

麦氏
理论

·上册·

曹伟 著

破解 成交量密码

POJIE CHENGJIAOLIANG MIMA

中山大学出版社

麦氏理论（上册）

——破解成交量密码

曹伟 著

中山大学出版社

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

麦氏理论. 上册, 破解成交量密码/曹伟著. —广州: 中山大学出版社, 2011. 1
ISBN 978 - 7 - 306 - 03816 - 6

I. 麦… II. 曹… III. 股票—证券交易—基础知识 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 248455 号

出版人: 祁 军

策划编辑: 徐诗荣

责任编辑: 徐诗荣

整体设计: 林绵华 张铭宇

责任校对: 陈 霞

责任技编: 何雅涛

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84111997, 84113349, 84110779

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印 刷 者: 广州伟龙印刷制版有限公司

规 格: 787mm × 1092mm 1/16 23.5 印张 371 千字

版次印次: 2011 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 88.00 元

如发现本书因印装质量问题影响阅读, 请与出版社发行部联系调换

自序

近几年我国资本市场发展得很快，特别是 2006 年我国《证券法》和《公司法》的修订，使得资本市场在法制化建设方面迈出了重要一步。而在此之前的 2004 年 1 月，国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，也表明政府推进资本市场改革发展的决心。

自 2009 年开始，国务院大力推进由主板市场、中小板市场、创业板市场和场外市场构成的多层次资本市场体系。而从 2010 年开始的融资融券的开放和股指期货的正式交易，真正促进并完善了这一架构，形成了一个相互补充、相互促进、协调发展的多层次市场体系，更好地发挥了资本市场促进经济增长方式转变的作用，较大地提升了资本市场对国民经济的服务能力。

特别是自 2005 年启动的股权分置改革，基本上解决了“同股不同价、同股不同权”的怪诞现象，也因此将我国资本市场推进到了全流通时代，而一个健全、全面、完整的股票市场本就应该如此。

在全流通时代下，尤其是从 2008 年以来，参与过的股民都会有所体会，所谓的庄家炒作时代已经过去。比较 2000 年前后的亿安科技、四川长虹、深发展 A 以及德隆系等诸多个股的炒作，近年来此类庄股几乎不再复见，随之而来的则是机构投资者的壮大及其投资理念的成熟，投资者对股票市场的风险

有了进一步的了解，同时对市场变动的承受能力也逐日增强。2006年后投资者教育逐渐受到重视，投资者从观点、视角、理念等各个方面都获得了整体提升。

经过国家对资本市场一系列的锐意改革和创新，投资者对股市的信心日益增强，资本市场也出现转折性变化，沪深两市不仅指数纷纷创出历史新高，连带日成交量、上市公司数及整体市值也都创下新高，对全球市场的影响力也与日俱增。2010年4月16日，中国证监会副主席姚刚在上海表示，截至2010年3月底，沪深交易所上市公司已达1807家，总市值达24.5万亿元人民币，居全球第三位，总市值占2009年GDP的比率已超过70%，由此可见A股市场发展的惊人速度与巨大成就。

随着资本市场的成长，投资者的知识水平也在不断提升。特别是经过2006、2007年的牛市之后，正好赶上我国经济高速发展期，党的十七大报告中首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，这些因素不仅使得国民生活水平得到提升，也推进了民间资本的市场化。在牛市背景下，新生代的股民不断涌现，凸显出文化水平整体层次较高和经济实力较雄厚的特征，他们和2000年前入市的股民在知识层次上有较大的区别。

在此环境下，技术分析易学易用的特性越来越受到投资者的青睐，我们创立的麦氏理论近年来在不断地改进推导分析方式及设立各种积极有效务实的战法，经过大量的实战检验，终于获得市场认同并不断地茁壮成长。自2008年以来，麦氏理论经过多头和空头市场的考验、洗礼和锤炼，已经越来越完善，几乎在任何阶段行情发展中都能够率先掌握行情的涨跌循环与变化。如果从2007年以来就注意到麦氏理论的读者，应该可以清楚地见证麦氏理论在过去几年多空行情转折中，提前数周甚至于数月掌握到趋势的发展脉络。

读者可以在麦氏理论学习与研究网（<http://www.jeebo.cn>）、米谷网（<http://www.imigu.com>）以及笔者在同花顺网站中的博客（<http://index.10jqka.com.cn/list/org/83/>）中的分析文章中印证以下事实：

令人印象最为深刻的是2008年的1月15日、4月24日、9月18日到11月4日，还有12月底的缩量说明再到2009年春节前后的说明，更经典的是2009年3月3日之前谈到不会跌破季线的推导说明，麦氏理论几乎可以完整

地掌握在当时每一日的波动中狭幅震荡的点位变化。

虽不能说是奇迹，但麦氏理论在应用过程中给了我们一次次的惊艳与不断的精彩。2009年7月29日的前两周笔者就谈到增量形成的时间关系，几乎完美地演绎了当天大量的变化；尤其是在博客中谈到的7月29日重挫之后的第5个交易日见顶的压回，几乎完美地解读与演绎了当时的行情；不仅如此，到了8月31日重挫前谈到半年线的支撑作用及上证指数2676点（2009年5月19日收盘点）的平台支撑点位关系，又再度演绎了一段完美的解读；接下来的2009年11月24日出现的超级大量后的攒压，也都在发生前一周就已经谈到；以及2009年12月24日的多空转折时间点，早在半年前就已经推导说明了。

这些多次提前的说明与事后的验证，都出现在非常关键的多空转折点，它们一次次地证明了麦氏理论的前瞻性与未来式的应用效果。诸如从2010年1月11日在宣布股指期货及融资融券试点时的推导，到1月20日的下跌破坏，及至4月15日上证指数的3164.97点完成后在16日股指期货正式交易，再到4月19日的重挫，这些行情变化都预先在麦氏理论学习与研究网的文章中有所谈到。

2010年7月份上证指数下跌到最低的2319点，与当时文章中谈到的2320点，仅仅只有1个点的差距，很多时候出现这样的惊奇连我们也感觉到不可思议，实在太奇妙了！连如此细小的波段高低点，麦氏理论同样可以提前说明其具有的客观条件，这是其他理论难以比拟的。

关于理论分析，我们坚持“一路走来，始终如一”的原则，坚持本原的分析方法，不受任何外在消息的干扰和影响，完全依照客观的技术条件分析和解读市场。实践证明，这是行之有效又具有实际操作效益的分析方法。“唯物”精神让笔者在任何阶段的分析中，都会遵循客观条件的演变，不会用“唯心”的态度去解读行情的发展。我们在分析和解读行情时，一定要以动态的基础视角出发，随市场趋势而动，掌握市场趋势的变化。

近年来我们通过麦氏理论学习与研究网，适时应用麦氏理论分析与解读行情，既通过了市场的考验也获得了大家的肯定。麦氏理论诸多基本思想已经深入人心，几乎达到了脍炙人口的地步：“周线为主，日线为主”、“长线保护短

线”、“绝对多头组合”、“三线鼎立”、“短兵相接”、“老二主义”、“把握自己可以掌握到的波段应用操作”、“不操作就是最好的操作”等操作模式或理念，在众多投资者中广为流传，并在大量的实战中取得了良好的效果。

本着“授人以鱼，不如授之以渔”的精神，笔者决定将麦氏理论的精华逐一说明，将诸多日常所应用的理论及分析过程与步骤详加整理，将笔者多年的研究心得集结成册、公开出版，以与广大投资者共同分享麦氏理论在资本市场的研究与操作成果。

《麦氏理论》的出版，笔者要感谢自2007年推广麦氏理论以来所有的学员朋友，以及所有为麦氏理论的完善和改进提供指导、建议及批评的朋友；还要特别感谢张铭宇，本书所有插图都是由其制作完成，他经常要抓图、贴图到夜深人静时才得以休息，甚是辛苦，可以说，没有他的帮助，本书就无法顺利完成；最后，还要特别感谢的是一路来不断指导与提携笔者的陈少川老师，正因为他多年悉心的指导，才让笔者可以在如此短的时间内取得良好的成绩，也才得以将此拙作付梓出版。

虽然笔者已经非常专注地用心撰写，但难免会因为知识不足、经验欠缺，或是粗心大意、措辞不当，说明未详尽之处或挂一漏万之现象在所难免，敬请读者多多体谅与宽容。也恳请广大读者在阅读之余不吝批评指教，笔者必然感激万分，也当会悉心受教，以期在下次再版时校订，增修改正。

读者如在阅读过程中遇到任何疑问，请与笔者联系交流。能够帮助到您，会是笔者最大的快乐！笔者的电子邮箱地址是：jblhtc@gmail.com，QQ号码是：239718931。笔者还创建了麦氏理论学习与研究网、米谷网，愿这两个网站能成为麦氏理论学习者的家。

最后，祝愿广大读者通过阅读本书，能够详尽地掌握麦氏理论，对您在技术分析领域上有所启发与助益，并应用在个人的投资事业中以取得良好的成绩！

曹 伟

二〇一〇年冬 于广州

前言

《麦氏理论》分为上、下两册，即《麦氏理论（上）——破解成交量密码》和《麦氏理论（下）——破解价格操作密码》。上册以成交量为分析主体，介绍和说明量潮分析模式；下册以价格为分析主体，说明价格的变动规律，并将其付诸于实际的操作过程。上、下两册组成完整的量价关系理论，通过相互之间的组合应用，最终构成量、价、空、时的技术分析体系。

本册《麦氏理论（上）——破解成交量密码》只是麦氏理论分析体系的一部分，但却是最为核心的基础，因为所有的分析都是建立在方法论的应用上，只是通过不同的载体来推导演绎未来式行情的发展。这里所讲的“未来式行情”，是指应用麦氏理论分析模式推导未来一定时间周期内可能会演绎的行情。本册内容以成交量为主要分析载体，通过对量潮的分析与解读，掌握行情趋势的发展特征，虽然没有牵涉到价格的说明，但已经可以通过量潮趋势的演变，掌握价格即将发生的变动。本册分成五个章节，分别阐述成交量、均量线、方法论以及不同时间周期，并说明如何推导分析与应用。

第一章和大家谈谈什么是成交量，以及成交量的重要性，通过基本的概念性阐释，来帮助大家建立起成交量分析的观念，比如成交量的表现形式、组成部分、分类以及其在技术分析中的重要性。这是量能分析的基础，读者只有掌

握了这些基本概念，才能够对后面内容的理解更加清晰和深入。

第二章重点分析了均量线这个重要的分析工具。麦氏理论以成交量作为分析基础，并着眼于未来式行情的发展，而对均量线的分析就是衡量行情趋势发展的重要基础。本章讲述了均量线的计算方法、参数设定、分类、特性及其市场意义，并且通过均量线的基本特性来推演趋势的延续与转变关系，从而掌握均量线在量能分析中的作用。

本册最为核心的部分是第三章“方法论”，方法论的形成和完善是麦氏理论分析体系成熟的基础。在麦氏理论之前，笔者并未有幸见识到其他技术分析理论体系谈论到方法推演的模式，即使有各自特殊的分析方法，也未能做到对具体的推导步骤进行说明与演绎。这些理论通常在事后的论证中，几乎都可以堪称表现完美，但在实际使用时却不得要领，显然只是停留在“讲”的阶段上，缺乏实际的应用，这就是它们最大的缺陷。

麦氏理论的方法论却不同。任何一个人在掌握麦氏理论之后，不管是对同一标的物还是对同一时段的数据进行推导分析，都可以获得相同的结果，这是在过去很多技术分析理论所不能企及的。这些理论不仅不同人使用其结果不同，就算同一个人使用也会因为时间不同，面对的环境、人的不同而有不同的解答，这就失去了贴近事实分析的要件。而麦氏理论却正好符合了这些要求，当然就非常具有实际的应用价值，这也是让笔者最感欣慰与高兴的部分。

当读者掌握了量潮分析的基础知识后，一定要熟知方法论的应用，而且要达到驾轻就熟、信手拈来的地步，这样才能发挥它的功效。

第四章是通过各个时间周期的均量线来介绍和演绎如何通过方法论推导分析和研判未来式行情的发展，内容牵涉面广、应用性强，具有非常务实的指导意义，阅读过程中当要细心比对验证及加以感受体会，并通过与实际的走势反复进行比较与演练，这样才可以真正深入理解技术分析的要义。

第五章讲述了量能分析的独立性及其与价格分析的关系，并对前面的量能分析步骤及方法做了一个简要的回顾及梳理，以提供给读者一个清晰完整的量能分析体系。

对技术分析的感悟

一、技术分析三重界

我一直是技术分析的推崇者，但却始终没有总结出一个让自己十分满意的技术分析概念。我翻阅过很多书籍，也试图从其他技术分析者的论述中找到一些借鉴，但终是差强人意，直到这几年一边研究并推广麦氏理论，一边感悟技术分析在资本市场的有效性，才渐渐地越发觉得——没有什么叙述能够完全地包容技术分析。

我有时候突然间想到：就将技术分析当成是有别于基本面分析的分析方法吧，但这显然是比较可笑的想法；甚至偶尔，连什么是基本面分析也显得模糊起来，这或许也是人们常常说的人生三重界的写照吧——“看山是山，看山不是山，看山还是山”。

在技术分析的研究上，同样存在“技术三重界”。

第一重境界是“看山是山，看水是水”。初涉技术分析时，投资者从无知到有知，虽不至于“处处闻啼鸟”，但可听“夜来风雨声”，认为通过对已有的股市轨迹进行分析就可以获得肯定的预测结果，似乎技术分析都能够从既有的理论里找寻到本原，市场运行完全如同技术分析所论。这时，投资者似乎已经掌握了技术分析的所有奥妙，坚信所学就是有效的技术分析理论，并相信市场就是按照这样的规律在不断地运转。这个阶段虽然懵懵懂懂，但是却已经坚信“看山是山，看水是水”。

第二重境界是“看山不是山，看水不是水”。当投资者“看山是山，看水是水”时，基本上已经成为技术分析理论的附庸。但现实却并不是这样，投资者还是处处碰壁，从这个时候开始投资者才会渐渐对市场产生怀疑，对技术分析理论产生疑惑。经历的事物越多，体会与感受也会更多，在思想与现实的碰撞中，投资者渐渐明白起初的认知只不过是一个启蒙，越往远处走，山越深，以至于越走越不知道山有多深。于是，投资者原有的信心开始渐渐动摇，开始感受到似幻似真、如梦如幻，到最后甚至于感觉到原来的认识似乎已是“颗粒不在、荡然无存”，所学的技术分析理论和自己亲身经历的过程，形成巨大的反差，一切如同雾里看花，扑朔迷离。这时，山已经不是原来的山，水也不是原来的水，投资者可能会慢慢地迷失在不着边际的技术分析里，随之而来的是迷惑、彷徨、痛苦与挣扎，甚至就此沉沦在迷失的市场里。

第三重境界是“看山还是山，看水还是水”。我们只有清醒地、冷静地去认知与感悟，逐渐用心去体会这个市场，对市场才会多一份理性与现实的思考。此时，山已经不再是单纯意义上的山，水也不再是单纯意义上的水了。

佛家说：大彻大悟。投资者在经历了彷徨与清醒、理性与现实的辩证思想挣扎后，渐渐拥有了对市场的洞察力，对待每一个阶段的市场演变，都能够通过缜密的观察、比对、统计、归纳，然后再总结与提升，从而对自己的追求有一个清晰的认知。这时，你才会明白自己选择的是什么，放弃的是什么。这时，你看山还是山，看水还是水，只是这山、这水，看在眼里、想在心里，已经有更多的含义在里面。这也许是一种洞察市场后的返璞归真吧！这应该是每

一个技术分析者所追求的，但却不是每个人都能够达到的境界。

就如同佛家说到做人与处世，“人本是人，不必刻意去做人；世本是世，无须精心去处世”。所以，到底应该如何定义技术分析，我们也就不要大费周折了。只要记住一个基本思想：股价依循投资者的思想态度所决定的趋势运动。

二、技术分析概述

关于技术分析，其实每一位涉足股市的投资者都不会对它很陌生，但是能够真正参透技术分析核心思想的投资者并不多，甚至专业的分析人士也可能只是局限在 K 线、图表、形态、趋势等基本的分析范围内，却搞不清楚技术分析的核心要件。

说到技术分析，大部分投资者都知道技术分析的四个基本要素，即量、价、空、时，但是到底哪一个要素起到决定性作用？哪一个又是四个要素中的主导力量？恐怕这又是很多技术分析者搞了几十年都不太清楚明白的。倘若无法对这四个要素有着系统的认识和深入的研究，我们自然就难以将技术分析研究得很透彻。

在技术分析里面，“量先价而行”，大家对这句话应该都不陌生，但很多技术分析者就是没有对其重视和很好地利用。可以回想你所操作的个股，你是否会在选择价格的时候关心一下成交量呢？普通股民都比较在意价格，却忽略了什么才是引导价格发展的主要力量。只关注到量而没有重视量，就会忽略真正影响价格发展的力量。

所以，技术分析者常常是“心有价而无量”。仅仅摇摆于价格变化，就像地基不稳的高楼一样，一阵风吹过来就会摇晃，当然无法有安全感，也就难以有稳定的心态了。归根究底，就是分析的基础不牢固，操作的条件不充分，信心的依附不稳定，自然容易产生情绪性变化呀！

成交量是推动价格发展的基础，是主导价格发展的根基，是四个基本要素

中起到决定性作用的关键，也是主导趋势发展的力量。所以，技术分析者要彻底、深入、完整、全面地了解成交量；学习成交量，分析成交量，应用成交量，为自己的分析与操作提供基础动力。

我们知道了“量”引导“价”发展，那么价格的发展又是通过什么来体现呢？价格发展的趋势又是什么？围绕这些问题，笔者做了大量的调查和统计。每一位投资者都知道收盘价的周期平均值的连线是均价线，代表了价格发展的趋势，所以，均价线的变动规律也就成为价格演变的规律。只要对均价线作深入的研究就可以掌握价格变动的规律，自然就会对价格发展有更清晰的认识，因此在量能推动下的价格变化，就成为均量线和均价线的关系变化，也即量和价的关系变化。

价格发展的趋势可以通过均价线来衡量，但是价格发展的空间又要如何度量？什么才能够完整地刻画出价格运行的轨迹呢？当然是K线图了。K线很完整地标识出最高价、最低价、开盘价、收盘价，这四个价格就是价格变化的最核心部分，由这四个价格组成的K线以及K线图可以起到度量价格波动空间的作用。当有了这样的认知基础后，我们就会明白K线的重要性，也会知道什么是技术分析里的“空”。

在K线的应用方面，估计会有很多股民只知其一而不知其二，无法真正将K线组合分析应用到实盘操作中。所以，才会有那么多操作者在买进股票时不知道应该如何设定买进价格，卖出时也不知道如何设定卖出价格，操作起来显得很茫然。其实，这不仅仅反映出操作者在成交量分析方面的基础薄弱，也说明其对价格空间度量上的K线及K线组合结构知识的欠缺。

如果你将每一根K线组合起来，其实就是一个阶段的价格变化轨迹。我们可以通过K线的组合来度量和预测价格发展将遇到的支撑和阻力，找寻到操作的承接点和卖出点。经过如此的分析 and 推导，我们自然就不会再对自己的操作感到茫然了，而且能够在清晰的条件下买入，也能够按符合自己预期的目标价格卖出，在实际操作过程中能够做到心里有数、泰然处之。不过这要求我们能够掌握好K线以及K线组合的特征，这部分内容笔者会在《麦氏理论》下册中加以介绍和说明。

谈过量、价、空，最后还有一个“时”的问题。“时”在很多投资者的观念里，只有对操作时机的认识，而没有时间周期的概念，所以，一般谈“时”还是局限于买卖时机而已。其实，“时”从小的范围看就是选择买卖的时机，而从更广泛的范围来看，可以延伸到股价变动的的时间周期，如此构建起来的时间周期也就是股价波动的运行周期。掌握了股价波动的运行周期，当然就很容易认识到价格的变动规律以及 K 线波动的空间，进而为买卖提供时间方面的参考。

量、价、空、时，是技术分析的四个基本要素，它们各自所包含的内容和蕴涵的深层次含义，在麦氏理论里都有深入的研究和探讨，并且通过系统的分析模式将其关联。我们通过运用分析三部曲：扣减法、倒推法和平衡法对成交量（量）、价格（价）、K 线（空）进行分析后，自然可以获得时间（时）周期的变化规律。我们不仅要掌握技术分析的逻辑推理过程，而且还要明白是什么在起主导作用，价格发展趋势的体现方式是什么，价格波动的空间又如何度量，以及如何确立价格波动的的时间周期。唯有如此，我们建立起来的分析体系才能说是比较完整的。

目录

导 言	对技术分析的感悟	1
	一、技术分析三重界	1
	二、技术分析概述	3
第一章	成交量	1
第一节	什么是成交量	3
第二节	成交量的表现形式	7
	一、为什么指数上要用成交金额?	7
	二、为什么个股上要用成交手数?	8
第三节	成交量的组成	9
第四节	成交量的分类	11
第五节	成交量在技术分析中的重要性	15

第二章	均量线	21
第一节	什么是均量线	23
第二节	均量线的计算方法	25
第三节	均量线参数设定	26
	一、生活作息是均量线参数设定的依据	27
	二、公倍数与公约数	28
	三、主动性持股超过3个月?	28
第四节	均量线的分类	30
第五节	均量线的特性	36
	一、助涨	37
	二、交叉	41
	三、走平	52
	四、助跌	57
	五、四个基本特性	62
第六节	均量线的市场意义	65
第三章		67
第一节	分析三部曲	69
	一、扣减法	70
	二、倒推法	86
	三、平衡法	104
	四、分析三部曲的应用与解析	119
第二节	操作三部曲	121
	一、蓄量	123

二、滚量	161
三、换手量	191
第三节 方法论的独立与统一	201
第四章	203
第一节 从120日均量线说起	204
一、120日均量线就是长线趋势	205
二、120日均量线的转向是多空转变信号	207
三、120日均量线的稳定性	209
四、120日均量线的基本性质	212
五、120日均量线与日成交量之间的关系	213
第二节 60日均量线的分析与应用	220
一、为什么要用60日均量线分析	221
二、60日均量线分析步骤	224
三、60日均量线的行为分析	228
四、中长线模式分析基础	232
五、60日均量线的分析与应用	245
第三节 20日均量线的分析与应用	297
一、20日均量线是中短期量潮的主体	298
二、20日均量线与日成交量之间的比率关系说明	301
三、20日均量线的趋势移动分析	307
四、10日、5日均量线的分析与应用	312
第四节 均量线的组合分析模式	316
一、两条均量线的组合模式	316
二、三条均量线的组合模式	321