

《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

出版社：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以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

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。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个股，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。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》

《专业投机原理》

内容概要

《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。

《专业投机原理》

作者简介

作者：(美国)维克托·斯波朗迪(Sperandeo.V) 译者：俞济群 真如 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	

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月甚至数年之久。 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10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）》

精彩短评

- 1、总的来说，我个人觉得这人还是很有自己的思想，作为一本大而全的投机指南，还是不错的。我只是这类书看的有些多了，现在每本书中能学到东西比较少。第一本书的第11章在我看来是精华。虽然无法像德州扑克那样精确计算风险回报比，但是通过历史数据类似正太分布来获得风险值。
- 2、并无想象中有意思
- 3、简单的趋势交易
- 4、经济学
- 5、经典中的经典
- 6、这本书给我打开了理性投机的大门，不仅提供了实用的策略和具体的操作实例，更重要的是教给了我一种思维方法
- 7、知识很全面。三卷分别讲述金融学基础知识、心理学和股票分析。
- 8、目前读过的关于投机最好的书
- 9、投机是一个中性词，而不是贬义词。这本书值得反复阅读~！从宏观到微观的技术操作，娓娓道来。
- 10、太早看的了 当时印象还不错
- 11、还不错 以概率为主的胜算交易很适合
- 12、讲道的东西很多，目前我还没有到理解的地步。
- 13、详细介绍了技术、资金管理、心理、情绪，内容体系完整，很多干货，不错的一本书。
- 14、这本书的名字起的很好，不是谈经济也不是谈投资，而是纯粹的投机，本书的作者正是这样一个投机者。本书所介绍的投机艺术，建立在对历史的研究之上，核心在于风险管理，而只有做好风险管理，你才能成为一个不会被系统风险和政策风险所击败的成功投机者。最后，作者的哲学和经济学观点是我不太赞成的，姑且不提安吉尔德的哲学主张和自由主义经济学派论点的对错，只看到作者对于众多哲学家的思想所做的片面而独断的总结，就不值得加以探讨。
- 15、投机是一门艺术 技术只是入门级
- 16、狗屁不通，看了70%，没一点有实际价值的东西，难怪大部分人在股市里都亏得要死，这类书都归为经典，不死才怪
- 17、对于我的思路有一定帮助。
- 18、技术分析部分没怎么看懂
- 19、资金管理的章节值得反复阅读
- 20、化繁为简，
- 21、值得多读几遍的书。
- 22、基本原理，总是比较靠谱些，许多心理学的范畴。
- 23、宏观经济那块写的感觉不错
- 24、维克托的具体知识内容并不重要，而他道出的整个知识体系是最值得借鉴的：基于扑克和概率的资金管理体系；基于奥地利学派的宏观经济学架构和对于货币政策的强调；基于道氏理论的简化技术分析（1-2-3,2B法）；基于概率分布的市场时间结构分析；基于卡伦霍妮的投资心理。此书也坚定了我重新使用数据挖掘和统计回归模型的决心。
- 25、最喜欢的一本书没有之一，把交易的所有方面都涵盖了应该精读
- 26、空头市场多读书
- 27、启蒙类，略烦琐。翻译有很多错，建议读原文。
- 28、类似股票作手回忆录，写的是投资者的一些成功经验
- 29、很多技术分析内容基于美国统计 对a股感觉意义不大 但是上篇非常好 尤其是经济学内容与实际的结合还有技术分析的大原则的描述
- 30、逻辑结构清晰，干货多，值得投入时间深入阅读
- 31、心理、技术和基本面
- 32、起先倒是被作者一些基本理念忽悠到了，对技术分析的简化、评估风险回报方法都是精华。大谈

《专业投机原理》

心理、哲学、经济很有野心。到下卷完全崩坏，重复混乱，反主流凯恩斯经济学，完全不知所云。依我看下卷主要目的是把你脑子搞乱。。

33、《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

34、内容很好，尤其是心理学部分，但翻译得很差。

35、这本书是一位成功交易员的经验之谈，东西很多很杂，但是里面有很多启发性的内容。最后我们会发现投机做的好的人，不是只靠运气，也不光是技术分析、基本面分析和心理分析，还会对整个宏观大势的运行规律有自己的深刻理解。交易的动作是一个很小的事情，但是背后代表了很多知识及积淀。投机交易并不同于赌博，因为前者更配得上“专业”两个字。

36、作者的狂妄自大令人影响深刻 不过这书不错 有点儿干货

37、粗略地翻完了~书的内容挺全面~计算每笔投资的风险回报率的观点挺有意思~不知道实操如何~但感觉作为入门书籍不是很合适~~对于初学者而言有些内容写得不够详细~有些难懂~翻译也一般~打算以后有机会再细读~感觉有经验之后再读会是一本好书~

38、读完未必真有用

39、草根派代表，生存，一致性获利，卓越回报三大原则，心理建设和期权需再读一遍

40、大牛。技术讲得不多，很多是情绪和资金控制。

41、今年推荐好书 需要用心读 次书中心理方面的知识 分析的相当到位

42、写得真的一般，难道是翻译的问题吗

43、很厚的一本书，450多页。可以当作是入门教材，写得很详细，他说自己不是纯技术派，用了很多章节写经济学基本知识还有交易心理，用进化的观点说人类某些情绪的必然性和共通性。和所有著书的成功交易员一样，强调纪律、心理和资金管理。合上书后发现背面有句评价是“投资管理和投资哲学”。

44、不明白这本书评价这么高，就内容本身上，干货不多。而且美国和中国从市场结构上差距就很大，随便翻翻还行，无太多指导意义

45、重点讲了经济周期，信用扩张与收紧，反对凯恩斯学派，力挺奥地利学派

46、非常好。有没有读过的一起搞个群讨论下。

47、一个专业投机者所必须具备的心理素质！

48、推荐

49、主要是123法则和2b法则是其精华，另外作者的经济分析法也可以借鉴。

50、很好的综合性读本

《专业投机原理》

精彩书评

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:www.tushu000.com