

林明德 /主编
陈进忠 /著

THE TECHNICAL
ANALYSIS OF STOCK



股市技术分析 完全操作手册

本书特点：

系统介绍

反映股市技术分析基本知识、基本技能。

内容新颖

研究证券市场的新知识、新情况。

图文并茂

针对技术分析的特点，将枯燥的理论和图形有机地结合起来。

股市致富很简单

广东经济出版社

林明德 / 主编
陈进忠 / 著

THE TECHNICAL
ANALYSIS OF STOCK



股市技术分析 完全操作手册

股市致富很简单

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市技术分析完全操作手册/林明德主编, 陈进忠著. —广州: 广东经济出版社, 2001.5

ISBN 7-80632-924-2

I. 股… II. ①林…②陈… III. 股票-证券投资-分析-手册 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 20883 号

版 权 声 明

本书简化字版由著作权人授权广东经济出版社在中国内地出版。未经许可, 本书的任何部分均不得以任何手段复制或传播。

版权贸易合同号: 19-2001-295 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂 (湛江康宁路 17 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	9.5 2 插页
字数	166 000 字
版次	2001 年 5 月第 1 版
印次	2001 年 5 月第 1 次
印数	1~10 000 册
书号	ISBN 7-80632-924-2 / F·487
定价	22.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

前 言

《股市技术分析完全操作手册》分为 13 章，共 4 个部分的内容：一是基本理论分析，即 1~4 章，阐述了股市投资技术分析的产生、发展及其与基础分析的关系，道氏理论、波浪理论和黄金分割理论的基本内容及运用要点；二是基本图形分析，即 5~6 章，根据基本原理，将股票市场价格的变化绘制成一定的图形，来分析行情的变化特征；三是基本形态分析，即 7~9 章，它是基本图形分析的深化，是将盘整的变化情况反映在股票行情走势图，以此来研判股票行情变化趋势及规律；四是技术指标分析，即 10~13 章，主要是从价、量及其关系上来分析股价变动幅度、情形和心理趋势，是将价、量和人气心理有机地结合起来的分析方法。

本书在编写过程中突出以下特点：系统介绍、内容新颖、图文并茂。系统介绍，就是将股市技术分析的基本知识、基本技能，简明扼要地介绍出来；内容新颖，就是不仅介绍国外股票技术分析的方法，而且特别注意紧密联系实际，研究股票市场的新知识、新情况；图文

并茂，就是针对技术分析的特点，将枯燥的理论和图形有机地结合起来，便于读者理解和接受。

目 录

前 言	(3)
-----------	-----

基本理论篇

第一章 技术分析概述	(3)
第一节 技术分析的定義	(3)
第二节 技术与基础分析	(11)
第三节 技术的分类	(18)
第二章 道氏理论	(27)
第一节 道氏理论的基本内容	(27)
第二节 道氏理论的运用	(31)
第三章 波浪理论	(41)
第一节 波浪理论的基本内容	(41)
第二节 波浪理论的特殊形态	(47)
第三节 波浪理论的基本原则	(60)
第四章 黄金分割理论	(66)
第一节 斐波那奇序列数	(66)

第二节 黄金分割率的运用	(71)
--------------------	------

基本图形篇

第五章 K线图	(81)
第一节 K线图的基本内容	(82)
第二节 K线图的研判	(93)
第六章 趋势线	(129)
第一节 趋势线的基本内容	(130)
第二节 趋势线的应用	(136)

基本形态篇

第七章 反转形态	(145)
第一节 头肩形	(146)
第二节 双重顶与双重底	(154)
第三节 圆弧形	(158)
第四节 V形及单(双)日反转	(162)
第八章 整理形态	(169)
第一节 三角形	(169)
第二节 楔形	(178)
第三节 矩形、旗形	(184)
第九章 缺口形态	(194)
第一节 缺口形态的基本内容	(195)

第二节 缺口形态的应用	(200)
-------------------	-------

技术指标篇

第十章 价的技术指标 (上)	(215)
第一节 移动平均线 (MA)	(216)
第二节 乖离率 (BIAS)	(225)
第三节 指数平滑异同移动平均线 (MACD)	(229)
第十一章 价的技术指标 (下)	(235)
第一节 相对强弱指数 (RSI)	(235)
第二节 随机指数 (KD 线)	(241)
第三节 动向指数 (DMI)	(248)
第四节 动量指标 (MTM)	(255)
第五节 抛物线转向系统 (SAR)	(261)
第六节 威廉指数 (%R)	(263)
第十二章 量的技术指标	(269)
第一节 能量潮 (OBV)	(270)
第二节 成交量比率 (VR)	(276)
第三节 指数点成交值 (TAPI)	(278)
第四节 逆时针曲线	(280)
第十三章 市场心理的技术指标	(285)
第一节 心理线 (PSY)	(285)
第二节 超买超卖指标 (OBOS)	(288)
第三节 腾落指数 (ADL)	(289)
第四节 涨跌比率 (ADR)	(291)

基本理论篇

原书空白页

第一章

技术分析概述

学习和研究股票投资技术分析的理论和技巧，首先必须了解和掌握股票投资技术分析的基本概念和基本原理，比如：什么是股票投资技术分析？技术分析是如何产生和发展的？它的理论依据是什么？技术分析和基础分析有何区别和联系？技术分析有哪些优点和局限性？技术分析有哪些种类等。作为本书的导论部分，本章主要阐明和论述诸如此类的基本概念和基本原理。

第一节 技术分析的定義

一、技术分析的產生與發展

(一) 技術分析的概念

基础分析和技术分析是股票投资的两大基本分析方法，也是股票投资者理性投资、科学决策必须掌握的工具。所谓股票投资技术分析，是指投资者运用图表技

术，把股票的市场价格、交易量的变化轨迹制成图表，或者设计出专门的统计分析指标来分析和研究股票的价格、成交量的变化模式和变化规律，并通过对这些变化模式和规律的分析研究，来预测未来股票价格变化趋势的专门分析方法。技术分析方法不研究股票市场价格变动的根本原因，只研究股票市场价格本身的变化趋势。

(二) 技术分析的产生与发展

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。由于股票投资技术分析具有分散性、隐蔽性的特点，我们虽然无从考证其具体产生于何年何月，但可以肯定技术分析方法的产生距今已有百年以上的历史。

股票投资技术分析产生以后，随着股票投资实践和当今科学技术的发展，大体经历了：从手工绘图分析到电脑制图、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）量的制图分析到量价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。

由于股票市场和股票投资是商品经济比较发达地区的产物，因此，技术分析理论也多源于经济发达的西方国家，西方经济学家和股票从业人士对股票市场的变化规律进行了大量的研究和探讨，推动了股票投资技术分

析理论的发展。按时间先后顺序，技术分析理论大致经历了以下几个发展阶段：

1. 道氏股价理论阶段。道氏股价理论是理论界公认的最早也是最有名的技术分析理论。它由美国人查尔斯·道（Charles H. Dow）于 1890 年首先提出，以后经他的继承人威廉·彼特·哈米尔顿（William Peter Hamilton）将道氏理论发扬光大，使其至今仍是预测股票价格走势的一种主要理论工具。这种理论认为股票价格虽然变化无常，但总是有规律可循的，股市的变动趋势可以从市场上有代表性的股票价格的变动标识出来。它把股票价格的变动分为三种类型：一是基本趋势；一是次级趋势；一是短期趋势。基本趋势指股价全面上升或下降的变动情形，这种变动持续的时间常在 1 年以上，股价总升（降）的幅度超过了 25%。次级趋势是指股价上升或下降的幅度一般为基本趋势的 $\frac{1}{3}$ 和 $\frac{2}{3}$ ，持续时间从 3 周到数月不等，由于次级趋势常与主要趋势的变动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因此也称次级趋势为修正趋势。短期趋势反映股价在几天或几个交易日内的变动，由于其变动十分频繁，似乎没有规律可循，所以道氏理论对它没有过多的研究，但通常认为 3 个或 3 个以上的短期趋势就构成了一个次级趋势。不仅如此，道氏理论首创的道-琼斯股票价格平均数直到今天还为全球的投资、经济界人士所关注。

2. 艾略特股价波浪理论阶段。此理论由美国的经

经济学家艾略特（R.N.Elliott）于 1927 年提出，他经过多年对华尔街股市变化的观察研究，探索出了股市涨跌的规律，创立了一套比较完整的理论，并成为当今股票市场、期货市场、外汇市场等波浪理论的经典。此理论认为：股价是周期性波动的，在一个完整的股价波动循环中，通常要经过 8 个波段。例如在多头市场中，一个循环分为 8 个波浪段，前 5 个看涨，后 3 个看跌。在看涨的前 5 个波浪段中，奇数序号的波段（第 1、3、5 波段）是上升的，偶数序号（第 2、4）波段是下跌的，也称为回档整理。在下跌行情的 3 个波浪段中，第 6、8 是下跌的，第 7 是反弹整理。再比如在空头市场中，前 5 个波段是下跌行情，后 3 个波段是上升行情。在下跌的 5 个波段中，第 1、3、5 是下跌，第 2、4 是回档整理。在上升行情的 3 个波段中，第 6、8 是上升，第 7 是回档整理。艾略特波浪理论至今仍为各国的技术分析专家所应用。

3. 心理分析阶段。无论是道氏股价理论还是艾略特波浪理论都只是对股价变动的一种接近客观的描述，至于为什么会这样，它们并没有回答。著名经济学家凯恩斯对此进行了深入的研究，并在 1936 年出版的惊世著作——《就业、利息和货币通论》中做出了论证，形成了技术分析理论的心理分析阶段。凯恩斯的心理分析理论认为：在一般情况下，投资者都有默契，遵守一条成规，即除非有特殊理由预测未来会改变，否则人们将

假定现存状况将无限期继续下去，这样就可能使股价的变动在一定期限内保持相当的连续性和稳定性。另一方面，股市上投资者相互竞争、相互斗智，从社会的观点看，要使投资高明，只有增加我们对未来的了解；但从投资者个人的观点来看，最高明的投资，乃是先发制人，智夺众人，把风险让给别人。心理分析理论使技术分析更注重人气心理。

4. 不确定性分析理论阶段。凯恩斯之后，随着股票投资风险和风波的频频出现，技术分析专家和经济学家们开始在技术分析中注重对不确定因素的分析，西方许多著名的经济学家对此都有论著和见解。比如：亚当·史密斯的《货币博弈》（1967）和《超级货币》（1972）两书中对技术分析的理论和方法都作了大量的探讨；再比如著名经济学家马柯维茨（Hary M. Markwitz）、夏普（William F. Sharpe）、托宾（James Tobin）都对技术分析的理论和方法做过深入的研究，他们创立了现代股票组合理论，使股票投资技术分析的理论和方法研究有了重大突破，前两位也因此而获得了诺贝尔经济学奖。

技术分析理论的发展历程说明：随着股票投资实践和现代科学技术的迅猛发展，技术分析的理论和方法日益进步和完善，技术分析也越来越受到人们的关注和青睐。

二、技术分析的意义

近 30 年来，股票投资专家们在股票市场上运用技

术分析方法取得了辉煌成就，吸引着越来越多的股票投资散户和机构投资者竞相效仿，乐此不疲。技术分析方法究竟有何神奇功效，或者换句话说，技术分析方法对投资者有何意义呢？

第一，借助于技术分析可以使投资者较为科学地确定买入卖出股票的最佳时机。基础分析得出的结论虽带有预见性，但不能确定何时为买入卖出的最佳时机，只根据基础分析方法得出的结论进入投资，往往易造成过早入市，有可能带来损失。比如：根据基础分析，从长期来看某种股票的价格会上升，如果在基础分析结论出来后立即买进，则亏损很难避免，因为在价格上升之前也许会有短期下跌。看准大势很重要，但选准入市时机尤为重要。股市中有句名言“何时买卖比买卖何种股票更为重要”就充分说明了技术分析方法在股票投资实践中的作用。

第二，技术分析可以反映市场心理和情绪，从而作为判断涨跌方向的领先指标。因为在股票市场中人们的心理、情绪活动必然对股票行情产生重大影响。而基础分析是一种纯逻辑分析方法，很难准确预测到人们心理、情绪变化对股票行情的影响。技术分析方法则以综合了各种影响因素共同作用之后的股票市场价格作为研判标准，自然能反映出投资者心理、情绪的变化对股票行情的影响，因而技术分析方法得出的结论往往可以作为判断涨跌方向的领先指标。

第三，技术分析为基础分析提供了检验工具和警觉信号。技术分析可以用来检验或证实基础分析方法得出结论的正确性和完整性，它可以给投资者提供交易实战指导。

第四，技术分析是一种通用的分析方法，具有广泛的应用范围和推广价值。技术分析已有百余年的历史，近 30 年来发展十分迅速，电脑的普及更增加了其应用的广泛性，各种新的计算、分析方法也层出不穷。技术分析不仅适用于股票投资分析，而且广泛适用于期货交易、期权交易以及汇率交易等方面，所以说技术分析具有较为广泛和普遍的应用范围和推广价值。

三、技术分析的理论知识

技术分析是建立在一定的理论假设基础之上的。西方经济学中这些理论假设类似于中国的“公理”，因此技术分析的理论知识即技术分析的理论知识。根据西方技术分析专家的观点（主要是爱德华 Rober D. Edwards 和梅妃 John Magee 的观点），技术分析的理论知识主要是：

1. 股票市场上各种股票的价格主要是由股票的供给和需求的关系决定的，当然，并不排除其他因素对股票价格的影响。当股票市场上对某种股票的需求大于对该种股票的供给时，其价格会呈上升趋势；当股票市场