

写日记，做成投——刘鹏实践篇

熊大说过，最好的复盘就是写交易日记。那么我们就来说说如何写交易日记。
报告看多了会发现要么千篇一律，要么自相矛盾，还得自己作判断，作决策，除了自己，没人会对你的钱负责

目录

写日记，做成投——刘鹏实践篇.....	1
11.27	2
安道全的最高折扣法	3
11月30日 减仓为主	9
12月1日	11
12月2日	13
12月3日	13
12月4日	14
12月5日	15
12月6日	15
12月7日王静开户	16
12月8日	17
12月9日	19
12月9日 分析师会	20
12月10日	20
12月11日	22
12月12日	22
1【序文】为什么写交易日记.....	24
一个投资者成功与否——.....	24
2【图解】交易日记写什么？	25
3【交易日记】锻炼逻辑思维——亏也明白，赚也心安	27
4【交易日记】像猎人一样，做价值投资	29
贴现率	32

根据数据回溯 27 日大跌后，三个交易日已经三连阳 3436-3536，回升 3%，那么后面两天呢 60% 概率涨势已尽，近两年沪指跌幅超 5% 的回测数据，揭露接下来的市场将怎么走？回测数据显示，大跌后的第二个交易日，指数将出现近 70% 的上涨概率。（本次也灵验，涨 0.26%）

但问题是刚开始大跌时，进去抄底，如 6.26，后面还有三拨大跌，没见底前的抄底都会抄在半山腰，这是大势的下跌，市场崩盘 6.25 开盘的 4711 一路狂泻 7.8 日收盘 3507。10 个交易日狂泻 1200 点，第二波惨案 8.18 日进场 3999 到 26 日 2927 7 天又泄千点，出现流动性危机，卖不出去东西，据说是有人强行要打爆融资客。现在到 3600 点真的不是很有信心上攻，所以逢高减持银行股，特别是浦发银行，0.5 元的步长在减。

3) 对市场的思考、分析与总结。

说实话 交易时根本没有对市场大概率的判断，只是根据自己那几只股票 的高点和低点 做逢低吸入 准备做 T，这个在震荡市是可以这样玩的不是涨就是跌。但每月总会碰到一次 这样的大跌，这样补仓就会 补成我这样 由 45% 的仓位补刀 75% 的仓位了，一天补仓（6 万）30%，而且还是在不知不觉，每笔 5000 元左右的情况下。

而且以

eft300, 3.777、3.75、3.6 这也不是步长交易啊。间隔太短 补的太积 100%、99%、95%。

H 股 b 0.910/0.902/0.893/0.887/0.882 100% 99% 98% 97.5% 97% 步长 1% 太短了，

创业板 2.64 2.6 2.5 100% 98.5%、94.7%，这步长在 2.5%

银行 b 0.8 0.75 100%、93.8% 步长拉的大 但跌停是 10%、0.75 没补到。

医疗 B 直接是跌停价买入 一步到位 -10%

1 天跌停 10%，反推法，跌停-10%补，

四段 就是-10%、-7.5%、-5%、-2.5% 以开盘价为基准。

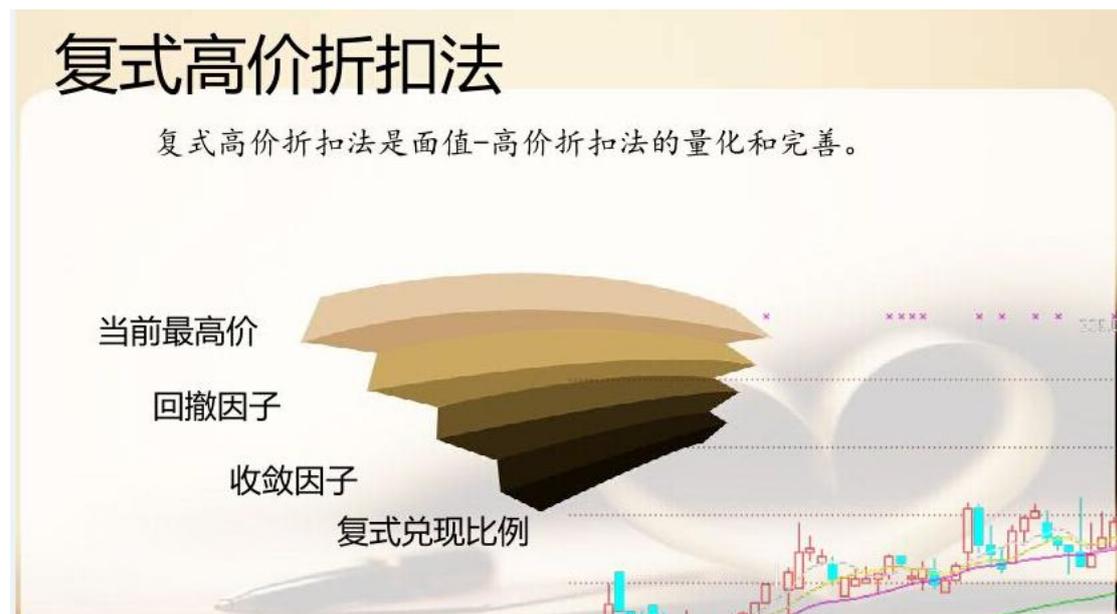
三段 就是-10%、-7%、-3.5% 以开盘价为基准。

两段-10%、-5%、以开盘价为基准

4) 给自己布置进一步研究的任务：

安道全的最高折扣法

卖出，纪律怎么战胜人心!!!



【独家】漫谈高价折扣法复式兑现

“面值-高价折扣法”是安道全投资**策略的精髓**，**买入部分**发展成为“三条安全线”，**卖出部分**发展成为“复式高价折扣法”。两者既是买入卖出价格线，也是仓位控制，互为补充，相辅相成，闭合为一个完整的策略之环。

需要特别指出的是，**该策略基于不预测、只预算，属于被动投资**。如果有时候市场或价格属于有能力预测，可以适当加以主动性修正，后面我们会讲到；但整体上，还是基于“市场不可测”原则，把投资者放在一个**弱势、被动的立场上**，置于**无情的纪律保护下**。

之所以如此，是团队在市场的反复蹂躏下，确实、如实**认识到自己的局限、片面和渺小**，很痛苦，但很真实。这个出发点，决定了投资策略的深度、长度和包容度。事实上，能够如实承认这一点，可能比策略本身更加重要，更加伟大。也许，不过是一个简单的转身；但是，可能是两个世界的迁转。

今天，我们要解析的是复式高价折扣法。

简单来说，高价折扣法的原始规则是：

- 1、绝大部分转债，建议收盘价在上 130 元以后开始高价折扣法；
- 2、130 元到 139.x 元之间的转债，以 收盘价跌破 130 元（或 131 元）为触发条件；140 元以上的转债，以跌破 当前出现过的最高价-10 元或 10%（亦可自定阈值）为触发条件；注：当前最高价去掉极端的乌龙价。
- 3、触发条件后，在下一日以前一日收盘价上下为基准，卖出一定数量；
- 4、卖出时，采用复式兑现法，即第一次满足时卖出 $1/N$ ，第二次满足时卖掉剩余的 $(1-1/N)$ 的 $1/N$ ， N 可以自定义；
- 5、卖出终止的条件是强赎正式公告。公告后，确定性消失，是继续采用复式兑现？还是一次清空？还是转股？可以依据大盘和正股走势自定，但可转债的确定性已经减弱或消失。

补充规则：

- 1、无回售大转债，建议可以在 130 以下高价折扣法，幅度少于 10 元，如 5 元或 3 元等，因大转债波动性差，上 130 元的概率要低（除非大牛市）；
- 2、新手或不能控制情绪者，建议也可以在 130 以下高价折扣法所有转债，无它，市场会慢慢告诉两者方式的优劣，而且可以避免影响健康。

稍作解释，大原则数机械纪律，但投资者的主动能动性也能充分体现在：

- 1) 可以通过-10 元还是-5 元等决定可以承受的回撤幅度；
- 2) 可以通过 N 的定义决定复式兑现的数量和进程；
- 3) 可以通过 130 以上还是以下兑现，决定对一个转债的看法；
- 4) 如果对后市和转债有明确看法，并愿意承担后果，可以脱离以上原则

以下就是繁琐而又机械的原版复式折扣兑现法。

如果您觉得太罗嗦和麻烦，也有简单的，或者主动性强的：

就是每当跌破触发价条件的时候，自己做一次选择：

“我要不要兑现？兑现多少？”

其实要做的，就是这么简单的事情。

一旦满足，自己决定一下，是继续持有等高价？还是落袋为安数现金？是对后市持乐观看法还是悲观？是对正股乐观或悲观？

大致给出一个答案，然后设定一下参数就行了：

参数 1：**N。决定了分几次基本清空转债**。比如 N=5，差不多就是 5 次清空；如果 N=3，基本就是 3 次清空；如果乐观转债前景，设为 10 就比较好；如果严重看空后市，或者已经发生强赎不确定了，设为 2 或者马上清空都可以；

参数 2：**收敛参数——波动范围**。如果高价上持续下跌，跌破高价-10 元后继续下跌，此时需要设定一个第二触发价甚至第三触发价。比如，第一次减 10 元，如果继续跌，不愿意再承受下跌 10 元的回撤了，可以设定一个收敛参数，比如 60%（可自定）。

举例：转债价格最高 160 元，跌破-10 元=150 元后，第二触发价就是 $150 - (10 \text{元} \times 60\%) = 150 - 6 \text{元} = 144 \text{元}$ ；如果连 144 元都跌破了，则第三触发价起作用， $144 - (6 \text{元} \times 60\%) = 144 - 3.6 \text{元} = 140.4 \text{元}$ 。以此类推。

复式高价折扣法的原理是简单的，但一生二、二生三、三生万物，落实到千变万化的市场上，就显得复杂多样了。究其根本，其实还是上了 130 元以后，愿意以多大的回撤等待可能的更高价格？如果有能力看线或预测市场，则没有必要按以上步骤亦步亦趋；如果没有能力，则以上就是一个没有感情的、自动驾驶的纪律，至少要比扔骰子强，而且实际上要有效很多。

建议大家体会精神，得鱼忘筌，弄明白原理后，可以简化步骤或大致估算即可，不用每天趴在故纸堆上精算每个小数点。大致即可，模糊胜于精确。

需要补充的是：

- 1、如果看好某转债并深具信心，不应在 130 以下卖出转债（即使触发）。如果难以做到，备选的办法是如果在 130 以下卖出了，可以见到低于的卖出价的更低价格原数量买回，既能摊低成本，又能继续等待 130 以上的大概率；
- 2、如果没有触发强赎公告，则反复兑现后到一定仓位，可以暂停兑现，等待强赎的真正发生。比如川投或前面的隧道，反复在 130 上下震荡的时候，兑现两三次后到了一定仓位（50%还是 30%自定，决定于对转债的看法）就不要再兑现了，等待一下后面的事情吧，反正只要不强赎，再上 130 始终是大概率。

以上就是复式高价折扣法兑现的大致精要，可以作为交规了解，没必要天天抱在方向盘上才敢出门，在实际交易中慢慢体会最好。熟悉原则，掌握原则，忘掉原则，借用有志纹身青年岳武穆的一句话：

规矩是死的，人心是活的。

（原文请用岳王故里河南腔朗读：“阵而后战，兵法之常。运用之妙，存乎一心。”）

复式高价折扣法，是兑现的一个规矩，给没有规矩的人过渡而已；

运用的巧妙，全在持有人一心而已。

仅仅是方便，不要成负担。

此中有真意，欲辨已忘言。

斗胆化用太虚大师的一首诗作为结尾：

仰止唯市场，完成在人格。

人成即佛成，是真现实。

共勉！学长只能帮您到这里了。

规则枯燥，简单以几个案例说明。

案例 1：国金证券。



国金证券，在卖出之前就要先想好卖出规则：复式兑现的 N 是多少？触发条件是多少？这里我们采用普通的-10元为标准， N 采用周报建议的 3-5 取中为 4。

因此，10 月 30 日国金证券收盘价上了 130 元以后，理论上即可开始使用高价折扣法。当然，极度风险厌恶者可以采用盘中上 130 元的方式，比如川投。我们一般推荐较好的转债用收盘价计算开始。

10 月 30 日，最高价 131.00，收盘价 130.45 元。所以触发条件在跌破 130 元（也可定 131 元），当前最高价 131 元。

10 月 31 日，最高价 140 元，收盘价 134.30 元，未跌破 130 元，不动；当前最高价 140 元，触发条件是 $140-10=130$ 元，还是 130 元。

.....

一直到 11 月 7 日，最高价 147.96 元，收盘价 143.51 元，未跌破 130，不动；但当前最高价 147.96 元，触发条件是 $147.96-10=137.96$ 元，变了。

11 月 10 日，最高价 159 元，收盘价 151.05 元，未跌破 147.96，不动；但当前最高价 159 元，触发条件是 $159-10=149$ 元，变了。

11 月 11 日，最高价 165 元，收盘价 152 元；但当前最高价 165 元，触发条件是 $165-10=155$ 元，变了；同时收盘价跌破了 155 元，此时应该卖出了，因此拟次日在 152 元附近卖出 $1/N$ ，也就是持仓的 25%。

11 月 12 日，最高价 158.01 元，收盘价 158 元，**152 元附近卖出 25%**，剩 75%；当前最高价还是 165 元，触发条件还是 $165-10=155$ 元，不变；同时，没有跌破 155 元，继续持有剩余的 75%，次日不卖。

11 月 13 日，最高价 163.84 元，收盘价 158.10 元，未跌破 155 元，不动；当前最高价还是 165 元，触发条件还是 155 元。

如此直到 11 月 17 日，最高价 158.50 元，收盘价 147.25 元，跌破 155 元，拟次日在 147.25 元附近卖出剩余的 25%，也就是 75%的 25%；当前最高价还是 165 元，触发条件是 155 元，但次日要调整。

11 月 18 日，最高价 146.70 元，收盘价 139 元，**没有如愿在 147.25 元卖出，只能随便选一个价格了，假设以 140 元卖出 75%的 25%，即整体仓位的 3/16**，剩余部分为 $9/16$ ($3/4$ 的 $3/4$)；此时因为收盘价 139 元再次跌破 155 元，需要重新修正最高价和触发条件了：最高价可以设定为原触发价 155 元- $10=145$ 元，也就是投资人愿意继续承受的回撤幅度；或者简单以当日最高价为最高价，也就是 146.70 元，自选；因此得出新触发条件为 $155-10=145$ 元，或者 $146.70-10=136.70$ 元，我们这里选后者 136.7 元。当日没有跌破 136.7 元，所以次日不卖出。

11 月 19 日，日最高价 143.5 元，收盘价 141 元，未跌破 136.7 元，不动；当前最高价还是 146.7 元，触发条件还是 $146.7-10=136.7$ 元。

11 月 20 日，日最高价 147.97 元，收盘价 145.97 元，没跌破 136.7，不动；当前最高价升为 147.97 元，触发条件改为 $147.97-10=137.97$ 元。

11月21日，日最高价 153.92 元，收盘价 152.04 元，没跌破 137.97，不动；当前最高价升为 153.92 元，触发条件改为 153.92-10 元=143.92 元。

11月24日，日最高价 163.5 元，收盘价 161.10 元，没跌破 143.92，不动；当前最高价升为 163.5 元，触发条件改为 163.5-10 元=153.5 元。如此一路上升，到 11月28日，最高价 174.01，收盘价 170.26 元，未跌破 27 日出现的最高价 173.50-10=163.5 元，不动；

当前最高价为 174.01 元，触发条件为 164.01 元，持仓仍为 9/16。

基本就是这样。

因此，见到 130 就卖出的朋友，实在是辜负了后面一大段的花好月圆。只要没有公告强赎，实在应该让子弹再多飞一会，不要过早高潮。

案例 2 隧道转债

国金转债是强赎未进行，而隧道转债已经强赎，也很有代表性。



进入高价折扣法的标志，是价格上 130 元，一般是指收盘价站上 130 元，也有人愿意用盘中站上 130 元，在这里两个都简要介绍一下。

假设我们设定 N 为 5。

首先，到 2014 年 9 月 5 日，隧道盘中见 130.80 元，收盘 128.06 元，如果以盘中上 130 元计，则满足条件，而触发条件为跌破 130 元；收盘也满足，所以策略为次日卖出 1/5。

9 月 9 日（次交易日），**128.06 元附近卖出 20%**，剩余 80% 仓位。

9 月 11 日，最高价 130.1 元，收盘价 128.3 元，再次满足盘中上 130 元，收盘跌破 130 元，拟次日在收盘价 128.3 元附近卖出 20%。

9 月 12 日，最高价 129.87 元，收盘价 129.83 元，**按计划 128.3 元附近卖出 80% 的 20%，剩余 64%**。之后，一直没有满足高价折扣法，直到 9 月 16 日，最高价见 130.75 元，收盘价 126.21 元，再次满足，**则次日 9 月 17 日在 126.21 元上下卖出 20%，剩余 51.2%**。

之后，一直不满足，不动。直到 9 月 24 日，最高价见 131 元，收盘价 130.50 元，再次满足计数条件：当前最高价 131 元，触发条件 130 元。

此时，“盘中满足 130 元开始”规则，已经只剩下 51.2% 仓位；而“收盘上 130 元开始”规则，则刚刚开始计数，持仓仍然为 100%。

这就是两者大致的区别。

因此，“盘中上 130 开始规则”容易提前下车，但好处是遇到后面跌回 120、110 元的时候，可以抢到稍纵即逝的 130 元肉饼。两者各有利弊，我们推荐用“收盘站稳 130 元开始”规则，毕竟转债上 130 元是大概率，在 130 元以下卖出理论上都是赢了时间、输了价格的。

当然，如果从 10X 持有到 130 元，不卖出手心出汗、心律不齐的话，还是卖了吧，健康比收益重要，而且毕竟也稳拿了 30%了。如果对后市或者正股看好，建议采用“盘中上 130 元规则”，同时增加 N 的数字，等于严进缓出，让转债的价格“子弹多飞一会。”

下面开始以“收盘价满足 130 开始”规则计算，仓位仍是 100%；有兴趣的可以用“盘中满足 130 元开始规则”继续计算，当前仓位是 51.2%。

9 月 24 日，日最高价 131 元，收盘价 130.50 元，未跌破 130 元，不动；当前最高价 131 元，触发条件 130 元。

9 月 25 日，日最高价 132 元，收盘价 130 元，未跌破 130 元，不动；当前最高价 132 元，触发条件 130 元。

9 月 26 日，日最高价 130.99 元，收盘价 129.83 元，跌破 130 元，拟卖出；当前最高价 132 元，触发条件 130 元，拟次日 129.83 元卖出 20%。

9 月 29 日（次交易日），日最高价 131.59 元，收盘价 131.29 元；当前最高价 132 元，触发条件 130 元。**按纪律卖出 20%，剩 80%。**

9 月 30 日，日最高价 132.7 元，收盘价 131.4 元，未跌破 130，不动；当前最高价 132.7 元，触发条件 130 元。

如此一直既没有新高，又没有跌破 130 元，始终不动。

直到 10 月 10 日，日最高价 130.88 元，收盘价 129.28 元，跌破 130；当前最高价 132.7 元，触发条件 130 元。拟次日 129.28 附近卖出 20%。

10 月 13 日（次交易日），日最高价 129.35 元，收盘价 128.5 元；当前最高价 132.7 元，触发条件 130 元。129.28 卖出 20%，剩 64%。

不变到 10 月 16 日，日最高价 139 元，收盘价 130.68 元，重新满足；当前最高价 135.79 元（139 元为极端价，剔除），触发条件 130 元。

10 月 17 日，日最高价 132 元，收盘价 129.56 元；跌破 130%。当前最高价 135.79 元，触发条件 130 元。拟 129.56 卖出 20%。

10 月 20 日（次交易日），日最高价 130.99 元，收盘价 130.20 元；当前最高价 135.79 元，触发条件 130 元。**129.56 卖出 20%，剩 51.20%。**

10 月 21 日，日最高价 130.79 元，收盘价 129.65 元；跌破 130%。当前最高价 135.79 元，触发条件 130 元。拟 129.65 卖出 20%。

10 月 22 日，日最高价 133 元，收盘价 131.70 元，未跌破；当前最高价 135.79 元，触发条件 130 元。**129.65 卖出 20%，剩 40.96%。**

10 月 22 日，日最高价 134.8 元，收盘价 132.94 元，未跌破，不动；当前最高价 135.79 元，触发条件 130 元。

之后一直向上，24 日出现新最高价 137.6 元，28 日出现新最高价 141.96 元，30 日 146.45 元，则当前最高价为 146.45 元，触发价-10 元为 136.45 元。

中间 10 月 31 日和 11 月 3 日是个考验：盘中下跌到 139.X 元，但收盘为 140 元+，没有跌破 136.45 元，所以不动。这其实是对转债回撤的一种容忍度：如果跌破，忍无可忍，卖出落袋为安；如果没有跌破，潜伏待机等待更高价。

隧道等来的，很荣幸是更高价。

11 月 4 日，出现最高价 147.2 元，则触发价为 137.2 元；

11 月 6 日，出现最高价 148.89 元，触发价调整为 138.89 元。

11 月 7 日下跌，收盘价 139.9 元，未跌破 138.89 元，不动；

11 月 10 日下跌，收盘价 140.97 元，未跌破 138.89 元，不动。

此时隧道仅剩一天即可满足强赎条件。

11 月 11 日暴跌，收盘价 135.45 元，满足条件，拟次日 135.45 元上下卖出 20%。

11 月 11 日晚到 11 月 12 日晨，隧道公布强赎，此时强赎已经发生，确定性已经降低，应该加快或加大强赎。同时兼顾正股题材持续性和大盘，我们这里简单地不做主动预测，仍以机械算法计算。

11 月 12 日，日最高价 139.4 元，收盘价 137.43 元，按纪律仍以 135.45 元卖出 20%，40.96%持仓还剩 32.768%。

同时，当前第一触发价为 138.89 元，若跌破 130 元或 131 元第二触发价继续复式兑现。（连续跌破的话，建议采用最高价-10 元，继续跌破-6 元，再次跌破-3.6 元 60%梯次触发，自己体会，60%可以自定，不详述。）

之后，始终未跌破 130 或 131 第二触发价，也没有产生更高价。不动。

直到 11 月 25 日，收盘价登上 144.x 元，突破 138.89 元第一触发价，触发价重新设定为 138.89 元。当前最高价，仍是 148.89 元。

之后到本周报公布之日起，未跌破 138.89 元。

若未来几日收盘价跌破 138.89 元，仍可按纪律在收盘价减仓 20%，以此类推。

11 月 30 日 减仓为主

总资产 197000

1 浦发银行清仓小结，卖出 45676-买入 44781-费用 96=799 元，九月清仓一次，亏 2000 元，10 月再来是赚 2800 元。10 月这次是 2 个月赚 16%，年化相当恐怖。不算分红扣税，光交易费就达到千一，还是用新华泰的万一吧。

成交日期	摘要	证券名称	合同编号	成交数量	成交均价	成交金额	手续费	印花税	其他杂费	发生金额
20150514	证券买入	浦发银行	19424	1000	16.990	16990.000	5.100	0.000	0.600	-16995.700
20150619	股息入账	浦发银行	0	-1000	0.000	719.150	0.000	0.000	0.000	719.150
20150708	证券买入	浦发银行	14362	700	15.810	11067.000	5.000	0.000	0.420	-11072.420
汇总				700		28776.150	10.100	0.000	1.020	-27348.970
20150925	证券卖出	浦发银行	17619	-600	15.520	9312.000	5.000	9.310	0.190	9297.500
20150928	证券卖出	浦发银行	11084	-500	15.800	7900.000	5.000	7.900	0.160	7886.940
20150929	证券卖出	浦发银行	13572	-500	15.950	7975.000	5.000	7.980	0.160	7961.860
汇总				-1600		25187.000	15.000	25.190	0.510	25146.300
20151008	证券买入	浦发银行	13778	500	16.050	8025.000	5.000	0.000	0.160	-8030.160
20151008	证券买入	浦发银行	14243	500	15.960	7980.000	5.000	0.000	0.160	-7985.160
汇总				1000		16005.000	10.000	0.000	0.320	-16015.320

成交日期	摘要	证券名称	合同编号	成交数量	成交均价	成交金额	手续费	印花税	其他杂费	发生金额
20151119	证券卖出	浦发银行	18680	-400	17.960	7184.000	5.000	7.180	0.140	7171.680
20151125	证券卖出	浦发银行	15646	-300	19.550	5865.000	5.000	5.870	0.120	5854.010
20151130	证券卖出	浦发银行	22458	-400	18.600	7440.000	5.000	7.440	0.150	7427.410
汇总				-1100		20469.000	15.000	20.490	0.410	20453.100

2 下折套利

代码	名称	现价	涨幅	成交额(万元)	净值	折价率	利率	本期	下期	修正	剩余	参考指数	指数	下折	理论	上折	基金	T-1	T-2	A份额	A净值	A/B	下次下折	操作
150303	创业股A	1.012	0.20%	9442.68	1.0238	1.15%	+4.0%	6.00	5.50	5.99%	永续	创业板50	-6.34%	6.94%	0.36%	119.62%	-1.23%	-1.23%	-0.45%	138632	0	5.5	2016-12-15	-
150235	券商A股	0.939	2.40%	31385.38	1.0030	6.38%	+3.0%	4.50	4.50	4.808%	永续	证券公司	-8.52%	8.27%	3.83%	119.62%	7.39%	7.39%	0.54%	190254	17484	5.5	2016-11-01	-

分级 A	创业股A/券商A级	150303/150235	博弈低折	短线有风险套利，周 1-3，母基金下跌幅度 7-8%。不推荐，仅提示。	A 股
分级 B	银行股B/银行B份	150300/150292	2.6-2.7 倍，溢价 3%+	【博弈】短线博弈政府为 IPO 护航拉升稳定指数，银行首当其冲，备选 150052/150136。有风险，仅提示。	A 股

注意：规避距离低折的分级 B，波动大的指数可以用 ETF 代替。

交易前，看到安道全的的短期博弈提醒，有必要研究一下，特别是我的银行 B 150228，发现经过对比后，溢价率太高。

看今天下跌情况，跌 10%，入手 150292 和 150300，涨出 150228

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	估值	净值	溢价率	剩余年限	价格杠杆	净值杠杆	融资成本	参考指数	指数涨幅	下折母基金	上折母基金	整体溢价率	A/B	母基金净值
150300	银行B类	0.587	-9.41%	2207.36	0.565	0.5675	3.44%	永续	2.721	2.814	14.45%	中证银行	-3.64%	19.88%	87.85%	0.06%	5.5	0.7985
150292	银行B份	0.630	-8.70%	560.06	0.607	0.6090	3.45%	永续	2.603	2.693	13.55%	中证银行	-3.64%	21.95%	82.93%	0.06%	5.5	0.8200
150256	银行B	0.708	-7.57%	33.09	0.609	0.6107	15.93%	永续	2.311	2.679	11.87%	中证银行	-3.64%	22.04%	83.35%	0.05%	5.5	0.8181
150268	银行B类	0.763	-6.38%	51.64	0.697	0.6969	9.48%	永续	2.260	2.474	11.27%	中证银行	-3.64%	25.92%	74.01%	0.12%	5.5	0.8620
150228	银行B	0.770	-7.78%	13561.33	0.681	0.6810	13.07%	永续	2.187	2.473	9.62%	中证银行	-3.64%	25.59%	78.15%	-0.24%	5.5	0.8420
150250	银行B端	0.795	-7.88%	226.81	0.695	0.6940	14.55%	永续	2.166	2.481	10.54%	中证银行	-3.64%	25.78%	74.22%	0.12%	5.5	0.8610
150242	银行B级	0.890	-5.81%	536.89	0.788	0.7860	13.23%	永续	2.043	2.313	9.82%	中证银行	-3.64%	29.48%	65.02%	0.22%	5.5	0.9090

看懂安道全选 B 策略 溢价率低 杠杆较高。

第 10 页 共 38 页

分级 B	医药 B	150131	2.4	长线看好医药指数，溢价 1.2%，距下折 27%。集思录仓位测算很高。备选 A 股 150149/150262。
------	------	--------	-----	--

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	估值	净值	溢价率	剩余年限	价格杠杆	净值杠杆	融资成本	参考指数	指数涨幅	下折母基金	上折母基金	整体溢价率	A/B	母基金净值
150262	医疗B	0.839	-9.98%	10889.13	0.837	0.8271	1.44%	永续	2.205	2.237	9.98%	中证医疗	-6.45%	31.18%	62.13%	1.71%	5.5	0.9252
502658	医疗B	0.870	-10.03%	1264.17	0.850	0.8326	1.49%	永续	2.131	2.226	9.88%	中证医疗	-6.45%	31.43%	61.85%	2.07%	5.5	0.9268
150149	医药800B	0.719	-10.01%	430.53	0.658	0.6570	9.44%	永续	2.356	2.578	12.20%	800医药	-5.27%	24.03%	77.10%	0.47%	5.5	0.8470
150131	医药B	0.749	-9.87%	22235.26	0.747	0.7404	1.16%	永续	2.378	2.405	11.71%	国证医药	-5.21%	27.54%	68.46%	0.24%	5.5	0.8904

3 减仓为主，改正 27 日错误，把资金逢高做 T 拿回来，

银行 B (0.802+0.793) *5000-银行股 B 0.590*8000=3255 元，先卖后买套现 3255 元。

是昨天和今天做 T (2.530-2.490) *1500=60 元 H 股 B 也是如此。

逢低吸入券商 A 准备 A 的下折套利，小熊和安道全都提示过的。

创业板 300etf 和 H 股 B 都是逢高减仓。

成交日期	摘要	证券名称	合同编号	成交数量	成交均价	成交金额	手续费	印花税	其他杂费	发生金额	股东帐户	备注	操作	证券代码
20151130	基金资金转出	天天发 1	0	0	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-26732.110	99F9899560	122	其他	940018
20151130	证券卖出	300ETF	21394	-1000	3.510	3610.000	1.000	0.000	0.000	3609.920	A934044518	0	卖出	510300
20151130	证券卖出	浦发银行	22456	-400	16.600	7440.000	5.000	7.440	0.150	7427.410	A934044518	0	卖出	600000
20151130	证券买入	券商A级	3974	5000	0.935	4675.000	1.400	0.000	0.000	-4676.400	0168816541	0	买入	150235
20151130	证券卖出	银行B	7848	-5000	0.793	3965.000	1.190	0.000	0.000	3963.810	0168816541	0	卖出	150228
20151130	证券买入	银行B	13380	8000	0.590	4720.000	1.420	0.000	0.000	-4721.420	0168816541	0	买入	150300
20151130	证券卖出	创业板	22202	-1000	2.530	2530.000	0.760	0.000	0.000	2529.240	0168816541	0	卖出	159915
20151130	证券卖出	银行B	22324	-5000	0.802	4010.000	1.200	0.000	0.000	4008.800	0168816541	0	卖出	150228
20151130	证券卖出	H股B	22576	-3000	0.883	2649.000	0.790	0.000	0.000	2648.210	0168816541	0	卖出	150176
汇总						-2400	33599.000	12.840	7.440	0.150	-11943.540			

4 买入打新基金

(12.2 日确定持有——)

买入 000557 一万元 陆金币抵扣 50 元，一个月后再赎回。看收益情况 (12 月 1 日下午 5 点收到确定买到的短信通知)

买入 001654 5 万元 陆金币抵扣 50 元可以冲抵申述费，一月后再赎回，看收益。锁定。

交给专业人打理，打新，看和自己有多大区别。

名称	代码	规模	申购费	1月内赎回费	满1月赎回	满半年赎回费	单日限额	满1月总成本
国投瑞银新机遇 C	000557	5.22	0	0.50%	0.20%	0%	3万	0.20%
国联安添鑫 C	001654	新基金	0.15%	0.50%	0	0	5万	0.15%

附陆金所点评：

国投瑞银新机遇 C：近一年收益率超 25%，最大回撤 0.97%。风险收益性价比之王。0 申购费！持有 30 天以上赎回费 0.20%。现在购买还能赶上年内 28 只采用 IPO 老规则发行的打新。每日限额申购 3 万元。

国联安添鑫 C：基金经理乃著名新股“打手”，经验丰富。国联安基金公司旗下打新产品众多，专业打新团队，打新有优势！每日申购上限 5 万元。申购费一折，持有一个月以上即免赎回费，省的就是赚的！

具体介绍，见 11 月 29 日安道全 vip 周报

12 月 1 日

总资产 199060

1. 打新：

4 万元 3000 股，邦宝申购。

新股信息	股票 (W)	成交 (E)	委托 (R)	刷新	全撤 (Z /)	撤买 (X)
交易市场	证券代码	证券名称	证券面值	申购价格	申购上限	申购下限
上海 A	732398	邦宝申购	1.000	13.970	9000	0
上海 A	732696	安记申购	1.000	10.100	12000	0
上海 A	732800	道森申购	1.000	10.950	20000	0
上海 A	732936	博敏申购	1.000	8.060	16000	0
上海 A	732999	读者申购	1.000	9.770	24000	0
深圳 A	002779	中坚科技	1.000	12.110	8500	0
深圳 A	002780	三夫户外	1.000	9.420	6500	0
深圳 A	300493	润欣科技	1.000	6.870	12000	0

2 做 T

银行 B (0.807-0.794) * 5000 = 65 元，先卖后买的，降到 0.77+ 的时候不敢跟进。

银行股 B (0.607-0.589) * 7000 = 126 元，先卖后买的。

创业板是昨天和今天做 T (2.530-2.490) * 1500 = 60 元 H 股 B 也是如此。

逢低吸入券商 A 准备 A 的下折套利，小熊和安道全都提示过的。

昨天到今天涨幅 2000 元 zuoT 才 10%。不是主道，但好玩。

常用汇总

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	交易市场	股东帐户	成交编号	手续费	印花税	其他杂费
20151201	22890	159915	创业板	买入	1500	2.490	3735.000	深圳A	0168816541	21606	0.000	0.000	0.000
20151201	21581	150300	银行股B	买入	7000	0.589	4123.000	深圳A	0168816541	19977	0.000	0.000	0.000
20151201	18151	150300	银行股B	卖出	7000	0.607	4249.000	深圳A	0168816541	16347	0.000	0.000	0.000
20151201	18285	150235	券商A级	买入	5000	0.934	4670.000	深圳A	0168816541	16498	0.000	0.000	0.000
20151201	17980	150228	银行B	卖出	2000	0.807	1614.000	深圳A	0168816541	16120	0.000	0.000	0.000
20151201	17980	150228	银行B	卖出	3000	0.807	2421.000	深圳A	0168816541	16121	0.000	0.000	0.000
20151201	23855	150228	银行B	买入	5000	0.794	3970.000	深圳A	0168816541	21948	0.000	0.000	0.000
20151201	22094	150176	H股B	卖出	4000	0.900	3600.000	深圳A	0168816541	20425	0.000	0.000	0.000
汇总					34500		28382.000				0.000	0.000	0.000

12月2日

总资产：202999 华 +138340 国

写交易日记，如实地写下：

- 1) 自己的判断：做 T 是在波动中小利润，单边涨跌做 T 容易让自己有错失感！！
- 2) 眼见的历史：周五的暴跌还历历在目，周三就开始二八转换了，大盘升，创业板跌。还是波动
- 3) 对市场的思考、分析与总结：数据回溯 27 日大跌后，三个交易日已经三连阳 3436-3536，回升 3%，那么后面两天呢 60% 概率涨势已尽，不会再次上涨。
- 4) 给自己布置进一步研究的任务：建立起从自己的错误中不断成长的反馈机制 准备在 30 号前把我们今年分析师搞过的文章都撸一遍，建个目录起来，大概 200 篇文章，记得监督我哟。

国：逢高减仓，抛售 36600 元银行；

华：做 T，似乎 300etf 做 T 很成功，但不动的话 收盘 3.793，早就盈利收盘了，银行 B 一下子清理了 25000 份，均价 0.85 元，H 股 B 卖出均价 0.909,8000 份逢低入手券商 A 级等双边波动，大跌时 A 现威利；逢低入手创业板等深 V 翻转，小熊长投宝提示没跑，为什么跟随不了纪律，还要自己要小聪明。

查询结果：共 [4] 笔 成交。

流水号	方向	证券代码	证券名称	成交类型	成交状态	成交数量	成交价格	成交金额	成交时间	股东代码	委托数量	委托价格
154698	卖出	601169	北京银行	买卖	成交	1200	9.9300	11916.00	10461300	A438049702	1200	9.9000
209833	卖出	600000	浦发银行	买卖	成交	400	19.1400	7656.00	11241000	A438049702	400	19.1000
291987	卖出	600000	浦发银行	买卖	成交	500	19.6700	9835.00	14245400	A438049702	500	19.5000
305581	卖出	600016	民生银行	买卖	成交	800	9.0000	7200.00	14445100	A438049702	800	9.0000

常用汇总

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	交易市场	股东帐户	成交编号	手续费	
20151202	9040	601601	中国太保	卖出	200	28.130	5626.000	上海A	A834044518	9411	0.000	
20151202	10529	510300	300ETF	买入	1200	3.661	4393.200	上海A	A834044518	10963	0.000	
20151202	6450	510300	300ETF	卖出	1200	3.699	4438.800	上海A	A834044518	6496	0.000	
20151202	7870	510300	300ETF	卖出	1100	3.733	4106.300	上海A	A834044518	8172	0.000	
20151202	14628	510300	300ETF	卖出	1200	3.730	4476.000	上海A	A834044518	18010	0.000	
20151202	9454	159915	创业板	买入	2000	2.390	4780.000	深圳A	0168816541	9920	0.000	
20151202	5810	150300	银行股B	卖出	7000	0.601	4207.000	深圳A	0168816541	5768	0.000	
20151202	17940	150235	券商A级	买入	10000	0.930	9300.000	深圳A	0168816541	18119	0.000	
20151202	11332	150228	银行B	卖出	5000	0.830	4150.000	深圳A	0168816541	11762	0.000	
20151202	6316	150228	银行B	卖出	5000	0.818	4090.000	深圳A	0168816541	6334	0.000	
20151202	16305	150228	银行B	卖出	5000	0.873	4365.000	深圳A	0168816541	16751	0.000	
20151202	7322	150228	银行B	卖出	5000	0.860	4300.000	深圳A	0168816541	16057	0.000	
20151202	17557	150228	银行B	卖出	5000	0.873	4365.000	深圳A	0168816541	17702	0.000	
20151202	17067	150176	H股B	卖出	4000	0.909	3636.000	深圳A	0168816541	17068	0.000	
20151202	17637	150176	H股B	卖出	500	0.916	458.000	深圳A	0168816541	17733	0.000	
20151202	17637	150176	H股B	卖出	3500	0.916	3206.000	深圳A	0168816541	17736	0.000	
20151202	5659	150176	H股B	买入	4000	0.890	3560.000	深圳A	0168816541	5928	0.000	
20151202	8255	150176	H股B	卖出	4000	0.903	3612.000	深圳A	0168816541	8625	0.000	
汇总					64900		77069.300				0.000	
可用金额	41700.89元							关于投资分级基金B份额的风险提示公告		尊敬的投资者：分级基金上市交易		

12月3日

总资产：204140 华 +147800 国

写交易日记，如实地写下：

1) 自己的判断：做T是在波动中小利润，单边涨跌做T容易让自己有错失感！！但套现9万是事实，将仓位深深的降下来了，

2) 眼见的历史：没有如自己预测的下跌，反而继续上涨。：

0点发现楼下的财富基石倒闭了，感到深深的震撼，因为这是我看到武汉最大的线下理财公司，但说倒就倒了，风险无处不在啊。年底的p2p 365易贷真的不能碰，为了信用卡的套现投资，去做它，真的划不来。

全民行骗的时代已经到来！看好你的钱-搜狐理财!!!<http://money.sohu.com/20151203/n429402136.shtml>

一纸公告 50 个亿赔光，财富基石破产背后_理财师_新浪网

http://licaishi.sina.com.cn/view/383561?ind_id=2&qq-pf-to=pcqq.c2c&sudaref=www.baidu.com&retcode=0

3) 对市场的思考、分析与总结：数据回溯 27 日大跌后，三个交易日已经三连阳 3436-3536，回升 3%，那么后面两天呢 60% 概率涨势已尽，不会再上涨。3 号的市场用涨 1.3%（银行继续大涨）来打脸，证明你的预测就是不靠谱。

4) 给自己布置进一步研究的任务：完成财富基石的分析。

帮王静开通华泰万一账户，客户号 666625345696 密码同我的交易密码，对应手机号 15107159155

做T任就错过高点，自己心态手影响。

查询结果：共 [1] 笔 成交。

流水号	方向	证券代码	证券名称	成交类型	成交状态	成交数量	成交价格	成交金额	成交时间	股东代码	委托数量	委托价格
173521	卖出	601009	南京银行	买卖	成交	400	19.0600	7632.00	11214900	A438049702	400	19.0000
20151203	1243	510300	300ETF	证券卖出		-1200	3.770	4524.000	上海A	A834044518	6901	0.00000
20151203	10551	510500	500ETF	证券卖出		-1000	7.780	7780.000	上海A	A834044518	6905	0.00000
20151203	3031	159915	创业板	证券卖出		-2000	2.505	5010.000	深圳A	0168816541	11920	0.00000
20151203	5180	159915	创业板	证券卖出		-1000	2.520	2520.000	深圳A	0168816541	11927	0.00000
20151203	3069	159915	创业板	证券卖出		-2000	2.550	5100.000	深圳A	0168816541	11922	0.00000
20151203	3881	159915	创业板	证券卖出		-2000	2.510	5020.000	深圳A	0168816541	11923	0.00000
20151203	11013	601818	光大银行	证券卖出		-1000	4.600	4600.000	上海A	A834044518	6906	0.00000
20151203	0	940018	天天发1	基金资金		0	1.000	0.000	基金	99F6969560	4563	0.00000
20151203	2514	601166	兴业银行	证券卖出		-400	16.520	6608.000	上海A	A834044518	6903	0.00000
20151203	2019	150300	银行股B	证券卖出		-1000	0.654	654.000	深圳A	0168816541	11919	0.00000
汇总						-14400		83731.000				

定折套利完成。150175

证券代码	证券名称	盈亏	股票余额	可用余额	冻结数量	成本价	保本价	市价	盈亏比(%)	市值	交易
150175	H股A	-542.700	10000	10000	0	0.954	0.954	0.900	-5.69	9000.000	深圳A
150176	H股B	-385.965	15000	15000	0	0.884	0.884	0.910	2.91	13650.000	深圳A
150228	银行B	-2360.265	1000	100	900	3.243	3.244	0.883	-72.78	883.000	深圳A
150235	券商A级	-5.598	20000	20000	0	0.933	0.933	0.933	-0.03	18660.000	深圳A
150300	银行股B	-392.190	0	0	0	0.589	0.000	0.670	13.75	0.000	深圳A
159915	创业板	470.887	2100	600	1500	2.336	2.337	2.561	9.60	5378.100	深圳A
161831	H股分級	-21.219	701	701	0	0.927	0.927	0.897	-3.27	628.797	深圳A
502058	医药B	13.690	5000	1700	3300	0.870	0.000	0.975	0.34	4365.000	上海A
510300	300ETF	-4495.420	0	0	0	3.689	0.000	3.801	3.04	0.000	上海A
510500	500ETF	-2490.769	1100	1100	0	10.047	10.050	7.785	-22.54	8563.500	上海A
601166	兴业银行	-6042.330	0	0	0	15.480	0.000	16.590	7.17	0.000	上海A
601818	光大银行	-1776.680	3000	3000	0	5.126	5.133	4.540	-11.55	13620.000	上海A
734398	申购款	-41910.000	0	0	0	13.970	0.000	13.970	0.00	0.000	上海A

12月4日

总资产：华 203061 + 国 146261

写交易日记，如实地写下：

1) 自己的判断：上午震撼于财富基石的崩塌，下午看盘是停不下的买买买节奏。

2) 眼见的历史：终于他妈的跌了！！

3) 对市场的思考、分析与总结: 行业宝无脑跟随。

4) 给自己布置进一步研究的任务: 把分析师一月份的文章今天撸完, 分级 A 下折 bill 文章作为模板写 H 股 A 定折套利。

买买买, 停不下来的手

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	交易市场	股东帐户	成交编号	手续费	印花税	其他杂费
20151204	20040	502058	医疗B	买入	3700	0.848	3130.200	上海A	A834044518	20172	0.000	0.000	0.000
20151204	20040	502058	医疗B	买入	1300	0.845	1098.500	上海A	A834044518	20171	0.000	0.000	0.000
20151204	4580	159939	信息技术	买入	1996	1.397	2788.410	深圳A	0168816541	10742	0.000	0.000	0.000
20151204	4580	159939	信息技术	买入	2004	1.397	2799.590	深圳A	0168816541	11222	0.000	0.000	0.000
20151204	19627	159939	信息技术	买入	3000	1.394	4182.000	深圳A	0168816541	20306	0.000	0.000	0.000
20151204	11323	150228	银行B	买入	2000	0.853	1706.000	深圳A	0168816541	10965	0.000	0.000	0.000
20151204	19714	150228	银行B	买入	3000	0.836	2508.000	深圳A	0168816541	20297	0.000	0.000	0.000
20151204	5929	150176	H股B	买入	10000	0.885	8850.000	深圳A	0168816541	6251	0.000	0.000	0.000
汇总					27000		27062.700				0.000	0.000	0.000

12月5日

11月28-12月4日 学习时间 50小时, 很有效率, 很嗨, 因为发现新的好方法, 长期就是怕懒惰和拖延, 如火辣健身一样。

完成 H 股 A 定折套利文章, 对这块基本搞明白了

完成财富基石的文章, 对线下 P2P 跑路 保持足够的警惕

完成分析师 2015 年 1 月 分析文章整理, 找到 bill 德信分析, 为我的定折套利文拿下母版, 发现里面好东西还有不少, 发给妙妙蓝看等回信, 还可以深研文章。

写交易日记, 如实地写下:

1) 自己的判断: 精神好, 写文章, 暂时放下看书计划, 12 月份好像有“投资中最重要的事”读书分享, 不知道情况如何。

2) 眼见的历史: 安道全群里的大户不少, 通过这次打新 发现, 里面好多 7 位数近 8 位数的大户。

3) 对市场的思考、分析与总结: 行业宝继续无脑跟。小强 2 万, 不蠢 8 万。昨天交易 1100 万, 我们这 30 个人, 应该可以占到 10-20%交易量

4) 给自己布置进一步研究的任务: bill 分享到分析师群里的低风险投资 ppt 很不错, 精神好仔细看(12月7日略看一遍) 很不错。收藏起来(12月10日零点再看1小时) 确实好啊, 说的几点很到位, 看懂分级 A 套啊套 凯利公式, 破 10 大招!! 这个是重点研究下的。

特别是对我这种还没形成纪律的人, 是最好的, 关键是做不做得到, 现在拿 20 万实验华泰 天天盯盘就是在积累经验, 看自己是否犯类似错误, 临近效应(犯了)、不会仓位控制(犯了)、不知道如何应付下跌(犯了, 做最大亏损测算), 价格下跌作为补仓的理由(严重犯了, 细看)

说得好——盘前反复演算 盘中无脑执行盘后复盘总结

12月6日

写交易日记, 如实地写下:

1) 自己的判断: 23 点半看安道全文章, 对比上期和本期 看大小核标的有没有变化, 上周看到的银行 B 股带来不少收益, 交的周报费赚回来了,

2) 眼见的历史: 安道全的方法, 上周验证过的经验之谈: 下周和下周如为规避打新冻结资金导致的市场下跌, 建议打新前 1-2 天规避分级 B, 或改为母基金/ETF, 或卖出等待低价, 或以折价封基、主动基金代替 (慢慢理解消化)。

3) 对市场的思考、分析与总结: 在波动中受伤, 难道又回 08 年的大崩溃么

<http://i.ifeng.com/news/sharenews.f?aid=103754088>

4) 给自己布置进一步研究的任务: 长投港股群, 分享打新基金和自己打新的玩法。

名称	代码	规模	申购费	1 月内赎回费	满 1 月赎回	满半年赎回费	单日限额	满 1 月总成本
国投瑞银新机遇 C	000557	5.22	0	0.50%	0.20%	0%	3 万	0.20%
国泰浓益 A	000526	9.58	0.08%	0.75%	0.50%	0.10%	10 万	0.58%
国联安添鑫 C	001654	新基金	0.15%	0.50%	0	0	5 万	0.15%

打新基金: 若持有时间 1 月~3 月或半年, 则继续推荐费率最优惠的国联安添鑫 C 和国投瑞银新机遇 C, (已买 5 万 +5 千)

假设这些基金没有借助回购融资打新, 动用资金规模同净值规模相当, 那获配新股市值仅占净值的 0.05%, 即使将来新股平均涨幅达到三倍, 那这些新股带来的净值涨幅也不过 0.14%, 由于中签率太低, 使得打新基金的新股收益率真的成鸡肋了, 还没申购费高, 打个屁啊, 但没办法, 赚一点算一点吧, 资产配置荒嘛

既然有投资者希望买一点打新基金, 理财君还是要总结一下选择打新基金的注意事项:

- 1、回避过于热门的打新基金, 这类基金往往会受到资金格外关注, 短期内规模增长可能较大, 打新收益会被严重稀释。
- 2、同等情况下, 选择关闭申购比较及时的基金公司, 相比那些只追去规模置投资者利益于不顾的无良公司来说, 这些基金公司还算有点职业道德, 不会把打新基金搞得太大。
- 3、选择综合费率最低的打新基金, 包括管理费率、申购赎回费或销售服务费率等等, 持有时间短的投资者首选 C 份额。
- 4、不要只买一家基金公司的打新基金, 应该做到适度分散, 但买每家的打新基金只选 1 只即可。

【延伸阅读】打新基金你们这样的收益率还是回家洗洗睡吧_基金焦点_基金_中金在线

<http://fund.cnfol.com/jijinjiaodian/20151205/21899102.shtml>

12 月 7 日

总资产: 华 203120 + 国 146000

写交易日记, 如实地写下:

1) 自己的判断: 无脑分批买入信息技术, 降低成本, 晚上发现要转标的了, 跟吧。

2) 眼见的历史: 超平稳波动, 牛短熊长苦, 赚钱才是真, 节操是路人。。

3) 对市场的思考、分析与总结: 没啥, 看看小说“伐清”眼睛痛, 但是心里爽。。

4) 给自己布置进一步研究的任务: 长投港股群分享 H 股 A 的定折套利。

完成王静开通华泰万一账户的中信银行第三方存管，账户可以正常使用，转入 100 元成功。等待调整佣金，客户号 666625345696 密码同我的交易密码，对应手机号 15107159155

进入股市以来上证指数近九年来：

时间	收盘	收益率
2006/12/29	2675.47	
2007/12/28	5261.56	96.66%
2008/12/31	1820.81	-65.39%
2009/12/31	3277.14	79.98%
2010/12/31	2808.08	-14.31%
2011/12/30	2199.42	-21.68%
2012/12/31	2269.13	3.17%
2013/12/31	2115.98	-6.75%
2014/12/31	3234.68	52.87%
2015/9/25	3092.35	-4.40%
累计 年化		15.58% 1.67%

9 这点是我现在的状态，把价格下跌当补仓理由!!



常用汇总							
成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额
20151207	3678	502058	医疗B	买入	5000	0.825	4125.000
20151207	2141	159939	信息技术	买入	2000	1.391	2782.000
20151207	2325	159939	信息技术	买入	3000	1.391	4173.000
20151207	2509	159939	信息技术	买入	5000	1.386	6930.000
20151207	2141	159939	信息技术	买入	1000	1.391	1391.000
20151207	3102	159915	创业板	卖出	2000	2.544	5088.000
20151207	5618	150176	H股B	买入	5000	0.880	4400.000
20151207	14179	150176	H股B	买入	3000	0.880	2640.000
汇总					26000		31529.000

12月8日

总资产： 华 20888 + 国 8.7万（5.9万现金提取）

写交易日记，如实地写下：

1) 自己的判断： 小熊提醒都转到债基上面，说明不看好未来这段时间的走势，那么我的资金也到打新基金或者套利上

面，不要沉没到股票上，降低仓位管理。

2) 眼见的历史：消化小熊年会课讲课两小时“熊市投资品种”的内容，到现在只理解的溢价套利和折价套利，下折套明白原理没做成功，定折套利做了一个亏 0.5%；理解了无下折的 H 股 B，双折套利还没理解待看文章理解。溢价是机会，折价是体系，牛市做溢价，熊市玩折价，1 年数十倍，回撤还不大，双折待研究，实战来理解。

3) 对市场的思考、分析与总结：zuoT 已经习惯了，不会拿全部资金去做。。

4) 给自己布置进一步研究的任务：双折套利还没理解待看文章理解（9 号已听完）。

代码	名称	现价	涨跌幅	正股	正股价	正股涨跌	净资产	市净率	转股价	转股价值
113008	电气转债	150.06	-2.56%	上海电气	13.59	10.04%	2.59	5.25	10.660	127.49

3 号打算收盘前若上海电气继续封住涨停&成交量不放大，150 元左右买入电气转债明天卖出。有风险套利，个人行为，仅供参考。

参与 30 手，平均成本，明天卖出，等正股涨停。

安道全理财师 1 周三（9 日早上）聊天

还没那么乐观，它主要就是看昨天正股无量涨停，今天如果继续涨停则转股溢价不过 7%。

嗯，其实上海电气的重组没那么好，就说 H 股吧，已经比 A 股那么低了，市值都比东方电气要高那么多。当然了，貌似 150 左右风险也不大。3 号看法

已经体现不少了。

那他涨停是为什么呢？涨停就是为了重组。但几个涨停就不知道了 130 以上的买入，基本都是短线套利。你看每次 3 号做，基本都是在无量涨停时操作的，海运、重工、海直都是，只是这次目前不成功呵呵 有风险套利，就是这样，整体来说概率已经在 60%以上了

正股两个涨停（7 号、8 号），转债停牌前 130,7 号 160 开盘，8 号 150 收盘（溢价 17%），12 月 9 日溢价 12%。

代码	名称	现价	涨跌幅	正股	正股价	正股涨跌	净资产	市净率	转股价	转股价值	溢价率	回售触发价	强赎触发价	转债占比
113008	电气转债	146.40	-1.82%	上海电气	13.94	2.58%	2.59	5.38	10.660	130.77	11.95%	7.46	13.86	3.4%

请选择历史指标：转股溢价率

重置缩放



首先要明确，现在进电气转债并不属于低风险的范围了。但也要明白一点，那就是既然上海电气走到强赎位置了，从任何角度来讲，大股东都没有理由不在一段时间内维持并顺利解决转债。故，电气转债最糟糕的状况应是上海电气股价刚好处于略高于转股价 1.3 倍，而电气转债最后维持在 130 多一点的价格，据此如以 150 元价进电气转债的最大损失为亏损 13%。而一般来说，为保证数日子的时间内股价不跌破股价的 130%，上海电气的价格高点至少要上到转股价的 140-150%的水平，所以现价进电气转债的投资人即便最后上海电气走势不佳，也不会有多大损失。至于上海电气会不会发飙，不知道，但从投资角度来说，现价进电气转债属于损失有限，利润却具有想象空间的投资行为。

不蠢用 8 万 10%的资金，手上不少啊

券商 A 级，清空， 虽然下折套利失败，但由于大盘不好，反而赚了 2%（200 元） 收场

常用汇总													
成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	交易市场	股东帐户	成交编号	手续费	印花税	其他杂费
20151208	17880	502058	医疗B	买入	5000	0.806	4030.000	上海A	A834044518	18002	0.000	0.000	0.000
20151208	2907	159939	信息技术	买入	5000	1.380	6900.000	深圳A	0168816541	5121	0.000	0.000	0.000
20151208	2549	150300	银行股B	买入	8000	0.622	4976.000	深圳A	0168816541	2071	0.000	0.000	0.000
20151208	8709	150235	券商A级	卖出	10000	0.945	9450.000	深圳A	0168816541	17283	0.000	0.000	0.000
20151208	3064	150235	券商A级	卖出	10000	0.942	9420.000	深圳A	0168816541	7674	0.000	0.000	0.000
20151208	7961	150228	银行B	买入	5000	0.805	4025.000	深圳A	0168816541	7747	0.000	0.000	0.000
20151208	5098	150176	H股B	买入	10000	0.852	8520.000	深圳A	0168816541	4693	0.000	0.000	0.000
20151208	19014	113008	电气转债	买入	8	149.150	11932.000	上海A	A834044518	19179	0.000	0.000	0.000
20151208	18575	113008	电气转债	买入	10	149.450	14945.000	上海A	A834044518	18760	0.000	0.000	0.000
20151208	19014	113008	电气转债	买入	2	149.290	2985.800	上海A	A834044518	19180	0.000	0.000	0.000
20151208	14436	113008	电气转债	买入	10	149.930	14993.000	上海A	A834044518	14298	0.000	0.000	0.000
汇总					53030		92176.800				0.000	0.000	0.000

12月9日 低风险投资 ppt

总资产： 华 19800 + 国 86000 富途 66000

写交易日记，如实地写下：

1) 自己的判断： 周五打新，资金这么紧张么，。富途的港交涡轮 0.171 亏了 32% 心理不爽了安安，涡轮不适合玩啊，归零的东东。

2) 眼见的历史： 今天 8300 亿的成交额。

溢价是机会，折价是体系，牛市做溢价，熊市玩折价，1 年数十倍，回撤还不大，双折待研究，实战来理解。

3) 对市场的思考、分析与总结： 今天 145 卖了 10 手转债，上午幸好没低买转债，为什么卖顶不住继续亏损的心理压力，为什么想买，看到低价就想吃进，心态啊，好好看看 bill 分享的 ppt。转债套利失败，今天正股没涨停，还下跌，强赎压力，周五打新压力。。

4) 给自己布置进一步研究的任务： 好好看看 bill 分享的 ppt。

Bill 在分析师群的低风险投资 ppt 很不错，精神好仔细看（12 月 7 日略看一遍）很不错。收藏起来(12 月 10 日零点再看 1 小时) 确实好啊，说的几点很到位，看懂分级 A 套啊套 凯利公式，破 10 大招！！这个是重点研究下的。

特别是对我这种还没形成纪律的人，是最好的，关键是做不做到，现在拿 20 万实验华泰 天天盯盘就是在积累经验，看自己是否犯类似错误，临近效应（犯了）、不会仓位控制（犯了）、不知道如何应付下跌（犯了，做最大亏损测算），价格下跌作为补仓的理由（严重犯了，细看）

说得好——盘前反复演算 盘中无脑执行盘后复盘总结。

逢低买入两个 B，碰到打新的前一两天，应该回避 B 类啊，没有纪律约束。

常用汇总							
成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额
20151209	5153	502058	医疗B	买入	5000	0.790	3950.000
20151209	17258	150176	H股B	买入	5000	0.836	4180.000
20151209	12852	113008	电气转债	卖出	10	145.000	14500.000

12月9日 分析师会

1. 麦芒的统计很 good，有安道全 excel 的风格。了解私有化流程，从传闻，到投票，那几个是最关键点：提出邀约，签订协议、投票。合适的介入点？小熊年会时说过，巴菲特时代由于信息不畅，20 元现价，发布 25 元收购邀约后也许只涨到 22 元左右，但现在被他大力宣传后一瞬间就涨到 24.5，有大量的套利私募基金在做这个，我们做不做得赢他们，会不会被割韭菜。做类似私有化退市套利风险在哪？

公司如果到了 step6 阶段，基本上也无利可图了。——确定性越高，盈利空间就越小。不适合我们这样的散户做。

2. 感觉分析好多低 PB 的地产公司，bill 的花样年从 PB 上来看是便宜，相对他同类型的公司呢？，绝对是便宜，相对便不便宜呢？

3. 小熊之家，rmb 贬值是大概率事件，换 5 万美元吧。或者买入跟定美元的港币，[\\$恒生 ETF\(SZ159920\)\\$](#)。

12月10日 凯利公司+网格法

总资产： 华 196900（取现 28800+4000） 国 85927 富途

写交易日记，如实地写下：

1) 自己的判断：看样子是弱跌周

2) 眼见的历史：今天居然嚣张，见红，券商 B 级 150236 涨停，银行又全见红，又是保平稳打新么。老是出乎我的意料。注册制消息抵不过市场规律，下跌与翻红抵消。

3) 对市场的思考、分析与总结：今天，。

4) 给自己布置进一步研究的任务：凯利公式的优势。网格交易法。

小熊的宝宝们，感觉就是就按西蒙斯这四步在做，设想一种投资盈利方式，建立模型，拿到过去 N 年大数据验证（蒙

特卡洛回归），最后来实战改进  好的文章真的值得反复读

如果能理解其中量化投资的含义，再结合小熊年会两小时的分享，就应该理解长投宝了，心理上就不会那么纠结

一个赌局，如果胜算占有，那该如何下注能做到，风险最小，盈利最大呢？答案就是凯利公式。

盈利概率 80%，盈利金额为 2 元。 亏损概率为 20%，亏损额为 1 元（本金亏光）。

那么下注金额（实际上就是投资组合的仓位控制）为多少呢？

凯利公式： $(\text{期望报酬率}) / (\text{赔率}) = (\text{盈利概率} \times \text{盈利金额} - \text{亏损概率} \times \text{亏损额}) / (\text{盈利额} / \text{亏损额}) = (80\% \times 2 - 20\% \times 1) / (2/1) = 70\%$

凯利公式的神奇 1： 不管输赢次序如何，最终结果完全一样。

凯利公式的神奇 2： 如不按照它的投资比例投资，最后的收益率永远比不过凯利公式。

行业宝：小熊提醒周五买 12.4，周一 7 日清仓，我嫌亏了，一直没有清，反而补仓。今日分两次清空（亏 63+19=82），没有纪律的买卖，赢和亏都没有意义，因为无法带入以后的交易中。

查询日期 2015/12/ 3 至 2015/12/ 9 确定 汇总

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额
20151207	2141	159939	信息技术	证券买入	3000	1.391	4173.000
20151207	2509	159939	信息技术	证券买入	5000	1.386	6930.000
20151204	4580	159939	信息技术	证券买入	4000	1.397	5588.000
20151208	2907	159939	信息技术	证券买入	5000	1.380	6900.000
20151207	2325	159939	信息技术	证券买入	3000	1.391	4173.000
20151204	19827	159939	信息技术	证券买入	3000	1.394	4182.000
汇总					23000		31946.000

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额
20151210	6309	159939	信息技术	卖出	10000	1.380	13800.000
20151210	13571	159939	信息技术	卖出	13000	1.391	18083.000
汇总					23000		31883.000

流水号	方向	证券代码	证券名称	成交类型	成交状态	成交数量	成交价格	成交金额	成交时间	股东代码	委托数量	委托价格
103946	卖出	601818	光大银行	买卖	成交	300	4.3600	1308.00	10400800	A438049702	1000	4.3600
103946	卖出	601818	光大银行	买卖	成交	700	4.3600	3052.00	10401400	A438049702	1000	4.3600

王静 万一账户尝试，看是否是万一佣金。

常用汇总

成交日期	合同编号	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	交易市场
20151210	25426	159920	恒生ETF	买入	5000	1.092	5460.000	深圳A
20151210	25539	150300	银行股B	买入	5500	0.611	3360.500	深圳A
20151210	25539	150300	银行股B	买入	2500	0.611	1527.500	深圳A

COA 正股下跌，导致溢价率上升，这是还要跌的节奏吗。

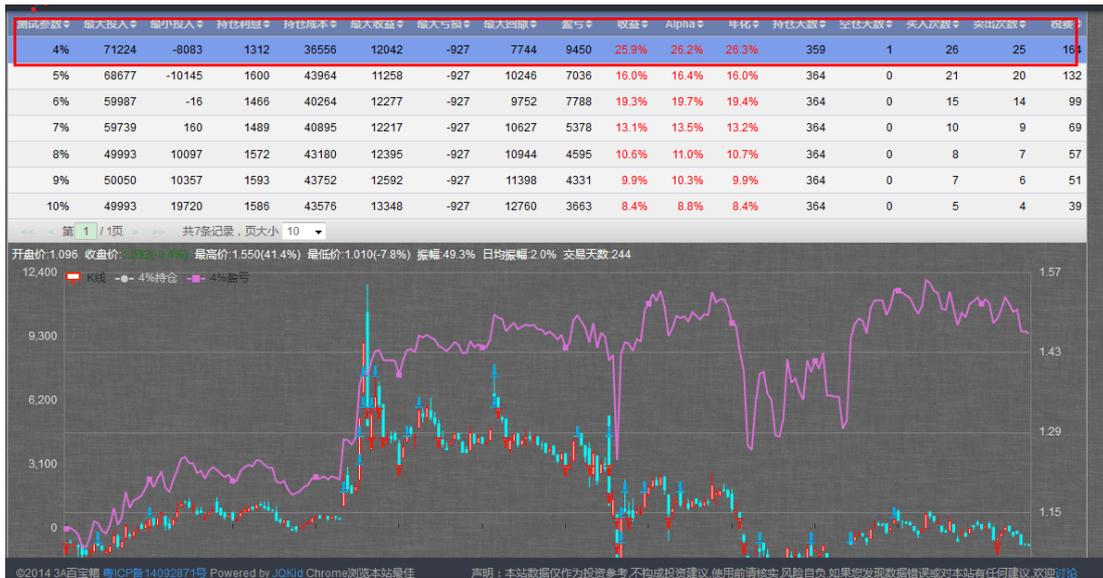
可转债 强赎 回售 其他条款 自选 【安道全】可转债投资价值投资图表

可转债(手动刷新 30秒自动刷新) 可转债数据说明

代码	名称	现价	涨跌幅	正股	正股价	正股涨跌	净资产	市净率	转股价	转股价值	溢价率
113008	电气转债	143.22	-0.24%	上海电气	12.93	-1.97%	2.59	4.99	10.660	121.29	18.08%

29 113008 电气转债 -0.98 142.15 收盘

网格法：过去1年的回溯是4%最佳，我还是按照4%来，就是你现价买5份，每隔4%买卖一次。5份是底仓，除非一直涨。现价买5份之后，每跌4%再买1份，每涨4%卖1份。中间震荡也一样只要有4%就可以买卖一份。这样年化26%全仓就不是网格



妙妙蓝(95424948) 14:18:55 我买的是总资产 8%下一步计划港股加仓到 50%。指数宝和行业宝总共 10%这样，仓位已经到 68%了。

12月11日

总资产：华 + 国 富途

写交易日记，如实地写下：

- 1) 自己的判断：周
- 2) 眼见的历史：今天
- 3) 对市场的思考、分析与总结：今天。
- 4) 给自己布置进一步研究的任务：要。

12月12日

总资产：华 + 国 富途

写交易日记，如实地写下：

- 1) 自己的判断：周
- 2) 眼见的历史：今天
- 3) 对市场的思考、分析与总结：今天。

4) 给自己布置进一步研究的任务：要。

1 【序文】为什么写交易日记

写好交易日记，做成功投资者

牛市里多学习基本知识，熊市里多研究个股

大半年时间，《统计客的雪球文集》已对 A 股市场的**基本知识**有了一番完整的梳理：

- 1.从 PE/PB band，到月成交额；（没看）
- 2.从红利税到印花税；（没看）
- 3.从“60 日均线”判别趋势到“美林时钟”看板块轮动；（60 日均线不懂，美林懂）
- 4.从央行利率升降到融资余额变迁；（了解但不深入）
- 5.从股市新开户数到 IPO 暂停恢复。（不全面）

在我这里，你可以看到最全的市场数据，最鞭辟入里的分析。

熊市到了，市场的基本知识吸收完了；该学习行业，研究个股了。

一个投资者成功与否——不经历两个完整的周期，无法说明问题。

牛市后半程进来的，如今浮亏没关系。那些 07 年入市，今年上半年心急慌地吹嘘几十倍收益的雪球神棍们的话当八卦段子看看就算了。纵观雪球大 V，像 @小小辛巴 这样能够历经三个完整周期的 A 股投资者少之又少，所以**大家都还在路上，都有机会成功。**

在两个周期内，要做到成功，并证明自己适合股市投资，你需要做到：

1. 牛市入场被收割后不丧失信心

（几乎所有的“韭菜”都是牛市入场，若被市场的惨跌吓破了胆，你将与老百姓抵御通胀、实现财富保值增值，确定性最高的投资方式失之交臂）

2. 熊市暴跌减仓后不离场

（熊市离场，你失去的是收集便宜筹码的机会，如果你仍对股市恋恋不舍，等到下次牛市再回来，两个周期后，你定是高买低卖的失败者）

3. 历经牛熊大半个周期后，有所亏，有所得

（亏的是不多的本金，得的是对市场的感悟，你知道了牛市里股价可以有多高，熊市里股价可以有多低，逐步建立起评判价格高低的客观标准，而不是听那些神棍动辄便说“代表经济转型的方向，多少都不算高估，每次回调都是买点”）

4. 在新周期开启时，对买入更自主，对卖出更自如，

对买过、卖过、看过没买的股票能做到长期追踪，对每一笔交易、每一次判断作出客观评价，**建立起从自己的错误中不断成长的反馈机制。**

5. 结果

如此，到两个周期后，你应当不仅能收获比定投更高的收益率（>年化 10%），积累了信心，到熊市时手握让自己放心，交易纪律明确的标的，不以涨喜，不以跌忧。**最重要的是，你已养成了让自己从经验教训中不断成长变强的习惯。这才是投资的“圣杯”。**

雪球狮王的 2 万字长文不是写给别人看的，而是写给自己看的。**这就是交易日记的力量。**在巴菲特每年一份的告投资者

信背后，定有十倍百倍篇幅的私人投资笔记。骑行客在雪球不到一年时间写出 200 篇原创文章，此前是两个周期上千页的 word 交易文档积累。

人的思维过于活跃，成年男性每隔 7 秒就要想到一次“性”，日间盯盘的人每分钟都会有买卖一次的冲动（这也是为什么券商交易软件中行情部分做得最好）。想到跟做到离得十万八千里。关于同一件事情的看法，一个人在十分钟内能改变好几次。这也是为什么我们时常会感觉错过机会 - 今天这个涨停的股票我明明昨天想买的.....

随便想想，随口说说，写下来则不同。想法可以多变，无人知晓；说词可以改变，翻云覆雨；**码字给别人看，雪球可以删帖，给自己看，你就打自己脸吧。**

被打脸不可怕，每一份留存于纸面的错误分析，错误推断和错误行动，都是一份宝贵的经验教训。人有选择性遗忘，不写下来只会记得那些自己英明神武的，抹去自己颠三倒四的。这种遗忘固然让我们珍视短暂的快乐，投资能力却得不到长进，账户的亏损会让我们直面永久的痛楚。

选择投资就是选择短痛而要长乐。写好交易日记，从今天起为自己积累一笔宝贵的财富！

关注骑行夜幕的统计客，从明日为你系统地阐述如何写好交易日记（买入逻辑、估值判断、同行比较、风在哪里、目标/止损位、半年/两年回溯等）。

2 【图解】交易日记写什么？

A 股十一长假拉下的步伐今天迎头赶上。港股、美股中概股乘着 A 股休假拿回了市场话语权。港股从几年前起便已沦落为受夹板气。早盘看隔夜美股脸色，中午起看 A 股心情。今年股灾暴跌期间，港股更是惨烈，隔夜美股中概股跌了不止 10%，中午起 A 股又全体卧倒，港股只好来个暴跌 20-30% 两边都顾及。。。直跌到国内发出了“港股边缘化，低估没底线”的哀嚎。

【这一幕似曾相识】

还记得 2015.7.4 贴出的这张图？（<http://xueqiu.com/2480001764/50200786>），上证指数时至今日也未触及底线：



港股也有一张类似的，而且就在十一前触底：



再看看骑行客 4 年前的交易日记:

2011 年 10 月 13 日星期四

交易日记 (选摘)
公众号: 骑行夜幕的统计客
微信ID: dknight2015

“最坏的情况已经过去了吗? 我认为没有。”

“10 月 4 日后的反弹如期而来。香港 10 月 5 日的休市之后便开启了迅猛反弹的序幕。再次证明在长假来临之前接货是个好时机。”

“10 月 4 日, 惊见国美 1.53, 东岳 3.08, 这都是一年多未见的地板价! 千万不要让自己的惊讶简单流走。”

“对长期关注、研究过的股票, 到是值得 keep 一个模型!”

“香港本土富豪集体增持自家股票是一类信号! 这类信息永远不可错过, 重读那本书!”

“而中资概念股则伴随着 muddy waters, 造假, 泡沫, VIE 等一系列事件下挫, 做一个时间表!”

“资本市场就是这样好笑, 对短期大势的研判, 能成就一个暴发户。乘自己资本尚不多积累经验吧。”

第一句话是对 A 股的中期判断, 直至 2012 年末方才见底。

第二句话是对当时眼见历史的总结。

第三句话是对自我的警醒: **莫让惊讶简单溜走。**

第四句话: 无论买了没买, 长期追踪的重要性

第五句话: 资金面最重要的信号 (<http://xueqiu.com/2480001764/49044139>)

第六句话: 对熊市的脉络要密切追踪, 加紧研究, 才能捕获 2013 年中概股奇虎的大反转

(<http://xueqiu.com/2480001764/33345584>)

骑行客曾在训练营秘籍 (<http://xueqiu.com/2480001764/55898824>) 中给各位参训者写过:

“研究历史要假定我们站在历史的那一时刻, 搜集所有的公开信息, 我们能知道什么, 不能知道什么, 历史后来朝着哪个方

向发展，从当时所知道的信息中如何判断历史推演的脉络。当我们展望未来时，当下的各种新闻信息数据与我们对历史踪影的记忆产生共鸣，便能够在股市这一团看似混沌的迷雾中拨云见日。”

对于未经过的历史，我们尚且要研究。**经历过的历史更值得珍视，才能化为宝贵的财富。**经历过的历史，若不能记载并镌刻在思维中，还不如未经过的研究。

写交易日记，如实地写下：

- 1) 自己的判断
- 2) 眼见的历史
- 3) 对市场的思考、分析与总结
- 4) 给自己布置进一步研究的任务。

2015年盘面大起大落注定是催人成熟的一年。人生坎坷磨砺心性。投资中的挫折也一样。只有经历过一轮完整的牛熊，才有资格谈入门。在投资上，经验使人睿智，仅限于长记性的人。

3 【交易日记】锻炼逻辑思维---亏也明白，赚也心安

休市接着说交易日记如何写。

写下每一刻我们对市场的判断，看好或看空某行业板块、某个股公司的**逻辑**。日积月累，我们会从不说谎的文字中看到**人性的脆弱点**。

写交易日记，最重要的就是写下**逻辑判断**。所谓**逻辑判断**，定是一个较为严密的分析推理过程，而不会是“喊口号”，轻信权威，凭感觉，武断下结论。

举例说，为自己4000点入市之际写下的交易日记：

【人民日报说4000点是牛市起点，人民日报是党报，代表着国家意志，A股是政策市，中国党管一切，相信党，跟党走，进股市！】

这段逻辑判断的问题是，只有一个论据，只采信了一个权威，跟党走后没有时刻注视党是否改变方向。

从事后看，论据有瑕疵，4000点牛市起点论并非人民日报（党报）而只是人民网（商业公司）一个编辑所写；权威并非万能，国家队救市都遭遇了“无间道”；再强大的政党都无法熨平经济周期，摆脱“涨久必跌”的客观规律。

如果当时有这段交易日记，事后就能针对交易日记的逻辑判断作出反思和总结，吸取经验教训，今后对信息的可靠性，信息源的多样性和信息随时间发酵后的时效性加以把控，切忌人云亦云，一厢情愿。

再举个例子，为自己站上5000点后加杠杆写下的交易日记：

【周围的朋友都在说，站上5000点就安全了。每轮牛市必创新高。2015年无疑是牛市的沸腾期，今年的涨幅已超过去年。A股的历史大顶6124必破。这段20%白给的，冲！】

这段逻辑判断的问题是，看似采信的源头很多，却都是媒体、散户等乌合之众。论据实为必要非充分，创新高当然是牛市，但牛市未必所有指数创新高。看2000年上证新高，深成指踏步；2007年道琼斯指数新高，纳斯达克爬坡；2010年中小板指数新高，上证踏步。2015年6月自然是创业板新高，上证爬坡。

有了这些笔记，就很容易还原当时狂热的头脑，吸取错误的教训，在今后作逻辑判断时更理性、更冷静、更客观。

最后举个股的例子，乐视贾跃亭大笔套现百亿元，声称无息借给上市公司：

【乐视大股东套现这么多，但近期走势依然坚挺，高送转实施在即，市场看好其“生态链”的布局宏图，贾老板的套现资

金对上市公司的发展殊为重要。乐视是创业板的旗帜，本轮 A 股的牛市就是“转型牛”，创业板代表 A 股的未来方向。手机、汽车、体育、金融、影视，乐视定能成为 BAT 后的第四级。】

这段交易日记对乐视的多个方面都有涉及，从消息面到资金面，业务到政策，信息收集较完整。推理的缺陷在于对互为矛盾的逻辑之间，缺乏深入的分析与思考，立论更多依靠情怀而非理智。

事后回看这段笔记，能为自己分清主次矛盾，判定什么是大方向，什么是小把戏，什么是一厢情愿，什么才是冰冷现实，提供最好的佐证。只有从自己的错误当中成长，才能够避免更多的错误。

如果没有交易笔记真实地记录当时的想法，事后就会更容易怪罪股市不好，庄家欺骗，内鬼作祟，干脆来个鸵鸟政策，反正也是迷迷糊糊跟着人买，大不了迷迷糊糊放在那儿不看也罢。

补充一个跟风的例子：

【跟着骑行客买入金风科技，他消息灵通，炒股又赚钱，应该靠谱。】

这段交易日记便很有问题，除了对人的判断之外，缺乏自己对事的判断。除非你打算一辈子“飞”我的苍蝇，我也会一辈子每次买什么告诉你。这显然也不可能，自己不作判断始终是很危险的事情。就算是偶尔跟买一次，你是否知道我什么时点多少成本买，交易日记中为何没有体现，又打算如何每天烦着我让你告诉我什么时候卖？两头缺失的笔记，回过头来看，除非能下论断我这个人人品不靠谱 - 那次让你跟着买其实是去接盘以外，缺乏能让你事后“盖棺定论”的依据。

严正声明：以上交易笔记例子加工自 2015A 股韭菜传闻，如有雷同，不属巧合

总结：

1. 写交易日记时要**尽可能严谨地写下买与不买，卖与不卖的逻辑，这些逻辑能随着时间的推移被验证或推翻**，从中找到自己当初错判的原因；
2. 写逻辑时**明确记录哪些是当时已知的事实**，自己的分析和推论都是基于这些前提条件。事后方便回看这些事实是否真的成立，是否真能产生如此的影响；
3. **引述他人评价无论权威也好平民也罢，多点采信**，取不同专业背景，不同屁股朝向，避免被一小撮有着共同利益的人，或不明真相的群众误导；
4. **列明哪些是主观假设和猜测**（例如，“骑行客”是个好人），**逻辑判断中的假设和猜测越少越好**，假以时日你会发现很多你的假设其实已有事实，只是你没发现，这样的假设一旦出错就很危险；
5. **对交易日记中的逻辑判断，标明其时效性**。例如当下一季财报公布后密切追踪事态发展；当估值翻番后，低估的立论不再成立；当国家政策转向，就是考虑撤退时等等。

提醒：

1. **不要写诸如“我买是觉得它短线/中长线会涨”这样的废话**，这不是交易日记，是占卜祷告；
2. **先有日记判断决策，再有交易执行**；反之，你是在为自己的股市厮杀列传，就跟神棍们来雪球上贴交割单一个道理；
3. **交易日记上的决策应严格执行**，否则你写的不是交易日记而是股市随想。既然随便想想，写与不写没两样，更不用回过头去看当初自己哪些是说得对的。每天胡说，总有对的时候，跟赚钱没什么关系。
4. **写完交易日记后每隔半年 - 两年时间再回过头来看。落笔无悔**：日记是给自己看的，不是为了证明自己有多牛，而是为了全面认识自己，扬长避短。当你赚了，一段时间之后，从日记中你能分辨是运气还是能力，赚的个心安理得；当你亏了，假以时日回看，更能分辨是输给了市场还是输给了自己，方能吃一堑长一智。

坚持写交易日记，不断提升逻辑思维能力，熟知自己判断能力的局限，做好风控和交易纪律的应对，你方能在惊涛骇浪的股海中避免大起大落的悲剧，稳步前行。

4 【交易日记】像猎人一样，做价值投资

此为《写好交易日记》系列的第四篇。

作为一个价值投资者，在第一次买入一支股票前需要做大量的功课。如果你花费的时间少于3个小时，以下内容略过便可，改日再来看骑客论述投机派的交易日记精要。

所以，看到这里的都是投资中的“苦作舟”派，也恭喜你们迈出了长期确定盈利的第一步。

投资研究“学海无涯”，第一次接触一个行业，一支股票，3小时为底，5天，1个月的深入研究都不为过。想想那么多做PE投资的聪明人在投资一家公司前，行业研究，客户访谈，财务审计，法律尽调，四大班子人马蹲点个小半年是常有的事。

与一级市场投资不同，股价每天都在变动。人世间最大的后悔就是看上一支股票还没来得及研究，就看着它每日涨停的步伐，离心中十倍股梦想渐行渐远.....

所以看似二级市场的研究讲究“短平快”，出手“稳准狠”。实则“台上一分钟，台下十年功”。无论是价值投资还是价格投机，**要成为“镁光灯”下的成功者，你需要平日里雷打不动，任市场疯牛慢熊，积累一万小时的研究，记录这一万小时的研究，实践、回看，从记录的成败中总结得失，不断地反思、提升。**

在这一万个小时里，你需要建立起对以下事项的【**独立判断**】：

1. **宏观经济周期，货币、财政政策**
2. **经济支柱行业的基本运行规律和龙头企业的现状**，譬如金融、地产、汽车、家电、食品、医药、互联网等行业
3. **估值的基本方法**，和放在历史/国际环境下当前的估值水平
4. **站在投资者角度的财务分析**（而不是会计从业人员角度），重价值、成长，但同时留意假账、风险（会计从业人员往往相反）
5. **二级市场资本运作的常见事项和其背后包含的深意**（如并购重组，定向增发，送配股、大股东增减持，公司回购，员工持股激励计划）《资金面的真信号》<http://xueqiu.com/2480001764/49044139>
6. **时政新闻，国家的产业政策的短期和中长期影响**
7. **市场情绪**（开户数、成交量等）
8. **监管**（IPO、税收等）
9.

这张表单可写得很长，积跬步以致千里，别说一万小时，一千/一百小时的积累所能包含的量变，都可让每个韭菜得到惊人的能力提升。

从今天起，如果你追求的是在股市中取得长久稳定的盈利，跑赢通胀理财余额宝、回避 P2P 等高收益产品日积月累的本金侵蚀风险，愿意投入金钱的同时投入时间（对于每个工薪族来说金钱大多都是用时间换来的），欢迎步入股票投资的“圣殿”，

每买入一支股票前，记录如下事项：

1. **对行业未来 2-3 年的预期增速，行业当前所处的位置**（单选）

- 起步期
- 繁荣期
- 盛极而衰
- 触底反转, etc

2. 对公司业绩未来 2-3 年的预期增速, 增长的驱动因素 (多选)

- 发展新业务
- 现有业务销量增长
- 涨价带来的营收增长
- 规模效应带来的利润率提高
- 原材料等成本下降带来的利润率提高
- 并购
- 市场份额提升
- 产能扩张, etc

3. 公司所处行业的主要竞争对手, 行业排名前三的公司名称 (是否也是上市公司), 它们各自的市场份额, 毛利率, 如果公司的毛利率比其它主要竞争对手高或低, 其原因是:

- 商业模式不同
- 售价高
- 成本低
- 假账
- 关联交易
- 规模效应, etc.

4. 公司过去 5-10 年的业绩和估值轨迹, 回答如下问题:

- 当前盈利是否有代表性 (与过去 5-10 年的平均值相仿?) 《基本面的笑话》<http://xueqiu.com/2480001764/32135310>
- 当前估值处于历史上的什么水平?
- 选用 PE、PB、甚至是 PS 中的哪一项对公司进行估值更合适?

PB 见文: <http://xueqiu.com/2480001764/32227856>

PS 见文: <http://xueqiu.com/2480001764/57090386>

5. 主要风险有哪些?

- 增长的极限, 如银行、白电行业 (见文: <http://xueqiu.com/2480001764/39752893>)
- 产能过剩、库存问题, 如白酒、服装行业 (见文: <http://xueqiu.com/2480001764/42443140>)
- 竞争力下降 (商业模式被颠覆), 如零售行业

6. 公司是否有业绩拐点的苗头?

- 从预收账款判断
- 从同行的先行财务报表判断 (如 2012 年底的草甘膦)
- 从上下游需求判断 (如 2011 年的工程机械)

7. 用极保守的方法, 你给公司的估值是多少? (方法见文: <http://xueqiu.com/2480001764/50997045>)

8. 2-5 年内公司历次增发, 股东增/减持, 员工激励, 并购的价格信息和与现价的关系

9. 提炼关键词, 你对这家公司的结论 (多选):

- 好公司平价
- 一般公司极低价
- 逆境反转/业绩爆发
- 管理层优秀/分红率高且记录良好
- 大股东增持/公司回购/员工激励/并购增发等价格打底

10. 结论-行动指南: 你打算

- a) 现价打板买入（现价比你的估值低很多）
- b) 现价买入（现价比你的估值低）
- c) 等价格低至多少买入（现价比你的估值高）
- d) 放弃（价格跌一半你也不想买）

有些创业板的好公司本轮股灾确实腰斩再腰斩……

市场永远会给出你意想不到的价格，无论是高估还是低估，你需要的只是耐心。**长时潜伏，瞬时出手。**在大部分日子里，**交易日记都是对猎物的观察日记，而并非记录交易本身。**完成一万小时的修炼，你可达到这层境界。当年少钱少时，多做些交易，多被市场教训，区分一个投资者有没有成长取决于他是否如实地记下了这些交易，不仅是事后，而且在事前，并能从这些日志中总结、反思、精进。

上路吧！

此为《写好交易日记》系列第四篇，前三篇见下：

《序文》：<http://xueqiu.com/2480001764/57254026>

《交易日记写什么？》：<http://xueqiu.com/2480001764/57356657>

《用交易日记锻炼逻辑思维》：<http://xueqiu.com/2480001764/57440471>

连载待续，关注骑行夜暮的统计客（同名“微”“信”“公”“众”号，ID: dknight2015）

衍生阅读

贴现率

比起现在给你 1 万元，如果我等到明年再给你，你一定不乐意。那么如果我明年给你 1.1 万元呢？如果你的投资回报率期望是 10%，那么两者是等价的。对你来说未来现金流的贴现率是 10%。

那么要计算未来 28 年，每年 1 万元现金流对你今天而言的价值，就是拿这 28 个 1 万元分别除以贴现率后加总，就是今天对你而言的净现值。

$$NPV = 1/(1+10\%) + 1/(1+10\%)^2 + 1/(1+10\%)^3 + \dots + 1/(1+10\%)^{28}$$

以上贴现率为 10%。