

《基金投资者教育手册》连载（十三）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/183/2021_2022__E3_80_8A_E5_9F_BA_E9_87_91_E6_c33_183762.htm (四)周期性特征

股票价格的周期性特征指股票价格波动的频率具有相对稳定的重复性的特征。股票市场价格波动的周期性特征是股票价格各基本特征中最显著，也是最广泛地被投资界所研究的特征。

对股票市场周期性现象的观察虽然是一件看似相对容易的事，但是，对股票市场周期性现象的利用却是一件相当困难的事。

主要在于：1、周期的变异性。周期的变异性，主要是指周期重要参数的变形现象。实际上，任何一次周期性现象的重复都不会是完全的重复。周期变异时，周期参数发生较大程度的偏移。由于这种偏移是逐步发生的，因此，周期的变异具有很大的欺骗性。例如，1929年美国股市的股灾

与1987年美国股市的股灾，两者比较，两次股灾在熊市的准备阶段、转型阶段及心理恐慌阶段都表现出高度的相似性。

但是，两次股灾在心理恐慌阶段以后的扩展阶段，却表现出截然相反的市场形态。当时，股票市场上最强烈的预期

是1987年的股灾将完全重复1929年美国股灾的全部形态，很多投资者为这种市场预测付出了沉重的代价。这是为模式化思维所付出的代价。2、周期现象的市场心理基础。当股市

周期处于转型期时，也是投资人的心理和情绪的极端化时期。这时，绝大多数市场参与者都将受到这种极端化的心理和

情绪控制而不能自拔。这样，他们也就根本不可能按照正确的操作方向行动。因此，对股票市场价格周期性现象而言

，市场上的绝大多数投资者虽然可以在事前预见到它，在事

后总结到，但是却无力在事中利用到它。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com