

# 投资正途

—— 大势 · 选股 · 买卖

丁圣元 著



地震出版社

# 投资正途

## ——大勢·选股·买卖

丁圣元 著

地震出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

投资正途——大势·选股·买卖/丁圣元著. —北京: 地震出版社, 2001.6  
ISBN 7-5028-1906-1

I. 投... II. 丁... III. 股票-证券投资-研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 033152 号

**投资正途——大势·选股·买卖**

丁圣元 著

责任编辑: 李 玲

责任校对: 庞娅萍

---

出版发行: **地震出版社**

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 68423031

门市部: 68467991

传真: 68467972

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京丰华印刷厂

---

版 (印) 次: 2001 年 6 月第一版 2001 年 6 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 570 千字

印张: 22.25

印数: 0001~5000

书号: ISBN 7-5028-1906-1/F·121 (2455)

定价: 49.80 元

**版权所有 翻印必究**

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

# 前 言

自从我 1993 年翻译的《期货市场技术分析》、1997 年翻译的《日本蜡烛图技术》面世以来，收到了数千封读者来信，我和很多朋友都有书信往还。从中我发现了一个很有代表性的问题，各种技术分析方法和工具并不总是相互验证的，到底应当以什么方法为主、什么方法为次？

这些年来，我一直在思考和解答这个问题。最初，我将技术分析工具按照重要程度排列出来，最重要的是趋势的基本概念和基本分析工具，包括价格水平、百分比回撤水平、趋势线、价格形态等；其次，是趋势分析的辅助工具，主要有移动平均线和移动平均线组合；最后，是各种摆动指数和计算机化的技术指标、时间周期等，用来细化市场转折时机的研究。但是后来我逐渐认识到，虽然以上对技术分析方法的排列对朋友们很有帮助，但还是停留在方法层次上，没有从根本上解决问题。

从技术分析方法本身来看，每种分析方法都有一定的分析要领，投资者常常按照这些要领亦步亦趋地实行。然而，市场变化如此鲜活、生动，怎么可能仅仅凭借几条高度概括的要领来适应各种复杂的市场状况呢？实际上，技术分析要求投资者凭借自己的经验和智慧来灵活运用，而投资者的经验和智慧就是一个投资理念的问题。很多技术分析爱好者都已经认识到投资理念是超越具体方法的指导思想，没有深刻、健全的投资理念，就不可能认清市

市场变化的本质，任何市场研究方法都只是依葫芦画瓢，只得皮毛，而未得精髓。

那么，什么是技术分析的神髓呢？

从一开始，我就毫不含糊地将趋势的基本概念和基本分析工具列为最重要的技术分析内容。趋势是技术分析的核心概念，技术分析的买卖信号等问题都是围绕市场趋势展开的，也只能从市场趋势中找到答案。于是，我以市场趋势为中心，将投资理念的问题分解为以下诸方面：

**什么是趋势？**

**趋势的形成机制是什么？**

**趋势演变的基本特征是什么？**

**趋势理论的应用有什么意义，特别是市场趋势对投资者境遇有什么影响？**

我渐渐发现，从关于技术分析的著作中找不到现成的答案，几乎没有哪一本书深入地研究上述问题。大多数技术分析书籍都告诉我们种种经验总结，种种分析要领，种种具体变化，再加上各种图例，基本上都从什么是趋势信号开始，到投资者怎么做结束。

后来，我又一头扎进了经济学。我突然发现，在正宗的经济学中，关于市场变化的研究似乎沦为雕虫小技，即使是大部头的教科书，也只有很少的篇幅用来研究日常市场变化。也许经济学家们认为具体市场变化过于琐碎，也许他们心里明白这个问题太复杂，说不清楚，总之同样令我失望。

经过反复思考，我终于领悟到，趋势的概念并不为市场所独有。当我们在日常生活中谈起变化的时候，实际上都是以趋势作为核心概念的，趋势之外的变化并无意义，也无法深究。这样一来，要么我们在普遍意义上对变化和趋势有所认识，进而认识市场趋势，要么我们对任何变化和趋势都弄不明白。

我又想，在市场经济条件下，生活的方方面面都是通过各种市场来进行的。我们常人不得不付出自己有限的时间来工作，以获得报酬。工作报酬的一部分作为生活成本支出，另一部分则转化为投资。投资报偿与工作报酬并没有任何不同，都是我们换得归自己自由支配的时间的手段，因此，市场变化与投资者的生活境遇息息相关。从这样的角度来看，市场趋势和生活境遇的趋势怎么可能有本质区别呢？

本来我就一直对哲学抱有浓厚的兴趣，既然市场投资的学问和经济学都不能让我信服，既然市场趋势和生活中普遍意义上的趋势没有本质区别，我自然转向哲学来寻找答案。我国最古老、最重要的典籍——《周易》，就是关于普遍的变化哲学，它一下子就牢牢地吸引了我的注意力。

多年来，我反复学习和琢磨，把自己对《周易》理解的点点滴滴与自己在海内外市场的交易实践、平日的观察和思考相互参照，渐渐地将点点滴滴连接成片，最终形成了一个相对完整的体系，尝试回答了上述四个问题，这就是本书第一章的由来。

从这个意义上说，第一章是全书的核心，其余章节不过是第一章的具体阐述和应用。如果您在看第一章的时候感到不适应，或者觉得其内容与市场趋势没有直接关系，我诚心诚意地建议您暂且忍耐，能看明白多少就看明白多少，有个大致印象就可以了。当您看完全书之后，请再回头看第一章，那时感觉可能会好得多。关于投资理念的问题不是一个容易的话题，我自己也需要不断地实践、学习、思考、领悟。

当然，本书其他内容并非不重要，它们都是作者长期实践和独立思考的结晶，甚至大多数行情图例都来自作者自己编写的图表分析系统。

投资就像走迷宫，在走迷宫前最好先站到高处，看看迷宫的总体布局，弄清通道路径，才能少走弯路、少碰壁；不管三七二十一，一头扎进迷宫左冲右突的做法显然是鲁莽冒失的。国内股市已有十年历史，投资书刊林林总总、目不暇接，但是，大多似乎对从大势、选股、再到具体买卖的完整投资过程注意不够，更多的是零散的秘诀、技巧。

有感于此，本书试图从正反两个方面来探讨系统化的投资方法，正面，介绍一套完整的技术分析操作方法，包括研究大势、选择个股、买卖决策、资金管理、投资组合管理等方面（第二～第六章）；反面，介绍投资者常见的一些错误，希望投资者通过一次一类地避免重复性的错误，少走弯路，尽早踏上投资正途（第七～十二章）。

本书的选股策略是从所有股票中挑选出由弱转强、同步转强、强者恒强三类，再由这三类股票组合成适当的投资组合（第四章）。

本书认为新股和次新股具有明显不同于“老股票”的特殊性，并根据其特性提出了针对性的交易策略（附录一）。本书提供了丰富的图例，所有图例基本出自国内市场，所有图例都有适宜的标注和详细的解说。

国内股市有不少中国特色，作者已经充分注意将一般投资理论和国内实践结合起来，使之实用于国内市场。事实上，作者所说就是作者本人在投资实践中所行。

通过以上介绍，您大致可以发现，本书与《期货市场技术分析》和《日本蜡烛图技术》并没有重叠之处，而是对它们的总结和提高。

有的读者朋友望文生义，从《期货市场技术分析》（【美】约翰·墨菲著，地震出版社，1994年，16开，550余页，定价80元）的书名判断这本书只适合期货市场，这是误会。实际上技术分析在股票市场和期货市场是没有实质区别的，对于国内股市投资者来说，本书在西方市场技术分析理论和应用方面是最重要的参考书。再者，国内股指期货可能将推出，您就更没有必要介意书名了。

《日本蜡烛图技术》（【美】史蒂夫·尼森著，地震出版社，1998年，16开，350余页，定价60元）就是所谓“K线图”技术，是国内关于K线图分析技术和应用的重要参考书，其主要特色在于恰如其分地将东、西方技术分析方法相互参照、相互验证、相互辩驳。它对K线图技术的介绍十分清晰、精彩，值得选择。

我在2000年初还翻译了第三本市场分析名著，《逆向思考的艺术》（【美】汉弗莱·B·尼尔著，海南出版社，2001年，32开，220多页，定价15元），主要是关于市场参与者大众心理学的研究和应用。

言归正传。严格说来，本书不是纯粹的技术分析著作，作者也是不纯粹的技术分析者。正如盲人摸象的故事所揭示的那样，技术分析、基本分析、现代投资理论、投资心理学不过是从不同的部位、不同的角度来看观察同一个对象的不同结果，虽然它们的理论基础貌似不同，做法也不尽相同，但是，它们摸到的都只是这头大象的一部分，描画的都只是这头大象的一个侧影。从这头大象本身来说，实质上我们没有理由将技术分析、基本分析等市场理论和方法对立起来，或者仅仅满足于其中某一种理论和方法，合理的做法是，首先尽可能学习和掌握所有方法；其次，尽可能将所有方法综合为一个整体。本书偏重于技术分析，但并不排斥基本分析和现代投资理论，只要有可能，我们总是很乐意借鉴基本分析和现代投资理论，比如说，本书第一章就是从“资源稀缺”的经济学公理开始的。

最后请允许我自我介绍。丁圣元，1990年北大理学硕士毕业。之后从事外汇交易、市场技术分析研究与应用等工作。1996年8月起，从事香港H股、国内股市的投资操作以及国内外投资市场的研究。2000年1~12月，任北大财富网（www.sinoCFO.com）总编，并撰写专栏。

1993年1月至1996年9月，在《经济日报》国际版辟有“外汇走势参考”专栏，每周一刊行。其中主要以技术分析方法对国际外汇市场进行分析预测。该专栏曾在有关行业引起了广泛关注，并为香港《经济日报》等海外报刊所引用。

1993年以来，翻译出版了《期货市场技术分析》（地震出版社，1994）、《日本蜡烛图技术》（地震出版社，1998），语言准确、流畅，被广泛誉为国内技术分析领域最重要的参考书，也受到港台、北美的华文读者的欢迎。2000年翻译《逆向思考的艺术》（海南出版社，2001年）。

1994年初以来，在全国各地主讲了许多市场技术分析讲座，不遗余力地推广市场分析知识以及中国传统哲学在市场研究中的应用。

在《中国证券报》、《北京晨报》、《天天证券》等发表市场研究、新闻评论、理论研究文章多篇，研究范围包括中国古典哲学及其应用、市场研究理论和方法、新经济理论、风险投资实务等。

如果朋友们对本书有任何疑问，或者对作者有任何批评建议，或者发现了盗版，或者购书有困难，欢迎与作者联系，我们将尽力给予满意的答复。我的通信地址是：“北京市朝阳区惠新南里一号院北楼3门403室丁圣元收”，邮政编码是100029，电子邮箱是 [dingshengyuan@163.com](mailto:dingshengyuan@163.com)。

丁圣元

2001/4/26

## 致 谢

请允许我向地震出版社的李玲编辑表达诚挚的谢意。

2000年9、10月间，李编辑约我写一本关于市场分析的书，当时的想法是，最近几年我已经有不少文章发表在报刊上，或许可以搜集整理成一个集子。在这之前我从来没有将写书看作一项迫切的任务，李编辑提出的要求恰恰提醒了我，使我摆脱了原有的因循散漫状态。通过本书的写作，我的思想更清晰、更深刻、更有条理，使我站到了一个新的高度。以第一章的趋势理论来说，李编辑无疑促使我从旧循环中挣脱出来，进入了新趋势；以第十二章的“缸沿”来说，李编辑的提醒促使我摆脱了在旧缸沿上转圈的老套，这正是从系统之外改变系统之内原有竞争循环关系、原有趋势的典型实例。真是“一言点醒梦中人”。

我在搜集整理旧文章的过程中，感觉到强烈的写作冲动，不再满足于原来那些零散的文章，而是希望更系统、更完整地表达自己自从1990年以来在外汇市场、香港股市、国内股市积累的交易经验和感受、以及对国内外广泛的金融市场及投资理论学习和思考的心得。结果，这本书的大多数内容都是在半年时间内新写的，其中只用到了几篇曾经发表过的文章。因为多年来一



直不断地交易、学习、反思，并养成了随时记录思考结果的习惯，这不是急就章，或许算得上厚积薄发吧。

在本书写作过程中，书稿在我和李编辑之间往来了五遍以上，每一次李编辑都不厌其烦地仔细审读，并提出详细的修改意见。实际上，她参与了本书从大纲到成书的每一个阶段，看着它一步步成形，也就是说她审读的有时是大纲，有时是毛坯，她为本书付出了很多心血。

几乎与李编辑约我写书同时，张益超先生替上海的《天天证券》约稿，要我开辟一个专栏。于是，本书纲要和一部分内容就有幸在专栏中提前和上海读者见面。我倒不是有意一稿多投，而是因为一者张先生期望甚殷难以拒却，二者我也不可能既维持一个高质量的每周专栏，同时继续本书的写作。无论如何，专栏和本书都是作者的心血。感谢张先生举荐、牵线之功。

令作者倍感荣幸和鼓舞的是，《天天证券》的专栏慢慢有了反馈，有些朋友写信告诉我，我的文章他们每期必读，甚至每期都搜集、装订起来，反复阅读。感谢所有的读者朋友，感谢所有热情推荐我翻译的书和我的专栏的朋友。在这些朋友中，我要特别感谢杨玉齐先生和方美怡女士。杨先生常常热情地向他周围朋友推荐我翻译的书，我们经常沟通。方女士则写信给我，详细点评我的专栏，令我受益匪浅。

我还要感谢我的同事于国新先生、李明先生、张秋冬女士、魏丽娟女士。于先生是我单位领导，他很有眼光，重视研究和服务，从人力、物力两方面给予研究工作以莫大帮助。李先生是我单位电脑部经理，多年来，他每周为我准备沪深两市的行情数据，使得我的研究工作顺利延续。张女士和魏女士是我的同事，她们帮助我精心搜集研究资料、搜集数据、录入电脑，没有她们，很多研究是无法顺利进行的。

谨以本书报答所有帮助过、支持过我的朋友们。倘若这本书有一点价值，那无疑也是大家共同的成果，请朋友们分享这共同的成功和共同的喜悦。

# 目 录

## 上篇 大势·选股·买卖

引言.....	(3)
第一章 趋势原理.....	(5)
趋势的形成原因.....	(6)
趋势演变的基本特征.....	(21)
趋势原理应用.....	(38)
命运.....	(42)
总结.....	(54)
第二章 国内股市趋势及趋势结构分析.....	(55)
“大牛市的第二阶段”.....	(56)
2001年2月10日对国内大势的分析.....	(62)
新版分析结论.....	(70)
总结.....	(72)

第三章	大势与市场信息	(73)
	纪昌学射	(74)
	风险与收益的平衡关系	(76)
	大势的重要性	(87)
	塞翁失马，焉知非福——市场信息的多重含义性	(94)
	各国市场历史的横向比较	(97)
	市场信息的分析提纲	(99)
第四章	股票的选择	(101)
	时间框架	(102)
	选股方法	(103)
	技术分析选股方法的三种工具	(105)
	技术分析三类选股原则	(111)
	大势转折与强势股票群的变迁	(148)
第五章	买卖时机	(153)
	时机	(154)
	大势买、卖时机	(155)
	股票买入时机	(161)
第六章	投资组合调整与资金管理	(169)
	资金成本和资金收益	(170)
	投资组合管理——既要随时修正，又要“择善固执”	(181)
	静态图例和市场的动态未来	(186)
	上篇总结	(186)

## 下篇 投资者常见的错误

第七章	买什么股票	(193)
	投资者常见错误之一：只做自己“熟悉”的股票	(193)
	投资者常见错误之二：只买一只股票或请人推荐一只“黑马”	(196)
	投资者常见错误之三：不买贵的股票，或股评家说“消灭 10 元以下的股票”	(200)

第八章	何时买进、何时卖出.....	(213)
	投资者常见错误之四：涨到 30 元就卖，不到就不卖.....	(213)
	投资者常见错误之五：18 元我都没卖，现在跌倒 16 了，还卖 什么；或者，6 元我都没买，现在涨到 8 元了，还买什么.....	(217)
第九章	股价有没有底.....	(222)
	投资者常见错误之六：抄底或者买跌得多、跌得久的股票 .....	(222)
	投资者常见错误之七：补仓或摊低成本.....	(236)
第十章	最糟糕的组合.....	(247)
	投资者常见错误之八：我不贪，有利就走.....	(247)
	投资者常见错误之九：跌就跌吧，扔那儿等着.....	(252)
第十一章	轻信是投资者的大敌.....	(267)
	投资者常见错误之十：某某炒股赚了几倍.....	(267)
	投资者常见错误之十一：某某推荐股票特别准，或者某某消息 特别灵.....	(283)
第十二章	行为模式即命运.....	(291)
	投资者常见的错误反映了人性弱点.....	(291)
	投资正途——种菜经.....	(297)
	行为模式和命运.....	(299)
	结语.....	(305)
附录一	新股、次新股的买卖策略.....	(307)
	股票定价的相对价值法和绝对价值法.....	(308)
	新股上市日价格变化统计与分析.....	(310)
	次新股的买进或卖出信号.....	(320)
	结论.....	(330)
附录二	B 股市场可能改造 A 股市场.....	(331)
	B 股价格优势将长期存在.....	(335)
	不是 A 股改变 B 股，而是 B 股改造 A 股.....	(339)

上 篇

大势 · 选股 · 买卖



# 引言

正常情况下，市场的根本特征就是不确定性，任何个人、任何机构都不能决定市场方向。美国前财长有一句名言：“关于市场，惟一确定的就是其不确定性。”按照我们的理解，市场变化是全体市场参与者交易行为的统计性结果，在很大程度上客观反映了市场供给和需求的相互作用，因此，是不以任何人的意志为转移的。

投资者一般都将投资活动看作一项严肃的事业，不遗余力地搜集信息、研究信息、制定交易策略，力求获取高于市场平均水准的投资回报。事实也已经证明，不少优秀的投资者确实能够在相当长的时期内平均和一贯地达到这一目的，保持良好记录。乍看起来，上述事实似乎和市场不确定性的根本特征相矛盾。如果市场变化是不确定的，为什么绝大多数投资者都将投资活动看成与赌博有本质区别的严肃事业，孜孜不倦地追求它的成功呢？为什么那么多成功的投资者都能长期一贯地获取远远超过市场平均水平的投资收益呢？

值得我们深思的是，不确定性并不是市场所独有，日常生活中的许多方面都具有不确定性，人类绝大多数事业都具有不确定性。虽然如此，当人们追求生活和事业的成功时，并不像碰运气那样简单，一般总要经过系统、一贯的努

力才能取得幸福和成功。格言说，幸运女神青睐有准备的头脑，就是明证。依此类推，如果我们希望在投资市场上取得成功，同样需要系统、一贯的努力。

更重要的是，如果认为事业完全是不确定的，则它与人们系统和一贯的努力显然是相互矛盾的，这就说明我们不能把不确定性当作市场的全部特性，表面的不确定性背后一定隐藏着其他东西——趋势。

投资成功的关键恰恰是要在市场的不确定性中找出相对的确定性。简单说来，市场变化实际上可以划分为有序性和无序性两个部分。有序性部分具有内在必然性，决定了市场趋势。如果我们能够充分认识市场变化中的有序性成分，就有可能捕捉到对我们有利的趋势时机。

这就需要从市场本质、趋势原理开始研究，再将趋势原理落实到系统、一致的投资方法中。本书研究的投资方法包括如何分析大势、在何种大势条件下买进和卖出、如何选择股票、如何抉择买卖时机、如何管理投资组合、如何管理资金等一系列步骤。本篇各章基本上就是按照上述顺序展开的。本书理论与实践相结合，通过上述步骤，从市场的不确定性中逐步“浓缩”市场变化的各种可能性，尽可能提取其中有序的成分。



# 第一章 趋势原理

什么是趋势？这是一个根本的问题。

长期以来，技术分析理论对趋势的理解始终停留在经验总结的层次上，将趋势定义为市场方向。基本分析理论认为，市场围绕价值波动，价值是相当稳定的，于是绕过了趋势的概念。学院派人士信奉随机行走理论，干脆否认市场趋势的存在。

要弄清楚什么是趋势，就要回答趋势的形成原因、趋势演变的基本特征、趋势原理的应用等三方面问题。本章试图在中国传统哲学，尤其是“周易”的指引下，回答这些问题。简言之，资源的有限性决定了市场内在的循环竞争关系，趋势由此产生；各种循环竞争关系错综复杂，但可以简化为时间概念，收到纲举目张的功效；大小趋势之间具有整体性的趋势结构关系；趋势演变具有阶段特性；最后从应用上说，趋势原理具有普遍的适用性，特别值得注意的是，趋势具有内在必然性，具有命运属性。

表面看来，本书主要从技术分析角度来研究市场，但是实际上我们并不有意区分基本分析和技术分析，而是尽可能融会贯通。为了解开市场之谜，不管什么研究方法，只要它证据确凿、自圆其说，就绝对不是多余的。如果一定要说哪种研究方法更高明的话，那么越能兼包并蓄的就越高明。兼包并蓄不是简