

实战版

道氏理论

——鉴别股票市场趋势的方法

陈东/著

本书告诉您：

依据道氏理论，建立适合自己的技术分析体系，才是真正的赢利模式。



8
F830.91
C392.1/4

DAOSHI LILUN SHIZHANBAN

道氏理论 实战版

鉴别股票市场趋势的方法

陈东·著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

道氏理论实战版:鉴别股票市场趋势的方法/陈东著. —北京:中国经济出版社,2008.2

ISBN 978-7-5017-8295-6

I. 道… II. 陈… III. 股票—资本市场—研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 167305 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址:www.economyph.com

责任编辑:张玲玲(电话:010—68308643 Email:zll2200@yahoo.com.cn)

责任印制:张江虹

封面设计:苏萌

经 销:各地新华书店

承 印:北京市东光印刷厂

开 本:787mm×960mm 1/16

印张:16.25 字数:233千字

版 次:2008年2月第1版

印次:2008年2月第1次印刷

印 数:1~9000册

定价:32.00元

书 号:ISBN 978-7-5017-8295-6/F·7288

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282

作者简介



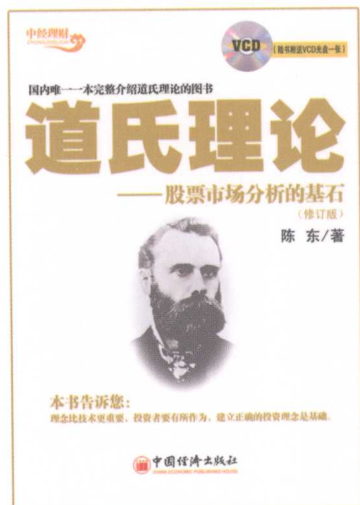
陈东

毕业于北京理工大学,拥有14年的期货实战经验,目前在天津大通铜业有限公司(西部矿业601168的子公司)从事电解铜的套期保值工作。

自1993年进入期货市场后,一直参与期货投资的一线实战工作。特别是由于长期参与金属期货投资,因此在有色金属期货价格波动及保值投资方面有独到的见解。在进行期货投资过程中,他深深得益于道氏理论正确理念的指引。2006年,在套期保值配合下,使公司取得了利润上亿元的良好业绩,这一业绩超过了前10年利润的总和。

为了对投资理论进行深入的探索,从1997年开始,他在各种证券、期货的专业报刊上发表过上千篇以道氏理论为基础的市场评论文章以及投资理念方面的心得体会,深感道氏理论不仅是股票投资的基础,而且为期货投资提供了正确的指导,更为道氏理论的深邃哲理所折服,也为这一理论几乎被市场忽视甚至遗忘而遗憾。因此,近年来,他一直致力于道氏理论的系统化、模型化方面的深入探索,使技术分析能够真正指导投资者在股票和期货市场上的投资活动。

作者邮箱: chendongtong@263.net



本书告诉您：

理念比技术更重要

投资者要有所作为

建立正确的投资理念是基础

前 言

如果你仅仅将投资股票作为发财致富的手段，很可能不会有好的结果。当你打算在股票市场上成为赚点钱的蠢蠢求财之徒的时候，由于你对企业不可能做到深入了解，因此你的内心没有强烈的支持力量，只要市场上有一丝风吹草动你就会溜之大吉，所以只能成为股票市场中的短线客，甚至最终被逐出市场。

一个真正的股票投资家在投资股票的时候，其实是在实现个人理想。在你有足够的资金实力、技术实力、管理能力等条件创办一家伟大公司的时候，你可以通过购买一家伟大公司股票的方式来实现自己的理想。当你抱定要创建一家伟大公司的想法投资一支股票的时候，由于对企业的了解已经“深入己心”，这时股票价格短期的涨涨跌跌并不会改变你对企业价值的评估，你的高瞻远瞩、高远志向将使你成为一家伟大公司股票的长期持有者，并最终获取巨大的回报。

大家都希望学习一些短期致富的方法、绝招。不要说根本没有这样的方法、绝招，就算是有，假如大家都用一个或一种方法进行投资，市场中的这种相互模仿相互跟风的行为就容易出现投机行为，最终导致市场崩溃。相对来说，中国的投资者更容易盲从。因为中国人干什么事情都爱跟风，所以中国的股票市场更加投机是很容易理解的。

而真正聪明的投资者的行为应当是个性化的，是按照自己的投资理念进行投资的。初学的投资者如果从一开始就接受道氏理论的指引，建立正确的投资理念，将会大有益处。

道氏理论像蒸汽机的发明对人类的生产、生活带来了巨大的变化一样，它开创了人类投资股票的新的篇章，因此才有技术分析鼻祖之美誉。不过，道氏提出的是宏观的思想方法，而具体的方法，不论是自我验证，还是相互

验证,都是可以无限扩展的,因此道氏理论也是一个可以无限发展的理论。

读者通过阅读本书可以深刻地体会到,道氏理论并不是一些刻板的教条,而是一些鲜活的思想,其理论本身不但可以解决现实问题,在解决现实问题的同时理论本身也在继续发展。

只要你学习到道氏理论的精髓,就能帮你看清市场中的真相,把握股票市场的基本韵律,这样读者不但可以真正精通技术分析,而且还可以发展技术分析,从而在把握市场机会的同时规避市场风险。

我们的前方一片漆黑,我们的前方道路不明,是前进还是后退,我们不知所措。我们需要一盏指路明灯,哪怕只是一点点的光亮;我们需要一只手在茫茫大海上为我们指明方向:那就是道氏理论提出的鉴别市场趋势的思想方法。尽管道氏理论已经有100多年的历史了,但它离我们并不遥远,它就在我们身边!

| | |
|--------------------------------|----|
| 总论:市场的美妙结构 | 1 |
| 第一章 以道氏理论模型为基础的技术分析 | 6 |
| 第一节 建立道氏理论模型,体现股市规律 | 7 |
| 第二节 道氏理论模型所展示的趋势发展的特性 | 9 |
| 第三节 道氏理论中的预测与鉴别是同一概念 | 12 |
| 第四节 利用道氏理论模型进行技术分析的总思路 | 14 |
| 第二章 趋势的自我验证 | 17 |
| 第一节 自我验证法则 | 17 |
| 第二节 自我验证趋势的基本方法 | 23 |
| 第三章 水平线的重要性及作用 | 29 |
| 第一节 水平线的重要性 | 29 |
| 第二节 水平线的作用 | 32 |
| 第四章 用支撑线和压力线判断趋势 | 37 |
| 第一节 支撑线和压力线 | 37 |
| 第二节 水平线的级别划分 | 41 |
| 第五章 对支撑线、压力线的适当调整和重要性的确认 | 48 |
| 第一节 对刚画出的支撑线和压力线进行调整 | 48 |
| 第二节 对支撑线、压力线重要程度的评判 | 50 |

| | |
|------------------------------------|-----|
| 第六章 支撑线和压力线的相互转化及穿越程度 | 55 |
| 第一节 支撑线和压力线的相互转化 | 55 |
| 第二节 穿越程度和相互转化的意义 | 59 |
| 第七章 百分比线与黄金分割线 | 62 |
| 第一节 百分比线 | 62 |
| 第二节 黄金分割线 | 65 |
| 第八章 窄幅波动分析法 | 67 |
| 第一节 窄幅波动的概念 | 67 |
| 第二节 窄幅波动的形成机理及期间的操作策略 | 76 |
| 第三节 窄幅波动区间的突破 | 78 |
| 第四节 对窄幅波动突破的验证 | 80 |
| 第九章 做普通趋势线 | 84 |
| 第一节 普通趋势线的定义 | 84 |
| 第二节 普通趋势线 | 87 |
| 第十章 趋势线的初步画出 | 91 |
| 第一节 趋势线的相关概念 | 91 |
| 第二节 画趋势线 | 96 |
| 第十一章 趋势线的调整与重画 | 100 |
| 第一节 趋势线的调整 | 100 |
| 第二节 趋势线的重画 | 103 |
| 第十二章 趋势线的有效突破与假突破 | 107 |
| 第一节 趋势线的有效突破 | 107 |
| 第二节 趋势线的假突破 | 113 |

| | |
|------------------------------|-----|
| 第十三章 趋势线的作用 | 120 |
| 第一节 对分析的作用 | 120 |
| 第二节 对操作的作用 | 123 |
| 第十四章 道氏趋势线 | 127 |
| 第一节 道氏趋势线的定义 | 127 |
| 第二节 做道氏趋势线的目的 | 131 |
| 第三节 道氏趋势线的性质 | 137 |
| 第十五章 举例说明画道氏趋势线的步骤 | 143 |
| 第一节 画道氏趋势线的步骤 | 143 |
| 第二节 拐点处道氏趋势线的画法 | 153 |
| 第十六章 道氏趋势线对中国股市的实证运用 | 164 |
| 第十七章 普通通道线分析法 | 173 |
| 第一节 普通通道线的概念和性质 | 173 |
| 第二节 通道对其内部价格的作用 | 180 |
| 第三节 突破通道线的作用 | 183 |
| 第十八章 道氏通道线分析法 | 189 |
| 第一节 道氏通道线的定义、地位及作用 | 189 |
| 第二节 道氏通道线的应用实例 | 196 |
| 第十九章 趋势的相互验证 | 203 |
| 第一节 相互验证法则 | 203 |
| 第二节 对趋势进行相互验证的基本方法 | 208 |
| 第三节 道氏确认日 | 210 |
| 第四节 道氏理论模型的宏观、微观相互鉴别功能 | 214 |

| | |
|--|-----|
| 第二十章 自编指数的选股原则 | 218 |
| 第一节 道·琼斯指数给我们的指导 | 218 |
| 第二节 选择价值股入选指数 | 223 |
| 第二十一章 自编指数的方法 | 227 |
| 第一节 投资者自己编制指数的必要性 | 227 |
| 第二节 分类编制股票指数的方法 | 230 |
| 第二十二章 相互验证的实际应用 | 234 |
| 第一节 两个强相关性指数的相互验证 | 234 |
| 第二节 个别股票与股票指数之间的相互验证 | 237 |
| 第三节 两个强相关性指数的相互验证 | 240 |
| 第四节 相互验证原则在商品期货市场的应用 | 242 |
| 第五节 在投资过程中需要有一定的容错机制来应对鉴别的 失误 | 246 |
| 后 记 | 249 |

总论：市场的美妙结构

股票市场并非我们所想的那样变化无常和风险莫测，市场中的那些永垂不朽的“恒星”值得我们永远收藏。世界上的事情往往是只要掌握了它的规律，也就找到了开启宝库大门的钥匙。

浩瀚的宇宙，包含了数以亿计的星系，每一个星系中又包含了数以亿计的恒星。古往今来，亿万年间，这些天体沿着各自的轨道，秩序井然地运转，组成一幅永恒的和諧的宇宙大家庭。通观天象、天体，我们发现，所有的天体均以球体形状成之，而所有的星系、恒星的运行轨道多为圆型。所以我们可以得出这样一个结论：宇宙之理的第一大特征乃以圆示之。

圆寓意什么呢？首先，圆寓意为所有，为全部，为天地万物的圆融。第二，体现的是一种和谐与平衡，衍生出对称的美。第三，圆无始无终，任何一处即可为始，亦可为终。原因产生结果，结果也为原因的原因；表现的是循环之理。第四，思维的方式，精神的方式，应为曲线循环波动的方式。应极力避免直线型。

中国文化的图腾为一“太极图”，太极图为一圆之内阴阳互纠的模式。“一阴一阳谓之道”。两个局部是对立统一、相互依存的关系。阳对阴和阴对阳的正面意义在于之间是一种促进、更新的作用，体现了中国文化的包融性。西方文化的图腾乃为基督的十字架，演化成后来兴科学之举的笛卡儿直角坐标。十字架文化体现的是一种绝对，阳刚、进取、永往直前。

西方的道氏理论认为，一个价格是由买卖双方成交形成的，行情的发展是在支撑和压力中进行的，使得市场总是处于牛市和熊市的循环转换当中；牛市和熊市又各自分为三个时期，而指数的运动又是由三种运动叠加而成的。这样的三重运动在牛市、熊市的三个时期中形成了变化万千的价格。这不就是东方的道家所说的一生二、二生三、三生万物吗？虽然东西方文化

有彼此相异之形,但也有彼此共同之理。

道氏通过基本运动是不可被操纵原理揭示出市场是有规律的,并引出了道氏理论的总命题。笔者每每想到基本运动的时候,总是感到它是一股强劲有力但又是深藏不露的力量,它所发出的深沉的地动山摇的声音掩盖住了其他所有细小的声音。

其实,就操纵市场而言,即使是在次级运动或日常波动中,也很少有真正成功的案例,因为次级运动和日常波动也具有一定的规律性,一旦违背了规律其损失也是巨大的。可以说,即使成功的操纵行为也是在一定程度上顺应了规律或趋势。不过这些规律常常被基本运动的规律所掩盖,因此难以发掘和把握,而在把握基本运动规律的情况下,即使忽略次级运动和日常波动,也不会严重影响投资的效果。

因此,我们完全可以把日常波动视为一种每天都出现的不规则的涟漪运动,海面的基本水平不会因为哪里出现异常而发生变化,因为站在宏观的角度看大海的潮涨、潮落是非常有规律的。

道氏理论为我们勾画出的是一个市场的美妙结构。尽管这个市场结构是非常正确的,不过,它仅是一种概括性的描述,其中所包含的规律还远远没有被发掘出来。或许与道氏需要将大量的精力投入到道·琼斯公司和《华尔街日报》的经营,没能将精力全部用于他的理论研究以及他过早的去世有关,或者与道氏后来的两位继承人都没有真正参与过股票市场的投资有关,道氏理论并没能将市场中的全部规律总结出来。尽管波浪理论是在道氏理论的基础上更加细致地刻画出了市场的结构,但这是远远不够的。沿着道氏理论指引的方向,继续总结市场中的规律,是需要我们继续不懈地努力的。

我们应该清楚,即使在我们不遵守自然法则的情况下,它仍然在起作用。在地球引力的作用下,手中的笔会从指间落到地上或桌面上,即使它没有达到这个效果,也仍然在发挥着作用。

在理念方面,道氏理论提示我们应该关心什么?是价格运动规律,还是价值规律,或是基本因素?然而,道氏理论的真正意义在于:告诉我们股票市场的波动是有规律的,以及我们应当如何去发掘和把握这些规律的思想

方法。

本书是在道氏理论模型的基础上,进一步介绍道氏理论的两个核心思想,即三重运动原理和相互验证原则的具体应用。

道氏理论模型是笔者在《道氏理论——股票市场分析的基石》中,通过总结经典道氏理论的基本原理和分析市场的思想方法建立起来的、试图表达股票市场基本规律的模型,目的是更加清晰地体现股票价格运行模式。通过道氏理论模型给投资者所展现的是:我们的市场拥有一个美妙的结构。

道氏理论的主要思想可以分为两个部分:一个部分是对市场历史规律的总结与描述;另一个部分是鉴别规律的思想方法。前者以牛市、熊市循环规律的描述以及三重运动原理为核心,展现的是市场整体运行的模式,自我鉴别的具体方法是以道氏对趋势的定义和三重运动原理为依据,包括对各种趋势的分解以及对各种趋势的相对位置进行自我鉴别;后者进一步对同一时期市场中不同局部的相对位置进行相互鉴别,相互鉴别的具体方法是以相互验证原则为依据,这样可以立体地鉴别当时的市场情况符合道氏理论模型所展现的哪些规律。

第一个部分笔者已经在《道氏理论——股票市场分析的基石》中详细介绍了,该书出版之后引起了股票投资者的广泛关注。不过,读者更为关心的是,道氏理论具体到中国股票市场和期货市场中如何实战应用,特别是相互验证原则如何运用。这是读者提出的最多的两个问题。针对这两个问题,笔者才有写作本书的想法,并希望能对投资者有所帮助。

本书在结构上主要分为两大部分:一个是自我鉴别;另一个是相互鉴别。在自我鉴别部分主要以直线(水平线和趋势线)分析法为主,帮助投资者理解三重运动原理,并利用所介绍的技术分析工具分解市场中的三重运动,以及鉴别当前市场处于道氏理论模型的那个部分,以便于投资者采取相应的投资策略。

由于三种运动在不同时期、不同阶段形成了千变万化的叠加结构,因此我们将需要通过各种方法研究这些结构,以便于在变化万千的价格中分解出三种运动。

书中介绍的技术分析方法主要包括水平线、黄金分割线、百分比线、趋

势线、通道线等,合理地使用它们就可以从总趋势中分解出三重运动的趋势,并能大致确定价格运动趋势在模型中的位置。而建立这些工具的主要依据是道氏对趋势所下的定义。

笔者认为最常用、分析效果最好的是趋势线,因为趋势线是用来衡量价格发展趋势的直线,所以本书着重介绍趋势线、普通趋势线,以及在道氏理论基本原理和趋势线技术的基础上,笔者苦心研究的道氏趋势线的使用方法。另外,笔者在普通通道线的基础上建立的道氏通道线及其使用方法将能更好地帮助投资者进行定量分析。这部分内容也是本书的重点之一。

本书的另一个重要部分是相互验证。相对来说,三重运动原理比较好理解,而相互验证是两个指数之间的三重运动的验证关系,运用起来要复杂得多,当中不仅涉及技术分析,而且还涉及价值投资理念。

客观地说,目前中国股票市场上的指数,都不适合直接拿来相互验证。本书建议投资者按照自己的投资理念编制符合相互验证原则的股票指数。为了帮助投资者更好地利用相互验证原则,本书详细介绍了相互验证的实际应用,其中包括选股原则、编制股票指数的方法以及利用自己编制的股票指数进行相互验证等。这部分内容也是本书的另一个重点。

道氏理论是一个宏观技术分析体系,它能够对微观技术分析起到指导作用,并引导我们应用并发展各种技术分析工具来分析、鉴别股票市场的运行状况,其结论可以作为经济及其他时间序列数据的指南。

道氏理论提出的是如何鉴别市场是处于牛市还是熊市以及各处于哪个时期的思想方法。本书试图用直线分析方法帮助投资者将纵向验证(根据三重运动原理进行的自我验证)与横向验证(根据相互验证原则对投资者编制的股票指数进行相互验证)相结合进行立体的验证,这样可以很好地理解和利用道氏理论模型,将道氏理论的思想方法具体化,以便于指导投资者的操作。

利用道氏理论模型鉴别市场的总体思路主要分为两大部分:一个是自我鉴别过程——在三重运动原理的指导下,通过定性分析和定量分析来分解三重运动,并逐步划分股票价格运动总趋势的三个时期以及转势三部曲;另一个是相互鉴别过程——在相互验证原则的指导下,利用多重体系进行



相互验证。尽管道氏理论模型的表面结构比较简单,但简单的形式却蕴涵着深邃的哲理,蕴藏着无穷的变化。当然,对道氏理论模型的完善也是无止境的。读者深入理解之后,并运用本书所介绍的方法,投资操作的水平将会再上一个台阶。

利用技术分析进行鉴别股票市场趋势的目的是为了能够制订切实可行的投资计划以及有效地执行计划,因此我们所制订的投资计划必须要有很强的可执行性。我们对市场分析的结论必须明确有效,即使事后证明前面的趋势线曾经被假突破,也要视同突破,并按照事前制订的交易计划执行。这是本书所强调的一个交易规则。

道氏理论提出的总命题是:股票市场价格的波动是有规律的。在总命题的指引下,笔者通过本书对道氏理论在具体实战应用方面的介绍,目的在于对投资理念的揭示,希望读者建立正确的投资理念,只有建立正确的投资理念才是从事股票、期货投资并迈向成功道路的开端。

第一章 以道氏理论模型为基础的技术分析

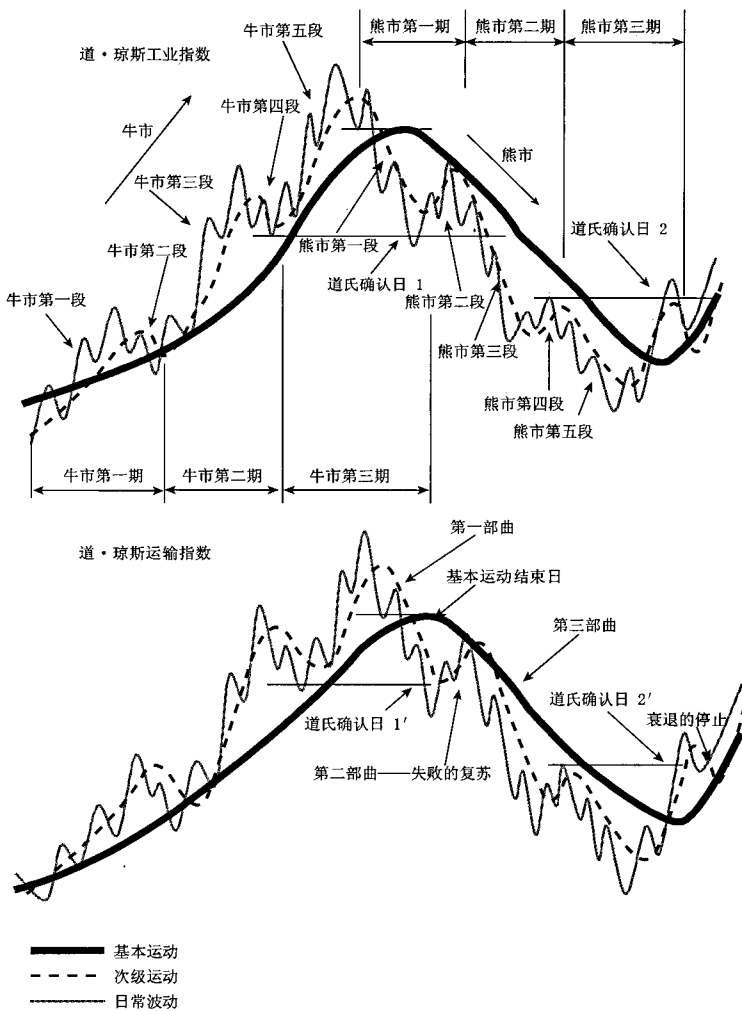


图 1-1-1 道氏理论模型