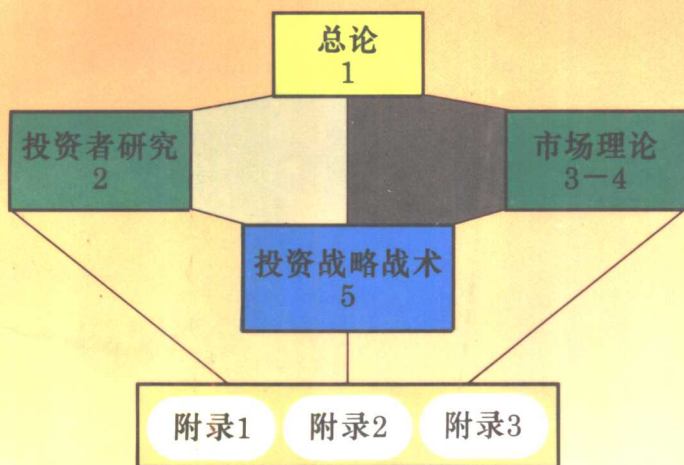


赢家必读

风险投资指南

• 及堤编著 •



风险市场中绝大多数投资者亏损,于是本书并无意鼓励大家去投资风险市场。客观存在说明无论有没有这本书,只要这些市场存在就有人去投资或投机。我只

希望我的努力能对那些无论如何都要投资这些市场的人有所帮助,能够使他们少一些盲目性,少一些教训,同时一定程度上帮助一些投资者有的放矢地赢利。

上海人民出版社

赢家必读

——风险投资指南

及 堤 编著

上海人民出版社

(沪)新登字 101 号

责任编辑 王国平
封面装帧 杨德鸿

赢家必读

——风险投资指南

及提 编著

上海人民出版社出版、发行

(上海绍兴路 54 号)

新华书店上海发行所经销 常熟新华印刷厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 8.25 字数 186,000

1995 年 6 月第 1 版 1995 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—5,000

ISBN 7-208-01963-0/F·405

定价: 10.00 元

前 言

仿佛那是很久以前的事，我们都不知道股票市场、外汇市场是怎么回事；仿佛就在昨天，这些市场在我们的意识中还与发达形影不离；可现在，梦醒了，我们才发现自己并不认识这些证券市场，现实中的证券投资市场并没有我们想象的那么可爱。我们的热情中掺杂了几分不愿承认的恐惧，几分无所适从的感觉搅扰着本该平静时的心灵。

是的，在过去几年的证券交易实践中我们有过热情，也不乏教训；今天，我们的热情依旧，但信心不足。我们不能再盲目行动了，我们需要理论的指导。今天我们祝贺您终于得到适合您自己的书——《赢家必读——风险投资指南》。这本书将是您证券投资中最忠实的朋友和顾问。

本书为投资者而写，通俗易懂，没有繁琐的文字游戏，没有冗长的无聊说教，立足于市场，服务于市场，讨论投资者关心和应该关心的问题。书中以客观求实的态度介绍所有有代表性的市场认识理论观点，在总括论述中又强调重点。尽管本书以股票市场、外汇市场为背景，但其中内容的实用性却不局限于股票和外汇市场，对其它证券交易市场也同样具有指导作用。书中重点讨论了常用的技术分析方法，包括价格分析、交易量分析、开盘量分析、市场统计分析、逆反理论等，并用专门一篇来讨论投资者，这是我们常常容易忽略的一部分，而这一部分对认识市

场、成功投资极其重要。

为了方便读者在批判中学习，本书在最后列出主要参考书目以供读者对照阅读。事实上，书中第二、第三篇中许多章节的内容都有不少专门论述的著作，如果想加强某方面的认识可以进一步阅读相应书籍。无论阅读哪种投资理论或方法，本书会使您对所有理论有个正确认识。我们不主张过于崇拜一种认识或理论，埋头于一种复杂理论或方法而忘记自己在干什么。这也是本书的立足点之一。通过阅读本书，您会对风险市场运动有个总体把握，可以减少盲目性、增强自觉性，从而提高赢利的可能性。如果您不想投资风险市场，本书使您对风险市场及其理论有个总体认识，可以作为了解社会的一部分，也可以避免做别人语言的俘虏而上当受骗。

虽然本书主要为股票、外汇市场的从业人员和这些市场的投资者和可能投资者而写，但对于从事相关领域经济理论研究、一般市场研究和政策制定人员同样具有参考价值。一般科普读者，也会从中发现不少有趣味的内容。对阅读本书的基础知识几乎没有要求，任何可以阅读小说并具备一般数学常识的读者，对理解本书的主要内容都不会有困难，个别不熟悉的数学公式可以不去管它，不会影响其它部分的理解。

世界上没有十全十美的事物，本书也不例外，欢迎读者指出书中的错误和不足，以便改正。我在此先行致谢。

及 堤

1994年11月于温哥华

目 录

前言	1
----	---

第一篇 总 论

第一章 了解本书	1
----------	---

一、讨论前的共识	1
----------	---

二、了解本书	3
--------	---

三、读者与收获	7
---------	---

第二章 认识风险市场	9
------------	---

一、风险市场投资过程	9
------------	---

二、市场内部运作	11
----------	----

三、股票市场	14
--------	----

四、外汇市场	15
--------	----

第三章 市场理论述评	19
------------	----

一、基础理论	19
--------	----

二、技术分析	21
--------	----

三、基础分析与技术分析的关系	23
----------------	----

四、随机运动	25
--------	----

五、市场理论述评	27
----------	----

第二篇 投资者研究

第四章 投资者分类	30
一、大众投资者年龄分析	30
二、投资方式分析	33
第五章 投资心理	37
一、投资者的经历	37
二、投资的诱惑	39
三、价格与心理	43
四、赢利与亏损	53
第六章 成功的因素	57
一、机遇与成功	57
二、天资与成功	61
三、学习与成功	66
四、个性与成功	68

第三篇 技术分析理论

第七章 价格图分析	71
一、价格柱形图	71
二、价格阻力区	78
三、运动形态分析	81
四、平均线	88
第八章 交易量与开盘量分析	95
一、交易量分析原理	95
二、交易量分析方法	98
三、开盘量分析	106
第九章 周期波动理论	110

一、周期波动分析原理	110
二、周期理论	114
三、波动理论	122
第十章 统计分析与摆动分析	127
一、上升下降统计分析	127
二、新高新低统计分析	131
三、其它统计分析	133
四、摆动分析	134

第四篇 基础分析与逆反理论

第十一章 基础分析	139
一、基础分析的概念	139
二、股票的价值	143
三、外汇的价值	147
第十二章 逆反理论	153
一、逆反理论的客观基础	153
二、市场分析	155
三、应用专家观点	159
四、其它逆反信号	163
五、重视逆反思维	167

第五篇 投资战略战术

第十三章 投资前的准备	170
一、交易所与经纪人的选择	170
二、熟悉市场性质	173
三、灵活应用市场理论	176
四、投资中常见错误	180

第十四章 交易前的分析	189
一、市场总体定位	189
二、价格运动预测	194
第十五章 交易战略战术	203
一、入市与限制损失	203
二、赢利估计与实现盈利	207
三、常见交易战略	211
四、常见交易战术	216
附录一：有争议的几个论题	221
附录二：实例分析——英镑如何从2美元下降到1.4美元?	228
附录三：主要名词解释	240
主要参考书目及其简介	251

第一篇 总 论

第一章 了解本书

一、讨论前的共识

股票市场和外汇市场是当今两大投机和投资相互交织和并存的市场,因为它们具有很大的风险性,故称其为风险市场。其它风险性大的市场如黄金市场、期货市场也是风险市场,本书的理论对它们也适用,但这本书主要针对股票市场、外汇市场来讨论。我们称这些市场为风险市场一方面想突出它们的风险性,另一方面想肯定它们的市场性。风险市场在国内刚刚兴起,而这些市场又颇具争议性,为此在讨论之前我想表明本书的立场,与读者达成几点初步共识。

第一,风险市场具有很大的风险性。一般认为市场中25%的投资者赢利和保持平衡,75%的人亏损,如果考虑人工及购买有关资料的投资在内,其中真正能从市场中获利的人约为10%左右。而另一些研究则认为大众投资者中能够赢利者不到5%。可见,这些市场具有相当大的风险性,投资与投机在这里相互交织而没有明确界线,认识并能够面对风险是投资前的必要心理准备。

第二,有人认为投资这些市场如同赌博,我们认为这些投资与赌博有相似之处,但不是赌博。于是,我们把这些市场交易叫做投资或投机,也把研究这些市场的观点认识叫做理论。为什么说这些市场交易不是赌博呢?首先,赌场中多数赌博方式的设计使赌场利润通过概率计算而得以保证;而风险交易中交易所通过收手续费来实现利润。前者可以用数学方法证明在总体上赌注者输钱,后者除了交易费和交易所代表的经济体经济变化外则应当在投资者中保持相对平衡。其次,市场的变化是人为的,而赌博的结果则并非人可以决定。再次,关于赌博的书有多少?有多少不同理论?而关于风险市场的书刊却很多。这些理论也许不正确、不完善,但毕竟存在相关联的内容可以研究,这也使风险交易有别与赌博。我们反对用赌博态度来参与风险市场交易。

第三,如上所述风险市场中绝大多数投资者亏损,于是本书并无意鼓励大家去投资风险市场。客观存在说明无论有没有这本书,只要这些市场存在就会有人去投资或投机。我只希望我的努力能对那些无论如何都要投资这些市场的人有所帮助,能够使他们少一些盲目性,少一些教训,同时在一定程度上帮助一些投资者有的放矢地赢利。

在此我想说明一点,并非每个人都想投机,有些人根本不想冒大险,宁愿得到合理比率的正常收入而不愿意把自己置于可能导致重大亏损的情况之中。而另外一些人,尤其是年龄大的人可能在客观上和心理上都没有支撑重大亏损的承受能力,如果他们亏损了辛辛苦苦的积蓄也许再没有机会挣回这些钱。作为一条规则,老年人不要进行风险投机,而应把注意力放在保存现有财产上而不是冒险去试图扩大现有财产。而那些不想冒险投机的人也应当尊重自己的意愿,不要让别人来帮助你作决定。

钱是自己的,你最具有支配权;同时,风险投资的市场风险由自己承担,没有人与你分担。

第四,风险市场中有规律可寻,市场交易水平客观存在,能否赢利既取决于交易者的运气、天赋等不可控制因素,更取决于交易者的交易水平。对于市场有没有规律我不想花费太多篇幅引用别人的长篇研究来证实,读者通过观测市场和阅读本书会得出自己的结论,暂时不一定要接纳这个观点。这里让我们反过来看这个问题,假如市场没有规律,我们也自然不需学习研究市场,那么靠什么来交易?直觉!可能有人会这样回答。完全凭直觉来交易与赌博中的猜测没有两样。如果认为这是赌博,那么最好不要去投资风险市场,一张一元的彩票可能给买彩票者赢十万或百万,而没有一个风险市场能够使投资者在这么短时间内获得这样大的回报。

第五,市场交易水平客观存在,但并非每个人都能通过努力成为高手。正如不是每个人通过努力可以成为长跑健将、艺术家、领袖人物一样,市场交易水平一方面取决于个人努力,另一方面取决于个人的天赋。关于这一点在第二篇中我们还要详细论述。正因为不是每个人都能通过学习而确保赢利,我们一方面认为市场有规律性值得研究学习,另一方面又不鼓励大众去投资风险市场。

二、了解本书

(一)关于用词的说明。

书的开头在没有定义的情况下已经应用了一些有必要予以说明的词汇,这里对最基本用词“投资”和“风险”加以定义说明。为了节约篇幅,在后面其它章节中一般不对各种用语加以定义,

如有必要读者可在附录三中找到必要说明。这些说明的目的在于帮助读者明白书中所说的是什么,没有严格考究确切定义。从下面对投资的定义分析中,读者也可以看到定义用词是很费时并占用篇幅的劳动,因而希望读者赞成我们不在书中定义每个用语的选择。

投资

投资就是把资金用于满足社会(不是资金提供者)需要的活动,并期望将来从中获得更大利益。这里包含五层内容:

(1)具有使用资金这个行为,这里的资金可以是钱,也可以是能够折合成钱的物如机械等;(2)具有想通过这个行为来获得更大利益的心理;(3)应用资金的活动主要是为别人提供方便,而不是为投资者自己;(4)用当时的社会价值观来衡量这个活动对社会有利,即属于社会需要;(5)提供资金的行动与最终结果之间有一定时间间隔,提供资金为现在,期望获利是在将来。尽管有些投资时间长,有些投资时间短,无法规定最小时间间隔,但一般都有相当一段时间间隔来进行相应的活动。

根据这个定义,我们可以判别哪些是投资,哪些不是投资。根据第三点特征,我们可以看出通常为自己提供方便的资金支出如买电视机、汽车等都不算投资,但如果买进的目的是为了将来高价卖出那就是投资。捐款用于慈善、建设等也不是投资,因为没有获利心理。根据第四个特征,当今盛行的贿赂也不算投资,尽管行使贿赂人和受贿的人也是社会的一部分,但他们的价值观不等于社会价值观,他们的需要不等于社会需要。可见,有人堂而皇之地称其为感情投资,是牵强附会的说法,或者说只是从他们个人立场出发的说法。同样,走私不是社会需要,不能说是投资,是犯法。那么赌博是否投资呢?我们说赌博也不是投资,因为赌博中资金并不是用于某种满足社会(别人)需要的活

动，而是想很快就拿到这些钱和另外一些钱。

那么买卖股票、外汇是不是投资呢？很明显，这些活动具备把资金投入的事实，并具备想从中获利的心理。能否称其为投资，关键看它们是否对社会和别人有利。股票是一些经济实体集资的一种方法，购买股票如同把自己的资金交给相应经济实体来发展生产，可以说是间接把资金用于满足别人和社会需要。外汇主要是为国际间交往如贸易、旅游等需要而设立的市场，通过转换不同货币来满足各种需要，比如你卖出美元，就是把你的美元提供给别人使用，同样可以说对社会有利。

从总体上看，风险市场交易是投资，但是那种想通过不断交易从中获利的买卖不能够称其为投资，因为它并没有希望将所提供资金用于任何活动，而是想很快收回并让这些资金带回更多的钱，我们说这是投机。买进股票后不论价格如何变化都持有它，直到你认为价格太高不能够反映客观经济状况，或认为把资金用于其它事业比该行业更能获得利益时才卖出的交易则是投资。同样，在外汇市场中通过猜测市场方向来不断交易想从中获利的行为是投机，而认为某种货币太高或太低时通过提供自己的资金来平衡这种不合理比价的交易是投资。投资与投机在风险市场中形影相随，很难给出确切划分标准，一般认为投资周期长、投机周期短；投资者乐意接受市场提供的合理回报，投机者则想通过不断交易获得大于市场提供的正常收入。

风险

风险在这里是指可能的损失。在投资中风险包括两种最基本损失，一种是投入资金的数量减少，有人称其为有形损失；另一种是投入资金的数量增长小于物价增长而造成购买能力的下降，有人称其为无形损失。容易看出，任何一种投资都潜在着风险。那么我们为什么要对股票市场、外汇市场等证券市场投资

特别冠以“风险”投资呢?一方面,这些市场经常出现本金亏损,这些投资中投入资金数量减少的比例明显高于其它投资;另一方面,这些市场损失量大、时间短,从而使投资者措手不及构成心理震撼。我们认为损失大小、风险大小有客观的一面,也有心理的一面;有些人会把可能亏损一百元看作大风险,而另一些人可能认为亏损一百元是小事一件,根本不能用“风险”这样的大词来描述。

每个投资者都是为了盈利而投资,都希望获得回报越大越好,并希望风险越小越好,但实践证明风险与回报成正比,也就是说,要想回报大,不可避免地会面对大的风险。风险有不同种类,在风险市场中我们讲的风险主要指市场波动造成本金损失的风险。

(二) 本书的结构。

本书由五部分组成。第一部分提供阅读本书的必要准备,通过阅读这一部分,读者能够全面把握本书,决定是否要读下去,并不会沉没于某个具体问题而忘记市场总体认识。第二部分讨论投资者,看看投资者中为什么有人赢利、有人亏损,他们有什么不同,赢利又是如何赢的,亏损又是如何亏的,如何成为好的投资者。第三部分和第四部分讨论各种投资理论,其中以技术分析为主。讨论过程是先从小处开始分析,学习市场分析基础知识,逐步拓展到大势认识。这种排列与市场分析相反,投资中的市场分析应当是从大到小。我们认为打好基础很重要,如果先从宏观了解市场,并学习市场总体分析,以后就不易深入到细节来研究基础技法。而每个具体交易都要落实到具体价格运动,于是我们采用从小到大的排列,使投资者不仅能够对市场有个总体把握,也能选择具体时机入市。第五部分立足于市场实践,阐述市

场交易战略战术。

本书还有三个附录。附录一讨论在市场理论界和投资者中有争议的几个问题。附录二是一个市场运动实例，以英镑在1992年到1993年的一段运动为例来检验市场理论。附录三为主要名词解释，这些名词以汉语拼音顺序排列，以方便查阅。

本书的封面图形显示了本书的结构，任何有密切相关内容的部分用线联接。这个图形也直观地给出本书的结构。

(三)重要内容分类。

为了方便学习和检验自己，表1-1对书中内容加以分类，希望读者完全领会重要理论和知识并学会应用参考理论。

表1-1

重要理论	参考理论	重要知识
①价格阻力区	①基础分析	①逆反思维
②价格运动趋势	②价格滞留形态	②投资中常见错误
③交易量分析	③升降线	③正确对待理论
④波动分析	④平均线	④交易战略战术
⑤市场时间分析	⑤新高新低统计分析	
⑥开盘量分析	⑥摆动分析	

三、读者与收获

本书为投资者而写，重点在帮助投资者以及投机者在风险市场赢利。市场历史、社会意义、与其它投资的关系等问题不属于本书的讨论范围。读者可以期待从本书中获得多方面帮助，

不仅在市场认识上，更重要的是在投资实践中。读懂这本书也许不能保证读者在风险市场赢钱，但我相信它至少会帮助一些投资者赢利，同时降低一些投资者输钱比率。不过如果想通过阅读本书获得战胜市场的“绝招”而在一夜之间发迹，本书会令这些读者失望。根据本书的帮助程度，可以把读者分为较少帮助的读者、一般读者和很大帮助的读者三类。

较少帮助的读者也会是风险市场失败者，他们可分为以下两种情况：一种情况是没有读过这些市场理论或仅仅了解了其中一些，已得出“理论对于风险市场没有用”的结论，于是对本书不屑一顾；第二种情况是沉迷于书中的理论篇或部分理论篇，认为那才是要学的内容，企图从中找到战胜市场的灵丹妙药。

大多数读者可以从本书得到一定帮助，他们系统学习理论部分，粗略浏览其它部分，认为学习本书是必要的，它对市场交易有一定帮助，认为这是一本高质量的市场交易参考书。

那些会从本书获得很大帮助的读者具有以下特征，他们冷静地验证、批判、吸收理论部分，同时对其它章节更为感兴趣。他们知道广泛的市场哲学与思考远远高于凝固的规则与理论。他们想从书中学到的不是交易方法，而是认识市场的方法；不是交易规则，而是认识市场的规则。他们在没有共识的情况下从不接受别人或本书的任何观点。

无论哪个读者如果以前没有接触过这些市场，最好别期望第一次就可以把全书都读懂吸收，把重要内容理解并掌握，这不现实。书中许多内容只有在了解市场之后才能正确理解。我建议读者先读一遍本书知道大概内容，然后对照市场学习理解。当觉得可以把握市场后，再读一遍，这时候你对一般市场思考会理解得更透彻，这些内容对你帮助最大。