

目 录

第一章 如何研判沪深大盘的顶部	(1)
一、先缩量创新高、后跌破 10 日均线逃顶卖出法	(1)
二、天量见顶卖出法	(8)
三、CR 指标逃顶卖出法	(15)
四、MACD 指标逃顶卖出法	(24)
五、ADR 指标逃顶卖出法	(32)
六、TAPI 指标逃顶卖出法	(41)
七、RSI 指标逃顶卖出法	(48)
八、ROC 指标逃顶卖出法	(57)
九、ASI 指标逃顶卖出法	(66)
十、DMA 指标逃顶卖出法	(74)
十一、TRIX 指标逃顶卖出法	(83)
十二、OBOS 指标逃顶卖出法	(92)
十三、OSC 指标逃顶卖出法	(101)
十四、DMI 指标逃顶卖出法	(110)
十五、SAR 指标逃顶卖出法	(117)
十六、EMV 指标逃顶卖出法	(124)
十七、W%R 指标逃顶卖出法	(132)

十八、PSY 指标逃顶卖出法	(141)
十九、KDJ 指标逃顶卖出法	(149)
二十、OBV 指标逃顶卖出法	(157)
二十一、宝塔线指标逃顶卖出法	(165)
二十二、VR 指标逃顶卖出法	(172)
二十三、CCI 指标逃顶卖出法	(180)
二十四、BRAR 指标逃顶卖出法	(189)
二十五、MOM 指标逃顶卖出法	(198)
二十六、沪深股市相互感应逃顶卖出法	(207)
第二章 如何研判热门板块的顶部	(223)
一、“领头羊”见顶卖出法	(223)
二、“领头羊”上涨而板块滞涨卖出法	(231)
三、热门板块上涨而大盘滞涨卖出法	(240)
四、新热门板块确立卖出法	(247)
五、“领头羊”跌破 10 日均线卖出法	(252)
六、“热门板块中三分之一个股下跌”卖出法	(259)
第三章 如何研判个股的顶部	(265)
一、提早见顶的股票提早卖出法	(265)
二、推迟见顶的股票推迟卖出法	(277)
三、利好消息正式公布卖出法	(295)
四、新股见顶卖出法	(308)
第四章 如何以成交量判断顶部	(316)
一、5 日均量值高位勾头卖出法	(316)
二、5 日均量值跌穿 10 日均量值卖出法	(324)

三、高位大阴量卖出法	(330)
四、日 K 线“多阳—阴量组合”卖出法	(336)
五、周 K 线“多阳—阴量组合”卖出法	(342)
六、月 K 线“多阳—阴量组合”卖出法	(348)
七、跌破周成交量密集区卖出法	(355)
八、三阴量卖出法	(362)
九、“顶量不足”卖出法	(368)
十、“高位并列大阳量组合”卖出法	(374)
后 记	(382)

第一章 如何研判沪深大盘的顶部

准确研判沪深股市的顶部，是每个一般投资者都梦寐以求的事，但往往不尽如人意，笔者也认为很难。因为沪深股市的涨跌，不仅仅取决于一般投资者和机构投资者（包括投资基金、大券商）的意愿和实力，还取决于中国证监会等领导层的意愿，取决于宏观基本面对于股市的影响及国外股市的走势对中国投资者的影响等十分复杂的因素。因此，本章只能就历史上沪深股市出现过的顶部作出分析，提供研判大盘顶部的一些具体方法，以供投资者参考。

一、先缩量创新高、后跌破 10 日均线 逃顶卖出法

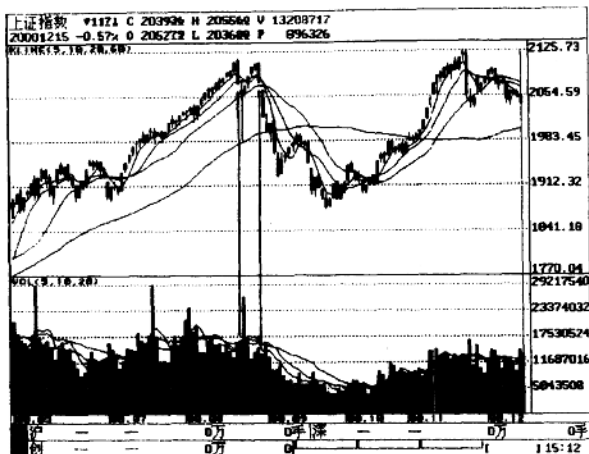
（一）先缩量创新高、后跌破 10 日均线逃顶卖出法的含义

在牛市的初升期，股市往往价涨量缩。这是因为广大投资者都惜售，有时连涨 10%、20%，成交量都不会呈现明显放大的趋势。一旦股市上涨 20% 以后，由于获利盘的日渐增多，由于大量解套盘的存在，上升的阻力变大。但另一方面，由于赚钱的示范效应的作用，进入股市的资金量也天天增多，于是出现了交投热

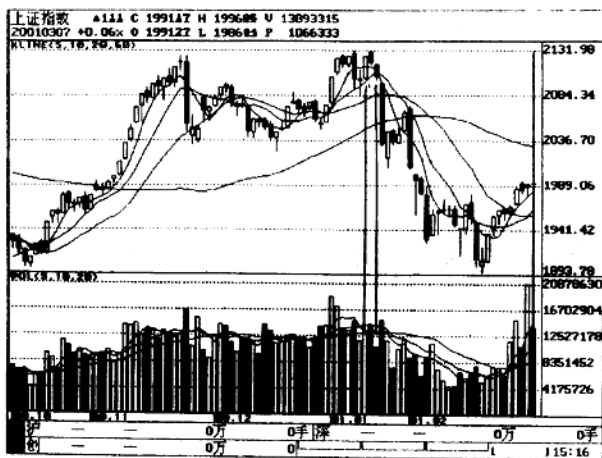
络的情景，成交量得以有效放大。尤其在冲击前期顶部的时候，由于众多的套牢盘的“释放”，成交量得以进一步增大。但当上证指数、深证成指冲破颈线位后，往往多空双方的看法趋于一致，有一段成交量稳定而大盘指数加速上升的“蜜月期”。而当大盘有50%以上升幅之时，多空双方往往都显得十分谨慎，由于惯性的作用，大盘不用多少成交量就能迭创新高，而顶部附近往往没有多少筹码愿意做空。但面对已有50%以上升幅的大盘，敢于在此高价区大量建仓追涨的投资者也日渐稀少。于是当上证指数、深证成指创新高时，5日均量值往往已下穿10日均量值。突然，某一天这种微妙局面被打破，当开盘后上证指数、深证指数小心翼翼地缩量创新高之时，获利筹码突然涌出，当日就跌破了10日均线。此种走势说明有大主力机构在高位“多翻空”，是短期见顶的信号，投资者应当顺势而为，作卖出操作，离场观望。

（二）实例剖析

例一：图1-1是上证指数2000年5月至2000年12月的日K线走势图。从图中可以发现，上证指数于2000年8月21日创出2108.69点的新高点，但当日成交量仅15.85亿股，且5日均量值下穿10日均量值。至8月21日为止，上证指数这种5日均量值下穿10日均量值的情形已是第9个交易日，而这9个交易日以来，上证指数由2042.74点上升至2108.69点，升幅缓慢，沿5日均线小心翼翼往上走。8月22日，上证指数突然下跌了33.98点，跌破10日均线2079.15点，收盘于2074点（参见图1-1第一条竖线）。此种走势正是大机构主力“多翻空”的手法，投资者应于跌破10日均线时及时作卖出操作。这是因为原先“做多”的主力机构在此高位已不愿增仓追涨，眼见上证指数5日均量值下穿10日均量值已连续9天，表明其创新高已得不到量的支持，属于牛市末期的惯性上升，此时其作为主力机构一记“闷棍”便可



2001年1月10日收盘于2125.61点,创出了新高点,当日仅成交12.917亿股,其5日均量值为13.213亿股,跌破了10日均量值(参见图1-2第一条竖线)。该日12.917亿股的成交量比2000年



例三:图1—3是上证指数1998年1月至10月的日K线走势图。从图中可以发现,上证指数的成交量不断萎缩,但指数却不断创出新高。1998年6月3日上证指数创下1420点的最高收盘点位,但当日成交量仅8.5581亿股,而5日均量值为8.8333亿股,10日均量值为8.7217亿股,20日均量值为9.4067亿股,显然上涨的“动力”不足。而此时5日均量值已连续下行3日,由9.2208亿股降为8.8333亿股,与10日均量值8.7217亿股已经十分接近,其下穿10日均量值的趋势已经明朗(参见图1—3第一条竖线)。第2个交易日(6月4日),上证指数下跌13.69点,

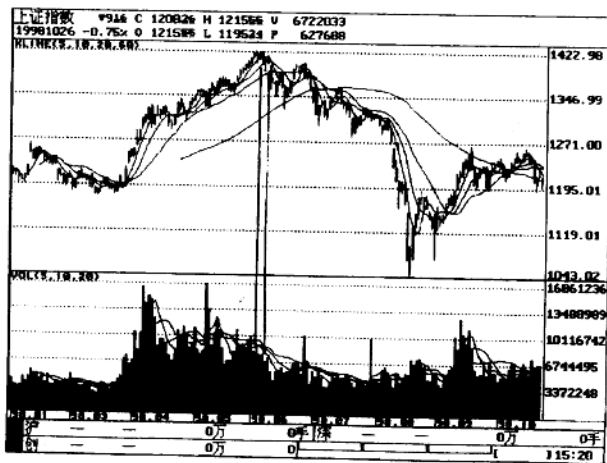


图1-3 上证指数1998年1月至10月日K线图

5日均量值跌破10日均量值;第3个交易日(6月5日)上证指数反弹2.31点,5日均量值继续下穿10日均量值;第4个交易日(6月8日),上证指数下跌4.88点,跌破10日均线(1406.64点),收盘于1403.73点,当日,5日均量值继续下穿10日均量值(参见图1—3第二条竖线)。至此宣告一轮涨升行情已经结束。此

时，正所谓“先缩量创新高后破10日均线”的见顶时机，投资者不应恋战，应及时出货走人。在此之后，上证指数逐波下跌，至1998年8月18日，已跌至1043.02点，下跌360点，跌幅达25%。

例四：图1-4是上证指数1994年7月至10月的日K线走势图。1994年为投资者扬眉吐气的一年，这一年在“三大救市政策”的激励下，上证指数由7月29日的325.89点启动上行，至9月13日已经飚升至1052.94点，此时投资者无不拍手叫好。可是过大的涨幅和在高位成交量的萎缩，已经埋下了下跌的伏笔。以9月13日为例，上证指数瞬间创下1052.94点的新高，但未能站稳，仅以1033.47点报收，当日成交量为10.2045亿股，较前几日最高峰时的18.3842亿股有较大的萎缩，同时5日均量值已接连两天下穿10日均量值，表明在高位区域缺乏建仓和追涨的资金。第2个交易日、第3个交易日上证指数仍缩量下跌，但未跌

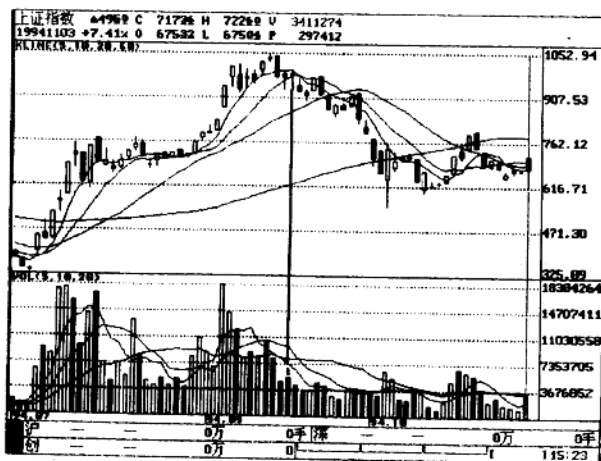


图1-4 上证指数1994年7月至10月日K线图

破 10 日均线,第 4 个交易日(9 月 16 日),上证指数收盘于 998.99 点,跌破了 10 日均线(979.23 点)。当日成交量萎缩至 5.2379 亿股,5 日均量值下穿 10 日均量值已是第 5 个交易日(参见图 1-4 竖线)。价跌量缩,宣告一轮多头行情就此结束。根据“先成交量萎缩创新高,后跌破 10 日均线见顶”的原理,投资者应于此时果断出手“清仓走人”。后来上证指数从此一路下行,惨跌至 600 点以下,让投资者叫苦不迭。

(三) 操作中的注意事项

(1) 一轮可观的涨幅后,敢于“做多”的资金已经杀进股市,而一些“踏空”的资金在此高位区域入市的意愿不强,此时的缩量上行是牛市的惯性作用,是难以持久的。基于这一原理,一旦上证指数在缩量上行后跌破 10 日均线,则可以宣告一轮涨升行情结束。聪明的投资者应当细心观察、勤于思索,对于该种走势有所警觉,当上证指数进入缩量上行阶段时,投资者应密切关注当日成交量与 5 日均量值、10 日均量值之间的关系,当上证指数虽能小涨,但成交量比起高峰时已有 50%左右的萎缩或 5 日均量值已下穿 10 日均量值时,投资者可以适当“做空”,一旦发现上证指数跌破 10 日均线,在当日收盘之前,投资者就应当立即“清仓”,离场观望。

(2) 坚决执行“先缩量上行、后跌破 10 日均线逃顶卖出法”,往往可以在一轮涨升行情的顶部卖个好价位,是十分灵验的逃顶方法。有的投资者也许会怕“卖错”了,因而踏空。其实这种担心是不必要的。如果有的投资者还是怕会“踏空”,那么可以试用“先缩量上行、后跌破 20 日均线”卖出法,跌破 20 日均线,是大势反转的标志,此时卖出股票仍可卖个好价位,因此该卖出法是较为稳妥的。

(3) “先缩量上行”,不是指某一日,是指一段时间以来(至少是 5 天)都“缩量上行”。此时,在成交量栏中可以直观地感觉

到“量价背离”的情形，即上证指数或深证成指在不断上升而成交量却日渐萎缩。当然成交量的萎缩应以5日均量值下穿10日均量值为准。因为这个指标能客观地反映成交量日渐萎缩的严重程度，表明在此高价区域里“做多”的资金日渐枯竭的情形。

(4) 有没有可能出现“先缩量上行、后跌破10日均线”后大盘指数仍不断创出新高的情形呢？笔者认为如果是在大盘指数经历一轮下跌后重新启动上行之初，可能会发生“先缩量上行”，冲破10日均线、20日均线，后因人心不稳而跌破10日均线的情形，但此次跌破10日均线，往往就成为行情重新启动的契机。例如：上证指数从2000年8月21日的最高收盘点位2108.69点下跌，9月25日跌至1875.91点收盘、10月10日缩量反弹至1942.14点（冲上20日均线）后回落。10月16日上证指数收盘点位跌破了10日均线，此时新一轮涨升行情的契机也就到来，从第2个交易日（10月17日）开始上证指数报收阳线，第3个交易日（10月18日）上证指数重新站上10日均线之上，至11月23日已涨至2119.44点。这个实例说明，只有在一轮深跌后的底部发生“先缩量上行、后跌破10日线”的情形才是行情重新启动的契机。而我们所说的“先缩量上行、后跌破10日均线逃顶卖出法”，是指大盘指数经过一轮较为可观的涨升之后（一般是指创出新高后）出现的情形，此时正是获利了结的契机。投资者可仔细辨别其中的差异，弄清其作为买进或卖出契机的原理，以掌握炒股的主动权。

二、天量见顶卖出法

（一）天量见顶卖出法的含义

“有天量必有天价”。所谓天量，即成交量刷新历史记录，达

到从未有过的高量。所谓天价，就大盘指数而言，是指指数刷新历史记录创出新高点。“有天量必有天价”是指在天量出现的当日或之后的数日间，必定会出现天价。而此时由于出现了“天量”，“做多”的资金出现了较大的损耗，“元气大伤”，而由于“天价”的出现，“满街都是获利盘”，获利回吐的压力增大。在此时尤其应关注上证指数、深证成指是否能够站稳 10 日均线，如能站稳，则投资者仍可以放心持股，说不定还将涨升。而如果天量出现之后指数下跌并跌穿 10 日均线，则表明在此高位区域大资金进行搏杀，搏杀后空方大机构占据了主动，由于其大肆出货后近期将不再入场，又由于沪深股市敢于“做多”的资金在全力进场后来源枯竭，股市面临调整走势已不可避免。此时正是投资者“出逃”的良机。

（二）实例剖析

例一：图 1—5 是上证指数 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，6 月 25 日上海股市成交 57.17846 亿股，成交金额为 443.1349 亿元，此成交量和成交金额刷新了上海股市的记录，当日上证指数下跌 3.64%，说明虽有较大的承接资金，但空方主力的出逃意志相当坚决。后市如何演变，既取决于空方出货的力度，亦取决于多方是否有足够的资金在“天量”之后再放出新的“天量”发动进攻。第 2 个交易日（6 月 28 日）上证指数上涨 99.3 点，收盘于 1693.16 点，但成交股数仅为 41.38803 亿股，显然与大幅上涨的指数相比，成交量有所不足（参见图 1—5 第一条竖线）。第 3 个交易日上证指数上涨 46.04 点，涨幅 2.72%，收盘于 1739.20 点，但成交量继续萎缩至 40.123932 亿股，显然，“做多”的资金有点跟不上。第 4 个交易日（6 月 30 日），上证指数下跌 2.86%，成交量为 48.88341 亿股，显然是下跌有量，说明有主力在此区域继续出逃。因此，第 5 个交易日

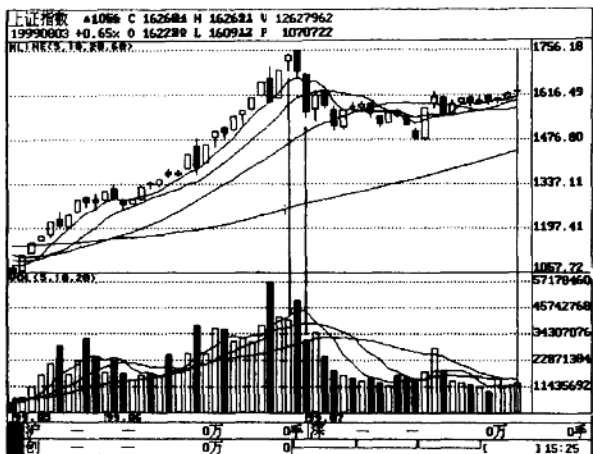


图1-5 上证指数1999年5月至7月K线图

(7月1日)上证指数的走势至关重要。如果该日跌破10日均线,则是上证指数在“天量”后出现的向弱势发展的转折点。7月1日,上证指数跌破了10日均线,且下跌了128.64点,跌幅达到7.61%,成交股数缩为31.26123亿股。如此巨大的跌幅出现于“天量”之后,只能说明大主力资金在高位已顺利出逃,“做多”的主力已无力承接巨大的卖压,1755点的昨日收盘点位将成为中期的顶部(参见图1-5第二条竖线)。此时,投资者理应顺势而为,于上证指数跌破10日均线的瞬间坚决出货,或于第2天趁盘中出现反弹之时出货。后来,上证指数在12个交易日内就跌至1473点,当年年底收盘于1366点。

例二:图1-6是上证指数1996年11月至1997年12月的日K线走势图。从图中可以见到,1996年12月2日,上证指数上升了101.57点,收盘于1134.52点,涨幅9.83%,成交股数20.411528亿股,成交金额174.9726亿元,这是上海股市首次出

现这么大的“天量”。第2个交易日(12月3日),上证指数下跌了11.53点,成交股数为21.485675亿股,成交金额为198.5528亿元,再次刷新了“天量”的记录。之后,上证指数接连上涨,至12月9日涨至1247.65点,但5日均量值(17.206988亿股)已于高位出现勾头的现象,说明“多方”资金有枯竭的危险。12月11日,上证指数收盘于1244.90点,当时虽然上涨了14.64点,但5日均量值(15.072894亿股)下穿10日均量值(15.273136亿股),此种情形进一步说明多方无力增加“做多”资金,后市一旦面临获利盘的回吐,将难以抗跌。第2个交易日(12月12日),上证指数下跌了67.76点,跌幅5.44%,收盘于1177.14点,成交量萎缩至11.204061亿股(参见图1-6竖线)。第3个交易日

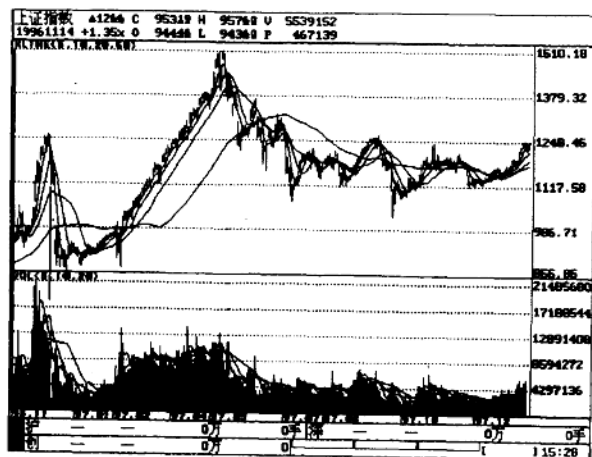


图1-6 上证指数1996年11月至1997年12月日K线图

(12月13日),上证指数跌破了10日均线(1186.24点),跌幅5.7%,收盘于1110.03点,成交量继续萎缩至9.742486亿股。此种连续的跌势、连续的缩量出现于上海股市的“天量”出现之后,

说明在 1200 点以上的高位有主力资金出逃。投资者理应理解“天量”是转折点的含义，在上海股市上出现“天量”且跌破 10 日均线之时就应当顺势而为，出货走人，否则就将被深度套牢。此后，在 5 个交易日内上证指数就跌至 864 点，让投资者叫苦不迭。

例三：图 1-7 是上证指数 1992 年 4 月至 8 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数于 5 月 21 日放开指数涨幅限制的当日上涨了 649.50 点，收盘于 1266.49 点，涨幅为 105%，成交 896.57 万股，创出“天量”。第 2 个交易日（5 月 22 日），上证指数继续上涨 73.50 点，涨幅为 5.80%，收盘于 1339.99 点，成交量为 937.25 万股，刷新了“天量”记录。第 3 个交易日（5 月 25 日），上证指数继续上涨 81.58 点，涨幅为 6.09%，收盘于 1421.57 点，当日成交量为 889.69 万股。短短 3 个交易日，上证指数就上涨了 805 点，涨幅 128%。从 5 月 25 日的成交量略有萎缩来看，追涨的资金已经有枯竭的迹象（参见图 1-7 第一条竖线）。由于

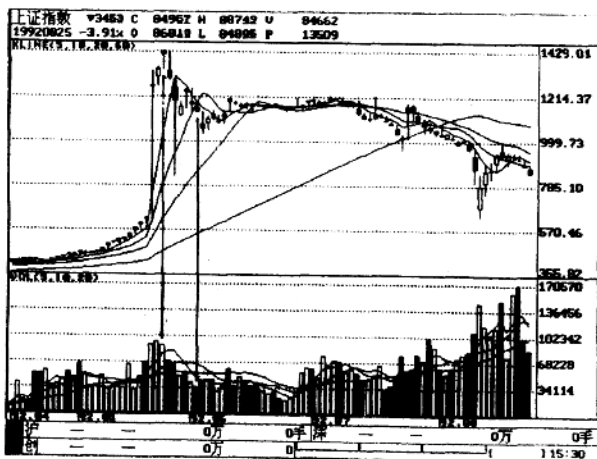


图1-7 上证指数1992年4月至8月日K线图

“天量”没有继续出现，而天价已经“出现”，那么能否出现新“天量”以及能否守住10日均线就成为后市走势的关键。遗憾的是其后5个交易日中上海股市成交量不断萎缩，5月29日上海股市5日均量值下穿10日均量值，6月2日，上证指数跌破10日均线（1185.87点），收盘于1141.02点（参见图1-7第二条竖线）。此时可以确认“天量”、“天价”均已出现，且在高位有大主力资金出逃，大盘已破位，后市堪忧。投资者应当顺应大势，“清仓”出局。此后，上证指数不断下跌，至当年11月20日已跌至394点，令人惨不忍睹。

（三）操作中的注意事项

（1）所谓“天量”是指在此之前从未出现过如此巨大的成交量。因此“天量”的量随着股市的发展进程将不断增加。以上海股市为例，1992年5月22日当日成交937万股即为天量，1996年12月3日当日成交21.48亿股即为天量，而1999年6月25日当日成交57.17亿股而成为新的天量。由此可见，天量的记录，将随着投资者队伍的扩大，随着股市规模的发展壮大而不断被“刷新”。

（2）“天价”，有时在天量出现的当日显现，但更多的是在天量出现后的后几个交易日中显现。这是因为“天量之后有天价”。由于牛市中投资者往往追涨，在出现天量后尤其易于引发追涨的热情，而此时“空方”主力往往不忙于出货，待其看清涨幅虽大，但成交量却无法继续放大之时，才下决心全力“清仓”，而此时离“天量”的出现往往在3~5个交易日之间。

（3）在一轮可观涨升行情后出现的“天量”，往往是行情的转折点，股谚云：巨量是转折点。“天量”出现后如果行情火爆，加速上升，往往隔二三天即出现新的“天量”；而迟迟未能出现新“天量”，则行情往往发生向下的转折。此时投资者应关注上证指

数和深证成指能否守住 20 日均线 and 5 日均量值是否下穿 10 日均量值。如果这两个条件同时出现，可以断定“后市堪忧”。此时投资者应于上证指数或深证成指跌破 10 日均线的瞬间“清仓出局”，切不可恋战。

(4) “天量见顶卖出法”的见顶实际上是指“量见顶”、“价也见顶”。“量见顶”是指“天量”出现后成交量日渐萎缩，5 日均量值向下勾头，5 日均量值下穿 10 日均量值。“价见顶”是指在“天量”之后上证指数、深证成指跌破 10 日均线。“量价双见顶”出现在一轮可观的涨升行情之后，当然是大主力出货的信号，投资者不可等闲视之。

(5) “天量见顶卖出法”，是指上证指数、深证成指有过一轮可观的涨升行情之后而言。如果股市从底部奋力上涨，出现“天量”，并且“天量”接二连三被“刷新”，则不能采用“天量见顶卖出法”。例如 1992 年深证成指从 5 月 27 日的最高收盘点位（2832.33 点）跌至当年 11 月 23 日的最低收盘点位（1574.33 点），跌幅达 44%。11 月 26 日深证成指涨至 1859.83 点，成交量为 2043 万股，此成交量即为当时的“天量”；第 2 个交易日（11 月 27 日）深圳股市又创下成交 2368.98 万股的“天量”；第 3 个交易日（11 月 30 日），深圳股市再创 2458.64 万股的“天量”；第 4 个交易日深圳股市再创下 2510.95 万股的“天量”，涨至 2135.70 点。深圳股市在低位接连刷新“天量”记录，且指数沿着 10 日均线上升，“底量超顶量”，是主力机构入场“通吃”的标志，后来深证成指一路上扬，至 1993 年 2 月 22 日，在创下 3422.22 点的高点后回落。由此可见，在底部区域出现的“天量”是主力建仓的标志，是行情蓬勃向上的转折点。此时如果投资者胡乱套用“天量见顶卖出法”，将后悔莫及。