

在詭譎多變的股市中，立於不敗之地的獨家祕訣。

道式理論的 21招選股技巧

T h e D o w T h e o r y





前言

如果你僅僅將投資股票做為發財致富的手段，很可能不會有好結果。當你打算在股票市場上成為賺點蠅頭小利的投資人時，由於你對企業不可能做到深入瞭解，因此，你的內心沒有強烈的支撐力量，只要市場上有一絲風吹草動就會立刻溜之大吉，所以，只能成為股票市場中的短線客，瀟灑走一回，甚至最終被逐退出場。

一個真正的股票投資人在投資股票時，其實是在實現個人理想。在你沒有足夠的資金實力、技術實力、管理能力等條件創辦一家大企業的時候，投資人可以通過購買一家大公司股票的方式來實現自己的理想。當你抱定要創建一家大企業的想法投資一檔股票的時候，由於對企業的瞭解已經「深入己心」，這時，股票價格短期的漲漲跌跌並不會改變你對企業價值的評估，你的高瞻遠矚、高遠志向將使你成為一家大企業股票的長期持

有者，並最終獲取鉅額的回報。

大家都希望學習一些短期致富的方法及絕招，不要說根本沒有這樣的方法和絕招，就算是有，假如大家都用一個或一種方法進行投資，市場中的這種相互模仿、相互跟風的行為就很容易出現投機行為，最終導致市場崩潰。相對來說，我們華人的投資者更容易盲從。因為華人做什麼事情都愛跟風，所以，華人的股票市場充滿濃厚的投機性質是很容易理解的。

而真正聰明的投資者的行為應當是個性化的，是按照自己的投資理念進行投資的。初學的投資者如果從一開始就接受道氏理論的指引，建立正確的投資理念，將會大有益處。

道氏理論像蒸汽機的發明對人類的生活帶來巨大的變化一樣，它開創人類投資股票的新頁，因此，才有技術分析鼻祖之美譽。不過，道氏提

出的不僅是宏觀的思想方法，和具體的方法，不論是自我驗證，還是相互驗證，都是可以無限擴展的，因此，道氏理論也是一個可以無限發展的理論。

讀者通過閱讀本書可以深刻體會到，道氏理論並不是一些刻板的教條，而是一些鮮活的思想，其理論本身不但可以解決現實問題，在解決現實問題的同時，理論本身也在繼續發展。

只要你學習到道氏理論的精髓，就能幫你看清市場中的真相，把握股票市場的基本韻律，這樣讀者不但可以真正精通技術分析，而且還可以發展技術分析，進而在把握市場機會的同時規避市場風險。

投資人的前方一片漆黑，投資人的前方道路不明，是前進還是後退，投資人不知所措。投資人需要一盞指

路明燈，哪怕只是一點點的光亮；投資人需要一隻手在茫茫大海上為投資人指點迷津：那就是道氏理論提出的分析市場趨勢的思想方法。儘管道氏理論已經有100多年的歷史了，但它離投資人並不遙遠，它就在投資人身邊！



contents

自序：	市場的美妙結構.....	006
第1章	以道氏理論模型為基礎的技術分析.....	009
第2章	趨勢的自我驗證.....	021
第3章	水平線的重要性及作用.....	033
第4章	用支撐線和壓力線判斷趨勢.....	043
第5章	適當調整支撐線、壓力線和確認其重要性.....	055
第6章	支撐線和壓力線的相互轉化及穿越程度.....	063
第7章	百分比線與黃金分割線.....	071
第8章	狹幅波動分析法.....	079
第9章	做普通趨勢線.....	099
第10章	畫出初步的趨勢線.....	107
第11章	趨勢線的調整與重畫.....	117

第12章	趨勢線的有效突破與假突破	125
第13章	趨勢線的作用	139
第14章	道氏趨勢線	147
第15章	舉例說明道氏趨勢線的步驟	163
第16章	普通軌道線分析法	189
第17章	道氏軌道線分析法	205
第18章	趨勢的相互驗證	217
第19章	自編指數的選股原則	233
第20章	自編指數的方法	243
第21章	相互驗證的實際應用	251
後記		267



自序：市場的美妙結構

股票市場並非如投資人所想的變化無常和風險莫測，市場中那些永垂不朽的「恆星」，值得投資人永遠收藏。世界上事情往往是只要掌握規律，也就找到開啟，寶庫大門的鑰匙。

浩瀚的宇宙包含了數以億計的星系，每一個星系中又包含了數以億計的恆星。古往今來，億萬年間，這些天體沿著各自的軌道，秩序井然地運轉，組成一幅永恆而和諧的宇宙大家庭。綜觀天象、天體，投資人發現，所有的天體均以球形的形狀形成，而所有的星系、恆星的運行軌道多為圓形，因此，投資人可以得出一個結論：宇宙之理的第一大特徵乃以圖示之。

圖寓意著什麼呢？首先，圖寓意為所有，為全部，為天地萬物的圓融。第二，呈現的是一種和諧與平衡，衍生出對稱的美。第三，圓無始無終，任何一處即可為始，亦可為終。原因產生結果，結果也為未來事件的原因，表現的是循環之理。第四，思維的方式及精神的方式應為曲線循環波動的方式，而非直線型態。

「太極圖」是中國文化的圖騰，為一圓之內陰陽互糾的模式。「一陰一陽謂

之道」，這兩者是對立統一、相互依存的關係。陽對陰和陰對陽的正面意義在於彼此之間是一種促進、更新的作用，呈現了中國文化的包容性。基督的十字架是西方文化的圖騰，演化成後來興科學之舉的笛卡兒直角坐標。十字架文化呈現的是一種絕對，具陽剛、進取、勇往直前的意義。

西方的道氏理論認為，一個價格是由買賣雙方成交形成的，股市行情的發展是在支撐和壓力中進行的，致使市場永遠處於牛市和熊市的循環轉換當中；牛市和熊市又各自分為三個時期，而指數的運動走勢又是由三種趨勢組成的。這三重運動在牛市、熊市的三個時期中，形成了高高低低又變化萬千的價格。這不就是東方道家所言的一生二、二生三、三生萬物嗎？雖然東西方文化存在著相異之處，但也有共同之理。

道氏通過「基本趨勢是不可被操縱原理」揭示進場與退場是有規律可循的，並引出道氏理論的總主軸。筆者每每想到基本趨勢的時候，總是感到它是一股強勁有力但又是一股深藏不露的力量，它所發出如天搖地動的深沉聲音，掩蓋了其他所有微弱的聲音。



其實，就操縱股票市場而言，即使是在中期趨勢或短期趨勢中，也很少有真正成功的案例，因為中期趨勢和短期趨勢也具有一定的規律性，一旦違背了規律，其損失也是巨大的。可以說，即使成功的操縱行為，也是在某種程度上順應了規律或趨勢，然而這些規律常常被基本趨勢的規律所掩蓋，因此，難以發覺和把握，而在把握基本走勢規律的情況下，即使忽略中期趨勢和短期趨勢，也不會嚴重影響投資的效果。

因此，投資人完全可以把短期趨勢視為一種每天都出現不規律的漣漪，海面的基本水面不會因為哪裡出現異常而發生變化，因為站在宏觀的角度看大海的潮起潮落，將發現其中是非常有規律的。

道氏理論為投資人勾畫出的是一個股票市場的美妙結構。儘管這個結構是非常正確的，不過，它僅僅是一種概括性的描述，其中所包含更深層的規律還未被發掘出來。或許與道氏需要將大量的精力投入到道瓊公司和《華爾街日報》的經營，沒能將精力全部用於他的理論研究，以及他英年早逝有關，又或者與道氏後來的兩位繼承人都沒有真正參與過股票市場的投資有關，道氏理論並未將市場中的全部規律總結出來。儘管波浪理論是在道氏理論的基礎上，更進一步刻畫進場與退場的結構，但這是遠遠不夠的。沿著道氏理論指

引的方向，繼續總結市場中的規律，是需要投資人繼續不懈地努力的。

投資人應該清楚，即使在投資人不遵守自然法則的情況下，它仍然隨處引發作用。例如，在地球引力的作用下，手中的筆會從指間依照自然法則落到地上或桌面上，即使它沒有達到這個效果，也仍然在發揮著作用。

在理念方面，道氏理論提示投資人應該關心什麼？是價格走勢規律，還是價值規律，或是基本因素？然而，道氏理論的真正意義在於：告訴投資人股票市場的波動是有規律的，以及投資人應當如何去發掘和把握這些規律的思想方法。

本書是在道氏理論模型的基礎上，進一步介紹道氏理論的兩個核心思想，即三重運動原理和相互驗證原則的具體應用。

道氏理論模型是筆者在《道氏理論——股票市場分析的基石》中，通過總結經典道氏理論的基礎原理和分析市場的思想方法建立起來的、試圖表達股票市場基礎規律的模型，目的是更加清晰地呈現股票價格運行模式。通過道氏理論模型給投資者所展現的是，投資人的市場擁有一個美妙的結構。

道氏理論的主要思想可以分為兩個部分：一個部分是對市場歷史規律的總結與描述；另一個部分是分析規律的思想方法。前者是以牛市、熊市循環規律的描述，以及三重運動原理為核心，展現的是市場整體運動的模式。自我分析的具體方法是將道氏趨勢的定義和三重運動原理做為依據，包括對各種趨勢的分解，以及對各種趨勢的相對位置進行自我分析；後者進一步對同一時期市場中，不同局部的相對位置進行相互分析，相互分析的具體方法是以相互驗證原則為依據，具體分析當時的市場情況符合道氏理論模型所展現的哪些規律。

第一個部分筆者已經在《道氏理論——股票市場分析的基石》中詳細介紹，該書出版之後，引起股票投資者的廣泛關注。不過，讀者更為關心的是，道氏理論具體到中國股票市場和期貨市場中如何實戰應用，特別是相互驗證原則如何運動。這是讀者提出的最多的兩個問題。針對這兩個問題，筆者才有寫作本書的想法，並希望能對投資者有所幫助。

本書在結構上主要分為兩大部分：一個是自我分析；另一個是相互分析。在自我分析部分，主要以直線（水平線和趨勢線）分析法為主，幫助投資者理解三重運動原理，並利用所介紹的技術分析工具分解市場中的三重運動，以及分析當前市

場處於道氏理論模型的哪個部分，以便於投資者採取相應的投資策略。

由於三重運動在不同時期、不同階段形成了千變萬化的組合結構，因此，投資人將需要通過各種方法研究這些結構，以便於在變化萬千的價格中，分解出三種運動。書中介紹的技術分析方法主要包括水平線、黃金分割線、百分比線、趨勢線、軌道線等，合理地使用它們就可以從總體趨勢中分解出三重運動的趨勢，並能大致確定價格走勢在模型中的位置，而建立這些工具的主要依據是道氏對趨勢所下的定義。

筆者認為，最常用且分析效果最好的是趨勢線，因為趨勢線是用來衡量價格發展趨勢的直線，所以，本書著重介紹趨勢線、普通趨勢線，以及在道氏理論基本原理和趨勢線技術的基礎上，筆者苦心研究的道氏趨勢線的使用方法。另外，筆者在普通軌道線的基礎上建立的道氏軌道線及其使用方法，將更能幫助投資者進行定量分析。



第1章

以道氏理論模型為 基礎的技術分析

第一節 建立道氏理論模型，呈現股市規律

第二節 道氏理論模型所展示的趨勢發展特性

第三節 道氏理論中的預測與分析是同一概念

第四節 利用道氏理論模型進行技術分析的總體思路



第一節 建立道氏理論模型，呈現股市規律



道氏理論的基本思想有兩個核心點：一個是對市場歷史規律的總結與描述；另一個是分析各種規律的方法。

有許多股票理論可以解釋股票價格的波動，面對股票價格的波動時，投資人應該尋找理由還是尋找規律？道氏理論提出的總主軸是：股票市場價格波動是有規律的，投資人力圖認識這些規律並利用這些規律。道氏理論建立了市場的基本輪廓，並幫助筆者建立了一個模型，使投資人可以利用一些技術分析方法分析出趨勢處於模型中的什麼位置，以便於為投資制定可執行的策略。

在總主軸的指引下，道氏理論的基本思想有兩個核心點：一個是對市場歷史規律的總結與描述；另一個是分析各種規律的方法。前者是以牛市、熊市循環的描述，以及三重運動原理為核心，展現的是市場整體走勢的輪廓及模式，筆者概括為利用道氏理論模型對股票市場的運行規律進行描述並總結；後者包括對各種趨勢的相對位置進行自我分析，還進一步對同一時期市場中不同點

位的相對位置進行相互分析，以分析當時市場的情況符合哪些規律。

根據道氏理論，股票市場的總體趨勢是由基本趨勢、中期趨勢和短期趨勢三種運動組合而成。基本趨勢如同大海的潮汐，中期趨勢如同潮汐中的浪濤，而短期趨勢則如同浪濤上泛起的波紋。基本趨勢通常持續一年以上，有時甚至可達好幾年；中期趨勢通常持續3個星期到3個月；短期趨勢通常僅持續不到3個星期。

筆者對股票市場總體趨勢的描述是：價格或指數發展變化的總體趨勢，由非常有規律但又深藏不露的基本趨勢、看似有一定規律但卻經常騙人且總是引起恐慌心理的中期趨勢，以及本質上隨機波動但又總是誘人進場的短期趨勢這三種運動組合而成，並以波浪方式進行牛市與熊市的循環。

