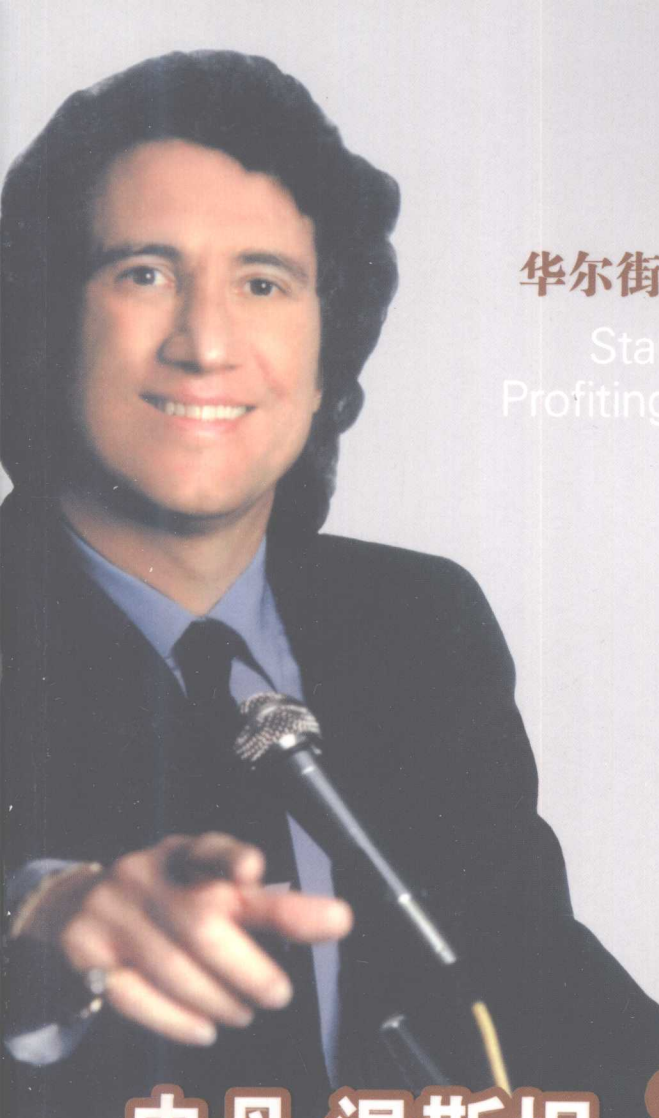




Mc
Graw
Hill Education

识别股价走势的权威著作
华尔街首席交易大师的扬名之作

Stan Weinstein's Secrets for
Profiting in Bull and Bear Markets

Mc
Graw
Hill

史丹·温斯坦 称傲 牛熊市的秘密

[美] 史丹·温斯坦 著 Stan Weinstein

牛市攫暴利
熊市稳赚钱

 中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

史丹·温斯坦 称傲 牛熊市的秘密

[美] 史丹·温斯坦 著 Stan Weinstein

 中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

图书在版编目(CIP)数据

史丹·温斯坦称傲牛熊市的秘密/(美)温斯坦著;曹乾译.

—北京:中国青年出版社,2008.

ISBN 978-7-5006-8081-9

I.史... II.①温... ②曹... III.股票—证券投资—基本知识

IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 029222 号

Stan Weinstein

Stan Weinstein's Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets

ISBN: 1-55623-683-2

Copyright © 1988 by Stan Weinstein

Original language published by McGraw-Hill, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.

本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

史丹·温斯坦称傲牛熊市的秘密

作者:[美]史丹·温斯坦

译者:曹乾

责任编辑:周习华

美术编辑:牛晶

出版:中国青年出版社

发行:北京中青文图书有限公司

电话:010-65516875/65516873

网址:www.cyb.com.cn www.antguy.com

制作:中青文制作中心

印刷:北京中科印刷有限公司

版次:2008年6月第1版

印次:2008年9月第2次印刷

开本:710×1060 1/16

字数:287千字

印张:17

书号:ISBN 978-7-5006-8081-9

定价:39.00元

我社将与版权执法机

关配合大力打击盗印、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

010-64081804

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

CONTENTS

第 1 章	一切从这里开始	007
	我的投资哲学 / 009	
	为什么使用技术分析 / 010	
	让我们以同一种语言沟通 / 015	
	测验 / 021	
	答案 / 021	
	图形——多种多样 / 022	
	解读曼斯菲尔德周线图 / 024	
第 2 章	一眼胜过盈余预测	029
	第一阶段:底部阶段 / 030	
	第二阶段:上升阶段 / 031	
	第三阶段:顶部阶段 / 033	
	第四阶段:下降阶段 / 035	
	买进数字 / 038	
	现在该你了 / 038	
	测验 / 039	
	答案 / 043	
	真实的世界 / 043	

第 3 章 理想的买入时机 051

如何买入、何时买入与买入什么 / 051

投资者的买入方式 / 052

交易员的买入方式 / 053

显微镜下 / 055

使用停损买单 / 056

在限价以内买入 / 057

应该熟悉的买入与卖出形态 / 059

什么不可以买 / 062

买入什么——“由林而树”的方法 / 063

如何执行该策略 / 064

选择行业 / 066

运作方式 / 068

测验 / 077

答案 / 079

第 4 章 精炼买入过程 081

阻力越小越好 / 081

成交量的重要性 / 087

一切都是相对的 / 091

买入股票的快速指南 / 097

买入股票的进一步提示 / 098

双重底行为 / 104

宽广的底部就是好 / 107

史丹的投资戒律 / 108

测验 / 109

答案 / 112

不要把所有的鸡蛋放进同一个篮子里 / 113

第 5 章 寻找不同寻常的大牛股 117

三重确认形态 / 124

测验 / 131

答案 / 135

第 6 章 何时卖出 137

卖出股票时的几个“不要” / 138

正确卖出——投资者的方法 / 148

停损卖单 / 148

现实世界中的停损卖单 / 152

交易员的方法 / 159

顺势获利 / 163

测量走势 / 166

利用亏损学习制胜之道 / 169

卖出的哲学,没有必要不获利回吐 / 172

测验 / 174

答案 / 175

第 7 章 卖空:获利捷径 177

为何卖空如此令人畏惧 / 179

卖空时常见的错误 / 180

卖空时其他的错误 / 185

卖空注意事项摘要 / 187

如何正确执行 / 188

何时卖空 / 189

采取有利的步骤 / 190

下单 / 196

永远不迟 / 196

特别有利可图的形态 / 197

测量目标 / 201

如何使用停损买单保护卖空头寸 / 204

交易员使用停损买单的方法 / 207

下跌趋势线 / 210

减少风险的另一方法 / 212

测验 / 212

答案 / 216

第 8 章 运用最佳长期指标判断牛市和熊市 219

股价指数的阶段分析 / 221

腾落线 / 225

测量市场的动力 / 230

简单而有效 / 233

这里没有孤立的概念 / 236

当通用汽车发动 / 239

便宜还是昂贵 / 243

与群众相反 / 245

第 9 章 胜算、结局与获利 249

投资基金的乐趣 / 249

短期基金的交易 / 252

相同游戏稍作变化 / 255

期权：非常刺激但很危险的游戏 / 257

真实的案例 / 263

在交易期货时也一样 / 265

第 10 章 总结 269

最后的一些建议 / 271

第 1 章

一切从这里开始

IT ALL STARTS HERE

“买低卖高”是致富的捷径,对吗?错!这只是年复一年损失金钱的大众所歌颂并且造成亏损的陈词滥调。

在华尔街,还有其他许多看似正确的规范,实际上却是错误的,譬如你必須通过阅读财务报表、观看电视里的晚间商业报道来了解整体经济和主要产业的发展状况;或者应该向那些穿着三件式西装的所谓华尔街神童求取建议。

这些并非解决之道,而且它们也不会为你创造利润。不幸的是,许多投资者却把它们当作了获取财富的钥匙。

买低卖高是一种陈词滥调,而不是指导具体操作的方法。这使得普通投资者无法看清楚买高而卖得更高的专业方法,这也是我要教导各位的一贯方法。

通过了解财务状况和关注经济新闻也不会使投资获利。在今天这个计算机普及、即时通讯设备发达的世界,当你还未来得及阅读相关报道时,最新的消息已经对金融市场产生了影响。此外,市场的交易状况是根据对未来的预期而非当前收益来决定的。为了获得投资的成功,你必须尽可能地利用市场行为所提供的诸多线索。本书将会告诉你如何发现这样的线索,并把它们变成利润。

最后,听从所谓的华尔街神童——经纪人和分析师——的建议也不会使你走得有多远。一个无可争辩的事实就是这些专家的建议远逊于你对着股票屏幕投掷飞镖所得到的结论(相信我,一套飞镖的成本比咨询这些人要低得多)。大多数专家总是花费大量的时间同其他的经纪人和分析师交谈,他们还

去参加在《财富》杂志上排名世界前 500 强的公司的管理者们举行的午宴,享用来自基辅的美味鸡肉,同时得到这些公司目前的营运资讯。你不必参加太多次这种午宴,便会发觉餐点和资讯都搁在桌上很久了。

市场上真正的投资家与股票交易所的专业人士不会执着于任何类似的报道。他们根据市场行为,而非消息或新闻,来做出投资决策。当遵循陈腐教条的大众正陷于亏损时,真正的市场投资家们却赚取了大量财富。一般投资者抱怨他们在股市上不够幸运,这种说法是荒谬的,盈利与否根本与运气无关。他们采用错误的规则参与游戏,所以除非他们能学习什么是获胜的规则,否则还会一直亏损下去。想要盈利,他们就必须坚持走在正确的道路上,即恰当地把握市场时机,以及合理地控制贪婪和恐惧——投资的两大敌人。

这些就是本书的全部内容——获胜!在犯了许多错误以后,我已经学会了如何解读市场提供给我们的非常明显的线索,并在特定情况下策略性地做出反应。我将会教授给你一套市场规则,参照这些规则,你将承受更小的投资阻力而获利更多。这套规则不要求你钻研公司的财务报表,或者聆听公司发言人有关提升股东回报的无聊言论。这套规则只需要你做好两件事:控制自己的贪婪和恐惧;发现并解读市场提供给你的明显的线索。

这就是在本书中,我要教给你的内容,这些内容将使 you 成为一名成功的投资者。最关键的是,一旦你了解了这套规则的使用方法之后,每周你只需花费大约 1 个小时的时间执行这套制胜的法则。

在过去的 25 年里,我明白了什么样的投资方法是有效的,什么样的无效;我也将我的知识和经验提炼为一种可操作的方法,这种方法可以使你始终站在市场的赢家队伍里。在过去 15 年里,我主编的杂志《专业价格分析者》(*The Professional Tape Reader*)成功地预测了每一个牛市和熊市,所采用的就是这种方法。你可以在任何市场上使用这些技巧,无论股票、共同基金、期权、股指期货,还是大宗商品都是适用的。因为这些市场都会在以后的篇幅中提到,所以我们重点放在股票市场上。

在进一步讲解之前我想强调的是,本书并不是所谓的《一夜致富手册》。每年我都见过很多类似的书籍,这些书籍绝大多数都是不值得印刷的。许多这样的手册太过简略而缺乏实际操作的价值;另外一些则太过空谈和理论化,看过以后只会头疼。更有甚者,一些书给了你不可能兑现的保证。如果你想在下周二下午 4 点以前将 1 万美元变成 100 万美元,那你现在就可以停止阅读本书了。但是如果你很严谨,希望学到如何在长时间里持续盈利——无论牛市

或是熊市——并想在接下来的几年为自己积累一小笔财富，那么这本书就最适合不过了。

还有一些事情你必须了解。我们是一个团队。在学习我的方法时，你投入的精力越多，那么你从桌面拿走的筹码也越多。这与参加专家指导的网球课程一样。第一个小时的课程只是学习经验的开始；第二步也是很重要的，你必须实际练习与运用你所学到的技巧。而我要做的就是简化学习过程。我多年来一直编写杂志《专业价格分析者》，并且在全国范围开展教学研讨会，所以即使你以前没见过这些图形和指标，也不用担心，只要你做好你应做的部分，你就会很快地了解和掌握我的方法。

与其他一些技术分析类的书籍深奥难懂，只有作者和一些学术人士才能够理解所不同的是，本书仅仅涉及很少的但对于我们盈利非常重要的深奥内容，其他不太重要的复杂内容都被去掉了。同时，本书按照逻辑顺序进行章节的编排，逐步提高你的获利能力。为了帮助你检查你对本书方法的了解程度，很多章节末尾附有小测验。如果你发现自己对某一章还不够纯熟，就应立即回头加强该部分的学习，直到完全掌握方能继续学习下一章。

我的投资哲学

在下文中，你将具体地学习到我和击败市场的方法。当然，这肯定不容易，但也不会像大多数投资者和交易员所做的那样难。

第一课就是一贯！在过去的 25 年里，我始终一贯遵守我的方法和投资纪律，这是非常重要的。不要这个星期是基本面分析者，下个星期又成了技术分析者（如果这些是不太熟悉的术语，就这么来理解：基本面分析者依据一些因素来制定买卖的决策，这些因素主要包括宏观经济和行业的状况、具体某个公司的盈利表现。技术分析者关注市场行为本身，将注意力放在价量关系上以解释和解读市场的供求状况）。不要这个月跟踪 A 指标，下个月又研究 B 指标。找到一个好的方法，遵守投资纪律，并且始终坚持。如果此方法一直未能击败市场，才换一种新的方法。但是仍然要严格地遵守投资纪律，并且不能仅仅因为判断此次投资与以往不同，而放弃一种好的方法。

第二课就是学习大多数投资者所不了解的：如果你阅读今天新闻上的基本面报道，然后据此进行投资操作，那么你将无法一贯地赚钱。这样的方法会导致灾难，对大多数初学者来说就像是一剂毒药。你必须了解市场充分吸收

的机能,股票价格的决定是根据未来的而非目前的基本资讯。因此,我采用技术分析的方法来解读市场对于已知资讯预期所作出的解释。不要被技术分析这个字眼吓住了,实际上所有的技术分析方法只包含价量关系的研究,并据此对未来走向做出判断。

在本书里,我将会教给你一套新的规则和市场语言,它们会使得这个市场更容易预测,获利更多,你也更游刃有余。不幸的是,大多数交易员和投资者认为技术与巫术或占卜类似(有些技术分析人员使用的方法确实带有这方面的痕迹)。技术分析不仅是一门科学,更是一门艺术。就像不是每个拿着画笔的人都能成为毕加索一样,不是每个研究图形的人都能成为约翰·迈吉(约翰·迈吉因1948年著《股市趋势技术分析》一书,被誉为“技术分析之父”)一样的技术分析大师。我将会教给你这样的分析方法,对你来说它将会是一套新的规则,合理的运用会使得你在市场上更容易获利。你是否能够完美无瑕?当然不行,这与全国足球(美式橄榄球)联赛中一个四分卫不可能每次传球都能成功是一样的道理。

你也不必强求每次投资都要成功,但只要坚持使用我的方法,绝大多数时间里你会是胜利者。大多数职业投资家都清楚的一个秘密是,只要你能做到锁定利润和迅速止损,那么只需不超过50%的投资成功率,你就能够在市场上赚取可观的利润。后面的章节里我会告诉你应该如何正确地处理亏损,这将是你所学习的内容中最能够提升获利的秘诀。

为什么使用技术分析

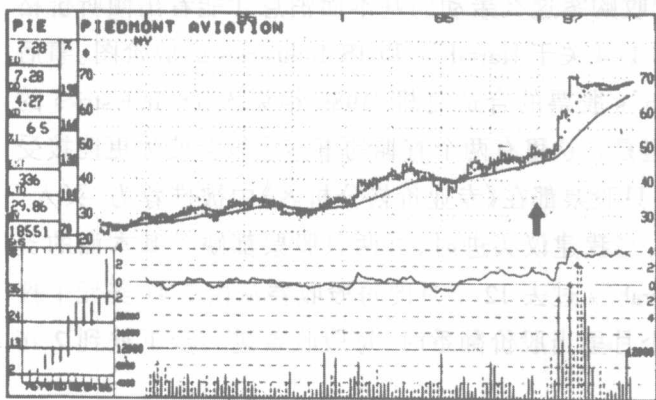
现在我们开始具体的讲述。首先,把你脑中已有的关于市场的观念和看法统统扔到一边,准备好重新开始。这就像在进行减肥计划时,你首先需要把身体清理调节到合适的状态,在这里也一样,首先你必须把所有对市场的信条搁置一旁,重新开始,一步一步地缓慢前行。如果你是一个坚定的基本面分析者,也不必担心,本书提供的是实际的知识 and 经验,学习本书不会清除掉你已有的知识体系。当你掌握了这种新的方法后,你就有能力将这两种方法综合起来,更好的控制通过基本面分析而确定的买卖时机。

另一方面,如果你对技术分析方法已经掌握得比较纯熟,你非常可能跟我一样,忽视重要的新闻报道,而将注意力完全集中在价格轨迹传递的信息。这也是为什么每一期《专业价格分析者》的封面都会印有“价格呈现一切”。这

不仅是一个有趣的标语,也是一个有效的市场哲学。简单的说,这就意味着所有公司的相关资讯,包括公司盈利、新产品、管理等各方面信息——所有的基本面信息——都已经综合反映在它的股票价格之中。这并不表示我不关心任何重要的基本面信息,例如悬而未决的并购案,而是在多年前我就意识到,我们不可能在这些信息引起股价变动之前就发现它们,当我们发现时,已经太晚了(股价已经发生变化了)。的确,我们会听到谣言,但是每一百个谣言中至多有一两个是真的,当然,这个几率可不会使我们在市场上保持盈利。你得接受这个事实,除非你违法进行内部交易,否则你不可能在重要信息公布前得到它们。一旦你在报纸上阅读到任何消息,你已经来不及做出任何有利的反应。非常值得注意的是,一旦你知道如何解读价格曲线和图形中所发生的一切,通常你就能根据内部消息来做交易,即使你并不知道这些内部消息。

如果股票 XYZ 在过去的几个月内一直以每周 2 万股至 3 万股的成交量在第八到第十的价格区间内游走,突然,它以大成交量(周交易量在 25 万股至 30 万股之间)突破上限,也就是我们技术分析者常说的阻力线(稍后我将定义本书中你所需要知道的所有技术分析专业术语)。你不必是福尔摩斯也会发现其中必有蹊跷。

图 1-1

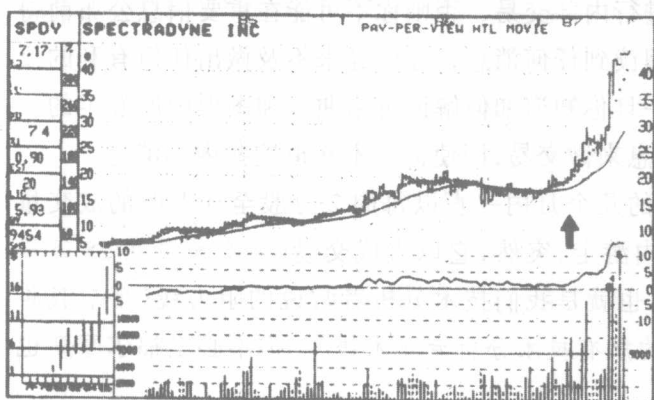


来源:曼斯菲尔德股票图形

现在请看 Piedmont Aviation 和 Spectradyne(图 1-1 和 1-2)的股价图形。虽然你尚未受过训练(还得继续往下学习至少 100 页),还无法判断出它们的价格关系变化意味着什么,但凭直接观察也能知道,在 1987 年初与 1987 年中期稍前,在 Piedmont Aviation 和 Spectradyne 分别做出重大宣布之前的几个月,市场交易已经出现非同寻常的行为。当时我并不知道内情,但通过对价量关系

的分析我解读了这些信息，并在其收购消息和巨额盈利公布前推荐了这两只股票（图 1-1 和 1-2 中箭头指示处）。非常明显，大量的内部知情人购买了这两只股票。当你阅读完本书，回翻到此页你就会更清楚地意识到当时卖掉这些股票（现在，再过 100 万年我也不会卖掉）——就像成千上万的投资者日复一日所做的一样——是多么的愚蠢！它们正在不断的上涨！更重要的是，你会知道为什么当时应该打电话给你的经纪人下买单。

图 1-2

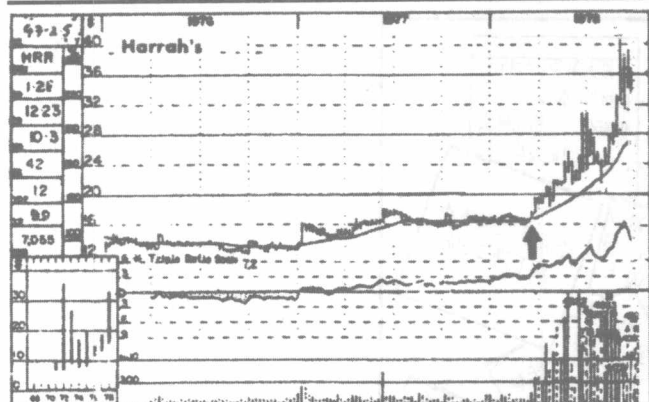


来源：曼斯菲尔德股票图形

尤有甚者，并不只有像收购案这么轰动的基本面消息才能看出倾听价格轨迹的好处。请看图 1-3 和 1-4 关于 Harrah's 和 TS Industries 的股价图。事后来看，1978 年是买入 Harrah's 股票的合适时机，1986 年买入 TS Industries 的股票更会是一笔好买卖。但是，这里有两个有趣的事实应该会使你更能接受技术分析方法。第一，这两只股票都在《专业价格分析者》中被推荐为“买入”（图中箭头指示处）。第二，当我建议买进时，这两只股票都缺乏基本面的支持，但股价上扬。当时，Harrah's 过去 12 个月的每股收益从由 2.41 美元下挫到 2.38 美元，接着在后 6 个月里当股价翻番时，每股收益进一步下跌到 2.16 美元。

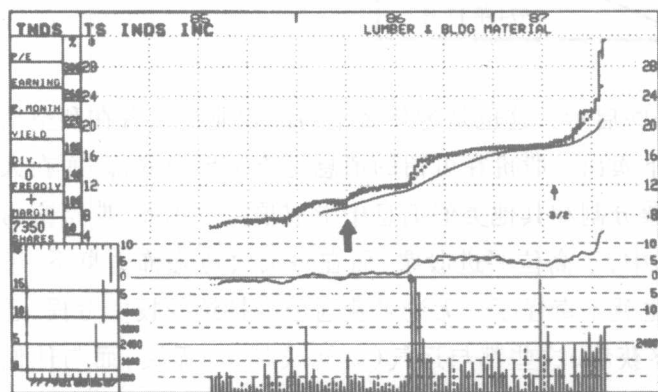
TS Industries 的基本面更差。它的表现却更可观。在 1986 年我们推荐这只股票时，其过去 12 个月的每股收益仅有 37 美分——符合事实但没有吸引力。在 15 个月后，当股价上涨超过 200% 时，每股收益更是进一步下跌到 9 美分。这个例子疯狂吗？一点也不！一旦你明白了市场真实运行的情况并不是象牙塔里的教科书中所说的那样，你就知道这样的例子遍地都是。并且当你掌握了我的技术分析方法，你就不会被它弄糊涂，而是会利用这样的机会去获利。

图 1-3



来源:曼斯菲尔德股票图形

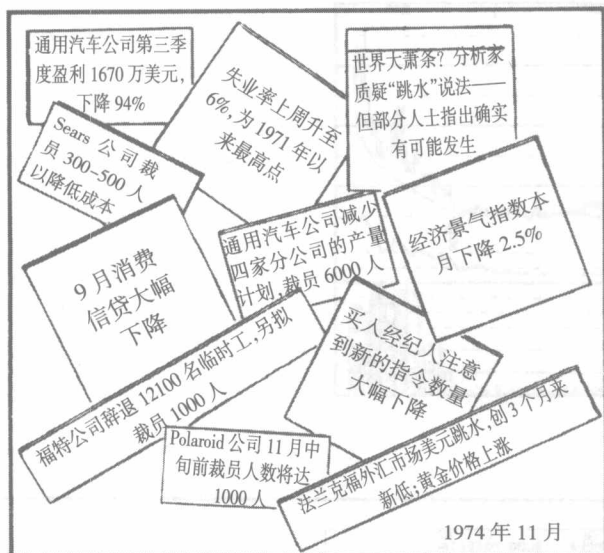
图 1-4



来源:曼斯菲尔德股票图形

当我们检验整个整个市场,同样的模式会以更大的规模清晰地呈现出来。在1974年底,道·琼斯工业指数从1,050点迅速降至570点,市场上阴沉的悲观气氛非常浓厚,报刊头条都是令人绝望的消息(图1-5)。某主流财经报纸刊登了一则标题为“世界大萧条”的报道,这是一则好消息。更显眼地,某主流新闻周刊还刊出一幅漫画:一只大熊撞倒华尔街的楼柱。恐惧继续扩散,市场进一步跳水——很可能已跌至250至300点!在一片悲观和恐惧中,我们的技术分析指标明确显示:买进!一个新的牛市已经诞生,道·琼斯工业指数迅速收复失地,反弹至1,000点。

图 1-5



现在你是否得到了一些启示? 这也是为什么精明的职业投资者在利空消息下买进,而在利多消息下卖出。股价在可怕的消息笼罩下形成底部;而在大众狂欢盈利大幅增长、股票分割和其他类似消息中形成顶部。因此,典型交易员与投资者在乐观的消息中,于高位买进股票,而在每天报道恐怖消息下,于低位割肉抛售,这种情况也就不奇怪了。无论是普通公众持续的投资亏损,还是真正的职业投资家始终获利,这些都与运气(好运或坏运)无关,而与他们所遵循的游戏规则不同有关。这与职业扑克牌玩家清楚地知晓各种组合出现的几率,拒绝贸然冒险,而初学者往往根据自己的预测和感觉最后一败涂地真的没有什么不同。

因此,你的投资哲学应该很简单:

1. 不可在没有检验图形的情况下买卖股票。
2. 不可在好消息公布时买入股票,尤其是图形显示,在消息公布前股价已有明显上涨。
3. 不可在股价暴跌时因为股价便宜而买进。在卖压持续下,你会发觉便宜会变得更便宜。
4. 不可在图形的下跌趋势中买进股票(我会很快地告诉你,如何明确地定义下跌趋势)。
5. 不可持有处于下跌趋势的个股,不论它的市盈率有多低。几个星期后,

在更低的股价下,你将发现股价下跌的原因。

6. 永远保持一贯。如果在实际完全相同的情况中,你有时买进,有时卖出,那么你犯了违反纪律的可怕错误。

因此懂得如何阅读图形和技术分析并不是什么高深莫测的科学研究。但也不是巫术或占卜。非常简单,它是解读市场健康状况的心电图。你的医生在为你做诊断之前,会为你拍摄X光、验血、做EKGs检查。一位胜任的技术分析师也会对市场做类似的检查。这二者皆非巫术,虽然对部分我所认识的医生,我有保留意见。好了,让我们继续前行,我将带你进入股票市场的内部。

让我们以同一种语言沟通

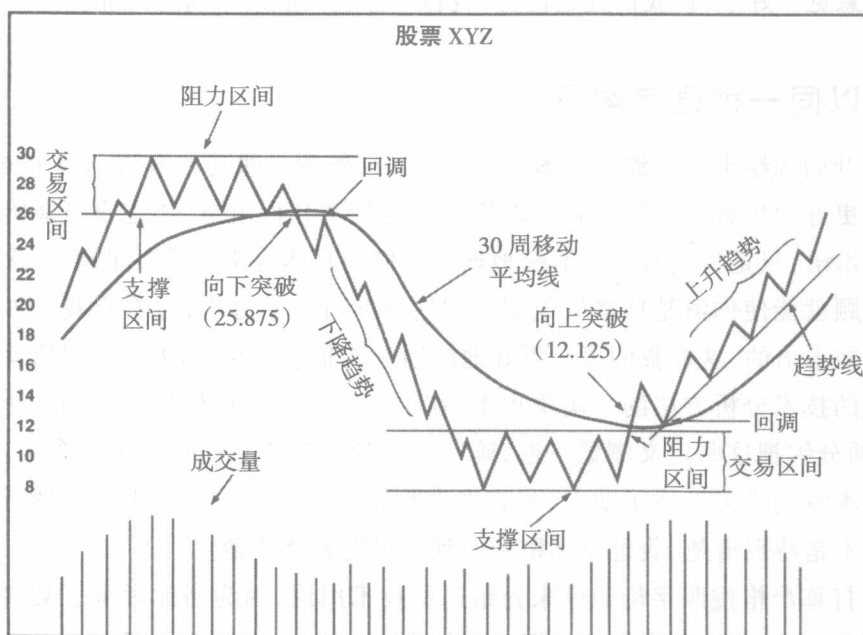
在你开始描绘未来的致富蓝图之前,你必须熟悉一些基本术语。图1-6会帮助你更好地理解它们的意思。即使你不是技术分析出身,你也很可能听说过这些术语,只是你没有特别清楚地理解它们的具体含义。没有问题,一次快速的回顾就能使你清楚地掌握他们。即使你学过技术分析,也看看我是如何定义这些术语的,这样我们可以更好地沟通。这非常重要,因为这些术语就是构成我的技术分析方法的一块块积木,在本书中它们会被反复地提到。所以,花一两分钟把这些定义浏览一遍,确定你清楚地知道它们每一个的含义。如果你在本章的学习上下了功夫,那么本书将十分容易理解。如果你发现对某个术语不是特别清楚,我建议你稍后回到这里把它搞清楚。

我不打算严格按照字母顺序来介绍这些技术用语,因为当你理解了某些术语的定义以后,能够更容易地掌握其他的术语。首先,你需要把图1-6中股票XYZ的图形学习一下。通看一遍,先记住你对它们直观的理解。接下来,一次研读一个定义,好好思考,只研究图形中与定义有关的部分。不要贪多,不要企图一次就记住所有定义,这完全没有必要。对你们中的大多数来说,你目前学习的是一门新的语言,慢慢地、认真地学习这一部分对你们是有意义的。在学习了几章以后,你会觉得自己是一个技术分析老手。下面,我们开始了:

支撑。在这个区域,一直下跌的股价开始稳定,接下来会开始反弹并上涨(至少暂时是这样的)。它就像一个支撑的地面。需要注意的是,你不能像许多技术分析者一样,认为所谓的支撑是在某一个点上面。实际上,这是一个区域。在图1-6里,支撑区域最初是在26至26.5这个区间,第一次低点在26,第二次在26.5,第三次止跌于26.25,而下次卖压发生在26。

请注意,向下突破支撑区域的下限(在本例中是 26)对股价而言具有有非常负面的含义。一个给定的支撑区域受到冲击的次数越多(即股价多次冲击该支撑区域的下限),冲击持续的时间越长,这就明显地意味着,一旦股价最终突破支撑区域的下限,就会大幅跳水。还需要注意的是,一旦股价向上突破或向下突破支撑区域,新的支撑区域在新的股价水平上又会形成。在股票XYZ的例子中,新的支撑区域在 8 至 8.5 区间重新形成(图 1-6)。

图 1-6



阻力(又称为供给——这两个术语可以互换使用)。在这个区域,上涨的股价受到阻力,有下跌的可能(至少暂时是这样),接着又发生反弹,但未突破该区域。同样,一个给定的阻力区域受到冲击的次数越多(即股价多次冲击该阻力区域的上限),冲击持续的时间越长,这就明显地意味着,一旦股价最终向上突破阻力区域的上限,就会大幅上涨。在我们的例子中,在 30 美元附近的区间形成了第一个阻力区域,在经历明显下跌以后,新的有效的阻力区在 11.5 至 12 区间形成。在 XYZ 的股价最终突破这个区域的上限之前,上涨的股价首先在 12 处受阻,第二次在 11.5 处受阻,接着又在 11.75 处受阻。始终记住,向上突破阻力区域的上限是明显的股价上涨信号。与前面相同,要认识到新的阻力区域(供给区域)随着股价的波动在新的水平上形成。在 XYZ 的例子中,第一