

<<专业投机原理>>

图书基本信息

书名：<<专业投机原理>>

13位ISBN编号：9787111232926

10位ISBN编号：7111232925

出版时间：2008-3

出版时间：机械工业

作者：维克托·斯波朗迪

页数：452

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<专业投机原理>>

前言

有关金融市场方面的书……我个人的图书馆也至少有1200本。它们主要是讨论证券分析、期权策略、期货策略、技术分析以及其他相关方面的书。这些书大多都包含相当不错的构想，其中约2%是真正优秀的作品。然而，它们大多存在一个共同的问题：试图推销一种“战胜市场”的方法，很多方法甚至没有经过实际市场的完整测试。另一些书的内容非常专业，除非读者已经拥有相当充分的相关知识与多年经验，否则根本就无法了解。

市场新手或专业老手都通过试错，花费大量的宝贵时间来学习有关市场的知识，或试图将某种方法运用在市场中。

我希望寻找一本可以避免上述无谓浪费的书，它包含所有的市场基本观念与获利知识。

结果，我却找不到一本合适的书，所以我决定自己写一本。

另外，我也希望为读者提供我对市场的观察与发现，它们协助我在10年内，创出每年平均70.7%的名义回报率，而且其中任何一年都未曾发生过亏损。

在华尔街的交易生涯中，我总结出一种独特的方法来整合各方面的知识，包括：胜算、市场与交易工具、技术分析、统计概率、经济学、政治学以及人类心理学。

大多数市场玩家都依赖其中一个、两个或三个领域内的知识，我却结合这些领域的知识试图从各个角度来评估风险与回报的关系，以确实掌握自己的胜算。

这看起来似乎相当复杂与烦琐，实际上并非如此。

将所有领域的相关知识浓缩为可以直接运用于市场的原则，复杂的体系可以简化为相对单纯而易于操作的基本思想。

本书便是希望阐述这些基本思想，它适用于像我这类以书籍作为主要信息来源的市场玩家。

孩童时代，我阅读的第一本书是有关棒球选手的书。

我非常热爱棒球，并希望有一天可以成为顶尖级的职业选手。

于是，我阅读著名运动员的故事——“名人堂”内的选手，如泰·科布(Ty Cobb)。

我模仿他们，学习他们的打击与防守风格，如此不断地练习，直至有一天，我发现我已经不再模仿了，因为我已经掌握了这些技巧。

我的一生都以这种模式学习：选定一个目标，阅读与观察这些专业人士的教诲，通过模仿而不断地练习，最后我可以形成一种属于自己的独特风格。

然而，情况已经有了改变。

我在孩童时代的愿望是成为英雄——成为另一个泰·科布，希望在奥运会上赢得金牌……但是，在成长过程中的某一阶段，你总是必须放弃这种追求荣耀的想法。

社会上普遍存在一种看法——在美国尤其如此——如果你在你所处领域内不是第一，则你就必然有所欠缺。

可是，位于第一的仅有一人，我认为如果人们以成为第一为主要目标，这相当于在追求挫折的人生，即使他们确实可以达到目标也是如此。

以西部时代的快枪手为例，一旦你被公认为是最快的枪手，你也是众人希望击倒的对象，最后当你被击倒时，你还拥有什么呢？

唯有在可以持续的情况下，荣耀才是美好的(当然你首先必须拥有它)，但荣耀通常无法持续很久。

以我最近观赏的“美国网球公开赛”为例，某位评论家引用格拉芙(Steffi Graf)的说法，她在每30场的比赛中仅对其中的一场感到满意。

格拉芙是最杰出的网球选手之一，在最近三年的比赛中，她的胜率高达97%，但她对她的比赛基本上都不满意。

这非常不幸，像格拉芙这样拥有很大成就的选手，她对自己的表现却基本上都不满意。

成功与快乐来自于自我潜能的实现，并认识到错误是不可避免的过程，甚至是生命的一部分。

<<专业投机原理>>

在这个前提之下，我撰写这本书是为了协助人们在金融市场中追求最大的人生意义：自我满足(self-satisfaction)。

类似泰·科布、巴比·鲁斯(Babe Ruth)、威利·梅斯(Willie Mays)、米基·曼特尔(Mickey Mantle)以及其他当代著名选手，他们都成为孩童们心目中的偶像，而让孩童与成人都将运动视为一个绽放荣耀的领域。

然而，每位优秀的职业球员都有一段非凡的经历。

在激烈的竞争环境下，他们以经年累月的一贯性表现脱颖而出。

这群历经考验的职业选手，对孩童的影响可能更胜过电影明星。

近年来，许多顶尖级的职业选手丧失对自我的控制而沉迷于药物之中，这些经常都是荣耀带来的结果。

我是一位市场专家——如果你认可的话，我称得上是一位大联盟的“球员”——我是这个领域内的顶尖专家之一。

然而，如果存在所谓的“交易者名人堂”(Traders Hall of Fame)的话，我想我可能无法入选。

在任何特定的期间内，许多市场玩家都比我赚的钱要多。

某些人曾经赢得交易竞赛，某些人曾经大赌一番而获胜。

许多人曾经顶着荣耀的光环，但随后又黯然失色。

我从来都没有参加过交易竞赛，也从不参与我输不起的赌局。

我想我最大的长处就是我的一致性表现。

就如同那些荣耀焦点以外的棒球选手一样，我引以为豪的是我可以一直留在场内比赛，并持续地提升自己的技巧，或随着外界环境的变化而调整自己。

在阅读任何领域的书时，我总是要求该书的作者或讨论的对象拥有公认的成就。

所以，如果我宣称自己拥有一致性的表现，我就应该拿出证明。

我的交易生涯起始于1966年，当时我在华尔街担任报价的工作。

我为自己设定一个目标：在非常稳定的情况下，经年累月地赚钱。

从1971年开始独立交易以来，截至1988年1月停止从事例行的盘中交易为止，我的交易账户不曾在任何一年发生亏损。

在1972年7月1日至1987年12月31日之间，我为自己与我所管理的账户总共赢得1000万美元的毛利。

在这些账户中，我必须对盈亏承担至少一半的责任。

列出了我在1972~1987年之间的业绩。

我在州际证券公司服务时，也通过自己在雨果证券公司的账户交易，这部分交易并没有列入表中。

我在雨果证券公司的交易业绩大致与在州际证券公司的交易业绩相同，所以表中的总业绩实际上应该增加一倍。

然而，为了避免混淆，我并没有计入这段时间在雨果证券公司的交易记录，因为这些业绩除了来自个人的操作外，其中还包括我所委托的交易者的交易业绩。

即使不考虑这部分业绩，我想表中所列数据应该也可以代表相当不错的平均交易业绩，足以让我向人们传授一些交易技巧。

然而，除了基本的交易知识以外，你还需要学习许多相关技巧。

即使是最优秀的交易者也有陷入低潮的时候，比如一些才华横溢的大学生交易者始终不能跻身进入大联盟。

如果我在交易生涯中学到了什么，那便是：知识本身绝对不是成功的保证。

除了知识，你还需要一套执行知识的管理计划以及严格遵守计划的心理素质，这样才可以免除情绪的干扰。

这便是本书将要讨论的内容：在心理上与财务上界定一种从市场中获得成功的方法。

由于篇幅有限，我必须假定读者对金融市场的运作已经具备一定的基本知识。

我撰写本书的主要目的是希望某些初学的专业交易员可以在校园外攻读“投机学”的博士学位；某些业余人士如果不希望将所有的市场决策交付给经纪人或基金经理人，则可以从本书中获得

<<专业投机原理>>

完整的交易技巧；对于某些专业老手，如果他们希望了解如何预测经济与市场，也可以从本书中获得一些帮助。

在股票与商品之中，都有所谓的市场玩家(market player，有时也可译为行情玩家)与价值玩家(value player)。

市场玩家基本上是根据他对市场价格走势的知识来交易。

价值取向的玩家，则是买进价格被低估的股票或商品，并持有相当一段时间以等待升值。

就大多数成功的交易者来说，他们都同时具有这两种取向，但前者多于后者。

我的情况也是如此——主要是以市场行情为取向。

所以，本书的重点在于：如何预测市场的价格走势，以及如何管理市场、股票或商品的风险。

至于如何选择值得进一步分析的类股，并解释个股在何种条件下可以上涨，这在本书中仅居于次要的地位。

有关如何详细分析个股，读者可以参考许多选股策略的好书，以及许多专业分析师在这方面的著述。

非常感谢这些分析师，因为他们提供很多有用的信息，虽然这些信息经常相互矛盾。

我的市场经验可以回溯到1966年。

到目前为止，我对我的交易业绩颇引以为豪。

我总结出一套在金融市场中稳定获利的方法，而且不需要埋头于无数的公司财务报表中，也不需要综合评估许多“专家们”的分歧意见。

本书上卷将解释我所使用的方法的基本知识，这部分较为简单。

下卷将解释如何综合这些知识，并让它们发挥应有的作用，这部分较难。

自从本书上卷1991年首次出版以来，市场出现一种不寻常而又普遍的现象：市场总是具有相同的性质，因为它们都始终不断地变化。

股票市场已经成为一种“机制性的泡沫”(institutionalized bubble)交易工具。

我开始学习交易的时候，市场起伏不定而且波动相当剧烈。

在1966~1974年之间，有4年呈现上涨的行情，5年呈现下跌的行情。

然而，自从1974年以来，则有15年上涨而仅有3年下跌。

这三次下跌的幅度都相当有限，分别为1977年的7.1%、1981年的4.9%以及1990年的3.1%(这里以S&P 500为准)。

最近10年，S&P 500的年回报率平均为19.1%。

犹如20世纪40年代至80年代中期的房地产市场一样，股票市场已经成为“有保证”的投资渠道。

基于这个缘故，大额可转让定期存单的投资者纷纷转入股票市场，因为大额可转让定期存单3%的收益率显然不具吸引力。

一般投资者与机构投资者抱着这种“绝对不会亏损”的心理，终将导致20世纪30年代以来的最大财富损失。

其原因并不难发现，1975年联邦储备银行与卡特总统选择以通货膨胀为手段，促进美国经济恢复“增长”；20世纪80年代预算赤字取代通货膨胀成为“经济增长”的动力；20世纪90年代克林顿总统又回过头来选择通货膨胀。

1991~1993年，股票市场的表现如此耀眼，其原因很简单：1. 调降公司所得税，平均税率由43%降为37%。

2. 利率水平下滑，联邦基金的利率由1989年3月的10%，降为1992年第二季度的3%。

这可以保证公司的盈余可以得到改善。

请注意，美国是一个信用高度扩张的国家——在创造每一美元的税前盈余时，企业界在1990年需要支付70美分的利息费用，现在仅需要支付50美分。

3. 提高生产力(企业界大量裁员)！

这并不代表美国经济的增长，而仅是公司盈余的暂时性增加。

在克林顿执政期间，当利率与税率调高时，公司的盈余将遭受致命的打击！

我建议你仔细阅读第9章与第10章，以了解经济体系目前的基本情况。

<<专业投机原理>>

另外，第6章与第7章的技术分析内容也完全适用于现今的市场。

我真心希望本书能够对你有所帮助，并祝福你一切幸运。

根据我个人的看法，在世纪的交替之际，你确实需要本书的协助和我的祝福。

<<专业投机原理>>

内容概要

《专业投机原理》自出版以来，已经使无数股民获益，无论他们是散户、交易员，还是投机者、投资者。

这本书也借此荣列“年度最佳商业图书”、“十佳专业理财书”、“必读的投资学经典”、“100本最有影响力的书”……它之所以如此畅销不衰，是因为其内涵丰富，每读一遍都另有领会，读之如练功，层层增讲：对道氏理论的理解与研究深刻明了；对趋势变动的说明让人豁然开朗；结合市场阐明各种经典技术分析指标；重视风险管理和自我认知。

《专业投机原理》系统地反映了世界上最伟大的交易员维克托的投机哲学。

因此，除了通常的市场知识外，书中还包含了大量的心理学、经济学、政治学方面的知识，大大开阔了读者学习投机知识的视野。

尤其值得一提的是，维克托对经济学、经济循环的本质有着深刻的认识，这使他能够把握宏观经济脉络，从容地进行投机活动。

作者简介

维克托·斯波朗迪，专业证券操盘手，华尔街的风云人物，曾被《巴伦周刊》誉为“华尔街的终结者”。

他做了31年的资金管理人，目前为Hugo安全资产公司和The Professional C.T.A.基金管理投资。1978～1989年，他连续12年投资赢利，没有任何一年亏损。

维克托只有中学学历，是白手起家的典型。

他年少时精于玩牌，并从中认识到“胜算”和“自律”的重要性。

维克托曾尝试将自己的交易系统形成连锁店的模式，为此花费5年时间训练了38位人士。

但最终只有5人脱颖而出，并且全部自立门户。

虽然维克托的投入没有达到最初的目的，但也没有赔钱，而且由此对交易上的成功有了更深刻的认识：要了解市场，更要了解自己。

<<专业投机原理>>

书籍目录

上卷卷首语第一篇 建立基本的知识第1章 从赌徒到市场宗师：一位专业投机者的历程第2章 鳄鱼原则：重点思考的必要性第3章 一致性成功的事业经营哲学第4章 在混沌的市场中寻找秩序：道氏理论第5章 趋势的定义第6章 技术分析的优点与缺点第7章 创造财富的契机：辨识趋势的改变第8章 失败可能来自于分析报告未提供的资料第9章 世界真正的运作方式：经济学的基本知识第10章 繁荣与衰退：谁拿唧筒？
谁拿刺针第11章 衡量风险以管理资金第12章 让你发生亏损的方法至少有50种第二篇 迈向成功的决心：情绪的纪律第13章 史波克症候群：理性与情绪之间的战争第14章 成功之道第15章 改变才能坚持第16章 克服谬误的自尊第17章 追寻个人的自由下卷卷首语第三篇 基本面分析第18章 健全投资哲学的基本原则第19章 市场预测的经济原则第20章 货币、信用与经济循环第21章 政治对经济循环的影响第22章 20世纪90年代的展望：总体基本面分析的经济预测（略）第23章 美元的历史走势与未来发展（略）第四篇 技术分析第24章 波动程度、交易机会以及GNP的增长第25章 股票市场是一项经济预测指标：历史的启示第26章 风险回报分析的技术性基础第27章 市场分析的技术性原则第28章 技术分析原则的运用第五篇 期权交易第29章 期权：三位数回报率的交易工具第30章 当日冲销的专业交易方法第六篇 交易者的心理架构第31章 交易者的特质与个性后记 财富的道德观

章节摘录

第一章 从赌徒到市场宗师：一位专业投机者的历程 人们称我为交易者，但本书主要是为投机者与投资者而写的——如果你了解这三个名词之间的差异，你就可以发现其中的矛盾。所以，首先让我来做一件政客永远都不曾做的事：界定我的用词。任何市场同时都存在三种价格趋势：短期趋势，它可能持续数天至数个星期；中期趋势，它可能持续数个星期至数月；长期趋势，它可能持续数个月至数年。在市场中，也就存在三种基本类型的参与者：交易者、投机者与投资者。

交易者的活动主要集中在盘中交易或短期趋势上。他们买卖股票、债券、商品或任何交易工具，时间框架都在数分钟至数星期之内。投机者专注于中期趋势，他们建立市场头寸，并持有大约数个星期至数个月的时间。投资者主要是考虑长期趋势，持有的头寸可以长达数个月至数年之久。

在进一步讨论之前，我希望表明我的立场，当我提及投机者（speculator）时，我没有任何贬损的意思。

当我使用这个名词时，它仅代表上述说明的意思：主要是参与中期趋势的市场玩家。

根据我个人的看法，投机行为（speculation）经常被赋予一种负面的含义。

一般来说，投机者被视为炒作股票、房地产或其他交易工具的人。

然而，事实上，所有市场的投机者都是根据中期的价格趋势，希望通过买卖行为而获利。

投机者可以为市场提供不可或缺的流动性（liquidity），在大多数情况下，也可以促进金融资产的顺利转移，并通过资产配置让它们发挥最佳作用。

本书其他部分还会进一步区分投机者和其他市场参与者之间的差别。

在我的职业生涯中，我大体上扮演投机者的角色，但这并不是我所扮演的唯一角色，因为我曾参与所有这三种趋势。

在我所进行的每笔交易中，我都熟悉相关知识，所以我应该可以被称为：一位愿意投资的投机性交易者。

因为缺乏更合适的名词，所以我选用“交易者”这个头衔。

以我处理金融市场的方法来说，这三种行为都有相互重叠之处。

换言之，投机行为的原理，经过适当的调整之后，它们也适用于交易与投资。

如果你了解投机行为，你可以相当容易地转换为交易者或投资者的角色。

更重要地，就近十年来市场所呈现的剧烈价格波动而言，我坚决相信，任何买卖行为如果不了解进出市场的重要性，或不根据中期趋势调整投资组合的结构，都是相当愚蠢的。

这便是我决定将本书主题锁定在投机行为上的原因。

本书内容是根据我对投机艺术的了解，摘选其中要点构成。

此处所谓的艺术是就一般意义而言的，并不是指真正的艺术（fine art）。

然而，犹如每一位画家都有其独特的表达方式一样，每一位投机者也都有独特的市场风格。

虽说如此，但每一位真正成功的市场玩家都必须运用一套相类似的工具：根据一套有效性始终不变的基本理念与知识拟定决策。

从我的知识中，包括我对其他投机者的观察在内，我将抽取最根本的要点提供给你。

我的投机方法综合了各方面的知识，包括：胜算、市场与交易工具、技术分析、统计概率、经济学、政治学、人类心理学以及哲学。

我花了10年时间（1966～1976年）获得相关知识，并将它们组织为系统化的格式。

在1974年之前，我是根据普通常识、技术分析以及谨慎的风险管理进行交易。

之后，我摸索着如何从宏观的角度进行交易。

如果金融交易有一个最致命的缺失，那便是根据单一的事件拟定投资或交易的决策——在不了解整体风险的情况下投入资金。

若希望了解整体的风险，仅有一种方法：学习系统性的知识。

……

<<专业投机原理>>

编辑推荐

其它版本请见：《专业投机原理（珍藏版）》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>