

指标精萃

——经典技术指标精解与妙用

姜金胜 著

东华大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

指标精萃:经典技术指标精解与妙用/姜金胜著. —上海:东华
大学出版社,2004.1

ISBN 7-81038-738-3

I. 指… II. 姜… 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 112390 号

责任编辑 姚时斌

封面设计 周志鹏

指标精萃:经典技术指标精解与妙用

姜金胜 著

东华大学出版社出版

上海市延安西路 1882 号

邮政编码:200051 电话:(021)62193056

新华书店上海发行所发行 苏州望电印刷有限公司印刷

开本:787×960 1/16 印张:20 字数:350 千字

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 7 月第 3 次印刷

印数:8 001—13 000

ISBN 7-81038-738-3/F·79

定价:25.00 元

探寻股海的奥妙(序一)

复旦大学教授、经济学博士生导师 尹伯成

早在16世纪初,从比利时的安特卫普和法国的里昂开始,世界就有了股票交易。自从1602年荷兰的阿姆斯特丹成立了第一家证券交易所后,股票就慢慢深入到人们的经济生活中,股票交易的规模也越来越大。但是,直到19世纪90年代为止,在近300多年的时间里,人们都无法对股票市场的运动,从总体和宏观上进行思考和认识。

到了1896年,美国著名股市分析家查尔斯·道首創股价平均指数,从此股票分析进入了理论化、技术化的时代。作为西方技术分析的鼻祖,道创立了市场研究的趋势学说,设立了第一个股票市场价格指数。他杰出的工作使人们更能清楚地把握股市固有的运动规律,认识股市循环与经济周期之间的联系,在一定程度上能对股市的未来演变趋势作出预测和判断。近100多年来,许多技术分析家在道氏理论的基础上发明了许多长期和中短期的技术分析理论和指标。其中,比较著名的有艾略特的波浪理论、彼得的市场轮廓理论和江恩的江恩周期理论以及葛兰碧的均线法则、威廉的威廉指标、布林格的布林线指标等。这些股市分析家研究股市的理论和方法也慢慢汇聚成了支派众多、名家林立的股市四大分析流派之一的技术分析流派。由此可见,股市技术分析流派的建立是一代代有志于探索股市运行规律的投资者,在总结提炼前人的经验和教训的基础上慢慢形成的。它运用数学、哲学、逻辑学等知识,归纳出股票市场运行的各种特征,从而能够比较准确地预测整个股票市场及个股的未来运行趋势。

不过,自查尔斯·道开创了技术分析流派以来,关于技术分析的争论就一直伴随着它的发展和壮大。有一些人,特别是一些基本分析或学术分析的人对技术分析的 attack,使技术分析派在股市分析中的作用和功能倍受质疑。他们攻击技术分析派中的一个支派——图表主义(即形态理论)时,说分析股市走势中形态比较完美的图表往往还不如分析那些用抛硬币的方式制作出来的相似的图表管用;他们通常还会说“技术分析就象是占星术,同样都貌似科学”。有人甚至挖苦道:“如果

你仔细观察就会发现，技术分析师的鞋子经常是开着口的，衣领也常磨损了。我个人就从没见过一个投资成功的技术分析家，破产的倒看到过几个。”总结那些抨击技术分析的观点，无非是说“股市技术分析无用或无能”。

对于“股市技术分析无用论或无能论”，也许可以从两个方面来加以回答。一方面，一些技术分析大师投资成功的传奇就是最好的回答，比如技术分析大师江恩在20世纪上半叶就从美国市场上赚到了5000万美元，他能在25个交易日内，使得起始资本450美元成为37000美元；还有威廉指标的创建者——拉瑞·威廉在其那本代表作中就明确告诉投资者他如何利用技术分析而轻松赚取了100万美元。另一方面，技术分析流派是一个有着100多年的悠久历史、十几种分析理论、近百种技术分析指标的股市分析派别，对于这么博大精深的理论派别，岂能用一些断章取义的论据来轻易否定？

在我国股市中，技术分析显得更为重要。试想，一个只有10年历史、平均市盈率近40倍、个人投资者占70%的新兴的不成熟市场，如果按基本分析派和学术分析派的标准，岂不是不能买卖交易了吗！如果投资股票那靠什么来帮助投资者分析决策呢？随着我国证券市场的不断成熟，市场监管的不断完善，市场上可预测的因素越来越多，作为更加贴近普通投资者的股市分析派别——股市技术分析则会更加大显身手。当然，技术分析派别中的每一个技术分析理论和每一个分析指标都有自己的长处和短处，投资者必须在充分了解它们的内容和特征的基础上，根据自己的成功经验和失败教训选择适合自己的技术分析模式和方法。

本书就是作者通过近十年的股市实战，在领会了那些股市中重要的技术分析理论的精髓、灵活改造那些现有的技术指标的基础上，结合国内股市走势的特点与规律，创造出的一套适合国内股市的技术分析方法。相信本书的出版对投资者特别是普通投资者的股市实践，会带来有益的启示和帮助。

2003年12月于复旦大学

寻找投资的利器(序二)

复旦大学国际金融系主任、金融学博士生导师 刘红忠

在当今世界各地的金融市场里,都共同演绎着同一个资本游戏规则——大鱼吃小鱼、小鱼吃虾米。普通投资者在与机构投资者的博弈中,如何保全自己、如何获取收益的最大化则成了每个投资者孜孜不倦的追求。目前,虽然国内的各种证券投资基金发展比较迅速,然而国内投资者还是喜欢自己进行投资交易,因此对于我国新兴的股票市场而言,那个残酷的资本游戏规则可能演绎得更加无情。

与机构投资者相比,个人投资者是典型的弱势群体、“虾米群体”。一方面,券商、封闭式基金、开放式基金、社保基金、QFII基金等各类机构投资者,凭借其庞大的资本、一流的人才、丰富的信息、先进的方法在证券市场上呼风唤雨;而另一方面,由于资金规模小、信息来源面窄、处理信息的能力差,个人投资者及其它中小机构们往往处于被动和劣势地位。

中小投资者该如何在夹缝中求得生存呢?对于这样一个问题,不仅每个投资者都在苦苦寻求比较满意的答案,就连处于学术殿堂的各类专家、学者也会提供各种方法和理论来为投资者出谋划策。综合国内外专家、学者的观点,所有关于股票投资分析的理论和方法都可以划分为界线分明的四个分析流派,即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。其中,基本分析派和技术分析派是比较系统、完整的分析流派,而心理分析派和学术分析派不仅没有形成完整的体系,而且它们所包含的比较深奥的哲学原理及数理统计公式对于普通投资者来说又是高深莫测的,它们只是对投资者的决策提供辅助、参考作用,投资者很难依据它们来形成自己具体完整的投资决策。因此,能帮助投资者战胜市场、投资成功的重任可能就落在基本分析和技术分析方面。

基本分析流派是指以宏观经济形势的走向、行业发展动态及上市公司的基本财务数据作为投资分析和决策基础的投资分析流派。它是目前国内外投资界的主流派别之一。基本分析能使决策成功的必备条件是拥有完整、准确的各种宏观、微观的经济信息和科学、正确的处理信息的能力。对于机构投资者而言,以上两个条

件是可以具备的。而对于普通投资者而言,信息来源的滞后和不真实,以及专业知识的匮乏,处理信息能力的薄弱,就注定了普通投资者依赖基本分析来为自己的投资决策提供重要参考作用的可能首先就输在了投资起跑线上,从而使普通投资者的基本分析往往不能导致成功的决策。

技术分析流派是指以证券市场的价格、成交量、成交价和成交量之间的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为投资分析和决策基础的投资分析流派。它主要是对股票市场的市场行为直接进行分析。与基本分析相比,股票市场每天(包括周、月、年等每个时间段)提供的信息,对于机构投资者和普通投资者都是相同的,每个投资者都可以利用同样的市场信息来为自己的投资决策提供参考。而投资决策正确与否的关键就在于如何来处理和分析已经获得的市场信息。股市技术分析就是研究这些市场信息的一门学问。

技术分析作为股票市场最古老的一种研究理论和方法,在股票投资分析中的地位是相当重要的。虽然在100多年的发展过程中,技术分析也招致不少的怀疑和非议,但是技术分析内容的博大精深和体系的完整严密又使得它生命力日益顽强,成为不少投资者走向成功的利器之一。

在本丛中,作者比较详细地介绍了股市技术分析流派中的技术分析理论和技术指标,其中很多观点结合了中国股市发展的实践,糅合各种国内外较新的投资理念和方法,相信它对于投资者的决策会提供不少有意义的参考。

2003年12月于复旦园

为了新一轮历史性大牛市(自序)

如果你喜欢一个人,你就带他进入股市,因为那里是天堂;

如果你憎恨一个人,你就诱他进入股市,因为那里是地狱……

但股市并不是地狱!不信你问问那些在1996—2000年进入股市并在2001年全身而退的高明投资者,或者你回忆一下自己在那段股市繁荣时期曾经有过的辉煌经历。它是智慧和胆略的结晶,浓缩了人间千般甘苦,汇聚着世上万种性情,是一个充满诱惑的“阿里巴巴魔窟”、一个朝圣者执着向往的圣地。股市更不是天堂,它是物质和精神的炼狱,充斥了可怕的陷阱、包孕着残酷的搏杀,是一个看不见硝烟的战场、摸不着对手的拳台。

股市不是地狱或天堂!因为要下地狱或上天堂,都不是自己决定,套用句话说“那是天意”。然而,对于股市就不同!虽然股市上的成功有运气和机遇或消息的成分,但股市上的成功更取决于技术。

诚然,过去近3年的大熊市(2001年7月开始的)使国内绝大多数投资者忍受了太多物质和精神上的折磨。然而,正如黑暗总会过去、光明注定还会到来一样,熊市总会过去、牛市迟早要到来!回首中国股市10多年的历程,再看看国外的股市,每一次历史性的熊牛转势的时刻都是漫长和痛苦的;但是,每一次痛苦后迎来的都是辉煌和快乐。综观目前国内的经济形势和股市运行的规律,一些细心的投资者可能已经察觉到新一轮的大牛市的脚步声越来越近了,依笔者拙见——的确如此!那我们该为迎接即将到来的辉煌准备些什么呢?

本书所介绍的24种技术指标都是由国外的股市分析家发明的,它们都经历了在国外几十年的股市上的验证后再传入国内、并被国内一些股民所运用。为了让投资者真正清晰明了地领会技术分析指标的真谛,消除绝大多数投资者饱受困惑的一个迷团——股市技术到底能不能准确地研判股市走势?为此,笔者搜集了上海和深圳市场自1995年以来的100多种股票在牛市和熊市中不同时期的典型走

势,采用分析家软件上的130多幅股市K线图,运用自己所设定的参数来详细剖析这24种经典技术指标的研判精髓,希望能给投资者带来一套全新的股市分析方法,也算是为这十年一遇的牛市送上一份小小的礼物。

作 者

2003年岁末于启书斋

目 录

第一篇 超买超卖型指标

第一章 随机指标——KDJ	3
第一节 KDJ 指标的原理和计算方法	3
第二节 KDJ 指标的一般研判标准	5
第三节 KDJ 指标的特殊分析方法	9
第四节 KDJ 指标的实战技巧	14
第二章 相对强弱指标——RSI	24
第一节 RSI 指标的原理和计算方法	24
第二节 RSI 指标的一般研判标准	26
第三节 RSI 指标的特殊分析方法	27
第四节 RSI 指标的实战技巧	29
第三章 威廉指标——W%R	43
第一节 W%R 指标的原理和计算方法	43
第二节 W%R 指标的一般研判标准	44
第三节 W%R 指标的特殊分析方法	46
第四节 W%R 指标的实战技巧	51
第四章 变动速率指标——ROC	59
第一节 ROC 指标的原理和计算方法	59
第二节 ROC 指标的一般研判标准	60
第三节 ROC 指标的特殊分析方法	62
第四节 ROC 指标的实战技巧	63

第五章 乖离率指标——BIAS	69
第一节 BIAS 指标的原理和计算方法	69
第二节 BIAS 指标的一般研判标准	70
第三节 BIAS 指标的特殊分析方法	71
第四节 BIAS 指标的实战技巧	74
第六章 顺势指标——CCI	79
第一节 CCI 指标的原理和计算方法	79
第二节 CCI 指标的一般研判标准	80
第三节 CCI 指标的特殊分析方法	81
第四节 CCI 指标的实战技巧	84

第二篇 趋势型指标

第七章 平滑异同移动平均线指标——MACD	91
第一节 MACD 指标的原理和计算方法	91
第二节 MACD 指标的一般研判标准	93
第三节 MACD 指标的特殊分析方法	95
第四节 MACD 指标的实战技巧	96
第八章 动向指标——DMI	126
第一节 DMI 指标的原理和计算方法	126
第二节 DMI 指标的一般研判标准	129
第三节 DMI 指标的特殊分析方法	130
第四节 DMI 指标的实战技巧	131
第九章 平行线差指标——DMA	139
第一节 DMA 指标的原理和计算方法	139
第二节 DMA 指标的一般研判标准	140
第三节 DMA 指标的特殊分析方法	142
第四节 DMA 指标的实战技巧	143
第十章 三重指数平滑移动平均指标——TRIX	148

第一节	TRIX 指标的原理和计算方法	148
第二节	TRIX 指标的一般研判标准	149
第三节	TRIX 指标的特殊分析方法	150
第四节	TRIX 指标的实战技巧	152

第三篇 能量型指标

第十一章	人气和买卖意愿指标——ARBR	161
第一节	ARBR 指标的原理和计算方法	161
第二节	ARBR 指标的一般研判标准	162
第三节	ARBR 指标的特殊分析方法	164
第四节	ARBR 指标的实战技巧	165
第十二章	中间意愿指标——CR	171
第一节	CR 指标的原理和计算方法	171
第二节	CR 指标的一般研判标准	172
第三节	CR 指标的特殊分析方法	174
第四节	CR 指标的实战技巧	175
第十三章	心理线指标——PSY	181
第一节	PSY 指标的原理和计算方法	181
第二节	PSY 指标的一般研判标准	182
第三节	PSY 指标的特殊分析方法	184
第四节	PSY 指标的实战技巧	185
第十四章	动量指标——MTM	191
第一节	MTM 指标的原理和计算方法	191
第二节	MTM 指标的一般研判标准	192
第三节	MTM 指标的特殊分析方法	194
第四节	MTM 指标的实战技巧	196
第十五章	成交量比率指标——VR	202
第一节	VR 指标的原理和计算方法	202

第二节	VR 指标的一般研判标准	203
第三节	VR 指标的特殊分析方法	204
第四节	VR 指标的实战技巧	205
第十六章	指数点成交值指标——TAPI	211
第一节	TAPI 指标的原理和计算方法	211
第二节	TAPI 指标的一般研判标准	212
第三节	TAPI 指标的特殊分析方法	212
第四节	TAPI 指标的实战技巧	215

第四篇 大势型指标

第十七章	腾落指数——ADL	223
第一节	ADL 指标的原理和计算方法	223
第二节	ADL 指标的一般研判标准	225
第三节	ADL 指标的特殊分析方法	226
第十八章	涨跌比率指标——ADR	229
第一节	ADR 指标的原理和计算方法	229
第二节	ADR 指标的一般研判标准	230
第三节	ADR 指标的特殊分析方法	232
第四节	ADR 指标的实战技巧	233
第十九章	超买超卖指标——OBOS	239
第一节	OBOS 指标的原理和计算方法	239
第二节	OBOS 指标的一般研判标准	240
第三节	OBOS 指标的特殊分析方法	241
第四节	OBOS 指标的实战技巧	243

第五篇 路径型指标

第二十章	布林线指标——BOLL	251
第一节	BOLL 指标的原理和计算方法	251

第二节	BOLL 指标的一般研判标准	253
第三节	BOLL 指标的特殊分析方法	255
第四节	BOLL 指标的实战技巧	258
第二十一章	麦克指标——MIKE	266
第一节	MIKE 指标的原理和计算方法	266
第二节	MIKE 指标的一般研判标准	268
 第六篇 其它类型指标 		
第二十二章	停损指标——SAR	273
第一节	SAR 指标的原理和计算方法	273
第二节	SAR 指标的一般研判标准	275
第三节	SAR 指标的特殊分析方法	276
第四节	SAR 指标的实战技巧	278
第二十三章	能量潮指标——OBV	283
第一节	OBV 指标的原理和计算方法	283
第二节	OBV 指标的一般研判标准	284
第三节	OBV 指标的特殊分析方法	285
第四节	OBV 指标的实战技巧	288
第二十四章	宝塔线指标——TOWER	293
第一节	TOWER 指标的原理和画法	293
第二节	TOWER 指标的一般研判标准	294
第三节	TOWER 指标的特殊分析方法	296
第四节	TOWER 指标的实战技巧	297
后记		303

第一篇 超买超卖型指标



第一章 随机指标——KDJ

KDJ 指标又叫随机指标(Stochastics),是由乔治·蓝恩(George Lane)博士所创,是一种相当新颖、实用的技术分析指标。它起先用于期货市场的分析,后被广泛用于股市的中短期趋势分析,是期货和股票市场上最常用的技术分析工具之一。

第一节 KDJ 指标的原理和计算方法

一、KDJ 指标的原理

KDJ 指标一般是根据统计学的原理,通过一个特定的周期(常为 9 日、9 周等)内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系,来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV,然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值,并绘成曲线图来研判股票走势。

KDJ 指标是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算,得出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成一个点,连接无数个这样的点位,就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象,在价格尚未上升或下降之前就发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系,同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点,因此能够比较迅速、直观地研判行情。

KDJ 指标最早是以 KD 指标的形式出现的,而 KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只判断股票的超买超卖的现象,在 KDJ 指标中则融合了移动平均线速度上的观念,形成比较准确的买卖信号依据。在实践中,K 线与 D 线配合 J 线组成 KDJ 指标来使用。由于 KDJ 线本质上是一个随机波动的概念,故其对于掌握中短期行情走势比较准确。