

舵手经典22

www.zqbooks.com

Tape Reading and Market Tactics

# 盘口技术 分析和操盘策略

汉弗莱·尼尔 著  
刘奥南 等 译

基于量价的运动关系做出合理的判断

今天，盘口技术分析的环境非常复杂，但尼尔的简单忠告仍旧有效：

机械的预测永远不能做出聪明的判断。

尼尔忠告那些和他同时代的人以及所有追随他的人：

不要跟随大众，要学习盘口技术分析。



山西出版传媒集团  
山西人民出版社



013036137

F830.91  
882

# 盘口技术分析和操盘策略

(美) 尼尔 / 著  
刘奥南等 / 译



山西出版传媒集团  
山西人民出版社



北航

C1643713

7830.91

882

## 图书在版编目 (CIP) 数据

盘口技术分析和操盘策略 / (美) 尼尔著; 刘奥南等译.  
—太原: 山西人民出版社, 2012.7

ISBN 978-7-203-07644-5

I. ①盘… II. ①尼… ②刘… III. ①股票交易—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第066844号

## 盘口技术分析和操盘策略

著 者: (美) 尼尔  
译 者: 刘奥南等  
责任编辑: 张建英  
助理编辑: 任秀芳  
装帧设计: 蒋宏工作室

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社  
地 址: 太原市建设南路21号  
邮 编: 030012  
发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039  
0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)  
E-mail: sxskcb@163.com 发行部  
sxskcb@126.com 总编室  
网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社  
承 印 者: 三河市航远印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16  
印 张: 11.75  
印 数: 1-8000册  
版 次: 2013年5月第1版  
印 次: 2013年5月第1次印刷  
书 号: 978-7-203-07644-5  
定 价: 30.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换

舵手 证券图书  
www.zqbooks.com

知识领航财富人生

舵手俱乐部 www.duoshou108.com

# 目 录

译者的话.....1

## 第一部分 股票投机

第一章 股票投机.....8

## 第二部分 盘口分析

第二章 股价显示器.....24

股价显示器的背后.....24

股价显示器 .....28

股价显示器说了些什么? .....32

第三章 盘口分析的原则.....34

盘口解读.....34

一般原则.....36

第四章 价涨量增.....38

第五章 庞大成交量下的拐点.....40

成交量放大但价格未上涨.....40

成交量预示上涨.....41

发现趋势的拐点.....45

其他类型的拐点.....47

第六章 清淡成交量下的拐点.....49

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| 挣扎的市场·····                   | 49        |
| 疲软的顶部·····                   | 52        |
| <b>第七章 其他类型的顶部行为·····</b>    | <b>54</b> |
| 顶部比底部更难识别·····               | 54        |
| 严格定义的顶点·····                 | 56        |
| 广义的顶点·····                   | 57        |
| 1930年7月，美国制罐公司股票的顶部行为·····   | 60        |
| <b>第八章 洛伊公司的盘口故事·····</b>    | <b>64</b> |
| 每日解读·····                    | 64        |
| 11月15日星期六，洛伊公司股票走势·····      | 68        |
| 11月17日星期一，洛伊公司股票的市场行为·····   | 71        |
| 11月18日星期二，洛伊公司股票的市场行为·····   | 73        |
| 洛伊公司突破阻力·····                | 73        |
| <b>第九章 钢铁板块：市场领头羊·····</b>   | <b>75</b> |
| 关注钢铁·····                    | 75        |
| 当心失足·····                    | 78        |
| 1930年8月美国钢铁公司股票走势·····       | 79        |
| 为本书中的例子说两句·····              | 83        |
| <b>第十章 不要轻信内幕消息·····</b>     | <b>85</b> |
| 审查自己的内幕消息·····               | 85        |
| 电能与照明公司股票的市场行为·····          | 87        |
| 我们来进行盘口确认·····               | 91        |
| <b>第十一章 一些对成交量的重要观察·····</b> | <b>93</b> |
| 成交量的变化·····                  | 93        |



|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| 重要的，或“好的”买入和卖出·····                | 95         |
| 撤销买入指令·····                        | 98         |
| 按美元，而不是按点位思考·····                  | 100        |
| <b>第十二章 消息对市场的影响·····</b>          | <b>101</b> |
| <b>第十三章 阻力·····</b>                | <b>104</b> |
| 阻力线与支撑线·····                       | 104        |
| 过去的高点和低点·····                      | 112        |
| <b>第十四章 给投机者的建议·····</b>           | <b>114</b> |
| 以批判的眼光去进行盘口技术分析·····               | 114        |
| 使用便签纸和笔随时记录·····                   | 116        |
| 独立交易·····                          | 117        |
| 不要关注过多的股票·····                     | 119        |
| 盘面图表和数据分析·····                     | 120        |
| 与公众背道而驰·····                       | 123        |
| 趋势交易·····                          | 125        |
| 资本化程度和浮动供给量·····                   | 127        |
| 耐心是美德·····                         | 128        |
| <b>第十五章 在正常牛市中美国钢铁公司股票的涨跌·····</b> | <b>129</b> |
| <br><b>第三部分 市场哲学</b>               |            |
| <b>第十六章 市场哲学的基本知识·····</b>         | <b>136</b> |
| 最大的障碍在我们自身·····                    | 136        |
| 市场哲学·····                          | 137        |
| <b>第十七章 有关人性和投机的思考·····</b>        | <b>139</b> |

## 盘口技术分析和操盘策略

### Tape Reading And Market Tactics

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 中长期趋势交易·····                 | 139 |
| 市场平常心·····                   | 140 |
| 根本就没有“头寸”这回事·····            | 141 |
| 反映到市场中的新闻·····               | 143 |
| 市场是自身最好的宣传者·····             | 146 |
| 时间因素·····                    | 148 |
| 如何思考是一种市场智慧·····             | 150 |
| 基本面分析和技术分析·····              | 152 |
| 自负的主观意见·····                 | 154 |
| 第十八章 关于人性和投机的进一步思考·····      | 157 |
| 贪婪·····                      | 157 |
| 像商人对待自己的货物一样对待股票·····        | 159 |
| 不要一概相信你看到的每句话·····           | 161 |
| 客观分析的价值·····                 | 163 |
| 公众总是被愚弄·····                 | 165 |
| 不要用钱保仓·····                  | 166 |
| 过于胆怯的害处·····                 | 167 |
| 为了自尊心理的“降低持仓成本”·····         | 169 |
| 第十九章 技术图表分析对预测股价走势有用吗? ····· | 172 |
| 第二十章 投资笔记摘录·····             | 175 |



## 译者的话

美国东北部的佛蒙特州，在美国各州中毫不起眼。其面积仅24 932平方公里，在50个州中排名第45位；人口总数更排在第49位。然而佛蒙特州却在全美以独立和激进著称。在历史上，1777年佛蒙特就宣布脱离英国成为一个独立的共和国，直到1791年才加入美利坚合众国。佛蒙特州还是全美第一个通过立法废除奴隶制的州，也是第一个通过宪法授予男性无产者选举权的州，该州还允许同性恋“民事结合”。

在某种意义上，佛蒙特州的确是美国最“特立独行”的州。这种“特立独行”的精神甚至不断试图要将佛蒙特州从美国独立出去。

佛蒙特州议会附近一家“河中行”唱片店里，一种印着“美国滚出佛蒙特”的黑色T恤衫最为热销。对不少慕名而来的佛蒙特人来说，这款价值20美元的T恤衫并非仅仅是一套时装，而是集中宣泄了佛蒙特人希望能以和平方式脱离美国的强烈心声。在当地不少作家和学者们看来，美国早已帝基衰败江

河日下，并因为近年来伊拉克战争、油价上涨和多个支持“独立”的组织成立，使其繁华凋零的迹象正日趋显著。2005年，300人出席了在州议会会场举行的“脱离大会”。全州30多个镇通过决议，建议弹劾布什总统和切尼副总统，因为他们在美国和伊拉克的诸多行动有违宪之嫌。这份决议很快在该州参议院通过，成为美国第一个经州议会通过的弹劾总统的决议。

书归正传。在华尔街熠熠生辉的群星瀚海之中，汉弗莱·B·尼尔尤以“特立独行”而著称。尼尔家族祖祖辈辈居住在佛蒙特州撒克斯顿河边的家园，尼尔多年来始终站在华尔街的坐标中心点，冷眼观察、分析经济和市场趋势。漫长的岁月始终没能从他脸上，从他言谈著述中和心灵深处磨掉其“特立独行”的佛蒙特本色。尼尔是现代“逆向思维”理论的创始人。他的《逆向思考的艺术》是该理论的开山之作。在这部经典著作中，尼尔通过对群众心理、舆论宣传及人类行为的剖析，提出了相反意见的行为准则。他指出：“当公众意见趋向一致之时，往往也是其错误形成之时——当所有人想得都一样时，可能每个人都错了。”尼尔告诫投资者要从盛行于市场的想法与意见出发，“对新闻、评论以及困扰着我们的无数预言从相反的角度进行观察与深思”，领先于大众感悟到趋势的变化，择机采取逆向行动。

汉弗莱·B·尼尔的“逆向思维”理论揭示了驱动经济繁荣和萧条更替背后的市场心理现象。正是这些因素潜在地困扰

着世界经济和金融文明：密西西比的地产泡沫、荷兰令人难以置信的郁金香狂潮、1929年的纽约股市崩盘……都是灾难性的历史教训，这些灾难的发生无不经由从众心理的作用而加速扩大。

与此相反，在第二次世界大战之后的数年中，到处盛行着经济衰退的恐慌预言，然而背道而驰的实际情况恰恰是经济的强劲复苏和商业的意外繁荣。

那么，市场上的大众心理为什么不可靠？相反意见理论对我们投资者有什么用处？怎样进行正确的逆向思考？这就是汉弗莱·B·尼尔的《盘口技术分析和操盘策略》力图以其在金融市场常年摸爬滚打的亲身经历向我们揭示的精彩内容。

尼尔在本书中首次为我们解剖了构成市场的截然不同的投资群体，他们的投资背景、目的、理念和操盘手法与普通投资者完全不同。看懂了尼尔对那些不同类型机构投资者及其雇用的专业交易员、股票交易所红马甲的专业分析，就会对当今仍充斥市场屡见不鲜的流言蜚语、信息不对称、水军造势、新股破发、走势异常等现象产生更加深入的理解。

尼尔以联合汽车公司雇佣的股票销售经理为例，揭示了上市股票的承销商——金融业的“制造商”们通过推销股票和操纵股价来圈钱的基本手法。他揭示出操纵股价使用的主要武器

## 盘口技术分析和操盘策略

### Tape Reading And Market Tactics

就是“股价显示器”。股价显示出投资机构通过完善的计划，一面有条不紊地发布上市公司有关信息披露或广告，一面在市场上制造传言推波助澜。而“股价显示器”则必须成为印证广告内容和市场传言真实性的“铁证”——哪怕你根本不相信却又最终不得不相信。普通投资者就这样身不由己被“股价显示器”牵着鼻子走，而他们被误导的投资行为，又通过“股价显示器”更有效地误导着更广大的普通投资者。

上市股票几乎没有例外，都会不同程度经历这种缓慢上升—急速冲高—震荡回落的行情发展周期，虽然其具体走势、时间长短、价格变动区间会千差万别。而配合着行情周期的不同发展阶段，市场上总是会出现相应的广告、传言和信息披露。与其说有什么样的传言就会导致什么样的行情走势，还不如说有什么样的行情走势，就必然会在“合适”的时候出现“合适”的传言。而上述行情发展周期的背后，就是一轮又一轮圈钱和被圈钱的市场故事。正如尼尔所说“我敢保证，类似的事情每个月都在发生”。

当然，承销商们的计划和方案也并非一成不变。好比在现代军事行动中，各种演习和侦查都是为了获取决战之前最重要的信息——敌军的实力。同样，在股票市场的投机交易中，一个交易员可以通过卖出大量的股票来测试市场的力道。如果卖出的压力被轻易吸收，那他就会改变计划而转向“做多”。在查明敌方实力之后，将领就必须评估自己是否有足够的兵力



（在市场博弈中则是有无足够的金融实力）来实现自己的作战目的。决定军队战斗力的强弱最终在于预备部队。在经历敌方的抵抗后，预备部队在关键的时间和空间出击并一举完成整个战役的目标任务。股市里也同样如此。

揭示市场上的大众心理趋势误区，最基本的方法就是量价分析。这也是本书的精华之所在。尼尔认为上述现象是一种必然的市场规律，不能简单地“针锋相对”，而必须理性地“顺势而为”。揭示其幕后真相不是也不可能是为了消除这些市场现象。追逐利润是资本的天性，要想投资股市而不被大众心理趋势所误导，只能通过“股价显示器”深入进行理性的量价分析。只有这样，投资者才能学会“跟随专业人士在他们买入时买入，在他们卖出时卖出”。

本书中，尼尔以其长期积累的盘口技术分析，通过股票涨跌背后量价关系的变化，通过天量和地量导致的行情拐点，通过分析不同类型的顶部行为，通过对美国钢铁公司、通用电气公司、美国制罐公司、美国国外电力公司、洛伊公司、西屋公司、美国电话公司、电能与照明公司等多只股票典型走势的案例分析，总结了依据盘口分析洞察市场走势，通过逆向思维判明幕后真相后顺势而为的投资理念。盘口分析是一门艺术，而不是科学。哲学和心理是盘口分析最为重要的元素，作为尼尔这样的天才留给我们的遗产，本书也精辟地刻画了市场博弈背后的人性。

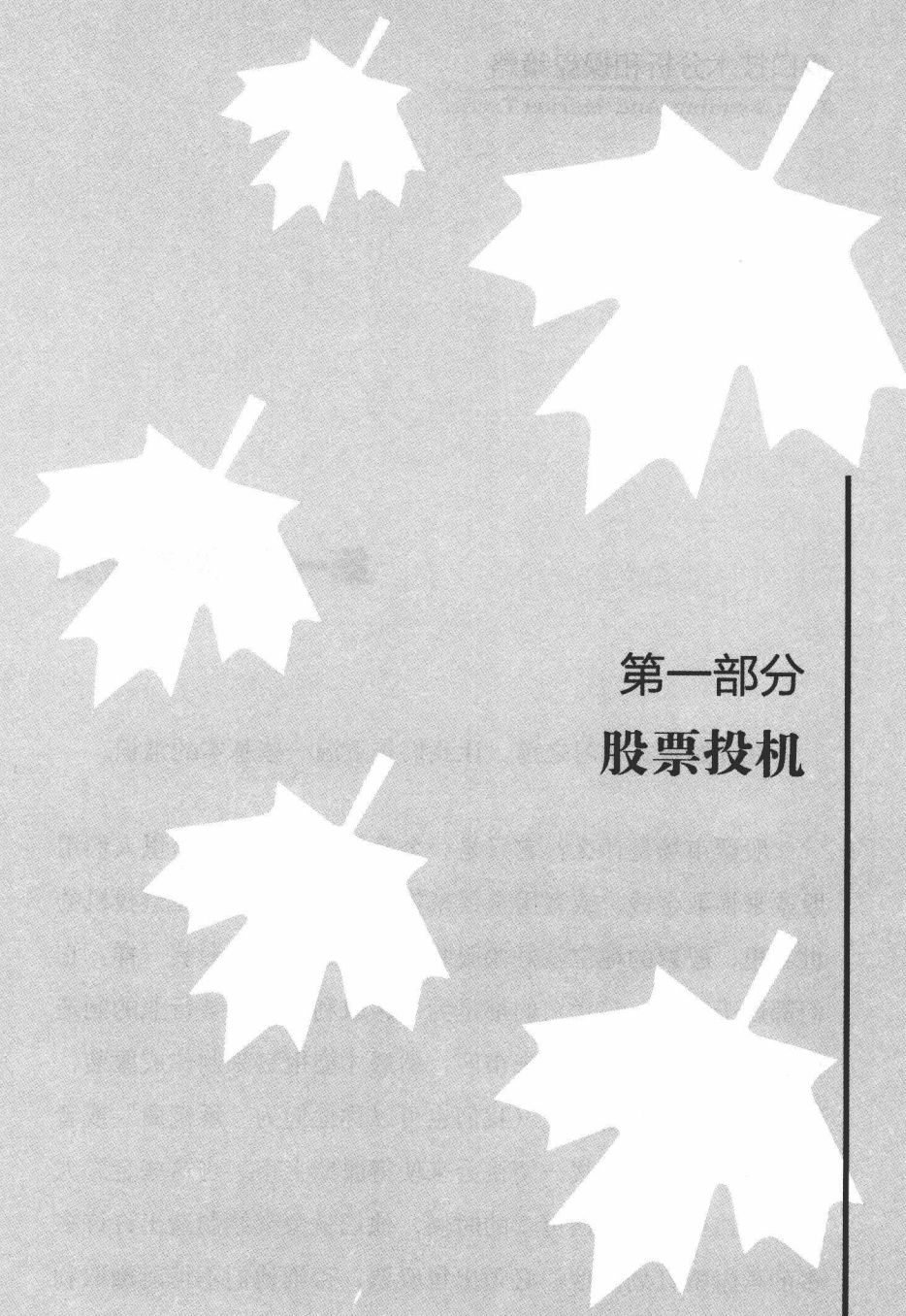
## 盘口技术分析和操盘策略

### Tape Reading And Market Tactics

今天，盘口技术分析的环境越来越诡秘、复杂，但尼尔的简单忠告仍旧有效：机械的预测永远不能作出聪明的判断。只有经过超越普通投资者的实战历练和坚持不懈的专业学习，才能获得成功。

《盘口技术分析和操盘策略》按章节顺序由童长征、张为豪、魏鹏辉、高赟、李雅洁、许思佳、梁琨平、方浔、李孟来集体翻译，刘奥南、刘梦茵译审。这支年轻的作业团队，经过日常大量的金融专业资料编译，和连续多部投资专著的编译、出版，其专业素质和水平正在实战中不断成熟和提高。

刘奥南 2011年6月



## 第一部分 股票投机

---

## 第一章 股票投机

在开始正式学习之前，让我们先重温一些基本的常识。

股票市场是什么？它只是一个简单的市场。在这里人们用股票来换取金钱，或者用金钱来换取股票。在利用股票投机的世界里，股票的地位就好像服装行业中的西服和套装一样：它们都属于商品；买卖它们都是为了赚取利润。服装行业的制造商必须先从布商手中买来布匹，然后才能用它来制作成服装，而金融业的“制造商”（我们也可以称他们为“承销商”或者“银行家”）则寻找一切机会来使得股票上市。当这些金融大亨的袖口中没有东西可卖的时候，他们就会继续制造出许许多多的再融资计划。他们必须出售股票，否则他们不可能赚取利润。

除了这些“制造商”，还有另外一些人，他们并不做承销

发行，仅仅是股票分销商。此外还有一些人，出于各自不同的目的，他们仅仅把自己的业务限制在股票买卖上。

当普通股具备了一定的资质之后，它们就可以在纽约证券交易所(NYSE)挂牌上市。除此以外，还有数以万计的股票在其他交易所上市。在这本书里，我将主要讨论那些在纽约证券交易所上市的股票。当然，本书当中讨论的原则适用于所有的投机市场。

股票上市以后，是谁来买卖这些股票呢？我粗略地把他们分为三类：

1. 投资者，寻求回报。

(a) 机构投资者（保险公司、工业公司、基金等）

(b) 银行类投资机构

(c) 信托投资机构（这些才是真正想要投资的机构）

2. 投机商、经纪商，还有数以万计的散户投资者，他们希望能够借此轻松赚钱；还有信托投资基金和投资公司。

3. 专业交易者、股票交易所场内交易者、“资金池”、投资银行，还有其他一些聪明的投机者。

在本书中我们主要关注的是第二类和第三类人，也就是那些投机者。而第一类人，投资者，不可能买了股票第二