

<<股市晴雨表>>

图书基本信息

书名：<<股市晴雨表>>

13位ISBN编号：9787806887189

10位ISBN编号：7806887180

出版时间：2012-1

出版时间：天津社会科学院出版社

作者：威廉·彼得·汉密尔顿

页数：243

字数：260000

译者：左丁亮

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>

<<股市晴雨表>>

内容概要

本收不只是道氏理论的蓝本。

作者汉密尔顿在许多问题中加入了自己的想法，其中包括市场操纵行为、投机行为，甚至包括政府的管制等。

汉密尔顿在《股市晴雨表》中非常清楚地说明了隐藏在道氏理论背后的基本原则：任何人所了解、希望、相信和预期的任何事都可以在市场中得到体现；市场中包含三种趋势——日常趋势、次级趋势和基本趋势——只有基本趋势才是对长期投资者真正有用的；道氏工业和运输业平均指数的运动是分辨市场未来走趋的关键。

不管怎样，道氏理论已经通过了最重要的检验——时间的检验。

如果你正准备认真地研究投资活动，就必须让自己“回到未来”，那么请阅读《股市晴雨表》。

<<股市晴雨表>>

作者简介

威廉·彼得·汉密尔顿(1867~1929)《华尔街日报》第四位编辑、道氏理论的极力推崇者。1903年,查尔斯·道去世后,汉密尔顿继续其研究,他对道氏理论的解释,奠定了现代技术分析的基础。

20多年时间里,他一直为《华尔街日报》写作道氏理论文章。道氏理论的形成经历了几十年。

1902年,在查尔斯·道去世以后,威廉·彼得·汉密尔顿和罗伯特·雷亚继承了道氏理论,并在其后有关股市的评论写作过程中,加以组织与归纳而成为今天我们所见到的理论。

他们所著的《股市晴雨表》、《道氏理论》成为后人研究道氏理论的经典著作。

<<股市晴雨表>>

书籍目录

第1章 周期与股市记录

- 周期与诗人
- 周期性
- 股市需要晴雨表
- 道氏理论
- 道氏理论的含义
- 道琼斯平均指数：业内标准

第2章 电影展示的华尔街

- 电影与情节剧
- 小说中的金融家
- 高顶礼帽与不自然的面孔
- 澄清历史
- 寡妇与孤儿
- 道氏理论适用于所有股票市场
- 缺乏真实性的证据是错误的
- 罪恶对美德的颂词
- 罗兹与摩根
- 并非难以言表
- 不可改变
- 三一教堂的钟声

第3章 查尔斯·道及其道氏理论

- 不仅仅是个办报纸的人
- 道的警示与他的理论
- 道氏理论不正确的地方
- 杰文斯的恐慌时期
- 道对美国商业危机的记载
- 一次有缺陷的预测
- 纳尔逊关于投机交易的著作

第4章 适用于投机交易的道氏理论

- 投机交易中的道理
- 一个有用的定义
- 一次成功的预测
- “召回”预言家
- 同步化价格运动
- 必要的知识
- 一篇具有指导意义的评论文章

第5章 华尔街主要的市场波动

- 平均指数本身已足够
- 比任何操纵都要强大
- 写在多头市场期间
- 主要趋势

<<股市晴雨表>>

惊人的预测
市场总是正确的
人们从未感谢过市场
华尔街，农民的朋友

第6章 独一无二的预测能力

主要走势无法被操纵
金融活动中不可能的事
操纵可能存在之处
罗杰·W·巴布森的理论
巴布森先生的图表
股市是如何进行预测的
真正的晴雨表
被高估了的周期
秩序是宇宙的首要法则

第7章 操纵行为与专业性交易行为

真实的表现
一个当前的例子
亨利·H·罗杰斯和他的评论家们
投机者的推理
道的明确定义
优秀的输家
糟糕的输家
拒绝与杰伊·古尔德合伙
聪明的交易员
锅炉上的标度盘

第8章 股票市场的结构

交易员与赌徒
欲加之罪，何患无辞
场内经纪商与买卖价差
利用顾客资金买空卖空
颇为满意的老客户
不要求也不提供辩解
职业交易员的有限影响
卖空是必要的，也是有益的
上市要求的保护
联邦政府的介入
真正的内部改革

第9章 晴雨表中有“水分”

掺水的劳动
挤出水分
股票收益与所得税
高度分散的股权
“估定价格”与市场价格

<<股市晴雨表>>

掺水股票的迷信
价值投资
拉塞尔·塞奇的故事
价值与平均指数
一次谨慎却正确的预测
一次被证实了的多头市场
对道氏理论的澄清

第10章 “海面上升起了一缕云朵，就像人的一只手”：1906年

旧金山大地震
最好还是称它为一场火灾
对股市的影响
困难中作出的正确预测
灾难的严重性
多头市场期间下跌走势后的反弹
根据平均指数做出的推断一直都是正确的
一次空头市场的开端
繁荣时期
一些影响空头市场形成的因素
一个异常的货币市场
比一个人的手还要小
致命性的政治干预

第11章 无懈可击的周期

我们自己的周期理论
周期理论的基础
不吻合的日期
迷失在不断的变化之中
它们相等吗
我们需要商业病理学
联邦储备体系的保障
教育老师
这条物理定律适用吗
无法计算的幅度与持续期
骗人的伎俩
告密者与内部知情人
值得信赖的指南

第12章 预测多头市场：1908～1909年

公正客观的评论文章
探查一次空头波动的尾端
自我调整的晴雨表
正确得太早
一次勇敢的预测
回顾股市崩盘
一次被辨认出的多头市场
拒绝“轻浮”的复苏

<<股市晴雨表>>

交易量的关联性
不带偏见的想法
一次不正确的猜测
平均指数必须相互映证
坚持本书的主题

第13章 股市次级波动的本质与作用

怎样判断转折点
流星多过恒星
专家的优势
将专家分等级
乐观的华尔街
詹姆斯·R.基恩
艾迪生·坎马克
卖空商品
股市晴雨表如何自我调整
并非好得难以置信

第14章 1909年及历史的缺陷

不平衡的等式
不充分的前提
最优秀的人知道得也很少
不必要的精确
1909年的双重顶
充分预告了的股票看涨行情
对批评家的批判
过于简单的记录
历史记录如何发生了错误
商业记录到底在哪里
谁为薛西斯一世融资
中世纪的银行是怎样的
信用证有多新
社会主义者的错误论断
一次保守却可靠的预测
股市晴雨表不断增长的有效性

第15章 一条曲线与一个实例：1914年

一个定义
预测战争
“线”的定义
究竟发生了什么
与交易量之间的关系
如何判别多头市场
晴雨表的局限性
投机交易的必要性与作用
困难但却公正
谁创造了市场

<<股市晴雨表>>

投机交易的坚实基础
感情

第16章 一个可以反证规律的例外

一些必要的历史知识
受到削弱的晴雨表
一个重要的区别
一个适于外行人的定义
政府担保的影响
平均指数怎样产生分歧
《阿尔泽特-康明斯法案》
出售“无管制”
完全不同的性质
判断力与幽默感
我们的素材几乎都是现代的

第17章 最好的证明：1917年

战争前景的不确定性
如果当年是德军获胜
英国国债
美国的债务
“掺水的劳动”是什么意思
为低质工作买单
次级膨胀及之后的情况
晴雨表不容置疑的特性
预测战争

第18章 管制对铁路公司造成的影响

具有预测功能的图表
基本走势大于主要波动
罗斯福与铁路
发展停滞
人类愚蠢行为的周期
考克西大军
10年的繁荣期
“叶舒伦胖起来之后就过河拆桥”
对公众观点的再次思考
罢免林肯
为政府的干涉付出代价
立法使每一个人变得贫穷

第19章 对市场操纵的研究：1900～1901年

在罪恶中被孕育
联合铜业公司
股票发行期间基恩的角色
美国钢铁公司股票与联合铜业公司股票的区别
初期的市场操纵

<<股市晴雨表>>

基恩的第一次出场
主要多头波动成就了什么
基恩的第二幕
基恩的最后一次发行活动
公众的繁荣
他们自己的谎言
石油与骄傲自大的头脑
这件事中得到的教训
不良报道的手段
总有一个原因，总有一些新闻
真实的新闻可以保护公众利益

第20章 结论：1910～1914年
投机交易的预测价值
知道何时该停下来的预言家
预测小波动，也预测大波动
周期在什么情况下有用
萎缩的交易量及其含义
压制铁路的发展
工业中的政治
塔夫脱继承的政策
我们自愿戴上的镣铐
一种真实的心理状态
改革还是革命
一项障碍及其影响

第21章 一如既往的正确：1922～1925年
插图中的一条曲线
一些成功的预测
一次次级折返走势
一次短暂的下跌走势
税收的影响
一次新的多头市场
改造后的技术条件
晴雨表的迹象

第22章 对投机商的一些思考
并非是一场赌博
晴雨表提供的真正保护
投机交易与赌博
挑选股票
关于保证金
小交易商和大交易商
引用一段道的话
避开不活跃的股票
对统一证券交易所的一点评论
对卖空的一点看法

<<股市晴雨表>>

在次级折返期间买入股票

赔钱的方法

另一种赔钱的方法

“那些非犹太人是哪得到财富的”

最后一点想法

第23章 道琼斯平均指数记录

铁路股票

计算方法

工业股票

所有报价都以美元为基础

<<股市晴雨表>>

章节摘录

第1章 周期与股市记录 英国经济学家威廉·斯坦利·杰文斯是个性格率直的人，他的作品也颇具可读性。

他曾经提出过一个理论，认为商业恐慌与太阳黑子之间有着紧密的联系。

为了证明这一点，他列举出了从17世纪开始的一系列数据，这些数据显示，商业恐慌与太阳黑子之间的确存在着明显的一致性。

但由于当时缺乏关于太阳黑子数目的准确数据，所以很自然地，他便低估了两个世纪之前那场十分严峻的商业紧缩。

1905年初，我在《纽约时报》上对杰文斯的理论发表评论时曾经说过，虽然华尔街打心眼里相信恐慌与繁荣都存在着周期性，但他们并不关心太阳黑子的数目。

人年轻的时候常常是鲁莽而轻率的。

也许如果当时我换种表达方式，说“就像总统选举与这一年是闰年之间的巧合一样，这种偶然的周期性巧合并不能说明任何问题”，或许这样听起来会更礼貌一些。

周期与诗人 许多经济学教师、朴实的商人以及谦逊的学生都相信世间存在着“轮回”。

我们不需要了解爱因斯坦的相对论就能够知道，在道德的发展历程中，世界不可能以一种直线型的方式在前进，那种运动方式至少应该类似于我们的卫星围绕着太阳运动时产生的曲线轨迹一般。

显然，诗人们是相信周期理论的。

著名诗人拜伦的作品《恰尔德·哈罗德游记》中有这样一段非常精彩的段落，表现了他的周期思想：这就是人类所有传说的真谛，这一切不过是过往的重演；先是自由，再是荣耀；当这些逝去后，财富、罪恶、堕落、野蛮便接踵而至，历史的长卷虽然卷帙浩繁，其实不过一页纸的内容恐慌与繁荣似乎的确有着自己的周期性。

任何了解近代史的人都能够列举出那些发生恐慌的日子--1837年、1857年、1866年（伦敦的奥弗兰-戈尔尼恐慌）、1873年、1884年、1893年、1907年、1920年（通货紧缩）。

我们从中可以看出，恐慌之间的间隔是在变化的，从10年到40年不等，并且呈现出不断增长的趋势。

在接下来的章节中，我们将会对周期理论进行分析，并检验其是否真的具有实用性。

周期性 周期理论的实用基础，其实是一种基于人性本身的假设。

这一假设认为，繁荣将会使人们做出无节制的极端行为，之后人们对极端行为所造成的恶果的懊悔就带来了相应的萧条时期。

在恐慌的黑暗日子之后，劳动者会对其获得的任何收入心怀感激，并且从微薄的收入中开始缓慢地进行积蓄。

而且这时的资本将会满足于微小的利润与快速的回报，这就将催生重新调整的时期，例如在1893年恐慌之后大部分美国铁路的重组就是一个很好的例子。

现在，我们已经了解到，如果收入超过了支出，货币发生贬值，那么社会中就会立刻兴起投机风气。

这样我们便从一个毫无生机的萧条商业时代，进入了一个交易活跃的时代。

这将会逐渐发展成为一段投机泛滥的时期，此时社会中会伴随着出现高利息率、膨胀的工资及其他熟悉的征兆。

在一段美好的年景之后，紧绷的循环之链便到了其最薄弱的环节。

随后将出现像1907发生的那样经济崩塌。

首先从股票市场与商品价格上涨上表现出经济萧条的征兆，接着会出现大范围的失业现象，及银行存款大幅上升的状况，而且此时任何资金都不会流入投机活动。

股市需要晴雨表 请再次读读拜伦的诗，让我们看看这些诗句是否能带来一些启发。

有人认为，如果我们不能带着一丝诗人的想象力去思考的话，那么对于商业的讨论还有什么价值呢？

然而，遗憾的是，正是这过多的想象才带来了一次又一次的经济危机。

所以说，我们所需要的是没有情感、客观的晴雨表：价格指数与价格平均数，让它们来告诉我们现在正在发生的情况以及未来可能出现的趋势。

<<股市晴雨表>>

在所有这些晴雨表中，股票交易所记录的股价平均数是最公正、最客观的，因而也是最好的指标。虽然指数的构成在不断变化，早期时候构成指数的证券数量也比较少，但是道琼斯通讯社却持续记录了30余年的股价平均数。

研读这些数据是一种行之有效的股市制胜法宝，虽然它有时会让乐观者与悲观者都感到不愉快。这就仿佛我们看到天空中并没有一丝云，而晴雨表却告诉我们坏天气即将到来一样。

但是我们要明白，如果真的等到暴风雨降临时，才采取行动，那就太迟了。

在过去的很多年里，我一直在杂志、刊物上讨论着这些平均指数，验证由《华尔街日报》的创始者查尔斯·道所提出的理论。

也许现在说这种股价变动分析是如何行之有效还有点仓促，我们会通过下面的讨论来向读者详细说明这一点。

道氏理论 道氏理论的基本原理其实很简单。

查尔斯·道指出，在股票市场运动过程中，同时存在着三种趋势。

其中最重要的趋势，我们称之为“主要趋势”。

例如那场从1900年麦金利重新当选为总统时开始上涨，并且于1902年9月达到顶峰的多头市场，虽然期中曾一度遭到因1901年著名的北太平洋铁路股票逼空战引发的股市恐慌的打压，但也没有停止上涨的总趋势。

又如那场从1919年10月开始下跌，并于1921年6~8月跌至谷底空头市场，也可以成为“主要趋势”。

我们可以看出，“主要趋势”常常会持续一年或者更长的时间。

与主要趋势同时发生的，或者说在主要趋势过程中发生的，是“次要趋势”。

次要趋势的标志是空头市场中的止跌反弹，或是多头市场中的剧烈下跌。

对于后者，最鲜明的一个例子就是1901年5月9日的股市暴跌。

不过，处于同样趋势中的股票会表现出一定的差异。

在相似的次要趋势中，工业板块（铁路板块除外）可能比铁路板块恢复得更快些，或者相反，铁路板块率先引领走势；甚至于在相同的主要趋势中，虽然20只活跃的铁路股票与20只工业股票会呈现相同的波动趋势，但它们也并不是严格地一一对应着进行波动。

在1919年10月空头市场开始之前很长的一段时间内，铁路板块持续低迷，相对工业板块来说很不活跃、也不被人们重视，这显然是因为当时铁路股由政府持有并担保，因而处于投机领域之外，因此无法对反映投机买卖的晴雨表施加正常影响。

一旦这些铁路股票重新被允许私有，那么他们将大幅上涨，赢回自身的价值。

道氏理论的含义 正如查尔斯·道所说的那样，日常波动是与“主要趋势”和“次要趋势”同时存在的，并且常常贯穿于这两种趋势之中。

我在这里必须指出，如果是针对单只股票进行投机交易的话，那么平均指数是会有误导作用的。

设想一下，如果一位投机者根据平均指数的预示，认为在1901年5月将出现次级折返走势（多头市场中的股价下跌现象），并且根据这一观点在所有股票中选择了北太平洋铁路股票进行卖空，那么将会出现什么结果呢？

事实上，一些股票交易员的确做出了这样的举动。

那么可以说，如果他们能在65点时止损补仓的话，就算是很幸运了。

在实际应用过程中，道氏理论发展出了许多规律。

其中经过证实并被认为是最正确的一个规律就是：两种平均指数是可以相互验证的，当它们表现不一致时，市场上不会出现“主要趋势”，也很少会出现“次要趋势”。

仔细观察这些平均指数，我们将会发现，有时在一段时期内，股票价格只在一个很小的区间范围内波动。

例如，工业板块在70点与74点间震荡，铁路板块在73点与77点间震荡。

技术分析中称这样的现象为“做线”。

经验告诉我们，“做线”通常暗示着市场正处于股票派发期或股票累积期。

当两种价格平均指数跃过了这条线的高点时，那意味着强劲的多头市场即将到来，或者也可能意味着

<<股市晴雨表>>

空头市场里次级反弹即将到来。

例如，在1921年，这一现象就暗示了那场一直持续到1922年的多头市场的到来。

相应地，如果两种价格平均指数跌出了低点，那么毫无疑问，股票市场已经到了被气象学家们称作“饱和点”的位置，暴风雨随后将至。

多头市场中将出现次级下跌，或者出现1910年10月那样的主要下跌趋势。

1914年股票交易所关门停业后，工业股票价格指数的构成股票从12只上升成了20只。

这样一来，平均指数似乎有些混乱，因为工业板块中新加入了像通用电气这样的股票，这种股票的大幅波动将带动工业板块波动加剧，远远超过铁路板块的波动幅度。

不过，我们也不必担心，平均指数的研究者们研究过这20只股票在历史上的波动情况，发现其实他们的波动与之前选取的12只股票的波动情况一致，甚至每天的波动高度都是一致的。

道琼斯平均指数：业内标准 尽管道琼斯平均指数遭到广泛的模仿，但它依然被视为业内的权威标准。

虽然有很多种研读道琼斯平均指数的方法，但是没有哪一种方法比道氏理论更能经得起实践的检验。

其他方法的缺陷在于它们考虑了太多貌似很有关联，但实际上毫不相关的因素。

例如，有人喜欢做出这样画蛇添足的尝试：他们试图结合成交量或商品价格来研究股票价格平均指数。

而事实上，晴雨表本身已经反映了能够影响天气的一切因素，同样，股票价格平均指数本身也已经反映了所有的这些信息。

价格走势反映了华尔街的全部智慧，甚至于已经反映了华尔街对于一切未来事件的全部认知。

在华尔街没有人可以无所不知。

据我所知，在亨利·罗杰斯时代有一个被称作“标准石油集团”的组织，它在对股市的预测、在股市上的投资这些方面都曾持续犯错。

获得所谓的“内幕信息”是一回事，而懂得股市会对这些信息做出怎样的反应则是另一回事。

股票市场反映了所有人知道的所有信息，包括人们的愿望、信念、预期。

就像美国参议员多利弗曾在国会里引用《华尔街日报》评论专栏时说的那样，这些信息最终会通过甄别与筛选，变成股票市场里无情的判决书。

第2章 电影展示的华尔街 经过缜密分析，我们可以证明，经过长年累月的检验，股市晴雨表是十分精准的。

借助道氏股价运动理论，我们可以考察股市中主要的上涨或下跌走势，这些主要走势持续的时间可以从少于一年到多于三年的范围；我们也可以考察股市反弹或下跌中的次级干扰因素；还可以考察股市中那些相对来说不是那么重要却常常发生的日常波动。

我们将会发现，所有这些价格走势都是基于华尔街对全国经济情况的全部了解与认识，股价走势与道德伦理之间毫无关系，并且股市中的人为操纵也不会使晴雨表发生重大的歪曲。

电影与情节剧 从读者寄给我的信件来看，人们似乎坚定地认为股价波动与道德一定是高度相关，因为他们认为华尔街不会平白无故地被召进法院。

世界上的每一个市场都会发生偶然性的扭曲市场价格丑闻，因此要说股市上那毫无人情味的价格波动与这些丑闻无关，至少在过去是不能让人信服的。

世界上感情用事的人远远多于那些善于思辨的人。

尽管我在这里坚持认为股票市场并没有任何罪过，但是由于感情用事的人占了绝大多数，所以世事常常会向他们做出妥协。

在这里引用美国前总统格罗夫·克利夫兰一句很精彩的话“我们面对的是现实情况，而不是理论”。

在人们的印象中，华尔街是神秘的，似乎有些令人害怕又似乎精彩纷呈，我们常常称之为“电影中的华尔街”。

现在我们所说的“电影”，其实以前的意思是指“传统情景剧”。

剧中的人物总是非常雷同。

<<股市晴雨表>>

剧中的恶棍和吸血鬼其实与现实生活中的事物没有任何关联。

但要想取悦那些批评家们，剧中人物就必须按照那些批评家们的想法，至始至终都表演出他们想象中的恶棍与吸血鬼“应该”有的样子。

可具有讽刺意义的是，其实那些批评家们也从未在现实生活中见过活生生的这类角色。

很多年前，杰罗姆·K·杰罗姆 曾经撰写过舞台剧的规则。

他指出，在英国话剧舞台上，如果丢失了那价值3先令6便士的结婚证书，那么婚姻就宣告无效；如果一个人死亡了，并留有遗嘱，那么他的财产将会按照遗嘱给予遗嘱上指明的人；如果他没有留下遗嘱，那么其财产将会留给最亲近的人。

在那时候，舞台上的律师看起来也像生活中真正的律师一般；舞台上的侦探看起来就像生活中目光犀利的探长；但舞台上的金融家的形象就很糟糕了，好像是要故意损坏他们形象。

⋮

<<股市晴雨表>>

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>