

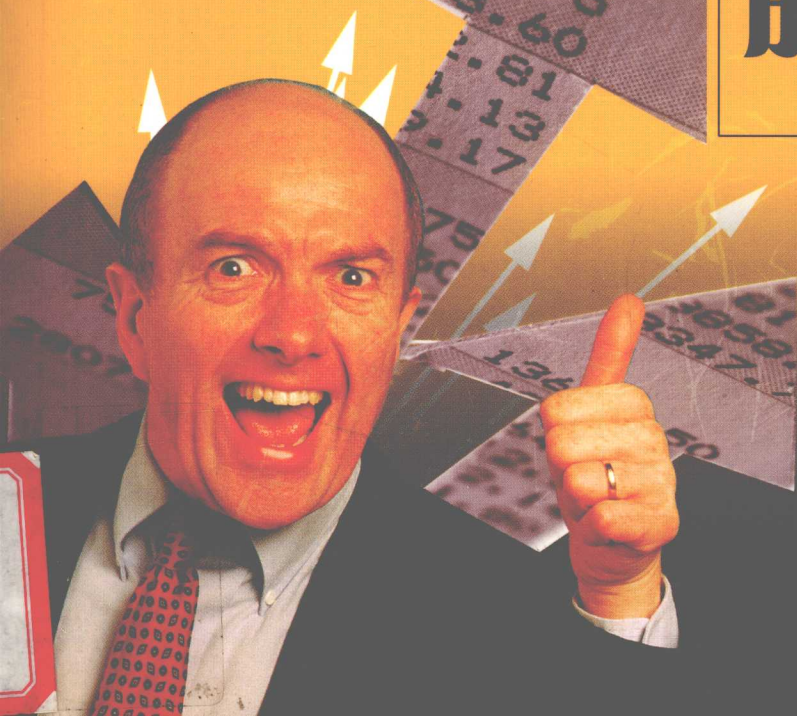


KANTU CHAOGU

● 谢红霞 栗军

山西经济出版社

看 图 炒股



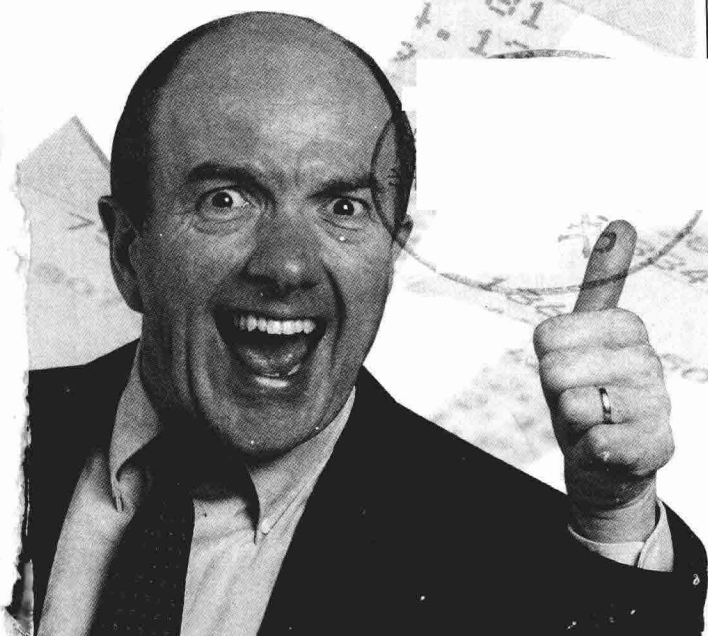


KANTU CHAOGU

● 谢红霞 栗军
山西经济出版社

看 冬

炒股



看图炒股

谢红霞 栗军 编著

出 版	山西经济出版社	
	太原市建设南路 15 号 030012 0351—4922102	
	http://www.sxep.com.cn E-mail: sxep@sx.cci.gov.cn	
发 行	新华书店	
印 刷	铁三局印刷厂	
版次·印次	2000 年 8 月第 1 版	2002 年 4 月第 2 次印刷
开本·印张	850×1168 1/32	印张:6.5
字数·印数	119 千字	3001—6000 册
书 号	ISBN 7-80636-435-8/F·430	
定 价	12.00 元	

责任编辑:王宏伟

复审:张慧君

终审:李肖敏

目 录

1	形态分析的理论基础	(1)
2	趋势	(25)
3	趋势线	(44)
4	股价形态	(61)
5	头肩顶反转形态	(67)
6	头肩底反转形态	(74)
7	双重顶反转形态	(79)
8	双重底反转形态	(86)
9	圆形顶反转形态	(91)
10	圆形底反转形态	(97)
11	V形反转形态	(100)
12	潜伏底反转形态	(106)
13	喇叭形反转形态	(112)
14	菱形反转形态	(118)

15	三重顶反转形态	(123)
16	三重底反转形态	(127)
17	岛形反转形态	(130)
18	关键反转日	(135)
19	对称三角形持续形态	(140)
20	上升三角形持续形态	(147)
21	下降三角形持续形态	(152)
22	上升楔形持续形态	(157)
23	下降楔形持续形态	(162)
24	旗形持续形态	(167)
25	矩形持续形态	(174)
26	价格跳空	(182)
27	扇形持续形态	(190)
28	时间周期	(195)
29	黄金分割率	(202)

1.

1991

形态分析的理论基础

股票市场的市场行为主要包括价格、交易量。过去和现在的成交价、成交量包含了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交价和成交量等资料,以图形和指标等分析工具来解释市场变化,预测市场的发展趋势。在技术分析里,成交价、成交量就成为技术分析的要素。如果把时间也考虑进来,技术分析其实就是对时间、价格、成交量三者关系的分析。在某一时点上的成交价和成交量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为,是多空双方暂时的均势点位。随着时间的变化,均势点不断发生变化,这就是价量关系的变化。因为技术分析认为,能够影响某种股票价格的任何因素都已经包含在其价格之中。由此推论,研究价格变化就是我们的手段。因为价格变化必然反映供求关系,如果需求大于供给,价格必然上涨;如果供给大于需求,价格必然下跌。这个供求规律是所有预测方法的基础。所以,技术分析者认为,只要价格上涨,不论是因为什么原因,

需求一定超过供给,后市看好;如果价格下跌,不论是因为什么原因,供给一定超过需求,后市看跌。

就成交量来说,一般来看,买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到反映。认同程度大,成交量大;认同程度小,成交量小。多空双方的观点反映到成交量和价格上就呈现出这样一种现象:价升量增,价跌量减。根据这一规律,当价量发生背离时,即当价格上升,而成交量不再增加,就表示价格得不到买方确认,价格的上升趋势可能会有所改变;当价格下跌时,成交量萎缩到一定程度就不再萎缩,表示卖方不再认同现在这个价格,价格的下跌趋势可能就要终结。

作为技术分析的基本要素,几乎所有的技术分析方法都是以成交价和成交量为研究对象的,目的就是分析、预测未来股票价格的可能趋势,以便为投资活动提供较为可靠的依据。

一、价格

道氏理论是一种最古老、也是最著名的股票价格技术分析理论。道氏理论由美国人查尔斯·H·道于20世纪初创立,并由一些金融学家发展起来。它最初主要是用来预测商业周期的变化,后来逐渐发展成为预测股票价格的一个非常流行的手段。一个世纪以来,道氏理论由西方而东方,影响越来越大。虽然现在已有了成百上千种技术分析理论,但其中的大多数都起源于道氏理论,都是在道氏理论基础上的发扬光大。毫无疑问,道氏是股

市技术分析的开山鼻祖,道氏理论对全世界的股票投资活动产生了深远的影响,同时,也对股票投资者作出了重要的贡献。同样,股市形态分析理论也是在道氏理论的基础上发展起来的。

为了预测股票市场的平均价格趋势,1884年,道·琼斯公司创始人查尔斯·H·道开始在他编辑出版的刊物上,发表他根据11种具有代表性的铁路公司的股票编制的股票价格平均指数。这就是道·琼斯股票价格平均指数。经过多次调整完善(1897年增为32种,1916年增为40种,1928年增为50种,1938年增为65种),现在的道·琼斯股票价格平均指数共分为四类:由30种大工业公司的股票组成的工业平均指数;由20种运输业公司的股票组成的运输业平均指数;由15种公用事业公司的股票组成的公用事业平均指数;由以上三类中的65种股票计算出来的综合指数。道氏理论主要是以工业股的平均股价指数与运输股的平均股价指数为工具来观察股价变动的一种方法。工业股的平均股价可反映制造业的经营情况,运输股的平均股价可反映运输业的经营情况,所以,利用这两种指数可以大体掌握经济循环及其股价变动的全局。许多年来,道·琼斯平均指数一直被人们认为是反映美国的经济循环和股价变动情况的最权威性指标。所谓道氏理论,就是利用道·琼斯平均数作为研究对象,来观察并预测股价趋势的方法。当然,以其他的股价指数为研究对象,运用道氏理论的基本原则,同样可以预测股价的运动趋势。

道氏理论虽然影响深远,但道氏却从未为其理论著书立说。19 个世纪末,他在《华尔街日报》上发表了一系列社论,把他多年来对股票市场的研究成果公诸于众。在他逝世以后的 1903 年,他的这些文章才被收编进 S·A·纳尔逊所著的《股市投机常识》一书中,在这本书中,首次使用了“道氏理论”这个词。后来,由道氏在《华尔街日报》的助手威廉·彼得·汉密尔顿对道氏理论进行了系统整理,发表在 1922 年出版的《股票市场晴雨表》中。1932 年,罗伯特·雷又对道氏理论作了进一步完善,出版了《道氏理论》一书。

道氏理论的主要内容包括以下几个方面:

1. 平均价格包容消化一切。道氏认为,所有可能影响供求关系的因素最终必然从股票的平均价格中反映出来,人们无须过分关心消息,包括经济消息,只要研究价格就够了,虽然外部力量可以左右股票价格,但只要研究股市内部的各种因素就可以正确地预测价格的发展方向。

2. 市场具有三种趋势。道氏理论认为,股价的运动具有三种趋势:一种是基本趋势,即股价处于全面上升或下跌的变动之中。一般来说,基本趋势持续上升就形成了多头市场,持续下降就形成了空头市场。基本趋势一经形成,通常将持续 1~4 年。股价运动的第二种趋势是次级趋势,它一般是指股价在上升的基本趋势中出现的急剧下降,或者是股价在下降的基本趋势中出现的迅速上升。由于次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反,

并对其产生一定的牵制作用,因而也称做是股价的修正趋势。由于次级趋势的持续时间常常从数周到数月不等,故也称做是股价运动的中级趋势。股价运动的第三种趋势是短期趋势,也可称之为日常波动,这种变动一般受各种信息和技术因素的影响,往往难以预测其变动幅度,其持续的时间一般只有几天。

道氏理论认为股价运动的三种趋势是互相联系、密不可分的。次级趋势的变动幅度一般为长期趋势的三分之一;次级趋势往往由3个或3个以上的短期趋势组成;而且当次级趋势下跌时,若其谷底比上次谷底高,表示长期趋势是上升的,反之,当次级趋势上升时,若其波峰比上期波峰低,则表示长期趋势是下降的。

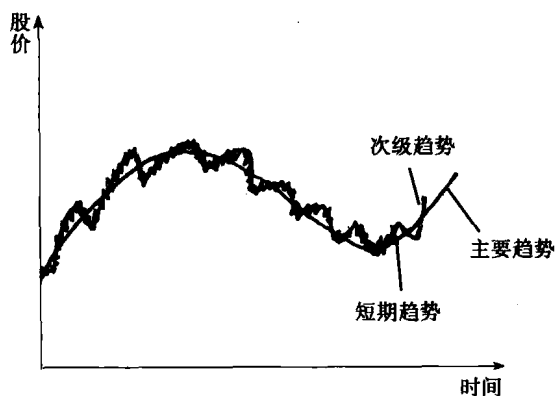


图 1-1 道氏理论示意图

道氏理论的核心内容之一一是股价运动的基本趋势分析,有效地确立股价基本趋势的形成有两个重要依据:一是工业股的平均值与运输股的平均值同时进入同向运动;二是股价的平均值在一定的范围内持续一段时间后突破原来的交易范围线而上升或下跌。道氏理论关于股价运动的三种趋势理论对投资者具有重要的参考价值,这主要是因为道氏理论的基本目的在于指出新的看涨或看跌市场出现和主要趋势是否还将持续。如果投资者能较好地把握股价运动的基本趋势,就能够在多头市场开始时买入股票,在空头市场开始时卖出股票,从而最大限度地获取利润。当然,如果投资者进而能把握住股价运动的次级运动,利用次级运动获取利润,当然是最好了。利用日常波动来获利则不是道氏理论讨论的范围了。

道氏理论认为:股票价格的不断变化即是由这三种趋势作用的结果。只要在上升过程中的波峰和波谷都超过前一个波峰和波谷的高度,那么,市场的趋势就是上升的趋势。只要下降过程中的波峰和波谷都依次低于前一个波峰和波谷,那么,市场的趋势就是下降的趋势。总之,上升趋势表现在一系列依次上升的峰和谷上,下降趋势则表现在一系列依次下降的峰和谷上。

在三种趋势中,主要趋势最重要。主要趋势又称基本趋势,即股票价格全面上升或下降的变动情况,这种变动持续的时间一般为一年或更长的时间。股票价格上升或下跌的幅度较大。对于投资者来说,分析基本趋势是很重要的,因为基本趋势向上就形成多头市场,应买入持

股;基本趋势向下就形成空头市场,应卖出持币。

主要趋势通常包括三个阶段:牛市中,上升的波浪很大,持续时间持久。第一阶段,处于熊市的末段,多头经过长期的压抑后,谨慎地开始买进,但投资大众对熊市仍心有余悸,交易清淡,成交量开始缓慢地增加。第二阶段,上升趋势初露端倪,顺应趋势的操作者开始买入,这时,经济形势好转的事实已被投资大众接受,价格大幅上扬。第三阶段,股市人头攒动,利好消息经常出现,投资者热情高涨,交易十分活跃,成交量常常创下“天量”,但先前领涨的股票已有些力不从心,富有经验的投资者开始卖出。

在熊市中:第一阶段,由于买盘力量的减少,持续上涨的升势进入最后阶段,表面上股市仍很热闹,但股价停步不前,成交量减少。第二阶段,买卖双方的力量对比发生了质的变化,大多数人意识到股价下跌难以避免,遂抛出股票,股价大幅下跌。第三阶段,经济形势恶化的消息频传,投机性股带头下跌,然后殃及几乎所有的股票,在不利因素充斥每一个角落时,股价下跌,进入第三阶段的尾声。

次级趋势是主要趋势中的调整,是指牛市中的回档整理,或熊市中的反弹。中期趋势受长期趋势的作用,反过来对长期趋势有一定的牵制作用,中期趋势的持续时间一般为几个星期或更长的时间,调整幅度一般为原来运动幅度的三分之一或二分之一的位置。

短期趋势一般持续不到 3 个星期,是中等趋势的日

常波动,对中级趋势具有一定的影响。

道氏把三种趋势分别比喻为海潮、海浪和波纹。投资者掌握了三种趋势后,可以顺着主要趋势操作,而对较小的波动可以“视而不见”,避免逆向操作。

3. 大趋势可以分为三个阶段。大趋势有性质完全不同的两种,即多头市场和空头市场。它们各包括三个阶段。

在多头市场:第一阶段,股市中所有股票的价格水平一般都比较低,由于股市的持续低迷,加之基本面的不乐观,投资者对买进股票都心存戒意,股市交易非常冷淡。但这时股价已跌无可跌,出现了上涨的势头,富有经验的投资者已经开始谨慎地买入股票,以待来日厚报。第二阶段,股票的价格已经开始小幅的上涨,成交量增加。而且,媒体披露的信息也表明公司的效益正在好转,景气状况比较乐观,股市这时明显转暖,许多投资者都加入到股市的交易中来了。第三阶段,这时几乎所有的经济消息都是有利的,投资者争相购买股票,炒股票成为热门话题,股市里一片欢腾,股票买卖进入狂热阶段。有的股票被炒到了令人难以置信的价格。但物极必反,经过这一阶段以后,股市逐渐转入空头市场。

在空头市场:第一阶段,股市的成交量虽然没有明显的下降,投资者的买卖活动仍很活跃,但投资者赢利越来越困难,市场逐渐趋于理性。由于先知先觉者已大量抛售股票后离场,市场资金紧张,供需矛盾发生倾斜,股票价格开始下跌。第二阶段,由于股价开始下跌,越来越多

的投资者感到了市场的风险,为保全自己,纷纷出售股票。也由于抛盘过大,市场无力承受,所以,出现了恐慌性抛售,即不计价格拼命卖出,这时候往往出现股价的“反抽”,即有限度的上涨,随后又恢复下跌。第三阶段,这时关于公司经济状况恶化的消息到处流传,股价继续下跌,但成交量较小,出现了因股价太低,人们普遍惜售的心理。当股价跌至很低的价格时,买卖双方的力量对比就发生了变化,空头市场结束而多头市场开始。

4. 各种价格必须互相验证。工业股指数同铁路股指数应相互验证,除非两个平均价格都同样发出看涨或看跌的信号,否则,就不可能出现大规模的多头市场或空头市场。主要趋势和次要趋势要通过两类不同行业的股价平均数变动的互证来确定。所谓互证即股价平均数发生相关联的同方向运动,从而互相证明。当两种相关行业股价平均数到达新高峰或新谷底时,即表示主要趋势要发生变化:如果同时到达高峰,且不断上升,此高峰比以前的旧高峰还要高,即表示看跌转为看涨;如果同时到达谷底后持续下降,而此谷底又都低于以前的旧谷底,则表示看涨转为看跌。与此相类似,当两种相关行业股价平均数在小幅度的升降波动后转入小幅度同步上升或同步下降则表示次级运动的变化:上升则标志着股市出现反弹的次级运动,下跌则标志着上涨股市中出现回跌的次级运动。

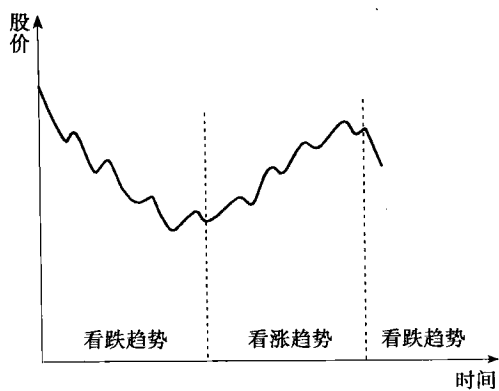


图 1-2 道氏理论示意图

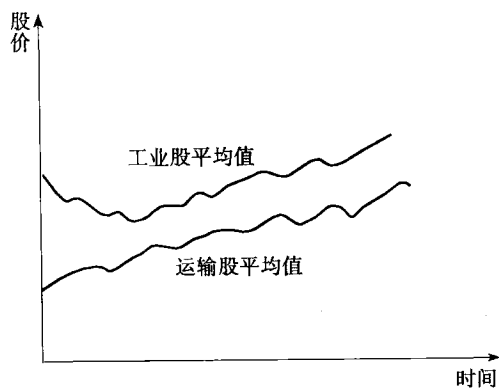


图 1-3 道氏理论示意图

5. 成交量必须验证趋势。道氏认为:成交量对验证市场的发展趋势具有重要的作用。当价格上涨的时候,成交量应当相应地增加。而当价格下跌的时候,成交量应当相应地减少。如果出现相反的情况,即是价量背离,原有的趋势可能将有所变化。不过,在预测的整个过程中,价格始终是第一位重要的,成交量是第二位的。

6. 股价决定市场趋势。只有牛市中股价指数不再创出新高,熊市中股价指数不再创出新低,才能认为主要趋势发生了变化。因为趋势具有惯性,一旦形成就会延续较长时间,只有发生了确凿无疑的反转信号之后,我们才能判断一个既定趋势已经终结,新的趋势正在酝酿。

当然,由于历史和其他各种局限,道氏理论也不可能尽善尽美,也存在着一些缺陷。我们在运用中应特别注意。主要表现是:

(1)道氏理论注重对长期趋势的把握,这当然没有错,但按它的方法给出的买卖机会往往太少,资金利用率也较低,对短线操作没有太大的帮助。

(2)在新的长期趋势形成的初期,利用道氏理论容易发生偏差。因为即使股价变动达数月或数周,利用道氏理论也往往得不出买卖结论。

(3)道氏理论对中期趋势也难以提出有益的建议,容易错过中期机会。

(4)道氏理论主要针对大盘而言,对选择何种股票没有多大帮助。

二、成交量

1. 成交量与股价的关系。股市专家指出:成交量是股价上升或下跌的原动力,成交量的大小反映了人气的聚散。在进行技术分析时,投资者一方面关注的是股票价格涨跌的变化,另一方面关注的是成交量大小的变化,二者缺一不可。因此,在技术分析中,成交量的分析占有极其重要的位置,投资者在技术分析图形的下端加上成交量,就是为了增加技术分析的准确性和可靠性。相反,运用技术方法研判未来的股价发展趋势,如果不考虑和分析成交量的变化,都是不全面的,都会削弱技术分析的准确性和可靠性。

成交量分析是技术分析的一个重要方面,它既可以以整个市场为分析对象,也可以以某一种或某几种特定的股票成交量为分析对象。专家发现,当股价发生较大变动时,也常常伴随成交量猛增,二者具有很密切的关系,成交量作为衡量投资者投资热情程度的一个指标,显示了市场上股票供求关系的变化。一般地,投资专家认为:价格上升中成交量增加,股价将会继续上升;价格下跌时成交量减少,股价则会继续下跌。

成交量是股市的先行指标,分析成交量的变化就可以预测股价的动向。美国股市投资专家格兰威尔认为:“成交量才是股市的元气,而股价只是成交量的反映罢了,成交量的变化是股价变化的前兆。”这句话比较恰当地说明了股价与成交量的关系。所以,在技术分析的多种分析方法中,在分析价格变化的过程中,都必须把成交