

# 峰谷之间

## 股市投资指南

麻超原 著

兰州大学出版社

# 前言

笔者自从在省图文广播电视台证券专栏《投资建议》节目中做“投资技术分析讲座”后,受到广大股民朋友的欢迎和好评,不断接到电话咨询和索取资料,为了更好地满足投资者的要求,笔者在讲座的基础上,将自己积累的操盘体会和经验加以整理和扩充,编辑成书,奉献给广大投资者。

笔者在股海实战操盘中,深深感到,中国股市的升跌波动有其自身的特点,既有基本面、技术面的因素,也有心理、资金、消息等多方面因素的影响。对于广大股民朋友来说,纷繁的股票、惊心动魄的涨跌,峰谷之间甚为深奥,如何处之,不少股民人云亦云,盲目跟风,处于进退维谷的境地。笔者通过多年的操盘经验,把技术分析这一部分内容做了详尽的总结和归纳,将其中的实战技巧、要领和笔者的实战操盘经验及自己的见解综合起来,形成一套实用、有效、易懂、操作性强的技术分析书籍,使股民朋友开卷有益,领会和理解技术分析的真谛,自如地游弋于峰谷之间,成为打开成功之门的钥匙。

由于时间仓促,书中如有不妥之处,恳请读者指正和赐教。

麻超原

1998年8月

甘肃证券武都路营业部为本书提供了精美的个股走势图,在此表示衷心感谢。

# 目 录

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| 前言 .....                           |             |
| 导读—解读技术分析的密码 .....                 | (1)         |
| <b>第一章 看盘技巧——从盘面及时洞察主力动向 .....</b> | <b>(4)</b>  |
| 如何看股票动态行情走势图 .....                 | (4)         |
| 支撑和阻力 .....                        | (14)        |
| 掌握看盘时间的要领 .....                    | (17)        |
| <b>第二章 K 线形态研判——有力的研判指标,是买卖</b>    |             |
| 双方力量的显示 .....                      | (22)        |
| K 线的基本概念 .....                     | (22)        |
| K 线形态的实战研判技巧 .....                 | (23)        |
| <b>第三章 移动平均线——预测股价趋势的有力手段和</b>     |             |
| 工具 .....                           | (57)        |
| 移动平均线的概念和特性 .....                  | (57)        |
| 移动平均线的交叉 .....                     | (59)        |
| 移动平均线的特征 .....                     | (59)        |
| 移动平均线买入时机的实战要领 .....               | (62)        |
| 移动平均线卖出时机的实战要领 .....               | (64)        |
| 移动平均线的综合研判要领和精华 .....              | (66)        |
| <b>第四章 量价关系——研判后市走势的重中之重 .....</b> | <b>(69)</b> |
| 量价关系的实战研判 .....                    | (72)        |
| 涨跌停板制度下的量价关系 .....                 | (75)        |

---

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 第五章 形态分析精要——从图形中把握最佳买卖时机 ...  | (78)  |
| 反转型态 .....                    | (78)  |
| 整理型态 .....                    | (85)  |
| 第六章 技术指标的实战运用技巧 .....         | (89)  |
| 第七章 实战跟庄技巧——中短线获利的要领.....     | (104) |
| 第八章 技术与反技术——综合分析才是致胜的法宝 ..... | (123) |
| 主要参考资料                        |       |

# 导读

## ——解读技术分析的密码

技术分析是以预测市场价格变化的趋势为目的,以图表为主要手段,通过一些技术指标量值对市场行为进行的研究。

技术分析不仅是一种丰富的理论,更是经过反复验证的实践结论。如能正确使用技术分析,就能回避股市风险,扩大投资收益。股市反复证明,在阶段性底部和顶部,技术分析都会向投资者发出准确的买卖信号,所以说对投资者最公开、公平、公正、最及时准确的是技术分析。

### 一、技术分析的理论基础

1. 市场行为涵盖一切此句话即可理解为“供求关系决定价格的理论是一切市场行为的准则”。所有的技术分析师在实际上都是利用价格与供求关系的互相关联来进行分析和预测的,如果需求超过供给,价格就会上升;如果供给超过需求,价格就会下跌。这种关系是所有经济基本预测的基础。因此,股市中股票价格的涨落,也是由供求关系来决定的。

2. 价格朝趋势移动趋势大概念对于技术分析方法来说绝对是必须的,投资者必须接受这样一个前提,即市场确实有趋势可循。价格朝趋势移动,一项正在进行中的趋势较可能持续,而非反转。这项推论可以喻为牛顿惯性定律的适应性理论。根据这项推论,一个趋势一般情况下将持续下去,除非出

现一些外来力量使其趋势停止甚至反转,也就是说跟随潮流的方法可在既有的趋势上进行预测,直到它显示出反转的迹象为止。

3. **历史往往重演** 技术分析的大部分主体与市场行为的研究是与心理学和其它一些人文科学分不开的。例如图表形态在过去的 100 多年中即已被辨别、分类,来反映一些显示在价格上的市场心理状况。由于这些图表形态在过去都能较为准确地反映一些市场信息,我们就假设它在将来也一样能“表现良好”。这主要是基于心理学的一些研究成果。基于这样一个“历史往往重演”的假定,我们才能以研究过去来了解未来,达到我们通过技术分析来预测市场走向的目的。

“市场行为包容消化一切、价格以趋势方式演变、历史往往重演”,构成技术分析的基础,影响股票价格的因素包括经济的、政治的、心理的或其它任何方面的因素都已反映在其价格之中。由此可以得出一个结论:研究价格变化就能了解市场状况,进行理性交易。实际上也就是承认:价格变化反映所有的供求关系,正是根本的供求关系才决定了该商品价格的涨跌。指标和图表本身不能导致市场的升跌,但它客观地反映出市场的变化。所以指标和图表能帮您产生最佳的判断结果。

## 二、技术分析的五大作用

1. 通过技术分析,价量关系可反映出任何有关的市场力量。不论是基本的供求因素,还是政治因素、心理因素等等,各种因素最终都会反映在市场价格与成交量的变动上。凡是不能反映价格与成交量的变动的因素就是无关因素。而要了

解各因素与量价变动的具体联系就必须通过技术分析。

2. 反映价格波动的状况。投资者只要把有关的技术分析图表一打开,便能一目了然地看出当前价格的波动状况,从中可发现主力的动向及后市的走向,从而更好的帮助投资者决策买卖时机。

3. 预测价格的未来走向。通过技术分析,图表不但能客观地反映出过去和现在,还能用来预测市场未来的发展。

4. 掌握买卖的时机。由于图表能反映和预测市场走向,若能分析好图表,便能有效的掌握买卖时机,扩大收益,降低风险。

5. 协助拟定交易计划、评估风险。技术分析可有效地协助交易者拟定交易计划,评估投资风险与利润。这样可使操作理性化,减少盲目性。

# 第一章 看盘技巧

## ——从盘面中及时洞察主力的动向

看盘是一门深奥的学问和艺术。主力的一举一动,无不在盘面中显现,掌握了看盘技巧,就可及时地把握主力的动向,先人一步地在下跌前卖出,在上涨前买进。这样才能在股海的汹涌波涛中,找到进退自如的感觉,方能小输大赢。

### 一、如何看股票动态行情走势图

股民最常用的是大盘即时走势图和个股即时走势图,下面将具体介绍看盘的方法和技巧。

1. **大盘即时走势图**。通常有两种显示方法,一种是图像显示;一种是数量显示。

(1) 图像显示:

① **白色曲线**。表示证交所对外公布的通常意义下的大盘指数,也就是加权指数。

② **黄色曲线**。是不含加权的大盘指数,也就是不考虑上市股票盘子的大小,而将所有的股票对指数的影响看作相同的。参考白、黄色曲线的位置关系,我们可以得到如下的信息:A. 当指数上涨时,黄色曲线在白色曲线之上,表示盘小的股票涨幅较大;反之,盘小的股票涨幅小于盘大股票的涨幅。

B. 当指数下跌时,黄色曲线仍在白色曲线之上,则表示小盘

股的跌幅小于盘大的股票的跌幅；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票的跌幅。

③红绿柱线。在黄白两条曲线附近，有红绿柱状线，这是用来反映指数上涨或下跌强弱程度的。红柱线渐渐加长的時候，表示指数上涨的力量渐渐增强；缩短时，则表示上涨的力量减弱。绿柱线增长，表示下跌力量增强；缩短时表示下跌力量减弱。

④黄色柱线。在曲线图的下方，它是用来表示每一分钟累积的成交量。

⑤红绿矩形框。红色框越长，表示买气越强；绿色框越长，表示卖压越大。

## (2)数量显示：

可以根据需要分别显示综合指数、A股指数和B股指数涨跌数量，涨跌百分比、开盘、最高和最低指数、时间等，并在盘面上的右侧提供了一些数字资料。包括：委托买手、委托卖手、委比数值等。

①委买手数。代表了即时所有个股委托买入下三档的手数相加的总和。

②委卖手数。是即时所有个股委托卖出上三档手数相加的总和。

③委比数值。是委买、委卖手数之差与之和的比值。当委比数值正值很大时，表示买方比卖方力量强，股指上涨的机率大；当委比为负值时，表示卖方比买方力量强，股指下跌的机率大。

## 2. 个股即时走势图。

(1)白色曲线。表示这种股票当日即时成交价。

(2)黄色曲线(均价线)。表示这种股票当日的平均价格。

(3)黄色柱线。在盘面的下方,表示这种股票每分钟的累积成交量。

(4)外盘、内盘。成交价为卖出价时叫外盘,成交价为买入价时称内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多时,而股价也在上涨时,表示很多人在抢盘买入股票;当内盘累计数量比外盘累计数量大很多时,而股价在下跌时,表示很多人在抛售股票。

(5)成交明细显示。在盘面的右下方,价位的红、绿色分别反映外盘和内盘,白色为即时成交显示。

(6)量比。是今日总成交手数与近期成交平均手数的比值。如果量比大于1,表示这个时候的成交总手已经放大了。当总手数量放大的时候,如果股价涨则后市看好;若量比小于1,表示这个时候成交总手萎缩。在盘整期,量比放大,多会出现突破方向。

正因为内、外盘,委比和量比在分析动态行情时比较重要,下面将详细地加以论述。

内、外盘,委比和量比都是表示目前盘中多、空力量对比的短线指标。

如果即时的成交价是以“委卖价”成交的,说明买方也即多方愿以卖方的报价成交,就像我们在市场买东西时生怕买不到而“不讲价”一样。所以,以“委卖价”成交的量越多,就说明市场中的“买气”也即多方气氛浓厚。我们把以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”。反之我们把以“委买价”实现的成交量称为“内盘”。可见,当“外盘”大于“内盘”时,反映了市场中买盘强劲,若“内盘”大于“外盘”,则反映市场中卖盘汹涌,市

道偏弱。由于“内、外盘”显示的是开市后至现时以“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量，所以对我们判断目前的市道强弱有益。

“委比”是衡量一段时间内场内买、卖盘强弱的技术指标。它的计算公式为：

$$\text{委比} = \frac{\text{委买手数} - \text{委卖手数}}{\text{委买手数} + \text{委卖手数}} \times 100\%$$

从公式中可看出，“委比”的取值范围从-100%到+100%。若“委比”为正值，说明市场内买盘较强，且数值越大，买盘越强。反之，若“委比”为负值，说明市道较弱。

为及时反映市场内的即时买卖盘强弱情况，“委买手数”是指即时向下三档的委托买入的总手数，“委卖手数”是指即时向上三档的委托卖出的总手数。

“量比”是当日场内每分钟平均成交量与过去五日每分钟平均成交量之比。其公式为：

$$\text{量比} = \frac{\text{当日即时为止的总成交量}}{\text{过去五日的每分钟平均成交量} \times \text{当日即时为止的交易时间(分钟)}}$$

显然，量比大于1，表明目前场内交投活跃，成交量较过去几日增加。

3. 均价。均价是指投资者当日的平均成本。其意义如同均线。它是一个重要的短线实时数据，一旦股价在均价上面运行则表示强势，反之则为弱势。

(见图6、图7)

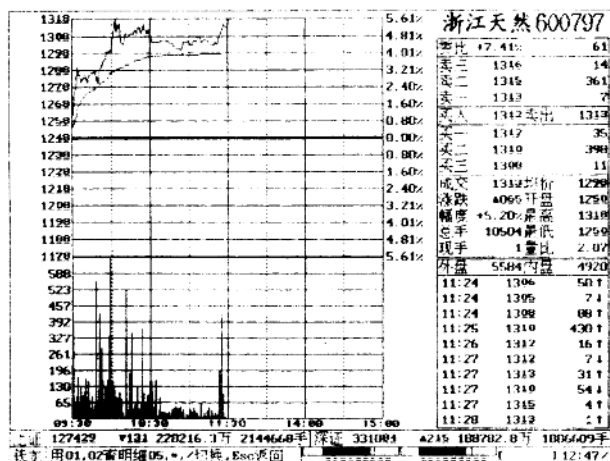


图6 该股从开盘到收市,股价一直在其均价线之上运行,均价线缓缓上升,股价一旦回落到均价线,便会有主动性买盘介入推高股价,且外盘大于内盘,量比也大于1,表明该股为当日强势股。

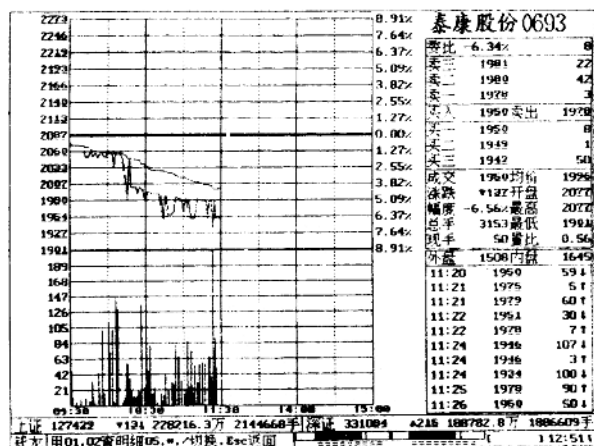


图7 该股自开盘后,股价便运行在均价线下方,均价线缓慢下行,股价无力重返均价线上方,不时有主动性抛盘出现,内盘大于外盘,表明此股为当日弱势股。

4. **价量图**。从价量图上可一眼看到最大的量在何价位,如果在高档位即为压力价位,如果在低价位即为支撑价位,由价量图上还可看出主力拉抬或打压的意图。

5. **现手的意义**。现手对衡量当前行情的强弱及人气的盛衰,提供了较为可靠的信息。现手在一段时间内连续放大,如果股价上涨,后市看好;现手越来越小,说明这一阶段行情处于低迷阶段。如果股价横盘时现手连续放大,如在高价区,股价下跌的可能性较大;如在低价区,股价上涨的可能性较大。当股票在上升阶段时出现现手越来越小,可以认为上升的动力在减弱;如果现手大手笔买单连续出现,可以认为该股将会上一新台阶;当股价从高价区回落下来,现手经过一段放大后越来越小,可以认为该股还有一段跌势;当股价处于相对低价区时,现手越来越小,可以认为还需调整一段时间。现手的大小,在一段时间内对买卖有直接的影响。现手大,成交活跃,进出容易;现手小,如果买卖量大则很难成交。

6. **如何从盘面中捕捉热点**。钱龙动态分析系统中,81、83分别显示沪市和深市的涨、跌幅排行榜、资金流向排行榜、量比排行榜等即时行情,准确的把握这些即时行情数据,就可以分析和掌握主力的动向及市场热点等很多重要信息,对指导投资者操作有重要意义。

具体来讲,投资者重点可关注涨、跌幅排行榜和资金流向排行榜。那些有主力关照,主动性买盘不断的强势股必定涨幅靠前、资金流向靠前,从而会“榜上有名”,投资者从中可观察到市场主流资金在何板块中运作,热点在何处,如果某个股或某个板块中的几只个股连续2天以上出现在资金流向排行榜中,且涨幅也靠前,说明已有主力介入,是市场的热点所在。相反,

如果某个股或某一板块的几只股经前期大幅上涨后连续出现在跌幅前列,且资金流向靠前,说明主力已开始出货,也标志着前期热点开始退潮和转移。

**研判要领:**当大盘筑底成功后放量向上突破之日,投资者可从涨幅排行榜和资金流向排行榜中捕捉到市场热点所在,而这些热门股或热点板块极有可能就是大盘今后上行的领涨股或领涨板块。掌握了这一研判技巧,投资者就可有的放矢,真正抓住热点,从而跑赢大势,获得丰厚的回报。

**7. 主动性买盘和主动性抛盘。**在看盘当中,识别主动性买盘和主动性抛盘是至关重要的。主动性买盘和主动性抛盘都是主力主动出击的结果,往往能够阶段性地左右股价的走势,而如果我们及时地掌握和辨别主动性买盘和主动性抛盘的性质和目的,就能了解和掌握主力庄家的真实意图,就能“知己知彼,百战不殆”。

#### (1) 主动性买盘

主动性买盘往往不会在委买的前三档中挂出,而是对着卖盘及时成交的,即以卖出价成交,在盘面上都计入外盘;在屏幕的右下方的成交明细框中显示的是某一分钟在某一价位成交的具体手数,在成交手数后紧跟着向上的红箭头或向下的绿箭头;向上的红箭头表示的是以卖出价成交的手数,计入外盘,往往表示买盘;向下的绿箭头表示的是以买入价成交的手数,计入内盘,表示卖盘。主动性买盘的性质就是一路买,不论上方有多少卖单,照单全收,在屏幕的右下方的成交明细框中就表现为向上的红箭头不断,且每一笔成交价格都比上一笔成交价格高,成交手数也较大。这样,就使股价节节攀升,不断创出新高。主动性买盘的背后,往往隐藏着利好,这就是知道内幕的

主力庄家急于吸筹的表现。

延中实业就是一个很好的例子。此股的主力机构得知北大有收购延中的意向,便早早在低位大举建仓,该股从8元多启动,在源源不断的买盘介入下,股价开始飚升,一路上涨至34元的高价,这正是主动性买盘造成的。

**隐性买盘。**对于这种性质的买盘,投资者也应重视。隐性买盘一般有两种情况:一是在委买档中没有什么大的买单,而在即时成交明细框中,却出现大笔买盘,推动股价上涨;二是在成交明细框中,不时出现向下的绿箭头,而且成交手数较大,好似抛盘汹涌,而委买档中也没有挂出大的买单,但股价却在不断上涨。这样就表明虽然有较大的抛压,但却有更强的买盘在承接,使股价的重心不断上移。我们在盘面中的委买、委卖档里无法发现这些承接买盘的踪影,如不细心观察,较难发现这是买盘所致。

另外,如果大盘跌,股价小跌,大盘反弹,股价大幅回升,也是主动性买盘的结果。

## (2)主动性抛盘

主动性抛盘和主动性买盘正好相反。主动性抛盘通常也不会委卖档中挂出,而是对着买盘及时成交的,即以买入价成交,计入内盘。主动性抛盘就是一路卖,不论下方有多少买单,你要多少,就给你多少,在屏幕的右下方的成交明细框中就表现为向下的绿箭头不断,且每一笔成交价格都比上一笔低,成交手数也较大,由于供求严重失衡,供大于求,使股价的重心不断下移。主动性抛盘是主力大举出货的表现,背后往往隐藏着利空,这一点投资者应高度重视。笔者最深刻的亲身经历就是“琼民源事件”,当时笔者持有琼民源股票,在它宣布停牌的

前一天,从开盘起,主动性抛盘不断,且抛盘数目巨大,常出现单笔四、五千手的大抛单,而且每一笔成交价比上一笔成交价打低许多,虽然下方的接盘也较多,但抛盘始终占有主导地位,有多少买盘,就有多少抛盘,在汹涌的抛盘打击下,这只当时的龙头明星股一路被打至跌停位,当天异常成交了14亿元的天量。笔者通过盘面观察,发觉大主力在不计成本的出货,后市不妙,走为上策,于是果断出货。第二天媒体便公布了琼民源因故停牌,至今还未复牌交易,使许多持有此股的投资者被困其中,无法出局。而很多投资者在停牌前一天买入,说是逢低吸纳,结果惨遭“套牢”,如果大家掌握了看盘技巧,学会了辨别主动性抛盘的性质和目的,就不会被当时较多的买盘和大成交量所迷惑,从而回避了巨大的风险。

**隐性抛盘。**隐性抛盘也有两种情况:一是在委卖档没有什么大的抛单,而在即时成交明细框中却出现大笔抛盘,打压股价;二是在成交明细框中,不时出现向上的红箭头,且手数较大,好象买盘不断,但关键是股价的重心却在下移,既然买盘不断,那么为什么股价却不涨反跌呢?这实际就是隐性抛盘造成的,虽然买盘较积极,但抛盘的力量更强,始终压住股价,只不过这种抛盘较为隐蔽,但它却反映出主力在暗中出货。

另外,投资者还需注意的是:在涨停板之后,当日成交明细框中显示的向上红箭头的成交手数,实际是抛盘;在跌停板之后,当日成交明细框中显示的向下绿箭头的成交手数,实际是买盘。

**8. 看盘技巧的精华和要领。**如何从盘面上来判断主力的进出是投资者必须掌握的技巧。当主力要拉抬时,一般会在三个委卖价和委买价上做文章。采用倒宝塔方式卖出大额数

股票,在第三委卖价上放一大卖单;在第二委卖价上放一次大卖单;在第一委卖价上放一个比次大卖单更小的卖单;而在三个委买价上都放很小的买单,不断地向上成交拉升价位,此时跟进可能还有大幅空间。

一般的投资者会误认为有主力出货杀出,而在主力真的派货时往往会采用正宝塔方式,在第三个委买价上放大买单;在第二个委买价位上放次大买单;在第一个委买价上放更小的买单,给人以主力似在进货拉抬的样子,实际上边拉边出。此时跟进就有风险。再一个就是利用均价线来判断进货时机,当暴涨时如果股价远远背离均价线,持货者短线可出,买货者可等其回到均价线时再买入。这样做可卖到较高的价位和买到较低的价。

在当天4小时的交易中,如果有一半时间以上是在委卖方向成交,则此股是强势股,可持股或买进;如果多数时间位于均价线的上方跌破均价线但很快又被拉回至均价线上方,是短线的买点;反之如果多数时间在均价线的下方运行,一突破均价线即又回落至均价线下方,则此股是弱势股,应考虑卖出。但如果是带量突破均价线向上,表示多头反攻强烈,是短线的买点而不是卖点,这点要特别注意。如果投资者对图形形态有所研究的话还可以用形态来分析当天的盘口,同样有效。

在实战中,投资者可重点关注当个股或大盘筑底成功后,股价在重要阻力位(前高点、压力线、重要均线等)前,是否有主动性买盘,如果主动性买盘不断,成交量充分放大,在盘面中的表现为价涨量增、外盘远大于内盘、量比大于1、股价在当日均价线之上稳步攀升,这些都表明主力做多坚决,有信心攻克阻力,拉高股价,这就是短线最佳买入时机,可及时跟进,