

DARVAS NICOLAS

尼古拉斯·达瓦斯 箱型操盘术



作者 尼古拉斯·达瓦斯 (Nicolas Darvas)

★投资史上的经典之作★

译者 邬智 (macdkdj@qq.com)

用对方法,散户也能赚大钱!

尼古拉斯·达瓦斯箱型操盘术

尼古拉斯·达瓦斯 (Nicolas Darvas) 著

邬智 (macdkdj@qq.com) 译

You Can Still Make It In The Market

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying or otherwise, without the prior permission of the copyright owner.

尼古拉斯·达瓦斯箱型操盘术

(原书名：你依然可以在市场上立足)

作者 尼古拉斯·达瓦斯 (Nicolas Darvas)

译者 邬智 (macdkj@qq.com)

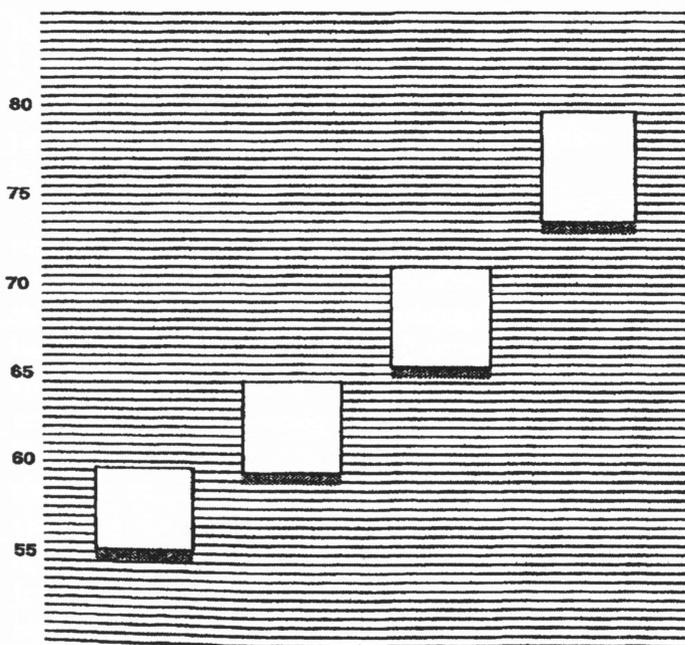
**You Can
Still
Make It
In The
Market**

NICOLAS DARVAS
author of How I Made \$2,000,000
In The Stock Market

"在构思股票分析工具时，我始终怀抱着一个愿景——它终将以轻便实用的形态问世。这个便携设备可随身携带，便于每日核对收盘行情。其体积不超过一张明信片，却内置完整操作指引，囊括基于我独创理论的所有决策要素：买入、持有或卖出的关键信号。简言之，这正是我交易体系的微型可视化呈现。这个灵感让我最终将其命名为 ...DAR-CARD。"

第一部分

Dar·Card™



第一章

1974年深秋，我在伦敦公务期间接到一个颇为特殊的邀约。主办方邀请我在一场投资研讨会上发表演讲，与会者皆为英国股市专家、经纪人与投资经理中的翘楚。

收到这份邀请时，我着实感到意外。毕竟过去正是这些股市权威人士对我的投资理论及成就多有讥讽。尽管我的投资方法屡创佳绩，其有效性一次又一次得到验证，却始终被这些专业人士视为离经叛道之说。因此，我从未奢望他们会对我的股市见解产生半分兴趣。然而，邀约方郑重保证，虽然我的著作与观点颇具争议，但在英国投资界广为流传，而我的出席将成为研讨会焦点，为英国投资者提供首次与我当面交流的机会。有鉴于此，我欣然接受了这项邀请。

我反复思索：该如何向听众最有效地传达我的观点？预

料到现场可能充满敌意，听众们或许会迫不及待地想要驳斥我。关键在于如何以清晰简明的方式，阐述我那套非比寻常的投资方法，尤其是我的“箱型理论”。这个理论必须既具说服力，又能让即便是最缺乏经验的投资者也能立即理解。我的投资技巧本质上更偏向心理层面；经过多年实践与观察，股市走势已深深烙印在我的脑海中。在决策时，我从不依赖图表，也不拘泥于资产负债表之类的“基本面”分析。但如何才能最高效地传达这套独树一帜的方法呢？

我的舞台经验（在涉足股市前，我曾在剧场和夜总会担任多年舞者）让我意识到，需要借助视觉冲击力和戏剧化的呈现方式，才能吸引并牢牢抓住这些初次接触我理论的听众。我需要比传统图表更有力的工具，需要一种能直观展示股票走势的图形化方法——它能一目了然地呈现趋势、买卖点位，并自动指明每个阶段应采取的行动。简而言之，它必须堪比股市的“圣杯”——能够直接将数据转化为行动与利润。

“需要是发明之母”这句谚语在此刻得到了完美印证。接受研讨会邀请的决定，迫使我必须尽快解决这个难题。在会议前的几周里，我时常漫步于伦敦海德公园，不断回顾那些在我投资生涯早期带来丰厚回报的成功案例——Lorillard、Thiokol、Fairchild Camera，以及近期同样表现优异的

Tandy、Centronic Data 和 Digital Equipment 等。我不停自问：这些成功案例有何共同特征？当初为何会做出那些决策？究竟是什么指引着我的判断？而最关键的是，该如何向一个完全不了解的人阐明我的思考过程？

数周以来，我反复推敲这些问题，寻求答案，尝试各种可能的解决方案。我重新审视过往所有的成功与失败，试图从中提炼出股市投资的本质规律，并将其转化为可视化的表现形式。渐渐地，一个清晰的框架开始在我脑海中成形。直到某天，灵光乍现！我终于找到了梦寐以求的答案。这个发现如此简洁明了，以至于我不禁疑惑为何耗费这么久才领悟。它能直观展示投资者所需掌握的全部要点，提供前所未有的清晰洞察——远胜于我见过的任何股票分析方法。这正是我苦苦寻觅的完美解决方案。

在研讨会召开前的最后几天里，我持续沉浸在这个新发现中，不断在脑海中推演它的可能性。我越是深入思考，它所展现的潜力就愈发惊人。在确立基本概念后，尝试对其进行扩展和深化似乎是水到渠成的事。最初它只是用于解析股票走势的工具，但我开始思考：它能否发展成一个全方位的投资指南，为各类股市难题提供解答？如果能将每支股票的关键信息浓缩在一张明信片大小的图表上，完整呈现投资决

策所需的全部要素，那将是多么理想。我能否将另一个至关重要的投资工具——止损策略——也融入其中？面对股市的复杂性和情境的无限变化，这个任务乍看之下令人望而生畏，几乎难以完成。但它的前景如此广阔，促使我开始以更宏观的视角来思考，而不再局限于最初为研讨会设计的简易图表框架。

经过反复尝试与无数次失败，在废纸篓里堆满被否决的方案后，我终于绘制出了在我看来最简单明了、最能诠释我成功之道的图表。我像一位刚获得伦勃朗新作的收藏家般，一连数日陶醉其中。我为自己的成果感到自豪，也为终于攻克这个难题而欣喜若狂。然而，当初的兴奋与热情渐渐消退后，我不得不承认内心涌起一丝失落。我原本期待能发现点石成金的炼金术，找到开启股市财富的新钥匙，最终却只得到一张相当原始的图表。虽然它确实囊括了即时投资决策所需的全部信息，但不得不承认，它的外观实在平淡无奇。这张图表在科学性和准确性上无可挑剔，却在艺术性与美感上乏善可陈。我确信，没有人会因为这个缺乏灵感的图表而采取任何实际行动。

我向曾合作过的平面设计师提出了这个困扰，并向他详细解释了我的设计初衷和预期效果。“这张图表包含了所有

关键数据，但总觉得哪里不对劲，”我坦言道。

他一眼就指出了症结所在：“目前的版本缺乏视觉冲击力。这些箱型线条不够鲜明，止损点的标注更让整体显得失真失衡。无论其投资参考价值多高，以现在的视觉效果来看实在乏味，很难吸引人反复查阅。”看来我在股市分析上或许专业，但在艺术表现上显然远非伦勃朗水准！

他收下了我粗糙的手稿，承诺会在保留核心理念的前提下，通过艺术加工弥补现有缺陷。这让我充满期待——不知最终会呈现出怎样的作品。

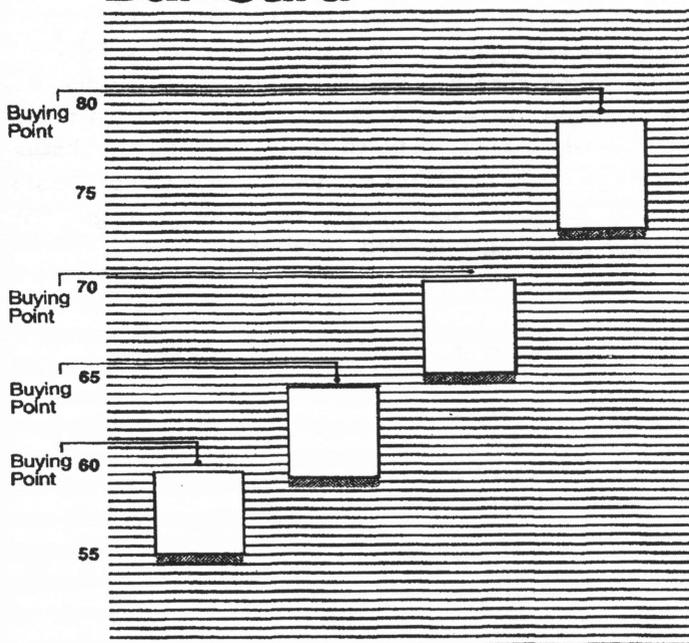
几天后，他打电话给我。“我想我找到了你想要的东西，”他说。“我马上带过来。”我惊讶地看到了他所做出来的成果。我那些沉闷无趣的箱型现在真的变成了三维的，它们之间的关系被清晰地勾勒出来。止损区域远非看起来像是一个人为的附加物，现在看起来更像是每个箱型的危险区域指示——不仅仅是一条线，而是一个区域，发出警告：“危险！如果您的股票进入这个区域，小心，您有麻烦了。”此外，我原本放在箱型上的价格被移到了侧面的比例尺上，使箱型看起来清晰、整洁，增强了它们的效果。结果令人震惊，我立刻意识到我现在拥有了一个独特且无与伦比的投资工具。

它现在需要的只是一个名字。它不是一个图表，也不是

一个图形。严格来说，它甚至不是股票的价格历史。它不仅是一个历史价格行为的被动代表。我考虑过 **Boxgram**、**StockAction**、**ShareIndicator** 等名称，但它们并不吸引我——它们太枯燥和专业化了。

在构思股票行为表述方案时，我始终秉持着一个核心理念：最终它应该以轻便实用的工具形式呈现，能够轻松放入口袋随身携带，便于每日核对收盘行情。这个工具的尺寸不会超过一张明信片，却将囊括完整的操作指南和基于我理论体系的所有关键信息，用以判断买入、卖出或持有的决策时机。简而言之，这将是整个投资系统的可视化浓缩版。正是这个构想给了我命名的灵感，我决定称它为……

Dar-Card[®]



**Hypothetical Stock
Box on far right: May 1977**

Past Price Range		
1974	52	43
1975	48	35
1976	68	43
	High	Low

我如何画一张 Dar-Card

- A. 当快速上涨的股票价格触及阻力位后，若连续三个交易日未能突破该价位，则可确认该阻力位构成箱型顶部。
- B. 当股价自箱型上限回落，且连续三个交易日未能突破下方支撑位时，可确认该价位形成箱型底部。
- C. 当股价跌破箱型底部支撑位达 5% 时，即触发 " 阴影危险 " 级别信号。

我如何使用 Dar-Card

- A. 当股价位于最高箱型区间时，表明处于上升趋势。只要价格维持在该箱型内波动，则应忽略短期价格变动，保持 " 持有 " 状态。
- B. 当股价突破箱型顶部阻力位时，则该股票标记为 " 买入 " 信号。首次突破时，应设置 10% 的止损位。
- C. 当股价在形成新高箱型后，若跌破箱型底部进入阴影区域，则触发 " 卖出 " 信号。
- D. 没有理由持有或购买不位于最高层级箱型区间的股票。

DAR-CARD 在我看来是一个清晰明确的投资工具，与常见的投机取巧方式截然不同。我确信它定能赢得听众的热烈反响。在按照理想格式完善后，现在只需在实际投资场景中验证其有效性，并展示它如何轻松解决诸多长期困扰股市的难题。

根据我的通信往来，投资者的疑问与困惑可谓层出不穷。自出版第一部著作以来，我就不断收到关于股市及投资方法的各类咨询，人们总是希望我就各种投资难题发表见解。这些提问者既有初入市场的新手，也有久经沙场的老将；既有众所周知的“寡妇与孤儿”投资者，也不乏经验丰富的专业人士。他们的问题包罗万象，从最基础的“如何发掘成长股？”到最复杂的“成长股由哪些因素决定？”；从“该买蓝筹股吗？”到“应选择分红股还是资本增值股？”；当然还有那个经久不衰的经典问题：“您知道哪只股票值得买吗？”这些提问涵盖了股市运作的方方面面。

这些层出不穷的疑问让我逐渐意识到，绝大多数投资者对股市的认知何其肤浅，真正掌握成功投资之道的人更是凤毛麟角。尽管财经媒体日复一日地炮制出海量建议、技巧与分析，但现实是，许多投资者对股票市场的运作机制、价格波动规律仍感到茫然无措，对影响股价的关键因素也知之甚

少。面对瞬息万变的市场，多数人似乎既不知该如何应对不同行情，也不懂如何获取丰厚回报，更遑论规避重大亏损。

我实在难以苛责他们。当初涉足股市时，我的处境几乎如出一辙。约莫二十年前购入生平第一支股票时，我浑然不觉自己正如误入狮穴的丹尼尔。但事实正是如此——我是个天真懵懂的业余投资者，义无反顾地跃入了市场的深渊。那时的我对股票市场一无所知，甚至不晓得纽约设有证券交易所，更不了解股票经纪人靠抽取我的交易佣金维生——而这些佣金恰恰要从我的盈利中扣除。我买入的那些公司股票，连名称都念不利索；既不了解它们的业务范畴，也不清楚其产品为何。恐怕再难找到比我更无知、更缺乏经验的投资者了。

我面临的核心难题在于如何真正理解股市并成功操作。遗憾的是，我发现多数专家著作都在隔靴搔痒地空谈市场。那些关于收益、股息、资产价值、市盈率等陈词滥调的说教，只让我头晕目眩。他们似乎能事无巨细地讲解一切，却唯独回避了最关键的问题：如何在市场中实际盈利？尽管他们信誓旦旦，但推荐的方法无一奏效。正是这种困境促使我另辟蹊径，通过反复试错自行摸索答案，最终形成自己独到的成功法则。

因此，这似乎是个绝佳契机，能够解答多年来人们向我

提出的诸多疑问。事实上，借助 **DAR-CARD** 工具，我现在能给出比以往更清晰易懂的解答。不过，我对纯理论探讨并无兴趣；我希望能对那些不知该向谁求助的普通投资者解惑答疑，无论问题大小。还有什么方式比直接询问人们的实际股市困惑更有效呢？我每天都会接触来自社会各界的各类人士。通过简单询问，定能收集到大量源于真实投资困境的问题——这些正是让普通投资者抓狂不已的日常难题。

因此，每当与人交谈时，我都会询问他们的股市经历与困惑。听闻的一些情况令我震惊不已。某些投资者的天真无知实在令人咋舌——比如一位资产过亿的公司总裁，竟仍坚信股价必然与公司收益直接挂钩，殊不知随便翻翻股票行情表就能发现，收益上涨时股价可能下跌，反之亦然。又或是那些为获取股息而买股的单纯投资者，简单计算就能证明，他们获得的股息回报还不如将钱存在保险箱里——既安全又省心！更不用说无数在熊市中不断补仓，直至几乎血本无归的投资者，其实他们本应在跌势初现时就及时抽身。人们所犯的错误与接受的糟糕建议，简直令人难以置信。

因此，这次研讨会邀请带来了两个始料未及的成果——它不仅促使我研发出了 **DAR-CARD** 这一投资工具，更让我意识到有必要撰写一本著作，既要清晰简明地解答投资者的

困惑，又要重述那些似乎已被众人遗忘的股市基本法则。我决定采用最有效的方式：详实记录近期我在股市中的实战经历、具体操作及其背后的决策逻辑。