

普
华
经
营

PEARSON

审时度势

用技术分析解读经济数据

【美】查尔斯·柯克帕特里克 (Charles D. Kirkpatrick II) 著
林秀兰 曹雅君 译



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

|审时度势|

用技术分析解读经济数据

【美】查尔斯·柯克帕特里克 (Charles D. Kirkpatrick II) 著

林秀兰 曹雅君 译



人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

审时度势：用技术分析解读经济数据 / (美) 柯克帕特里克著；林秀兰，曹雅君译. — 北京：人民邮电出版社，2012.9

ISBN 978-7-115-29125-7

I. ①审… II. ①柯… ②林… ③曹… III. ①经济统计—统计数据—分析 IV. ①F222.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 179791 号

内 容 提 要

本书作者利用自己 40 多年的投资经验，丰富了市场择时理论；以技术分析以及系统的开发方法为基础，利用公司、行业、金融机构等发布的各种数据，创建了一套稳健的市场择时系统，以帮助读者确立最适合的投资策略，掌握可控因素使利润最大化，同时将不可控因素的影响降至最低。

本书适合金融行业从业者、大众投资者等读者参考阅读。

审时度势：用技术分析解读经济数据

◆ 著 【美】查尔斯·柯克帕特里克 (Charles D. Kirkpatrick II)
译 林秀兰 曹雅君

责任编辑 姜 珊

执行编辑 赵雨思

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本：700×1000 1/16

印张：11

2012 年 9 月第 1 版

字数：80 千字

2012 年 9 月北京第 1 次印刷

著作权合同登记号 图字：01-2012-5553

ISBN 978-7-115-29125-7

定 价：30.00 元

读者服务热线：(010) 67129879 印装质量热线：(010) 67129223

反盗版热线：(010) 67171154

广告经营许可证：京崇工商广字第 0021 号

序

每个投资者都需要审时度势，有些人在有钱的时候买入，当他们需要钱的时候就卖出。而其他人会采用更复杂的择时方法。

——玛丽安·麦克莱伦，1934 - 2003

很多年前，当我刚开始做股票分析师时，我妈妈玛丽安对我说了以上这些话。许多年来，她阅尽各种市场投资智慧，并在 1969 年与我父亲谢尔曼·麦克莱伦创立了麦氏综合指标。从那时起，许多人开始了解他们创建的分析工具，更多的人学会并成功运用了这种市场择时工具。

有段时间，“市场择时”一词曾被怀疑和否定，这真是不幸。认可“买进并持有”观念的人试图让我们相信，投资成功的关键是长期投资，这样就不会错过赚钱的市场时机。当然，投资市场的历史显示，这

种投资策略有时确实不错。但我们忽视了这样一个事实，那就是熊市多于牛市，而且熊市常常持续的时间更长。其实，投资成功的关键是，牛市时尽可能多赚钱，而熊市时尽可能少赔钱。

如果能一直持续像 20 世纪 80 和 90 年代的牛市，当然很棒，这样人人都能赚钱。但在更多的时期，投资者随波逐流、追涨杀跌，结果财富大大缩水。我们现在就处于这样的时期，婴儿潮一代开始退休，他们逐渐从创业型经济中退出。20 世纪 80 和 90 年代是他们创业的高峰期，现在，婴儿潮一代正设法保持他们所拥有的，而不再增加投资，发掘创业潜能。

他们想卖掉手里的股票投资组合和豪宅，而几年后，出生于 20 世纪 70 年代末期和 90 年代初期之间的生育回潮一代会拥有这些资产，但这代人的出生集中在 20 世纪 90 年代，他们现在多数还在上大学。所以他们目前没有能力购置这些豪宅，更不用说那些股票投资组合了。

20 世纪 70 年代，我们有过类似的经历，当时美国经济持续增长 20 多年。70 年代时，处于创业高峰期的人多数出生在 20 世纪 30 和 40 年代，那正是全球经济大萧条的时期。大萧条造成 20 世纪 30 年代的出生率锐减，因为生育意味着要多一张嘴吃饭。所以，本该在 20 世纪 30 年代出生的孩子没有出生，他们也就不可能成长为 20 世纪 70 年代的工人和企业家。因此，美国股市和经济都受到了负面影响。

美国政府在 20 世纪 60 年代末和 70 年代采取了各种措施来振兴经济。尼克松总统尝试了薪酬和价格调控，但都彻底失败了。联邦储备系统希望通过保持利率低于通货膨胀率来刺激经济增长，这项策略收到了一定的成效，但也引起了过高的通货膨胀率，使民众资产贬值。经济体系中的潮起潮落掀起了股票市场中的巨浪，这对市场择时者来说，正是弄潮的好时机，而对普通投资者来说，却是生不逢时，这就像 20 世纪 30 年代之前的 40 年，也像 19 世纪 80 年代之前的 40 年。

自 20 世纪 70 年代以来，我们又走过了 40 年，联邦储备系统又一次想尽各种方法来提振经济。就像以往类似的时期一样，我们会看到投资的巨大成功和巨大损失。在 20 世纪 80 年代适用的游戏规则，到 20 世纪 90 年代发生了改变，因此，如果我们要玩新游戏，我们就必须改变玩法。

审时度势——市场择时是关键

一旦你决定买入股票，你唯一可以控制的条件就是何时买、何时卖。你不能决定价格，你必须接受市场的出价。你试着以不同于其他人认为的市场应有的价格来购入股票，而其他人也许会因为相信好运而将股票以低于市场价的价格卖给你。

一旦你进行了投资，剩下的问题就是，你应该持有它还是卖出去。

如果你要卖出，最主要的问题就是什么时候卖。也许你会说，我想等股票涨到某一价格时卖出，或者等收益翻几倍时卖出，但这些对市场来说是毫无意义的。市场只能明白这样的指示：“现在卖”或“现在不卖”。

那些说自己不进行市场择时的人并没有理解最基本的现实，那就是不管你接不接受市场择时的观念，每个人都在择时。投资决策的时机对投资成功与否影响巨大，如果你说自己不是市场择时者，那么就等于说，你愿意放弃自己可以掌控的关键因素，而这个因素对投资成功是至关重要的。

对于投资者来说，最佳的策略就是通过掌控可掌控的因素使利润最大化，同时将不可掌控的因素的影响缩减到最小。否则就是对自己不诚实，或只能任由命运的摆布。

我认识查尔斯·柯克帕特里克已经有许多年了，我最欣赏他的地方就是他愿意与人分享有价值的信息。查尔斯热爱教学，热爱通过分享他多年的研究发现来提升团体的智慧。那些听从了他真知灼见的人都收益颇丰。

在本书中，查尔斯用易于理解的事实和数据向我们展示了选择投资时机的方法。你不必学会认识茶叶的种类，也不必了解行星的位置，或将复杂的数学公式编进“黑箱”。你只需要获取政府发布的或其他来源的免费数据，并学会解读这些数据的变化如何预示着股票价格的未来

走向。

国民经济需要投资者能适时地向市场注入资金，也能适时地撤走资金。对于能够这样做的投资者，市场会回馈给他们大量的金钱，以便他们能继续这样做。高买低卖的投资者是有效市场的阻碍，市场会惩罚他们，削减他们再进行这种有害行为的能力。

你可以选择成为对市场有帮助，并因此变得非常富有的投资者。如果你想获得这方面的指导，那么请继续读下去。当然，你也可以选择成为追涨杀跌的随大流者，那么这本书就不是为你准备的，你可以走开了。

汤姆·麦克莱伦

《麦克莱伦市场报告》编辑

前 言

这是一本关于市场择时的书。它运用对基本面数据、经济数据、货币数据、情绪数据以及价格数据的技术分析，来决定正常商业周期中最优的股票买卖时机。多数专业分析师倾向于采用一种或两种分析原则：基本面分析或技术分析。基本面分析研究的是宏观经济、上市公司和货币因素；而技术分析研究的是价格，特别是证券市场的价格。它们看起来好像没有什么共同点，但它们有各自的优势。我认为它们互不相容的原因之一是，基本面分析师不理解技术分析的方法；而技术分析师则不相信基本面数据，认为它们具有延迟性。本书将扭转这种态度。我会研究以往的经济和金融数据，并应用一些技术分析普遍采用的价格分析方法。这些方法将经济信息与股票市场以及基于这些信息生成的市场信号

直接联系起来，并结合基于基本面分析的市场择时模型，从而使投资者获得成功。

我的书对两类投资者特别有帮助，一类是需要市场择时具体指导的投资者，另一类是不理解基本面信息与市场的关系、不太擅长严格使用技术分析的投资者。这本书凝聚了我 40 多年的投资经验。在过去的日子里，我曾做过大宗证券交易，曾作为芝加哥期权交易所（CBOE）的成员交易过期货，曾在对冲基金中交易过股票；并为主要的投资机构提供过技术研究成果，其中一些是具有独创性的。我尝试过你能想得得到的所有方法、技术、指标、理论和方案。我也了解，市场有时会被人搞得复杂难懂，人们这么做的目的就是要让金融产品显得神秘，以便销售给大众。市场其实一点儿都不复杂，运用适当的原则，我们可以分析市场；运用正确的工具和常识，我们可以从市场中获利。

在这本书中，你将学到的是投资时机的选择，而不是交易时机的选择。这意味着你要从美国商业周期的基本视角来看待市场。由于经济信息以及基本面信息都不是短期的，而投资视角趋于短期，因此投资者通常会采用技术分析的方法，只关注市场的价格，当然，这也与经济信息更新不及时，按月或按季度发布有关。为了在短期内获利，波段交易者必须靠改变价格来与间断性的信息发布保持一致，而当操盘手的所有决定只源于市场价格时，他们可以在短期内获得最大收益。这种交易是其

他书籍讨论的内容。本书的目的是帮你在大约四年的一个周期中进行择时，四年是商业周期的平均时间，我们还要看看有哪些可靠的证据可以帮你判定股市的走向。预测市场几乎是不可能的。投资大师和经济学家们的研究已经反复证明了这一点，我自己的惨痛经历也证明此言不虚，我愿意接受任何对此持异议的人员的挑战。其实，如果你能判定市场的方向以及市场转向的风险，那么你就无需预测市场并且有足够资料获利，并降低亏损的风险。

我发现许多分析师都会监控太多的指标，真的没必要这样做。你并不会因为监控一长串指标而改善获利能力。以下五个方面的数据对判定股市的方向非常重要。

1. 企业数据（收益率、股息率、市销率等）。
2. 经济数据（领先经济指标）。
3. 货币数据（利率、货币供给、联邦储备系统的政策）。
4. 情绪数据（投资者是乐观还是悲观）。
5. 技术因素（市场宽度、成交量、周期和趋势）。

每类数据中只有一些指标是必需的，再多的指标只能造成冗余，让投资者花费无效的时间。本书将聚焦于那些可以系统化的、方便获得的指标。

本书第一部分主要介绍为什么市场择时是降低风险的必要手段，并

说明了为何有人支持市场择时，有人却反对，还简单讲解了抵御股市下跌的方法。在过去的 10 多年中，股市下跌已经造成了上万亿美元的损失，在 2010 年年末我写这本书的时候，股市仍低于 8 年前的水平。

本书的第二部分将介绍一些技术分析方法和理念，它们能帮你分析各种来源的数据，包括来源于市场和经济的数据。这些方法不包括传统的图表技术分析，它们更关注于股市趋势和震荡终始的确定。这些方法包括对经济数据移动平均数的汇总，还包括对股市移动止损价格的运用。这类技术计算相对简单一些，更易于理解和使用。我的目的就是想让投资者提供尽可能省力和准确的分析方法。

本书的第三部分设计了基于经济指标的预测系统，这些经济指标能够可靠地标识股市的转向。这些系统非常有价值，因为它们能提供实际的信号。我已经用真实的数据检验了这些系统的可靠性。说到这里，我想提的是，如果只是假定数据与市场的关系，而没有检验这种关系的重要性、可靠性，以及适用的范围的话，那么大多数经济模型会得出完全不同的结果。

书中的每种系统都经过了特殊的计算机软件的检验，这种软件会运行一系列被称为即时调整参数的统计检验。我剔除了许多指标，因为这些指标不能满足严格的可靠性和预测性的要求。在最后一章，我会对剩下的指标进行排序，用最佳的系统创建一个市场择时模型。

在市场中，当股价达到最高或最低时，并不会明确的数据或时点。最高点和最低点是不断发展的，我们在回顾时，可能觉得它们显而易见，但在它们发生时，由于同时存在着情绪波动以及相互冲突的迹象，因此市场不会“叮”地一声告诉你，股市要有大方向的改变了。同样，也不会有什么神秘的、百试不爽的预测指标。你会看到一些非常好的指标，但它们也不是百分之百准确的。识别股市转向的能力是一种渐进性的思维过程，而不是灵光一现。

第1章 有效改善投资收益的方法：

市场择时 / 1

市场择时是可能的。虽然它无法做到100%的准确，但其准确性已经足以保证你的整体投资收益将得到大幅改善，而亏损的可能性会大大降低。

第2章 择时前奏一：技术分析 / 17

技术分析是用于确定市场择时系统成功与否的一种方法，包括用移动平均线等方法来分析趋势。

第3章 择时前奏二：系统分析 / 35

要利用对经济数据的技术分析来进行市场择时，我们首先要明白如何开发一个系统，如何检验系统的可靠性，以及如何在未来的预测中使用它。

第4章 市场择时指标一：企业指标 / 59

企业收入和红利是股价背后的主要推动力。使用技术分析中的过滤器、均线穿越系统、恰当的保护性止损和移动止损，都可以验证借助企业数据能有效地进行市场择时。

第5章 市场择时指标二：经济指标 / 91

经济指标是与企业指标相对的，它也能影响股市。每个人都能很容易获得的、准确的经济数据，包括价格（消费者价格和行业价格）、收入等。

第6章 市场择时指标三：货币指标 / 109

货币指标包括利率、债券价格、利率间的价差等。

第7章 市场择时指标四：情绪指标 / 125

如果投资者是乐观的，那么市场在最高点；如果投资者是悲观的，那么市场在最低点。但这种现象只有在市场处于极端的情况下才成立。当市场处于中间状态时，投资者的情绪同样会影响市场方向。

第8章 最终市场择时模型的产生 / 137

获利性最强的系统往往不是最好的系统。最好的系统是在利润和风险之间达到平衡的系统。

附录 A 系统参数 / 149

附录 B 模型信号 / 153

译者后记 / 155

第1章 有效改善投资收益的方法：市场择时

TIME THE MARKETS