

舵手证券图书
www.zqbooks.com

技术分析 实战精要

闻 铭 蒋义行 著

着眼实战，
讲解股市技术分析方法、
细节和盘口操作技巧，经典、实用。

地震出版社

技术分析实战精要

闻 铭 蒋义行 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

技术分析实战精要 / 闻铭, 蒋义行著. —北京: 地震出版社, 2007. 1

ISBN 978-7-5028-2999-5

I. 股… II. ①闻…②蒋… III. 股票 - 证券投资 - 分析 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 155260 号

地震版 XT200600287

技术分析实战精要

闻 铭 蒋义行 著

责任编辑: 樊 钰

责任校对: 汪 明

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京新丰印刷厂

版(印)次: 2007 年 1 月第一版 2007 年 1 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 185 千字

印张: 14.25

印数: 00001~16000

书号: ISBN 978-7-5028-2999-5/F·336 (3658)

定价: 35.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

给这本技术分析的书作序对我来说是很难的。

首先是自己没出过书，所以给别人写序很是底气不足。这正如同自己不会游泳却想当游泳教练一样。第二很担心我对技术分析的成见会影响到该书，熟识的朋友都知道几年来我对技术分析说了不少坏话。

不过，现在的情形似乎正在改变，所以正好找机会对技术分析再说两句，说是作序，实际上是自说自话。

我们都是从技术分析的丛林中走过的。

这是中国市场的特色之一。本来我以为 2003 年以来，价值投资大行其道，基本面分析已经一柱擎天了，可今年五月的时候，我看到上海一位基金投资总监的采访报道，才知道大家的技术分析修养真是深厚。那位总监从技术上判断当时的市场形势说，指数已经见顶。现在看显然失手。日前在栏目里大家议论一支股票，讨论来讨论去没有定论，最后一位主持人说，至少从技术上看有支撑。旁边的同事马上指出：你的技术分析又来了。

去年号称技术分析大师的澳洲人戴若·顾比被请来讲座，我采访他以后又作了很深的交流，探讨了关于技术分析的一些想法。顾比每天在繁杂多样的指数期货和商品期货间贴身肉搏，所倚仗的就是自己研发了几条线，而且相信的人还真不少。

我的看法，日间波动幅度较小，交易制度又不适合谋取交易差价的长期投资品种不一定适用技术分析。像现在的一些大股票。这些股票和基本面的关系很近，和情绪化因素很远，波动小，周期长，它更多的体

现的是一家公司的中长期经营走势，勉强用技术分析也不见得有好效果。就像用狙击步枪适合单个目标，但散弹枪更适合群体出没的猎物一样，各有各的用途。

但活跃的小公司股票和期货就另当别论了。这两者因为受情绪化影响较大，波动频繁，所以与大股票的特情几乎是相反的。

类似期货的这些特点是由保证金制度决定的，风险与收益同步放大，波动幅度也放大，这样短期波动就放大了获利和亏损的可能。这个时候，能对短期波动分析有所帮助的量价以及型态就显得重要了。

比如就要出来的股指期货。

股指期货会反映股市的趋势，它相当于一只大股票。它的趋势可以“从长计议”。

但它同时又是期货，十倍以上的保证金使得它的短期走势非常关键，有时甚至是致命的，而且它的短期波动还有可能使正确的趋势判断变成投资收益的亏损，这个时候价量分析就可以成为一些人的拐棍，难听一点也可以叫做稻草。

当初做国债期货的时候，保证金是放大 25 倍，一点点变动都搞得心惊肉跳。自己天天盯着盘子看，没多久就发明了一种叫“时间跨度”的专用名词，据俺观察，国债期货的价格总是半个小时左右发生一次较大的盘中变动，如果不是这样，那么这种价格变动往往不大或被很快打回原形。现在想起来，这种简单原始的分析应该就是技术分析起源的同一动机。只不过我的分析太原始了，不成熟，以至于我自己也不敢相信它。

前几日和一家外资行做衍生品多年的老手在海南“论坛”，他在华尔街打拼多年，虽然他不用，但确定有很多对冲基金在使用各种各样的隐秘的模型进行交易，成功和挫败的案例都有。

当然，技术分析也在进步，也在变异，包括这本书在内也都是这方

面的一种尝试。

不可否认的是技术分析近年来渐入势微之途，犹如风行一时又退潮的呼拉圈。绝大多数基金等机构投资者都在紧盯基本面，倒是券商中还有不少执着者。

即将面世的股指期货会使得局面有很大改变。这当然是预测。

期指，指向未来的宏观经济变化，这变化不可能是基本面的以分钟计算的变化，它更多的是一种投资者心理的变化，那么靠什么来捕捉这种瞬息万变呢？也许很多人会重拾技术分析的拐棍。

是为序。

姜英秋

天堂与地狱就在一念之间

很久以前，有个财主，死后留下一个幼小的独子继承祖业。儿子长大以后，由于财产太多，终日花天酒地，挥金如土，不久就把钱花光，靠卖苦力度日。

有一天一个衣冠楚楚的老人来找他，说家里还有另外10个老人需要照料。如果照料的好，可以给他很丰厚的一笔酬劳。年轻人于是跟着老人回到一幢豪宅，大厅彩色云石的地板上铺着丝毯，镶金的天花板灿烂夺目。屋里有10个年迈的老人，个个身穿孝服，相对伤心饮泣，接下来的几年里，老人一个一个故去，等到只剩下最后一个人的时候，年轻人忍不住问他哭泣的原因。老人伸手指了指一道房门，说如果一定想知道的话，就去开那道门。门开了，你就会明白，但你也难逃同样的劫难，懊悔也来不及。

最后一个老人也去世之后，年轻人坚持了几天，还是去打开了那道门。门后是无边无际的大海。他走到海边的时候，突然一只大雕从天而降，抓住他就飞向高空，飞了一阵，大雕把他扔到一个海岛上。

突然海面远远出现一只小船，那是一只用象牙和乌木精制的小艇，里面坐着10个美如天仙的女郎。女郎吻他的手，取出华丽的官服和镶嵌珠宝的金王冠，给他穿戴起来，然后带他到了一座美轮美奂的宫殿，见一位女王。原来这个王国全是女人，没有一个男子。女王向他求婚，愿意把整个国家的财产和所有美丽的臣民都交给他管理，但是有一个条件，就是有一道锁着的房门不许开。

年轻人与女王结婚，大宴宾客，恩恩爱爱地过了七年幸福快乐的生

活。

但是年轻人始终想着那道带锁的房门，想里面一定藏着什么更精美的宝物。于是他偷偷去打开门，门后面关着那只从前把他抓到岛上的大雕。大雕一见到他，一把抓住他，又把他扔在原先的海边，然后消失了。

年轻人回过神，回想自己在女王宫中发号旋令的荣耀，忽然明白了当年那些老人终日忧愁痛苦、伤心哭泣的原因。

人们来到股市，就必须在天堂般的快乐与无尽的后悔中选择一项。如果你是训雕英雄，你就可能自由的选择生活在天堂；如果你不是训雕英雄，就只有在恐惧和贪婪的诱惑下坠入无尽的后悔之中。

要想成为训雕英雄，就必须苦练训雕本领。那么我们就从眼前的这本股市读本开始吧！

苏荣

目 录

第一章 技术分析概述	1
一、什么是技术分析	1
1. 技术分析定义	1
2. 技术分析的起源	3
二、技术分析的分类	4
三、技术分析的地位	5
第二章 图表分析	6
一、什么是图表分析	6
二、图表类型	9
1. 线图	9
2. Bar 线 (美国线)	10
3. K 线 (蜡烛线) 图表	11
4. 圈叉轮廓图表	12
5. 普通坐标与对数坐标	13
第三章 K 线分析精要	16
一、K 线的基本概念	16
1. K 线的基本元素	16
2. 组合 K 线	18
3. 酒田战法	22
二、周 K 线功能	26
1. 周 K 线的转折信号	26

2. 持续上升的信号	29
第四章 趋势分析	33
一、趋势线	33
1. 趋势通道的规则	36
2. 内在趋势线	37
二、坐标与趋势	39
三、画线分析的基本技巧	40
四、趋势的级别与时间结构	41
1. 1 根线的趋势线指示	41
2. 2 根线的趋势线指示	43
3. 3 根线的趋势线指示	44
4. 趋势线指示的交易规则	46
第五章 短线模式	54
一、支撑与压力	54
1. 矩形的支撑与压力	57
2. 突破与假突破欺骗	59
3. 下降直角三角形反转形态	62
二、缺口交易	63
1. 普通缺口	65
2. 突破性缺口	67
3. 中继缺口	68
4. 衰竭性缺口	70
三、主要反转模式	72
1. 岛形反转(群岛反转)	73
2. 开盘-收盘反转	76
3. 收盘价反转	78

4. 长钉线	80
5. 孕线反转	82
6. 包入线反转	84
7. 重要点反转	85
8. 复合重要点反转	86
第六章 技术指标分析	88
一、什么是指标	88
1. 技术指标能为投资者提供什么	88
2. 为什么要使用指标	89
3. 技术指标处理系统	90
二、前导指标	91
1. 震荡指标	92
2. 震荡指标的类型	93
3. 震荡指标信号	97
4. 震荡指标的组成	106
5. 前导指标的优缺点	107
三、滞后指标	107
1. 趋势指标	108
2. 滞后指标的优缺点	109
3. 滞后指标的组成	109
四、指标参数	109
1. 指标时间结构	110
2. 移动平均参数	110
3. 动量震荡指标参数	111
五、成交量指标	111
1. 趋势确认	111

2. 收集派发	114
3. 识别成交量异常	115
4. 成交量交易信号	116
第七章 止损设定	118
一、止损概念	120
二、止损类型	121
1. 市价止损	121
2. 限价止损	121
3. 固定价止损	121
三、止损交易必要步骤	122
四、设定止损水平	123
五、止损的方法	128
1. 如何动态调整止损水平	128
2. 移动百分比止损	132
3. 换向退出止损	134
4. 利用波动性的止损	135
5. 安全带止损	136
6. 资金管理和 2% 规则	138
六、风险管理	139
1. 风险报酬率	140
2. 风险度	141
第八章 主力跟踪技术分析	145
一、主力资金的领导作用	145
二、主力大户决定市场价格	150
三、主流资金参与度解析	152
四、游资建仓模式探析	154

五、机构建仓模式	158
1. 打压式吸筹	158
2. 拉高吸筹	160
3. 低位吸筹	161
4. 箱体吸筹	163
5. 次低位翻箱吸筹	164
6. 在筹码集中后的突破	165
7. 主力控盘下的突破	167
8. 主力资金流出与主力参与度	169
9. 基金机构的减仓模式	172
第九章 成功交易的核心秘密	175
一、股票交易是一种商业行为	175
1. 市场进入门槛与竞争	175
2. 产品与商业交易	176
3. 产品与生产线	176
4. 边际贡献分析	177
5. 现金流管理	178
二、成功交易的秘诀	178
1. 不要试着预知未来	178
2. 预测与交易	179
3. 收益来自于稳固的资金管理和风险控制	180
4. 与市场和谐共振	180
5. 良好的持仓时间周期结构	181
6. 接受损失作为买卖的费用	182
7. 使用历史的统计	183
8. 让市场和策略决定利润	183

9. 不要强迫进行交易	183
三、成功的交易途径	184
1. 随意型交易者	184
2. 技术型交易者	186
3. 策略交易者	187
四、市场、策略和时间架构	190
1. 趋势跟随交易策略	191
2. 支撑与压力策略	193
3. 不稳定性策略	194
4. 选择市场和策略类型	194
5. 选择时间结构	195
附录：画线分析练习	201

第一章 技术分析概述

一、什么是技术分析

1. 技术分析定义

除了对股票、期货交易完全陌生的新手之外，实际上每个人对技术分析的特点都至少略知一二。技术分析可以大致定义为对交易品种数据及其衍生物进行研究，以实现预测价格或确定时机抉择的目标。也就是分析历史数据（价格、成交量、持仓量）和图表形态，并在此基础上研究其相互关系、排列和组合。大多数技术分析手段的目标并不一定是用来进行预测，而是确定一个特殊的进出市场的价格水平，或确定每一信号的特殊价格目标。预测并非必不可少，有进出买卖信号本身已经足够了。

技术分析方法是股票市场主要思想流派之一。经过职业证券人士的长期研究和不断发展，在股票市场的分析方法上形成了两种不同的思想流派，与技术分析方法不同的另一流派是基本统计分析方法。尽管两种思想流派在分析股票市场的思路上是截然不同的，但就其分析的对象而言，它们是一枚硬币的两面，它们均是想要回答投资人或交易者所提出的一个最基本也是最关键的问题：“何时”选择“何种股票”进行交易。

基本分析方法是影响股票价格变动的基本因素着手研究股票的价格和价值的关系。这种分析方法的基本假设是：价格围绕其价值进

行波动。通过对上市公司基本面及宏观因素影响公司的分析发现并确认公司的价值。买入被低估的股票，卖出被高估的股票，在公司价值发现的过程中完成股票的交易和获利。中国股票市场从 2006 年 10 月开始，标志性地进入全流通市场，基本分析方法将成为机构投资者的主要应用方法。

基本分析的代表性人物是巴菲特。运用基本分析方法要阅读大量的公司报表数据，而且要分析和研究宏观基本面的大量数据，同时还要关注一些非数据所能体现但影响着公司业绩的因素。

因此基本分析方法尽管是有效的，但由于应用限制条件比较多，所以它比较适用于信息披露比较规范的股票市场和比较有实力的机构投资者。由于资源的限制，广大中小投资者很难完全依靠基本分析进行投资交易。

股价技术分析和基本分析都认为股价由供求关系所决定。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的最根本假设是：一切已经公开发布的信息和未发布的内幕信息都已经反映在股票的价格定位和价格的变动上了。价格和价格的变动不仅反映了基本面分析人士对公司价值的判断，而且也反映出了市场交易者在交易中的心理状态，期望、恐惧、贪婪、猜测以及很多有理或无理的情绪，以及交易者对股票的买卖需求等。由于受到信息披露制度的局限以及机构大资金对股价的影响，投资者也不能够完全依靠传统技术分析进行交易。

但是，投资者可以通过进一步的数据发掘来弥补传统分析技术的缺陷，配合基本分析技术进行投资。

2. 技术分析的起源

技术分析的起源可以深究到股票和期货交易的历史中。很难确切地讲谁是最先使用技术分析的个人或机构。但是有一点可以肯定，技术分析的踪迹可能会上溯到古代文明，并在那里找到线索。日本的蜡烛线也就是投资者现在通常所说的 K 线分析技术在日本的江户时代就已经出现。而 K 线分析技术发展到今天仍是最重要的技术分析方法之一。

美国人查尔斯·H·道是纽约道·琼斯金融新闻服务的创始人、《华尔街日报》的创始人和首位编辑。1884 年提出了平均股价数，也就是琼斯股价平均数，或称道琼斯指数，它标志着现代股票市场技术分析理论的诞生。后经由威廉·P·哈密尔顿和 R·雷亚的发展，形成了道氏理论。

1932 年，W. D. 江恩发表了《股价的真面目》，此书总结和概括了技术分析的概念及思维方式，首次将时间、循环引入到技术分析中。

1938 年，L. N. 艾略特发表了他的著名的《波浪理论》一书，这也是目前应用最广泛的技术分析理论之一。

尽管从 20 世纪 30 年代就开始了移动平均线的研究，后来对各种技术分析指标的研究（例如 RSI、MACD、OBV 等）发展十分迅速，应用也十分广泛，但是就技术分析的理论而言，道氏理论、江恩理论和艾略特波浪理论是最经典的理论。

在 20 世纪的后 20 年，利用计算机数值计算对股市进行时间、循环的频谱分析，以及利用非线性动力学的方法（包括混沌、分形等）对股市进行研究，都取得了一定的进展。

近几年来，技术分析中出现了以技术分析为基础，注重分析交易的数据分析技术，通过采集席位、交易回报数据以及交易细节数据进