

波浪大师许沂光投资经典丛书

A股看升 30倍

许沂光◎著

600827 600578 002

600827 000214

600

600827 600578 002178 600827 600827 8

600827 600578 0

7 600578 002178 600827 600578 002178

0827 000214 000257 600827 000214 00

600827 000214 000257 600827

600827 600578 002178 600827 60

- 为何 A 股看升30倍
- 波浪大师经典预测
- 长波周期尚未见底
- 迎接2012年中国大牛市

廣東省出版集團
廣東經濟出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: <http://www.7help.net>

波浪大师许沂光投资经典丛书

A股看升 30倍

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

A 股看升 30 倍 / 许沂光著. —广州: 广东经济出版社,
2011. 2

(波浪大师许沂光投资经典丛书)

ISBN 978-7-5454-0705-1

I. ①A… II. ①许… III. ①股票—资本市场—研究—中国
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 013022 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
字数	132 000 字
版次	2011 年 2 月第 1 版
印次	2011 年 2 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0705-1
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: (020) 83781560 销售: (020) 83781560 邮编: 310103

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

中国股市旭日初升

波浪理论的基本信条是：股市的长期走势永远向上；上升之后向下调整，调整过后再次上升。因此，每一个调整浪都是为下一个更大的升浪打好基础。但由于每一个股市的上升过程各有不同，因此调整浪的时间可长可短，必须小心辨别。举例说，欧美股市都属于垂死老牛，可能要经过较长时间，较深的调整才可以重振雄风。相反来说，中国股市旭日初升，处于大牛市的起步阶段，前途无可限量。



附图 上证指数半对数月线图

过去 20 年，中国股市经历了两次较大幅度的调整，第一次调整在 1994 年 7 月底结束，其后的升浪以上证指数计算，上升幅度为 589%。1994 年 7 月至 1996 年 2 月笔者在国内巡回讲学，广泛传播当时中国股市即将上升的信息，见下面第一辑的记录。

第二次调整在 2005 年 6 月初结束，其后的升浪上升幅度为 514%。2005 年 3 月 13 日笔者应邀在广州证券主办的中国股市论坛发表演讲，指出当时中国股市处于上升前夕，其后《许沂光投资通讯》发表了下列两份专题报告：

2005 年 6 月 18 日：《中股见底条件逐渐成熟》；

2005 年 7 月 16 日：《深股 II 浪支持 229 - 237》。

至于 2007 年中国股市见顶前后《许沂光投资通讯》及笔者曾经发表的评论，已收录于本书的第二辑内。

现时中国股市又进入调整阶段，一个中期底部可能在 2010 年 6 ~ 7 月出现，较为重要的底部则可能在 2012 年 3 月才出现。调整过后，笔者相信中国股市至少上升 30 倍。

总而言之，未来两三年是投资者的黄金机会，投资者必须做好准备工夫，提高投资水平，迎接中国股市大牛市的来临。笔者愿意为提高投资者的投资技巧略尽绵力，再次到国内巡回讲学，详细计划日后公布，敬请垂注。是为序。



2010 年 6 月 30 日

目 录

第一辑 许沂光经典预测	(1)
中小投资者如何炒股	(3)
天津讲学受追捧	(4)
内地讲学回顾	(6)
波浪预测佳绩	(8)
如何预测市场走势	(11)
深圳股市走势分析	(15)
看好中国股市	(18)
第二辑 许沂光评论中国股市	(21)
香港波浪理论大师看好 A 股市场	(23)
《第一财经日报》访谈记录	(24)
泡沫经济避之则吉 上海股市 IV 浪调整	(26)
A 股十一月回升	(29)
深沪股熊市第二波	(31)
深股 II 浪支持 229 ~ 237	(35)
上海股市 继续调整	(39)
上海股市循环周期	(41)
听上海的话	(43)
中股见底条件渐成熟	(45)

中国 A 股本月结束 II 浪	(51)
第三辑 各领风骚数百年	(57)
为什么 A 股看升 30 倍	(61)
柏彻特预测中国将成为世界经济领袖	(63)
香港第一 美国第九	(64)
中文有机会成为国际语言吗	(66)
这才是泡沫	(70)
今天日本 明天美国	(72)
日本前景堪虞	(76)
日本 QE 前车可鉴	(78)
欧美都是泥菩萨	(80)
“欧猪”三国再陷险境	(82)
欧盟债务一团糟	(83)
欧洲央行心急如焚	(84)
希腊勒紧肚皮样板	(85)
英国也要勒紧裤带	(87)
英日宣布紧缩财政	(89)
环球货币增长放缓	(90)
G7 全部要减债	(91)
第四辑 迎接 2012 年中国大牛市	(93)
上证指数锤头见底	(95)
上证指数营造中期浪底	(96)
深证综指初露转机	(100)
长波周期尚未见底	(101)
2012 才到底	(103)
深证综指见顶	(105)
上海 A 股也见顶	(106)

上海股市短期见顶	(108)
如何选择股票	(112)
如何令中国股市更健全	(114)
不宜经常买卖	(115)
后记	(117)

第一辑

许沂光经典预测

中国股市 1994 年 8 月 1 日见底回升，1994—1996 年在国内巡回讲学。

许沂光投资顾问有限公司及笔者与中国股市拉上关系，始于 1994 年 5 月 14 日。当日《许沂光投资通讯》发表专题分析，指出深圳综合指数可能下跌至 90~100 点才见底回升。

1994 年 7 月中，笔者在北京接受《中国证券报》访问，将见底目标缩窄至 95~100 点，见底时间则修改为 7 月底至 8 月初。访问稿在 1994 年 8 月 1 日发表，当日深圳股市上升了 34%，至 2001 年 6 月则上升了 602%。

1994 年中至 1996 年 2 月 11 日，笔者在国内多个城市举办讲座及波浪理论训练班，广泛传播中国股市即将进入长期牛市的信息。

下面辑录了有关专题分析、当年传媒访问笔者的记录、专题讲座及训练班的报导。

1994 年 5 月 14 日：《许沂光投资通讯》发表：如何预测市场走势；

1994 年 8 月 1 日：《中国证券报》发表访谈：波浪预测佳绩；

1994 年 8 月 22 日：《深圳证券时报》发表访谈：深圳股市走势分析；

1994 年 10 月 26 日：《上海消费报》发表：看好中国股市；

1994 年 11 月 9 日：中小投资者如何炒股；

1994 年 11 月 21 日：天津讲学受追捧；

2002 年 11 月 21 日：内地讲学回顾。

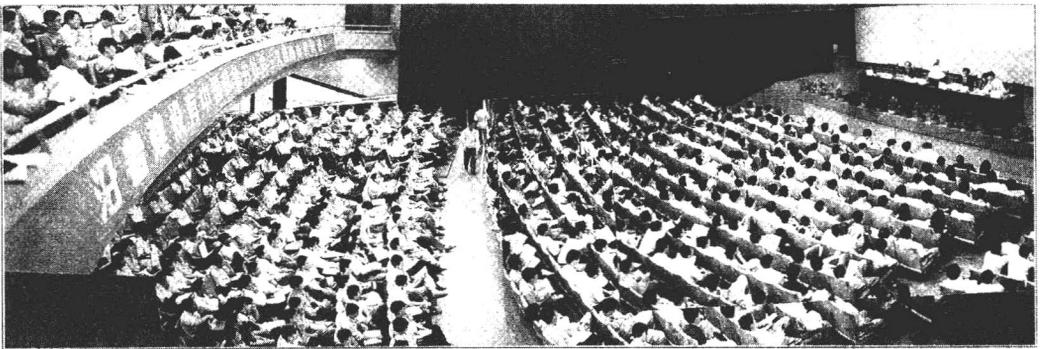
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

中小投资者如何炒股

下面辑录笔者在 1994 年 11 月 9 日接受《上海证券报》访谈时的记录：

“中小投资者不宜过度投机炒卖，用祈望一朝发达的心态买卖股票，多数招致亏损。中小投资者应抱中长线的态度投资股票，五至十年必有收获。”

※ 北京有色沂光投资顾问有限公司在郑州举办的
中国股市分析报告会，气氛热烈，与会者逾千
人



附图

“此外，中小投资者入市前必须先学市场分析的方法，充分了解市场运作才投入资金。”

“其次，资金管理，投资者必须充分了解投资的风险，知道何时止蚀。所投资的资金应为闲余的金钱，可以作长线投资之用。另外，投资亦应分散投资，以减低风险。”

选自 1994 年 11 月 9 日《上海证券报》



天津讲学受追捧

1994年11月21日《天津日报》就笔者的讲座，曾作高调的报道，现辑录如下：

“昨日，室外寒风凛冽，室内暖意融融，由《北方市场导报》等单位主办的许沂光风险投资技巧分析报告会在天津礼堂举行，本市500多名投资者终于见到了近一个月以来的热门人物。他不仅带来了深沪股市具有惊人预测的波浪理论，还谈了为股民关注的对中国股市独特的认识。

1994年11月
21
星期一
甲戌年十月十九
天津地区天气预报

天津日报

TIANJIN DAILY

第1644号 国内统一刊号 CN12-001 国外发行代号 D174

许旋风昨刮至津门

五百投资者悉听波浪理论

许沂光应邀在《北方市场导报》开讲个人专栏

多场次 昨日，室外寒风凛冽，室内暖意融融，由北方市场导报等单位主办的许沂光风险投资技巧分析报告会在天津礼堂举行，本市500多名投资者终于见到了近一个月以来的热门人物。他不仅带来了深沪股市具有惊人预测的波浪理论，还谈了为股民关注的对中国股市独特的认识。

张立昌会见美国客人

就铜冶炼合作项目交换意见

本报讯 驻津市副市长张立昌日前在津会见了美国客人。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。

为农争先

本报讯 驻津市副市长张立昌日前在津会见了美国客人。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。

江泽民主

东南亚四国之行后

两国外长举行会谈

为农争先

本报讯 驻津市副市长张立昌日前在津会见了美国客人。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。张立昌副市长在会见了美国客人后，就铜冶炼合作项目交换了意见。

附图

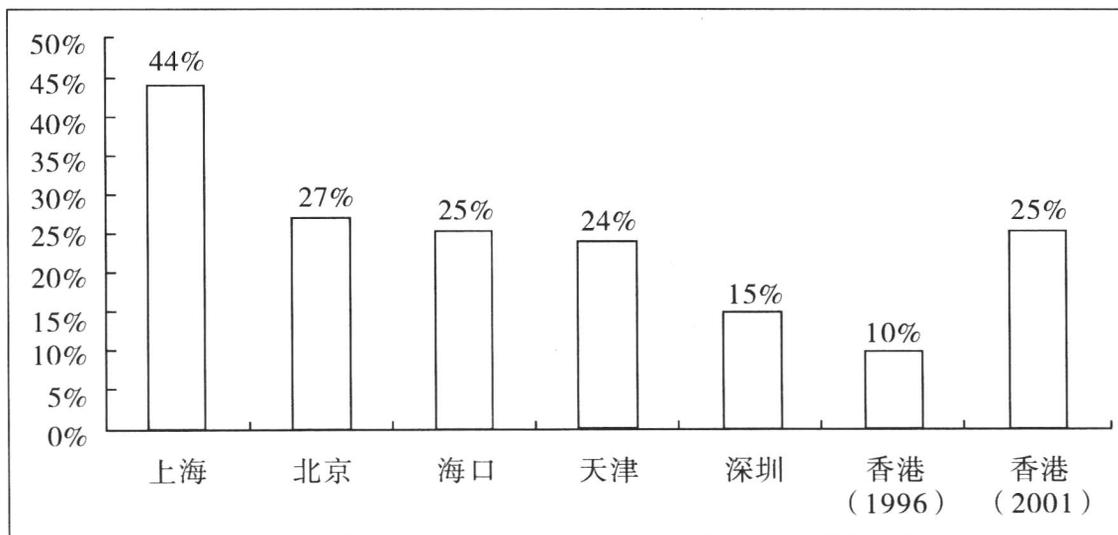
“许沂光曾经因在今年7月成功地预测出中国股市在8月发动具有爆炸性的第三浪而一夜走红国内，这位香港金融界的波浪大师以今年起在国内开始巡回讲学，已分别在上海、深圳、广州及北京等地讲学，天津是他的第五站。

“昨日的讲学，场内气氛十分活跃，中场休息时，众多的股民排着长队等着许沂光签名，而最后许沂光不得不在保安人员的安排下夺路而出。股评家受到他的崇拜者‘追星’般的礼遇，这在国内尚不多见。”

选自1994年11月21日《天津日报》

← 内地讲学回顾

1996年2月6日至2月11日，笔者在上海举办（内地）第五期技术训练课程，春节长假当前，仍有70多人上课，反应尚算热烈。考试结果，出人意料之外，考获优异成绩的占44%。1995年笔者也曾在内地举办训练班，学员考获优异成绩的比率是：北京27%、天津24%、海口25%，证明上海帮的确鹤立鸡群，潜力非比寻常。



附图 1995/1996 及 2001 年训练班成绩取优之比例

上述训练班为期六天，每天三小时，收费人民币2000元。1996年笔者在香港举办相同的训练班，收费4000元，结果考获优等成绩的，只有10%。与上海学员的成绩相比，远远落后。香港近年经济陷入困境，停滞不前，或多或少与港人“不思进取”的态度有关。

2001年6月份，笔者在香港再举办图表分训练班，收费3888元，考试成绩喜见有所改进；考获优等的占25%；良占56%；合格的占19%。考取获优等成绩的。仍然与上海有一段距离，但最低限度已追上北京、天津、海口的水平，见附图。

上面列举的例子，只限于个人的经历，接触的层面也比较狭窄。但见微知著，足以反映港人学习态度比以前积极、比以前用心，也比以前认真。因此，香港前景并非一面倒的灰灰暗暗。

1997年前后，港人意气风发，满足于现状，楼价（1）浪内的第5浪随即见。而今一改好逸恶劳劣习，力求上进，倘能推而广之，楼价（2）浪见底回升，有厚望焉。

选自2002年1月22日《许沂光投资通讯》

波浪预测佳绩

以下是记者采访许沂光的对话记录：

问：许先生，请你介绍一下波浪理论的适应性和运用波浪理论的主要战绩。

答：波浪理论具有较强的适应性，既可用于分析市场长期走势，也可用于分析中、短期走势。当然，对短期走势分析，要以研究长期走势为基础，否则就不能保证对短期走势的正确认识和正确数浪。另外，市场越成熟，参与的人越多，波浪理论的成功率就越大，用波浪理论研判走势要比研判个股走势更准确。

需要注意的是，波浪理论最关注波浪的形态，其次是波浪比率，最后是波浪时间长度。在运用波浪理论的过程中，上面三个因素是有主次之分的。波浪形态可根据其法则加以研判，波浪比率可根据神奇数字（如黄金分割比率）来确定，而时间因素则可通过循环周期来弥补。非常有趣的是，在我对波浪理论的长期研究过程中，发现时间因素居然与节气和星象有关，数浪时可参考节气的变化。这不是迷信，而是有一定科学根据的。人身体 80% 是水分，一冷一热都对人的心理有影响。太阳、月亮运动变化都整个地球都有影响，潮涨潮落的潮汐变化都受其影响，何况人呢！如恒生指数走势的表现就与中国的节气有很密切关系。年初我曾在香港《经济日报》发表“鸡飞狗走”的文章，题意是，恒指鸡年狂升，狗年下跌。实际市况是恒指 2 月 4 日（立春）开始下跌。之后，春分、小满、小暑都有涨跌的表现。预计港股 11 月 3 日 50000 多点见底，这天刚好是农历十月初一及日食时间。另外，我运用

波浪理论研究国际黄金市场及外汇市场均成功地预测到1993年为黄金年，1994年为日元年。

问：你在运用图表分析和波浪理论预测市场上取得很大的成功，那你如何看待基本面分析？

答：我们运用波浪理论的基本理念是：“万种行情归于市，图表是最准确的。”基本因素的出现，只是解释走势的一个理由，大势所向，不是这个因素就是那个因素出来推动走势。基本因素的数据收集要经过很多关，到你手里已大大失真，价值不大。其实，一个消息、数据公布出来之前，在市场上早已扩散开来。比如，有大公司收购消息，事先会有很多人知道，这在香港叫作“接火棒”，接了就烫手。因此，我在运用波浪理论研究市场走势时，对各方的消息均采用不闻不问的态度。总之，基本因素太慢了，太不精确了，而图表分析相对而言就专业多了，如1992年8月英镑兑2美元，基本因素显示和专家分析要见2.4~2.5美元，图表却显示要跌到1.4美元，应当沽售，结果真的运行到1.4065美元。

问：你运用图表分析和波浪理论曾预测1993年是黄金年，1994年是日元年，都言中了，那么1995年人们买什么？



附图（一） 深圳指数日线图

答：我建议 1995 年买中国股票。从当今世界各大金融市场来看，伦敦和纽约股市经过 100 多年的发展，均已走完 5 个上升浪，现在正步入 3 个下跌调整浪，进入大熊市，而东京股市亦走完了主升浪，正处第 4 浪，上升潜力不大。从投资角度看，这些老牌股票市场的资金会寻找高速成长的新兴股市，我用波浪理论分析，中国股市就是高速成长的股市之一，这一点也与世界经济发展格局吻合。

至于当年中国股市状况，我认为波浪理论最适用。经过对深圳股市历史资料的深入研究，以及对近期走势进行细致观察和分析，从图表上看深圳股市基本上是正常的，一浪上，一浪下，有节奏地运行，现在正处第 2 浪末期，深股的底部我估计差不多在 95 ~ 100 之间。现在的市道虽然低迷，但不至于把全部股民吓跑，把股市压垮，正所谓置之死地而后生。我认为具有爆炸性的第 3 浪马上就要来临，时间约在 8 月份，如果推测无误，上升的幅度将是很大很猛的，可能是第 1 浪的 1.618 倍、2.618 倍、4.236 倍。



附图（二） 深圳指数月线图

选自 1994 年 8 月 1 日的《中国证券报》

如何预测市场走势

问—记者 答—许沂光

问：技术分析为一种测市工具，在股票、外汇、期货买卖方面有着广泛的应用，请你简要介绍一下它的产生与发展情况。

答：波浪理论的始创人艾略特于1938年出版的《波浪理论》之内，开宗明义的说明：“市场根据本身规律运行。假如没有规律，市场便会无所适从，市场亦会消失于无形。”事实上，艾略特细心观察，分析美股指数多年走势之后，发觉美股依据一定的波浪形态运行。各个波浪周而复始地有规律地露面，明显地受到大自然的规律控制。基于上述理由，艾略特于1945年出版的第二本著作，命名《大自然的规律》。

此外，1960年，波尔顿（A. H. Bolton）发表评论波浪理论的重要文章。1年之前，霍雷斯（A. J. Frost）加入波尔顿的会计师行，成为合伙人之一，并开始学习波浪理论。1977年柏彻特（Robert Prechter）邀请霍雷斯到美国走势学会发表演说，介绍波浪理论，两人成为忘年之交。1978年，霍雷斯与柏彻特合著的《波浪理论》出版，成为学习波浪理论的经典之作。

柏彻特与霍雷斯合着《波浪理论》，并发行《波浪理论》月刊，多次准确预测市场走势，是波浪理论能够发扬光大的重要因素。

问：从国内股市上，对技术分析有很大的争论，有人认为它是非常实用的分析工具，也有人说它一无是处。对技术分析究竟应该怎样看呢？

答：在一个自由市场之内，投资大众判断物品的价值，愿意付出承受的价钱，便成为当时的价位，群众心理举足轻重。波浪理论，是详细描述市势如何发展的工具。基本上，是反映投资大众心态的变化，由过分悲观，逐渐转变而为过分乐观，周而复始，循环不息。群众心态不停的左右摇摆，在波浪理论的范畴内，产生顺流五个浪，逆流三个浪的波浪形态。因此，选择正确的技术分析入手很重要，波浪的分析应处于基本的地位，至于其他技术分析工具，经过十多年的实际经验，我已经抛弃大部分表现不够稳定的分析工具，剩下来而有参考价值的，只有下列三种较为可取的辅助工具：分别是循环周期、动力分析与背驰讯号，以及投资群众心态变化，亦即相反理论。

问：技术分析中的形态、指针都是根据海外市场的统计得出的，而国内目前并没有这方面的长期统计资料。将海外市场上的统计指针直接拿到国内市场应用，是否有合适的地方？

答：自由市场价格是反映市场人士心态，这个基本性质不局限于海外市场，而是放诸四海而皆准。顺理成章，技术分析是分析自由市场价格的变化，因此对于国内市场一样适用。

问：波浪理论起源于美国。它产生以后曾经风行一时，但目前有人说波浪理论在美国已经不受欢迎，请问是这样吗？

答：时间是最好的证明，自1938年艾略特出版《波浪理论》以来，学习波浪理论的人与日俱增，数十年来的考验并未将波浪理论淘汰，证明其准确性甚高。至于欢迎与否，视乎应用者是否正确应用。

问：许多投资者在阅读股评文章时，经常发现对相同股价走势，却有不同为数浪方式，有些股评者甚至对某一阶段的股价走势究竟是哪一浪而产生争论，请问这是怎么回事？

答：应用波浪理论的争论主要源自功力及经验的不同，最终市场的发展才是判断对错的唯一标准。波浪理论是一套富纪律性的技术分析系统，分析者要以“客观”的心情，观察市势所形成的波浪，根据既定的规则将每一波浪形态逐一分办，数清楚波浪的运行情况。事实上，不论分析者使用任何分析工具，如果渗入主观意见，都极为危险。同时，亦失去分析的意义。

在使用波浪理论分析市势时，经常会出现两个、三个，甚至几个表面上都可以成立的数浪式（Valid Counts）。在这种情况下，分析者应引用波浪理论定下的规则，

例如交替出现的规则 (Rule of Alternation)、第 1 浪与第 4 浪不可以重叠、延伸浪的规则、走势信道、数浪指引等, 将不能成立的可能运行途径或然率较低的数法逐一剔除。经过上述侦探式的推论程序, 剩下为数法便成为最可能的首选数浪方式。基于同一理由, 数浪的正确与否, 是运用波浪理论分析市势成败的关键。

问: 请你谈一下应用波浪理论的体会, 在运用这一理论时应该注意哪些问题?

答: 波浪理论是最具弹性的图表分析方法。随时随刻, 都可以列出几种同时可能成立的数浪方式。假如波浪的分析者只列出一个数浪的可能性, 包含意义只有一个: 自称波浪的分析者尚未把握波浪理论的精粹, 或根本不懂得波浪理论。

以波浪理论分析走势, 重点在于列出全部可以成立的不同数浪方式, 然后利用不同的工具, 将或然率较低或不可能成立数浪方式逐一剔除, 从中选出最有可能成为事实的数浪方式。可供参考的工具包括各类动力指针的分析系统。此外, 裂口的出现可以协助确认第三浪已开始运行; 而消耗性裂口足以证明第五浪走毕全程。实际上, 各个波浪的组织、数浪的规则及上升/下跌的目标都可以提供线索, 对于列为第一可能性的数浪方式是否需要修改作出提示。因此, 其他机会较次的数浪方式随时以后备身份出场, 替代被事实证明不可能成立的正选的地位。以波浪理论分析走势, 客观而又开放的头脑最为重要。

市场永远是对的。任何错误或预测走势与事实不符, 出错的永远是图表分析者。间中遇到较为复杂的市况, 可以静观其变, 暂时不作选择。一两日后, 自然会出现较为明朗的局面。

问: 你曾成功地预测深股将在 95 至 100 见底, 请问你有什么依据?

答: 波浪理论分三部分, 以重要性排列次序, 分别是: 第一, 波浪形态; 第二, 浪与浪之间的比率; 第三, 时间。

1995 年 5 月 14 日, 《许沂光投资通讯》发表了一份深圳股市走势分析。5 月 13 日深股收市水平在 164.90, 本刊指出子浪 4 的反弹阻力在 169.50 或 182.00, 之后会再出现子浪 5 的下跌, 总结时我们认为: “换言之, 深圳股市的跌势似有余未尽, 重要的下跌目标指向 90 ~ 100 的水平之间。” 时间周期方面, 我们则指出: “深圳指数由 1991 年 9 月 6 日上升至 1993 年 2 月 22 日完成整个牛市, 共运行 76 个星期, 倘今次的熊市时间幅度与牛市相若, 则见底的时间为 1994 年 8 月左右。”

结果, 上述报告发表后, 深证指数连续下跌两个半月, 最低于 7 月 29 日低见 94.77, 而收市价最低见 96.56, 下跌达 40%。

从波浪理论的角度分析，大浪 I 由 1991 年 9 月 45.65 上升至 1993 年 2 月 368.84，而大浪 II 则大幅调整超过八成，最低见 94.77。大浪 II 结构以 A、B、C 三个浪运行：

A 浪由 368.84 下跌至 194.07；

B 浪以水平三角形运行至 1993 年 12 月的 268.20；

C 浪若为 A 浪的一倍，目标为 93.43，与 7 月 29 日的低位 94.77 仅差 1.34。

换言之，从波浪形态、波浪比率及时间期确认 95 ~ 100 为熊市的底部。

问：请你谈一下基本分析与技术分析的关系。

答：市场走势，有自己的运行规律，与突发消息无关。波浪理论认为群众心理的变化，才是股市起落的主宰，或者说，股价的起跌，实际反映了群众投资心态的变动。群众心理变化与突发消息，或者重要新闻事件之间的关系是：群众心理的变化，会引致突发事件，依时依候的出现，成为事后解释股市起跌的理由。

问：对近期深股的走势，你有什么看法？

答：1994 年 8 月中股市急升，上破 1993 年 8 月以来的下降轨阻力 140 点，宣告 II 浪调整的终结，从而进入 III 浪的上升。从长期的角度而言，相信中国股市将进入中长期的攀升，若 III 浪为 I 的 1.618 倍，长期目标可达 618 点。中线而言，深证指数将以五个浪运行大浪 III，重要阻力有三个；第一阻力：180 至 200；第二阻力 260 至 280；第三阻力：340 至 360，若深证指数能逐步上破上述阻力，后市的升幅将可进一步确认。在买卖策略方面，我们相信大升市已经出现，每逢股市出现调整，都是入市吸纳的机会。

1994 年 5 月 14 日，《许沂光投资通讯》发表专题分析，指出深圳综合指数可能下跌至 90/100 点才见底回升。

深圳股市走势分析

中国经过多年来的经济改革，市场经济日渐蓬勃，而市场经济的重要环节——股票市场亦分别在深圳及上海开展业务，顺理成章，中国股市亦受到市场规律所影响，经历牛熊阶段。

深圳股市于1991年成立，至今短短三年，已经历一个急升暴跌的过程。

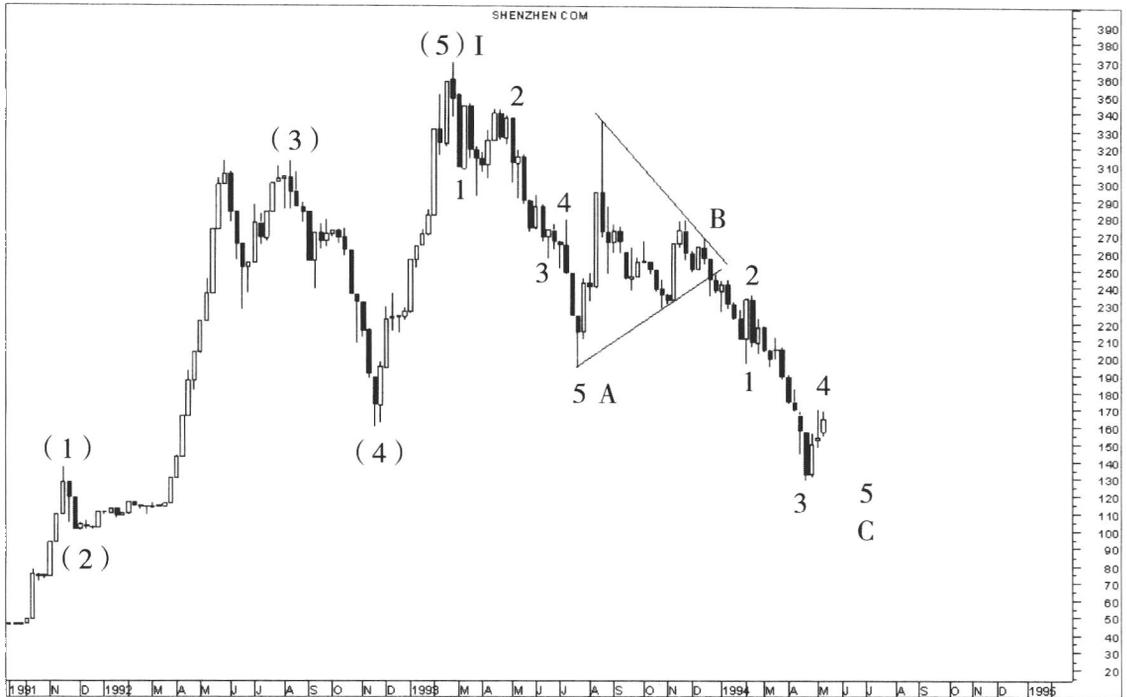
深圳综合指数在1991年9月6日创出历史性低点45.66后，开始一个急促而短暂的牛市，至1993年2月22日的368.84见顶，在短短一年半内，升幅达到八倍，令国内产生不少投机暴发户。

从周线图上可见，深圳股市由1991年9月的45.66至1993年2月368.84，清晰可见五个子浪的上升，其结构是：

- (1) 浪由45.66上升至1991年11月136.93；
- (2) 浪调整至1991年12月100.03；
- (3) 浪上升至1992年8月312.20；
- (4) 浪大幅调整至1992年11月的160.00；
- (5) 浪由160.00大幅飙升，于1993年2月的368.84见顶。

以黄金比率看，(5)浪刚好是(1)至(3)浪的0.786倍，亦即0.618倍的平方根。该目标水平369.50与实际368.84高位相差只有0.62点子。

由1993年2月22日的历史高位开始，深圳综合指数进入II浪调整，若II浪调



附图（一） 深圳综合指数周线图

整 I 浪的 0.764 或 0.786 倍，重要支持分别为 121.93 或 114.82。

波浪形态上，深圳股市的 II 浪以“之”字形态运行，其结构是：

A 浪由 368.84 下跌至 194.07；

B 浪以水平三角形运行，至 1993 年 12 月的 268.20 完成 abcde 五个子浪；

C 浪目前亦以五个子浪运行，若为 a 浪的 1 倍，目标为 93.43。

以 C 浪的结构来看：

子浪 1 由 1993 年 12 月高点 268.20 下跌至 1994 年 2 月 196.79；

子浪 2 反弹至 2 月 14 日的 235.23；

子浪 3 下跌至 1994 年 4 月的 128.80；

子浪 4 目前正在运行中，若反弹 3 浪的 0.382 或 0.5 倍，重要阻力为 169.50 或 182.00，之后会再现子浪 5 的下跌；

子浪 5 的调整幅度若与子浪 1 相近，目标为 100 水平左右。

换言之，深圳股市的跌势似有余未尽，重要的下跌目标指向 90 ~ 100 的水平之间。

看好中国股市

以下是记者采访许沂光的对话纪录：

问—记者 答—许沂光

问：对中国股市目前状况有什么看法？

答：看好。中国股市已进入（3）浪的长线升浪，中、长线走势升浪都甚为乐观。

问：影响中国股市未来走向的主要因素是什么？

答：影响中国股市未来走向的主要因素如下：

（一）中国股市开放，外国资金流入。

（二）经济急促增长，公司盈利大升，支持股价上扬。

（三）西方股市完成五个大浪的上升，未来资金将流向中国。

问：从国际股市发展历程看，中国股市目前处于什么阶段？

答：西方股市运行完长期的五个浪上升，资金正向中国流入，支持中国经济发展。其他股市发展情况如下：

日本日经指数由1950年低位86点开始上升，40年后于1989年高见38957，升幅453倍。

新加坡海峡时报指数由1974年低位160点上升至1994年高峰2842点。20年内升幅15.5倍。

泰国证券交易所指数由 1982 年低位 102.98 开始上升至 1994 年 1 月 1789，升幅 17.3 倍。

香港恒生指数由 1974 年低位 150 升至 1994 年高峰 12599，20 年升幅 84 倍。

上海证券综合指数于 1990 年 12 月 95.79 开始五个浪的上升，相信将步入其他亚洲股历程，展开大幅的升浪。

问：中国投资者在当前中国股市面临着什么样的机遇和风险？

答：中国股市起步，千载难逢，可作长线买入及持有，利润将会相当丰厚。风险方面，要明白资金管理，切忌过度借贷买卖。

问：如何在中国目前股市中捕捉机遇，回避风险？

答：投资者须下苦功，学习波浪理论及分析技巧，正确评估投资风险及回报。

问：你曾指出沪股第 3 浪至少达 2000 点，有什么分析依据？

答：根据波浪理论，沪股的

(1) 浪由 1990 年 12 月 21 日 95.79 上升至 1992 年 5 月 26 日 1429.01；

(2) 浪调整至 1993 年 7 月 29 日 325.92；

(3) 浪现正运行，一般比 (1) 浪长，若以神奇数字及黄金比率计算 (1) 浪的 1.382 倍及 1.618 倍，目标将为 2168 及 2483，都超越 2000 点水平。

选自于 1994 年 10 月 26 日的《上海消费报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

第二辑

许沂光评论中国股市

1994年8月上海证券指数见底回升，2001年6月见顶，上升幅度589%。2005年6月上证指数回落至998后回升，2007年10月最高见6124，上升幅度514%。上证指数见底回升前笔者应广州证券邀请，在2005年3月13日发表有关中国股市的评论。

演讲前后国内传媒访问笔者记录及《许沂光投资通讯》发表的专题分析报告有以下几篇：

2005年3月9日：《第一财经日报》访谈记录；

2005年3月16日：《上海证券报》有关论坛的报道；

中股见底条件渐成熟；

深股II浪支持229~237。

2005年3月16日：《上海证券报》的报道认为笔者应增加对个别股份的分析，此点日后将会改善，多谢提点。

2007年10月上证指数见顶回落后，《许沂光投资通讯》及笔者发表的评论有以下几篇：

2007年12月7日：泡沫经济避之则吉上海股市IV浪调整；

2008年1月12日：深沪股熊市第二波；

2008年11月1日：A股十一月回升；

2008年11月8日：中国A股本月结束II浪；

2010年4月16日：听上海的话；

2010年4月30日：上海股市继续调整；

2010年5月21日：上海股市循环周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

香港波浪理论大师看好 A 股市场

当内地大多数证券分析师把关注重点放在 2005 - 2006 年中国宏观经济形势时，香港的波浪理论大师许沂光先生则呼吁投资者把眼光放得更远些。在日前广州证券主办的中国股市趋势论坛上，许沂光认为，目前 A 股市场已中期见底，而今后的二至三年时间，还只是中国股市进入大牛市的前夕。他认为目前投资者应做的是，用闲钱，选好股，买定离手。

记者注意到，尽管许沂光从波浪理论的角度多层次地阐述了股指向好的依据，但奥运对国家经济、对股市的积极影响也是其观点的重要依据。他说，日本在成功举办奥运会后，股市进入了大牛市，英国也是如此，世界经济本就是“各领风骚数十年”，他相信，万千宠爱集一身的中国也不会例外。

假座广州中国大酒店的本次论坛坐满了 400 多位慕名而来的投资者，记者随机采访了几位投资者，大家对许沂光的观点基本认同，但谈到如何选股而不会掉入个股陷阱则让大家感到有些茫然。

选自 2005 年 03 月 16 日《上海证券报》



《第一财经日报》访谈记录

已经有两年时间没有在内地露面，被称为香港“波浪高手”的许沂光日前现身广州，并发表了一个爆炸性的观点：中国股市在2005年2月1日深证综指295点后已见三浪二底部，接下来将迎来三浪三的强劲上扬行情。

许沂光成名于1994年7月，当时沪深股市都运行在极弱市中。当时许沂光运用波浪理论预测沪深股市：深综指应在1994年8月初见底于90点至100点，然后开始走长期大牛市；从长期走势看，沪市将突破2000点。1994年的这一预言，曾引起证券评论人士嘘声一片。1994年7月29日深综指见底于95点附近，同年8月1日，许沂光的预测见报，当天深综指上升31.9%，至1994年9月13日深综指升至234.96点，升幅达149%。上证指数（信息行情论坛）2000年8月冲破2000点，2001年6月直上2245点。许沂光从此声名鹊起。昨日，许沂光接受了《第一财经日报》记者的专访。

《第一财经日报》：你已经两年没有对A股市场发表过言论了，这次再次预测A股股市是基于什么样的判断？

许沂光：A股股市在这个时候是最具投资价值的时候，甚至比1994年那次的价值更大，我提出这一观点的依据来源于波浪理论。上月深证综指已经跌到295点，这是三浪二的底部，股市一般有36个月的涨跌周期，从295点开始到2007年的36个月内，A股股市将正式进入三浪三的周期，会经历一个“上落市”的行情，股指

还是会呈现上升态势，并且“低点”会一个比一个高；到了2008年，将出现猛烈上涨。

我鼓励大家现在把闲钱投资到股市上，投了就不要再去看了，该干什么就干什么去。因为股市始终是要涨的，而且是10倍以上地上涨。投资A股股市要从长远看，以香港股市为例，你现在站在10000点的水平往回看1000点，那几百点的涨跌根本就不应该影响你长期的投资计划。

我已经制订了3年的内地巡回演讲的计划，这次广州是我的第一站。

《第一财经日报》：从你的观点中可以看出，你并不注重基本面变化对股指的影响，A股股市的系统性风险不会对你的判断产生影响吗？

许沂光：任何基本面的因素，甚至不可抗力的因素只会对短期的经济产生影响，不会影响整个经济运行的态势，也不可能改变股市自身的运行规律。中国的经济被坚决看好，股市的上涨是不可阻挡的。

《第一财经日报》：1994年7月的那次预言在当年8月1日正式发表，当天股市上升31.9%，你觉得股指的大幅上升是你的言论造成的吗？

许沂光：不是，我没有那么大的能量。当时我对股市的判断完全是依靠图表分析得出的结论，是一个长期走势的判断。当天正好大幅上涨只是一种巧合。

《第一财经日报》：2002年11月，你曾在深圳预言，沪深股市即将结束调整，进入三浪三的强劲主升行情，这是距离这次采访之前，你最后一次就沪深股市发表观点。此后的事实证明，股指是有一波强劲的反弹，但是并没有真正结束调整，当时的判断是失误了吗？

许沂光：2002年那次我提出的是多种可能性，但媒体只是片面地把上涨的结论公布出来。我可以肯定地说，这次在广州发表的观点，真正是一个结论，不会有任何疑问，沪深股市肯定进入三浪三的行情。

许先生这次的观点是否正确，需要时间来检验。对于许沂光，支持者有之，反对的声音也有，但许沂光对自己的想法信心十足，他准备在全国各地进行讲学，并将广州定为第一站，广州证券将在本月13日召开一个“中国股市趋势论坛”，许先生将作为演讲嘉宾出席论坛。

选自2005年3月9日《第一财经日报》



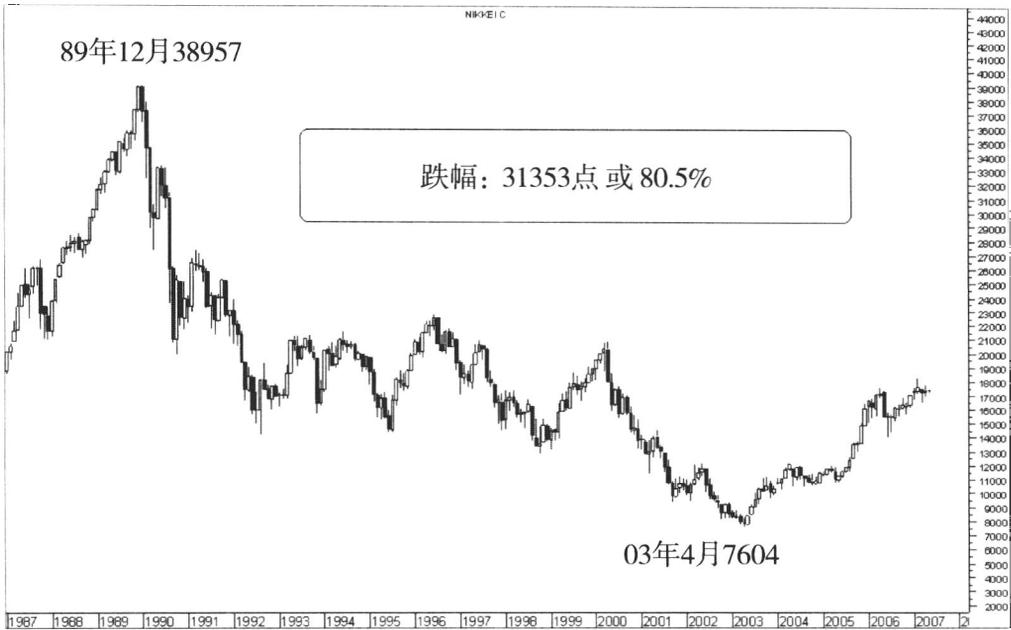
泡沫经济避之则吉 上海股市 IV 浪调整

1989年12月之前的日本股市，是永远上升的神话。但市场那有永远上升的道理，拙作《面壁集，美股难逃暴跌命运》第169页简略介绍日股崩溃前后的市况，原文如下：

“市场那有永远上升的道理？1989年年底日股也有37日内升31日的纪录，见附图（一）。可惜日股在1989年年底38957见顶之后，随即暴跌；直至2003年4月的7604才见底回升，下跌幅度80.5%，见附图（二）。”



附图（一） 日股日线图



附图（二） 日股月线图

上海综合指数在2007年10月16日升至历史高峰6123.64，比2005年6月低位998.34上升了5125.3点，上升幅度513%，可能属于III浪的上升过程，见附图（三）。



附图（三） 上证指数周线图

上海股市 III 浪见顶后进入 IV 浪调整，为日后更大的 V 浪上升打好基础。

2007 年 12 月 6 日香港《大公报》网上版报导：明年我国将实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。

总结：泡沫经济避之则吉，上海股市进入 IV 浪调整，消化之前的巨大升幅，是以退为进的手段；调整过后，将会展开 V 浪的上升，再创高峰。

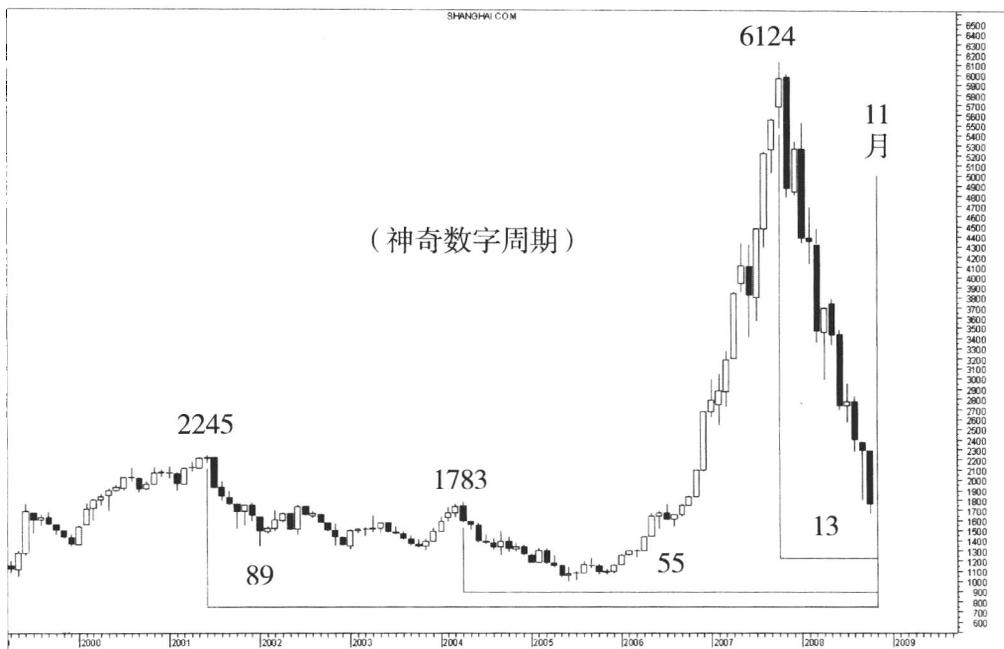
2007 年 12 月 7 日 www.aimykhui.com.hk 《一得集》

← A 股十一月回升

上海 A 股在 2007 年 10 月 16 日的 6124 见顶，2008 年 10 月 28 日最低见 1665，回吐了 72.8%。

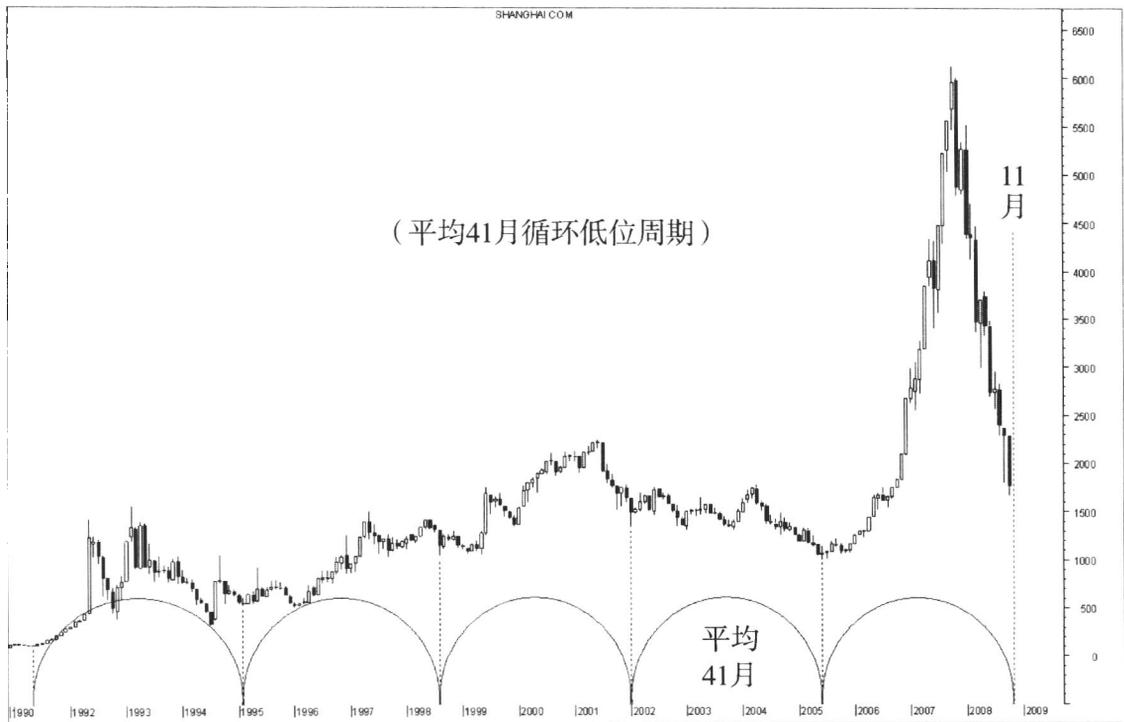
以月线图分析，上海 A 股极有可能在 2008 年 11 月份见底回升。理由有二：

第一，神奇数字周期聚焦点指向 2008 年 11 月，见附图（一）。



附图（一） 上证指数月线图

第二，41 月低位循环可能在 11 月见底，见附图（二）。



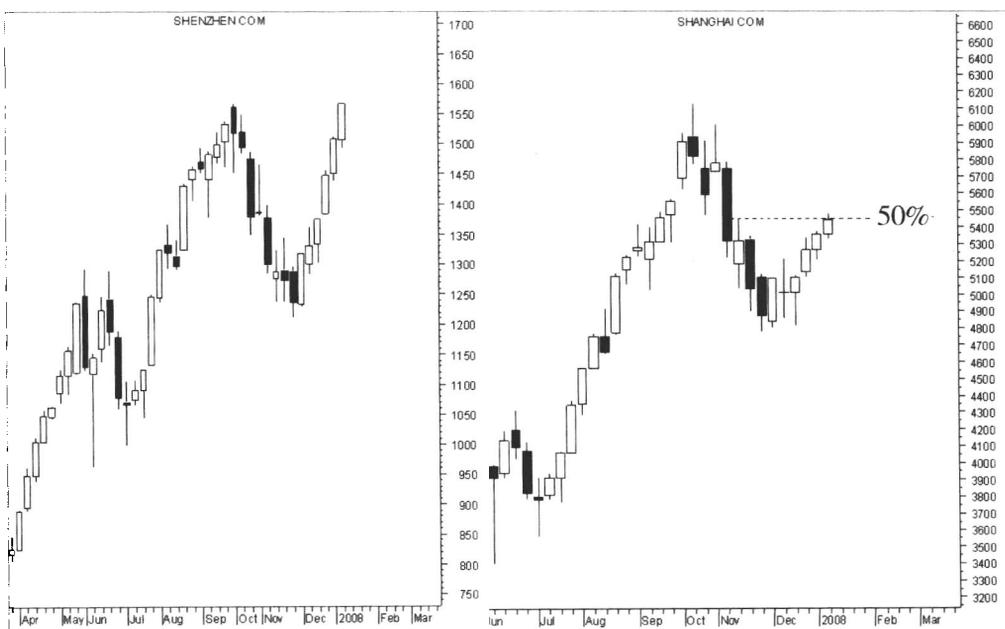
附图（二） 上证指数月线图

2008 年 11 月 1 日 www.aimykhui.com.hk 《一得集》

← 深沪股熊市第二波

在2007年10月份，深、沪股市双双创下历史新高后回落，其中的深证指数由10月8日的1568跌至11月29日最低1212，跌幅达23%，而上证指数由10月16日最高的6124跌至11月28日最低4779，跌幅也达到22%。

纵然两地股市皆跌去22%~23%，但近期的升幅却截然不同。深证指数上周已重返1568的顶部，但上证指数只能够反弹之前跌幅的一半而已，见附图（一）。

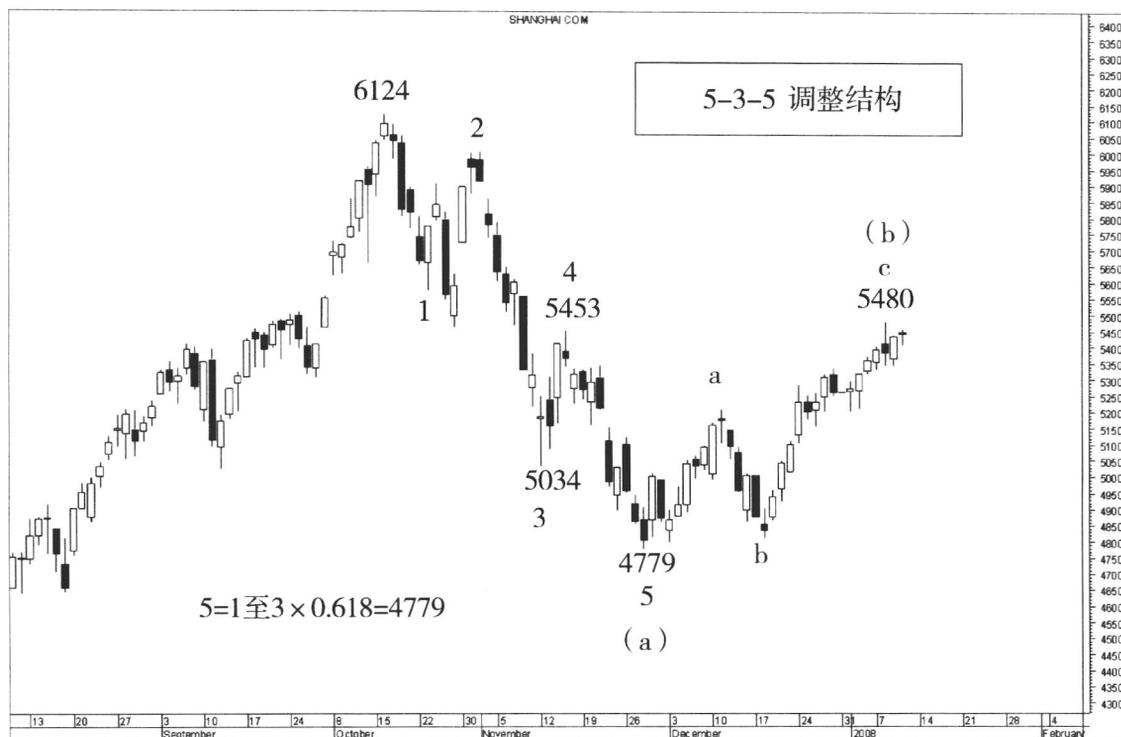


附图（一） 深证指数周线图

上证指数周线图

这种不同步的走势，对后向究竟有什么启示呢？可以试从波浪理论的角度探讨。

首先，上证指数由 6124 下跌至 4779 的过程，可以明显地划分为五个次级浪的结构，见附图（二）。由 5453 开始的 5 浪若为 1 至 3 浪长度的 0.618 倍，目标 4779，跟实际底部完全一致。由 4779 底部反弹至今，暂时出现三个浪的反弹结构。是故，整组由 6124 开始的跌浪，保守估计属于 5-3-5 的之字形调整结构。



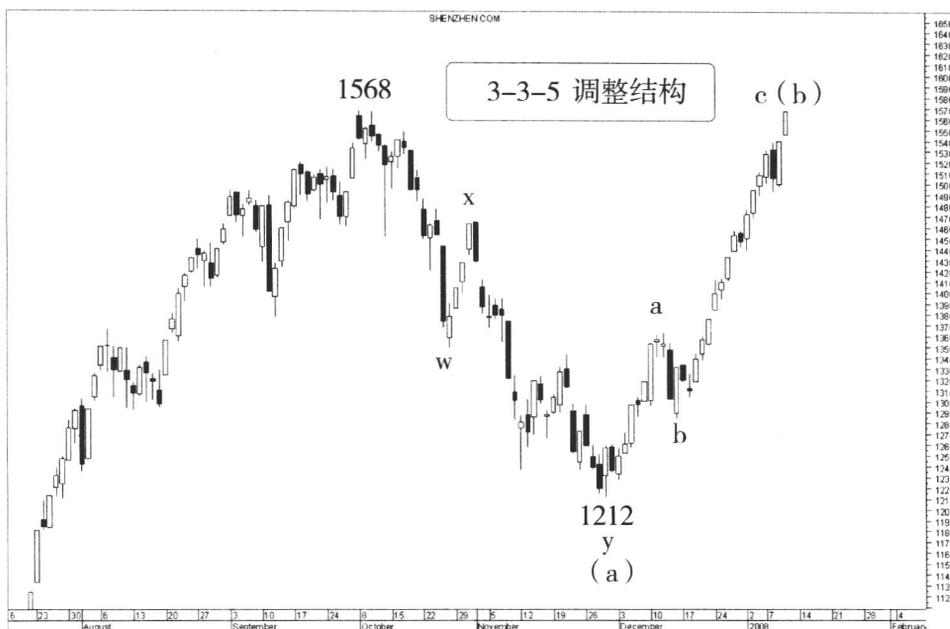
附图（二） 上证指数日线图

在之字形调整过程内，b 浪的反弹幅度往往较小，大概是 a 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍。故此，上证指数已具备结束反弹浪的条件。后市所展开的（c）浪，比起（a）浪的下跌幅度及速度，都会是有过之而无不及。

C 浪素来有“杀人浪”（Killer Wave）之称。股灾式的下跌多半就是 C 浪过程。中股的投资者不宜掉以轻心。

尽管深、沪股市短线的波幅迥异，但长期的走势则是一致。既然上证指数正处于（b）浪反弹的尾声，相信深证指数结束反弹，也迫在眉睫。由 1568 开始的上落过程，相信是 3-3-5 的平坦形或不规则形调整，因为这样才可以完满解释为何深证指数破顶的同时，上证指数却只反弹了一半，见附图（三）。换言之，深证指数

已进入营造 (b) 浪顶的阶段, 随时拾级而下, 展开 (c) 浪下跌过程。



附图 (三) 深证指数日线图

从宏观的角度看, 上证指数由 6123 开始的之字形调整浪, 其实属于 (III) 浪 IV, 其中的 (a) 浪获得 (III) 浪 III 升幅的 0.236 倍回吐位 4915 所承托, 所以日后展开的 (c) 浪最低限度会下试 0.382 倍回吐位 4166, 甚至 0.5 倍回吐位 3563, 见附图 (四)。



附图 (四) 上证指数月线图

A股普升30倍

至于深证指数方面，假如整组 IV 浪以平坦形运行，其后的 (c) 浪将跌回 1212 底部附近，见附图 (五)。但如果属于不规则形，下跌的幅度则较难预先估计，可以是少至 (a) 浪的 0.618 倍，亦可以多至 (a) 浪长度的 1.618 或 2.618 倍。



附图 (五) 深证指数周线图

总而言之，深沪股市的上行列车已到终站。下行列车即将开出，乘客若不及早下车，务必扣上安全带，以策安全。

2008 年 1 月 12 日 《许沂光投资通讯》

深股 II 浪支持 229 ~ 237

第 725 期专题的上证指数分析中曾经指出，中股见底条件渐成熟，但短线周期则可能要到 7 月尾才见底。深证指数近日亦见反复向下，上周跌破了 6 月初低位 246.56，最低造 237.76。

经济增长有利股市长期造好

香港从 20 世纪 70 年代至 1997 年经济持续增长，港股节节上升，其间虽然有 1981 - 1983 年中英谈判、1987 年股灾及 1994 年美国加息所引发的大跌市，但每每由高位起计跌五成左右便见底回升。

直至 1997 年亚洲金融风暴及地产泡沫爆破，本港出现负增长，便终止了港股辗转上升的轨道，并呈现大上大落。

中国大陆在过去十多年经济强劲增长，情况有如 20 世纪 70 年代世纪年代的香港。在中股 2001 - 2004 年的熊市期间，中国 GDP 平均每年增长 8.6%。因此，我们认为近年中股的下跌反而是长线吸纳的良机。

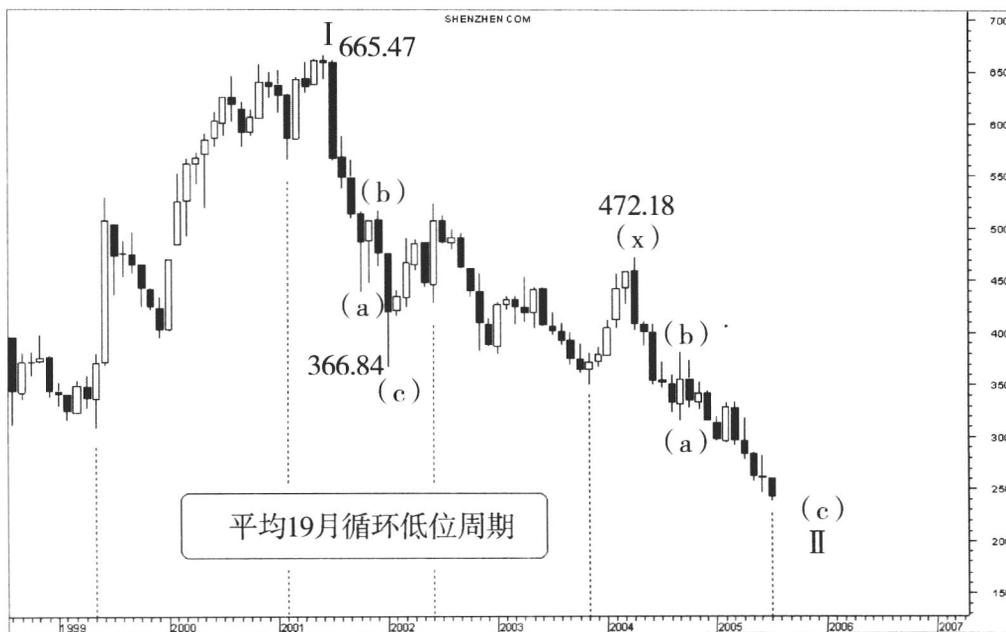
从港股的经验可见，多次熊市都由高位跌约 45% ~ 63%。深证指数经过四年多的下跌之后，上周最低跌至 237.76，由 2001 年高位 665.47 计，跌幅达 64.3%，属中线吸纳水平。



附图（一） 恒指季线图

II 浪（c）接近尾声

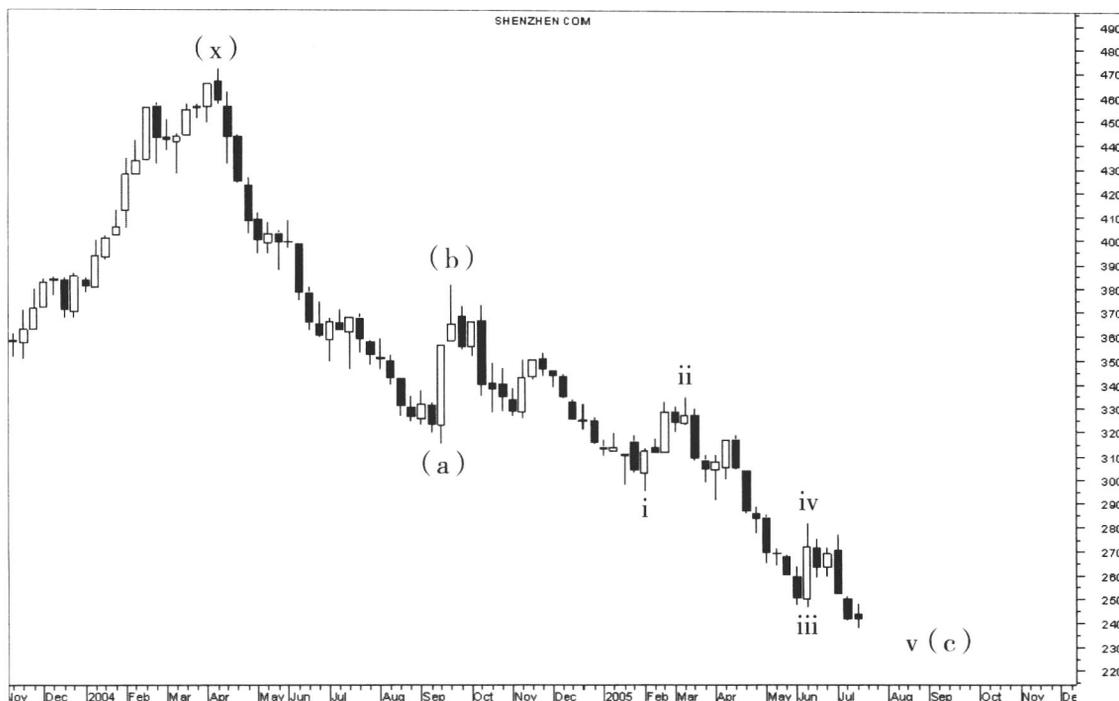
以波浪形态分析，深证指数由2001年6月665.47开始II浪下跌，并以双重之字形运行，见附图（二）。



附图（二） 深证指数月线图

支持方面，倘若 II 浪调整 I 浪的 0.764 倍，目标 229.46。另外，倘若第二组 (a) (b) (c) 浪是第一组的 0.786 倍，支持 237.46，与上周低位 237.76 相若。

短线的波浪划分方面，由 2004 年 9 月 380.9 开始是第二组的 (c) 浪，并可能已运行至最后的子浪 v，见附图 (三)。



附图 (三) 深证指数周线图

周期尾段呈现底背驰

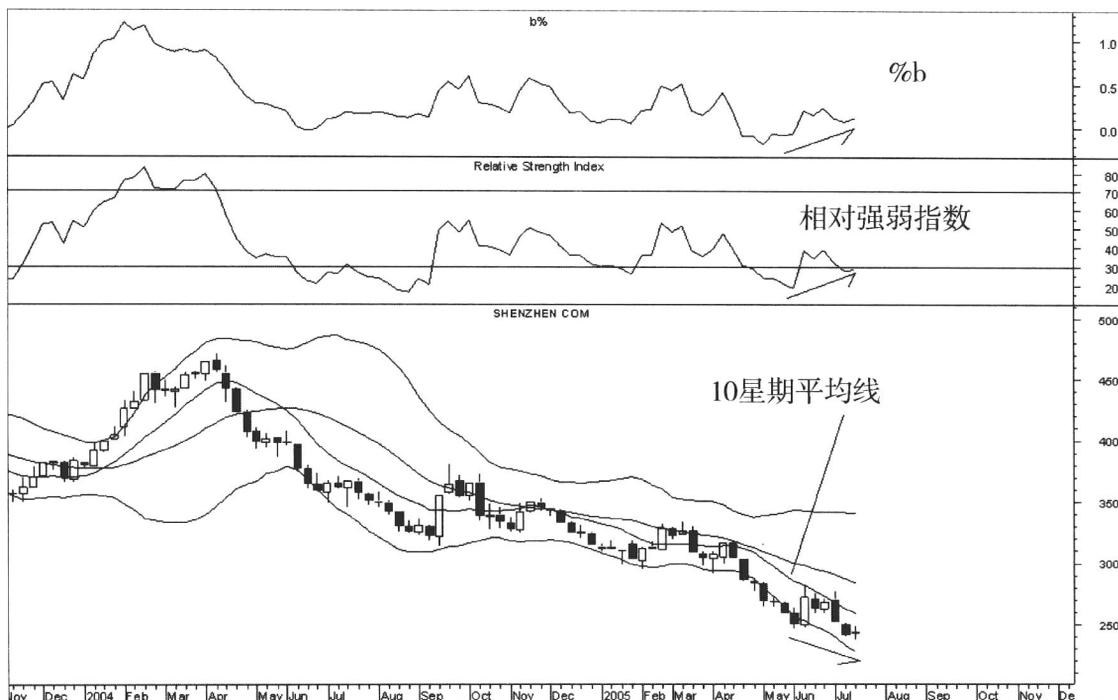
循环周期方面，平均 19 月循环低位预期在 2005 年中出现，而平均 43 星期循环低位则可能在 7 月尾。

周线图上，上周深证指数虽然破底，但尚未跌至 20 星期保力加信道底线，9 周相对强弱指数呈现了底背驰，是下跌动力减弱的表现。因此，若见深证指数掉头升越 10 星期及 20 星期平均线（本周约在 258 及 282），表示大市转强，并确认上述的循环周期到底。

利淡利好政策相互抵消

政策方面，为了解决国有股问题，中国证监会推出了股权分置，短期属利淡。

但同时间加大了社保基金和国有保险公司的入市力度，并将 QFII 由现有 40 亿美元额度上再增加 60 亿美元。



附图（四） 深证指数周线图

总结

- 参考香港的经济及股市发展，中股长远前景向好，但短线则有不明朗的政策影响。
- 港股以往在经济增长长期时，由高位调整幅度约 45% ~ 63%。而中股现时已经由高位跌了六成多。
- 波浪形态及中期循环周期都显示跌浪已运行至尾声。
- 技术指针则显示低位有底背驰，是下跌动力减弱的表现，有利中股寻底。
- 概括来说，中股近年的跌势未确认完成，但已跌近主要支持水平。长线投资者可考虑 A 股在 7 月份下跌时少量吸纳，但未适宜重锤出击。

2005 年 7 月 16 日 《许沂光投资通讯》

上海股市 继续调整

2010年4月16日本栏发表的评论是：《听上海的话》。总结的时候，笔者指出：
“2009年8月至2010年4月上海深圳两地股市再次背驰，是利淡的讯号。上海股市的三角形向上或向下突破对后市可能有启示，必须密切留意。”



附图 上证指数日线图

其后上海综合指数在4月19日跌破三角形的支持，反映上海股市继续调整，为未来更大的升市打好基础。

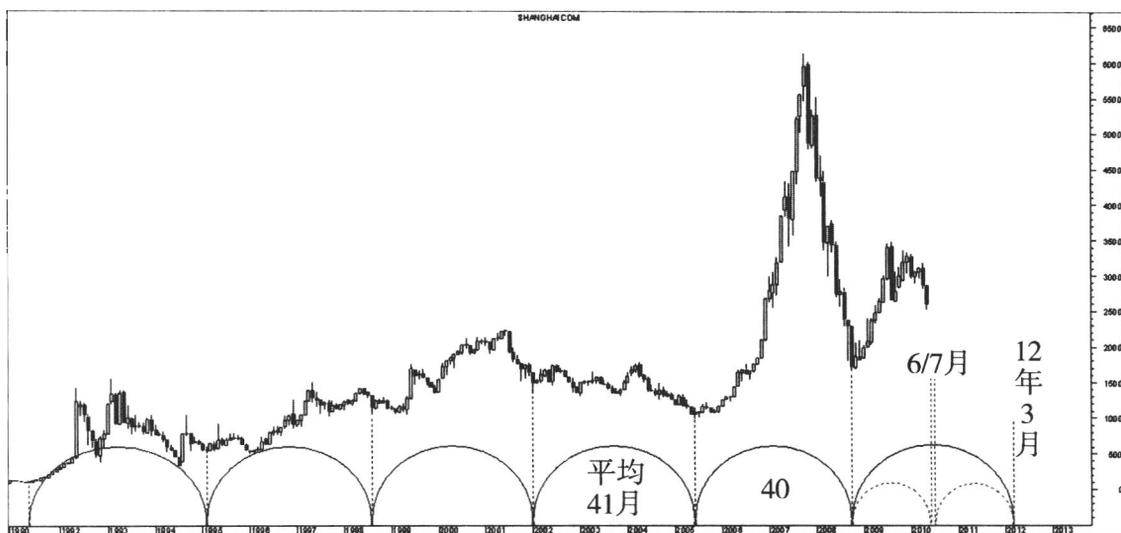
选自2010年4月30日《一得集》

上海股市循环周期

上海 A 股的中期循环低位周期平均长度 41 个月，对上一个低位在 2008 年 10 月见底。倘若这个循环周期继续发挥效力，有两个时间值得注意：

第一，中期低位可能在 2010 年 6 ~ 7 月出现；

第二，比较重要的低位则可能在 2012 年 3 月出现。



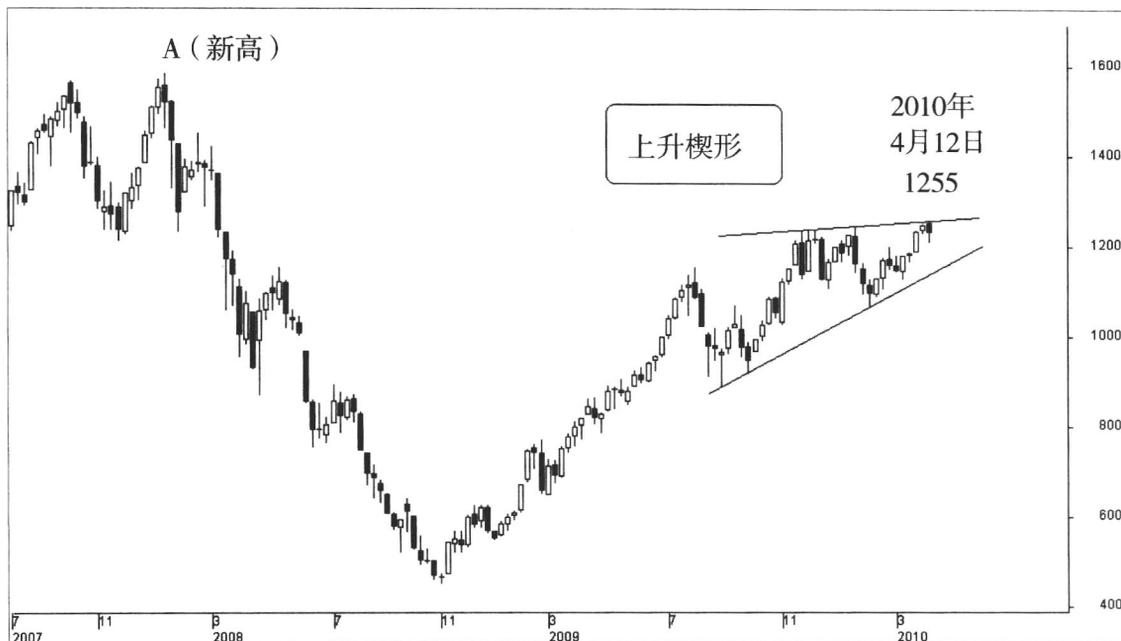
附图 上证指数月线图

总结：上海股市牛气冲天，调整过后未来 30 年可能上升 30 倍。

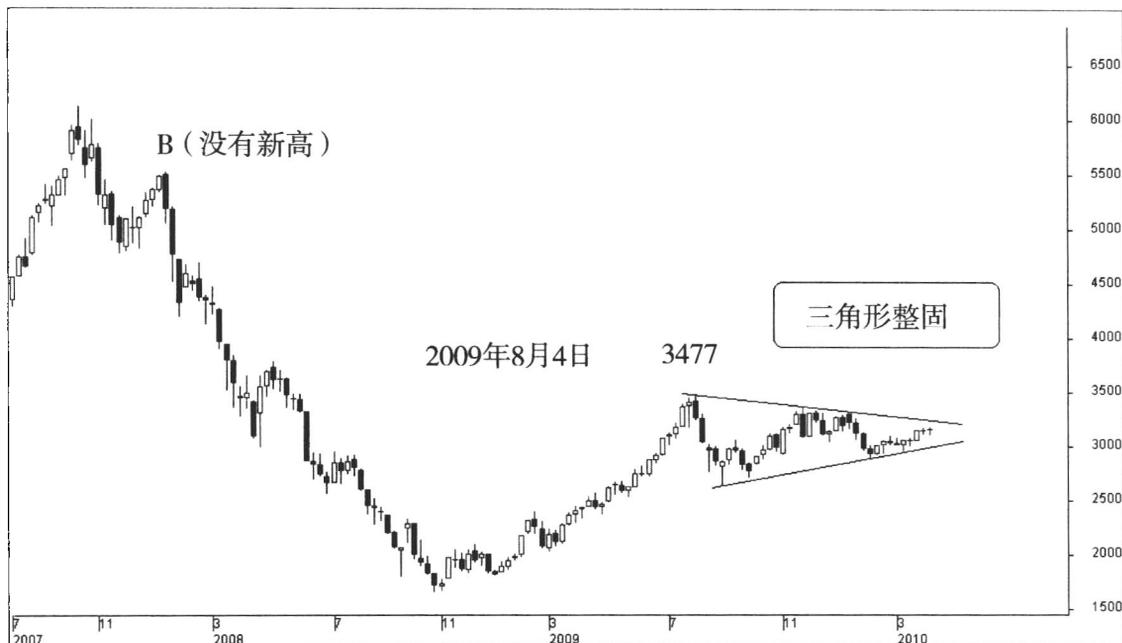
选自 2010 年 5 月 21 日《一得集》

听上海的话

2008年1月10日深圳综合指数创历史新高1571，但上海综合指数只回升至5483，反弹了之前跌幅的50%，见附图（一）A点及附图（二）B点。



附图（一） 深圳 A 股周线图



附图（二） 上海 A 股周线图

2008 年 1 月 12 日《许沂光投资通讯》发表专题报告，标题是：《深沪股熊市第二波》。其后中国股市急速向下调整。该份报告已收录于拙作《劳谦集》第 176 ~ 179 页，不赘。

2009 年 8 月 4 日上海 A 股最高见 3477，之后横行整固，见附图（二）的三角形。深圳 A 股则持续反弹，2010 年 4 月 12 日最高见 1255，是近期的新高；以形态分析，可能以上升楔形结束反弹，见附图（一）。

总结：2009 年 8 月至 2010 年 4 月上海深圳两地股市再次背驰，是利淡的讯号。上海股市的三角形向上或向下突破对后市可能有启示，必须密切留意。

选自 2010 年 4 月 16 日《一得集》

中股见底条件渐成熟

上海及深圳股市经历了4年的熊市，市值共蒸发了9000亿元。上证指数本月更一度跌穿1000关口，最低造998.23，市场一遍风声鹤唳。不过，正如相反理论指出，当市场大部分人看淡时，市况便出现逆转，上证指数前周急升逾一成。

II 浪跌至 0.618 倍回吐支持位

以波浪形态分析，上证指数由2001年6月2244.81开始II浪下跌，并以双重之字形运行，见附图（一）。倘若浪调整I浪的0.764倍，目标778.8。

另外，倘若第二组（a）（b）（c）浪是第一组的0.786倍，支持1071.6。

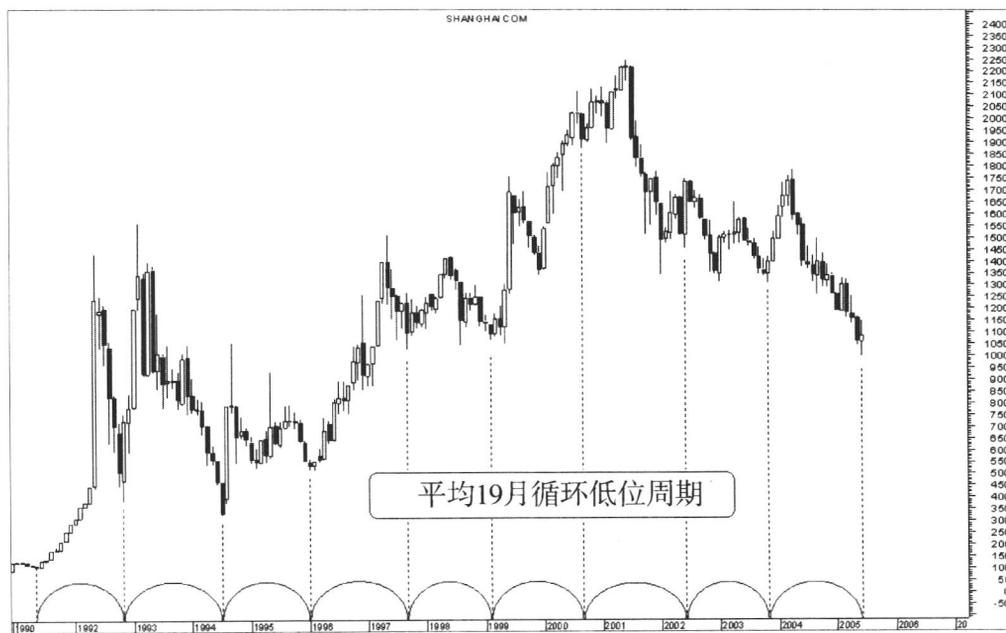
短线的波浪划分方面，由2004年9月1496.21开始是第二组的（c）浪，并可能已运行至最后的子浪v，见附图（一）。



附图（一） 上证指数月线图

悲观气氛有利长期循环见底

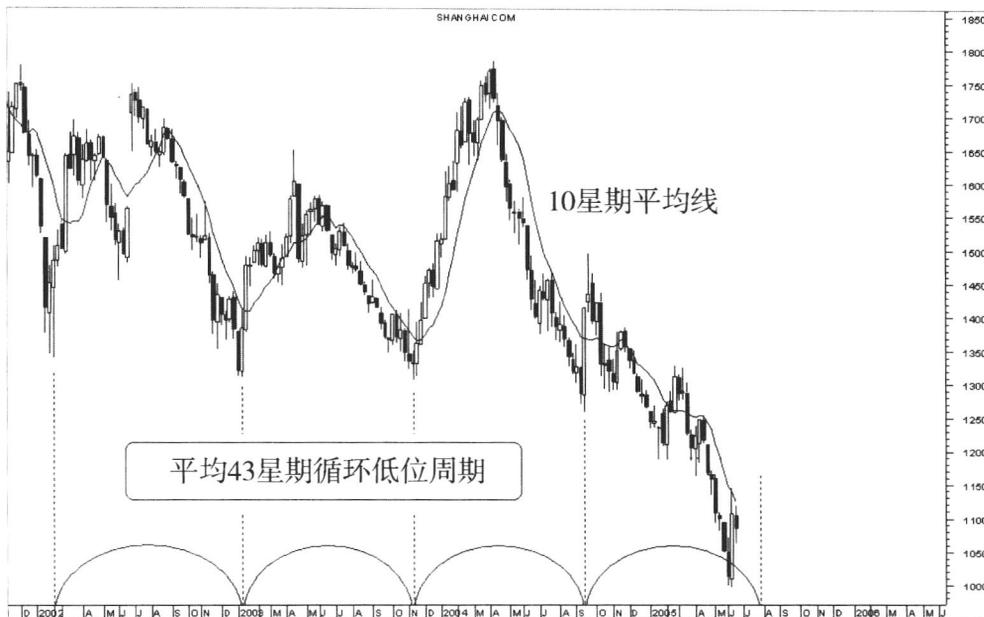
配合循环周期分析，平均 19 月循环低位预计在 6 月出现，上证指数本月先跌后回升，暂时造了一颗十字星，见附图（二）。



附图（二） 上证指数月线图

而且，早前市场气氛相当悲观，报章常看到散户埋怨股市变坟墓、彻底绝望等言论，符合循环周期见底前应有的气氛。

中线平均 43 星期的循环周期则可能要到 7 月中左右才到底，见附图（三）。不过，若能升破前周高位 1146.42 及 10 星期平均线，不排除这周期受到长期循环到底的影响而提前见底。



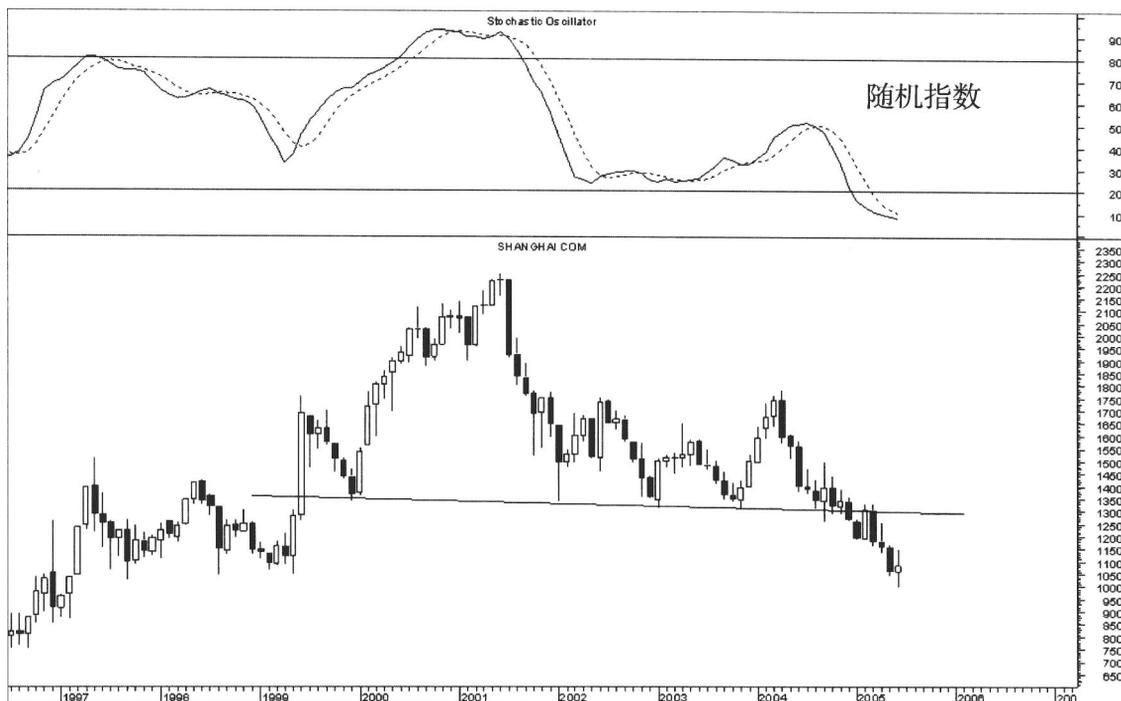
附图（三） 上证指数周线图

技术指针严重超卖

以技术指针分析，上证指数亦有见底的条件：

月线图上，随机指数已经跌至 10，是有史以来的最低水平，属严重超卖，见附图（四）。

周线图上，上证指数在 2005 年 4 月跌破底背驰，理论上，破背驰后会先急跌后急升。因此，2005 年 4 月至 6 月初的急跌完结之后短期或可反复上扬，阻力在之前的底部密集区 90 ~ 1160 水平，见附图（五）。



附图（四） 上证指数月线图



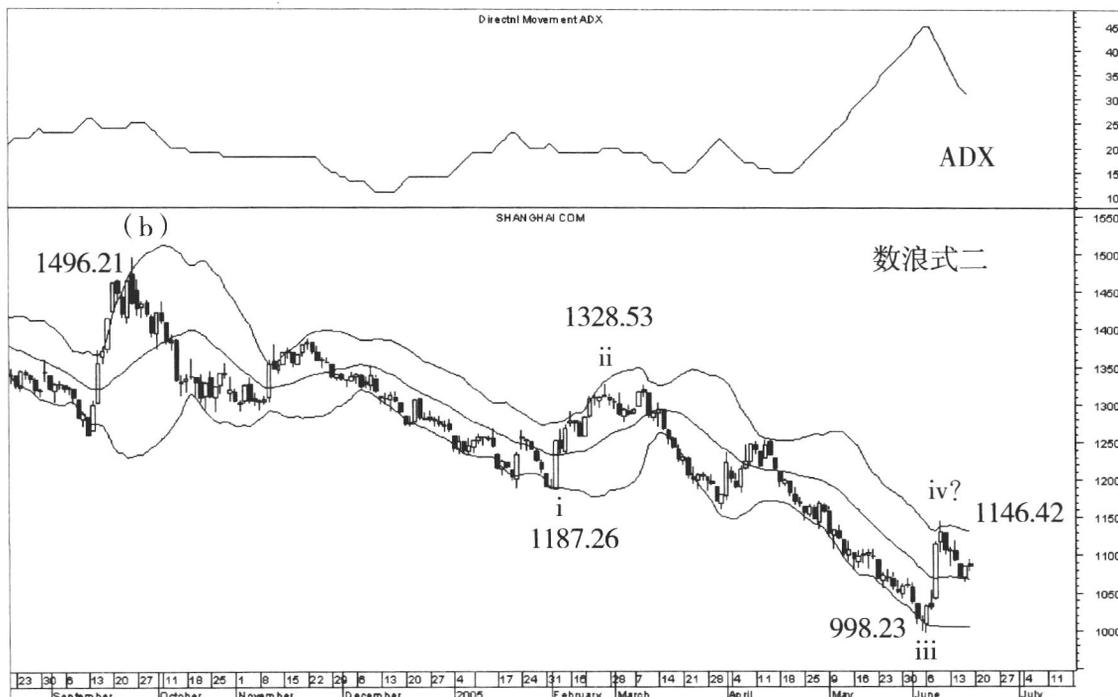
附图（五） 上证指数周线图

颈线后抽阻力 1285

形态分析，上证指数有机会营造了一个大型头肩顶，其颈线在 2005 年 3 月跌穿，见附图（四）。现时，颈线后抽阻力在 1285 左右，而 20 月平均线则位于 1375，有着不轻的阻力。

向淡数浪式

日线图上，ADX 从高位回落，但上周未能突破 20 天保力加信道顶线，故暂时跌势只是放缓，未确认转势向上，见附图（六）。



附图（六） 上证指数日线图

次选数浪式则指出：由 2004 年 9 月 1496.21 开始的（c）浪可能未完，其中的 iii 在 998.23 完成，iv 浪可能已经于上周 1146.42 见顶，现时是 v 浪。

总结

- 以波浪形态分析，上证指数即使不是在 998.23 见底，数浪式二显示再跌的空间亦不多。
- 循环周期及相反理论有利上证指数在 2005 年中见底，指针更显示中线有很大的上升空间。
- 主要阻力在 1146 及 1190，升破后可确认转强，再上看头肩顶颈线 1285 及 20 月平均线（现时在 1375）。

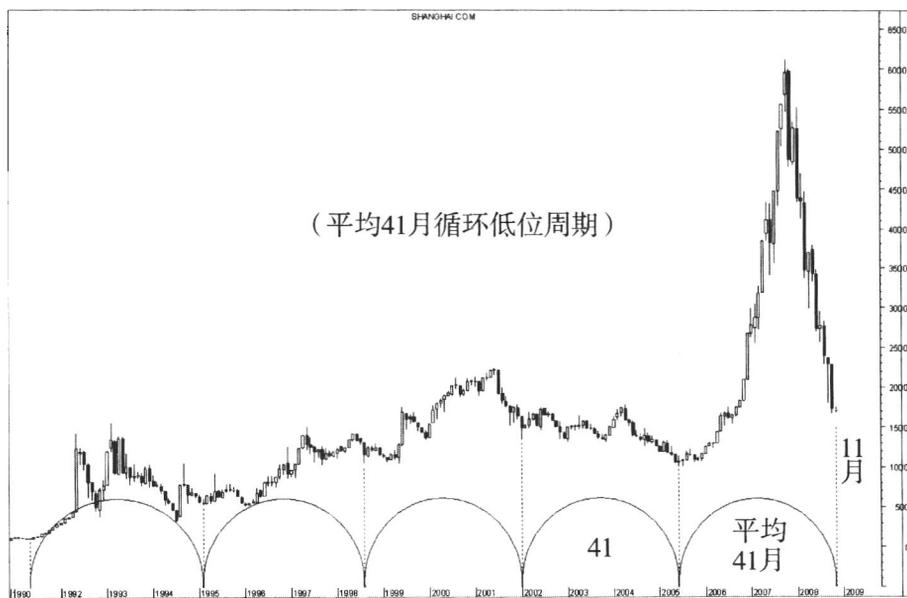
选自 2005 年 6 月 18 日 《许沂光投资通讯》

中国 A 股本月结束 II 浪

上证指数（下称“沪指”）在2007年10月16日创下历史新高6124后展开漫长的熊市，直至2008年10月28日最低见1665，累积跌幅达到72.8%。

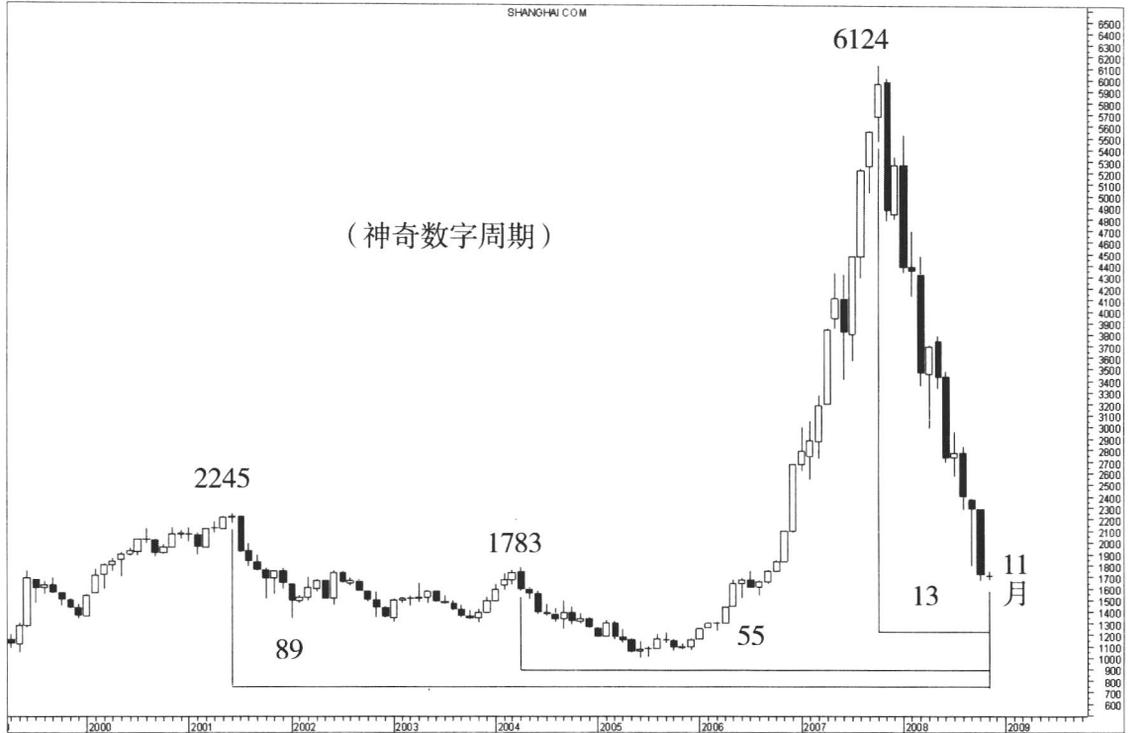
以长线周期来看，沪指有条件在本月左右见底，原因是：

首先，由2005年6月底998起计，平均41月循环周期理论上在本月（2008年11月）见底，见附图（一）；



附图（一） 上证指数月线图

其次，2008年11月是一组神奇数字周期的聚焦点，与历史高位6124、2004年4月高位1783及2001年6月高位2245，分别相距13个月、55个月及89个月，见附图（二）。



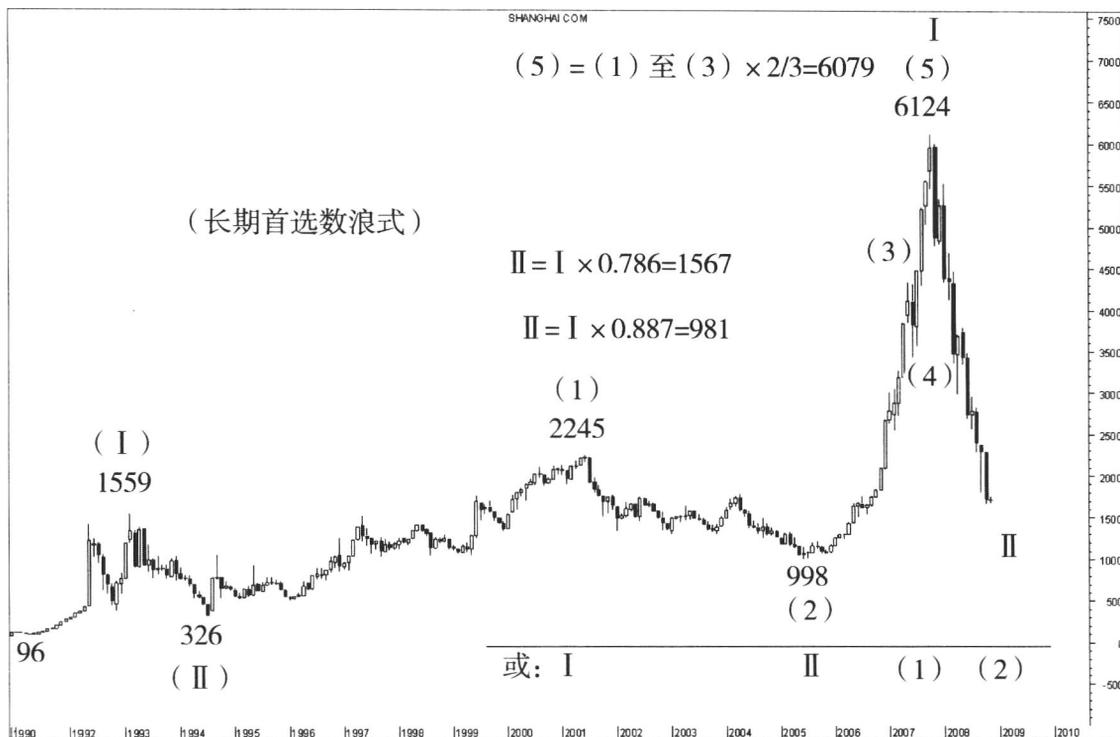
附图（二） 上证指数月线图

既然两种周期皆显示11月为重要的见底月，所以，熊市有机会于短期内告一段落。

波浪形态分析，首选长期数浪式以沪指由6124开始为（III）浪II调整，若回吐I浪升幅的0.786（0.618的平方根）或0.887（0.618的二次平方根）倍，目标1567或981，见附图（三）。

短线而言，由6124开始的II浪下跌结构有两个可能性：

第一，II浪以双重之字形姿态下调，其中的（w）浪在2008年2月1日的4196见底；（x）浪反弹至2月20日的4696；之后的（y）浪以abc浪走近尽头，若为（w）浪长度的1.618倍，目标1576，与上文的0.786倍目标1567极接近，见附图（三）。



附图（三） 上证指数月线图

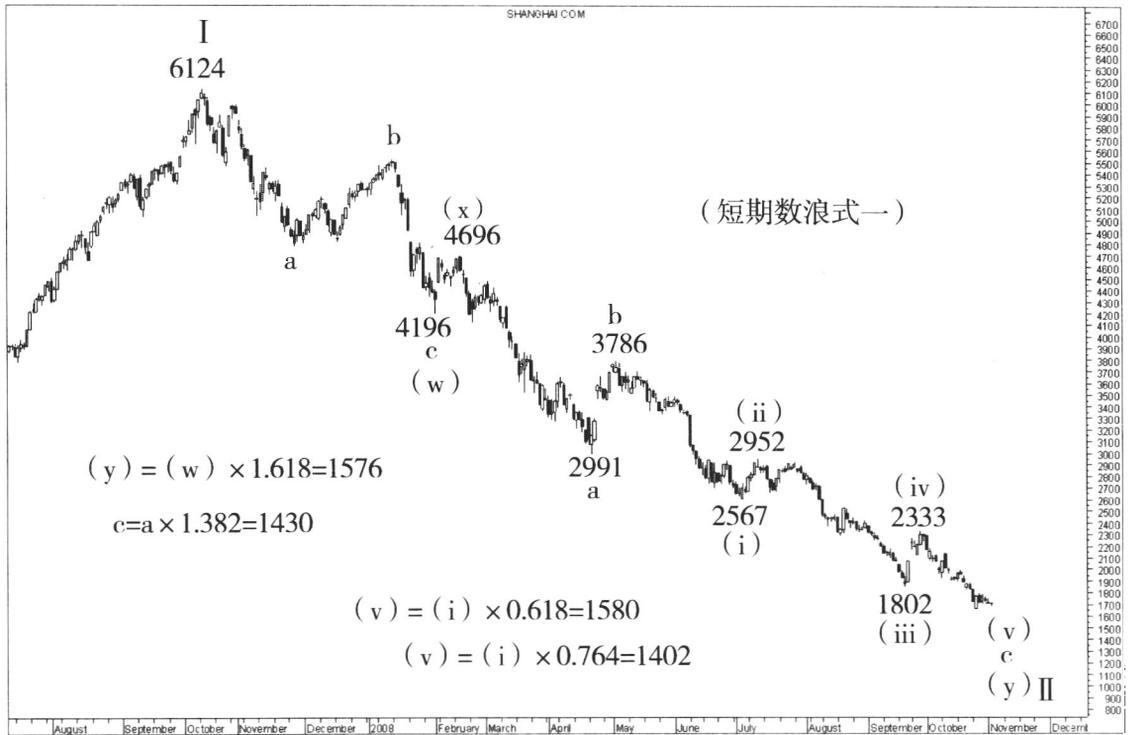
在 (y) 浪之内, c 若为 a 浪长度的 1.382 倍, 目标 1430。此外, 在 c 浪之内, 由 9 月 25 日高位 2333 开始的 (v) 浪若为 (i) 浪长度的 0.618 或 0.764 倍, 目标 1580 或 1402。综合而言, 根据这个数浪式, 见底目标有二: 1567 ~ 1580 及 1402 ~ 1430。

第二, II 浪以罕见的三重之字形方式下跌, 并已运行至 (z) 浪 c 的尾声, 见附图 (四)。以比率计算, 目标密集区是 1454 ~ 1479 之间。值得注意的是, 重要的转折点之间, 通常会存在黄金分割比率或倍数的关系, 见附图 (五)。经计算后, 目标密集区是:

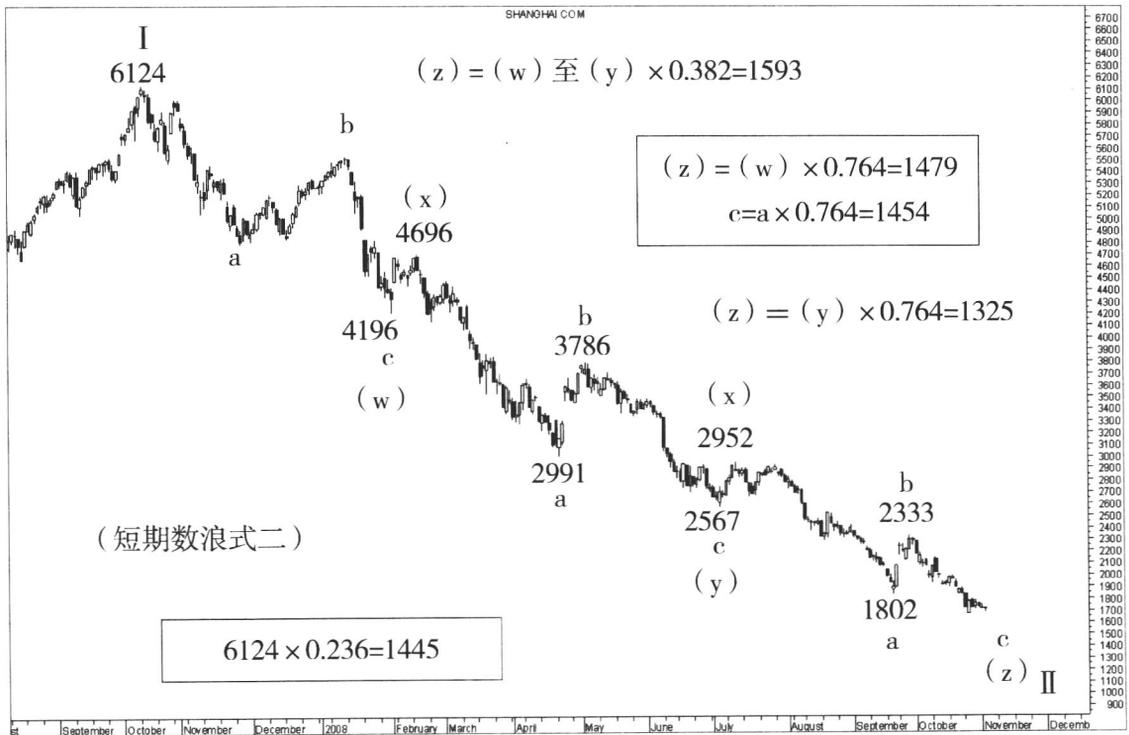
- 将历史高位 6124 乘以 0.236, 答案是 1445;
- 将历史低位 96 乘以 15, 答案是 1440。

总的来说, 两个见底目标是: 1567 ~ 1580 及 1402 ~ 1479 之间。

分析中国股市时, 大部分人会集中分析上海的 A 股, 但据笔者的经验, 深圳 A 股的波浪走势及时间分析较上海 A 股更“完美”。

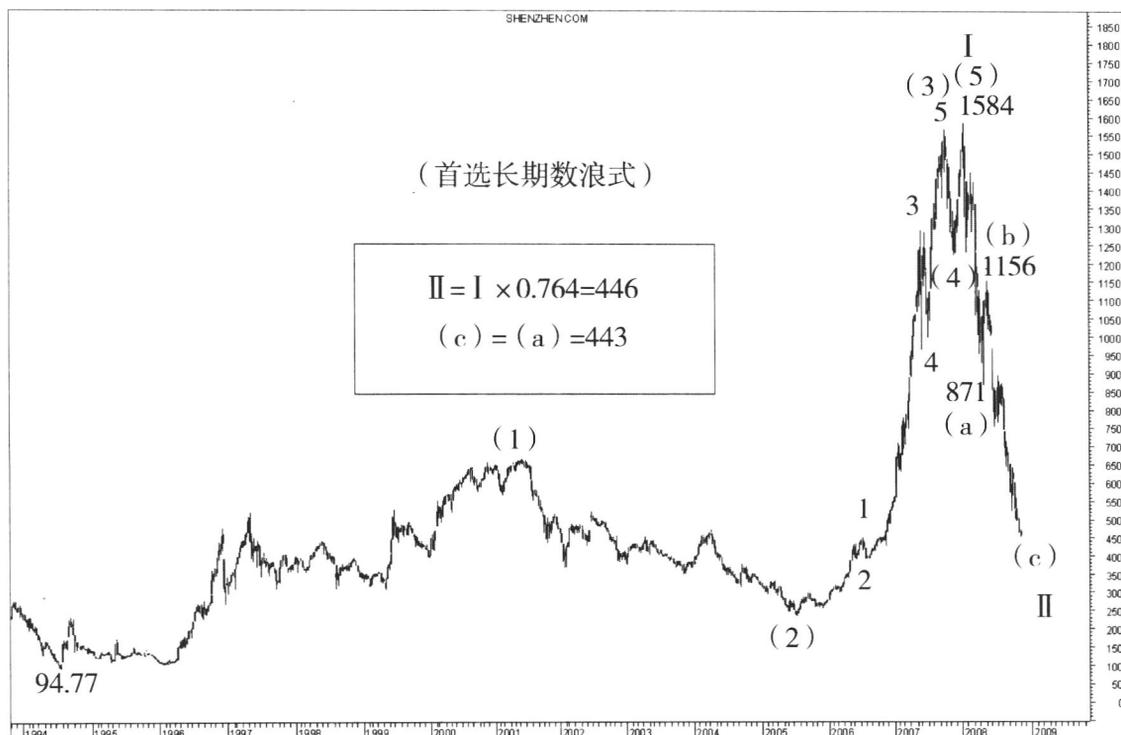


附图（四） 上证指数日线图



附图（五） 上证指数日线图

深证指数在 2008 年 1 月中创下 1584 的历史新高后展开之字形 II 浪调整，见附图（六）。II 浪若回吐 I 浪升幅的 0.764 倍，目标 446。另外，在 II 浪之内，(c) 浪若等如 (a) 浪长度，目标 443。换言之，深证指数本月可能会在 443 至 446 的目标区内营造 II 浪底部。



附图（六） 深证指数周线图

选自 2008 年 11 月 8 日 《许沂光投资通讯》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

第三辑

各领风骚数百年

美股在2007年10月见顶，急跌至2009年3月反弹，反弹过后极有可能再试低位，前景凄迷。美股难复当年勇，亚太区股市又如何？

亚太区股市与道指由1966年1月至1982年7月的表现	
中国香港	+1294%
新加坡	+646%
日本	+389%
中国台湾	+371%
印度	+233%
澳洲	+108%
美国（道指）	-14%

柏彻特的亚太区股市分析员马克（Mark Galasiewski）2009年9月28日在本公司的饭局提供了上述资料，长线投资者应如何取舍，一目了然。美国衰落，是我国经济及股市兴起的大好时机。

下面辑录了4条评论：

- 为什么A股看升30倍；
- 柏彻特预测中国将成为世界经济领袖；
- 香港第一 美国第九；
- 中文有机会成为国际语言吗？

《孙子兵法》的“谋攻篇”说：“知彼知己者，百战不殆；不知彼而知己，

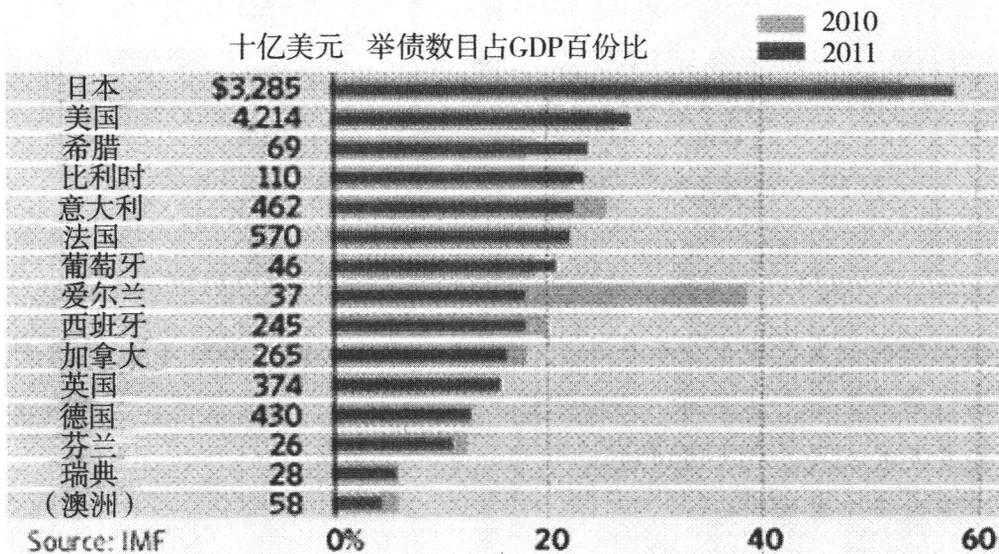
一胜一负；不知彼，不知己，每战必殆。”

陶汉章在《孙子兵法概论》内解释：“了解敌人又了解自己，百战都不会失败；不了解敌人而了解自己，胜败的可能各半；既不了解敌人，又不了解自己，那就每战必败。”

A股长期走势看好，30年可能上升30倍。但未来一两年欧洲、日本及美国经济一团糟，投资者一定要提高警觉，切勿操之过急；必须静心等候欧洲、日本及美国逐一倒下来。美国处于破产边缘，详见拙作《美国破产》一书。欧洲、日本有什么问题？

2010年11月17日笔者在 www.aimykhui.com.hk 的《一得集》发表的评论指出：“2011年欧美日需要举债10万亿美元，经济前景黯淡”，原文如下：

最近美债孳息率回升，视伯南克的第二轮量化宽松计划如无物，主要理由是欧洲、美国及日本2011年都要大量举债，以应付到期的债务及新增的财赤，总额超过10万亿美元。2010年11月14日 www.marketoracle.co.uk 刊载的一幅图表值得参考，见附图。



附图 欧美日2011年举债金额

首先检讨日本面对的困难。日本的楼市及股市都在1989年爆破，20年过去了，经济仍然处于低迷状态，美国极有可能步日本后尘，一蹶不振。详细分析，请参考下列4条评论：

2010年3月10日：这才是泡沫；

2009年7月14日：今天日本 明天美国；

2010年4月14日：日本前景堪虞；

2010年11月19日：日本QE前车可鉴。

其次，欧盟面对的困难不容易处理，请参考下列4条评论：

2010年4月29日：欧美都是泥菩萨；

2010年11月5日：“欧猪”三国再陷险境；

2010年11月30日：欧盟债务一团糟；

2010年12月7日：欧洲央行心急如焚。

欧盟国家长期入不敷支，最终都要面对现实勒紧肚皮，削减开支，日本也不例外。因此，全球经济难免再次陷入衰退阶段。请参考下列5条评论：

2010年5月3日：希腊勒紧肚皮样板；

2010年5月10日：英国也要勒紧裤头；

2010年6月24日：美日宣布紧缩财政；

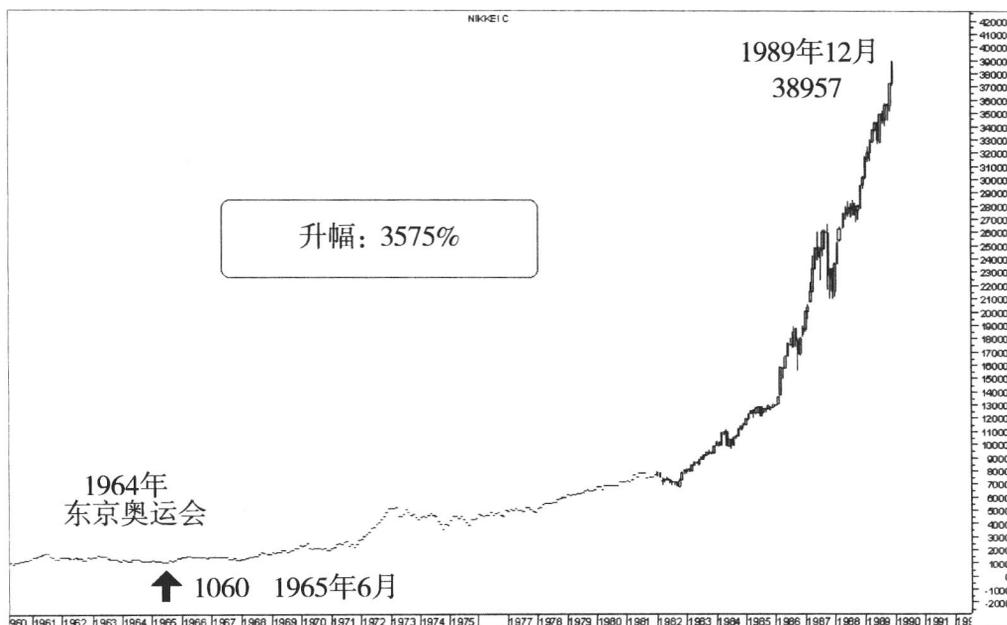
2010年7月26日：环球货币增长放缓；

2010年9月2日：G7全部要减债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

为什么 A 股看升 30 倍

我国经济及股市的发展情况，与日本在 1965 年起飞前相似。日本在 1964 年举办奥运之后，日经指数在 1965 年 6 月的 1060 调整完毕，之后一直升至 1989 年 12 月底的 38957，升幅接近 36 倍，见附图。因此，中国股市未来 30 年极有可能上升 30 倍以上。我们必须做好准备，迎接 A 股的超级大牛市，愚见以为下列三点要留意：第一，环保；第二，廉政；第三，投资者教育。



附图 日股月线图

在投资者教育方面，笔者愿意略尽绵力，除了出版一系列有关投资理论的书籍之外，预算未来两三年内在国内巡回讲学，提高投资者的投资水平，共同迎接即将来临的大牛市。

2008年7月18日笔者在 www.aimykhui.com.hk 发表的评论是：“从基本数据看中美英日经济前景”。当时笔者指出：

- 第一，我国人均 GDP 最低，只及美国的 11.6%。
- 第二，我国人口年龄分布最年轻，充满活力。
- 第三，我国政府负债占 GDP 的比率最低，财政状况非常稳健。
- 第四，我国人均 GDP 与美国差距将会逐渐缩窄。
- 第五，欧美衰落，我国兴起是不可扭转的趋势，见附表。

		中国	美国	英国	日本
人均 GDP (2007 年, 美元)		5 300	45 800	35 100	33 600
总人口 (2008 年, 百万)		1 330	303	61	127
年龄分布 (%)	14 岁以下	20.1	20.1	16.9	13.7
	15 岁至 64 岁	71.9	67.1	67.1	64.7
	65 岁以上	8	12.7	16	21.6
政府负债占 GDP%		18.4	60.8	43	195.5
资料来源: www.cia.gov/worldfactbook					

总结：中国经济及股市起飞是任何人也不可能扭转的大趋势，A股未来30年上升30倍是非常保守的估计，超额完成上升目标的可能性高唱入云。

柏彻特预测中国将成为世界经济领袖

2008年12月2日笔者在 www.aimykhui.com.hk 介绍美国波浪大师对中国经济及股市的预测，标题是：《柏彻特预测中国将为世界经济领袖》原文如下：

“2003年10月，美国波浪大师柏彻特曾发表专题报告，预测环球股市一旦回落的时候，世界金融、经济、政治及社会会有什么变化。其中有关中国的预测原文如下：

“China will have a severe economic setback along with the rest of the world, but it will be a ‘wave 2,’ from which the country will emerge as the economic leader of the world.”

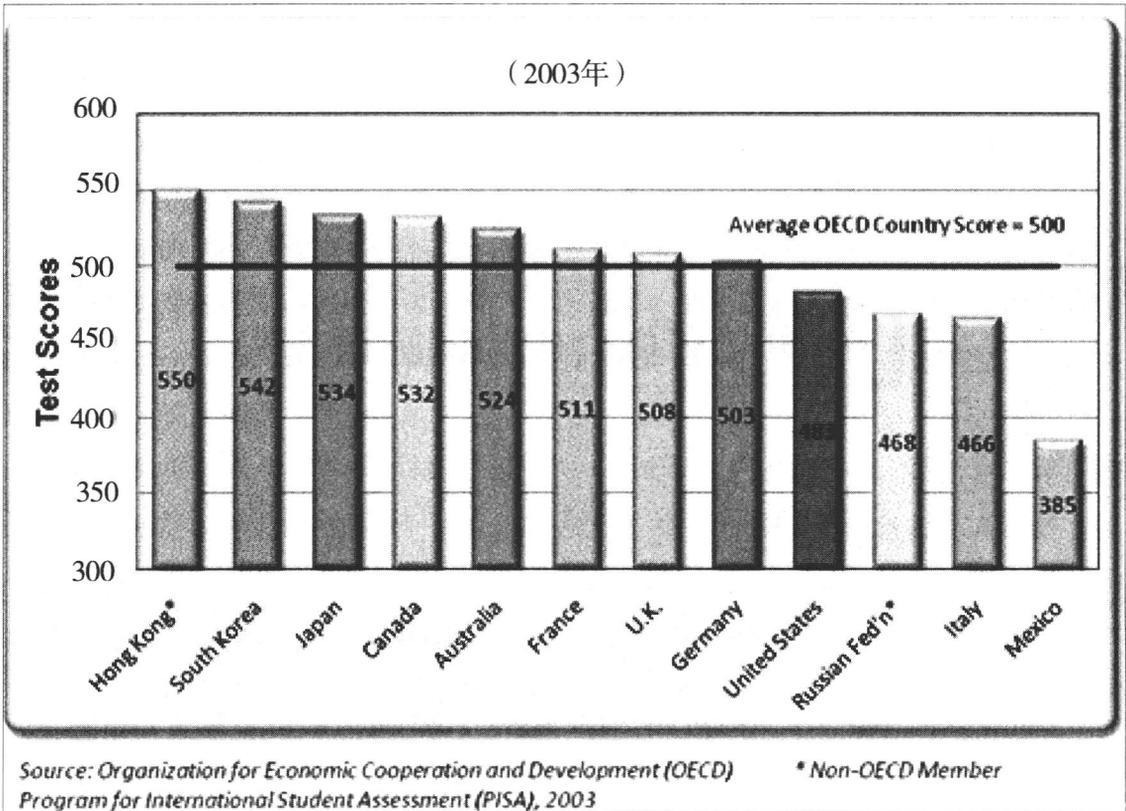
意即：“简而言之，我国也会受到拖累，但这是2浪调整，3浪强劲上升的时候，我国将会脱颖而出，成为世界经济的领袖。”

总结：柏彻特将在2003年已极为看好中国经济。柏氏的预测与笔者认为未来30年A股将会上升30倍不谋而合。但这是长期的上升趋势，投资者必须戒急用忍，只用闲余资金购入优质股票作长期投资，才可以提高胜算。

香港第一 美国第九

美国衰落，中国兴起，是大势所趋。除了经济因素之外，文化背景，国民教育也极有关系。2009年8月13日笔者在 www.aimykhui.com.hk 发表的评论指出香港15岁儿童对数学的认识是12个国家及地区中的冠军，美国排名第九。原文如下：

“2009年8月12日 www.marketoracle.co.uk 转载 James Quinn 发表的评论：《美国沦落，到处都是白痴、肥胖、醉酒及愚蠢的人》内文刊登一幅图表，比较12个国家/地区15岁儿童对数学的认识，结果香港排名第一，美国第九，第十名至第十二名分别是俄罗斯、意大利及墨西哥，见附图。”



附图 12个国家/地区15岁儿童对数学的认识

总结：香港也有长处，问题是如何隐恶扬善，尽量发挥长处，值得我们深思。

香港只是中国一个特别行政区，中国的儿童学识更佳，中国经济及股市起飞，集合了天时、地利、人和的优点，我们必须好好把握机会。

中文有机会成为国际语言吗

上证指数在2005年6月初的998见底回升。2005年9月10日笔者在香港《经济日报》发表《中文有机会成为国际语言吗》的评论，指出中国股市Ⅱ浪已经见底，(Ⅲ)浪Ⅲ将会展开极为强劲的升势，升幅可能高达数十倍。原文如下：

“2005年9月9日，张五常教授在《还敛集》提问：“中文有机会成为国际语言吗？”跟着回答：“国际通信发达，英文占了先机，普及国际，要取谈何容易？要把英文赶出国际市场是不可能的。问题是中文有没有机会成为国际通信的第二语言呢？最近再考虑这问题，认为有机会，而且看来机会不少。”

张教授列举了五项理由，认为中文极有机会成为国际语言。张教授说：“上述五项的确大幅地提升了中文国际化的可能性。但我要再说清楚，英文虽然难学，始终是一种很优美的语言，变化多，表达力强。”

总结的时候，张教授认为中英二文一起国际化是个好主意，原文如下：“语言是一种通信工具，今天见到外国人学拼音，我骄傲，而想到发展下去中文有机会国际化，我高兴。但不要忘记，语文还是一种艺术享受，内里代表着的文化传统，无论中或西，可以使一个人的生命丰满起来。我自己就因为中西文化都懂得欣赏而感到不负此生。这样看，中英二文兼通是起码的要求了。也是这样看，中英二文一起国际化是个好主意。”

中文有机会成为国际语言，笔者绝对同意。张教授说英文是一种很优美的语言，

变化多，表达力强。事实上中文的优美、变化及表达力，与英文比较，只有过之而无不及，试举几个例子：王之涣的唐诗《登鹳雀楼》曰：‘白日依山尽，黄河入海流。欲穷千里目，更上一层楼。’短短 20 个字，便刻画出我国河山的磅礴气势，叫人登高放眼欣赏壮丽的景象，抛弃故步自封的浅见陋识。

马致远的元曲《天净沙·秋思》号称秋思之祖，全曲只有 28 个字：“枯藤老树昏鸦，小桥流水人家，古道西风瘦马。夕阳西下，断肠人在天涯。”前三句由名词组成，构成对比鲜明的画面；后两句勾画出孤独游子落寞的情怀。表达能力之强，英文绝对难以望其项背。

辛弃疾的宋词《清平乐·村居》别有一番风味：“茅檐低小，溪上青青草。醉里吴音相媚好，白发谁家翁媪？大儿锄豆溪东，中儿正织鸡笼；最喜小儿无赖，溪头卧剥莲蓬。”正如胡云翼的评语：“这首词环境和人物的搭配是一幅极匀称自然的画图。老和小写得生动。‘卧剥莲蓬’正是‘无赖’的形象化。”

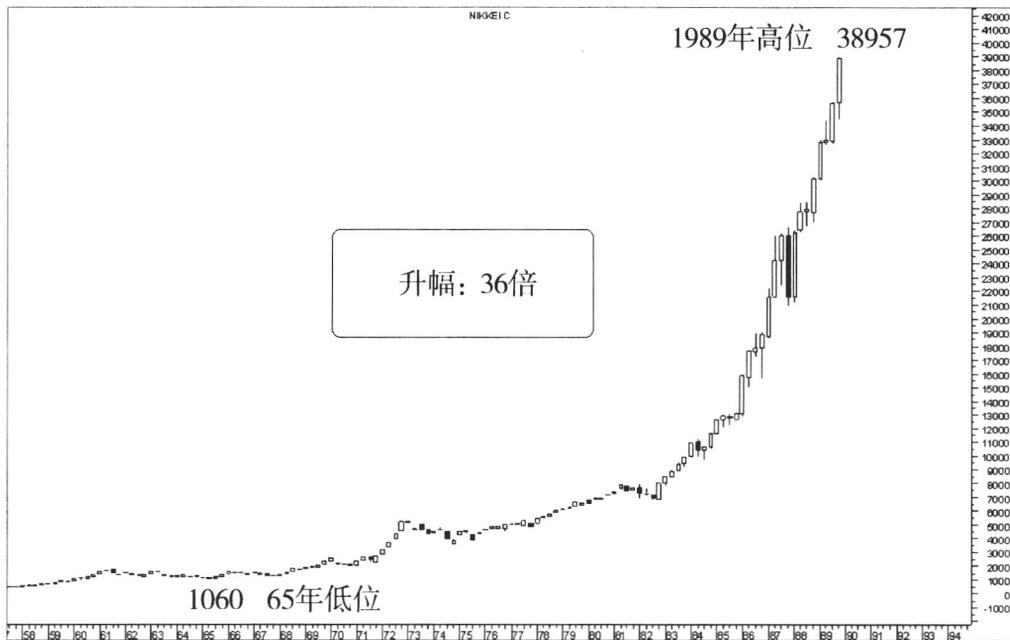
中文的对联更是其他语言难以模仿的绝艺。“逍遥游远道，迷途邂逅遇逢迎；寂寞守寒窗，寡宿安宁容客寓。”上面的例子足以证明中文的变化多端。

中文极有机会成为国际语言，最重要的因素还看中国经济的发展。第一，中港台的外汇储备加在一起，是世界之冠。兄弟同心，其利断金。第二，现时中国内地的经济发展类似日本 1960 年代的情况，即将进入腾飞阶段。日元汇率由 1960 年代至今上升了四倍，见附图（一）。而日经平均指数则由 1060 上升至 1989 年的 38957，升幅 36 倍，见附图（二）。



附图（一） 美元兑日圆季线图

A股看升30倍



附图（二） 日经季线图

日本经济在1960年代起飞的催化剂，毫无疑问是1964年在东京举办奥运及1970年在大阪举办世界博览会。2008年的奥运将在北京举行，而上海则在2010年主办博览会，中国经济进入腾飞阶段，是大势所趋，谁也阻拦不了。

波浪理论分析，上海股市的（III）浪II已经见底，见附图（三）的第一个数浪



附图（三） 上证指数月线图

式，或快将见底，见第二个数浪式。第 II 浪见底之后，(III) 浪 III 将会展开极为强劲的升势，升幅可能高达数十倍。

从外国人的角度看，中国极有长线投资价值。中国股市即将进入狂升阶段，加上汇率收益，几十年下来投资可能升值百倍，多学点中文，是正常不过的做法。因此，中文成为国际语言，也是大势所趋，谁也阻拦不了。

选自 2005 年 9 月 10 日在香港《经济日报》

← 这才是泡沫

什么是泡沫?

2010年3月5日 William L. Anderson 在 <http://mises.org/> 列举了日本的例子:



附图 日股季线图

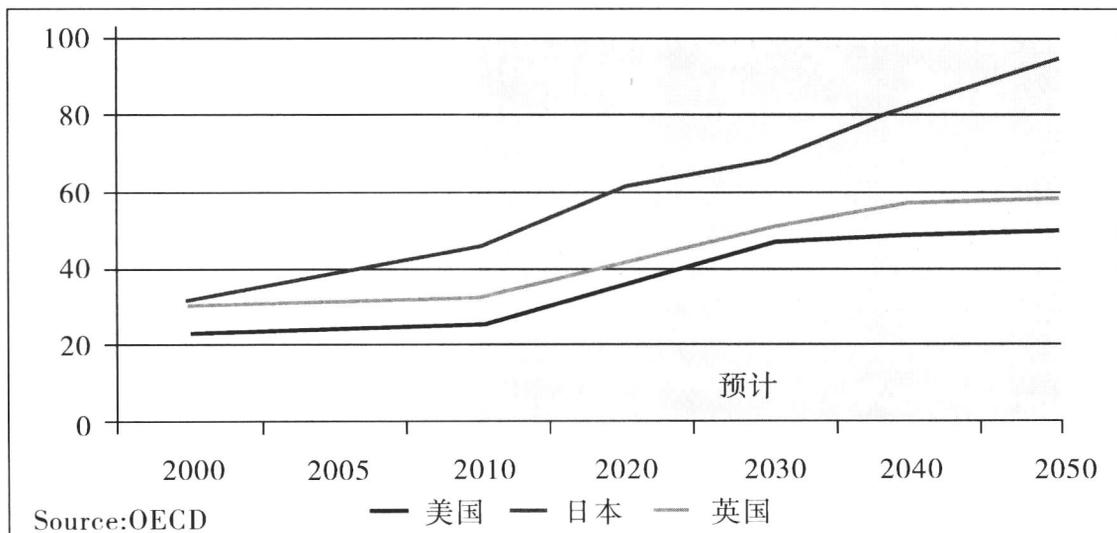
- 1989 年底日本股市的市值比美国大；
- 日经平均指数在 1989 年底升至历史高峰 38957 的时候，市盈率（P/E Ratio）是 80 倍；
- 1989 年底日本股市的总市值占全球 42%；
- 日本地产总市值是全球的 50%，而日本面积只占全球 3%；
- 当年日本地产总市值约为 24 万亿美元，是美国的 4 倍，当时日本的 GDP 只是美国的 60%。

2010 年 3 月 10 日

今天日本 明天美国

周末收到两封电邮，同时指出日本人口老化的问题非常严重。

第一封电邮是 www.businessinsider.com 在 7 月 11 日发出，据称英美日都面临人口老化的问题，见附图（一）。值得注意的有四点：



附图（一） 退休长者（65岁以上）总劳动人口（15至64岁）的百分比

第一，美国的官方退休年龄是 66 岁，但大部分美国人选择在 64 岁退休，余下

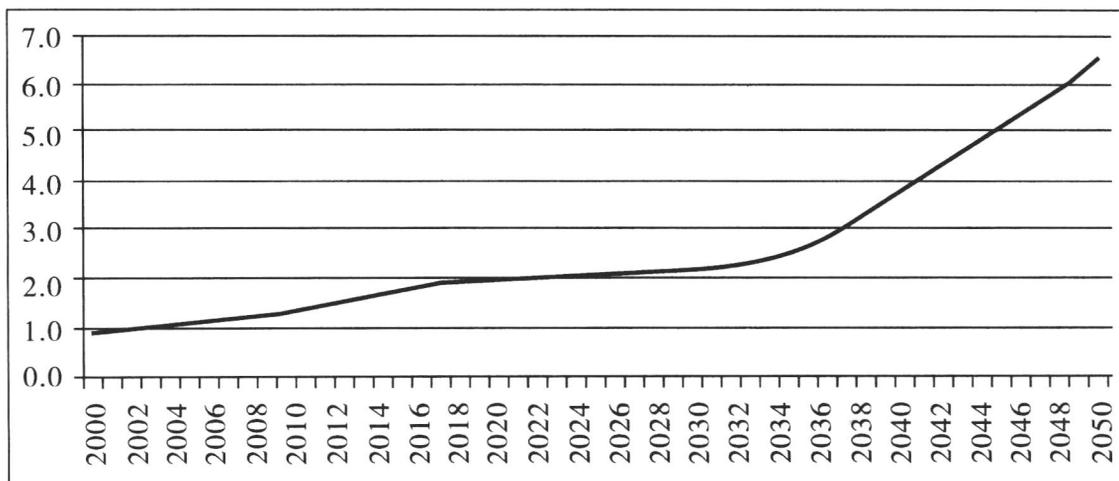
的退休年月则依赖退休金过日子；

第二，现时美国平均有四个工人（15 - 64 岁）养活一个已退休的长者；

第三，40 年后，这个比率将会减低至两个工人养一个已退休长者，退休制度将会承受无比的压力；

第四，日本的形势更恶劣，40 年后工人与退休者的比率为 1 比 1。

第二封电邮是 John Mauldin（谬甸）在 7 月 12 日发出，将注意力集中于日本。谬甸将日本人口分为两类，第一类有生产力，年龄介乎 15 岁至 64 岁，第二类没有生产力，年龄在 15 岁以下或 64 岁以上。现时日本没有生产力的人口是有生产力人口的 1.2 倍；2020 年这个比率将会上升至 2 倍；之后持续上升，见附图（二）。

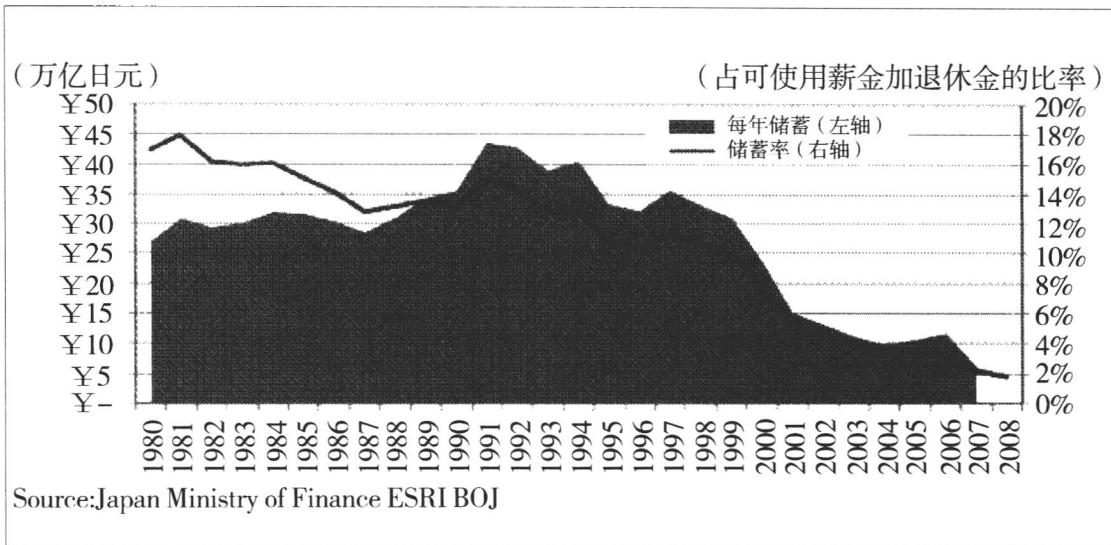


附图（二） 日本没有生产力的人口与有生产力人口的比例

由于日本人口老化，日本人的储蓄率由 1980 年的 18% 一直下跌，最新储蓄率只有 2%，每年储蓄的总额跌至 5 万亿日元，见附图（三）。

日本国债占 GDP 的比率高达 200%，见《一得集》2008 年 8 月 16 日的评论，是发达国家中最高者，每年政府发债的总额是 GDP 的 30% ~ 40%。综合来说，日本国债负担日趋严重，自顾不暇，美国再发行大量国债可能要另觅买家。

谬甸也指出：日本前景恶劣，但美元兑日元汇率却有下跌的趋势，表示日元走势转强，见附图（四），理由可能是日本人班“资”回朝，将存放于国外的资金撤回日本救急。



附图（三） 日本每年储蓄及储蓄率（1980—2008）



附图（四） 美元兑日圆走势图

总结：日本与美国同病相怜，都有三个难题：

第一，人口老化；

第二，国债庞大；

第三，为了拯救没有生气的银行（Zombie Banks）而付出沉重的代价。

一句话，今天的日本，便是明天的美国，可谓同是天涯沦落人。

2009年7月14日

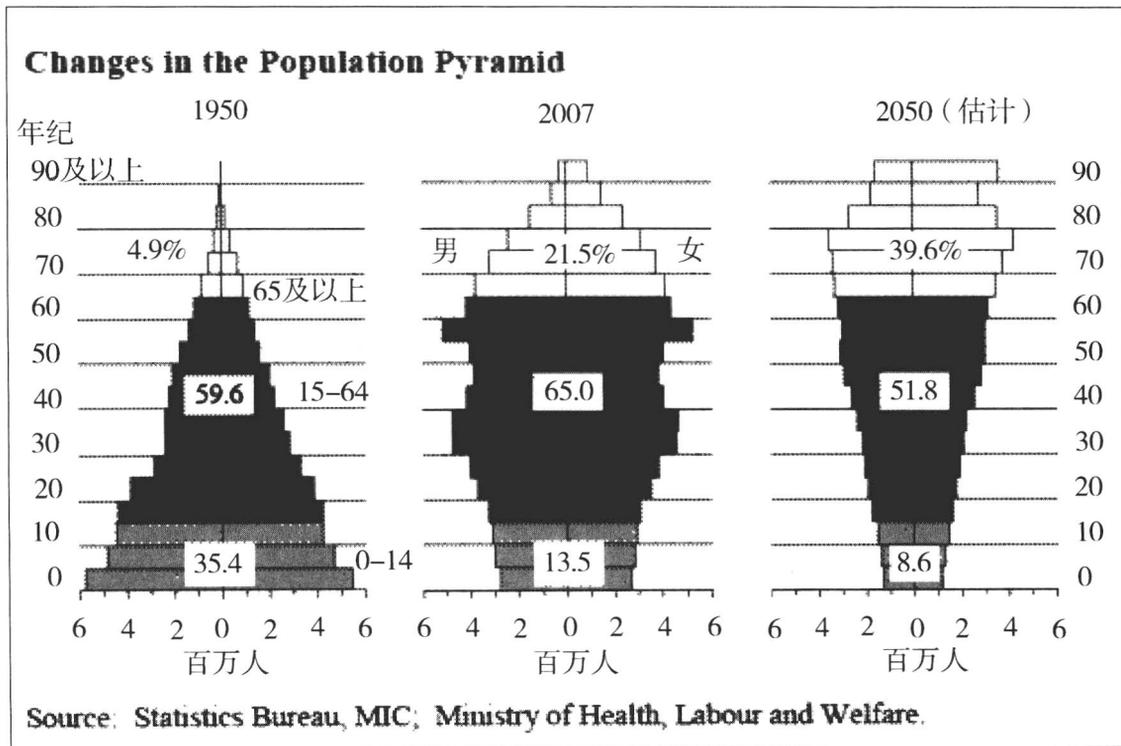
日本前景堪虞

2010年3月26日笔者发表评论：《五十步笑百步》。笔者指出日本国债是GDP的196.4%，理财之道欠审慎，见附表。

附表

	2010年估计政府负债占GDP的百分比	2010年估计财政赤字占GDP的百分比
U. S. 美国	94.3%	10.6%
U. K. 英国	72.7%	14.0%
Japan 日本	196.4%	8.9%
Portagal 葡萄牙	85.4%	8.3%
Ireland 爱尔兰	12.0%	14.7%
Italy 意大利	117.0%	5.0%
Greece 希腊	124.9%	12.2%
Spain 西班牙	59.2%	10.1%
Germany 德国	77.0%	6.0%

2010年4月12日 www.businessinsider.com 刊载日本人口的分布图，显示日本人口老化问题极为严重，见附图。



附图

究竟日本会否比美国早一步宣布破产？天晓得。

2010年4月14日

日本 QE 前车可鉴

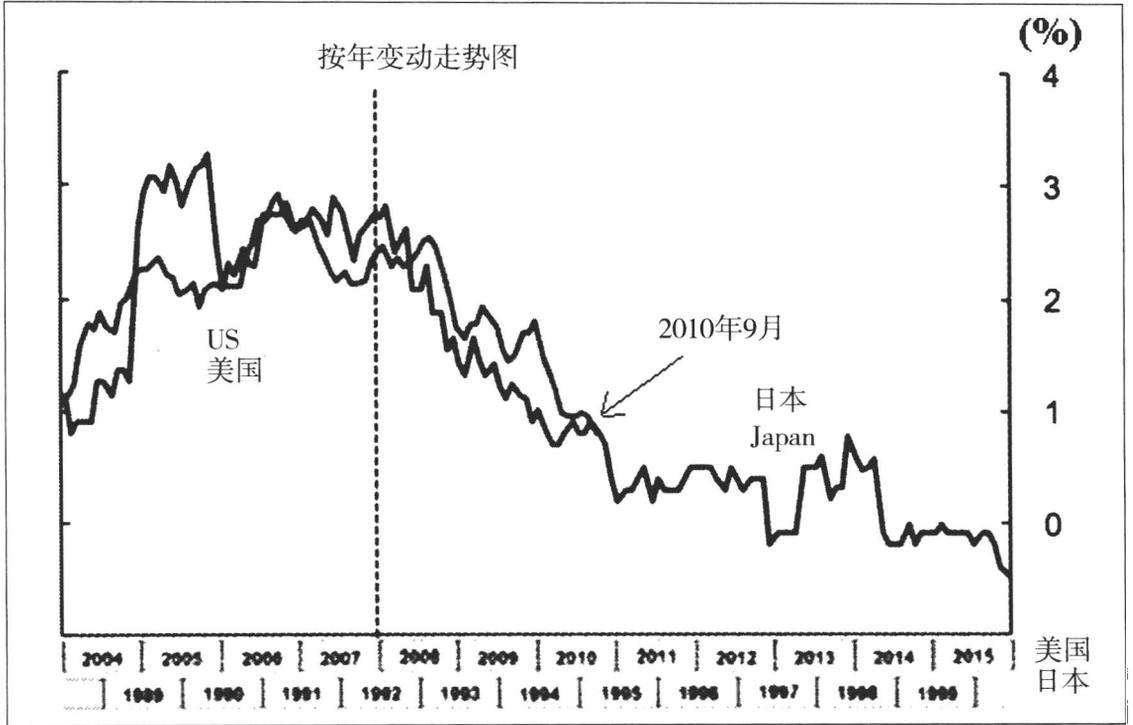
2010年11月17日 www.businessinsider.com 转载 Pragmatic Capitalism 的评论，内文说：“2001年3月日本央行宣布 QE 计划，日经平均指数在之后的6个星期急升16%，之后两年暴跌43%。2010年8月27日伯南克的 Jackson Hole 演说，声言将会推出 QE2，S&P500 指数也急升了17.2%，见附图（一）。”

究竟美股会否重蹈日股的覆辙呢？请参考原文，见 <http://www.businessinsider.com/qa-and-the-stock-market-and-inflation-in-japan-2010-11>。



附图（一）

同日 www.businessinsider.com 也刊登了美国及日本核心 CPI 按年变动的走势图，两者走势雷同，见附图（二）。



附图（二） 美国及日本核心 CPI（减除能源及食物）按年变动走势图

总结：总结：倘若日本 QE 历史重演，美股可能下跌，美国经济则可能陷入通缩困局。

2010 年 11 月 19 日

← 欧美都是泥菩萨

希腊债务危机恶化。2010年4月29日香港《经济日报》的社评说：“评级机构标普将希腊主权评级大降至垃圾级别，葡萄牙亦连降两级，引发全球股市急挫，到昨晚，西班牙亦遭降级。希腊危机濒临爆发边缘，并已拖累其他欧洲国家，欧盟抢救危机须有果断行动，稳定市场信心，才有望绝处逢生。

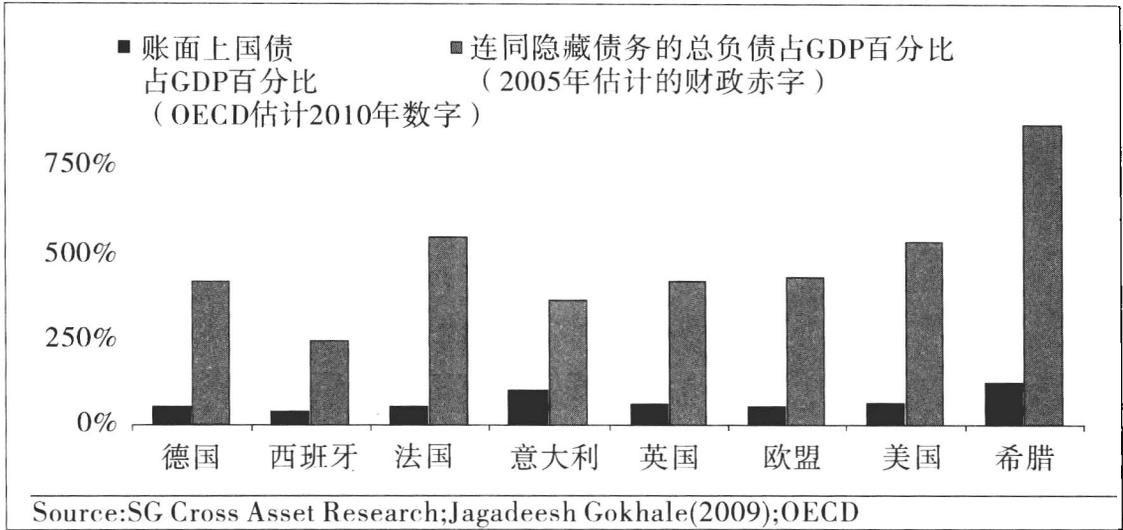
“希腊因债务重疾，近期已危如累卵，标普将其主权评级大降三级至垃圾级别，令两年期国债孳息急飙至20厘，融资成本激增。标普或被视作落井下石，但标普此举已属来迟，事态其实反映希腊已陷金融大炒家索罗斯所言的‘死亡螺旋’。”

标普降低希腊的信贷评级，是贼过兴兵。2010年4月28日 [www. marketoracle. co. uk](http://www.marketoracle.co.uk) 发表 Justice Litle 的评论，内文刊载两幅图表，证明希腊债台高筑的情况早已存在。附图（一）是欧美国家总负债占GDP的比率（本栏4月28日评论《评级机构不称职》曾经刊登），显示希腊之外，美国、德国、法国以至欧盟都泥足深陷。倘若希腊的评级是“垃圾级”，美国怎可能是顶级的“AAA”？开玩笑？

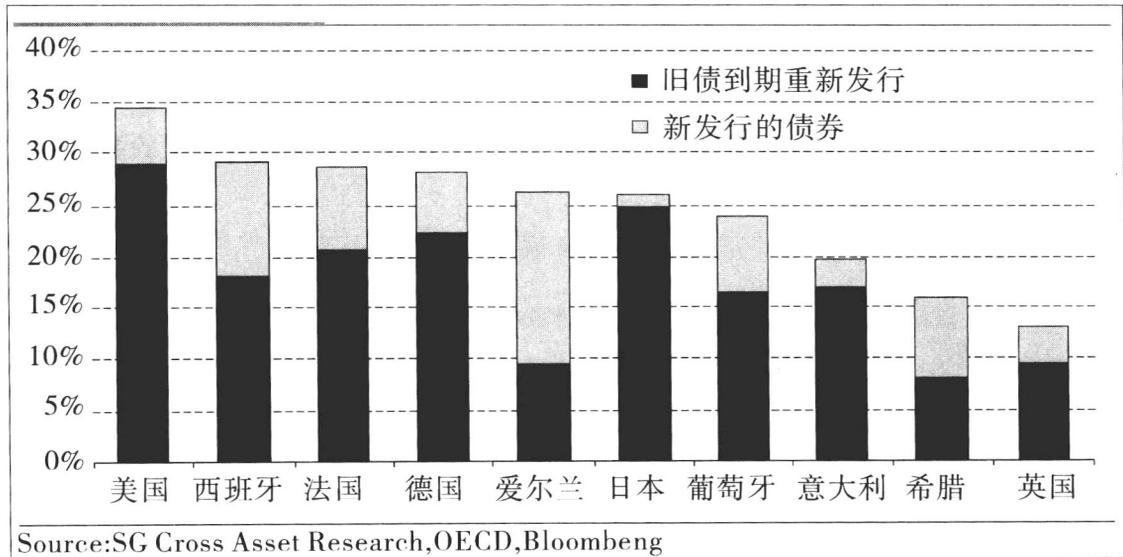
附图（二）是欧美日各国2010年发行债券与现有国债的比例，分为：

- 旧债到期重新发行；
- 新发行的债券。

希腊反而比较可取；美国、日本及德国旧债到期比率更高，形势可能比希腊危殆。



附图 (一)



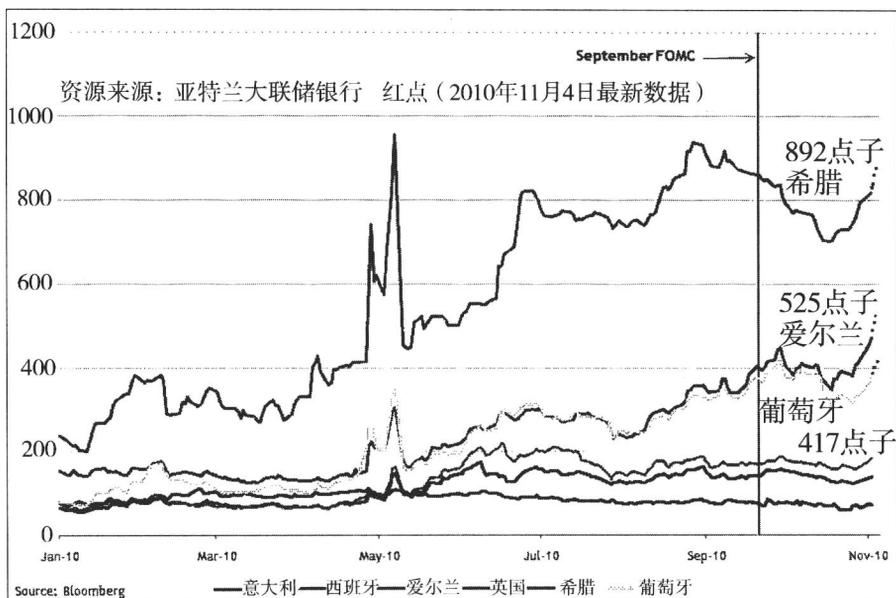
附图 (二) 欧美日各国 2010 年发行债券与现有国债的比例

总结: 总结: 欧美都是泥菩萨, 希腊救无可救。

2010 年 4 月 29 日

“欧猪”三国再陷险境

2010年11月4日 www.calculatedriskblog.com 转载美国亚特兰大联储银行11月2日发表的图表，显示希腊、爱尔兰及葡萄牙三国10年债券孳息率与德国的差距再次升至危险水平，见附图。



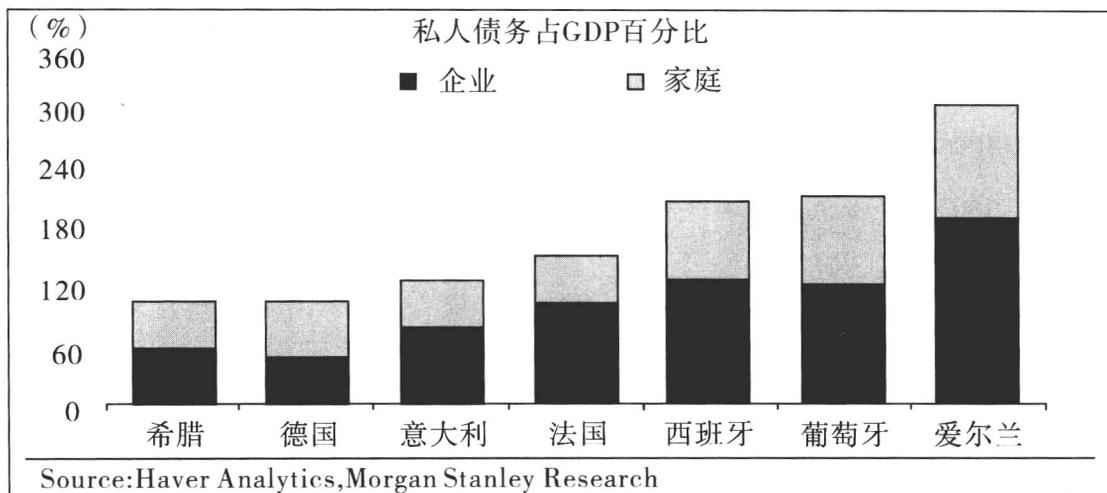
附图 欧洲国家与德国10年债券孳息率的差距

2010年11月5日

← 欧盟债务一团糟

2010年11月28日欧盟联同IMF、英国、丹麦及瑞典向爱尔兰提供850亿欧元援助，但其中50亿欧元来自爱尔兰现金储备，另外125亿欧元则由爱尔兰国家养老基金拨出，欧盟提供的援助实际为675亿欧元。

2010年11月29日 www.businessinsider.com 转载大摩的图表，显示爱尔兰私人债务（企业加家庭）高占GDP 300%以上，的确危如累卵。其他高危的国家见附图。

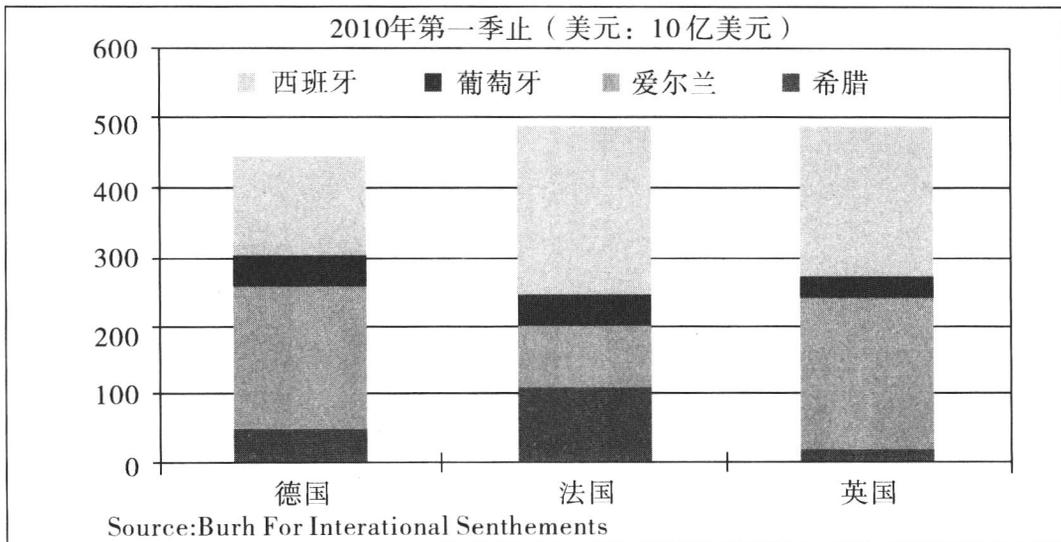


附图 欧盟国家私人债务

2010年11月30日

欧洲央行心急如焚

最近欧洲央行非常忙碌，向爱尔兰抛出援助计划之后，葡萄牙、西班牙也在没顶边缘。为什么欧洲央行慈悲为怀，成为救世主？根据 John Mauldin 的分析，原来万一西班牙、葡萄牙、爱尔兰及希腊违约，影响最大的是德国、法国及英国的银行。这三个国家的银行冒受的风险见下图。



附图 德国、法国及英国银行冒受的风险

2010年12月7日

希臘勒緊肚皮样板

2010年5月3日香港《经济日报》报道：“希腊、欧盟及IMF三方已就贷款达成协议，贷款额为1100亿欧元，分三年发放。”希腊政府紧缩方案要点见5月3日香港《大公报》网页 www.takungpao.com 提供的附表：

希臘緊縮方案要點

■未來兩年削減開支 76 億歐元

- 月入超過3000歐元的公務員，第13和第14個月的薪金會取消，不足3000歐元者，會限制多付1000歐元為限。
- 公共投資將減少，政府機構的管理成本亦將削減。

■未來兩年增收入 78 億歐元

- 主要的增值稅（銷售稅）今年將由現在的21%提高至23%。
- 對非法建設抽新稅，對污染、賭博及公司盈利會徵新稅。
- 調高酒精、煙草及汽油的消費稅。

■退休金制度改革

- 從明年開始，女性的退休年齡將由60歲調高至65歲，與男性看齊。
- 由2015年開始，僱員繳付退休金供款以取得退休金的年數，將由目前的37年延長至40年。
- 最低退休年齡設定為60歲。

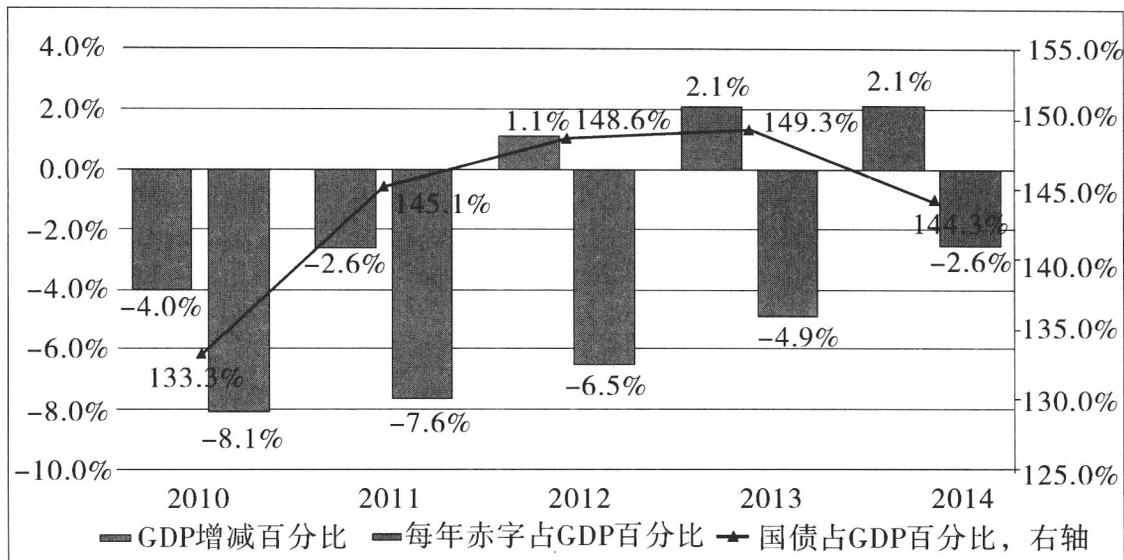
（法新社／新華社）

附图

究竟希腊的债务危机是否已经解决？有几点值得注意：

第一，欧美各国过去几十年都先使未来钱，债台高筑。希腊债务危机是一个样板，详细分析见本栏4月29日的评论：《欧美都是泥菩萨》。

第二，根据 www.zerohedge.com 5月2日的分析：“希腊政府估计2010年及2011年GDP下跌，财政赤字占GDP比率也在2014年回落至3%以下，但国债占GDP比率仍没有彻底解决，见附图。”



附图 拯救希腊方案估计未来几年重要数据

结论是拯救方案未必可行。

第三，欧盟国家是否全部批准拯救方案尚未确定。

第四，希腊国民的反应也是未知之数。

总结：拯救希腊方案倘若成为事实，希腊经济将会严重衰退，也可能是欧美的样板。倘若发生变数，形势更加恶劣。

2010年5月3日

英国也要勒紧裤带

2010年5月6日英国大选结果如下：

政党	取得议席
保守党	307
工党	258
自由民主党	57
其他	28
<hr/>	
总数	650

换言之，未有政党取得过半数席位，出现悬空国会（Hung Parliament）的不稳定局面。5月7日香港《大公报》网页 www.takungpao.com 报道：“欧盟委员会发出警告，无论英国哪一党执政，都要处理好巨大的财政赤字。”

原文辑录如下：

“欧盟委员会六日发出警告，今年英国的预算赤字将达GDP12%，超过陷入债务危机的希腊，高居欧盟第一；无论英国哪一党执政，都必须首先制定令人信服的而具体的经济方案，应付英国巨大的财政赤字。”

“欧盟在英国大选日对未来的英国政府施以压力说，解决财赤是英国当务之急，但是从各大政党的政纲可见，没有一个政党能够坦诚透露其削减公共开支的程度，

对裁减财政赤字缺乏具体方案。

“ ‘英国新政府要做的第一件事，就是定出详细的削减财赤计划’，欧盟经济及金融事务专员 Olli Rehn 说，‘这是一个至今挑战英国新政府的问题，我相信任何人上台都首先要做这件事。’”

2010年5月10日

英日宣布紧缩财政

2010年6月23日香港《大公报》网页 www.takungpao.com 报道：英国日本同时宣布紧缩财政。有关的报道节录如下：

日紧缩财政 冀十年实现平衡

日本政府推出削减预算赤字计划，新任首相菅直人率领的执政民主党设定了一个目标，在10年期间实现平衡预算，控制发行债券和改革税制，以解决日本长期累积的巨额负债问题。分析指该方案在如何削减开支上，仍然缺乏远见，能否取得成效仍有待观察。

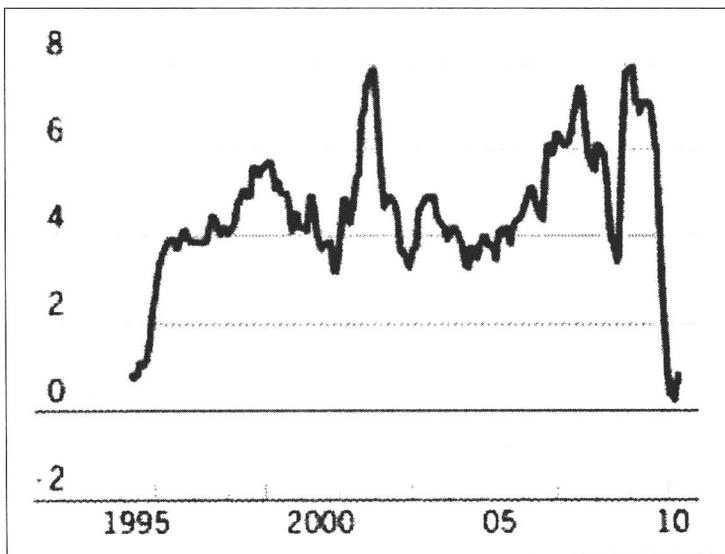
英新阁推新预算 冀五年灭赤

英国联合政府22日发表执政后的第一个预算案，削减财政赤字目标的77%将通过财政紧缩措施来实现，另外的23%依靠增加税收来完成。其中对公共开支的削减幅度是二战以来最大的一次。财政大臣欧思邦说，此举对于降低预算赤字至关重要。但一些经济学家警告说，这可能导致英国重陷经济衰退。

2010年6月24日

← 环球货币增长放缓

2010年7月25日（星期日）收到 John Mauldin 传来最新的评论，标题是：《通缩》。Mauldin 提供的一幅图表指出全球实质广义货币供应量（global real broad money supply）按年增长率回落至接近零的水平，见附图。加上货币流速（Velocity of Money）正在下跌，通缩压力有增无减。

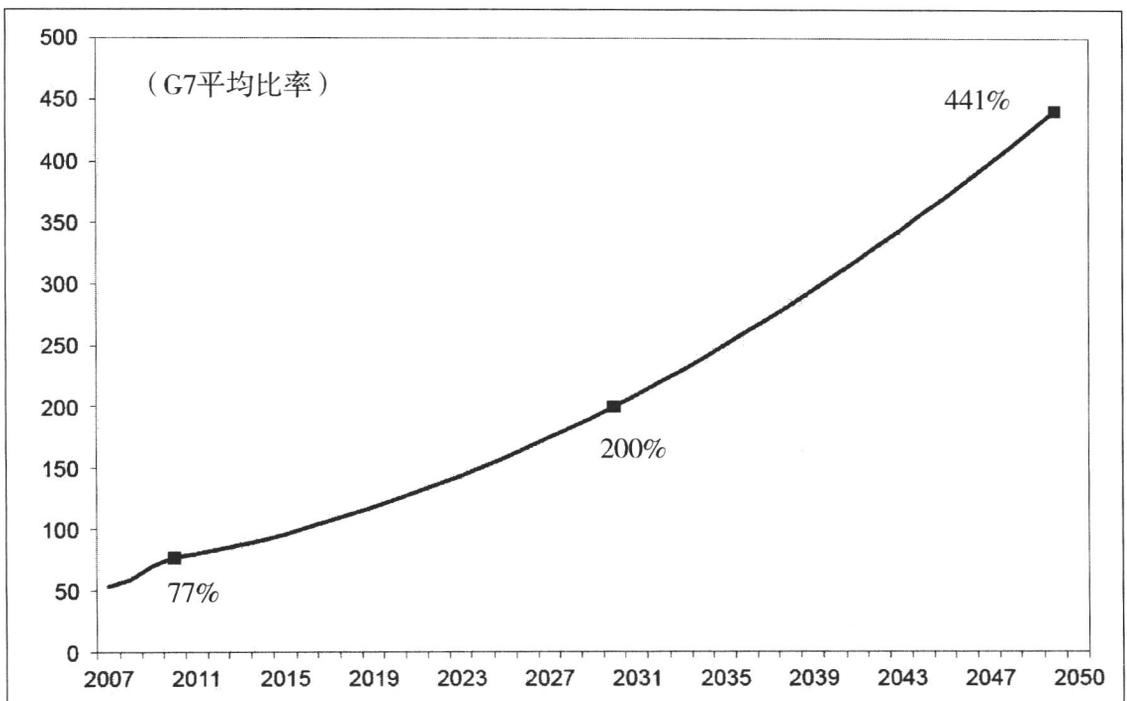


附图 环球实质广义货币供应量按年增长率（%）

2010年7月26日

← G7 全部要减债

2010年9月2日 www.zerohedge.com 报道：“国际货币基金（IMF）刚发表报告，指出 G7 国家再不减低财赤，国债占 GDP 比率将由现时的 77% 狂升，2030 年将会上升至 200%，2050 年则升至 441%，见附图。



附图 根据 2010 年现行政策 G7 负债占 GDP 比率展望

A股看升30倍

“换一句话说，G7 国家全部要削减财赤，减低负债，环球经济还可以复苏吗？”

2010年9月2日

第四辑

迎接 2012 年中国大牛市

2010 年 11 月 19 日应邀到上海第八届理财博览会演讲，题目是：《先稳守，后进攻》。讲词分为六个部分：QE2、收楼门、美股 C 浪下跌、美国破产、美国银行业彻底整顿及 A 股 30 年升 30 倍。

“A 股 30 年升 30 倍”是最受关注的话题。下面辑录现场观众与笔者的对话：

问：A 股 30 年升 30 倍，什么时候开始？

答：2012 年。

问：为什么升 30 倍？

答：恒生指数在 1974 年 12 月 10 日的 150 点起步，2007 年 10 月 30 日最高见 31958，33 年上升了 212 倍。因此，A 股 30 年升 30 倍是保守的估计。

为什么 A 股在 2012 年才展开长期的大升浪？请参考下列 8 篇评论：

2010 年 7 月 3 日：上证指数锤头见底；

2010 年 7 月 3 日：上证指数营造中期浪底；

2010 年 7 月 7 日：深证综指初露转机；

2010 年 7 月 15 日：长波周期尚未见底；

2010 年 10 月 06 日：2012 才到底；

2010 年 11 月 12 日：深证综指见顶；

2010 年 11 月 17 日：上海 A 股也见顶；

2010 年 11 月 20 日：上海股市短期见顶。

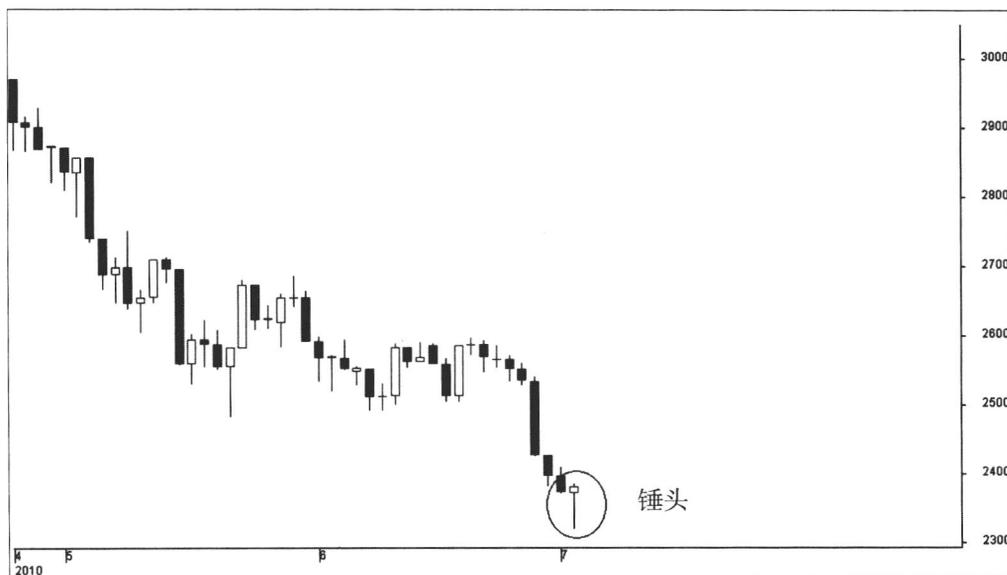
欧洲、日本及美国政府长期入不敷支，违背量入为出的理财原则，债台高筑，未来一两年可能要面对大清算的日子，全球经济将会较为动荡。

2012 年中国将会成为全球经济的火车头，带动环球股市进入新的牛市，A 股可能上升 30 倍，是投资者千载难逢的机会。下面辑录的 3 条评论，可望有助于投资者提高胜算。

- 如何选择股票；
- 如何令中国股市更健全；
- 不宜经常买卖。

上证指数锤头见底

上证指数的 20 月循环低位可能在 2010 年 6 月/7 月出现，详细分析，见本栏 2010 年 5 月 21 日的评论：《上海股市循环周期》。2010 年 7 月 2 日上证指数的日线图出现“锤头”的见底形态，见附图。



上证指数日线图

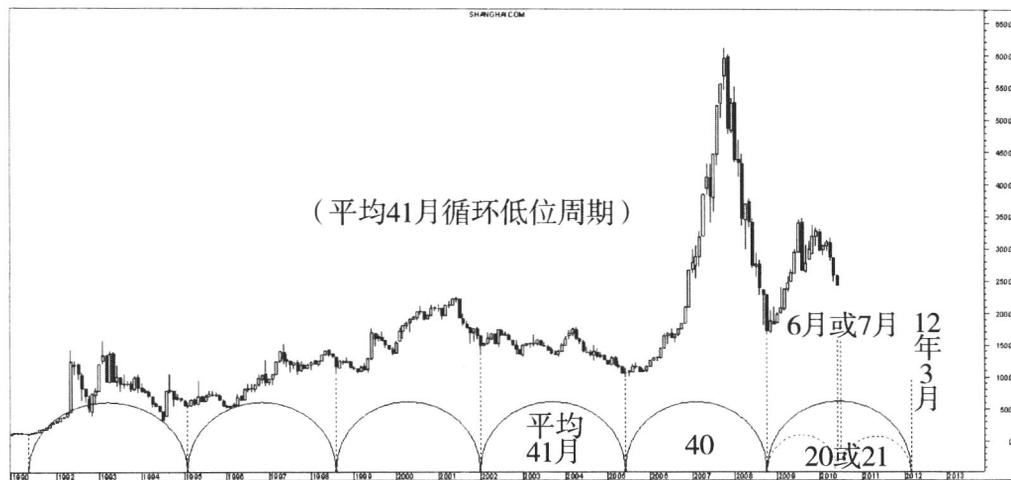
2010 年 7 月 3 日

上证指数营造中期浪底

2007年10月16日，上证指数（沪指）创下历史新高6124，之后大幅下挫，一直跌至2008年10月28日的1665见底，足足跌了一年，累积跌幅达到72.8%。接着，沪指辗转回升，2009年8月4日最高升至3478，上升超过一倍。

平均20月循环周期见底

以循环周期分析，由平均41月循环低位周期一分为二的20或21月循环低位周期，理论上在2010年6月或7月见底，见附图（一）。



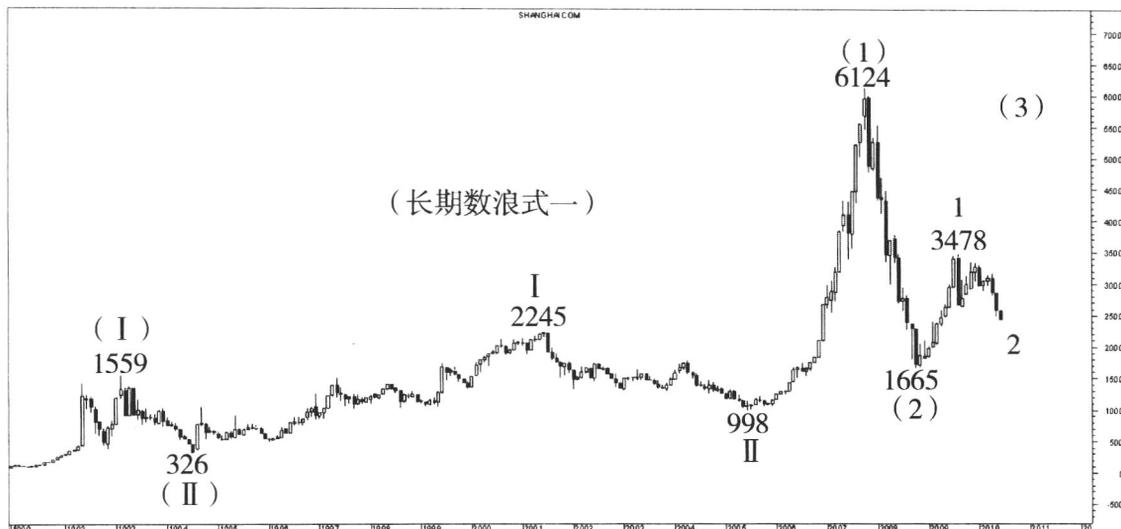
附图（一） 上证指数月线图

上星期沪指的急挫，或许是跌浪的高潮，为周期即将见底铺路。

(III) 浪 III 浪 (3) 浪 3 浪上升

以波浪形态分析，沪指的长期波浪走势，有三个浪能性：

第一，沪指由1990年12月底95.79开始，是三个不同级数的第一浪及第二浪结构，见附图（二）。



附图（二） 上证指数月线图

由历史高位6124开始，相信是（III）浪的（2）浪调整过程，并已在2008年10月的1665见底。之后是（3）浪上升过程，长线大涨小回。

值得注意的是，既然20月循环低位周期即将见底，所以由2009年8月高位3478开始的（3）浪2调整，应已走到尽头。

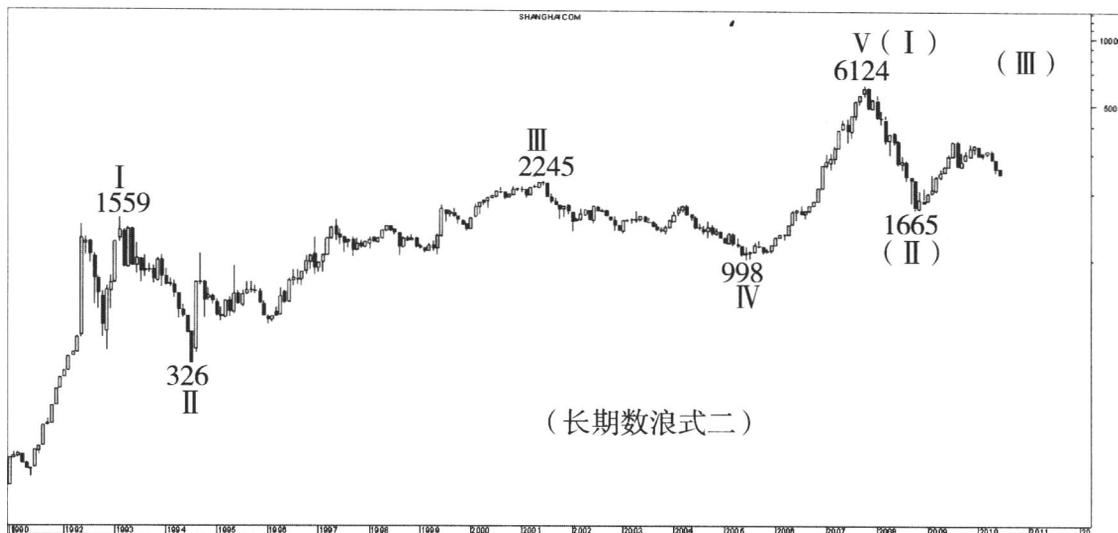
2浪若回吐1浪升幅的0.618或0.764倍，支持位2358或2093。当确认见底后，沪指将以（III）浪III的（3）浪的3浪姿态上升，中长期升幅，无可限量。

以大浪（III）上升

第二个可行的数浪式是，沪指由95.79上升至6124，完成了五个次级浪所组成的大浪（I）；（II）浪以急挫方式跌至2008年10月的1665见底，见附图（三）。

由1665开始，是长期的（III）浪上升，在可见将来所展现的升势，与上述第一个数浪式，大同小异。

A股看升30倍



附图（三） 上证指数半对数月线图

以（II）浪C 下调

第三个可行数浪式是，沪指由 6124 开始的下跌，仍然是大浪（II）的长线调整，其结构为：

A 浪跌至 1665；

B 浪反弹至 3478 已见顶，反弹了 A 浪跌幅的 0.382 倍；

现为 C 浪下跌过程，最终超越 1665 底部，见附图（四）。



附图（四） 上证指数半对数月线图

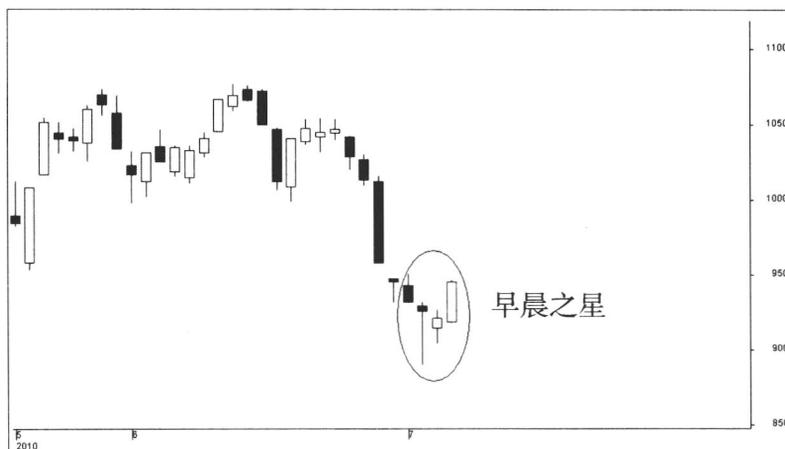
A 浪由 6124 跌至 1665，累积跌幅为 72.8%。由 3478 开始的 C 浪跌幅（百分比），若果与 A 浪的跌幅相若，下跌目标 946，与次一级第 IV 浪的浪底 998 接近。

总结：上证指数的中线周期可能即将见底，有利第一和第二个数浪式的展望成真。但如果跌浪超越 1665 底部，则要等待 1000 点以下，才会营造长期浪底。

2010 年 7 月 3 日 《许沂光投资通讯》

深证综指初露转机

2010年7月6日深证综指上升24点(2.64%)，收市报945点，在日线图内形成“早晨之星”的强烈见底形态。此外，7月2日的低位890点并没有跌破2009年9月1日的低位887点，连同上证指数分析，是利好的底背驰讯号。



附图 深证综指日线图

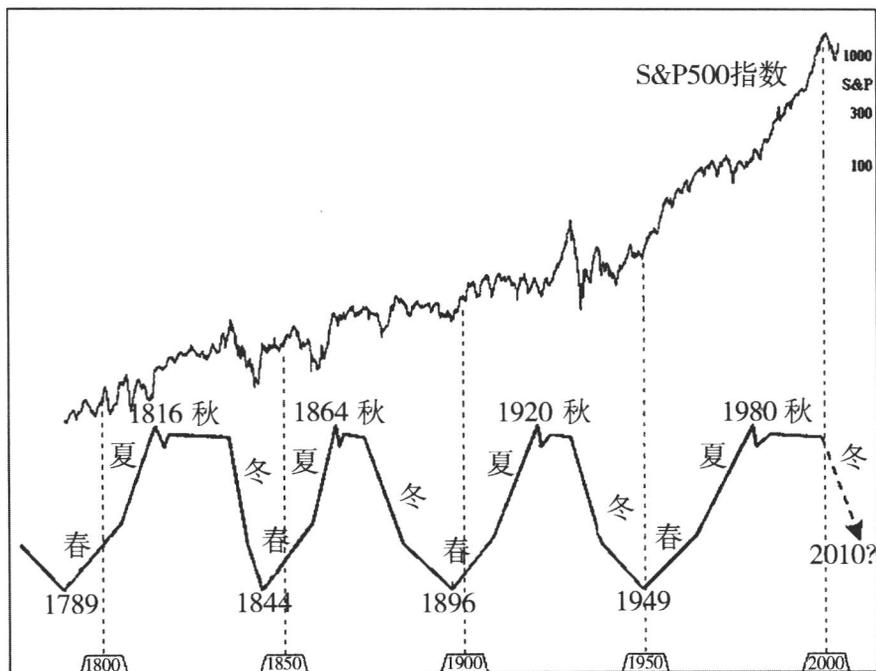
总结：A股可能见底回升。

2010年7月7日

长波周期尚未见底

拙作《面壁集》第118页简略介绍长波周期，原文如下：

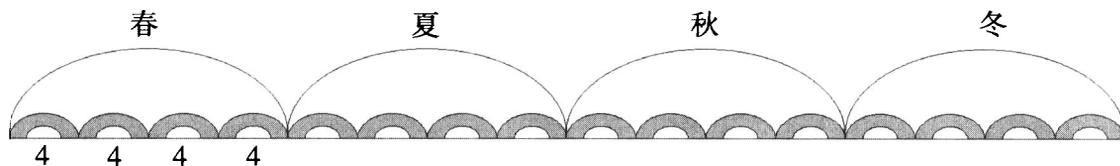
“美国自1776年独立以来，在过去200多年内，经历了四个长波周期。在第四个周期内，秋季的顶部已在2000年出现，寒冬则可能延续至2010年后才结束，见附图（一）。”



附图（一） 康氏长波周期与美股走势

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。

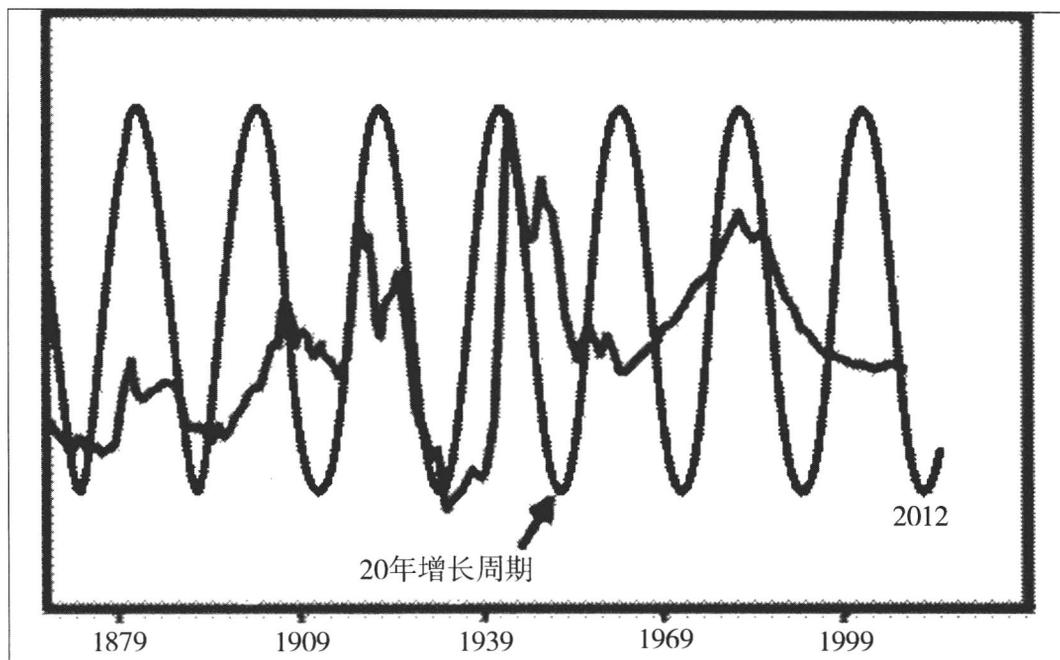
第三, 以每个小周期平均长度 4 年计算, 正在运行的长波周期长达 64 年。

第四, 欧美各国负债过多, 债务问题必须彻底解决, 环球经济才可以见底回升。

← 2012 才到底

2010年10月4日 Martin D. Weiss, Ph. D. 在 www.moneyandmarkets.com 介绍杜威 (Dewey) 的循环周期理论。

杜威发现美国经济增长周期 (Growth Cycle) 平均长度 20 年, 下一个周期低位在 2012 年才出现, 见附图。



附图 20 年增长周期：2012 才到底

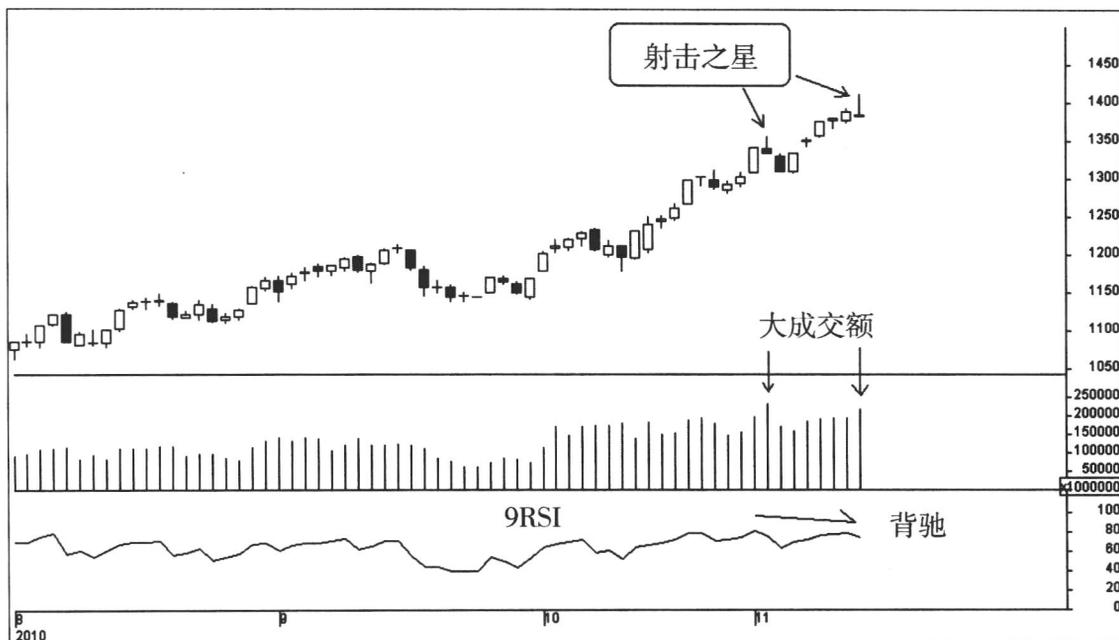
A股涨升30倍

由于这个周期已运行至最后两年，下跌速度可能较急，与长波周期专家 David Knox Barker 的预测相同。

2010年10月6日

深证综指见顶

2010年11月11日深证综指先升后回，在日线图内形成第二粒“射击之星”，配合成交额高达人民币2192亿元及9RSI顶背驰讯号分析，深证综指极有可能已经见顶。



附图 深证综指日线图

2010年11月12日

上海 A 股也见顶

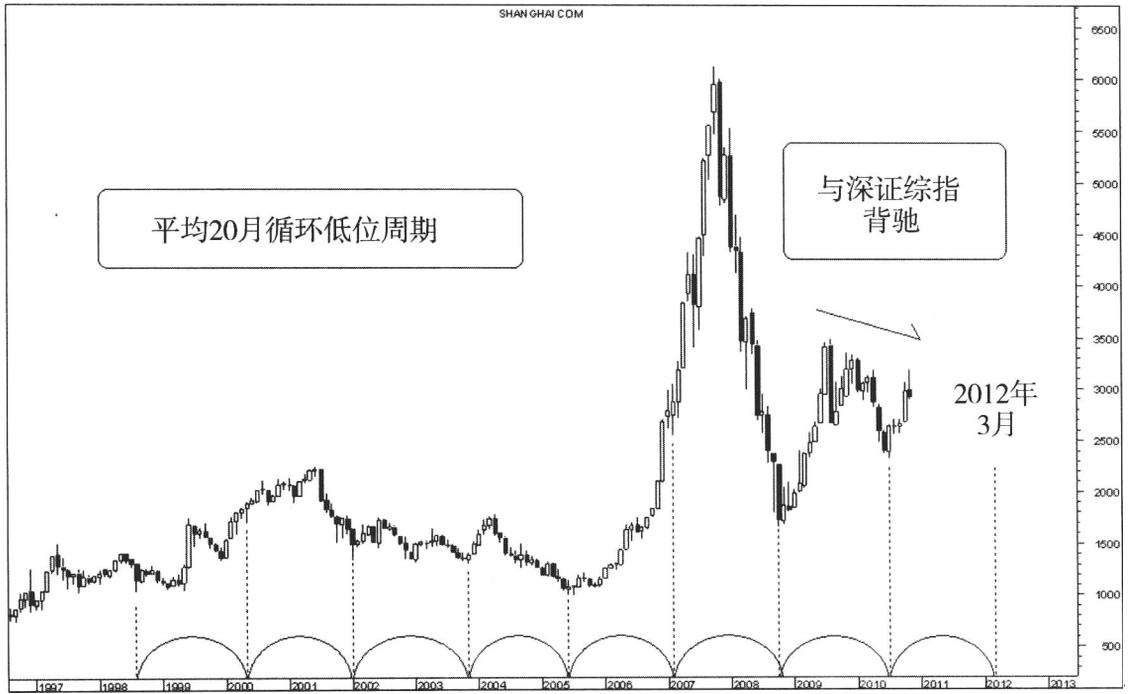
2010年11月11日深证综指以大成交额人民币2192亿元在日线图形成第二粒“射击之星”，见顶回落的形势颇为明显，当日收市后笔者在本栏发表《深证综指见顶》的评论。

2010年11月16日深证综指最低见1272，比11月11日的最高指数1412下跌了140点，下跌幅度10%。11月份尚未完结，深证综指在月线图暂时呈现“射击之星”的见顶形态，见附图（一）。



附图（一） 深证综指月线图

上证指数（至11月16日止）的月线图暂时呈现“射击之星”的见顶形态，见附图（二）。值得注意的有以下三点：



附图（二） 上证指数月线图

第一，上证指数在2009年8月反弹见顶，之后一浪低于一浪，与深证综指形成顶背驰的向淡讯号。

第二，以20月/40月循环低位周期分析，下一个重要低位可能在2012年3月才出现。

第三，美国的长波周期也可能在2012年年底。

2010年11月17日

第二，11月12日沪指显著下跌时，成交量增加，确认见顶回落；

第三，由2320上升至3187完成五个细浪的结构，其(v)浪的长度是(i)浪的0.618倍；

第四，(i)浪的运行时间为34个交易日，其一半时间为17日，与(iii)浪的实际运行时间18日，只偏差一日。(v)浪运行了9个交易日，刚好又是(iii)浪时间的一半。换言之，(i)、(iii)、(v)浪的运行时间，刚好以50%的比率缩减。

三个可行的中期数浪式

以波浪形态分析，沪指的中期走势有以下三个可能性：

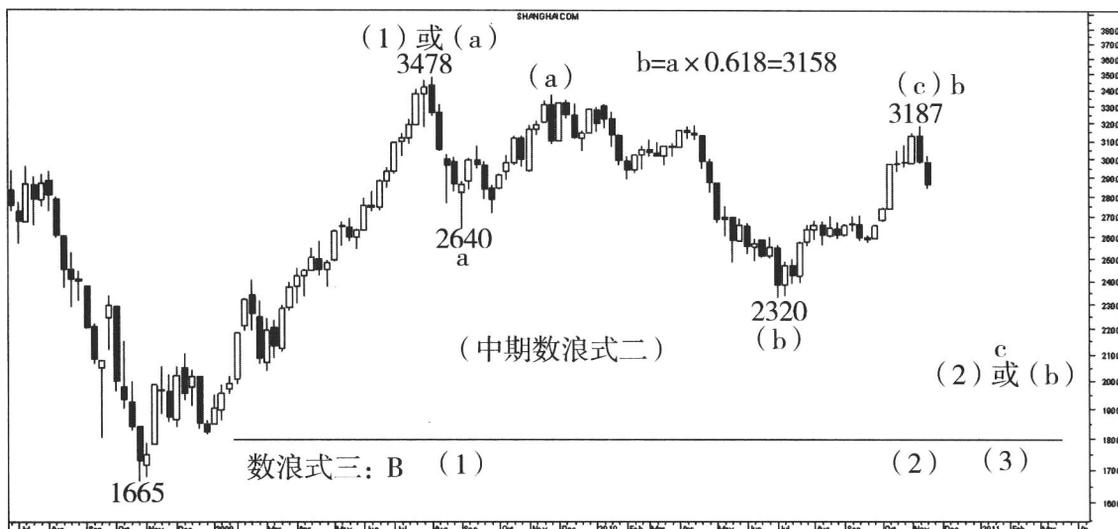
第一，由2320升至3187的五个浪组成高一级的1浪。之后的2浪若回吐1浪升幅的0.5、0.618或0.764倍，支持位2754、2651或2525，见附图(二)。只要最终力守在1浪起点2320之上，其后将以3浪大幅上扬。



附图(二) 上证指数周线图

第二，由2009年8月4日高位3478开始，是abc浪所组成的(2)浪或(b)浪，见附图(三)，其a浪由3478跌至2640；b浪然后以3-3-5的不规则形反弹至近日的3187；现为c浪下跌，若为a浪长度的1.382倍，目标2029，与(1)浪或(a)浪升幅的0.786倍回吐位2053极接近。

第三，3478属于重要的反弹浪顶：B浪，之后以(1)、(2)、(3)浪下跌至今。由3187开始的(3)浪应该会大跌小反弹，见附图(三)。



附图（三） 上证指数周线图

两个长期数浪式

至于长期走势方面，则有两个可能性：

首先，由1990年低位95.79上升至今，是(I)、(II)、I、II、(1)、(2)、(3)浪过程。由1665开始是(3)浪上升过程，在未来十数年都会大涨小回，见附图(四)。



附图（四） 上证指数月线图

其次，大浪 (I) 在 2007 年 10 月的 6124 见顶；其后是 ABC 浪所组成的大浪 (II)。由 3478 开始的 (II) 浪 C，若下跌的百分比与 (II) 浪 A 相等，下跌目标 945，见附图 (五)。



附图 (五) 上证指数半对数月线图

总结：无论长期趋势是否乐观，但短线难免出现较大幅度的调整，小心为上。

如何选择股票

2005年3月16日《上海证券报》在一篇有关笔者在广州演讲的报道内说：“假座广州中国大酒店的本次论坛坐满了400多位慕名而来的投资者，记者随机采访了几位投资者，大家对许沂光的观点基本认同，但谈到如何选股而不会掉入个股陷阱则让大家感到有些茫然。”

《上海证券报》的记者认为笔者的演讲只分析中国股市的趋势，在选择股票方面没有详细的解释，令人摸不着头脑。

2009年11月21日 www.aimykhui.com.hk 的《一得集》刊登了笔者为《How to Make Money in Stocks》（《图胜天下》，香港天窗文化集团出版）写的序。这本书详细介绍选择股票的方法，十分精彩而又实用，现将当日写的序辑录如下：

威廉·奥尼尔的名著《图胜天下》（How to Make Money in Stocks）是指导投资者选择即将飞升的股票，牟取暴利的工具书，在美国销售超过200万册。

奥尼尔选择股票的方法比较特别，图表分析与基本因素分析并重，双剑合璧，成绩超卓。奥尼尔说：“我们首先选出基本因素强劲的股票，例如产品新颖、独特、营业额及纯利都有可观的增长。其次，在图表显示收集形态完成，股价开始急升之前买入，便可享受牛市带来的巨大利润。”

奥尼尔列举的收集形态包括杯形、双底、平底、四方盒及旗形等，投资者可以按图索骥，择肥而噬。基本因素方面，奥尼尔认为要注意七项因素，概括为七个英

文字母 CANSLIM:

- C 最近季度的业绩要有可观的增长;
- A 年度业绩要有可观的增长;
- N 新产品、新管理层;
- S 股票供求的分析;
- L 买行业的龙头股;
- I 机构投资者的持股量;
- M 市场的大趋势。

简单来说, 奥尼尔的投资方法具备五大优点:

第一, 有一套证实可行的分析方法;

第二, 纪律严明, 投资者必须勤做功课, 选出值得投资的股票;

第三, 买入的股票都是图表出现突破讯号, 业绩理想, 属于龙头的企业, 符合《孙子兵法》“胜兵先胜, 而后求战”的戒条;

第四, 倘若出错, 奥尼尔认为输 7% ~ 8% 便要止损, 是“输粒糖 (意即输得很少)”的做法。

第五, 买入的股票飞升, 放胆去赢, 获利往往以倍数计, 可以“赢间厂 (意即赢得多)”。

在 2009 年的修订本中, 奥尼尔提出两个值得注意的问题:

第一, 在熊市中, 买入讯号出错的可能性较大。因此, 必须正确地辨别牛熊。熊市必须忍耐, 牛市重临的时候才可以大展身手。

第二, 个人、企业及政府都要注意: 过度借贷危害健康。



如何令中国股市更健全

问—记者 答—许沂光

问：中国股市不成熟的特征之一是“政策市”、“消息市”，你对医治这一“病症”有何良策？

答：只要市场买卖机制健全，有足够成交量，都可看为一个成熟市场，至于政策及消息影响市场，世界各地都是一样，所不同者，仍是投资者的不成熟，过度买卖而不懂控制风险而已。这方面必须通过教育改正过来。

问：境外基金进入中国证券市场已日益提上政府议事日程，这一举对股市将会产生什么影响？

答：境外基金进入中国证券市场投资，应为好事，既可引进外来投资者，加速经济发展，亦为企业融资渠道。外资基金多以中长线投资为主，可壮大中国股市基础，加速股市成熟。

问：中国股市要走上健康发展道路，你认为实现这一目标的关键是什么？

答：可分四方面：

- (一) 政府适当监管；
- (二) 企业妥善管理；
- (三) 经纪经营有良心；
- (四) 群众安守本分，自求多福。

(本文选自拙作《波浪理论与四空间》)

不宜经常买卖

1994年7月至1996年2月笔者到国内巡回讲学，广泛传播当时中国股市即将上升的讯息。与会者提出的问题有两个：

第一，如何选择股票？

第二，如何赚取更多利润？倘若每日都入市买卖，利润是否可以倍升？

第一个问题请参考本辑内另一篇芜文《如何选择股票》；至于第二个问题，笔者认为投资者不宜经常买卖，理由包括以下四点：

第一，投资者经常买卖，对本身工作便未能尽忠职守；倘若大部分人都沉迷于投机买卖，不务正业，全国经济也会受到拖累。

第二，做多错多，经常买卖容易犯错。倘若一胜一负，最多和局终场，长远计算未必有利。

第三，累积佣金支出可能影响买卖的盈利。

第四，买入时追价入货，沽出时照价抛售，两者的差价长年计算也是可观的成本。

正确的态度是运用多余的资金，选择优质股票，在调整浪见底的时候买入，长期持有，享受牛市上升带来的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：<http://www.7help.net>

后 记

2011年1月10日收到 www.dshort.com 的电邮，传来21世纪环球主要股市的走势
图，2011年1月7日与1999年底指数比较，个别市场表现如下：

- 印度 +266.4%
- 中国（上海） +101.9%
- 香港 +36.4%
- 德国 +2.9%
- 英国 -10.2%
- 美国 -12.6%
- 日本 -44.5%

归纳来说，欧洲、美国及日本已由高峰回落。再配合债台高筑的情况分析，这几个国家股市的调整尚未完结，仍须继续寻底，详细分析，请参考拙作《美国破产》。

日本的楼市及股市泡沫在1989年底爆破，20年过去了尚未能够复苏，证明“泡沫市况猛于虎”，避之则吉。

21世纪股市升幅印度高居首位，但该国最近通胀按年升幅超过14%，股市升势恐怕不能持久，后市不容乐观。因此，经过未来一两年调整之后，我国经济及股市将会脱颖而出，带领全球经济复苏，2012后保守估计A股升幅将会超过30倍。

投资者必须做准备，以迎接未来 30 年的大牛市。愚见以为下列几点值得注意：

第一，在 2012 年 A 股见底之前不宜过分勇进。

第二，利用未来一两年时间学习投资技巧，基本因素或图表分析都可以；只要持之以恒，遵守纪律便会有利可图。

第三，只利用多余资金购入优质股票作长期投资。



附图 21 世纪全球主要股市的走势

总结：2012 年后我国将会带领环球市场再次起飞。如何武装自己，迎接未来 30 年的大升浪，是值得思考的问题。祝大家都发达！

2011 年 1 月 10 日

责任编辑: 温键键
责任技编: 谢 莹

00578 002178
78 002178 600827 600578 600827 000214 000257
02178 600827 600578 002178 600827 600578 002178
14 000257 600827 600578 002178 600827 600578 002178
600827 000257 600827 600578 002178 600827 600578 002178
7 600578 600827 600578 002178 600827 600578 002178
0578 600827 600578 002178 600827 600578 002178
178 600827 600578 002178 600827 600578 002178
000257 600827 600578 002178 600827 600578 002178
827 000257 600827 600578 002178 600827 600578 002178
600578 600827 600578 002178 600827 600578 002178

●1989年5月, 指出升市已告一段落, 投资者应把握反弹沽货。结果在三星期后, 恒指急泻1307点。

●1994年7月, 在当时沪深股市极度疲弱的情况下, 许沂光在北京接受《中国证券报》采访(访谈8月1日见报), 他依据波浪理论预测称: “中国股市将在八月初见底回升, 深证指数的底部估计在95至100点之间, 之后将以3浪爆炸性上升, 升幅可能是第一浪的1.618倍、2.618倍、4.236倍。然后开始走上长期大牛市; 从长期走势看, 沪市将突破2000点。”

这一预言曾引起国内证券评论人士嘘声一片, 不过, 后来深综指果然在1994年月底的94.77见底, 8月1日单日暴升34%, 并在2001年6月升至当时的历史高峰665.57, 比1994年低位上升了602%。并于此后展开了持续6年多的牛市行情。许沂光也从此在内地证券界声名远播, 被尊为波浪大师。

●1998年3月, 以波浪理论的数浪方式, 指出当时高见12000点的恒指将以(IV)浪调整至6518点。结果恒指在当年8月下跌至6544点。

●1992年至今, 在香港出版十多本投资书籍, 其中《投资致富技巧》、《投机智慧》等作品均荣登香港明报出版社的年度十大畅销书榜。



ISBN 978-7-5454-0705-1



9 787545 407051 >

定价: 20.00元