

—— 对希望靠投资生活的人的100个忠告



# 全是忠告

[日]矢口 新 著  
智维平 王建英 杨珍珍等 译  
李 穆 张素梅 审译



科学普及出版社

# 全是忠告

——对希望靠投资生活的人的 100 个忠告

〔日〕矢口 新 著

智维平 王建英 杨珍珍 等译 李穆 张素梅 审译

科学普及出版社

·北 京·

## 图书在版编目(CIP)数据

全是忠告/(日)矢口 新著;智维平等译. - 北京:科学普及出版社,2006,1

ISBN 7-110-06361-5

I.全… II.①矢…②智… III.股票-证券投资 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 151135 号

著作权合同登记号 北京版权局图字:01-2004-5419 号

日文的原著由日本朋乐林株式会社(Pan Rolling, Inc)出版

策划编辑:曹嘉晶 责任编辑:王明东 张 群

封面设计:王震宇 责任校对:林 华

责任印制:王 沛

科学普及出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:010-62103210 传真:010-62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京市卫顺印刷厂印刷

\*

开本:850 毫米 × 1168 毫米 1/32 印张:8.25 字数:146 千字

2006 年 3 月第 1 版 2006 年 3 月第 1 次印刷

印数:1-5 000 册 定价:25.00 元

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

## 前言

资产运作以及交易这类词汇已经为我们所熟知。不仅是词汇本身,实际上认为自己也可以操作的人也在不断增加。听说在美国已有一部分相关知识被引入课堂,就连小学生也通过模拟买卖学习股票价格和经济基础条件之间的关系。另外,仅仅靠股票买卖来维持生计的个人交易者也增加了。

在日本,个人的外币存款正在日益增加,而且养老金的固定分配方式等,虽说有所局限,但它确实开拓了一条由自己运作自己的养老资金的道路。

可是,不仅对资金运作没有经验,而且对于在外汇市场、股票市场、债券市场等进行运作的“行市”本身也缺乏了解,比起期待而言,不安的成分更大一些。尽管只是旁观,但就像“本来认为直到前几天还一直很畅销的股票和日元现在却成了甩手货”的现象,也许是非常难以理解的。那么,作为外行就不插手关系自己将来的养老金资产运作,而把这一切都交给专家来处置,这样就可以安心了吗?

所谓资金运作的专家,是指投资信托公司、投资顾问、保险公司、银行以及其他的一些金融机构、证券公司等。他们

在对别人的资产进行运作方面，的确可以称作专家。可是，我们果真可以放心地将我们重要的存款和养老金交给他们处理吗？在过去的几年中，究竟有多少这样的专业公司走向破产啊！

我们是自己人生的当事人。我们的存款和保险是为不时之需而做的准备，存起来的养老金是我们老后生活的保障，并不是他人的物品。

无论做什么都存在风险。因为资产运作风险很大，所以当事人为了躲避风险，就将风险转给旁观者。就像同乘一辆车，认为坐在乘客座位上会比坐在司机的座位上更安全一样。并且，在资产运作的世界中，即使是出过很多事故的司机，如果有名的话，照样可以驾驶别人的汽车，而这辆车的真正主人却在很多情况下没有驾驶过这辆车。

自己的风险要由自己来承担。风险不是可以躲避的，应对其进行良好的管理。

本书就是要劝诫读者，自己的车（资产）要自己驾驶（运作）。为此，在书中详细说明了什么是股市、价格变动的本质是什么，以及什么是风险等，并且对应当如何应对进行了论述。

请看一下目录。第一章不问是哪种金融商品，而对“市场价格为什么浮动”进行了相应的说明。第二章主要论述了个人投资者和专家对“资金的性质和风险”要有深刻的理解

的重要性。第三章和第四章对“股市的竞争方式”进行了实战性的描述。另外,在第五章中论述了“从股票投资专业人士角度来看的股市”,这可能是个人投资者了解股市内情的绝好机会。

本书不仅仅停留在告诉读者在着眼于何处、应如何形成良好的股市观,而且讲述了在取得头寸后(开始买卖之后)应如何应对。

因此,本书不仅对初涉股市的门外汉,就是对包括资金运作者和交易者,以及已经加入股市的人们,也是非常有益的。

当然,读者中一定有人已经注意到本书的名字是《对希望靠投资生活的人的 100 个忠告》了。这本拙著从第一版时算起已经有 10 多年的时间了,但听说它现在还被摆放在交易场所中,当作交易者的座右铭。另外,期望续编的呼声也不绝于耳。

本书的前身《劫后余生的交易》,是仅仅以股市的专家为对象所写的。因为在当时,对于一般大众来说,股市还不像现在这样普及。如今,股市已经成为很多人口中谈论的话题,甚至股市已经成为人们不可回避的事物。

所以,为了让一般大众也能读懂,本书省去了大家不熟悉的曲线图表,加入了大量的脚注。利用脚注,一些股市的专业用语可以马上得到解决。之所以没有将专业用语变为

一般用语,是因为这些词语都是迟早要记忆的。大家可以一口气呵成地将本书读完一遍后,包括脚注,再认真地读一遍。为了便于大家长年累月地多次翻阅,本书采用了非常结实耐用的装订方式。本书分成细致的条目进行书写,也是为了使读者将其作为座右铭,在陷入困境时能够参考。

另外,虽说是面向一般的民众,但内容比前著更加充实。股市与打高尔夫球不同,即使是业余者,也不会获得些许的让利。股市上反倒是专家在以有利的条件进行战斗。

有关股票的知识,我并不是通过书籍,而是在实战中学习到的。我在东京、纽约、伦敦等主要市场中,做了近20年的债券和外汇的运用以及以机构投资者为对象的销售(外汇、债券、股票)。可以说,是在实战中锤炼出来的。在市场中久经磨练的我,将自己所学到的知识和经验传授给更多的人,也许是对市场的一种报恩吧。

在本书出版时,得到了后藤康德氏和细田圣一氏的大力支持,在此深表谢意。相信本书将会对读者的资产风险管理有所帮助。

〔日〕 矢口 新

2001年1月1日

# 目录

---

第 1 章	价格变动的本质	1
1	瞄准股市中的不合理	2
2	小额的资金也可以使股市浮动	4
3	首先是言语——要做到心中有数	6
4	与看到的不一样	8
5	曲线图的秘密	11
6	所谓阅读头寸	13
7	供需教给我们的——用净得利润计算	15
8	投机者所能做到的	17
9	价格变动的本质	19
10	头寸的量和持有期间决定方向	21
11	不看价格变动本质的价格维持政策	23
12	股市并不是赌场	25
第 2 章	了解自己资金的性质和风险	27
13	在利于自己的时机出击	28
14	诊断自己的头寸	30
15	交易	32
16	商品的流动性	34
17	在流动性上栽跟头的人们	36



---

18	流动性的陷阱·····	38
19	只有 50% 的概率吗·····	40
20	“严戒投机买卖”的教诲·····	42
21	询问股市行情·····	44
22	不能错过股市行情的“点”·····	46
23	攫取底盘·····	48
24	填“窗”的奥秘·····	51
25	不规则波动的股市的风险·····	54
26	知己知彼·····	56
27	将“天线”调高·····	60
28	为 0 的头寸·····	62
29	没有所谓零的头寸·····	64
30	捕捉公平价值的偏差·····	66
31	重要的是深入其中·····	69
32	了解三种风险·····	71
33	直卖交易和仲裁交易·····	73
34	随波逐流——阻止趋向·····	77
35	空头买回和抛售·····	79
36	危险的卖空·····	81
37	即使说高价卖低价买是受损的源头·····	84
38	险中求胜·····	87
第 ③ 章	先发制人·····	89
39	事先写好“剧本”，力争先发制人·····	90
40	利用市场心理·····	92

41	要这样听取有关头寸的谈话·····	95
42	全部成为买空·····	97
43	据传言买,据新闻卖·····	99
44	股市的基本是从日交易开始·····	101
45	指定交易的利弊·····	103
46	轧空——今天的最高值会成为 明天的最低值·····	105
47	试着接受高值风波·····	108
48	要特别注意“适当的价格感”·····	110
49	比适当价格感更重要的是时机·····	113
50	达到水准之时就是时机·····	115
51	波动时、不波动时·····	117
52	期限·····	119
53	投资上的时间视野·····	121
54	配合自己在投资上的时间视野·····	123
55	是顺势还是逆势·····	125
56	趁行情下跌时买进、止跌回稳时 卖出·····	127
57	渴望买进时的胆怯·····	130
58	充分利用资金周转·····	132
59	追买只能做两次·····	134
60	未平仓合约·····	136
61	差价股市 ——有效的“量的交易”·····	139
62	购买权·····	143

63	在相对高价时卖出,在相对 低价时买进 .....	145
<b>第4章</b>	<b>放弃与东山再起 .....</b>	<b>147</b>
64	没有下跌就没有终结 ——泡沫经济肯定崩溃 .....	148
65	这次肯定不一样 ——别指望起死回生 .....	154
66	让自己陷入困境的人们 .....	156
67	割肉止损要贯彻到底 .....	160
68	放宽心套利 ——不要輕易地套利, 要准确地套利 .....	162
69	价格上升期望值的魅力 .....	164
70	能再向前迈一步吗 .....	166
71	习惯战斗场面 .....	169
72	卖出与买入 .....	171
73	为结构性所驱动 .....	173
74	稳价性买入的效用 .....	175
75	犹豫的人要失败 .....	179
76	放弃与东山再起 .....	181
77	理论和实践的差距 .....	183
78	在动态中思考 .....	185
79	有框框却无框框 .....	187
80	三胜七败的交易 .....	189

---

81	套头交易的思考方法 .....	192
82	与时间的交锋 .....	194
83	总额为零的游戏 .....	196
84	安逸的选择 ——只有可怕的交易才能挣钱 .....	198
85	害怕失败就会失去战斗的心境 .....	200
86	风险和回报 .....	202
87	等待也是一项工作 .....	204
88	见风使舵 .....	206
第 5 章	所谓股市这个生意 .....	209
89	守卫型的 1 分钱,进攻型的 1 分钱 .....	210
90	投机者与实际需求者 .....	214
91	就市场费进行思考 .....	218
92	买卖价差(1) .....	222
93	买卖价差(2) .....	224
94	买卖价差(3) .....	226
95	证券交易所的业务 .....	229
96	风险管理 .....	231
97	自己在股市中的责任 .....	235
98	我的话就是我的字据 .....	240
99	擅长的事物和感兴趣的事物 .....	242
100	“地球货币” .....	245

## 第 1 章

# 价格变动的本质

## 1 瞄准股市中的不合理

股市可以说是对不合理的挑战。

本应该买入的股票却没人买，被放置在一边。而明明是超买过多了，股价却在一直上涨。当我们对股市从其结构上加以理解，把股市环境和价格进行合理的比较时，就会看到这类情况，也使得我们明白这种不合理是客观存在的。不用说，赚钱的机会就在于此。

在股市中存在着趋向。所谓趋向反映了时代的潮流。简单地说，如果供给增加，超过对物质的需要，通货紧缩倾向便会增强，出现利息降低的趋向。如果日本的经常黑字扩大，买入日元的需求增强的话，就会出现日元升值的趋向。长期投资中警惕出现这样的倾向是非常重要的。

可是，股市并不是按照倾向成直线波动的。价格是随着波动而变化的。价格的波动主要是通过交易者们投机头寸膨胀或是收缩而发生的。关于这一点，将进一步作详细的说明。

进入某个市场的资金，是在任何地方都可以使用的资金。这部分资金中含有叫做利息的成本。可以说，如果运作利率低于成本，就等于是出现亏损。或者是，如果获得的利率低于通货膨胀上升率的话，也要亏损。股票、债券市场的发行者和投资者都希

望获得自己所承担的风险的回报。

这样,尽管大家的终极目的都是为了有所回报,都是为了赚钱,但由于每个人喜好不同,所选风险的种类和处理方法多种多样,股市才得以成立。于是,风险和回报都是相随相伴,互为存在的。所以,根本就没有不存在风险的赚钱美梦。

例如,贴现公债,单纯看来好像是梦幻般的一定赚钱的投资,买 50,到了偿还期就一定会变成 100。可是,贴现公债的购买者都多少承担着通货膨胀的风险,因为他们放弃了投资其他项目的机会利益。虽说是公债,信用风险也未必为零。总之,他们承担着不知未来会发生什么的时间风险。所谓美梦般的赚钱方式,是指买进 50,瞬间就能以 100 卖出。这样虽不存在价格浮动的风险,但是却常有和犯罪相关的风险。

我们在系统地理解了价格浮动的本质和头寸的特性等的基础上,便可以买进根据股市环境或同其他商品相比较为便宜的、被别人置之不顾的股票,或是卖出早以已值的股票。

所谓股市,就是进行合理性的追求。

## 2 小额的资金也可以使股市浮动

一般说来,无论怎么想都不符合情理的事情是难以持久的。看上去大的股票买卖能够成功,是因为这其中存在着即使是蹩脚,但却可以说服别人的理由。如果不是这样,无论多么大的交易想要达成都是很难想象的。

应该认为,并不是因为 A 的交易而使股市有所上涨,而是以 A 的交易为契机上涨的。这种情况下的股市需要的只是上升的势头。即使是不买 A,也是要买进 B 或是 C 的。为合理性所证明的是,不一定是大笔的资金才可以使得股市有所浮动。

进入 2000 年以后,美国的股票急速下跌,在这之前已被报道信用交易的比率达到了 1987 年的黑色星期天以来的最高比率。

这个时候的卖出交易,即使是少量的资金就可以成功。因为在这种情况下,一定幅度的价格下跌,会伴随着由信用交易带来的抛售。也就是说,如果股市有一定幅度的下降,很多人就会无法支付追加保证金,之后就接连抛售,股市便急剧下跌。

我们假设一种情况,有 100 个投资者,商品却只有 80 个。最初,这些商品都具有其作为金融商品的魅力,即相对便宜的时候,它们的价格会稳步上升。即使最初买进的人是套利卖出,新的买主也可能会



立即出现。被持续购买,在和其他的商品和股市行情相比价格相对较高之后,还会在价格上升的期待中上扬。因为买进的人们都赚钱了,所以大家蜂拥买进。

可是,和其他商品相比价格相对变高时,就要开始花费买进商品、持有商品的成本费用。资金的借出方(股票和债券的买入者),一方面承担发行单位倒闭的信用风险,另一方面又充当借入方利息交付的承担者,处于一种很尴尬的境地中。

可是,往往股价上升的魅力,使投资者丧失了应考虑到投资要承担一定成本的冷静。他们为了不错过这一班车而开始焦虑不安。假设这时投资者人数增加到120人,而商品却由于某种原因减少到60,情况更是如此。

可是这种价格的上升,不仅会增强和其他商品相比价格相对较高的感觉,而且意味着成本的增加。这种情况持续下去,股市不仅不会有新的加入者参加,而且丧失体力的投资者也会相继从队伍中撤离。

在价格上升的魔力逐渐消散而去的时候,价格相对较高的商品会下滑,股市开始下跌。这种情况下,借方余额越大,下跌的速度就越快。