

量价关系

一看就懂

入门常识
+ 实战操作

刘元吉 编著

新量新价有新高，缩量回调不必逃
一根巨量要警惕，有价无量必须跑
放量下跌要减仓，缩量新低是底象
增量回升是关键，回头确认要进场

普华
经营

正略钧策
ADFAITH

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



重价关系

一看就懂

□ 刘元吉 编著



人民邮电出版社

北京

图书在版编目(CIP)数据

量价关系一看就懂 / 刘元吉编著. —北京: 人民
邮电出版社, 2010.7
ISBN 978-7-115-23182-6

I. ①量… II. ①刘… III. ①股票—证券交易—基本
知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第099846号

内容提要

本书首先从成交量与股价的逻辑关系和常见的成交量指标这两个基础理论讲起,之后分别讲解了量价的内在关系、成交量中的各种信号、用成交量抓住赢利机会、洞悉主力方向、破解成交量骗局等实践操作手法,最后还介绍了在股指期货和融资融券的机制下成交量的变化,并且引入参考性极强的实际案例帮助读者准确分析股票的买卖力道、寻找股价阻力的最小方向。

本书适合初入市的新股民和入市多年仍对量价关系感到困惑的老股民阅读。

量价关系一看就懂

◆ 编 著 刘元吉

责任编辑 陈斯雯

执行编辑 姜 珊

◆ 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 电子函件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本: 787×1092 1/16

印张: 14

2010年7月第1版

字数: 160千字

2010年7月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-23182-6

定 价: 28.00元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

前言



成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般来说，量是价的先行者。当量增加时，价迟早会跟上来；当价增量不增时，价迟早会掉下来。从这个意义上讲：“价是虚的，而只有量才是真实的。”

价与量是技术分析的两大要素，有时配合默契如孪生兄弟，有时却分道扬镳各走各的路。在股市中，我们天天都能从各种媒体的分析文章里看到：“某某股票的量价配合理想，后市看涨”或“某某股票的量价背离，后市可能逆转”等这样一些操作建议。其实这就是告诉我们对于成交量和股价的关系是绝对不能孤立看待的，必须两者结合起来分析才能得出比较准确的结论。

量价关系分析旨在从股市千变万化的量价变化轨迹中捕捉适宜的买卖时机。数十年来，经过无数专家学者的经验研究，提出了许多利用量价关系测试大盘的技术工具。实践证明，投资者综合运用这些工具可以达到比较准确的测试效果。由于这些技术指标数量较多、计算工作较大，业余炒作股票的散户要完全掌握是比较困难的。但是，如果散户朋友能够学会一些相对简单的量价分析，则会使自己更加游刃有余地看盘操盘。

在股价的走势中，价格的涨跌对应着量能的多寡。不管价格是涨是跌，只有在价格与量能成正比关系时，价格正在进行的涨跌行情才能继续发展。如果价格与量能呈现反比关系，价格的现行方向就难以继续，除非这是庄家的控盘操作。正常情况下随着股价的上涨，价格所对应的成交量也会不断增加；相反，随着价格的下跌，其所对应的成交量也应不断萎缩，否则都是值得怀疑的，存在变向性的（将反转的行情）。

最基本的股市行为表现为成交量与成交价。过去和现在的成交量、成交价涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价的资料，以图形分析和指标分析工具来解释、预测股市走势。这里，成交价、成交量就成为

技术分析的要素。

量价关系的综合运用在股市中占据很重要的地位，虽然市场上论述量价关系的书籍并不少，但是适合大部分投资者看的并不多，这些书的内容或过于高深或偏于理论，结合实战案例的较少。因此，为了满足广大股民朋友们的需求，我们组织相关专家编辑了这部有关量价关系的实战性图书。

本书共分为九章：前八章分别从成交量与股价的关系、常见的成交量指标、量价的内在关系以及量价关系在实际操作中的运用等几个方面，由浅入深地介绍了量价关系的内在本质；第九章简单介绍了股指期货和融资融券以及在股指期货和融资融券新的机制下的股市成交量的变化。本书最大的特点就是浅显易懂，不管您是涉入股市多年的老手，还是刚入股市的新人，这本书都会给您带来很大的收益。

由于时间有限，本书在编写过程中，难免会存在一些不当之处，希望广大读者能够批评指正。



目录

第一章 成交量与股价运行初入门 / 1

- 一、什么是成交量 / 3
- 二、什么是股价 / 6
- 三、成交量与股价的变动关系 / 8
- 四、量价关系在大盘中的应用 / 12
- 五、涨跌停板制度下的量价关系 / 16
- 六、量价变动规律的经验法则 / 20
- 七、葛兰碧九大法则 / 23

第二章 常见成交量指标的应用 / 27

- 一、累积能量线——OBV / 29
- 二、相对强弱指标——RSI / 32
- 三、正量指标——PVI / 38
- 四、负量指标——NVI / 41
- 五、移动平均成交量——OSC / 44
- 六、量变动速率——ROC / 45
- 七、成交量比率——VR / 48
- 八、主力进出指标——ABV / 52
- 九、心理线指标——PSY / 54
- 十、振动升降指标——ASI / 59

第三章 挖掘量价的内在关系 / 63

- 一、量价线及其运用 / 65
- 二、量价配合下的股价走势 / 67
- 三、不同市道的量价走势 / 70
- 四、量价背离下的股价走势 / 73

- 五、天量、地量下的股价走势 / 75
- 六、多空时段上的量价关系解析 / 78
- 七、应用量价关系确定操盘策略 / 80
- 八、破解分时走势图的量价配合 / 83
- 九、成交量上的巨量分析 / 88
- 十、量价关系下的行情预转 / 90

第四章 成交量里的“红绿灯”信号 / 97

- 一、成交量中的反转信号 / 99
- 二、成交量中的整理信号 / 105
- 三、成交量在缺口中的表现 / 113
- 四、成交量在K线转势形态中的表现 / 118
- 五、成交量在波浪理论中的表现 / 121

第五章 成交量异动中寻找赢利机会 / 127

- 一、通过上敲盘与下压盘来分析大盘趋势 / 129
- 二、将成交量作为选股指标 / 129
- 三、高换手率中寻找热门股 / 131
- 四、从成交量中选择黑马和强势股 / 133
- 五、平均每笔成交法寻找潜力股 / 135
- 六、利用成交量辨牛股与庄股 / 137
- 七、从成交量中发现大盘顶和大盘底 / 139

第六章 透过成交量猎寻主力动向 / 143

- 一、成交量是透露主力意图的窗口 / 145
- 二、用成交量捕捉主力机构动向 / 147
- 三、用成交量判断大资金进出方向 / 153
- 四、从实时盘中寻找庄家 / 155
- 五、利用筹码分布猎寻庄家足迹 / 157
- 六、庄家吸货时的成交量变化及特征 / 158
- 七、从成交量辨主力增仓洗盘 / 160

- 八、量变决定洗盘幅度与时间 / 162
- 九、从成交量变化判断庄家出货 / 164

第七章 波段操作量价实战精要 / 169

- 一、波段操作与量价 / 171
- 二、波段上升行情时的量价特征分析 / 174
- 三、波段下降行情时的量价特征分析 / 176
- 四、60分钟线的短线波段操作战术 / 179
- 五、如何根据个股小时图做波段操作 / 181

第八章 破解成交量骗局 / 183

- 一、警惕久盘后突然放量突破陷阱 / 185
- 二、高送配除权后的成交量放大陷阱 / 186
- 三、逆大势下跌而放量上攻陷阱 / 188
- 四、缩量跌不深陷阱 / 190
- 五、借利空与利好的陷阱 / 191
- 六、对倒放量拉升陷阱 / 192
- 七、从成交量识破多空陷阱 / 193
- 八、识破中报或年报公告前成交量突然放大陷阱 / 195

第九章 股指期货和融资融券下的量价变化 / 197

- 一、股指期货概述 / 199
- 二、融资融券概述 / 206
- 三、新机制下的量价变化分析 / 209

参考文献 / 213

第一章

成交量与股价 运行初入门



一、什么是成交量

成交量是指一个时间单位内某项交易成交的数量。成交量是一种供求的表现，当股票供不应求时，市场上人潮汹涌，纷纷买进股票，成交量自然增加；反之，股票供过于求，市场冷清无人，买气稀少，成交量势必萎缩。广义的成交量包括成交股数、成交金额、换手率；狭义的也是最常用的，仅是指成交股数。股票只要上市交易，每日都会有或多或少的成交量。一般情况下，成交量大且股票价格上升的时候，市场趋势向好；成交量持续低迷的情况一般出现在熊市或股票整理阶段，此时市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，为分析主力行为提供了重要的依据。

（一）成交量的形态

成交当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖是绝对不能成交的。成交必然是一部分人看空后市，一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会成交。成交量仍然是最客观的、最直接的市场要素之一，因此，投资者首先应该明白成交量会呈现出哪些形态。一般而言，成交量有6种形态，具体如图1-1所示。

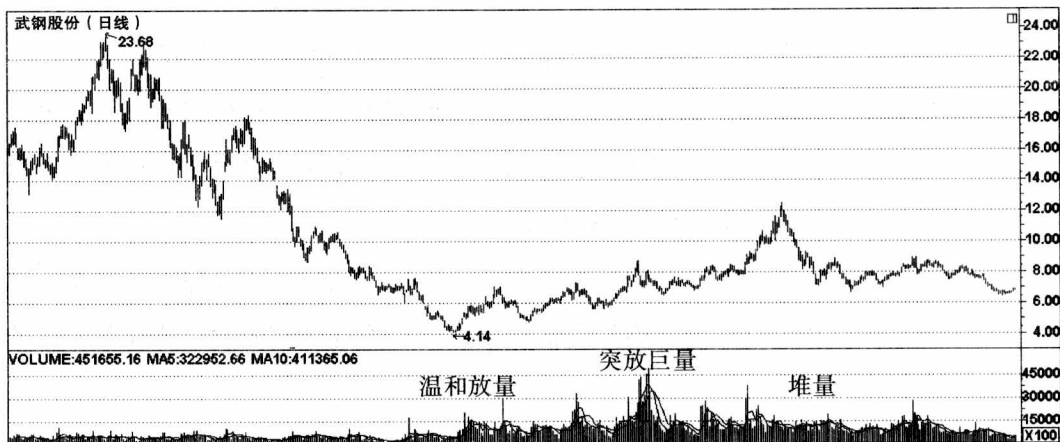


图1-1 成交量的形态

1. 温和放量

温和放量是指个股的成交量在前期持续低迷之后，突然出现一个类似“山形”

的连续温和放量形态。这种放量形态被称作“量堆”。个股出现这种情况一般表明有实力资金在介入；但这并不意味着投资者就可以马上介入。个股在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，量缩时股价会适量调整。此类调整没有固定的时间模式，少则十几天多则几个月，调整持续一段时间后，股价的上涨会逐步加快。投资者需要注意的是，当股价温和放量上扬之后，其调整幅度不宜低于放量前期的低点，因为调整如果低过了主力建仓的成本区，至少说明市场的抛压还很大，后市调整的可能性就较大。

2. 缩量

缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势的看法一致。这里面又分两种情况：

- (1) 看淡后市，造成只有人卖，没有人买；
- (2) 看好后市，只有人买，没有人卖。

缩量一般发生在趋势的中期，投资者碰到下跌缩量时应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入；碰到上涨缩量则应坚决买进，等股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

3. 突放巨量

对这种成交量形态所造成的趋势的研判，应该分为几种不同的情况来对待：

- (1) 上涨过程中放巨量通常表明多方的力量已使用殆尽，后市继续上涨将很困难；
- (2) 下跌过程中放巨量一般多为空方力量的最后一次集中释放，后市继续深跌的可能性很小，短线的反弹可能就在眼前了；

(3) 逆势放量，在市场一片喊空声之时放量上攻，造成了十分醒目的效果。这类个股往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，使许多在放量上攻那天跟进的投资者被套牢。

4. 放量

放量一般发生在市场趋势的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔吸纳。相对于缩量而言，放量有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量是非常简单的事，但散户也没

有必要因噎废食，只要分析透了主力的用意，就可以将计就计“咬它一大口”。

5. 量不规则性放大缩小

这种情况一般是在没有突发利好或大盘基本稳定的前提下，突然有历史巨量放出，随后又复归平静，这一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

6. 堆量

主力意欲拉升时，常会把成交量做得非常漂亮：几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的K线图上形成一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情；相反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货的这种情况下我们要坚决退出，不要幻想再有巨利可获取了。

成交量也有形态，当成交量构筑圆弧底，而股价也形成圆弧底时，往往表明该股后市将出现较大的上涨机会。无论怎样，成交量只是影响市场的几大要素之一。市场是一个有机的整体，投资者绝不可把它分开来看，只有综合分析、综合判断，得出的结论才会最准确。

（二）成交量的表达方式

市场人士常说：“股市中什么都可以骗人，唯有量是真实的。”可以说，成交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。不过也不能把成交量的作用简单化、绝对化，由于国内股市中存在大量的对敲行为，成交量在某种程度上也不能完全反映市场且还会迷惑投资者，因此还要结合实际情况具体分析。要掌握成交量的表达方式，一般而言，成交量有如表1-1所示的几种表达方式。

表1-1 成交量表达方式一览表

表达方式	具体分析
成交股数	这是最常见的指标，也是平常谈论中所指的成交量，其非常适合于对个股成交量做纵向比较
	观察个股历史上放量缩量的相对情况
	最大缺点在于其忽略了各个股票流通量大小的差别，难以精确表示成交活跃的程度
	不便于对不同股票做横向比较，也不利于掌握主力进出的程度
	当然在对个股研判时，目前最常用的还是成交股数

(续)

表达方式	具体分析
成交金额	直接反映参与市场的资金量多少，常用于大盘分析
	排除了大盘中各种股票价格高低不同的干扰
	通过成交金额使大盘成交量的研判具有纵向的可比性
	通常所说的两市大盘多少亿的成交量就是指成交金额
	对于个股分析来讲，如果股价变动幅度很大，用成交股数或换手率就难以反映出庄家资金的进出情况，而用成交金额来分析就比较明朗
换手率	每日的成交量/股票的流通股本，可以作为看图时固定运用的指标
	比较客观，有利于横向比较，能准确掌握个股的活跃程度和主力动态
	换手率可以帮助我们跟踪个股的活跃程度，找到“放量”与“缩量”的客观标准，判断走势状态，尤其是在主力进货和拉升阶段，可以估计主力的控筹量
	当然大部分的分析软件上不提供换手率的走势图，只提供当日的换手率数值，因此运用换手率时还需找一个好软件才行
	一般而言日换手率<3%时为冷清，一种情况是该股属于散户行情；另一种情况是已高度控盘，庄股在高位震荡之际往往成交量大幅萎缩，换手率低
	3%<日换手率<7%时为活跃，表示有主力在积极活动
	日换手率>7%为热烈，筹码急剧换手，如发生在高位，尤其是高位缩量横盘之后出现，很可能是主力出货
	如果发生在低位，尤其是在突破第一个强阻力区时，很可能为主力在积极进货

量价导航

资金是股市的命脉，而成交量是资金荣枯的指标。一般来说，成交量的大小显示参与者热络与否，因此成交量是股价涨跌趋势的先行指标。从成交量的增减变化中，投资者可以看出市场资金是否积极进场；而对于成交量的增减速度，投资者可用其研判多空双方买卖气势的强弱，并可应用量价关系以研判股市的买卖点。

二、什么是股价

其实股票本身是没有价值的，但它可以当作商品来买卖，并且有一定的价格。股票价格又叫股票行市，是指股票在证券市场上买卖的价格。

股票的价格可以分为股票的市场价格和股票的理论价格两种情况。

（一）股票的市场价格

股票的市场价格即股票在股票市场上买卖的价格。这就是一般所说的股票价格。股票市场可分为发行市场和流通市场，因而，股票的市场价格也就有发行价格和流通价格的区分。

1. 股票的发行价格

股票的发行价格就是发行公司与证券承销商共同议定的价格。股票发行价格的确定有三种情况：其一，股票的发行价格就是股票的票面价值；其二，股票的发行价格以股票在流通市场上的价格为基准来确定；其三，股票的发行价格在股票面值与市场流通价格之间，这种情况通常是原有股东有偿配股时采用的。

在国际市场上确定股票的发行价格是有参考公式的，一般的参考公式是：

$$\begin{aligned} \text{股票发行价格} = & \text{市盈率还原值} \times 40\% + \text{股息还原率} \times 20\% + \text{每股净值} \times 20\% \\ & + \text{预计当年股息与一年期存款利率还原值} \times 20\% \end{aligned}$$

这个公式全面地考虑了影响股票发行价格的若干因素，如利率、股息、流通市场的股票价格等，值得投资者借鉴。

2. 股票的流通价格

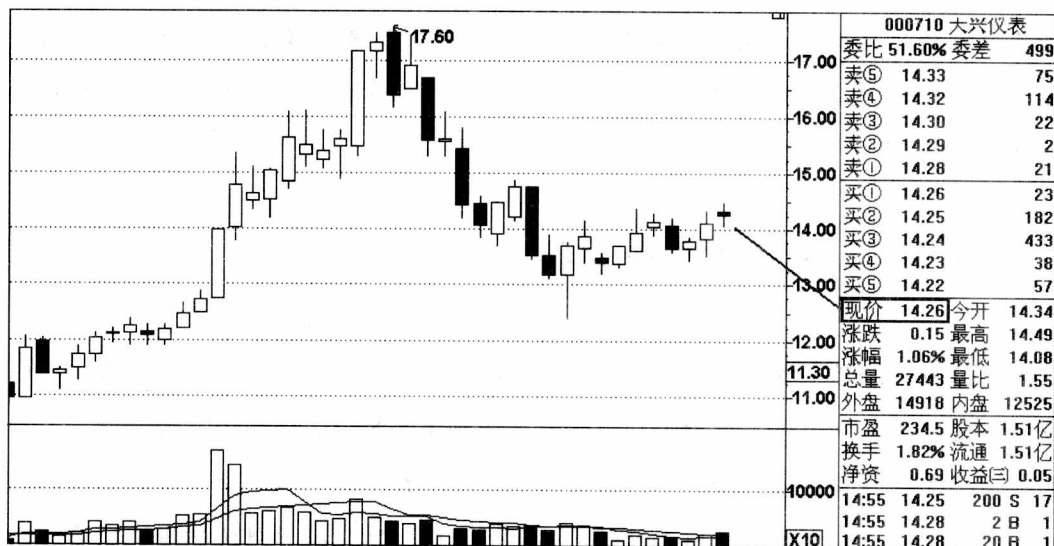


图1-2 股票的流通价格

股票在流通市场上的价格，才是真正意义上的股票的市场价格，一般称为股票市价或股票行市。股票市价表现为开盘价、收盘价、最高价、最低价等形式。其中收盘价相对重要，是分析股市行情时采用的基本数据之一。

（二）股票的理论价格

股票代表的是持有者的股东权。这种股东权的直接经济利益表现为股息和红利收入。股票的理论价格，就是为获得这种股息、红利收入的请求权而付出的代价，是股息资本化的表现。静态地看，股息收入与利息收入具有同样的意义。投资者是把资金投资于股票还是存于银行，这首先取决于哪一种投资的收益率高。按照等量资本获得等量收入的理论，如果股息率高于利息率，人们对股票的需求就会增加，股票价格就会上涨，从而股息率就会下降，一直降到股息率与市场利率大体一致为止。按照这种分析，可以得出股票的理论价格公式为：

$$\text{股票理论价格} = \text{股息红利收益} \div \text{市场利率}$$

量价导航

股价是指股票的交易价格，与股票的价值是相对的概念。股票的理论价格不等于股票的市场价格，两者甚至有相当大的差距。但是，股票的理论价格为预测股票市场价格的变动趋势提供了重要的依据，也是股票市场价格形成的一个基础性因素。

三、成交量与股价的变动关系

成交量指的是一支股票在单位时间内的成交量，有日成交量、月成交量、年成交量；股票的价格是以收盘价为准，同时还要考虑开盘价、最高价、最低价。一支股票价格的涨跌与其成交量大小之间存在一定的内在关系，成交量是股价变动的内在动力。因此，我们可以导出多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。量价之间主要有如下9种关系。

（一）量增价涨



图1-3 量增价涨

量增价涨是指个股（或大盘）股价随着成交量的递增而上涨的一种量价变动关系。这种情况是股市行情的正常特性，此种量增价涨的关系表明股价将继续上升。成交量持续增加，股价趋势也转为上升，这是短中线最佳的买入信号。这种现象只出现在上升行情中，而且大部分出现在上升行情初期，也有小部分出现在上升行情的中途。经过一轮较长时间的下跌和底部盘整后，市场中逐渐出现了诸多利好因素，这些利好因素增强了市场预期向好的心理，换手逐渐活跃。量增价涨是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入，与庄共舞。这样随着成交量放大和股价同步上升，投资者买股在短期内就可获收益。

（二）量增价平

量增价平是转阳的信号，指个股（或大盘）股价经过持续下跌的低位区，在成交量增加的情况下，个股股价仅在一定价位水平上波动。此时，一般成交量的阳柱线明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上涨动力、有主力在进货，这种情况为中线转阳信号，投资者可以适量买进持股待涨。这种现象既可能出现在上升行情的各个阶段中，也可能出现在下跌行情的各个阶段中。如果股价在经过一段较长时间的下跌后处于低价位区，成交量开始持续放出，股价却没有同步上扬，