

# 投资正途

—— 大势·选股·买卖

(第二版)

丁圣元 著

地震出版社

# 投资正途

——大势·选股·买卖

(第二版)

丁圣元 著

地震出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

投资正途——大势·选股·买卖/丁圣元. —北京: 地震出版社, 2001. 6 (2008. 11 重印)  
ISBN 978 - 7 - 5028 - 1906 - 4

I. 投... II. 丁... III. 股票—证券投资—研究 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 033152 号

地震版 XT200800137

**投资正途**

——大势·选股·买卖

丁圣元 著

责任编辑: 李玲

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: 北京鑫丰华彩印有限公司

---

版(印)次: 2008 年 11 月第二版 2008 年 11 月第一次印刷

开本: 787 × 1092 1/16

字数: 589 千字

印张: 23

书号: ISBN 978 - 7 - 5028 - 1906 - 4/F · 121 (2455)

定价: 60.00 元

**版权所有 翻印必究**

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

# 技术分析是行为准则和纪律

——《投资正途》再版前言

到底什么是市场？市场就是相互关联的每一个参与投资（投机）的人组成的群体。

在非洲大草原上，羚羊每年都会大规模迁徙，途中经常遭到狮子的袭击，于是羚羊挤成一团，扰乱狮子的视线，但是落在团团外的羚羊就会被狮子吃掉。市场就像这群羚羊，这群羚羊有时磨磨蹭蹭，哪儿也不去；有时突然发足飞奔，一路狂飙。投资者的策略就是始终保持在这个群体的团团之内，紧紧追随群体，不落到外面去。因为，群体的行动好歹要比个体的行动简单，呆在群体内，至少还是某种平均化的努力。

但是为什么在交易时我们常常感觉要和群体保持一致其实很困难呢？实际上，问题的核心并不是因为市场复杂，而是因为我们自己复杂。当我们做交易的时候，要同时解决两个问题，一个是市场的问题，一个是自身的问题。

剖析一下投资过程，大致总有几个步骤。我们一般从搜集信息开始，研究信息，寻找蛛丝马迹，形成判断；有了判断后还要下得决心，才真正入市操作；入市操作后市场不断变化，给你盈或亏的结果；最后，盈和亏的结果必然对你本人发生作用。上述过程往复循环，于是人们不知不觉进入了三种循环状态。

- (1) 贪婪和恐惧。赚的时候还想赚得更多，赔得时候害怕赔得更多。
- (2) 自信或者自卑。如上所说，在判断和决心之间，还有一段距离，我们常常根

据自信程度来下决心或是下不了决心，等于给自己添加了第二道安全门。假如之前的投资结果是盈利的话，通常你的自信心会增强，对自己的下一次判断觉得更有把握；反过来，通常你可能会更加自卑、感觉没有把握。

(3) 科学实验。如果能够把盈亏看得超然一点，尽量客观地分析上述步骤和循环过程中各个步骤做得对或错、妥当或不妥，就能总结经验教训，在下次循环中有所改进。

这三种循环路径对投资都是不可避免的。没有贪婪，你对股票、期货等根本不会有兴趣，更谈不到进入市场。当你真正遇到危险的时候，恐惧可以让你规避风险，留下一命。自信和自卑也一样，自信的人可以把判断转化为行动能力，自卑虽然不是什么好事，但是可以让你四处张望。既然市场是群体的市场，那么投资者张望张望，了解别人的想法，也不算坏事。

设想我们要做一道红烧茄子，红烧茄子当然要有油、味精和酱油，没有这些佐料就出不来红烧茄子的味道。但是，这道菜主要材料是茄子，如果油、盐、味精和酱油多过茄子，那就坏了，一定让人吃不消。投资就像做菜，贪婪和恐惧、自信和自卑都是调味料，科学实验才是主要材料。同样道理，做投资这道菜，绝不能把调味料放得太多，超过了主要材料，喧宾夺主。

这里面存在良性循环和恶性循环。主料和调料的比例配置得当，则投资方法得当，容易形成良性循环，投资者越来越超脱，投资成功的把握更大；如果贪婪和恐惧、自信和自卑的比重过大，则投资方法不当，就可能形成恶性循环，不知不觉之间，投资者越来越被贪婪和恐惧、自信和自卑困扰，最终就不可能取得投资成功。

问题是我们很难意识到自己处在恶性循环中，总是觉得自己是在努力学习、努力改进，百分之百地“科学实验”，而实质上却被贪婪与恐惧、自信与自卑搞得六神无主。在这种情况下，在投资方法上、投资资讯上下再多功夫、投再多钱，也是南辕北辙的，甚至可能更受蒙蔽，使自己不能对自己进行严格的解剖、分析，找到真正的症结。

换句话说，如果投资者超脱一些，习惯于严格地解剖自己的话，你已经成功了一大半。自己的问题解决了，操作市场的方法就比较简单了。

我们都说市场最根本的一点就是不确定。人类大部分事业，从小学的孩子来看，没有哪种事业是确定的，但是我们并不因为这种不确定性，而忽视了孩子从小系统地、一贯地努力。这看上去不是很矛盾的吗？

我们总说市场最大的特点是不确定性，而当我们投资时，总是清楚地认识到，我们必须系统地、一贯地努力，一分耕耘、一分收获（不是说投资收益是一次交易累计一点、积少成多的，而是指我们的努力和追求永无止境，一分努力，一分进境）。这种表面上的矛盾，需要很好地理解。投资者怎么解决系统和一贯的问题，使自己的努力有着着力点呢？有三个层面的内容：

第一层面，根本原则，永远不变的东西。

(1) 顺应市场。市场顺应经济现实，你要想在市场中获得成功，就必须顺应市场。顺应不是预测、前瞻，而是要打开自己的身心去感受市场到底往哪儿去，及时采取应对措施。如果说市场是疯狂的，那只能说明现实世界其实更疯狂。

(2) 心安。你的心必须是平静的，心里装的东西必须是少的，不能是多的。心安

有这么几条：①确保自己的财务安全。市场一涨一跌的时候就会涉及到你的财务安全，极端而言可能让你一朝暴富，也可能一夕破产，因此你承担的市场风险量一定要和自己的承受能力相称。②少我。婴儿是没有“我”的，只要吃饱了，穿暖了，就不会闹。老子说，只要你做到婴儿这样就会强大，这是少我。按照马斯洛需求五层次理论，人有五种基本需求：生理需求、安全需求、社会需求、尊重需求和自我实现需求，依次由较低层次到较高层次。婴儿的需求主要限于第一层次，最多到第二层次。越高层次的需求，越具有“我”的特点，越是不能带进投资实践中。③行为有尽可能客观的依据。

### (3) 相信趋势、理解趋势、识别趋势、追随趋势。

第二层面，投资方法和工具，这些是随着交易环境而逐步变迁的东西。根据不同的市场还有市场环境的变化逐步改进。方法和工具不会总变化，而是逐步改变。

第三层面，具体的交易策略。第一层次之下有方法，第二层次之下有策略，投资策略必须经常变，市场变则策略变。

这三个层面组合起来大抵可以解决前面所说的表面的矛盾。

关于技术分析，有很多争论，特别是在股票投资界，似乎主流的是所谓“价值投资理论”，而技术分析则不登大雅之堂。遗憾的是，即使在声称自己奉行技术分析的人士中也普遍存在对技术分析的误解，以为技术分析是一门预测的学问。

技术分析是投资者的行为准则和纪律。

市场时时变化，技术分析帮助投资者从变化中识别有效的交易信号，交易信号驱动投资行为，几乎类似于某种智能化的机械反应过程。由此可见，技术分析的主要用处和目的并不是预测市场，而是指导投资者在合适的时候、合适的品种上采取合适的行动。

预测的过程通常是搜集信息、提炼原因、从原因到结果地推论。原因或理由常常既有正面的也有反面的，但是为了最终得出预测结论，往往必须选择一边。问题就在于选择的过程常常也是当事人心理强化的过程。时下流行辩论赛，为了气氛热烈，故意把辩手分为正方、反方，辩论赛并不在意选手的真实想法，而是着重考察辩论技巧、现场表现、仪表风度等。有趣的是，很多辩手原来心里持有相反的看法，但是通过在辩论中挖空心思找理由论证的过程，不知不觉之间竟然真正转变了看法，从原来的对立面走在了现在的同一面。我无意讨论心理学，只想强调，预测的过程同辩论的过程其实十分类似，本质上就是一个“合理化”的过程，区别在于“说服自己”还是“说服他人”，预测越明确、理由越强大，则心理强化的效果越显著。问题是驱动市场的因素是不可能穷尽的，通常情况下，市场变化不能明确对应到明显的理由；退一步说，即使存在明显理由，任何明显的理由至多只能是一时发挥作用，而且在它发挥效果的时刻，通常不可能立即识别它，总有时滞。给市场变化对应理由本来就是一个严重的错误，在这个错误的前提下，倘使投资者能够时刻清醒地意识到，市场上总是同时存在数不清的理由，既有正面的，也有反面的，因此随时保持正反面兼顾、尽可能客观开放的基本态度，那么这位投资者还算有救；倘若他再经过预测过程的强化，在数不清的正正反反的理由中，偏执于正面的或反面的一种或数种理由，那么他必然无药可救，成了花岗岩的脑袋。市场是不确定的，投资者不得不随行就市才能适应市场，一

且习惯于强化，就没有希望了。

开车的时候，必须立即稳妥处理此时此刻的现场和现象，没有时间追究现场和现象背后的理由。就安全驾驶来说，查究现象后的理由可以事后再说，甚至可以对大多数理由置之不理，但你就是不能不在第一时间做出合理反应——行动。这就是技术分析作为行动准则或纪律的含义。

投资者最重要的特质是胆识，外加一点运气。按照字典的解释，

胆识 = 胆量 + 见识

胆量和见识，都是围绕行动来说的。

胆量，是要敢于把想法付诸行动。行动同时指两方面，动，不动，都是行动，孙子兵法说，“故其疾如风，其徐如林，侵掠如火，不动如山，难知如阴，动如雷震”，该动的时候侵掠如火，不动的时候稳如泰山，如此才能完整地理解投资中“行动”二字的真正含义。换句话说，该行动的时候，不论是开仓入市，还是获利或止损入市，都要果敢地动；该等待的时候，不论是持仓等待，还是空仓等待入市时机，都要坚韧地不动，这才是真正的胆识。

“该”，还是“不该”，是技术分析的主要用处之一。用钓鱼来做比方，当我们装好鱼饵，把鱼钩抛入水中后，就要盯着鱼漂。鱼漂一边随波漂荡、随风摇摆，一边传递水下的鱼情，也就是说，我们要从噪声中识别有效的咬钩信号，一旦鱼咬钩了，拿捏时机提杆，把鱼钓上来。没有信号，就得耐心等待；反过来，有了信号，就得立即行动。技术分析是投资者分辨信号、拿捏时机、获利或止损的动作要领；因为投资是关系到财富得失的大事，技术分析也就成了严格的纪律。

投资者的见识既包括常规意义上的书本知识、口耳相传的知识，也包括从实践中得来的亲身经历和体会。特别重要的是，投资者的见识既是投资者对市场的认识，也是投资者对自己的认识，其中特别是要对自己有较为正确客观的认识，才能做到孙子兵法所说的“知己知彼”，才能扬长避短。

几千年前，古希腊奥林匹斯山上的特尔斐神殿里有一块石碑，上面写着：“认识你自己”。显然，不论就人的个体，你、我、他而言，还是就人的群体而言，正确客观地认识自己都是一个挑战。人对自我的探索可能是一道永恒的课题。小的时候，父母在我们身边，如果我们犯错，父母马上就会指出来；小学、中学时，如果我们犯错，老师一般也会马上指出来；上了大学，特别是走上社会，一方面我们成人独立了，另一方面，大家戴上面具客客气气，不再有人马上指出我们的错误，改正的机会反而少了。从这一点来看，投资者是幸运的，不论何时何地，只要投资者的交易行为做错了，市场立即用盈亏反映出来，毫不隐讳；更可贵的是，市场变化具有无可争议的权威性，市场就像毫不失真的镜子一样完美地反照了投资者的行为。多亏市场的帮助，投资者有希望较为正确、客观地认识自己、理解自己。

粗略说来，我们的知识可以分为两大类，一类是知晓，既有记忆的，也有理解的，可以滚瓜烂熟、头头是道，但是事到临头，却不一定能落实于行为之中；一类是觉悟，不一定统统能够用言语表达出来，却是在行动时我们自觉或不自觉间真正实行的。知晓与行动之间存在明显的距离；觉悟和行动则是自然合一的。前人之所以强调“知行合一”，正因为“知”不等于“行”。投资是实践，投资方法是手艺，而不是科学，顺

理成章，学习投资方法一定会遭遇“知晓”和“觉悟”之间的鸿沟，如何跨过这道鸿沟，从知识准备顺利转变为行为方式，实际上是投资者面临的重大挑战。

人做事大抵有两种选择，一种是从一时一地的条件出发，采取相应的对策，力求取得对己“满意的”、至少是“过得去的”结果。短期利益是出发点，随机应变是基本要领，“头痛医头，脚痛医脚”。这是策略性的追求。

另一种则是力求探索事物演变的客观规律，尽力按照客观规律谋求可持续的长远果实。在这种情况下，当事人必须坚定不移地朝着远大目标努力，有条件则善加利用，没有条件也要设法创造条件。即使不得不有所牺牲，也在所不惜。古语说，虽千人万人吾往矣，说的就是这种浩然气魄。这是对远大目标的追求。

如果把这两种情况看成两个极端，那么在通常情况下，人的行为方式就居于两个极端之间，事情越重大，则偏向后者更多，事情越琐细，则偏向前者更多。两种方式我们都需要。没有随机应变，就不能积小胜而成大胜，最终可能一事无成；没有远大目标，则随机应变就成了随波逐流，最终往往不知所终，“小胜”变成了鸡毛蒜皮，也就没有意义了。

管理思想家德博诺博士说，溪流上漂着一块木板，还有一只鸭子也在旁边随波逐流，表面上两者似乎没有什么区别，实际上木板是被动的，而鸭子任水推送、顺潮流而行是主动选择的。表面看来并无两样，但本质上却有那么大的区别。看到了鸭子和木板的本质区别，在投资这样的大事上，我们怎么能不小心谨慎地选择呢？

2008年可能是一个很值得纪念的年头。打开行情图表，无论股票、债券，还是期货，到处充斥着难得一见的激烈、巨幅、持久的下跌走势，媒体中一片声地惊呼“金融危机”。

历史地看，美国金融危机的根本原因可能有三方面，第一，金融机构的激励机制过度短期化，股东对企业不能发挥有效的监督、制约作用；第二，从20世纪末到2006年，美国基准低利率长期处在历史最低水平，刺激了房地产市场的长期繁荣，诱导了有关金融产品的泡沫状态；第三，和前两个方面有关，金融市场在根本上具有不确定性，当我们回头总结的时候，“事后诸葛亮”总是好当，但金融机构的经营在根本上必须面向未来，而未来显然极难预料。收益越大、风险越高，是金融市场亘古不变的真理。人类一再犯类似的错误，说明我们江山易改、秉性难移。

当然，国内A股市场上证综合指数于2007年10月16日创历史新高6124点，到2008年10月28日的最低1664点，跌幅高达73%。国内市场的表现虽然与海外金融危机相似，但跌得早、跌幅更大，并不能主要归结为西方金融危机的影响。

这样惊人的市场变化，多少总该唤醒我们的一点觉悟吧？否则，还得多大的刺激，才能让我们开窍呢？

第一，趋势是一种明明白白的存在。趋势的力量如此惊人，市场上没有任何力量可以与之抗衡，不论是钱最多的还是权最大的，概莫能外。投资人必须从心底里敬畏市场，如此才能端正态度，以顺应市场为唯一行动指南。

第二，趋势演变不是一个均匀的过程，而是充满涨和跌的交替、快和慢的交替，具有一定的规律性。以铜期货市场为例，从2006年5月至2008年7月，两年又两个月，大致局限于5000~8000点的高位区间横向盘整，而且越走波幅越窄。2008年8、

9、10 三个月，从 8080 点一口气下跌到 3600 点，跌幅 55%。真可谓“静如处子、动如脱兔”，“不动如山，侵掠如火”。趋势变化的基本规律主要在于趋势结构、趋势阶段、趋势交替三方面。

第三，在市场上，生存乃第一要义，只有确保生存，才能谈得到任何其他追求。确保生存的唯一救命索是，严守行为准则和纪律——技术分析首先是行为准则和纪律，行动第一，其唯一目的就是顺应大势。

《投资正途——大势·选股·买卖》成书于 2001 年，承蒙读者朋友错爱，要求修订再版。这次修订主要在第一章和第二章。第一章是全书的基础，试图用现代语言和图形方法演绎我所理解的《周易》中先天太极图关于趋势性变化的一点含义，这次的修订力图表达更详细、更清晰。第二章从趋势的定义出发，加深了对趋势和转折点的理解，把第一章的趋势结构、趋势阶段、趋势交替等理论进一步具体化，转化为常规的趋势分析实践，发展为简便的趋势分析工具，应用于日线、周线、月线图，分别对应短期、中期、长期趋势。当然免不了也要介绍其他常见的趋势分析工具。其他章节当然也值得修改，只是限于时间，请允许我以后逐一进行。

衷心感谢北京大学金融衍生品及期货高级研修班的吴富建老师、毛雷老师和各位同学，他们让我有机会多次在各期班级讲授本书部分内容，帮助我反复推敲和修改，我感到十分幸运。

感谢友邦华泰基金管理有限公司副总裁王溯舸先生、著名自由投资人和作者青泽先生、企业管理出版社编辑丁峰先生、我的责任编辑李玲女士、长阳书店的梁永刚先生，长期以来，他们对本书提出了各方面中肯的批评建议，帮助和鼓舞我不断探索前进，我万分感谢！

丁元

2008 年 11 月 18 日

# 前 言

自从我 1993 年翻译的《期货市场技术分析》、1997 年翻译的《日本蜡烛图技术》面世以来，收到了数千封读者来信，我和很多朋友都有书信往来。从中我发现了一个很有代表性的问题，各种技术分析方法和工具并不总是相互验证的，到底应当以什么方法为主、什么方法为次？

这些年来，我一直在思考和解答这个问题。最初，我将技术分析工具按照重要程度排列出来，最重要的是趋势的基本概念和基本分析工具，包括价格水平、百分比回撤水平、趋势线、价格形态等；其次，是趋势分析的辅助工具，主要有移动平均线和移动平均线组合；最后，是各种摆动指数和计算机化的技术指标、时间周期等，用来细化市场转折时机的研究。但是后来我逐渐认识到，虽然以上对技术分析方法的排列对朋友们很有帮助，但还是停留在方法层次上，没有从根本上解决问题。

从技术分析方法本身来看，每种分析方法都有一定的分析要领，投资者常常按照这些要领亦步亦趋地实行。然而，市场变化如此鲜活、生动，怎么可能仅仅凭借几条高度概括的要领来适应各种复杂的市场状况呢？实际上，技术分析要求投资者凭借自己的经验和智慧来灵活运用，而投资者的经验和智慧就是一个投资理念的问题。很多技术分析爱好者都已经认识到投资理念是超越具体方法的指导思想，没有深刻、健全的投资理念，就不可能认清市场变化的本质，任何市场研究方法都只是依葫芦画瓢，

只得皮毛，而未得精髓。

那么，什么是技术分析的神髓呢？

从一开始，我就毫不含糊地将趋势的基本概念和基本分析工具列为最重要的技术分析内容。趋势是技术分析的核心概念，技术分析的买卖信号等问题都是围绕市场趋势展开的，也只能从市场趋势中找到答案。于是，我以市场趋势为中心，将投资理念的问题分解为以下诸方面：

**什么是趋势？**

**趋势的形成机制是什么？**

**趋势演变的基本特征是什么？**

**趋势理论的应用有什么意义，特别是市场趋势对投资者境遇有什么影响？**

我渐渐发现，从关于技术分析的著作中找不到现成的答案，几乎没有哪一本书深入地研究上述问题。大多数技术分析书籍都告诉我们种种经验总结，种种分析要领，种种具体变化，再加上各种图例，基本上都从什么是趋势信号开始，到投资者怎么做结束。

后来，我又一头扎进了经济学。我突然发现，在正宗的经济学中，关于市场变化的研究似乎沦为雕虫小技，即使是大部头的教科书，也只有很少的篇幅用来研究日常市场变化。也许经济学家们认为具体市场变化过于琐碎，也许他们心里明白这个问题太复杂，说不清楚，总之同样令我失望。

经过反复思考，我终于领悟到，趋势的概念并不为市场所独有。当我们在日常生活中谈起变化的时候，实际上都是以**趋势**作为核心概念的，趋势之外的变化并无意义，也无法深究。这样一来，要么我们在普遍意义上对变化和趋势有所认识，进而认识市场趋势，要么我们对任何变化和趋势都弄不明白。

我又想，在市场经济条件下，生活的方方面面都是通过各种市场来进行的。我们常人不得不付出自己有限的时间来工作，以获得报酬。工作报酬的一部分作为生活成本支出，另一部分则转化为投资。投资报偿与工作报酬并没有任何不同，都是我们换得归自己自由支配的时间的手段，因此，市场变化与投资者的生活境遇息息相关。从这样的角度来看，市场趋势和生活境遇的趋势怎么可能有本质区别呢？

本来我就一直对哲学抱有浓厚的兴趣，既然市场投资的学问和经济学都不能让我信服，既然市场趋势和生活中普遍意义上的趋势没有本质区别，我自然转向哲学来寻找答案。我国最古老、最重要的典籍——《周易》，就是关于普遍的变化的哲学，它一下子就牢牢地吸引了我的注意力。

多年来，我反复学习和琢磨，把自己对《周易》理解的点点滴滴与自己在海内外市场的交易实践、平日的观察和思考相互参照，渐渐地将点点滴滴连接成片，最终形成了一个相对完整的体系，尝试回答了上述四个问题，这就是本书第一章的由来。

从这个意义上说，第一章是全书的核心，其余章节不过是第一章的具体阐述和应用。如果您在看第一章的时候感到不适应，或者觉得其内容与市场趋势没有直接关系，我诚心诚意地建议您暂且忍耐，能看明白多少就看明白多少，有个大致印象就可以了。当您看完全书之后，请再回头看第一章，那时感觉可能会好得多。关于投资理念的问题不是一个容易的话题，我自己也需要不断地实践、学习、思考、领悟。

当然，本书其他内容并非不重要，它们都是作者长期实践和独立思考的结晶，甚至大多数行情图例都来自作者自己编写的图表分析系统。

投资就像走迷宫，在走迷宫前最好先站到高处，看看迷宫的总体布局，弄清通道路径，才能少走弯路、少碰壁；不管三七二十一，一头扎进迷宫左冲右突的做法显然是鲁莽冒失的。国内股市已有十年历史，投资书刊林林总总、目不暇接，但是，大多似乎对从大势、选股、再到具体买卖的完整投资过程注意不够，更多的是零散的秘诀、技巧。

有感于此，本书试图从正反两个方面来探讨系统化的投资方法，正面，介绍一套完整的技术分析操作方法，包括研究大势、选择个股、买卖决策、资金管理、投资组合管理等方面（第二～第六章）；反面，介绍投资者常见的一些错误，希望投资者通过一次一类地避免重复性的错误，少走弯路，尽早踏上投资正途（第七～十二章）。

本书的选股策略是从所有股票中挑选出由弱转强、同步转强、强者恒强三类，再由这三类股票组合成适当的投资组合（第四章）。

本书认为新股和次新股具有明显不同于“老股票”的特殊性，并根据其特性提出了针对性的交易策略（附录一）。本书提供了丰富的图例，所有图例基本出自国内市场，所有图例都有适宜的标注和详细的解说。

国内股市有不少中国特色，作者已经充分注意将一般投资理论和国内实践结合起来，使之实用于国内市场。事实上，作者所说就是作者本人在投资实践中所行。

通过以上介绍，您大致可以发现，本书与《期货市场技术分析》和《日本蜡烛图技术》并没有重叠之处，而是对它们的总结和提高。

有的读者朋友望文生义，从《期货市场技术分析》（[美]约翰·墨菲著，地震出版社，1994年，16开，550余页，定价80元）的书名判断这本书只适合期货市场，这是误会。实际上技术分析在股票市场和期货市场是没有实质区别的，对于国内股市投资者来说，本书在西方市场技术分析理论和应用方面是最重要的参考书。再者，国内股指期货可能将推出，您就更没有必要介意书名了。

《日本蜡烛图技术》（[美]史蒂夫·尼森著，地震出版社，1998年，16开，350余页，定价60元）就是所谓“K线图”技术，是国内关于K线图分析技术和应用的重要参考书，其主要特色在于恰如其分地将东、西方技术分析方法相互参照、相互验证、相互辩驳。它对K线图技术的介绍十分清晰、精彩，值得选择。

我在2000年初还翻译了第三本市场分析名著，《逆向思考的艺术》（[美]汉弗莱·B·尼尔著，海南出版社，2001年，32开，220多页，定价15元），主要是关于市场参与者大众心理学的研究和应用。

言归正传。严格说来，本书不是纯粹的技术分析著作，作者也是不纯粹的技术分析者。正如盲人摸象的故事所揭示的那样，技术分析、基本分析、现代投资理论、投资心理学不过是从不同的部位、不同的角度来看观察同一个对象的不同结果，虽然它们的理论基础貌似不同，做法也不尽相同，但是，它们摸到的都只是这头大象的一部分，描画的都只是这头大象的一个侧影。从这头大象本身来说，实质上我们没有理由将技术分析、基本分析等市场理论和方法对立起来，或者仅仅满足于其中某一种理论和方法，合理的做法是，首先尽可能学习和掌握所有方法；其次，尽可能将所有方法

综合为一个整体。本书偏重于技术分析，但并不排斥基本分析和现代投资理论，只要有可能，我们总是很乐意借鉴基本分析和现代投资理论，比如说，本书第一章就是从“资源稀缺”的经济学公理开始的。

最后请允许我自我介绍。丁圣元，1990年北大理学硕士毕业。

1993年以来，翻译出版了《期货市场技术分析》（地震出版社，1994）、《日本蜡烛图技术》（地震出版社，1998），语言准确、流畅，被广泛誉为国内技术分析领域最重要的参考书，也受到港台、北美的华文读者的欢迎。2000年翻译《逆向思考的艺术》（海南出版社，2001年）。

1994年初以来，在全国各地主讲了许多市场技术分析讲座，不遗余力地推广市场分析知识以及中国传统哲学在市场研究中的应用。

在《中国证券报》、《北京晨报》、《天天证券》等发表市场研究、新闻评论、理论研究文章多篇，研究范围包括中国古典哲学及其应用、市场研究理论和方法、新经济理论、风险投资实务等。

如果朋友们对本书有任何疑问，或者对作者有任何批评建议，或者发现了盗版，或者购书有困难，欢迎与作者联系，我们将尽力给予满意的答复。我的通信地址是：“北京市朝阳区惠新南里一号院北楼3门403室丁圣元收”，邮政编码是100029，电子邮箱是 [dingshengyuan@163.com](mailto:dingshengyuan@163.com)。

丁元

2001/4/26

# 致 谢

请允许我向地震出版社的李玲编辑表达诚挚的谢意。

2000年9~10月间，李编辑约我写一本关于市场分析的书，当时的想法是，最近几年我已经有不少文章发表在报刊上，或许可以搜集整理成一个集子。在这之前我从来没有将写书看作一项迫切的任务，李编辑提出的要求恰恰提醒了我，使我摆脱了原有的因循散漫状态。通过本书的写作，我的思想更清晰、更深刻、更有条理，使我站到了一个新的高度。以第一章的趋势理论来说，李编辑无疑促使我从旧循环中挣脱出来，进入了新趋势；以第十二章的“缸沿”来说，李编辑的提醒促使我摆脱了在旧缸沿上转圈的老套，这正是从系统之外改变系统之内原有竞争循环关系、原有趋势的典型实例。真是“一言点醒梦中人”。

我在搜集整理旧文章的过程中，感觉到强烈的写作冲动，不再满足于原来那些零散的文章，而是希望更系统、更完整地表达自己自从1990年以来在外汇市场、香港股市、国内股市积累的交易经验和感受、以及对国内外广泛的金融市场及投资理论学习和思考的心得。结果，这本书的大多数内容都是在半年时间内新写的，其中只用到了几篇曾经发表过的文章。因为多年来一直不断地交易、学习、思考、并养成了随时记录思考结果的习惯，这不是急就章，或许算得上厚积薄发吧。

在本书写作过程中，书稿在我和李编辑之间往来了五遍以上，每一次李编辑都不

厌其烦地仔细审读，并提出详细的修改意见。实际上，她参与了本书从大纲到成书的每一个阶段，看着它一步步成形，也就是说她审读的有时是大纲，有时是毛坯，她为本书付出了很多心血。

几乎与李编辑约我写书同时，张益超先生替上海的《天天证券》约稿，要我开辟一个专栏。于是，本书纲要和一部分内容就有幸在专栏中提前和上海读者见面。我倒不是有意一稿多投，而是因为一者张先生期望甚殷难以拒却，二者我也不可能既维持一个高质量的每周专栏，同时继续本书的写作。无论如何，专栏和本书都是作者的心血。感谢张先生举荐、牵线之功。

令作者倍感荣幸和鼓舞的是，《天天证券》的专栏慢慢有了反馈，有些朋友写信告诉我，我的文章他们每期必读，甚至每期都搜集、装订起来，反复阅读。感谢所有的读者朋友，感谢所有热情推荐我翻译的书和我的专栏的朋友。在这些朋友中，我要特别感谢杨玉齐先生和方美怡女士。杨先生常常热情地向他周围朋友推荐我翻译的书，我们经常沟通。方女士则写信给我，详细点评我的专栏，令我受益匪浅。

我还要感谢我的同事于国新先生、李明先生、张秋冬女士、魏丽娟女士。于先生是我单位领导，他很有眼光，重视研究和服务，从人力、物力两方面给予研究工作以莫大帮助。李先生是我单位电脑部经理，多年来，他每周为我准备沪深两市的行情数据，使得我的研究工作顺利延续。张女士和魏女士是我的同事，她们帮助我精心搜集研究资料、搜集数据、录入电脑，没有她们，很多研究是无法顺利进行的。

谨以本书报答所有帮助过、支持过我的朋友们。倘若这本书有一点价值，那无疑也是大家共同的成果，请朋友们分享这共同的成功和共同的喜悦。

# 目 录

## 上篇 大势·选股·买卖

引言 成功投资的关键在于“浓缩”可能性.....	(3)
第一章 趋势原理 .....	(5)
趋势的形成原因.....	(6)
趋势演变的理想模式 .....	(22)
趋势演变的基本特征 .....	(32)
趋势原理应用 .....	(51)
命运 .....	(55)
总结 .....	(67)

第二章	趋势及趋势分析	(68)
	基本的趋势分析	(69)
	趋势分析工具	(101)
第三章	大势与市场信息	(111)
	纪昌学射	(112)
	风险与收益的平衡关系	(114)
	大势的重要性	(124)
	塞翁失马，焉知非福——市场信息的多重含义性	(130)
	各国市场历史的横向比较	(133)
	市场信息的分析提纲	(135)
第四章	股票的选择	(137)
	时间框架	(138)
	选股方法	(139)
	技术分析选股方法的三种工具	(141)
	技术分析三类选股原则	(147)
	大势转折与强势股票群的变迁	(181)
第五章	买卖时机	(185)
	时机	(186)
	大势买、卖时机	(187)
	股票买入时机	(192)
第六章	投资组合调整与资金管理	(199)
	资金成本和资金收益	(200)
	投资组合管理——既要随时修正，又要“择善固执”	(210)
	静态图例和市场的动态未来	(215)
	上篇总结	(215)
	参考书	(216)

## 下篇 投资者常见的错误

第七章	买什么股票	(221)
	投资者常见错误之一：只做自己熟悉的股票	(221)
	投资者常见错误之二：只买一只股票或请人推荐一只“黑马”	(224)