

钱运通

股票投资丛书

股市十大 理论

[香港] 钱可通/著

认识10个最重要的股市投资
理论，装备自己，在股票市
场内赚取无穷的利润！

广东经济出版社

钱可通
股票投资丛书

股市十大 理论

[香港] 钱可通/著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市十大理论/钱可通著. —广州: 广东经济出版社,
2001.11

(钱运通股票投资丛书)

ISBN 7-80677-058-5

I. 股… II. 钱… III. 股票-证券交易-经济理论
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 064793 号

版 权 声 明

本书简化字版由著作权人授权广东经济出版社在中国内地出版。未经许可, 本书的任何部分均不得以任何手段复制或传播。

版权贸易合同号: 19-2001-157 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂 (湛江康宁路 17 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	13.25 2 插页
字数	328 000 字
版次	2001 年 11 月第 1 版
印次	2001 年 11 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80677-058-5 / F·585
定价	26.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

• 版权所有 翻印必究 •

简介

《股市十大理论》目的是使投资者在股市投资上开拓思维，拓宽视野，在适当时候运用适当的投资理论，减低风险，提升利润。

这一本书将股票市场内最有用的10个理论，以简洁文笔写出。这10个理论包括：

1. 道氏理论；
2. 随机漫步理论；
3. 周期理论；
4. 李本博士群众论；
5. 尾市理论；
6. 相反理论；
7. 亚当理论；
8. 江恩理论；
9. 波浪理论；
10. 集中投资理论。



简介

每个理论都详细解析以下各点：

1. 理论的起源；
2. 应用范围和应用市势；
3. 理论的假设；
4. 理论固有特色；
5. 股票市场内的使用率、准确度和可信度；
6. 详细讲解每个理论的内容；
7. 理论怎样使投资者增加利润和减低风险；
8. 理论的应用实例；
9. 运用时须注意的地方；
10. 理论的优点和缺点。

笔者希望读者们对这10个股市理论有深入认识和了解之后，能够提升个人的思维境界，在股票市场内投资致富。

前言

股票市场已经存在了百多年历史。自从股票市场建立以来，无数的投资者都期盼在股票市场中赚取金钱，甚至从买卖股票中致富。股票市场是最多人参与的金融市场，买卖股票的人士多不胜数。

股票市场是一个很吸引人的地方，不过，很多新闻的报道都讲及不少投资者因为在股票市场大败，致倾家荡产者有之，身败名裂者有之，演变为惨剧者有之。这些新闻虽然是负面的，但却无损股票市场的魅力。股票市场仍然像一个宝藏，招来了无穷无尽的人，到这个宝藏中寻宝。

为何有这么多关于股票市场中投资失败的新闻，仍然不减投资者对股票市场的依恋？原来，股票市场在道理上，是一个可以



前言

令人赚到无尽财富的地方。投资者都知道，如果他们在股票市场中有出色的表现，有明智的决策，他们是可以富起来的。抱着这样的心态，股票市场就吸引了数不尽的投资者，当中有大智慧的，有财雄势大的，有学识广博的，亦有只凭经验买卖的，有一知半解的，甚至有对股票投资一窍不通，毫无认识，只凭勇气的。他们都希望在股票市场有所收获，有所回报，甚至发达！

不过，要在股票市场有出色的表现，却并不是单凭勇气就能够成大事的。股票市场并不是单凭运气就能够将自己变为成功的投资者。在股票市场投资，成功的条件是要讲究对市场形态的认识，对投资战略的认识和对股市投资理论的认识。当你认识越深，你才越有资格在股票市场，一个大鱼吃小鱼的地方生存、立足和抓到机遇时飞黄腾达。如果对投资理论毫无认识，却梦想着什么时候

前言

自己会买股票发达，这可能不是梦想，而是妄想，是痴想。如果你希望在股票市场成功，你要问自己有什么条件。这些条件当中，包括最重要一点，就是你是否认识股市投资的理论？

股市投资理论是教投资者在股市变化之时，应该怎样掌握机会，怎样应对，怎样买卖，什么时候应该买，什么时候应该卖，长线投资应该怎样做，短线投机应该怎样做，怎样减低风险，增加利润。欠缺这些知识，我不相信你会在股票市场内有任何大成就。投资大败者，往往就是对股市投资理论一窍不通，毫无认识的人士。

这本《股市十大理论》，是笔者花了很多时间，收集了不少资料，参考了大量股市投资书籍，再加上个人在股票市场内的投资经验所写出来的。笔者希望透过这本《股市十大理论》，能够使投资者开拓思维，拓宽视野，



前言

在股票市场内，适当时候运用适当的投资理论，最重要的是投资时能够减低风险，提升利润。

这一本书将股票市场内最有用的 10 个理论，以简洁文笔写出。这 10 个理论包括：

1. 道氏理论
2. 随机漫步理论
3. 周期理论
4. 李本博士群众论
5. 尾市理论
6. 相反理论
7. 亚当理论
8. 江恩理论
9. 波浪理论
10. 集中投资理论

每个理论都会详细解析以下各点：

1. 理论的起源
2. 应用范围和应用市势

前言

3. 理论的假设
4. 理论固有特色
5. 在股票市场内的使用率，准确度和可信度
6. 详细讲解每个理论的内容
7. 理论怎样使投资者增加利润和减低风险
8. 理论的应用实例
9. 运用时须注意的地方
10. 理论的优点和缺点

希望读者们对这10个股市理论有深入认识和了解之后，能够提升个人的思维境界，在股票市场内投资致富。

錢可通



录

简介.....	(1)
前言.....	(1)
第 1 章 道氏理论.....	(1)
第 2 章 随机漫步理论	(47)
第 3 章 周期理论.....	(73)
第 4 章 李本博士群众论	(103)
第 5 章 尾市理论...	(135)
第 6 章 相反理论...	(165)

目
录

第 7 章	亚当理论…	(195)
第 8 章	江恩理论…	(233)
第 9 章	波浪理论…	(295)
第 10 章	集中投资理论	
	……………	(365)

第 章

道氏理论

股票理论
Stock 论



第一部分：理论基础

一、理论名称

中：道氏理论

英：Dow Theory

二、理论的起源

在美国，股票市场已经存在超过 100 多年了，历史颇为长久。早在 100 多年前，美国华尔街股票市场里面，有一位专职的投资者，名为查理斯·道 Charles Dow。他在多年的股票投资生涯中，对股市的升跌不断作出观察、分析和研究。查理斯·道当年对股票市场的刻苦研究，目的当然是希望凭着研究分析，找到股票市场构成升跌的原因和时间，即是为什么股市不同的时候会上升，为什么不同的时候会下跌，什么时候会升，什么时候会跌。查理斯·道确信，如果他能够找到这样的答案，他一定可以在华尔街股市中凭着买卖股票而致富。事实上，他的信念事后证明是正确的。他真的能够为以上的问题找到答案。

经过精心的研究和分析，不断的搜集数据，查理斯·道整理出一套理论，认为股票市场是有规律的，股票市场升升跌跌的大趋势，就像潮水一样，有涨潮亦有退潮。股市上升时，就像潮水的波浪，不断上涨；股市下跌时，就像退潮的时候，水流不断向后退。但无论是涨潮或退潮，都好像有一个规律。只要投资者能



够把握这个规律，在股票市场买卖，就会是赢家。如果不能够把握这个规律，盲目地在股票市场投资，肯定就会是输家。

查理斯·道认为股票市场的涨跌是有一个可以辨认的规律的，把握到这个规律，在股票市场一定能够赚到无限的利润。他个人的投资成绩极为成功，在华尔街股票市场赚到的利润，使他成为华尔街强人，更变成富翁、股票大亨，出入上流社会。他能够在华尔街股票市场赚到这样巨大的利润，证明了他认为股市的涨跌是有一个规律，有迹可寻的说法是正确的。

查理斯·道将他的意见在各大报章中不断发表，并进行股票市场走势的预测。在当时，他的预测极为准确，因此就越来越受到投资者的注意。他提出股票市场走势的分析方法，后来被他的继承人，称为威廉·彼德·咸美顿(William Peter Hamilton)的经过整理，变为一套有系统的股市理论，再加以发扬光大。他将这套理论称之为道氏理论(Dow Theory)。道氏理论已经存在了 100 多年。

查理斯·道是“技术分析”(Technical Analysis)的始祖。在投资市场，分析有两大类，即基本分析和技术分析。股票的基本分析是看整个宏观的政治经济大势，尤其是经济问题，譬如，经济循环期、消费力、失业率、国民生产总值、经济增长率等等，再看不同的行业盛衰，分析在各行业之中，不同企业的盈利状况、派息率、市盈率、管理方法、企业投资计划等。而技术分析则是现代所称的“图表派”。查理斯·道当时是第一人将股市的涨跌，以笔画上记录，然后推测股市的走势。虽然当时他的图表分析和现代的图表分析差异很大，现代的股市图表分析已经进步了很多，但图表派分析方法，仍然是以查理斯·道为开山祖师。

道氏后来更创立了《华尔街日报》(Wall Street Journal)，将他的股票预测和读者们一同分享。《华尔街日报》至今仍然是美国一份极具权威性的金融股票类的财经分析报。

查理斯·道当时以这套他个人创建的分析方法进行试验，发觉他的方法是正确的，可行的，而且对股票市场的运作有系统性的掌握。他提出对股市的观点，之后为所有股市投资者所接受和认同。到今日为止从来没有人敢说查理斯·道的股市分析方法在原则上是错误的。

道氏理论可以说是股票市场各理论的鼻祖。由这套理论开始，以后就有各个不同的专业投资人士开始专门研究股票市场，更创造出一套又一套的理论。但无论之后的股市理论怎样深奥或是准确程度高，他们都不能够离开道氏理论的分析范围。可以说，道氏理论是各个股市投资理论的第一个理论，查理斯·道也是各股票投资分析的开山祖师。

因为查理斯·道早在百多年前，已经对股票市场有深入的了解，而且对股市作过系统的分析，更加上他在股票市场内买卖的成绩骄人，于是美国股票市场的指数“道琼斯指数”（Dow Jones Index）就以道氏命名。由此可见道氏理论对股票投资者是如何的重要。

道氏理论是各股市理论中，最早的一个，而且是影响性最深远，最重要的一个理论。

三、理论的应用市势和应用范围

对道氏理论的适应范围和适应的市势，我们可以作以下的分析：

（一）大趋势

道氏理论最适用的股票市势，就是在股票市场中，它可以帮助我们把握到股市的“大趋势”，或简称为“大势”。股票市场可以分为大趋势、中期走势以及每日升升跌跌的短线走势。其实这