

嗨，小心股市里的傻子、疯子和骗子！

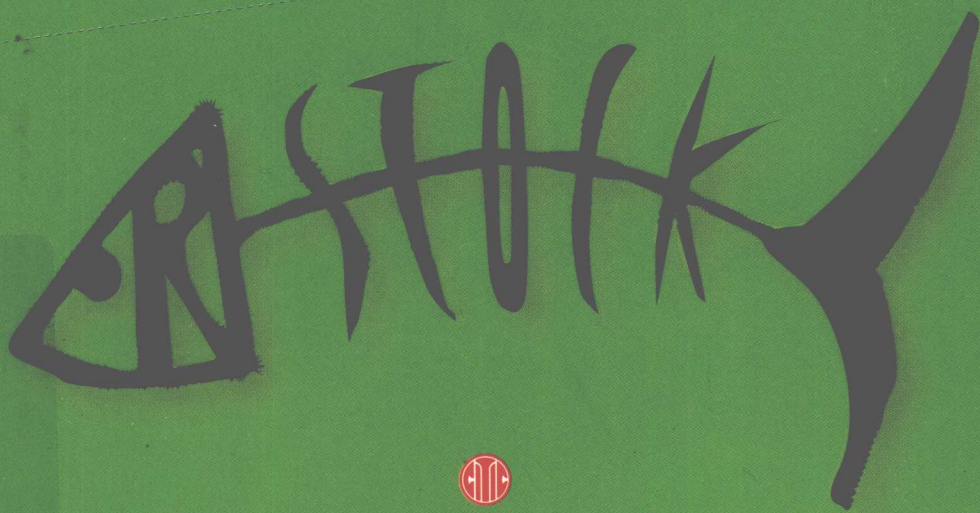
股市 法则

(第二版)

Rule the
Freakin'
Markets

[美] 迈克尔·帕内斯 著
潘宗福 译

谁从股市里赚走了你的钱



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

股市 法则

(第二版)

Rule the Freakin' Markets

[美] 迈克尔·帕内斯 著
潘宗福 译



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

股市潜规则 (第二版) / (美) 帕内斯著; 潘宗福译. —2 版.—北京: 中信出版社, 2010.4

书名原文: Rule the Freakin' Markets

ISBN 978-7-5086-1760-2

I. 股… II. ① 帕… ② 潘… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 197538 号

Rule the Freakin' Markets

Copyright © 2002 by Michael Parness

Chinese (Simplified Characters Only) trade paperback copyright © 2010 by China CITIC Press

Published by arrangement with Nicholas Ellison

ALL RIGHTS RESERVED.

股市潜规则 (第二版)

GUSHI QIAN GUIZE

著 者: [美] 迈克尔·帕内斯

译 者: 潘宗福

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/32 印 张: 8.75 字 数: 172 千字

版 次: 2010 年 4 月第 2 版 印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2003-1730

书 号: ISBN 978-7-5086-1760-2/F · 1801

定 价: 25.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com



致 谢

本书的撰写是许多人共同努力的结果。首先我要感谢科
斯汀·彼得森，本书的整个写作过程都和她的鼎力
协助密不可分。我的代理人尼克·艾里森则在本书出版程序
的所有细节上都给予了耐心指导与协助。而圣马丁出版社的编辑乔
治·怀特则始终都给予热情鼓励，并虚心地倾听和考虑我提出的
意见。我和他的助手玛丽·艾斯特拉达的合作也非常愉快。

非常感谢蒂尼（迈克尔·索罗）、尼古拉·伊万诺夫和梅里
克·繁雄帮助我收集整理各种图表和其他技术资料。蒂尼还热心
地帮助我管理“趋势基金在线”的聊天室，从而为我撰写和整理
本书腾出了非常宝贵的时间。还要感谢“趋势基金在线”（www.trendfund.com）的全体员工，他们精力充沛、诚实守信，你就放
心吧！

出书计划的最早参与者有艾米·加特曼、艾里克·彼得森和
玛丽·彼得森；他们给我提出了宝贵的建议，让我对自己的书更
加充满信心。我还要感谢我的出版商迈克尔·施洪尼格，他给了
我莫大的帮助。最后，我还想感谢在“趋势基金在线”进行交易
的所有股民朋友，我正是从他们那里得到线索，知道了如何在
《股市潜规则》中帮助他们！

导言 | 到时候了！让我们在股市里纵横驰骋！

1999年1月，我用手中仅存的33 000美元开始了在线交易，不瞒你说，当时我只有那么一点点钱了。由于此前盲目听信了一个经纪人的建议，在仅6个月的时间里，我损失了自己近80%的积蓄，那真是一次惨重的损失。我孤注一掷，要把损失的钱再挣回来——不依赖任何人，完全靠自己，也不管付出什么样的代价。

于是，我专心致志地研究起导致股价涨落的原因。我开始买进一些股票，自己做起了交易，并仔细研究了造成股市波动的大众心理。慢慢地，我知道了大众心理是如何造成强有力的趋势并在股市里一再重复。我挣了钱，又花钱买了教训，这个游戏也玩得越来越精。信不信由你——股市本来就是一个游戏。

在仅仅一年多的全天交易之后，我那微薄的户头上就增加了好几百万美元，我挣回了几十倍的收入。我继续挣钱——一直如此，无论互联网泡沫的破灭，还是其后市场在尝试着新的走向，都没有影响我的进账。

听见银子掉进箱底的声音了吗？那可是很大的一笔钱啊，宝贝儿！

这怎么可能呢？秘诀是什么？怎么才能在股市中立足于不败之地，既把大把大把的钱赚到自己口袋里，又不至于在股市风向转变时朝夕之间分文不剩呢？

证券交易所里没有什么秘诀或“体系”能够使你一劳永逸地成为股市中的东方不败。但是这里面有一些简单的原则，它们可以在交易中起到扭转乾坤的作用。只要你遵循这些原则，不存偏见、总结经验、汲取教训，你就会变成一个聪明、能干而且始终如一的交易人，能够在适当的时候作出明智的判断，从而把握住大多数的市场机会。你的目标是要改掉旧的坏习惯，那些做法使你无法让市场为你服务。打开这本书，我们就是要教你怎么迈出第一大步，改善交易水平和经济状况。

...

可能你会想，嘿，哥们儿，你说得倒轻巧，我可从来没有碰见过这种美事，我天生就只会赔钱。我已经跟朋友们都说过了，只要见我买什么他们就卖什么，我卖什么他们就买什么，这么着他们还真赚了。再说了，要在股市里赚钱，要么你得是华尔街里了解内情的人，要么你就是运气好，因为对我们这些小人物来说这就是赌。有人运气好啊，住我隔壁的那个十几岁的小姑娘在一个涨疯了的牛市里通过在线交易给自个儿挣了一辆红色敞篷车。不过我是没有那个运气的，我既不知内情也没有好运。

我要告诉你的是，我也曾是一个老亏本的股民。我第一次在股市里挣钱的经验整个是演了一场火车相撞事故——准备、启动、相撞，最后“嘭”的一声着火了。我过去可是个不折不扣的“亏本先生”。很多东西都需要学，不仅仅是怎么挣钱，还有更重要的，怎么才能在下跌的股市里保住自己的钱。后来我真的学会了——怎么让市场为我服务，怎么让华尔街的行家们在自个儿设计的游戏里惨败，怎么在风云变幻的股市里纵横驰骋！我喜欢幻想我自己是在研究武功，只要受过良好的训练，一个 100 磅级的拳击手完全可以用自己的力量放倒一个 300 磅级的巨人。股市就

算是一个 10 000 磅级的巨人，也不过如此！

至于运气嘛，运气跟在股市上的成功与否没有关系，因为股市毕竟不是赌场。它是一种对知识、自制力、耐心的综合考验，是一种实干家获胜而赌徒必输无疑的游戏。想要成功，你需要的是一个交易人必胜的信念和意志力，以及不断学习的坦诚和严明的纪律。

我从“亏本先生”变为成功的交易人的故事让许多人精神为之一振，使他们重新拥有了对于“美国梦”的信念。你可能不过是个小人物，但仍可以在股市上大获全胜。我就是这样。我是一个电影制片人和剧作家，既不是哈佛的MBA，也不是华尔街的白领。

听一听我是如何从一贫如洗走向腰缠万贯的吧。

我生长于纽约的皇后区，家里差不多是家徒四壁，继父是个出租车司机、推销员，也写一写以说笑话为主的喜剧（他对此并没有什么天分）。我记得不止一次，他给我们兄弟姐妹们的圣诞礼物就是一张“欠你们礼物”的纸条。我在十几岁的时候常常因吃不饱肚子不得不勒紧裤带，有一度甚至无家可归，流落街头。

早期生活和我自己在理财方面的实验没有带来财富，倒常常让我入不敷出、穷困潦倒。我 12 岁的时候，在赌马上花了不少时间。我的赌注登记人是一个叫法尼的家伙，他从我这里赚走了不少钱，但我是一个固执的输家。我在赛马场上度过了整个高中时代，总是幻想着有一天能赢大大的一笔钱，但不知怎的，却从来没有赢过。我甚至还在 19 岁的时候买过一大批垃圾股，花了 2 500 美元，结果输了个精光。

然而我确实还是学到了一点理财知识的。在 20 岁以前我干过各种各样的工作——为华人餐馆送过外卖，开过出租车，干过保安。我还做过卖连环漫画册的生意，那倒是让我赚了多少钱。我

在纽约各酒店里所有的大型连环画册展台上摆过摊位，而正是在我自己的生意里，我开始研究起关于市场的实用心理学。

但我的那些知识在股市上是不适用的，因为那时我并没有意识到炒股和做生意其实没有什么本质的区别。即使我当时认识到了这一点，也没有什么大用处。那时还根本没有什么在线交易。传统上通过经纪人的投资是那时唯一的方式。

在我刚过 20 岁的那几年，我又尝试了投资。这一次我找到了一个“体面的”经纪人，买了一大批股票，开始关注它们的涨落。我不能控制自己的投资，于是只能看着自己的钱一天天变少。我又一次输了个精光。我觉得自己像一个又被带到江湖里游逛了一圈的局外人，于是决定从此金盆洗手，远离股市。

终于，我决定追求自己一生的梦想，成为一个剧作家和电影编剧家。我童年时代生活过的贫民街区为我提供了不少素材，我想把它们都写出来。我搬到曼哈顿，在一间酒吧里做男招待，因为那是纽约城里不少名不见经传的所谓艺术家们聊以谋生度日的地方。就这样，接下来的几年里我一边在纽约的各个酒吧里调酒，还在夜间营业的俱乐部（这些俱乐部营业时间为凌晨 4 时至第二天中午）里做过保镖，一边写我的戏剧维持生计，缺吃少喝。有一段时间我甚至再度无家可归，因为没有钱交房租了，只好四处和朋友家里凑合。那时我觉得我大概是永远不会成气候了。我几乎绝望了，但我心中那个流落街头但仍充满幻想的孩子却不想自暴自弃。

就这样，大约 10 年前我还在酒吧里调酒的时候，偶尔读到一篇《纽约时报》的报道，说旧的棒球卡开始增值，一个叫迈克·史密特的新手棒球卡居然卖到了 500 美元。棒球卡市场火暴起来，有点像近些年的股市。有点奇迹色彩的是，我妈妈居然没有扔掉我过去的收藏，我卖掉了自己的卡，挣了一大笔钱。

但是那还不够。我是一个好奇的、喜欢刨根究底的人，非常想弄明白这个火暴的市场是如何运作的，怎么才能把它变成一种生意。对于想到的事情我总要弄个明白才肯善罢甘休。我从弟弟那里凑了些钱，卖起了棒球卡和体育纪念品。我专营那些还未打开过的卡，那些还是 20 世纪 70 年代用蜡包装起来的。我成了“蜡人韦克斯曼”，从中学到了许多东西，懂得了时机的变化可以让一个买家手里的东西增值。我指的并不是棒球卡这种实物本身增值，而是某一个球员可能在当年大红大紫，或被提名当年的赛扬奖得主，或有可能打破某个有史以来的纪录之类的。

最后这个生意成了我的全职工作，在此后的 8 年里，蜡人（韦克斯曼）有限公司成了全国最大的棒球卡特许经销商之一，看起来我的日子真是好极了。

我感觉好极了，所以即使过去有过那么多不愉快的经历，我还是决定再到股市里去徜徉一番。

真是天意（不过后来证明并不是什么好事），我正好有个朋友是一个证券经纪人。我决定倾囊而出，把 15 万美元的积蓄全部投放到股市。我的经纪人朋友告诉我买哪只股票，我就买哪只股票。还有什么比这更简单的呢？我是投资人啊，买进一大堆股票，盲目地持仓，好像炒股这事儿本该如此。有些股票是低价的垃圾股。开始它们全都涨了，我想，好极了！但是实际上，它们都是非常糟糕的股票。你要是一开始净买一些垃圾股回来，到最后你也就只剩下收拾垃圾了。慢慢地，我的股票开始一个劲地跌、跌、跌。

我大为沮丧。最为糟糕的是，我已经不再做棒球卡的生意，因为我觉得应该发展更大的业务了。看来我又得回去写电影剧本了。我原以为我的积蓄和我在股市里赚的钱可以让我花一辈子的。

事态并没有按着我自己的设想发展。

就是这样，不久后我又沦落到了曼哈顿的一个肮脏简陋的小破公寓里，月租金仅 550 美元。只要对纽约的公寓租金稍有了解的人，都会明白那已经是最低的价格，仅次于露宿街头了。更令人沮丧的是，我不时地在报纸上看到道琼斯和纳斯达克指数一次次再创新高。我问自己，为什么每个人都在越变越富，而我的股票却一文不值？

然后就是 1998 年 10 月的股市暴跌。在此之前，尽管股票让我损失了一大笔钱，它们至少还值点钱。而在股市崩溃之后，我真的是囊空如洗了。一家公司倒闭了，另一家公司的股票也从证券市场上摘牌了。有一只股票如见了鬼一般，从每股 30 美元降到了 4 美元。剩下的也难逃厄运，一个劲地跌。到今天那些发了霉的小破股票也不见有任何起色。至于那位经纪人嘛，我只好说我们已经不再是朋友了。

我在不到 6 个月的时间里损失了近 80% 的投资。股市崩溃之后，一切挣扎变得毫无意义，有一度我彻底放弃了。我不再看什么 CNBC，开始鄙夷节目中的无冕之王乔·柯南，就连以前最喜欢的“美元甜心”玛莉娅·巴蒂罗姆，现在也懒得再看她一眼。我能做的，只是蜷缩在小角落里舔自己的伤口。

在那间暗无天日的寓所里待了几个星期后，我再次来到已经有些晃眼的阳光下，发现股市又开始回升了。纳斯达克指数又突破了新的纪录。

当时，我的 15 万美元投资只剩下 3.3 万美元了。那些股票还待在我的账户里，像打了一场恶战，尸横遍野。和任何赔了钱的人一样，我觉得自己输了，觉得自己再也不会赢，觉得自己作为一个人，被从头到尾地羞辱了一回。

但是更重要的是，我清楚地意识到有人拿走了我的钱。当时我

想，如果真是有人拿走了我的钱，那我一定得从他那儿拿点什么回来！怒发冲冠的我对自已说，我得想办法把自己的钱夺回来！

我开始找一些东西来读，订阅一些免费的信息服务，并开始思考整个那场灾难是如何发生的，怎么才能把我的钱再赚回来。

我将手中的一些糟糕的股票卖了几千美元，在一个网上经纪人那里开了一个账户。我做的第一件事就是买进了“美国在线”（AOL）的4个看涨期权，因为这家公司的股票可以说是天天见涨。如果公司的股票一直往上涨，我的期权自然会生钱。不久后的一天，我发现AOL居然已经涨了10~15点。虽然说我并不十分清楚AOL到底是怎么涨上去的，但我清楚的是，那天我开始挣钱了。第二天还是如此。整个像生钱游戏！这是典型的AOL股狂热，这种狂热在过去也时有发生。我认定，我得弄明白这种狂热是如何产生的。

现在，我对前景乐观了一些，一篇文章上报道说Data广播公司（一家网络科技公司），将创建嘉信理财公司作为其独立的子公司。我想，这么做必定会给母公司Data广播公司带来巨大的利润。后来我又看到另一家网络公司德里亚斯也准备将它的一部分分拆出去，成立独立的零售网分公司“网上冲浪店”。我卖掉了我的旧股票账户中剩下的劣等股票，转而购买了这两家母公司的股票。几个星期后，这些股票的价格果然上涨了一倍。哇噻！我真是欣喜若狂。

从那以后我想，我知道自己在做什么！还有，经纪人是社会的败类！至少退一步说我自信自己是对的，至于进一步说嘛，我觉得我还得学习很多东西，但是重要的是我开始认真地思考股市的运作规律。我不是一个机械师，也不善于钻研那些技术上的东西像电脑呀，乱七八糟的管道呀，链锯呀什么的，但是我总可以

搞清楚股市里大致的发展趋势可能是什么。而概率，就是交易的全部机密所在。

随后，我做了大量的调查，试图发现还有哪些互联网公司在用部分资产组成新的子公司，我又发现了一些，便购入它们的股票。这游戏后来被我玩得不亦乐乎，我开始寻找规律，确定什么是买进和卖出的最佳时机（从某种程度上说，你可以确定股市里的所有最佳时机）。

同时我开始考虑，如果这种特殊的游戏永远都能玩得这么好，股市里一定还有其他游戏也能如此常胜不败。当然啦，在股市里，或者说在生活中，没有什么是100%正确的，但是赚钱可不需要你事事正确，你只需动作敏捷一点，在犯错误的时候把损失减少到最小就行。试想，即使你只有60%的时候是正确的，如果你能做到上涨15%即卖出，下跌7%即止损，你想不赚钱都不行。当然了，实际上我发现自己正确决策的时间很可能高达80%，而许多上涨的收益率远比15%高出许多。在牛市里通过来回滚动操作，你的收益可以在10%~400%之间，甚至有时还会更高。而在熊市，股票的收益也可以在5%~100%之间，期权还可能更高。

就这样，我自己研究股市、自己决策，钱也滚滚而来。到1999年4月初，我已经用最初的3.3万美元赚了好几十万美元，自我感觉好极了，觉得自己简直就是所向披靡！我成了纵横天下的股市高手！谁也无法再打败我了！读者肯定也有过同样的良好感觉，至少曾经有那么一天或一个小时或者几分钟是这样的吧。在股市一天天见涨的时候每个人都是天才。人们开始幻想着股市是只升不落的太阳。其实那种感觉是一个很好的先兆，说明股市就要接近顶点了。

不出我所料，就在那种不可征服感到来后不久，4月份股市

开始回落。其实啊，回落是一种保证股市健康运转的良好机制。如果股市直升几个月而从不回调，那它就会变得极不稳定，以至于最终它会在一朝之间全线崩溃，像一个油光锃亮的钢尺一样迅速回卷，一落千丈。相反，股价上涨一段时间，然后回调一点儿，为下一次上涨积聚力量。健康的股市必然会有回落，我们必须能够预见股市的回落并使它为我们服务。再说，难道我们不是从小就知道，人生不可能永远都是顺境，那会让人身在福中不知福吗？

然而在1999年的4月，我还没有学会在股市回落的时候赚钱。我是那年1月份回到股市的，当时它正处在底部，正要开始回升，我也就赚了很多钱。股市回落的时候，我几乎又把所有的钱还给了它。牛市里的规律不可能适用于回落期。你可能拥有世界上最好的股票，但是一旦股市回落，它会和所有其他股票一样跌了又跌。

有趣的是我已经预见到了这次回落。我曾经读到过关于互联网股票通常会在3月和4月初公布赢利报告后跌价的报道，这也差不多是股市回落的时候了。但问题是我并不清楚在这个时候自己应该做些什么，只能眼睁睁地瞅着自己手里的股票一个劲地下跌，心想，哎，真他妈的倒霉透了！我并没有把手里的股票卖空——就是说以高价卖出借来的股票，等到价格下跌的时候再把它们买回来，因为我害怕。我听说卖空搞不好会赔得很惨——会让人倾家荡产、砸锅卖铁！看来我还是没有掌握任何股市里都只赚不赔的基本要领。

看来我得思考一下如何在股市回落时——甚至是每个股民都闻之色变的熊市里赚钱了。我开始自己学习卖空，从很小的一些交易开始。同时，如果任何交易不符合我的想法的话，我开始严格地执行止损。我继续钻研股市里的成功之道，时刻关注CNBC的广播，同时对各家公司进行了细致周密的研究，试图寻找一个

模式让我摸清楚为什么股民会对新闻、经济数据和股市的技术因素作出那样的反应。我和其他交易人进行探讨，经常熬夜研究这些重要的课题。股市一回升我便赚回了我自己的钱，并且还多赚了一些。三个月以后，1999年7月的股市回落又来了，这次我做了充分的准备，还通过卖空赚了钱。从那以后我从未受过什么熊市的影响，这么说吧，2000年和2001年的科技股大衰退反倒成了我绝好的交易机会。

我终于学会了在任何市场上赚钱和保住利润的秘诀。不管股市上升还是下跌，如果你想赚钱，想至少保住自己的本钱，就必须使用同样的技巧。

...

打开这本书是你向成功股民迈进的第一步。要改善你在股市中的境况吗？翻开扉页，就已经成功了一半。另一半在后面的几章里。在这几章，我将教会未来的成功交易人或投资人如何重新制定战略、找到适合自己的风格、了解市场心理学，以及克服会让自己一失足成千古恨的心理弱点。我将教会读者如何分辨好的和不好的股票、如何自始至终成功交易，如何在熊市里稳如泰山。从这里，读者将学到对于交易至关重要的理财技巧，以及如何在全军覆没之后重整河山。最后我要说的是，股票交易和金钱上的成功永远都不是人生的目的，它们只能是手段，我们的人生还应该更为丰富和充实。在我看来，人的生命中所做的每一件事都应该是为了实现我们的梦想，那梦想的确与钱有关，但我们还有别的梦，不是吗？

本书是刚出道的交易人和投资人的游戏指南；对于那些股市的老江湖们来说，如果你想重出江湖，运筹帷幄，也不妨拿来一读。有经验的股民读者可能会发现书中有些是你听说过的知识和

原則，那沒什麼。在我和各個階層的交易人和投資人打交道的過程中，我发现再有經驗的人也會時不時地犯一些常見的錯誤。于是我為他們清楚地列出了應該注意的基本原則，并一遍又一遍地強調，許多人都覺得受益匪淺。人性如此，“明知”往往還要“故犯”。這也就是為什麼一定得學會分析自己的心理傾向。成功的第一要義就是，你必須牢記那些基本規則并始終如一地遵守。

影星保羅·紐曼曾經說過，他接受了上帝賜給他的禮物，于是成就了自己。股市上也有很多意想不到的禮物等待着你，你需要做的，是振作精神，拿來！當然，如果你让它一步，它也會毫不留情地把你掃地出門，連句“對不起”都不會跟你说。你或許已經在股市里賠了錢，于是想從這本書中學到如何提高你的交易技巧。我將教給你的，是如何做好知識上、心理上和情感上的準備，去把股市給你準備的讓你眼花繚亂的鈔票拿回來。我將教給你的，是看清前車之鑒，在與華爾街的所謂專家、聊天室的所謂大腕，以及那些經不起一點股市浪潮的小股民們碰撞交手的过程中獲得成功。你手裡有3 000還是300萬這都不重要，我要說的是——玩了，就要贏。

交易并不是轻松的活儿。它需要有纪律性、耐性、灵活性、开明的心性，以及每天学习新知识的长性。不过，只要始终保持着严明的纪律性，始终本着保险而负责的态度交易，就一定能够获得丰厚的回报。我本人在其中获得的最大回报，就是帮助了那些资金有限，前些年支付了高昂的经纪人费用，结果自己的钱却被席卷一空的穷股民们。股市仍然不是一帆风顺的，但如今户头微薄的股民们总算也可以享受一下成功的滋味了，要知道就在不久前，那还是股市行家和投资者的特权啊！

彼岸见，不见不散！



目录

- V 致 谢
- VII 导 言 到时候了！让我们在股市里纵横驰骋！
- 1 第一部分 作好赢的准备**
- 3 第一章 克服博傻心理：了解你自己
- 13 第二章 现实一点：确定你的交易能力
- 35 第三章 自我实现：寻找适合自己的交易风格
- 63 第二部分 智力游戏**
- 65 第四章 遭遇对手：学会想“他人”之所想
- 95 第五章 导致失败的八个心理缺陷：了解你的致命弱点
- 113 第三部分 为成功而炒股**
- 115 第六章 和趋势交朋友：选择股票的正确方法
- 141 第七章 来自地狱的小道消息：五种错误的选股方法

- 157 第八章 为交易做计划，按计划做交易：如何建仓、持仓和平仓
- 171 第九章 安全帽地带：为每一笔交易设立止损价位
- 201 第十章 卖空的甜头：变幻莫测的股市经，能屈能伸的交易人
- 229 第十一章 重在保持：有效资金管理的六个关键
- 241 第十二章 保持锐气：游戏规则
- 243 第十三章 让生活每天都充满惊喜：为了实现梦想而炒股
- 255 名词与术语