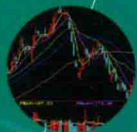


筹码理论  
成本指标



成本实战  
技法



筹码波段  
筹码选股

李洪宇  
编著

全  
攻  
略

——从选股到买卖时机

实战筹码分布

清华大学出版社



筹码理论  
成本指标

成本实战  
技法

筹码波段  
筹码选股

## 本书特色：

**易学好用：**全书内容由浅入深，从易到难，系统讲解筹码理论和成本技法在实战中的应用。无论是长线牛股，还是波段操作，都让您游刃有余，并深刻洞悉主力操作的细节。

**精彩专业：**以实战的角度，让您从选股到操作都秩序井然，彻底告别以往零散的投资技巧，形成一整套完整的投资体系，为您股市投资助力。

**零基础起步：**面向新股民，完整呈现筹码理论的前世今生；摒弃繁杂理论，让股民一学就会，独立操盘。

**连续图解：**通过股票操盘软件实际操作界面截图，以认真细致的连续图解方式，让您了解主力操作思路，洞彻主力操作过程，系统讲解筹码运用。

**实战为主：**本书从选股到验证，从入场到出局……包含股市投资的关键点。全书内容不仅授人以鱼，还授人以渔。读者可吸收本书精华，建立一套适合自己的股市投资方法。

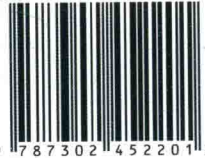
清华大学出版社数字出版网站

WQBook 书文局泉

www.wqbook.com

上架建议：投资 理财

ISBN 978-7-302-45220-1



9 787302 452201 >

定价：39.00元

# 实战筹码分布

——从选股到买卖时机

李洪宇

编著

全  
攻  
略

清华大学出版社

北京

## 内 容 简 介

本书在借鉴前辈理论的基础上,对筹码学进行了全新的解读,并通过 200 余幅图,深入浅出地介绍了筹码理论的全部内容和股市投资中的买卖技法。

本书以同类书少有的连续图的形式为读者深刻剖析了主力利用筹码做盘的手法;从细节入手,为读者展现了筹码发散与汇聚的全过程,并独家披露了全新的波段操作方法,同时还提出了利用筹码对选股结果进行验证的思路与构想,为筹码学应用于实战提供了全新的思路与技巧。

本书兼顾了不同投资群体的需求,无论是新股民还是老股民,都从本书中得到某种程度的借鉴。本书为读者介绍了选牛股的方法及验证的手段,希望能助您慧眼识珠,精选牛股。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

实战筹码分布:从选股到买卖时机全攻略/李洪宇编著. —北京:清华大学出版社,2017

ISBN 978-7-302-45220-1

I. ①实… II. ①李… III. ①股票投资-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 264052 号

责任编辑:刘志彬

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:宋 林

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者:河北新华第一印刷有限责任公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:16.5 字 数:220 千字

版 次:2017 年 1 月第 1 版 印 次:2017 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:39.00 元

---

产品编号:069862-01



## P r e f a c e

# 前 言

2015 年的中国资本市场注定是不平凡的。

这一年，沪港通开通了，人们不必再为不能参与港股的投资而抱怨；这一年，股灾发生了，人们再次看到了大盘的跌停，更参与创造了“千股跌停”这个崭新的词汇；这一年，账户放开了，人们可以像主力一样，拥有 20 个自己的账户，但发现资产缩水了；这一年，指数是上涨的，但好多新股民却被称为“韭菜”让主力收割了。

这一年开始，资本市场的风起云涌、万千变化是众多老股民、无数新股民都预料不到的。我们无法想象，爆发股灾的中国股市会被称为“结构性牛市”行情，究其原因，是市场当中的游戏规则正在发生翻天覆地的变化，那种依靠老眼光、旧思维的模式已经被新经济击得荡然无存。在“互联网+”风起云涌的今天，在全面创业的时代背景下，新经济、新产业、新思维已经开始在中国股市显现它们的力量。如果我们还在抱残守缺地守着老观点、用着旧技术，注定享受不到结构性牛市的喜悦，只能分享千股跌停的悲惨。

是时候改变了,既然市场在变,主力手法在变,我们也要因时而变。正是考虑到时代与社会的改变、市场和参与群体的改变,我们编写了这本《实战筹码分布——从选股到买卖时机全攻略》,目的就是希望能在较短时间内,让“80后”“90后”这一代新股民掌握一门新的实用性的技术,帮助他们快速提高自己的投资水平,满足他们迫切参与市场的愿望。

筹码学是一门新兴的操作学科,是国人自主创建的操作体系,它从成本出发的角度刚好适应正在快速发展,但制度与体系还不健全的中国股市;筹码学包含的内容也适合投资理念不成熟、投资技巧匮乏的中国股民。

筹码的交易是对等的,筹码的数量是固定的,但筹码的玩法却是不一样的。有一副好牌不见得有好的结果,抓到一副烂牌,也不意味着会输,这其中的缘由就在于如何使用手中的筹码。

筹码意味着成本,而成本,则是市场当中的一张底牌。

在看不见对手的资本市场,谁能知晓对手的底牌,谁就能占据主动,掌握胜局。

筹码理论从诞生的那一天起,就被赋予了这样的使命,即通过筹码的流动与汇集,来知晓对手的意图与成本。

《实战筹码分布——从选股到买卖时机全攻略》一书在借鉴前辈理论的基础上,对筹码学进行了全新的解读,从第1章的筹码理论知识到第5章的筹码选股,用了200余幅图,深入浅出地为读者介绍了筹码理论的全部内容。无论是零基础的新股民,还是对筹码学有一定了解的老股民,在本书中都能找到需要的内容。为了突出筹码操作的实战性,本书以同类书少有的连续图的形式为读者深刻剖析了主力利用筹码做盘的手法;从细节入手,为读者展现了筹码从发散到汇集的全过程,并从实战角度出发,独家披露了作者利用远期和近期筹码打造出的、全新的波段操作方法的研究心得,同时还提出了利用筹码对选股的结果进行最终验证的思路与构想,为筹码应用于实战提供了全新的思路与技巧。

筹码就像水一样,始终处在流动当中,不断地变化反而是它唯一不变的

特点,因此读者在阅读以及使用本书介绍的技巧的时候,始终要以一种动态的眼光来观察筹码的变化,如此方能洞彻玄机,一叶知秋。

随着中国资本市场的逐步放开,中国股市与国际接轨的步伐日益加快,在未来的日子里,“深港通”“新兴战略科技板”等重大事件还会在资本市场上上演。如何适应资本市场的“新常态”,分享经济转型与国企改革这一资本盛宴,已经成为普通投资人重要的课题。希望《实战筹码分布——从选股到买卖时机全攻略》一书能在技术分析领域给大家一种全新的思考,在您个人财富不断增值的路上让您有所借鉴、对您有所帮助,这是我们最大的心愿。

编者



# Contents

# 目 录

## 第 1 章 筹码理论基础知识

- 1 1.1 筹码理论的起源
- 3 1.2 筹码分布的原理
- 6 1.3 筹码分布图的构成
- 12 1.4 筹码分布图的作用
- 30 1.5 筹码的发散形态
- 41 1.6 筹码集中度

## 第 2 章 成本指标

- 52 2.1 系统自带成本指标简介
- 55 2.2 强筹码引力指标(PAVE)
- 74 2.3 市场成本指标(MCST)
- 91 2.4 成本均线(CYC)
- 102 2.5 双线合璧(MCST+CYC)

## 第 3 章 筹码实战技法

- 110 3.1 换手的相关知识
- 116 3.2 筹码分布形态



121 3.3 筹码分布实战

#### 第4章 波段绝技

164 4.1 缩图

174 4.2 获利比例的奥秘

187 4.3 平均成本看空间

194 4.4 筹码周期

200 4.5 历史换手衰减系数

203 4.6 打造波段利器

#### 第5章 筹码选股

213 5.1 指数

219 5.2 板块

224 5.3 板块优选

232 5.4 个股选择

236 5.5 个股验证



## 第1章 筹码理论基础知识

筹码,通常指一个人具有的可以用作谈判条件的本钱,后来被引入博彩行业,作为一种用来计算赌资的工具,便于资金在赌场内流通。

筹码意味着成本,而成本,则是市场当中的一张底牌。在看不见对手的资本市场,谁能知晓对手的底牌,谁就能占据主动,掌握胜局。筹码理论从诞生的那一天起,就被赋予了这样的使命,即通过筹码的流动与汇集,来知晓对手的意图与成本。本章我们一起来学习筹码的基础理论。

### 1.1 筹码理论的起源

在世界范围内,只有中国人将持有流通股票的数量叫作筹码,其潜台词就是如赌场一样,在二级市场上随时随地可以变现流通。顾名思义,筹码也就是流通股票的数量,在不同价格之间分布的情况就叫筹码分布。严格地讲,筹码分布准确的学术名称应该叫“流通股票持仓成本分布”,而筹码分布所构成的图形就叫作流通股票筹码分布图。

如图 1-1 所示,这是浦发银行(600000)2015 年 8 月至 2015 年 11 月的日线图。图的最右侧部分,就是该股票这一时段内的筹码分布图。在证券分析软件中,筹码分布图被放置在 K 线图的右边,并且和 K 线图使用同一个坐标系,以保证筹码和价格的完整性。当大量的流通筹码集聚在一起的时候,图中的筹码分布看上去就像一个侧置的群山图案。这些山峰实际上是由一条条自左向右的线堆积而成的,每个价位区间拥有一条代表持仓量的横线,持仓量越大则横线越长。这些长短不一的筹码线堆积在一起,就形成了高矮不等的山峰状态,同时也就形成了我们看到的筹码分布的形态。



图 1-1 浦发银行日线图

需要说明的是,本书图例采用的筹码分布图全部来自通达信证券投资分析软件,其他版本的证券投资分析软件设置的筹码分布图的画面结构可能与本书略有差异,但内在的机理是完全一样的,这一点读者大可放心。

股市技术分析的方法林林总总,但绝大部分理论基础均来源于国外,即便是国内一些人士标榜的所谓原创理论,基本上也都是以国外的技术分析体系为基础,包装上国内的具体应用,归根到底还是国外理论的一种延伸与

变异,我们只不过是“拿来主义”而已。

为了突破这种格局,市场上的一些有识之士做了不懈地努力和探索,以改变这一现状。在这个过程中,有三个人做出了突出的贡献,他们就是市场投资人士雪峰、中科院研究员陈浩和杨新宇博士。

雪峰老师是筹码理论的鼻祖,他结合多年的投资经验,并针对中国股市的特点,率先提出了用筹码成本的变化对股市进行研判的设想。1996年6月,陈浩和杨新宇分别在不同的软件上面创建了成本均线。这种用均线的形式表现筹码成本变化轨迹的方法,就是筹码理论的雏形,他们三位也因此成为筹码理论的创始人。

成本均线虽然开创了成本分析的先河,但在实战中也有一些局限。为此,专业技术人员根据成本均线的统计原理,经过一年多的努力,终于在1997年的7月设计出了筹码分布图形。筹码分布图形是用数据模型图的形式直观地将不同成本的筹码通过软件展示出来,它的出现开辟了股票技术分析领域的新空间,其理论技术分析体系具有划时代的意义。

筹码理论的框架是:以流通筹码的不同持筹成本为研判对象,通过持筹成本的变化规律,发现主力大资金的踪迹和动向,进而对大盘和个股的中短期变化趋势进行研判。筹码理论摆脱了以往技术分析体系中过于依靠K线、均线以及指标的思维束缚,向投资者揭示了这样一个道理,即市场的变化与不同不过是在不同的人在不同的时间用不同的价格在进行筹码交易,股市的交易实质上就是一个筹码交换的过程。如果说K线和不同时间周期的均线反映的是股票价格走势变化的表象,那么筹码成本的变化才是市场交易的内在根源。在研发成功后,陈浩老师辞去公职,在北京创办了“指南针投资公司”,开始在全国大力推广他的“指南针证券分析软件”。

## 1.2 筹码分布的原理

筹码理论的基础应该说是很简单的。“筹码分布”的市场含义就是将历

史上在每个价位成交的量叠加起来,并以此来判断当前市场上所有流通股的持仓成本。当然历史上成交中的一部分会在后面的交易日中被抛出,也就是说不能简单地将以前的成交累积到现在,而应该有一定的衰减。这个衰减的比例也就是每天的换手率。

比如有一只股票,他有 10 000 万股(1 亿)的流通盘,第一天以均价 10 元的价格成交了 500 万股,也就是 5% 的换手率;该股第二天以均价 11 元又成交了 300 万股,也就是 3% 换手率,那第一天的 500 万股成交量怎么样了呢?这里我们假定,第一天的 500 万股在第二天同样以 11 元发生了 3% 的换手,那么第一天以 10 元成交的 500 万股就应该还剩下  $500 \times (1 - 3\%) = 485$  万股;如果第三天该股以均价 12 元又成交了 400 万股,也就是 4% 的换手,那么可算出现在的筹码分布是:10 元筹码为  $500 \times (1 - 3\%) \times (1 - 4\%) = 465.6$  万股,11 元的筹码为  $300 \times (1 - 4\%) = 288$  万股,而 12 元的筹码则是当天发生的真实交易,即成交 400 万股。

如果光凭文字来叙述筹码分布的变化可能不便于大家快速的理解,为方便起见,我们做了一张图,希望可以帮助大家理解筹码的动态变化,让读者更准确地理解它的含义。

如图 1-2 所示,这就是筹码在不同日期的动态变化。

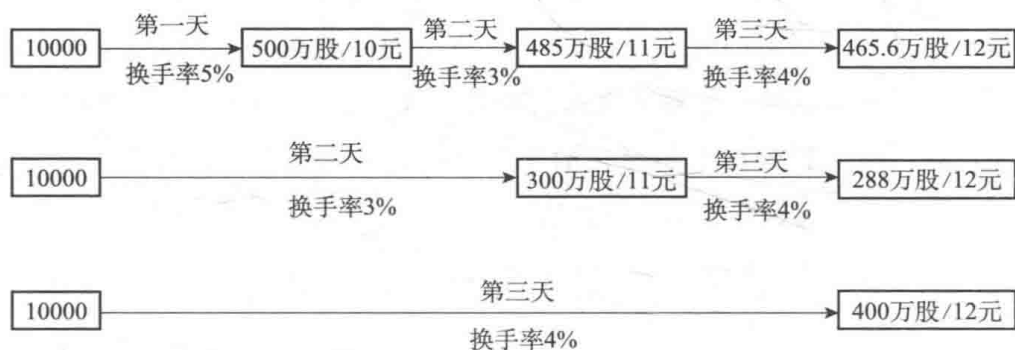


图 1-2 筹码动态变化

按照这个逻辑,如果我们以此类推,就可以理解筹码在其他日期发生的变化了。将这种变化通过技术手段处理并采用一定的形式表现出来,就是大家在证券投资分析软件上面看到的筹码分布图。

关于筹码变动的原理部分我们就简单介绍到这里,上述的内容仅仅是筹码理论中关于筹码转换的粗浅内容,其目的就是让读者了解到在市场当中,筹码始终处在一个动态的交易变化状态。大家在阅读本书后,对书中介绍的技巧要有一个动态的观念。其实真实的筹码,如果换成一家上市公司,如图1-1所示的浦发银行,那么其筹码价位的分布其实是相当广泛的。

如图1-3所示,我们再来看一下浦发银行(600000)的筹码分布图。

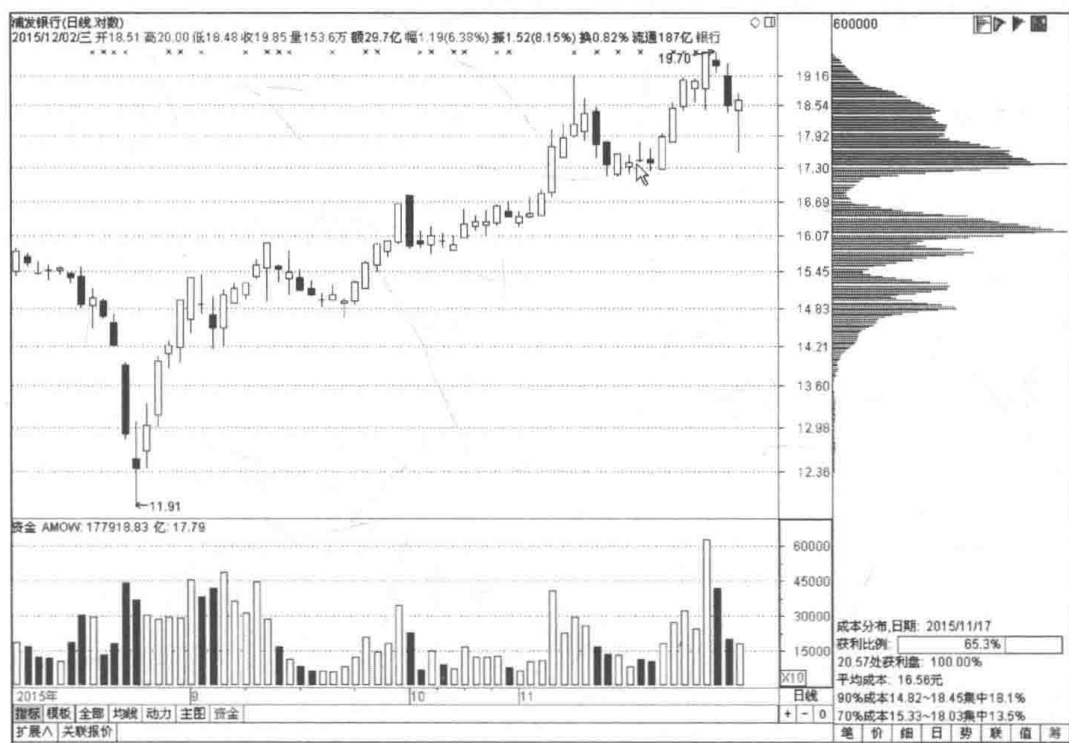


图 1-3 浦发银行筹码分布

在浦发银行的这张筹码分布图上,我们可以很清楚地看到右侧的筹码分布形成了明显的山峰,而且图中的筹码还有蓝、红两种不同的颜色。这些都意味着什么?我们又能通过这样的筹码分布图读出哪些信息?当打开证券分析软件,调出手上持有股票的筹码分布图时,我们又该从何处下手去观察它?最重要的是,筹码分布图能在实战中给予我们怎样的帮助?相信不少朋友对这些问题都会有种种的疑问。不要紧,既然本书是侧重于筹码实战的技术书籍,这些疑问就是我们必须回答的,现在就请跟我来吧。

## 1.3 筹码分布图的构成

打开任意一款证券投资分析软件(本书使用通达信软件进行说明),调整到 K 线分析图的界面下,单击右下角明细成交下“筹码”字样的菜单,就能进入筹码分布图的界面。

### 1.3.1 筹码分布图

我们还是以之前提到过的浦发银行为例进行一下说明。

如图 1-4 所示,这是浦发银行(600000)的筹码分布图。在这张筹码分布图的上面,默认界面下有蓝、红两种颜色线段组成的筹码峰,此外还有一条灰色加粗、在全部筹码峰中最长的线段。它们代表的含义如下。

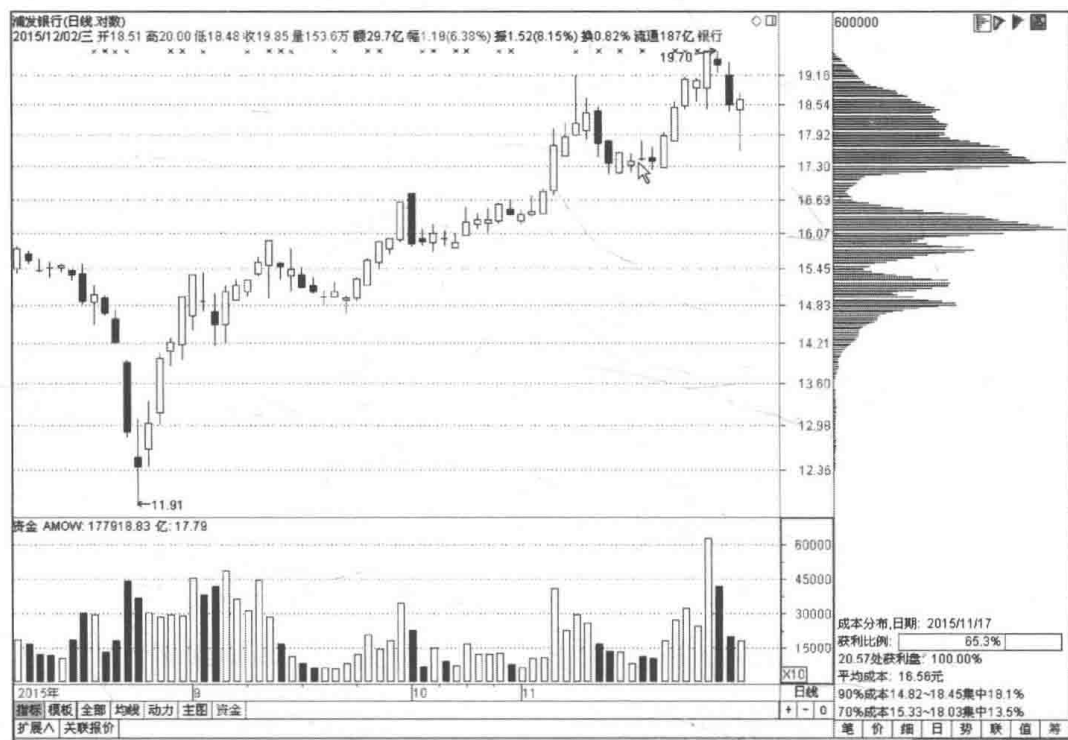


图 1-4 浦发银行筹码分布

- (1) 筹码分布图中,最长的、灰色加粗的线条代表当日价格产生的筹码交易。
- (2) 红色线段组成的筹码峰,代表的是获利筹码。
- (3) 蓝色线段组成的筹码峰,代表的是套牢筹码。

筹码峰的高低代表筹码处在何种价位,而组成筹码峰的长短不一的横线,则代表不同价位上筹码堆积的数量。筹码在一个价位上堆积得越多,筹码峰线段的长度则越长。

### 1.3.2 火焰山

在整个筹码分布图中,可以显现一只股票从上市以来到任何时间点上所有筹码的移动变化过程。这一点虽然便利,可以让我们直观地观察筹码的变动情况,但筹码只是随着价格的变动而变动,而在整个筹码分布图上,我们却无法得知筹码是在什么时间上移动的。也就是说,筹码分布图还无法反映筹码与时间的关联性,自然也就无法知道在整个筹码分布图中筹码的沉淀情况和筹码的活跃情况。

为了进一步反映筹码的时间性,产生了新的移动成本分布——火焰山。

火焰山的含义是:在筹码的价格特性以外,引入了筹码的时间特性,以颜色的不同区别不同时间的筹码。

火焰山很好找,在任何一张筹码分布图上都有几个图标,其中带有火红色的那个图标就是火焰山。我们用图来说明一下。

如图 1-5 所示,这是一张火焰山筹码分布的全景图,其中箭头所指的图标就是火焰山。

火焰山是不同时间范围内筹码分布形态在不同价位的反映。火焰山的筹码分布周期,也就是火焰山的时间范围,投资者可以根据自己的喜好来加以调整,调整后的火焰山会以指定周期天数显示移动筹码和平均成本。

火焰山显示的是 N 日前的不同时间周期的成本分布,系统自带的火焰山时间周期分别是 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日和 100 日,它们分别代表各自时间周期前的市场成本。如果利用证券投资分析软件观察,可以看到火





图 1-5 火焰山

焰山的色彩是由大红色到金黄色,时间越短,颜色越红,时间越长,颜色越黄。但书籍在黑白印刷的时候很难将不同的色彩完全显现出来,所以我们