

GUSHI
JISHU
FENXI

股



市

■ 陈茂申 编著
■ 安徽人民出版社

股市技术分析



96
F830.9
478
2

股市技术分析

陈茂申

1A6/16



3 0074 1719 3

安徽人民出版社



C

332957

出版登记证号:(皖)01号

责任编辑:唐 伽

装帧设计:王国亮

股市技术分析

陈茂申 编著

出版发行:安徽人民出版社

地址:合肥市金寨路 381 号九洲大厦 邮编:230063

经销:新华书店

印刷:合肥市税务局印刷厂

开本:787×1092 1/32 印张:9.5 字数:22 万

版次:1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN7—212—01163—0/F·209

定 价:8.20 元

印数:00001—10000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换

内 容 提 要

该书集股市分析理论和技法之精髓,全面系统地介绍了股票投资的道琼斯理论、K线理论、艾略特波浪理论以及趋势分析法、价量分析法、形态分析法、缺口分析法、指标分析法等,并结合上海股市的实际走势进行案例分析。该书装帧精美、图文并茂、解说精到,具有知识性、系统性、实用性。相信该书会成为投资者掌握投资技法的良师益友。



临渊羡鱼，不如退而结网

(代序)

股海浩瀚，潮涨潮落。有时海面风平浪静，水下却潜流滚滚；有时水底安然寂静，水上却惊涛拍岸。当你目睹众股民纵横股海，各显泳技，无往而不利时，你一定惊羡不已。而当你亲临股海，面对急升骤降的骇浪惊涛时，或许又会感到无所适从，甚至望而却步。那么，掌握一些具体的股市技术分析方法，对你从事股票投资来说无疑是必要的。

涉足股市，无疑需要对股市行情作一番分析，单凭感觉而能在股市中稳操胜券者，几乎是没有的。在当代众多的股市分析理论中，有两大主要流派，即基本分析派和技术分析派。基本分析强调股票的内在价值，注重宏观环境，上市公司的业绩、前景等等，它为投资者描绘了未来股票价格发展的长期趋势，给投资者的选股提供了重要的导向指标。但是，正如美国华尔街股市专家柴威格(Martin Zweig)指出的那样，作为基本分析主体的公司态势分析，虽然对选股很重要，但对预测股市的近期趋势帮助不大。基本分析未能给投资者提供何时买卖股票的最佳时机，而这种最佳时机正是通过技术分析来寻找的。所谓技术分析，是指将股票价格每日涨跌的变化情况，通过一系列分析指标，用绘图的方法呈现出来，以判断股票价格的变化趋势，从而决定买进卖出的最佳时机。

成为一名成功的投资者犹如练武习艺，掌握了基本分析法只是练就了基本功，而要学成出师还得精通武艺，掌握种种技术分析方法。只有将基本分析与技术分析结合起来，才能驰骋股海，得心

应手。

技术分析最早被称为图表分析。当今的技术分析已经在传统的图表分析基础上增加了许多数理分析方法。人们利用数理方法设计出各种不同形式的分析指标,诸如移动平均股价、相对强弱指数、随机指数、腾落指数等等,并绘制出相应的走势图,借以了解过去和现在的股市态势,评估股市价格变化的力量,从而测定未来的股价走向。电子计算机的广泛应用,更使现代股市技术分析如虎添翼。

不论技术分析方法如何演变发展,其基本特点是一定的。技术分析有一系列假定条件,任何技术分析方法都是建立在这些理论假定之上的。美国的爱德华兹和约翰·麦哥对此进行了如下归纳。

1. 股票的市场价格只是由供需关系决定;
2. 改变供需关系的因素很多,包括合理的因素和不合理的因素;
3. 从长远看,股票价格的运动变化有一定的趋势;
4. 股票价格的波动趋势是由供需变化引起的;
5. 不论供需变动的原因是什么,这种波动迟早会在图表上反映出来;
6. 股票价格走势的许多图型势必重复出现。

可见,技术分析的主要特点就是从市场本身的运动规律来预测股市的变化趋势。因此,进行技术分析的首要任务是,必须将股市过去的主要行情数据记录下来,包括各种股票(股价指数)每日的开盘价、最高价、最低价、收盘价和成交量等。这是技术分析的原始资料,以后的工作都将在此基础上进行。

股市技术分析的方法林林总总,归纳起来可分为两大类:股价趋势分析和股价类型分析。股价的升降并非漫无规则,而在一定时间内是有规可循的,这种规律在图表中表现为有序地朝着某一方面移动,显示出一种大致趋势。人们通过一定的方法认识判断它的

发展趋势,这种方法称为股价趋势分析。道·琼斯股价理论,几乎可以说是行世百年,至今仍然是最流行的股价趋势分析方法,其主要内容为三种趋势论。以后发展起来的格兰维尔移动平均理论、股价箱形理论等,无不脱胎于道氏理论。此外,价量分析、能量潮分析、动力分析、相对强弱指数分析等,均属于股价趋势分析范畴。

股价类型分析又称股价图表分析,它是将股价变动的情况绘制成图表,并根据走势图区分为各种不同的类型,据此预测未来股市动向,以便决定买进还是卖出。在当今股票市场中,各种图表分析法并行,有艾略特波浪理论、K线图分析、点数图表分析、整理形态与反转型态分析、缺口分析等等。

值得一提的是,影响股市的突发因素常常会改变技术分析所描述的线路,因此,技术分析并不是百发百中的。但是,犹如在人生的旅途中,多一样知识就多一样谋生的技能,同样,在股票投资中,多一样分析工具就会多一分胜算。愿本书能给广大股民有所启示和帮助。

陈茂申

1994年11月

目 录

第一章 道氏理论及其应用

- 一、股价指数 (1)
- 二、三种趋势说 (3)
- 三、股市象征：牛与熊 (4)
- 四、牛熊转势的判定 (8)
- 五、两种指数的互证法则 (11)
- 六、中期趋势参量法 (13)
- 七、股市周期循环的九阶段说 (16)

第二章 移动平均线分析法

- 一、不要与趋势相抗衡 (20)
- 二、股价的平均成本观 (22)
- 三、移动平均线的基本图形 (24)
- 四、识别转点 (27)
- 五、格兰维尔法则 (30)
- 六、移动平均线的组合判断 (33)
- 七、助涨与助跌 (35)
- 八、乖离率 (37)

第三章 股市云图：价与量

- 一、股票的成交量 (42)
- 二、价与量的关系 (44)
- 三、升势和跌势中的成交量特征 (46)

四、逆时针曲线图.....	(48)
五、OBV 线分析法	(52)
第四章 支撑与阻力	
一、股价走势图的种类.....	(55)
二、抵抗线.....	(60)
三、趋势线.....	(62)
四、股价箱.....	(67)
五、型态轨道.....	(72)
第五章 点数图表分析法	
一、点数图表的绘制方法.....	(75)
二、点数图表的基本图形.....	(83)
三、点数图表的研判技巧.....	(92)
第六章 K 线理论	
一、K 线的基本线型	(95)
二、K 线图型判读法	(99)
三、涨局 K 线定式	(105)
四、跌局 K 线定式	(115)
五、买卖信号的 K 线范例	(120)
第七章 型态分析法	
一、型态分析的基本概念	(130)
二、反转型态	(137)
三、整理型态	(155)
四、盘档型态	(167)
第八章 缺口分析法	
一、缺口分析的基本概念	(174)
二、缺口的种类	(178)
三、缺口的综合研判	(182)

四、岛型反转	(184)
第九章 波浪理论	
一、艾略特股价波动原理	(186)
二、奇异数字和黄金比率	(190)
三、八波浪解析初步	(192)
四、推动浪的波型分析	(195)
五、调整浪的波型分析	(204)
六、波浪理论的应用原则	(211)
第十章 技术指标分析法	
一、相对强弱指数(RSI)	(217)
二、动力指数(MOM)	(221)
三、摆动指数(OSC)	(223)
四、心理线(PSY)	(225)
五、随机指数(KD).....	(227)
六、威廉指数(%R)	(232)
七、逆势操作系统(CDP)	(233)
八、买卖气势指标(AR, BR, CR)	(234)
九、动向指数(DMI)	(240)
十、平滑异同移动平均线(MACD)	(244)
十一、抛物线转向系统(SAR)	(248)
十二、三减六日乖离(3-6Y)	(252)
十三、多空指标	(253)
十四、十日平均成交量	(255)
十五、指数点成交量(TAPI).....	(257)
十六、容量比率(VR).....	(259)
十七、每笔平均成交量	(260)
十八、腾落指数(ADL)	(261)

十九、涨跌比率(ADR)	(262)
二十、超买超卖线(OBOS)	(264)
第十一章 案例分析	
一、大势反弹 拭目以待	(266)
二、盘底·突破·飞涨	(268)
三、刺破青天锔未残	(271)
四、金杯股步履艰难 新世界青云直上	(276)
五、下跌三颗星,后市难平静.....	(278)
六、C浪调整,底在何处.....	(281)
附录 股市技术分析名词解释.....	(283)

第一章 道氏理论及其应用

道氏理论，是一种最古老、最常见、最著名的股市技术分析方法，其基本原理来源于美国华尔街商报的创办人查里斯·道所撰写的大量股市评论文章。

1850年查里斯·道(Charles H. Dow)出生于美国新英格兰州，最初担任麻省一家报纸的编辑，后往纽约从事股票买卖。他又设立道·琼斯公司出版华尔街商报报道金融消息。在1900年到1902年期间，道氏写了许多股评文章，但并没有对自己的理论作出系统的说明。1902年道氏去逝之后，华尔街商报的编辑汉密尔顿(WieLiam P. Hamilton)根据道氏概念继续研究并解释股价趋势分析方法，共化了27年时间，才确立了道氏理论的雏型。1922年汉密尔顿出版了《股市晴雨表》一书成为道氏理论的典范篇章。

一、股价指数

道氏理论的基本分析工具是道·琼斯股票价格平均指数，由道·琼斯公司编制于1884年6月3日在《客户午后通讯》上首次露面。目前道·琼斯指数共分为四组：即工业股价平均指数、运输业股价平均指数、公用事业股价平均指数和股价综合平均指数。许多年来道·琼斯指数一直被人们认为是反映美国经济和股价变动的晴雨表。所谓道氏理论，就是利用道·琼斯指数作为研究对象来观察股市状况预测股价走势的方法。当然以其他的股价指数作为研究对象，运用道氏理论的基本原则，同样可以预测股价的运动趋势。

股市行情瞬息万变，世界各国的大多数股票市场有成百上千种股票进行交易，而且有的股价上涨，有的股价下跌。变化无常，使得投资者无所适从。股价指数就是用来衡量股价水平和涨跌情况的指数。指数上升，就表示大多数股票价格都在上升，或整个市场上的股票价格呈上升趋势；反之，指数下降，就表示大多数股票价格都在下降，或整个市场上的股票价格呈下降趋势。可见，股价指数的波动，仅表明股市波动的大势，而并非每个股票波动的趋势。

从事股票投资的人，大多数已养成了利用指数来分析股市的习惯。当指数显示多头信号时，表示多数股票的走势已经转强，这时市场主力才敢大量进仓，在多头的大力抢攻下，多数股价自然上涨。反之，当指数的走势向下，显示空头信号时，表明大环境不佳，此时，纵使个别上市公司有业绩突出的利好消息，该股的涨势也只能昙花一现。所以，投资者必须先分析指数的动向，把握大势，然后再决定个股的投资决策。

上海股市目前有两个股价指数：静安指数和上证指数。上证指数又分为 A 股股价指数、B 股股价指数和综合股价指数三组。

静安指数以 1987 年 11 月 2 日的股市价格为基期的基数，由上海申银证券公司的前身——中国工商银行上海分行信托投资公司编制的，于 1989 年 12 月发表在《股票年报》上正式对外公布。静安指数的编制方法与道·琼斯指数相似，采用算术平均计算，实质上是一种股价平均。其特点在于能够比较直观地标志上海股市平均价格的涨落，比较恰当地反映面值 100 元的股票当前的平均市价，能够较系统地纵观上海整个股市的发展过程，但难以准确地表示个股在股市中的地位、影响和股市波动率。由于当时豫园商场股票的股价曾一度领先，对静安指数有较大的

影响 所以上海股民称之为“豫园指数”。

上证指数是以 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所开业日为基期(100 点)由上海证券交易所编制的,于 1991 年 7 月 15 日正式对外公布。上证指数的编制方法与美国标准普尔股价指数相同。其计算公式为:当日股价指数=当日市价总值/基期市价总值 $\times 100$ 。其中,市价总值为各种股票收盘价分别乘以发行股数相加后求得。上证指数特点在于能够简略地反映上海股市的股价平均波动率,且考虑了个股在股市中的地位和影响,但难以直观地看出上海目前股价的平均水平,且还不能尽如人意地体现各种股票在股市中的作用。由于当时真空电子股票的发行量最大,对上证指数最有影响,所以又将上证指数喻之为“真空指数”。

有人形容股价指数是交响乐团的指挥,股市的抑扬顿挫,全看指数的动向。

二、三种趋势说

一百多年前,股市技术分析的鼻祖查里斯·道经常漫步海边,观察大海浪涛的变化,终于领悟出一套行世百年的技术分析方法,后人称之为道氏理论。

道氏理论的基本概念非常简单,只是把股价指数的变化,籍潮汐的涨退、波浪的起伏、波纹的飘动加以描绘而已。股市潮汐就是众所周知的牛市和熊市,波浪是指牛市中的中期回档和熊市中的中期反弹,波纹是指股价日常的随机涨跌。潮汐有涨也有退,波浪寄于潮汐之中,虽巨浪排空也无力抗逆海潮;波纹寄于海浪之中,几股微波相结也可形成海浪,只是规模较小而已。海水涨落中的这三种形态,后来从理论上被概括为长期趋势,中期趋势和短期趋势,即所谓道氏理论的“三种趋势说”。

在股市运动的三种趋势中,最重要的是长期趋势,或称基本

趋势，可能持续几个月，甚至数年之后才会改变波动方向。如果股市运动的基本趋势上升，则形成多头市场，即牛市。反之，若基本趋势下降，则形成空头市场，即熊市。

然而，基本趋势并不是直线上升或直线下降的。在一个长期上升的走势中，经常会突然下跌，经回档后继续上升；而在一个长期下降的走势中，也会突然出现上涨，经反弹后继续下降。对于这种次级波动的时间，道氏理论认为大约是两星期到一个月或更久，反转幅度（跌幅或涨幅）约为前面基本趋势上涨或下跌幅度的八分之三。通常在每一轮多头市场或空头市场中，总会出现两、三个中期变动。中期趋势是对市场行为的一种适当校正，多数出现在超买或超卖之后，这是一种正常的股价变动现象。

短期趋势，或称日常变动，反映股价在四、五天内的波动情况，它受到种种因素的影响，具有很大的随机性。一条消息，一种迹象，一句传言，一点风吹草动，往往会引起涟漪的微波。三个以上的短期波动构成一个中期趋势。短期波动很容易受到人为的操纵，一般不宜作为趋势分析的对象，而中期趋势和长期趋势是任何人为力量所难以控制的。

根据道氏理论，股市发展的运动过程就是由上述三种趋势组成的，整个过程一般是由几个短期波动组成一个中期趋势，再由几个中期趋势组成一个长期趋势，如此由长期上升趋势（牛市）转变为长期下跌趋势（熊市），再由长期下跌趋势反转为长期上升趋势，循环变动，永无休止。在股价变动的周期循环中，基本趋势是最重要的，中期波动可以预测基本趋势的变化，而日常变动是不重要的。

三、股市象征：牛与熊

在美国纽约证券交易所内，有一尊牛与熊在搏斗的雕塑，这就是股市的象征。

道氏理论根据股市的升跌市道，把长期趋势分为牛市与熊市两大类。牛市理论与熊市理论（统称为长期趋势理论）是道氏理论的核心和精华。如果在股市运动过程中，每一次中期变动的上升峰点都比上一次高，而回落的谷点仍高于上次峰点，其大势趋升 则称为牛市 或称为多头市场。反之 或每一次中期变动的下降谷点都比上一次低，而弹升的峰点仍低于上次谷点，其大势趋跌 则称为熊市 或称为空头市场。股市的长期变动趋势 就是从牛市到熊市，再从熊市到新一轮牛市，如此交替，多空相搏。中国股市只有几年的历史，这种牛市与熊市的交替变动初露端倪。

在熊市中 股价跌到谷底 经济萧条 危机四起 利空消息不断传来，投资者被股价的惨跌弄得疲惫不堪。长期的低迷股市使得大多数投资者悲观情绪浓厚，认为跌势还将继续。然而，正是在这最为惨淡的时刻，孕育着最佳的投资时机，牛市正从此兴起。

对于牛市初期股价的首次翻升，大多数投资者没有太大信心。因为在熊市中，股价也有过多次反弹，但每次反弹均以更剧烈的下跌而告终。投资者分不清这一次涨升究竟是又一次空头反弹，还是多头开端。他们宁可抱钱，也不敢轻易购股。那些原被高价套牢者，甚至会把牛市第一波上涨行情视为脱手解套的良机。

牛市第一波的涨升之后，回档不深，许多投资者发现形势已变，乘回档时迫不及待地买进。于是 股价节节挺升 大涨小回。在一片惜售声中，多头终于压过空头，股市氛围顿变，股价呈现飘飞之势。

随着头股价的继续攀高，越来越多的投资者变成多头，人们普遍预测股价还会飞涨 股票市盈率升高 流动性降低。然而 当

这种乐观的心态到处流行时，大量的现金也告用罄，股市事实上进入了岌岌可危的状态。此时若一遇到一点不利消息，就可能引起股市恐慌。

当股价因支撑乏力而经过最高点首次下滑时，绝大多数投资者都判断不出来，甚至会误认为这是一个买进时机而竭力购股。但终因卖盘较盛，买盘已到强弩之末，股市首次反弹失利，导致更大幅度的下跌。此时，各种潜伏的危机迅速暴露出来，悲观情绪顿生，新一轮熊市正在形成。投资者在判断出跌局后，应果断清仓，免遭更大的损失。当悲观情绪到达顶点时，股价则跌到谷底。一轮股市周期就这样完成了。

道氏理论根据牛市和熊市中的不同特征，将它们各分为三期。

牛市第一期通常在市场最悲观的情况下出现。长期的缓慢下跌或暴跌使投资者对股票失去兴趣，不计成本抛空股票，纷纷离开股市。证券公司大厅内每日交易清清淡淡。这时，有远见的投资者，衡量经济环境不可能再恶化，预期市场正处于黎明前最黑暗的时期，复苏已见曙光，开始逐步选择优质股或股价跌破票面盘于低档的股票限价买入。市场的成交处于低迷状态，但已出现微量回升。市场主力继续进货，清理浮动筹码，部分短线投机者在反弹出现后仍抛下空头筹码，是日后股价暴涨的导火线。股价随着投资者的增加而向上调整，整个市场交投开始活跃。

随着市况的好转，使股市进入牛市第二期。此时大市基调良好，股价挺升。但是熊市的惨跌使投资者心有余悸，当股价升至某个水平时，常常会裹足不前。过去是跌至什么价不合理，现在则是涨至什么价不合理，多空各持己见，互不相让，这使市场出现一种非升非跌、升升跌跌的争持局面，股价在较高水平反复上落，这段时间可能维持几个月甚至更长，主要视乎上次熊市造成