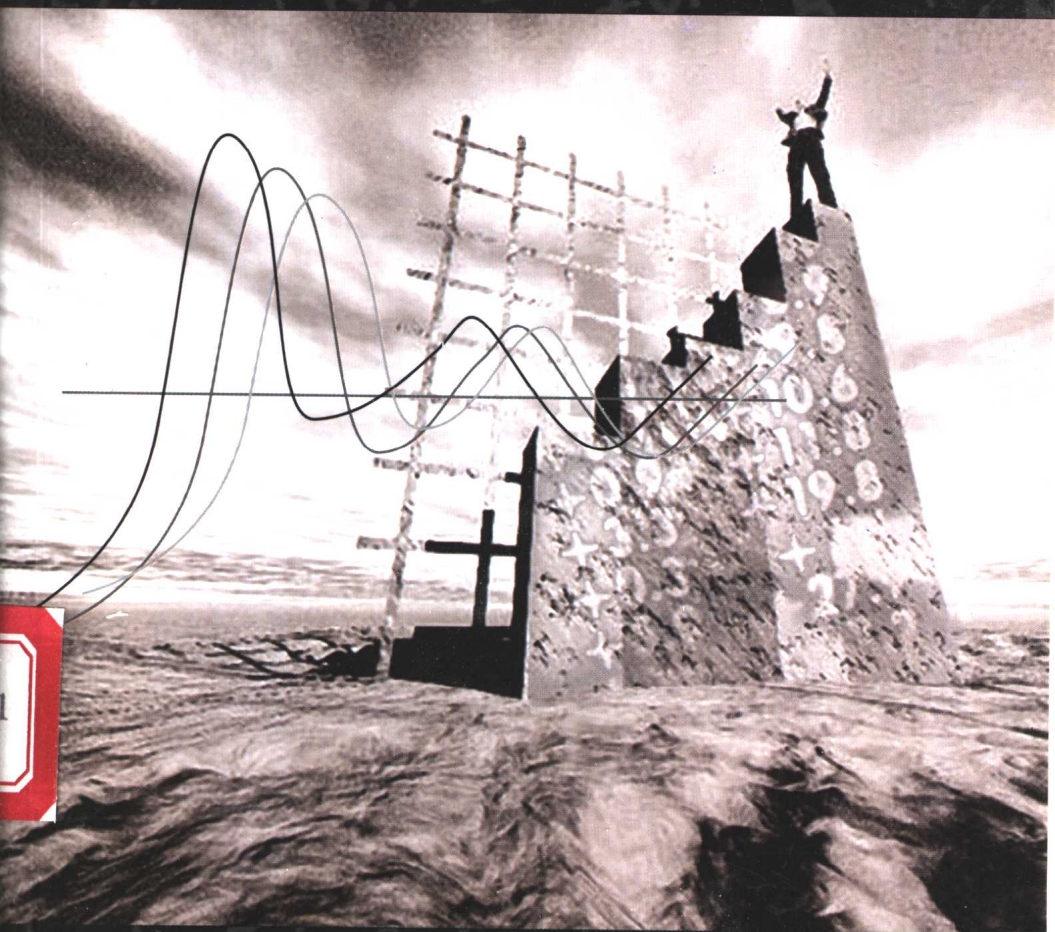


道氏理论精解

(香港) 利可求 著



地震出版社

道氏理论精解

(香港) 利可求 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

道氏理论精解/利可求著. —北京:地震出版社, 2003.10

ISBN 7-5028-2304-2

I. 道… II. 利… III. 股票—证券投资—理论研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 067635 号

著作权合同登记 图字: 01-2003-6153

繁体字原版作者: 利可求

Copyright © 2002 年 香港钱可通财经出版社

道氏理论精解

(香港) 利可求 著

责任编辑: 雨辰

责任校对: 董青

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路9号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467972

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京求实印刷厂

版(印)次: 2003年10月第一版 2003年10月第一次印刷

开本: 889×1194 1/32

字数: 205千字

印张: 8.5

印数: 00001~10000

书号: ISBN 7-5028-2304-2/F·150 (2881)

定价: 25.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

1884年，美国《华尔街日报》，有一篇首次讲解股票市场的平均数，即后来发展为股市指数观念的文章。文章的撰写人就是查理斯·道（Charles Dow）。之后，查理斯·道在《华尔街日报》不断发表他个人对股票市场的分析和见解，很多次他的分析事后被证明是正确的。这使查理斯·道声名大噪，在美国华尔街的股票市场内无人不知。查理斯·道就是现在人人都称为“道氏”的股票市场传奇人物。

道氏不单是学理精通，而且能够将自己所创建的理论活用于股票市场，作真正的股市投资肉搏战。事实也证明，因为他对股市的分析深入而且精辟，像早有洞见股市将会是怎样走势一样，这使他在股票市场获利无数。之后，美国股票投资界为了纪念这位一代奇人，就将他所创建的指数观念，命名为“道琼斯指数”（Dow Jones Index），其中“道”就是查理斯·道，而“琼斯”（Jones）就是道氏的商业伙伴，他们两人合作开设了一个“道琼斯公司”，至今仍然存在。

道氏于1902年去世。他去世后，追随他的学者就将道氏分析股市的理念重新整理，并将道氏的研究和分析命名为道氏理论。道氏理论至今已有100年历史，在股票市场当中，道氏理论开所有投资理论的先河，以后其他各家各派的股市投资理论，其实都奠基于道氏理论的概念和见解。在股票市场，不懂得道氏理论，可以说对股市根本就是门外汉。道氏理论所提出的观念，包括牛市熊市等等，如果投资者不能够正确掌握，在股票市场肯定是一个失败者。

道氏理论是公认的最正宗、最原创的股票投资理论，虽然精熟这套理论并不代表投资股票必定发达，但却可以预见市场的升跌，大大增加投资的胜算。

在股票市场，认识而且是深入地认识道氏理论，是每一个成功投资者必备的条件。本书对道氏理论做了全面的探讨，以最浅白的文笔作出解析，是每一位股票投资者都应该参看的书籍。

内容简介

在股票市场中，道氏理论开所有投资理论的先河，以后其他各家各派的股市投资理论，其实都奠基于道氏理论的概念和见解。在股票市场，不懂得道氏理论，可以说对股市根本就是门外汉。道氏理论所提出的观念，包括牛市熊市等等，如果投资者不能够正确掌握，在股票市场肯定是一个失败者。

道氏理论是公认的最正宗、最原创的股票投资理论，虽然精熟这套理论并不代表投资股票必定发达，但却可以预见市场的升跌，大大增加投资的胜算。

在股票市场，认识而且是深入地认识道氏理论，是每一个成功投资者必备的条件。本书全面探讨了道氏理论，以最浅显的文笔对其作出解析，是每一位股票投资者都必须掌握的。

目 录

第一章 道氏理论入门	(1)
第 1 节 “道氏”何许人也	(3)
第 2 节 什么是道氏理论	(5)
第 3 节 道氏理论的权威性	(8)
第二章 道氏指数浅解	(13)
第 1 节 美国的道琼斯指数	(15)
第 2 节 指数反映了什么	(18)
第 3 节 分析道氏指数的重要性	(20)
第 4 节 道氏绘画指数成为图表派始祖	(23)
第 5 节 现时指数图表分析的方法	(28)
第三章 道氏理论的基本原则	(31)
第 1 节 道氏理论基本原则的形成	(33)
第 2 节 指数代表所有人心	(36)
第 3 节 市场有三种趋势	(39)
第 4 节 主要趋势有向上或向下之分	(42)
第 5 节 每个趋势各分三期	(44)
第 6 节 指数一定要互相确认	(47)
第 7 节 分析指数只以收市价为准	(51)
第 8 节 成交量一定要和指数确认	(53)
第 9 节 指数会持续直至明显转势	(57)
第四章 为什么会有牛市和熊市	(61)
第 1 节 道氏理论将股市分为牛熊市	(63)

第2节	牛熊市产生是自然现象	(64)
第3节	牛熊市和经济周期	(66)
第4节	牛熊市和利率周期	(71)
第5节	政局也可影响牛熊市	(74)
第五章	波浪中的波浪	(77)
第1节	什么是波浪	(79)
第2节	财富大转移的秘密	(85)
第3节	牛熊市全世界股市适用	(87)
第4节	牛熊各三期之外是否仍然可再细分	(88)
第六章	牛市诠释	(93)
第1节	牛市第一期市况	(95)
第2节	牛市第二期市况	(97)
第3节	牛市第三期市况	(98)
第七章	熊市诠释	(103)
第1节	熊市第一期市况	(105)
第2节	熊市第二期市况	(108)
第3节	熊市第三期市况	(109)
第八章	牛熊市指标	(113)
第1节	技术指标：250天移动平均线	(115)
第2节	基本分析指标	(120)
第3节	人气指标	(125)
第4节	中短线的技术分析指标	(128)
第九章	牛熊市的确认问题	(133)
第1节	成交量一定要和指数配合	(135)
第2节	现代分析指标也用升降指数	(137)

第 3 节	背驰和确认两种指标都要分析	(142)
第十章	牛熊市的时间问题	(145)
第 1 节	从实际经验中看牛市熊市的时间	(147)
第 2 节	道氏理论讲解牛熊市何时转角	(151)
第 3 节	牛熊市时间带给我们的思考	(154)
第十一章	不同股票在牛熊市中的表现	(159)
第 1 节	股票的分类	(161)
第 2 节	各种实力不同的股票在牛熊市的表现	(162)
第 3 节	不同股种在牛熊市投资的启示	(166)
第十二章	牛熊市的投资战略	(169)
第 1 节	道氏理论提出的投资战略	(171)
第 2 节	格伦维尔在牛熊市中的投资战略	(173)
第 3 节	相反理论看牛熊转角市的战略	(178)
第十三章	牛熊市应该选择什么股票	(183)
第 1 节	地产股	(185)
第 2 节	公共事业股	(187)
第 3 节	旅游酒店饮食股	(188)
第 4 节	百货零售股	(190)
第 5 节	综合企业股	(192)
第 6 节	金融股	(193)
第 7 节	工业科技股	(195)
第 8 节	蓝筹股	(196)
第 9 节	二三线股	(197)
第 10 节	四五线股	(198)
第 11 节	认股证	(199)
第 12 节	期指	(202)

第十四章 道氏理论的评价	(205)
第1节 牛熊市运作是否要作出修订	(207)
第2节 道氏理论会否过时，股市是否仍有牛熊市	(210)
第3节 新经济之下牛熊市概念作用有多大	(213)
第4节 现代社会因素的演变怎样影响牛熊市	(215)
第5节 道氏理论对现代股市仍有影响性吗	(218)
第6节 多分析宏观因素补充道氏理论是必须的	(222)
第十五章 总结篇	(225)
第1节 道氏理论的投资启示	(227)
第2节 善于把握牛熊市致富何难	(228)
第3节 静待时机是致胜之道	(231)
第十六章 股市投资成功之道	(233)
第1节 近百年来宏观因素的变化	(235)
第2节 股市出现了百多年	(243)
第3节 股市是参与人数最多的金融市场	(247)
第4节 股市散户人数多，资金少	(249)
第5节 大户人数少，资金多	(252)
第6节 散户怎样可以和大户角力	(255)
第7节 认识股市理论是致胜之道	(258)

第一章

道氏理论入门

道氏理论建基于统计和分析，是一套富于科学精神的理论，它探讨股票市场的基本趋势，研究股市周期的变化起落，指出股市的变化是有规律的。

道氏理论理性而宏观，是所有投资理论的基石，也是一切图表和技术分析的根本。任何理性的投资者即使奉行别的理论和技术分析，也应该先学习道氏理论。

第 1 节 “道氏”何许人也

一、美国“道琼斯指数”中的“道氏”

美国股市指数“道琼斯工业平均指数”，简称“道琼斯指数”（Dow Jones Index）。其中的“道”（Dow）就是道氏。道氏的全名是查理斯·道（Charles Dow）。

这位查理斯·道是股票市场中大有来头的人物。他对股票市场的贡献及影响，自有股票市场至今，都无人能及。全世界股票市场，没有一个不受道氏提出的言论所影响，也没有一个专业的股票投资者会没有听过道氏的鼎鼎大名和道氏理论。如果不认识道氏理论，根本就称不上是专业或是有水准的股票投资者。

二、当年纵横华尔街的投资权威

道氏生于 1803 年左右，距离现在已经有两个世纪；他于 1902 年去世，和现在也相差了 100 多年。用现代人眼光来看，道氏已经是一个古代人物。

道氏出生的年代，美国华尔街已经有股票市场。虽然当时的股票数目很少，道氏却是全职投身于股票市场买卖股票的专业投资人士。他不但专业做买卖，而且对股票市场的升升跌跌很认真地观察，很留心股市的动向和走势。他经常作出分析、思考、研究，去探究为什么在不同时间股市会上升或下跌，股市上升下跌之时其特色是什么，是否有迹象可寻，是否有一个

既定的模式等。

在多年分析、数据收集研究之后，他终于发现股市的升跌是有一定规律的。他自己运用这个规律在股票市场尝试买卖，结果股市正如他所料。道氏当时就凭着这个规律赚到无数利润。后来，他更是世界闻名的《华尔街日报》（Wall Street Journal）的创办人。

三、《华尔街日报》的创办人

道氏不断在《华尔街日报》上发表他个人对股市走势的评论，且准确无比。每次股市的走势，道氏都能够把握，这令道氏名声大噪，在华尔街无人不识道氏之名。况且，单是靠股市投资，已经使道氏变为一个极为富有的人，而他办的《华尔街日报》，更为他带来很大的利润，因为很多投资者都慕道氏之名要看这张报，了解他对股票市场的分析和评论。

查理斯·道创立的《华尔街日报》，即使到今时今日，仍然是美国，甚至是全世界投资者都视为权威的金融市场分析的报刊。全世界的金融市场投资者，很多都会订阅《华尔街日报》。

四、“道氏理论”的原创者

1884年7月3日，道氏在其所创立的《华尔街日报》上，发表了一项他个人首先创建的“股市平均数”。当时，被列入所分析的上市公司数目甚少，只有11家，不像今天数目如此之多。这个“上市公司平均数”就是今日股票市场上股指数的来源。今日的“道琼斯指数”也是因为纪念道氏，才将股票指数以道氏之名而命名。

在股票市场，“道氏理论”开创所有股市投资理论的先河，

是股市理论的带领者和理论的始源。

不过，道氏从来没有写过一本著作，详细地解析他对股市投资理论的见解。可能是由于他过于繁忙，不断地分析股市走势，而且因为是一位成功人物，交际占了不少时间，没有空闲时间去写一本“道氏理论”的著作。他只是在《华尔街日报》上，不断发表分析见解和对股市的评论。到道氏 1902 年过世之后，一位名为尼尔逊（Nelson）的，将道氏以往在《华尔街日报》所发表的文章，辑录成一本书籍，名为《股市投机 ABC》（《The ABC of Stock Speculation》）。在当时，投资者将道氏的见解称之为“道氏理论”（Dow Theory）。有些投资专家将道氏理论对股票市场分析的贡献，比做弗洛伊德对心理分析的贡献，认为一样是居功至伟。

道氏理论的重要性于此可见。如果你想在股票市场有更佳的表现，将自己装备起来，成为一个成功的股市投资者，你一定要对道氏理论有深入的了解和认识。

第 2 节 什么是道氏理论

一、探讨股票市场的基本趋势

简单来说，道氏理论是以股票市场的基本趋势作为研究及分析对象的投资理论。

股票市场就好像是一个有机体，是有生命力的，是活的。一个有生命力的活物，都不能够独立自存而不受外在其他因素影响。好像人类，需要外在的氧气、阳光、水分、温度、食物

等等配合起来，才能生存，而这些因素的变化，也左右了人的健康和活力。太热太冷、阳光不足、气候反常、食物短缺，生命力就会被削弱；相反，气候温和、风调雨顺、食物充足、阳光适度、空气不受污染，生命力就会旺盛。

道氏理论探讨的，就是整个股票市场的健康情况。股票市场是有机体，它和赌场内的赌博游戏相似而不相同。一般而言，赌场内买大小、开大开小的变化全赖于庄家摇骰的随机率，这和庄家的健康、赌场内的温度、赌场内的人数、赌场主管的伤风鼻塞等，完全没有关系，但股票市场却受到无数外在因素的影响。

影响股票市场最直接的，就是经济基本因素。股市内买卖的商品是股票，具有盈利潜力的公司，都希望具备上市发售股票的资格，通过上市集资，使公司资本大增，形成强大的经济力量，大大提高盈利能力。股票代表了股权，持股量愈多，所占企业的股权也就愈大。

二、研究长期股市的变化起落

一家企业股票价格升跌的基本因素，在于该上市公司的实力。实力即是该公司赚取利润的能力或潜力，潜力愈大，或起码股民认为它具有大潜力，它的股票就升。相反，股民对该家公司失去了信心，这家企业的股价就会下跌。

但什么因素影响上市公司的盈利潜力？这除了涉及公司自己的经营策略，管理层的本领之外，一个非常非常庞大，大得无与伦比的影响力，就是经济的总趋势。这个趋势可以透过复杂的经济数据获得，这些因素包括了诸如国民生产总值、消费物价指数、通货膨胀或通货收缩、科技发展、人口变化、工

业转型。如今全球经济一体化，所以还涉及国际经济的大气候等。例如，一场金融风暴，很多经济实力和盈利潜力原本不错的企业，一下子就倒下来，很多经济基本因素良好的经济体系，亦难幸免。

这些经济因素影响了经济情况。上市公司就是经济体系中最重要参与者，他们受经济因素影响，亦影响经济因素，故此，股市的基本趋势便受到这些经济因素左右。是升是跌，走势如何，经济基本因素甚为重要，这包括了整体的经济因素，亦包括了企业本身的因素。

道氏理论就是要研究这些因素如何影响股市。股票市场有数以千计万计的股票，他们各有不同的升跌趋势，视各家企业的本身情况而定。但当中却有一只无形之手，全面地影响着基本趋势，或升或跌，从股市指数中就能看到这个基本趋势，比如香港的恒生指数、美国的道琼斯工业平均指数等。

道氏理论就是要推测股市基本趋势。这个趋势是属于长期的，一个趋势的延续可能长达数年甚至数十年，升势数年至数十年，跌势年数也是一样，和经济周期的脉搏一起跳动。

道氏理论要分析的就是股市整体变化是怎么样的。

三、指出股市是有规律的变化

道氏在研究股市变化之时，发现股市的起落是有一个规律的，像一种节奏一样，高高低低是循环不断的。道氏理论就是要分析股市这种高高低低、循环变化的特色是什么，使投资者能够掌握到这种变化规律，从而获得股票市场上致胜的机会。

第3节 道氏理论的权威性

一、道氏理论建基于统计和分析

道氏理论的内容并不是一套臆测学说，而是建基于统计和分析之上。所以，道氏理论的权威性实在值得尊重，也惟有了解这个理论的可靠性和权威性，你才会有信心长期采用这套学说。毕竟，信任一套投资理论，并不是空口讲白话，还要身体力行。具体的做法，就是要把自己的资金按理论分析投入市场，进行买卖，如果这套理论不可靠，那就有如把资金掷入大海，会损失惨重。

股票市场有很多投资理论，要突显道氏理论的权威，最好是拿一些常用的投资理论和道氏理论做比较，那就会知道道氏理论的客观性，那是最科学化的投资理论之一。

有一套常见的投资方法，是冒险家常用的，称为“大傻理论”（Bigger Fool Theory）。大傻理论的看法是，做分析并不一定准确，很多人不断地计算，算了又算才得出投资的结论，而拿这个结论去实行投资，结果却输得干干净净。

专家们经过数据分析之后，以为指数会升，或某只二线股票有大升的潜力，于是大量买入，结果这只二线股不但没有升，反而跌落深谷，二线变成四五线，甚至变做垃圾股，这是什么道理？

在大傻理论眼中，道理很简单，就是分析根本不可靠。很多因素会突然插入，很多人人为的左右力量，大户买卖货，而无