

Jinrong Shichang Jishu Fenxi

蒋美云 编著

金融市场技术分析



立信会计出版社

LIXIN KUAJI CHUBANSHE

金融市场技术分析

JINRONG SHICHANG JISHU FENXI

蒋美云 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融市场技术分析/蒋美云编著. —上海:立信会计出版社,2006.1

ISBN 7-5429-1561-4

I. 金... II. 蒋... III. 金融市场—分析
IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第154554号

出版发行 立信会计出版社
经 销 各地新华书店
电 话 (021)64695050×215
(021)64391885(传真)
(021)64388409
网上书店 www.Lixinbook.com
(021)64388132
地 址 上海市中山西路2230号
邮 编 200235
网 址 www.lixina.ph.com
E-mail lxaph@sh163.net
E-mail lxzbs@sh163.net(总编室)

印 刷 上海申松立信印刷厂
开 本 787×960毫米 1/16
印 张 20.25
插 页 2
字 数 406千字
版 次 2006年1月第1版
印 次 2006年1月第1次
印 数 3000
书 号 ISBN 7-5429-1561-4/F·1405
定 价 30.00元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

经过十几年的发展,中国金融市场在规模、结构、技术手段和国际化水平等方面都有了比较大的进步,在促进国有企业改革和国民经济发展方面发挥着越来越重要的作用。随着金融市场的日益壮大,20年前还非常陌生的金融工具,如今已成为大众熟悉的投资渠道,作为价格分析技术之一的技术分析正以其独特的魅力越来越受到国内交易者的重视。

目前有关金融市场尤其是股票市场技术分析的书籍汗牛充栋,但有关出版物多向两个极端的方向发展:要么采用高深的理论方法进行阐述,适用于学术研究,却缺乏实用价值;要么采用通俗简单的描述,以迎合寻求“致富秘诀”的大众心理,不能提供充分的专业知识,缺乏理论基础,从而缺乏科学性和严密性,容易误导投资者。有鉴于此,本书致力于寻找理论与实务的最佳结合点,侧重于结合中国证券市场的具体实践,利用最先进的通讯和电脑技术手段,以案例方式讲授复杂的技术分析理论,将难以把握的技术性很强的分析方法变成轻松的操作,以弥补文献在这一方面的空缺。

本书主要是针对大专院校的学生而撰写的,在编写过程中,力求体现全面性、系统性、实用性的特点。本书全面介绍了技术分析体系,将迄今为止的大部分市场分析手段进行了归纳整理,同时强调学生自身分析能力的培养。与以往仅将技术分析局限于股票市场投资不同,本书以中国股票市场为主,同时涵盖了国际股票市场、期货市场、外汇市场,黄金市场等,展示了技术分析的广阔用途。全书共分4篇19章,对技术分析的基础理论、基本方法以及核心内容均作了系统的阐述,尤其突出了道氏理论与移动平均线理论的讲述。全书结构清晰、脉络清楚,有助于读者较好地掌握系统性的技术分析方法。另外,本书使用了大量的最新图表实例,有股票市场的、也有外汇、期货市场的,形象生动,具有较强的操作指导意义。因而任何层次的金融市场交易者都可以成为本书的读者,对于新入市的投资者,本书介绍了技术分析的基本知识与基本方法,有启蒙作用;对已经在市场中摸索多年的投资者来说,本书提供的一些分析技巧对他们亦有启示和参考作用。

本书第一篇对技术分析的基本知识作了介绍,读者可以了解技术与基本分析的差别、技术分析的前提与基本方法、技术分析的理论基础,掌握各种不同的技术分析图表及技术分析的一些术语,即教材的1~3章。第二篇主要阐述价格趋势分析的方法,对长期以来形成的各种技术分析理论进行了详尽系统的阐述,力求体现各种理论的精髓,同时佐以大量的图表,对判断价格趋势的方法进行了总结,以找出最有可能成功的交易时机,即教材的4~10章。第三篇对技术分析的另一种方法——指标分析法进行了介绍,着重讨论了技术指标在金融市场价格趋势分析中的作用,即教材的11~16章。第四篇论述了其他金融市场的技术分析方法和不同的市场,各种技术分析理论、技术分析指标的适用性是不同的,该篇对不同市场的技术分析特点进行了介绍,即教材的17~19章。

本教材由蒋美云编著,王尤老师帮助编写了18~19章。本教材在编写过程中得到了院长陈志昂教授的大力支持和帮助,在此特表感谢!另外,在编写教材的过程中参阅了大量的国内外文献,并利用了大量的技术分析软件以获取分析实例,在此对这些文献的著作者一并表示感谢。书中如有纰漏,敬请读者与同行批评指正。

编 著 者
2006年1月

目 录

第一篇 技术分析的基础	1
1 技术分析概述	1
1.1 技术分析及其研究对象	1
1.2 技术分析的理论基础	2
1.3 技术与基本分析	4
1.4 技术分析的优势	5
1.5 反对技术分析的一些观点	8
1.6 技术的分类	9
复习思考题	10
2 技术分析图表简介	11
2.1 图形的绘制	11
2.2 线形图与棒形图	14
2.3 K线图	17
2.4 ○×图	36
2.5 宝塔线图	42
2.6 图表的配合	44
复习思考题	46
3 技术分析的真祖——道氏理论	47
3.1 引言	48
3.2 道氏理论的基本原则——平均价格(股价指数)包容消化一切	48
3.3 道氏理论的基本内容	49
3.4 道氏理论的缺陷	61
复习思考题	63
第二篇 价格趋势的判定	64
4 趋势判定的基础	64
4.1 趋势概述	64

4.2	金融市场价格趋势与商业周期	68
4.3	趋势判定的基本技巧——峰位与谷底的演进	70
4.4	中期趋势的专门分析	73
4.5	运用中期循环来判定主要趋势的反转	76
	复习思考题	79
5	支撑与阻挡	80
5.1	支撑与阻挡的定义	80
5.2	支撑线与阻挡线	83
5.3	支撑与阻挡形成的原因	83
5.4	支撑与阻挡重要程度的确定	84
5.5	支撑与阻挡的相互转化	86
5.6	股价指数中的支撑与阻挡	88
	复习思考题	88
6	趋势分析	89
6.1	趋势线	89
6.2	轨道线	101
6.3	调整性趋势——扇形原理	104
6.4	趋势分析的其他方法	106
	复习思考题	111
7	形态分析	112
7.1	价格形态的标准图例及颈线	112
7.2	反转形态	116
7.3	其他反转形态	129
	复习思考题	142
8	持续形态	143
8.1	持续形态与反转形态的区别	143
8.2	三角形	144
8.3	旗形与三角旗形	157
8.4	楔形	160
8.5	矩形	161

8.6 形态分析应注意的问题	163
复习思考题	168
9 缺口分析	169
9.1 缺口及其回补	169
9.2 缺口的分类	171
9.3 岛形反转	180
复习思考题	186
10 波浪理论	187
10.1 波浪理论概述	188
10.2 波浪的形态	189
10.3 推动浪的各种形态	195
10.4 调整浪的各种形态	198
10.5 波浪之间的比率	203
10.6 波浪理论的缺陷以及注意事项	206
10.7 波浪理论的应用实例	208
复习思考题	208
第三篇 指标分析	209
11 技术指标概述	209
11.1 技术指标的产生	209
11.2 技术指标的分类	210
11.3 技术指标的应用	210
11.4 使用技术指标应注意的事项	213
11.5 大盘类指标	214
复习思考题	218
12 移动平均线	219
12.1 移动平均线的概念	219
12.2 移动平均线的计算	220
12.3 移动平均线的分类	223
12.4 移动平均线的特点	225
12.5 移动平均线的位置	226

12.6 移动平均线的用法	227
12.7 移动平均线的其他应用	233
12.8 移动平均法的补充——乖离率(BIAS)	235
复习思考题	237
13 趋势类指标	238
13.1 指数平均数(EXPMA)	238
13.2 指数平滑异同移动平均线(MACD)	239
13.3 三重指数平滑移动平均线(TRIX)	241
13.4 抛物线转向指标(SAR)	242
13.5 振动升降指标(ASI)	244
13.6 动向指数(DMI)	245
复习思考题	248
14 摆动类指标	249
14.1 摆动类指标的含义与作用	249
14.2 摆动类指标的理论基础——相反意见理论	250
14.3 相对强弱指数(RSI)	251
14.4 随机指数(KD)	254
14.5 威廉指标(W%R)	256
14.6 顺势指标(CCI)	257
14.7 动力指数(MTM)	259
14.8 变动率指标(ROC)	261
复习思考题	262
15 成交量类指标	263
15.1 能量潮(OBV)	263
15.2 威廉变异离散量(WVAD)	265
15.3 简易波动指标(EMV)	267
15.4 佳庆指标(CHAikin)	269
15.5 资金流量指标(MFI)	270
15.6 心理线(Psy)	271
15.7 人气意愿指标(BRAR)	272
15.8 中间意愿指标(CR)	275

复习思考题	276
16 路径型指标	277
16.1 布林线(BOLL)	277
16.2 布林极限(%BB)和布林极限宽	278
16.3 麦克指标(MIKE)	280
复习思考题	282
第四篇 特定金融市场的技术分析	283
17 期货市场技术分析	283
17.1 期货合约与期货市场的特点	283
17.2 期货合约连续走势图的构建	284
17.3 期货交易量和持仓量	285
17.4 期货市场技术分析的特点	292
17.5 期货市场的技术分析	293
17.6 市场分析理论在期货市场的应用	295
复习思考题	296
18 外汇市场技术分析	297
18.1 外汇市场概况	297
18.2 外汇市场的技术分析	300
复习思考题	307
19 黄金市场技术分析	308
19.1 黄金市场的定价机制	308
19.2 黄金市场的技术分析	310
复习思考题	315
参考文献	316

第一篇 技术分析的基础

1 技术分析概述

金融市场价格分析的方法一般可分为两类:基本分析法与技术分析法。交易者可以利用一种方法进行预测,也可以运用两种方法综合预测。利用基本分析法预测时,重点放在研究、分析影响价格供给和需求的因素上;利用技术分析法预测时只研究市场行为也即价格、交易量、时间等。技术分析方法以其适用范围广、操作简单、时间领先的特点在金融市场价格分析中扮演着重要的角色。

本章将对技术分析方法作一简要概述,使读者对这一分析方法有一个大致的了解,为学习全书内容打下基础。通过本章的学习,读者可以了解:①技术分析的定义;②技术分析的理论基础;③技术分析和基本分析的主要区别;④技术分析的优势;⑤反对技术分析的一些观点;⑥技术分析的分类。

1.1 技术分析及其研究对象

1.1.1 技术分析的定义

技术分析是以预测市场未来的价格变化趋势为目的,以图表为主要手段对市场行为进行的研究。技术分析者将金融商品在过去和现在市场中的具体行为以图表或指标的形式记录下来,应用数学、统计、逻辑等方法,归纳总结出其在历史行情中的典型特点,得到一些市场行为的固定模式,并利用这些模式去推测未来的市场行为趋势。技术分析在证券市场、期货市场和外汇市场等均得到广泛的应用,它是一种技巧,也是一门学问。

1.1.2 技术分析的研究对象

技术分析的研究对象是市场行为。所谓市场行为是指市场的实际交易过程,它主要包括价格、成交量及达到这些价格和成交量所用的时间三个要素,它们是投资者最容易获得的信息,也是进行正确分析的前提和基础,三个要素中,价格最重要,成交量与时间对价格起验证作用。

价格是市场行为最基本的表现,价格的变动反映的是投资者态度的变化,成交量则反映投资者态度变化的强度。以某特定的价格涨幅来说,如果配合的成交量不大,所蕴涵的走势强度就弱。技术分析就是利用过去和现在的价格、成交量资料,以图形和指标的形式

将这些价格和成交量记录下来,并据此推测未来市场走势的研究。买卖双方对某一时点价格走势的确认一般需要借助成交量来判断,成交量越小,买卖双方对价格走势的认同程度越高。价格与成交量的分析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。

时间因素衡量的是投资者心理周期的长度与频率,投资者由极度的乐观转变为极度的悲观时,信心的变化会呈现明显的循环,有些较长,有些较短。价格走势的强弱通常是时间的函数,如果投资者的看法由多头转变为空头,所经过的时间越久,价格变动的幅度也可能越大。因此时间对价格趋势的判断有很重要的作用。时间因素分析的就是价格运行到预测目标可能需要的时间长度,这种分析对于投资者的出、入市时机选择有很重要的指导意义。

有的技术分析书籍将空间作为市场行为的第四个因素,空间因素考虑的是趋势运行的幅度大小,即价格波动能够达到的极限,因此某种程度上可以认为空间因素的分析是价格分析的一个方面。

价格分析的另一个因素就是广度,广度衡量的是投资者情绪的涵盖范围。比如当股票呈现普遍上涨的走势时,这种有利的情绪趋势将扩散至大多数的股票与产业,代表经济复苏的整体性与健全性;另一方面,如果股票的涨势仅仅局限在少数的绩优股,多头行情的持续性就值得怀疑。

在期货市场,还有一个比时间和空间分析更重要的因素,那就是持仓量。到某日收盘时为止,所有未平仓了结的合约的总数就是当日的持仓量。持仓量代表的是市场多头或空头一方的未平仓合约,而不是双方的总和。持仓量水平的变化为分析交易者入市行为的变化特点提供了线索。

1.2 技术分析的理论基础

技术分析有三个基本假定或前提条件:市场行为包容消化一切(Market Action Discount Everything);价格以趋势方式演变(Price Moves in Trends);历史会重演(History Repeat Itself)。

1.2.1 市场行为包容消化一切

这一假设是技术分析理论的基础,如果不承认这一前提条件,技术分析所得到的任何结论都是无效的。技术分析者认为市场的交易者在决定交易行为时,已经仔细考虑了影响市场价格的各种因素,如公司的基本状况、政府政策及市场心理等,因此只要研究市场行为就够了。技术分析的这条假设具有一定的合理性。比如:任何一个因素对股票市场的影响最终都必然表现在股票价格的变动上。如果某一消息公布后,股票价格同以前一样没有大的变动,说明这个消息不是影响股票价格的因素;如果有一天看到,价格向上跳空开盘,成交量急剧增加,不用问,一定是出了利多消息,具体是什么消息,完全没有必要

过问,它已经体现在价格的变动中了。

这一假设的实质含义就是价格变化必定反映供求关系,所有的技术分析实际上都是利用价格与供求之间的相互关系来进行分析和预测的。供求规律是所有经济预测方法的出发点,倒过来说,只要价格上涨,需求必定超过供给,经济基础必定看好,体现在价格上就是多头市场;如果价格下跌,供给必定超过需求,经济基础必定看淡,体现在价格上就是空头市场。总之,供求关系决定市场走势。归根结底,技术分析不过是通过价格间接地研究经济基础而已。

1.2.2 价格以趋势方式演变

这一假设是技术分析最根本、最核心的因素。必须接受这一前提,即市场确实有趋势可循,技术分析才有用武之地。

趋势是技术分析的一个重要概念。依据物理学上的惯性定律,在未受到外力作用的情况下,趋势的运行将会继续,直到发生逆转为止。事实上,趋势取决于投资者根据经济、货币、政治与心理等因素而调整的态度。价格的走势虽呈上下波动,但终究是向一定的方向(上升,下降或盘整)运动的,因此技术分析者希望利用指标或图表分析,尽早确认目前的价格趋势并及早发现反转的信号,以把握时机进行交易。技术派研究价格图表的全部意义,就是要在一个趋势发生或转折的早期,及时准确地把它揭示出来,从而达到顺势交易的目的。由这个基本前提可以自然而然地推断,对于一个既成的趋势而言,持续的可能性要大于反转的可能性。

1.2.3 历史会重演

历史往往重演,说得具体点就是,打开未来之门的钥匙隐藏在历史里,或者说将来是过去的翻版。历史重演主要表现为价格形态的重复和时间周期的重现。

技术与市场行为学及人类心理学有着千丝万缕的联系。市场行为归根到底是买卖双方争斗的心理过程的外在表现,因为“江山易改,本性难移”,人们对特定的行为往往有同样的心理反映,研究过去市场转折点所呈现的现象,可以协助我们辨识行情主要头部与底部的某些特性。金融市场投资的目的是追逐利润,不论是过去、现在或将来,这个目的不会改变。在这种心理支配下,人类的交易行为将会趋向于一定的模式,技术分析的目的是找出这种模式(如过去图表的形态),并利用它来分析未来的价格走势。

因此,技术分析是建立在“人类会重复犯错”这一基本假设之上的。但是人类的行为非常复杂,绝对不会重复完全相同的行为组合,市场是反映人类行为的一个场所,当然也不会呈现完全相同的表现,但所显现出的类似特性足以让技术分析者判断主要的行情转折点。因为没有任何指标可以或能够预示每一个市场周期的转折点,所以技术分析者发展出一系列的工具,协助判断这些重要的位置。

一直以来,对技术分析三大假设本身的合理性存在一定的争论。如第一个假设认为市场行为包括了一切信息,但市场行为反映的信息只体现在价格的变动之中,同原始的信

息毕竟有差异,损失信息是必然的。正因为如此,在进行技术分析的同时,还应当适当进行一些基本分析和别的分析,以弥补不足。

技术分析的三大假设是一个整体,是不能分割的,使用者必须正确理解、融会贯通,才能灵活运用。

技术分析者在长期的实践中形成了一整套完整的技术分析思路,从长期分析——中期分析——短期分析(通过调整时间跨度实现);从综合指数——分类指数——单一市场(利用技术分析的适应性);从预测——资金管理分析——时机分析,一切都是从宏观分析转到微观分析,从构筑轮廓转到详细分析,任何一个技术分析新手都应严格依照以上技术分析思路逐步展开分析。

1.3 技术分析 with 基本分析

1.3.1 市场分析的两种基本方法

金融市场价格的分析方法归纳起来主要可分为两大类:技术分析和基本分析。技术分析主要研究市场行为,基本分析则侧重于研究导致市场行为变化的政治、经济、心理等多种因素。技术分析直接从市场行为的各个要素(主要是价格)着手,以价格的动态和规律性为主要对象,结合对交易量、时间和投资心理等因素的分析,帮助投资者选择投资机会。

技术与基本分析的目的都是预测市场价格变动的方向,但由于理论基础与研究内容的不同,两派一直争论不休,互相攻击。基本派追究市场运动的前因,喜欢刨根问底;而技术派则研究其后果,认为“后果”就是所需的全部资料,而理由、原因无关紧要。因此,两种方法貌合神离,在很多场合,图表的预测和基本分析的结果南辕北辙。尤其是当一场重要的市场运动初露端倪的时候,市场常常表现得颇为奇特,从基本面找不出任何理由,恰恰是在这种趋势萌生的关键时刻,两种分析方法的分歧最大;等趋势持续了一段时间之后,两者对市场的理解又协调起来,可这个时候往往来得太迟,交易者已经无法下手了。

事实上,大多数的分析者都是两手兼备。绝大部分的基本分析者对图表分析有实用的了解,而绝大部分的技术分析者对经济基础也至少有个大致的印象(不过也有的技术分析者不遗余力地拒绝知道任何经济信息,人称“技术癖”,如“趋势分析之父”约翰·迈吉)。

1.3.2 基本分析与技术分析的区别

1.3.2.1 研究内容不同

基本分析着重于对一般经济情况以及个别公司的经营管理状况、行业动态等因素的分析,研究的是影响价格涨跌的原因,即“知其所以然”;技术分析则研究市场过去及现在的行为反应,技术分析者不在乎价格变动的理由,只在乎变动的结果,即“知其然”。技术分析和基本分析都认为价格是由供求关系决定的。基本分析主要通过通过对影响供求关系因素的分析来预测价格走势,而技术分析则直接根据供求的变化来预测。从哲学的范畴来

看,技术分析研究的是事物的表象,基本分析研究的是事物的本质。

1.3.2.2 理论基础不同

基本分析依据的理论是众所周知的稳固基础理论。稳固基础理论认为,每一种投资对象,无论是普通股票还是不动产,都有某种被称为内在价值的稳固基点,可以通过仔细分析现状和预测未来而确定。分析者只要将市场价格与内在价值进行比较,当市场价格高于内在价值时卖出;当市场价格低于内在价值时买入即可,因为价格最终会回归价值,波动最终会被纠正。

技术分析依据的是“空中楼阁理论”,该理论的鼻祖可追溯到20世纪30年代著名的经济学家和成功的投资家凯恩斯爵士。他的观点是:专业投资者不应把精力花费在估算内在价值上,而应该分析大众投资者未来可能的投资行为,以及他们如何乐观地把希望建筑在“空中楼阁”上。成功的投资者应估计何种投资形势、何种金融商品适宜公众建筑“空中楼阁”,并抢先下手,买进这种商品。

“空中楼阁理论”完全抛开了商品的内在价值,强调对投资者心理因素的分析。它认为所有的价格走势都是投资大众的心理如期待、知识、恐惧、贪婪、乐观、悲观等的综合反映。就像加菲尔德·德鲁(1968)所说的,金融商品价格所反映的“绝对不是它们本身的价值,而是人们认为它们所具有的价值”^①。投资者之所以要以一定的价格购买某种金融商品,是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种商品。价格本身的高低并不重要,重要的是存在更大的“笨蛋”愿意以更高的价格向他购买。因此,精明的投资者无需去计算商品的内在价值,他所需做的只是抢在最大的“笨蛋”之前成交,并且不做最后的“笨蛋”,即在价格达到最高点之前买进,而在价格达到最高点之后卖出。由此也有人客气地将这一理论称之为“较大笨蛋理论”,俗称“博傻”。

1.4 技术分析的劣势

基本分析和技术分析都发展了许多符合自己特点的分析技术,这些技术各有各的适应面和优缺点,很难相互替代。若仅从技术分析的角度考虑它至少有以下几个方面的优势,这也是技术分析吸引人的原因。

1.4.1 技术分析可提前反映价格趋势的变化,具有领先优势

众所周知,市场价格领先于经济基础,经济发展的新情况在被统计报告等资料揭示之前,早已在市场上实际发生作用,当前的价格实际上是当前尚不为人知的经济基础因素作用的结果。在这种情况下,基本分析无法发挥作用,因为其所依据的基本面资料还未公布。事实也是如此,历史上一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候,几乎找不到任何表明经济基础已改变了的资料,等到好消息或坏消息出笼的时候,新趋势早已形成。技术分

^① Garfield Drew, *New Methods for Profit in the Stock Market*, Metcalfe Press, Boston, 1968, p. 18.

析在这方面则具有优势,因为从定义上说,技术分析已经容纳了基础性因素,如果经济基础已经反映在价格之中,那么研究价格就足够了,因此技术分析抄了基本分析的近道。当大众常识同市场变化牛头不对马嘴的时候,技术分析者往往能够领先一步,根据技术信号操作,在好消息出台以前买入。如中国股市 1999 年的“5.19”行情,基本面的情况并无多大改变,大多数投资者是“赚了指数不赚钱”,使用技术分析就可避免这样的问题。

1.4.2 技术分析可确定出入市时机

基本分析得出的结论虽带预见性,但容易造成过早入市。例如:根据基本分析法,从长期看股票价格会上升,不过也许在上升之前价格会出现短期下跌,如按基本分析得出的结论立即入市买入股票,亏损很难避免。技术分析法在这方面却可以充分发挥作用,当图表发出买入信号时,技术分析者可随时买入。尤其是在期货市场,其杠杆作用注定了时机的选择是交易成败的关键。时机不对,即使交易者对大趋势把握准确,仍然可能赔钱。因为期货交易所要求的保证金实在太少(尤其是金融期货如股指期货,只要求 4%~5%的保证金),当价格朝不利的方向运动时,哪怕变化的幅度并不大,交易商也可能损失大部分乃至全部保证金。股票市场的情况稍好一点,如果股价跌了,不妨先等等看,也许有回涨的一天。

因此,在市场预测阶段技术分析或基本分析或许都可采用,但到了选择具体出入市时机的时候,就只能仰仗技术分析了。

1.4.3 技术分析法比较灵活,适用于任何交易媒介和任何时间尺度

技术分析法的适应面极广,技术分析理论适用于 1850 年的华尔街,也适用于 1990 年的东京,并将适用于 2006 年及以后的中国。因为金融市场的价格行为反映的是人性,而人性基本上是不会随着时间变动而有所差异的。技术分析方法可应用于股票市场,也可运用于期货、期权市场,外汇、黄金市场等。事实上,技术分析最初起源于股票市场,后来才移植到商品市场、期货市场及其他市场(当然,不同市场的技术分析方法会有所不同,这一点我们在后面的章节中会作专门论述)。基本分析在这一点上却很受限制,由于它进行的是因素分析,在分析某一市场之前,分析者必须成为这个市场的专家,了解这些市场的基本面情况,而经济基本面的资料太繁杂了,因此基本分析者往往顾此失彼。大多数基本分析者只好专门研究某种或某类商品或某个市场。技术分析者却可以随心所欲,同时跟踪不同的市场、不同的交易品种。技术派可以集中精力和资源,专门对付趋势良好的市场或交易品种,而对趋势不明朗的市场或交易品种则可以暂不理睬。这样,在各个市场或交易品种交替活跃时,技术分析者可以随机应变,而基础派则无法享受这份灵活性。

技术分析的另一个优点是它能应用在不同的时间尺度之下。无论是研究一天以内的价格变化做当日交易,还是顺应趋势做中期交易,甚至是长期交易都可以采用相同的原理。只要改变图表的时间尺度即可。有人认为基础分析适合做长期预测,而技术分析只适用短线的时机选择。事实上,周线图或月线图在解决长期预测问题上也毫不逊色,技术

分析者完全可以根据分析的目的自由选取需要的时间段进行分析。

1.4.4 技术分析可以反映市场的心理和情绪

纯粹的基本分析法是一种逻辑方法,它假设投资者是理性的,人们对未来的预测没有偏误。而事实上金融市场的交易者在许多时候往往是非理性的,存在心理偏误,这些心理偏误会影响投资者的行为,从而对价格走势产生重要的影响。技术分析法认为价格是投资者心理的外在表现,而投资者的心理将徘徊在两种心态之间:一是恐慌、害怕与悲观;另一是信心、贪婪与过度乐观。由于这些情绪的发展需要时间来完成,所以技术分析者有机会在趋势的早期阶段辨识这些心理的变化,满怀信心地买进或卖出,因为趋势一旦形成,会持续发展。投资者的非理性主要表现在以下几个方面:

(1) 过度自信或过度悲观导致市场对某种消息的漠视或过度反应。经常观察市场可以发现,在市场处于一片欢腾的时候,一个不利的消息传来,市场毫无反应,行情仍直线上升,市场倾向于漠视不利的消息;当市场一路下跌、悲观气氛笼罩市场时,同样的消息却很可能使价格骤然狂跌,此时,市场又倾向于对不利的消息作出过度反应。

(2) 投资者预期可能导致市场反方向运动。观察市场还可以发现,当某种利空(利好)消息被证实时,市场价格很可能不是下降(上升),而是上升(下降),这种有悖常理的现象就是由于投资者预期的影响。当投资者已经准确地预计到了未公布的消息时,他们在交易策略上会提前作出相应的调整,要卖出(买入)的已经大量卖出(买进),市场价格已充分下降(上升),当消息被证实时,市场不再作出反应。有一句格言“在利多消息中卖出”,指的是“利多”消息恰巧符合或低于投资者的预期。如果消息虽然很好,但程度不如市场的预期,投资者会迅速重新评估,于是(假定其他条件不变)价格下跌;当然,在下跌的市场中,情况相反。这个程序可以解释股票市场中一种看似矛盾的现象:股价在经济情况非常强劲的时候由峰位下滑,在经济情况最低迷的时候止跌回稳,形成底部。

因此,市场对消息的反应方式具有重要的启示意义。如果市场忽略一项原本应该属于利多的消息,出现价格下跌的现象,则市场对于该事件显然已经预做反应,价格机制已经预先把该项因素考虑在内,所以随后的价格下跌应被视为空头的征兆;反之,如果市场对于利空消息的反应较预期中理想,应该被视为有利的征兆。

(3) 市场狂热或一窝蜂使得价格走势与基本面相脱离。当各种供求因素分析均表明市场价格应该上升之时,价格突然调头向下;或者当各种供求因素均预示价格应继续下跌时,价格突然急升。此种“不合理”的现象主要是由交易者的狂热或一窝蜂引起的,如果大多数交易者均认为价格已经到顶或已经见底,开始卖出或买入,价格自然会下跌或上升。

1.4.5 技术分析比较简单、客观、包容性强

基本分析一般很复杂,费时费力,而技术分析则相对简单些。因为技术分析假定所有影响金融商品供需的因素都已被市场行为“包容与消化”,只要把有关的技术分析图表一摊开,便能一目了然地看出当前价格的波动状况,比较灵活方便。