

ZHIMAKAIMEN

GUSHIJINGDIANLILUNJISHICHANGYANZHENG

芝麻开门

牛棚/编著

股市经典理论及市场验证

MAR JUN SEP DEC MAR JUN				MAR JUN SEP DEC MAR JUN				MAR JUN SEP DEC MAR JUN							
OPEN	9065	9067	9065	9047	8302	8264	7910	7762	5689	5742	5110	5110			
RANGE	9067	9067	9065	9047	8304	8264	7910	7762	5689	5742	5110	5110			
HIGH	9071	9070	9068	9061	8320	8272	7950	7792	5710	5761	5774	5850			
LOW	9067	9066	9063	9045	8298	8264	7890	7760	5685	5739	5735	5810			
EST VOL	39035	6236	2505	1372	2164	17	3984	22	16357	87	13075	47			
2ND	70	69	67	51	174	167	10	904	95	580	518	128			
LAST	9071	9070	9068	9050	8317	8268	7918	7780	5694	5757	6752	6826			
ET CHG	54	34	54	54	23	124	186	1144	31	138	36	35			
EURO				CD				BP				DM			

7820.91

W47

芝麻开门

● 股市经典理论及市场验证

牛棚 编著



A1058908

湖南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

芝麻开门:股市经典理论及市场验证/牛棚编著. —长沙:
湖南人民出版社, 2002. 1

(牛棚证券书系)

ISBN 7-5438-2755-7

I. 芝... II. 牛... 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068633号

责任编辑:李文君

装帧设计:文 龙

芝 麻 开 门

——股市经典理论及市场验证

牛 棚 编 著

x

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路66号 邮编:410005)

湖南省新华书店经销 湖南省望城湘江印刷厂印刷

2002年1月第1版第1次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:9.125

字数:188,000 印数:1-6,000

ISBN7-5438-2755-7

F·451 定价:22.80元

站得高才能看得远

(前言)

自股票市场诞生以来，很多聪明人就致力于探寻它的涨跌之谜，因为谁发现了这个谜底，谁就会像获得“芝麻开门”的咒语一样，就此打开一扇财富之门。至于打开股市财富之门的“咒语”是否确实存在，这本身是一个见仁见智的问题。

“理论是灰色的，而生活之树常青。”对股市来说也是一样。近百年来出现的形形色色的各种理论，从不同角度对股市的波动规律进行了探讨，但谁也不能说，自己已经发现了天机。股市博弈，各有千秋，很难说哪一种理论是最具指导意义的，是绝对正确的。

但这并不意味着理论就毫无价值。我国股市短短十几年的历史表明，股市还是遵循一定的“套路”运行的。长期趋势是整体向上，趋势的轨迹也很有

规律，这就表明道琼斯的趋势理论还是管用的；又如周期理论，2001年7月的股市大跌，就基本上符合周期理论的预测，很多人在这之前就发出了即将反转的警告；波浪理论遭到的非议最多，有人称之为“一门精致的伪科学”，但在某些时候，股市还真的按照这个理论运动；缺口理论没有多少理论推导，但由于它对实战有特殊的指导意义，得到了投资者的普遍重视……虽然我们已经难以辨别，是理论造成的心理因素影响了大盘走势，还是大盘本就该按理论的预测来运动，但无可非议的是，理论确实具有某种实际意义，特别是对于中长期的走势具有意义。

需要提醒的是：和世界上任何理论一样，股市理论也是有一定的限制条件的，机械式的照搬，只能是教条主义。例如，一些迷信波浪理论的人发起的“数浪”运动，就很有教条主义的嫌疑。

古人云：“取法乎上，仅得乎中。”再好的理论，也难以使你达到百战百胜的境地。所以说，我们需要学习理论，但不能迷信理论。如何灵活掌握，学以致用，还要看你从经验中获得的悟性。这正如，熟读《孙子兵法》而只会纸上谈兵者，并不能成为常胜将军；反过来，你打了败仗，也不能说《孙子兵法》一无是处。

对于普通投资者来说，是不是应该学习一点比

较经典的理论呢？我们认为非常有必要。“站得高才能看得远”，理论的好处就是帮助你夺取制高点，从而开阔你的视野，启发你的思维，帮助你摸清市场脉搏；让你能够从经济大局、市场心理、运动周期、主力进出等各方面进行综合分析，进行理性的投资；促使你形成自己的投资风格，从股市芸芸众生中脱颖而出。

这里介绍的是各种理论中的一部分，基本上都是属于“经典理论”。我们不可能、也没有必要对所有的这些理论进行详细的介绍，而只是取其精华，尽可能简单地予以陈述。同时，为力求避免“空对空”的干巴巴的描述，还着重注意结合我国股市的实例作为验证。这样，理论就不再显得那么高不可攀。你会发现，原来这些理论与自己的投资活动是紧密相关的，是可以与自己亲近的。

本书在编写过程中采用了一些国内最新的研究成果，其中有的是非常有价值的。在此对那些研究人员表示我们的感激之情！

作 者

2001年8月

目 录

1 股市波动之谜	1
股票价格探秘	2
股价的基本分析法	2
股市先行论	3
市场先行论	6
谁在操纵价格	8
股票价值理论	8
空中楼阁理论	10
迷你裙理论	13
信心理论	16
稳固基础理论	18
随机乎？规律乎？	22
有效市场理论	24
无法战胜的市场	25
公开的就是无效的	29
相反理论与马太效应	32
	· 1 ·

相反理论与“鸡尾酒会效应”	33
亚当理论：顺势而为	40

2 技术分析原理 44

技术分析基本素养	45
技术分析的前提	45
技术分析的操作原则	50
最易犯的共性错误	52
技术分析的悖论	54
没有孤立的技术分析	55
技术与反技术分析	55
技术与“政策市”	57
技术与概率论	59
证券分析的“心术”	60
投资之道在心不在术	60
证券投资素质理论	62
证券投资的系统方法	64

3 道氏理论：技术分析的鼻祖 68

基本理论	69
趋势理论	69

其他分析方法	73
我国的股票指数	76
上证综合指数	77
深证综合指数	78
上证 30 指数	79
深证成份股指数	80
道氏理论的是是非非	82
“反应迟钝”下的高收益	82
道氏理论的不足	85
趋势方法的的应用	87
趋势方法的定义	87
格南威尔买卖法则	88
平均线的功能和效应	90
均线参数的设置	93
趋势线	95
趋势分析的活用	100

4 波浪理论 105

波浪理论，世纪神话	106
风光一时的波浪理论	106
四个基本特点	108
波浪之间的比例及基本要点	111

波浪理论与道氏理论	112
对波浪理论的质疑	114
波浪理论与“猜浪假说”	114
波浪理论的实际运用	118
调整市道中运用波浪理论	118
波浪理论与个股走势	120
从市场行为来理解波浪理论	122
以波浪理论分析我国股市	123

5 神秘数字 126

黄金分割理论	126
黄金分割率的由来	126
黄金分割率与股市	128
见仁见智的其他规律	130
黄金分割率用于个股分析	131
利用黄金分割炒新股	134
费氏数列与时间周期	137
分析的三个前提	137
时间序列	138
打开时间窗口	139

6 江恩理论 140

基本理论	141
江恩时间法则	141
江恩回调法则	141
江恩线	142
江恩实战兵法	143
28 条买卖规则	143
江恩几何原理判势	144
周期循环与个股	146
周期循环：中国股市验证	147

7 巴菲特理论 151

特立独行的巴菲特	152
从不轻举妄动	152
集中投资，长期持有	154
深刻而又简单的“秘诀”	156
5 项逻辑与 16 字秘诀	156
12 项投资定律	158
8 种投资标准和两种投资方式	159

8 庄家理论

161

庄家运作规律

162

从一位操盘手的自述看机构运作

162

大盘股与小盘股

164

物以稀为贵，盘以小为尊

165

货畅其流与庄家控盘

168

建仓资金和拉抬资金

169

庄家资金分配与股价走势

172

坐庄过程

173

拉升与打压的战略

173

鸡犬升天，行情到头

175

几种出货手法

176

9 量价理论

182

成交量与股价

183

热胀冷缩的成交量

183

量与价的关系

184

个股与成交量的关系

187

成交量与庄家

189

成交量的异动

189

大笔成交理论	191
平均量理论	192
量与价的互动关系	193
天量之后必有天价吗	193
价量背离后何以大量长红	197
令人迷惑的大成交量	200
密集成交区的意义	202
高点的意义和股价发展	203
放量上涨莫盲跟	207

10 其他实战理论 209

缺口理论	210
缺口是一种股市语言	210
缺口的类型	212
极具意义的测量缺口	215
尾市理论	216
尾市理论：短线法宝	216
尾盘拉杀技巧	218
其他理论	219
刹车理论	219
箍桶理论	221
横竖理论	222

附录

225

脱离基本面的中国股市

225

中国最能赚钱的上市公司排行榜

230

金融炼金术

240

股市中的非常定理

265

1 股市波动之谜

股票市场之所以能强劲发展，在很大程度上是由于“一个愿打、一个愿挨”：一方面，企业越来越依赖社会大众的资金，特别是新兴产业，更是强烈依赖于社会资金；另一方面，社会大众的闲散资金越来越多，他们对参与企业经营虽无兴趣，但打算赚取股利以及差价利益的期望却很高。

股市是一个聚宝盆。谁能揭开股市波动规律的奥秘，谁就能在这个聚宝盆里获得取之不尽的财富。那么，股票的价值基础到底在哪里？这个问题已经成为社会普遍关心的问题。经济学家、投资专家都纷纷把目光投向股市，绞尽脑汁，试图探索出其中的奥秘，摸清它的脾性。探索股价波动的规律就成了极具诱惑力的工作。

我们都知道，有关股市的理论有基本分析与技术分析的区别，而且两者存在越来越密不可分的关系。现在，没有纯粹的基本分析，也没有纯粹的技术分析，而是你中有我，我中有你，相辅相成，缺一不可。

股票价格探秘

●股价的基本分析法

股票价格是股票在市场上出售的价格。它的具体价格及其波动受制于经济、政治等方面的因素，并受到投资心理和交易技术等的影响。概括来说，影响股票价格及其波动的因素，主要可以分为两大类：一个是基本因素，另一个是技术因素。

所谓基本因素，是指来自股票市场以外的经济、政治因素以及其他因素，其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般来说，基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素和其他因素等。

股票在市场上的买卖价格，是每一个投资者最关心的问题，自从有了股票市场，各种股票分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法，有些人从市场供需关系入手，演变成股价技术分析方法；有些人从影响股价的因素关系分析入手，形成了股价基本分析方法。在这里，让我们先具体研究一下股价的基本分析方法。

所谓基本分析方法，也称为基本面分析方法，是指把对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上。股票价值在市场上所表现的价格，往往受到许多因素的影响而频繁变动。因此，一种股票的实际价值很难与市场上的价格完全一致。如果有一天受了一种非常性因素的影响，价格背离了价值，又加上某些投资者的恐慌心理的烘托，必然会造成股市

混乱，甚至形成危机。如在市场上发现某种股票估价过高，必然竞相出手，如另一种股票估价过低，则肯定会引起投资者的抢购。影响股票价值的因素很多，最重要的有三个方面：一是全国的经济环境是繁荣还是萧条。二是各经济部门如农业、工业、商业、运输业、公用事业、金融业等各行各业的状况如何。三是发行该股票的企业的经营状况如何，如果经营得当，盈利丰厚，则它的股票价值就高，股价相应也高；反之，其价值就低，股价就贱。

基本分析法就是利用丰富的统计资料，运用多种多样的经济指标，采用比例、动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始，逐步开始中观的行业兴衰分析，进而根据微观的企业经营、盈利的现状和前景，对企业所发行的股票作出接近现实的客观的评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资者选购的依据。由于它具有比较系统的理论，受到学者们的鼓吹，成为股价分析的主流。

基本分析法是准备做长线交易的股民以及“业余”股民所应采取的最主要，也是最重要的分析方法。因为这种分析方法是分析股票的内在价值来入手的，而把对股票市场大环境的分析结果摆在次位，看好一只股票时，看中的是它的内在潜力与长期发展的良好前景，所以当我们采用这种分析法进行完预测分析并在适当的时机购入了具体的股票后，就可不必耗费太多的时间与精力去关心股票价格的实时走势了。

●股市先行论

最常见的理论是所谓“股市先行论”，这个理论认为，