

<<如何在卖空中获利>>

图书基本信息

书名：<<如何在卖空中获利>>

13位ISBN编号：9787500672234

10位ISBN编号：7500672233

出版时间：2006-11

出版时间：中国青年出版社

作者：(美)威廉·欧尼尔(美)吉尔·摩拉里斯译者：田丽魏蓝窦云静UnitedStates/美国

页数：192

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>

<<如何在卖空中获利>>

前言

40年前，我29岁，在纽约一家规模很大的证券交易所会员公司做股票经纪人。

最初我对股票市场一无所知，到1962年4月1日才开始操作卖空。

那年年底，我周围的每一个人都因为五六十年代的股票市场狂热赔得很惨，我却净赚了一笔。

一年后，我在纽约证券交易所买下会员席位，并开办了自己的专业投资公司威廉·欧奈尔公司(William O'Neil + Co., Inc.)；二十年后我创办了《投资者商业日报》(Investor's Business Daily)。

在这期间，有时经营得好，有时犯错误，与个人投资者合作，雇佣投资组合经理，关注为其他机构服务的专业投资组合经理。

通过这些，我认为：市场上缺乏知识性强、通俗易懂的投资心理读物来指导人们卖出股票，更不要说指导卖空交易了。

1973年~1974年的熊市过后，我们对某家机构投资者进行研究，发现机构投资公司更倾向于建议买股和持股。

我们发现在那段形势艰难、历时持久的熊市期间，买股和持股的建议是卖股建议的4倍。

2000年~2002年间的熊市是1929年以来形势最糟的一次，然而投资者发现华尔街的分析家有50种方式说“买进”，却对“卖出”保持缄默。

20世纪90年代以来的大牛市在2000年3月到达顶峰，然而其后很久，大多数华尔街分析家仍建议买入之前一路上扬的、现在持续走低的领导股。

甚至当以前的这些领导股的价值与牛市的峰值相比下跌了90%或更多，或者快要破产时，仍旧发生这样的情况。

事实证明，很少有投资者甚至专业人士，知道怎样卖出，并在该卖的时候，果断地采取行动。

这暗示了，对大多数投资者而言，卖空操作更加困难。

卖出股票（尤其是卖空交易），需要有充足的知识 and 独有的技巧，还有巨大的勇气。

因为你很可能会经常犯错。

然而，如果人们不知道何时卖出、怎样卖出、为什么要卖出股票的话，就很难在股市中做好，并保护资产。

如果一个投资者不知道怎样判别个股已升至峰值、需要卖出的话，那他怎样判定正在买入的股票其实已经发出了应该被卖出的信息暗示呢？

只会买进而不会卖出犹如一支支会进攻、不会防守的球队。

想要赢，必须要同时理解和做好这两个方面。

我从不订阅任何股市研究动态资料，也从不去听分析师或经济专家的讲座。

你可以通过阅读杰洛德·勒伯 (Gerald Loeb) 的《投资存亡战》(Battle for Investment Survival) 和李费佛 (Edwin LeFevre) 的《股票作手回忆录》(Reminiscences of a Stock Operator) 以及我的畅销书《笑傲股市》(How to Make Money in Stocks)，研究几个你知道的成功的股市投资人或机构，绘制图表，分析你过去所做的决定，以此来更深入地了解股市。

祝好 威廉·欧奈尔

<<如何在卖空中获利>>

内容概要

《如何在卖空中获利(白金版)》是一本真正意义上的实战指南，是进行卖空交易的有效工具。美国华尔街资投资人、畅销书作者威廉·欧尼尔与吉尔·摩天拉里斯多年的卖空实战经验，为您提供简单易懂、操作性强的权威指导，让您信心百倍地在卖空中获利。中国股市已步入可以卖空的时代。卖空既可能成为管理风险、获取收益的得力工具，也可能成为招致巨大损失的洪水猛兽，这取决于参与者是否在理论和实战方面做好了知识和心理上的充分准备。理论方面的书已有很多，而威廉·欧尼尔则提供了有借鉴意义的实战指导。

<<如何在卖空中获利>>

作者简介

威廉·欧尼尔，是华尔街经验最丰富、最成功的资深投资人之。他21岁白手起家，30岁就买下纽约证券交易所的席位。他创办的《投资者商业日报》是《华尔街日报》的主要竞争对手。欧奈尔目前是全球600位基金经理的投资顾问，并担任资产超过2亿美元的新美国共同基金的基金经理。

多年来，他为投资者提供富有创意、理智而有效的投资工具和方法，帮助他们投资理财成功。他编写过相当多投资方面的著作，重要著作名手畅销书《笑傲股市》和《股票买卖原则》。他的著作详细介绍了CAN SLIMTM投资研究工具。CAN SLIMTM使他在1963年就买下纽约证券交易所的会员席位，并成立自己的专业投资机构威廉·欧尼尔公司，为500多家机构投资组织提供服务。

吉尔·摩拉里斯，1981年毕业于斯坦福大学，曾任美林证券股票经纪人。1994年，加入潘韦伯投资公司，经营业绩卓著。而后经欧尼尔本人邀请加入威廉·欧尼尔公司。目前是该公司副总裁与市场策略主管，另外还负责部分公司资产的内部整合管理。

<<如何在卖空中获利>>

书籍目录

前言第1部分 怎样在合适的时机卖空卖空交易在适当的时机卖空有涨必有跌如何运用大盘平均指数细说反弹股市周期筑底失败的例子关注个股也要看大盘哪些股票适合卖空应遵循的常识终极顶部的例子哪些股票不宜卖空选择卖空时机跌破50日移动均线的例子高档卖压高档卖压实例头肩顶实例如何限价卖空回补卖空部位时机不要随波逐流卖权与买权空单余额报道风险永远存在卖空交易清单第2部分 卖空交易完全解析第3部分 经典的卖空交易实例思科系统公司朗讯科技公司卡尔派恩公司雅虎公司博通公司瑟登帝公司洛斯公司红人工业公司和天际公司斯高柏微系统公司其他经典卖空交易实例

<<如何在卖空中获利>>

章节摘录

如果你和大多数投资者一样，那么每个人都会告诉你买进好的股票，你把研究投资的时间都用在寻找买进一只能够盈利的股票上面。

如果整体股市持续利好，这样做可以。

但有时候股市中熊市和牛市所占的时间相当。

所有的事情都有两面，但股市却是个例外。

股市中只有一面，这一面不是指牛市或熊市，而是指“正确”的一面。

很少有投资者真正知道怎样成功地买进股票，更不要说何时卖出股票了。

事实上，没有人（包括大多数专业人士在内）知道怎样正确地进行卖空交易。

卖空交易 卖空交易是指卖出自己没有所有权的股票的交易。

你通过股票经纪人“借入”股权证明（certificate），把你要卖空的股票的所有权转让给购买者。

事实上和先买后卖的做法正好相反，卖空是先卖出，然后期待以低价买入，去除佣金后盈利。

当然，如果你估计错误的话，必须要以高价买入这些股份，并承担损失。

在卖空之前，要确保你的股票经纪人能够借入你打算卖空的股票。

当你卖空时，还要付买家你所卖空股票的已宣告的股息。

你的经纪人会处理好这些事情。

股票除息（go exdividend）后，通常股价的下降额会和股息相当，因此这并不是一个很大的风险。

此外，你做卖空交易必须要使用保证金账户，但不必为所借入的保证金付利息。

因为事实上，你的经纪人将从你卖出的股票中获得收益，所以没有必要借钱给你。

卖空的机制相对简单。

如果你认为ABC公司的普通股股票价格要走低，你要做的就是告知你的经纪人卖空100股ABC的股票。

因为卖空交易只能在价格攀升时进行，你的交易可以在股市价格出现第一个涨点（plus-tick）或零涨点（zero-plus-tick）时进行。

涨点是指交易发生的价格比前一次高。

零涨点是指交易发生的价格与前一次（前一次交易本身是涨点交易）的价格相同。

表1.1用一只虚拟股票的交易时间与卖出情况来阐明这两个概念。

从上面虚拟股票的例子中，我们可以看出当天纽约股票交易市场下午12：19左右发生交易的时间和卖出报告。

第一栏显示了交易进行的准确时间，精确到小时、分钟、秒。

第二栏显示了以股份量来表示的成交量（size）。

最后一栏标明了每次交易发生的实际价格。

我们可以看出：下午12:18:53 2000股以54.45美元成交，12秒后1500股以54.44美元的价格成交。

因为这个54.44美元的价格比前一笔54.45美元的交易价格要低，这就是一个“跌点”，所以这里不能发生卖空交易。

然而，下一笔交易以54.46美元的价格成交了400股，比前一笔交易高2美分，构成了一个“涨点”，可以发生卖空交易。

接下来的交易以54.46美元的价格成交700股，构成了一个“零涨点”（因为紧随上一笔交易，股票与前一个“涨点”的交易价格相等）。

这个“零涨点”也可以进行卖空交易。

下一笔交易以54.40美元成交，比先前交易的54.46美元低，因此这个“跌点”也不能发生卖空交易。

接下来的三笔交易都是“涨点”和“零涨点”，都可以进行卖空交易。

在适当的时机卖空 决定卖空的时机是需要技巧的。

头号定律（Cardinal Rule 1）是：当你认为会出现熊市而不是牛市时，进行卖空。

这个原因相当简单。

<<如何在卖空中获利>>

牛市中，大多数股票都会上涨；在熊市中，几乎所有的股票迟早都会下跌。

关键是学会根据大盘平均指数（道琼斯工业指数、标准普尔500指数、纳斯达克综合指数等）的趋势来判定你所在的市场类型。

如果你断定会出现熊市，那么卖空可能会带来盈利。

但是，在牛市进行卖空交易，犹如逆流而上，不可能获利。

熊市大概每三年发生一次，而且那时股价的下降速度比之前牛市中股价的攀升速度快得多。

如果时机正确的话，仅仅三个月赚得的利润就能超出牛市中一年的利润。

我认为在熊市中只可以做两件事情：卖出大多数或所有的股票退出，套现或买入现金等价物如美国国库券、货币市场基金；或者进行卖空交易。

在股票价格一路攀升后进行清算的时候，很可能会出现股价从峰值降低10%~15%的情况。

而这之后，你可能才意识到股市恶化并要转入熊市。

卖空能够赢回这一部分，甚至还可以获利。

如果操作正确的话，熊市中的两种操作方法（套现或卖空）都会使你减少股票投资损失，回笼现金，不再重蹈覆辙，为下一次的牛市准备好资金，迎接新的领导股。

有涨必有跌 价格平稳，看似抵制熊市的股票最终也会下跌。

在大熊市中，它们最终都会下跌。

因此试图重整股票组合、买进蓝筹股或看似抵制下跌趋势的股票的作法都是错误的。

这些股票只是在拖延这种宿命，通常其价格最终也会下跌。

采用这种策略只会让你比正常情况输得略少，但还是以赔钱而告终。

在熊市中一旦被套住了，很多投资者（不论是个人还是机构）都会采取顾及颜面的说法，称自己是长期投资者，自己的判断是正确的，仍能从持股中获得股息。

这种做法不仅是无知的，也是愚蠢的、充满风险的，因为一天的股价回档修正（correction，指背离最近市场趋势的价格反转走势）会抵销所获得的股息。

当熊市来临时，什么都不卖的人会随着数月股价的持续下跌而承受更多的压力。

这种人很可能会因为最终无法克服恐惧和慌乱而在谷底抛售股票，损失惨重。

如何运用大盘平均指数 大盘平均指数（道琼斯工业指数、标准普尔500指数、纳斯达克综合指数等）非常重要，因为它们代表了美国经济中一些规模最大、机制最完善的公司。

同时观察多个主要指数非常重要，不仅可以帮助你判断重要的股市峰值，而且还能帮你注意到一个指数明显落后于其他指数的差异，或一个指数无法证实其他指数显示的新高的现象。

最好根据大盘平均指数的走势和动向来判断开展卖空交易的时机。

当出现准确的迹象显示股市疲软时，就要选择个股并确定卖空的时机。

《投资者商业日报》（Investor's Business Daily）每天刊登几个大盘平均指数的日线图，包括道琼斯工业指数、标准普尔500指数、标准普尔600指数、纳斯达克综合指数和IBD New America Index。

这些曲线图在一页内依次排开，不同市场指数和指标之间的差异一目了然。

大盘平均指数的顶部形态一般以两种方式出现。

第一种方式是市场平均指数上涨，形成一个短期的价格新高，但成交量较低。

这暗示了这个价格上股票需求量不大，反弹会遭到抛售的压制。

第二种方式中市场平均指数仍旧是一种上涨的趋势，但突然会有一天、两天或三天，纽约证券市场或纳斯达克的日成交量高于前一天，而市场平均指数没有攀升（称为“炒单/频密交易”）；

收盘价甚至比前一天的收盘价还低。

我们称之为“盘档期”（distribution days），如果在两到四个星期内出现了三到五个盘档期，那么就该套现，重新评估手中的股票了。

<<如何在卖空中获利>>

媒体关注与评论

中国股市即将步入可以卖空的时代。

卖空既可能成为管理风险、获取收益的得力工具，也可能成为招致巨大损失的洪水猛兽，这取决于参与者是否在理论和实战方面做好了知识和心理上的充分准备。

理论方面的书已有很多，而威廉·欧尼尔则提供了有借鉴意义的实战指导。

——王亚伟 华夏基金基金经理 卖空，是人民币证券投资者的美丽新世界，在那里，有通向绝对回报之路。

——吕俊 从容投资董事长 尽管作为公募基金，我们并不做空，但《如何在卖空中获利》仍深深吸引我，因为你知道书中观点一定是来自于市场交易中的真实经验，仿佛在我们身边也发生过。

——朱平 广发基金副总经理

<<如何在卖空中获利>>

编辑推荐

中国股市进行卖空交易的第一本权威实战指南！

华尔街顶尖投资人威廉·欧尼尔继畅销书《笑傲股市》、《股票买卖原则》之后的最新力作，提供简单易懂、操作性强的权威指导，让您信心百倍地在卖空中获利！

<<如何在卖空中获利>>

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>