



博士金融学丛

金融交易技术分析

陈文政 章劼◎著

JINRONG JIAOYI JISHU FENXI

 中国金融出版社

博士金融学丛

金融交易技术分析

陈文政 章劼 著



 中国金融出版社

责任编辑：丁 芊

责任校对：刘 明

责任印制：赵燕红

图书在版编目 (CIP) 数据

金融交易技术分析 (Jinrong Jiaoyi Jishu Fenxi) / 陈文政, 章劼著. —北京: 中国金融出版社, 2018. 8

(博士金融学丛)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9614 - 5

I. ①金… II. ①陈…②章… III. ①金融交易—技术经济分析
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 125674 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.25

字数 282 千

版次 2018 年 8 月第 1 版

印次 2018 年 8 月第 1 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9614 - 5

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

金融交易技术分析是从事金融行业交易人员的必备知识。一个国家金融业的发展与金融交易的繁荣息息相关，没有金融交易的繁荣也就使金融市场和资本市场的建设和完善失去了意义。金融业的发展需要大量的金融从业人员能够熟练掌握金融市场的交易技术，提高金融交易技术分析能力。

本书系统讨论了金融交易技术分析的基本理论、基本业务知识和基本操作技能，突出理论与知识的系统性、业务技能的实用性和系统资料的新颖性。吸纳和借鉴了国内外技术分析的理論观点和学术成果，同时结合了中国资本市场的实际和作者教学中的一些观点。

本书按照教学计划编写。本科生应该掌握最基本的金融交易分析技术和技巧。因此，本书介绍了K线理论、形态理论、量价关系、技术指标分析知识和即时线分析技术等传统的金融交易技术中经常用到的知识；本书还讨论了周期理论、板块轮动和计算机自助交易等较新的内容。随着计算机技术的发展，技术分析日新月异，新的分析技术和理论也层出不穷，例如用计算机和HP滤波、卡尔曼滤波分析股市长短周期的技术，利用GARCH/ARCH做套利分析的技术等数量分析技术也在金融交易中得到应用。但是，由于本书使用对象是本科生，这部分内容本书未做介绍。

在本书的编写过程中参考了很多国内外教材和著作，在此向这些作者表达真诚的感谢和敬意。

由于本人学识水平有限，书中难免有不足和错误之处，敬请读者批评指正。

目 录

第一章 金融交易技术分析概述	1
第一节 技术分析定义	1
第二节 经济周期与金融市场的周期	7
第三节 技术与基本分析	11
第四节 技术分析的优缺点	14
第二章 分时走势分析	16
第一节 分时走势图	16
第二节 即时图看盘技巧	25
第三节 即时图实战分析	30
第三章 K 线理论	38
第一节 认识 K 线图	38
第二节 K 线的意义	42
第三节 K 线组合形态	47
第四节 应用 K 线分析时应注意的问题	59
第四章 量价关系理论	60
第一节 成交量与股票价格分析的基本原理	60
第二节 上涨中的量价关系	67
第三节 下跌中的量价关系	71
第四节 整理过程中的量价关系	77
第五节 量价关系的其他讨论	79

第五章 形态理论	82
第一节 形态理论概述	82
第二节 反转形态	83
第三节 整理形态	94
第四节 缺口形态	103
第六章 切线理论——压力线与支撑线	107
第一节 趋势线和轨道线	107
第二节 支撑线和压力线	108
第三节 比例线和阻速线	113
第四节 斐波纳契折返与江恩扇形	119
第七章 技术指标	124
第一节 技术指标简介	124
第二节 趋势指标	126
第三节 市场波动强弱指标	135
第四节 人气指标	141
第五节 其他技术指标	150
第八章 股市板块轮替	160
第一节 板块轮替	160
第二节 美国股市板块轮替	166
第三节 中国股市板块轮替	174
第九章 股市周期	177
第一节 经济学中的周期	177
第二节 股市周期的划分	184
第三节 股市著名的周期特征	194
第四节 中国股市周期	200

第十章 自动交易系统	214
第一节 自助交易的优缺点	214
第二节 股票自助交易系统的建立规则	217
第三节 韦尔斯·怀尔德的抛物线 and 方向性运动系统	220
第四节 三重指标系统	225
第十一章 道氏理论与艾略特波浪理论	231
第一节 道氏理论	231
第二节 艾略特的波浪理论	238
参考文献	251

第一章 金融交易技术分析概述

对金融市场来说，市场交易的主要内容是金融资产，金融资产的主要存在形式是证券。因此，本书中的金融交易技术分析，又称为证券交易技术分析。

人类对于证券市场波动的研究从其产生至今没有停止过。“江山如此多娇，引无数英雄竞折腰！”是对证券市场研究的感慨。对于证券市场的诡异波动的逻辑的认知，是一个极具挑战性的世界级难题，迄今为止尚未有任何一种理论和方法是令人信服、经得起时间检验的。2013年10月14日，瑞典皇家科学院在授予美国经济学家尤金·法玛、拉尔斯·皮特·汉森以及罗伯特·席勒该年度诺贝尔经济学奖时指出：“几乎没有什么方法能准确预测未来几天或几周股市债市的走向，但也许可以通过研究对三年以上的价格进行预测。”

在当代众多的证券分析理论中，有两大主要流派，即基本分析与技术分析。基本分析的目的主要是确定所研究证券的内在价值或投资价值。它通过对影响标的证券的所有变量的现在、历史和未来进行考察、分析，进而判断其对标的证券的影响现状和影响程度的大小，通过这些相关变量状况分析建立模型进而决定标的证券的价值。如果存在价值低估，那么就买入标的证券；如果存在高估，那么就卖出标的证券。但是由于基本分析涉及的变量是如此之多，任何变量的变化均可导致标的证券价值的变化。这种分析方法一般应用在长期投资标的证券的选择上。对于一个以短期证券交易利润为主要考核指标的企业，基本分析显得很难适应需求。

早期证券交易主要采取现货交易方式，但随着商品经济及资本市场的发展，计算机及网络通信技术的普及，证券交易形式呈现出网络交易的特征，愈来愈多的交易通过网络进行，而技术分析也随着这些技术的发展变得方便和容易。

第一节 技术分析定义

技术分析法是以统计学、心理学和数学为基础，以证券交易价格和成交量

作为主要研究对象，应用证券成交数据预测证券价格的波动趋势，从而进行短期买卖决策的分析方法。技术分析利用股市的开盘、收盘、最高和最低价格及成交量的变动，运用统计、数学和心理学的知识去挖掘价量背后隐含的秘密。它和基本分析最大的区别在于技术分析从来不关心股票的内在价值，它单纯地利用价量关系去解释当前的股价和预测未来的变动。

一、技术分析的前提假设

1. 历史会重演，人的错误往往会重复出现

技术分析可以应用必要的信息去推测证券价格走势的现在和未来，人们根据正确的分析可以套利。对西方世界影响最大的一本书——《圣经》的传道书中说：“已发生的，还将发生；已做的，还将做；一个太阳下，没有新鲜事”，又说“过去即是现在，现在过去已有”。这些语言清楚地表达了任何事情都会按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、金融市场无一例外。《圣经》认为宇宙万物都处于周期循环运动之中；不论是具体的还是抽象的、物质的还是精神的。包括你的想象也构成循环，并发生在你身边或自身。

金融市场中存在一些“重复出现的规律”或者“周期循环”是必然的，因为人是根据自身所处的环境和自身的条件去判断进而作决策的，经济周期的循环会带来环境的前后一致性，例如通货膨胀或通货紧缩的循环，如果自己的条件没有改变，那么在通货紧缩时期采取的策略必然和通货膨胀时期的策略有差异，而这些差异是有规律可循的。例如，在通货膨胀时期，政府一般采用紧缩银根、提高利率的手段，这对金融市场有着巨大的负面影响，如果其他条件不变，人们一般采用与以前通货紧缩时期相反的交易策略。这种一致性的重复出现被认为是有规律可循的。

人类的行为特别复杂，从来不会以完全一致的方式简单重复，证券市场也不会完全复制过去，但是市场出现的相似特征和趋势足以保证分析师们对行情的判断和识别。从江恩到格雷厄姆到现在的巴菲特等，总有一部分人可以应用自己的聪明才智寻找到金融市场的真谛和规律，去赢取巨额收益。

2. 市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。除非完全理解和接受这个前提条件，否则以下的讨论毫无意义。技术分析者认为，能够影响某市场价格的任何因素，如环境的、政治的、心理的或任何其他方面的因素，都会反映在其价格之中。研究价格变化就是我们必须做的事情。

这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌。这个供求规律是所有经济的、基础的预测方法的出发点。把它掉过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济面上说应该看好；如果价格下跌，从经济面上说应该是看淡。归根结底，技术分析者不过是通过价格间接地研究经济。大多数技术派人士也会同意，正是根本的供求关系，即某种商品的经济基础决定了该商品的市场看涨或者看跌。技术分析图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

技术图表派通常不理睬价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么如此这般古怪的动作。恰恰是在这种至关重要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以随着市场经验日益丰富，遇上这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显出不可抗拒的魅力。顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。实际上，图表分析师只不过是研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的技术分析的理论基础走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些原因对于分析预测无关痛痒。

3. 价格在一定时期内沿着一定的趋势演变

“趋势”概念是技术分析的核心。还是那句话，除非接受这个假设，否则就不必再读下去。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，本书绝大部分理论在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的（见图1-1）。

从“价格一定时期内沿着一定的趋势演变”可以自然而然地推断出，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性也会以一定的方式进行，是人们可预测的。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。

二、金融交易技术分析研究的内容

技术分析是根据金融市场价格和成交量的历史数据，应用统计、数学或心理学的方法，通过归纳分析、以推测未来价格的趋势，从而决定买卖决策的分析。其依据是，价格趋势只能从市场的实际反映中得出，只能根据合约价格本

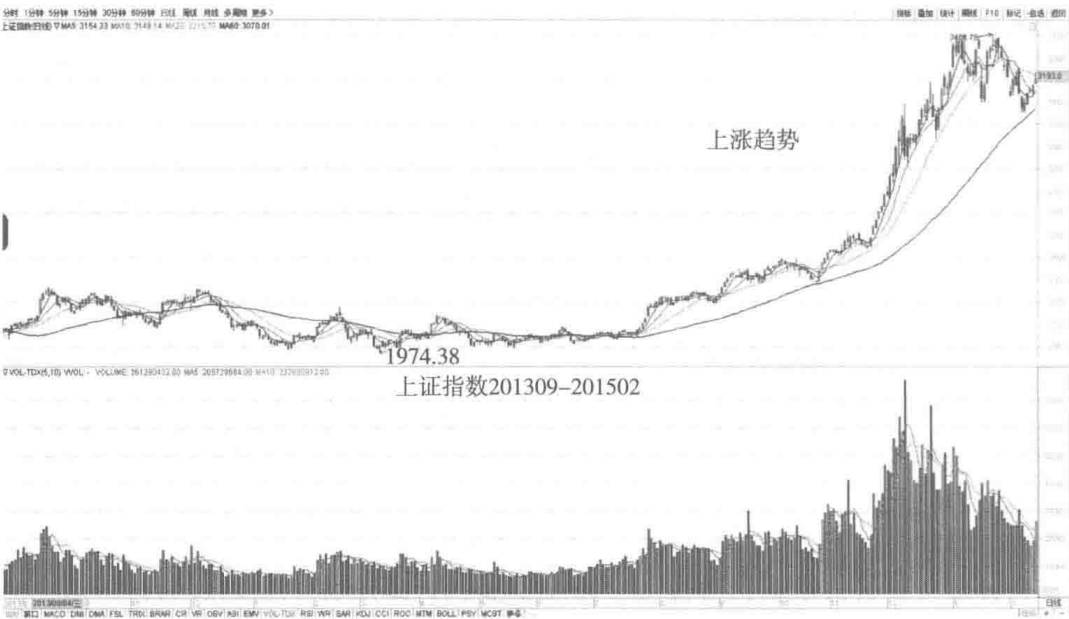


图 1-1 市场在一定时期内会以一定的趋势发展

身的变化预测，基本分析法包含的种种因素，都会集中反映在价格、成交量和未平仓合约的变化上，只要掌握了这三种指标，并采用图形、图表等方式作时间顺序的分析，即可察觉、量度和预测未来价格的变化。

1. K 线图分析

K 线图（Candlestick Charts）又称蜡烛图、日本线、阴阳线、棒线、红黑线等，常用说法是“K 线”。K 线的原始形式首创于一位叫本间宗久（1724—1803）的日本粮食商人，由其在大米市场上采用的交易策略后来逐步演化成了现代日本投资者应用的蜡烛图方法。因为本间宗久的记录心得引用了很多战法中的名词，同时为了纪念这位大师的出生地，所以后人将源自本间宗久的 K 线技术分析方法统称为“酒田战法”。K 线图表起源于日本，后因其细腻独到的标画方式而被引入股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来。

2. K 线组合及形态分析理论

K 线组合是多根 K 线的搭配，一般由 3—5 根组成，很少有超过 5 根或 6 根的组合。在大于 6 根以上的组合中，K 线分析又称为形态分析，从大的分类来

说，K 线组合可以分为反转组合形态和整理组合形态两种。在 K 线的历史上，投资者在实际中总结出了非常多的组合形态。

形态类是根据价格图表中过去一段时间走过的 K 线轨迹形态来预测价格未来趋势的方法。价格走过的形态是市场行为的重要部分，从价格轨迹的形态中，我们可以推测出证券市场处在一个什么样的大环境之中，由此，对今后的投资给予一定的指导。主要的形态有 M 头、W 底、头肩顶、头肩底等十几种。

3. 量价关系理论

影响金融市场价格变化的因素是多方面的。但是，决定证券价格涨跌的主要力量仍然是来自股票市场自身的买卖活动。如股票市场出现利多消息后，如果没有人入市购买股票，行情也不会上涨或者狂升。当重大的利空消息出现后，如果没有人抛售股票，价格也就不会下降和暴跌。股票买卖活动规模的大小是通过每日股票的成交量和庄家及跟庄者的持仓量来反映的。因此，对股票市场量价关系的研究实质上是动力和方向的研究。成交量和持仓量是动力，价格走势是方向。

在量价的基本研判上，股价的上涨需要不断出现愿意追逐高价的后续资金，形成成交量、持仓量和股价同时上升的局面。股价的下跌和资金的撤离，形成成交量、持仓量和价格持续下跌的局面。这种正常的“价涨量增、价跌量缩”的同步情况，并不需要特别加以注意。应该特别引起注意的是在“量价背离”的情况下，如何进行买卖股票的操作。“量价背离”的情况说明追高意愿的后续资金不足，随时可能反转。因此，广大中小散户只要能把量价关系研究好了，就可以避免掉进庄家和跟庄者的多头陷阱或空头陷阱，从而保证自己的操作成功。

4. 切线理论

切线理论又称支撑线压力线理论。切线类是按一定方法和原则，在根据价格数据描绘的图表中画出一些直线，然后根据这些直线的情况推测价格的未来趋势，为我们的操作行为提供参考。这些直线就叫切线。常见的切线有压力线、支撑线、趋势线、轨道线、黄金分割线、甘特线、角度线等。支撑线又称为抵抗线，是指股价下跌到某个价位附近时，会出现买方增加、卖方减少的情况，从而使股价停止下跌，甚至有可能回升。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个起着阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置。压力线又称为阻力线，是指当股价上涨到某个价位附近时，会出现卖方增加、买方减少的情况，股价会停止上涨，甚至回落。压力线起阻止股价继续上涨的作用，这个起着阻

止股价继续上涨的价位就是压力线所在的位置。

支撑线、压力线对当前股价影响的重要性从以下几个方面考虑：价格在这个区域持续时间的长短；价格在这个区域伴随成交量的大小；这个区域发生的时间距离当前时期的远近。通过对支撑、压力线的分析来判断金融市场的趋势和走向。

5. 分时线图分析

证券的分时线代表该证券一天的分时走势。一天的走势最终形成 K 线（也就是蜡烛图）；通过股市分时线可以即时看到当天的股价走势，以及每一分钟的量能变化；在我国目前应用的股市行情分析软件中，打开软件，进入行情，随便进入一只股票分时图，在主界面上有两条趋势线，一条白色线代表当天的分时走势，也就是即时价格变化的走势线；另一条黄色线代表当天的平均价格，也就是即时平均价格变化走势线。通过分时走势为当天的投资进行决策，分时线图分析尤其是对于 T+0 市场交易尤为重要。

6. 技术指标分析

技术指标是根据价、量的历史资料，通过应用统计或数学模型得到体现金融市场的某个方面的指标值，并用图形或曲线表达出来。股票技术指标是属于统计学的范畴，一切以数据来论证股票趋向、买卖等。指标主要分为以下几大类：趋向类的技术指标、市场强弱的技术指标、市场人气指标、摆动指标等。技术指标反映的内容大多是无法从行情报表中直接看到的，它可为我们的操作行为提供指导方向，常见的指标有相对强弱指标（RSI）、随机指标（KDJ）、趋向指标（DMI）、平滑异同移动平均线（MACD）、能量潮（OBV）、心理线（PSY）、乖离率（BIAS）等。基本分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场行为反应，以推测价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而来的。

7. 道氏理论和波浪理论

波浪理论是把价格的上下变动和不同时期的持续上涨、下跌看成波浪的上下起伏，认为价格运动遵循波浪起伏的规律，数清楚了各个浪就能准确地预见到跌势已接近尾声，牛市即将来临；波浪理论较之别的技术分析流派，最大的区别就是能提前很长时间预计到行情的底和顶，而别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。

第二节 经济周期与金融市场的周期

一、经济周期

1936年,现代英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中提出,经济发展必然会出现一种始向上,继向下,再重新向上的周期性运动,并具有明显的规则性,即经济周期。在繁荣、恐慌、萧条、复苏四阶段中,“繁荣”和“恐慌”是经济周期中两个最重要的阶段。

1939年,美籍奥地利经济学家约瑟夫·阿洛伊斯·熊彼特在《经济周期》一书中提出经济周期可分为“纯模式”或“二阶段模式”分析和“四阶段模式”分析两个步骤,前者是排除了外来因素干扰的纯理论分析,后者的分析以现实资本主义经济生活为基础。在经济周期的分析中,熊彼特认为,现实资本主义经济运行中存在着“繁荣”“衰退”“萧条”和“复苏”四个阶段。创新浪潮不止一次,“第一次浪潮”中的“创新”引起对生产资料需求和银行信贷的扩张,同时引起新工厂的建立和新设备的增产。这时一般又会伴随着对消费品需求的增长,在物价普遍上涨的情况下,社会出现许多投资机会,出现了投机,此即“第二次浪潮”。“第二次浪潮”中许多投资机会与本部门的“创新”无关,信用扩张只是为一般企业和投机活动提供资金。因此,“第二次浪潮”中就已包含了失误和过度投资行为,并且它不可能有自动调整走向新均衡的能力,当经济中出现收缩而引起“衰退”时,不能直接导致新的均衡阶段——“萧条”,这个阶段不仅投资活动趋于消失,而且还会引起破坏。“萧条”发生后,“第二次浪潮”的反应逐渐消除,进入恢复调整阶段——“复苏”。从“复苏”进入“繁荣”又需有一次“创新”浪潮。熊彼特认为,由于创新并不是平稳进行的,同时各种创新对经济发展的影响也不一样,因而经济周期的长短也是不一样的。

他在总结归纳前人观点的基础上,提出在资本主义经济发展历史中,同时存在着三种经济周期的论点,分别为康德拉季耶夫长周期、朱格拉周期和基钦周期。熊彼特把资本主义经济发展分为三个长周期:从18世纪80年代到1840年,是产业革命发展时期,纺织工业的“创新”在其中起了重要作用;从1840年到1897年,是蒸汽和钢铁时代;从1897年到20世纪50年代是电气、化学和汽车工业时代。

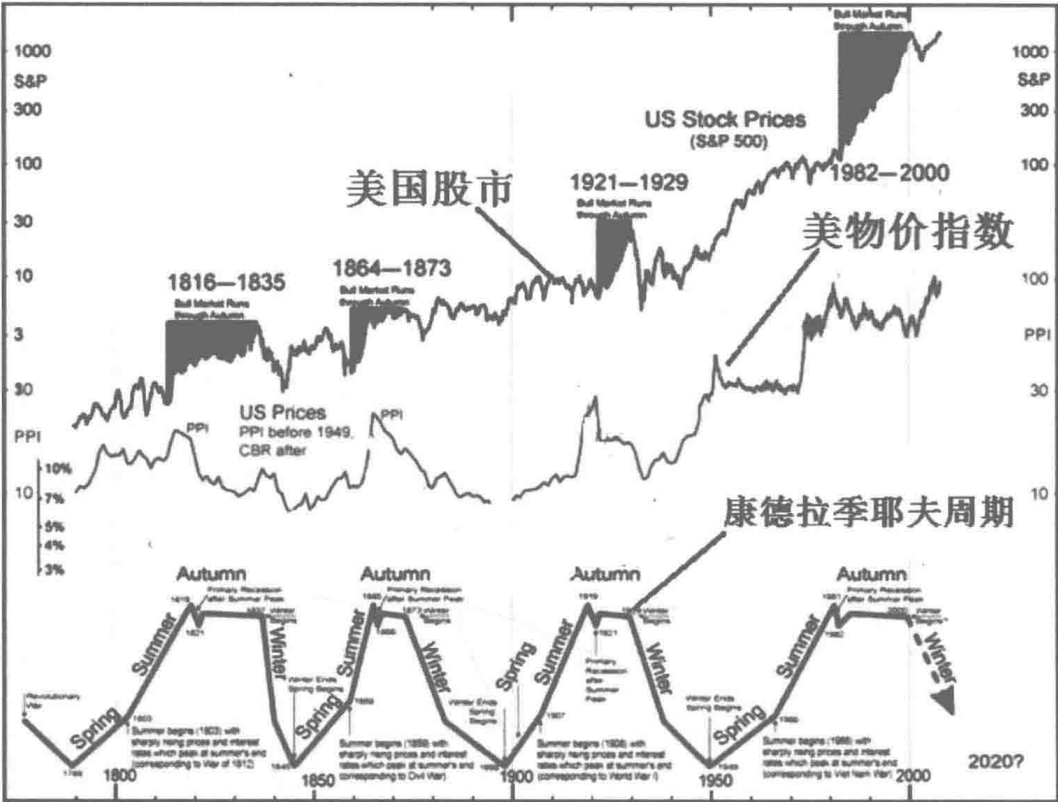


图 1-2 康德拉季耶夫长周期波（约 50 年周期）

当代英国经济学家阿瑟·刘易斯认为，标准的周期是持续时间为九年左右的“朱格拉周期”。这是第一个被确定的周期。大多数人在谈到“周期”时都是指的这个含义。这一评断应该说比较符合实际。

虽说经济周期理论比较深奥，但是这些周期因素影响证券价格。精明的投资操作者在长期统计和归纳之后，发现了有规则的金融市场的周期性。把这些周期循环的原则应用到证券的买卖操作上来，经常是无往而不利。

二、金融市场的循环周期

金融市场的循环性周期，可分为下述几个阶段：

1. 市场低迷期

市场行情持续走低，此时投资意愿很低，市场人士绝大部分对于远景持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。做短线交易不易获利时，部分中散户暂时停止买卖，以待股市反弹时再予低价套现做空；没有耐性的投资人在失望之余，纷纷认赔抛出手中的股票，退出市场观望。低迷期为真正具有实力

的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往越低。

2. 市场复苏期

此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，此时买进的价格再跌有限，很多人大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数证券价格大幅上涨，多数价格呈现着盘整局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。该期多数证券价格上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，一般称为“初升段”。

3. 复苏回调期

股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结改为观望；而未及时“搭上车”的及持股很多的主力大户，为求获得短期盈利浮额，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，攒压甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，即让人有种跌不下去的感觉。这个时期往往是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资人所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，中散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到做空小甜头的散户们，还有融券尚未补回。

4. 快速上涨期

此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，“炒冷饭”也在所不惜，该期反映在股票市场上的是人头攒动、到处客满。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢、越抢越涨的循环中，甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声，从来不知道股票为何物的外行人，在时常听到“股票赚了多少钱”的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几手试试。该阶段的特性，大多为成交量持续大量增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐强势，延伸到冷门股票，冷门股票又逐渐转势而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛，有心大户的动态到处可闻。此期为有

心大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5. 市场成熟期

此时景气十分繁荣，发行公司的盈余均为大增，证券市场上除了人气一片沸腾之外，新股亦大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破纪录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的是股价上升但成交量减少，股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舔血，如果短线操作成功的话会大有斩获，但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

6. 市场衰退期

由于多数股价都已偏高，不少投资人于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，精明的投资人见已有的获利随着持续交易逐渐减少，挨套中的散户们心里虽然犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

7. 市场下跌反弹期

即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上后期进入的部分筹码赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头趁此机会介入卖出。

8. 快速下跌期

此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

9. 市场萧条期

此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，