

跑赢大盘并不难

——股市预测技术精华

全面阐述、论证各种东西方预测技术的优缺点和适用环境

邓 岩 著



 南京大学出版社

跑赢大盘并不难

——股市预测技术精华

全面阐述、论证各种东西方预测技术的优缺点和适用环境

邓 岩 著



NLIC 2970653262



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

跑赢大盘并不难 / 邓岩著. —南京: 南京大学出版社, 2011. 2

ISBN 978 - 7 - 305 - 08164 - 4

I. ① 跑… II. ① 邓… III. ① 股票—证券交易—基本—知识—中国 IV. ① F823. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 026039 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093
网 址 <http://www.NjupCo.com>
出 版 人 左 健

书 名 跑赢大盘并不难
著 者 邓 岩
责任编辑 何永国

照 排 南京玄武湖印刷实业有限公司
印 刷 南京文博印刷厂
开 本 787×960 1/16 印张 13.25 字数 149 千
版 次 2011 年 2 月第 1 版 2011 年 2 月第 1 次印刷
ISBN 978 - 7 - 305 - 08164 - 4
定 价 38.00 元

发行热线 025-83594756 83686452
电子邮箱 Press@NjupCo.com
Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购
图书销售部门联系调换

序 言

中国股市刚刚度过 20 岁的生日,在这短短的 20 年建立起了全球第二大证券市场,投资人逾 1.4 亿,从业人员 30 万,上市公司达 2 000 家。这是证券史上前所未有的发展速度,带来了股民投资热情的空前高涨,但同时股民投资知识的缺乏也成了发展中的一个重要问题。

据我所知,证券市场的主体之一——证券公司在投资者教育方面往往把有限的精力放在少数大户或风险教育上,对投资方式、分析方法的培训做得很少,人才储备也远远不够。

于是各种类型的其他机构取而代之、大行其道,利用股民浮躁的心理,通过在电视、广播、网络媒体大肆地渲染如何简单赚钱的各种方法,还有财经网站上如股吧等栏目,假消息、传闻满天飞,散户的浮躁在那里体现得淋漓尽致。出版的投资类书籍情况也差不多,我平时还算是一位比较热爱读书的人,但国内真正值得读的证券投资方面的书籍的确不是太多,因为很少有人能够写出一本书让投资人把浮躁的心情安静下来,同时又能够帮助其梳理出一套实用的投资体系则更少。

邓岩算是我们圈内的一个另类,由于他是一位虔诚的佛教徒,且对易经



方面的知识也有所研究,使得他的思维方式和考虑问题的角度常常有别于市场主流。记得一年前我们一起到香港学习考察,他简要向我提到他对一些问题的看法,如资产大小不同的投资者在思维方式、投资习惯等方面的区别,对应的赢利模式也差别很大,以及对一系列相关主流分析方法的独特认识,着实让我感到震惊。相信这些内容在这本书里都会有详细描述。圈子里的朋友也早就建议他快点出书,因为人人都想知道他对市场行情的预测常常那么准确到底是用的什么方法。

我们也多次邀请邓岩作为中国证券经纪人协作网的资深顾问和特邀讲师,给国内的多家公司证券公司的证券分析师及其他相关从业人员培训证券分析技术,并深受培训学员的欢迎。相信这本书,无论是对众多的个人投资者还是广大的业内人士都值得好好学习研究。

顾照华
中国证券经纪人协作网 CEO
2011 年元月于南京

前 言

这应该不是您翻开的第一本关于证券投资的书,相信也不会是最后一本,但我相信您只要用心阅读完本书,您以后至少在 90% 的有关证券投资的书上都不用再浪费时间了。

因为这些时间我都替您浪费过了,浪费也是一种经验。自接触证券市场以来我至少翻阅并验证过两百余本相关书籍中的投资方法,有大家常见的讨论基本面分析、技术分析、投资策略及习惯的,也有通过各种周易数字预测股市的,甚至还有很少见的通过风水和咒语调节财运的。

这些书中绝大部分都是在推荐一种或几种“战胜市场”的方法,很多都打着“实战”的名号,可惜我发现真正的极少数能被称之为传世杰作的佳品,几乎没有一本的书名有“实战”两个字。从最早期对每一本书都要来回至少看三遍、做笔记、跟踪行情验证,到最近几年从网上买回的每一箱书里有一半多的都只需花 10 分钟翻一翻,就能看出这本书有没有可读性及其中存在的谬误,大部分也不再值得读下去。这些书中记载的所谓“实战经验和方法”,相当大一部分甚至都没有经过充分的市场验证,纯粹是互相摘抄,以讹传讹。当然还有一些写得晦涩于难懂,除非拥有相当丰富的专业知识和经



验,否则根本无法理解。

一个普通的投资者要花费无数的时间来学习验证这些方法,找到最适合自己的其实是相当困难的。幸运的是我一开始工作就进入了证券软件公司,并在随后的 10 来年里一直在证券公司、期货公司及相关的咨询和软件公司间游走。有机会同全国的同行或民间高手做深入的交流,和上千位客户投资人一起学习验证各种投资分析方法一起成长,并在全中国 30 多个城市为上万名投资者、银行理财师、证券分析师做过数百场有关证券分析技术的投资讲座和培训班。未必这些讲座能迅速为听众改变多少,但我自己却是越讲越明白。以下几点就是我觉得特别重要,但是却没有发现有哪一本书能综合反映的:

1. 每一种看似成功的投资方法,不仅是通向财富之门的金钥匙更是一剂毒药。首先要掌握的不是如何利用分析技术赚钱而是要知道它的适用环境。人参加补、砒霜剧毒,用在不同的地方,哪一个是在救人的? 哪一个是在害人的都不一定。
2. 别人赚钱的方法不一定是好方法,找到适合自己的最重要。
3. 成功的方法可以复制,成功不可复制。判断得准确容易把握,但同正确的操作和正确的结果之间并不是等号,而且往往折扣很大。

既然找不到还是自己来写一本。本书名为《股市预测技术精华》,当然侧重的是讲解对大盘运行时间和空间的预测方法,对一个普通投资者来说,把握了大盘的机会就基本把握了股市的大部分机会,回避了大盘的风险也就回避了股市的绝大部分风险。



此外,书中摘录整理了我多年来对各种分析方法要点的学习笔记,最重要的是所有案例都是结合了中国证券市场上每一轮行情的实盘分析应用。

为体现这些预测技术的实战效果,在决定写这本书的时候,我以“单挑期指”的用户名开通了新浪(<http://blog.sina.com.cn/ygcf405>)和东方财富(<http://blog.eastmoney.com/ygcf405>)两个博客,记录了半年来的分析和操作,用期指作为操作品种获得了约60%的投资业绩,同期沪深300指数涨幅约12%。对这一成绩没什么值得炫耀的,但即使这样它也不会是一个常态,是常态那要再过20年,中国人人都能成巴菲特。投资人往往对很多短期暴利的方法或个人极度追捧,也因此常常被人利用而上当受骗。其实没有任何年收益翻番的方法或投资业绩具有长期可持续性。其次,实际操作中总有这样或那样的因素使得实际成绩通常都要明显低于对行情预测的效果。同样的分析思路和方法,不同的人获得的最终结果还是会有明显差别的。再次,对于上升行情,期指未必就是最好的操作品种,按我们书中介绍的做分级基金的方法也能获得一样的甚至可能更好的成绩。

最后,感谢在我的学习、成长中给予过帮助的老师 and 同行,更要感谢众多的客户投资人,正是和他们的长期交流让我对市场的认识速度得以远超常人,也更加认清了人性的特点。

而本书中,我最想与各位读者分享的是我9年的易学研究心得和8年的佛学感悟,不敢妄言本书能改变读者的投资命运,但至少能让大家在这条路上少走几年的弯路,因为大部分弯路都是我已经走过的。

邓 岩
2011年元月

目 录

第一部分 理念

一、基本面分析和技术分析之侧重	2
二、投资和投机的区别	5
三、关于成功率	6
四、多技术分析相互参照原则	7
五、优化指标和交易系统	10
六、大盘和个股的分析体系差别	12
七、听消息的作用有多大	14
八、市场真的不要预测吗?	15
九、大盘分析应以哪个指数为准?	16
十、普通投资者的赢利模式需求	18
十一、决定赢利的最核心因素——运、势、盘	22
十二、三类误导最大的投资书	23
十三、狗熊掰玉米	25



第二部分 技术

一、道氏理论	28
二、波浪理论	57
三、江恩理论	85
四、蜡烛图(K线)	101
五、博弈分析	106
六、热点和个股分析——跑赢大盘并不难	116
七、周易系列股市研判方法	121
八、紫微命盘把握运气	123
九、期货和股票的操作区别	128
十、其他投资方法与大盘研判的结合	130

第三部分 心态与世界观

一、命运与财富	132
二、判断得准确不一定等于成功的投资	141
三、成功学之害	144
四、慈善捐赠 一本万利	145
五、赚钱开心,亏钱更要开心	146
六、做好事一定有好报	147
七、要的是驾照不是陪驾	148
八、投资者最浮躁的提问	148

第四部分 案例与策略规则

一、行情研判实例	152
----------------	-----



二、新世纪 10 年代股市行情预测	177
三、投资策略及规则	182
第五部分 认清市场	
一、软件的作用有多大	186
二、会员制的投资咨询公司	188
三、培训公司	189
四、代客理财	189
五、基金买卖	190
六、炒股大赛	191
七、投资顾问的选择	193
参考文献	197

第一部分 理 念

- 一、基本面分析和技术分析之侧重
- 二、投资和投机的区别
- 三、关于成功率
- 四、多技术分析相互参照原则
- 五、优化指标和交易系统
- 六、大盘和个股的分析体系差别
- 七、听消息的作用有多大
- 八、市场到底要不要预测
- 九、大盘分析应以哪个指数为准
- 十、普通投资者的赢利模式需求
- 十一、决定赢利的最核心因素
- 十二、三类误导最大的投资书
- 十三、狗熊掰玉米



一、基本面分析和技术分析之侧重

基本面分析和技术分析哪个更有效？这一问题已经争论了几十年。而在国内最有影响力的几位国际投资大师巴菲特、索罗斯、彼得林奇、罗杰斯等，无一例外都是侧重基本面分析。全球各国的公募、私募投资基金绝大多数也都以基本面分析作为决策的主要依据。在机构层面，技术分析常常是上不得台面的东西，很多人都对之嗤之以鼻。

那如何理解技术分析的科学性、合理性呢？目前较多的解释是太阳、月亮等星体对地球上的万物都会产生强烈的磁场作用从而引起潮汐等诸多的自然现象，人的生理、情绪、健康等也随之有波动，对此，几千年前的《黄帝内经》里就有论述。而证券市场是由千千万万人构成的，并放大了人的情绪波动，这属于群体的心理运动学模型，在特定的如节气等时间点上，人们的情绪波动产生共振从而引起市场反向波动。

另一种更进一步的解释就较少人知道了。三十多年前，英国皇家协会特别研究员谢多雷克博士致力于研究如何与肉眼看不到的世界联系，他提出了“形象之场”共鸣的理论。认为同样的事情发生过几次后，就会形成事件的“形象之场”，而只要和这个“形象之场”产生共鸣，同样的事情就能再度发生，例如飞机坠毁有时连续发生多起、历史悲剧也常不断重复发生。其理论的核心是“形态形成场”，其传播就可以跨越时空的界限。当然，这一理论很难理解，即使是众多普通的科学家也未必理解得了。日本的江本胜博士在《水知道答案》一书中揭示的水结晶现象是对这一理论的很好的证明。证



券技术分析其实是更简单明确地证明了这一理论,无论是形态分析、波浪结构分析几乎每天都在证明相同的形态发生后往往会有相同的结果出现。

10多年来,国内公募基金的投资业绩整体上来看还是显著跑赢大盘的。但很可惜,广大的个人投资者对这一业绩并不认可或者说并不满意。此外,国内各大证券研究所的基本面行情研究报告同样没有得到投资人的普遍认可,有时常常被讽刺为反向指标。

对于这一问题,我们可以从以下两个方面来分析:

1. 基本面和技术面分析的特点

用利率趋势、商业周期、通货膨胀等等度量法来预测经济和资金流的变化,从而预测股票市场,是当前在机构基金经理和研究员中最流行的基本面分析方法。这一方法的显著特点是对长期趋势有效,对短期波动效果不佳。而技术分析虽然对长线市场也有不错的效果,但更加侧重于对中短线市场走势的判断。

基本面分析侧重长线,容纳的可操作资金量很大。技术面侧重中短线,很多操作点能容纳的资金量较小。因此对于比较庞大的机构资金而言,通过基本面分析控制安全边际更加重要。而对于千万资金以内的个人投资者而言更看重的是技术面判断带来的短线市场波动空间。

2. 资产大小决定投资思维模式

我先后同全国各地上千名的投资者保持长期联络和交流,这其中主要是从十几万到数百万资产的,也有少数数千万乃至亿万资产的。通过长期观察我发现不同资产级别的投资者其投资思维模式有着显著的区别。

股票资产达千万的个人投资者,往往是生意人。少数通过其他途径创



富者,其人以群分的朋友圈里也会有大量是做生意或企业的老板或股东。这类人士对基本面分析的商业周期、行业前景、企业利润等等指标有切身的感受,很符合他们的思维方式。且这类人已经完成了人生生存的基本要求,也有条件维系其余生的高品质生活方式。对他们来说,财产的保值比增值更重要,对 20% 的年投资回报非常满意。相对来说对中短期的波动更有承受力。

而资产较小的投资者恰恰相反,对增值的要求远大于保值,敢于冒风险或者根本没考虑过风险的问题。对投资回报常常有不切实际的想法,更看重短期效果。

这也就不难理解。中金证券的经纪业务重点服务的是千万资产以上的客户,基本不搭理小客户,且中金的佣金收费很高,早几年市场反应还不错,业务开展得也挺好,但同样的服务却不能让一个十万资产的小客户满意。我们众多的证券公司早就在说要加强对个人投资者服务,但一直以来做得都不太好,其中一个很重要的因素就是券商研究所都是基本面的思维方式,其研究产品根本不对个人投资者特别是中小投资者追求短线效果的胃口。

3. 与其改变思维方式,不如改变分析体系

俗话说“江山易改,本性难移”,中小投资者对机构投资者推崇的价值投资多年来似乎是越来越不“感冒”,且不说价值投资同样有很多的陷阱。即使是巴菲特这样的全球投资“一哥”,也曾有过投资的个股血本无归的情况发生。换了是普通的个人投资者,也许就此就翻不了身了。怎么办?继续给中小投资者强化价值投资理念,还是根据他们的性格特点重新建立分析体系?换个角度看,其实就很容易给出判断。



拿电影来说,国内评论常拿冯小刚的电影来说事,吹毛求疵、左右挨批。不过对我等这样的普通大众、缺乏艺术细胞者,却通常对冯小刚的电影倍加喜爱,绝大部分作品都看了很多遍。事实上,冯小刚的票房总成绩也是遥遥领先的。而对于很多所谓的艺术电影,说实话,你倒给我钱我还不一定有时间、有耐心看下去。

同样的,高雅的交响乐会远赶不上通俗的明星演唱会受人欢迎。愿意花钱看小沈阳、郭德纲的也远多于愿意花钱看话剧的。

佛教普度众生,号称有八万四千法门,不同的人有不同的根性、不同的业缘,也讲究选择不同的法门修行。

一样的道理,不同的投资者思维方式不同就该建立适合其思维方式的分析体系。以基本面分析为基础的价值投资是好东西,但未必适用于所有人。人参加大补,换个人吃也许就是毒药。

本书后面章节的主要内容就是为千万资金以内的个人投资者建立的,并且是一套适合其思维和性格的以技术分析为主的证券分析体系。

二、投资和投机的区别

在很多人的印象里,基本面分析、长线持股就是投资,技术面分析、炒短线就是投机。在全面宣讲价值投资的市场里,我们看到以基金为代表的机构投资者甚至耻于谈技术分析。那么投资和投机的确切定义又是什么呢?

巴菲特的老师是号称证券分析之父的一代宗师本杰明·格雷厄姆,他在其《证券分析》一书中提出了他对投资的定义:“投资是一种通过认真分析



研究,有指望保本并能获得满意收益的行为。不满足这些条件的行为就被称为投机。一个运用正确的逻辑进行金融分析,并遵循本金安全和合理回报率的原则的人即是一个投资者而不是投机者。”

现代投资大师吉姆·罗杰斯在其《风险投资家环球游记》中对成功的投资家的投资之道做了如下阐述:“成功的投资家的做事方式通常就是什么都不做,一直等到你看到钱就在那里摆着,就在墙角那里,你唯一要做的事情就是走过去把钱拾起来。这就是投资之道。你要耐心等待,一直等到你看到,或者发现,或者碰到,或者通过研究发掘了你觉得稳如探囊取物的东西。获取这个东西不需要冒太多风险。在你下单购买之前,你一定要肯定自己买的东西价格低廉,或者你看到积极的变化即将来临。换句话说,在极其偶然的情况下你才下单购买,人生中看到钱就躺在那里的机会是绝对不会太多的。因为好机会本来就并不多,更不会接踵而来。但是,你并不需要很多好机会,如果你不犯太多错误的话。”

从上面两位的经典论述中我们看到,“正确的逻辑分析、风险小、把握大、合理回报率”是投资的基本要素,至于用什么分析方法并不重要。或者说,不能稳定地获取合理回报,你就是把上市公司基本面的一砖一瓦都搞得“门清”也还是个投机者。

三、关于成功率

证券操作中成功率是否要求一定要高了?这个问题实际上也争论过很长时间。反对意见者,主要是一批趋势交易者,如历史上著名的投机小子利