

多  
空

操作秘笈

STAN WEINSTEIN'S  
SECRETS FOR  
PROFITING  
IN BULL AND BEAR  
MARKETS

STAN WEINSTEIN  
寰宇財務顧問公司

著  
譯



寰宇財金 17

# 多空操作秘笈

Stan Weinstein's Secrets  
for Profiting in Bull  
and Bear Markets

Stan Weinstein 著

寰宇財務顧問公司 譯

BUSINESS ONE IRWIN  
Homewood, Illinois 60430

17

金銀字號



多空操作秘笈

# STAN WEINSTEIN'S SECRETS FOR PROFITING IN BULL AND BEAR MARKETS

by Stan Weinstein

Copyright© 1988 by Stan Weinstein

All Rights Reserved

Authorized translation from English language edition

Published by Irwin

Copyright© 1994 by International Publishing Co.

All Rights Reserved

Stan Weinstein 著  
實業顧問公司 譯

BUSINESS ONE IRWIN  
Homewood, Illinois 60430

# 目 錄

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 謝辭                         |     |
| 第一章 一切從此開始.....            | 1   |
| 第二章 一眼勝過千萬盈餘預測.....        | 33  |
| 第三章 買進的理想時機.....           | 65  |
| 第四章 精鍊買進程序.....            | 107 |
| 第五章 挖掘潛力股.....             | 157 |
| 第六章 何時賣出.....              | 185 |
| 第七章 放空：獲利捷徑.....           | 243 |
| 第八章 運用最佳長期指標辨識多頭與空頭市場..... | 303 |
| 第九章 勝算、結局與獲利.....          | 349 |
| 第十章 總結.....                | 379 |

## 謝 辭

我要對本書成書做出貢獻的人表示感激，首先我要感謝的是讓我採用圖表廣泛說明我觀點的圖表服務公司：

Commodity Research Bureau, 30S. Wacker Drive, Suite 1820,  
Chicago, ILL. 60606 (Tel. #1-800-826-7685)

Daily Graphs, P.O. Box 24933, Los Angeles, Calif. 90024  
(Tel. #213-820-7011)

Dow Theory Letters P.O. Box 1759, La Jall, Calif. 92038  
(Tel. #619-454-0481)

M.C.Horsey & Co., 120 South Blvd, Salisbury, Md. 21801  
(Tel. #301-742-3700)

Market Chart Inc., 20 Exchange Place 13 Floor, New York,  
N.Y. 10005 (Tel. #212-509-0944)

Mansfield Charts Services, 2973 Kennedy Blvd., Jersey City  
N.J. 07306 (Tel. #201-795-0629)。這是我特別要表示感

謝的圖表服務公司，該公司不僅同意我複製他們所整理的圖表，更從檔案中挖掘舊圖表供本書使用。我也要對若干受到我尊敬的同事表示謝意：

Yale Hirsh和Arthur Merrill十分慷慨，同意我運用他們對市場循環所做的研究結論，而且Richard Russel也允許我複製

他所編製的道瓊工業股價指數歷史圖表。

Drexel Burnham公司的Robert Diamond積極協助我尋找歷史資料。

Thompson Mchinnon公司的Robert Fisher則在我編寫本書時，隨時提供我以及我公司職員每小時的市場行情。

我「專業軌跡解讀」(Professional Tape Reader)刊物的同事則在我投入所有時間纂寫本書時，協助我從事研究，並且隨時留意市場可能發生的劇變。

其它支持和協助我成書的人，我也要表示謝意：

許多訂閱「專業軌跡解讀」的客戶，若干年來一直忠實地支持我的研究工作，讓許多人願意傾聽和閱讀我對市場的看法。

BUSINESS ONE IRWIN公司的工作小組十分重視本書，促成本書迅速出版。成員之一的編輯Dick Luecke是非常傑出的工作夥伴。他的建議和指導，對於確定本書立論和提升可讀性方面，顯得十分重要。我誠心表示感激。

我父親雖然已經過世，卻是在我年輕時代最先引導我了解市場波動和激發我投資意願的人。我女兒Marla則在大學上課之餘幫我打字並校閱手稿。她的建議非常好，我對她日以繼夜的幫忙表示感謝。我的三位女兒Marcy, Marla, Marni，每天都讓我的生活更感到新奇，她們在我專注於研究工作時，給予我時間、空間和相當程度的諒解。我太太Rita協助本書的文字處理工作，對內容也提出許多好建議。我也要對她隨時提供的幫助表示感謝，也謝謝她選擇我與她共渡一生。

本書成書實在是一件艱苦的工作，我感謝所有的人。

史丹·溫斯坦

## 第一章 一切從此開始

買低賣高！這是通往財富的捷徑，正確嗎？錯誤的！這只是年復一年損失金錢的大眾所歌頌並且造成虧損的陳腔濫調。

在華爾街還有許多看似正確的規範，實際上卻是錯誤的，例如你必需閱讀金融新聞以及觀看晚間電視商業報導，如此才能夠與整體經濟和主要產業的重要發展保持接觸。或者你必需諮詢身穿三件式西裝所謂華爾街神童的意見。

這些都不是解決之道，而且它們也不會為你創造利潤。不幸地，許多投資人卻擁抱著這些觀念，認為它們是通往榮華富貴之鑰。

買低賣高是陳腔濫調，而非行動的藍圖。這使得投資人無法看清楚買高而賣得更高的專業方法，這也是我要教導各位的一貫做法。

密切注意所有金融與經濟新聞也不會使你增加投資勝算。在電腦與通訊發達的世界裡，金融市場對於新聞的反應遠在你閱讀或收聽報導之前。尤有甚者，市場價格乃反應未來而非目前的盈餘。要成功，你必需學習與利用市場行為所提供的線索。本書會教導你如何發掘線索，並且將它們轉化為利潤。

最後，依賴華爾街神童——經紀人與分析師——的意見也

很難使你有所進展。證據明確顯示，專家的意見遠遜於你對著股票版投擲飛鏢所得到的結論（相信我，一組飛鏢的費用是遠為便宜的）。大多數的專家總是把時間花費在與其他經紀人或分析師交談。他們赴午宴，財星五百大公司的經理人員則招待他們基輔式雞餐與公司目前營運的資訊。你不必參加太多次這種午宴，便會發覺餐點與資訊都擺在桌上很久了。

真正的市場專業者與交易所的專家不會執著於任何類似的誤導。他們的決策乃根據市場行為，而非消息。遵循陳腐教條的大眾正陷於虧損狀態時，真正的市場專家正在大撈財富。一般投資者宣稱他們在股票市場非常不幸運，但這種說法是荒謬的。這與運氣毫不相干。他們採用錯誤的規則參與遊戲，除非他們能夠學習什麼是獲勝的規則，否則他們將繼續績效不彰。為了踏上致勝之路，他們所需要的是用一貫的方法來掌握市場的適當時機並控制兩個市場敵人：貪婪與恐懼。

這就是本書有關的一切——獲勝。在犯下許多錯誤之後，我已經學會如何解讀市場提供給我們非常明顯的線索，以及如何策略性地回應某種既定的情況。我將教導你一套新的股票市場規範，使你覺得市場的壓迫感減輕，而且更容易獲利。這些規範不要你鑽研公司的資產負債表，或聆聽公司發言人有關提升股東權益報酬率的無聊言論。這套規範需要你做兩件事情：控制自己的貪婪與恐懼，發覺與解讀市場所提供的明顯線索。

這就是在本書之中，我所要教導的內容，當你學會後，將使你成為勝利的投資者。尤有甚者，一旦你瞭解這套規範的使用方法之後，每個星期你只要花費大約一個小時的時間來執行這套致勝的方法。

過去二十五年以來，我已經學會什麼是實用的，什麼是無

效的。這些知識與經驗，經由我琢磨與精鍊而發展成一套能永遠站在市場贏面的方法。這套方法使得「專業軌跡解讀」（The Professional Tape Reader）在過去十五年能夠預測「每一個」多頭與空頭市場。你可以利用這些技巧在任何市場，不論是股票，共同基金，選擇權，股價指數期貨或商品。每一個市場都會涵蘊在下文內，不過重點仍將放在股票市場。

在進一步討論以前，我要強調本書並非「一夜致富」的書籍。每年總有幾十本這樣的書出現在我桌上，這些書籍絕大部份都是不值得印刷的。很多書太過單純而毫無實用價值；其他的書則屬於空談或純理論，閱讀的結果只能為你帶來頭痛。更糟的是，部份書籍承諾各位天空與月亮。如果你希望一本書能夠讓你在下星期二下午四點以前，將一萬變為一百萬，那麼請立刻停止閱讀本書。如果你的態度是嚴肅的，並且想要學習如何在經年累月裡一貫地獲利——不論在多頭或空頭市場——而且想要在未來的幾年內，為自己累積一小筆財富，那麼本書正適合你。

還有一些事情你必需瞭解。我們是一個團隊。在學習我的方法時，你投入的精力愈多，那麼你從桌面拿走的籌碼也愈多。這與參加專家指導的網球課程一樣。第一個小時的課程只是學習經驗的開始；第二步也是很重要的，你必需實際練習與運用你所學習到的技巧。在我而言，我會簡化學習過程。在過去幾年，我曾編寫「專業軌跡解讀」以及在全國各地舉辦講習會。所以，不用擔心，縱使你從來沒有看過線路圖，或從未描繪過任何指標。如果你做好你份內的工作，你將會很快地瞭解並學會我的方法。

有些技術分析的書籍十分深奧，只有作者與少數學術型人

士才能瞭解，本書則否，我僅處理對於賺錢十分重要的因素，而將一些次要因素擱置一旁。另外，本書將循序註解各章，緩慢地發展你的獲利能力。爲了幫助你檢查你對本書方法的瞭解程度，很多章節末尾皆附有簡短的測驗。如果你對某些章節不十分明瞭，請重覆瀏覽直到能夠掌握其內容爲止，再繼續向前閱讀。

### 我的投資哲學

在下文中，你將正確地學習到我分析與擊敗市場的方法。當然，這並不容易，但也不像多數投資人或交易員所做的那麼困難。

第一課是「一貫」（consistency）！過去二十五年來，我始終一貫遵守我的方法與紀律。這是非常重要的。請勿在本星期做爲一個基本分析者，下星期又成爲一個技術分析者（註：如果這些是陌生的名詞，只要瞭解：基本分析者買賣決策所根據的因素爲經濟表現，產業表現與特定公司的盈餘趨勢。相反地，技術分析者觀察市場行爲本身，他們專注於價量關係，協助他們解讀供需方程式）。請勿在本月份遵循A指標，下個月又改爲遵循B指標。尋求一個好方法，然後非常有紀律地守著它。如果這個方法不能規律地擊敗市場，然後才尋求另外一個方法。請絕對遵守紀律，不要隨意放棄一個成功的方法，只因爲您認爲這次情況有所改變。

第二課是要學習大部份投資人所不瞭解的：如果你閱讀今天新聞的基本面報導，然後根據這項消息反應，那麼你將無法一貫的賺錢。這是大災難的處方；是投資新手所吸吮的毒藥。你必需瞭解市場是一個充分吸收（discounting）的機能，股票

價格的決定是依據未來的而非目前的基本資訊。因此，我採用技術分析法來解讀市場對於已知資訊預期所作出的解釋。不要被怪異的各詞嚇著。所有的技術分析實際上只包含價量關係的研究，並藉此發展出對未來趨勢的觀察。

在本書中，我將教導各位一套新的規則與一套新的市場語言，這將使得市場變得較容易預測、獲利以及較令人愉快。不幸地，多數交易員與投資人認為技術分析類似妖術或天文學（而一些技術分析人員操作的方法也離此看法不遠）。技術分析比較像藝術而非科學。任何人提起畫筆，並不代表他就是畢卡索，同樣地，一個人翻開線路圖，也不代表他是約翰馬姬（John Magee）（註：約翰馬姬於一九四八年著「股票趨勢技術分析」（Technical Analysis of Stock Trends）而被視為技術分析的始祖）。我將教導各位這個方法。對你而言，這將是一套新的規則。只要適當地運用，這個方法將使你在市場上更容易獲勝。你是否能夠完美無瑕？當然不行！同樣地，沒有一個國家足球聯盟的四分衛能夠完成每一次的傳球。

你沒有必要永遠正確。只要一貫地遵循我的方法，正確的百分率將會很高。多數的專業者都知道一項秘密，只要你能夠讓獲利部份持續成長，而快速地停止你的虧損，縱使你操作的正確性低於百分之五十，你仍能累積大筆財富。在未來的章節裡，我會教導你如何正確地處理虧損，這將是你所學習的內容中，最能夠提升獲利的密訣。

## 為何採行技術分析

現在我們進入明確的內容。首先，將你以前對市場的觀念擱置一旁，準備迎接一個嶄新的開始。猶如參加一項減肥計畫，