

最经典的投资著作  
2019年修订出版

STOCK  
TRADING  
WISDOM



Wall Street

# 炒股的智慧

——在华尔街炒股为生的体验

陈江挺 著



创于1897

商务印书馆  
The Commercial Press

STOCK  
TRADING  
WISDOM

# 炒股的智慧

——在华尔街炒股为生的体验

陈江挺 著

 商务印书馆  
SINCE 1897 The Commercial Press

2019年·北京

## 图书在版编目(CIP)数据

炒股的智慧：在华尔街炒股为生的体验/陈江挺  
著. —北京：商务印书馆，2019

ISBN 978-7-100-16687-4

I. ①炒… II. ①陈… III. ①股票投资—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第230428号

权利保留，侵权必究。

### 炒股的智慧

——在华尔街炒股为生的体验

陈江挺 著

---

商务印书馆出版

(北京王府井大街36号 邮政编码100710)

商务印书馆发行

北京中科印刷有限公司印刷

ISBN 978-7-100-16687-4

---

2019年1月第1版 开本 880×1230 1/32

2019年1月北京第1次印刷 印张 6 $\frac{3}{8}$

定价：26.00元

# 前 言

我靠炒股为生。

这是一本写给有心成为炒股专家的人的书，如果你炒股的目的是业余消遣的话，这本书并不适合你，因为按照本书所说的去做，你将失去“小赌怡情”的乐趣。

想成为炒股专家，你需要专心致志、废寝忘食地学习和实践。这和成为其他行业专家的要求并无两样。

要想成功，聪明、努力、经验和运气缺一不可。运气往往偏爱最努力的人，而不是最聪明的人。

这不是一本股票常识简介，因为我期待这本书的读者已具备这方面的基本知识。我还期待读者有一定的炒股经验。不把钱押进股市，你不可能体验股价升落所带来的贪婪、恐惧和希望，你也就很难明白这本书所提供的炒股规则。

话说回来，虽然这本书是为炒股写的，我相信书中阐述的原理适合任何行业。成功的人士往往具有很多相似的素质，如果你具有炒股成功所需的素质，在其他行业，我相信你也一样能获得成功。

必须承认，炒股只能算是金融行业的一个分支。股票上市的目的不是给大家炒的。股票上市是公司把股权的一部分出卖，筹集资金用来扩大生产或有其他用途。在公司成长的过程中，股东

们共享成长的果实。但公司经营有好有坏，有盈利有亏损，股价的反应就是有升有跌，由此提供给炒手们赚取差价的机会。由于牵涉的金额数目巨大，自然吸引各路的英雄豪杰都来一展身手。

虽然股票业也有大小“鳄鱼”，总的来说，这个行业是健康的。股票大市的走向反映了一个国家或地区整体经济的发展。长期而言，投资股票是保持现金购买力的最佳渠道。

金融是庞大的行业，影响股价波动的因素数之不清，有关的知识也列之不尽。要写本炒股的书，怎么选材，从什么角度写，很不容易决定。我如果也在“著”前加个“编”的话，这一“编”可能会把这本书编到经济学大辞典那么厚。我不喜欢大厚本子。这本书写的都是我的亲身体验和观察，都是我认为和炒股有最直接关系的知识。我期待读者每次在炒股中犯了错误以后，或多或少地能在本书中找到犯错的原因，找到不再犯同样错误的答案。最起码，知道什么是错。

犯错并不可怕，可怕的是不知自己犯了错，知错却不肯认错就更加不可救药。

无论想在什么行业成功，你需要有成功的欲望，实现这个欲望的知识及应用这些知识的毅力。我将一步步地告诉你怎样在炒股中做到这些。

我在美国生活了35年，和来自全世界的不同种族和文化背景的人打过交道，结论是人性共通。我在商学院学的专业是国际金融，研究过世界各地的金融市场，结论是它们的变化规律都一样。你学会了炒股的技能，就真正掌握了走遍天下都不怕的一技之长。

这本书没有任何理论和公式，它是我炒股30年来的观察和经验之总结。其中25年，我专职炒股。为这本书里的每条规则，我

都没少付学费，我希望读者们能因为读了这本书而少付些代价。

有些人把炒股当成投资，有些人把炒股当成投机。英国有位成功的炒家卡瑟尔（Ernest Cassel）是这么说的：“我年轻时人们称我是投机客，赚了些钱后人们称我是投资专家，再后称我是银行家，今天我被称为慈善家。但这几十年来，我从头到尾做的是同样的事。”我找不到比这更好的解释投资和投机的语句。

在股市偶尔赚点钱很容易，困难在于怎样不断地从股市赚到钱。炒股也是一行，任何行业之所以能够成为一行，是因为它能够给入行者提供不断的收入来养家糊口，否则便不可能成为一行。养猪是一行，种菜是一行，炒股也是一行。炒股这行的特点是入行极其困难。看看你的周围，入行容易的行业通常既辛苦，且报酬也低；而那些入行困难的行业，一旦成功地入了行，你以后的日子往往很好过。炒股就是这样的行业。

有些一入股市便捞了几个钱的人 would 认为炒股很容易，我要说这是错觉。说白了这只是初始者的运气；这些钱是股市暂时“借”给你的，迟早会收回去，不信的话你就等三年看看。只有在你成为专家之后，你才可能不断地从股市赚到钱并把它留下来。这本书将教你怎样做到这一点。

对还未入行的人来说，炒股是压力极大的行业。因为赚钱时，你不知自己为何赚了钱，你不知下次要怎么办才能重复赚钱的经历；亏钱时，你不明白自己为何亏了钱，下次要怎么做才能防止亏钱再次地发生。我希望你能在这本书中找到解决这些问题的答案。

要在炒股这行成功并没有什么秘诀，和炒股直接相关的知识其实也并不多，否则街角卖茶叶蛋的老太太不可能偶尔也会在股

市露一手。至今我还未见过卖茶叶蛋的老太太偶尔客串设计卫星导弹什么的。

股票不是上就是下，否则就是不动。我还想象不出股票有第四种的运动方式。阻碍着一般人在这行成功的不是股票有多么复杂，而在于人本身有很多缺点。本书的第一章就谈些股市的特性及它对人性的挑战。

第二章讲一些和炒股最直接相关的知识。读者应带着两个疑问来读这一章：（1）什么是影响股价的因素；（2）股票在什么情况下运动正常。这一章包括三个部分：价值分析、技术分析及股票的大市。当这三部分的分析都给你正面信号的时候，是你在股市胜算最大的时候。

第三章谈成功的要素。它告诉你炒股成功应做到什么及怎样做，还告诉你应该具备什么样的心理素质和知识。知道什么该做并不难，难在怎么在实践中做好它。

第四章是何时买卖股票。在这一章你看不到“低点买入要谨慎，高点卖出不要贪”之类的废话，什么时候才是低？高到多高才是高？空想出来的炒股绝招没有什么实用价值；买卖股票的要点在于怎么寻找“临界点”。不同的投资策略需要不同的买卖思维，你将了解什么是正确的思路。

第五章是华尔街的家训。牛顿说：“我所以能看得更远，是因为我站在巨人的肩膀上。”在这一章，让我们看看炒股这行的先辈们给我们留下了什么经验。投机像山岳一样恒久，等到你也成为行家了，你的经验大约也类似。

第六章谈心理建设。人性中根深蒂固的恐惧、希望、贪婪影响着我们所做的每一个决定，使我们常常做不到自己知道应该做

的事。要完全克服人性中的弱点是很困难的，但我们首先必须知道它是什么及什么是正确的做法。

第七章分析了什么是大机会及其特点。读完这一章你就明白了我在谈什么。这里不只是在谈股票。

第八章讲善战者无赫赫之功。大家在前面的章节学习了怎么提高在股市的胜率；学习了什么是在股市应有的心态。这一章告诉大家为什么及怎么分散风险。怎么以预期回报来调节资产配置。告诉大家这一行的最后成功者通常不行险斗狠、孤注一掷。成功者不断累积小胜成为大胜最终达致财务自由。

第九章是和炒手们谈谈天。在这一章我回忆了我的学股历程。如果人性共通的说法不错的话，你学股走过的道路应和我相似。希望你在学股的挣扎过程中因为有了路标而能显得平顺一些。

在今天的社会，我看到很多人为金钱不择手段。而这本又是教人怎样赚钱的书，不加点“金钱的反思”让我觉得这本书不够均衡。如果因为这一附录能使读者对人生有更进一步的认识，我会觉得努力没有白费。

最后，谢谢你读这本小书！

陈江挺

# 目 录

引言 .....	1
引子 三则故事 .....	2
第一章 炒股的挑战 .....	5
第一节 炒股与人性 .....	5
第二节 特殊的赌局 .....	9
第三节 一般股民何以失败 .....	12
第二章 股票分析的基本知识 .....	24
第一节 价值分析的基本知识 .....	25
第二节 技术分析的基本知识 .....	32
第三节 股票分析之我见 .....	47
第四节 什么是合理的价格 .....	53
第三章 成功的要素 .....	57
第一节 把握投机原理 .....	58
第二节 资金管理（怎样在股市下注）.....	63
第三节 认识股票的正常运动 .....	67
第四节 成功投资者所具有的共性 .....	73

---

第四章 何时买股票 何时卖股票 .....	80
第一节 何时买股票 .....	80
第二节 何时卖股票 .....	91
第三节 定位好方法，持之以恒 .....	97
第四节 人为操纵的赌局，搞清对方的心理 .....	101
第五章 华尔街的家训 .....	105
第一节 华尔街的家训 .....	106
第二节 大师论炒股 .....	116
第三节 顺势而行 .....	126
第六章 从有招迈向无招	
——怎样在心理上建设自己 .....	129
第一节 炒股成功的心理障碍 .....	130
第二节 心理训练 .....	135
第七章 抓住大机会 .....	142
第一节 “疯”的故事 .....	142
第二节 “疯”故事解剖 .....	150
第八章 善战者无赫赫之功 .....	157
第一节 首先确定自己的战略目标 .....	158
第二节 什么是股市可以期待的合理回报 .....	160
第三节 善战者无赫赫之功 .....	163
第四节 思路清晰，无怨无悔 .....	166

---

第九章 和炒手们谈谈天 .....	171
第一节 学股的四个阶段 .....	173
第二节 回答几个问题 .....	181
第三节 如果从今天重新开始 .....	184
附录 金钱的反思 .....	190

# 引 言

华尔街有个说法：“你如果能在股市熬 10 年，你应能不断赚到钱；你如果熬了 20 年，你的经验将极有借鉴的价值；你如果熬了 30 年，那么你退休的时候，定然是极其富有的人。”要达到这些成就，必须有个前提，那就是你应当成为一位真正的炒股专家。只有在你成为专家之后，你才可能不断地从股市赚到钱并将它留下来。

## 引子 三则故事

### 年轻人的故事

从前，有位乡下青年，读了点书，嫌乡村的生活单调，决定要去城里闯世界。临走时，他向村长请教，村长给了他三个字的忠告：“不要怕。”并讲好等他回来时还有另三个字相赠。

30年后，饱经风霜的青年带着满头白发决定还是回乡村生活。回来时，得知当年的村长已死，心中怅然若失，不知村长另外要赠的三个字是什么。村长的儿子转交给他一个信封，说是父亲临死前嘱咐交给他的。信中只有三个字：“不要悔。”

### 赌博的故事

这是则老故事。中国以前流行赌骨牌。骨牌共有36个数字，从1到36。赌客任押其中的一个数字，庄家开牌只开一个数字。如果被你押中的话，1赔35。

且说有位老赌客，很久都没有赢过。有一天，他拿了36个赌注入场，告诉庄家说：“我不想再赌了，但在我收手之前，我一定

要赢一次。今天我拿了36个赌注入场，从1押到36，我不可能一个数字都押不到，明天我就收手。”讲完他去上厕所，途中从他的怀中掉了一个红布包好的赌注，庄家乘赌客没注意，偷偷地把这一注收起来，打开一看是12。

赌客从厕所回来，把他的赌注全部摆上台面，但只有35注，另外一注怎么都找不到。他搔着头皮说：“奇怪，我明明带了36注来，另一注掉到什么地方去了？会不会留在家里没带来？”

但因庄家开牌在即，回家一趟已来不及，他便说：“算了，只差一个数字，应不会有关系。”

庄家不愿失去这位赌客，便决定这一次开12。赌台上的人全注视着摆在台面上的35个小红布包，打开第一个包，押12，第二个包，押12……35个小红布包全押12！庄家就此破产。

## 小偷的故事

从前，有人以偷为生。小偷的儿子有一天对他说：“爸爸，我要像你一样以偷为生，你教我怎么偷东西吧！”小偷看着儿子那副尖嘴猴腮的模样，好逸恶劳的个性，心想若不学偷，这个孩子日后或许会饿死，便答应了。

一天晚上，小偷带着儿子到了一幢大房子前，在墙上挖个洞，爬进大房子。他们找到储藏间，小偷便叫儿子进去找些值钱的东西。儿子一进去，小偷便在外面将储藏间的门锁上，同时跑到天

井大喊大叫，吵醒这家人，随即，小偷便从墙上的洞溜了出去。这家人知道遭了窃，全家都出来查看。当他们看到墙上的洞，便以为小偷已经溜走了。此时主人便叫佣人点上蜡烛到储藏间看看不见了什么。

小偷的儿子在储存间千万遍地咒骂他的爸爸，当他听到有人要到储藏间查看，更是吓得腿都软了。但他没有什么办法，只好躲在储藏间的门后。佣人一打开储藏间的门，小偷的儿子冲出来，一口气吹灭蜡烛，推开佣人，拔腿就跑。这一家人便大呼小叫地在后面开始追。在逃跑的路上，他看到有口池塘，便拾起一块石头丢到池塘里，在这家人围在池塘边寻找“尸体”的时候，小偷的儿子已回到家里。

他正想指责爸爸的残忍，爸爸已先开口了：“儿子，告诉我你是怎么回来的？”听完儿子的故事，小偷说：“孩子，你已学会怎么偷东西了。”

朋友，你开始看这本书，准备玩全世界最刺激的游戏并要成为专家时，我要给你这样的忠告：不要怕，也不要悔；玩游戏之前，先搞清游戏的规则，面对人为操纵的赌局，一定要摸清对方的心理；最后提醒你，小偷的本事不在偷，而在于危急的时候怎么逃。

# 第一章 炒股的挑战

股市给人以钱赚钱的机会。对那些胸怀大志者，股市简直就是一块经济福地。然而这个“有经验的人获得很多金钱，有金钱的人获得很多经验”的地方杀机四伏，偶有斩获虽然不难，要频频得手并非易事，而以此为生则更是对自我和人性的挑战。

如果要我用一句话来解释何以一般股民败多胜少，那就是：人性使然！

说得清楚些，就是这些永远不变的人性——讨厌风险、急着发财、自以为是、赶潮跟风、因循守旧和耿于报复——使股民难于避开股市的陷阱。说得简单些，就是好贪小便宜、吃不得小亏的心态使一般股民几乎必然地成了输家。

## 第一节 炒股与人性

俗话说，挣钱只有三个方法：用手，用脑，用钱。用手挣的是辛苦钱，用脑挣钱的已算是人上人，真正的挣钱是用钱挣钱。用钱挣钱，听来多么吸引人，谁不想用钱挣钱？但用钱挣钱的先决条件是必须有钱，其次是你有相关知识来用这些钱挣钱。股市就提供了这种完美的机会。

炒股不要求你有很多钱，大有大做，小有小玩。它也不要求

什么了不起的学识，非要学上三年五载才能买股票。股票市场给了所有像我一样穷人家的孩子一个用小钱就能用钱挣钱谋生的场所。这个场所还算相对公平，穷人家的孩子可以靠自己的努力谋求进步，在股票市场找到自己的天地，不需要家庭的背景。

我自己的经历比较复杂。我是中国为数不多经历土插队和洋插队双重插队的人。我养过牛，种过地，曾在工厂做过工程师，也在报社做过记者，在美国的餐馆做过多年跑堂，也曾戴领带任职大财团的投资分析员、银行的贷款专员。我还拉过人寿保险，也是有牌照的地产交易经纪人。在我这么多的经历中，没有一个行业比炒股为生更为艰难。

### 谁能在炒股行生存？

我有不下十位朋友试图跟我学习专职炒股。不必看老板脸色，不要定时上下班，不用在办公室尔虞我诈，想想看，炒股为生或者说职业炒股是多么具有吸引力！他们不是硕士便是博士，智力毋庸置疑。可惜的是毫无例外，他们在这行只生存了几个月！

在他们开始学股的初期，我总是将我的所知倾囊相告，因为这行其实根本没有秘密，他们可以随时打电话给我，得到我的帮助。但他们都失败了，在股票学校交了学费毕不了业。我常常想，这些绝顶聪明的朋友，有近乎学什么会什么的天分，在这行为何无法生存呢？

随着时间的推移和阅历的增加，我慢慢感悟到这些聪明人失败的原因大约有两个：（1）炒股的技能太活了；（2）他们太聪明，选择太多。

炒股是有技术的。20世纪的美国著名炒家朱尔（Daniel