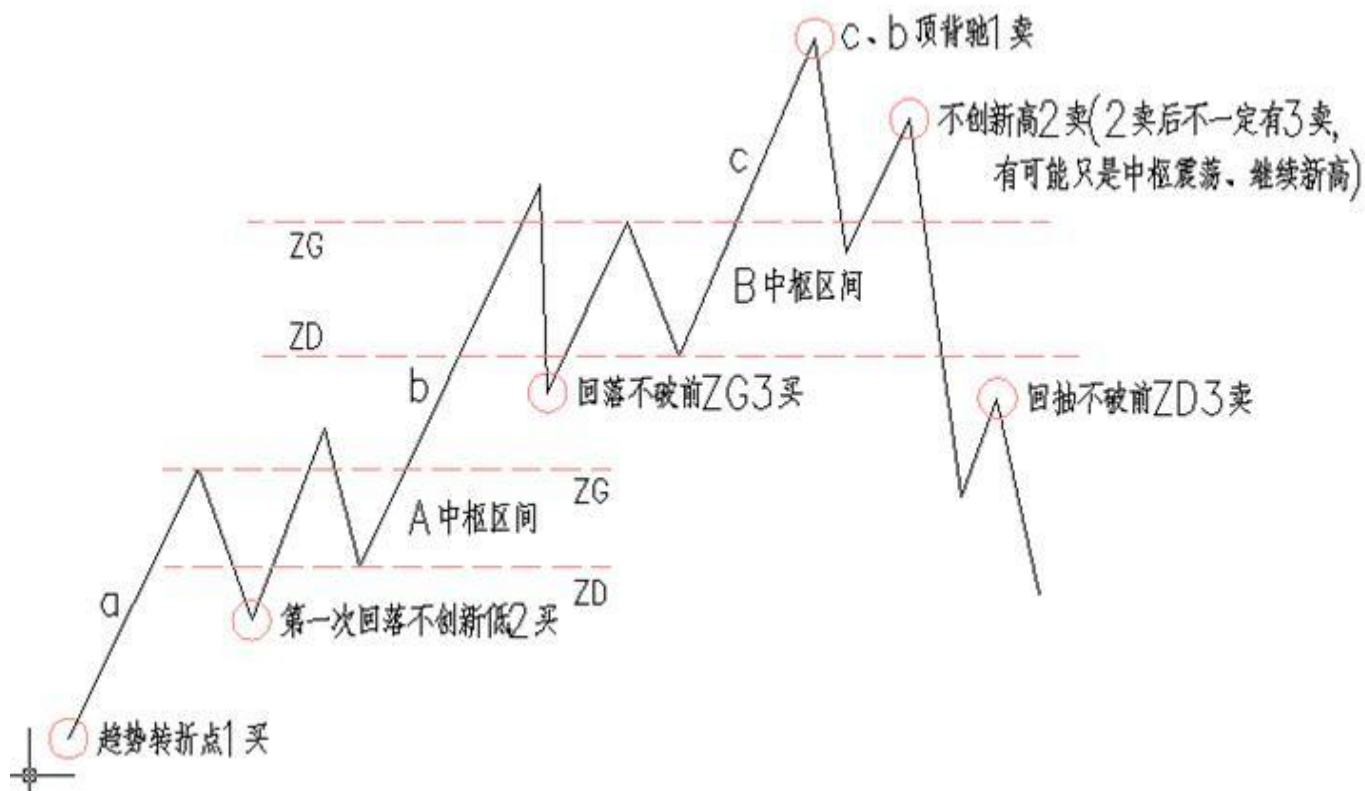


[转载 2009-04-19 22:53:51]

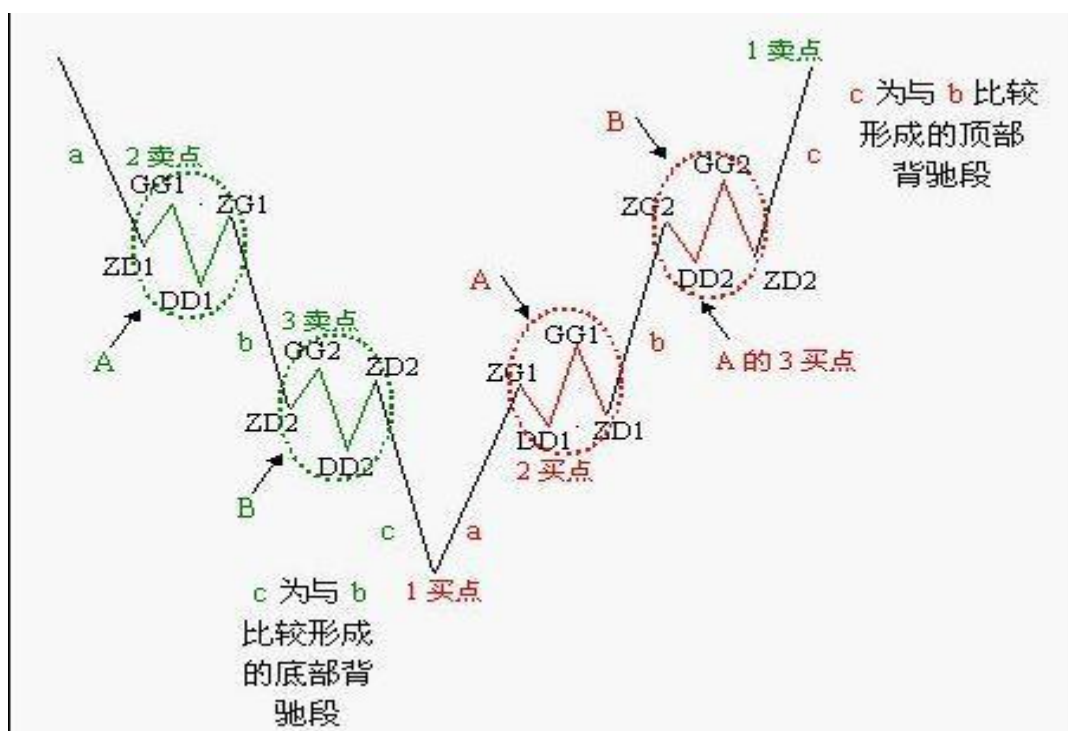
标签：无

阅读对象：所有人

缠中说禅： 1- 3 类买卖点图示



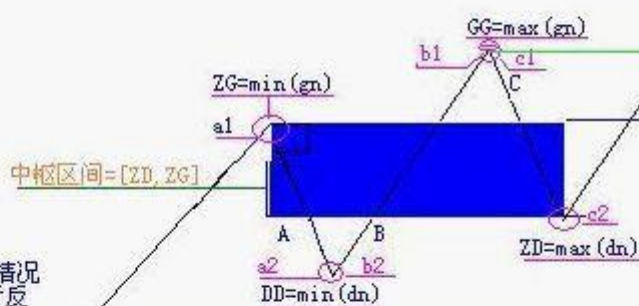
1- 3 类买、卖点图示 1



1- 3 类买、卖点图示 2

由定理一，可以得到第三类买卖点定理：一个次级别走势类型向上离开缠中说禅走势中枢，然后以一个次级别走势类型回试，其低点不跌破 ZG，则构成第三类买点；一个次级别走势类型向下离开缠中说禅走势中枢，然后以一个次级别走势类型回抽，其高点不升破 ZD，则构成第三类卖点。

图二：这是上行的情况，以此为例，上行反过来看



缠中说禅走势中枢中心定理一：走势中枢的延伸等价于任意区间 $[d_n, g_n]$ 与 $[ZD, ZG]$ 有重叠。换言之，若有 Z_n ，使得 $d_n > ZG$ 或 $g_n < ZD$ ，则必然产生高级别的走势中枢或趋势及延续。

缠中说禅走势中枢中心定理二：前后同级别的两个缠中说禅走势中枢，后 $GG < \text{前} DD$ 等价于下跌及其延续；后 $DD > \text{前} GG$ 等价于上涨及其延续。后 $ZG < \text{前} ZD$ 且后 $GG = \text{前} DD$ ，或后 $ZD > \text{前} ZG$ 且后 $DD = \text{前} GG$ ，则等价于形成高级别的走势中枢。

第 3 类买、卖点图示

缠中说禅技术分析基本原理

<http://www.crazydollar.org/chzhshch/jibenyanli.html>。

一、缠中说禅技术分析基本原理一：任何级别的任何走势类型终要完成。

1、缠中说禅走势中枢：某级别走势类型中，被至少三个连续次级别走势类型所重叠的部分。具体的计算以前三个连续次级别的重叠为准。

2、缠中说禅盘整：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型只包含一个缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅盘整。

3、缠中说禅趋势：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型至少包含两个以上依次同向的缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅趋势。该方向向上就称为上涨，向下就称为下跌。

二、缠中说禅技术分析基本原理二：任何级别任何完成的走势类型，必然包含一个以上的缠中说禅走势中枢。

1、缠中说禅走势分解定理一：任何级别的任何走势，都可以分解成同级别“盘整”、“下跌”与“上涨”三种走势类型的连接。

2、缠中说禅走势分解定理二：任何级别的任何走势类型，都至少由三段以上次级别走势类型构成。

3、缠中说禅走势中枢定理一：在趋势中，连接两个同级别“缠中说禅走势中枢”的必然是次级别以下级别的走势类型。

4、缠中说禅走势中枢定理二：在盘整中，无论是离开还是返回“缠中说禅走势中枢”的走势类型必然是次级别以下的。

5、缠中说禅走势中枢定理三：某级别“缠中说禅走势中枢”的破坏，当且仅当一个次级别走势离开该“缠中说禅走势中枢”后，其后的次级别回抽走势不重新回到该“缠中说禅走势中枢”内。

6、缠中说禅走势级别延续定理一：在更大级别缠中说禅走势中枢产生前，该级别走势类型将延续。

7、缠中说禅走势级别延续定理二：更大级别缠中说禅走势中枢产生，当且仅当围绕连续两个同级别缠中说禅走势中枢产生的波动区间产生重叠。

8、缠中说禅背驰-买卖点定理：任一背驰都必然制造某级别的买卖点，任一级别的买卖点都必然源自某级别走势的背驰。

9、缠中说禅升跌完备性定理：市场中的任何向上与下跌，都必然从三类缠中说禅买卖点中的某一类开始以及结束。

10、缠中说禅趋势转折定律：任何级别的上涨转折都是由某级别的第一类卖点构成的；任何的下跌转折都是由某级别的第一类买点构成的。

11、缠中说禅背驰-转折定理：某级别趋势的背驰将导致该趋势最后一个中枢的级别扩展、该级别更大级别的盘整或该级别以上级别的反趋势。

12、缠中说禅买卖点级别定理：大级别的买卖点必然是次级别以下某一级别的买卖点。

13、缠中说禅走势背驰段：在某级别的某类型走势，如果构成背驰或盘整背驰，就把这段走势类型称为某级别的背驰段。

14、缠中说禅精确大转折点寻找程序定理：某大级别的转折点，可以通过不同级别背驰段的逐级收缩范围而确定。

15、缠中说禅走势类型分解原则：一个某级别的走势类型中，不可能出现比该级别更大的中枢，一旦出现，就证明这不是一个某级别的走势类型，而是更大级别走势类型的一部分或几个该级别走势类型的连接。

16、缠中说禅小背驰-大转折定理：小级别顶背驰引发大级别向下的必要条件是该级别走势的最后一个次级别中枢出现第三类卖点；小级别底背驰引发大级别向上的必要条件是该级别走势的最后一个次级别中枢出现第三类买点。

17、缠中说禅第一利润最大定理：对于任何固定交易品种，在确定的操作级别下，以缠中说禅操作模式的利润率最大。

18、缠中说禅第二利润最大定理：对于不同交易品种交易中，在确定的操作级别下，以激进的缠中说禅操作模式的利润率最大。

防狼术：回避所有 MACD 黄白线在 0 轴下面的市场或股票，这就是最基本的防狼术。当然，这涉及时间周期。这里，你可以根据自己的能力，决定一个最低的时间周期，例如：60 分钟图上的或 30 分钟图上的，一旦出现自己能力所决定的最低时间周期的 MACD 黄白线在 0 轴以下的情况，就彻底离开这个市场，直到 MACD 黄白线重新站住 0 轴再说。当然，如果你技术高点，完全可以在 MACD 出现底背驰的情况下买入，在 MACD 出现顶背驰的情况下卖出，这是最高的。

三类买卖点的再分辨：关于级别的问题，可以当成用不同倍数的显微镜去看一滴水，由此当然会看出不同的精细度，级别之与走势也一样。

一个最简单的例子，三个 5 分钟级别的走势重叠构成一个 30 分钟中枢，站在 30 分钟级别的角度，5 分钟的走势都可以看成一个线段，没有内部结构的，这线段的高低点就是对应 5 分钟走势的高低点；三个 1 分钟级别的走势重叠构成一个 5 分钟中枢，而站在 5 分钟的次级别 1 分钟上看，每段 5 分钟的高低点都不绝对是在 5 分钟走势的结束或开始位置，当然，按 1 分钟的级别重新用结合律重新组合，总能让高低点分别在开始或结束的位置，但站在分笔的级别上，这又不行了。为什么？因为当我们用 1 分钟的级别重新组合时，其实就先把分笔上的级别都看成没有结构的线段了。所以，这个原则是必须明确的，例如你决定用 30 分钟来操作、观察时，其实就已经先假定把所有完成的 5 分钟走势都看成线段了。

首先要注意：这里和区间套定理是没有冲突的，当 30 分钟进入背驰段，为了更精细的定位，用倍数更大的显微镜去看这段走势，这是极为自然的。只要知道该在什么时候用什么倍数的去看就可以。再例如，在看 30 分钟的第三买、卖点时，由于要涉及次级别 5 分钟的判断问题，所以那时候就不能光用 30 分钟级别的显微镜，同样要转换成 5 分钟的。但无论这些显微镜如何转换，一个原则是不变的，就是当你用一个级别的显微镜时，就等于先把次级别的当成线段了，也就是说次级别不在该级别的观察中。当然，有这最精细最严格的方法，就是从最低级别的分笔中逐步组合分析上来，这样就不存在上面的问题，但这样太累，而且毫无必要。理论是用来用的，只要不违反理论的基础与绝对性，当然要选择更简单的用法。对这个问题，必须要了解，否则一下 30 分钟、一下 1 分钟、一下又年线，非把自己换晕了。

其次要注意：对于背驰与盘整背驰，前者是有着最基础意义的，而后者，只是利用前者相应的力度分析方法进行的一个推广用法，主要用在与中枢震荡相关的力度比较中。注意， $a+B+c$ 中， a 和 c 的盘整背驰，其实都可以看成是 B 的中枢震荡，虽然 a 存在时， B 还没出现，但也不妨这样看。

再次要注意：至于**第一、二、三买卖点**，归根结底都可以归到**第一类买卖点上，只是级别不同**。那么为什么不就说第一类买卖点，因为这样，就会涉及不同的级别，等于同时用不同级别的显微镜去看，太乱，实际用起来更乱，因为不同级别的买卖点意义是不同的，因此**要在同一个级别上研究，这个才有三类买卖点的分别**。当然，最充分的操作，就是按分笔的买卖点，这样所有波动的最细微波动都可以把握了，但这在实际中是不可能的，人需要反应的时间、有交易成本等等。因此，忽略掉某些波动，按更大的级别同一操作，就是客观条件的必然要求。本理论不是什么先验理论，而是根据客观条件充分反映当下可能的充分可操作性的理论，这必须要彻底明确。因此，**三类买卖点，都不能偏废，不能说哪一个更重要，站在同一级别上，三者都重要**。

第一类买卖点：就是该级别的底背驰点，这足以应付最大多数的情况，但有一种情况是不可以的，就是前面反复强调的小级别转大级别的情况。为什么？因为当小级别发生背驰时，并未触及该级别的第一类买卖点，所以就无须操作。对于这种情况，就需要第二类买卖点来补充。该买卖点，不是专门针对这小转大情况的，**一般说，在高点时一个次级别向下后再一个次级别向上，如果不创新高或盘整背驰，**

都构成第二类卖点，而买点的情况反过来就是了。所以，在有第一类买卖点的情况下，第一类买卖点是最佳的，第二类只是一个补充；但在小级别转大级别的情况下，第二类买卖点就是最佳的，因为在这种情况下，没有该级别的第一类买卖点。

第二类买卖点：站在中枢形成的角度，其意义就是必然要形成更大级别的中枢，因为后面至少还有一段次级别且必然与前两段有重叠。

第三类买卖点：其意义就是对付中枢结束的，一个级别的中枢结束，无非面对两种情况，一是转成更大的中枢，二是上涨或下跌直到形成新的该级别中枢。第三类买卖点就是告诉我们什么时候发生这种事情的，而在第二、三买卖点之间，都是中枢震荡，这时候，是不会有该级别的买卖点的，因此，如果参与其中的买卖，用的都是低级别的买卖点。

实际操作中，最干脆的做法，就是不参与中枢震荡，只在预先设定的买卖点上买卖。但对于大资金来说，或者对于有足够操作时间和熟练度的资金来说，中枢震荡当然是可以参与的，而且如果中枢级别足够，其产生的利润往往更大而且稳定。而在趋势的情况下，一般小级别的买卖点并不一定要参与，但如果技术特别好或大资金，同样可以参与，这只是为了提高资金的利用率，加快成本变 0 或增加筹码的过程。当然，这种小级别的参与，就与该级别能容纳的资金量有关，这就涉及仓位调配控制的问题了，这问题以后再说。

课文里的二段有关背驰的内容如下：

一、第三十七《背驰的再分辨》中“没有趋势，没有背驰，不是任何 $a+A+b+B+c$ 形式的都有背驰的。当说 $a+A+b+B+c$ 中有背驰时，首先要 $a+A+b+B+c$ 是一个趋势。而一个趋势，就意味着 A、B 是同级别的中枢，否则，就只能看成是其中较大中枢的一个震荡。例如，如果 A 的级别比 B 大，就有 $a+A+b+B+c=a+A+(b+B+c)$ ，a 与 $(b+B+c)$ 就是围绕中枢 A 的一些小级别波动。这样，是不存在背驰的，最多就是盘整背驰。当然，对于最后一个中枢 B，背驰与盘整背驰有很多类似的地方，用多义性，可以把 b、c 当成 B 的次级波动。但多义性只是多角度，不能有了把 b、c 当成 B 的次级波动这一个角度，就忘了 $a+A+b+B+c$ 是趋势且 A、B 级别相同的角度。多义性不是含糊性，不是怎么干怎么分都可以，这是必须不断反复强调的。

其次，c 必然是次级别的，也就是说，c 至少包含对 B 的一个第三类买卖点，否则，就可以看成是 B 中枢的小级别波动，完全可以用盘整背驰来处理。而 b 是有可能小于次级别的，力度最大的就是连续的缺口，也就是说，b 在级别上是不能大于 c 的。例如，如果 b 是次级别，而 c 出现连续缺口，即使 c 没完成，最终也延续成次级别，但 c 是背驰的可能性就很小了，就算是，最终也要特别留意，出现最弱走势的可能性极大。还有，如果 $a+A+b+B+c$ 是上涨，c 一定要创出新高； $a+A+b+B+c$ 是下跌，c 一定要创出新低。否则，就算 c 包含 B 的第三类买卖点，也可以对围绕 B 的次级别震荡用盘整背驰的方式进行判断。对 c 的内部进行分析，由于 c 包含 B 的第三类买卖点，则 c 至少包含两个次级别中枢，否则满足不了次级别离开后次级别回拉不重回中枢的条件。这两个中枢构成次级别趋势的关系，是最标准最常见的情况，这种情况下，就可以继续套用 $a+A+b+B+c$ 的形式进行次级别分析确定 c 中内部结构里次级别趋势的背驰问题，形成类似区间套的状态，这样对其后的背驰就可以更精确地进行定位了。”

二、第二十四课《MACD 对背驰的辅助判断》中“用 MACD 判断背驰，首先要有两段同向的趋势。同向趋势之间一定有一个盘整或反向趋势连接，把这三段分别称为 A、B、C 段。显然，B 的中枢级别比 A、C 里的中枢级别都要大，否则 A、B、C 就连成一个大的趋势或大的中枢了。A 段之前，一定是和 B 同级别或更大级别的一个中枢，而且不可能是一个和 A 逆向的趋势，否则这三段就会在一个大的中枢里了。

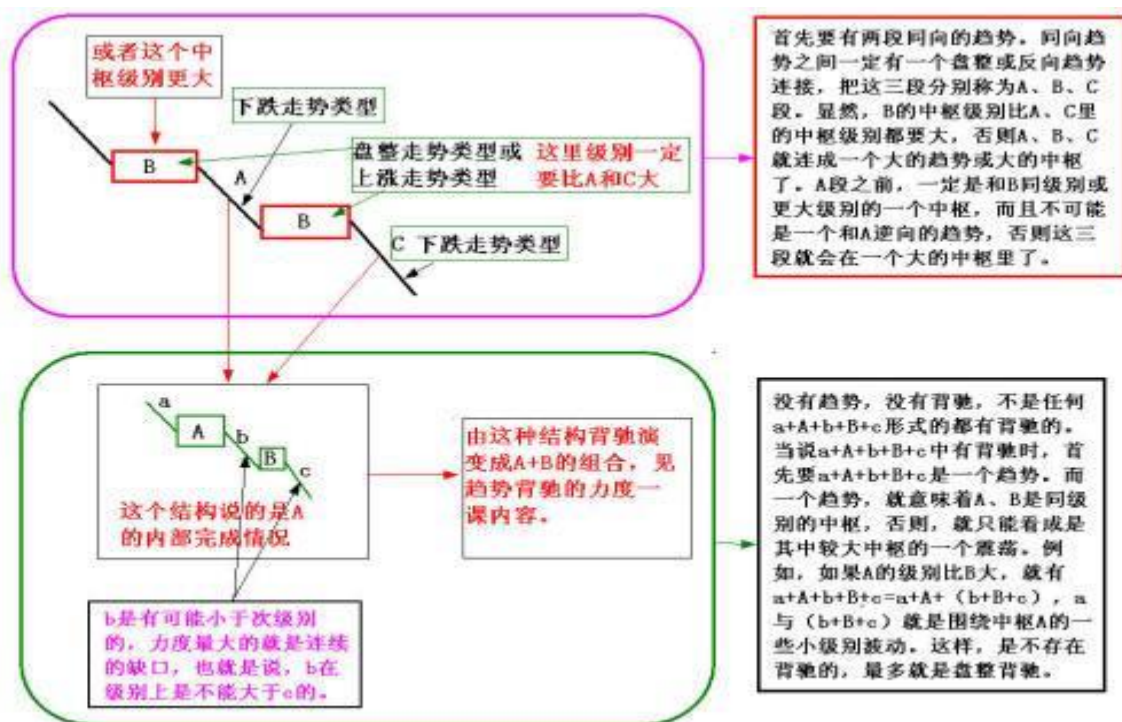
归纳上述，用 MACD 判断背驰的前提是，A、B、C 段在一个大的趋势里，其中 A 之前已经有一个中枢，而 B 是这个大趋势的另一个中枢，这个中枢一般会把 MACD 的黄白线（也就是 DIFF 和 DEA）回拉到 0 轴附近。而 C 段的走势类型完成时对应的 MACD 柱子面积（向上的看红柱子，向下看绿柱子）比 A 段对应的面积要小，这时候就构成标准的背驰。”

上面二段内容都说到背驰。大家如何理解这二段内容，有区别吗？

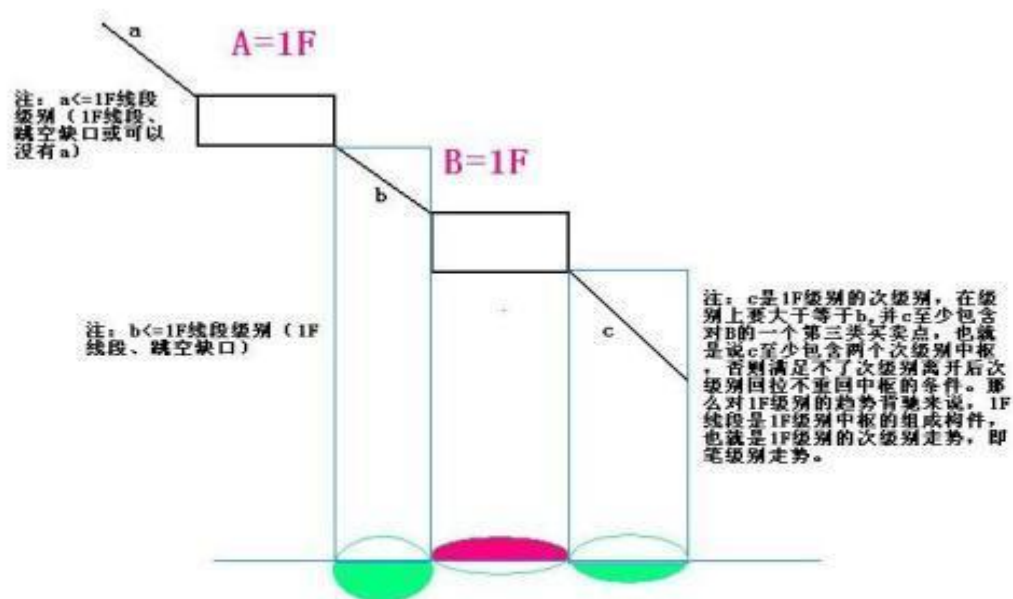
我的理解如下：

第一段内容说的是一个趋势中存在 $a+A+b+B+c$ 的情况，是指一个走势类型正要完成的那种状态，c 进入了背驰段。例如一个 5F 上涨走势类型，其内部结构为 $a+A+b+B+c$ ，c 与 b 背驰；背驰的出现，根据第二十九课《转折的力度与级别》中“缠中说禅背驰-转折定理：某级别趋势的背驰将导致该趋势最后一个中枢的级别扩展、该级别更大级别的盘整或该级别以上级别的反趋势。”的三种情况，用第二段内容再去比较背驰。

第二段内容说的是下跌（上涨）+盘整+下跌（上涨）或下跌（上涨）+上涨（下跌）（此上涨或下跌中的级别比前后连接的下跌级别大）+下跌（上涨），指的是三种完成了的走势类型的比较，A、C 是完成了的趋势，B 是完成了的盘整或趋势，这里所指 B 的级别一定比前后趋势的级别大。例如 5F 上涨+30F 盘整+5F 上涨，把前后 5F 上涨分别看成二段同向同级别趋势比较的背驰。



底背驰图例说明 1

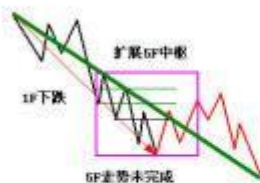


底背驰图例说明 2

博中说背驰-转折定理：某级别趋势的背驰将导致该趋势最后一个中段的级别扩展。该级别更大级别的盘整或该级别以上级别的反趋势。

一、该趋势最后一个中段的级别扩展

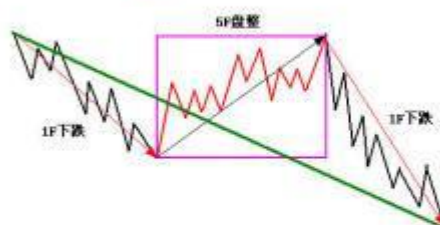
该级别背驰后只触及最后一个中段的D_{omin}(d_n)的反弹，就是背驰后最弱的反弹，这种反弹，将把最后一个中段变成一个级别上的扩展。



注意，这种情况和盘整背驰中转化成为三类卖点的情况不同，那种情况下，反弹的级别一定比最后一个中段的低，而这种情况，反弹的级别一定等于或大于最后一个中段的。因此，这两种情况，不难区分。

二、该级别更大级别的盘整，该级别以上级别的反趋势。

当反弹至少触及新触及最后一个中段，这样，将发生转折，也就是出现盘整与上涨两种情况：**下跌+盘整**，或者**下跌+上涨**。注意，这里的盘整的中段级别一定大于下跌中的中段级别，否则就和下跌的延伸或第一种该趋势最后一个中段的级别扩展混淆了，而上涨的中段，不一定大于上涨中的中段。



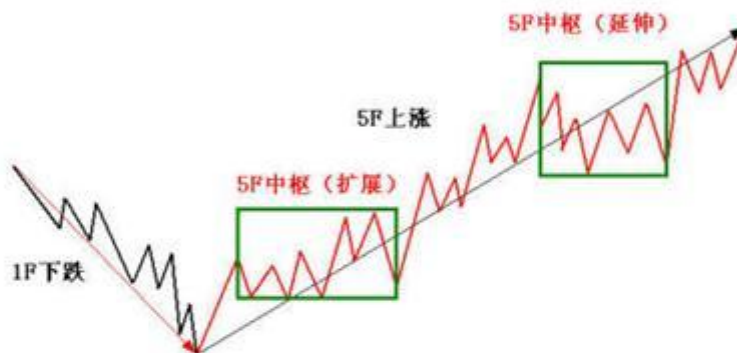
注，图中以1F趋势背驰为例，解答出现的三种情况可能。

底背驰图例说明 3

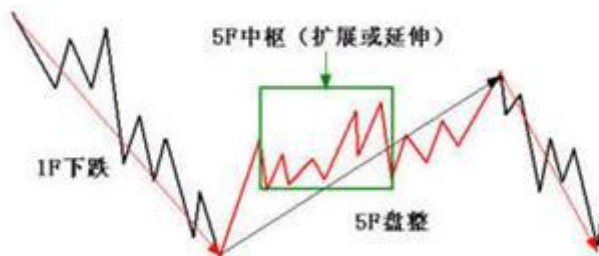
1、趋势背驰后的第一种情况：形成同级别反趋势



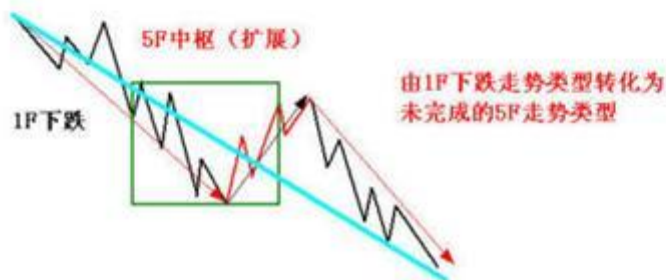
2、趋势背驰后的第二种情况：形成更大级别的反趋势

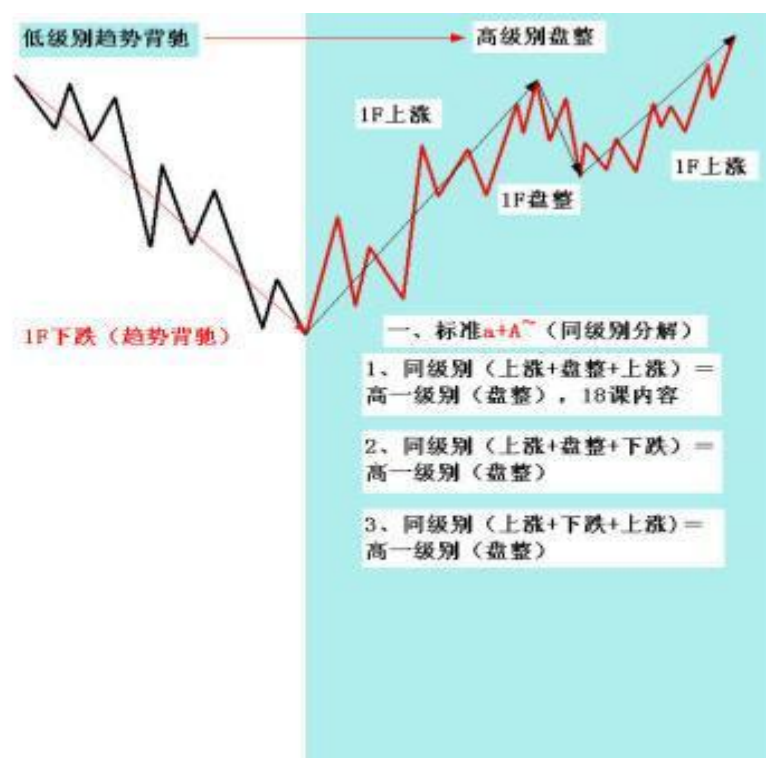


3、趋势背驰后的第三种情况：形成更大级别的盘整



4、趋势背驰后的第四种情况：最后一个中枢的级别扩展（扩展后的级别走势类型示完成）





底背驰图例说明 5

背驰问题说过多次,但发现还有很多误解。不妨用最典型的 $a+A+b+B+c$ 为例子把一些经常被混淆的细节进行说明。

没有趋势,就没有背驰,不是任何 $a+A+b+B+c$ 形式的都有背驰的。当说 $a+A+b+B+c$ 中有背驰时,首先要 $a+A+b+B+c$ 是一个趋势。而一个趋势,就意味着 A、B 是同级别的中枢,否则,就只能看成是其中较大中枢的一个震荡。例如,如果 A 的级别比 B 大,就有 $a+A+b+B+c=a+A+(b+B+c)$, a 与 $(b+B+c)$ 就是围绕中枢 A 的一些小级别波动。这样,是不存在背驰的,最多就是盘整背驰。当然,对于最后一个中枢 B,背驰与盘整背驰有很多类似的地方,用多义性,可以把 b、c 当成 B 的次级波动。但多义性只是多角度,不能有了把 b、c 当成 B 的次级波动这一个角度,就忘了 $a+A+b+B+c$ 是趋势且 A、B 级别相同的角度。

多义性不是含糊性，不是怎么干怎么分都可以，这是必须不断反复强调的。

其次，c 必然是次级别的，也就是说，c 至少包含对 B 的一个第三类买卖点，否则，就可以看成是 B 中枢的小级别波动，完全可以用盘整背驰来处理。而 b 是有可能小于次级别的，力度最大的就是连续的缺口，也就是说，b 在级别上是不能大于 c 的。例如，如果 b 是次级别，而 c 出现连续缺口，即使 c 没完成，最终也延续成次级别，但 c 是背驰的可能性就很小了，就算是，最终也要特别留意，出现最弱走势的可能性极大。

还有，如果 $a+A+b+B+c$ 是上涨，c 一定要创出新高； $a+A+b+B+c$ 是下跌，c 一定要创出新低。否则，就算 c 包含 B 的第三类买卖点，也可以对围绕 B 的次级别震荡用盘整背驰的方式进行判断。对 c 的内部进行分析，由于 c 包含 B 的第三类买卖点，则 c 至少包含两个次级别中枢，否则满足不了次级别离开后次级别回拉不重回中枢的条件。这两个中枢构成次级别趋势的关系，是最标准最常见的情况，这种情况下，就可以继续套用 $a+A+b+B+c$ 的形式进行次级别分析确定 c 中内部结构里次级别趋势的背驰问题，形成类似区间套的状态，这样对其后的背驰就可以更精确地进行定位了。

操作的级别：对于初学者，一定不能采取小级别的操作，你对买卖点的判断精确度不高，如果还用小级别操作，不出现失误就真是怪事了。对于初学者，按照 30 分钟来进出，是比较好的，怎么也不能小于 5 分钟，5 分钟都没有进入背驰段，就不能操作。级别越小，对判断的

精确要求越高，而频繁交易而导致的频繁失误只会使心态变坏，技术也永远学不会。先学会站稳，才考虑行走，否则一开始就要跑，可能吗？

缠中说禅——是如何评价技术指标的

一、对技术指标的评价

1. 如果你水平高一点，在上涨的时候，根据短线指标可以打短差，这样可以增加资金的利用率，但高位抛掉的，只要中线图形没走坏，回挡时一定要买回来，特别那些没出现加速的股票。

2. 技术指标，都单纯涉及价量的输入而来，都不是独立的，只需要选择任意一个技术指标构成一个买卖程序就可以。对于水平高点的人来说，一个带均线和成交量的 K 线图，比任何技术指标都有意义。

3. 技术指标发出买入信号，对于技术派来说，就以为是上帝给了暗示一般，抱着如此识见，几乎所有技术派都很难有大的成功。技术指标不过是把市场所有可能的走势进行一个完全的分类，为什么技术派事后都是高手，真正干起来就个个阳痿，就是这个原因。

4. 技术分析可说的东西太多了，这指标那指标，如何应用，关键就是上面所说的分类问题。任何技术指标，只是把市场进行完全分类后指出在这个技术指标的视角下，什么是能搞的，什么是不能搞的，如此而已。至于这个指标对应的情况是否百分百反映在实际的走势上，这个问题的答案肯定是否定的，否则所有的人都可以按照这指标操作，哪里还有亏钱的人？然而，只要站在纯粹分类的角度考察技术指标，那么，技术指标就会发挥他最大的威力。

5. 最简单又最实用的技术指标系统就是所谓的均线系统。

6. 任何技术指标、系统，本质上都是一个评价系统，也就是告诉你在这个系统的标准下，评价对象的强弱。

7. 任何技术指标系统的应用，首要的选择标准都和应用的资金量和操作时间有关，脱离了这个问题，任何继续的讨论都没有意义。因此，每个人都应该按照自己的实际情况来考虑如何去选择相应的参数，只要明白了其中的道理，其应用完全在于一心了。

8. 在市场中，操作中，这贪婪的最大表现就是希望寻求一种预测性的、一劳永逸的上帝式指标、模式，先验地决定了一切，然后有这东西，在市场中就可以又天国又永生地财源滚滚了。

二、对 Macd 指标的论述

1. 下跌就出现了明显的背驰走势，在 MACD 图上，绿柱子比上一次的明显缩短，而低位却低于上次绿柱子出现时的低位。如何判断背驰走势结束，最简单的就是当绿柱子缩短，而股价继续创新低，意味着底部出现第一类买点构造完成，可以大举介入了。

2. MACD 对背驰的辅助判断这样一种不绝对精确，但比较方便，容易理解的方法，对那些还没把握中枢基本分析的人，是有帮助的。也就是说，如果你一时真搞不懂中枢的问题，那就用这个方法，也足以应付一般的情况了。

3. 用 MACD 判断背驰，首先要有两段同向的趋势。同向趋势之间一定有一个盘整或反向趋势连接，把这三段分别称为 A、B、C 段。显然，B 的中枢级别比 A、C 里的中枢级别都要大，否则 A、B、C 就连成一个大的趋势或大的中枢了。A 段之前，一定是和 B 同级别或更大级别的一个中枢，而且不可能是一个和 A 逆向的趋势，否则这三段就会在一个大的中枢里了。

归纳上述，用 MACD 判断背驰的前提是，A、B、C 段在一个大的趋势里，其中 A 之前已经有一个中枢，而 B 是这个大趋势的另一个中枢，这个中枢一般会把 MACD 的黄白线（也就是 DIFF 和 DEA）回拉到 0 轴附近。而 C 段的走势类型完成时对应的 MACD 柱子面积（向上的看红柱子，向下看绿柱子）比 A 段对应的面积要小，这时候就构成标准的背驰。注意：看 MACD 柱子的面积不需要等全部出来，一般柱子伸长的力度变慢时，把已经出现的面积乘

2, 就可以当成是该段的面积。所以, 实际操作中根本不用回跌后才发现背驰, 在上涨或下跌的最后阶段, 判断就出来了, 一般都可以抛到最高价位和买在最低价位附近。

4. 背驰在盘整中有什么用吗? 首先, 为明确起见, 一般不特别声明的, 背驰都指最标准的趋势中形成的背驰。而盘整用, 利用类似背驰的判断方法, 也可以有很好的效果。这种盘整中的类似背驰方法的应用, 称为盘整背驰判断。

盘整中往上的情况为例子, 往下的情况反之亦然。如果 C 段不破中枢, 一旦出现 MACD 柱子的 C 段面积小于 A 段面积, 其后必定有回跌。比较复杂的是如果 C 段上破中枢, 但 MACD 柱子的面积小于 A 段的, 这时候的原则是先出来, 其后有两种情况, 如果回跌不重新跌回, 就在次级别的第一类买点回补, 刚好这反而构成该级别的第三类买点, 反之就继续该盘整。

5. 背驰与盘整背驰的两种情况中, 背驰是最重要的, 一旦出现背驰, 其回跌, 一定至少重新回到 B 段的中枢里。而盘整背驰, 一般会在盘整中弄短差时用到, 如果其间突破中枢, 其回跌必须分清楚上面的两种情况。

必须注意, 无论背驰与盘整背驰, 只要满足上面相应的标准, 其技术上都是绝对的, 没有任何的或然。问题不在于这种技术的准确性, 而在于操作者判断的准确性, 也就是说, 必须先把什么是背驰, 什么是盘整背驰, 他们之间的标准是什么, 如果连这些都搞不清楚, 那是无法熟悉应用这项技术的。

必须说明的是, 由于 MACD 本身的局限性, 要精确地判断背驰与盘整背驰, 还是要从中枢本身出发, 但利用 MACD, 对一般人理解和把握比较简单点, 而这已经足够好了。光用 MACD 辅助判断, 即使你对中枢不大清楚, 只要能分清楚 A、B、C 三段, 其准确率也应该在 90% 以上。而配合上中枢, 那是 100% 绝对的, 因为这可以用纯数学的推理逻辑地证明, 具体的证明, 以后会说到。

6. 均线系统, 本质上和 MACD 等指标是一回事, 只能是一种辅助性工具。

7. MACD，当一个辅助系统，还是很有用的。MACD 的灵敏度，和参数有关，一般都取用 12、26、9 为参数，这对付一般的走势就可以了，但一个太快速的走势，1 分钟图的反应也太慢了，如果弄超短线，那就要看实际的走势，例如看 600779 的 1 分钟图，从 16.5 上冲 19 的这段，明显是一个 1 分钟上涨的不断延伸，这种走势如何把握超短的卖点？不难发现，MACD 的柱子伸长，和乖离有关，大致就是走势和均线的偏离度。打开一个 MACD 图，首先应该很敏感地去发现该股票 MACD 伸长的一般高度，在盘整中，一般伸长到某个高度，就一定回去了，而在趋势中，这个高度一定高点，那也是有极限的，一般来说，一旦触及这个乖离的极限，特别是两次或三次上冲该极限，就会引发因为乖离而产生的回调。这种回调因为变动太快，在 1 分钟上都不能表现其背驰，所以必须用单纯的 MACD 柱子伸长来判断。注意，这种判断的前提是 1 分钟的急促上升，其他情况下，必须配合黄白线的走势来用。从该 1 分钟走势可以看出，17.5 元时的柱子高度，是一个标杆，后面上冲时，在 18.5 与 19 元分别的两次柱子伸长都不能突破该高度，虽然其形成的面积大于前面的，但这种两次冲击乖离极限而不能突破，就意味着这种强暴的走势，要歇歇了。

8. 一定要先分清楚趋势和盘整，然后再搞清楚背驰与盘整背驰。盘整背驰里的三种情况，特别是形成第三类买点的情况，一定要搞清楚。注意，盘整背驰出来，并不一定都要大幅下跌，否则怎么会有第三类买点构成的情况。而趋势中产生的背驰，一定至少回跌到 B 段中，这就可以预先知道至少的跌幅。

9. 对背驰的回跌力度，和级别很有关系，如果日线上在上涨的中段刚开始的时候，MACD 刚创新高，红柱子伸长力度强劲，这时候 5 分钟即使出现背驰，其下跌力度显然有限，所以只能打点短差，甚至可以不管。而在日线走势的最后阶段，特别是上涨的延伸阶段，一个 1 分钟的背驰足以引发暴跌，所以这一点必须多级别地综合来考察，绝对不能一看背驰就抛等跌 50%，世界上哪里有这样的事情。

10. 一般来说，一个标准的两个中枢的上涨，在 MACD 上会表现出这样的形态，就是第一段，MACD 的黄白线从 0 轴下面上穿上来，在 0 轴上方停留的同时，形成相应的第一个中枢，同时形成第二类买点，其后突破该中枢，MACD 的黄白线也快速拉起，这往往是最有力度的一段，一切的走势延伸等等，以及 MACD 绕来绕去的所谓指标钝化都经常出现在这一段，这段一般在一个次级别的背驰中结束，然后进入第二个中枢的形成过程中，同时 MACD 的黄白线会逐步回到 0 轴附近，最后，开始继续突破第二个中枢，MACD 的黄白线以及柱子都再次重复前面的过程，但这次，黄白线不能创新高，或者柱子的面积或者伸长的高度能不能突破新高，出现背驰，这就结束了这一个两个中枢的上涨过程。明白这个道理，大多数股票的前生后世，一早就可以知道了。

11. 盘整背驰最有用的，就是用在高级别上，特别是至少周线级别以上的，这种盘整背驰所发现的，往往就是历史性的底部。配合 MACD，这种背驰是很容易判断的。最简单的判断还可以用 MACD 来，第三段新底，但 MACD 明显出现标准的背驰形态：回抽 0 轴的黄白线再次下跌不创新低，而且柱子的面积是明显小于第 1 段的，一般来说，只要其中一个符合就可以是一个背驰的信号，两个都满足就更标准了。

12. 类似的，在高级别里，如果不出现新低，但可以构成类似第二类买点的买点，在 MACD 上，显示出类似背驰时的表现，黄白线回拉 0 轴上下，而后一柱子面积小于前一柱子的。

13. 问题的关键是，MACD 只是力度比较的辅助，因此，是先定好比较哪两段走势，然后才去选择看是 1 分钟的还是 30 分钟的更适宜辅助判断（关系到灵敏度），例如，两段走势，在 1 分钟上形成很复杂的 MACD 柱子和黄白线变化，关，所以一般情况下，30 分钟级别的走势变化，经常对应应在 30 分钟的 MACD 上，但这不能因此而改变先根据中枢与走势运动的分析，然而在 30 分钟上是很明显的两个柱子面积以及标准的黄白线变化，那当然就选择用 30 分钟看。虽然由于 MACD 与 K 线价格相后选出需要比较力度的走势段，最后才用 MACD 辅助判断的顺序原则。

14. 另外一个好处就是看 MACD 辅助判断时，不用对太多的柱子面积进行相加，可以看大级别的 MACD 图，这样一目了然。日线的背驰，其实在 1 分钟图上也可以看出来，只不过是需把所有相应对比段的 MACD 都加起来进行处理，这样当然是不切实际的，因此就可以看日线图的 MACD，在理论上没有任何特别之处，只是为了方便，如果用 1 分钟的 MACD 把参数调到足够大，效果其实是一样的，而实际上不可能，一般软件上，MACD 的参数有上限限制，

所以实际上也限制了日线的背驰不能用 1 分钟的图解决。

15. 至于 MACD 的辅助判别，已经反复说过多次，关键不是 MACD，而是走势的分解，这才是关键。如果 MACD 真有用，那光用 MACD 就可以，连这问题都没解决，那前面的课程是白学了。

16. 如同用 MACD 判断背驰一样，只是一个辅助性，但由于准确率极高，绝对的判断反而因为太复杂而不实用，所以就可以一般性地利用这进行判断。

17. 就一个最简单 MACD 指标，0 轴分为多空主导，也就是说，一旦 MACD 指标陷入 0 轴之下，那么就在对应时间单位的图表下进入空头主导，而这是必须远离的。

18. 回避所有 MACD 黄白线在 0 轴下面的市场或股票，这就是最基本的防狼术。

当然，这涉及时间周期，例如，如果是 1 分钟，那就经常在 0 轴下又上的。这里，你可以根据自己的能力，决定一个最低的时间周期，例如：60 分钟图上的或 30 分钟图上的，一旦出现自己能力所决定的最低时间周期的 MACD 0 轴以下情况，就彻底离开这个市场，直到重新站住 0 轴再说。

当然，如果你技术高点，完全可以在背驰的情况下介入，这是最高的，但这里不能给太高的要求，一切都要傻瓜化，如果你连 MACD 黄白线是否 0 轴以下都看不懂，那就彻底离开这个市场吧，地球很危险，回火星去吧。

三、对布林线指标的论述

这里给出的是中阴阶段结束时间的辅助判断，并不是一个绝对性的判断，只是一个辅助性，但由于准确率极高，绝对的判断反而因为太复杂而不实用，所以就可以一般性地利用这进行判断。一般来说，这个中阴阶段结束时间的辅助判断的有效性可以达到接近 100%，很少有例外。

这个辅助判断，可以利用所有软件都有的一个指标：布林通道。一般在软件上都用 BOLL 表示。该指标一般都三条线，上、中、下三个轨道。一般性地，在上轨以上和下轨以下运行是超强状态，一般中枢移动时肯定会出现，唯一区别是前者是上涨超强，后者是下跌超强。注意，用这个指标有一个很好的辅助判断第二类买卖点，有时候也可以用来判断第一类买卖点。一般来说，从上轨上跌回其下或从下轨下涨回其上，都是从超强区域转向一般性区域，这时候，如果再次的上涨或回跌创出新高或新低但不能重新有效回到超强区域，那么就意味着进入中阴状态了，也就是第一类买卖点出现了。

但更有效的是对第二买卖点的辅助判断，一般来说，在进入中阴状态，上轨和下轨都会滞后反应，也就是等第一次回跌或回升后再次向上或下跌时，上轨和下轨才会转向，而这时候转向的上轨和下轨，往往成为最大的阻力和支持，使得第二类买卖点在其下或其上被构造出来。

不过，布林通道最有用的，还是关于中阴结束时间的预判上。一般来说，布林通道的收口，就是对中阴结束时间的最好提示。但这里有一定的技巧性，不是 1 分钟级别就一定要看 1 分钟的布林通道的，例如下图，一个 5 分钟的中阴过程，对应的是看 30 分钟的布林通道。一般来说，某一级别的布林通道收口，就意味着比这低级别的某个中阴过程要级别扩展或结束了，一般都对应着有相应的第三类买卖点。

缠中说禅：股票安全买点有三个

壹、经济人不赢钱是废人

市场从来都是明白人挣糊涂人的钱。在市场经济中，只要你参与到经济中来，就是经济人了，经济人当然就以挣钱为目的，特别在资本市场中，没有慈善家，只有赢家和输家。而不会赢钱的经济人，只是废人！无论你在其他方面如何成功，到了市场里，赢输就是唯一标准，除此之外，都是废话。

贰、没有庄家只有赢家

一般定义中的所谓庄家，就是那些拿着大量资金，能控制股票走势的人。在有关庄家的神话中，庄家被描述成无所不能的，既能超越技术指标，更能超越基本面，大势大盘就更不在话下了。这里说的还只是个股的庄家，至于国家级的庄家，更成了所谓散户的上帝。关于这些庄家上帝的传闻在市场中一秒钟都不曾消停，构成了常识的谬误流播。

但所谓的庄家，前赴后继，尸骨早堆成了山。其实市场没有什么庄家，有的只是赢家和输家！有的只是各种类型的动物，还有极少数的高明猎手。市场就是一个围猎的游戏，当你只有一把小弓箭，你可以去打野兔；当你有了屠龙刀，抓几条蛇来玩当然就没劲了，关键你是否有屠龙刀？

叁、你的喜好是死亡陷阱

在市场中要生存，第一条就是在市场中要杜绝一切喜好。市场的诱惑，永远就是通过你的喜好而陷你于死亡。市场中需要的是露水之缘而不是比翼之情，天长地久之类的东西和市场无关。市场中唯一值得天长地久的就是赢钱，任何一个来市场的人，其目的就是赢钱，任何与赢钱无关的都是废话。

必须明白，任何让你买入一只股票的理由，并不是因为这股票如何好或被忽悠得如何好，只是你企图通过买入而赢钱，能赢钱的股票就是好的，否则都是废话。因此，市场中的任何喜好，都是把你引入迷途的陷阱，必须逐一破，进而洗心革面，才能在市场上生存。

当然，能看清楚自己周围的市场陷阱，还只是第一步，还要学会利用市场陷阱来赢钱。当你要买的时候，空头的陷阱就是你的最佳机会，当你要卖的时候，多头的陷阱当然就是你的天堂。

肆、市场只要看和干

在市场中，真正的猎手只会观察、操作，用嘴是打不了豺狼的。市场就是一个狩猎场，首先你要成为一个好猎手，而一个好的猎手，可以没有嘴巴，但一定会有一双不为外物所动的眼睛，在这双眼睛下，一切如幻化般透明。

猎手只关心猎物，猎物不是分析而得的，猎物也不是你所想到的，而是你看到的。猎手并不畏惧陷阱，猎手只是看着猎物不断地、以不同方式却共同结果地掉入各类陷阱，这里无所谓分析，只是看和干。猎手的好坏不是基于其能说出多少道道来，而是其置于其地的直觉。好的猎手不看而看，心物相通，如果不明白这一点，那就到市场中来，这里有无数的虎豹豺狼，用你的眼睛去看，用你的心去感受，而不是用你的耳朵去听流言蜚语，用你的脑筋去抽筋。

伍、缠绕之后必有主升浪

最简单又最实用的技术指标系统就是所谓的均线系统。均线系统显然不是一个太精确的系统，太多是骗线。真正有用的是由若干条代表短、中、长期走势的均线构成的技术评价系统。

任何技术指标系统的应用，首要的选择标准都和应用的资金量和操作时间有关，脱离了这个，任何继续的讨论都没有意义。因此，每个人都应该按照自己的实际情况来考虑如何去选择相应的参数。

均线系统，必然有着各条均线间的关系问题，任何两条均线的关系可以进行一个分类：靠近、接触、缠绕。

靠近，出现的几率比较少，一般都是在趋势特别强烈的时候，而太火爆的趋势是不可能太长久的，所以其后的震荡经常出现；接触，是任何一段基本的趋势过程中最常见到的方式，特别在空方占优势的情况下，基本都是这种方式，一旦出现接触，反弹基本就该结束了；缠绕，一段趋势后出现的较大调整中，还有就是在趋势出现转折时，这种情况很常见，特别是在空方占优势的情况下，如果出现短、中、长各类均线来一个反复缠绕，往往意味着行情要出现重大转折，要变天了，空方优势要变成多方优势了。任何的行情转折，在很大几率上都是由缠绕引发的，这里分两种情况：一种是先缠绕，然后按原趋势来一个大的主升浪，制造一个陷阱，再转折；另一种，反复缠绕，构造一个转折性箱型，其后的主升浪，就是行情的转化了。在空方占优势的情况下，一旦出现缠绕，就要密切注意了，特别是这个缠绕是在一

个长期空方占优势后出现的，就要更加注意了，其后的下跌往往是介入的良机。必须提醒，这一点对趋势形成的第一次缠绕不成立。但缠绕之后必有主升浪。

名词解释：

靠近：短期均线略略走平后继续按原来趋势进行下去。

接触：短期均线靠近长期均线但不跌破或升破，然后按原来趋势继续下去。

缠绕：短期均线跌破或升破长期均线甚至出现反复缠绕，如胶似漆。

陆、没有趋势就没有背驰

对于市场走势，有一个是“不患”的，就是走势的三种分类：上涨、下跌、盘整。所有上涨、下跌、盘整都建立在一定的周期图表上，例如在日线上的盘整，在30分钟线上可能就是上涨或下跌，因此，一定的图表是判断的基础，而图表的选择，与上面所说交易系统的选择是一致的，相关于你的资金、性格、操作风格等。

操作的困难在于如何去把握高点和低点？这必须要均线系统来过滤，也就是前面常说的“缠绕”的概念，只有在缠绕前后出现的高、低点才有意义。

如果一个走势，连短期均线都不能突破，那期间出现的高、低点，肯定只是低级别图表上的，在本级别图表上没有意义。当走势突破短期均线却不能突破长期均线，就会形成“靠近”；当走势突破长期均线马上形成陷阱，就会形成“接触”；当走势突破长期均线出现一定的反复，就会形成“缠绕”。“靠近”是基本没有任何反抗力，“接触”的力度也一般，而“缠绕”，就意味着力度有了足够的强度，而一切的转折，基本都是从“缠绕”开始的。

转折，一般只有两种：一、“缠绕”后继续原趋势形成陷阱后回头制造出转折；二、出现盘整，以时间换空间地形成转折。第一种情况，最大的标志就是所谓的“背驰”了。必须注意：没有趋势，没有背驰。如何判断“背驰”？首先定义一个概念，称为缠中说禅趋势力度：前一“缠绕”的结束与后一“缠绕”开始由短期均线与长期均线相交所形成的面积。在前后两个同向趋势中，当缠中说禅趋势力度比上一次缠中说禅趋势力度要弱，就形成“背驰”。按这个定义，是最稳妥的办法，但唯一的缺点是必须等再次缠绕后才能判断，这时候，走势离真正的转折点已经有一点距离了。如何解决这个问题：第一种方法，看低一级别的图，从中按该种办法找出相应的转折点。这样和真正的低点基本没有太大的距离。

因为这个概念是即时的，马上就可以判断当下的缠中说禅趋势平均力度与前一次缠中说禅趋势平均力度的强弱对比，一旦这次比上次弱，就可以判断“背驰”即将形成，然后再根据短期均线与长期均线的距离，一旦延伸长度缩短，就意味着真正的低部马上形成。

按这种方法，真正的转折点基本就可以完全同时地抓住。但有一个缺陷，就是风险稍微大点，且需要的技巧要高点，对市场的感觉要好点。

缠中说禅：股票安全买点有三个

延伸概念：

缠中说禅走势中枢的概念：某级别走势类型中，被至少三个连续次级别走势类型所重叠的部分，称为缠中说禅走势中枢。

缠中说禅盘整：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型只包含一个缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅盘整。

缠中说禅趋势：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型至少包含两个以上依次同向的缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅趋势。

柒、安全买点只有三个

市场交易，归根结底就是买卖点的把握，买卖点的完备性就是理论的完备性，因此，对这个问题必须进行一个概括性的论述。100%安全的买卖点，就是这点之后，市场必然发生转折，没有任何模糊或需要分辨的情况需要选择。市场交易，不能完全建筑在或然上，这市场的绝对必然性，是交易中唯一值得信赖的港湾。

从一系列关于缠中说禅走势中枢的分析可知，在走势中的任何一个点，必然面临两种可能：走势类型的延续或转折。所有买卖点都必然对应着与该级别最靠近的一个中枢的关系。对于买点来说，该中枢下产生的必然对应着转折，中枢上产生的必然对应着延续。而中枢有三种情况：延续、扩张与新生。

如果是中枢延续，那么在中枢上是不可能存在买点的，因为中枢延续必然要求所有中枢上的走势都转折向下，在这时候，只可能有卖点。而中枢扩张或新生，在中枢之上都会存在买点，这类买点，就是第三类买点。也就是说，第三类买点是中枢扩张或新生产生的。

对于中枢下形成的买点，如果该中枢是在上涨之中的，在中枢之下并不能必然形成买点，中枢下的买点，只可能存在于下跌与盘整的走势类型中。

换言之，一个上涨趋势确定后，不可能再有第一类与第二类买点，只可能有第三类买点。而对于盘整的情况，其中枢的扩张与新生，都不

能必然保证该买点出现后能产生向上的转折，因为其扩张与新生完全可以是向下发展的，而对于中枢延续的情况，中枢形成后随时都可以打破而结束延续，也不必然有向上的转折，所以盘整的情况下，中枢下也不必然产生买点。因此，只有在下跌确立后的中枢下方才可能出现买点。这就是第一类买点。

第二类买点是和第一类买点紧密相连的，因为出现第一类买点后，必然只会出现盘整与上涨的走势类型，而第一买点出现后的第二段次级别走势低点就构成第二类买点，根据走势必完美的原则，其后必然有第三段向上的次级别走势出现，因此该买点也是绝对安全的。

第二类买点，不必然出现在中枢的上或下，可以在任何位置出现，中枢下出现的，其后的力度就值得怀疑了，出现扩张性中枢的可能性极大，在中枢中出现的，出现中枢扩张与新生的机会对半，在中枢上出现，中枢新生的机会就很大了。但无论哪种情况，赢利是必然的。显然，第一类买点与第二类买点是前后出现的，不可能产生重合，而第一类与第三类买点，一个在中枢之下、一个在中枢之上，也不可能产生重合。只有第二类买点与第三类买点是可能产生重合的。

捌、投资比的是修养

市场充满了无穷的诱惑与陷阱，对应着人的贪婪与恐惧。单纯停留在技术的层面，最多就是一个交易机器，最近即使能在市场中得到一定的回报，但这种回报是以生命的耗费为代价的。无论多大的回报，都抵不上生命的耗费。生命，只有生命才能回报，生命是用来参透生命，而不是为了生不带来、死不带走的所谓回报。

在当代社会，不了解资本市场的，根本没有资格生存，而陷在资本市场，只能是一种机械化的生存。投资市场最终比的是修养与人格及见识，光从技艺上着手，永远只能是匠人，不可能成为真正的高手。

玖、MACD 准确率 90%

要完全解决背驰问题，必须对中枢进行更进一步的分析，这里详细说说 MACD 对背驰的辅助判断这样一种不绝对精确、但比较方便、容易理解的方法，对那些还没把握中枢基本分析的人，是有帮助的。

首先，背驰同样有级别的问题，一个 1 分钟级别的背驰，在绝大多数的情况下，不会制造一个周线级别的大顶，除非日线上同时也出现背驰。但出现背驰后必然有逆转，这是没有任何商量余地的。

有人要问，究竟逆转多少？那很简单，就是重新出现新的次级别买卖点为止。由于所有的买卖点，最终都可以归到某级别的第一类买卖点，而背驰与该种买卖点密切相关，所以可以这样说，任何的逆转，必然包含某级别的背驰，以后用严格的方法，可以证明如下定理：缠中说禅背驰-买卖点定理：任一背驰都必然制造某级别的买卖点，任一级别的买卖点都必然源自某级别走势的背驰。

用 MACD 判断背驰，首先要有两段同向的趋势。同向趋势之间一定有一个盘整或反向趋势连接，把这三段分别称为 A、B、C 段。显然，B 的中枢级别比 A、C 里的中枢级别都要大，否则 A、B、C 就连成一个大的趋势或大的中枢了。A 段之前，一定是和 B 同级别或更大级别的一个中枢，而且不可能是一个和 A 逆向的趋势，否则这三段就会在一个大的中枢里了。

归纳上述，用 MACD 判断背驰的前提是，A、B、C 段在一个大的趋势里，其中 A 之前已经有一个中枢，而 B 是这个大趋势的另一个中枢，这个中枢一般会把 MACD 的黄白线(也就是 DIFF 和 DEA)回拉到 0 轴附近。而 C 段的走势类型完成时对应的 MACD 柱子面积(向上的看红柱子，向下看绿柱子)比 A 段对应的面积要小，这时候就构成标准的背驰。上面是一种最标准的背驰判断方法。那么，背驰在盘整中有什么用吗？背驰都指最标准的趋势中形成的背驰。而盘整用类似背驰的判断方法，也可以有很好的效果。这种盘整中的类似背驰方法的应用，称为盘整背驰判断。

如果 C 段不破中枢，一旦出现 MACD 柱子的 C 段面积小于 A 段面积，其后必定有回跌。比较复杂的是如果 C 段上破中枢，但 MACD 柱子的面积小于 A 段的，这时候的原则是先出来，其后有两种情况，如果回跌不重新跌回，就在次级别的第一类买点回补，刚好这反而构成该级别的第三类买点，反之就继续该盘整。

背驰与盘整背驰的两种情况中，背驰是最重要的，一旦出现背驰，其回跌，一定至少重新回到 B 段的中枢里。而盘整背驰，一般会在盘整中弄短差时用到，如果其间突破中枢，其回跌必须分清楚上面的两种情况。

必须注意，无论背驰与盘整背驰，只要满足上面相应的标准，其技术上都是绝对的，没有任何的或然。

必须说明的是，由于 MACD 本身的局限性，要精确地判断背驰与盘整背驰，还是要从中枢本身出发。光用 MACD 辅助判断，即使你对中枢不大清楚，只要能分清楚 A、B、C 三段，其准确率也应该在 90%以上。

而配合上中枢，那是 100%绝对的，因为这可以用纯数学的推理逻辑地证明。

拾、股票价值是个诱饵

市场中，唯一的活动，其实就是钱与股票的交换运动。股票就是废纸一张，什么基本面分析，这价值那价值的归根结底都是胡诌，股票就是废纸，唯一的函数就是一张能让你把一笔钱经过若干时间后合法地换成另一笔钱的凭证。交易的本质就是投入一笔钱，在若干时间后换成另一笔钱出来，其中的凭证就是交易的品种。本质上，任何东西都可以是交易品种，所谓股票的价值，不过是引诱你把钱投进来的诱饵。同理，市场的唯一风险就是你投入的钱在后面的时刻不能用相应的凭证换成更多的钱，除此之外，一切的风险都是狗屁风险。但任何的凭证，本质上都是废纸，以 0 以上的任何价格进行的任何交易都必然包含风险，也就是说，都可能导致投入的钱在后面的某一时刻不能换回更多的钱，所以，交易的风险永远存在。那么，有什么样的可能，使得交易是毫无风险的？唯一的可能，就是你拥有一个负价格的凭证。什么是真正的高手、永远不败的高手？就是有本事在相应的时期内把任何的凭证变成负价格的人。对于真正的高手来说，交易什么其实根本不重要，只要市场有波动，就可以把任何的凭证在足够长的时间内变成负价格。

拾壹、历史大底不难找

趋势，一定有至少两个同级别中枢，对于背驰来说，肯定不会发生在第一个中枢之后，肯定至少是第二个中枢之后，对于那种延伸的趋势来说，很有可能在发生第一百个中枢以后才背驰，当然，这种情况，

一般来说，一百年见不到几次。第二个中枢后就产生背驰的情况，一般占了绝大多数的情况，特别在日线以上的级别，这种就几乎达到 90% 以上。

因此，如果一个日线以上级别的第二个中枢，就要密切注意背驰的出现。而在小级别中，例如 1 分钟的情况下，这种比例要小一点，但也是占大多数。一般四五个中枢以后才出现背驰的，都相当罕见了。如果在第一个中枢就出现背驰，那不会是真正意义上的背驰，只能算是盘整背驰，其真正的技术含义，其实就是一个企图脱离中枢的运动，由于力度有限，被阻止而回到中枢里。一般来说，小级别的盘整背驰，意义都不太大，而且必须结合其位置，如果是高位，那风险就更大了，往往是刀口舔血的活动。但如果是低位，那意义就不同了，因为多数的第二、三类买点，其实都是由盘整背驰构成的，而第一类买点，多数由趋势的背驰构成。

一般来说，第二、三类的买点，都有一个三段的走势，第三段往往都破点第一段的极限位置，从而形成盘整背驰。注意，这里是把第一、三段看成两个走势类型之间的比较，这和趋势背驰里的情况有点不同，这两个走势类型是否一定是趋势，都问题不大，两个盘整在盘整背驰中也是可以比较力度的。这里，先补充一个定义，就是在某级别的某类型走势，如果构成背驰或盘整背驰，就把这段走势类型称为某级别的背驰段。

盘整背驰最有用的，就是用在大级别上，特别是至少周线级别以上的，这种盘整背驰所发现的，往往就是历史性的底部。配合 MACD，这种背驰是很容易判断的。这种例子太多，例如 000002，谁都知道该股是

大牛股，但这牛股的底部，如果学了本 ID 的理论，是谁都可以发现的。

看该股的季线图，1993 年第一季度的 36.7 元下跌到 1996 年的第一季度的 3.2 元，构成第一段，刚好前后 13 季度，一个神奇数字；1996 年的第一季度然后到 2001 年第三季度的 15.99 元，构成第二段，一个典型的三角形，中枢的第二段出现三角形的情况很常见，前后 23 季度，和 21 的神奇数字相差不大；2001 年第三季度下跌到 2005 年的第三季度的 3.12 元，前后刚好 17 周，神奇数字 34 的一半，也是一个重要的数字。第一段跌幅是 33.5 元，第三段是 12.87 元，分别与神奇数字 34 和 13 极为接近。

因为 13 的下一个神奇数字是 21，加上前面说过的 17，都不可能是第三段的跌幅，因此，站在这种角度，万科的 2.99 元附近就是铁底了。不过这种数字分析意义不大，最简单的判断还可以用 MACD，第三段跌破第一段的 3.2 元，但 MACD 明显出现标准的背驰形态：回抽 0 轴的黄白线再次下跌不创新低，而且柱子的面积是明显小于第一段的，一般来说，只要其中一个符合就可以是一个背驰的信号，两个都满足就更标准了。

从季度图就可以看出，万科跌破 3.2 元就发出背驰的信号。而实际操作中，光看季度线是不可能找到精确的买点的，但对大资金，这已经足够了，因为大资金的建仓本来就是可以越跌越买，只要知道其后是一个季度级别的行情就可以了。而对于小资金来说，这太浪费时间，因此精确的买点可以继续从月线、周线、日线，甚至 30 分钟线一直找下去，如果你的技术过关，你甚至可以现场指出，就在这 1 分钟，

万科见到历史性大底部。因为季度线跌破 3.2 元后，这个背驰的成立已经是确认了，而第三段的走势，从月线、周线、日线等，可以一直分析下去，找到最精确的背驰点。

拾贰、背驰转折定理

缠中说禅背驰-转折定理：某级别趋势的背驰将导致该趋势最后一个中枢的级别扩展、该级别更大级别的盘整或该级别以上级别的反趋势。

缠中说禅：股票安全买点有三个

拾叁、宁买跌不买涨

对于小资金来说，资金管理不算一个特别大的问题，但随着赢利的积累，资金越来越大，资金管理就成了最重要的事情。一般来说，只要有好的技术，从万元级到千万元级，都不是什么难事情。但从千万元以后，就很少人能稳定地增长上去了。所有的短线客，在资金规模发展到一定后，就进入滞涨状态，一旦进入大级别的调整，然后就打回原形，这种事情见得太多了。因此，在最开始就养成好的资金管理习惯，是极为重要的。投资，是一生的游戏，被打回原形是很可悲的事情，好的资金管理，才能保证资金积累的长期稳定，在某种程度上，这比任何的技术都重要，而且是越来越重要。对于大资金来说，最后比拼的，其实就是资金管理的水平。

资金，必须长期无压力，这是最重要的。有人借钱投资，盈利后还继续加码，结果都是一场游戏一场梦。一个无压力的资金，是投资的第一要点，虽然前面反复说过，但说完上面的例子，还是要再次强调。另外一个重要的，就是自己的资金，一定不能交给别人管理，自己的盘子，一定要自己负责，不能把自己的命运交给别人。

不能把自己放置在一个危险的境地，所谓背水一战、置之死地而后生，都不是资本市场应该采取的态度。这样的态度，可能一时成功，但最终必然失败。技术分析的最重要意义在于，让你知道市场究竟在干什么，市场在什么位置该干什么；让你知道，一个建立的仓位，如何持有，如何把一个小级别的持有逐步转化为大级别的持有，又如何退出。这一切，最终都是为资金管理服务的，投资最终的目的不是股票本身，而是资金，没收回资金，一切都没意义。股票都是废纸，对资金的任何疏忽，都会造成不可挽回的损失。

任何人，必须明确的是，多大的资金，在市场中都不算什么，而且，资金是按比例损失的，1 万亿和 1 万元，按比例损失，变成 0 的速度是一样的。

一个最简单又最有效的管理，就是当成本为 0 以前，要把成本变为 0；当成本变成 0 以后，就要挣股票，直到股票见到历史性大顶，也就是至少出现月线以上的卖点。一些最坏的习惯，就是股票不断上涨，就不断加仓，这样一定会出问题。买股票，宁愿不断跌不断买，也绝对不往上加码。投入资金买一只股票，必须有仔细、充分的准备，这如同军队打仗，不准备好怎么可能赢？在基本面、技术面等方面都研究好了，介入就要坚决，一次性买入。如果你连一次性买入的信心都没有，证明你根本没准备好，那就一股都不要买。买入以后，如果你技术过关，马上上涨是很正常的，但如果没这水平，下跌了，除非证明你买入的理由没有了，技术上出现严重的形态，否则都不能抛一股。而且可以用部分机动的资金去弄点短差(注意，针对每只买入的股票，都要留部分机动的资金，例如 1/10)，让成本降下来，但每次短差，一

定不能增加股票的数量，这样，成本才可能真的降下来，有些人喜欢越买越多，其实不是什么好习惯。

这股票该买多少，该占总体资金多少，一开始就应该研究好，投入以后就不能再增加。

走势如同森林，野兽在其中有着天生般的对危险的直觉，这种对危险的直觉总是出现在危险没发生之前，而野兽更伟大的本事在于，一旦危险过去，新的觅食又将开始，原来的危险过去就过去了，不会有任何心理的阴影，只是让其对危险的直觉更加敏锐。没有任何走势是值得恐惧的，如果你还对某些走势有所恐惧、有所惊喜，那么，你还是面首、怨男级别的，那就继续在当下的走势中磨练，让这一切恐惧、惊喜灰飞烟灭。这里，只需要正闻、正见、正学、正行，而不要面首与怨男，即使面首比怨男要可爱一丁点。

拾伍、没有节奏只有死

市场的节奏，只有一个：买点买、卖点卖。这么简单的问题，但从来能遵守的人，能有几个？是什么阻止你倾听市场的节奏？是你的贪婪与恐惧。买点，总在下跌中形成，但恐惧阻止了你；卖点，总在上涨中出现，但贪婪阻止了你。一个被贪婪与恐惧所支配的人，在市场中唯一的命运就是：死！

市场中，买点上的股票就是好股票，卖点上的股票就是坏股票，除此之外的好坏分类，都是瞎掰。唯一值得信任的，就是市场的声音、市场的节奏，这需要你用心去倾听，用一颗战胜了贪婪与恐惧的心去倾听。

节奏，永远地，只有市场当下的节奏，谁只要与此节奏对抗，只有痛苦与折磨在等待。注意，一定要注意，所谓的心态好不是如被虐狂般忍受市场节奏错误后的折磨，这一定要注意。很多人，错了，就百忍成钢，这在市场中是完全错误的。市场中，永远有翻身的机会，那前提是，你还有战斗的能力。

拾陆、不做十类人

一、耳朵控制大脑型。这种人，一旦听到什么，就可以完全不经过大脑，立即由耳朵直接操纵手，如果你每一次的买卖几乎都是这样完成的，那么，你根本不适合在市场上。

二、疯狂购物型。这种人，最大的特点就是可能只有几万元的资金，竟然可以拥有十几甚至几十只股票，什么股票都想拥有，什么股票涨了，就说我也有，以此来安慰自己，这种人，根本不适合在市场上。

三、不受控制型。每次操作，明明知道不对，就是控制不住自己，心里有一股顽劲，一到需要抉择的关键时刻，永远掉链子，这种人，根本不适合在市场上。

四、永远认错型。典型的永远认错，死不认错，同样的毛病，可以永远犯下去却永远改不了。而在市场中，一个毛病就足以致命，一个死不认错的人，是不适合市场的。

五、祥林嫂型。这种人，永远就是唉声叹气，甚至会演变成特别享受这种悲剧情调，到市场中不是受罪来的，何必这么折腾，市场外的天空广阔着，离开吧。

六、赌徒型。对于他来说，市场就是赌场，这种人根本没必要在市场里，不说远的，现在澳门新开了不少赌场，珠海的某个岛建了桥连过去，该岛将建成大型度假地，白天过桥就可以赌，晚上回来睡觉，参与该建设的，其背景是美国某大型集团的人，在国内刚收购某大型旅游企业，以后是一条龙服务，很方便的。

七、股评型。市场中喜欢吹嘘的人多了去了，有些人，明明亏得一塌糊涂，就是爱吹，市场对于他来说不是用来操作的，是用来侃用来吹的，这种人，不适合在市场中，当股评去吧。

八、入戏太深型。这种人，把股市的波动当成电视连续剧，每一个细微的变动都可以让他情绪失控，上涨也失控、下跌也失控、盘整也失控，开盘4小时，就煎熬4小时，这种人，在市场上太累，还是回家看肥皂剧好。

九、偏执狂型。这种人，就爱认死理，万牛拉不回。偏执，对搞理论或其他事情可能影响不大，甚至有好处，但在万变的市场中，偏执狂是没有活路的。

十、赵括型。市场操作，不同于纯粹的理论研究。市场就是市场，就如同战场，赵括之流同样是没有活路的。

拾柒、持有>买卖

发现很多人都有这样的糊涂概念，以为买入卖出才是股票的操作，是股票操作的拥有了。其实，对于每一笔交易来说，买入卖出，一秒都不用就完成了，更多、更长的时间，填充在买入与卖出之间两种最基本的操作中：持股与持币，才是更重要的操作。

等待市场的买卖点，和等待彗星的到来不同，后者，可以很精确地知道具体的时间，而市场的买卖点是生长出来的。买卖点的生长过程，就是一个具体的走势类型的生灭过程。预测是毫无意义的，走势是干出来的，是市场合力的结果，而不是被上帝所事先确定的，市场中没有上帝，市场的方向只有所有参与者的合力决定，大资金或高技巧，可以用自己的力量去引导市场，按照自己的剧本来演绎，但没有上帝可以完全事先确定市场完成的所有细节。

拾捌、程序定成败

市场中，最大的敌人之一，就是赌徒心理、赌徒思维。赌，最终的结局就只有一个，如果你以赌徒心理参与市场，那么你的结局就已经注定，你就算还没在锅里，那也只是养肥了再煮而已，没什么区别。

赌徒心理无处不在，除了上一课说的不断加码，还有一些，甚至自己都没注意到。例如，有人亏钱了，然后就想，等反弹到多少多少一定出来，以后不玩了。这看起来很不赌徒，但其实也是赌徒心理。

赌徒心理一个最大的特点，就是预设一个虚拟的目标，一个想象中的目标，完全无视市场本身。还有一个特点，就是怕失去机会，怕失去了赚大钱的机会。例如，万一走错了，怎么办？万一还涨，不就亏了？诸如此类。

市场真正的成功，都是在严格的操作下完成的。操作失误了有什么大不了的？市场的机会不断涌现，一个严格的操作程序，足以保证你长期的成功。

赌徒心理，一个很经常的行为，就是砍了又追，追了又砍，完全被一股无明的业力牵引，就往那鬼窟里去了。这就是所谓的杀红了眼，所以就被杀了。

赌徒心理，一个更经常的行为，就是不敢操作：看到机会到来，就怕，等机会真正起来了，又后悔，然后就追上去，5元不敢买的，过段时间50元都敢买，结果又被杀了。

赌徒心理，还有一种就太常见了，就是听消息，找捷径，以为这世界上就有一个馅饼一定能拍着自己。可能吗？就算能吃到点馅饼，那玩意能当长期饭票吗？

赌徒心理，还有一种大概是最常见的，就是我要赚钱买房子、车子；我投入，要把装修的钱赚回来。

可悲呀，你以为市场是慈善场所？那是杀人的地方！

你，不需要把自己设计为超人。超人是需要设计的，超人是干出来的。你能长期地战胜市场，你就是市场的超人。因为市场的原则就是，只有极少数的人才能长期地战胜市场，你不是超人，谁还是？

拾玖、越聪明越失败

股市里死掉的，大半是聪明人，越聪明的，死得越快。要在市场上生存，就必须远离聪明，因为，你的聪明在市场面前一钱不值。

市场就如同一头牛，只有目无全牛，才可能随心解之而合其关节。在本ID的理论中，机械化操作的本质就是目无全牛而合其关节，因为，根据本ID的理论，市场的结构已经被彻底分解，站在本ID理论的角度，哪里有什么市场，不过是一堆的关节。而机械化操作，就是逐步合于其关节的节奏，而不被全牛的繁复所影响。

实战演练：第三类买点最嗜血

三类买点与背驰判断，是缠的炒股理论的核心。为将理论与实战结合，他以自己曾操作过的贵州茅台(600519)、驰宏锌锗(600497)、工商银行(601398)、海马股份(000572)等个股为例，详解了安全买点与背驰判断。

贵州茅台：两大经典安全买点

写于 2006 年 12 月 1 日

40.60 空头排列第二次缠绕后下跌，成交量明显背驰，构成小的空头陷阱。

2006 年 8 月 7 日成为第一个买点在 41 元附近。2006 年 9 月 14 日：多头排列的第一次缠绕下跌形成第二个买点在 44 元附近。

注解：后期的走势，是沿着 10 日线一直上涨，即使是短线，10 日线不跌破，就继续持有等待卖点。

理论基础：

对于一个简单的，由 5 日均线与 10 日均线构成的买卖系统，多头值得介入的只有两种情况：均线空头排列转折，均线多头排列中继。

利用均线构成的买卖系统，首先要利用空头排列最后一次缠绕后背驰构成的空头陷阱抄底进入，这是第一个值得买入的位置；而第二个值得买入的位置就是多头排列后第一次缠绕形成的低位，但一般空头排列后的第一次缠绕不是机会，如何判断是最后一次缠绕？最有力的就是利用好背驰制造的空头陷阱。这两个买点的风险是最小的。

驰宏锌锗：下跌+上涨跑出大

写于 2006 年 12 月 14 日

也就是说，从 2004 年 6 月 2 日到 2005 年 7 月 27 日，构成标准的下跌+盘整+下跌的走势。

日线上，2004 年 6 月 2 日到 2004 年 9 月 10 日，构成下跌走势。2004 年 9 月 10 日到 2005 年 3 月 14 日，构成盘整走势。2005 年 3 月 14 日到 2005 年 7 月 27 日，构成下跌走势。

注解：在相应的 2005 年 3 月 14 日到 2005 年 7 月 27 日的第二次下跌走势中，7 月 27 日出现明显的第一类买点，这就完美地构成了“下跌+上涨”买卖方法的标准买入信号。其后走势，很快就回到 2004 年 9 月 10 日到 2005 年 3 月 14 日的盘整区间，然后回调在 2005 年 12 月 8 日出现标准的第二类买点，其后走势就不用多说了。

理论基础：

任何走势都可以分解成上涨、下跌、盘整三种基本情况，三种基本走势有六种组合可能代表着三类不同的走势：陷阱式——上涨+下跌，下跌+ 上涨；反转式——上涨+盘整+下跌，下跌+盘整+上涨；中继式——上涨+盘整+上涨，下跌+盘整+下跌。对于资金量不大的投资者，最有效的一种方法是只参与下跌+上涨的走势。

当你希望用下跌+上涨买卖方法介入一只出现第一类买点的股票，可以选择的只有前面是下跌+盘整+下跌型的走势后出现第一类买点。

而介入后，一旦出现盘整走势，坚决退出。

工商银行：嗜血的第三类买点

写于 2007 年 1 月 5 日

工商银行在 2006 年 12 月 14 日构成典型的日线级别第三类买点。

注解：第三类买卖点比较后知后觉，但如果抓得好，往往不用浪费盘整的时间，比较适合短线技术较好的资金，但一定要注意，并不是任何回调回抽都是第三类买卖点，必须是第一次。而且，第三类买卖点后，并不必然是趋势，也有进入更大级别盘整的可能，但这种买卖之所以必然赢利，就是因为即使是盘整，也会有高点出现。操作策略很简单，一旦不能出现趋势，一定要在盘整的高点出掉。

理论基础：

缠中说禅走势中枢由前三个连续次级别走势类型的重叠部分确定，其后的走势有两种情况：一，该走势中枢的延伸；二，产生新的同级别走势中枢。在这两种情况下不可能形成更大级别的走势中枢，而要形成一个更大级别的走势中枢，必然要采取第三种方式，就是围绕新的同级别走势中枢产生后的波动与围绕前中枢的某个波动区间产生重叠。

由此可以得到第三类买卖点定理：一个次级别走势类型向上离开缠中说禅走势中枢，然后以一个次级别走势类型回试，其低点不跌破中枢高点，则构成第三类买点；一个次级别走势类型向下离开缠中说禅走势中枢，然后以一个次级别走势类型回抽，其高点不升破中枢低点，则构成第三类卖点。

海马股份：双重背驰共推大行情

写于 2007 年 1 月 23 日

开始形成中枢第一段。开始形成中枢第二段。开始形成中枢第三段。

注解：在周线上，该股从 2005 年 12 月 9 日到 2006 年 7 月 14 日，形成第一段，同时 MACD 也回到 0 轴上面。其后开始形成第一个中枢，最终在 2006 年 11 月 17 日形成第二类买点，同时，黄白线在 0 轴附近横盘。然后逐步摆脱该中枢，黄白线也逐步拉起。在日线上，这个过程也是一样的，从而导致一个至少周线以上级别的中枢。

理论基础：

在盘整中，MACD 一般伸长到某个高度，就一定回去，而在趋势中，这个高度的高点也是有极限的，两次或三次上冲该极限，就会引发因为乖离而产生的回调。

一个标准的两个中枢的上涨，在 MACD 上会表现出这样的形态：第一段，MACD 的黄白线从 0 轴下面上穿上来，在 0 轴上方停留的同时，形成相应的第一个中枢，同时形成第二类买点，其后突破该中枢，MACD 的黄白线也快速拉起，这往往是最有力度的一段。这段一般在一个次级别的背驰中结束，然后进入第二个中枢的形成过程中，同时 MACD 的黄白线会逐步回到 0 轴附近，最后，开始继续突破第二个中枢，MACD 的黄白线以及柱子都再次重复前面的过程，但这次，黄白线不能创新高，出现背驰，结束上涨。

寂寞青山：如何发觉大主力庄家介入的黑马

第一，股价长期下跌，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交萎缩，日 K 线图上呈阳线多于阴线。阳线对应的成交量呈明显放大的特征，用一条斜线把成交量峰值相连，明显呈上升状。表明主力庄家处于收集阶段，每日成交明细表中可以见抛单数额少，买单大手笔数额多。这表明散户在抛售，而有只“无形的手”即主力庄家在入市吸纳，收集筹码。

第二，股价形成圆弧底，成交量越来越小。这时眼见下跌缺乏动力，主力悄悄入市收集，成交量开始逐步放大，股价因主力介入而底部抬高。成交量仍呈斜线放大特征，每日成交明细表留下主力痕迹。

第三，股价低迷时刻，上市公布利空。股价大幅低开，引发广大中小散户抛售，大主力介入股价反而上扬，成交量放大，股价该跌时反而大幅上扬，惟有主力庄家才敢逆市而为，可确认主力介入。

第四，股价呈长方形上下震荡，上扬时成交量放大，下跌时成交量萎缩。经过数日洗筹后，主力庄家耐心洗筹吓退跟风者，后再进一步放量上攻。

散户没有主力庄家“通天”本领，知道何时重组，跟谁重组，业绩如何扭亏为盈。拉高股价后又如何高比例送股，制造何种出乎散户意料不到的利好派发。散户发觉了大黑马，刚骑上，主力庄家就给你一个“下马威”，开始大幅洗筹，上下震荡，不愁你不从“马背”上掉下来。当散户纷纷落马，主力庄家挥舞“资金的马鞭”，骑着黑马绝尘而去。当主力庄家发觉有少量高手仍牢牢跟风，就会采取不理不睬该股，股价死一般地沉寂，牛皮盘整几天，十几天甚至数月，对散户进行“耐心”大考验。当又一批散户失去耐心纷纷落马，这只黑马再度扬蹄急奔。这时黑马的身份往往已远高于一些优质“白马股”，谁不愿坐等主力庄家抬轿？因此，散户只能通过细心观察，发觉有主力庄家介入“黑马”后，紧跟庄家耐心捂股！

(文摘)

问：经常看到有人说回抽某均线或者反抽确认，这种说法的理论基础是什么？？？为什么要回抽或反抽？？？又要确认什么？？？谁确认？？？

答：这是一种概率上的技术分析，市场中任何技术分析都脱离不了 K 线与时间分析，原始交易的凭据只有开、收、高、低四价点，涨、跌、平三种结果，任何指标形态分析都源于此。

1、不一定突破后都有反抽原高点的过程，我们所谈的任何黑马或者极端行情最重要的标志就是突破无回抽的特点，连续上行逼空。

2、突破原高点回落未必是确认升势，有可能是新一升下跌的开始。

上面两点就是不确定性，先谨记一条，任何方法无分好坏，运用方法全在于使用的人。兵书战策看得多了未必是好的统帅。

反抽是我们寻找个股较佳买点的一种方法，就是阴进阳出，在较大概率上这是一种稳健获利的方法。反抽确认的理论基础在于突破原高点后前期的套牢盘与获利盘涌出，此时股价将有可能回落到原来突破位置，若在此启稳再次上攻，意味着前期套牢盘解放，后者皆为获利盘口，在获利效应的刺激下踏空资金不断追高促使股价上扬。一切市场分析的基本都在于对买卖双方的分析，包括资金、心理等层面。回抽均线的概念也是一样，均线可视为 N 日的平均成本线位置。与形态中的突破是同一个道理，就是回到较强的支撑位置。

转贴：如何建立成功的交易系统

成功交易的一个秘密就是找到一套适合你的交易系统。这个交易系统是非机械的，适合你自己个性的，有完善的交易思想、细致的市场分析和整体操作方案的，在风险市场的赢家都有自己的交易系统，因此寻找适合自己的交易系统与完善自己的交易系统是专业交易人士投资的一生几乎每天都在做的一件事。

什么是交易系统？交易系统是完整的交易规则体系。一套设计良好的交易系统，必须对投资决策的各个相关环节作出相应明确

的规定。这种规定必须是客观的、唯一的，不允许有任何不同的解释。一套设计良好的交易系统，必须符合使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征。

交易系统的特点在于它的完整性和客观性。它保证了交易系统结果的可重复性。从理论上来说，对任何使用者而言，如果使用条件完全相同，则操作结果完全相同。系统的可重复性即是方法的科学性，系统交易方法属于科学型的投资交易方法。

大部分投资人往往把决策的重点放在对市场的分析和判断上，其实这是非常偏颇的。成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要正确的风险管理和正确的心理控制。三者之间心理控制是最重要的，其次是风险管理，再次才是分析技能，即所谓的 3M 系统（Mind、Money、Market）。如果用一个比方来形容，对市场的判断在投资行为的重要性中只占 1%而已，被大多数投资人忽略的东西，才是投资行为中的决定性因素。市场分析是管理的前提，只有从正确的市场分析出发，才能建立起具有正期望值的交易系统，风险管理只有在正期望值的交易系统下才能发挥其最大效用，而心理控制正是两者的联系桥梁和纽带。一个人如果心理素质不好，则往往会偏离正确的市场分析方法，以主观愿望代替客观分析，也常常会背离风险管理的基本原则。

投资人若想效率市场持续稳定的赢利，必须成功的解决两大问题：

1、如何在高度随机的价格波动中寻找非随机的部分；

2、如何有效的控制自身的心理弱点，使之不致影响自己的理性决策。很多投资家的实践都证明，交易系统在上述两方面都是投资人的有力助手。

大多数投资者在进入市场的时候，对市场的认识没有系统的观点。很多投资人根据对市场的某种认识，就片面的承认或否认一种交易思路的可行性，其实他们不知道，要想客观的评价一种交易方法，就要确认该方法在统计概率意义上的有效性。无论是随机还是非随机的价格波动中不具备统计意义有效性的部分，只能给投资人以局部获胜的机会而没有长期稳定获胜的可能。而交易系统的设计和评价方式可以帮助投资者有效的克服对方法认识的盲目性和片面性。

交易系统还可以帮助投资人有效的控制风险。实践证明，不使用交易系统的投资人，难以准确而系统的控制风险。没有交易系统做指导时，投资人很难定量评估每次进场交易的风险，并且很难评估单次交易的风险在总体风险中的意义。而交易系统的使用，可以明确的告诉投资人每次交易的预期利润率、预期损失金额、预期最大亏损、预期连续赢利次数、预期连续亏损次数等，这些都是投资风险管理的重要参数。

帮助投资人有效的克服心理弱点，可能是交易系统的最大功用。交易系统使交易决策的过程更加程序化、公开化、理性化。投资人可以从由情绪支配的处于模糊状态的选择过程转变为定量的数值化的选择过程，即单纯判定信号系统的反映以及执行信号所代表的决策。

交易系统几个核心内涵

1：心态核心。

在交易系统没有提出可交易各股时期，心态如何摆正，并且做到行与心合一，是交易系统能够发挥系统交易的首要条件。如果，一套很好的交易系统，但心态急躁，无法忍耐空仓或者视那些持续飙升但不知道如何控制风险才为合理而又强行介入，那么，作为脱离交易系统控制，导致的失败，就不能归咎于交易系统程序失败，是心态失败导致了交易失败。因此，偶认为，心态是最重要的，决定了交易系统的成败。

2：得失核心。

不同的资金起点，有不同的得失。如 100 万与 3 万，年一倍，其交易次序是一致的，但掌握 100 万的个体，其将收益目标降低到年 50%，其收益高于 3 万翻倍许多，其心理要求和技术要求就会大幅度的降低。因此，导致了不同的交易系统性质，100 万的个体很有可能看重中线交易系统，3 万的个体很有可能看重短线交易系统。

3：技术核心。

市场获利模式就三种，超跌反弹、高抛低吸、强势追高。

1》超跌反弹，超，超到什么程度必反？弹，弹到什么程度必跌？

2》高抛低吸，高，高到什么程度为高？低，低到什么程度为低？吸，吸是一次还是多次？

3》强势追高，强，什么时期可以追，什么时期不能追？追，高到什么程度还可以追？

超跌反弹

不同的人有不同的分析基点，那么，定义这个超，就可以采用历史统计来实现。例如，高点下降超过 60%，并且在形态、成交量分布等等技术，都达到适当，那么，这个超，就是必反的定义。历史统计应该成功率非常高才对，如果，还是很低，那么，这个就不是超。

高抛低吸

偶认为，从形式上，它应该是某种通道的产物，达到通道的上轨，抛出，达到通道的下轨，低吸（在你的系统中有使用布林线进行操作，但必须分析整个趋势处在什么状态，如果处在整理趋势之中是很可行的一种技术分析指标，但如果明显处在一个上升或下降的趋势之中，那么使用趋势线与通道线是明智的选择——当然在整理趋势中也适用，这样避免使用布林线等摆动指数所发出的模糊或错误信号）。

通道的下轨永远都在K线之下，出现小概率在之上，应该是抄底系统信号。通道的上轨永远都在K线之上，出现小概率在之下，应该是逃顶系统信号。——与布林线有同曲异工之妙。

强势追高

当指数形成中级行情的时候，才追高，这种是比较安全的。也可以在下降通道中追高，但这要取决于历史统计，实际上，强势追高是一种不理性的操作手法。在追高的选股时期，可以肯定手中有资金，行情在上涨，这部分资金踏空，那么，如果有上面两种交易系统，就不存在踏空。只存在速度上的不同。

4：控制核心

在交易系统出现信号时期，因为必然存在不确定性，就需要资金管理来将不确定性（偶称为风险）降到最大可控程度，这个并不是技术交易系统的内容。假设，一个可以达到70%成功率的技术交易系统，如果加入资金管理，可以提升到80%，那么，这个技术交易系统的成功率就是80%，而不是70%。

5：跟踪核心

在交易系统出现信号时期，并交易介入。后市趋势跟踪系统是否有转市的可能存在，如果存在，即立刻止赢。因此，好的交易系统，还应该有一个配套的好的趋势跟踪系统存在，以决定趋势的终结，以便于，让利润奔跑。

6：空仓核心

当交易系统没有信号时期，是否能够达到空仓所需要的心理素质，这也是交易系统成败的重大问题。

由此，可以清晰看到，技术交易系统只是交易系统的一个部分，而不是全部。当技术交易系统出现信号时期，并不是系统在做决策，实际上是人在综合做出行为决策。一份好的交易系统，包含了心态、技术、要求、忍耐、控制等等。所以，交易系统是综合分析系统，用来解决在正确的什么时机、选择正确什么对象、进行正确的行为的决策系统。

自己的交易系统

- 1：交易流程图及注意事项。
- 2：资金管理及应对事项。
- 3：指数顶底分析方法。
- 4：各股顶底分析方法。
- 5：交易系统复利统计。（以控制空仓心态）
- 6：交易系统信号分布。（以控制等待心态）

说流程之前，先说说股市的本质是什么？

股市的本质是博弈：

A) 从参与股市的人员看，股市博弈的本质是多方博弈；

B) 从参与人员的目标看，『股市博弈的本质是两方博弈』，即看跌卖出的空方和看涨买入的多方进行博弈；

C) 股市博弈的本质和下棋很相似，有人说股市如棋，此言甚是；

D) 多空双方在『不同的时间等级上』进行厮杀和纠缠，正如没有两盘完全相同的棋局一样，股市也是一样，过去不能预见未来，没有完全相同的股价走势，有的只是『相似的博弈原理和盈利模式』。

建立交易系统总体流程步骤一：

『明确交易系统的依据』

A) 说完股市本质，我们就应该知道建立交易系统的依据了；

B) 建立交易系统的依据就是：『在股市博弈总体不确定性的大环境下，要发现和分离出股价运动的确定性因素』，也就是要建立自己的『科学交易观和正确交易方***』。

建立交易系统总体流程步骤二：

『构造交易系统』

A) 要明确交易系统的目的：『克服人性弱点，便于知行合一』；

B) 要明确交易系统的特性：『整体性和明确性』；

C) 交易系统随时间和证券市场外部环境变化，『本身要能够修改和进行参数调整』；

D) 交易系统的一些基本子系统：『行情判断、板块动向、风险管理、人性控制』。

建立交易系统总体流程步骤三：

『检验交易系统』

A) 检验交易系统包括：『统计检验、外推检验和实战检验』；

- B) 要考虑交易成本;
- C) 要考虑建仓资金量大小造成的回波效应;
- D) 要考虑小概率事件(统计学上的胖尾)对交易系统的影响。

建立交易系统总体流程步骤四:

『执行交易系统』

A) 日常操作主观要服从客观,『交易有依据、欲望要消除』;

B) 模拟操作不可少,即使不交易,依然要『仔细看盘、仔细复盘、揣摩多空主力的思路、勤动脑多实践』,最终做到『正确地知行合一』

系统交易,即按照一套交易系统进行交易。系统交易者的时间和精力主要放在交易系统的开发中。证券市场中,对于采用趋势型策略的系统交易者来说,成功开发一套交易系统的要素及其重要性比重,不妨设计大致如下:范围,10%;买点,5%;卖点,10%;止损,20%;资金管理,40%;对系统的理解、洞察、应变与创新,15%。可见,资金管理是最重要的要素。

在系统交易中,资金管理主要体现在以下三个层次上:

(一) 仓位。即帐户中股票市值/(股票市值+债券市值+现金)*100%。据道氏理论及后人的多次统计,一个市场中约75%的个股的走势是与大盘高度正相关的。因此,根据大盘风险系数来决定仓位高低,应该是一个不错的稳健的选择。举例说,如果当前大盘风险系数是70%,那么仓位就应该是30%。当然,大盘风险系数的判断是有很大难度的。这里推荐三个方法,一个是台湾张松龄先生的表格打分法,把影响大盘的各个因素列出来并赋予权重,设计一张表格,每日打分;一个是某基金投资总监、《K线黄金定律》作者股乐先生提出的R28定律,即用R28与A股指数对照;第三个是最简单的,就是当前指数在最近一个显著运行周期内所处的位置,应用的原理就是周朝国立图书馆馆员老子先生提出的物极必反,反的高度可以根据历史统计取值。

(二) 组合。即持有多只个股时,每只个股占用多少资金。这里说的组合与CAPM、APT基本无关。每只个股占多少资金,取决于交易系统对每只个股所处位置的判断。如果同时运用多个策略不同的系统,则还取决于每个系统的目标预期年均回报率。另外,同一个系统又给出新的个股信号时是否换股,也是系统应该考虑到的问题。

(三) 分段。即同一只个股的买卖分段进行。基于趋势型策略的系统交易者,一般需要设立多个买入、卖出点。比如说系统设定了有三个可能的买入点,那么每个买入点各应投入多少资金,这也是属于资金管理的内容。当然,更多的情况下,这个问题也同时属于买点、卖点、止损这几个要素的范围。

仓位、组合、分段这三个层次,其实是交织在一起的。例如,当判断大盘风险系数增加,须降低仓位时,组合与分段常常也同时受到影响。理想的情况是系统本身对所有问题都定出明确的规则,但由于软件平台的限制,实际上是不可能做到的。对于中小资金的投资者来说,运用手工方法每日进行一下处理,逐步建立起自己的一套方法,相信也能达到基本的效果。当然,不管是指标公式、选股公式、交易公式,还是交易系统,其生命都源于交易策略。交易策略是根据对股市的基本原理和运行的非随机性特征及规律性进行深入研究后制订的作战原则和总体思路。我们经常见到很多大资金管理人和操盘手并不去编什么公式,他们之所以成功,就是因为对交易策略有系统而深入的掌握。当然,如果有了好的软件,他们把自己的策略放进公式里,也会省下不少的时间和精力(在这点上,你已经能编一些指标进行实战的操作,这方面是很优秀的)。不过凡事均有利弊,过于机械则会损害洞察力、创造力和应变能力。

交易系统的思路

——(1)、从历史牛股的市值变化、股价变化、股本扩张、股本区间分析,寻找主力在制造什么样牛股。

——(2)、从历史上赚钱投机者的操作频率、资产变化、赚钱的个股从什么价位持有到什么价位进行分析;从历史上赔钱的投机者的操作频率、资产变化、赔钱的个股从什么价位持有到什么价位,这些赔钱的个股在股本和业绩等有什么性质进行分析。从而寻找最佳的操作频率;资产阻力位;股价阻力位。

——(3)、通过对大单分析(这在你的交易系统说明中有充分的体表);股东数据分析;换手率分析;指数对大盘重心的偏离度分析。寻找买点和卖点。

——(4)、指数偏离大盘重心的程度与仓位线性关系探索,创立指数和仓位的年度方程和季度方程。——(5)、个股的排他性分析,特别是对回调个股的“时间、幅度、交易量”分析,空中加油的特性分析,确立参与目标个股的最优数量、最优委托笔数、和最优的委托时间间隔。

总之:一个交易系统的形成除了有市场普遍性具有的特点外,也应有每个人个人的性格特点,对于即日交易(秒——小时)、短线(小时与天)、中线(周与月)、长线(月与年)不同交易方式的人(其中已含有个人的操作特点)也应有所不同,对于不同的市场(股票、期货、期权、价差交易、权证、基金、债券、外汇等)在交易系统中各子项的偏重点也应有所不同,就是使用的技术分析系统参数也应做充分的调整。交易策略也应有主次之分从而使整个交易系统很明确。不谈交易之前的分析策略,从交易一开始,交易系统最终要牢牢把握的就是三点(一个买点与二个卖点——止盈目标点与风险控制点),从而在不明确的市场中以概率的方式获胜(截短扬长)从而

获取总的利润。

华尔街操盘手江平：炒股谨记十大平衡术

四点忠告：

1. 树立劳动致富的人生观

古今中外历朝历代只有极少数人可以不劳而获。普通老百姓应在本职工作上精益求精，依靠辛勤劳动而致富。炒卖股票不属于劳动。不少人本是勤奋节俭，但总是担心别人不劳而获赚大了，华尔街（泛指）很善于投其所好，以小利相诱，终将其血汗所得窃为己有。

2. 保卫劳动果实以死守不战为上策

绝大部分人不可能真正弄清市场规律，不可能识破华尔街圈套，千万不要盲目自信而进入市场，更不要相信华尔街经纪人的花言巧语，自己辛勤所得应守护好。

然而不战并非不做事，并非将钱压在床底，或是简单存入银行。指数化投资属于防守型的好策略，按月有规律地将部分收入投入股市也是好办法。关键是不要受华尔街影响，不要受媒体影响，不要受左邻右舍影响，要持之以恒地进行指数化投资。

有道德的职业投资者拿着别人的钱，也应当成自己的钱一样保守，在弄清情况之前主力资金不要轻易出击。

3. 投资行业是一种特殊劳动

其特殊性在于，行业门槛很高，很不容易进，但进去后并不难。滥竽充数者不少，日子也都不错。当然，像其他行业一样，做得好也不容易。不过这一行做得稍好一些的，收入之高与其付出似乎不成比例。

医生要为病人解除病痛，厨师要做出可口饭菜，才能算劳动。华尔街所谓职业投资，绝大部分情况下并不是指帮投资者赚钱，而是指从投资者手中圈钱，不管赚了赔了，都大收一笔手续费。华尔街将职业投资美化为每个基金经理都绞尽脑汁为投资者赚钱，与真实情况大相径庭。实情更接近于江湖郎中兜售灵丹，自称包治百病，或是厨师画饼与人充饥，账单上却写上美味佳肴的价钱。商学院 MBA 学投资，大部分人并不想像普通投资者那样，将自己的钱来炒作股票，望眼欲穿，期待股票大涨，而是想削尖脑袋，进入华尔街，学会圈钱之术以致富。

4. 九死一生，百炼成钢

与死守不战的战术相比，业余投资者 95% 以上亏钱，职业投资者 90% 以上亏钱。当然，职业亏钱者，仍可靠其“劳动”收取管理费而致富，只不过在行业内，他们得不到尊重而已。

如何成为那不亏的 10%？如何成为 1%？天赋、机遇、勤奋都很重要。但在投资这一特殊行业，这些词也许有一些特殊意义。做工种地、教育科研与交易投资所需的聪明都不一样。在自己行业也许已是极为出色，但进入投资业后仍应以哀兵姿态，以守为上。对普通人来说机遇也很难得到，碰上了要珍惜。至于勤奋更不可肤浅地理解。若是死盯屏幕，输了钱想翻本，则越勤奋越糟糕。也可以说一般人的聪明勤奋，在投资这一行未必管用。

世上很多行业都有“子承父业”之现象。即使是很残酷的打仗这一行，父子名将也不在少数。但投资这一行竟找不出一个真正意义上的“子承父业”。索罗斯的大型对冲基金是由其子接任总裁，但其子什么都管，就是不管投资。美国最大共同基金富达投资集团(Fidelity Investments)，老板约翰逊曾是明星基金经理，其女也将继承父业，但她只做过很短时间基金经理。她的接位，颇有英国王子也要当一年兵再接位的味道。

子女不愿承父业，至少不愿承事业中最难、最残酷的那一块，这对想进入这一行，并希望投资赚钱致富而非圈钱致富者，应算一个警钟。想要成功，要有一定的天分、机遇，要废寝忘食，要有韧性，要有顽强的意志，要有耐心，要细致入微。最后万事俱备了，东风也起了，还要做好九死一生的打算。

如果在看了以上警告后仍想走投资赚钱（而非圈钱赚钱）这条险路，下面我的一些心得可能会有些帮助。交易过程需要理论、实践，再理论、再实践，反复循环，以至无穷。

十项平衡术：

有很多关于市场基本分析、技术分析的好书，其交易原则我早年也都看过，不少也同意。有心做交易员的读者，应将这些书全都看了。但必须从中总结出适合自己的法则来。我想要强调的是两个字：平衡。平衡这两个字用于生活，用于交易都有好处，下面仅仅是举些例子。这些原则说起来容易，自己也很难全做到。

1. 人生的平衡

胸无大志、不求上进固然不可，强求功名也同样不可。投资与交易（不同于圈钱）这一职业，一方面有其惊险刺激、点石成金的魔力，另一方面，世上竟无一人子承父业，可见其必定有得有失。

2. 战略与战术的平衡

战略上要自信，要有打败一切敌人的信心和勇气；战术上要谨慎，要时刻认识到自己知识与水平的局限性。准备交易时必须如临深渊、如履薄冰，对每一个细节都不要放过。

3. 与华尔街的距离保持平衡

在华尔街要做到出淤泥而不染很难。在短线上与华尔街结盟也能赚不少钱，但要长期取得好回报，则必须独立于华尔街之外进行思考。为华尔街做事，有时不得不向钱低头，属于情有可原，但绝不可做出卖国求荣之事。

4. 正与奇的平衡

初入市场当循正道，防守为上，对市场上流行的交易法则一一研究并试用。待有相当资金与经验的积累，并确信对局部市场有独到发现后，可以寻求机会，以奇兵出击，获取全胜。

5. 长线投资与短线投机的平衡

长线以价值为本，短线交易以技术分析、资金流动分析为主。长线投资有了利润，须耐心让利润成长，及至价值基本面改变。短线交易若有损失，必须尽快止损，不可有侥幸之心。

有热门股票，可以少量资金顺势炒作，适可而止，但需时刻提醒自己这是在做短线。对冷门资产，则当潜心分析，像科学家一样有独创性，找出别人没发现的东西，找出超级价值，不战屈人。

6. 低进高出，还是高进低出？

乍一看这不成问题，当然是低进高出。然而普通投资者，包括大部分职业投资者失败之处就在这看似不成问题的问题上。

普通投资者短线操作时喜欢自作聪明，低进高出。“掉这么多，可以进了”，“涨了不少，赶快卖掉”。而长线投资时，则受华尔街蒙蔽而高进低出。市场长时间大幅升值后，华尔街祭出其绝招，“技术革命，日新月异”，“经济腾飞，潜力无限”，怎可手中有钱而不入市？市场上也并非没有冷静的声音，然而忠言逆耳，投资者听不进去。

一个职业交易员首先要训练“高进低出”的直觉。一个向上涨的市场，明天多半是不变或继续上涨；一个向下掉的市场，明天多半是不变或再掉。如果自己及周围人都觉得高，则买进，如果觉得太低，则卖出。短线交易，要顺势而行。“逢低吸纳，逢高出售”不可用于短线。

但职业交易员又容易在短线交易高进低出这一关走火入魔。高进低出，顺应华尔街，对于早期生存很重要。但即使短线技术炉火纯青，也须返璞归真，寻求价值，长线投资，低进高出，顺其自然。市场有一种无形的力量，使得长期回报回归平均。要找出长线价值，必须远离华尔街时尚，独立以最基本的道理分析市场。

业余投资者很难学职业交易员的一套，最好远离短线。但业余投资者可以学做分析起家的投资大师们，不做短线，耐心做长线。

7. 分散风险与集中投资的平衡

价值平庸而又不得不投资时，分散风险。一旦有独创性研究发现超优价值，可以考虑集中投资，但必须少用或不用杠杆。

华尔街喜欢用“风险值” (Value at Risk, VAR) 来分析风险。这个概念漏洞很大。用一大堆价值平庸的资产分散风险，再加以杠杆，“VAR”不高，是对冲基金最常见的做法。然而，由于全球金融一体化，资产价格短期涨跌往往与基本面关系不大。同时投看似毫不相干的资产，能够分散经济风险，但未必能够分散市场风险，一旦再与杠杆相结合，则危险极大。

8. 仓位大小的平衡

市场整体高估时，仓位要小，要灵活，不能眼红别人还在挣大钱。市场整体低估时，尤其是在市场持续多年走低，价值改观，而大部分投资者对经济和政策基本面的改善视而不见，不愿入市时，则当加大投入。

若是市场整体估值较好，但短线风险较大，则仓位须适中。平衡的关键在于一个赢者心态：仓位必须足够大，市场涨上去后不要说“我看得很准，可惜没买”；仓位又不能太大，市场短期续跌后不要说“我知道还得跌，再等等就好了”。涨是利润，跌是机会；涨不足喜，跌不足忧。

9. 简单性与复杂性之间的平衡

好的长线投资都较简单。复杂的多头套利对冲交易不是不可以做，但一定要严格跟踪市场流动性。

初入华尔街的人，千万不要一发现某复杂资产价格与模型不符，便做多做空套利。可以少做一点，同时深入研究。要知道，世界上聪明人有的是，自己所发现的，多半早已有人做过。一旦确实发现套利机会，要制定周密的行动方案。

10. 供与求之间的平衡

基本的经济学规律告诉我们，供应多，价格会下降，供应少价格会上升。金融市场上长线也是如此。但短期内价格是由华尔街操纵的。比如，1999~2000年，高科技行业内部高管不停地将手中股票甩给华尔街经纪人。供应越来越多。为了便于出手，华尔街号召全世界投资者买进，市场几乎日创新高，供应多反到引起价格上升。投资者应根据华尔街这一特殊的供求现象制定相应对策。

理论方面，我个人从以下几类训练中受益较多。

六类训练：

1. 数学类：

四则运算；开根、乘方、指数、对数、复合利率；线性优化，基本统计。

2. 经济、金融类：

微观、宏观及国际经济学；货币市场（Marcia Stigum 经典）；衍生物（John Hull 经典）；经济与金融历史。

3. 实用类：

彼得·林奇（Peter Lynch, Beating the Street），彼得·林奇很可能是金融史上唯一一个大规模投资靠选股而打败华尔街的投资专家。他并非名校毕业。想模仿他的人应看一看他四十岁时的照片（已白发苍苍），然后问问自己及家人是否也愿意在40岁时变成那样；杰克·许瓦格（Jack Schwager），许瓦格写过很多书，都值得反复看。

4. 其他书籍：

开卷有益，知识面越广越好。大部分书可速读，但也有些必须精读，各人可根据具体情况。非专业书中，我喜欢反复看，书翻破了再买了看的，以《毛泽东选集》与《金庸全集》为首。现在没时间看书了，靠锻炼时间反复听两个评书，一个是刘兰芳女士的《岳飞》，一个是袁阔成的先生《三国演义》。以正克邪、将计就计、以弱胜强等人生观和交易观，也得益于这些书籍。精读几十遍的故事，每次再听，都有新的体会。

2009年投资思考之一

-----回顾 2008 年 股市新玩家

2008年是一个不平凡的年份，发生了太多太多的重大事件。

国际方面：先有美国的次贷危机，后有席卷全球的金融海啸，致使数家著名投行倒闭、多家汽车业巨头面临关门的危险境地，发达国家失业率创几十年来的新高、居民消费需求大幅萎缩，致使国际贸易锐减、大宗原材料价格深幅回调。用保罗·克鲁格曼的话来讲，就是发达国家“消费者已挂起了白旗”。

国内方面：先有年初的冰雪灾害，次有年中的四川地震，后有国内实体经济受国际金融海啸影响出现了的严重下滑。国内宏观经济政策走过了“双控”——“一控一防”——“有保有压”的弯路，货币政策也走过了“从紧”——“稳健”——“适度宽松”的老路。宏观经济始终未能走出“一控就死、一放就乱”的死路。股市受经济、资金、供求等多方面的综合影响，上证指数从6124点下跌到1665点，90%以上的股民深套其中。房地产市场的情况也与股市差不多，销量大减、价格一路下跌。由此使普通百姓的财产大幅缩水，投资、消费能力骤降。

个人投资方面：回顾入市一年半来的历程，除了累累的亏损和深刻的教训（没有学会游泳，就跳入了大海），其他的就乏善可陈了。幸运的是遇到了像老股民、猪哥、希马、母鸡不下蛋、第三方、百年一人等智者，学到了不少股票投资的经验和知识，这对我将来能继续在股市生存并取得合理的回报是大有裨益的，在此表示衷心的感谢。

2009年投资思考之二

-----宏观经济面

2009 年是一个面临诸多困难的年份，或许会有许多戏剧性的事件发生，或好或坏，目前尚难以预料。

国际方面：受金融海啸的影响，发达国家失业率频创新高、居民消费需求大幅萎缩、国际商品贸易急剧锐减、大宗材料价格深幅回调的严峻局面一时难有改观，2009 年发达国家经济将继续陷入衰退，何时见底难以预料。关键取决于美国新政府上台后所采取的经济救济措施及欧盟的配合动作，希望能早日复苏。

国内方面：（1）出口：受发达国家经济陷入衰退的影响，外贸出口受到严重打击，出口加工产能大量过剩，出口型企业困难重重，经营业绩将会明显下降。（2）投资：上半年以前受国家宏观调控的影响，固定资产投资增幅已趋缓；下半年受金融海啸的影响，企业资金奇缺，为保生存新增投资意愿骤降；年末政府为保经济和就业，紧急出台 4 万亿元的基建和民生投资应急计划，以避免国内投资的直线下降。（3）消费：受实体经济疲软、房市股市投资财富缩水的影响，居民收入水平不增反降，虽然从目前所公布的数据表面上来看消费还有所增长，但本人认为其迟后效应会在 2009 年上半年显现出来，至少增长会有所放缓，这可从绝大多数老百姓的消费意愿有所减弱中看出。虽然政府已看到了这些问题，也采取了扩大投资、放松银根、减免税收、降低利率等一系列的措施，但其效果如何尚待检验，对 2009 年国内经济的形势不能因政府出台救急政策而盲目乐观——我们面临的可是百年一遇的金融海啸。

综上所述，个人认为：2009 年的宏观经济面是各种困难和不利因素交织在一起的一年，是我国改革开放 30 年来经济形势最严峻的一年，对于我们投资者来说也是难以把握的一年。在看到问题的同时，我们应相信政府，相信企业，相信人民，坚信我国经过二年左右的努力是能顺利度过这场危机的。

2009 年投资思考之三

----行业基本面

我国国民经济行业众多，难以一一深入分析，故选取一些重点行业按“行业需求景气、受益政策支持、业绩增长明确”等几个要素来进行粗略的定性分析，其目的是为 2009 年的投资确定一个大的方向，为寻找具体的投资标的划定一个相对小的范围。

行业基本面排查表：

序号	行 业	行业基本面	政策面 获益度	结论
01	银行业	总量增加、利差缩小、风险增大	中	可考虑
02	证券业	竞争激烈、收益降低	中	回避
03	保险业	竞争激烈、收益降低	中	回避
04	房地产业	供大于求、竞争激烈、收益降低	中	回避
05	钢铁业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
06	煤炭业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
07	石油业	内需下降、成本下降、业绩回升	高	可考虑
08	农牧业	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
09	商贸业	内需下降、出口减少、收益降低	低	回避
10	机械业—普通	供大于求、竞争激烈、收益降低	低	回避
	机械业—工程	内需增加、出口减少、成本下降	高	优先考虑
	机械业—机床	内需持平、出口减少、成本下降	高	可考虑

11	食品业	需求下降、收益降低	中	回避
12	酿酒业	需求下降、收益降低	低	回避
13	电力业—火电	需求下降、成本下降、业绩触低	中	可考虑
	电力业—水电	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
	电力业—核电	供求平衡、业绩回升	高	优先考虑
	电力业—风电	供求平衡、业绩回升	高	优先考虑
	电力业—设备	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
14	建筑业	内需增加、收益稳定	中	可考虑
15	建材业—水泥	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
	建材业—节能	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
	建材业—其他	供大于求、竞争激烈、收益降低	中	回避
16	纺织业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
17	电子业—节能	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
	电子业—其他	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
18	家电业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
19	家具业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避
20	公路业	需求下降、收益降低	中	回避
21	铁路业—运输	需求下降、收益降低	中	回避
	铁路业—设备	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
22	航空业	需求下降、收益降低	中	回避
23	航运业	需求下降、收益降低	中	回避
24	汽车业	需求下降、收益降低	中	回避
25	船舶业	需求下降、收益降低	中	回避
26	仪器业	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
27	医药业—中药	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
	医药业—新特	内需增加、收益稳定	高	优先考虑
	医药业—普药	需求下降、收益降低	中	回避
	医药业—原料	需求下降、大幅跌价、收益降低	中	回避
28	酒店业	需求下降、收益降低	中	回避
29	旅游业	需求下降、收益降低	中	回避
30	传媒业	供求平衡、收益稳定	中	可考虑
31	化工业—普化	需求下降、收益降低	中	回避
	化工业—精特	供求平衡、收益稳定	中	可考虑
32	农药业	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
33	化肥业	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
34	军工业	供求平衡、业绩回升	高	优先考虑
35	软件业	供求平衡、收益稳定	中	可考虑
36	造纸业	供大于求、收益降低	低	回避
37	有色业	供大于求、收益降低	中	回避
38	环保业—工程	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
	环保业—机械	内需增加、成本下降、业绩回升	高	优先考虑
39	服装业	内需下降、出口减少、收益降低	中	回避

40	公用业	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
42	电信业—通信	供求平衡、收益稳定	高	可考虑
	电信业—设备	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
43	塑料业—环保	内需增加、业绩回升	高	优先考虑
	塑料业—其他	内需下降、出口减少、收益降低	低	回避

从上面“行业基本面排查表”的结果看，共列出了 43 个大行业，可“优先考虑”的大行业（其子行业有“优先考虑”的也算在内）只有 11 个，只占 25%。可见 2009 年的行业基本面不是一般的不好，而是相当的不好。当然，行业基本面的判断是仁者见仁、智者见智的事情，每个人都应有自己的独立判断，没必要让别人接受自己的观点。

由于同一行业内各上市公司之间差异很大，因此按行业来进行粗略的分析和定性，并不代表所“回避”的行业中就没有一家值得投资的好公司，也不是“优先考虑”的行业中就每家都是值得投资的好公司。

2009 年投资思考之四

——股市基本面

我们投资股票，自然要关心股市的基本面。那么现在股市的基本面到底如何呢？下面我想从股市行情、股市趋势、股票供求、资金供应和心理预期等几个方面来加以分析。

1、股市行情面

上证指数：从 07 年 10 月 16 日最高时的 6124 点经一年多点的下跌，跌至 08 年 10 月 28 日最低时的 1665 点，跌 4459 点，跌幅达到 72.8%；08 年 12 月 19 日收盘时为 2018 点，已从最低点回升 353 点，涨幅为 21.2%。但从 6124 点算起，跌幅仍达到 67.05%。

深圳成指：从 07 年 10 月 10 日最高时的 19600 点经一年多点的下跌，跌至 08 年 10 月 28 日最低时的 5577 点，跌 14023 点，跌幅达到 71.55%；08 年 12 月 19 日收盘时为 7529 点，已从最低点回升 1952 点，涨幅为 35.00%。从 19600 点算起，跌幅仍达到 61.59%。

中小板指：从 08 年 01 月 15 日最高时的 6633 点经近一年的下跌，跌至 08 年 10 月 28 日最低时的 2114 点，跌 4519 点，跌幅达到 68.13%；08 年 12 月 19 日收盘时为 3037 点，已从最低点回升 922 点，涨幅为 43.63%。从 6633 点算起，跌幅为 54.21%。

从上证主板、深圳主板和中小板三大板块指数的涨跌幅比较中可以看出：走势上中小板最强、深圳主板次之、上证主板最弱。

2、股市趋势面

根据我自设的 MACD 技术指标反映，上证指数、深圳成指和中小板指的 MACD 月线 DIF 指标 11 月份都在零轴线以下出现底位止跌回升，DEA 指标 12 月份在零轴线以下出现底位止跌回升，DIF 指标与 DEA 指标在 12 月份出现向上有力度的金叉，MACD 指标 12 月份由负数转为正数。我看了三大板块指数自开市至今的全部走势图，出现月 DIF 指标与 DEA 指标向上金叉的情况下，指数上行月数最多的为 9 个月，最少的也有 3 个月，因此我推测 2009 年 1-2 月的股指继续上行的概率较大，但受 MACD 季线继续下压的影响，反弹的高度应该有限。按三大板块 1-2 月在目前指数上再反弹 20%来推测，上证主板可至 2200 点左右，深圳主板可至 8000 点左右，中小板可至 3400 点左右。

由于 MACD 月线 DIF 指标与 DEA 指标目前均运行在零轴线以下，尚没有出现 DIF、DEA 指标与指数走势形成底背离的状况，而且 MACD 季线继续保持着下行的趋势，还没有即将触底的迹象。因此我推测：上证 1665 点只是阶段性的低点，而不是这一轮下跌中真正的底部点位，现预计上证指数的低点会在明年上半年二季度左右出现在季线 DIF 与 DEA 即将走平、月线 DIF、DEA 与指数走势形成底背离之时。也就是说 2009 年 3 月份以后三大板块指数由于受宏

观经济没有好转迹象、上市公司年报和一季报业绩大幅下降的影响还有续创新底的可能。作为投资者，我们要做好 2009 年上半年还会有一个新的下跌的心理准备。

3、股票供应面

（1）、大小非解禁量：年 1-12 月共有 6843.3 亿股大小非解禁，按 2008 年 12 月 19 日的收盘价计算，其市值高达 33016 亿元，其中解禁量最多的是 7 月和 10 月，分别高达 1813 亿股和 3185 亿股。如若有 20%的大小非在解禁后将股票抛售，按 2008 年 12 月 19 日的收盘价计算，其所需的接盘资金就要 6603 亿元。加上 2008 年底前已解禁的大小非受实体经济下滑和股价有所上升的影响，还有继续减持的冲动，那所需的接盘资金就更大了。2009

（2）、新股发售量：已经上报材料的 300 余只排队等待过会的新股和原有股票要求增发所发行的股份，那可能又是个天文数字，估计其所需的接盘资金至少也要 2-3 千亿元。光 33 只已过会等待发售的新股所发行的股份就高达 144.8 亿股，加上

从上面的大小非解禁量和新增股份发售量来看，2009 年的股票供应量可以用“巨量”来形容，其所需的接盘资金相应的也是个天文数字。

4、资金供应面

股市的资金来源按管理人的不同我将它分为公募基金、社保基金、保险资金、QFII、国家资金、法人资金、私人资金（包括私募和散户）等。下面从资金供应对象、来源的增减这个角度来分析一下 2009 年的资金供应情况：

（1）公募基金：新基金审批有加快迹象，但由于赚钱效应较弱，基民认购不是很踊跃，其规模扩大的速度不会很快，因此其可新增投资股票的资金量不会很大，但加上原有的存量资金那也是一个不小的数了。

（2）社保基金：目前股市处于低位，估值相对较低，投资股票安全性相对提高，政府又有救市的政治需要，增加社保基金入市资金的比例应是大方向，因此其新增投资股票的资金量有望增加。

(3) 保险资金：目前股市处于低位，估值相对较低，投资股票安全性相对提高，因此其新增投资股票的资金量也有望增加。

(4) QFII：看好中国股市的前景，新批的 QFII 越来越多，因此其新增投资股票的资金量会有所增加。

(5) 国家资金（汇金公司等国有股东）：从国务院及国资委对汇金公司等国有股东近期的要求来看，汇金公司等国有股东已筹措资金开始增持国有控股上市公司的股份，这一块属于近期新增的资金。

(6) 法人资金：由于信贷政策的放松，实体经济又缺乏赚钱效应，进入股市进行短平快的投机应是一个不错的选择，估计有一部份信贷资金会通过各种渠道流入到股市来，如果有赚钱效应那么流入的信贷资金会更多。

(7) 私人资金（包括私募和散户）：这一块的资金是增是减变化比较大，也最难判断，关键取决于投资者对宏观经济的预期和股市赚钱效应的大小。

从以上分析可大致判断，2009 年的资金供应总体上应是增加的，也是有潜力可挖的，而其中的关键是各方投资者对宏观经济的预期好坏和股市赚钱效应的大小。如果说宏观经济能尽快好转，股市又有较大的赚钱效应（不再跌跌不休），那么 2009 年的资金供应在银根继续放松的前提下应不是什么大问题。但如出现大小非大量抛售的局面，那么面临的资金压力也还是不小的。

5、心理预期面

股票投资者对股市的心理预期是好是坏，个人认为主要取决于三个方面：对宏观经济的预期、对股市政策的预期和对投资收益的预期，下面分别进行分析：

对宏观经济的预期：目前投资者对宏观经济的预期大部份属于比较悲观的，尤其是从事实业的投资者，他们目前正经历着从未经历过的如此之快的经济下滑和资金短缺的不良局面，对明年经济形势到底会差到何种程度都感觉心中无底，恐慌、悲观情绪非常浓厚，均表示只能

走一步看一步，目前只能死撑下去，否则什么也没有了。目前实业投资者这种恐慌、悲观的情绪有逐步传导、蔓延到非实业投资领域、甚至普通消费者那里的苗头，这从近期服务行业（餐饮、娱乐、旅游等）营业额明显下降中可以得到佐证。因此，我认为：目前投资者对宏观经济的预期大部份属于比较悲观的，还看不到有任何即将转变的迹象。

对股市政策的预期：目前投资者对股市政策的预期主要集中在大小非的控制、大股东实质性的增持、新股发行机制的完善和发行速度的控制、平准基金的出台、股指期货和创业板的推出、基金发行的审批等方面，如政府能在近期出台实质性利好股市的相关政策，对增强投资者进行股票投资的信心、扭转目前跌跌不休的股市行情将会起到比较大的作用。但投资者目前所预期的实质性利好政策能否兑现至今尚是个未知数，只能是一次又一次的传闻和憧憬而已。因此，个人认为：在投资者对宏观经济的悲观预期转变之前，只有出台控制大小非、完善新股发行机制、设立平准基金等实质性利好政策，才能彻底扭转目前跌跌不休的股市行情。

对投资收益的预期：目前已被套在股市的投资者，总希望股市天天涨，期望尽快解套；目前未被套的潜在投资者，在宏观经济形势不明、股市走势不清、赚钱效应不大（风险到很大）的情况下，入市意愿并不强烈。由于已被套在股市的投资者后续追加的资金非常有限，未被套的潜在投资者重新入市的也不多。因此，我认为：近期投资者对股票投资收益的预期并不高，未被套的潜在投资者入市意愿也不十分强烈的情况下，股市只能是有一定幅度的反弹，而不可能从上证 1665 点开始产生反转行情。

综上所述：目前的股市由于受大小非的大量存在、经济形势的不明朗、投资者对股票投资收益的预期并不高等因素的影响，只能是有一定幅度的反弹，而不可能产生反转行情。只有等到经济形势逐渐明朗、政府出台实质性利好政策、投资者对股票投资收益预期改变的时候，才会产生真正的反转行情。而这个时机，或许会出现在 2009 年下半年宏观经济形势逐渐明朗之时。

——再从周期、共振角度谈谈股市趋势

在前面的 2009 年投资思考之四中，已从技术指标的角度谈了 2009 年股市或有可能的走势，感觉没有说完（实际上凭我的水平也说不清楚），但还是想把自己的真实想法说出来，一来是想把自己的思考过程记录下来，二来是希望有识之士能多提宝贵意见，共同探讨提高。

一、股票市场中的基本要素（摘自百年一人的博客）。

正如我们没有理由为了研究社会问题放弃“人”、“家庭”这些最小的元，而将问题还原成生物学中的分子、细胞一样，我们没有必要在研究股票市场时考虑比人、时间、价格、能量更小的元。它们自身概念的普遍性、全面性无可争辩地应成为股票市场中的最基本要素。

（一）人。股票市场中的应有三个意思：即自己、对手、裁判。股票市场是一个没有敌人也没有朋友的战场，当你看跌时，你的对手就是看涨的人。政府不仅是裁判，而且是不断改变竞争规则的制定者，在中国你千万不能忘记这一点。

（二）价格。基本面派用价值规律解释价格的波动；技术派建立了如黄金分割、百分比、趋势线等等各种模型，试图揭示价格运动的规律。价格有绝对、相对之分。决定你盈亏的是相对价格。一提到价格，你就不能回避时间。

（三）时间。至少可以提到五种人们对时间的认识：生命自然感受到的一去不复返的时间；牛顿经典力学的绝对时间；相对论中的相对时间；“假定一切都不发生改变的话，事物又回到它原来的状态”的周期循环时间；统计力学中的熵无限增大，带有方向的时间之箭。只要人类一开始思考问题就必须用到时间；时间是人类描述事物变化的思维模式。与其说人类特别注重时间，不如说人类更关注在特定时间内事物的变化。事物在重复自身的变化中显然就应包含着时间因子。想要根本解决问题，必须最深刻地理解时间在事物发展变化中的作用。可以说谁建立了符合股票市场运动的时间模型，谁就能像江恩那样一劳永逸地解决问题。

（四）能量。就普遍性而言只有能量才能与时间、空间相提并论。世界上的一切变化都可以归结为处于空间和时间中能量的变化。股票市场中能量的最小单元应该与时间和空间都有联系。能量可能是我们打开股票市场这扇大门的一把钥匙。

二、股票市场四个基本要素的特征——波动性和周期性（仅仅是个人观点）。

股票市场四个基本要素各有各的特征，在这里不一一列举，这里重点想谈的是它们之间有关联的特征——波动性和周期性。

波动的定义是什么？哈哈，我在网上搜索了一下，竟然找不到波动的定义，那只好以“证券价格的波动效应”来替代一下。证券价格的波动效应是指：证券的价格遵从随机游走(random walk)的同时，其变化总是围绕着一个常数有范围的进行变动。波动是运动的一种存在形式，波动能耗最小，本身是一项运动法则。化学上有能量最低原理，事物运动的方向总是沿着能耗最小的方向运动，股市也同样如此。用能量最低原理，可以证明黄金分割波动能耗最小。事物总是在寻求平衡，消除差别，却永远处于波动的动态平衡之中。

周期的定义又如何呢？我在网上搜索了一下，比较完整的周期周期是指每一个完整的波动过程，可以分为上升和下降两个阶段，最高点称为顶峰，此后由盛转衰进入下降阶段，最低点称为谷底，然后又由衰转盛进入上升阶段。从一个顶峰到另一个顶峰，或者从一个谷底到另一个谷底，就完成了一次在时间和空间上的完整波动，也就形成了一个周期。定义也找不到，只好自作聪明的“创造”一个。

了解了波动和周期人、价格、时间和能量这股票市场的四个基本要素来谈谈它们之间的关联特征：不难发现，人的心理、股票价格和股市能量三者是以波动性、周期性的形式呈现在我们面前的，而其波动性、周期性又是以时间（长、短）和空间（上、下）的方式表现出来的。的内在含义，我们就可以对照

三、周期和共振在股票市场走势上的表现形式。

前面已经讲了，人的心理、股票价格和股市能量三者是以波动性、周期性的形式呈现在我们面前的，而其波动性、周期性又是以时间（长、短）和空间（上、下）的方式表现出来的。讲到周期和波动就要引入周期的长短和波动的共振这两个概念。

周期长短、空间大小的概念都很容易理解，不再作具体的解释。在这里就把时间划分为长、中、短三个周期，从分析股票市场趋势的需要，我把年、季线周期定义为长周期，月、周线定义为中周期、日线定义为短周期。把空间划分为大、中、小三个范围。

古希腊的学者阿基米德曾豪情万丈地宣称：给我一个支点，我能撬动地球。而现代的美国发明家特士拉更是“牛气”，他说：用一件共振器，我就能把地球一裂为二！这就是被夸大化了的共振的作用。那究竟什么是共振呢？共振是物理学上一个运用频率非常高的专业术语。共振的定义是指：两个振动频率相同的物体，当一个发生振动时，引起另一个物体振动的现象。

那么周期和共振在股票市场趋势上的表现形式又如何呢？接下来我根据别人的经验和自个的瞎想来谈谈周期和共振对股票市场的作用。

市场的每一次运动，都受到“时间”和“空间”的影响，对于这二者来说，既存在自身的周期力量，又相互影响、制衡、反射。如果各种趋势之间相互矛盾，则产生“接近均衡”的运动，如果各种力量之间相互一致，则会引起共振并产生一个朝某方向“远离均衡”的运动。作为一名投资者，重点是要回避“接近均衡”的状况，捕获“远离均衡”的状况来获取收益。

其一，从“时间”上来看，市场的每一个运动，都是各种时间周期力量相互作用的结果，分别有长期、中期和短期三大力量。更长时间周期的力量决定了更短时间周期的力量，反过来，更短时间周期的力量也会影响更长时间周期的力量。当各种时间周期的力量，都向上运动引起共振时，市场就会产生较大幅度上升的波段走势；当各种时间周期的力量，都向下运

动引起共振时，市场就会产生较大幅度下降的波段走势。当各种时间周期的力量，方向上相互冲突时，市场就会产生震荡走势。

如果将“时间力量”理论应用到证券投资操作上，就是只在长期、中期和短期时间周期力量都同步向上时，才进入市场做多操作；只在长期、中期和短期力量都同步向下时，才进入市场做空操作。这样，既能在一定时间内获得最高的收益率，而且又最有效地规避了投资风险。

其二，从“空间”上来看，市场的每一个运动，都是各种空间范围力量（多空双方）相互作用的结果，分别有大范围、中范围和小范围三大力量。更大空间范围的力量决定了更小空间范围的力量，反过来，更小空间范围的力量也会影响更大空间范围的力量。当各种空间范围的力量，都向上运动引起共振时，市场就会产生较大幅度上升的波段趋势；当各种空间范围的力量，都向下运动引起共振时，市场就会产生较大幅度下降的波段走势。当各种空间范围的力量，方向上相互冲突时，市场就会产生震荡走势。

根据“空间力量”理论在“空间”方面的阐述应用到证券投资操作上，也就是只在大范围、中范围和小范围的力量都同步向上时，才进入市场做多操作；只在大范围、中范围和小范围力量都同步向下时，才进入时间做空操作。

我们回顾一下股票市场的历史走势，可以发现：股票走势经常大起大伏，一旦从低位启动，产生向上突破，股价如脱缰的野马奔腾向上；而一旦从高位产生向下突破，股价又如决堤的江水一泻千里。这就是共振作用在股市之中的反映。

共振可以产生势，而这种势一旦产生，向上向下的威力都极大。它能引发人们的情绪和操作行为，产生一边倒的情况。向上时人们情绪高昂，蜂拥入市；向下时，人人恐慌，股价狂泻，如同遇到世界末日，江恩称之为价格崩溃。因此每一个股票投资者，都应充分留意共振现象。

四、江恩的波动法则与共振。

在第一次世界大战中，一队德国士兵迈着整齐的步伐，通过一座桥，结果把桥踩塌。就桥梁的本身负载能力而言，远远大过这队德国士兵的重量，但由于士兵步调整齐、节奏一致，结果大桥在这种合力的作用下而倒塌，这就是共振的作用。共振经常应用于音响领域上。当短频率与长频率出现倍数的关系时，就会产生共振。

江恩的思路是：市场的波动率或内在周期性因素，来自市场时间与价位的倍数关系。当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振关系，令市场产生向上或向下的巨大作用。

如下情况将可能引发共振现象：

1、当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点，进行方向相同的买入或卖出操作时，将产生向上或向下的共振；

2、当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共振的时间点；

3、当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方向相同时，将产生向上或向下共振的价位点；

4、当K线系统、均线系统、成交量、KDJ指标、MACD指标、布林线指标等多种技术指标均发出买入或卖出信号时，将产生技术分析指标的共振点；

5、当金融政策、财政政策、经济政策等多种政策方向一致时，将产生政策面的共振点；

6、当个股的政策面、基本面和技术面方向一致时，将产生极大的共振点——历史上的许多大牛股就是这样造就的；

7、当某一上市公司基本面情况、经营情况、管理情况、财务情况、周期情况方向一致时，将产生这一上市公司的共振点。

共振并不是随时都可以发生，而是有条件的，当这些条件满足时，才会产生共振；当条件不满足时，共振就不会发生；当部分条件满足时，也会产生共振，但作用就小；当共振的

条件满足得越多时，共振的威力就越大。在许多时候，已经具备了许多条件，但是共振并没有发生，这可以理解为万事俱备、只欠东风。东风不刮，火就烧不起来，而东风是关键条件。如果没有关键条件，共振将无法产生，在这一点上江恩特别强调自然的力量。

总之，共振是使股价产生大幅波动的重要因素，投资者可以从短期频率、中期频率和长期频率以及其倍数的关系去考虑。江恩还认为：市场的外来因素是从大自然循环及地球季节变化的时间循环而来。共振是一种合力，是发生在同一时间多种力量向同一方面推动的力量。投资者一旦找到这个点，将可获得巨大利润和回避巨大风险。

五、2009 年股票市场的走势——我的“哥的巴赫猜想”。

先来看年 MACD 指标和年均线的走势：上证指数 MACD 指标值已由 07 年收盘时的 722.19 下降为 2008 年收盘时的-102.58，DIF 指标值已由 07 年收盘时的 922.73 下降为 2008 年收盘时的 459.06，DEA 指标值已由 07 年收盘时的 561.63 下降为 2008 年收盘时的 510.35，DIF 已向下与 DEA 死叉；上证指数收在 5、10 年均线的下方。

再来看季 MACD 指标和季均线的走势：上证指数 MACD 指标值已由 07 年收盘时的 309.59 下降为 2008 年收盘时的-520.53，DIF 指标值已由 07 年收盘时的 1075.15 下降为 2008 年收盘时的-289.68，DEA 指标值已由 07 年收盘时的 920.36 下降为 2008 年收盘时的-29.41，DIF 已向下与 DEA 死叉四个季度，且 DIF、DEA 均在 0 轴线下，与左侧 0 轴线之间斜角的角度还在 45 度以上，短期内（2 个季度内）要走平的希望不大；上证指数收在 5、10、20、30 季均线的下方，但收在 60 季均线 1622.79 点的上方。上证指数和深圳综指在最低点时都非常接近过各自的 60 季均线，但最后均收在了 60 季均线的上方，看来 60 季均线对上证指数、深圳综指是一条强有力的支撑线，未来是否被击破非常值得关注。

最后来看月 MACD 指标和月均线的走势：上证指数、深圳综指和中小板指的 MACD 月线 DIF 指标 11 月份都在零轴线以下出现底位止跌回升，DEA 指标 12 月份在零轴线以下出现底位止跌回升，DIF 指标与 DEA 指标在 12 月份出现向上有力度的金叉，MACD 指标 12 月份由负数转为

正数。上证指数收在 5、10、20、30、60、120 月均线的下方；深圳综指收在 5、10、20、30、60 月均线的下方，但收在了 120 月均线的上方；中小板指收在 10、20、30 月均线的下方，但收在了 5 月均线的上方。

通过上面年、季、月 MACD 指标和均线的纯技术性分析，对于 2009 年度的股市，个人瞎猜可能是以下这样的走势：

1、由于年 MACD 指标在 2009 年不太可能出现反转的走势，不会出现年、季、月、周 MACD 指标共振的状况，因此 2009 年不会有大牛市。

2、由于季 MACD 指标在 2009 年度上半年不太可能出现反转的走势，因此上半年不太可能出现较大的行情；下半年到明年上半年间由于季 MACD 指标有可能出现反转，故会有一波反弹行情，但只是季度级别的反弹（季、月、周 MACD 指标共振），力度相对较大，上证指数大约能到 4000 点左右。

3、2008 年 11 月 7 日开始的这波反弹行情，只是一波月度级别的反弹（月、周、日 MACD 指标共振），力度相对较小，上证指数不太会超过 2500 点。

4、从这波月度级别反弹的时间来推算，约再需 8-10 周才会结束（时间大概在 2 月-3 月之间），然后经过 6-7 个月左右的调整，上证指数将会形成一个新的底部，并与 08 年 10 月的底部一起形成大双底，最终在 9-10 月份左右展开季度级别的反弹。

2009 年投资思考（6）

——投资行业的选择

投资行业选择的正确与否，一是关系到是否符合市场主力的操作思路，二是直接关系到下一步投资标的的选取。因此，投资行业的选择非常重要，这在很大程度上决定了我们投资回报的高低。下面就根据前面行业基本面分析时确定的“行业需求景气、受益政策支持、业绩增长明确”的条件，来进一步分析和探讨 2009 年投资行业的选择问题。

1、机械行业：

（1）、行业景气情况

根据对未来国内经济形势的判断，预计 2009 年机械行业主要子行业中，输变电设备和铁路设备将取得较为确定的增长；工程机械随着 4 万亿元投资的实施，将在 2009 年 2 季度为我们提供较好的阶段性投资机会；机床工具除个别专用于铁路设备、输变电设备的专业化小公司外，2009 年景气仍将下行；重矿机械受重工业增速下滑的影响，2009 年新增订单将较为困难。

（2）、行业环境分析

国家扩内需、促增长力度超常，铁路、公路、机场、电网等基础设施和保障性住房投资大幅增加，机械行业受益较大；钢价继续震荡走低将提升行业盈利能力。

（3）、行业投资策略

个人认为：2008 年内机械行业销售产值和出口交货值同比增速预计将续创新低，行业需求和利润增速仍将下滑。政府出台的扩大内需、加大基建投资力度的政策和措施对机械行业的拉动效应可能最早要到 2009 年一季度才能显现。在个股方面可重点关注：

置信电气(600517)、特变电工(600089)、许继电气(000400)、
天威保变(600550)、平高电气(600312)、东方电气(600875)、
思源电气(002028)、东源电器(002074)、荣信股份(002123)、
智光电气(002169)、国电南自(600268)、泰豪科技(600590)、
南洋股份(002212)、华仪电气(600290)、卧龙电气(600580)、
奥特迅(002227)、创元科技(000551)、中国南车(601766)、
晋西车轴(600495)、晋亿实业(601002)、时代新材(600458)、
轴研科技(002046)、东力传动(002164)、华锐铸钢(002204)、
华东数控(002248)、天马股份(002122)、中联重科(000157)、

秦川发展(000837)、昆明机床(600806)、法因数控(002270)、
方圆支承(002147)、华光股份(600475)、海陆重工(002255)、
力源液压(600765)、科达机电(600499)、三花股份(002050)。

2、电力行业：

(1)、行业景气情况

根据对国内经济形势的判断，由于外需减少、内需提振也需要时间，用电大户冶炼、建材、制造业尚未触底回升。因此，2009 年电力行业景气度仍然处于下滑阶段。

(2)、行业环境分析

火电行业由于上网电价、电煤价格和电力需求等因素均存在不确定性，其盈利水平目前尚难预测。水电、风电、核电行业相对于火电行业不确定因素要少一些，但其盈利水平也受到上网电价和电力需求增长速度的影响。

(3)、行业投资策略

个人认为：2009 年电力行业业绩增长的确切性并不强，除个别水电、风电、核电占比较高的个股或重组个股外，其它个股的参与价值不是很大。

3、建材行业：

(1)、行业景气情况

2009 年建材行业的成本费用压力可能有所减缓，由于房地产市场需求的低迷，会使建材行业的景气度出现一定的回落，而大规模的基础设施投资会增加对建材的需求，能在一定程度上改善建材行业的景气状况。因此，2009 年建材行业的景气度取决于房地产投资和基础设施投资在总量上此消彼长的结果，目前尚难预测。水泥及其制品子行业受惠 4 万亿投资政策的程度最大；玻璃子行业的政策受惠程度有限，其中节能玻璃的需求明显好于浮法玻璃；其他非金属建材子行业的受惠也不多。

(2)、行业环境分析

由于我国建材行业产业集中度低，与下游产业的议价能力偏弱，上游成本压力无法传递出去，房地产、基建等下游产业需求的变化往往直接影响着建材行业的盈利能力。

（3）、行业投资策略

个人认为：2009 年建材行业业绩增长的确性并不强，除明显受益于政策拉动的优质个股外，其它个股的参与价值不是很大。可重点关注以下四类个股：

一是区域性受益的中西部水泥公司：祁连山(600720)、赛马实业(600449)、天山股份(000877)、青松建化(600425)、同力水泥(000885)。

二是市场扩张和成本控制较强的水泥龙头：海螺水泥(600585)、华新水泥(600801)、冀东水泥(000401)等。

三是受惠国家节能减排工程的实施及灾后重建：南玻 A(000012)、中材科技(002080)、海螺型材(000619)等。

四是受益节水改造及生态环境建设：国统股份(002205)。

4、电子行业：

（1）、行业景气情况

2009 年电子元器件行业在金融海啸已引发实体经济衰退的背景下，预期包括 PC、手机和消费电子等在内的终端电子产品需求将出现大幅下滑，进而对上游电子产业发展带来巨大压力，行业景气仍有继续下行的空间。但受益国家节能政策支持、产品应用前景光明、市场容量非常巨大的节能型电子产品（如 LED、节能灯等）将继续保持较高的景气度。

（2）、行业环境分析

国内电子元器件行业从世界的产业分工来说处于产业链的下游，而且直接在全球范围内和诸多的国际电子元器件巨头展开竞争，因此会直接受到全球经济放缓的冲击。作为外向型产业，国内电子产业已开始在 08 年特别是 08 年的下半年感受到行业景气急剧变动的影响。以半导体为主导的电子元器件行业正处于调整周期。与此同时，人民币升值与劳动力成本在 08 年

的攀升使电子元器件行业在金融海啸的背景下显得日益艰难。

（3）、行业投资策略

在行业整体景气确定性大为降低的情况下，投资者应更加关心企业的防御能力。可重点关注那些受国家产业政策支持，因技术、创新、产品差异或市场差异而表现出来的超越行业平均景气与增长的企业：ST 三安（600703）、亨通光电（600487）、顺络电子（002138）、航天电器（002025）、水晶光电（002273）、东晶电子（002199）。

5、医药行业：

（1）、行业景气情况

医药行业是典型的非周期性行业，受宏观经济影响较小，同时在医改大背景下，市场需求不断上升，医药公司盈利有一定保障，行业整体景气度相比其他行业要来的乐观些。但各子行业受经济下行的影响程度不一，景气度也有所差异，其中：化学制剂药和中药饮片消费表现较强的刚性，景气度较高；而中成药消费表现相对刚性不足，景气度相对较低些。

（2）、行业环境分析

09 年医药行业增长面临诸多有利因素和负面影响。有利因素主要来自 2009 年全面推进实施全民医保、扩大覆盖人群和提高保障力度，政府对疫苗、药品和诊断治疗设备投入加大，提升疫苗等行业景气度。政府实际年均投入可能超出市场预期。负面影响来自对药品价格水平下降的担忧，不确定性更多来自政策的执行力度。

（3）、行业投资策略

医药行业关系民生，其特殊属性使之具有需求的刚性，受宏观经济影响很小，行业发展主要受产业政策的支配和影响。在中国经济减速下行的背景下，医药行业不失为防御经济危机的一贴良药。可重点关注以下三类个股

一是高成长、估值合理的细分行业龙头：恒瑞医药（600276）、国药股份（600511）、双鹭药业（002038）、科华生物（002022）、华兰生物（002007）、天坛生物（600161）、天士

力（600535）、康缘药业（600557）、海正药业（600267）、云南白药（000538）、东阿阿胶（000423）。

二是拥有亮点、增长确定、估值偏低的二线股：一致药业（000028）、三精制药（600829）、达安基因（002030）、哈药股份（600664）、东北制药（000597）、复星医药（600196）、华东医药（000963）、独一味（002219）。

三是受益医改政策的三线股：万东医疗（600055）、新华医疗（600587）、海南海药（000566）。

6、化工行业：

（1）、行业景气情况

2009 年石化行业总体将处于不景气的状态，但对各子行业可区别对待：受制于化学原材料行业的整体回落，合成材料制造、专用化学产品制造、基础化学原料制造等行业景气依然维持底部；日用化学产品制造以及基础化学原料制造呈现一定的复苏特征；农药、涂料、油墨、颜料、玻纤和民爆维持相对的高景气。

（2）、行业环境分析

2008 年以来，受国内自然灾害冲击和次贷危机导致全球经济衰退的不利影响，化工行业走出了前高后低的运行轨迹。2009 年整个行业面临产能过剩、需求萎缩、库存大增和价差缩小等诸多不利因素，行业整体已经步入周期下行的通道。

（3）、行业投资策略

在化工行业不景气的大背景下，整体性机会相对有限，可以关注一些子行业的阶段性机会：一是炼油毛利率可望正常化，石油企业业绩将有所提升；二是春耕季节给化肥、农药行业带来的阶段性机会；三是民爆、玻纤行业景气提高带来的机会。可重点关注以下几类个股：
化肥：具有技术、成本优势的企业，如华鲁恒升（600426）。

农药：产品具有一定议价能力和技术优势的企业。如诺普信（002215）、沙隆达 A（000553）

民爆：受益 4 万亿投资的企业。如久联发展（002037）、南岭民爆（002096）。

玻纤：具有技术、成本优势的企业，如中材科技（002080）。

原料：具有技术、规模优势的企业，如烟台万华（600309）。

7、环保行业：

（1）、行业景气情况

2009 年各级政府、各个重点行业对环保的投入均大幅增加，因此环保行业继续处于高景气状态，而作为产业链上游的环保设备和工程服务企业将最为获益。

（2）、行业环境分析

从全球来看，固废处理、污水处理是目前市场容量最大的两个子行业，由于我们的起点较低，这两个行业在未来几年将维持高速增长，预计污水处理子行业将以高于 10%的增长率发展，固废处理子行业将以超过 15%的增长速度发展；大气污染控制子行业目前的市场容量已渐趋饱和，竞争比较激烈，增长速度已过高峰期。

（3）、行业投资策略

在选择环保行业的投资标的时，可重点关注环保行业上游公司，即环保设备提供商和工程服务提供商。

固废处理：合加资源（000826）、新华医疗（600587）；

污水处理：创业环保（600874）、南海发展（600323）；

大气控制：龙净环保（600388）、华光股份（600475）；

8、电信行业：

（1）、行业景气情况

2009 年电信业的重组不仅打破了原有不均衡的竞争局面，也给整个产业链带来新的发展机遇，并由此带动电信行业景气的上升。尤其是给电信设备商和信息服务商创造了新的发展良机。

（2）、行业环境分析

在国内电信业务重组、引进公平竞争的大背景下，新的信息技术广泛应用，新的信息服务方式将逐项推出，给电信行业发展带来了少有的发展良机，行业发展环境也将大幅改善。

（3）、行业投资策略

2000 年开始的宽带普及曾给信息服务行业带来良好的投资机会，对照时点，迎面而来的 3G 高速无线互联时代又何其相似，因此有理由坚信 3G 下的信息服务业也同样不会令人失望。电信重组对无线、网优、测试设备提供了巨大的需求，而对于传输和数据通信设备的需求则相对有限。可重点关注：

一是受益 3G 互联网增值服务的公司：高鸿股份（000851）、东软集团（600718）和华胜天成（600410）。

二是身兼航天和通信服务双重概念的公司：航天通信（600677）。

三是受益重组的 3G 设备供应商：中兴通讯（000063）、ST 大唐（600198）、三维通信（002115）；

四是受益 3G 投资加大的基础设施供应商：中天科技（600522）、宝胜股份（600973）、新海宜（002089）。

我的梦想——建立“天地人”股市趋势分析模型

最近一直在思考如何分析、判断股市未来走势的问题。除了利用技术指标进行分析、判断外，能否再找到一种比较符合实际、又切实可行的方法或建立一个分析模型，来帮助我们对影响股市未来走势的各种因素进行分析、并根据分析的结果对股市未来走势做出基本正确的判断呢？

昨天在写《2009 年投资思考之五——再从周期、共振角度谈谈股市趋势》时一直在谈“共振”的作用问题，今天晚上突然间又从“共振”联想到了成大事者讲究的“天时、地利、人和”

缺一不可的问题，最后想到股市不也同样讲究“天时、地利、人和”吗？在“天时、地利、人和”三者俱备并引起共振（参见下面三图 05-07 年的走势）时，像 05-07 年这样的大牛市，在吓得你半死、发誓以后再也不炒股票的时候，说来就来了，而且一直涨到你目瞪口呆为止；在“天时、地利、人和”三者都不具备并引起共振（参见下面三图 08 年的走势）时，像 08 年这样的大熊市，在人人做着发财梦，连老太太也拿出养老钱来参与炒股的时候，说来就来了，而且一直跌到你欲哭无泪为止。由此，我有了能否建立一个“天地人”股市分析模型，用以帮助我分析、判断股市走势的想法。有了上述的想法，促使我思考影响股市未来走势的各要素有哪些、这个“天地人”股市分析模型如何建立才有实际作用等问题？

讲清楚建立这个“天地人”股市分析模型设想的来由和目的以后，接下来再谈谈我对建立这个“天地人”股市分析模型的设计思路：

1、罗列影响股市未来走势的主要因素：

（1）天时：指的是国内外政治、经济、军事、灾害等宏观方面的形势，包括货币、财政、税收、投资、进出口、消费、GDP、CPI、PPI、失业率、天灾人祸等诸多因素。

（2）地利：指的是股市政策、估值、供应等微观方面的形势，包括政策、股价、盈利、大小非、新股发行等诸多因素。

（3）人和：指的是投资者预期、意愿、能量等心理、能力方面的形势，包括风险和盈利预期、买卖意愿、资金来源等诸多因素。

2、建立的这个“天地人”股市分析模型应该符合的要求。

（1）“天地人”三方面要素均应有，但求精不求多，要能抓住主要矛盾，便于分析和判断。

（2）要素指标值能每月取得。

（3）要有实用价值。

（4）具有可操作性。

3、建立这个“天地人”股市分析模型的大致步骤。

(1) 先根据各要素与股市走势的关联度、重要性、直接性，将影响股市未来走势的各要素分为先行指标和辅助指标；事关全局性、决定性、长期性的要素列为先行指标，只关局部性、一般性、短期性的要素列为辅助指标。

(2) 再根据各要素的性质（属于先行指标，还是属于辅助指标）按“天地人”分为两组并分别加以归类；

(3) 给只能定性的要素确定一个重要度，给可定量的要素确定一个标准值，并将该标准值定为 100 分；

(4) 对各要素的重要度或实际值与标准值之间的差异按百分法确定一个加、减分办法；

(5) 对先行指标和辅助指标分两组分别进行统计和分析。

(6) 对股市未来走势做出方向性的判断。

4、要素指标的分类和定义：

要素指标的分类：根据各要素指标与股市走势关联度的高低和作用力的大小，我将影响股市未来走势的各要素指标分为先行指标和辅助指标两大类。

要素指标的定义：

(1) 先行指标：指的是事关全局、起决定性作用的要素指标。

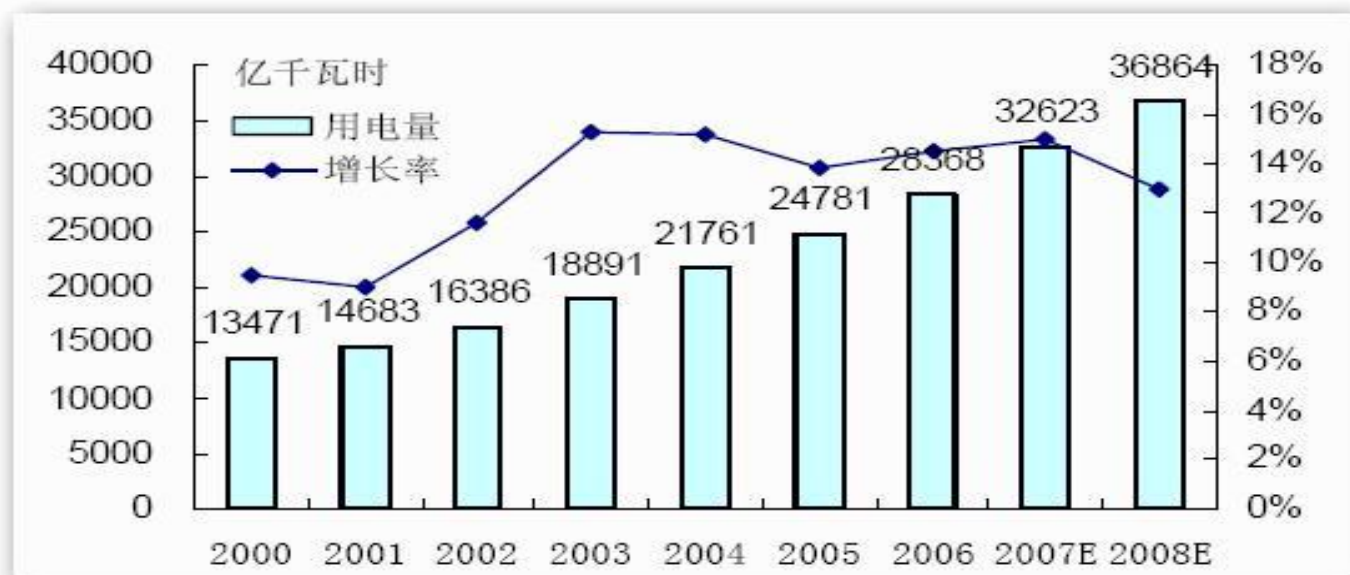
(2) 辅助指标：指的是只关局部、起一般性作用的要素指标。

5、“天地人”先行指标的选取。

(1) “天时”先行指标：能及时真实地反映国家政策走向和宏观经济趋势并对股市未来走势产生决定性影响的要素指标。据各“天时”要素指标对股市未来走势影响度的大小，我选取以下要素指标为“天时”先行指标。

宏观政策走向先行指标：货币供应量增速（M2、M1）

宏观经济趋势先行指标：全社会用电增长率（国内）、波罗的海干散货船运价指数（国际）。



全社会用电增长率



波罗的海干散货船运价指数

货币供应量增速：透过货币供应量增速（M2、M1）的变动可以准确把握国家宏观经济政策的走向，被视为国家宏观经济政策的“风向标”。

全社会用电增长率：透过用电量增长率的变动可以准确把握各产业、行业的发展状况及国内宏观经济的走势，被视为我国国民经济的“晴雨表”。

波罗的海干散货船运价指数（BDI）：是国际干散货运输市场走势的晴雨表，该指数与全球经济景气荣枯、大宗原料行情高低息息相关，被视为反映全球经济景气和国际贸易情况的领先指标。

（2）“地利”先行指标：能及时真实地反映股市政策走向和股市估值趋向并对股市未来走势产生决定性影响的要素指标。据各“地利”要素指标对股市未来走势影响度的大小，我选取以下要素指标为“地利”先行指标。

股市政策走向先行指标：IPO 政策、大小非政策、红利税政策。

股市估值趋向先行指标：平均市盈率（或平均市净率）。

IPO 政策、大小非政策、红利税政策：通过对政府所出台股市政策的分析，可以判断政府对股市的支持力度和政策方向。

平均市盈率、平均市净率：通过该指标的分析，可以判断现阶段股市估值水平是否有投资价值。

（3）“人和”先行指标：能及时真实地反映股民预期趋向并对股市未来走势产生决定性影响的要素指标。据各“人和”要素指标对股市未来走势影响度的大小，我选取以下要素指标为“人和”先行指标。

股市预期趋向先行指标：月成交总量（或月成交总额）。

月成交总量（或月成交总额）：通过该指标（人气）的分析，可以判断现阶段股民对股票投资的预期趋向。

（待续）