

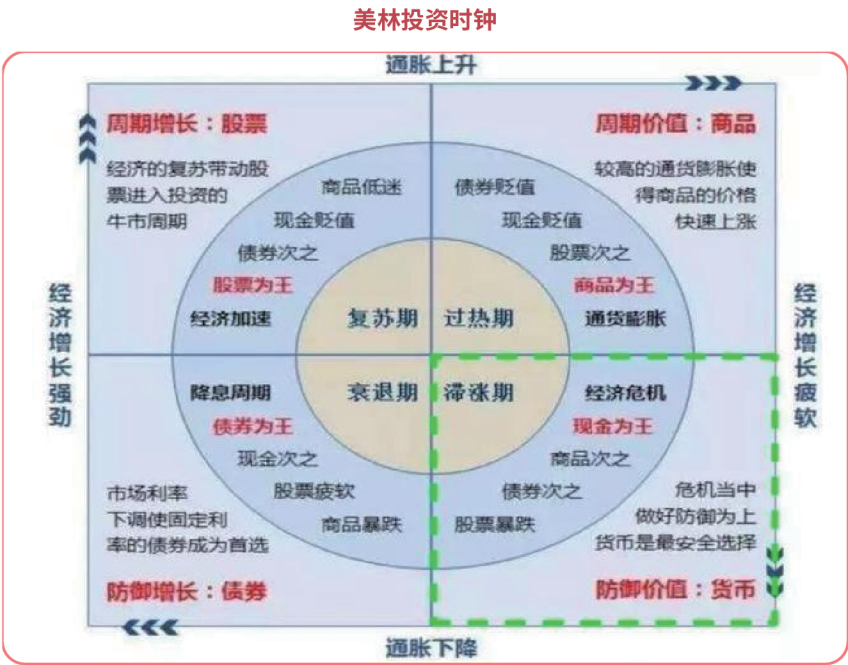
证券分析框架概述

证券分析：是一门古老的学科，最早可以追溯到17世纪东印度公司，现代证券分析是通过各种因素来判断股票可能的未来走向，涨跌的概率。我们对其分析侧重点的不同，大致划分为两大类：基本面分析与技术分析，两种分析方法各有优劣。其两者可各自使用，也可相互融合验证。

证券分析-基本面分析法

宏观-经济、政策

- ◆ 宏观经济是影响证券市场价格变动的基础因素。宏观经济对证券市场价格的影响是根本性的，也是全局性和长期性的。宏观经济分析之目的是揭示宏观经济走向对未来股市或股价指数趋势的影响。
- ◆ **经济周期：**宏观经济周期一般经历四个阶段，即萧条、复苏、繁荣、衰退。也就是说，如果从GDP的下降开始算起那么，它首先经历GDP增长处于下降的衰退阶段，下降至最低点为萧条阶段，然后经过不断回升的复苏阶段，达到繁荣阶段，繁荣之中又孕育着衰退的再次来临。如此循环往复，周而复始，其中每四个阶段构成一个经济周期。
- ◆ 研究经济周期将解决我们从哪里来，大概率将会往哪里去?(资产配置方向)



1、经济周期

(1) 短周期, 英国经济学家基钦提出的一种为期3-4年的经济周期

- ◆ 基钦周期也叫**库存周期**：基钦根据美国 and 英国1890年到1922年的利率、物价、生产和就业等统计资料，从厂商生产过多时就会形成存货、从而减少生产的现象出发，把这种40-43个月的短期调整称为“存货”周期。在40-43个月中出现了有规则的上、下波动发现了这种短周期。
- ◆ 一般认为其中扩张期26个月，收缩期17个月。

(2) 中周期, 法国经济学家朱格拉提出的一种9~10年的经济周期

- ◆ 1860年法国经济学家朱格拉提出的一种为期10年左右的经济周期。该周期是以国民收入、失业率和大多数经济部门的生产、利润和价格的波动为标志加以划分的。
- ◆ 一般认为三个基钦周期组成一个朱格拉周期。

(3) 建筑周期, 美国经济学家库兹涅茨提出的一种20年左右的经济周期

- ◆ 美国经济学家库兹涅茨在1930年提出的一种为期15-25年，平均长度为20年左右的经济周期。这种波动在许多经济活动中，尤其是建筑业中表现得特别明显，由于该周期主要是以建筑业的兴旺和衰落这一周期性波动现象为标志加以划分的，所以也被称为“建筑周期”。(房地产周期)
- ◆ 一般认为两个朱格拉周期组成一个建筑周期。

(4) 长周期, 就是前苏联经济学家康德拉季耶夫提出的一种50~60年的经济周期

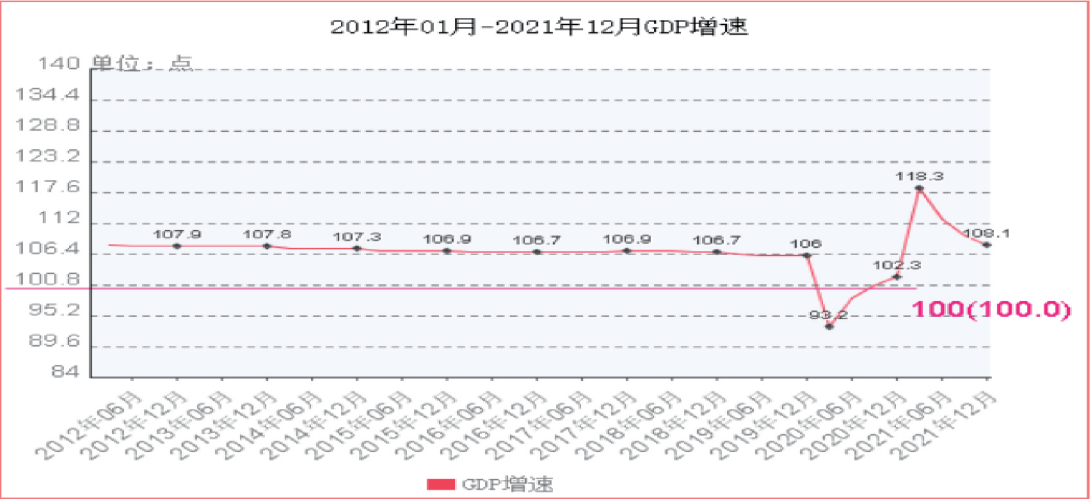
- ◆ 康波的核心观点就是全世界的资源商品和金融市场会按照50-60年为周期进行波动，一个大波里面有4个小波：繁荣、衰退、萧条、回升，也就是美林时钟的理论基础。
- ◆ 在康波周期中，前15年是衰退期；接着20年是大量再投资期，并在此期间新技术不断采用，经济快速发展，迎来繁荣期；后10年是过度建设期，过度建设的结果是5到10年的混乱期，从而导致下一次大衰退的出现。

长波(技术创新)	时间	繁荣	衰退	萧条	回升
第一波(纺织工业和蒸汽机技术)	63年	1782-1802 (20年)	1815-1825 (10年) (战争1802-1825年)	1825-1836 (11年)	1836-1845 (9年)
第二波(钢铁和铁路技术)	47年	1845-1866 (21年)	1866-1873 (7年)	1873-1883 (10年)	1883-1892 (9年)
第三波(电气和重化工业)	56年	1892-1913 (21年)	1920-1929(9年) (战争1913-1920年)	1929-1937 (8年)	1937-1948 (11年)
第四波(汽车和计算机)	43年	1948-1966 (18年)	1966-1973 (7年)	1973-1982 (9年)	1982-1991 (9年)

2、宏观经济状况分析要素

(1) 国内生产总值增长状况--GDP

国内生产总值(简称GDP)是指在一定时期内(一个季度或一年),一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值,常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。它不但可反映一个国家的经济表现,还可以反映一国的国力与财富。GDP增长率是衡量经济增长水平的主要指标,也是反映宏观经济形势的重要指标。



(2) 就业状况——就业率

就业率是指某一时点内就业人口数占经济活动人口数(就业人口数+失业人口数)的比例。就业率反映一个国家经济运行的质量及经济增长的潜力。

(3) 物价状况——PPI、CPI

- ◆ 物价指数即反映各个时期商品价格水准变动情况的指数,在我国大家比较重视的是PPI和CPI。
- ◆ PPI: 即生产者物价指数,是用来衡量生产者在生产过程中,所需采购品的物价状况的指数。包括了原料、半成品和最终产品等三个生产阶段的物价资讯,比CPI有先行特点,即PPI变化先于CPI。
- ◆ CPI: 即居民消费价格指数,是反映居民家庭一般所购买的消费品和服务项目价格水平变动情况的经济指标,是衡量通货膨胀和经济增长质量的重要指标。

(4) 国际收支状况

3、经济拉动因素分析

投资、消费和进出口贸易被称为拉动我国经济的“三驾马车”

- (1) 投资: 投资的增长、下降及其幅度对经济具有直接的拉动作用,是拉动经济的引擎。关键是基建投资、房地产投资、制造业投资的变化。目前的决定因素在制造业投资。
- (2) 消费: 消费对经济的刺激与拉动作用尤其关键,特别是在供给过剩的背景下。在我国衡量消费的主要指标是社会商品零售总额、商品房销售面积、汽车销售额的变化。房子和车子作用较大。消费是经济拉动的重中之重。
- (3) 进出口贸易: 即国际贸易,可以调节国内生产要素的利用率,改善供求关系,调整经济结构,尤其是出口额的增长对拉动经济增长具有重要作用。主要指标有对外贸易额、贸易差额等。疫情、美贸易战导致逆全球化,各经济体逐步恢复疫情前状态,进出口数据将下滑。

4、宏观经济政策分析

宏观经济政策对经济的现状、趋势和结构变化影响深远。主要是财政政策、货币政策、产业政策、资本市场政策等

(1) 财政政策分析

有扩张的财政政策、紧缩的财政政策和中性政策。财政政策的手段包括:国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付等。财政政策对宏观经济影响巨大,尤其是税收政策,如减少税收、降低税率、扩大减免税范围等可以刺激经济增长。

(2) 货币政策分析

货币政策同样有宽松的货币政策、紧缩的货币政策和稳中有进的货币政策。货币政策工具包括:货币发行量、法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务、直接信用控制、间接信用指导等。货币政策主要通过调节货币供应来调节经济,主要政策指标有社融、利率、汇率等。

(3) 产业政策分析

产业政策是国家制定的引导国家产业发展方向、引导推动产业结构升级、协调国家产业结构、使国民经济健康可持续发展的宏观经济政策。产业政策主要通过制定国民经济计划、产业结构调整计划、产业扶持计划、产业发展规划、项目审批等进行。产业政策主要有产业结构政策、产业组织政策、产业布局政策等。产业政策对经济结构具有重大影响,是调节经济结构的关键宏观政策,如国家关于战略性新兴产业的政策,将有力推动新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意等战略性新兴产业发展。

(4) 资本市场政策分析

资本市场政策是国家关于资本市场建设、改革和发展的经济金融政策,对经济发展、经济结构和资本市场有重大影响和作用。主要有股票发行上市政策、资本市场开放政策、资本市场监管政策等。

5、宏观经济对股市的影响分析

(1) 经济周期对股市的影响

经济总是处在周期性运动中。股价伴随经济相应地波动。一般来说股价的波动超前于经济运动,经济的萧条和高涨可提前预判未来股市的低迷和上涨。

(2) 经济运行状况对股市的影响

- ◆ 持续、稳定、高速的GDP增长有利于推动股价的上扬,GDP的下滑必然影响上市公司的业绩,进而不利于股价的提升。
- ◆ 充分就业必然增加人们的收入,从而有利于增加投资的资金来源,增强对股票的需求。
- ◆ 温和的通货膨胀或稳定的物价对股价的影响较小,严重的通货膨胀对经济、社会产生不利影响,严重扭曲经济,使企业(公司)产生“税收效应”、“负债效应”、“存货效应”,并对公众的心理和预期产生影响,长期来说对股价产生负面影响。通货紧缩直接导致货币供给增长速度下降,不利于资金流入股市,甚至导致股市“失血”。
- ◆ 持续的贸易顺差可以增加国民生产总值,增加收入,带动债券市场价格上扬,可能抑制股价;贸易逆差,使相关产品企业收益下降,其上市公司股票价格表现不够理想。

(3) 宏观经济政策对股市的影响

- ◆ 松的财政政策会减少税收,降低税率,扩大减免税范围,增加财政支出,有利于增加企业利润和人们的收入,刺激需求,并增加投资需求,从而有利于股价持续稳定提升。紧的财政政策的经济效应及其对股价的影响则相反。
- ◆ 宽松的货币政策将增加货币供应量,助推股票价格上扬,紧的货币政策则相反。如存款准备金率、再贴现、公开市场业务操作、利率和汇率变动等都对股价带来影响。
- ◆ 产业政策的方向和力度通过影响产业领域内的上市企业直接影响其股价,使股价发生结构性变化。如国家关于半导体产业的鼓励与优惠政策,直接使相关产业链上市公司受益,并推动其股价上涨。
- ◆ 资本市场政策尤其是对股票市场具有直接的影响力。如近期科创板、注册制等的推出与实施,有利于股市市场化发行制度的建设,对股市长期稳定发展意义重大。

中观-行业状况

行业生命周期及增长特征

行业分析的主要内容：历史与周期、国内发展现状、国际发展概况、行业竞争格局、行业监管政策、行业发展趋势

行业分析

(1)行业历史与行业生命周期:行业历史分析的重点是分析行业生命周期的四个阶段,界定目前的周期特征,选择最佳的投资时机。

幼稚期	成长期	成熟期	衰退期
■ 大众对产品缺乏认识 ■ 市场需求较小 ■ 公司销售收入较低,亏损的可能性很大 ■ 市场风险很大 ■ 投资规模小 ■ 处于此阶段的行业适合投机者和创业投资人	■ 产品已经为大众所认识,但需要不断进行产品的更新换代 ■ 市场需求逐步扩大 ■ 公司销售收入迅速增长,成长期初期企业仍处于亏损或微利状态,然后利润增长很快 ■ 市场风险很大 ■ 对投资的需求很强烈 ■ 投资于优势企业常常获得较理想的回报	■ 产品的成熟是成熟期的标志 ■ 行业生产能力接近饱和,市场也趋于饱和,买方市场出现,行业增长速度降到一个适度水平 ■ 市场竞争趋于垄断或相对垄断,少数大企业分享高额利润 ■ 市场风险较低 ■ 对投资的需求不大 ■ 投资于成熟期行业常常获得高额的回报	■ 大量替代产品出现,而目前产品的更新换代没有跟上 ■ 市场需求逐渐减少 ■ 主要企业的销售收入不断下降,利润水平停滞不前或下降 ■ 市场风险增加 ■ 投资不适合大量介入

(2)行业监管及政策:对行业监管和产业政策分析重点是分析其对行业发展的影响。

行业主管部门与监管体制 主要法律法规和产业政策 国际行业发展概况 国内行业发展的现状

(3)行业在产业链中的位置

- 1、产业链是指从一种或几种资源通过若干生产流通环节抵达终端消费者的路径。分析确定该行业所处的产业及产业链的具体位置,有利于确定行业在上游、中游、下游的地位及产品的互补性与替代程度。
- 2、行业增长态势及主要影响因素
- 3、行业增长的结构特征
- 4、行业技术水平
- 5、行业商业模式与盈利模式
- 6、细分行业发展情况
- 7、行业与其他国家的差距



(4)行业竞争格局

- 寡头格局：同质化的行业容易形成寡头,像现在的微信、QQ。
- 双寡头或三四个寡头平衡：比较容易同质化的行业容易形成多寡头,例如共享单车、视频网站、外卖。
- 完全竞争格局：百家争鸣,例如线上教育、影视
- 1、全球整体竞争格局
 - 2、行业内的主要企业和最具竞争实力的企业主要从产品布局、产品技术水平、销售渠道及策略、市场占有率、品牌格局、管理能力、规模实力等主面入手。
 - 3、目标公司竞争地位和竞争优势主要从行业技术水平、行业进入壁垒、与上游供应商的谈判能力、与下游客户的谈判能力、现有竞争者的竞争能力和替代品的替代能力等方面进行比较。通常运用SWOT、波特五力等分析方法进行分析。
 - 4、目标公司主要竞争对手。重点防范对象。

微观-企业自身

(一)公司基本情况分析

- 1、公司基本信息：名称、注册地、注册资本、成立与上市时间、股票代码、法定代表人、所属行业、经营范围、通讯方式、网址等。
- 2、公司股权结构、控股股东及实际控制人
- 3、公司架构及主要子公司
- 4、公司的董事、监事及总经理：主要侧重于高管人员的专业能力、企业家精神等。
- 5、公司治理的有效性

公司治理分析是重点,关系到公司的可持续发展。一是治理结构是否存在一股独大,二是是否存在内部人控制,三是独立董事是否发挥作用,四是治理制度体系是否健全,五是中小投资利益是否得到有效保护,六是不是否存在内幕交易,七是关联交易是否公允,八是不存在大股东掏空上市公司的行为等。

(二)公司主营业务及竞争分析

- 1、主营业务概况
- 2、主要产品、性能
- 3、公司业务模式分析：(1)采购模式分析;(2)生产模式分析;(3)销售模式分析：自销模式、经销商模式、代销模式等。实体店与网络销售
- 4、公司主营产品研发情况：(1)研发机构及主要研发人员;(2)研发费用占比;(3)研究成果:专利技术等;(4)在研项目
- 5、公司行业竞争地位分析：(1)公司所处行业与其它行业相比在那些方面有优势,而在那些方面则相对不足;(2)找出公司在所处行业中竞争地位,如企业规模、产品定价、获利能力、科技研发、管理能力等。具体可从以下几方面入手:科技开发水平、经营模式、产品与市场开拓能力、产品市场占有率、产品品牌、新产品开发能力、公司发展潜力。
- 6、公司主要资产情况：(1)土地;(2)房产;(3)设备;(4)在建工程;(5)商标;(6)专利;(7)商誉重资产与轻资产,有形资产与无形资产。

(三)公司财务分析

- ◆ 财务分析的前提是正确理解财务报表。
- ◆ 公司财务分析的方法通常是比较分析法、因素分析法。
- ◆ 上市公司财务分析的重点内容是 公司偿债能力分析、公司营运能力分析、公司盈利能力分析及财务报表真实性分析。
- ◆ 财务分析的结果是对企业的偿债能力、盈利能力和抵抗风险能力作出评价。
- ◆ 财务分析的目的是对投资上市公司作出选择。

证券分析-技术分析法

技术分析前提与假设

- ◆ 技术分析是指以市场行为为研究对象,以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票及一切金融衍生交易决策的方法的总和;
- ◆ 技术分析认为市场行为包容消化一切信息;
- ◆ 价格以趋势方式波动;
- ◆ 历史会重演。



技术分析的方法

K线分析



均线系统 (格兰威尔8大法则)



切线分析



形态分析



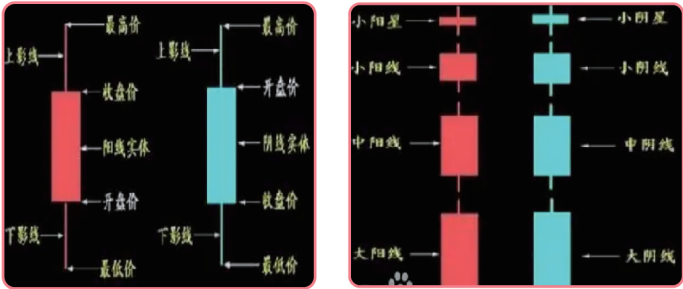
三大经典理论

(道氏理论、波浪理论、江恩理论)



K线分析

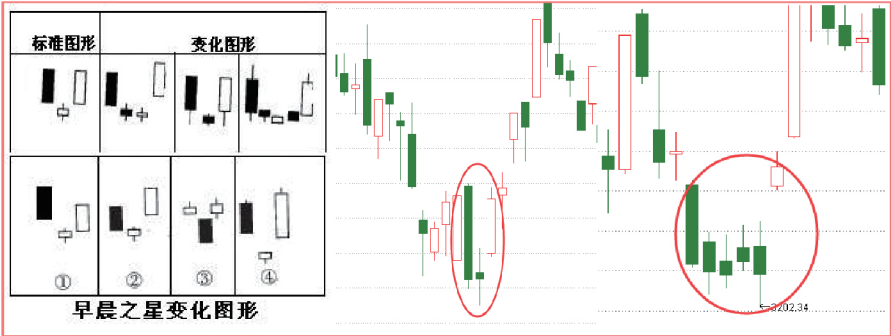
K线理论：最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。



K线分析：见底K线语言:早晨之星

由图示可知，早晨之星具有如下特征：

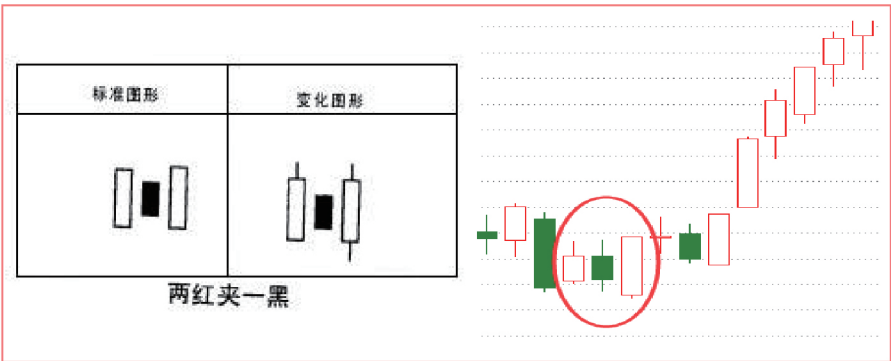
- 1、在连续下跌后出现，特别是大跌后出现；
- 2、由三根K线组成标准图形，也可由多根K线组成造成双星或者早晨三星；
- 3、早晨之星左边为中阴或者大阴，右边为中阳或者大阳，中间为星的主体可以是小阴或者小阳，若为十字星就叫早晨十字星。



K线分析：见底K线语言:两阳夹一阴

由图示可知，两红夹一绿具有如下特征：

- 1、由三根K线组成；
- 2、左右两边是阳线，中间是阴线，阳线实体较长，阴线实体较短。



K线分析：见底K线语言:底部长十字星

由图示可知，底部十字长具有如下特征：

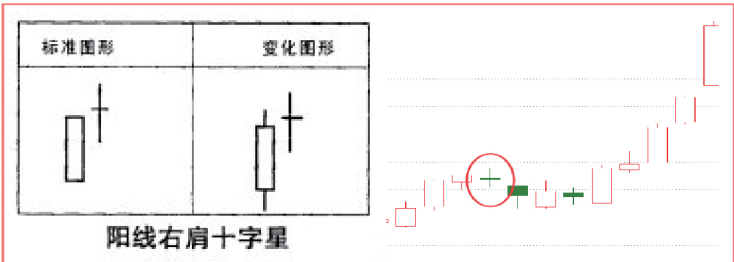
- 1、在下跌过程中出现，特别是跌幅巨大后出现更具有实战意义；
- 2、由一根K线组成，开盘价和收盘价基本等同；
- 3、上下影线较长；
- 4、长十字星要比一般十字星的信号更准确。



K线分析：见底K线语言:阳线右肩长十字

由图示可知，底部十字长具有如下特征：

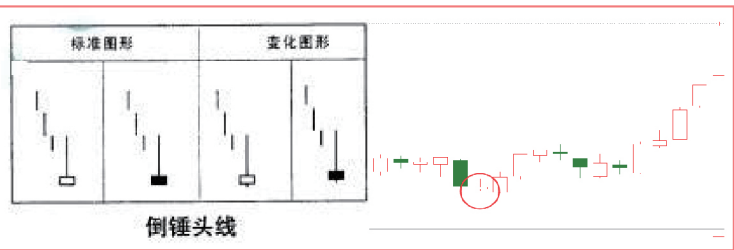
- 1、在下跌过程中出现，特别是跌幅巨大后出现更具有实战意义；
- 2、由一根K线组成，开盘价和收盘价基本等同；
- 3、上下影线较长；
- 4、长十字星要比一般十字星的信号更准确。



K线分析：见底K线语言:倒锤头线

由图示可知，底部倒锤头线具有如下特征：

- 1、在下跌趋势中出现，由一根K线组成；
- 2、K线可阴可阳，实体很小；
- 3、有较长的上影线，无下影线或者有很短的下影线。



K线分析：见顶K线:顶部穿头破脚

由图示可知穿头破脚具有以下特征：

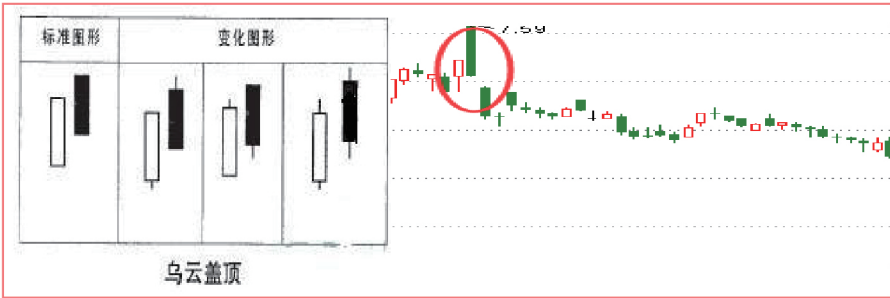
- ①、在上升途中出现，特别是在高价区出现更有实战意义；
- ②、由两根K线组成，第二根K线为中阴线或者长阴线；
- ③、第二根阴线的实体把第一根K线的实体完全包容，注意上下影线不算。



K线分析：见顶K线：乌云盖顶

由图示可知乌云盖顶具有以下特征：

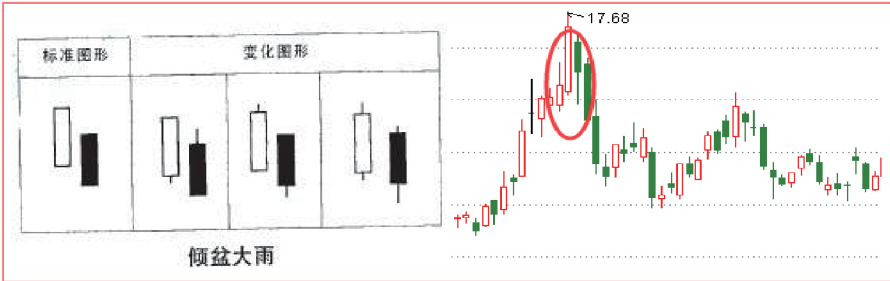
- ①、在高价区出现；
- ②、由两根K线组成；
- ③、第一根为中阳或者大阳；
- ④、第二根为跳空高开低走收低的中阴或者大阴；
- ⑤、阴线的实体必须深入到阳线的一半以下，深入越多转世信号越强，这点尤为重要，否则为一般的乌云盖顶，是洗盘信号并非见顶。



K线分析：见顶K线：倾盆大雨

由图示可知，倾盆大雨有以下特征：

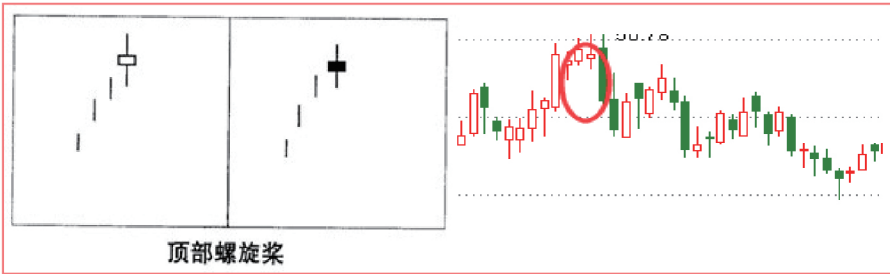
- ①、在高价区出现；
- ②、由两根K线组成；
- ③、第一根K线为中阳线或者大阳线；
- ④、第二根K线是低开低走低收的中阴线或者大阴线，收盘价比前一天阳线的开盘价要低。



K线分析：见顶K线：顶部螺旋桨

由图示可知，顶部螺旋桨具有以下特征：

- ①、在上升途中出现；
- ②、K线实体很小，可阴可阳；
- ③、上下影线很长并且基本等长，很像飞机上的螺旋桨，且在顶部出现，所以叫顶部螺旋桨。



K线分析：见顶K线：三只乌鸦

由图示可知，三只乌鸦具有以下特征：

- 1、在上升途中出现，特别是急升过程中出现较多；
- 2、由三根K线组成；
- 3、三根K线均为高开低走低收成中阴线或者大阴线，三只乌鸦又叫做“暴跌三杰”。三根阴线实体之间没有缺口，如果出现一个或两个缺口就形成“下跌三连阴”。



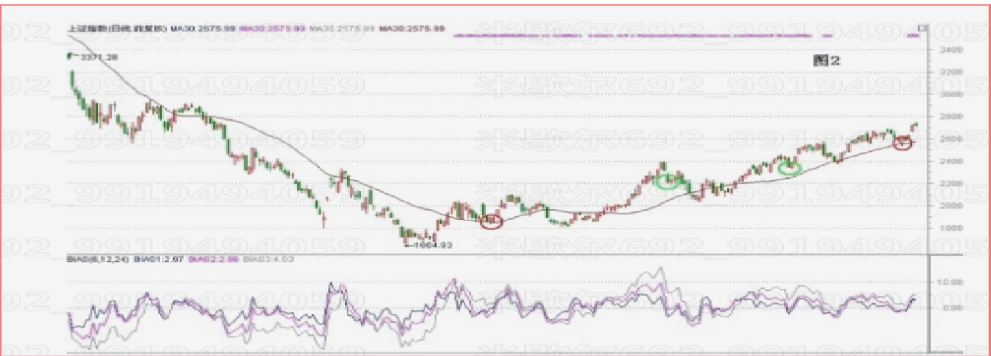
均线系统 (格兰威尔8大法则)

葛兰威尔八大买卖法则如下

- (1) 当平均线从下逐渐转为盘局或上升，股价从平均线下方突破平均线，此为买进信号。



- (2) 当股价仍在平均线上方，股价下跌却并未跌破平均线且立刻反转上升，是买进信号。



(3) 当股价虽跌破平均线,但立刻回升到平均线上方,此时平均线仍持续上升,为买进信号。



(4) 当股价突然暴跌且远离平均线,极有可能止跌反弹,为买进时机。



(5) 当股价突然暴涨且远离平均线,极有可能回档调整,为卖出时机。



(6) 当平均线从上升转为盘局或下跌,而股价向下跌破平均线,为卖出时机。



(7) 当股价趋势走在平均线之下,股价上升并未突破平均线且又开始下跌,为卖出时机。

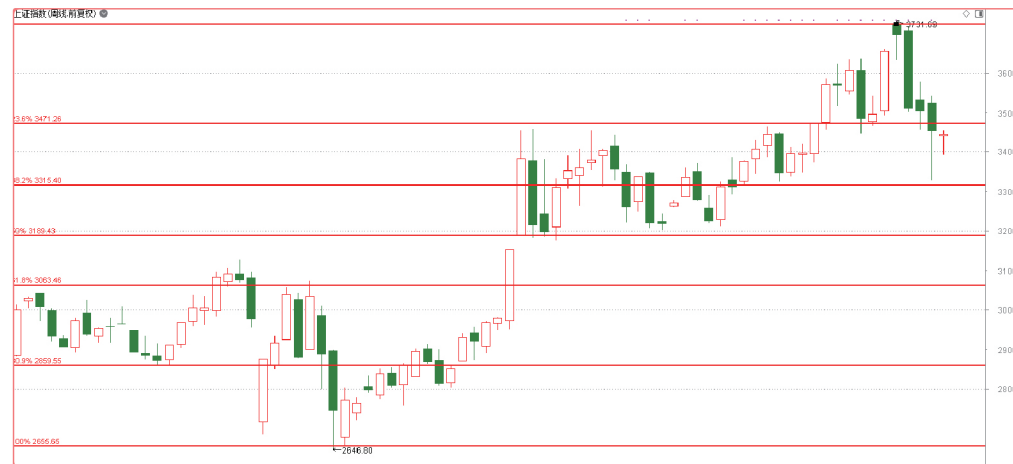


(8) 当股价向上突破平均线,但又立刻跌至平均线以下,此刻平均线仍持续向下,为卖出时机。



切线分析(黄金分割)

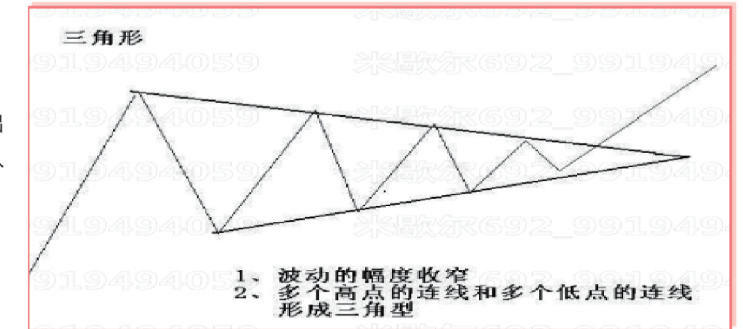
- ◆ 切线理论指股票投资“顺势而为”，趋势就是股票价格的波动方向，或者说就是股票市场运动的方向。趋势的方向有三个： a.上升方向； b.下降方向； c.水平方向，也就是无趋势方向。
- ◆ 支撑线又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能还有回升。这个起着阻止股价继续下跌或暂时阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置。
- ◆ 压力线又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价位就是压力线所在的位置。
- ◆ 支撑线和压力线的作用是阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。



切线分析(黄金分割)：形态分析

三角形的操作方法：

- 1、多个高点连线处，即三角形上面的边附近卖出
- 2、多个低点连线处，即三角形下面的边附近买入
- 3、向上突破三角形买入
- 4、向下突破三角形卖出



上升三角形与下降三角形及变异



矩形(箱体)



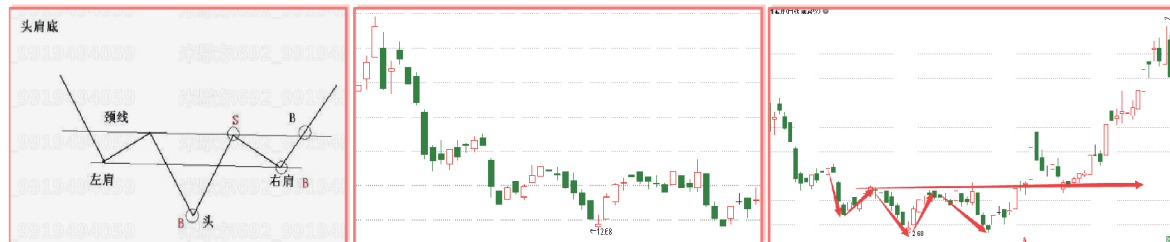
旗型



头肩顶



头肩底



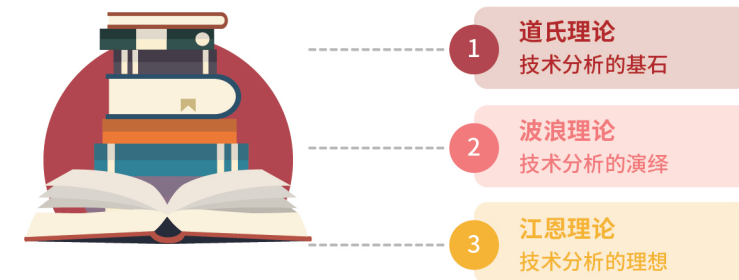
双顶



双底



三大经典理论

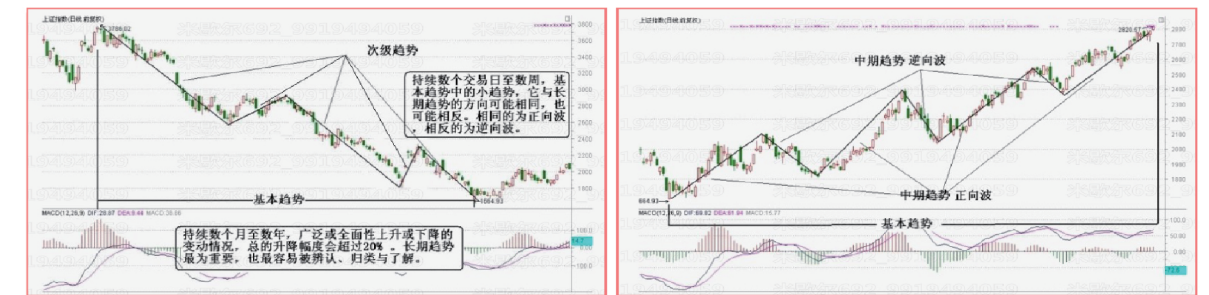


- 1 道氏理论
技术分析的基础
- 2 波浪理论
技术分析的演绎
- 3 江恩理论
技术分析的理想

- 道氏理论：**是所有市场技术研究的鼻祖，是由查尔斯·道、威廉姆·皮特·汉密尔顿、罗伯特·雷亚三人共同研究的结果。
- ◆ 查尔斯·道是《华尔街日报》的记者，设立了道琼斯公司，创立了道琼斯工业指数，该指数诞生时只包含了11只股票，其中九家是铁路。
 - ◆ 威廉姆·皮特·汉密尔顿：1922年出版了《股市晴雨表》一书。
 - ◆ 罗伯特·雷亚：对道氏理论纳入成交量观念，从而能更准确的分析市场。

道氏理论的基本要点

- 1、基本趋势（主要趋势）
- 2、中期趋势
- 3、短期趋势



道氏理论的确认原理

- 1、两种指数必须相互验证（多指数多周期确认）
- 2、交易量跟随趋势（上涨趋势中上涨放量，下跌缩量，反之亦然）
- 3、把收盘价放在首位
- 4、反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥作用（趋势一旦形成必将延续）

道氏理论对于趋势的定义：趋势是指具备相同特征的、且具备连续性的元素的组合。

上升趋势：高点不断上移，低点也不断上移



下降趋势：低点不断下移，高点也不断下移



道氏理论：趋势的优缺点

优点: 不犯原则性错误, 把握大部分利润。

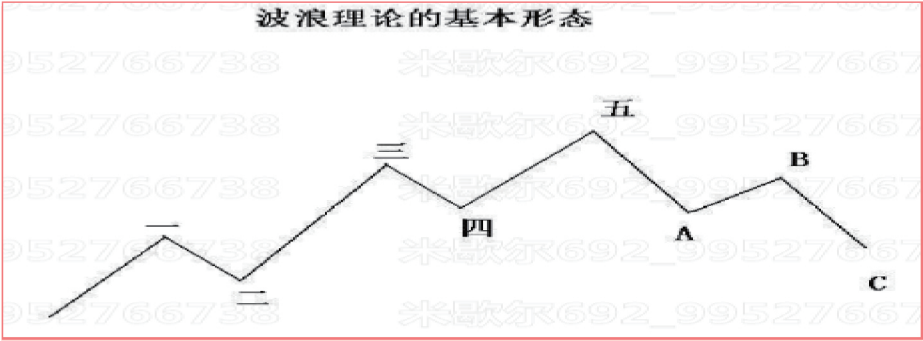
缺点: 信号反应慢, 容易错失高点与低点; 如果波动小, 容易反复挨打, 信号打击严重。



第 2 浪：2浪的终点通常高于1浪的起点。这一浪是下跌浪, 由于市场人士误以为熊市尚未结束, 其调整下跌的幅度相当大, 几乎吃掉第1浪的大部分升幅。末期市场出现惜售心理, 抛售压力逐渐衰竭, 第2浪调整才会宣告结束, 在此浪中经常出现转向型态, 如头肩底、双底等。但2浪的终点必须高于1浪的起点。



波浪理论：美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业平均指数作为研究工具而创建的一种理论。



波浪理论：波浪理论的浪型定义

第 1 浪：几乎半数以上的第1浪, 是属于营造底部型态的第一部分, 第1浪是循环的开始, 由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转, 买方力量并不强大, 加上空头继续存在卖压, 第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。



第 3 浪：第3浪的涨势往往是最大, 最有爆发力的上升浪, 这段行情持续的时间与幅度, 经常是最长的, 市场投资者信心恢复, 成交量大幅上升, 常出现突破讯号, 例如裂口跳升等, 这段行情走势非常猛烈, 由于第3浪涨势激烈, 经常出现“延长波浪”的现象。3浪的终点必须高于1浪的终点。



第 4 浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪, 通常以较复杂的型态出现, 经常出现“倾斜三角形”的走势, 4浪的终点必须高于2浪的终点, 而通常也会高于第1浪的终点。



第 5 浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，速度和角度都有明显的下降，通常容易出现价格和指标之间形成顶背离结构。5浪的获利难度对比3浪有明显的增加，5浪的终点必须高于3浪的终点。



B浪：B浪运行的时间通常要比A浪短，速度也要略慢一些，一般A浪下跌没有来的及卖，B浪反弹可以成为次高点，也是一个相对较好的卖点。B浪的终点必须低于A浪的起点。



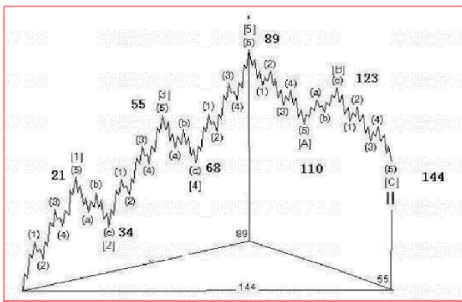
C浪：C浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。C浪的终点必须低于A浪的终点。



A浪：A浪下跌，速度和要明显快于上升途中的调整（如 2浪 和 4浪），力度更强，持续的时间也比较长。



波浪理论有很强的数学逻辑



波浪理论的数字关系

5 3 (8)
 $5+3+5+3+5=21$ $5+3+5=13$ (34)
 $21+13+21+13+21=89$
 $21+13+21=55$ (144)
3 5 8 13 21 34 55 89 144

波浪理论的优缺点

优点：不同周期重叠产生的作用力容易定位，对市场描述清晰。
缺点：没有标准答案，千人千浪，无法准确定位循环浪的开始位置。



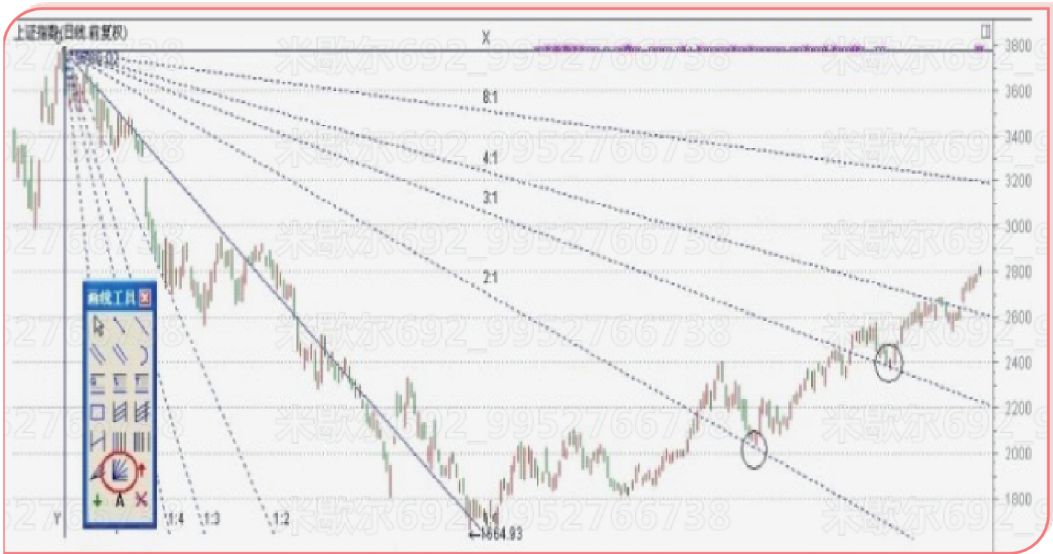
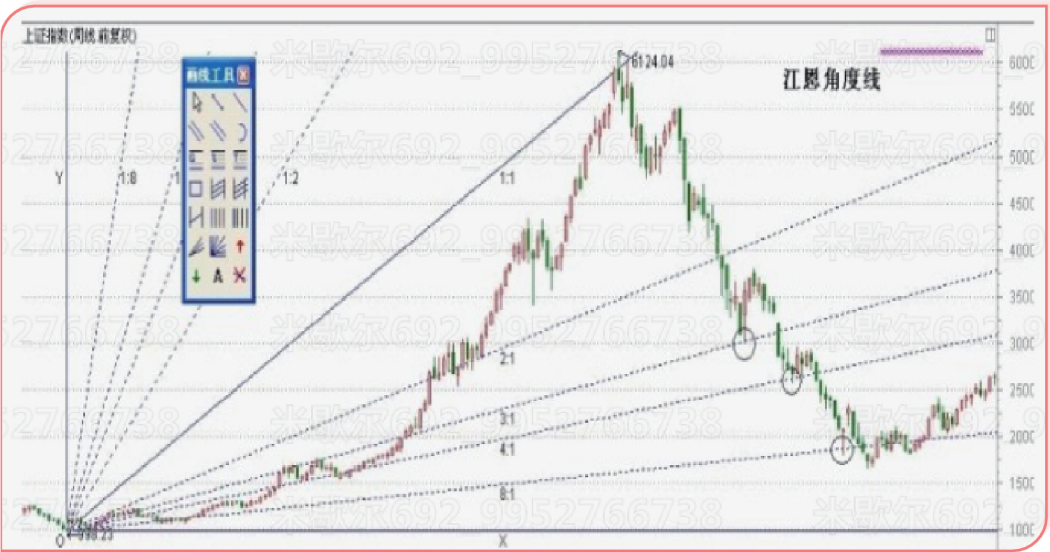
江恩理论: 江恩其人

- 1、1909年10月美国一家杂志编辑Ri chard. 的一次实施访问,在杂志人员的监察下,江恩在十月份的二十五个市场交易日中共进行286次买卖,结果264获利,22次损失,获利率竟达92.3%。在其中一个交易日里做了16次交易,其中8次是分时线的局部最高点和最低点。
- 2、1909年夏季,江恩预测9月小麦期权将会见1.20美元,可是到9月30日芝加哥时间十二时,该期权仍然在1.08美元之下徘徊,江恩的预测眼看落空。江恩说:如果今日收市时不见1.20美元,将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价,小麦一定要见1:20美元,最终,该合约不偏不倚,正好在1.20美元收市。
- 3、江恩实际能够描述未来整年的市场波动的详细逆转时期和价格!他准确地预言1929年世纪股市暴跌的日期。在1928年11月3日出版的每年展望中,他明确预言,1929年9月一个危险的月份。事实上,道琼斯工业平均指数在1929年9月3日的386.10点见顶,二个月后,道指滑落到200点以下。熊市对整个西方世界带来了巨大的经济危机,道指最终在1932年7月最低位40.56点见底,跌幅达九成。
- 4、在其投资生涯中,成功率高达80%~90%,他用小钱赚取巨大的财富,在其五十三年的投资生涯中共从市场上取得过三亿五千万美元的纯利。

大多数人输钱的主要原因

- 1、在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过度频繁,在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧,在投资者没有掌握这些操作技巧之前,过分强调做短线常会导致不小的损失。
- 2、投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点,结果任其错误无限发展,损失越来越大。因此学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者,甚至是一些市场老手,虽然设了止损点,但在实际操作中并不坚决执行,结果因一念之差,遭受巨大损失。
- 3、缺乏市场知识,是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识,而是想当然办事或主观认为市场如何如何,不会辨别消息的真伪,结果接受错误误导,遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践,不加区别的套用,造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识,实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当时间才会真正有所体会。

江恩理论:江恩角度线



江恩理论:多周期多指数共振

江恩波动法则与共振

- ◆ 当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点,进行方向相同的买入或卖出操作时,将产生向上或向下的共振;
- ◆ 当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时,将产生向上或向下共振的时间点;
- ◆ 当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方面相同时,将产生向上或向下共振的价位点。



证券分析方法精细繁杂，
各有优劣，
需要在统筹学习之后，
不断实践，
才能找到自己的胜利之道。