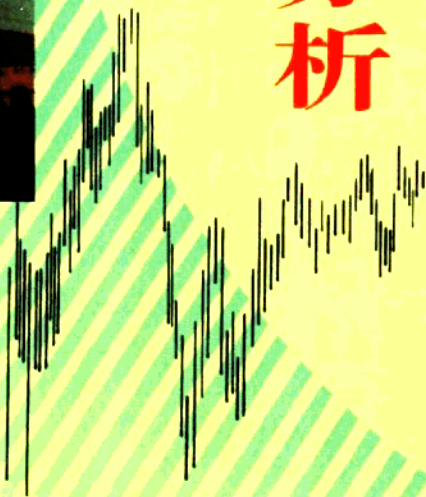


中国股票期货投资 技术分析

刘光富 编著

广东科技出版社



内 容 简 介

本书针对中国国内股票、期货市场当前的实际走势,全面系统地介绍了国内外流行且最为实用的各种技术分析工具,是目前国内较全面介绍技术分析理论与实践的书籍。

本书理论与实际并重,深入浅出,图文并茂。从基本技术走势图形入手,先给出形态分析、K线图、点数图等基本知识,然后讨论波浪理论,再逐步介绍各种技术分析指标的原理及买卖法则,如移动平均线、相对强弱指数、动向指数、随机指数及指数平滑异同移动平均线等。

本书作者自89年起便涉足股市投资技术分析领域,是国内研究技术分析最早者之一,他研制的智富股票投资技术分析智能系统TSAS赢得了广大的用户,深受投资者厚爱,书中例示图表均由TSAS系统绘制。

本书不仅适合于一般的投资人士,也适用于证券从业人员。对于大专院校及证券培训机构,更是一本难得的好教材。

序

股票，作为市场经济的产物，对于人们并不陌生。

“炒股”，是近几年来在我国从深圳、上海、北京逐步风行全国的热门话题。

但是，如何炒股，如何在瞬息万变、错综复杂的股市里常胜不败，游刃有余，那倒是一门真正的学问了。

炒股的学问很深，技术很多，有关的书籍资料也就更多。炒股技巧大致可以分为两大流派，即基本分析派和技术分析派。基本分析往往可帮助投资者选择值得投资的品种，而技术分析却告诉投资者正确的买卖时机。从某种意义上讲，选择时机比选择品种显得更为重要。

本人从事技术分析多年，深谙技术分析对于炒股的重要，自1989年便开始研制智富金融投资分析智能系统(TSAS)。目前，该系统经过几年实战检验，日臻完善，已成为技术分析派炒股工具中的佼佼者。本书从实战出发、深入浅出，既吸取了中外各技术分析派名门专家之所长，又独树一帜，另出高招，在介绍投资技术分析原理的基础上，还结合国内市场的实际，采用TSAS智能系统进行分析，成为目前国内最有影响且最具权威的技术分析书籍之一。它从基本技术走势图形入手，先介绍形态分析、K线图、点数图等基础知识，然后讨论波

浪理论，再逐步介绍各种技术分析指标的原理及买卖法则，如移动平均线理论、相对强弱指数、动向指数、随机指数及指数平滑异同移动平均线等，最后还介绍了如何挑选黑马股的技巧。本书易学易懂，操作性强，不仅适合于一般的投资人士、投资评论与咨询专家，也适用于证券商、经纪公司、投资机构、金融机构、信息中心、传播媒体，以及有关管理决策部门等。对于大专院校及证券期货培训机构，更是一本难得的教材。本书所介绍的技术分析原理不仅仅限于股票，同样也适用于其他证券、期货等金融商品的投资分析。

在股市及其他金融市场中，很难说有专家。实际运作中，只有赢家和输家。本书曾作为智富 TSAS 系统的配套书籍使用。从近两年来使用过该系统和读过本书的投资者来看，除少数未能完全按系统炒作外，绝大多数都能在股市或其它金融市场获胜。这就足以证明本书及 TSAS 系统的实用性与先进性。

投资者抑或非投资者，炒家或评家，不妨作明智的选择，先读此书，先用此法，或许会有真正的专家，真正的常胜将军出现。这样，作者多年的心血就得到了最好的回报。

本书的顺利出版，除了作者自身的努力外，还得到了许多前辈和行家的赐教，也得到了不少同仁的帮助。深圳大学副校长应启瑞教授、汪长风教授是作者在技术分析领域里的导师和支持者。古思平先生、费镜先先生、刘翊先生、刘宏先生、童牧野先生、吴远辉先生、刘光华先生、智富公司高级顾问刘耀荣先生（香港）等股评家及许多 TSAS 用户，经常与作者探讨和交流投资分析技巧。《中国证券报》、《金融时报》、《金融早报》、《文汇报》、《深圳特区报》、《信息时报》、《北京晚报》、《投

资导报》、《深圳法制报》、《证券市场》、《股市动态》、《证券与投资》、《股市导报》、《证券周刊》、中央电视台、北京电视台、珠江经济电台、深圳电台和电视台、广州电视台、深圳168台等新闻传播单位、北京商品交易所、深圳大学软件公司、深圳大学信息工程公司、众多的证券商及上市公司为智富系统TSAS的推广做了大量的工作。在此一并表示感谢！

作者

1994年2月8日

目 录

第一章	引言	1
第二章	基本图形理论	7
第三章	基本形态分析	13
第四章	K线图及其图形研判	90
第五章	点数图(OX图)	111
第六章	未平仓合约(OI)	120
第七章	停损点操作	125
第八章	波浪理论	127
第九章	移动平均线(MA)	164
第十章	指数平滑异同移动平均线(MACD)	174
第十一章	相对强弱指数(RSI)	179
第十二章	动向指数(DMI)	189
第十三章	动力指标(MTM)	197
第十四章	随机指数(KD)	202
第十五章	威廉指数(%R)	206
第十六章	人气指标心理线(PSY)	209
第十七章	容量比率(VR)	211
第十八章	成交量净额(OBV)	213

第十九章	多空指数(BBI)	219
第二十章	乖离率(BIAS)	222
第二十一章	移动平均乖离(MB)	225
第二十二章	抛物式转向(SAR)	228
第二十三章	均量线(MV)	233
第二十四章	量价线(VP)	236
第二十五章	指数点成交值(TAPI)	242
第二十六章	宝塔线(Tower)	245
第二十七章	四线进出指标(FVI)	248
第二十八章	新价线	250
第二十九章	三新价线	252
第三十章	逆势操作(CDP)	254
第三十一章	腾落指数(ADL)	257
第三十二章	涨跌比率(ADR)	260
第三十三章	超买超卖指标(OBOS)	263
第三十四章	黄金分割率	266
第三十五章	甘氏角度线	272
第三十六章	心理因素	276
第三十七章	如何选黑马股	283
第三十八章	股票指数期货	294
附录一	股市基本术语	299
附录二	深圳智富股票投资分析智能系统 TSAS4.8 操作手册	322

第一章 引 言

随着我国股份制经济的不断发展，股票市场在我国业已形成。上海证券交易所和深圳证券交易所、法人股交易市场STAQ、NET的相继成立，为股市繁荣、股票的方便交易奠定了基础。在深圳已上市股票有一百多家，即将上市的股票还有许多家，在上海已上市的股票有二百多家。由于深圳、上海证券交易所及法人股交易市场的正式成立，股票交易已基本上实现公正、公平和公开化，股市也已从原来的行政管理转为规范管理，股价正在按照其自身的市场经济规律而波动，开始步入了正轨。

广大股民都想从股市中获利。股市中，可通过两方面获利，一方面为分红，另一方面为差价。多数短线投资者着眼于获得差价，而不屑于分红。若想从股市中获胜，必须对股市有充分的认识，对股票要进行认真的分析，仔细选择合适的股票、恰当的时机进行投资。

目前，预测市场价格趋势的人可分为两派：一为基础分析派，另一为技术分析派。两派各有所持，立场鲜明。两派的预测根据及预测准绳，各有千秋。基础分析者着眼于经济金融统计数据、调查公司损益、公司收支平衡表、派息记录、管理阶层的政策、销售量增长情况、计划容量、竞争的压力与机遇

等来确认未来的经营条件。基础分析者主要研究银行报告、政府部门大量有关资料、私人机构专业报告，并将资料整理，透过市价盈利率、资本化比率及其它种种指标，分析公司盈利前景，作为购入或抛售的依据。

技术分析者却认为：一切外在影响股价的因素，已经全部或大部分反映在市场价格走势上。技术分析透过过去到现在价格的变动(包括价格、成交量及未平仓合约增减)情况，预测将来价格的可能性趋势。杜氏理论(Dow Theory)正是此方面的先驱者，其后技术分析工具还有：艾略特波浪理论(Elliott Wave Theory)、研究市场价格的规律性周期波动的巴伦斯信心指数(Barron's Confidence Index)、赔率统计(Odd Lot Statistics)、升降指数(Advance/Decline Index)、新高低统计、点数图(Point and Figure)、移动平均趋势线(Moving Average)、成交量净额法(On Balance Volume)、强弱势分析、相对强弱指数(Relative Strength Index)、抛物式转向(Parabolic T/P SAR)、移转动向指数(Directional Movement Index)、指数平滑异同平均线(MACD)、威廉指数等。

技术分析的主要依据可归结为：

一、市场价格波动完全是供求产生变化所致，价格升降反映买家沽家对于价格憧憬现象。买家以为价格上涨即继续持有或进一步买入；沽家认为价格不会下降时则停止抛售，价格因供求失衡而因此上升。价格下降即沽家认为目前价格偏高，预期价格将会下降，因此趁高抛售，担心将来价格下跌遭受损失；买家则预期价格将向下调整，因此，暂时停止买入及减少持货量，进而导致价格进一步向下滑落。当价格上升或下降至某一水平时，价格持续一段稳定期(牛皮)，这

反映出买家沽家认为目前价格处于合理水平。当供求再度出现不平衡时，价格随即又产生波动，一瞬间，价格忽上忽落，正好透出买家沽家双方对价格波动之心理反应，价格走势线的升跌，正像测量买卖双方心脏跳动的心电图一样，将其心态表露无遗。

二、市场行为反映一切。市场种种供求因素，包括理性及不理性之反应，此种因素包括不同意见、情绪变化、猜测及盲目的需要。市场对于此等因素将不断地、自动地反映在价格上面。

三、股价以趋势变动。影响价格趋势的转变是由于供需关系的改变，不管其产生原因，市场内买家沽家将迅速地感应，价格随即变动，反映实际情况直至寂静为止。这种反映纯粹为市场内部本身供求失衡所致，真正原因似乎是无关宏旨。股价升跌按一定方向运动；上升时，若未遇到强大的卖出力量，将继续上升；下跌时，若未遇到强大的买入力量，股价将继续下跌。

四、历史往往重演。技术分析旨在研究价格波动层面，是基于“历史重演”假设上。市场以往运作所出现的不同形态，预期将来会重复又重复地出现。因此，不同走势形态的出现，都说明价格未来可能不同趋势。此项历史重演的假设与基础分析派公司盈利能力的假设是迥然有别的。

那么，基础分析与技术分析有哪些差别呢？技术分析者在预测价格趋势方面着重在短期市场价格的趋势。因为在短期价格波动中，逢高抛售逢低吸纳，更灵活地运用资金赚取更大利润，基础分析者只在主要趋势确认后才开始入市，着重长期价格趋势。在时间方面，技术分析者认为基础分析者

须耐心等待公司销售量资料、定货单、盈利情况、股息及其它类似资料。对于软性商品期货而言，一方面要研究天气的变化、预测雨量多寡、平均温度高低、自然天灾的可能性、收成量是否有所改变、存仓量高低、运输航道是否畅通、销费者购买力的变化、货币汇率与银行利率的变动，所有这些都消耗基础分析者的决定时间，错过低价吸纳与高价抛售的良机。而技术分析者从价格的变动中已经感觉到市场上升或下降压力及构成这种压力的原因。因为买家沽家对目前价格的心理反应及冲动行为，较之经济及金融统计信息更快。在掌握市场信息方面，由于市场价格的波动是受到内部市场供求不平衡，造成资金从某一种股票或商品到另一种股票或商品的现象，技术分析指标能很快的将之反映出来。这并不是基础分析者凭金融统计数据所能做到的。不过，基本分析往往可帮助投资者选择值得投资的商品，而技术分析却告诉投资者正确的买卖时机。

总之，技术分析派的优点即基础分析派的缺点，反之亦然。一个良好的基础分析员除了需要具备丰富的专业知识外，更需对世界政治局势、经济条件有充分的认识，因此一般人要成为基础分析员是较为困难的。技术分析派即解决上述困难，分析者只需要对走势能够掌握，一张图纸一支笔即可以对市场价格作出预测，单从方便简单而言，技术分析派较基础分析派更优。在洞察市场价格升降时间方面，技术分析更能发挥其功能。它的图表表现信号走在基础分析之先，更走在消息派之前。电脑可以保存并快速处理大量数据，在短时间内为投资者提供大量信息，并且借助于电脑来进行技术分析更能省去手工计算及手工作图的麻烦。因此，电脑技术

分析软件在国外已经风行，在香港及台湾比较流行的有 TSCI, Micro Chart Plus 等，这些软件都由开发者经营，并提供最新的股价数据，他们拥有大量的客户。然而，对于我们而言，采取拿来主义是不合适的。我们应开发出适合我国国情的技术分析系统：一是应有汉字提示信息；二是各种分析方法的技术参数应根据我们自己的股票市场来确定；三是建立适合我国习惯的技术分析系统。因此，开发出适合我国证券市场的技术分析系统，向国内股民介绍各种技术分析方法及决策方法势在必行。

随着国内股票市场的不断发展，我们这几年潜下心来，终于开发成功了一个适于中国证券市场的技术分析系统 TSAS，至今已发展为 4.8 版本，并拥有大量的用户。如上市公司、证券商、报社（深圳特区报、文汇报、经济日报、中国证券报、香港商报、信息时报、金融早报、投资导报、深圳法制报等）、股市杂志（证券市场、证券与投资、一周投资等）、投资机构、咨询专家及广大个人投资者。通过几年的实践表明，技术分析对于中国的股票市场是适用的。如果真正按照技术分析提供的分析结论去操作股票，而不受其他因素的干挠，应该能获得较大利润，也不会倍受套劳之苦。技术分析的图表及指标是对当前股市的客观描述，是对影响股市的各种因素的总括。往往在股市低靡时，基本面很差，投资者对股市失去信心时，技术分析将提醒投资者该买入了，比如 1992 年的 168 点和 1993 年 7 月的 194 点，TSAS 系统均给出了买入信号（想必 TSAS 用户从中都得到了提示）。而不从事技术分析的投资者是否已放心大胆的买进，这就要凭其运气了。事后，回过头来看，买进者大获全胜。当人们一片叫好，对股市的未来进一

步憧憬,对手中的股票的收益充满过多的期望时,股市即将见顶,技术分析将告诉投资者,该是卖出的时候了。这时,可能形势仍然一片大好,人们的情绪高涨,恋高心理等因素使得投资者不愿抛售股票。然而,实践表明,按技术指标及时抛出了手中股票的人,才是真正获利的人。在股市最高点时,百分之百的人都获利,但这仅仅是纸上富贵而已,抛出获利了结才是真正的获利。在股市低点时,可能百分之九十以上的人亏本,此时,高位抛出,手上拥有资金的人才是股市的胜利者。当今的投资已不同于从前,现在是风险与利润共存。不花时间和精力深入对股市进行研判,凭侥幸心理在股市获胜已不容易。真正的赢家是那些认真学习、不断总结失败和成功经验的人,及对股市精心研究的人。笔者真心希望智富股票分析智能系统 TSAS 能使广大投资者从股市中获得更多的收益,当好其股市决策的好参谋。目前,TSAS 系统包含了深圳、上海、STAQ、NET 股市及国内各期货市场的全面价格信息,其数据可通过有线网络或无线系统自动输入,将节省投资者的宝贵时间,为其分析决策带来极大的方便。

第二章 基本图形理论

一、基本图形绘制

价格在图形上的表示方法,有点线图、条形图(Bar Chart)、K线图(阴阳线)与点数图(OX图)。

(一)点线图

点线图是最简单的图形,只是将每天的价格(一般为收盘价)联接起来,表示一种商品价格大致上走势,如图2-1。

(二)K线图

K线图,又称蜡烛线或阴阳线、酒井线。据说起源于日本的德川幕府时代,大阪米市商人用以记录一天(或一周)当中行情价格波动的变化。

其构造分为上影线、下影线与中间实体部份,分别用来表示当天中的开盘价(Open)、最高价(High)、最低价(Low)及收盘价(Close),如图2-2所示。若收盘价较开盘价高,其中间实体部分以白色方格标示,或者可用红色来标示,表示当天“收红盘”,为阳线。若开盘价高于收盘价,其中间实体部分则以黑色标示,表示当天“收黑盘”,为阴线。

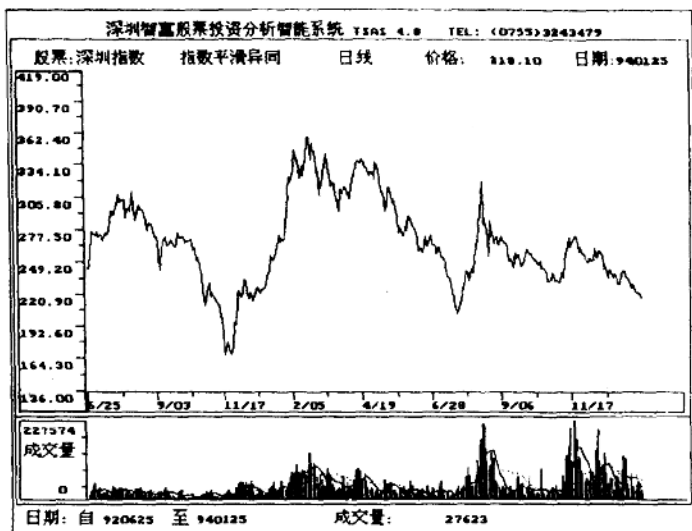


图 2-1 点线图

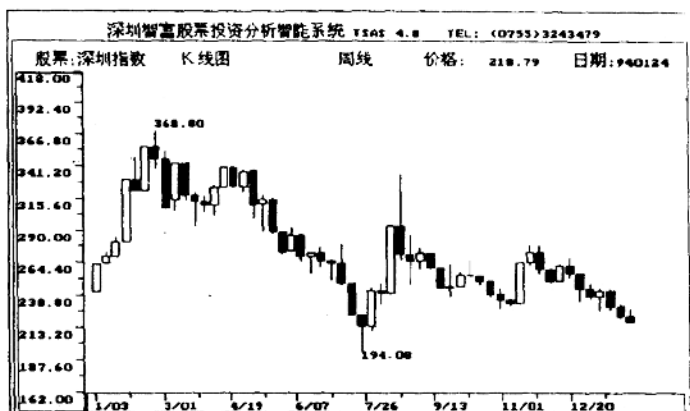


图 2-2 K线图

上影线的最高点与下影线的最低点，分别表示了当天行情所到达的最高价与最低价。

(三) 条形图

条形图：条形图的构造则较K线图简单，是欧美人士的主要绘图方式。条形图的直线部分，表示了当天(或当周)行情的最高价与最低价间的波动幅度。左侧横线代表开盘价，右侧横线则代表收盘价。在习惯用法上常有省略左侧开盘价的横线，仅表示最高价、最低价、收盘价于图形上。通常开盘价只对当天行情走势有所意义，对于图形上的长期历史(大势)并不具备任何意义，参见图2-3。



图 2-3 条形图

(四) 点数图(OX图)

OX图与其它图形一样，是根据价位的变化来绘制图形。

只不过条形图的绘制是每日各划一条线，较容易看出一个固定时段的价位变化；而 OX 图则完全以涨跌方向的变化来制作，每涨一格画一个“X”，每下跌一格画一个“O”。点数图充分表现股价或商品价格，涨者恒涨、跌者恒跌的特性，也较能表现图形上的变化，参见图 2-4。

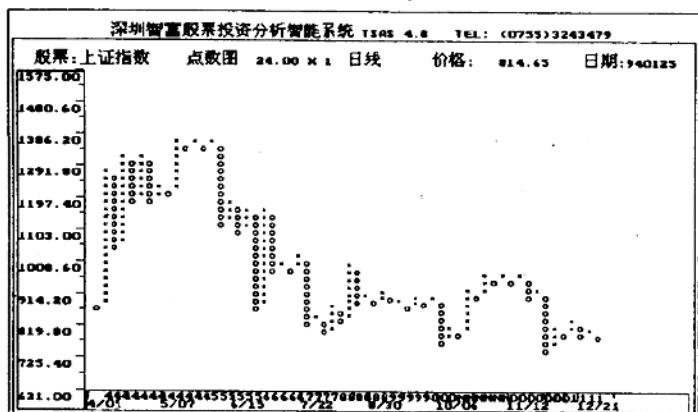


图 2-4 点数(OX)图

(五) 几种图形比较

K 线图所表达的涵意，较为细腻敏感，充分显示出东洋派的精神。与条形图相比，K 线图似乎较易于掌握短期内价格的波动，也易于判断多空双方(买力与卖力)的强弱状态，作为进出场交易的参考。

条形图的精神则偏重于趋势面的研究，而且在图形上的绘制非常简便迅速。实际上，喜欢用数字计算来做研究的欧美人士，几乎难以接受日式 K 线图那种近乎哲学艺术的理