



新世纪金融学系列教材

证券投资分析教程

ZHENGQUAN TOUZI FENXI
JIAOCHENG

王相山 主编



成交量



指标说

河南大学出版社

开封

河南大学教材建设出版资基资助

证券投资分析教程

ZHENGQUAN TOUZI FENXI JIAOCHENG

主 编 王相山

副主编 李志强 郭卫东 王志乾 施孝忠 孟 超

河南大学出版社

• 开封 •

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析教程/王相山主编. —开封:河南大学出版社,2009.9
ISBN 978-7-5649-0034-2

I. 证… II. 王… III. 证券投资—分析—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 138383 号

责任编辑 王爱豫

责任校对 党兰学

封面设计 张 松

出 版 河南大学出版社

地址:河南省开封市明伦街 85 号

邮编:475001

电话:0378-2825001(营销部)

网址:www.hupress.com

排 版 郑州市今日文教印制有限公司

印 刷 河南郑印印务有限公司

版 次 2009 年 9 月第 1 版

印 次 2009 年 9 月第 1 次印刷

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 20.75

字 数 492 千字

印 数 1—2000 册

定 价 36.00 元

(本书如有印装质量问题,请与河南大学出版社营销部联系调换)

序 言

为满足新时期我国市场经济对高等证券投资类理论型和应用型人才的需要,弥补教学实践中证券投资学教材内容的不足,我们在总结金融学专业理论教学和实践教学经验的基础上,编写了这本教材。

本教材的编写突出了技术分析的内容,注重了学生的实际投资操作能力及知识综合应用能力的培养,力求简练实用。本教材从介绍证券投资分析的基础知识和研究方法入手,分别介绍了证券投资工具分析、证券投资因素分析以及证券交易程序和方式。为了进一步方便读者的阅读,我们在编写本教材的过程中使用了图文结合的方法,尽可能减少连篇累牍的枯燥文字,并重点将知识点与应用实例紧密结合,使得本教材理论讲解深入浅出,内容衔接紧密,具有极强的整体阅读感。无疑,这是一本新型的高校金融学教材,同时也是一本提高证券投资爱好者知识水平的工具书。

本教材的第一篇和第二篇对于证券市场上一般投资爱好者来说,可能并不大实用,因为它需要读者有较多的经济学、金融学以及现代会计学等理论知识做基础,才能更加深入地理解、掌握和运用。但本教材对于一般投资爱好者来说,仍不失为一本提高证券投资知识水平的工具书。这也正是我们在编写本教材时,对第二篇内容尽量压缩,更加突出第三篇技术分析内容的主要原因。从现实来看,技术分析是广大投资爱好者进行实际投资所依据的基本工具,读者既可以单独使用它,又可以结合市场投资实战通过自学掌握和运用它。

本教材由王相山(河南大学)担任主编,李志强(河南大学)、郭卫东(郑州航空工业管理学院)、王志乾(河南大学)、施孝忠(周口师范学院)和孟超(郑州轻工业学院)担任副主编,王相山总纂修改、终审定稿。本教材的编写分工是:第一章至第四章由李志强编写,第五章至第八章的第一、二节由郭卫东编写,第八章的第三节至第十章的第二节由王志乾编写,第十章的第三节至第十一章由施孝忠编写,第十二章的第一节至第七节由孟超编写,第十二章的第八节至附录由王相山编写。在编写本教材的过程中,我们拜读了许多同类教材,借鉴了其中的诸多优点,在此谨向这些教材的作者们表示深深的谢意!由于水平有限,书中难免有不足之处,恳请读者批评指正。

王相山
2009年1月

目 录

序 言 /1

第一篇 证券投资分析导论

第一章 证券投资分析概述 /3

第一节 证券投资的产生与发展 /3

- 一、证券投资的产生与发展 /3
- 二、中国证券投资的发展 /5

第二节 证券投资的基本概念 /6

- 一、证券投资的概念 /6
- 二、证券投资与实物投资 /6
- 三、证券投资与证券投机 /7
- 四、证券投资过程 /8

第三节 证券投资分析的基本内容与研究方法 /9

- 一、证券投资分析的基本内容 /9
- 二、证券投资分析的方法 /9

第二篇 证券投资工具

第二章 债券 /13

第一节 债券及其基本特点 /13

- 一、债券的性质 /13
- 二、债券的票面要素 /14
- 三、债券的特征 /15
- 四、债券的分类 /15

第二节 债券的价值分析 /21

- 一、债券的价值评估 /21
- 二、债券的收益指标 /23
- 三、债券的信用评级 /25
- 四、利率期限结构 /28

第三章 股票 /32

第一节 股票及其基本特点 /32

- 一、股票的性质 /32
- 二、股票的基本特性 /32
- 三、股票的基本要素 /33
- 四、普通股和优先股 /35
- 五、股票价格指数 /38

第二节 股票的价值分析 /42

- 一、影响股票价格的主要因素 /42
- 二、股票估价模型 /44
- 三、每股盈利估价法 /46

第四章 基金 /49

第一节 基金及其基本特点 /49

- 一、基金的特点 /49
- 二、投资基金的分类 /50
- 三、我国投资基金市场的现状和发展 /54

第二节 基金的价值分析 /55

- 一、投资基金的收益 /55
- 二、基金费用 /56
- 三、影响基金价值的主要因素 /57
- 四、投资基金的价值分析 /58

第五章 衍生工具 /61

第一节 金融期货的价值分析 /61

- 一、金融期货的特征和功能 /61
- 二、金融期货市场 /63
- 三、金融期货的种类 /65
- 四、金融期货的价值分析 /67
- 五、我国的金融期货 /68

第二节 金融期权价值分析 /70

- 一、金融期权的性质 /70
- 二、金融期权的要素 /70
- 三、期权的基本种类及盈亏特征 /71
- 四、金融期权价值分析 /73

第三节 其他衍生工具的价值分析 /74

- 一、认股权证 /74
- 二、优先认股权 /75

三、可转换证券 /76

第三篇 证券投资因素分析**第六章 证券投资基本因素分析 /81****第一节 宏观投资环境分析 /81**

一、政治因素 /81

二、经济因素 /82

三、市场因素 /84

第二节 行业分析 /85

一、行业的生命周期 /85

二、行业的景气变动 /86

三、政府的产业政策 /86

第三节 公司分析 /87

一、公司运作分析 /87

二、公司财务分析 /88

第七章 证券投资技术因素分析概述 /93**第一节 技术分析的定义 /93**

一、市场行为和市场行为的要素 /93

二、技术分析的定义 /93

第二节 技术分析的理论基础 /93

一、技术分析的三个假设 /93

二、三个假设的不合理的地方 /95

第三节 技术分析方法的分类 /95

一、K 线法 /95

二、循环周期法 /95

三、波浪理论法 /96

四、支撑压力法或切线法 /96

五、形态法 /96

六、技术指标法 /97

第四节 运用技术分析方法应注意的问题 /97

一、单纯依靠技术分析是不全面的,必须与其他分析方法相结合,才能提高准确度 /97

二、注意多种技术分析方法的综合研判,切忌片面地使用单一的技术分析方法 /98

三、已经存在的结论要经过自己的实践验证后才能放心地使用 /98

四、技术分析的结论需要伴随一个概率 /98

第五节 影响证券市场分析的几个理论 /99

一、随机漫步理论 /99

二、循环周期理论 /99

三、道氏理论 /100

四、相反理论 /100

五、技术与基本分析 /101

第八章 K 线理论 /103

第一节 K 线概述 /103

一、K 线的起源 /103

二、K 线的画法 /103

三、画 K 线所需要的 4 种价格 /104

四、K 线的 12 种基本形状 /104

第二节 单独一根 K 线的含义 /105

一、长实体 /105

二、短实体 /106

三、光头光脚阳线和阴线 /106

四、收盘无影线 /107

五、开盘无影线 /108

六、纺轴线 /109

七、无实体线 /109

八、大无实体 /110

九、墓碑线和蜻蜓线 /110

十、一字线 /111

第三节 K 线组合形态 /112

一、锤形线和上吊线 /112

二、鲸吞形 /114

三、孕育形 /116

四、倒锤线和射击之星 /118

五、刺穿线和乌云盖顶 /120

六、早晨之星和黄昏之星 /122

七、上升缺口两乌鸦 /124

八、三白兵 /125

九、强弩之末 /126

十、三乌鸦 /127

十一、上升三法和下降三法 /128

第四节 应用 K 线理论应注意的问题 /131

- 一、K 线理论的错误率是比较高的 /131
- 二、K 线分析方法只能作为战术手段,不能作为战略手段 /131
- 三、K 线分析的结论在空间和时间方面的影响力是不大的 /132
- 四、反转点处会出现 K 线的反转形态,但出现了反转形态并不一定出现反转点 /132
- 五、根据实际情况,不断修改、创造和调整已有的 K 线组合形态 /132

第九章 波浪理论简介 /133

第一节 波浪理论的起源和发展及波浪理论的基本思想 /133

- 一、波浪理论的起源和发展 /133
- 二、波浪理论的基本思想 /133
- 三、与波浪理论有密切关系的内容 /134

第二节 弗波纳奇数列和黄金分割数字 /134

- 一、弗波纳奇数列 /134
- 二、弗波纳奇数列的通项公式 /135
- 三、用弗波纳奇数列产生黄金数字 /135
- 四、弗波纳奇数列和黄金分割数的用途 /136

第三节 波浪理论的基本原理 /136

- 一、波浪理论考虑的三个因素 /136
- 二、波浪理论的基本形态结构 /137
- 三、波浪的层次——浪的合并和浪的细分 /137
- 四、弗波纳奇数列与波浪的数目 /138
- 五、应用波浪理论预测价格的今后走势 /139
- 六、波浪理论的基本内容 /139

第四节 主浪及其变化 /140

- 一、主浪的定义 /140
- 二、主浪的特性 /140
- 三、主浪的延伸 /141
- 四、主浪的斜三角形 /143
- 五、主浪的失败形态 /143

第五节 调整浪及其变化 /144

- 一、调整浪的特性 /144
- 二、调整浪的 4 种主要类型 /144

第六节 波浪理论中的比率分析和时间周期分析 /148

- 一、比率分析 /148
- 二、回落或反弹 /148
- 三、主浪长度的倍数关系 /149

- 四、调整浪长度之间的比率关系 /150
- 五、波浪理论的时间周期分析 /151
- 第七节 波浪理论中不变的规则和小结 /151**
 - 一、波浪理论中的4条规则 /151
 - 二、波浪理论的基本内容小结 /152
- 第八节 波浪理论的不足和一个应用实例 /153**
 - 一、学习掌握的难度大 /153
 - 二、结论的多样性和易变性 /153
 - 三、忽视成交量 /153
 - 四、更适用与事后验证 /154

第十章 支撑压力——切线理论 /155

- 第一节 趋势 /155**
 - 一、趋势的定义 /155
 - 二、趋势的方向 /156
 - 三、趋势的类型 /156
 - 四、一个实际的趋势图 /157
- 第二节 支撑线和压力线 /158**
 - 一、支撑和压力 /158
 - 二、支撑线和压力线的作用 /158
 - 三、支撑线和压力线的相互转化 /159
 - 四、支撑线和压力线的确认和修正 /160
 - 五、支撑线和压力线的方向 /161
 - 六、实际的支撑位、压力位和人为预测的支撑位、压力位 /161
- 第三节 趋势线、轨道线和交叉线 /162**
 - 一、趋势线 /162
 - 二、轨道线 /164
 - 三、交叉线——X线 /167
- 第四节 黄金分割线和百分比线 /168**
 - 一、黄金分割线 /169
 - 二、百分比线 /173
 - 三、使用黄金分割线和百分比线中的主观因素 /176
- 第五节 扇形线、速度线和甘氏线 /177**
 - 一、扇形线和扇形原理 /177
 - 二、速度线 /178
 - 三、甘氏线 /179
- 第六节 使用支撑和压力应注意的问题 /180**
 - 一、支撑位和压力位是否会被突破 /181

- 二、支撑位和压力位的真突破和假突破 /181
- 三、得到支撑线和压力线的多样性 /181

第十一章 形态理论 /183

第一节 价格移动的规律和两种形态类型 /183

- 一、价格移动的一般规律 /183
- 二、价格移动的两种基本形态类型 /184

第二节 双重顶和双重底 /185

- 一、双重顶和双重底的基本图形 /185
- 二、双重顶的形成过程 /185
- 三、双重顶的颈线 /186
- 四、双重顶的形态高度和测算功能 /186
- 五、反扑 /186
- 六、对双重顶和双重底形态的补充说明 /187
- 七、双重形态实例 /187

第三节 头肩顶和头肩底 /189

- 一、头肩形的基本形状 /189
- 二、头肩形的形成过程 /190
- 三、头肩形的颈线 /190
- 四、头肩形的形态高度与测算功能 /190
- 五、对头肩形的补充说明 /191
- 六、头肩形实例 /191

第四节 三重顶和三重底 /193

- 一、三重顶和三重底的基本形状 /193
- 二、三重顶和三重底的应用 /193
- 三、三重顶和三重底实例 /194

第五节 圆弧形 /195

- 一、圆弧形的基本形状 /195
- 二、圆弧形的形成过程 /196
- 三、圆弧形的成交量和形成的时间 /196
- 四、圆弧形的突破 /197
- 五、圆弧形实例 /197

第六节 反转突破形态中的操作策略 /198

第七节 三角形 /199

- 一、对称三角形 /199
- 二、上升三角形 /201
- 三、下降三角形 /202
- 四、三角形补充说明 /202

五、上升、下降三角形和顶、底三角形实例 /202

第八节 矩形、旗形和楔形 /204

一、矩形 /204

二、旗形 /206

三、楔形 /208

第九节 喇叭形和菱形 /209

一、喇叭形 /209

二、菱形 /211

第十节 V形 /212

一、V形的基本形状和形成原因 /212

二、V形实例 /213

第十一节 缺口和岛形反转 /213

一、狭义的缺口定义、广义的缺口定义和缺口的回补 /214

二、缺口的种类 /215

三、岛形反转 /217

四、有关缺口的补充说明 /217

五、缺口和岛形反转实例 /218

第十二节 应用形态理论应注意的问题 /220

一、形态识别的多样性 /220

二、形态突破真假的判断 /220

三、信号“慢半拍”，获利不充分 /220

四、形态规模的大小会影响预测结果 /220

第十二章 技术指标 /222

第一节 技术指标概述 /222

一、技术指标的定义 /222

二、产生技术指标的方法 /223

三、应用技术指标的6个方面 /223

四、技术指标的本质 /225

五、技术指标法同其他技术分析方法的关系 /225

六、应用技术指标应注意的问题 /226

第二节 MA和DMA、EXPMA和MACD、TRIX /227

一、平滑公式 /227

二、移动平均线 MA /228

三、均线摆动 DMA /231

四、指数平滑 EXPMA /233

五、平滑异同平均 MACD(Moving Average Convergence and Divergence) /234

六、TRIX(Triple Exponentially Smoothed Moving Average)	/237
第三节 WMS%和KD	/239
一、威廉指标(WMS%)	/239
二、KD指标	/242
三、随机指标的补充说明	/245
第四节 相对强弱指标RSI	/246
一、RSI的参数和计算公式	/246
二、RSI的应用法则	/247
三、应用RSI的注意事项	/248
四、RSI应用实例	/249
五、RSI的平滑——MARSI	/249
第五节 BIAS和OSC、ROC和MTM	/250
一、乖离率(BIAS)	/250
二、摆动量	/253
三、变动率ROC(Rate of Change)	/254
四、动量指标MTM(Momentum Index)	/257
第六节 AR, BR和CR	/259
一、AR, BR和CR的基本构造原理	/259
二、AR指标	/260
三、BR指标	/263
四、CR指标	/267
五、AR, BR和CR指标与K线理论的矛盾	/269
第七节 OBV, WVAD, ADVOL, Chaikin和EMV	/270
一、OBV(On Balance Volume)	/270
二、改进OBV的两条思路	/273
三、WVAD(William's Variable Accumulation Distribution)	/273
四、ADVOL(Advanced/Dcline Volume)	/276
五、蔡金摆动指标Chaikin Oscillator	/278
六、EMV(Ease of Movement Value)	/278
第八节 ADL, ADR和OBOS	/280
一、ADL(Advance-Dcline Line)	/281
二、ADR(Advance-Dcline Ratio)	/283
三、OBOS(Over Bought Over Sold)	/285
第九节 PSY和VR	/287
一、PSY(Psychological Line)	/287
二、VR(Volume Ratio)	/289
第十节 DMI	/291

一、DMI(Directional Movement Index)的计算公式和参数	/291
二、DMI的应用法则及注意事项	/294
三、DMI应用实例	/295
第十一节 SAR	/296
一、SAR的构造原理	/296
二、SAR的计算公式和参数	/297
三、SAR的应用法则	/298
四、SAR应用实例	/299
第十二节 PVI和NVI	/299
一、PVI(Positive Volume Index)	/299
二、NVI(Negative Volume Index)	/301
三、PVI和NVI的配合	/303
四、PVI和NVI的补充说明	/303
第十三节 BOLL和CCI	/304
一、BOLL	/304
二、CCI	/306
附录 证券交易的程序和方式	/309
第一节 证券交易程序	/309
一、开户	/309
二、委托	/310
三、竞价	/311
四、清算交割	/314
五、登记过户	/315
第二节 证券交易方式	/316
一、现货交易	/316
二、信用交易	/316

第一篇 证券投资分析导论

第一章 证券投资分析概述

本章简述证券投资的产生与发展、证券投资的基本概念以及证券投资的基本内容与研究方法。

第一节 证券投资的产生与发展

一、证券投资的产生与发展

证券亦称有价证券,是证明持券人具有商品所有权或表示财产所有权、收益请求权以及债权,并凭此有权取得一定收入的各种凭证。证券这一概念有广义和狭义之分。广义的证券包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是指有领取商品权利的凭证,如提货单、运货单、仓库栈单和房地产证书等。货币证券是指商业上的支付工具,可以用来代替货币使用,是对货币具有索取权的一种有价证券,如支票、本票、汇票及商业票据等。资本证券是指能按期从发行者处领取收益的权益性凭证,它表示财产所有权、收益请求权以及债权,如股票、国库券、公司债券等。狭义的证券仅指股票、债券和基金三大类资本证券。本书所指的证券均为狭义的证券。

1. 证券投资的形成与发展

证券投资是随着证券的出现而产生,随着商品经济的发展而发展的。

(1) 早期的证券投资。最早的债券投资是随着国债的发行而产生的。据研究,早在12世纪末,威尼斯共和国就发行过债券。17世纪后,国债的发行规模日益扩大,1697年仅英国的国债发行额就达2 100万英镑。17世纪中叶,日益壮大的公司已开始利用债券作为筹资手段。伴随着债券的发展,债券投资也日益成为一种重要的投资手段。

股票投资的产生与发展是和现代股份公司的建立与发展密不可分的。早在古罗马时代,就出现了包税人所组织的股份委托公司。15世纪,地中海沿岸的城市出现了邀请公众入股的城市商业组织。17世纪初,英国成立了东印度贸易公司,该公司实行按航程筹资,并在每次航程后进行结算,投资者可收回自己的股本和利润。这表明,基本的股份投资制度已经产生。现代意义上的股份投资则是在17世纪下半叶获得显著发展的。首先,是股份银行的迅速发展;其次,是铁路公司股票投资的兴旺;再次,是伴随着产业革命的兴起而逐渐兴旺的对工业部门的股票投资。