



股票投资系列  
口碑热销  
与股市一起成长

把握市场波动的真谛

# 股市实战 心理操控术

老金 编著

## 金钱满仓的心理策略

会心处不必在远，  
制胜策略一转念。





股票投资系列  
口碑热销  
与股市一起成长

—把握市场波动的真谛—

# 股市实战 心理操控术

老金 编著

## 金钱满仓的心理策略

会心处不必在远，  
制胜策略一转念。

中国纺织出版社

## 内 容 提 要

在股市征战搏杀的人，有 90% 是聪明人，只有 10% 是所谓的“傻子”，但是结果是前者亏损，后者赢利。为什么只有那些不计得失、波澜不惊的人才获利多多？因为他们在心理上更胜一筹。本书提出了股市是“心理市”的论点，分析了股市中股民个体、群体的投资心理对投资行为和股市行情的影响。本书把脉投资者的心理类型，指导股民如何突破个人心理局限，应对各种不同市道，从而趋利避害，绕开主力资金的心理陷阱，获得最大的收益。

## 图书在版编目 (CIP) 数据

股市实战心理操控术 / 老金编著. —北京：中国纺织出版社，2010.2

ISBN 978—7—5064—6210—5

I . ①股… II . ①老… III . ①股票—证券投资—经济心理学—中国 IV . ① F832.51—05

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 235840 号

---

策划编辑：祝秀森      责任编辑：赫九宏 高振亚

责任印制：陈 涛

---

中国纺织出版社出版发行

地址：北京东直门南大街 6 号 邮政编码：100027

邮购电话：010—64168110 传真：010—6416823

<http://www.c-textilep.com>

E-mail: faxing @ c-textilep.com

中国纺织出版社印刷厂印刷 各地新华书店经销

2010 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

开本：710 × 1000 1/16 印张：18

字数：234 千字 定价：29.80 元

---

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

# 导言

## 投资要懂心理学

股民在股票投资过程中，常常有这样的感触：把握了宏观政策走势，了解了产业与行业发展趋势，对所选股票的企业的经营业绩也了解得八九不离十，投资技术和技法也不比别人差，但股票投资却每每不成功。这种困惑存在十分广泛。其实，股民的单纯想法源于对技术分析的迷信和对股市运行规律的错觉和误读。

股票的涨跌受众多因素影响，而股民的心理对投资决策的影响比传统的技术分析理论要大得多。华尔街有句古老的格言，“市场由两种力量推动：贪婪与恐惧”。这种说法虽然简单，但却道出了股市受投资心理影响和操纵的本质。

股市实质上就是多空双方的心理实验场，多空双方、主力资金与散户的投资心理直接决定着各自对市场的判断及投资操作行为，股市多空对决的实质就是多空双方的一场心理博弈。而中国特殊的股市环境又加剧了股市心理博弈的程度。投资要预测资产未来收益，而投机则是要预测市场的心理。国内的股市，从股市建立伊始，股票换手率极高，投机氛围就十分浓重，与其叫市场行情，不如叫心理行情更贴切。从这个角度上说，宏观政策、行业背景、企业业绩只是提供了心理炒作的噱头而已，炒股实际上就是炒心理，心理造就了90%的行情。因而在股票市场最终让你赢得的，不是市场面、不是技术面，而是心理面。

在股市中，每个人都会受到各种情绪和心理因素的影响：你是否遭遇过恐惧？恐惧亏钱。恐惧具有传染性和很强的记忆性。恐惧使你不能止损，使你在机会到来时过早地离场。

你是否遭遇过贪婪？贪婪是情绪反应的另一极端，在股市上的表现就

是希望在最短的时间内赚很多的钱。它会使你失去理性判断的能力，忘记了入市的资金也可能亏掉，忘记了分散风险。情绪化地用贪婪引导行动，必将引致灾难。

你是否遭遇过“期望”？股票爬升，你希望股票会继续爬升。一旦怀抱“期望”，你每天都在寻找对你有利的信息，忽略对你不利的信息。你每天都在期望股票做对你有利的运动，而不是客观地判断市场。

这些心理对炒股都是有害的，但却是每个股民时不时会遇到的，而庄家和各类主力资金往往抓住股民的心理做文章。

形形色色的主力资金通过人造行情，烘托市场心理效应，通过制造心理危机、市场焦虑，裹挟、包围一些在心理上不能把持自我而迷失的散户，使其按照主力设计的路线图追涨杀跌、步步就范。而在这一过程，只有聪明的股民才能趋利避险，跑在众人和庄家的前面。

所以炒股，只有玩通心理才能玩转股市，才能抢夺股市先机。股民如果不懂得个体如何与群体心理进行博弈，如果不懂庄家的心理操作术，如果自身没有一个理性、成熟的投资心理，那么即使在非常稳定的牛市中，即使你身怀绝技，你也可能会因为在股海迷航而折戟沉沙。

因此，那种认为技术是万能的投资思想是有害的。人们的思想和情绪非常复杂，心理很难用技术指标来勾描。做投资必须先要懂得一些心理学，特别是投资心理学。

股民对内要修炼好心态。如何选股是炒股的基本功，但是能不能赚钱却是心态决定的。做股票，敌得过对手的千军万马，敌不过内心的一匹野马。情绪化心态是最大的投资风险，所有获利丰厚的牛人都是运用炒股心法的高手。买股要细心，捂股要耐心，卖股要狠心，三者缺一不可。有的人理论行，实践却不行。心态不好，着急发财的，不能从容应对各类危局和变局，肯定要失败。

股民对外还要掌握股市中芸芸大众的投资心理以及庄家的心理。想到众人的前面，想到庄家的心里。这样才能趋利避害，逐利避险，在股市博弈的金字塔中谋得好的位置，成为股市中的人上人。

# 目 录

10	第1章 多空博弈：股票市场的四项基本原理																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149</td

一、情绪与决策 .....	37
二、情绪对金融投资的影响 .....	38
三、乐观情绪对投资市场的影响 .....	39
<b>第四节 认知失谐与投资 .....</b>	<b>43</b>
一、认知失谐概念 .....	43
二、投资者的认知失谐分析 .....	44
<b>第五节 你的记忆也会错 .....</b>	<b>45</b>
一、记忆对决策的影响 .....	46
二、投资行为中的记忆效应 .....	48
三、遵循客观事实，摆脱股市记忆 .....	48
<b>第六节 预期，影响着股价的起落 .....</b>	<b>50</b>
一、什么是预期 .....	50
二、预期特征及其对投资心理的影响 .....	51
<b>第七节 风险意识决定投资收益的偏离度 .....</b>	<b>54</b>
一、投资风险概述 .....	54
二、普通投资者面对风险时的心理反应 .....	55

## 第二章

### 心理效应：心理因素怎样造就 90% 的行情

<b>第一节 绿草坪效应 .....</b>	<b>60</b>
<b>第二节 赠予效应 .....</b>	<b>63</b>
一、赠予效应的原理 .....	63
二、赠予效应对投资者的影响 .....	64
<b>第三节 人气效应 .....</b>	<b>65</b>
一、什么是人气效应 .....	65
二、决定股市人气的因素 .....	66

<b>第四节 代表性思维与简单倾向</b>	69
一、代表性思维实验	69
二、股票投资者的“简单倾向”	70
三、“混淆视听”	70
四、“顺势而为”	71
五、“代表性”心理误区的影响	71
<b>第五节 熟识性思维偏差</b>	73
一、熟悉性的表现	73
二、熟悉性的误区	73
三、如何克服熟悉性的误区	75

## 第四章

# 心理倾向：你属于哪种类型的投资者

<b>第一节 价格型投资者</b>	78
一、价格型投资者的含义	78
二、价格型投资者的优势分析	79
三、价格型投资者的易入误区	80
四、建议	81
<b>第二节 拓展型投资者</b>	82
一、拓展型投资者的含义	82
二、拓展型投资者的优势分析	84
三、拓展型投资者的易入误区	84
四、建议	85
<b>第三节 逆流型投资者</b>	87
一、逆流型投资者的含义	87
二、逆流型投资者的优势分析	88

三、逆流型投资者的易入误区	90
四、建议	92
<b>第四节 情感型投资者</b>	<b>94</b>
一、情感型投资者的含义	94
二、情感型投资者的优势分析	95
三、情感型投资者的易入误区	97
四、建议	98
<b>第五节 疑虑型投资者</b>	<b>99</b>
一、疑虑型投资者的含义	99
二、疑虑型投资者的优势分析	101
三、疑虑型投资者的易入误区	103
四、建议	104
<b>第六节 风险型投资者</b>	<b>106</b>
一、风险型投资者的含义	106
二、风险型投资者的优势分析	107
三、风险型投资者的易入误区	107
四、建议	111

## 第五章

# 集体癫狂：把握市场波动的心理真谛

<b>第一节 从众心理导致整体智能低下</b>	<b>114</b>
一、从众心理效应	114
二、从众行为产生的原因	115
三、如何克服从众行为	116
四、逆众而行，众人皆醉我独醒	117
五、理智冷静，学会逆向思维	120

<b>第二节 疯狂的集体游戏：时狂效应</b>	122
一、时狂效应及其表现	122
二、证券投资市场的时狂效应	123
三、股市狂热时的投资诀窍	124
<b>第三节 窥破股市流言里的玄机</b>	126
一、流言产生与传播的社会背景、心理因素	126
二、流言的传播过程	128
三、股市流言与自我保护	129
<b>第四节 解开群体感染的锁链</b>	132
一、情绪感染和行为感染	132
二、感染效应对投资行为的影响	134
<b>第五节 对信息，反应不足还是过度</b>	137
一、信息不是越多越好	137
二、反应过度	138
三、反应不足	140
四、通过分析市场对消息的反应而获利	141

## 第六章 贪婪与恐惧：掌控股票买卖的心理节点

<b>第一节 趋势市的心理曲线及买卖节点</b>	146
一、趋势市的心理	146
二、趋势市的买卖节点	149
<b>第二节 平衡市的心理曲线及买卖节点</b>	151
一、平衡市的操作	152
二、平衡市的心理现象	155
<b>第三节 转势时的心理曲线及买卖节点</b>	156

一、转势的共同特点 .....	157
二、转势形态 .....	158
<b>第四节 崩盘时的心理曲线及买卖节点 .....</b>	<b>166</b>
一、恶魔留下的足迹 .....	166
二、导致股市崩盘的原因 .....	168
三、崩盘时的心理现象解析 .....	168

## 第七章

### 心理稽查：为什么倒霉的人老倒霉

<b>第一节 盲目跟风 .....</b>	<b>172</b>
一、羊群效应 .....	173
二、羊群效应产生的原因 .....	173
三、炒股要克服羊群效应 .....	174
<b>第二节 举棋不定 .....</b>	<b>177</b>
一、优柔寡断而错失良机 .....	177
二、举棋不定的原因 .....	178
三、如何克服举棋不定的投资心理 .....	178
<b>第三节 过度自信 .....</b>	<b>181</b>
一、过度自信的心理症结 .....	181
二、过度自信的表现形式 .....	181
三、过度自信的缘由 .....	182
四、过度自信的影响 .....	183
五、如何避免过度自信 .....	184
<b>第四节 不忘过去 .....</b>	<b>185</b>
一、不忘过去的心理症结 .....	185
二、不忘过去的表现形式 .....	187

<b>第五节 欲望无止</b>	189
一、贪婪的表现形式	189
二、贪婪的分析	191
<b>第六节 赌博心理</b>	194
一、赌博心理分析	194
二、投资者如何克服赌博心理	195
<b>第七节 心理账户</b>	197
一、心理账户的概念	197
二、心理账户对投资决策的影响	198
三、心理账户损害投资者财富	199
四、心理账户的克服方法	200

## 第八章

### 心理归因：赢家都有哪些心理特质

<b>第一节 稳、忍、准、狠</b>	204
一、稳	204
二、忍	204
三、准	204
四、狠	205
<b>第二节 不贪、不怕、不急、不拖</b>	206
一、不贪	207
二、不怕	207
三、不急	208
四、不拖	208
<b>第三节 坚持独立思考</b>	209
一、是什么在影响投资者独立思考	209

二、怎样保持独立性 ······	211
<b>第四节 自律与果断 ······</b>	<b>213</b>
一、自律 ······	213
二、果断 ······	214
<b>第五节 敢于认错的勇气 ······</b>	<b>216</b>
一、投资者的常见错误 ······	217
二、要有敢于认错的勇气 ······	219
<b>第六节 耐心是获利之本 ······</b>	<b>222</b>
一、耐心之于股市的重要性 ······	222
二、长短线投资都需要耐心 ······	223
三、涨跌中最见耐心 ······	224
<b>第七节 创造性与强烈的投资冲动 ······</b>	<b>227</b>
一、物质因素：投资者的创造性 ······	228
二、精神因素：强烈的投资冲动 ······	229

## 第九章

### 心理调节：做永远领先一步的投资者

<b>第一节 克服感情用事的天性 ······</b>	<b>232</b>
一、感情用事的表现形式 ······	232
二、如何克服股市中的感情用事 ······	233
三、理性投资 ······	234
<b>第二节 别让恐惧吓倒你 ······</b>	<b>235</b>
一、股市恐惧心理的具体表现 ······	235
二、恐惧心理的调适 ······	237
<b>第三节 把控心理暗示 ······</b>	<b>239</b>
一、非理性的自我心理暗示 ······	240

二、庄家给散户的心理暗示 .....	241
三、应对心理暗示的调适之道 .....	242
<b>第四节 克服习惯化的投资偏好 .....</b>	<b>243</b>
一、投资不需要习惯 .....	243
二、如何克服惯性思维 .....	244
<b>第五节 正确看待庄家 .....</b>	<b>246</b>
一、庄家手段 .....	246
二、投资散户与庄家的阶段性关系 .....	249
<b>第六节 培养投资自信 .....</b>	<b>252</b>
一、如何才能自信 .....	252
二、自信的成本 .....	253
三、如何做一个自信的股票投资者 .....	253
<b>第七节 克服股市心理焦虑症 .....</b>	<b>255</b>
一、股市焦虑症的表现形式 .....	256
二、股市焦虑症的克服 .....	258
<b>第八节 直面套牢 .....</b>	<b>261</b>
一、套牢出现的原因 .....	261
二、解套的方法 .....	262
<b>第九节 投资挫折与自我调节 .....</b>	<b>266</b>
一、挫折定义 .....	266
二、遭遇投资挫折时的个体行为表现 .....	267
三、投资挫折时的行为类型分析 .....	268
四、面对挫折的自我调节 .....	270
<b>参考文献 .....</b>	<b>272</b>

第一



股票市场的四项基本原理

## 第一节 第一项基本原理：市场 总是走在前面

股票市场的第一项基本原理就是：市场总是走在前面。这条原理告诉投资者，要想战胜市场，就一定要走在市场前面，一个好的投机客应该能够预测人们会把手中的钱投向何方。

凯恩斯（1883～1946年）是现代西方经济学最有影响的经济学家之一，在他自己的股票操作中，他将经济学放在次要地位，而将主要精力集中于心理学。凯恩斯发现：从社会观点看，要使投资高明，只有战胜时间和未知之神秘力量，增加我们对于未来之了解；但从私人观点，所谓最高明的投资，是先发制人，智夺群众，把坏东西让给别人。很显然，凯恩斯认为股票市场是缺乏远见和非理性的，而且，与“时间和未知之神秘力量”的斗争远远难于“领先一步”。

在股票市场泡过一段时间的人都会注意到，那些预测市场的人，包括分析师、经济学家、投资咨询人员和记者等，总是在新闻发生之后无可奈何地分析该事件的影响，而市场早已对此做出反应，换句话说，市场走在新闻之前。

有德国的沃伦·巴菲特和证券界教父之称的科斯托兰尼曾这样描述市场：“一般来说，消息不产生价格波动，而是价格波动产生消息，这无论在巴黎、伦敦还是纽约都是一样。一天的交易结束后，每一个人都在为当天的价格变化或者趋势反转寻找借口，而这些借口是他两小时前怎么也想不到的。”

对于市场走在前面，一个可能的解释是人们会“装聋作哑”。当市场上涨时，人们兴高采烈，没人喜欢听坏消息和难听的话，看空的人有再多的证据也会被口水淹没。这导致了一般大众得到的信息就是被分过类的，只

会使市场情绪得到强化，而很多股民亦渴望经济学家出面证实趋势的延续。所以，当市场见顶回落时，来自各方面的消息和分析总是正面的。但是，还有另外一个明显的解释，当市场走在前面时，这仅仅说明一个事实：市场提前反映经济。大型机构可以短期影响市场，可以操纵个别股票，但无法控制整个市场的价格运动。因此股市实际上是独一无二的经济晴雨表。

1929年10月29日，在这个被称做“黑色星期二”的日子里，纽约证券交易所里所有的人都陷入了抛售股票的旋涡之中，这是美国证券史上最黑暗的一天，是美国历史上影响最大、危害最深的经济事件，影响波及西方国家乃至整个世界。此后，美国和全球进入了长达10年的经济大萧条时期。

在1929年9月，当罗杰·沃德·巴布森第一个站出来来说股市会下跌时，所有的人都嘲笑他，虽然巴布森预言的当天股市下跌10点，跌幅为2.6%，著名学者欧文·费雪认为股市进入了永恒的上涨期：“即使以现在的价格来衡量，股市远没有达到其内在的价值。”当时著名的证券交易杂志《拜伦》公开发表了取笑巴布森的文章，文章认为他应当为这一天的下跌负责。

巴布森是第一个提出了股市是经济的晴雨表理论——巴布森晴雨表。1907年，美国股票市场笼罩在一片恐慌之中。受此影响，他开始进行专项分析，利用他自称的“巴布森图形”，比较了国民经济发展和证券市场价格的变化。1910年他出版了第一本书《积累财富用经济晴雨表》，其中上面写道：“事实上，如果不是人为操纵，商人们完全可以利用股票市场作为经济活动的晴雨表，而让这个大市场的管理者承担收集必要数据确定基本条件的一切费用。”

巴布森的假设不是针对微观经济，他并不期望某个小公司的股价变化能预测该公司的未来。但是，如果把所有公司加在一起，整个股票市场就能准确预测总体经济发展。如果不是某些市场机构能够成功地操纵股市，这个宏观经济晴雨表将会非常有用。

大型机构可以短期影响市场，可以操纵个别股票，但无法控制整个市场的价格运动。因此股市实际上是独一无二的经济晴雨表。