

陈立辉 陈新 著

超越技术

——高级技术分析漫谈



中国科学技术出版社

陈立辉 陈新 著

赢

在趋势

——高级技术分析系统

 中国科学技术出版社

陈立辉 陈新 著

胜

在时机

——高级技术分析精粹

 中国科学技术出版社

陈立辉 陈新 著

超

越技术

——高级技术分析漫谈

 中国科学技术出版社

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：王震宇

ISBN 978-7-5046-5415-1



9 787504 654151 >

定价：35.00元

超越技术

——高级技术分析漫谈

陈立辉 陈新 著

中国科学技术出版社

·北 京·

图书在版编目（CIP）数据

超越技术：高级技术分析漫谈/陈立辉，陈新著.—北京：中国科学技术出版社，2009.4

ISBN 978-7-5046-5415-1

I. 胜… II. ①陈…②陈… III. 投资 - 基本知识

IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第035541号

自2006年4月起本社图书封面均贴有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东 张 群

封面设计：王震宇

责任校对：林 华

责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街16号 邮政编码：100081

电话：010—62103210 传真：010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787毫米×960毫米 1/16 印张：14.75 字数：250千字

2009年4月第1版 2009年4月第1次印刷

印数：1—5000册 定价：35.00元

ISBN 978-7-5046-5415-1/F·642

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

前言

很多投资者总是把投资的成败当成技术分析好坏的结果，进而认为，只要找到或学到一种最好的技术，财富就会滚滚而来。于是，一种近乎迷信的现象长期弥漫在投资者之中，那就是对技术分析或秘诀的寻觅、学习，这种不正确的投资认识和心态，也被心怀私利者利用，如技术分析培训或讲座、投资工作室、技术分析评论家就层出不穷，不能说这些东西没有价值，不过可以肯定的是，那些属于现象层面或处于较低层次规律的所谓技术，也许学了并没有坏处，但要想靠此发财致富，毫无疑问是天方夜谭。

笔者之所以敢于如此批判甚至是取笑对技术分析的迷信，并不是说技术分析没有用，只是想强调光有技术分析不具备其他更重要的理念和素质，以及不理解最高层次技术分析的话，技术分析几乎就一无是处。

笔者是也曾认为掌握技术分析是成功的唯一路径，并把自己不太理想的业余投资成绩，完全归因于技术分析掌握不到家，为此，特意辞掉工作，全身心地投入到技术分析的学习、研究中，大大提高了自己的技术分析能力，而且有进一步的创新，撰写了《赢在趋势》和《胜在时机》这两本自认为高出一般技术分析读物的书籍。

技术分析仅仅是投资工具，它是一种知识工具，效用和一般物质工具完全一样，它是成功的众多要素之一，可并不是唯一的要素，更多时候不是最重要和关键的要素，也就是说，技术分析中没有藏着任何财富密码或秘诀，企图依靠技术分析致富，完全是一个白日梦。

技术分析的方法有很多，它们之间存在高低和深浅差异，越是处于高位和接近市场全局的技术，价值越大，如趋势的阶段构成、价能关系、循环规律；反之，价值就越小甚至可有可无，如短期K线、短期成交量、绝大部分指标、分时图。

这样说来，是不是技术分析就没有必要学了呢？不，对于大资金来说，可以不学习技术分析，但对普通投资者来说，基本和核心的技术分析是必须学习和掌握的，只是投资者必须清醒地认识到技术分析在投资中的本来

位置和价值及其内在差异。

技术分析主要是一种认识市场的简化和形象方法，是学习投资的初、中级阶段。不能盲目拔高技术分析在投资中的价值和作用，更不能迷信技术分析；同时，技术分析内部存在层次划分，技术分析的重要性、价值大小依层次不同而逐级递减；最重要的是，在基本掌握核心技术分析之后，还要继续前进和升华，以实现对技术分析的超越，从而达到投资的更高层次和要求。



第一篇 市场认识

1. 资本市场是一个经济利益的复杂博弈场（1）
2. 市场的投资机会（价差）来自哪里（3）
3. 价格运动有规律而无定准（5）
4. 为什么从长时间看价格总体趋势是向上的（6）
5. 价格的击鼓传花如何启动和结束（7）
6. 资本投资中的选美效应和羊群效应（7）
7. 企业面、社会面、技术面的三维立体市场分析结构（9）
8. 股票上涨的三种推动力（11）
9. 股票价格上涨的四种模式（12）
10. 善庄、恶庄、投机庄（13）
11. 社会规律为主，经济规律为辅（15）
12. 题材为主，政策助推，价值点缀（15）
13. 股市涨跌与货币供给（15）
14. 中国股市的齐涨齐跌规律（16）
15. 中国股市的生物链（17）
16. 谁来拯救投资者（18）
17. 自组织系统与资本市场（20）
18. 投资需要一门博大的股市社会学（22）
19. 结构决定一切（23）

第二篇 投资理念

1. 投资与投机到底是什么关系（25）
2. 股票投资收益和股价上涨不能等同（28）
3. 资本财富的公式（29）
4. 成功看得见（31）

5. 暂时性与稳定型成功不可同日而语 (32)
6. 价值投资和趋势投资简评 (33)
7. 理念、基本面、技术面三位一体的趋势投资分析体系 (35)
8. 巴菲特在中国可学吗 (36)
9. 为什么没有技术分析的成功大师 (36)
10. 投资的核心目标是安全利润而不是最大利润 (37)
11. 投资的三重风险 (39)
12. 风险程度与能力成反比, 与操作频率成正比 (39)
13. 投资的四道槛 (39)
14. 投资成长三阶段 (40)
15. 宏观着眼、中观着力、技术着手 (41)
16. 行情练达即投资 (41)
17. 以不变应万变和以变应变 (41)
18. 看轻小技巧, 看重大智慧 (42)
19. 博傻, 有真傻, 也有假傻 (42)
20. “多做多错, 少做少错, 不做不错” 与投资策略 (43)
21. 领袖牵头、团队协同是最佳的投资决策模式 (44)
22. 投资个体户没有前途 (45)
23. 个股的长期赢家只有两种 (45)
24. 企业面选股的“三三”标准 (45)
25. 社会面选股的主要思路 (46)
26. 估值的本质在企业管理 (47)
27. 职业投资操作的资金“四三三”制 (47)
28. 中小资金的投资方法应区别于大资金 (48)
29. 资金越小增值越快 (49)
30. 让市场和时间替我们赚钱 (49)
31. 磨刀不误砍柴工 (50)

第三篇 技术策略

1. 技术分析的三个基本功用 (51)
2. 时空和人性是技术分析的基点 (52)

3. 逻辑是技术分析的根本方法 (53)
4. 技术规律如同官场规律 (54)
5. 大技术如公共财富, 小技巧似祖传秘方 (55)
6. 价能结构关系是掌握技术分析的核心 (55)
7. 技术分析三种人 (56)
8. 技术分析的知其然与知其所以然 (56)
9. 技术面内部系统与基本面外部系统的协同与背离 (56)
10. 技术分析揭不开市场和财富秘诀 (57)
11. 学会技术难, 用好技术更难 (57)
12. 用投资理念提升技术分析价值 (58)
13. 学习和运用技术不要盲人摸象 (58)
14. 运用技术分析有时需要一点实用主义 (59)
15. 技术分析要进得去, 出得来 (59)
16. 技术分析方法多如牛毛 (59)
17. 赚了几次钱不等于好技术 (60)
18. 永远不会有股神 (60)
19. 技术分析的抓大放小 (61)
20. 大型上涨趋势形成的时空技术条件及力学原理 (61)
21. 趋势发展过程中的七个重要技术位 (62)
22. 主升浪来临前的基本技术特征 (63)
23. 最后涨跌的市场和技术特征 (64)
24. 底部看时间, 顶部看空间 (65)
25. 得起意, 忘其形 (65)
26. 假作真时真亦假 (66)
27. 底部反转的三种革命方式 (67)
28. 头肩、双(三)重底(顶)的识别误区 (68)
29. 趋势强弱的三个基本判据 (68)
30. 下降趋势中的惯性大于上升趋势中的惯性 (69)
31. 趋势中的三种韵律周期 (69)
32. 均线是特殊趋势线而不是持仓成本 (70)
33. 成交量研判的认识误区及放量性质和位置的差异 (71)
34. 任何技术反常都需特别重视 (73)

- 35. 技术共振和时机捕捉 (73)
- 36. 庄股大幅拉升前多半会制造一次“恐怖袭击”(74)
- 37. 越敢于反常规的越是强庄 (75)
- 38. 底部不追涨，中段不杀跌，末端不贪全 (75)
- 39. 中长线靠等，短线靠狠 (76)
- 40. 投资策略必须与技术周期匹配 (76)
- 41. 短线买点往往出现在技术可怕时 (77)
- 42. 严进宽出 (78)
- 43. 既不抢先，也不落后 (78)
- 44. 踏准节奏再跳舞，把准脉络再下药 (79)
- 45. 宁等三分，不抢一秒 (79)
- 46. 低于 50%空间的行情不做 (80)
- 47. 进场慢一步，逃命快一步 (81)
- 48. 底部不能抄，顶部可以抢 (81)
- 49. 好股票不吆喝，爱吆喝的不是好股票 (81)
- 50. 不同类型股票上涨趋势中的时空差异 (82)
- 51. 技术面选股的两个基本要求 (82)
- 52. 白马和黑马与科学家和歌星 (83)
- 53. 个股走势的基因复制 (83)
- 54. 投资必是预测却又不许盲目预测 (84)

第四篇 心力修炼

- 1. 知难行亦难 (86)
- 2. 耐心是投资的第一心理要求 (87)
- 3. 对市场和规律永抱敬畏之心 (88)
- 4. 造就与市场一致的心智结构 (88)
- 5. 主观是大部分投资失败的根源 (89)
- 6. 平平淡淡才是金 (90)
- 7. 离市场越近，离成功越远 (91)

8. 运气常有不恒在 (91)
9. 资金套牢和心智套牢 (92)
10. 胆大的半桶水 (93)
11. 培养做少数人的思维和心态 (94)
12. 治疗恐惧靠知识, 治疗贪婪靠修身 (95)
13. 拜师何处拜 (96)

第五篇 牛股回放

中国股市前 18 年大循环周期简要回顾

- 一、第一小循环周期 (101)
- 二、第二小循环周期 (101)
- 三、第三小循环周期 (102)
- 四、绩优、科技、庄家、重组——第四小循环周期 (102)
 1. 1996 年十大牛股点评 (103)
 2. 1997 年十大牛股点评 (110)
 3. 1998 年十大牛股点评 (115)
- 五、政策、网络、投机、造假——第五小循环周期 (120)
 1. 1999 年十大牛股点评 (121)
 2. 2000 年十大牛股点评 (127)
 3. 2001 年十大牛股点评 (133)
 4. 2002 年十大牛股点评 (139)
- 六、纠偏、蓝筹——第六小循环周期 (145)
 1. 2003 年十大牛股点评 (146)
 2. 2004 年十大牛股点评 (149)
- 七、股改、大牛、国运、金融危机——第七小循环周期 (156)
 1. 2005 年十大牛股点评 (156)
 2. 2006 年十大牛股点评 (162)
 3. 2007 年十大牛股点评 (168)
 4. 2008 年十大牛股点评 (173)
- 八、大周期其他重要强势个股 (182)

九、18 年大周期的简要分析和下一大周期的基本预期（202）

附录 1：主要技术分析操作流派简评（206）

附录 2：中国股市的特性及其对技术分析的影响（214）

后记（220）



第一篇

市场认识

1. 资本市场是一个经济利益的复杂博弈场

20 世纪中期，从数学中延伸出一门新兴实用科学，那就是博弈论，它主要研究和解决的是利益争夺双方或多方的决策过程和策略，在政治、经济、军事、国际关系、体育竞赛、日常生活等不同领域都有着广泛的运用。博弈论的数学形式虽然比较复杂，但许多原理实质上是很通俗化的，而且博弈论并非是现代才产生，相反是最古老的社会科学，只不过没有形成现代科学那种严密的逻辑公式体系。

在古代中国，博弈论可以说是所有科学和知识中最发达的一门，《孙子兵法》就是一部以战争形式出现的博弈论集大成者，而《三十六计》、《三国演义》等博弈论思想更是全民皆知，象棋、麻将、围棋等博弈论经典游戏，几乎人人会玩，所以，有人称中国人都是战略家，并非全无道理。

博弈也叫竞局，指的是在一定条件、规则（明的或暗的）范围内，或因为环境迫使或通过有意设定，一方或几方展开对有限资源、利益的争夺，而且必然要得出最后结果。打仗、下棋、体育比赛、政党竞选、男女婚恋、谈判、江湖争霸，是一些比较典型的竞局，而资本市场可以说是人类至今为止最高级、最庞大、也是最复杂的竞局。

资本市场这个大竞局，具有以下基本特点：

第一，博弈争夺的是经济利益，直白地说就是金钱或货币财富，这与战争争夺资源、政治争夺权力、武林或江湖争夺盟主、恋爱争夺感情、体育争夺荣誉等竞局的争夺对象是不同的。尽管金钱或财富一直是人类争夺的对象，但如此地摆到大桌上设局争夺，是史无前例的，也是人类进步的巨大表现，以前都是暗中争夺，最多也是在赌博这种非法的竞局中争夺。



超越技术——高级技术分析漫谈

第二，资本市场是自然竞局和人工竞局的有机统一。所有竞局大体可以分成两类：一类是自然竞局，它是从社会发展规律中自然延伸出来的，并非人类有意设定，如战争、王位争夺、朝代更替、婚恋，一般没有明确的、固定的规则约束；另一类是人工竞局，是人类为文明或其他特定的目的而有意设定的，如竞选、体育比赛、游戏、赌博等，一般事先设定有明确的、双方必须共同遵守的规则。

资本市场总体上应属于人工竞局，因为任何一个资本市场都有很多法律法规，但是，它仍然保留了许多自然竞局的要素，比如自由进出、对参与者一般不做大小或条件限制（进而保证参与的广泛性）、暗中联合、阴谋诡计等，因此，它是人工竞局和自然竞局的有机统一。

第三，参与者众多，不像其他竞局，参与者是很有限的。正因为参与者众多，一方面使竞局看起来其不像其他竞局那么激烈和残酷（实际并不是这样），与现实社会好像完全一样，你干你的，我做我的；另一方面，竞局的参与者会分化出不同阵营，这也与社会形成不同阶层或权力集团一样。

第四，在整个资本市场这个大竞局中，会细分出很多子竞局，从而使参与者作出很多选择，但同时也使决策变得十分复杂和摇摆难定。如在市场选择上，有股票、期货、外汇；在品种选择上，有金属商品、金融衍生品、农产品、绩优股、庄股、短炒股；在时间选择上，有长期、中期、波段、短期；在资金规模上，有超级大机构，有普通机构，有个人大户、中户、小户，等等。

第五，博弈的方法和策略数不胜数。因为资本市场是个人工和自然结合的大竞局，参与者多，子竞局多，因此，可以说它就是社会的浓缩、经济的浓缩、人性的浓缩和各种博弈的集合，能运用的博弈方法和策略也就多如牛毛，恰如不同的人在社会生存发展中“八仙过海——各显神通”一样，有万般武艺（绝不限于十八般）可用，且每一样都有价值，但每一样都有局限性，绝对没有万能的武艺（即包赚不赔的技术），只有那些能对重要武艺融会贯通、炉火纯青的盖世高手，才能长期立于不败之地，而绝大多数人只是陪衬甚至是牺牲品。

第六，它是一个持续不断永远不会结束的竞局。或者是客观环境或者是规则规定，其他竞局的时间约束性是很强的，争夺必定或必须在一定的时间内结束，而只要人类不毁灭，资本市场应该永远不会结束或关闭。



2. 市场的投资机会（价差）来自哪里

做投资，第一个必须面对的重大理论问题，就是市场的机会来自哪里？我们知道，做现货生意，无论是批发还是零售，赚的是价差，资本市场要赚钱，主要也是靠价差（股票还有红利）。现货生意的价差来源比较好理解：一则来自产销两地同类产品的不同价格以及消费者信息掌握的不充分，这是现代社会之前的商业模式；二则来自产业价值链在生产商、批发商、零售商之间的利润分配，这是现代社会的主要商业模式；此外，还有些其他因素，如物价水平、供求关系的变动等带来的赢利机会，但这些不是常规模式。

可是，用以上两种方式都不能解释资本投资的价差，当然，直观地看也可以说很简单，那就是资本品的价差来自价格波动，可这么解释逻辑上是自己证明自己，等于什么也没有说，所以，必须寻找其他理论根源，换句话说，也就是要找到资本市场或资本品的价格波动之源。

在直接探讨这个问题之前，需要简单了解两种对立的资本市场理论及其投资理念，即市场有效论和市场无效论：

资本市场有效论认为，在一个充满信息交流和信息竞争的社会里，一个特定的信息能够在资本投资市场上迅速被投资者知晓，随后，通过投资者的相互竞争，将会驱使产品价格充分及时地反映该组信息，从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取风险调整的平均市场报酬率。只要市场充分反映了现有的全部信息，市场价格就代表着证券的真实价值，而根据不同社会环境下信息化的差异程度，有效市场包括三种类型：弱势有效市场、半强势有效市场和强势有效市场。

在这一理论指导下，又延伸出两种完全不同的投资模式，一种就是众所周知的纯技术派，它的一句名言是“价格包容一切”，既然资本品的价格已经反应了其价值，那么，其价格永远是合理的，因此，投资者只要进行技术分析就行了。另一种是所谓的随机漫步投资模式，既然价格总是恰好处地反映了资本品的内在价值，试图在恰当的时机买入恰当的品种完全是徒劳的，于是得出用飞镖选股也胜于专家的结论。可惜的是，这种理论及其延伸出的两种投资模式，并没有出现伟大的成功代表。

市场无效论则认为，人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的，人们依靠自己的认识对市场进行预期，并与影响价格的



超越技术——高级技术分析漫谈

内在规律（价值规律）相互作用，从而影响市场的走势，决定着资本品的需求和供给变化，因此，市场是无效的，投资者要对付的市场并不是理性的。这一理论的代表是索罗斯，其推崇的投资模式，就是要利用市场的错误来赚钱，而且成功了。

如此之外，应该说还存在着介乎两者之间的中间派，那就是价值投资派。这一派虽然没有对市场有效还是无效作出明确结论，但从其投资理念来看，是既不认同市场完全无效，也不赞同市场总是有效，倾向于认为市场长期是有效的（也叫长期友好理论），而短期往往失效，这时正是买入的好时机，并以长期有效为支撑坚持长时间持有。这一派有非常成功的代表，那就是巴菲特。

不管上述三种理论和投资模式的差异有多大，但有一点是共同的，那就是承认市场是波动的，它正是市场投资机会的所在，只是对形成市场波动的原因有不同的理解。

以笔者的认识和理解，赞同的是中间派，但无论是市场有效论还是无效论，都有合理之处，又都不全面，也就是说，市场有时是有效的，有时是无效的，既不可能总是有效，又不可能总是无效，永远在有效和无效之间反反复复波动，而且，从长期来看，有效的时间更多一些。这才是市场的真实状况，也正是市场值得投资的依据或机会所在，假如市场总是有效或无效，那投资就无从下手了，即使波动照样存在，也毫无规律可循，与博彩无异了。

行文到此，实际上还没有说清楚市场波动的本质根源，完成这项任务光有经济学已经不够了，必须用到哲学。用哲学的观点来看，市场波动的本质就在于社会物质运动以及人类对这种运动的认识局限性。

曾有志于哲学研究的索罗斯看到了后一个方面，即人类的认识相对于客观事物而言，总是有局限的，且有时候局限很大，这种认识的局限必然会带来市场价格的偏离，而随着认识的不断深入或调整，投资者随时会改变对市场的看法，价格的波动自然就会经常发生了。

但对市场波动的理解仅停留于此，还远远不够，市场波动的最大和最根本原因，还在于社会经济物质的运动，以及这种特殊社会物质运动所特有的巨大波动性，而且这种运动总体上是良性的、进步的，这正是我们熟知的唯物辩证法历史哲学基本原理，即社会是螺旋式向前发展的。

长期友好理论实际上有意无意地吻合了马克思主义的历史唯物论，因



此，不能不说提出这一理论的凯恩斯（当然，凯恩斯也提出过选美和空中楼阁两个短期投机理论）和坚定实践这一理论的巴菲特，具有深厚的哲学思维，这也是后者能长期占据世界财富榜首位的深层原因，也是对哲学无用论和哲学不能发财这一古老劫难最有力的驳斥。

其实，波浪理论的提出者艾略特也看到了这一点，只不过陷入了方法论上的形而上学而已，所以，他的理论不改进的话，是不可能成功的，中国崇拜波浪理论的投资者，必须十分清楚这一点。

3. 价格运动有规律而无定准

这个问题在笔者《赢在趋势》一书中已作过分析，这里只做些相关补充。

资本市场是一种特殊的社会经济物质运动，凡物质运动都是有规律的，而规律是可以被认识的（哪怕认识过程很漫长），这是最基本的哲学常识。正是市场或价格运动的有规律性存在，投资才有了依据和可能，假如市场或价格运动完全是杂乱无章的话，那就不值得投资了，或者说与赌博无异了。但是，市场运动的规律是很宏观和概率的，不是数学、物理、化学教科书上的那种公式化规律，即使初始条件或数据都很清楚，也无法准确地计算出结果。这就涉及人类认识极限和市场预测问题。

自现代科学取得巨大成就之后，人类的自信心空前膨胀，以为科学是万能的，能探明和解决任何问题。这是不对的，违背了哲学认识论的基本原理，因为，相对于千变万化、复杂多样的自然和社会而言，人类的认识是有很大局限性的。

这种局限性来自两个方面：一是人类自身认识条件和能力的局限，哪怕是天下第一聪明的人，也有他不知道的东西，也有他认识能力上的弱点，普通人就更不用说了，假如不存在这种局限，人人都是伟大的科学家、哲学家、政治家了，真实的状况是，绝大多数人只能认识清楚自己经常接触的事物，甚至还不一定透彻；二是自然和社会有很多短期的、现象层面的东西，几乎是没有什么规律可言的，而对于短期内没有规律的东西，认识也是无能为力的，即使是最亲密的夫妻之间、母女之间，都不可能随时随地知道对方在想什么，当我们在观赏河里的鱼时，更不可能知道它们下一刻游去哪里。对资本市场的认识也是同样的道理，没有任何人知道价格在任一具体时间的准确变化。