

HAUQIANYU

股市波浪超前预测

(上)

512687658

26587962
658221

孙文兴 著



中华工商联合出版社

股市波浪超前预测

(经济技术学)

上 册

孙文兴 著

中华工商联合出版社

股市波浪超前预测

(经济技术学)

下 册

孙文兴 著

中华工商联合出版社

选题策划/责任编辑：高晓博

封面设计：冀书学

图书在版编目 (CIP) 数据

股市波浪超前预测/孙文兴著. —北京：中华工商联合出版社，
2000. 4

ISBN 7-80100-647-X

I. 股… II. 孙… III. 股票-市场预测 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 07288 号

中华工商联合出版社出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编：100027 电话：64153909

河北月华胶印厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 27.25 600 千字

2000 年 5 月第 1 版 2000 年 8 月第 2 次印刷

印数：5001—9000 (套)

ISBN 7-80100-647-X/F·235

全套定价：50.00 元 (上下册)

版权所有 盗版必究 举报重奖

举报电话：(010) 64156451 64173941

久旱逢甘露

《股市波浪超前预测》出版介语

当代中国人也许都知道有股票这么一种玩意儿可以通过买卖来赚钱并使人发财致富，同时也知道玩股票会有极大的风险。但在当今中国，股票市场日益成为社会主义市场经济的重要组成部分时，还是有众多投资者冒着“极大的风险”进入股票市场，一方面说是为支持国家建设，但更大的目的恐怕还是想在股市当中发财致富。股票作为一种投资形式，的确有这两种功效，尤其在信息高速传播的今天这方面的例子已不胜枚举。股票买卖一夜致富的神奇功效已使仅有十年历史的中国股市迅速集聚了4500万之众的投资者。

但是进入股市容易，赚钱可不是想象的那么容易。由于股票市场中的股指股价无时无刻不在涨跌波动，且呈现出波浪式的运行形态，投资者如不掌握其规律，不但不会从中赚钱，甚至可能会“淹没”在股市的波浪之中。事实佐证了“股市有风险、投资需谨慎”的谚语。

以往历史的经验告诉我们，股市中的股指股价的运行确是有其波浪式的运行规律和特点的。为了分析并掌握这种规律进而达到投资的最大收益（财富增值），古往今来有多少仁人志士、专家学者都为此付出了极大的心血并力图把握股市波浪的运行规律，从而创造出对股市波浪进行分析的预测理论。但直到今天，这种努力仍没有达到理想的效果。也许股市中的投资者都知道有江恩

理论和艾略特波浪理论（《波浪原理》已由中华工商联合出版社于1999年出版），并曾不断尝试用其进行分析和测市，但事实却说明它们都难以对股市波浪的规律性运行做出完全正确的判断。从而也使它的使用者们在股市交易中蒙受了不少的经济损失。

那么，股市中股指期货的波浪性运行规律到底是否可以掌握？其规律性波动的表现形态是什么？造成股市波浪规律性波动的内在原因又是什么？还有最重要的是，对股市中股指期货波浪式运行的规律是否能超前分析预测等等。我想所有这些问题都会是广大投资者或读者最为关心的问题。现在我想告诉大家的是所有这些问题都已有了明确答案。这就是我想向大家推荐的一本股市经济技术学力作《股市波浪超前预测》。

谈到《股市波浪超前预测》这本书，不能不提作者孙文兴先生。孙先生长期以来一直从事世界经济方面的研究且已取得了一定的研究成果。但自从中国有了股票市场之后，孙先生便也投入到股市中来，并从此对股市的运行规律进行了长时期不懈的研究；《股市波浪超前预测》这本书就是孙先生花费了近四年时间，广泛搜集整理各方面的数据与资料，并从股市波浪运行规律的内在原因入手，从经济技术学的角度对股市波浪的规律性运行形态、运行特点及内在原因进行了深入的有科学依据的分析，进而提出了他全新的经济技术学股市波浪预测理论。这种理论因完全建立于经济学的基础之上而具有了科学性。同时，孙先生为了使本书的科学性得到论证，在书中还就目前国内投资者最关心的问题进行了分析。首先，从经济科学的角度对艾略特之波浪理论进行了评价和批评，并指出其不严谨的主观臆造性是和个人能力的局限性即缺乏应有的经济学知识分不开的。其次，孙先生又从多层次基本因素分析入手，分析并回答了关于中国股市是否属于“政策市”和“消息市”的问题，并从经济科学的角度指出这种政策和消息并不能改变股市波浪运行受宏观基本因素制约而产生的规律

性波动形态，其只作为中观基本因素暂时能引起股市波浪的中小浪波动变化。且其影响力是受宏观基本因素的影响所制约的。

作为编者，本人从事股票交易也已有六七年的历史了，其中也不乏成功的经验与失败的教训。经过这些年的不断总结，虽然也在理论上得到了一定提高并形成了一些独特的思维方式与灵活的投资技巧，但所有这些都只是潜意识地存在于头脑之中，并没有形成一种清晰的理论框架。但这也足以让本人在股市交易中获益（尽管十分有限）并获得了不少股民朋友的认可。而今有幸为孙文兴先生编辑出版《股市波浪超前预测》一书，始前还认为该书徒有虚名，但真正读过之后方感实在解渴，因为在本人潜意识中的一些投资理念与思维方式都在该书中得到了论证，也可算是不谋而合吧。只有这时我才真正感到自己遇到了数年来最想读也最需要读的一本好书。

到此，我也不想再就该书说些什么了，总之《股市波浪超前预测》一书完全是从经济技术学的角度全面阐述股市波浪的基本运行形态、内在原因、运行规律和变化，并运用经济技术学的基本方法和技术分析工具对股市中不同时期的不同波浪表现形态以及个股涨跌行情都进行了分析和超前预测。

最后我想说，这本书可能还会有其他一些优点和好处，以及一些令人惊喜的秘密，那么在此也只好让投资者或读者保留一点好奇心，去自己阅读自己享用吧。

编 者

2000. 3. 18

前 言

作者作为中国世界经济学会会员、某市经济学会会员，本不想出版什么股市预测方面的专著，只想将自己多年积累的一系列经济研究成果整理出书。但学术著作出版难的问题一直困扰着我。为获得经济学专著的出书资金，我决定写一本股市预测方面的书籍。这方面，我不是外行。因为股市是经济形势的晴雨表，为辅助经济形势预测，我早在90年代初已将股市预测纳入我的预测范围。书的第一稿用三个月的时间便完成了，但长期的科学研究习惯总使我对书稿感到不满意。最后，对有关预测问题的深究使这本书几易其稿，整整写了四年。为了加强股市的中短期预测研究，我还在股市上注入一定资金，成了一名股市投资者。本书可谓是理论与实践的结合物。

本书完成以后，我曾几次感到难过。之所以如此，是因为此书的写作严重偏离了作者的原研究志向，并延误了有关经济研究成果出书。但另一方面，有时我又感到欣慰。这是因为此书在股市预测方面开辟了新的研究领域，并形成了一套全新的股市超前预测理论和超前预测方法。如果此书以后能为广大股市投资者提供可靠的预测依据，那么我会更加感到欣慰。

作 者

2000年1月28日

引论：在股市中能否进行超前预测？

在股市中，股价指数（下简称为“股指”）和股价总是在不断波动着，并表现为一种波浪式运动。对这种波动的前景或未来情况进行准确预测一直是人们的追求目标，但预测失误却常常发生，一些预测专家或炒作高手们的预测胜算率也不过介于 50% 至 70% 之间。那么，能不能提高这方面预测的准确率？能否对股指股价波动的未来前景或未来情况进行超前预测呢？回答都应该是肯定的。其实，我们不仅可以提高这方面预测的准确率，而且可以跨越时间阶段和行情阶段，在相当大的程度上对这种未来前景或未来情况进行长期中期短期超前预测。只要有了较为准确的超前预测，中短期即时预测或即期预测的准确率也就会大大提高。

这里所说的“即时预测（或即期预测）”，与人们通常所说的“预测”一词含义相同，即指根据以往行情和眼前行情对后市行情或情况的判断或预测；而“超前预测”则是指借助多层次规律体系及多层次基本因素体系，规律性分析、基本因素分析、技术分析相互渗透、紧密结合，对股市中的大小行情跨越时间阶段和行情阶段的规律性预知的科学预测（可详见第十章的界说和具体分析）。这样，人们通常所说的“预测”一词在本书中不能不发生“术语革命”，并演变为“即时预测”和“超前预测”。这是科学研究分析之需要。正如一位大哲学家所指出过的：一种科学每一次新解释的提出，都包含着这门科学术语上的一次革命。

可以认为，股市中的超前预测是即时预测的基础，只有准确

的超前预测才会为准确的即时预测开辟道路。而长中短期超前预测之所以具有可能性,是因为股指和股价波动及其波浪式运动,本质上是一种经济现象,具有从宏观到微观的多层次波浪式运行规律和相关规律;只要将其多层次的有关规律及其多层次的基本因素揭示出来,并将有关的技术分析规律揭示出来,那么对股指股价大中小浪波动的未来情况进行超前预测就不会再是一件难事。而本书也正是这么一本关于股指股价大中小浪波动超前预测问题的科学专著。

由于股指股价波动及其波浪式运动本质上是一种经济现象,所以我们首先必须将其作为一种经济问题去研究。而这样一来,作为股市中的超前预测科学,就不能不成为一门经济学多学科与其他有关科学方法结合的经济科学的边缘科学。不过,本书并不难懂,分析上的深入浅出是本书的写作宗旨。

二

本书所阐述的超前预测理论作为一种方法是对以往各种预测方法改造提高的结果,但却不是以往的各种预测方法本身所原有的。以往的各种预测方法不仅难有较高的即时预测准确率,而且也不可能自然形成正确的超前预测方法。原因不外乎原有的预测方法或预测理论本身不成熟或本身带有重大缺陷。就世界范围而言,这种不成熟和带有重大缺陷的一种突出表现是:以往的预测方法分为基本因素分析和技术分析水火不相容的两种或两派,而规律性的研究分析这种更根本性的东西,则以无原因的走势图和波浪理论等残缺不全的理论形态归在技术分析派的门下。当然,上述预测方法的预测功能在国外就不过关。而当这些方法被引入国内后,不能不产生大量的同样失灵问题或测不准问题。不破不立,为了科学说明我们的超前预测理论,这里有必要对以往的预测方法及相关的预测理论作一概括性的科学分析和科学总结。

要对股指股价的未来波动情况有一个超前预测，首先要对股指股价波动的多层次规律有一个超前认识。因此，对这多层次的规律进行研究总结是超前预测的基础。但在本书之前，这种规律性研究的最高成就，就是 20 世纪 30 年代美国技术分析大师艾略特（R·N·ELLIOTT）先生提出的无基本因素分析的“波浪理论”。股指股价波动确实是波浪式运行的，这也是本书所详细论述的核心内容。但由于艾略特先生对经济科学和经济周期一无所知，对大大小小波浪形成的不同层次的原因一无所知，无法揭示波浪运行的多层次规律，所以他只能使其波浪理论以贫乏的、残缺的和不成熟的形态存在（详见第九章及有关章节）。他把不同层次的波浪周期视为固定不变的八浪循环，并教人们按此进行波浪数计从而据此预测后市。这样，其预测结果往往难免荒唐。在美国这个波浪理论的发源地，在其他一些国家，据此不仅常常难以准确预测，而且在波浪数计上常常产生许多笑话（详见第九章）。在我国股市 1992 年后出现的一波又一波的波浪数计运动中，同样的问题也总是不断发生，且广大投资者总是一批又一批不断遭受损失。这种测不准的根本问题在于：股市的波浪周期是经济周期的分周期，股市中的波浪运行本质上是由经济周期的运行所决定的，并由有关的经济基本因素所推动的。对此一无所知，难免驴唇不对马嘴，并必然产生预测错误。既然如此，本书就不能不开辟新的研究领域，去首先搞清股指股价波动的多层次规律。

到目前为止，国内外的基本因素分析理论不能不称为一种“贫困”的理论或内容贫乏的理论。因为：第一，严重脱离规律性研究。从哲学的高度看问题，任何事物的运动发展都有其规律，并表现为由有关的因素所推动。股指股价的波动也是如此。因此，基本因素分析应以科学地说明股指股价的规律性波动为前提。而笔者翻阅过许多这方面的书籍，未见一本书对股指股价的波动规律进行基本因素分析。第二，由经济周期的运行所决定，股指股价

波动总会表现为大大小小不同层次的波浪运行，并由不同层次的基本因素所推动，但到目前为止，未见一本书分析过不同层次的基本因素对不同层次股指股价波浪的作用。第三，在许多股市预测著作中，所讲的基本因素分析，实际上是仅指对个股的每股收益、净资产收益率、主营业务收入等个股业绩内容分析。而这不过是多层次基本因素中的“超微观层次”（详见本书在第七章中的基本因素五层次分类）。仅将此视为基本因素分析既不全面，也不科学。第四，在许多涉及基本因素分析的书籍和文章中，对通货膨胀率、利率、经济增长率、汇率等的作用分析，通常仅指出其对股指股价波动有影响，举几个例子予以说明，文字也少得可怜。至于这些因素的变化会导致怎样的大浪形成运行，并导致股指股价涨转跌或跌转涨等等，则一概说不出来。上述四点说明，到目前为止，基本因素分析法不仅是一种贫困的预测理论，而且也是一种有重大缺陷的预测理论，据此，不能进行深层次的超前预测。因此，本书不能不把改造原有的基本因素分析理论作为基本任务之一。

技术分析方法，经过近一百年的发展，已成为一种含几十种预测方法或预测工具的预测手段。技术分析方法有三个基本假定或说基本条件，即：市场行为包容一切信息，价格变化是有趋势的，历史会重演。应该认为，这三个基本假定或基本条件是一种规律性的认识。但是，这种规律性认识比起股指股价波动的其他多层次规律性认识来说，仅不过是一种“浅层次的规律性认识”。如果抓不住深层次的规律，或对深层次的规律缺乏认识，这样的技术分析方法是可能富有成效的。多年来，各种技术分析方法或技术分析工具在国外的股市中失灵的事情总是不断发生，正是说明了这一点。我国的投资者们在引进了各种技术分析方法后，当然也存在同样的预测失误问题。这就无怪于国外近些年来掀起了一股否定技术分析的思潮，并波及我国。其实，对技术分析方法

持纯粹否定态度也是不对的。应该看到，在股市的基本波浪周期中，各种技术分析方法或技术分析工具在不同的大浪中会有不同的信号形成规律。对其缺乏认识并加以不恰当的使用必然会使有关的技术分析方法或工具出现时而灵验时而失灵的状况。而如果对有关技术分析信号的这种形成规律予以揭示，那么许多技术分析方法或工具完全可以与对有关大浪的规律性分析、基本因素分析接轨并可以与他们紧密结合。而如此一来，不仅有关大浪的规律性分析、基本因素分析会有量化依据，会更为准确，且有关的技术分析方法或工具还会以规律性分析、基本因素分析为依托而大大提高其预测准确性（参看本书第十六章至第二十五章中的有关分析）。因此，对原有的技术分析方法或工具不能简单否定，而应进行改造，即将其与有关大浪的规律性分析、基本因素分析紧密结合起来。

本书的超前预测理论或超前预测方法，就是对原有的规律性分析、基本因素分析、技术分析理论及方法进行改造，并使他们紧密结合的一种结果。当然，这种改造一经完成，规律性分析、基本因素分析、技术分析就已不同于以往，他们都以新的面貌融合在一种新的理论和新的方法之中。依据这种新的理论和新的方法，不仅可以进行长中短期超前预测，而且也可以最大限度保证短线炒作不失手。

三

为使投资者正确掌握本书所阐述的超前预测理论或超前预测方法，这里有必要介绍一下本书的写作体例。

全书共分四编二十九章。第一编为超前预测基础理论编，共九章，主要研究分析了经济周期、股市波浪周期、波浪层次及多层基本因素等股市超前预测的基础理论问题。第二编为超前预测的一般问题及长期超前预测问题，共六章，主要研究分析了股市

波浪超前预测的一般问题及各种长期超前预测问题。第三编为股市波浪基本周期中各大浪的超前预测问题及相关问题,共十一章,主要研究了股市中有关大浪及中小浪的超前预测问题,力求在有关大浪的超前预测问题上实现规律性分析、基本因素分析、技术分析的统一,并力求为投资者的中短线交易提供超前预测依据和即时预测依据。第四编为附录编,共三章,各为“经济学名词术语解释”、“股市常见名词术语解释”、“以往各种技术分析方法介绍”,以求为有关的投资者补足这方面的基本知识,顺利掌握本书的超前预测理论或超前预测方法。

最后需指出:科学是无止境的。本书所阐述的内容既然是一种科学,那么它的继续研究深化就是难免的。作者当然并不满足于目前的研究,因为其还有科学上需进一步完善的一面。希望这种研究能深入下去。

目 录

上 册

引论：在股市中能否进行超前预测？	(1)
------------------------	-------

第一编 超前预测基础理论编

第一章 股市波浪周期和周期波浪	(3)
第一节 股市波浪及其特点	(3)
第二节 股市波浪周期及其特点	(5)
第三节 股市周期波浪	(9)
第二章 股市波浪周期的经济周期根源和基本动力	(11)
第一节 股市波浪周期的经济周期根源	(11)
第二节 股市波浪周期运行的基本动力	(17)
第三章 经济周期和股市波浪周期分类及我国的相应 问题	(20)
第一节 西方国家的经济周期分类及相关问题	(20)
第二节 西方国家的股市波浪周期分类及相关 问题	(33)
第三节 我国的经济周期和股市波浪周期及相关 问题	(36)
第四章 股市波浪长周期的走势形态及其运行分析	(45)
第一节 股市波浪长周期的走势形态及其基本 特征	(45)

第二节	股市波浪长周期的具体运行阶段分析·····	(55)
第三节	股市波浪长周期运行的有关基本因素·····	(61)
第四节	我国的股市波浪长周期及目前运行 阶段·····	(70)
第五章	股市波浪基本周期的走势形态及其相关运行 分析·····	(75)
第一节	股市波浪基本周期的走势形态及其基本 特征·····	(75)
第二节	股市波浪基本周期两大运行阶段及其 运行分析·····	(80)
第三节	股市波浪基本周期运行的他国影响分析·····	(84)
第六章	股市波浪基本周期的宏观基本因素·····	(95)
第一节	宏观基本因素及其超前预测功能概说·····	(95)
第二节	宏观基本因素分类和周期性变化分析·····	(99)
第三节	宏观基本因素的三层次推动作用分析·····	(134)
第七章	股市波浪基本周期中的波浪三层次及其基本 因素·····	(140)
第一节	大中小波浪三层次及其波动特点分析·····	(140)
第二节	大浪形成运行的基本决定因素和其他 制约因素·····	(144)
第三节	中浪波动的有关基本因素·····	(151)
第四节	小浪波动的有关基本因素·····	(160)
第五节	多层次基本因素综述·····	(164)
第八章	个股股价和业绩的周期性变化分析·····	(166)
第一节	个股股价的周期性变化·····	(166)
第二节	不同类企业业绩的周期性变化分析·····	(173)
第三节	个股股价周期性波动的类差别及不同 波浪特性·····	(261)

第九章 艾略特的波浪理论及其贡献和理论缺陷·····	(264)
第一节 艾略特的波浪理论及其贡献·····	(264)
第二节 艾略特波浪理论的理论缺陷·····	(270)

第二编 超前预测的一般问题 及长期超前预测问题

第十章 股市波浪行情超前预测总说·····	(279)
第一节 超前预测述论·····	(279)
第二节 长中短期超前预测概说·····	(282)
第三节 长中短期超前预测的准确性问题·····	(285)
第十一章 股市超前预测的经济周期超前预测问题·····	(289)
第一节 股市中进行经济周期超前预测的必要性·····	(289)
第二节 经济长周期的超前预测问题·····	(291)
第三节 经济基本周期的超前预测问题·····	(294)
第十二章 股市波浪长周期运行阶段的长期超前预测 问题·····	(303)
第一节 股市波浪长周期运行阶段超前预测的 必要性·····	(303)
第二节 股市波浪长周期运行阶段超前预测的两个 基本问题·····	(307)
第三节 股市波浪长周期运行阶段超前预测需注意的 有关问题·····	(310)
第十三章 股市波浪基本周期形态变化的长期超前预测 问题·····	(314)
第一节 股市波浪基本周期的形态变化差异·····	(314)
第二节 股市波浪基本周期形态变化超前预测的两个 基本问题·····	(316)
第三节 可超前预测的股市波浪基本周期的形态变化	