



# Wyckoff

## Li lun Da Quan ji

# 威科夫理论大全集

[美] 理查德·D.威科夫◎著  
康民◎译

交易投资  
必读经典



华中科技大学出版社  
<http://www.hustp.com>

# Wyckoff Li lun Da Quan ji

## 威科夫理论大全集

[美] 理查德·D.威科夫◎著

康民◎译



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

图书在版编目(CIP)数据

威科夫理论大全集/(美)威科夫著;康民译.—武汉:华中科技大学出版社,2016.10  
ISBN 978-7-5680-1551-6

I. ①威… II. ①威… ②康… III. ①金融投资 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 020589 号

威科夫理论大全集

[美]理查德·D.威科夫 著

Wyckoff Lilun Da Quanji

康民 译

责任编辑:林凤瑶

责任校对:张琳

封面设计:柏拉图

责任监印:张贵君

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编:430223

录排:华中科技大学惠友文印中心

印刷:湖北新华印务有限公司

开本:710mm×1000mm 1/16

印张:27

字数:427千字

版次:2016年10月第1版第1次印刷

定价:68.00元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换  
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务  
版权所有 侵权必究

献给我的妻子

她的鼓励、帮助和信任让我到达了比较理想的状态。

## ◇ 作者的话

---

本书所述是本人对股票报价纸带解读<sup>①</sup>一生至今研究的成果。追求的就是从股票交易中获利……反应迟钝、优柔寡断的人不适合这个行业。你必须坚决果断……意志力是绝对必要的,另外还要遵守纪律、集中精力、善于学习以及处事冷静。你付出的努力能否取得成果,就看你是否意志坚强且持之以恒。

---

<sup>①</sup> 译者注:也就是投资者常用的盘口分析。

## ◆ 序言一

三十三年来，我一直是证券市场的学生。作为几个交易所的会员、债券交易者、交易者和投资者，我与成千上万的交易者和投资者都有着十分密切的接触。

十五年来，我编辑并出版了《华尔街杂志》，在我写到这里的时候，这份杂志的发行量比世界上任何一本金融杂志的发行量都要大。

这些经验不仅让我拥有了钻研股票市场和债券市场的机会，而且也掌握了所有与之相关的知识。这让我观察到影响市场的推动力，以及对市场活动和市场波动有着很大影响的人为因素。

根据这些经验，我总结了一些交易和投资的方法，我采用了这些方法，而且其中有些方法已经固定下来。我在本书后面会展示一些方法。

我写作本书的目的有两个。首先，我知道有成千上万的新手发现证券市场是一个巨大的技术机器，这个机器太复杂了，以至于许多人不能明白其中奥妙。我一直在努力，让人们消除这种想法——我必须反复强调一个事实，那就是无论是在华尔街，还是在其他行业，最关键的就是常识，还必须结合一些研究和实战经验。我也尝试过以一种简单易懂的方法来阐述在这个领域取得成功的条件。

再者，我在写作第一本书《报价纸带解读研究》的时候意识到：把自己的观点写下来，把规则都清晰地总结出来，这对我来说是个很大的优势。

基于以上两个原因，我认为把我的方法有条理地写出来是有价值的。

## ◇ 序言二

一位青年正坐在一间灯火昏暗的房间里沉思。他低垂着头，眼神疲倦，面前一页页的纸上写满了算式，他偶尔把纸推开，盯着前面光秃秃的墙壁发呆。他周围的桌子、地板上堆满了报纸、书和大量的统计数据。每日市场报告在他的面前堆积如山，此时他的心早已飞出这个小房间，飞到证券交易所、华尔街、铁路、伟大的产业、股票市场这些令他痴迷的东西上了。

他能揭开股市之谜吗？这是个问题。有人这么做过。他脑海中划过一长串著名投资家的名字。为什么他没有找到他们成功的秘诀？

如果他能解决这个问题，那他的工作将比阿拉丁的神灯更神奇。他那微薄的资本会开始显得微不足道，如果年收益率为6%，那么12年后其资本可以翻一番。但如果他每年的年收益率是20%、30%，甚至是50%呢？再假设增加的收益又以同样的速率增长呢？他那微薄的资本，将成长为一座高山。

如何才能做到这点呢？对这个巨大的问题他现在了解得还很少。所以他必须学习。巨大的工作量、艰苦的学习都不能阻碍他。他要集中所有时间和精力，克服一切困难，全力以赴地做这件事。

万事开头难，他可能需要花费几个月的时间才能有一点儿进展，更需要花费数年的时间才能达到目标。但与这一伟大的博弈相比，这点努力又算得了什么呢？

夜已深，这位青年还坐在他的小房间里沉思。他知道他选择了正确的道路。只要认真学习、不懈努力、耐心尝试，他一定会取得成功。

# 目 录

第一篇 盘口解读技术	1
第一章 引言	2
第二章 初步建议	13
第三章 股票列表分析	25
第四章 止损订单、交易规则	34
第五章 成交量及其重要性	48
第六章 市场技术	64
第七章 沉闷的市场和他们的机会	78
第八章 把图表作为向导和指标	90
第九章 日内交易和长期持有	98
第十章 例证与建议	107
第十一章 有待克服的障碍——可能的利润	114
第十二章 收盘,给学生的建议	120
第十三章 两天的交易	127
第十四章 适用于较宽波段的规则	129
第二篇 我是如何交易并投资股票及债券的	131
第十五章 我的关于投资和交易的第一课	132
第十六章 在经纪公司和出版行业非常赚钱的经验	139
第十七章 我购买某些股票和债券的原因	146
第十八章 挖掘赚取利润的机会	152
第十九章 投资矿业股的一些经验	156



第二十章 成功投资的基础 .....	162
第二十一章 投资零星股的故事 .....	168
第二十二章 我在交易和投资时遵守的规则 .....	173
第二十三章 预测未来的发展前景 .....	177
第二十四章 “向下摊平成本”的真相 .....	180
第二十五章 关于远见和判断的一些结论 .....	183
第二十六章 保护你的本金 .....	189
第二十七章 为什么在华尔街亏损数百万 .....	193
第二十八章 了解谁是股票持有者的重要性 .....	198
<b>第三篇 华尔街 40 年投机与冒险 .....</b>	<b>201</b>
第二十九章 初入股海 .....	202
第三十章 往日的华尔街 .....	207
第三十一章 初识门道 .....	211
第三十二章 晋级的预兆 .....	219
第三十三章 由此转变 .....	221
第三十四章 股灾和经济萧条 .....	224
第三十五章 经济回暖 .....	231
第三十六章 稳步上升 .....	235
第三十七章 证券交易大厅 .....	240
第三十八章 自由飞翔 .....	248
第三十九章 内幕消息 .....	250
第四十章 找寻客户 .....	261
第四十一章 熊市来临 .....	265
第四十二章 牛市初期 .....	269
第四十三章 研究庄家 .....	275
第四十四章 行情反转 .....	286
第四十五章 市场恐慌 .....	289
第四十六章 套牢大空头 .....	301

第四十七章	盘口技术解读 .....	303
第四十八章	为腾飞做准备 .....	314
第四十九章	新的业绩 .....	319
第五十章	谢绝邀请 .....	321
第五十一章	选择最佳合伙人 .....	323
第五十二章	战争前的市场 .....	325
第五十三章	开展融资业务 .....	327
第五十四章	因战争而发财 .....	330
第五十五章	大量卖空交易 .....	332
第五十六章	开展唱片业务 .....	340
第五十七章	与 200 万美元擦肩而过 .....	349
第五十八章	专业人员 .....	358
第五十九章	利弗莫尔及其操盘术 .....	360
第六十章	零散交易计划 .....	371
第六十一章	我的杂志 .....	374
第六十二章	利弗莫尔与“内幕操纵” .....	375
第六十三章	追忆金融大鳄 .....	380
第六十四章	大崩盘 .....	382
第六十五章	积劳成疾 .....	390
第六十六章	两个心愿 .....	391
第四篇	投机艺术和生活感悟 .....	395
第六十七章	什么是投机 .....	396
第六十八章	绝对的规则 .....	399
第六十九章	规则条件 .....	401
第七十章	生活 .....	404
译者后记	.....	417

# 第一篇

# 1

## 盘口解读技术



## ▶▶▶第一章◀◀◀ 引言

论及股票报价带,很多人都想弄清楚这个词的含义。如今,成千上万在股票市场里摸爬滚打的股民们认识到这样一个事实:股票市场可以暂时预示将来不久的趋势,这些迹象被股票报价带精确地记录下来。因此,那些能够理解该狭窄纸带上所印内容的股民,比一般股民更具有明显的优势。

### 股票报价带分析者的成功

这一观点是有根据的。众所周知,如今许多成功的交易者开始使用股票报价带,只用几百美元的资金进行不满一百股的零星股票交易。

谈到乔·曼宁——纽约证券交易所最精明、最成功的股票交易人之一,我的一个朋友曾这样评价。

### 乔·曼宁

“乔和我过去常常一起炒 10 股。和我一样,他只是一个普通的炒股者。我们过去常常使用同一台报价机。”

说此话的人,当时仍然炒 10 股。而我碰巧知道积极工作的乔在银行的存款余额达 10 万美元,这说明,一部分财富来自于他具有读懂股票报价带语言的能力。

为什么有些人炒股能积累大笔财富,而在相同条件下,其他人永远赚得不过几千美元呢?开始时,就资金和时机而言,他们的机会是平等的,利润就在那儿等着被他们中间的少数人获取。

答案似乎是因为心理资质的不同。投资人若想交易成功,心理资质非常重要,但并不是所有的人都拥有这份资质。当然,交易中也有运气因素。但在乔·曼宁多年的股票交易中,并不是纯粹靠运气。

著名的杰西·利弗莫尔过去常常只依靠股票报价带炒股,下午三点钟之前便了结所有交易。他租了一间办公室,定期支付佣金。他交易的股票有五分之三都是获利的。赚了一大笔钱后,他又用利润投资债券,然后将它们全部交给自己的妻子。他预测到1907年的大萧条,他为自己价值13 000美元的车申请了5 000美元贷款,然后用这笔资金开始投资做空,用利润作为追加保证金。有一次,他做空7万股联合太平洋股票,在一个人心惶惶的日子里,他全数回补了空头仓位,获得了100万美元的净利润!

## 心理资质

良好的心理资质,并不仅仅是指止损、定义趋势的能力,或具备一些专业炒股者的特质。我们指的是积极的或蛰伏的品质,即将自己拉回到正确的心理状态;去控制自己的情绪,诸如恐惧、焦虑、得意、鲁莽等;去培养自己的意志,使它承认只有股票报价带才是唯一正确的选择。这些品质和与生俱来的能力同样重要,这就叫“第六感交易”。

有些人天生就是音乐家,有些人看似没有音乐品位,那么就训练他们,直到他们成为音乐家。一个人内在的意志将决定他成为一个平庸或杰出的人。在华尔街有这么一个说法:要么做一个“笨蛋”,要么做一个“伟大的交易者”。

## 雅格·菲尔德

雅格·菲尔德是另一个股票报价带分析高手。当他开始他的华尔街生涯

时,那些称呼他“新手”的人注意到他分析股票报价带的能力,并且跟着他炒。他炒股的才能无疑是与生俱来的,并且随着时间的磨砺和经历的增长而变得更强。

## 詹姆斯·基恩

无论詹姆斯·R.基恩作为操盘手还是财团经理人所赢得的声誉,都不敌他作为股票报价带分析者所获得的声望。基恩在对股票报价带分析的过程中,如醉如痴、旁若无物,然而他的大脑却在工作着,看起来他对价格、交易量和波动的分析已经细致到了极点。然后,他打电话给股票交易大厅,确认一下买盘和卖盘情况,借助这些辅助信息完善自己的判断,最后下单。

基恩先生死后获得了分析股票报价带的最高声望。他每天出现在股票交易中心的股票行情指示器前,就证明了炒股能够带来回报,而且是丰厚的回报。

有人可能会说:“这些是罕见的例子,普通人永远不会从股票报价带分析中获得成功。”你说得对!普通人做任何事都很难取得成功。

要想在这一领域取得成功,往往需要投资人经过多年的辛勤努力,完全专注于这个领域,投入全部的时间和精力盯住股票报价带,其间不能有其他任何商业活动,甚至不能拥有其他职业。“一个人不能同时侍奉两个主子”,而股票报价带就是这样一个暴君。

## 学习的必要条件

如果股票报价带分析者在观看股票报价带时三心二意,或午饭后才跑到经纪人的办公室,或从晚报中看“市场是如何收盘的”,那么他很难成为一个股票报价带分析高手。股票报价带分析者不能通过远程电报或电话终端来研究股票。他应当每周花 27 小时待在报价器前,除此之外,还要花很多时间研究自己

错在何处和找出为何亏损。

如果股票报价带分析是一种很精确的科学,那么我们就可以很简单地把各种因素组合在一起,然后按照说明进行运算,并根据运算结果进行相应的交易。但是,影响市场的因素在数量和特征上都是无限的,试图建立股票报价带分析公式似乎是徒劳无功的。不过,随着这次研究的发展,我们可以大致创造一些公式。所以,对于建立股票报价带分析公式,我们可以持乐观态度。

什么是股票报价带分析?

可能对这个问题最好的回答是先确定它不是什么。

股票报价带分析不是什么?

股票报价带分析并不仅仅是盯着股票报价带看价格是如何变化的。

股票报价带分析不是看新闻,然后根据“股票走势正确”就买进或卖出。

股票报价带分析不是建立在技巧、建议或信息上的交易。

股票报价带分析不是看涨就买,或者看跌就卖。

股票报价带分析不是根据图表指示或者其他机械方法进行交易。

股票报价带分析由“供需”来定义。

股票报价带分析不是“低买高卖”。

股票报价带分析也不是数以百万计的人们没有事先考虑和计算的数百种其他错误的做法。

对我们而言,股票报价带分析是利用股票报价带确定价格瞬间趋势的一门科学。

它是一种预测方法,利用股票报价带上现有的内容,预测未来可能出现什么行情。

股票报价带分析是一连串常识的快速运用。它的目的是确定股票是正在被累积还是被派发,股票价格是正在上涨还是下跌,或者股票是否被大多数人所忽视。股票报价带分析的目标是推测每一笔连续的交易——市场的每一次瞬变;把握新形势,迫使它通过大脑这台机器进行闪电般的权衡,然后做出决定,以便冷静而精确地采取行动。

股票报价带分析是判断整个市场,尤其是股票市场的瞬时供需,比较供需

背后的力量以及它们之间的相互关系。

## 供与求

股票报价带分析者就像百货公司经理一样，进入办公室就会被各部门数以百计的销售报告所包围。百货公司经理关注的是商业的一般趋势，通过库存量来判断需求的大小，对需求超乎一般地强或弱的情况给予特别关注。当他发现某个部门销售情况很好，以至于难以保持货架满满当当，他就命令采购员增加该部门的购买订单；当他发现某些货物销售不畅，市场需求不足，他就利用降价来诱导潜在的消费者。

整天站在股票交易大厅人群中的交易商，就像商场里的采购员，他比其他人更快地看到某类商品的需求，但却无法和其他商场质量比它好的商品进行需求方面的比较。

他可能长期投资联合太平洋股票，联合太平洋股票具有很强的上涨趋势。当突然另一只股票出现突破，搅乱了联合太平洋股票市场时，他将被迫与那些持有同样股票的人竞争出售。

## 股票报价带分析者的优势

另一方面，懂股票报价带的人在分析股票行情指示器方面优于他人，因此，他享受着鸟瞰整个股票市场的乐趣。当任意一只股票特别弱势时，他很快就会注意到，并迅速思考和采取行动。

股票报价带分析者的另一个优势是：在新闻收报机或报纸发布之前，在新闻成为流行话题之前，股票报价带就事先给出了消息，通常会提前数分钟、数小时到数天。任何事情，从国外战争到股息派发、从某最高法院的判决到棉铃象虫灾害，都事先反映在股票报价带上。



当内行人知道股息要从百分之六跳到百分之十时，表明他在研究股票报价带，这时他开始累积股票，即使投资者只拥有 100 股，其卖出也会在市场价格上留下轻微的印记。

市场就像一个缓慢滚动的车轮：车轮是否会在同一方向继续前行、保持不动或反向行驶，完全取决于轮轴和螺纹所传递的力量。即使轮轴和螺纹之间的连接断裂了，车轮也不会受影响，因为惯性车轮会保持一定的冲力，一直转下去，直到自动停止或因外力被迫停止。

## 操纵行为

操纵行为不应使任何一位交易者泄气。操纵者都是大户，穿着一步七里格<sup>①</sup>的神靴。训练有素的人可以察觉到大户前进时发出的稳定的“登、登”声，因为大户们的足迹反映在股票报价带上的股票波动和数量中。散户们则很自由，无论大户的足迹到哪里，他们都能轻手轻脚地跟上，但他们必须留意大户们是否会快速转身。

懂得分析股票报价带的人，比长期持有某股票摇摆不定的人有更多优势。他永远不会冒太大风险，也就是说，他使用紧凑的止损，永远不会造成太大的亏损。股市的事故和灾难不会对他造成严重伤害，因为他可以反转自己的头寸，并从头到尾跟随新一轮趋势。当他的空头或多头头寸（多头买入）得到确认后，就开始加仓，以利用他所获得的优势。

## 安全的头寸

真正的股票报价带分析者不希望持有股票过夜。夜间股票报价带是不动

---

<sup>①</sup> 译者注：一里格约三英里。