



股票投资
经典译丛

2

好好人好股

高瓴操盘手商学院

THE ABC OF STOCK

股市投机入门

趋势交易之道

SPECULATION



[美] 萨缪尔·尼尔森 著

余音饶 江海 译



四川人民出版社

股市投机入门

趋势交易之道

THE ABC OF
STOCK
SPECULATION



[美] 萨缪尔·尼尔森 著 余音饶 江海 译



四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市投机入门：趋势交易之道 / (美) 萨缪尔·尼尔森著；余音绕，江海译. —成都：四川人民出版社，2019.3

ISBN 978-7-220-11241-6

I. ①股… II. ①萨… ②余… ③江… III. ①股票交易—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 031865 号

GUSHI TOUJI RUMEN; QUSHI JIAOYI ZHI DAO

股市投机入门：趋势交易之道

(美) 萨缪尔·尼尔森 著
余音绕 江 海 译

责任编辑
封面设计
版式设计
责任校对
责任印制

何佳佳
李其飞 张群英
戴雨虹
梁 明
王 俊

出版发行
网 址
E-mail
新浪微博
微信公众号
发行部业务电话
防盗版举报电话
照 排
印 刷
成品尺寸
印 张
字 数
版 次
印 次
书 号
定 价

四川人民出版社 (成都槐树街 2 号)
<http://www.scpph.com>
scrmcbs@sina.com
@四川人民出版社
四川人民出版社
(028) 86259624 86259453
(028) 86259624
四川胜翔数码印务设计有限公司
成都东江印务有限公司
147mm×210mm
7.75
123 千
2019 年 4 月第 1 版
2019 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-220-11241-6
58.00 元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题，请与我社发行部联系调换
电话：(028) 86259453

前 言

在《华尔街入门》一书出版后，广大读者纷纷表示希望看到一本关于股票投机原理的书。查尔斯·道先生（Charles H. Dow）乃业界风云人物，写书重任非他莫属。出版商屡次约请先生赐稿但终未果。25年来，查尔斯·道先生叱咤华尔街，声誉日隆，先生关于股票投机的理论亦日臻完善。该理论在本书中第四章到第二十章有系统阐述。鉴于股票投机这一重大论题鲜有人论及，公众获取的信息虽多但常鱼目混珠，令人无所适从，笔者不揣浅陋，撰成此书。愿将此书推荐给对股票投机感兴趣的广大读者。同时感谢《华尔街日报》《晚间邮报》，道琼斯公司的新闻机构、亚历山大·达纳·诺伊斯

(Alexander Dana Noyes) 先生，丹尼尔·凯洛格 (Daniel Kellogg) 先生，E. W. 哈登 (Harden) 先生，以及其他一些经纪人和投机者对拙著的贡献。

敬爱的读者朋友们定会明白，通向成功的投机之路没有坦道。赚钱之道难以言尽，包赚不赔纯属痴人说梦。经验、观察与聪明才智同等重要。普通投机者若能潜心研读拙著，取其精要，必将获益良多。

001 前 言

001 第一章 股票经纪人、股票交易所

与股票投机的起源

009 第二章 股票投机

011 第三章 股票投机与赌博

016 第四章 华尔街的道德准则

019 第五章 科学投机法

023 第六章 两种基本交易方法

028 第七章 三个基本推论

- 031 第八章 震荡叠加
- 034 第九章 如何读懂股市
- 038 第十章 止损指令
- 043 第十一章 亏则斩仓
- 047 第十二章 危险的过度交易
- 051 第十三章 交易方式
- 058 第十四章 外地交易者
- 062 第十五章 空头操作
- 067 第十六章 股市下跌时的投机行为
- 071 第十七章 关于授权账户

- 075 第十八章 损失责任
- 079 第十九章 危机的循环
- 084 第二十章 股市评论
- 096 第二十一章 股票投机者的地理位置
- 101 第二十二章 性格和才能
- 104 第二十三章 经纪人与客户
- 107 第二十四章 投机商行
- 121 第二十五章 投机者和联合交易所
- 131 第二十六章 荐股人
- 139 第二十七章 投机准则辑要

- 144 第二十八章 成功投机者和失败投机者
- 159 第二十九章 一个有趣的问题
- 166 第三十章 股市操纵行为
- 176 第三十一章 历史上的五次股市恐慌
- 182 第三十二章 退却的“热潮”
- 186 第三十三章 拟发行股票交易
- 191 第三十四章 荐股人如是说
- 206 第三十五章 华尔街如是说

第一章

股票经纪人、股票交易所 与股票投机的起源



有关“经纪人”（brokers）一词的起源，语源学专家的意见并不完全一致。据《雅各布法学词典》（*Jacob's Law Dictionary*）：“关于该词的起源有多种说法。有人认为它从撒克逊词‘broc’派生而来，意即不幸，特指破产商人，据说以前‘brokers’一词也限于描述这类惨淡经营的掮客。有人则认为这一说法来自法语‘broieur’，意指把事物分成碎片的人或机器，而broker就是把一笔交易分成多笔零散交易的人。”在拉丁语中，经纪人为“obrocator”——无疑，该词显示其真正起源为撒克逊语中的“abroecan”（分离、拆散）。作为古词“abbrochment”或“abroachment”（市场垄断）一词的词根，“abroecan”的意

思是“将货物分为小批量零售”。由此我们发现经纪人与零售商之间的联系。而古词“*auctionarius*”兼具以上两种意思（《巴里法学词典》）。《沃顿法学词典》（*Wharton*）认为“*broker*”来自法语的“*broieur*”或拉丁语的“*tritor*”，即“把事物分成碎片的人或机器”（《沃顿法学词典》）。《韦伯斯特大辞典》（*Webster*）则认为“*broker*”由古英语的“*brocour*”、诺曼法语（*Norman French*）的“*broggour*”和法语的“*brocanteur*”派生而来。《韦伯斯特大辞典》对“*broke*”的解释为“从事二手交易”，并指出其起源可能为“*brock*”一词。《伍斯特词典》（*Worcester*）认为它有三个来源：盎格鲁-撒克逊语的“*brucan*”，意为“腾空办公室”；“*brocian*”，意为“压迫，压抑”；法语的“*brayer*”，意思是“碾碎，压碎”。“*Broker*”最早出现在文学作品里，则是在《皮埃尔的农夫》（*Pier's Ploughman*）中：“我是伦敦城中居民。*brocour* 喜欢背后中伤，他们爱挑刺儿。”这里“*brocour*”一词的意思很清楚，即“吹毛求疵者”；而普罗旺斯语（*Provençal*）中的“*brac*”则为“拒绝”之意。“*Broker*”最初的意思是“检查并拒绝接受不符合标准的商品”（《韦奇伍德辞典》[*Wedgwood*]）。克拉博（*Crabb*）的《分类统计》第261页提

到“broker”一词：“罗马帝国有一类公务员，他们履行银行家、交易商、经纪人、代理人和公证人的职责。这类人统称为‘proxe netae’。”

早在1285年，“broker”一词就已经出现在英国《国会法案》之中。该《法案》规定：“未经监管官员、市长或市参议员授权并宣誓就职者，无权在本市（伦敦）行使经纪人之职责。”据证券交易法专家约翰·R·多斯·潘索斯（John R. Dos Passos）：“300多年后，即詹姆斯一世在位期间（1604年）通过了另一部法令，对‘broker’一词做了更加详细的论述。这部法令所使用的‘货物’与‘商品’等词清楚地显示，该时期经营货币、股票和基金的经纪人在法律意义上并不存在。直到17世纪后期，当东印度公司在公众中的影响逐渐扩大时，股票交易与投机在英国才成为一个正式的行当；当时含义已经十分明确的‘broker’这一术语，也迅速被用于称呼买卖股份或股票的人，后来这些人就被称为‘股票经纪人’。”

到了1697年，经纪人和股票从业人员在出售商业、银行票据，银行、股份公司的股票或权益时的“不正当做法与图谋”，迫使有关部门通过了一项严格的法案，只允许经过任命及宣誓的人担任经纪人。威廉三世、安妮与乔治统治时期陆

续通过了多项法令，规范经纪人的交易行为。

一位早期的法学研究人员将股票经纪人定义为：“股票经纪人是由基金或证券持有人所雇佣，以赚取佣金为目的而进行交易的人。近年来，由于国家长期债务（通常称为公债）的大幅增加，这些经纪人的数量已颇具规模，并且扮演着越来越重要的角色。他们获批在银行附近设立办公室，以便与委托人及同行交易。他们在此整理业务记录，之后再到银行、南海公司（英国）与印度交易所的过户办事处进行交易，这样可以避免混乱。办事处在股票交易时间内人多事杂，如果不事先做好准备，就根本不可能在限定时间内完成交易。”

好几百年以前，商人们就意识到中介代理的好处。6世纪时的一个法学研究者说：“古话说得对：一买一卖之间价差可达百分之二十。正因如此，国家比普通商人更多地依赖经纪人以名誉为担保销售商品。因为不通过经纪人可能双倍赔本。另外，这样还可以在很大程度上防止人们在协议或口头合同中产生纷争，以经过宣誓就职的经纪人及其盈亏记录为证，足以消除歧见。”

股票经纪人的主要业务是股票交易，但股票的信史目前只能追溯到17世纪中叶。古代法律中并没有这一形式的资产

的相关规定。商业和商业公司形成于罗马，历史记载并没有相关信息描述其特征和行为。《安格尔与艾姆斯企业论》第10版第18章第26节的描述为：“商人协同委员会在公元前493年的罗马已经存在，但现代的‘交易所’一词却起源于拉丁语的‘囊’，即一种皮包，大约产生于15世纪。法国的博格斯和荷兰的阿姆斯特丹两城市正在为‘世界上第一个股票交易所的诞生城市’这一荣誉称号的归属而竞争。”约翰·潘索斯说：“罗马法律要求至少三人才能组建公司。很自然，公司给予每个成员一定数量的股票或其他实体所有权契据，以显示其在公司资本或资产中占有的份额。但究竟是否发行股票？即使发行了，该股票是否可以当作资产来销售或进行其他形式的流通？持股者究竟是否有权在其临终之前转让股票？这些带有同行工会性质的公司究竟是否仅只向其成员授予个人权力？所有这些问题都没有得到解答。罗马法虽然对商业问题做了大量阐述，但在上述问题的解答上却是一片空白。”

1770年，在一场股票是否可作为货币来使用的争论中，英国男爵曼斯菲尔德持反对意见：“股票只是近几年才出现的一种新的资产形式，不是货币。”股票交易所这一概念是近代才形成的。1670年，股票与商品经纪人和经销商都在伦敦考

恩威尔及其附近的交易所内交易。而到 1698 年，伦敦的股票经纪人有了他们专用的交易场所。

美国的第一个股票交易所产生于 18 世纪早期的费城。费城的股票经纪人管理委员会正式成立并确立章程。

纽约股票交易所成立于 1817 年，是在费城交易所的基础上成立的。但很奇怪，相关公文上标注的日期却是“1792 年 5 月 17 日”。公文上有多名经纪人的签名。该公文记录经纪人宣誓内容是：“负责上市公司买卖事宜之经纪人一致签名同意，从事交易的费用率不低于千分之二十五。”

在《华尔街的人员与秘密》一书中，麦德博里对美国早期的股票投机有如下描述：“华盛顿任总统期间，美国的货币比废纸好不了多少。于是，有大约 20 个股票经销商在经纪人办公室举行了会议，在一份协议上签名，强烈支持成立一个保护联盟。协议的签署日期即为 1792 年 5 月 17 日。当时这些老式纽约经纪人的业务量和当代（1870 年）华尔街一流交易所中业绩最差的相比较也大为逊色。独立战争时期美国大陆纸币泛滥，新增货币发行量大到人均 100 美元。这时就有人想从滥发纸币造成的波动中获利。而之后的几年里，确实有一家大经纪公司的高层投机货币而使得公司有幸获利。

“在 1812 年的第二次独立战争中，股票投机行为首次获得动力。政府发行了 1600 万美元的中期国库券，使得贷款增加到 1.09 亿美元。当时的波动持续不断，反应迟缓的资本家则盈亏金额巨大。银行股票也成了投资热点。举例来说，这一时期经纪人赢利的一个来源是基于如下事实：美国 1814 年的 6 分利公债，硬币兑换价翻了 50 倍，而纽约银行通货兑换价翻了 70 倍。

“1816 年，银行的数量达到 200 家以上，资本 8200 万美元。1817 年的一天，纽约的股票经销商在一位同行的办公室举行会议，投票选派了一位代表，秘密调查竞争对手城市费城所采用的制度。这次费城调查很成功，以费城委员会的工作为基础起草章程和议事程序，最终获得多数经纪人通过，据此正式成立了纽约股票交易所。三年后，即 1820 年 2 月 21 日，该交易所对这一规程进行了彻底修改，并且因为几个重量级资本家的加入而实力大增。人们因此认为该交易所的历史实际上是从 1820 年才开始的。”

欧洲史上股票投机的高潮包括“郁金香热”、南海泡沫、法国因约翰·劳（John Law）的错误主张而造成的通货膨胀和后来卡弗斯股票（南非金矿企业在伦敦证券交易所发行的

股票)的疯狂投机。

在美国,半个多世纪的时间内,蒸汽铁路证券中盛行投机。该行业的振兴、建设、衰退和重组造成了投机的泛滥和退潮。

在过去10年中,工业企业向公众出售股票,促进工业产业大发展,推动了投机的盛行。任何产业都不会错过这一机会。和铁路行业一样,工业企业也经历了振兴、建设、衰退和重组等阶段,因此读者不难确定应在哪个阶段考虑介入投机。