

发掘成功股票、期货交易者的秘密



财经易文中级证券分析师教程

股票市场

的

时机选择

· 来自期货交易的长胜技巧 ·

〔美〕科林·亚历山大 (Colin Alexander) 著

侯利 崔永 杨颖 译

TIMING THE
STOCK MARKET



中国财政经济出版社

—— 中国股市的机遇、挑战与未来 ——

◎ 中国股市的机遇、挑战与未来

股票市场



时机选择

◎ 中国股市的机遇、挑战与未来

中国股市的机遇、挑战与未来

中国股市的机遇、挑战与未来

TIMING THE STOCK MARKET



中国股市的机遇、挑战与未来

股票市场的 时机选择

【著】科林·亚历山大

【译】侯利 杨颖 崔永

The Streetsmart
Guide to
Timing the
Stock Market

中国财政经济出版社

RAS 24/08

图书在版编目(CIP)数据

股票市场的时机选择:来自期货交易的长胜技巧/(美)亚历山大著;侯利等译.

—北京:中国财政经济出版社,2004.10

(财经易文中级证券分析师教程)

书名原文:The StreetSmart Guide to Timing the Stock Market:When to Buy, Sell, and Sell Short

ISBN 7-5005-7444-4

I. 股... II. ①亚... ②侯... III. 股票—资本市场—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 066105 号

著作权合同登记号:图字 01-2001-4425 号

Colin Alexander

The StreetSmart Guide to Timing the Stock Market: When to Buy, Sell, and Sell Short

ISBN 0-07-134650-3

Copyright © 1999 by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. 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.cfepph.com.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

北京中恒胶印厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 24 印张 300 千字

2004 年 10 月第 1 版 2004 年 10 月北京第 1 次印刷

定价:48.00 元

ISBN 7-5005-7444-4 / F·6510

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本书向投资者解释了在期货市场很流行的著名技术指标，展示了该怎样抓住多数的股市机会。通过使用来自期货市场的关键指标，著名的期货交易人和顾问科林·亚历山大开发出一种创新性的决策系统，通过这个系统，你可以确定应该买哪支股票以及如何辨认出这些股票在什么时候会保持上涨态势。

对诸如IBM、花旗集团、斯伦贝谢和其他市场领导者的案例研究，显示了书中的技术指标在预测股市动向时的重要价值。阅读后你将能轻松判断：

- 如何只买那些最可能高于平均收益水平的股票。
- 如何增加你的利润、减少损失。
- 如何当市场或股票失势时卖出。
- 如何监控风险——让你的回报自我累积起来。
- 如何在熊市中卖空股票。
- 如何为你的投资负责。

作者简介

科林·亚历山大

《五星公报》(The Five Star Bulletin)——一份为期货交易者提供咨询服务的畅销报纸——的出版人。从1996年开始，他所做的工作连续被《商品交易人和消费者报告》(Commodity Traders Consumers Report)评为十佳服务之一。1998年，他发起了“股票市场时机选择”活动，这是一次成功的针对股票购买和卖空的咨询服务。他还写过一系列期货交易著作，其中包括《在商品期货市场把握获利趋势》以及获得广泛赞誉的《五星期货交易》。



财经易文

销售热线：010-88191017

电子邮件：webmaster@ewinbook.com

网 址：www.ewinbook.com

目 录

第一部分 时机选择案例

第一章 时机选择的奥秘	(3)
何时买卖 买卖什么	(3)
两类股票的差别	(4)
你需要什么	(6)
主要目的	(6)
本书的结构	(8)
第二章 股票时机选择与基础分析	(9)
为什么买低卖高不可行	(9)
Cendent 股票, 优质股票的糟糕表现	(11)
你并不总会落后	(13)
买有价值的股票也许意味着较长的等待	(15)
市场永远是对的	(15)
第三章 价值究竟意味着什么	(17)
价值与价格	(17)
价值标准	(18)
20 世纪 70 年代和 80 年代初期的股票价值	(19)
20 世纪 90 年代的股票价值	(20)
日本的经验	(21)
20 世纪 20 年代的投资信托业	(22)

历史价值	(23)
价值标准应用做预警	(24)
第四章 牛市与熊市	(25)
股票的历史	(25)
通货膨胀造成的扭曲	(27)
大牛市与大熊市	(27)
1957 年后的股票	(29)
在市场高位买进的风险	(31)
为何必须避开熊市	(33)
熊市中价值分析的失败	(34)
第五章 投资发展的潮流	(36)
行业的兴衰	(36)
通用汽车的辉煌与低迷	(36)
可口可乐的辉煌与低迷	(37)
数字设备公司辉煌不再	(39)
成败的交替	(39)
资产种类发展的潮流	(41)
第六章 共同基金失败之处	(43)
交易与投资	(43)
基金持有什么	(45)
专家基金	(46)
超级基金	(47)
如何从短期判断长期	(49)
指数基金	(49)
共同基金管理费	(50)
第七章 共同基金的风险	(52)
共同基金不过是另一种形式的股票	(52)
你想长期持有共同基金吗	(53)
基金如何评价自己	(56)
投资收益的计算	(56)
基金小测验	(57)
应该自己进行投资	(59)

第二部分 购买股票的方式与时机

第八章 确定牛市	(63)
上升的波折线(Z形线)	(63)
双底形线:牛市的开始	(67)
双底形线:起始高点更高	(68)
双底形线:起始低点更高	(69)
波折线适用所有指标	(70)
第九章 确定熊市	(71)
向下的波折线	(71)
双顶形线:熊市的开始	(72)
双顶形线:起始低点更低	(73)
双顶形线:起始高点更低	(74)
第十章 窄幅波动市场	(76)
不停的变动	(76)
窄幅波动的例子	(77)
第十一章 成交量净额(OBV线):创新应用	(80)
成交量能预测价格	(80)
OBV线的新应用	(81)
对OBV的解释	(81)
通用电气的OBV	(83)
微软的OBV	(84)
Cognos公司的OBV	(86)
IBM的OBV	(87)
第十二章 平滑异同移动平均线(MACD)	(89)
趋势与动力	(89)
MACD的使用	(90)
通用电气的MACD	(92)
可口可乐的MACD	(93)
Cognos的MACD	(94)
IBM的MACD	(97)

学会相信 MACD	(98)
第十三章 绘图所需的“积木”	(99)
价格棒形图	(99)
永远跟随指标的指引	(105)
第十四章 价格通道	(106)
什么时候该扣动扳机	(106)
价格通道的原则	(107)
所有价格通道都适用的情形	(108)
价格通道	(109)
用图表说明价格通道的使用	(114)
第十五章 移动平均线:利用价格通道	(117)
移动平均线的设置	(118)
移动平均线的运用	(118)
微软股票及其月移动平均线	(121)
摆脱周线图购买股票	(122)
摆脱日线图购买股票	(123)
等待合适的买入时机	(124)
卖空股票	(125)
第十六章 随机指标:超买/超卖指标	(127)
何时低价买入和高价卖出	(127)
随机指标的设置	(127)
如何使用随机指标	(128)
随机指标的应用	(129)
第十七章 趋势线、通道线和线性反转	(134)
画一条趋势线	(134)
画一条通道线	(135)
道·琼斯工业指数和线性反转 (Linear Retracement)	(135)
消除价格通道和反转的趋势线	(137)
第十八章 看图购买法	(141)
长期突破	(141)
不尽的忧郁——股票箱	(142)
柯达的突破	(143)

高露洁的浮力	(145)
头肩反转形态	(146)
上升三角形态	(148)
第十九章 何时寻找市场最低价	(150)
卖出高峰和双重底	(150)
200 日乖离率指标	(150)
ZBT 指标	(152)
卖出高峰指标 Ticks	(152)
Ticks 线形图	(155)

第三部分 你还应该知道什么

第二十章 利息率	(159)
当利息率影响股票走势时	(159)
债券与股票的比较	(160)
起因及负面影响	(162)
为什么资本投资的繁荣期最终会结束	(165)
第二十一章 如何管理资金	(167)
风险与报酬	(167)
不要一次把全部资金都投资于股票	(168)
储备一定的资金	(168)
杰拉德·勒布做了些什么	(169)
鱼与熊掌可以兼得	(170)
一般反转与重大反转	(171)
允许股票适当波动	(172)
不要在下跌过程中企图补亏	(173)
处于牛市时要保持乐观	(173)
身处熊市时要采取守势	(174)
区分收入与资本	(175)
资金管理概要	(176)
第二十二章 预设止损位	(179)
预设止损位	(179)

为什么需要止损	(180)
如何预设止损位	(180)
在实践中预设止损位	(181)
止损位的周图和日图	(185)
注意止损	(186)
第二十三章 进行止损操作保持利润	(187)
设置拖尾的保护性止损位	(187)
1. 在次低价格点止损的方法	(188)
次低价点止损方法的实际操作	(190)
2. 价格反转止损方法	(191)
价格反转止损在实践中的运用	(192)
3. 趋势线止损方法	(193)
趋势线止损方法的运用	(194)
需要止损时设定止损指令	(195)
准备购回股票	(198)
第二十四章 寻找最好的股票	(200)
从哪里开始着眼观察	(200)
有效的技术性警示指标	(201)
有效的基础警示指标	(207)
失效的基础性警示指标	(210)

第四部分 综合考虑

第二十五章 进入清单:一起获得信号	(215)
确定性指标	(217)
否定性指标	(222)
第二十六章 案例分析:在确定的趋势中买入股票	(225)
花旗集团股票的买入清单	(226)
第二十七章 案例分析:买入一只长期的突围股票	(237)
斯伦贝谢公司的进入清单	(238)
第二十八章 案例分析:在快速变动的市场中买进	(248)

不要总以为太迟了	(248)
Cognos 公司股票的进入清单	(250)

第五部分 卖出和卖空股票的时机

第二十九章 卖出股票的时机	(265)
卖出股票的原因	(265)
警告信号	(267)
第三十章 卖空股票	(272)
先卖后买	(272)
卖空股票者提供服务	(273)
风险与收益	(273)
不必卖空的股票	(274)
在什么情况下卖空股票	(275)
卖空热情率	(277)
股票卖空过程	(277)
卖空保证金制	(278)
计算止损	(279)
逐步开始卖空	(280)
赚取利润的保证金	(281)
第三十一章 进入清单:卖空	(283)
卖空与买入的区别	(283)
确定性指标	(284)
第三十二章 案例分析:在股市暴跌中卖空	(290)
IBM 股票的下滑	(290)
进入清单	(290)
第三十三章 案例分析:在刚出现的熊市中卖出股票	(303)
凯玛特股票形成了一个顶部	(303)
进入卖空市场的提示列表	(303)
第三十四章 案例分析:在大幅下跌中卖空股票	(317)
1987 年 10 月发生的事情	(317)

进入清单	(319)
为下一个牛市做准备	(330)

第六部分 不同的观点

第三十五章 如何使用期权	(335)
与专业人员交易	(335)
专业人士卖出期权	(336)
专业人员也卖出看跌期权	(338)
逆趋势而动卖出非补进期权	(338)
有利的战略	(339)
第三十六章 市场神话之一	(341)
储蓄的神话	(341)
公司利润的神话	(342)
养老金利润的神话	(343)
专家诚实的神话	(344)
EBDITA 的神话	(345)
公司回购的神话	(345)
股票期权的神话	(346)
第三十七章 市场神话之二	(348)
新时代的神话	(348)
抗跌股票的神话	(349)
通货膨胀的神话	(349)
美联储可信的神话	(351)
信心的神话	(352)
市场推动力的神话	(352)
通货贬值的神话	(353)
自然资源的神话	(354)
第三十八章 获胜的态度	(355)
成功的心理挑战	(355)
要避免的错误	(355)
第三十九章 资本应该是永恒的	(360)

赚钱并保值	(360)
置身于股市之外	(361)
现金的悖论	(361)
往往很难做出最好的决策	(362)
买入强势股卖出弱势股	(363)
承受损失	(364)
运用止损	(364)
必须在适当的时候交税	(365)
首要原则:保留一定的资金	(365)
 附录 A 1998 年这一系统是如何发挥作用的	 (367)

1

第一部分

时机选择案例

第一章 时机选择的奥秘

何时买卖 买卖什么

时机选择技术来自于对股票的技术分析。如果技术（technical）这个词令人感到很困惑的话，不必担心，本书所用的“技术”并不复杂。本书适用于所有的投资者，既适用于那些熟悉技术分析的投资者，也适用于那些虽所知甚少却想学习选择购买哪些股票以及如何选择买卖时机的投资者。

技术分析根据股票的价格走势告诉大家何时买卖股票，对以财务报表分析和未来盈利预测为基础而对选择购买何种股票提出建议的基础分析起到了补充的作用。

通过本书，读者可以一步步地学会如何使用特定的时机选择技术进行股票买卖。为了做到这一点，本书抛开了那些不必知道的东西，因为几乎没有什么领域包含的知识会比股票市场更为庞杂浩瀚。本书经过修订和增补，包括一个运转于期权市场的简明而易学的系统，称为五星期期货交易（Five Star Futures Trades）。

蒙特利尔的皮拉·费考德根据五星期期货交易研制的计算机软件使北美的金融期权市场产生了持续盈利的结果，证明这一方法适用于所有的金融期权市场和任何长期的市场条件。尽管数据主要来自一个长期牛市，股票指数的结果仍表明，整个市场中的盈利交易是损失交易的2倍多，而盈利额则几乎是损失额的4倍。

当技术分析和基础分析支持同样的结论时，其结果可能是激动人心