

投资大师
经典译丛

The Stock Market Barometer



股市晴雨表

威廉·彼得·汉密尔顿 (William Peter Hamilton) 著

沈国华 译

上海财经大学出版社

投资大师
经典译丛

股市晴雨表

威廉·彼得·汉密尔顿 (William Peter Hamilton) 著

沈国华 译

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市晴雨表/(美)汉密尔顿(Hamilton, W.P.)著;沈国华译.
—上海:上海财经大学出版社,2016.1
(投资大师·经典译丛)
书名原文:The Stock Market Barometer
ISBN 978-7-5642-2287-1/F·2287

I. ①股… II. ①汉… ②沈… III. ①股票市场-研究
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 257930 号

□ 责任编辑 李成军
□ 封面设计 张克瑶

GUSHI QINGYUBIAO

股市晴雨表

威廉·彼得·汉密尔顿 著
(William Peter Hamilton)

沈国华 译

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 19.75 印张(插页:1) 327 千字

印数:0 001—4 000 定价:39.00 元

序 言

作者通常会在书的序中安排一些表达歉意的内容,或者最多是说明书中要充分阐明的问题。本书的作者不需要表达任何歉意;如果本书有什么没有解释清楚的地方,那么,责任就应该由本书的作者承担。不过,本书的作者要在这个序言中衷心感谢道一琼斯公司总裁克拉伦斯·W. 巴伦(Clarence W. Barron)以及该公司伟大的金融新闻社经理约瑟夫·卡什曼(Joseph Cashman),感谢他们俩允许作者使用研究股市不可或缺的道一琼斯股票价格平均指数数据,还要感谢在华尔街从事新闻工作的老同事查尔斯·F. 伦肯(Charles F. Renken)允许笔者在书中引用他编制的图表和数据。

威廉·彼特·汉密尔顿

目 录

CONTENTS

序言

第一章

周期与股市数据记录

周期与诗人/3

周期性/4

对晴雨表的需要/4

道氏理论/5

道氏理论的蕴涵/6

道一琼斯平均指数——行业标准/7

第二章

电影里的华尔街

电影与情节剧/11

小说中的金融家/12

缎子大礼帽与尴尬的面部表情/13

昔日困境回顾/13

孤儿和寡妇/14

股票市场都适用的道氏理论/14

没有事实支持的论据是错误的/15

邪不压正/16

罗兹与摩根/16

并非难以描绘/17

不可改变/17

三一教堂的钟声/18

第三章

查尔斯·道和他的理论

不只是一个办报人/21

查尔斯·道的谨慎与他的理论/22

查尔斯·道错在哪里?/22

杰文斯记录的恐慌年份/23

查尔斯·道对美国危机的评论/24

一次失误的预测/25

纳尔逊出书论投机/26

第四章

道氏理论及其在投机中的应用

投机背后的真相/31

一个有用的定义/32

成功的预测/32

“撤销”预言者/33

股价运动趋势同步/33

必要的知识/34

一篇颇具教益的评论文章/34

根据平均指数交易/35

第五章

股票市场的主要趋势

平均指数本身就够用了/41

比任何操纵都要强大/42

写在牛市/42

基本趋势/43

惊人的预测/44

市场总是正确/44

不用感谢/45

华尔街,农场主的朋友/45

第六章

独一无二的预测功能

基本趋势不可操纵/49

一件从融资规模上看不可能的事/49

什么情况下有可能做成操纵/50

罗杰·W. 巴布森的理论/51

巴布森图表/51

股市预测/52

真正的晴雨表/52

被高估的周期/53

秩序是天国第一法则/54

第七章

股市操纵与专业性交易

有待证实/59

当前的实例/60

亨利·H. 罗杰斯及其批评者/61

投机者的推理/62

查尔斯·道下的明确定义/62

输得起的人/63

输不起的交易者/63

拒绝与杰伊·古尔德合伙/64

聪明的交易者/64

锅炉仪表上的刻度盘/65

第八章

股票市场结构

交易者与冒险者/69

人言可畏/70

场内交易员与市场价差/71

“对敲”/71

得到满足的老客户/72

无需或者不必道歉/72

职业交易员的有限影响/73

卖空既必需又有用/74

上市规定条件的保护作用/74

联邦政府的介入/75

真正的内部改革/76

第九章

晴雨表中的“水分”

- 掺水劳动/79
- 如何挤掉水分/80
- 股票收益与所得税/80
- 高度分散的股权/81
- “价值评估”和市场价格/81
- 股票掺水迷信/82
- 根据价值买进/84
- 拉塞尔·塞奇的故事/84
- 股票价值与平均指数/85
- 谨慎、正确的预测/85
- 牛市得到了证实/86
- 理论证明/87

第十章

“海面上浮现出一朵小小的云彩,就如手掌般大”:1906年

- 旧金山地震/91
- 还是称火灾为好/91
- 对股票市场的影响/92
- 困难条件下做出的合理预测/93
- 灾难的严重性/93
- 牛市中的下跌反弹/94
- 基于平均指数的推断始终正确/95
- 熊市初露端倪/95
- 繁荣时期与晴雨表“失灵”/96
- 熊市的影响因素/96

反常的货币市场/97

并不比手掌大/98

致命的政治干预/99

第十一章

无可挑剔的周期

我们自己的适中周期/103

周期理论的基础/103

年份不相匹配/104

途中丢失/105

作用力与反作用力相等吗? /106

我们需要的商业病理学/106

联邦储备体系的保障作用/107

教会老师/107

这条物理定律适用吗? /108

无法估计的波动幅度和持续时间/108

虚假的神秘/109

信息贩子与内部人/109

值得信赖的指南/110

第十二章

预测牛市:以 1908~1909 年的牛市为例

不代表个人观点的社论/113

如何发现熊市的底部/113

自动调整的晴雨表/114

预言太快成真/115

令人鼓舞的预测/116
崩盘回顾/116
一轮得到确认的牛市/117
拒不接受“无聊”的复苏/117
成交量的相关性/118
不偏不倚/118
一次非常失败的预测/119
平均指数必须相互验证/119
言归正传/120

第十三章

次级趋势的性质和用途

如何识别转折点/125
流星多于恒星/126
行家里手的优势/126
专业人士有高低之分/127
华尔街通常看多/127
詹姆斯·R. 基恩/128
爱迪生·柯马克/129
大宗商品卖空/129
股市晴雨表如何自我调整/130
并非好得不像真的/131

第十四章

1909 年与一些历史性缺陷

不平衡的等式/135

不充分的前提/136
再聪明的人也知道不了多少/136
不必要的精确度/137
1909 年出现的双顶/138
被充分预警的牛市/138
对批评者的批评/139
太过简单的历史数据记录/139
历史怎么记错了历史/140
商业记录在哪里/140
谁为薛西斯一世融资?/141
中世纪的银行业/142
信用有多新?/143
合理而又保守的预测/143
晴雨表不断增长的效能/144

第十五章

“曲线”与实例：1914 年

定义/147
预测战争/147
“曲线”的定义/148
到底发生了什么?/150
与成交量的关系/150
如何识别牛市/151
晴雨表的局限性/151
投机的必要性和功能/152
困难但并非不公正/152
谁造就了股市/153

投机行为的合理依据/153

情绪/154

第十六章

可反证规律的例外

一些有必要了解的历史知识/157

功能受损的晴雨表/158

重要区别/158

为外行人下的定义/160

政府担保的影响/160

两个平均指数如何分道扬镳/161

《埃斯克-康明斯法案》/161

“管制解除”的卖点/162

“本质上的区别”/162

“分寸感”和幽默感/163

我们大多采用全新的素材/163

第十七章

最有力的证明：1917 年

战局不明/167

如果德国赢得战争/168

英国国债/169

我们自己的负债/169

劳动掺水的后果/170

粗制滥造的代价/171

二次通货膨胀及其后的岁月/171

股市晴雨表不为人知的特点/172

如何预测战争/172

第十八章

管制对铁路公司的影响

具有预测功能的图表/177

一波比主要趋势更大的行情/178

罗斯福与铁路公司/178

发展受阻/179

人类犯傻周期/180

考克西失业请愿大军/180

繁荣年份/181

“耶书仑养胖了就翻脸不认人”/181

深思熟虑后表达的民意/182

罢免林肯/182

政府干预的代价/183

通过立法使每个人变穷/183

第十九章

操纵行为研究：1900～1901年

负有“胎罪”/187

联合铜业公司/188

基恩在联合铜业公司股票发售中扮演的角色/188

美国钢铁公司与联合铜业公司之间的区别/189

最初的操纵活动/189

基恩第一次登台亮相/190

股价因何大涨/191	
基恩第二次登台亮相/191	
基恩的最后行动/192	
公众自己的繁荣/193	
股票操纵者们的“金砖”/193	
石油与趾高气扬的人/194	
从这件事中吸取的教训/194	
不良报道手段/195	
找到原因才有新闻/195	
真新闻有保护公众的作用/196	

第二十章

若干结论：1910～1914 年

投机的预测价值/199	
知道何时止步的预言家/200	
如何预测小行情和大行情/200	
周期理论的用途/201	
成交量收缩及其意义/202	
铁路发展受抑/203	
工业领域的政治/203	
塔夫脱先生继承的政策/204	
自我束缚/204	
真实的心理状态/205	
是改革还是革命/205	
障碍及其后果/206	

第二十一章

一如既往：1922~1925 年

插图中的曲线/209

几次成功的预测/210

次级回调/211

短熊行情/211

税收的影响/212

一轮新牛市/213

技术规定已经改变/214

晴雨表显示的指证/215

第二十二章

关于投机的若干想法

不是赌博/219

晴雨表提供的实际保护/220

投机与赌博/220

如何挑选股票/221

保证金问题/222

小交易者和大交易商/222

查尔斯·道说/223

回避交易不活跃的股票/224

联合证券交易所/224

简单说说卖空/225

回调时买进/225

一种赔钱方式/226

另一种赔钱方式/227

“外邦人从哪里弄来这么多钱?”/227

最后一点想法/228

附录

道一琼斯平均指数数据记录(截至 1925 年 8 月 31 日)说明/231

1897~1925 年道一琼斯工业股和铁路股收盘价平均值(平均指数)一览表/239