

www.stockbooks.com.cn
长阳读书俱乐部

[美]罗伯特·雷亚 Robert Rhea 著
3www 译

道氏 理论

技术分析传世真本 股市投资必读圣经



地震出版社

www.stockbooks.com.cn
长阳读书俱乐部

[美]罗伯特·雷亚 Robert Rhea 著
3www 译

道氏 理论

技术分析传世真本 股市投资必读圣经



地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

道氏理论 / [美] 罗伯特·雷亚著; 3www 译. —北京: 地震出版社, 2008. 7

ISBN 978 - 7 - 5028 - 3353 - 4

I. 道… II. ①罗…②3… III. 股票—证券投资—理论
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 048541 号

地震版 **XT200800044**

道氏理论

[美] 罗伯特·雷亚 著

3www 译

责任编辑: 江楚

责任校对: 庞娅萍

出版发行: **地震出版社**

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京瑞哲印刷厂

版(印)次: 2008 年 7 月第一版 2008 年 7 月第一次印刷

开本: 787 × 1092 1/16

字数: 117 千字

印张: 14

印数: 0001 ~ 6000

书号: ISBN 978 - 7 - 5028 - 3353 - 4/F · 416 (4021)

定价: 30.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《长阳投资经典译丛》序言

投资获利，是一条有可能改变自身命运的自我实现之路，也是一条充满艰难困苦的路。

来自国内外市场的无数历史证明，任何希望发现获利捷径的思维与操作，终将受到市场的无情打击。虽然实现持续稳定获利的目标，只能来源于实战的过程积累，但是通过学习成熟交易者的经验，有可能大幅减少学费、缩短成长时间。

2008年的中国股市的大幅下跌，令前两年牛市大批新进的股市投资者无所适从。种种暴利泡沫消散之后，股市新手留下的只是迷茫无助。

世事轮回，2002年初，上一轮中国股市牛市结束之时，我们也处于同样的困惑之中。但经过当时为数不多的先行者们指点，我们顿觉开悟，以井底蛙见而怨天尤人是无法走出迷途的，借助已经经过百年市场历史磨砺的国外先贤智慧，是我们的必经之路。于是，我们成立了以证券交易经典书籍策划出版为主

业的长阳读书俱乐部。自那时起的几年里，我们与多家国内外出版社合作，涉猎交易系统、投资心理，资金管理、技术分析、基本分析等等诸多领域，为股票、期货、外汇交易领域人士引进国外交易经典名著逾30余种。我们以长阳论坛为阵地，通过几年来与众多专业人士的共同学习交流，在实践中逐步领悟投资正途。

在牛市效应中，一批批交易新手走进市场，但买入持有轻松盈利毕竟不是常态，在震荡起伏的市场中，拒绝短期暴利的诱惑，抛弃因果预测，形成概率思维，掌握成熟的交易策略来应对市场的不确定性，形成符合自身特色的交易方法，才能真正走上持续稳定获利之路。

目前，长阳读书俱乐部的下一个方向，是逐步走上交易之路知行合一的通途，我们通过开发短信风险预警系统来帮助股票投资新手判断趋势，具备资金管理的初步思路，通过临时事件策略报告、个股案例研究等等电子培训刊物服务，从交易方法、大势提示、选股策略、心态调整等等角度，注重个人交易能力的培养和方法理念的形成，将专业交易人士的思维和操作方法向新手进行普及。同时，我们也将借助我们积累的国内外交易名家资源，逐步展开针对国内股票、



期货、外汇市场的中高端培训，向形成系统的交易培训服务而迈进。

好书改变命运，我们愿与投资者共享更多的世界交易大师智慧，不断开拓通向财富自由之路。

长阳

2008年7月

序 言

人们所提及的道氏理论，实际上是已故的查尔斯·H·道和威廉·彼得·汉密尔顿的市场智慧的结晶。

道氏是道·琼斯公司的创办人之一。他除了向全美提供金融新闻资讯服务以外，还出版《华尔街日报》，并且担任其主编。

汉密尔顿辞世于1929年，在此之前的20年间，他为《华尔街日报》作出了辉煌卓越的编辑工作。

早年的汉密尔顿作为一名记者，曾经与道氏密切合作。

在30年前很难让人意识到，道氏提出了关于股票市场的全新理念：在股票市场中，个股的价格波动的背后，实际上总是隐藏着市场整体趋势的变化。直到那时，就是那些思考过这类问题的人也普遍认定，股票市场的个股价格波动，是相互独立、互不关联，是由其特定的个股公司状况，以及当时参与这些个股投机人士的市场态度所决定的。

汉密尔顿发展了他称之为道氏理论的“涵义”。对汉密尔顿来说，股票市场是商业的晴雨表。而且常常能预示自身的未来可能的发展趋势。汉密尔顿展现出了阅读这个晴雨表的出色技巧，并时常把他对股市晴雨表的解读及其理由写成文章，以“股市价格运动”的社论标题刊登发表在《华尔街日报》上。

道氏自己对股票市场理论的表述，仅集中表现在1900~1902年间所写的若干社论文章里。

在1922年，汉密尔顿出版了《股市晴雨表》。这是一本基于查尔斯·H·道的股票市场价格运动的理论进行市场预测价值研究的书籍。汉密尔顿的理论源泉就是《股市晴雨表》这本书和他的大量报刊评论。

雷亚先生通过对道氏和汉密尔顿所写文章的仔细认真研究（分析了252篇报刊评论），对阐明道氏理论，使其能为个人投资者或投机者服务，作出了宝贵的贡献。

休·班克罗夫特

1932年5月21日，波士顿

前 言

坚信道氏理论是预测股票市场价格运动的唯一合理的、确定的方法，是我写这本道氏理论书籍的唯一初衷。

像我这样一个卧床多年的人，就有了别人所难得的机会，去学习和做研究。如果一个人不利用这种特有的机会，把它当成是一种幸运的人士才能够享有的快乐补偿，他就会丧失生命的乐趣。

十多年来，我所做的一切商业事务都是在床上进行的。我的唯一消遣就是研究商业经济，尤其是对商业趋势和股票市场趋势的研究。也许是由于道氏理论，或是纯属幸运，我在1921年适时地买进了一些股票；而在1929年，股市的最后上冲猛涨之时，我没有持有任何股票。并且，还是由于道氏理论或幸运，我在股市崩盘之后两年里，持有少量比例的放空仓位。所以，我的研究得到了回报。如果我在努力实践道氏理论的同时，能对道氏理论进行阐述解说，也

许会对其他人有所帮助，至少，我的愿望是如此。

为了我自己、我的一群朋友，也为了认真研究市场人员们的使用，我负责制作了一套道·琼斯股票日平均指数的走势图，在走势图中还同时记录了纽约股票交易所的股票日成交量。由于少量出版这套图表会使成本过高，所以我进行了比较大量的印刷，结果销售情况让人非常满意。在这套图表的引言部分，我对道氏理论，和已故的《华尔街日报》的编辑威廉·彼得·汉密尔顿的文章，进行了一些评论，而这些评论的言语，立刻带来了意想不到的结果，我竟然收到了500多封信件，询问相关的内容。所以，本书正是为那些来信咨询的人们所写，使其能从我对道氏理论的研究中获益。其中有很多人现在已经成为我的朋友了。

批评家们毫无疑问地会找出措辞用语的缺陷和主题编排的不足。许多人也许会不赞同书中所选择的定义和得出的结论。可是，对那些能怀有体谅的心情、理解作者的能力有限来阅读本书的人，或许就能从书中发现，且在未来证实对自己交易非常有助益的东西。正是为了这些人，我才写出这本研究的心得。

在这里，我要非常感谢休·班克罗夫特为本书作序言，及其作为伟大的金融出版物《华尔街日报》

和《巴伦周刊》领袖，授权同意使用道·琼斯股票
日平均指数和所刊登的报刊资料。

罗伯特·雷亚

1932年3月10日

科罗拉多州，斯普林斯



目 录

第 1 章	道氏理论的演变	1
第 2 章	汉密尔顿阐述的道氏理论	13
第 3 章	市场操纵	25
第 4 章	平均价格指数消溶一切	31
第 5 章	道氏理论并非总是正确	43
第 6 章	道氏的三种运动	55
第 7 章	主要运动	61
第 8 章	熊市	65
第 9 章	牛市	77
第 10 章	次级反应运动	91
第 11 章	日间波动	127
第 12 章	两个平均价格指数必须互相 确认	131
第 13 章	确定趋势	143
第 14 章	线态窄幅区间盘整	151



第 15 章 成交量与价格运动的关系 163

第 16 章 双顶和双底 175

第 17 章 个股 183

第 18 章 投机交易 187

第 19 章 股市哲学 199

伟大的心灵 210

——笃信但不盲随

第 1 章
道氏理论的演变

查尔斯·H·道是全美最出色的金融通讯社DK“道·琼斯公司”的创始人，他还是《华尔街日报》的拥有者之一。道氏于1902年辞世，在此之前，他一直在《华尔街日报》从事编辑工作。道氏在逝世之前的几年里，写过一些涉及股票市场投机的评论文章，这些评论是我们仅有的道氏个人观察股票市场中重复出现特征的记录。道氏的这些观察，是基于当时包含在道·琼斯平均价格指数内的铁路和工业股票的日平均价格指数运动的变化。^①

道氏本人并没有把他自己对股票市场观察的方法称之为道氏理论。道氏理论的定名，是由道氏的朋友S·A·尼尔森在1902年所著的《股票投机常识》中首先提出的。在此书中，尼尔森首次试图从对股票投机的实用性角度出发，来阐明道氏的方法。

当今，许多成功的人士都认为，道·琼斯铁路和工业股票日平均价格指数是至今为止所发明的用来揭示股票价格趋势和经济发展趋势最可信赖的指标。他们通常是把根据股票的平均价格指数来进行市场推断的方法，称作为“道氏理论”。

1897年之前，道·琼斯公司还只有一种股票平

^① 到1929年末，才有了道·琼斯公用事业股票平均价格指数。然后此平均指数又被追溯到1929年初。

均价格指数，而从 1897 年年初开始，他们就把这一种股票平均价格指数划分为了铁路和工业两种股票平均价格指数。在道氏撰写股票市场观察的文章时，他手上最多只有 5 年的两种股票平均价格指数的记录资料，而利用这么短时间的两种股票平均价格指数记录，道氏就能创建出实用的股票价格运动的理论基础，实属非常了不起。虽然说道氏当时提出的一些结论后来证实是错误的，可是其基本原理的正确性，却经受住了在道氏辞世后 28 年的股票市场运动的考验。

威廉·彼得·汉密尔顿作为道氏的助手，通过时常发表一些对股票市场的预测文章，延续了对道氏理论的研究和阐述。总的来讲，汉密尔顿对股票市场的观察和预测是准确的，他的文章也很快就成了《华尔街日报》的最热门的卖点之一，并且一直持续到 1929 年 12 月汉密尔顿去世。

在 1922 年，汉密尔顿撰写了书籍《股市晴雨表》^①。没有了报刊评论上的篇幅局限，在这本书中，汉密尔顿对道氏理论进行了更为详细的解释。这本取得真正成功的书现在已是绝版。此书在当时激起了暴风骤雨般的争论，其深远的影响至今还能在媒体的金

^① 在对《股市晴雨表》予以充分肯定的首批经济学家中，英国的经济学家位列其中，他们认为《股市晴雨表》对股票市场投机领域作出了宝贵的贡献。也许正因为如此，汉密尔顿在 1923 年被选举为英国皇家统计协会会员。