

散 户

技术分析战法

陶 瀚 / 编著



经济科学出版社

散文

人生如夢

（一）



浙江人民出版社

责任编辑：王长明

责任校对：马金兰

版式设计：王长明

图例(附页)目次

散户技术分析战法

ISBN 7-2028-2167-9

定价：1.80元

陶 瀚 编著

中国图书馆书号 CIP 数据 (2000) 第 20385 号

责任编辑:王长廷

责任校对:马金玉

版式设计:代小卫

技术编辑:李长建

散户技术分析战法

陶 瀚 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区万泉河路66号 邮编:100086

总编室电话:62541886 发行部电话:62568485

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@public2.east.net.cn

北京印刷一厂印刷

三佳集团装订厂装订

850×1168 32开 7.25印张 180000字

2000年5月第一版 2000年5月第一次印刷

印数:00001—15000册

ISBN 7-5058-2167-9 / F·1559 定价:19.80元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前言

股市是个什么地方

提起股市，很多人都会想到茅盾先生的大作——《子夜》和恐怖的 1929 年美国股市大崩溃。《子夜》里有关于在股市中破产并因此而跳楼的个体故事，而恐怖的 1929 年中则有关于在股市中破产甚至跳楼的千百万个故事。当时的美国喜剧演员 W·罗杰斯说：现在纽约的旅馆都在问投宿的旅客一句话，你们是来住旅馆，还是要找窗子跳楼的？要想找窗户跳楼，请排队吧。一些使命型学者也反复向人们灌输：1929 年的股市崩盘是 30 年代大萧条的元凶。

文学作品有意或无意的影响力和学人有心或无心的误导，使得股市长期以来在人们心目中具有青面獠牙的特征，吃人都不吐骨头。混迹在这样的场所，难免使人们联想到古典小说中的泼皮、破落户。一位前中国证监会领导曾深有感触地说：在很多人的观念中，股市是一个好人不去的地方。

历史本来就有“故事”说（托尔斯泰说，历史就是大家都同意

的寓言故事)。如果在其中再加上诗人般的想象力,那么它距离事实就会更远。投资大师彼得·林奇曾仔细研究过1929年股灾,发现并没有几起与股票崩盘相关的自杀案例(假如哪位仁兄有兴趣,可以对世界自杀的原因作一分析,必定会发现股市投资具有令人惊奇的健康性)。历史的真相是:“股市崩盘并不是造成经济萧条的主因,虽然它的确也脱不了直接关系。因为1929年崩盘时,手上真正握有股票的人不多,所以影响范围并不很大。大萧条应归咎于全球经济的不景气,以及当时政府不当的货币政策,也就是说,政府在最不应该调升利息的时候调升利率,减少货币发行,经济体系大失血,经济活动只有跟着停摆。”

美国人倒是吃一堑、长一智,在经历过这次危机后,及时吸取惨痛教训,在制度建设上下足了功夫,一举奠定了股市在其后稳定发展的基础。道·琼斯指数在1929年那场股灾中,最低曾达到58点,而目前这一指数已越过万点。这种演变就像巨幅历史画卷,从中我们不难看出:在长期的经济发展过程中,股市无疑是一个理想的投资场所。即便有人不幸在大崩盘前最狂热的时候(道·琼斯指数不到400点)介入股市,又会怎样?70年后,他的收益率也可以达到25倍以上。

从我国股市发展历程中,我们也可以看到类似的情景,很多人都听到这样的故事:在80年代股票“魔影”重现的初期,它的发行需要依靠摊派。但被摊派者很快因此而暴富,令那些拒绝摊派的人,后悔得要吐血。从指数的角度看,上证指数的基数为100点,基期为1990年12月19日。9年多后,这一指数达到1800点以上,其间的增长达到了18倍以上。而且,股市几乎每年都有大的行情,对投资者而言,就是每年都有大的投资机会。

为什么很多散户投资效果不佳

可能有不少人不同意以上的看法，因为在股市中确实有人破产，早期的大户大多被消灭掉了，而且很多个人投资者都有较惨痛的投资体验。这又是为什么呢？要回答这个问题需要从两个层面来分析。国际股市（包括旧中国的）大多可以融资融券，也就是俗话说的可以买空卖空。融资融券固然可以带来较大的收益，但也可能带来较大的风险。这正是可能导致投资人破产的制度性基础。1929年，美国一般投资人的融资比例可以高达90%（只需付1毛钱就可以做1块钱的交易）。这样高的融资比例，当大崩盘来临时，投资人不血本无归倒成神话了。我国股市实行的是实物交易制，不允许融资融券（对机构的融资政策已开始松动，但对个人，依然不允许融资）。按理不会出现大户不断被消灭的情况出现（从这方面来讲，我国股市是个更理想的投资场所）。这种情况之所以出现，正是和大户们透支行为密不可分（借钱炒股当也属融资之列）。据笔者观察，就沪深两市绝大多数个股而言，只要不是过分追高（尤其是对新股的过分追高），即便投资人不幸买在一个较高的价位上，1~2年内（少数的可能达到3年）必定有解套的机会，特别是投资那些有一定业绩的小盘股（譬如当初在24元的高位买入刚上市的北大车行并一直捂着，你可以算一算目前是否解套？收益又有多大？）。也就是说，即便操作不当，只要资金是自己的，无被迫斩仓的压力，投资人总有机会做到解套获利。而且，由于到目前为止，中国股市尚无一只股票清盘（当然，这并不意味着将来也总是如此），所以，所谓血本无归的情况根本不会产生。

至于很多人投资效果不佳，则和投资方法和技能有很大的关系。

由于工作上的关系,笔者经常碰到投资人的求助。令人吃惊的是,许多求助内容让人哭笑不得,显示投资人对证券投资知识一无所知。这里举例一二:

●1997年6月某日,一位青岛的小姐曾来电,几带哭腔诉说道,她买了2000股青岛海尔,看了刊物中下周备忘,获知青岛海尔在本周实施派息分配方案,而她周末才看到杂志,错过了股权登记日,怎么办?以后派现消息能否提前长一点时间刊登?

●1998年7月初,一位北京的先生来电称,他原来是做买卖的,近两年生意越做越难做,于是在朋友的鼓动下,最近逐渐从生意场撤资,转入股市,总投资有20多万元。自己对股市也闹不太懂,看到许多股评家推荐津百股份,说该股很便宜,除权后填权的可能性大,于是跟着买入。谁知道,刚买入就下跌,而且跌起来特狠,一元一元地跌,大盘反弹时,它涨起来还特慢,一分一分地涨,急死你。你说这股怎么这样?还有没有戏了?如果能涨得让我少赔一半,我就卖了,再也不进股市了。

相信这样的故事不少人都很熟悉,自己的身边俯拾皆是。

股市有一个突出的特点,就是门槛低,任何合法公民皆可介入,而且操作起来简单,不像做生意、办企业,既要与各类“衙门”打交道,又得和“地痞、流氓”之类周旋。因此,很多从实业部门转入股市的人,都有一个突出的感受,这市场真省心。但是,凡事有利就可能有害。股市的易于介入性本是件好事,然而也很容易使人被迷惑,从而掉入疏于入市准备的陷阱中去。

一般而言,在开展任何工作之前,人们总会首先评估自己是否能做这样的事,然后再做大量的准备工作(比如,您想去游泳,必然是先学会了游泳才会去,否则就是投水自杀),唯独投资股市是例外。不少人在对股市缺乏最起码的了解的情况下就冲入股市,入市后又未能及时“充电”,补充知识,提高技能,因而在实战中经常碰壁就不令人奇怪了,其投资成效难免是“望天收”。

技术分析有多大用

技术分析是股市投资两大利器之一。与另一大利器——基本分析相比,它不涉及到许多专业化的基础知识,而且大多数是通过图形表现出,因而具有直观、易于掌握的优点,在实战中深受投资人的欢迎。仍拿游泳作比喻,有人曾作过这样的论断:假如股市是海,投资人是游泳者,那么技术分析就是水性。水性不好,当然会被呛被淹,而水性高,则自然游刃有余。可见,掌握技术分析对投资人的重要性。可以这样讲,掌握了技术分析,投资人就掌握了一种致胜的武器,从而告别了被动挨打的阶段。可能有人会问,假如技术分析真有此功效,大家都掌握了它,那岂不是股市中人人都挣钱?这种担心其实是多余的。股市是群体聚集的场所,有掌握的不掌握的(或不想掌握、不肯掌握的、掌握不多的),有掌握并且严格按其操作的就有掌握了但不严格按其操作的。统计规律在其中总能发挥作用,技术分析产生功效的基础并不会破坏。有这样一则故事可以作此辅注:一位股评家,自认为掌握了一种技术分析方法的诀窍,于是就在股评报告会上传授这种诀窍。他对台下的听众讲,你们会不会觉得大家都掌握了这一秘密,它就不灵了呢?不会的,今天到场的有 1000 多人,我一年做 100 场报告,听众也只有 10 万人。中国有 4000 多万投资人,别说 10 万人,就是 100 万、1000 万人掌握了,这方法依然会很有效。

不管这位股评家的诀窍是否真的那么神,但他的说法是有道理的。其他案例也可予以印证。相信很多人都记得亚盛股份和哈高科的故事,它们都是在 1997 年下半年上市的,按规定要公布当年的中期报告。这里有一个小把戏,即它们的中期业绩是以发行新股前的上半年股本为基础计算出的,因而显得十分出色。实际上,这

种业绩应按现股本进行摊薄，才贴近真实。就是这样一个简单的“时间差”因素，导致投资人汹涌的抢盘行为，封在涨停板的买盘第一天高达五、六千万股，两只股票皆拉了3个涨停板。按理说，任何一位投资人，只要查看一下它们的中报，都会发现其中期业绩摊薄后并不出色，但就是有很多投资人未看或者看不到中报。

因此，对于技术分析，我们无需对其功效怀疑，关键是要站到掌握者的行列中。站到了掌握者行列中，就等于一只脚站到了赢家的队伍中（读者可能感兴趣，另一只脚靠什么去迈？这里顺便一提，靠的是严格的纪律。严格的纪律是职业操盘人必备的素质，也是散户投资人最大的缺陷。技术分析具有这样的自我维护的特点：它要求投资人严格按照其规则操作。做到这一点，则赢多输少，甚至只赢不输。做不到这一点，则效果就很难判定。那些掌握了技术分析方法的人，投资效果也不佳，其原因基本上在此）。当然，随着掌握技术分析方法的投资人越来越多，市场会出现新特点。据笔者观察，最主要的表现是市场共振加强了，即某些时候容易形成一致预期，或一致看好，或一致看淡，从而导致大盘单边上扬或下跌。

初学者要面对的困扰

目前街面上有关技术分析的书籍几乎是车载斗量，其中不乏有“真经”。但对于那些欲入门的散户投资人来讲，要找到适合自己的正品却殊非易事。初次接触技术分析的投资人常常倍受以下困扰：

一是被语义不清、言非其物、以讹传讹搞昏了头（笔者初学技术分析时，在这方面也吃尽了苦头，这是促使笔者决心编写此书的初始动因之一）。举例来说，在介绍随机指标（KDJ）时，许多出版物都会告诉你，K线由下向上穿D线构成金叉，由上向下穿D线构

成死叉,金叉为买入信号,死叉为卖出信号。不知有多少初学者吃过这种简单的教条的亏。实际上,不仅构成金叉、死叉有着严格的条件,而且随机指标信号的有效性也有严格的界限。股价横盘时,它发出的买卖信号是无效的;股价涨升初期,它的参考意义不大,尤其遇到底部的放量急升,则完全不能参考它,而需要看另一个指标 VR(参看本书第六章第 16 节)。

为什么在技术分析介绍方面会出现上述混乱的情形呢? 主要的原因可能有两个方面。我国的技术分析理论大多数来源于国外和港台,知识传输的链条很长。在这个过程,如果没有治学严谨的态度,偏差就很容易发生,而证券市场中浮躁气息有多重,相信阁下比我更清楚,此其一。其二,海外股市都存在融资融券机制,而我国实行的是实物交易制,因此技术分析工具在两者之间发挥作用的基础有很大的不同,一般性的理论需要结合我国股市的实际作出适当的修正才是适用的,而这种费时费力的工作,岂是那些学术虚无者所肯做或所能做的?

二是被“玄学化”倾向搞得惶惶然或飘飘然。中国的科学传统不强,迷信的风气却很盛。好好的学问,一些人偏偏不肯好好地做。或者穿上道袍做道爷,把什么易、卦、太极、阴阳等都往里面堆,好让人家顶礼膜拜(古代从事星相方面工作的人形成了一个地位崇高的阶层,不知现代的一些“大师”们是否有“克己复礼”宏伟抱负,想免除一般投资人的烦恼,包办技术分析的工作),搞得一般投资人云里雾里,只好望而止步;或者挽起袖子,卖起大力丸,神化某些其实并不神奇的技术分析工具的功效,使一般读者产生了不切实际的想法。最典型的例子是,一些人在受到蛊惑后,过于相信某些技术分析工具神奇的猎庄甚至战胜庄家的功效,难免求暴富心切,结果可能连最容易实现的目标都达不到。而据笔者观察,一般投资人要在股市中获得超过银行利息的收益(如 10% ~ 20% 的年收益率)是较容易做到的,特别是在掌握了基本的技术分析工具之

后,这样的机会会很多。笔者并不反对投资人追求更高的目标,但这种追求一定要适当。在掌握举重方法之后,每个人都可以给自己加码,或许有人能不断加下去,并一“举”惊天下,但对很大部分人来讲,把举重的目标定为锻炼身体更适合,否则就有可能反受其害,使自己的身体出现伤残。

笔者认为,技术分析是门以经验总结为基础的学问,其中既有很强的科学性,又有一定的经验性。科学的一个特点就是可重复性,任何人在同样的条件下按着同样的方法操作,都会得出相同的结果,因此技术分析并不排斥大众。另外科学又是老老实实的,容不得弄虚作假,因此,从事技术分析工作的人不能不负责任,更不能去装神弄鬼。需要指出的是,由于经验性因素存在,即使掌握了技术分析的理论与方法之后,不同的人在实战中运用的能力也不同,因此每个人都需要从实践中不断学习。

本书的主要特点

本书是专门针对我国股市实际情况而为广大中小散户投资人实战入门而编写的技术分析教程。书中的内容皆以我国股市实际情况为基础展开,并穿插了大量的沪深股市实战案例,其中包含着很多笔者对市场的体验和总结,因而对有一定实战水平的人,应该也有参考价值。书中的部分内容曾以专栏的形式在《中国金融信息》(证券周刊)上连载过,颇受读者欢迎。

本书在内容上包括了趋势、均线、K线、形态、指标等技术分析所有最主要的领域,所介绍的皆是最基本技术分析方法。这些方法在学习上浅显、易懂,在应用上歧义少,易把握。在以后的实战中,读者还会发现,这些方法虽简单,却是技术分析中最实用的工具。虽然技术分析本身博大精深,决非“就这几招”,而且现代科技的发

展,还使得技术分析工具有越来越复杂的趋势,但是鉴于散户投资人知识背景差异大,可资利用的条件又非常有限,过于深入的钻研以及对复杂工具的追求都未必是现实的和必要的。对大众而言,与其梦想成为武林高手,不如掌握好程咬金式的得心应手的三板斧。

在具体编写过程中,本书坚持了以下两个原则:

准确性 本书对技术分析工具的介绍不仅力争做到概念准确,而且尽可能介绍其背景情况,使读者能循着设计者意图,真正理解、把握其含义(假如读者对理解某些公式感到困难的话,可以跳过,直接阅读其他内容,这对掌握实战运用规则虽有一定的影响,但尚不构成太大的障碍)。

实战性 在介绍每一个技术分析工具时,都从沪深股市的实战出发,详尽介绍其正确的应用规则,并用实战案例对此进一步加以说明,使读者能按图索骥,对照应用,尽快提高自己的实战能力。

本书在出版过程中,承蒙很多人士大力支持,作者在此深表感谢。特别要致谢的是本书责任编辑王长廷先生,他的细致工作使本书增色不少;还要特别致谢的是中国人民大学黎玖高副教授,本书的完成与他的热心支持和鼓励是分不开的。

由于作者水平有限,书中错误可能难免,诚恳地欢迎广大读者指正。

目

录

前言

第一章 趋势知识与运用

第一节 趋势的基本知识 / (1)

☞ 技术分析有三个假定条件：市场价格包容了一切信息；价格以趋势方式演变；历史会重演。把上述三点综合起来解读，就是：对证券投资活动来讲，了解了价格变动信息本身就足够了（价格包含一切），价格的变动必定会显出某种规律（即存在趋势），而且掌握其规律是可以做到的（历史会重演）。

第二节 趋势线及其制作 / (6)

☞ 如果我们把上升趋势中的低点连接起来，则会形成一条线，该线就是趋势线。同样，如果我们把下降趋势中的高点连接起来，则也会形成一条趋势线。前者叫上升趋势线，后者叫下降趋势线。必须明确的是：趋势线只有上述两种，无趋势情况下不存在趋势线。

第三节 趋势线的实战意义 / (12)

☞ 趋势线的实战意义主要有：第一，对股价具有支撑、压力作用；第二，可以追踪趋势的演化；第三，可以研判股价的转势。

第四节 扇形原理 / (21)

☞ 扇形原理和以趋势线判定转势的理论，在很大程度上吻合。例如，从初始起涨点形成的短期上升趋势线被跌破后，下一个重要支撑线就是中级上升趋势线；中级上升趋势线被跌破后，下一个重要支撑线就是长期上升趋势线；长期上升趋势线被跌破后，市场自然要反转了。

第五节 通道战法 / (23)

- ☎ 对中长线投资者来说,一旦发现上升通道形成,则可放心持股;如果发现下降通道形成,则可一直持币下去。对于短线投资者来说,无论是上升通道还是下降通道,皆可实施高抛低吸策略,股价遇上轨线即卖出,碰下轨线则买进,如果步调踩得比较好,则会把行情做足。

第二章 均线战法

第一节 移动均线的基本知识 / (28)

- ☎ 移动均线是追踪趋势的又一重要工具,也是实战中投资者运用最为广泛的一种技术分析方法。在很多情况下,趋势线和移动均线共同使用、效果会更好。

第二节 均线系统的实战规则 / (37)

- ☎ 通常,在股价走势处于无趋势的状态,短期移动均线因为较敏感,能够捕捉到较多的短期价格波动趋势,因此效果更佳。在股价走势处于趋势反转过程中,长期移动均线因其严重滞后的特性,难以及时反应,其效果远较短期移动均线差。但一旦趋势形成,无论是上升趋势或下降趋势,长期移动均线就较短期移动均线更为可靠,短期移动均线常常会发出虚假信号。

第三章 K线战法

第一节 K线的基本知识 / (45)

- ☎ 由K线构成的形态分析是技术分析的三大基石之一,并且均线和指标分析常常要结合形态分析。K线方法的确立,使人们告别了单纯直觉和经验时代,把分析引入到交易。

第二节 大阳线 / (48)

- ☎ 大阳线是一种具有强烈预示意义的K线形态。但是投资者须切记的是,任何单纯的K线形态均不具有一般的解释意义。比如大阳线所以能形成,必定是由于买方力量占绝对优势所致,但我们绝不可说大阳线就具有强烈涨势含义,必须结合其具体所处的股价位置(有的时候还须结合组合形态),才能确定其预示含义。

第三节 大阴线 / (54)

- ☎ 大阴线是买卖双方在校量过程中卖方占绝对优势的一种结果形态,它

表示卖气极为强盛。在大多数情况下,底价区的大阴线是股价见底的信号,此时发出的买入信号可靠性较高;天价区的大阴线通常则可以

《 作为卖出信号处理。

第四节 十字星 / (58)

☞ 十字星是买卖双方力量暂时取得平衡的一种结果形态,因此它含有原来趋势即将面临着调整的意味。实战中,十字星出现的频率是相当高的。十字星具有预示意义的前提之一便是股价走势有明确的趋势,前提条件之二便是它必须处于天价区或底价区。

第五节 锤子线 / (61)

☞ 底价区的锤子线通常被认为是一种强势K线,是股价见底的强烈的信号。天价区的锤子线并非都是见顶的信号,是否形成顶部要看其后股价运行位置。如果股价运行在倒锤子线实体部分以上,其后股价还有《 潜力。如果走平或运行于下影线部分,则倒锤子线通常就是顶。

第六节 倒锤子线 / (65)

☞ 倒锤子线是表示卖压沉重的一种K线形态,它可以出现于底部区域,也可以出现在顶部区域,还可出现在上扬行情的中途,但很少出现于下跌中途。股价在连续上扬后进入中期或历史天价区,此时拉出倒锤子线,则有较强的见顶含义,因此通常它构成卖出信号。底价区的倒锤子线是多方开始反扑的一个信号。如果该倒锤子线形成于股价下跌的过程中,则它通常意味着股价即将止跌见底。

第四章 反转形态战法

第一节 形态分析的基础知识 / (70)

☞ 形态分析通常被区分为反转形态和持续形态两大类。出现反转形态,投资者要及时调整原有的投资策略。原为上升趋势的,要沽出;原为下降趋势的,可买入。而出现持续形态,投资者则要保持耐心。原为上涨《 趋势的,继续持股。原为下跌趋势的,则继续空仓。

第二节 肩顶 / (72)

☞ 头肩顶是最常见的,最可靠的反转形态之一。在头肩顶的构筑中,交易量通常会发生显著变化。一般情况下,在构筑左肩时,成交量会随股价上升而连续放大;而在构筑头部时,成交量却明显萎缩,无法达到构筑

》左肩时的水平,形成量价背离。

第三节 头肩底 / (78)

☞ 单纯从形态上看,头肩底正好和头肩顶相反,两者预示的方向也相反。头肩底和头肩顶最大的不同点:在成交量的变化。此外,头肩顶的颈线通常是向上倾斜或呈水平状,而头肩底的颈线通常向下倾斜。头

》肩底和头肩顶的最大相同之处就是它们的价格预测功能。

第四节 双重顶(M头) / (82)

☞ 双重顶,俗称M头,是我国股市实战中最为常见的一种组合形态。与其他形态比较而言,这一形态和双重底(W底)也是广大投资者最熟悉的。双重顶的形成机理和头肩顶有很多相似之处,头肩顶的很多原则

》在双重顶上也适用。

第五节 双重底(W底) / (86)

☞ 单从形态上看,双重底(W底)正好和双重顶相反。实战中,双重底是我国投资者最喜爱的底部形态之一。股价筑底时,投资者对其成交量的变化要密切关注。W底形成过程中,成交量变化有两点需要细心把握:一是在构筑两个底时,成交量要逐次有显著的下降;二是股价突破下

》降趋势线和颈线时会连续放量。

第六节 V形 / (91)

☞ V形是市场中最含投资者胆战心惊的一种反转形态,之所以这样说,是因为一方面这种形态极富刺激性,股价波动剧烈,短线高手尤喜在此种形态中做刀口舔血的操作,另一方面,这一形态极难把握,且不给投资者一次犯错误的机会,稍一犹豫,股价便已“飞流一下三千尺”或者

》“轻舟已过万重山”。

第七节 圆弧形 / (93)

☞ 圆底和圆顶,概而言之就是圆弧形。一般而言,圆弧形构筑的时间远较其他反转形态长,因而这种形态也被认为是较少出现的。但就我国股市而言,圆弧形并不比头肩形更少见,尤其是在底部区域。除极少绩伏

》股和龙头股外,我国股市很少会以圆弧形作顶。

第八节 岛形 / (97)

☞ 岛形反转是一种比V形更极端的反转形态。从我国股市的实际情况来