

最新股票技术市场指南

范建华等 编著



企业管理出版社

· 北 京 ·

新华书店

PDG

前 言

1994年8月，沉闷了一年多的中国股市突然火爆起来。各路股民如潮水般纷纷涌入股市，炒股票再一次成为热门话题。

但是我们发现，大多数股民不仅对股票缺乏正确的观念，而且更缺乏对股市去向的研判和炒做技巧，以及控制风险的能力。大多数股民都是盲目炒做，全如大海里的一叶小舟，东风来，它向西；西风来，它东去，毫无主动自由可言。

市面上关于股票的书大多以基础知识和基础面分析为主，对技术分析虽偶有涉及，也是简单的和零散的。为了提高股民素质，介绍股票技术分析的理论和方法，我们编写这本小书，也是我们为我国股市的进一步完善尽一点力量。

目前，股票市场中有这样一种认识，认为中国股市还不够成熟，因此，技术分析还派不上用场。这种认识是片面的。通过对大量的技术资料的分析我们发现，我国股市的走势完全能够证明技术分析理论及方法的有效性。图表中所发转势信号是明确的、可操作的。另外，并不是有了技术分析才有了股票市场，而是有了股票市场才有了技术分析。技术分析只是对票股价格的追踪而已。当然，按照技术分析去做的人越多，技术分析越有效。但即使无人按技术分析去炒做，技术分析也依然有效。因此，只要我们对价格走势细心观察，善于利用各种技术分析方法，定会发现股票价格走势的蛛丝马迹，从而提高胜算。

股票市场技术分析理论多如繁星，千头万绪，本书限于篇幅，不可能面面俱到，只是选择我们认为最紧要者，最流

行者介绍给读者。

如果说本书有什么特点的话，那就是简洁。只要能说明问题，绝不多置一词一句。

由于我们水平有限，挂一漏万及谬误之处在所难免，愿就教于大方之家。参加编写的人员有：范建华、韩杰、刘建国、王铁生、杨淑君、王建梅、刘江等。

编 者

一九九四年九月

目 录

第一章 技术分析的理论基础	(1)
一、技术分析的理论基础	(1)
1. 市场行为包容消化一切	(1)
2. 价格以趋势方式演变	(2)
3. 历史会重演	(2)
二、技术与分析出、入市场时机的选择	(2)
三、技术分析的适应性	(3)
第二章 图表简介	(5)
一、阴阳烛	(5)
1. 早晨之星	(5)
2. 黄昏之星	(5)
3. 十字星	(6)
4. 射击之星	(7)
5. 锤头与吊颈	(7)
6. 倒转锤头	(7)
7. 穿头破脚	(8)
8. 乌云盖顶	(8)
9. 曙光初现	(9)
10. 平顶和平底	(10)
11. 太阳烛和大阴烛	(10)
12. 三个白色武士	(10)
13. 双飞乌鸦	(11)
14. 三只乌鸦	(11)
15. 上升三部曲	(11)

16. 下跌三部曲	(12)
二、Bar Chart 图	(13)
三、点数图	(15)
第三章 趋势	(19)
一、趋势的概念	(19)
二、支撑和阻挡	(23)
三、趋势线	(25)
第四章 价格缺口	(31)
一、普通缺口	(31)
二、突破缺口	(31)
三、量度缺口	(32)
四、衰竭缺口	(32)
第五章 价格形态	(35)
一、反转型价格形态	(35)
1. 头肩顶和头肩底	(35)
2. 双重顶和双重底	(36)
3. 三顶和三底	(39)
4. V 型反转形态	(40)
5. 圆顶和圆底	(41)
二、持续形态	(44)
1. 三角形	(44)
2. 钻石形态	(48)
3. 上升旗形与下降旗形	(48)
4. 楔形	(50)
5. 矩形	(50)
第六章 技术指标	(53)
一、移动平均线	(53)

1. 移动平均线的种类	(53)
2. 移动平均线的一般特征	(54)
3. 如何利用移动平均线进行交易	(55)
二、相对强弱指标 (RSI)	(57)
三、随机指数 (K%D)	(59)
四、威廉指标 (%R)	(61)
五、权衡交易量法 (OBV)	(65)
六、DMI (趋向指标)	(67)
第七章 道氏理论	(72)
一、道氏理论的基本原则	(72)
1. 平均价格包容消化一切	(72)
2. 市场具有三种趋势	(72)
3. 各种平均价格必须相互验证	(73)
4. 交易量必须验证趋势	(73)
5. 判断一个既定趋势是否结束, 应以 肯定的反转信号为依据	(74)
二、收市价格的使用	(74)
第八章 波浪理论	(75)
一、波浪理论的数学基础	(75)
二、波浪理论的基本原理	(76)
1. 波浪的基本形态	(76)
2. 各浪的特点	(79)
3. 形态、比例和时间	(80)
4. 数浪的重要性	(81)
二、波浪的延长	(81)
三、波浪理论中的价格形态	(81)
1. 主浪中的价格形态	(82)

2. 调整浪中的价格形态	(82)
四、价格回撤	(85)
五、菲波纳奇比数	(85)

第一章 技术分析的理论基础

首先，我们给技术分析下个定义。技术分析是以预测股票市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。“市场行为”是一个非常宽广的范畴，它包括股票的买卖行为，持股兴趣，交易量等等。而这一切最终又表现为股票价格的变化。技术分析就是根据对图表或其它技术指标所表现的股票价格历史资料的分析，找出股市的“来龙”，发现股市的“去脉”——洞见股市发展的趋势，测算出其所应达到的价格目标。

一、技术分析的理论基础

技术分析有三个基本前提条件：市场行为包容消化一切；价格以趋势方向演变，历史会重演。

1. 市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”是技术分析的基础。

众所周知，影响股市涨落的原因是多方面的，这其中包括经济的、政治的、军事的、气候的、心理的、人为的等等因素。要及时地、全面地、准确地掌握和评估这些纷至沓来的经常变化的因素是困难的，有时甚至是不可能的，这就造成了基础分析派的尴尬。技术分析派则不为基础面的消息变化所左右，因为他们深信，上述诸因素对股市的作用最终必然反映在股票的价格变化之中，因此，他们只需跟踪、研究价格变化就足够了，市场自身就会揭示它最可能的走势。

因此，技术分析通常不理睬价格涨落的原因，而且在价

格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，技术分析者往往独辟蹊径，一语中的。影响股市的因素有千条万条，但是，技术分析者深信，“市场行为包容消化一切”。

2. 价格以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。

价格趋势一般有三种：涨（牛市）、跌（熊市）、盘整（牛皮市）。市场走势不是涨就是跌，牛皮市只是一种过渡形式，沉默平静正是风暴来临的前兆。

趋势具有惯性。对于一个既成的趋势来说，市场往往是循着现行趋势的方向发展，除非有特别重要的突发因素的影响，而掉头反向的可能性极小。

3. 历史会重演

中国人有句口头禅：“分久必合，合久必分”。就象历史发展有其兴衰的规律一样，股市的发展也自有其时间周期及涨落的规律，这一点在技术图表上一目了然。简单地说，只要把过去投射到未来就足够了。

二、技术分析与出、入市时机的选择

进入股票交易厅，你就会发现两条醒目的标语：“股票有风险，入市须谨慎”。1994年8月以来，大量股民涌入股市，使沉闷了一年多的股市一下子火爆起来。但是大多数股民对股票及股市的认识不够科学。他们就象大海里的一叶小舟，随风浪而飘荡，完全服从于一种盲目的冲动。买卖股票既缺乏基础面的分析，也缺乏技术面的分析。因此，缺乏对大势的

研究和判断，更缺乏出入市的技巧和控制风险的有效手段。

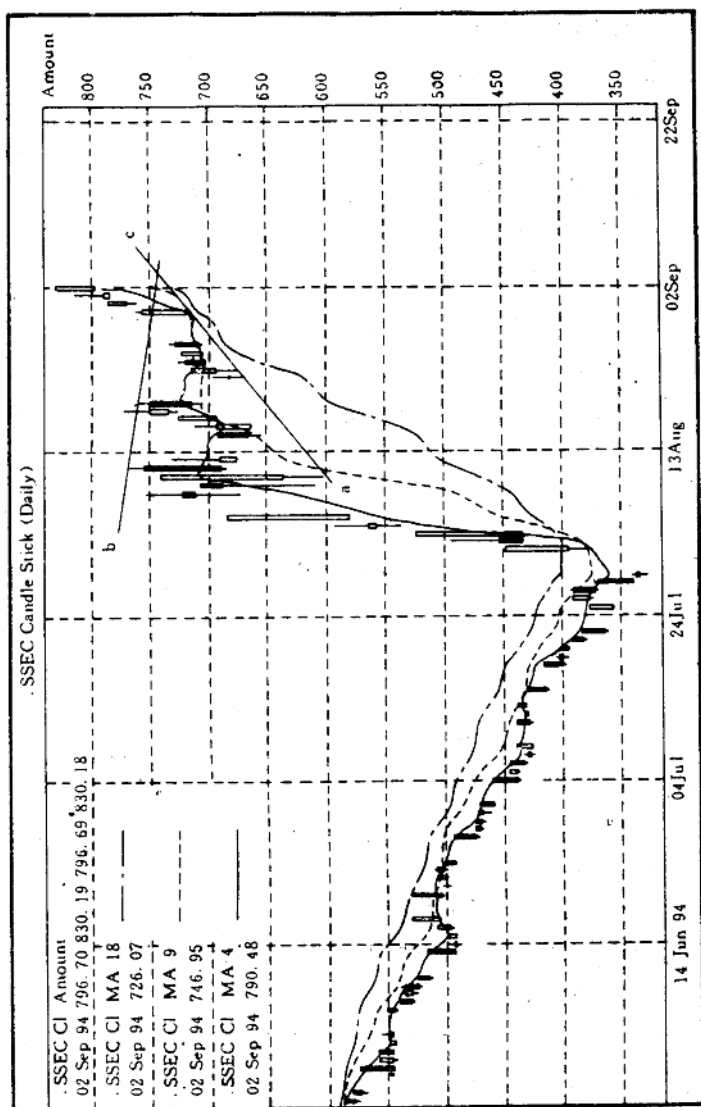
股票交易，任何盲目的行为只可能取得一时的胜利。为了提高胜算，降低风险，出入股市必须有一个比较符合实际的决策。这一过程大致包括两个阶段：先分析市场；而后选择出、入市时机。在市场预测阶段，技术分析或基础分析都可采用，但到了具体选择出、入市时机的时候，就只能靠技术分析了。

图 1-1 是上证指数的走势图，从图上可以明显的看出两次买入时机。第一次是当市场经过 16 个月的漫长熊市后，到 7 月 29 日市场走了一个“十”字星式的小阴烛，而 28 号则走了一个阴烛，如果 30 号走出一个向上的阳烛，并在“十”字星之上的话就会形成一个“早晨之星”，这在市场底部正是趋势反转的警号。第二次入市时机是当市场向上运动一段时间后，走出了一个上升旗形，而 8 月 31 号，旗形的上边 bc 线被突破。这次突破的目标：根据计算当在 1100 点附近。

三、技术分析的适应性

技术分析有一个很大的长处，它既适用于对指数的分析；也适用于对个股进行分析；同时适用于任何时间尺度。

从电脑终端机上调出钱龙技术分析系统，五花八门的图表、数据和各种技术指标扑面而来，令人目不暇接，眼花缭乱。这里有 A 股指数走势图、B 股指数走势图、综合指数走势图、不同股票的分股走势图。键入 F6，你会发现“周期切换”的子菜单中出现以 5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟、日、周、月为时间单位的各种图表。技术分析者可以从中找出他们需要的资料，籍以研判市场走势，分析出、入市时机，选择做哪种股票，做短线抑或做中、长线。



Graph and edit analyses.

Reuter Technical Analysis HKG 02Sep 94 23:25

Fig 1-1

第二章 图表简介

通常，人们最广泛使用的图表有四种：阴阳烛，日线图，点数图，单线图。本章重点介绍阴阳烛。对日线图和点数图则做一简单介绍。

一、阴阳烛

阴阳烛又称红蓝烛、蜡烛图或 K 线图（见图 2-1），是日本人发明并首先使用的。

通常被涂为红色者为阳烛，蓝色者为阴烛。（也有中空者为阳烛，中黑实者为阴烛。）阴阳烛能显示四种价格数值：开盘价；收盘价；最高价；最低价。（高开低收者为阴烛；低开高收者为阳烛。）阴阳烛最富东方人的含蓄及哲理，能表现投资者情绪的变化及资金的流向。下面介绍几种常见的重要的阴阳烛形态。

1. 早晨之星

早晨之星是由三枝蜡烛组成，具有如下特点：

（1）在下跌市势当中，出现一枝身体修长的阴烛；

（2）裂口下跌，蜡烛身体长度缩短，形成星的主体部分。

构成星的蜡烛，可以是阴烛，也可以是阳烛；

（3）第三日，出现一枝阳烛，回升至第一枝蜡烛的范围之内。

预示：市势可能见底回升（见图 2-2）。

2. 黄昏之星

黄昏之星由三枝蜡烛组成，具有如下特点：

（1）第一日，市势继续上升，并出现一枝身体修长的阳

烛；

(2) 第二日，波幅缩短，构成星的主体。构成星的蜡烛可以是阳烛，也可以是阴烛。

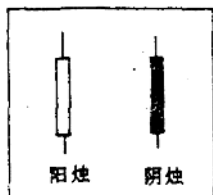


图 2-1

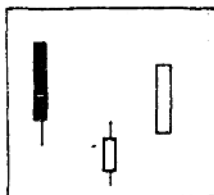


图 2-2

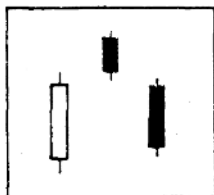


图 2-3

(3) 第三日，出现阴烛，且下跌至第一枝蜡烛的区域之内。

预示：市势可能见顶回落（见图 2-3）。

早晨之星和黄昏之星，如有下列三种因素同时出现，其所发转市信号，准确性会大大提高：

(1) 第一枝蜡烛与星的蜡烛部分出现裂口，而星的蜡烛与第三枝蜡烛亦呈现裂口的情形；

(2) 第三枝蜡烛的收市价，深入第一枝蜡烛的身体部分；

(3) 第一枝蜡烛的成交量较小，而第三枝蜡烛的成交量较大。

3. 十字星

十字星的出现，代表大市上升、下跌的动力已经大幅减弱。市势等候进一步的消息冲击，决定去向。基于上述理由，十字星之后出现的蜡烛，代表后市去向。

十字星可分为早晨十字星和黄昏十字星。只有在市场底部或顶部出现的十字星对后市的预示作用才更可靠。

如果十字星与上日高低价之间出现裂口，转市的可能性就更加明显。故名之曰“被遗弃的孤儿”（见图 2-4）。

4. 射击之星

特点：

- (1) 蜡烛部分，可以由阳烛或者阴烛构成；
- (2) 蜡烛部分较短，在当日高低幅度的底部出现；
- (3) 蜡烛上面出现一支箭，构成射箭的动作；
- (4) 市况发展情形，实为以低价开出，向上急升，然后回落至开市价左右收市。

预示：见顶回落（见图 2-5）。

5. 锤头与吊颈

两者图形完全一样，可以是阳图，也可是阴图。可以利淡，也可利好，关键看出现在什么区域。如出现在市场顶部则利淡；出现在市场底部为利好。在市场底部出现为锤头；顶部出现为吊颈。

特点：

- (1) 蜡烛部分，在当日高低幅度的顶部出现。可以为阴，也可为阳；
- (2) 脚部长度，最少是蜡烛部分的两倍或两倍以上；
- (3) 手部必须十分短，如完全消失，则更加正统；
- (4) 吊颈形态如包含以下几个条件，市势见顶回落的机会更大：①蜡烛部分属于一枝阴烛；②此后出现的第二枝蜡烛属于一枝阴烛；③第二枝蜡烛的收市价低于吊颈形态（见图 2-6）。

6. 倒转锤头

介于射击之星与锤头两者之间，只是出现在市场底部，属于见底回升之形态。

如出现下述情况则更有效：

- (1) 倒转锤头出现后，翌日出现的蜡烛部分，与上日的

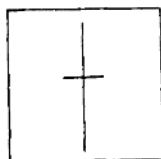


图 2-4

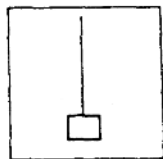


图 2-5

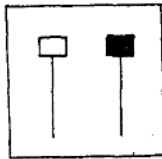


图 2-6

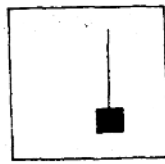


图 2-7

蜡烛有裂口的情形；

(2) 翌日之烛，尽属阳烛（见图 2-7）。

7. 穿头破脚

此形态由两枝蜡烛组成，须具备如下先决条件：

(1) 事先有明显的上升下跌的趋势；

(2) 第二枝蜡烛部分，长度必须足以包含第一枝蜡烛部分在内，形成穿头破脚之形态（只指蜡烛部分而言，手脚部分可不理睬）；

(3) 上升市势中，第一枝阳烛之后，须出现一枝较长的阴烛，合并而为穿头破脚形态；

(4) 下跌市势中，第一枝阴烛出现之后，须出现一枝较长的阳烛，合并而成穿头破脚形态。

假如穿头破脚形态之内出现下列情形，转向的力度可能增强，第一枝烛与第二枝烛的长度比例愈悬殊，转向力度越强；第二枝烛的成交量越大，转向力度越强；第二枝烛包含的蜡烛愈多（两枝以上），转向力度越强（见图 2-8、2-9）。

8. 乌云盖顶

乌云盖顶属见顶回落的转向形态。由两枝蜡烛合组而成，第一枝蜡烛属强之阳图，第二枝蜡烛高开于前日最高价之上而收于当日波幅之底部，且深入第一枝蜡烛区域之内（最好一半以上）。注意：(1) 第二枝蜡烛收市越低，见顶回落的可能性越大；(2) 假如第二枝蜡烛开市阶段，曾升越明显之阻

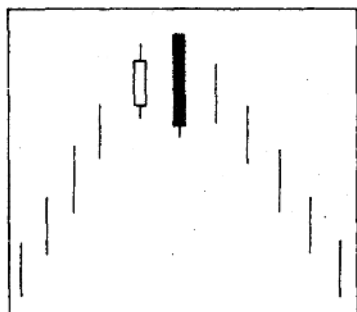


图 2-8

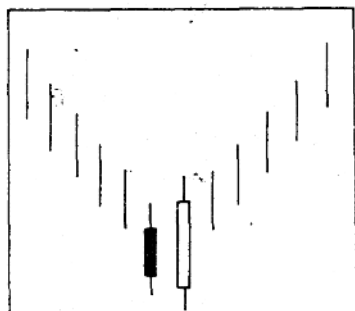


图 2-9

力线而回落，构成乌云盖顶形态，表明好友不能控制大局，见顶回落机会增大；（3）第二枝蜡烛成交量越大，表示获利盘越多，见顶回落的可能增大（见图 2-10）。

9. 曙光初现

曙光初现形态出现在市场底部，其特点如下：

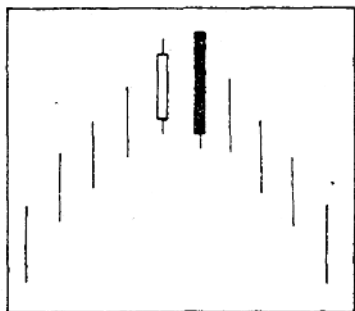


图 2-10



图 2-11

- （1）第二枝蜡烛裂口低开，然后高走；
 - （2）第二枝蜡烛收于第一枝蜡烛的一半以上。
- 预示：见底回升（见图 2-11）。

10. 平顶和平底

平顶是一种升势受阻，见顶回落的形态；平底则是一种跌势力弱，见底回升的形态。平顶、平底可以由蜡烛身体部分，手部或脚部构成，有时更可能以十字星的形态出现。如果平顶、平底在一次较长的升市或跌市中出现，则转向效果明显；如果平顶、平底内包含其它转向形态，则转向效果更强（见图 2-12）。

11. 太阳烛和大阴烛

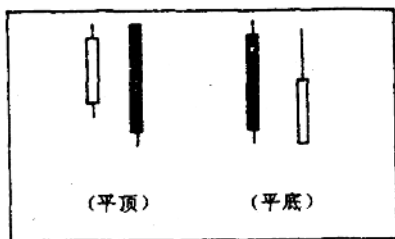


图 2-12

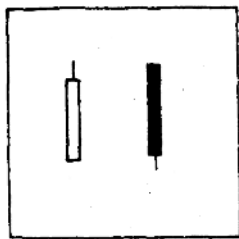


图 2-13

(1) 太阳烛。太阳烛只有手部及蜡烛部分，脚部非常短小或根本没有脚部。如在跌势中出现，反映市势可能见底回升，但威力不及穿头破脚。

(2) 大阴烛。在市场顶部出现，没有手部或手部很小，是一种向淡信号。如和其它形态同时出现可增威力（见图 2-13）。

12. 三个白色武士

表示大市可能见底回升。其特点如下：

- (1) 上升速度缓，但稳定；
- (2) 每日收市价都接近全日最高价（见图 2-14）。

图形 A 为升势受阻形态，与三个白色武士的区别在于：

① 身体部分逐渐缩短，反映上升动力渐消，出现的领域亦非