

债券综合辅导:波段操作 频繁买卖 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/294/2021\\_2022\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_BB\\_BC\\_E5\\_c67\\_294207.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/294/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_294207.htm) 前一阵子，有关游资的话题传得似乎有点邪乎，结果是其出手“狠、准、稳”的操盘风格渐为市场所称道，其频频短炒的手法与理念也都被投资者所接受并效仿。然而，在“一盈二平七亏损”的市场博弈（实情更差）中，频繁操作是否就能增加胜算几率呢？算一算就会知道个大概。假定市场总体盈亏之比为3：7（姑且认为不亏持平也算是胜局吧），操作3次至少有2次盈利的概率为 $C_{23} (0.3) 20.7 C_{33} (0.3) 3=21.6\%$ ，而4次中至少有3次盈利的概率为8.37%，5次、6次、7次中半数以上盈利的概率分别是16.31%、7.05%、12.6%，不再一一往下罗列了。显然，盈利机会随着操作次数的加大而呈现出逐步下降的趋势。当然，盈利次数比例过半的胜算比刚好为半数的会稍大一些，出现小的“反复”，但不影响总体的下降趋势。由此得出的结论是，频繁操作非但不能增加胜算反而会降低盈利几率，这表明操作的着眼点不应放在买卖次数上。那么机会藏于何处呢？其实，胜算的关键取决于盈利幅度超过亏损幅度。这虽近乎于常识，但却很难做到：即使分别盈亏相同百分点的幅度 $r\% (-10\% \leq r \leq 10\%)$ ，都会造成恰好是它平方数 $(r\%)^2$ 的损失，尽管此比值看似微不足道，然而一旦资金量放大，比如增至 $f$ ，操作次数增多，比如达到 $n$ 次，损失就相当可观了，可表示为 $f [1 - (r\%)^2] n$ 。结果，您会发现还是操作过频在作祟。显然，波段操作不等于频繁买卖。对于投资者来说，在游资横空出世，风卷残云之际，不宜盲目跟风、

频繁买卖，还是应以价值投资为主，选择适当时机波段持股为上 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)