

# 看圖表 贏股市

## 巴菲特 12項投資定律

騰落線  
牛市大泡沫

板塊輪動與題材炒作

內幕交易

影響股市的短期因素

期貨與期權  
合約的到期日

死亡交叉

用黃金分割率  
來預測中期調整

同步指標和滯後指標

公司內線人士的交易情況

威廉·歐尼爾 CANSLIM

選股七法



邱金輝 著

萬里機構·萬里書店出版



—— 短線長線有跡可尋 ——

# 資深投資專家血戰心得

## 帶你走出股市迷局

# 看圖表 贏股市



邱金輝 著

萬里機構·萬里書店出版



NLIC2970842317

## 看圖表贏股市

著者

邱金輝

編輯

吳春暉 陳啟泰

封面設計

朱靜

版面設計

何秋雲

出版

萬里機構·萬里書店

香港鯉魚涌英皇道1065號東達中心1305室

電話：2564 7511 傳真：2565 5539

網址：<http://www.wanlibk.com>

發行

香港聯合書刊物流有限公司

香港新界大埔汀麗路36號中華商務印刷大廈3字樓

電話：2150 2100 傳真：2407 3062

電郵：[info@suplogistics.com.hk](mailto:info@suplogistics.com.hk)

承印

中華商務彩色印刷有限公司

出版日期

二〇一二年三月第一次印刷

版權所有·不准翻印

ISBN 978-962-14-4817-0

本書中文繁體版由上海財經大學出版社有限公司授權出版

# 前言

短期股市的走勢起伏不定，毫無章法，猶如濃霧籠罩下的原始叢林，迷途茫茫。巴菲特說，短期市場的變化是不可能被我們精確預測的，因為有太多的變數，而且其中還摻雜着個人的因素。因此，要想避免掉入投資陷阱，就不要被那些技術分析師的預測所左右。

如何才能走出股市叢林？回顧歷史探尋規律也許是唯一可行的方法，只有當我們把曾經歷過的時間座標放大、拉長，才有可能從總體上看到股市演變的全貌，如果再用理性的篩子過濾掉一切隨機的、偶然的、情緒化的、局部的、片面的以及非理性的因素，看我們是否能夠在混濁的市場中清理出一條隱隱約約、斷斷續續的趨勢脈絡？看那裏是否真的存在我們所期望已久的股市規律？

回顧歷史，我們發現歷史是多麼相似，人又是多麼健忘，而恰恰正是這種健忘之中的種種相似，為我們尋找股市事件發生和演繹過程所蘊藏的必然性、邏輯性和關聯性提供了可靠線索。而在這一過程之中，被眾多人視為聖典的技術分析卻顯得那麼微不足道，因為從歷史角度來看，技術分析就像大洋中的幾朵浪花，對長期走勢根本不起任何作用，所以就忽略不計了。

順着這樣的思路，我們着眼於美國股市百年歷史以及中國股市二十多年歷史，以資料和圖表這種通俗易懂而又真實可靠的方式，將股市內涵真正表達出來，目的是要還原股市的本來面目，以便於投資者更好地認識股市歷史、把握股市；其次也是為了給自己留下一段股市衰亡資料，以便讓自己在閒暇時拿出來看看，警示自己，不管是在牛市還是在熊市，肯定是一件值得去做的事情。

未來股市千變萬化，但人的貪婪和恐懼本性永恆不變，經濟發展的基本規律永恆不變，這樣說來，未來股市的形態也不會變到哪裏去，雖然歷史不會簡單循環重複，但的確會讓我們時不時有一種似曾相識的感覺，更何況，長期股市所折射出來的某種趨勢傾向，能讓我們看到一種概率意義上的科學性和可預見性，值得我們參考借鑒。

邱金輝

2011年5月於多倫多

# 目錄

前言 ..... 3



## 1 百年股市軌跡

**長線是金**..... 10

    股市的天會塌下來嗎？..... 10

    百年長線無風險 ..... 11

    美國百年股市簡介..... 16

    黃金？房地產？還是股票？..... 20

    為什麼要長期投資？..... 29

    投資 17 年，保你穩賺錢..... 32

    決定投資命運的 10 天 ..... 35

**股市的基本面**..... 38

    影響股市的長期因素 ..... 38

    影響股市的短期因素 ..... 49

**以史為鑒**..... 56

    百年股市常青樹 ..... 56

    十年看百年..... 61

    15 個最差年份 ..... 62

    歷史有驚人的相似..... 65

**百年股市告訴我們什麼？**..... 70



## 2 十年股市周期

<b>股市是經濟的晴雨錶</b> .....	72
經濟周期 .....	72
股市周期 .....	76
經濟周期與股市周期的關係 .....	78
<b>牛熊交替，循環上行</b> .....	80
牛市是這樣走過來的 .....	80
牛市頂在哪裏？ .....	87
牛市大泡沫.....	92
股市崩盤是怎麼回事？ .....	96
熊市底在哪裏？ .....	100
<b>關注周期，順勢而行</b> .....	104
股市與情緒.....	104
股市中的金山銀山 .....	110
10年市盈率背後的故事 .....	114
行業周期性.....	116
板塊輪動與題材炒作 .....	127
<b>選擇個股，趨吉避凶</b> .....	130
個股都有風險 .....	130
巴菲特選股竅門 .....	131
巴菲特12項投資定律 .....	138
威廉·歐尼爾 C-A-N S-L-I-M 選股七法 .....	139

未來股市將會怎樣？ .....	141
極端悲觀派觀點 .....	141
樂觀派觀點 .....	141
中性觀點 .....	143
十年股市告訴我們什麼？ .....	144



### **3** 一年股市趨勢

一年股市有無規律？ .....	146
<b>憂鬱之牆與中期調整</b> .....	149
中期調整幅度 .....	149
中期調整前有無預兆？ .....	150
如何防備 .....	152
如何識別股市變天 .....	152
用黃金分割率來預測中期調整 .....	152
<b>股市有無先行指標？</b> .....	156
先行指標 .....	156
同步指標和滯後指標 .....	162
<b>判斷股市的另類方法</b> .....	168
騰落線 .....	168
美國《時代》周刊的封面 .....	168

公司內線人士的交易情況 .....	168
看人氣 .....	168
裙擺指數 .....	169
Google 能預測股市嗎? .....	169
發電量以及運輸速遞企業表現 .....	169
基金經理持倉程度 .....	169
<b>股市與月份的關係 .....</b>	<b>170</b>
1月 .....	170
5月 .....	170
8月和9月 .....	170
10月 .....	170
11月至4月 .....	171
<b>重要心理關口 .....</b>	<b>172</b>
整數關口 .....	172
200日均線 .....	173
死亡交叉 .....	174
各種消息發佈之日 .....	174
期貨與期權合約到期日 .....	175
總統周期 .....	175
<b>一年股市告訴我們什麼? .....</b>	<b>176</b>





## 4 一天股市動態

一天股市 .....	178
常見行情 .....	178
極端行情 .....	178
股市黑天鵝 .....	180
杜拜的債務危機 .....	180
「9·11」事件 .....	180
各種謠言 .....	183
散戶的弱點 .....	185
人為掃貨 .....	185
強大電腦 .....	185
肆意做空 .....	186
所謂巧合 .....	186
內幕交易 .....	189
會計假賬 .....	190
不對稱資訊 .....	191
一天股市告訴我們什麼? .....	192

1 百年

股市軌跡

# 長線是金

## 股市的天會塌下來嗎？

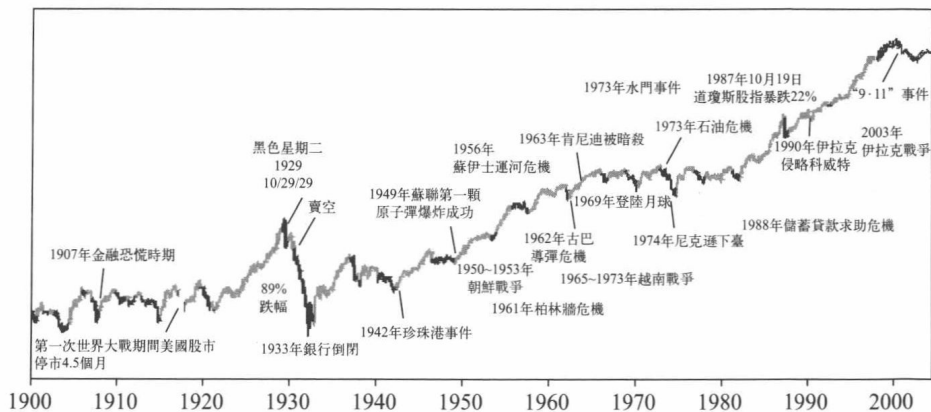
2009年初，美國次按危機引發金融海嘯，股市暴跌，道瓊斯指數從2007年14000多點高處攔腰斬半到7000多點，中國上證指數也像雪崩似地從年前6400多點暴跌到1600多點，更可怕的是人們眼前一片黯淡，看不到未來，看不到希望，世界末日的情結就像瘟疫那樣在人們心中瀰漫開來。

難道股市的天真要塌下來了嗎？

答案肯定是非也，就在這之後僅僅過去半年，道瓊斯指數重回萬點之上，中國上證指數也像過山車那樣快速沖上3400點高位，如此暴漲暴跌，讓人有一種宛如隔世之感。

其實，類似這樣的危機在歷史

上曾經出現過多次，從**美國股市百年(1900~2004年)走勢圖**中可以看到，美國在過去一個世紀中，曾經歷過兩次世界大戰、1930年代經濟大蕭條以及無數次各種各樣的經濟政治危機，但這些危機卻從沒有一次把美國打趴下，讓其經濟崩潰股市崩盤；相反，歷史以鐵的事實證明，面對一次又一次挑戰，美國經濟實力非但沒有下降，反而被提升到一個又一個全新高度，具體來說，如果我們把銀行存款、股票、債券以及金融票據等美國所有的金融資產加在一起，1945年第一次超過1萬億美元，到1955年就增加到2萬多億美元，到了2006年年底，全美金融資產的總值已經上升到了130萬億美元，從1945年以後，差不多每隔



美國股市百年(1900~2004年)走勢圖

10年，美國整個金融資產的規模就會翻一倍，這樣的速度是非常驚人的。

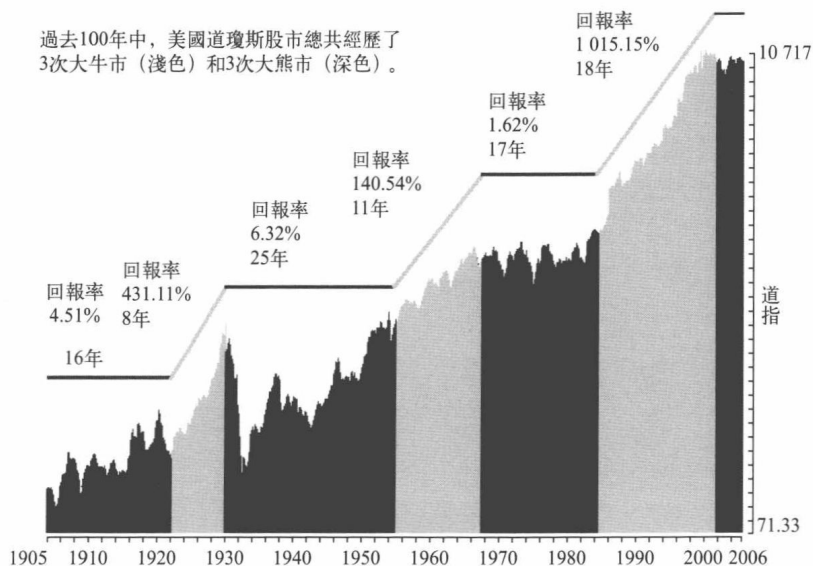
反映到股市上，我們看到：股市每一次暴跌，在歷史長河中只不過留下一個小小水紋而已，危機過後大多呈現V字形反彈，很少出現W字形，在過去100年中，道瓊斯工業平均指數從66點上升到11497點。平均每年回報都在9%左右，統計顯示，在過去10次大熊市觸底後3個月內，股市平均上漲15%；觸底12個月後，除了1929至1930年基本持平外共有9次上漲，平均漲幅達24%，這說明大多數危機後的反彈都是直接而急速的，至於人們所擔心的L字形走勢則從來沒出現過，兩百多年來一貫如此，從來就沒出過錯。這難道還不能夠堅定我們長期看好股市的信心嗎？

## 百年長線無風險

現在我們知道，從總體上說，股市的天是塌不下來的，股市的底是堅固扎實的，所有預測股市將會崩盤的言論都經不起歷史檢驗的，也注定要失敗的。

但這還不夠，因為我們投身股市，就為掙錢而來，天塌不下來固然重要，但要是掙不到錢還是沒有意義，這就涉及投資的一個最核心問題，那就是從長遠來看，股市走向到底是總體向上還是向下？股市最終會把我們帶去哪裏，是天堂還是地獄？

從另一個角度看 **100年美國道瓊斯指數走勢圖**，儘管在過去100年歷史中，我們總共經歷了3次世紀性大牛市和3次大熊市（深色部分為熊市，淺色部



100年美國道瓊斯指數走勢圖

分為牛市)，而且從圖形上看，股市軌跡永遠是坑坑窪窪，充滿艱辛和曲折，但經過一段時期加權平均之後，我們還是得出股市長期走勢階梯形向上的結論，其中最為鼓舞人心的地方在於：在過去100年中，美國股市總共經歷了三大繁榮時代：1917~1929年；1946~1965年；1980年至2000年。以至於在百年之後，我們走出了一個巨大的山峰，高高在上，回頭看去，那些曾經的一個個世界末日，都只不過是長期上漲趨勢之中的一個個調整小插曲而已。

如果我們把股市拉長到大約200年跨度時，得出**近200年來美國股市**

**價格指數圖**，我們看到一個更為樂觀的情景，美國股市在過去200年裏基本上就是兩個上升通道，前一個平緩些，後一個陡峭些，不斷震蕩上揚，且具有相當連貫性，平均下來，美國股市在過去200年間的年平均回報率大致是7%，累計複合增長752931倍。

為什麼股市會有這種總體向上走勢？從**近百年美國股市漲跌年份分佈圖**中我們可以看出，股市收益率與年份數的概率分佈呈現一種偏離零位中樞的正態分佈形態，其均數峰值位於收益率漲幅為15%部位，這說明在歷史長河中，股市上漲的時間要多於跌的時間，漲幅要大於跌幅，久而久之，



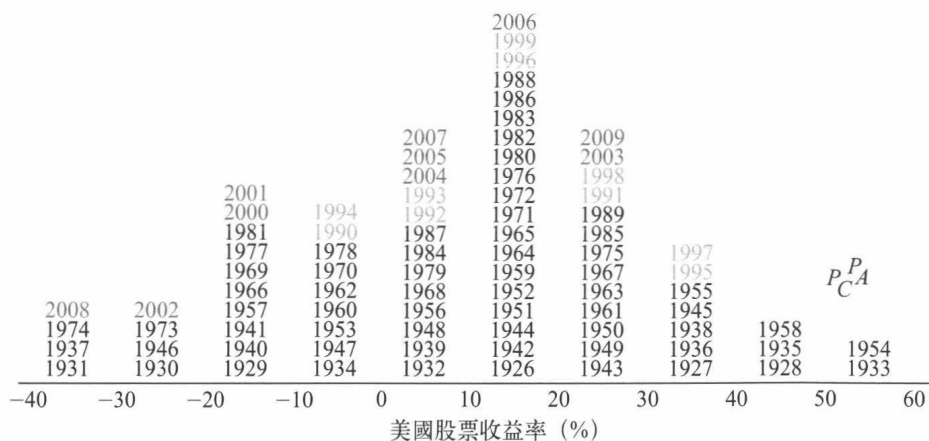
資料來源：Chart by Puzzle Financial Advice。

近200年來美國股市價格指數圖

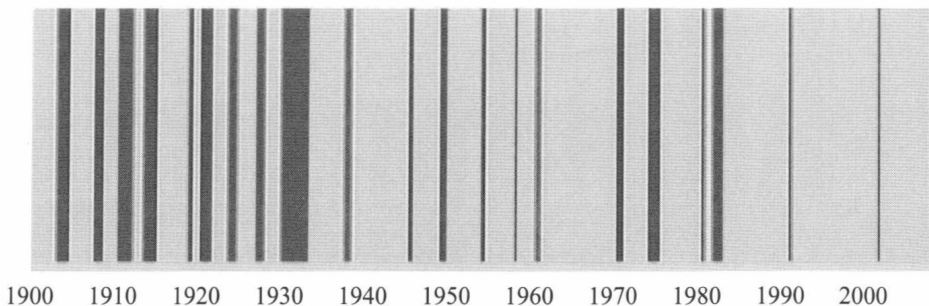
股市就運行在了上升通道之中。

從經濟層面來看，**1900~2007年美國經濟擴張期與萎縮期排列分佈圖**顯示，在過去100多年中，美國經濟在發展過程中所經歷的萎縮期正變得越來越短，比如，20世紀最初發生的4次經濟萎縮都超過600天，而20世

紀最後發生的四次經濟萎縮僅有一次是超過250天；相反，經濟擴張期則變得越來越長，比如，第二次世界大戰前，總共有10次經濟擴張，僅有4次是超過1000天，而第二次世界大戰後，總共有11次經濟擴張，其中有9次是超過1000天。



近百年美國股市漲跌年份分佈圖



1900~2007年美國經濟擴張期與萎縮期排列分佈圖

(深色部分代表萎縮時間段，灰色部分代表擴張時間段)

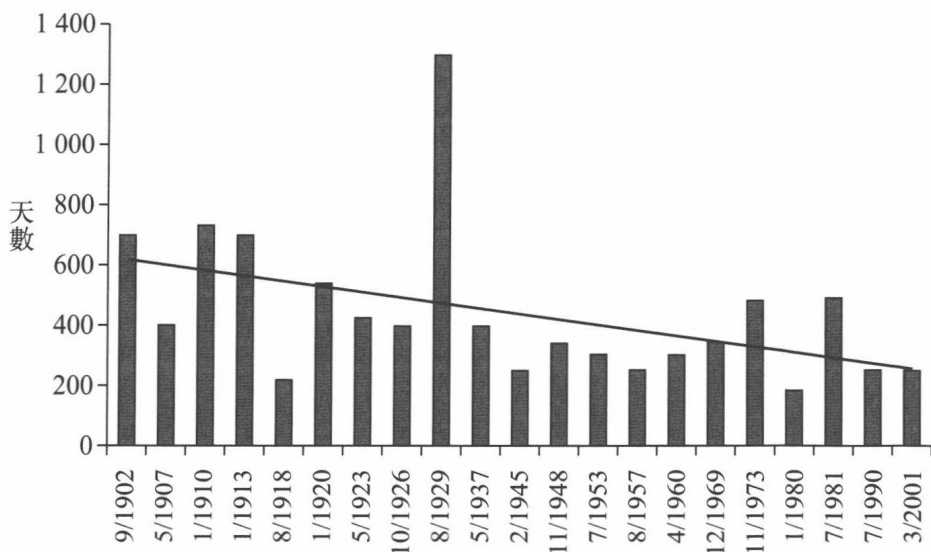
從1900~2007年美國經濟衰退持續時間(以天數計)變化圖可以看到，過去百年中，美國經濟衰退持續時間的變化情況，有一種明顯向下趨勢。

而經濟萎縮期的情況正好相反，從1900~2007年美國經濟擴張持續時間(以天數計)變化圖可以看到，在過去百年中，經濟擴張期正變得越來越長，有一種明顯向上趨勢，說明股市震盪向上走勢完全是由經濟基本面所支撐的。

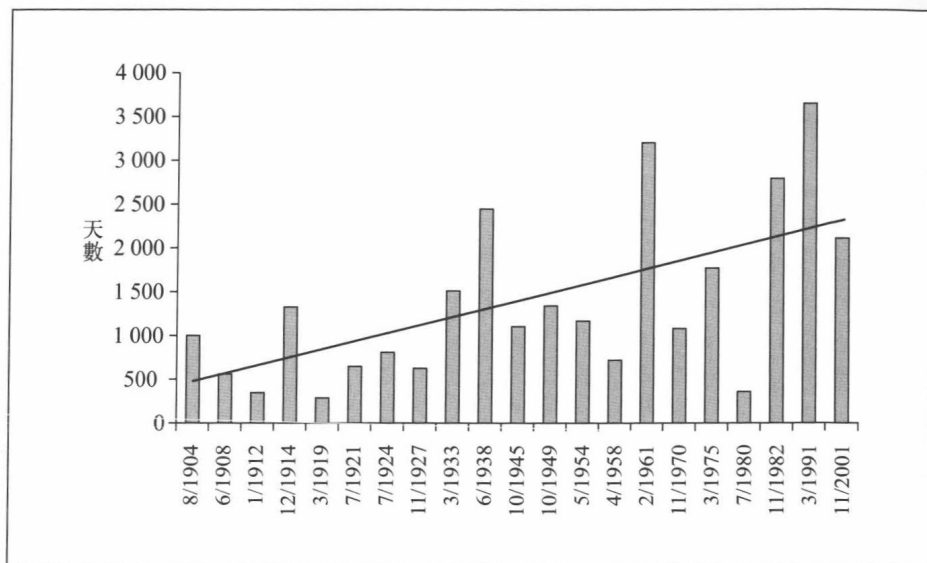
從1870年以來美國標準普爾指數走勢回歸圖可以看到，美國歷史上每

次大熊市跌幅都非常恐怖，但值得欣慰的是，每一次大熊市過後不久，大牛市跟着就來了，而其漲幅要遠遠大於前期熊市的跌幅。長久以往，股指曲線被回歸成一條正斜率向上的直線。

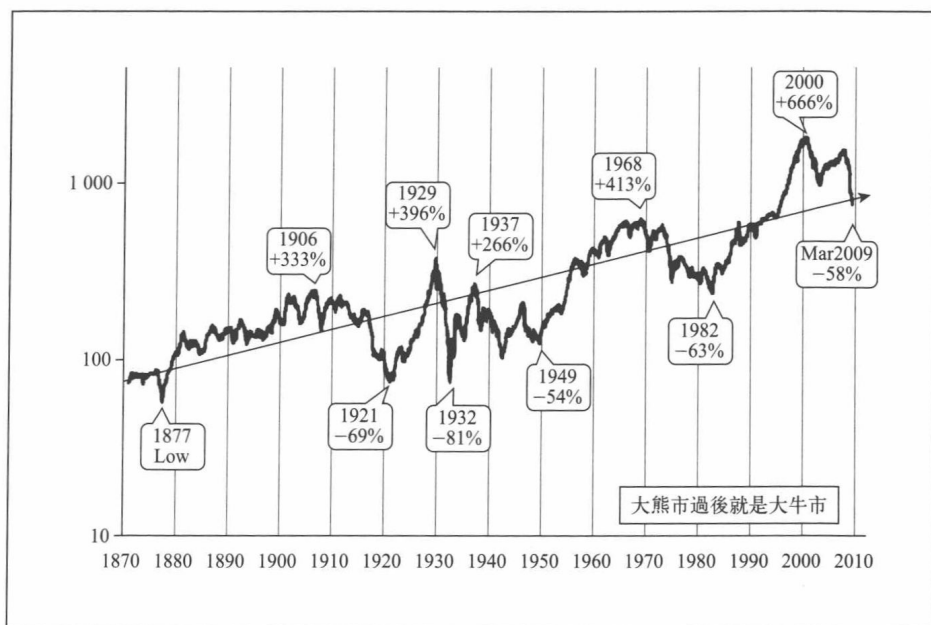
邏輯上看，這種階梯向上軌跡是有道理的，所謂文武之道，一張一弛，漲久必跌，跌久必漲，漲是方向，跌是調整，是蓄勢待發。股市長期趨勢就是這樣，一拐一腳向上而行，不斷開創新的高度。因此，我們完全有理由相信，從長期來看，股市並不存在風險，風險只存在於短期股市之中。



1900~2007年美國經濟衰退持續時間(以天數計)變化圖



1900~2007年美國經濟擴張持續時間(以天數計)變化圖



1870年以來美國標準普爾指數走勢回歸圖(資料來源: dshort.com · 2009年4月。)



## 美國百年股市簡介

1792年，24名紐約經紀人在紐約華爾街的一棵梧桐樹下訂立協定，約定以後每天都在此進行股票等證券的交易。

1817年，這一交易市場日漸活躍，於是參加者組成了紐約證券交易管理處。1863年，它正式更名為紐約證券交易所。這便是美國股市的起源。

1882年，道(Dow)與好友瓊斯(Jones)在華爾街15號創辦了道瓊斯公司，並緊靠紐約證券交易所。1884年，道最早開始嘗試計算股票價格變動指數，其採用的樣本均為鐵路公司，這就是後來的道瓊斯運輸業平均指數。1889年，道親手創辦了《華爾街日報》。

1896年5月26日，道第一次計算並對外公佈了道瓊斯工業平均指數(Dow Jones Industrial Average, DJIA)，當日指數為40.94。

1929年，道瓊斯公用事業平均指數(Dow Jones Utility Average, DJUA)指數誕生。1992年，道瓊斯綜合平均指數(Dow Jones 65 Company Average, DJCA)誕生。近年來，道瓊斯公司又跨越全球創設了相對獨立的3000多個股價指數，統稱為道瓊斯全球指數(Dow Jones Global Index, DJGI)。然而，在上述所有道瓊斯股價指數中，唯有道瓊斯工業平均指數是最重要的，它不僅是當今美國最重要的股價指數，而且也

是世界上最具有影響力的股價指數。它既是美國經濟的晴雨錶，也是世界經濟的晴雨錶。人們一般將道瓊斯工業平均指數簡稱為道瓊斯指數(以下簡稱「道指」)，而且將1896年5月26日這一天確定為道瓊斯指數的「生日」。

### 大蕭條吃掉道指33年的積累

1896年5月26日，道瓊斯指數從40.94點艱難起步。經過30多年的風風雨雨，道指緩慢「成長」。1929年9月3日，道指收至歷史最高點位381點。其間，美國股市經歷了美國海外軍事擴張、第一次世界大戰、柯立芝繁榮三大「利好」階段，這一時期也是美國走向世界霸主地位的重要轉折時期。因此，在這一階段，美國股市一路順風順水，從40點到接近400點，道指走了33年時間。

正當美國人民沉浸在世紀繁榮與幸福之中時，一場歷史上罕見的大危機正在悄然逼近，1929年10月28日，美國東部時間星期一，上午開市不久，道指狂跌不止，當日收於260點，日跌幅達12.82%。這便是令美國人聞風喪膽的「黑色星期一」。

次日(10月29日)，道指收盤再大跌11.73%，收於230點。隨後，道指伴隨着1929~1933年的大蕭條一路下跌不止，一直跌到1932年6月30日的43點。

從40點出發，33年漲至400點附近，接着只用兩年半的時間便狂跌至「原點」，大股災、大蕭條，讓富有