

图解证券技术分析

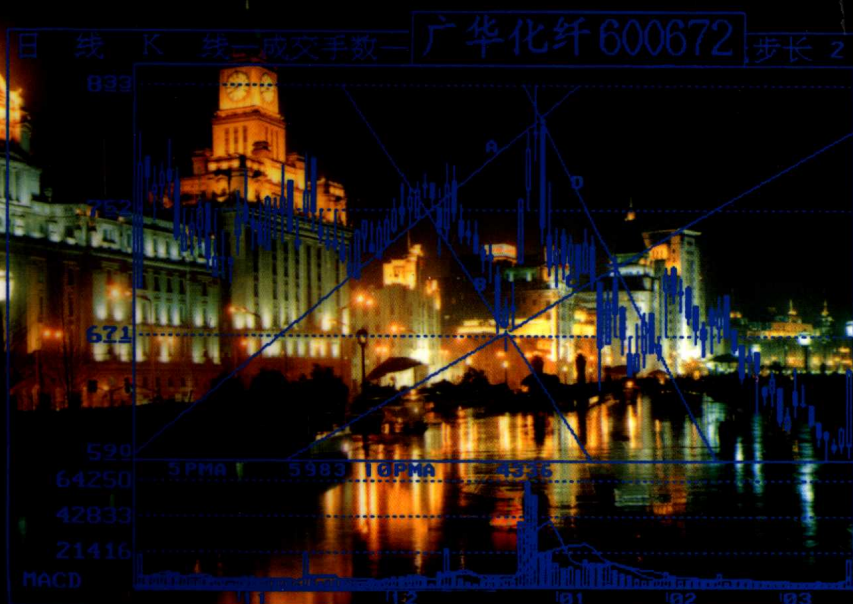
TU JIE ZHENG QUAN JI SHU FEN XI

江 勇 编著

(修订版)

入市需慎重

股市有风险



上海交通大学出版社

图解证券技术分析

(修订版)

江 勇 编著

上海交通大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

图解证券技术分析/江勇编著. —修订版. —上海:
上海交通大学出版社, 2000. 8(2001. 1 重印)

ISBN 7-313-02197-6

I. 图… II. 江… III. 股票-证券交易-中国-图解
IV. F830. 91-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 39806 号

图解证券技术分析

(修订版)

江 勇 编著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 张天蔚

上海交通大学印刷厂印刷 全国新华书店经销

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 9.625 字数: 245 千字

1999 年 4 月第 1 版 2000 年 8 月第 2 版 2001 年 1 月第 7 次印刷

印数: 32251~37300

ISBN 7-313-02197-6/F·319 定价: 19.80 元

版权所有 侵权必究

1105-110

看图说话(自序)

改革开放 20 年来,中国内地的证券市场也有了大规模的发展和提高。从 1984 年飞乐音响作为改革开放后新中国第一个股票的发行到 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所的成立,到目前沪深两地股票市场已经拥有的 3800 多万名投资者,这不能不说是发展过程的具体写照。相应地,有关证券投资基本分析、技术分析的相关图书也大量出版发行,为广大投资者的投资实践带来了更大的便利。

然而,多年来的投资实践的结果,却使得投资者们不得不面对这样一个铁的事实:对于绩优股的长期投资的持股效益,未必真的高过那些经常在市场中来回跑差价的短线投机者的获利。相形之下,前者往往还失去了许多次大的获利机会,从而使其长期投资的机会成本大幅提高;而短线投机者的频繁炒作,每每也会受到某些政策面的因素干扰,使得短线炒作的政策风险度相当之高。算起来真正的赢家似乎只有连二级市场也不参与的“职业”新股认购者,但因新股中签率依然十分低下,部分小型新股的中签率几乎与普通人在马路上行走而发生车祸的概率所不相上下,这对于普通投资者而言,因为既没有资金上的优势(毕竟沪深两地股市的参与者并非人人都是百万富翁,倒是有一大批下岗待业人员将证券市场当作了再就业的一个好去处),又没有政策上的优势(不像投资基金,可以无须中签就获得认购的份额),所以,看来这唯一赢钱“保大祥”的机会还是与众多的投资者无缘。于是,要想在证券市场中获得投资收益,似乎只有“华山一条路”——在二级市场中冒着使投入资金产生亏损的风险而赚取因付出这一代价所得来的高收益了。

最后问题的症结仍然回到了初始的状况:在证券二级市场中,

长期投资的方针和短期投机的策略孰优孰劣？回答这个问题就好像去回答“先有鸡还是先有蛋”的问题一样困难。但是，至少在二级市场中可以将这个问题在实践中予以解决，这个回答就是：看图说话！

乍一看这个答案，也许会觉得可笑，又不是呀呀学语的婴孩，怎么说要“看图说话”？其实，二级市场的证券交易的图线中蕴含着大量的趋势信息，只要有足够的技术分析的功底，就能从图线走势中把握市场运作规律的真谛。而且，技术分析并不排斥基本分析的结论，基本分析可以确定投机品种的大致种类，而技术分析非但能使这一种类进一步明晰展现其潜在价值，而且还能显现其入市操作的最佳机会。从某种意义上来说，在某一特定的时间段内，即使完全撇开了基本分析，仅从技术分析的角度也能选择出短线可以跨骑的黑马来。而这种分析的基础也在于：看图说话。

图线是最客观的事实。因为编造财务报告只要动动笔，并疏通一些关节渠道就会一路绿灯，最后即使东窗事发对上市公司而言只是一纸道歉、下不为例而已（当然，这在证券法规进一步完善的情况下，编造虚假的财务报表是要严惩的），而投资者的血汗钱却早已被假报表圈了进去，虽然股市还不至于会像期市那样“颗粒无收”，但是大大地赔了一些老本这恐怕已是不争的事实！而要来编造证券二级市场的虚假走势图，却也要求主力用金钱去设下一定的“鱼饵”，要是遇上几“条”睿智的“金鱼”，非但不上“钩”，反而在将“饵料”一吃而尽后溜之大吉；或是遇上了几位“猛门”的主儿，即使被诱吞下了“鱼钩”也非捣它个“鱼死网破”，这恐怕最终也会使作骗线庄家一同陷入受套的境地。所以，这也表明了看图说话的重要之所在。

要看图说话，首先必须多看图，然后才会有经验，才会多“说话”，才会在证券二级市场的操作中在技术分析方面得到逐步地积聚和完善。荀子说：“不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海。”学好技术分析的目的，并不是说无往而不胜，但至少可以避免

一些无谓的损失。在目前全球利率普遍大幅下调,国内呈现通货紧缩的过剩经济的宏观背景下,微利时代已经悄然而至,从这个角度看,技术分析的中短线结合的作用正有着大力发展的空间背景;加之年终岁末的又一次股市的振荡下行,使大陆内地股票市场的交投亦日趋清淡。所谓岁末年终之余,也正好是投资者静下心来,总结经验教训,以期来年利市的好机会。那么,能有机会来多多地接触一些典型的技术分析图线谱例,在“看图说话”方面掌握更多的信息,难道不是一件有意义的事么?!

江 勇

1998年12月24日

于“竹即生枝”庐

修订版说明

(一)

历来在证券市场行情价格的趋势分析中,基本分析派(财务报表等产业分析)、消息派(各种宏观微观因素及内幕新闻的探索与分析)、技术分析派之间的争端从无止息过,但是,至少从客观的事实即市场运行的纷繁复杂之间,技术分析派是可以有条件有机会去捕捉另一些有价值的资讯,因为这些基本面与消息面的变化因素将无一例外地在市场的行情走势中流露出蛛丝马迹来。

证券市场中只有市场的运行结果才是永恒不变的。所以,可以说市场是永远正确的。如果一旦发生了分析判断的失误,并非基本面的财务状况恶化,亦非消息面的利空因素打压,更非技术分析判断的疏漏,而是市场本身的运作规律没有被有效地掌握和利用。

因此,作为一名普通的投资者,既无除了中报、年报以外的对证券商品的基本分析的其他途径,又无有幸结识董事长、总经理以及证券界消息灵通人士的可靠消息来源,所惟一可以利用的,就是每天公开显现的行情价格走势及其所形成的各类图线形态,并对此加以去粗取精、去伪存真的综合研判,以期最终的结论能对自己的长线投资或短线投机的策略的实施会有所帮助。在这种意义上来说,技术分析实在是普通投资者可以信靠的安全利器了。

(二)

本书出版后,有许多人对第三章第一节随机指标(KDJ)的应用,龙期是60分钟KDJ线对行情回档和反弹时间的研判表现出了极大的兴趣,且即学即用,虽收获颇丰,但也引出了一些问题,比如持续的底部(顶部)的钝化和背离,而小小的一个反抽(回杀)即可将指标修复到又可以持续下跌(上涨)的境地,那么又何来处置呢?同样的问题在第一章、第二章、第六章的追涨杀跌的应用中也都存在。要解决的方法并不难:1. 判断在介入后是否有1.5%(来回手续费)以上的振幅;2. 在非T+0的条件下应用短线的分时指标进行操作,最好手里有一定的筹码,如是空手套白狼的话,则当在多种技术分析所印证的相对底部(或低位)区实施,其安全度将更高。

第一章的K线图谱,只不过是前人在经验上对股市实战的再次总结而已。有些经典的图甚至在特殊的情况下会有许多的反例(比如在1999年的“5.19”)行情的初期阶段中,关于高位孕出线和怀抱线不断地形成,但行情非但不挫反而一次又一次扬升,似乎让技术分析大跌眼镜。7月1日后的大举下挫行情给了前期逆技术走势的主力一次狠狠的打击,这也不能掩盖技术分析方法整体的准确概率,正所谓“瑕不掩玉”是也。图形分析是最朴素的手段。既然三百多年来都能存在下来,必有其许多合理之处,只有通过不断的时间去进一步完善,才能达到又一次提高的过程。

(三)

从1999年5月中旬本书初版至今的14个月的时间里,承蒙广大读者的厚爱和支持,其发行量稳步增长,即使依然受到盗版图书铺天盖地的搅扰,目前总共四次印刷的原约两万四千余册正版

书籍还是全部售出,非但如此,在上海市十家综合性大型书店采样整理而成的“半月畅销书排行榜(非文艺类)”中本书还曾屡屡名列前茅,这实在是对作者和编者的最大鼓励和鞭策。与此同时,随着近一年半来沪深股市多头行情的不断发展,以及我国加入 WTO 步伐的加快,也使得大陆证券市场的行情趋势与国际市场日趋同步,尤其是在 2000 年第一季度中,于大陆市场的网络科技股热潮与美国 NASDAQ 相关网络股热炒的相映成趣的事实中,就更足以使投资者窥一斑而知全豹了。在这种情势下,固步自封、骄傲自满都是相当无益的。这也给予作者极大的压力,那就是非但要进一步更正本书中还存在的缺憾,而且更得将读者及投资者对作者的热情化作努力进取的动力,并总结出新的投资心得以飨所有给予关心爱护的朋友们。

因此,谨借本书即将进行第五次印刷的机会,作者对原书中尚存的较为明显的错误进行修订,同时删除了目前已完全不合时宜的原附录十八的内容,并对原第四章的内容作了较多的补充。考虑到新增的有关图表将对修订排版产生一定的影响,于是就将大部分新内容放于附录十八中,以便对读者在图解分析时更有帮助。

面对当前沪深股指屡创历史新高之日新月异的现实,作者又深深感慨自己知识的局限,真可谓是:风险与机遇并存、挑战与希望同在。无论是保住盈利的硕果,还是把握建仓的良机,这一切仍然与证券技术分析有着千丝万缕的联系,尤其是对于那些在 1999 年“5.19”多头行情之后才入市的“新”投资者,当倍感 1999 年 7 月后近半年下挫回调的辛酸以及 2000 年春节后近半年上扬创新的喜悦之时,是否依然还对技术分析情有独钟呢?但愿作者的这次修订能为读者在解答这一问题时,作出相对正确的答案来!

再次衷心感谢广大读者及投资者对本书的厚爱,并恳请对其中不足之处提出宝贵意见和建议!同时感谢爱妻王晓音女士为本书的整理、剪辑做的很多工作。

作者通信地址如下:

上海市虹口区黄浦路 15 号(港澳上证黄浦路营业部)104 室
邮编:200080

电子邮箱:voonjohns@yeah.net

江 勇

2000 年 7 月 12 日子夜
于“竹即生枝”庐寓所

目 录

第一章 酒田战法精要及图线形态	1
第一节 酒田战法精要.....	3
第二节 多重 K 线组合的形态及操作	38
第三节 缺口(Gaps)理论	60
第二章 移动平均线及其应用	70
第一节 移动平均线的来龙去脉	70
第二节 移动平均线应用的理论基础	71
第三节 在中国大陆股市中格兰维法则的实践应用	76
第三章 中短技术指标的融合	
——对 KDJ,RSI,MACD 的再认识	83
第一节 随机指标(KDJ)及其应用	83
第二节 相对强弱指标(RSI)及其应用	100
第三节 离差指标(MACD)及其应用.....	107
第四节 肝胆相照,融会贯通	121
第四章 成交量的研判	129
第一节 成交量理论与实践.....	131
第二节 关于成交量的定量研究.....	137
第五章 黄金分割及其应用	152
第一节 线段黄金分割及应用.....	153
第二节 角度黄金分割及应用.....	165
第三节 时间黄金分割及应用.....	173

第四节	“花拳绣腿” ——波浪理论简介·····	182
第六章	多多益善与精益求精 ——兼谈对其他技术指标的认识·····	193
第一节	威廉指标(WMS)及应用·····	194
第二节	趋向指标(DMI)及应用·····	198
第三节	停损转向(SAR)及应用·····	201
第四节	布林线(Bollinger)及应用·····	206
第七章	雕虫小技 ——实战操作的赢家策略·····	212
第一节	趋势线(Trend Line)的建立·····	212
第二节	逆态操作系统(CDP)及应用·····	219
第三节	方框图——廉价的“计算机”·····	227
第四节	未雨绸缪——如何建立停损点(Stop)·····	231
第五节	对证券行情的综合研判·····	235
第六节	笨鸟不必先飞,懒人自有天助 ——人工智能自动选股简介·····	239
第八章	快停损,慢获利 ——兼谈如何树立良好的投资操作心态·····	242
第一节	雪中送炭?锦上添花!·····	242
第二节	喜爱损失 ——进一步走向成功·····	249
第三节	不求有功,但求无过·····	251
附录 ·····		255
一、(算术)移动平均价的计算·····		255

二、(算术)移动平均量的计算	255
三、乖离率(BIAS)的计算	256
四、随机指标(KDJ)的计算	256
五、相对强弱指标(RSI)的计算	257
六、离差指标(MACD)的计算	259
七、能量潮(OBV)的计算	261
八、容量指标(VR)的计算	261
九、成交量相对强弱指标(VRSI)的计算	261
十、额数指标(TAPI)的计算	262
十一、威廉指标(WMS)的计算	262
十二、逆态操作系统(中心需求值 CDP)的计算	262
十三、甘氏四方图(方框图)的绘制方法	263
十四、有关基本分析的常用财务比率简介	264
十五、基本分析所需的常用财务比率	270
十六、钱龙快速按键索引	271
十七、作者常用技术分析参数设定*	278
十八、关于对能量潮(OBV)及容量指标(VR)的再认识	279
参考书目	285
我有一个梦(代跋)	286

第一章 酒田战法精要及图线形态

价格波动是证券市场赖以生存的基础,通过一种恰如其分的记录方式,将某一证券商品的价格波动(每分钟、每小时、每天、每周、每月、每年)录存下来以备不时之考察研判的需要。这种特殊的价格波动的记录方法,就称作证券分析的图形理论,而其中的精华则以东方的日本式的 K 线图(K Lines)和西方的欧美式的棒状线图(Barchart)为最著名和最实用(见图 1.0.1,1.0.2)。

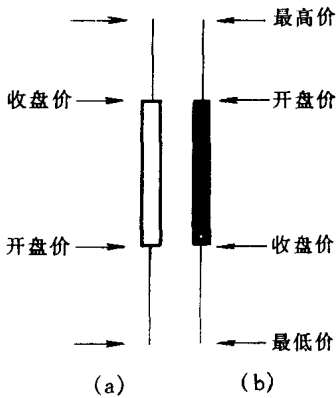


图 1.0.1

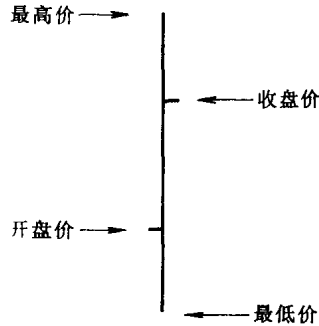


图 1.0.2

关于日式 K 线图的起源,在大约 250 多年前的日本江户时代有关米市的交易记录,因其绘制方法包括了全天交易的四个基本要素:开盘价 (Open)、最高价 (High)、最低价 (Low)、收盘价 (Close);通常将收盘价较开盘价高的 K 线称作阳线(用红色实心或用单色空心表示开、收盘价间的实体部分,见图 1.0.1(a)),又将收盘价较开盘价为低的称作阴线(以黑色实心或单色实心表示

开、收盘价间的实体部分,见图 1.0.1(b));实体以上(下)部分叫做上(下)影线。而欧美式的棒状线则是将最高点和最低点连接起来后,将开盘价画于该高低点连线的左侧,而收盘价则在右侧(见图 1.0.2),棒状线可以用红色表示阳线,用黑色表示阴线。亦可用单色表示,甚至欧美人士对开盘价关心并不多,有时会省去画上开盘价。这至少对以后研判行情会带来一定的难度。因此,在通常情况,研究 K 线图较研究棒状线将更有帮助,这两种制线法的唯一不同处在于后者的画法至少从效率的角度而言是略高一筹的。如果想在自行绘图(而非电脑自动生成)上偷些懒的话,那么,画棒线图的方法也是可取的。而在对行情的研判功能方面,K 线图及未经省略开盘价的棒线图的功能是绝对一致的。

此外,单用收盘价的连线将各日收盘价串连起来,这就构成了点线图,有时候点线图与其他图线如与本书第二章将阐述的移动平均(价位)线联系起来一同使用时,也将发挥重要的作用。

由于 K 线图的形状像蜡烛,故日本最早是将其称作“蜡烛足”(ろうそくあし),而蜡烛在英语中则被称为 Candle(发音为 [ˈkændl]),按日语音译则又可称作キャンドル,首字成了“か”行的发音“K”,因此,这样的用发音的日语译音来以讹传讹至我国,最终则成了现在统称作“K 线”的由来了(其实这也是作者大胆设想、小心求证的一种推理。因为似乎到目前为止,关于为何将好端端的蜡烛线去称为 K 线的考证,还是相当模糊的。既如此,则作者的上述推断至少在逻辑上是有合理的因素了。还有的专家考证说这种图原来日本人又称其为“罚线(ばっせん)”,而传至我国就因其发音而称作 K 线。作者是不敢苟同这种观点的。“罚”在日语中发音作“ばち”,不管怎么发音也是与“K”发音的“き”所风马牛不相及的事了)。

因为 K 线的绘制过程十分简洁明了,而其内容却涵盖了市场行情在一天中的价格变化的全过程,尤其是在 K 线的绘制中将价格的空间因素及每日(分、时、周、月、年)的时间因素也一并考虑在

内,就更使其内涵达到了十分丰富的境地,所以,熟练掌握对 K 线的基本图形及其不同组合种类的研判规律,是打开证券市场技术分析大门的第一把钥匙。

第一节 酒田战法精要

“酒田战法”是日本式 K 线的精要所在,原著作者为江户时代日本米市的一位成功的交易者本间宗久(ほんまむねひさ(Honmamunehisa)1724 - 1803),此君在其出生地——关西的出羽米市大为发迹之后即向首都江户(东京)谋求发展,以其独特的 K 线研判方法预测行情,据称准确度极高,故因其不仅聪慧过人且胆识卓著,后来被幕府延聘为财政首席,享尽了一生的荣华富贵。后人根据其原著《本间宗久翁秘录》的 100 多条有关条文式记录(当时并未附上图谱),经过一百多年之潜心钻研、实践,终于在 1949 年发表了第一本附有图谱的专著:《证券买卖秘宝》。同时,为了纪念本间宗久这位 18 世纪的成功交易者,后来就将其出生地出羽(いでば)即现在日本山形县的酒田(さかた)市为名,将这一 K 线作战图谱精华称作“酒田战法”。

“酒田战法”合计 78 条,其中图形部分为 70 条,非图形文字部分为 8 条,考虑到其与 K 线的形态组合有相当的一致性,又考虑到普及型的因素,因此,作者此间仅选取其中常见 K 线及组合的典型图谱并结合沪深两地的实战图例以说明其具体的研判和应对策略。

一、单日 K 线

1. 大阳线(见图 1.1.1(a))

大幅开低收高的阳线,实体甚长以至于可忽略上下影线的存在,这是涨势信号的一种,而且可由该阳线实体的长度推测出当日涨势的强度。操作策略:翌

大阳线



图 1.1.1(a)

日总体以逢低吸纳的买入思路应对,尤其是当翌日行情价格的回档在前日大阳线(高低点间距)的 $\frac{2}{3}$ 以上处企稳时,更是短线介入的契机;如果翌日仅回档至 $\frac{1}{3}$ 处就掉头上行,甚至跳空高开一路上扬则表明其涨势之强劲,短线非但应该逢低吸纳,甚至也可适时进行追涨介入做短多(见图 1.1.1(b):邯鄹钢铁(600001)的 K 线实例(19981007))。

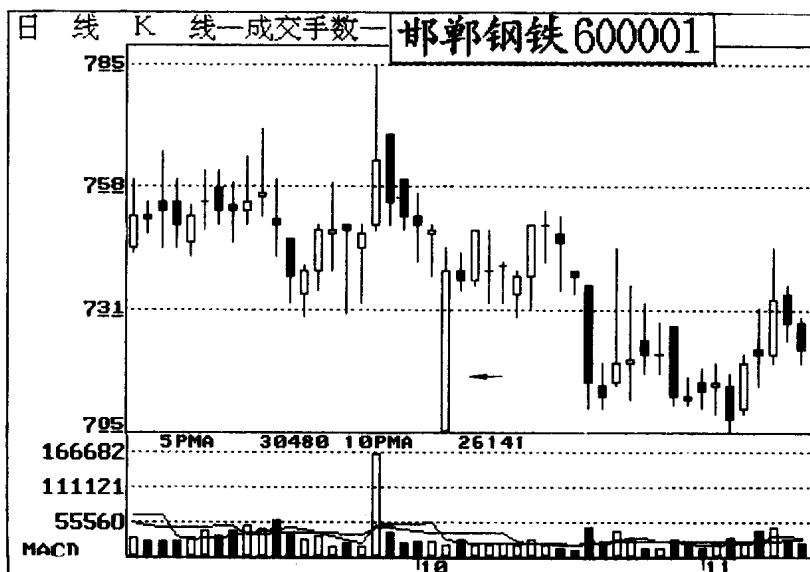


图 1.1.1(b)

2. 大阴线(见图 1.1.2(a))

大幅开高收低的阴线,实体甚长、上下影线极短以至于可以忽略不计,这是跌势信号的一种,而且可由该阴线实体的长度推测出当日跌势的迅猛。操作策略:翌日总体以逢高派发的卖出思路应对,尤其当翌日行情价格的反弹在前日大阴线(高低点间距)的 $\frac{2}{3}$ 以下处受阻时,更是短线淡出的契机;如果翌日仅反弹至 $\frac{1}{3}$ 处就又掉头下行,甚至跳空低开一路下挫,则表明其跌

图 1.1.2(a)