

舵手证券图书
www.zqbooks.com

专家强烈推荐
世界上最值得精读的十大证券书籍之一
初版荣获全国优秀畅销书奖

股市技术分析

实战技法 全新版

雪峰 著

被誉为 21 世纪革命性的证券技术理论

市场结构理论 首次发布

地震出版社
重点出版物

股市技术分析实战技法

(全新版)

雪峰 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市技术分析实战技法：全新版 / 雪峰著. —北京：地震出版社，2004. 5

ISBN 7-5028-2467-7

I. 股… II. 雪… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第026630号

地震版 XT200600060

股市技术分析实战技法(全新版)

雪峰 著

责任编辑：李玲 曹英

责任校对：王花芝 庞娅萍

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993

传真：68421706

门市部：68467991

传真：68467991

编辑部：68462709 68423029

传真：68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京新丰印刷厂

版(印)次：2004年5月第一版 2006年6月第三次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：804千字

印张：44.875

印数：14001~18000

书号：ISBN 7-5028-2467-7/F·187 (3075)

定价：100.00元(附赠飞狐交易师证券分析决策系统优惠卡)

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

中文版序言

避险争利股海灯

前香港联合交易所副主席 冯志坚
香港特别行政区第一届立法会议员

人生，实践出真理；股海，实战长智慧。环球的股市，经过上百年的锤炼；中国的股市，孕育着千年古国的复兴。近年来有关股市的投资著述颇多，但多属于应市的粗糙的急就章，更多的是人云亦云之作，而真正能让人产生精读欲的却凤毛麟角，雪峰先生之力作尤如万绿丛中一点红。

雪峰先生《股市技术分析实战技法》一书，以股市投资实战技术为着墨点，以新的视角和理念对股市投资进行了深刻地探索。无论是超级短线实战技法、结构理论实战技法、成本分析实战技法，还是板块联动实战技法、系统交易实战技法、证券技术研究方法，皆处处见哲理，处处有辩证，尤如股海灯，让人耳目一新，受益良多，值得一读再读，仔细体会。

股市就是一个资本角力的“战场”。入场的大小角力者，都必须具备战斗力，如何避险争利，除了要有实力、持久力，也要有判断力、冲力、巧力。当然，“战场”的高透明度，“战场”的公开、公平、公正，也得有效地维护。

作为中国证券界的青年才俊，雪峰先生能把他实战的经验与大众分享，令人钦佩。我为他从实战到理论，从总结到创造的精心力作，感到国人的一份骄傲和自豪。

（冯志坚系香港著名投资银行家，现任中银国际证券有限公司及中银国际期货有限公司董事总经理）

英文版序言

(中英文对照)

USA Bill Williams, PhD

In a rapid ten – year period, the fast – rising stocks and securities market of China has become the biggest in Asia and fourth largest in the world. This has been an extremely remarkable achievement.

I am honored to be part of the English revision of this book that deals with the practical aspects of technological market analysis. It is the first time I have come across work about this subject from a Chinese author and am impressed by the innovative theories put forth in the book. I am confident that readers, inspired by the systematic, logical, and practical approach, will be full of praise for it.

The enduring quality of such a well – researched and formulated piece of work will ensure its relevance and interest to all who are in the field of the stocks and securities market. With all that said, May I present the author of this book.

比尔·威廉姆斯 博士 (美国)

我们知道，中国的证券市场是一个新兴的市场，短短十几年的时间已发展成亚洲第一、全球第四大证券市场。这是一个了不起的成就。

今天，我有幸参加了《股市技术分析实战技法》英文版的审订工作，这也是我平生第一次阅读来自中国的证券技术分析理论著作。我被该书极富创新的技术理论所吸引。该书的体系性、逻辑性、创新性和实战性都令人不禁赞叹和倍受鼓舞。

我相信，这是一本能够经受时间考验的技术分析经典之作，会被世界证券界的同仁所喜爱。在此，我向该书的作者表示敬意。

(比尔·威廉姆斯博士系美国华尔街资深证券投资专家)

全新版自序

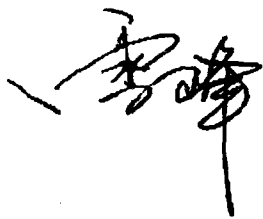
《股市技术分析实战技法》出版以来，短短几年间重版数十次，并获诸多殊荣。欣慰之余，留给我更多的是惶恐和不安。一孔之见，绵薄之力，竟收之甚多。

面对读者的祝愿、赞许和交流，虽不能一一回复，感激之中油然而升起的是真心回馈的愿望。

如今，投资技术日新月异，群星璀璨。很多投资者对市场和技术的认识，真知灼见，闪闪发光，值得我认真学习和思考。

时间让思索沉淀与累积，却不能留住前行的脚步。追求更好的愿望，使我决定对本书进行全面地修订和增补，以阐发我对技术分析的
最新理解。

我愿与读者朋友们携手并进，一同去品尝市场的酸甜苦辣和喜怒哀乐，分享对市场的思考和成长的快乐。



前言：交易冠军与市场结构理论

写下这个标题，并不意味着市场结构理论与交易冠军联系在一起。我仅仅想与朋友们交流一下市场结构理论创立的过程，这将有助于我与大家进一步的交流。因为，《交易冠军》一书的主人公：华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹的研究经历，对我从事市场结构理论的研究产生了重要的启发和影响。

长期的专业化的学习研究和实际操盘，我遍历了众多的技术分析方法，从传统的经典技术分析方法来当代的技术分析方法，包括KDD知识发现、人工智能等较前沿的技术分析方法，同时也对波浪理论和江恩理论进行了较长时间的深入研究。虽然形成了自己的投资风格和技术风格，在实际投资中也取得了较好的成绩。但仅仅从纯粹技术层面的视角，我始终未能得出一个令自己比较满意的研究结果(可能是自己的悟性有限，最终未能彻底领悟前人技术分析方法的奥秘)。

为了回避技术分析方法上的缺陷，提高整体的投资效能，我后来主要从事系统化交易的研究和实战运用，这对提高自身的整体交易素质和能力起到了较大的作用。但无论如何，系统化交易是一个系统层面的东西，它必须以确定的技术规则和方法作为系统化交易决策的元素。为此，一个有效的市场视角和技术规则是系统化交易品质的重要保证。

2000年，我无意发现了《交易冠军》这本书。该书讲述了华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹在投资领域成功的经历。舒华兹利用短短几年时间把4万美元变成2000万美元。他共参加过10次全美投资大赛中的四个月期交易竞赛项目，获得9次冠军，有一次仅以微弱差距列第二。他在这9次夺冠的比赛中，平均投资回报率高达210%，他因此所赚的钱也几乎是其他参赛者的总和。在一次全美投资大赛中的一年期期货交易比赛中，他创下了投资回报率高达781%的佳绩。舒华兹借着参与比赛的方式证明自己是全球最高明的交易员之一。

遍历全书仅有以下一段文字引起了极大的关注和思考：

“在1978年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。

后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪 (Terry Laundry) 的人。他发展出一套与众不同的交易方法，名为“魔术T预测法”。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高材生，颇具数学背景。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段，上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。”

无疑“魔术T预测法”对舒华兹产生了重要的影响和启发。如果按图索骥地去研究“魔术T预测法”显然是没有太大的技术价值的。重要的不是“魔术T预测法”本身，而是该方法的市场和技术视角点亮了舒华兹的研究方向。这一方向性的确立，是舒华兹市场和技术研究生涯极为重大的转折点。舒华兹的令人叹服的实战结果有力地证明了他研究方向的正确性。此段文字使我深受启发，虽然全书并没有提及舒华兹结构型技术规则细节方面的描述。于是，我重新审视结构型技术的实战价值，并将市场结构的研究做为自己重要的研究方向。

证券交易是一种实践性很强的投资活动。首先必须有一个客观正确的市场哲学和理论基础。从实战操作的角度，纯粹的理论对于实际操盘是没有任何意义的。所有的实战型理论必须能够细化，形成每一个技术规则明确的决策点。否则再伟大的理论也会空乏无力，没有实际价值。市场结构理论正在遵循这样的研究原则，在不断地从技术理论研究到实战操作运用的循环中，总结、修正、完善，初步形成了市场理论、实战操作和分析逻辑层面上的技术规则。在“市场结构理论”章节中，我对此做出了详细的描述。

结果是重要的，过程也是重要的，但方向永远最为重要。因为，有了一个正确的起点才可能有一个正确的过程和结果！希望此文能够给大家有所启发。

目 录

第一章 结构理论实战技法

第一节 市场结构理论概要	(3)
一、结构理论的创立	(3)
二、技术分析体系划分	(4)
(一) 技术分析的类别	(4)
(二) 结构型技术体系	(5)
(三) 指标型技术体系	(11)
三、市场结构理论引导	(13)
(一) 结构理论市场视角	(13)
(二) 结构理论技术主张	(18)
(三) 结构理论继承发展	(21)
(四) 结构理论体系构成	(21)
第二节 结构理论平衡法则	(23)
一、平衡法则概述	(23)
(一) 平衡概念描述	(23)
(二) 平衡哲学视角	(24)
二、市场平衡法则	(27)
(一) 市场平衡属性	(27)
(二) 市场平衡本质	(27)
(三) 市场平衡状态	(28)
(四) 市场平衡结构	(31)
(五) 平衡趋势类型	(37)
三、多头平衡法则	(38)
(一) 多头平衡状态	(38)
(二) 多头非平衡状态	(41)
四、空头平衡法则	(45)
(一) 空头平衡状态	(45)

(二) 空头非平衡状态	(47)
五、无趋势平衡法则	(51)
(一) 无趋势平衡状态	(51)
(二) 无趋势非平衡状态	(53)
第三节 结构理论市场定律	(55)
一、市场结构法则	(55)
(一) 市场循环定律	(55)
(二) 市场阶段定律	(56)
二、趋势结构法则	(59)
(一) 趋势方向定律	(59)
(二) 趋势惯性定律	(60)
(三) 趋势均衡定律	(61)
(四) 趋势变速定律	(63)
(五) 趋势相邻定律	(64)
(六) 趋势停顿定律	(66)
(七) 趋势重演定律	(68)
三、支撑阻挡法则	(70)
(一) 支撑阻挡定律	(70)
(二) 真空加速定律	(75)
(三) 箱形结构定律	(77)
四、多空结构法则	(79)
(一) 多空结构定律	(79)
(二) 波段结构定律	(81)
(三) 反式对称定律	(83)
五、周期结构法则	(84)
(一) 时间周期定律	(84)
(二) 周期共振定律	(86)
(三) 周期嵌套定律	(88)
第四节 结构理论技术精要	(92)
一、结构理论实战引导	(92)
(一) 实战技术原则	(92)
(二) 实战技术工具	(97)

(三) 实战技术规则	(101)
二、平衡规则实战精要	(103)
(一) 平衡规则概要	(103)
(二) 均衡平衡规则	(104)
(三) 非均衡平衡规则	(115)
(四) 平衡规则演绎	(118)
三、顶底规则实战精要	(119)
(一) 顶底规则概要	(119)
(二) 顶底规则战法	(121)
四、双波规则实战精要	(125)
(一) 双波规则概要	(125)
(二) 双波规则战法	(130)
五、波段规则实战精要	(132)
(一) 波段规则概要	(132)
(二) 波段起点规则	(134)
(三) 波段持续规则	(137)
(四) 波段结束规则	(138)
(五) 波段扩展规则	(139)
六、拐点规则实战精要	(140)
(一) 趋势拐点概论	(140)
(二) 拐点反转信号	(141)
(三) 拐点反转规则	(143)

第二章 超级短线实战技法

第一节 超级短线理论概要	(149)
一、超级短线基本概念	(149)
(一) 投资周期的划分标准	(149)
(二) 超级短线的周期定义	(149)
(三) 投资周期与分析周期	(150)
二、超级短线本质探讨	(151)
(一) 道氏小趋势理论	(151)
(二) 日间杂波的诱惑	(152)

(三) 超级短线的推论	(154)
(四) 盘中交易的迷失	(155)
三、超级短线操作要件	(158)
(一) 超级短线心理要件	(158)
(二) 超级短线技术要件	(161)
(三) 超级短线市场要件	(163)
(四) 超级短线策略要件	(164)
第二节 超级短线实时态势	(167)
一、实时态势理论描述	(167)
(一) 实时态势基本描述	(167)
(二) 实时态势市场含义	(167)
(三) 实时态势时区波动	(168)
二、超级短线盘面异动	(170)
(一) 实时大手成交	(170)
(二) 实时对倒交易	(171)
(三) 实时急涨急跌	(173)
(四) 实时尾盘异动	(175)
第三节 超级短线技术精要	(177)
一、三位一体技术精要	(177)
(一) 三位一体概要	(177)
(二) 三位一体动因	(178)
二、对比分析技术精要	(182)
(一) 纵向对比分析	(182)
(二) 横向对比分析	(183)
(三) 综合对比分析	(185)
三、实时盘中技术精要	(191)
(一) 盘中适用技术	(191)
(二) 大盘实时技术	(193)
(三) 个股实时技术	(195)
四、短线周期技术精要	(201)
(一) 周期类型的区别	(201)
(二) 分时图弊端解析	(202)

(三) 交易周期的确定	(204)
(四) 短线的周期嵌套	(206)
五、超级短线强势机会	(209)
(一) 强势机会概述	(209)
(二) 强势股强势机会	(210)
(三) 真空区强势机会	(213)
(四) 波段的强势机会	(216)
六、超级短线突破交易	(218)
(一) 盘中突破概论	(218)
(二) 盘中突破原理	(219)
(三) 盘中突破技术	(221)
第四节 超级短线开盘战法	(223)
一、开盘态势概述	(223)
二、开盘技术解析	(224)
(一) 集合竞价解析	(224)
(二) 修正开盘解析	(226)
(三) 开盘走势解析	(228)
(四) 开盘位置解析	(228)
(五) 开盘操作解析	(229)
三、开盘战法演绎	(230)
(一) 开盘战法之一	(230)
(二) 开盘战法之二	(232)
(三) 开盘战法之三	(234)
(四) 开盘战法之四	(236)
第五节 超级短线中盘战法	(238)
一、中盘态势概述	(238)
二、中盘技术解析	(239)
(一) 中盘特性解析	(239)
(二) 中盘形态解析	(241)
三、中盘战法演绎	(243)
(一) 中盘战法之一	(243)
(二) 中盘战法之二	(245)

(三) 中盘战法之三	(246)
(四) 中盘战法之四	(248)
第六节 超级短线尾盘战法	(250)
一、尾盘态势概述	(250)
二、尾盘技术解析	(251)
(一) 尾盘特性解析	(251)
(二) 尾盘异动解析	(253)
(三) 尾盘交易时机	(253)
三、尾盘战法演绎	(255)
(一) 尾盘战法之一	(255)
(二) 尾盘战法之二	(256)
(三) 尾盘战法之三	(258)
(四) 尾盘战法之四	(259)
第七节 超级短线停板战法	(261)
一、停板态势概述	(261)
二、停板形成机理	(262)
(一) 停板的客观性	(262)
(二) 停板的主观性	(262)
三、停板机会研究	(263)
(一) 停板机会概述	(263)
(二) 停板研究原则	(264)
(三) 停板机会确立	(264)
四、停板技术误区	(267)
(一) 停板误区一	(268)
(二) 停板误区二	(268)
(三) 停板误区三	(268)
(四) 停板误区四	(268)
五、停板交易技术	(269)
(一) 实时停板交易	(269)
(二) 停板信号交易	(272)
六、停板战法演绎	(275)
(一) 停板战法之一	(275)

- (二) 停板战法之二 (277)
- (三) 停板战法之三 (278)
- (四) 停板战法之四 (279)

第三章 成本分析实战技法

- 第一节 成本分析理论概要 (285)
 - 一、成本转换原理 (285)
 - 二、成本分布机理 (287)
- 第二节 成本分布形态精解 (289)
 - 一、单峰密集精解 (289)
 - (一) 低位单峰密集 (289)
 - (二) 高位单峰密集 (290)
 - 二、多峰密集精解 (292)
 - (一) 上涨多峰密集 (292)
 - (二) 上涨多峰峰谷 (295)
 - (三) 上涨成本发散 (296)
 - (四) 下跌多峰密集 (297)
 - (五) 下跌多峰峰谷 (300)
 - (六) 下跌成本发散 (301)
- 第三节 成本分析十大战法 (302)
 - 一、成本分析战法之一 (302)
 - 二、成本分析战法之二 (305)
 - 三、成本分析战法之三 (307)
 - 四、成本分析战法之四 (309)
 - 五、成本分析战法之五 (311)
 - 六、成本分析战法之六 (313)
 - 七、成本分析战法之七 (315)
 - 八、成本分析战法之八 (317)
 - 九、成本分析战法之九 (318)
 - 十、成本分析战法之十 (321)
- 第四节 成本分析技术进阶 (323)
 - 一、成本分布内核揭秘 (323)

(一) 成本分布原理	(323)
(二) 移动成本分布	(324)
(三) 成本分布画法	(325)
二、成本分布量化分析	(326)
(一) 成本分布分析类型	(326)
(二) 成本分布量化图解	(326)
(三) 成本分布量化指引	(327)
(四) 远期移动成本分布	(328)
(五) 近期移动成本分布	(330)
(六) 移动成本分布设置	(331)
三、成本分布指标技术	(333)
(一) 成本函数简介	(333)
(二) 成本分布指标	(334)
(三) 成本分布选股	(336)

第四章 板块分析实战技法

第一节 板块理论概述	(343)
一、板块的科学定义	(343)
二、板块的理论基础	(345)
三、板块的市场含义	(346)
四、板块的划分原则	(346)
(一) 板块划分依据	(347)
(二) 板块划分原则	(347)
第二节 板块指数原理	(351)
一、板块指数概论	(351)
(一) 市场指数解析	(351)
(二) 板块指数解析	(352)
二、板块指数定义	(354)
(一) 板块指数技术含义	(354)
(二) 板块指数定义方式	(354)
三、板块指数设计	(356)
(一) 统一指数设计	(356)

(二) 板块指数设计	(359)
第三节 板块联动分析	(364)
一、板块联动概述	(364)
二、个股板块联动	(364)
(一) 实战精要之一	(365)
(二) 实战精要之二	(366)
(三) 实战精要之三	(366)
(四) 实战精要之四	(367)
三、相关板块联动	(368)
(一) 基本分析确定	(368)
(二) 技术分析确定	(369)
第四节 板块轮动分析	(371)
一、板块轮动概述	(371)
二、板块个股轮动	(371)
(一) 实战精要之一	(371)
(二) 实战精要之二	(372)
(三) 实战精要之三	(373)
三、相关板块轮动	(373)
第五节 板块实战指引	(375)
一、板块对比分析	(375)
(一) 强弱分析	(375)
(二) 叠加分析	(378)
(三) 排序分析	(379)
二、实时板块分析	(380)
(一) 确定强势板块	(380)
(二) 确定强势股票	(382)
(三) 实时排序跟踪	(384)
(四) 实时叠加跟踪	(385)
第五章 量价分析实战技法	
第一节 量价分析理论概述	(389)
一、量价本质属性	(389)