

股典

Tape Reading and Market Tactics

The Three Steps to Successful Stock Trading

让自己“特立独行”，永远脱离“大众”这支庞大的队伍！

观盘看市

盘口解读与交易策略

(美) 汉弗莱·尼尔 (Humphrey B. Neill) 著

郭鉴镜 译

中国经济出版社

Tape Reading and
Market Tactics

观盘看市

(美) 汉弗莱·尼尔 (Humphrey B. Neill) ©著
郭鉴镜 ©译



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

观盘看市 (英文) / (美) 汉弗莱·尼尔 (Neil, H. B.) 著. 郭鉴镜译

北京: 中国经济出版社, 2012. 7

ISBN 978-7-5136-1539-6

书名原文: Tare Readirs and Marlcee

I. ①观… II. ①汉… III. ①股票交易—英文 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 098080 号

责任编辑 张玲玲

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 柏拉图

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市金元印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 9.5

字 数 96 千字

版 次 2012 年 7 月第 1 版

印 次 2012 年 7 月第 1 次

印 数 6000 册

书 号 ISBN 978-7-5136-1539-6/F·9305

定 价 38.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

序言一

(1931年2月)

真是无心插柳柳成荫，本书的出版，纯属偶然。我以前撰写过大量市场评论，发表在一本名不见经传的杂志《千变万化》(If, As And When)上，本想把它们收集、装订成册。手稿纷繁芜杂，整理、修改过程中，我忽然萌发这样的意识：投资者若想获取稳定的收益，必须跨越三个台阶，依次为：

首先，投资者必须熟悉“市场幕后”职业投机机构运作的能量和技巧。

其次，领悟解盘原则，通晓机构操盘技法和大众行为习惯。

最后，也是最重要的——掌控好自我，摆脱各种人类本性弱点，切忌感情用事。

同出版社沟通时，我才决定将本书的主题定位于解盘技巧。如何解读盘面变化，投资有何诀窍，这样的问题非常普遍，读者朋友们迫切需要指导。顺理成章，本书从内容上分为三大块：第一章，简略介绍股票投机常识；第二章，解读上述的“主题”；第三章，辑选过去的一些文章，内容涵盖如何跨越三个台阶，实现股票成功交易。

根据报价带显示的信息，分析判断股票市场走势，这么多年以来还没有人

著书立说。坦率地讲，处理这样的书稿，我如履薄冰。此外，许多交易者告诉我，他们之所以能够掌握解盘技巧，完全因为多年经验积累，才获得“第二视觉”，或者直觉判断。我并非对此一无所知，同样也坚信，任何一位聪明人，不管是具备必要常识，还是禀赋超常，或者二者兼备，都可以在极短的时间内领会，根据报价带变化，可以预知市场可能发生怎样的变化。

不过，谈到这一点，我不想隐瞒个人的看法：无论什么人，只要试图捕捉几个小时或者一天的股票价格波动，他就轻率涉足一项风险极大的营生。也许有些投资者曾经或者正在通过所谓的短线交易赚钱，但是长此以往，能够坚持下来的，我还从来没有遇到过。经常听到经纪公司这样讲，为“搏取价差”，“频繁交易”的投机客最多也就维持几个月。读者阅读时不难发现，我在书中始终贯穿这个思想，反复强调。

我们必须有清醒的认识，相对于解读股票报价带，判别市场中庄家投机力量更加切实有效。不少投资者认为研究股票报价带是在冒险，带有浓重的赌博味道。然而，也正是这些人，到处听信传闻：经纪公司的市场报告和财经报纸，东翻西看，囫圇吞枣，一心希望撞上鸿运，大赚一把。

出于赢利目的，买、卖双方在某个价位形成共识，达成一笔股票交易，成交价格记录在报价带上。这些交易结果可能会打印成报表，或者经过收集整理，作为当日市场报告刊发在报纸上。数据还可以制成图表。这有什么必要？有些投机者（所谓投机者，是指那些买进股票，希望将来以更高的价格卖出获取利润的人）喜欢从报价带上拿主意，有些却没有时间盯报价器，只好借助其他形式的市场交易记录。这些没有好坏之分。每个人都要根据自己的实际情况，决定数据的

取舍。

盯盘太频繁，也会带来不少弊端。交易者每天过分关注价格波动的细微末节，视角就太狭窄了。如果投资者不能很好地掌控自己，则后患无穷。毫无疑问，对于多数保守的投机者来说，中长线投资最可靠。倘若选择这条道路，他只需偶尔盯盯盘，对市场的大趋势保持清醒认识，根本用不着眼睛沾在盘面上，被频繁变化的价格搅得头晕眼花，方寸大乱。

无论分析短期价格变化，还是追踪研究更为安全可靠、延续三周或者六个月的长线趋势，原理都一样。

有关市场分析的书籍已经出版了不少，技术分析、数据统计、基本面研究等等，五花八门，各有侧重，亮点纷呈。我们必须承认，由于能力所限，一个人不可能完全掌握“市场运行的轨迹”。近几年的事实证明，大众对股票市场中投机力量的操控手法几乎一无所知。

全书重点探讨人们对股票价格变动的反应。我希望读者看完本书之后，一些困扰投资者的难题，能够豁然开朗。我还用浅显易懂的语言，讲述了许多股票投机市场的真相，别的书都没有涉及。操作原理算不得创新，事实上，我认为所有成功的投资人在实践中都遵循这些原理。然而，我希望本书能带来新意，揭示一些热点问题的本质。如果克服不了这些障碍，我们很难在交易中获得圆满收益。

为完成此书，在收集、选用资料时，我大量汲取了别人的经验。我多么希望向他们一一道谢，哪怕只是领受过轻微的指点。实在有幸，我曾经和那么多投资人一块儿探讨市场，如果把他们的名字罗列下来，恐怕数不胜数。同样，万分感

谢各位记者，他们针对投资市场提出的一些问题，我都认真阅读、研究。所有这一切，帮助我慢慢理解了大众心理，以及他们对市场的反应方式。

我对业内同人深表谢意，感谢他们允许我使用其经济学、统计数据和技术图形研究成果。尤其要感谢布坎南·泰森(Buchanan Tyson)、阿诺德·威塞尔(Arnold W. Wetzel)，我在书中多处引用了他们的观点，两位总是热情地提供意见和帮助。

向理查德·萨巴克(Richard W.Schabacker)、哈罗德·沃科特(Harold C.Wolcott)、霍华德·库尔(Howard M.Cool)深表敬意，他们仔细阅读了手稿，并提出了中肯的修改意见。斯丹利·马翁(Stanley W.Mahon)绘制了图表，夏洛蒂·夸泽芭斯小姐(Miss Charlotte Quasebarth)打印、校阅了书稿，对她们付出的辛勤工作，我深表感谢。

书中表达的观点，我向读者完全负责。我真诚地将本书交给读者，对于文中涉及的“怎样做”，我深知其中的隐患。没有人能够准确预测未来股票价格走势。然而，我们可以避开投机市场中设置的陷阱。祝愿读者在字里行间能够发现亮点，获得启发，让自己“特立独行”，永远脱离“大众”这个庞大的组织，不再成为其中的会员。股票圈子中，大众被戴上一顶桂冠——“总是错的”。

汉弗莱·尼尔

纽约

1931年2月

序言二

(1959年6月)

本次旧书再版，只有笔记本大小，留有空白纸页，方便读者做笔记，可以算作实用版。如果遇到与本书内容相近的材料，读者还可以粘贴几张有价值的图表。

读者需求如潮，出版社为了应急，就以蜡纸油印发行。很幸运，《观盘看市》一书最初的出版社福布斯仍完好保留着全书的打印蜡纸，我们拿到纸版，就着手印刷、装订。

这里，我需要特别强调的一点，书中——尤其是第一章——遇到诸如“庄家”(pools)和“庄家运作”(pool operations)操纵市场这样的词汇，你简单地将“庄家”替换成“职业人员”、“庄家运作”替换成“操盘手”就可以了。作为过去使用的称呼，现在市场中已经不存在庄家操纵了。当然，今天可能仍然有机构或者合伙人在买卖股票，市场中永远少不了他们。但是，自从20世纪30年代中期《证券交易法》颁布之后，庄家操纵股价已被严格禁止。另外，第一章中所说的“股票推销”(Merchandising)现在也不符合法律规定了。

然而，我们也应该注意到，市场积聚巨额股票之后，通过特殊的二级发行

商派发出去 (Special and Second Offerings) (可向你的经纪公司了解一下)。事实上,大型经纪公司分支机构遍布全国各地,他们打广告吸引客户,包销股票。我经常在财经报纸上看到一家经纪公司做宣传,广告词直截了当:“代理大额股票销售。”还有一家声称:他们下属43家营业所,代理人多达500名,人脉通达,等等。这家公司登广告招徕大股东,向他们提供服务,从发行新股票到抛售大额股票,各个环节都很熟悉。(已经由庄家操纵退化到沿街兜售!)

“旧”市场中,庄家盛行;现如今,基金经理和职业投资者翻云覆雨,买卖股票。

除了股票发行方式有所改变之外,我敢说本书中研判行情需要了解的知识并没有过时。我前面讲过,只需在心里将“庄家”转换为“职业投资者”,阅读起来没有什么影响,一点儿问题也没有。(最好参阅第一版序言。)

与撰写本书的那个年代相比,现在研究市场行情变化的方法,我看没有实质区别。30年前有大牛股,今天也不少。20世纪20年代,我们经历了一波大牛市;20世纪50年代,我们一直处在大牛市中。20年代牛市尾声阶段,大众涌入股票市场。眼下的牛市中,大众源源不断杀进股市。(我不想进一步类比下去。)

30年前撰写的一本书,民众仍有阅读的兴致,作者颇感意外。我真诚地将此书呈现在新的读者面前。我相信读者阅读时,能从中发现亮点,获得启发,让自己“特立独行”。牢记“大众”总是错的,这才是走向正确的关键。

汉弗莱·尼尔

佛蒙特州 萨克斯斯河

1959年6月

序言三

(1970年)

1930年，美国陷入经济大萧条。就在这一年，我基本创作完成了此书，1931年3月正式出版发行。本书自问世以来，已经陪伴我走过那么多风雨岁月。

10年前，一位著名的舞蹈家在股票市场赚得200万美元。他在接受《时代周刊》采访时透露，自己几乎每周要读两本书：一本是《观盘看市》，另外一本是杰拉德·罗卜撰写的《决战股海》(*Battle for Investment Survival*)。无意间，他的话在读者群中掀起一股追捧这两本书的热潮。《观盘看市》早已经在市场中绝版，福布斯出版公司整日不断接到咨询电话。无奈之下，他们给我打来电话，说：“自家的孩子自家看，你得照顾一下读者的需求。”

我们原以为发行几百本油印本，就可以满足市场需求。出乎意料，读者需求旺盛。这个时候，另外一家大型出版社西蒙与舒斯特正紧锣密鼓筹划将此书连同罗卜的书一块儿重印，结果又陆续印刷了几千册。这一次仅仅采用平版印刷，复制以前的蜡纸油印。我一直以为市场销售很快就会淡下去，很奇怪，读者热情始终不减。

时光飞逝，杰姆斯找到我，准备按最初的版式重新出版《观盘看市》。此前，他已经重印了许多华尔街绝版的老书。这就是事情的原委。

从前的版本是油印机打印，印来印去，早已经污浊不堪。新版书装帧精致，字纸俱佳，捧读在手，赏心悦目，令人欣慰。

只有基金运作是“新名词”

伴随着共同基金的快速发展，诞生了一大批职业基金经理人。这是第三版序言中新加的、需要强调的内容。尽管基金经理相对比较冷静、克制，我以为还是应该把他们归入“大众群体”。基于我的逆向思维理论，“追随大众”必致风险。当然，基金经理出手较重，而且时不时地施展投机手法，其能量和影响的作用，使旧时代的“庄家”望尘莫及。市场中经常会意外地出现一些暴涨、暴跌的行情，很显然这是由共同基金联手操控的，我将这种异常波动称为“职业经理人的折腾”。

今天，金额超过10万美元和20万美元的所谓大单交易，已经平平常常了。过去10年，各种类型的基金交易量增长了好多倍。1969年9月，在商业经济学家协会召开的一次会议上，纽约证券交易所经济学家、副总裁弗洛伊德给出了各种类型基金大单交易的“增长数字”。数字确实惊人，也显示出机构投资者在股票交易市场中产生的影响，不容忽视。

据纽约《时代周刊》报道，1969年第一季度，纽约证券交易所总成交量中，机构占到51%；公开交易总金额中，机构占到56%。而在1960年9月进行的一次日成交调查中，机构在成交量中占31%，在总成交金额中占40%。9年间的变化令人刮目。

这对于那些学习解读盘面变化，希望在股票市场中进行投资的读者来说，是不小的“考验”。与本书第一版“庄家盛行”的时代相比（参见1959年序言中的说明），今天的股票市场中多了职业机构。

与过去的纸张或者玻璃纸报价带不同，现在的经纪公司采用先进的电子屏幕报价系统。多数经纪公司使用Trans-Lux Jet电子报价系统，股票代码和价位通过电子显示屏快速闪现。你仍然可以看到代码、股价，还有成交量，和过去没有两样。只不过显示屏上的数字过得很快，由于价位频繁跳跃，“解盘”就比过去增加了难度。然而，对于老练的投资者来说，他们和过去一样，能够从盘面变化中找到“感觉”——市场将怎样变化。由于纽约证券交易所场内交易报告滞后，无法及时获取交易数据，成交量就不像先前的报价带那样方便、快捷了。

读者可以从纽约Francis Emery Fitch获取每天的交易数据（股票上涨或者下跌的“点线图”，以及对应的股票成交量），这样，投资者就可以不慌不忙，轻松解读盘面变化，窥测市场动向了。

我在1959年版的序言中，提到了“二级发行商”的所作所为，他们经常代理大额股票销售。如今，市场中很少看到这种现象了。基金经理经过数月疯狂积聚的股票，如果想出掉，好比50年前交易100股钢铁公司股票一样简单。

接手几十万股股票，纽约证券交易所下面的投资银行连眼皮都不眨：他们心里有数，随手就可以转给基金。市场中的基金虎视眈眈，正好可以饱餐一顿。

虽然如此，我书中列举的原则依然切实可行；同时，我们不能故步自封，还应该学习、借鉴最新的股票交易技术。笔者的一位好友唐·沃尔德，家住佛罗里达州的劳德达尔堡，提供股票数据分析和服 务，人们对他的服务交口称誉。沃

尔德新开发了“10万美元指数”，记录达到或者超过这个数字的交易量。他很客气，称自己的创意来源于《观盘看市》：我强调，解读交易量时，不要单纯按照点数来计算，而要以美元来思维（你将在书中看到这方面的内容）。如何解读盘面变化，沃尔德有许多新的发现，读者可以参考、借鉴。

眼下，详细介绍现代股票交易，客观评价20世纪30年代以来市场变化的新书，我手头仅有理学硕士爱德华·汤姆森撰写的《系统股票交易》(*Systematic Stock Trading*)。今年，这本书由伊利诺斯州河滨镇(Riverside)Moore Guide 出版。我非常欣赏汤姆森的思路。在第五章“解盘实践”中，他提出了全新的理念。除此之外，该书将现代技术分析同传统的“解盘原则”有机地结合起来。当然，有关股票交易的书籍种类齐全，不胜枚举。本书出版社可以提供详细的书单，读者如有需要，可以向出版社索取。

序写得太长了。解读股票市场盘面变化，本身是一件十分复杂的事儿。投资者应该不拘一格，尽可能多学习，掌握一些必要的知识。

向广大老读者致以真诚的谢意。祝愿感兴趣的新读者，汲取书中的“秘笈”，走向成功。只要与别人保持逆向思维，你就可以获胜。记住：投机是一门艺术，而不是科学。

汉弗莱·尼尔

佛蒙特州 萨克斯斯河 05154

1969年11月

未来，市场情况瞬息万变，形形色色的投资者你来我往；
然而，市场涨涨跌跌的旧套路始终没有改变。

目录

第一章 股票投机	001
第二章 量价分析	013
1. 股票报价带	014
股票报价带背后(014) 股票报价带(017) 股票报价带告诉我们什么(020)	
2. 解盘原则	021
观盘看市(021) 总原则(022)	
3. 量增价升	023
4. 量增势转	024
交投活跃 行情胶着(024) 成交量预示股价上涨(024) 如何判断转势(027)	
转势类别(028)	
5. 轻量转势	030
盘整(030) 盘跌见顶(032)	
6. 不同类型的顶部形态	033
顶部较底部更难确认(033) 顶部反转(034) 横盘筑顶(034)	
7. 罗意威(Loew's)行情回顾	040
逐日讲解(040) 令人困惑的行情(041) 11月15日(星期六)罗意威表现(044) 11月17日(星期一)罗意威走势(046) 11月18日(星期二)罗意威走势(047) 罗意威向上突	

破 (047)	
8. 美国钢铁公司——市场龙头股	048
关注钢铁公司 (048) 当心中招 (050) 1930年8月钢铁公司走势 (051) 关于本书中的案例 (052)	
9. 靠不住的新闻	055
从盘面验证你的消息 (055) 电力和电灯公司股价走势 (056)	
10. 关于成交量的几个要点	062
不同场合的成交量 (062) “战略性”建仓 (063) 撤单 (065) 将成交量换算成美元思考 (067)	
11. 消息对市场的影响	067
12. 阻力位	069
支撑位和阻力位 (069) 历史高点和低点 (075)	
13. 对投机者的几点建议	076
冷眼看盘 (076) 动纸动笔 (077) 独自交易 (078) 贪多嚼不烂 (079) 结合盘面, 运用图表数据 (080) 与大众逆向而行 (082) 顺势而为 (083) 股本和流通量 (085) 耐心乃投资美德 (086)	
14. 钢铁公司股票行情演绎	086

第三章 投资哲学	093
1. 写在前面的话	094
最大的障碍是我们自己(094) 投资哲学(094) 华尔街亏钱十大妙法(095)	
2. 关于人性和投机	096
长线投资(096) 市场主心骨(096) 没有“头寸”一说(097) 时间因素(098)	
消息已经被消化(100) 市场自吹自卖(102) 如何以市场角度去思考(103) 基本面与技术形态(104) 自以为是(106)	
3. 再谈人性和投机	107
以商人的态度对待你手中的股票(109) 不要轻信新闻报道(110) 冷静处事(112)	
大众总是被愚弄(114) 绝不要追加保证金(115) 轻松交易(115) 为满足虚荣心摊平股票成本(117)	
4. 技术图形能够判断股价走势吗	118
投资随感	121
译者后序	127