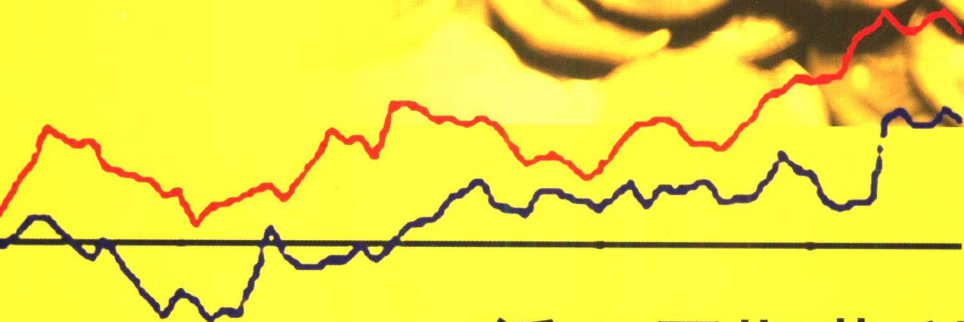


周期  
是

金



—— 循环周期获利方法

● 毛 昂 著

中国股票市场周期规律

国际石油市场周期规律

国际黄金市场周期规律

地震出版社

# 周期是金

——循环周期获利方法

毛 昂 著

地 震 出 版 社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

周期是金：循环周期获利方法/毛昂著. —北京：地震出版社，2007. 4

ISBN 978 - 7 - 5028 - 3035 - 9

I. 周… II. 毛… III. ①股票—证券投资—研究—中国

②资本市场—研究—中国 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 027395 号

地震版 XT200700030

## 周期是金——循环周期获利方法

毛 昂 著

责任编辑：李 玲

责任校对：王花芝

---

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：88421706

门市部：68467991

传真：68467991

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：北京鑫丰华彩印有限公司

---

版 (印) 次：2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第一次印刷

开本：787 × 1092 1/16

字数：236 千字

印张：19.5

印数：0001 ~ 8000

书号：ISBN 978 - 7 - 5028 - 3035 - 9/F · 344 (3715)

定价：46.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)



毛 昂 中国银河证券公司研究中心高级研究员。从1994年开始在大型证券机构从事证券业务管理和研究工作,2000年起任中央电视台《证券之夜》、《证券时间》、《经济半小时》以及北京电视台《财富前线》和《财经报道》等节目的特约嘉宾,主要研究方向为中国股票市场运行规律。期间在《中国证券报》、《中国投资》等10多家报刊发表文章200多篇。在2006年《上海证券报》组织全国100多家投资机构参加的“上市公司业绩预测”比赛中荣获第8名。

责任编辑 / 李 玲  
封面设计 / 邢秀芬

试读结束：需要全本请在线购买：[www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)

## 序

毛昂先生长期从事证券投资研究工作，在经历长期证券咨询和投资研究实践，查阅大量中国和外国历史上长期的证券交易资料，走访交流中国几十城市的机构客户和大批中小投资者，认真研究中国、中国香港、美国股票市场十年乃至几十年的运行规律，同时还研究了国际石油和黄金等大宗商品以及许多股票的长期运行规律的基础上，逐步形成了自己研究证券市场的独特理论体系——循环周期理论。这个循环周期理论和实践获利方法是毛昂先生在收集整理分析汇总了大量国内外证券运行数据资料后，通过加工分类总结升华获得的证券运行的规律和方法，这种能够长期努力研究证券实践理论的精神是值得广大投资者和研究工作者敬佩的，也激励着广大从事证券投资的人们投入证券循环周期规律的投资研究和投资实践过程中。

许多投资者阅读了《周期是金——循环周期获利方法》以后就会发现，作者研究分析的循环周期理论不同于传统的投资理论，不是简单地采用价格和形态作为主要控制元素，而是以时间循环周期作为投资操作的主要控制元素，它是总结了国内外各个股票和商品期货市场长期运行规律的产物，也是证券市场投资和投机形成的综合产物。这个理论和实践方法既适合于大型投资机构进行证券投资，也适合于国家金融战略储备的保值增值，更适合于广大中小投资者进行股票和其他证券的投资；既适合于证券总体市场的分析研究，

也适合于具体证券的运行规律的分析研究。

我将《周期是金——循环周期获利方法》郑重推荐给证券投资的朋友们，这本书对于证券投资者来说，就像农民朋友的“节气表”，告诉你证券市场的气候现在处于什么节气（周期阶段），是春天要种早熟农作物，是夏天要种晚熟农作物，是秋天就要收获果实，是冬天就休息休息。相信这本书能够给您带来投资启发和投资的快乐！



2007.3.6

## 引 言

中国股票市场已经经历了十多年的风风雨雨，股票市场为中国经济发展提供了大量的资金，使得 1400 多家上市公司得到巨大的发展机遇，许多上市公司已经成为全世界著名的公司，但也有少数公司陷入连续亏损濒临破产的地步。我在从事证券管理和证券研究的十几年的经历看到，中国的几千万投资者是为中国经济的发展和证券市场的发展做出了巨大的贡献，也诞生了无数真正的激情澎湃和悲欢离合的故事，许多人为了寻找市场投资成功的真谛投入毕生的精力和财富，许多投资者十年如一日的执著精神令我深深敬佩。

因工作关系，我经常深入到中国各地的证券营业部和投资机构进行证券演讲和交流，北到哈尔滨、南至海口、东临温州、西赴西宁，十多年中几乎跑遍了除新疆、西藏的全国大部分大中城市，主讲各种报告会一百多场，投资者参与交流达几十万人次。在这些交流活动过程中，本人深切体察到中国广大投资者实际情况和真实需求，就是希望中国证券市场能够早日成为真正规范可以信任的投资市场，希望上市公司真正成为能够为股东创造财富的发动机，更希望能够掌握一种证券市场的简单实用的分析方法作为投资的武器，摆脱盲目投资和偏听偏信的投资陷阱，能够相对稳定地获得投资收益，最大限度地减少证券市场的系统性风险，逐步增加总体的收益水平。

广大投资者的希望就是我最大的前进动力和奋斗的目标，我在



总结了几百种分析方法和手段后认识到，不同的分析方法只是适用于不同的目标人群，大机构有大机构的方法，基金公司有自己特别的方法，广大小投资人也有许多适合自己的投资方法，投资人应该根据自己的实际情况采用合适的方法才能够成功。

本书要讨论的就是广大中小投资人都非常关心的证券走势的问题，就是大家经常的问题“明天市场是上涨还是下降”？而且不仅仅是明天的问题，也是未来几周、几个月、几年的问题，这是一个证券市场的周期问题，本人将它命名为“循环周期”问题。

“循环周期”是什么样的周期？它与市场上其他规律有什么不同呢？

投资者都知道，证券市场的证券上涨和下跌是必然的规律。从比较短的时间周期进行分析是比较困难的，可以说是属于随机波动的，但是从比较长的时间段（也就是周、月、年）进行分析，就如同宇宙万物日月轮回一样，证券的上涨和下跌是必然存在一定的客观规律的。天体运动有周期，宏观经济有周期、农业生产有周期、环境变化有周期，可以说宇宙万物都有自己的周期，所以证券市场的上涨和下跌必然有周期，就是具体的股票、债券、期货也有自己的周期。每个不同的证券市场都有自己固有的周期规律，这个证券市场周期运行与国家政治、宏观经济、金融政策、上市公司股权结构、金融市场的运转体制、市场投资和消费体制以及市场的变化都有关系，但是又都没有绝对的关系，因为证券市场本身有自己固有的内在规律：“循环周期”规律。这个规律与目前市场上各种采用数学方法和逻辑方法形成的周期规律完全不同，也与中国天体“周易”规律完全不同，而是根据中国8000万投资者的总体综合投资习惯结合中国金融体制和公司结算体制的特殊情况，采用市场实际运作的规律，进行长期的统计、归纳、推

理形成的具有中国特色的证券（股票、债券、商品期货等）的运作规律，“循环周期”规律不是一成不变的，而是根据市场大众的投资习惯不断进行着小幅度的变化调整，作者认为“循环周期”实际上就是全部参加证券投资的全部投资者的加权投资的心理曲线，在中国股票市场上就是8000万投资者用已经持有的股票和准备追加的现金进行股票买卖的综合心理曲线。如果这个综合心理曲线总体是强烈的上涨（买入）趋势，市场什么样的“利空”因素也难以将上涨大趋势扭转；反之如果这个综合心理曲线总体是强烈的下跌（卖出）趋势，市场什么样的“利好”因素也难以将下跌大趋势扭转成为上涨大趋势，中国股票市场十多年的运作历史已经说明这个真理。

做任何事情都应顺应历史的潮流，投资股票债券期货等证券，也要顺应证券发展（上涨或者下跌）的大趋势，历史上就有某些大机构认为自己势力大，就逆大趋势进行运作，资金损失惨重，下场非常悲惨。英国有“巴林银行”，日本有“长期信贷银行”，中国有“万国证券”、“南方证券”、“华夏证券”等赫赫有名的大机构，下场都十分悲惨。我们中小投资者的投资资金都是辛苦积攒下来的“血汗钱”，在投资上完全是被动的操作，如果我们不能把握市场和证券上涨和下跌的大趋势，我们投资的资金就处于十分危险的和听天由命的境地，所以投资者在投资方面一定要理解和掌握“循环周期”规律，才能在市场下跌的时候最大限度地回避证券市场上的系统风险，才能在市场上涨的时候获取相对大的稳定收益。作为一个在证券市场的投资者（包括大机构投资者），只有掌握了“循环周期”规律才能“扭亏为赢”，并且永远成为证券市场的“先知先觉”者。

# 目 录

<b>第 1 章 证券市场的魔力</b> .....	(1)
第一节 为什么要投资股票期货 .....	(1)
第二节 正确理解股票收益率 .....	(4)
第三节 投资时机的选择是决定胜败的关键 .....	(6)
第四节 投资对象的选择是投资的基础 .....	(16)
<b>第 2 章 周期波动：自然界经济界永恒的规律</b> .....	(19)
第一节 周期波动性是自然界永恒的客观规律 .....	(19)
第二节 经济活动的波动也存在周期规律 .....	(30)
<b>第 3 章 股票的投资价值</b> .....	(33)
第一节 股票的价值定位 .....	(35)
第二节 股票超级溢价 .....	(39)
第三节 未来收益决定股票价值 .....	(41)
第四节 成长性估值决定股票溢价 .....	(47)
<b>第 4 章 影响股票价格的其他因素</b> .....	(51)
第一节 股票的良好预期产生超级溢价 .....	(51)
第二节 资金集中博弈决定股票的溢价水平 .....	(53)
第三节 资金引导博弈决定股票的超级溢价 .....	(58)
第四节 资金堆积形成股票的天文价格 .....	(64)
第五节 突发事件使资金快速流动引发股票大幅度震荡 .....	(66)
<b>第 5 章 循环周期第一理论：“大小年理论”</b> .....	(73)
第一节 “大小年理论”原理 .....	(73)

第二节	“大小年理论”的震荡幅度·····	(81)
<b>第6章</b>	<b>循环周期第二理论：箱体理论</b> ·····	<b>(85)</b>
第一节	循环周期第一箱体规律：基本箱体规律·····	(87)
第二节	循环周期第二箱体规律：“大小年箱体”规律 ·····	(92)
第三节	循环周期第三箱体规律：历史箱体规律·····	(94)
<b>第7章</b>	<b>循环周期第三理论：大周期理论</b> ·····	<b>(97)</b>
第一节	股票市场的内在规律·····	(97)
第二节	掌握循环大周期，投资才能纲举目张·····	(98)
第三节	立足循环中周期，天空才会云开雾散·····	(107)
<b>第8章</b>	<b>循环周期第四理论：小周期理论</b> ·····	<b>(115)</b>
第一节	研究清楚小周期，投资才有大收益·····	(115)
第二节	强势小周期的规律·····	(117)
第三节	循环周期弱势小周期的规律·····	(121)
第四节	超强的“循环周期小周期”·····	(123)
<b>第9章</b>	<b>循环周期第五理论：微周期的奥妙</b> ·····	<b>(127)</b>
第一节	微周期是市场弱势整理的主要形式·····	(129)
第二节	组合性微周期就是一个完整的小周期·····	(132)
第三节	微周期也是暴发性大行情主升阶段·····	(133)
第四节	大牛市中途调整也是由微周期完成·····	(137)
<b>第10章</b>	<b>“循环周期”的图形特征</b> ·····	<b>(139)</b>
第一节	“循环周期相似性”原理·····	(139)
第二节	“循环周期对称性”原理·····	(142)
第三节	“循环周期超前性和滞后性”原理·····	(143)

<b>第 11 章 季节循环周期</b> .....	(145)
第一节 为什么股市会产生季节性波动规律 .....	(145)
第二节 中国股市的季度波动规律 .....	(146)
第三节 中国股市的月度投资规律 .....	(148)
<b>第 12 章 行业周期投资法</b> .....	(155)
第一节 周期性行业的变化特征 .....	(155)
第二节 投资大周期性行业的时机的方法 .....	(160)
第三节 投资非周期经济的行业 .....	(166)
第四节 创新行业具有永恒的投资魅力 .....	(169)
第五节 行业周期与“循环周期”组合投资 .....	(170)
<b>第 13 章 公司大周期投资法</b> .....	(177)
第一节 常规股票大周期规律 .....	(177)
第二节 指标股票的大周期规律 .....	(179)
第三节 其他股票的大周期规律 .....	(186)
<b>第 14 章 公司小周期投资法</b> .....	(191)
第一节 反弹小周期投资法 .....	(191)
第二节 指标股票小周期投资法 .....	(197)
第三节 超级组合小周期 .....	(200)
第四节 蓝筹股的小周期 .....	(201)
第五节 资源“大牛”股票的小周期规律.....	(204)
<b>第 15 章 美国股票市场周期变化规律</b> .....	(209)
第一节 美国股票市场大周期变化规律 .....	(209)
第二节 美国股市小周期和微周期变化规律 .....	(214)
<b>第 16 章 香港股票市场周期的变化规律</b> .....	(219)
第一节 香港股票市场大周期变化规律 .....	(220)

第二节 香港股票市场小周期变化规律 .....	(224)
<b>第 17 章 国际石油市场周期规律</b> .....	(229)
第一节 国际石油期货市场的大周期 .....	(230)
第二节 国际原油市场小周期和微周期 .....	(232)
<b>第 18 章 国际黄金市场周期规律</b> .....	(237)
第一节 国际黄金期货市场大周期 .....	(237)
第二节 国际黄金市场小周期和微周期 .....	(240)
<b>第 19 章 资产配置和组织纪律</b> .....	(245)
第一节 资产配置的比例和计划 .....	(245)
第二节 股票投资的资产配置 .....	(253)
第三节 股票投资的组织和纪律 .....	(261)
<b>第 20 章 超跌投资最安全</b> .....	(265)
第一节 周期循环的超跌投资机会 .....	(266)
第二节 突发“利空”的超跌投资机会 .....	(269)
第三节 股票估值的超跌投资机会 .....	(271)
第四节 要辩证看待超跌投资 .....	(273)
<b>第 21 章 中庸投资最稳健</b> .....	(285)
第一节 丢掉盲目幻想 做理智的投资者 .....	(285)
第二节 好股票中间里寻找中庸股票 .....	(289)
第三节 微利板块里寻找中庸股票 .....	(292)
第四节 最中庸的投资法则：不买最低价、不卖最高价 .....	(293)
<b>后记</b> .....	(298)

## 第 1 章

# 证券市场的魔力

### 第一节 为什么要投资股票期货

大家都知道股票期货市场是一个高风险的市场，那么为什么中国有几千万人世界有几亿人还是争先恐后地进入这个市场来呢？答案可能很复杂，涉及到政治、经济、文化以及社会心理等等诸多方面；也可能很简单，就是这个市场对人的诱惑太大了，特别是看到有的证券存在短期翻几番的诱惑，也听说所谓美国老太太长期投资几十年赚几百倍大钱的故事，这样对比而言，银行存款利率就太小了，证券市场的巨大收益吸引力就太大了。

金融市场的统计资料表明，大部分投资者是厌恶风险的，最厌恶风险的人是不愿意到股票期货市场中来的，他们大部分将钱存入银行或者购买国家债券。但是银行存款利率比较低，国家债券也不容易买到。由于我们国家的银行存款总额已经达到国民生产总值的两倍左右，并且继续以年平均 20%左右的高速度增长，虽然房地产投资、教育投资以及实业投资等其他投资也不断火暴，但是全国的金融资产连续十多年以超过 GDP 增长速度一倍的速度增长以及长期通货膨胀的趋势必然使大部分人考虑自己的资产的长期保值增值的

问题。投资房产是不错的选择但投资金额比较大、期限比较长、同时变现也是比较困难的，投资实业非常复杂不是一般投资者能够进行的，而投资证券的金额和期限长短是非常灵活的，特别适合广大中小投资者进行投资。

中国的广大投资者经历了1996~2001年市场反复上涨的大牛市后又经历了2001~2005年市场反复下跌的大熊市，目前在中国A股市场已经有8000多万的投资账户(股票或基金)，因为投资人一般要分别开深圳上海两个账户，所以目前中国股票市场实际上有4000多万投资者是投资股票市场的，当其中有部分比例的投资人是专门投资债券市场和基金市场的。截止到2006年底在中国全部银行总存款已经达到30多万亿人民币，而投资股票市场的证券价值已经达到总市值10万亿人民币，流通市值4万多亿人民币，也只相当于的存款的三分之一和七分之一，这种情况对于我们这样经济快速发展的国家其所占的比例还是比较低的。在发达国家，股票市场资产已经达到或者超过银行货币市场的资产，就是在许多发展中的国家股票场的资产也快速接近银行货币市场的资产，而我们国家股票市场资产与银行货币市场的资产的比例按照股票市场总市值计算已经从2001年的1:3下降到2005年的1:8左右，2006年回升到1:3左右，就是说在经济大发展背景下，货币银行市场不断快速增长，而中国股票市场总价值经历了大幅度地震荡。

银行巨大的存款和远高于国际平均水平的增长率是我们国家经济高速发展的动力，同时也使得以银行为主的货币市场与股票为主的资本市场的矛盾尖锐化，并且使国家金融经济结构处于不稳定的状态下，银行风险开始增加，资本市场的地位与中国经济发展的实际情况已经特别不相适应。



在1995年中国的股票市场只有1000多万个账户，而到了2001年就发展到了6000多万个账户，到2007年发展到了8000多万账户，说明发展的速度差异相当大。在市场普遍上涨的牛市阶段，由于不断的上涨产生赚钱的激励效应而吸引来大批新的股票市场的投资者和投机者，形成雪球效应，牛市平均每年有800多万新投资者（账户）进入股票市场，而2007年初竟然每天有10多万新的股票和基金投资者进入市场，中国股票市场80%左右的投资者就是在这种牛市高潮时期进入市场的。而在市场普遍下跌（熊市）阶段的2001~2005年股票投资者的增长速度明显下降，平均每年仅仅新增加100多万投资者（账户），我们发现牛市对于投资者的吸引力是熊市的8倍以上，说明市场必须是有赚钱效应才能吸引投资者，这才应该是股票市场的长远发展的基础。

事实上股票期货市场对于投资者的吸引力是逐步形成的，股票市场下降阶段中，绝大部分银行存款人是根本不会考虑股票市场投资的，原来进入股票市场的投资者大部分已经深度套牢，在下降过程的屡补屡套的经历使得股票市场投资人心态相当的悲观或者谨慎。

在市场牛市上涨的初期，大部分人（不论是场内的还是场外的）都是采取比较谨慎态度进行观望的，这个时候新的投资者增长速度与熊市是一样的。但是在牛市明确形成的时候（市场普遍上涨的时期）原来比较犹豫的投资者就开始纷纷进入市场，一部分投资者是抱着“我们是来赚大钱的”目的来进行投资的；另一些投资者也看出证券市场有一定的波动性和风险，就说“我们是来赚小钱的”，但是他（她）们希望天天有小钱赚；还有一些人看到别人赔钱了，认为机会到了，就冲进市场，希望有投机的机会。牛市的持续发展使后来的投资者和投机者都赚到了钱，股票市场不断创造新高度的