

张冬生 著

Bio股市 信息学

清华大学出版社

第三章

股市运行三大规律性

第一节 股市运行轨迹的对称性

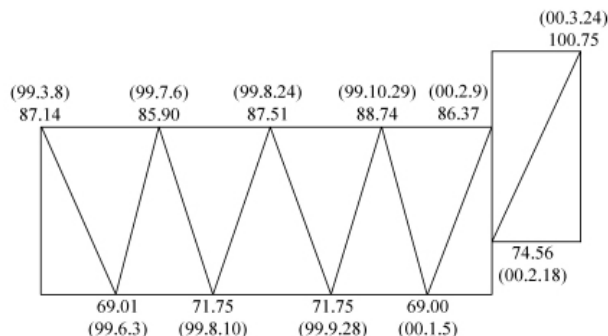
一、矩形对称及其演变

自然界万物存在对称性,生物形态存在对称性,艺术构形讲究对称性,股市运行轨迹也普遍存在对称性。在第二章第四节中我们已介绍了股市运行轨迹头部的 5 种对称性形态:头肩顶型、M 头型、三重顶型、左肩头型和右肩头型。任何股市和任何个股的头部形态必为 5 种中的一种,绝对没有第 6 种形态,这是一种规律性的总结。

在已有的 K 线组合形态研究书籍中也列举了许多形态,但没有提高到规律性上来研究。按对称性规律来分析研究股市运行规律就可以得到一些普遍性的形态学观点,即进行形态学研究,而不是孤立地看问题。研究股市运行轨迹的对称性就是股市形态学研究,既具有理论意义,又具有明显的应用价值与可操作性。

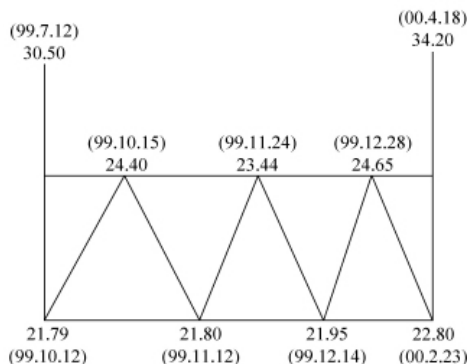
矩形对称是股市中一种常见的形态。例如纽约股市 CMB 大通曼哈顿银行股票从 1999 年 3 月 8 日至 2000 年 2 月 9 日的长达 11 个月中始终在 69~88 美元之间上下波动,非常有规律。投资者碰到这种股票采用顺势操作,按运行轨迹对称性操作,69~71 美元买入,85~87 美元卖出,在一年内可来回操作 4 次,每次获利 10 美元,4 次共 40 美元,获利在 60% 左右;如果按中长期投资,71 美元买入,85 美元卖出,一年获利仅 14 美元左右。根据大通曼哈顿银行股票的矩形对称性走势,采用高抛低吸短线操作投资策略投资回报率最高。

深圳股市 000400 许继电气 1999 年 7 月至 2000 年 4 月的走势(见图 3-2)与纽约股市大通曼哈顿银行股票相似。该股 1999 年 7 月 12 日出现高点 30.50 元,到 10 月 12 日跌至 21.79 元,其后在 21 元至 24 元之间来回 3 次,每次上下差额 2 元左右,虽然获利并不丰厚,但对中国中小投资者来说,每次赚两档已经是心满意足了!矩形对称形态是



矩形对称

图 3-1 CMB大通曼哈顿银行 1999 年 3 月至 2000 年 3 月走势图



矩形对称

图 3-2 000400 许继电气 1999 年 7 月至 2000 年 4 月走势图

中国中小投资者最实惠的一种投资选择,类似许继电气的走势为数不少。

矩形对称又称箱体形态,另外还有一种不完全对称矩形,即下线对称而上线不完全对称。如图 3-3 为沪股 600151 航天机电 1999 年 6 月 18 日至 2000 年 6 月 5 日的矩形不完全对称走势图。该股 1999 年 6 月 18 日从 14.55 元涨至 6 月 30 日的 19.66 元,其后开始下调,8 月 18 日跌至 14.71 元,以后经过 3 次反弹,两次高点 17 元以上,1 次 15.85 元,但 4 次低点均为 14 元以上。在这种下线对称,而上线不完全对称的走势中,可以在接近 14~15 元时买入,涨至 17.50 元卖出,每次获利 3 元左右,这种投资选择也是可取的。

600637 广电股份的走势(见图 3-4)与航天机电相反,矩形不完全对称表现在上线对称而下线不完全对称。在上线有 5 点在 21 元左右,而下线 4 个点中有两点 15 元左右,另两点为 17 元左右。像广电股份这种走势则应掌握 21 元左右卖出,买入点则随机



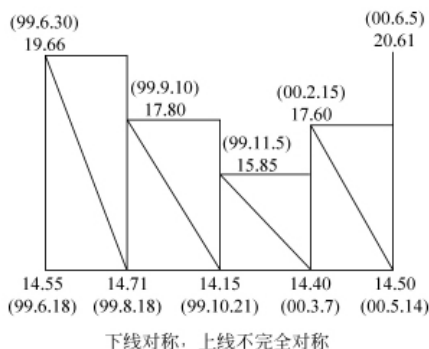


图 3-3 600151 航天机电 1999 年 6 月至 2000 年 6 月走势图

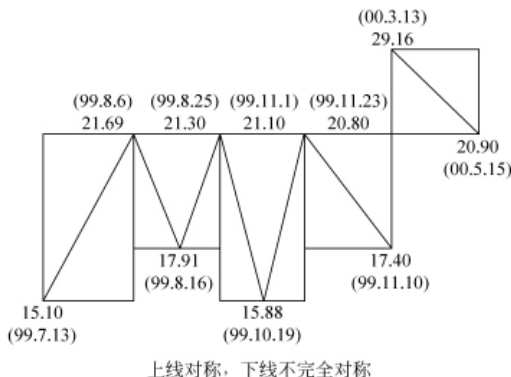


图 3-4 600637 广电股份 1999 年 7 月至 2000 年 5 月走势图

应变。

类似航天机电和广电股份这种走势的股票还很多，掌握了这种对称性形态的变异，把它当成一种类型来对待，到时就可以随机应变操作。

图 3-5 是纽约股市杜邦 1990 年 10 月至 1998 年 5 月内 7 年半的走势。在 7 年半内从 12.41 美元开始上涨，到 1992 年 4 月 27 日涨至 22.07 美元后下调至 1993 年 10 月 18 日的 19.55 美元又开始上涨，后一直到 1997 年 8 月 4 日为止又经过 3 次冲高与下调。1998 年 1 月 5 日从低点 52.90 美元再连续上涨至 1998 年 5 月 18 日的 80.96 美元，完成了长达 8 年半的一个上涨周期。整个走势图形成一个楔形结构，我们称之为楔形对称，是股市运行轨迹的另一种对称性形态。

图 3-6 是纽约股市 LCOS 来科思网络股 1999 年 8 月 10 日至 2000 年 4 月 24 日的走势图。该股从 1999 年 8 月的 30.06 美元快速上涨至 1999 年 12 月的 93.63 美元，两周后快速下调至 2000 年 1 月 6 日的 63.62 美元。以后又出现两次反弹，反弹高点轨迹

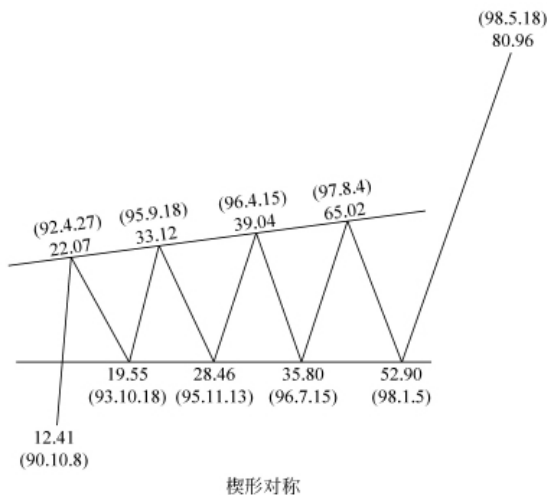


图 3-5 DD 杜邦 1990 年 10 月至 1998 年 5 月走势图

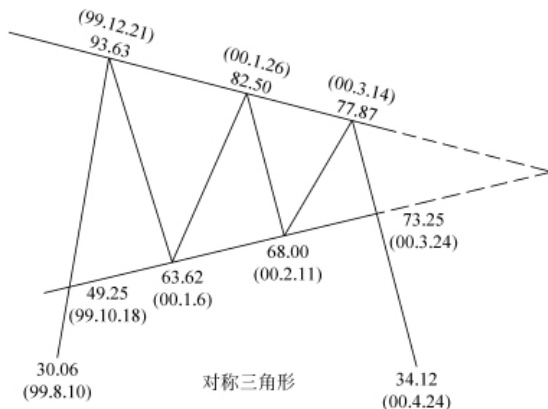


图 3-6 LCOS 来科思网络 1999 年 8 月至 2000 年 4 月走势图

逐渐下移,而低点却逐渐上移,因此形成一个对称三角形形态,整个过程是一个从 93.63 美元开始的下跌周期走势。对称三角形走势也是从矩形对称演变而来的另一种形态。

在第二章图 2-5 中我们已介绍了股市 5 种头部形态:头肩顶型、三重顶型、M 头型、左肩头型和右肩头型。我们分析以头肩顶型为原始类型,遗传学上称野生型,其余 4 种从头肩顶演变而成。其中头肩顶型、三重顶型和 M 头型在有关股票著作中均有论述,左肩头型和右肩头型是由作者研究总结而成的,是一种新的研究成果。



图 3-7 中 6 种走势形态图形都是有关股市专著中常见的图形。从遗传学与进化论的观点来看,生物的多样性是从最原始型开始演化而成的。因此,我们有理由将矩形视为最原始的类型,遗传学中称野生型,其余 5 种均是从矩形演变而成:矩形的上下线一端距离缩小即演变成楔形;直角三角形沿斜线二分之一处切割又回复成矩形;矩形拖个尾巴成了旗形;对称三角形上下线沿二分之一处切割又拼成了矩形;两个对称性三角形交叉重叠便构成了菱形。图 3-7 与图 2-5 的构型思想完全一致,都是一种对称性运行轨迹形态学特征。过去的股市形态分析只见树木,不见森林,只是罗列了一些现象。如果将这许多形态图形进行形态学研究,即找出其对称性规律的内在联系。掌握这种形态学构形规律就可以以不变应万变,从矩形演变成任何形态都可以进行分析研判。

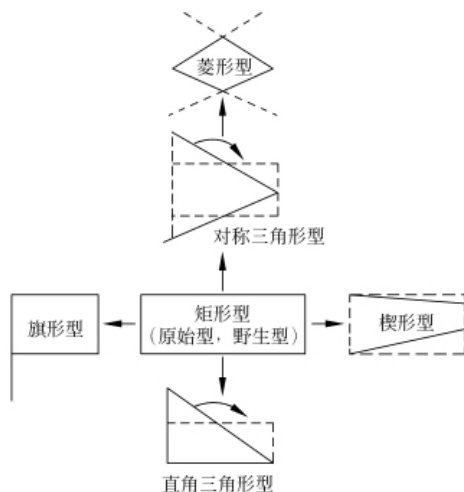


图 3-7 股市各种走势形态演变示意图

二、左右对称

生物学中器官形态的对称性起源于生命物质分子水平的对称性。现代分子生物学已知,DNA 具有自我复制能力,而且由此可以导致器官组织与个体的克隆出现。所谓克隆就是组织、器官与个体水平的自我复制。为什么克隆羊与亲体完全一样呢?因为 DNA 的复制从不走样,有所谓的“模子”学说,即 DNA 的自我复制像金属、石膏雕塑制作一样,先有一个模子,从一个模子里塑出来的产品完全是克隆。现已知 DNA 的自我复制像照镜子一样,子代 DNA 的分子结构与亲代 DNA 完全一样,不过子代的左边像亲代的右边,子代的右边像亲代的左边,就像人照镜子一样,镜象的左边是人的右边,即呈现相反的对称性。

图 3-8 是上证指数 1996 年 12 月至 1997 年 5 月的左右对称性走势图。上证指数 1996 年 12 月 11 日出现高点 1258 后快速下跌至 12 月 18 日的 869, 后反弹至 12 月 19 日的 983, 后再跌至最低点 855, 以后又出现 935 与 999 两次反弹, 1997 年 2 月 20 日从 870 一步到位涨至 5 月 12 日的 1510。整个走势图中, 1996 年从 1258 到 869 的下调是一步到位的, 1997 年的 870 到 1510 的上涨也是一步到位的, 左右对称性良好, 同时在底部有 3 个反弹高点左右对称。整个走势图像照镜子一样左右对称, DNA 复制的样板学说在股市走势中得到再现。

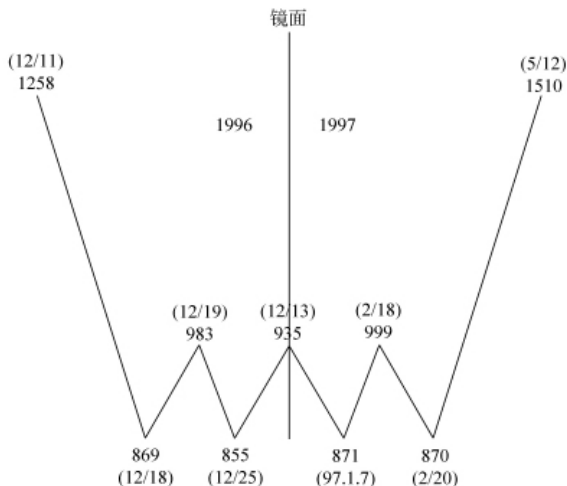


图 3-8 上证指数 1996 年 12 月 11 日至 1997 年 5 月 12 日走势图

上证指数 1995 年从 9 月 12 日的高点 792 开始下调, 在整个下调过程中出现 4 次反弹波, 于 1996 年 1 月 19 日探底 512。以后反转向上进入上涨周期, 在整个上涨过程中出现 4 次冲高峰, 与下调 4 次反弹波对称, 于 1996 年 12 月 11 日冲至最高点 1258 (见图 3-9)。虽然前后两个高点 792 与 1258 不相等, 而整个走势形态左右对称, 而且与图 3-8 走势不一样, 图 3-9 是 4 个逐级下调波与 4 级上升波左右对称, 而图 3-8 是左右两个高点一步到位的下调与一步到位的上涨对称。

图 3-8 和图 3-9 是低位左右对称走势, 而图 3-10 则为高位左右对称走势。上证指数 1999 年 5 月 17 日从 1047 开始上涨, 到 6 月 30 日一步到位冲高 1756 点, 然后在下调过程中出现 1630 和 1594 两次反弹, 7 月 20 日跌至 1471, 其后又出现 1658 和 1655 两个冲高峰, 下调两峰与上升两峰左右对称。9 月 10 日再次冲高 1695 次高点, 后又下调一步到位, 跌至 12 月 29 日的 1341, 上涨一步到位与下跌一步到位左右对称。

如果说掌握矩形对称及其衍生形态适用于中期投资与短线操作的话, 掌握左右对称形态则对中长期投资的决策极有帮助, 因为知道左边如何上和如何下就可以知道右



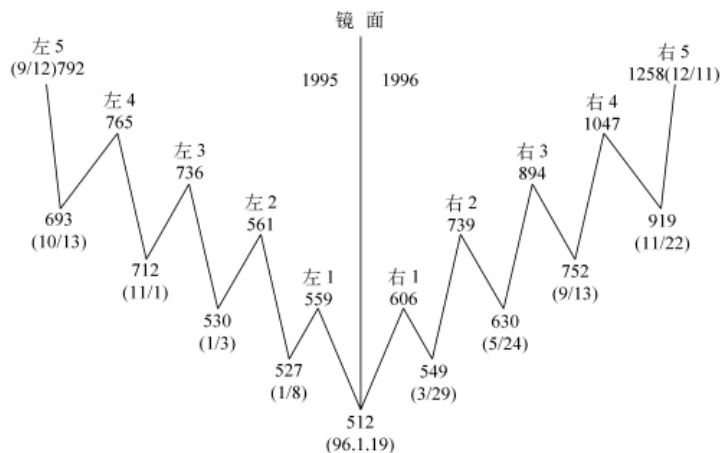


图 3-9 上证指数 1995 年 9 月至 1996 年 12 月走势图

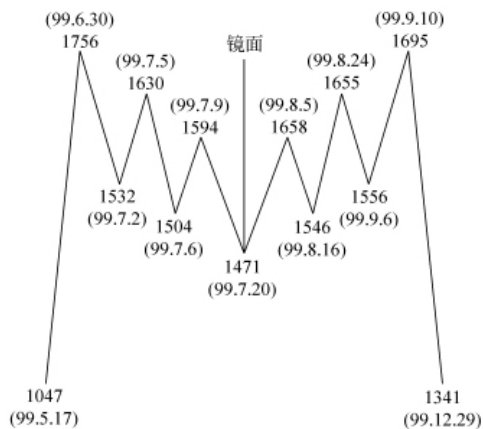


图 3-10 上证指数 1999 年 5 月至 12 月走势图

边未来可能的对称性走势,在中国 5000 年前的《易经》中称为“察往知来”,即明察分析股市过去的历史走势,就可以知道未来的可能走势。5000 年前我们的老祖宗就知道了这种哲学道理,表明华夏民族的祖先给子孙后代遗传了一种智慧基因。

个股的左右对称性走势形态学分析更具有实际操作价值。从图 3-11 3M 公司的走势形态可以看出,该股从 1997 年 2 月 26 日的 88.41 美元开始,前后出现 3 次同等高位波动,1997 年 6 月 14 日创历史高点 98.97 美元以后,在右边的 1997 年 10 月至 1999 年 5 月期间又出现了 95 美元左右的 3 次高点,在前后 25.5 个月内出现 7 次高点,而且左右对称。这种股票则适于按对称性顺势操作,得益率比中长期投资提高 6 倍左右,这就

是研究对称性的实用价值。

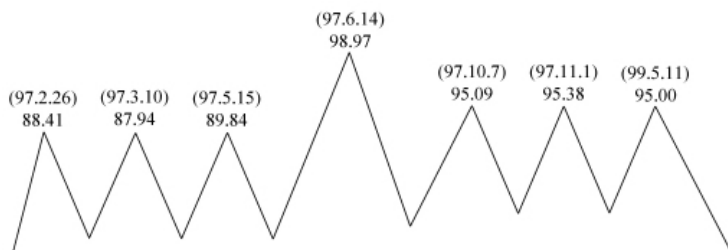


图 3-11 MMM3M 公司 1997 年 2 月至 1999 年 5 月走势图

T 美国电信电话也是适用于按对称性操作的股票,在整整的一年内有 8 次高点出现(见图 3-12)。如果按长期投资操作,从 36 美元涨至 63 美元可获利 26 美元。如果改为按对称性高抛低吸,8 次操作平均获利 6 美元,8 次共可获利 48 美元,回报率比中长期投资高出 1 倍。美国电信电话属于传统工业股票,这类股票适用于按对称性高抛低吸操作,中长期投资获利甚微。很多美国投资者不喜欢投资传统工业股票,因为美国人习惯于中长期投资,2000 年中长期投资于高科技股吃了苦头。由于 2000 年纳斯达克股市高科技网络股狂跌,现在谈起高科技网络股就谈虎色变,退避三舍,不但投资者转向买传统工业股票,投资公司也将转向投资风险较小的传统工业股。要买传统工业股股票的投资者首先要研究这类股票的对称性走势特点。

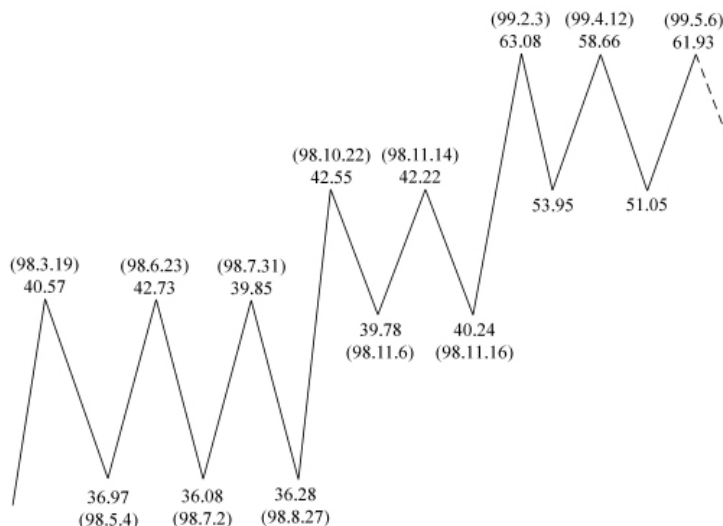


图 3-12 T 美国电信电话 1998 年 5 月至 1999 年 5 月走势图



许多股市大盘走势经常出现一种左右对称性的头部 V 形反转与底部 V 形反转形态,如图 3-13 所示。在头部 V 形反转形态中,上升通道的下轨线是一支撑线,股指沿支撑线上升攀高,当出现天价后,走势变盘反转向下,股指受压力线的压制作用进入下降通道,一路下行至最低点。探底成功后,股指开始变盘反转向上又开始一轮新的上升行情,在底部又形成 V 形反转。

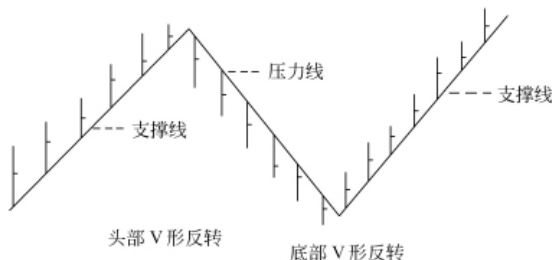


图 3-13 头部 V 形反转与底部 V 形反转走势图

V 形反转形态是一种类型,并非所有股市和个股都按此模式运行,就像其他形态模式一样,都只是作为一种可能出现的模式作参考,具体未来走势形态的研判要靠投资者自己分析得出结果,馅饼是不会从天上掉下来的。

图 3-14 是纽约股市 C 花旗银行的左右形态相似形走势图。从图中可以看出,花旗银行股票从 1997 年 2 月至 2000 年 8 月经历了 3 次涨跌周期。第一次是从 1997 年 4 月 11 日低点 30.72 美元涨至 1998 年 4 月 6 日的高点 72.55 美元,然后跌至 1998 年 10 月 7 日的 31.55 美元;第二次是从 31.55 美元涨至 1999 年 4 月 29 日的 76.31 美元,后跌至同年 6 月 2 日的 39.78 美元;第三次上涨周期从 39.78 美元开始,至 2000 年 8 月 14 日已涨至 75.31 美元。整个走势形成一种同步的左右对称。

图 3-14 是按照矩形对称性将 K 线形态转换成一种模式图,这种图形浓缩了 K 线图里的里程碑数据,显示了对称性特征,便于分析研究。走势图实际就是 K 线图,它既是图形历史资料,又兼非图形重要历史数据资料,这是作者将股市研究图形化与数字化相结合的一种创造性研究成果,对股市运行轨迹形态学研究十分有利。这种图形又可称为股市 K 线形态学图形,是 K 线图形的形态学升级。

从花旗银行的走势图图形可以看出,以中线 76.31 美元至 31.55 美元分成对称性的两部分,左侧为 3 个上升旗形;而右侧为三个矩形,而且第三个矩形与第二个有重叠部分。虽然右侧的低点 39.78 美元高于左侧低点 30.72 美元,但右侧的上涨走势弱于左侧,显示花旗银行 1999 年的走势比前期要弱。

花旗银行的上述走势图明显地具有左右相似性对称,从左侧的走势形态就可以预测出右侧未来的可能走势。事实表明利用矩形及其演变形态和左右对称形态研究股

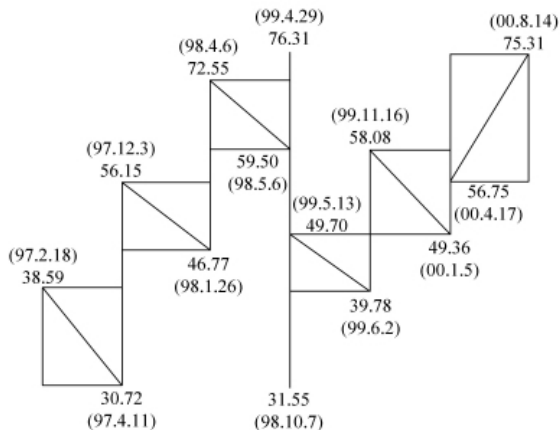


图 3-14 C 花旗银行 1997 年 2 月至 2000 年 8 月走势图

市,它对未来走势的预测具有重要的实用价值。

第二节 股市涨跌波动的周期性

一、波浪理论

波浪理论曾一度盛行于欧美金融市场与股市,目前我国股市仍有许多推崇者。创始人艾略特 20 世纪中期首先提出描述股价涨跌变化走势,以后又广泛应用于外汇、证券、黄金与期货市场。

按照股市波浪理论,如图 3-15 所示,上升波为 5 波,其中 3 个上升浪,2 个下调浪;下调则为 3 波,其中 2 个下调浪,1 个上升浪。图中 1、3、5、b 为大上升浪,2、4、a、c 为大下跌浪,I、II、III、IV 表示 4 个上升与下调的大循环。

如图 3-16 所示,每个大循环又由若干个中级循环浪组成。大循环 I、II 各有 8 个中级浪,其中 4 个中级上升浪,即(1)、(3)、(5)、(b),4 个中级下调浪,即(2)、(4)、(a)、(c);大循环 III 有 10 个中级浪,中级上升浪 5 个,即(1)、(3)、(5)、(2)、(4),中级下调浪 5 个,即(2)、(4)、(1)、(3)、(5);大循环 IV 有 8 个中级浪,其中 4 个中级上升浪,即(a)、(c)、(2)、(4),4 个中级下调浪,即(b)、(1)、(3)、(5)。

如图 3-16 所示,整个牛市、熊市大循环共有 34 个中级浪,其中牛市有 21 个中级浪(11 个上升浪,10 个下调浪),熊市有 13 个中级浪(6 个上升浪,7 个下调浪)。整个牛、熊循环中分别有 17 个上升中级浪与 17 个下调中级浪,总共由 34 个中级浪组成,17 个



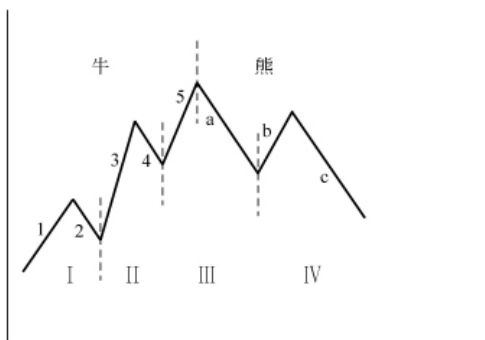


图 3-15 股市 5 波 8 浪走势示意图

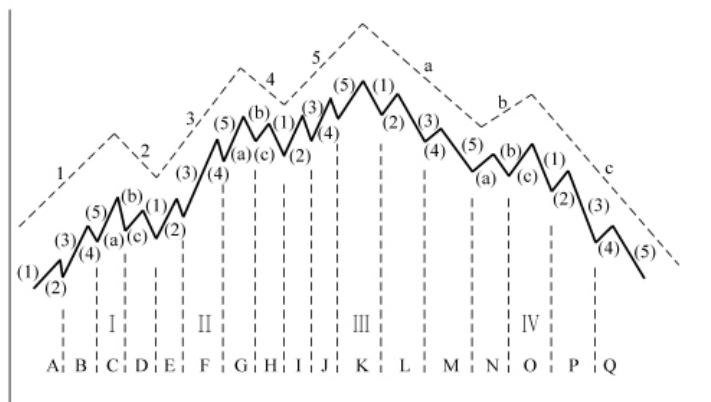


图 3-16 股市 34 个中级浪构成示意图

上升下调中级浪循环分别以 A、B、C、D、E、F、G、H、I、J、K、L、M、N、O、P 和 Q 表示。

波浪理论,作为一种研究股市涨跌周期循环的理论是有充分科学依据的,是创立者长期研究道-琼斯工业平均指数变动规律而总结出来的,后来引入其他金融商品市场也不是人为的爱好。波浪走势是股市周期变动走势的规律性之一,而不是一种永远不变的教条,所以有些波浪理论派人士在股市走势判断上的失败就在于太拘泥于波浪模式的凝固化形式,数浪数得太具体、太复杂化。股市有其本身固有的走势规律性,但股市总体运行走势是由宏观经济条件决定的,受多种因素的影响与政策调控作用。我们认为,波浪理论是在传统工业发展时期工业股的运行走势中总结出来的,到了纳斯达克股市出现以后,高新技术工业与信息工业蓬勃发展,纽约股市发生了根本性的变化,高科技股持续 12 年涨势不减,很少发生深幅调整,波浪理论的 5 浪上升与 3 浪下调的模式根本无影无踪,波浪理论自然逐渐退出市场。但是,我国股市是一个新兴股市,又没有

自己的技术指标,先借用一下也是不得已而为之,但硬要把股市走势往波浪理论里去套就没有必要了!

二、股市涨跌运行多样性的周期规律性

波浪理论只是股市涨跌周期变化的一种模式,但不具有普遍性意义,即不是所有股市或个股都遵循波浪理论规律,也就是某一个股在某一时段内遵循波浪理论规律,而在另一时段内则不然,因此不能套公式。

股市涨跌周期起源于股市投资者做多做空周期循环转换,股市中没有一辈子做多的死多头,也没有只做空不做多的投资者,这样他就是已经退出了市场的股市过客。如图 3-17 所示,在一场空头市场的后期先知先觉的投资者在低位开始建仓做多,但此时做多的力量仍处于萌芽状态,随后是后知后觉的跟风盘也开始加入做多行列,如此做多力量不断在扩大,最后是不知不觉者一齐跟上,做多气氛日益浓厚,投资者开始情绪化,追涨成风,股市开始逐渐升温而狂热化,最后达到一种盲目的追涨狂热。此时先知先觉的投资者开始悄悄退出市场,由做多转向做空,然后又像做多时一样,做空力量由弱转强而后进入最低潮。股市的运行就是如此周而复始地不断周期循环变换,这是股市运行的一种自然现象。



图 3-17 股市做多、做空周期循环示意图

图 3-17 是《易经》中的太极图,在《易经》中认为天体、自然变化由太一开始,太一到太极,四象到八卦,八卦两两相叠成六十四卦,六十四卦象征自然万事变化运动的 64 种类型。太极图就是一种阴与阳两种物质元素相互变化发展的周期图,它用于说明股市做多与做空力量变化周期非常形象化。

图 3-18 是上证指数 1992 年至 2000 年的高点与低点周期走势图。上证指数在长达 9 年的走势中均为涨跌年周期转换,规律性很强。

表 3-1 是上海股市 15 家上市公司股票的涨跌周期资料。表中资料时间跨度为 1996 年至 1999 年,显示了这一时段个股的运行规律。表中资料显示 15 个个股的股价



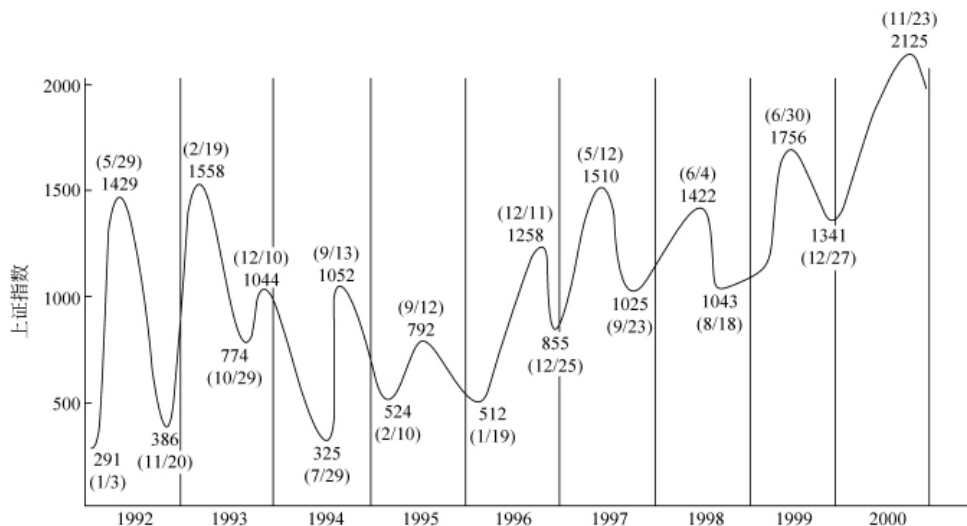


图 3-18 沪股 1992 年至 1998 年的年周期走势图

涨跌周期均为 3 年以上,而沪股大盘从 1990 年至今出现 3 次上涨周期,第一个周期为 1993 年 2 月 19 日的 1558,第二个周期为 1997 年 5 月 12 日的 1510,第三个周期的上升期到 2001 年 4 月为止尚在进行之中。

表中资料显示,所有股票在整个周期中从左底开始上涨周期,经过初升、主升到达最高点头部;然后开始下跌周期,经过主降、后期到达右底,整个周期分 7 个时段。这种周期变化与生物细胞分裂周期规律完全一样。

掌握个股周期变换规律是股市投资成败的关键,许多投资者,包括华尔街的一些投资大师们的投资失败,都是错误地在一个股票的周期高点出现后开始转入下跌周期的主降期高价买进持有,结果买入后随着下跌周期的继续而一步一步被深套。许多投资者在四川长虹从 66 元跌至 40 元左右买进被套至今不能脱手,造成如此后果的教训就在于不掌握股市的涨跌周期性。

古人将自然界与人类社会事物运动变化分成为摩周期与荡周期的两种运动形态。摩与磨相通,是一种像石磨一样的旋转运动;荡则是一种上下震荡的垂直运动,就像石磨在磨粉的旋转运动中,如果小麦中带有石粒,石磨在旋转运动中就会出现上下震荡的垂直运动。用此原理解释人类社会的变化更替也有效。在封建社会里改朝换代是一种摩周期运动,在一个朝代中可以出现多次农民起义运动与宫廷内权力相争的多次事变,以及帝王一代一代的更替,这些都是荡的运动,是一个朝代中的多次社会震荡与政权更替。



表 3-1 上海股市 15 家上市公司股价涨跌周期资料

上市公司	左 底		初 升		主 升		头 部		主 降		后 期		右 底	
	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期	股价 (元)	日期
申华实业	6.00	96.1.19	10.70	96.6.19	17.39	96.10.8	27.88	96.10.29	23.60	97.5.12	17.75	97.6.25	9.30	98.3.13
方正科技	7.70	96.12.20	16.65	97.5.12	24.37	98.4.24	34.99	98.5.20	28.50	98.6.8	25.00	98.7.23	8.39	98.1.13
复华实业	6.90	96.9.12	10.85	96.12.5	15.98	97.4.10	17.85	97.5.6	15.96	97.6.4	11.48	97.6.23	7.01	97.9.29
上海石化	3.80	97.9.18	4.77	96.10.3	8.28	96.10.25	8.73	96.12.9	5.60	96.12.18	6.20	96.12.26	2.70	98.8.31
浦东金桥	12.96	97.2.18	16.78	97.2.20	19.80	97.4.16	26.50	97.5.12	22.56	97.7.21	15.18	97.9.4	9.10	99.2.8
陆家嘴	15.20	96.3.28	21.80	96.5.20	39.98	96.7.8	48.99	96.11.1	41.50	96.12.12	22.00	98.6.23	13.50	99.2.8
大众出租	11.86	96.2.6	18.80	96.4.29	26.68	97.4.1	39.49	97.5.7	17.49	97.6.6	15.30	97.9.1	12.00	99.2.9
四川长虹	7.35	96.1.19	14.90	96.5.20	45.50	97.3.25	66.18	97.5.21	45.50	97.6.27	36.45	98.6.11	14.02	98.10.22
春兰股份	11.88	96.1.8	15.50	96.3.4	54.86	97.5.7	64.30	98.1.19	50.18	98.5.4	35.65	98.6.8	22.90	99.3.3
青岛海尔	4.15	96.1.8	7.56	96.4.29	29.90	97.5.12	34.50	97.7.17	32.39	97.10.20	23.00	98.6.22	16.01	99.2.8
鞍山信托	5.25	96.3.13	12.55	96.5.2	14.40	97.4.28	19.48	97.5.12	14.05	97.10.22	10.59	98.2.12	6.28	99.2.8
第一百货	7.51	96.3.20	10.40	96.4.29	18.50	96.7.9	21.50	97.4.29	15.30	97.6.25	11.17	97.9.4	6.56	99.2.8
东方集团	4.02	96.1.19	7.30	96.4.29	12.36	96.7.25	15.40	97.5.6	11.30	97.9.4	9.08	97.12.29	5.64	99.2.8
华北制药	2.81	96.1.3	4.58	96.5.16	7.80	96.10.24	9.85	97.4.22	8.12	97.9.11	5.80	98.7.10	3.70	99.2.5
清华同方	19.20	97.9.23	31.68	97.11.19	38.77	97.12.23	53.00	98.1.15	44.50	98.5.5	29.98	98.8.15	25.70	99.1.5

图 3-19 是纽约股市 MMM3M 公司股票的摩周期与荡周期的走势图,其中有 3 次摩周期:第一次是 1996 年 3 月 7 日的 58.35 美元上涨至 1997 年 7 月 14 日的 98.97 美元最高点,然后下跌至 1998 年的 67.09 美元;第二次是从 67.09 美元开始上涨,到 2000 年 1 月 7 日冲高 103.14 美元,以后又跌至同年 3 月 15 日的 78.18 美元;第三次摩周期从 78.18 美元开始上涨,到 2000 年 12 月 29 日再创新高 122.93 美元,预测 2001 年将不可避免地转入下调期。

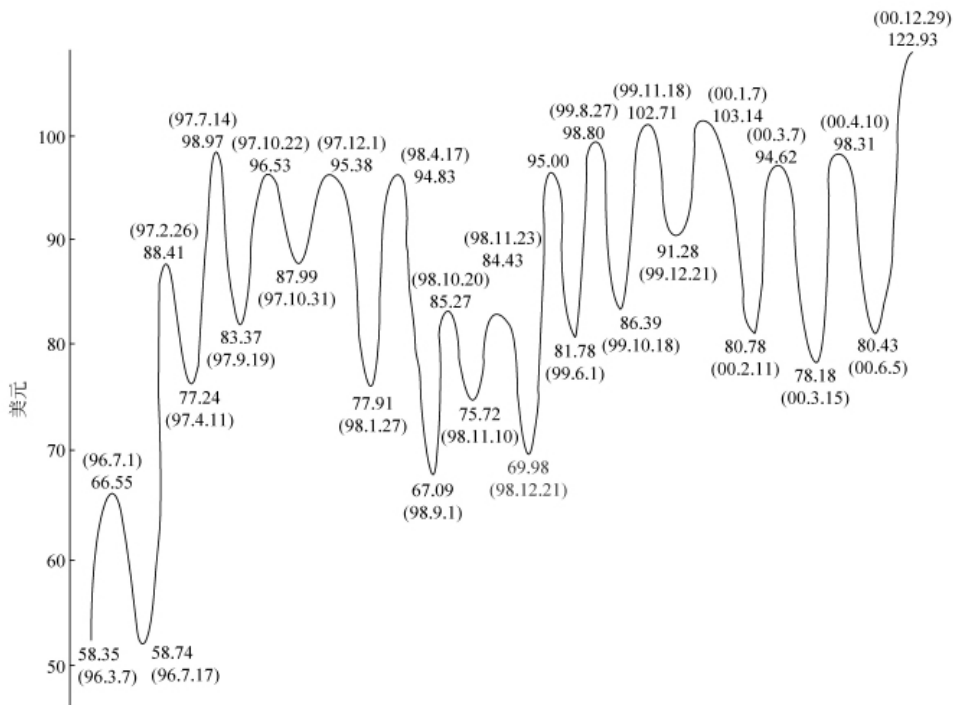


图 3-19 MMM3M 公司股票的摩周期与荡周期的走势图

在 MMM3M 公司的第一次摩周期中出现了 6 次荡周期的上下震荡,在第二次摩周期中出现 7 次荡周期。

波浪理论是一种股市周期运行模式,摩周期与荡周期则又是另一种形式,但作者认为两者在本质上又有相似之处,都是讲摩与荡的运动形式。如果用摩与荡的理论取代波浪理论更为合理,因为波浪理论过于公式化与凝固化,而摩与荡的理论却带有普遍意义。任何一个股市和任何个股的涨跌周期无一例外地均出现摩与荡周期,因此摩与荡周期理论可作为股市周期理论,这也是中华文明的一种现代实用价值。

图 3-20 是 DELL 戴尔电脑从 1988 年至 2000 年 5 月的走势图。戴尔电脑 1988 年

时尚为一家名不见经传的公司,股价仅 0.082 美元,经过 7 年的时间到 1995 年股价刚爬至 1 美元附近。此前很少出现推升密码子,就是偶尔出现一次推升密码子股价仍然是冲不上 1 美元,直到 1996 年 4 月 29 日出现推升密码子 UUU,将股价推升至 1.46 美元,首次站稳在 1 美元之上;同年 9 月 16 日再次出现推升密码子 UUU,股价为 2.70 美元;同年 12 月 9 日第三次出现 UUU,股价升至 4.02 美元。根据推升密码子出现的频率提高和相应地股价拉高两个明显信号,显示戴尔电脑已经在开始谱写新篇章,已呈现黑马的本质,此时为最佳买入时机。如果投资者在 4 美元处 1996 年 12 月买入,到 1999 年 50 美元左右卖出,2.5 年内获利 12 倍左右,按推升密码子操作是最佳投资选择。

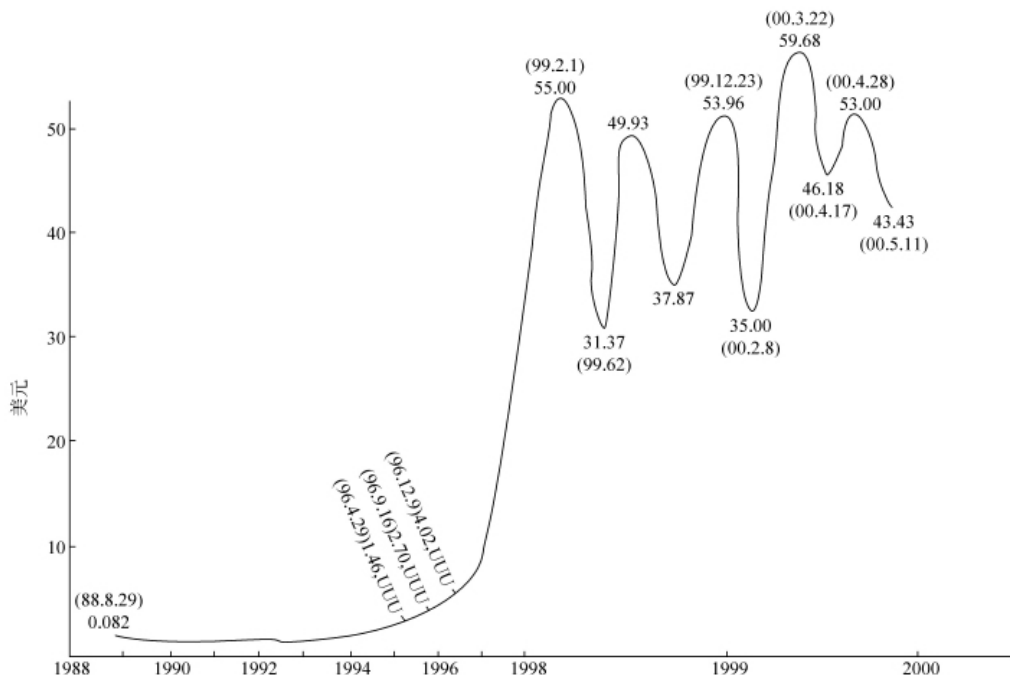


图 3-20 DELL 戴尔电脑 1988 至 2000 年 5 月的摩周期与荡周期走势图

从走势图可以看出,戴尔电脑在从 1995 年至 1999 年 2 月期间为上升鼎盛时期,呈现谱写新篇章的走势,这时只呈现摩周期的走势,其中不出现荡周期的震荡走势,到了 1999 年 2 月以后则出现荡周期的走势。从整个走势图看,从 1988 年 8 月至 1999 年 2 月为第一个摩周期的上升时期,长达 11 年之久;其后从 2 月 1 日至 6 月 2 日出现第一个摩周期的下调时期,整个摩周期未出现荡周期。第二个摩周期从 1999 年 6 月开始,到 2000 年 3 月 22 日的 59.08 美元为上升时期,其间出现 49.93 美元与 53.96 美元两

