

第一篇

交易之前要做的准备

对于丝毫没有兴趣的东西，没有人会愿意了解，哪怕离自己只有咫尺之遥。一位对化学一窍不通的木匠不会因为偶然得到了化学家的宝贵发明而兴奋不已，哪怕这个发明是另一位化学家愿意花重金换取的。

——爱默生

1917年，当第一次世界大战的战火终于蔓延到美国的时候，这个在战争爆发以来始终保持中立的国家终于被卷入了残酷的战争中。但值得思考的是，由于中立态度所导致的缺乏准备，在参战初期为美军带来了灾难性的后果。

任何一个知识性职业，无论是律师、医生还是工程师，都会在走入职场前花费2~5年的时光为从业生涯储备知识与经验。

对于毫无金融基础的普通人来说，虽然华尔街投行精英们日入斗金的辉煌足以诱惑他们踏入这个陌生的领域，但由此导致的失败也不足为奇。

这些渴望一夜暴富的人幻想着通过金融评论、坊间传言或者是不知来源的内幕消息一夜暴富，却不知其中的机会甚至比彩票中奖还要渺茫。“任何没有知识积累的投机行为都是耍流氓。”

在超过二十年的从业经验里，我经历过成功与失败的洗礼，也在摸爬滚打中不断积累经验。本着分享知识和共同学习的精神，在这里向读者提供一套详尽、实用的规则和忠告。

在任何领域，不愿意学习的人和不善于总结教训的人都是无法获得进步与收获的。套用一句在华尔街盛行不衰的金句：没有付出，自然就没有收获。

什么是看盘

所谓看盘，是指根据大盘的震荡情况判断各股票的强弱走势，并确立买入及卖出的黄金时机。当然，对于走势不明显、表现不活跃的股票也需要加以谨慎分析。

看盘考验的不仅是技巧与经验，更是心理活动的稳定与敏锐。所谓稳定与敏锐，是指能否排除外界因素的错误影响，根据掌握到的图表与数据，在第一时间作出最敏锐的判断。看似充满着“直觉”的不确定性，实则需要长期的经验积累。

在我看来，众多的交易商和分析师所谈及的“直觉”，可以用“瞬间推理”来作出解释。瞬间推理，是指在有限的时间内对需要决策的行为作出判断，而在瞬间推理中，我们需要思考的只有决策的正确与否，而不是思考得出判断的具体原因。

而无论推理所依据的形势、数据如何变化，这些全国各行各业的趋势走向、大多数人的意见精华，乃至操盘者、企业以及股民所反馈的各类情绪，都被集中记录在了股市大盘中。如果你可以精确地解读大盘的变化，那么其中蕴藏的海量信息也能顺利地为你所用，而这也是最为困难、最需要经验积累的部分。

研读大盘固然需要机智的头脑，更需要坚强清醒的意志。当你

看清了走势，除非大盘显示有形势变动的迹象，新闻、评论、小道消息都不应该成为你改变判断的依据。如何正确看盘、如何坚持自己的判断，是最为重要的两项素质，在本书后面还会进行详细解读。

你能否在股市中获利

有这样一种普遍的观点，认为在股票与金融领域，最终能赚到钱的概率只有不到百分之一。而我认为：只要通过仔细的观察和分析，选择少数几只极具发展潜力的股票进行保守的投资，要在股市中赚钱是不难做到的。

当然，其中对股票的选择和交易时机的把握都需要以充分的知识储备和方法积累作为基础。只有你比市场上普通的交易者具备更多的知识与经验，吸取更多成功者的经验，运用已经被证实有效的方法，才能准确地抓住每一次机会。要知道，“知识就是力量”这句名言同样适用于股票市场。

数据证明：98%的创业者会因为没能熬过一次次挑战与考验而导致最终失败，但为什么依旧有不计其数的人奋斗在创业的路上？因为还有2%的人依靠创业走上了人生巅峰。

股市也是如此，广大投资者损失的钱不会在世界上白白消失，而是落入了那些经验丰富、勤于思考、敢于决策的股市精英手中。因此，想要在股市赚钱，首先需要的是学会像那些华尔街精英一样思考和行动。要记住：有买进，就必然有卖出，反之亦然。

在我看来，大部分赔钱的交易者与华尔街精英们的最大区别，

在于支撑他们交易行为的依据不是科学的判断和分析，而是那些所谓的内幕消息、报纸上的评论分析和自己并不成熟的猜测与直觉。除了科学判断的缺乏，他们往往还喜欢追求 10 到 15 个点的盈利，经常在市场接近最高点时买进。而这样的行为已经超出了稳妥投资的范畴，更像是在赌场上孤注一掷的亡命之徒，又怎么可能不蒙受损失呢？

除此之外，另一个显著的区别是对卖空操作的掌握程度。人们总是不知道应该如何面对熊市，他们总是寄希望于走势朝着好的方向变化，而不是主动地卖空，当股价随着时间继续下跌，他们往往会后悔当初的不果断。那么，应该在什么时机正确地卖空呢？在本书的另一章节我会进行详细的讲解。

截至今日，共有涵盖 20 余种不同板块的 700 余只股票在纽约证券交易所进行交易。要想对这 700 多只股票都有详细充分的了解当然是不可能完成的任务，而事实证明：对不同板块的少数股票进行观察、交易，要远远比对同一板块中的所有股票进行交易赚钱的概率更大。

正如上文所言，每个人的时间和精力都是有限的，没有人生来就能对 10 件事给与同时关注，更不必说纽交所的 700 余只股票了。因此，精心挑选几只具备潜力的股票予以留心观察、科学分析和及时交易，无疑是在股市上成功的最佳方法。

缺乏专业股票知识的普通人经常认为：只要时刻紧盯着股票行情自动收录器，就能从中找到精准的买卖时机。其实这种观念是错误的。

尽管市场的走势能在大盘上及时显示，但要达到专家级别的看盘水平，恐怕要钻研一生。对于普通人来说，很难根据大盘上的细小波动与快速反复来判断市场趋势的变化，也很难判断这些细微的变动在市场主趋势恢复前会持续多久，是几个小时还是几天，抑或是几个星期。

当你走进经纪人的办公室，你会发现在股票行情自动收录器前，往往会站着两三个甚至十余个交易者。他们不时地讨论意见、分享消息。你也会听到自动收报机里播报的内幕新闻、在交易所流通的小道消息和买家卖家们的各类信息。在这些五花八门的信息干扰下，在上百万个交易者中甚至很难有一个人能集中精力作出准确的判断。

即使在纷繁的信息包围中，你能正确地选定一只能够带来回报的股票，并准备进行买入或卖出的操作，你也会受到围绕着股票行情自动收录器的交易者们的言论干扰，从而导致无法在正确的时间

完成自己的买入或卖出。因此，如果想在股市里赚得盆满钵满，请不要在经纪人办公室里看盘。

即便是如利弗莫尔这样经验丰富的大交易商，都会为了避免被周围言论影响而在配备有自动收录器的私人办公室里专心看盘，并根据判断作出正确的决策。对于初入股市的普通人，要想避开周围意见、消息的干扰进行独立判断，几乎是不可能的。当然，也只有那些腰包鼓胀并且乐意花费整日的精力来分析市场行情的大交易商们，才能拥有供他独立看盘的私人办公室，对于普通人而言，则是可望不可即的。

那么，在无法做到时刻关注大盘的情况下，我们应该如何解读分析市场走势呢？要知道，股市上重要的走势（如长期震荡）往往需要数周的时间进行准备、完成吸筹或者派发。而每当重大行情出现一到两天后，我们都会有充足的时间进行买卖操作。因此，即使要交易某些个股，也无须长时间地紧盯大盘，只需要在每日股市收盘后对大盘进行关注，记录下普票价格在每个交易日里的变化，就能根据这些数据做出分析，得出判断，进而采取行动。

供求关系从根本上决定着市场走势，只有当成交量发生变化时，才能够操作股票上扬或者下跌。就像蒸汽与蒸汽机车、汽油与汽车的关系一样，成交量是推动股票价格变动的最大力量。

比如，美国钢铁在市场上发行了超过 500 万股普通股，只有当发生大笔成交量的时候，才能推动其股价发生变动。通用汽车的普通股则有 5 000 万股之多，哪怕买进或卖出 10 万股也只能把股价拉动 1 个点，这也就意味着其股票价格只能在很小的幅度内变化。在对比之下，当你买进或卖出 10 万股鲍德温股票的时候，已经足以让其股价形成 5 到 10 点的上涨或下跌，因为鲍德温只公开发行出售了

20 万股，而其中只有 10 万股处于流通之中。

因此，只有充分了解自己准备交易的个股股本发行总量与流通总量，才能明白成交量所反映的信息。流通股量很小的墨西哥保险箱公司的股票在短短的几年时间里，波动的幅度达到 50 到 100 点，而流通股总量很大的美国钢铁股则没有超过 10 点的浮动。由于发行流通总量的不同，两者间并不具备可比性。

除了发行及流通股量，对你关注的股票的财务运营状况也需要有所掌握。如果一只股票有着良好的财务状况，那么投资者和交易商并不会轻易卖出；相反，如果一只股票的价值不为人看好，那么即使是再巧夺天工的市场操作，也无法将股价维持在高位。而很多被认为具有隐匿资产的股票的价格经常会剧烈波动，这是因为公众会根据对其预期的好坏进行买卖交易。

通常情况下，人们总是会对支付额外股息和分红的股票议论纷纷，甚至支付额外股息与分红的消息会提前数月被流言发酵。而当好消息出现的时候，由于已经被预知，股价往往会出乎公众预料而下跌。

如果把大盘比作所有买卖的刻度，那么股价的涨跌则通常反映了供求关系。当供大于求的时候，股价往往会下跌至供求平衡的价格，从而到达小额波动的阶段。要预测股价下一次的变化通常需要数周或者数月的等待和观察，直到供不应求的时候，股价就会再次上扬。

所以，即使每天都守在股票行情自动收录器前，也未必能在行情变化之前完成准确预测。在大的行情变动处于酝酿阶段的时候，很多人都被短期波动带来的假象欺骗了。因此，我们必须认识到：在吸筹时大量买进股票或在股价到顶时大量派发股票都需要短则数

月、长则数年的准备时间。而在这段时间里，你不妨把自己关注的股票行情以图表的形式记录下来，以便在大行情出现前能抓住黄金时期做出行动。

交易者 大盘也会迷惑

很多时候，大盘上看似明显的走势恰恰会迷惑交易者。有时看似弱势走低的股票会因为吸筹而焕发生机；看似不断上涨的股票却由于种种原因正在被内行人士悄悄抛售，众多不明其中奥妙的交易者便成为所谓的“接盘侠”。

除此之外，大盘的走势往往也会影响交易者的情绪。假如当市场正处于强势期，你所看好的股票也在积极地上涨，但到了下午2:30，股市整体突然毫无征兆地开始大幅下挫，走跌持续了15分钟，活跃的个股都纷纷下跌了1个点，而且丝毫没有反弹的迹象；直到收盘的前5分钟，股市的下挫依然在持续，那些股票又跌了1个点，你终于决定在收盘前把手头持有的巨额股票全部抛售。但当第二天，你却发现刚刚开盘，股票就高开了0.5个点到1个点。沮丧的你并不知道：当前一天收盘前的抛售仅仅是一种套利行为，所有担忧的交易商都在和你一样忙着抛售股票，于是导致第二天股票卖单有限，而大趋势并没有发生转变。

如果你决定全职炒股，或者花费整日的精力盯着大盘变化，那么你最容易犯的错误就是过于频繁的交易。在一个交易日内频繁买

进与卖出的行为在无形中带来的是相应累计的佣金。如果你每个交易日都进行一次交易，那么一年超过 300 次的交易代表着平均每次买进与卖出都要至少损失 0.5 个点。累积下来，一年就要花费 150 个点在交易佣金上，这样的损耗还怎么赢利呢？而假如你每个月只进行一次交易，平均下来的花费只有 6 个点，比起那些一年花费 150 个点的交易者，无疑是个巨大的反差。

另一个容易被忽略的问题在于频繁的交易带来的判断失误，当你频繁地改变自己的判断，判断失误的概率也会相应提高。无论是牛市还是熊市，都会出现与主趋势判断截然相反的逆势行情，也会有许多敏锐的交易者抓住了逆势行情大赚一笔。但如果你每天都在频繁地交易，又怎么能在更长远、更宏观的角度对大盘走势和数据进行精密分析，从而抓住每一个绝佳的机会呢？真正有经验的人，从来不会根据每日行情做出受情绪波动影响的判断，因为在大多数情况下，每日行情对股市的主趋势的影响是微乎其微的。

隔夜的买单与卖单

往往外地的买单会被隔夜累积起来，当买单的数量超过卖单，股价就会在公众填单之前持续上扬大约 30 分钟，并在上扬后出现一次幅度较大的回跌，甚至会跌到开盘价以下。而在下午 2:30，场内专业人士决定平仓以前，股价会经历一次起伏波动期，最后在交易人员做多或做空的操作下相应地上涨或下跌，同样持续大约 30 分钟。

场内专业交易人员是免于交纳佣金的，这也意味着，在某只股票上涨半点后进行同样的卖出操作，在扣除支付税金和佣金后，你不亏不赢的同时场内交易者已经赚入了半个点。

周日的报纸往往会刊登一周股市的评论分析，公众的阅读往往会导致周一上午买单卖单数量的大幅激增。当订单数量达到峰值时，对市场的影响甚至会持续半个小时到一个小时，随后市场会根据交易情况作出相应的回调，通常情况下会出现相反的走势。

在一周的后半段依旧保持着强势的股市往往会在下周一继续保持着上涨态势，但在开盘后一个小时之内，涨幅通常会停止。因此，面对周一早上强势开盘的情景，需要保持谨慎，因为专业人员会根据周日积存的公众买单情况进行卖出，从而逼迫市场回跌。

即便是在整体向好的牛市，你也应该在周一上午保持观望，直到当日下午或次日低价买进看好的股票，因为周一开盘后的打压总是不可避免的。

而当市场走势处于下跌阶段时，以上的规则便恰恰相反了。假设在一周内或后两三天股价持续走低，在周六又以低价收盘，那么交易者往往会在周一上午急于抛售手中股票，进而在周一开盘后半小时到一小时内拉低股价。当压力释放结束后，市场便会停止下跌，恢复平稳。综上所述，在具有反弹迹象的周一卖出或在弱势的周一买进都是可取的行为。以上规则也适用于正常的股市。

希望总会落空

此外，假如一个交易人在股市上做多或者做空导致了损失，他便会希望股市按照自己的意愿发展从而减少损失。直到接到催缴保险金的电话，他依旧会在最后的期限内试图等待股市反弹，直至最后希望落空，不得不抛售股票。而无数和他一样的抛售行为则使股市以弱势或接近底价收盘。

同样，当股票在交易日一早便开始高开上涨，人们便会从中午

开始等着股价回跌。当实际情况与他们的预料相反，直到下午 2:00 股市依旧保持着走强的态势。于是做空的人们便开始陷入了恐慌，在收盘前开始大幅买进，进一步促使了实际处于弱势状态的股市以高价收盘。次日，股市便开始回跌了。

一个成功的交易者需要对人性有着透彻的了解，才能根据公众操作逆势实现盈利。股票第一天下跌的时候，人们往往会把它当作自然的回调，但当始于周三的下跌延续到了周四，人们便开始提高警惕，等待着股价反弹时抛售。然而，预期的反弹到周五依旧没有出现，因为公众在下跌的前两天并不会急于卖出。在人性的操控下，到了第三天，人们终于开始慌乱地抛售股票，结果股价在收盘前最后一个小时急速下跌，以触底的价格收盘。而富有经验的高手们，在下跌的预兆第一天出现的时候，就抢在大家之前及时抛售了股票，从而避免损失。

同样的规律适用于长达数周乃至数月的上涨和下跌。在一段周期内，某种走势维持的时间越长，公众受到从众或者恐慌心理影响，在最后阶段买卖的数额就会越大。但不幸的是，影响了大多数人的心理预期压力，往往成为导致他们判断失误的罪魁祸首。

股市对未来事件的贴现

在某种意义上，股票市场可以说是宏观经济情况的晴雨表，经济情况的变化往往提前半年甚至一年就可以在股价上找到预兆。债券价格的上涨会带动股价向好，经济会随之繁荣；同样，当经济繁荣时，股价往往会贴现即将到来的经济萧条，而持续下跌 6 到 8 个月。

股票市场对宏观经济的预测主要体现在股价的波动上，而股价

的波动则是诸多政治、经济因素早在公众作出反应前所综合影响的结果。由于诸多变化因素往往在传播之前就产生了作用，当人们普遍得知后，反而不会对股票市场造成巨大的冲击。当然，无论人们期望的消息是好是坏，它们对股市的影响几乎都是相同的。

比如，当某只股票的年报数据极好或是极差的消息公布之后，该只股票的价格却并没有因此产生巨大的波动。因为，早已得知了消息的业内人士早在公众之前就做出了买入或者卖出的反应。

市场出现利好消息，然而股票却开始下滑，这就意味着业内人士早已提前把该利好消息贴现了；当市场出现利空消息时，人们开始普遍抛售股票，那么你就应该提前做好股市下跌的准备了。综上所述，股市行情就像晴雨表，会提前告诉你股市究竟是处在派发期还是吸筹期。

意外的突发消息

事实证明，总有一些无法被预知的突发事件会导致股票市场的剧变。以1906年旧金山大地震为例，这场对当地造成巨大经济损失的地震导致了股票市场的暴跌，下跌趋势整整持续了数周，直到全部灾难损失被悉数贴现。由于地震发生很突然，无论是大交易商还是股市散户，毫无准备的人们都遭受到了或大或小的损失。

1917年2月3日，德国在美国毫无准备的情况下对美宣布展开潜艇战，由于所有人没有预料到战争的爆发，就算是华尔街的投行精英们都对此没有丝毫准备。当消息传出之后，所有人仿佛都站在了同一条起跑线上，所以，这就成了一个未完全贴现的利空消息，而股市要对其进行判断。于是，当日股市的所有股票悉数以5到20点低开。万幸的是，支撑股市的大额订单的迅速下单和空头买进行

为都为股票市场带来了及时的支撑，才在开市一小时内阻止了一场股市全面下跌的惨剧。

当由于突发事件导致股票市场大幅度高开或者低开的时候，最佳的应对措施是把做多的股票抛出或是平掉空仓，并对股价保持观望态度。没错，这种看似保守的行为恰恰是各大交易商的做法。还是以1917年2月3日为例，如果看到股市由于卖盘过重导致低开，在半小时的观望期后，股价却并没有比开盘时下跌很多，这说明在开盘之时股价已获得了支撑并会发生反弹。因此，当你正在做空的时候，最明智的反应是暂时平仓，从而观察股市的后续变化，若在小幅度反弹后股价继续走低，并接连跌破利空消息出现当天的所有低点，这就说明下跌还将继续。

总统大选

除了地震、海啸等突发性自然灾害外，总统大选这一事件对于股市行情的变动也有着同样重要的影响。当你对总统竞选的早期、中期和晚期的股市变动都进行了仔细观察以后，你会发现无论是利好还是利空的消息，都早已被业内人士提前贴现。

选举年和非选举年最大的差别在于不时出现的恐慌与狂跌，除此之外，公众的情绪也会变得更加复杂和难以掌握。当民主党在竞选中优势更大的时候，股市便会开始贴现这个消息，虽然两党中的哪一方会获胜对于股市并没有太大区别。如果股票已经派发到公众手中，哪怕当共和党开始执政时也依旧会下跌。由于两党都有着数量庞大的支持者，无论哪个党派赢得竞选都会对股市造成冲击，这也取决于选举结束时股价所处的位置。这些由于选情所导致的股市变动都需要你进行仔细观察、耐心等待，从而做出判断。

1896年7—8月，美国人民普遍认为威廉·J·布莱恩会赢得总统竞选，从而带领美国实现白银梦。在公众情绪的影响下，股票价格开始暴跌，投资者和交易者纷纷不计成本地疯狂抛售股票，从而使整个股市都陷入了恐慌。下跌一直延续到了8月8日，各大工业股和铁路股的均价一度跌至了历史最低点。

1912年，威尔逊成功赢得竞选登上了总统宝座，但在大选前的9—10月，股市并没有出现暴跌，而是呈现出了上涨趋势。这是因为共和党人普遍认为自己会拿下大选，从而没有在股市上制造出恐慌，而威尔逊的胜选也出乎那些担心民主党会毁掉美国的投资者们的预料。

于是，交易者开始大量抛售股票以对民主党执政的意外事件进行贴现。1914年，战争爆发，对于股市的担心终于成了现实，股价开始下跌。但那些忙着为自己及时抛售股票的判断得意的人们并不知道，即使是共和党当选也无力改变股票下跌的状况，因为导致股票下跌的罪魁祸首其实是当时的股价因为公众对大选的关注已远远超过了应有水平。

大选之后

无论是总统大选、议会大选或者是全民公投，都会因为其公众情绪导致的影响在股市上充分贴现。比如，当大多数公众认为是利好消息的时候，他们会在选举结果出炉后进行买入，进而导致股市整体上扬，直到满足了公众买单的需求。

但这样的上扬趋势会保持多久则是值得谨慎观望的。还是以威尔逊当选总统举例，在他当选后的第一天，股市如预期一样保持了积极上扬的趋势，但没有保持多久，股市便开始了大幅下跌。