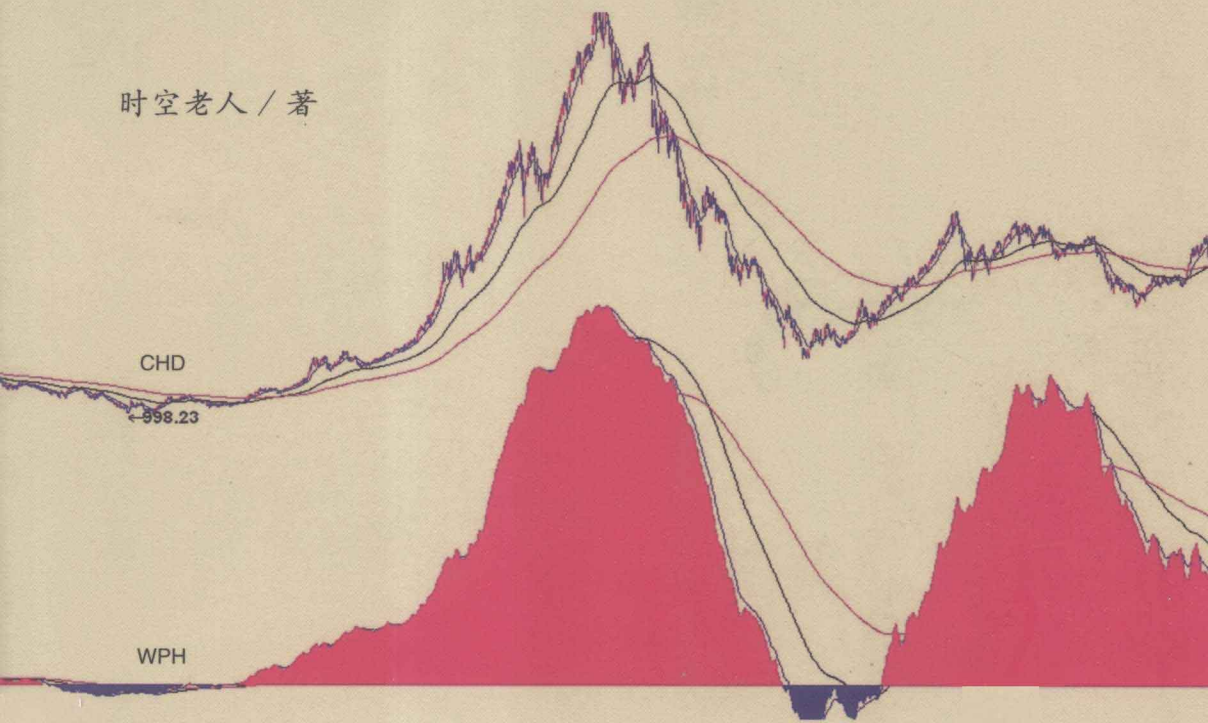


追随基本运动，规避次级运动，忽略日常波动。顺势而为，稳健获利

顺势而为

道氏理论趋势指标交易系统

时空老人 / 著



道氏趋势指标CHD用于研判股市趋势，辨别趋势转折点。涨跌动因指标WPH在研判趋势时具有超前性。这两个指标结合组成CHDXT交易系统，发出的趋势信号和买卖信号有很高的可信度

理财学院
炒股大智慧系列

顺势而为

道氏理论趋势指标交易系统

时空老人 / 著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

顺势而为：道氏理论趋势指标交易系统 / 时空老人
著. — 北京：中国宇航出版社，2011.8

ISBN 978-7-5159-0013-1

I. ①顺… II. ①时… III. ①股票交易 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 140212 号

责任编辑 田方卿 责任校对 华 蕾 装帧设计 李永刚

出 版 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com/www.caphbook.com.cn

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010)68371105 (010)62529336

承 印 三河市君旺印装厂

版 次 2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

规 格 787 × 960 开 本 1/16

印 张 19 字 数 270 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0013-1

定 价 35.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

自序

我是学物理专业的，因此对自然规律有一种特殊的感情，特别是对物理规律的探索一往情深。

股市虽然属于经济和金融领域，与自然规律毫不相干，看似风马牛不相及的两码事，但深入进去就会发现，股市与自然界存在许多相似、相通之处。股市指数的变化与气温的变化就非常相似，与潮汐的涨落也非常相似。所以，我把股市与自然界联系起来，把股市规律与物理规律挂上了钩。其实，经济规律与自然规律的确存在某些相似或相通之处。这是一种特殊的思维方式。

通过这些年的不断学习、实践、探索和思考，我深深体会到中国股民炒股的艰辛，特别是新股民更不容易。

一是股民难以抗拒股市巨大的诱惑力。对股民而言，股市就像一个巨大的宝藏，深深吸引着众多淘宝人。“向后看遍地是黄金，向前看无限风光在险峰。”看着那些优美流畅的K线运行轨迹，股民会感叹不已，后悔不已。面对波谷，很多股民说：“如果我在这个地方进去，不就发财了？”面对波峰，又有很多股民说：“如果我在这里出来，不就赚了几倍？”对于股民而言，股市中有太多的假设和遗憾，正是由于这些假设和遗憾，股民总能产生无数遐想，激起千万美梦，幻想不断，激情无限。这就是股市的魅力所在。

二是股民难以识别股市的虚伪性。股市之外的人，谁都不会相信股市虚假无处不在。炮制虚假信息，披露虚假信息，报道虚假信息，制作K线骗线，进行虚假交易，加上无处不在的“老鼠仓”、“股市黑嘴”和“内幕交易”，有人说中国股市是典型的被操控的市场。

三是股民难以平缓股市涨跌引起的情绪波动。任何一个股民，都逃脱不了情绪的折磨。账户赚钱，情绪就高涨，感觉赚钱太容易了。股市下

顺势而为——道氏理论趋势指标交易系统

跌，一旦被套，情绪就会十分低落，惊恐担忧，吃不香，睡不好，总盼望明天会出现奇迹——持有的股票连续涨停！股民的情绪随着股市的涨跌而不断变化，时而揪心撕肺，时而豪情万丈，股市成了股民发泄情绪的地方。

四是股民难以把握宏观政策的走向和节奏。股市太火了，国家担心股市泡沫太大，泡沫一旦破裂，会伤筋动骨，因此会出台调控股市的政策。股市太萧条，无法发挥融资功能，国家也会出台鼓励政策，让股市保留火种，不要熄灭。有人说股市是经济的晴雨表，但中国股市更像是政策的温度计。

五是股民难以稳定盈利。众多股民抱着发财的目的来到股市，离开时多数是两手空空。有些人把所有积蓄全部投入股市，甚至借钱买股票，目的是想在股市发笔横财。结果不但没有发财，连本钱也亏没了，这就是大多数股民炒股的结果。股市遍地是黄金，但只是少数人发财的地方。中国上亿股民，真正赚钱的股民极少极少，亏本的股民则比比皆是。绝大多数股民亏本，极少数股民赚钱，这是股市的一条铁律。

六是股民无所适从于技术分析门派。打开任何一个股市行情软件，都会发现上百个技术指标，有些特色指标还被赋予夸张的名称，宣扬有特别的功能。指标泛滥使普通股民无所适从。打开股票行情软件主图，五六根均线加阴阳K线，就会使股民眼花缭乱，头晕目眩，再加上众多的指标，股民如何分析股价走势？

七是股民难以选择股市理论和方法。国外股市成立时间久，研究股市的时间长，总结出的股市理论也多，如道氏理论、江恩理论、波浪理论、博傻理论、亚当理论、西蒙理论等。除了国外提出的理论，还有国内股民提出的分析和操盘理论，如五域论湛、135跟庄法、黄金K线法等。理论之杂，方法之多，使股民不知所学，也不知所用。

“七大难”是中国股民艰辛的真实写照。

大道至简，万法归宗。如果中国股民能悟到此理，以上难题就会迎刃而解。

道越小，路越弯，越显复杂，方向越难辨。道越大，路越直，越显简单，方向越明了。

炒股也是如此。方法越简单，规律性越强，趋势越明显，哲理越深

II

邃，成效越显著。所以，寻找简单方法，就成为股民普遍的诉求。

追本溯源，所有技术分析方法和理论都离不开道氏理论。所以道氏理论才是大道，是简单得不能再简单的炒股方法。

道氏将股市规律浓缩成四个字：“三重运动”。道高而法简。

在深入研究道氏理论的基础上，我设计出系统化的技术指标和操作方法，即股市动能（股市涨跌动因）指标 WPH 和道氏三重运动趋势指标 CHD。WPH 和 CHD 是一对因果指标，用于研判股市和股票趋势，并据此建立起稳定的盈利模式。

WPH 和 CHD 这一对因果指标，可以说是科学、简便、有效的技术研判和实际操作方法。

科学是指这一分析方法以道氏理论为基础，并以 WPH 和 CHD 指标为工具。简便就是不用分析基本面，仅使用指标工具进行研判就行。有效就是具有普适性，即通过这种方法判断股票趋势和买卖股票，具有非常高的成功率，失败只是特例。

股民必须明白，宏观经济和上市公司基本面的好坏，我们很难了解和分析清楚。因为很多信息的真实性本身就值得怀疑。另外，股民获得信息的滞后性，也让我们在股市博弈中处于不利的地位。任何信息等到散户知道了，都已成为过去，早已被股市所消化。但所有基本面情况的变化，都会反映到因果指标 WPH 和 CHD 中，所以对上市公司基本面情况的变化，实战操作中并不是必需的，股民完全不用浪费时间，去了解那些不可信的东西。

使用这一对因果指标研判股价走势，我们可以抛开基本面，因此我说因果指标是傻瓜指标，这才是因果指标最大的优点。只要掌握了这两大指标，在实战操盘过程中灵活运用，就等于掌握了最先进的武器，克敌制胜不再是非常困难的事。

希望广大股民能掌握这种技术和这套方法，更希望有志者共同探讨和改进这种技术和方法，以便在股市中获得更佳的操作战绩。

时空老人

2011年7月20日

前言

在宗教界，信徒们常说“佛法无边”。“佛”是从印度梵文翻译过来的，它的含义是“智慧”和“觉悟”。

“佛”所表达的智慧含义，绝对不是普通意义上大家常说的智慧，而是完全圆满地对宇宙人生彻底明了的智慧，是对宇宙过去、现在和未来无所不知的智慧。

在投资界，人们常常会用到“股神”这个词。“神”，意味着神通广大，本领高强，无所不能。股神是对股市成功人士的尊称，比股神更受人尊重的，应该称之为“股圣”。查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow，简称道氏，1851—1902）就是“股圣”。

道氏以他自己创立的股票指数为研究对象，提出了股市基本运动、次级运动和日常波动三种运动原理，创立了牛市和熊市理论。道氏理论是所有市场技术分析的鼻祖，后来绝大多数股市技术分析方法，都是受到道氏理论的启发，并在此基础上发展而成的。就像一棵大树，道氏理论是根，是主干，其他理论和分析方法是枝叶。枝叶永远也不能离开根本，所以道氏理论为股市的根本理论，道氏理论蕴含的分析方法为股市分析的根本方法。

道氏理论认为股票市场价格波动是有规律的，股票市场的总趋势是由基本运动、次级运动和日常波动三种运动叠加而成的。基本运动如同大海的潮汐，次级运动如同潮汐中的浪涛，而日常波动则如同浪涛上泛起的波纹。基本运动通常要持续1年以上，有时甚至可达好几年；次级运动通常要持续3个星期到3个月；日常波动通常仅持续不到3个星期。

查尔斯·亨利·道声称道氏理论是反映市场总体趋势的晴雨表。那么趋势是什么？趋势以什么标准来衡量和界定？道氏理论中并没有明确的答案，需要股民自己去悟，去想。从这里也可以看出道氏理论蕴含的智慧

甚深。

股民可以通过自身的修养，达到在股市中成“佛”的境界——成为觉悟者，即先知先觉的人。

股民真正要学习的股市理论，应该是道氏理论的思想、方法和理念。通过学习道氏理论破迷开悟，脱苦迎乐，获得生活上真实的利益。

总而言之，道氏理论是觉悟明了股市本质，揭示股市真理，使股民圆满成功的智慧的结晶。

编写《顺势而为——道氏理论趋势指标交易系统》的目的，是使股民通过学习本书悟道得法，即领悟股市规律，掌握股市方法，精通股市技术，成为先知先觉和拥有稳定盈利模式的成功人士。

本书传授的不是纯理论，股民不要产生误解。它讲解的既是一种理念，一门科学，又是一门技术，一套方法，以及多种模式。

本书强调股民行为，要求股民讲求修行。修行就是“修正行为”。股民的行为有了错误，要把错误的行为修正过来。

佛教中常讲“开悟”。“开悟”是指某人修学开始觉悟了，知道自己的思想、见解和行为错了，也就是悟了。悟了就不迷了。操作错了，亏本了，如果股民能认识到思考问题的方式存在问题，这也叫“开悟”，也就是觉呀！悟了以后，将思想、行动改正过来，就可以不断进步，逐步提升股市操盘的境界。

学习本书要求股民做好功课。功课内容之一就是反省，与本书进行比照，对照一下哪些做到了，哪些还没做到。所以反省的功课很重要，它能随时提醒自己，让股民天天开悟，积小悟成大悟，常常觉悟，觉而不迷，时时处处修正自己的行为，最终达到大觉大悟，成为股市先知先觉之人。

目 录

- 第一章 道氏理论简介/1**
 - 一、道氏理论的形成/1
 - 二、创建指数/2
 - 三、道氏理论三个假设/3
 - 四、道氏理论三大原理/4
 - 五、道氏理论相互验证原则/11
 - 六、牛市和熊市/12
 - 七、股市技术分析三大公理/19
- 第二章 股市趋势分析/22**
 - 一、趋势级别/22
 - 二、趋势指标/23
 - 三、趋势线/25
 - 四、趋势线的特征/31
 - 五、趋势转化规律/38
 - 六、阻力线/39
 - 七、趋势结构/44
 - 八、牛市和熊市/66
 - 九、牛期和熊期/69
- 第三章 股市涨跌动因/77**
 - 一、涨跌动因/77
 - 二、股市动能/78
 - 三、动能指标/78
 - 四、动能曲线和动能柱/80
 - 五、动能曲线走势/86

- 六、动能底部/91
- 七、动能积蓄和动能补充/94
- 八、惯性运行/96
- 九、动能是股市运行的源动力/97
- 十、动能变化与供求关系/97
- 十一、指标功能/98
- 十二、信心指标/101
- 十三、CHD 和 WPH 指标综述/101
- 第四章 道氏交易系统(CHDXT)/103**
 - 一、CHDXT 设计理念/103
 - 二、CHDXT 程序/104
 - 三、CHDXT 内涵/108
 - 四、系统参数设定/120
 - 五、信号有效率/120
 - 六、比较交易系统/126
 - 七、CHDXT 的功能/131
- 第五章 其他特色指标/140**
 - 一、大盘指数比较指标(DPZS)/140
 - 二、道氏线金叉选股(CHDJC)/143
 - 三、道氏线多头排列选股(CHDDT)/147
 - 四、动能曲线金叉选股(WPHJC)/149
 - 五、动能底部选股(WPHDB)/150
 - 六、道氏交易系统选股(CHDXTXG)/152
 - 七、股市势能指标(FJQ)/154
 - 八、势能指标选股(FJQXG)/162
- 第六章 股市交易原则/163**
 - 一、树立理念原则/163
 - 二、顺势而为原则/164
 - 三、条件选股原则/165
 - 四、客观交易原则/170
 - 五、严格止损原则/173

六、固定模式原则/174
第七章 中国股市分析/197
一、中国股市创新高的条件/197
二、20 年大牛市/198
三、大牛市中的小牛熊/200
四、预测股市第四次历史新高值/201
五、预测中国经济未来走势/202
六、股市与国债指数关系分析/204
第八章 应用分析实例/206
一、股市趋势分析实例/206
二、选股分析实例/214
三、投资风险与回报分析实例/225
四、超级短线分析实例/230
五、特征 K 线分析实例/235
六、板块趋势分析实例/248
七、股票趋势分析实例/250
八、牛期股票支撑线分析实例/265
九、时空关系分析实例/271
十、股票最佳卖出时机分析实例/277
附录：核心内容提要/285
后 记/287

第一章 道氏理论简介

本篇内容主要是简单介绍道氏理论，包括道氏理论的框架及其主要假设、原理、原则和定义。为了忠于道氏理论，多数原理、原则和定义的表述使用了道氏理论创立者的原著译文，原著译文来自《道氏理论——股票市场分析的基石》（陈东著）一书。除此之外，还加进了笔者对道氏理论的一些分析和看法。

一、道氏理论的形成

查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow，1851—1902）是美国经济学家和出版家，是道氏理论的创始人。我们一般所称的道氏理论，客观地讲并非道氏个人的成果。道氏理论实际上是由道氏首先提出一整套市场分析思想，设定重要的基本原则，由 S. A. 纳尔逊深入研究后予以正式命名，然后由道氏追随者们不断完善、发展和创新的集体智慧的结晶。

道氏理论初期主要是查尔斯·亨利·道、威廉·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）和罗伯特·雷亚（Robert Rhea）三人共同研究的结果。后两人在道氏提出的基本原理和基本原则中加入了自己的研究成果，使道氏理论不断得到丰富和发展。

真正使道氏理论大放异彩并备受瞩目的人是威廉·彼得·汉密尔顿。他以道氏提出的基本原理和基本原则为基础，编著出版《股市晴雨表》一书，集中论述了道氏理论的精华，丰富和发展了道氏理论，使道氏理论内容充实，条理清晰，结构完整，自成体系。

罗伯特·雷亚是汉密尔顿和道氏的崇拜者。他耗尽毕生精力，研究和发​​展道氏理论，并将研究心得、成果著成《道氏理论》和《道氏理论在商务与银行的应用》等专著。他提出道氏理论可以稳定而精确地预测未来的

经济活动，并强调道氏理论在设计上只是一种提升投资者或投机者知识的工具，并不是可以脱离经济基本条件与市场现状的全方位的严格的技术理论，也即道氏理论只是基本分析和价值分析的辅助工具，而不是纯粹的技术分析。从此，道氏理论便成了股票市场技术分析的基石。

二、创建指数

道氏一个最伟大的创举，就是发明股票指数和创建道琼斯指数，所以道氏理论的内容应该包括指数的创建。

股市就是股票交易市场，股市运动就是股票交易市场价格涨落的。由于股票市场中的股票数量众多，在同一交易时点，每只股票的价格不同，价格变化也不一样，有的股票涨，有的股票跌，个股价格变化不能反映整个股市的价格变化，也就不能用个股的价格变化来描述整个股市的价格变化。

股市价格的变化是个股价格变化的共同反映。为了能反映整个股市的价格变化，我们可以用股市平均价格，也即所有股票价格的平均值来描述股市的价格变化。但道氏没有这样做，他使用一种替代物代替股市平均价格，并用这种替代物的数量变化描述股市运动。这种替代物就是指数，即用股票指数的变化来描述股市运动。

股票指数即股票价格指数，是反映整个股票市场各种股票价格总体水平及其变动情况的指标。具体讲，股票指数是股票价格通过等值方式换算后的数字，也就是把股票基价换算成相应的基数并以此为标准计算出的数字，简称指数，单位为点。例如，把一只股票的发行价5元定义为100点，则每1元对应20点。股价涨跌1元，对应的指数就在100点的基础上增减20点。这种换算方式就是等值方式，即“1元=20点”，或者“20点=1元”。

指数的用途就是从股市中挑选出一批具有代表性的股票，用这些股票的算术平均或加权平均指数变化作为代表反映股市运动，然后对股市运动进行研究分析。这些作为代表的股票称为成分股。不同的指数选择的成分股不同，指数的名称也不同。

我国股市由上海证券交易所和深圳证券交易所组成。“上证指

数”代表上海证券交易所市场指数，“深成指”则代表深圳证券交易所市场指数。

股指的发明和创建，为研究股市运动提供了客体。从运动学的角度看，股指就是股市运动和股票价格运动的客体，也就是研究股市和股票价格运动的对象。因此，笔者认为，设立指数也是技术分析的基础。

三、道氏理论三个假设

根据雷亚的观点，道氏理论基于“三项基本假设”，即人为操纵、市场指数会反映每一条信息和道氏理论是客观化的分析理论。这是道氏理论成立的基础，必须毫无保留地接受。

（一）人为操纵

道氏通过深入研究和分析，提出道氏理论第一条假设：指数每天的波动可能受到人为操纵，次级折返走势也可能受到这方面有限的影响，但主要趋势绝对不会受到人为的操纵。

人为操纵有两个市场特征，一是故意违反价值规律。市场操纵者通过人为地干预股票市场的供求关系，使价值规律无法作用于股市，不能实现价格的自然调节，从而产生人为“操纵价格”。

二是通过影响市场价格来实现。市场操纵者利用资金、信息、职权等优势，人为改变股票市场价格曲线，使价格背离股票自身价值。

人为操纵的目的是采用不正当手段，使股票价格背离市场自然价格，以实现操纵者的目标价位，从中牟取利益。

（二）市场指数会反映每一条信息

雷亚在他所著的《道氏理论》一书中，把股票市场指数会反映每一条信息作为第二大公理，即道氏理论的第二条假设：每一位对于金融事务有所了解的人，他所有的希望、失望与知识，都会反映在道琼斯铁路指数与道琼斯工业指数每天的收盘价波动中；基于这个缘故，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响（上帝的旨意除外）。如果发生火灾或地震等自然灾害，市场指数也会迅速加以评估。

在股市中，股民每天会面对大量的信息，比如财经政策、股市扩容、政策调整、机构违规、企业披露信息等层出不穷的题材，并予以评估和判

断，将自己的判断结果反映到市场决策中，并实施相应的买卖操作，从而引起股票指数的变化。

除了上述所列举的情况外，市场对自然灾害、战争等也会及时作出反应，引起股票指数的变化。

股票平均指数以日常波动的形式包容和消化各种信息。信息利多，则股指上涨，信息利空，则股指下跌。信息作用的时间长，则股指同方向变化的时间长；信息作用时间短，则股指同方向变化的时间也短。

（三）道氏理论是客观化的分析理论

雷亚根据汉密尔顿的研究结论，提出道氏理论第三大假设：这项理论并非不会出错，道氏理论并不是万无一失，可以击败市场的系统。成功利用它协助投机行为，需要深入地研究，并客观地综合判断。绝对不可让一厢情愿的想法主导思考。

这条假设告诉我们，道氏理论并不是百分之百正确。在整体正确的情况下，由于意外的情况，可能导致理论出现错误。比如，股票市场受到政府政策的粗暴干预，股票指数趋势就会被破坏，道氏理论就会出现错误。这种意外情况的出现，并不表明经济形势已经发生了质变。

这条假设同时还告诉我们，使用道氏理论研判股市趋势，必须忠于事实，客观综合判断，不能主观臆测，否则一定会受到市场的惩罚。

正是由于道氏理论具有客观性，所以在整体上不会出现错误，也就是在宏观上不会出现错误，但在一些次要环节，或者在中观和微观层次上可能会出现错误。换句话说，就是在基本运动趋势上不会犯错，而在次级运动趋势和日常波动上会出错。更通俗地讲，就是用道氏理论研判长期趋势百分之百有效，用于研判中期趋势有时会出错，用于研判短期趋势则基本无效。所以笔者认为，道氏理论是长期趋势理论，也就是关于牛市和熊市的理论。

四、道氏理论三大原理

这里介绍的是道氏理论三条主要原理。需要说明的是，有些图书称这一内容为“定理”，有些图书则称“原理”，这是大家对“定理”和“原理”理解不同造成的。这里沿用《道氏理论——股票市场分析的基石》

(陈东著)一书的“原理”之说。因为个人认为“原理”比“定理”要严谨，也更能反映道氏理论内容的本质。

(一) 道氏三重运动原理

道氏理论的精华是股市三重运动原理。

雷亚对道氏三重运动原理的具体表述为：市场指数有三种走势，三种走势可以同时出现。第一种走势最重要，它是基本运动，即整体向上或向下的走势，称为牛市或熊市，期间可能长达数年。第二种走势最难以捉摸，它是次级的折返走势，是牛市中的重要下跌或熊市中的反弹。修正走势通常会持续3个星期至数月。第三种走势通常不重要，它是每天波动的走势。

为了能形象地反映股市运动规律，道氏发明了股票指数，并把股票指数作为研究股市运动的客体，用股票指数的增减变化来代表股市运动，所以道氏所描述的股市运动也就是股票指数的增减变化。道氏把股票指数的运动按形成原因分为三种运动，即日常波动、次级运动和基本运动，简称股市三重运动。

从运动学的角度，可以对股市运动进行如下定义：股市运动的客体是股指；股市运动是指股市整体指数随时间变化出现的增减变化。这种增减变化的形式为振动。股指随时间振动的运动轨迹形状为波形。股市基本运动是长周期的股市振动，日常波动是短周期的股市振动，次级运动则是介于短周期和长周期之间的股市振动。日常波动、次级运动和基本运动合成股市运动。反过来，股市运动也可以分解为日常波动、次级运动和基本运动。

从趋势的角度来讲，道氏三重运动反映股市三种趋势，即日常波动反映短期趋势，次级运动反映中期趋势，基本运动反映长期趋势。所以，道氏三重运动所揭示的是股市三种趋势，即长期趋势、中期趋势和短期趋势。如图1-1中的三条指数运动曲线分别对应三种趋势。

1. 日常波动

道氏理论认为，股票指数的日常波动是无序的，随机的，测不准的，波动时间在几天到几周。

日常波动时间很短，极少持续3周以上，一般在几天之内。

由于日常波动的随机性极强，使得日常波动没有规律可循，人们无法

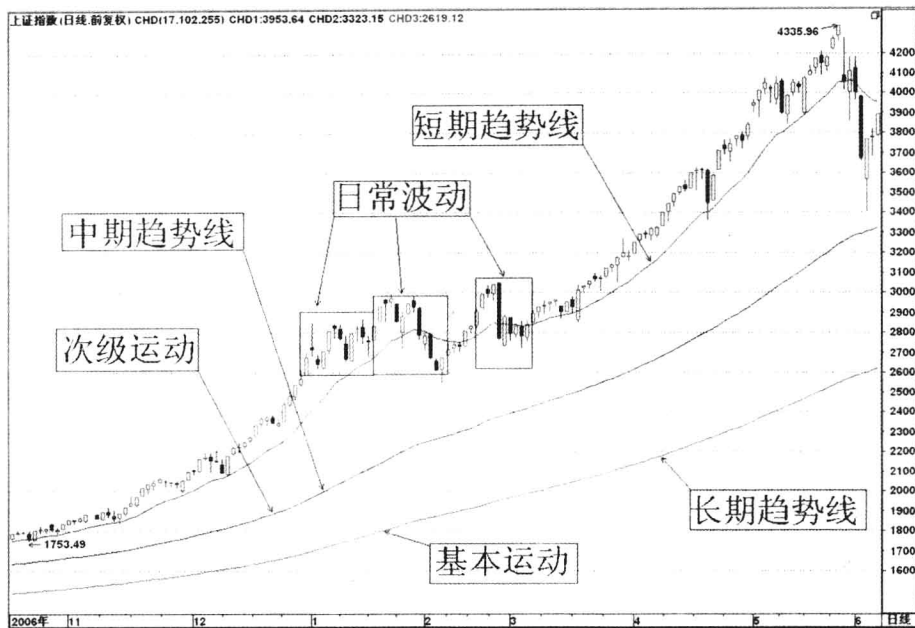


图 1-1 股市指数三重运动及其趋势

对它进行统计预测。日常波动可以被人为操纵，也就是通过人为控制，使股票价格短期上涨或下跌。正是这种人为可控性，增加了日常波动的随机性，使得日常波动更加无序。

日常波动非常诱人，就像鱼饵吸引鱼儿一样，股民很容易上当。殊不知，这些诱饵当中，有相当部分是某些怀有不可告人目的的人投放出来的，目的是引诱普通股民上钩，然后来个一网打尽，迫使股民亏本离场。

随机性越强，赌博性质越浓。追随日常波动操作，亏损概率极大。因此，我们不能把时间、精力放在关注日常波动上，而应重点关注次级运动和基本运动。

日常波动不会影响价格的长期走势，所以完全可以忽略不计。

形成日常波动的主要原因是消息的传播、股民情绪的变化和主力资金的操控行为。

2. 次级运动

雷亚给次级运动的定义：次级运动是牛市中重要的下跌走势，或熊市