

海通证券金融证券经典译丛

独家授权中文版 短线交易理论的权威专著

短线交易完全手册

Mc
Graw
Hill

SHORT-TERM TRADING LONG-TERM PROFITS

THE COMPLETE GUIDE **TO** SHORT-TERM TRADING



【美】琼·雷兹曼 博士 / 著
海通证券研究所 / 译
上海證券報 总策划
百 家 出 版 社

海通证券金融证券经典译丛

独家授权中文版 短线交易理论的权威专著

短线交易完全手册

SHORT-TERM TRADING LONG-TERM PROFITS
THE COMPLETE GUIDE **TO** SHORT-TERM TRADING



【美】琼·雷兹曼 博士 / 著
海通证券研究所 / 译

上海證券報 总策划
百 家 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

短线交易完全手册/(美)雷兹曼著;海通证券研究
所译. —上海:百家出版社,2002.10
(中国证券书库.金融证券经典译丛)
ISBN 7-80656-749-6

I. 短... II. ①雷...②海... III. 股票-证券交易
-手册 IV. F830-91-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 081808 号

合同登记号 图字:09-2002-400

**SHORT-TERM TRADING, LONG-TERM PROFITS / THE COMPLETE
GUIDE TO SHORT-TERM TRADING**

Copyright©2002 by the McGraw-Hill Companies, Inc.

Authorized translation from the English Language edition published by McGraw-
Hill, Inc. All rights reserved.

本书中文简体字版由美国麦格劳-希尔教育出版集团授权出版。未经出版者书
面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

责任编辑 郭丽丽

特约编辑 李 东 张 戎

封面设计 阎玉华

短线交易完全手册

(美)琼·雷兹曼 著

海通证券研究所 译

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路 180 弄 2 号)

(邮政编码 200030)

全国新华书店经销 上海松江新桥新生印刷厂印刷

640×935 毫米 1/16 印张 16.25 字数 200 000

2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月第 1 次印刷

印数:5000 册

ISBN 7-80656-749-6/F·56 定价:28.00 元

(版权所有 翻印必究)

致 谢

因为他们对本书的帮助,这里我要感谢我的编辑斯蒂芬·伊萨克斯、盖瑞·麦德里克、大卫·库恩、唐·科姆雷、费尔·耶,特别是要感谢达夫·兰帕奇。

——琼·雷兹曼

导 言

长期以来,证券业已经成为美国 and 全球创造财富的引擎。一百多年以来,股票经纪商、投资银行家、投资顾问、资金经理和交易者就在曼哈顿金融区高楼林立的“峡谷”中赌他们各自的运气。最近的一个现象是,在相当传统的华尔街业内,短线交易已经崛起。

交易者的盈利能力最初取决于对流动信息的获取能力。在过去的十年里,电脑创造了一个公平的环境,使得获取流动信息的费用不是很昂贵。快捷的通讯设施允许交易指令以无与伦比的速度流进流出。同时,市场的交易总量和波动幅度也在以惊人的速度增加。例如,1998年纳斯达克市场平均每日的交易量是8亿股,而1999年这一数字上升到了10亿股,在2000年第三季度则达到了15.8亿股。

日交易

根据证券交易委员会(SEC)的估计,目前大约有5 000位专业的日交易者,他们的交易量大约占了纳斯达克市场目前交易量的15%(见图FM-1)。交易者需要高质量的市场数据、可靠的交易执行程序以及专业化的氛围来激发一种成功的交易心智。

美国证券交易商协会最近将日交易者定义为“以专注、一贯的方式从事当日的交易,并以从这项交易策略中获取利润来谋生为主要目的的人”。证券交易委员会作进一步的补充:“日交易者有别于其

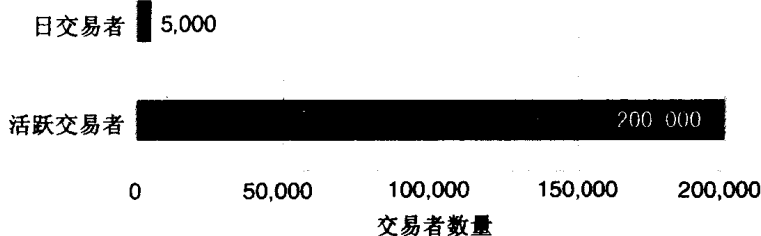


图 FM-1

他市场参与者的主要特征是他们的想法。日交易者通常承认他们不是投资者,因为他们只是在短期内持有头寸。很多日交易者持有股票几秒钟或几个小时,很少有隔夜的,获得一点利润就会平仓。”他们的目标是从股票价格的小幅波动中获取收益。市场条件分分秒秒的变化,现在能产生真实的交易机会。以下的内容将有相当篇幅涉及到日交易及其相关策略。

短线交易的替代策略

日交易(day trading)仅仅是众多短线交易策略的一种,其他策略包括:

隔夜交易(overnight trading):典型特征是在交易日的最后一个小时买入头寸(即建仓),然后在下一个交易日的前一小时卖出头寸(即平仓)。

摆动交易(swing trading):持仓周期两天至五天的交易。

头寸交易(position trading):持仓 5 到 30 天甚至更长时间周期的交易。

这些方法不仅仅关注一只股票的短暂价格波动。与日交易单纯涉及价格波动不同的是,期限稍长的交易更多地利用基本面的分析方法,即总体的经济和市场状况以及具体的上市公司的情况——包括产品、市场占有份额、收益以及管理水平。

一个工匠会综合运用所有工具去创造或完成一件作品。同样的,一名交易者也必须要有他(或她)自己的工具组合以适应不断变化的市场条件。掌握多种交易策略只会增强交易者成功的机会。本书

特别详细地探讨了多项短线交易策略。

技术分析

本书也对技术分析方法作了阐述。技术分析师的主要工具是图表,由一系列的点或柱组成,代表过去几个月甚至几年的交易历史。这些信息包含价格、交易量以及波动性的组合情况。很多图表分析师利用这些图表数据进行工作,推导出有关股票历史表现的甚至非常复杂的技术观点。一个图表分析师既相信一只股票过去的历史表现将预示着它未来的走势,也相信这些图形会再现。如果一个图形的大部分已经出现,那么就可以推测接下来的价格运动将完成这一图形。头肩形(head and shoulders)、向上突破的反转(upright and inverted)、V形图(wedges)、双头和双低(right and left)、企稳反弹(saucer)是技术分析师所寻找的一些图形(但不是全部)。人们观察图表,正如古人观察无际的星空,寻找或构思出射手、山羊和熊等星座。图表具有历史效用,它们以有用的、容易掌握的形式来概括已经发生的事情。然而,它们的预测价值是不确定的,因为这些预测看起来更多的是出于图表分析师的直觉而不是来自于可计量的指标。

心理学

尽管好的信息和快速的指令执行是必须的,但这还不够。如果没有一个知识丰富、用心专注和尽职的交易者正确使用高技术,那么高技术也是毫无价值的。一个交易者的心智将最终见证他或她的成功。有很多原因可以解释一个经验不足的交易者为什么会失败,这些原因中有相当部分涉及心理因素。所有的交易者都需要遵循一套克制的交易体系。尽管直觉对于高级交易者来说是一个有用的工具,但对于一个新手交易者来说,需要建立的最重要的技能是克制力。本书中的专门一章将讨论交易者在实现盈利的过程中可能遇到的心理陷阱。

结 论

股票交易者不属于投资者的范畴。交易者的利润取决于出色的时机把握、快速的指令执行和及时的信息,所有这些都需要在一段比投资者所需要的更短的时间内完成。交易者的需求和使用交易工具与投资者相比有显著的区别。

本书不会推崇任何单独一项交易策略,而是综合了顶尖交易者、基本面分析师(他们关注公司价值、成长性和风险规避)、技术分析师(他们更多的是利用图表来总结股票的历史表现及其下一步的走势)的观点,给交易者足够的灵活性,使他们根据自己的目标来选择交易策略。一名交易者不应将超过自己总资本 20% 的份额投入交易,并且就这部分份额来说,最多只能将 5% 用于单笔交易上。其余的资本应当被用来构造一个投资组合:共同基金、债券、市政债券以及蓝筹股。这些是资金管理的原则,在下面的章节中将会详细探讨。

最后,重要的是应当认识到,短线交易具有专业特性。它需要一些必须通过学习才能使用的工具,需要培养一个人的克制能力,需要花费时间进行两到三年的基础训练,以决定一个人是否可以通过短线交易来谋生。短线交易具有内在的投机性,将导致长期投资所不会面对的风险。并不是所有的人都适合或者有能力进行短线操作。短线交易时资本可能会损失或已经损失,而真正的交易者一定能够在不危及他们的财务状况或未来的情况下承担这一损失。短线交易对于那些适合的人们来说,是一项令人激动和有利可图的冒险事业。

目 录

致 谢	1
导 言	1

第一部分 交 易 工 具

第一章 经典投资理论	3
分散化	4
制定计划	5
波动性	6
价值投资	6
现金流	12
成长性投资	13
其他选股技巧	14
道氏理论	17
指数基金	18
本章问题	19
问题解答	19

第二章 交易入门	20
普通股	20
优先股	21
股息	22
价值评估	22
股票交易和交易所	23
交易指令类型和路由系统	29
交易指令:纽交所与纳斯达克的区别	36
纽交所与纳斯达克:哪一个适合你	46
经纪人	48
本章问题	53
问题解答	56
 第三章 技术分析和交易时机的选择	57
技术分析介绍	57
基本的技术分析工具	60
技术分析图形	67
进场还是离场:决定何时进场,何时离场	73
本章问题	80
问题解答	81
 第四章 基本面分析	82
什么是基本面分析	82
经济风向标	83
商业周期	85
盈利动能	91
股票资本市值	93
会计方法	94
管理绩效	95
消息面	95
本章问题	98
第一部分回顾的所有问题	99

问题解答	100
第一部分回顾的所有问题解答	101

第二部分 交 易 策 略

第五章 交易策略:隔夜交易系统	108
交易系统	108
一般指导原则	109
隔夜头寸的买入规则	110
隔夜头寸的卖出规则	110
下跌的股票	111
上涨的股票	111
交易的常规程序	113
第六章 交易策略集锦	116
波段交易	116
纳斯达克行业板块波段交易	117
波段突破	118
成长型股票的突破	119
相对强势指标	119
恢复趋势	120
低成交量的恢复趋势	121
超卖和超买	122
平开高走/平开低走	123
在跳空开盘时买入	124
高开低走/低开高走	124
关键性反转	125
共振交易	125
百分比成交量的获利者	126
买入大额交易	126
前市或后市趋势	126

卖空	127
对冲	128
头寸交易	129
股票分拆	131
静默期结束	131
锁定期届满	132
指数效应	133
内幕交易	133
 第七章 第二级行情系统日交易	 135
第二级行情系统动能	136
技术动能	151
市场动能	151
第二级行情系统停止的动能/饱和状态	152
技术上的停止动能或饱和状态	160
 第八章 像交易者那样学会思考	 161
交易心理学	161
风险管理	167
本章问题	179
问题解答	181
 第九章 财务计划	 182
划分“资金饼”	183
制定预算	184
债务、紧急情况和保险	184
资产配置	190
长期目标:高等教育和退休	193
共同基金	198
债券	201
本章问题	202
问题解答	203

附录A 合规性	204
融券/卖空	204
保证金要求	204
常见的合规性问题	206
附录B 参考文献	207
索 引	217
后 记	245

第一部分

交易工具

- 经典投资理论
- 交易入门
- 技术分析的内容和交易时机的选择
- 基本面分析

第一章

经典投资理论

你可能已经注意到,当你论及股票投资时,有关赚钱的方法、策略、计划和理论是不缺少的。它们中的一些是零碎的,另一些是被检验过有效的。但是没有一个是绝对真理。在这一章里,我们将向你介绍一些最著名和最有效的股票投资理论。

与短线交易相关的有哪些投资理论?答案是简单的:很多。正如你将要看到的,许多长线投资原理可以被按比例地缩减,赋予其新的形式,并加以修改,以便可以在你的短线交易策略中使用它们。

事实上只有两种交易类型:成长型或动能型(趋势)和价值型(反趋势)。在20世纪90年代后期,动能型投资者的投资组合有了巨大的增长。当股价猛涨时,市价和盈利的比率(市盈率)(你将会学到有关的知识)达到了空前高的水平,而失去了它的意义。很多人认为强调市盈率倍数的传统的价值型投资风格已经变得毫无意义了,毕竟有许多被市场大肆追捧的新经济时代的网络股是根本没有盈利的。

然而,每当市场出现不可避免的下跌时,或者热门行业降温时,价值型投资者就显露出他们的力量。与成长型投资者相比,价值型投资者没有那么引人注目,但是缓慢和平稳的投资策略同样可以取胜。

在本章里,你将学习有关价值型投资和成长型投资的基础知识。这些相同的原理可以适用于你刚刚开始交易时的微观层面。

不论长线交易还是短线交易,任何一个交易策略的核心,都涉及资金管理的正确原则。你需要仔细运作你手中的资金。在你运用任

何一项交易策略或建立交易头寸之前,你必须了解,根据你的盈利潜力你愿意损失的金额有多大。如果你的盈利潜力为一美元,而你愿意损失两美元,这种交易策略注定是要失败的。这是所有投资活动的核心和灵魂。一个人对金钱和数字的重视程度以及对它们施加的巨大效应的程度,是表明市场上谁是赢家和输家的一个主要指标。

对于所有的交易,你必须在不同的层面上进行资金配置。在对某一只股票进行建仓时,就是对资金进行个股层面的配置。但是还有更加宏观的层面,例如在任何一个给定的时间里有多少钱进行卖空,有多少钱进行买入。更进一步地说,你必须决定你将配置多少资金用于短线交易,多少资金用于长线交易。我们建议用于短线交易的资金不应多于你的可用资本的20%,其余的资金应该投入长线投资工具(例如共同基金,投资股票头寸,债券,不动产等等)。见图1-1所示。

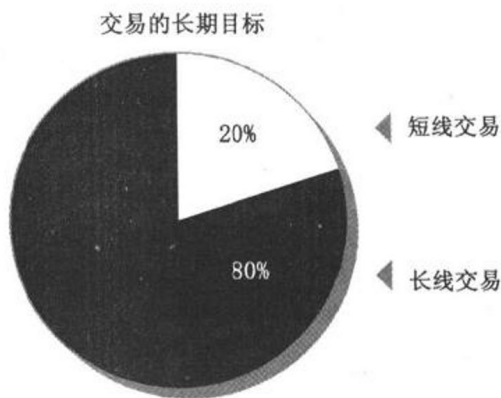


图 1-1 交易资金的配置

如果你是一名初级投资者,那么你投资于何处将和你如何投资是一样重要的。下面是你在进行交易前应当考虑的三个重要的方面。

分散化

如果你把所有的鸡蛋放在一个篮子里,可能会遭受损失。这种观点虽然有些过时,但仍然是正确的。当你涉足投资领域时,这个道