

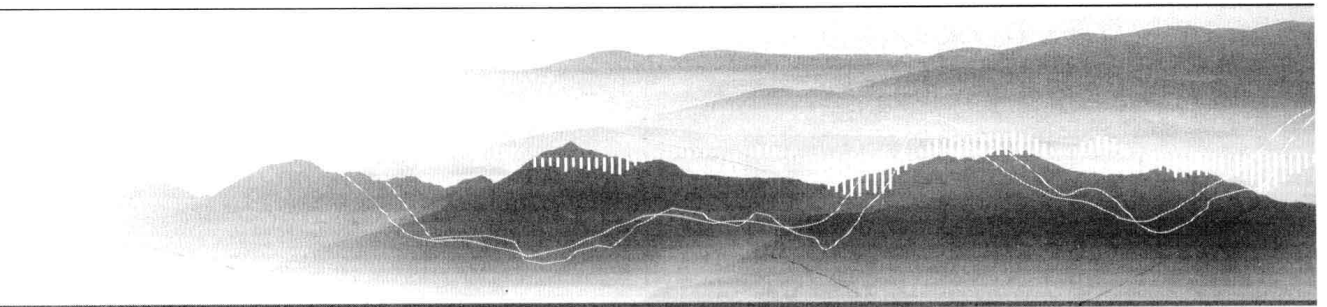
入市交易必  
须掌握的基本  
分析技术

# 证券分析技术

先求知 再行动 先明理 再分析

彭冬初 著

# 证券分析技术



彭冬初 著

廣東省出版集團  
廣東人民出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

证券分析技术 / 彭冬初著. —广州: 广东经济出版社,  
2012.5

(证券分析与交易的经典著作之一)

ISBN 978-7-5454-1250-5

I. ①证… II. ①彭… III. ①证券投资—投资分析—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 077721 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	18.75 2 插页
字数	333 000 字
版次	2012 年 5 月第 1 版
印次	2012 年 5 月第 1 次
印数	1~10 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-1250-5
定价	50.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

邮购电话: (020) 37601950 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

# 一版前言

很多人没有任何的交易经验就匆忙步入了股市，在需要学习和实践的两年里，大多数人却将他的资金送给了股市，然后永久性的退出了股市。他们如此的慷慨，以至于丧失了多年的积蓄甚至需要资金启动的更多机会。无视学习、轻视经验、蔑视市场，是所有入市新手所犯的错误。实际上，这不是错误而是愚蠢或无知的表现；而另外的少数人，则因忽视了知识的全面性而一味追求某一类知识或技能，最终导致了输资金、输时间、输精力的“三输”状态。

变幻莫测的股市，对于不肯学习的人而言是一部绞肉机，最终绞碎他的财富梦想；对于勤奋钻研的人而言则是一部提款机，每周都有取款获利的机会。股市是人类历史上除战争之外的最大的角逐场，角逐者最终拼的是知识、是情商，而非其他。无论是在人类的哪一个领域，勤奋者夺取懒惰者的资源，智慧者夺取愚蠢者的资源，有实力者夺取无实力者的资源，都是很现实的客观规律。如果想从7000万股市参与者手中赢得资金，你就必须比他们更富有知识和经验。全面学习，勤奋实践，比你的对手了解更多，付出更多，才是你盈利的根基。片面无知和完全无知的结果没有什么不同，正如七窍通了六窍——还有“一窍不通”。

很多人不知道在股市中盈利有“三难”，这“三难”跟市场无关，跟认知有关：

第一难，是不知道何时买卖什么股票，这和公司分析、政策分析、技术分析、主力分析等都有关系，短线、中线、长线交易的风格迥然不同；

第二难，是不知道该用什么方法，这和自己的资金大小、知识结构、资料收集、盯盘时间等都有关联，散户、大户、机构的交易策略呈博弈状态；

第三难，是不知道怎样控制交易，这和交易心理、交易素质、操作规则、资金管理等密切相关，职业投机者、操盘手、基金经理人的投资理念差距甚大。

如果你只是一名普通的股票买卖者，你惟一能做的就是以技术分析为主，以政策分析、行业分析、股质分析、主力分析、大盘供求分析等为辅，遵循投机的原则顺势而为。而本书，正是致力于帮助一名普通的股票买卖者向优秀的职业投机者或合格的证券操盘手迈进，其受众群体的年龄在18~48岁之间，最好是对股市的了解处于空白状态；同时，本书更是写给那些有志于在中国资本市场上有所作为的青年学子，使他们能够通过中国股市这座桥梁和通行全球投资领域的技术分析，以正确的实践态度和行为方法，分享中国投资盛宴和世界投资机遇，实现自己最终成为一名证券操盘手的梦想。

但是，拿到此书的时候，除非你与作者达成以下9点共识，否则你还是去另寻捷径。

1. 有人炒股靠小道消息，有人炒股靠研究文章，有人炒股靠技术分析，还有人炒股就像进银行存款。靠消息的终被消息误，有好消息的不会白送给你；靠文章的终被文章害，得到手的都已经太迟；唯有综合分析耗时耗力，但最有价值和底气。



2. 在股市中盈利是一个简单的程序问题，但前提是你必须先经过半年时间的全面性、系统化的学习，再经过半年时间的投机理念的洗涤，而不是到处寻找炒股秘诀和三板斧功夫。知其然而不知其所以然的获利方式，经不起市场长期的考验。

3. 股市里淘金没有捷径，赢家莫不是经过系统化学习和专业化训练的人。只有经过大量的学习和实践，而后由加到减，由繁到简，方能顺势而为，水到渠成。任何赢利性的经营都必须先投入时间和精力，否则，你的资金就会输给这些对手。

4. 实践很重要，方法更重要。要获得可靠的方法，就必须知道股市里有多少是自己应该知道的，一知半解和无知没有本质区别。非全面性的学习就无法应对多变的市场，心中没底岂敢操作？但大量的知识会重复甚至冲突，所以应把握学习的度。

5. 如同大学毕业时所学知识就已经过时一样，市面上现有的理论和实践都已经发生了无数的变异，甚至一半的结论已开始显示出完全错误的一面。任何结论都离不开时间和环境的制约，尤其是在一个相互博弈的市场里。所以，不可全信书。

6. 不要听信一家之言，无论是哪一家的理论知识或实战技术，都是片面的有针对性的，带有诸多假设条件的，如同数学题的公式求解一样。你难以靠明白一家之言而获得成功，长期的、稳定的获利，来自于博取众长，勤奋实践，不断领悟。

7. 知识就是力量，但知识不是财富，智力才是财富。知识是死的，而智力是活的，对客观知识的灵活把握和对自己情商的有力控制，才是万变不离其宗的顺势法门，才是在股市长期获利的根本保证。因而心态和纪律，比预测和方法更重要。

8. 能否获得正确的投机观和市场论，是大师和高手的区别，但这不影响你成为一个盈利的高手。没有任何一位技术分析大师能成为盈利高手，因为技术分析只占获利手段里的很小一部分。所以，批判性地吸收和超常规的思维尤为重要，这是本书下一姊妹篇《证券交易之道》要论述的内容。在这之前，你必须先过全面性和系统性这一关。

9. 世界早就处在资本流动性过剩的时代，金钱资本化、证券化是全球各国所必须面对的现实。资本市场是一个大有作为的市场，而直接与钱打交道的职业是最不易失业的职业，也是代价最昂贵的职业。但这一切的投入都是值得的和快乐的。在一个有着诸多不确定性的世界里，与其为诸多不确定的系统而经营，不如为一个不确定的系统而努力。

如果你同意了以上观点，那么就应该知道，股票市场是一个博弈性很强的市场，只有那些懂得游戏规则且善于利用游戏规则的人，才能成为市场的最后赢家。而那些既不懂游戏规则又缺乏自我约束的交易者，即使偶有获利，也最终会被市场吞没。

全面性、系统性、客观性、实用性，这是本书能够在中国千余种证券投资类书籍中拥有傲视群雄的价值，望有心成为职业交易者和证券操盘手的人细心品味。

最后，送十六字共勉：天道酬勤，股道求真，兵无常法，顺势而为。

——如果读者有何疑问，可登陆磐石金融投资学苑网 [www.cnbasalt.com](http://www.cnbasalt.com) 进行查询。

彭冬初

2008年12月31日

# 二版前言

余作此稿，非为传世也。一为求严于己，二为正本清源，三为系统总结，四为内部训练。

余以为，为己读书，或深或浅，无人知；为授读书，则枝根末节，务求精细，马虎不得。

余又以为，为己读书，务必诚实，否则报应不爽；为训作稿，务必周全，否则误人子弟。

为己为训，方有此稿。后惭私心，遂献于社会，为大众悟投资之道尽绵薄力，故而出版。

一版出矣，余仍伏案校读，费时无数。何故？一曰责任，二曰惶恐。故三日一行，求善。

此二版修订，改动数千处，且略有增减之文，使言辞更准确，层次更分明，阐述更清晰。

于一版之些许错误，余深表歉意，惟读者至磐石证券交易学苑网查阅新版，余方可宽心。

此书来之不易，乃时代进步、知识普及、作者个性之产物，望有缘者得之、用之、化之。

彭冬初  
2009年6月30日

# 三版前言

2007年，在我为筹建自己的私募基金做准备工作时，因担心从市场上找不到我需要的交易助理，于是便开始有了培养自己的交易员的想法。但是我又没有太多的时间来训练他们，所以就构思找几本书给他们看，通过他们的自学自悟和我的适当辅导，以收到我想要的效果。

可是，从我当时所读过的书来看，没有一本适合用来培训我的交易员。这些书不是视野狭窄，就是以偏概全或滥竽充数——于是我想到了约翰墨·费菲。1981年，费菲在应纽约金融学院讲授技术分析时，也是因为遍览群书而找不到适合的教材，于是便在参考了34本交易书籍之后开始编写教案，这才有了后来被誉为市场技术分析领域“圣经”的《期货市场技术分析》一书。故此，趁着2007年熊市来临之时，我开始博览中外投资名著，以求系统地对整个股市面貌、市场要素、技术方法、理念策略等有全面的了解。这一方面是出于构建一套领先的交易体系的需要，另一方面是怕误人子弟。历时两年之后，这套教材终于成型。

一开始，这套教材是不打算出版的，只做内部培训所用。不能说这套教材有多么出众，本质上，她是一本集大成之作，虽然有很多我自己的见解和研究，但仍没有脱离人云亦云的痕迹。对于这一点，我也无能为力，因为股市本来就没有什么新鲜东西，更何况这只是一本内部培训教材，实用而非出彩——才是其应有的本色。

经过一番思虑之后，最终我还是决定将这两本教材交与市场检验。结果，正面效应是该书在全国投资类图书销售中一直位居前列，负面效应则是在淘宝网等网络上盗版成风。后来，据悉“清华大学证券投资与股市操盘实战特训班”将选定本书作为指定教材，于是在一版面世后，我又花了7个月的时间做了第二次修订（实际上是看了6遍），以求该书符合教科书的风范。

2009年至2011年，《证券操盘技术》已连印6次，这出乎我的意料，也更使我要继续做一些工作，以对得起广大读者的信任和偏爱。于是，在更系统、更完整、更具体的要求下，这次修订工作一方面将《证券操盘技术》一分为二（也是出于许多读者抱怨该书太厚的原因），分解为《证券分析技术》和《证券市场操作》；另一方面，对较单薄的《证券交易之道》也进行了大篇幅的调整及增、减工作，以五部分30章从“谈道理、看市场、观技术、论方法、讲人为”这五方面来阐述证券交易之根本；同时，新出版了《证券交易方法》，以弥补我过去在交易方法上的欠缺，满足广大读者喜欢看图谱的需求。

在具体修订过程中，原《证券操盘技术》里的一些章节被删掉了，例如“破解移动成本”一章就全部被删掉了。这是因为移动成本分析对解读庄股比较有用，但如今庄股已经很少了，筹码流转频率加快，导致大部分股票的移动成本往往处于多峰状态，且以价格为导向不断进行变换，使移动成本失去了应有的分析价值。此外，本次修订

还对词语的严谨性再次进行了确认，对一些章节目录也进行了修改。

概而言之，过去的《证券操盘技术》本质上是我学习和研究的汇总资料，而《证券交易之道》本质上是我对所学所知所做的思考，这次新出版的《证券交易方法》则是我在“道”的指导下和“术”的基础上所创建的方法。严格来说，没有《证券分析技术》和《证券市场操作》，就不可能有《证券交易之道》，而没有《证券交易之道》，则不可能有《证券交易方法》。“道”和“法”本就是相互验证、相互作用的结果，不存在谁是鸡、谁是蛋的问题。

最后，希望《证券分析技术》、《证券市场操作》、《证券交易方法》、《证券交易之道》能够从技术、操作、方法、道理上，对广大交易者的求知行为给出一个完整的答复，也能为自己挑战证券市场出版写作画下一个圆满的句号。

彭冬初

2011年12月31日

# 目 录

## 第一部分 基础分析

### 第一章 技术分析之 K 线分析 / 002

#### 第一节 技术分析概述 / 002

- 一、技术分析的概念 / 002
- 二、技术与基本面分析 / 002
- 三、技术分析的理论基础 / 003
- 四、技术分析的优缺点 / 004
- 五、技术的分类 / 005

#### 第二节 K 线技术分析 / 006

- 一、认识 K 线图 / 006
- 二、单根 K 线的意义 / 007
- 三、K 线图的组合意义 / 009
- 四、K 线图的反转形态 / 011
- 五、K 线图的持续形态 / 016
- 六、K 线图的操作总结 / 017

#### 第三节 K 线缺口理论 / 018

- 一、缺口的概念 / 018
- 二、缺口的类型 / 019
- 三、缺口的意义 / 020
- 四、缺口的研判 / 020

#### 第四节 K 线形态分析 / 021

- 一、反转形态 / 022
- 二、整理形态 / 030
- 三、形态总结 / 031

### 第二章 技术分析之趋势分析 / 033

#### 第一节 趋势的概念 / 033

- 一、上升趋势 / 033

二、水平趋势 / 034

三、下降趋势 / 034

#### 第二节 趋势的分类 / 034

- 一、基本趋势 / 034
- 二、次级趋势 / 035
- 三、短暂趋势 / 035

#### 第三节 趋势基本分析 / 036

- 一、趋势线 / 036
- 二、管道线 / 039
- 三、支撑线和压力线 / 040

#### 第四节 趋势辅助分析 / 044

- 一、黄金分割线 / 044
- 二、百分比回撤线 / 044
- 三、扇形线 / 046
- 四、速阻线 / 047
- 五、甘氏线 / 048

### 第三章 技术分析之指标分析 / 050

#### 第一节 技术指标概述 / 050

- 一、技术指标的简介 / 050
- 二、技术指标的分类 / 050

#### 第二节 移动平均线 / 052

- 一、移动平均线的概述 / 053
- 二、均线的分类及意义 / 053
- 三、均线的特性及研判 / 057
- 四、均线的应用性总结 / 064

#### 第三节 其他技术指标 / 066

- 一、平滑异同移动平均线 / 066
- 二、随机指标 / 068
- 三、均量线指标 / 070

- 第四节 技术指标总结 / 071
  - 一、本身结构性问题 / 071
  - 二、本身数据源问题 / 071
  - 三、本身性质的问题 / 072
  - 四、亚当理论的反证 / 072

## 第四章 技术分析之各种理论 / 074

- 第一节 道氏理论 / 074
  - 一、道氏理论的形成 / 074
  - 二、道氏理论的内容 / 076
  - 三、道氏理论的优劣 / 079
- 第二节 波浪理论 / 080
  - 一、波浪理论的形成 / 080
  - 二、波浪理论的内容 / 081
  - 三、波浪理论的缺陷 / 086
- 第三节 江恩理论 / 087
  - 一、江恩理论的形成 / 087
  - 二、江恩理论的内容 / 089
  - 三、江恩理论的不足 / 094
- 第四节 其他理论 / 094
  - 一、相反意见理论 / 094
  - 二、空中楼阁理论 / 097
  - 三、随机行走理论 / 097

## 第五章 基本面分析之重要点 / 99

- 第一节 宏观信息分析 / 99
  - 一、经济数据对股市的影响 / 99
  - 二、货币政策对股市的影响 / 104
  - 三、财政政策对股市的影响 / 108
  - 四、政治新闻对股市的影响 / 111
  - 五、市场因素对股市的影响 / 112
- 第二节 行业性分析 / 113
  - 一、行业的分类 / 114
  - 二、行业的性质 / 115
  - 三、行业生命周期 / 116
  - 四、行业市场结构 / 117
  - 五、影响行业兴衰的因素 / 119
  - 六、经济周期与行业板块 / 120

## 第三节 公司总体分析 / 124

- 一、公司竞争能力分析 / 124
- 二、公司管理状况分析 / 125
- 三、公司盈利性及成长性分析 / 127
- 第四节 公司财务分析 / 127
  - 一、财务分析的内容 / 128
  - 二、财务报表的种类 / 134
  - 三、财务造假面面观 / 137
  - 四、如何阅读公司年报 / 139

## 第二部分 综合分析

### 第一章 解读盘面语言 / 144

- 第一节 选择软件 / 144
  - 一、选择交易商及其软件 / 144
  - 二、证券交易软件的比较 / 145
  - 三、证券交易软件的选择 / 147
  - 四、如何连接两台显示器 / 148
- 第二节 软件应用 / 149
  - 一、基本功能键的运用 / 149
  - 二、基本功能的使用 / 150
- 第三节 大盘界面 / 153
  - 一、大盘K线图界面 / 153
  - 二、大盘分时图界面 / 157
- 第四节 个股界面 / 160
  - 一、个股K线图界面 / 160
  - 二、个股分时图界面 / 165

### 第二章 解读盘口现象 / 167

- 第一节 知己知彼 / 167
  - 一、主力的行为特征 / 168
  - 二、主力的惯用伎俩 / 169
  - 三、关注盘口的异动 / 170
  - 四、熟知三路交易者 / 170
  - 五、了解主力的意图 / 171
- 第二节 开盘收盘 / 171
  - 一、非正常的开盘 / 172
  - 二、非正常的收盘 / 174

- 第三节 盘口异动 / 176
- 一、单笔成交分析 / 176
  - 二、隐性买/卖盘的含义 / 177
  - 三、小单的含义 / 177
  - 四、买一/卖一的奥秘 / 178
  - 五、撤单的含义 / 178
  - 六、上压板的含义 / 179
  - 七、下托板的含义 / 181
  - 八、夹板的含义 / 182
  - 九、主力的常规动作 / 183
  - 十、突发性大买单的含义 / 184
  - 十一、突发性大卖单的含义 / 185
  - 十二、脉冲式行情的含义 / 187
  - 十三、急涨急跌的含义 / 188
- 第四节 盘口总结 / 188
- 一、盘口的经验性总结 / 188
  - 二、盘口的细节性总结 / 189

### 第三章 解读分时走势 / 191

- 第一节 分时图的研究 / 191
- 一、分时图的类型 / 191
  - 二、个股分时图研究 / 191
  - 三、大盘分时图研究 / 198
- 第二节 涨停板的现象 / 198
- 一、一字型涨停 / 199
  - 二、T字型涨停 / 199
  - 三、拉高型涨停 / 202
  - 四、涨停封不牢现象 / 203
- 第三节 单日出货现象 / 207
- 一、冲击波型出货 / 207
  - 二、春水流型出货 / 207
  - 三、震荡型出货 / 207
  - 四、跳水型出货 / 207
  - 五、旗帜型出货 / 208
  - 六、涨停型出货 / 208
  - 七、冲浪型出货 / 208
  - 八、潜水型出货 / 209
  - 九、心电图型出货 / 209

- 十、钓鱼型出货 / 209
- 十一、一字型出货 / 210

### 第四节 其他特殊现象 / 211

- 一、尾市急拉 / 212
- 二、尾市急跌 / 214
- 三、砌长城图 / 216

## 第四章 解读大盘走势 / 218

### 第一节 大盘指数 / 218

- 一、指数的概念 / 218
- 二、指数的计算 / 219

### 第二节 重要的股票指数 / 220

- 一、世界著名的股票指数 / 220
- 二、国内知名的股票指数 / 222

### 第三节 大盘走势分析 / 226

- 一、交易时段（应记常识） / 226
- 二、趋势性分析（前日分析） / 232
- 三、消息面分析（今早分析） / 232
- 四、分时图分析（即时分析） / 235
- 五、涨跌数分析（辅助分析） / 236

### 第四节 大盘历史性分析 / 238

- 一、大盘年度走势规律 / 238
- 二、大盘各月交易特征 / 239
- 三、大盘走势敏感时间 / 240

## 第五章 解读板块效应 / 241

### 第一节 板块概述 / 241

- 一、板块的定义 / 241
- 二、板块的划分 / 241
- 三、板块的作用 / 243
- 四、板块指数 / 243

### 第二节 板块联动 / 244

- 一、板块联动概述 / 244
- 二、个股板块联动 / 244
- 三、相关板块联动 / 245

### 第三节 板块轮动 / 246

- 一、板块轮动概述 / 246
- 二、板块个股轮动 / 246

- 三、相关板块轮动 / 247
- 第四节 板块分析 / 247
  - 一、三项对比技术 / 248
  - 二、板块分析手段 / 249
  - 三、板块操作策略 / 251
  - 四、阶段性操作策略 / 255
  - 五、影响板块的因素 / 256

## 第六章 解读量价关系 / 258

- 第一节 成交量概述 / 258
  - 一、成交量的概念 / 258
  - 二、成交量的意义 / 258
  - 三、量价关系原理 / 258
  - 四、成交量的形式 / 259
  - 五、成交量的外延 / 260
- 第二节 量价分析 / 261
  - 一、量价分析的概念 / 261

- 二、量价关系的表现 / 262
- 三、量价关系的要素 / 263
- 四、量价关系的类型 / 263
- 五、成交量持续性解析 / 268
- 六、成交量的几个陷阱 / 272
- 第三节 换手率分析 / 273
  - 一、换手率的概念 / 274
  - 二、换手率的种类 / 274
  - 三、换手率的分析 / 275
  - 四、换手率综合性分析 / 277
- 第四节 量价异动分析 / 277
  - 一、平开放量上冲 / 277
  - 二、底部放量三态 / 278
  - 三、底部无量涨停 / 280
  - 四、量价关系总结 / 282

附1：技术分析清单 / 285

附2：研究参考文献 / 287



任何单一的技术分析都不值得深究，但你必须知道图表上正在发生什么

## **第一部分 基础分析**

**第一章 技术分析之K线分析**

**第二章 技术分析之趋势分析**

**第三章 技术分析之指标分析**

**第四章 技术分析之各种理论**

**第五章 基本面分析之重要点**

# 第一章 技术分析之K线分析

对于东南亚证券市场而言，K线分析是最基本的技术分析手段，是所有交易者入市之初就必须掌握的基础知识。对于短线交易者而言，K线分析更是其行走市场的重要法宝，甚至是其唯一有效的获利工具。下面，就技术分析及其当中的K线分析作简要阐述。

## 第一节 技术分析概述

对于未研究过股票的人而言，所有的股票好像都在胡乱运动，没有规律。它们有的在上涨，有的在下跌，有的则几乎没有成交的迹象，似乎发生着各种毫无关联的走势。但事实上，它们是有规律可寻的。比如，急涨的股票往往会急跌，流通盘小的股票常常比流通盘大的股票更活跃，大多数股票的走势和大盘的走势保持一致，等等。这些规律性的结论，就是技术分析的价值体现。

世上任何事情在发生前都会有预兆，比如：地震发生前会有动物到处乱跑，海啸发生前会有怪鱼游到岸边来，下暴雨前会乌云密布等等。人类从属于自然，其一手操办的股市也必然遵从于自然界的法则，必然会有下跌和上涨之前的预兆。尽管我们不明白一个特定现象背后的成因，但是通过观察和统计，我们却可以预测到这个现象的重演——这就是技术分析的存在逻辑。

### 一、技术分析的概念

技术分析是以预测股票或其他金融产品价格的未来走势为目的，以图表形态、技术指标等为手段，对市场展开的包括归纳、分析、排除、确认、比较、决策、验证等在内的一系列的研究方法和手段。技术分析的基本观点是：所有股票或其他金融产品的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括交易市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧、猜测等，都集中反映在股票或其他金融产品的价格及交易量上了，因而研究它们是最直接、最有效的。

### 二、技术与基本面分析

技术分析是相对于基本面分析而言的。基本面分析着重于对政局政策、经济情况、行业动态、标的物价值等因素进行分析，以此来研究标的物的当前价格是否合理；而技术分析则是透过图表上标的物价格的涨跌变化和成交量等数据，来研究市场过去及现在的行为反应，以推测标的物未来价格的变动趋势。一般而言，技术分析者只关心

标的物所在市场的变化，而不会考虑经济、政治等各种外部影响的因素，它是一种以结果来推导结果的经验之谈。

基本面分析的目的是为了判断标的物现行的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析则主要是预测短期内标的物价格涨跌的趋势。通过基本面分析，交易者可以获知应购买何种标的物，但却不知道何时才是价格的顶部或底部，何时才是最佳的进、出场时机；而技术分析则可以让交易者把握具体购买的时机，但却无法告之交易者所购标的物的质量问题。一般而言，技术分析注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始的时机方面优于基本面分析法，但在预测较长期趋势方面则不如基本面分析法。所以，大多数交易者都在用基本面分析来决策该不该入市及购买何种标的物，同时用技术分析来决策该在何时、何价格买卖会更有利可图。

技术分析者和基本面分析者都认为标的物价格是由供求关系所决定的，但是基本面分析者主要是根据对影响供需关系的种种因素的分析来预测标的物未来的价格走势，而技术分析者则是根据价格本身的变化来预测标的物价格未来的走势。即：基本面分析者主要研究市场运动的原因，技术分析者则主要研究市场运动的效果。技术分析的逻辑基础是：只要价格上涨，不论是什么因素，需求一定超过了供给，后期走势理应看好；如果价格下跌，不论是什么因素，供给一定超过了需求，后期走势理应看跌。可见，技术分析者所依赖的图表本身并不能导致市场的升跌，它只是简明地显示了市场交易者现行的乐观或悲观心态，而技术分析者则正是从中窥出价格后期变化的可能性。

从统计学的角度来看，统计学理论被划分成描述统计学和推导统计学两个部分。而在技术分析中，以图表来显示价格的运动轨迹属于描述统计学，分析价格并作出预测则属于推导统计学。可见，技术分析同其他任何一项预测一样，都是建立在历史数据资料之上的。只是相对于基础面分析而言，技术分析最大的优势是不用担心数据资料的可信度，而基础面分析则有数据资料和预测推断在可信度上的双重风险。

### 三、技术分析的理论基础

技术分析之所以能够成立，是建立在几项假设的基础之上的。如果交易者不认可这几项假设，那么技术分析不可取。技术分析者认为：

#### 1. 市场行为包容消化一切

即：能够影响股票市场或其他金融产品市场的任何因素，包括政治、经济、政策、供求关系、投机心理、内幕消息、自然灾害等等，都被反映到了标的物价格之中，甚至在大多数人还不知道标的物涨跌原因之前，标的物价格就开始响应着这些因素而开始发生变化；而标的物的价格变化是有惯性的，交易者只要研究价格当前的变化，就可以从中找到趋势变化的先机。

#### 2. 价格以趋势方式演变

技术分析的意义，就是要在一个趋势发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。技术分析者认为，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势的方向继续演变，其掉头反向的可能性要小得多。即：当前趋势将

一直持续到掉头反向为止。这当然也是牛顿惯性定律的应用，是所有统计工作中的推导基础，经得起推敲。

### 3. 历史会重演

无论什么交易市场，其主体还是人在操作，而人类心理从来就是“江山易改、本性难移”，这就为同样的市场状况下出现同样的交易行为奠定了基础；同时，经济周期总是周而复始的，因而人类的投资交易行为也总是周而复始的在重复着相似的动作。“历史会重演”既是自然法则作用的结果，也是价格与时间取得平衡的结果。人类利用统计天气数据可以预测未来天气，利用以往生意记录可以知晓未来供求关系，利用个人信用档案可以推测个人未来信用状况等，其实都是认定未来在多数情况下就是过去的延续。因此技术分析者认为，既然一些图形在过去的几百年里经常重复，就不妨认为它们在未来同样会继续出现。

## 四、技术分析的优缺点

技术分析包括图表分析和指标分析等，其优点如下：

### 1. 简单性

一张价格走势图把各种变量之间的关系及其相互作用的结果清晰地表现出来，把复杂的因果关系变成了简单的价格走势图。以图看势，就很容易把握价格变化的趋势。且利用电脑制图、示图、读图十分方便，把各种图表程序编成软件，只要按照程序输入数据，图形就马上可见。

### 2. 明确性

在图表上往往会出现一些较为明显的双底形态、头肩顶形态等，它们的出现，表明股票走势可能在此转势，提示交易者应该做好交易的准备。同样，一些主要的支撑位或均线被突破，往往也意味着巨大的机会或风险的来临。这些就是技术分析的明确性，但明确性不等于准确性。

### 3. 灵活性

技术分析可以适用于任何交易媒介和任何时间尺度，不管是做股票、期货或是外汇交易，无论是分析上百年的市场走势还是几个小时的标的物价格走势，其基本技术分析的原理都是相同的。只用调出任何一个标的物的价格走势，就可以获取有关价格的信息并进行走势分析和预测的工作。

技术分析法的缺点如下：

#### 1. 对于长期走势的预测常常无效

技术分析只能分析标的物短期价格走势的变化，决定标的物长期价格走势的还是国家宏观政策、经济运行环境、市场资金供应等因素，单纯运用技术分析来预测长期的价格走势，其准确性往往比较差。

#### 2. 不能预测最好的交易价格及时机

技术分析只能预测未来一段时期内总的价格走势，不能指出该时期内的最高价在何处，也不能指出该时期内的最低价在哪里，更不能指出每一次上升或下跌的持续时间。

总体来说，技术分析再好也是客观事物，其主宰者还是人。如果交易者不懂得心理控制、资金管理、交易技巧、市场特性等，单纯依靠技术分析只能是“一条腿走路”。在一个具有诸多不确定性的交易市场中，保持正确的操作理念和良好的操作心态比技术分析更重要。

## 五、技术分析的分类

就股市而言，技术分析分为图形分析与指标分析两个大类，这两大类又大致可分为5大学派：

### 1. K线派

K线派主要利用单纯的K线图来预测价格的未来走向。他们认为，价格是一切变化的前提，是趋势运动里最重要的研究部分。开盘价、收盘价、最高价、最低价等都呈现在了屏幕上，是绝大部分技术指标的先行指标和统计基础。因此，研究K线就可以得到当前市场多、空力量的对比状况，并能进一步判断出市场多、空双方谁更占优势，这种优势是暂时的还是决定性的。在西方，股票价格是以线形图的方式来呈现的，而在东南亚地区，股票价格是以K线图的方式来呈现的。K线图不仅符合东方人的交易哲学，同时具有很好的短线交易功能，同西方的形态学相辅相成。

### 2. 形态派

形态学发源于西方的技术分析，当时的西方技术分析者主要使用的是线形图，目前则多数使用的是K线图。但无论是线形图还是K线图，都只是记录股票价格的一种方式，在股价起起落落的时候，它们都会在图表上留下一些交易者购买或抛售的预兆。形态学就是根据图表中过去所形成的特定价格形态，来预测价格未来发展趋势的一种方法。当然，这也是一种纯粹的经验性统计，因为在股票抛售或抢购的过程中，图表常常会表现出一些可以理解的、重复的价格形态。著名的价格形态有M头、W底、头肩顶（底）等十几种，有一定的警示意义。

### 3. 切线派

切线派的研究手法是按照一定的方法和原则，在由股票价格组成的数据图表上画直线，然后根据K线和这些直线的穿越情况来推测股票价格未来走势的方法（这些直线就叫切线）。切线的画法不是凭空乱画的，它通常是根据股价阶段性的高点或低点，以及趋势的支撑部位或阻力部位来画线的，当然也有的是根据神秘的自然法则或数学规律来画线的。这些线条的产生符合一定的市场交易心理和自然规律，因而在有些时候也会产生一定的作用。著名的切线有趋势线、通道线、支撑线、压力线、黄金分割线、甘氏线、角度线等等。

### 4. 指标派

指标派则主要是利用开盘价、收盘价、成交量等常规交易数据，在考虑市场某方面行为的基础上，建立一个数学模型，同时给出数学上的计算公式，以求得股票在某个方面的一些指标值，并进而推测股票价格未来走势的方法。这些指标值的具体数值和相互关系能直观地反映出股票当时的状态，但其所反映的东西大多数却是从K线图中不能直接看到的。指标虽然也是脱胎于常见的数据资料，但却更能反映某一时期内