

# 跑赢大势

罗振兴 著

——  
美国基金管理人的  
投资之道

上海人民出版社

# 跑赢大势



罗振兴 著

——美国基金管理人的投资之道

上海人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

跑赢大势:美国基金管理人的投资之道/罗振兴著.

-上海:上海人民出版社,2001

ISBN 7-208-03872-4

I. 跑… II. 罗… III. 股票-证券投资-经验-美国

IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 052569 号

责任编辑 王国平

封面设计 董一瑜

美术编辑 甘晓培

### 跑 赢 大 势

——美国基金管理人的投资之道

罗 振 兴 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(上海福建中路 193 号 邮政编码 200001)

新华书店上海发行所经销

上海锦佳装潢印刷发展公司印刷

开本 850×1168 1/32 印张 6.75 插页 5 字数 109,000

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

印数 1-7,000

ISBN 7-208-03872-4/F·794

定价 13.00 元



### 作者简介

罗振兴, 英文名Kevin Luo, 是美国著名的美籍华裔证券投资专家, 在美国证券界和金融界享有声誉, 曾在数家国际金融基金公司任基金经理, 如美国的Barclays International 和 First star 等基金公司。管理过多达40亿美元美金的大户业务。他是美国股市技术协会 (MTA) 常任会员, 美国太平洋期权市场 (Pacific Option Exchange) 咨询顾问, 美国数家基金公司的董事会成员。现任世界500强的SUNGARD公司的中国总代表及美国金融财产管理公司KL Capital的总监。在美国获有MBA、工程硕士和心理学博士等学位, 并在美国数家报纸杂志及AM1080电台和CNBC、TKSA等电视台发表文章及举办股市讲座。

自2000年初起, 罗先生致力于为中国加入WTO、在适当时机开放资本市场做一系列的准备工作, 奔波于北京、上海、深圳等地进行基金投资及系统开发业务。除了为美国及世界各地金融机构进入中国市场提供服务工作之外, 还为中国证监会和中国证券业协会, 国内各基金、证券公司, 各大银行提供改进管理的咨询和国外先进系统技术的介绍等。

# 前 言

中国即将加入世界贸易组织,股市也将对全世界开放。本人在与国内证券公司的技术交流中,感觉到国内证券界与国际证券界在证券知识和投资理念等方面的接轨都还有相当大的距离。这个距离主要表现在整个投资者群体(包括机构大户等)对证券知识和投资理念等方面缺乏系统、完整和正确的认识。股市有不确定性的一面,而在股市中唯一能长期生存的成功者一定是那些能在这种不确定性中找到确定性的人。而要能做到这一点,股票投资者只有系统地学习,从中去体会和掌握股市的确定性。基于这个出发点,本人利用在国外十几年系统学到和运用过的知识与经验,针对中国的实际,总结出这本书来与广大股友分享股市的真正奥秘。

第一章股市群体分析,概述了股市群体的分类、群体表现的特点,以及股市与宏观经济的关系和技术分析的要点。

股市的确定性,它的一个重要方面就是它的规

律性。本书第二至第四章系统、完整地介绍了股市走势与图形,而正是这些有规律性重复的图形给那些能掌握图形奥秘的人带来改变赢输概率的机会。除了完整介绍股市图形外,书中提出的图形成功概率将为国内投资者对图形的认识起完善作用。

走势分析是研究股市中最基本,也是最重要的。书中第二章走势分析用整章篇幅来详述股价走势,并在第七章股市哲理中重复一些势的概念,主要是想强化读者对走势概念的理解,从而达到运用自如的效果。第三章图形分析,具体分析了各种股价走势图形,并对图形的变化概率作了统计分析,对于股市实战具有很强的实用性。第四章规则与技巧,提出了许多操作规则,其中包括美国流行的选股规则等。

本书通过第五章股市心理分析和第六章股市成功心理的要素,系统地提出了股市心理学的理论。国际上认为,一个成功的炒股专家需要 15 年的培养,头 5 年是掌握所有技术指标理论等,后 10 年则是心理学上的训练。鉴于国内许多中高级股市人士已进入后 10 年心理训练阶段,希望本书对今后国内股市心理学的发展有所帮助。

在第七章股市哲理中,本人首次在国内提出了老子理论对股市的作用,因为其中的许多哲理已成为股市的定理,投资者如能遵循这些定理,就能在股

市中大获成功。

第八至第十二章是相反论、自然法、波浪理论、江恩理论和股市循环理论。通过对每个理论的使用规则的介绍,本书强调了许多理论的使用范围和规则,以达到帮助广大投资者能正确使用目的。

最后两章第十三、十四章,介绍国内将来要出台的股票买空制和股权买卖的基本理论和操作方法。本人认为,在完善国内股市体制方面,股票买空制比股权买卖和期货交易远为重要。

在为此书的出版事宜奔波之中,本人看到有报道说,2000年国内证券机构的投资回报率在25%左右,而中国的股指上涨了50%左右。在美国,如指数上涨50%,一般机构的投资业绩可达到指数涨幅的一倍。可见,国内机构专业水准与国际同行平均标准相比,还相差相当一段距离。希望此书能在弥补这段距离方面起到一定作用。

本人在国外十几年里看到,一个先进的股市中,总有一两本具有经典意义能经受时间考验的工具书。本人希望本书能成为广大读者研究和掌握股市奥秘的实用工具书,从而认为本书是所有股市投资者的必备之书。

# 目 录

前 言	1
第一章 股市群体分析	1
一、概述	1
二、群体的表现	1
三、价格变化与群体情绪	3
四、群体表现预测	5
五、宏观经济预测	5
六、金融市场与宏观经济之间的循环	6
七、技术分析	7
第二章 走势分析	10
一、概述	10
二、趋势线分析	11
三、阻力位与支撑位	18
四、回调与反弹	21
五、跳空中的支撑位与阻力位	22
六、平均线	24



七、走势运用规则 .....	28
----------------	----

<b>第三章 图形分析 .....</b>	<b>32</b>
一、概述 .....	32
二、双顶图形 .....	33
三、双底图形 .....	34
四、三顶图形 .....	34
五、三底图形 .....	36
六、一头两肩顶部图形 .....	37
七、一头两肩底部图形 .....	38
八、长方形 .....	40
九、匙碗形 .....	41
十、对称三角形 .....	42
十一、上升三角形 .....	45
十二、下降三角形 .....	46
十三、扩张三角形 .....	46
十四、旗形 .....	48
十五、梯形 .....	49
十六、钻石形 .....	50
十七、圆底形 .....	51
十八、圆顶形 .....	52
十九、跳空图形 .....	53
二十、等距移动图形 .....	56
二十一、图形的统计研究 .....	57

第四章 规则与技巧 .....	66
一、选股规则 .....	66
二、看盘规则 .....	70
三、拆仓规则 .....	73
四、守仓和补仓规则 .....	76
五、中短线炒股技巧 .....	78
第五章 股市心理分析 .....	95
一、概述 .....	95
二、下意识及表现特征 .....	96
三、情绪的影响过程 .....	98
四、害怕的表现 .....	100
五、结论 .....	101
第六章 股市成功心理的要素 .....	103
一、概述 .....	103
二、设定合适的目标 .....	104
三、实现目标的方法 .....	107
四、长期不懈的努力 .....	108
五、炒股心理改善的要素 .....	109
六、心理训练是成功炒股的重要途径 .....	113
第七章 股市哲理 .....	116
一、概述 .....	116

二、道 .....	117
三、强 .....	118
四、势 .....	119
五、股市不是赌场 .....	123
六、主势是你的朋友 .....	125
七、“希望”是你的敌人 .....	129
八、牛市没有顶,熊市没有底 .....	131
九、抛弃亏损股,留住赢利股 .....	133
十、追庄股 .....	136
十一、炒股计划单 .....	139
十二、世界上最杰出的股市专家的共同 特点 .....	143
<b>第八章 相反论</b> .....	145
一、概述 .....	145
二、共同看法百分数 .....	147
三、相反论的来源及应用原理 .....	149
四、相反论的使用规则 .....	150
<b>第九章 自然法</b> .....	153
一、概述 .....	153
二、斐波纳奇数列 .....	153
三、黄金比值 .....	156
四、黄金比值在大自然中的表现 .....	159

五、黄金比值在股市中的应用 .....	160
<b>第十章 波浪理论</b> .....	168
一、概述 .....	168
二、基本理论 .....	169
三、波浪理论的规则 .....	170
四、波浪理论的应用范围 .....	177
<b>第十一章 江恩理论</b> .....	179
一、概述 .....	179
二、江恩理论的基本原理 .....	180
三、江恩理论的使用规则 .....	182
<b>第十二章 股市循环理论</b> .....	185
一、概述 .....	185
二、循环理论的定理 .....	185
三、循环理论的运用实例 .....	187
<b>第十三章 股票卖空制</b> .....	189
一、概述 .....	189
二、卖空的原理和风险 .....	190
三、卖空的对象 .....	192
四、卖空比值 .....	193

第十四章 股权制.....	195
一、概述.....	195
二、股权制的合同费.....	196
三、股权的买卖方式.....	197
四、股权制与期货交易.....	201
后 记.....	203

# 第一章 股市群体分析

## 一、概 述

股票市场在各国各地都有不一样的地方,从具体管理体制到股市结构都有区别。但有一点是一样的,就是人类群体对股市的反映,具有共同特性,即群体形成股市。单个投资者的习性及其反映是无法估计测量的,但由单个投资者组合起来的群体的表现是可以估计分析的。

## 二、群体的表现

群体是由两部分组成的,即“牛群体”(指对股市看好的部分)和“熊群体”(指对股市不看好的部分)。牛群体认为价格会继续上扬,而熊群体认为价格会下跌。群体本身并不是一个物理实体,而是一种抽象的心理表现,这一点特别对金融市场,更是如此。

牛群体和熊群体都对市场及走向抱有特别的信仰，而这种信仰通过媒体传播造成更大影响。

因此，两种群体的存在及他们之间的相反观点构成了股市市场。如果每个人在任何时候都想得一样，那就没有股市存在。正是由于这种现象的存在，各种观点和信念之间的群体相互以压力形式在对方面前出现，而这种表现的媒介是价格的变化。

当价格变化时，群体用感情形式表现出来的反映（即高兴，难受，愤怒和生气）都影响人体内的生化成份，从而影响身体的呼吸、心跳等。而群体的情绪经常随着时间的延长而加强。在价格变化证明某一群体“正确”时，另一方群体中有人觉得有必要“符合潮流”，从而加入“正确”群体一方。人们在投资炒股的开始，只是加入某种群体的开始。随着价格的升降，新群体成员变为害怕或贪心的感情成员。这时，任何理智都不存在，群体表现为“紧追”大势加倍购买。所以，在大牛市里，牛群体占主导地位；当大熊市时，熊群体占主导地位，见图 1-1。

从图 1-1 可以看出，主导群体在单边走势过程中是正确的，而主导群体在走势转折的那一时点是错误的。这个时点通常是指主体情绪达到极端时。在价格上升的开始，宏观经济改善，更多的人对前景看好，手中钱也更多了，股票参与也更多，促使牛市兴旺。当股市走到一个极端时，卖主开

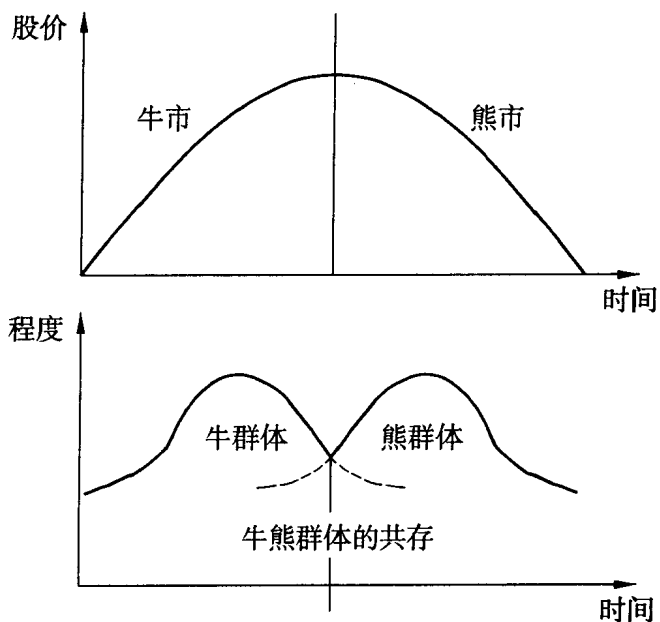


图 1-1 牛市与熊市的循环

始出现以获利,而买主该买的都已买了,这就造成了短期股价走软下跌。当接下来的宏观经济现象支持股市下跌的价格方向时,这时就是股市大调整的出现,从而群体情绪也开始转变。在历史上,这种循环重复出现。美国股市近 100 年来总以 4 年,或 13 年,或 21 年的时段进行循环。

### 三、价格变化与群体情绪

从图 1-2 中可以看到,股民的情绪主要是受价



格变化的速度影响。当然价格速度是价格变化差之间的比值,反映了价格变化的相对程度大小。非常有趣的是,股民的情绪与价格本身并不相关。当价格上升变化速度加大时,股民情绪高涨;当价格下降速度增大时,股民情绪达到低点。

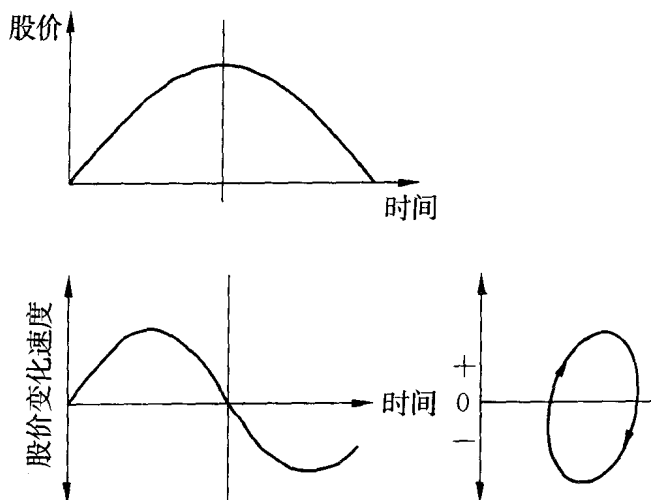


图 1-2 股民情绪与股价变化

这里阐述了一个很重要的事实,通常也是一个相当有用的分析走势即将转向的指标,这就是股民情绪通常在价格走势变化前先转变。因此,正当股价跌入谷底时,股民情绪开始变坏和低落;同样,正当股价进入顶部时,股民情绪开始变好和高涨。这就体现了牛市—熊市的循环中价格变化与股民情绪循环的基本程序。而分析理解这种程序的要点就