

Stock Market Rules

股市法则

(第3版)

对49条最常用的股市格言的解释与验证

【美】迈克尔·沙伊莫 著
(Michael D. Sheimo)
陈李敏 译



中国财政经济出版社

股市法则

迈克尔·沙伊莫 (Michael D. Sheimo) 著

陈李敏 译

Stock Market Rules

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市法则(第3版)/(美)沙伊莫著;陈李敏译. —北京:中国财政经济出版社,2007. 1

书名原文:Stock Market Rules

ISBN 7-5005-9577-8

I. 股… II. ①沙… ②陈… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 151363 号

著作权合同登记号:图字 01-2005-5106 号

Michael D. Sheimo

Stock Market Rules

ISBN 0-07-144587-0

Copyright © 2005 by The McGraw-Hill Companies. All rights reserved.

Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行电话:010-88191017

天津市世纪兴源印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 14.25 印张 200 千字

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月北京第 1 次印刷

定价:29.80 元

ISBN 7-5005-9577-8/F·8314

(图书出现印装问题,本社负责调换)

股 市 法 则

前言

只要股票在交易，与股市有关的原理就可能会起作用。一条最古老的与卖空有关的法则是：把自己手中没有的股票卖了的人，他要么必须把它买回来，要么进监狱。股市上持续不断的买进和卖出创造了在特定形势下该做什么或不该做什么的种种格言谚语。请时刻牢记：买进或卖出股票包含着两种不同的观点。买方相信股价会上升，而卖方则不知道股价会如何变化，或者相信会下跌。股票交易法则如何帮你在股市中赚钱呢？它们建立在真实的股市经验基础上，而经验常常能使投资人变得更富或更穷。

许多古老的法则至今仍然有效，但另一些曾经有效的却变得无效了。“周一买，周五卖”（第 25 章）是流传于投资人中的一条著名的法则，但是许多人没有注意到这一法则已经变了。据统计，该法则已经不如它在 1990 年以前那么好用了。

“好公司买自己的股票”（第 3 章）的股谚，对于公司可能有用，但对于投资人是否总有用？领头羊——领先于股市中其他股票发生变动——已经被人们轻视了几十年，部分原因是它们的趋势并不稳定，有时领先于股市变动，而有时可能与股市同步，甚至滞后，正如第 5 章“盯住领头羊”所描述的。

尽管许多历史悠久的格言是有益的，但仅仅知道法则本身还不够，还要理解格言背后的含义。如果说“卖掉赔钱的股票，留下赚钱的股票”（第 15 章）更好的话，那么投资人如何确定哪只股票会赔而哪只会赚呢？我们是只考虑股价，还是也要考虑其他

因素？如果该投资人不断地卖掉赔钱的股票，那么他何时以及如何才能获利？回答诸如此类的问题，可以使投资人理解法则背后的完整含义。上述例子只是包含在这本书里的一些概念，浏览一下目录你就可以对本书的内容一目了然。

在股市中，我们能够确定的一件事就是变化。有时老的又可能变成新的。“新经济”在高新技术和互联网类股票中非常常见，而那些存在了几十年的公司的股票则被称为“传统经济股票”。绝大多数新经济股票在它们破产时变成了“高技术泡沫”，许多老股票又被重新贴上了“蓝筹股”的标签。

浏览一下本书的插图，你就可以看出本书的覆盖面及深度。该书包含许多股市指标的图表和单只股票的价格表。尽管分析与图表所涉及的时间相关，但情形也在改变。当今的股市变化非常迅速。股价表和分析并非当前买卖的建议，它们更多地表示该书所述概念在真实条件下的实例。

该书所述的“法则”是基于投资买卖上市公司的股票。我们解释、检验和揭示这些概念，是为了使人们更好地理解关于股票交易的许多言简意赅的观点。投资者对这些观念的理解将改善他们的投资决策过程，并在买卖股票过程中帮助他们。更丰富的知识和更深入的理解可以为你带来更多的利润。

股市的前景如何？“股市总是牛市”（第6章）。一旦世界的主要国家安定下来，回归商战中而非战争中，经济就会迅速增长。中国、俄罗斯和印度等国家对所有商品和服务都拥有惊人的市场。这些国家的人口多，需要消费大量商品。随着稳定和增长的实现，人们会追求更高的生活水平、更好的产品和服务。这是必然的。正是这种需求为企业带来了收益和更高的股价。

目 录

前言	1
----------	---

第一部分

研究

第1章 在投资前获取信息，不当事后诸葛亮	3
第2章 低价股票价格易翻番	9
第3章 好公司买自己的股票	13
第4章 量增价升与量少价跌	18
第5章 盯住领头羊	24

第二部分

分析

第6章 股市永远是牛市	31
第7章 寻找大势中的背离	33
第8章 大势在改变之前都有效力	38
第9章 关注内部人交易	43
第10章 了解最好的下单操作指令	48
第11章 机构投资者是市场的风向标	51
第12章 取决于支撑和阻力	58
第13章 熊市即将来临	62

第三部分

投资策略

第14章 根据目标投资	67
-------------------	----

第 15 章	卖掉赔钱股票，留下优胜股	77
第 16 章	低价买，高价卖	84
第 17 章	在高价买，在更高价卖	88
第 18 章	高价卖，低价买	92
第 19 章	永远不要做空大势	97
第 20 章	使优胜股赢得更多	100
第 21 章	在流言四起时买入，消息公布时卖出	103
第 22 章	购买分拆的股票	106
第 23 章	弱势买股，强势卖股	112
第 24 章	上涨时摊平比下跌时摊平更好	115
第 25 章	周一买，周五卖	118
第 26 章	用成本摊平法买更便宜的股票	119
第 27 章	完美的避险是持仓卖空	122
第 28 章	多样化是投资组合的关键	124

第四部分

交易

第 29 章	永远不要在平淡市做空	131
第 30 章	最好采用市价交易	135
第 31 章	永远不要因为价格低而买一只股票	138
第 32 章	行情下跌时买入	141
第 33 章	修改命令可能会延误交易	144
第 34 章	避免过度交易	149

第五部分

好的观念

第 35 章	盯牢一些股票	155
第 36 章	永远不要跟一只股票“结婚”	160
第 37 章	行动时迅速，闲暇时学习	163
第 38 章	记录可以挣钱	164
第 39 章	投资最了解的行业	167

第六部分

提醒

- 第 40 章 给止损单一个变动幅度 171
- 第 41 章 指标可能会遭遇遏制因素 175
- 第 42 章 小心“仙股” 178
- 第 43 章 小心邻居对股票的意见 182
- 第 44 章 保证金越多，越要小心 186
- 第 45 章 小心三重魔力时刻 194

第七部分

意外

- 第 46 章 避免重仓持有交易惨淡的股票 199
- 第 47 章 欺诈是不可预言的 202
- 第 48 章 总有一个圣诞节反弹 207
- 第 49 章 在股价太高时，分拆股价 210

研究对于投资很重要，就像我们的呼吸离不开空气一样。令人奇怪的是：不仅业余投资者常常忽视研究，专业人士也常常忽视这一点。相反，他们更多地关注当天的市场行为：什么正在变动？股价向何处变动？

最理想的情况是，投资人提前知道股市如何变动、变动到什么程度，以及变动的原因。持有相对较少品种的股票组合并加以跟踪，这样比较明智而且通常可以带来收益。如果所跟踪的股票组合没有什么收益，那就要改变组合品种，寻找其他的股票继续跟踪。

在投资前获取基本的信息，绝对会为投资者省下大量的金钱。永远不要因为一只股票价格的骤升而去购买它。价升量增也许可以引起你对于某只股票的注意，但还要了解这一情况发生的背景。

看看美国世通或安然公司的命运，我们就能知道投资者如果了解或对一家公司了解甚少会带来什么灾难。

在投资前做好研究，别当事后诸葛亮。

在投资前获取信息，不当事后诸葛亮

在行动前收集信息，能使我们生活中的绝大多数复杂的方面得以改善。探寻原因与挖掘信息是一件很麻烦的事，因为这需要分析、思考，然后得出结论。这些活动耗费时间和精力，还经常会招致混乱和失败。为避免这些问题，我们主要依靠他人的智慧，或者干脆在投资时莽撞行事。

完全依赖他人或者鲁莽行事都可能会带来许多误解，而误解能导致错误的时机选择，制定拙劣的决策。投资建议可能会有所帮助，但把它作为一种参考、另一种意见可能会更好些，而不是作为唯一的方法。

在股市中，如果投资者对目前的市场行为及某一特定股票有深入的理解，赢利的机会就会大增。我们可以通过多问为什么来熟悉市场行为：为什么市场会如此变动？为什么购买该股票具有吸引力？

市场变动

股市是一个持续性的拍卖场，每个交易日都在进行着相同产品的买卖。如果买家多于卖家，股市和个股价格就上升。如果卖家多于买家，股价就下跌。就这么简单。

但是，如果真的这么简单，为何看上去却如此复杂呢？这些投资者为什么要买卖股票？如果他们是投资者，难道他们不是因

为股票的投资价值而购买和持有它吗？为何在股市下跌几百点时，人们会很惊异？一次剧烈的市场调整是否意味着该国经济将经历一场大萧条？消息评论员总说，一国股市会提前六个月到一年预示该国经济趋势。那么，市场会说明什么？

预 期

需要记住的最重要的事实是：股市总是根据对于未来事件的预期来进行交易。通常，投资者会前瞻 6~12 个月，但也不尽然。如果道一琼斯工业平均指数下跌 50 点或更多，那么那些主要的、专业的投资者几乎不会太关心未来 6~12 个月将发生什么，他们更多的只关心眼前会发生什么，比如在随后的 10 分钟里会发生什么。市场下跌越快，他们的关注焦点越短。相信命运和定数的人忙着吹嘘自己的正确，而那些懂得更多的人则采取一种相对稳健的态度。谢天谢地，经济衰退不是由一次市场的过度调整引发的。

真实、想象和虚构的因素

推动股市买家或卖家的一个真实因素是现金——尤其是可用的现金。可用的钱随着利率的变化或公司收益的变化而变化。

想象的因素可以是经济学家或市场分析师对于目前股市优势或弱势的值得尊重的意见。

虚构的因素是：在计算机撮合交易方式下，售股方案的无情砸盘。这种售股通常是尽量地通过压低股市来考验大盘的强势程度。“尽量”是一个点位，买家在此点位进入，阻止大盘下跌，该点位又称支撑位。

2001 年 6 月 2 日，这些因素起了作用，从而使得道一琼斯工业平均指数和其他主要指数发生了反转。道一琼斯平均指数在获得支撑并开始反弹前下跌了 3101 点，然后折回到 10635 点，随后再次反转并下跌，这次跌到 7423 点的水平（如图 1.1 所示）。



图 1.1 道一琼斯工业平均指数 (2001.4 ~ 2004.2)

2001 ~ 2004 年的道一琼斯工业平均指数

每天观察道一琼斯工业平均指数和运输业平均指数，注意到股市反转并下跌的投资人，以及在 6 月前收听股市分析师的市场评论的投资人，可能已经采取了一些保护性的措施。市场的预期已经被对高科技类股票的兴趣带动起来。一旦高科技类股票的泡沫突然破裂，市场就会反弹。市场的矫正行为会由于大量的电脑撮合交易产生的卖压效应而变得更加剧烈。一些人会说市场超卖了，正如一次迅速的反弹所显示的。

纳斯达克指数与标准普尔 500 指数

这些指数（如图 1.2 所示）显示了一个近似的调整、反转、平走然后进入跌势的过程。这三个指数都显示了一个近似的走势，包含频繁的次级反弹。这三组股票都在 2002 年的秋季开始反转，并穿过趋势线，第二年大多数股票都有强烈的上升走势。



图 1.2 纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数 (1999 ~ 2003)

股票变动：下跌

如果你上一周购买了一辆轿车、一部电脑或一台新电视，却在第二周看到打折的消息，这会使你大为懊悔。当然，对于股票也一样。你以每股 52 美元的价格买了股票，随后听到一些负面消息说下周会跌到 42 美元，这可是不愉快的经历。如果该投资者的研究和选择有效，那么该股股价应当反弹并创出新高。但在下跌过程中的价格损失很难保证。一只看起来总在下跌的股票价格会导致有趣的现象发生。

随着股价下跌，投资者将会购买感觉便宜的股票。如果有足够数量的杀价购买股票的投机人出现，他们就可以阻止股价下跌，但卖家可能会压倒他们。底线是股价停止下跌、走平或开始折回升势的临界线。图 1.1 中所示的底线显示 2003 年 3 月 12 日道一琼斯工业平均指数达到 7552 点。

廉价股票，仅在有限的时间而已

许多投资人把市场的“下跌”、“拉回”、“调整”或“熊市”看成买入时机，因为此时的股价低。跌价的原因可能会很严重，如收益或预期收益降低、信用评级降低，或可能面临诉讼官司或税务问题。跌价的原因也可能不那么严重，如市场调整、获利回吐、分配职工股，或根本就没有什么特别的原因。无论价格变动的原因如何，在投资该股前，都值得去发现其变动的原因。一只问题股票的信息可以从媒体、网络或电话联系该公司获得。但如果有几百位投资人同时打电话给这家公司，你的电话就可能很难打进去。通常打电话给股票经纪人或在电脑上查询消息会更方便。知道股价为何下跌可以帮助投资人制定买进、持有或卖出的决策。

股票变动：单边市

再说一次，应当提出问题并寻找答案。股价为何没有变动？如果其他类似的股票和市场运行良好，那么某只特定股票缺少变动就一定有原因。是最近一些坏消息使投资人失去了兴趣，还是该股票是一块等待发掘的美玉？

尽管非常稀缺，但尚未发掘的美玉可能仅靠少量的公开信息就会出现价格飙升。一些投资人也常常依据一个策略寻找这些美玉，但他们经常找到一些市场不大喜欢但运营良好的公司，一般情况下这都是些成长潜力有限的好公司。主流投资人要找的是具有无限成长性的公司。

股票变动：上升

对于目前尚未持有而将来可能会购买某只股票的投资者来说，找到这只股票价格上涨的原因非常重要。正常情况是，当股

市或个股骤升时，新闻会起到推波助澜的作用。

何时买入

一些人相信，由于从长期看任何一只股票的价格都会上涨，所以任何时候都是买股票的好时机。这基本上是对的，但显然还有更好的股票买入时机。通常，买股票的最好时机是由跌势向上反转并且彻底穿过趋势线之时。如果这是一轮升势的开始，而不仅仅只是一个次级趋势，那么这就是好的买入时机。