

这本书自出版以来，一直在专业技术人员当中流传，得到了较好的认可和评价

——中国期货业协会专家顾问委员会主任、中国农业大学期货与金融衍生品研究中心教授 常清

(第二版)

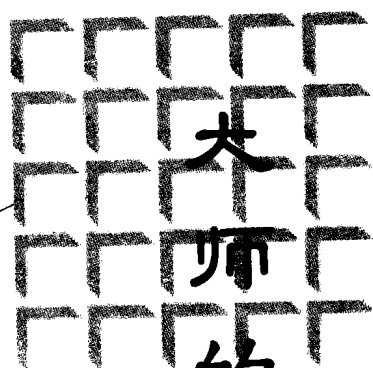
大师的

——股票、期货价格分析方法
的缺陷及解决之道

何 之◎著

命

 中国财政经济出版社



大师的命门

——股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道

(第二版)

何 之 / 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大师的命门：股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道/何之著. —2
版. —北京：中国财政经济出版社，2009. 12

ISBN 978-7-5095-1045-2

I. 大… II. 何… III. 资本市场-经济分析 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 166348 号

责任编辑：张立宪

责任校对：徐艳丽

封面设计：郁佳

版式设计：兰波

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 22.25 印张 373 000 字

2010 年 7 月第 2 版 2010 年 11 月北京第 2 次印刷

印数：5 001—10 000 定价：39.00 元

ISBN 978-7-5095-1045-2/F·0873

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010-88190744



市场分析的歧途



《大师的命门——股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道》

再版序言

人们在进行金融交易时，首要的工作是要分析市场的走势。掌握市场的走势，并与趋势为伴是任何投资者走向成功的必由之路。

分析市场可遵循的原理和方法非常之多，若进行分类的话，可分成基本因素类分析方法和技术图表类分析方法。在实践中，投资大师们往往并不囿于单纯使用哪一种方法，而是不分门派地使用。利奥·梅拉梅德先生在他的一本书中写道：“最为重要的是，我知道，忽视基本方法的技术分析派远不及那些勤勉地把两种方法应用于交易实践的交易者更成功。”^①

为什么在运用基本面因素分析的时候要注重技术分析呢？这主要是因为所谓基本面分析是根据影响价格变动因素的变化来分析市场价格的走势，问题的关键在于，是否还有你未知的因素？你知道的因素对价格变动的影响程度究竟有多大？在实践中常常出现：当利空因素发布的时候，市场不跌反涨；当利多因素公布时，市场不涨反跌。因此，运用基本因素分析方法、注重基本面的投资者，一定要用技术方法来进行验证。若市场走势和你的分析完全相反，要坚持市场永远是正确的这一理念，并据此重新分析市场。

^① 利奥·梅拉梅德：《论市场》，中国财政经济出版社 2005 年版。



运用基本面分析方法对市场走势进行分析判断时，一定要注意一些历史的重大变故。是否出现了过去基本面分析时没有见到的新因素？当出现了一个你不熟悉的影响价格变动的因素时，一定要认真地考虑它对市场价格变动的影响作用。例如，2003年以后的石油和有色金属的价格变动，就使得许多能源专家、有色金属专家眼镜大跌。问题的关键是对“金砖四国”的经济发展和“中国因素”这一新兴的基本因素如何判断。对于中国因素对能源原材料价格变动的影响及判断，我国的经济学家和专家们远不如国外的一些投资机构准确，这值得我们在运用基本面因素分析时借鉴。

技术图表分析方法是在实践中行之有效的，许多交易者看几本技术分析方面的书就能够学会许多技术分析的方法。但是，能否找到真正行之有效的适合于自己交易方式的交易方法是很难的一件事情，这需要理论与实践的结合、需要有悟性。许多书讲技术分析方法深化，认为掌握了技术分析方法就可以无往而不胜，这是不切合实际的。在实践中，我体会到以下几种情况会使你的技术分析误入歧途：

第一种情况是机械地使用K线组合，根据短期的K线组合就匆忙作出顶部和底部的结论，其结果必然是对交易追涨杀跌。

第二种情况是使用单一的技术分析方法，不用基本面和其他技术分析方法验证，就匆忙作出结论。约翰·墨菲先生曾经说过，交易时你必须综合考虑各种技术信号，不能一叶障目。据一些文献记载，约翰·墨菲这位技术分析大师，也要依靠五六种有用的技术指标来分析市场，其中包括相对强弱指数、趋势线、移动平均指数、经典技术形态，如三角形和双顶以及斐波纳契回撤百分比等等。

第三种情况是使用历史图表资料，不加以现实分析，往往认为历史是一个循环往复的过程。在历史的高价区进行放空交易，在历史的低价区进行买入交易，结果一般都输得很惨。2005年发生的中航油事件，就是一个例证。当时根据历史的经验，原油每桶的价格处于40美元左右时，正处于历史的高价区，所以中航油运用现货选择权，卖出远期的原油，结果输得很惨。当铜价处于每吨3300美元时，放空者也是屡败屡战，前赴后继。

我在投资实践当中，非常注重宏观的基本面分析，但丝毫不敢轻视技术图表的分析。我的心得体会是：从基本面分析入手，分析判断市场价格的走势，并得出结论，再用技术图标进行分析验证，而且是使用一些最基本的技术图表方法，若二者得出的结论是一致的，就可以成为制定交易



计划的依据。若基本面的结论在技术图表上得不到支持，则坚决放弃交易计划。

以上心得体会写出来，主要因为高峰先生（何之）所著《大师的命门——股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道》即将再版，他请我写个序，有感而发。

高峰先生是我国期货股票市场较早的一批参与者，既有较为丰富的实战经验，同时又善于理论思考，在我上述诸多问题上做了一些有益的探索，这种探索的精神值得鼓励和赞赏。这本书一改以往市场分析类书籍呆板枯燥的流弊，不仅结合实际操作实例来阐述理论，而且在逻辑严谨缜密的同时，还不失生动活泼的叙述风格；对于现有市场分析诸多理论所作的评述，常有画龙点睛之笔。这本书自出版以来，一直在专业技术人员当中流传，得到了较好的认可和评价。此番有机会再版，从某种意义上也说明它经受了时间的考验，值得广大投资者和专业人士阅读与学习。

我对《大师的命门——股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道》的再版表示祝贺。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心教授、博士生导师

常清

中国期货业协会专家顾问委员会主任

2009年12月于北京金融街



再版前言

承蒙中国财政经济出版社的厚爱与支持,《大师的命门——关于市场分析的缺陷》经过部分修订之后有机会再版发行,这对我个人而言,当然是一件既感荣幸又颇感欣慰的事情。在审阅第一版的文字的时候,我一直问自己这样一个问题:这本书究竟有哪些内容值得大家再一次去阅读?

从本书的第一版发行至今,已有七八个年头。在这些年里,尽管从不曾有人在媒体上正式推荐过它,也不曾有人在公开场合专门讨论过它,更不曾有人以人们所常见的那些方式“包装”、“炒作”过它,但是,它却凭借特有的内容和风格,依靠口碑相传,在悄然无声而又持久倔强地寻找着自己的读者。在证券行业、期货行业,一些较早从事价格分析的专业人士大多或看过或听说过这本书,他们在言谈之间也曾给予它热情的赞誉和积极的评价——他们慷慨地使用了诸如“国内市场分析领域为数不多的具有独创性见解的著作”之类的评语。在一些专业文章或书籍当中,人们也时常引用这本书的观点或语句。特别是在互联网的一些专业论坛上,人们或长篇累牍地讲述自己关于这本书的笔记与心得,或只言片语地表达着对它的支持与赞同;一些专门经营证券书籍的网站曾把它列入推荐的“经典书目”当中(最令我印象深刻的是,网上的一篇名为“中国著名基金经理向职业投资者推荐十本证券巨作”的书目中看到了它的名字。尽管我并不不知道该基金经理人是谁、也无法确定该书目的权威性如何,但就我本人并不奢望它成为“经典”或“巨作”的出发点而言,有人以那样的方式谈论它,这已经令我深感欣慰了——如一首歌中所唱的“我要的不多!我要的真的不多!”)。与此同时,直到今年,我仍在互联网上看到有人在寻找或求购《大师的命门——关于市场分析的缺陷》的信息。这与出版社方面所掌握的该书第一版的销售情况相符合,该书在多次印刷之后早在2003年就已经没有了存货。

关于人们对《大师的命门——关于市场分析的缺陷》的正面评价,我在这里不予复述。我有信心让读者亲自去听听业内人士的意见或到互联网上自己去搜索一下。我在这里主要想谈一谈的,是这几年来我所听到的几点批评意见。



坦率地讲，这几年来，即使对于批评意见，我也颇有失望之处。我曾经满心期待那些固执地信奉着诸如“神秘的自然法则”之类的“分析方法”的人，能够针对我批驳那一类“分析方法”的那些具体内容，提出辩解或反证的理由来——无论是从理论上还是从实践上，能够具体指出我错在哪里、谬于何处（要知道，按照我的说法，诸如艾略特波浪理论之类基本上没有存在的必要性）。然而，他们正如他们所信奉的理论本身一样，历来都拒绝“有话好好说”！

例如，有人曾写道：“《大师的命门——关于市场分析的缺陷》的作者根本就不懂技术分析的精髓，殊不知那些技术分析的理论是国外的大师们赚了大钱之后提出的经验总结……（随后以宽容的口吻接着说——笔者注）中国的股票市场还很不成熟，他对国外大师们的经验总结感到迷惑，也是很正常的事情……”云云。

我想说的是：诚然，市场如此错综复杂，本人确有很多不懂之处。即使对于技术分析，本人也确有很多不解之谜，但是，这位朋友能不能具体告诉我，您究竟从哪个地方看出我不懂技术分析的哪一条“精髓”？

“精髓”这个字眼，让我联想起电影《英雄》里的一个场景：秦军大举攻打赵国的城池，密密的长箭如飞蝗一般铺天盖地扑向城中的书馆，而且穿墙而过射杀着在里面习字的弟子们，他们不免慌乱起来，起身向门外涌去，但被一位矍铄的老先生大义凛然地制止了，只听他朗声喝道：“今日，你们要学到赵国文字的精义……”——在电影院里我着实为那些孩子捏了把汗：先别管什么“精义”（或“精髓”）了，赶紧逃命去吧！此后，每当看见人们故弄玄虚地谈论诸如波浪理论、江恩理论等技术分析方法的所谓“精髓”的时候，我就想起这位老先生的文不对题的“大义凛然”！只是不知道，因为采用那些深奥玄妙的方法而遭遇巨大损失的人们，会不会也有类似的“舍身取义”的悲壮感？

我觉得自己最不懂的是，为什么都是如今的年代了，人们对于那些权威的大师、权威的理论仍然诚惶诚恐、不容置喙？已经有越来越多的人认识到了，那些波浪理论、江恩理论的痴迷者们，大凡预测对了，就是那些理论的了不起的胜利；大凡预测错了，就是自己没有学好学懂学透那些理论的“精髓”——横竖对的是权威的说辞、错的是自己的理解！更有甚者，当人们好歹发现了那些“大师”们的说辞存有破绽的时候，居然可以解释说“他们的理论太深奥了，连他们自己都难以表达清楚”！——看看吧，对“大师”的迷信竟至于此！为什么就不可以反过来想一想，也许那些理论本身就是错的？



至于那些大师们“赚过大钱”的说法，我倒听说过不同的版本。发明% R 指标的威廉斯先生曾经声称自己“用1万美元赚到了100万美元”，但是，有人指出他操作5000万美元的时候却亏得一塌糊涂；我们一直被告知江恩用他的理论赚取了5000万美元，但有人最新考证说，江恩先生到头来只留给儿子10万美元的遗产，他本人几乎不能靠交易谋生，而只是靠卖教材糊口。我们到底该相信哪一种说法？仔细想一想，无论是赚钱或不赚钱的说法，对于我们而言，其实都只是未经证实的传闻。那么，在这种情况下，能够决定我们是否采用他们的方法的依据，只有看方法本身是否合理、是否符合实际。

我曾经在书中提出了检验一种市场分析方法是否有效的几个原则——我们完全有理由把那些方法拿出来检验一下、评说一番！我觉得我们大可不必妄自菲薄，那些“理论”、“方法”，其实横竖就是那点东西（我们在后面可以看到，有的方法就是个四则运算，初中以上学历的人都可以看懂的），很多时候是人们自己把自己绕糊涂的！

有关对《大师的命门——关于市场分析的缺陷》的另一种批评是“只破不立”，有人写道：（《大师的命门——关于市场分析的缺陷》）“全盘否定了你的信念和信心，但却没有提出令人信服的解决之道，这样会使你在摸索的道路上付出沉重的代价”。

这个批评同样不能“令人信服”：

第一，不“破”如何能“立”？先“破”，而后才谈得上“立”，“破”的过程就不重要吗？就算要“立”，又何必要求我“毕其功于一役”、一本书就解决所有的问题呢？再看看时至今日市面上经常冒出来的那些“独门秘籍”，其实仍然沿用技术分析的思路，无非是变了些花样，做着一些技术分析声称能够做到、实际却做不到的事情，那样的“立”拿来有什么用吗？

第二，我在书中用了近1/4的篇幅阐述在脱离技术分析的固有思路后应该采取的研究市场价格的方法，好比有人在一座山上拼命想要挖到金子，我却告诉他说那座山里没有他想要的东西，应该换到另外一个地方去——莫非这件事情就没有“立”的意义？

我估计人们想要的“令人信服的解决之道”，是换一些新的跟“黄金交叉”、“死亡交叉”一样简单明了，任何人一学就会、一用就赚的方法。在这里应该想一想的是，这样的方法存在吗？就算它存在，别人有义务立即与您分享吗？还是那个道理，太容易得到的东西，真的未必有价值。再说了，按照刚才那位朋友的说法，既然我都给出“令人信服的解决之



道”，您还“摸索”什么呢？

第三，我并不曾“全盘否定”技术分析，我甚至竭力想要找出技术分析当中部分有用且能说清楚为什么有用的内容（所幸的是还略有收获，例如有关趋势线的问题，许多人是在不知道原因的情况下使用它的，就很难保证有一个恰当的用法）。在这一点上我想说的是，以价格数据为研究对象是必要的，但是，不能解决所有的问题——而技术分析一直声称自己能够做到。

其实，《大师的命门——关于市场分析的缺陷》首先是一本避免犯错误（避免遭受不恰当的分析手段的不必要的误导）的书，然后是一本尝试新的研究方法的书。真正博大精深的是市场本身（而不是那些理论或方法），需要我们不断地研究、不断地探索，而且永无尽头。我本人仍在尝试与探索当中，只不过希望能够沿着一条正确的道路走下去。

那么，回到我前面的问题：《大师的命门——关于市场分析的缺陷》有哪些内容值得大家再一次去阅读呢？看看如今的市场上诸如波浪理论之类仍然大行其道、诸多技术指标仍然被大量编入各种行情分析系统程序等情况，就不难想象，它极力想要避免的错误，至今仍然在不断地重演。因此，它所讨论的问题，似乎一直都未曾过时。

此次再版，我对原书中的不少内容重新做了修订，改变了原来对话式的叙述方式，删除了原书中对技术分析似乎有些苛刻的调侃，又根据这些年来市场情况的新的变化，对原书中的一些重要观点做了更为全面、更为详细的阐述，还增加了一些原来未曾涉及的许多内容。而且书名也订正为：《大师的命门——股票、期货价格分析方法的缺陷及解决之道》，这样，可能更贴切一些。我希望通过这样一些修订，能够有助于我们对股票市场、期货市场现行诸多分析方法获得一个更为清晰、更为准确的想法。

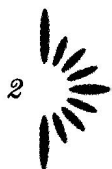
作 者

2010年1月



目 录

第一章 “第二十二条军规”——关于市场分析的“经验总结”等	(1)
“经验总结”; “没有百分之百正确的方法”; 统计成功率; “西方的技术分析不适合中国市场”; “博傻理论”	
第二章 “埃塞俄比亚的老鼠”——关于“什么是市场分析方法”	(11)
“预测投掷硬币的结果”; 问题的症结; 市场分析方法的基本前提	
第三章 “到如今回头试想真无趣”——关于相对强弱指标 RSI 等超买超卖指标	(15)
一、相对强弱指标 RSI	(15)
相对强弱指标 RSI 的计算方法及研判功能; RSI 曲线进入临界区后的困惑; 何为“超买超卖”; “刀疤叔叔”与即将“到顶、到底”; RSI “正确的、标准的操作方法”; RSI 在理论上的真实含义; 有关图例; 经验总结的“最佳时间周期”	
二、威廉氏超买超卖指标	(28)
计算公式及研判功能; %R 指标的意义; %R 指标的危害性; 实践效果及图例	
三、设计“超买超卖指标”的秘诀	(34)
第一步: 设计原理; 第二步: 铸造模具; 第三步: 批量生产; 第四步: 掩盖来路; 摆动函数作为“超买超卖指标”的问题; 摆动函数在危险区域里的表现; 临界区域里的钝化失真现象	
四、摆动函数的适用范围及“多此一举”	(40)



摆动指标的适用范围；摆动函数多此一举；摆动函数作为趋势形成的“反向指标”；摆动函数小结

第四章 “不识庐山真面目”——关于趋势线理论 (51)

一、趋势线理论的传统内容 (52)

二、趋势线理论的现实疑虑 (54)

趋势线的合理性无法确认；趋势线的画法带有明显的不确定性；趋势线的检验标准缺乏合理依据

三、趋势线的数学描述 (61)

时间序列；时间序列回归分析；趋势的线性方程；趋势的中轴线；趋势的“趋势性”程度；趋势的量化形式

四、趋势线的理论依据 (67)

随机波动的正常范围；趋势边界线；趋势边界线的意义；趋势线的理论依据；趋势边界线的可操作性

五、趋势边界线概念解决的问题 (71)

趋势边界线概念弥补了趋势线理论的不足之处；衡量趋势线的重要性的方法；不同“趋势性”程度的价格图形；衡量趋势边界线和趋势线的重要程度的标准

六、趋势线的适用范围 (77)

市场环境；与边界线相符合的趋势线；趋势的两种形式；“单一趋势”；“单一趋势”的趋势线；通常的“大跨度趋势线”的可疑之处；叠加原理；对上述操作原则的证明；趋势线的六条原则；趋势线的“毛刺”

七、小结 (89)

第五章 “柏拉图的人”——关于道氏的趋势定义 (90)

一、道氏的趋势定义和约束条件 (90)

趋势的约束条件

二、趋势是否总是出现“波峰和波谷” (92)

三、趋势的峰和谷是否总是具有支撑和阻挡作用 (95)

四、为什么说趋势的波峰和波谷具备支撑、阻挡作用 (96)

谁是“卖家”；“卖家”又是什么“心理”；“心理活动”与利益杠杆孰轻孰重

五、趋势的波峰和波谷可以不具备支撑、阻挡作用 (100)



叠加模型中趋势的坡度问题；行情图例

六、趋势定义失去约束条件的后果 (104)

第六章 “画饼充饥”与“望梅止渴”——关于移动平均

线理论 (107)

一、移动平均线理论概要 (107)

移动平均线是一种精确的、不随人的主观意志而变的技术指标；移动平均线用于追踪趋势；移动平均线是牛市、熊市的分界线；价格与移动平均线（或短、中、长期移动平均线之间）交叉是买卖信号

二、价格与移动平均线交叉意味着什么 (110)

移动平均值的算法；价格与移动平均线交叉；交叉信号作为买卖信号的意义；快速线和慢速线交叉信号风险与收益的对比；交叉信号定做的“风险蛋糕”

三、是否存在“最佳移动平均线” (118)

“最佳移动平均线”的本来面目；“最佳移动平均线”的统计数据；如何解释有关“最佳移动平均线”的统计数据；关于第一条结论；关于第二条结论；关于第三条结论

四、移动平均线能否界定牛市和熊市 (127)

移动平均线理论的“趋势”；随心所欲的涨势、跌势；“均衡水平”说

五、移动平均线能否代表趋势的走向 (132)

六、移动平均线是不是一种“不随人的主观意愿而变的技术指标” (134)

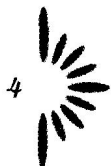
七、如何解释移动平均线理论的“成功案例” (135)

八、“画饼充饥”与“望梅止渴” (137)

第七章 “郑人买履”与“削足适履”——关于形态分析

..... (138)

现实的价格曲线究竟像什么；形态的规模问题；“有预测功能”的形态和“事后描述”的形态；“牛皮”与“僵持”；锻炼想象力的画图游戏



第八章 “等待戈多”——关于头肩形 (152)

何谓“头肩形”；“头肩形”想告诉我们什么；所谓“颈线”究竟是什么；入市点的优劣对比；所谓“左肩”究竟是什么；“头肩形”本身真的有必要吗；发现目标价位；“相反影像自动测市原理”

第九章 “想你想成病人人”——关于《易经》及“无招胜有招”等 (169)

“心诚则灵”；“无招胜有招”

第十章 “闭门推出窗前月”——关于波浪理论 (178)

波浪理论的“防身术”

一、波浪理论是哲学思想还是实用技术 (181)

二、波浪理论作为“自然法则”所要求的实验条件是什么
..... (184)

内部不存在足以起主导作用的人为控制的力量；无明确的预见性；不受突发性的、无法预见的因素的干扰

三、波浪的起点在哪里 (187)
“摸彩票”

四、给波浪一个起点 (189)

“一以贯之”；“扔石头模型”；能否找到市场影响因素开始发挥作用的时点；每一段波浪都是由某个可以分辨出来的市场影响因素推动的吗；波浪的成因；波浪理论面临无法回避的实践考验

五、价格为什么以波浪的方式运动 (195)

为什么我们需要“神秘的自然力”这个角色；我们究竟对什么东西感觉“神秘”；关于周期理论

六、价格在什么时候呈现波浪运动 (202)

“可以预测的波浪”和“不可以预测的波浪”；九层波浪的可预测性问题；价格什么时候呈现可以预测的波浪运动

七、价格以什么方式进行波浪运动 (206)

走火入魔；难以逾越的理论障碍；“金刚石”、“鹅卵



“石”和“沙子”	
八、波浪的基本结构是否合理	(213)
对波浪理论的某些成功案例的解释	
九、回顾与展望	(215)
第十一章 “医者，意也”——关于斐波那契神奇数字 ...	(217)
神奇的数列；斐波那契数列并非“普世法则”；时间之窗；是每次应验还是有较高概率；转折点出现在时间之窗的概率；斐波那契比例回撤	
第十二章 “识盈虚之有数”——关于技术分析的“先天缺陷”	(226)
技术分析的含义；借鉴基础因素；技术分析的“先天缺陷”；关于论证	
第十三章 “五十步笑百步”——关于“技术分析能否抢在趋势的前面”	(232)
技术分析的意见；澄清概念	
第十四章 “摸着石头过河”——关于“技术分析研究价格‘相对变化’”	(240)
图表分析的情况；技术指标的情况；从数学上讲“什么是趋势”；研究“相对变化”的方式；研究“相对变化”的意义；技术分析不适宜于指导大资金量的交易	
第十五章 “剪不断，理还乱”——关于“技术分析能否描述价格轨迹”	(247)
周期理论；有限时段的趋势；“剪不断，理还乱”；短距离的“向后推延”	
第十六章 “汝果欲学诗，工夫在诗外”——关于“过去能否预测未来”	(254)
一、过去能否预测未来	(254)
数学家的看法；被偷换的概念	



二、技术分析的三个基本前提	(258)
价格变化反映供求关系；价格仅仅是普通的数据资料	
三、市场作为一个开放系统的特性	(263)
人口预测；工业预测；市场作为开放系统的特征	
四、技术分析“先天缺陷”的病根	(265)
数学家们的论证	

第十七章 “成也萧何，败也萧何”——关于基础分析的

概述	(267)
----------	-------

基础分析的含义

一、“食物链”与“消息链”	(269)
二、索罗斯先生的基础分析与普通人的基础分析	(271)
三、基础分析与内幕消息	(274)
“公开的信息”等于“过时的信息”	
四、基础分析与经济学	(275)

第十八章 “多情却被无情恼”——关于基础分析的现状

.....	(278)
-------	-------

一、对基础分析的常见批评	(278)
二、批评的偏见	(280)

基础分析无法预示一个即将来临的趋势吗；基础分析需要了解商品的“内在价值”吗；基础分析需要了解价格变化的轨迹吗；基础分析必须拥有完备的、细致入微的即时资料吗；基础分析一定要达到经济学家的专业水平吗

三、基础分析的现实困境	(284)
-------------------	-------

基础分析与技术分析；“自作多情”式的基础分析；“对号入座”式的基础分析；任何时候市场上都同时存在“利多”与“利空”；基本面因素的歧义性；“基础分析”成为人们主观臆断的题材与依据；基础分析的现实困境

第十九章 “众里寻他千百度”——关于趋势的新的定义

.....	(293)
-------	-------



新的趋势定义；特点和意义	
一、市场影响因素的分类	(297)
二、不同特征的市场影响因素分别具有哪些判市的功能	(298)
（一）长期、中期、短期影响因素	(299)
长期影响因素；中期影响因素；短期影响因素	
（二）外部、内部影响因素	(302)
（三）直接、间接影响因素	(303)
（四）近期因素与远期因素	(304)
（五）强刺激、中等刺激、弱刺激影响因素	(304)
（六）突发性、渐进性及周期性影响因素	(304)
（七）局部信息、热点事件和大众常识	(305)
三、为什么说新的趋势定义弥补了技术分析的“先天缺陷”	(306)
四、为什么说新的趋势定义解决了道氏的趋势定义无法解决的问题	(307)
趋势的属性取决于市场影响因素的属性；处于同一个趋势的价格受着同一个市场影响因素的作用	
五、为什么说新的趋势定义提供了衡量一种市场分析方法的是非与优劣的标准	(310)
六、为什么说新的趋势定义消除了人们对基础分析的误解	(311)
基础分析不是“炒消息”；“内幕消息”的意义	
第二十章 “乔太守乱点鸳鸯谱”——关于市场分析方法的基本前提	(313)
三个基本前提	
一、价格以趋势方式演变	(314)
二、历史会重演	(315)
操作原则	
三、市场行为包容消化一切	(319)
两个命题；时滞现象；问题的根源；基础分析的解决方案；检验市场影响因素能否发挥作用的客观标准	