

# 股票 期货

## 市场技术分析

gupiaoqihuoshichangjishufenxi

主编 何志刚 严武 汤小滨



江西高校出版社

# 股票 期货 市场技术分析

主 编 何志刚 严 武 汤小滨  
副主编 韩慧平 徐润萍

江西高校出版社

书 名:股票、期货市场技术分析  
作 者:何志刚等  
出 版:江西高校出版社(南昌市洪都北大道 96 号)  
发 行  
经 销:各地新华书店  
印 刷:南昌市印刷四厂  
开 本:850×1168 1/32  
印 张:12.625  
字 数:300 千  
印 数:2001—7000 册  
版 次:1997 年 1 月第 1 版第 2 次印刷  
定 价:15.80 元

ISBN 7-81033-481-6

F·79

---

邮政编码:330046 电话:(0791)8512093、8519894

(江西高校版图书凡属印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

## 内 容 提 要

这是一本兼具理论性与实务性论述股票、期货市场技术分析的专著。全书分三篇共16章,对几乎所有主要的技术分析方法,诸如波浪理论、周期理论、图表分析、指标分析等均作了全面、准确的介绍;从技术分析的基本理论、价格分析的基本技术及资金管理与交易技巧等方面对技术分析进行系统阐述。可作为大专院校投资、金融、证券、期货类专业的参考教材,也可作为证券、期货从业人员和一般投资者的参考读物。

## 前 言

《股票、期货市场技术分析》作为江西财经学院证券与期货专业本科生的一门专业课程,开设已有三年多了。在教学和研究过程中,我们发现,虽然近年来国内引进了不少港澳台版的技术分析读物,国内也出版了一些这方面的图书,但较为全面、系统地论述技术分析基本内容,且兼具理论性与实务性的技术分析专著不多。加之,国内不少此类图书主要是参考港台地区的资料和书籍撰写的,在一定程度上也脱离了我国证券与期货市场实际,不利于读者全面、系统地了解技术分析的基本内容。为此,在参考了大量的国内外资料,并在多年教学和研究实践的基础上,证券与期货教研室组织编写了这本书,以求弥补上述读物之不足。本书在编写中,力求体现全面性、系统性、实用性的特点:

**全面性:**本书对几乎所有主要的技术分析方法,诸如波浪理论、周期理论、图表分析、指标分析等均作了全面、准确的介绍。

**系统性:**全书分三篇共十六章,从技术分析的基本理论、价格分析的基本技术及资金管理与交易技巧等方面对技术分析进行了系统阐述。全书结构清晰、脉络清楚,有助于读者较好地掌握技术分析方法。

**实用性:**本书的作者大多具有扎实的理论基础与丰富的市场分析实践经验,写作中不仅注重基本原理的叙述,且十分重视理论与实践的结合运用。书中尽可能联系我国股票与期货市场实际来论述技术分析理论的基本运用。

需要说明的是,本书的写作中作者尽可能地将股票与期货市场技术分析结合起来进行阐述,但由于期货市场技术分析最初源

于股票市场,因而本书写作中侧重于股票市场的技术分析。这两个市场的不同点主要在于其杠杆效应,股票市场的技术分析方法运用于期货市场,须进行适当调整,这是读者所必须注意的。

本书可作为大专院校投资、金融、证券、期货类专业的参考教材,也可作为证券、期货从业人员的培训教材和一般投资者的参考读物。

本书由何志刚、严武、汤小滨任主编,韩慧平、徐润萍任副主编。由何志刚、严武负责设计编写大纲。全书的修改、总纂、定稿工作由何志刚完成。各章编写分工如下:

何志刚(第一、七、九、十五、十六章),徐润萍(第二章),严武(第三、六章),胡援成(第四章),郭力(第十三、十四章),韩慧平(第八、十、十二章),汤小滨(第十一、十三章),魏冬伍(第五章),喻娟(第十四章第四节),王为民参与了第十六章附录的资料收集、整理工作,江西省农行证券部提供了部分图表。

本书在编写过程中,得到了八九级、九〇级、九一级、九二级证券与期货专业同学的支持和帮助,并提出了许多宝贵的意见。江西高校出版社总编辑许国刚编审对本书的出版也给予了大力支持,在此表示感谢。

由于我国的股票市场和期货市场尚处于发育的初始阶段,且撰写一部系统性和实用性都很强的技术分析专著在我国尚属首次,因而书中疏漏差错在所难免,热忱希望广大读者和同行专家予以指正。

**编著者**

1995年8月

责任编辑/严 吾  
封面设计/林 林  
责任印制/春 生

---

ISBN 7-81033-481-6



9 787810 334815 >

ISBN 7-81033-481-6/F·79  
定价:15.80 元

F  
H  
4



# 目 录

1 导论 .....	(1)
1.1 市场策略与市场分析 .....	(2)
1.2 基本分析与技术分析 .....	(3)
1.3 技术分析的思想基础 .....	(5)
1.4 技术分析的分类 .....	(6)
附录 股票市场基本分析的基本要点 .....	(9)

## 第一篇 技术分析的基本理论

2 道氏理论 .....	(17)
2.1 道氏理论的主要内容 .....	(18)
2.2 道氏理论与技术分析 .....	(25)
2.3 道氏理论评述 .....	(28)
3 波浪理论 .....	(32)
3.1 波浪理论的基本问题 .....	(33)
3.2 波浪辨识与数浪规则 .....	(44)
3.3 波浪理论的数理基础——费波纳茨级数 .....	(47)
3.4 波浪理论在我国股市分析中的应用 .....	(51)
3.5 波浪理论评述 .....	(55)
4 周期理论 .....	(58)
4.1 周期:概念与考察 .....	(59)
4.2 周期的时标和周期划分技术 .....	(75)
4.3 移动平均通道和周期划分 .....	(83)
4.4 趋势、开收盘价与周期分析 .....	(90)



## 第二篇 价格分析的基本技术

- 5 图形绘制与分析..... (97)
  - 5.1 线形图分析法..... (98)
  - 5.2 柱状图分析法..... (100)
  - 5.3 K线图分析法..... (104)
- 6 趋势分析..... (115)
  - 6.1 趋势的基本概念..... (116)
  - 6.2 趋势线的确认与突破..... (120)
  - 6.3 扇形原理..... (121)
  - 6.4 缺口分析..... (124)
- 7 图形形态分析..... (129)
  - 7.1 形态分析概述..... (130)
  - 7.2 逆转图形构造..... (130)
  - 7.3 连续图形构造..... (155)
  - 7.4 图形构造分析评述..... (168)
  - 附录 图表分析实例..... (176)
- 8 点数图制作与分析..... (186)
  - 8.1 点数图表简述..... (187)
  - 8.2 点数图的绘制方法..... (189)
  - 8.3 点数图分析技术..... (198)
- 9 交易量和空盘量指标分析..... (204)
  - 9.1 交易量在价格图分析中的作用..... (205)
  - 9.2 OBV线(成交量净额法)..... (209)
  - 9.3 成交量比率(VR)分析..... (213)
  - 9.4 均量线分析..... (215)
  - 9.5 平均量指标..... (217)

9.6	空盘量分析 .....	(218)
10	移动平均法 .....	(224)
10.1	移动平均的计算 .....	(225)
10.2	移动平均线的应用 .....	(229)
10.3	乖离率分析 .....	(236)
10.4	移动平均乖离 .....	(239)
11	价格振动法 .....	(241)
11.1	价格振动装置的形状与作用 .....	(242)
11.2	威廉指数(%R) .....	(242)
11.3	相对强弱指数(RSI)分析 .....	(247)
11.4	随机指数(KD线)分析 .....	(252)
11.5	动量指数(MTM)分析 .....	(257)
11.6	指数平滑异同移动平均线(MACD) .....	(261)
12	动向指数(DMI)分析 .....	(269)
12.1	方向性价格变化增量 .....	(270)
12.2	方向性指数 .....	(273)
12.3	方向性指数±DI(N)的运用 .....	(275)
12.4	平均方向性相对强弱指标(ADX)的计算与运用 .....	(278)
12.5	动向指数(DMI)分析 .....	(281)
13	其它技术指标分析 .....	(285)
13.1	超买超卖线(OBOS)分析 .....	(286)
13.2	腾落指数(ADL)分析 .....	(289)
13.3	涨跌比率(ADR)分析 .....	(291)
13.4	心理线(Psy)分析 .....	(294)
13.5	人气指标(AR)和意愿指标(BR)分析 .....	(297)
13.6	逆时钟曲线 .....	(300)

13.7	逆势操作系统(CDP).....	(303)
13.8	走势平衡点交易系统(TBPT).....	(304)
13.9	停损点转向操作系统(SAR).....	(309)
14	其它市场价格分析理论.....	(316)
14.1	随机漫步理论.....	(317)
14.2	股市周期循环理论.....	(322)
14.3	江恩理论.....	(327)
14.4	相反理论.....	(334)

### 第三篇 资金管理 with 交易技巧

15	资金管理 with 时机选择.....	(344)
15.1	资金管理与风险控制.....	(345)
15.2	时机选择.....	(349)
15.3	资金管理与时机选择要点.....	(355)
15.4	技术分析研判思路.....	(357)
16	交易技巧.....	(361)
16.1	操作技巧.....	(362)
16.2	选股 with 投资组合策略.....	(371)
16.3	选时策略.....	(379)
16.4	中国股市概况.....	(384)
	附录 股市常用术语.....	(390)
	主要参考资料.....	(395)

股票或期货价格分析方法可分为两类，一类称为基本分析法，一类称为技术分析法。一些人只运用其中一种方法进行预测，然而更多的交易者则是综合运用这两种分析法预测价格。在利用基本分析法预测时，侧重点放在研究、分析影响某一商品或金融工具价格的供给和需求要素上，而技术分析方法只研究市场行为：价格、交易量、涨跌家数等。由于股票或期货交易只依赖于对市场运行结果的分析，故技术分析以其通用、简捷、超前的特点在市场价格分析中扮演日趋重要的角色。

本书主要研究投资的技术分析方法，在导论部分，我们将对技术分析方法作一简要概述，使读者对这一价格分析方法有一大致的了解，为学习全书内容打下基础。

通过本章的学习，你可以了解：

- 市场分析的基本方法；
- 技术分析的定义及功能；
- 基本分析和技术分析的区别和联系；
- 技术分析的思想基础；
- 技术分析方法的主要内容。

## 1.1 市场策略与市场分析

---

进行股票或期货交易,需要正确研判市场的价格走势,制定合理的市场策略,并及时、准确地操作,其核心是制定市场策略。市场策略主要由三部分组成:选择交易行为(买或卖),选择投资商品的种类和数量,选择操作方式和时间。完成这一切,投资者首先应进行市场分析,正确判断市场价格运动趋势,然后制定各种备择方案,再根据自己的经验和实际情况做出最后决策。

市场策略的好坏取决于市场分析的质量。投资者在长期的实践中发明了许多切实可行的市场分析方法,构成了一个庞大的分析工具库。这些方法归纳起来可分为两大类,一类称为基本分析,它侧重于研究影响投资对象的供需要素并以此推断未来的价格走势;另一类称为技术分析,它是通过图表或技术指标的记录,研究市场过去及现在的行为反应,以推测未来价格的变动趋势,但不在乎变动的理由。由于本书着重研究技术分析的方法,故在此我们分析一下如何运用技术分析来制定市场策略。技术分析分为以下三个步骤:预测,通过分析历史数据推断价格的走向,以决定采取何种交易手段和交易行为;资金管理分析,根据股票或期货交易的特点,总结一些资金使用原则,并根据这些原则确定一些可供选择的组合交易方案(哪些品种、多大量等),再利用市场预测的结果,计算每个方案的风险报酬率来帮助选择理想方案;时机分析,通过价格分析产生各种买、卖或停止信号,判断信号的有效性来决定出入市的时机。每一步骤的分析都发展为许多风格迥异的方法,我们需要了解这些方法的基本原理、多样性、适用范围和操作方式,最终形成自己的技术分析风格。在以后各章节,将逐渐展开探讨。

## 1.2 基本分析与技术分析

---

基本分析和技术分析研究的侧重面不同,基本分析通过研究商品的供需关系来推断市场的行为,而技术分析则是通过对市场的过去和现在行为的分析来推断市场的未来行为,从信息论的角度来说,技术分析采用“黑箱”方法,基本分析则采用“白箱”方法,从哲学的范畴来看,技术分析研究事物的表象,基本分析则分析研究事物的本质。

基本分析和技术分析都发展了许多符合自己的特点的分析技术,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在以下一些方面优于基本分析。

一、借助于技术分析方法可确定入市时机。基本分析法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。如果在基本分析结论出来后立即入市买入股票,亏损很难避免。看准大市很重要,选准入市时机同样很重要。基本分析法可以预测行情运动的大势,但无助于选择入市时机。技术分析法却可以在此方面充分发挥作用。

二、技术分析法可以反映市场心理和情绪。活动在市场中的人们的心理、情绪必然对市场行情产生重大影响。纯粹的基本分析法基本上是一种逻辑方法,事实上,在许多时候,市场行为是非逻辑的、纯心理的,突出表现在以下方面:

1. 市场对某种消息的漠视或过度反应。观察市场经常可以发现,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,当市场处于一路下跌的弱市,悲观气氛笼罩市场时,同样的消息却很可能促进

价格骤然狂跌,其影响远远超过了本身的能量,此时,市场又倾向于对不利消息作出过度反应。其中主要起作用的就是投资者的心理。

2. 市场预期。观察市场还可以发现:当某种不利或利好消息被证实时,市场价格很可能不是下降(上升),甚至出现反向运动。这种有悖常理的现象就是由市场预期造成的。当投资者已经预计到了相同的结果,在交易策略上作了相应的调整时,要卖出(买入)的股票已经大量买进(卖出),市场价格已经充分下降(上升),当消息被证实时,市场不再作出反应。预期使市场行情的变动和经济的现实状况相背离,基本分析法很难有所作为,而技术分析法只分析价格,价格运动中已经包含了一切影响价格的因素。

3. 市场逆转与经济现实相脱离。例如在各种供求因素分析均表明市场价格应该上升之时,价格突然调头向下急泻。或者在各种供求因素分析均预示价格应继续下跌时,价格突然急升。基本分析法难以解释此种“不合理”的现象。其中原因仍可归结于交易者的心理因素。如果大多数交易者均认为价格已经到顶或已经见底,开始卖出或买入股票,价格自然会下跌或上升,技术分析法可以将此种情况包括在内。

三、技术分析的适应面很广,且具有很大的灵活性。技术分析方法可应用于股票、外汇、期货等金融工具的价格走势分析,并可根据分析目的自由选取时间跨度和有效信息进行分析。进行基本分析则受限制,由于它进行的是因素分析,在分析股票、期货或外汇市场之前,分析者必须成为这些市场的专家。

四、基本分析一般很复杂,费时费力,而技术分析则相对简单些。若期货市场是有效的,也就是说,所有影响股票或期货市场的供需要素都已被市场行为“中和”,则技术分析可以看作基本分析的简化形式。

五、技术分析是一种较理性的分析方法。图表上无论买入或卖



出信号,都不会因人的主观愿望而转变。这和基本分析不同,一切消息在不同的基本分析下,可能会有两个极端不同的看法,所以基本分析是主观的,技术分析则较客观,投资者入市后,往往会因为自己持了货而变得不客观,技术分析可令我们在这种情况下,继续保持客观冷静的态度。

六、技术分析提供的信息一般领先于市场价格行动,而基本分析常提供滞后的信息。

需要注意的是,虽然相对基本分析而言,技术分析具有许多明显的优势,但是它仅研究市场行为,而市场行为不能自我决定,它的内因是隐藏在其背后的供需关系,故在进行技术分析时要学会利用基本分析的研究结果,决不能陷入“纯技术”的狭窄领域。

### 1.3 技术分析的思想基础

---

技术分析法不去研究市场价格变动的根本原因,只研究市场价格本身,因而不少投资者尤其是基本分析派对其分析的有效性持怀疑态度,有些投资者甚至宁愿相信市场感觉或小道消息而不相信技术分析的结果。事实上技术分析方法有其思想基础,只是不少投资者并未真正了解其内涵,而产生误解。以下我们将详细说明技术分析的三项思想基础。

1. 市场行为可以“中和”一切因素(Market Action Discount Everything)。市场行为是指交易的价格、成交量或涨跌股数、涨跌时间长短等。技术分析者认为市场的投资人在决定交易行为时,已经仔细考虑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才进行买卖,因而产生特定的价格、交易量及涨跌股数、涨跌时间长短等市场行为。故只要研究这些市场行为就能了解目前的市场状况而无需关心背后的因素。这一点说明只有在市

场交易人士都进行理性交易时,技术分析方法才能产生最佳的判断结果。

2. 价格依趋势运动(Price Move In Trends)。趋势是技术分析上的一个重要概念。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及发现反转的信号,以掌握时机进行交易。

3. 历史将会重演(History Repeats Itself)。股票或期货的投资均属一种追求利润的行为,不论是昨天、今天或是明天,这个目的都不会改变。故在这种心理状态下,人类的交易行为将会趋于一定的模式,而导致历史重演,故投资者可以通过对历史的研究(如过去图表走势型态)来分析未来的价格走势。

技术分析基于上述三项思想基础,而得以作为判断行情的高效方法。三者是一个整体,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→分组指数→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,从构画轮廓转到详细分析,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,但要掌握重点(中短期分析、单一市场分析和价格分析,这些是交易分析的重点),等经验丰富后,才能逐步跳跃一些分析步骤。

## 1.4 技术分析的分类

---

技术分析法已有百余年的历史,近二十年来发展很快,计算机