

【投资经典·黄金书系】



为什么猎狗会去追逐它的第一千只兔子?生命的全部就是投机。投机精神是人类与生俱来的……

投机智慧

——世界股坛大师现身说法

程峰 著

TOUJI ZHIHUI

股市炼金 理念篇

广东人民出版社
广州 北京 上海 天津 武汉 成都 西安 重庆 昆明 贵阳 南宁 海口 三亚 珠海 澳门 香港 台北 高雄 台中 台南 新竹 基隆 台北 高雄 台中 台南 新竹 基隆

责任编辑：高文彪 gwb88330397@126.com

责任技编：梁碧华

封面设计： **DESIGN** /  设计屋
13719222025 www.q-jia.com

原畅销书封面



出身贫寒的打工仔如何一步登天执掌数以千亿美元计的投资资金？流落他乡的浪荡儿怎样成为有史以来最伟大的金融家？土得掉渣的乡巴佬手持100美元进入股市最终赚取了300亿美元的秘诀何在？

带你到华尔街去观看丹尼尔·德鲁和范德比尔特的精彩大战，去听格雷厄姆的证券分析课程，去欣赏沃伦·巴菲特的投资哲学、维克多·尼德霍夫关于投机与赌博的妙论、拉尔夫·旺格对股票交易的天才比喻，以及乔治·索罗斯作为一位哲学家的投机思想……

他们受人崇拜又遭人诅咒，他们是智慧的巨人又是金钱的魔鬼，他们的一举一动牵动着全球金融业敏感而又脆弱的神经，片言只语常令高官巨富与平民百姓凝神屏息洗耳恭听……

ISBN 978-7-80632-643-5



9 787806 326435

定价：38.00元

01 >

【投资经典·黄金书系】

为什么猎狗会去追逐它的第一千只兔子?生命的全部就是投机。投机精神是人类与生俱来的……

投机智慧

——世界股坛大师现身说法

程峰 著

广东人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投机智慧 / 程峰著. —广州: 广东经济出版社, 2000. 3
(2007. 4 重印)

ISBN 978 - 7 - 80632 - 643 - 5

I. 投... II. 程... III. 股票 - 投资 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 16463 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	惠州日报印务公司 (惠州市江北文华 1 路惠州日报社)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	20.5 2 插页
字数	305 000 字
版次	2000 年 3 月第 1 版 2007 年 4 月第 2 版
印次	2007 年 4 月第 4 次
印数	13 001 ~ 18 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 80632 - 643 - 5
定价	38.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话: [020] 87395594 87393204 邮政编码: 510600

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码: 510075

(广东经世图书发行中心) 电话: (020) 37601950

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·



自序

戒不掉，投机的瘾

这是一群站在人生顶峰上的人，一群股票市场中的投机高手，他们构成了各自所处时代的智慧金字塔尖。在证券投资的领域之内，他们是极少数能攀上“珠穆朗玛峰”的勇士，他们受人崇拜又遭人诅咒，他们是智慧的巨人又是金钱的魔鬼。他们的一举一动牵动着全球金融业敏感而脆弱的神经，片言只语常令高官巨富与平民百姓凝神屏息，洗耳恭听。他们曾经默默无闻而今天却家喻户晓，曾经一无所有但最终赢了整个世界。

出身贫寒的打工仔如何一步登天执掌数以千亿美元计的投资基金？流落他乡的浪荡儿怎样成为有史以来最伟大的金融家？土得掉碴的乡巴佬手持100美元进入股市最终赚取了300亿美元的秘诀何在？在金融业的杀戮战场上，这些神话的创造者们怎样战胜自己的人性弱点并最终在一场场高智商的角逐中脱颖而出……从19世纪的华尔街到21世纪的上海滩；从毫无理性的疯狂投机到懂得克制冲动的金钱游戏；从大师们共同的成功法宝到秘不示人的独门绝招，本书将为你一一道来。读完本书，你将会找到一种站在巨人肩膀上的豁然开朗感觉！

这里的故事很精彩，但并不仅仅只有故事；这里的成功很辉煌，但并不仅仅只有成功。让我们一起去寻访那些凝成永恒的大师们的脚印，去追逐那一串串风干在沧桑岁月中的传奇；让我们靠在21世纪的边缘做一个关于金钱的美梦，并穿过长长长长的时间隧道，到华尔街去观看一场精彩的两个人的战争；去听听格雷厄姆的证券分析课程；或许还可以赶得上彼得·林奇的家庭鸡尾酒会。我们可以欣赏到沃伦·巴菲特的投资哲学，维克多·尼德霍夫关于投机与赌博的妙论，拉尔夫·旺格对股票交易的天才比喻以及乔治·索罗斯作为一位哲学

家的投机思想……总之，我们不仅可以看到股市英雄们在分析方法、交易策略、资金管理和风险控制等方面的精妙见解，我们还将会感受到一场场洗心革面的智慧风暴铺天盖地的震撼：智慧的狂风暴雨将扫荡我们头脑中那些僵化的习惯思维，智慧的灿烂阳光将打在一张张挂满渴望的脸上。

从本书中你将会学到很多致胜的方法与原则，但这不是本书所要表达的全部。我并不反对读者将自己的目光聚焦在股市高手们赚钱的绝招上，毕竟我们投身于股市的主要目的就是为了赚钱。但是，如果只是机械地照搬大师们的交易方法的话，可能只会学到大师们的小聪明，而难以深入一步窥见高手们的大智慧。而要能踏上大师们的足迹并成长为股林超一流的高手，学几招花拳绣腿显然无济于事，弄不好还可能落到邯郸学步的可笑地步。因而，我们应该去关注那些名垂世界证券历史的英雄们的思想，那里才是真正值得我们深入挖掘的金矿。能够在投机色彩浓厚的股票市场取得惊人的成功，绝不是仅用“运气”两字就可以解释得了的，甚至也不完全是依靠所谓成功的方法。真正的顶尖高手，成功是因为他异于常人的思想，这比一千种成功的方法还来得重要。

对于一个百步穿杨的神枪手来说，他之所以能拔枪而射便一击中的，大多数时候凭借的已经不是技术，而是一种直觉，一种异于常人的本能或者素质。在很多竞技项目方面，我们都可以发现这种素质：迈克尔·乔丹可以在身体失去平衡的状态下随手一抛往往也能命中；马拉多纳在激烈的拼抢之中也能够准确地传球或者射门……这靠的完全是一种意念了，在球场上可以称之为“球感”，这一点决定了许多球员与球星之间有一道不可逾越的鸿沟。在股票市场，顶尖高手与一般股民之间的区别，我们可以用“盘感”来形容，真正的高手，对股市盘面的感觉甚至可以达到出神入化的地步。他们对股市，对投机交易有一种特别的认识，他们对世界的看法，对生活的态度，对金钱的认识，总之，是他们富于个性化的思想决定了对待投机市场的态度，并进一步决定了他们的操作方法、理论和原则。

股市高手们采用的分析方法与交易策略可谓五花八门，但却殊途



同归，都能获得惊人的成功，这说明在操作方法上并没有一种方法优越于另一种方法的绝对真理，相反地，真是条条道路通罗马。

丹尼尔·德鲁的时代可以说是一个无拘无束的开放投机时代，股票市场上的尔虞我诈，更多地依赖于谁的钱多，赤裸裸的投机活动令股市成了一个真正意义上的赌场，对市场行情的分析与预测除了一些简单的图表分析之外，几乎就一靠实力，二靠运气了；以本杰明·格雷厄姆为代表的证券投资价值分析理论流派，促使证券投资分析方面发生了翻天覆地的变化，随着包括沃伦·巴菲特、约翰·耐夫、洛威·普赖斯在内的一大批价值投资者取得了令人惊讶的投资收益，价值投资理论渐渐成为证券市场的主流分析理论；另一方面，以彼得·林奇、威廉·奥尼尔、约翰·坦普尔曼、罗伯特·威尔逊为代表的成长型的投资理论也渐渐风行一时，取得的成功也是有目共睹的；然而，寻找高风险与高收益相结合的金融投机派近年却大出风头，成为证券市场一道令人眩目的风景，他们之中的一些人甚至成了我们所处的这个时代的新偶像：乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯、朱肯米勒、尼德霍夫、刘銮雄……这些名字真可谓是如雷贯耳的了。

目前，以电脑和国际互联网为核心的信息技术革命令证券市场的流动性空前加快，这不仅为证券交易带来了巨大的便利，同样让证券交易的风险变得越来越不易把握。如果说丹尼尔·德鲁的时代是由于法制的健全以及通信工具的欠发达导致过度投机成为不可避免的特征，格雷厄姆时代因为理性投资观念的盛行加上游戏规则日趋完善弱化了投机色彩的话，那么以乔治·索罗斯为代表的新金融家们正推动着一个新的投机时代的到来。全球经济一体化的趋势和国际互联网日益强大的功能将令巨额资金的国际流动变得易如反掌。敲几下电脑键盘，数以万亿美元计的热钱瞬间即可流进或流出某个国家，比拧一下水龙头还方便。留给交易者思考的时间越来越少了，更多的时候，你不得不在数秒钟之内作出买卖决定。

市场是如此的瞬息万变难以捉摸，金融市场为投机者创造了更多的机会，但同时也为投机者创造了更多的风险。暴富神话与倾家荡产之间的界限已变得越来越模糊，江湖黑话“三更穷五更富”已经不再

是一句戏言。一夜赚取 20 亿美元的索罗斯同样会遭遇一日亏掉 5 亿美元的惨败经历；在 LME 期铜交易中呼风唤雨的“百分之五先生”滨中泰男东方不败的神话一朝破灭，日本住友商社为此损失 35 亿美元；金融界的神奇小子尼克·李森则将英国老牌银行——巴林银行推入了万劫不复之地……这就是新的投机时代的真实写照，幻想依靠强大的资金实力来左右一个日益开放的金融市场已经变得越来越困难了，在这个巨大的市场之中，谁战胜谁都没有绝对的把握，当然就更不要去幻想战胜市场了！一个日益成熟的市场就应该是一个不容易被庄家操纵的市场，也是一个耻于谈论“内幕消息”的市场，当然也是一个反对欺诈的市场。而相对应地，一个真正的投机高手，应该是依靠自己的投资思想而致富的投机者，而那些依靠旁门左道，操纵市场，大搞内幕交易赚取金钱的投机者，则最多只能算是个金融豪赌客。在这方面，本书中的许多顶尖高手的策略和原则都说明了这一点，他们特别指出尊重法律的重要性，在合法的游戏规则之下追求利润，有些高手公开宣称拒绝内幕消息。可见成大器者必定以思想称雄！

喜欢咬文嚼字的人常大谈“投资”与“投机”的区别，他们常常将两者对立起来，大谈特谈股市的投机交易与投资交易在性质、目的、结果等多方面如何如何势同水火，并常将投机色彩浓厚的股市称为不成熟的股市。但是，一个成熟的股市难道就是理性的吗？美国股市的历史可谓悠久了，法制可谓健全了，投资者可谓成熟了，但道·琼斯指数几年前就在 3000～4000 点之间徘徊，1999 年底竟达 12000 多点的历史新高，连美联储主席格林斯潘都警告说泡沫太多风险太大。科技股，特别是网络股完全不顾及上市公司的盈利状况，旱地拔葱般直上青云，市盈率可以达 500 倍、1000 倍，甚至公司压根儿还没赚过钱，投资者照追不误。面对此情此景，谁还能说成熟的市场不存在过度投机的问题呢？或者，股票市场从某种意义上说就是一个投机市场；而股票市场的交易者们无论是做长线、中线还是短线，又有谁没有承受风险呢？谁又不是追求风险利润的投机者？尼德霍夫甚至一针见血地指出：生活本身就是投机，每个人都是投机者，人们在职业上投机，在与他人交往的过程中投机，在游戏和投资上也进行投机。

因而我们可以说，自从人类创造了股票市场这一神奇的魔方，人类就



无可救药地染上了投机的瘾并且从未想过要戒掉它。如果一定要区分投资与投机的差别，那只是上瘾的程度不同罢了，一个一天吸5支烟的人与一天吸5包烟的人都是烟民，就如同卷烟与雪茄都是烟一样。

我们很容易理解19世纪的华尔街是一个投机者的天堂或者地狱。而理性投资的年代，让人们进入天堂或者地狱的时空距离拉长了，一步到位的撑杆跳变成了一场马拉松赛跑，最终仍然只有极少数的人是奖牌的获得者。这是一个需要讲究智慧的投机年代，也是一个更富风险色彩的新金融时代。游戏的规则在变，游戏的对手在变，因而游戏的参与者须有更宽阔的视野。

价值型投资理论要求当股价低于每股净资产时买入，而当股价达到净资产值时卖出，这在当今的世界股市，简直就是天方夜谭。人们在谈论到底是20倍市盈率合理还是30倍市盈率合理时，美国那纳斯达克股票市场中的有些高科技股票处于亏损状态仍广受追捧，以“亚马逊”、“雅虎”为代表的网络概念股票价格完全不顾地心引力火箭般窜升的事实倒是验证了成长型投资理论的精要：只有价格保持上升的股票才是好股票。对股票价值的分析重点已经从研究“过去”、“现在”而转向了“未来”，因为越来越多的投资者将“成长性”摆在首位，人们坚信，买股票就是买它的未来。

可见价值投资的概念已经发生了翻天覆地的变化。例如“寻找价值被严重低估的股票”中关于“低估”的标准，已经不再是格雷厄姆所说的“价格低于每股净资产”了。现在，我们只能以一定的市盈率作为标准来发现那些低于市场平均市盈率的股票了。巴菲特拒绝投资市盈率过高的高科技股票，结果导致了他在1999年出现了10年来最大的投资失误，其投资基金回报率远远低于股市指数的年平均增幅，这说明方法和理念正处于日新月异的变化之中。前两年同样不看好高科技股的索罗斯，其旗下量子基金在1999年年初时尚处于负增长，但后来量子基金掉转枪口杀进高科技股票并在年底大获全胜，年增长幅度又达到35%的惊人数字。日益变化的市场对传统的投资理论提出了严峻的挑战。



但是，股市顶尖高手们的投机思想仍值得大家好好研究。尽管这些思想不一定还适应 21 世纪的股市，但他们能启发我们去揣摩，去思考。我们应该从思想上去感受高手们的智慧之美，而买卖的方法只不过是思想的外壳。有很多人并不仅仅只是为了金钱才玩投机游戏，只不过金钱恰好是这个游戏的一部分。

詹姆斯·基恩在谈到一个很有钱的人为什么还要冒险投机时说：

为什么猎狗会去追逐它的第一千只兔子？生命的全部就是投机。
投机精神是人类与生俱来的……

2007 年 3 月于广州



程 峰

经济学硕士、中国首批执业证券分析师、著名证券投资专家。

从事证券期货投资分析与实战操盘15年，操作过包括国际商品期货、外汇、股指期货、国内商品期货以及股票在内的几乎所有金融衍生工具；曾获中国首届期货交易大赛总决赛第二名；与程晓阳合作创建了著名技术分析指标——程峰MSD（相对强度指标）；出版了《股票技术分析实战傻瓜书》、《投机智慧》、《揭穿图表陷阱》、《稳操胜券》、《九段操盘》、《套利有招：期货市场操作指引》、《规范者生存》、《财富演义》、《证券营销学》、《期指兵法》等十多部专著；成功策划了B股畅销书《转战B股》、“点击中国股市”系列丛书，担任颇具影响力的“新金融投资工具系列丛书”执行主编。

现任联合证券广州华乐路营业部总经理、联合证券研究所高级研究员、联证华乐证券培训学校校长。

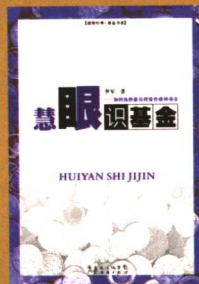
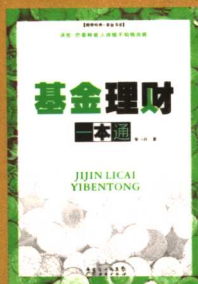
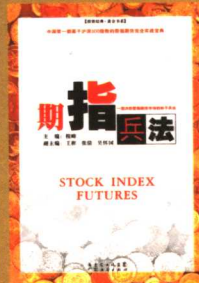
E-mail: chengfeng@lhqz.com
puqif@163.com

广东经济出版社

修订再版程峰畅销书系列:



最新推出证券黄金书系:



目 录

自序 戒不掉，投机的瘾	(1)
第一章 乱世枭雄 华尔街牛熊争霸	(1)
□ “牛贩子”的绝活	(3)
□ “海军准将”出山	(5)
□ 华尔街内战	(6)
□ 成者英雄败者寇	(11)
□ 英雄末路	(13)
第二章 股海舵手 格雷厄姆普渡众生	(15)
□ 股市思想家	(17)
□ 从财务报表中淘金	(20)
□ 发现“黑马”	(22)
□ 格雷厄姆革命	(25)
第三章 黑马骑士 艾卡恩咄咄逼人	(31)
□ 袭击者在行动	(33)
□ 猎物的挣扎	(35)
□ 上兵伐谋	(39)
□ 不战而屈人之兵	(42)
第四章 哈佛财神 卡伯特拥抱风险	(47)
□ 波士顿巨人	(49)



□ 传奇人生	(51)
□ 风险与道德	(53)
第五章 摩根神话 金融家重组世界	(57)
□ 摩根战略	(59)
□ 攻城掠地	(61)
□ 重组世界	(63)
□ “华尔街之狼”	(65)
□ “推动美国的是我”	(67)
第六章 股坛怪杰 费希尔离经叛道	(69)
□ 选股高手	(71)
□ 谣言的价值	(75)
□ 牛股的个性	(76)
□ 最佳买卖时机	(78)
第七章 美林之父 美里尔长袖善舞	(83)
□ “带枪歹徒”	(85)
□ 美里尔来了	(87)
□ 股票经纪人的创新	(89)
□ 投资顾问走上前台	(93)
第八章 旷世奇才 普赖斯千山独行	(97)
□ 华尔街新偶像	(99)
□ 寻找成长股	(100)
□ 普赖斯谋略	(103)
第九章 世纪股王 巴菲特创造神话	(107)
□ 少年天才	(109)
□ 名师高徒	(110)
□ 对价值的执著	(113)

□理性的坚持	(116)
□无招胜有招	(119)
第十章 “空军司令” 威尔逊穿越逆境	(123)
□做空发迹	(125)
□铭心刻骨的失败	(126)
□“空战”奇谋	(129)
第十一章 斯文股侠 旺格妙语论投机	(131)
□小公司大机会	(133)
□计算机的挑战	(134)
□对东方下注	(136)
□靓股的气质	(137)
□天才的比喻	(139)
第十二章 牛股专家 奥尼尔洞烛先机	(141)
□奥尼尔哲学	(143)
□牛股模式	(145)
□捕捉最佳卖点	(147)
□有风驶尽帆	(149)
□散户的敌人	(150)
第十三章 拾荒大王 坦普尔曼沙里淘金	(155)
□英雄要问出处	(157)
□寻找“灰姑娘”	(159)
□全球投资家	(161)
□“你有没有不想要的东西?”	(162)
第十四章 赚钱机器 斯登哈德笑傲股林	(165)
□完美主义者	(167)
□指点江山	(168)



☐ “不入虎穴焉得虎子”	(170)
☐ 借脑生财	(172)
第十五章 股市大亨 卡洛特藐视权威	(175)
☐ 化危机为契机	(178)
☐ 藐视权威	(179)
☐ 将小公司揽在怀里	(180)
☐ 无法开价的赚钱头脑	(182)
☐ 投资策略	(183)
☐ 老当益壮	(185)
第十六章 金融巨鳄 索罗斯危机致胜	(187)
☐ “我是上帝”	(189)
☐ 从哲学家到投机家	(190)
☐ 呼风唤雨	(193)
☐ 一将功成万骨枯	(195)
☐ 享受混乱	(197)
☐ 大师的锦囊	(201)
第十七章 猎股狐狸 耐夫瞄准成长股	(207)
☐ 打造温莎基金	(210)
☐ 威震业界	(212)
☐ 爱买便宜货	(213)
☐ 枪口对准成长股	(214)
☐ 建仓的技巧	(215)
☐ 抛售的技巧	(216)
☐ 赢钱的原则	(217)
第十八章 理财圣手 林奇玩转麦哲伦	(219)
☐ 自古英雄出少年	(221)
☐ 一步登天	(222)

- ☐ 衣带渐宽终不悔 (223)
- ☐ 慧眼识牛股 (224)
- ☐ 实战出真知 (226)

第十九章 投机撒旦 尼德霍夫游戏股市 (229)

- ☐ 高手出炉 (231)
- ☐ 特尔斐神谕 (233)
- ☐ “失败是世界上最容易的事” (237)
- ☐ 投机游戏 (240)
- ☐ “我投机，你赌博” (242)
- ☐ 金钱游戏的本质 (246)

第二十章 股市巨擘 罗杰斯称王称霸 (249)

- ☐ “钱”途无量 (251)
- ☐ 与明天博弈 (253)
- ☐ 以国家为赌注 (256)
- ☐ 智慧风暴 (259)

第二十一章 巾帼英雄 谁说女子不如男 (263)

- ☐ 华尔街一枝花 (265)
- ☐ 温柔的女强人 (267)
- ☐ 炒股女贵族 (269)
- ☐ 股市佳人 (270)
- ☐ 战地红颜 (272)

第二十二章 冷血杀手 刘銮雄纵横捭阖 (273)

- ☐ 牛刀小试 (275)
- ☐ 敢在太岁头上动土 (276)
- ☐ 虎口拔牙 (278)
- ☐ 行多夜路终遇鬼 (280)