

HOW CHARTS
CAN HELP
YOU IN THE
STOCK
MARKET

如何利用**图表**
在股市中**获利**

“不识图表就不要碰股票！”

任何一个投资股市的人都不应该忽略图表在市场分析中的作用，
每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益。

——保罗·切尼（Paul Cherney），标准普尔首席市场分析师

[美] 威廉·吉勒 著
(William L. Jiler)



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

威廉·吉勒

曾任美国商品调查局（Commodity Research Bureau）局长，是CRB期货价格指数服务部和趋势线图表服务部的创始人，并长期任职于标准普尔，专事趋势线（trendline）分析。他推出的CRB期货价格指数立时成为商品市场所有价格活动的主要指数，45年后仍被作为世界商品价格运动的衡量基准。

本书堪称技术分析的经典导论，向几代投资者展示了如何使用技术分析工具来更好地把握买卖时机，提高交易业绩，是第一本以通俗易懂的语言解释技术分析背后的“怎样做”和“为什么”的书，无论经纪人和投资者的技术与经验如何，都应把本书列入必读书目。其内容如书名一样简单直接，可迅速教会读者如何使用技术指标发现最佳交易价格，并让图表分析成为日常投资和交易中不可或缺的有力武器。

本书讲解了每一笔交易的操作技巧、观察方法和图表信息，每一位读者都将从中收获：

- 轻而易举从复杂图表中洞悉准确信息的方法
- 图表涵义和个中术语的通俗定义
- 永久性结构，模式及形态的范例与阐释

图表不能保证一个投资者每次都赢，但是可以做到下面这些：

它们能帮助你决定什么时机买进，什么时机卖出。或者是通过指出可能的阻力线和支撑线，或者是通过预示一个图形的反转

它们可以通过非正常的交易量和价格变动提醒你某一公司发生了什么事情，这有可能会给你带来丰厚的回报

它们可以帮你确定现在的趋势——上升、下降或者横向——以及该趋势是在减速还是加速

它们提供了对某只股票的整个生命历程的记录，并且告知你是否有人在上升的时候或是下降的时候买入，或者价格是否出现历史性的高点或者低点

它们为那些依赖于经济数据或者其他因素(包括股票内幕和预感等等)的投资者接受(或拒绝)一个买入建议提供了辅助的判定手段

简而言之，如果没有它们，我们将无所适从。

HOW CHARTS
CAN HELP
YOU IN THE
STOCK
MARKET

Mc
Graw
Hill Education

HOW CHARTS CAN HELP YOU IN THE STOCK MARKET

股票投资者阅读经典

45年畅销
不衰

如何利用**图表** 在股市中**获利**

“不识图表就不要碰股票！”

任何一个投资股市的人都不应该忽略图表在市场分析中的作用，
每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益。

——保罗·切尼（Paul Cherney），标准普尔首席市场分析师

[美] 威廉·吉勒 著
(William L. Jiler)

 中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

图书在版编目(CIP)数据

如何利用图表在股市中获利/(美)吉勒著;万鸣,李恭敏译.

—北京:中国青年出版社,2007.1

ISBN 978-7-5006-6857-2

I.如... II.①吉... ②万... ③李... 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(2006)第 165145 号

William L. Jiler

How Charts Can Help You in the Stock Market, second edition

ISBN: 0-07-142684-1

Copyright©2004, 1962 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Original language published by McGraw-Hill, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.

本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

如何利用图表在股市中获利

作 者:[美]威廉·吉勒

译 者:万 鸣 李恭敏

责任编辑:刘 琨

美术编辑:朱 健

美术总监:夏 蕊

责任监制:于 今

出 版:中国青年出版社

发 行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电 话:010-65516875/65516873

网 址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制 作:中青文制作中心

印 刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版 次:2007年1月第1版

印 次:2007年3月第2次印刷

开 本:720×1092 1/16

字 数:156千字

印 张:10.5

京权图字:01-2007-0248

书 号:ISBN 978-7-5006-6857-2

定 价:36.80元

我社将与版权执法机

关配合大力打击盗印、盗版

活动,敬请广大读者协助举

报,经查实将给予举报者

重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-84251190

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

目录

contents

前言	9
1. 投资工具	11
2. 趋势	17
3. 支撑与阻力	29
4. 头肩形	41
5. 双重顶与双重底	57
6. 线形与碟形	67
7. V形	77
8. 规则运动	87
9. 螺旋形(或三角形)	95
10. 持续整理形态	101
11. 反转日、缺口和岛形	111
12. 陷阱	123
13. 平均市价	131
14. 更多指数	139
15. 200日移动均线	151
16. 利润	159
17. 隐患和利润	165

plates

- 1 科麦奇(KERR-McGEE)——上升趋势线及通道 /25
- 2 乔治亚·太平洋(GEORGIA PACIFIC)——下降趋势线及通道 /26
- 3 科维特(KORVETTE)——向上弯曲的趋势线 /27
- 4 特灵克(FLINTKOTE)——向下弯曲的趋势线 /28
- 5 美国烟草公司(AMERICAN TOBACCO)——支撑价位 /36
- 6 铝业有限公司(ALUMINIUM LTD.)——阻力价位 /37
- 7 环球油品公司(UNIVERSAL OIL PRODUCTS)——有效支撑价位和支撑区域 /38
- 8 宾士域(BRUNSWICK)——周线图——支撑和阻力 /39
- 9 合力公司(HELI-COIL)——头肩顶 /50
- 10 特艺彩色公司(TECHNICOLOR)——头肩顶 /51
- 11 克罗维尔·考里尔(CROWELL-COLLIER)——复合头肩顶 /52
- 12 巴克里(BARCHRIS CONSTRUCTION CO.)——复合头肩顶 /53
- 13 西方石油公司(OCCIDENTAL PETROLEUM)——复合头肩底 /54
- 14 瓦里安公司(VARIAN ASSOCIATES)——不完全头肩形 /55
- 15 美国机械与铸造公司(AMERICAN MACHINE&FOUNDRY)——有平台的双重底 /61
- 16 利松那(LEESONA)——双重顶 /62
- 17 标准柯尔斯曼公司(STANDARD KOLLSMAN)——双重顶 /63
- 18 通用轮胎(GENERAL TYRE & RUBBER)——双重底变形 /64
- 19 莱诺公司(LIONEL)——三重顶 /65

- 20 杜邦公司(DUPONT DE NEMOURS)——周线图——双重底 /66
- 21 塞丁梯(CERTAIN-TEED)——线形底或“长期基底” /71
- 22 威力克斯(VIEWLEX)——线形底 /72
- 23 德斯仲(DAYSTROM)——碟形底 /73
- 24 凯塞·劳斯(KAYSER-ROTH)——碟形底 /74
- 25 美国动力公司(DYNAMICS CORP.)——长期碟形底 /75
- 26 西格勒(SIEGLER)——碟形顶 /76
- 27 阿美拉达公司(AMERADA)——V形 /82
- 28 欧文斯·科宁(OWENS-CORNING)——倒转的伸延V形 /83
- 29 IBM公司(IBM)——伸延V形底(左边) /84
- 30 马克卡车(MACK TRUCKS)——倒转的伸延V形(左边) /85
- 31 美国西屋电气公司(WESTINGHOUSE ELECTRIC.)——周线图——倒转V形 /86
- 32 德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)——规则运动 /91
- 33 玛格奈沃克斯(MAGNAVOX)——规则运动 /92
- 34 美国无线电公司(RCA)——规则运动 /93
- 35 珀金埃尔默(PERKIN-ELMER)——三角形 /98
- 36 利顿公司(LITTON)——大三角形 /99
- 37 帕克特·斯蒂培克(STUDEBAKER-PACKARD CORP.)——三角形顶 /100
- 38 GLI公司(GENERAL TIME)——关键反转日 /106
- 39 因伯勒夫斯公司(BURROUGHS)——楔形、旗形、钻石形 /107
- 40 赫兹汽车租赁公司(HERTZ)——钻石形 /108
- 41 通用器材公司(GENERAL INSTRUMENT)——箱形和箱形顶 /109
- 42 安富利(AVNET)——岛形反转 /117
- 43 纳菲公司(NAFI)——缺口、反转、安全岛 /118
- 44 UM公司(UNIVERSAL MATCH)——两日反转顶 /119
- 45 史密斯·科罗拉(SMITH-CORONA)——关键反转日顶 /120
- 46 质诺电台(ZENITH)——两日反转底 /121
- 47 特兰西特朗公司(TRANSITRON)——多头陷阱 /126
- 48 矿产化工公司(MINERALS & CHEMICALS)——多头陷阱 /127
- 49 GT公司(GENERAL TELEPHONE)——多头陷阱 /128

- 50 TXL 石油公司(TXL OIL CORP.)——空头陷阱 /129
- 51 对道琼斯平均指数日线图的分析 /134
- 52 道琼斯平均指数——1949 年到 1961 年的月线图 /135
- 53 道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数 /136
- 54 道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数 /137
- 55 腾落指数 /146
- 56 巴伦信心指数 /147
- 57 沽空比率和道琼斯工业平均指数 /148
- 58 Trendline 月碎股指数和道琼斯平均指数 /149
- 59 Trendline 周碎股指数和道琼斯平均指数 /150
- 60 朗森公司(RONSON)——200 日移动均线 and 价格向上运动 /154
- 61 柯林斯无线电公司(COLLINS RADIO)——200 日移动均线和价格向下运动 /155
- 62 第一特许金融公司(FIRST CHARTER FINANCIAL)——朝向 200 日移动均线的反转 /156
- 63 福特汽车公司(FORD MOTOR)——200 日移动均线主要底信号 /157

前言

将资金投入市场必定要承受风险，这部经典之作就是为那些想要降低市场内在风险的人而准备的。

基本分析仅仅是股市成功方程式的一个组成部分。如果别人不愿意为某只股票出比你更多的钱，那么即使有世界上最真实的资产负债表和最稳定的年(季)收入或利润也没有任何意义。早在金融黑幕被完全曝光之前就已经发生了安然公司假账事件。

你自己可以从所持股票的图表中得到些什么吗？如果不了解价格模式和成交量，贸然入市者将置自身于更大的风险中，而有些风险是完全可以避免的。

“买入并持有(buy and hold)”策略在牛市中非常奏效，但是牛市和股市都不是一成不变的。既然自称“长线投资者”或者“买入并持有者”，那就没有理由忽略图表在市场分析中的作用。每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益。在图表中，哪怕是很长的一段时间，也可以轻而易举地用时间轴上的一个长条形表示出来，周柱状图或月柱状图都可以被日柱状图所替代。如今互联网上到处都有能获得股票走势图¹的免费链接，但如果不知道它们的价值，一样无用。

图表为观察心理主导的股票市场提供了一种独特视角。从表面上看，股价达到顶部的时候也就是一个公司基本层面最佳的时候，但是股价和成交量的变动到底隐含了什么线索呢？说不定它暗示了持股的那些机构

正在有序退出。这本书为你提供了一种经过时间检验的观察方法,帮助你看清雪地上的脚印,避免“被套牢”。

一旦冒着风险把资金投入股票市场,那么必不可少的一个工具就是对价格和成交量变动的技术分析。威廉·吉勒的这本《如何利用图表在股市中获利》第一次出版时间是1962年,经受了数十年的检验,历久不衰。

吉勒不愿意浪费每一个人的时间,所以才挑选了最重要的价格模型,列举出清晰明了的案例来阐明观点。他让每一张图表都鲜活起来,介绍了如何把成交量和价格走势结合起来观察的方法,有助于投资者理解市场中的心理活动。在书中,他用简洁而直接的方式将所有这些观点都表述出来。

这本书是我所有股市类书籍中的多年珍藏,希望你也和我一样。

保罗·切尼

标准普尔首席市场分析师

第 1 章

投资工具

A TOOL FOR INVESTORS

是什么原因使得一只股票可以卖到每股50美元，而另一只股票却卖到每股100美元？

又是什么原因使得市场可以在某一时间为一只股票支付50美元，而在另一时间却愿意支付100美元？

判断依据通常为公司收益、股息、净值、商业前景、经济全局、股市走向等等，难以一一列举。

如果一个投资者足够勤奋，掌握了上述所有信息，并能妥善加以平衡，那么他应该能够预测到一只股票的价格或者可能的价格。然而，即使我们假设这个投资者深知IBM公司近十年来盈利不断增加的原因，那么他又如何能预料到，19世纪40年代末市价仅为其年利润12倍的IBM，50年代末的市价就达到了年利润的60倍呢？

很明显，“投资者信心(investors' confidence)”在50年代有了显著提高，

而更明显的是，市场的心理状态——即所有潜在的买方和卖方态度的总和——是决定价格的重要因素。如果对市场走势的预测是“错误的”，那么就对某只股票的预测是“正确的”，也毫无意义。市场常常会在一则利好消息公布后走低，但又在景气看似萧条的时候冲高。换句话说，“一只股票只有在投资者愿意购买它时才有价值”。

因此预测股票走势的理想条件是既能掌握确凿的经济事实，又能准确洞悉大众心理，就好像那个让人心酸的老笑话所讲的：“如果我有一些火腿，我就可以做火腿蛋，前提是我要有一些蛋。”而实际的情况是，没有人会知道可能影响股价的所有因素，就算是那些自诩为“内部人（insider）”的家伙也不行。提前得知某公司的收益、股息、拆股（stock splits）、合并、发现石油、产品创新等消息无疑是个大优势，但内部人为了从这些信息中获益，一定会买进该公司的股票，他的姐妹、表亲、姑舅等也不会放过这个机会。这样一来就增加了对这只股票的需求，同理，当他准备出手的时候，对这只股票的供给就增加了。无论是哪一种情况，他的举动都会对市场产生影响，而敏锐的投资者很可能会注意到这个信号。

现在我们知道了，没有人可以掌握可能影响股价的所有因素，但是我们也通过最后的分析得知，这些因素会在市场中汇聚并最终影响供给和需求的相互作用，而供求将决定价格。无论一条消息与一个公司的关联度如何，只有当它足以大规模影响供给量或需求量时才会影响股票价格。如果在给定的某一点上，对一只股票的需求（买单）超过供给（卖单），那么价格就会上升，反之则价格下降。

图表反映了这种供求的相互作用，让我们可以一目了然地看到某种股票或是某个板块的交易历史，知道什么时候以什么价格交易了多少股票。

“图表解读”或“图表分析”的目的是在系列价格水平下判断需求相对于供给的强度，并以此来预测某一股票价格将去向何处和在何处停止。

图表反映的是股价变动的历史轨迹，从而为我们的预测提供了线索。股票市场常常会发生历史重演，因此在图表中明显相似的价格波动可以被归为一类特定模型，每一模型显示一种供求关系。有些模型（或者说

“形状”)显示需求大于供给,而另一些则显示供给大于需求,还有一些则显示出两者在一定时间内可能会保持平衡。

在进一步深入之前,我们要先弄清并谨记一点:能绝对正确地预测股价的体系并不存在。如果有的话,那么它的发明者最终会拥有市场所有的股票。不仅如此,图表还常常会误导读者或是被读者误解,在本书中我将尽力澄清这点,而且书末还有一章专门讲解如何识破图表中的陷阱。

庆幸的是,要在股市上赚钱并不一定要每次的决定都是对的,只要对的时候比错的时候多就可以了。这个道理赌徒们再熟悉不过,他们常说:“赌场从不输钱。”实际上,赌场“经常”输钱,至少要“经常”到足够吸引赌客们回头再赌——这在数学上被称为临界值,以保证自己在长期内盈利。那么怎样在股市中找到这个临界值呢?正确掌握完整的公司及其产业和经济信息固然重要,但是了解股价走势并熟知图表模型将有助于投资者决定何时买入,何时卖出。

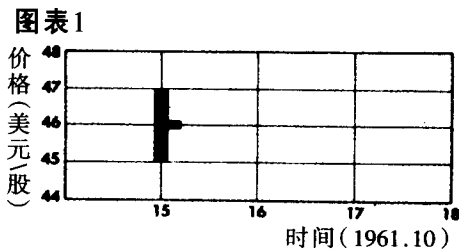
下面我们先来看一下图表是如何绘制的(非入门者可以略过这部分内容,但我还是希望您能把它读完)。本书选用的都是纵线图,是在价格预测中被广泛应用的,而报刊杂志也用这种图来描述股价平均数。图表是百变的,可以是线形图、条形图、梯状图或用其他符号表示,刻度则可以是对数、平方根或其他算术。有些分析者以振荡指数、移动均线、各种比率或是点线图作为分析工具,每一种都各有千秋,功能各异,要全部掌握耗时耗力,很难一两句话就解释明白。

但是任何人都可以在最短的时间内理解并掌握纵线图,最高价、最低价、收盘价、交易量这些信息在纵线图上可以一目了然。不但如此,19世纪50年代就开始被应用的纵线图已经得到了时间的检验,并在使用过程中被不断完善。以各种各样的出版物为载体,纵线图向投资者们展示了多年来龙头股和平均市价的变化轨迹,内容详实而且及时,另外人们还可以很轻松地绘制自己看重的股票的价格运动。

图表显示的是每天、每周、每月甚至每年的价格波动,模型可能相同或者相似,对预测的作用也大同小异,但一般来说,日线图可以更迅速地

反映出市场变动,所以本书采用的大部分图表都是日线图。当然,如果要研究较长时间范围内的价格变化趋势,周线图和月线图会非常方便,后面几章末尾将会举例说明。

无论是哪种情况,走势图通常都会以最普通的纵坐标或者横坐标的方式给出价格信息,两侧的纵轴指示价格,顶部和底部的横轴指示交易发生的时间——日、周、月或年。报刊或股票行情自动收录器上的股市图表都是这样制成的:制图者用小圆点标出每日交易的最高价格和最低价格,两点之间的垂线表示一天中价格变化的范围,一条又短又窄的横线标示当日最后一笔交易的价格。例如,某只股票在10月15日当天的最低交易价格为每股45美元,最高交易价格为每股47美元,最后一笔交易的成交价为每股46美元,那么绘制图形如右:



当然,周线图,月线图和年线图的做法也一样,即每条线对应当期的价格变动。

图的底部还要专门留出空间给另外一项重要信息,那就是在每段时间内交易的股票数量(或成交量),由一条从零出发到交易量数值的垂直线表示,图的侧边提供标度(一般情况下除非有其他注释,否则交易量以百股计,称“整数股”或“手”)。

下面这个例子说明了图表的便利,这是通用汽车公司的股票在1961年9月15日到10月15日之间的每日市场动态,先看这个数据表:

图表2 通用汽车

日期	最高价	最低价	收盘价	成交量
1961/09/15	48	47 $\frac{1}{4}$	48	37,100
1961/09/16	周六			
1961/09/17	周日			
1961/09/18	48	47	48	38,200
1961/09/19	48	47 $\frac{3}{8}$	48 $\frac{3}{8}$	28,500
1961/09/20	48 $\frac{1}{2}$	47 $\frac{3}{8}$	48 $\frac{1}{2}$	36,300