



站在国际视野看待板块轮动与个股涨跌
利用股指期货与融资融券解读大盘秘密
用量能法则追踪主力留下的痕迹

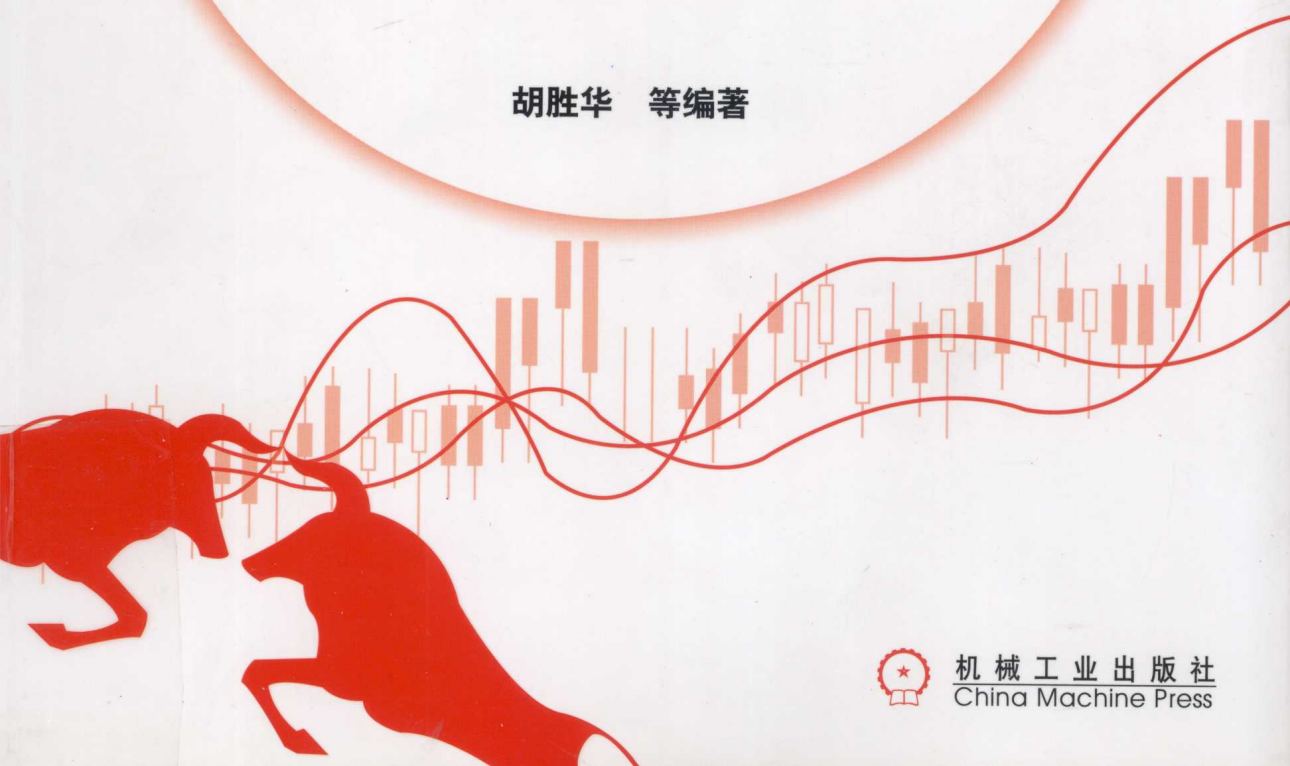


从**零**开始

学量价分析

量能背后的秘密

胡胜华 等编著



机械工业出版社
China Machine Press

从零开始学投资系列
中国股民入市首选书
专注中国股市十六年

从开始

学量价分析

量能背后的秘密

胡胜华 等编著



机械工业出版社
China Machine Press

随着股指期货、融资融券、创业板、新三板、国际板等相继推出，证券市场多空格局发生了重大变化。创业板、中小板与大盘股冰火两重天，价值与成长此起彼伏。与此同时，机构、热钱、QFII、游资、产业资本等市场参与主体争先恐后，而普通投资者面临被边缘化的尴尬境地。本书立足于此，通过比较东西方股市以及各种金融衍生品之间的内在逻辑关系，提出“价值—主题”新型量能模型，帮助投资者解决新时代的投资难题。本书众多的量化指标为投资者抄底逃顶提供了理论依据。

第1章根据影响大盘与个股走势的宏观规律阐述量能。第2章根据影响大盘与个股走势的外在规律来阐述量能。第3章从价值角度阐述量能背后的基本依据。第4章从市场参与主体的角度分析量能背后主力运作的规律。第5章从实战的角度提示量能背后的规律，通过实战案例介绍股票短线交易的买卖点，这一章是本书最核心的部分。第6章以融资融券作为切入点，介绍新兴金融工具的实战方法。第7章从风险的角度介绍系统风险与非系统风险的规避方法，以及交易系统的构建。总之，本书旨在提出一些实战方法，每一个章节都涉及判断大盘与个股的牛熊指标与重要观点，投资者可以结合自身特点进行实战交易。

本书适合想要了解和进入股市的投资者参考。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

从零开始学量价分析：量能背后的秘密 / 胡胜华等编著. —北京：机械工业出版社，2011.8

（从零开始学投资）

ISBN 978-7-111-35397-3

I. 从… II. 胡… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第138345号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：秦 健

中国电影出版社印刷厂印刷

2012年1月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 14.25印张

标准书号：ISBN 978-7-111-35397-3

定价：38.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88378991；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379604

读者信箱：hzjsj@hzbook.com

前 言

当你走进书店，浩如烟海的各种投资书籍让你眼花缭乱。当你找到一本理论性较强的书时，却发现它只是在纸上谈兵。当你找到一本实战技术方面的书时，你会发现它在看图说话。也许，你真正想要找的书是理论与实践的结合，它既能提高你的投资理论水平，又具有较强的实用性。无疑，本书最适合你。

或许，你对股市已经一知半解，也懂得了一些简单的量价关系，但往往在牛市赚小钱，在熊市赔大钱。于是，你也试着用波浪理论、趋势理论、江恩理论去解决自己在交易中遇到的麻烦。到最后，你仍面临交易的烦恼。当投资失利时，你就怨天尤人。你的问题的核心在于只看到表象的东西，没有思考背后的秘密。量能背后所潜伏的秘密是一门深奥的学问。它不是简单的量价关系，股民皆知的“量在价先，量价配合”只是普通人所看到的结果。量能背后有股指期货、融资融券、大宗商品期货等金融衍生品的博弈，也有政策、消息的渗透，还有价值、技术等因素错综复杂交织在一起。

本书不是一本财经教科书，更不是一本晦涩难懂的技术书。它旨在为你导航，不致在股市中迷失方向。它可用量化的指标为你提示风险与机会，而不是用空洞的理论教育你。它更多的是让你学会选择与判断，学会独立思考与探索。读完这本书，如果你不再听信机构的信口雌黄，不再相信股评人的诱人骗术，不再相信专家学者，那么，笔者的良苦用心就没有付之东流，你也将成为一个理性的投资者，而不再是一个盲目的散户。接下来，资产增值跑过CPI，超过低利息，就不再是一件困难的事。

本书突破传统量价模型，以量能为切入点，涉及全球诸多金融衍生品，进而探本求源。本书创建了做空机制下的新型量能原理，颠覆传统看图说话的量价模型，透过政策、价值、消息、技术形态全新解读量价关系。本书量能模型建构的基石源于对中国宏观政策、个股基本面的深层次研究。同时，通过比较中西方资本市场，以及金砖四国的现状，对未来中国股市的走势提出大胆的设计，把做多中国作为贯穿全书的核心思想。

本书特色：

- 中国股市20年来，唯一一本以量能为切入点，涉及全球诸多金融衍生品并探本求源的书。

- 熊市生存法宝——利用融资融券卖空个股规避市场风险。
- 颠覆传统看图说话的量价模型——透过政策、价值、消息、技术全新解读量价关系。
- 掌握未来股市走势的金钥匙——闭着眼睛按图索骥。
- 读懂了量能，你可能赢，但读懂了量能背后的秘密，你就一定能赢。
- 21世纪除了做多中国，你将别无选择。
- 国际板时代与经济结构转型期最值得看的股票书。

适合阅读本书的人员有：

- 证券从业人员；
- 普通投资者；
- 职业操盘手；
- 交易员。

本书由胡胜华主笔编写，其他参与编写和资料整理的人有：高会东、王建超、邓薇、黄丽莉、吝晓宁、汪洋、白广元、蔡念光、陈辉、冯彬、刘长江、刘明、沙金、张士强、张洪福、多召英、贾旭、李宽、江宽、陈科、方成林、班晓娟、方中纯、刘兰军、郑雪峰。在此对他们一并表示感谢！

最后，要反复提醒普通投资者的是，股市没有老师，永远只有学生。市场就是最好的老师，只有它才能把握过去、现在、未来绝对的话语权。只有把敬畏市场、尊重市场作为投资理财的生命哲学，你才会走得更远。

目 录

前言

第1章 量能背后的秘密——宏观篇 / 1

1.1 全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉 / 2

1.1.1 华尔街风云 / 3

1.1.2 日本泡沫启示录 / 6

1.1.3 新兴经济体——印度股市 / 8

1.1.4 中国香港股市——A股的未来之路 / 10

1.1.5 21世纪除了做多中国，将别无选择 / 13

1.2 风雨20年——以史为鉴 / 14

1.2.1 回首20年——理性的归途 / 14

1.2.2 2007年——一个“非理性繁荣”的时代 / 15

1.2.3 2008年股灾——保住本金就是股神 / 17

1.2.4 2009年——没有只跌不涨的股市 / 19

1.2.5 2010年——中国股市新的里程碑 / 20

1.2.6 量能此消彼长——新时代的起航 / 21

1.3 供求机制——大盘运行的内在机制 / 21

1.3.1 货币政策——资金推动市场的魔咒 / 21

1.3.2 全流通时代——供求失衡 / 24

1.3.3 中国式融资——上市饥渴症 / 25

1.3.4 新基金发行——市场强弱指标 / 26

1.3.5 储蓄搬家——通胀时代的焦虑 / 27

1.3.6 股指期货——釜底抽薪 / 28

1.4 宏观数据——选时的武器 / 28

1.4.1 CPI——通胀有无牛市 / 28

1.4.2 采购经理人指数（PMI） / 29

- 1.4.3 GDP——股市上涨的动力 / 30
- 1.5 指数量能——炒作风格 / 30
 - 1.5.1 蓝筹与题材——天堂与地狱 / 31
 - 1.5.2 创业板——缘何没成跌停板 / 32
 - 1.5.3 新兴蓝筹380指数——转型期黑马集中营 / 33
- 1.6 板块量能——主力资金攻击目标 / 34
 - 1.6.1 板块运行规律——跟着指数走 / 34
 - 1.6.2 板块量能骤增——利好即将降临 / 35
 - 1.6.3 周期性与非周期性板块——风水轮流转 / 36
 - 1.6.4 板块轮动的规律 / 36
 - 1.6.5 板块效应——市场可参与性指标 / 36
 - 1.6.6 透过板块看牛熊 / 37
- 第2章 量能背后的秘密——规律篇 / 40
 - 2.1 做空机制下的量能规律 / 41
 - 2.1.1 做空机制下的大盘——一切皆有可能 / 41
 - 2.1.2 股指期货多空博弈与大盘走势 / 42
 - 2.1.3 融资融券——估值的拷问 / 45
 - 2.2 期货市场——跨市场套利的必修课 / 47
 - 2.2.1 “煤飞色舞”——期货市场很给力 / 47
 - 2.2.2 钢铁期货——钢铁股走势的先兆 / 51
 - 2.2.3 长牛格局的农产品——遥相呼应的农业股 / 53
 - 2.2.4 能源市场——让A股动荡不安的魔鬼 / 55
 - 2.3 消息市——量能判真伪 / 59
 - 2.3.1 消息——看谁先知道 / 60
 - 2.3.2 消息的威力——想象空间有多大 / 60
 - 2.3.3 个股突然大涨——没有无缘无故的爱 / 62
 - 2.3.4 大涨之后消息兑现——落袋为安 / 63
 - 2.3.5 熊市利好利空皆是空 / 64
 - 2.3.6 牛市利好追进、利空买进 / 65
 - 2.3.7 市场传闻——宁可信其有，不可信其无 / 66
 - 2.3.8 消息——研证大盘与个股的强弱 / 66

- 2.3.9 消息——对信息的收集与加工 / 67
- 2.4 牛熊的量能密码 / 68
 - 2.4.1 熊市征兆——最后的疯狂 / 68
 - 2.4.2 牛市征兆——行情总在绝望中诞生 / 68
- 第3章 量能背后的秘密——价值篇 / 70
 - 3.1 AH股溢价指数——A股价值测谎仪 / 71
 - 3.1.1 A股与H股的历史分化 / 71
 - 3.1.2 AH股价格倒挂——从恐慌走向理性 / 72
 - 3.2 中国式分红——高送转最受宠 / 73
 - 3.2.1 高送转——小盘、高价、题材兼具方能成牛股 / 73
 - 3.2.2 高送转与量能法则 / 75
 - 3.2.3 业绩浪——预增概念成香饽饽 / 77
 - 3.2.4 价值时代——巴菲特公司为何不频频高送转 / 79
 - 3.3 破发保卫战——看上去很美 / 81
 - 3.3.1 破发现象——难言熊市底部 / 81
 - 3.3.2 破发蓝筹——当心价值洼地的陷阱 / 81
 - 3.3.3 破发——估值的修正 / 84
 - 3.4 股东承诺——真作假来假亦真 / 84
 - 3.4.1 鱼龙混杂的股东承诺 / 85
 - 3.4.2 资产注入与重组——黑马是怎样炼成的 / 85
 - 3.4.3 锁定承诺——股价的保护伞 / 86
 - 3.4.4 口头承诺——言而无信 / 87
 - 3.5 股权激励——股价催发剂 / 88
 - 3.5.1 股权激励方案——别拿权利当回事 / 88
 - 3.5.2 股权激励——未来股价风向标 / 89
 - 3.6 F10——打开个股价值之门的钥匙 / 90
 - 3.6.1 基本信息——它在做什么 / 90
 - 3.6.2 百家争鸣——大家怎么看 / 91
 - 3.6.3 上市公司访问——与机构站在同一起跑线上 / 92
 - 3.7 掘金年报 / 93
 - 3.7.1 不务正业的公司难成牛股 / 93


- 3.7.2 现金为王 / 95
- 3.7.3 机构关注度 / 97
- 3.7.4 指标是死的——在动态中寻找安全边际 / 99
- 3.8 价值背后的牛熊轮回 / 100
 - 3.8.1 经济周期与产业链 / 100
 - 3.8.2 经济周期与投资逻辑 / 101
- 第4章 量能背后的秘密——主体篇 / 103
 - 4.1 普通投资者——资金推动市的积极参与者 / 104
 - 4.1.1 6124点，你为什么成为守岗者 / 104
 - 4.1.2 1664点，你为什么选择仓皇而逃 / 106
 - 4.1.3 连续跌停之后放巨量——抄底的往往是散户 / 107
 - 4.1.4 连续涨停之后放巨量——散户终于买进 / 109
 - 4.1.5 单日放巨量——散户热情最高 / 110
 - 4.1.6 账户数量——入市热情指标 / 111
 - 4.1.7 “散户”——将走进历史博物馆 / 111
 - 4.1.8 散户思维——跟不上节奏的后知后觉者 / 112
 - 4.2 机构投资者——成也萧何，败也萧何 / 113
 - 4.2.1 基金仓位——大盘短线涨跌的指标 / 113
 - 4.2.2 基金净赎回——底部征兆 / 114
 - 4.2.3 抱团取暖——谁是第一个叛徒 / 115
 - 4.2.4 独门重仓股——自家的钱才是钱 / 116
 - 4.2.5 QFII——看空做多的抄底者 / 117
 - 4.3 游资——敢死军的代名词 / 119
 - 4.3.1 不拉涨停不罢休 / 119
 - 4.3.2 游资喜欢炒哪些股 / 120
 - 4.3.3 熊市里的敢死队 / 121
 - 4.4 产业资本——增减持背后的隐情 / 121
 - 4.4.1 产业资本活跃——牛熊走势指标 / 122
 - 4.4.2 股东增持——价值挖掘者 / 123
 - 4.4.3 股东减持——泡沫先知先觉者 / 124
 - 4.5 热钱——境外投机分子 / 126

- 4.5.1 人民币升值——热钱大规模入境 / 126
- 4.5.2 人民币升值——股市炒作机会 / 128
- 4.5.3 热钱撤离——A股会步日本的后尘吗 / 128
- 第5章 量能背后的秘密——实战篇 / 130
 - 5.1 筹码——股价质变的前奏 / 131
 - 5.1.1 低位长期缩量吸筹——折磨浮躁的散户 / 131
 - 5.1.2 低位突然放量——抄底资金介入 / 132
 - 5.1.3 抢筹——涨停也要买 / 134
 - 5.1.4 逆市接盘——最廉价的筹码 / 136
 - 5.1.5 持股人数与筹码集中度 / 138
 - 5.2 主升浪与二浪量能法则 / 138
 - 5.2.1 量价齐飞的主升浪——捂到高位放量筑平台 / 139
 - 5.2.2 二浪——右侧量能战法 / 140
 - 5.3 量价背离背后的秘密 / 141
 - 5.3.1 量价背离——资金推动市必然的产物 / 141
 - 5.3.2 量价背离时操作法则 / 143
 - 5.4 趋势理论与量能法则 / 144
 - 5.4.1 上升趋势——捂住不放 / 144
 - 5.4.2 下跌趋势——逢大阴可抢反弹 / 148
 - 5.4.3 振荡行情——高抛低吸 / 153
 - 5.5 狙击涨停板 / 154
 - 5.5.1 无量“一字”涨停——逢阴可进 / 154
 - 5.5.2 利空重重——涨停可进 / 157
 - 5.5.3 龙头股与次龙头股 / 157
 - 5.5.4 率先涨停的股票短线最安全 / 158
 - 5.6 量能突破形态 / 159
 - 5.6.1 突破前期阻力位与量能法则 / 160
 - 5.6.2 突破均线压制与量能法则 / 161
 - 5.6.3 跳空突破——强烈看涨 / 162
 - 5.6.4 创了新高，还会有新高 / 162
 - 5.7 堆量行为与操作技巧 / 164

- 5.7.1 堆量行为理论 / 164
- 5.7.2 堆量之后，缩量收阴介入 / 166
- 5.7.3 堆量大涨，逢5日均线介入 / 166
- 5.7.4 堆量之后，股价重回启动区介入 / 167
- 5.8 量能与技术指标 / 169
 - 5.8.1 量能与均线 / 169
 - 5.8.2 量能与常用指标 / 170
 - 5.8.3 量能与K线法则 / 172
- 5.9 股性——历史规律会重演 / 173
 - 5.9.1 没有只涨的牛股，没有只跌的熊股 / 174
 - 5.9.2 股性——庄家的风格 / 175
 - 5.9.3 股性选股法 / 177
- 5.10 追涨杀跌——短线必备的技巧 / 179
 - 5.10.1 追涨——强势行情主动进攻 / 179
 - 5.10.2 杀跌——弱势行情防御保本 / 181
- 5.11 决战次新股 / 182
 - 5.11.1 影响次新股走势的因素 / 182
 - 5.11.2 次新股量能法则 / 186
- 5.12 看相识黑马 / 187
 - 5.12.1 黑马的基本条件——盘子小、价格低 / 187
 - 5.12.2 概念多，想象空间大 / 188
 - 5.12.3 大众情人股——难成黑马 / 188
- 第6章 量能背后的秘密——做空篇 / 190
 - 6.1 做空的规则 / 191
 - 6.1.1 融资融券相关概念 / 191
 - 6.1.2 融资融券期限与利率 / 191
 - 6.2 卖空的条件 / 192
 - 6.2.1 大盘趋势向下 / 192
 - 6.2.2 个股估值偏高 / 193
 - 6.2.3 利空消息 / 194
 - 6.2.4 短线涨幅过大——破位即空 / 195

- 6.2.5 技术做空法则 / 196
- 6.2.6 卖空——熊市套利最优工具 / 196
- 6.3 买空的条件 / 197
 - 6.3.1 蓝筹行情启动——买空最佳时机 / 197
 - 6.3.2 估值跌至历史低谷——可放心买空 / 198
 - 6.3.3 板块效应——买空成功概率最大 / 199
- 第7章 量能背后的秘密——风险篇 / 201
 - 7.1 风险无处不在，无时不有 / 202
 - 7.1.1 系统风险 / 202
 - 7.1.2 非系统风险 / 203
 - 7.2 止损与止赢 / 205
 - 7.2.1 量能止损与止赢法 / 205
 - 7.2.2 技术止损与止赢法 / 206
 - 7.2.3 价值止损与止赢法 / 208
 - 7.3 交易系统——风险防火墙 / 209
 - 7.3.1 交易系统的设计 / 209
 - 7.3.2 远离盘面——做交易系统的奴隶 / 213

第 1 章



量能背后的秘密 ——宏观篇

- 1.1 全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉
- 1.2 风雨20年——以史为鉴
- 1.3 供求机制——大盘运行的内在机制
- 1.4 宏观数据——选时的武器
- 1.5 指数量能——炒作风格
- 1.6 板块量能——主力资金攻击目标



如果你是一位新股民，在进入股市之前，你可能对银行一年定期存款利息比较失望，低利率无疑在与CPI赛跑。于是你想在股市里追求超额利润，这时，你周围的朋友在你面前炫耀，他今天又赚了一个涨停板。于是，你开始蠢蠢欲动，在朋友的怂恿下，你到证券公司开户，开始学习相关知识，甚至制定赢利目标，只要每天赚几个点就行了，一年200多个交易日，那么收益至少应该在10倍以上。于是，你开始怀疑巴菲特的炒股水平，一年不过20%的复利，还称股神。这时，你已经迷恋股市，非理性思维模式开始引导你的投资之旅。

但统计数据不会骗人，中国股市成立20年来，能够在市场上赚钱的投资者只是少数。从这个角度来讲，股市是一门深奥的学问，永远没有老师，只有学生。本章通过对东西方成熟市场以及中国股市20年历史的介绍，力图让普通投资者温故而知新，在股市大道上越走越顺利。同时，对影响中国股市趋势的宏观经济与资金供求关系的各种指标做了详细阐述，普通投资者可以把它们作为判断大盘与个股机会的参考指标。中国股市特有的指数风格、板块效应，也是投资者应该练习的基本功。希望普通投资者在应用量能法则时，要跳出“由量到价”与“由价到量”的传统量价模型的思维范畴，以宏观的视野去应用量能。这样，量能法则就不致成为一门连大众散户都懂的技术，而是一门投资理财的艺术。

1.1 全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉

如果你是一位新股民，或许只看到了中国股市疯狂或悲剧的一面，你可能在暴涨之时，会不断看多，在暴跌之时，你会不断看空，而没有一套稳定的赢利系统，常常成为媒体的奴隶，因为他们总是在为市场找做多与做空的理由，而没有真正思考过中国股市应该怎么走，中国股票究竟值多少钱。鉴于此，你不妨多看看西方股市历史，你就不至于太迷茫，就会多一份理性与成熟，少一份交易的狂躁与冲动。

2007年全民炒股，2008年全民亏钱，2009年反弹，2010年上演成长与转型的神话，2011年承载着价值回归的期望以及经济结构转型创造的股市神话。中国股市20年，正在走别人走过的路，只不过比别人走得快一些，但无论我们走得有多快，都会出现成熟市场也曾出现的泡沫、股灾。

东西方股市曾有过的股灾、泡沫，在中国近几年股市频频上演，尽管西方投资大师对中国当时的股市提出警告，但悲剧终难避免。我们市场的规模可以用几年的时间走过别人几十年的路，但投资者思维的理性程度在短时间内很难与东西方成熟市场的投资者相提并论。读完本章，普通投资者应该明白“他山之石，可以攻玉”的道理。



1.1.1 华尔街风云

量能背后的秘密绝非“量价关系”那么简单，华尔街成为全球投资人膜拜的圣地，它最能揭开这一秘密的真相。量能背后是人性，而人性的弱点是共同的，没有一个民族能逃脱人性的魔掌。人们常常把华尔街当做全球股市暴跌背后的推手，这实在是没有意识到人性这个问题的结果。

美国股市迄今已有200年历史，美国最早的股市可以追溯到1811年的美国纽约证券交易所，它是由经纪人按照《梧桐树协议》建立起来的。尽管美国股市与西方其他国家股市相比历史仍然较晚，但美国股票市场为全球证券投资行业有深远影响，特别是在第一次世界大战以后，美国的纽约证券交易所逐步成为当时世界上最大、最重要的证券交易市场，美国也成为证券投资的中心。所以，我们对西方股票市场和股票投资理论的研究，也以美国为主。

作为西方成熟市场的代表，美国股市早期也经历了疯狂的泡沫与痛苦不堪的股灾。美国股市历史上两次股灾分别发生在1929~1932年和1937~1942年，其跌幅分别达到了90%和53%。1929年经济危机之后，道琼斯指数从386点一直跌到1932年7月的40.56点，才结束调整。美国股市的第二次大调整主要缘于第二次世界大战的影响，从1937年3月的195点，跌至1942年4月的92.69点。从此，美国股市进入了长期牛市。从低点启动后，1966年达到1000点。1974年，经过近8年的横向整理，指数跌到570点，完成了一次长期整理，1987年8月达到2746点。1987年的股灾让股指整整跌去1100多点至1616点，其中，10月19日的黑色星期一股指暴跌22.61%。1999年3月12日，道指第一次冲击万点，2008年金融危机前，道指到达历史高点14 279点。

尽管美国股市到1930年已经有百年历史，但其股市交易仍然不够活跃。如表1-1所示，美国20世纪三四十年代，纽约证券交易所最高成交量每年不到5亿股，比中国股市刚成立时的成交量还要小。

表1-1 纽约证券交易所成交量

(单位：千股)

1936年	1937年	1938年	1939年	1940年	1941年	1942年
496 138	409 515	297 464	262 029	207 596	170 604	125 652
1943年	1944年	1945年	1946年	1947年	1948年	1949年
278 738	263 075	375 521	363 713	253 632	302 216	1 836 895

20世纪以来，美国股市与美国经济一样呈现波浪式上升趋势，如图1-1所示。美股近几十年来一直处于牛市格局，道指从1929年股灾的最低点40点到2008年金融危机前的最高点14 279点，涨了357倍。而中国A股从1990年的最低点95点到

2007年最高点6124点，涨幅也不过64倍多。当然，我们的股市还年轻，6124点、10 000点都不是未来的高点，我们需要理性与价值，更需要时间的累积效应。经过金融危机的洗礼，中国概念股将成为未来的希望，如果你把时间看得过短，你会想到无数理由看空中国，如果你把时间拉得够长，或许就会分享到中国未来成长的果实。

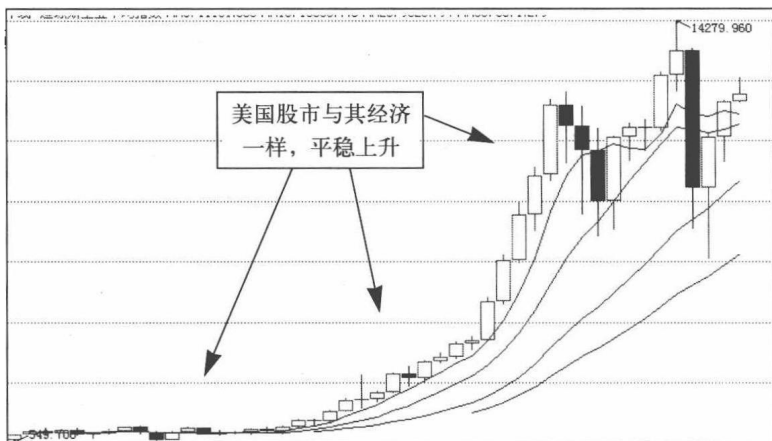


图1-1 道琼斯工业指数年线图

美国证券市场对中国的影响很大，除了宏观层面的制度建设，投资理财普及教育几乎全部进口于美国。美国股市史上出现的众多技术学派，时至今日，它们在美国已经走下神坛，但却广受中国普通投资者欢迎。如道氏理论、波浪理论、江恩理论成为内地很多股票分析师必用的工具。这种囫圇吞枣的拿来主义，只会成为看图说话派的心理工具，上涨盲目看多，下跌盲目看空。从量能的角度来看，美国人也研究量能，不过他们基于投资心理分析研究的居多，与国内诸多技术派单纯研究量价关系有着重大区别。由于中美股市交易机制的巨大差异，在中国股市难有实用价值。

中国内地所熟知的证券技术大家毕竟属于那个时代，且现代社会的证券投资与传统的投资不可同日而语。当代美国，像巴菲特、罗杰斯等价值投资大师最受欢迎，但他们在中国似乎并不受普通股民欢迎。2007年以来，巴菲特的价值投资一度受到质疑，特别是巴老抛中石油H股时，股市正一片大好，曾有人撰文嘲讽“巴菲特后悔了”，而2008年的暴跌证明不懂技术的巴老是对的。金融危机时，巴菲特买进中国比亚迪在中国香港的股票，后来，新能源汽车成为市场主流热点，再一次证明巴菲特眼光的独特性。当前股市需要巴菲特老人这样的智者，这样的投资大师。



技术派的诞生往往源于早期证券市场的成熟与非理性，被中国股民捧上神坛的技术派理论在新兴市场或多或少有一定用处，不然，证券公司股民用指标就不是那些显得古怪的KDJ、MACD、BOLL等，而是摆着上市公司的财务报表让投资者看。但中国投资者更愿意相信西方那些搞技术的书呆子，而不愿意相信上市公司的业绩。他们的理论主要是对过去股市的总结，对未来的预测错误仍然较大，作为中国投资者，不应盲目崇拜，这样就容易食“洋”不化。

西方的理论建立在它们完善的市场机制基础之上，可我们的股市在交易机制、制度建设上远远落后于西方，把西方理论移植到中国就存在水土不服的问题。对于刚入市的新股民，强烈建议买的第一本书不是技术方面的书，而是关于上市公司财务报表方面的书，因为先入为主的思维模型会影响你以后的投资生涯，一个一进股市就思考技术的人，大多会在10年后悲情离开市场，一个一进股市就思考价值投资并持之以恒的人，最终会在市场上得以生存。

进入股市就存在风险，即使成熟的美国股市也不例外。2010年5月6日，美股盘中一度跌幅近1000点，道琼斯工业平均指数下跌992.6点才止住跌势，收盘时跌了347.8点，跌幅3.2%，报收于10 520.32点，成交量瞬间放大，这与市场的恐慌情绪不无关系。尽管美国有完善的法律，但资本市场的暴利也会让人铤而走险，在2008年金融危机暴发时，麦道夫金融欺诈案浮出水面；2010年，高盛事件再度暴露股市的狰狞面目。这个市场中鱼龙混杂，管好自己的本金才是最重要的。

随着中国加入世贸组织以及人民币走向国际化，中国股市开始走向世界，国际板的开设一定会加强中美股市的关联度。如图1-2所示，中国股市2005年之前走势相对而言较为独立，美国股市经过一路走牛，而中国股市经历了5年的大熊市。近几年来，中美股市关联度越来越强，2007年都经历了大牛市，2008年金融危机，两者都经历了大幅度调整，美股的涨跌也影响中国股市的走势。但中国股市的走势仍没有完全市场化，带有明显的政策市场特点。2010年年末到2011年年初，西方股市连创反弹新高，而中国股市一路破位走熊，这在一定程度上表明，中国股市还没有真正成为经济的“晴雨表”，仍难有效地融入国际大市场。

美国股市代表全球资本市场的方向，因此它的走势对于A股有较大影响。尽管A股某些时段表现较为独立，但这不能否认二者之间的关联度。每天看盘的第一件事，就是先关注外围市场的走势，特别是美国股指的运行情况，美股反映了全球经济的动态，只有全球经济步入复苏阶段，才不会殃及A股，才可以高枕无忧地投资股票。