

艾古理论

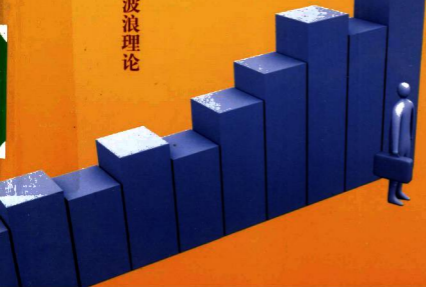


AI GOO
A THEORY

艾古◎著

中国计量出版社

研究股价变化规则，最重要理论是波浪理论
波浪理论的首倡者是艾略特
波浪理论的集大成者是艾古



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>

艾古理论

艾古著

中国计量出版社

图书在版编目(CIP)数据

艾古理论 / 艾古著. —北京: 中国计量出版社, 2009. 6
ISBN 978-7-5026-3011-9

I. 艾… II. 艾… III. 股票 - 资本市场 - 研究 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 066082 号

中国计量出版社

北京和平里西街甲 2 号

邮政编码 100013

电话(010)64275360 65934271

<http://www.zgjl.com.cn>

三河市鑫利来印装有限公司

新华书店北京发行所发行

版权所有 不得翻印

*

787mm×1092mm 16 开本 印张 18 字数 255 千字

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

*

印数 1-8 000 定价: 45.00 元

Q 先生序

我因此是一个真正的中国人

——艾古理论读后

顺势而为的力度就在此。

历史往往如此演化。

余秋雨论述过，有感而发，写了一文，写点拍马的东西是我的自愿。但下文也是有感而发(一气而已)。并不愿意发表，因为这是典型的拍马屁的语言，虽然是在无意拍马的状态下写的。人有时候真有意思，就在此发了吧。

须注意四种分类：

地：感觉

水：感受、情感

火：直觉

风：思考、理性

感觉、直觉是感知，思考情感是判断。

艾古，您是思考、理性、理论型选手，以此为主。您注重的是严谨、一致。但因为您是以技术分析为主，所以您的直觉亦特发达。注意，基本面分析为主的是绝对的理性选手。心理分析的是情感(感受)选手。风靡世界的投资组合理论其实质是外在的感觉而已，这是近代科学发展的必然，科学就是外在化，西方的历史是以“宗教-哲学-科学”为脉络的。因此，必须注意科学外在的实质，就是感觉，不可唯科学化。

我是直觉为主。我注重的是清晰、简单。

因此，您的理论，有些人可能不认同，这是必然的，他没有您的体会。

艾古理论

人之间的交流是很难的。

所以说，您走技术分析、还是基本分析，这是命定的，我说的这套东西这是西方的理论，注意西方的内核和印度一样，地水火风，也就是是佛教的四大（孙子兵法提到过风林火山被日本兵家奉为圭臬）。

中国就不同了。注意，中国构建了一套新的体系，就是五行，和四大一样是基本元素的分类。他的完整的理论架构就是阴阳五行说，表现为八字理论和中医学、兵法。我注意到一个现象，一个真正的中国人（艾古就是这样的）一通百通，文也行，武也行，既会医道，有时还会算命，也表现为一个谋士，这说明什么？西方人就是不同了，兵家就是兵家，经济就是经济，就像现在的大学学科分类，张三不同于王五，称为专家，而且这种思路正在侵蚀国学的地盘，可以说已经侵蚀了！

我和艾古共鸣的地方在于，艾古是一个真正的中国人，在他的理论里面有我熟悉的孙子、老子的身影，他体现的是真正的中国智慧，我看到了我自己灵魂里面的东西，那是我们的根（世界上最牛的股市在美国，他的科学总结者是江恩<注意里面的神学色彩，宗教内核>。如果我是先知，我会说，世界上最规范的股市在中国大陆地区，他的理论总结者就是艾古）。

青木的理论已经不错了，但他的庄家理论影响了很多中国人，庄家在艾古理论里和散户无二，庄家前几年是最牛的字眼，现在已经在艾古的理论里走下神坛。唯有多空是永恒的，唯有阴阳，唯有趋势是永恒的，这种说法在张龄松的K线分析里已有端倪，可惜他没有深入。我感觉，江恩已经接触过中国的东西，尤其艾略特，他的波浪理论，分明是我们道家的学说，但艾略特毕竟不是中国人，对于矛盾的转化，毕竟还没有深刻的洞察。

我发现，艾古对波浪理论有很好的简化，他似乎还是没有把他真正的理解表述出来。但我可以感觉到，尤其是顶底的转化，那是一种真正的革命，他的革命性尤其在于理论的基本范畴，他的批判色彩被浓重的文言语感、文学语言掩盖了，让您视而不查；他的革命精神隐藏在清晰的文学化语言里面，隐藏在中国的地气里面，让您潜移默化，悠然升华。他给我的感觉就是震撼，我甚至发现我的自私，我接触到的是一个多么伟大的灵魂。

Q 先生序

这就是真如，这就是第九识，这就是真相，我也发现我的伟大，我看到了我们的祖先，我触摸到了他们，我因此是一个真正的中国人。

2008 年 9 月 18 日

自序

这是一本非常专业的关于股市的书，这本书中暗藏的意义又远远超越了股市本身。

这是一本纯粹的阳刚之书，是一本给男人看的书。也许并不适合女性阅读。当然，有好奇心想真正了解男人的女性，读读它也未尝不可。

这是一本惊世骇俗的书，同时它还通俗易懂。在黑暗中苦苦挣扎的人看到这本书，常因激动而流泪。有好位置、好心情、命好的人看了这本书，看到妙处也会忍不住猛拍自己大腿。还有的人看到这本书，上厕所时都要拿着舍不得放手。

当然，这样一本特别的书，就难免会有些明显的副作用。它可能会点燃一些人不切实际的发财梦想，过于痴迷而荒废人生。职业骗子们读到这本书，如获至宝——它很容易成为骗子行骗的好道具(作者声明，对此一切副作用概不负责)。

这本书的出版，是证券图书史上的一件重要的事，它将在证券理论界掀起一股研究“艾古理论”的旋风。

其实，这本书还是有一些缺陷的，我本可以把它写得更好更完美。但留些缺陷也未必是坏事，给真正好学的读者留点提出批评和自主思考的余地。

我没有尽全力写出所有深层奥妙。因为这是我公开出版的第一本书，如果我直接就写最深层的思维体系，恐怕会比江恩理论还更晦涩难懂得多，即使最聪明的人看了都会觉得摸不着头脑。“少则得，多则惑”，一本书中说的东西太多了，会令人眼花。其实，这本书的内容已经够丰富了，喜欢它的人一定不会对它感到失望，有的人并且不会相信还有更深层次的内容在背

艾古理论

后，因为它已经够强悍了。深入浅出雅俗共赏，同时具有强大的实践价值和阅读欣赏价值，是它希望达到的风格。

这本书中的案例，绝大部分是2005年以前的。这次出版，我增补了一些重要内容，但并没有对案例进行更新，没有采用最新的案例，包括我成功操作的很多大牛股也没有编进去。这里面有一般人所不能理解的道理。事物诞生发展的早期历史，是事物一生发展规则的浓缩。前16年市场里有很多缩影，浓缩了很多市场现象的精华。前16年研究好了，才能奠定今后赚钱的基础。并不是今后的市场就不遵循市场规律了(市场永远都遵循规律)，而是今后的市场，进入越来越大的周期运行，你根本没有那么多时间反复观察一个又一个的周期波动现象。就是说，你没有那么长的生命来研究。而前16年，则是不断反复小周期循环，正好用来观察研究。“天上一日，人间一年”，以后的周期你根本没有那么长的生命观察研究，等你观察清楚，你已经快老死了。我们很多新股民，对前16年完全没有感觉，这是一个非常大的缺憾。理论上说，没有前16年的经验，成功的可能性相对来说要小很多。这个问题也正是“为什么大师大多是出现在股市早期阶段？”的答案。这也可以解释为什么远古时代圣人特别多，解释了为什么在中国学术史中，先秦诸子百家是那么重要，《春秋》为什么成为五经之一。因此，研究前16年的历史，比研究当前和未来的市场，更重要得多。一定要努力保存过去的资料，尤其是过去印象深刻的经验。遇到什么对过去图形有深刻感悟的，要记录保存下来，图文并茂。因为，过不了几年，所有人都会忘记这些东西，这些最重要最有价值的东西。所以我说，还活着的老股民，即使到现在仍有很大的损失，成功的机会也比新股民要大得多。

所以，我没有对案例进行更新。当然，这也有自己懒惰的原因。精彩案例实在太多，举不胜举，不如就保留原貌。

希望您有一个愉快的阅读经历，并祝每一位阅读这本书的朋友身体健康家庭幸福。

艾古 (aigooaigoo@163.com)

2008年9月25日

读者感言一：对《艾古理论》和股市的一点体会

艾古，这个名字我想很多人会很熟悉，他因为一身绝技屡擒大牛股而名扬四方，深刻的国学修为增加了他的神秘感，为《艾古理论》增添了浓厚的玄学色彩，吸引了大批好奇的忠实粉丝，他又是一个备受争议的有独特性格的人。我是一名《艾古理论》的获益者，我来谈谈我的真实体会。

我是1992年开始进入股市的，也算是一个老股民了，山东济南人，正是这个原因，在1999年的时候就在“山网”上开始接触艾古，当时，通过艾古的一些文章就可以感觉到他是一个高手，后来网上多次交流谈起股票，更感觉到他的高深莫测。当时尽管我的股龄比艾古长，但是，我对股票的认识仍然是非常模糊的，有成功也有失败，但始终是对股票不入门，不能准确说清成功和失败的原因，由于无法得到有效的经验积累，也就不能取得进步。因此，2002年前我在股票上的操作可以用“失败”来形容。这种困境直到我有幸读到了《艾古理论》才改变，并因此改变了我的股票生活。

2004年3月份，艾古有意出山授艺，我在第一时间就与艾古进行了联系。因为这个原因，被股友们戏称我为“大师兄”，对于这个称呼，始终是诚惶诚恐，因为我知道有不少股友的股票经验比我要多、对《艾古理论》的认识也远远超过我。跟艾古一起做股票两个月后，艾古送给我们每个人一件值得终生珍藏、并会使人终生受益的礼物——《艾古理论》。

《艾古理论》是我读到的众多股市书籍中的最让我感到震惊的一本著作，它并不是像一些书籍那样来论述“庄”的概念，而通篇围绕着人们在操作股票上的共性思维来论述，正是像“人为什么买股票，人为什么卖股票”这样的主要论点，使得《艾古理论》更使我们易于接受，易于理解，因为它从股票的本质来论述的。明白了这些看似浅显、而其实非常深奥的道理，使我在对股票的认识上产生了根本的质变。

我认为学习并应用《艾古理论》是一个循序渐进的过程，拿到《艾古理论》

艾古理论

后，我用了一个晚上的时间读完，读完后，感觉多年来对股票的认识缺位、困惑都得到了解决，真想赶快用到实战中去。但是在随后的一段时间内，我总是一直想用其中的一些必涨模式来进行股票操作，我想这也是很多读完《艾古理论》的人最想做的事情。但是，真把理论应用到实战中时，我却感到是无从下手，这才认识到自己还没有把《艾古理论》完全学透，只是把理论中的东西割裂开来，片面的用一些东西简单的去套用，这种应用方法是和马克思主义最基本的原理相违背的。这时我才下决心去认真学习《艾古理论》，对《艾古理论》的一些论述、图解熟记在心，做到每次学习就有新的认识、新的收获，并将新的想法用到每天的复盘学习中，对每种模式可能出现的情况都分析其中的共同点和不同点，做到应对自如。同时把这些操作模式融会贯通成为寻找适合自己特点的一些模式，这才将其再次应用到实战中，这也使我的股票市值真正开始进入“右侧交易”。我想这种学习及应用的三部曲也恰恰和《艾古理论》中的“1，2，3”法则相对应的。

根据我个人的工作特点，我根据《艾古理论》找到了适合自己的操作模式，并形成了“今天买、明天卖”的买卖风格，以这种短线模式在各大论坛上发表自己的观点及操盘实录。2006年下半年，我拿出一部分资金，开始以“涨停板”的名字参加由“中国证券人才网”、“众城证券”、《齐鲁晚报》共同举办的实盘比赛（比赛网址“<http://www.519.com.cn/igame.asp>”），多次获得第一名，并在2007年3月1日~4月30日的一期比赛里取得了收益率82.71%的成绩，我的股票市值也在2006年~2007中以频繁操作的短线方式实现了增长8倍多。说到这，可能会有人问，是不是《艾古理论》只适用于牛市呢？在下跌市（请注意，我这里并没有使用“熊市”的字眼）里是否还适用呢？这里我可以给出非常明确的回答：《艾古理论》在牛市里可以使你获得比别人高的多的收益，在下跌市里最多使你付出比别人少得多的代价。这样，就可以使你能够在股市里很好地活着。2008年1月1日~6月30日，在大盘从5261点跌到2736点这样的下跌大背景下，尽管我可以轻松做到像一些人那样空仓就行，但我依然是频繁操作，连续取得3个分段赛的第一名，并最后以微亏0.37%的半年总成绩获得了比赛的附加奖：一套

读者感言一：对《艾古理论》和股市的一点体会

价值数十万元的号称可以看到机构的持仓结构变化的分析软件，对于分析软件，我想我和艾古的看法是一致的，既然通过《艾古理论》可以将股票的运行趋势分析的非常清楚，还有必要去用这种辅助软件来验证吗？这只会是自己信心不足的一种体现。因此，我将这套软件毫不犹豫地送给朋友了。正是由于学习了《艾古理论》，我才取得了比较好的操盘成绩。因此，我历来都尊称艾古为老师。

艾古老师思维敏锐，善于发现常人无法看到的一些细节，而且他宅心仁厚、诚实守信，这从他当时将《艾古理论》无偿送给我们就可以得到验证，我想换了我，我是根本做不到的。《论语》中有这样一段话：“君子有三戒：少之时，血气未定，戒之在色；及其壮也，血气方刚，戒之在斗；及其老也，血气既衰，戒之在得。”我和艾古老师同岁，正值血气方刚的阶段，前一段时间在网络论坛上看到那些诋毁他的人，我都会发帖去反击，而艾古老师却劝我不要去吵，要戒“斗”，这充分体现了他修身重德、推己及人的品格。而现在艾古老师在认识股票如此深入的情况下，仍然是积极进取，不断研究，他又为我们做到了戒“得”的表率。有一次，我在《艾古理论》股友群里说过，我曾公开说“我已经有2年多的时间没操作过艾古推荐的股票了”，当时艾古老师对我的做法是大加肯定，这充分体现了他的胸怀宽广。对于艾古老师身上体现的这些美德，都是我等必须加倍学习的。

股市是战场，炒股是一门艺术，要在股市上做一个成功者，必须具备“三心”。一是“恒心”，任何的成功都是建立在无数次失败的基础上的，但是任何时候都不能被失败吓退，恒心是人取得成功的前提，只有具备恒心，才有可能找到适合自己特点的操作方式；二是“耐心”，一个适合自己特点的操作方式是取保稳健赢利的前提，但还不能确保人人都能稳健赢利，这个阶段的操作者最需要的就是“耐心”，不等到自己熟悉的机会绝不动手，这需要经过多次的磨难才可以锻炼成；三是“信心”，这个心是最难修炼的，有的人可能一辈子在股市上也不能建立起信心来，有了信心，就可以做到不患得患失，做到在股市上游刃有余。而《艾古理论》恰恰是帮助人们建立“信心”的捷径。只有真正具备“信心”的人才不会被2008年的大幅下跌所迷

艾古理论

惑和吓倒。对于操作来说，我认为短线操作和顺势而为(所谓的波段操作)都是比较容易做到的，真正难的是，在明知大盘资金离场会对股价有影响而坚定地持有，坚定地认可自己当时买点的正确性，这不是一般人能够做到的。2007年5月20日，我发起到上海为艾古老师庆贺生日，在上海浦东黄浦江边正大广场上的爱晚亭，艾古老师告诫我要多注意一些大趋势，不要老盯着短线。因此我现在又开始重新研究《艾古理论》，以比赛账户进行这方面的测试，为以后大的发展奠定坚实基础。

最后，感谢艾古老师，感谢《艾古理论》。

艾古的学生：吉吉

2008年9月20日

读者感言二：打开奇异之门的金钥匙

我学习艾古老师的理论一晃就快3年了，收获是几何？实在太多太多，这几年感觉自己就像变了个人似的。想当初我傻冒似的辞掉工作一心扎进股市里，苦研股票书籍，不断总结经验，可总是在彷徨困惑中度过，甚至濒临绝望，也几近一贫如洗。直到我遇到了艾古老师，我被艾古老师的思维和人格魅力彻底征服了，义无反顾的沉浸在艾古理论的学习当中，思维模式被彻底颠覆。而今生活满轻松的，也不大为财富而困扰了，只想一心跟随艾古老师继续学习。

在股票市场里，哪怕是老手了，也经常是赚一笔然后亏几笔，赚点小钱还算是比较好的，绝大多数人都免不了亏钱的命运，甚至被市场彻底吞噬，哪怕是在牛市里。为什么会这样呢？因为人们总是被千变万化的现象牵着走，根本触摸不到支配现象背后的规律，也就是说连入门都谈不上，更别谈持续的盈利了。那么何谓入门呢？入门不是对一些现象有所了解，有一定的经验就叫入门了。入门是指对深层次的规律开始有所窥视，有所掌握，这才

读者感言二：打开奇异之门的金钥匙

叫入门，之后剩下的就是在磨炼中不断进步了，不会再怎么走错路了，所以首先要入门，不踏进这一步，永远都是在原地打转，跑不出多远。

《艾古理论》就是入门的钥匙，是进入奇异之门的金钥匙，这把钥匙可以为你揭示股价波动深层次的规律。有多深？至少可以让你对股票的历史走势知道得清清楚楚，就是说为什么是这么涨这么跌的，以及将来的走势变化心里也是有底的，你会很清楚知道自己该怎么做。当然前提是真的懂《艾古理论》了，这可不是读几遍理论就能做到的，那仅仅是开始！

我不知道有没有比《艾古理论》更加深刻和容易领悟的理论存在，但我觉得我已经够幸运了，《艾古理论》让我得以在股票市场上解脱，得以从容自信的面对交易。在我看来《艾古理论》在众多股票理论中就如同《金刚经》般的深刻！

更为幸运的是，在艾古老师的启发下，我可以把《艾古理论》中阐述的规律运用到其他领域的学习，以前对我而言是天书般的东西我开始可以理解了，原来世上任何事物遵循的规律都是一样的。其实《艾古理论》又何止是入门的金钥匙呢，其广泛的应用性和无限拓展的理解深度是我难以想象的，也是我不断努力探索的。《艾古理论》可以为你打开一片新的无拘无束的思维空间。

对艾古老师，我难以言表我内心的感激和尊敬，对《艾古理论》，我深切感受到其惊人的威力。艾古老师是很无私的，他的研究结果都点点滴滴的公布出来，只要有有心人，都可以从他的著作及博客中有所获益，甚至是大利益，祝福有缘的人！

艾古的学生：广东吴楷进

2008年9月10日

目 录

Q 先生序

自序

读者感言

上篇 理论构架

第一章 两个重要的基本小问题	3
第二章 趋势的几种基本形态	14
第三章 趋势的反转	22
第四章 关于趋势及趋势转变的几个论断	25
第五章 阴阳消长、多空变化	34
第六章 放量	38
第七章 逆击与多空杀伤力	42
第八章 盘整行情与超跌超买技术	46
第九章 几种买入选择模式讲解	50
第十章 分时走势图	95
第十一章 如何做空	99

中篇 经典阐述

第一章 东方明珠——真正领头羊的风范	105
--------------------------	-----

第二章	诚成文化、莱钢股份——多头全胜，必涨不跌的模式	109
第三章	兰宝信息的买点——“多方尖兵”模式	112
第四章	宝光股份——一只简明可爱的次新股案例	117
第五章	1998年的深华发——如何利用“凸包”实现多空转换	119
第六章	天山股份——“半边肩”形态的典范	122
第七章	青山纸业——三浪调整末端利空出尽多头借以成势	125
第八章	鹏博士——空头三浪衰竭，捕捉底部信号	128
第九章	诚成文化：2003年反弹行情主流股之一——有效放量逆 击的威力	130
第十章	深中冠的反弹行情分析	133
第十一章	胶带股份、大元股份——平凡的形态走出不平凡的 行情	135
第十二章	交大南洋——波浪+缓升之后是急升	138
第十三章	综艺股份的启示——连续涨停强势模式分析	140
第十四章	ST小鸭、厦门钨业等——上升中继的超买区放量低 开高、走回吐逆击同时完成	147
第十五章	深鸿基、夏新电子——6·24的机会	156
第十六章	四川长虹、深发展——上涨中继问题的解决	159
第十七章	哈空调——宏观分析与中观分析矛盾的辩证统一	162
第十八章	ST东锅——新高+横盘模式的威力	165
第十九章	中科健——“多头突出部”形态	168

下篇 散珠碎玉

第一章	股票的三种形态	175
第二章	缩量深跌后的困境	181
第三章	真空反弹概念	183
第四章	控盘股的弊端	186

第五章	连续涨停的缩量 and 放量	189
第六章	逢低有接盘, 上涨有困难	192
第七章	主动成交与被动成交	195
第八章	风险与机会相生相克	197
第九章	有效市场假设理论	199
第十章	量价双向背离 空头长阴巨量被歼	202
第十一章	超买缩量 紧盘不跌	205
第十二章	巨量长阳之后的反复盘升	207

秘篇

第一章	对波浪理论的评价	213
第二章	反模式是普遍存在的现象	216
第三章	强势股的缩量涨停等问题	224
第四章	均线的思路	230
第五章	三线打击的分析思路研究	234
第六章	一二三法则的重要性	237
第七章	出淤泥而不染	240
第八章	大话经济学	244
第九章	小说: 梦见股神	251
第十章	神秘口诀	256
第十一章	艾古理论精髓	259

上 篇



理 论 构 架

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>

第一章 两个重要的基本小问题

在苹果园里看到苹果落地，这件寻常的事，却引起了牛顿深思。如果你能经常注意思考一些看似寻常的小问题，寻根究底，你将成为股市牛顿——在这一领域的教父级人物。

股价运动的技术形态可以有很多的不同的变化(经典形态的失效很正常)，但人的本质、人的行为的本质却是相对不变的，并且，这才是技术分析的最根本的基础。因为不论买方、卖方，多头、空头，交易市场的参与者都是各色各样的人构成的，不论人的个体有多大的差异，作为群体的共性是决无改变的。

关于股票价格走势的分析，有两个简单的问题，回答这两个问题，要从最普遍最简单的回答考虑：

1、人们为什么会卖出股票？

答：因为赚了钱；

2、人们为什么会买进股票？

答：因为想赚钱。

害怕风险，在买入后已有一定利润，而市场又变化不定的情况下，人们多数愿意卖出股票。既已经获利，又对未来没有把握，害怕下一步可能发生的风险会损失已有的利润，这是投资者最容易卖出股票的情况。所以说，当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票。这也就是俗称的“落袋为安”的交易思维，以及获利抛售、获利回吐空头的最原始来由。只要是获利，就必有抛售的欲望。因为人们永远都是对未来感觉那么不确定、那么不可捉摸。

这一条简单的规则具有普遍的意义，任何投资者都不能逃脱它的控制。

许多人愿意把市场投资者按“机构与散户”、“庄家与跟风者”来区分，认为二者在市场中的表现完全不同，庄家有庄家的行为模式，散户有散户的

艾古理论

行为模式。我的看法是：这么区分是不恰当的。只要是交易市场的参与者，就必定受到完全相同的法则的制约。关于这一点，我这里将先从某一个角度并同时举实例来论述：

我们常常会听到庄股分析理论的支持者这样的分析，“这只股票现在处于价格很便宜的低位，在低位盘整了较长时间，并且成交量放大，这是庄家在吸筹建仓的行为，建仓的目的是日后的拉升，所以这只股票必涨，应及时买入。”听起来似乎很不错。但有过一定国内股票市场交易经验的投资者，一定都听说、了解、应用过这种听起来很有道理的分析，并一定都有过很多百思不得其解的失败的经验。

基于我们前面的简单法则，正确的分析是：

震荡盘整放量，表明多空双方在当前价位分歧较大，双方力量暂时平衡。虽然处于相对的价格低位，多头上涨仍属相当不易。因为在震荡放量盘整的格局下，多空双方力量相当，所有的成交都发生的盘整区内，如果多头向上突破，将使盘整区内所有的成交量处于获利状态，将使多头暴露在空头面前。由于盘整区是震荡放量，且有许多已买入者都是在震荡中被动成交的（这部分前期多头是最不稳定的多头，即最容易转化为空头），基于我们前面说过的“当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票”的简单基本法则，必会招致大量抛压，而这个抛压则可能成为新的下跌趋势形成的一个契机和动力（图 1-1-2）。是的，趋势的形成需要有外力的促成。这里，这个外力的来源很简单，不是吗？

所以，震荡放量盘整是多头不利的形态。震荡越厉害，放量越厉害，越对多头不利。这和庄股理论的分析结果是完全不同，甚至是相反的。

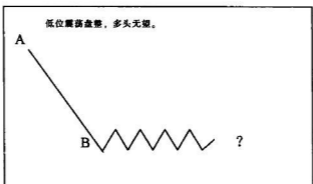


图 1-1-1 低位震荡盘整 多头无望

根据这个分析，可以清楚地判断出一种应该回避的风险。

如图 1-1-2：海虹控股(000503)，其相对低价堆放巨量，大幅度震荡，多头严重不利。优秀的技术分析者应该坚决把这种股票排除在考虑参与的范围之外。A 区多头不利，随后一波大跌，无此大跌，则必无随后的上涨，上涨之后 B 区再次震荡堆量，多头不利明确，如何可能再涨？

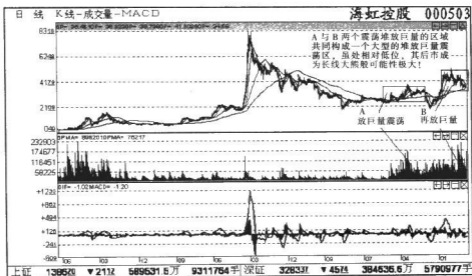


图 1-1-2 海虹控股

艾古理论

再如图 1-1-3: 当年科技股之龙头清华同方(600100), 也属于此类的典型, 多头将无力开展行情。应清楚地回避不参与。

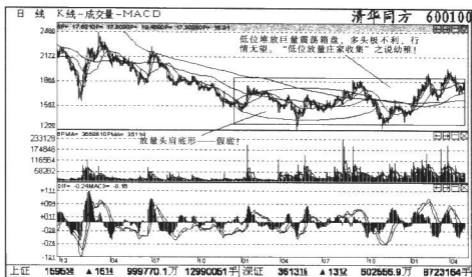


图 1-1-3 清华同方

再如图 1-1-4: *ST 龙科(600799), 在 5~6 元的震荡放量箱体时, 就是典型的空头不利, 当时价格不到 3 元, 仍然是低位放量盘整, 可以预计, 多头仍然不利。

图 1-1-5: 综艺股份(600770), 13 元左右的低位放量震荡箱体, 明示多头不利, 破位下跌至最低 7.34 元, 目前反弹较强, 且为放量震荡反弹, 显然多头不利的格局, 将令其再创新低长期不振。虽然该股号称有国内自主芯片生产技术, 是有基本面支撑的实质性科技股, 也掩盖不了它实际上多头不利的真实境况。

还有一种情况是: 低位震荡多头向上突破, 突破是末路。例如波导股份(600130)(图 1-1-6)、用友软件(600518)(读者可以自己在电脑上观察, 看看这种走势出现在哪一段)。

“突破是末路理论”见第三章有关分析, 讲的是趋势行情的反转, 而低位突破是末路技术更接近于超跌超买的技术思想。

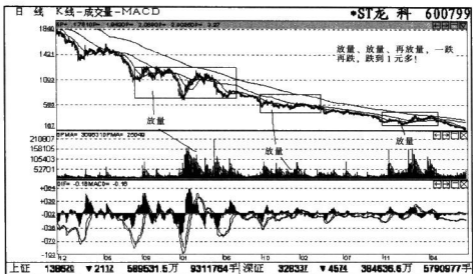


图 1-1-4 *ST龙科

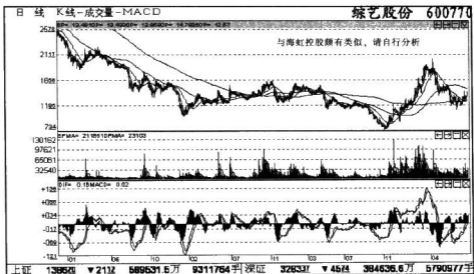


图 1-1-5 综艺股份

艾古理论

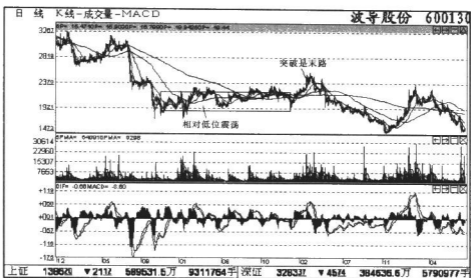


图 1-1-6 波导股份

有人问，震荡放量盘整多头不利的技术决断既然是基本原则推导出来的，是不是绝对正确？从理论上说，它是绝对正确的！从实践来说，完全遵从它是十分正确的。不过，确实也有典型的例外的情况，它就是 ST 郑百文 (600898) (图 1-1-7，现三联商社)，它的低位箱体是最典型的多头不利形态，却向上突破，走出连续涨停大幅上涨，然后又连续跌停的走势。这是怎么回事呢，对于这只著名的“奇股”，相信你比我更知道是怎么回事。

以此类推，既然低位震荡多头不利，高位震荡同样多头不利，二者原理相同。凡震荡，皆不利。

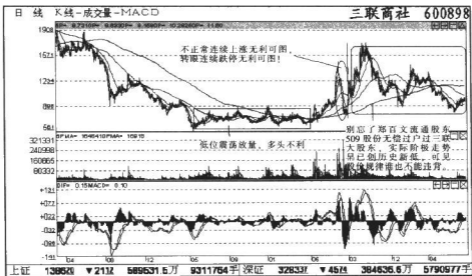


图 1-1-7 三联商社(原“ST 郑百文”)

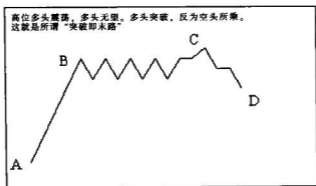


图 1-1-8 高位震荡 多头无望

山西焦化(600740)(见图 1-1-9), 多么清晰的卖出信号呀, 震荡放量滞涨就应卖出, 突破更应果断卖出。

讲了这么多, 似乎这个基本原则就是只为这一种状态的判断服务的。当然不是! 我们这儿只是举个例子说明这个基本原则的重要性, 后面我们会不断地应用到这个基本原则。

我这里没有提到过谁是庄家谁是散户, 因为这没有必要。

艾古理论

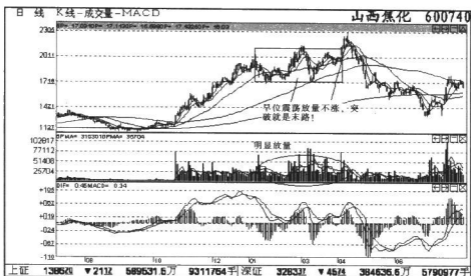


图 1-1-9 山西焦化

许多人把市场参与者分成庄家和散户，认为二者在操作思路上有根本的区别。我不这样认为。大机构与散户在本质上没有区别，其最大的区别在于两者资金量大小的区别。账面利润10%，股价出现震荡打走走势，散户一般惊慌出局，机构为什么不呢？我想，只要是能稳赚，机构也会获利出局的，机构也会担心套现不了、拉不动等问题。如果在有10%利润的时候接盘适当踊跃，机构也是会考虑趁机减仓的。在一定市场条件下，有利润而有接盘时，获利减仓的诱惑是确切存在的。机构主力在获利情况下没有回吐，不是不想吐，多数是因为一时吐不出来。现在一般人认为的庄家想拉就拉，想砸就砸，但实际上没有谁可以总是这么随心所欲。

卖出股票的理由还有一些较重要较普遍的：

股票价格一直在跌，害怕进一步下跌；

很久很久都不涨(而别的股票都在涨)；

一直在慢慢跌，某一天忽然又大幅下跌，加速下跌，引起恐慌；

下跌之后又涨回来了，因庆幸涨回来后减轻了不少损失，又害怕还会再跌回去，因而割肉卖出；

技术形态或技术指标上看起来处于不利状态。

.....

那么人们为什么会买股票呢？这里面是不是也有一个重要的基本原则呢？

这个问题的答案也是非常重要的概念。但没有上一个问题那么简明，因为卖出股票有一个已经买入的成本价作为参照，而分析促使买入的动因由于没有这种明确的参照，就要稍复杂些。

“人们为什么买进股票呢？是因为想赚钱。”人们买进股票，是因为他认为买进这只股票将会赚钱。他为什么会这么认为呢？一般不外有几点原因：

一是这只股票一直在涨，或者最近涨得不错，既然它一直在涨，如果我买进，那应该明天还会涨，我不至于那么倒霉，我明天卖出就赚钱了。

二是已经跌得很多了，价钱很便宜，应该会涨回去。它既然能到以前那么高的价，那我现在这么便宜的价钱买进，只要涨回一半去我就能赚很多了。

三是认为这家公司不错，基本面上看是只好股，而且别人也都这么说。以及得到内幕消息、专家意见等等原因。

四是技术形态技术指标看好。这一点也非常重要，有着十分重要的意义。这一点使得技术变得似乎更复杂化了。当然，真正的技术分析仍然还是那样，并没有因为这一点的出现而变得更复杂。应该说，这一条使得技术分析显得更十分有趣倒是真的。

五、前一阵某只股票和这只相似(基本面或技术面)，那只大涨了，这只也应该要涨。

.....

这些看起来不错的买进的理，很遗憾都不是好的理由，但市场参与者一般而言绝大多数都愿意采信这些理由。尤其第四条理由，令我感觉技术分析真是一门回味无穷的技艺。

人们持股持币的心态随着形势的发展也是在不断变化的。比如，人们在亏损发生时最初不愿意接受小额损失卖出股票，股价进一步下跌，大跌，损

艾古理论

失扩大。当然，短时间内跌这么多，小亏都不肯卖，现在更不能卖出，希望能等到有反弹时再卖。这时，如果反弹确实发生了，从大亏又回到了小亏状态，这个时候，就确会有一些先前买进者愿意认赔卖出了。再进一步说，如果反弹却并没有发生，或者说反弹非常微弱，股价略作盘整后，进一步大幅下跌，前期买进者的损失进一步扩大。这时，我认为多数人将会继续持有，转为长期投资，想“我就一直拿着，反正我也不急着用这笔钱，我不信就不会涨回来”。很遗憾，这种情况下，股价有相当长时间内一般都轻易不会涨回来。在这种情况下，更有一种不断“逢低”买进摊平的做法，损失不断扩大。

这些看似很简单，与技术分析没有直接关系的小问题，实际上却是技术分析最根本的要害问题。

股票市场的价格变化，是多空双方争斗演变的表现。多空双方，都需要了解对方的状态，做多的时候，要了解在什么情况什么位置，可能会有空头的埋伏，并估算空头的能量有多大。当推动多头行情时，怎样才能使得多空均匀换手，不断地走向上方。比如，某个时候，空头势盛，抛压很大，这时多头仔细分析，得出结论，如果多头此时出击一举放量尽歼空头，消灭该部分抛压后，空头上方并无进一步抛压能力，则多头进一步上涨稳操胜券，反而转败为胜。但如果多头放量攻击，暂时胜于空头之后，上方仍有空头层层压力，或旧空刚灭，新空又生，则多头将无所作为，股价将不得不进一步下跌。

再比如，交易员最为重视的多头趋势的形成，便是源于人们买进股票的第一个理由“股票一直在涨”和人们卖出股票的根本理由“因为赚了钱”这两个因素的共同作用下形成的。新的多头和新的空头不断形成，推动股价不断上涨，市场成本不断均匀上移，形成趋势行情。这是最简化趋势的最根本性的本质。其重要性无论如何强调也不为过。否则以为股价在涨就说是趋势形成，要追赶趋势，恐怕就常要犯下错误，造成损失。理解这个意义，不妨好好想一下，当股价持续以均匀的速度上涨时，是一种什么样的状况，支持这种状况的背后是什么道理？仔细想一想1991年股市每天都涨的情景，

上篇 理论构架

道理是不是很简单呢！不要只会说，“哦，那是趋势作用嘛”，更要知道为什么会形成趋势，趋势的道理何在？道理就源自我们本节说到的这些简单的小问题。

当我在后面不断会讲到的许多交易绝技时，我将会不断地运用本节说过的这些小问题，以及本节没说到后面会提到的新的小问题。

艾古理论

第二章 趋势的几种基本形态

趋势几乎是所有交易员最为重视的一个概念。确定趋势，追随趋势，是交易员获取利润的最重要的途径。无论怎样地强调它的重要性都不算过分。

对趋势的理解，每个人都有自己的不同的思路。但我很少听到过真正对趋势进行过认真思考的分析思路。我们听到最多的说法是，“趋势是一种惯性，一旦形成了趋势，轻易不容易改变”，“强者恒强，弱者恒弱”等说法。惯性是趋势存在的理由吗？似乎不能说它错。可为什么物理学惯性的理论能对交易价格的变化同样生效呢，凭什么可以这么说呢？分析交易价格走势的趋势，必须从交易本身的特征进行研究。

下面是我对趋势的几个看法和一些分析。

最简单单纯的趋势，就是股价匀速的直线的上升或下跌走势。股票走势为什么会顺应趋势而发展？当市场逐渐开始看好后市时，多头力量步步发展，形成向上的走势，此时市场基本看好后市，随着股份不断上涨，不断吸引新多头进场，同时先期进场的多头也不断获利出局，在多空角色的变化中，股价走势形成趋势。而最简单最单纯的趋势，就是匀速直线的趋势。最好的趋势是匀速直线的趋势，因为这样的趋势不容易产生新的不同方向的外力，趋势容易保持下去。但是，单纯只是匀速直线还是不够的，还需要加上两个条件，以多头趋势为例：

一是上涨角度大一些、力度强大一些为好；

二是上涨趋势行进过程中成交量明显放大，并且，重要的是成交量的放大是呈现出均匀大成交量的特征。也就是说，这一阶段成交量明显放大，但每天的成交量水平都很接近：均匀。

只有这样，才是最出色的趋势状态，不同方向的新的外力才真正不容易产生，趋势才真正具有强大的延续能力，直到上面说到的特征发生改变，趋势的状态才有可能根据实际情况逐渐发生改变。深刻了解此一道理，你决不

会错过真正出色的多头趋势，也决不会在强大牛股上中途离场少赚了钱，此理内含之理，是本册书中众多妙理之一。你不会认为它没啥稀奇不以为然吧！

从这个简单单纯趋势的分析中，你已经可以看到，这里应用到了第一章里提出过的两个最简单问题的分析。重要的概念就来源于对简单问题的深入分析。

现实的趋势发展，很少会以完全单纯的简单的匀速直线趋势的形式出现，而是会更复杂一些。我个人将常见的多头趋势分为三种：

- 1、波浪形态；
- 2、缓升之后是急升；
- 3、急升之后是缓升。

波浪形态为大家所熟知。多头初步上行强势初显，上升一段时间后，发生获利回吐，股价回落，回落到一定价位，新多进场进一步推升股价，此时由于2浪空头回吐已充分释放空头能量，空头无力打压3浪多头进一步上攻，多头一时气盛不可阻挡。

波浪形态的实例数不胜数，波浪理论从理论到实践都是出色的和有效可行的，这一点是无需置疑的。艾略特将一个完整的波浪循环分作8浪——5浪上升，3浪修正。对此，研究者有大量的研究资料。各家说法不一，又由于波浪循环数浪方法的繁复性可变化性，更屡屡被人作为攻击波浪理论无效的理由。持波浪理论无效论者，当然是愚蠢而错误的，因为你总是不能弄懂，所以才否定它，因为不懂而否定。

我个人认为，应该化繁为简，把一个主要的波浪趋势中的最清晰的三浪当作主要的研究对象。我把与这个三浪分析有关的实战技术，叫作“三浪分析术”，这个三浪实战技术，在实战中威力无边，妙用无穷。其要点如下：

1、三浪行进的形态，是以波浪形态为趋势方式的趋势的主体形态。哦，这话说得有点拗口了。这么说吧，波浪形态是三种趋势形态的一种，而三浪形态是这种趋势形态的主体。

- 2、趋势如果经历了完整的一浪上升二浪调整回吐三浪再上升的过程，

艾古理论

则趋势将阶段性主要动力消耗将尽。以多头三浪为例，经历了完整的三浪上升之后，多头的上涨则暂告一段落。反过来说空头趋势也一样，只是方向相反。

3、分析波浪形态，可以忽略繁复的数浪，而主要分析最容易把握得住的前三浪基本形态。由于波浪理论的浪中有浪的特点，8浪之中任一浪都可化作三浪来分析，而在下跌调整浪中也可以用逆向的三浪分析。

我们可以用十二个字简要地表述多头三浪形态的实质性特征。

“一浪走强，二浪回吐，三浪势成！”

这十二字可以看作是把握三浪形态趋势本质特征的要诀！请牢牢记住这十二个字，并力求更好地理解它！请记住，“一浪走强，二浪回吐，三浪势成”是波浪形态的精华描述。

关于三浪分析的其他基本的要点，我想就不需要我多说了，对于波浪的分析有太多的研究，随便找本波浪理论的基础书来看看也足够了。

波浪理论是有效的理论，但在实践中，我们也常发现，波浪理论对有的多头趋势也确有许多无法解释的情况存在，勉强作出解浪分析，只能是牵强附会。所以我认为，波浪形态只是常见的趋势形态中的一种。我认为以下两种形态也是趋势形态(以多头趋势为例)的重要形态，从某种意义上来说，其重要性不亚于波浪形态。

缓升之后是急升。多头逐渐发展，步步推升股价，形成不断上升之趋势，不断积累的赚钱效应，在股价不断地上升后，终于引来爆发性的场外新多头的大举进场，股价加速上升，市场热度骤升。一般这就又将导致头部的形成，后面我将会再作分析。

急升之后是缓升。股价经过长期弱市盘底后，在多种有利因素的促进下(如政策性特大利好、题材性重大利好等)，股价突发性急速暴升。在连续暴涨之后，股价在高位盘整释放获利多头后，继续反复盘升，再涨可观涨幅。这是突发性的空翻多多头行情，由于多头行情的突发性，市场虽一致极看好后市，但对股价定位却很仓促，没有准确的定位，在一阵急升暴涨之后，部分认为股价已涨了不少认为已到位，担心回落而出局，而部分却认为仍有上

涨空间，不断有多头继续进场，推升股价继续上涨，而由于前期的暴涨，则这时股价呈急升之后是缓升之态势。这种多头趋势形态，在沪深股市出现得非常频繁，是非常重要的，极富实战价值。

此二种形态的重要性，决不亚于传统的波浪形态。这三种形态，共同构成趋势的基本形态，并常在趋势中交错出现。即使是波浪形态的构成，实际也与此二种形态相关，1浪不超买，何来2浪回吐？这1浪超买，则常因急升而造成。三种形态交错，形成股价波动的各种形态。其复杂性过于8浪循环。其直观感性，则较8浪循环更容易理解和感受。

同理，空头趋势形态反过来也同样有三种基本形态：1、波浪形态。2、缓跌之后是急跌。3、急跌之后是缓跌。其原理与多头趋势的三种形态基本相类似。需要说明的是，由于目前不存在做空机制，在下跌的波浪形态中，B浪反弹可能会是较弱的。但其基本原理仍然是相同的，完全相同的。

图1-2-1中ST长控(600137)的走势中，常规趋势的多种形态正好凑在一起。

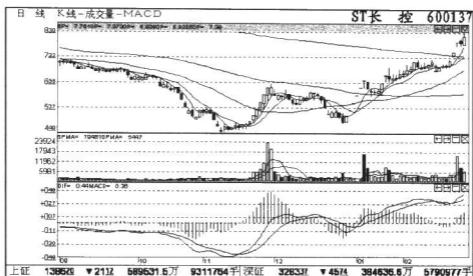


图 1-2-1 ST 长控

艾古理论

上证指数 1992 年持续匀速上升, 最后走成缓升之后是急升, 加速上升见头的典型形态(图 1-2-2)。



图 1-2-2 上证指数周线全景图

上证指数 1994 年至 1997 年走势为典型清晰的大三浪运行形态, 2 浪调整以小三浪的规范方式完成后, 1996 年掀起一波大三浪行情, 中规中矩。

上证指数 1998 年的行情, 先是急升之后是缓升, 后走缓跌之后是急跌, 再走低位加速跌反弹模式, 也完全符合规范。

上证指数 1999 年至 2001 年行情, 也是一个典型的大三浪形态, 5·19 行情 7 月初见顶后, 至年底走成小三浪调整形态, 末端有加速跌见底形态。2000 年初强劲大三浪起, 以急升之后是缓升的典型走法, 走出超长期的一轮大牛市。

从上证指数周线全景图中, 几次大行情的趋势状态清晰可见。

1998 年上证指数 6 月初为分界线, 之后急升之后是缓升, 之后缓跌之后是急跌(图 1-2-3)。



图 1-2-3 上证指数 1996 年走势

除此三种常规趋势外，还有第四种：震荡盘整式趋势，具体分析见第八章盘整行情：

第五种：反复打破式突破趋势。

在股价发展的过程中，除了明朗的趋势状态，和明朗的多空相持争夺的震荡盘整状态之外，常常还有多空两难进退无据的僵持状态。僵持状态必然被打破。比如，当指数连续下跌，跌幅已较大，但不论短中长线，多头仍然处于不利局面，而另一方面，由于连续下跌超卖，空头进一步进攻也缺乏依托，没有有效的对手盘，多空暂时陷入僵局，这时需要做出选择，要么空头选择打破，毅然向下突破放量到更低位寻求多空决战，要么空头放弃进一步攻击，反手选择向上打破僵局，然后在新的状态中选择有利的方向。

例如 2003、2004 年上证指数反手向上打破僵局(见图 1-2-4)，江铃汽车(000550)(见图 1-2-5)，向下放量到更低位寻求多空决战。

反复打破式突破形成的趋势。当行情倾向于对多头有利时，股价选择了向上打破僵局突破，一般情况下，正向顺势打破式突破后，股价在新的价位又形成了新的僵局状态，僵局再次需要被打破，如此反复，股价走势也呈现

艾古理论

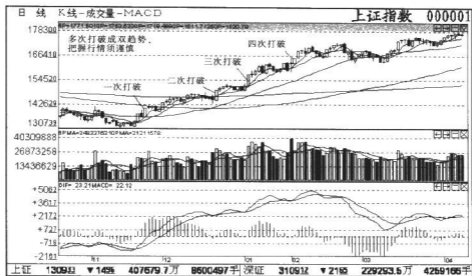


图 1-2-4 上证指数 2003-2004 年走势

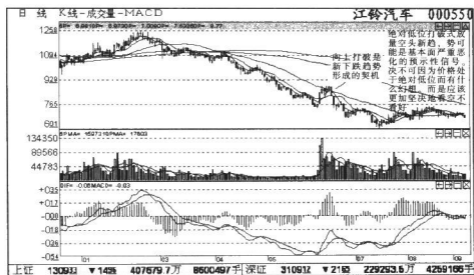


图 1-2-5 江铃汽车

出趋势的形态。这种形态同样有别于常规趋势的几种模式。我们把这第五种趋势状态且叫做“反复打破式突破形态的趋势”。打破式趋势有时表现如台

上篇 理论构架

阶式递进。而台阶式递进有时又和波浪形态形趋势形态极为相近。因此，各种趋势状态特征常有交错。

逆势打破式突破后市发展将向反向方向(即打破前原大趋势显示的方向)大幅运行。

这里用到的打破的概念，与突破是有很大的区别的，突破是趋势确立的标志，打破并不能确立趋势，打破需要反复打破才能具趋势的特征，一旦确认具趋势特征时，趋势已将近于老。

那这么说是不是打破式趋势的研究就没有实用价值了呢？当然不是。一轮行情中常常兼具多种趋势状态的特征。如果在大形势下是常规形态，而中级形态是打破式趋势，比如说第三大浪是打破式趋势来体现的，那么，只要能判断有属于第三浪的可能，则能提前估计趋势形成的可能性。

1996年指数在大形态上是规范的大三浪形态，而以打破式的模式发展(读者可自己在电脑上观察一下)。因此二者结合把握，效果较好。可以依据大三浪形态，事先判断认为打破成势的可能性大。

必须指出，三种常规趋势是趋势的主要内容，两种非常规的趋势状态，常常受常规趋势状态的影响，当非常规的趋势状态发展到已具有趋势的特征时，仍需要将它当作常规趋势来加以把握，因为它的趋势的反转仍然要受常规趋势反转条件的制约。比如日线是非常规趋势，而周线月线却仍呈常规趋势特征，则常规趋势的研判方法仍具有重要意义。而不论是第四种或第五种趋势状态，都与超跌超买的技术分析方法有密切联系。常规趋势分析与超跌超买分析方法相结合，是分析非常规趋势状态的主要原则。

艾古理论

第三章 趋势的反转

正如在匀速直线运动中，如果没有外力影响，这种运动将一直持续下去。多头趋势的转向，也同样需要有空头外力反向作用的出现，才能促使趋势发生改变，并进而而在一定条件下，逐渐形成反向的空头趋势。但这个空头外力从何而来呢？我们说过，“当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票。”在一个正常的多头趋势中，多空不断换手，推动股价不断上升，同时市场成本也自然上移，依此理论，趋势转向所需的外力空头岂非没有生成的条件？此言有理！但实际情况的发展当然不会是这样。股价不可能只涨不跌，事情的发生可以有几种情况。

一、加速上升见头。上面提出过“缓升之后是急升”的概念。股价加速上升，使得前期缓升通道介入的多头处于已赢得超额利润的状态，抛售欲望强烈；同时，股价加速上升也吸引了更多的新多头踊跃进场，空头将拥有足够多的对手盘（如接盘不足，空头没有足够多的对手盘，则未必立刻形成头部），这些条件下，有利于多空转换，巨量成交放量不涨，则是做头见顶信号。

1992年5月上证指数见顶，典型的加速上升见头（图1-3-1）。

二、长期上升见头。股价经过长期上升，未有明显加速急升阶段。这种情况下的反向做头与第一种情况有所区别。此时也有两个因素促使头部形成，一是股价经过长期上涨后处于绝对高价区，虽然由于换手均匀，无集中抛售盘的抛压，但缺乏进一步上涨动力，股价盘桓不涨，渐或略有回落，此时市场逐渐对股价的绝对高企感到疑虑，抛售逐渐增加，股价下跌，跌破高位盘整颈线位，头部形成。二是虽然我们认为是没有加速阶段的多头趋势，其市场成本均匀，但由于市场参与者的多样性，少数买进成本处于低价区的投资者在一直都持有股票等待合适的卖出时机，此时在股价长期上涨后，认为涨幅已到位，决定抛售，造成股价从高价区向下跌落之势，从而进一步影响到市场心态，股价无力再涨，做头向下。“急升之后是缓升”类趋势的反

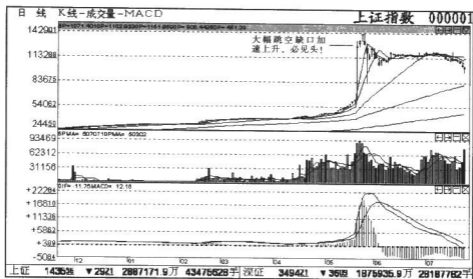


图 1-3-1 1992 年 5 月上证指数的顶部

转，也常可以适用于这种反转方式。

2001 年上证指数的头部形成，属于典型的长期上升见头。此前的大幅震荡已有征兆预警，读者可以自己去研究。

三、突破即是末路。其原理与第一种情况“加速上升见头”相类似。由于市场成本的均匀，做空动力缺乏，股价虽不低，却也无法下跌。但多头的向上突破，却给空头带来了机会。一是多头向上突破后，股价处于市场平均成本之上，空头抛售有机可乘。二是向上突破引来场外跟风多头，可以作为空头的对手盘，多空充分换手后，阶段性头部形成。其实，这也就是俗话说“假突破”见头。突破就是突破，没有真和假的区别，但不同的突破带来完全不同的结果。

此种情况特别多。如 2004 年国阳新能(图 1-3-2)。

以上是多头趋势反转可能的三种情况。同样，空头趋势的反转也有这么三类类似的情况，只是方向相反：加速下跌见底、长期下跌见底、突破即是末路(向下突破或将见底)。

非常规趋势状态的趋势反转确认，也受常规趋势状态反转条件的制约。

艾古理论

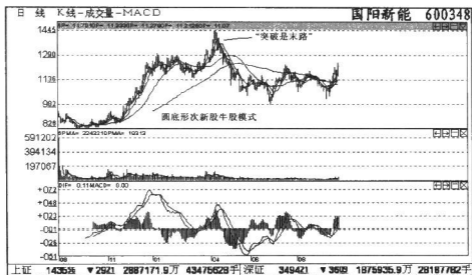


图 1-3-2 突破即是末路

一般情况下，当非常规趋势状态呈现趋势特征时，此时该趋势一般已接近于走老。这就需要辅助研判技术的配合，如有效转势点的确定等。击破有效转势点，即使是打破式方式运行的价格走势，继续向击破的方向形成趋势的可能性也较大。严格地说，这个趋势，不是标准意义上的趋势的含义，有多重属性。

第四章 关于趋势及趋势转变的几个论断

依据第二章和第三章所述道理，这里提出几个重要论断：

一、已经确认的健康正常的趋势一经形成，必以第二章所述之三种形态发展，未经历三种形态的演变过程，不能轻易认为趋势结束(当日我初步提出此概念之时，朋友问：“这么说在这些情况下，利润是必然稳取的？”我答曰：“正是此意!”)，此正如蝌蚪必然长成青蛙，蚕儿必然长成飞蛾，而儿童必然长成大人。

二、趋势的反转，应以第三章所述之三种情况为常规状态，不能归为三种状态中之任一一种的，都不认为趋势已经反转。有三种状态之中的一种特征的，则可以认为有反转的可能。

除此以外，本章还将讲解另一个重要论断。

三、自然形成的多空成功转换的圆底、双底、三重底、头肩底等都是同一底。圆底是多空自然转换的结果，头肩底等则是多空半自然转换的结果，但此几种都同属于常规多空演化的常规底。其共同点在于，空头自然衰竭形成底部，这种底部的特点，是底部应为缩量状态，缩量底(或略有放量底)是健康底，放量底是假底。底部形态更核心的内容是一种多空转化的状态，而不是形态的具体形状。这种状态常以某些形状表现出来，但未必某些形状就一定是底部形态，形态和状态相符，才是真正确认底部的条件。掌握了这一点，形神兼备，就决不至为假形态所困扰。请以头肩底为例，听我试为讲解。

某只股票，经历了长期下跌，累计下跌幅度很大，此时做底，客观上具备了一定的条件。但是，怎么样形成的底部形态才是健康的、出色的、稳健有力的呢？什么情况下才是最有利的做底时机呢？

长期下跌，不断下跌，股价已经很低，但仍处于下跌趋势之中，股份反转向上的条件未必充分。长期深跌的股票，处于下跌趋势线之下，价格低，

艾古理论

而成交易萎缩。多头如欲攻击，对多头趋势的形成非常不利：长期缩量下跌，空头疲累，此时如多头有力出击，由于低位缩量之势，多头出击没有充分对手盘，并不能有效放量，反而由于长期下跌之后的上涨，生吸发了高位的抛盘，而刚刚买入的多头在继续上涨时随时会转化为空头，而涨势如果持续，这种矛盾会不断深化，越涨多头越疲累。因此，此种多头转势不是办法。

理想的趋势反转的状态应该是这样的：

长期下跌，空头虽疲累，但行情仍处在空头趋势之下，多头一时不便反击(图 1-4-1)。此时，如形势悄然改变，多头先试探性止跌，使市场产生观望之心，随着止跌之势的延续，股价并未如前期一般略为止跌又再行下跌，而是成为较长时间的盘整之势(如图 A 点至 B 点)，似乎是已经有效止跌，止跌猜疑滋生；而正在此时，空头忽然再度破位下跌，多头极度失望，纷纷翻空出局(如图 B 至 C)；正当前多头绝望纷纷杀出之时，埋伏等候的新多杀出，将翻空卖出的空头筹码一一兜进，股价重新放量登上前期盘整平台(如图 C 至 D)，此时空头力已出尽，无力再行打压，多头趋势基本确立，略做盘整，再发力向上，多头势不可挡(如图 D 至 E)。这便是理想的头肩底形态形成的过程。

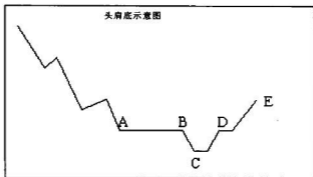


图 1-4-1 头肩底示意图

双底、三重底等与头肩底在道理上并无任何区别，只是细节上略有差别而已(即如图中 C 区的细节差别)。

我们从以上论述及示意图中可以看出，头肩底等形态呈现出一种不对称的状态，左肩右肩常不对称。由于头肩底的形成过程中，左边是多空转换变化的重点所在，右边则是多头趋势的形成发展，左边形态的要求更为严格、重要。因此，这儿就可以提出一个“半边肩”的概念，就是说，左边半边肩形态符合要求，右边肩未必需要符合要求，有时右肩甚至可以不存在。这也是头肩底形态的精要之一。

头肩底又可分为做底头肩底、反弹头肩底、盘整头肩底等，其道理皆相似。双底之意义在很大程度实际上几乎与头肩底完全相同(图 1-4-2)。

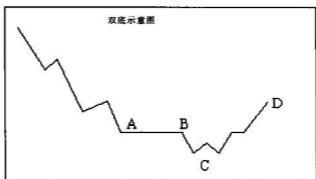


图 1-4-2 双底示意图

中能股份巨大形态的头肩底为放量假底(图 1-4-3)，而中继形态的头肩底缩量为有效形态，因此在走势上也体现了假底和部分有效的双重属性。

图 1-4-4~1-4-9 是一些头肩底型态的典型用例，读者要多加研究、揣摩，充分理解。

艾古理论

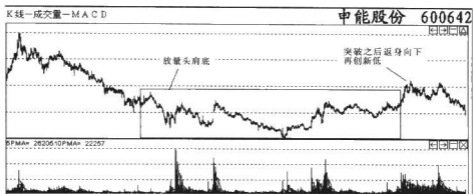


图 1-4-3 申能股份

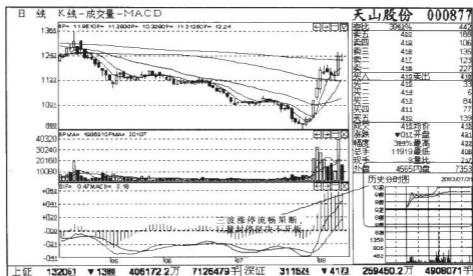


图 1-4-4 天山股份：典型的半边扇形态

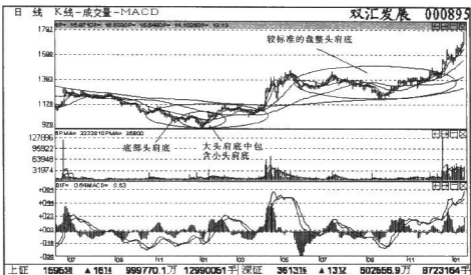


图 1-4-5 双汇发展：多重头肩底形态

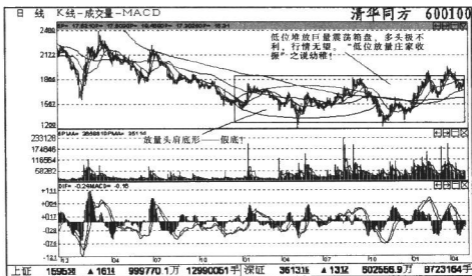


图 1-4-6 清华同方：放量头肩底是假底

艾古理论

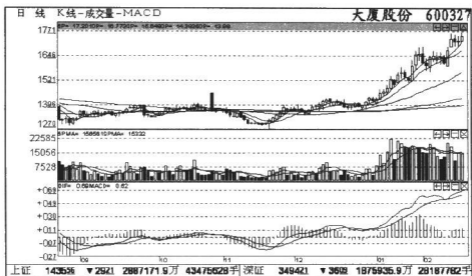


图 1-4-7 大厦股份：量价配合较好



图 1-4-8 江苏申龙：双底形头肩底的次新股模式



图 1-4-9 三木集团：双底形头肩底

圆底属于急跌之后是缓跌、空头逐渐耗尽、多头自然萌生而形成底部的范畴(图 1-4-10)。圆底是最简单最自然形成的底部，也是最有效的底部之一，但也正因为它的自然、单纯、有效，大型的规范的圆底很少见到。圆底多以很小型的形态出现，实战中作用也很大。同理，圆底的要点之一也是必须缩量。本图例是以大形态的圆底为分析对象，仅有有限的参考作用。

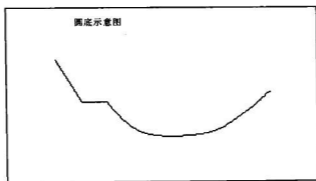


图 1-4-10 圆底示意图

艾古理论

另一类意义的双底(图 1-4-11), 其道理与类似头肩底的双底形态不同, 它先由一个小幅止跌的形态, 制造出一个迫使筹码松动的局势, 再次下跌至前期止跌低点, 筹码此时已显示有所活跃, 此时多头进击, 将有所斩获, 有效放量确立多头占主导的局面。其要点为: 1、左边底的形态时间跨度长于右边底形态时间跨度。2、左边底成交量不大, 右边底上涨确立之成交量明显大于左边底。3、此另一类意义的双底, 与前面与头肩底类似之双底相比, 明显劣于头肩底类似头肩底意义之双底。实战意义上头肩底意义之双底, 远大于此另一类意义之双底。A, B, C 三点形态的三角形可以理解为多头做使空头筹码松动, 以便于多头在 C 至 D 点对空头实施有效打击的一个机关(即为多空转换而设的机关, 目的是为了给多头有效打击空头创造机会)。

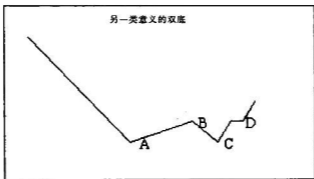


图 1-4-11 另一类意义的双底

此变化的另一类意义的双底(图 1-4-12), 介于类似头肩底意义之双底与另一类意义之双底之间, 其实战意义也优于另一类意义之双底。

图 1-4-13 是另一类意义的三重底形态简单示意图, 供阅者参考。

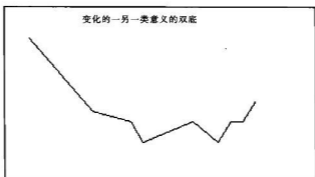


图 1-4-12 变化的另一类意义的双底

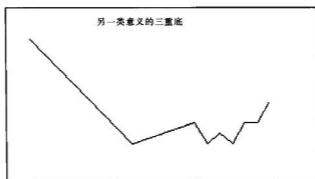


图 1-4-13 另一类意义的三重底

艾古理论

第五章 阴阳消长、多空变化

前面几章讲趋势及趋势的反转，叙述中已多有运用阴阳消长、多空变化之理。

阴阳消长、多空变化之理，始终贯穿于交易价格的变化发展之中。这也是研究交易变化最富有艺术性之所在，使其魅力无穷，此中完美的哲理和辩证思维，变化多端，是赋有真正美感的活生生的对象。我这儿只能简单把其中一些要点罗列如下，灵思所至，随时补充：

一、阳极阴生，阴极阳生，涨多了必跌，跌够了必涨。空头是由前期多头转化而来，多头也多是前期的空头转化而来。粗粗一看，应是先有多头，才有空头。细细追究，其实空头亦有先天的空头。多空变化的产生，与第一章所述的小问题密切相关。

二、多头消耗尽了，空头自然萌生，空头从萌生到步步发展，直到逐渐成势；空头消耗尽了，多头自然萌生，多头从萌生到步步发展，直到逐渐成势。

三、低位加速跌，空头最后一击，即将力尽见底；高位多头放量加速涨，多头消耗过度，即将力尽见头。此加速跌与加速涨，呈弧线形加速度形态，为典型的消耗性最后一击。有所放量是其共同特点，而多头损耗过大见头形态更见有明显放量。

四、阴阳相生，多空互化。多头的发展过程也是空头的形成过程，多空在整体上是平衡的，在局部则多有不平衡。

五、空头充分消耗之后的多头行情，是多头从容而有利的多头行情。多头力尽，无能为力的空头行情，是空头主导性优势的空头行情。

六、多空决战，胜者为王，能歼灭性地消灭对方，则能奠定阶段性胜局。胜而处于有利位置，则不可一世。胜而仍处于不利位置，则是惨胜，将无所作为。

七、多头行情中，如空头没有机会充分回吐，而多头又并未决胜性歼灭空头，则多头进一步上涨有隐忧，空头能量不断累积，一旦释放，多头如不能支，则崩溃。反之，在空头行情中也一样。只有经历过空头充分释放——充分下跌或充分缩量盘整——之后的多头行情才是轻松有力健康的多头行情。三浪形态分析中，第二浪的形态便常常是由空头回吐形成的。

八、多空利与不利是相对的，微观多头有利可以被空头利用，成为空头的工具；微观的空头气盛，也可以被多头利用，成为多头利用来打击空头的良机。股谚所谓“看得见的机会就是风险”。

为更好地说明阴阳消长多空变化的道理，这里可以谈谈“看得见的机会就是风险”。

股谚很多，我最为重视的一句话是“看得见的机会就是风险”，我认为应该与“多头不死、跌势不止”、“要严格设立止损”等著名股谚齐名。

多空双方交战，如同真实的战场一样，都想要隐蔽自己，而让敌人暴露，才有利于打胜仗。

当股价走势呈现出明显对多头有利的形态时，或者说，呈现表面上看来对多头明显有利时，多头看见了，空头也看见了。空头有可能也会利用这个机会，利用多头勇于出击的机会，迎头逆击，打击多头有生力量。空头相当一段时期的消失，可能并不是空头不存在了，而是空头在找不到多头对手的时候，击无可击，就暂时隐蔽潜伏起来了，一旦多头现身，则可能遭致空头袭击，损兵折将。

这条股谚告诉我们：

一、市场一致看好的个股须高度警惕（不买别人看好的股票、不在别人看好的时候时买进股票，可不仅仅是单纯的逆向思维），走势越明显漂亮，多头趋势越是好看，越要仔细分析风险所在。

锦化氯碱当时极为市场看好，而实际上多头明显暴露，存在明确风险没有疑问(图 1-5-1)。

再如福建南纸(图 1-5-2)。

艾古理论



图 1-5-1 锦化氯碱

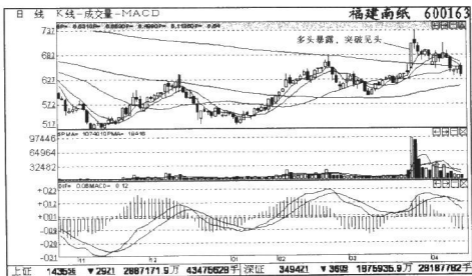


图 1-5-2 福建南纸

二、在多头有利的形势下，次日放量不涨，有空头逆击，则应高度戒备。如现代制药(600420)2004年6月上市之初的走势(图1-5-3)。(1)典型

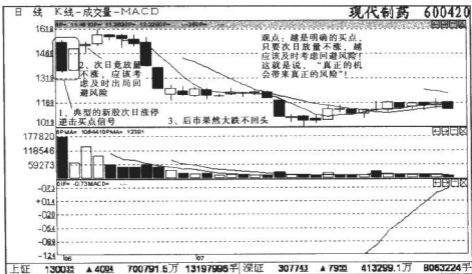


图 1-5-3 现代制药

的新股次日涨停逆击买点信号; (2) 次日竟放量不涨, 应该考虑及时出局回避风险; (3) 后市果然大跌不回头。这再一次印证了我们的观点: 越是明确的买点, 只要次日放量不涨, 越应该及时考虑回避风险。这就是说, “真正的机会带来真正的风险!”

三、在市场认可的愿意接受的低价区放量不涨, 连续下跌的股票在低位放量, 则此价位日后将成为相对高点, 股价将不断回落, 此点并会成为长期的阻力位。

第六章 放量

在多头趋势的萌生、发展的过程中，有效放量常常十分的重要。这个有效放量是多头有效歼灭空头有生力量，确立多头趋势或多头趋势得到有效加强的重要标志。如多头在上升过程中未有效放量，则说明多头未能在低位有效歼灭空头，为今后的上升行情留下了后患，再加上上升过程中新产生的空头，如果空头未能在低位被歼灭，则随时可能会有高位反击之空头，一旦累积的空头力量高位反击，多头难以支撑，下跌不可避免。

因此，有效放量十分重要，有效放量是多头趋势确立的重要依据。要多头有效放量，则多头必须得寻找空头主力，坚决打击。只有在某种情况下，空头力量气盛，而多头却果断一举全歼，放出巨量，奠定胜势，这样才是有效的。如果空头虚弱，则多头放量虚假，击无可击，重拳击在棉花上，无法真正实质性歼灭空头力量，则此多头放量无效且虚假，所谓无端放量不怀好意。如云维股份之假头肩底形态，读者可以自行研究。

多头有效放量有形形色色的多种方式，水无常形、兵无常势，能有效歼灭空头有生力量就是有效的放量。两军相战，出其不意攻击敌军主力，容易获取全胜。其特点为，空头在当前位置集结较多，多头突然发攻击，将空头抛盘一举兜进，此后空头无力再行打压；或又有先在多头不利的局势下，做成空头出击的有利时机，诱使空头倾巢而出，而多头从容尽数兜进空头抛盘，随后进一步推升股价，空头刚才力尽，不能再行打压，多头从容上涨……等种种方式。空头集中的区域，一曰套牢盘集中区，二曰获利盘集中区，多头选择利用此二种情况出击是不变的选择。

许多重大行情的源头，常常发自有效多头巨量，读者可以从图 1-6-1~1-6-4 几幅图例中多多研究揣摩。

上篇 理论构架

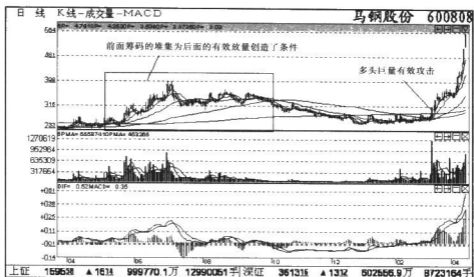


图 1-6-1 马钢股份(2000年3月)

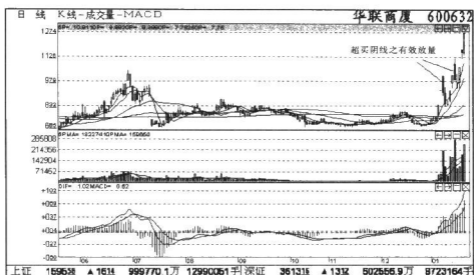


图 1-6-2 华联商厦(2000年初)

艾古理论

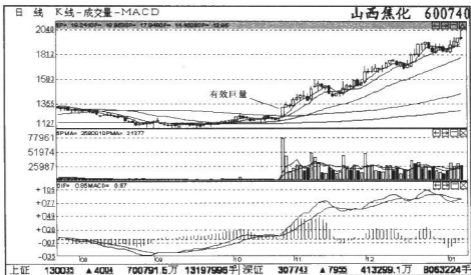


图 1-6-3 山西焦化(2003年10月)

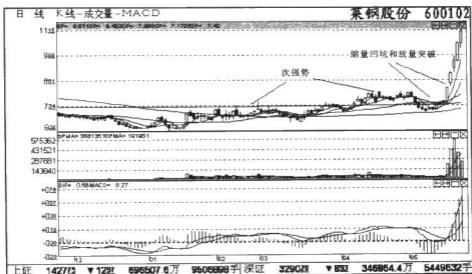


图 1-6-4 莱钢股份(2000年5月)

有时多头为有效打击空头，需要设立一个多空转换的机关(见第四章所提到过的为多空转换而设的机关)，目的是为了多头有效打击空头创造机

上篇 理论构架

会。如图 1-6-5 中的聚友网络(000693)，先做出空头放量下跌之势，在多头绝望翻空之际，新多进场一举歼灭残余空头。

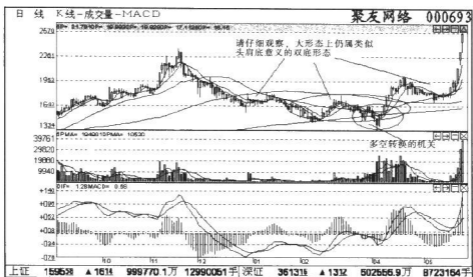


图 1-6-5 聚友网络

看完此一章，你该知道，经常思考如第一章所提出的类似的问题，是多么的重要！

第七章 逆击与多空杀伤力

逆击的概念与放量的概念经常是在一起同时使用的。有效的逆击都是放量的逆击，有效的放量常常是因逆击而发生的，但有效放量不一定全都是逆击。

逆击是一种形象的说法，包括多头逆击和空头逆击两种概念，这里先以多头逆击为对象进行说明。逆击即多头逆迎空头对空头实施果断出击，通常情况下，当空头气势正盛时，多头突然出击，尽歼空头抛盘，致使空头在一片得意之中突遭打击，空头遭此打击之后，一时必无力回击，多头成功。这儿所说的逆击，乃是属于阻击型逆击。另有一类突击型逆击，指的是当前位置空头虽抛盘不盛，但在当前位置的略上方，空头重兵集结，多头某日对此上方空头突施迎头打击，成功地放量歼灭此空头重兵，多头获得成功。逆击成功，多头或将确立升势，或将确立反弹，依具体情况而定，而介入必有利可得。一般而言，阻击型逆击确立反弹行情，突击型逆击确立升势行情。但也不尽然，也常有突击型逆击的反弹行情，阻击型逆击的主升行情。

请记住，逆击还分为多头逆击和空头逆击两种，二者具有完全同等意义的重要性。空头逆击是做空时机的重要研判依据。空头逆击的分析与多头逆击正好完全相反，多头逆击的含义来反向讲解则正好适用于空头逆击，这儿就略过不表，不必再做赘述。

无论怎样强调空头逆击对做空时机把握的重要性也不为过。读者可以参照图 1-7-1、图 1-7-2 多多研究揣摩。

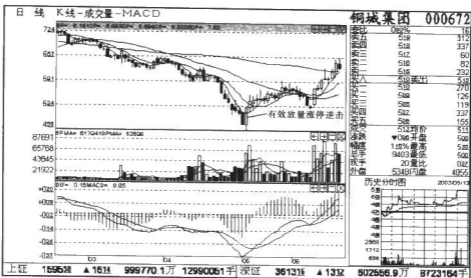


图 1-7-1 铜城集团

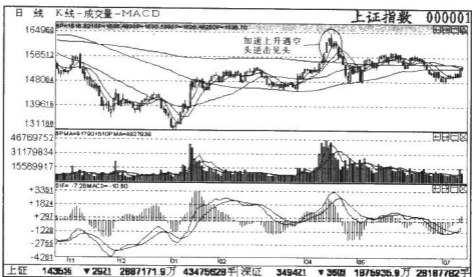


图 1-7-2 上证指数

逆击也是个主动出击的概念，有效打击对手的主动出击的意义是明确的。任何一次多头主动出击、或空头主动出击，都不能忽视。比如，一般情

艾古理论

况下，我们可以认为，主动打压的深幅度下是对多头的实质性伤害，而顺势回落的下跌则一般可以看作有一定的空头消耗的意义。

这也可以用一个多空杀伤力的概念来补充说明。

什么样的多头形态对趋势的形成具有重要的影响？

答：能实质性歼灭空头，对空头施以实质性打击，对空头具有杀伤力的多头形态，对多头趋势的形成有利。

反之，则称为具有杀伤力的空头形态，对空头趋势的形成有利。

以空头形态为例，常规性的有杀伤力空头形态的特征有：

一是空头盘中有明显主动出击，坚决打压的迹象。

二是在空头主动出击之前，多头形势尚好，较为气盛。此时空头突击，主动打压，空头对手盘较多，成交量大，多头实力受损不容置疑。如果在实战中出现这种形态，多头最起码将是短期不利，更有可能就此形成中期头部，应高度警惕，准备出局避险。

我们强调杀伤力空头形态的形成需要有相当的对手盘，具体则反映在成交量上。需要补充的是，如果空头在一定时间内多次主动出击，虽然单次成交量较小，但累积有一定的成交量，也构成有杀伤力的空头形态。

有杀伤力的空头形态，在日K线上表现的是：此前走势良好，突然放量长阴，或大幅震荡日K线，多头发展步伐明显受阻；在分时走势图上，则表现的是急速深幅打压，盘中有向上假突破形态，全天震荡幅度大，成交活跃。

有杀伤力的多头形态，其原理则正好相反。

需要注意的是，出现有杀伤力的空头形态，必须考虑出局；但出现有杀伤力的多头形态时，却只能作为是否进场的一个重要参考，要综合其他市场条件进行研判决策。

有杀伤力的形态常表现为长K线实体——这是指攻击性的具杀伤力形态，此外尚有承接性具杀伤力形态（这可以由一组形态构成）。但并不是长K线实体都是对趋势起增强作用的具杀伤力的形态，长K线实体也常常会是消耗性长K线最后一击（见前关于“超跌超买技术”和“突破即末路”的分析）。这一点须细加区别，认清突破性长阴长阳与消耗性长阴长阳的区别。

这已经是另外的话题了。

结合第三章“趋势的反转”与本章“有杀伤力的空头形态”两种方法，我们可以知道，形势的反转，常伴有标志性的头部K线形态。标志性的头部K线形态将长时间内对股价运行构成不可逾越的压力。

本章提出了以逆击为主的几种概念，似颇有重复之嫌，但从不同角度考虑，不同方式表述，对精确把握有关概念还是重要而有益的。

艾古理论

第八章 盘整行情与超跌超买技术

股票价格不是涨，就是跌，要么就是盘整（暂时不涨也不跌），没有第四种运行方式。

盘整也有几种不同的情况，有的是以盘整来作为上升趋势（或下跌趋势）的回吐调整，这种盘整状态我们可以主要地研究上升趋势（或下跌趋势）的特征，盘整只是暂时的；有的是市场在相对较长一段时间里对股价定位相对趋同，上下两难，这也是我们主要想讲的盘整的一种情况。

应对盘整行情，我认为可以采用两种方式。

一是分拆法，将较大空间范围的盘整行情，分拆成较小空间范围内的小型趋势性行情，进行小范围内的趋势分析。

二是采用超跌超买技术。在盘整行情中，阴极生阳，阳极生阴，上下空间较小，常常不易追踪得到趋势。我们可以采用“突破即末路”的思路，中低位长阴，表示空头出尽，次日逢低买进机会较大；中高位长阳，表示多头末路，次日可逢高卖出。

我认为在盘整行情中，趋势形成不便，且空间有限，采用超跌超买技术分析较好。

何谓超跌超买技术？超买是指股价短期内上涨过多，股价明显高于近期市场的密集成交区，市场筹码全部处于明显的获利状态。从第一章的基本原理分析我们可知，凡超买必有回吐要求。而当超买末期多头采用跳空开盘的方式时，更使多头完全暴露在回吐空头的火力之下。凡超买必有回吐要求，而跳空超买，则更易为空头所乘。因此，超买表示多头消耗过度，表示多头暴露给空头，易于遭受抛盘打压，超买常见形式为长阳超买、跳空超买等，都是做空卖出的时机。

市场变幻多端，有的时候，多头发起攻击，低位空头无足够抛盘，无法消灭空头主力，多头常会借此种超买必回吐的空头心态，以主动超买的方法

歼灭空头有生力量(市场中人所谓“拉高建仓”大约便是类此,当然,我们坚决反对以这种庄股思维为主导),并以超买不跌的走势继续消耗空头,最终形成多头趋势。这也是多头常用的一种方法。研究市场,根据实际市场情况,加以辩证分析是不可避免、十分必要的。并且,由于我们深悉多空变化的特点和各自常有的各种目的,区分不同情况是可以很好地做到的。

超卖原则与超买原理刚好完全相反。同样,空头也会有利用超卖实质性打击歼灭多头,比如我们常常听到市场中人所说的所谓“跳水出货”便是此原理。

趋势的转折,需要借助于新的不同方向力量的推动,有时超买超卖带来的空头抛盘和多头买盘就起到了这个推动力的作用,引发了一个新的不同方向的趋势的发生。这就是我们说过的“突破是末路”形态的由来。

超买超卖技术是区别于趋势技术的另一种重要技术。要学就要深入思考研究,直到了解到它的技术含义的精髓所在!

拉瑞·威廉姆斯是超跌超买技术分析的行家,在他的《短线交易秘诀》中,介绍的几种技术方法,其中数种具有创见的技术思想,基本上完全是属于超跌超买技术分析范畴,是趋势分析方法的重要补充。我们来看看他怎么说的:

(1) 出击日反转。在这种情况下,即包含某一天的收盘价比前一天的最低价还低。对线图分析派、投资大众或专业技术分析师而言,这种情况看起来是要突破下降趋势线,所以会引发他们疯狂杀出。有时候他们是对的,但如果市场突然反转,他们往往就会铸成大错。如果紧接着次日的价格朝出击日的反方向走,而且交易价格比收盘下跌的出击日最高价还要高,这就是一个重要的买进信号。同理,反过来的情况便是一个卖出信号。

(2) “唉呀”交易信号。假如我要揭露的这种形态有任何错误的话,那将是因为我公布了这种形态。这是我研究过以及交易过最值得信赖的短线形态。这种形态是以过度的情绪化反应作为基础,随后出现价格过度反应的快速反转。其特征是:从昨晚的收盘价到今早的开盘价之间出现了极大的跳空缺口。这种我们时时寻找的过度反应现象,如果是今天开盘价低于前一天的

艾古理论

最低价就是买进信号。当出现这种罕见的情况时，表示市场很可能会出现反转。我们的做法是，当开盘时低的价格随后反弹到昨日的最低价时，就是我们的进场点。假如市场能够积聚足够的力量反弹到这一点，卖压可能会逐渐缓和，另一波凌厉的涨势则蓄势待发……

如果我们完全仅按照他说的现象来交易，当然，我们会犯下很多错误。我们必须重视的是，他的这两个论述中包含的重要思想，才是真正对我们认识交易在重要指导意义的。如果仅因为机械地运用在我们的市场，就断定威廉姆斯的论述是在“胡扯”，那你真的非常不幸，永远不会了解交易这一行。多多思考我们第一章中的类似小问题吧。

超跌超买技术不仅适用于盘整行情，也适用于特定情况下的趋势性行情，尤其在V型反弹行情的捕捉中，价值较大。后面我将另有实例专门讲解V型反弹。

以上所谈的盘整是盘整的常规状态。盘整状态是由于多空双方不断反复来回争夺形成的。盘整形态和趋势形态的特征是有着明显的区别的。一般说盘整，都是针对股价相当一段时期内在一定区间上下震荡来说的。但有时候，比如说，多空双方不断反复来回争夺，呈现典型的盘整状态的特征，但是，股价的实际走势却不断随着多空争斗而上移，有时还可以是较大角度地上涨，形成仿佛趋势般的走势。我们前面说过，趋势分三种形态，这里的趋势形态就算是第四种吧，与前三种的意义截然不同。此种形态，可且称作第四种趋势状态之震荡盘整走高的趋势形态，既是盘整形态，又是趋势形态。一方面要遵从盘整形态的操作方法，一经认为是盘整走高的趋势形态，就应决定绝不追高；另一方面也要理解它同时趋势形态的意义，进出仍是要以趋势是否变化为依据。一般来说，日K线形态为盘整走高的趋势形态，周K线或月K线上往往会呈常规的趋势形态，如果周线月线的常规趋势形态正常，则可考虑继续持有仓位，如已改变状态，则应考虑出局回避。

市场状态总是简单与复杂交替出现，当你习惯于简单的时候，复杂的状态逐渐占据主流，当你习惯于复杂的状态时，简单的状态又让你出乎意料。

有的趋势常常会兼具多种特点，三种常规的趋势状态自然多有交互体现

上篇 理论构架

的时候，常规的趋势状态也会和第四种趋势状态想混合。神清志明，条理区分，思考的任务就更大了。但只要多加揣摩研究，掌握五种趋势形态的要义所在，又何难从容于繁杂中看清真相，丝丝不乱。有时，盘整形态的全过程是复杂的，需要事后才能看清，但这复杂的过程当中，却往往会有一个短暂的简单明确的信号，只须一经识别，果断决策，又何难以简克繁，立于不败之境。

艾古理论

第九章 几种买入选择模式讲解

一、买入选择

什么情况下买入股票是妥当的?

答:当多头出击,空头没有打压力量时,为妥当的买入时机。

什么时候空头没有打压能力呢?

答:有两种情况,一是空头出尽,无力进一步再跌,二是空头被多头尽数歼灭,无力打压多头的进一步上涨。

前一种这里主要指的是超跌状态,我下面先讲一下后一种的情况。随后的模式讲解中也将讲到涉及后一种情况的两种重要赢利模式。

在一段多头行情中,多头强势初现后,多头要再进一步上涨,首先考虑先行释放获利盘,以避免对进一步上涨带来的抛压,当强势得到确认,空头初步释放充分后,多头再度挺进,即是买入时机。

1、前三浪形态。“多头初步上行强势初显,上升一段时间后,发生获利回吐,股价回落,回落至一定价位,新多进场进一步推升股价,此时由于2浪空头回吐已充分释放空头能量,无力打压3浪多头进一步的上攻,多头一时气盛不可阻挡。”最简明的是“之”字形三浪形态。

2、多头突出部全面消耗空头再放量攻击,多头势不可挡(图1-9-1)。起先,多头决定打破僵局发起攻击,但多头并无足够雄厚实力可以步步强攻,是以多头先放量出击强势突入空头阵地,挑起战事,空头抵抗股价回落,多头与空头争夺,反复消耗空头实力,在战斗中空头实力渐损,多头再次步步推升股价,再放量攻击,空头在前期阵地战中已消耗殆尽,无力打压,多头成功。

多头突出部原理如此,表现形态有多种,典型的有大括号形、W形、V形等。要点是左边多头突入空头阵地为,强势超买之多头进攻形态,中间消耗形态为相对缩量回落状态,右边多头推进末端为多头放量再攻击形态。多头

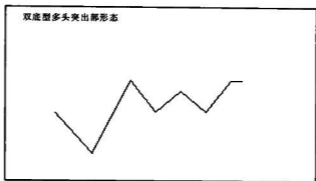


图 1-9-1 双底型多头突出部形态

突出部也属于三浪形态的一种。属于有自己特点的三浪形态。

多头突出部形态似乎与后面讲的超买区空头回吐相似，但二者是有区别的，多头突出部形态强调的是多头主动挑起战事，主动出击打击空头，其消耗空头也是多头的一种主动性策略，带有明显的多头主观的主动性意识。

而后一种模式中，多头常常是顺势而成自然形成的超买，并在超买中自然回吐，在此过程中，多头见到有机可乘，才乘空头回吐将尽时再次出击确立升势，不排除多头也有一定的主动性意识，但这种意识可能较含糊。

关于这二者的区别，也请读者自加区别分析。有时二者之间的区别确实不是很明显。

我们可以看到一些典型的案例，如 1998 年 3 月青鸟天桥(600657) 的行情、交大南洋(600661) 的 V 型多头突出部(见图 1-9-2、1-9-3)，以及 2003 年、2004 年双汇发展(000895)、2004 年凌钢股份(600231) 的行情。后面我们还会讲到中科健(000035) 典型的双底型多头突出部，国电电力(600795) 新高横盘模式后采取的也是多头突出部方式的突破，都成为大牛股。

艾古理论

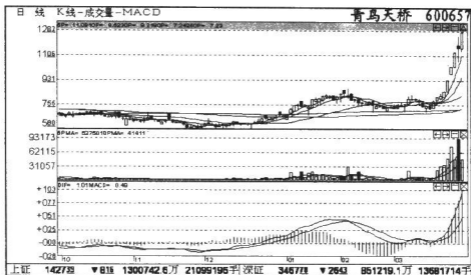


图 1-9-2 青岛天桥

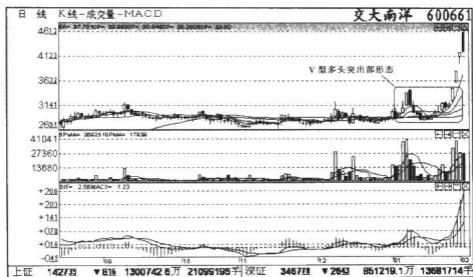


图 1-9-3 交大南洋

3、超买区域多头反复放量再涨，尽歼获利抛售盘，多头进一步上涨反无抛压。此种形态多头实力极强，常常出现超级强势股。此时多头连续放量

攻击尽歼空头主力，多头如入无人之境，跌无可跌，反复缩量上涨，涨幅可观。

4、超买区域强劲盘整，全面消耗获利抛售盘，多头进一步上涨无抛压。

以上4种情况皆是多头进攻性行情，前二种为先消耗再进攻，后二种为进攻再进攻。

在特定情况下，具有强大杀伤力的多头形态即是买入时机，因为此时空头已遭遇重挫，这个杀伤力多头形态即是标志性的多头行情出发点。

5、在前期阶段性空头出尽后(缩量调整充分)，多头步步挺进前期压力区是多头杀伤空头的有效手段。

在空方的布有重兵的阵地内诱杀空头主力是杀伤空头最强劲的手段。如重要阻力区放量阴线、超买区放量阴线、重要利空先跌后涨放量成交等。

阴极阳生。前期空头能量已反复充分释放，是下一步多头行情顺利发展的重要前提条件。缩量下跌是空头健康释放的根本特征。长期缩量下跌，或快速深幅缩量下跌(如空头衰竭形长阴线)，是空头充分释放的特征。在多头初步走强之前不久，空头有一个明显的健康释放过程，是确认多头有效的重要依据。空头释放股价走弱中明显缩量，是最重要的特征(一般而言，越缩量越佳)，而对下跌的幅度并无统一的标准，而是与前期密集成交区相配合，一般下跌幅度不可使前期密集成交区对股价的发展造成不利影响。

二、决定买入前进行多空部署分析是必要的程序

这个问题讲的是路线选择与侦察多空兵力部署。

水往低处流，股价总是更容易选择往阻力最小的方向走。在决定买卖前，要对股票的多空力量分布情况进行全面的调查。了解什么位置存在大约多大的抛压或支撑，前方是否可能遇到阻击。

这不是一件很难的工作，因为所有历史成交的信息都是公开在历史走势之中，可以反复查阅并加分析的。

造成股价上涨压力的力量有两种：一曰套牢盘，二曰获利盘。二者都具有同样的表现方式：集中密集的成交量。密集成交区在现价上方，称套牢

艾古理论

盘，密集成交区在现价的下，称获利盘。只要是近期存在密集成交区，无论是在上方还是下方，都对股价上行造成严重的压制，无论短线形态如何强劲，无论处在高价还是低价，短期都将无力走出像样的多头行情。

简言之，侦察多空兵力部署，其中最主要的工作就是调查密集成交区在时间和空间上的分布情况。离密集成交区越远——包括时间上或空间上两种方式的远离——越有利于多头发展。如果时间上距密集成交区不远，则空间上必须远离；如果空间上距离不远，则时间上必须远离密集成交区。

这里具有严重负面影响的密集成交区，主要指的是下跌趋势中形成的密集成交区，包括下跌至当前低位盘整区的密集成交。

只有密集成交区不对股价造成有明显牵制的影响时，才可以考虑认为该股有较好的前途。

侦察多空力量分部情况，主要是要根据调查分析的结果决定是否行使否决权，以避免可能存在的风险。

现以以下几种买入模式为例勉作讲解：

1、前期多头走势为次强势，经过空头回吐后多空转换机关成立，阶段性空头耗尽，多头放量逆击成功，多头趋势确立。其示意图 1-9-4。

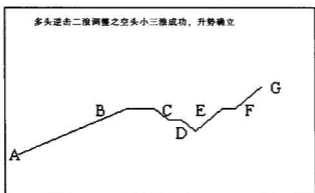


图 1-9-4 多头逆击 多空转换

我们前面已有大量原理阐述，此处只将示意图和典型图例排列在此，读者自行细加反复领会，必会受用无穷，轻易赢取应得之大利。

上篇 理论构架

A 至 B 点再至 C 点平缓上升为一浪次强势区；C 至 D 点为空头回吐区，空头回吐的重要的特征为明显的缩量，缩量彻底，则空头回吐彻底；D 至 E 点为多头逐步放量逆击；E 至 F 点前期高点再次简短缩量盘整；进一步上升升势确立。此形态中 D 至 E 点明确逐步放量逆击成功，即可确认有效买入点。

C 至 D 至 E 点的回吐形态可以是各种各样的形态，小圆底形、V 形、平底形等都可，其要点在于缩量彻底，其意义在于空头回吐。只有缩量充分，即空头回吐充分，三浪进一步上涨才能确认空头无力打压，多头势不可阻。

示意图中称多头逆击空头小三浪成功，是指 C 至 D 点的回落中，空头回吐以小三浪的形态体现，进一步确认了空头回吐的有效性。

这是一种非常常见、又非常有效的多头模式，细心体会，妙用无穷，你会发现赚钱确实是件不难的事。

2000 年 12 月三九发展(600614)的走势如图 1-9-5、2001 年 4 月大元股份(600146)。此二股后面有专门分析。

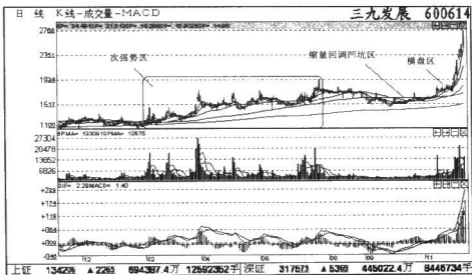


图 1-9-5 三九发展

艾古理论

二浪调整时空头回吐可以是各种各样的形态，只要达到空头回吐充分的目的是成功的。见图 1-9-6，C 区的缩量彻底是关键。相对来说，B 至 C 区调整幅度较浅。

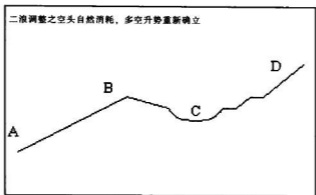


图 1-9-6 空头自然消耗

读者还可以细心揣摩一下 2003、2004 年山东铝业的价格(图 1-9-7)、2000 年武汉石油的走势(图 1-9-8)。

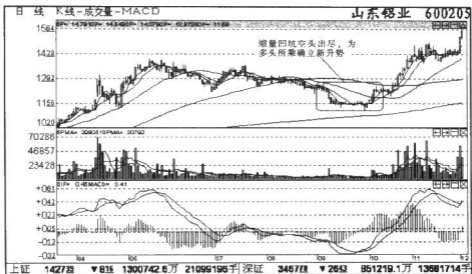


图 1-9-7 山东铝业

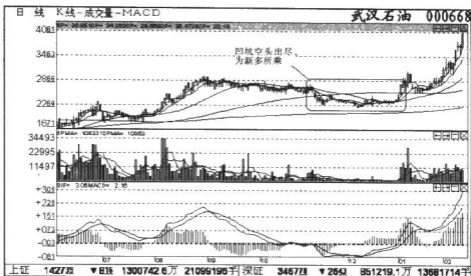


图 1-9-8 武汉石油

2、常规的底部形态确立(图 1-9-9)。如第四章所讲解。包括趋势转变底部形态与盘整型底部形态。

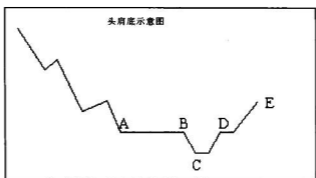


图 1-9-9 头肩底示意图

详细分析见第四章讲解内容，D 点一带是买点。示意图只是其中一类。其余各类第四章中都有一定讲解。

大厦股份作为头肩底的量价配合和演变较为适当，可以考虑在右肩区买入(图 1-9-10)。

艾古理论

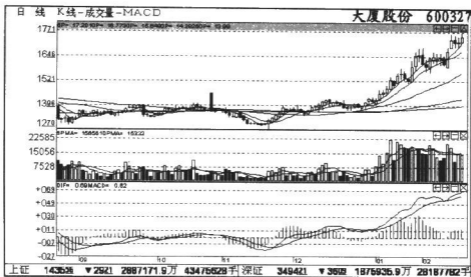


图 1-9-10 大厦股份

3、次新股牛股形态。

次新股由于它的“新”，永远都是投资者关心的话题。次新股中多有牛股，而且，次新股牛股是很容易辨认和把握的。这里介绍的次新股牛股模式，就是轻松稳取巨额利润的最出色模式之一。

研究次新股走势的很多，最为众人所认识的一种说法是：上市横盘，横盘一段时间后，向上突破创新高就是买点，是牛股的起点。事实上，这种说法似是而非，其失误概率之大，以至于完全可以认为它一文不值。

我们的次新牛股模式的规则如下：

(1)横盘。

(2)这个横盘有个特点，叫下方盘。即盘整的重心偏下，整个盘整形态呈现出一种凹坑形态。这个凹坑形态，可以是圆底形，可以是W形，可以是平底形，可以是头肩底形，也甚至有V形的，其共同的重要特点是，这个凹坑必须缩量。这个下方盘凹坑的跌幅必须不大，是浅幅的凹坑。其意义是新股上市后自然换手，小幅回落盘整，缩量彻底，空头回吐彻底。

(3)紧盘。盘整较为紧凑，而不是松散的震荡形态。

(4) 放量突破。由于盘整凹坑的空头消耗充分，此时放量突破，多头势不可挡，新一轮升势确立。

(5) 放量突破时成交量如果不十分巨大，则在突破的高位位置附近，常常会有一段短期的缩量盘整进一步放令空头回吐。只要缩量明确，这个小盘整区也是买入区域。

其基本原理的简明示意图如图 1-9-11。

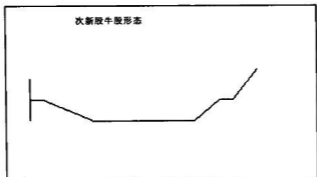


图 1-9-11 次新股牛股形态

我们说，这个模式的要害是，缩量下方盘市场自然换手，空头回吐充分，回落凹坑的跌幅不深，多头元气未伤，有利于新多行情发展，多头再起突破须放量确认行情的坚实有效。

次新股模式的案例极多极多，您可以自己一一对照学习。如图 1-9-12 中的烟台万华(600309)以及河池化工(000953)等都是典型的案例，缩量下方盘、紧盘等是要害。次新股模式原理简单而变化多端。有双底型，头肩底型，平底型等，以各种特色的双底型最为稳健，也较常见。

根据多空进退变化的原理，我们可以知道在一个盘整之势中，下方盘的后市倾向于上涨，而上方盘的后市倾向于回落，因为下方盘表示空头消耗，上方盘表示多头损耗。这个原理当然不仅仅适应于新股中。有时候，上方盘下方盘会不断地转化，起初是下方盘，股价涨上去了，而涨上去了之后又演化成上方盘了，股价不得不再次回落下来。

艾古理论

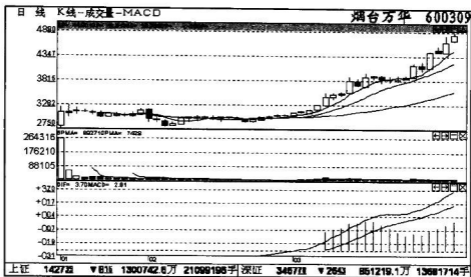


图 1-9-12 烟台万华

次新股模式的鉴别要细心，以下是一些鉴别的基本知识的实例讲解，请读者自己在电脑上对照学习。

皖通高速(600012)周线上方盘，中长线后市多头不利。对此要有清醒认识，就不会盲目介入浪费时间和精力。

白云机场(600004)上方盘下方盘多次转换。上方盘了会要下跌，跌成下方盘后又会上涨。

中金黄金(600489)上方盘转为下方盘后股价才有能力再次突破走强。

风神股份(600469)下方盘转为上方盘后走势失败的案例。其失败的另一原因还在于突破放量不充分而又未在新高点充分横盘。但只要是下方盘出色，突破时介入后一旦转入上方盘的不利状态出局仍有一定获利而无风险。

赛马实业(600449)下方盘不缩量反震荡放量成交活跃，不符合条件，就该认为有伪次新股形态的可能，后市走势大跌。

吉恩镍业(600432)，过早控盘次新股模式，突破成交量过小，虽然新高位置有恰当横盘，该例形态有利有弊，仍然有一定涨幅，但最后发展不理想。

乌江电力(即“科学城”)(000975)的成功与天龙集团即“ST 天龙”(600234)的失败的对比。这两只股票都是在 2001 年 6 月指数即将见顶时向上放量突破的,乌江电力为下方盘突破,成为大牛股,天龙集团为上方盘突破,成为大熊股。竟如此两种命运。

4、正反三浪形态。正向多头大三浪,反向空头小三浪。

此模式是大型的多头三浪形态(图 1-9-11)。时间跨度长,其中尤其以二浪回调时间跨度最大,且回调幅度深,整个二浪回调呈清楚的三浪下跌形态。我们知道,趋势如果以波浪形态发展,则一波趋势的主体为三浪形态,一波趋势如果经历了完整的三浪发展过程,则趋势的主体已完成,趋势进一步延续发展的力量阶段性耗尽。这一点特征在不论多头趋势还是空头趋势中都是一样的。

这里的模式中,由于二浪回调幅度较深,三浪几乎是多头重新发力,作为一个新的趋势重新形成,并不单纯是前一浪的经过二浪回调后的延续。但其二浪回调却为三浪之新多头发力创造了较有利的条件。

由于这个有利的多头发力的条件,多头放量突破前密集成交区时(大约在如图 1-9-11C 区域的位置),新多头趋势被确认的可能性极大,C 点区域即是买点。一般情况下,会在 C 点区域有所盘整,以清洗浮动空头,等待成交量逐渐缩小后,再放量上涨时则是最佳买点。C 点区的盘整当然会比大二浪调整时的盘整时间短得多。因为多头趋势意既已决,自无主动延滞之理。A 点至 B 点即为大二浪的小三浪调整。

我个人以为,此类大三浪形态,其实质不应该作为一个大的波浪形态的三浪,其整体也不是一个大的趋势形态;而应该认为 O 点到 A 点是一轮多头趋势,A 点至 B 点为一轮空头趋势,而 B 点至 C 点开始的多头趋势,为另一波多头趋势,乃是属于另一轮多空循环的起始,而不是旧的多头的趋势的大三浪。

但我们为了方便辨别,仍把它叫作大三浪形态(图 1-9-13)。

具体例证,可参考长安汽车(000625)月线(图 1-9-14)、广电网络(600831)周线(图 1-9-15)、龙建股份(600853)日线(图 1-9-16)、上证指数 1996 年行情和 2000 年行情(请读者自己在电脑上对照研究)。

艾古理论

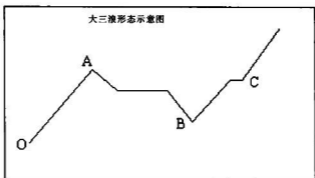


图 1-9-13 大三浪形态示意图

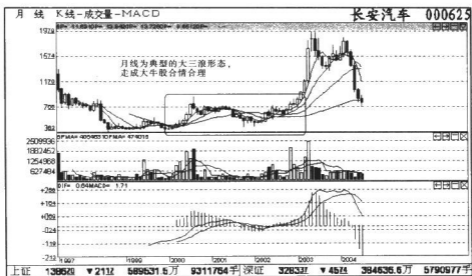


图 1-9-14 长安汽车

上篇 理论构架

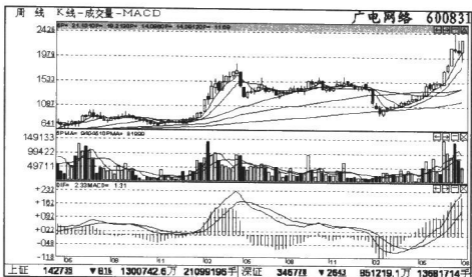


图 1-9-15 广电网络

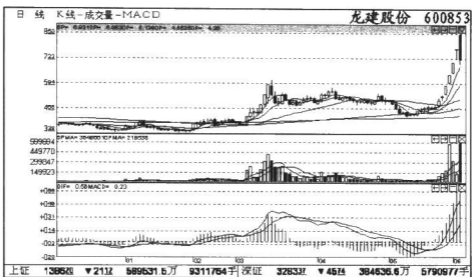


图 1-9-16 龙建股份

5、急升之后是缓升。

有关原理分析见第二章相关内容。这种模式的特点是(图 1-9-17):

艾古理论

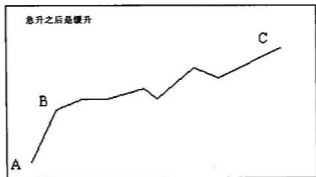


图 1-9-17 急升之后是缓升

(1)A 至 B 点的急升期通常为多头放量有效击灭空头主力，强大多头实多出击不容置疑。

(2)B 点以后，股价超买缩量不跌，由于急升的强力实多性质，空头回吐并不明显，略经缩量整理后，就有望继续上涨，反复盘升，升幅可观。此模式也极常见，安全可靠，赢利可观。

买点一是急升期实多放量出击确立有效即可介入，买点二是急升停止后缩量不跌也是买点。

在沪深股市中，“急升之后是缓升”常常以一种特别的形式展开，即急升阶段是连续涨停的形式，不现涨停后一定程度的空头回吐，然后不断上升，升幅可观，甚至再次大涨亦很常见。这种形式也是很重要的、非常容易分析确认的模式，是重要的赢利的模式。基本原理完全相同，而具体表现形式变化多端，多种多样，使得这一赢利模式因其多样性而更加可靠，更加吸引人。这种情况的买点一般是等盘整缩量回吐结束后再次放量上涨之时。

“急升之后是缓升，缓升仍有大空间”，怎能不乐于研究！

B 股指数（图 1-9-18）、上证指数、综艺股份（600770）、深深房 A（000029）、这样的例子太多太多了，数不胜数，我们在这里只举一个 B 股指数的图例，其他的例子读者可以自行研究。

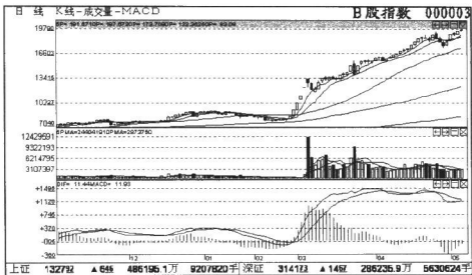


图 1-9-18 B 股指数

6、缓升之后是急升。

有关原理分析见第二章，这种模式的要点有(图 1-9-19)：

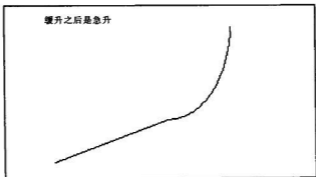


图 1-9-19 缓升之后是急升

(1) 起动缓升前常有缩量底部特征，缓升阶段温和放量，自然换手，逐步推升，逐渐形成趋势之态；

(2) 加速上升突破时放量；

(3) 加速上升突破放量时常常正好通过前期高点重要压力区附近。

艾古理论

这种模式是难得的快速获取高额利润的模式，而且经常会以一种不得不涨的状态呈现在你面前，值得多研究，多领会这一模式的经典案例的含义。形态学上有一种“弧线形上攻形态”也属于此模式的概念。

例子很多，我们在这里只列举 ST 湖山(即“四川湖山”) (000801) (图 1-9-20) 和太极集团(600129) 的图例(图 1-9-21)，其余如交大南洋(600661)、浪潮软件(600756)、天业股份(600807) 以及上证指数 1992 年的走势等等，读者可自己揣摩、研究。

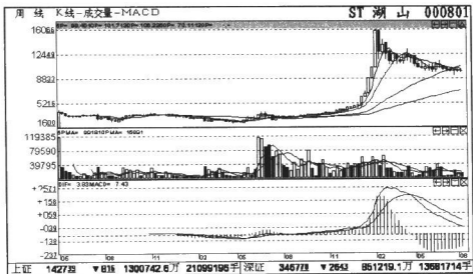


图 1-9-20 四川湖山

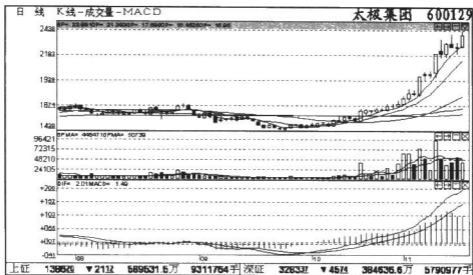


图 9-21 太极集团

7、“波浪形态+缓升之后是急升”的形态组合

“波浪+缓升之后是急升”的形态组合模式，更好地处理了多头趋势形成的种种矛盾关系，既有波浪形态的特征，又有缓升之后是急升形态的特征。由于一浪高峰的存在，二浪回吐之后，缓升的过程更具有了进一步消磨损耗空头的作用，也由于一浪高峰的存在，使得缓升之后的急升更容易放出量来，突破后的行情也因此更为有力。

事实上，纯粹的缓升之后是急升也不多见，同时配合突破前期压力是常见的情况。

为了思路更容易理解，我们这里有两个此种组合形态的示意图(图 1-9-22、1-9-23)。道理都是相同的。

艾古理论

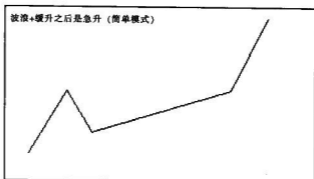


图 1-9-22 波浪+缓升之后是急升(简单模式)

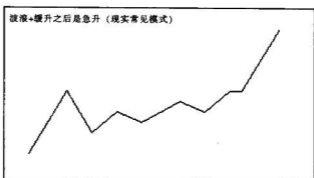


图 1-9-23 波浪+缓升之后是急升(现实常见模式)

典型的案例如交大南洋 1998 年的行情(图 1-9-24)。

与这种组合模式思想类似的还有一种模式：跳空回吐的三浪形式(图 1-9-25)。这种形式的特点为：

- (1) 二浪回吐直接低开到位；
- (2) 随后在跳空缺口的掩护下，在缓升的迟疑中损耗空头；
- (3) 新高位横盘进一步消耗尽空头，随后突破确立升势。缺口的存在是令空头迟疑不定逐步被挤出局重要因素。

有时这个跳空下跌未必就真的是跳空下跌，也可以是突发性快速缩量下跌。

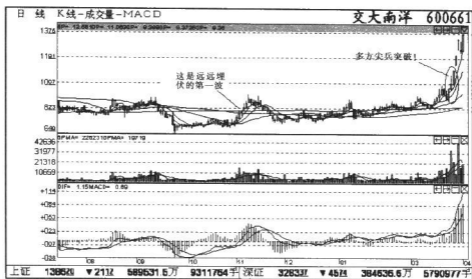


图 1-9-24 交大南洋

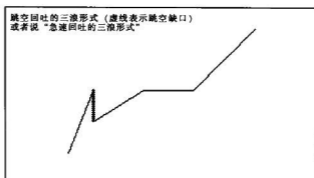


图 1-9-25 跳空回吐的三浪形式

例如：紫光古汉(000590)(图 1-9-26，缺口虽由除权造成也有一定影响力)，再如 1996 年底的大量股票(四川长虹)，歌华有线(600037)(图 1-9-27，新股上市缺失第一浪的特殊情况下的此类案例)。

艾古理论

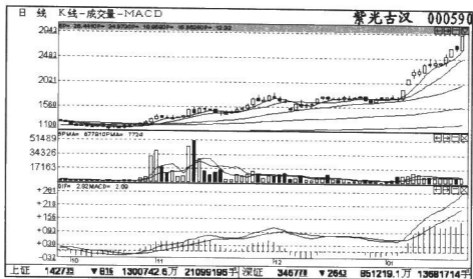


图 1-9-26 紫光古汉

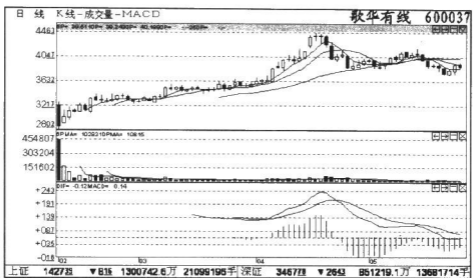


图 1-9-27 歌华有线

8、低位空头加速跌—超跌反弹形态。

空头加速跌，也就是一个空头“缓跌之后是急跌”的趋势。和多头的趋

势形态一样，空头的趋势形态也主要分为三种，“缓跌之后是急跌”就是其中的一种。当一波空头趋势以完整的“缓跌之后是急跌”的形式完成后，空头的跌势将阶段性地告一段落，暂时将无力进一步打压，此时反弹的可能性较大。而如果这个“缓跌之后是急跌”的形态，在急跌的末端，是以跳空加速跌的极端方式进行的，则表明空头极可能短线消耗过度，将无力进一步打压，一旦出现止跌迹象，随后将有明确反弹行情。如图 1-9-28 所示，这种情况，空头几乎不可能有能力进一步打压，反弹几乎是定局。

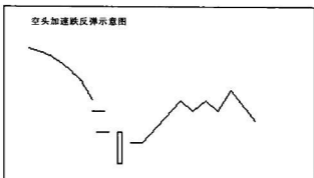


图 1-9-28 空头加速跌反弹示意图

这种形态的特征是：

- (1) 空头下跌从始至终基本上都是顺势而跌、借势而跌，途中未遇多头明显阻击，这样，多头展开反弹行情时才没有阻力，轻松自如；
- (2) 下跌途中成交量无放大；
- (3) 加速跌阶段成交量略有放大，此为空头恐慌盘；
- (4) 多头出击止跌信号出现时成交量明显放大，明显大于加速跌时略有放大的成交量。这表示多头出击有效逆击恐慌盘；
- (5) 加速跌末端跳空跌是重要的特征，跳空跌一般缩量，最后低开高走止跌为放量。如果没有跳空，而是以放量加速跌为特征时，则止跌信号应以放更大量多头中长阳坚决逆击为好，同样具有完全可靠有效买入信号的功能。都属于极佳买点。

艾古理论

此种反弹行情案例极多，时时会有发生，是弱市稳健赢利反弹操底的绝技之一，这也是稳拿必赢的技法之一。

当空头低位加速跌后发生的止跌信号正好处于股价重要的支撑位时，其可靠性、有效性更是大增，可坚决重仓参与。

经典的案例有 *ST 大盈 (600844) (图 1-9-29)、小天鹅 A (000418) (图 1-9-30)、春晖股份 (000976) (图 1-9-31) (止跌正好发生在前期低点附近强支撑位)。

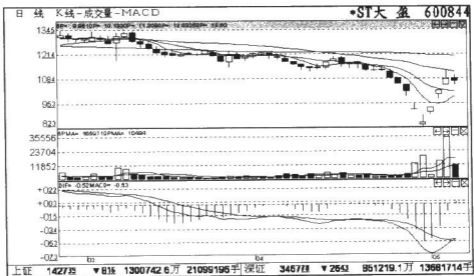


图 1-9-29 *ST 大盈

上篇 理论构架

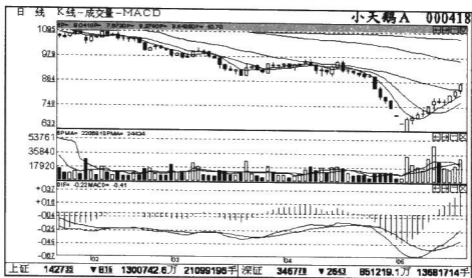


图 1-9-30 小天鹅 A



图 1-9-31 春晖股份

艾古理论

9、三浪跌，见反弹形态

空头三浪跌也是空头三种主要趋势形态的一种，当空头趋势经历了完整的三浪形态的下跌后，空头阶段性下跌将暂告一段落，随后或反弹或盘整，唯独无力打压下跌，要进一步下跌那也是先经历反弹或盘整之后的事。

因此，选择空头完成三浪跌形态后介入做反弹，也是一种非常安全有效的参与反弹获利的方法。而如果在空头第三浪末端下跌貌似最凶狠之时，如果有多头果断放量逆击，全部消灭空头抛盘，则此时就是最佳的空头三浪跌，见反弹的形态。换言之就是空头力竭，多头放量逆击反弹确立，次日缩量回调逢低介入必赢；而如多头放量逆击止跌为涨停逆击时，则当天果断抢涨停买入。

此反弹行情技术也是非常出色的弱市稳健赢利绝技。

需要指出一点重要的东西，我们说空头“三浪跌，见反弹”（图1-9-32），这个三浪跌，必须是清清楚楚没有争议任谁也看得清的三浪跌，糊里糊涂数浪数不清的走势一律不能算数。我们在运用波浪理论时，凡是数来数去有争议没法数清的，一律放弃数浪的努力。我们只选择那些波浪形态特征明确清晰的作为研究对象。我想下面示意图中这样的三浪下跌不会是数不清的吧。

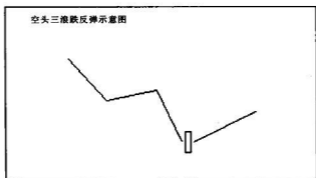


图 1-9-32 三浪跌，见反弹

典型的案例有甬成功(000517)（目前被暂停上市）(图 1-9-33)、中燕(600763)（即“通策医疗”，该股是三浪跌与低位跳空加速跌结合的形态）(图 1-9-34)。

上篇 理论构架

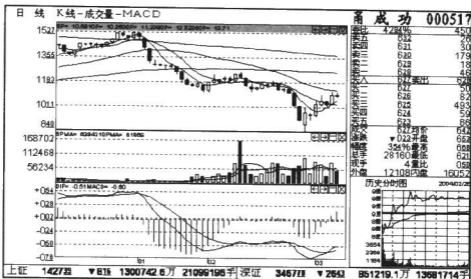


图 1-9-33 南成功

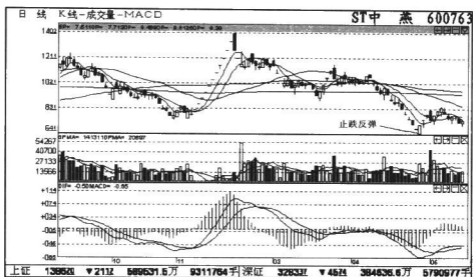


图 1-9-34 ST中燕

艾古理论

10、多头有效逆击可参与。

逆击信号的重要性，前面我们已经多次讲过。一般情况下，逆击有效信号会与其他研判信号共同使用，但有时候，出色的多头逆击单独就可以决定买入，多头强劲有力的放量逆击，可以忽略其他所有多头不利因素，一票赞成，只需要这一个有利因素，就可以决定大胆买入。

铜城集团(000672)(图 1-9-35)便是典型的一例多头有效逆击。当日三波涨停形态健康而强劲，放出巨量，以该股近期连续放巨量下跌来看，该股长线风险极大，而其出色的有效放量逆击，可以暂时忽略长线的大风险，大胆参与，在一定的涨幅获利后从容退出。这就是短线坚决看多，长线坚决看空之间的关系处理。在长线的大风险之下，从容赢取短线的愉快利润。这里的铜城集团短线便可稳取 10%左右利润，中线 1 个多月最高涨幅 25%左右。当时低迷之市中非常出色的稳健赢利机会。多头出色的有效逆击信号不得不重视。

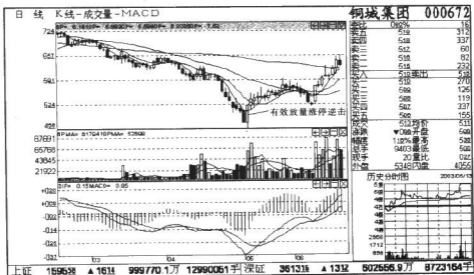


图 1-9-35 铜城集团

11、确立超买区空头回吐完成。

多头行情过程中，多头的进一步的健康发展，需要空头先在中途充分地回吐。在“缓升之后是急升”的趋势行情中，没有很明确的回吐要求，因为缓升之后是急升的过程中，本来换手就是较为自然均匀的，也就没有明确的回吐要求。在“急升之后是缓升”的行情中，回吐要求也不是十分强烈，视急升状态而定，急升多头有效放量成功歼灭空头，则缓升呈不断自然换手缓升状态，是否回吐当然要求不高，而如果急升以连续跳空涨停方式进行，则当然也需要充分回吐(图 1-9-36、1-9-38)。

这里的回吐模式，是指前期多头不断缓步走强，以次强势的方式不断发展，直到走到超买位置，而仍然呈现持续超买不跌及缩量上涨的态势，这时，如果多头要延续上涨势头，进一步再起一波，便需要先由空头回吐。在许多强势超买的个股中，多头既有进一步的上涨的要求，又不愿意耗费时日做回吐形态，因此采取股价短暂的异动的方式，强制性一次性地完成空头回吐。异动的形式以大幅低开而高走中大阳线最为常见。超买位置的大幅异动，当然会促使空头不得不回吐，而多头却趁势拉回，尽歼回吐空头，从此上涨轻快无比。此种形态以放量为最佳，一般情况下，更有似是而非的利空消息配合则又最佳。

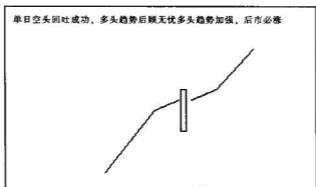


图 1-9-36 单日空头回吐成功(一)

艾古理论

此类案例数不胜数，经典之中的经典非 2003 年 4 月的 ST 小鸭(000951)莫属(图 1-9-37)，当 2003 年 4 月指数即将做头之际，该股回吐信号完成后，第 3 天起连涨四个涨停，并短期内涨幅 50%左右。股指随后大幅下跌做头，并没有影响它的出色表现。如此出色的必涨信号，值得久久回味。小鸭是强势之后再强势超买，再回吐，与此处我们说的次强势还略有不一样的地方，但理是同一理。所谓次强势超买，是指超买位置反复缩量不跌或缩量小涨，凡出现此超买状态的个股，都应密切关注，一旦出现符合任何一种回吐成功的模式，都是极好的赢利机会。

厦门钨业(600549)是区别于 ST 小鸭的又一典型的案例(图 1-9-39)，信号出现后一周内涨停超过 20%，当时指数处于强弩之末，而厦门钨业是表现最出色的明星股之一，是极为出色的买入信号案例。

再有如挖坑回吐。缩量长期超买，走出挖坑回吐的形态，回升之后有所盘整，再放量上攻确立新升势(图 1-9-40)。

此种挖坑回吐方式的典型案例是福地科技(000828)(现名东莞控股)(图 1-9-41)，这个例子中，表面上看突破时价高，仔细分析却可以知道实际是

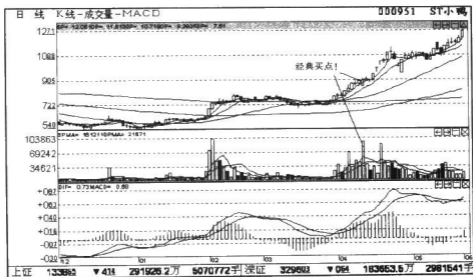


图 1-9-37 ST 小鸭

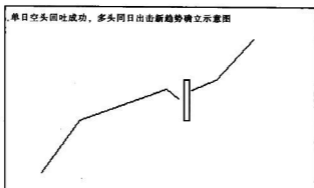


图 1-9-38 单日空头回吐成功(二)

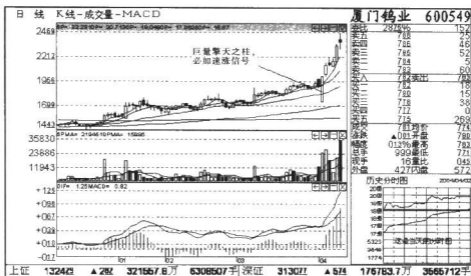


图 1-9-39 厦门钨业

艾古理论

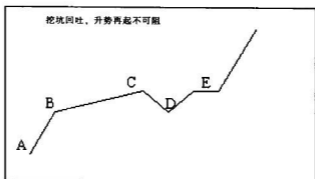


图 1-9-40 挖坑回吐

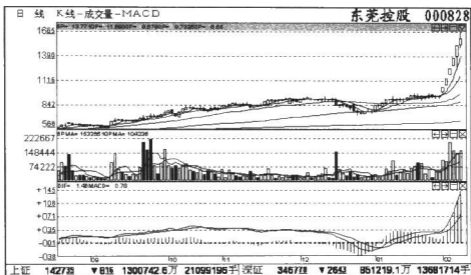


图 1-9-41 东莞控股

十分安全的赢利好机会。这也是一种比较特别的较好的赢利模式。

挖坑回吐的坑如果幅度不够，有时需要辅之以一根高开低走的长阴线，这样的长阴线有较大的促使回吐的作用(图 1-9-42)。

阴线促回吐的随后，如果能同时再配合一根逆击阳线，如此阳线有效放出明显大量，则新升势一举确立(图 1-9-43)。

九江化纤是这种形态的代表案例(图 1-9-44)。

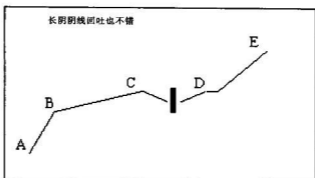


图 1-9-42 长阴线回吐

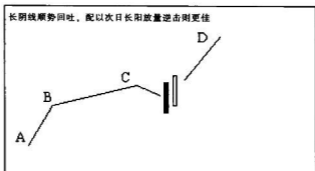


图 1-9-43 长阴线回吐后长阳线放量逆击

艾古理论

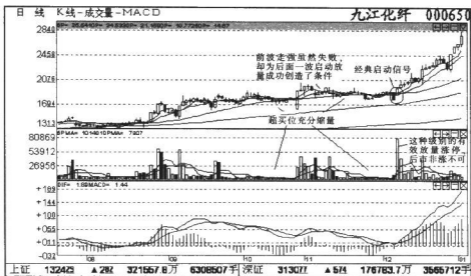


图 1-9-44 九江化纤

如果挖坑回吐的坑的幅度不够，则有可能通过反复数次挖坑回吐来弥补。

凡此类种种回吐，新升势确立均需要出现有效放量，一般在突破创新高之际。而在超买缩量上涨及回吐过程中，不得有震荡放量等多头不利现象。

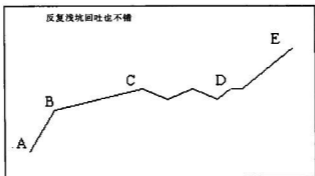


图 1-9-45 反复浅坑回吐

12、“新高+横盘”模式

此杰出赢利模式为彭麟先生首先专门提出，以下内容来自彭麟所著《捕捉超级黑马》^①，是通过师徒对答的方式来表述的。

“……

徒：老师，请问为何有的股票如脱缰野马一般扬升，而有的则如裹脚老妇人一样步履蹒跚呢？

师：回答你的问题之前，先先来问你，股票上涨的阻力来自何处？

徒：获利回吐的压力与上档套牢盘的压力。

师：一个创出新高的票还会有套牢盘的压力吗？

徒：没有，但是有获利回吐的压力。

师：创出新高后经过长期横盘整理，彻底清洗了浮动筹码，还会有获利回吐的压力吗？

徒：我已明白了老师的意思，找寻那些符合创新高+横盘模式的股票，未来大幅扬升将是顺理成章的事。

徒：老师推出这一模式真是匠心独运呀！既保证了该股是强势，又经过了长期整理，夯实了底部。人们常说鱼和熊掌不可兼得，买强势股似乎要承担更大的风险，而买弱势股似乎较安全，可又不知它未来是否真能涨起来（实际上弱势股甚至会再创新低）。然而，这样的超强势横盘既保证了其未来的上升空间广阔，又消化了风险，真是一种完美的平衡呀！^①

……”

在这个总的模式下，彭麟又细分了10种细节有所不同的模式，我个人认为，“新高+横盘”模式最有特点的主要有两种，除“新高+横盘”外，另一种具有重要意义的是叫“对称横盘”模式，就是股价走到前期高点压力区附近时，进行横盘消化前期高点压力（和前期高点形成有对称的特点），然后展开一轮上涨。其原理与新高横盘相同，并且，前期高点其实也就是相对新高的意思，因此，我们统称为新高横盘模式也可以。对称横盘的案例多于

注①：《捕捉超级黑马》，彭麟著，四川人民出版社，2001年。

艾古理论

新高横盘。

在市场中，新高横盘模式的牛股案例太多太多，各具特色，彭麟在书中也举了很多例子。您也可去自己发现、分析和研究。我们仅举几例有一定代表性的供您参考。

“新高+横盘”的典型案例为国电电力(600795)(见图 1-9-46)，“对称横盘”的典型案例为粤高速 A(000429)(见图 1-9-47)、乐山电力(请读者自己研究)。

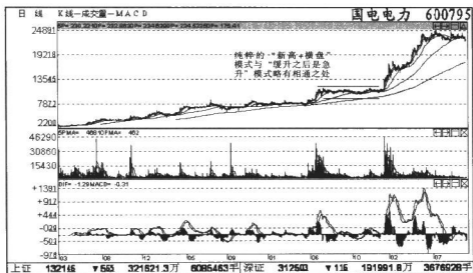


图 1-9-46 国电电力

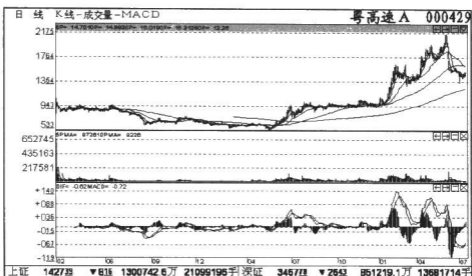


图 1-9-47 粤高速 A

13、多头跳空向上逆击，收放大量阳线，多头初战告捷确立多头强势有效，好买点，可考虑介入。这里的放量，往往是很大级别的放量。

顺应趋势，直接超买放量逆击，多头初战告捷，确立多头强势有效。当此阳线为强势光头阳线时，后市可能直接走强，而如果此阳线为带有一定上影线时，则一般需要随后一至两日的缩量不跌确认，再次进一步消耗空头，只要缩量不跌明确，即可介入，也可以在再次放量时上攻时介入。

当然，所有这一切都必须建立在多头进一步上涨形态趋势行情有条件展开的前提下，也就是说，多空形势侦察符合要求，多头有开展行情的一定合理空间。此种买点研究，需要配合其他方法共同使用，常有出色的效果，是一种辅助买点信号。

例如：中青旅(600138)(图 1-9-48)、长安汽车(000625)(图 1-9-49)、深深房 A(000029)(图 1-9-50)。

艾古理论

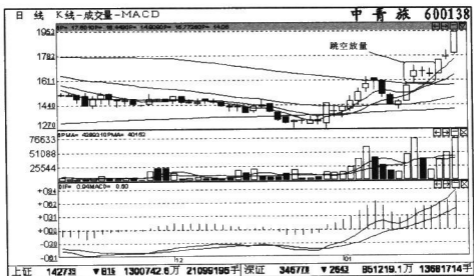


图 1-9-48 中青旅

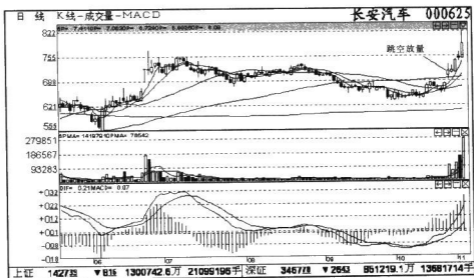


图 1-9-49 长安汽车

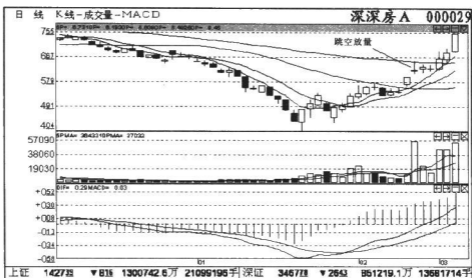


图 1-9-50 深深房 A

14、多头发力，有效巨量确认新趋势启动，以一战而灭敌主力宣告必胜，升势确立果断买入。

此种情况上篇第六章《放量》中已有较详讲解及案例。

15、新股绝技。

新股上市，由于缺少历史成交的参照，对新股走势进行技术分析就明显难度大于次新股和老股。然而，我们认为，新股走势的技术分析是真正的高难度的技术分析，真正能掌握新股的技术分析理念，应该是对技术分析有着深刻了解的人。对新股的技术面造成影响的因素十分复杂微妙，新股的技术分析是纯粹的技术分析。

新股技术分析的理論依据，与前面我们讲过的种种基本原理，没有任何的不同之处。理是完全相同的一理。由于本书不是以新股技术分析为主要研究对象，我们这里只能将新股技术分析的主要特点介绍如下：

新股技术分析首先必须完全从短线分析着眼。虽然也有新股走成中线行情，但那已经是属于次新股分析范畴。

新股缺少历史成交的参照，但新股也有新股技术分析的参照物。新股的

艾古理论

发行价、流通盘、相同行业的类似老股的市场价，市场上各种参与者对该新股上市首日开盘价的预测和心理定位，等等这些都是新股技术分析重要的参照。开盘价高于市场预期则可当作是直接超买。但请注意，由于国内市场新股上市一般都明显高于发行价，是不存在跌破之说的。因此超买常常就是新股多头打击空头的一个重要手段。短线走势较好的新股，往往开盘价相对于当时市场状况下的市场预期都明显偏高。开盘价较市场预期明显低开盘的新股，一般短线难以走强，而并不是如市场人士通常所言“定价偏低可逢低吸纳”。但如果新股一上市便遇到明显令人恐慌的利空，则低开盘价则可能会是机会，如八一钢铁刚发行还未上市就曝出亏损大利空，上市首日低开高走，换手强劲，是典型的利空低开高走，首日大涨的一步到位行情。又如宝钢股份，利用当时市场对超级大盘股的恐惧，也是低开高走，走出典型的新股多头一步到位行情。首日见第一个五分钟低开收高换手阳线，及时介入者次日卖出，都有10%左右利润。

现在我们知道了，新股的多头，如要运作多头行情，一是常常利用高开超买的方式，二是利用市场的利空看法。符合这两点，然后首日走势符合如下条件，则可能短线将有行情。

(1)前五分钟换手较大，大于15%，一般为20%左右。多头出其不意消灭一级市场抛盘。这是新股分析最为重要的一个指标。

(2)当日走势稳健，全天不应震幅过大，应以不超过10%~12%为佳，收盘较开盘涨5%左右为佳，但这些都无格式化的要求。最不能出现的是盘中震荡走势，允许缩量走弱，但不允许震荡走弱，更不允许放量震荡走弱，上午或下午起震荡走弱留下长影线，则失败可能性大。应该是在开盘时多头成功之后，随后以稳健紧凑的方式自然换手。

(3)全天换手不应过高，超过80%或75%以上则属换手过高，对后市继续走高是牵制。全天涨幅也不应过高，震幅超过10%则有可能为当日拉高，次日多头反手低开震荡做空，一步到位的一日行情可能性大。

新股走势的技术分析是很复杂的，随当时市场的状况有不同的要求。真正要说清新股的技术分析需要大量的篇幅和实例讲解。并且，新股的技术分

析不仅难度高，与老股和次新股相比，也有准确性稍低失误差较高的明显弱点，如果技术分析功力稍低的投资者，参与新股非常消耗脑力体力。因此，我主张，一般情况下，一般投资者应尽可能不参与新股，节省精力，减少失误，以研究为主，待研究能力提高到一定水平后再参与演练。

这里，我提出 4 种准确性高，容易识别，获利性能良好的优秀的新股参与模式——新股傻瓜赢利绝技四式。

第一种(图 1-9-51)：(1)首日前五分钟走势和换手符合前面所说的特征，全天收震幅小于 10%的中、长阳线，全天换手适当。如次日走势符合要求，首日换手偏大也可接受。(2)次日收低开缩量顺势回吐的孕育线，常为缩量十字星等形态。次日直接低开缩量回落是要点。符合此两个条件，于次日回吐低点介入是出色的稳健赢利买点，短线即有很好赢利，准确性在 85%以上，可大胆参与此种机会。

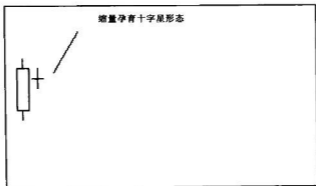


图 1-9-51 缩量孕育十字星

案例：山东黄金(图 1-9-52)。

艾古理论

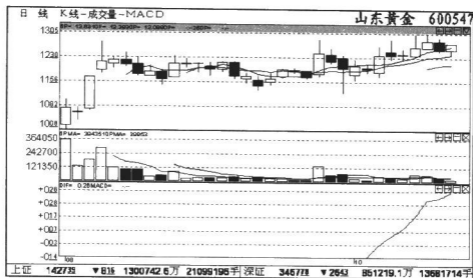


图 1-9-52 山东黄金

第二种(图 1-9-53): (1)上市首日由于种种原因为市场所忽略,市场对新股兴趣不高,首日开盘价不高或一般般,但收长阴线。(2)次日多头发力,逆击走强,收放量、长阳线、涨停。次日一经确认为放量长阳涨停,可于第一时间于涨停价排队买入。此种形态准确性极高,成功率 95%以上,很少有失败的可能。次日走势成交量明显较大为最佳。

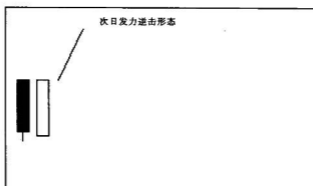


图 1-9-53 次日发力逆击形态

案例：新中基(000972)(图 1-9-54)、洞庭水殖(600257)、新赛股份(600540)、天大天财(000836)(现名鑫茂科技)(后几个案例请读者自己研究)等。

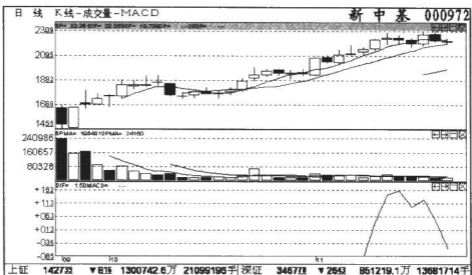


图 1-9-54 新中基

第三种(图 1-9-55、1-9-56)：“多方尖兵”模式。此一种与第二种意义类似，但首日形态为带长上影线的锤头星(阴阳皆可)，次日为吞没首日长上影线的光头长阳，一般为涨停。此种模式类似于K线形态组合的“多方尖

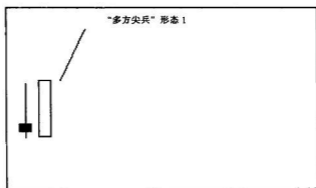


图 1-9-55 多方尖兵(一)

艾古理论

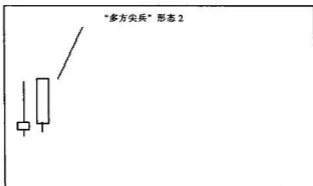


图 1-9-56 多方尖兵(二)

兵”的意义。此处用在新股中，技术意味更为浓厚。此种模式成功率也极高，与第二种次日逆击式相近。

例如：科龙电器(000921) (图 1-9-57)。

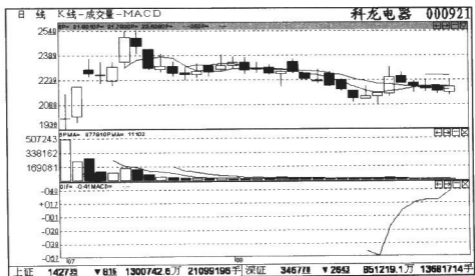


图 1-9-57 科龙电器

第四种(1-9-58)：(1)首日和第二种相似，收长阴。(2)次日为跌幅极小的十字星，缩量十字星。(3)第三天为放量长阳线，收盘与第一天阴线开盘

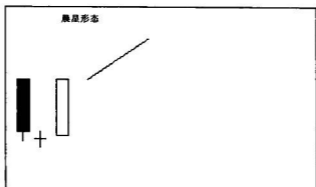


图 1-9-58 晨星形态

价差不多。3天K线组合似早晨之星。这是一种稳健的新股走势K线组合，可于第3天走强确立后介入。准确性大于第一种而接近于第二种。

此外，由于新股技术为短线技术为根本，我们可以看新股的5分钟、15分钟K线图，以分钟K线图为研究对象，以次新股牛股形态的原理用于分钟K线上，其有效性完全相同。如上面的第四种新股模式就较可能符合分钟K线图的“次新股形态”。

案例：亚星化学(600319)(图1-9-59)、中信证券(600030)(请读者自己研究)等。

艾古理论

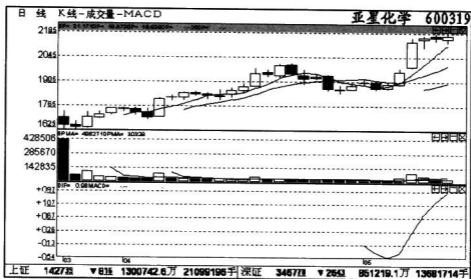


图 1-9-59 亚星化学

第十章 分时走势图

分时走势图的重要意义，是你最后决定入场交易时的一道重要的筛选。分时走势的表现是否与日K线表现的形态意义相配合，是判断股价状态是否正常的一个重要依据。二者配合，则股价运动状态正常，二者背离，则股价原有的状态（一般常指原有的趋势）受到干扰和破坏。

分时走势图在做多时有重要的辅助研判意义，而在做空平仓时则有决定性的意义，分时走势不佳，常可一票否决参与做多的决定。之所以这样，乃是由中国股市单边做多为主，做空以平仓为主的特征决定的。如建仓做空，则当然与建仓做多道理完全一样，只是方向正好相反。完整的单纯技术分析理论，做空理论与做多理论完全相同，而方向正好完全相反。

回到分时走势图，下面简单说说进行分时图技术分析的几个原则：

(1) 日K线图的形态分析方法、量价分析方法等在分时图的形态分析中完全有效，凡波浪形、三角形、箱形、超跌超买、成交量的均匀分析情况等原理，也同样适用于分时图，只是在分时图中被缩小了而已。

(2) 分时图走势的情况顺应当时市场的趋势方向，则称作正常的分时图走势，表示当前的市场趋势方向目前为止未受到干扰和破坏。相反，如果分时图走势逆当时的市场趋势而行，则表示干扰破坏了原来的趋势运动，原有趋势可能会受到影响而开始改变。轻微的逆势可以忽略。我们时常说的多头逆击确立反弹，就是这个意义上的对原有空头趋势的背离，对分时图的表现有较高的要求。

(3) 以多头趋势为例，多头趋势状态良好时，分时图忽然大幅度深幅打压，则是明显的对多头趋势不利。打压是要与正常回落相区别的。如在超买区间的回落，则可当作正常回吐。分时图的震荡放量，和日K线图道理一样，也是多头不利的形态，表示形势不明朗，上涨会遇到抛压，虽然下跌也可能会得到支撑反弹，而此时做多态度谨慎是必要的。震荡幅度，打压幅度

艾古理论

越大，放量程度越大，越不利。

(4) 有的表面上看似凶狠的打压，实际上是利用当时有回吐需要的情况顺势打压，实际上可以起到促进回吐的作用，反而有利于下一步的上涨行情。在盘中买盘虚弱的情况下的瞬间打压探低，多头并未实质性受损，也不能看作是有效的实质性打压。而坚决的放量打压，跌了再跌，就表示空头主动出击打击多头意愿明显。

分时图走势的分析，实际运用时千变万化，不通过大量的长期积累的实图讲解，是不能完全讲透其中的道理的。由于资料有限，而本书也不以分时图为主要研究对象，我们暂不打算彻底讲解，仅列几个分析案例供有缘读者参考，相信会对您有很好的启发。我们期待不久的以后能另书专门详细研究分时走势。

请记住分时走势分析的要害在于：顺势还是逆势、配合还是背离、实质性多空还是虚击无实效的多空，以及日K线的各种分析理论同样完全适用于分时图分析，是一种微观化的分析，等等……我们来看几个典型案例：

(1) 2004年5月17日上证指数分时图分析(图1-10-1)，与日K线分析一样，当日上证指数下午相对低位震荡放量，典型的多头不利形态，后市可能仍将下跌：

(2) 岷江水电(600131)2004年5月12日分时图：一票否决日K线较好的买点形态，判断当日巨量有较多虚假成份，可能是假形态，必须放弃参与。后市果然深跌(图1-10-2、图1-10-3)。

上篇 理论构架

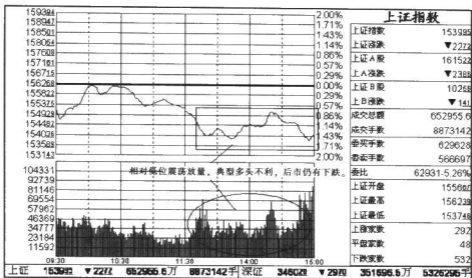


图 1-10-1 上证指数分时图

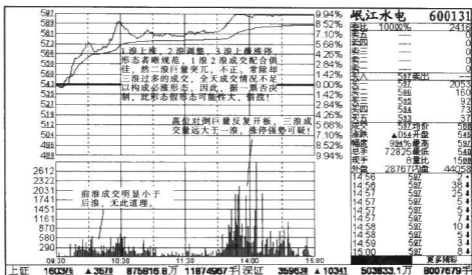


图 1-10-2 岷江水电(分时图)

艾古理论

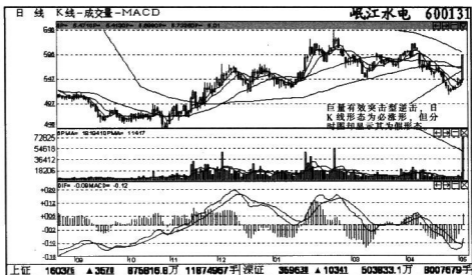


图 1-10-3 岷江水电(K线图)

第十一章 如何做空

如果您真正理解了本书中的做多的理论要领，那么，您不可能不理解做空的要领，因为其原理与做多是完全相同的，只是方向正好相反。虽然在中国大陆股市做多目前是惟一的赢利方式，这会对做空分析带来一定的影响，但本质上，仍然是没有明显的差别的。下面略作讲述。

做空有建仓做空与平仓做空。由于目前A股市场尚没有做空机制，则以平仓做空为主。但同时研究建仓做空的思路则更有助于了解什么样的情况空头有利，这样的情况下决不可建仓做多。因此，即使没有做空机制，了解建仓做空的思路也很有必要，并且它也确实是技术分析的重要部分。

建仓做空的思路基本与建仓做多的思路正好完全相反。如三种空头趋势形态、超买超卖形态、趋势反转的一般几种条件等，原理完全相同，只是方向正好相反。这些我们在前面的章节中都有过原理讲解。

一、出现具杀伤力的空头形态(空头警示性信号)，必须考虑平仓做空。

(1) 空头有效逆击是平仓做空或建仓做空的重要依据；

(2) 健康正常的多头趋势中出现放量不涨(滞涨)，必须考虑平仓做空。这是平仓做空最常有的信号之一。

(3) 分时图不佳，震荡放量，或逆多头之势深幅放量打压，则表示多头趋势受到干扰破坏，需要考虑平仓做空。原准备建立多头仓位尚未建立的，应考虑放弃。

有时候，在日K线图上，呈现的是多头超买区域的空头正常的回落形态，但在当日分时走势中，却存在急速打压、打压过深等杀伤性空头形态。这说明当日的形态具有双重属性，一方面分时图中杀伤性空头走势说明后市将有调整，短期不可能上涨；另一方面也表示，经过一定时间走弱之后，后期仍有可能再度走强。这时，一般也要考虑做空出局。要视其杀伤力之强弱，以及该股中长线的多空分布情况对多头发展的有利程度，作出买卖决策。

艾古理论

二、根据空头趋势行情的特点，必须坚决做空的情况。

在思路上与做多时正好相反。

(1) 缓跌之后是急跌，持续小阴线之后将有大的阴线，危险。

(2) 急跌之后是缓跌，大跌过后仍有深跌，不可抢反弹，危险。

(3) 超跌之后盘整不涨，成交活跃，后市多头不利，危险。

(4) “突破即末路”，突破之后却遭遇阻击，后市多头不利，要出局避险。

……

三、根据多头趋势的特点考虑平仓做空的情况。

(1) 根据几种多头趋势的特点，判断多头趋势主体部分已完成的可能性大，如已经经过完整的三浪上涨的多头趋势需要考虑平仓、已经经过完整的“缓升之后是急升”有加速上升见头可能的情况，要考虑平仓。在这些情况中，常常需要配合前面的空头逆击、滞涨等信号进行综合考虑。

(2) 符合第三章“趋势的反转”内容所谈几种反转特征，自应坚决做空（一般属于建仓做空）。

四、根据多头趋势中成交量的变化情况决定平仓做空时机。如：简单单纯而有力的多头趋势为匀速有力上升趋势，成交量情况均匀。高位成交量的不断放大，表示多头消耗大，随时可能见头；在连续涨停的多头趋势中，如开始以连续缩量涨停，则一旦成交量变化放出量来，则进一步上涨困难。这都属于根据成交不均匀的特点决定的做空平仓时机。

五、根据超跌超买理论决定做空的时机。我们有说过，凡“超买必回吐”，超买必跌，超买是做空的一个重要依据。

六、“逢低有接盘，上涨有困难”，要回避做多。其原理与第一章所讲相似，只是征对于短线形态，常使用在分时图中。

七、多空部署侦察结果不利于多头行情发展者，应坚决回避不做多。

为什么我们在平仓做空时较为重视主动性打压盘的影响呢？因为主动性打压是空头主动出击，多头遇到挫折，如进一步上涨，这些被动成交的多头都很可能会化作抛盘，阻滞上涨趋势的延续，这样又进一步造成了前多头趋

上篇 理论构架

势的被改变成为现实，即使多头要克服这个不利因素，那也需要一定的时间去消化，短期内无力上涨，这个打压越强烈，则这个不利影响越难以消除，越有可能下跌。而衡量打压是否强烈，一看打压的震荡幅度，二看成交量的大小。因此，我们把空头逆击、放量滞涨等空头主动出击打压信号当作重要的平仓做空的参考。

今后我们还将深入完整地全面论述做空的技术。本书限于积累的资料有限，不能完全展开讨论。有心的学习者，可以自己根据本章及前面各章所述过的原理，自己多加揣摩，也必会有很好的收获。做空的道理与做多的道理几乎完全相同，只是方向相反。而平仓做空和放弃做多的决定则多是考虑到原有多头趋势受到干扰或破坏。

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 篇



经 典 阐 述

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>

第一章 东方明珠

——真正领头羊的风范

研究中国股票市场，不能不提到1999年的5·19行情，提到5·19行情，又不能不关注东方明珠——5·19行情启动的领头羊。而东方明珠，也确实值得我们长久回过头来思考和研究。我们认为，东方明珠的出色表现，是强势股经典中的经典，当我们真正了解它之后，我们发现，这是多么可爱的赢利机会是市场送给任何时候都在关心和热爱它的交易者的礼物，要反复多看、多研究它。

下面，我试着就其要点作些解析。

1、底部符合常规头肩底多空转换的基本要求。

(1)低位加速跌形成空头衰竭凹坑；

(2)头肩底的左端和中间头部凹坑缩量，右肩放量，符合头肩底的量价关系要求。

2、大三角形形态是有利的多头大行情启动的基础。

3、天量突破大三角形，多头新趋势确立，上方空间广阔。5·19的突破并形成较为符合“缓升之后是急升”的趋势，从这一角度也达到买点要求。

4、强势上涨过程中，成交量均匀放量，此种均匀放量趋势最为稳定有力，最容易得到延续，也较容易在上涨过程中把握持有。

5、顶部放量滞涨，头部特征清晰易辨。

综上所述，我们认为，东方明珠作为典型(图2-1-1、图2-1-2)，其主要特征为清晰的底部特征、大三角形、天量突破确立有效、上涨放量均匀、做头形态清晰易把握。

艾古理论

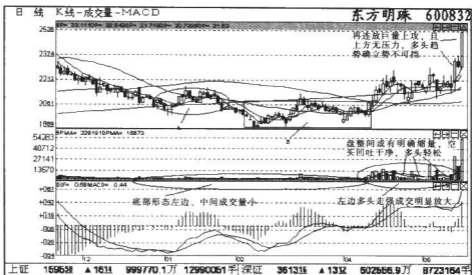


图 2-1-1 东方明珠(一)

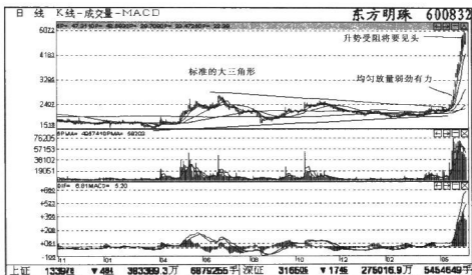


图 2-1-2 东方明珠(二)

这里提到的一个大三角形概念是以前我们所没有说过的。我们这里再重点讲解一下我们对大三角形的理解。

三角形的原理大约也与切线原理类似。关于箱体理论,大约我们都比较容易理解。股票价格总是在一定的价格区间震荡,到了上边线就回落,到了下边线就上涨。这个我们容易理解。进一步变化,如果市场认为既然到了上边线就回落,下边线就上涨,那有些聪明人(这个市场里都是些聪明人)就会想:我不如提前不等到上边线就卖出、不等到下边线就买进,这样保险些。而下一轮震荡时又再提前一些,这样就形成了一个不断收拢的震荡形态,我们俗称三角形。三角形的压力线和支撑线也同样为它的上边线和下边线,这是两条收拢的倾斜的直线。突破上边线时,就表示突破了一个主要的压力,上方空间初步打开,而进一步放量突破前期高点时,就再一次突破一重压力,完全打开上涨空间。这个双重压力,一方面是压制,另一方面却是多头做多所需要的,多头初步做多时需要一定程度的压力,这种关系使得大三角形形态对做多十分有利。

再从另一个重要角度来分析大三角形。标准的大三角形,在三角形内应该分为三次波动,三波比一波小,而第三波时突破。这样,这个大三角形,就具备了波浪形态的意义了。三个波动的第一个波动的上涨,较为强势,为第一浪,随后的在三角形之内的三浪波动为分成三浪的二浪调整,最后的一个波动为大三浪放量重起升势。也有时可把大三浪视作三浪三形态。我认为这一点不一定需要细分。

我们做了个大三角形三浪形态示意图。F点附近为放巨量确立升势坚决买入点(图 2-1-3)。

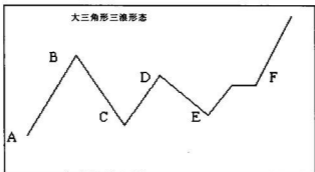


图 2-1-3 大三角形三浪形态

艾古理论

至此，我们必须了解了，大三角形形态是重要的大多头形态，必须高度重视，反复领会。

在1996年的多头行情中，成都工益(600804)(现名鹏博士)(图2-1-4)就是出色的大三角形巨量突破形态，标准走势极为经典，出色的买点，出色的行情，几乎可与东方明珠比美。该股在天量突破大三角形后走出快速翻番行情，在1996年的牛市中，又有几只比它更出色呢？——虽然它并未被市场人士排入过著名牛股之列。凡经典图形都是市场研究者的宝贵财富，不可不时时赏析。

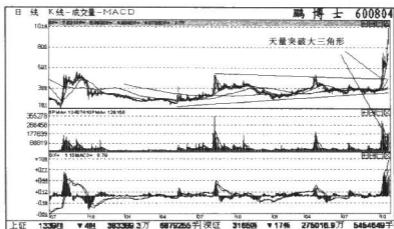


图 2-1-4 鹏博士(原成都工益)

这一节，我们不仅欣赏了两只经典多头走势的股票，还解析了重要的大多头形态——大三角形三浪形态。请记住，这是一种出色的多头形态，彻底分析它，牢牢记住它，用你的耐心守候它，赢大钱的机会早晚会展望你的。因为它大，所以经历的时间久远；因为久远，所以容易被人淡忘；因为被人淡忘，所以更为有效。现在已有的事，过去全都有，过去已行事，将来必会再行，太阳底下无新鲜事。一种技术形态周期性地发挥功效，总是倾向于在人们淡忘它时显示威力。

第二章 诚成文化、莱钢股份

——多头全胜，必涨不跌的模式

有一种多头行情，多头以排山倒海之势，连放巨量大幅上涨，将所有可能存在的空头悉数予以彻底的歼灭，走出一一种极端的不可一世的多头行情。这种走势多头发起攻击时不可一世，攻击完成后空头被全歼，随后股价不断缩量上涨。空头被全歼，自然无力打压，只得上涨，而随后的缩量上涨以后，确实有前期多头翻空的不确定性。因此，此种极端的多头形态，买点是确切的，而卖点是模糊的。

这是一种多头全胜必涨不跌的模式。如果只看到涨幅已高，心生畏惧，那就看不到空头被全歼多头全胜的重要实质。诚成文化(600681)(现在的*ST万鸿)(图2-2-1)、莱钢股份(600102)(图2-2-2、2-2-3)就是此种模式的经典案例。你如果把它们仅仅当作庄股走势的特例，而忽略了它们必涨的技术面实质，那就可能会在今后错失这种必胜的获利良机。多思索此二股走势，多理解其必涨的意义，其实质是毫不复杂非常单纯的一种走势，多头简单地以实力全歼空头，势将必涨不跌。

已有的全有过，已行的还会行，太阳底下没有新鲜事。不要认为这种走势只是特殊的偶然现象，总有一天它还会重现。而我们，只有完全理解了其技术含义的实质，一旦机会来临，才能真正理解它可能带来的巨大利润，才能轻松把握这个利润。机会总是留给有积累、有准备的人的。不要以“它们是庄股走势的特例”来来作为搪塞、原谅自己不能努力研究、没有了解它的技术实质的理由或借口。

诚成文化、莱钢股份，经典之中的经典。莱钢股份的首次放巨量突破并且还符合第一种常规牛股模式，次强势凹坑缩量回调后放量再次突破走强，第一买点斩钉截铁。而诚成文化底部形态符合“半边肩”形态原理。此二股列入经典中的经典当之无愧。

艾古理论

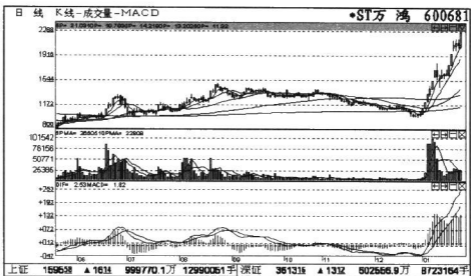


图 2-2-1 *ST 万鸿

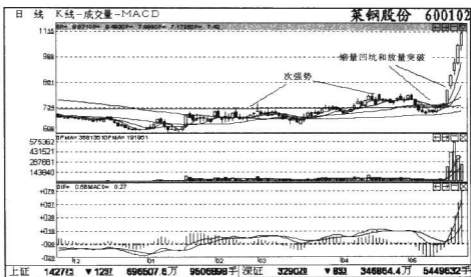


图 2-2-2 莱钢股份(一)

中篇 经典阐述

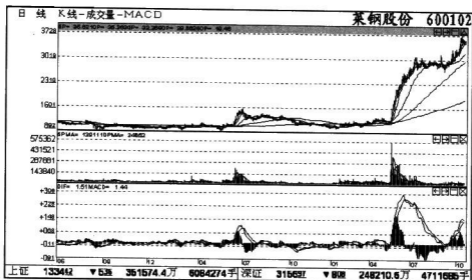


图 2-2-3 莱钢股份(二)

艾古理论

第三章 兰宝信息的买点

——“多方尖兵”模式

兰宝信息(000631)(现已退市)(图2-3-1)的行情,其性质总体上是与上一章讲过的诚成文化(现在的*ST万鸿)、莱钢股份相似的,都是多头以绝对的优势力量,排山倒海之势全歼空头之后确立升势的。但它们之间还是有区别的。诚成文化与莱钢在启动攻势时,多头大形态还是基本配合的,我们已经分析过诚成文化符合半边肩条件,而莱钢符合第一种常规多头形态模式。但兰宝信息的情况却有些不同,1999年2月23日多头以天量涨停之时,还是并不能完全确定是否必涨。这里存在一个疑问,这个天量换手是多头损耗过巨的标志呢,还是多头果断攻击的结果?次日收放量倒锤头,又有射击之星嫌疑;直到第3天,多头再次放量攻击收近乎光头涨停的大阳线。从此确立23日以来放量多头是多头的超强势攻势。这3天的K线组合形成一个重要“多方尖兵”形态,此种组合形态是强势多头表现的一种重要组合模式。此后超买缩量不跌(重要的强势多头中继状态),空头被彻底消耗殆尽,进一步确认多头的强劲有效,进一步强势上涨顺理成章。

这里我们谈到了一个“多方尖兵”的形态概念(图2-3-2)。要点如下:

在多头启动攻击的过程中,多头采取了这样一种步骤,多头首先长阳放量攻击后,次日放量冲高回落收长上影线锤头星,第3天多头再次放量攻击,坚决放量收光头长阳,完全吞没前一天锤头星的长上影线。这个组合形态,其实质上是完全符合波浪形态之理的,多头在进攻过程中节奏分明,次日以长上影线的方式释放空头回吐,第3天再度突发攻击,全歼回吐空头,多头奠定胜势。

在多头启动突破性行情时,以此种组合模式非常稳健,有时我们错过了最佳的更低价位的好的买点,多头发动攻击后如果第三天呈现了“多方尖兵”形态,仍然是令人非常满意的再次介入的安全买入点。多方尖兵的出

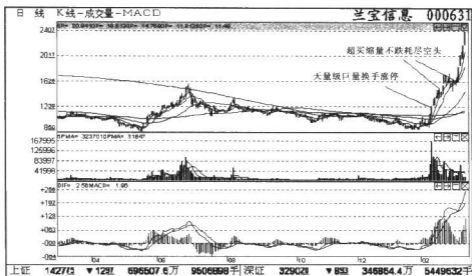


图 2-3-1 兰宝信息

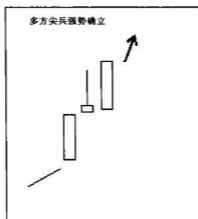


图 2-3-2 多方尖兵强势确立

现，应该在突破之初为最有力可靠，或者以多方尖兵形态突破前中远期的重要阻力位也是有效和有利的（兰宝信息、交大南洋〈1998年的大行情〉当属此例）。如果多方尖兵出现在多头攻击的之后的中后期，则效力大打折扣。

清华同方(600100)1999年6月，天量级多方尖兵形态，引发两周内翻番的大涨行情(图2-3-3)。

艾古理论

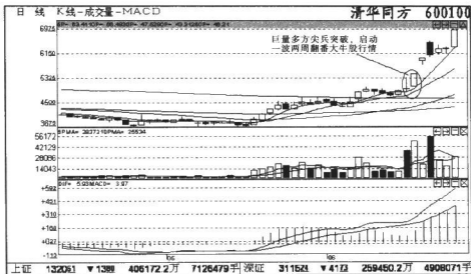


图 2-3-3 清华同方

胶东股份(600614)(后来曾更名为“三九发展”,即现在的鼎立股份)2000年11月底,假如错过最佳买点(当然以此股的标准买点我们不大可能会错过,但也存在资金运用错位的可能),在多方尖兵出现后,仍然可以从容介入(图2-3-4)。

赛格三星(000068)2004年1月,标准的多方尖兵但出现较晚,效力要打折扣,但仍然是不错的安全的买点,短线数日后内再赢取20%以上的涨幅(图2-3-5、图2-3-6)。赛格三星成功的上涨行情,另外还得归功于标准的大三角形形态。它没有走成超级大牛股,则是由于它突破大三角形时放量不成功,未放天量级巨量,行情幅度受到限制大打折扣。

中篇 经典阐述

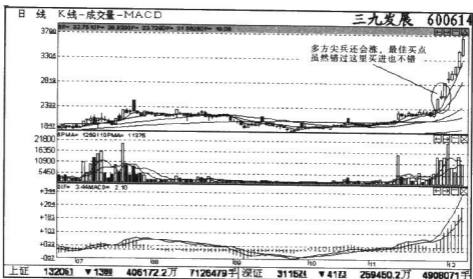


图 2-3-4 三九发展

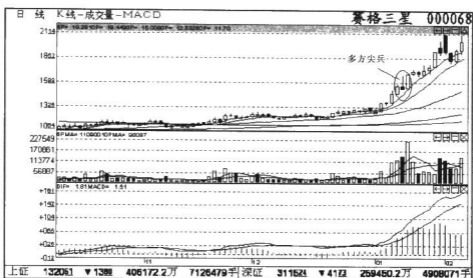


图 2-3-5 赛格三星(一)

艾古理论

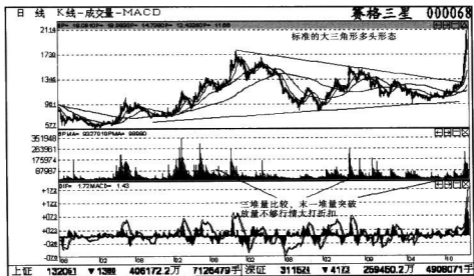


图 2-3-6 赛格三星(二)

第四章 宝光股份

——一只简明可爱的次新股案例

关于“次新股模式”，我们前面已经详谈过。次新股模式的经典案例太多了，我们无法一一列举。我希望您能够根据我们前面讲解的要领和提问的案例，以及您自己观察到的案例，多多研究，多多领会，这实在是一种稳健赢取大波段利润的非常优秀的模式。

我这儿仅拿出一只宝光股份(600379)来作为案例，是出于自己的偏爱，喜欢它简洁的走势、明快的节奏，进出自如一目了然，从容在震荡弱市的环境中赢得丰厚的利润。虽然这只股票在涨幅上远远不是什么超级大牛股，但我仍然是那么钟爱它，喜欢它的简洁明快(图2-4-1)。

(1) 双底形凹坑下方盘符合次新股模式条件。

(2) 以涨停方式简明突破，挺进至压力位，初步打开上涨空间。

(3) 新高横盘紧凑(紧盘)进一步消化抛压空头。略为耐心等待迎来愉快上涨。

(4) 下方盘的简短小规模，说明行情幅度也是小规模的可能性大。涨停突破至压力区，确认形态有效的收盘价起，短期涨幅约50%。虽不及大牛股涨幅巨大，但简明小形态更令人赏心悦目。在当时的震荡弱市环境中不亏都不容易，短时间稳取40%利润(为卖点打个折扣)还有什么不满意的呢？简明的形态，有助于您更好地理解次新股模式的核心思想。

艾古理论

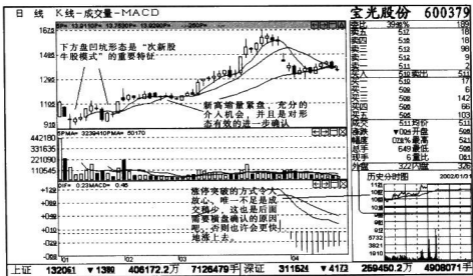


图 2-4-1 宝光股份

第五章 1998年的深华发

——如何利用“凸包”实现多空转换

1998年的深华发(000020)，以连续五个涨停、七天翻番的走势成为那年的一颗耀眼的明星。它的特点是那么的鲜明，涨势是那么的明快，多空转换的信号是那么的清晰(图2-5-2)。我们尝试给它来做一个全面的分析。

一只股票走弱以后，要从弱势空头转换为强势多头，是需要一定的条件的。没有一定的条件，不经历一定的步骤，这个转换是无法完成的。自然平缓转换的原理，以头肩底原理为代表；剧烈变化逆转，则以空头低位加速跌遭遇多头逆击的V型反转形态为代表。一只走弱的股票一跌下跌，越走越弱，空头虽然已经虚弱，多头却也难以成势，因为虚弱的空头好比飘浮的柳絮，多头击无可击，无处借力成势。慢慢地空头跌不动了，走向了缩量横盘，而此时多头却仍然拿空头无可奈何，仍然无处借力成势。这个时候，就等着一个意外的变化，来促成多头成势的机会。要么，这个意外的变化使得横盘失守，令市场本来的横盘平衡再度打破，再起跌势，市场心态受此变化刺激大为波动，场内原先部分死守不出者纷纷绝望杀出，这时多头借机出击，尽数消灭此绝望盘，从此空头最后的力量被消灭而多头初步成势。这便是头肩底的原理。这些内容，我们在本书上篇第三章中的相关内容中已有过详细讲解。

这是多头转换的一种方式。当空头衰弱疲累横盘时，要形成多空转折，要么就像这种头肩底模式，向下挖一个凹坑挖松筹码；要么就先向上拱出一个凸包将筹码拱松并再度回调，造成首次拱松的筹码被套，这样，下一次多头再起攻击时，以此凸包为掩护，将更容易有机会实质性歼灭一定量的空头，促成多头趋势的形成。没有这个凸包，多头也不能成势，这个凸包也就是我们曾经说过的所谓为多空转换而设的机关(图2-5-1)。

艾古理论

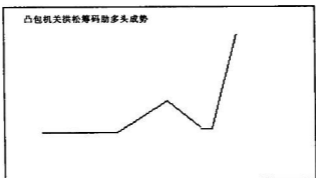


图 2-5-1 凸包是多空转换的机关

深华发在拱出凸包后缩量回落，随后再放巨量突破凸包确立多头势成。

除此之外，深华发此波行情中还有其他显著的特点(图 2-5-2)。(1)直线型匀速上涨的涨势过程之中的非常均匀地放量，确保此轮走势不仅强劲而且稳定。(2)直线匀速上涨的节奏和成交量均匀放量的状态一经改变破坏，就是趋势遭到破坏的明确信号，见顶随即发生。这些典型的特征使得该股这波趋势的变化很容易把握。正因为这些特点，使得深华发得以成为有意义的多头趋势案例之一供我们思考研究。

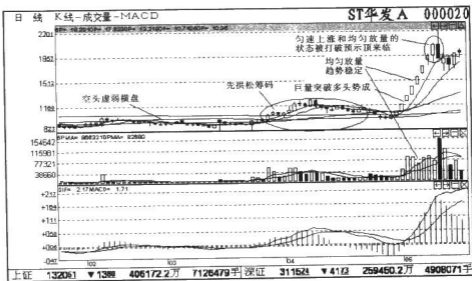


图 2-5-2 深华发

中篇 经典阐述

1999年5·19行情的另一龙头股广电信息(600637)的走势也可以放在这里作为参考(图2-5-3)。当然,它的龙头意义,远不能与东方明珠相比。

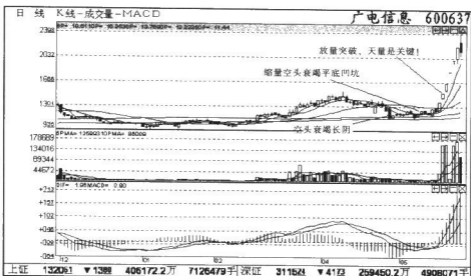


图 2-5-3 广电信息

第六章 天山股份

——“半边肩”形态的典范

我们前面讲过，头肩底的形态，其技术要领完全在于形态的左半边，左肩必须是缩量状态的，头部必须是大体缩量状态的，而右半边则必须是放量。只要左半边完全符合要求，右肩并不一定是必须存在的，有时可以不必有右肩的这个形态，多头直接走强也是合理的，左边的形态符合要求，就可以确立头肩底形态的有效性。这就是我们提出的一个“半边肩”的重要概念。

天山股份(000877)2003年7月底8月初的强势反弹行情，就是“半边肩”形态的典范案例(图2-6-1、图2-6-2)。

(1)标准的“半边肩”头肩底形态。

(2)7月31日放量涨停确立“半边肩”成立的当天分时走势三浪涨停流畅果断。

(3)较好地体现了压力对多头行情形态的利与弊的辩证关系。

通常，我们分析一只股票的行情是否可能形成，要对它的多空分布的形势进行分析，如果上方压力明显，那将对多头造成较严重困难，在这种情况下，即使形态理想，也必须予以放弃，因为假形态引来潜伏空头袭击的可能性大。但是，压力对多头的形成又有辅助作用。天山股份7月31日的天量涨停，正是在上方强大压力的条件下产生的。无此压力，不能放出天量的涨停，无此天量，又不足以克服巨大的压力。我们常说，头肩底形态是多空自然转势的结果。

(4)但在本例天山股份中，这个“半边肩”的头肩底，是多头迎着巨大压力发力逆击的结果。由此可见，我们的理论绝不是教条的，而是辩证的、系统的、灵活多变的，而其基本思想却是稳定可靠的。本例以其标准的形态、天量级的成交、分时走势三浪涨停流畅果断，确立了它符合必涨的特征。

(5)由于前期长达2年的长期盘整的巨大压力毕竟存在，根本不存在成

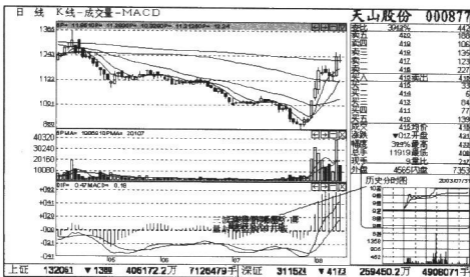


图 2-6-1 天山股份(一)

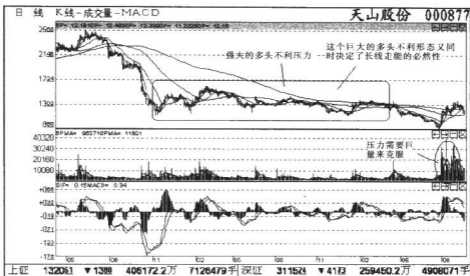


图 2-6-2 天山股份(二)

为中线大牛股的条件，对这一点，仍然需要有清醒的认识。据此，我们可以判断此行情为短线多头强制性强势反弹行情，中线震荡过后长线有大幅下跌

艾古理论

创新低并成为长线熊股的可能。

有了这样的综合判断，我们坚决立足于短线，并认为虽然反弹但涨幅不太可能会超过前期震荡箱体的高点，一定程度的低于这个前期的高点就是我们预计的反弹行情的可能幅度。如此，我们针对此股的进出交易便有了充分的依据，从容而自在。

这既是一个简单的分析，又是一个复杂的分析。说它简单，因为它思路明快；说它复杂，因为它富有辩证思想。因此，它也列入我们的典型案例分析之一。顺便说一句，在当时的熊市市场条件下，这种数天之内稳取 20% 的利润的机会，正是职业交易者耐心守候的目标。在整个市场哀叹总是亏钱没法赚钱的时候，能够从容赢取较大利润，也是我们在这里列入本例的重要原因之一。

第七章 青山纸业

——三浪调整末端利空出尽多头借以成势

波浪形态是趋势形态的一种，波浪形态的趋势以三浪形态为其主体，如果一轮趋势经历了完整而清晰的三浪形态，而此时又正好遇到了相反方向的力量出现，那么，我们可以认为，本轮趋势的主体已经完成，趋势可能发生相反方向的转势。

这个三浪形态的思想，我们前面也已经阐述过了。三浪形态的思想实战中有很大的作用。我们说，在追随趋势的交易操作中，一般情况下只能在趋势形成之后追随趋势，不能在趋势开始转势之初就确认介入。但是，通过运用三浪形态理论，有时就可以做到精确把握转势点，就是说可以做到真正的“抄底”，买在有效趋势的最低点。这是多么令人振奋啊！

我们这里要谈的青山纸业(600103)就是这么一个完美的经典案例(图2-7-1、2-7-2)。

(1)A点到B点为一浪走强。

(2)B点到E点为二浪回吐调整。

(3)E点以后为三浪势成。

(4)其中最关键的分析在于二浪回吐。我们看到，整个二浪回吐形态，分为清晰的三浪形态，B点到C点为a浪，C点到D点为b浪，D点到E点为c浪，a，b，c三浪形态清晰，而其中的c浪又再分为清晰的三个子浪。2000年6月20日，巨量内部职工股上市流通，这在当时是个巨大利空。该股大幅跳空低开，走出低开高走中阳形态。典型的利空出尽空头衰竭止跌有效形态(我们讲过，低位跳空低开高走是空头衰竭多头新生的信号)，并且，这个信号是出现在双重空头三浪形态走尽的情况下出现的，并且同时有大利空配合，多头趁利空出尽悄然而又断然出击。如引诸多因素配合，难得的抄底机会，当然果断重仓出击。在此次机会里，假使你错过了6月20日的抄

艾古理论

底机会，到7月10日放量突破多头势成之时，总应该决不会怀疑此轮多头趋势的有效性了吧！6月20日抄底的，赢得翻番的涨幅，7月10日追随趋势的，也有超过70%涨幅。请记住，这是在完美理论的指导下的，轻松自如完美必赢的买点。青山纸业，经典中的经典。

像青山纸业这样的完美演绎确实不多见，但三浪调整末端大幅跳空低开走高阳线止跌的走势却还是常能在实战中遇见，常常都是不错的赢利机会。如创业环保(600874)2004年2月13日的较好买点，以及东方通信(600776)2004年1月16日等，读者可自行研究揣摩。《蜡烛图方法》^①第155页的Fifth Third Bancorp公司的日线图上显示的也是典型的这种情况。在蜡烛图技术中，这种跳空低开走高走转势标志的K线称作看涨“执带”形态。“执带”如果发生在清晰完整的空头三浪形态末端，则更具有明确的转势意义。

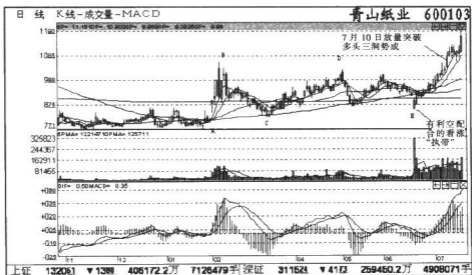


图 2-7-1 青山纸业

注①：《蜡烛图方法》史蒂芬·比加洛著，机械工业出版社，2002年。

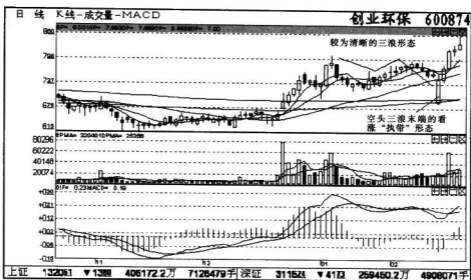


图 2-7-2 创业环保

艾古理论

第八章 鹏博士

——空头三浪衰竭，捕捉底部信号

以下是摘自《上篇》中的一段经典的话：“什么情况下买入股票是妥当的？答：当多头出击，而空头没有打压能力，只得上涨时为妥当的买入时机。什么时候空头没有打压能力呢？答：有两种情况，一是空头出尽，无力进一步再跌，二是空头被多头尽数歼灭，无力打压多头的进一步上涨。”（上篇第九章《几种买入选择模式讲解》，第50页）

前一种情况多是阶段性反弹走势，后一种情况多是多头主升走势。

这里要讲的鹏博士(600804)属于前一种情况。

鹏博士2003年底的走势，是运用空头三浪衰竭理论，捕捉反弹底部确立信号的又一完美演绎(图2-8-1、图2-8-2)。

我们说，空头三浪形态表示空头力量阶段性耗尽，暂时无力进一步下跌；空头主动衰竭的另一种形式为空头低位加速跌。

鹏博士走势的特点为：

(1) 空头以三浪形态的方式低位加速跌，双重确认空头阶段性衰竭的可能。

(2) 12月22日以放量涨停逆击的方式确立止跌。当日分时走势急升、缓升、急升封涨停，流畅强劲，放量充分，成交明显大于放量加速跌以来的所有成交，逆击有效性斩钉截铁。

(3) 在它的身上，我们再次看到了，压力对行情形成的阻力作用和促进作用的辩证关系。由于这个三浪加速跌的放量，在12月22日多头逆击前，空头气势极盛，几乎不可阻挡。而由于这个三浪形态的短促紧凑，使得其中的反弹浪成为一个集中成交的盘整区，构成了较大的压力。而同时，也正是因为这个压力的存在，使得12月22日的多头涨停逆击有明显放出大量成为可能，多头逆击的放量才能是多头实质性歼灭恐慌空头的结果，多头逆击形态漂亮、经典、完美，后市只得上涨！

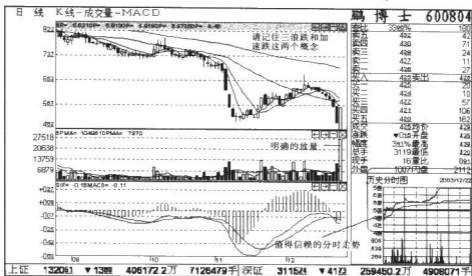


图 2-8-1 鹏博士(一)



图 2-8-2 鹏博士(二)

(4) 这是一个 100%必涨的买点! 次日就又是一个涨停。

由于该股在大形态上受长期下降趋势线的制约, 预示着它不能走出大行情, 后市走势果然在下降趋势线位置附近受阻回落, 短中线涨幅约 40%。

艾吉理论

第九章 诚成文化：2003年反弹行情主流股之一

——有效放量逆击的威力

逆击总是发生在令多头感到绝望的下跌正在发生的时候；

前期的一个盘整平台压力区的存在，是逆击成功放出巨量的前提条件；

相当长时间的缩量下跌，是反弹行情能够成立的环境因素；

记住，我们的这个逆击止跌正好发生在前期低点的支撑位，这使得其有效性进一步得到了支持；

涨停是最好的逆击方式；

左边不远处曾经堆放巨量是行情的隐性障碍，加上不符合底部形态的特征，说明行情的开展程度只能是反弹的形式，且会受到这个堆放巨量障碍的制约。远期行情将再创新低。但这有什么关系呢？短线近40%的涨幅是一笔很惊人的利润了；何况是在很稳健的状态之中就可以获得的。有效放量逆击的威力于此可知。

在空头恐慌的时候强力出击沉重打击空头，一时空头将无还手之力！

这种经典的走势，你必须牢牢地记住它。记住它绝处逢生的必然性是如何发生的，记住该如何全面分析它的优劣得失，记住它险中取胜似险而安的技术本质。因为这种模式是熊市中安全获得大额利润的法宝。

ST万鸿是典型的例子(图2-9-1、2-9-2)。

别忘了当时还有一个类似的辽源得亨(600699)(图2-9-3)，走势还要更为强劲，它之所以能创新高，是因为逆击放量规模更要大于前期堆量的规模。当然，它也逃不脱远期创新低的命运。

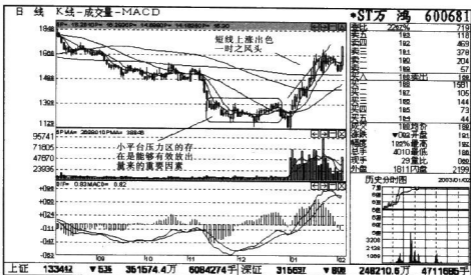


图 2-9-1 *ST 万鸿

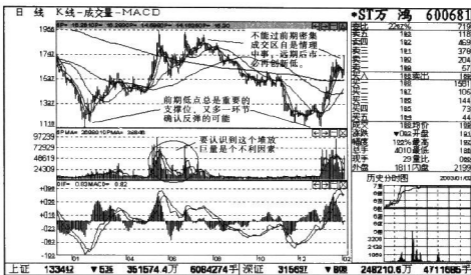


图 2-9-2 *ST 万鸿

艾古理论



图 2-9-3 辽源得亨

第十章 深中冠的反弹行情分析

可以把握的见底反弹行情,我们目前认为有两种典型:

- 1、三浪跌见底反弹;
- 2、低位加速跌见底反弹。

止跌信号也有两种:

- 1、低位加速跳空跌大幅低开;
- 2、放量有效逆击止跌信号。

深中冠 A(000018)的情况为:

(1) 双重三浪跌。A—B—C—F, 大型长期形态的三浪跌; C—D—E—F, 次一级别中期形态的三浪跌。

(2) 点 E 至点 F 的第三浪又以低位加速跌的方式展开(图 2-10-2)。

(3) 2002 年 1 月 23 日涨停逆击, 成交量情况非常理想, 完全符合低位加速跌逆击止跌的技术要求(图 2-10-1)。

(4) 点 C 至点 F 的下跌过程一直没有明显放量, 底部的逆击放量是依靠加速跌的恐慌形成的。这种情况的加速跌见底反弹, 反弹没有明显的阻力。

该股性质虽是反弹行情, 但涨幅翻番。其技术特点在反弹行情中有一定的典型意义。2002 年初, 这种类似的反弹比比皆是, 1998 年下半年, 也有大量的这种情况。弱市捕捉反弹行情是重要的赢利手段。反弹行情的必涨性质丝毫不逊色于主升行情。我们根据我们独有的理论研究的反弹必涨模式是十分优秀可靠的。弱市反弹的魅力, 其在理论上的完美性, 与牛市主升行情, 实在没有什么两样。而由于它的另类, 又别具风味, 令人更愿意倾心研究。

通过本篇中的几例典型案例, 以及上篇第九章的有关几种反弹模式的理论讲解, 其中讲过的中燕、甬成功、小天鹅、春晖股份等案例的分析, 基本已经说明白了这两种主要反弹模式的道理。师傅领进门, 修行靠自家, 相信您据此不断研究, 一定能得出许多更有价值的东西。

艾古理论

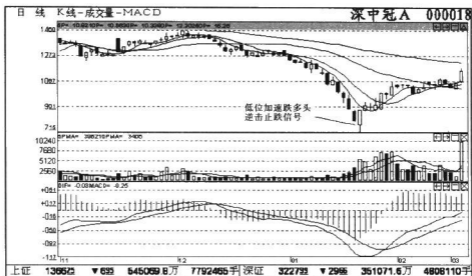


图 2-10-1 深中冠 A(-)

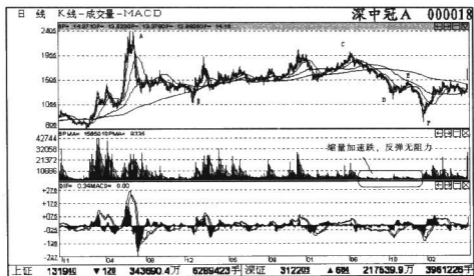


图 2-10-2 深中冠 A(二)

第十一章 胶带股份、大元股份

——平凡的形态走出不平凡的行情

常规的一种走强模式的特点是：

- (1) 长期的次强势走势，其中并没有突出表现；
- (2) 经过一个明显的缩量凹坑回调后，多头再次放量走强；
- (3) 在新高位附近一般有一个相对缩量的横盘；
- (4) 随后放量突破，大幅度地上涨。

放量挺进走强至接近新高点、新高附近相对缩量横盘、再放量突破，三个位置都是较好的买点。

这是一种常规的多头行情买点，特点是稳定，买点停留时间充分，不论您什么规模的资金量，方便您从容分批建仓，想开会研究都有的是时间。

胶带股份(600614) (后改名为三九发展，即现在的鼎立股份。2001年1至2月)、大元股份(600146) (2001年3至5月)是较为典型的案例。此二股后市都大涨，为一时平淡市中的明星股。注意胶带股份前三板拉升为多方尖兵形(图2-11-1、图2-11-2)。

浙江龙盛(600352) (2004年1至3月)也属于此种模式，特点也很清晰。虽然也可以算是次新股牛股模式，但应该是脱胎于老股常规牛股模式的次新股牛股。必赢买点是其特色(图2-11-3)。

此种形态正因为它的平凡，所以才更加可贵！平凡就更容易遇到。记得纵横国际(600862) (即现在的南通科技)1999年的超级行情，也就是起于这种平凡的形态，读者可以自己研究、揣摩。

艾古理论

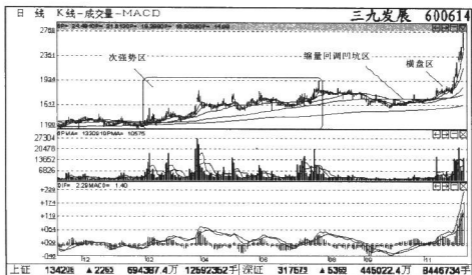


图 2-11-1 胶带股份(后改名为三九发展,即现在的鼎立股份)

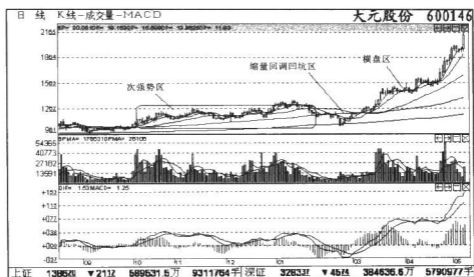


图 2-11-2 大元股份

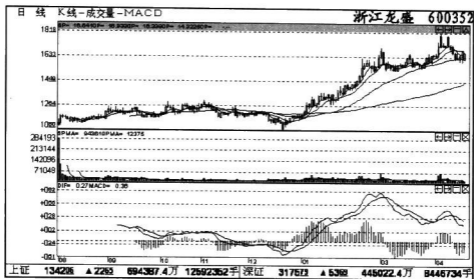


图 2-11-3 浙江龙盛

艾古理论

第十二章 交大南洋

——波浪+缓升之后是急升

“‘波浪+缓升之后是急升’的形态组合模式，更好地处理了多头趋势形成的种种矛盾关系，既有波浪形态的特征，又有缓升之后是急升形态的特征，由于一浪高峰的存在，二浪回吐之后，缓升的过程更具有了进一步消磨损耗空头的的作用，也由于一浪高峰的存在，使得缓升之后的急升更容易放量来，突破后的行情也因此更为有力。”（见上篇第九章第 67 页）（图 2-12-1）。

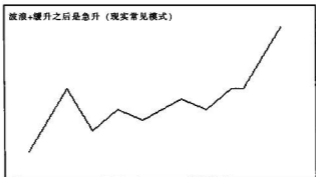


图 2-12-1 波浪+缓升之后是急升

我们在前面第九章讲过一种“三浪形态+缓升之后是急升”的组合模式，1998 年交大南洋(600661)的行情是“三浪形态+缓升之后是急升”的组合模式的典型，其突破后连续大涨，涨幅近 150%(图 2-12-2、图 2-12-3)。

还必须看到，交大南洋的突破是以强势的放量“多方尖兵”形态完成的。多方尖兵形态放量突破正好至远期高点压力区，买点令人放心。

中篇 经典阐述

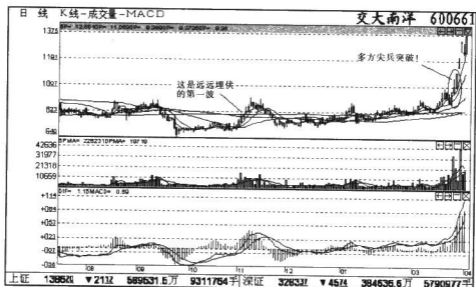


图 2-12-1 交大南洋(一)

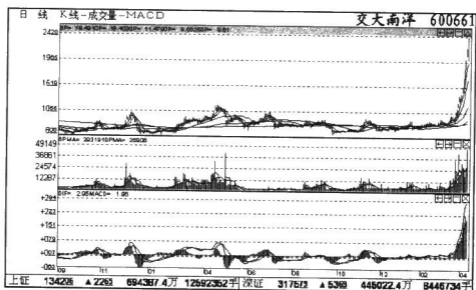


图 2-12-2 交大南洋(二)

第十三章 综艺股份的启示

——连续涨停强势模式分析

在我们的市场中，经常发生连续一字涨停的走势。连续涨停无论如何都是值得关注的现象。连续涨停之后会怎么样呢？通常情况下连续地涨停，人们都愿意持仓不动，而一旦涨停打开，会引起人们惊疑不定，纷纷翻空杀出。实际上，连续涨停的走势发生时，一般是没有低位介入的机会的，持仓的都多为高位被套者。而一旦涨停打开，原被套者害怕急涨急跌的事情发生再又被套，纷纷翻空杀出。我们认为，连续涨停的走势，常常会是“急升之后是缓升”的多头趋势的一种起动方式。多头以强势超买的方式，连续涨停后再打开涨停迫使空头纷纷杀出，多头趁机放巨量尽歼抛出空头，空头主力被歼。随后或反复震荡上升，或再经过一段时间盘整消耗空头后再展升途。

其要点在于：

(1) 连续突发式的极强势涨停，令所有人措手不及。

(2) 多个涨停后，在重要的压力区空头抛压集中区（通常为前期重要高点附近，也有的是绝对超买抛压区），放巨量打开涨停。

(3) 打开涨停后，随后股价并没有立刻急速下跌。表明多头认可当前股价，有能力维持当前股价。

(4) 多头放任空头尽情回吐后，再次反复上涨，涨幅可观。有时可以再涨惊人涨幅。因为空头被消灭得十分彻底。

(5) 这种多头趋势，一般有两种情况，有的是“急升之后是缓升”，有的是“多头三浪形波浪形态”，视回吐的不同方式而定。一般突发性重大利好公布时，或重大题材股，容易走成急升之后是缓升，利用的是市场对突发利好的定位不明确，涨停打开后仍然反复上涨。这种情况常常打开涨停时超买状态的特征较多。而面临前期强大压力时放巨量打开涨停的，一般会再经历一段横盘继续损耗空头的过程（即所谓的“新高对称横盘”形态），再次上

涨，则稳健有力，此类可归为波浪形态。其回吐的形态也可谓千姿百态，但核心原理是相同的。

其要害一是打开涨停时放巨量一举歼灭空头主力，二是放巨量打开涨停后股价并未立即急跌。要记住，这种情况涨停打开，应该是发生在相当长时期内的接近或超过历史新高的位置，否则就有可能放量打开涨停就立即下跌，因为这可能只是一波反弹而已，如果在大形态上仍处于下跌通道。涨停打开放巨量，大形态长期形态上必须下跌趋势已完全改变。

B股指数 2001 年 2 月“对内开放”后连续涨停，涨停打开后并不急跌，则可以果断买入，此后仍然反复上涨，许多 B 股再涨幅度翻番不止。必须深刻领会此处“急升之后是缓升”的特殊模式(图 2-13-1)。

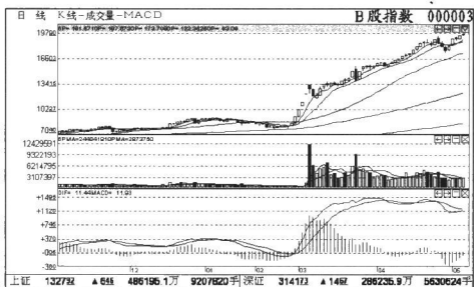


图 2-13-1 B 股指数

5·19 行情中综艺股份(600770)，更是其中的典型案例，绝对天量打开涨停后不跌，就可以确认它的强势有效。后市成为超级大牛股(图 2-13-2)。但此股卖点不容易把握，最后一波暴涨一般会被错过。但即使没有把握最后一波暴涨，前面可把握的涨幅也相当可观了，大大超过 100%，股价翻番不止。

艾古理论

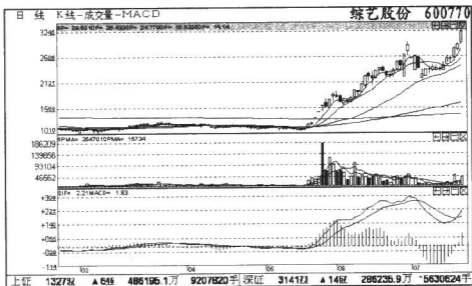


图 2-13-2 综艺股份

5·19 行情中牛股众多，许多都是上好良机，相比之下，这一只的利润来得不如其他的爽利干脆，要老老实实守住这一只当然不大容易，这倒是个问题，呵呵。但它的走势典型，不容置疑。

深深房 A (000029) (2000 年的行情)、乐山电力 (600644) (2000 年的行情) 是典型的连续涨停放量的高对称横盘模式 (图 2-13-3、图 2-13-4)。需要注意的是，乐山电力整体形态虽然极为典型，但买点不十分明确。

中国联通 (600050) 在 2004 年的大涨行情其实毫无意外之处，因为它完全符合连续涨停后巨量打开涨停，盘整后三浪再涨的这种模式，并且，它也符合次新股牛股模式的下方盘原则，也基本符合大三角形形态特点。打开涨停后不跌下去或者跌下去后能够再涨回来，则说明仍将创新高 (图 2-13-5)。又如南钢股份 (600282) 2003 至 2004 年的跨年度形态，虽然回调幅度较深，但是以三浪形态回调，并再次走强，能在前期压力区强势盘整，再较大幅度创新高也理所当然，符合大三浪形态的特点 (图 2-13-6)。当然南钢股份不是最好的获利机会，这里引作例子，是由于其别具一格的特征。

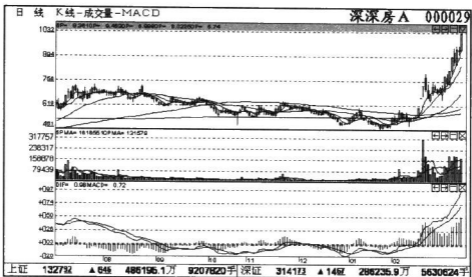


图 2-13-3 深深房 A

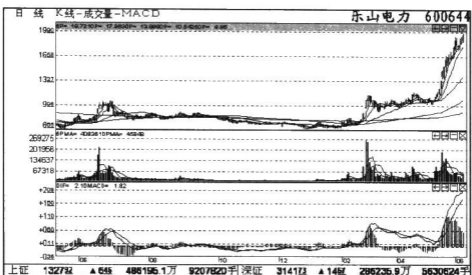


图 2-13-4 乐山电力

艾古理论

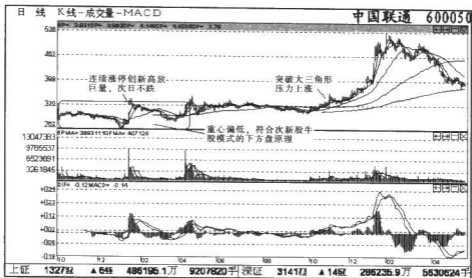


图 2-13-5 中国联通

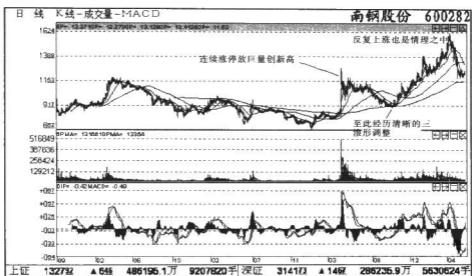


图 2-13-6 南钢股份

连续涨停的模式除了急升之后是缓升、三浪形波浪形态外, 还有另一种走势, 那就是, 放量打开涨停后, 股价并没有停步, 而是继续强势涨停, 但

这种涨停与前面的一字星相对缩量涨停不同，是以继续放量连续涨停为特点，一般是连续长阳涨停，每日放量规模并且都较均匀，根据我们“均匀速度均匀放量的趋势稳定有力”的原理，一放量后连续两天均匀放量涨停，可以认为涨势还将延续，直到匀速匀量状态被打破改变。这种形态一般情况买点出现后涨幅后续已不大，但还比较稳定容易控制。因为同属于连续涨停之后的强势变化，我们也在此一并讲解。典型的案例有白猫股份(600633)(图 2-13-7)、云南白药(000538)(图 2-13-8)。

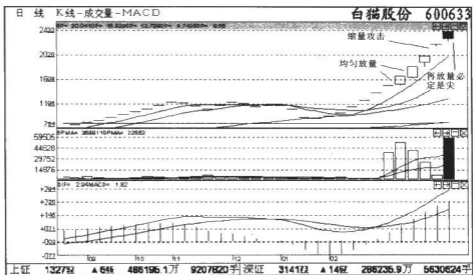


图 2-13-7 白猫股份

艾古理论

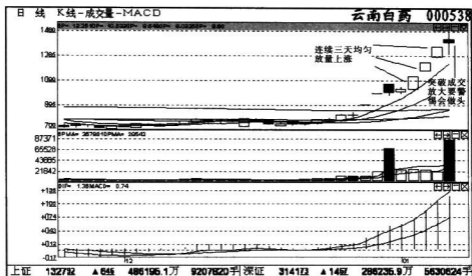


图 2-13-8 云南白药

第十四章 ST小鸭、厦门钨业等

——上升中继的超买区放量低开高走、回吐逆击同时完成

强势股强势上涨至超买区后，需要有一次明确的回吐，进一步上涨才会稳健而有力。有的强势股，涨到超买区后，仍不愿意用下跌或盘整的方式回吐，为了进一步的健康有力上涨，它们采取了一种快速突然的回吐与逆击在一根K线中同时完成的方式，随后展开轻快稳健的上涨(图2-14-1)。

上篇第九章对此已有过讲述：

“这里的回吐模式，是指前期多头不断缓步走强，以次强势的方式不断发展，直到走到超买位置，而仍然呈现持续超买不跌及缩量上涨的态势，这时，如果多头要延续上涨势头，进一步再起一波，便需要先放由空头回吐。在许多强势超买的个股中，多头既有进一步的上涨的要求，又不愿意耗费时日做回吐形态，因此采取股价短暂的异动的的方式，强制性一次性地完成空头回吐。异动的形式以大幅低开而高走中太阳线最为常见。超买位置的大幅异动，当然会促使空头不得不回吐，而多头却趁势拉回，尽歼回吐空头，从此上涨轻快无比。此种形态以放量为最佳，一般情况下，更有似是而非的利空消息配合则又最佳。”(见本书第77页)

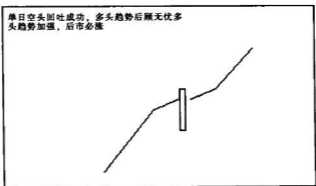


图 2-14-1 单日空头回吐成功(一)

艾古理论

此类案例数不胜数，经典之中的经典非2003年4月的ST小鸭(000951)莫属(图2-14-2)。当2003年4月指数即将做头之际，该股回吐信号完成后，第三天起连涨四个涨停，并短期内涨幅50%左右。股指的随后大幅下跌做头，并没有影响它的出色表现。如此出色的必涨信号，值得久久回味。请记住一个最重要的确认它是中断回吐兼逆击的特点：4月11日出现低开走高走明显放量阳线买点信号的当天，正是当天该股因业绩原因被改名为ST小鸭的基本面利空因素造成的。利空低开而收盘不跌，并放巨量，回吐兼逆击完成得非常出色。

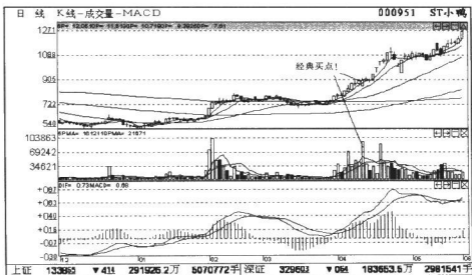


图 2-14-2 ST小鸭

根据信号出现前强势表现的不同情况，有的情况下，这个强势会表现为一段较长时间次强势超买不跌的情况，略有区别，而看多意义则完全相同(图2-14-3)。

厦门钨业(600549)是其典型案例，信号出现后一周内涨停超过20%，是当时指数处于强弩之末时的表现最出色的明星股之一，极为出色的买入信号案例(图2-14-4)。大幅低开超长阳，天量级巨量，更显得这个明确的信号犹

如擎天之柱，劲大力足，必涨稳赢。

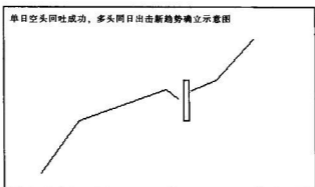


图 2-14-3 单日空头回吐成功(二)

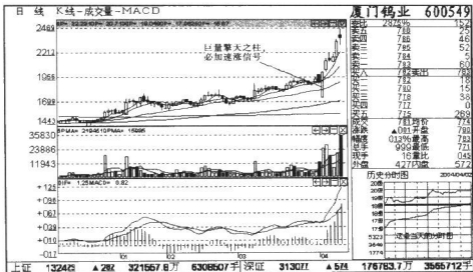


图 2-14-4 厦门铝业

艾古理论

续：大显股份、创元科技、 九江化纤、兰州民百、明天科技……

——回吐的方式变化多端

关于超买区的回吐，可以有多种多样的变化形式，上篇第九章中关于买点信号的第 11 种模式中有大量的变化的模式的讲解介绍。这种大模式下有大量的变化。具体内容请重读上篇第九章相关内容和示意图。从这种走势中产生了大量的经典案例，每一个都是最经典的，每一个都是最出色的，我这里挑出几个我最喜爱的：大显股份、创元科技、九江化纤、兰州民百、明天科技……，在我的印象中，这种模式的牛股是最容易把握、最容易理解，目前为止也是出现最多的。真是一门炒股必赢的绝技！请多研究！各个不同的变化模式各有特点，变化多端。我们不可能把所有的变化都说到了，但我们已经把主要的思路都讲清了，掌握已有的变化，在新变化出现时，就不难很快地把握住。

大显股份(600747)1998 年行情与创元科技(000551)1999 年 8 月行情是大约是一类。大显股份的大牛股走势(图 2-14-5、图 2-14-6)，创元科技(图 2-14-7)大盘见顶走弱后的强势表现，皆发端于高位超买缩量不跌后的一根低开高走放量阳线。这种经典的表现绝对应该牢牢留在记忆中！新疆天业(600075)1998 年 3 月 3 日形态也基本属于此种形态，请读者自己找出来研究。与 ST 小鸭、厦门钨业也都有相似的意义。

艾古理论

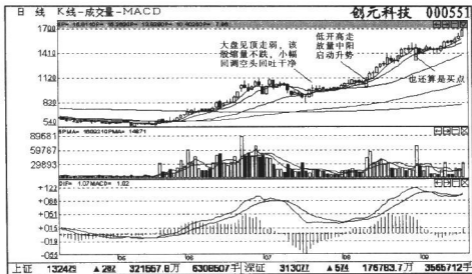


图 2-14-7 创元科技

九江化纤(000650) (2000年12月7日绝对的经典之形)与兰州民百(600738) (2000年9月6日)大约是一类。九江化纤,经过反复变化,终于抓住了一个反戈逆击的机会,绝对的经典形态(图2-14-8,图2-14-9)。兰州民百表现不如九江化纤突出,它的特点在于2000年在指数暴跌的背景下利用指数环境的配合开始异动,在当时看似风险的历史高位制造破位连续长阴下跌的假象(其实是一个小型的空头三浪形),随后多头放量逆击成功,在当时大形态并不十分出色的情况下走出又一波上涨行情。其逆击的特点与九江化纤相似,先制造破位假象(图2-14-10)。

明天科技(600091)是一类。前期前位浅幅凹坑回吐不跌后,再制造机会,一举放量上涨,再掀一轮强劲行情,是5·19中后期的出色买点(图2-14-11)!大盘一波行情的前期、中期、后期都有属于那一时期的牛股。正确选择,做对节奏,短期的收益将是十分巨大的。前期的是领头羊,后期则更容易产生大量牛股(数量明显多于前期),即使末期甚至指数已经见顶了,仍然会有大量必涨牛股涌现(如创元科技1999年8月的大涨)。一波行情下来,机会众多,绝无踏空之说。

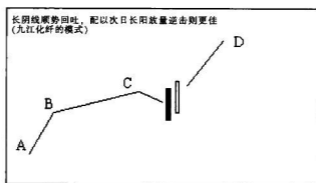


图 2-14-8 长阴回吐,长阳逆击

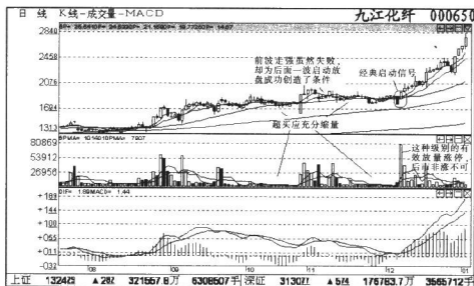


图 2-14-9 九江化纤

艾古理论

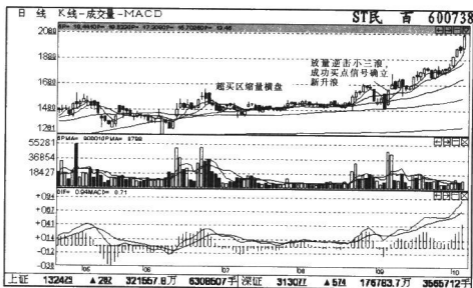


图 2-14-10 兰州民百

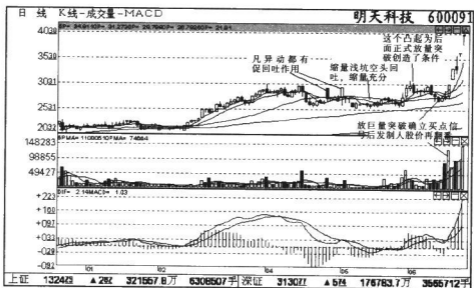


图 2-14-11 明天科技

中篇 经典阐述

为了更好地理解中线超买回吐后再续升势这种多头趋势的模式，需要多读多读、多想、多理解上篇第九章的相关内容，除本节中的案例外，还需要不断地理解其他的你见过的认为符合此种原理的案例。我们不可能把所有案例都放进本书中来。

艾古理论

第十五章 深鸿基、夏新电子

——6·24 的机会

6·24 过去几年了，早已被确认为是一个经典的政策之套。从全局来说，当然是这样的。但从个股机会来说，却完全是不一样的。

6·24 行情的领头羊，在我看来，应该是深鸿基(000040)(图 2-15-1)！其特征为：

(1) 先于 6·24 两天启动，连续 4 个涨停，在 6·24 之前就已率先两个涨停，6 月 20 日买点信号清晰。

(2) 形态简明易辨，“之”字形三浪多头形态，完全符合三浪形波浪形态的十二字诀“一浪走强、二浪回吐、三浪势成”的特征，三浪走强确立后，势不可挡连续四个涨停，当仁不让的龙头。但当时市场目光集中关注在中海发展等股票上，并不认同深鸿基的龙头地位。

(3) 更值得一提的是，深鸿基的卖点也较容易把握，涨停的成交量不均

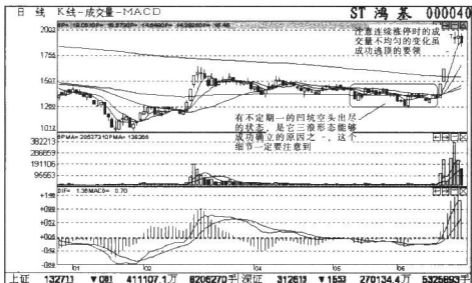


图 2-15-1 深鸿基

匀缩放就是见顶标志。并且见顶之后，形成的下降趋势线，日后便成了长期下跌的下跌趋势线，意义长远。持股时间短，获利快而丰厚，进出信号明确，难得一见的“之”字形三浪多头形态，而且能够以这种简单的方式成为龙头，而鉴于6·24的特殊意义，它确实应该成为一个值得我们记忆的案例。

大盘在6·24之后随即见顶，但个股却走出了真正的大牛股，熊市中的大牛股，不逊色于任何牛市中的大牛股，那就是2002年的第一牛股——夏新电子(600057)(图2-15-2)。牛股的特质并不在于它的涨幅，而在于它的形态，它的形态符合我的理论中经典的强势股规范，买点从容而确定，在随后的弱市中涨幅巨大。它的特征为：

(1)从形态上看符合常规牛股模式的次强势缩量回吐凹坑原理，但它的一浪走强，却不是次强势所能表达的，它是清楚的强势。

(2)它从另一种意义来说，又更符合强势超买不跌，缩量凹坑回吐形牛股的模式。

(3)两根放量阴线起到了很大的促进回吐的作用。阴线后再次走强，然后再次缩量回落回吐，空头回吐非常彻底。

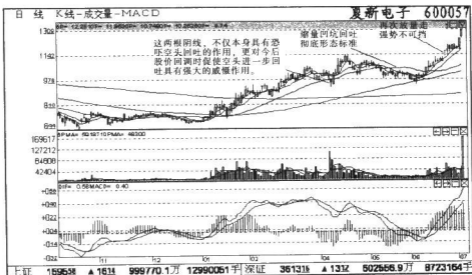


图 2-15-2 夏新电子

艾古理论

(4)多头再次放量走强之后，空头已完全没有打压之力，必涨无疑。6月12日、6月24日都是买点信号，其中以6月24日为确认买点，而且6月24日以后的横盘中也有充分的买入机会(真正的牛股总是应该给你买入机会的股票，否则就是陷阱)。谁说2002年是熊市？有这么出色的大牛股机会，能叫熊市么！请记住，夏新电子的最佳买点是在6月，而不是1浪走强时的任何时候。我们十分欣赏喜爱这样的买点。你如果也懂得要欣赏和喜爱它，那么，你恭喜你已掌握了这么一个重要的赢利模式的原理。

第十六章 四川长虹、深发展

——上涨中继问题的解决

在1997年初的行情中，有两只股票是当时公认的沪深两市龙头股，对市场造成了较深的影响，那就是四川长虹(600839)(图2-16-2)和深发展A(000001)(图2-16-3)。它们是如何成为大牛股的呢？我们认为，其要害在于，利用当时的市场环境，它们较好地解决了强势股的上涨中继问题，成功地在高位展开了又一波强劲上涨行情。两股大同小异，技术特点较为相似，这里一起分析，不再分别讲。

(1) 符合“快速跳空跌回吐+波浪形态+缓升之后是急升”模式的基本特征。有关此模式原理，请阅读上篇第九章相关内容。

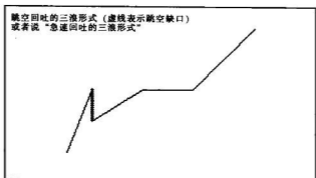


图 2-16-1 跳空回吐的三浪形式

(2) 放量低开高走大阳线，进一步将回吐与逆击一并解决，一举确立了升势。

(3) 以上两个典型形态共同作用，较好地解决了上升中继的空头充分回吐问题，多头进一步上行无后顾之忧。

(4) 这两只股票，充分利用了1996年底大盘连续数个跌停形成的缺口，完美地解决了上涨中继形态的问题，成为两市著名的龙头股理所当然。

艾古理论

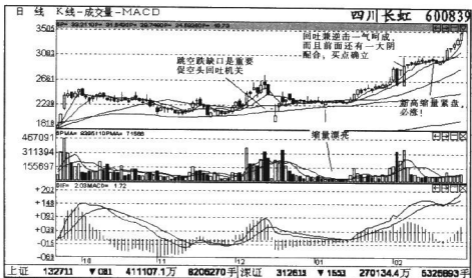


图 2-16-2 四川长虹

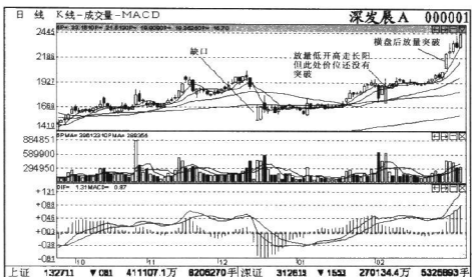


图 2-16-3 深发展 A

中篇 经典阐述

要深刻理解这种跳空缺口造成的难得机会，冷静分析，而不是盲目为市场气氛所吓阻。熟练掌握本书中所有原理，这种牛股机会必定手到擒来，绝难脱手。

顺便说一句，当时的另一只著名大牛股深科技(000021)(即现在的“长城开发”)，我们认为它的技术特点不算出色，买点不清晰，基本上不属于典型牛股案例。并且，就四川长虹与深发展两股的机会中，我认为四川长虹也稍优于深发展。请根据我们的理论自行分析。最好的未必是涨得最多的，而是理论分析最能够确切把握的！

第十七章 哈空调

——宏观分析与中观分析矛盾的辩证统一

我们常常说，许多股票中长线形态极差，这种股票应该尽可能回避，因为短线形态总归在大形态的制约之下发展，中长线形态恶劣的股票一般情况下短线也很难有所作为。分析股票，大形态的重要性确实是需要强调的。但有的时候，短线形态的异常出色，有能力在一定程度上克服长线大形态制约的不利之处，使得短线形势一时明显改观，虽然这种短线有利的局面，由于长线大形态形势的极恶劣，最终仍然必须受大形态制约，但短线的机会却是明确的。对这种矛盾的现象，要有一个清楚的思路：

(1) 必须坚信长线形态的多头不利，因为我们的理论正确无误的；

(2) 必须坚信短线机会的可靠性，因为我们的理论是正确无误的；

(3) 那么，我们认为，可以在这么一种观点中达到统一：短线坚决看好，果断买入，同时坚决长线看空，在短线形态的高点坚决卖出，果断再次看空到底——彻底明了整个形势的状态。

在现实的股票走势中，大量的表现活跃的个股都出现有种情况。我们前面讲过的诚成文化、天山股份、铜城集团、甬成功等都是这种情况。这里我们再讲一只这种情况的典型股票，2004年初哈空调(600202)(图2-17-1、图2-17-2)的走势。

(1) 长期震荡堆放巨量箱体，典型的长线多头不利形态，行情几乎没有指望。箱体上方的不远处，还有一个更大的堆量，真是层层堆量，困难重重，形态极恶劣。

(2) 空头以清晰的三浪下跌形式创出新低后(三浪空头的意义我们已多次讲述过)，多头阻击止跌成功，并于1月13日以超过堆量所有单日线水平的巨量涨停逆击，十分强劲。放巨量超过盘整箱体所有的单日线水平，是短线能够克服不利走出短线行情的重要因素。涨停是最有力的逆击方式。

中篇 经典阐述

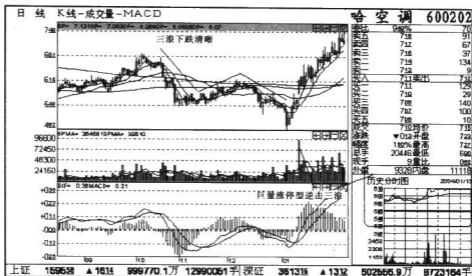


图 2-17-1 哈空调(一)

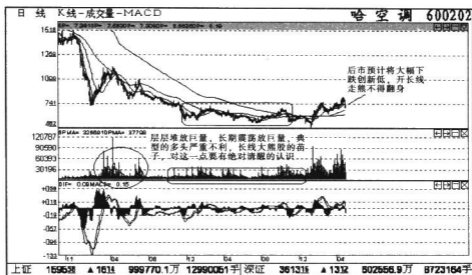


图 2-17-2 哈空调(二)

艾古理论

(3) 随后数日的相对缩量不跌，可以确认短线后市必涨，逢回调介入必赢！该股短线涨幅近 20%，辩证思维的结果十分赏心悦目。但其中长线大跌不起是必然。

(4) 虽然短线看好，但严重的多头不利的恶劣形态是短期不可能克服的，短线形态完成后后市将再创新低，并长期走熊，并且此波短中线走强形成的一堆更大的堆量又大大加强该股长线多头不利的恶劣形势，该股日后的走势将因此更为困难。

第十八章 ST 东锅

——新高+横盘模式的威力

上篇第九章讲过一种新高横盘的模式，我们知道，这也是一种大牛股经常发生的模式。由彭麟先生原创的新高横盘模式，我认为，其中两种最具有思辨的光芒，富有美感，极具实战价值。一种为新高横盘思维，另一种为对称横盘思维。实际上，这两种思维是相似的，新高横盘多数也常常其实可以说是对称横盘，而纯粹的新高横盘常常具有缓升之后是急升形态的特点。我们统称为新高横盘，因为对称横盘也是在新高附近的对称横盘（请参看上篇第九章中有关内容）。

2004年初东方锅炉(600786)（图 2-18-1、图 2-18-2）的走势，最能体现新高横盘模式的威力。当时此股在已经翻番的位置颤巍巍横盘，市场目为高风险庄股，无人敢看好，但实际上却是属于较典型的新高横盘模式，清晰的买点信号发出后，以连续涨停的方式数日后再大涨 50%，中线涨幅几乎再翻一番。新高横盘模式的威力于此可见！

(1) 典型的新高横盘；

(2) 盘整中有异动促空头彻底回吐的表现（在适合回吐的股价位置，任何异动都具有促回吐的作用。因为在适合回吐的位置，空头本来就容易惊动，任何异动都有明显的促回吐的作用。只要是异动就行，无所谓以何种异动的方式）；

(3) “之”字形三浪放量突破，确立升势，再次大涨。

东方锅炉的新高横盘正好是处于前期历史高点附近，有较大的类似对称横盘的意义。而前面讲过的乐山电力是典型的对称横盘。国电电力(600795)（图 2-18-3、图 2-18-4）是典型的纯粹新高横盘模式。

国电电力走势也极经典，并且其突破以“多头突出部形态”的形式，放巨量突破，可确认必涨，成为 2000 年大牛股之一（采用的是复权后的图形）。

艾古理论

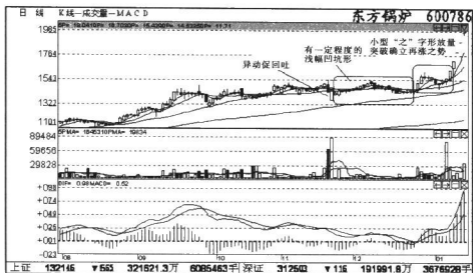


图 2-18-1 东方锅炉(一)

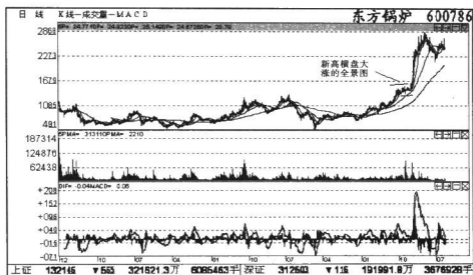


图 2-18-2 东方锅炉(二)

中篇 经典阐述

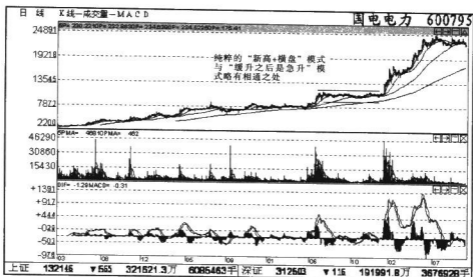


图 2-18-3 国电电力(一)



图 2-18-4 国电电力(二)

第十九章 中科健 A ——“多头突出部”形态

中科健 A(000035)(现在的 ST 科健)1998 年的行情是典型的双底型多头突破部形态。并且,其主动消耗空头的双底回落结束后,多头再次走强突破是以一个小型的“三浪形+缓升之后是急升”的形态涨停突破。两种形态组合在一起,形态比较漂亮(图 2-19-1、图 2-19-2)。但我们也应看到,它的前期大形态上并不是很出色的(震荡堆量,一定程度多头不利)。虽然出色的多头突出部形态获利了成功,但参战应保有一份谨慎之心。幸好此股表现一路健康,走成大牛股。

凌钢股份(600231)2004 年行情也是较典型的多头突出部形态(图 2-19-3、2-19-4、2-19-5)。其特点比较复杂:

(1)典型的多头突出部形态。

(2)大形态有多重的严重不利,此行情容易被错过。有赖于巨量走强,得以克服多头不利。

(3)4月7日的放量多头挺进第一买点,由于分时图不佳,令人犹豫不能确定更是容易错过。这个错过不是失误,而是为稳健起见,是必要的。4月8日、4月9日两天的突破,都有令人不放心之处,也无法确定有效。

(4)直到4月11日,再放巨量涨停,连续三天形态呈“多方尖兵”组合,且持续放量程度比较均匀。此时介入才显得安全。也只有这时,才可以比较确定地认为多头行情仍将延续,参与行情风险可控制。在此之后,该股再连涨两个涨停,还有近30%涨幅。

凌钢股份此波行情的分析较为复杂,机会把握不易,没有过硬的全面分析能力,容易完全错过此波行情。但如果把我们的理论充分运用得当,在“多方尖兵”确认时介入,那么还是相当成功,完全可以满意的。在本书中,我们介绍了大量单纯容易确认的赢利机会和模式,目前我们市场也确实存在

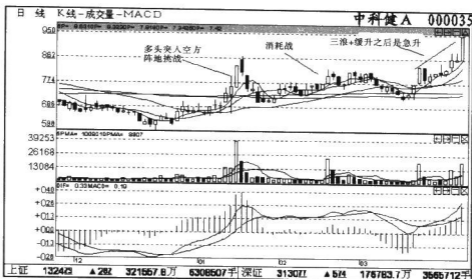


图 2-19-1 中科健 A(一)

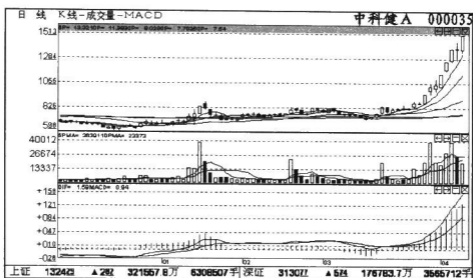


图 2-19-2 中科健 A(二)

艾古理论

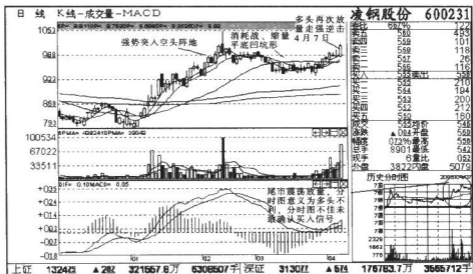


图 2-19-3 凌钢股份(一)

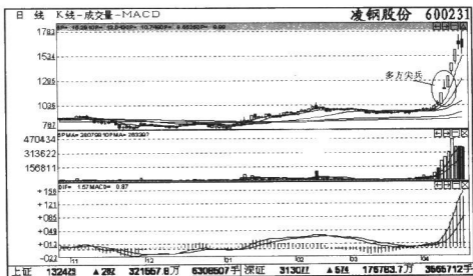


图 2-19-4 凌钢股份(二)

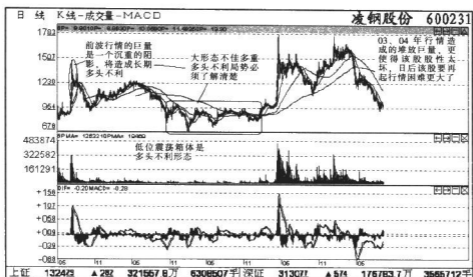


图 2-19-5 凌钢股份(三)

大量此类赢利机会, 今后相当长时期内仍将继续存在, 市场毕竟还年轻。但市场的发展, 总归会倾向复杂化发展, 日后必将更多地运作复杂的分析, 要力求在矛盾中寻求统一。这是我们从现在开始就需要思考的问题。

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>

下 篇



散 珠 碎 玉

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>

第一章 股票的三种状态

对于股票价格运行的状态，最为人知道的便是趋势状态。

我认为，一般意义的趋势状态只是股票状态的一种。股票的状态大约有三种，一是趋势状态，分多头上涨趋势和空头下跌趋势；二是震荡盘整状态；三是僵局困局状态以及僵局困局状态的突破。

这三种状态我们在上篇中都有讲过。追踪趋势技术和超跌超买技术分别是前两种状态中操作的指导理论思想。这里，我们想着重补充一些关于僵局困局状态的内容。

趋势持续延续进行到一定程度时，趋势已经很疲劳，趋势理论分析的研判意义越来越麻木，成交量低迷，趋势状态转化为僵局或困局状态；同样，震荡盘整状态持续到一定程度时，震荡力度越来越弱，成交逐渐低迷，震荡状态逐渐转化为僵局或困局状态。

由此可知，僵局困局状态常由趋势状态和震荡状态演化而来，缩量低迷的状态通常是这种状态的显著特征。当然，也会有例外的情况。我们说，凡是多空双方皆处于一种困顿难行的状态，不论当时量价情况如何，都可以看作是这种僵局困局状态。这样一来，僵局困局状态就有可能呈现一种多种多样变化很多的情况。

对僵局困局状态的突破，我们称作打破，或者打破式突破。我们需要把打破也当作一种较为重要的概念来使用。多空僵局困局状态被打破后，又会是怎么样的新局面新变化呢？有的情况下，打破似乎不能改变什么，打破这个僵局后，常常会立刻又进入到一个新的僵局，只是在一个新的价格水平的僵局，僵局状态依旧。这个新的僵局仍然需要等待打破。多次相同方向的打破后，打破也就成为一种趋势，再下一次的打破也就有可能仍然是这个相同的方向，使得股价的走势出现了类似于趋势状态的特点。这就是我们前面讲过的非常规趋势状态之一的打破式的趋势状态。打破型趋势与震荡型趋势

艾古理论

多有相似之处，有时不必过于细分，了解有这么两个不同的概念就可以。打破式突破一旦可以看出有成为打破式趋势的可能时，趋势就已经快该结束了。

打破是打破旧的多空困局状态，期望在打破后的激烈变动中找到新的变动方向。向上打破后却能带来新的向下运作的契机，同样，反过来向下打破后也可能带来新的向上运作的契机。

打破僵局也有可能直接成为常规趋势，条件是打破后出现连续两次以上的放量强势上涨走势(以多头方向的打破为例)。如量价不持续则短期有再陷入新的僵局可能性，或者有被反向力量利用成势的可能。所以我们认为东方明珠最佳买点是5月19日而不是首次放量突破的5月17日(本书第106页，图2-1-1，2-1-2)。此外，打破后要确定能成势，还需要连续的强势上涨已经突破了当前股价的主要压力线。

拉瑞·威廉姆斯《短线交易秘诀》中提到的“震荡越来越小的紧密形态将迎来宽幅震荡的日线波动”，其意义就和僵局须得打破的意思几乎完全相同，他并没有说这个打破是有向上还是向下的规律。因为，初次僵局的打破方向确实是不确定的，向上向下都正常。成为具有一定趋势的特征后，才稍有改观；或者需要持续力度的同方向运动确定新趋势的产生。读者应当对以下这些经典案例仔细研究，多加揣摩。

红太阳(000525)反复打破，又不断陷入新困局。局部行情有常规趋势特征，整体属于反复打破的走法，累计涨幅虽大，走势很劣。

沈阳机床(000410)2003年末到2004年初的打破式上涨行情，并没有趋势特征，多头步步困境，涨幅虽大没有任何参与价值。后市跌幅之快之大并不令人觉得意外(图3-1-2)。

江铃汽车(000550)，向上打破成向下新趋势形成的契机(图3-1-3)。太极集团(600129)2004年的绝对低位向下打破式突破成新空头趋势(图3-1-4)。

2004年上证指数多次打破成趋势。这种趋势一旦反转更大幅的下跌可能性大(图3-1-5)。

南方汇通(000920)(图3-1-6)、方大A(000055)(图3-1-7)持续放量打破

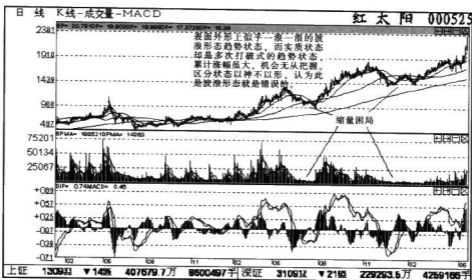


图 3-1-1 红太阳

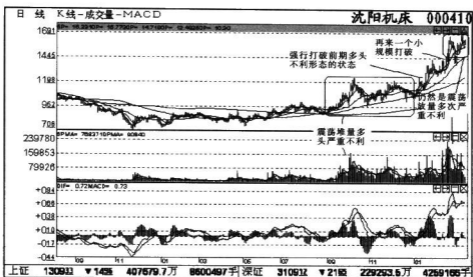


图 3-1-2 沈阳机床

艾古理论

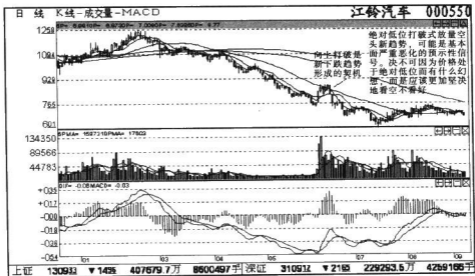


图 3-1-3 江铃汽车

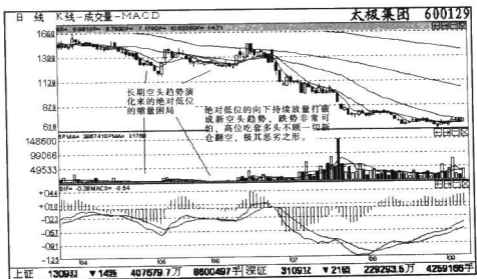


图 3-1-4 太极集团

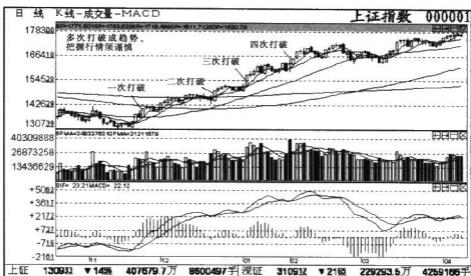


图 2-1-5 上证指数

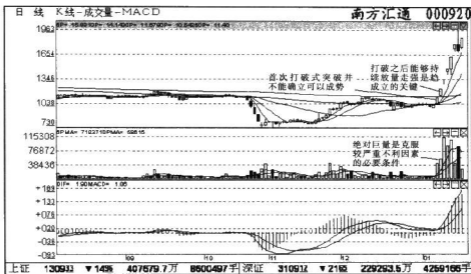


图 2-1-6 南方汇通

艾古理论

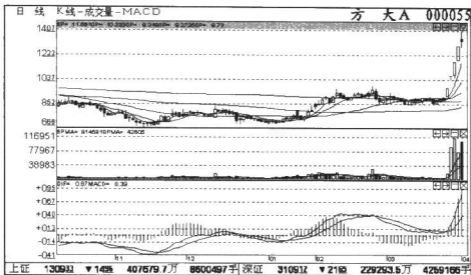


图 3-1-7 方大 A

成趋势，克服了严重的不利局面，巨量的趋势特点是它们可以克服严重不利、趋势延续成功的重要因素。此二股走势具有较大的技术分析价值，详细分析过程和思路此处暂略(图 3-1-6、3-1-7)。

此节所谈打破概念技术理论的含量很高，请多加留意。

第二章 缩量深跌后的困境

我们前面已经讲过困局状态的意义。这里，我们要进一步探讨缩量深跌的困境。

一只股票持续深跌，并且是长期缩量持续深跌，它的变化有两种可能：

- (1) 做头肩底(记住，所有缩量底都是同一底的概念)；
- (2) 一种几乎没有前途的困境状态，无论怎么折腾都没有出路。

头肩底是趋势缓慢演变的结果。在缩量长期深跌的情况下，平缓演变是唯一转势的可能。而头肩底形态(其他底皆来自于头肩底的基本原理，见上篇有关内容)是平缓演变成底的唯一方式。我们要观察这个深跌的幅度，上方的压力距当前的距离，有无做底后上涨需要的空间。

如果不符合头肩底的技术要求，则无论如何变化，都是多头没有出路的困境状态。长期缩量之后，人气低迷，多头无论如何折腾，几乎都难以形成新的有利的好局面。低迷的状态，多头如果反弹缩量，那是正常的，因为确实放不出量来，放不出量来，就不能确认有效，多头要放量，可能需要进一步上涨，而由于是深跌的状态，进一步上涨则压力越来越大，不仅有超买压力，还越来越接近上方的集中成交区。不涨没有出路，再上涨也没有出路。而如果初次反弹即放出量来，则此放量没有来由，因为低迷的前期成交，上涨应不能放出量来，放量则是对倒，是无端放量，无端放量，当然是不自然的事，有打破后反向向下的可能，不该放量而放量，可以说是“无端放量，不怀好意”。放不出量没希望，放出量来有圈套，放不放量都没有出路。因此，长期缩量深跌是一种无奈的困境形势，对这种状态应该尽可能一律回避。即使是缩量超跌的反弹，也是没有希望不可以把握没有价值的反弹。我们前面讲解过的超跌反弹买入法，都是在成交量活跃的情况下才有效，并且都有规范标准的技术要求。

而头肩底的演变有特定的标准的技术规范要求。不符合要求的，一律归

艾古理论

为困境局势。

次新股由于首日存在的严重集中成交，其困境程度更为明确，凡深跌的次新股，都面临严重的困境，必须一律回避。

一只股票缩量深跌后，需要经过长期的演变，形势才有可能变得健康。打破式连续放量突破，需要有效突破压力线，并且放出足够克服不利的成交量后，才能形成进一步上涨趋势。而这些要求，由于缩量深跌的特点，一般都很难达到。

缩量底是渐变的结果，放量底是突变的结果。明显放量的底多为反弹底，而大型底部一般都既有缩量特征又有放量特征，总体缩量而相对有所放量。堆量的底部形态 100%是假底。缩量底的规范表现可以用头肩底的理论表达(见上篇有关章节内容)。缩量深跌形成的头肩底，也只有反弹意义。它从涨幅上说是反弹，从性质上说却是实实在在的底。反弹的严格意义为超跌的反弹，又还有“逆击反弹”和“真空反弹”等不同区分。

第三章 真空反弹概念

什么是真空状态？就是在一种飘浮游荡没有主张的状态，一遇到外力的撞击，则向外力的力的方向简单运动，直到又遇到新的外力的撞击。这种状态是某个特殊时间存在的一种相对外部环境较为简单的特殊状态（而这种简单，由于情况的变化和人们一时的无所适从而暂不为人们反认识到，一旦为人逐渐认识并接受，则环境就又变化了，不再是那么简单了）。所以说，它是暂时，特殊的；实际上，任何一种状态都有自己独特的特征。所以说它特殊，也只是这么说说而已。

由于人的价值认识能力有限性（不可能在任何时候完全精确地评价交易品种的价值，有时甚至会有很大的波动空间），所以在很多情况下会出现真空状态。但我们这儿现在只谈谈真空反弹的概念。明白了一个道理就逐渐能明白两个道理，明白两个就能明白三个……

当交易价格或指数在某个事件下，以超乎人们想象的情况下大幅下跌，并不断下跌，在人们以为不应该跌的时候仍然屡次不断下跌，不断跌破人们的心理预期，这时，原有的对价值的判断标准被打乱了，而新的标准又来不及产生，于是便出现了价值判断的短暂性的一片空白，呈现我所说的“真空状态”。就在这时，多头却出现了，不仅出现了，还表现出了一定的强势（实多）状态，并且，这个多头还出现了延续的状态，似乎要继续持续下去。然而，人们对此并没有把握，判断上处于一种真空状态。而多头却在这种失去标准的真空状态下真的延续下去了，因为空头心里也空荡荡的没有任何把握，既然多头已经出头，就只得观望多头继续表现。直到反弹到一定程度，新空头产生，于是便又转而向下出现持续空头走势，此时多头了不敢轻举妄动，只得任由空头延续，直到遇到新的多头阻击。但这种现象不会一直如此下去，越往后，则越不单纯，越不容易把握。因此，捕捉最早的第一个信号最为安全。

艾古理论

而前几回合却是十分单纯的，在某种情况下，基本可以说是出阳线则多头出现，并将在空头的迟疑中简单延续，买进，直到出阴线，就卖出，直到再出阳线，再买进，但再接下来，就不能继续这么简单操作了，可稍作停止，或作更复杂一些的分析。

如 2003 年下半年深跌后的国债指数，似乎就是比较典型的这种真空反弹状态，出阳线不遇明显阻击则将延续，出阴线也类似(图 3-3-1)。出阳线则必涨，出阴线则必跌，太简单了，是吗？情况确实如此，如果能深思交易的特征，当知此言非虚。在这种反弹之中的多头捕捉，看似很有风险，实则险中求安，因为深悉交易的本质。2004 年上半年国债指数的反弹也是同理。

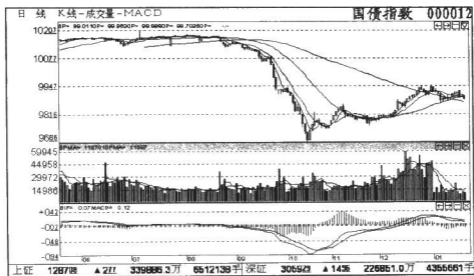


图 3-3-1 国债指数

用有效逆击作为多空进出信号当然是最佳的。有效逆击当然分多头有效逆击和空头有效逆击。

你看 2002 年底的 010107 券，在如此危险的境地下，竟履险如夷，反弹了 5 块多钱，可见一斑。当然，再次下跌是不可避免的，但也是能够及时躲

开的。以 010107 情况较复杂，但如果将以阴线阳线进出的标准再进一步改为以宝塔线的红绿为进出依据，请看 010107 的周线情况，岂非明明白白进出自如？以日线亦未尝不可，只是增加进出次数。010107 情况较为复杂，不好把握，但理是同一理。且既然复杂，又知必再有大跌，则不参与也罢。2004 年 5 月 010107 再度真空反弹(图 3-3-2)。

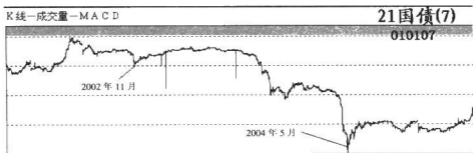


图 3-3-2

真空反弹状态，未必都具有操作价值(可把握性)，但只要有了此概念，知道它可能处于真空反弹状态中，做到心中有谱，岂非踏实？而且当反弹到位时，必能准确看空(如能做空)，岂不快哉！

以上所举乃是缓和的真空反弹状态，真空反弹状态还有另一种激烈的真空反弹状态，理是一理，但实际表现的差别却大。此处则不作详解。仅指出沪指 1992 年 11 月、1994 年 8 月之反弹便可从此一角度作理解。你会说，1992 年 11 月这么大幅上涨都创新高了也叫“反弹”吗？对，你说得对，是我错了，确实不叫反弹。但叫什么无所谓，你须知此概念之核心在于“真空”二字，而非其他。为什么早期股市会这样？简单，因为它是“早期”的么！

记住，趋势型超跌反弹多有真空反弹性质。

艾古理论

第四章 控盘股的弊端

我们常在市场上听到这样的说法，某股“庄家已控盘，拉升在即”。这样的说法是建立在庄股理论的基础上。而庄股理论认为，庄家控盘了就一定要拉升，为什么一定要拉升？庄股理论认为，庄家既然买入大量筹码达到控盘程度，它只有拉升，因为他认为庄家不可能亏钱卖出。

在不少情况下，确实庄股是拉升了，庄股理论的这种说法有一定的道理，完全没道理也不会像现在这样，庄股理论在市场上占据了完全的主流地位。但实际上，庄股理论远远没有如市场宣扬的那么有效。庄家低买就必定要高卖，这种想当然的说法完全没有依据的。只要想想，这个世界上，凡是想操纵市场的，几乎全都是破产结局，我们就应该知道，庄股理论是多么的不可靠，以庄股理论为操作信念，是多么的危险。还是尊重纯粹的市场规律吧。

控盘股的有利之处，如庄股理论所说，确实有一定的上涨的概率。但这种上涨概率有较大的不确定性，其弊端是明显的。

(1) 我们假设控盘股是会拉升的。但这种拉升是没有前途的。由于较高的控盘度，拉升初期放不出量来。相对低位无法放量，只好到高位放量，高位超买的放量又使得早期多头(即庄家)无法翻空，只得进一步增大控盘度，铤而走险，高高在上。这是严重背离量价原则的。因此，高位控盘的庄股，需要谨慎对待，过于乐观依据不足。

(2) 凡是控盘走势，都是困境状态，不论在相对高位还是相对低位。在低位，是所谓的“庄家吃套”，既吃套就已经完全走坏，再想走好更是困难百倍。所谓的“成本区”就是严重的套牢压力区，折腾解套难度巨大，痛苦不堪。所谓的参与“解套行情”，那是陪庄受苦，给苦庄一个解脱的机会——有个认亏出局机会，苦庄就很满意了。因此，低位控盘的被套庄股，更是要坚决回避的。

(3) 控盘股要想较好地地上涨，也必须将股票走势的量价、形态完全修复得符合多头趋势的技术要求，才有可能较好地地上涨。只要符合多头形态技术规范，即使放量是对倒出来的，也可以接受。2000年著名的庄股亿安科技(000008)(即现在的ST宝利来)、海虹控股(000503)，虽然都是控盘股，但其拉升之初的形态和成交量完全符合技术规范，因此是可以参与的。

下面，我们再以两只股票为例讲解次新股模式突破时放量和缩量的区别。也可以借此部分地说明过早控盘的不利之处。

吉恩镍业(600432)2003年到2004年的走势，其形态基本符合次新股牛股模式，是较清楚的双底型次新股牛股模式，但由于其多头过早控盘过多，在突破时放不出量来(突破量小于回吐盘整的量)，虽然的突破前高时做了一个较好的盘整，但再次突破盘整加速时仍然没有放出量来，这个形态是不健康的(图3-4-1)。由于其完全符合次新股牛股，突破后仍有一定涨幅，然而，其走好也匆匆，其走坏也匆匆，弊端一目了然。研究它的次新股牛股走法，需要了解到这个重要细节差别。

而江苏申龙(600401)2003年到2004年的次新股模式走势，也是典型的双底型次新股牛股，但它首次突破时放量，新高盘整后再突破也放量，因此，它是完全符合条件的次新股牛股走势，是健康的必大涨形态(图3-4-2)。买点确切，高点停留时间充分，明显优于吉恩镍业(注意，吉恩镍业是当时的热点股，江苏申龙是不被人注意的冷门股)。

艾古理论

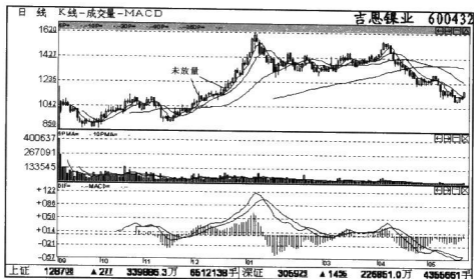


图 3-4-1 吉恩镍业



图 3-4-2 江苏中龙

第五章 连续涨停的缩量 and 放量

我们已经谈过，连续涨停的多头行情中，均匀放量是最稳健有力的。

但有很多时候，并不是总是均匀放量，大量不同的具体走势，有不同的成交量变化情况。

缩量涨停表示急涨，放量涨停表示多空有分歧，多头取胜大换手涨停。

低位先缩量涨停，高位却放量，低位无买点，高位放量却可能造成多头消耗过大，衰竭见头。有的情况，这种先缩量涨停是急升之后是缓升的一种典型模式，这我们前面已经详细讲解过。在许多情况下，如果不能成为急升之后是缓升模式，这种量价变化就是不给人获利机会，很容易被套住的量价交易，需要回避。没有买点机会的走势，一旦给你买入机会，也许机会就是陷阱。

案例：中海发展(600026)，虽符合次新股模式的基本特点(这也是它能够走强的基础所在)，但走强的量价关系不理想，没有很好的买点，而这也符合 6.24 行情是著名套人行情的特点，从这个意义上说中海发展是 6.24 的领头羊倒是不错(图 3-5-1)。

低位放量涨停，连续放量涨停，途中却缩量涨停，这是一种看不见的加速上升，再放次量就是一种另类意义的“加速上升见头”。放量、缩量、放量(不涨)、见头，这是个研判卖点的重要指标。

我们来看一看 2000 年凌钢股份行情(600231)(图 3-5-2)、2002 年深鸿基(000040)(图 3-5-3)的 6.24 行情，比较深鸿基和中海发展的区别，可以更清楚地知道我们为什么认为深鸿基才是真正的 6·24 龙头股。

艾古理论

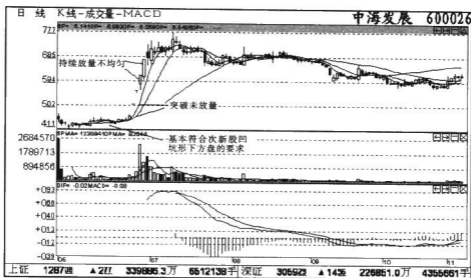


图 3-5-1 中海发展

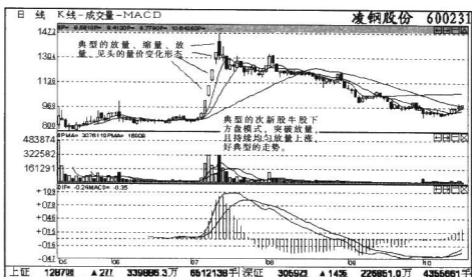


图 3-5-2 凌钢股份

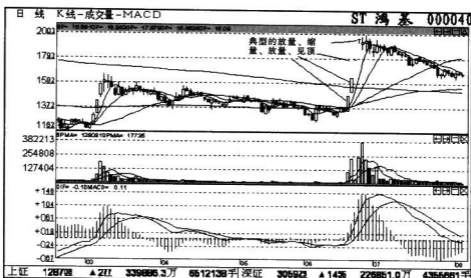


图 3-5-3 深鸿基

艾古理论

第六章 逢低有接盘，上涨有困难

“逢低有接盘，上涨有困难”是一个经典的常用的多头不利概念。这个概念和我们最初讲解的“低位震荡放量多头不利”的概念有相似的理论意义。只是这里着重在短期走势，而低位震荡放量着重描述的是中线状态。

当一只股票深跌到一定程度之后，市场终于认可这个价位，买盘进场，卖盘也终于找到对手，表现出的就是成交活跃。一般人认为，既然多头进场，就说明跌到位了，下一步当然是应该要涨了。这是一个典型的想当然式的普通人常犯的错误。逢低有接盘，表明这个相对低位为进场接盘所认可，成交活跃。但我们进一步设想，如果此时股价要进一步上涨，结果会怎么样呢？如果股价就此不动，我们认为没什么问题；但如果要进一步上涨，则问题就来了，因为这样一来，股价就高于逢低有接盘的活跃成交位置，必然招致空头抛压，形成股价的反向下跌。因此，我们知道了，在市场一致认可的低位有接盘，是多头不利的状态，因为进一步上涨困难。市场一致认可某一个价位，而这个价位就会形成日后股价的牵制，超过这个价位就会招来抛压，短时间内不经过复杂变化无法形成多头趋势。这和空头加速跌被多头逆击形成的反弹是完全不同的概念。请分清二者的区别，一个是没有主动特征的接盘，一个是主动性的逆击。请记住：“逢低有接盘，上涨有困难”。要更好地理解这一概念，请重读本书上篇的第一章的所有内容。

绩优股山东铝业(600205)在大幅下跌后，引来大量接盘，成交量放大。根据“逢低有接盘上涨有困难”的原则，应当判断为多头不利，后市只怕仍将走熊(图3-6-1)。这是我们区别于庸俗投资者的标志性技术之一。

连续大幅跌停的股票，绝对对低位打开跌停后，放出巨量，这必然成为长期的压力区，成为一个长期的显著的高点。这种走势现在已经太多了，会上当的人大概已经不多了。但在几年前，却是把人套得死去活来的狠招。典型的如大连国际(000881)2001年6月的率先跳水，跳水时没有任何消息，突破

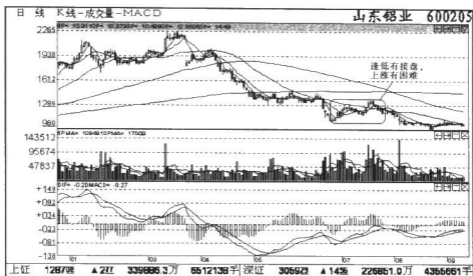


图 3-6-1 山东铝业

跳水连续跌停，在跌去数个跌停后，公司发布公告，称公司一切生产经营正常，不明白大幅跳水的原因。当天收出大幅低开高走放巨量阳线，无数资金入场抢反弹，次日再跌停全部被套，在继续仍然没有消息而连续跌停股价腰斩后，再收放巨量大幅低开高走大阳线引诱抢反弹和前面套牢盘入场摊平。这个巨量成为长线仰望的绝对高点(图 3-6-2)。这种现在看来绝对愚蠢的抢反弹的做法，当时却是市场再正常不过的反映，因为当时还处于大牛市的末期，市场根本没有意识到大熊市即将来临。这个案例事后用庄股跳水出货来解释当然完全正确，但我们宁愿用我们的“逢低有接盘，上涨有困难”来解释，因为我们的解释在当场就可以确认，而且任它这种情况是发生在高价区还是低价区，任它是不是庄股出货，都是一样的可以认定多头不利，简明轻快而确定。

“逢低有接盘，上涨有困难”的状态的认定的要点在于：(1)这个价位市场普遍认为是可以接受的低点。(2)震荡放量。这个状态，实际上也是多头在高位无法翻空，因此转而在低位翻空放量，多头的接盘根本不可能成势上涨反弹。

艾古理论

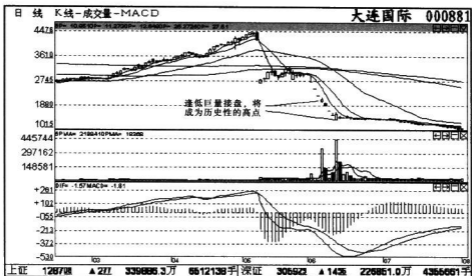


图 3-6-2 大连国际

第七章 主动成交与被动成交

多头主动出击，表示多头主动成交，而空头被动成交。空头主动出击，表示空头主动成交，而多头被动成交。

以多头主动出击为例，假设当前处于单纯的没有历史筹码压力的状态下，主动成交的多头，短期内没有很强的抛压压力，容易进一步上涨，而进一步上涨将形成趋势，是有利于进一步吸引新的买盘进场，前期主动成交买盘随着上涨翻空和新进场买盘换手，形成上涨趋势。

而如果多头是被动成交，则多头信心稍差，略有上涨便抛盘沉重，多头难以成势。因此，成交量活跃的被动成交，尤其是前节所说的逢低有接盘类型的被动成交，是多头不利的状态。

被动成交未必所有的都是多头不利，相对高位超买位置的多头接盘，处于对空头的消耗战阶段，则有全面不断消耗空头力量的作用，空头消耗完毕，则将迎来新一轮上涨。但如果这种被动成交，是过于被动成交的方式，也就是说，是以空头坚决打压的方式完成放量多头被动成交，这是空头明确主动成交，而多头受损的被动成交，便是明确多头不利。

因此，我们这儿可以说，多头主动出击(我们常称之为多头逆击)的多头主动成交是多头有利空头不利；空头主动打压(我们常称之为空头逆击)的空头主动成交是多头不利空头有利。

我们常常会遇到多头主动出击后立刻遇到空头抛压成为一个相对高点，这是怎么回事呢？(就是我们常说的“突破是末路”的做空模式)，这是因为在这个多头主动出击之前，已经先积累了大量的多头被动成交量，一旦多头主动突破，这些前期的多头被动成交将纷纷翻空，下跌便不可避免。因此，分析主动成交与被动成交，需要有全面分析的视角，辩证的思维方式。在多种不同意义的因素共同作用下，要考虑哪一个因素将具有更大的意义。同时，也不能忽略较小意义的因素，因为，较小意义的因素，也必然要发挥较

艾古理论

小的作用，发挥自己应有的影响。

分时图中的突发性大幅深幅放量打压，是严重空头主动打压多头，多头受损，多头不利。同样，日K线的放量连续深幅跳水，是不可饶恕的多头严重受损局面，不可抱侥幸心理认为深跌会有反弹，这是一种严重的错误想法。注意，这个打压成交，是实实在在的空头结结实实地打在多头的接盘上造成的成交。

但是，突发性的大跌甚至跳空跌如果没有大的成交，那么，则相反，可能会是一个正常回吐现象，反而有利于进一步地发起新一轮上涨；并且我们根据“逢低有接盘，上涨有困难”原理可以把握它是处于何种状况，如果止跌处明显放出大量，则多头不利，如果没有明显放量，则是多头趋势的正常回吐的可能性大，如果进一步果然能够逐步走强，再次放量突破就可以确认将再起一波多头趋势（“跳空回吐 + 三浪形 + 缓升之后是急升”的多头模式便源自于此）。

因此，我们还要看到另一种现象。比如，当多头接盘虚弱时，空头大模大样地大幅度主动打压主动出击，这种空头打压没有实际意义，因为空头根本就没有找到多头的有生力量，空头的打压并没有实质上损伤到多头的实力。兵法说的“致敌主力决战”，你根本没有找到敌军主力，你再气势汹汹也只是虚假的胜利。反过来，多头主动出击要见成效，也一样需要有效地歼灭空头有生力量，一拳打在棉花上的出击，气势再凶也没有实际效果。市场上常常说的“诱多”“诱空”便是利用这种现象做出的假动作，因为并不需要付出实力，所以只能是假动作。据此，我们还可以提出一组“实多”“虚多”“实空”“虚空”的概念。

本章所包含的内容确实难度较大，实际把握中也更容易出差错。这需要在长期看盘过程中，多多训练，多多理解，多多比较，多多思考。而在实际看盘中，要完全掌握这些概念的含义，由于实际情况的复杂性以及盘面情况的快速变化，正常的运用判断失误当然也是难免的，但绝不能对显著的特征判断失误。我们认为，本章内容，对培养正确的盘面思路很有帮助。

第八章 风险与机会相生相克

确实实实的风险中容易诞生绝佳的机会：

明白漂亮的机会往往招来风险光顾。

这里面没有真假之分，也没有引诱之说。

真实的风险催生真实的机会，真实的机会引来真实的风险。

总结：风险与机会相生相克。阴阳变化，多空进退，即谓交易之道也。

我们前面多次讲过的关于压力对行情开展的利与弊的辩证关系，也可以从这个角度来加以诠释。

下面再将前面谈过的“看得见的机会就是风险”的精彩论述摘录于此，以加深印象，参照比较，力求完全理解。

股谚很多，我最为重视的一句话是“看得见的机会就是风险”，我认为应该与“多头不死、跌势不止”、“要严格设立止损”等著名股谚齐名。

多空双方交战，如同真实的战场一样，都想要隐蔽自己，而让敌人暴露，才有利于打胜仗。

当股价走势呈现出明显对多头有利的形态时，或者说，呈现表面上看来对多头明显有利时，多头看见了，空头也看见了。空头有可能也会利用这个机会，利用多头勇于出击的机会，迎头逆击，打击多头有生力量。空头相当一段时期的消失，可能并不是空头不存在了，而是空头在找不到多头对手的时候，击无可击，就暂时隐蔽潜伏起来了，一旦多头现身，则可能遭致空头袭击，损兵折将。

这条股谚告诉我们：

1、市场一致看好的个股须高度警惕(不买别人看好的股票、不在别人看好的时候时买进股票可不仅仅是单纯的逆向思维)，走势越明显漂亮，多头趋势越是好看，越要仔细分析风险所在。

2、在多头有利的形势下，次日放量不涨，有空头逆击，则应高度戒备。

艾古理论

案例——现代制药(600420)2004年6月上市之初的走势(图3-8-1)。

- (1) 典型的新股次日涨停逆击买点信号；
- (2) 次日竟放量不涨，应该考虑及时出局回避风险；
- (3) 后市果然大跌不回头。

观点：越是明确的买点，只要次日放量不涨，越应该及时考虑回避风险。这就是说，“真正的机会带来真正的风险！”

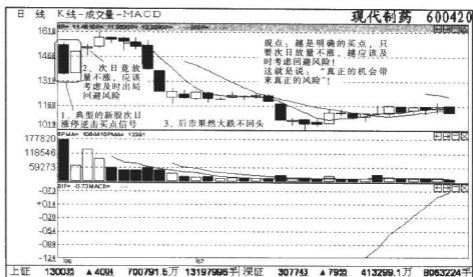


图 3-8-1 现代制药

第九章 有效市场假设理论

1960年代,美国芝加哥大学的尤金·法默提出了著名的有效市场假设理论。该假设认为,在一个充满信息交流和信息竞争的社会里,一个特定的信息能够在证券市场上迅即被投资者知晓,随后,股票市场的竞争将会驱使证券价格充分且及时反映该组信息,从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬,而只能赚取风险调整的平均市场报酬率。只要市场充分反映了现有的全部信息,市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场称为有效市场。

有效市场假设理论把与证券价格有关的“可知”的资料信息分为三类:第一类包括有关公司、行业、国内及世界经济的所有公开可用的资料,也包括个人、群体所能得到的所有私人的、内部资料;第二类是第一类中已公布的公开可用的资料;第三类是第二类中对历史证券市场价格进行分析得到的资料(也就是我们通常技术分析赖以进行的证券历史价格的图表资料及其分析资料)。

据此,又将有效市场分为三种类型:弱式有效市场、半强式有效市场、强式有效市场。^①

这样,依有效市场理论来说,只有依据内幕消息才是赢利的最佳途径。其他任何努力都是徒劳的。

有效市场假设理论是一种出色的理论,它从某个角度指出有的人为努力是徒劳无功的。但我们需要注意到,有效市场假设理论,不仅是建立在对信息环境的假设上,而且还必须建立人们对信息处理方式的假设上,它假设得到了相同信息的人们,都能对其进行大致相同的处理,得出大致相同的处理结果。这在把市场参与的人当作一个整体所具有的共性来看时,是不错的。

注①: 证券从业资格考试教材《证券投资分析》上海财经大学出版社, 2008年。

艾古理论

但市场参与者同时还是各自不同的个体，知识教育程度、思维方法在个体上又具有很大的区别，对相同的信息，必然会得出不同的处理结果。因此，投资于市场的收益水平也必会有所差异。

从这个角度来说，依据有效市场假设的理论，如果要在证券市场取得成功，你必须得有与众不同的思维、方法和策略，或者你必须要有过人的意志，能克服常人不能克服的弱点，这从理论上证明了为什么要在证券市场取得成功就必须是一个与众不同的人。如果你是个普通平凡的人，你只能得到平均利润，而无法取得成功。此外，有效市场理论假设还认为内幕消息是获取超额利润的有效途径。绝大多数人无法在市场成功是有理论依据的。

这对我们的实际交易也有着重要的启示：并不是所有的市场波动都可以进场参与交易，不能看到市场波动就认为应该入场交易（有的人说，水平高嘛，就应该有能力抓住所有波动机会。事实当然不是这样的。高手应该是对每一只股票都有自己清晰的主见，仅此而已），因为根据有效市场假设理论，许许多多的波动，本来就是不可把握不能够获得超额利润的，包括有的涨幅很大的。要懂得平静地放弃，放弃并不是失去，因为本来就不属于你。

有效市场假设理论还有一个重要的令人愉快的操作指导：坚决回避万众瞩目的股票。因为根据有效市场假设理论，在万众瞩目的股票上将无利可图。市场上流行的要做热点股的思想显然包含有严重的错误思路。万众瞩目的股票有时是最出色的股票，但当它已经万众瞩目时，可把握的机会是不多的。我们应该在它还不是万众瞩目时，就已然发现了它的机会，而在它已经万众瞩目时只持有它，这才是最理想的状态。或者，在它已经万众瞩目时只关注它，等到它热度完全退却，不再被人注意时，再关注它是否有再次万众瞩目的机会。

有的股票还在上市之前便已经万人瞩目，依据有效市场假设理论，这样的股票当然没有机会。凡是已经万众瞩目的股票，一律回避，依此一条原则，省心省力，且效果好。中小板新八股上市之前万众瞩目盛况空前，不可能在这上面能有什么好处，坚决应回避。上市后中小板果然成为经典之套——此例最典型。

下篇 散珠碎玉

原则上不做热点股(在它成为被被万众关注热点以前就要提前发现介入)，也是艾古理论所具有的特色之一。5·19行情领头羊东方明珠在5月17日提前突破起动，6·24行情领头羊深鸿基在6月21日提前突破起动。

从此理论得出的一个实战策略，我们也可以用形象的说法来表达，“要么先发制人，要么后发制人，与市场同步动作，必亏。”这是我们应对突发式行情的基本策略。

艾古理论

第十章 量价双向背离 空头长阴巨量被歼

此种形态，也是确立牛股放量成功的一种特别的模式。运用得好，常常可用来追踪确认大牛股。

其要点为：(1)形成上升通道后，出现了明显缩量上涨的阳线(量价正背离)。(2)随后转而下跌，下跌、阴线、放量(量价负背离)。符合这两个要点，随后止跌成功，则可以认为是很好的买入机会来临。所谓否定之否定是肯定，双向量价背离，即是量价最佳配合。

正常的量价关系是上涨放量而下跌缩量，既然上涨都无法放量，那么下跌如何反而能够放量呢？上涨通道中，市场惜售造成上涨缩量，而反向下跌，却使得市场心态发生剧烈变化，持仓心态不稳者纷纷翻空杀出，而多头便趁机尽歼空头放出巨量。如能止跌成功，就可确认空头失败，多头策略成功。

下跌放量阴线时，如有利空因素或指数大跌等不利的市场情况配合，则又更佳，震仓促空头回吐的效果更好。

恰当地理解成交量的缩放变化与股价变化的关系，恰当地理解否定之否定是肯定的意义。

经典案例——黑龙股份(600187)(1999年底2000年初)(图3-10-1)，耀皮玻璃(600819)(1999年5·19行情指数见顶后，该股不仅不跌反而上涨成为大牛股)(图3-10-2)。锦州六陆(000686)在2001年下半年指数灾难性暴跌中竟丝毫不跌反而不断盘升可谓强悍异常(图3-10-3)。

下篇 散珠碎玉

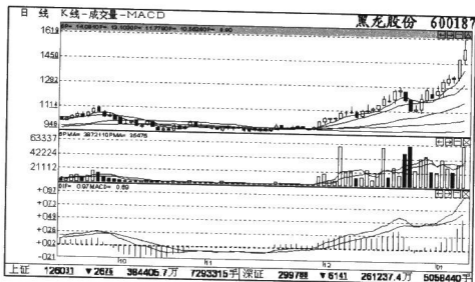


图 3-10-1 黑龙股份

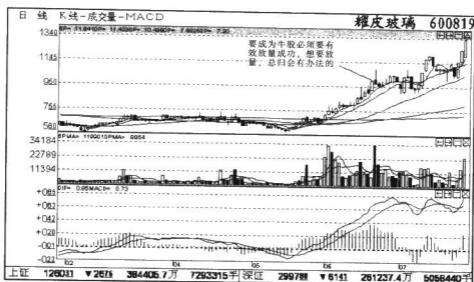


图 3-10-2 耀皮玻璃

艾古理论

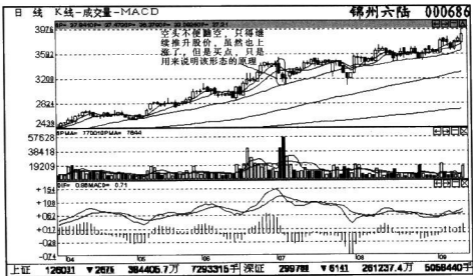


图 3-10-3 锦州六陆

第十一章 超买缩量 紧盘不跌

超买缩量紧盘不跌，是上涨中继形态。出现这种形态可充分看好。这是一种比较有特色的中继形态，也是充分消耗空头回吐盘的一种方式。现简单列举几个例子于此，供读者研究。

山推股份(000680)2000年的行情，是这种形态的最具典型的表现(图3-11-1)。

武钢股份(600005)2004年的行情中，也完全符合这种形态的特征(图3-11-2)。

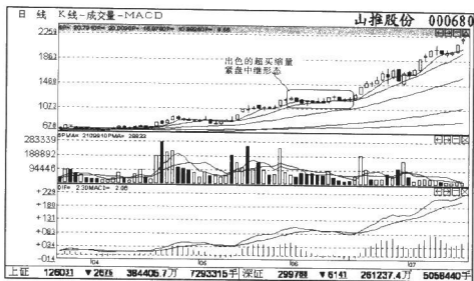
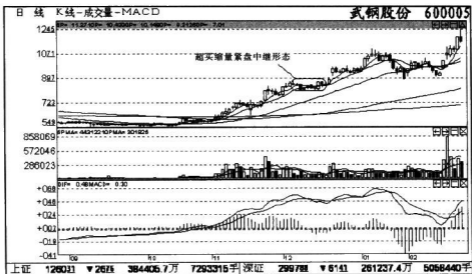


图 3-11-1 山推股份

艾古理论



第十二章 巨量长阳之后的反复盘升

沪深股市有这么一种常见的多头形态模式，它的特征如下：

(1)有效放量的巨量长阳。多头成功地实质性歼灭空头放出巨量。这是一个多头信号。

(2)但是，即使这个巨量的有效放量长阳多头信号发生之后，整体大形态的多空利弊分析结果仍然是属于多头不利。

有效的巨量长阳，既有上涨的要求，又需要面对大形态多头不利的困难。这个典型的矛盾需要有恰当的方式予以解决。我们这儿这种多头模式，一般这样解决的。

(3)巨量长阳之后，一方面由于多头不利，有较大的空头回吐的要求和压力；另一方面多头主观上有上涨的欲望。这时，如果随后的走势，呈现一种震荡盘整，逐步缩量，未明显下跌，这样的一种走势，就是多头利用这种震荡的方式消化回吐抛盘，既然强大的回吐要求都没有使得股价下跌，且逐渐缩量，最紧迫的空头回吐造成股价回落损害多头趋势的压力已经消除，多头进一步上涨压力消除。多头不断盘升，累计涨幅很大。

有效巨量的多头信号，表示多头有强烈的上升要求，确实存在的空头回吐的要求是多头需要考虑克服的问题，最终采取的不断震荡盘升，较好地解决了这个矛盾的关系。实战中，我们在巨量有效长阳后，如果盘整逐步缩量而未明显下跌(略有作下跌之态而实际并无多少下跌，多数时候总高于长阳线的收盘价)，则可以看好后市，有望不断盘升，累计可观涨幅。

沪深股市此种模式的案例极多，是一种很典型的模式。

案例——多佳股份(600086)(即现在的东方金钰)2000年7月份开始的行情(图3-12-1，图3-12-2)。“之”字形多头有效放量长阳，大形态多头不利(一是前期双头压力明显，二是震荡箱体的突破有明确的回吐压力)，随后却能震荡不跌逐步缩量，由此走出一轮大涨行情。

艾古理论

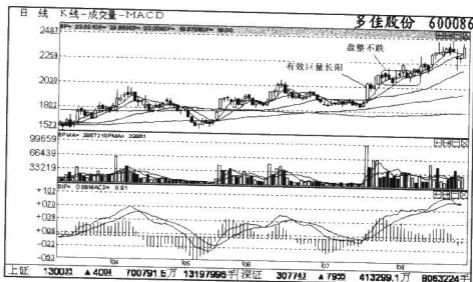


图 3-12-1 多佳股份(一)

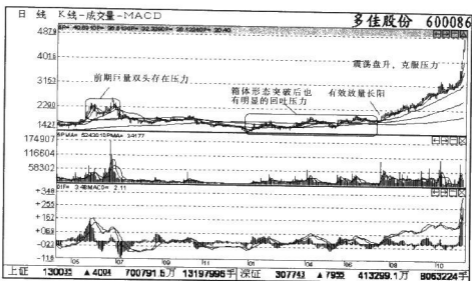


图 3-12-2 多佳股份(二)

下篇 散珠碎玉

宝钢股份(600019)2004年的大行情。1月14日也是中期形态“之”字形巨量有效放量长阳，而大形态面临深跌次新股的多头不利形势，随后震荡不跌逐步缩量，成为当年的大牛股(图3-12-3、图3-12-4)。

上海汽车(600104)与宝钢股份同一时期也是同一种类型，读者不妨自己研究一下。

再如2003年底2004年初的牛股山西焦化(600740)，也是典型此类(图3-12-5)。

记得当年的阿城钢铁(600799)(后改名为ST龙科，现已退市)吗？其启动之初，又何尝不是此类！

此类模式具有典型的技术含义，值得反复研究把玩。我们也可以把它归为“急升之后缓升”模式中的一种特殊情况，我们从另一个特别的角度来对它作了解释。

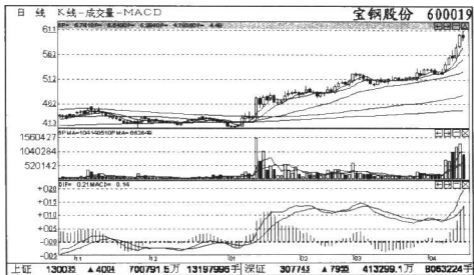


图 3-12-3 宝钢股份(-)

艾古理论

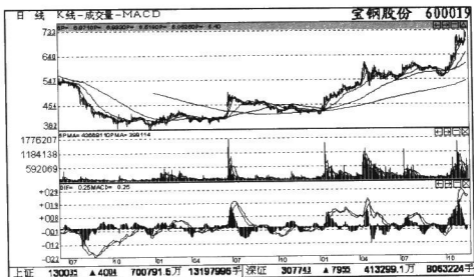


图 3-12-4 宝钢股份(二)

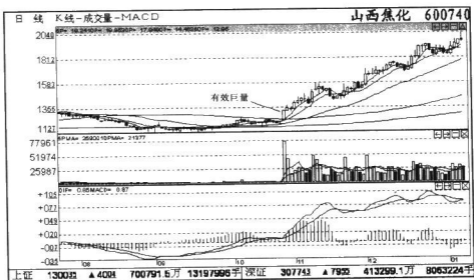


图 3-12-5 山西焦化

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>

秘 篇



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>

第一章 对波浪理论的评价

上个世纪最伟大的发现是什么？

不是相对论，不是量子力学，不是基因技术，不是原子弹，也不是任何自然和社会科学领域的其他发现。20世纪最伟大的发现，是艾略特的波浪理论的提出！

在不久的将来，在艾略特已经去世若干年之后，这个事实，才会逐渐被人们一致认同。真正伟大的发现，总是在它的发现者死去很多年后才被认识。因为它太伟大太奥妙，同时代的人没有能力完全理解它的意义，他们只是朦朦胧胧地感觉到一点点它的神秘，既被它吸引，又不敢确定，甚至是普遍地怀疑质疑。

波浪理论由艾略特通过观察研究股市规律而发现，但它的意义远远超过股市，它的作用遍布于人及自然的一切领域，艾略特给他的著作取名《自然的法则——宇宙的奥妙》，它确实配得上这个书名，可见，艾略特对他的发
现可能具有的伟大意义是有所感觉的。

未来的世界，政治学家不懂波浪理论，就不是顶级的政治学家；

经济学家不懂波浪理论，就不是顶级的经济学家；

物理学家不懂波浪理论，就不是顶级的物理学家；

医学家不懂波浪理论，就不是顶级的医学家

.....

波浪理论将融会贯通一切现代学术，把现代学术推向一个新高潮的顶峰。

波浪理论起源于股票市场，我们有幸最先接触了解它，对真正理解它有更多的便利，占据了先天的优势，是非常值得庆幸的一件事。

波浪理论就是真理吗？

波浪理论不是真理，任何理论都不是真理；波浪理论是真理的一个化身！

艾古理论

正如中国的《易经》是真理在中国古代的一个化身；而波浪理论，就是当代《易经》！《易经》是古代学术的顶峰，波浪理论是当代学术的顶峰。佛学是真理本身，易学是真理的化身。

我推荐您学习艾略特的原著，或者普莱切特著《艾略特波浪理论》，它高度概括、全面阐述了艾略特波浪理论的全部有价值内容，必须重视从头至尾的所有内容。至于以后其他人声称的在波浪理论上的新成就，我至今倒还未见到有任何可观之处。

许多人一定会问，我把艾略特波浪理论学得非常好，是不是就可以在股市上很容易地赚到钱？

我的回答是：不可以！艾略特波浪理论的实战价值并不高。

很多人不理解，这么伟大的理论，如果不实用，那叫什么伟大呢？为什么会这样呢？

我的回答：艾略特天才地发现了波浪理论，但他只知其然，不知其所以然（这一点，艾略特自己也是承认的）。他看到的一切，都是结果，而不是原因。大量的波浪理论研究者在应用中失败，就是因为他们不明就里，始终无法给当下的形势明确定位，永远都在猜疑之中，只能做事后解释工作。

艾古理论可以系统地完美地彻底解决这个问题。洞悉一切法则要害，究其源探其本，一锤定音，一举制胜！对所有要害，都能进行定性定量的设定，用无可置疑的严格逻辑，确定波浪理论的科学性。

我暂时不会对此进行直接的全面系统的公开阐述。但在本书中，我已经或明说、或暗藏了不少破解迷局的关键钥匙。我相信有心人必定、也可以如愿以偿。而对那些企图获取秘笈以为有什么捷径可走的人来说，自己不用心，就算把神仙的天书摆在他面前对他又有什么用处呢？不过是一堆废纸而已。

记住，我不惜给波浪理论一切的赞誉之词，你如果对这一节内容感到不能接受，甚至反感，那么，你可能并不适合炒股。

可能有很多朋友感到不理解，你既然如此看重波浪理论，在你那么高调称赞之后，又不说出个所以然来就草草了事，那你的这些赞誉之词岂非都是

些空洞没用的大话废话？

答：错！我告诉你，这样的称赞本身，就是价值！给您坚定信心，为您指引方向。

波浪理论暗藏的神秘奥妙，超出了普通人智力理解水平的极限。

艾古理论

第二章 反模式是普遍存在的现象

在第一篇第一章里说到的“堆量必不利”——或称之为“量能否定说”，是不是真理？

是的，是真理。

既然是真理，那么这个规则它就不应该会有被打破的时候，对吧？

不对。正因为是真理，所以它才必然常常会有被打破的机会。既要坚信它就是真理，又要明白真理不是死板教条的。

量能否定说，好比地心引力原理，这不可否定。但在一定条件下，事物也可以成功地逃脱地心引力的牵制。

2006年以来的大牛市，有很多股票冲破了量能否定说原理的束缚，走出了大牛行情。

我们来探讨一下什么情况下可能有摆脱堆量不利的束缚。

1、用后面更大的量来克服前面的堆量不利。前期左边堆量之后，后来在右边以更大的成交量水平来实现突破。同时，整体形态符合波浪理论的基本规则，符合多空转换的基本形态特征。这种情况，往往能成功确立一波行情。

我在讲解堆量不利原理时重点举例的海虹控股(000503)，后来就是两次用更大的量再向上突破，走出两波大幅度的震荡行情，成功创了历史新高。

由于这种走法成交量活跃，参与者众多，有时往往反而能有较好的交易机会。辩证地看待形态模式的利与弊，在一定条件下利弊可以互相转化。

2、有的长线波浪形态良好，具备大牛姿态的个股，由于长期换手低迷，无法发力拉升，通过震荡堆量的方式，可以重新激活股性，启动行情。

如大牛股万科A(000002)，读者不妨自己找一下，看是哪一段行情。

但技术面类似，同样是这种情况的同仁堂(600085)(也请读者自己研究)，其表现就远远不如万科了。可见单从技术面考虑，是不够的，剔除龙头板块因素，万科是完全有可能走成同仁堂那样的。

3、放量蜈蚣虫模式。缩量蜈蚣虫走势，以以前德隆系股票的走势为代表，为人们所熟知，只要见了这种走势，大家避之唯恐不及。一些冷僻的个股，有资金深套其中，这时忽然有重大利好题材，这时往往会走出放量蜈蚣虫走势（表面上看是明显的堆量不利），随后却反复不断大幅上涨。由于有重大题材支持，参与资金往往有恃无恐，放量倒仓，大胆拉升到出乎意料的高价区，出尽风头。此类股票，涨幅虽然巨大，非知情人却往往并没有多少赢利交易机会。

此类走势以军工板块的航天晨光(600501)（也请读者自己研究）为代表。

因此，我们认为，对堆量不利的量能否定说原理，如果深明其理，就不会有怀疑和动摇；而对于其经常会被现实走势打破的事实，也能坦然面对。我们要以肯定堆量不利为主，而以承认会被打破的事实为辅，正确理解变化多端的市场现象。

一般而言，第1种打破情况，可以大胆参与；第3种情况，尽可能放弃；第2种情况，结合其他信息综合分析，可谨慎参与。

之前我还谈过一个深跌后的不利处境，估计很多人现在又会有疑问，为什么很多深跌股后来仍然又还是大牛了？

这里面确实有很多困惑之处。比如中小板首八股中，很多就很难得到技术面的合理解释。

我对深跌后成功筑底现象，也做了一些研究，提出三条规则：

1、首先看下跌形态是否完整，只要下跌形态的全过程基本完成，才有可能开始筑底。

2、通常需要有一个相当长的横盘。

3、成交量对称转换是否成功。

下面介绍两种模式示意图。

1、底部箱体突破模式(图4-2-1)。很多大牛股都出自这种模式，如中金黄金(600409)(图4-2-2)、驰宏锌锗(600491)(图4-2-3)、新疆众和(600888)(图4-2-4)。

艾古理论

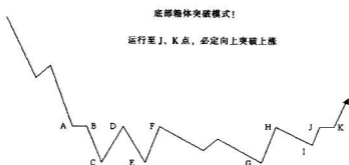


图 4-2-1 底部箱体突破模式

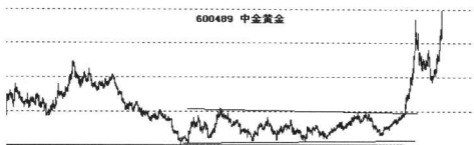


图 4-2-2 中金黄金

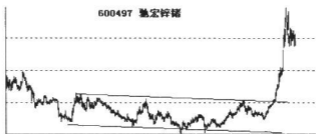


图 4-2-3 驰宏锌锗

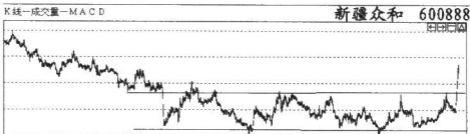


图 4-2-4 新疆众和

还有一幅贵航股份(600523)的分钟K线图(图4-2-5),也很典型的做箱体形态(从日K线上看则是典型的反尖兵逆击模式——反尖兵是多方尖兵模式的一种反模式,可见反模式的存在具有普遍性,无所不在)。

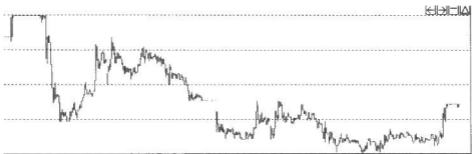


图 4-2-5 贵航股份(分钟图)

2、成功转换形态的底部模式。

具体案例上,大冶特钢(000708)、农产品(000061),都是较典型的这种底部转换模式。请读者自己对照实际走势研究。

下面分析双向量价背离的反模式——反双向量价背离(图4-2-6)。

我在下篇第十章讲解过的双向量价背离模式,多次显示出巨大的威力,传奇牛股屡屡应手成擒。经典案例数不胜数,其中最经典的,莫过于泛海建设(000046)之战,想人所不敢想,赚人所不能赚(图4-2-7、4-2-8、4-2-9)。

艾古理论

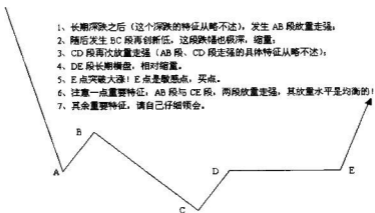


图 4-2-6 成功转换形态的底部模式

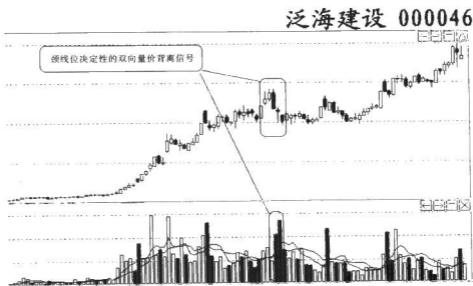


图 4-2-7 泛海建设

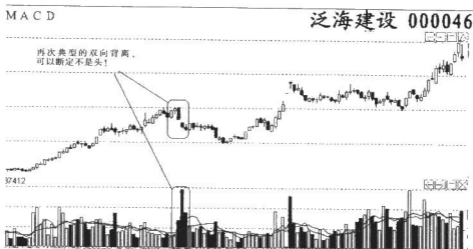


图 4-2-8 泛海建设(二)

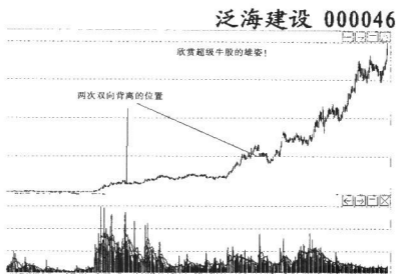


图 4-2-9 泛海建设(三)

那什么是反双向背离模式呢?

就是次序颠倒, 先高开低走放量阴线, 有多头力尽做头之象, 然后竟然继续强势上攻, 成交量明显缩小。这种情况下, 放量的阴线位置, 一般会具

艾古理论

有明显的支撑作用，当股价今后调整下跌到这个支撑位，甚至跌破这个支撑位，就可以考虑逢低买入，一般来说，大多会成功获得较大利润。这类案例也非常之多，这儿仅略举数例供参考。更多的还是需要读者结合实践多思研究，体会它的道理和意义，参见图 4-2-10、4-2-11、4-2-12。

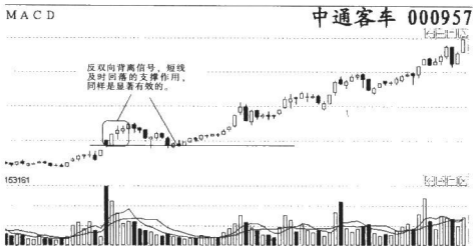


图 4-2-10 中通客车

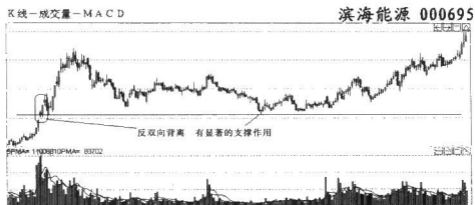


图 4-2-11 滨海能源

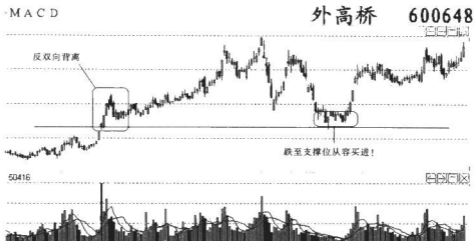


图 4-2-12 外高桥

我通过这几种模式的反模式分析，来说明反模式是普遍存在的现象，目的是为了告诉大家任何绝招如果不能完全领会它的内在精神，死板教条地扣它的外在形式，会大大降低绝招的威力，容易上假形态的当。这就是为什么很多人说绝招不能公开，公开了知道的人多了，就会失效，所谓的“见光死”的效应。主要原因，还在于他们不懂得真正的核心秘密心法。真正不变的，是出淤泥而不染的心法，是一二三的根本原则等最核心的精神，所有形态模式，都是由它们主宰化生出来的。任何招式之间，都是相通的，只要懂了一招，一招能化作千万招，千万招也能化作一招。因此，我们是绝对不怕什么“见光死”效应的。什么是核心精神心法，后面我会有专文再略作介绍。

艾古理论

第三章 强势股的缩量涨停等问题

“如果你的逻辑是正确的，而你采用的资料又是正确，那么，你的结论就必定是正确的！”

——巴菲特

我在2006年5月10日上午山东黄金(600547)收高开低走阴线时，买入，三个交易日后，在第三个涨停价卖出，三天获利超过35%。现在，我将详细分析此种微妙的买点的技术意义，并对一些市场现象进行剖析。

一、跨越式周期转换方式

任何股票，在任何时候，都必处于某一个价格变化周期之中，或多头周期，或空头周期，或大周期是多头周期而次级周期是调整周期。一般情况下，多头周期结束之后，会随之而来一个空头周期。但是不是前一个多头周期结束之后，就必定随之而来一个空头周期呢？不一定，一个多头周期结束之后，完全可以在新的起点上，再发生一个全新的多头周期。这种情况，在期货市场的小周期上，经常可以看到，当多头不能顺利转换为空头时，多头常采用跨越式的崩裂原有次序的办法，在新的价格水平上重建一个价格运行周期。

我们的股票市场，也频频出现这种现象。

山东黄金在3月10日以后停牌，3月31日复牌后，仍然再大涨。我们且把3月10日以前的图表单独拿出来看，我们可以清楚地看到，没有任何理由可以认为3月10日以前的走势可看作是一个上涨中继形态，并且，它那时就是一个典型的放量滞涨的头部形态，多头周期过程非常完整，完全可宣告此多头周期已经结束(图4-3-1、4-3-2)。

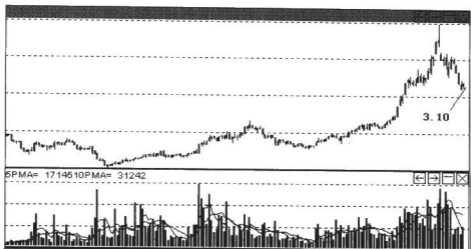


图 4-3-1 山东黄金(一)

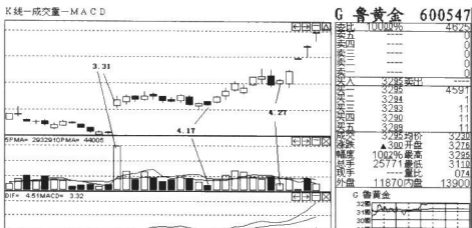


图 4-3-2 山东黄金(二)

因此，我们就可以认为，3月31日G股复牌以后的G鲁黄金的走势，就是进入一个全新的跨越式的多头周期。此周期，在某种意义上，可以说是与前多头周期相对独立的行情，它独立地遵循一个新的多头周期的规律。

如果我们把直接大幅高开放量，看作是新周期的第一浪，那么，随后的缩量横盘，就是调整第二浪，调整完成的标志，除了时间长度因素之外，一

艾古理论

个重要的特征就是必须充分缩量，才可以更好地发起三浪上涨。4月17日缩量之后，涨了一小波，而4月27日缩量之后，就开始了发力大涨。

现在我们进入主要话题——当然，前面说的跨越式新周期的话题也非常重要。

二、缩量强势上涨买点的奥妙

一般情况下，三浪启动的标志，应该是放量上涨。但这里，山东黄金却是缩量上涨。

5月8日的缩量不稀奇，因为直接封死涨停，抛盘缩手，未放出量来正常。

但5月9日接近涨停却未封涨停，而又成交量并不大，换手率甚至不能超过前期盘整阶段的最大量，这就有些不寻常了。既然封不死涨停，走势显得软弱，价格又处于历史新高，为什么竟放不出量来呢？

如果说5月9日的新高不封涨停量却不大，还可以理解为也许随后会因此顺势回落，再寻找发力放量的机会。但5月10日却并不走软，直接高开9%，高开，回落，再冲高，再回落，显示软弱，却始终不跌下来，总明显远远在昨天全天价格的上方，如此再创新高不封涨停，而成交量竟比前一天更大幅缩小。这绝对是一个不同寻常的信号！我们断言，它之所以新高不封涨停却放不出量来，是因为它已经根本无量可放，该回吐的，昨天已经回吐，而今天再创新高量更小，更把所有的回吐空头清洗殆尽，如此，它就已经根本不可能跌！它的三浪启动，是一种强劲的极度看多的缩量涨停方式，它将在更高得多的位置，才有机会震荡放出量来，并且，预计在那个更高的位置放出量来之后，经过一定的变化，它还会再度创出新高。因此，它在5月10日上午的走势，就可以断定，它不仅根本无法跌（因为如前所述回吐空头已彻底消耗殆尽，没有任何力量能在这个位置打压它），并且，它必定会快速大涨！5月10日上午就是必赢最佳买点！下午，此股果然封住涨停。随后，连续三个涨停。

第二天，5月11日，我们又注意到，东盛科技(600771)（图4-3-3、4-3-4），也出现了这种缩量不封停放上攻击，而量却不放大的现象，于是，

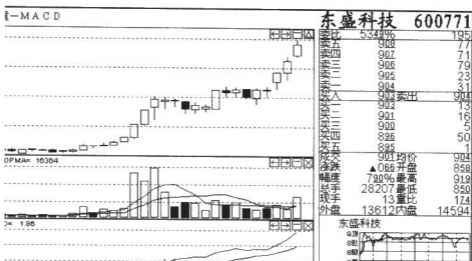


图 4-3-3 东盛科技

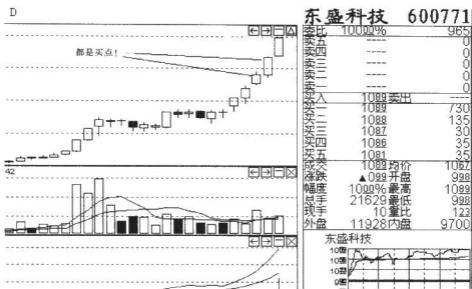


图 4-3-4 东盛科技(二)

我们作出清晰的判断——如果我前一天关于山东黄金(600547)的逻辑是正确的，那么，东盛科技，它就也应该走强，明天也应该大涨。

艾古理论

不出意料，我们看到，次日，东盛科技，果然大涨，仅差一分钱涨停。噢，它又没涨停，并且成交量又比前一天还小，那是不是说它下一天还得大涨呢？对了，你猜对了，正是这个思路。果然，第二天，东盛科技再度涨停！神了！

其实，这不奇怪，据巴菲特说，“如果你的逻辑是正确的，而你采用的资料又是正确，那么，你的结论就必定是正确的！”信哉，斯言！

三、不是多余的补充

这个分析有两个重要的细节。

一是缩量攻击，大涨，而全天大多数时间却并未封停，敢于直面抛盘，却既不放量(无量可放)，又不跌。如果直接封住涨停不开板，能缩量有什么稀奇。尤其最近盘面如此热闹，什么东西都敢连拉涨停。但并不是谁都不敢缩量不封涨停地大涨攻击。

二是启动攻击之前，要已经充分缩量了，如果在没有经过充分缩量，就启动缩量攻击，一来它也不容易缩量，除非直接封停，二来即使由于市场气氛的热烈，它也可以缩量不封停攻击，虽然这样也勉强可以成立，但后患就大。走势也必定不如启动前充分缩量的。比如苏宁电器(002024)2006年5月12日下午才涨停，不是直接封停，创新高，却量缩，条件似乎符合，但注意，它“五一”前，在启动上攻前，并未充分缩量，有明显的隐患。果然，它仅次日冲高之后，便出现较大下跌，不是理想的短线赢利机会。

符合这种模式的案例极多，读者可以自己留心研究。关键是要吃透其中的量价关系里包含的奥妙。

量价关系分析，是技术分析体系中至关重要的手段之一，高明的量价分析者，可以仅用量价关系一种思路，形成一系列模式，构成一个完美的体系，仅此一套方法，就足以包打天下。当然，我们艾古理论，有很多种分析体系，它们之间，既可以完全独立使用，又可以彼此融通配合使用，效果都是极好的。

一切量价关系组合的意义，都是几个基本思路变化而来的，基本要素不

秘篇

外乎那几个，三个价的要素：涨，跌，盘整；三个量的要素，放量，缩量，量均匀。

这6个要素的变化组合，可以包含几乎一切价格变化规律，这一整套的系统思路，几乎可以囊括价格运行的任何阶段的规律，威力之大，可想而知。

我在书中有大量的这类分析，如双向背离，匀速匀量，变速变量等，虽然没有把全部的模式都详细解说，但我要告诉大家，你只要通达了一种模式的真正含义，慢慢自己自然就会通达所有变化，一通百通，根本不需要别人再来教。只有这样得来的东西，才是真正对你有用的东西。在我这册书中，哪怕一句话令你很深感触，你就是有收获，星星之火，可以燎原，慢慢你就会感悟越来越多，小树苗长成参天大树。我祝愿你有真正的收获。

艾古理论

第四章 均线的思路

均线是技术指标分析中最基本的，市场上研究均线的人很多。今天我这儿要公布的，是均线分析的真正厉害的正宗功法。国家的交易决策人，如果真正能理解接受它，即使是面对实力强大可怕的国际大鳄，也可以从容立于不败之地，不受到任何金融风险的伤害。

均线是价格的平均值，因此，它综合了时空这两个基本因素。只有深刻理解时间周期的道理，才能真正懂得其中的奥秘。时间周期（也就是江恩说的时间之窗）并不神秘，它和表示空间的价格变化是一体的，时间与空间是不可分割的，价格涨跌轮回一周，终点又回到起点，这其中经历的时间，就是这个层次的多空循环的时间周期。由于价格变化一般会遵循有一定确定性的规则，因此，其时间周期通常也随之一有一定的固定规则。人的平均寿命，65岁左右，这就是一个相对固定的时间周期规则。

著名的康德拉蒂耶夫波经济循环周期，为什么是60年左右？因为人的寿命限制。人是种有记忆善于利用过去经验的生物，而能斩断这种记忆经验的，就是死亡。一代人换一代人，新生的人又从空白开始重写一遍社会人生的兴衰周期。

这里，我把这个寿命周期，且定为64年，恰好是周易64卦之数。人寿命中有有效记忆的年份，大约也就是这个数。

除此之外，还有什么周期最重要呢？毫无疑问，简单明了，是1年。春夏秋冬，寒来暑往，没有比这更有意义的明显周期了。人类的经济活动，也无不是以年为最根本的时间周期单位进行有计划的生产经营。研究市场炒股的人，不深入思考年线的意义，充分利用年线指标，那真是再愚痴不过的了。

我们知道，周期循环的波动特点，是遵循波浪理论的规则的。一涨一跌为一个轮回，而这个一涨一跌的两浪轮回，又必然是以八浪的模式展开。因

此，一个大的循环中，则包含四个次一级的小循环；而四个大循环，又构成一个更大级别的循环。

好了，基本的思路构架就先这样了。

我们理所当然以年线为最根本的周期，那么，次一级的周期则是季线，更大一级的周期则是四年线。我们据此来设定一个均线系统。

年线：256 天线；季线：64 天线；四年线：1024 天线。

江恩讲轮中轮，什么叫轮中轮？这就是轮中轮啊。这种轮中轮结构的均线组合，才真正具备极大的实战指导意义。这样的三线战法，可以衍生出许多具体的使用方法。

多头排列，三线交缠有效支撑；

多头排列，二线多头交叉有效支撑；

多头排列，紧贴一线缩量紧盘；

等等还有很多，……

我想，我不必去过多解释讲解如何理解使用，真正有心的人一点就通，一通就透，不必多废话。至于初学者不能理解的苦恼，我想，那不是我这册书应该关注的问题。

并且，只要是这种轮中轮结构参数的均线组合，可以用在任何级别的分析中，如 15 分钟 K 线等。

2007 年的大牛市可能出乎很多人的意料之外，但你把基本三线设好，再去看看大量股票的大幅走牛和 1024 线的关系，就会恍然大悟。4 年线的意义是战略性的。

我们也因此深知 16 年是一个极其重要的经济周期，它承接 64 年的根本周期，而中国证券市场在 2006、2007 年之际，恰好走完了一个 16 年周期。越大越接近 64 生命周期的周期层次，越不容易有大的偏差。16 年的周期，以及 4 年的周期，是比较容易让我们凡夫俗子观察利用的。而更小级别的周期，则利用三线轮中轮共振来配合判断，可以大大降低偏差。

这几个数字，很多人一定觉得很眼熟。没错，它们就是在电脑运算中常见的数值。我们这些电脑菜鸟，以前不懂 1MB 为什么是 1024KB，而不干脆

艾古理论

弄个 1000 的整数呢；为什么电脑运算速度的更新换代，总是以乘数的方式进步，而跟跑步成绩的提高完全不同。是的，电脑是个神通广大的很神秘的东西，我们的股票市场也是，很神秘，隐藏着很多不可思议的奥秘。

我且随机找出三幅资料图略微表达一下三线战法在五分钟 K 线系统中的用法之一(图 4-4-1、4-4-2、4-4-3)。实践中在日 K 线中显示强大威力的案例更是多得数不过来，就不一一列举，请有兴趣者自己找出来研究。

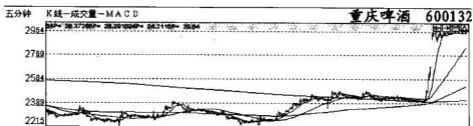


图 4-4-1 重庆啤酒

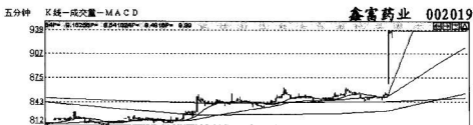


图 4-4-2 鑫富药业

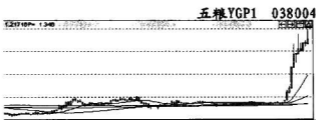


图 4-4-3 五粮 YGP1

秘篇

我之前说，量价关系的几要素互相配合，可以构建成一个独立的完美的分析系统，本文的思路，岂非又是一个独立的有效分析系统，可以独立运用发挥实战作用？需要说明的是，量价分析，从思路到细节，都是较完美的，可以完全放心使用的。而本文的均线系统，在思路，是超越的、优秀的，但在细节应用上，可能不尽完美，还有很大的完善空间。它的重点在思路的创新，融波浪理论与江恩理论为一体，打开了一个新世界的窗口。

第五章 三线打击的分析思路研究

什么叫“三线打击”？

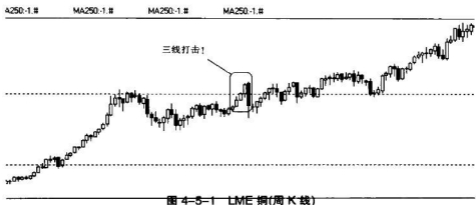
这个K线组合是日本蜡烛图技术，在斯蒂芬·W·比加洛的《蜡烛图方法》中称，该种组合形态是上涨中继形态，并且是属于“不需要进一步证实”的中继形态^①，也就是说，出现这种形态，肯定会涨，不必等下一步证实。至于为什么“不需要进一步证实”，比加洛书中没有说。但后面我会尝试对此进行研究解析。

三线打击，又叫“笨拙三战士”，

- 1、上升过程中，出现三个白兵(红三兵)，为当前上涨趋势的延续；
- 2、随后第四天，长阴大跌，击穿前面三个白兵。

后市看涨！

下面我举几个典型的例子，(1)LME铜的周K线(图4-5-1)；(2)恒源煤电的日K线(图4-5-2)；(3)宝钢权证(图4-5-3、4-5-4)。(4)烟台万华的月K线(图4-5-5)。我们可以通过结合我的其他技术方法，比如否定之否定量价关系确认法(这是我独创的一小招)，可以确认它们是上涨中继形态。



注①：《蜡烛图方法》，斯蒂芬·W·法加洛著，机械工业出版社，2007年。

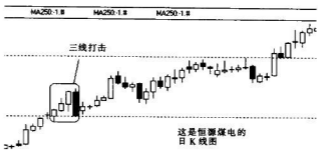


图 4-5-2 恒源煤电(日K线)



图 4-5-3 宝钢权证(一)

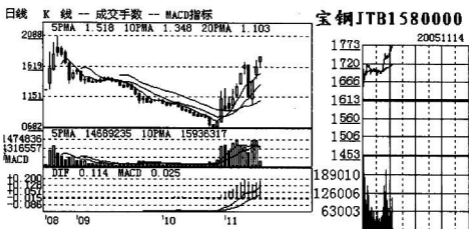


图 4-5-4 宝钢权证(二)

艾古理论

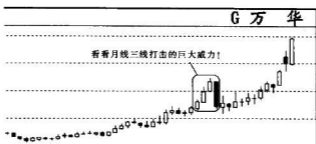


图 4-5-5 烟台万华

现在，我们更主要的任务，是研究这个三线打击的模式，为什么被称作是“不需要进一步证实”的看涨模式？

江恩有个提法，认为急剧的快速下跌，可以空间换时间，一次性调整到位，急跌之后，立刻恢复上涨，用急跌作为交换，省略本应该延续较长时间的调整。

我们进一步分析，如之前我们提出的，4 是基本周期，在这个基本周期里，应该包括最基本的一涨一跌的均态结构。由于时间周期是 4，那么，前面连续涨三根阳线，剩下只有一天时间留给下跌调整阶段。因此，它如果恰好这四根 K 线是在一个周期之内，那么最后一天就只能用急跌的方式实现相对前三天上涨的随后急跌以达到调整平衡目标。既然 4 是完整的周期，这个一涨一跌的完整周期完成之后，根据阴阳交错的基本法则，随后自然必定会进入上涨阶段。因此，说它是“不需要进一步证实”的看涨模式，还是相当有道理的。

我们又联想，江恩还说过另外一句话：连续的上涨牛市行情，不可能超过三年。我们有种恍然大悟的感觉，既然基本周期是 4，连续上涨的极限自然是 3 年，因为最少得留出 1 年时间给下跌阶段以取得阴阳平衡。

第六章 一二三法则的重要性

理论界有一种见光死的说法，就是说，某种一直生效的市场规律，一旦被公诸于众，并被普遍接受认可之后，这个规律就会发生变异，失去原有的明显预测效果。

是的，见光死现象是普遍存在的自然法则。所谓规律，就是“不自觉”自然而然一定会发生的现象，它的特性就是“不自觉”。规律一旦被事物的主宰者自己普遍掌握，就变成具有“自觉”的属性了，因而就失去了“不自觉”这个特性，就肯定不再成其为规律。老子说：“国之利器，不可以示人。”佛曰：“不可说，不可说。”

比如人的平均寿命一般为65岁，可没有人知道为什么是这样，而一旦人知道为什么之后，人的寿命就不再会是65岁了。发现一个真相后，被发现的对象本身就会发生跃迁，原来的世界不复存在。

一步步揭露事物真相的过程，就是个将事物逐步推向毁灭的过程。当然，由于我们仍然处于这个过程的早期阶段，再说，即使有人能力太过超前把真相已经揭示出来了，也不会被同时代的人所理解并广泛接受，因此我们暂时不必担心自己的探索真相行为会把世界给毁灭了。

今天，我向给大家介绍另一种微妙的根本法则，来应对见光死现象，即一二三法则！

一二三法则：“一则隐，二则感，三则显；隐则生，感则活，显则变。”

一个被高手总结出来的有效的买点模式，当它是相当一段时期内第一次出现时，它是有效的优秀赢利买点；当它是第二次出现时，它也仍然是不错的赢利买点；而当它第三次出现时，事情往往就会发生变化。当一种买点模式连续出现三批，应该对第三批出现的买点持谨慎态度，考虑放弃，即使这第三批中不乏完美量价关系的买点（所谓的必涨模式），也应坚决放弃。连续出现三次的必涨模式，第三次中隐藏很大的见光死风险。

艾古理论

市场会自然生出它对付见光死问题的办法，这就是一二三法则存在的基础。市场总是在人们对某种很久没有出现过的模式(过去曾经出现但现在已经被遗忘)完全遗忘之时，再次用这种模式发起攻击，而当人们反应过来时，它又再利用这种模式给你设一个套对你反戈一击。

你看到这个法则，如果没有意识到它的极其重要性，它的广泛存在性，它在实战中的决定性的作用，以及它和某些具体模式的基本理论的关系，那么，就真是太遗憾了。我只能说，它实在是太重要了。

这个一二三法则，也可以反方向使用，同样完全有效。放弃第一第二次异动，在第三次异动时买入。

比如说，当前市场一致能认可的某股票价格为 10 元，忽然，该股向上突破上涨至 12 元，市场还没理解过来，很快它又跌回到 10 元价格区间，人们于是想，“刚才的上涨是不正常的，所以它又回到正常了。”过段时间，股价再次向上涨到 12 元，随后仍然回落到 10 元正常区间。由于有上一次的经验，人们对此并不觉得惊讶。而再过段时间，它第三次涨上 12 元，它却不再下跌，而是一路上涨展开一波新的升势了。

图 4-6-1 是反向叠加两个层次 123 法则的模式，这是一种很常见的模式。叠加的部分，既可以如图在后一阶段，也可以在前一阶段，都是有效的变化模式。例如，河池化工(4-6-2)。

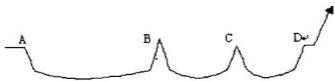


图 4-6-1 反向叠加两个层次 123 法则

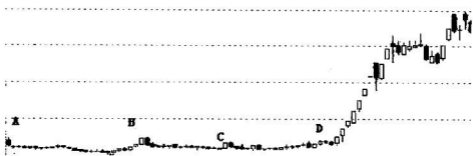


图 4-6-2

伦敦铜 30 年的月 K 线走势图(图 4-6-3),也非常典型,前半段是小一二三,后半部分是大三浪形态,整个一起是类似于一个大型的复合一二三模式,走强必然。这显示 2005 年~2006 年铜的大牛市是非常规范的。国储局空铜亏损的错误是可以避免的。并且,我们这儿再做个预测,1 万美以下 9000 美元左右区域,就是国际铜价的顶部,未来若干年,铜价将回落至 3300 美元左右,今后 50 甚至 100 年之内,铜价不会有效超过 1 万美元。同理,国际油价在 140 美元左右已见顶,今后若干年,将回落至 40 美元左右。

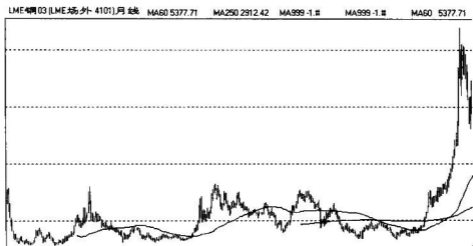


图 4-6-3 LME 铜 30 年月 K 线走势

第七章 出淤泥而不染

股票之术中有许多心法口诀，它们是这门学问的心髓，是精神，是灵魂，是生命。心法与修练者本人为一体，得神者生，失神者死，片刻也不能离。我这几年公开传授过很多种心法口诀，每一种都是珍贵的。而其中最珍贵的，为一切心法口诀一切形态模式之母的，就是现在要讲的这个“出淤泥而不染”。

我非常重视《金刚经》，每天都要读诵一遍《金刚经》，我把《金刚经》视作是无往不利无坚不摧的万法之源。但我认为“出淤泥而不染”这个根本心法，甚至比《金刚经》还更重要。我如果不把这个道理说给大家，就算我这本书写了一万个奇妙绝招，也未必能带给大家什么真正的帮助。而如果我把这个道理说了，那么即使我由于篇幅和个人表达才能等限制，不得不存在一些遗憾的缺陷，我也会不再感到遗憾。

什么叫出淤泥而不染？

我们常常能听到一些市场老手强调说，炒股要达到一种无我的境界，据说那比较高明。听起来，似乎也确实有道理，因为在这个市场中，我们许多人都吃够了患得患失的苦头，持仓时怕吃套，空仓时怕踏空，时时刻刻不得清静，损失不断，好生烦恼。于是，很多人向往那个无我境界，认为那就是正确的炒股心法。

但那是错误的。如果“无我”，那是谁在炒股呢？你凭什么去判断分析呢？“无我”的结果，是你失去了任何分析思考的依据，对市场信息完全麻木，“无我”到最高境界，你就相当于一块石头了。

那“有我”呢？“有我”就是常见的患得患失焦灼不安的心态。追求正确交易心态的人，为了纠正这个心态，往往就走向另一个极端，强调所谓的“无我境界”，结果仍然是不得其法，不通妙道。

正确的做法，应该是有我非无我，既要完全地把自身融入到市场之中

去，体会市场对人的种种影响，同时又要能够随时跳出这些影响，以旁观的姿态分析这些影响与市场波动之间的相互作用会发生什么后果。

最初这么训练的时候，会感到一个人总是被割成两半，不断割裂自己，会觉得很累很辛苦。练习的时间长了之后，身心渐渐发生变化，慢慢就喜欢这种感觉，出入自在，不再会觉得累。久而久之，自然会看透一切变化。

为了达到这个境界，应该经常设身处地站在各种人的不同立场从别人的角度考虑问题，常常为他人着想，乐此不疲。既要有旁观心态，又要有身入其境的感受，进出自如，且毫无沾染。

股市是个利益场，是个臭秽之所，既要全身心地投入于其中，完全真切地了解其中的种种心态种种感受，又要丝毫不被这样的环境中常见的种种任何习气所沾染。

“无明之始一阳生
一阳之生天行健
阳性肯定阴否定
阳德为健阴德顺
阳为奇来阴为偶
三阳原从阴中生
否定中生肯定成
终为他人所否定
此中乃有必赢术
无阴之阳不可测”

上面的十句口诀，是我两年前写的关于阴阳循环的基本规则。我没有解释过它们的具体含义。现在也不打算过多解释，因为它一旦展开来说，太过庞大。

我想提示大家的是，阴阳是有着本质的差别的。体现在股票上，就是，多头与空头有着截然不同的显著区别。多头往往是不需要理由的无理的，或者说，多头的理由是混乱的，没有明显规律的；而空头则一般都是出于相对固定的理由，有明显的规律性特征。

艾古理论

人人都知道，炒股要赚钱，必须在股票上涨之中赚。无数人花费大量心血精力，废寝忘食地研究股票上涨的规律，希望能找到其中诀窍，发现绝招。现在，我告诉你们，这样是徒劳无用的！

那是为什么呢？因为上涨的根本特征，就是“不可捉摸”，一切分析，统统无效。

这岂不陷入纯粹的不可知论的泥潭里去了？当然不是，我们还是有办法的。只有莫名其妙的多头，没有莫名其妙的空头。阳的属性是“不可思议法”，阴的属性是“可思议法”，可思议法，就是理性可以完全把握。而阴阳相生，阴阳彼此是互相依靠的，你如果能把阴性解析掌握透彻了，阳性的发生岂不就呼之欲出了？

所以我们说“无阴之阳不可测”。而这个世界上，又不存在绝对的无阴之阳，因此，常常很多上涨又表现出可以分析有规律可循的特征。所以，这个可分析、有较清楚规律可循的上涨，又通常都会是第三浪的特征！这就是为什么许多成熟的老交易员，都主张尽可能做第三浪的原因。而通常第一浪特征明显的上涨往往就更多的是出人意料的感觉。我们明白了这些道理，就会对大量的你不理解的上涨坦然处之，不会为之搅乱了心神而方寸大乱，因而错过了对后面行情发展的冷静把握。可测与不可测总是互为阴阳，既不能要求过高——对一切行情都能够分析预测，又不能因为看到大量不可测的现象而失去预测的信心。

就好比围棋，黑棋是先手，白棋是应手，先手主动性强自由度大，应手则跟着先手走。先走的是阳，后走的是阴，阴是受阳的制约的，有参照系的。而随着局势的发展，白棋也可能有脱先的机会，形势就倒转了，黑棋反跟着白棋走了。股市中如果出现“白棋脱先”的现象，可能就预示着转势的确立。

在我的学生时代，有十多年时间里，我非常刻苦地读书，到了呕心沥血的地步，像所有这个年龄的人一样，我渴望从读书中找到宇宙人生的真谛。但是失败了，我没有从中找到令自己满意的答案，心里非常失望，感到有着难以解脱的痛苦。后来，我感到灰心了，放弃了，不再企图继续寻找了，我

决定从此就做一个追逐世俗欲望的庸俗人了，我走进了股市。若干年之后，我惊奇地发现，当我放弃理想之后，我反而在这儿竟找到了以前一直寻找的东西。如一道光刺破云层，突破这个缺口，又看到外面的无限光明。我告诉大家，当你取得决定性的突破之后，这个世界，在任何领域任何层次，对你来说，都没有秘密。

“出淤泥而不染”，是一个很神奇的根本心法，是股票之术的玄关一窍。什么叫玄关？玄关就是一个基本阴阳互抱点，是五行变化之母。在人体来说，找出人体玄关所在，守住其中一个，意念不散失，不久就能自然疏通奇经八脉十二经脉。股市玄关也一样，守住不散失，缓缓自然真气生，不久就会逐渐通达一切变化，最终乃至能通达根本智慧之门，区区赚钱小技，又何足道哉。

第八章 大话经济学

资本主义是个新生事物，是一种非常特别的社会组织形式。人类奴隶社会、封建社会各自都经历了几千年时间，资本主义至今才几百年而已，在中国，开展市场经济的时间就更短了。现代经济学，就是一门关于资本主义的学问。资本主义是人类社会组织形式的一个重大变革，考察过近代史的人都会发现，它就像是一个充满活力的有自主生命意识的庞大魔幻世界。它又像一个不断胀大的神秘巨人，我们每一个人都在巨人的身体内生存，而从来没有人能窥见它的真实面貌，最多只是通过盲人摸象的方式，掌握了一些局部的模糊情况。

一次偶然的机遇，我从一个神秘的水晶球里，看到了一眼这个巨人的真实身影。于是慨然长叹，任何事物，都逃不脱“一阴一阳之谓道”，找到了根本阴阳，就能还原基本模式形态。我尽可能简略地描述一下水晶球中看到的身影的大致形态。

要把问题弄清楚，就要追本溯源，首先建立起一个最简模式。

假定 100 个人，其中 10 人是资本家，20 人是科技和管理人员，70 人是劳动力。

这既是一家公司，也相当于是一个最简的经济社会。产品是抽象的人生存的必需品，假定这种抽象的必需品，得到满足，人就可以正常生存。

如果生产力的水平，70 个劳动力生产的产品，仅够 100 人使用。那这个社会就和谐了，啥事没有了。

如果生产力的水平，70 个劳动力生产的产品，够 200 人使用，好，这个局面就开始有点意思了（马克思讲生产力发展的同时出现剩余价值）。

把够 200 个人使用的产品，定价为 200 块。那么，每个人需要 1 块钱，就够了。

资本家需要支出 70 块给劳动力，20 块给科技管理人员，10 块钱自己

用。

剩下的 100 块产品给谁用呢？当然是可供另外的不从事生产的 100 人用。这 100 人如果不从事生产，而又必须得消费必需品。他们既然不生产，当然没有工资收入，没有工资收入，他们要消费，就只能是以债务方式支付。

于是，整个社会经济活动平衡了，资本家最终除去消费外，财务情况是 +100 元，劳动力和科技管理人员都是 0，而失业者是 -100 元。

对，一切货币，表示的只是个财务关系，不代表占有物质（这里，我们假定产品物质没有可保存性，保存期限为 0；如果产品还有可保存期，那么，货币资产，就表示债权和剩余未消费产品之和，为使问题最简单化，这一点，不在我们这里的考虑之内）。

当然，失业者，不可能免费消费产品，而生产领域又不需要那么多劳动力，70 个人生产的物质，就足够 200 人使用了。那么，他们偿还他们为消费必需品所欠债务的方式，就是为资本家提供服务（这就是服务业），以抵消和资本家的债务关系。而资本家拥有 100 元债权，却只有 10 个人，如果 100 个失业为资本有提供的服务，恰好够 100 块债务，那么，这又是一个和谐社会，啥事没有了。问题是，一方面资本家只有 10 个人，他用不着那么多服务，另一方面，资本家也不可能把 100 块全部花光用来购买服务。因此，必定 100 人中只有一部分人可以成功抵消债务，而剩下的仍然必须以债务形式消费。我们假定 50 人从事服务业，获得 50 块。那么，最终仍有 50 人失业，财务情况为 -50 元，资本家利润最终为 +50 元。

如此年复一年一轮一轮的生产活动下来，资本家的债权资产越来越多，10 块够花一年，50 块够 5 年，500 块够 50 年，5000 块够 500 年。而失业者的债务也同时越积越多。

这个简单矛盾的积累，就是最终危机必定暴发的根本原因。

由于资本家债权资产增加，相对于以失业者为主的普通消费者的债务也就越积越多。多到一定程度，失业者欠债人终于压力越来越大，心不安了，那么，他们会减少消费，每天吃一斤可以吃饱的，他们会觉得吃八两也能凑

艾古理论

和。由于他们减少了消费量，那么，200 块的产品总量就有多余，只需要 180 块的产品就够了(这就产生了通缩)。下面说通缩的后果：多余的 20 块的产品，你可以说是资本家的财产，但既然这个产品不具有可保存性，那么，它就只能烂掉，不成其为财产。于是，就等于资本家的利润开始减少。这样下去，资本家的利润就逐步不断地下降，直到最后无利可图(全社会总必要消费量降到 150 块，资本家就无利可图了)，此时，资本家将停止生产，因为资本家此前已积累了大量的债权资产，资本家把这个用“钱”表示的债权资产当作和以货币定价的生活必需品财产相等同了，误以为即使自己中止投资生产活动，自己的“钱”反正也几辈子花不完，何必继续维持生产去亏损呢。资本家停止生产，于是整个社会经济崩溃。我们把模式最简化，假定所有资本家都遇到类似情况，同时停止生产，那么，生活必需产品立刻突然急剧减少，理论上是降为 0，而这种情况下，不论你多有钱，你也买不到活命的必需品，有钱没钱几乎没区别。于是物价暴涨，恶性通货膨胀发生，社会经济崩溃。

这是经济危机的基本原理。由此联想到恩格斯说的“人类一天也不能停止生产”，崩溃是因为“生产过剩”假象带来的停产后果而引发的，我们不由得感到一种深深的震撼。

其本质在于钱的虚假财富属性被真实化了，由于钱的实假似真的特征，决定了人追求钱的积累的必然性，最终决定了崩溃性经济危机发生的必然性。

而钱之所以会造成这种严重后果的原因(当钱不具备资本属性时，则不具备这么大的危害)，与随生产力发展出现的剩余价值密不可分，没有剩余价值，就没有失业，失衡就不会发生，更不会有累积效应。

因此，经济危机的本质，是钱的虚假财富属性和钱的资本属性这双重属性造成的。

但是，正是这个双重属性的“钱”，是资本主义的核心精神，它是资本主义的生命血脉，是无所不在的神经元。没有它，就没有现代文明，就没有人类社会的巨大进步，就没有现代人类在各个领域取得的那些惊人成就。因

此，这个“钱”，它同时具有巨大的正面意义和巨大的负面意义，这又是它的双重属性的另一个表达。

既然钱不是真正的财富，那什么是真正的财富呢？真正的财富，是土地和人本身！老子曰：“人法地，地法天，天法道，道法自然。”人与大地互为阴阳，地与天互为阴阳。只有土地和人本身，才是真正的财富。大地本不为人私有，人人有份，没有人可以占有。但剩余价值分配的主导者可以凭借虚拟的财富——表示债务关系的“钱”，利用债务关系使债务人主动放弃自己对土地天然的所有权，甚至进而放弃自己天然具有的人身自由。既然人与地为阴阳，那么，财富就是由人与地之间的阴阳互动产生的。这与马克思说的劳动创造价值，恰好有异曲同工之妙。由此可知，人类奴隶社会、封建社会也是有着非常扎实的理论基础的。以我之见，做奴隶也许并不像人们想象的那么痛苦，当资本家也或者不像人们想象的那么幸福。当然，资本家不小心在原始部落当了奴隶，那是比较痛苦；而我看到报纸报道的平民女儿嫁入皇室为妃，压力太大得了抑郁症相当痛苦，似乎也并不幸福。

时间与空间是大自然中普遍存在的基本阴阳关系中的一对，空间为显，时间为隐，显为阳，隐为阴。经济学的时空阴阳现象是非常清晰的。经济活动分为生产组织领域和分配流通领域，生产领域主要是一种空间结构组织，分配流通领域主要是通过价格在时间周期上的波动循环来实现的。隐性因素起决定性作用，显性因素起辅助性作用，内因决定外因，因此我们看到，现代经济中市场地位的作用明显大于经营管理。时间周期或空间结构的过度不平衡，都会导致以崩溃的方式寻找新的水平上的平衡。我们前面讲的基本的经济危机原理，主要是从空间角度来阐述的。西方经济学(包括马克思经济学)，也都以研究空间结构规则较多。时间循环的根本规则，遵从的是伟大的波浪理论！要严格地对时空因素加以区分。

假定人类社会的总体方向是永恒向前发展的，那么，人类社会经济归根结底也总是永恒向上的，不论曾经多大的挫折，股市总是能不断创出新高。因为股市的利润，归根结底来源于经济的发展进步，因此，从根本上来说，投资者只有在上涨中才能获利。这一点，比较容易理解。而与此同理，企业

艾古理论

需要的经济大环境中，也必需在商品价格的上涨趋势中才能成功赢利取得发展，因为只有商品价格在上涨的趋势中，商品的流通才能得以顺利实现。因此，经济发展总是伴随着通货膨胀，只要资本主义继续存在，通胀就会一直不停延续下去。

既然通胀是经济发展必然会有正常结果，那通胀基本就是好事，为什么人们还那么害怕通胀呢？正如股票上涨是好事，不涨人觉得很难受，但涨多了人们又怕它会跌，有时候大涨之后大幅跌落，有时候又急升之后是缓升，人们摸不透市场的脾气，缺乏知识，难免就患得患失，惊慌失措。

通胀的基本规则，遵从于波浪理论，常常三次上涨之后会进入较长时期调整。人们往往害怕急剧通胀，但通常，良性的急剧通胀，常常并不会带来恶性后果，即使经济见头，也会以长期的不断和缓调整方式。恶性的经济崩盘，往往是由巨大的“缓升之后是急升”模式带来的，人们对长期的缓升失去警惕，起初会有一点缓缓的通缩，并未引起人们警觉，突然有一天，突如其来的崩溃就在这时发生了。崩溃之后就是如前分析的恶性通胀。因此，我们知道，判断通胀是否良性，并不是从通胀的程度来看的，而是要看性质。恶性通胀的典型特征，在于它基本都是长期缓慢通胀，随后短暂通缩之后投资停顿、生产停止、经济崩溃、消费失控的后果；而凡是由投资引起的通胀，即使处于阶段性头部，也是属于良性的。

财政政策、货币政策是宏观调控的两大手段。无非是希望通过对空间和时间结构不平衡的地方进行调整，达到延长社会经济维持正常运转的目的。主要是通过调整空间结构的调整。前面所讲的，剩余价值和失业的存在，是矛盾的根本。当然矛盾积累到一定程度，消除矛盾取得平衡，逻辑上最简单的办法就是把资本家和失业者对调一下位置，那么过段时间自然就平衡了。当然，不可能这么做，否则就不是资本主义了。因此，政府通过政策倾斜抑制某些过度发达企业，扶植新生力量，虽然并不剥夺老旧势力的财产，但通过扶植新生势力，形成新的经济热点，在新经济发展的自然通货膨胀的过程中，此消彼长，令老势力过去的虚拟财产积累不知不觉迅速变小，不再足以对经济平衡形成危害。因此当知，良性通胀剥夺的主要是老旧势力的巨额货

币财产，而对人民群众的影响实在是微不足道，当然，我们这里讲的是理想的调控思路。《老子》曰：“天之道，损有余以补不足，人之道，损不足以补有余。”所以说，顺其自然的无私者长寿，自私坏自然者自损其命。手握大权的调控者，对此实应谨慎深思。

资本是市场经济的命脉，资金对一家企业来说，就好比空气之对于人体，一刻也离不得。所以现代社会金融业的地位举足轻重，影视里银行家形象大都神气活现，再大的老板也得对他们弯腰巴结。所以我们说，货币政策的调控威力是巨大的。

财政政策中的税收政策，其调控作用与上面说的没有本质区别。但财政政策更重要的不可替代的作用，还在于崩溃之后的组织重建，财政政策救死不扶生，货币政策扶生不救死。经济崩溃后，自由市场本身，已经没有能力迅速重新组织生产，政府通过国家信用发行债券等方式筹集资金，重新组织恢复生产。阴阳互动，阳危需阴扶，极度自由经济的危机后果，需要极端的政府计划模式来补救，如罗斯福新政。我国在亚洲金融危机后的通缩中，也曾较长时间实行积极财政政策应对。但我们目前的债券模式，很大程度起到的只是和货币政策类似的调节货币的作用。

由于对双重属性的“钱”的危害性的认识，现代市场经济有了股票市场来解决这个问题。把对钱的占有，转变为对生产资料 and 市场的占有。股票是生产资料 and 商品市场占有率的证券化，且具有流通方便变现容易的特点。放弃占有钱，通过占有股票，既占有了有“地”的性质的代表真正财富的生产资料，又不影响自己可以很方便地花钱。上市公司兼具生产与流通两个领域的特性，同时还具有融资功能(想想前面说的资金如空气的比喻)，而且它很大程度上减轻了占有过多“钱”会有的危机，因此，它的意义非常重要，证券市场的成熟，是市场经济步入成熟的标志。我相信中国最终也会全面股市化，这是真正的大变迁，其中机遇很多。

由于任何经济问题永远不出时间与空间两个结构的问题，那么任何经济概念，要么是遵从波动周期规律，要么是遵从空间平衡原则。我们说，商品价格的发 展是永恒牛市方向，股市亦如此，二者遵从完全相同的规律。但是

艾古理论

汇率虽然似乎也是价格波动的概念，但却与它们有着完全不同的特点。物价会永远上涨，但汇率在理论上却是一个永远来回拉锯波动的形态。汇率与物价(通胀)的关系，有的阶段是同向波动，有的阶段是反向波动。当本币的货币属性占主导作用时(外贸比重小)，汇率与物价主要是反向波动的，当本币的资本属性占主导作用时，汇率与物价主要是同向波动的(良性通胀的前期同向明显，后期有可能趋向反向)。而当恶性通胀时，毫无疑问，是严重的反向背离。由此可知，汇率的规则虽然要复杂得多，但仍然是有迹可循，本质上仍然离不开时空的基本规则分析。它们的根本区别在于，物价股价等，都是以虚拟的货币为绝对标价的交易方式，而汇率，则其实相当于是物物交换的相对标价交易方式。因此，看起来汇率兼具时空两种特征，而它更多的还是空间结构调整的功能，它更主要担负的是生产要素的调配功能。而绝大多数人看到它的中短期走势曲线与股票走势类似，都自然而然错误地以为它是以时间周期因素为主。因此，我们说，期货分析技术与股市分析技术是一样的，而外汇分析技术则是有明显差别的。

无论资本主义发展了多少种变化模式，有多少新制度新调节手段，只要作为它的神经命脉的“钱”的基本属性不变，不管它创造了多少奇迹，最终也还是会难免覆灭的命运。任何事物有生必有灭。

再聪明的人，都不可能真正解决社会经济问题，惟一的办法只有人自己的觉悟，觉悟的人，何时何处不是安乐呢！同时具备无私的纯洁品格与坚韧不拔的上进精神，这样的人，我想一定会成功觉悟的。可见，归根结底，教育才是国本，而德育又是教育之本。

第九章 小说：梦见股神

(本篇内容，全是虚构，如有雷同，纯属巧合)

我叫艾古，是一职业股民。

有一天辛苦工作之后，睡着了。梦见一穷困老头，要教我股票。艾古研究股票多年，股票之学颇为自负，心里暗笑，这老头竟要教我股票，当真稀奇。且听他如何说。

一听之下，大为惊奇。其所谈股票道理，竟然果真微妙玄奥，妙趣横生，真真是闻所未闻不可思议的真正股票无上妙门。艾古这才明白是遇到奇人了，忙拜倒行礼，恳请以师事之。

老头说，不可，我乃上帝任命的股神，不能收凡人为徒。

艾古听此言语，不敢不信，却又奇道：“您如此尊贵神人，掌管股票财富法门，取财富自在轻松，为何却如此贫困？”

老头道，“天界和凡间一样，也有规矩，你们凡间尚有规定，证监会官员不得炒股，上帝既任命我为股神，我自然是禁止炒股的，否则，后果会非常可怕。天界的规矩，任何神仙都不可能违背。”

艾古道：“原来如此。”

老头又道：“上帝任命一方神仙，是给神仙一个继续修炼的机会，是不会给薪水的。这和人间高官又是不同。所以你看我如此穷困，非常正常。”

老头又道：“一切法门，于善人有利，于不善人有害，我今天与你说了股神法门，希望我没有看错人，否则我将受你牵连后患不可思议。”

艾古再次拜倒，道：“不敢有违仙人所教。只是刚才您说的法门，说得太多太快，我一时未能全部记住更谈不上领会。您能不能再说一遍。”

老头喝道：“岂有此理！”

艾古一惊，便醒来了；醒来之后，本来梦中就没记全的秘法，更又忘记了绝大部分。可惜，可惜。唏嘘感叹了好一阵。

艾古理论

那天以后，我时常希望努力回忆起一些股神梦中所谈的秘诀，无奈始终想不起来，倒是其他一些梦中股神所谈之事也颇为有趣，记录如下。

股神老头确实对我说过，等他退休后，可以考虑向上帝推荐让我继任下一任股神。不过我听说股神有不准炒股的规定，由于我是个不可救药的股迷，这令我很难接受老头的盛情。哎，注定是庸人、俗人一个的命。

说起股神接班人的事，股神老先生还跟我有透露，

他本来是想找美国的巴菲特，哪知巴菲特这老头非常狡猾，硬是推三阻四，不想干。后来天界同僚处打听知道，老巴上帝另有安排。股神说道：“你们都知道老巴不给儿女留一个子儿，巨额财产死后全部要充公。你们知道是啥原因嘛？嘿嘿，任何事情，必有原因，既有原因，就必有结果，你道老巴傻子呀，你以为这老儿说无偿捐赠所有财产真的是无偿啊！我的股神的位置，老巴都看不上，你想想去……”

说到这儿，股神兴致来了。

“你知道我为什么能当股神吗？”

“不知道。”艾古大气不敢出。

股神接着说道：

“我前生和你一样，也是一炒股的。爱股成痴，当然，水平很高，达到了一定境界。在我前生的那个市场，那绝对是不可能有任何人可以超越的境界。”

听到这儿，艾古心里暗想：“不知我现在的水平和股神前生比如何？”

股神一眼看穿了艾古的心思，笑道：“你别瞎想，跟我前生比，你还差得远。我那时的水平，真正是做到了所有交易全部是漂亮的赢利，绝对不可能会有失误或闪失。你艾古现在还差得太远，你最多只了解极少数的一些必涨模式，而且失误还很多，根本还谈不上境界。你常去的**股票论坛，有的网友喜欢取‘独孤求败’这样的名字，以为很酷，如果你不能做到每一笔都赢利，如果你还有哪怕一笔亏损，你还谈什么求败呢？最开始达到这个绝对只赢不亏的境界时，我确实是很得意，认为自己很了不起。但后来，我越来越感到，我所达到的境界，还是远远不够，还根本不是股票之道的真相。

为此，我感到非常痛苦。那时，赚钱对我来说，是再容易不过的事，但我已经对钱没有兴趣了，我只想知道真相。”

艾古听了这里，惭愧得一塌糊涂。想想自己，真真是大言不惭，竟敢说什么艾古理论，交易必备，其实一钱不值。

股神继续说道：

“如果只是这样一个模糊的不安，倒还可以欺骗自己说是自己对自己要求过高神经质了，既然可以做到绝对只赢不亏，也许这就是最高境界呢。但这时，发生了一件真正可怕的事情，有一天，我竟然亏了一次。导致亏损的错误交易发生时，我大吃了一惊，因为这本根本不可能发生，发生了就是天大的事，但我还安慰自己说，是这段时间过于想些没用的事，自己怀疑自己的境界，所以才会出现这种意外。”

股神继续说道：

“但非常令人震惊的是，不久，我又发生了第二笔亏损的交易，然后又有第三笔……，虽然后来逐渐又杜绝了亏损，但总会有些反复。有一天，我突然明白过来‘当一个人的境界到了某种程度的不可逾越的顶点时，它就会不得不地发生境界退失的现象，这种退失的现象的发生，也几乎是不可阻止的。’意识到这一点时，我心里非常的悲哀。我苦苦的思索，但始终找不到解决的办法。”

股神继续说道：

“其实，我早该知道自己的那个只赢不亏的境界是有问题的。为什么呢？因为虽然我可以做到只赢不亏，但有一种境界就明显高于它，那就是‘任意股票，在任意时刻，都能清楚地知道它的下一步走势；并且，这种境界绝对不会退失’，显而易见，这才是真正的最高境界！于是，我才意识到，宇宙中确实有‘股神’的存在。这以后，我就在家里设了一个‘股神’的神位，每日焚香磕拜，祈请神灵开示。精诚所至，金石为开。一百天后，我梦中见到了股神。”

艾古听得聚精会神，丝毫没意识到自己其实也是在梦中。

艾古忽然插话道：“您前生水平那么高，只赢不输，那您一定在交易的

艾古理论

历史上非常有名，为什么我们的股票市场的历史上，从来没有听说过有一位这样的包赢不输的高人呢？”

股神不屑道：“你这话十分愚蠢。难道你竟以为只有你们太阳系地球才有生命存在的？在其他星系以及异度宇宙空间，有股票市场的地方多了去了。你们地球人孤陋寡闻智力下劣，还敢自高自大？”

艾古这下真感到无地自容。

股神继续说他前生遇到前任股神的事：

“股神对我说‘你想知道股票的一切真相，最高真相，最后真相，你的想法，我都知道了，我有一个办法可以满足你。’我大喜，跪拜不起。股神说，‘知道了真相之后，你就再也不能炒股了，否则后果不堪设想，你做得得到吗？’我连连点头，说道，‘做得到做得到。炒股对我来说，已经意义不大，我已经可以很轻松地赚钱，再炒下去又有什么意思呢？我只想知道真相，只要能让我知道真相，让我死都可以。’股神呵呵笑道‘朝闻道，夕死可矣，地球人孔子的话果然有意思。不过你不必死。你知道真相之后，待我任期满之后，你就是下一任股神了，你接替我照看一切宇宙存在中的一切股市，我就逍遥自在去了。有问题吗？’我伏地不起。突然，感觉头顶一阵清凉，只见股神双眉之间，放出一道水样白光，在我的头顶上盘旋一阵后，直往我头顶百会穴灌注下来，初时身体略感烦躁不安，继而逐渐平静，再继而通体舒泰，四肢百骸乃到全身毛孔，都感到一种前所未有的清凉舒适。最后，突然，我明白了，睁开眼睛，股神对我点头微笑。我明白了，我已经不再是过去的我了。上任股神退休后，奏明上帝，就这样，我就成了现任股神。”

股神这段话令艾古非常惭愧，既爱钱，又爱股票，水平境界又能高到哪儿去呢？还大言不惭地到处吹牛自己厉害。

只有如股神的前生一般，为了求得真相，可以舍弃一切，才能够得到真相啊。

说到股神的穷困时，艾古还问了股神一个问题：

“既然股神只能这么穷，那么，是不是财神还更穷呢？”

“错！”股神回答，“财神可富着呢，肥差啊。”

艾古纳闷。股神继续说道：

“人间供养财神的，很多，香火旺得不得了，财神怎么可能会穷呢？但我这股神，就几乎没有人供养，因为人间股市炒股的人，根本就没有人相信，还有我这么个股神的存在。任何一个神的香火，也比我股神的兴旺啊。也因为这个原因，所以我是穷困的。”

艾古问道：“那么，炒股的人好像也有求财神的，有用吗？”

股神答：“当然有用。财神是我的上司嘛。不过，求财神，只能炒股得财，对了解股票妙道是没有用的，要想知道股票妙道，最好还是求我股神比较好。不过我看你们地球人，目光短浅，眼睛里只能看到钱，他们是不会有那求道的心思的。”

这老儿有点洋洋自得。

.....

梦中股神所说妙语颇多，我努力回忆，暂时只能记得这么些零散内容。要是今后哪天忽然能想起那些关键的炒股包赚的秘诀，那就太好了。

艾古理论

第十章 神秘口诀

江恩有两句经典的表述:

1、永不确认市场转市，直至时间超越平衡。

2、when price squares time, a change in trend is imminent. 一般翻译为：当时间与价格成为四方形时，市场转市便在眼前。注意是 price squares time, 而不是 time squares price, time 是君, price 是臣。

曾经有朋友问过我是否知道这两句话的真实含义。

我说，我知道。但我不能告诉你。

问，为什么？

答，因为如果有一个人知道，这世上就多一个亿万富翁，如果有两个人知道，这世上就多两个亿富翁。

朋友听后哈哈大笑，拂袖而去。

二

很久以来，我虽然非常看重波浪理论，但却也一直不太佩服艾略特的研究的实战作用，认为他的研究虽好，却没有很大的实战价值。后来我发现我错了，我发现艾略特的很多最为人熟知的基本的发现，其实正是问题的关键所在，触及了极其重要的根本原则，看透了就成为炒家的看家本领，秘密口诀。我这儿就把这几个原则复述一遍。

1、子浪 4 不会和子浪 1 重合。

2、子浪 3 不会是最短的子浪。

3、各种调整通常在先前同级推动浪的浪 4 范围内结束。

三

很多朋友一定觉得江恩和艾略特这两段话完全没有联系，我告诉你们，所有讲述真相的人们，尽管表面看来他们说的完全不同，而实质上说的都是

同一回事。

有一幅我很喜欢的图，放在这儿，也许您多看几眼，就能悟出其中包含的股市的秘密。反正我的一个关键思路就是从这幅图悟出的。

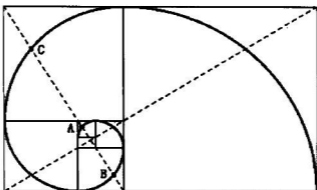


图 4-10-1

四

神秘波浪口诀(作者艾古)

二浪调整百分百，四浪调整三分二，
六浪调整二分一，八浪调整六分五。
逢三而变四合一，时空伸缩调比例，
三三九变缩还一，七十二变至此终。
一二三五八实有，四六七虚灵莫测。

您要记住，所有的见到真相的人，他们所说的，都是一回事。不管他是江恩还是艾略特还是艾古，不管他是价值分析还是技术分析，不管他是理性派还是直觉派还是神秘主义。

一二三四五六，阴阳阴阳阴阳，阴阳反复交错是永远不变的道理。

奇点、时间、空间(价值、价格)、成交量，是一个串。

价值规律和时间规律是股市的两大规律。

价值是先天是天道，时间是先天是天道。

价格和空间是后天是人道。

艾古理论

价格和空间都受制于价值和时间。

从价值和时间入手，是根本。

比时间更神秘的是奇点。仅正确地掌握了两个要素构成的一对阴阳关系，比如时空关系，或者量价关系，并不能确保必赢，仍有较大的失败率。而如果奇点、时、空，三者结合，则是必赢术。同理，时、空、成交量，以及时间、价值、价格等，三个要素互为阴阳，都是必赢术。

虽然量价关系法则并不是必赢术，但是，如果您量价关系的分析研究透彻了，水平高到极点了，时间的规律自然而然就会自动地跃然而出，出现在您眼前。同理，如果您时空阴阳关系研究透彻了，水平高到极点了，自然而然，奇点就出来了，您会很容易找出奇点。

因此，透彻地掌握量价关系的阴阳互动法则，就是最根本最基础的。真正把量价关系搞透彻了，等于就把所有多层次的关系都搞透测了。在您把本书前面所有内容都完全掌握之前，这最后一节您不要去做过多的猜想。到该明白的时候，您自然就明白了。

第十一章 艾古理论精髓

一

研究价格变化规则，最重要的理论是波浪理论。

波浪理论的首倡者是艾略特。

波浪理论的集大成者是艾古。

二

现代市场经济的三要素是：

资本，技术，需求。

资本是第一代王者，技术是第二代王者，需求是第三代王者。

三要素先后轮流当位，彼此互为阴阳。一即是三，三即是一，得一而足，缺一不可。资本同时也包含技术和需求，技术同时也包含资本和需求，需求同时也包含资本和技术。

资本的本质，是虚拟的，因假设而存在。在资本主义的早期历史阶段，资本的力量长期占据绝对统治性的王者地位，得之者昌，失之者亡。《资本论》是资本研究的代表作。

技术的本质，是人的思想境界。历次工业技术革命带来的巨大社会变革，是技术要素威力的体现。在资本富足的时代，技术称王。

需求的本质，通过价格波动而体现，价格的变化规律，波浪理论是其精髓的表达。

资本不是人人都有机会亲近的。技术，即使天才如爱迪生，个人能掌握的也只是浩瀚知识海洋中的一滴，技术跟着资本走，并依赖资本而取得发展。只有需求的变化，对所有人都是公平的，势力雄强者，未必能比贫弱者更容易了解它，聪明者未必比笨拙者更容易亲近它。

需求的消长变化规律，波浪理论是其精髓的表达。它尽善尽美，它是现代《易经》，是道的化身。从之者昌明，违之者迷乱。

艾古理论

三

一件事情，如果三句话说不清楚，那就三万句也还是说不清。

四

成佛，转化妄想、执着、分别，就成佛了；
成仙，斩三尸，就成仙了；
成股神，转化贪婪、恐惧、麻木，就成股神了。
就这么简单。

孔子用“患得患失”来表达这个意思；老子用“宠辱若惊”来表达这个意思。其意境是一样的。

其道理是简单的，其意义是深妙的。

当信我此语真实不虚。

五

社会结构三种人，
劳力者，劳心者，废物（非劳力非劳心）。
三元循环结构：劳力者生劳心者，劳心者生废物，废物生劳力者。
众生平等，废物非贬义也。

随着生产力水平的发展，废物阶层越来越成为现代社会重要的一种力量。

根据“劳力生劳心、劳心生废物、废物生劳力”的规则，

普通意义的知识分子，脱胎于劳心者，就是典型的废物，而大众误会其为劳心者。

真正的劳心者，必定是脱胎于劳力者，从劳动实践中产生。

六

“应无所住而生其心。”无聊是最奢侈的消费。

此中藏有财富秘密。

需求的后天规则，依波浪理论。需求的先天规则，遵循三元互为直角之法则。

需求有三种：物质需求，精神文化需求，非物质非精神需求。

物质是第一需求，在物质短缺的年代贩卖物质，虽至愚者亦能轻松发财矣。

当物质大大丰富之后，阴阳结构即失去平衡，相形之下精神就严重短缺。在精神短缺的年代贩卖精神，虽平庸者亦能迅速发达矣。何以故？皇帝饿三天，窝头为美味矣。

问：何谓非物质非精神需求？

曰：岂不闻有“穷得只剩下钱”者乎！诸法因缘而生，万物攀缘而住，若无无缘之物，则死矣。君子依道而立无忧无惧，小人而富极无聊则如溺水之人愿万金换一浮木也。故有奢侈品依赖症患者，实非爱之，其不得已也。

悟此需求先天三元阴阳法则者，取天下财富直如反掌耳。

七

“人法地，地法天，天法道，道法自然。”

自然者，直觉也，不思而觉、不学而知也。

道者，阴阳辩证之思维方式也，道即理也。故宋以后道学亦称理学。

天与道互为阴阳，依道而生住也。

地与天互为阴阳，依天而生住也。

人与地互为阴阳，依地而生住也。

天地人皆法于道，以道为法矣。

人法地，则人与地互为阴阳，明矣。此语道破财富之根本矣。

因此，土地和人本身，是财富之根本。所以我们见到古时邦国争战，争夺的目标一般都是土地和人口。

人法地，人和地之间阴阳互动，于是产生财富。不互动，则不产生财富，无价值。马克思“劳动创造价值”，是正确的。

广义的地，万物莫不从地而有，一切地上的物质，皆属地也。人与生产资料的紧密互动，然后价值生成。

故价值与时间关系紧密，常依于时间而积蓄也。

八

阴阳相交，其夹角，必为九十度。

艾古理论

有绝对阴阳，有相对阴阳。

绝对阴阳，时空也；相对阴阳，涨跌也。

股神之法于此毕矣。

绝对亦非绝对，相对只是相对，皆假设也。

九

有大成波浪理论，有小成波浪理论。

大成波浪理论，依时空阴阳关系而建立。

小成波浪理论，依量价阴阳关系而建立。

小成为大成之基，不通达小成之理，对大成法则不生信心。不生信心，则不起用也。

小成与大成，得出的结论是相同的。

小成规则繁杂，大成规则简洁。

大成小成，皆妙法也。二者彼此相融相通，非一非二也。

十

价格变化三种形式，上涨，下跌，盘整。

成交量变化三种形式，放量，缩量，均量。

其共有九种基本量价形态也。

九种基本量价形态之间的互相组合，可以尽一切变化之妙。

小成之妙，不输于大成也。

十一

强势上涨匀速匀量，无死地也。空头无处借力，无法产生转势力量，稳健。必待匀速或匀量状态被打破，然后变乃生也。

十二

价格走势形态，必遵循均衡的原则。

超买必回吐。凡是不均衡，必受均衡规则的制约，而归于均衡。

均衡，包括价格走势形态与成交量分布两种因素的综合均衡。

“万物并作，吾以观其复。”一切超买必回吐。有绝对超买，无绝对超卖。

绝对亦非绝对，假设也。

十三

只有相对是绝对的。

均衡本身也是一种不均衡。

太均衡，就必然被打破。

用以平衡“不均衡的均衡”的，则是新生的不均衡。

“天行健，君子以自强不息。”太均衡后的打破方向，必向上也。

十四

阳不可知也，阴可知也。阴知则阳现。

多不可解也，空可解也。空解则多明矣。“知其白，守其黑”是也。

故曰：无阴之阳不测。

十五

男子随时随地都可以发情，不需要理由。持币多头亦如是，买入不需要太多理由，仅仅是因为想买，就足够他随时作出买入决定。

空头则完全不同。一切空头藏身之地必不出三处，一曰获利盘，二曰套牢盘，三曰恐慌盘。三处之外，别无它处。

股神之术于此毕矣。

十六

趋势的三种形态，直线、抛物线、反抛物线。

一切趋势，归根结底皆为直线。何以故？通道即直线也。曲线必不出通道之约束。

只见曲线不见直线者，眼光短浅视界狭小之故也。

波浪理论浪里有浪，通道理论通道之外更有通道，其理一也。

集点成线，集线成面，集面成大点，集大点成大线……，如此以至于无穷也。

股神之术于此跃然而出矣。

十七

价格运动现象有三种特征：一是有规律的直线运动；二是有规律的曲线

艾古理论

波动；三是完全无规律的运动。

三者表象截然不同，而其本质皆一，无差别也。

比如宏观、中观、微观也。中观世界的人看宏观世界、微观世界，惊讶于彼世界带给自己的特异感受，殊不知彼世界人自我感觉彼世界的规律，其实与中观世界之人自己感觉到的中观世界的规律，是完全一样的。何以故？宏观之大，大规律作用于己而不自觉也；微观之微，观察者的观察行为，足以干预影响微观世界。例如强庄入主小盘股，就好比格列佛踏进小人国，自然随心所欲不受微观世界规律约束。

十八

宏观经济分析三要素：投资、消费、就业。

投资带动就业，就业带动消费，消费带动投资。循环机制通畅则生，阻塞则死。

津髓血常通不滞，精气充沛不漏，则长生矣。

利润用于再生产，肉烂在锅里，则是不漏。利润化为储蓄，则开了漏口，久之则机体衰弱循环不行，循环不行，则死矣。

储蓄，乃人之大欲也，何以故？贪图虚妄不实之货币虚拟财产。此人道也。

非富人之储蓄，必通过通货膨胀以化解之；富人之储蓄，必通过经济衰退或经济危机化解之。此天道也。

因此，贫富分化对社会经济的危害程度，主要看储蓄的分布状态。

财富源于布施。投资即布施，储蓄即吝财也。财富的秘密于此大白矣。

十九

一切经济现象，本质上都可以体现为一种价格模式。一切价格运动，都遵循波浪理论的规律体系。

任何事物，都必定遵循辩证统一的原则，必定由最少一对既对立又统一的矛盾元素构成。而其中必定有一个因素在大多数时间都起主导作用。

利率：（一）是一国国内资本的价格。（二）同时，它也体现该国通货膨胀的水平以及对该国未来通胀水平的预期。

汇率：(一)是他国资本的价格。(二)同时，它也必须反映两国间的贸易情况。

利率与汇率，都是由一对彼此反向作用的元素共同构成。

在资本主义的社会经济体制中，顾名思义，资本的属性，决定了资本的作用是本性的，本质性的。因此，汇率的两个要素，利率的两个要素，资本的价格这个作用起主导作用，是它的本质属性。

不仅资本运动规律通过价格模式能得以体现，技术也必定通过价格模式得以体现。技术本身，以及掌握技术的劳动力，都是有价格的，其价格也是波动变化的。所以我们才说，资本、技术、需求，三者是一即是三三即是一的辩证统一关系，得一而足，缺一不可。

所以说，波浪理论是致命武器，是经济学的终极理论。

二十

资本主义的三大信仰：钱、公平、诚信。

二十一

波浪理论，属于后天八卦体系。

后天八卦，本身又是两个重合相融的体系合并为一体。

乾、坤、坎，这三卦，构成一个体系；

而震、巽、离、兑、艮，这五卦，构成一个体系。

三包含五，五包含三，小与大重合互融。

二十二

宇宙万物彼此间的关系可用三种情况来概括：相邻、相隔、相对。相邻相生，相隔相克(冲、刑)，相对相合(害)。

有差异即分阴阳矣。

同质事物之所以区分为阴阳，其唯一根源必然在于成本落差。

是故，一切优势，皆成本优势也。劳动力成本优势是成本优势，技术优势本质也仍然是成本优势。

举凡政治优势、军事优势、经济优势，本质上皆有必要体现为成本优势。历史上野蛮弱后国家往往战胜文明先进国家，成本优势突出，阴阳法则

艾古理论

作用下之必然结果也。

在同一个互通的开放世界里，悬殊的成本优势具有摧枯拉朽般的强大力量。天道也。

二十三

二浪调整百分百，四浪调整三分二，
六浪调整二分一，八浪调整六分五。
逢三而变四合一，时空伸缩调比例，
三四十二缩还一，七十二变于此终。

二十四

无名之始一阳生，一阳之生天行健。
阳性肯定阴否定，阳德为健阴德顺，
阳为奇来阴为偶，三阳原从阴中生，
否定中生肯定成，终为他人所否定。
此中乃有必赢术，无阴之阳不可测。

二十五

一二三五八实有，四六七虚灵莫测。
七，兑也，兑，缩量上涨也。
四六七皆虚灵不测，而七为虚中之实。七有妙用也。
一，震也。

一二三五八皆为实有，而一乃无中生有，实中之虚。一有妙用也。

此之三五对应关系，与后天八卦之三五对应，有所不同。五再拆为八也，八再分三五也。

二十六

出淤泥而不染，是股票之术的根本心法。

股市是污秽的利欲之所，欲习此术者，必全身心投入此中，真切体会其中的贪婪、恐惧、麻木等感受，同时又要能跳出它们的束缚牵制，以清净心旁观分析判断，不随贪婪恐惧而动，久之，则必然看破一切变化。如被贪婪恐惧之心所牵，则必亏败；如不能真切体会到贪婪恐惧的感觉，心如死灰，

功亦不成。

正确的状态，应该非有我非无我，既要完全地把自身融入到市场之中去，体会市场对人的种种影响，同时又要能够随时跳出这些影响，以旁观的姿态分析这些影响与市场波动之间的相互作用会发生什么后果。

最初这么训练的时候，会感到一个人总是被剖成两半，不断割裂自己，会觉得很累很辛苦。练习的时间长了之后，身心渐渐发生变化，慢慢就喜欢这种感觉，出入自在，不再会觉得累。久而久之，自然会看透一切变化。

二十七

一二三法则：“一则隐，二则惑，三则显；隐则生，惑则活，显则变。”

一二三法则，是具体运用中最普遍最实用的法则，有广泛而灵活的适应性。

一二三法则，可以正向运用，也可以反向运用。还可以多层次运用。

连续两次失败的进攻，第三次进攻则将成功。

连续两次成功的突破，第三次则会假突破。

一种完美的多头模式，如果近期市场内连续出现三次，则第三次将有风险。

.....

二十八

外禅内定术。

内定，个体本身的量价关系波浪形态完全符合阴阳法则。

外禅，个体与当前市场整体环境因素的阴阳互动情况符合阴阳攀缘法则的健康标准。

内定主要体现的是时间上(过去现在未来)的平衡，外禅主要体现的是空间(我你他)的均衡。二者相比，内定是主要因素，外禅是次要因素。

凡符合外禅内定原则，基本可确定为必涨。

外禅内定术是出淤泥而不染心法的进一步具体阐述。

二十九

人，四肢躯干，头上生七窍，基本形态如此。

艾古理论

六岁的人是这个基本形态，六十岁的人，也还是如此。决不会长得走样，不可能会长成螃蟹的样子。东方人如此，西方人也还是如此。

价格走势也是如此，股票指数的整体形态，当它二十岁时，和它二百岁时的形态，都差不多。

分形原理使其然也。生命必如此乃可以存在也。

三十

自私与懒惰，是人的两大劣性。

若能无私且上进，则能成就一切事业。

如上进而存私利之心，则事不成也。或无私而懈怠，事亦不成也。

一个人生理想只是为了满足六根五欲的人，这样的人即使再聪明再努力，也不会有真正的成功人生。把追求真理看得比追求私利更重要，信心坚定，志愿不动摇，任何情况下永远不怨天尤人，这样成功的机会就多得多。

金刚经云：“以无我无人无众生无寿者，修一切善法，则得阿耨多罗三藐三菩提。”

无私兼上进，其义大矣哉！勉之。

三十一

心想事成。

人向神提出任何要求，神必应许；人对神提出不要某种东西，神亦从其所愿。

您相信必赢术，您得到必赢术；您不相信必赢术，必赢术沉默不语。

然则人可以因此而为所欲为无所顾忌否？否也。

其基本原则为，在不损害他人的前提下，利益自己。因为我们所得的一切利益，皆神之所赐。神所赐者，无边无际应有尽有，受用不尽。心有多大，世界就有多大，利益就有多大。故曰，损害他人利益自己，实多此一举也。损害他人得来的利益，终必复为他人所损害而失去。

其最终的根本原则为，自利利他，无二无别。

圣贤之言，铭记不忘：

“有一言可以终身行之者乎？其恕乎！己所不欲勿施于人。”

“夫仁者，己欲立而立人，己欲达而达人。”

其境界，“从心所欲不逾矩。”

三十二

江恩每天阅读《圣经》，艾古每天念诵《金刚经》。

形而上者谓之道，形而下者谓之器。大道至简，而人的眼光向下，世界越发展越复杂。不读圣贤之书，以凡夫小智思忖，必不断入于越想越复杂的新现象新问题（比如金融衍生产品问题），迷失方向，知识积累虽多，心却永远得不到安宁。如此怎么可能有真正成功的机会呢？

任何一个希望在股市获得人生成就的人，必须学习古圣贤经典。不思学圣贤经典，而自信于个人小智者，愚夫也。

《金刚经》乃经中之王，一切法之本源也。

艾古理论

AIGOO THEORY

艾略特天才地发现了波浪理论，但他只知其然，不知其所以然。他看到的一切，都是结果，而不是原因。

艾古理论可以系统地完美地彻底解决这个问题。洞悉一切法则要害，究其源探其本，一锤定音，一举制胜！

- 趋势的几种基本形态
- 关于趋势及趋势转变的几个论断
- 阴阳消长、多空变化
- 盘整行情与超跌超卖技术
- 几种买入选择模式
- 股票的三种形态
- 连续涨停的缩量 and 放量
- 逢低有接盘，上涨有困难
- 超卖缩量，紧盘不跌
- 主动成交与被动成交
- 巨量长阳后的反复盘升
- 强势股的缩量涨停等问题
- 反模式是普遍存在的现象



责任编辑：楚 榭

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5026-3011-9



9 787502 630119 >

定价：45.00元