
DAO SHI LILUN YU SHI ZHAN

—— 王都发 著 ——



道氏理论与实战

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

前 言

在 2004 年初和 2005 年初，本人分别在经济管理出版社分别出版了《江恩理论与实战》和《波浪理论与实战》两书。作为一名追求完美的人，今又在经济管理出版社出版了《道氏理论与实战》一书。这样便全面地完成了经典理论三部著作的全面写作，以求自己和读者在经典理论的学习和实战中更能全面、系统地得到学习和提高。

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指南针。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”行情的成功概率在 61.8% 的涨幅；如果道氏理论给出“熊市”的确认信号时，投资者能够掌握 40.5% 的跌幅。如果投资者根据道氏理论作为买卖信号，几乎可以保证每年稳定的 14% 的回报率。这证明，道氏理论在实战中具有重要的应用价值。

不论是投资家还是普通投资者，都应该对道氏理论进行深刻的学习。道氏理论至今已有 100 多年的历史，在股票市场当中，道氏理论开所有投资理论的先河，以

道氏理论与**实战**

后其他各家各派的股市投资理论，其本质都奠基于道氏理论的灵魂。然后，在已有 10 多年发展历史的中国大陆股市、期货市场中的投资者并没有对道氏理论的充分认识和深刻理解，这是令人十分遗憾的。几百年以来，真正伟大的实战投资家在对经典投资理论的研究上都有着重大的理论突破，并且在自己的投资哲学的认识上都有独到之处。

其实，道氏理论是每一个想投资于证券市场人士的必修课，它告诉了我们分析、判断市场的正确思想、方法和理论。在股票市场，不懂得道氏理论，可以说对股市根本就是门外汉。如果不能正确掌握道氏理论中的各种知识，在股票市场中肯定是一个失败者。

道氏理论是公认的最正宗、最原创的股票投资理论，这是每位参与股票市场投资者的必备之学、必修之课。当今的年代是一个理论创新的时代，道氏理论也在发展，也在创新。由于笔者水平有限，致使本书难免有错误之处，请广大读者多多指教，不胜感激。

本书的顺利出版要感谢谭伟编辑的劳动以及为此书付出辛勤劳动的所有工作人员。

借此书思念我年老的、伟大的母亲——彭秀权女士，愚儿在外真想您！

王都发

2005 年 8 月

目 录

第一章 查尔斯·亨利·道简介	1
一、道氏生平	1
二、道·琼斯指数	3
三、道氏理论	5
四、道氏理论的特征	6
第二章 道氏理论的形成过程	9
一、道氏理论的根本	9
二、道氏理论的形成	10
三、道·琼斯指数的重要性	13
第三章 三重运动	15
一、道氏理论的核心	15
二、三重运动的科学性	18
三、三重运动的哲学思想	19
第四章 基本运动	22
一、基本运动	22
二、价值是道氏理论的基础	24

道氏理论与实战

三、价值投资是道氏理论的辅助工具	25
四、基本运动的规律	26
五、道氏理论的适用范围	29
第五章 不可操纵的基本运动	31
一、道氏理论与自然法则	31
二、基本运动与经济状况的关系	32
三、日间波动的操纵程度	35
四、趋势是市场的根本特征	37
第六章 次级运动	39
第七章 日常波动	43
一、日常波动	43
二、市场先生	44
三、道氏理论的确认	45
第八章 历史会重演	50
一、道氏的时间周期	50
二、时间周期的应用	51
三、历史会重演	52
第九章 市场行为包容一切	54
一、道氏理论是股市的晴雨表	54
二、股市是国民经济的晴雨表	55

三、市场行为包容一切	56
第十章 道氏理论的基本原则	58
一、道氏理论基本原则的形成	58
二、指数是所有投资者心态的综合体现	59
三、趋势三期	60
四、相互验证	62
五、收盘价原则	66
六、成交量和指数确认	67
七、指数会持续直至明显转势	70
第十一章 市场行为运行原理	72
一、核心思想	72
二、趋势的演变过程	73
三、趋势的形成模式	76
四、错误导致趋势	77
第十二章 投机原理	79
一、投机原理	79
二、投机行为的自然属性	80
三、投机的原因	81
四、投机行为给市场带来了预测价值	83
五、过度投机	84
第十三章 道氏理论的评价	86

道氏理论与实战

一、牛熊市运作是否需要修改	86
二、道氏理论的时间性	87
三、新经济下牛熊概念效果	88
四、道氏理论对现代股市的影响	89
五、道氏理论的投资启示	90
六、善待时机的致胜之道	91
第十四章 牛市和熊市	93
一、牛市与熊市的产生	93
二、政局与牛熊市场	94
第十五章 牛熊市注释	96
一、牛市第一期	96
二、牛市第二期	97
三、牛市第三期	97
四、熊市第一期	99
五、熊市第二期	99
六、熊市第三期	100
第十六章 牛熊市指标和时间	101
一、技术指标：250天移动平均线	101
二、基本分析指标	102
三、牛熊市的时间	104
四、牛熊市转角时间	106

第十七章 牛熊市股票表现特征.....	108
一、股票在牛熊市各期的表现特征.....	108
二、牛熊市投资个股启示.....	110
三、道氏理论的投资战略.....	111
第十八章 牛熊市中如何选择股票.....	112
一、地产股.....	112
二、公共事业股.....	115
三、消费股.....	117
四、百货零售股.....	121
五、金融股.....	123
六、科技股.....	126
七、蓝筹股.....	128
八、二三线股.....	130
第十九章 切线分析法.....	133
一、阻挡与支撑.....	133
二、趋势的分类.....	141
三、支撑和阻挡.....	146
四、支撑线和压力线的相互转化.....	151
第二十章 趋势线分析法.....	157
一、趋势线的种类.....	157
二、趋势线的制作.....	164
三、趋势线的作用.....	172

道氏理论与实战

四、趋势线的强弱·····	181
五、如何修正趋势线·····	184
第二十一章 通道线分析法·····	192
一、通道线的制作·····	192
二、通道线的突破作用·····	195
三、实战通道线·····	203
四、运用通道线的注意事项·····	205
第二十二章 区间波动分析法·····	206
一、道氏直线·····	206
二、道氏直线的作用·····	207
三、中价区域的道氏直线·····	211
第二十三章 中国股票市场的困境与出路·····	214
一、中国股票市场发展历史的简要回顾·····	214
二、中国股票市场的困境·····	219
三、中国股票市场的出路·····	226
四、迎接中国股市新蓝筹股时代·····	228
参考书目·····	234

第一章 查尔斯·亨利·道简介

一、道氏生平

道氏——查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow）是对美国股市运动造诣最深的学者，是道氏理论的创始人，他被称为证券金融市场的先行者，是技术分析派的宗师，其历史地位和对金融市场所做出的贡献是人类文明史中举世公认的，1851年11月6日，查尔斯·亨利·道出生在美国新英格兰康涅狄格州的斯特灵的一个农夫家庭，在上学时，他勤奋好学、勤于动笔、文笔较佳、思维敏捷，20岁时便开始了他采访、撰稿、评论的记者和编辑生涯，最初担任麻省共和党的编辑，先后为新英格兰地区的三家当地报刊撰写经济、金融类的文章，经过工作的不断锻炼，他成为一位经验丰富的新闻记者，成为了斯普林菲尔德《共和党人》杰出的、卓越的编辑，这为其日后的事业奠定了良好的基础。

道氏是纽约道·琼斯金融新闻服务的创始人，1882年11月期间，查尔斯·亨利·道、爱德华·琼斯、查尔斯·博格斯特里瑟三个人合伙创建了道·琼斯公司，他们利用自身对市场认识的优越条件，专门向投资客户递送有关股票、债券交易的新闻。次年，

道氏理论与实战

公司正式开始发行汇总当日市场交易行情的《客户午后日志》，这就是后来成为家喻户晓的《华尔街日报》的前身。

查尔斯·亨利·道聪明、稳重，对自己的事业了如指掌，对任何事情都能冷静思考，极度忠诚和良好的信誉使其在市场中有极好的口碑和广泛的朋友。

道氏是第一位把统计方法用于股票交易投资的人，美国金融市场一直沿用至今的道·琼斯工业平均指数，经道·琼斯公司的计算发布，首次进入华尔街，并开创了美国金融世界的新纪元，1889年7月，《华尔街日报》宣布问世，道氏亲自担任第一任总编辑。1900~1992年期间，他写了许多社论、文章，以此讨论和分析股票投资的方法，他在金融信息的传播和股市投资市场的深入发展，为股市投资理论的形成奠定了坚实的基础。

查尔斯·亨利·道在做纽约股票交易所成员期间，他与爱尔兰人罗伯特·古德鲍蒂和葛林合办了股票投资分析经纪公司。在这期间，他的投资理念，哲学思想都在实际的战斗中经过血与火的洗礼，道氏理论是从实践中总结、发明出来的理论。

道氏虽然在企业的创办和管理上取得了辉煌的成绩，但是他坚持从事自己喜爱的记者、编辑、评论员工作，当道氏退出交易所时，其又重新回到报纸事业中，在世纪转换之际，道·琼斯公司的股份陆续出售给波士顿采访记者克莱伦斯·巴伦，从而形成了另一份广为人知的金融投资报刊——《巴伦氏周刊》。今日的道·琼斯公司已经发展成为世界上著名的权威的商业、金融信息中心，其“新闻追索”服务通过卫星、网络随时向客户传播有关价值的商业新闻和公司的“网络新闻”，它与美联社合作进行国际服务收集和发布世界各地的经济、商业、金融、投资活动等信

息。1902 年道氏去世时《华尔街日报》订阅发行量 7000 份，到 1928 年时已经超过 5 万份，今日《华尔街日报》已经成为整个北美最大的报纸，订阅份数高达 1850 万份，并同时发行欧洲与亚洲两个独立版本。

二、道·琼斯指数

道氏理论是在道·琼斯指数的基础上建立发展起来的，查尔斯·亨利·道在 1884 年 7 月 3 日首创股票市场平均价格指数——道·琼斯工业指数，道氏认为，市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行情。目前世界上所有的证券交易所采用一个本市场的价格指数都是源于道氏理论，1984 年 7 月 3 日《华尔街日报》发表了题为《卓越的查尔斯·道指数百年诞辰》的文章以纪念查尔斯·亨利·道这一创举 100 周年。

从 16 世纪初至 19 世纪 80 年代，股票交易规模越来越大，交易活动越来越活跃，但人们都无法对股票市场的运动从总体和宏观上进行思考和认识，只有在查尔斯·亨利·道创造出道·琼斯指数后人们才能对股市运动进行完整、准确的记录。因此，投资者才有对金融市场运动规律宏观和微观的思考和认识，所以我们金融市场中的每一位投资者都时刻承受着查尔斯·道的巨大恩惠，他是股市理论研究的开山鼻祖。

1884 年 7 月 3 日，道·琼斯工业指数创立时，包括纽约股票交易所中 12 种最活跃的股票；其中 9 家为铁路公司股票。随着社会经济的不断变迁，到目前为止只剩下通用电气存在。至

道氏理论与实战

1897年原始股票指数即工业股票价格指数诞生，由12种股票组成。和铁路股票价格指数，包含20种股票组成，道·琼斯工业指数在1916年增至20种，工业指数股在1928年10月至今扩展为30种，市场中所增加的不同指数的发源于道·琼斯指数。

道·琼斯指数是被公认为反映整个股市水平的权威指标，它所包含的股票都是声名显赫、业绩辉煌、市值庞大、股东众多、地位稳固、交易活跃、成长迅速、股息稳定、居行业地位领袖的大型蓝筹股。其次是其悠久的历史刻画出股市的一贯性和连续性表现，除了道·琼斯工业指数外，道·琼斯公司还设计出了道·琼斯电气指数和运输指数，在整个国民经济发展中，运输业和电力业是国民经济的命脉，是发展的重要要素，这也反映出当年道氏的高瞻远瞩和先见之明，和对社会经济规律、股市趋势的深刻理解和独特见解。

道·琼斯指数是美国经济的晴雨表。自1884年7月3日最初的69.93点上涨到1999年的1000点以上。道·琼斯运输指数产生于1885年2月16日，最初只包含20支最大的铁路公司股票，随着汽车、航空工业的迅速发展。在1970年3月2日起，加进了公路运输与航空公司的成分，运输指数进行了根本性的结构调整和变化，使之从单一的铁路股发展成为综合性的运输股。道·琼斯电气指数在1929年1月2日首次公布时，包括不同的电力、能源公司股票，但在1938年6月2日以来减少至15种。直到今日，现在任何国家和地区的股市都没有比道·琼斯指数悠久的历史记录，道氏及其创立的道·琼斯指数具有强大的生命力，是金融证券史上最大的发明。他将记入世界股市史册万古长青、流芳百世，同时伴随着人类文明的发展而永垂不朽。

三、道氏理论

简单说，道氏理论是以股票市场的基本趋势作为研究及分析对象的投资理论。

股票市场是一个有机体，是有生命力的，世界中的任何事物是相互联系、相互作用的，一个有生命力的物体，都不可能单独存在而不受外界其他因素的影响。道氏理论研究的是整个股票市场的整体趋势，证券、金融市场是有机体，它和赌博游戏相似而又不同。经济发展变化情况是影响股票市场最直接的和最重要的基本因素。股票是证券市场中特殊的商品，是具有发展潜力的公司，通过发行股票征集更多的资本，形成强大的经济力量。调整公司结构、提高管理、运营效率、提升盈利能力，股票代表了股权，持股数量越多，所占上市公司企业的股权就愈大。

上市公司企业股票价格升跌的基本因素，关键在于该公司的实力，即公司赚取利润的能力、潜力，对股民分配利润的多少有直接关系。潜力大，分配利润多，市场预期信心指数值高，参与者不断增加，股票上升；相反股民对该公司失去信心，恐慌地抛售公司股票，公司股价自然跌落。影响公司盈利潜力、能力、分配利润的因素较多，最重要、最大因素是国民经济总趋势。例如，国民生产总值、消费物价指数、通货膨胀或通货收缩、科技发展、人口变化、工业转型、市场状况、货币政策、经济全球一体化、国际经济大气候、战争等诸多因素，例如，一场突如其来的战争能毁灭地摧毁经济，毁灭企业的存在。这些经济因素影响

道氏理论与实战

了经济情况，从而影响上市公司的基本面情况，进而影响制约股市价格的变化，因为上市公司是经济体系中的重要参与者。因此，股市的基本趋势受到经济因素的制约，道氏理论是研究这些因素如何影响股市，推测股市基本趋势，这种趋势是属于长期，一个趋势延续数年甚至上百年的，并且这种趋势与经济周期的脉搏保持着协调一致的跳动。

道氏在研究股市变化时，发现探索出股市的起落是有规律的，像一种高、低不断循环的旋律。道氏理论就是分析股市的高、低不断循环的特征，使投资者能掌握这种变化规律，从而增加在市场中获利的机会。

四、道氏理论的特征

(一) 道氏理论基于统计和分析

道氏理论经历了上百年证券市场历史的洗礼，它一直受到人们的尊重。它的权威性和可靠性不容置疑，这是因其建立在统计和分析之上，在1901年7月20日道氏发表的当时对市场走势的文章，他是先从单个股票说起，并利用形态理论分析市场走势。

“有一种所谓的登记方法，根据价格的实际变化把它记录下来，一次变化即为一个点，由此可以得到一条大体呈水平方向，但是随着市场以上下波动而出现倾斜的曲线，一个比较活跃的股票的价格有时会停留在很狭窄的范围内，比如说两点之间，直到这些数据形成一条相当长的水平线为止。这条线的形成有时意味着这种股票正处于囤积期或抛售期，这将导致其他人在同一时间

买进或卖出。为取得股票而进行的操纵行为经常可以用这种方法观察出来，过去 15 年的记录似乎证明了这一点。

另一种方法是所谓的双重顶点理论，交易记录表明，在多数情况下当一种股票的价格达到顶点时将会适度下跌，然后重新达到接近最高点的价位。如果以后价格再次下跌，则下跌的幅度很可能会加大。然而，许多试图仅以这个理论为依据进行交易的人都发现，存在许多例外的情况，并且在许多时候无法得到所需的信号。

道氏理论观察经济活动的周期性、了解经济周期升降、经济增长和经济衰退，如潮水一样，涨了之后必退，退了之后必涨，有涨有退，反复循环。经过统计分析，投资者能找到这种规律，道氏理论的建立是由很多法则组成。其具有科学实证精神的人物，运用统计学、经济学、心理学等现代科学的方法建构出一个法则。这些法则具有通用性，其将在世界各国的金融证券市场中发挥重要的作用。”

(二) 一套科学规范的理论

道氏理论是一套精深的投资理论系统。道氏理论讲究数据，重视分析。理论的建立和实践都是从统计中的数据获得，并经过科学的分析得出。

“从价值的角度分析市场是一种最好的方法，市场并不像一只在风中摇摆不定的气球。从整体上看，它代表着一种严肃的、经过深思熟虑的努力。出色的交易者所想到的并不是价格能否被抬高，而是他想购买的资产价值能否让投资者和投机者们在半年以后高于现有价值 10~20 个百分点的价格买进股票。”

上段话是道氏在 1901 年 7 月期间编写的股市评论文章。从

文章中可知道氏非常重视价值分析，认为价格的变化是有规律，并认为这种规律能够被投资者所认识。所以如果讲究科学，相信科学，相信分析理论是一个科学的方式，就必须相信道氏理论。

股市投资很讲究科学、规范，不同的投资理论适用不同的投资对象。虽然道氏理论本身有所局限性，但这并不能排除道氏理论的应用价值。况且道氏理论十分注重宏观基本面的分析，在任何时候，只要从事股票投资活动，都具有参考价值。道氏理论作为所有投资理论和技术的基石同时，它也是一切图表技术分析的根本。

(三) 股市理论的奠基

道氏理论是所有股市理论的基础，它开拓了所有股市投资理论的先河，在查尔斯·亨利·道逝世后，他的继承人将其所讲的话、文章及分析方法整理形成了系统理论，并称之为道氏理论，这是股市投资的第一个具有系统性的投资理论。

道氏理论面世后，启发了无数有志投资者对股市进行系统的分析和研究，并希望从中发展，提炼自我的分析方法、观点和股市理论。在典型的证券金融投资理论中，继道氏理论之后，相继诞生了江恩理论、波浪理论、相反理论和混沌理论等，目前在股票市场涌现出许多新的投资理论，使投资者提高了市场胜算，其实这都是由于道氏起了先河作用。道氏理论创建后，经历后人不断继承和发扬，这个理论与时俱进。道氏理论在股票市场起到了权威和奠基的作用，没有任何股市理论能媲美。