



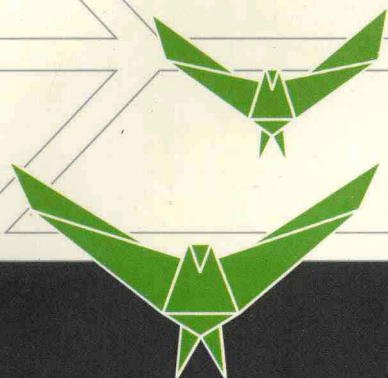
21 世纪高等学校
经济管理类规划教材
高校系列

TECHNICAL ANALYSIS OF SECURITIES INVESTMENT

证券投资 技术分析

+ 王燕 主编
+ 钱婷婷 何斌锋 副主编

理论丰富，内容前沿，注重学术性
案例详实，紧贴实际，注重操作性
图文并茂，深入浅出，注重系统性



ECONOMICS
AND
MANAGEMENT



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

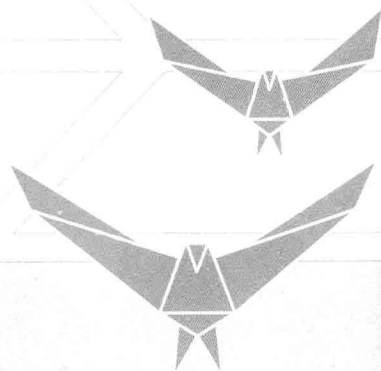


21 世纪高等学校
经济管理类规划教材
高校系列

TECHNICAL ANALYSIS OF SECURITIES INVESTMENT

证券投资 技术分析

+ 王燕 主编
+ 钱婷婷 何斌锋 副主编



ECONOMICS
AND
INVESTMENT

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

证券投资技术分析 / 王燕主编. — 北京 : 人民邮电出版社, 2013. 9
21世纪高等学校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-32710-9

I. ①证… II. ①王… III. ①证券投资—投资分析—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第186632号

内 容 提 要

本书从理论性、实用性、全面性、系统性和易于理解性出发,介绍了证券投资中的各种技术分析方法,包括K线分析、切线分析、形态分析、价量分析、盘口分析和技术指标分析等,同时介绍了业界流行的投资理论,如道氏理论、波浪理论及亚当理论等。本书有助于投资者全面、系统地掌握技术分析方法,提高技术分析水平。

本书可作为金融学专业本科学生的教材,也可作为金融投资者的参考书籍。

-
- ◆ 主 编 王 燕
副 主 编 钱婷婷 何斌锋
责任编辑 武恩玉
执行编辑 王 伟
责任印制 彭志环 杨林杰
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京艺辉印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 18.75 2013年9月第1版
字数: 439千字 2013年9月北京第1次印刷
-

定价: 39.80 元

读者服务热线: (010)67170985 印装质量热线: (010)67129223
反盗版热线: (010)67171154

前言 Preface



从 1990 年沪深交易所成立开始算起,我国股票市场走过了 20 多年,其间起起落落,对中国市场经济的发展影响深刻,为中国企业的壮大提供了良好平台,也为中小投资者提供了投资平台。

技术分析作为一门理论与实践紧密联系的分析方法,熟练掌握它可以提高证券投资者的分析判断能力、加深对证券市场的认识理解,从而在投资中取得收益。所谓“三分手艺,七分工具”、“欲善其事,先利其器”。

几乎每一个进入股市的人都或多或少地懂得一些技术分析的方法,但对于大多数人来说,这些知识是零碎的、粗浅的、不成系统的。而对于在象牙塔里学习理论的同学而言,真枪实弹地入市实践显然不可能人人做到,但是掌握一套技术分析的理论知识对于金融类专业的学生来说至关重要。对于金融专业的学生而言,证券投资不仅是理论研究的一个课题,也是他们今后走出校园、选择就业、学有所用、服务社会的一个重要方向。

编者在从事“证券投资技术分析”这门课程的教学工作时,深深地感受到学生们渴望了解中国股市并亲身参与投资实践的热情,但是同时,编者也感受到当他们面对错综复杂的股票市场、五花八门的投资类书籍时的困惑与迷茫。编者一直致力于寻找一本适合本科学生以及初涉投资领域的人群使用的证券投资技术分析读本。虽然市场上此类书籍琳琅满目,但其中或者过于深奥,不为一般投资者所接受;或者内容太偏,只就某一类技术分析方法展开论述;或者阐述过于繁琐,文字多而图形少,缺乏直观印象;或者内容过于陈旧,没有体现新时代中国股市的特点。因此,编者希望可以编撰一本简明易懂又内容丰富的技术分析书籍。既有理论,又有实务;既有文字,又有图形。从而可以为一般证券投资者提供学习、研究、分析市场的思路和方法。

本教材采用理论与实证案例相结合的方法,具有较强的操作性和指导性,它不仅是一本新型的高校金融学教材,同时也是广大投资者和相关从业人员的一本务实、求新的操作指南。

本教材从理论性、实用性、全面性、系统性和易于理解性出发,介绍了证券投资中的各种技术分析方法,包括 K 线分析、切线分析、

形态分析、价量分析、盘口分析和技术指标分析等，每一种分析方法用一个章节进行论述。同时介绍了业界流行的投资理论，如道氏理论、波浪理论及亚当理论等。本书有助于投资者全面系统地掌握技术分析方法，提高技术分析水平。

需要说明的是，技术分析只是一种思路，一种统计结论，它必不可少地带有先天逻辑不足的缺陷，依照技术分析的结论进行操作并不必然导致盈利。在现实世界中，也并非所有人都适合在中国股市中搏杀。

本书共分九章，其中第一章至第八章由王燕编写，第九章由钱婷婷编写，在写作过程中参考和借鉴了众多学者和技术分析家们的研究成果，受到了金城学院经济系领导杨晓明、王荣及众多老师的帮助，在此表示感谢。

由于本书只是入门级的教材，在注重系统、全面的同时，自然在深度上有所欠缺，考虑到篇幅所限，无法纵向展开。加之作者知识结构水平有限，写作时间匆忙，难免有所错漏，希望广大读者批评指正。

王 燕

2013 年于南京

目 录 Contents

第一章 证券投资技术分析概述

第一节 证券和技术分析的概念 / 1

- 一、证券的概念及本书的研究范围 / 1
- 二、技术分析的定义 / 2
- 三、技术与基本分析 / 2
- 四、技术分析的研究对象 / 4
- 五、技术分析的发展历程 / 5

第二节 技术分析的理论基础 / 5

- 一、技术分析的理论基础——三大假设 / 5
- 二、三大假设的局限性 / 6
- 三、技术分析的优势和局限 / 6
- 四、运用技术分析时应注意的问题 / 8

第三节 证券投资分析的主要流派 / 9

- 一、基本分析流派 / 9
- 二、技术分析流派 / 9
- 三、心理分析流派 / 9
- 四、学术分析流派 / 9

第四节 技术分析方法的分类 / 10

- 一、K线法 / 10
- 二、切线法 / 10
- 三、形态法 / 11
- 四、指标法 / 11
- 五、波浪理论 / 11

第二章 证券投资分析常用理论

第一节 道氏理论 / 12

- 一、道氏理论的起源及形成 / 12
- 二、道氏理论的基本要点 / 12
- 三、道氏理论的其他观点 / 14
- 四、道氏理论的不足 / 16

第二节 波浪理论 / 16

- 一、波浪理论的起源和发展 / 16
- 二、波浪理论的基本思想 / 17

- 三、波浪理论的主要内容 / 17
- 四、波浪的形态特性 / 19
- 五、主浪的延伸及变化 / 21
- 六、调整浪及其变化 / 23
- 七、波浪的比率分析 / 26
- 八、波浪的时间分析 / 28
- 九、波浪理论的三大铁律和交替原则 / 29
- 十、波浪理论的不足 / 29

第三节 江恩理论 / 30

- 一、江恩时间法则 / 30
- 二、江恩回调法则 / 31
- 三、江恩循环理论 / 31

第四节 时间周期理论 / 32

- 一、时间周期理论的发展及代表人物 / 32
- 二、时间周期理论的依据 / 32
- 三、时间周期理论的主要思想 / 34

第五节 相反理论 / 34

- 一、相反理论的基本原理 / 34
- 二、相反理论的操作规则 / 35
- 三、相反理论的定量分析 / 36
- 四、相反理论应用中的误区 / 36

第六节 随机漫步理论 / 37

- 一、随机漫步理论的要点 / 37
- 二、支持随机漫步理论的三项研究 / 37
- 三、对随机漫步理论的评价 / 38

第七节 亚当理论 / 38

- 一、亚当理论的要点 / 38
- 二、亚当理论的10大买卖戒条 / 38

第八节 其他一些理论 / 39

- 一、空中楼阁理论 / 39
- 二、混沌理论 / 40
- 三、反射性理论 / 40
- 四、平方根理论 / 42
- 五、尾市理论 / 42

第三章 技术分析的图表类型和图表的刻度

第一节 价格类图形 / 43

- 一、K线 / 43
- 二、棒线 / 43
- 三、高低线 / 44
- 四、收盘线 / 44

第二节 O×线图和宝塔线图 / 45

- 一、O×图 / 45
- 二、宝塔线图 / 51

第三节 市场价格剖面图——筹码分布图 / 54

- 一、筹码分布图的概念 / 54
- 二、筹码分布的原理 / 54
- 三、筹码分布的形态 / 56

第四节 多指标配合图 / 56

- 一、价格与成交量配合图 / 56
- 二、价格与技术指标配合图 / 56

第五节 图表的刻度 / 58

- 一、算术刻度 / 58
- 二、对数刻度 / 58
- 三、刻度选择对技术分析的影响 / 59
- 四、选用不同刻度影响K线图的实例 / 59

第四章 K线理论

第一节 K线概述 / 61

- 一、K线图及其起源 / 61
- 二、K线图的构造 / 61
- 三、K线图的分析要领 / 62

第二节 单根K线的含义 / 63

- 一、单根K线类型 / 63
- 二、单根K线含义分析 / 63
- 三、单根K线技术含义总结及运用中注意的问题 / 66

第三节 K线组合形态 / 66

- 一、K线组合的相对位置 / 67
- 二、两根K线组合 / 68
- 三、三根K线组合 / 72
- 四、多根K线组合 / 76

第四节 应用K线理论应注意的问题 / 91

第五章 切线理论

第一节 趋势线 / 93

- 一、趋势及其等级 / 93
- 二、趋势线的画法 / 94
- 三、趋势线的作用 / 96
- 四、趋势线有效性的确认 / 97
- 五、趋势线有效突破的确认 / 97
- 六、趋势线的修正 / 98
- 七、基于趋势线的买卖操作 / 98

第二节 轨道线 / 100

- 一、轨道线的画法 / 100
- 二、轨道线的确认与突破 / 100
- 三、轨道线的作用 / 101

第三节 支撑线与压力线 / 101

- 一、支撑线与压力线的画法 / 101
- 二、支撑线和压力线的作用 / 102
- 三、支撑线和压力线的理论依据 / 103
- 四、支撑线和压力线的位置 / 103
- 五、支撑线与压力线的确认、突破与转化 / 103
- 六、基于支撑线与压力线的买卖操作 / 105

第四节 黄金分割线 / 105

- 一、黄金分割与斐波那契数列 / 105
- 二、黄金分割线的种类及画法 / 106
- 三、黄金分割在实战中的计算 / 108
- 四、黄金分割线实例 / 109

第五节 百分比线 / 110

- 一、百分比线的画法 / 110
- 二、百分比线的适用条件及对象 / 111
- 三、百分比线的原理 / 111
- 四、百分比线和黄金分割线的关系 / 111
- 五、百分比线实例 / 112

第六节 扇形线 / 112

- 一、扇形线的画法 / 112
- 二、扇形线原理 / 113
- 三、使用扇形线应注意的问题 / 113
- 四、扇形线实例 / 114

第七节 速度线 / 114

- 一、速度线的画法 / 114
- 二、速度线的功能 / 115
- 三、速度线的突破 / 115
- 四、使用速度线应注意的问题 / 116
- 五、速度线实例 / 116

第八节 甘氏线 / 116

- 一、甘氏线的画法 / 116
- 二、甘氏线的原理 / 117
- 三、甘氏线实例 / 118

第九节 交叉线 / 119

- 一、交叉线的画法 / 119
- 二、交叉线的分类及技术含义 / 119
- 三、交叉线的应用要点 / 120
- 四、交叉线实例 / 120

第十节 周期类切线 / 121

- 一、等周期线 / 121
- 二、自由周期线 / 122
- 三、斐波纳契周期线 / 123
- 四、斐波纳契时间线 / 124
- 五、对称线 / 124

第十一节 安德鲁音叉线 / 125

第十二节 其他常见的支撑位和压力位 / 126

- 一、历史最高点与最低点 / 127
- 二、整数点位和心理点位 / 127
- 三、成交密集区 / 127
- 四、颈线 / 127
- 五、缺口 / 127

第十三节 对切线分析方法的评价 / 128

- 一、切线分析方法是一种较为宏观的分析方法 / 128
- 二、趋势分析是切线分析的主要内容 / 128
- 三、应关注各种切线的叠加共振现象 / 128
- 四、切线分析的有效性和投资效率 / 128

第六章 形态理论

第一节 股价移动规律和两种形态类型 / 129

- 一、股价运行规律 / 129

二、价格移动的两形态类型 / 129

第二节 反转突破形态 / 130

一、双重顶和双重底 / 130

二、头肩顶和头肩底 / 134

三、三重底和三重顶 / 140

四、圆弧形态 / 143

五、V形底和V形顶 / 147

六、缺口和岛型反转 / 153

七、潜伏底 / 159

八、喇叭形 / 160

九、菱形 / 163

十、反转形态的操作策略 / 164

第三节 持续整理形态 / 165

一、三角形 / 165

二、矩形 / 170

三、旗形 / 172

四、楔形 / 174

第四节 应用形态理论应注意的问题 / 175

一、形态识别的多样性 / 175

二、形态突破真假的判断 / 175

三、形态信号的滞后导致获利不充分 / 175

四、要注意形态的规模 / 176

第七章 价量关系

第一节 成交量 / 177

一、成交量的概念 / 177

二、分析成交量的意义 / 177

三、成交量的三种表达方式 / 177

四、换手率的研判 / 179

五、成交量与市场因素间的互动 / 180

六、成交量变化的表现形式 / 181

七、成交量的循环规律 / 183

第二节 常用的价量关系理论 / 184

一、古典价量关系理论——逆时钟曲线 / 184

二、葛兰碧九大法则 / 188

三、价量关系的九种基本形态 / 194

第三节 涨跌停板时的量价研判 / 195

一、涨跌停板与非涨跌停板价量关系的异同 / 195

二、涨跌停板下的价量关系 / 195

三、涨跌停板下的关注重点 / 196

四、价量理论的局限 / 196

第八章 盘口语言

第一节 盘口概述 / 197

一、盘口语言 / 197

二、大盘盘口 / 197

三、个股盘口 / 199

第二节 主力及主力行为 / 203

一、市场中的交易主体 / 203

二、主力及其行为特征 / 204

三、了解主力意图的途径 / 204

四、主力操纵股价的手法 / 205

五、主力做盘的方式 / 205

六、主力的常规动作 / 205

第三节 看盘要点 / 206

一、关注盘口 / 206

二、单笔成交分析 / 208

三、逐笔成交分析 / 210

四、撤单的意义 / 210

五、隐形买卖盘 / 211

六、上压板、下托板和夹板 / 211

七、股票交易时段分析 / 212

第四节 开盘和收盘 / 214

一、开盘 / 214

二、收盘 / 221

第九章 技术指标

第一节 技术指标概述 / 229

一、技术指标的含义 / 229

二、应用技术指标的六个方面 / 229

三、技术指标的分类 / 231

四、应用技术指标应注意的问题 / 233

第二节 趋势类指标 / 234

一、移动平均线MA / 234

二、指数平滑异同移动平均线MACD / 243

三、布林线指标BOLL / 247

第三节 震荡类指标 / 252

一、相对强弱指标RSI / 252

二、威廉指标W%R / 256

三、随机指标KDJ / 258

四、乖离率BIAS / 263

第四节 大势类指标 / 266

一、腾落指数ADL / 266

二、涨跌比率ADR / 268

三、超买超卖指标OBOS / 271

第五节 成交量类指标 / 273

一、能量潮指标OBV / 273

二、成交量比率指标VR / 276

第六节 人气类指标 / 279

一、人气和买卖意愿指标ARBR / 279

二、中间意愿指标CR / 284

三、心理线PSY / 287

参考文献 / 290

第一节

证券和技术分析的概念

一、证券的概念及本书的研究范围

证券一词在日常生活中虽然已经被广泛使用，但其内涵却往往莫衷一是。人们往往倾向于把证券等同于有价证券，这是从狭义的角度来看的。事实上，证券的范围很广，有价证券只是其中一部分。在有价证券中，除比较常见的股票和债券外，还有期货、期权、基金等，这些都构成证券投资的重要内容。故此，首先需要从性质、职能、特性等角度对证券作出一一般界定。

（一）证券的概念及分类

证券，在一般意义上是指用以证明持有者有权按其所载取得相应收益的各类权益凭证。其构成有三大类：证据证券、所有权证券和有价证券。证据证券只是单纯证明某种事实的凭证，如借据、收据等；所有权证券是认定持有人是某种财产所有权的合法享有者，证明对持有人所履行的义务有效的文件，如存单、存折、土地所有权证书等；有价证券则是证明某项财产权利的凭证，如支票、汇票、债券、股票等。

有价证券按其所表明财产权利的不同性质，又可分为三类：商品证券、货币证券及资本证券。

商品证券是证明某种商品所有权或使用权的凭证。商品证券作为某种商品物权的凭证，其拥有者对该证券上所载明的商品享有合法权利。提货单、栈单、运货单等就属于商品证券。

货币证券是证明某种商品的所有权转化为对货币的索取权的凭证。这种证券因商品交易而产生，代表着索取与某种商品价值相符的货币的权利，如本票、汇票、支票等。若对货币证券再进一步细分，可以分为商业证券和银行证券。前者代表商业信用，包括商业汇票和商业本票；后者代表银行信用，包括银行汇票、银行本票和支票。从以上可以看出，货币证券就是通常会计学领域中所理解的票据（包括商业票据和银行票据），也是我国《票据法》中所定义的票据类型。

资本证券是证明投资这一事实以及投资者拥有相应权利的凭证，如股票、债券、基金等。资本证券这一概念偏重于金融和投资领域，往往和收益相联系。

虽然有价证券涵盖的范围较广，但在证券投资领域中所指的有价证券是一个相对狭义的概念，多指资本证券，简称证券。资本证券这一概念随着金融市场的发展和金融工具的创新不断扩展其外延。最早的资本证券仅包括股票债券等基础性金融产品，但随着证券制度本身的创新和交易工具的不断扩展，现今的资本证券中还包括期货与期权等金融衍生产品。

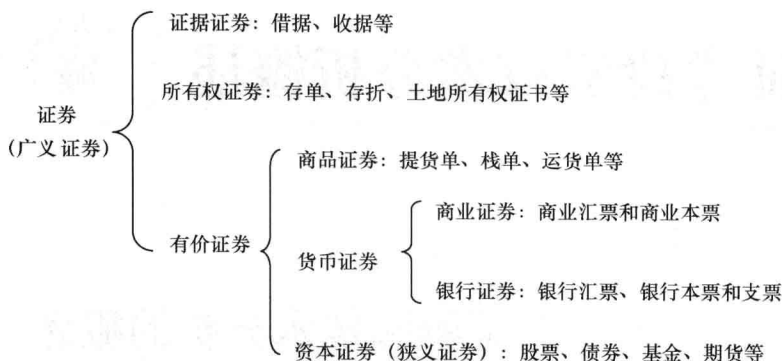


图 1-1 证券的分类

(二) 本书的研究范围

本书主要研究投资于狭义有价证券（或称资本证券）时所采用的技术分析方法。从实践来看，每一证券品种由于价格、市场容量、市场交易规则等差异会导致技术图形上的 K 线长短、波幅区间、成交大小等有所区别。但从一般原理来看，技术分析理论适用于各种证券交易品种，具有共通性。在所有证券品种中，由于股票的入市门槛相对较低、投资人群相对较多，故本书以股市作为主要研究对象，以技术分析原理研究股价的变动规律。

二、技术分析的定義

(一) 证券的市场行为

证券的市场行为就是证券在市场当中的表现，是对某个证券在市场中具体表现的说明和描述。市场行为的具体内容包括：证券价格取值的高低、价格变化幅度的大小、价格发生这些变化所伴随的成交量的大小，以及价格完成这些变化所经过的时间的长短。简言之，市场行为包含 4 个基本要素：价（价格）、量（成交量）、时（时间）、空（空间）。

(二) 技术分析的定義

技术分析是指抛开证券内在价值，仅对证券的市场行为所作分析，从而决定证券投资时机的一种分析方法。技术分析强调从市场行为本身出发，运用统计学、心理学等科学原理与方法，分析价格、成交量和技术指标等已经发生的市场资料数据来预测证券价格的变动趋势。其要点是通过观察分析证券在市场中过去和现在的具体表现，运用有关逻辑、统计等方法，归纳总结出在过去的历史中所出现的典型的 market 行为特点，得到一些 market 行为的固定模式，并利用这些模式来预测证券市场未来的变化趋势。

由于技术分析多用图形图表作为市场分析的工具和手段，故而又被称为图表分析或行情分析。

三、技术分析与基本分析

技术分析和基本分析是进行证券投资分析的两种基本方法，两者有着不同的分析思路，同时也不乏一些相通之处。

(一) 两者的联系

(1) 两者的目标一致，都为了更好地把握投资时机，进行科学决策，以达到赢利目的。

(2) 两者的实践基础相同,都是人们在长期投资实践中逐步总结归纳并提炼的科学方法,并经历了长期检验,不断修正与完善,形成相对独立的体系。

(3) 两者在实践中的运用相辅相成,都对投资者具有指导意义。基本分析涉及股票的选择,技术分析决定投资的最佳时机。两者的结合,即在选准对象的基础上把握机会,才能在投资中有所斩获。

(二) 两者的区别

1. 两者分析的依据不同

基本分析是根据价格变动的原因,对宏观政治经济形势、行业形势和公司前景进行分析,帮助投资者了解证券市场整体发展状况和各种证券的投资价值。技术分析则依据市场价格变化规律,采用过去及现在的资料数据,通过对证券市场行为(包括价格、成交量及投资者心理状况等指标)的分析,帮助投资者了解证券市场的运动规律。

2. 两者的思维方式不同

基本分析研究市场价格移动的动因,而技术分析研究市场价格移动的影响。基本分析是理论性思维,它列举所有影响行情的因素,再一一研究它们对价格的影响,属于质的分析,具有一定前瞻性。技术分析是一种经验性的思维,它忽略产生这些因素的原因,利用已知的资料数据,通过历史演变找出规律,给出可能出现的价格范围和区间;它侧重历史数据,是量的分析,具有一定的滞后性。

3. 两者的投资策略不同

基本分析侧重于证券的内在投资价值,研究价格的长期走势,而往往忽略短期的价格波动。技术分析侧重于对市场趋势的预测,它认为投资获利并不在乎买入证券的品种或者买入证券的数量,而在于在什么价位区间买入以及在什么价位区间卖出,它更具有直观性和可操作性。一般认为基本分析偏重于中长期策略,而技术分析偏重于短期策略。

4. 两者投资操作方法不同

基本分析着重研究各种因素与价格之间的内在联系和逻辑,它涉及面广,一般要从政治、经济、金融、公司经营状况和企业管理等各种方面去收集资料,进行综合研判,不但要分析整个经济形势、景气变动、产业结构变化,更要进一步研究个别企业的业绩、获利能力、管理能力、工作效率、财务结构变化、股息红利分配政策等,从而预测股票的价格。这就要求分析人员具有较强的专业理论知识,对国家宏观、微观经济方针政策都要有所涉及,要有政治上的敏感性和敏锐的洞察力,还须具备搜集各类信息和从中筛选出有用内容、准确判断和推理的能力。而技术分析着重于图表分析,使用证券的价量资料用统计方法得出某种结论。投资者需要掌握一定的数理统计知识,注意数据的连贯性,在一定的模式下,操作相对容易,尤其是随着计算机技术的进步,即使不懂统计知识的人只要能看懂图表,就能对市场有一定的基本判断。

5. 两者对市场有效性的判定不同

以技术分析为基础的投资策略是以否定弱式有效市场为前提的,技术分析认为投资者可以通过对以往价格进行分析而获得超额利润;而以基本分析为基础的投资策略是以否定半强式有效市场为

前提的，基本分析认为公开资料没有完全包括有关公司价值的信息、有关宏观经济形势和政策方面的信息，因此，通过基本分析可以获得超额利润。

6. 两者适用范围不同

基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测、相对成熟的证券市场以及预测精确度要求不高的领域。技术分析适用于短期的行情预测，要进行周期较长的分析必须依靠别的因素，这是应用技术分析最应该注意的问题。

（三）两者应相互结合，优势互补

股价技术分析和基本分析都认为股价由供求关系所决定。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。虽然基本分析和技术分析的目的都是投资盈利，但基本分析是为了判断股票现行价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。

技术分析法在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。基本分析涉及面广，所得结论一般不会发生严重偏差，有助于证券市场的长期稳定，并引导投资者关心国家大事，有利于投资者整体素质的提高。技术分析揭示行情变化趋势，可剔除市场偶发事件的影响。这种数据的滚动连贯性，也是趋势的延伸，具有合理性。它不需要人们掌握专门的金融证券知识，或齐全的情报数据，对广大非专业投资者有着积极的意义。两种方法配合使用，可最大限度地弥补各自的缺陷。

四、技术分析的研究对象

价格、成交量、时间和空间是描述市场行为的四个要素，也就构成了技术分析的研究对象。

（一）价和量是市场行为最基本的表现

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。在某一时刻上的价和量反映的是买卖双方在这一时刻上共同的市场行为，是双方的暂时均势点，随着时间的变化，均势会不断发生变化，这就是价量关系的变化。一般说来，买卖双方对证券价格在某一个价位上的认同程度通过成交量的大小得到确认，认同程度大，成交量大；认同程度小，成交量小。双方的这种市场行为反映在价、量上则呈现出这样一种规律：价增量增，价跌量减。根据这一规律，当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势就将会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在，因此，价、量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价、量关系为研究对象的，目的就是分析、预测未来价格趋势。

（二）时间和空间是市场潜在能量的表现

时间在进行行情判断时有着重要的作用。一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本改变，中途出现的反方向波动，对原来趋势不会产生很大的影响。

空间从某种意义上讲，可以认为是价格的一个方面，指的是价格的波动所能够达到的极限。

技术分析就是通过分析价格与成交量的时空关系，对价格未来的变动趋势进行预测。

五、技术分析的发展历程

技术分析是随着股票投资市场的发展而逐步产生和发展的。我们虽然无从考证技术分析具体产生于何年何月，但是可以肯定技术分析方法的产生距今已有百年以上的历史。自美国著名股市分析家查尔斯·道首创道氏理论，开辟了证券分析技术之先河，已经历了 100 多年的发展，经过许多股市分析家孜孜不倦的努力，技术分析如今已经形成流派众多、工具丰富的一门学问。

股票投资技术分析方法大体经历了：从手工绘图分析到计算机制图、分析；从个人绘图分析到多人（专门机构）制图分析；从凭借个人主观经验的感性分析、判断到建立在现代数理统计科学理论基础之上的理性分析、判断；从单纯的（成交）价、（交易）量的制图分析到价量分析与专门统计指标绘图、分析相结合；从主观的定性分析预测到日趋客观的定性和定量分析相结合进行分析预测的演变历程。

第二节

技术分析的理论基础

一、技术分析的理论基础——三大假设

技术分析的理论依据由一些主要的理论假设所组成，这些理论假设包括以下三方面。

（一）市场行为涵盖一切信息（Market Action Discounts Everything）

这条假设是进行技术分析的基础，如果不承认这一假设，技术分析所做的任何结论都是无效的。

其基本思想是：任何一个影响证券市场的因素，最终都必然体现在股票价格的变动上。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及其他可能影响股价的因素，都已经在市场行为中得到了反映。

作为技术分析人员，不必对影响股票价格的因素具体是什么作过多的关心。技术分析家们并不关注价格上涨或下跌的原因，而只关注价格上涨或下跌本身所将带来的结果。同样的，技术分析在通过研究市场行为来预测市场价格变动的趋势时，也不关注该市场行为形成的原因，而只关注该市场行为会给价格带来怎样的影响。

（二）价格沿趋势移动（Prices Move in Trend）

这一假设是进行技术分析最根本、最核心的条件。

趋势的概念对于技术分析方法来说绝对是必需的，技术分析者们必须接受这样一个前提，即市场确实有趋势可循，股价的变动符合一定的规律，否则，技术分析的预测作用就无从体现。也正是由于这一条，技术分析者们才花费大量心血，试图找出股票价格变动的规律。

这个基本前提的推论是：价格按照某种趋势运动，在外部条件不变的情况下，这种正在进行的趋势将会一直持续，而非反转。即股价的变动按照一定的规律进行，股价有保持原来方向的惯性。

这项假设借鉴了物理学中的牛顿惯性定律。根据这项假设，一个趋势一般情况下将持续下去，除非出现一些外来力量使趋势停止甚至反转。因此，投资者无需搜集大量决定股票价值因素的资料，

只需要一直跟随趋势进行操作，直到它显示出反转的迹象为止。

（三）历史往往会重演（History Repeats Itself）

这条假设是从人的心理因素方面考虑的。技术分析的大部分关于主体与市场行为的研究与心理学和其他一些人文科学分不开。市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作行为。这一行为必然要受到人类心理学中某些规律的制约。

在证券市场上，一个人在某种情况下按一种方法进行操作取得了成功，那么今后再遇到类似环境的时候，他就会按照上次成功的方法进行操作。如果前一次失败了，就不会照搬前次的操作方法。投资者在进行技术分析时，一旦遇到与过去某时刻相同或相似的情况，就会不自觉地与过去的结果进行比较。因此，技术分析认为，根据历史资料概括出的规律本身已经包含了未来证券市场的一切变化趋势，可以根据历史预测未来。

二、三大假设的局限性

1. 市场行为涵盖一切信息

该假设认为市场行为涵盖了一切信息。但是市场行为所反映的信息，只体现在股票价格的变动之中，同原始的信息毕竟有差异，信息的损失是必然的。由于信息的差异，在技术分析时有时就可能会导致失误。

2. 价格沿趋势运动

价格会沿着趋势运动，这句话本身就是一个模糊的表述。价格会沿着怎样周期的趋势运动？是每分钟、每天，还是每月、每年？这个前提不清，在实践操作上就会产生很多的问题。投资者是应该按照每分钟或每天的 K 线来捕捉趋势进行操作，还是按照每月或者每年的 K 线趋势进行操作？

价格会沿着趋势运动，更多的是从力学角度得出的结论。用物理学的语言讲，就是运动具有惯性。一辆飞驰的汽车，即便踩了刹车，在惯性的作用下它也会向前冲一段，但是能前冲多远，就很难确定了。用不确定的预测来指导投资，必然会导致投资失误。

3. 历史会重演

世界上找不到两片相同的树叶，人不能两次踏进同一条河流。历史虽然会经常地相似，但却不会简单地重演。证券市场中的市场行为是千变万化的，不可能会有完全相同的情况出现。正是这一“不会简单地重演”，往往会导致在投资实战中的“差之毫厘，谬以千里”。

基于这些局限，要求投资者在进行技术分析之时，切忌迷信图表，把图表当成死物来研究，只注重股票的内在环境，而忘记了股票的外在环境。如果不结合股票的基本面，只一味分析历史，我们看到的只是现象，而不是本质。

三、技术分析的优势和局限

（一）技术分析的优势

1. 大众性

技术性分析不必对世界政治局势、经济条件具备专业知识，而只需掌握价格走势，一张图、一

支笔即可以对市场价格做出预测。

2. 简便性

技术分析的使用工具随处可见，简单实用又易于普及推广，在电脑软件不断开发升级的今天，人们甚至可以完全不懂计算机原理而熟练操作运用自如，做出投资决策。

3. 客观性

技术分析采用图表公式，它们是历史的继承，经长期实践修正，具有相当的稳定性和明显的规律性，不会因使用者不同而变化，其结论是具体、客观的图形、指标。技术分析的止损方式还可使投资的损失限制在一定的范围内，达到保盈限亏的效果。

4. 快捷性

技术分析由于是一种短期分析，因而交易结果见效快，获得利益的周期短。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析得出的进出场时间点相比较基本分析而言，往往比较准确。

（二）技术分析的局限性

直到目前为止，证券投资领域里仍然没有一套百分之百准确无误的分析系统，技术性分析当然不例外。

（1）技术分析只是透过理性的层面，告诉投资者市场趋势发展方向的最大可能性，而不可能指示出每一次价格波动的最高、最低点，也无法告知每一次上升或下跌何时完结。

（2）技术分析指示的各种买卖讯号具有时滞性。由于技术分析使用的是历史数据，各种指标都是基于历史数据进行计算，具有明显的滞后性，往往发出买卖信号时已错过最佳买卖点。

（3）技术分析有许多“死角”，常有错误信号发出或者信号不灵敏，使信号可信度大打折扣。

（4）技术分析所指示的信号在不同的分析者看来会有不同的解释，比如对同一个图形或指标发出的信号，有的可能看涨，有的则可能看跌。

（5）在特殊的大行情中，任何技术分析工具都有可能失效。

（三）技术分析失效的原因

目前为止没有一种单一的技术方法能够完美预测股市走向，技术分析运用于实践的时候，经常会发生错误。造成技术分析失效的原因有以下几点。

1. 理论假设的不合理

关于三大理论假设的局限性前文已述，此处省略不赘。

2. 市场操纵者逆技术操作

兵者，诡道也。兵法有云：实则虚之，虚则实之。证券市场如同战场，买卖双方就是作战对手。市场主力机构会利用中小投资者们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股票，故意制造出经典的技术图形，引诱中小股民大量买进或卖出，从而达到主力们获利的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型又被称为骗线。

初学技术分析者多从死背图形开始，但在背图的同时，必须透过图形看到图形背后的故事，才可能成为赢家。同一副图形，背后可能隐藏着主力机构不同的意图。看似完美的图形，背后可能隐藏着陷阱。从这个意义上说，学习技术分析是为了具有反技术侦察能力；而反技术侦察能力又必须