# 第 1 章

# 现在比1932年前更难获利吗

需要全本请访问 www.ertongbook.com

China-Pub.com 下载



许多人给我写信问这个问题。我的回答是——不，只要你挑选正确的股票买卖，现在你仍可以像以前那样获取巨大的利润。变化了的环境在某种程度上已经改变了市场行为。政府通过的各项法律规范着股票交易，并要求更高的保证金。所得税法使长线投资变得必要，以避免交纳太多的所得税。跑短差不再合算，因为短期的价格摆动难保它万无一失。呆在经纪人的办公室里，并解读行情已经过时。你将通过花时间绘制走势图并加以研究来获利。

许多上市已久的股票已经变得十分平静，而且运动得更加缓慢。这减少了在短时间内迅速获利的可能性。高达每股100美元以上，并且宽幅振荡的股票已不再比比皆是。

1949年6月14日，当股市到达极限最低点的时候，有大约1100只股票在进行交易，但仅有112只股票超过每股100美元。这些股票中有许多是投资者持有的优先股，而这类股票在一个狭窄的区间内运动。6月14日，有315只股票低于20美元，202只股票低于10美元，而且有83只股票低于5美元，这就共有600只，或称超过总数50%以上的股票低于每股20美元。因为这么多在低价位交易的股票，你只能通过长线持有来赚钱。

近些年，许多高价股都已经宣布过股票红利，这拆细了股票，并把更多的股票置于低价区间。

## 以同样的资本获得更大的利润

比起几年前，你可以用相同数量的资本赚更多的钱。例如，当一只股票卖100美元一股，而你买了100股时，你就得拿出10 000美元，或称全部付清。而如今你可以凭50%的保证金买进这只股票，如果它上涨10个点（Point）[⊖]，你就获利1000美元，或者说凭你的资本赚了20%。现在，假定你要凭50%的保证金买入1000股卖10美元一股的股票，这

⊖ 在华尔街1个点代表1美元。——译者注

China-Pub.com
下载



将需要5000美元的资本。如果这只股票上涨 5个点，你将能获利 5000美元，或者说凭你的资本投资赚了 100%。有这么多前景良好、价位低的股票，你就有机会在今天像以前那样迅速获利。

## 成交量减少

近几年，纽约证券交易所的股票交易量小得多了，这是因为人们买入股票并长期持有。自各种证券交易条例[⊖] 通过以来，股市中就不再有集合资金（Pool）或操纵了。这并不意味着将来不可能有大牛市以及大上升行情。随着时间的推移，大批股票逐渐分散到那些长期持有的投资者手中。流通股供给被逐渐吸收。因此，当某件事突然启动一轮购买浪潮时，买家们会发现股票的供给稀少，因此不得不把它们的价格推高。往往是股价越高，买的人就越多。这在牛市的最后阶段导致了一轮最终的壮观的狂潮和快速的上扬。历史在华尔街不断重演，因此在以往发生的事会在未来再次发生。

1946年1月，美国政府做出了一项规定，它迫使每个买股票的人拿出100%的保证金，或换言之全部付清。那时的股市正在高位运行，而且已经上涨了三年半。政府颁布的这项规定阻止公众购买股票了吗？没有。平均指数上涨了 20多点，而且在到达 1946年5月29日的最高点以前又持续上涨了5个多月，这证明只要人们身处买气之中，政府不可能阻止市场的上扬。实际上，大量的投资者相信，政府采取这样的行动是因为它认为股市中会有失去控制的上升行情，因此抱有这种想法的投资者继续买入股票，而不管要求的保证金。经验告诫我，只要时间循环显示上升趋势，那么什么都不能阻挡这种趋势。而只要时间循环显示下降趋势，那么什么都不能阻挡市场的下跌。股票市场确实可以因利空消息而上涨，

⊖ 美国在1933年通过了《证券法》（*Securities Act of 1933*），并在1934年通过了《证券交易法》（*Securities Exchange Act of 1934*）。——译者注

China-Pub.com 下载



并因利多消息而下跌。

1949年3月，政府将股票的保证金要求降到了 50%。许多人认为这看涨，因此它可启动一场牛市，但它没有。股市反弹两天至 3月30日，然后平均指数下跌超过 18个点，直至6月14日。股市下跌是因为趋势向下，而且到达底部的时间循环还未结束。

## 股市中的错流

近些年，市场已经变得比以前更加混杂。一些股票群上涨，而同时另一些在下跌。这是不同行业中的各式各样的原因和条件造成的。如果你坚持绘制月高低价走势图（Monthly High and Low Chart），并加以研究，而且应用我给你的规则，那么你就可以鉴别这些错流，把握任何个股的趋势。

## 为什么你会在股市里输钱以及怎样将损失补回来

为什么大多数买卖股票的人会输钱？有三个主要原因：

1. 对于他们的资本，他们交易过度或买卖过于频繁。
2. 他们没有设置止损单（Stop Loss Order）[⊖]或限制他们的损失。
3. 缺乏知识，这是最重要的原因。

⊖ 止损单又称停止委托单（Stop Order），它是指只有当市价达到某一指定价格，委托单才可执行，此时它变为市价委托单（如果下的是停止委托单）或限价委托单（如果下的是限价停止委托单（Stop Limit Order））。买入停止委托单（相对空头仓位或空仓）是指，只有当市价涨至指定价格时，委托单才可执行（亦即以指定价格或指定价格以上成交）；卖出停止委托单是指（相对多头仓位或空仓），只有当市价跌至指定价格时，委托单才可执行（亦即以指定价格或指定价格以下成交）。在投资者不能经常地观察市场时，停止委托单尤其有用，市场变动引发的交易能使投资者保存利润，或限制损失。停止委托单有两种风险，其一，证券价格有时会突然发生变动（这一变动方向可能是暂时性的），从而导致证券过早成交；其二，指定价格一旦到达，停止委托单就变成了市价委托单，其执行价存在不确定性。——译者注

China-Pub.com
下载



大多数人买股票是因为他们希望它会上涨并从中获利。他们根据小道消息，或他人的想法购买股票，而他们自己没有这个股票会上涨的任何具体知识。因此，他们错误地进入了市场，而且没有及时认识到这种错误，或者试图纠正它。最后，他们卖股票是因为他们害怕股票会走低，并常常卖在最低的水平附近，结果在错误的时候脱身。这就犯了两个错误：在错误的时候入市，又在错误的时候出市。有一个错误本可以避免，那就是他们本可以在错误地入市后及时脱身。他们没有意识到，操作股票或商品是一门生意或一项职业，就像工程或医学职业那样。

## 为什么你应当学会研判市场的趋势

你或许已经试着根据市场通讯操作，并像其他许多人那样输钱或是未能赚钱，因为市场通讯给出了太多的股票名单供买卖，而你选择了错误的一只并输了钱。一个聪明人不可能盲目地跟随他人，即使他人是正确的，因为当你自己也不知道这种推荐以什么为根据的时候，就不可能有信心，并依此行动。当你自己能够看出并且知道股票为什么得以上涨或下跌的时候，就能够满怀信心地操作并从中获利。

这就是为什么你应当学习我所有的规则，并自己绘制个股走势图以及平均指数走势图的原因。如果你这样做，你就会准备好独立于他人的建议进行操作，因为你会从经过时间验证的规则中得知市场应有的趋势。



需要全本请访问 www.ertongbook.com

# 第 2 章

# 股市中的交易规则

China-Pub.com 下载



要在股市交易中获利，你必须先获取知识；你必须在损失之前就开始学习。许多投资者毫无所知地进入股市，因此在他们意识到在开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分资本。我将给你在股市中超过45年的经验，并制定了会使你成功的各种规则——如果你学以致用的话。

你要认识到的第一件事是，在你进行一笔交易时，你有可能是错的；所以你必须知道做什么来纠正你的错误。方法是通过在你买入的价位之下的1、2或3点处设置止损单限制你的风险。这样，如果你判断失误，就可以自动全部卖出，并在你有明确的征兆时处于重新入市的位置。不要猜测；按明确的规则，以及基于我制定的规则的明确征兆进行交易；这会带给你取得成功的更好机会。

解读在我的著作《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》和《新股票趋势探测器》中的所有规则和例子，并学习与这本《江恩华尔街45年》绑在一起的12条规则和24条规则。这些规则是可靠的，如果你学习它们，就会从中获益。记住，你永远不可能一劳永逸。永远准备而且愿意学习新的东西；永远不要有你无所不知的固执想法。如果你这样，那么你就不会取得更大的进步。时间和环境在变，因而你必须学会随之改变。人性不变，而这是历史重演以及股市年复一年在某些条件下和不同时间循环中活动极为相同的原因。

## 规则1　确定趋势

确定道琼斯30种工业股平均指数、15种公用事业股平均指数或任何关于你要交易的股票群的平均指数的趋势，然后在你要交易的股票群中挑选股票，并看它的趋势迹象是否与平均指数显示的趋势一致。你应当对平均指数使用3日图（3-Day Chart）[⊖]，并使用本书后面略述的9点平均指

⊖ 这里的3日图即为本书后面的3日摆动图（3-Day Swing Chart）。——译者注

China-Pub.com
下载



数摆动图（9-Point Average Swing Chart），并运用所有的规则以确定合适的时间买卖。

## 规则2　在单底、双底和三重底买入

在双底和三重底，或接近以前的老的底、顶或阻力位的单底买入。记住这条规则：当市场穿越先前的头并反抽，或略微跌破时，那些是卖点的头或天花板就变成了底、支撑或买点。在或者靠着单顶、双顶或三重顶卖出，而且记住，当市场跌破老的顶若干个点，并反弹至或接近这个顶时，它就成了一个卖点。在你已经做了一笔交易之后，就得确定一个适当且安全的位置设置止损单，并立刻把它交给你的经纪人。如果你不知道在哪设置止损单，就不要交易。

不要忽视这个事实，即平均指数或个股第四次到达相同的水平时，卖出就不太安全，因为平均指数或个股几乎总是向上突破。把这条规则反过来用在底部。当股市第四次跌到相同的水平时，它在大多数情况下要跌破这个底部并继续走低。

## 双头和双底的意义

平均指数的双头可以在3~5个点的范围内。然而，除了在极端的情况下，大多数双头在1~2个点的范围内形成。双底也一样。如果几年前在相同的水平附近已经有过一个底，那么平均指数可能会跌破前一个底4~5个点，但并不表示它们会走得更低，而且这可能成为一个双底或三重底。

个股通常会在2~3个点的范围内，有时也会在1~2个点的范围内做双头。在双底处也一样：它们在2~3个点的范围内做双底，而有时这个范围只比另一个底低1~2个点。对个股的止损单应当设置在双头或三重头之上1~3个点，这取决于股票的价格有多高。止损单也应设置在双底或三重底

China-Pub.com 下载



之下1~3个点的地方。

当平均指数或个股已经第三次到达同一水平时，三重头或三重底就会出现。这通常是最安全的买卖位置，因为市场离开三重头或三重底时会快得多。

## 规则3　按百分比买卖

在从任何高位下跌50%时买入，或在从任何低位反弹50%时卖出，只要这些调整或反弹处于主要的趋势之中。你可以用这种个股的百分比，以及平均指数的百分比，确定阻力位和买卖点。你可以使用　3%~5%、10%~12%、20%~25%、33%~37%、45%~50%、62%~67%、72%~78%，以及85%~87%。最重要的阻力位是50%和100%，以及与100%成比例的部分。（见“最高价和最低价的百分比”一章中的例子。）

## 规则4　按三周上涨或下跌买卖

在主要趋势向上的牛市中，按3周的调整或下跌买入，因为这是一轮强劲牛市中的平均调整时间。当你知道趋势向下之后，在熊市中按大约3周的反弹卖出。

当市场上涨或下跌30天，或更久之后，下一个需要留心头部和底部的时间周期大约是6~7周，这将是一个买卖水平，当然得根据阻力位用止损单来保护。当市场反弹或下跌超出45~49天以后，下一个时间周期大约是60~65天，这是熊市反弹以及牛市调整最长的平均时间。

## 规则5　市场分段运动

股市以3~4段或浪运动。当市场在向上的运动中走了第一段时，永远

China-Pub.com
下载



不要认为它已经到达了最终的头部，因为如果这是一个真正的牛市，它会在到达最终的高点之前至少运行3段，也可能是4段。

在熊市或下跌的市场中，当市场走完第一跌或第一段时，永远不要认为市场处于最终的底部，因为在熊市运动结束以前，它会运行 3段，也可能是4段。

## 规则6　按5~7点运动买卖

在个股调整 5~7个点时买卖。当市场强劲时，调整将运行 5~7个点，但不会下跌9~10个点那么多。通过研究工业股平均指数，你将看到一次反弹或调整常常少于10个点。然而，对于一般的买卖位置，注意 10~12个点的反弹或下跌非常重要。下一个要注意的重要位置是，从任何重要的头部或底部开始的18~21个点的上涨或下跌。平均指数中的这种调整常常表示一轮运动的结束。

何时了结获利 —— 当买入或放空股票后，你需要知道的下一件事是何时了结获利。遵循各项规则，而且在有确定的趋势变化迹象之前不要了结获利。

## 规则7　成交量

结合时间周期研究纽约证券交易所的总成交量，并研究本书后面“成交量”一章中的各项规则。按给出的规则研究个股的成交量，因为成交量将有助于确定趋势何时变化。

## 规则8　时间周期

在确定趋势中的变化时，时间因素和时间周期最为重要，因为时间会

China-Pub.com 下载



使价格平衡过度，而且当时间到了时，成交量会放大并迫使市场走高或走低。

趋势变化的日期——股票市场指数和个股在趋势中遵循一种季节性变化，这种变化在不同的年份中不断变换，但通过了解重要的日期并注意它们，你就能够通过应用其他所有的规则，非常迅速地确定趋势中的变化。这种重要的日期如下：

1月7日~10日，以及19日~24日。这些是一年开始时最重要的日期，而且持续数周，有时甚至是数月的趋势中的变化，在这些日期附近出现。

2月3日~10日，以及20日~25日。这些日期的重要性仅次于1月份的。

3月20日~27日。较小的变化出现在这个日期附近，而且有时主要的头部或底部会出现。

4月7日~12日，以及20日~25日。尽管不如1月和2月中的日期那样重要，但对于趋势中的变化来说，4月的后半部分常常相当重要。

5月3日~10日，以及21日~28日。这个月里的变化与1月和2月里的同等重要，而且以往许多主要的头部和底部出现在了这些日子附近，因而趋势中的变化已经发生。

6月10日~15日，以及21日~27日。趋势中较小的变化出现在这些日期附近，而且在某些年份里，极限最高点和极限最低点会出现。例如：到撰写本书时的1948年6月14日的极限最高点；1949年6月14日的极限最低点。

7月7日~10日，以及21日~27日。这个月的重要性仅次于1月，因为它处在一年的当中，此时分红会出现，而且季节性的变化以及农作物的情况对股票趋势中的变化有某种影响。

8月5日~8日，以及14日~20日。对于变化来说，这个月在某种程度上与2月同等重要。检查以往的记录，你就会发现重要的变化是如何在这些日期附近出现的。

9月3日~10日，以及21日~28日。这些是一年中最重要的时期，尤其对于头部，或者牛市中最后的最高点而言，因为相比其他月份，最高点



需要全本请访问 www.ertongbook.com

China-Pub.com
下载



更多地出现在9月。某些较小的变化，无论是向上还是向下，已经出现在了这些日期附近。

10月7日~14日，以及21日~30日。这些时期相当重要，因为一些主要的变化出现在这些日期之间。如果市场一直上涨或下跌了一段时间，那么这些日期就需要多加注意。

11月5日~10日，以及20日~30日。对历史的研究将证明，这些日期对趋势中的变化非常重要。在选举年，趋势中的变化常常发生在这个月的月初，而在其他年份里，最低价被记录在了20日~30日之间。

12月3日~10日，以及15日~24日。对于趋势中的变化来说，后面的时期以及进入1月的时期，在几年里的变化中已经显示出很高的百分比。

参考3日图——显示了到达极限最高点和极限最低点的确切日期，检查这些过去的日期，并在将来的每个月中留心它们。

在为趋势中的变化寻找日期时，考虑市场是否已经从任何最高点或最低点离开了7~12天，18~21天，28~31天，42~49天，57~65天，85~92天，112~120天，150~157天，或175~185天。这些时间循环开始时的顶部和底部越重要，趋势中的变化就越重要。

平衡过度的市场——平均指数或个股在上涨或下跌了相当长的一段时间后，就变得平衡过度了，而且这段时间越长，调整的就越大。当一次下跌的时间比前一次的长时，就表明趋势中的变化。如果价格超过了前一次下跌或调整许多点，就表明市场平衡过度，因而趋势中的变化正在发生。

在熊市中，反转这条规则。当股票已经下跌了很长一段时间时，一轮反弹的时间首次超过先前的反弹的时间就是趋势正在改变，至少是暂时改变的迹象。价格反弹首次超过先前的反弹许多点时，就表明空间或价格运动平衡过度，因而趋势中的变化已经开始。时间的变化比价格的反转更重要。应用所有的规则看看趋势中的变化是否正当时，此时这些反转会出现。

China-Pub.com 下载



当市场正在接近一轮长期向上摆动或向下摆动的终点，而且到达了第三或第四段时，就价格涨幅而言，向上的摆动会更小，而且时间也会比先前的阶段短。这是趋势中的变化必将出现的迹象。在熊市或下跌的市场中，当点数的损失比先前的阶段小，而且时间短时，就表明时间循环正在完成。

## 规则9　在高低点上移时买入

当市场正在创出更高的最高点和更高的最低点时买入，这显示大趋势向上。当市场正在创出更低的最高点和更低的最低点时卖出，因为这表明大趋势向下。时间周期永远是重要的。检查以前的头部至头部，和以前的底部至底部的时间周期。检查市场从极限最低点向上运动至极限最高点所需的时间，以及市场从极限最高点向下运动至极限最低点所需的时间。

月高低价走势图——当市场运动缓慢而且波幅狭窄时，尤其是对于低价股而言，你所要做的就是坚持绘制月高低价走势图；当活动开始时，你可以开始绘制周高低价走势图，而对于在高位交易的股票，则应绘制日高低价走势图，但记住，作为一种趋势指标，3日摆动图远比日高低价走势图重要。

## 规则10　牛市中趋势的变化

趋势中的变化常常恰好出现在节日前后。下面的日期很重要。1月3日、5月30日、7月4日、9月初、劳动日[㊀]后、10月10日~14日、选举年的11月3日~8日，以及11月25日~30日、感恩节[㊁]和12月24日~28日。在趋势中的确

㊀ 美国的劳动日是9月的第一个星期一。——译者注
㊁ 美国的感恩节是11月的第四个星期四。——译者注

China-Pub.com
下载



切变化得到显示之前，最后那段时期可能会延伸至1月初。

如果工业股平均指数或个股的价格在9点摆动图中跌破了上一个最低点，或在3日图的摆动中跌破上一个最低点，那么它就是趋势正在变化，至少是暂时变化的迹象。

熊市：在一个下跌市场中，如果价格在9点图上超过了上一次向上摆动的最高点，或在3日图上超过了上一次向上摆动的最高点，那么它就是趋势变化的第一个信号。当股价在高位运行时，通常会有几次上下摆动；所以当市场跌破上一次摆动的最低点时，就表明趋势中的变化或反转。

在低位，市场常常窄幅下跌，并会在一个狭小的交易区间内呆一段时间，因此当它们穿过上一次向上摆动的最高点时，对于趋势中的变化就十分重要。

永远仔细检查，看看市场是否正好离开任何极限最高价或极限最低价有1、2、3、4或5年。检查以往，看看时间周期是否离任何极限最高价或极限最低价有15、22、34、42、48或49个月，因为这些是关注趋势中的变化的重要时间周期。

## 规则11　最安全的买卖点

在趋势中确定的变化已经建立之后买股票总是最安全的。当股票筑底并有了一波上升行情之后，会是次级调整（Secondary Reaction），而且它在一个更高的底部获得了支撑。当它开始上涨，而且穿越第一轮上升行情的头部时，那就是最安全的买点，因为市场已经给出了上升趋势的迹象。止损单可以设置在次级底（Secondary Bottom）的下方。

最安全的卖点——当市场已经上涨了很长一段时间，创出最后一个最高点，并有了第一次陡直的快速下跌之后，会反弹并形成第二个顶部，这个顶部的高度较低，随后市场从这个顶部开始下跌，并跌穿第一次下跌时的最低点，这是一个相对安全的卖点，因为它给出了主要趋势已经

China-Pub.com 下载



调头向下的信号。

2日调整和2日反弹：在快速活跃的市场中，这是最重要的时间周期。调整仅仅持续2天，而且不会跌进第三天。在有任何趋势变化的迹象之前，这将会出现许多次。当个股或平均指数仅调整2天时，它就处于强势位置。你会在为3日图准备的表中发现某些2日运动。

在一个活跃的、快速下跌的市场中，反弹将是陡直而迅速的，仅持续2天。研究给3日图准备的表，你会在1929年秋和1930~1931年发现许多这样的反弹，当时大熊市正在运行之中。

记住，只要趋势向上，股票就永远不会太高而不能买，而只要趋势向下，它们也永远不会太低而不能卖；但请不要忽略这个事实，即你必须永远用止损单作为保护。永远顺势而为，不要逆势而行。在强势中买股，在弱势中卖股。

## 规则12　快速运动中的价格增进

当市场非常活跃，而且上涨或下跌得十分迅速时，它们平均每个日历日运动1点左右。当平均指数或个股的运动是每天 2点或更多时，它就很不正常，因而不会持续得很久。在牛市中，当有短时间周期和快速的调整性调整或下跌时，这种运动就会出现。当这种趋势在熊市中向下时，这些快速的反弹会在一个很短的时期中调整这种形势。阅读“短时间周期调整价格”一章中的资料和例子。

我要给你深刻的印象，即如果你期待在股票市场上取得成功，你就必须投入充足的时间学习，因为你投入的时间越多，你获得的知识就越多，今后取得的利润也就越多。检验各项规则的 45年多的实践经验，已经向我证明你成功的必要条件是什么。我已经给了你会起作用的规则，其余的就看你了；你必须学习这些规则，适时参照，并付诸实施。

China-Pub.com
下载



# 24条永恒的规则

为了在股票市场中进行成功的交易，交易者必须有明确的规则，并遵守它们。下面给出的规则是基于我个人的经验，任何遵守它们的人将获得成功。

1. 要使用的资本量：将你的资本分成10等份，而且永不在一次交易中拿超过1/10的资本去冒险。
2. 用止损单。永远用离你成交价3~5点处的止损单保护交易。
3. 永不过度交易。这会违反你的资本规则。
4. 永不让盈利变成损失。一旦你获得了 3点或更多的利润，提高你的止损单，这样你就不会有资本的损失。
5. 不要逆势而为。如果你根据走势图无法确定趋势，就永不买卖。
6. 拿不准的时候就退出，而且不要在拿不准的时候入市。
7. 只在活跃的股票中交易。避免介入运动缓慢、成交稀少的股票。
8. 均摊风险。如果可能的话，交易4或5种股票。避免把所有的资本都投到一种股票上。
9. 不要限制你的委托，或固定买卖价格。用市价委托。
10. 没有好的理由就不要平仓。用止损单跟随以保护你的利润。
11. 累积盈余。当你进行了一系列成功的交易之后，把一些资金放入盈余账户，以备在紧急情况下或恐慌时使用。
12. 永不仅为了获得一次分红而买进股票。
13. 永不均分损失。这是交易者会犯下的最糟糕的错误之一。
14. 永不因为失去耐心而出市，也不因为急不可耐而入市。
15. 避免赢小利而亏大钱。
16. 永不撤消你在交易时已经设置的止损单。
17. 避免出入市过于频繁。

China-Pub.com 下载



18. 像你愿买那样愿意放空。让你的目标与趋势保持一致，因而赚钱。
19. 永不仅因为股价低而买入，或因为股价高而放空。
20. 小心在错误的时候加码。等股票非常活跃并穿越了阻力位之后再加码买入，而且等股票跌破派发区域后再加码卖出。
21. 挑选小盘股加码做多，挑选大盘股放空。
22. 永不对冲。如果你做多一只股票，而它开始下跌，就不要放空另一只股票来对冲它。你该离场；认赔并等待另一个机会。
23. 没有好的理由，就永不在市场中改变你的立场。在你进行交易时，让它处于某种好的理由，或根据某种明确的计划；然后，不要因没有明确的趋势变化迹象而离场。
24. 避免在长期的成功或赢利后增加交易。

当你决定进行一笔交易的时候，得确信没有违反这24条规则中的任何一条，这些规则对于你的成功来说至关重要。当你割肉时，就仔细检查这些规则，并看看你违反了哪一条；然后不要第二次犯同样的错误。经验和研究会使你相信这些规则的价值，而观察和学习将把你引向一种在华尔街成功的正确且实用的理论。

## 资本的安全

你首要考虑的必须是如何保护你的资本，以及使你的交易尽可能安全。有一条安全的、可靠的规则，遵守它且永不偏离它的人将永保他的资本，并在每年的年末位居前列。这条规则就是将你的资本分成10等份，而且不在任何一次交易中，拿超过你资本的1/10或10%去冒险。如果你从1000美元起步，那你就不应在第一笔交易中冒超过100美元的险，而且限制损失的方法就是下止损单。有10股股票且损失3个点或30美元，比有100股股票且损失300美元要好得多。只要有资本去操作，你总能发现新的获利机会。一开始就冒巨大的风险，会危及你的资本，而且削弱你的判断力。以这种方法交易，即使有损失，也不会使你心神不安。



需要全本请访问 www.ertongbook.com