

声明：本文章不构成投资建议，仅作为研究讨论之用，免不了有不少个人偏见，盲目据此决策带来的后果自负。股市有风险，决策需独立思考，切忌人云亦云。

我现有的持股周期是中期为主，另外有小部分仓位是长期（如果按照现有的发展状态，不打算卖出股票），不过，每天看到着股价的波动，时不时就经常想尝试一下日内交易（也就是做T），希望当天买入或者卖出，然后做一个逆向交易赚取差价。这样的结果常常不如意，一方面容易出现做飞的风险，成功几次所赚的，一次失败全部赔进去，另一方面，会影响持股计划，有时候因为卖飞或者买之后下跌，而不愿意及时平仓，从而被迫改变了持股结构。还有另外一个问题，就是做的过程带来神经紧张，而做错又会严重影响心情，如果心态控制不好，很容易一个错误接着另一个错误。日内交易跟其他中短周期的交易没有本质的区别，都是高抛低吸（但是对于日内这种频繁交易，最好不要轻易做），本文主要以这个作为案例，谈谈对交易的一些看法。

## 一、通过交易赚钱的初衷

做日内交易的初衷很简单，就是一方面不想抛售某只股票，另一方面又想赚短期波动的钱。不想抛售的原因也有许多类型，这里说两个，第一种是中长期看好，觉得其基本面不错，想赚企业成长的钱，第二种是熟悉某只股票价格的运行机制

。其中基本面不错是内在逻辑，是长期不发生巨大亏损的保证；而第二种的逻辑基础是人们倾向于有固定的行为模式，造成某些股票的活跃股东具有稳定性，持股人的稳定性使得股价的运行模式也具有某种规律和风格特点。

做交易（各种类别的）

很多时候都是想赚波动的钱，而短期波动的根源是人们内心对某家公司股价信念的变化

。有些投资者可以通过行为主动影响价格从而间接影响大众心理，还有些人可以通过影响舆论而直接影响人心。而我们作为价格接收者，能做的只是观察波动和总结其波动规律。

## 二、寻找短期波动的规律性

做T的底层逻辑是短期内（通常也就一到三天）股票价格会出现波动，而且这种波动具有规律性，第一点是常识，只有市场中有数量足够多的交易者，那么价格就会发生变动，第二点才是我们能否取得交易成功的关键。

寻找规律有两种途径，  
一方面是从历史数据进行统计，  
得出一些统计意义上的规律，  
这样  
的规律缺  
乏必然性，也就是  
失败的概率也不小，不过优点是比较  
直观

，比如我统计，许多股票日K线出现下影线的概率比较高，所以，只要不是近期跌幅很大或者连续阴线的时候（要判断好这个很重要，在阶段低点、连续阴线之后还试图做T，很可能就卖飞了），盘中可能就有概率出现股价低于开盘价的时候，这样就可以通过开盘时候卖出，然后再稍微低点的位置买回来，做成一笔T+0交易。数量足够多的话，就能够赚取某个期望收益（当然，也许是一个亏损）。

另一方面则是立足于价格波动的底层逻辑

，我觉得比较重要的点是物极必反，  
达到某种极限之后事物会发生相互转换

，在股市中，也就是上涨的幅度越大，那么带来上涨的力量就会日渐衰竭，因此继续上涨的概率就会越小，下跌的概率便会越大，下跌则相反；其次是人们的

思维惯性，人们改变某个想法需要时间

，在股市中，意味着上涨或者下跌或者震荡常常表现出阶段性。此外，还有一些其他的规律，比如在股市中，容易出现当局者迷糊，事后看来很明显的规律，但是却发现不了；还有就是旁观者焦虑，这是针对未买入的股票而言，看到其他股票的价格波动，容易在情绪上产生焦虑感，从而蠢蠢欲动。

### 三、短线交易所带来的考验

作为短线交易的一种形式，做T更多考验的是人对自身情绪和想法的控制能力，这一行为成功与否要求既能够在价格的走势中发现一些短期波动规律，又能够在盯着价格波动的时候仍然保持内心的镇定和理性。

至少根据我自己的实践经验，要做到这两点并不容易，尤其是第二点，我常常就会犯这么几个错误：

- 1) 事前没有评估做错的概率，并预设做错之后的补救方法；
- 2) 理想中的各笔交易是独立的，不过在实践中，一个交易的成败往往会对下一笔交易产生影响，因为这里有一个心态的传导机制，成败都会对心理带来一定的压力；
- 3) 进行交易机会判断的时候，教条式的遵循一下看起来复杂的技术指标（其实都是武侠小说里的花里胡哨的功夫，没有多少实战意义），而常常忽略最基础的量、价、均线等；
- 4) 交易前不注意基本面或者概念面信息的评估，这些信息偶尔会影响短期的价格运行机制；
- 5) 做日内交易强调的是短期走势的敏感力，但是我们要时刻评估中长线的趋势适不适合做T，短线思维和中长线思维的共存问题常常不好把握，也就是：当我们将注意力集中在短线的时候，就看不到中长线所体现出来的

机会和风险，就是说格局会变得很小，尤其是时刻准备做交易的时候。

#### 四、纪律性是交易的核心因素

在具体实践中，做交易讲究计划、规则、纪律，跟带兵打仗是一个道理，没有纪律性的军队就不会有战斗力，因为战略部署、战术安排、行军号令等等都没有办法执行。淝水之战，苻坚的想法很好，想等到谢玄半渡而击，结果一退阵容就乱了，这在一定程度上说明了苻坚军队在纪律上还有所欠缺（其队伍人员复杂、凝聚力不足，而且很多士兵不是自愿的）。

纪律性是实现知行合一的重要品质，或者说联系知和行的桥梁，不断是做长线也好，还是做短线，没有纪律，就容易造成知与行的偏离。跟军队建设一样，纪律性的提升来自于日常的训练，反复的进行思维和记忆冲击，日复一日，慢慢就会有所改变。投资理念和投资心理的训练都需要这样一种复利思维，不需要短时间很快的进步，但是需要长期和持续的小进步。

#### 五、交易遵循简单为好的原则

交易规则的特点我认为需要跟选股原则（以及估值）有一定区别，选股原则需要从生意前景、管理层、组织结构、历史财务数据、企业文化等多方面进行评估，而且每个部分常常会有一些细分的注意事项，务求做到严谨和少犯错误。

而交易是建立在选股基础上的，基本原则务求简单，跟刘邦在关中实行“约法三章”一样，简单就容易理解，容易理解就降低了执行成本，非常适合天下还没有安定时候的形势。交易通常没有那么多时间进行考虑，比如本文举的日内交易的例子，很多时候可能几分钟就完成一笔，怎么有时间去看那么多指标呢（能够理解量、价其实能获得不少信息）？所以简单的原则有很大的优势，有助于降低决策的时间消耗。

当然，具体的原则，则需要根据投资的预期周期来进行，总的来讲，底线是两

点，一是规避基本面不合格的股票，二是避免高价买入（大众关注度不是需要特别关注的，因为这会体现在价格上），其中评估高低也是个有学问的事情（几个星期的高或者低的参考意义可能不大）。

## 六、小结

做投资（以及作为其子项目的交易行为）很重要的一点

是“此心不动，随机而动”

（跟“知行合一”也有异曲同工之妙），这句话看起来简单，要做到则难度不小，

“此心不动”讲究的是尽可能的克服主观情绪和偏见，实现在判断过程中的客观和公正

，但是实践中我们会受到价格波动和舆情变化的影响，比如看到价格涨跌会有情绪上的低落

或者高兴，而看到跟自己不同的观点会想去争辩；

“随机而动”一方面是以“此心不动”为前提，另一方面也有技术上的问题，也就是说我们要有能够发现“机”的能力，并且有根据“机”进行行动的执行力和勇气（为啥需要勇气呢？因为股市中没有100%确定的事情）。