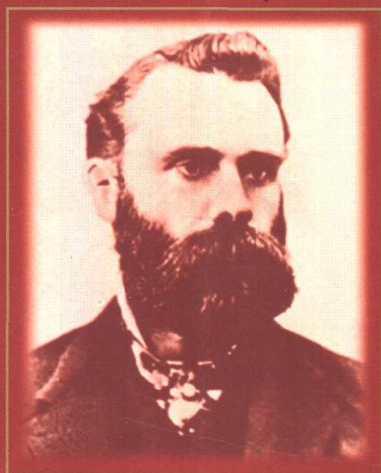


陈东 编 著

道氏理论

——市场分析的基石



中国经济出版社
www.economyph.com

道氏理论

——市场分析的基石

陈 东 编著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

道氏理论：市场分析的基石/陈东编著. —北京：中国经济出版社，2004.1

ISBN 7-5017-6133-7

I. 道… II. 陈… III. 市场—分析—经济理论
IV. F713.52

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 094668 号

出版发行：中国经济出版社 (100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址：WWW.economyph.com

责任编辑：张玲玲 (电话：68308643)

责任印制：常 毅

封面设计：华子图文设计公司

经 销：各地新华书店

承 印：北京地矿印刷厂

开 本：880 毫米×1230 毫米 1/32 印张：15.125 字数：374 千字

版 次：2004 年 1 月第 1 版 印次：2004 年 1 月第 1 次印刷

印 数：0001—5000 册

书 号：ISBN 7-5017-6133-7/F·4933 定 价：32.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话：68359418 68319282

服务热线：68344225 68353507 68341876 68341879

68353624

中国经济书店：66162744

地 址：西四北大街 233 号

前言

正确的投资要依靠正确的思想方法、正确的理论指导。道氏理论正是指引我们正确投资的晴雨表。不过，当代最伟大的投资家沃伦·巴菲特提醒我们：绝大部分投资者失败的原因是他们都不愿意接受正确的思想方法和正确的理论指导。对此，笔者也有同感，并由此展开了对道氏理论的深入研究。当我对道氏理论了解一些之后，我惊诧于它的内容如此之丰富，哲理之深邃。其实，在股票市场和期货市场的众多投资者中，不知道道氏理论的人恐怕为数不多，即使没有真正地系统学习过道氏理论，市场中“牛市”、“熊市”等这样的名词都在广大的投资者当中时时刻刻不绝于口，而这些名词正是道氏理论的产物。甚至于技术分析的三大假设（市场行为包容并消化一切、价格按趋势方式演义和历史会重演）也是本源于道氏理论。可以说，如果你仅根据道氏理论分析市场的趋势，你将会比华尔街大部分“专家”干得更出色。



一项统计资料表明，当道氏理论给出明确的“牛市”确认信号时，投资者能够掌握“牛市”行情的 61.8% 的涨幅；如果道氏理论给出“熊市”的确认信号时，投资者也能够掌握 40.5% 的跌幅。投资者只要根据道氏理论的确认日为买、卖信号，并将道氏理论的失误考虑进去，几乎可以保证获得 14% 的长年回报率。不过，应当说明的是，从严格意义上讲，道氏理论并非是一个击败市场的工具，道氏理论也绝不是赌徒赢得赌博的方法，更不是短期致富的方法（几乎所有的骗局都是让你相信它能短期致

富)，而是一套分析预测市场的思想方法，甚至可以说道氏理论是一门投资哲学。

道氏理论将影响市场的动因分为三大方面：自然经济法则、政府的政策干预和战争。同时，提出三个核心思想：三重运动原理、相互验证原则和投机原理。三重运动原理解决市场是否可以被预测以及如何预测，是道氏理论核心的核心；相互验证原则以科学的态度要求投资者对于自己分析的预测结果要进行验证，以使得预测结果更加具有指导意义；投机原理能够正视投机，并揭示出市场之所以可以被预测的根本原因。

不论是成功的投资家，还是普通的投资者，都应当对道氏理论这样经典的投资理论进行学习。一分耕耘一分收获。当代最杰出的投资理论家索罗斯先生说：“你对抽象理论越是能潜心研究，那你对具体实践就越显得得心应手，游刃有余。”几百年来，真正伟大的实战投资家均在对经典投资理论的研究上都有着重大的理论突破，并且他们在自己的投资哲学的认识上都有独到之处。

然而，股票市场和期货市场在中国已经发展 10 多年了，但是奠定投机市场分析理论的基石——道氏理论，在当今的中国市场上没有得到充分的认识，这是令人非常遗憾的。许多对道氏理论没有认真学习的人随便看看道氏理论就对其胡乱批评，这是浅薄的行为。其实，道氏理论是每一个想投身于投机市场人士的必修课。它里面告诉我们分析市场的正确的思想方法是什么，正确的理念是什么，以及分析市场需要什么样的必备知识。因为正确的理论才能指导正确的实践。

道氏理论是股市投资的经典理论之一，也是华尔街最悠久的股市技术分析理论。它诞生于 19 世纪，已有 100 多年的历史。自从它诞生之时起，人们便对它的理论基础、分析方法及其应用条件进行了不断的探索和论争，而其对股市的分析和解释有准确



也有含混之处，致使这种纷争有时变得非常激烈。

道氏理论是技术分析的基础，可惜目前在实战中很少有人提到它。笔者发现市面上很少有关于道氏理论的专门介绍的书籍，这让笔者感到十分遗憾，深为这一伟大的理论被投资大众遗忘所惋惜。然而，在笔者对道氏理论进行研究时，惊异地发现，道氏理论的思想是如此之正确，它能够解释我们至今也解释不清的东西。对于我们今天的投资理念都有鲜明的指导意义。

其实，迄今为止，大多数广为使用的技术分析理论都起源于道氏理论，都是其各种形式的发扬光大。道氏（查尔斯·亨利·道）是技术分析的开山祖师爷。虽然现在已经是计算机的天下，大量崭新的、而且据说更有效的技术指标层出不穷，但道氏理论的地位无人能够撼动。很多技术分析师也许不清楚他们这些“现代化”工具在多大程度上继承了道氏发现的基本原则。所以，我以为很有必要介绍一下道氏理论。



到目前为止，还没有一种方法可以像道氏理论那样经受得住考验。它们的弱点在于被表面的相关性所迷惑而引入了一些无关的东西。其实，一直有人试图把销售额加入进来并在阅读平均指数时把它与商品指数联系起来，但这是完全不必要的，因为平均指数显然已经把这些因素考虑在内，正如晴雨表会考虑到任何影响天气变化的因素一样。价格的运动代表了华尔街的整体知识，最重要的是它代表着华尔街对未来事件的整体理解。

道氏理论对大趋势的判断有较大的作用，而对于每日每时都在发生的小波动则显得有些“无能为力”，道氏理论甚至对次级趋势的判断作用不大。不少投资者认为道氏理论的可操作性较差。他们认为，一方面，道氏理论的结论落后于价格变化，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足，使得一个很优秀的道氏理论分析师在进行行情判断时，也会因得到一些不明确的信号而产

生困惑。许多批评者极不友善，他们可以轻松地指出道氏理论存在错误，因为他们本来就不想接受它。当然他们也可以找到许多自认为是晴雨表没能预测到的运动，尤其是次级运动，但是这又能说明什么呢？任何具有他们所要求的那种精确性的工具都是人力所无法实现的。可以说，任何对道氏理论不进行深入研究就对其批评的行为都是肤浅的。

不过，笔者个人认为，如果说道氏理论有什么局限性的话，应当说道氏理论只适合在市场化程度高的市场，由于中国的股票市场和期货市场还远不如美国的股市和期市的市场化程度高，因此在中国的股市上，主力在黑箱里、基金在黑幕后面的确可以养出一些黑马，期货市场上庄家横行的现象也屡屡出现。而道氏理论在选“黑马”和预测“庄家思路”方面的确无能为力，因为那属于非市场行为。而在市场经济中，道氏理论的核心思想，无疑是非常正确的。随着中国市场化程度的提高，股市的逐步规范，道氏理论也一定会在中国市场大放光彩。

有些读者会认为道氏理论不可思议。另一些人则会更注意其实际运用中的某些不足，同时，也提出许多异议。我们来看一下论及道氏理论时作者们常会使用的“第二猜测”（如果行情如何……市场将如何，如果行情又如何……市场又将如何），这是一种只要道氏理论家在关键时刻，他们所产生的意见发生分歧时，就会经常不断产生的指责（遗憾的是，经常如此）。即使是最富经验、最细心的道氏理论分析家也认为，在一系列市场行为无法支持其投机立场时就有必要改变其观点。不过，他们并不否认这一点，在一个长期趋势中，这样暂时性的措施所导致的损失是极少的。而在投资者受到损失时，道氏理论的正确性将更加突出。它像一只强有力的男人的手，在茫茫的大海上为投资者指明大方向，将投资者从失败的苦海中解救出来。



不过，道氏理论的存在已经上百 years 了，对今天的市场已经与 100 多年前不同了，特别是投资者也在“升级”，已经由个体投资者“升级”到以基金为代表的机构投资者，市场行为也有一定的不同，因此道氏理论不能照搬老方法，应当有所创新。近 30 年来，出现了很多新的技术，有相当部分都是道氏理论的延伸，这在一定程度上弥补了道氏理论的不足。另外，道氏理论也不仅仅是查尔斯·亨利·道个人的理论，它是以查尔斯·亨利·道为代表的，随后又由后来的几代开拓者不断总结、不断发展、不断完善、不断创新的理论。

当今的年代是一个理论创新的年代，100 多年来道氏理论也在发展，也在创新。由于笔者水平有限，不敢说是对道氏理论做进一步归纳总结，而只是想在这个崇尚个人能力，但又缺少感恩的年代里，感恩于道氏理论对于金融市场的巨大贡献，这个贡献无论怎样评价都不为过；同时，也感恩道氏理论对于笔者的丰厚回报。于是才有这本书的问世。正如道氏理论中所说的，“道氏理论并非不会出错”，这本书也一定会有许多错误。请广大的读者多多指教，不禁感激！



笔者认为，要想对道氏理论有一个完整的理解，投资者务必抓住道氏理论的精神实质，最好找一个有风的日子去看海，海浪的潮起、潮落将会给你启示，那便是道氏理论的精神所在。

导 论

尽管由于全球基金业的发展，使得目前的个体投资者已经升级为基金投资者，同时随着计算机的发展，基金利用计算机程序操作使得目前的市场行为已经和道氏时代的市场行为有所不同，但这种不同仅仅是在局部的、表面的，而市场运作机理在整体上、本质上还是和道氏所处的时代是一样的，因此就目前而言，了解并深入研究道氏理论仍然是十分必要的。

一、本书的三个主导思想

本书的主导思想是，使投资者能够对道氏理论有一个较全面的了解，较深刻地认识道氏理论的核心思想及其精髓，使投资者树立正确的投资理念及分析市场的思想方法，以及识别正确的投资理念及分析方法的能力。



（一）介绍道氏理论的核心思想

道氏理论有三个核心思想，即三重运动原理、相互验证原则和投机原理。其中三重运动原理是核心的核心。这个原理发源于自然法则，其中大级别的基本运动的规律能够为我们所把握，但次级运动带有一定的欺骗性，而日常波动这样小级别的运动具有很强的随机性，不能为我们所把握。这是由于它们的运作机理不同。这个原理告诉我们市场的主趋势是可以被预测的，但具体运动轨迹又是测不准的。

验证原则是道氏理论第二个核心，尽管基本运动能够为我们所把握，但是通过一种方式得出的结果，必须用另一种方式得出的结果来验证，这才是科学的态度。这个原则的思想是通过带有强相关性两个指标（或品种）的相互背离，来否定错误的结论，并通过它

们的一致性来验证正确的市场走势，只有被证明是正确的结论才是正确的。

道氏理论第三个核心是投机原理。市场之所以可以被我们预测是由于市场中具有投机性，投机性是市场的基本属性之一，如果没有投机性，市场也就不存在了。道氏理论的投机原理是我们一直所忽略的，或者说我们一直将投机视为非市场属性。

自然经济中的错误导致市场按一定的不规则的周期运动，但是政府总是想对于市场中的错误进行纠正，而政府的干预通常酿造更大的错误，结果反而加重了市场的大起大落。构成历史上更大的错误就是战争，战争导致市场暂时的虚假繁荣，而后陷入深重的经济衰退。相应的，投机也可分为三个级别，市场中的自然经济行为是一个司空见惯的投机，政府的干预是造成市场大起大落的投机，而战争更是极限投机。投机行为必然会带来错误，而一系列的错误产生了趋势，价格的波动就是对原来错误价格的否定，向着正确的方向运动。可以说，历史是由错误推动的。

（二）道氏理论是识别伪科学的准绳

如今的技术分析方法已经有几千种了，有些方法使得投资者可以把握市场的主脉，使得投资者在投资的过程中大有所获，而有些方法试图把握市场的每一次波动，其结果往往是失败的。那么什么样的方法才是科学有效的，而什么样的方法又是伪科学，并使得投资者的探索最终是徒劳的呢？道氏理论给予了我们很好的指引。

就目前而言，道氏理论所囊括的精深内涵还远没有被发掘，现今的道氏理论的推崇者多数都是在技术图表层次上有所发展，而道氏理论的价值层次和心理层次还远没有被发掘。特别是道氏正确的世界观和方法论，他的正确的投资理念都是道氏理论不可分割的组成部分。

即使是在技术层面上，通过对道氏理论的了解，可以使得投资者对于市场分析的方法的探索有所帮助，并识别哪些方法是可取的，哪些方法是不可取的，甚至于可以以道氏理论为准绳，来识别



出哪些属于伪科学的技术分析方法，这些方法的主要特点就是违背道氏理论的基本原则。特别是近些年来逐渐发展的所谓计算机分析系统或计算机交易系统，总是试图把握市场的每一个波动轨迹，而这种探索，根据道氏理论的基本思想来看是无谓的，因此投资者无论设计什么分析系统或者什么交易系统，都必须坚持道氏理论的基本思想、基本原则和基本定理才能得到良好的效果。

我所喜爱的约翰的格言是，他写在一本赠送给他的股市技术咨询服社的小册子上的一句话：“当你进入股票市场，你是走进了一块充满竞争的领域，在这里你对市场的评价及观点将会遇到该行业中最敏锐的、最凶狠的头脑的挑战。你是处于一个高度专业化的行业，其中存在许多不同的部门，它们全都是处于深入的研究之中，这些研究者在经济上的生存依靠他们对市场最好的判断。你当然会被各方面的劝告、建议或帮助所包围。除非你能够发展起一套你自己的市场哲学，否则你是不能够分清好与坏、真与假的。”道氏理论正是这样一个系统性、一致性很强的哲学思想。



(三) 根据道氏理论的基本理论掌握一个系统性、一致性的分析方法

道氏理论的核心思想是趋势分析，利用趋势分析法对于趋势进行研判，同时注意到投资者的风险来自于价格走势的头部，因此，道氏理论对于趋势的拐点给予足够的重视，利用形态理论对趋势的拐点进行研判。投资者应当熟练地利用趋势分析法和形态分析法，对于市场的价格走势不断地进行系统性、一致性地测量，从而对市场有一个清晰的认识，以利于自己的投资。

二、本书的结构

本书的主体结构由两大部分组成，即上篇——理论篇，下篇——实战篇。上篇主要通过介绍道氏理论的来历和它的基本思想，并从中引申出技术分析的三大假设，以及历代道氏理论家对于道氏理论总结出来的基本原则及基本定理，从而可以对道氏理论有一个

基本的认识；下篇主要介绍根据道氏理论的基本原则和基本定理总结的分析市场的基本方法，使得投资者可以利用这些基本方法对于市场走势做出明确的判断。

（一）理论篇

1. 技术分析三大假设的来历

在理论篇中，首先主要介绍技术分析的三大假设的来历，及其使之存在的市场机理。由于市场行为包容一切、市场按趋势方式演化以及历史会重演是技术的三大基石，进行技术分析就必须相信这三大假设。而它们都是来源于道氏理论，因此必须加以介绍。由于道氏理论是集体智慧的结晶，历代道氏理论家对于道氏理论都做出了杰出的贡献，并总结出来的基本原则及基本定理，使得道氏理论形成一个比较完整的体系。

（1）道氏理论是经济的晴雨表——市场行为包容一切



各国的股市中，都云集着人类最聪明的精英分子。他们对事物变化的认识和领悟，往往超越于芸芸众生之上，因而股市的变化总是领先于国民经济的变化。股市就像预报天气的晴雨表一样，可以成为预报国民经济状况的晴雨表，这一观点在中外股市中都得到大量统计事实的证明，其可信性不容置疑。而在道氏之前，人们一直无法找到一种能够真正正确衡量国民经济整体情况的客观尺度。当时，人们对国民经济整体状况的衡量主要是以价格作为中心的经济指标体系，包括利率来进行的。但是，价格尺度本身不但具有滞后性，而且国民经济周期性的供求失衡，在很大程度上也正是因为价格的误导作用而产生，其作为衡量标尺的弊端不言而喻。道氏理论的贡献，对人们能够从总体上衡量国民经济的宏观情况，可谓居功甚伟。

由于道氏理论的一个基本原则是：“任何人所了解、希望、相信和预期的任何事都可以在市场中得到体现。”因此，技术分析派人士理所当然地提出，“市场行为包容并消化一切”。这是技术分析的第一大假设，是进行一切技术分析的基础。它揭示出的实质问题

是，任何国家的国民经济的生产与流通两个部分均表现出向好的健康态势时，其经济状况才是健康，其股市也才是有活力的。而经济状况中的一切都会在股市上体现，因此市场包容一切。

（2）基本运动不能被人为操纵原理——市场按趋势方式演变

正确的理论才能指导正确的实践。就遵循自然法则这一点来说，道氏理论无疑是正确的理论，和波浪理论一样，道氏理论也是从大海中得到启示，领悟到大自然的法则。现实的经验表明人类只能顺应自然才能获得大自然给予我们的回报，但是所谓的征服自然、甚至于破坏自然必将遭到大自然的惩罚。因此，道氏理论首先告诉我们更为重要的事就是，必须顺应基本运动，而不是预测未来，它不指望投资者走到趋势的前面，在市场行为中就是必须顺势而为。道氏理论告诉我们基本运动是可以被预测的，其本意就是市场价格的运动也是符合自然法则的。

道氏理论认为在基本运动级别上的市场或股价的运动不可被人为控制及操纵。这是市场的根本规律，任何人为的控制和操纵都必将为此而付出惨重的代价。在次级逆向波和日间杂波的级别上市场或股价可能被人为控制或操纵。其实这就像自然的规律一样本身是不可被违背的，人们硬要违背自然规律，自然也没有办法，最终人们必将受到自然规律的惩罚而已。人类在多大级别上违背了规律，就会在多大级别上遭到客观规律的惩罚。

道氏、汉密尔顿与雷亚都认为，当时的人们都过于高估人为操纵（包括个人与集体的操纵）的严重程度。道氏等人都认为，人为操纵的指控，主要是人们投机失败时，用来推卸自身责任的一种借口。如果有操纵行为，操纵实际上是出现在牛市的次级上升中，而次级调整是由于投资者短期回避风险所出现的。

自由市场经济是人类创造的制度，它奠基于一观念，人类具有独立而理性的思考能力，他们能够维系自身的生存。市场虽然是人类创造的制度，却是自然产生的，它是个人在社会结构内理性行为的自然结果。政府并未创造市场，但是政府却可以强行干预市



场，但是，政府只有让市场按自然法则自然发展，才不会破坏市场的正常运行。政府干预对于经济造成的影响，将受制于市场原理。一个简单的原理是：价格控制将会造成供给短缺，价格补助将会造成供给过剩。

市场按趋势方式演义，就是市场的基本运动是有规律的，因此市场的基本运动是可以预测的。顺势而为就是把握基本运动规律，尊重客观规律，按客观规律办事。而违反客观规律、违反自然法则的操纵市场行为将给操纵者带来不尽的灾难。尽管在中国金融市场中法律法规还不健全，存在一定的操纵行为，但是这没有什么可担心的，因为自然法则就是自然大法，它在中国照样能起作用，操纵者在多大程度上违背自然规律，就会在多大程度上受到惩罚。因此，根本没有必要担心“黑庄”在“黑箱”里养“黑马”。特别在中国市场盲目夸大庄家在市场上操纵行为的说法是错误的，尤其不能编造出所谓的“基金黑幕”来迷惑广大的投资者。

(3) 道氏的时间周期——历史会重演

市场的规律就是带有一定的重复性，但又不是简单地重复，在各种经济周期的影响下，市场行为会出现相似的表现。道氏注意到了经济周期对于市场的影响，因此十分重视时间周期，甚至于曾经认为市场周期是固定的。然而，历史条件不同，市场行为也会不同，因此，历史会重演，但又不会简单地重演。

2. 道氏理论的三个核心思想

道氏理论到处充满了辩证法。道氏理论有三个核心思想，一个是三重运动原理，一个是相互验证原则，以及正确认识投机行为的投机原理。

(1) 三重运动原理——道氏理论是辩证的

在三重运动原理中，道氏将市场的走势分为三种运动，即基本运动、次级运动以及日常波动。市场的基本运动是可以被预测的，预测次级运动很容易被欺骗，而日常运动是随机漫步的，是不可预测的，因此，市场的主体趋势是可以被预测的，而每一个价格的波



动时间和位置又是测不准确的。必然当中有偶然，偶然中又有必然，这是一种辩证的思想方法。

道氏理论正确地指出，市场行为是一种发源于自然的人的心理行为，它是有规律的，但无法由绝对的角度来衡量，但在几率的层次上却有高度的可预测性。笔者认为，道氏理论的这一原理表达出了市场是可以被预测的，但又是测不准的这样一个辩证思想，而这也正是道氏理论活的灵魂。如果你了解什么是趋势，趋势何时变化，将可以避免打算精确预测价格的时间和位置这样无谓的探索，据说江恩可以准确预测市场，但是从他的晚年境况看，好像他最终也失败了。

（2）相互验证原则

相互验证原则，通过相关性来验证结论的正确性，通过认识市场以及再认识市场，不断重复理论与实践的循环来验证市场与我们的预测之间的关系。用验证来说明预测的正确性，并非仅仅依靠一个指标或一个工具将市场的预测绝对化。



（3）投机原理

投机原理，所谓投机也就是我们的预期是否能够在市场中得到贴现，可以说市场中已经包含了我们对于市场的预期，我们的预期是市场中不可分割的组成部分，因此投机也是市场的成分之一。可以这样说，市场之所以可以被预测正是由于我们在预测市场，所以预测就是我们在预测我们的预测，以个体来对群体行为的预测。因此，我们和我们预测的市场是一对对立统一体。

而道氏理论的其他思想在本书中主要根据雷亚总结的五大定理来表述。

（二）实战篇

在实战篇中，主要介绍道氏理论家们根据道氏理论的基本原则和基本定理总结的分析市场的基本方法，使得投资者可以利用这些基本方法对于市场走势有一个明确的判断。

1. 道氏理论是建立在科学的方法上

基本分析面临的首要问题就是用什么样的语言来描述市场，而客观地描述市场就更难了，我们经常在报刊、杂志、电视、广播以及网络上看到各种市场评述、分析文章，在描述市场基本面的时候，充满了情绪化的语言，很难想象用这样的语言来描述市场又怎样能客观、准确地分析市场。从信息技术上讲，基本分析倾向于模拟技术，而市场行为分析——价格分析或指数分析，倾向于数字技术，数字技术代表着先进的方向，以数字技术为指引，对于市场分析来说将意义重大，特别是随着计算机和网络通讯技术的发展，使得我们可以方便地进行市场分析。

道氏理论以一种客观的方式来描述市场，即用指数来代表市场，以这种语言来描述市场的好处是它非常客观，这为分析市场创造了良好条件。实际上，如果不用指数来描述整体市场很难想出来用什么其他方式可以描述。而用指数来描述市场的真正意义在于股票市场的整体走势代表了国民经济的走势。

2. 重点介绍三套分析方法

(1) 分析趋势的方法

由于道氏理论首先是以趋势分析为核心，因此本书也是首先介绍几个趋势分析的方法，如切线理论、趋势线分析法、通道线分析法，另外对于特殊的趋势——区间波动也有专门的分析方法，即区间波动分析法。

(2) 分析趋势转折点的方法

由于趋势的转折点将给投资者带来风险，因此，本书在形态分析中对于重要的、典型的转折形态进行分析，如“V”型反转，“双顶”、“双底”形态，“头肩顶”、“头肩底”形态，以及“钻石（菱形）”形态进行重点介绍。而对于整理形态，一方面为突出本书的重点，另一方面笔者也认为整理形态对于投资者意义不大，因此予以忽略，有兴趣的读者可以参考其他资料。

(3) 移动平均线分析法

另外，尽管移动平均线理论不属于道氏理论，但是笔者认为，



移动平均线理论能够很好地反应道氏理论的原则和思想，因此，笔者反而将这一理论加入本书，以便于投资者能够更好地分析市场，帮助投资。

三、本书在道氏理论中所要突出的三个要点

（一）市场是不可以被操纵的

正是由于股票的市场价格能体现出总体的经济状况，而经济状况有其自身的规律，因此道氏得出一个正确的结论——市场是不可以被操纵的。实际上这也是我们分析市场的基础，如果市场可以被人为任意操纵，我们的分析将毫无意义。

由于市场的基本运动是客观的，是按照自身的客观规律运动的，因此，市场的基本运动是不可以被操纵的。在道氏的年代，操纵市场的行为横行于“市”，在这样的年代里能得出这样的结论是难能可贵的。不仅如此，就是在目前的中国市场也是有重大意义的。在股票市场的庄家定市论，以及在期货市场的基金造市论，都认为只要知道了庄家的动向，抓住了基金的思路，就可以预测市场的方向，他们认为市场根本是可以被人操纵的。但是，庄家定市论和基金造市论都是违反道氏理论的。这一点对于目前中国的投资者正确的投资理念的形成本将是至关重要的。

而所谓的操纵市场，其实多数是投资者利用市场的政策或交易规则的漏洞“合法”地进行交易，但是管理者总是看不到政策和交易规则的漏洞，而将罪过推给投资者，用汗密尔顿的话说，“给狗起一个坏名字，然后将它打死”（而狗其实还是原来的狗）。在现实当中“操纵市场”多数是人们的想象，我们可以看到投资失败者在利用市场被人为操纵来推卸责任，也可以看到从来就没做过股票的人编出所谓的“基金黑幕”。当然我们也承认在短期内基金在黑幕后面会“养”出几只黑马，但是他们成功的概率也是极低的，就长期而言，他们也必然将是失败的。而作为道氏理论者，我们应当认真找出自己身上的不足，并用正确的理论武装思想，客观地认识市

