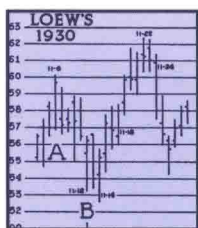


股票投机 原理与盘势解读

[美] 汉弗莱 B. 尼尔 著
王仕英 译

最专业的
中文版



Tape Reading and Market Tactics

《逆向思考的艺术》作者汉弗莱 B. 尼尔
(Humphrey B. Neill) 的第一部经典著作。

证券交易名作， 投机投资必读。



地震出版社

Seismological Press

股票投机原理与盘势解读

[美] 汉弗莱 B. 尼尔 著

王仕英 译



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

股票投机原理与盘势解读 / (美) 尼尔著; 王仕英译. —北京: 地震出版社, 2015. 10

书名原文: Tape Reading and Market Tactics

ISBN 978-7-5028-4634-3

I. ①股… II. ①尼… ②王… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 142504 号

地震版 XM3576

股票投机原理与盘势解读

[美] 汉弗莱 B. 尼尔 著

王仕英 译

责任编辑: 薛广盈

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次: 2015年10月第一版 2015年10月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 141千字

印张: 10.5

印数: 0001~3000

书号: ISBN 978-7-5028-4634-3/F (5327)

定价: 30.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

译者序

本书作者汉弗莱·尼尔先生是现代逆向思考理论的创始人，早在20世纪50年代就出版了他的经典之作《逆向思考的艺术》。尼尔先生长期研究群众运动与大众心理学，他毫不怀疑地认为，如果你训练自己的大脑，使之习惯于选择同大众相反的思路，那么你的想法将经常是更正确的。换句话说，在投资与投机的问题上，“众人通常是错误的”——至少在识别事件发生的时机方面是这样。

《股票投机原理与盘势解读》是尼尔先生早期的一部名作，出版于20世纪30年代，尽管当时《逆向思考的艺术》一书还未面世，但他将逆向思考的思想贯穿在他的投机哲学与交易中。在本书中，尼尔先生详细阐述了盘势解读的原则，列举了如何用逆向思考的方式去分析股票的走势，为交易者详细叙述如何进行量价分析，如何理解消息面变化时成交量的变化规律，如何观察盘面真实的变化而不是交易者想象的那样。并结合人性讨论了投机交易的哲学思想，对投机交易提出了一些十分具体而实用的建议。该书出版之后，迅速成为交易中盘势解读和量价分析的参考标准，也成为当时关于这一话题最畅销的著作之一。《股票投机原理与盘势解读》证明了尼尔先生是一个真正的天才，也证明了他对人性的把握，同时证明了他逆向思维真正的先驱。

虽然我们已经处在21世纪，现在的形势与当年已截然不同，当年磁带卡片机电报传送的形式，完全用高速宽带互联网替代，手势场内报价已经改用电脑自动撮合，现代的交易者也与当年的交易者生活环境发生了很大的变化，但是古老的涨跌周期会一直延续下去。因而本书中讲

述的投机原理与看盘规则依然有效。

尼尔先生在本书中建议，普通交易者只有通过刻苦研究和必要的付出来进行盘势解读，才能在市场中取得成功。他坚持认为，成功的交易者就是一位训练有素的企业家，能够根据价格和成交量的变化进行合理的决策。在他看来，只有方法得当和持之以恒才能铸就成功。在今天这种技术复杂的交易环境中，尼尔先生简单的建议仍然可靠：机械预测永远也无法取代智能判断。

尼尔先生忠告所有的交易者：

- 不要从众，应多进行盘势解读。
- 许多自然的心理反应都已经被证明是致命的。
- 漫无目的地买卖会让我们无法积累盈利。
- 快速反转之前通常要有很长的一段路要走。
- 不用告诉我买进什么样的股票；告诉我何时买进。
- 对自身观点的虚荣心是在股市失败的开端。
- 趋势不明的市场对交易者最不友好。
- 在市场当中，一切行为都要与你仓促的结论相反，与看似合情合理的行为相反，这样你才可能会持续地获利。

希望我们所有的读者都能记住尼尔先生的这些忠告，做个成功的投资者。

王仕英

2015年5月于天津

目 录

第一部分 股票投机

第一章 股票投机	3
----------------	---

第二部分 盘势解读

第二章 自动报价机的报价纸带	19
报价纸带背后	19
报价纸带	22
报价纸带会表明什么?	25
第三章 盘势解读原则	28
报价纸带解读	28
一般原则	29
第四章 量增价升	31
第五章 量大势转	33
量大价滞	33
预示着上涨的成交量	34
探测趋势转折点	37
不同类型的转折点	38

第六章 量小势转	41
挣扎性的市场	41
呆滞的顶部	42
第七章 各种类型的顶部表现	45
顶部比底部更难识别	45
尖顶	46
平顶	48
美国罐头 1930 年 7 月的顶部	50
第八章 洛伊股票的行情回顾	54
逐日说明	54
一轮令人迷惑的回调	55
洛伊股份在 11 月 15 日星期六的表现	58
洛伊股份 11 月 17 日星期一的表现	60
洛伊股份 11 月 18 日星期二的表现	62
洛伊股份的突破	63
第九章 美国钢铁——市场龙头股	64
观察美国钢铁	64
当心佯动	66
美国钢铁 1930 年 8 月份的表现	68
关于本书中的例子的说明	71
第十章 小道消息很危险	72
在报价纸带上检验你听到的小道消息	72
电力照明公司的表现	74

因此——任何消息要在报价纸带上进行确认	77
第十一章 关于成交量的几个要点	79
成交量的差异	79
重要的或者说“优良的”买卖	81
撤销买单	83
第十二章 新闻报道对市场行为的影响	86
第十三章 阻力位	89
阻力位和支撑位	89
老的高低点	95
第十四章 对投机交易的一些建议	97
在解读报价纸带时做一个悲观者	97
用纸笔进行记录	98
独自交易	100
不要观察每一只股票	101
结合报价纸带使用图表和数据统计	102
与公众背道而行	104
趋势交易	106
资本总额与浮动筹码	108
耐性是一种市场美德	109
第十五章 美国钢铁在一轮正常的牛市行情期间的涨跌	111

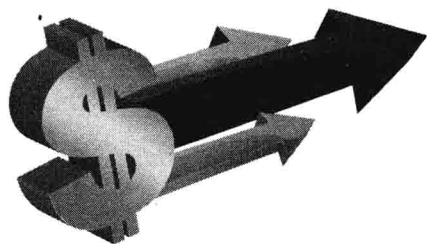
第三部分 市场哲学

第十六章 第三部分的前言	119
最大的阻碍是我们自己	119

市场哲学	120
导致在华尔街赔钱的十种行为	120
第十七章 关于人性和投机	122
依据更长期的趋势进行交易	122
市场自信	123
不存在“立场”这样的东西	124
被反映在市场上的新闻	125
市场是它自己最好的宣传者	127
时间因素	129
如何以市场为导向进行思考	131
基本因素与技术性表现	133
对自身观点的虚荣心	135
第十八章 再谈人性和投机	137
贪婪	137
像商人看待他的商品一样看待你的股票	139
不要相信你所读到的任何内容	140
客观观点的价值	143
公众总是被愚弄	145
永远不要追加保证金	146
太过勇敢是危险的	147
摊平价格以满足对自身观点的虚荣心	148
第十九章 技术图表能够判断股价走势吗?	151
第二十章 投资随感	154

第一部分

股票投机



第一章

股票投机

在进行深入研究之前，我们先来回顾一下基础知识。

什么是股票市场？它不过是一种用来把股票换成金钱或是把金钱换成股票的市场。股票在证券投机领域中的价值，就像大衣和西装在服装行业中的价值一样：它们都是商品，都是用来买卖获利的。只不过服装生产商购买的是布料，然后用布料生产出商品，而金融“生产商”（称作“证券承销商”或“银行家”）寻求的是能够让他们生产出股票的环境。许多再融资计划都是金融机构在他们的商品架上缺乏商品的时候发起的。他们必须出售股票，否则他们就无法获利。

除了金融生产商，还有一些不承销证券，只扮演股票分销商角色的机构，以及一些只为自己买卖的机构。

当普通股票拥有某些资质的时候，它们就可以获准在纽约股票交易所挂牌交易。此外，也有成千上万只股票在其他交易所挂牌交易。本书中，我将只讨论在纽约股票交易所挂牌交易的股票，但这里讨论的各种原则也适用于几乎所有的投机场所。

对这些挂牌交易的股票进行买卖的都有哪些人呢？我大

致把他们分为三类：(1) 寻求收益的投资者。各种机构（保险公司、实业公司、信托公司，等等）。银行投资部门。信托投资机构（那些实实在在参与投资的信托投资机构）。

(2) 金融投机者、经纪公司交易员、众多希望赚取快钱的业余散户；此外还有交易型合伙公司。

(3) 专业作手（译注：“作手”是很多人都不了解的一类人群，在股市中有能力炒作哄抬，用不正当方法把股票炒高后卖掉，然后再设法压低行情，低价补回；或趁低价买进，炒作哄抬后，高价卖出的人被称为“作手”）、证券交易所场内交易员、集合基金（译注：pools，即美国用来联手操纵证券或商品行情的基金）、投资银行家，以及其他一些精明的投机者。

这里我们将主要关注第二类和第三类人群，即投机者；因为第一类，即投资者，不可能先买进一小部分股票，然后仅在一天之内就卖出变现。例如，在一个活跃的交易日内，美国钢铁（United States Steel）普通股的成交量可能会达到 15 万股，以每股均价 200 美元来计算，单就这只股票的成交金额总共就是 3000 万美元。为了让你了解在纽约股票交易所挂牌交易的股票的价值，我要再向你提供一些数据，与一年多点儿以前相比，截至 1930 年 11 月，在纽约股票交易所挂牌交易的股票的市值已经蒸发了将近 400 亿美元。

我强调这些数据，是因为如果我们要了解投机力量在我们今天的金融体系中所占据的重要地位，我们就必须了解他们所肩负的重大使命。

1930 年 9 月 30 日，美国钢铁公司报告，他们的投资者持有他们 705.6679 万股的普通股，占其流通资本总额的

81.04%。这与投资者 1929 年 9 月 30 日所持有的 74.75% 形成了对比，表明这一年期间出现了显著的增持，这无疑主要是因为许多信用交易者在崩跌期间和崩跌之后买进了他们的股票。

1930 年 9 月 30 日，经纪商和投机者手中持有 161.2599 万股，这与 1929 年的 203.4512 万股形成了对比。换句话说，假设平均每股的价格是 150 美元，1930 年之前的 4 年里，平均每年的浮动筹码是 200 万股左右，那么你将注意到，单是投机者和经纪商就持有了美国钢铁公司大约价值 3 亿美元的普通股。

许多公司自豪地表示，在 1930 年他们的股东人数是增加的。他们当中一家引人注目的公司——杜邦公司，揭露了这样一个有趣的事实，即他们的股东数量从 24134 个增加到了 1930 年 10 月 31 日的 32683 个，每个股东平均持有其股票 28 股。当然，没有迹象表明，该数量的增加也像美国钢铁和其他许多公司的股东数量增加一样，是由大量在下跌期间变成了非自愿投资者的第二类投机者引起的。

当股价上涨时，这些非自愿投资者当中，有多少会再次变成投机者？我把这个问题留给你们自己来解决。不过，我可以肯定的是，有成千上万的交易者今天还说着：“我再也不会投机了。在这之后，我要一直持有我的股票。”但他们很快就会忘记自己在不景气之年所做的决定，为了获得更多的盈利，或者说是忘记受到的惩罚而回到市场。

股票市场是一口充满了投机者或者说交易者的希望、欲望和失望的大锅。如果没有投机者，就不会有活跃的股票市场；如果没有投机者，美国就不会站在她今天所站的位

置——世界领先的工业国家。我们或许会谴责投机，但是如果不是因为源源不断的金钱被用来买卖股票，你我都不会享受到我们将其视作必需品的一些舒适品和奢侈品。

投机者“带球前进”，直达到目标。也就是说，在股票沉入投资者的保险箱之前，是投机者让股票保持活跃。

我们都知道，第三类专业人士与第二类非专业人士，也就是我们所说的“公众投资人”，之间进行着长期的战斗。

公众投资人就是消费者，专业交易者或者说金融生产商希望把产品卖给公众投资人。正如竞争是商业的生命一样，竞争也是投机的生命。抱有投机心理的公众投资人指望通过一种毫无计划的方式来交易股票并且获利，而专业人士则是十分系统地设计自己的策略，以便公众投资人从他们手中接过去他们以更低的价格买进的股票，以此来谋求盈利。

除非我们公众投资人彻底了解专业人士如何生存，以及他们是如何操作的，否则我们就无法指望在与他们的战斗中取得胜利。

首先我们来仔细地看一看第三类投机者，并且对他们进行分类，以便区分不同的类型。投资银行家（或是从任何一个需要资金的人那里承销、购买股票或债券的银行组织）是生产商和分销商。正如我们已经了解到的一样，他与服装生产商一样，因为他必须把自己生产的商品卖出去才能获利。

股票、债券生产商有时可能会雇佣其他分销商和善于强迫式销售的销售经理（集合基金操作者），也可能指定许多代理商来替他把股票和债券销售到全世界。他经常从股票经纪人和他们的销售军团（客户经理）那里获得帮助。集合基金操作者在自己认为股票很便宜时收购股票，以期之后以

更高的价格把股票卖给我们公众投资人。

除了这些专业投机力量的成员，还有许多重要的个人交易者，他们为自己的账户买卖股票，依靠自己的智慧、技术和判断，从股票买卖中获利；更不必说其他许多暂时与我们的研究无关的、但也在发挥作用的人。股票和债券的生产与分销系统的分支很可能比其他任何一家商业领域的分支都要复杂。

许多情况下，专业人士都会以专家的身份受到邀请。假设浴室固定装置生产商打算筹集资金，用来建造一种新的装置。在增发股票之前，他会先去拜访金融生产商。该专家或许会建议，在实际发行新的股票之前，较明智的做法是先为他已有的股票筹划一个更加活跃的市场，因为这样他就能以更高的价格卖出新股。于是，他们会制订出各种计划，这些计划就像该生产商打算为自己的浴室装置这种商品开发一个新的市场时所实施的计划那样。

假如某家公司的一批大股东打算卖出他们的股票，但却意识到自己无法在卖出手中所持全部股票的同时又不让股价大跌，他们就会邀请专业人士。该专业人士会保证替他们把股票卖给公众投资人，而他与股东们的协议就是，以某个特定的平均价格从股东手中获得股票。

许多专业人士可能会一起坐庄——即组成一个集合基金——目的是获得一定数量的他们认为可以以更高价格卖给公众投资人的某一只股票。

一家公司可能会希望通过在公开市场获得另外一家公司股票的方式来获得该公司的控制权。例如，它可能只需要5万股就能获得一家公司的运营控制权。他们会邀请一位专业

人士来充当他们的买进代理人。在这种情况下，代理人的策略会是反向的，即他的工作也会是低价买进，而不是高价卖出。他的策略也是压低股价，以便促使公众投资人卖出。

我可以举出大量的例子来论证专业人士存在的原因。我们要记住的一点是，金融机构的职责就是把股票卖给公众投资人。一位专业人士的每一次操作都是有目的的：其操作可能只是为了个人盈利而进行的一次个人活动；也可能是为企业筹集资金的一次周密计划。一旦领会到专业人士把我们看作顾客而不是伙伴，我们就会开始认识到，在试图通过股票投机来获利，或者甚至是偶尔通过股票投资来获利的时候，我们所面临的任务是多么艰巨。

现在我们稍停片刻，来看一看专业人士为了获得自己想要的结果所使用的方法。

举个例子，假设我们当中很多人都认为联合汽车公司（Amalgamated Motor Car Company）的普通股目前的价格很便宜。我们认识该公司的管理人士，他们告诉我们，他们的业务正在好转，某些情况表明他们将在不久的将来获得更大的利润。他们进一步向我们秘密透露，公司的董事们正在为股东们筹划一个惊喜，并且打算将这之前积累起来的大量盈余的一部分转化成资本；换句话说，我们了解到该公司即将派送股息。

我们经过调查发现，只有三个大股东可能会卖出一定量的股票；了解到了这些，同时他们卖给了我们股票期权，期权的执行价大大高于目前的市场价，因此我们可以做出安排了。此时我们已经准备好吸进大量的股票，因为我们知道，有了这些期权，当该股开始活跃的时候，将不会出现任何大