

中华股市一绝

中国股市

黎东明 何造中 著

20 年大预测

多少年来人们谈论最多的莫过于股票交易是否有规律可循。我们通过10年的测市实践，认为中国股市依然有规律可循。并且成功地进行了多年的预测实践，其预测的准确程度为人们所津津乐道。



经济科学出版社

12.1

中华股市一绝

1-822.51
227

中国股市 20年大预测

何造中
黎东明
著

经济科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国股市 20 年大预测/黎东明, 何造中著. —北京: 经济科学出版社, 1999. 10

ISBN 7-5058-1915-1

I. 中… II. ①黎… ②何… III. 资本市场-市场预测-中国
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 61292 号

三大理论无懈可击

特别提示：有股市以来的 200 多年历史形成了三大技术分析理论，这就是道氏理论、波浪理论、江恩理论。就单个理论而言，各有优缺点，十分奇妙的是，三大理论形成了有机的互补关系。“熟读唐诗三百首，不会作诗也会吟”，掌握三大理论的精髓，股市分析就无往而不胜。

自从有了股票市场交易以来，首先用以分析预测股价走势的并非技术分析理论，而是涉及一家公司的经营状况及财务状况好坏，能为股东带来多少投资回报，公司所处行业未来发展前景是

否乐观等等。以财务分析、基本面分析为主，缘何技术分析会滞后于财务分析、基本面分析呢？我们认为，基本面分析易于介入。试想，在一家公司还没有发行股票之前，其已有一定的经营历史，而后发行股票，必须向股东们深入详尽地介绍公司的经营状况，以前如何，今后如何。投资者最先接触到

的这些信息，就是他们是否做出投资选择的根本。在投资了一只股票之后，又必须进一步跟踪收集这家公司的一些信息，包括有无重大投资项目，一年内经营状况如何，未来有没有较大的发展



怎么就无懈可击呢？

潜力。只有较确切地了解这些信息之后，才能决定未来是否继续持有该只股票。投资股票毕竟是希望带来回报。

然而，由于基本面的因素不能够数量化，对中短期波动缺乏直观性，有些公司的消息又存在“黑箱”操作。因此，作为普通的股东不能享受到消息上的第一时间性，相反还有被蒙蔽、欺骗的情况出现，尤其是在股市还不太成熟的阶段更是如此。因此，投资者要想在股市获取利润，就必须有一套行之有效的、避开纯基本面的、又有预见性的分析工具，这样技术分析方法就应运而生。

可是，技术分析理论的诞生，还是经历了一段相当漫长的坎坷历程。君不知近在 17 世纪中叶即已有股票交易，再经过 18、19 两个世纪的发展，股票交易已遍布全球较多的资本主义国家。美国作为资本主义国家的后起之秀，在股票市场上却显出后来者居上的咄咄逼人之势，目前已发展成为全球交易量最大的证券交易场所。美国股票市场鼎盛发达，在股票市场上的基本分析及技术分析方法是较其他如英国、日本等国家

更胜一筹。诞生于 19 世纪末、20 世纪初的道氏理论，是所有市场技术研究的鼻祖。道氏理论的杰出贡献在于发明了股市平均指数，生动简练地描述市场的行为，深入浅出地界定了股市中的一般性专业术语，尽管它经常因为“反应迟钝”而受到批评，并有时还受那些拒不相信其判定的人士的讥讽（尤其是在熊市），但只要对股市稍有经历的人都对它有所听闻，并受到多数人的敬重。许多人在制定投资策略时或多或少都在留意它，但就是从未意识到那完全是简单的、直观的技术性分析。在道氏理论诞生的稍后时期，几乎是同一时代，两大颇具突破性、震撼性、至今仍经久不衰，已成经典的波浪理论及江恩理论的诞生，凭藉其对股市波浪说的深刻寓意，以及揭示股市遵循自然法则等等，而最受技术分析人士推崇和欢迎，它已遍及所有市场领域之中，甚至于像索罗斯这样的金融大鳄也对其无可挑剔。江恩理论由于其理论思想较为深邃，非一般人士而能掌握其精髓，因此，其声势稍低于波浪理论。然而江恩理论所独特的分析方法，其神奇的准确预测结果往往使人匪夷所思，它的许多分析方法通

常使市场波动轨迹无所遁形。这就是说，人们应用它作为分析工具去预测股市，主要是被其准确性及预见性所吸引。当代金融投机家索罗斯尽管着重于基本面和国际形势，然后做出投资选择之前，他所运用的“深蓝”电脑软件的“深蓝线”其实质就是一条周期线，与江恩所认为的市场所固有的波动周期性的分析方法如出一辙。江恩理论的重要性由此可略见一斑，目前已有较多技术人士也在应用它。

三大经典理论固然如此。20 世纪进入六七十年代，乃至 80 年代末 90 年代初，由于电脑时代的普及，一些数学家和电脑专家编写的以电脑技术指标为主的技术分析方法如雨后春笋，焕发出勃勃生机。KD、RSI、MACD、威廉指标和乖离率等技术分析指标多达几百种，但绝大部分技术指标都偏于预测日常趋势的波动轨迹。这种随机性较大的过于短期的分析工具有时能产生出预见效果，但较大部分是十分难以把握。就像为人们再娴熟不过的 KD、RSI 两个指标，它可以在严重超买区（或超卖区）钝化，你用什么市场行为去解释它呢？又怎样地预测股市的涨跌呢？

第一节 道氏理论

特别提示：道氏理论简单直观，容易掌握，但缺乏预见性。

道氏理论把指数和股价变动趋势分为主要趋势、次级趋势、短期变动三种。

1. 主要趋势：称为原始的、长期的波动趋势，所表现的是一年或一年以上的上涨或下跌大趋势，一般指数或股票的价位涨幅或跌幅在20%、30%以上。当然，一种主要的趋势在运行中，往往也会有一些次级趋势或者短期变动对它进行修正，但修正走势往往无力改变正在运行的主要趋势。所谓涨时一波比一波高，跌时一波比一波低，正是主要的、次级的和短期的三种趋势在波动组合中形成的规律。在主要趋势之中，长期以跌势为主的市场称为“空头市场”，长期以上涨为主的市场称为“多头市场”，主要趋势的

变动方向，是长期投资人必须十分关注的。因为长线投资者希望在多头市场来临之前早早买入股票，然后长期投资，等待空头市场的来临，把握在空头市场来临之前出脱股票，短线投资者则比较注重次级趋势的变动方向。但我们认为，短线投资者也应关注主要趋势的波动规律，以避免逆大势而操作，造成损失累累。

2. 次级趋势：它们是最重要的反动行情，干扰了主要趋势，在多头市场中，它们是中级的下跌或调整行情，在空头市场中，它们是中级的上升或反弹行情，通常它们可以持续3个星期以至数月之久。少部分的次级趋势甚至用更长的时间来进行。通常它们的回调或反弹幅度相当于主要趋势的 $1/3 \sim 2/3$ 的位置。当然， $1/3$ 和 $2/3$ 的原则并非一成不变的，它只是从概率上看， $1/3$ 和 $2/3$ 的幅度概率比较大而已。任何与主要趋势相反方向的走势，而持续的时间超过3个星期，幅度超过 $1/3$ ，均可视为次级趋势。次级趋势在运行中，由于持续的时间较长和变动的幅度较大，往往会迷惑投资者，并会造成过早判断行情的“反转”或“启动”，这是信奉道氏理论的

投资者面对的一个大难题。但是，如果能够熟练地掌握波浪理论和江恩理论的话，这一道难题则迎刃而解。

3. 短期变动：短期变动是股价循环波动中惟一可以被“操纵”的，因此，过分的关注短期变动往往会误导投资者，以至于做出错误的决策，短期的变动一般很少超过3个星期。

我们跟踪研究中国股市11年，得出的结论是股市的主要趋势和次级趋势的波动，是有规律可寻的，是完全可以预测的。

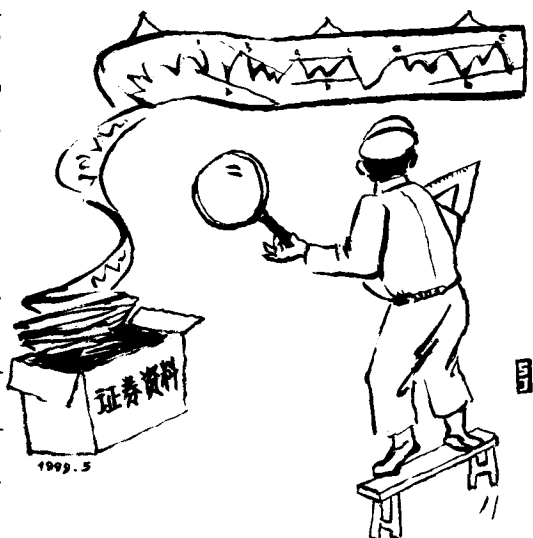
目前大家使用的技术分析大部分源自《华尔街日报》总编辑查理斯·道的理论，后人仅仅发明了一些技术指标，进一步完善了技术分析的技术工具而已，道氏理论的精髓主要有如下5点：(1) 忠实于图表分析，强调走势形态的作用；(2) 根据过去的图形，用历史来演绎未来可能的走向趋势；(3) 强调趋势线的作用，强调支撑和阻力的作用；(4) 对于每一种趋势的形成，强调确认的原则；(5) 强调形态分析对于预测未来的作用。道氏理论的优点是对于分析者而言，只要忠实于道氏理论的精髓来分析，一般出错率较

低，道氏理论的缺憾是预见性不足，往往滞后才能作出反应。江恩理论和波浪理论则弥补了道氏理论的缺憾，以预见性见长。

第二节 波浪理论

特别提示：波浪理论易学难精，虽然极具预见性，但容易出错，不过波浪的浪性描绘，令我们可以知道身处何种走势之中。

艾略特的波浪理论博大精深，是比较完美的预测工具。艾略特用精确的用语来解释波动原理，



真理掌握在少数人手里：历史资料和月线图是把握未来的关键

只要你精通它，自然就找到了一套全新的迷人的市场分析方法。一旦掌握了波动原理，极具实战性，但波浪理论易学难精，数浪数错了也极易造成重大损失。通过 11 年的研究和预测实践，我们终于找出了两条令分析者容易犯错误的根源。第一条是要用月 K 线图去数浪，不能用日 K 线图去数浪，因为日 K 线图是可以“操纵”的，月 K 线图却无人有此力量可以“操纵”，月 K 线图的趋势才真正反应股市波动的本质走势。可惜目前的大多数人仍沿用日 K 线图去数浪，这是正确数浪的一个“要诀”；第二条，数浪要以原始的点数开始数起，换言之，即必须站在正确的起点才有可能数对。中国股市是先有股票交易，后才有“股票交易所”，深圳股市 1987 年 5 月公开发行第一只股票“深发展”，直至 1988 年的 4 月才开始有股票交易，开始阶段几乎没什么成交，直至 1988 年 8 月才有了一些零星的成交。深圳综合指数诞生于 1991 年 4 月 3 日，之前曾有 5 只股票交易，但没有指数，目前只有少数几位当年搞研究的分析人士，才知道深圳综合指数原始的点位是 0 点，是用“深发展”、“深金田”、

“深万科”、“深安达”、“深原野”5只股票的价格倒推出来的，其0点的位置恰好就是1988年4月11日，与有股票交易的起始日期相吻合。当时“深发展”、“深万科”、“深金田”、“深安达”、“深原野”等5只股票是在没有指数的情况下交易的。1988年的4月相当于综指0点涨升至1990年底的130点的第一轮牛市中，股票供不应求，市场不能买到股票，于是在深圳市上步区圆岭“特区证券公司”的附近自发形成了场外交易，人们只能以高于市场价的30%~50%的价格买到股票，股票是严重供不应求的状态，供不应求也未能令牛市永远牛下去。历史上的第一次牛市经历了2年零8个月的时间完成了从0~130点的涨升过程。从1991年的1月开始步入第一轮漫漫熊市，从130点跌至45点。从这一段长期跌势的过程之中，供求关系逆转，成了供给远大于需求，卖方必须每天去排队抽签卖股票，且中签者也只能委托3000股，幸运者也只能卖出少部分的股票，而大部分股票只能眼巴巴地以每天0.5%的速度缩水。同样，只有5只股票上市，牛市中呈现极端的供不应求，而到了空头市

场时期，却又呈现极端的供大于求。从这一段历史我们深深地感到，供求关系是动态的，在一定的条件下是转换的，即使市场固定了5只股票没有增量供给，但大盘一旦转熊，股票的供不应求即逆转为供大于求。所以，千万不要过于相信供求关系的作用。第三条波浪理论给了我们一个全新的分析预测工具，但欠缺的是时间周期，我们从剖析深圳股市的五波走势中，大家可以见到以下的时间周期，即17个月和34个月的时间周期，在作长期波动的大预测过程之中，我们必须注意时间周期因素，才能准确而有预见性。可见，江恩的循环周期理论弥补了波浪理论的不足。第四条从深圳综指已走完了一个循环波的五浪上升循环全过程，用了9年的时间。

台湾股市用了28年完成了一个更高级别的五浪上升循环。从始点到达了历史上的高位12682点，28年刚好是7的4倍，我们从香港股市和台湾股市以及中国股市来看，第五波往往是相当强劲，甚至是最强劲的一波，以至于造成许多人误认为是第三波，往往当作主升浪来看待。他们以为，第三波之后，经过调整，还会有第五

波的上升，因此错失了在第五浪的见顶之前绝好的出货机会。又由于苦苦死等第五浪的出现，反而会使损失进一步扩大，以至于被淘汰出局，这样的例子比比皆是，原因就在于此。大家都受到许多传统理论的误导，认为第五浪不是强劲，甚至认为市场主力不可以参与第五波的炒作。在第三波（主升浪）完成之后，主力大资金应该撤离市场，这些都是过去许多理论书籍一再强调的，而我们的实践证明上述看法是错误的，事实上1996年1月启动的“96大牛市”，是第一轮循环波的基本浪的第五浪，走势上就相当强劲。第五条用日线图数浪的初学者，较容易被“波形”所误导，用月K线图数浪则不大容易被误导。日线图的“波形”因消息面、政策面或其他影响股价的因素而变化，波形是会有所不同的，正确的数浪是不要被“波形”所迷惑。应该是从一个重要的低点至一个重要的高点运行及时间周期去通盘考虑。以深圳综合指数为例。从1991年9月7日的45点开始涨升，升至310点第一个峰位时，曾经因为“8·10事件”而被打下去，此时此刻，你或许会有种种的困惑，而做出错误的判断。此

时很多人已误认为见顶，但从1991年9月底开始涨升至1992年8月，仅运行了11个月，离17个月最重要的循环周期还差6个月，从时间上判断，后市还会有一个高点出现。结果在1992年“8·10事件”之后，连续调整了3个多月，在低见164点后强劲走高，连涨3个月，在368点见顶，见顶的时间是1993年2月22日，足足运行了17个月。无独有偶，在1996年1月启动的牛市，在连涨了11个月之后，深综指高见476点，即在1996年12月16日，《人民日报》评论员文章以后，股指连跌5个跌停板，当时大家都很悲观，但我们认为，由于时间周期远未够17个月，我们果断的认为股指还有一个更高的高点出现。结果由于用空间换取时间，调整只经历了1个月的时间（从月K线图上看是经历了1个月的时间，但从日K线图上看，事实上是连跌了5个跌停板以后，股指就触底回升，这轮牛市的小一个级别的四浪调整，完全是用空间换时间的典型图例），股指继续攀升了5个月，至1997年5月12日见顶，高见520点，共运行了16个月。1997年5月见顶之时，投资者对后市认为还要