

673

F832.51

A11



细说牛股百态

阿君著

上海遠東出版社

牛股是怎样炼成的——细说牛股百态

著 者/ 阿 君

责任编辑/ 金 水

装帧设计/ 戚亮轩

版式设计/ 李如琬

责任制作/ 晏恒全

责任校对/ 苏义宁

出 版/ 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

发 行/ 新华书店 上海发行所

上海远东出版社

制 版/ 南京理工排版校对有限公司

印 刷/ 上海长阳印刷厂

装 订/ 上海长阳印刷厂

版 次/ 2000 年 12 月新 1 版

印 次/ 2000 年 12 月第 1 次印刷

开 本/ 850×1168 1/32

字 数/ 151 千字

印 张/ 7

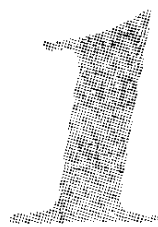
插 页/ 2

印 数/ 1—8000

ISBN 7—80661—266—1

F·41 定价: 14.80 元

赢钱之钥—— 我的技术分析观



一、技术分析的合理性

首先必须说明一点,我这里讲的技术分析是指最常用的图表形态分析,不是指那些很少有人关心的,从发明那一天起就注定要淘汰的某些技术指标分析。根据我的体会,除了少数几种技术指标分析如 MACD、KDJ、布林线等有一定用处外,其他技术指标的参考价值很低,不用比用好,好比手上戴了好几块手表,反而不知道正确的时间了,使用太多的技术分析会影响投资者的判断。

笔者从一些电视台的财经节目和报纸上有些很权威、很专家的言论中发现一个普遍存在的问题,就是把技术分析的基本道理弄拧了。他们认为技术分析是股市初级阶段的产物,当技术分析被大多数人掌握后就会失灵;技术分析的有效性本身值得怀疑,对图表的看法纯粹是



分析师的主观判断,没有任何图形可以用数学的方法进行定量分析;由于有很多人使用技术分析,当图表出现看涨或看跌的技术形态时,大家一拥而上,形成了盲目的跟风随从行为,所以有些行情是技术分析造成的。这些贬低或否定技术分析的观点现在虽然已经越来越少,但是还是有一定的市场。

反对者以技术分析无法用数学的方法做定量分析来证明它的不合理性,认为抓住了技术分析本质方面的薄弱环节,然而反对者忘了数学中的一个重要的分支——混沌学理论。数学发展到混沌学阶段,是因为世界上有很多的东西无法做精确的定量的分析。美国长期资本管理公司由两位获得诺贝尔奖金的经济学家掌管,他们发明的投资模式运用于资本市场的套利活动曾经大有斩获,然而他们后来还是翻船了。这说明在基本分析上使用定量分析同样会犯错误。技术分析虽然不能用数学的方法进行定量分析,但是技术分析可以从每一种趋势和形态发生变化的概率来分析。世界上没有一片叶子与别的叶子是完全相同的,但是每一种树叶的基本形态却是相同的,人们既能分辨出梧桐树叶与柳树叶的区别,也能分辨出两片同一种树叶的区别。

有些分析师不能准确地分析行情的主要原因,是没有搞清楚表象与本质的关系,目的与手段的关系,基本面和技术面的因果关系,预测走势与实际走势的关系,为分析而分析,所以他们那些错误百出的分析,让怀疑和否定技术分析的专家学者们找到了攻击的理由。有些分析师说技术分析失效了,技术分析越来越难做了,说这种话,就好比说气象预报和地震仪器失效了,心电图和CT越来越难做了。如



果基本面的变化还是遵循人类社会和大自然的发展规律，那么技术分析同样是不折不扣地遵循着这些规律，其作用始终如一，过去是如此，现在是如此，将来同样也是如此。

二、技术分析的理论基础

技术分析究竟是什么东西？它的理论基础是什么？按照美国人约翰·墨菲对技术分析所下的定义：技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行研究。技术分析的理论基础主要有三点：

1. 市场行为包容消化一切

股票价格的变化反映了基本面的情况和市场的供求关系，技术分析者通过价格（走势）的变化来研究经济基础，既然影响市场的所有因素都会市场中反映出来，技术分析者研究市场、研究图表和价格变化就等于间接地研究分析基本面。正因为股票的经济基础决定了市场价格的涨跌，所以图表本身不可能决定价格的变化。经济基础是因，图表是果，两者的关系不能颠倒。

因此技术分析不是目的，而是一种手段，一种工具。技术分析是根据图表判断走势，而图表是各种基本面变化的记录和写照。技术分析根据科学的基本原理如：生长、衰退、波动、惯性、均衡、对称、相似、平均、重复等，根据常见的几何图形如：圆形、矩形、三角形、菱形、锯齿形等，以及支撑、阻力、黄金分割等大自然最常见的形态和变化规律进行的分析，因此有相当的科学基础。



2. 市场价格以趋势的方式演变

趋势的概念是技术分析的主要核心。任何股票的行情无非有三种变化：上涨、下跌和盘整，盘整又称为无趋势行情，一种趋势形成后就会产生一定的惯性，直到这种趋势改变为止，因此其他技术分析方法都必须服从趋势分析。研究图表的作用在于：当一个趋势发生的初期，准确地预测它将来可能发生的变化，从而达到顺应趋势的目的。

举一个例子：

头肩顶是很常见的技术形态，因图形像人的头和肩而得名。当某只股票在图表上形成了一个头肩顶形态，看似要大跌的样子，结果却变成了一种持续形态，仍然保持上涨的趋势。用技术分析的语言来描述：股票的走势不是反转形态而是持续形态，股价仍然沿着原来的趋势发展。

有些股票形成了“头肩顶”却没有向下突破的根本原因是由其基本面和市场面来决定的，不是技术分析本身有问题。如所有的形态分析一样，走势走势，只有走出来才能形成一种“势”，否则都是假设，投资者所要做到的就是要按照这个基本原理顺应趋势。

3. 历史会不断重演

历史会重演的根据，首先是建立在大自然是由基本形态组成的，如涟漪的圆形扩展，如斑马花纹的匀称，如左右手的对称，如各种哺乳动物胚胎的相似，如生命不断地重复循环，如四季不断地转换，如潮汐不断地轮回，如人与自然无所不在的黄金分割等等，都是历史会重演的主要根据。价格在图表上的变化，都是按照大自然的运作方式而演变的，所以研究图表价格的变化并非是空中楼阁和无中生有。



其次,技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的关系。当图表爱好者发觉各种各样的技术图形会产生奇特的重复现象时,他们就会尝试着按照技术图形来分析操作。人类的心理本身具有习惯性,相似的图形对投资者产生相似的心理暗示:历史果然会不断地重复。所以投资者自觉地按照图表走势来操作,就相当于自觉地服从大自然的规律。

三、技术与基本分析

技术分析主要研究股票和商品的市场行为;基本分析主要研究股票的内在价值,即股票的经济基础和经济环境,以及股票的供求关系,两者研究的对象不同,侧重点不同。

基本分析研究市场的“前因”,技术分析研究市场的“后果”。技术分析认为市场行为反映了一切,因此对市场为什么会发生变化的原因不是很关心;基本分析认为价值决定价格,信奉基本分析的投资者在价格低于价值的时候买进,而在价格高于价值的时候卖出。假如投资者能够完全掌握基本面的情况,基本分析的优点是不容怀疑的,比如巴菲特,他用大量的时间研究上市公司,参与上市公司的运作,一生只做了十几个选择,当然可以说他的选择决定绝大多数是正确的。但是大多数投资者既无法掌握所有的基本面,也无法确切地知道自己掌握的基本面情况是否属实,更难以比较这些基本面情况在整个大环境里是否有用。所以基本分析的长处和它的局限性是同时存在的。

技术分析往往比基本分析领先一步发现事物变化的转



折点,就像心电图能够诊断早期的病症,地震仪能够发现地震前的征兆,天气预报能够提早预报天气是一样的道理。技术图表反映了基本面的所有的情况。基本分析者虽然也想及时地预测行情,但由于受各种因素的局限,无法及时判断行情是否已经发生了转折。技术分析者从图表中看到了力量的增长和衰竭,看到了由价值和市场心理构成的支撑与阻力,看到了趋势和形态的变化状态和特征等等因素,并根据事物发生的概率来推论后市行情的演变。所以基本分析虽然在价值分析方面的长处是技术分析所不及的,但是技术分析在预测价格变化方面自有其独特的长处。

四、技术与市场环境

有些机构投资者的投资理念是以榨取散户利润和剥夺散户生存空间为己任的,他们凭借资金优势、信息优势处于主导地位,广大散户视之为主力和庄家。他们呼风唤雨,可以将垃圾股捧到天上,将绩优股踩在地下,使价值与价格发生严重的扭曲。在目前的股市中,由于庄家和散户的信息不对称,投资理念的混乱,价值观的扭曲,因此基本分析在很多时候很难提供买卖的标准,而且难以很好地运用;而技术分析不管在非理性的市场中还是在理性的市场中都能运用,很多投资者跟着机构一起投机,而技术分析就是投机的最好工具。

一部分机构投资者如证券投资基金用很高的成本研究基本面,得到的平均利润率却不怎么样,他们对大势研判的准确性也不敢恭维,因此很多散户投资者情愿自己研究图



表做股票,也不愿意将钱交给专业投资者理财。实力雄厚的大机构专门用了一批人研究上市公司,研究宏观经济和微观经济,这是机构投资者的优势。对于广大中小投资者来说,他们不可能像机构投资者那样花大量的时间和金钱去研究上市公司的基本面情况,然后作出投资决定,投资者对投资成本的考虑是制约他(她)们使用基本分析的主要原因,而技术分析以价格变化作为研究的对象,几乎用不着花什么成本就可以获取买卖的信息,所以学习和使用技术分析是散户投资者的重要选择。技术分析之所以能够大行其道,与这种情况有很大的关系。

1. 按照技术分析操作与听消息操作

如果说技术分析有其与生俱来的弱点而容易犯错误的话,听消息做股票更是充满了风险。绝大多数投资者听来的消息是滞后的,或者是转了好几个弯的,其真实性很值得怀疑,买卖股票能否赚钱全凭运气,一两次赚钱抵不上更多时候的亏钱,当然有庄家内幕消息的除外。

用技术分析操作比“听消息操作”肯定要好得多,就好比技术分析者配备了先进的医疗设备,至于会不会使用是另一回事情;听消息操作的人不仅连设备都没有,而且将命运掌握在他人的手中,即使是毒药也当成了补药,胡乱吃下去。许多投资者学了技术分析后,感慨自己以前怎么这样糊涂,出现如此明显的信号时还买进去。由于市场环境的影响,投资者学习投资技巧,学习看盘和操盘技巧蔚然成风。但是仅学了一点皮毛便以为技术分析不过如此,在不同的地方生搬硬套,结果还不如听消息和抓阉好。



2. 技术与投资者的性格

技术分析有易学难精的特点,懂技术分析的人很多,但是精通技术分析的人很少,能够融会贯通的人更少,融会贯通了还要与性格心理相结合,才能获得成功。技术分析实际运用的效果与人的性格有很大的关系。最佳的方法就是最适合投资者性格的方法,缺乏耐心的人肯定做不好长线,小心谨慎者自然做不好短线;性格急躁而不遵守纪律的人做短线的结果必然是亏损大于盈利,胆小谨慎却好高骛远的人做长线也很难赚到钱。技术与人的情绪也有很大的关系,投资者在买卖时机的选择上受情绪的影响,容易产生错误的判断。

有些满腹经纶的专家为何做不好股票?当股票在底部的时候他们以短线思维强调技术上还有下跌空间,在顶部的时候他们却用长线思维憧憬股票的上涨空间,然后作出了错误的选择。有些人精通技术分析,但是性格的缺陷使他们难以成功,他们往往怀疑自己的判断,对即使有70%以上把握的机会也不敢做,或者盲目地相信自己,对仅有30%的机会怀有侥幸心理,不愿止损,结果精通技术分析的长处反而变成了其短处。由于这种情况的存在,所以运用技术分析获得成功的人不多,使技术分析更加蒙上了一层神秘的色彩。

成功投资者的性格多种多样,但是成功的方法必然是最适合自己性格的方法,以己之长对彼之短才能成功。何谓长?驾轻就熟谓长。何谓短?捉襟见肘谓短。放长线钓大鱼的人不会羡慕别人不时地抓猫鱼,小富即安的人也不会羡慕那些“傻乎乎”守在一个地方钓大鱼的人。懂得在哪里能钓到大鱼且有耐心的人,做长线就是以己之长对彼之



短；小富即安也是一种成功的心态，千万不要强求自己做力所能及的事情，自己觉得活得舒坦滋润就最好。

3. 技术与短线操作

技术分析为短线操作者提供了极好的武器，如短期均线系统、K线分析、形态分析、量价分析、指标分析等等，投资者可以根据自己的喜好来选择。比如5日均线操作法适合那些超强势股。做短线有不同的方法，5日均线操作法只是其中一种方法而已，毕竟超强势股可遇而不可求，很多短线高手在股票的平常波动中运用技术分析赚取利润。

4. 技术与波段和长线操作

技术分析的特性决定了最适合短线操作，其次是适合波段操作，再次是适合长线操作。对于一般的强势股用30日均线操作法就比较适合，同时还可以结合形态分析、量价分析以及指标分析。对于走慢牛的强势股就会用到55日均线甚至110日均线操作法。各种技术分析的方法都有其长处与短处，各种方法有互补作用，也有矛盾之处。技术分析的每种分析方法只能用在特定的地方。

5. 短线、波段和长线之间的关系

成功的技术分析操作者绝不会将短线、波段和长线之间的关系搞错。一些初学者最容易犯的错误就是将这三者的关系混淆了，应该做短线的时候却做了波段或长线，应该做波段或长线的时候却做了短线，结果不是套住就是踏空。用技术分析操作首先要搞清楚是做短线还是做波段，短线有短线的做法，波段有波段的做法，长线有长线的做法，三



种做法不能相容,好比咖啡里只能放糖放牛奶而不能放盐放味精一样,虽然盐和味精是最好的调味品之一,对于这一点投资者必须切记。

五、技术分析的缺点

1. 技术分析图表永远是基本面的影子(映象)

先有基本面,然后再有图表和技术分析,技术分析从根本上来说是滞后的,无法了解最本质的东西。图表永远是基本面的影子(映象),这个影子是一些复杂的变化多端的图形,不懂技术分析的人看起来如看天书,对“懂”技术分析的人来说也是难测的东西。所以技术分析从它诞生的一天起就存在着先天性的不足。

2. 技术分析在足够大的市场才最有效

技术分析用之于中小盘股常常会碰到难题,主力庄家操纵股票的行情,将走势弄得乱七八糟,各种各样的陷阱很多,技术分析者往往难以判断和分析。技术分析最适用于盘子大的,参与的投资者比较多的股票,尤其是股指期货和各种金融期货如外汇等,参与的人多,资金量大,任何主力都无法操纵,走势真正能够反映其内在的价值规律,所以技术分析的对象有一定的局限性。

3. 技术分析具有不确定性

人类社会有太多的东西无法理解,资本市场是人类社会的一个缩影,人的各种各样的心理、人类的善与恶、人类



的认知局限性等等,都是基本分析和技术分析之所以难以具有确定性的根本原因。相对来说,作为技术分析的不确定性更大,因此对图表操作者产生了很高的要求,分析师由于认识上的差异以及人生经验的不同,难免会产生见仁见智的现象,分析预测和判断推理难免会出现失误。

4. 技术分析易学难精

有人戏言:3分钟可以培养一个股评家,然后开出了3分钟的课程,将股评最核心的要素列了出来,如能学会,并且能做到的话,比一般的股评家还出色。技术分析基本的东西,花1周的时间就可以学会,花1年的时间可以学精,花3年的时间可以精通,花5年的时间才能融会贯通,学了5年时间还不能准确地分析行情那就没治了,应该赶紧把技术分析抛掉,免得误人误己。

技术分析的不确定性造成看图者的见仁见智,分析者的经验起了很重要的作用。虽然笔者将技术图表比作医学上的心电图,但是这与心电图还是有很大的区别的,心电图所反映的曲线正常与不正常有一定的标准,医生可以根据这种标准进行分析判断;技术分析图表所反映的曲线虽然也有标准,但是这种标准比较模糊,讲究经验,讲究概率,这与医生诊断病情凭经验的差异很大,判断正确的概率比心电图低得多。

笔者以上观点仅为一家之言。技术分析理论一直在不断地完善,但也许不会有真正完善的那一天,因为技术分析不可能经过数学的定量分析来证实其准确度,所以技术分析的理论永远不会真正成熟。可能技术分析永远没有统一的衡量标准,惟一的标准是投资者运用各种技术分析工具



不断地赚钱。技术分析需要花大量的时间去学习去研究去比较去体会,从而积累丰富的实践经验,在这个过程中,实践是最重要的因素。所以,技术分析如荀子说的“不闻不若闻之,闻之不若见之,见之不若知之,知之不若行之”,又如陆游说的“纸上得来终觉浅,绝知此事要躬行”,关键在于实践。学习技术分析并不难,难的是学好学精,融会贯通。只有经过反复实践才能掌握技术分析,只有经过反复实践才会有丰富的实战经验,惟其如此才能真正地掌握技术分析。要知梨子的滋味最好的方法是亲自尝一口,要体会技术分析的好处与缺点,最好的方法是亲自实践,不管怎么说,投资者如果能熟练地掌握几种技术分析方法,对做股票尤其是做金融或商品期货有极大的好处,技术分析能够帮助投资者选择进场点和出场点,在风险控制方面也有独特的用处。



牛股百态—— 从趋势和形态辨别牛股



1. 牛股百态之星湖科技

主要技术特征：

1. 突发性利好暴涨——技术分析难以预测
2. 主力拔高出货手法和内涵

星湖科技(600866)2000年8月29日和30日连续两天涨停板,在大盘十分疲弱的背景下显得十分强劲。光从图表上来看,该股票的暴涨事先一点都没有征兆,完全是因为突发性的重大利好而产生的爆发性的行情(见图1)。

星湖科技公司8月29日公布董事会公告:与上海博德基因开发有限公司共同出资设立上海博星基因芯片有限责任公司。这家公司的目标是建立中国最大的基因芯片基地,取得占绝对优势的市场份额。

当基本面发生重大变化时,技术图表只能跟在后面表



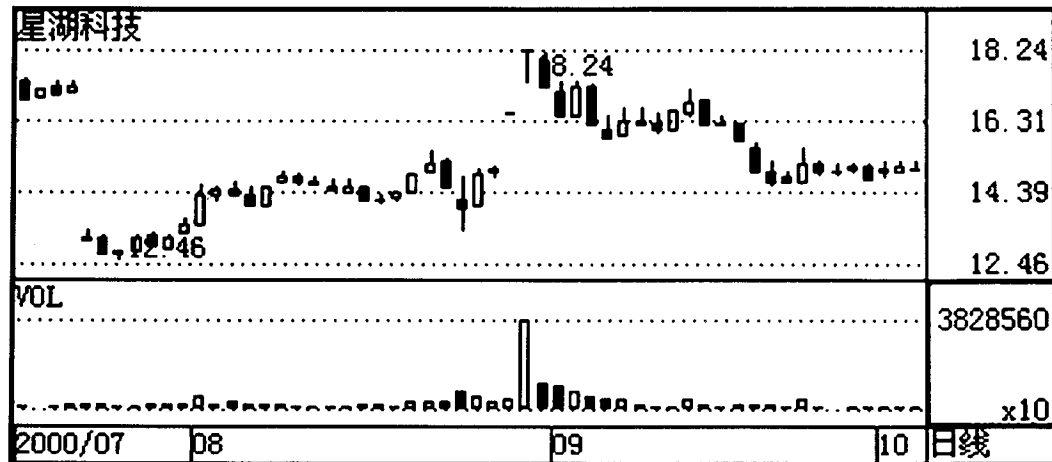


图1 星湖科技突发性利好暴涨

现基本面的变化。技术图表在一定的时间里能够影响行情和走势,这是因为有很多人在看图表,但是技术图表不可能决定行情和走势,因为基本面是本质,而技术图表是表象,这种关系决定了技术分析、技术图表只能反映基本面的状况,不能本末倒置,所以技术分析在行情发展过程中的预测能力是有限的。

仍然以星湖科技来说,第一天开盘就涨停,以后一直没有打开,第二天开盘涨停然后打开,调整了 5.70%,下午又封住了涨停,将除权的缺口全部填满,而且创新高。如果从技术分析的角度寻找星湖科技上涨的征兆的话,最多也只能在 8 月 23 日的那根十字星看出见底的信号,以后的暴涨图表分析是绝对无法预测的。

8 月 30 日是历史天量,达到 3 828 万股,是流通股的三分之一,就在这一天星湖科技见顶,老的主力将筹码倒给了后来者,以后开始走下坡路。我们来看看星湖科技主力的成本是多少? 不算 1999 年中期的每 10 股配 3 股,只算 1999 年末期的每 10 股转增 3 股派现金 1.6 元,在除权后的短短一个多月里,老的主力赚了近 40%,假如主力是从 2000 年初开始做这只股票的牛市行情,到最高点出货赚了 4 倍,老主力岂有不卖之理? 而且又是在股市低迷的时候。

主力大资金出货的时候,考虑的是如何保住手上的利润,所以不会随意卖出,他们要等到市场有足够大的承接力的时候才动手。星湖科技出重大的利好时就是最好的卖点,主力盼望已久的买盘终于出现了。

通过星湖科技的例子,投资者要体会的是:

一、技术分析在行情发展过程中的预测能力是有限的,技术分析难以预测突发性利好而产生的暴涨。

