

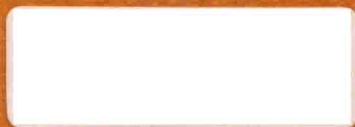
# Dow theory

# 道氏理论盈利法则

[美] 罗伯特·雷亚

[美] 威廉·彼得·汉密尔顿◎著

康民◎译



 华中科技大学出版社  
<http://www.hustp.com>

# 道氏理论盈利法则

(美)罗伯特·雷亚

(美)威廉·彼得·汉密尔顿 著

康 民◎译



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

图书在版编目(CIP)数据

道氏理论盈利法则/(美)罗伯特·雷亚,(美)威廉·彼得·汉密尔顿著;康民译.—武汉:  
华中科技大学出版社,2017.5

ISBN 978-7-5680-2649-9

I. ①道… II. ①罗… ②威… ③康… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 061590 号

道氏理论盈利法则

Daoshi Lilun Yingli Faze

(美)罗伯特·雷亚 著  
(美)威廉·彼得·汉密尔顿  
康民 译

责任编辑:孙念

责任校对:林凤瑶

封面设计:柏拉图

责任监印:张贵君

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编:430223

录排:华中科技大学惠友文印中心

印刷:湖北新华印务有限公司

开本:710mm×1000mm 1/16

印张:18

字数:286千字

版次:2017年5月第1版第1次印刷

定价:45.00元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换  
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务  
版权所有 侵权必究

# 目 录

## 第一部分 道氏理论

第 1 章 道氏理论的演变 .....	2
第 2 章 汉密尔顿阐述的道氏理论 .....	8
第 3 章 市场操纵 .....	13
第 4 章 指数包含一切 .....	15
第 5 章 道氏理论并非总是正确 .....	21
第 6 章 道氏理论的三种运动 .....	26
第 7 章 主要运动 .....	28
第 8 章 熊市 .....	30
第 9 章 牛市 .....	36
第 10 章 次级运动 .....	42
第 11 章 日间波动 .....	61
第 12 章 两个指数必须互相确认 .....	62
第 13 章 确认趋势 .....	67
第 14 章 线态窄幅区间盘整 .....	70
第 15 章 成交量与价格运动的关系 .....	76
第 16 章 双顶和双底 .....	82
第 17 章 个股 .....	85
第 18 章 投资交易 .....	87
第 19 章 股市哲学 .....	93

## 第二部分 股市晴雨表

第 20 章	经济周期和股票市场	100
第 21 章	有关华尔街的电影	106
第 22 章	查尔斯·H. 道及其理论	114
第 23 章	道氏理论在投资中的应用	121
第 24 章	市场的主要趋势	128
第 25 章	预测的唯一作用	134
第 26 章	操纵和专业交易	141
第 27 章	市场的运作机制	150
第 28 章	晴雨表中的“水分”	159
第 29 章	“海上升起了一朵云,就像人的双手”:1906 年	168
第 30 章	不规则的周期	177
第 31 章	对牛市的预测:1908—1909 年	186
第 32 章	关于市场次要趋势的理解和运用	196
第 33 章	1909 年,历史的缺陷	204
第 34 章	横盘整理区间及其实例:1914 年	215
第 35 章	规律中的例外	224
第 36 章	最好的证明:1917 年	232
第 37 章	铁路管制	239
第 38 章	对操纵市场的研究:1900—1901 年	247
第 39 章	一些结论:1910—1914 年	258
第 40 章	事实变成理论:1922—1925 年	266
第 41 章	对投机者的一些认识	274
译者后记		284

# 第一部分

# 1

## 道氏理论

## ▶▶▶第 1 章◀◀◀

# 道氏理论的演变

查尔斯·H.道是全美最负盛名的金融通讯社道·琼斯公司的创始人,他也是《华尔街日报》的创办者之一。道于1902年辞世,在此之前,他一直在《华尔街日报》从事编辑工作。道在逝世前的几年里,写过一些关于股票市场投资的评论文章,这些评论是我们仅有的道个人观察股票市场中重复出现特征的记录。道的这些评论,是基于观察当时包含在道·琼斯指数内的铁路和工业股票的日指数运动的变化而做出的。道本人并没有把他自己对股票市场观察的方法称之为道氏理论。道氏理论的定名,是由道的朋友萨缪尔·A.尼尔森在1902年所著的《股票投资入门》中首先提出的。在此书中,尼尔森首次试图从对股票投资的实用性角度出发,来阐明道氏的方法。当今,许多成功人士都认为,道·琼斯铁路和工业股票日指数是至今为止揭示股票价格趋势和经济发展趋势最可信赖的指标。他们把根据股票的指数来进行市场推断的方法,称作“道氏理论”。1897年之前,道·琼斯公司还只有一种股票指数,从1897年年初开始,他们把这一股票指数划分为铁路和工业股票指数两种。在道撰写股票市场投资的评论文章时,他手上最多只有5年的两种股票指数的记录资料,而利用这么短时间的两种股票指数记录,道就能创建出实用的股票价格运动的理论基础,实属非常了不起。虽然说道当时提出的一些结论后来被证实是错误的,可是其基本原理的正确性,却经受住了其辞世后多年的股票市场运动的考验。

威廉·彼得·汉密尔顿作为道的助手,时常发表一些对股票市场的预测文章,延续了对道氏理论的研究和阐述。总的来讲,汉密尔顿对股票市场的观察

和预测是准确的，他的文章也很快成了《华尔街日报》最热门的卖点之一，并且一直持续到1929年12月汉密尔顿去世。在1922年，汉密尔顿撰写了《股市晴雨表》一书。因没有了报刊评论上的篇幅局限，在这本书中，汉密尔顿对道氏理论进行了更为详细的解释。这本书无比成功，在当时激起了暴风骤雨般的争论，产生了深远的影响，至今还能在媒体的金融栏目中看到关于它的争论。引发争议的最主要原因之一，是那些声称有能力利用详尽的统计学研究预测股市趋势的人，普遍不愿意承认道氏理论的实用性。这些批评家们通常完全不了解道氏理论内在基本原理的宝贵价值和实效。

自1902年起，汽车的发展和道氏理论的发展有某种相似性。关于汽车的发展，在1902年之后，工程师们改进并提高了汽车的发动机功率，实现了车轮的可拆卸，给汽车安装了电灯，配备了自动的启动点火系统，还做了其他的必要改进，从而最终使汽车成为人们可靠、便利的运输工具。与此相似，汉密尔顿在1902—1929年之间，对道氏理论进行了实验和完善，由于有了多年指数发展变化的记录，汉密尔顿为我们提供了一种明确并具有罕见可靠性的方法，用于预测股票价格趋势和经济发展趋势。从过去的经济记录中抽取大量的数据，然后综合到一起算出一种指数，借此来可靠地预测其发展的趋势，这本身并不是一项多么非凡的工作。问题是所有类似这样的方法，都是与过去打交道，出于需要，一定在很大程度上是基于历史会不断重复出现的假设。所以，这样的指数，其价值若要为人们所接受，必须与实际市场状况的运动发展进行多年的对比验证。道氏理论经受住了这样的考验。道氏理论提供了一种可以自我调整的预测方法，其有效性已经为30多年的市场变动状况所证明。其证据就在于汉密尔顿多年来应用道氏理论的成功：他刊登在《华尔街日报》上的预测股市的文章，其准确性无懈可击。遗憾的是，汉密尔顿虚怀若谷，没有证明他应用道氏理论的可靠性，也未把他发表在报刊上的，出色地应用道氏理论的，精彩、条理分明、推断缜密的大量预测文章，重新汇集成册再版。

本书试图对道氏理论进行归纳，简化成手册的形式，以期对希望利用道氏理论进行投资的人有所帮助。相对而言，作者本身的思想 and 言论只占全书很小的篇幅，所有汉密尔顿所写的围绕指数的相关文章均被本书收入。本书对汉密



尔顿的思想进行了认真研究。而且，书中尽量引述汉密尔顿的原话。所以，把这本书看成方便研究学习指数理论，而对汉密尔顿的相关言论进行分类整理的文摘是恰当的。除非有特别注明，书中引用的言语全部都出自汉密尔顿刊登在《华尔街日报》和《巴伦周刊》上的文章。

道氏理论的有效性，随着时间的推移日益凸显。与道只有几年的股市记录数据相比，我们有长达 35 年的记录资料，这无疑可以让我们进行更加广泛的研究。而从现在起再过 20 年，那时候的人们对股市的研究就比我们现在具有更大的优势。道本人总是避免做出确定的股市预测，他的谨慎多半是由于没有太多的证据来证明其理论的正确性。随着时间的推移，汉密尔顿利用道氏理论预测股市的准确性不断提高。尽管在 1926 年汉密尔顿的预测出现了一次严重错误，关于这点我们以后再加以解释。不过，这一错误实际上真正完善了道氏理论应用的总原则，证明了道氏理论不是永远正确无误的。事实上，汉密尔顿在对股票市场的牛市判断上，每次预测成功时，都常常强调道氏理论也会出错。道氏理论的基本原理很简单，全部来自实际经验，其理论基础全部是基于道对他所发明创造的道·琼斯股票指数的研究。

1900—1902 年间，道满足于在《华尔街日报》上发表一系列的以股市投资为主题的股市观察评论文章，而从未试图对其理论进行条理化的定义。此后，汉密尔顿以道氏的文章为基础，以实际应用的方式，运用道氏的观察方法，对股票市场的价格运动进行预测。短短几年内，汉密尔顿的文章不但成了人们预测股市未来趋势的可靠指南，汉密尔顿文章的读者，还逐渐精通了依据道氏理论而来的股票指数的内涵。

就所写股市评论文章的数量而论，汉密尔顿远远胜于道；就勇气而言，道从未利用他的股市观察明确预测股市趋势，然而汉密尔顿却有勇气做这方面的尝试和努力，所以，在这里我们不准备研究道的文章。可是，道的贡献是不容置疑的，而且我们要永远牢记。汉密尔顿所应用理论的基本原理是由道创建的，事实上，汉密尔顿也从来没有让他的读者们忘记这一点。类似如下的句子会经常出现在汉密尔顿预测文章的开端：“根据已故的查尔斯·H. 道的著名的方法，利用道·琼斯股票指数对股票市场的运动进行分析观察……。”人们还应该记

住,《华尔街日报》从未沦落为提供投资内幕消息的庸俗报刊。对于汉密尔顿而言,相对于专业的“投资顾问”头衔来讲,他更是一位伟大的报业编辑。当汉密尔顿清楚地看出股票平均指数对股市未来趋势给出了很明显的指示时,他并不是每次都试图写出预测的文章。汉密尔顿头脑敏捷,经常会关注到其他实时性的事务,以至于无论从时间上还是个人喜好上,都不能一直盯着股票指数的运动变化。还有,在某种程度上我们知道,有时汉密尔顿因为厌恶那些无耻的咨询服务机构利用他的股市预测,会很长时间拒绝写出他从市场运动中推论出的市场观点。尽管汉密尔顿意识到道氏理论有明显的局限性,可同时,为了让学习者充分地理解他是如何完全相信股票指数作为预测工具的有效性,下面汇集和引用了汉密尔顿在超过 25 年间所写的报刊文章选段:“研究股票指数的理论基础是‘道氏理论’,道氏理论是由已故的查尔斯·H. 道提出的,他也是这份报纸的缔造者。”

道氏理论认为,在任何股票交易市场中,都会同时存在着作用、反作用和相互作用这三种明确的价格运动形式。首先在表面上看到的是股市日间的价格波动;其次是比较短暂的价格运动,如在牛市中的回调和熊市中超卖后的快速反弹;最后,也是主要的价格运动,它能在历时数月的时间里决定着股票市场的趋势,也可以说是股市主要的、真正的运动。研究者对股票指数进行分析时,内心要铭记一些前提条件:研究中所得出的带有普遍性的结论,对预测股市的日间波动是没有价值的,对预测处于第二位的次级运动也是不可靠的。但是,对预测市场的主要运动可能是有帮助的,而且对总的经济来讲具有真正晴雨表的价值。事实上可以这样说,在注意了这些前提条件的情况下,就研究股市价格运动的记录,或出版的专栏文章,尤其是世界大战前的一些文章而言,其正确的时候远远多于错误的时候。而之所以出现那些错误,多半是因为预测脱离了道氏理论正确的、科学的法则。

1919 年 8 月 8 日一位热心的读者问,用研究工业和铁路股票指数前期运动表现的方法,来估计股票市场的趋势,这不是一种经验主义的方法吗?这当然是以经验为主的方法,可是又不完全是。而且,这种方法绝不是江湖骗术。从大量记录的实例中得出的任何结论,都会受到这样的质询,关键是要看这种

指示方法的科学性、准确性。“道氏理论承认其有很大的人为性和明显的局限性，但是，尽管如此，可以诚实地说，在预测的准确程度上，还没有记录表明有其他的方可与之相比。”（选自《股市晴雨表》）“一些学习道氏理论三种运动的人，坚持要求道氏理论的三种市场运动要具有一定程度数学上的，甚至于绘图上的精确性，而这种条件是道氏理论所不具有，也不需要的。”

“当然，他们能够发现有很多的价格运动是晴雨表所不能预测的，尤其是处于第二位的次级运动。这又能怎么样呢？人类是不可能造出完全遵照他们要求的那样的工具和仪器的。而且，我认为处在现阶段的人类精神发展状态中，我们不会相信我们当中的任何人会达到这样的确定性。让世界毁灭的一种方法，就是让一些彻头彻尾的、心怀好意的利他主义者从造物主手中接管地球。”

股票市场晴雨表并不是完美无缺的，更确切地说，这门尚未成熟的解读科学，还远远没有达到完美的程度。“气象局发布的气象数据具有相当高的价值。可是他们却不试图去预测会有一个干旱的夏季还是一个温暖的冬季。我们从个人的经验中都知道，纽约1月份会冷，7月份会热。”支配股票市场运动的规律，在伦敦股票交易所、巴黎证券交易所，甚至柏林证券交易所都会同样有效。但是，我们可以更进一步讲，即使这些股票交易所和我们的交易所都被彻底摧毁，不存在了，其支配规律所含的基本原理也还是真实可靠地存在着。随着任何巨额资本的自由市场的重新建立，它们又会重新起作用，这一切都是自动、必然会发生的。

据我所知，伦敦的金融出版物中还没有出现一个与道·琼斯指数相对应的指数记录。但是，如果相应的指数存在，其对伦敦的股票市场的预测会和道·琼斯指数对纽约的股票市场预测一样有效。道氏理论从一些循环或者说是系统的观念、富有趣味性和理由充分的推理，以及流行的理论中受益，吸收了这些可以利用的因素，以及其他可能收集到的信息资料片段。股票市场的运动反映出了全部可获得的真正知识。“……作为一个有效的假说，道氏理论这种注重实效的原则，存在于人类的本性之中。追求成功与富足会促使人们的行为极端化，而极端行为的后果却是悔恨与消沉。在经历了真正的金融大恐慌之后，工人们会庆幸仍有工作所得，同时，还会从微薄的工资中拿出钱来进行点滴的储

蓄；而资本家也会满足于微利和快速的资金回报。”“已故的美国参议院议员斯本纳，在阅读《华尔街日报》的一篇评论文章时说：‘倾听市场冷酷无情的裁决吧！’他看到了那场裁决的冷酷无情和精确。因为这裁决是，也必须是以全部的证据为基础的，即使这些证据是由无意识的和不情愿的‘证人’所提供的。”（摘自《股市晴雨表》）

## 第 2 章

# 汉密尔顿阐述的道氏理论

就像航行中船长必须对潮汐的记录非常了解一样，股票交易者对道·琼斯指数以往的表现也必须是了然于胸的。可是也只有在将 35 年多的指数简化成走势图时，对其变化的研究才便利许多。再换一种形象的说法，指数的日走势图对于交易者，就像航海图对于航海者一样。但是，航海者还发现，安全领航员的晴雨表是必不可少的航行仪器。道和威廉·彼得·汉密尔顿给出了能预测股市天气是晴好、风雨交加还是没有变化的晴雨表，这个晴雨表叫作道氏理论。对于交易者而言，具备能正确阅读道氏理论这个股市晴雨表的能力，就像航行中船长要理解他的晴雨表一样至关重要。

道·琼斯工业和铁路股票的日收盘价格的平均指数，以及纽约股票交易所的日成交量，是希望利用道氏理论预测股票价格趋势和经济趋势的学习者们所需要的全部资料。

本章定义了一些术语，并对道氏理论的内容进行了分类。这是十分有帮助的。因为不论是道还是汉密尔顿，都没有对道氏理论的相关内容下过确切定义，现在也许就是该冒昧地做这件事的时候了。笔者在做这项艰巨的任务之前，已经拥有 10 多年利用指数进行股票实际交易的经验，对道和汉密尔顿的文章研究多年，并且与全美各地的道氏理论研究者们交换了观点和经验，他们中的许多人都是成功的交易者。另外，为了研究指数的运动，还如实地画出了上百张走势图。

汉密尔顿关于价格运动的每一个论断，都对照指数走势图进行了测试。事实上，为了阐明道氏理论，他进行了 10 多年的不懈努力，精选和整理数据（道氏

理论已不是道 1902 年去世时的道氏理论,而是经过汉密尔顿的应用和提炼后有所发展的道氏理论)。因为在阐明道氏理论的各部分时,都会发现有例外,为使学习者通晓这类问题,比较好的方法是研究指数的走势图,找出例外的位置和因为交易者过分自信地认为道氏理论一贯正确,不会出错而出现的市场操作错误的时刻。通过这样的过程,经过一定时间的学习,学习者就会培养出阅读指数的能力。而这种能力对于交易者来讲就意味着资金上的收益——尽管阅读指数是实践性的技巧,有时也会有错误发生,但是总体上,确实对交易有着巨大的好处。这点和外科医学有些类似,一个优秀的外科医生有时也会做出错误的诊断结论。

也许应用道氏理论进行股市投资的最大危险性是存在这样一个事实:初学者有时会因为新人的运气,而得出几次正确的结论,于是就认为自己已经发现了击败股市的确定方法,结果错误地解读了市场信号。或者更糟的是在错误的时候,他也许碰巧对了。任何这些情况发生的时候,道氏理论总会遭到指责,而实际上却是由于交易者没有耐心所致。

道氏理论的每一部分和在这里定义的术语,在后续的章节中都会详细的讨论。如果有些问题让人茫然不解,读者应该明白,道氏理论就像代数一样,只是肤浅地阅读教科书是不可能深刻理解的。要想成功地利用道氏理论进行股市投资,必须毫无异议地接受如下一些假设。

1. 市场操纵。市场操纵对于指数的日间波动的影响是可能的,对于第二级的反应运动,市场操纵的影响就比较有限了,但是股市的主要趋势是绝不会被操纵的。

2. 股市的指数包含了一切因素。道·琼斯铁路和工业股票日收盘价格的平均指数,是全部的希望、失望和那些知道一些金融事务的每一个人的知识的综合性指数。正因为如此,指数总是会即将发生的事件的影响(不包括天灾人祸),包含在它的运动中。指数会对像火灾和地震类的灾难进行快速评估。

3. 道氏理论并非不出错。道氏理论并不是击败市场的不败系统。要使道氏理论成功地对投资有所帮助,需要严肃认真地学习研究和没有偏见地收集证据资料,绝不能把个人意愿强加于思想之中。

围绕道氏理论提出的这些基本假设,如果不被当作数学定理那样接受的话,那么在进一步的学习中,交易者不是误入歧途,就是感到困惑不解。从道氏理论中提炼出明确的定理是一项艰巨的任务,可是这项艰巨的工作在1925年完成了。接下来的研究和这些定理在实际交易中的应用,并不表明现在对这些定理进行改变是明智之举。

道氏的三种运动:股票的指数由三种运动构成。也许在同一个时间中就会包含这三种运动。

首要的,也是最为重要的就是主要趋势运动。股市整体向上或向下的运动,也就是众所周知的牛市或熊市,其持续时间也许会几年。

处于第二位的,也是最易造成迷惑假象的运动,就是次一级的反应运动。在主要趋势是牛市的市场中,次一级的反应运动就是重要回调的下跌运动;而在主要趋势是熊市的市场中,次一级的反应运动就是重要反弹的上升运动。这些反应运动通常持续三周到数月。

处于第三位的,通常也是不重要的运动,就是平均指数的日间波动。

主要运动:主要运动就是股市整体的基本趋势,也就是广为人知的牛市或熊市,经历的时间从少于一年到几年的时间不等。正确地确定主要运动的方向是成功投资的最重要的因素。现在还没有方法来预测一个主要趋势持续时间的长短。

熊市:主要趋势是熊市的市場,它是由长期的向下运动和重要的反弹上升所组成的。熊市产生的原因是各种经济弊端,并且只有当那些已发生的最糟的事情已经被股票价格彻底消化掉了,熊市才会结束。熊市有三个主要阶段:第一阶段,是对那些在抬高价格之后所购买的股票所寄托希望的破灭;第二阶段,是由于商业的萧条和收入的减少而导致的卖出阶段;第三个阶段,是无视股票本身的价值,优质有价证券被廉价抛售的阶段。进行这种抛售的人,是为了得到现金,一定要把自己的一部分的资产进行变现的人。

牛市:主要趋势是牛市的市場,它是由股市整体向上运动和一些次级的反应回调运动所组成的。时间平均长达两年以上。在牛市期间,由于商业环境的改善和股市投资活动的增加,使得来自投资的购买股票的需求量加大,从而促

使股票价格攀升。牛市有三个阶段：第一阶段，是人们重新恢复对经济未来发展的信心；第二阶段，是股票价格对已知的公司盈利的改善与提高所作出的价格反应；第三阶段，是投机猖獗、通货膨胀显著阶段，股票靠人们的希望和预期支撑，价格飞涨。

**次级运动：**为便于讨论，我们把在牛市中的重大回调运动，或者在熊市中的重要上升运动看作次级运动。次级运动的持续时间通常是三周到数月不等。这种间歇性的次级运动的价格回调，一般会回调到其前期从前一个次级运动结束开始的主要趋势运动价格变化行程的33%~66%之间。这些次级的反应运动常常让人们错误地以为是主要趋势发生了改变，明显的原因在于，牛市第一阶段的价格运动，与后来被证实只是熊市中的次级运动，总是具有巧合的相似性。反过来讲，在牛市中，对于前期高点被达到之后的回调运动和熊市第一阶段的价格运动，也总是具有巧合的相似性。

**日间波动：**仅仅依据一天的指数运动来进行推论，几乎肯定是会得出误导性的结论。只有市场形成了“线态窄幅区间盘整”形态后，如此推论才有一些判断价值。无论如何，一定要记录和研究每天指数的运动，因为一系列的日走势图，最终总是会形成易于识别的、具有市场预测价值的形态。

**两个指数必须相互确认：**铁路和工业股票的指数运动一定要永远一并考虑，两种指数必须相互确认。只有在这个条件下，才有可能得出可靠的市场结论。如果只是根据其中之一的指数的表现做出结论，而没有确认另一个指数，这样的结论几乎可以肯定会是误导性结论。

**确定趋势：**如果上升浪能连续不断地突破前期的高点，而随后的下跌能在前期低点之上结束，该市场就是牛市趋势。反之，若上升浪不能超过前期的高点，而随后的下跌的低点却比前期的低点低，该市场就是熊市趋势。用这样的推理所得出的结论，在评估次级的反应运动时很有用，但这项推理规则的最为重要的作用，是在预测主要趋势的重新开始、继续和改变上。为了便于讨论，如果在一天或多于一天的时间里，指数的反向运动超过了指数的3%，我们就把这样的运动看成是一个上升浪或下跌浪。这种运动，只有得到了两个指数在方向上的相互确认才可信。不过两个指数的相应确认，并不要求必须在同一天



发生。

**线态窄幅区间盘整**：一个“线态窄幅区间盘整”的形态，一般持续 2~3 周，或者更长的时间。在此期间内，两个指数的价格变化处于大约 5% 的窄幅区间范围内。这样的运动表示市场在吸筹或者派发。如果两个指数同时向上突破“线态窄幅区间盘整”的区间，就表明市场是处在吸筹阶段，价格会走得更高；反之，如果同时向下突破“线态窄幅区间盘整”的区间，就表明市场是在派发，价格肯定会继续下跌。如果只是从一种指数的运动得出结论，却没有得到另一个指数的确认，所得结论一般是错误的。

**成交量与价格运动的关系**：当市场处于超买状态时，就会在上升中表现出呆滞乏力，而在下跌中表现出活跃的动力；反之，当市场处于超卖状态时，就会在下跌中表现呆滞乏力，而在上升中表现出活跃的动力。牛市会以市场中相对较低的成交量为开始，以市场的过度活跃而告终。

**双顶和双底**：“双顶”和“双底”在价格运动的预测中价值不大。市场已经证明，其作为假象远比正确的时候多。

**个股**：活跃的和广泛发行的美国大公司股票，一般会与指数同步地上升和下跌。可是，对于任何一只个股，其市场表现可能会与由多个公司股票所构成的股票指数的表现有所不同。