

波浪大师许沂光投资经典丛书

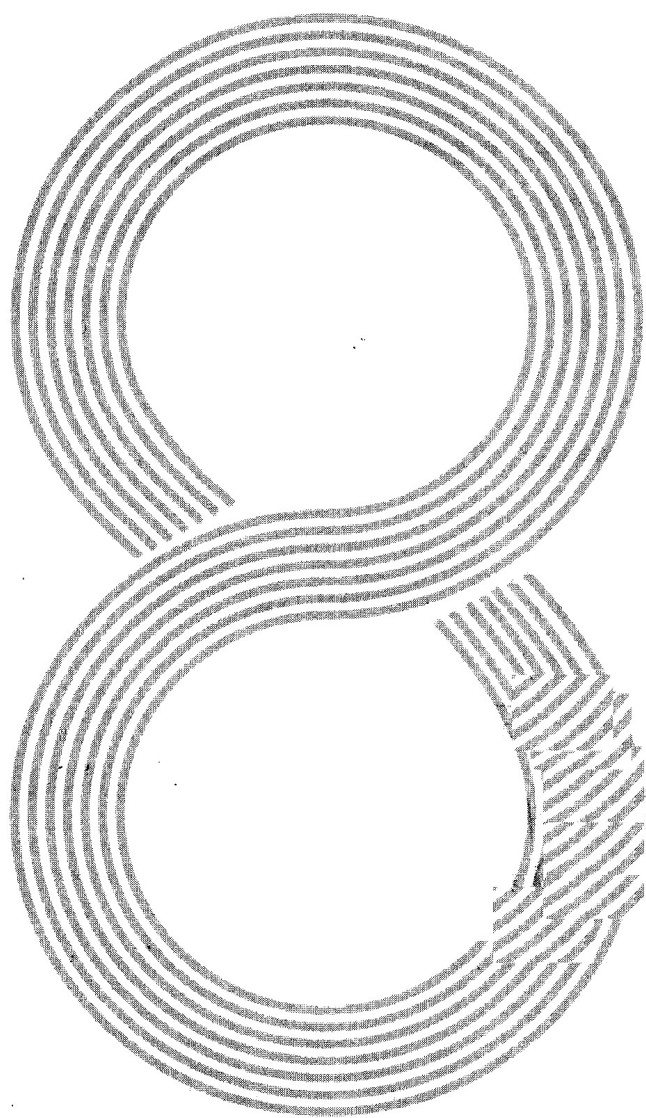
循 环 周 期

许沂光◎著

- 突破与转势信号
- 上海股市的循环周期
- 循环周期的两个特性
- 循环周期与市场情绪

广东省经济出版社

波浪大师许沂光投资经典丛书



循 环 周 期

许沂光◎著

廣東省出版集團
廣東人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

循环周期 / 许沂光著. — 广州: 广东经济出版社, 2011. 1
(波浪大师许沂光投资经典丛书)
ISBN 978-7-5454-0634-4

I. ①循… II. ①许… III. ①股票—证券投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 202044 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	8.5
字数	110 000 字
版次	2011 年 1 月第 1 版
印次	2011 年 1 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0634-4
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

邮购电话: (020) 89667808 销售: (020) 89667808

地址: 广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35-A37 档 邮编: 510260

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

序

循环周期 趋吉避凶

1997年8月7日恒指在当时的历史高峰16820点见顶回落，1998年8月13日最低见6544点，短短一年之内暴跌61%。1997年8月7日至10月28日跌市的第一阶段恒指已下跌至8775点，下跌幅度47.8%。当年笔者利用循环高位及循环低位周期的分析，发表了四篇评论，见附图（一）。



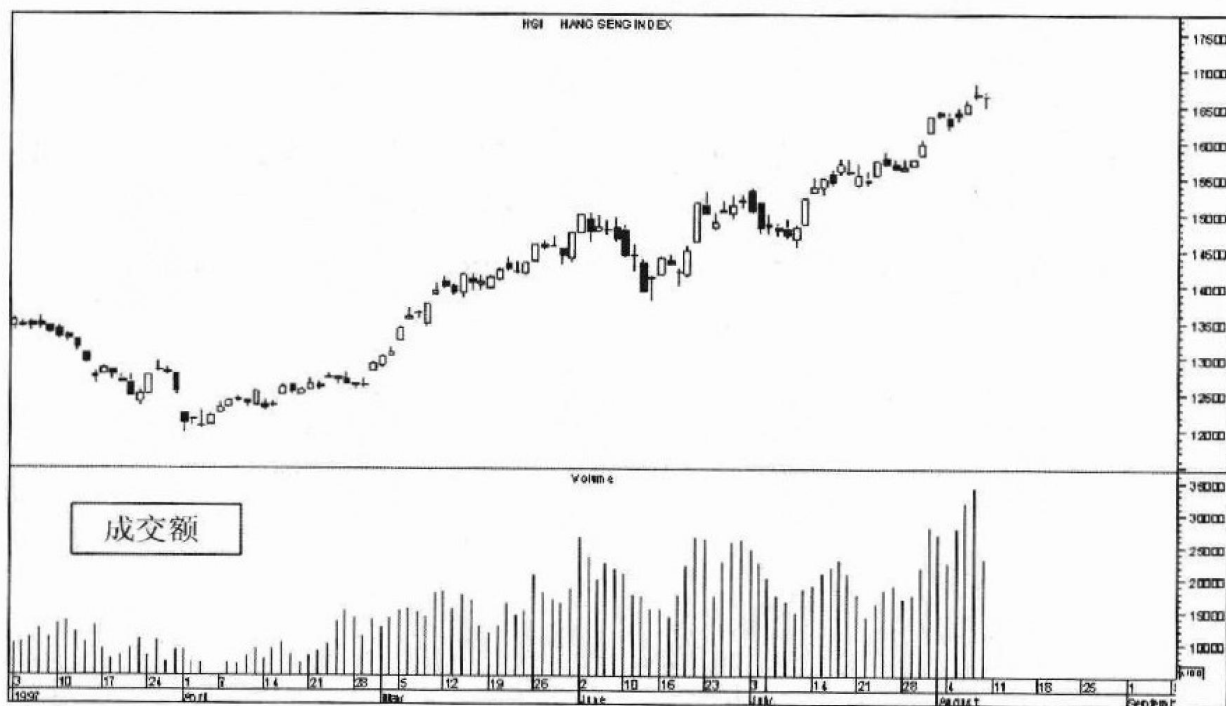
附图（一） 恒指 日线图

倘若投资者依照上述循环周期部署投资策略，可以趋吉避凶。上述四篇评论原文摘录如下：

第一篇 1997年8月10日在《经济日报》发表的《美股港股同时见顶》。

1997年8月7日，立秋。

是日恒生指数最高升至16820点，最后以16673点收市，上升131点，成交额341.9亿元。收市指数及成交额同时创下新纪录，见附图（二）。



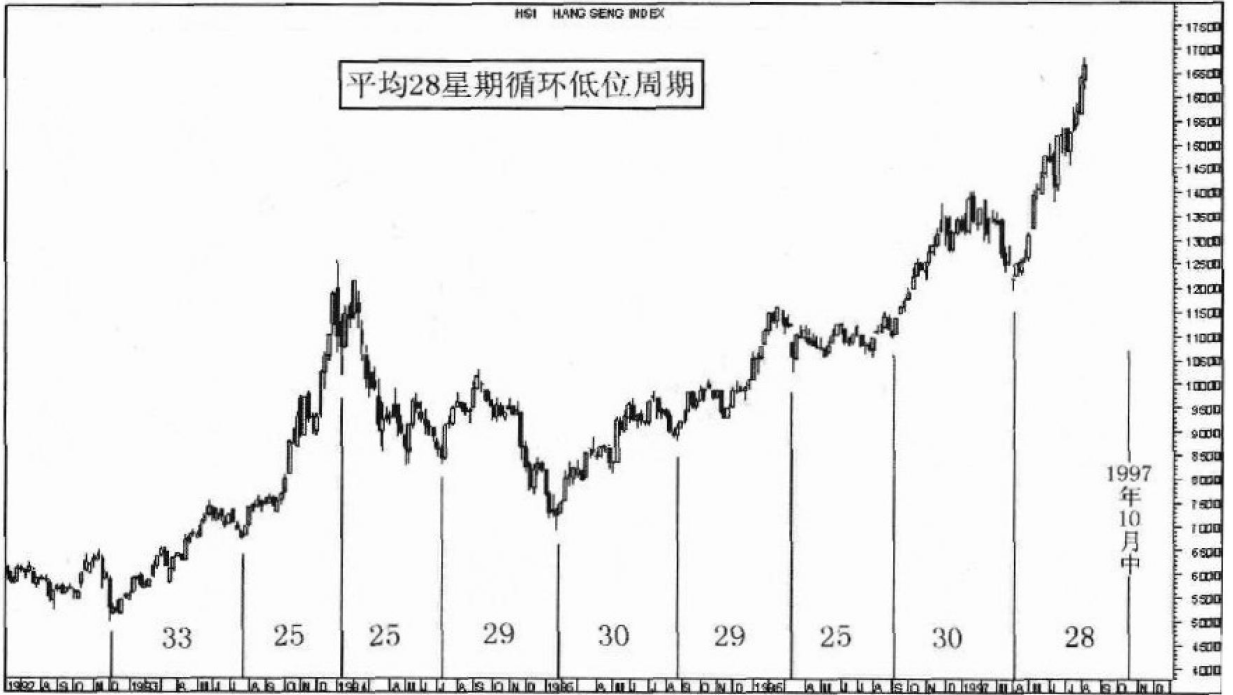
附图（二） 恒生指数 日线图

港股的28个星期循环低点可能在今年10月中出现，见附图（三）。因此，秋天对于港股来说同样属于危险时刻。

综合分析，美股及港股联合上演的“秋天的童话”，极有可能在“立秋”当日正式上演，小心。

第二篇 1997年9月6日在《许沂光投资通讯》发表的《港股10月最危险》：

恒生指数在1997年9月2日见底回升。当日最低见12899点，比8月7日的最高指数16820点下跌了3921点。换言之，在短短17个交易日之内，恒生指数



附图 (三)

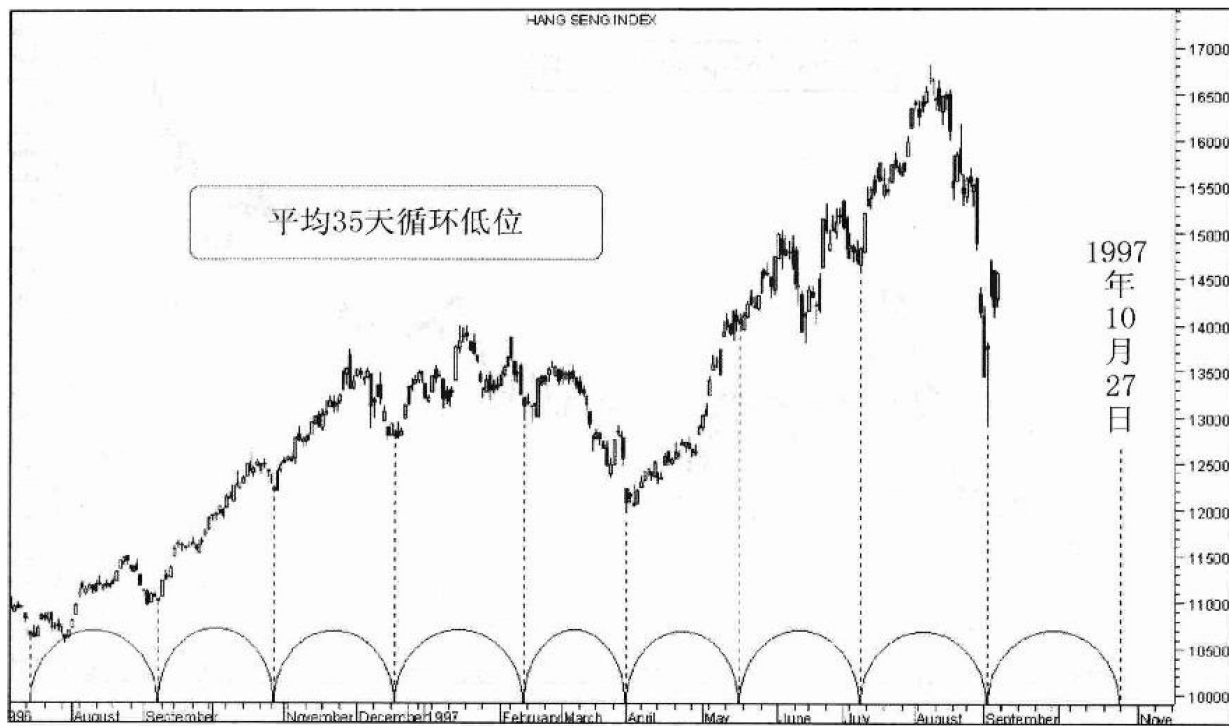
急挫 23.3%，堪称风云变色。

9月2日及3日，港股强力反弹，恒生指数最高回升至 14713 点。与低位比较，反弹 1814 点，相等于跌幅的 46.26%。

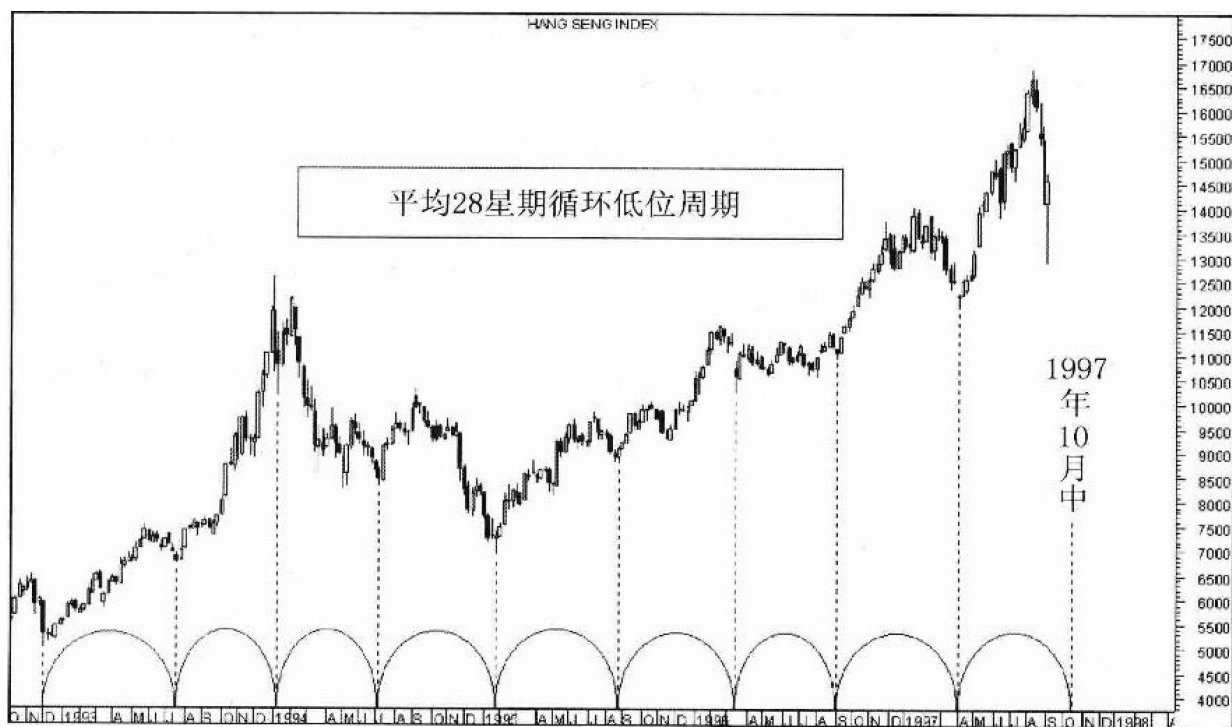
经过上星期紧张刺激的过山车旅程，港股的循环周期依然故我，继续发挥效力，值得注意的地方，有下列两点。

第一，最近一个短期循环周期历时 37 天，下一个循环低点预期在 10 月 27 日左右出现，见附图 (四)。

第二，中期循环周期方面，平均长度 28 星期，循环低点估计在 10 月中出现，见附图 (五)。



附图（四） 恒生指数 日线图



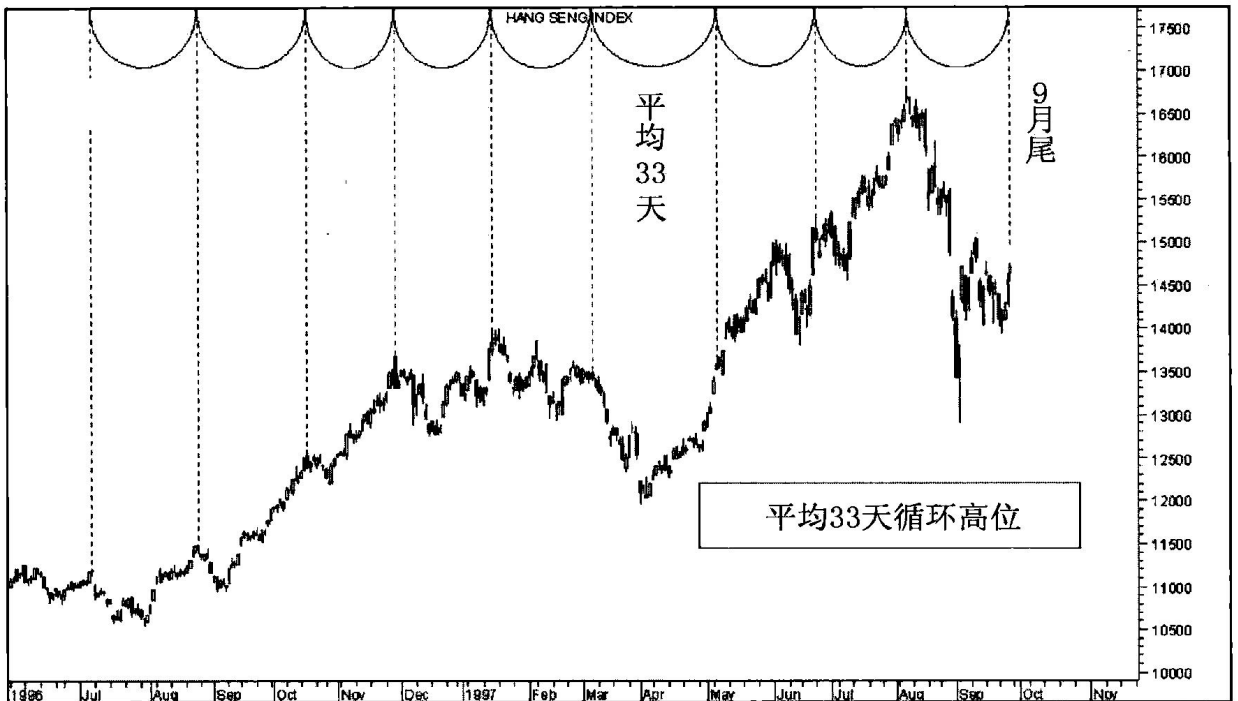
附图（五） 恒生指数 周线图

总结：港股的短期及中期循环低点将会同时在 10 月份之内出现，沽售压力不容忽视。

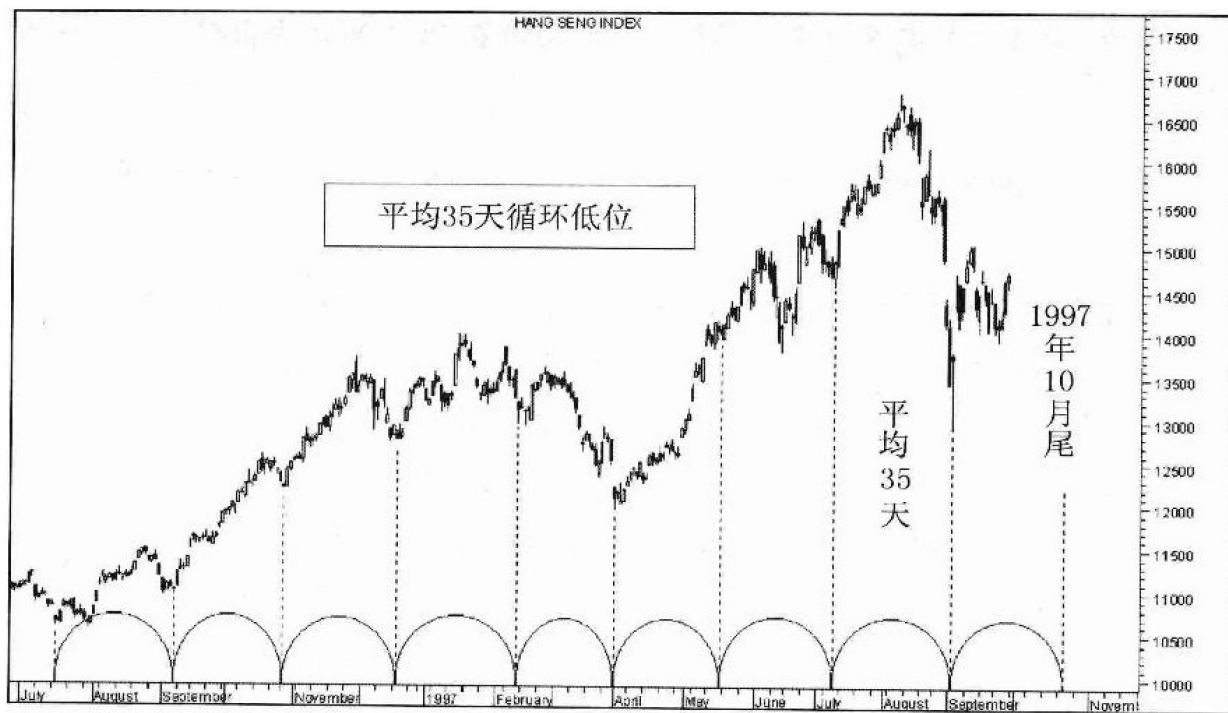
第三篇 1997 年 9 月 27 日在《许沂光投资通讯》发表的《港股即将进入下跌周期》：

恒生指数在 9 月 26 日最高升至 14754 点，仍低于 9 月 9 日的高位 15043 点。配合成交疏落的因素分析，反弹力度颇为微弱。

以短期循环高位的周期分析，港股的反弹已届尾声，见附图（六）。此外，35 天及 28 星期循环低位预期同时在 10 月底出现，见附图（七）。



附图（六） 恒生指数 日线图



附图（七） 恒生指数 日线图

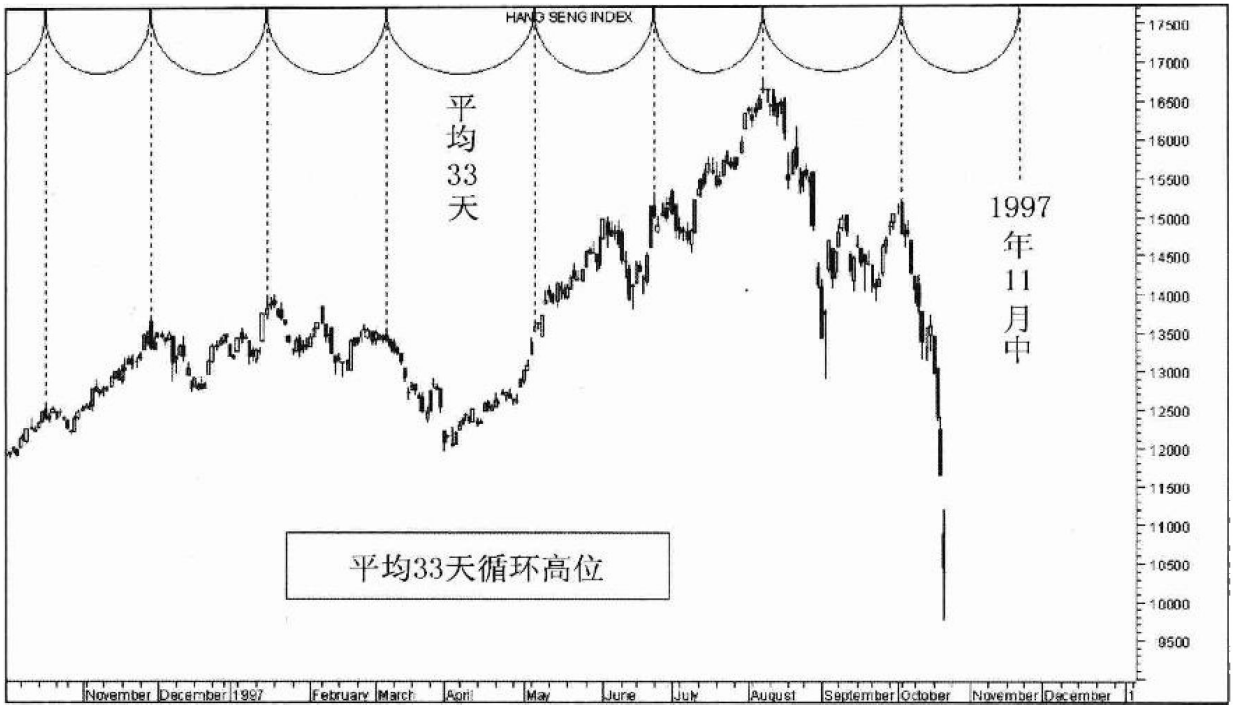
总结：9月份期指结算之后，港股可能进入下跌周期。

第四篇 1997年10月25日在《许沂光投资通讯》发表的《港股抛售高潮已过》。

恒生指数在10月23日一度下跌至9766点，最后以10426点收市，下跌1211点，成交额同时增加至340亿元。

10月24日，港股反弹，恒生指数回升718点，收市报11144点，交投活跃，共303亿元。

以过往两日走势分析，港股的抛售高潮已成过去。配合循环高位周期分析，港股在11月份可能出现较为显著的升势，恒生指数的循环高位可能在11月21日左右出现，详见附件（八）。



附图（八）

事实上，循环高位及循环低位周期只属于循环周期理论的一部分，其他有关循环周期的分析工具尚有季节性周期、神奇数字周期、螺旋历法等。以下将会逐一介绍，是为序。

2010年6月11日

目 录

序 循环周期 趋吉避凶	(1)
第一辑 学而时习之，不亦悦乎	(1)
长波周期	(3)
循环周期的特点	(5)
循环周期两个特性	(7)
黄金 8 年周期	(9)
10676 有什么意义	(12)
15 星期低位循环重现眼前	(13)
上海股市的循环周期	(15)
第二辑 温故知新	(19)
循环周期种类	(21)
循环周期的长度	(27)
找寻周期的方法	(30)
循环周期的分割性	(33)
循环周期的级数	(37)
循环周期的特性	(39)
时间之窗	(44)
突破及转势信号	(46)
入市策略	(48)



循环周期与市场情绪	(50)
时间 + 价位	(54)
其他周期	(58)
螺旋历法	(59)
与循环周期互相配合	(63)
市场时间几何学	(66)
季节性周期	(68)
第三辑 形态及阴阳烛分析	(83)
形态分析	(85)
趋势线 (Trendline)	(87)
平衡通道 (PARALLEL CHANNEL)	(90)
形态的种类	(92)
裂口理论 (Gap Theory)	(109)
阴阳烛 (Candlesticks)	(111)
形态分析的优点与缺点	(123)

第一辑

学而时习之，不亦悦乎

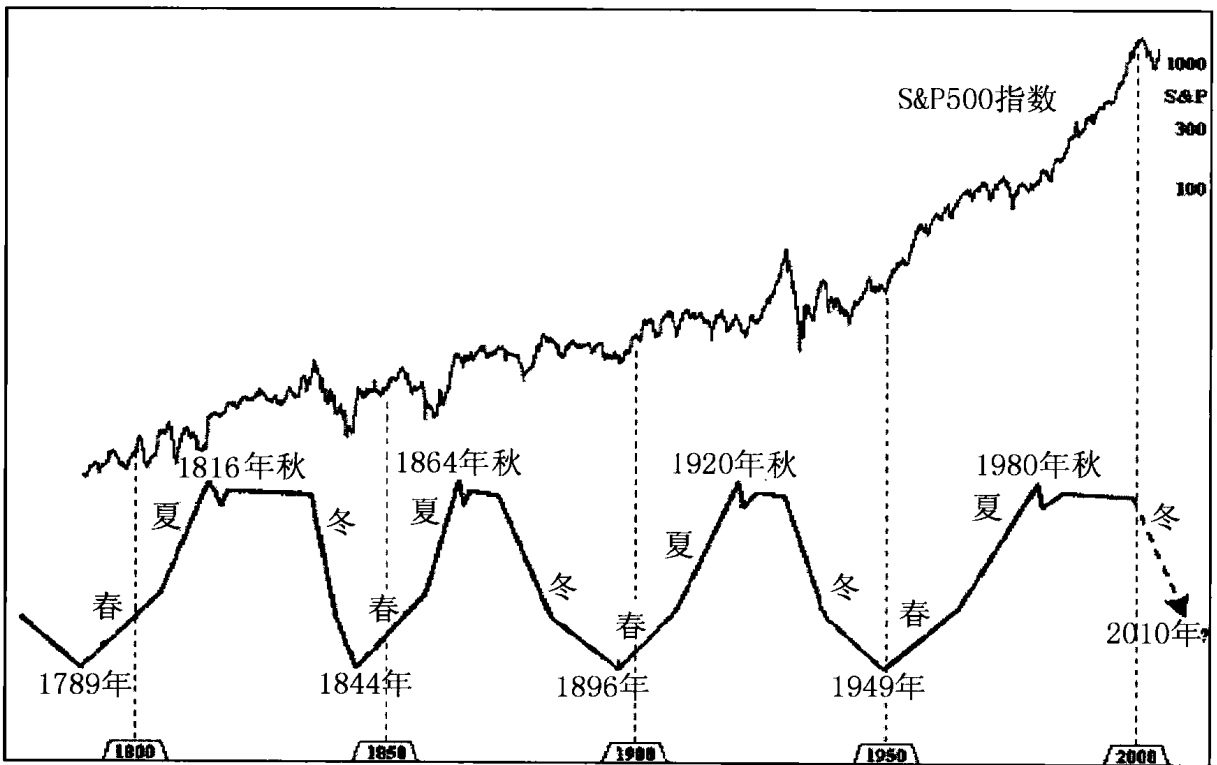
1989年开始学习循环周期理论，借助15星期循环低位周期的分析，避过1989年5月港股的大跌市，之后断断续续地研究不同门派的循环周期理论，乐趣无穷。最近重新温习一遍，写下5篇笔记，现辑录如下以供参考。

- | | |
|------------|-----------|
| 2010年5月19日 | 黄金8年周期 |
| 6月12日 | 循环周期的特点 |
| 6月15日 | 长波周期 |
| 6月15日 | 上海股市的循环周期 |
| 6月16日 | 港股的8年周期 |

长波周期

拙作《面壁集》第118页记录了长波周期的分析，原文如下：

“美国自1776年独立以来，在过去200多年内，经历了四个长波周期。在第四

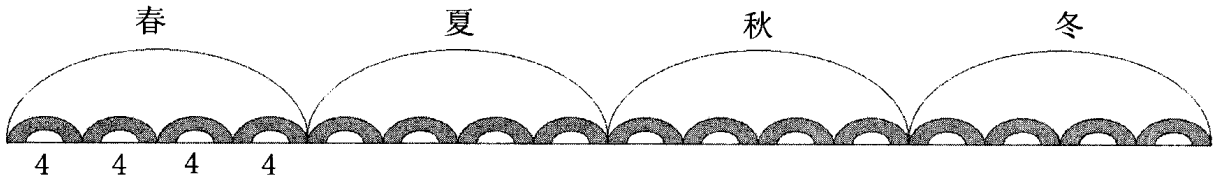


附图（一） 康氏长波周期与美股走势图

个周期内，秋季的顶部已在 2000 年出现，寒冬则可能延续至 2010 年才结束，见附图（一）。”

长波（Long Wave）理论是俄国经济学家 Nikolai Kondratieff 创立的周期学说。目前最著名的长波理论家 David Knox Barker 是 LongWaveDynamics.com 的创办人。Barker 在 2010 年 4 月 14 日发表的研究报告指出：

第一，每一个长波周期可分为春、夏、秋、冬 4 个大周期，而每一个大周期可再分为 4 个小周期，见附图（二）。



附图（二） 长波周期示意图

第二，目前正在运行的周期已进入冬季的第 4 个周期，预期在 2012 年年底。

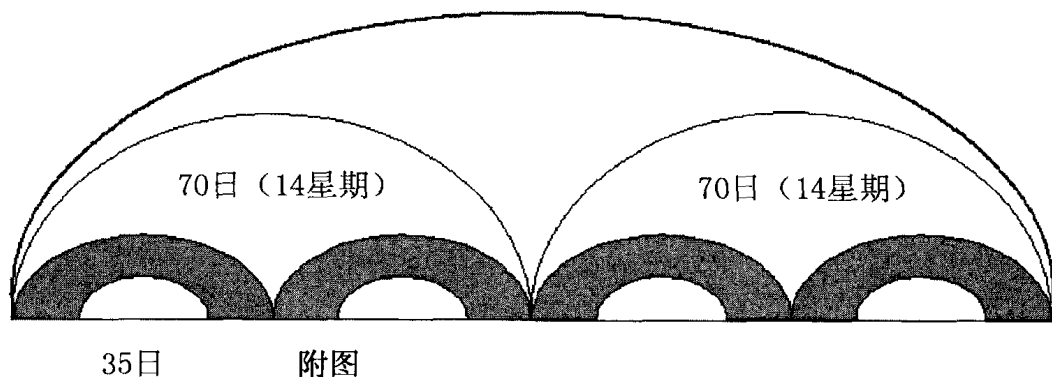
第三，以每个小周期平均长度 4 年计算，正在运行的长波周期长达 64 年。

第四，欧美各国负债过多，债务问题必须彻底解决，全球经济才可以见底回升。

循环周期的特点

1997年8月恒指见顶回落前后，28星期及35日循环低位周期发挥了主导性的作用。简单来说，由4个35日的循环低位周期合并，构成两个70日（14星期，每星期5工作日）及一个140日（28星期）的循环低位周期，见附图。

140日（28星期）



以当年恒指升跌的例子，循环周期的特点可以归纳如下：

第一，循环低位周期比循环高位周期稳定，较为可靠。

第二，一个较长的循环周期可以分拆为几个短期的周期。

第三，周期的长度可能比平均长度加或减15%。

第四，个别循环周期运行了一段时间之后，可能突然消失了；但若干时候又可