



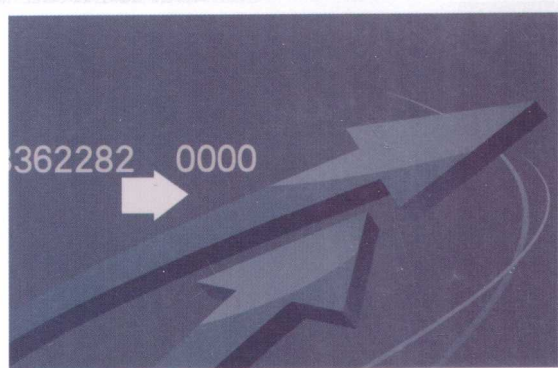
21


世纪高等继续教育精品教材·经济管理类通用系列

证券投资技术分析

Zhengquan Touzi Jishu Fenxi

主 编 / 陈 星



 中国人民大学出版社

013042989

F830.91
894

21世纪高等继续教育精品教材·经济管理类

证券投资技术分析

主编 陈 星
副主编 吴宗金 王 雷
主 审 华桂宏



中国人民大学出版社
·北京·



北航 C1651092

F830.91

894

图书在版编目(CIP)数据

证券投资技术分析/陈星主编. —北京:中国人民大学出版社, 2012. 12
21世纪高等继续教育精品教材·经济管理类通用系列
ISBN 978-7-300-16572-1

I. ①证… II. ①陈… III. ①证券投资-投资分析-高等教育-继续教育-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 253473 号

21世纪高等继续教育精品教材·经济管理类通用系列

证券投资技术分析

主编 陈星

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242(总编室)		010-62511398(质管部)
	010-82501766(邮购部)		010-62514148(门市部)
	010-62515195(发行公司)		010-62515275(盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	山东高唐印刷有限责任公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2013 年 5 月第 1 版
印 张	17.75	印 次	2013 年 5 月第 1 次印刷
字 数	416 000	定 价	35.00 元

21 世纪高等继续教育精品教材

编审委员会

- 顾 问 董明传
- 主 任 杨千忠 贺耀敏
- 副主任 周蔚华 陈兴滨 宋 谨
- 委 员 (按姓氏笔画为序)
- | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 王孝忠 | 王晓君 | 王德发 | 龙云飞 | 卢雁影 |
| 刘传江 | 安亚人 | 杨千忠 | 杨文丰 | 李端生 |
| 辛 旭 | 宋 玮 | 宋 谨 | 张一贞 | 陈兴滨 |
| 周蔚华 | 赵树嫻 | 贺耀敏 | 贾俊平 | 高自龙 |
| 黄本笑 | 盛洪昌 | 常树春 | 寇铁军 | 韩民春 |
| 蒋晓光 | 程道华 | 游本强 | 缪代文 | |

总序

21世纪,科学技术发展日新月异,发明创造层出不穷,知识更新日趋频繁,全民学习、终身学习已经成为适应经济与社会发展的基本途径。近年来,我国高等教育取得了跨越式的发展,毛入学率由1998年的8%迅速增长到2008年的23.3%,已经进入到大众化的发展阶段,这其中高等继续教育发挥了重要的作用。同时,高等继续教育作为“传统学校教育向终身教育发展的一种新型教育制度”,对实现“形成全民学习、终身学习的学习型社会”、“构建终身教育体系”的宏伟目标,发挥着其他教育形式不可替代的作用。

目前,我国高等继续教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右,随着我国产业结构的调整、传统产业部门的改造以及新兴产业部门的建立,各种岗位上数以千万计的劳动者,需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构、提高自己的知识水平,以适应现代经济与社会发展的要求。可见,我国高等继续教育的发展,既肩负着重大的历史使命又面临着难得的发展机遇。

我国的高等继续教育要抓住机遇发展,完成自己的历史使命,从根本上说就是要全面提高教育教学质量,这涉及多方面的工作,但抓好教材建设是提高教学质量的基础和中心环节。众所周知,高等继续教育的培养对象主要是已经走上各种生产或工作岗位的从业人员,这就决定了高等继续教育的目标是培养能适应新世纪社会发展要求的动手能力强、具有创新能力的应用型人才。因此,高等继续教育教材的编写“要本着学用结合的原则,重视从业人员的知识更新,提高广大从业人员的思想文化素质和职业技能”,体现出高等继续教育的针对性、实用性和职业性特色。

为适应我国高等继续教育发展的新形势、培养应用型人才、满足广大学员的学习需要,中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国高等继续教育的教学改革与教材建设进行专题研讨,成立了教材编审委员会,联合中国人民大学、中国政法大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学等30多所高校,共同编撰了“21世纪高等继续教育精品教材”,计划在两三年内陆续推出百种高等继续教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者进行了严格的遴选,编写教材的专家、教授都有着丰富的继续教育教学经验和较高的专业学术水平。教材的编写严格依据教育部颁布的“全国成人高等教育公共课和经济学、法学、工学主要课程的教学基本要求”;教材内容的选择克服了追求“大而全”的现象,做到了少而精、有针对性,突出了能力的训练和培养;教材体例的安排突出了学习使用的弹性和灵活性,体现“以学为主”的教育理念;教材充分利用现代化的教育手段,形成文字教材和多媒体教材相结合的立体化教材,加强了教师对学生学习过程的指导和帮助,形象生动、灵活方便,易于保存,可反复学习,更能适应学员在职、业余自学,或配合教师讲授时使用,会起到很好的教学效果。

这套“21世纪高等继续教育精品教材”在策划、编写和出版过程中,得到教育部高



教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会的大力支持和帮助，谨表深切谢意。我们相信，随着我国高等继续教育的发展和教学改革的不深入，特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的实施，这套高等继续教育精品教材必将为促进我国高校教学质量的提高做出贡献。

杨干忠

前 言

本书是为适应我国高等继续教育及广大投资者的需要编写的。“证券投资技术分析”作为金融类专业核心课程，目前已普遍在我国高等院校财经类各相关专业开设。在高等继续教育财经类专业中，相关专业的教育规模也不断扩大。由于其实用性和可操作性强，“证券投资技术分析”这门课程日益为人们所重视。随着我国经济的发展，我国城乡居民的金融意识不断增强，也迫切需要普及证券投资方面的专业技术知识。同时，越来越多的投资者和从事证券工作的人员也需要学习证券投资技术专业知识。

本书有以下写作特点：

第一，强调理论和实践的结合。本书以我国证券市场运行和实际操作为背景，以培养学生实际操作技能为中心，既考虑教材体例的科学性，又考虑教材的实用性和可操作性。从提高学生的分析判断能力出发，注重证券投资的操作技能，不仅有理论的讲解，而且还结合实际操作案例。本书由从事证券投资教学的高校教师和证券公司专家共同编写，使理论与实际结合更为紧密。本书通过对我国证券市场整体走势和个股走势进行实证技术分析，引导投资者进行科学投资决策，发现证券投资价值，避免投资失误带来损失。

第二，借鉴国外成熟的技术分析理论。国外证券市场有上百年的历史，技术分析理论比较成熟。在本书写作时，根据我国证券市场的新变化，借鉴国内外相关研究成果，结合我国股票市场走势进行分析与论述，对构建适合我国资本市场的技术分析理论体系进行了有益的探索。

第三，教材内容与证券从业人员资格考试的部分内容衔接。考虑到学生要进行证券从业人员资格考试，在基本概念和原理叙述上参照中国证券业协会编写的证券从业人员资格考试教材的相关内容，使学生的专业学习和从业资格考试有机地结合起来。

第四，在介绍具体理论之前介绍行情技术分析软件的操作，学生在学习理论时可以边学习边操作，以提高学习效果。这是一般教材所没有的。

第五，以我国沪、深证券交易所证券行情为基础论述相关理论，选取两个市场股票典型走势案例，结合理论对行情进行技术分析。行情分析使用大智慧和同花顺软件，所选图形资料均截取于大智慧和同花顺软件的技术分析界面。

本书由陈星教授任主编并统稿；吴宗金副教授、东莞证券有限责任公司南京营业部王雷总经理任副主编；江苏经贸职业技术学院院长、博士生导师华桂宏教授任主审。

本书编写分工为：陈星、王雷：第一章，吴宗金：第二章、第五章，谢鑫建：第三章，刘标胜：第四章，陈星：第六章，陶生明：第七章，颜枫：第八章。参编者都具有证券从业资格和实际操作经验。

本书适于高等继续教育、普通高等教育、高等职业教育等本专科学生以及一般投资者使用。如用于教学，教师可根据不同层次的教育需求对教学内容进行取舍。

在本书写作过程中，参考了国内外公开发表的有关书籍和文章，在此对相关作者一并



表示感谢。

由于我们水平有限，书中错漏之处在所难免，恳请专家、学者和各位读者批评指正。

编者

2013年4月6日于南京

教师信息反馈表

为了更好地为您服务，提高教学质量，中国人民大学出版社愿意为您提供全面的教学支持，期望与您建立更广泛的合作关系。请您填好下表后以电子邮件或信件的形式反馈给我们。

您使用过或正在使用的我社教材名称		版次	
您希望获得哪些相关教学资料			
您对本书的建议（可附页）			
您的姓名			
您所在的学校、院系			
您所讲授课程名称			
学生人数			
您的联系地址			
邮政编码		联系电话	
电子邮件（必填）			
您是否为人大社教研网会员	<input type="checkbox"/> 是 会员卡号：_____		
	<input type="checkbox"/> 不是，现在申请		
您在相关专业是否有主编或参编教材意向	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否		
	<input type="checkbox"/> 不一定		
您所希望参编或主编的教材的基本情况（包括内容、框架结构、特色等，可附页）			

我们的联系方式：北京市海淀区中关村大街 31 号
中国人民大学出版社教育分社
邮政编码：100080
电话：010-62515905
网址：<http://www.crup.com.cn/jiaoyu>
E-mail：llhong2605@vip.sina.com

目 录

1	第一章 证券投资技术分析概述
1	第一节 证券投资技术分析及其意义
6	第二节 证券投资技术分析的要素与假设
8	第三节 证券投资技术分析的主要理论
10	第四节 证券投资技术分析操作指引
 	<hr/>
20	第二章 K 线理论
20	第一节 K 线的含义及分类
23	第二节 单根 K 线及其应用
31	第三节 K 线组合及其应用
 	<hr/>
55	第三章 形态理论
55	第一节 形态理论概述
57	第二节 反转突破形态
75	第三节 持续整理形态
89	第四节 缺口
 	<hr/>
97	第四章 切线理论
97	第一节 道氏理论
103	第二节 趋势线
111	第三节 黄金分割线
116	第四节 百分比线
 	<hr/>
120	第五章 波浪理论
120	第一节 波浪理论概述
127	第二节 波浪理论与黄金分割理论
128	第三节 推进浪和调整浪理论



139	第六章 技术指标理论
140	第一节 技术指标概述
145	第二节 趋势型指标
156	第三节 反趋向指标
174	第四节 能量指标
183	第五节 压力支撑指标
193	第六节 大盘技术指标
<hr/>	
205	第七章 量价关系理论
206	第一节 量价关系理论概述
220	第二节 逆时钟曲线理论
223	第三节 成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则
230	第四节 涨跌停板制度下的量价关系
237	第五节 常用的量价指标
<hr/>	
244	第八章 循环周期理论
244	第一节 循环周期理论概述
250	第二节 循环周期理论的基本原理
261	第三节 循环周期阶段及市场表现
<hr/>	
271	主要参考文献

证券投资技术分析概述

本章要点提示

- 证券投资技术分析及其意义
- 证券投资技术分析的要素与假设
- 证券投资技术分析的主要理论
- 证券投资技术分析操作指引

技术分析是对证券市场的市场行为所作的分析。在进行证券投资时，按照技术分析不同的理论与方法，投资者可以通过证券价格与成交量变化，归纳总结出典型的市场行为，预测证券市场的未来行情的变化趋势，正确地进行投资决策。本章主要介绍证券投资技术分析及其意义、证券投资技术分析的要素与假设、证券投资技术分析的主要理论以及证券投资技术分析操作指引等内容。

第一节 证券投资技术分析及其意义

一、证券投资技术分析的含义及发展

(一) 技术分析的含义

技术分析是以证券市场过去和现在的市场行为为分析对象，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型变化规律，并据此预测证券市场未来变化趋势的技术方法。技术分析是对



证券市场运行规律的总结，是利用历史资料，通过数学方法、图表、数据规律进行科学研究与分析。在技术分析的结论中，不仅有对市场走势的判断，还有对价格目标的推测，以及对市场运行时间规律的判断。在证券交易中，技术分析具有较强的实用性和参考性。关于技术分析的含义，我们可以从以下三方面理解。

1. 技术分析以市场行为为研究对象

技术分析以证券的市场价格、成交量、价和量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对象。市场行为受投资者所掌握的有关市场的信息影响，所有的基础事件，如经济事件、社会事件、自然灾害、上市公司重大事项出现，都会对人们的投资决策产生影响，进而出现不同的市场行为，市场行为决定着股票价格和成交量的变化。

2. 技术分析的手段是数学模型、图表、数据规律

技术分析就是对反映价格变化的资料进行加工整理，应用数学和逻辑的方法，找出整个市场和个股的价格变动规律，对未来价格变动趋势和变化幅度进行科学预测，提高投资决策的科学性。在技术分析中，需要运用数学模型分析和处理过去的价格信息，运用逻辑的方法对证券市场的走势进行预测。

3. 技术分析的目的是发现证券市场的变动趋势

寻找买入、卖出信号，预测股票价格变动的趋势，进而通过资金管理获取稳定的回报是技术分析的目的。

(二) 技术分析理论发展的历史

技术分析理论从产生到发展经历了长期过程。从最早的直觉化决策方式，到图形化决策方式，再到指标化决策方式，直到最近的模型化决策方式以及正在研究开发中的智能化决策方式，技术分析理论演进遵循了日趋定量化、客观化、系统化的发展道路。

在17世纪，K线作为技术分析的早期萌芽就已经在日本运用于最早的稻米期货市场。K线技术分析方法虽然出现得很早，但是没有从理论上进行提升。

1884年，美国的查尔斯·亨利·道提出了平均股价思维方式的原形，此后威廉·P·哈密尔顿和R·雷亚将其发展成道氏理论。道氏理论对当今技术分析影响最大，被普遍认为是技术分析的开山鼻祖。从道氏理论以后，技术分析的观念、思维方式得以推广和传播。

在道氏理论出现以后，相继出现了多位对技术分析历史产生重大影响的人物，有江恩(W. D. Gann)、艾略特(R. N. Elliott)、爱德华和马吉(R. D. Edward & J. Magee)、威尔德(J. W. Wilder)等。由江恩所著的《股价的真面目》在1932年出版，概括了技术分析的概念及思维方式，首次提到了技术分析中的时间、循环概念和分析方法。1938年，艾略特在其著作中提出了波浪理论，提出了价格波动所应该遵循的8浪结构。波浪理论是当今技术分析理论中一个重要的分支。1948年，由爱德华和马吉所著的《股票趋势技术分析》出版，该书对形态理论和支撑压力理论进行了系统总结，起到了向世人系统地传播技



术分析的作用。1940年，沃滋和彼纽拉提出了成交量的测定方法。20世纪60年代，出现了以两条平均线的偏离分析波动的狭义波动分析理论。

20世纪70年代以后，计算机技术的发展为技术指标理论的发展提供了基础，众多分析师相继发明了对市场有较大影响的技术指标。1978年，威尔德整理的《技术交易系统的新概念》一书出版，对多种技术指标的应用进行了更高层次的提炼，使技术分析理论达到更高的水平，利用数值计算进行的技术分析得到了迅猛的发展。约翰·F·易拉等人积极地开展了时间、循环分析方法的最佳化研究。拉瑞·威廉对图表上的动态趋势进行分类并用电脑解析，创立了RSI指标。

小资料

技术分析大师及其代表作

1. 查尔斯·亨利·道，代表作：《股票投机ABC》；
2. 艾略特，代表作：《自然法则》；
3. 亚瑟·美林，代表作：《华尔街的价格行为》；
4. 理查·威可夫，代表作：《40年华尔街投机和冒险》；
5. 约翰·布林格，代表作：《布林线》；
6. 约翰·墨菲，代表作：《期货市场技术分析》；
7. 威廉·奥尼尔，代表作：《投资者商业日报》；
8. 威廉·江恩，代表作：《股价的真面目》、《华尔街股票选择器》、《江恩投资哲学》。

从我国的情况看，技术分析理论与方法大多由国外引进，随着我国证券市场发展而发展起来。我国证券市场成立以后，开始使用较多的软件是上海乾隆高科技有限公司开发的钱龙股票分析软件。该软件吸收了西方国家技术分析理论，编制了适合我国市场的技术分析软件。上海乾隆高科技有限公司是国内最早从事专业证券实时分析软件研发、销售的行业领导者。从1994年以后，在我国市场上出现了很多股票（证券）分析软件，如指南针、大智慧、同花顺分析软件。在这些软件吸收了相当数量的技术指标和技术分析方法，对投资者进行技术分析、提高投资决策能力起到了重要的作用。

二、技术与基本分析

股价的技术分析，是相对于基本分析而言的。基本分析又叫基本面分析，是证券分析师根据经济学、金融学、会计学及投资学等基本原理解对决定证券价值和价格的基本要素进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的投资建议的一种分析方法。基本分析是对影响证券价格的基本事件进行归纳总结，最终来确定标的物的内在价值。基本分析是对宏观经济情况、上市公司所处行业动态以及各个公司的经营管理状况等因素进行分析，以此来衡量股票的价值，判断股价的高低。当标的物的价格高于标的物的价值时，称为价值高估，在交易中需减持；反之，价格低于价值则称为价值低估，在交易中需买入。基本分析和技术分析分属于不同方法，在进行投资分析时具有不同的作用，因



而进行技术分析时，既要考虑证券技术分析的独特作用，又要把基本分析和技术分析有机地结合起来。

（一）技术分析要以基本分析为基础

基本分析是对基本面的分析，主要适用于周期相对比较长的市场预测，以及预测精确度要求不高的领域。证券价格走势尤其是长期趋势受宏观经济周期、行业市场结构与生命周期、企业经营状况等基本因素影响，这些因素决定证券市场变化趋势，决定股票的内在价值，其变化会对证券价格走势有较长期的影响。技术分析考查对象的范围相对较窄，对长远的市场趋势难以进行有效的判断，相对于基本分析更适用于短期的行情预测。在进行技术分析时必须考虑基本因素变化对上市公司股票价格的影响，在此基础上根据各种技术分析理论综合研判整个市场和某一上市公司股票价格变化规律。

（二）技术分析具有不可替代的作用

技术分析具备全面、直接、可操作性强、适用范围广等特点。与基本分析相比，运用技术分析进行交易见效快、获得利益的周期短。技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近实际市场的局部现象。和基本分析相比，通过市场分析得到的买入、卖出信号往往比较准确。从这个意义上讲，证券技术分析在进行投资决策过程中具有独特的作用。另外，在基本因素变化不大的条件下，和基本分析相比，运用技术分析分析方法分析证券价格的变化也往往更有效。

除了技术分析和基本分析外，近年来比较流行的分析方法还有演化分析、价值分析等。演化分析是以演化证券学理论为基础，将股市波动的运动特性作为主要研究对象，对股价波动方向与空间进行动态跟踪研究，为股票交易决策提供机会和风险评估的方法总和。价值分析是通过标的证券估值来测度标的证券价格达到的范围的方法。它们是技术分析和基本分析的有机结合和有益补充，对投资人全面理解和掌握技术分析方法有着重要作用。

三、证券投资技术分析的意义

（一）发现股市运行规律

通过运用各种技术分析理论，对以前和现在市场走势进行分析，可以发现整个证券市场和投资对象的运行规律，增强对未来行情的分析与预测能力，为投资决策提供依据。

（二）正确进行投资决策

技术分析的目的是在对未来行情预测的基础上，通过指标工具量化加以确认，寻找交易信号并为交易策略提供执行依据，使投资者正确地进行投资决策，从而尽可能地提高投资收益。通过技术分析，投资者可以对各类投资对象从不同的理论角度出发，研判其价格变化。根据不同投资对象价格变动规律，在合适的时间选择合适的投资对象，提高投资决策的科学性。



(三) 规避证券市场波动风险

准确的证券投资技术分析能规避证券市场价格波动风险。有些技术分析具有预警功能，通过技术分析，投资者可以在行情对自己不利时及时止损，避免由于证券市场价格波动给自己带来不必要的损失。

(四) 提高投资效益

通过技术分析可以确定目标价格空间，寻找合适的买卖时机，及时地买入与卖出证券，减少投资操作失误，最大限度地提高投资收益。

四、应用技术分析方法应注意的问题

运用技术分析理论可以对证券市场价格变化进行分析和预测，但证券市场价格变化受多种因素影响，具有较强的随机性和复杂性。因而，在进行证券投资技术分析时，应该注意以下问题。

(一) 技术与基本分析相结合

前已论及，技术分析和基本分析对证券价格变动的分析方法是不同的。基本分析是利用统计资料，运用多种多样的经济指标，采用比例、动态的分析方法研究宏观的经济运行态势，分析上市公司所处的行业兴衰和市场结构，根据上市公司的经营、盈利的现状和前景，对上市公司股票作出客观评价，预测其未来的变化。此外，当宏观经济政策发生变化和企业发生重大事项时，投资者也要分析这些因素变化对企业股票价格会产生怎样的影响。因此，基本分析是事前分析，即在基本因素发生变化对证券市场产生影响之前，投资者已经在分析、判断市场的可能走势。但基本因素变化对证券市场影响的程度依赖于投资者的经验判断。技术分析是事后分析，是以历史预知未来，依赖于运用已有资料，运用数据、图形、统计方法来判断未来行情变化。但历史不会简单地重复，影响行情变化的因素总是处于不断的变化之中，仅仅依靠过去的的数据预测未来并不十分可靠。因此，为了提高技术分析的可靠性，投资者在进行投资分析时要将技术与基本分析结合起来，这样才能提高对后市研判的准确程度。

(二) 运用多种技术分析方法综合研判

技术分析有多种理论，每一种理论又有不同的方法，每种理论与方法都有其独特的优势和功能，也存在着各自的不足和缺陷。实践证明，单独使用一种技术分析方法具有一定的局限性，没有任何一种方法能完全准确地预测未来股价走势。为提高对后市价格预测的准确程度，避免投资决策出现失误，应该将多种技术分析方法结合起来，使各种分析手段与方法相互补充、相互印证。

(三) 理论与实践相结合

历史不会简单地重复，各种技术分析的理论都是前人在一定的特殊条件和特定环境下得到的。以前一些技术分析理论是从西方引进的，对比较成熟的资本市场比较适用。作为



新兴的资本市场，我国的证券市场与西方国家相比，条件和环境都有所不同。即使是在我国同一资本市场，由于影响资本市场价格变动因素的变化，用以前的成功方法判断行情变化，也有可能出现失灵的现象。因此，在使用技术分析方法时，要注意灵活掌握各种分析方法，研究证券市场价格变动规律，根据资本市场的实际情况进行分析和预测。将各种方法应用于实际进行检验，不断总结经验，提高自己的分析判断能力。

第二节 证券投资技术分析的要素与假设

一、证券投资技术分析的要素

价格、成交量、时间是进行技术分析的要素。市场行为最基本的表现就是成交价格和成交量。同时，时间也有着很重要的作用，体现为证券市场运行及价格波动具有周期性。

（一）价格

价格是进行技术分析的基础性资料，可以说没有价格资料，就不可能进行有效的技术分析，因为各种分析工具是建立在价格变动的基础之上的。价格是反映投资行为的重要信息，从一定意义上说，各种技术分析理论都是依据过去和现在价格信息对未来行情进行预测，判断未来证券价格变动的方向和幅度，因而证券价格是技术分析中的重要因素。

（二）成交量

成交量反映了投资者参与交易活跃程度。一般说来，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到反映。认同程度低，在证券市场中的成交量就小；认同程度高，成交量就大。所谓价升量增、价跌量减就是买卖双方这种市场行为在量价关系上呈现出的规律。按照这一规律，当证券价格上升到一定程度时，其成交量不再增加，意味着证券价格得不到买方确认，价格的上升趋势可能会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势也将会改变。因此，成交量是技术分析的基本要素，一些技术分析经常以成交量作为研究对象，研究成交量与价格的关系，在此基础上预测未来证券价格变动趋势，为投资决策提供依据。

（三）时间

时间是技术分析的又一重要因素。证券价格总是呈现周期性的变化，由于证券价格一般是按照某种趋势变动，当一个趋势形成以后，这种趋势在短时间内不会发生根本改变，中途出现的反方向波动不会对原来的趋势产生大的影响。经过了一定时间后原有的趋势会发生改变，证券价格按照这样的规律周而复始地变化着。技术分析中的循环周期理论关心的就是时间因素，它强调了时间的重要性。因此，运用周期变化规律进行技术分析，对未来行市进行预测，体现了技术分析中时间要素的重要性。

二、证券投资技术分析的假设

同其他理论一样，技术分析理论是建立在一定的原则与基础之上的。技术分析理论体