦形势稍有变化，向下杀跌的每个价位都可以被接受。所以我们经常可以看到行情缓缓翻转，然后突然地连续杀跌，迅猛而快速，伴有数个甚至更多的跌停板。当你持有某股并盈利丰厚时，其实是个危险的空头，因为你对该股票的贡献最多也就是维持现状，已经无力或无意再高位追入了。而你对潜在空头却能做出最大的帮助，光获利平仓就代表沉重的卖压，更别说可能还有的做空了。

正文 多空如开关（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:16 本章字数:983

你既如此，那么也就不难理解你身边那位和你一样的坚定看好者 X 了。X 一样坚定地看好该股，因为他早就买入，并坚决地持有至今。他还会持有下去，直到某些事动摇他的信心，使他成为一个不折不扣的空头。当你看到、遇到、听到的所谓“同盟”越多，特别是那些有实力、有背景的大机构，它们唱多某股，并不一定是在骗你，而只是说明它们早已持有。如果市场中大部分的精明人士都唱多该股，那么请问，看空者何在？没有看空者，何来后续的买盘（涨到高位时买盘通常都来自早期看空者的追多及被轧空者的平仓盘）？没有买盘即停止上涨，少量的抛盘即动摇股价，并动摇持有者的信心。当越来越多的盈利者兑现他们的利润时，巨大的雪球从山坡上滚下。

股谚说得好：“空头不死，多势不止。”那么空头死了，又会怎样呢？

多、空并不如口头所说的那么绝对，而更像我们使用的开关。当你摁下“开”时，灯亮

了，你是亮方，但你又是个潜在的暗方，因为无论何时，你再次摁下开关时，必然是“关”。一个房间内密密麻麻地布满了无数个灯泡，每个人手中都握有一个开关，人们以亮或暗的多少来决定“亮”是对的还是“暗”是对的。当一盏盏灯被点亮时，每多加一盏“亮”灯就证明了“亮”更正确，也就催促着更多的“暗”者去点亮灯，亮灯越来越多，早期摁开关者不停地欢呼雀跃，更多的“暗”者沉不住气也摁亮灯，没按者寥寥无几。

当最后一批“暗”者投诚后，市场上似乎已很少有没亮的灯了。此时的市场仿佛静止了，多空在高位平衡了；然后，一些先知者开始关灯退出了，他们亮得够久，早已获利丰厚。而越来越多的亮者无法忍受没有更亮的局面，开始关闭亮灯时，一盏盏灯熄灭了。很快，这形成了一种潮流，随着更多的人加入，一大片区域“暗”了下来。人们突然意识到，夜已深，该睡了，该让黑暗降临了。更多的人按下了“关”，当然也有些早期关灯者，认为已经够暗了，于是又重新打开了灯，但这已经抵挡不住按“关”的潮流，“暗”变成一种趋势，“亮”者一个个投诚过来，直到亮灯者寥寥，世界一片漆黑，一场大变革可能又在酝酿。

你懂了开关，就懂了多空；懂了多空，就懂了趋势；懂了趋势就不会逆势也不会傻傻地迷信它。在这个市场，没人能骗到你，除了你自己。

那市场中的信息为何还常常误导我们？因为我们还需要从生活中去学习、思考。

正文 水温的启示（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:20 本章字数:715

水温的启示

久居市场的人常常有这样的困扰：当市场狂热时，无论国家出台了多少打压政策，市场总会在一阵挣扎后继续疯涨；这样的无数次后，就在大伙都认为上涨是种必然，是种惯性，然后一件极小的事，如此微不足道，却把整个市场打入冰窟。

传说，上帝也很喜欢吃生鱼片。

他的厨子每天都要为他精心准备好吃的沾酱配合生鱼片吃，

但是不管如何精心地调配，上帝还是最喜欢吃酱油沾芥末的原始风味。

但为了不让上帝每天吃得厌烦，

厨子跟上帝设计了一周的流程，

星期一到星期日都有不同的沾酱风味，其中，星期日就是上帝最期待的芥末日。

今天，星期日到了，厨子却搞错了，忘记今天是芥末日，

竟捧上散发着淡淡柚香的柚子酱油给上帝。

上帝非常生气，他等了一星期才等到芥末日的到来，

于是发脾气对着厨子大吼：

“今天是芥末日啦！是芥末日啦！”

然后世界就灭亡了。

信息的误报也许真的从上帝就开始了！

水温+身体的期待

有一次夏季洗澡，20多度的水温让我完全没有凉意，如果温度再升高些呢，简直让人觉得热不可耐；反观冬季，我有一次去游泳，下水后，觉得寒意瑟瑟，疑问下低声嘀咕道：

“这也算温水游泳？”救生员斜瞥了我一眼：“这已经是 28 度的了，要洗澡隔壁拐弯。”这不由让我思考：“同样的水温，为何感受差别那么大呢？身体不是同样要吸收热能吗，这种体念上的巨大差别来自何方？为何在夏季觉得炙热的温度，在冬季却让人瑟瑟发抖呢？”

正文 水温的启示（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:23 本章字数:950

就像市场中的多空信息一样，为什么明明很利空的消息，市场却低开高走；而很多明显托市的利好政策，却又昙花一现？“因为现在是多头市场，所以利空消息总是不起作用，但一点点利多就有很大的效应。”别人告诉我，这我也知道啊，但我想知道为什么。市场中的种种怪现象也许很多交易人已见怪不怪了，但对于这一切究竟怎么发生的，我还是想一探究竟。

无须讳言，夏天的积温本来就大，墙壁是热的，水管是热的，空气是热的，身体也是热的，所以热能过来的时候完全没有损耗，甚至还在阳光直晒下提高。对于人体，里外透热，已经不愿意接受更多的热能了。这时候洗澡是期待被带走些热量的，也就是身体更愿意接受比舒适温度更低的温度。反之，冬天，什么都是冰凉的，身体十分期待能从洗澡中汲取热量，这时候很烫的水，我们都可以忍受，甚至皮肤被烫得红红的，都很高兴。

是否可以这样说：人体对水温的感受，除了真实以外，还要增减一个预期。预期凉爽的，那么 28 度也会觉得热不可耐；预期热烫的，即使 28 度也会觉得凉意飕飕。身体（市场）的真实感受，除了水温的绝对值外，还与预期是否实现有关。这也可以说明：为什么同样的消息，在不同的气氛下出现，差别会那么大了，甚至出现截然相反的走势。

所以我们在关心消息本身的多空外，更应该关注市场对消息的期待。只有在为消息增减了一个“市场的预期”后，我们才能得到这个消息真正的“温度”。

老手白

透过观察水温的调节，我们还可以知道：在夏季要把水温调低，如同冬季把水温调高一样，都很不容易。

比如冬季，什么都是冷的，即使把火烧得旺旺的，在管道传输的过程中也不断地流失，空气汲取了，水管汲取了，墙壁汲取了，龙头汲取了，等到身体最后的汲取，已经暖意不足了。所以空头市场中的反弹来得很不容易，很好的利多政策，如果缺乏持续性，只是暖了空气，暖了设备；而要让市场真正地感受暖意，往往需要持续加温很长时间。其间每一次加温的停顿，都会让市场寒意彻骨。

到了牛市（夏季），一切又颠倒过来。这时，即使西伯利亚过来的寒潮，市场也会在几天后迅速反弹。难怪当大众在牛市的热潮中，由于股价的过快上涨而纷纷抛售股票时，“老手白”纹丝不动。

正文 水温的启示（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:25 本章字数:532

“你难道不害怕在价格那么高的位置，出现什么利空打压吗？”有人问。

“现在是多头市场。”老手白镇定地说。仿佛这一句话就为所有投资买了保险一样。过去我不懂，现在我们终于可以理解老手白了。

不要单独解读某个消息，要把消息放在市场整体的氛围中去考量。很多所谓出利空而上涨，那利空只不过是燥热夏季拼命摇动的蒲扇。还记否？那个风都是热的夏季。而所谓出利多而下跌，这利多不过是寒冬腊月往外泼出的一瓢热水，水还没落地，已化为冰了。

向生活学习

在看《爱因斯坦传》的时候，印象最深的是，有一次，爱因斯坦从梯子上掉下来，他却顾不得疼痛，愣在那里思考：人为什么笔直掉下来呢？后来他想明白了，物体总是沿着阻力最小的线路移动。

股票也是沿着阻力最小的线路移动。爱因斯坦奠基了现代物理学，他从生活中得到了科学的思考。人类的文明飞速前进，投机（投资）只是其中的一小部分，作为一个投机客（投资人），我们是否更应该从生活中学习，而不是守着那一堆图表与K线孤芳自赏。就像资金在市场中的作用一样，难道100万的资金仅代表100万的力量吗？

生活早就给予我们启示：钱也有着自己的战斗力！

正文 资金的虎狼之师（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:27 本章字数:945

资金的虎狼之师

期货是对战游戏，一亿资金开多，就有一亿资金做空，资金量是对等的，那么波动是如何产生的呢？资金多一定占优吗？

例如，你看多玉米，下注后发现很多人也看多，不用问，他们为了自己的判断也下了多单，你欣喜有如此多的战友，人数如此庞大，而且每个人都用自己的金钱表达决心。你看到众人的力量，大堆资金的支持让你很安心，你甚至迫不及待地想大吼一声：“伙计们，挥胳膊上吧，打垮空头，分享他们的财富。”

仅过了一天，安心变成担心，价格疲软，并开始下滑。你扑了上去，再打出100手，希望对价格有所支撑。你琢磨着那么多伙伴，每个人吐口唾沫，空头也淹死了。不过盘面上空方很坚决，很快又攻破了你的新防线。你忍不住开始琢磨：“这人胆子也太大了，难道不知道有那么庞大看多的资金吗？”你正胡思乱想，突然，价格开始加速，变成直线下跌了，你惊恐、无奈又深感困惑：看多的人不是很多吗？大伙的钱加在一起不是比庄家多多了，那下跌又怎么会发生呢？你摇着头，暗暗后悔，早知道晚点加仓了，现在的价格更便宜了。

资金的战斗力

别把钱只当钱，钱是可以有组织、有纪律的。简而言之，资金有属于它的战斗力。梦回蒙古草原，成吉思汗带着两万兵杀过来了，皇上也给你两万兵，让你抵挡一阵。挡得住吗？

也就打个盹的功夫，两千蒙古先锋就把你拿下了。你不服气：“兵和兵能一样嘛，我的两万兵能和蒙古铁骑比吗？”同样，钱和钱也是不一样的。一个亿在 1 000 个人手里，那些钱只是散兵游勇；一个亿在 3 个人手里，那些钱个个都是虎狼之师。

想想吧，你平时是怎样买进的？如果 1 400 的价，你期盼着 1 398 能买到，就是在下面挂着个小篮子，这样的人再多，也只是多了些承接盘，这样的军队能把玉米打到 1 500 吗？难！你再看主力资金是怎样向下打的：1 398 有人要——全给你，再给出 20 000 手，还有人要吗？下面 1 395 堆积着 8 000 手买盘——好，给了，又在 1 394 放出 25 000 手……价格自然在抛压下滑落了，散兵们被震慑了，持有的开始心里打鼓，想买的暂停了，希望可以捡到更低的价格。也有胆大不要命的往里冲，却马上被更凶猛的抛单冲了个支离破碎。

正文 资金的虎狼之师（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:30 本章字数:838

这样的情况持续 3 次、5 次、15 次，多头的信心动摇了，你知道接下来将发生什么吗？大撤退？不，是大溃败。机灵鬼先跑了，耿直的在滴答流血，也会有傻瓜跑进来，希望捡点战利品回去，不过，他马上被疯狂逃命的人群挤得东倒西歪，很快，他就发现自己开始缺胳膊少腿，于是，为了保命，他也加入这支溃逃大军。

敦刻尔克大撤退

整个海岸边都是人，每个人都拼命地想挤上船，大炮、机枪、辎重丢得满地都是。几十万人的队伍，变成了几十万的逃兵。为何整齐严明的军队突然失去了战斗力？人心散了，队伍不好带了。人群密密麻麻，勇敢的不勇敢的都在努力地撤退（逃跑）。吕布就曾感叹道：“兵败如山倒，残存亦无路。”而投机客说：“这就是趋势。”当逃跑已成为每个人的选择时，甚至不用空头的加力，惨烈的“多杀多”就开始了。

历史早已告诉我们，战争比拼的不仅仅是人数，著名的淝水之战就概括出一个简单的道理——曾经的投鞭断流，是如何快速演化成风声鹤唳、草木皆兵的。胜利的诀窍只在于：精干的战胜松散的，强悍的战胜软弱的，有组织的战胜无组织的，其中决心与意志至关重要。所以冯·克劳塞维茨老先生在《战争论》中就这样简明地阐述了战争的要诀：战争比拼两种手段——物质和精神。有时候后一种更重要。我认为在这方面，投机与战争相似。

30 人杀万人

明朝发生了一些事儿，其中就有一段让人惊叹的战斗史。

朱棣（明成祖）在夺权的靖难战役中，击败了南军，于是大将朱能率兵猛追……

好在南军统帅耿炳文也并非胆小鼠辈，败乱中还懂得定睛仔细分辨：追得太急，朱能居然只带着三十来个人就追了上来。于是他命令停止撤退，重新列队迎战。

几十个人就敢追逐数万大军？实在太欺负人了！

同时，朱能发现南军停止了撤退，并列好队伍准备迎战，他明白，南军为了军人起码的荣誉，要拼命了。穷寇莫追，如果识时务的话，似乎应该撤走了。

正文 资金的虎狼之师（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:31 本章字数:683

然而朱能很明显是一个不要命的人，不要命的人不惧怕敢拼命的人，他不但没有停止追击，反而加快了速度，带领剩下的几十人冒死冲进敌阵！事实证明，人只要不怕死，是什么奇迹都可能创造的。耿炳文的南军本来已是败军，被朱能这么一冲，居然又一次崩溃。弃甲投降者三千余人。节选自《明朝那些事儿》，当年明月著，中国友谊出版公司，2006。

看到以上这段，我总在细节中思考。很难想象数万大军，百里挑一，竟找不出几百位勇士来？如此，即使朱能可以以一抵十，也终免不了成为刀俎上的鱼肉。不过更设身处地地回归到败军中的真实一员时，你发现即使自己很有男儿气概，愿以命相搏，但你可能根本近不了敌身，几万人乱成一团，周围都是战友，当你欲奋勇向前、死战一场时，战友的溃败、逃跑已经把你生生地裹挟了下去。勇气也许是最具传奇色彩的情绪之一，它有着奇特的几何效应，瞬间无限放大或缩小你的即时战斗力。

每每体念及此，更让我深刻体会到趋势的强大（以及渺小）。也更明白抵抗式下跌与瀑布式下跌的区别。一个仅仅是战败，有组织的撤退；另一个则完全是慌不择路的溃败。所幸在投机战争中，没有所谓的忠诚与气节，我们可以自由地变换阵营。所以一定要利用好这一优势（尤其是散户，船小好调头），时时留心，败退是否演化成溃败？一旦形成，我们不但要有壮士断腕的勇气，更要有反身加入胜利阵营的气概，一追到底，30 人杀万人。这几乎就是（投机）战争中最令人兴奋、最迅捷的胜利。

如果从这个意义上概括资金战争的精髓，也许这 12 个字可以形容——临危，见死不救；见利，趁火打劫！

正文 翻倍多少次，破产都只需要一次

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:38 本章字数:985

第 3 章 人生的一本大账

故事讲到后来，就不免把自己纠缠进去，所以本章先从一个自我描述开始。

翻倍多少次，破产都只需要一次

我是个绝对的投机分子，别人是这么看的，我也是这么认为的，当然两者间会有些差异，外人看，“这人不找份正经的工作，每天碌碌不知所为，是个整天等待天降巨饼的投机分子”。而我呢，我也说自己是投机客，却是那种有目标、有理想，准备一辈子在投机业滚打的投机客。你看，这就是文字的曼妙，一种状况有两种描述。

我热爱投机，一切关于能产生涨涨跌跌，并能最后套现的东西都能进入我的视线，股票、期货、黄金、外汇、国债、邮票、钱币、房地产……可我又是个大风险的厌恶者，一切有可能引发我破产甚至倒欠的游戏都是我极力回避的，而且，我发现随着年龄的增长，我的这种厌恶度还在提高，不过我很欣赏，并任由它在我心里滋生、蔓延，因为我知道，无论我翻倍

多少次，破产都只需要一次。

当然我说的是标准的情况下，其实我在投机生涯中已经经历了不止一次的大亏损，让我处于破产的境地或边缘，我真的很不习惯那种感觉。

今天，我不觉得羞耻，不是我的皮肤随着岁月的蹉跎增厚了，而是我知道作为一个投机客来说，失败也是完美人生的一个背景，只有深痛过，才能极力地避开痛。当然这也有异数，巴菲特就是例外，我们知道的是，上帝创造了乔丹的手、齐丹的腿，也顺便把大脑扔给了巴菲特。

投机者的扑克

第3章人生的一本大账

现在，我还有着巨大的困惑，主要不是钱的问题，钱的多少对我不起决定性的作用，我最关心的是正确与否（利弗莫尔的原话是：市场只有一个面，不是牛也不是熊，而是正确的一面）虽然我数十遍地拜读股市名作，也能够非常流利地背出许多股经，但我发现自己和市场的成功之门还差着一段距离，那段距离很小，门我已看得真真切切，但伸手去摸还是空。

我读懂了经验，却没有读懂自己。

“我是独特的！天下无双，别人做不到不代表我做不到。”相信很多人这样看自己，如果你真相信这一点，那么你就该相信，别人的经验、教训在被你完全消化吸收前，并不会对你有所助益，所以我应该在我的交易系统首页写上，马上就写：

认识自己，认识自己的缺点比市场还重要！

正文 生于梦想，死于幻想（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:46 本章字数:932

生于梦想，死于幻想

生于20世纪70年代，我也被深深烙上时代的烙印，喜欢集邮。那时老师、爸妈也鼓励，据说可以陶冶情操，却不曾想这个从小被浇灌的情操，20年后却成为我人生路上巨大的绊脚石。

1980年发行的金猴邮票，面值8分钱，1988年就变成30元，翻了近40000%，又过了8年变成1600元，翻了整整2万倍，惊人啊！在那个无股可炒的年代（股市始于1990年后），邮票可算是最好的投资市场了。我至今还记得电视上报道：“又一个新春佳节，爸爸妈妈把小朋友的压岁钱，都换成邮票收藏起来，既保值，又陶冶情操。”

这么一版猴年邮票，当年6.40元的成本，现价最少也得在13万元。

金猴的传奇太多了，数都数不过来。据说有个老汉，以前是邮局推销邮票的，结果1980年不景气，人家都嫌猴子邮票太俗气，很多卖不出去，老汉人老实，卖不掉就自己买下来，后来就和一捆报纸一直垫在凳子上，等到后来发现，一共有三版，于是老汉买房子时卖掉一版，儿子娶媳妇时卖掉一版，后来老伴过世，续弦又用了最后一版。

这话可不是乱说的，邮票在当时确实演绎着只涨不跌的神话（是不是和现在某些东西很相似）。由于经常买不到，我幼小的心灵充满渴望：“小小的花纸片啊，你怎么那么珍贵？国家能多发一点多好啊！”

也许是听到我幼小的呼声，或者是他们发现一个生财之道，邮局开始了惊人的滥发：1985

年发行的熊猫小型张，面值高达3元（当时工资水平在几十元），居然一发就是1 000多万枚（过去最多也就200万枚）。他们对小朋友的情操与消费力做出了超前的估计，于是，泼墨挥洒的小熊猫很快跌破面值。

对比熊猫小型张与猴子邮票，一个美丽廉价，一个笨拙高贵，我心中的情操渐渐开始发生变化，什么是美——能赚钱才最美。

邮市的癫狂

大众的热情是真挚的、难以扑灭的，在几年沉寂与国家少量的利好政策下，即减少发行量（控制IPO规模和再融资规模），提高邮票的官方牌价（纯粹的纸面游戏），中国邮票市场在1997年迎来井喷行情，邮票、钱币、电话卡市场集体爆发，当时人气之热烈，盛况空前。

正文 生于梦想，死于幻想（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:51 本章字数:830

由于实物交易，所有人都涌到北京、上海两地的交易市场，用一捆捆的钱换一捆捆的邮票、卡片。当时我去上海卢工邮票交换市场，短短50米的进场通道，硬是挤了20分钟。据说，你拿着一条磁卡（1 000枚）从这头挤到那头，立马成交就可以赚2万。外地的邮贩得知上海邮市涨了，带着一箱箱邮票送到上海，上海人民很好客，走的时候也都让钱把皮箱塞得满满的。

还记得，当时手机还叫大哥大，好多钱才捧回一个，但邮市里一下就冒出了好多部，来钱快啊！只要信息畅通，外地到上海做个差价交易，大哥大就够本了。

飞机不如火车，走路更好

当年许多真实的事情，现在听起来像谎言。

电话磁卡飞涨，即便新发行不久的，也涨到面值的数倍甚至十几倍。于是一群大户就决定去偏远的西藏找货。当拿着巨大的钱袋抵藏后，找到电信局长，一顿黄汤灌肚，局长打开库房，里面全是摞得整整齐齐的磁卡：“加点价，随便拿。”天上会掉馅饼这句话的原创者一定也参与了这次长途大贩卖。

更有意思的还在回来的路上，大伙都买机票拼命往回赶。只有一位仁兄，实在是太有情操了，居然用买机票的钱，也买了百余张散卡。最后钱不够，只能坐火车回上海。西藏到上海，那时可没青藏铁路，坐火车足足慢了六七天。后来据这位仁兄说，一坐上火车，他就开始后悔了，万一这趟回去晚了，大伙都把货一抛，价格大跌下来，自己为了贪几百张卡的小便宜，误了大钱，那还不把肠子都悔青了。据说当时是心急如焚，恨不得下去推着火车走。

他猜对了开头：同伴回去都把货抛了，但没有猜对结果：巨大的抛盘非但没有把市场价格砸下去，在抛盘结束后，甚至上涨得更高（参见股市加息后的表现）。等仁兄回来后，大喜过望，居然比别人多赚了十几万元。真所谓牛市——炒家不如捂家，飞机不如火车。

后话是，当一个月后那些更瞠目结舌的价格出现后，仁兄一拍大腿，悔啊！早知道就该从西藏走路回来了。

正文 生于梦想，死于幻想（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:54 本章字数:951

宏远志向

说上面这些无非是想告诉你我当年经历的投资环境。谁也无法超越历史，我们都只能从当下与过往中吸取经验。于是当年那个酷爱京剧脸谱、《西游记》，陶冶于中国古典情操的我消失了，而对于如何疯狂地炒买，把这纸头（邮票）变成那纸头（钞票），我是狠狠地上了一回。“等下一次机会，我也要狠狠地炒上一把。”我暗暗对自己说。

这个志向有多宏远，看看我坚持等待的时间你就明白了，1997年转眼间来到2001年，跨世纪的等待啊！当这四年多的等待即将化为出手的时候，我豪情满志，认为历史还将简单地重复，而这一次，我已做好准备。

如果一定要说我忽略了什么，那就是我忽略了历史观，历史这东西似乎总在重复，又似乎总在变，而我们通常都只看到一面，要么是不变的那一面，要么就是改变的那一面，反正就是不全面。直到2005年我才第一次学会这个法则。

2001年真是个好年，中国股市来到当时的历史新高2245点，上证B股也在政策性利好的鼓舞下，先是连拉5天指数涨停，然后还继续飙升。但我知道疯狂是无法持久的，它们早晚会跌回来。于是我决意退出股市。因为我要圆一个很多年的梦，我的情操——1997年后一直苦苦下跌的邮票市场。

“我将再造一个B股的辉煌。”我自信满满，带着从股市退出的大把资金，我这个王老五又回来了，再也不是当年的愣头青了，对于盈利目标我还没有“太张狂”，一两年有个十倍就好。

开始总是甜美的

出手是谨慎的，我先期仅仅投了10%的资金。事实也证明我四年的等待与观察是有价值的，因为我介入的时候，邮票已开始缓缓复苏，很快，投入的资金就已经翻倍了。于是我拼命地踩油门，加大资金投入。邮票是现货交易，大家都看好时就不太肯卖，那时，我只觉得资金实在太多了，而筹码总是捡不够，于是追高狂杀。这种感觉一直持续到2001年的劳动节，那天，人山人海，许多邮局的关系户都提着满满的大箱子来到市场，我也终于完成建满仓的心愿，长舒了一口气：“让你们抛，等你们抛完后就会后悔的，到时你们会知道什么才是真正的上涨。”我想象着当年那位仁兄的境遇，笑了。

我认为我又遇到了傻瓜，只是忘记了多看一下镜子里的那张脸。

正文 生于梦想，死于幻想（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:56 本章字数:992

满仓之日就是套牢之时

我以前一直以为这是我的命不好，后来才渐渐发现，原来这是投机市场具有普遍意义的

一条规则。邮票很快下跌，10%的仓位盈利再多，也挡不住满仓时的亏损，于是没用多久，利润就被洗白了，但是我仍然坚持，因为我相信自己的判断，我还牢记着自己的情操：“我可爱的花花绿绿的花纸头，大不了我抱着它睡觉。”我暗说道。现在我明白了，有些话是不能瞎说的。我当时可没什么风险控制的思想，只一心想着怎么多赚一点，一旦套牢那就抱牢。我什么都不懂，也什么都不怕。无知者无畏！

很快我就输掉很多了，邮票跌起来很快。有多快呢？比涨的时候再稍微快一点。我的钱财已全部都投了进去，甚至连平时花销的钱都没有了（看起来我蛮像那位仁兄的，或者说潜意识我在向他学习，不过境遇可就差远了），于是我每次要花销的时候，就卖掉一点花纸头，每次卖的时候我都很惆怅，仿佛我的情操又少了一点点。就这样，我还坚持用时间、精力、执著努力地捍卫着。

直到有一天，我发现一个有意思的现象：每次忍痛割爱、换花销钱卖出去的居然都是好价格，当时痛得不能再痛，过后才发现，买我花纸头的人现在正痛定思痛。这时我才恍然大悟：邮票，大势已去！这个当年的情操，已随着电子时代的飓风随风远去。历史已翻启新的一页，我却还趴在旧日的四合院中空欢喜！算了，我撤。

损失累累，资产缩水惊人，其中有些还是朋友的资金（他们也是看着我B股的辉煌跟进来的），我当年是拍着胸脯保证过的：“如果损失我承担一半。”说过的话一定要做到，但有时一句话可能就要了人命。当年我拍胸脯的时候，怎么也想不到，就是这不算多的一点赔偿，就要走了我剩余的全部（其实还稍稍不够，有些账我是两年后才还清的），呵呵，全军覆没。

不要爱上你的头寸

很多年后，心平气和，再来反观这段损失时，很多因素是多年前就种下的，比如，贪婪、对盈利目标的无限放大等。

在具体操作中，还有一个有意思的现象：邮市交易中，大家都喜欢整箱、整封、品相优的东西，但往往这些好东西的结局却是输钱。究其原因就是因为，好东西实在太惹人爱了，哪怕涨到高价也舍不得出手；而到真的想卖时，肯定是被逼无奈的时候，这时候市场价格也早已下来，结果好东西却卖了跳楼价。反之，自己不喜欢的或者品相较差的却能获利颇丰。

正文 生于梦想，死于幻想（5）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:13:58 本章字数:408

邮市当时恶炒奥运普卡，这种卡片只是地方邮局自产的，无限量供应，所以我虽然也跟风买了一点，却心里时刻提醒着自己，这个东西要尽快出手。结果某天价格大涨，于是第二天一早我就把卡片从库房里一包包抱出来，结果，拿出来一包，就被抢掉一包，成交价也是扶摇直上，几个小时居然就涨了50%以上。因为压根就不喜欢这破玩意儿，我也是一路坚决出货，最后有两包卡片的品相很差，箱子都是破的，本来一直没人要，最后大涨时居然也被人要走了，结果15分钟后就风云突变，一路暴跌，这两包卡片的成交居然是全场最高价（别人都舍不得卖）。

反观我自己喜欢的品种，认为有投资价值的邮品，都被我抱的牢牢的，涨也不卖，跌也不卖，等最后割肉时，那真是血淋淋的。这种现象在股市、期货市场经常发生，翻开你的记忆好好看看，那些曾经伤你最深，让你痛不欲生的是不是都是你的曾经最爱，爱之切，伤之

深！投机市场，千万不要爱上你的头寸。

正文 十年投机史：天堂与地狱（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:00 本章字数:834

十年投机史：天堂与地狱

邮市的失败深深烙刻心底，以至于我很长一段时间都不愿去翻动它。直到有一天，别人告诉我：清算过去，就是面向未来！

于是我忍痛算了一笔账，也就是我从事投资的最初十年，究竟是赚了还是赔了？赚，赚在哪？赔，又赔在哪？

以下就是按年度排序，我的投资收益率与主要事件。

1993 年，投资收益率超过 100 倍，第一批 2 张认购证中的新股申达、新黄浦兑现，有了初始资本。

1994 年，投资收益率-30%，第二批认购证中的耀皮兑现盈利 50%，但 21 元买陆家嘴被套，经历了残酷的 325 点，在反弹过程把陆家嘴换成四川金顶，第一次“价值投资”失败。

1995 年，投资收益率 15%，大部分时间休息，小玩玩。

1996 年，投资收益率 30%，长虹、陆家嘴等绩优股涨得风风火火，但我只喝了口汤。

1997 年，投资收益率 74%，转战天海 B 股（用外国朋友的身份证开了 B 股账户）。

1998 年，投资收益率-68%，天海 B 又跌了回去，换成联华 B 再度被深套。

1999 年，投资收益率超过 500%，加资金满仓在 B 股 23 点时抄底，4 分 6 厘美元买耀皮 B 股。

2000 年，投资收益率 210%，把握网络股上海梅林与 B 股。

2001 年，投资收益率 65%，撤离股市时还利润丰厚，但邮市先赢后输抹去了许多。

2002 年，投资收益率-45%，邮市里，地窖下面有地狱。

2003 年，投资收益率-100%，地狱还有 18 层。资本归零，信心为零。

第一次投资是甜蜜的，却由此高估自我

回顾自己前 10 年的投机史，可以清晰地看到这么几个关键词，首先是认购证，这个计划经济中的创新产物捆绑着股市全新概念把我带入这个涨涨跌跌的世界，从此，我的资产就没有个准数。

正文 十年投机史：天堂与地狱（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:03 本章字数:819

刚开始总是赢的，相信很多人与我有一样的经验，这人生投资的第一课非常重要，现在知道，最好的初始结果是输掉。盈利固然甜蜜，却很容易让人忽略市场的残酷性，而过高估计自己的能力。反之，如果最初是失利的，那么就较容易培养出对市场的敬畏之心。后十余年的经验告诉我，这种敬畏之心是多么重要。如果最初没能成功建立，要在以后重建，代价之巨大，远远超出你的想象。

把对手当傻瓜的人最傻

我人生投机生涯的第二个关键词就是价值投资。当我凭着自己的小聪明，看了几本书，就很自然地选择所谓的价值投资，当我们认真地选出一只有价值的股票（即所谓价值超过价格的）并买进时，我们是不是内心会暗暗窃喜：“这些傻瓜，没有发现这么好的一只股票，还以那么低的价格卖给我。”当我们心里把对方当傻瓜时，事实的叙述总是相反——把人家当傻瓜的人自己往往才真傻。

但我当时什么都不懂，只喜欢使用自己的小聪明，常常站在市场的对面。所以很自然，我的价值投资一塌糊涂，在经历了 325 的历史低点并反弹的过程中，股指涨我不赚，股指跌我赔钱，本来一涨一跌的起伏行情，我却大赔 50% 以上。价值投资让我明白了价格的巨大威力。

记得最困惑的时候，我确实有那种主力每天用望远镜看着我的感受，我错得太精准了，一买就套，跑掉就涨。后来，我发现与我有相同感受的散户不在少数。其实道理很简单，股票也是一种“类对手盘”的游戏，散户多了，庄家的持仓就少了，他肯定乘势打压；反之，散户都不要的，那么庄家就困在里面，必然是拼命拉升。

敬畏市场的本质是敬畏对手

投机的秘诀就是要时常反思自己，尊重对手，想想他为什么敢和你反着做。敬畏市场的本质就是敬畏对手，因为市场本来就是人构成的。时刻了解自己是誰，自己在这个庞大的市场面前就是个小蚂蚁，站在你对面的有绿巨人般的庄家，有特殊背景的神秘资金，有各种大基金、小私募等。

正文 十年投机史：天堂与地狱（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:05 本章字数:970

从智力来说，你也可以相信有太多的人能超越你，他们拥有更高的学历与专业知识，你懂宏观经济吗？懂定量分析吗？了解财务分析吗？知道银行运作过程与资金的融通流程吗？知道政府首脑对经济的最新判断与决策吗？如果你不知道，那没关系，我告诉你，有人知道，他们各司其职，互相弥补，又有强大的资金与信息渠道，而他们正站在你的对面，请问，你是否应该更尊重他们。他们是干什么的，就是凭借这么多的优势，在这个市场赚取利润的，赚取谁的利润？希望别是你的。

当时我还不明白这些道理，所以虽然输掉了一半资产，但我还是认为这是偶然的，或者是自己运气不好，我认为自己还可以再创辉煌。

盈利的错误

于是就有了第三阶段，关键词可以用“B 股”，当然还可以用“成功抄底”与“盈利的错误”来表达，当我今天回头来看，我人生投资最大的失败其实是在盈利中就早早种下，盈

利越大，错误的种子就种得越深，拔出来的时候就越痛彻心扉。

我一进 B 股就赚钱，你可以看到年收益是相当不错的，其实这已经是年末利润率退下来的情况，我记得高潮时我的利润超过 150%，但第二年很快就录得-68%的大阴棒。

请你特别注意的是：涨跌的比率相同，但含义有巨大区别，简单说，每盈利 100%，亏损却只需要 50%。请你计算我第一年赚 74%，而第二年赔 68%，两年的投资总收益率其实是多少？以 10 万元为例，第一年年末是 17.4 万元，而第二年年末是 5.56 万元，两年下来我的收益率不是差不多持平，而是暴亏了几近 50%。

1999 年我开始走运了，春节附近，我抄到了 B 股历史大底，也买到了几乎个股的大底——一只 4 分 6 厘美元的股票，精彩的还在于我是追加资金杀入的，可以说很快就赚得盆满钵满。我为自己骄傲，家人也为我庆幸，只是我们都还不懂得，有些财富只是个伪装，在它亮丽的外表下却生存着一颗祸害的心，而我只是这些财富的暂有者。记得那时候，由于加的资金挺多的，而 B 股又确实连续大涨，再加上在 A 股上捞到了上海梅林这个网络领头羊，（我是 8 元下面买的，最高涨到 30 多元）我的财富值猛地上蹿，对于当时 29 岁的我，我踌躇满志，梦想开始大大的膨胀，绚烂人生仿佛就在眼前，却没想到天堂与地狱之间，竟然有直达的电梯，天堂的顶端就是地狱的开始。

正文 十年投机史：天堂与地狱（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:11 本章字数:884

归零

即便是破产，也破产得太快了吧！第四阶段的关键词很直白——归零！看我的编年史，你可以看到在 2001 年，我骄傲地撤离股市后，最初在邮市里也是初战告捷的，不过这也可能是我在邮市的最后一捷。很快邮市就开始下跌，由于情结，我一次次拒绝了斩仓离场的良机，终于在 2 年多的挣扎后，我来到地狱的第 18 层——由于我的贪婪、超量介入，还愚蠢自大地为朋友承担损失（他也是我愚蠢的受害者），我的财富化为零。

所以大家可以理解我，早期的收益率我都只算个大概，一半是由于一些细节记不清了，另外更关键的是，前面多赚一点，少赚一点，实在没什么意义，因为无论“翻倍多少次，破产只需要一次”，只要一个-100%，无论你前面赚的是 100 万元还是 1 亿元，全部都会消失。

市场让你付账的时候，从不征求你的意见，事实上你也会和它讨价还价。我在 2002 年年初的时候，其实已经很明确我的邮票投资是方向性错误，但我总想和市场再计较一下，向它讨还一点失去的财富。我每次很努力地想从市场手里拽回点钱财的时候，我自己就更深地卷了进去，一直到被榨得一千二净。

张国荣有首歌叫《由零开始》，当你真正身处其间的时候，会发现这个滋味一点也不抒情。事实上，你其实不是由零开始，而必须由负数开始，因为你首先要平复你的心态、你的情绪，而最困难的是重塑信心。

我不是笨蛋，也不是傻瓜，那还能是什么呢

如果有一个信心表，能清楚读出信心刻度的话，那么，那时候我的信心度就已经是红灯区。我至今仍清晰地记得那种可怕的感受——无力感。我还年轻，四肢健全，也有不错的大脑和做点事情的冲动，却充满了无力感、挫折感。这不单是钱财的压力，而是那种彻底被击

败的感觉。“我不是笨蛋，也不是傻瓜。”我对着自己大叫，想振奋起来。

“那你还能是什么呢？笨蛋、傻瓜也不会让自己输得那么彻底。”我的心又沉到湖底。

终于，我能了解颓废的含义了——每天不干什么，也不想干什么，似乎也没什么可干的。整天整天、整夜整夜地在网上下棋。

正文 十年投机史：天堂与地狱（5）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:15 本章字数:868

所有颓废的人都会坚持做某件事来麻痹自我，喝酒、吸毒、赌博都是。幸好我没有这些嗜好，但就是简单的下棋，也几乎把我打入万劫不复的境地，因为我就在地狱中。人在不在地狱中并没有关系，关键是他的心有没有在地狱里。张国荣财富、荣耀都不缺，为什么纵身跳楼？那是因为之前的很长时间，他的心已在痛苦的地狱中挣扎了。心之所向，身体是一定会跟着去的。

幸好母亲有惊人的豁达精神，父亲对人、对生活有超然的包容力，还有姐姐的支持让我走过了这一段最难熬的时期。对于那时的我，没有尝试从30楼向下飞翔，就算一种胜利。

最大的伤残是心灵的伤残！

痛是宝贵的财富

回顾这段历史是痛苦的，也是宝贵的，当你能直面时，过去的痛苦化成了财富。彻底的挫败让我重新审视自己，懂得了投机并非靠小聪明，大赢一把也不能辉煌人生。与想象相反，投机也是一种先付出后回报的劳动，你投的其实是你的哲学，投的是你的人生观。盈利只是你努力学习、创造性劳动后的副产品。

这个世界很奇妙，当你拼命想要的时候往往要不到，不经意想要的时候却也推不掉。

小聪明与大智慧

沧桑十几年才明白：富足人生离我们并不遥远，它只需要我们的大智慧，而不是无数个小聪明。看看我的经历，曾经几年很高的年收益率，但如果不能避开人生的致命打击，那么一切归零。如果你面前有两条路可以选，你会选前面很精彩，最终却面临致命打击呢？还是事事似乎挺糊涂，却事后安稳呢？

我常常问自己，也常常敲计算器，企图修改我的财富历程。实际上我只要能避开致命的打击，哪怕我那些获利年份的收益率骤降一半，我的财富拥有量仍要比现在好上很多，生活的起伏也会平缓很多。

把年收益率降一半，避免亏损年份，你可以计算一下你的投资生涯表，是这样好，还是你现在的实际情况好？请拿出纸笔，好好的算一下，千万别马虎，人生很多东西，需要静下来，仔细算一下。这个世界有些基本的规律，你会发现，这些规律最终在起作用。

正文 十年投机史：天堂与地狱（6）

无须超越市场平均水平

把年收益率降低一半，避免亏损的年份，在现实中是可以做到的。当然这意味着你要更注重风险。有时这确实会让你草木皆兵，甚至错失些赚大钱的好机会。但正如我们即将为你展示的，无须为此操心，只要你能避开人生财富的大挫败，随着时间的悄悄移转，财富自然会出现在你面前，它也许无法让你成为李嘉诚或巴菲特，但足够让你一生过得富足充实。

想让自己富足人生，并且轻松愉快的话，盯紧风险，如此足矣！

现在市面上有很多考核基金经理的办法，其中一个重要指标是超越市场平均水平，这对于考核一个专业者是合理的。而你并非基金经理，也没有人付薪水给你，所以，把这些都抛了吧，只要能持续地让资产产生正效益就好。

富足人生三个关键点：①避开致命打击。②躲避重大打击。③达成以上两点的关键是，把对财富的期望值放在一个合理的区域。这就是目标！

在如何设定目标前，请允许我先来谈一下风险，对风险的正确认识是能否设定好目标的关键。

正文 “人”是最大的风险源（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:23 本章字数:871

“人”是最大的风险源

加勒比斯农场里，一群小猪正快乐地哼哼着，它们有吃的喝的，每天晒着太阳，还有人来为它们打扫房间。一天，大灰狼溜进来，叼住了小猪贝贝，贝贝惊恐地大叫，主人赶过来，把狼给赶跑了。还有一次，猪圈着火了，又是主人赶来，把火扑灭了。贝贝在主人的精心呵护下，渐渐长大。

“猪圈就是天堂，主人就是我们的守护神。”贝贝快乐地想。

日子一天天过，大家逐渐长大，贝贝发现儿时的玩伴越来越少了，它们长大后，都被主人请了出去，然后就再也没有回来。终于有一天，主人告诉贝贝，明天也要接它出去。那晚，贝贝没睡好，它从小就没离开过猪圈，它不知道外面的世界怎样。

“一定更幸福吧，不然猪圈那么好，哥哥姐姐出去后，怎么都不回来了呢？”贝贝想，还是去妈妈那儿问个清楚。

母猪听完后，开始流泪了：“孩子啊，你以为豺狼可怕吗？它有尖牙与利爪，会捕杀我们，但最强壮、最勇敢的小猪仍然能用猪牙与它们周旋；你以为大火可怕吗？它会烧毁猪舍，把我们烧死、呛死，但仍然会有最聪明、最幸运的小猪藏身泥潭中躲过劫难。这世界上最可怕的……”猪妈妈顿了顿，摸了摸贝贝的头，接着说：“去吧，孩子，去了后你就会明白，这世界上，‘人’才是最大的风险源！”

对于交易中的风险，很多人认为在于制度的缺失或体系的不完备，我们不完全认同。

还记得吗？巴林银行倒闭、法国兴业银行丑闻、震惊全世界的麦道夫欺诈，国内呢，中航油油错、国储局铜错、中信泰富外汇错……这么多大型银行、企业，西方的、东方的，有

百年老店，也有新型治理结构的，有国家严密监控的，甚至本身就是监察者的，都遭受了巨额的亏损，这些事件背后，折射出来的难道仅仅是制度的缺失吗？你难道没有看见这后面站立的利森、麦道夫、刘其兵、陈久霖吗？

制度是死的，人是活的，人才是最大的风险源！前辈高人尽可以制定严格、密不透风的规章制度，但后来者总能变着法子绕过去、钻过去，给自己弄出些便利来。

正文 “人”是最大的风险源（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:31 本章字数:934

明亡于阉宦，太祖朱元璋早在午门外立碑：太监干政，预者斩。清衰于慈禧，皇太极早定下红牌警示：后宫嫔妃不能干政。祖宗的家法、先皇的圣谕都能变通，更何况公司规则呢？

太大、太远的好像说不上边，就拿自己来说吧，我的交易系统中有详细规定的法则，例如“盘前十问”、“持仓十问”、“离场把握”等，但即使这些我自己制定也仅监督我自己的条款，在实际运用中也依然困难重重。

任何制度都无法充分设想未来的所有场景。所以，必然有许多含糊不清的临界点，这时候如何抉择就要考验执行者的智慧了。有很多次，明显放着的赚钱机会，做吧，违反规则；不做吧，又揪心；尤其是当现实反复印证你的看法——看好的品种走得突飞猛进时，这时候，内心的急迫仿佛在吞噬你，浑身不自在，好像悟空被绑上了无数的锁链。

哪里有“枷锁”，哪里就有反抗。人似乎天生有打破规则的冲动。有仗着权重位高，置规则于不顾的；也有静悄悄暗度陈仓的；还有内外勾结、偷梁换柱……规则是人订的，所以也一定能找到变通的方法。就像我很多次故意忽略一些规则的提示，久久拖着不肯去写“操作申请书”，为什么？我想绕个弯。

是的，我们就是这个世界上最大的风险源，“我”就是交易体系中的最大威胁。了解这一点，如同防火防盗一般地预防自己心中的贪婪，就是心灵交易的一个重要基石。

是什么使自我成为风险源呢？是对风险的漠视！

人死之前，都是活着的

有句特没劲的话就是这么说的。大部分时候，意外离我们远远的，远到可以让我们忽略它，进而怀疑防范意外的意义，但突然它又会很近很近——我昨天刚被告知，和我一起参加培训的一个学友下海游泳失踪了，留下怀孕的妻子。而我对他的记忆，却还停留在两年前的毕业庆典，他为我们高声朗诵自创小诗——远航。

醉酒撞死四人的孙伟铭成了“名人”，也把自己推到死刑的边缘。制造五个家庭的瞬间悲剧，你可以说是种偶然，但它何尝又不是种必然呢？行车安全的意识难道只存在于交警的罚单中？

贪婪是没有底限的，但道德有。遵守道德好像很痛苦，像遵守交通规则一样痛苦。其实交通规则不是为了交警，道德也不是为了别人。

正文 “人”是最大的风险源（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:32 本章字数:928

关注风险报酬率

是车子撞死那四人的？不，是孙伟铭，更确切地说是孙伟铭的安全意识。是交易系统让你亏钱的？不，是你自己，更确切地说是你设置的不合理的风险报酬率。

很多时候我们对于交易业绩的考核过于简单了——简单看赚了多少。至于在赚取过程曾经承担的风险呢？被忽略了。

让我们来看看本文最初的男主角们——利森是巴林银行的明星交易员，上一财年刚刚为银行赚得丰厚的利润。刘其兵也刚刚成功地把握住铜的一波大涨势，为国储局做出了巨大的盈利贡献。陈久霖则是中海油的缔造者，也在上一年度刚从原油衍生品中获取了丰厚的利润。

呵呵，淹死的都是会水的。确切地说都是不怕水，把水的风险视若无物的。

以前的成功让他们漠视了风险，也就可以对风险报酬率随意设置。任何收益都要观察所承担的风险——买垃圾债的收益一定高于买国债，如果民间放贷则收益更高。投资收益上，股票会好于银行，期货可能更高。但收益高的风险也一定大。

我们通常很容易理解，不同市场间有不同的风险报酬率，会十分谨慎地选择市场。但对于同一市场中，不同买卖点的风险报酬率如何计算，我们就模糊了。尤其当我们在一个市场待得够久，就更容易对风险渐渐麻木。于是我们交易时，常常不再考虑风险，只一味算计这个能赚多少，那个能赚多少。只在意什么是报酬最高的，却忘了对应的风险率。

风险报酬率不合理，赚钱都是有隐患的，因为运气不会每次都罩着你。

不同交易行为的风险报酬率，要定量分析，确实很难，通常只能得到模糊的数字，有弹性的数字。所以，最终如何决断又落到“人”的手中。于是你被推到风口浪尖：你既可以成为系统安全的保障，同样也可能是最大的风险源，这一切都只决定于你的安全意识。

让风险意识融进你的血液，镌刻在大脑里。

交易是生活的一部分，当你把风险意识融入生活，也就融入了你的交易体系。所以这是有多重的收获的，不但提高了你生活的安全度，也增进了你交易的风险报酬率意识。

改进生活以改进交易，体悟交易以领悟生活，这是本书的一个理想。理想多想想是可以实现的，你说呢？

正文 “人”是最大的风险源（4）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:34 本章字数:560

测测你的风险意识

我们来做一个简单的过马路测试，你过马路走的是什么线路呢？

- 1.一定走斑马线，90°垂直过。
- 2.多数走斑马线，几乎垂直过。
- 3.45°左右，能少跑点也是好的。

4.大斜线，尽量顺着自己的方向多走点。甚至，在马路中间过不去的时候，还会在马路中间往前移动。

毫无疑问，答案中，选1是风险偏好度最小的，而选择4的，是属于逮着什么机会都不愿放弃，而几乎很少考虑风险的人。

我以前就是那个选择4的人，有机会就上。危险？先不考虑，等有了危险的时候再说吧。那时候更年轻些，更有冲劲。但人是会改变的，我现在过马路时，几乎自觉的遵照2号线路行走，特别危险的地段，那毫无疑问是1了。年轻是美好的，有冲劲也是可贵的，但在这个世界中要能够脱颖而出，就需要你活到能脱颖而出的那一天。

明白了人是最大的风险源，也清楚了自我的风险偏好以后，才能够更好地为自己的富足人生制定计划。在投机市场，对市场的深刻理解并不容易，但更难的是对自我的了解。下面要谈的是本章的主题，一个看似简单却蕴涵巨大能量的方法——目标管理。

这个听上去非常学术的词语，在实践中真的有用吗？是的，非常有用。

正文 没有目标的人就会陷入贪婪（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:36 本章字数:876

没有目标的人就会陷入贪婪

风险并不仅仅指市值波动，它还包括你

无法实现自己投资目标的可能性。

目标就是你自己最终想要的

我努力地想告诉你它有多重要，但我怕无论我如何努力，也不能用这些文字来足够描绘它在我心中的重要性。我也曾忽略过它，但很快我就受到了处罚，我以为我对它已经够好了，但事实是，还应该对它更好，把它放在心中更重要的位置，时常问候它。

它就是你的目标！

小时候，老师说，要有理想，我说理想太远，手摸不到；老师说，要做个有目标的人，我说设目标太烦琐，有这功夫还不如多看一本小人书。等进了社会，满大街地兜了一圈，才发现自己一事无成，什么没长就是岁数长了，什么没多就是皱纹多了，这才想起老师的话，也才知道“听人话，不吃亏”。

心灵交易者非常重视目标设定。对于一种向内寻求答案的方法，还有什么比知道自己想要什么更重要吗？但是很多人真的不会要，因为他们不曾细想过。

当擦亮了阿拉丁神灯，而灯神也真的跳出来并愿意满足我们愿望的时候，大部分人脑子一片空白。

“你有什么愿望？我亲爱的主人。”灯神殷切地问。

“我想要钱！”

“多少呢？”灯神一脸的谦恭。

“很多很多！！”

“噢，那到底是多少呢？”灯神略微有些困惑地问。

“很多，越多越好！！！”

“那好吧！”灯神一下子给你一麻袋德国马克，每张最少都是1亿票面的。

是的，你没有看错，我也没有写错，这可能真的是这个世界上发行过的最大面额的钞票了。这种旧马克发行于第一次世界大战后期的德国。据说，即使这样一厚叠也换不来一个面包。可敬的灯神并不想欺蒙你这个救他的人，事实上他就是按你的要求做的，给你最多的钱。问题只在于你会不会要求。

如果我们的内心都存在这样一个灯神，他有无穷的法力来协助你，那么我们至少要让他明确了解我们的需求，这就是设定目标！

正文 没有目标的人就会陷入贪婪（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:38 本章字数:870

大多数人的问题

很多人在你问他目标的时候，会笑而不答。你跟他说富足快乐一生，他说好；你跟他说，怎样投资可以一年翻三倍，他说很棒。他既向往着长期安稳，又渴盼着短时间暴利。这样的问题，其实不但是你，在我的心里一样存在，而且即使当我很明了设定目标的价值与意义后，上述问题仍会长时间存在。因为人几乎是憋不住地想贪婪。

一个人想要很多钱那还算不上十分贪婪，只要他愿意承受相对应的压力。最贪婪的人像蝙蝠——飞禽胜的时候想当飞禽，走兽赢的时候又想成走兽。

金庸笔下的韦小宝为何如此深得人心，实在是我们太渴望他那种左右逢源、黑白通吃、位高、权重、钱多还娶七个老婆的人物。我们越喜欢他，就越能清楚自我的贪婪之心，也就越应该警醒。

贪婪是投机人生的第一大敌，贪婪的第一步就是你不愿意为自己设定目标。没有（年收益）目标的人，总是在期盼最大的可能——1 000%也不算什么，砸 2 元就该给个 500 万元，最好还连买 200 注，立马兑现！

所以心灵交易首先要不断地拷问自己的内心——你想要什么？究竟是什么？为了这个目标你愿意舍弃什么？富足就是富足，暴利就是暴利，每一样你都要清晰地看到价值的反面。只有你想明白了，“灯神”才可以来帮你。就怕含糊不清，又搞来一大堆最有钱又最不值钱的东西。

所以目标管理的第一条就是：一定要设定一个目标。没有目标的人就会陷于贪婪。

大目标应该是具象的，而非抽象的数字，是一种生活方式。

大目标与小目标，它们之间的关系应该能统一传承。如果你的大目标是希望过着富足快乐的一生，小目标是期望年收益尽快翻倍，那么肯定高了。你的问题出在：看着自己手上的 5 万元，却渴望尽快过上别人 100 万元的生活。你忘记了复利的巨大威力，也忽略了我们曾经讲过的富足人生三要素了。反之，如果你的大目标就是成为世界上最富有者之一，你认同跌宕起伏的人生也是一种美妙（这也不算错），那么你的小目标过分追求稳定的收益可能就会成为障碍。

正文 没有目标的人就会陷入贪婪（3）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:40 本章字数:298

合理适度的小目标的累积就能让我们看见一个美妙的大目标的实现。

人们常常高估自己一年的成就，却又低估自己十年的成就。

很多书已经给了我们一些参考。但这绝不代表你应该依葫芦画瓢。你的目标是你的人生阅历与价值观的综合，这是谁也无法代替做的。记得吗？我们说过，每个人的心灵都是独特的，所以每个交易系统也应该独一无二，这最初的一步就是从自我设定目标开始。我希望你立即着手去做，可以参考，绝不照搬。找个安静的角落，平复心情，别为外界太多的诱惑干扰，由衷地找出自己人生的目标，以及其后的每一个小目标。

非淡泊无以明志。这句话就用在這裡。

正文 目标就是生产力（1）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:44 本章字数:972

目标就是生产力

大多数人想改造这个世界，但却罕有人想改造自我。

——托尔斯泰

约翰小时候和爸爸玩过一个游戏，他们在一条泥路上玩，比谁能走得又快又直。

比赛开始，约翰赶快一步挨着一部确保走出最直的线，并且尽可能快地移动步伐。不过当他抬起头看到终点的时候，爸爸早已在那里守候。

约翰不服气，拉着爸爸去比谁走得更直，结果在泥路中，他看见了两条路线，一条非常的谨慎，一步紧靠着一部，但最终却是歪歪扭扭的；而另一部，每个脚步间似乎并没有那么严密，却整体上走得笔直。

爸爸告诉约翰：走成一条直线的秘诀就在于紧盯目标，而不是光看着脚。

其实只有进入设定目标这一程序时，我们才可以说，我们开始修建“交易之家”的地表部分了，它可不再是什么理念（地桩）了，它是看得见的屋顶。

在我们的目标体系中，保护本金、小心谨慎、以防守为第一目标成为主旨。这样就为我们确立了一个内敛、收缩、自我保护的屋顶。这也就决定了余下建筑的结构了，比如，我们的建筑不会很高，但一定很厚实；它不会修在闹市区的黄金地段，而可能在有纵深的小区內；我们必须抛弃那些过于华美、夸张的构造和材料，而接受朴实与耐心的考验。

目标的重要性就在于此，它确立风格。

当你确立了风格后，你就懂得了取舍。你可以为自己的建筑添砖加瓦了，而不是风马牛不相及地拼凑个怪物出来。这就是目标管理的第二条。

在确立大方向后，我们就可以按照自己的实际情况、金融市场的现实态势制定合理的年化收益目标。这个清晰明确的年化指标，必须白纸黑字地写下来，不能空想。这个目标，我认为至少应包含以下三项标准：具体量化，有可操作性，有保底的底线。

具体量化。把数字精确量化——最好直接把百分比换算成实际资金额。比如你现有 30 万元，期望明年的收益为 20%，那么你直接记为 36 万元。对，这就是我的目标！更好的方法还要具体化，光说要赚到 6 万元，这个目标还不能完全激起你的斗志，如果你明了自己赚这些钱是为什么？或为了谁？比如，用赚来的 3 万元请爸爸妈妈去马尔代夫旅游，另外 3 万元给女友买个钻戒等。把钱财化为直接的目标，那么这些具体的东西将更鼓舞你的精神。

正文 目标就是生产力（2）

紫雨阁小说网 更新时间:2010-8-3 9:14:50 本章字数:908

有可操作性。在投资这个市场中，有勇气、有努力是重要的，但一定要合理，因为这并非单纯靠个人打拼就可行，它还要看市场的大环境。简单地说，我们也不能让“上帝”太难做，如果整体市场很萧条，你做的又是只赚涨不赚跌的股票，那么一定要强求 50%以上的收益，“上帝”也很难啊。

我当年也是雄心勃勃的——两年内赚个 10~20 倍。朋友怯怯地问我：“能达到吗？”我大手一挥：“志向要高远。这样即使达不到，完成一半我们不还有 500%嘛，小家子气的定个 100%，全完成了不也才一倍嘛。”真是初生牛犊不怕虎啊！可是在动物世界中，老虎吃的是小牛犊。

有保底的底线。这很重要，如同我们每一笔做单都要有止损一样，资金的年收益一定要有个亏损的底线。当然天然的一根底线首先是保本，但如果年初一上来就亏本呢？是不是马上就不让做了？其实只要你把心放在本金上，合理地配置资产，做好防守是可行的。当然意外也会有，这时就需要你为自己的资产设置一条最后的防线，即资金到达这个程度，那么就必须全线离场，无条件地休息。

良性循环

有目标的人才有可能实现目标，也就有了良性循环系统——当你设定的目标完成后，你就更有自信；更有自信，就能设计出更好的目标，然后达成它，并给自己一个奖励。

这其中你会提升自我的才干、能力和乐观的心态。

哈佛大学曾对一群智力、学历、环境等客观条件都差不多的年轻人，做过一个长达 25 年的跟踪调查，调查内容为目标对人生的影响，结果表明：

3%的有清晰、长远目标的人，25 年来都不曾更改过自己的人生目标，并为实现目标做着不懈的努力。25 年后，他们几乎都成为社会各界顶尖的成功人士，他们中不乏白手创业者、行业领袖、社会精英等。

10%有清晰短期目标者，大都生活在社会的中上层。他们的共同特征是：那些短期目标不断得以实现，生活水平稳步上升，成为各行各业不可或缺的专业人士，如医生、律师、工程师、高级主管等。

60%目标模糊的人，几乎都生活在社会的中下层，能安稳地工作与生活，但都没有什么特别的成绩。

正文 目标就是生产力（3）

余下 27%的是那些没有目标的人，几乎都生活在社会的最底层，生活状况很不如意，经常处于失业状态，依靠社会救济，并且时常抱怨他人、社会与世界。

对于这样的调查结果，你千万别全都相信，调查很容易带有很多主观因素，但这也并不妨碍给我们些启迪。无论你当年是否为自己许下了清晰的目标，也无论你当下的状况如何，这都不妨碍你在今天重新为自己制定一个周密、清晰的目标。过去已成过去，而未来就在脚下。

人生就如同一个巨大的拼图游戏，如果浑浑噩噩地随手拼贴，那么你就把自己的生活交给了随机；如果一开始就有强烈的目标，那就如同在脑海里时刻浮现着自己想要的精美画面，那么其后的每一步都会走出意义。

所以我们可以说：目标也是种生产力！

这种生产力的另一个体现还在于：我们根据年度目标，可以很清楚地推演操作计划的分配。

当我们不再为交易而交易，并且清晰了未来一年中我们需要完成的增值目标时，我们就很容易冷静下来，远离焦虑，拥有耐心。这时再踏出第一步就会容易很多，而成功的第一步，又是提高我们资金抗风险能力与未来良好心态的坚实一步……

目标对于财富人生的意义，我不再赘述。但我还是要提醒你，赶快去做，每件事最困难的是跨出第一步，设立一个目标并不容易，会很烦琐，我们都喜欢做些更精彩、更看得见成绩的事，但请相信我，也相信你自己，制定目标是成功最重要的要素！

本电子书有网站自动生成，如果有部分章节缺失，可能是由于章节内容为图片无法生成，可以到紫雨阁（www.ziyuge.com）网站在线阅读。

或者去本站的兄弟网站“溜溜电子书”<http://www.66ebook.com> 去免费下载，溜溜电子书全部为【全本完结】小说，精美排版！

作品本身仅代表作者本人的观点，与<紫雨阁@小说网>立场无关。阅读者如发现作品内容确有与法律抵触之处，可向紫雨阁小说网举报。

如因而由此导致任何法律问题或后果，{紫雨阁\小说网}均不负任何责任。

Copyright (C) 2000-2009 紫雨阁{www.ziyuge.com} All Rights Reserved