

XITONGDE
GUSHITOUZI

系统的
股市投资解析

主 编 田 政
副主编 郭 剑 朱晓旭

中国建材工业出版社

系统的股市投资解析

主 编 田 政

副主编 郭 剑 朱晓旭

中国建材工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

系统的股市投资解析/田政主编. —北京: 中国建材工业出版社, 2004. 5

ISBN 7-80159-620-X

I. 系… II. 田… III. 股票-证券交易
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 037390 号

系统的股市投资解析

主 编 田政

副主编 郭剑 朱晓旭

出版发行: 中国建材工业出版社

地 址: 北京市西城区车公庄大街 6 号

邮 编: 100044

经 销: 全国各地新华书店

印 刷: 北京鑫正大印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 8.5

字 数: 208 千字

版 次: 2004 年 7 月第 1 版

印 次: 2004 年 7 月第 1 次

印 数: 1~5000 册

书 号: ISBN 7-80159-620-X/F·029

定 价: 30.00 元

网上书店: www.ecool100.com

本书如出现印装质量问题, 由我社发行部负责调换。联系电话: (010) 68345931

前言

1997年，我在日本读博士后期间主要从事系统构成、系统辨识及系统模型跟踪的研究工作，当时我对股票并不感兴趣，但我的指导教师提示：“未来世界的发展在于经济系统的解析；当今技术垄断已被打破，只要有资金就可以买到任何技术，更可以买到所需的设备；有所作为就在于金融运作、资本运作及资产运作；重要的是会管好各家的钱袋子，用好袋子中的资金。”在先生的启迪下，我在大和证券开始从事股票辨识与解析的研究。这期间，我有机会接触到一些大、中、小投资者及大和证券股价研究员。当时，日本正处在经济危机之中，许多上市公司倒闭。我目睹了许多投资者成功和失败的案例，研究了股市的兴衰过程，又从许多资料上得知，无论股市处于怎样的行情之中，绝大多数的中、小投资者都处于亏损或套牢状态。投资者进入股市的目的是为了获取投资收益，但多数人到头来是事与愿违，亏损如注。股票操作的“低买高卖”法则貌似简单，却难以操作，原因何在？本书就从事股票所需要的基本知识、技术分析、操作技巧等方面介绍一些作者六年多来的研究成果。

掌握基本的股票投资技巧是投资者入市之前的基础，如果连基本的股市知识、技巧都不知就贸然入市，其风险和后果可想而知。目前股市中有技术分析派、随机操作派、基本面分析派等很多流派。各流派又都有自己的主张依据、成功实例和批驳其他流派的事实，各说各有理。从我国股市十几年来发展过程的分析中可以看出：当股市处在连续上升或下跌的趋势时，技术派观点可以比较清晰地解析股市的量价关系；当股市处在超高位或超低位行情时，基本面分析的观点起着重要作用（这时技术面分析的结果无法解释其图形）；而随机操作派的观点介于两者之间，但投机、赌博、碰运气的观念各占一定的比例。笔者不赞成那一派别的理念，从多年的案例解析发现：各派均有 $1/3 \sim 1/2$ 的失败结局，因此认为它们都不是理性的投资理念。正确的投资理念应该是综合系统地分行情、分趋势地运用各流派的精华，取长补短，全面系统、实事求是、多学科地进行投资操作。

本书系统地归纳出一些基本股票解析方法，重要之处，笔者都做了相应地提示。只要下功夫，这些看似繁多，一时难以理解的股市知识、技术、技巧就一定会被我们掌握，随之而来的就是投资股票的盈利和成功。但愿此书能给读者和投资者提供一些帮助。

甄莹女士在本书的编写过程中做了大量的文字处理工作，在此表示衷心的感谢！

感谢中国海洋石油总公司对作者多年的培养。在此同时祝贺中海油（集团）的三支股票成功上市！

主编：田政

2004年4月

目 录

第 1 章 技术分析方法	1
1.1 引 言	1
1.2 技术分析	4
1.3 技术分析方法的流派	5
1.4 技术分析方法的分类	6
1.5 技术分析应用时应注意的问题	7
第 2 章 K 线图	9
2.1 K 线图的发明	9
2.2 K 线图的绘制	9
2.3 K 线图及 K 线组合的解析	12
第 3 章 移动平均线	25
3.1 移动平均线的定义和特征	25
3.2 移动平均线的种类	25
3.3 移动平均线的移动区间	26
3.4 单纯移动平均线的计算实例	26
3.5 移动平均线的用法	27
3.6 移动平均线的交叉及 X 交叉点的意义	28
3.7 移动平均线的聚合与发散	29
3.8 移动平均线所暗示的助涨助跌作用	30
3.9 格兰威尔氏移动平均线的八大法则	30
3.10 庄家利用格兰威尔氏法则的坐庄过程	33
第 4 章 趋势转换形态和形态图	37
4.1 简介	37
4.2 下锤子线	38
4.3 吞没形态	39
4.4 乌云盖顶形态	40
4.5 刺透形态	41
4.6 十字星 K 线反转形态	42
4.7 流星 K 线形态和倒锤子 K 线形态	46
4.8 向上跳空黑二兵、黑三兵形态及其反转形态	47

4.9	三山、三尊顶部反转形态	49
4.10	三川、倒三尊底部反转形态	50
4.11	圆形顶部和圆形底部反转形态	50
4.12	塔形顶部形态和塔形底部形态	51
4.13	跳空缺口形态	51
4.14	高价位和低价位跳空突破形态	54
4.15	升、降难断的上升三法和下降三法	54
4.16	强庄整理形——“鳄鱼头”形态	55
4.17	K线图与趋势线	56
4.18	多头陷阱与空头陷阱	57
4.19	三角形形态	58
4.20	趋势转换形态的分析	58
第5章	股价趋势分析的多种技术指标	60
5.1	技术分析指标的分类	60
5.2	趋向指标	60
5.3	能量指标	65
5.4	量价指标	68
5.5	强弱指标	72
5.6	停损指标	75
5.7	超买超卖指标	75
5.8	压力支撑指标	79
5.9	各种技术指标之间存在的矛盾	80
第6章	股票交易的价格带	81
6.1	关于价格带分布	81
6.2	价格带形成的过程	82
6.3	典型的新股价格带分布形态	84
6.4	价格带对股价的影响和作用	85
6.5	价格带在低价位上形成密集形态	86
6.6	价格带在高价位上形成密集状	89
6.7	利用价格带的分布制订投资策略	90
6.8	在下跌趋势中机构投资者常用的操作策略	92
6.9	近似正态分布的价格带的抵抗作用和支撑作用	94
6.10	机构投资者利用价格带反复打压股价的操作过程及其他	96
第7章	股价与交易量间的基本解析	99
7.1	交易量的技术分析	99
7.2	量价关系的定性分析	100
7.3	量价关系的形态解析	102

7.4	不同价位上的量价关系的解析	104
7.5	对于三种有过渡过程的量价关系的补充解析	108
7.6	成交量是股价的基础	109
第8章	艾略特波浪理论	113
8.1	波浪理论	113
8.2	波浪理论的基本原理	114
8.3	波浪理论的要点	115
8.4	波浪理论的基本立意	115
8.5	波浪的具体解析	116
8.6	波浪理论的缺陷	116
8.7	波浪理论的总结	118
8.8	反波浪理论	119
第9章	随机漫步理论	122
	参考文献	125

第1章 技术分析方法

1.1 引言

股票分析一般包括两个方面：

(1) 基本面分析：是对影响股市走势的各种外界因素的分析。如对政策面、消息面、心理因素、整体经济形势及上市公司业绩等的分析。

(2) 技术面分析：是对股价内部各构成要素及其相互之间的关系进行的分析。

前者是对股市外部环境的研究，后者是对股市内部构造的分析。二者相辅相成同等重要。

本章着重地解释技术分析方法的重要性及片面性，讲究采用多项技术指标综合地评价股价，虽然各种技术分析方法是评价股市趋势的有力工具，但是政策指标最重要。在政策市中，政策的作用是巨大的，任何技术分析方法在政策面前都将显得苍白无力，但政策也不可能频频地出台干涉股市行情，只有当股市偏离了政府认为的适当范围之后，政策市方才显现。如当股市被狂炒到过热、过高时，政策就要出台抑制，以避免未来的股灾，稳定经济；反之，当股市完全背离了经济的现实，被抛至低谷时，政策就会出台刺激股市回暖。

政府抑制股市的主要政策有：政府要人讲话，报纸舆论，利空的消息，加快新股发行的节奏，扩大配股的增发量，国有股减持，增加银行存款利率，提高股票的印花税，提高交易手续费等。

政府刺激股市的政策有：政府要人讲话，报纸舆论，利好的消息，放慢股票发行节奏，暂停国有股减持方案实施，减少银行利率，降低股票交易的印花税，降低交易手续费，增加货币供应等政策。

显然，在政策出台前后的短期间内，政策将促使股市发生突变之外，大多数情况下，技术分析方法是帮助投资者评价股市趋势的有力工具。

作为股市中的投资者，除了要对国家的经济政策给与适当的关注之外，还应注重研究经济体系的经济周期，当经济周期正处在下降的阶段时，政策市将对股市的大趋势的逆转无济于事。

经济周期主要包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。一般来说，在经济衰退初期，股票指数会逐渐下跌。进入了危机时期，股指也相应地跌至最低点。而经济复苏开始时，股指又会逐步上升。进入了繁荣期，股指则又可能屡创新高，而后出现减衰，进入下一个经济循环周期。

形成这种股市与经济周期同步运动的具体原因是绝大部分上市公司的经济效益、市场前景与宏观经济状况是息息相关的，上市公司的营业收入、利润总额、每股收益、每股红利等具体的企业经济指标都随着国家的经济周期的起伏而相应变化，而且还与世界经济密切相关。因此，绝大部分股票的股价以及整个股市的股指也必将与国家和世界经济周期连动。同时还应注意到，经济周期的变化反映在股指变动上，股指的变化超前于经济周期的变化，虽

然两者的变动周期相同，但“相位”却不完全同步。众多的实例显示不管经济周期处于哪一阶段，股指的变动总是超前于经济周期的变动。由于股指起着对经济周期的预告作用，它既受经济周期的影响，也反过来影响着经济周期。特别是随着国内股市规模的迅速扩大，其融资功能对国家经济发展的贡献十分巨大，在国民经济中的影响作用也在不断增加。政府已将股市状况纳入宏观决策体系，并把对股市的调控作为控制我国宏观发展的一个重要的组成部分。为了符合国家经济的最大基本利益，股指将被控制在一定的范围内变动。目前我国的股指如同笼中之鸟，上可达笼顶，下可至笼底，而鸟笼置于多高的位置则要依据国家经济发展的实际状况而定。过去资本主义的经济学者一再强调“股价属于市场经济的产物，是由供需关系决定的，股价、股指的价位应由股市的自身机制自行调控。政府不应介入，即使是一时的介入达到了改观，但绝不能长久，股市有股市特有的规律……”。但事实上这些发达的资本主义国家的股市也并非如此，近年来，欧、美、日等经济大国为了应付各种经济危机，为了抑制经济的衰退，不都在用各种手法调控着本国的股市吗！所以作为中国股市上的投资者，也完全有必要了解这些有关政策调控股市的基本理念和手段，做到心中有数，遇变不惊，应对自如。因此，对于新兴的中国股市而言，在现阶段和未来相当长的一段时期内，首先应从国家的经济形势着手，研究国家的经济调控政策。

股市中经济调控政策的时机、手段、效果有：

(1) 管理层实施调控政策的时机，往往选择在行情有过激表现之时，即在上升趋势时其升幅过高，或在下跌趋势时其跌幅过大时。在通常的状况下，不必担心管理层会出台与大趋势相反的政策抑制股市。如：当大盘有了15%~20%升幅时，不必担心管理层会出台利空政策；反之在大势下跌10%~5%时，也不要指望管理层将迅速地推出利好措施托市。

(2) 在不发生大的国内、国外经济危机的情况下，管理层利用各种经济政策是完全有能力对股市的大趋势进行调控的。十几年的中国股市的发展过程，已充分显现出政策的能力和作用。股市过热时，几个政策信息外加大量的新股发行，非流通股的逐渐上市即可抑制住股市的上涨的势头；反之，在股市极度低迷时，管理层发布相应的利好政策，同样可以调整影响股市。如调整利率、税率、交易费等货币政策，就能向广大投资者传达政府对股市的态度。但在此要强调的是国家的利率、税率、货币金融政策的调整是为了满足国家宏观经济发展的需要，而不是取决于股市调控的需要发布的。但对这些政策的调整结果可能对股市产生不同程度的影响，而对交易费利率的调整则是明显地针对股市而发布的调控政策。

(3) 尽管国内股市行情的运作受政策面的诱导，但行情的延续和向纵深发展还要依赖于基本面、技术面等互相的配合，否则行情也很难展开。当宏观经济稳步增长，企业效益也在扩大之时，利好政策可起到有效地调控升势的作用，增强行情的上升力度、延伸行情持续的时间，并且股市技术面也能支持政策因素的影响力；反之，如技术面已处于极度不良形态，即使出台利好政策也难以引发较强的上升行情。而当技术面走势向好之时，政策因素就成了引发大势爆发的导火锁。此外，技术面还有助于判断行情的规模（如根据量价关系），甚至可用于分析大势是否见顶或见底。这些虽是比较复杂的技术分析问题，但是如果投资者对技术分析手段拥有充分的研究和实践经验，还是可以收到良好的投资决策效果。可见，投资者在高度重视股市政策动向的同时，也不应忽视对股市基本面、技术方法的研究和关注。可以说：“技术分析不是万能的；但在股市操作中，不会使用技术分析方法是万万不能的。”

从事股票投资以期获得成功的关键是把握股市未来的发展趋势。谁能尽早地发现市场趋

势的变化，并付之实际的操作，谁就可能获得更大的投资收益；反之，发现股市的趋势越晚，则获利空间越小，待到市场趋势明朗化之时，实际上获利的空间已经不大了，而风险却在无形地增大。所以作为股市中的投资者必须清楚地认识到选择最佳入市投资时机是至关重要的，是投资成败的关键。

股票市场的变化趋势是一个阳尽阴出、阴去阳升、物极必反、相互转换、周而复始的过程。为了方便读者理解，在图 1-1 中列出了阳尽阴出、阴去阳升的变化过程特征。显然，投资者应选择的时机是：阴极而入，阳盛而出。图中的过程解析如下：

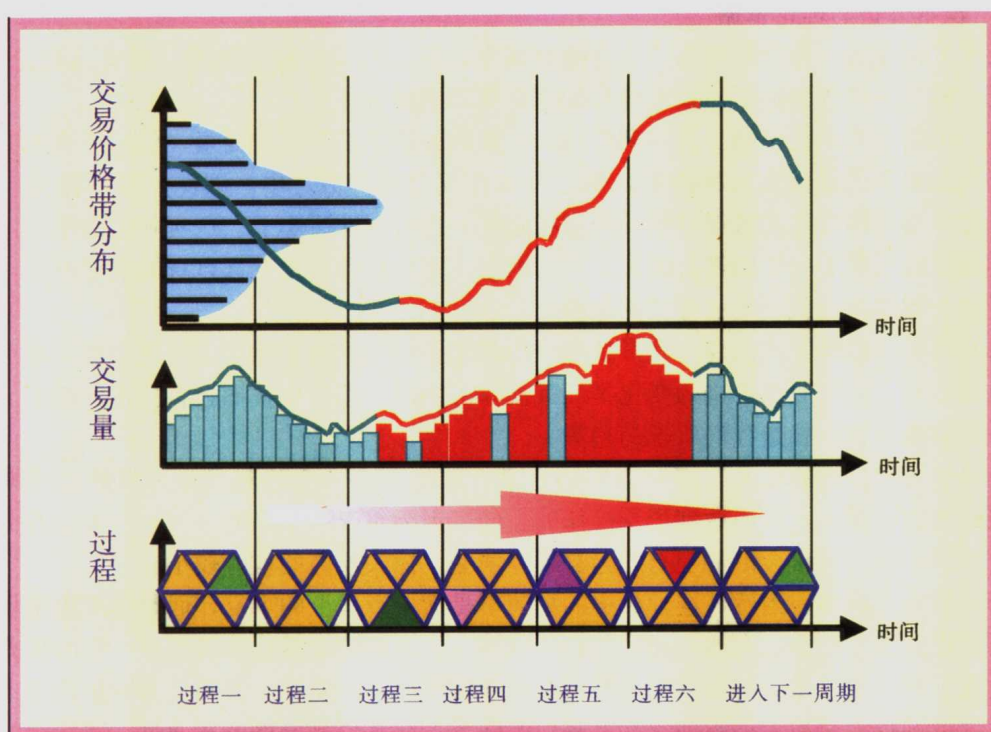


图 1-1 股价的阳尽阴出、阴去阳升的变化过程特征

过程一：由牛市转入熊市的初期，大盘和个股由盛而衰，买方变成卖方，获利盘大量平仓，亏损盘也不计成本地抛出持股，股市快速地下跌，交易量逐渐上升，多头绝望斩仓，交易量进一步扩大。但是，阴极而阳生，卖方后继乏力，股市出现微弱的反转信号。

过程二：股市继续下跌，向谷底寻找支承，交易量萎缩。

过程三：买方开始试探性的买入，在确认了底部之后，有上行的迹象，政府支持股市的利好消息反复出现，技术指标发出买入信号，股市进入了牛市的起始阶段，卖方转为买方，交易也逐渐增大。

过程四：股市快速上升，越过强阻力带后，看涨者均已入市，量价配合的交易量快速扩大。

过程五：股价上升的速度趋缓，股价虽仍然维持在高位，但已显现出顶部迹象，政府抑制股市过热，政策相继出台，交易量收缩。

过程六：股市由盛转衰，顶部特征形成，技术指标发出卖出信号，获利盘纷纷了结，买方力量和买入的欲望终结，股市再度进入了熊市的初期，交易量由大逐渐减少，继而又由小增大，均线系统的形态变坏，各种技术指标大都呈现出卖出信号。

1.2 技术分析

1.2.1 技术分析的定義

技术分析是指直接对证券市场的市场行为所作的分析，其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律，并据此预测证券市场的未来变化趋势。

1.2.2 技术分析的理論依据

技术分析作为一种分析方法之所以能够成立，除了实践的证实之外，也有其理论依据，否则就不称其为理性分析了。技术分析的理論基础主要有三：

(1) 市场行为消化一切。这一理论认为，影响股票价格乃任何因素。包括经济的、政治的、心理的或其他任何方面的因素，都已反映在其市场价格之中。因此，可以得出一个结论：研究市场价格变化的规律就能了解市场趋势、进行理性买卖了。这实际上是承认：市场行为本身已经反映了一切因素，消化了一切因素，而价格的变化有其自身的规律可循，只要摸清了这个规律，也就不需要去寻找其他原因了。

(2) 价格以趋势方式演变。开发技术分析都是要找出事物变化加上的规律性，对市场的分析也是如此。如果股票价格的变化是没有规律可循的，那么也就不会有技术分析了。所谓规律，其基础和核心就是我们所说的趋势。

趋势是技术分析的核心。研究图表的意义，就是要在一个趋势发生、发展的早期，及时、准确地加以提示，从而达到指导操作的目的。因为对于一个趋势来讲，只要没有突发性的的重要因素干扰，常常会沿着现有的趋势继续演变，掉头反向的可能较小。

(3) 历史会重演。当然，这种历史的重演不是简单意义上的重复，而是体现出市场投资者不断追求利润的行为。在这一相同的心理状态上，人类的交易行为将趋于一定的模式，仿佛历史在重演。所以过去的价格变动形式在未来有可能不断发生，否则技术分析就是不可理解的了。市场行为学与人类心理学有着密切的联系，与其说是价格形态通过一些特定的价格图表形态表现出来，不如说是这些图表表达了市场上多数投资者对于市场的认同。

1.2.3 技术分析三大构成要素

股市的构成要素有三个：股价、成交量、时间。

股价好理解，因为它正是我们最关心的。我们都知道，股市中的股票价格每时每刻都处于变化之中，而我们买卖股票的目的，也正是为了从这种变化当中获得收益。股价的变化除了受到基本面因素的影响外，还受到市场自身规律的制约，这个市场自身的规律，正是技术分析所要探求的。

成交量是表示在当前价格下买卖意愿强弱的因素。如果买卖意愿强，则成交量大。弱则成交量小。在不同的时间、不同的价位下买卖意愿的强弱变化同样应成为我们关注的重点，因为供求关系是股价的最终决定因素，而买卖意愿的强弱正可以从一个侧面反映出供求关系的变化，因此它对于股票价格下一步的走势也起着至关重要的影响作用。

时间则既指明股价升降的前后和缓急，又代表着买卖的“时机”因素，而买卖时机更是为投资者重视的，因为股价无论升还是跌，赚钱的机会都有，但关键看是否能够把握住机会了。

所谓的技术分析，也可以说就是围绕着以上三个要素展开的分析和判断预期工作，通过这样的工作指导我们的操作。

1.3 技术分析方法的流派

一般说来,可以将技术分析方法分为以下五类流派:指标类、切线类、形态类、K线类、波浪类。

1.3.1 指标类

指标是建立一个数学模型,给出数学上的计算方法,得到一个体现股票市场的某个方面的实质的数字。这个数字叫指标值。

目前,证券市场上的各种技术指标数不胜数。例如,相对强弱指标(RSI)、随机指标(KD)、趋向指标(DMI)、平滑异同平均线(MACD)、能量潮(OBV)、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标,在股市应用中长盛不衰;而且随着时间的推移,新的技术指标还在不断涌现。

1.3.2 切线类

切线类是按一定的方法和原则,在由股票价格的数据所绘制的图表中画出一些直线,然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势。切线的作用主要是起支撑和压力的作用。一般说来,股票价格在从下向上抬升的过程中,一触及压力线,甚至远未触及到压力线,就会调头向下。同样,股价从上向下下跌的过程中,在支撑线附近就会转头向上。另外,如果触及切线后没有转向,而是继续向上或向下,这就叫突破。突破之后,这条切线仍然有实际作用,只是名称和作用变了。原来的支撑线变成压力线,原来的压力线变成支撑线。切线类分析主要是依据切线的这个特性。切线的画法是最为重要的,画的好坏直接影响预测的结果。目前,画切线的方法有很多种,著名的有趋势线、通道线等,此外还有黄金分割线、甘氏线、角度线等。

1.3.3 形态类

形态类是根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹形态预测股票价格未来趋势的方法。著名的形态有M头、W底、头肩顶、头肩底等十几种。

1.3.4 K线类

K线类的研究手法是侧重若干天K线的组合情况,推崇股票市场多空双方力量的对比,进而判断股票市场多空双方谁占优势。K线图是进行各种技术分析最重要的图表。K线由日本人发明并在东亚地区广为流行,广大股票投资者进入股票市场后,黑暗行技术分析时往往首先接触K线图。

1.3.5 波浪类

波浪理论,是在1934年由美国一位已退休的会计艾略特所建立的一套有关股票价格波动和投资技术的理论。其基本思想是:股价趋势是大众心理的反映,虽然人的心理活动千变万化,难以捉摸,但大众群体心理活动的总体效应却呈现出某种规则,这种总体效应反映在市场上,就形成了价格的波动。通过数学与图表的结合,分析这种规则,把握市场的变化,就能做出正确的投资决策。由于波浪理论主要反映大众心理,因此参与市场的人愈多,其准确性愈高。

波浪理论较之于别的技术分析流派,最大的区别就是能提前很长时间预计到底和顶,别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是,波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。大浪套小浪,浪中有浪,在数浪的时候极容易发生偏差。

以上五类技术分析流派从相同的方面理解和考虑股票市场,尽管考虑的方式不同,但目的是相同的,彼此并不排斥,在使用上可相互借鉴。

1.4 技术分析方法的分类

K线图

K线图类：有分时K线图、日K线图、周K线图、月K线图及年K线图，K线图类的研究方法侧重于分析若干天K线组合的形态，K线图是进行各种技术分析的基础图表。广大股票投资者进入股票市场后，最初接触到的股价分析工具就是K线图。

移动平均线

移动平均线类：移动平均线是由一段期间内股票的成交价、成交量（或其他量）的平均值的连线构成，有分、时移动平均线（5分、10分……60分）、日移动平均线（5日、10日、30日……60日）、周移动平均线（10周、20周……13周、26周）、月移动平均线和年移动平均线等。短期移动平均线，其平滑性差，但十分敏感，更贴近市场价格的实际波动情况。中长期移动平均线则反应迟缓，但能清晰地反映出股价长期的趋势，所以投资者可以几线并用，兼而有之，为各种期间的投资过程发挥作用。

趋势形态

趋势转换形态类有：“十字星K线反转形态”、“流星K线和倒锤子星K线反转形态”、“向上跳空红、黑二兵反转形态”、“红、黑三兵反转形态”、“圆形顶部和圆形底部反转形态”、“塔形顶部和倒塔形底部反转形态”、“跳空突破反转形态”和大趋势转换的形态图“双重顶”或“双重底形”（M头和W底）“三重顶”或“三重底形”、“圆弧顶形”和“圆弧底形”、“V形反转形”以及上升通道、下降通道、股票箱体震荡等形态。

技术指标

技术指标类：以建立股价的数学模型为基础，股价模型经数学处理后，得到一个在线同步的反映股价某个方面的评价数据。通称为指标值。如：相对强弱指标（RSI）、随机指标（KD）、趋向指标（DMI）、平滑异同平均线（MACD）、能量（OBV）、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，已被市场认可，在股市中长盛不衰。掌握技术指标可在股票投资中发挥重要作用。

价格带分布

价格带分布类：当实时股价位于该价格带之上时，形成密集区的价格带将对股价产生一定的支撑作用，股价跌至此价格带后便止跌起稳，容易形成反弹行情；反之，当实时股价位于该价格带之下时，每当股价冲高至该价格带上、下时就会出现大量的解套抛盘，股价难以实质性地越上该价格带之上，价格带则呈现阻力带的作用。

成交量

成交量类：通过评价股票交易量的变化，确认已形成的股价价位是否具有坚实性，进而判断股价未来可能的发展趋势，为投资者的交易活动提供抉择的依据。

波浪理论

波浪理论：是在1934年由美国一位已退休的会计研究出来的一套有关股票价格波动和投资技术的理论。其基本思想是：股价趋势是大众心理的反映，虽然人的心理活动千变万化，难以捉摸，但大众群体心理活动的总体效应却呈现出某种规则，这种总体效应反映在市场上，就形成了价格的波动。波浪理论的基本内容是：股市波动的基本形成是由一个上升的主浪和一个调整浪构成，一个上升主浪又由5个子浪组成，调整波则由3个子浪组成，因此，这8个浪便形成一个完成周期。此外，主波的5个子浪还可以再分出21个小浪，调整波的3个浪也可以再分出13个小浪，继续细分下去就得到由144个小浪构成的完整的大周期。

1.5 技术分析应用时应注意的问题

技术分析主要关注股指和具体股价的变化,并运用有关的技术分析理论、模型和方法评估这些变化,从而预测股市走势,指导股市操作,这种方法存在着一些明显的局限性。为了克服技术分析的局限性,提高股市动作的准确性,投资者应注意以下问题:

(1) 技术分析同基本面分析相结合,基本面分析主要用于提供投资的方向,而技术分析主要提供买卖的时机。在运用技术分析的同时,应注意基本面分析,即参考和利用基本分析所得出的预测性信息和数据,调整和修改技术分析的结论。注重对大势的研究判断,不要为短期的波动所困扰。提倡只有顺势而为,以获得良好的操作成果,而对“势”的判断大都出自投资者的直觉,因此,投资者不能完全陷入技术分析的理論中,有时,应凭借个人的直觉更有效。

(2) 任何一种技术分析都只是从某一个方面反映事物发展的内涵,切忌片面地使用某一种技术分析结果。首先,应综合采用多种技术分析方法,注意多种技术分析方法的综合研判,并根据多种指标之间所发生的共振信号进行买卖的投资决策。这样做的目的是为了尽可能降低信号的失真,减少指标被主力故意调控的可能性。投资者必须全面考虑各种技术分析方法对未来的预测,综合这些方法得到的结果,最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。实践证明,单独使用一种技术分析方法有相当的局限性和盲目性。如果每种方法得到同一结论,那么这一结论出错的可能性就很小;如果仅靠一种方法,得到的结论出错的机会就大。为了减少自己的失误,需尽量多掌握一些技术分析方法。

(3) 根据信息的对称性原理,当某种分析方法被大多数投资者所熟悉后时,它的使用价值也就降低了。但我们认为它的使用价值的降低其实是由于有更多的投资者在利用其进行买卖时,投资者可以用来获利的时间缩短了,或者说使事物一定阶段的发展过程的时间缩短了。而并不是该种分析方法真的无用了。而且如果这种缩短很可能使原本发生在一日以上的行情在一日之内就得完成, $T+1$ 的交易原则也就使投资者难以实现获利了。因此,投资者不能根据已经普遍为人所知的技术分析方法,而进行分析方法的独创性研究。运用不为人用的技术分析方法进行投资的决策。此外,参数的修改也是一种比较常见的方法。

(4) 不同的技术指标所能够发挥的时间效能是不同的。而且参数的选择也具有非常大的重要性。参数短,所反映的时间周期就短;参数长,所反映的时间周期就长。如何选择参数也是技术分析中非常重要的作用。

(5) 前人的和别人的结论要自己通过实践验证后才能放心地使用。由于股票市场能给人们带来巨大的收益,近些年来研究股票的人层出不穷,分析的方法各异,使用同一分析方法的风格也不同。前人和别人得到的结论是在一定的特殊条件和特定环境中得到的,随着环境的改变,前人和别人成功的方法在自己使用时有可能失败。

所以应首先了解这些局限性,才能正确地运用这些技术分析方法。

(6) 技术分析将分析者的眼界局限于有关技术分析的理论、模型和方法上,它只注重股指和股价的变化,并以此预测日后动态,忽视了影响股市运行和发展的众多基本因素,因此,常常难以正确地把握股市的实际情况和未来走势。

(7) 技术分析对日后股指、股价的预测,常常根据所设定的“惯性”指标展开,但技术分析所采用的数据都是过去的數據,但股市的影响因素事实上是不断变化和更新的。因此,

技术分析可能给投资者造成某些误导。

（8）技术分析强调及时的短期性跟踪和分析，虽然对进行短期投资运作方面有着优势，但在长期投资运作中，则很难有效的发挥作用。

（9）技术分析要求有比较规范、严格的市场条件，但对许多发展中国家的股市而言，股市的发育、成长时间不长，规范化建设要经过一个较长的过程，因此，简单地运用技术分析，很可能因假定条件的不完备，而给投资者带来分析的困难并误导投资。

第 2 章 K 线 图

本章主要介绍 K 线图的基本知识，包括作图的方法、读图的方法，并讲解了多种 K 线图和 K 线图组合的意义。在任何技术分析方法中，都存在着一定的主观片面成分，有时候，对同一个对象，经验不同、背景不同的分析者都有可能做出不同的解释。K 线图技术也不例外，而且有一部分 K 线图的形态在 K 线图组合中的不同位置也有多种解释。

2.1 K 线图的发明

K 线图是由日本的大米商人本间宗久最早发明的，被日本人推崇为技术分析的先驱，过去仅有极少数人知晓，称之为商人的秘密武器，后传入美国用于股市价格分析。

本间宗久于 1724 年出生在一个富有的商人家庭，大约在 1750 年，本间宗久接手掌管了他家的生意，在故乡的港口城市酒田的大米交易市场上开始了他的大米交易生涯。本间宗久利用 K 线图技术判断、评价大米市场的价格趋势，适时适价地进行大米交易，积聚了大量的财富，成为日本商界的传奇性人物。

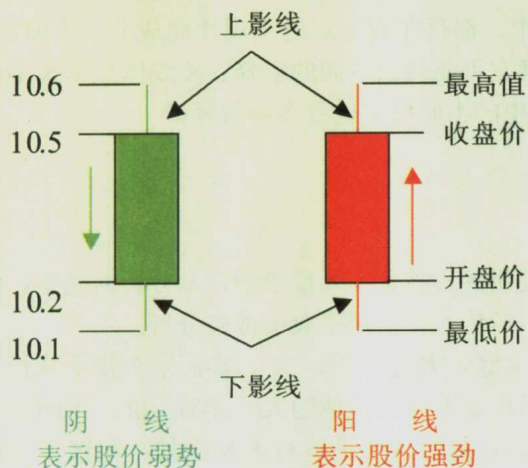
由于，本间宗久是从酒田发迹的，所以在日本的 K 线图技术术语中，也称之为：“酒田战法”这一术语所指的就是本间宗久利用 K 线图技术的交易之道。投资者为了获得在股市中的成功，完全有必要认真地研读一下已被广大投资者认同了的 K 线图技术。

2.2 K 线图的绘制

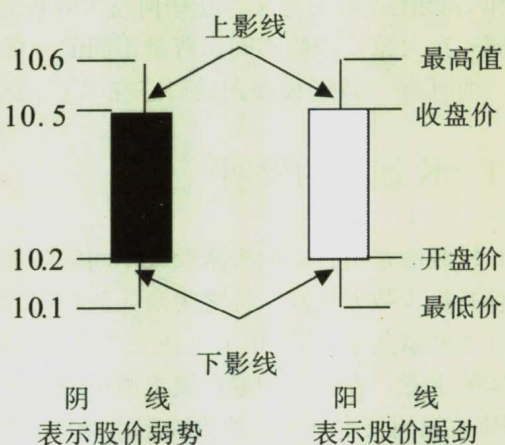
K 线图由其实体部分和上、下拖尾部分构成，它们分别用来示出股价在一段交易期间内的起始价、最高价、最低价和收尾价的变化范围。K 线图的交易期间选择有分时 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图及年 K 线图。当用 K 线图表示一日的交易价变化时，K 线图的实体示出的是当日的开盘价、收盘价，拖尾（上、下影线）分别示出的是最高价、最低价。

通常，当 K 线图以彩色显示的场合，将 K 线图设计成红、绿两种颜色，当收盘价高于开盘价时，K 线图用红色显示，表示当日收红盘，为阳线，反之；当收盘价低于开盘价时，K 线图用绿色显示，表示当日收绿盘，为阴线。在 K 线图的实体上、下方，各有一条竖线，称之为上下影线或上、下拖尾线，这两条竖线分别示出在 K 线所表示的期间内，股价曾达到的最高值和最低值。以下各图表示了典型的 K 线的特征及其注释。

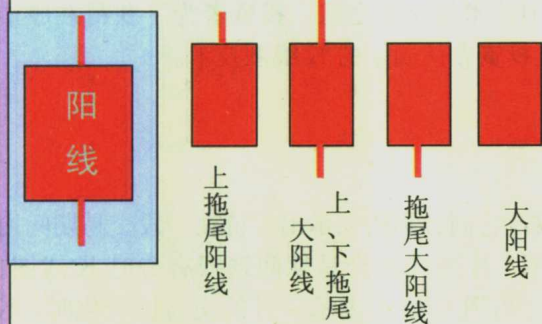
一根 K 线图表示的意思是示出在一段交易区间内的起始价、终值价、最高价、最低价。当用 K 线图表示一日的交易价时，则表示开盘价、收盘价，当日的最高价、最低价。



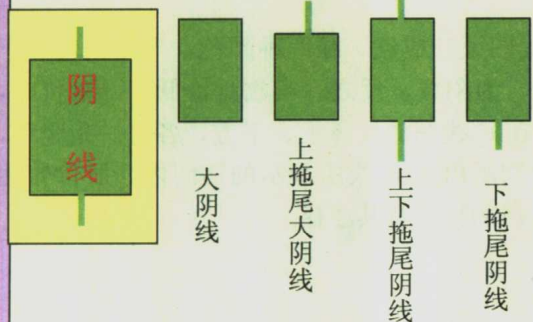
(注：当 K 线图以黑、白两色表示的场合，以其白色代替红色，黑色代替绿色，其他意义不变。)



弱势 → 强势



弱势 ← 强势



K 线图的基本类型

1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	
12		13	14	15	

以上各单一 K 线图的内涵在 K 线组合中的不同位置时才显现其重要的暗示