

解读经典  
精准狙击

INTERPRETATION OF  
CHAN THEORY

# 解 缠 论

余井强 著

股市实战  
新论

 法律出版社  
LAW PRESS · CHINA

# 解 缠 论

INTERPRETATION OF  
CHAN THEORY

余井强 著

股市  
实战  
新论



法律出版社  
LAW PRESS - CHINA

## 图书在版编目(CIP)数据

解缠论:股市实战新论 / 余井强著. —北京:法律出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5118 - 2180 - 5

I. ①解… II. ①余… III. ①股票市场—研究 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 098834 号

© 法律出版社·中国

责任编辑/杨红飞

装帧设计/乔智炜

出版/法律出版社

编辑统筹/财税出版分社

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/固安华明印刷厂

责任印制/张宇东

开本/880 × 1230 毫米 1/32

印张/5.75 字数/91 千

版本/2011 年 7 月第 1 版

印次/2011 年 7 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010 - 63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010 - 63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010 - 63939781/9782 西安分公司/029 - 85388843 重庆公司/023 - 65382816/2908

上海公司/021 - 62071010/1636

北京分公司/010 - 62534456 深圳公司/0755 - 83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 2180 - 5 定价:26.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

# 序

当余井强先生拿着十万余字的书稿,告诉我将要出版一本关于股市实战技术分析方面的专著,让我帮忙写一篇序时,我欣然表示答应。

认识余先生已有数年,最初给我的印象是:年轻的小书生,瘦高,略显得有些单薄,镜框后的眼里却透露出一种坚定和执著,有着“80后”的普遍特征——自信与活力,又难免带些心浮气躁的狂热;有着许多的梦想,敢于为了理想去拼搏。

随着工作中接触增多,了解到他并非如我当初想象的那

样,在他的朝气与活力里面并无太多的年轻气盛和心浮气躁,他勤于学习,善于思考与总结。工作之余常伏案绘制、研究投资中的每一幅图例,研究推敲经典投资理论,总结实战经验,摸索规律,夜以继日、坚持不懈。因为这一习惯,在距离金钱最近,同时又是最远的证券市场上,他进步很快。

开篇说这么多,是想告诉每一位读者朋友,资本市场对心性与品质的要求是严格和苛刻的。进入这一市场,无论是场外的投资者,还是场内的从业人员,首先都要具备一个很好的心态——理性的、客观的、健康的心态,其次还要有很强的学习能力。余井强先生已具备了这样一种心态和品质,这对于一个“80后”来讲,难能可贵。

通读此书后,发现书中理论体系完整、逻辑严密、简明易懂,在股市实战中可操作性极强,有诸多创新之处。例如,破解了传统形态学中头肩顶(底)和波浪理论在实际运用时买卖点分析的模糊,简化了江恩理论中关于时间、空间的运用,对切线理论进行了修正等。对于从事证券投资领域的从业人员及投资者会有很大的帮助。

当然,由于股市本身的变幻莫测,证券投资技术的纷繁复杂,加之作者工作经历和精力所限,书中不足之处在所难免。但是,我们应包容和鼓励年轻的研究者,尤其是从事实战研究的人士,多研究些简易、方便、实用的理论,切实为大

部分非专业投资者带来利益。即使有人不同意书中的某些观点,其至少提供了一种新的投资理论视角。

最后,预祝各位读者朋友能从书中获益。

钟碧华 \*

2011年5月8日于广州

---

\* 华泰联合证券有限责任公司广州天河东路证券营业部总经理。该营业部曾在2009年从全国3000多家证券营业部中脱颖而出,荣获“中国十佳证券营业部”和“中国明星证券营业部二十强”两份殊荣。

## 前 言

在新浪博客中的财经领域,尤其是证券板块,一直广泛地传阅着一个名为“缠中说禅”的博客,其成功预测了2007年由美国次贷危机引发的全球金融危机及我国股市的顶底。该博客自诩为“全球第一博客”,其涉及时政经济、文史哲学等众多领域,尤以时政经济栏目中的108篇《教你炒股票》甚为火热。据笔者了解,博主就是当年亿安科技(股票代码:000008,现名称:ST宝利来)的操盘手之一。亿安科技是中国股市的首只百元股,曾在2000年年初一度引起轰动。

“缠师”是后来众多追随者对“缠中说禅”博主的尊称。

同时,他们还将 108 篇讲授炒股票的文章称为“缠论”,即“缠中说禅的理论”。对于这 108 篇博文,给众多投资者,尤其是初涉股市投资者的最大印象就是:晦涩难懂,甚为复杂。但是,不乏诸多投资者从中顿悟,受益匪浅。

笔者在反复研读缠师的 108 篇《教你炒股票》后,发现其对股票操作虽具有十分重要的指导意义,但落实到实际运用中还需要一个正确理解的过程。为此,笔者对其分解、总结出了一套系统的技术操作理论——解缠论。将其分为形态学的五元素和动态学的三理论,发展出了相对详细的级别理论和实用之法。

本书除前言外,分为四个部分:

第一部分介绍了解缠论在证券投资学中的定位。主要探讨了证券投资三大核心问题;重点介绍了资金面的分析方法。

第二部分是本书的核心,详细介绍了形态学的五大元素和动态学的三大操作理论。

第三部分是围绕形态学和动态学理论实战应用的讲解。

第四部分是利用本理论对我国上证指数和美国道琼斯指数走势为案例做的实际分解。

其创新之处在于:

1. 对传统的形态学理论进行了突破。破解了传统形态



学理论中头肩顶(底)或波浪理论在实际买卖点中之模糊的指导。本理论中的动态学三大操作理论可以对买卖点进行较正确的描述和研判,且往往是进行当下的判断。对传统的K线组合理论,用形态学的五大元素进行描述更为客观,而且简单直观。

2. 简化了江恩理论中关于时间、空间运用的复杂性。

3. 对切线理论之关键点进行了修正。切线理论中有两个十分重要的关键点:一是在下跌中,顺着前面低点所画出的切线上的重要支撑点;二是在上涨时,顺着前面高点画出的切线上的重要压力点。在本理论看来,是否成为重要的支撑或者压力点,关键还得看该点位在当下动态运作中有没有出现背离。任何买卖点形成多半是偶然性出现的,理由是基于它们多是在动态博弈中而产生真实的买卖点的,所以提前对某点位做出支撑或压力点在有些时候并无太大意义。

4. 对传统的均线理论进行了变革。不可否认,传统的均线理论在实际中研判某阶段市场强弱情况仍具有十分重大的意义。相较于均线理论,本理论研究的是每一级别中最重要的交易价格,该价格往往影响着其更大级别运作笔未来的运作方向——对实际操作构成直接指导。

# 目 录

前言 / 1

## 在证券投资学中的定位

证券投资三大核心问题 / 3

“面”的分析与探讨 / 8

解缠论定位 / 14

三个买入程序 / 16

## 形态学、动态学详解

上篇 形态学之五大元素 / 21

笔 / 21

分型 / 26

段 / 31

中枢 / 33

趋势 / 39

下篇 动态学之三大操作理论 / 44

级别定位理论 / 44

背离理论 / 52

三类买卖点理论 / 59

### 实战应用讲解

上篇 形态学之实战应用 / 67

分型合并术 / 67

段与其他元素的关系及应用 / 74

中枢的应用 / 77

趋势的应用 / 84

五大元素之“定量变量”与“时间空间” / 87

五大元素之衍生概念 / 95

中篇 动态学之实战应用 / 97

级别相关理论应用 / 97

背离相关理论应用 / 105

三类买卖点理论应用 / 119

下篇 解缠论的其他应用探讨 / 129

看盘三步骤 / 129

股市能否预测 / 132

### 解缠论应用案例

案例一 上证指数各级别走势图分解 / 137

上证指数的年线图及分解 / 138

上证指数的季线图及分解 / 139

上证指数月线图及分解 / 145

上证指数周线图及分解 / 147

上证各级别走势图分解总结 / 153

案例二 道琼斯指数走势图分解 / 155

道琼斯百年走势图 / 155

详解道琼斯各级别走势 / 159

致谢 / 165

## 在证券投资学中的定位



## 证券投资三大核心问题

通过长期观察和提炼发现,证券投资(主要指股票投资)离不开三大核心问题:选股、股性研究及操作。

### (一) 选股

在股票投资分析里共有以下几种常见的分析方法:政策面分析、基本面分析、消息面分析、资金面分析及技术面分析,等等。在通过以上各个面分析之时,我们会发现,其所有“面”的分析最终都是为将来的投资活动选出可操作标的品种,即选股。

其中的资金面和消息面选股之所选品种的股价表现最为直观——在其刺激下股价一般会立即做出反应,其特征往往是:追涨杀跌、围绕时下的热点展开的短炒。在实际中,投资者如果能将资金面和消息面相结合,几乎能够搭上每轮热点的“列车”。

政策面、基本面的选股,多是倾向于提前布局、玩“潜伏”的中长线的操作。某项政策的颁布与实施,反映到股市上往往需要一定的时间。同样,某项基本面利好显现到兑现,反映到公司股价上去,也不是短时间的体现。

以上各“面”的方法若能够结合技术面的选股方法,使用起来则会更方便、成功概率则会更高。

各个面的选股应当遵循“自上而下”的选股步骤。

这里的“自上而下”至少包含两个方面的含义：一是按照行业板块分类，将主流板块的金融地产、资源有色、煤炭石油、钢铁化工等看作上层行业，即为“上”；其他的行业板块暂定义为“下”。在自上而下过程中，重点寻找基本面好、成长性好，并具有重组并购等重大利好消息支持，又有主力资金参与的品种。

二是，按照由宏观面到微观面的顺序自上而下选股。这里的宏观面指政策面，为最上层；基本面则为中观面；消息面和资金面则为微观面，为最下层。笔者认为：按照此顺序选出的品种，往往能有效避开最大风险因素之政策风险，且可找到最具政策面支持的行业与个股。政策面选股需要做的是，认真观察揣摩管理层的态度和真实意图——政策的指向往往就是我们精选最佳品种的领域。中观层面的基本面研究分析，可以进一步确定行业中最具价值投资的品种。——基本面选股重要的是作比较分析，比较同期市盈率的水平，比较同行业内股价高低之大小，比较个股在行业中的地位，及公司产品市场份额占有率，财务状况——尤其现金流的情况，等等。

微观层面往往是挖掘寻找某些重要的投资线索，如某公司所具有的重组并购消息，或者刺激其产品大卖、价格上涨、



业绩利润大幅提升等某些刺激股价上涨的突发性利好消息。以上消息往往会引来众多资金的参与,从而会迅速带动股价直观表现。

如果我们按照以上步骤进行选股,首先定位好政策支持和重点扶持行业或产业,其次在该行业中通过对比而挖掘出最具投资价值的品种,最后结合消息面的研究——捕捉出未来最具潜力的品种,进行下一步的操作。

以上所述主要是围绕各个“面”的选股,及“自上而下”的选股步骤。可是在选出品种后,经过长期观察发现:即使在同一行业或同一类型股票中,其股价的涨、跌幅度却会出现明显的不同:有些品种涨、跌幅很大,股价表现十分活跃;有些品种的涨、跌幅则十分小,股价表现较为迟钝。对此,我们认为股票具有其自身的性格,因为其股性不同,所以股价表现也有很大差异。

## (二) 股性研究

股性研究也叫“千股千性”,指一千只股票就有一千种不同的性格。这好比人性般——有人好静,有人却好动;有人激进,有人保守,其性格不同,其股价的外在表现也各异。

甚至在同一类型同一条件下的股票之间的涨、跌幅空间往往各不相同,股性活跃,涨跌幅度很大;反之,股性迟钝,涨跌空间十分有限。前者因有空间的支持能够达成短线的差