

理财学院 趋势交易技术系列

倾力
推出

邱立波 著

本书是“趋势交易技术”系列图书之一
主要讲解趋势分析技术
着重讲解趋势理论的来源、特点、基本内容和原则
趋势理论的哲学和人性基础
趋势交易的类型和异同
趋势线、支撑线、压力线和通道的技术分析应用

趋势 技术分析

TECHNICAL ANALYSIS OF STOCK TRENDS

趋势的内容可以称之为基础中的基础，纲领中的纲领，是包括K线技术分析、均线技术分析、趋势线技术分析、量价技术分析等各种分析理论在内的，所有趋势技术分析理论的源泉和根本。趋势线、支撑线、压力线和通道的技术分析应用，具有很强的实战实用性。

- 道氏理论和技术分析
- 趋势与趋势交易类型
- 趋势线及实战应用
- 支撑线和压力线
- 通道及通道修正、通道逆推
- 趋势线的实战综合运用

中国宇航出版社

理财学院 趋势

邱立波 著

趋势

技术分析

TECHNICAL ANALYSIS OF STOCK TRENDS

中国宇航出版社

内 容 简 介

本书是“趋势交易技术”系列图书之一。主要讲解趋势分析技术,趋势理论的来源、特点、基本内容和原则,趋势理论的哲学和人性基础,趋势交易的类型和异同,趋势线、支撑线、压力线和通道的技术分析应用,具有很强的实战实用性。

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

趋势技术分析/邱立波著. --北京:中国宇航出版社,2013. 8

(趋势技术交易系列丛书)

ISBN 978-7-5159-0449-8

I. ①趋… II. ①邱… III. ①股票市场-市场分析
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 159621 号

策划编辑 田方卿
责任编辑 卢 珊

装帧设计 文道思
责任校对 刘 唯

出 版 中国宇航出版社
发 行

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010)68371105 (010)62529336

承 印 北京中新伟业印刷有限公司

版 次 2013 年 8 月第 1 版
2013 年 8 月第 1 次印刷

规 格 787 × 1092

开 本 1/16

印 张 19.75

字 数 356 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0449-8

定 价 36.00 元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

前 言

《趋势技术分析》是趋势技术交易系列丛书的第三册，内容主要分为两大部分。

第一大部分是趋势，着重讲解趋势理论的来源、特点、基本内容和原则，以及趋势理论的哲学和人性基础、趋势交易的类型和异同。这一部分内容可以称之为基础中的基础，纲领中的纲领，是包括K线技术分析、均线技术分析、趋势技术分析、量价技术分析等各种分析理论在内的所有趋势技术分析理论的源泉和根本。

第二大部分是趋势线，着重讲解趋势线、支撑线、压力线和通道的技术分析应用。这一部分内容是第一部分内容的综合反映，有着很强的实战实用性。

本书有如下特点：

- (1) 理论性强，溯本求源，层层深入，像寻幽访古，未知的东西太多。
- (2) 原则性强，是其他技术分析理论的纲领和基础。
- (3) 比较抽象，无论是趋势理论，还是趋势线的技术应用，都有很强的概括性。

化繁为简后，结果变得简单明了，但原因和过程就略显晦涩。

基于以上特点，本书力求做到通俗易懂，并尽量为抽象的理论配上具象的图表，以利交易者阅读和理解。尽管如此，书中所涉及到的理论上、哲学上的部分内容，相对于一些初学者来说，仍然存在一定的难度。好在这并非不可解决的难题，本书以及本系列丛书的趋势基础理论知识和趋势技术分析应用，均可独立成章，交易者可以跳过理论层面上的东西，直接阅读技术分析应用的内容，不会影响趋势技术分析的完整性。等到交易者有了一定的交易技能和交易经验，回过头来再重新咀嚼那些关于“为什么”、“是什么”和“做什么”的论述，就会有一种豁然开朗的感觉。

尽管很多经验丰富的交易高手，也许说不出什么高深的道理，但理论并不因此而失去其存在的重要意义。没有一代又一代先辈大师的概括和总结，也许至今，我们还会像婴儿一样，在摸索中学习，在学习中摸索。更何况，读懂并洞察股市的本源，对于交易者建立和完善自己所独有的交易系统大有裨益。深思才可以举一反三。

目 录

第一章 道氏理论和技术分析/1

第一节 道氏理论/1

- 一、道氏理论概述/1
- 二、道氏理论的主要内容/7
- 三、道氏理论的适用范围/34

第二节 技术分析/37

- 一、技术分析概述和分类/37
- 二、技术分析兼具科学和艺术特性/40
- 三、市场行为包括技术分析行为和基本分析行为本身在内/45
- 四、技术分析理论基础的三大假设都是客观存在的事实/48
- 五、市场以趋势的方式演化，趋势具有惯性/54
- 六、趋势的哲学理论基础：易经和道德经/58
- 七、历史会重演/60

第二章 趋势/64

第一节 趋势理论的基本内容/64

- 一、道氏理论和波浪理论关于趋势的概述/64
- 二、长期趋势（基本趋势）/77
- 三、中期趋势（调整趋势）/84
- 四、短期趋势（短期波动）/86
- 五、趋势操纵/87
- 六、趋势是技术交易和价值交易（投资）得以存在的基础/97
- 七、技术交易和价值交易相互独立又相互依存/99
- 八、技术交易和价值交易看待趋势的视角不同/102
- 九、市场行为（趋势、股价或指数）的对与错/103

趋势技术分析

十、预测和交易的关系/107

十一、顺势而为（市场行为本无对错，交易行为必有顺逆）/111

第二节 趋势交易的类型/113

一、左侧交易（预测交易）和右侧交易（顺势交易）概述/113

二、判断和预测/116

三、左侧交易、右侧交易的原则、方法及其异同/117

四、趋势的时空量度和交易周期/121

五、左侧交易和右侧交易实战应用注意事项/125

六、交易周期和仓位（资金）管理/132

七、混沌交易（概率交易、跟随交易）/141

第三章 趋势线/148

第一节 趋势线的基础知识/148

一、趋势线的画法/148

二、趋势线的分类/161

三、趋势线是道氏理论、技术分析理论三大假设和波浪理论的综合反映/166

四、不同坐标下趋势线的应用/176

五、不同坐标系下趋势线的运用/187

六、趋势线的修正/194

七、趋势线突破/202

第二节 趋势线的技术应用/215

一、趋势线确定进出场的标准/215

二、进场点的确定/216

三、离场点的确定/221

第四章 支撑线和压力线/227

第一节 支撑线和压力线概述/227

一、支撑线和压力线的概念/227

二、支撑线和压力线的分类/231

三、支撑线与压力线的转化/238	
四、支撑线、压力线与趋势线的转化/241	
第二节 支撑线和压力线的技术应用/243	
一、支撑线的应用/243	
二、压力线的应用/250	
第五章 通道/258	
第一节 上升通道/258	
一、上升通道技术特征/258	
二、上升通道的画法/259	
三、上升通道的技术含义/259	
第二节 下降通道/267	
一、下降通道技术特征/267	
二、下降通道的画法/267	
三、下降通道的技术含义/267	
第三节 通道修正/273	
第四节 通道逆推/275	
一、通道逆推/275	
二、通道逆推的技术应用/276	
第六章 趋势线的综合运用/281	
第一节 趋势线、通道、技术图形、支撑线和压力线的区别和应用/281	
一、概述/281	
二、趋势线、通道、技术图形、支撑线和压力线的综合应用/282	
第二节 泰禾集团（000732）案例分析/287	
一、概述/287	
二、确定进场点/288	
三、加减仓和持股/298	
四、清仓和持币/306	

第一章 道氏理论和技术分析

第一节 道氏理论

一、道氏理论概述

道氏理论是所有市场技术分析和研究的鼻祖，却因为其存在滞后性而被很多技术分析人士忽视，甚至还有很多人认为，道氏理论不具备对交易的实战指导作用。这是一个很奇怪的现象，因为几乎大多数交易者都相信，真正有效的交易理论和方法应该是“大道至简”的，却对道氏理论——这个真正纯粹而又简单的技术分析理论，予以忽略和忽视，似乎道氏理论存在的价值，仅仅是鼻祖而已。

道氏是不是第一个在交易中运用市场趋势变化判断和预测未来走势的交易者，无从考证。但如果说是道氏首次将趋势技术分析理论化并上升到哲学高度，估计持有异议的人不会太多。尽管道氏理论的哲学思想只是片言只语，但自道氏之后，技术分析理论体系日趋完备，现行仍享有盛誉且广为流行的K线理论、均线理论、波浪理论、指标技术分析理论以及机械式交易理论等，其基础无不来源于道氏理论。

道氏理论基础和核心内容主要有以下三点：（1）市场的平均指数包容和消化一切因素和信息，除了上帝的行为；（2）平均价格指数由三种趋势构成；（3）确认（确定）趋势。

“市场的平均指数包容和消化一切因素和信息，除了上帝的行为”，这句话用现行的技术分析理论表述就是：市场的价格或指数包容和消化一切因素和信息。

这一内容最重要的意义在于确立了一切技术分析理论，包括趋势技术分析理论在内，应当只以且仅仅只以价格或指数的变化，作为一切研究、分析、判断和交易的核心，乃至全部。

其中的关键点和内在逻辑如下：价格或指数是交易趋势的载体，交易趋势是市场行为（即市场内所有交易行为）的最终结果，市场行为是市场内所有交易者在综合研判所有因素和信息后，实际所付诸的行动。因此，一切因素和信息的影响，均体现在价格或指数的变化上。研究价格或指数的变化，就是研究市场内所有因素和信息对趋势当下以及未来的影响。

趋势技术分析

这也是道氏理论与现行很多技术交易分析理论相比，内容更加贴近市场，结论更加可靠和稳定的原因。道氏理论体系始于市场行为，终于市场行为，整个过程完完全全基于市场行为本身的状态，从未有半点偏离，真正做到了老子所谓的“道法自然”。“自然”，也即自己（自身）本来的样子。

市场内外所有影响市场的因素，最终决定了市场行为并通过市场行为体现，价格或指数是市场行为物化之后的数据结果，是交易趋势的物质载体。有了价格或指数，精神层面的人性行为，抽象的交易趋势规律，就变得可以看得见，摸得着。在国内，几乎所有的交易软件和分析软件，都使用K线图记录价格或指数，K线图是价格或指数数据的图表化。K线图上K线集合的演化方式，就是交易趋势的演化方式。因此，研究K线的变化，并运用于交易当中，就是针对市场内所有因素和信息的研究和运用。一个严格的、真正的趋势技术交易者，一个严格的、真正的道氏理论践行者，完全可以两耳不闻窗外事，一心只看K线图。

至于股票本身所代表的真实价值，以及股票价格与股票价值的偏离度大小，都无需考虑。因为真实价值的高低只能决定股价的高低，不能决定趋势运行的方向。股票真实价值的变化，虽然对趋势运行方向有着重大甚至是决定性的影响，但判断股票真实价值的变化，存在四个方面的难题：（1）真实、完整信息的获取；（2）经营环境、经营管理人员的不确定性；（3）财务、经营、经济的专业性技能；（4）与股价变化的不同步性。

图1-1是高淳陶瓷（600562）2010年12月30日至2012年1月12日期间的走势。在这个期间，该股的收益由2010年的每股0.18元上升为2011年的每股0.20元。在2011年全年

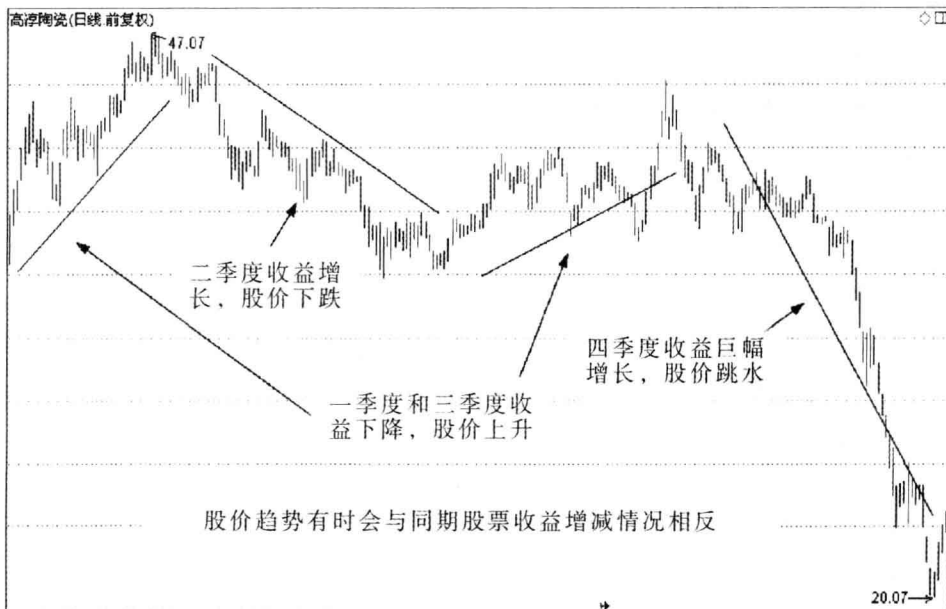


图1-1

当中，收益分别为：一季度0.01元；中期0.06元；前三季度0.07元；年度0.20元。对应各季度当期收益，分别为：一季度0.01元；二季度0.05元；三季度0.01元；四季度0.13元。除了第三季度外，整体上是递增的，但该股走势却与同期股票收益走势增减情况相逆，整体震荡下跌。

分段观察，走势与业绩相逆的情况更加明显。2011年一季度收益0.01元，与上一年度收益0.18元相比，显然大幅缩水，但该股2011年一季度股价却由34元左右一路上涨，在3月1日最高涨至47.07元；二季度的收益是一季度的5倍，但股价却萎靡不振，震荡走低。第三季度的利润再度缩水，股价却昂然向上；四季度的收益增幅大爆发，较三季度环比猛增13倍。但令人惊奇的是，同期股价却上演了高台跳水，最低于2012年1月9日见底20.07元，较一季度的最高价腰斩过半。

需要特别提醒的是：以上例子只表明股票真实价值的变化，真实价值往往与股票价格的走势不同步，有可能提前，有可能滞后，也有可能相反，但不表明股票真实价值的变化与股价走势之间不存在因果关系，不具备一定的客观规律。巴菲特等一大批价值交易者的成功，充分证明了基本面分析理论的客观性和可行性，并且股票收益与股价走势的简单对比，也不能代表基本面分析方法。

这里举这个例子，主要是为了强调，纯正的趋势技术交易者原本就不应该考虑和关注股票真实价值，也就是基本面情况的变化。如果予以关注和考虑，在出现基本面变化与股价走势不一致的情形下，反而会影响到交易者做出正确判断，甚至放弃或否认根据K线走势所得出的结论。

“平均价格指数由三种趋势构成”，这句话的含义是，股票的价格或指数走势同时包含三种趋势，彼此的方向可能相反。分别是：（1）长期趋势，这就是大家所熟知的牛市和熊市，一般持续几个月至几年不等；（2）中期趋势，是大级别的反弹或调整，一般持续几个星期至几个月不等；（3）短期趋势，是那些很短暂的价格波动，一般持续一至数天。

图1-2是上证指数（999999）2011年3月底至2012年2月下旬的日线图。为了更好地看清趋势，我们分别为各周期的部分趋势画上趋势线，这样就可以从图上更加清晰直观地观察到指数运行当中同时存在的三种趋势。

趋势线的内容将在本书趋势部分讲解。

“平均价格指数由三种趋势构成”表明，判断趋势和股票交易，一定要先确定时间周期，否则得出的结论和实际的交易结果有可能截然不同。

图1-3是蒙草抗旱（300355）2012年9月27日上市至2013年3月15日期间的日线图。如果只看最近的走势，很显然是下降趋势。交易者因此而做空对不对呢？至少不是一个熟练的技术交易者所应当做的，因为没有像道氏一样，区分趋势的时间周期。

趋势技术分析

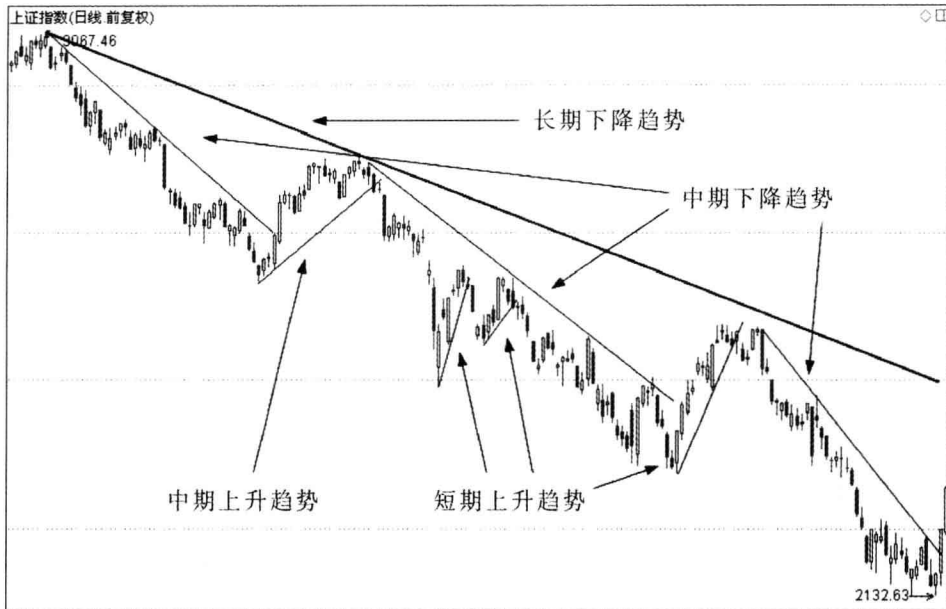


图1-2

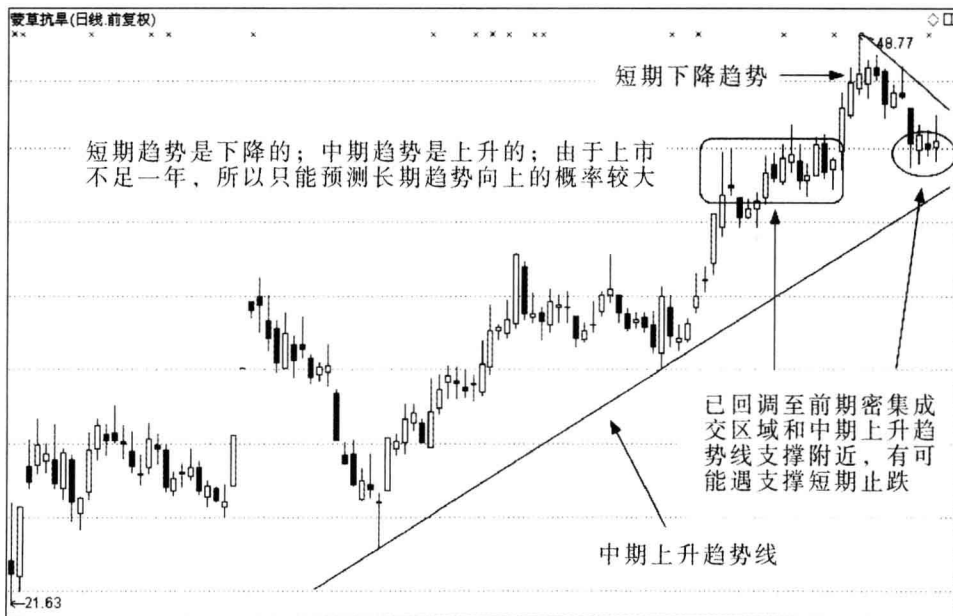


图1-3

将目光放长远了看，交易者可以观察到，该股基本上每一次回撤的低点都高于前低，而每一次上涨的高点也高于前高，由于上市时间不足一年，因此只可以确认该股正运行在中期上升趋势当中。

画上趋势线后，该股处在中期上升趋势当中这一事实就更加清晰直观。

观察最新短期趋势的走向，可以发现，股价已经运行到前期密集成交区的支撑位置，离中期上升趋势线的支撑很近，表明该股在此区域附近获得支撑止跌的概率很大，因此，无论是短线交易还是中线交易，在此处均不宜继续看空。

由于中期上升趋势目前运行良好，因此可以预测该股长期趋势向上的概率较大。

“确认（确定）趋势”是指，如果价格或指数每一次上升的高点都比前一次的高点高，每一次下跌的低点都比前一次的低点高，并且运行的时间超过一年，就是牛市。反之，如果价格或指数每一次上升的高点都比前一次的高点低，每一次下跌的低点都比前一次的低点低，并且运行的时间超过一年，就是熊市。

牛市又称多头市场，熊市又称空头市场。

确认趋势，是道氏理论从时间和空间上对如何判断趋势运行方向所做的一个界定。由于道氏认为短期趋势可能受到人为操作，中期趋势也可能受到这方面有限的影响，但长期趋势不会受到人为的操作，因此，只有长期趋势才是决定交易者交易成功与否的最重要因素。确认趋势在道氏理论中指且仅指如何确认长期趋势的运行方向。

图1-4是四维图新（002405）2010年12月至2013年3月期间的周线图。交易者可以观察到，股价每一次下跌的低点都比前一次的低点低，而每一次反弹的高点也都低于前高，就像退潮的海浪，一浪低过一浪。

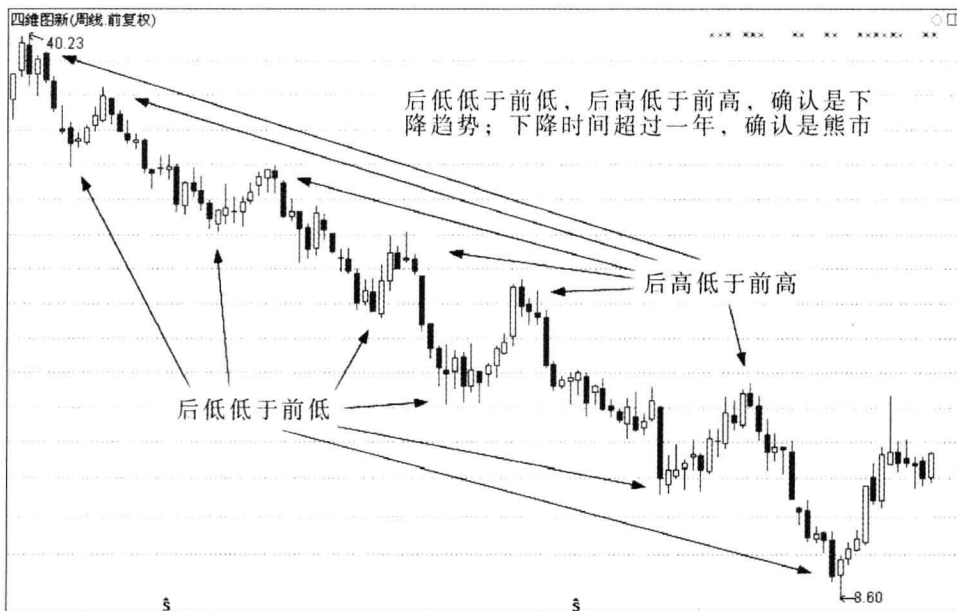


图1-4

查尔斯·亨利·道——道氏理论的创始者，生前没有将自己的理论命名为道氏理论，威廉姆·彼得·汉密尔顿在其所著的《股市晴雨表》中，首次将其命名为道

趋势技术分析

氏理论。

道氏自称，其理论不是用于预测股市的工具，也不是交易指南，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。但事实上，道氏理论作为反映市场总体趋势的晴雨表。完全可以用于预测股市，指导交易者，并且，道氏理论不仅仅是一种技术分析手段，他的精髓更在于理论所蕴含的宝贵哲学思想，即市场的基本运动（长期趋势）是一种客观规律，不会被人为操纵。尽管道氏对这一哲学思想的描述远不够细致，也难称体系，但是无疑，这一原理不仅是道氏理论的基础，也是技术分析的基础，甚至可以称得上是所有交易分析理论和方法的基石。

当然，现在更为准确的表述是：趋势，是一切自然现象和社会现象，包括物质世界和精神世界在内，按照一定周期和一定波幅规律性运动演化的基本方式，包括运动方向和沿运动方向上的能量。市场也同样以趋势的方式演变，即趋势具有惯性。

图1-5是大江股份（600695）的月线图。由于是月线图，所以图上标注的趋势线都是中长期趋势线。观察图表，交易者可以很容易地发现，股价的确是以趋势的方式演变，并且这种演变是有规律可循的。趋势线就是揭示股价趋势运动规律的有效方法之一。

道氏理论的经典著作，除了上文提到的《股市晴雨表》，还有罗伯特·雷亚所著的《道氏理论》。约翰·迈吉和罗伯特·D·爱德华合著的《股市趋势技术分析》一书，虽然被认为是有关趋势和形态识别分析的权威著作，但同样对道氏理论的发展有重大的贡献。

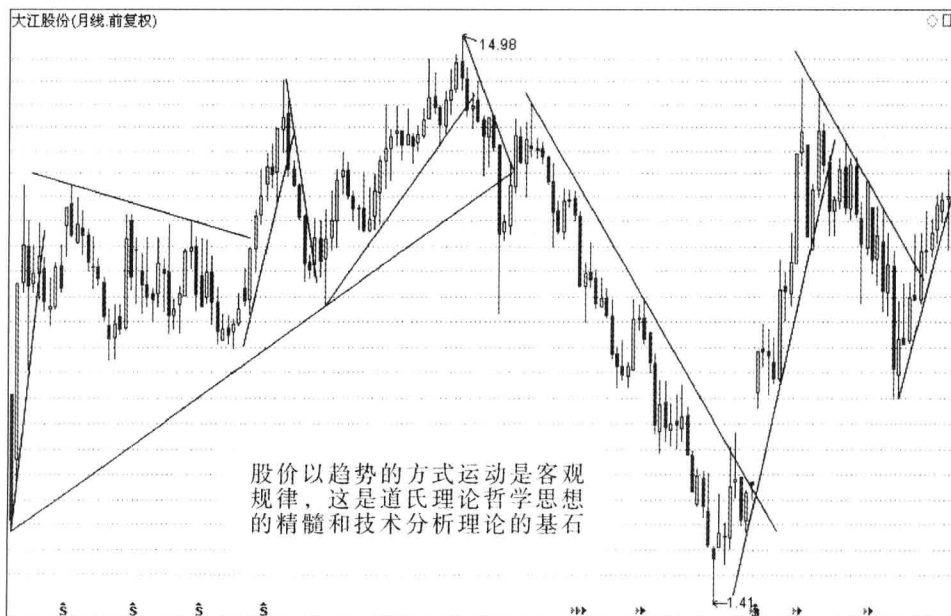


图1-5

二、道氏理论的主要内容

1. 人为操纵（作）

指数或股票价格短期趋势（每天、每星期的波动）可能受到人为操纵，中期趋势（次级折返运动、次级反应运动）也可能受到这方面有限的影响，但长期趋势（主要趋势、主要运动）不会受到人为的操纵。

本书观点：道氏所谓的趋势操纵，大概是指操纵交易趋势运行规律。而交易趋势运行规律的主要特征是周期性涨跌循环，因此，操纵交易趋势规律主要是指人为改变交易趋势运行的原本方向，比如，将上升趋势变为下降或横向整理，或者投入巨量资金，将下降趋势变为上升趋势。如果单就这个意义来说，趋势运行是一种规律，规律是事物运动时固有的属性，人们只能掌握、顺应和利用规律，而不可能创造和控制规律，因此交易趋势不可能被操纵。

但道氏理论同时认为，只有短期趋势可以受到人为操纵，中期趋势也可能受到这方面有限的影响，只有长期趋势不会受到人为操纵。似乎道氏理论所谓的操纵，也兼指改变或决定趋势运行的方式和波幅。的确，基于普通的常识来看，趋势运行的周期越长，趋势载体的空间越广阔，自然规律的力量就越大，人为的影响相对来说也就越渺小。例如，相对于宇宙中天体运行的轨迹，人类的活动和影响完全可以忽略不计。

常识在很多时候反映的只是事物的表象，而非真相。如果要从交易趋势运行的方式和波幅角度方面看，那么，无论是短期趋势、中期趋势还是长期趋势，都存在着明显的人为操纵的痕迹。因为交易趋势是交易者主观认识、人性变化作用于股票趋势等客观事物上的结果，必然是一个主观规律和客观规律互动的过程。在这个过程中，交易者的认识和心性改变，必然导致交易趋势（价格或指数）改变；而股票趋势、上市公司运行趋势等客观趋势改变，也必然导致交易者的认识和心性随之改变。

因此，对于趋势操纵，完整的表述应为：交易趋势（即股价或指数）是所有与交易有关的趋势（例如上市公司趋势、国民经济运行趋势等），相互作用、相互影响的最终结果。但主要是在股票、市场趋势作用下，交易者资金和心性博弈的结果。

换言之，交易趋势的方向主要取决于股票、市场趋势方向。因为趋势涨跌的方向受制于客观规律，所以交易趋势无论周期长短，都不会受到人为操纵。实际上，交易趋势周期本身也不分长短，是同时存在的。道氏理论认为，平均价格指数走势同时包含三种趋势（长期、中期和短期趋势），彼此的方向可能相反。因此，长期、中期和短期，主要是为了更方便分析和判断趋势而人为划分的。交易趋势的所有变化，都是按照规律自然发生的。

交易趋势的形态、幅度、变化和涨跌方式，主要取决于交易者心性、资金趋势顺逆股票、市场趋势的状况，以及交易者之间心性、资金趋势相互作用、此消彼长博弈

趋势技术分析

的过程，所以在趋势运行的过程中，处处可见资金运作的痕迹。

图1-6是ST金泰（600385）的日线图。该股连续收出43个涨停板（最后一个从涨停到跌停），创下沪深股市之最。如果说这都不算人为操纵，那市场上可就真的不存在主力控盘、资金控市这回事了。

其实，顺势而为也好，人为操纵也好，目的都是一个——盈利，只是方法不同而已。该股主力利用资金优势，将大部分流通盘收入囊中，然后在集合竞价时巨量买单封住涨停板，一方面令想要跟进的公众交易者无法买进，另一方面也不不断强化市场上的惜售心理。由于该股是特别处理，每日涨跌幅限制在5%之内，无量封停也就比普通的股票容易得多。股价就这样在公众交易者的懊悔和注目下一路攀升。

杀跌起初也是无量跌停，但玩过山车并非是主力童心未泯，所以下跌没有多久就开始放量打开跌停板。许多交易者被此前如虹的涨势冲昏了头脑，一直懊恼无从入手，现在总算老天开眼，于是奋不顾身抢进去。也有一部分抢反弹的资金入场。

此时主力才暴露出真实意图：你肯接，主力的筹码才可转手。因为是杀跌式出货，所以股价反弹几乎难得一见。

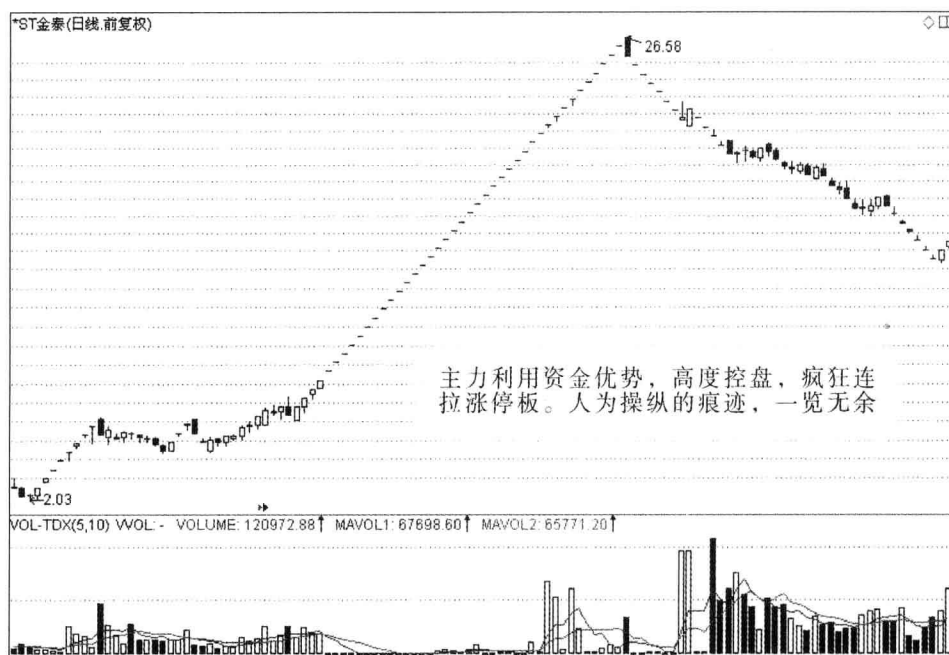


图1-6

如果说ST金泰，主力操纵的还仅是中期趋势，大致符合道氏所谓中期趋势可能受到人为操纵有限的影响，那么下面的这个例子，很显然，长庄运作的周期是以年来计数的。

图1-7是ST合金（000633）1997年10月至2005年4月底的月线图。暴跌之前，在长达近7年的时间里，股价一直处在上升趋势当中。上涨期间换手率很低，表明绝大多数

流通盘控制在主力或庄家手中。如果是冷门股，很显然，无量就意味着无动力，股价只会随波逐流，逐浪下跌，至多保持横盘，绝不会牛气冲天。

该股上涨后期，主力控盘的痕迹更加明显。因为是月线，所以每一根K线代表一个月的价格波动范围。从图表上观察，交易者可以发现，股价每月的波幅很小，收出的K线差不多全是小十字星和小阴线、小阳线。整体上也几乎呈一条略向上倾斜的直线，没有任何震荡，充分显示出主力控盘的实力和娴熟的手法。

当然，主力如此费尽心机和精力维系股价，也许是为了出货。因为主力筹过太多，造成对手盘过少，只要主力卖盘压得稍微多一点点，股价就会支撑不住，向下跌落，所以主力才小心翼翼地一边卖，一边买，让股价缓慢上涨，吸引些许公众交易者进场。依靠时间的流逝，沙漏一般，一点一点地将筹码兑成现金。

无论是不是主力出货，有一点是肯定的，没有人为操纵，股价绝对不会走出如此形态。长达数年的资金运作，表明即便是长期趋势，其涨跌幅度和方式也往往取决于操纵者的实力和意图。

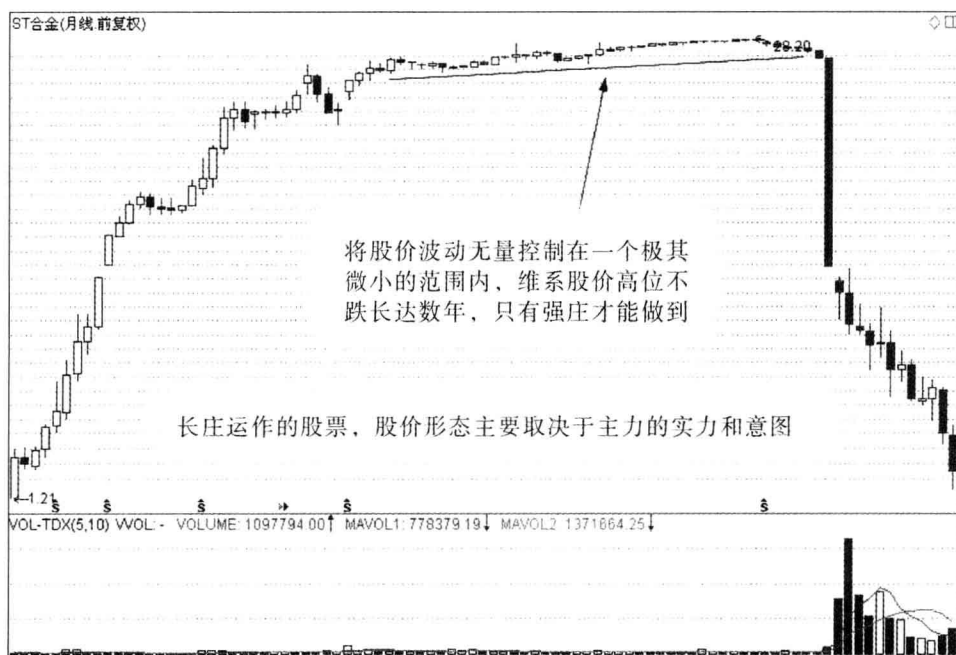


图1-7

总之，趋势是一切自然现象和社会现象，包括物质世界和精神世界，按照一定周期和一定波幅呈规律性运动的基本方式，包括运动方向和沿运动方向上的能量。具体到交易趋势而言，是股价或指数按照一定周期和一定波幅呈规律性运动的基本方式，也同样包括运动方向和沿运动方向上的能量。其中，股票、市场趋势决定了交易趋势的运动方向，交易者心性趋势和资金趋势决定了交易趋势的运动动力，以及涨跌幅度和方式。

趋势技术分析

有一句谚语说得好：可以欺骗一个人一世，也可以欺骗所有人于一时，但绝不可能欺骗所有人于一世。股市趋势与此类似，主力可以操纵一只股票走势的始终，也可以操纵大盘趋势的一时，但绝不可能操纵所有股票走势的始终。

从另一面说，现实中无处不充斥谎言和欺骗，股市中也无时不贯穿着主力操纵。

趋势、趋势操纵的方式、痕迹以及如何发现和应对，将在趋势部分及本系列丛书交易量、交易系统等内容中讲解。

2. 市场的平均指数包容和消化一切因素和信息

指数是每一位参与者所有希望、失望和知识的综合性市场行为。平均指数在其每日的波动过程中，包容消化了各种已知的、可预见的事情，以及各种可能影响供给和需求关系的情况。即使是天灾人祸，也会被指数快速评估。

本书观点：前文已述，现在可以表述为“市场的价格或指数包容和消化一切因素和信息”。绝大多数技术分析理论和技术分析专业人士，尽管完全信奉这一观点，但却依然将此结论作为道氏理论和技术分析理论得以存在的假设条件之一。实际上，股价或指数，的确包容和消化了一切因素和信息。更为详细的论述，将在后面的内容中讲解。

图1-8是云南白药（000538）自1999年4月至2013年4月的月线图。从图表上观察，该股运行在一个时间跨度长达十余年的长期上升趋势当中。与之相对应的，该股的每股收益在不断送配转增、派发红利的情况下，一直保持稳定的增长。当然，交易者也可以认为，正是因为该股业绩一直持续高增长，股价才能处在长期上升趋势当中。但无论如何，说股价走势包容和反映了股票收益变化情况，那一定是不会错的。

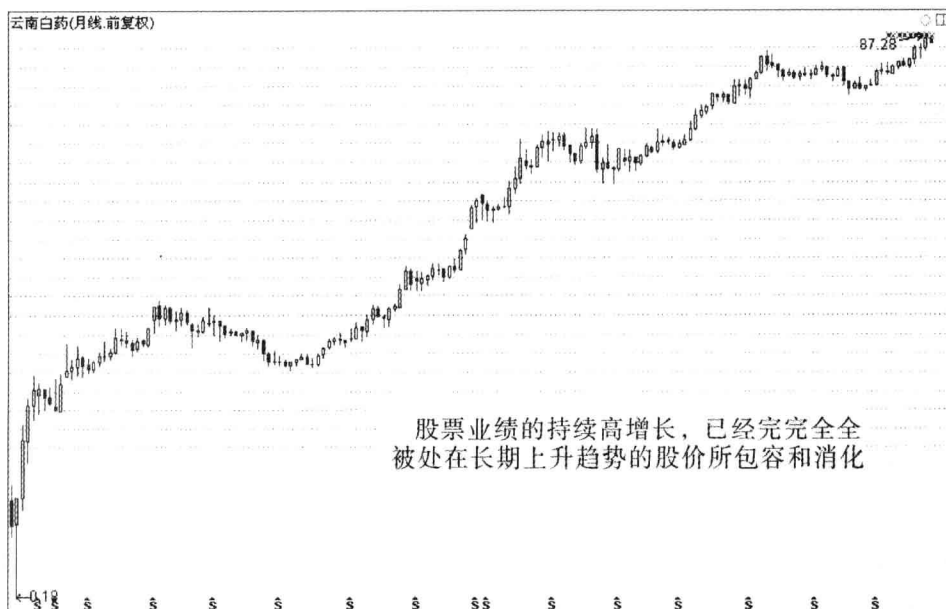


图1-8