

技术分析经典
| 华尔街交易大师扬名之作 |

笑傲牛熊

[美] 史丹·温斯坦 (Stan Weinstein) 著
亦明 译

STAN WEINSTEIN'S
SECRETS FOR
PROFITING IN BULL AND
BEAR MARKETS



中国人民大学出版社

笑傲牛熊

[美] 史丹·温斯坦 (Stan Weinstein) 著

亦明 译

STAN WEINSTEIN'S
SECRETS FOR
PROFITING IN BULL AND
BEAR MARKETS

中国人民大学出版社
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

笑傲牛熊/ (美) 温斯坦 (Weinstein, S.) 著; 亦明译. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 9

ISBN 978-7-300-21581-5

I. ①笑… II. ①温…②亦… III. ①股票投资-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 152655 号

笑傲牛熊

[美] 史丹·温斯坦 著

亦明 译

Xiaoxiao Niuxiong

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京中印联印务有限公司		
规 格	180 mm×250 mm 16 开本	版 次	2015 年 10 月第 1 版
印 张	20.75 插页 1	印 次	2015 年 10 月第 1 次印刷
字 数	273 000	定 价	49.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

编辑手记

有一个段子说，三个人各有 100 万元。一个人花掉 10 万元买书，享受到阅读的乐趣；一个人花掉 10 万元旅游，领略到自然的美好；一个人用这 100 万元去炒股，资产曾经达到 200 万元，又回落到 110 万元，这时，他拥有的钱比那两人还多 20 万元，但心里却会充满沮丧、不甘、后悔、自责等负面的情绪，他会想，为什么我没有获得本来属于我的那 200 万元呢？没有 200 万元，150 万元也行啊……他会是三人中最不快乐的一个。

我对这个段子感慨颇多。投资这件事，本质上考验着我们的人性、我们对自我的认识，以及我们的价值观。

股票市场诞生以来，从电报到移动互联，从美国到中国，从人声鼎沸的交易所到程式化高频交易，时空与技术飞速变幻和发展，可是历史留下的股票走势图却何其相似。在这些似曾相识的图表背后，是人性不变的贪婪和恐惧。巴菲特的那句话人人皆知：“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”可是，做到的人

却极为有限。究其原因，我们生活在群体中，当我们和群体的行动一致时，我们会觉得安全。要摆脱这种安全感，要摆脱媒体、评论家以及周围朋友的意见，面临的是巨大的压力。承受压力做出独立判断，还要承担判断失误造成的后果，这需要一颗勇敢的心。需要不断地跟自己搏斗，战胜自己的贪婪和恐惧，战胜自己思维的惰性。

有一个故事说阿波罗神庙特别灵验，祭司会收到上天的启示，在一种与天神沟通的半癫狂状态中开启求签人的命运之门。后来心理学家发现，祭司那种半癫狂状态是由神庙地下散发的乙烯气体导致的。而打开求签人命运之门的是神庙的入口处的箴言，这句箴言是：认识你自己。求签人不知不觉中将这句暗示刻在心里，真正理解之后，他们就开启了自己的命运之门。

投资又何尝不是如此。有的人相机决策，勇敢果断，有的人犹豫不决，进退维谷；有的人面临一定的亏损仍然能够谈笑风生，有的人稍有风吹草动已经夜不能寐；有的人享受在悬崖边做决策的乐趣，有的人希望在股海中仍能风平浪静。选择什么样的交易方式、选择什么样的股票、如何做决策等，跟交易者是什么样的人有内在的联系。

每一本讲投资的书，其实都十分个性，都是作者自己风格和经验的总结。对于人性和自我的理解，成功的投资大师之间必有相通之处，但他们成功的路径可能风格迥异，各不相同。我们可以从中吸取养分，但最终如何建立自己的投资体系，只能靠不断学习和经历后的领悟。

回到这本书，作者在 20 世纪下半叶的美国股市上取得了非凡的成就，那时候还是传统行业叱咤风云的年代，所以我们看到的走势图会是很多熟悉的老牌公司；那时候周期形成还十分缓慢，所以我们看到作者的分析大多基于周均线，甚至是 30 周均线。作者的假设符合大多数普通投资者面临的窘境，那就是——股票背后公司的信息，对于我们来说其实是个暗室，我们无法通过公开的信息渠道，及时准确地知道关于被投资标的的一切，但是，市场是聪明的，

股票的图形走势和价量关系说明了一切。作者提出的阶段分析法，不仅开了那个时代之先，放到现在，依然向我们提示着牛熊转换如何形成。本书繁体版书名叫“多空操作秘籍”，很多读者认为本书是技术分析领域必看的一本图书。

一年来，中国的股票市场经历了大众狂欢式的上涨，也经历了突如其来的暴跌，甚至有投资者在巨大的压力和波动中放弃了生命。让我想起了书中引用的歌词：

你一定要知道何时拥有，
知道何时加注，
知道何时离开，
知道何时逃跑，

要知道扔什么牌，
留什么牌，
因为每手牌都可能赢，
每手牌都可能输。

也让我想起了高善文博士在《经济运行的逻辑》一书中的话：只有当未来代表了对过去的重复时，预测才有可能。但这样的假设许多时候并不成立，因此，我们必须对市场和未来保持必要的敬畏，并祈求神灵，希望运气总是站在我们一边。

曹沁颖

目 录

第 1 章 一切从这里开始/1

我的投资哲学/3

为什么用技术分析/5

术语界定/10

多种多样的图形/20

解读周线图/23

第 2 章 读千份盈利预测不如看一眼股票图形/29

第一阶段：底部阶段/30

第二阶段：上涨阶段/32

第三阶段：顶部阶段/34

第四阶段：下跌阶段/36

买的是数字/39

股价阶段测试/41

真实的世界/47

第3章 理想的买入时机/55

怎么买、什么时候买以及买什么/55

投资者的买入方式/56

交易员的买入方式/58

深入分析/60

使用止损买单/61

在限价以内买入/63

应该熟悉的涨跌规律/65

什么不可以买/69

买什么——自上而下的方法/71

如何执行该策略/72

选择行业/74

运行方式/77

第4章 优化买入过程/92

阻力越小越好/92

成交量的重要性/99

相对强度/104

买股快捷指南/111

关于买入的进一步提示/112

双重底/119

底部越宽越好/122

我的投资戒律/124

不要把所有的鸡蛋放进同一个篮子里/132

第 5 章 寻找非凡大牛股/135

用三重标准来确认/145

第 6 章 何时卖出/160

卖出股票时的戒律/162

投资者的卖出方式/173

交易员的卖出方式/185

顺势获利/190

测量涨幅/194

在赔中学会赚/197

卖出的哲学——保住你的利润/200

第 7 章 卖空：获利捷径/206

为何卖空如此令人害怕/208

卖空时常见的误区/210

卖空时的其他错误/215

卖空的戒律/218

如何正确操作/218

何时卖空/219

采取有利的步骤/220

下单/228

永远不迟/229

特别的盈利形态/230

测量跌幅/234

用止损买单保护空头仓位/237

交易员如何使用止损买单/241

下跌趋势线/244

降低风险的另一方法/246

第 8 章 运用最佳长期指标判断牛市和熊市/255

指标 1: 阶段分析与 30 周均线/257

指标 2: 腾落线/262

指标 3: 动力指数/268

指标 4: 新高和新低/271

指标 5: 市场间的相互联系/274

指标 6: 通用汽车的走势/279

指标 7: 市息率/283

指标 8: 与大众观点相反/285

第 9 章 胜算、结局与获利/291

买基金的乐趣/291

期权: 刺激但危险的游戏/300

期货交易/309

第 10 章 总 结/313

最后的一些建议/316

一切从这里开始

“低买高卖！”这就是致富捷径，对吗？错！这只是年复一年亏钱的普通人所信奉但实际却造成了他们亏损的陈词滥调。

在华尔街，还有其他许多貌似正确的说法，实际上都是错误的。譬如，你得阅读财务报表、看电视里的晚间商业报道才能了解整体经济和主要产业的发展；你需要向那些西装革履的所谓专业人士寻求建议。

这些不是致富的方法，它们不会让你赚钱。但许多投资者却把它们当作了打开财富之门的钥匙。

“低买高卖”是一种陈词滥调，而不是行动的指南。这阻碍了普通投资者掌握“高买高卖”的专业方法，而这正是我要教给你一以贯之去做的方法。

全方位了解财经新闻也不会给你的投资加分多少。在这个计算机普及、即时通讯设备发达的世界，在你还没来得及阅读相关报道时，最新的消息就已经对金融市场产生了影响。另外，市场是根据预期而不是当前收益来交易的。为了成功，你得学会利用市场行为本身所提供的诸多线索。本书就是要教你发现

这些线索，并把它们变成利润。

最后，听从经纪人和分析师等专业人士的建议也不会有太大帮助。这些专家的建议还不如你对着股票屏幕扔飞镖所得到的决定靠谱（一套飞镖的成本可比咨询这些人的费用要便宜得多）。专家们总是花费大量的时间同其他经纪人和分析师交谈，他们还去参加世界 500 强企业高管们举行的午宴，了解这些公司的经营信息。你不必参加太多次这种午宴，便会发觉餐点和信息都已被搁在桌上很久了。

市场上真正的职业投资者与一线的专业交易者不会执着于这些带误导性的方法。他们决策的依据是市场行为，而不是新闻。当抱着陈腐教条的大众还在亏损中挣扎时，真正的职业投资者们却已经赚了大钱。一般投资者抱怨他们在股市上不够幸运，这种说法没道理。这根本就不是运气的问题。他们采用错误的规则参与游戏，如果他们不能学会获胜的规则，就会一直亏损下去。想要盈利，他们就必须坚持正确的方法——恰当地把握市场时机，合理地控制贪婪和恐惧这两个投资的大敌。

本书的全部内容就是——如何获胜！在犯过很多错误之后，我终于学会解读市场提供给我们的非常明显的征兆，并在特定情况下做出策略性的反应。我会教给你一套市场规则，按照这套规则，你将承受更小的风险而获得更多利润。这套规则不要求你钻研公司的财务报表，或者聆听公司新闻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征兆。**

这就是在本书中，我要教给你的内容，这些内容将使你成为一名成功的投资者。最重要的是，如果你真正掌握了这套规则，你每周只需要花费大约 1 小时来执行它。

经过了 25 年的历练，我明白了什么样的投资方法是有效的，什么样的无效。我已经将我的知识和经验提炼为一种在市场中可以持续获胜的方法。

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。在任何市场上，无论股票、共同基金、期权、股指期货，还是大宗商品市场，这套规则都是适用的。本书后面的内容对这些市场都会提及，但我们的重点是股票市场。

在进一步讲解之前我想强调，本书不是所谓的《一夜致富手册》。每年我都会看见很多类似的书籍，这些书籍绝大多数毫无出版价值。这样的书要么太过简略而缺乏实际操作性；要么太过空谈且理论化，看得让人头疼；更有甚者给了你不可能兑现的承诺。如果你想在下周二下午4点以前将1万元变成100万元，那你现在就可以停止阅读本书了。但是如果你很认真，希望学到无论在牛市还是在熊市，都能长期持续盈利的方法，并想在接下来的几年中为自己积累一笔不小的财富，那么本书就最适合不过了。

还有一些事情你必须了解。你和我组成了一个团队。在学习我的方法时，你投入的精力越多，以后从市场中赚得也越多。这与参加教练指导的网球课程类似。看书只是学习的开始，重要的是，你必须实践。我会让你学得轻松，而你只要做好你分内的事，就能学会我的方法。

本书与其他深奥难懂、只有作者和一些学术人士才能够理解的技术分析类书籍不同，本书仅仅涉及很少的但对于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编排，逐步提高你的获利能力。为了帮助你检查对本书方法的了解程度，很多章节末尾附有测验。如果你发现自己对某一章掌握得还不够透彻，就应立即回头加强该部分的学习，直到真正掌握，再学习下一章。

► 我的投资哲学

接下来，你将具体地学到我分析和打败市场的方法。这肯定不容易，但也

不像大多数投资者和交易员所说的那样难。

第一课是一致性。在过去的 25 年里，我始终如一地遵守我的投资方法和投资纪律。这一点非常重要。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。^① 不要这个月跟踪指标 A，下个月又转向了指标 B。找到一个好的方法，遵守投资纪律，并且坚持用它。如果用它始终不能奏效，才换一种新的方法。但是仍然要严格地遵守投资纪律，不能仅仅因为认为这次情况与以往不同，而放弃一种好的方法。

第二课是技术分析。大多数投资者所不了解的事实是：如果你每天根据新闻上的基本面报道来进行投资操作，是无法持续赚钱的。这样的方法会导致灾难，对大多数新手来说就像一剂毒药。你必须了解市场的反应机制——决定股票价格的是对未来的预测而不是当前的基本面信息。因此，我采用技术分析的方法来解读市场对于已知资讯和未来预期所做出的反应。不要被“技术分析”这个词吓倒，所有的技术分析方法实际上就是对价量关系的研究，并据此对未来趋势做出判断。

在本书里，我会教给你一套新的规则和一门新的市场语言，它们会使得这个市场更容易被预测，更容易帮助投资者赚钱，更让人着迷。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^②一样的技术分析大师。我会教给你这样的分析方法，对你来说它很新，恰当运用它会使你在市场上更容易获利。你从此便能只赚不赔了？当然不是，这与橄榄球比赛中一个四分卫不可能每次传球都成功是一样的道理。

你不必强求每次投资都成功，但只要坚持使用我的方法，成功的概率会大

^① 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等。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读市场的供求状况。

^② 约翰·迈吉 (John Magee) 因 1948 年著《股市趋势技术分析》(Technical Analysis of Stock Trends) 一书，被誉为“技术分析之父”。

很多，你会是胜利者。大多数职业投资者都清楚一个秘密：只要你能做到让利润滚动起来并迅速止损，哪怕投资成功率不到50%，你也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应对亏损的情况，这将是你所学习的内容中最有效的提升利润的秘诀。

► 为什么用技术分析

现在我们讲具体的内容。先把你脑中预设的关于市场的观念和看法完全扔到一边，准备好重新开始。就像在进行减肥计划时，你首先需要清肠道一样，这里也需要你把既有观念抛开，然后一点点建立新的体系。

如果你是一个坚定的基本面分析者，也不必担心，学习本书不会清除掉你已有的知识体系。当你掌握了技术分析方法后，你就有能力综合这两种方法，更好地通过基本面分析确定买卖时机。

如果你对技术分析方法已经掌握得比较纯熟，你很可能跟我一样，忽视重要的新闻报道，而将注意力完全集中在图形所传递的信息上。这也是为什么每一期《专业价格分析者》的封面都会印有“走势说明了一切”。这不仅是一个有趣的标语，也是一种有效的市场哲学。简单来说，公司盈利、新产品、管理等所有已知的、被关注的基本面信息都已经综合反映在股价之中。这并不意味着我连悬而未决的并购这样重要的基本面信息都不关心，而是我很早以前就意识到，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。的确，我们会听到传言，但是每一百个传言中至多有一两个是真的，这样的概率无法使我们在市场上持续盈利。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。当你在报纸上读到某则消息时，已经来不及根据这一消息做出可以盈利的操作了。但是，请注意，一旦你知道如何解读价量关系和图形，你常常就能跟上内部人士的脚步。

步，即使你并不知道内部消息。

如果股票 XYZ 在过去的几个月内一直以每周 2 万股~3 万股的成交量在低位徘徊，突然，它以大成交量（周交易量为 25 万股~30 万股）突破上限，也就是技术分析者常说的阻力线（稍后我将定义本书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。

现在请看皮德蒙特航空公司和光谱动力公司（见图 1—1 和图 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量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，在皮德蒙特航空公司和光谱动力公司分别做出重大公告之前的几个月，市场交易已经出现异常。当时我并不知道内情，但通过对价量关系的分析和解读，我在其收购消息和巨额盈利公布前推荐了这两只股票（见图 1—1 和图 1—2 中箭头指示处）。显然，大量的内部知情人士正在购买这两只股票。当你读完本书，回翻到此页你就会更清楚地意识到当时卖掉这些股

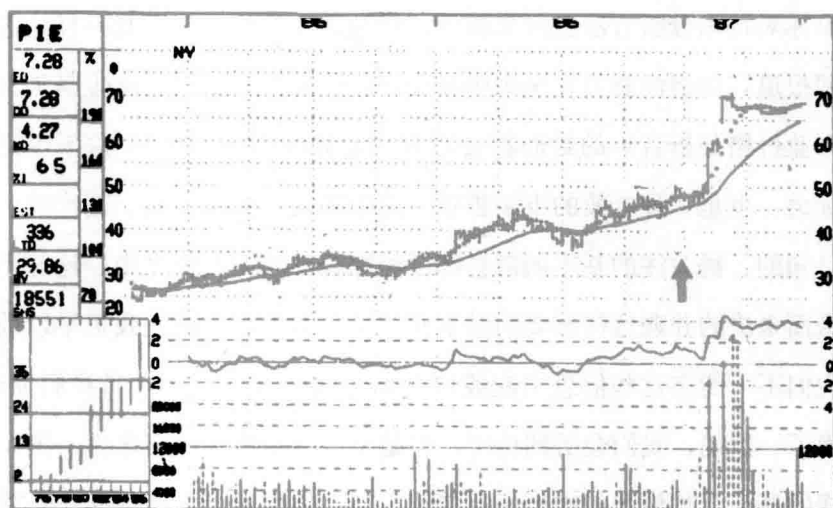


图 1—1 皮德蒙特航空公司

资料来源：曼斯菲尔德股票图形^①。

① 本书中的图形除特别说明外，均来自曼斯菲尔德股票图形，后文不再一一标明。——译者注

票——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！它们正在不断上涨！更重要的是，你会知道为什么当时应该下买单。

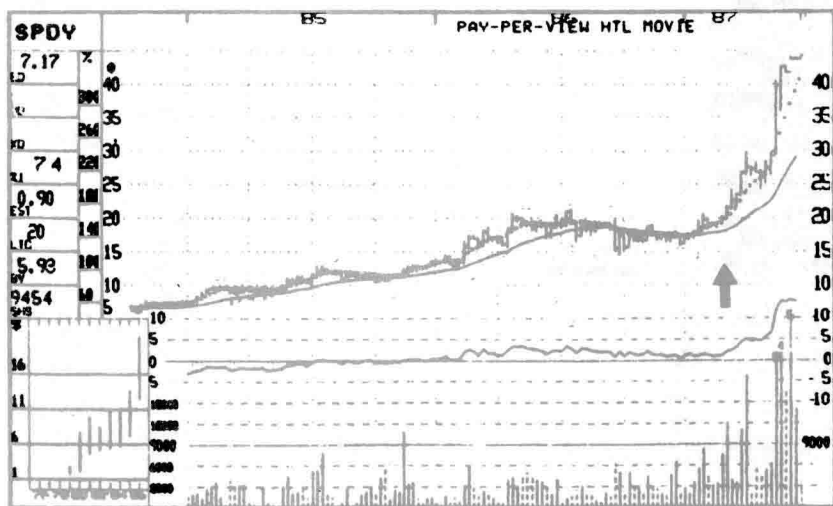


图 1—2 光谱动力公司

而且，并非只有从像并购案这么轰动的基本面消息上才能看出技术分析的好处。请看图 1—3 和图 1—4 关于哈拉斯公司和 TS 工业的股价图。事后来看，1978 年是买入哈拉斯股票的合适时机，1986 年买入 TS 工业股票更是明智的。但是，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”（见图 1—3 和图 1—4 中箭头指示处）。第二，当被推荐时，这两只股票都缺乏基本面的支持，但股价上涨迅速。当时，哈拉斯过去 12 个月的每股收益由 2.41 元下挫到 2.38 元，之后 6 个月当它股价翻番时，每股收益进一步下跌到 2.16 元。TS 工业的基本面更差，表现却更惊人。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——正常但没有吸引力。在 15 个月后，当股价上涨超过 200% 时，每股收益却进一步下跌到 9 美分。疯狂吗？一点也不！一旦你明白了市场运行的真实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后，就不再会感到迷惑不解，而是会利