

WALL STREET TRADER
NEW CLASSICS

华尔街操盘手阅读新经典



[美] 乔治·穆茨 George Muzea

股票投资 的特别通道

如何利用内线信息获利

The Vital Few vs.
The Trivial Many

投资要跟内线人 切莫随大众盲动



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



散户炒股岂能听天由命，寻找你手中股票暴涨基因。为什么大多数投资者都是赔多赚少？根本原因就在于投资者盲目地跟随大众。《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》告诉你股市中常胜的秘诀在于要跟内线人投资。

本书将开阔你的眼界，从一个全新的视角看待投资界，尤其是股市。你会了解如何从媒体的夸夸其谈中找到关键的少数即内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息，哪些是误导投资者并带来风险的信息，投资专家乔治·穆茨向你展示如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息。

乔治·穆茨 穆茨知情人咨询服务有限公司的创始人和总裁，有着近四十年的从业经验。该公司为多家著名基金公司担当顾问，比如著名投机商乔治·索罗斯的得力干将——斯坦利·德鲁肯米勒以及其他索罗斯基金管理公司的前合伙人。在各类媒体上，穆茨的观点频频被参考引用。此外，穆茨还是美国投资界颇受欢迎的演讲人。

访问乔治·穆茨，请点击 www.vitalfew.info

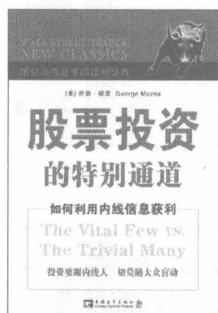
全国各省市新华书店、书城

网上书店 www.dangdang.com
www.joyo.com
www.bol.com.cn
www.99read.com 均有售

世界投资大师**全面解析**本轮牛市,重塑**经典**;

拨开迷雾看**笑傲股市**真规则:

于变幻莫测中**稳赚**不赔!



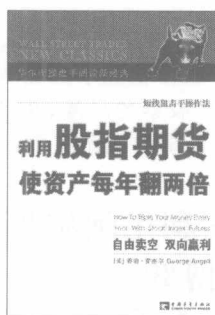
《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者:[美]乔治·穆茨

定价:38.00元

ISBN 978-7-5006-7580-8

2007年7月出版



《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者:[美]乔治·安杰尔

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7581-5

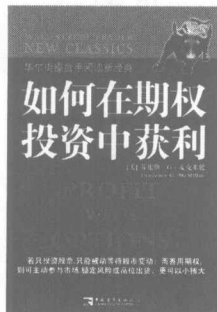
2007年7月出版

股市中常胜的秘诀在于投资要跟内线人,切莫随大众盲动。本书将开阔你的眼界,从一个全新的视角看待股市。你会了解如何从媒体和专家的夸夸其谈中发现内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息,以及哪些是误导投资者并带来风险的信息。投资专家乔治·穆茨向你展示如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息。

21 世纪期货交易的完全操作手册

资深场内交易员,畅销书《短线狙击手》作者乔治·安杰尔提供最宝贵、最精确以及最完整的股指期货操作知识,从短线操作的基本面,到背后运作的心理面,无所不谈,引导你了解市场型态、娴熟所需纪律,以善用得来不易的知识,抱着可观利润出场。

本书也是短线操作者最佳参考书籍。



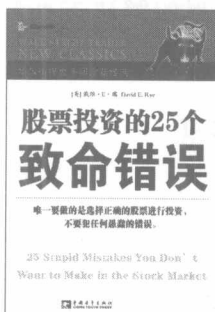
《如何在期权投资中获利》

作者:[美]麦克米伦

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7569-3

2007年7月出版



《股票投资的25个致命错误》

作者:[美]戴维·E·瑞

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-7570-9

2007年7月出版

若只投资股票,只能被动等待股市变动;而善用期权,则可主动参与市场,锁定风险或高位出货,更可以小博大。

荣登“交易名人堂”、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦,透露期权交易获利良方!

投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资,不要犯任何致命的错误。书中所讨论的25种错误,是所有投资者已经犯过或是极易犯的,也是投资者成功获利必须避免的错误,因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

《利用基本面分析在股市获利》

作者：[美]迈克尔·C·托姆塞特

定价：39.00 元

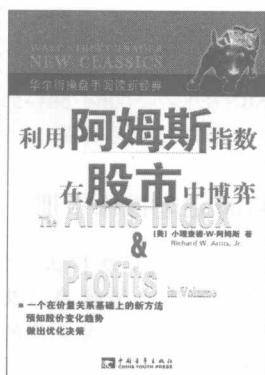
选好股票很简单，基本面分析是关键

证券管理顾问师，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法，灵活运用基本面分析工具，识别股票的风险、挑选正确的股票组合，在可靠的信息基础上做出正确的投资决策，在股市成功获利！



ISBN 978-7-5006-7567-9

2007 年 7 月出版



《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者：[美]小理查德·W·阿姆斯

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7568-6

2007 年 8 月出版

一个在价量
关系基础上的新方法
预知股价变
化趋势，做出优化
决策。

一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。

即将上市：

《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者：[美]大卫·罗杰

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-6854-1

2007 年 8 月出版

如何理解并掌握那些影响股市的主要因素，它们如何作用于股市业绩以及怎样运用它们获得更高的投资收益。这是本书要解决的核心问题。

股市走势分析专家大卫·罗杰告诉你怎样成为股市的真正赢家。

不管你是基金经理还是个体投资者，这本书都会成为你追求高额利润的基石。

《如何在每次股票交易中赢利》

作者：[美]奥利弗·威勒茨 & 保罗·兰格

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7582-2

2007 年 8 月出版

称雄美国股坛 14 年的短线交易硕士——奥利弗·威勒茨的最新力作！

● 帮助您判断长、中、短期走势，识别和利用趋势

● 规划自己的方案，准备迎战股市一切波澜

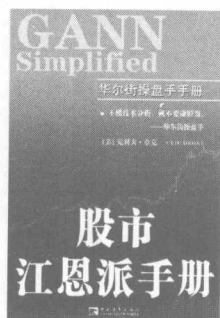
● 透露移动平均线、支撑位、压力位以及很多其他操作成功秘诀

● 形成自己的操盘策略，做一名敏捷、自信、高明的交易者

📖 华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

“不懂得股票技术分析，就不要炒股！”

——华尔街操盘手



《股市江恩派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

定价:39.00 元

ISBN 978-7-5006-7525-9

2007 年 6 月出版

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。



《股市持仓成本派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

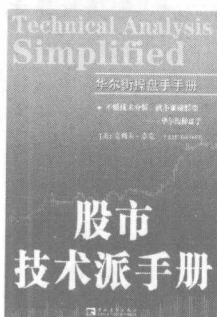
定价:39.00 元

ISBN 978-7-5006-7524-2

2007 年 6 月出版

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为它为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从 1000 只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法。



《股市技术派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

定价:39.00 元

ISBN 978-7-5006-7522-8

2007 年 6 月出版

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。



《股市波浪派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

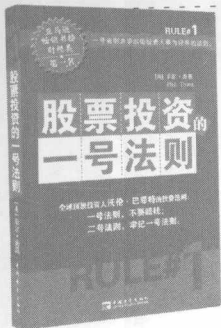
定价:39.00 元

ISBN 978-7-5006-7523-5

2007 年 6 月出版

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

“华尔街操盘手阅读新经典”书系



《股票投资的一号法则》

作者:[美]菲尔·汤恩

定价:39.80元

ISBN 978-7-5006-6661-5

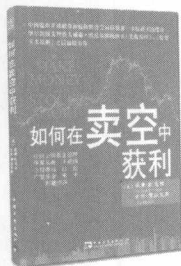
出版:2007年1月



“一号法则”解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存,让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

●“价值投资之父”本杰明·格雷厄姆创立,全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎力推崇的投资第一定律

●每年向50万人传授如何运用“一号法则”的“投资原理教师”菲尔·汤恩现身说法,讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史



《如何在卖空中获利》

作者:[美]威廉·欧尼尔

吉尔·摩拉里斯

定价:36.80元

ISBN 978-7-5006-7223-3

出版:2006年11月

●证监会决定,中国股市开通融券和股指期货交易,中国股市从此步入可以卖空的时代。

●威廉·欧尼尔作品,华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。



《像巴菲特那样管理资金》

作者:[美]詹姆斯·奥洛克林

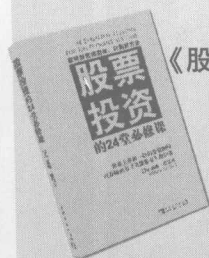
定价:33.80元

ISBN 978-7-5006-5809-5

出版:2006年11月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者,伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功!

最畅销



《股票投资的24堂必修课》

作者:[美]威廉·欧尼尔

定价:38.00元

ISBN 978-7-5006-7294-4

出版:2007年1月

●世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚,而是长期的投资铁律。

●让投资新手,迈出成功的第一步;让投资老手,挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。

《如何利用图表在股市中获利》

作者:[美]威廉·吉勒

定价:36.80元

ISBN 978-7-5006-6857-2

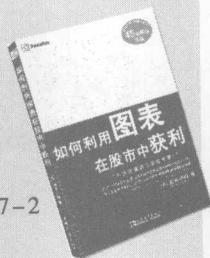
出版:2007年1月

“不识图表就不要碰股票!”

●华尔街投资人的最佳帮手,45年畅销不衰。

●CRB期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

●标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。



The Vital Few vs.
The Trivial Many

股票投资 的特别通道

——如何利用内线信息获利——

[美] 乔治·穆茨 George Muzea



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

图书在版编目(CIP)数据

股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利/(美)穆茨著;石建海译.

—北京:中国青年出版社,2007.

ISBN 978-7-5006-7580-8

I.股... II.①穆... ②石... III.股票-证券交易-基本知识

IV.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第110891号

The Vital Few VS. The Trivial Many

Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press

Copyright © 2005 by George Muzea

Published by John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.

All rights reserved.

股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利

作 者:[美]乔治·穆茨

译 者:石建海

责任编辑:董小梅

美术编辑:牛 晶

美术总监:夏 蕊

责任监制:于 今

出 版:中国青年出版社

发 行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电 话:010-65516875/65516873

网 址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制 作:中青文制作中心

印 刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版 次:2007年8月第1版

印 次:2007年8月第1次印刷

开 本:720×1092 1/16

字 数:140千字

印 张:10

京权图字:01-2007-3406

书 号:ISBN 978-7-5006-7580-8

定 价:38.00元

我社将与版权执法机关配合严厉打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-84251190

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

目 录

序	5
前言	6
第1章	
投资者赔钱的关键原因	7
第2章	
一号错误的解决方案:采取正确的策略	15
第3章	
二号错误的解决方案:正确理解市场通讯作家和媒体专家	23
第4章	
三号错误的解决方案:知道何时投资胜算更大	35
第5章	
内线人士——关键的少数	43
第6章	
追随关键的少数在于反道而行	51
第7章	
关键少数与次要多数之案例	57
第8章	
增强处理媒体信息的能力	65

第9章

知道进退市场的时机	75
-----------	----

第10章

搜寻内线信息	83
--------	----

第11章

技术分析和内线交易	93
-----------	----

第12章

反向投资者的风险与收益	115
-------------	-----

第13章

魔力T:股市常胜全攻略	123
-------------	-----

第14章

魔力T操作案例	129
---------	-----

后记 索罗斯反射理论与关键多数/次要少数法则的结合	137
---------------------------	-----

附录1 适用于卖空者(小心运用)	139
------------------	-----

附录2 适用于喜欢逢低买入的投资者	141
-------------------	-----

附录3 适用于不想只买股票的投资者	143
-------------------	-----

附录4 捕捉魔力T	145
-----------	-----

序

生命是什么？

生命是黑夜里萤火虫的闪闪荧光。

生命是冬日里老水牛的喘喘呼吸。

生命是一抹阴影，在青草上奔跑，在夕阳下消失。

——《乌鸦脚》(Crowfoot)

我喜欢伟大的印第安酋长《乌鸦脚》(Crowfoot)的这首诗。它不断提醒我切莫浪费自己和他人的时间。一寸光阴一寸金，我们在不知不觉中就会耗尽时间。《乌鸦脚》这首诗让我意识到：既然我已到了领取社会保障金的年龄，若打算将我在生活和生意场上（尤其是股市）所学到的某些知识回报给社会，最好从现在开始。

这本书以独特的视角看待反向投资，旨在帮助散户投资者在股市里赚钱，更重要的是帮助他们不要赔掉股市冲顶时辛辛苦苦挣来的钱。

我将探讨不同的投资风格，许多投资者所犯错误的解决方案，如何追随“关键的少数”（公司内线人士）以及如何避免被所谓的专家误导。

前言

我的投资生涯始于1966年。多年来,我渐渐了解到许多投资者,不论是散户还是专业人士,都不断地在股市赔钱。在我职业生涯的前十年,我也属于赔钱者阵营,常常在股票跌到低谷时卖出,在股价冲顶时买入。我似乎一直在做错误的事情,尤其是在股市转折的时候。

发现有些投资者在股市似乎总赚不赔后,我决定把这些投资者研究个透彻。我称他们为“关键的少数”。为了比较在股市转折时“关键的少数”与像我这样不断赔钱的投资者的差别,我必须设法监测这些赔钱的投资者,我将这类群体称为“次要的多数”。

当我学会如何监测“关键的少数”和“次要的多数”后,很快就成了股市的常胜将军。事实上这并不难,最难的是承认自己事实上是个股市的失败者。接受这个事实后,我下定决心要找到问题的根源以及纠正的方法。

我坚信,这本书会给你全新的视角来审视投资世界,尤其是股市。自从发现我在本书所列的秘密后,股市对我来说就是个财源滚滚而又妙趣横生的旅行。我相信,对你来说,也是如此。

第 1 章

投资者赔钱的关键原因

**Key Reasons Investors
Lose Money**

2001年~2002年的股市下跌让许多投资者相信：股市这地方，不可能总赚不赔。这是个颠扑不破的真理；实际上，再也没有比稳赚不赔更简单的事儿了。在告诉你我的稳赚不赔的秘诀之前，我们需要考察一下投资者赔钱的一些关键原因。

一号错误：投资无计划或错误的投资策略。许多投资者没有计划在股市里如何赚钱；或因不能看到股市行情的变化，使用了错误的投资策略。获得成功的运动队、公司和机构常常从制定基本合理的计划做起。对于那些希望赢在股市的投资者来说，也要这样。

高尔夫运动最重要的环节就是挥杆前的例行准备活动，包括训练良好的平衡能力和瞄球姿势。在我所打球的高尔夫俱乐部，我常常看到美国职业高尔夫球协会的球员在训练室里练习他们的瞄球姿势和平衡能力。他们如何还能站到小小的平衡木上？我对此感到不可思议。投资者，就像高尔夫球手，也需要坚持不懈地常规训练。在金融领域，这被称作“投资风格”。

投资有三种基本风格：价值投资(Value)、成长投资(Growth)和动量投资(Momentum)，这三者之间有许多相异之处。

最常见的投资风格是价值投资。与其他投资风格相比较，价值投

资的风险最小。价值投资者又称为“折价投机商”(bargain hunter),他们通过比较某公司的历史收益和增长前景,寻求低价股票。价值投资者最常见的策略是买入被低估的股票(与其历史收益和增长前景相比较),然后等其充分反映实际价值时卖出。若作长期投资,价值投资者会看到许多股票都经历被高估和被低估的周期循环。

低估是沃伦·巴菲特和其公司伯克希尔·哈撒韦的成功秘诀。伯克希尔·哈撒韦的股票于1967年开始出售,时价是每股12美元。这位世界上最富盛名的价值投资者曾说:“低价最常见的原因是悲观……有时是对某一特定的公司或行业悲观。我们希望在这样的环境下做生意,不是因为我们喜欢悲观,而是我们喜欢它所产生的低估价格。乐观才是理性买家的敌人。”

沃伦·巴菲特是自下而上的股票分析师。和他不同,我更像一位自上而下的战略家。因此谈到购买不景气的被低估的股票时,我就处于下风。我只是不像巴菲特和其分析师那样受过良好的证券分析训练,知道如何发现被低估的股票。无论是分析能力还是财务实力,我都不是巴菲特的对手。但我发现,我对内线人交易的了解有助于弥补我在传统分析技能方面的欠缺。当我看到一只股票降到新低或被媒体猛烈抨击时,我常常关注内线人的举动。20世纪80年代时,我在阅读一位朋友的《价值线》(Value Line)。我注意到全球海事公司(Global Marine)的信用评级是5,这是个很强的抛售信号。《价值线》分析表明该公司的资产负债情况非常糟糕且现金流为负,当时我不明白这意味着什么,但听起来不是利好消息。那时,我还没有内线人交易的历史数据,也没有因特网可以查询。但我还是看到了写给纽约证券交易所的内线人交易报告。我发现6位内线人在3美元价位时购进了大约275000股。我分析如果内线人在市场基本面如此糟糕的情势下买进该股,肯定有什么事情正在发生,而传统的华尔街分析却忽略了。3年后,我以每股27美元的价格售出,差不多同一时间,《价值线》将其信