

# 无价之宝

——股市理论 30 种

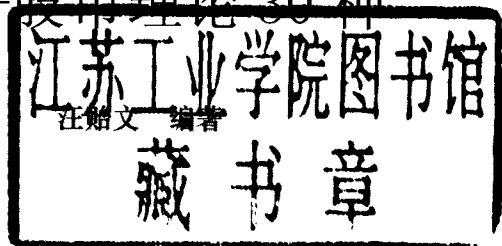
汪贻文 编著



 中国科学技术出版社

# 无价之宝

——股市理论 30 种



中国科学技术出版社

· 北 京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

无价之宝：股市理论 30 种/汪贻文编著. —北京：中国科学技术出版社，2006.8

ISBN 7-5046-4482-X

I. 无… II. 汪… III. 证券投资  
中国 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 097098 号  
自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志，未贴防伪标志为盗版图书

责任编辑：王明东 张 群

封面设计：王 鹏

责任校对：林 华

责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码：100081

电话：010—62103210 传真：010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京市卫顺印刷厂印刷

\*

开本：850 毫米×1168 毫米 1/32 印张：7.125 字数：150 千字

2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

印数：1—4500 册 定价：20.00 元

---

(凡购买本社图书，如有缺页、倒页、  
脱页者，本社发行部负责调换)

## 前 言

证券市场是一个博弈的场所，要想在这里长久生存下去，并且取得辉煌的成就，必须要有坚实的基本功。证券投资理论就是股市中的基本功，只有掌握了正确的投资理论，并且将理论联系实际，用理论知识指导操作实践，才有可能成为一位成功的投资者。

本书专门论述各种证券投资理论，重点强调理论的全面性和实战性。

在全面性方面几乎囊括了目前市场中所有投资理论，全书分为三大篇，包括 10 种新型投资理论、14 种经典投资理论和 6 种技术分析理论，总计有 30 种经典的证券投资理论、

在实战性方面，本书在论述投资理论时，紧密围绕沪深股市的现状说明问题，根据中国股市的特色，使其更容易转化为高效率的投资技巧与策略。



## 上篇 新型理论

### 第一章 股市射击理论

- 第一节 单孔射击训练理论 (1)
- 第二节 远的目标与近的目标 (3)
- 第三节 “点射”和“扫射” (4)
- 第四节 “三点一线”的射击原则 (6)
- 第五节 射击武器的选择 (7)

### 第二章 股市钓鱼哲学 (13)

- 一、选择钓鱼工具 (13)
- 二、你想钓什么样的鱼 (14)
- 三、选择水域 (14)
- 四、选择钓位 (15)
- 五、选择一个教练 (16)
- 六、钓鱼也要注意安全 (17)

### 第三章 资金供求理论 (18)

### 第四章 机构博弈理论 (20)

- 第一节 股市进入机构博弈时代 (20)
- 第二节 机构博弈时代的资金分析技巧 (21)
- 第三节 机构博弈时代的“七雄” (24)

### 第五章 股市皮球理论 (29)

- 第一节 选球的技术 (29)
- 第二节 “拍皮球”的技巧 (31)
- 第三节 技术指标应用三要素 (32)

### 第六章 股市钥匙理论 (34)

- 第一节 钥匙理论概论 (34)

- 第二节 行情变化中的钥匙理论 (35)
- 第三节 各类股票的钥匙理论 (36)
- 第四节 季节性变化的钥匙理论 (40)
- 第五节 股市消息的钥匙理论 (42)
- 第六节 投资素质的钥匙理论 (46)
- 第七节 盘面热点的钥匙理论 (47)
- 第八节 解套操作的钥匙理论 (48)
- 第九节 各类资金的钥匙理论 (54)
- 第十节 理财品种的钥匙理论 (55)

## 第七章 “鸡尾酒会”理论 (58)

## 第八章 弹坑理论 (60)

- 一、移动成本分布研判 (61)
- 二、均线系统与乖离率的研判 (61)
- 三、成交量的研判 (61)
- 四、走势独立性的研判 (61)

## 第九章 股市波动新理论 (62)

## 第十章 股市生命周期理论 (63)

- 第一节 生命周期理论概论 (63)
- 第二节 上涨行情的生命周期及投资策略 (63)
- 第三节 下跌行情的生命周期及投资策略 (65)
- 第四节 从行业的生命周期确定投资方向 (67)
- 第五节 周期性行业的生命周期 (70)
- 第六节 从热点的生命周期确定投资时机 (71)
- 第七节 从黑马的生命周期确定投资品种 (72)

# 中篇 经典理论

## 第一章 空中楼阁理论 (75)

- 一、心理分析原则 (76)

二、技术分析原则 (77)

三、趋势分析原则 (77)

## 第二章 稳固基础理论 (80)

## 第三章 亚当理论 (84)

一、亚当理论的精要 (84)

二、亚当理论十大戒条 (84)

三、顺势者昌 逆势者亡 (85)

## 第四章 信心股价理论 (87)

## 第五章 证券市场分析理论 (89)

## 第六章 股票价值理论 (92)

## 第七章 相反理论 (95)

一、相反理论的理论依据 (95)

二、相反理论运用技巧 (97)

三、相反理论的量化数据 (97)

四、好友指数比例指示 (97)

五、相反理论的引导意义 (99)

六、运用相反理论的注意要点 (109)

## 第八章 随机漫步理论 (101)

## 第九章 市场轮廓理论 (104)

一、市场轮廓图 (TPO 图) (105)

二、市场结构的钟形曲线 (106)

三、价值区间的计算方法 (106)

四、成交量价值区间算法 (106)

五、TPO 价值区间算法 (106)

## 第十章 反射性理论 (108)

## 第十一章 道氏理论 (113)

一、道氏理论的由来 (113)

- 二、道氏理论的理论基础 (114)
- 三、道氏理论基本定理 (114)
- 四、道氏理论的其他分析方法 (121)

## **第十二章 波浪理论 (125)**

- 一、波浪理论的创立 (125)
- 二、波浪理论的特点 (126)
- 三、波浪理论的结构 (126)
- 四、波浪理论的内容 (126)
- 五、八个波浪的特征 (127)
- 六、波浪之间的比例 (131)
- 七、波浪理论的基本要点 (131)
- 八、波浪理论在选股中的应用 (132)
- 九、波浪理论在大势研判中的应用 (133)
- 十、波浪理论的缺陷 (134)

## **第十三章 江恩理论 (135)**

- 一、江恩对圆的分割 (135)
- 二、江恩对“1”的分割 (136)
- 三、螺旋历法 (137)
- 四、阻力位与支撑位 (137)
- 五、买卖规则重于预测 (138)
- 六、江恩六边形 (139)
- 七、江恩螺旋四方形 (139)
- 八、江恩轮中轮 (140)
- 九、50%原则 (141)
- 十、江恩循环理论 (141)
- 十一、江恩 12 条买卖规则 (142)
- 十二、江恩 21 条股票操作规则 (149)

## **第十四章 黄金分割理论 (151)**

- 一、黄金分割率的由来 (151)

- 二、黄金分割率的特点 (151)
- 三、黄金分割率在投资中的运用 (152)

## 下篇 技术理论

### 第一章 均线理论 (154)

- 一、均线理论的由来 (154)
- 二、均线的定义 (154)
- 三、均线的特点 (155)
- 四、均线的意义 (155)
- 五、均线的种类 (155)
- 六、均线的形态 (156)
- 七、均线的应用技巧 (156)
- 八、对八法则的经验总结 (157)

### 第二章 K 线理论 (158)

- 一、K 线理论的定义 (158)
- 二、K 线的画法 (159)
- 三、K 线的组合应用 (159)

### 第三章 切线理论 (160)

- 一、切线的定义 (160)
- 二、切线的种类 (160)
- 三、切线的作用 (160)

### 第四章 形态理论 (162)

- 一、形态理论的定义 (162)
- 二、形态的种类 (162)
- 三、应该注意的问题 (163)

### 第五章 量能理论 (165)

- 第一节 量能分析是选股的基础 (164)
- 第二节 人气指标 (165)

- 第三节 成交金额 AMO (172)
- 第四节 成交量 VOL (173)
- 第五节 换手线与换手率 (176)
- 第六节 对比强弱量 DBQRV (179)
- 第七节 对比量比 DBLB (180)
- 第八节 量平滑异同移动平均线 (181)
- 第九节 量相对强弱指标 (185)
- 第十节 量变动速率指标 (188)
- 第十一节 移动平均成交量指标 (191)
- 第十二节 成交量标准差指标 (193)
- 第十三节 量能技术指标的综合应用 (195)
- 第十四节 地量选股的规律与误区 (198)

## 第六章 缺口理论 (204)

- 一、上升缺口与下降缺口 (204)
- 二、正向缺口与反向缺口 (204)
- 三、不同周期 K 线的缺口 (205)
- 四、普通、突破、持续与竭尽缺口 (205)
- 五、除权缺口 (208)
- 六、连续性缺口 (209)
- 七、岛型反转缺口 (213)
- 八、注意避免的误区 (214)

## 后记 (216)

## 上篇

# 新型理论

## 第一章 股市射击理论

华尔街的投资银行每年都会组织一场射击泥鸽靶的游戏，以此磨炼员工们在交易中的“杀手”本能，于是在弱肉强食的华尔街，很多人成了泥鸽靶的高手。这种训练方法有其合理的成分，因为在股市中只有两种人，一种是善于“射击”的“杀手”，一种是泥鸽靶。如果不想成为任人宰割的泥鸽靶，你就要练好自己的射击本领。

### 第一节 单孔射击训练理论

如何能够尽快培养快速、准确射击能力呢？有一种著名的单孔射击理论值得借鉴，这个理论的发明者是美国拉斯维加斯的一位枪店老板，还是美国全国枪支协会特许教练，也是一位射击大师，他的训练方法比较特别。

许多教练在训练新射手时，总是先灌输一套射击理论，然后将靶子放到标准距离或更远的地方，要求学员将子弹射进靶心，这当然不容易做到。而他会将新射手带到离靶子 3 英尺的地方，

当手枪举起成射击状态时，手枪离靶子近在咫尺。为什么离靶子这么近？因为他要求学员将每发子弹都射进同一个弹孔内。这个要求很高，但是在如此近距离的射击，却很容易做到。

他认为：提高射击技术需要对自己射击能力建立信心。你需要找到自己的自然瞄准点，还需要达到某种节奏。你一旦知道自己能将 5 发子弹射进一个弹孔，你就已经得到了你所需要的信心。

接下来，当射击学员可以很轻松的将 5 发子弹射进同一个弹孔时，他才要学员逐渐加快练习速度，拉大距离。当距离拉长到一定阶段，学员不能将每颗子弹都射进同一个弹孔时，就让学员放慢速度靠近靶子，直到达到要求时再继续提高难度。经过他训练的学员往往能迅速提高射击信心和掌握射击的节奏，并且具有快速准确射击的能力。

股市投资能力的训练也需要运用到单孔射击理论。经常看到一些投资者采用传统的学习方法，先是自己阅读和研究某一种投资技巧和理论，等到自认为掌握得差不多时，就运用到股市中选股。可他们的要求很高，总是希望能借助所学理论的帮助选出大涨 50%或 100%的黑马，这当然不容易做到。久而久之，在经历过多次挫折之后，他们丧失了信心，先是责怪那些理论没有用、指标没有用或技巧没有用，然后责怪自己没有用，不是炒股的料，最后，在完全丧失信心的情况下选择退出股市。

其实，提高股市的实践投资水平，一定要遵循先易后难的基本原则。具体的做法是：先给自己定下最低的赢利标准和适合的交易周期。例如：规定自己 15 天才交易一次，一次只要赚 1%就算成功，这是非常容易做到的。当你连续 5 次完成这个标准的交易，你的投资信心会大增，而你的投资技巧也会日益娴熟。接下来，你就可以适当加快些速度，比如将 15 天缩短到 10 天或一周，将赢利标准提高到每次赚 1.5%。如果，在新的标准上你无法

达到连续 5 次的成功交易，那么，就可以停止提高难度，直到你能在这个标准上连续 5 次赢利之后，你再继续加大难度。

采用这样的训练方法，可以使你始终保持投资的信心，并且会不断累积你的投资利润，更关键的是这种方法能够让你掌握良好的操作感觉和操作节奏，进一步完善你的实战技巧和经验，从而尽快提高你的股市实际操作水平。

## 第二节 远的目标与近的目标

如果在一场有奖射击比赛中给你两个选择：一种是射击 1000 米远的目标，只要击中一次就奖励 1 万元；另一种是射击 1 米远的目标，击中一次奖励 10 元，你会选择其中哪个目标？相信多数人会选择 1000 米远的目标，因为它的奖励数大嘛。但是，我给你的建议则恰恰相反，我会建议你选择 1 米远的目标。

贝尔纳是法国著名的作家，一生创作了大量的小说和剧本，在法国影剧史上占有特别的地位。有一次，法国一家报纸进行了一次有奖智力竞赛，其中有这样一个题目：如果法国最大的博物馆卢浮宫失火了，情况只允许抢救出一幅画，你会抢哪一幅？结果在该报收到的成千上万回答中，贝尔纳以最佳答案获得该题的奖金。他的回答是：“我抢离出口最近的那幅画”。

为什么贝尔纳的答案能获奖呢？按理说：卢浮宫里的画价值连城，而靠近出口的往往不是最珍贵的。但是，在失火的时候，如果有人冲进卢浮宫里寻找最珍贵的画，那么，他极有可能会葬身火海。届时不仅取不出任何一幅画，还有可能赔掉自己的性命。而贝尔纳的做法无疑是最有智慧的，他在保全自己的前提下，获取最有可能实现的目标。

投资者总是希望能获取最大化的利润。其实，追求利润最大化本身并没有错，但前提条件必须建立在风险最小化基础上，必须综合考虑风险收益比，必须合理安排最大化利润目标和最有可

能实现目标两者之间的关系。

中国古代名将李广是非常有名的神射手，在战场上，他并非是在很远的地方射击敌人，而是靠近敌人，直到他认为能射中时才射出手中的箭，这种方法值得我们借鉴。

那么，有的投资者可能会产生这样的疑问？如果射击 1 米远的目标，那财富的积累是否太慢了，要等到什么时候才能赚取更多的收益啊？在训练股民运用单孔射击理论提高水平时，有的投资者认为“一周只能实施一次交易，一次只赚 1%”的要求太低了，他们对此嗤之以鼻，相信其他大多数投资者也看不起这点蝇头小利。

但是，千万不要看不起这点蝇头小利，如果能做好了，一样能获得丰厚利润。

我们可以通过计算来验证：如果每周一次交易，每次只要获利 1%，那么一个月可以赢利 4.06%，一年可以赢利 60.1%。如果投入 1 万元实施短线操作，按照这种赚蝇头小利的速度，只需要一年半就可以赚到 10 万；而赚到 100 万只要 6 年 4 个月；赚到 1000 万只要 11 年 1 个月。结果是否很惊人？从这个案例中也说明了一个道理，投资者在股市中射击，不一定需要射击最远的目标，关键是要射击你最有可能命中的目标。

### 第三节 “点射” 和 “扫射”

在股市中的“射击”可以分为“点射”和“扫射”，所谓：“点射”是指集中投资策略，而“扫射”是指分散组合投资策略，这两种策略各有其优缺点。“点射”的优势在于方向明确，研判角度集中，适宜针对特定的市场环境和投资品种，能够集中资金，实现利润最大化。但缺点是投资品种单一，容易出现非系统性风险。“扫射”的优点是可以通过科学的组合有效回避市场风险，但缺点是品种分散容易降低整体利润水平。至于到底是选择

“点射”还是“扫射”，投资者要综合考虑自身情况和市场情况进行选择。

一要根据自身的资金实力大小，资金实力强的投资者的可以适当多地持有股票种类，投入资金少的可以适当少地持有股票种类，因为，持有股票种类多了，容易分散注意力，降低操作效率，特别是投资资金少的投资者持有股票种类过多时，会因为固定交易成本的限制，而造成交易费率的上升。一般来说：如果投资资金在 10 万元以下的，持有 1~2 种股票为好，如果资金在 10 万~20 万元的可以持有 3~4 种股票，如果投资资金在 30 万元以上的可以持有 5~6 种股票，但是资金再增加时，投资股票种类数就不能再同步增加了，投资资金不超过 100 万的投资者持有股票种类尽量不要超过 8 种。

二要根据操作方式的不同，追涨型操作必须紧跟市场热点，选择最主流的板块中最强势的龙头股，这类股票可供选择的数量本来就不多，而且追涨型操作就是要汇集资金选择市场焦点集中突破。因此，投资者在选择股票种数时要掌握：“少而精”的原则。

抄底型的操作，是在股市低迷、股价低廉时选择未来可能有较大上涨空间的潜力股，由于这时热点不明确，投资者需要在若干个最有可能成为未来热点的板块中都分别买入，这样，将来无论哪个板块先启动，投资者都可以应对自如，因此，这种类型的操作需要增加持股的种数。

三要根据大势所处位置的高低，当大盘处于高处不胜寒的历史高位时，持股要集中，一旦遭遇不利因素时，可以用最快的速度立即止损出逃。当大盘处于较低位置时，可以采用分散投资策略，逢低买入。

四要根据选股的角度，如果从投机角度选股，要尽量集中，如果从投资角度出发，可以适当增大分仓程度。这里所说的投资

行为，并非是仅仅追求红利收入的投资，而是指在选股时更加侧重于上市公司基本面和产业背景等因素。

五要根据投资者自身的素质选择，如果投资者的实际操作能力较高，经验较丰富，并且有很多的看盘时间，那么就可以适当增加持股种数。如果投资者没有很强的操作实力，缺乏实时看盘的时间，或者是刚刚进入股市的新手，没有什么投资经验的投资者，需要选择尽量少的种数。

六要根据操作周期长短，中长线的投资操作可以适当增加投资品种，对于短线的投资操作，为了便于实际操作中灵活机动地规避市场风险，选股的种类不能多，特别是超短线操作，必须集中精力、时间和资金，每次只能选择一只股票进行操作。

## 第四节 “三点一线”的射击原则

在具体的操作（射击）过程中，投资者要掌握“三点一线”的投资原则，三点是指买点、热点和停损点；一线指的是中轴线。凡是股价在中轴线之下的不宜选择，买股就要买强势股，走下降趋势的股票机会较小。

对于“三点”，投资者首先要仔细分析个股是否属于热点，因为每轮行情无论大小，都一定存在若干个明显的热点板块，这些热点板块容易激发市场的人气，引发较大幅度的涨升，主力资金往往以这类板块作为启动行情的支点。通常热点个股的涨升力度强，而其他非热点股涨势较弱。在一轮行情中，只有把握住热点，才能真正抓住获利机会。

当确定好要投资的股票品种之后，需要选择个股的买入点。一般可以在股价刚刚启动不久、成交量处于温和放大状态、股价成功突破颈线或重要阻力位时买进。

最后，投资者还要确定停损点，这是整个操作计划中的最重要部分，因为谁也不能保证自己在股市投资中不出现一点差错，

而一旦出现差错却没有适当的保护性措施，是相当危险的。所以，投资者需要给自己设置多重停损标准，一旦股价达到这些标准，就立即卖出。这些停损标准主要包括以下几方面：

1. 根据亏损程度设置的，如当股价低于买入价 7% 时立即卖出。

2. 根据与近日最高价相比，当股价从最高价下跌达到一定幅度时卖出，对于下跌幅度达到多少时停损，要看股价的活跃度，一般较为活跃的个股要把幅度设置大些。

3. 根据成交密集区设置停损点，因为成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用，一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的有力支撑区转化为强大的阻力区。所以，每当股价涨到一个重要的密集区附近时，投资者可以主动卖出一部分股票。

## 第五节 射击武器的选择

在军事射击中武器的优劣是至关重要的。它将直接影响到射击水平的发挥，现代化的武器不仅拆装方便，使用简单，尤其是单兵白光瞄准镜和夜视瞄准具都是射手第一时间实施快速反应的保证。股民在参与股市投资的时候，同样需要一些先进武器。这种武器就是股票分析软件。

### 一、股市“武器”的发展历程

· 股市中的技术分析大致经历了几个阶段：

第一阶段是用纸和笔手工画出各种技术图表，这种方法费时费力，虽然在这一阶段中出现了一些投资大师，但是他们的方法很难普及。

第二阶段是用计算机编制程序，设计分析软件，将一些投资理念和技术分析方法引入其中；我国股市开创以后，电脑和网络已经开始普及，各种股票分析软件也应运而生。但是这些软件只有一些常用的技术指标，存在一定的局限性。