

熊市赚钱、牛市暴富的秘诀

HZ BOOKS
华章经管

Mc
Graw
Hill

(原书第3版)

股市法则

STOCK MARKET RULES

THIRD EDITION

(美) 迈克尔 D. 沙伊莫(Michael D. Sheimo) 著 陈幸子 译

49 条股市
决胜法则



机械工业出版社
China Machine Press

(原书第3版)

股市法则

STOCK MARKET RULES

THIRD EDITION

(美) 迈克尔 D. 沙伊莫 著
(Michael D. Sheimo)



机械工业出版社
China Machine Press

Michael D. Sheimo. Stock Market Rules, 3rd Edition.

ISBN 0-07-144587-0

Copyright © 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2011-0528

图书在版编目(CIP)数据

股市法则(原书第3版)/(美)沙伊莫(Sheimo, M. D.)著;陈幸子译. —北京:机械工业出版社, 2011.7

书名原文: Stock Market Rules, 3rd Edition

ISBN 978-7-111-35377-5

I. 股… II. ①沙… ②陈… III. 股票交易-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第141227号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:蒋桂霞 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2011年8月第1版第1次印刷

147mm×210mm·8印张

标准书号:ISBN 978-7-111-35377-5

定价:29.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 68995261; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com

献给琳达——我永远追随的“法则”



前言

Stock Market Rules

自从出现股票交易，一些股市投资法则也就出现了。已知最古老的法则之一与卖空有关：“卖出的如果不是自己的股票，要么就得买回来，要么就得蹲监狱。”在股市上，人们连续不断地买入、卖出股票，出现了许多充满智慧的警世格言，告诉人们在特定情况下该做什么或不该做什么。要记住，股市上的股票，有人买也有人卖，这说明时刻存在着两派意见分歧。买方认为股价将会上涨，卖方则认为股价不会上涨，甚至会下跌。那么这些有关如何买卖股票的法则对我们会有什么帮助呢？它们都来自真正的股市经验，而经验往往是决定投资者究竟会变得更加富有还是更加贫穷的主要因素。

许多古老的法则今天依然适用，也有一些过去曾经百试不爽的法则如今不再适用。例如，“周一买入，周五卖出”（投资法则 25）是投资者众所周知的原则，但许多人不知道，情况已发生变化。据统计，这条投资法则已经不像 1990 年以前那么管用了。

“经营状况良好的企业买入自己公司的股票”（投资法则3），这对公司来说可能是有利的，但对投资者来说是否也总是有利呢？领头羊——那些走势领先于市场的股票，已经存在了几十年却无人注意。部分原因是这些领头羊的走势不太稳定，有时领先于市场，有时却慢上半拍。投资法则5“盯住领头羊”讨论的就是这种现象。

虽然这些经过时间检验的法则很多都十分有效，但仅仅知道法则本身是不够的，必须了解这些法则背后的含义。如果说最好是“卖掉赔钱股票，留下绩优股”（投资法则15），那么投资者如何判断哪些股票赚钱，哪些又会赔钱呢？价格是唯一的决定因素吗？还是应该将其他因素也考虑在内呢？如果投资者总是不断地卖掉输家，那么获利回吐又如何能成真呢？这些问题的答案可以使投资者更加深刻地理解法则背后的全部意义。这些只是本书所涉及问题中的一小部分。看一下目录，就可以知道本书还讨论了哪些问题。

在股市上只有一件事是确定的，那就是变化。但有时旧的又变成新的了。所谓“新经济”本来是形容高科技和网络股的，与此相对，那些过去已存在了几十年的股票被称为“旧经济的股票”。后来，这些新经济股票多数成了“科技泡沫”，纷纷破灭，而那些旧经济的股票则恢复了原来“蓝筹股”的称号。

从本书的图表中可以看出本书覆盖面的深度。书中包含许多股市指数和个股价格的图表。虽然相关的分析在图表所示的

时间内十分有效，但情况瞬息万变，当今的股票市场日新月异，因此这些价格图表以及相关的分析并非针对当前股市交易的建议，而是书中提出的概念在真实世界中的实例。

本书所介绍的“法则”都是基于有关公开上市企业的投资及其股票交易的法则。对这些概念进行讲解、研究与揭示的目的是帮助读者了解股票交易的许多细微之处。广大投资者若具备了这些知识，就能更好地进行决策，买入或卖出股票。知识越多，理解得越透彻，投资的收益也就越高。

股市的前景如何？是“永远的牛市”（投资法则6）。一旦世界大国安定下来，从战场回到商场上来，必然会得到一些经济方面的巨大惊喜。中国、俄罗斯和印度等国家发展迅速，可以为各种产品和服务打开潜力巨大的市场。这些国家人口资源丰富，而只要有人就一定会有消费需求。由于实现了稳定和增长，人们会要求更高的生活水准、更好的产品和更贴心的服务。这是必然的。正是这种需求的存在带来了收益的提高，并推动股票价格继续上涨。



前 言

第 1 章 调查研究

投资法则 1：要在投资之前，而不是之后获取信息	2
投资法则 2：股价较低时翻番很容易	9
投资法则 3：经营状况良好的企业买入自己公司的股票	14
投资法则 4：放量，股价上涨；缩量，股价下跌	21
投资法则 5：盯住领头羊	27

第 2 章 分析

投资法则 6：永远的牛市	33
投资法则 7：寻找大势中的偏离	35
投资法则 8：大势在变化之前一直起作用	40

投资法则 9：注意内幕交易	46
投资法则 10：知道哪种委托订单最好	55
投资法则 11：机构投资者是市场的风向标	59
投资法则 12：一切取决于支撑位和阻力位	67
投资法则 13：熊市要来了	71

第 3 章 投资策略

投资法则 14：根据目标进行投资	76
投资法则 15：卖掉赔钱股，留下绩优股	88
投资法则 16：买低卖高	97
投资法则 17：买高，卖得更高	102
投资法则 18：高卖低买	106
投资法则 19：永远不要逆势做空	112
投资法则 20：让绩优股赢得更多	116
投资法则 21：流言四起时买入，消息公布时卖出	119
投资法则 22：买入分拆的股票	122
投资法则 23：买弱卖强	129
投资法则 24：最好是逢高摊平，而不是逢低摊平	132
投资法则 25：“周一买入，周五卖出”已成历史	135
投资法则 26：按美元成本平均法降低买入成本	137
投资法则 27：抵押卖空是完全套期保值交易	140
投资法则 28：多元化投资是投资组合管理的关键	142

第4章 股票交易

投资法则 29：永远不要在平淡市时做空	149
投资法则 30：最好照市价进行股票交易	153
投资法则 31：永远不要因为价格低而购买一只股票	157
投资法则 32：逢低吸纳	161
投资法则 33：委托单的限定条件可能延误交易	165
投资法则 34：避免过度交易	171

第5章 好的观念

投资法则 35：重点关注几只股票	177
投资法则 36：切勿跟一只股票“结婚”	183
投资法则 37：行动时要迅速，调查研究不能急	187
投资法则 38：记录得好也能赚钱	188
投资法则 39：投资自己最熟悉的领域	191

第6章 提醒

投资法则 40：给止损委托单一个变动幅度	195
投资法则 41：指标有可能无法抵挡突发性因素	200
投资法则 42：当心“仙股”	204
投资法则 43：小心邻居对炒股的意见	209

投资法则 44：保证金越高，越要看紧	214
投资法则 45：谨防“三巫聚首日” (triple witching hour)	223

第 7 章 意料之外

投资法则 46：避免重仓持有交易惨淡的股票	227
投资法则 47：欺诈是无法预见的	231
投资法则 48：总是会有“圣诞反弹”	237
投资法则 49：当股价过高时，就会拆股	240

译者后记

第1章

Stock Market Rules

调查研究

没有空气就无法呼吸，没有调查研究也同样无法进行投资。可令人奇怪的是，无论是业余股民还是专业人士，往往都不太重视调查研究。相反，他们只盯着眼前，看股市有什么动向？又将走向何方？

理想情况下，投资者预先知道股市会有什么动向，趋势如何，也知道为什么会这样。聪明的做法是固定操作几只自己熟悉的股票，这样做往往也富有成果。要是这几只股票操作得不是很理想的话，那就换换股，多找几只不同的股票试试看。

应当先获取基本信息，然后再决定如何投资。这样做可以为投资者节省资金，创造奇迹。永远不要只因为某只股票突然间价格猛涨就决定买入。股价上涨或成交量增加可能会使你注意到某个公司，但也要弄清究竟为什么会这样。

看看世通公司（WorldCom）或安然（Enron）的命运，就可以看出投资者在投资一家公司之前，如果对其基本情况了解不够的话可能会带来多大的灾难。甚至还有一些人，被这两只股票弄得焦头烂额，却完全搞不清这两家公司都是干什么的，究竟出了什么样的问题。

要在投资之前，而不是之后就把这些情况研究透。





投资法则 1

Stock Market Rules

要在投资之前， 而不是之后获取信息

在我们的生活中，只要在采取行动之前先收集好有用的信息，就可以解决许多复杂的问题。要提出问题，挖掘出更多的信息，这是件麻烦事，因为它要求我们进行分析、思索，还要形成结论。这些事都需要投入时间和精力，而且还常常会带来困惑和挫折。为了避免这些麻烦，我们在投资的时候往往就会人云亦云、不假思索。

人云亦云、不假思索可能会使人对情况只有一知半解。而一知半解则会导致无法找准时机，投资策略失误。投资建议也可以听一听，但应当只将其作为一个参考、一种对照，而不是将其当做唯一的选择。这样，这些投资建议的用处才更大。

在股市中，对某些特定个股感兴趣的投资者，如果熟悉当前大市以及个股的动向，就会有更好的表现。想要熟悉市场动向，就得多问为什么：股市为什么会出现这样的变化？为什么大家都在买入这只股票？

市场动向

在股市中，人们不断进行交易，每个交易日都有人买入卖出相同的产品。如果买家比卖家多，股市及个股的价格就涨。

如果卖家比买家多，股价就跌。就这么简单。

但既然这么简单，为什么看起来又那么复杂呢？这么多的投资者，为什么有人在买股票，同时却有人在卖呢？如果他们确实是来投资的，难道不应该全都是因为看中某只股票的投资价值而购买并持有该股的吗？当股市下跌几百点时，人们为什么会感到惊讶？出现大幅的市场调整是否就意味着经济形势会急转直下？新闻上总是说股市的表现预示着未来半年到1年的经济形势。那么最近的股市行情又说明了什么？

预期

要记住一个最重要的事实，那就是人们总是基于对未来的预期而进行股市交易的。一般来说，投资者看的是未来6~12个月之内的情况，但也不总是这样，这一点关重要。如果道琼斯工业平均指数下跌50点以上，这时那些专业的大投资者根本就顾不上关心未来6~12个月会发生什么了。他们所关心的只是在接下来的10分钟之内有可能发生的事情。市场下跌的速度越快，他们所关注的时间就越短。每当这种时候，那些悲观的末日论者都忙不迭地说自己早就知道会这样，而那些理智一点的人则会采取更为温和的立场。幸运的是，仅有一次股市中过度的大幅调整并不足以引起经济衰退。

现实、假想和虚假的因素

影响股民，让他们下定决心买卖股票的现实因素是钱，具体地说就是炒股可以赚钱。在股市中买卖股票可以赚钱，这是因为股市总是会随着利率或公司收益情况的变化而变化。

假想的因素是经济学家和股票分析师对当前股市究竟是走

强还是疲软的看法。

电脑制定的销售计划不停地冲击着人们的思想，这是一个虚假的因素。卖盘常常会推动市场能跌多少就跌多少，以测试市场的支撑究竟有多强。“能跌多少跌多少”意思是一直跌到买盘出现并阻止市场继续下跌的那个点位为止，该点位又称为支撑位。

2001年6月2日，这些因素开始起作用，并影响了道琼斯工业平均指数和其他主要股指的基本走向。道指下跌了3 101点才达到支撑点位，开始止跌回稳。道指回升至10 635点之后，再次转而向下，直跌至7 423点（见图1-1）。



图 1-1 道琼斯工业平均指数（2001 年 4 月 ~ 2004 年 2 月）

2001 ~ 2004 年的道琼斯工业平均指数

投资者如果注意观察道琼斯工业平均指数和交通运输股平

均指数的每日走势，并注意听取市场分析师们在6月之前所发表的意见，那么他们肯定会注意到股市的变化，很可能已经采取了一些保护性措施。当时科技股引起普遍关注，因此提高了市场预期。随着科技股的泡沫破灭，市场反弹也随之结束。市场调整的幅度比预期更大，原因是受交易程序影响，卖盘抛压巨大。可以说市场处于超卖状态，股指迅速回落。

纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数

这些指数（见图1-2）的表现也与此相似，回升、企稳，然后开始下跌趋势。所有这三个指数趋势都很相似，2002年秋季都出现了回稳、反转、击穿趋势线的现象。次年，多数股票都呈现强劲的涨势。

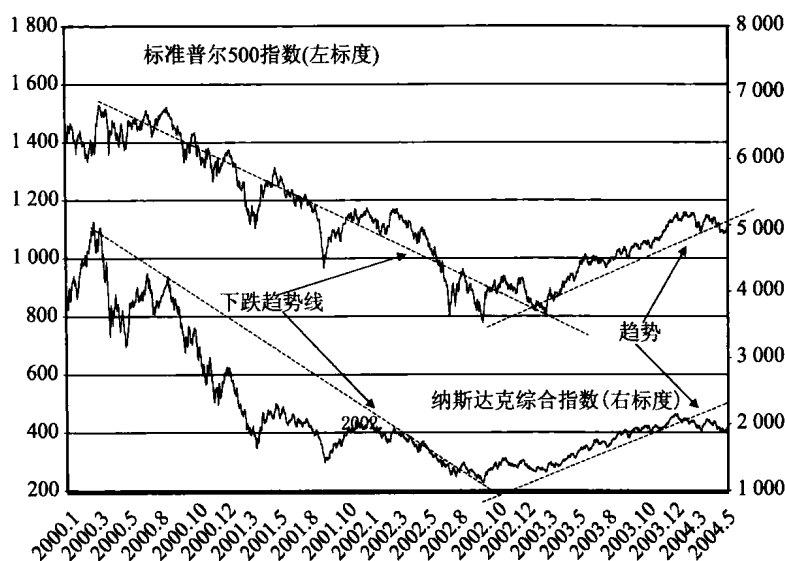


图 1-2 纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数（1999 ~ 2003 年）

个股趋势：下跌

买了新车、电脑或新电视机，却发现一周之后就降价了，这会使人十分恼怒。当然，对股票来说也是这样。52 美元一股买下来的股票，第二周就受负面消息影响，价格跌到 42 美元，这不是一件令人愉快的事。如果投资者研究到位，选股选得好，那么股价还有可能再涨回来，继续创下新高。但即便如此，当时看着股价一路下跌也是令人难以忍受的。当股票的价格不断下跌时，就会出现这样的现象。

由于价格下跌，投资者买入该股，可能会觉得自己赚了便宜。如果这种想买便宜货的人多了，就可以阻止价格下跌，但也有可能急于卖出股票的人比想要买入的还多。底线就是当股价停止下跌、开始企稳或重拾上升趋势时出现的。在图 1-1 中，2003 年 3 月 12 日底线出现，位于道琼斯工业平均指数 7 552.1 点。

廉价出售，欲购从速

许多投资者认为当股市“下跌”、“回升”、“调整”或“熊市”时是买入的机会。这时股价较低，股票廉价出售。引起价格下跌的原因可能会很严重，有可能是预计收益较低、信贷评级下调，也可能是出现诉讼或税务问题。不过，股价下跌的原因也可能没那么严重，也有可能是由于市场调整、获利抛售、员工股发行，或者根本什么消息也没有。无论股票价格变动的原因是什么，都应该在投资之前先弄明白。

有关某只股票的信息来源可以是新闻媒体、互联网，也可