

舵手证券图书

趋势是你的朋友·让利润滚存·趁早止蚀

技术分析原理

金融分析指标及买卖系统大全

(香港) 黄栢中 著



经济科学出版社

舵手证券图书

趋势是你的朋友、让利润滚存、趁早止蚀

技术分析原理

金融分析指标及买卖系统大全

(香港) 黄栢中 著

经济科学出版社

责任编辑：张 力 杨秀华

责任校对：杨晓莹

技术编辑：董永亭

技术分析原理

（香港）黄栢中 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行电话：88191109

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京东光印刷厂印刷

850 × 1168 32 开 8 印张 180000 字

2004 年 4 月第一版 2004 年 4 月第一次印刷

印数：00001—10000 册

ISBN 7 - 5058 - 3958 - 6/F · 3261 定价：25.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

图书在版编目 (CIP) 数据

技术分析原理/ (香港) 黄栢中著. —北京: 经济科学出版社,
2004. 4

(金融分析指标及买卖系统大全) ·

ISBN 7 - 5058 - 3958 - 6

I. 技... II. 黄... III. 股票—证券投资—分析 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 127110 号

原 序

在投资世界中，辨认市场趋势，顺势买卖，是投资获利的不二法门。然而，如何把市场的趋势辨认出来，却难有一个公认的方法。

其实，问题并不在于方法，而是在于投资者的心态。心态一日不正，任何买卖方法都可能以失败告终。

投资者必须对市场走势摒除成见，力求客观，以大胆尝试、小心求证的方式研究市场的波动，从而找出市场最可能的发展形式，按既定的策略入市买卖。

我们不应将个人研究的结果看为绝对，一成不变地应用。要知道，一切市场研究分析只是将现实化繁为简，以助了解，并非市场的真相，当入手方法稍有偏差，所得出的结论可能与市场的现实背道而驰。因此，昨日有效的方法今日未必适用，分析者必须经常抱着“觉今是而昨非”的态度去面对每一个交易日，才不至于被瞬息万变的市场所淘汰。

套用在投资买卖上，有三个重要原则必须谨记：

- 趋势是你的朋友。
- 让利润滚存。
- 趁早止蚀。

“万种行情归于市”，市场价格是判断成败的惟一标准。每一种分析方法都有它的盲点，因此不要太过拘泥于某套分析方法，最重要是趁早掌握市场的变化，投资获利。

不少投资者往往将投资买卖失利归咎于所使用的分析方法

没有效用。可是，我要提醒每一位正在埋怨的投资者：分析方法只是一种工具，未认识清楚所选择的工具便胡乱应用，是投资者不可推卸的责任。

在我们应用每一种分析工具之前，必须小心了解它的应用范围、专长以及盲点所在，经过多次模拟操练，证实可行后才投入应用。当应用后，应经常检讨分析方法的有效性；更进一步，分析者应将之力求改良，以突破既有的框框。

市场走势分析是一个不断更新的过程，无人可以一成不变而坐享市场之利，惟有不断自我完善，才可在金融市场上纵横驰骋，知己知彼，投资获利。

本书向广大的读者介绍现代投资技术的最新发展及应用，希望能促进最新投资技术及市场分析的普及，共同成长。

黄栢中

国内版序

正如笔者在 1995 年初版序所言：“市场走势分析是一个不断更新的过程，无人可以一成不变而坐享市场之利，惟有不断自我完善，才可在金融市场上纵横驰骋，知己知彼，投资获利。”多年后回顾这个不断更新的过程，不免令笔者汗颜，正有“欲穷千里木，更上一层楼”之感。

不过，人生有限，为学者都知道，一个正确的开始是迈向成功的踏脚石；没有基本“心法”，胡乱操练极可能浪费精力而一事无成。笔者虚跑了不少光阴，希望本书在国内正式出版能为后来者省回不少脚力，大步走过技术分析的门槛，在此基础上更上一层楼，继而走出自己的路。

本书经过大幅修订，加入不少香港及国内股市的最新例子，以最浅白的方法向广大国内读者介绍技术分析方法的发展及应用，希望能促进技术分析的普及。

黄栢中

2003 年 7 月 10 日于香港

声 明

本书内容亦不构成任何投资建议，投资者入市买卖前，务请审慎独立思考始作决定。倘有任何损失，概与出版社及作者无关。

本书在尊重版权之原则下讨论当代各种分析理论及引用市场数据，尽量列出数据来源及原创者资料，惟仍不能排除挂一漏万之可能性，如有错漏，敬请包涵。

目 录

原序	(1)
国内版序	(3)
声明	(4)
第一章 投资技术鸟瞰	(1)
1.1 分析系统讯号	(7)
1.2 正确投资心态	(7)
第二章 市场趋势指标	(9)
2.1 移动平均线 (Moving Average)	(11)
2.1.1 移动平均数公式	(17)
2.1.2 各种移动平均线比较	(18)
2.1.3 移动平均线的缺点	(20)
2.2 移动平均线通道 (Moving Average Channel) ...	(21)
2.2.1 利用移动平均线通道买卖	(23)
2.2.2 移动平均线通道优劣	(23)
2.3 保历加通道 (Bollinger's Band)	(24)
2.3.1 %BB 指标	(26)
2.3.2 通道波幅最重要	(27)
2.3.3 参数优化	(28)
2.3.4 测市功能佳	(29)
2.3.5 捕捉单边市	(30)
2.3.6 保历加通道与期权策略	(31)

2.3.7	保历加通道公式	(33)
2.4	波幅率与波幅通道 (Volatility & Volatility Band) ...	(34)
2.4.1	波幅率	(34)
2.4.2	波幅通道	(35)
2.5	米奇基数通道 (Mike Base)	(38)
2.5.1	加权收市价与米奇基数通道	(38)
2.5.2	米奇基数通道的含意	(40)
第三章	市场动量指标	(43)
3.1	动量指标与变速率 (Mom & ROC)	(45)
3.2	亚历山大过滤指标 (ALF)	(47)
3.3	完全肯定指标 (KST)	(48)
3.3.1	KST 的应用	(51)
3.4	动向指标与商品选择指数 (DMI & CSI)	(53)
3.4.1	动向指标	(53)
3.4.2	商品选择指数	(61)
3.4.3	选择技术指标须知	(63)
3.5	相对强弱指数 (RSI)	(64)
3.5.1	RSI 并非出入市指标	(66)
3.5.2	相对强弱指数与动量指标	(67)
3.5.3	相对强弱指数公式释义	(67)
3.5.4	RSI 的正确使用方法	(70)
3.5.5	相对强弱指数与超买超卖	(70)
3.5.6	RSI 的理想参数	(71)
3.5.7	加权相对强弱指数	(72)
3.6	相对动量指数 (RMI)	(73)

3.7 RSI 与 RMI 比较	(74)
3.8 真正强弱指数 (TSI)	(75)
3.8.1 真正强弱指数的应用	(76)
第四章 市场循环指标	(79)
4.1 撇除趋势指标 (DPO)	(81)
4.2 移动平均数波动指标 (MA OSC)	(82)
4.3 移动平均汇聚背驰指标 (MACD)	(86)
4.3.1 MACD 买卖讯号	(88)
4.4 期货通道指数 (CCI)	(89)
4.5 “人多话事”指标 (MJR)	(93)
4.6 随机指数 (STC)	(94)
4.6.1 快随机指数与慢随机指数	(95)
4.6.2 随机指数的基本应用	(96)
4.6.3 随机指数与循环周期	(97)
4.7 双平滑化随机指数 ($D_s - STC$)	(99)
4.8 随机动量指数 (SMI)	(100)
4.9 随机相对强弱指数 (Stoch RSI)	(102)
4.9.1 慢随机相对强弱指数	(104)
4.10 随机指数与其他指标比较	(105)
4.11 动态动量指标 ($DyMI$)	(107)
4.11.1 如何选择指标日数	(107)
4.12 重量指数 (Mass Index)	(112)
4.13 收集派发指标 (ACD)	(113)
4.14 终极波动指标 (UOS)	(115)
4.15 如何应用技术分析指标	(118)

4.15.1	技术指标买卖讯号	(118)
4.15.2	技术指标的应用须知	(119)
4.15.3	技术指标与买卖策略	(120)
4.15.4	如何阅读超买超卖指标	(120)
4.15.5	市场循环走势的其他分析法	(121)
第五章	市场成交量指标	(123)
5.1	成交量平衡指数 (OBV)	(125)
5.2	成交量市价趋势分析 (VPT)	(127)
5.3	济坚指标 (CHO)	(129)
5.4	活动能力指标 (EOM)	(131)
5.5	资金流向指数 (MFI)	(134)
5.6	正负成交量指标 (PVI, NVI)	(136)
5.6.1	正成交量指标	(136)
5.6.2	负成交量指标	(138)
5.7	逆时针图表分析 (Counter-clockwise)	(139)
5.8	移动平均成交量指标 (Vol Osc)	(142)
5.9	成交量汇聚背驰指标 (VMACD)	(144)
5.10	物理学原理之市场分析应用	(145)
5.11	夏历指数 (Herrick Payoff Index)	(149)
第六章	市场情绪指标	(151)
6.1	相反理论 (Contrarian Theory)	(153)
6.1.1	相反理论的意义	(153)
6.1.2	传媒与市场情绪	(155)
6.1.3	投资狂潮浅析	(157)
6.2	波浪理论与市场情绪	(158)

6.3. 好友指数 (Bullish Consensus)	(161)
6.3.1 量度市场情绪指标	(165)
6.3.2 如何利用好友指数买卖	(167)
6.4 如何观察大户活动	(169)
6.4.1 大户活动与成交量变化	(172)
6.4.2 成交量与市价走势分析	(174)
6.5 认沽/认购期权比率 (Put/Call Ratio)	(175)
6.6 如何观察市场情绪	(178)
第七章 市场广度指标	(181)
7.1 市场广度的作用 (Market Breadth)	(183)
7.2 升降股数	(183)
7.3 升降线 (A - D Line)	(185)
7.4 绝对广度指标 (ABI)	(185)
7.5 广度动力指标 (Breadth Thrust Indicator)	(187)
7.6 STIX 指标	(187)
7.7 麦加伦波动指标 (McClellan Oscillator)	(188)
7.8 成交量升降指标 (A - D Volume)	(188)
7.9 累进成交量指标 (CVI)	(189)
7.10 岩斯指数 (Arms Index)	(190)
第八章 程序买卖系统	(191)
8.1 设计买卖系统须知	(193)
8.2 波幅指数买卖系统 (Volatility Index)	(195)
8.3 抛物线时间/价位系统 (SAR)	(197)
8.3.1 跟随趋势买卖优劣	(200)
8.4 如何衡量买卖系统优劣	(201)

8.4.1 买卖系统三部曲	(202)
8.4.2 如何选取买卖系统参数	(203)
8.5 专家系统 (Expert System)	(204)
8.5.1 设计专家系统	(206)
8.6 神经网络系统 (Neural Networks)	(211)
8.7 遗传分析系统 (Genetic Algorithm System)	(222)
第九章 论技术分析方法	(227)
参考书目	(239)

第一章

投资技术鸟瞰

在投资技术的范畴里，百多年来各方豪杰都施展浑身解数，尝试从不同的角度分析市场走势，继而将之系统化，创立了不同的分析学派，希望能借此走在市场之先。

可是，不同的分析方法都必然有其长处及短处，了解分析方法形成的过程，便能更有效地将之应用出来。

在了解众多不同的分析方法之前，先来一次笼统的分类，这对于我们以后的讨论将甚有裨益。

总的来说，我们可以从几个角度去了解不同的分析方法：

- (1) 原始数据的应用。
- (2) 市场结构的适用性。
- (3) 市场观念的分野。
- (4) 时间序列。

(1) 原始数据的应用

以分析方法所用的数据分类，大致可以得到以下几个范畴：

(a) 趋势指标 (Trend Indicators)

这类方法力图捕捉市场将会出现的趋势。

(b) 循环指标 (Cyclic Indicators)

这种方法是从市场的循环周期入手，从而捕捉周期浪顶及浪底。

(c) 动量类指标 (Momentum Indicators)

这类分析方法的焦点集中于价位在某个特定时间橱窗之内的变化，以衡量市场将出现的趋势倾向。

(d) 成交量指标 (Volume Indicators)

这类分析方法亦称为“人气指标”，用以了解投资者参与市场的程度。所选用的原始数据包括成交量 (Volume) 及未平