

舵手证券图书
www.zqbooks.com

道 困 著

道 困 股 市 理 论 与 实 战

根据道困模型的科学原理，
读者可以建立科学的稳定
赢利的VT操作系统。

地震出版社

道 困 股 市 理 论 与 实 战

道 困 著

地 震 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

道困股市理论与实战 / 道困著. —北京: 地震出版社, 2008. 5

ISBN 978-7-5028-3347-3

I. 道… II. 道… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 033304 号

地震版 XT200800036

道困股市理论与实战

道 困 著

责任编辑: 江 楚

责任校对: 汪 明

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: 68467991

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: 环球印刷(北京)有限公司

版(印)次: 2008 年 5 月第一版 2008 年 5 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 302 千字

印张: 20.5

印数: 00001~10000

书号: ISBN 978-7-5028-3347-3/F·412(4012)

定价: 48.00 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

这是一本有着重大理论突破和建树的书，这是一本可以很好地帮助我们理性炒股的“有用”的书，这是一本始终贯穿着科学和理性的书。

在“规律篇”中笔者创造性地提出了“道囤股市模型”，这是一个科学的、结构化的股市整体理论。与道氏理论等传统理论相比，这是一个没有“例外”的完整理论，股市中所有现象都可以利用这个模型进行科学地解释，既可以应用于宏观的分析预测，也可以应用于个股的微观分析与预测；既可以对投资者的投资实践提供理论指导，也可以为股市监管提供相关的理论依据。而且这个理论为已有的局部性股市理论提供了科学的理论基础，并共同构建出了一个结构化的股市理论体系，是股市理论研究领域的一个重大突破。

在“分析篇”中，笔者提出了以道囤股市模型为基础四个原理，取代了传统的三个“假设”，为技术分析方法提供了科学的理论依据。并以此为基础，对各种技术分析方法进行了深入浅出的讲解。

在指导投资实践方面，本书也有着很高的实用价值。在“策略篇”中，笔者阐述了投资者如何根据自身的实际条件制定合理的投资策略；在“操作篇”中，笔者阐述了科学的、理性的操作系统的构成，并介绍了笔者在“道囤股市模型”基础之上创建的“VT股票操作系统”。

本书的“心态篇”也极有特色，科学地、理性地分析了投资者中常见的心理误区，并提出了操作性很强的改进建议。

同时本书还编配了六十余道习题，供读者练习和自我检验。

自序：理性是成功的基础

股市是一个投资与投机并存，理性与非理性并存的地方，再成熟的股市也一样存在着许多不理性的投资者和不理性的投资行为。能够在股市中取得成功的，都是那些有着理性投资理念的投资者。历数每一位投资大师，都无不有着自己独到的投资理论和体系。所以说理性投资是在股市中成功的基础，中外股市莫不如此。

2006年是中国股市发展中里程碑式的一年，全流通股改催生了历史性大牛市。沪指从2005年的998点一路上涨到5000点以上，很多股票股价翻了几番。巨大的赚钱效应一方面让越来越多的人走进股市，上班族、大学生、家庭主妇、离退休老人……交易大厅里人头攒动，一片繁荣景象。沪深两市开户总数已经超过了一亿户，最多时一天新开户就超过30万。另一方面是财富搬家，大量银行储蓄被转移到股市，截至2007年9月，沪深A股市值已达250000亿元人民币，股票和基金在居民资产中所占的比例越来越高。这两方面的变化都说明了中国财富资本化的进程有了突破性发展。但是与成熟资本市场相比，中国财富资本化的进程还处于起步阶段，拥有股票账户的居民在总人口当中所占的比例还不到10%，远低于发达国家的水平。

无论是从哪个角度来衡量，中国股市都是一个年轻的、新兴的市场。掌握股市投资所必需的知识和能力，尽快成为一个成熟理性的投资者，是刚刚走进和即将走进股市的中国投资者们最迫切的需要。同时，进行投资者教育，培养成熟的投资者，也是中国股市发展的需要。

要想进行理性的投资，首先是先掌握基础的股票投资知识。然而一些

股民刚入股市，就迫不及待地开始买卖操作，其结果往往是损失惨重。有的人盲目听信传闻被高位套牢，有的人花十几万把价值为零的末日轮权证当成低价股票买入，结果血本无归。如果新股民在开始第一笔买卖之前先学习一些基本的知识，类似的投资损失完全可以避免。这部分内容，您可以在本书的附录中找到。

要想进一步提高股票投资的水平，就要学习和掌握股市运动的规律。几百年来无数先贤在这方面进行了有益的探索并取得了很多极有价值的成果，这些是前人留给我们的财富。本书中相当大的篇幅是对这些传统理论的介绍，当然也加入了作者本人的一些理解。

如果您以前阅读过一些股市投资理论方面的书籍，您会发现一些股市理论是相互矛盾的，而且不同的理论之间缺乏有机的联系。即使是传统理论中最为完整的道氏理论，也存在着这样那样的缺陷。

本书中提出的股市整体模型——道困股市模型，是道氏理论以来最重大的理论突破，是一个科学的、完整的整体性股市理论。之所以这么说，是因为这个理论符合三条标准：首先，这是一个没有“例外”的、“广泛适用”的理论，既可以应用于解释整个股市的宏观运动，也适合于单只个股或单个板块。其次，这个理论是结构化的、全局性的理论，能够涵盖并统领其他“局部性”理论；同时也是开放的理论，可以涵盖统领“未来”的局部性理论。再次，这个理论有很强的指导功能，无论是投资者还是管理者都可以利用这个理论来指导实践。

本书不是一本单纯的理论著作，主要的目的还是帮助读者进行理性的股票投资。根据道困模型的科学原理，本书向读者介绍了科学操作系统的结构，以及作者创建的 VT 操作系统。

有了必备的科学知识和科学的理论，不代表着就一定可以获得最终的成功。人的心理是十分复杂的，或多或少地总是有着不理性的成分，正是因为种种不理性的心理造成人们常常明明知道却做不到。股民们把这些心理问题统称为“心态”不好。不过我个人认为“心态”这个词过于宽泛且模糊，不如“认知和心理”来得实际和具体。所以在本书的“心态篇”部分，作者

主要针对具体的不理性行为从认知和心理的角度进行分析，并提出了一些实际的行为方面的建议。这部分内容作者自认为还是写得非常有特点的，相信读者在阅读的过程中定能有所收获。

另外，为了帮助读者提高股票分析能力，本书特意编配了一定数量的习题和参考答案。当然，这种分析往往是仁者见仁、智者见智，如有错疏之处，还请多多谅解。谢谢！

道 困

2007 年 10 月

目 录

前言

自序：理性是成功的基础

规 律 篇

第一章 股市供求关系的作用和特点	3
一、供求关系是推动股市运动的直接动力	3
二、股市与其他市场在供求关系上的区别	5
三、股市供求关系的特点	6
第二章 股市总体模型——道国模型	12
一、传统整体性股市理论分析	13
二、道国股市模型	16

分 析 篇

第一章 技术分析原理	29
一、传统技术分析理论的三个假设	29
二、技术分析方法的科学理论基础	31
三 其他几个常用结论	39
第二章 均线分析	43
一、基本知识	44

二、利用均线系统判断趋势	48
三、各周期均线之间的关系	53
第三章 趋势线分析	62
一、趋势线简介	62
二、通道线	63
三、趋势线的突破	64
四、趋势线的常见变形	65
五、趋势线分析实例	67
第四章 形态分析	75
一、常见翻转形态	75
二、中途整理形态	91
三、缺口及其分类形态	102
第五章 庄家手法分析	114
一、庄家概述	115
二、庄家与散户的关系	116
三、坐庄流程	116
第六章 关于量价分析和其他几种技术分析方法的说明	153
一、关于量价分析的说明	153
二、关于技术指标的使用	154
三、黄金分割率和费波纳齐数列（时间之窗）	155
四、江恩理论	156
第七章 价值分析	158
一、基本面分析	158
二、行业分析	161
三、市场竞争力分析	162
四、前景及题材分析	163
五、价值分析实例	165

策略篇

第一章 常见投资策略	171
一、价值投资派	171
二、技术投机派	173
三、消息派	175
第二章 如何制定你自己的策略	178
一、承担风险的能力	178
二、时间条件	180
三、个人素质和能力	180
四、风险水平分析	182

操作篇

第一章 股票操作系统	189
一、股票操作系统简介	189
二、损益计划的制定	191
三、仓位管理计划制定	197
第二章 VT 操作系统	199
一、股票池的建立和维护	199
二、大盘形势判断	204
三、临盘选股	205
四、确定买入信号	205
五、确定卖出信号	210

心态篇

第一章 了解人性	223
一、“恐惧”是自我保护的一种本能	224
二、“贪婪”本不是错	227
三、“被动地期望”是授人以刃	229
第二章 认清炒股的本质	232
一、炒股本质上是做生意	232
二、念好炒股的“生意经”	234
第三章 炒股不是生活的全部	236
第四章 让炒股成为自己一个人的事情	240
第五章 其他常见心理误区	244
一、掺杂个人情感或者喜好	244
二、总想证明自己是正确的	245
三、不必要地后悔	245
四、赌博心理	247
附录一：股市必备知识	249
第一章 股市和股票	251
第二章 基金	262
第三章 权证	264
第四章 债券	270
第五章 沪深两市收费标准一览	272
第六章 常用术语	274
附录二：各章习题参考答案	281
后记：成功取决于与客观的距离	315

规律篇

股市涨涨跌跌，变幻莫测，昨天还是强劲上扬的红色星期一，今天却是全线暴跌的黑色星期二，很多投资者常常觉得股市变幻莫测，毫无规律无言。然而道家始祖老子说得好：人法地，地法天，天法道，道法自然；又曰：道生一，一生二，二生三，三生万物。先哲早已告诉我们，世间万物的运动皆有其内在规律，而且相互关联的不同事物之间有着有机的相互作用关系。

股市也是一样，有其自身的运动规律。股市中的每一个人都是为了赚钱而来，掌握股市的运动规律，无疑可以帮助投资者趋利避险。纵观中外股市的发展，那些长期纵横股海并取得了巨大成功的投资者，无一不是对股市运动规律有着深刻认识和理解的人。江恩、索罗斯、巴菲特的成功，就是股市运动受客观规律支配的最好证明。毋庸置疑，谁掌握了股市运动的客观规律，并依照这种客观规律进行操作，谁就能够像索罗斯、巴菲特那样在股市中取得巨大成功。

最本质的规律往往是最简洁明了的。本篇将对股市的最基本规律作深入浅出的说明，相信认真阅读的读者朋友一定会对千变万化的股市从本质上有更深刻的认识。

第一章 股市供求关系的作用和特点

一、供求关系是推动股市运动的直接动力

股价每天都在涨涨跌跌，其动力到底是什么呢？

有人说，是股票的质地决定股票的价格，具体的说就是股票的分红，分红越多的股价越高。听上去很有些道理，到底是不是这样呢？

我们来看看 600519 贵州茅台。2007 年 4 月 3 日公告，每 10 股派发现金红利 7 元，当日收盘价为 94.88 元。而 2006 年 5 月 22 日，每 10 股送 1.2 股并派发现金 20.66 元，如果按照分红逾多股价逾高的理论，股价应该远高于 94.88 元，但实际上当时股价还不到 40 元。

有人说是庄家或者主力的炒作决定了股价：主力或庄家建仓，股价见底；主力或庄家出货，股价见顶。但是 2007 年第一季度基金报告显示，绝大多数基金在第一季度进行了减仓，但沪指不但没跌，反而突破 3000 点大关一路上扬至 4000 点左右。一些基金不得不由空翻多，在高位重新买回自己之前卖出的筹码。

有人说中国股市是政策市，国家的政策决定了股市的涨跌。根据传统的股市理论，国家采取货币紧缩手段来收紧银根减少货币供应量，股市应该下跌。但是 2007 年 4 月 29 日，央行宣布第四次上调商业银行存款准备金率至 11%。结果 4 月 30 日股市反而高开高走，截至收盘上证综合指数大涨 81.4 点。

可见以上几种常见说法都不是绝对的。那么究竟什么才是决定股市涨跌的最根本因素呢？或者有没有什么条件，只要这个条件改变就一定会造

成股价的涨跌呢？答案是有的。

股市股市，既然是市场，就存在供给和需求两个阵营。同其他任何市场一样，供求关系的变化是推动股市运动的根本动力。当股票供不应求的时候股价必定上涨，当股票供大于求的时候股价必定下跌。简单地说：供求关系直接决定股价的运动！

各种利好或利空因素只是有可能改变供求关系，无论是看起来多么重要的利好或利空，只要这种因素没能影响到实际的供求关系，这种利好或利空就不会对股价的运动造成实质的影响。但是供求关系的变动和股价的变动却是一种必然的直接关系，即使没有任何新的利好或利空的因素出现，供求关系自己也会发生改变，股价的运动也一定会随之发生改变。

从图 1-1 可以看出，各种利好、利空因素与股价运动是不存在确定的必然联系的，但是供求关系的变动和股价运动却存在着确定的必然联系。如果我们能够明确地知道当前市场的供求关系，就可以准确地知道未来一段时间的股价走势。但是股市中交易参与者不但数目巨大，而且每个交易者都处在变化之中，一个交易者今天可能是买入者，明天可能就是卖出者，所以人们是很难直接了解供求关系的实时状态的，讨论到单只股票的供求关系就更是这样。

不过，由于供求关系与股价运动之间存在着必然的确定的联系，我们可以通过研究已经发生的市场行为，具体地讲就是根据成交量、股价变动、

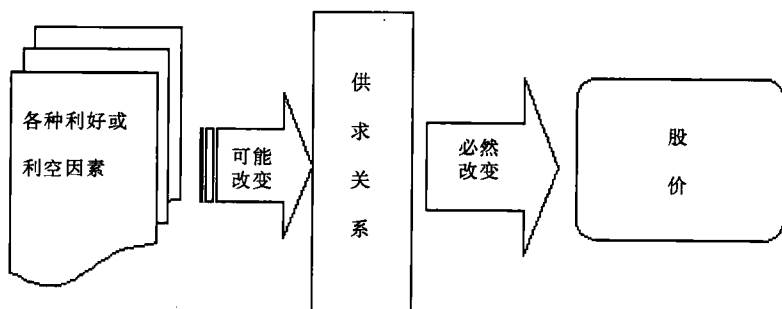


图 1-1

时间、空间几个方面的历史数据，反过来了解股市的供求关系，进而对将来一段时间的股价走势做科学的预测。具体原理见图 1-2。

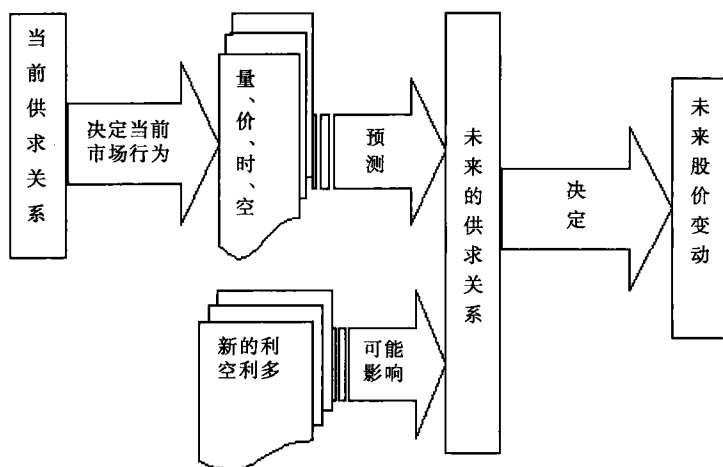


图 1-2

综上所述，供求关系的变化是推动股市运动的直接动力，这一看似简单得不能再简单的论断，为分析风云变幻的股市运动，提供了科学的理论基础。每一个有志于通过理性投资在股市中获利的读者，必须要对这一论断给予足够的重视。

二、股市与其他市场在供求关系上的区别

与其他实体市场的供求关系相比，股市的供求关系有其自身的特点，这种特点决定了股市供求关系有着更为复杂的变化和规律。

我们随便找一种实际的商品为例，比如说空调。

首先，空调的生产和流通成本是相对固定的，商品价格也相对是稳定的。

第二，在空调这个市场里面，生产者和消费者的身份是不变的，也就是供需双方的身份是明确的。

第三，我们通常可以统计出有多少个主要的空调生产厂商，其产量大约是多少等等；我们还可以根据潜在消费者的数量、购买力等大体估算出空调市场的需求。所以供给与需求的数量可以用统计方法进行计算。

股市的供求关系则不同。

首先，股票是一种虚拟的资本商品，与空调这样的实体商品相比，不存在相对固定的生产成本，其价格的确定有很强的主观性，在不同的市场氛围下，差异很大。

第二，对已经上市的股票来说，上市公司不再是确定不变的供应方，它既有可能买入也有可能卖出。其他投资者更是这样，今天的买家明天可能就变成卖家，可以随时转换。所以股市中供求双方的身份是不固定的。

第三，股市是个开放的市场，只要是符合法律规定的机构和个人都可以成为投资者。作为投资者，是否参与交易，交易哪些品种，是买入还是卖出，投入多少资金和筹码，完全是一种个体行为，所以要想比较准确地计算出未来的供给和需求数量是一件几乎不可能的事。

正是因为上述这三个主要区别，股市的供求关系要比其他实体经济市场的供求关系更为复杂，也造成了人们了解和掌握股市运动规律上的困难。我们了解股市供求关系的特点，掌握股市供求关系与其他政治、经济、社会因素相互作用的规律就变得更加重要。只有这样，我们才能更好地对股市的运动进行分析和预测。

三、股市供求关系的特点

以上我们分析了股票市场与其他实体市场在供求关系上的区别，正是这些区别决定了股市供求关系的运动具有自身的特点。几百年来人们对此进行了很多有益的探索，并得出了一些有价值的结论。比如说，道·琼斯指出市场波动存在三种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。法国学者密特朗在他的《股票市场》一书中提出股价变动的依据主要是市场心理，这种说法虽然不够全面，但是至少指出了市场心理是影响供求关系的重要因素。