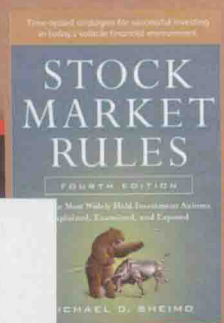


股市法则

(第4版)

熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

[美] Michael D. Sheimo 著
刘枫 刘忆南 译



Stock Market Rules
(Fourth Edition) :

*of the Most Widely Held Investment Axioms Explained,
Examined, and Exposed*



· 交易大师系列 ·

股市法则

(第4版)

熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

[美] Michael D. Sheimo 著

刘枫 刘忆南 译

Stock Market Rules

(Fourth Edition) :

*50 of the Most Widely Held Investment Axioms Explained,
Examined, and Exposed*

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

无论是牛市还是熊市，都孕育着赚钱的机会，前提是投资者要搞懂支撑这个市场背后的规则。

本书用精炼的语言、生动的实例向广大投资者介绍了 50 条决胜任何市场的金科玉律，揭示了股市背后的真实法则。通过本书，投资者会惊奇地发现：很多投资者奉为经典的常识其实却是让你万劫不复的陷阱，而很多不为人知的规律中却潜藏着暴富的机会。本书不但揭示股市背后的规则，还指导读者如何应用于实际，具有极高的参考价值。

本书适用的读者：广大股民，以及对股市、对投资感兴趣的人。

Michael D. Sheimo

Stock Market Rules (Fourth Edition): 50 of the Most Widely Held Investment Axioms Explained, Examined, and Exposed

ISBN: 978-0-07-180325-0

Copyright © 2013 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and Publishing House of Electronics Industry. This edition is authorized for sale in China Mainland.

Copyright © 2014 by McGraw-Hill Education and Publishing House of Electronics Industry.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔（亚洲）教育出版公司和电子工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中国大陆销售。

版权©2014 由麦格劳-希尔（亚洲）教育出版公司与电子工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签，无标签者不得销售。

版权贸易合同登记号 图字：01-2014-1795

图书在版编目（CIP）数据

股市法则：熊市赚钱、牛市暴富的 50 条准则：第 4 版 / （美）沙伊莫（Sheimo, M.D.）著；刘枫，刘忆南译．—北京：电子工业出版社，2015.1

（交易大师系列）

书名原文：Stock Market rules: 50 of the most widely held investment axioms explained, examined, and exposed, Fourth Edition

ISBN 978-7-121-24418-6

I. ①股… II. ①沙… ②刘… ③刘… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 224330 号

策划编辑：高洪霞

责任编辑：徐津平

特约编辑：顾慧芳

印 刷：三河市双峰印刷装订有限公司

装 订：三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：21.5 字数：385 千字

版 次：2015 年 1 月第 1 版（原著第 4 版）

印 次：2015 年 1 月第 1 次印刷

定 价：59.80 元



凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

推荐序



刘枫、刘忆南翻译的本书是丛书“交易大师”系列的重要组成部分，作者根据自己的实际经验，阐述、检验和曝光 50 条最为公众普遍接受的投资准则，并以此提出在股市长期获胜的重要法则，一共分七个部分：调查研究、分析、策略、交易、理念、注意和意外情况。

调查研究过程的关注点包括：投资前获得的信息、低价股的优势、优秀公司的股份回购情况、短线投资者的情绪，以及尽可能紧跟领头羊的操作模式。

对于股市的分析，我们需要知道的是：首先从长期来看，宏观经济和货币因素使得股市长期肯定是牛市，但是操作的时候，需要寻找趋势中的背离，探寻优秀的经理人，以及内幕交易信息和最佳指令类型。除此之外，还需要进行技术分析，包括支撑、阻力位、机构投资者筹码数据、熊市特征等。

具体的策略方面，读者需要遵守的规则包括：依据目标做投资，不能随意更改预定目标；截断亏损，及时止损，盈利的头寸要一直持有；不可逆势做空、高买更高卖；实际的操作案例中有一些值得采用的办法包括：买进谣言，卖出事实，也就是说预期利好的时候买入，利好兑现的时候卖出；提高均价胜于摊低均价，也就是说要做趋势投资，不断追高买入，而不是不停地补仓垃圾股。

买进拆分的股票是一个很好的投资策略，因为拆分后的股票超越大势的概率很高，当然，5 月份清仓离场是成熟市场的一个季节性规律，需要牢牢记住。长

期稳定收益的另外两个关键之处在于：分散投资与对冲组合。分散投资可以降低个股风险，对冲组合可以降低系统性风险。策略部分是本书的重点，里面介绍的各种策略是作者不可多得的经验之谈。

在交易部分，作者给出几个法则：绝不沽空低迷市，因为市场极度低迷的时候，随时可能反弹；不要因股价低而买入，因为股价低往往是因为基本面的问题；采用市价指令确保成交，限价指令往往会延误交易机会；建仓的时候要逢低建仓，降低建仓成本。

在投资理念方面，作者给出了很多不错的建议，包括：高风险意味着高潜在收益；给止损指令留出流动性空间；警惕仙股；提防来自友人的观点；谨防三巫聚首日；保证金越高越需关注等。这些建议都是实战派从交易中总结出来的，读者需要好好领会。此外还有很多意外情况必须保持警惕，市场随时可能因为一场意外而剥夺你辛苦努力的成果，比如要避免重仓持有交易清淡的股票，否则需要出场的时候没有足够的手盘；欺诈是无法预知的，因此投资组合还是需要分散；圣诞节上涨总会出现以及股价过高就会拆股等一些市场上常见的规律，这有助于投资者获得持续稳定的收益。

刘枫、刘忆南翻译的本书，是作者亲身实战经验总结而成的教材，很多投资理念和准则，对于国内投资者完全适用，遵循其中的原则，可以避免巨大的损失，从而获得稳定持续的收益，是一本非常有帮助的指导书。

丁鹏博士

中国量化投资学会理事长

《量化投资——策略与技术》作者

《量化投资与对冲基金丛书》、《交易大师系列》主编

CCTV/第一财经特邀嘉宾

2014/12 上海

译者序



从认购证到国债期货 327 事件，从互联网泡沫到德隆的没落，从 2005—2007 年大牛市的人人都是股神到最近两年的创业板局部牛市，新中国股市 23 年，各种分析技术层出不穷，风流人物辈出，令人眼花缭乱，而经过大浪淘沙，能够长期在市场生存发展的投资者，凤毛麟角，“七赔二平一赚”的规律一直存在。纵观这短短 23 年，既有意气风发豪气干云的英雄，也有纵横捭阖的谋略家，更有令人唏嘘不已被市场淘汰的失败者。残酷的现实令人好奇，市场中生存下来的，到底是些怎么样的人呢？或者说，一个投资者想要在中长期生存，他需要成为怎么样的人呢？

遥想多年前，译者从最初的懵懂到对市场真正有所了解，是一个漫长的试错过程。就我现在的看法，不论长线或者短线、投机或者投资、技术分析、基本面分析或者量化投资，决定一个投资者能否长期生存以至到达成功彼岸的决定性因素，是他本人对市场的理解。别人认为这个市场是赌场是政策市，或者是其他任何什么，这些都不是问题，个人认为关键的问题是他认为市场是什么，市场是以什么规律运行的，他打算用投资理念获利。市场如海，投资如船，投资者就是那个舵手，无风时静若处子，起风时乘风破浪，方显英雄本色。

现在的投资者还是很幸福的，因为他们能从市面上搜集到不少与投资相关的书籍，涵盖股票、期货、债券、期权等各种市场的分析方法、投资策略、投资理

股市法则（第4版）——熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

念以及时下最时髦的量化投资方法。但是如本书对投资法则进行系统性的详述，如 Sheimo（沙伊莫）一样真诚面对读者说出肺腑之言的还真不多见。希望本书的翻译，能让广大投资者接触到国外的最新投资理念，投资取得好成绩。

感谢丁鹏博士对本书翻译过程的持续关注和推动，感谢我的合作伙伴刘忆南博士、陈思博士的鼎力协助，我爱人叶佳女士也参与了部分工作，没有他们的支持和鼓励，本书的翻译工作将会更加艰巨。也感谢出版社的编辑同仁为本书的编辑和出版所做的辛勤劳作。

刘 枫

2014年7月于北京

前言



这是个昏暗阴郁的早晨。钟声缓慢响起，一声比一声快，一声比一声高。一声接着一声的喧闹的铿锵声更快了，于是像往常一样，纽约证券交易所的各部门运转起来，交易日开始了。

分析师称 2011 年为公理年，市场要么遵从，要么打破所有的规律。过去几年充斥着过度的救助、股灾、可恶的骗局，使得投资者对于把任何钱投入股票市场都有很大的疑虑。就如同一位古诗人曾经说过的：“这就是我们的存在”。

尽管从 2008 年以来充斥着沮丧，市场依旧不乏奇迹。2008 年 12 月苹果 (APPL) 成交价为每股 72.8 美元，大约四年之后突破了每股 670 美元，股价较低时翻倍就这么容易。相同期间，埃克森美孚 (XOM) 表现逊色，从每股 70.86 美元涨到每股 87 美元。油价高企，投资者理所当然认为该股应该表现得更出色点。书商亚马逊 (AMZN) 从 2008 年 12 月的每股 48.26 美元，仅仅三年后涨至每股 193.46 美元。谷歌是另一只表现优异的股票，2008 年谷歌股价创了低点每股 282 美元，将近四年后，涨至每股 683 美元。

尽管接下来的几年市场前景会好点，但股票市场除了上下波动是确定的，其他从来都没有任何保证，从 2007 年开始市场特别反复无常，这给了做空卖出者在跌势中赚钱的很多机会。问题是那些做空机会加剧了跌势。市场监管机构声称要维护公平有序的市场环境，但市场实际情况与此说法相左。股票市场即将经历以

下三个变化：

1. 美国国会绝不允许再有基于内幕信息的交易。如同所有的内幕交易一样，它使得股票市场所必需的公平、有序、公正的交易环境荡然无存。

2. 将不允许大成交量、计算机控制的日内交易，或者对此类交易课以重税。这种交易属于价格操纵，对于股票市场、经济或者投资者均无益，只是从真实投资者手里偷钱而已。

3. 现价或者高于现价做空的规则将重启，甚至会有更强的限制措施。除此之外，裸卖空将被起诉。这种行为既违规又违法。

所以既然将来总会有牛市，那么什么时候我们重新回到市场投资？对此疑问有个简单回答：现在投资吧。当下就是重新回到市场的时间，尽管需要保持必要的谨慎。有关如何以及何时谨小慎微，阅读本书吧。

目 录

第 1 部分 调查研究

第 1 章

投资前获得信息 / 2

- 你行的 / 3
- 市场运行 / 3
- 预期 / 3
- 现实的、预测的和人为构造的因素 / 4
- 股价运动：下跌 / 6
- 贱价出售，限时特卖 / 6
- 股价运动：横盘 / 8
- 股价运动：上涨 / 8
- 其他重要信息 / 10

第 2 章

低价股更容易翻倍吗 / 12

- 对于价格的建议 / 12
- 一些 2011 年低价股 / 13
- 一些高价股 / 14
- 上涨结束了吗 / 17

股市法则（第4版）——熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

另一种观点：预测 / 18

重点 / 19

第3章

优秀公司回购股份 / 20

有关回购的事实 / 21

2011年以来的一些回购 / 22

或许是积极事件 / 23

提升真实价值 / 23

股票回购后发生了什么 / 23

业务扩张和人才招聘周期太长 / 25

回购后的股票怎么样了 / 25

回购已经代替分拆了吗 / 25

第4章

短线投资者情绪重于方法 / 26

两种投资者 / 26

职业圈始终都不关心统计资料 / 28

计算机控制的程序 / 29

高频交易 / 29

瞬间崩盘 / 30

监管者担心的 / 31

不要反应过度 / 31

应该停止了 / 31

第5章

紧跟领头羊 / 33

行业领头羊 / 33

第2部分 分析

第6章

总是牛市 / 40

买进倾向 / 40

牛市总是存在于某处 / 41
谨慎选股 / 42
选择简单的股票 / 42
长期方法 / 43
什么时候大盘摇摇欲坠 / 43
什么时候个股摇摇欲坠 / 43
尽管如此…… / 43

第 7 章

寻找趋势中的背离 / 44

市场预测 / 44
股票市场趋势 / 45
股价作为一个整体变动 / 45
2009—2011 年的标普 500 指数 / 45
确认趋势 / 46
次级趋势的机会 / 47
趋势线 / 48
背离指标 / 48
趋势 / 48
趋势形态 / 48
头肩顶形态 / 49
相反的形态 / 50
双重底 / 50
双重顶 / 51
三重顶 / 52
反过来就是积极信号 / 52
利用形态分析进行交易 / 52

第 8 章

投资优秀的经理人 / 53

那么现在发生什么了 / 55
当心关系户 / 56
可以核实经理人 / 56
这么做会帮到你 / 57

股市法则（第4版）——熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

第9章

寻找内幕交易 / 58

非法与合法 / 58

公平有序的市场 / 59

非法内幕交易一直是个问题 / 60

必须报告知情者 / 60

SEC 内部人表格 3、表格 4 和表格 144 / 60

内部人士买进的数量 / 61

媒体关注 / 62

形势的一部分 / 62

卖出和买进 / 63

买进具有更多意义 / 63

找到信息 / 64

国会怎么想 / 64

第10章

知晓最佳指令类型 / 69

市价指令 / 69

限价指令 / 70

买进止损指令 / 70

卖出止损指令 / 70

限价止损指令 / 71

追踪止损指令 / 71

触及市价指令 / 72

开盘市价委托 / 72

收盘市价委托 / 72

市价指令通常是最好的 / 73

第11章

紧跟机构投资者的脚步 / 74

以弱胜强 / 75

专业交易员 / 75

个人的优势 / 77

形势在变化 / 77

美泰公司 / 77
机构投资者持股的意义 / 78

第 12 章

支撑和阻力 / 80

道氏理论 / 80
支撑通常在现价之下 / 81
阻力是卖出者出现的地方 / 81
支撑和阻力的互相转化 / 82
支撑和阻力的变化 / 83
不完美的预报器 / 84
股票价格 / 84
谷歌 / 84
支撑和阻力水平是重要的 / 86

第 13 章

熊市即将到来 / 87

熊市是什么 / 87
《专业投机原理》定义的熊市 / 87
Marty Zweig 定义的熊市 / 88
其他传统的定义 / 88
什么是趋势 / 88
一句警告 / 89
熊市中卖出股票 / 90
前景不妙的 2012 年 / 90
熊市等于买进机会 / 91

第 3 部分 策略

第 14 章

依据目标做投资 / 95

确立一个有把握的目标 / 95
需要做些决策 / 96
股票分类 / 96

股市法则（第4版）——熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

- 收入型股票 / 97
 - 与总目标一致 / 97
 - 目标 / 100
 - 当期收益率 / 101
 - 评价 / 101
 - 简短分析 / 102
- 成长型股票 / 102
 - 增长目标 / 103
- 总回报股票 / 104
 - 目标 / 104
- 投机 / 104
 - 目标用来干什么 / 105
- 回顾 / 105

第15章

截断亏损，让利润奔跑 / 106

- 截断亏损有难度 / 107
 - 伊士曼·柯达 / 108
- 收入增长的价值 / 109
 - 例外1：每日价格波动 / 109
 - 强生 / 109
 - 例外2：大盘下跌 / 110
 - 例外3：价格上涨然后走弱 / 112
- 持续增长 / 112
 - 基本面 / 113
 - 年底卖出 / 113

第16章

低买高卖 / 114

- 一个过时观点 / 115
- 哪儿错了 / 115
- 价格是波动的 / 115
- 为何不是周期股 / 116
- 低买高卖 / 117

第 17 章

高买更高卖 / 118

- 在哪儿行动 / 119
 - 谷歌 / 119
- 强化 / 120
- 买入止损指令 / 120
- 收购 / 120
- 长期打算 / 120
- 只买进你知道的或者已经了解过的股票 / 121

第 18 章

高卖低买 / 122

- 盈利有限 / 122
- 追加保证金 / 123
- 借入证券 / 123
- 价格启示 / 123
- 裸卖空 / 124
 - 联合技术 / 124
- 互联网上查做空兴趣 / 125
- 轧空头 / 126
- 提价交易规定 / 126

第 19 章

不要逆势做空 / 127

- 寻找拐点 / 127
 - 波音公司 / 128
- 永不逆势做空，要在拐点出现后做空 / 129
- 可以对主要趋势中的次级趋势做空 / 129
- 难点 / 129
- 记住这些 / 129

第 20 章

让盈利头寸赚足 / 131

- 价值 / 131

股市法则（第4版）——熊市赚钱、牛市暴富的50条准则

理财顾问——糟糕的建议 / 132
如何获利更多 / 132
2012年一些赚钱的股票 / 133
赚足为止 / 135

第21章

买进谣言，卖出事实 / 136

世事无常 / 136
目标价格 / 138
不仅仅是单只股票 / 138
你也可以选择期权 / 138
其他公司如何被消息或者谣言影响 / 139
并非所有谣言都是好事 / 139
投机策略 / 140

第22章

买进拆分的股票 / 141

股票拆分的机制 / 141
 公告日 / 142
 登记日 / 142
 付息日 / 142
股价疲软 / 142
公司为什么要进行股票拆分 / 144
不全是2:1 / 144
为什么股价会上涨 / 144
缩股 / 145
股票拆分之后 / 145
谨慎而中立 / 146

第23章

“我们愿意永远持有” / 147

永恒股票 / 148
如果你已买进… / 150
卖出 / 151