

① 投资理财**赢家**系列
尹宏 胡红霞 编著

股市 技术分析 实战全书



运用技术分析，网罗天下牛股，把握最佳买卖时机



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

◎ 投资理财赢家系列

尹宏 胡红霞 编著

股市 技术分析 实战全书



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

股市技术分析实战全书/尹宏,胡红霞编著. —北京:经济管理出版社,2007.7

ISBN 978-7-80207-997-7

I. 股… II. ①尹…②胡… 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 096488 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:三河市新艺印刷厂

经销:新华书店

选题策划:郭丽娟

技术编辑:杨玲

责任编辑:郭丽娟

责任校对:龙萧

720mm×1040mm/16

22.25 印张 351 千字

2007 年 8 月第 1 版

2007 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—8000 册

定价:38.00 元

书号:ISBN 978-7-80207-997-7/F·887

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部

负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974

邮编:100836

前 言

关于技术分析的作用大小问题，有过许多争论，特别是近年来市场崇尚价值投资，有些股民认为技术分析作用有限，他们认为炒股要关注上市公司的基本面分析。但是，随着牛市不断向上拓展空间，仅仅依靠基本面的分析已经远远跟不上市场的发展了。

在股指进展到 4000 点的今天，相当多的股票价格出现翻番上涨行情，不少个股已经远远脱离了其实际的投资价值区间，如果仅仅以基本面来衡量的话，将错失难得的投资机遇。事实上，基本面分析是必不可少的，也是投资者选择优质股票的根本方法。但是，基本面分析并不能帮助投资者确定买卖的时机，也不能帮助投资者确定行情的趋势，因此，在牛市行情的操作中，投资者必须重视技术分析。

“工欲善其事，必先利其器。”使用工具可以使一件工作很轻易地完成，使用先进武器的一方往往可以轻易地战胜武器落后的另一方。这种道理在股市中同样适用，股市中的“武器”就是各种股票分析软件以及建立在这些软件基础上的各种技术分析方法。

因为在现实中，绝大多数投资者是不可能完全了解股市内幕和主力资金动向的，即使是身处上市公司之内的投资者也不可能了解公司管理层的真实意图。但是，技术图表则可以在第一时间客观地展示出个股的实际动向，因为关于上市公司的各种重要信息终将会全部体现在技术走势中，读懂了技术走势，实际上就是了解了最真实的内幕消息。所以，了解技术图表的内涵，读懂技术走势中的语言就显得非常重要。

我们以近期的市场行情为例，很多投资者在上证综合指数 2000 点或 3000 点时就认为股市将见顶了，也有很多投资者提前“逃顶”，早早卖出股票，空仓等待大盘的回调。但是，股指却持续上升，一直上涨到目前的 4000 点。其实，这从技术分析的 trends 理论很容易理解。当行情处于上升



趋势中的时候，我们只需要紧跟市场的趋势就可以了。现在的趋势是什么呢？是上涨，那么投资者就应该跟随这种趋势操作。等到有一天这种上涨趋势消失了，再卖出也不迟。其实，我们不需要预测头部在什么时候，在什么位置或者会以怎样的形态表现出来。关键是我们能够通过技术分析的方法，在股市出现头部的时候，及时识别出来，并果断地清仓卖出。还有很多投资者担心，股市如此强劲上涨，会不会出现暴跌行情。暴跌有什么可怕？绝大多数个人投资者的持股市值不足百万元，如果打算清仓，不过几分钟的事情而已。

再从个股的投资价值来理解。有些投资者认为自己的股票已经上涨了不少，股价已经远远超出其价值，因此将股票卖出。但是，等到他们卖出股票之后才发现，那些远远脱离其价值的股票竟然还能成倍地上涨。这也是一种只重视基本面分析而忽视技术分析的错误方法。因为基本面分析并不能决定个股行情的启动时间，也不能帮助投资者了解其上涨趋势是否结束，我们在实际操作中还是要更加关注技术面的提示作用。

实际上，技术分析不仅仅应用于股市中，在其他所有的经济、社会、文化和投资等领域中都得到广泛的应用，大到国民经济的发展，小到企业的经营和个人的理财投资等，几乎都离不开技术分析。而在证券投资的领域中，技术分析不是万能的，但没有技术分析却是万万不能的。

值得注意的是：在实际交易过程中，几乎每一个投资者都曾经遇见过这样的问题：有时运用某种理论或分析方法，可以作出非常准确的投资判断，但是有时用同一种方法却不能得到正确的分析结论。为什么会出现这种情况呢？原因就在于投资者往往采用单一的理论或分析方法，从单一的投资视角研判市场，结果只能类似“盲人摸象”般的认识股市，对市场的分析研判也只能是时而正确、时而错误。

改变这种现状的方法就是要放弃使用单一技术分析手段的习惯，而是要全面地了解各种技术分析技巧，将这些技术分析技巧融合成和谐统一的整体，构建成完善的技术分析系统，并用于投资操作中。实际上，只有运用多视角、全方位和立体化的应用技术分析方法和技巧，才能够更好地适应市场变化和准确研判行情。

《股市技术分析实战全书》一书正是从这一思路出发，从实用性、全面性、系统性、权威性和简便易学五个方面考虑，专门介绍证券投资中的



各种技术分析方法，其中包括形态分析、K线分析、切线分析、技术指标分析、移动成本分析等。本书有利于投资者全面地掌握技术分析方法，尽快提高技术分析水平，对于投资者打下坚实的基本功和在股市中获取稳定持久的收益有较大的帮助，是一本不可多得的股市技术分析工具书和实用操作指南。

目 录

第一章 技术分析理论精解	(1)
第一节 空中楼阁理论	(1)
第二节 波浪理论	(2)
第三节 黄金分割率理论	(5)
第四节 随机漫步理论	(6)
第五节 相反理论	(7)
第六节 亚当理论	(8)
第七节 反射性理论	(9)
第八节 道氏理论	(10)
第二章 技术分析基础	(12)
第一节 投资分析的方法与步骤	(12)
第二节 如何进行技术分析	(14)
第三章 形态分析实战技法	(16)
第一节 新型形态	(16)
第二节 底部形态	(28)
第三节 顶部形态	(47)
第四节 整理形态	(64)
第五节 技术形态的投资方法	(85)
第四章 K线分析实战技法	(92)
第一节 K线分析方法简介	(92)



第二节	单一 K 线实战技法	(94)
第三节	双 K 线组合实战技法	(100)
第四节	多 K 线组合实战技法	(104)
第五节	特殊 K 线组合实战技法	(110)
第六节	不同周期 K 线实战技法	(121)
第七节	K 线缺口实战技法	(130)
第五章 切线分析实战技法		(139)
第一节	趋势线	(139)
第二节	黄金分割线	(145)
第三节	百分比线	(147)
第四节	速度线	(149)
第五节	甘氏线	(152)
第六节	支撑线和阻力线	(154)
第七节	交叉线	(159)
第八节	通道线	(166)
第九节	三点曲线	(171)
第十节	扇形线	(176)
第十一节	回归通道	(180)
第十二节	周期类切线	(182)
第十三节	安德鲁音叉线	(188)
第十四节	波浪线	(190)
第十五节	对称角度线	(194)
第十六节	量度切线	(200)
第六章 技术指标实战技法		(208)
第一节	大势型指标	(208)
第二节	超买超卖型指标	(218)
第三节	能量型指标	(240)
第四节	趋势型指标	(250)



第五节 成交量型指标.....	(266)
第六节 均线型指标.....	(270)
第七节 路径型指标.....	(279)
第八节 停损型指标.....	(289)
第七章 移动成本分布实战技法	(292)
第一节 移动成本分布的使用技巧.....	(292)
第二节 各种成本分布形态的实战技巧.....	(300)
第三节 成本分布形态的突破.....	(311)
第四节 根据成本分布捕捉强势股.....	(315)
第八章 综合运用技术分析的实战技法	(320)
第一节 运用技术分析把握最佳介入时机.....	(320)
第二节 准确研判突破行情有效性.....	(322)
第三节 牛市即将来临的几个征兆.....	(325)
第四节 运用技术分析确认主升浪.....	(327)
第五节 盘升行情中选股的技术分析.....	(328)
第六节 根据技术分析选择卖出时机.....	(330)
第七节 弱市不要迷信技术支撑位.....	(331)
第八节 三种角度研判调整到位.....	(331)
第九节 技术指标应用三要素.....	(333)
第十节 从技术面变化捕捉龙头股.....	(334)
第十一节 运用双均线系统把握买卖点.....	(337)
后记	(342)

第一章 技术分析理论精解

第一节 空中楼阁理论

空中楼阁理论认为，投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所须做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。因此，空中楼阁理论也称为“博傻”理论。

该理论提出操作股票的三条原则。

一、心理分析原则

社会大众普遍看好的股票其价值就高，市场有时往往被人气所左右。买卖股票应把握投资大众的需求，关键在操作时需领先一步。

凯恩斯认为：大多数投资者并不愿把精力花在估算内在价值上，而愿意分析大众投资者未来可能的投资行为，以及在景气时期他们如何在空中楼阁上寄托希望。成功的投资者会估计何种投资形势适宜公众建筑空中楼阁，并抢先买进选中的股票成交。



二、技术分析原则

以图表等技术方法寻求最佳买卖点，判别股价虚实，找出支撑线和阻力区，使投资操作有依据。

三、趋势分析原则

空中楼阁理论不仅注重研究投资者心理因素，也非常重视市场的发展趋势，“高买高卖、顺势而为”是空中楼阁理论中最重要的操作原则。

第二节 波浪理论

一、基本理论

波浪理论认为股价指数的上升和下跌将会交替进行。推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态。推动浪（即与大势走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示；而调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩小，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。一般说来，八个浪各有不同的表现和特性。

第1浪：

几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，



买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回挡的幅度往往很深。

另外半数的第1浪出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是五浪中最短的行情。

第2浪：

这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第3浪：

第3浪的涨势往往最大，是最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡非常轻易地被冲破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进信号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：

第4浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的低点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：

在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资者常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

第A浪：

在A浪中，市场投资者大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回挡现象，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

第B浪：

B浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是



一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人在此期惨遭套牢。

第 C 浪：

C 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用。实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪。因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，这就使对浪的准确划分更加难以界定。这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

二、波浪比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618，另一个高点又再乘以 1.618，依此类推。另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236 (0.382×0.618)、0.382、0.5、0.618 等。

三、基本要点

1. 一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。
2. 波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。
3. 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。
4. 第 1、3、5 三个推动浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。
5. 假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋向一致。
6. 调整浪通常以三个浪的形态运行。
7. 黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。
8. 经常遇见的回吐比率为 0.382、0.5 及 0.618。
9. 第 4 浪的底不可以低于第 1 浪的顶。



10. 波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

11. 波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

第三节 黄金分割率理论

一、基本理论

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382，它们有如下一些特点：

1. 数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。
2. 前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即 0.618。
3. 后一数字与前一数字之比例，趋近于 1.618。
4. 1.618 与 0.618 互为倒数，其乘积则约等于 1。
5. 任一数字如与后两数字相比，其值趋近于 2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于 0.382。理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值 0.618 和 0.382 以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

二、理论应用

在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：

以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础。当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑；当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其



涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

第二种方法：

行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨幅作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 分割为五个黄金点。股价在反转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

举例：当下跌行情结束前，某股的最低价 10 元，那么，股价反转上升时，投资者可以预先计算出各种不同的反压价位，即 $10 \times (1 + 19.1\%) = 11.9$ 元， $10 \times (1 + 38.2\%) = 13.8$ 元， $10 \times (1 + 61.8\%) = 16.2$ 元， $10 \times (1 + 80.9\%) = 18.1$ 元， $10 \times (1 + 100\%) = 20$ 元， $10 \times (1 + 119.1\%) = 21.9$ 元，然后，再依照实际股价变动情形加以斟酌。

反之，上升行情结束前，某股最高价为 30 元，那么，股价反转下跌时，投资者也可以计算出各种不同的持价位，也就是 $30 \times (1 - 19.1\%) = 24.3$ 元， $30 \times (1 - 38.2\%) = 18.5$ 元， $30 \times (1 - 61.8\%) = 11.5$ 元， $30 \times (1 - 80.9\%) = 5.7$ 元。然后，依照实际股价变动情形加以斟酌。

第四节 随机漫步理论

一切图表走势派的存在价值，都是基于一个假设，就是股票、外汇、黄金、债券等。所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如一个国家的经济如果由大萧条复苏过来，物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升后会有跌，但跌后又会再升得更高。

即使短线而言，支配一切投资价值规律都离不开上述所说因素，只要投资者能够预测哪一些因素支配着价格，他们就可以预知未来走势。

随机漫步理论指出，股票市场内有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场全部都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。

股票现在的价格就已经反映了供求关系，或者反映其本身价值不会太



远。所谓内在价值的衡量方法，就是由每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密，每一个人打开报章或杂志都可以找到这些资料。

如果一只股票的资产值 10 元，断不会在市场变为值 100 元或者 1 元。市场不会有人出 100 元买入这只股票或以 1 元卖出。

现时股票的市价根本已经代表了千万投资者的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。造成波动的原因是：

1. 新的经济、政治新闻消息是随意的，并无固定地流入市场。
2. 这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，作出买卖决定，致使股票发生新变化。
3. 因为这些消息无迹可寻，是突然而来的，事前并无人能够估计到，股票走势推测这回事并不可以成立。

4. 既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值，这个价值是公平地由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息，如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利空消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利空，大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升；今日跌，明日可以升也还可以继续下跌。

第五节 相反理论

一、基本理论

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市或还是期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶；当人人看淡时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。



相反理论的基本原则是：证券市场本身并不创造新的价值，没有增值，甚至可以说是减值。如果行动同大多数投资者的行动相同，那么获利的机会就不大。因此，要获得大的利益，一定要同大多数人的行动不一致。

相反理论的操作原理是：在市场投资者爆满，火暴投资的时候出局；在市场投资者稀少的时候入场。

二、应用方法

相反理论带给投资者的信息十分有启发性。作为投资者借鉴的地方，相反理论提醒投资者应该要：

1. 深思熟虑，不要被他人所影响，要自己去判断。
2. 群众所想所做未必是对的。即使投资专家所说的，也要用怀疑的态度去看待处理。
3. 一定要控制个人情绪。周围环境的人，他们的情绪会影响到你，你反而因此要更加冷静。在投资者一窝蜂地争着在市场买入股票时，你要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。
4. 当事实摆在眼前和希望并非相符时，勇于承认错误。

第六节 正当理论

亚当理论的精义是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一套分析工具都有其缺陷。市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借 RSI, PAR, MOM 等辅助指标，理论上就可以发达。

但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然损失严重，原因就是他们依赖一些并非完美的工具去推测去向不定、难以捉摸的市势，将会是徒劳无功的。

所以，亚当理论的精神就是教导投资者要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就要适应市势，顺势而行是亚当理论的精髓。市场是升市，抓