



技术分析 必读

通俗易懂
按需讲解技术分析 (原书第2版)

技术分析

迈克尔 N. 卡恩
(美) Michael N. Kahn 著 李国平 译

Technical
Analysis
Plain and Simple
(2nd Edition)

入门



机械工业出版社
China Machine Press

(原书第2版)

技术分析

(美) 迈克尔 N. 卡恩 著 李国平 译
Michael N. Kahn

入门

**Tech
Analysis
Plain and Simple
(2nd Edition)**



机械工业出版社
China Machine Press

Michael N. Kahn. Technical Analysis Plain and Simple: Charting the Markets in Your Language

ISBN 0-13-134597-4

Copyright © 2006 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2007 by Pearson Education North Asia Limited and China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education Inc. company. This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China (excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macau).

All rights reserved.

本书中文简体字版由Pearson Education培生教育出版集团授权机械工业出版社在中华人民共和国境内独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有Pearson Education 培生教育出版集团激光防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：01-2006-6996

图书在版编目 (CIP) 数据

技术分析入门 / (美) 卡恩 (Kahn, M. N.) 著; 李国平译. —北京: 机械工业出版社, 2007.7
(技术分析必读)

书名原文: Technical Analysis Plain and Simple: Charting the Markets in Your Language
ISBN 978-7-111-21586-8

I. 技… II. ①卡… ②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 (2007) 第085426号

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑: 胡智辉 版式设计: 刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2007年7月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 14印张

定价: 32.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

本社购书热线: (010) 68326294

投稿热线: (010) 88379007

前 言

技术分析是历史最悠久的学科之一，但是投资界与学术界的大部分人都认为，技术分析只不过是他们所从事的工作中一个并不重要的补充而已。而最糟糕的情形是，技术分析被他们蔑视为如同观察茶叶形态一样的无用技术或者是一个自我实现的预言而已。“观察茶叶形态”与“自我实现的预言”这两个词汇表明，技术分析师通过某种神秘的过程来预测市场，然而对技术分析的这种看法是大错特错的。

考虑一下基本面分析师是怎么进行分析的。基本面分析师依靠的是公司的财务报表、同公司内部人士的会谈以及对相关商业部门的宏观经济研究。在确定一个公司是否能够生存并预测它未来的经营状况时，这些都是必不可少的。

再分析一下这些原始数据的来源，其中，很多不过是预测和推测而已。如果收益报告与行业数据不断被修改，你怎么可能只依靠这些原始数据呢？

技术分析研究的是市场中实实在在发生的交易，而这些交易是多头方与空头方集体以行动支持他们所相信的事物。这些交易数据不会被修改；不会模棱两可；没有对未来的神秘预测。所有对市场与股票的选择都是基于现在而不是过去的价格、可以预测的市场参与者的行为以及在时间的推移中市场体现出来的动力。

趋势的存在是确定无疑的。信息以并不完美的方式缓慢地向公众扩散，公众依据所获得的新信息采取行动，市场开始运行。市场会持续运行，直到最后一批公众已经采取了行动或者诸如新闻之类的外来影响结束这一趋势。这听起来似乎就是物理学，不是吗？运行中的物体会继续运行。

考虑技术分析的另一个方面，行为分析是技术分析的一个关键部分。当相似的市场状态出现时，市场参与者会以相似的方式做出反应。技术分析中的形态与度量就是通过分析市场参与者的行为创建的。

例如，当买方与卖方调整他们的资产组合以符合各自的投资要求时，市场会相对平稳。某只股票会在每股50~52美元的价格区间内持续交易数周，这只股票是一只值得买入的股票吗？这个公司是一个值得投资的公司吗？你无法知道答案。你所知道的只是：多头方与空头方认为在这个狭窄的交易区间中，该股票的价格比较合理。处于静止状态中的物体会继续处于静止状态，这又是物理学。

现在，有人进入市场并且大量买入该股票。为什么他大量买入呢？技术分析不知道答案，也不在乎答案是什么，技术分析关心的只是资金流入市场从而导致了股票需求的增加。需求为什么会增加？这是经济学常识。需求增加，价格必须上涨以诱使足够的供应方（卖方）进入市场，以恢复供需平衡。

需求既然已经增加，市场活动必然增加以提供足够的供应。随着人们开始试图弄清楚市场到底发生了什么，人们的本性也开始变化，于是就出现了恐惧与贪婪这两个我们非常熟悉的概念，而恐惧与贪婪是决定人类行为的两个关键因素。有些人会认为情况发生了变化，股票现在被低估了，可能是该公司开发了新产品，也可能只是该公司降低了原材料的投入；可能是外国资本进入了股市；或者股票本身供不应求。不管原因是什么，有些市场参与者知道或者他们认为知道自己知道——该公司的前景改善了，并因此买入该公司的股票，于是，市场突破了上述交易区间。随着市场突破交易区间，更多的市场参与者闻风而动，其规模与范围和以往市场突破类似的交易区间时的规模与范围常常非常相似，于是我们可以衡量并预测这种规模与范围。

技术分析这一名称并不准确，也许“价格行动分析”或者“供应、需求与反应分析”更合适。1998年，市场分析师与学术界在行为金融学这一新兴领域中迈出了了解彼此的重大一步。现在，技术分析可能会找到一个更好的名称。

技术分析的一个方面就是解释通过评估得到的股票价值与实际市场价格之间的差异。如果依据贴现现金流、增长预测以及整体经济状况而评估出的某一只股票价值为每股75美元，那么为什么会以每股90美元的价格在市场上交易？导致这一差异的原因是市场对股票的看法。公众推动股票价格上涨，并超过其理论价值，技术分析可以完美地对此做出解释。由于公众对股票的看法会迅速改变，技术分析可以完美地以同样快的速度做出反应，但仅仅利用基本面分析是不可能以如此之快的速度做出反应的。

那么，是否应该将基本面分析扔进垃圾堆而完全依靠技术分析呢？绝对不是。虽然有数十位资金经理与交易员百分之百地依靠技术分析而致富，但对于将技术分析作为唯一的投资规则，读者尚不感兴趣。你阅读本书是因为对提高

投资回报感兴趣，而不是因为对寻求全新的投资方法感兴趣。也许有一天你会做出这种转变，但那超出了本书的范围。

图表会为你的基本面研究结果提供一幅清晰的画面。记住，基本面描述的是公司的状况，而技术分析描述的是股票的价格，你们购买的是股票而不是公司。

你购买的是股票而不是公司。

关于本书

设想一下，你只懂汉语，但想读莎士比亚的著作，因此，必须有人将莎士比亚的著作翻译成你懂的汉语，这就是作者写作本书的原因。本书以你的语言并以你能够理解的次序解释什么是技术分析。你将亲历技术分析的过程，而不是按照教科书安排的次序，应用技术分析工具。

我的职业生涯全部是在金融服务业中度过的，然而在我担任过的大部分职位上，都承担着“翻译”的角色。我将研究部门的研究成果转化成销售部门的营销理念；将交易员库存证券转化成解决客户需求的办法；与客户交流，将其需求转化成提供给编程员的规格，然后将程序员工作的成果转化成为销售部门的产品。本书是这种“翻译”的逻辑延伸。我希望本书能将一个常被误解但很有价值的分析技术转化成一个任何投资者随时都可以利用的简单工具。在对分析质量毫无损害的前提下，本书可以且将做到这些。

核心主题

赚钱，而不是更正市场预测

你必须谦恭，因为市场比你大得多。即使从各个方面来看，市场都是“错的”，你也不能告诉市场应该怎么做。市场在亏损状态中持续的时间之长远超过你甚至你所在的国家中央银行能够承受的限度。你需要做的就是倾听市场，市场会告诉你它在走向何方，让你能够与之同行。

从技术分析的角度看，最坏的情况就是在虚假的突破点进行错误的交易，谦恭让你能够立即承认自己的错误，从而减少损失。

在最好的情况下，技术分析永远不会让你错过大规模的市场运动，但不包括法律的改变、买断或者自然灾害这种非正常的情形。然而，如果市场经历持久性的走低或走高，技术分析将帮助你从市场中退出

或者留在市场中。市场分析可能不会帮助你在大规模的市场运动刚刚开始或者即将结束的时候进入或者退出市场，但可以让你抓住运动的大部分，并且在大量回吐利润之前从市场中退出。

什么让股票看起来不错

普遍的说法是，正在上涨的股票就是看起来不错的股票。

水涨船高

为什么？答案是，不应该只对那些花哨的热门股票或者家喻户晓的股票感兴趣，应该寻找供不应求的股票以及在牛市的最初阶段那些被称为“聪明钱”的投资者所投资的股票。随着公众兴趣的增加而不断上涨的股票是理想的候选者，在有支撑指标的价格走势图上，这些都很明显。

注意，我没有提到基本面非常牢固的公司。稳固的资产负债以及良好的收益增长造就一个良好的公司。理论上，这意味着随着时间的推移，该公司的股票会存在一个价格区间。

现实世界中，通过评估得到的价值不过是股票价格的一部分。投资者依据供需、经济、政治、流行文化、恐惧与贪婪而形成的对价值的感觉造成了基本价值与市场价格之间的差异。价格可能高于也可能低于价值，技术分析试图跟踪的是价格趋势，而不是理论上的价值。

什么让一只股票看起来值得投资？如果一只股票具备以下几个方面中的至少三个方面，那么你很可能就发现了可以让你赚钱的股票：

- 随着越来越多投资者的加入，股票的价格出现上涨的趋势；
- 随着投资者越来越大胆地买入，股票的交易量不断上涨；
- 强劲但并不过度的价格势头，价格走高表明供需失去了平衡；
- 强劲的行业部门，如果某个行业部门业绩不错，那么整个行业部门的股票都可能呈现出良好状态；
- 坚挺的市场，水涨船高；
- 支持性的环境，投入品价格低、产出品价格高、经营成本低以及行业中良好的供需关系。

所有这些信息都会在走势图上反映出来。支持性的环境听起来好像是基本面分析。在一定程度上，也确实也是基本面分析，技术分析师称之为跨市场分析（intermarket analysis）。例如，电气公司的能源投入成本比较高，而且通常承受大量的债务，石油与天然气的熊市加上债券市场的反弹（利率下跌）意味着电

气公司的股票获得了良好的环境。

选择正确的工具

技术分析为每一项分析任务提供了大量的工具。走势图显示了每笔交易、每天、每月以及更长时间跨度的价格。走势图可以显示市场周期及预期目标。

技术分析提供度量价格势头、交易量分布以及市场广度的指标，甚至被广泛用于测量投资者的心理情绪以及投资者的认知变化。在本书中，只需要了解那些基本的东西，并应用个人投资者所能获得的工具。

对现实世界的灵活分析

倾听市场正在告诉你的东西，并让你能够听从市场，无论先前你是怎么想的；注视形势的发展；感触投资者情绪潮流的变化；如果需要强化自己的感觉，不妨计算获得的利润并品尝你的成功。

当然，对技术规则的严格解释是学会技术分析的最好途径，但是本书将更集中于规则的精神实质，这将让你在需要的时候才去学习概念，而不是依照教科书的大纲去学习。

本书讨论的内容

本书要讨论的内容包括以下三个方面：提高投资回报、避免错误的交易、从概率的角度思考问题。

提高投资回报

本书才刚刚开始，但需要重复的一点是，在你投资职业生涯的现阶段，技术分析不会也不应该取代其他方法。你应该关注的是如何强化自己的其他决策过程以提高成功的可能。

以下章节将消除技术分析的神秘性，被称之为“市场”的东西事实上是人类集体行动的结果，因此，可以利用那些测量大众行为以及信息不完美扩散的工具来分析市场。听起来似乎难度很大，其实并非如此。一个绘有支撑指标的走势图就可以比较容易地做到这一点。

最后，数字（收益、销售量等）中含有视觉（感官）的成分。在投资界，一幅好的图像确实胜过千言万语。

避免错误的交易

如果提高投资回报涉及买入最好的股票，那么避免错误的交易就可以获得好的投资回报。技术分析可以迅速向你显示，股票的价格与其价值背离太远，因此不再是买入的好时机；技术分析也可以告诉你，当一只股票未能对本来应该是好消息的事情（更高的收益、新产品、更好的商业环境）做出反应时，这只股票不再值得买入。如果好消息到来时，股票没有反弹，可能意味着多头力量已经耗尽，多头方可能已经买入了足够多的股票而不再需要买入该股票。

从概率角度思考问题

技术分析探讨的是概率与退路。在类似环境下，人们可能以类似的方式做出反应，但是这并不绝对可靠。合适的分析可以提高做出正确的买入或者卖出决策的概率，还会在你犯了错误的时候立即告诉你。

即使分析与决策是绝对正确的，世界也会改变。当世界改变时，股票的技术状况与市场也会改变，走势图会提醒你重新评估你的投资。

本书不会讨论的内容

不用担心你会因为阅读了太精妙的分析而变得如同股票交易所中的短线交易员那样思考问题。对于每个方面的内容，本书都有意不做详细论述。

你无须费力地阅读关于市场是如何运行的或者应该如何进行个人理财的长篇大论，本书假定你已经知道这些。除了赚钱外，对于你进行投资的其他原因，本书并不关心。

最后，除了提及长远而言基本面确实驱动股票价格这一点外，本书将不会讨论收益、销售额、收入、债务、天气、收成或者其他基本面数据。尊重基本面数据，但不要将它们直接应用于挑选股票的决策中。

如何从本书中学到尽量多的东西

本书是为那些想要增强自己挑选股票的能力的严肃认真的个人投资者而写的。对于尚未使用过技术分析但正在寻找决策工具的职业投资者或者任何市场（股市、债市、货币或者商品市场）中的交易员，本书也有价值。无论你是单独投资，还是某个投资俱乐部的成员，本书将解释图表解读、市场择机甚至某些货币管理的基本方面。

阅读本书的第一部分对什么是技术分析会有一个整体的感觉；然后，一次阅读一章，并体会如何将它应用到现在的投资活动中去；审查一些你以往的成功交易，看看其中的技术状况是否良好；接着，审查一些以往的失败交易，看看技术分析是否本可以让你远离这些交易，或者至少会在你遭受巨额损失前，迅速地告诉你情形已经很糟糕。

不要只依靠在本书中学到的东西。技术分析既是艺术，也是科学，虽然我们可以对它进行严密的测试，但仍然需要依靠分析师的经验来设立精度参数与分析容忍度，应该用本书介绍的概念强化你现有的分析。在随后的章节中，我们会更详细地研究这些问题。目前，你要做的就是马上提高投资的回报。

不必放弃基本面

有一件事应该记住，那就是我们关注的是补充你现有的股票挑选方法，你无须放弃券商的建议、顾问服务或者自己最喜欢的热门秘诀。你将学会如何评估这些建议，从技术分析的角度确定这些建议是否合理，从而确定投资时机。你也将能够跟踪现有的资产组合，以发现迫在眉睫的市场逆转的预警信号。换句话说，你将能够赚取更多的利润，因为你能够更快、更自信地抛出。

如果券商给你打电话，建议你买入，在走势图显示情形不妙时，应该考虑推迟买入，市场在告诉你某些基本面中尚未出现的东西。记

住，如果谁也不买入，那么无论基本面怎么样，股票价格也不会上涨。而且，股票的市场价格可能大幅背离其内在的基本价值，而技术分析将告诉你这种情况会在何时发生。股市中，一个公司可能会有很好的盈利，并且是一个新兴行业的龙头企业，但它的股票可能会以很低的价格进行交易。该公司是一个好公司，但其股票不是好股票。

技术分析是便携式的

我们可能已经说了很多关于股票的事情，本书所涉及的内容几乎都可以应用到债券、货币与商品市场，走势图形态与趋势在所有市场中都是有效的。在给学生授课时，有些老师将某个广为人知的指数乘以一个常数，并将走势图颠倒过来，对这一走势图的分析与对没有经过更改的走势图的分析几乎是完全一样的。

市场在处于顶部时的行为与处于底部时的行为会有所不同。每个市场与单只股票也都有其各自的“个性”，但是，由于本书只是介绍基本的技术分析，我们将忽视这些微妙的差别。

当每个单元概括的是单日的交易活动时，我们使用日走势图。你从本书中学到的东西几乎在所有的时间跨度中都会有效。对于分析3~9个月的交易，日走势图再好不过了。分析更长的时间跨度需要周走势图或者月走势图，周走势图与月走势图上每一个单元概括的分别是1周与1个月的交易数据。如果你从事短线交易，那么需要时间跨度以小时或者分钟计算的走势图，但是，学习如何进行短线交易不是阅读本书的原因。

因为技术分析工具可以应用于大部分市场，同基本面分析师相比，你将了解得更多。这意味着无论是分析高技术公司，还是食品零售公司，或者银行，你都会觉得一样容易，甚至将能够绘制利率与石油价格走势图，以帮助自己挑选股票。

你了解的也许不会很具体，但使用的却不止一种分析方法。你的目标是利润，而不是技术分析的专门知识，让商业媒体去采访专家，你阅读本书以赚钱。

目 录

前言

关于本书

如何从本书中学到尽量多的东西

第一部分 阅读本书之前应该知道的一些事情

第1章 必要的背景知识	2
第2章 什么是技术分析	8
第3章 什么是走势图	12
第4章 无法避免的行话	16

第二部分 走势图分析的核心

第5章 概念	24
第6章 什么是市场中的供给和需求	28
第7章 趋势是你的朋友，趋势线也是	32
第8章 看到森林，也要看到树木	38
第9章 当市场需要休息时	44
第10章 当市场在改变主意时	50
第11章 进发	57
第12章 理性看调整	61

第三部分 技术分析实战

第13章 除了价格还有什么	66
---------------------	----

第14章 交易量	74
第15章 时间	80
第16章 情绪	83
第17章 基本面分析其实是技术分析	89
第18章 什么让一只股票（债券、商品）看起来不错	93
第19章 风险与回报：这只股票真的值得投资吗	101
第20章 这不是脑外科手术	109

第四部分 投资的实际过程

第21章 好了，现在动手吧	120
第22章 如何知道你错了	124
第23章 有时犯错是件好事	127
第24章 何时卖出	130
第25章 熊市	138
第26章 关于自负	140

第五部分 工具和案例分析

第27章 技术分析到底需要什么	142
第28章 创建你自己的技术分析工具箱	146
第29章 最后的忠告	150
第30章 完美的世界	152
第31章 现实世界	157
第32章 你经纪人的股票到底有多好	168

第六部分 进一步的研究

第33章 蜡烛图简介	174
第34章 周期理论	181

第35章 艾略特波浪理论	184
第36章 你可能听说过的技术分析术语	187
第37章 揭穿电视分析师的谎言	199
第38章 有趣的行话	202
结束语	208
致谢	209

P · A · R · T 1

第一部分

阅读本书之前 应该知道的一些事情

第1章 必要的背景知识

第2章 什么是技术分析

第3章 什么是走势图

第4章 无法避免的行话

第 1 章

必要的背景知识

尽管可以直接开始学习技术分析，但了解一些一般的概念仍然是必须的。

1.1 过去

“不能牢记历史的人注定要重复历史。”

——乔治·桑塔亚纳^①

历史数据 在进行投资决策时，职业投资家们常常分析诸如经济、政治以及人口这些基本信息。他们回顾历史以预测未来，并不是说他们在咨询具有奇异魔力的先知，而是在运用市场技术分析方法。这一方法依靠大量历史价格数据，这些数据非常准确而且易于用电脑软件进行分析。

技术分析以人类行为为基础，但并不是心理学研究。对于同类事件，投资者与投机者反复地以同一方式做出反应，这在股票的价格涨落中反映出来。如果我们连续地将这些活动绘制成走势图，那么价格运行的形态就会显现出来。这些形态中，有些构成了标准的技术分析，另外一些则是分析师依据自己的观察与计算构造出来的。上述两种情况都需要用历史数据来验证理论，并对参数进行精密调校。

对于同类事件，投资者与投机者反复地以同一方式做出反应。

例如，在决定是否买入日元时，外汇交易员可能会审查过去一年中日元的价格走势图，以确定最近日元价格的反弹是否已经结束。这种图示方式为研究价格的走

^① 乔治·桑塔亚纳 (George Santayana)，1863—1952年，美国哲学家与诗人——译者注