

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

成功操作的方法

{ 结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论 }

THE SUCCESSFUL OPERATIONAL METHODS · THE SUCCESSFUL OPERATIONAL METHODS

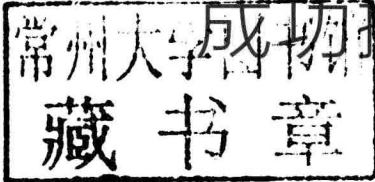
SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书

江恩

成功操作的方法



何造中◎著

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社
· 广州 ·

图书在版编目（CIP）数据

江恩成功操作的方法 / 何造中著 . — 广州：广东经济出版社，
2015. 7

（何造中解读江恩理论系列丛书）

ISBN 978 - 7 - 5454 - 1359 - 5

I. ①江… II. ①何… III. ①股票投资 - 基本知识 IV. ①
F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 149360 号

出版 发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 （广东省佛山市南海区盐步河东中心路 23 号）
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	17. 5
字数	251 000 字
版次	2015 年 7 月第 1 版
印次	2015 年 7 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 1359 - 5
定价	45. 00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：（020）38306055 37601950 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：（020）37601980 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

总 序

真正的理论在世界上只有一种，就是从客观实际中抽出来又在客观实际中得到了证明的理论。

——毛泽东

从我 1997 年在香港《每周财经动向》（全球出版发行）开辟专栏，发表了一系列江恩理论与内地股市案例分析的文章，到 1998 年应邀开始在国内专业性杂志《股市动态分析》撰写解读江恩理论的系列连载，至今已十年有余。可谓“十年磨一剑，霜刃未曾试。今日把示君，只为股民事！”

在我十多年的投资生涯中，时常想到江恩的一句忠告：“要想在股票交易中获利，就必须先获取知识，必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱。”这是江恩身处股市 45 年以上的经验之谈和总结，也是我解读江恩理论的目的。

江恩理论之于证券技术分析，就如同《易经》、宗教、玄学等之于世俗文化。它们不是大众性的，总是不能被多数人所接受，然而却从没有人能完全否认它们。江恩理论的最大贡献，也许并不在于其神奇的技术，而在于这门技术是一个指引，它树起一根标杆，让别人去努力探索、追寻，在研究自然规律的道路上越走越远。江恩理论告诉我们，世上万物都遵循着自然的波动规律，都遵循着因果关系与协调关系的普遍法则。另外，市场中不能仅存在一种理论，市场是一种动态博弈，每个人都要按照自己的



理解，在波动中寻找适合自己的投资方式、投资理念，判断江恩发现的这些规则和方法有哪些东西是适合自己的。

证券市场的历史主要包括两个方面：一是市场交易数据的历史，二是市场参与者的历史。前者可以让我们找出证券价格的运行规律，如江恩发现的，股票和商品期货的价格走势往往会在它们的历史天价上遇到强大的阻力，并且“做头”；后者可以让我们总结前人的成败得失，也如江恩发现的，大多数人亏损的原因是对市场知之甚少。我们希望通过历史的研究解决三个问题：一是在什么位置出入市，二是在什么时候出入市，三是如何出入市。江恩在这三个问题上建立了自己的一套规则。

每一位研究证券市场的人，实际上都在研究历史。这种研究的一个重要前提就是，证券市场的运行是有章可循的，而这种规律是可以通过适当的方法加以认识的。如果证券市场真是像有些人说的那样是无序的、随机的、毫无规律可循的，那我们还有什么必要研究证券市场呢？

要研究证券市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获得成功。在生活中，每个人投入多少就能收获多少，“种瓜得瓜，种豆得豆。”江恩本人也是这么做的。江恩曾在《如何在商品期货市场中获利》一书中写道：“在过去40年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断学习，希望自己在未来能有更大的发现。”江恩视投机为一种有利可图的职业，他严谨的工作作风值得每一个人学习。

许多人怀疑，江恩在半个世纪以前使用的市场分析方法和交易规则是否还能运用到今天这个愈加复杂的市场中。这个问题从表面上看似乎有些道理，但是我们不要忘记了，江恩对市场的观察是基于人们对事物以往的认知，而这种认知是对未来的指引。

不知道你想过这些没有，世界上的万物都有自己特定的运行法则，例如物体松手以后会回落到地上、男女自然地会对对方产生兴趣、万物相互依存……究竟是谁规定了上述法则，让它们各自按照自己的运行轨迹有序地、相互制约相互促进地、十分完美地运行？这个答案我们暂不去管它，但仅是“游戏法则”一词就已贵如钻石！它精确地告诉我们：世界的存在

不是杂乱的，它是在深刻的自然属性中必然地运作，每一件事的结果都是唯一的、特定的、必然的，它们像一串串刻度被永远地刻在了历史（时间）的坐标上。请永远记住上面这一段文字，否则你将不能解读下面的内容。

在其投资生涯中，江恩的平均成功率高达88%。人们惊叹江恩几乎每次都能判断正确。当然江恩自己也会有些错误，但都不是因为其理论方法本身的缺陷。除此之外，江恩还预测了他那个时代起人类未来会发生的事，会出现的物体、发明等等，现在看来几乎全部按时间坐标实现了。江恩的思维模式建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则这一信念之上。江恩有一个虔诚的宗教家庭，来自《圣经》的教诲不仅仅只影响了他的生活。

江恩相信任何事物都遵循着宇宙中的自然规则，而规则的本身是由复杂的物质属性集合而成的，任何物体的运行都是在两者作用下的必然结果。

江恩思想的两个基本要素是：动质和时间。动质是江恩理论的专有名词，其他任何书籍上都没有动质一词。动质极其复杂，我不在此描述。

任何准确的分析都离不开时间，江恩把时间作为进行交易的重要因子，当特定的动质驱动运行时，时间因子会精确地显示事物属性的一一对应特性。

研究江恩理论不是一件容易的事情，正如江恩本人所说的一样，研究他的理论，需要意志和毅力。

天地间有“有其理无其事”的说法，那是因为我们的经验还不够，科学的实验还没有出现的缘故；而“有其事不知其理”的，那是因为我们的智慧还不够。换句话说，宇宙间的任何事物，有其事必有其理，有现象，就一定有它的原理，只是我们的智慧不够、经验不足，找不出它的原理而已。

本套系列丛书沿着两个中心思想创作，一是以江恩出生时候的时代背景为前提，以江恩的成长为主线；二是以证券市场的内在机理为出发点，遵循先定性后定量、基本面解决根本问题、技术面解决具体问题的原理。为了尽量保持江恩原著的真实性，我们以江恩的原著为蓝本，充分尊重原著的思想。为了全面地诠释江恩理论，我们也吸收了其他江恩理论研究者的发现和思想，同时还吸收了其他理论的精髓来诠释江恩理论，以填补江



恩理论由于所处时代而导致的不足，尽量展现适合当今市场，尤其是中国证券市场的技术分析方法。

股票投资/投机是一门艺术科学，既有其科学规范的一面，又有其只可意会不可言传的一面。无论你是师从技术分析方法，还是紧跟价值投资思路，抑或两者兼备，投资这项游戏的规则都已经规定，除了在某些特殊阶段以外，总体来说只有少数人能成为大赢家。健将是培养和锻炼出来的，而冠军，除此以外还需要天赋和一点运气。学习，可以帮助我们挖掘自己的潜能，并至少能够向一名健将去发展。

我们继承的是江恩的思想，狭义的江恩理论是江恩建立的理论框架和交易规则、技巧。广义的江恩理论是继江恩之后，所有研究江恩理论人士多年来从江恩理论体系衍生发展出来的一系列著作。提到江恩理论，人们还定义在狭义层面，而事实上，在美国，研究江恩理论的专业人士已经涌现出一大批了，还成立了一个江恩理论研讨会的组织机构，每年定期召开会议，以交流学习对江恩理论新的发现，还有公司专门研制出江恩理论的证券分析软件。

我这次收集整理出版的这套系列丛书就是建立在江恩和一大批江恩理论研究人士大部分研究成果的基础上的，所以说，现在的江恩理论不单单是江恩所著的原著，还包括其他研究者所发现的，在江恩原著的基础之上发展的所有著作。打一个很不恰当的比喻，就好像毛泽东思想是老一辈无产阶级的结晶的道理一样，江恩理论也是所有为理论的发展而努力的人的结晶。

今天我们研究江恩理论所要走的路线因为大部分人以前还没有接触过，所以我们在这里先要使大家知道怎样去读江恩理论，先从怎样去认识它、怎样去了解它开始。至于深入的研究，有人研究了一辈子，也没有搞清楚，包括我在内，研究了十多年，还跟一个初学的人差不多。实际上，要解读好江恩理论这套经典技术分析理论，我自己都是战战兢兢的，觉得自己非常肤浅，没有办法向大家交代，可以提供给大家的，只是一块敲门砖而已。

何造中

前 言

中国有句古话叫“授人以鱼不如授之以渔”，说的是传授给人既有知识，不如传授给人学习知识的方法。道理其实很简单，鱼是目的，钓鱼是手段，“一条鱼能解一时之饥，却不能解长久之饥，如果想永远有鱼吃，那就要学会钓鱼的方法”。

我们股票投资亦是如此，在股票投资中，我们不仅仅需要专业人士提供给我们某些可能有盈利机会的股票，我们更要能从专业人士那里获得股票投资的思路以及股票操作的方法。

而这个工作，江恩在多年前就已经开始做了，本书正是根据江恩对于股票操作方法的讲解，根据当今中国股票市场的国情而著的一本书。该书试图在结合中国股票现实情况的前提下，给大家呈现能够成功操作好股票的方法。

下面我给大家讲解一下本书的写作逻辑。

本书前几章主要是为本书操作方法的讲解作铺垫，告诉大家股票投资需要的准备工作。

我们操作股票，一定要弄清楚当前的大盘环境，在不同的环境下，我们有不同的投资思路，弄清了大盘环境之后，我们也要对个股自身的习性、股性有所了解，此外我们还要通过观察盘面知道个股当前的运行状态，同时，我们还要对股票方方面面的信息进行正确的处理与消化。这些内容在本书的第一章、第二章、第三章和第五章里分别给予了解读。

有了这样的准备工作，我们就开始进入股票操作方法的讲述了。

股票操作其实就是我们买入股票、持有股票、卖出股票的一个完整过



程。在这个过程中，我们会讲解我们要在何时建仓，如何减仓，一只股票买入之后应该持有多长时间，同时我们应该如何卖出手中持仓的股票，这些都是股票操作中我们需要解决的问题。这些问题我们分别在第四章、第六章、第七章、第八章、第九章、第十一章和第十二章里涉及，为了方便大家阅读本书，我就来作一下简单的介绍。

第四章讲述的是何时建仓和派发，告诉我们何时买入股票和卖出股票，第七章金字塔买入法是告诉我们用何种方式分批建仓，第六章股票的七个行动区域是告诉我们如何判断股票是否高估或者低估，从而确定是买入还是卖出，第八章按周期买卖股票，告诉我们在不同的周期操作股票所需要持有的时间以及在各种周期下我们应该如何操作股票，第九章股票二八定律介绍了股票上涨和调整的时间比例，从而可以为我们揭示股票的买入点位和卖出点位，这一点我们可以从第十二章突破股票的介绍中得到运用，第十一章的股票顶部和底部是对于我们买入股票和卖出股票的时机的介绍，可以为我们操作股票带来很好的辅助作用。

最后，在第十章，我们专门介绍了操作过程中我们需要遵循的理性规则，所谓理性规则就是告诫人们不要只是机械地遵循我们所学的股票的相关的操作方法，我们要根据不同的大盘环境，和个股不同的环境去具体问题具体分析，让我们用理性的思考来适应这个不断变化的投资环境，从而达到长期生存之道。

本书是按照股票操作前的准备，如何买入股票，买入股票后该持有多久和如何卖出股票这样的思路贯穿全文的，读者朋友们如能搞懂本书的写作逻辑，我想在阅读此书时可以事半功倍。

目 录 CONTENTS

- 第一章 看大盘、知大势；先定性，后定量 \ 1
- 第二章 股票的习性 \ 17
- 第三章 如何正确看盘 \ 35
- 第四章 何时建仓和派发 \ 57
- 第五章 应了解的股票信息 \ 87
- 第六章 股票七个行动区域 \ 109
- 第七章 金字塔式的利润积累 \ 125
- 第八章 按周期买卖股票 \ 143
 - 第一节 长线投资 \ 144
 - 第二节 中线投资 \ 161
 - 第三节 短线投资 \ 165
- 第九章 股票二八定律 \ 169
- 第十章 理性交易规则 \ 189
- 第十一章 股票的底部和顶部 \ 205
- 第十二章 股票突破的运用 \ 245

第一章

看大盘，知大势；先定性，后定量

大盘所能揭示的真相不可能在一天、一个星期或是一个月之内就会被全盘托出。

——江 恩



看大盘，知大势；先定性，后定量。

无论是机构投资者，还是中小职业投机者，研究分析大盘或者趋势，是投资、投机操作的第一门功课。

我们这里所谓的大盘，就是市场的趋势；它通过股票指数为载体，反映出一个市场整体的方向。

每一个证券市场，都有一个或几个具有代表性的股票指数，譬如美国证券市场，著名的指数有道琼斯指数、标准普尔 500（SP500）综合指数、纳斯达克指数；英国金融时报指数；香港恒生指数；台湾加权指数；中国内地有上证指数、深圳成分指数、沪深 300 指数等等。

股票价格指数就是用以反映整个股票市场上各种股票价格的总体水平及其变动情况的指标。简称为股票指数。它是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票市场变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。

对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为 100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升跌的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。上证指数就是按照这样的标准编制的。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的

样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。深圳成分指数就是按照这个标准编制的。

正如前面所说，指数只是反映市场趋势的一个载体，我们通过分析指数的走势，来判断市场的方向，只有看清楚市场方向，我们才能做出买卖的操作策略。因为市场的趋势不可能一天形成，也不可能一天结束。一个趋势形成之后，少则数周，多则数月，甚至数年。按照我的理论，投机股票之前，要先定性，即先分析大盘的趋势和方向；然后再定量，即一个趋势形成之后，可能要走多久、多远。

正如江恩所说：“大盘所能揭示的真相不可能在一天、一个星期或是一个月之内就会被全盘托出。从一只股票进入买入或卖出阶段的第一天起，大盘就开始揭示真实状况；但要全部揭示出来，需要一段时间；汇总所有实事、完成建仓和派发，以及最终发出新一轮行情出现的信号。也都需要一定时间。”

因此，要想成为一个成功的投机者，在买卖操作之前，第一门功课就要分析研究大盘的趋势和方向。这一门功课，哪怕是江恩，也必须修炼。而且我们从文献资料中看到，江恩对于大盘趋势和方向的分析，可谓面面俱到，无微不至，理由透彻。江恩最经典的案例莫过于分析 1929 年之后美国股市大萧条的论断，这一论断可以作为分析大盘趋势和方向的典范，在此不妨先睹为快：

美国股市由 1921 年的 60 多点开始攀升，经过长达 8 年的牛市，到达 1929 年 9 月的高峰 386.10 点。之后美国熊市出现，最低下跌至 1932 年 7 月，低见 40.56 点，跌去市值 89%，令美国进入大萧条之中。

江恩的股市理论是：历史上，股市是预先反映经济繁荣的，因此，股票价格经常上升至抛离现实。

换言之，当股价开始下跌时，第一个跌潮只不过是调整至股价的合理水平而已。当商业情况转趋低沉，公司盈利开始滑落时，股价便会继续下跌，并预先反映未来商业上不利的境况。

江恩列出美国股市暴跌以至经济萧条的八大原因：

1. 经济繁荣——经济有如钟摆一样，当市场繁荣到极点，无以为继，



经济便会进入收缩期。

2. 通货膨胀——美国通胀上升，银行信贷大幅飙升，交易所成交量大增，一旦购买力减弱，股价便下跌，银行的借贷亦会收缩，此将加剧股市的抛售。

3. 购买力不济——由于通胀，市民已逐步丧失购买力，对公司的信贷及销售都有不良的影响。

4. 农业失收——由于农业到达失收的循环，农民购买力将大幅下跌，不利股价。

5. 繁荣情意结——股市上升时，股民一般被繁荣的心理所推动，但却忽视了多个行业所出现的问题。

6. 公众信心——当股市上升时，所有人都会相信股市毫无隐患，但当股民资金耗尽，股市出现下滑时，投资者便会失去信心，争相抛售，继而互相践踏。

7. 战争——历史证明，一个国家享受长期的繁荣后，通常是战争将之推向萧条。贪心与嫉妒是战争诱因。

8. 外国竞争——德国及其他国家正加强国际贸易，争夺市场，将对美国经济不利。

就这八大原因来看，江恩所预见的，是农业失收，战争的来临以及公众投资情绪的转变，这些都写在发生之前，而非事后孔明的解释。

他明确指出，在 1929 年，美国道琼斯工业平均指数的高低位幅度不会少于 50 点，而最大可达 90 ~ 100 点。他预期股市有 35% 的波幅，是极为大胆的预测。结果，1929 年道琼斯指数由 386 点暴跌至 195 点，跌幅 191 点，下跌 50%，比江恩预测的还要厉害。

根据上面这些理由，江恩 1928 年 11 月 23 日，发表了一份美国股市报告，预测 1929 年美国道琼斯指数的走势，这个预测甚为细致，极具启发性，以下摘取其中测市部分，以飨读者：

进入 1929 年，市场弥漫一片繁荣的景象，市场气氛甚为向好。不过，国家前景会受战争的阴影所笼罩，威胁可能来自墨西哥或日本。

天气方面，暴风将于春季初段吹袭美国南部及西南部，而火灾造成灾

害。3月美国总统胡佛将通过帮助农民的法例，此举将造成商品价格及农业股的标升。股市经过二三月的下跌后，牛市由春季开始展开。

对于1929年4~6月，江恩的预测认为春季的天气将不利农作物，而暴风、豪雨及海浪将侵袭墨西哥湾。在这段时间，商品期货价格上升，经济欣欣向荣。金融市场上，原油、黄铜、橡胶、蔗糖及飞机股皆出现投机性的飙升，交投活跃。

江恩估计，4月政府将通过法例令股价大幅下跌，而利率将会颇高，但4月中旬之后，股价将会回升。

进入5月股市转趋旺，经济消息利好，大型公司合并及交易将会出现，投资群众在极为看好的心理下纷拥入市。

到了6月，股价将出现大幅调整，市场传出战争的谣言，世界多国出现示威浪潮，农作物失收。在美国南部及墨西哥将出现地震及风暴，对市场引发大幅波动。

由于6月有一个重要时间周期到达，市场将出现重要逆转。

进入7月，另一升浪将会出现，不少股票见全年高点。飞机、电力、化工股均破纪录地上升。一个重要的时间周期到达，将引致长期的熊市出现。到了8月，最后一批股份将会上升见顶，先是化工股、铜线及原油股，然后会是蔗糖及橡胶的股份。最后，不利消息涌现，一个长期的牛市会突然终结。

9月，全年最严重的剧跌出现。黑色星期五将会来临，股票暴跌，这段时间，投资者应沽空股票，并以金字塔式加码沽空，以获取利润。

10月，美国与法国之间的债务危机开始浮现，国际间出现新的贸易协议，对美国商业不利，引发危机，公司盈利亦将减少。此外，美国银行收紧信贷，推高利率，严重打击股市。不过，化学、电力及飞机股会出现反弹。

11月，原油、化学及橡胶股出现最后升浪才见顶回落。加州或墨西哥很可能出现地震，对股市及商业均为不利。

12月，美国争议频繁，商业不景，投机热潮转移至商品期货。美国对外生意有所增长，但亦会遇到其他国家的竞争。



除了对于每月的市况预测外，江恩事实上亦提供了十分细微，甚至每月之中升跌时间的预测，虽然未至完全准确，但他所提出的日期，往往是市场在该段时间的市势转换点。在趋势而言，江恩对于1929年的预测是完全正确的。

几十年前江恩的预测尚且如此精致和准确，今天，宏观策略的分析师的分析报告更是武装到了牙齿，读者朋友只要上网搜索一下，就能找到很多很详细的各类研究报告，比如一篇宏观策略研究报告简单摘要如下：

1. 高速增长时代的结束。从2010年2季度开始，中国经济的高速增长时代结束了。原因在于过去中国经济高速增长所依赖的增长模式的条件都已经开始丧失（过去中国所依赖的是出口导向型的增长模式，也就是大家通常所说的世界加工厂）：一是外部经济环境疲软外需疲弱，二是国内劳动力价格开始进入上升期依赖低成本的模式已经难以为继，三是去年中国对经济的刺激已经将大部分的政策空间消耗殆尽，第二、三、四季度经济回落之后政府很难再有大的政策空间去刺激经济。

2. 出路只有转型。转型的思路其实很清晰：一方面劳动力价格上升——居民收入增长加速——消费加速，另一方面，劳动力价格上升——企业进行产业升级和效率提升，用来应对成本的升高从而实现产业升级。这样的结果是我们对外需的依赖低了一些，对内需尤其是消费的依赖多了一些，产业层次也提升了一些。同时政府在社保制度方面做些完善和改进，我们的生活更幸福一些。但这一过程会比较漫长，而且涉及的困难很多：比如收入分配制度的改革，政府要降税，企业要多发工资、多搞创新和效率提升，还要涉及垄断行业的打破等，其实是国家利益和行业利益分配格局的重建。中国政府从2010年开始搞调结构，其实就是转型的开始，转型能否成功要看政府的决心，中国再次站到了十字路口。

3. 转型期的经济 and 行业特征。未来一两年我觉得中国经济会很难过和复杂，是一个旧时代结束而新时代到来之前的过渡期，是要解决上年过度刺激经济后遗症的过程，也是寻找需求避免经济二次探底的过程，更是深化结构性改革，解决中长期问题的交织过程（比如民生、社保制度改革完善、新兴产业培育、民间投资领域释放、区域经济再平衡等）。表现在

宏观层面，我个人的看法是未来半年是经济向温和增长回归、通胀逐渐见顶之后下滑的过程，未来1~2年经济是个在温和水平上下波动（8.5%）、低通胀（2%）状态（低通胀的原因在于有效需求疲软）。表现在行业方面是结构性萧条和结构性繁荣的并存，是传统行业去产能的过程（搞西部开发、城镇化和保障房等政策是试图减缓这些行业结构性萧条的程度），是部分新兴行业和部分消费品相对较为景气和产能扩张过程。在经济转型期的后期（大约一两年后），因为经济转型成效逐渐显现，新生力量逐渐战胜颓废的力量，经济将进入新一轮回升和低通胀状态（届时的低通胀是因为经济效益提升、经济结构调整的作用），那时股市会重新走向新一轮牛市，未来一两年内股市可能都是没有明确趋势的震荡。

4. 国际环境和大宗商品。欧洲不用说了，美国未来1年可能是不温不火，由于美国要寻找经济增长点，那么美国很可能在低碳经济、新能源和节能技术方面寻找突破，而且由于美国有最强大的科技研发实力，所以美国很可能在这方面最先形成突破，这意味着美元汇率在未来很长时间内很可能会持续升值。国际大宗商品价格方面，先是由于整体国际环境疲软，需求不振，那么传统能源如石油价格在未来1~3年很可能逐渐筑顶回落。如果国际资源品价格的走势真是如此，一个方面意味着全球中长期没有高通胀；另一方面这意味着那些资源品出口，如俄罗斯、中东以及澳大利亚和巴西等国的经济形势在未来1~3年内不会太好，其货币也以贬值为主，因为这些国家的经济主要是靠卖资源来增长的。看长期的话，美国又是胜利者，他们最先实现新的突破，重新进入新一轮创新周期，再次引领世界经济的未来，这可能在2~3年后发生。

5. 高速增长结束后股市。从工业化的历史看，大多数发展中国家都会有一个快速工业化的经济起飞阶段，这一阶段大多数国家都是通过出口导向型的增长模式和高投资的模式实现经济快速增长，这个过程通常受到某一种冲击（比如国际经济危机、劳动力价格升高等因素）而结束，结束之后经济会进入一个中等速度增长的阶段，也是这个国家经济逐渐走向成熟的过程，就像一个人一样，实现了财富的快速积累之后，会逐渐追求文明、修养，经济和企业也是这样，未来经济是追求更加健康和科学的