



路透金融
培训
系列

技术分析导论

An Introduction
to Technical
Analysis

路透 / 编

REUTERS



北京大学出版社





技术分析导论

路透 / 编

Reuters

刘振亚 / 校

张帆 武锋 / 译



北京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

技术分析导论 / 路透编; 张帆, 武锋译. —北京:
北京大学出版社, 2001. 8

ISBN 7-301-04908-0/F·0407

I. 技... II. ①路... ②张... ③武... III. 股票 -
证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 23052 号

书 名: 技术分析导论

著作责任者: 路透 编 刘振亚 校 张帆 武锋 译

责任编辑: 符丹 林道君

标准书号: ISBN 7-301-04908-0/F·0407

出版者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 邮编 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn/cbs.htm>

电 话: 出版部 62752015 发行部 62754140 编辑室 62752027

电子信箱: zpup@pup.pku.edu.cn

排 版 者: 林海印刷厂服务部

印 刷 者: 深圳市佳信达印务有限公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

889 毫米 × 1192 毫米 16 开本 14 印张 119 千字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 32.00 元

技术分析导论

致谢

本书出版商和路透有限公司谨向下列人士致以诚挚的谢意，他们为本书的出版做出了巨大的贡献：

◎ 澳大利亚技术分析师协会的科林·尼克尔森。他审阅了本书，并提出了建设性意见。

◎ 基思·罗杰斯。本书的最初版本由他写作。

◎ 股票分析有限公司总裁查尔斯·卡普兰。本书末尾引用了他编制的《技术分析词汇表》。

◎ 太平洋投资研究公司的哈克苏·克姆(音)。本书末尾引用了他编制的《世界股票交易市场列表》。

◎ 还有路透亚洲区的艾索卡·马克安多、特雷西·克罗、特雷·利亚姆·辉和迈克尔·塔林顿。感谢他们的支持和建议。

◎ 同样要感谢道琼斯公司。感谢他们的支持，并允许我们在书中使用查尔斯·道的照片。

《路透金融培训系列》总序

我国从八十年代初开始的金融改革，在各个方面都取得了重要进展，如中央银行的确立，政策银行与商业银行的分离，股票市场的形成，保险业的恢复与发展，债券市场的积极发展，期货市场的成立与逐步规范，外汇体制的改革与开放，等等。从历史的眼光看，在短短十年左右的时间内，中国金融改革的成绩是巨大的。其中最核心的内容之一，就是坚定不移地把市场与竞争的机制在金融业的各个方面都有条不紊地逐步引入。

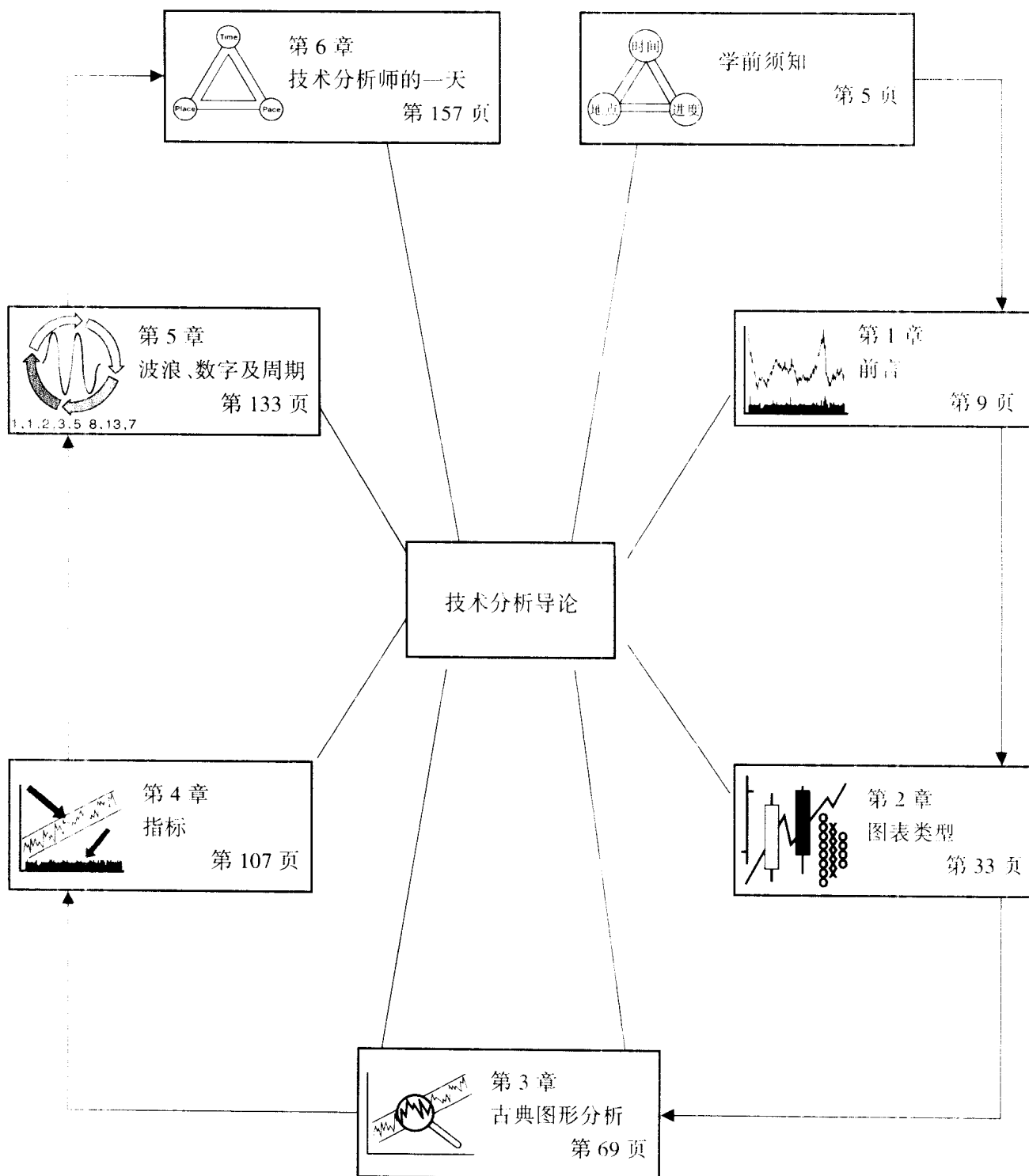
金融市场不宜简单地提与国际接轨。中国有中国特殊的国情，无论是实力、管理能力、还是风险规避与控制能力，一时还难以适应国际金融市场的各种正常与非正常的风险，但同样毫无疑义的是要了解、熟悉和掌握国际金融市场通行的规则，操作手段和技巧，金融产品的特点、功能与风险，国际上各金融市场，包括货币市场、资本市场的特点与主要机构，这是提高我国金融从业人员各种能力的不可或缺的途径之一。在我国即将加入 WTO，金融市场的各个方面即将进一步开放之际，这一点尤为重要。

正因为此，我们在国外众多相关书籍中，慎重挑选了路透这套精品丛书，将之译出供国内的研究人员及相关专业的大学生、研究生，特别是各金融市场的实际操作人员学习参考。挑选这套丛书的原因很多，其中很重要的一条是，该书既有理论阐述，又有实务技巧介绍，可读性强，比较适合我国读者的需要。

本丛书共六册，即：《外汇与货币市场导论》、《金融衍生工具导论》、《股票市场导论》、《债券市场导论》、《技术分析导论》和《商品、能源和交通运输市场导论》，这六本书基本涵盖了各个金融市场。

组织这套丛书在中国翻译出版并非易事，特别是当我国金融市场还没有这种产品或手段时，就更为困难。在此我们也希望各位读者能把你们宝贵的意见反馈给我们，以便我们共同努力，把有利于中国金融改革的这件事做得更好。

梁晶工作室
2001 年 4 月



学前须知

5 反转图形 81

支撑线与阻力线 87

移动平均线 91

相对表现 95

缺口 97

例图 100

小结 102

小测验 103

本章回顾 104

课外参考资料 105

小测验答案 106

第1章 导论

什么是市场分析

11

作图

18

道氏理论——技术分析的起源

22

小结

27

小测验

28

本章回顾

29

课外参考资料

30

小测验答案

32

第2章 图表类型

导言

35

条形图

42

K线图

45

点数图

48

交易量直方图

55

开放权益曲线图

58

图表练习

62

小结

64

小测验

65

本章回顾

66

课外参考资料

67

小测验答案

68

第3章 古典图形分析

导言

71

趋势线

74

持续/加强图形

77

第4章 指标

导言 109

相对强弱指数 112

随机波动 115

平滑异同移动平均线 119

例图 124

小结 127

小测验 128

本章回顾 129

课外参考资料 130

小测验答案 132

第5章 波浪、数字及周期

导言 135

艾略特波浪理论和菲波尼兹数字 141

甘氏图表 145

图表练习 149

小结 150

小测验 151

本章回顾 153

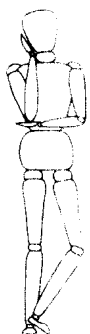
课外参考资料	154
小测验答案	155

第 6 章 技术分析师的一天

导言	159
人们如是说	161
一日之计在于晨	166
小结	170
词汇表	173
期货与期权交易所名录	185

原书空白页

本书适用对象



本书为各类读者提供一个技术分析的概览,这些读者包括:商人、从事股票业务的人员、培训人员、经理人员,以及那些想学会如何在自己的交易策略中应用技术分析的普通投资者。而且,这本书还是那些想深入研究技术分析读者的初级读本。技术分析是一项复杂的课题,读者们将会在本书中发现大量的信息,利用它们可在该课题上做进一步的研究。

尽管复杂,技术分析已不再仅仅是投资专家的工具了。如今通过专业化的电子数据来源,诸如路透集团,或者通过国际互联网,大众可以找到历史价格数据,技术分析已成为可以被所有市场参与者利用的一种投资工具。

本书从最基本的原则开始,引导读者登堂入室。读者将用纸和笔画出第一张图表,并逐渐理解那些复杂的分析工具及技巧后面的概念。学完本书之后,读者就能够熟练地应用大多数主要的市场技巧,并且能够知道该在什么时候应用什么技巧。

本书将对那些想获得 ACI(交易员国际协会)研究所奖学金的读者大有裨益,因为要获得该奖学金必须通过技术分析考试。这门考试是该研究所的入学考试大纲中的一门。

本书主要内容

本书方法新颖,将使读者谙熟日益流行的技术分析领域中的一些基本概念。为了使读者便于理解,本书使用了尽量少的专业术语,而且在用到的地方会把它们解释清楚。

最重要的是,本书有丰富的素材,可帮助读者强化所学的知识。每一章都对一些基本概念做了详实的解释。为了帮助读者消理解,还举出了实例。此外,课后练习和小测验可帮助读者进一步学习。最后,每一章结束的时候都用图形列示了本章的主要内容,这将有助于加深直观印象。每章最后都列出了课外参考材料。

此外,我们还设立了 RFT 网址,作为本书的姊妹篇。在这个网上,读者可以找到更多的测试题,最新的行情,以及其他信息。RFT 的网址是: <http://www.wiley-rft.reuters.com>。

读者会在本书中发现全书的那些重要的术语或者概念是印成黑体的,比如道氏理论。读者还会发现使用如下图像描述能够强化你的学习:

本书的结构安排

本书包括以下几章:

学前须知

即本章的内容。

前言

本章简述了技术分析的发展历程以及道氏理论。

图表类型

本章讲述了一些绘制价格和金融数据的主要方法,并将每一种图形的用法写到图上。

古典图形分析

应该买还是应该卖?画图技术能够给出一些模式,这些模式能够帮助你做出决定。

指标

你能预测市场的未来趋势吗?这一章给出了各种各样的指标。

波浪、数字及周期

市场遵循的周期和买卖模式是波浪形的还是其他?也许市场是由数字定理决定的?或者是由混沌理论决定的?

技术分析师的一天

这才是技术分析师生活的本来面目!



这个图像意味着停下来思考一下要点,读者可以在方框里记下一些话。当然,如果你不想的话,也没关系。



这表明对读者的要求,它通常是文字形式的——例如定义、笔记、计算等。



这是问题的答案或者反应,它通常紧跟在问题之后或者是在其附近。

在大数章节之后都有一个小测验,并附有答案,根据它,读者可以测试一下自己对知识的掌握和理解程度。所有各章都有一个本章回顾环节,以图画的形式对本章内容提纲挈领。在每一章之后的课外参考资料中列出了一些辅助参考资料,在开始之前先查一查,若能获得这些资料将会有助于读者的学习研究。

本书的使用方法

在学习本书之前,读者先要想清楚打算从本书中学到什么。如果学习本书是你工作的一部分,你就应该与经理商量一下,看他是否能够为你提供充足的学习时间和经费支持等等。尽管各人学习方法大相径庭,但如果分配了一个合理的时间段来学习,你将觉得那样会更有效率一些。最有效率的学习时间段大约为 30 分钟,这是最基本的要求。如果你非要在繁忙的工作之余零零散散地学习的话,那你就不要指望从本书中学到多少东西。你应该像安排业务会议那样,每天安排一定的时间用来学习。

要记住,最有效率的学习是一个互动的过程,所以,要求比仅仅阅读一下课文要高得多。本书的测验题可以使读者对本书内容理解更加深刻,然后将自己的理解体会应用于实践。多花点时间去做练习。下面的这些古老的中国谚语说得好:

好记性不如烂笔头

百闻不如一见

实践出真知

尽量确保你的学习不受外界的干扰。所以,办公室可能不是一个好的学习环境。要找一个你能学习的时间和地点——在上班的时候,你可以到一个安静的房间学习;在家可以腾出一个单独的房间来;还可以利用图书馆学习。

要知道,学习并不是竞赛——每个人都有自己的学习进度。在某些人看来容易的事,对另一些人来说却并非如此。所以,不要一味地追求学习进度——要切切实实地学到本书的精华

最后要记住,学习是自己的事——所以,如何学将取决于你自己。

笔记

什么是市场分析	11
作图	18
道氏理论——技术分析的起源	22
小结	27
小测验	28
本章回顾	29
课外参考资料	30
小测验答案	32



本章的学习时间不应超过 60 分钟。而这全由读者灵活掌握，可长可短——须知，学习因人而异。



道是一个经验丰富的报社记者，早年师从于《斯宾菲尔德的共和党人报》的著名主编萨缪尔森·鲍尔斯。道是新英格兰人，聪明、自我压抑、极其保守，并且精于业务……在他生命的最后几年里，我跟他一起工作，逐渐了解并且喜欢上了他，我，以及他的许多朋友，经常被他的保守行为所激怒……用知名人士的话来说，他说话小心谨慎。

《道氏理论好在哪里?》第一部分，比尔·邓巴(Bill Dunbar)，《股票商品技术分析》，3:2卷(59~63页)，1985年。



记 录

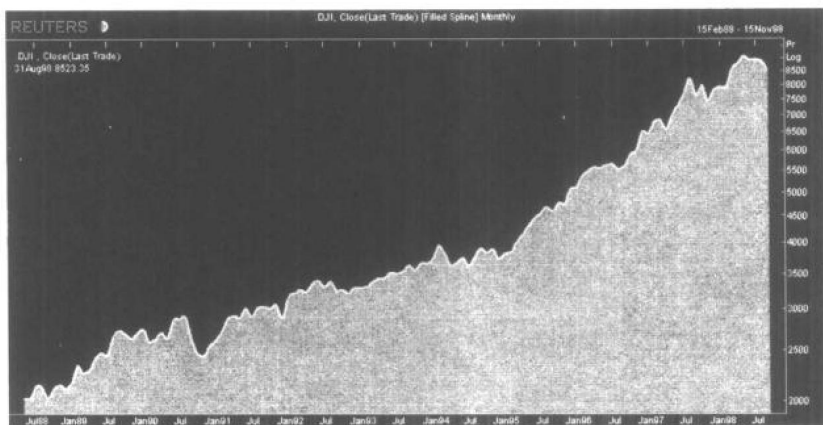
什么是市场分析

在早期的股票买卖及在诸如大米等商品的交易中，交易商和投资者经过长期的实践，注意到这些商品价格变动的趋势和模式。在现代市场中有许多类似下面的谚语：

趋势是朋友

跟着趋势走

但是这些短语究竟是什么意思？利用图表的价值是什么？比如，道·琼斯工业平均指数所显示的下面这个图有何使用价值？



- 股票市场部门(部门指数)
- 个股
- 货币
- 利率(债券、票据、国债、等等)
- 商品(农产品、金属制品、能源物品和易耗商品)

或许你会产生如下疑问：

- 这些谚语起源于何处？
- 这些谚语正确与否？它们是否管用？
- 这些图表的适用对象是谁？
- 这些图表能说明什么？

大多数个人和机构投资者、交易商、经纪人以及其他市场参与者一直想在其投资或者交易中得到最大的回报。显而易见，他们会欢迎任何一种能够用来降低风险并增大获利机会的方法。但是，到底是否可能捕捉到买卖股票、期货合同的好时机呢？

市场参与者利用图表和分析工具来确认买卖金融工具的供求变化，这使他们能在各类市场中预测价格，以及制定出其交易策略。下面列出了一些较为人们所熟知的图表：

- 整个股票市场(市场指数)

- 期货
- 期权

有两种基本的市场分析可指导市场参与者，每一种分析都有专家精于此道：