

交易

【1】交易 1：基本面是战略！技术面是战术

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们来讲王健老师的第二本书叫做交易，他的第一本书，分析，给我们提供了一个很好地分析框架模型，让我们受益匪浅，我们接着来讲他的下一本，叫做交易。如果分析，偏重于基本面，那么这本书就偏重于技术面的东西，这也是我们投资当中必不可少的因素，我们通常都是用基本面的东西找趋势，通过技术面的东西来看时机。所以二者也是缺一不可的。

作者说他也是深度学习过技术分析的，当时觉得太有道理了，简直太神奇了，什么头肩顶，双重底，MACD，布林线，全都研究了个遍，但后来发现，这种东西，只要你把书放下，实际去操作，就无比困难，且苦不堪言。特别是数浪的时候，往前数怎么都对，往后却什么都看不清。

后来作者从事了专业的债券交易工作，发现只要把握住宏观政策和大的周期，基本上大的波段就能吃掉。债券市场的规律很清晰，一般 3-4 年一个轮回，叫做牛一年，平一年，熊一年，2011 年之后，波动明显加大。交易属性越来越强。内卷更严重。债券市场的逻辑慢慢变了，大家开始想要更多的资本利得，而不仅仅是票息。所以交易无疑会创造更高的收益。

我们先来看作者的区块链分析原则，他这个区块链跟科技上的那个区块链完全不一样，他是把一个区域解释成一个区块，然后看这个区块里，是否会有趋势的变化。比如走出一个 M 走势，那么后面会不会向下突破，又比如走出一个 W，那么后面会不会向上突破。到底是 M 还是 W，他叫做区块。向下和向上的过程他叫做链，那么问题来了，这里面哪里是支撑，哪里是阻力。

其实逻辑很简单，我们一带而过，就是一个横盘震荡之后，到底是向上还是向下的问题，结论就是，如果是牛市，震荡之后向上的概率更大，而如果在熊市，震荡之后下跌的概率更大，

那么作为交易员，就要在这个震荡的上下沿，做点文章，比如涨到区域的顶点了，出现阻力位，你可以试探性卖一些出去，之后如约下行，跌到了下沿，并且继续下跌，此时你就要进一步卖出。这个交易策略，在股市上也是适用的。而在债市上你可能要把交易行为反过来，因为利率上行，你要做空，利率下行才能做多。

那么错了怎么办，比如你在趋势线上沿把他试探性卖掉了，但很快他就突破过去了，此时就要加倍买回来。为了防止左右打脸，最好平台突破，用收盘价进行计算。做股票的时候尤其注意，平台突破且放量的情况，是一个重要的做多信号。你要在横盘做波段的话，一旦错了，要立马翻多才行。一般横盘震荡区域被突破，都是都会是一波急涨急跌。反应慢了就容易吃大亏。特别是在牛市里面，横盘震荡好像赚了点小钱，但是一波急速上涨没吃到，会严重损失业绩。注意作者也反复强调，不能就技术谈技术，在谈技术之前，一定要先分析大的趋势。看债券到底是什么季节。心里要先有个数。

做趋势者亡在震荡，做震荡者，亡在趋势，技术分析很难有好处都占着的。所以要及时的转变思想。要把顺大势和逆小势结合起来。但这个说的简单，做起来却超难。很有可能就是都

没赚到，该做趋势的时候，你却做了波段，该做波段的时候，你却以为是趋势。所以这个方法大家听听就行了，因为胜率极低，能有 60%就不错了。错误的概率是比较高的。你要是严格执行纪律，会让盈亏比对自己有利。但这也很难。你在连续错几次之后，通常就执行不下去了。老齐给你一个办法，拿小仓位做波段，大仓位做趋势。牛市的话，90%的仓位，持有配置不要动，10%，你自己去倒腾。尝试一下波段诱惑。这 10%你还可以分成 5 份，出一个卖出信号你就动一下。有的时候，一个波段确实还能帮你降一点成本。逐渐有了心得之后，可以扩展到 20%，甚至 30%去做这种波段。这样做的好处，会帮你平抑市场的波动。

其中有这么几个情况，第一叫做顺大势逆小势，也就是在突破之后回踩中，找到支撑位，然后进行入场。第二种，叫做顺大势，顺小势，不是找回踩位，而是找平台突破位，继续加仓。以上这两种，概率都比较大，因为趋势在那，第三种叫做逆大势，也逆小势，说的就是找底部的反转点。这个太难了，很难有这个把握。找对了虽然能赚很多钱，但问题是你通常都找不对。第四种叫做逆大势，顺小势，在市场底部盘整，反向突破的时候再进场，这时候胜率变大，但是盈亏比变小，也就是空间小了。所以胜率和赔率统一，其实就是第一种的方法，在趋势形成后的第一波回踩处入场。最差的就是去抓底部的那个反转位。

那么很多人都会有疑问，怎么确立区块的阻力位，其实在一波 K 线上，怎么讲都有道理，但真让你去操作的时候，基本很难把握，经常会出现假反转，假突破的信号。作者举了个例子，小时候养狗，不让他进屋，一旦踏过门槛就对他进行惩罚，慢慢的他也就知道不能进屋了。这条门槛，其实就是阻力位，之所以会有这个位置，就是因为一到这里，就会跌，之前被打过，所以很多人到这里也就开始抛售，更多的人形成了统一行为，那么他就会形成明显的阻力。以后一到这个位置就会有人要跑。甚至还有人会提前跑，那么阻力位就会不断降低。特别是一波下跌行情之后的反转，阻力位通常就是之前的套牢区，涨到这里很多人开始回本，于是他们就逐渐退出市场，市场也就很难再往上突破。

所以看线的背后其实都是投资者的交易逻辑，而这些所谓的阻力他也并非真理，那么有没有可能一下就冲过去呢，当然可能，而且还很大，比如突然出了一个重大利好，让很多人都犹豫了，那么做空的不卖，做多的不断买，自然阻力位也就不存在了，一旦加速通过阻力位之后，很多做空者就开始空翻多，反而加大买入，这就是为什么突破箱体上沿之后会有加速上涨，突破箱体下沿之后会有加速下跌。说白了就是发生了多空转换。

其实说的更简单一点，在一个地方的套牢盘越多，他的阻力也就越强，而在市场的平均成本区域，支撑力就会越强。但是当反复穿越支撑和阻力位之后，这个位置的信号意义就会消失。另外，无论是支撑还是阻力，最怕的就是放量，一旦放量，这个位置被突破的概率就会大大增加，还是那个原理，因为有外部资金介入了，新的动能产生，那么价格就很可能被推到另外的轨道上面去。

开车的时候我们叫做估远看近，其实做交易也是如此，瞄着长周期，看短周期，只有当长短周期趋势方向一样的时候，才能下注。比如市场大跌的时候，我们只能做空，做卖出，而当市场整体趋势向上的时候，我们只能做买入，做多头。而不能开空仓。所以我们要经常切换周期，关注周线，日线，小时线甚至是 30 分钟线。周期越大，趋势越大，周期越小，你买卖进出的才能越精确。当然最重要的还是日线，日线是所有交易的核心。作者叫做，周线看势，日线择机，小浪组成大浪，大浪组成趋势，趋势约束大浪，大浪又约束小浪。务必要让几个周期统一，买在小浪的起跑线上。如果不统一，就要放弃这个波段交易。周期看的越长，

你才有更大的安全边际。总结就是，入场点=阻力线+斜率变小+不逆趋势，阻力线，一定要用长周期来找，周期越长，这个阻力也就越有效。而且最好是那种，没有被击穿过的阻力。

阻力线和入场位置不能差距太大，如果差距越大，越不稳定，最好贴着下跌阻力线进场，当然这块是会经常出错的，有时候你贴着阻力线刚买完，他就被跌穿了，这时候怎么办，必须要卖出去。必须要接受这样的交易损耗，否则就不要再去做右侧投资了。

人性都是有弱点的，这也是交易的最大难点所在，一旦他涨起来，自己不敢追了，结果越涨越高，一旦他跌下来，自己又不敢去买，担心自己一上车就被套。所以往往就是在这种来回来的犹豫当中错失机会，反而等你不再犹豫了，下定决心要去交易的时候，很可能已经到了一波趋势的末尾。

那么如何才能脱离这种人性的弱点呢？咱们明天接着讲。

【2】交易 2：如何摆脱人性当中的弱点

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，王建老师的交易，昨天我们说到了人性当中的那些弱点，那么怎么脱离这些弱点，站在一个更加客观理性的第三方视角去抓住市场真正的机会，而不是被自己的弱点和市场的情绪所带动？首先就是要认清清楚大势，夏天再冷，他也只是暂时的，秋天再热，他也即将入冬，所以该保暖防寒，提早一点也不是什么坏事。在大的趋势之下，再去看待交易，就释怀很多。比如市场底部，估值很低，整个经济正在反转向，这时候肯定要做多啊，那么按照交易逻辑，你是买在右侧过河之后，还是第一波上涨回踩之时，其实差别并不会太大。用牛熊的基本面判断来给自己的交易打底，心里就会舒服很多。

其次，要树立正确的交易思想，拐点不是最高点和最低点，而是市场的翻跃点。比如在夏天，不要一有回调就紧张，以为趋势要终结了，只要区块不翻越，也就是说他不跌破上升趋势的话，这个趋势就不会结束。退一万步讲，即便趋势入秋，他也会有明显的多空挣扎，让我们有机会可以撤退。股市其实更明显一些，一波大趋势，往往都会形成一个 M 型的头部，第一波下跌就会跌破趋势，但后来还会被资金买起来，第二波下跌就开始反转了。所以我们要重点关注的是，跌破趋势之后的第二波翻转。即便你不平仓，也要逐渐的降一点仓位下来。老齐的习惯就是，只要上升趋势线破了，我就会回到均衡状态，50%权益，50%债券，先把防线建立起来，防止他出现大的回撤。第二次再破趋势的时候，就要逐渐的往下降仓位，先是日线破了，降到 4 成，周线破了降到 3 成。甚至利用 20% 的仓位，放在股指期货上，做空头下单。进一步平抑波动。在股票投资当中，宏观，信用是来定方向的，估值是来测量风险的，股权风险溢价是来衡量市场情绪的，而技术分析就是发令枪。这是一整套投资框架和体系。回头老齐会专门开视频课，跟大家分享。

人性的弱点会在市场当中无限放大，主要就是恐惧和贪婪，比如亏损的时候，你总觉的明天能翻过来，赚钱的时候，又总觉得要见好就收了，所以无数次的小赚，换来一次大赔。所以这就完全做反了，我们更多的是要无数次的小亏，换一次大赚。这才对吗

所以做交易，就要及时止损，特别是看错的情况下，马上要离开认错。然后看对了，就要一直持有，趋势不结束就不要离开。左侧投资我们讲的是，止盈不止损，而右侧交易，我们更

强调，止损不止盈。

作者说在区块的震荡中，会有事不过三定律，在一个区域内反复震荡后，就容易形成向上和向下的突破，那么到底是向上还是向下呢，主要就是看到底在什么季节当中，如果是夏天，更容易向上，如果是秋天，或者冬天，更容易向下。所以我们一定要先判断季节，顺大势而为

入场的标准动作就是，回踩，支撑，突破，那么在区块的上下限的位置，我们完全可以用标准动作入场。技术交易不要去猜测，而是跟钓鱼一样，要看信号，信号出了在行动，不要去抢跑。也不要先入为主之后，反而不敢行动了。

我们之前学到的东西，叫做看大势者不做交易，也就是在牛市当中，应该持股不动，直到牛市结束，无论是价值投资，还是资产配置，长期持有不动，都是理论基础。所以现在学交易，大家可能就有有点懵逼。不知道该不该动，也不知道该怎么动？作者的逻辑就是，顺着牛熊去动。一点一点加码，不要总是眼高手低，只想着赚大钱，只看到大的牛熊，总想找一个买入点，但结果却又总在纠结这个买入点。即便是大牛市，也是一点一点展开的。先从小趋势做起，然后从小趋势，转为中期趋势，最后才能把握住大的趋势。

真正的高手，是行为的高手，而不是思想的高手，他们是刀尖上的舞者，顺大势，逆人性，利用人性弱点，做一些左侧交易。人的本能就是恐慌，空仓不敢追，持仓想卖出，这就是逆人性操作，顺大势买入做多并持仓。这里面有个关键点，就是要逆人性，但是必须顺大势，这个圈起来要考的。大部分人都做反了，做成了顺人性，逆大势，刚开始涨就跑了，一直下跌，却越买越多。

作者的意思其实很简单，就是牛市当中的回踩都是加仓的机会，但这个做起来却很难，你怎么知道是牛市，你怎么知道是回踩而不是转向。牛市半路折返的时候其实也非常多，就是涨到一半的时候，就发生了大跌，又跌回到了原点。所以你以为的回踩，也很可能是掉头转向。那么怎么解决这个问题，作者说要去试盘，用小的资金量，去进行不断的调整。当确认了你的判断之后，就要持续加仓。如果要错了，亏掉小钱，相对是可以接受的。

顺势而为，说起来容易，做起来却很难，因为顺势是逆人性的，我们知道市场已经处于牛市当中，但也却总是回头看，担心买在收益率的低点，给别人接盘。所以不敢顺势去追。这个经历想必每个人都有，市场在通过一些阻力位的时候，通常都会是一波流，冲过去持续创新高，然后就不给机会了。越来越多的人等着回调，然而行情也是十分倔强，就是不给你回调，甚至一波流涨 30% 以上。然后一旦调整，就是长达几个月的时间。所以很多投资者，底部不敢买，一旦反弹还在观望，冲过阻力位了，还期待着回调。一直涨，也就一直不敢买，终于等到回调出现了，结果却被套了好几个月。套的信心都没了，也就割肉出来了，结果市场又开始涨。而且再次重复第一波的这种趋势，一般 2-3 波之后，市场开始见大顶，而不少投资者，第一波当中割肉，第二波中吃肉，但是仓位却不重。第三波终于下决心重仓了，结果就是高位接盘。所以趋势明明白白的，但最后却亏损严重。认为自己也懂了很多，但却依旧做不好投资。

作者说，不要去纠结波动，特别是小的波动，肯定会非常常见。我们要以区块为核心，确认支撑了再做多，确认阻力了就减仓。顺大势，逆小势为方向性原则。另外，放弃那种回调之

后再上车的心里，有的时候，就要敢于在上涨当中，持续加仓。特别是那种盘整之后，再向上，做横盘突破的区域，是我们重点的加仓区域。如果你还是觉得无法克服人性，那我就给你一个更简单的方法，突破日线趋势之后，只要上涨，你就不断买入。下跌就不动，当跌破重要关键点位后，你就每个下跌都卖出，上涨不动。

走势斜率其实很能说明市场情绪，当市场走平的时候，情绪基本稳定。当市场上涨，说明市场越来越乐观，往往到大牛市的末尾，市场还有一波急速拉升的过程。这个过程，上升斜率发生改变，就说明市场极度乐观，相反也是成立的，市场持续下跌，投资者就会越来越悲观，当市场急速下跌，情绪就会极度悲观，在极度悲观之后，市场通常都会有明显的反转。技术上，我们叫做加速赶底。

在 K 线形态上，作者做了一个总结，光头光脚的 K 线是不能逆的，需要等待降低斜率。也就是说，实体阳线阴线，要等他不断的变小，说明趋势开始趋缓，甚至开始掉头。而那种十字星的走势，或者冲高回落，再结合一些阻力位和压力位，就有了判断的标准。不要空手去接飞刀，要等待斜率降下来之后，再去考虑。

千万不要跟资金和政策对着干，央行大放水，你就尽量不要裸做空。资金开始边际收紧，再做多就要加着小心。没有政策和资金的加持，那么技术分析的趋势强度肯定会降低。说白了就是得有人给你托底，你跟央行站在一起，你即便买错了，入场早了，央行也会持续出政策来救你。而如果你要逆着央行去做，那么等到的都是坏消息。

接下来作者提出一个新的理论叫做进二退一，啥意思，比如涨 20%，回调 10%，如果涨幅大于回调的 2 倍，代表趋势很强。如果涨幅小于回调 2 倍，代表趋势弱。所以在一波上涨波段当中，一般会测量底点到顶点的距离，然后除以 2，就是回调的支撑位。当然如果算的更细一些，有时候也用黄金分割位，比如 0.382 和 0.618，那么在 382 就获得支撑，那么肯定是很强的上涨，如果退到了 0.618 那么这个调整的时间就会更长一些。明天我们来看看这个技术的应用

【3】交易 3：进二退一和反转形态

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书交易，昨天我们说到了一个技术交易的核心问题，进二退一的节奏，一波上涨，通常都是一浪一浪的，每一次上涨之后，都会退回大概一半的距离。但这里的一半并不是一个固定的值，他根据市场的强弱程度也有区分。在国债收益率上，也有很明确的展现，比如 2019 年 11 月 5 日，央行下调 MLF，十年期国债收益率，大幅下行 6.75 个 bp，然后后面三个交易日反弹了 3.75 个 bp，最后趋势性下行，进 2 退一。还有新冠疫情那一次，十年期国债收益率，从春节前，下行 20 个 bp，之后反弹了 10 个 bp 上去，接着掉头向下，进二退一。

除了二分之一的位置之外，还有很多位置，比如黄金分割的 0.382 或者 0.618，也就是说，三分之一和三分之二的这种位置，也是重要的参考。有的上涨，会折返三分之二，然后继续走强。甚至有的能折返 80%，但是折返的越多，说明整体趋势也就越弱。

一波大的行情当中，会有很多小行情组成，而这些小行情，折返位也都不太一样，有时候折返 3 成，有时候折返一半。我们既然讲顺大势，逆小势的投资思路，那么这个折返位其实就

变得十分重要，也是我们重要的加仓时间点。那么这个做起来其实是比较困难的，既然三分之一也行，一半也可以，甚至三分之二或者 80%都有可能，那么我怎么知道他在哪折返。这不就变成了一切皆有可能了么，相当于白说。很多人往往都有这样的疑问。其实这个东西，不是猜的而是看的，当你看到他在某一个位置开始回调趋势放缓，有了止跌迹象，就可以小仓位地去尝试，然后正确了再不断加码，如果错误了赶紧把他减下来。而且有时候，进 2 退 1 会形成一个区域，比如从 1 涨到 10，退到 5，然后在 5-10 之间震荡。这时候我们就可以利用这个波段的区间，做点事情。而且一旦突破上沿，那么往往会有趋势加速的过程。通常也会是这个震荡区间的 2 倍以上，也就是说，可能下一波很快就涨到 20。

随着行情的演绎，市场波动就会越来越大，后退的空间也会越来越多，一开始进二退一，但最后就会退掉 80%。直到在顶部形成 M 头，右侧的下跌，打穿最后一波上行的起点。也就是说，发生了进 2 退 2，说明行情基本到顶。比如沪深 300 指数，在 2021 年 3 月 8 日，就发生了这种区块反转，从此市场大势已去。

我们简单的总结一下，所谓区块反转，就是 M 形态或者是 W 形态，也就是说右边的这根线，已经跌破了，或者涨破了中间的那跟线，形成了趋势的破坏。然后我们再去判断高低位，如果是在高位放量，就极容易出现向下的反转，如果在低位持续放量，就容易形成向上的反转。新的趋势即将诞生。

下面我们来看看突破，所谓突破，在突不在破，啥意思，突破就是突出重围，必须要有矫枉过正的特征和力度，让他可以一下起跳，远离阻力位，这才是真突破。如果在阻力位上磨磨唧唧，那么突破失败的概率则更大。

投资做交易，就如同两军对垒，多空双方进行一场短兵相接，在区块之内就是战场，而所谓的链，就是失败一方溃逃的线路，当然反过来，也是胜利的一方，追击路线图。多空双方通常会先从远程的魔法攻击，变成近身肉搏。也就意味着震荡区间，由宽到窄，最后就必然分出胜负，负的一方逃离战场，胜的一方乘胜追击，直到下一个城池，失败者再次展开阻击。所以你把投资，想象成一场三国志的战场游戏，他就会特别有意思了。有时候一场战役，双方力量对比十分悬殊，光靠魔法攻击，对方就已经溃不成军。就像我们当年抗战一样，日军的火炮非常凶猛，在早期的几场会战中，国军都是成建制的被摧毁。就是没见过这么猛烈的炮击。国军一路退却，丢了上海，丢了南京，丢了武汉，但是到长沙，在薛岳的领导下，总算是展开了激烈的反击，一波天炉战法，让冈村宁次所带的日本精锐也没啥办法。所以投资跟历史，有的时候他就有这些奇妙的联系。军事当中，我们要看到力量的变化，而在投资当中，也要看到胜负手的转化。

在市场趋势性下行的过程中，有时候会出现明显的震荡，以及趋势放缓，这代表多头不再一味的退却，而是开始积极的组织反击。并重新形成一个区块。也就是形成一道防线，阻击空头的进攻。因为越往下跌，多头就越是靠近大本营，所以他的力量也就越强。相反，空头孤军深入，越往下打，补给线就会拉的越长，他的动能也就逐渐消失。所以二者力量会逐渐发生变化。在下跌过程中，一开始空头总是势如破竹，但跌着跌着，就开始震荡阻击。一般一两个阵地，很难阻挡空头的攻势。有时候一波炮击，多头就已经溃不成军开始败退，但越到后面，空头的难度就越大，最后会形成白刃战，双方在一个狭小的空间内反复争夺，这时候还可能最后仍然是多头败逃，但白刃战之后的败逃，虽然会引起恐慌，但也意味着空头已经进入强弩之末。你想想，其实也明白，对方都已经拼刺刀了，他自己必然也是伤敌一千自

损八百的节奏，所以长期横盘之后的下跌，往往意味着市场，会进入最后的恐慌

这时候我们就要关注底部区块中的 W 反转信号，也就是右侧放量上涨，突破中间的那个高点。这就说明多头开始了反击。空头可能会快速被赶出战场，多头原路返回，逐一夺回战场。但也不要指望，多头一下就能势如破竹，因为他也刚经历过暴击，所以力量有限。在追击一段之后，也会力不从心，此时需要先安营扎寨，等待援军支持。而这个援军，就是新入场的一些资金。从大本营源源不断的输送到前线。

所以我们总结，一个区块的上下沿是非常关键的位置，可以把他理解为战场的边界，或者擂台边界。一旦打破这个边界，就意味着市场力量的反转。但是有的时候，也会出现一些假突破。这种假突破通常也有两个表现，1 是量能不能够，2 是比较磨叽，会有一些上下影线出现。而如果是真突破，通常都会快速的拉开与阻力位的差距，出现势如破竹的效果。这就是作者所说的，突破在突，不在破，突击就是要稳准狠，且排山倒海。

我们在实际的交易当中，也要注意这种，打破平台的放量突破，向上，或者向下的空间都会很大。而且经常速度很快。所以我们尽管长期持有，配置优先的战略，但是在战术上，遇到这种快速突破关键点位的情况，也可能会加仓和减仓。做一些顺势的操作。从而平抑我们的波动。

作者也用到了，矫枉必须过正，不过正，不能矫枉，所以成交量放大就意味着市场的增量资金开始出现，在两军对垒陷入僵持的时候，增量的力量，会很快改变战场形势。给对手致命一击。所以平台突破+放量，是一个特别重要的技术形态。

如果你经验尚浅，就是分不清真突破还是假突破，那么最简单的办法就是先入场再说，如果是真突破，就会快速脱离阻力区，拉升一个距离。如果是假突破，市场就会反复的来回震荡。我们在后面也有时间止损离场。所以从盈亏比来说，参与任何一次突破，无论真假，都是划算的，真突破能赚很多钱，假突破赔的钱，其实比较有限。用无数次小的亏损和损耗，来换一次大的收获，还有一种方式，老齐介绍一下自己的经验，就是你可以少量多次，比如把要加仓的资金分成 5 分，突破之后，就加一分，第二天继续涨就继续买，连买 5 天，一波大的趋势如果形成，虽然会慢一点，但是也基本能抓住一大部分。而如果错了，你只是损失加仓份额 20% 当中的 1-2%，在总仓位中就更是可以忽略不计了，一次损耗可能只有千分之几。这么小的损失，你砍仓的时候，也会更加坚决。

回踩，支撑，突破，是三大入场动作，突破是其中胜率最大，但是盈亏比最小的。那么有时候，他会形成一种假突破真反转的走势，啥意思，举个例子，就好比顶部，平台震荡之后，再次向上突破，这时候也放量了，但他十有八九是一波假突破，打出一个尖顶之后，快速的回落，甚至下跌速度还很快，比如创业板 2021 年的 2 月就是这样的行情。咱们明天再来讲讲这种假突破真反转的特征，以及我们该如何去进行应对。

【4】交易 4：假突破真反转

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，交易，昨天我们说到了，假突破真反转，并以 2021 年 2 月 10 日的创业板行情举例，2 月 10 日的阳线，突破了 1 月 25 日的位置，但是量能其实并未放大，所以这个值得怀疑，但是由于是春节前最后

一天，大家也就没太在意，等到春节后第一个交易日，开盘放量，并且一度冲高到 2476 点，早盘大家都以为要平台突破，结果快速下行。这一天形成了阴包阳的走势，突破失败。到了 2 月 24 日，突破了 1 月 29 日的低点，也就是 M 型走势当中的中间的下跌。形成了区块反转，向上突破没形成，反而出现了向下的翻转。

那么此时我们怎么办，其实很简单，要减仓，同时建立空头仓位。所以交易跟投资是两个概念，投资我们是要坚持长期持有，研究基本面，要有先入为主的判断。他属于左侧投资体系，而交易则是右侧，以信号为基础，不靠判断，靠执行力的策略体系。一旦信号变了，自己马上就要变，甚至截然相反的变。不能有丝毫犹豫，现在很多机构，其实都用量化的方式跑交易，就是为了摒弃人性。计算机肯定不管你亏不亏，赚不赚，信号出了就会执行。信号反了就会平仓。如果人去做交易的话，压力就会很大。

作者也说了自己的经验，他有个原则，突破看三天，如果是假突破，一般 3 天内都会打回原形。而 3 天都回不来的，真突破的概率会比较大。另外，大势更关键，牛市真突破多，而熊市假突破多，所以我们叫做顺势而为。不要逆势操作。也就是牛市你只做多头的突破加仓，而熊市你只做空头的突破加仓。

每次你入场的时候，都要先把自己的计划写下来，贴墙上，到底要怎么进去，怎么出来，进去的信号是什么，出来的信号又是什么，老齐总是强调一买一卖才叫一次交易，如果你只考虑买没有考虑卖，那么这次交易的风险就是极大的。通常都会给你带来损失。所以在你进去之前，一定要想好怎么出来。哪些指标出现，就证明错了，在哪些地方，你要去止损。甚至反向做空。这些都要考虑清楚。孙子兵法讲，谋定而后动。

从人性的心里来讲，突破追击，其实是逆人性的，反而大家更愿意买在回踩位，这样有一种占便宜的感觉。你看上涨之后，回来点我买入，买完之后又大涨，简直完美。而且这个盈亏比的空间也更大。比如从 8 块回调到 6 块，然后再涨到 10 块，你从回踩位 6 块钱入场，能赚 60%，如果从突破为 8 块钱入场，只能赚 25%。所以差距是巨大的。那么似乎回踩支撑的入场方式更好？确实如此，如果你能够辨别，他是一波大的上升趋势的话，那么每个回踩位，其实都是你的加仓时间点。当然，这个如果不存在，比如你没有找对趋势的话。那么麻烦可就大了。比如高位回踩之后，可能就是破位下行，也就是说，你在头部加了仓，而不是减仓。那么亏损的幅度就会大大增加。所以他是一把双刃剑。

那么我们到底做突破还是做回踩？老齐的建议是，如果你有很丰富的经验，可以把资金分开，分别参与，也就是说回踩参与一部分，突破再参与一部分。两个策略同时进行，会帮你平抑波动和均分收益。

作者说，平台突破还有明涨和阴涨之分，啥意思，如果一则传闻，注意是传闻，也就是没有做实的东西，引起的突破，他叫做阴涨突破，这种是可以追击的，但是如果是做实的传闻，他就不叫传闻了，而是叫新闻，新闻引起的明涨突破，就要小心，甚至可以再等等。等到技术性回踩之后再追。因为新闻刺激下的大涨，通常都会耗费很多的趋势动能。短期往往有回调的压力。反而是那种莫名其妙的上涨，是最有效的。消息没做实，就说明还有很多人在观望。

另外就是，放天量的突破要谨慎一点。成交量太大，往往意味着多空换手频繁。流动性最

为充裕，所以一些长期资金可能就此遁逃。特别是那种放天量滞涨的情况。基本就是资金离场了，或者告诉你，以目前的资金量已经无法推动市场继续上涨。

作者专门拿出一章来写趋势，其实做基本面要讲趋势，做技术交易更要讲趋势。趋势往往会带着惯性。趋势一旦形成，他就会逐渐被强化。除非多空双方，力量发生变化，这个趋势才会被进一步打破。所谓上升趋势，就是空头被多头压着很难翻身。而下跌趋势就是多头被空头压着难以翻身。横盘震荡，就说明多空双方白刃战。力量势均力敌。

横盘又分为宽幅震荡，和窄幅震荡，作者说宽幅震荡就是长途奔袭下的拉锯战，消耗战，即使在突破震荡区间的时候，也大概率不会有什么力度。因为能量已经在震荡当中消耗殆尽。

但是窄幅震荡就不一样，他是白刃战，是巷战，歼灭战。一旦突破，失败的都会败的很惨，胜利者也会追出很远。所以当宽幅震荡，转变为窄幅震荡之后。市场也就会逐渐迎来变盘。该形成大的突破了。有一种形态叫做旗形整理，也就是一开始宽，后来越来越窄。最后选择突破方向。具体是向上，还是向下，就要看当时的情况而定。比如创业板指数，从2021年1月，到2021年12月，就形成了一波长达1年的旗形整理。最后这个三角形一旦突破，向下的爆发力惊人。如果有一个位置，好多次都冲不过去，每次到这里都掉下来。那么你就要小心一点。说明这个阻力很有效，除非特别大的放量，新资金加入，否则上不去可能就要掉下来。而且掉下来的速度还会很快。

另外，时间跨度也是我们需要考虑的最重要因素，时间跨度越长，说明双方的换手也就越是充分，股市上有句话，叫做横盘多长，涨起来就有多高。其实这并非是什么玄学，而是说明，多空换手越充分，筹码越来越集中。那么未来一旦拉升，就没什么抛盘阻力，所以一旦上涨，起来的速度会非常的快。

再说支撑位和阻力位，他们被测试的越多，那么作用也就越弱，比如3次跌到支撑位，都出现了反弹，那么第4次你要降低预期，这种东西，他都是有磨损的，1-2次有效，3-4次未必还有效，反复的试探，那么就很可能去突破。多次试探阻力位，那么就是多头重要的信号，反之，多次试探支撑位。就有可能掉下去。其实均线和趋势线都有这个问题，1-2次的底部是能够撑得住的。如果很多次，他就不一定能撑住了。

作者讲的区块，有大有小，经常在大的区块下，套着小的区块，那么小的区块出现了翻转，意味着大区块也可能会翻转。还可能在一个宽幅震荡里面，套了一个窄幅震荡，窄幅震荡，率先完成了向上突破，那么宽幅震荡，也有可能向上突破。这种走势其实很常见，也就是我们之前讲的，先是宽幅震荡，然后振幅逐渐收窄。最后完成平台突破。这也给我们个启示，我们在分析一个区间震荡的时候，虽然有明确的上下沿，但是你不要太把他当回事，这个上下沿一旦清晰的形成了，很可能他也就失效了。下一次通常会破掉这个边界。不是破掉上沿，就是破掉下沿。很多人不明白这个道理，最后要么在底部的震荡中做波段，刚一启动他就在上沿清仓了，然后再也拿不回来了。要么更惨在顶部做震荡波段，结果加满了仓位，迎接暴跌。所以趋势的大方向，还是要看明白的，光记形态其实没什么用，你得知道在这个形态当中，多空发生了什么情况。市场出现了哪些变化。

债王格罗斯说过一句名言，我从赌桌上了解到，当你看到胜利机会导向自己时，一定要持长期观点，因为短暂的坏运气，所造成的的损失，会因为长期趋势有利于你而被摊平。用长期

观点，去打败人性当中的贪婪与恐惧，其实这个说的还是顺势而为。一定要知道自己，现在正处于什么趋势当中，在整个趋势反转之前，自己要有这个心里准备，也要扛得住。要想少亏一点，就要通过顺势而为提高胜率，通过回踩买入的方式，提高盈亏比。明天我们继续来讲，不能因为一些极小概率的事情发生，就变得畏首畏尾。

【5】交易 5:

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，王健老师写的交易。昨天我们说到了，不能因为极小概率事件，就畏首畏尾，我们之前也有过比喻，就好比农民种地，春种夏长秋收冬藏，这是一般规律，但是某一年发大水，把庄稼都给泡了，此时你会怎么想。农民肯定知道，来年再干呗，发大水，闹蝗虫这种事，虽然时有发生，但是他依旧是极小概率。未来你也只能春种秋收，但是股市上的投资者，很多拥有 985 和硕士博士学位的人，却看不透这些朴素的道理，有时候明明遭遇的是天灾，是百年一遇的状况，是极小概率。但是却一朝被蛇咬，十年怕井绳。因为一次地震，从此再也不敢种地了，低点不敢买了，或者开始怀疑周期理论，怀疑经济复苏，总认为这次不一样了，这其实才是你最大的损失。彼得林奇就说过，人们因为担心而不敢买入造成的损失，要远比真正的风险大的多。

作者也说，为什么在市场突破的时候，你总是不敢去追击呢，因为涨了有恐慌，没有跌了能占便宜的心态，反而涨了会有一种吃亏的心态在作怪。回调买入是顺人性的，所以一旦上涨，大家就都等着回调，但现在市场也发生了明显的变化，大量的量化交易产生，所以我们经常看到逼空行情，也就是说一旦上涨，就一波流。中间几乎不给任何回调上车的机会，一旦他要回调了，可能就是一次中期调整。回调的空间和时间都会很大。所以作者说的这个顺大势逆小势，在回调的时候买入，其实确实是很好的方法，拥有大盈亏比，但其实在实操中很难把握。因为即便是牛市当中的调整。有时候也挺吓人。指数调整个 20%，是时有发生事。

所以任何策略都有弱点，回踩入场，最怕的就是真反转，突破入场，最怕的就是假突破。我们到底该怎么选，其实还是老齐的观点，不必纠结，把资金拆开，各做各的，回踩的时候做一点，错了就赶紧减，损失也不大。突破的时候再跟一点，每次投入资金量越少，你的心里压力也就越小。更容易做到客观分析。

交易的要诀就是，不抢顶，不抄底，只赚顺势而为的钱，区块不翻，趋势不变，操作绝不逆势，在顺势之下操作，哪怕你的入场点位没那么完美，其实也大差不差，暂时亏点小钱，也不影响你整体的收益。顺大势，小亏大赚，而如果你要是逆大势，那么最后就是小赚大亏。千万不要做跟趋势相反的交易。比如熊市里还想靠做多赚钱，这种想法其实是十分愚蠢的。看到市场，已经走熊，除非你可以做空，否则尽量只卖不买。哪怕你不去一把卖空，其实也应该分批减仓。其实道理非常的简单，牛市就应该不断地买入，任何时候买入你都是对的，而熊市你应该不断地卖出，任何时候卖出，你也都是对的。这么简单的一句话，老齐也是经过了 10 年才知道他的博大精深。如今我们基金的策略就是，以风格指数和策略指数为基准，然后分别加加减减，先根据宏观，信贷，估值等基本面指标，估一个仓位中枢，比如底部的时候我们认为应该 5-8 成仓位，那么就先把 5 成底仓打好，然后根据市场走势加加减减，多头排列就持续加仓，空头排列就减仓。等到了顶部区域，我们认为应该 3-5 成仓，那么还是以半仓为基础，逐渐调整仓位，顶部持续下跌，就持续收敛仓位。这就好比开车，虽然是笔直的高速公路，但你也要不断地调整你的方向盘。这样才能把车开出一条直线。否则你的方向盘一动不动，那么很快你就会偏离车道，甚至偏离行驶路线。

我们总结一下，作为右侧交易，只有两个入场信号，1 是大势回撤的时候入场，2 是大势突破的时候入场。也就是我们常说的，回调入场，和突破入场。而他两的风险点在于，回撤入场，怕反转，也就是说不是回调，而是下跌的开始。而突破入场，怕的是假突破，上去之后很快又下来，这两个风险都没办法避免，有的时候还会反复出现，我们跟随调整就好。少量多次。每次其实也就损失你千分之几，完全可以接受。当你长期这么操作之后，你对市场的理解和感受，会持续提升。

左侧和右侧是完全不同的逻辑，左侧偏向价值分析，他的重点是，越跌越买，如果你认为 10 块钱有价值，那么跌到 5 块，你应该认为他更有价值，所以左侧的要义是止盈不止损，没有止损的概念，越便宜你应该买的越多才对，但右侧他就是交易逻辑，投资要义变成了止损不止盈，你的唯一买入逻辑就是趋势成立，那么一旦他跌破趋势线，趋势不成立了，你的买入基础也就完全不存在了，所以也就必须离场。这句话大家要多念几遍，左侧靠分析判断，右侧靠策略纪律，左侧止盈不止损，右侧止损不止盈。千万不要搞错了，最怕的就是左侧止损，右侧止盈，那就完全搞反了。最后就变成小赚大亏。死的会很难看。但恰恰这种逻辑，却才是最符合人性的。所以必须提高警惕。避免犯下常识性的错误。左侧靠分析判断，右侧靠策略纪律，左侧止盈不止损，右侧止损不止盈。

我们做交易的时候，只赚顺势的钱，这个是所有原则当中的基本原则，顺势之后，时间是你的朋友，而一旦逆势，时间就成了你的敌人。作者举例，2020 年 5 月，股市走牛，债市走熊，在这其中，作者也犯错误，逆势操作，在债市上做多，那么几乎就是屡战屡败。10 次交易只赚了 1 次。那么为什么要这么做，他明知道要顺势而为，为啥还要去自取其辱。首先就是大势研判错误。由于央行力度太大，市场信用宽松转向太快，他没有及时适应。其次，被人性的弱点击败。总觉得跌下去，央行在宽松，就还有希望。总想着抄底。结果被坑杀。

其实有一说一，那段时间确实很难操作，因为谁也没想到疫情之下，股市能涨那么猛，债市能跌那么多。

通过这次教训，作者总结，我们要先赚到贝塔的钱，也就是市场趋势的钱，然后再去想着赚阿尔法的钱，顺大势就是要赚贝塔，不想贝塔，只想阿尔法的，通常都会输的很惨。那么同样的，只要是大势不在了，也就是我们出场的信号。

所以做交易的时候，一定要先想大势，如果大势你想不清楚，就不要去做交易。宁可错过，也不能做错。交易跟价值分析其实也都有共性，越短的交易，影响因素越多，比如一个新闻，就会影响明天的走势，但是如果你把周期拉长，那么趋势就会非常明显。央行宽松还是收缩，经济是复苏还是衰退，估值是高还是低，投资者是悲观还是乐观，往往都是明牌。有人说这些信号不统一怎么办，我们有一个习惯，就是把这四个要素的现在进行时和将来时都写下来。你就会豁然开朗，比如 2022 年 11 月，央行在宽松，经济在复苏，估值在低位，但投资者情绪悲观，那么将来时，前三个都不变，投资者情绪会逐渐转向乐观，所以基本面趋势存在，那么技术上的趋势就更好找，指数过河就是右侧的加仓信号。

下面我们来说说止损，其实止损位怎么设置没那么重要，是顾比均线，是 8%，还是 10%，其实都差不多，他不是客观存在的，而是主观意愿。但是止损的执行却事关重大。右侧交易必须要做止损安排，但最后大多数人其实都倒在了执行上。下跌的时候没能止损，总想再看

看，结果越跌越深。最后你也就越来越不想卖。本来是个小亏，最后变成了巨亏。为什么会这样，就是因为你在右侧交易里，加入了主观判断，总认为这次不是破位，而是回调，那么你当然也就不会去卖。最后就是违背了右侧交易的原则。为啥计算机的量化，更可信，收益也更好，就是计算机绝对不会去判断。只盯信号。

霍华德马克斯说，投资最重要的是避免失败，而不是去抓住每一次成功，债券，股市，商品，各种期货，投资市场上的机会太多了，再差的行情，每天也都有涨停板，所以不要总想着去抓住每一个机会，而是要在这其中找你自己看得懂的，最有把握的机会。市场重演的并非是那一根一根的 K 线图形，市场重演的是人性。所以每一轮牛熊转换的起因经过都不相同，但结果又都没什么两样。投资和交易，其实就是一门手艺。要先交学费，得跟着师傅，手把手的学，你很难找到一本九阳神功的书，就能练成天下第一的武功。没那么简单。因为他是技能不是知识，所以他得不断练习。训练方法和及时反馈，要比知识，其实更加重要。

这就是本书的全部内容，本书其实最重要的地方，还是介绍了交易的一些基本原理，东西并不难。难的是执行，所以交易员不是学出来的，而是磨出来的，如果你想拥有更多的交易心得，老齐建议你可以用点小钱多多尝试，比如你有 10 万块，那么 9 万做配置，做左侧，拿出 1 万去做右侧交易，各玩各的，左右侧别串台，也互不干扰。钱越少，人性对你的影响也就越小。他需要有一个慢慢累计的过程。千万不要上来就拿大钱去做右侧，一定会失败的。记住老齐的忠告。