



唐伯志◎著

魔山理论

股市稳定获利原理

中国三峡出版社

魔山理论

唐伯志◎著

股市稳定获利原理

中国三峡出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

魔山理论/唐伯志著. —北京: 中国三峡出版社, 2008. 3

ISBN 978 - 7 - 80223 - 411 - 6

I. 魔… II. 唐… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 016897 号

中国三峡出版社出版发行

(北京市西城区西廊下胡同 51 号 10034)

电话: (010) 52606692 52606693

<http://www.e-zgsx.com>

E-mail: sanxiaz@sina.com

印刷: 北京市密东印刷有限公司 新华书店经销

2008 年 3 月第 1 版 2008 年 3 月第 1 次印刷

开本: 787 × 1092 毫米 印张: 16

字数: 230 千字

ISBN 978 - 7 - 80223 - 411 - 6 定价: 48.00 元

CONTENTS

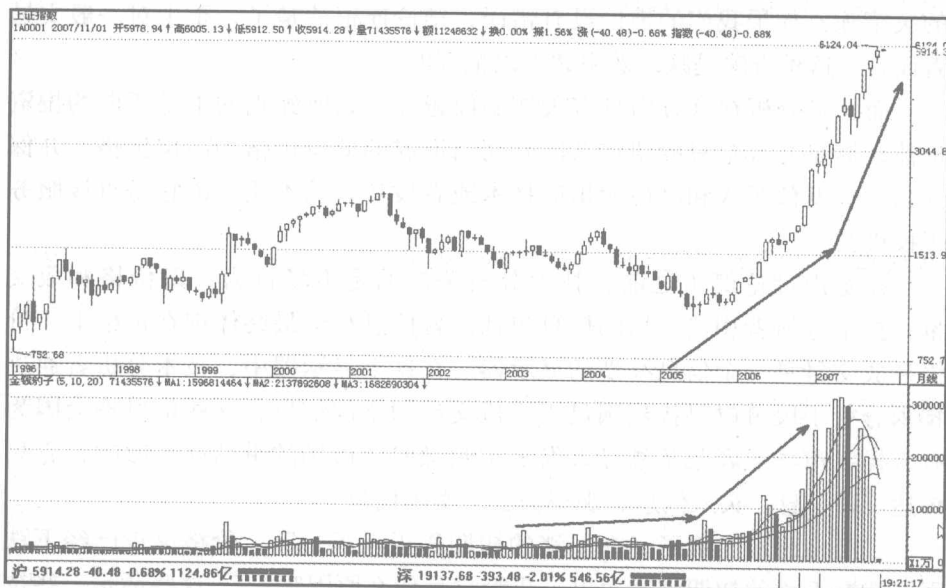
目 录

绪 论	1
第一章 交易的准备	9
第一节 预测与交易	10
第二节 恐惧——阻挡我们看得更远的障碍	13
第三节 信心——市场中最珍贵的资源	16
第四节 全面提升交易素质	17
第五节 情绪管理——通往交易的窄门	21
第二章 何为交易	25
第一节 交易是基于概率的有技巧的赌博	26
第二节 容易被忽视的细节	30
第三节 交易是一个充满谬误的游戏	35
第三章 读懂图表	37
第一节 什么是图表	38
第二节 日内图表与长期图表的关系	40
第三节 交易图表	43
第四节 日内图表	58
第五节 盘口常识	60
第四章 趋势与交易	67
第一节 魔山理论的趋势定义	69
第二节 趋势的规模	79
第三节 辨识趋势的方法	90
第四节 顺势交易的含义	102

第五章	时间周期	105
第一节	时间周期的含义	107
第二节	时间周期的分类	108
第三节	时间周期的循环	113
第四节	时间周期的一般特征	116
第五节	菲薄那其周期	130
第六章	交易信号	141
第一节	价格形态——传统的交易信号	143
第二节	线的信号	158
第三节	跟庄是一种伪信号	177
第四节	魔山理论的交易信号	181
第七章	止损与盈亏比	191
第一节	什么是止损	193
第二节	止损会不会令我们破产	196
第三节	止损的方法	200
第四节	资金管理的其他策略	203
第八章	股票的选择及交易计划的制定	209
第一节	股票的选择	210
第二节	交易计划的制定	221
第九章	风险与成功	229
第一节	正确认识股市中的风险	230
第二节	如何取得交易成功	235
附 录		241

绪论

在过去的100多年里，一些优秀的具有交易技术的思想家和实践者，在各种交易媒体中广泛地应用了一种被称之为“技术分析”的交易技术，并通过它建立了广泛的信用和荣誉。这些交易媒体包括：股票交易、商品期货交易、选择权交易、外汇即期汇率按金交易和其他金融衍生品交易，它们的使用者大多数具有“市场行为包容消化一切”、“历史会重演”、“价格是以趋势的方式演进”的理念。在这样的一群人中，交易的重心从对烦琐的基础信息的研究转移到以图表为中心的“市场行为的研究”。



上证指数日线图：成交量随着价格的攀升而逐渐放大

基础分析强调的是对交易对象的全部的、过去的、现在的、即时的信息进行即时处理，最终厘定交易对象的真实价值，并与现在公众认可的价值进行比较。如果公众高估了该交易对象的价值，他们就抛出；如果公众低估了该交易对象的价值，他们则买进。这种方法或许是科学的，但是对



于99%以上的交易者而言，却是难以运用得当的。原因如下：

首先，我们无法掌握任何一个交易对象的现在的、即时的相关信息。即便是有了互联网的今天，在1000多只中国A股中，跟踪1000只股票的即时信息显然是不可能做到的。

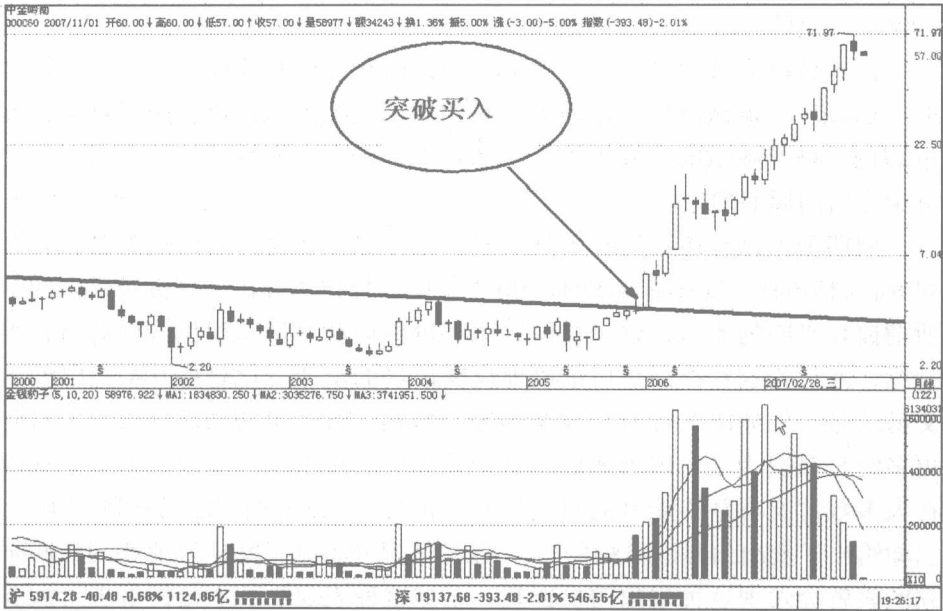
其次，我们无法处理这些想象中的、可能得到的全面信息。难道我们每一个交易人都是经济学专家吗？难道当假想的全面信息摆在那些所谓的专家面前，他们真的知道这只股票的真实价值吗？假设我们侥幸知道了这只股票的真实价值，股票的价格就一定要回落到专家们厘定的所谓的价值线之下吗？况且谁又能保证这些信息是真实的呢？在这么庞大的工程中，只要有一些信息是虚假的，这个系统工程研究、导出的结论还会有价值吗？这些问题显然是无法回答的。

如果这些问题无法回答，也就意味着我们的交易决策是建立在一系列不能证明为真的、不确定的因素的基础上的，那么这种决策是否还是科学的决策呢？如果我们的推论没有错误，结论便很清楚了，至少对一般交易者而言，这种方法是缺乏效率并难以把握的。

而技术分析在这方面具有天然的优越性，它所甄别的不是所谓的投资价值，而是寻找某只股票在某段时间内形成的低位价格和高位价格，并保证自己在低位买入和高位卖出的技术或者技巧，从本质上讲它是直接服务于投机的。

在魔山理论诞生之前，技术分析关注的是市场行为，即价格和成交量。技术分析者相信一切的信息包括内幕信息都会最终体现在价格上，价格和成交量是一个信息终端的显示器。在这个显示器中，技术分析者通过技术分析手段可以寻找到满足于投机交易的全部信息，这些信息不会因为有人操纵市场或者某某领导人发表了刺激股票市场的讲话而受影响，它只传达三种信息：买入信息、观望信息、卖出信息。

“价格已经上涨了，在上涨的初期我买入了。”“价格反正已经下跌了，我在下跌的初期已经卖出，我管它是什么原因呢？”这些话是一些技术分析者的口头禅。



中金岭南月线图: 买入时不问理由, 之后价格大涨30倍

的确, 技术分析者在过去和现在的操作中, 大多数情况下并不需要知道价格变化背后隐藏的秘密, 只需根据价格的波动来处理自己的头寸, 并在处理中获利。因为他们知道自己不是赢利原因深层结构的探索者, 而是交易人, 他们关心的只是自己的技术在市场应用中能否获利。这种定位, 遭到了技术分析反对派的攻击, 他们认为技术分析者只是一些只问结果不问原因的肤浅之辈, 似乎交易人在交易中的主要任务不是为了赢利而是为了揭开或者解释价格向上的幕后事实。总之, 交易人不仅要成为投机家, 还要成为特工、间谍、政策评论家, 甚至要成为巫婆、神汉。这种给交易人附加的负担是如此的沉重, 如此的天经地义, 以至于很多人深陷其中而不能自拔, 忘记了他们进入交易场应该做的事情。或许正是这种心理架构的作用, 使得很多人远离了交易的根本, 在传播流言和挖掘事件原因中大败亏输。

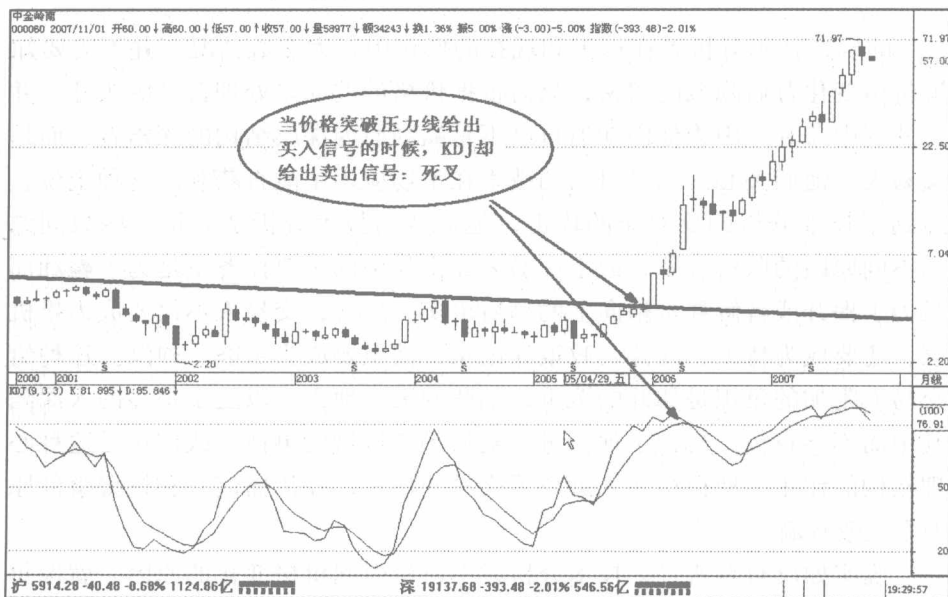
确实如反对者所言, 技术分析者不讨论引起价格变化的原因。就像每个电脑使用者不必知道为什么图象会出现在屏幕上, 也不必知道CPU的工作方式和结构, 更不必知道美国人是如何通过电话线和网络与中国人交谈一样。但是, 这并不能成为反对者攻击技术分析者的理由, 因为交易赢利



和事件产生的原因不存在必然的因果关联。

技术分析具备动态的、开放的结构，由于这种开放性，使得它在查尔斯·道以后，流派丛生。比较有影响的流派包括如下理论：道氏理论、波浪理论、格兰威尔的均线理论、市场轮廓理论、技术指标理论以及在这些理论之后的周期理论。

周期理论已经逐渐被技术分析者广泛接受，在这方面比较著名的是江恩和J·赫司特。在所有的技术分析理论中，使技术分析遭到责难最多的是所谓捷径判断的流派，这个流派试图将价格运动数学模型化，构造出各类指标，并认为这些指标可以准确地反映市场的整体变化趋势并给出明确的交易信号。例如RSI、KDJ、MACD等。但是，有经验的技术分析人士对此更多的是谨慎为之，因为他们不是为了技术而技术，在他们看来这些东西在大多数情况下并不能真的对交易有所帮助。例如KDJ，当行情飙升之际，它却给出了卖出信号。可怕的是，这种情况并不是个案，只要我们长期研究图表就会发现这种现象俯拾皆是，正是这种表现给技术分析带来了太多的误解。



当价格突破压力线一路飙升之际，KDJ却发出死叉给出了卖出信号

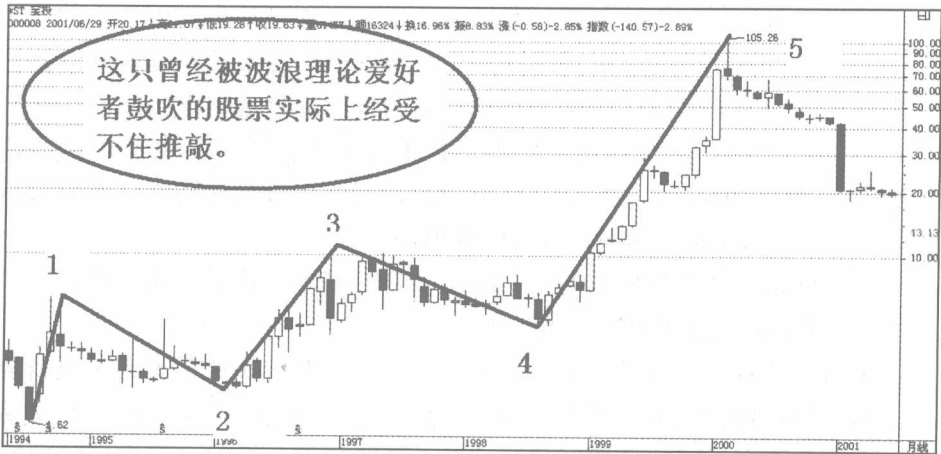
必须指出的是：RSI、KDJ、MACD等指标并不是技术分析的全部，而只是技术分析流派中的一个小小的分支。从这个角度来看，技术分析者是非常理性的，他们不会因为这些指标的著名性而盲目地信奉。然而这些技术指标却在中国的交易领域里成为了技术分析的代名词。之所以出现这种现象，其责任应该由那些信口雌黄的股评家和分析软件的推广者们来承担，他们中的大多数人对技术分析的常识都了解甚少。

魔山理论是技术分析中的一个流派，它的基本架构是：通过时间与价格的研究来确定交易的时机和价位。

魔山理论对趋势给予了重新定义，就像它对传统的形态给予重新定义一样。魔山理论认为：经典的技术分析指明了前进的方向，但是在交易的时候缺乏效率，而这种效率的缺乏缘于经典技术分析本身对市场的理解过于粗放。例如：查尔斯·道认为只有基本趋势具有交易价值，交易者必须在确定基本趋势发生之后跟随趋势进行交易。而这种基本趋势发生并被确认的时候，通常趋势已经运行了整个上升幅度的1/3，它的严重滞后性使我们错过了交易的真正安全期，并令我们丧失了太多的利润。

同样，我们也不能接受艾略特的理论，它在勾勒市场轮廓方面的杰出表现确实令我们赞叹，但是它的弱点同样非常明显：所有的浪都可以是失败浪，所有的浪又都可以被无限延长。

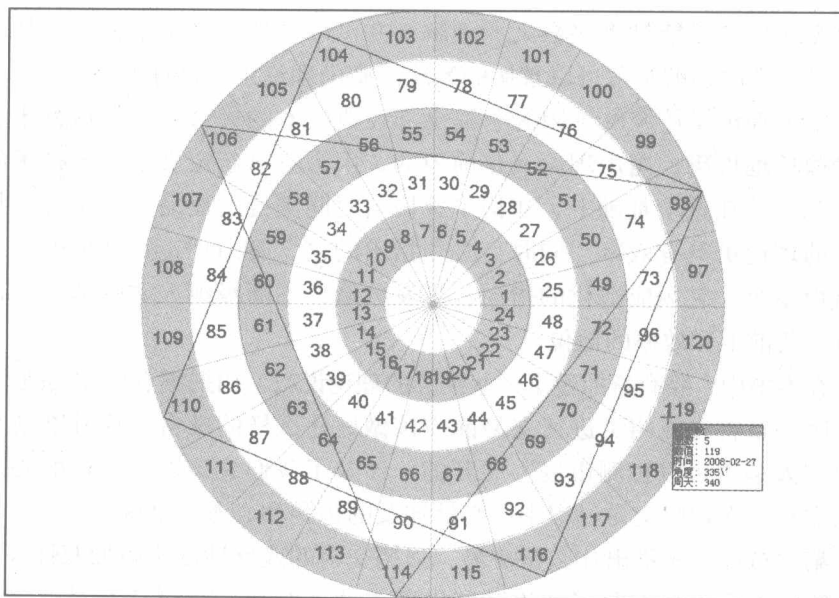
请看*ST宝投（原名亿安科技）的月线半对数坐标复权图，这是被艾略特波浪理论爱好者竭力鼓吹的经典案例。猛然看去5浪清晰可辨，但是仔细研究就会发现这个和波浪理论关于5浪的论述是南辕北辙的。首先，在波浪理论的教条中，4浪无论如何都不可以和1浪重叠，但是在图中我们可以看到4浪底部已经深入到1浪顶部以下。其次，波浪理论认为如果2浪复杂则4浪必然简单，反之亦然，然而我们在图中看到的4浪和2浪的复杂程度有什么本质区别吗？如此随意地解释行情，除了事后多些谈资外，事前对我们的交易能有多少助益呢？



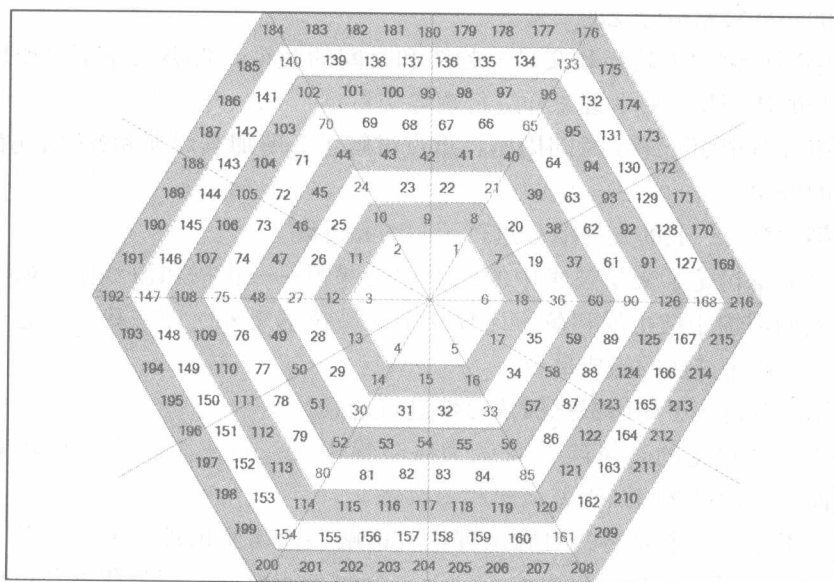
*ST宝投 (000008) 的月线半对数坐标复权图

赫司特的周期理论对趋势的解释是伟大的，但是它所构建的所谓赫司特通道过于复杂，我们不知道哪里才是真正的通道的边界，移动平均线取中方式并没有从根本上提高交易的效率，只是从侧面诠释了查尔斯·道的理论。

江恩，一个传奇的人物，但是我们谁能真正知道他的理论呢？他或许已经抵达了本质，揭开了市场最终的谜团。但是他的角度线和轮中之轮、六角形以及江恩矩阵同样不能让我们充分理解，因为它们过于零碎，对其解读的过程就像西西弗斯永恒地推动石头的过程，劳作是无穷的，结果却永远没有。



江恩轮中之轮



中金岭南, 江恩六角图

因此, 我们需要一套高效率的、相对简单的、全面的交易决策系统。



这个系统应该是能被大多数人所理解，并可以令那些试图掌握交易技术的人通过一定时间的学习可以掌握的系统。魔山理论正是这样的系统。

魔山理论是传统的，因为它是全部经典技术的集合，但是这种集合并不是简单地堆砌；魔山理论又是前卫的，因为它重新定义了经典技术的基本概念，并在这个基础上，建构了价格与时间契合的交易决策系统，从而使它的理论更具有效率。同时，必须指出的是，魔山理论是开放的、动态的自稳系统，它顺应造化的指向，生发创造，不断吸纳人文的营养，以求保持它的前卫和效率的地位。

在本书中，我有意回避了一些纯粹的理论说教，而把重点放在实战上。

第一章首先介绍了进行交易前应该做好什么样的准备。这种准备是围绕着“人是否可以预测市场”展开的，涉及了我们应该以什么样的心态来介入交易、在理解交易过程中所必然涉及的预测和心态等话题。

第二章进一步指出什么是交易，强调交易的残酷性和难以驾驭性。

第三章全面地解释了图表和读懂图表的重要性。对交易人而言，正确地理解图表是非常重要的，在这一章里我们广泛地介绍了图表类型和涉及图表的一些容易被忽视的要素。

第四章讲解了趋势和交易、趋势和时间的关系，告诉大家不仅要懂得什么是顺势交易还要掌握怎样进行顺势交易。

第五章全面介绍了时间周期，重点讲解了菲薄那其周期和2波周期在交易中的应用。

第六章对一般的交易信号进行了归纳和讲解。

第七章讨论了交易技术中的一个重要课题——止损和盈亏比。通常而言，人们习惯于把止损和盈亏比独立于交易技术之外，而在我看来它也应该是交易技术必然的组成部分。


第八章讲解了如何根据股票习性进行选股。

第九章讨论的是风险。我认为风险集中在三点之上：人、市场和技术，而这一切最终归结于怎么想和怎么做。

本书不是一个完整的对魔山理论的讲解，而是魔山理论的一个基于实战的读本。写本书的最初冲动来自于一个朋友的邀约，那是我离开机构的第二年。后来由于种种原因，此书搁浅，最终我还是决定把它完成。在阅读本书时，大家需要注意的是：本书大部分图表都是采用半对数坐标，图表价格运动的讲解完全基于2007年12月6日前的复权图。

[第一章]

交易的准备

- 第一节 预测与交易
 - 第二节 恐惧——阻挡我们看得更远的障碍
 - 第三节 信心——市场中最珍贵的资源
 - 第四节 全面提升交易素质
 - 第五节 情绪管理——通往交易的窄门
- 



要想在股票中获利，你必须先获取知识，你必须在损失之前就学习……你必须清楚的是，你进行的交易有可能是错的，所以你必须知道怎样纠正错误。

——伟大的周期交易先驱 江恩 《华尔街45年》

第一节 预测与交易

预测就是你比别人看得更远。在股票交易中，有很多办法使你看得更远，你必须有勇气，有诚意，甘愿支付成本去接纳它，否则你还是有可能一事无成。

预测就是事前预言事物未来发展的状态和规模。这个状态通常包含两个重要参数：时间和事物的物理（化学）变化形态（程度）。

根据经验，我们可以很准确地预言明天太阳落山的时间和下次吃午饭的时间，这种预测经常被人们所忽略。人们谈到预测时，会不约而同地把这类事件排除在外，似乎它们和真实的预测无关。人们更多地把预测理解为对一些未来不确定的神秘事件的预告方法，例如：股票市场中的未来的价格走势。

印度的一位智者讲过这样一个故事：甲乙两个人在同一地点等同一个人，一个在树的上面等，一个在树下等。树上的甲看到某人已经走过来了，而树下的乙还看不到。甲告诉乙，某人将会在10分钟后到达。树下的乙毫不惊讶，因为他知道甲在树上已经看到了某人。对乙而言，甲是在预测；但对于甲而言，他所看到的是已经发生的事。股票的预测和这个故事非常类似。

可以预测股票未来可能的走势的人，并不是在和虚无中的神灵对话，也不是靠批八字来进行判断，更不是什么神灵附体。他只是站在了更高

处，只是比你看得更远而已。

当价格抵达下边的时候买入，冲击上边的时候卖出，一个交易的预测就完成了。如果我们执行这个预测，是不是就可以从中渔利呢？请看图1-1：

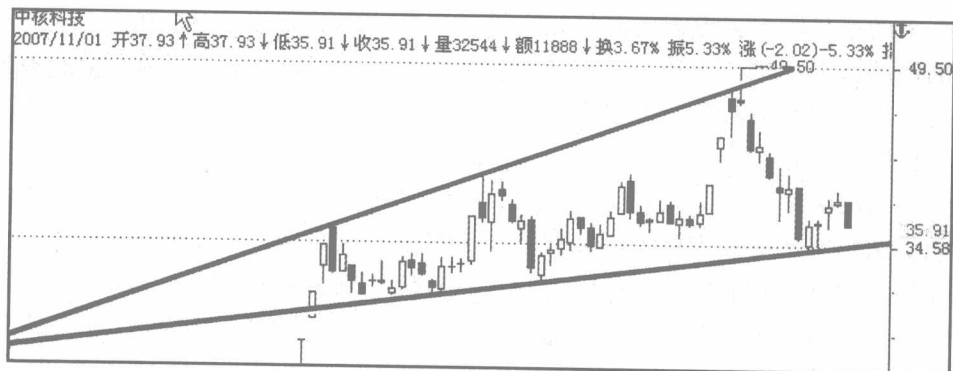


图1-1

如何站到更高处？爬树是一种方法，爬山也是一种方法，建一所大厦站在其最高一层也是一种方法……你可以在几种方法中选择一种适合你自己的。但是要注意，你不能也没有必要去创造一种适合你的方法——因为开创一种方法对于大多数人而言是危险的，是需要付出大量成本的，而这些成本则是一般人难以承受的。所以说，寻找一种适合自己的方法必须有个前提——在有限的、既有的方法中去选择，而不是贸然去开创。

在股票交易中，有很多方法可以使你看得更远，这些方法在典籍和现实中向你微笑，你必须要有勇气，有诚意，甘愿支付成本去接纳它，否则你还是有可能一事无成。

很多人在股票交易中亏损，甚至伤痕累累，原因何在？难道股票真的也有人性？难道股票真的只跟一般的散户交易者过意不去？答案显然是否定的，亏损并不是只光顾穷人。统计数字表明，即便在2000年的大牛市中依然有85%以上的交易者亏损，这个85%中包括百万富翁、坐庄者——那些融资数十亿的超级大亨。所以，对于广大的中小投资者而言，不能也没有必要认为自己是必然的倒霉蛋。

那么，为什么大家会普遍认为自己是倒霉的呢？原因其实很简单：穷人比富人多。通常而言，在有1000个穷人的地方只有1个富人。所以，当我们受伤之后，可以很容易地找到更多更贫穷的受伤者。富人是少数，富



人因其富有而更加孤独，而孤独者的倾诉对象少，传播的渠道就少，所以富人的痛苦通常是不为人所知的。这样，就形成了一个怪圈。这也是在一次股市暴跌之后，让人感觉太多的穷人遭遇了不幸的原因。

证券交易市场（以下简称“市场”）其实非常的公平。让市场变得不公平的不是别人，更多的时候是交易者自己。由于交易者对市场本身的残酷性的认识不足，导致了其在交易盈利时大喜过望，在交易亏损时倍感挫折。他们根本不清楚，股票交易的残酷与他们现实生活中的大多数经验都是格格不入的。

在现实生活中，我们犯了错误，一句“对不起”就过去了，除非是触犯了法律。然而市场中，如果你犯了错误，则必须立刻兑现你的责任。在你还没有从阵痛中清醒的时候，金钱就已经从你的账户上被划走了。而且，市场从来不会在乎任何人的感受，没有男人的臂膀让你倚靠，没有佳人为你抹去伤痕。市场也不会因为你今天出现了亏损，明天就用盈利来安慰你，它会让你失败后接着失败，痛不欲生后更加痛不欲生。你能做的是：继续走下去或者离开。

太多的人是以“小资”的心态进入市场的。追求浪漫是所有人的权利，也是太多的人的愿望。然而，市场中的浪漫的背后却是杀机四伏的战场，它甚至比战场更加残酷，因为在现代社会中，没有一个将军会率领一批从未受过军事训练、赤手空拳的无辜民众走向战场。

请看上证指数日线图，如图1-2所示：