

囊括当今证券市场的技术分析指标，证券交易者公认的必备参考指南



财经易文中级证券分析师教程

技术分析

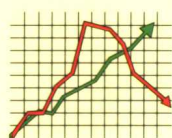
A-Z

〔美〕史蒂文·阿基里斯 (Steven B. Achelis) 著

应展宇 桂荷发 译

· 第二版 ·

TECHNICAL ANALYSIS FROM A to Z



中国财政经济出版社

F830. 91

S5701

北京理工大学图书馆



206501828

技术分析

ISBN 7-5005-6951-7 / F·8080
图书出现印装问题,本社负责调换)

定价: 48.00 元

2004 年 3 月第 1 版 2004 年 3 月北京第 1 次印刷

787×1092 毫米 16 开 22.5 印张 310 千字

北京中租胶印厂印刷 (各地新华书店经销)

发行电话: 010-88191017

社址: 北京海淀区阜成路中 28 号 邮政编码: 100050

(版权所有 翻印必究)

E-mail: webmaster@ewinbook.com

URL: http://www.cfepl.com.cn

中国财政经济出版社 出版

[著] (Steven B. Achelis) 斯蒂文·阿奇里斯

[译] 桂芳 李展应

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售

未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

反著作权法, 将受法律之制裁。
本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口, 视为违

Technical Analysis

nal Penalties.

export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.
y of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized
omic Publishing House under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territo-
Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Eco-
stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or
Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights
Copyright © 1998 by Daniel F. Spulber.

ISBN 0-07-060584-X

The Market Makers

Daniel F. Spulber

60/45480

著作权合同登记号: 图字 01-2002-0669 号

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 116071 号

I. 市... II. ①斯... ②周... III. 企业营销-市场-研究 IV. F74

ISBN 7-5005-6951-3

书名原文: The Market Makers

市场战略/(美)斯巴尔伯著;周洁如译. —北京:中国财政经济出版社, 2004. 3

图书在版编目(CIP)数据

281059

图书在版编目(CIP)数据

技术分析 A-Z/(美)阿基里斯著;应展宇、桂荷发译. —北京:中国财政经济出版社, 2004. 3

书名原文: Technical Analysis from A to Z

ISBN 7-5005-5756-6

I. 技… II. ①阿… ②应… ③桂… III. 股票—证券投资—分析 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 028525 号

著作权合同登记号:图字 01-2001-4428 号

Steven B. Achelis

Technical Analysis from A to Z

ISBN 0-07-136348-3

Copyright © 2001, 1995 by Steven B. Achelis.

Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行电话:010-88191017

北京中租胶印厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 26.75 印张 460 千字

2004 年 3 月第 1 版 2004 年 3 月北京第 1 次印刷

定价:55.00 元

ISBN 7-5005-5756-6 / F·5062

(图书出现印装问题,本社负责调换)

代 序

——技术分析的应用之道

技术分析理论有 3 个基本假设：

1. 市场行为涵盖一切信息：影响股票价格的所有因素，都已经在市场的行为中得到了反映。
2. 价格沿趋势移动：一段时间内股票价格会有一定的趋势，要么上涨、要么下跌、要么横盘，但趋势是明显的。
3. 历史会重演：人的行为有一定规律，在相同或相似情形下，行为会重复，股市因此就有了一定的规律。

如果其中任何一个假设站不住脚，那么整个技术分析的大厦将轰然倒塌。而效率市场理论则恰恰对上述第二和第三个假设提出了挑战。所谓的效率市场，是市场价格可以充分并且迅即地反映所有相关信息的市场。也就是说，当资产在市场上进行交易的时候，市场价格，是指导资本配置的准确信号。这个价格，已经反映了与该资产相关的所有信息。比如，当股票以 10 元的价格成交时，则 10 元这个价格信号已经包含了与该股票有关的过去和当前的全部信息，并反映了部分未来信息。这一理论，对上述第一个假设是支持的，但根据效率市场理论，我们可以知道：

1. 股价的波动是高度随机的
2. 技术分析无法预测股市
3. 基本分析无法预测股市
4. 基本面不会改变股市的运行规律

5. 人们无法准确预测股市的变动
6. 人们无法在股市上获得超额收益
7. 股市是零和博弈

上述结论实际上就告诉我们，按照效率市场理论，投资分析行业不具有存在价值，投资咨询也不具有存在价值，投资媒体行业不具有存在价值，投资基金管理行业不具有存在价值。在股市中，只有傻瓜才会赚钱，那些拼命跑进跑出的人是不可能赚更多钱的。有头脑的人分析来分析去，似乎只是在浪费精力，他不可能跑赢大盘——赚取超额收益。

但与此同时，效率市场还存在另外一个悖论：假若证券市场是完全有效的，那么信息的收集、处理就没有任何价值，市场参与者就没有动力去搜集信息，而一旦参与者都不去搜集信息，又必然使花费成本搜寻信息变得有利可图，并且这种状况一直延续到搜寻信息的成本等于信息所带来的收益为止。所以说，大家都干的事情，没收益，别人不干您去干，是可以有超额收益的，一直到别人也发现了您做的事情，最终使超额收益消失。基本分析如此，技术分析也如此。

了解了这一点，我们就不必对基本分析和技术分析厚此薄彼，技术分析和基本分析在证券投资中各有其优劣，关键在于应用之道。笔者从事证券咨询行业 10 年来的经历体会到，技术分析比基本分析更容易得出结论，但其应用的难度却相对要大，如果方法不当，技术分析的威力难以体现，投资反有可能误入歧途。

说结论容易，是因为几乎每一个投资者都可以根据股价表现图加上一些技术指标而得出一些简单的结论，结论可以完全靠看几幅图就能得出来。但一般投资者在技术指标分析中只是知其然而不知其所以然，更不用说经过严格检验了。这样的结论，其应用价值很低。遗憾的是，目前市场流行的很多技术指标都是在这种情况下得出来的。

那么，什么技术分析方法有应用价值呢？它必须经过如下 3 个步骤：

1. **有理论基础。**要能说出指标所体现的“市场行为特征”。比如，头肩顶的形态反映着什么样的市场行为？又如，KDJ 指标为什么能够反映多空力量变化？任何指标，如果没有理论支持，而只是根据历史经验就得出结论，多半是无效的。

2. **经过了足够充分的历史检验。**一是检验的过程必须有完整的上升、下跌、横盘的行情阶段，持续的时间应至少有几年时间；二是检验的对象必须是数量足够多。如果是股票检验，则至少要有 30 种以上的股票，而且股票的选取必须能涵盖各个群体，不能只选某一类股票。
3. **检验的结果应该数量化。**应知道该指标在不同阶段选股的准确率，并模拟账户看完全按照该指标运作时的可能收益情况，只有在按照指标操作的收益率高于大盘的同期表现时，才能认可该指标的有效性。

经过上述 3 个步骤，我们才可以初步确定一种技术指标的价值。但运用技术指标分析和操作的时候，还要注意一个问题，那就是单一技术分析工具经常并不是有效的。无论技术分析还是基本分析，企图用一种指标就能准确地选出高效率的股票是不现实的。一般来说，不同功能的 3~5 种技术指标搭配起来，有效性会大大提高。

怎样把 3~5 种技术指标搭配起来运用呢？实践中应注意以下问题：

1. 所选技术指标应分属不同类别，不能只选同类指标。如本书作者列举的技术指标中的等成交量、累积成交量、货币流量等都属于交易量分析类指标，如果你把这一类指标放到一起，结论难免会出奇地一致但效果却未必好。分属不同类别的指标在运用时可能得出相反的结论，这时候，应以谨慎原则排除掉该结论，只保留多数指标结论一致的部分。
2. 严格限制每项指标的数量化，并综合应用。尽量不要选择那些只是主观模糊地判断的技术工具，而应使每一项指标都有数量化的标准。如波浪理论在确定波浪分支的时候，可谓仁者见仁、智者见智，这样的指标，最好不选入。要注意的是，数量化的内容应完全以数字来判断。
3. 不只看准确率，更要看实际操作的效果。一种指标选出一些好的股票并不难，难的是落实到具体的操作中去。你可以根据多种指标配合选出若干股票，但必须设计一个可行的交易系统进行“实际操作模拟”，看在完全严格的约束下，该操作的收益率情况。

为了更通俗地说明上述 6 点，我们以本书介绍的指标为例谈一下运用。本书 258 页介绍了超买/超卖指标 (overbought/oversold)，并提出了该指标在 $-200 \sim +200$ 之间的买卖意见。

1. 它有理论基础吗？有的，它表示的是如果市场中过去 10 天上涨的股票数量从 -200 之下上升，则可以买进，从 $+200$ 之上回落，则应该卖出。它的直接含义是：当市场中上涨的股票越来越多时，应买进，下跌的股票越来越多时应该卖出。提示的是顺应大势的操作，理论基础是避开系统风险。
2. 如何检验？作者在 259 页提供了一张以道琼斯指数为对象的检验图。从图中我们可以看出，1996 年的 1~9 月发出了 12 次买进信号，其中，除了 6 月的 3 次买进信号无太多利润并可能形成损失外，其余 9 次应该都是成功的。10 次卖出信号里除 8 月的一次可能利润不大、9 月的一次效果未知外，其余 8 次也都是有盈利的。但这个时间毕竟太短了点。您可以将该指标运用到中国股票市场的某一指数上，时间放大到 10 年，准确率就一目了然了。
3. 收益如何？应把每一次信号发出后的涨跌比率计算出来，算一下过去一段时间，按照该指标操作可能的盈亏百分比，并与大盘的实际涨幅相对应，只有跑赢大盘的指标，才能说是有效的。
4. 与其它指标结合运用。在运用该指标的同时，用 RSI 指标（本书 319 页）确定具体的买进和卖出时机。如果超买/超卖指标提示买进，RSI 指标同时提示买进，则买进的信号加强，准确率就会上升。如果有 3~5 种技术指标同时发出买进信号，则操作时就可以比较放心了。若有的指标建议买进、有的指标建议卖出，在无法确定的时候，该股可放弃。
5. 所有的买卖原则应该用具体的数字规定下来。
6. 假设自己有 10 万元资金，严格按照上述 5 条的规定模拟历史操作，算一下自己的收益。如果这个收益在各个时期都能大于大盘涨幅，则可以把自已的规则形成稳定的交易系统，严格按照系统操作。至于如何实现投资思想的稳定，读者可以看一下我的新书《五万元一

粒米——家庭理财新思路》。

最后，我要说的是，史蒂文·阿基里斯的《技术分析 A-Z》是我所见到的技术分析类书籍中囊括技术分析指标最全的一本，国内读者当前所能接触的经典技术指标几乎全部都收录在书中，其中至少有 20 种以上的指标（如肯思里姆、阿木思指标、负量指标等）是我们前所未闻的。甚至于我们耳熟能详的移动平均线指标，作者也加进了新鲜血液，作者分成了算术平均、指数平均、时间系列平均、三角平均、变量平均等 7 类指标，让人大开眼界。在中国加入世界贸易组织之后，国内市场分析将逐渐与国外接轨，这个时候参考一下国外同行的研究工具，对我们大有益处。如果读者能充分利用书中提供的相关指标的公式，结合自己的实际情况编出优秀的交易系统，不仅可以丰富我国的证券投资分析系统，更可使自己获得最大收益，何乐而不为呢？

山东神光首席分析师 孙成钢

2004 年 2 月 18 日

第一版前言

在过去的 10 年中，我曾经遇到过许多身居要职的技术分析“权威”，同时我也和数以千计的证券市场新手交流过经验。排除他们各自拥有的技术诀窍，我发现在那些使用技术分析的投资者中间最为普遍的一个问题就是对学习更多技术分析知识的欲望。

没有一本书，也没有任何文集，能够提供关于技术分析较为完备的解释。这不仅仅是因为这个领域涉及的范围过于广阔——几乎包容了从联邦储备报告直至斐波纳契数列（Fibonacci）的任何事情，而且还因为这个领域的演进速度是如此迅速，以至在今天写下的东西到明天就变得不完全了（但不是过时）。

在深刻地认识到上述问题，并对市场上已经出现的多如繁星的关于技术分析书籍有所了解之后，我感到市场存在着对有关技术分析较为准确描述的参考书的一种真实需要，这本书有助于满足包括新手和专业投资者的共同需要。这就是我所竭力想要实现，或者说创造的。

本书的第一部分是为证券市场的新手提供的入门知识。作为技术分析的引言，这一部分主要展示了技术分析的基本概念和一些专业词汇。本书的第二部分则是任何旨在使用技术分析手段的投资者的参考资料，包括了众多技术分析工具（指标）以一种参考形式提供的准确的解说。

当我的父亲在 30 年前开始使用技术分析的时候，许多人认为技术分析仅仅是另外一条 20 世纪 60 年代的“神奇之旅”。今天，技术分析已经被众多的大学和证券经纪公司接受为一种可行的分析方法。现在在做出一项大额投资的决策时，很少有人不对技术面进行分析。然而，虽然技术分析已经被接受，但真正能够使用技术分析的投资者数量依然非常之少。我衷心希望本书的出版，能够增强投资者对技术分析的了解和使用，并进而提高那些在实践中使用技术分析的投资者的投资绩效。

第二版前言

本书的第二版通过增加所有新的市场分析指标（大约 30 个新的指标）以及关于 80 个以上指标的详尽的、循序渐进的计算，从而极大地扩展了第一版的内容。

虽然对本书的第二版内容进行了很大的改变，但在市场中发生的实际变化远比这一变化要大：因特网交易的出现，电子经济，针对那些仅有极少员工和极少利润公司所给的有些极端的定价等等。在这个不断变化的时期，有一点没有改变——证券的价格总是基于投资者的预期和情绪的变化而变化。在一个公司的基本面因素（比如利润等）似乎被市场忽视的时期，技术分析将比以往任何时候更加有用！

专业词汇

为了简化起见，在本书中我使用了“证券”这一名词代替所有在市场上可交易的金融工具。这些金融工具包括股票、债券、商品、期货、指数、共同基金、期权等等。有时我可能指的是某一种特定的投资产品（比如，我可能说“股份”，这指的是股票），而这里我所指的投资概念适用于在现存的公开市场中，任何公开交易的金融工具。

词汇如同货币；除非在实际中使用，否则没有什么比这些东西更加没用的了。

——萨缪尔·布特勒

同样，我混淆了“投资”一词和“交易”一词的含义。因为，一般说来，当一位投资者卖出某种产品的时候，另一位投资者则是买进。在任一场合，本书所提出的基本概念和技术是同等适用的。

计 算

为了解释指标的计算，本书使用了许许多多的公式和表格。如果你仅仅对从指标中获利感兴趣，你可以跳过这些复杂的细节；如果你对这些指标的计算感兴趣，你就可以从中学到一些东西。

四舍五入

由于表格的建立采用了计算机制表的关系，本书随后的表格中的数值经常是四舍五入到保留位数。比如，9.87654321 可能就被表示为 9.877。但在电子数据表中，数据是使用全值进行计算的（而不是使用表中的被截短的数值）。

A 到 Z 配套电子数据表

在本书里，我已经尽我所能地把在实践中有用的指标列示出来。然而，由于篇幅和（或）复杂性的限制，有些指标并没有在本书中出现。

为了帮助你更好地理解指标的计算，我开发了一个包含本书所列 100 多个指标的计算的电子数据表。在这一电子数据表中的每一个指标都有自己的页面。A 到 Z 配套电子数据表可以到 AtoZbook.com 上购买。

为了学习更多知识

在投资者中有一个共同的愿望——他们需要知道更多的知识。投资者如果想知道更多的关于技术分析的知识，可以访问 www.equis.com 网站。该网站有许多关于技术分析书籍、软件和培训资料的精选集粹。

本书的第二版的完成得益于约翰·迪伯来的帮助。约翰曾是 Equis 公司从事 MetaStock 投资分析软件项目开发的资深计算机编程人员。现在，他是一位独立的货币经理和投资软件开发人员。访问 www.debry.com 网站或电子邮箱 jdebry@debry.com 可以知道更多他提供的服务。

史蒂文·阿基里斯

目 录

第一版前言	1
第二版前言	2
专业词汇	3
计算	4
四舍五入	4
A 到 Z 配套电子数据表	4
为了学习更多知识	5

第一部分：技术分析概述

技术分析	3
价格区域	8
图表	10
周期性	14
时间要素	16
支撑线与阻力线	17
趋势	30
移动平均线	32
指标	37
市场指标	43
线研究	47
一种样本分析方法	48
结论	49

第二部分：指标详解

绝对幅度指标 (ABSOLUTE BREADTH INDEX)	53
累积/派发线 (ACCUMULATION/DISTRIBUTION LINE)	55
累积摆动指标 (ACCUMULATION SWING INDEX)	58
上涨/下跌线 (ADVANCE/DECLINE LINE)	60
上涨/下跌比率 (ADVANCE/DECLINE RATIO)	62
上涨 - 下跌值 (ADVANCING - DECLINING ISSUES)	64
价格上涨、价格下跌和价格不变的证券成交量 (ADVANCING, DECLINING, UNCHANGED VOLUME)	66
安德鲁斯干草叉 (ANDREWS'S PITCHFORK)	68
阿木思指标 (ARMS INDEX (TRIN))	69
阿隆指标 (AROON)	72
平均真实区域 (AVERAGE TRUE RANGE)	76
布林带 (BOLLINGER BANDS)	79
宽度突破 (BREADTH THRUST)	82
牛/熊比率 (BULL/BEAR RATIO)	86
日本烛形图 (又称蜡烛图) (CANDLESTICKS, JAPANESE)	88
肯思里姆 (CANSLIM)	100
蔡金货币流量 (CHAIKIN MONEY FLOW)	103
蔡金摆动指标 (CHAIKIN OSCILLATOR)	105
钱德动量摆动指标 (CHANDE MOMENTUM OSCILLATOR)	110
商品通道指标 (COMMODITY CHANNEL INDEX)	113
商品选择指标 (COMMODITY SELECTION INDEX)	115
相关分析 (CORRELATION ANALYSIS)	117
累积成交量指标 (CUMULATIVE VOLUME INDEX)	119
周期 (CYCLES)	122
需求指标 (DEMAND INDEX)	125
非趋势价格摆动指标 (DETRENDED PRICE OSCILLATOR)	127
动向指标 (DIRECTIONAL MOVEMENT)	129
双指数移动平均线 (DOUBLE EXPONENTIAL MOVING AVERAGE)	131

道氏理论 (DOW THEORY)	133
动态动量指标 (DYNAMIC MOMENTUM INDEX)	138
轻松移动指标 (EASE OF MOVEMENT)	140
有效市场理论 (EFFICIENT MARKET THEORY)	143
爱略特波浪理论 (ELLIOTT WAVE THEORY)	144
轨道 (交易带) (ENVELOPES (TRADING BANDS))	147
等成交量 (EQUIVOLUME)	149
斐波纳契研究 (FIBONACCI STUDIES)	152
预测摆动指标 (FORECAST OSCILLATOR)	156
百分之四模型 (FOUR PERCENT MODEL)	158
傅立叶转换 (FOURIER TRANSFORM)	160
基本分析 (FUNDAMENTAL ANALYSIS)	162
江恩角 (GANN ANGLES)	164
哈里克获利指标 (HERRICK PAYOFF INDEX)	167
惯性指标 (INERTIA)	169
利率 (INTEREST RATES)	170
日内动量指标 (INTRADAY MOMENTUM INDEX)	173
卡吉图 (KAGI)	177
克林格成交量摆动指标 (KLINGER OSCILLATOR)	179
大宗交易比率 (LARGE BLOCK RATIO)	183
线性回归指标 (LINEAR REGRESSION INDICATOR)	185
线性回归斜率指标 (LINEAR REGRESSION SLOPE)	187
线性回归趋势线 (LINEAR REGRESSION TRENDLINES)	189
市场便利指标 (MARKET FACILITATION INDEX)	191
质量指标 (MASS INDEX)	194
迈克勒兰摆动指标 (McCLELLAN OSCILLATOR)	197
迈克勒兰和指标 (McCLELLAN SUMMATION INDEX)	201
中间价格指标 (MEDIAN PRICE)	204
会员空头比率指标 (MEMBER SHORT RATIO)	206
山形正弦波指标 (MESA SINE WAVE)	207
动量指标 (MOMENTUM)	209

货币流量指标 (MONEY FLOW INDEX)	212
平滑异同平均指标 (MOVING AVERAGE CONVERGENCE/DIVERGENCE)	214
移动平均指标 (MOVING AVERAGES)	218
负量指标 (NEGATIVE VOLUME INDEX)	229
新高 - 新低累积指标 (NEW HIGHS - LOWS CUMULATIVE)	232
新高/新低比率 (NEW HIGHS/LOWS RATIO)	234
新高 - 新低指标 (NEW HIGHS - NEW LOWS)	236
零股平衡指标 (ODD LOT BALANCE INDEX)	238
零股买入/卖出指标 (ODD LOT PURCHASES/SALES)	240
零股卖空比率 (ODD LOT SHORT RATIO)	242
欧得思概率锥形曲线 (ODDS PROBABILITY CONES)	244
平衡交易量 (ON BALANCE VOLUME)	246
未平仓合约 (OPEN INTEREST)	249
公开 - 10 交易指标 (OPEN - 10 TRIN)	251
期权分析 (OPTION ANALYSIS)	253
超买/超卖指标 (OVERBOUGHT/OVERSOLD)	258
抛物线状的止损与反转 (PARABOLIC SAR)	261
形态 (PATTERNS)	264
百分比回落 (PERCENT RETRACEMENT)	269
表现指标 (PERFORMANCE)	271
点值图 (POINT AND FIGURE)	273
极化分形效率指标 (POLARIZED FRACTAL EFFICIENCY)	275
正量指标 (POSITIVE VOLUME INDEX)	277
价量趋势指标 (PRICE AND VOLUME TREND)	281
价格通道 (PRICE CHANNEL)	283
价格摆动指标 (PRICE OSCILLATOR)	285
价格的变动率指标 (PRICE RATE - OF - CHANGE)	288
投射带 (PROJECTION BANDS)	291
投射摆动指标 (PROJECTION OSCILLATOR)	292
公众空头比率 (PUBLIC SHORT RATIO)	295
看跌/看涨比率 (PUTS/CALLS RATIO)	297
Q 棒指标 (QSTICK)	300