

基本面选股  
技术面操作  
中线锁目标  
短线做波段

# 波段

舒展 编著

# 赢利

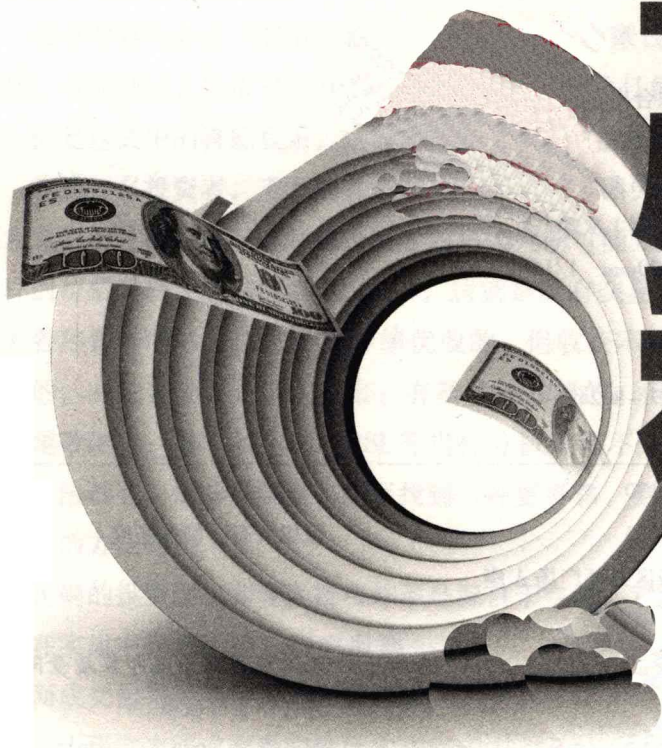


中华工商联合出版社

基本面选股  
技术面操作  
中线锁目标  
短线做波段

# 波段 赢利

舒展 编著



中华工商联合出版社

图书在版编目(CIP)数据

波段赢利/舒展编著. —北京: 中华工商联合出版社, 2011. 1

ISBN 978 - 7 - 80249 - 777 - 1

I. ①波… II. ①舒… III. ①股票 - 证券交易 - 应用软件 IV. ①F830.91 - 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 012220 号

波段赢利

---

编 著: 舒 展

策划编辑: 高晓博

责任编辑: 楼燕青

封面设计: CMYK 梦工厂

责任审读: 海 鸿

责任印制: 迈致红

出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷: 三河市华丰印刷厂

版 次: 2011 年 2 月第 1 版

印 次: 2011 年 2 月第 1 次印刷

开 本: 710mm × 1020mm 1/16

字 数: 180 千字

印 张: 12.75

书 号: ISBN 978 - 7 - 80249 - 777 - 1

定 价: 29.80 元

---

服务热线: 010 - 58301130

工商联版图书

销售热线: 010 - 58302813

版权所有 侵权必究

地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座  
19 - 20 层, 100044

<http://www.chgslcbs.cn>

凡本社图书出现印装质量问题,  
请与印务部联系。

E-mail: [cicap1202@sina.com](mailto:cicap1202@sina.com) (营销中心)

E-mail: [gslzbs@sina.com](mailto:gslzbs@sina.com) (总编室)

联系电话: 010 - 58302915

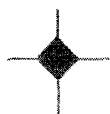
# 前 言

同样是一波上涨行情，为什么有的人就能赚钱翻倍，而有的人却大输特输？同样一波下跌走势，为什么有些人投资不亏反赢，而有些人却输得倾家荡产？同样一起看盘，为什么有些投资者总能找到连续劲升的“黑马”股？同样按照技术指标买卖，为什么有些炒股者赚得盆满钵满，而有些炒股者却输得一塌糊涂？

股市中有句名言：股市七输二平一赚。股市中赚钱的人毕竟是少数。当然，毫无疑问，股市是一个蕴藏着巨大财富，并且能快速致富的好地方。但是这其中的喜怒哀乐，估计只有股民自己才能体味得到。

作为一名投资者，千万别去预测真正的价值，因为市场价值就是市场愿意支付的价格，市场或其他投资者的集体判断可能只是在短期内愿意以这样的价格交易，但是价格是“王”，这就是所有交易的核心。股市中流行着各种各样的炒作方法：有炒绩优股的，但收获不一定很好；有炒 ST 板块的，一旦套住可是世纪之套；有数波浪炒股的，但是浪是越数越多，钱却越数越少；更有被 KDJ、RSI 等指标分析弄得不知所措的……其实，各种方法都有一定的局限性，能否找到一种更可靠、更实在和更容易被散户接受的方法呢？

正确的投资理念和看盘技巧并不是源自于空想，它应该是在实战中产生，在实战中得到检验。研究股票一定要研究股票所代表的物质：成交量！而成交量每天都在变化，仔细观察就会发现这种变化是有规律的，而且进一步研究表明成交量变化形式在底部区间、上升期通道、顶部区间和



下跌通道中各有差异，用现在计算机技术来研究成交量错综复杂的变化形式，就可能找出股价上升和下跌的基本特征。

成功需要正确的方法。通过我们对中外投资大师操盘经验的研究，发现股市成功者必须拥有三大要素：

- 一、有效的股票选择程序。
- 二、严格的风险控制方案。
- 三、铁的实战操作纪律。

那么，对于在知识、信息、设备和资金都处于劣势的中小投资者来说，连第一条都难以做到——困难是显而易见的。一些专业分析软件动辄数万元，也超出一般人的承受能力；有些股民甚至没有电脑，无法获得最新的市场信息；市面上五花八门的数百种书籍报刊，良莠不齐，难以取舍；更为关键的是一般人都有自己的事业或工作，不可能花费太多时间和精力钻研股市理论和行情。

凡是有了一段股票投资经历的朋友，大都积累了一定的股票知识和操作经验。然而实战操作中仍然存在不少问题，大势上升期间获利不佳，大势下跌中资产缩水较快。究其原因还是对股市运行规律缺乏深入的认识，无法把握市场中的获利机会，反复掉进股市陷阱之中。我国一位投资大师曾说，一个成熟的股票投资者要经历三次大牛市和三次大熊市的洗礼。这个学习过程要耗费大量的时间和金钱，实在是太奢侈了。

同样地，美国有一句俗语：操盘手是用钱堆出来的。因为华尔街上的职业操盘手在成长过程中平均每人要亏掉 200 万美元后才能获得稳定的收益。可见股票投资是一门高深的学问，如果认为随随便便买卖股票就可以赚钱，贸然入市，那一定会损失惨重的。

世界是由物质组成的，物质是运动的，运动是有规律可循的。股市也是一样，它也有自己的规律。股市预测与气象预测在某些地方是十分相似的，都用了计算机技术和各种敏感的探测器，但也有不同的方面，气象预报技术可以公开，千万人掌握后不会影响天气的变化。最新股市预测技术不能公开，千万人掌握这种预测技术后，就意味着该技术正在被淘汰，而

少数人又会发明更新的预测技术，股市中的赢家只能属于少数人。

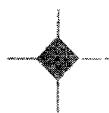
国外成熟的投机市场，包括股市、债券市场、期货市场和黄金市场等比国内早得多，他们的一些成熟经验完全可以借鉴。事实上，K线图和技术指标大多是外国引进的，因此我们可以把国外的一些投机市场理论和法则应用到国内的相关市场中来。本书作者在充分寻觅和详细研究了国外的数百个投资理论和法则后，精选了部分符合国内股市的有效理论介绍给广大读者，在介绍中力求深入浅出和理论结合实际，并尽量以量化等数据图例来说明概念和法则。

每个人都希望成为富翁，但一个人的命运不是靠一本书就能改变的。而本书提供的正确的投资理念却能成为你命运道路上一个向前的路标，相信奇迹就在不远处。

编者

2010 - 12 - 03

前  
言



# 目 录

第一章 股票分析的几大理论 .....	1
第一节 道氏理论 .....	1
一、道氏理论的形成过程 .....	1
二、“道氏理论”的3个假设和5个定理 .....	2
三、道氏理论的基本观点 .....	6
四、道氏理论的缺陷 .....	9
第二节 量价原理 .....	9
一、量价本质属性 .....	10
二、量价关系原理 .....	11
三、量价技术要素 .....	12
第三节 波浪理论 .....	14
一、波浪理论的基础 .....	15
二、推动浪及其变异形态(延长浪) .....	16
三、修正浪的形态种类及其变化 .....	18
四、理想化的艾略特波动序列 .....	24
五、费波尼西序列数(黄金律) .....	27
六、波浪理论的“游戏规则” .....	28
第四节 缺口理论 .....	29
一、形态分析 .....	29
二、市场含义 .....	32



# 波段赢利

三、要点提示 .....	33
四、岛形反转 .....	34
<b>第二章 基本面分析及选股 .....</b>	<b>37</b>
<b>第一节 关注国家宏观经济政策 .....</b>	<b>37</b>
一、宏观因素对股指的影响 .....	37
二、中国股市的特点 .....	38
三、宏观因素影响股市的传导机制 .....	43
四、结语 .....	47
<b>第二节 关注公司最新动态与大事 .....</b>	<b>48</b>
一、公司投资分析与公司管理咨询的差异 .....	48
二、上市公司基本分析 .....	49
三、上市公司竞争力分析 .....	49
四、上市公司的成长性分析 .....	54
<b>第三节 公司财务报表的分析 .....</b>	<b>57</b>
一、根据公开信息分析上市公司 .....	57
二、根据几个财务指标来分析上市公司 .....	58
三、资产重组 .....	60
四、市盈率、每股收益和每股净资产 .....	61
五、了解公司所处行业的竞争环境 .....	62
<b>第三章 炒股中的实用技术分析 .....</b>	<b>63</b>
<b>第一节 强弱分析 .....</b>	<b>63</b>
一、单根 K 线中的强弱分析 .....	63
二、K 线组合中的强弱分析 .....	64
<b>第二节 趋势分析 .....</b>	<b>68</b>
一、反转形态的特性 .....	68
二、头肩顶、头肩底形态 .....	70
三、画线分析 .....	73
四、波浪理论 .....	85



五、缺口理论 .....	87
第三节 常用技术指标 .....	91
一、趋势指标(移动平均线、布林带) .....	91
二、震荡指标(随机指标、威廉指标) .....	96
三、成交量技术指标(OBV 指标) .....	101
第四节 盘口分析 .....	106
一、短线好股票的寻找、分析、判断 .....	106
二、短线坏股票的观察、分析、判断 .....	107
三、解析 7 种必看的个股盘口语言 .....	107
四、盘口分析和分时解读的奥妙 .....	109
五、盘口语言结合 K 线的实战分析 .....	112
六、盘口分析秘诀 .....	114
<b>第四章 中短线波段买点</b> .....	<b>117</b>
第一节 大盘分析 .....	117
一、怎样分析盘中走势图 .....	117
二、怎样理解开盘和收盘 .....	119
三、通道平行线分析大盘 .....	121
四、大盘趋势的及时分析 .....	121
五、K 线形态(组合)分析大盘 .....	123
第二节 选择个股 .....	124
一、保持良好心情 .....	124
二、基本面着手 .....	127
三、对个股进行强弱分析与趋势分析、量价分析 .....	130
四、选择合理进场时机 .....	141
<b>第五章 中短线波段卖点</b> .....	<b>143</b>
第一节 头肩顶、头肩底形态中卖点的预测 .....	143
第二节 利用画线分析选择卖点 .....	146
一、获利卖点的选择 .....	146





## 波段赢利

二、利用趋势轨道决定买卖点 .....	148
三、几种趋势线图示 .....	148
第三节 利用技术指标选择卖点 .....	154
一、势的研究 .....	154
二、技术分析准备事项 .....	158
三、技术操作重点 .....	160
四、技术操作方法的研究 .....	163
五、转换股票时机 .....	165
<b>第六章 波段盈利的关键所在 .....</b>	<b>167</b>
第一节 良好的交易习惯 .....	167
第二节 资金的安全性 .....	169
一、资金管理计划的重要性 .....	169
二、如何拟定一套适用的资金管理计划 .....	174
三、部位规模 .....	177
四、需要考虑的因素 .....	179
五、多重部位 .....	179
六、拟订资金管理计划的过程中应考虑的内容 .....	181
<b>附录 关于股票软件的操作知识 .....</b>	<b>187</b>

# 第一章 股票分析的几大理论

## 第一节 道氏理论

道氏理论的创始者——道·琼斯声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。

根据定义，“道氏理论”是一种技术理论；换言之，它是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。

### 一、道氏理论的形成过程

道氏理论（Dow Theory）是技术分析的鼻祖。道氏理论之前的技术分析是一种不成体系的东西。该理论的创始人是美国人道·琼斯。为了反映市场总体趋势，他创立了著名的道·琼斯平均指数，但他一直声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。其基本原理主要罗列于他为《华尔街日报》撰写的文章中。1902年，在他去世以后，他的继承者《华尔街日报》的编辑威廉·哈密顿继承了道氏的理论，并对其所撰写的文章加以组织与归纳，成为我们今天看到的道氏理论。

## 二、“道氏理论”的3个假设和5个定理

### （一）道氏理论极其重要的3个假设

与人们平常所看到的技术分析理论的3个假设有相似的地方，不过，在这里，道氏理论更侧重于其市场含义的理解。

假设1：人为操作（Manipulation）。指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势（Secondary reactions）也可能受到这方面有限的影响，比如常见的调整走势。但主要趋势（Primary trend）不会受到人为的操作。

假设2：市场指数会反映每一条信息。每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在“上证指数”与“深证指数”或其他什么指数每天的收盘价波动中，因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在市场中，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的心理因素反映到市场的决策中。因此，对大多数人来说市场总是看起来难以把握和理解。

假设3：道氏理论是客观化的分析理论。成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。（任何的判断都要有坚实的依据，很多情况下价格都是看起来可涨可跌的样子，所以要判断必须要有清晰的情况出现以后才能判断）

市场中95%的投资者运用的是主观化操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的“七赔”人士。

### （二）道氏理论的5个定理

定理1：股票指数与任何市场都有3种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数月；长期趋势，持续数月甚至

数年。任何市场中，这3种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要，也最容易被辨认、归类与了解。它是投资者主要的考量，对于投机者较为次要。中期与短期趋势都附属于长期趋势之中，唯有明白它们在长期趋势中的位置，才可以充分了解它们，并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要，但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。

短期趋势最难预测的，唯有交易者才会随时考虑它，投机者与投资者仅在少数情况下才会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。（短期趋势随机性很强，容易被人为操控）

定理2：主要走势（Primary movements）代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

了解长期趋势（主要趋势）是成功投机或投资的最起码条件。一位投机者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的收益。

定理3：主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

空头市场会历经3个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于求现。

“不利的经济因素”是指政府行为的结果：干预性的立法，非常严格的税务与贸易政策，不负责任的货币或（与）财政政策以及重要战争。

在此列举空头市场的某些特质：

（1）由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数约为29.4%，其中75%的跌幅介于20.4%~47.1%之间。



(2) 空头市场持续期限的平均数是 1.1 年，其中 75% 的期间介于 0.8 ~ 2.8 年之间。

(3) 空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量“试探”前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。所谓“试探”是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。“试探”期限，成交量偏低显示信心减退，很容易演变为“不再期待股票可以维持过度膨胀的价格”。

(4) 经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

(5) 空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

(6) 空头市场的中期反弹，通常都呈现颠倒的“V”形，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低。

空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价也似乎丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经达到均衡的状态，投机活动不活跃，卖出行为也不会再压低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格，市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种狭幅走势明确向上突破，市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候，明确显示应该建立多头的投机性头寸。

定理 4：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有 3 个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。

主要多头市场的重要特质如下：

(1) 由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均约为 77.5%。

(2) 主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月 (2.33 年)。历史上所有的多头市场中，75% 的期间长度超过 657 天 (1.8 年)，67% 介于 1.8 ~ 4.1 年之间。

(3) 多头市场的开始，以及空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

(4) 多头市场中的次级折返走势、跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

(5) 多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

定理 5：次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的 33% ~ 66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势（修正走势）是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的“重要”中期走势，这是“道氏理论”中最微妙与困难的一环，对于信用高度扩张的投机者来说，任何误判都可能造成严重的财务后果。

判断中期趋势是否为修正走势时，需要观察成交量的变化，市场参与者的普遍态度，各个企业的财务状况、整体状况，政策以及其他许多因素。走势在归类上确实有些主观成分，但判断的精确性却关系重大。因为一个走势，究竟是属于次级折返走势还是主要趋势的结束，我们比较难把握好。



### 三、道氏理论的基本观点

#### (一) 道氏理论的要点与规则

##### 1. 平均指数包容消化一切

平均指数反映了无数投资者的综合市场行为，包括那些有远见的以及消息最灵通的人士，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的可预见的事情，以及各种可能影响公司债券供给和需求关系的情况，甚至那些天灾人祸，但其发生以后就被迅速消化，并包容其可能的后果。

##### 2. 3种趋势

基本趋势（时间在一年至几年）。基本趋势是大规模的、中级以上的上下运动，通常（但非必然）持续1年或有可能数年之久。（趋势的定义：一波胜一波）只要每一个后续价位弹升比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点（即价格从上至下的趋势反转）均比上一个回撤高，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市。相反，每一中等下跌，都将价格压到逐渐低的水平，这一基本趋势则是下降趋势，并被称为熊市。

次等趋势（中等趋势）。这是价格在其沿着基本趋势方面演进中产生的重要回撤或上涨。它们可以是在一个牛市中发生的中等规模的“上涨”或“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的“上涨”或“反弹”。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等，在一般情况下，价格回撤到沿基本趋势方面推进幅度的 $1/3 \sim 2/3$ （针对它所要调整的中等趋势的幅度的 $1/3 \sim 2/3$ ）。我们必须注意，这个 $1/3 \sim 2/3$ 并不是牢不可破的，它仅仅是一种可能性，大多数次等趋势都在这个范围之内，许多在靠近半途时就停止了，即回撤到前面基本趋势推进幅度的50%。很少有少于 $1/3$ 的情况，但有些几乎完全看不出回调。

从而，我们有两个标准（时间和幅度）用以识别次等趋势。持续至少3周并且回撤上一个沿基本趋势方向上的次等趋势价格推进净距离（从上



一个次等趋势的末端到本次开始，略去小幅波动部分）至少 1/3 幅度的价格运动，即可认为是中等趋势。

小趋势。它们合起来构成中等趋势。小趋势是上述第三种趋势中唯一可被人为操纵的趋势。基本趋势与次等趋势不能被操纵（这里说的是指数被操纵）。

## （二）基本趋势的几个阶段

### 1. 牛市

牛市表现为上升趋势，通常（并非必要）被划分为 3 个阶段：

第一阶段是建仓（或积累），在这一阶段，有远见的投资者知道尽管现在市场萧条，但形势即将扭转，因而就在此时购入了那些勇气和运气都不够的卖方所抛出的股票，并逐渐抬高其出价以刺激抛售，加之其财报表情况仍然很糟：实际上在这一阶段总是处于最萧条的状态，公众为股市状况所迷惑而与之完全脱节，市场活动停滞，但也开始有少许反弹。

第二阶段是一轮稳定的上涨，交易量随着公司业务的景气不断增加，同时公司的赢利开始受到关注。也正是在这一阶段，技巧娴熟的交易者往往会得到最大收益。

随着公众蜂拥而上的市场高峰的出现，第三阶段来临，所有信息都令人乐观，价格惊人地上扬并不断创造“崭新的一页”，大量新股不断上市。此时，很多人可能会跃跃欲试，并纷纷买入股票。但是我们忽略了一个事实，这时候的涨势可能已经持续了两年，现在是到了该卖股票的时候了。

在这一阶段的最后一个时期，交易量惊人地增长，而“卖空”也频繁地出现；垃圾股也卷入交易（即低价格且不具投资价值的股票），但越来越多的高质量股票此时拒绝追从。

### 2. 熊市

熊市表现为下跌趋势，通常（并非必定）也分为 3 个阶段：

第一阶段是出仓或分散，在这一阶段后期，有远见的投资者感到交易的利润已达至一个反常的高度，因而在涨势中抛出所持股票。尽管弹升逐渐减弱，交易量仍居高不下，但由于预期利润的逐渐消失，行情开始