

INAPPY 投资者 WILEY

驾驭 股市周期

股市周期理论教父50年追踪股市获利规律

中资经典 · 打造最具价值的金融投资胜经
洞察大盘涨跌规律，准确把握股票买卖时机

股市
周期理论
必读圣经

*The little book of
Stock Market Cycles*

[美] 杰弗里·A.赫希 (Jeffrey A. Hirsch) ©著 夏雨 ©译

华尔街“最准确的股票预言者之一”
《下一个暴富点》作者肯·费雪强烈推荐

中国出版集团
世界图书出版公司

驾驭股市周期

〔美〕杰弗里·A·赫希 (Jeffrey A. Hirsch) ©著

夏雨 ©译



中国出版集团



世界图书出版公司

广州·北京·上海·西安

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House (中资出版社)** 授权世界图书出版广东有限公司在中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、节录或翻印。

图书在版编目 (CIP) 数据

驾驭股市周期 / (美)赫希 (Hirsch, J. A.) 著; 夏雨译. —广州:
世界图书出版广东有限公司, 2013.9

书名原文: The little book of stock market cycles
ISBN 978-7-5100-6502-6

I. ①驾… II. ①赫… ②夏… III. ①股票市场—研究 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 220487 号
版权登记号 图字: 19-2013-089

The Little Book of Stock Market Cycles (ISBN-9781118270110) by Jeffrey A. Hirsch
Copyright © 2012 by Jeffrey A. Hirsch
Simplified Chinese edition copyright © 2013 by **Grand China Publishing House**
Authorized translation from the English language edition, published by John Wiley & Sons.
This edition arranged with John Wiley & Sons International Rights, Inc., Hoboken, New Jersey
This translation published under license.
All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holders.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

驾驭股市周期

策 划: 中资海派

执行策划: 黄 河 桂 林

责任编辑: 钟加萍

责任技编: 刘上锦

特约编辑: 易 伊 杜天宜

版式设计: 王 芳

封面设计: 张 英

出版发行: 世界图书出版广东有限公司

(广州市新港西路大江冲 25 号 邮政编码: 510300)

电 话: 020-84451013

http: //www.gdst.com.cn E-mail: pub@gdst.com.cn

印 刷: 深圳市鹰达印刷包装有限公司

经 销: 各地新华书店

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 16

字 数: 179 千

版 次: 2013 年 11 月第 1 版

印 次: 2013 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5100-6502-6 / F·0117

定 价: 68.00 元

如发现印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系退换。

萨姆·斯托瓦尔 (Sam Stovall)

标准普尔资本智商公司首席资本策略师

虽然历史可以提供参考，但它绝不是真理。杰弗里·A.赫希写了一本关于历史性周期的圣经，投资者可以拿来当做一个很有用的指导。

约翰·莫尔丁 (John Mauldin)

千禧波投资咨询公司总裁 畅销书《牛眼投资》作者

《股票交易者年鉴》在过去47年里都是市场周期的圣经，记录着股市的潮起潮落并且向我们提供重要的历史视角。作为一个周期论的学生，这本书常常就在我手边以供参考。现在，杰弗里·A.赫希把那巨大的智慧注入这本小书，帮助我们从日常纷扰中识别出重要的周期。无论对经验丰富的投资者还是初出茅庐的菜鸟，这本书都将帮你拨开迷雾，成为一名自信的投资者。

肯·费雪 (Ken Fisher)

费雪投资公司 CEO 《福布斯》专栏作家

《纽约时报》畅销书《下一个暴富点》作者

我是杰弗里·A. 赫希著作的狂热追随者，这本关于什么事情发生了和没有发生的新杰作也不例外，它令投资者、业余爱好者和教授都大开眼界。

拉里·威廉姆斯 (Larry Williams)

基金经理

杰弗里·A. 赫希完成了一项讲述市场历史的杰出工作，和大家分享了非常珍贵的股市周期策略，并继承了他父亲耶鲁·赫希的实业，继续照亮我们前进的道路。

SeekingAlpha.com

美国投资资讯及分析网站 全球最大财经博客

《驾驭股市周期》是《股票交易者年鉴》的忠实粉丝最理想的书，同时也很适合那些从来没有接触过季度性数据，但觉得自己很可能错过了什么有用的东西的投资者阅读。

ForexPros

全球最佳 STP/ECN 经纪商

本书是优秀的周期理论基础读物，同时也是一本把我们引向更深入的周期理论研究的杰作……作者为我们提供了关于市场观察方面的深刻见解及许多发人深思的观点，我强烈建议你们把这本书加入到你们的必读书目中……

李大霄

英大证券研究所所长

股市涨跌永远都不单纯是市场作用的结果，它的背后有政治、经济、社会状况和文明形态等多方面原因。《驾驭股市周期》作者从历史的角度出发，详细分析了股市从1893年之前道琼斯指数尚未诞生时期到2010年奥巴马当选的整个发展历程，几乎对股市的每一次涨跌原因都做了研究。

目前国内尚无如此严谨科学的阐释股市周期模式理论的书籍，《驾驭股市周期》对中国股市有着重大的意义。

杨光

《中国证券报》金牛基金周刊副主编

变幻莫测的股市最难把握，投资是博大精深的艺术。这个世界上也许还没有百战百胜的投资秘籍，但投资的最高境界是内外兼修，而非苦练一招致敌的招数。被投资界高手誉为投资圣经的《驾驭股市周期》授人已渔，充满智慧，值得品读。

艾经纬

《第一财经日报》资深编辑

市场波动起伏，很多行情似曾相识，这都是股市周期使然，亦是市场参与者的心理波动使然。

作为《股票交易者年鉴》主编，杰弗里·A.赫希详

细梳理了美国历史上的重大事件以及对股市的影响，这对于把握未来股票市场的走势大有参考价值。

林永青

价值中国网总裁

如果你相信历史会重演，你就会相信“股市周期论”。当然，历史的重演不是在事件层面，而是在规律层面；另一方面，我们需要清醒地意识到：凭借股市的任何规律，我们做对决策，能赢不输或多赢少输就已经是成功的投资了！股市暴富只能靠运气或者“上帝之手”（如果有）。

王 炜

和讯网总编辑

股市中经常流传着许多似是而非的箴言，广大股民常常被数不清的专家和鱼龙混杂的策略理论弄得晕头转向。《驾驭股市周期》以铁证的历史和严谨的逻辑为基础，将复杂的股市抽丝剥茧，提炼出最精炼的结论，帮助投资者调整投资策略，在保证收益的同时，大大降低风险。

王再峰

《理财》杂志执行总编

杰弗里·A·赫希在本书中从长期市场与周期市场的区别入手，结合美国的股市历史，总结出很多极为有用的周期模式和股市规律，进一步奠定了其在股市周期理论中的



地位。同时为全世界的投资者提供了许多可靠的投资策略，无论是刚听说周期理论的股民还是对股市周期已经有一定了解的投资者，《驾驭股市周期》都非常值得一读。



道格拉斯·A. 卡斯
国际著名空头对冲基金经理

投资界高手的投资圣经

也许大家会觉得奇怪，一个秉持基本面分析理念的投资者竟会给一本讲技术分析的书来写推荐。毕竟，很多基本面分析导向的投资者仅仅把技术分析看成是算命，那些搞技术分析的只不过是该被关起来的巫师，尤其要将他们跟小孩以及举止行为跟小孩一样的投资者和交易员隔离。可是现在，我这个基本面分析导向的投资者确就在为一本讲技术分析的书写推荐。

投资很复杂。大家可以把它想象成一座金字塔，金字塔的每一面代表一种投资方式，大家能想到的至少就有基本面分析导向、估价型和技术型。

杰弗里·A. 赫希在《驾驭股市周期》一书中简洁有力地抓住了影响投资的“技术因素”。

杰弗里写的这本极具思想深度的书，其灵感来源是温

斯顿·丘吉尔说过的一句话，“你能看到多远的过去，就能看到多远的未来”。

如书中所言，股市历史给我们的教训是无价之宝。仔细研究过去的模式能让我们更加清楚地预测到未来走势，而忽视历史很可能把自己的投资组合带到万劫不复的深渊。

了解市场并不是容易的事。分析市场历史情况和金融周期的规律是一件相当复杂的工作，而杰弗里采用的方式又使这项工作难上加难。

人类行为、节假日、总统大选、季节性和日程表等因素在影响股市走势方面到底扮演着什么角色，弄清这些问题需要细心的观察和批判性思维。杰弗里还把和平与战争作为必须考虑的因素。

2010年5月，杰弗里·A.赫希做出股市超级繁荣预测：2025年，道琼斯工业平均指数将上涨到38820点。

去看看为什么杰弗里会认为股市在2017年或2018年时出现新一轮牛市吧。他的论证很具说服力，论据合理可靠。

在《驾驭股市周期》一书中，杰弗里向大家传递常识信息，传授宝贵经验，帮助大家利用久经时间证明的市场模式。个人投资者和机构投资者均须重视此书。

毕竟，不懂得股市周期的人必然会重蹈覆辙！

利用久经考验的股市规律席卷利润

没有什么魔法能让交易或投资变得轻而易举，也没有什么能替代研究分析、经验和运气。然而，还是有方法可以帮助投资者降低损失，增加收益。19世纪哲学家乔治·桑塔亚那曾说过：“无法汲取历史教训的人将重蹈覆辙。”

这句哲言便是《股票交易者年鉴》的基石。1966年，我的父亲耶鲁·赫希成立了《股票交易者年鉴》。从历史的角度来分析并研究市场情况，我们就能把现代市场行为和事件放到历史环境中观察。不管你是短期交易者还是长期投资者，认识历史周期、季节性模式和走势将十分有价值。

《驾驭股市周期》一书中集结了最有效的指数、模式和季节性规律，它们是《股票交易者年鉴》在过去半个世纪里竭尽全力进行研究分析并核实的成果。研究股市历史的人必定将从中受益！

如想成为一名成功的交易者或投资者，大家须知道市场在一般情况下怎样运作。市场可能处于长期牛市或者长期熊市，华尔街则有条不紊地按照可预测的市场趋势调整策略。规律性出现的

事件对交易者和投资者产生可预测的影响，这些事情包括每四年一次的总统大选、每季度末的投资组合调整、期权期货到期、纳税期限、节假日。

人们的日常行为对市场同样拥有不可磨灭的影响，例如支付账单、度假、节假日购物和 401(k) 养老计划。人都是习惯生物，了解交易者和投资者的习惯能够让你清楚地认识到看似偶然的股市事件实际上是必然的结果，甚至是在今日的“高频”交易和 4G 智能手机通讯环境下，古老的每日变化规则仍然有效，和几十年前一样影响着股市盘中交易。

从最初的交易者和投资者在华尔街的梧桐树下交易时起，国际和国外的外因事件便一直给股市带来影响。现在地缘政治形势紧张的局势下，不理解和平时市场 and 战争时期市场之间区别的投资者容易被骗。尽管市场每次表现得都有所不同，但了解其历史表现能让大家在将来面临危机的时候多一重把握。

然而，由于模式和走势不断发生变化，这并不是是一门一成不变的科学，主要的文化和科技层面的转变对于市场及市场行为均有巨大深远的影响。1900 ~ 1950 年，农业使 8 月为行情最优月，但由于现在美国人口中仅有不到 2% 在从事农业，8 月成为行情最差月份之一。科技与市场的关系日益紧密，它使市场反应更迅速。1965 年，纽约证券交易所每天均有上百万股份交易，而现在则达到几十亿。

如果有股市历史表现相关知识来武装自己，大家一定能够识别主要高点或低点的转变势头。你的长期投资将实现稳定增长，交易行为将更有效，带来更多收益。这本书向大家展示市场行为，并告诉大家如何将市场行为融入到投资策略中。帕特里克·亨利曾在著名的“不自由，毋宁死”演讲中如此说道：“除了以往的经验以外，我不知道还有什么更好的方法来判断未来。”股市周期和

模式并不会和之前出现的完全一样，但它们与宇宙中其他自然现象一样拥有节奏。

我在这本书里向大家呈现出市场运作的框架，并从人类和文化行为的角度分析市场行为。我从不盲目尊崇建立在死板计数系统上的教条主义股市周期。我和标准普尔公司的好朋友山姆·斯托瓦一样以历史为交易导向。

请一定铭记股市周期并不完全准确，与其把它看成一门科学，还不如说它是一种艺术形式。不要随波逐流，当所有人都赞同并确信市场处于某种特定周期、水平或将出现某种走势时，市场就很可能一反常态，其表现只有少部分投资者能够预测得到。

一旦把这些周期和模式融入到投资和交易意识中，一定还要留心其他各种因素。利用好常识、技术指数、基础因素和逆向思维，那么你将能成功地预测未来走向。

谨慎交易，明智投资，你终将驾驭股市周期！

目 录 | The Little BOOK of Stock Market Cycles

权威推荐	1
推荐序	投资界高手的投资圣经 1
作者自序	利用久经考验的股市规律席卷利润 1

第 1 章 别让牛市迷惑了大脑 剖析牛市的特征与先兆 1

传奇投资家约翰·邓普顿爵士有一句名言：“金融天才皆得益于股市行情上涨。”

在股市当中，无论你是高手还是菜鸟，只有借助牛市才能赚到最大的收益。

分辨长期牛市和周期牛市 4

瞄准牛眼：长期牛市到来的前兆 8

未来几年是熊是牛？ 9

第 2 章 看不见的硝烟 战争背后的股市玄机 13

从第一次世界大战到“9·11”恐怖袭击事件，战争与冲突背后往往是股市的大起大落。

为什么股市能够预示战争的开始和结束？而战争常常能孕育出超级牛市？

股市跌宕的历史档案	16
战争孕育超级牛市?	18
下一个 500% 涨幅何时到来?	21

第 3 章 20 世纪股市剖析——从历史视角看市场周期 25

为什么股市会有繁荣与萧条?为什么市场对不同时期的战争反应不一?数次金融危机有何共同之处?

社会是股市周期性规律的基础,对社会环境与股市的关系有足够的理解与把握,我们便能更深入地理解市场行为。

是什么导致了世纪之初的股市繁荣? 27

第一次世界大战对股市的影响 29

20 世纪 20 年代暴涨暴跌的背后 31

大萧条始末:股市噩梦的开始与终结 32

第二次世界大战对经济的洗礼 35

1950 ~ 1975 年:在政治的泥沼中指数持续向上攻击 36

1976 ~ 1999 年:社会激荡中的股市插曲 39

股市繁荣需要土壤 43

第 4 章 即将到来的繁荣——细数经济复苏的预兆性指标 45

历史证明,超级繁荣大多酝酿于金融危机时期。

过去 10 多年,我们经历了互联网泡沫、“9·11”事件和次贷危机引起的金融风暴。

诸多迹象表明目前的股市已经探底,

但什么时候市场才会真正宣告复苏?你做好迎接股市 500% 涨幅的准备了吗?

21 世纪头 10 年道琼斯指数的因果报应 48

房地产为何突然间成了泡沫? 50

天启四骑士:经济复苏的权威信号 54

黎明前的黑暗：股民不必太过悲观 57
你做好迎接 500% 涨幅的准备了吗？ 60

第 5 章 当权者的阴谋 政治活动如何影响股市波动 63

股市波动背后，政治活动常常起到关键性作用。
为何选举前股市常常迎来狂欢，而后选举年股市又一片哀鸿？当政府出现丑闻，股票投资者应该买进还是卖出？股市永远不会是单纯市场作用的结果。掌握政治活动的规律，你就能先一步在股市中发现获利良机。

揭秘政府操控股市的规律 65
股民的噩梦：后选举年综合征 70
中期选举年：抄底者的天堂 73
前选举年：股市狂欢节 75
选举年：不靠谱的总统，靠谱的股市 75
总统连任失败是好消息吗？ 80
现任政府的人气为何决定股市走向？ 82

第 6 章 股市时间规律探秘 季节性趋势交易获利法则 85

华尔街上有句古训：“5 月清仓离市”。
而真正藏在这句箴言后面的，
是“最优 6 个月”交替周期律。
过去 62 年，“最优 6 个月”道琼斯指数共上涨 14 654.27 点；
“最优 6 个月”策略能够和你手头上的任意投资策略完美结合，掌握股市季节性趋势，就等于给你的资产组合上了双保险。

“最优 6 个月”：最重要的周期交易策略 88
第四季度股市势不可挡 90
双剑合璧：事半功倍的股市投资法 91
给你的投资组合上双保险 93

第7章 三巫聚首日 股市中不可忽略的神秘力量 97

股票期权、指数期权和指数期货在每年中有四个时间点会同时到期。

那时候市场上将会出现大量的现金流，从而形成一股拉动股市潮汐的巨大力量。

三大合约拉动股市潮汐 99

周一和周五的猎金法则 104

从最易辨识的股市周期中获利 104

第8章 秋季饿死熊市 在别人恐惧时贪婪 107

股市好坏往往是同一枚硬币的两面。

8月股市空空如也？9月行情声名狼藉？历史上股市的三次崩盘都发生在10月？

在所有人恐惧的时候贪婪，才是真正的股市投机家！

8月记事：交易所空空如也 109

9月清洗抛售 111

玄机暗藏的10月：熊市终结者 113

播种收益的种子：在所有人恐惧的时候出手！ 116

第9章 最火热的冬天 现金流和好消息多得像下雪 119

如果你只打算在股市投资3个月，11月、12月和1月将是你的最佳选择。

冬季不仅是股市增长最疯狂的季节，它还充满了预测性的重要指标。

什么是“华尔街的免费午餐”？“圣诞老人回升大礼”将在哪个时间出现？如何利用预测准确率高达75.8%的“1月晴雨表”？