

GU SHI XIN LI FEN XI 中国物资出版社

股市 心理分析

邹凯 著



股市心理分析

邹凯 著

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市心理分析/邹凯著. - 北京:中国物资出版社,
1997.1

ISBN 7-5047-1274-4

I .股… II .邹… III .股票-证券投资-市场心理学
IV .F830.9-05

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 22148 号

中国物资出版社出版发行

新华书店经销

北京北方印刷厂印刷

开本:787×1092mm 1/32 印张:9.375 字数:210千字

1997年1月第1版 1997年1月第1次印刷

印数:0001-5000册

书号:ISBN 7-5047-1274-4/F·0463

定价:13.80元

前 言

随着我国经济体制改革的不断深化,证券市场以其独特的魅力吸引着日益增多的广大投资者,全国范围内正掀起一股证券热。面对社会公众迫切需要了解、掌握证券知识,证券界的专家们书写了不少有关证券的专著。但对读者极为关切的一些问题,诸如投资者的心理活动对股市的影响;股价运动趋势与投资者心理变化之间的关系;如何从心理学角度来解释大量 K 线组合形态、各种规模的股价形态及有关股票的图表等,则很少有人作系统论述。而本书正好填补这方面的空白,结合股市中经常出现的大量实例,运用心理学理论,对股市心理进行详尽的分析。

本书将理论与务实融为一体,具有很强的实用性和可操作性,能满足个人投资者和机构投资者的需要。

在此赠给读者一句话:“股市心理分析是股票操作的钥匙”。

作者

1996 年 11 月于北京

目 录

前 言

第一章 股市心理分析概论	(1)
第一节 农夫与猎人的故事	(1)
第二节 股市心理分析基础	(4)
第三节 股市趋势心理分析基础	(19)
第二章 常用 K 线组合形态的心理分析	(22)
第一节 K 线顶部转向组合形态	(25)
第二节 K 线底部转向组合形态	(44)
第三节 K 线中途组合形态	(58)
第四节 价格缺口	(86)
第三章 K 线实战心理分析	(91)
第一节 底部反转形态	(91)
第二节 顶部反转形态	(114)
第三节 下降途中形态	(132)
第四节 上升途中形态	(141)
第四章 股价形态心理分析	(151)
第一节 形态分析中的重要心理环节	(152)
第二节 顶部反转型形态	(156)
第三节 底部反转型形态	(172)
第四节 持续型形态	(183)
第五章 浪形的心理特征和分析	(206)
第一节 大自然法则——波浪理论	(207)
第二节 1 浪	(212)

第三节	2 浪	(215)
第四节	3 浪	(218)
第五节	4 浪	(221)
第六节	5 浪	(224)
第七节	a 浪	(227)
第八节	b 浪	(229)
第九节	c 浪	(232)
第六章	股价运动趋势的心理特征和分析	(235)
第一节	趋势	(236)
第二节	股市支撑和压力的心理特征	(238)
第三节	支撑线和压力线的心理特征和分析	(240)
第四节	趋势线突破的心理特征	(244)
第五节	趋势通道形成的心理因素	(247)
第六节	江恩角度线基本原理	(250)
第七节	45°线的市场心理意义	(254)
第八节	角度线心理分析在转向形态后期的运用 ...	(257)
第九节	角度线心理分析在途中形态中的运用	(260)
第七章	盘中变化心理分析	(266)
第一节	盘中心理变化阶段的划分	(266)
第二节	开盘及开盘三线期的心理分析	(267)
第三节	优势争夺期和优势形成期的心理分析	(272)
第四节	优势强化期和收盘的心理分析	(275)
第五节	盘中分析的关键因素	(278)
第六节	消息影响下的盘中走势	(280)
第七节	短线操作的其他注意事项	(291)

第一章 股市心理分析概论

第一节 农夫与猎人的故事

北方的农民在春季播种,秋天收获,只要风调雨顺,必然迎来满仓的粮食和丰收的喜悦。然后经过一个漫长冬季的休息,又开始第二年的春耕。

猎人,每日清晨带上猎枪,披星带月地走在崎岖的小山路上,敏锐的双眼寻找着周围的猎物,警觉的双耳捕捉着任何一个响动。击中一只山鸡,可管一日温饱;打到一只野山羊,一周不愁吃穿。但这样的好事,不可能天天都有,他们常常饥一顿饱一顿,有时还要面对被野兽吞食的危险。

一天,农夫对猎人说:“还是下山种地吧,一年只要耕种一次,就可整年填饱肚子。”猎人回答说:“谢谢您的好意,我不习惯于平淡的生活,虽然今年打的猎物不多,但明年枪法会更准,可以打到更多的猎物,你不懂其中的乐趣。”

股市中的长线投资者颇似农夫耕种。他们关心股价的长远趋势或股票的投资价值,忽略的是运行过程中的微小波动。当股价下跌达到一定低点时,便开始买进,直到资金全部用完。即使被套牢,一般也不考虑亏损卖出。不会因消息的恶化而改变自己的初衷,这些长线投资者一般都有自己的获利目标,常常是不达目的誓不罢休。

股市中的短线投资者颇似猎人,他们不太考虑股价的绝

对高低,上升敢追涨,下降敢杀跌。他们关心的是股价近期的运动倾向,对热门股和热门板块的追踪。在他们眼中,股市是上下波动的曲线,而曲线所形成的趋势则看得很次要。

正是“农夫”和“猎人”的共同存在,就构成了一个活跃而充满生机的市场,使股价运动形态变得千奇百怪。某个人或某类人中的个体心理状态是较易理解的,而众多人在不同思想支配下的群体运动,就难以捉摸,这点也符合心理学理论。

当你对股价的某段走势产生疑惑时,实际上你所代表的只是股市参与者的一类人,或是短线投资者,或是长线投资者,或是看多者,或是看空者等。因为股价运动是众多投资者共同的心理趋向,这种趋向是难以捉摸的。可以说,没有一个人能够绝对地看清股价长、中、短期的趋势。而在股市中,很多人将这种难以捉摸的客观的共同心理趋向,归咎于主力机构的操纵。认为机构的作为是股价波动的根源。当然,庄家和大机构的存在是客观事实,但他们对股市的影响并没有达到呼风唤雨的地步。即使机构的资金雄厚,如操作失误,同样会遭致失败。

股价在沿着某种趋势波动运行的过程中,一般认为是受供求关系的影响所至。但供求关系的变化,又是依投资者的心理变化而变化的。所以对投资者心理的分析,必然是揭示股价运动趋势的有效途径。譬如股市分析用的任何图表形态,均可从心理学上找到确切的依据,并可有效地指导操作。

股价的运动趋势,是在一段时期内,由众多成交价连续实现所组成的。其中每一个成交价,又是在投资者不同的买卖心理背景下实现的。所以,股价走势绝非“无源之水,无木之本”。它是以投资者群体的心理活动作为基础的。

所谓“股市是经济的晴雨表”,是指股价能够准确地反映

和预示社会经济状况。在许多国家,当经济长期萧条、社会失业率较高、老百姓怨声载道时,可能就是经济开始复苏之时,从而也就是股价开始摆脱长期低迷状态而逐渐上升之时。但此时人们往往不能明显地感觉到经济状况正在好转。只有当股价持续上升较长一段时间后,经济复苏迹象才开始显露。当经济处于长期萧条之后,随市场购买力逐渐增强,同时因投资和经营成本低廉,企业投资愿望增强,企业效益有转好趋势。面对上市股票低廉的价格,一些先知先觉的投资者基于对上市股票未来业绩好转的预期心理,加之发现目前股票价格较低,购买股票在未来必有较好回报,于是决定买入。在买入股票的同时,也就推动了股价的上升。由此可看出,在基本面与股价的相关变化中,是由投资者的心理变化作为中介的。

在进行股市心理的具体分析时,实际上研究的是市场中大多数投资者对股价运动趋势的态度,是研究一种共同的心理趋向。通过大多数投资者对股价预期的态度,揭示股市未来走势。股市心理分析不同于其他分析技法,它是要分析股价涨跌波动的根本原因。从市场投资者的心理角度,阐明股价为什么要下跌,或股价为什么更容易向下突破,或股价为什么还会继续惯性上升等问题。

股市心理分析还可以精确地比较出不同转向形态的转向有效性;或持续形态被突破后,股价将如何运动等。如 K 线中的黄昏之星和乌云盖顶两种顶部转向形态,在一般的分析中,都简单地认为股价将下跌;而在心理分析中,不仅揭示出两者各自的市场心理变化情况,从而比较出两者今后股价下跌的差异。

在股市趋势的心理分析中,可揭示出稳定市场心理与冲动市场心理之间的关系,还可对投资者的心理冲动程度作定

量分析,从而直接指导操作。

第二节 股市心理分析基础

一、股价定位区域的心理认识

在股市中,不同股票其价格相差甚大,有几元一股的,也有几十元一股的。如此大的价格差距与投资者的心理状态有什么关系呢?

每一只股票实现自己的价格,及在一个基本价格区域内上下运动,是由投资大众在不断交易过程中实现的。如一只3元左右的工业股,它常常在2.5元至4元的价格区域内运动。在一般情况下,突破4元达到6至7元,甚至达到10元是难以想象的。又如一只20元的股票,其股价运动范围通常在15元至25元之间,如跌到7至8元也是极为困难的。以上的举例是排除特殊情况,是以静态来看待不同股票的价格定位。因此,在市场中就形成了一线股、二线股和三线股的概念。所谓一线股,价格定位最高;三线股价格定位最低;二线股介于两者之间。

不同股票出现不同价位的原因是由很多因素决定的。首先是这只股票的品质,也就是它的现实业绩;其次是成长性,行业发展潜力,所处地域经济发展前景,流通股数量等。股票的现实业绩决定股价是很容易理解的,只要这只股票业绩良好,可以给投资者带来丰厚的回报,必然受到投资大众青睐,其价格必然较高。如果价格较低,一方面持股者不愿出售,另一方面必然导致争相购买,所以不可能实现较低价格。股票的现实业绩是决定价位的硬指标。诸如股票的成长性,行业发展潜力,所处地域经济发展前景,流通股数量等因素属于软

指标,对股票价格定位的影响作用就难以把握。在一个活跃的市场中,它们对股价的制约和影响作用却举足轻重。而这些制约和影响所起的作用是无法靠简单的分析得出的,只有通过市场中广大投资者的交易来实现。如浦东股中的浦东金桥,上市时为 11 元左右,由于一部分投资者看好浦东发展前景,必将给浦东金桥股票带来良好业绩,于是积极买入,推动股价开始攀升。随股价的不断上升,认同这一观点的人就越来越多,股价快速上扬达到 36 元。经几个月的上下振荡,股价被定位于 20 至 25 元。也就是说,对浦东发展前景看好的思想,随投资者的不断交易而被体现了。从静态的角度看,浦东金桥 20 至 25 元这个价位在当时已包含了对浦东经济高速发展的预期。

每只股票的定位区域均受其基本面的影响,并通过绝大多数投资者的共同心理反映来实现。在股票的具体操作中,如某只股票长期在某一价位徘徊,首先你应认为它是合理现象。因为这个价位的存在,必然有投资大众共同的心理认识作为基础。如果你主观认为该价位过于偏低,而追高买进,其结果可能是先知先觉,股价果真暴涨,你的认识得到市场广大投资者的认同。但是,在大多数情况下是一相情愿,股价会被再度拉回而难以获利。笔者在多年股市实践中发现,能够大幅度地脱离该只股票价位区域的情况较少,除非这只股票的影响因素发生重大变化。而此时这个因素又是这个市场中的热点问题,即在广大投资者的共同认识逐渐形成的过程中,股价向新的定位区域发展,并在新的价格定位区域开始“驻扎”。

在大多数情况下,一只股票是不会严重地脱离其价格定位区域的。就像在一个工作单位中,如果大家都认为某人很懒惰,即使此人在某天突然把所有房间的卫生都打扫干净,那

也很难改变大多数同事对他的印象。在社会生活中,人人都明白社会印象一旦形成,就不太容易改变,印象具有固执的特点。而在股市中,投资者又常常忽视这个问题,经常产生股价可能出现大幅度突破的臆想。实际上,如果股价即将出现大幅度上升或下跌之前,常常在股价运动形态上会出现较明显的准备形态。这种形态的出现,实际上是为股价的突破作心理上的准备。关于这类形态,将在后面的章节中介绍。在股市操作中,投资者应记住,出现大幅度突破的概率较小,不要企盼股价向自己所希望的方向大幅突破,否则将失去更多的获利机会。

二、股市中的人际互动

人际互动是指群体人员之间互为客体,将信息传给对方,并通过反馈继续传递的过程。在股市中,每个投资者既是主体,又互为客体。股市中的人际互动首先是一个投资者向另一个投资者传递信息,但还必须要有信息反馈,否则称不上人际互动。反馈是指主体信息在客体那里所引起的反应,反过来对主体产生作用。

在股市中,所有投资者无论处以什么状态:买进、卖出、持股观望或是持币观望,只要是市场参与者,他们的行动和状态会有意或无意地向其他投资者传递着信息。同时,他也受市场气氛的影响。所以市场中的每一个投资者均互为客体,相互影响。

市场中投资者信息的传递有两种表现渠道。其一是通过投资者之间的交流,也就是投资者之间的谈话,发表自己的观点,表露兴奋、激动的情绪或悲观、绝望的情绪等,均会对周围投资者产生影响,并感染他们的情绪,使其他投资者也产生类似的情绪,进而相互影响,形成市场氛围。其二是通过股价行

情走势的变化,也就是多空双方搏杀的结果,即通过股价上升或下跌,来影响每一个投资者。股价的涨跌是通过每一个投资者参与买卖所实现的;股价的走势则是每一个投资者心理支配下的行为结果,同时股价走势作为一个信息反馈,又影响每一个市场参与者。

假设股价在一段较长时期上升之后,在高位形成盘整振荡走势,许多投资者出现意见分歧。看空者在高位抛出股票,等待股价下跌;看多者认为股价还会上升,积极买进。看空者不断向周围投资者发布看空的想法和理由,同时得到其他看空者的有力支持,形成空方力量。而看多者也向周围投资者发布看多的想法和理由,得到其他看多者的支持,形成多方力量。多空双方力量相持不下,股价表现为上下振荡,上下振荡的走势对多空双方的心理均不会造成动摇。随时间的延长,由于多方力量略微占优,使股价缓缓上升,并突破前期高点,看多者开始兴高采烈。随股价继续上升,更加坚定了作多的信心,大肆宣扬多方思想。前期部分看空者,在周围看多思想的感召下和股价不断上升所产生的心理压力下,翻空为多,开始追涨买进,并在毅然买进后,也开始宣扬多方思想,在这种心理互动的作用下,市场看多的心理得到进一步强化,并出现疯狂的追涨现象。随股价的攀升,在心理互动的作用下,市场看多心理形成正反馈,股价越涨越快,看多心理越发强烈。

上面的现象只是揭示了人际互动的心理现象在涨势中的表现,这种心理现象可以说在股价的走势过程中无时不有,它既是股价向原有方向发展的心理基础,也是股价形成反转形态的基础。如在一段上升行情完成后出现头肩顶的反转形态,表明市场中多数人已开始看空,这些多数的看空者不断地向其他投资者传递看空的思想。而看多者因在市场中所占比

例小, 在市场中形成人际互动的心理作用弱于看多者, 所以空方势力逐渐强大, 股价一举跌破颈线位, 在空方人际互动的心理作用下, 形成势如破竹的跌势。

在后面的章节中, 我们将研究在许多转向形态和持续形态完成后, 股价常常走出一个可计算的升幅或跌幅。该可度量幅度之所以能实现, 人际互动作用是重要因素。即一个盘整振荡的形态被突破后, 必然形成一段升幅或跌幅, 该升幅或跌幅的结束是因为原有趋势中的人际互动作用的耗竭, 如图 1-1 所示。

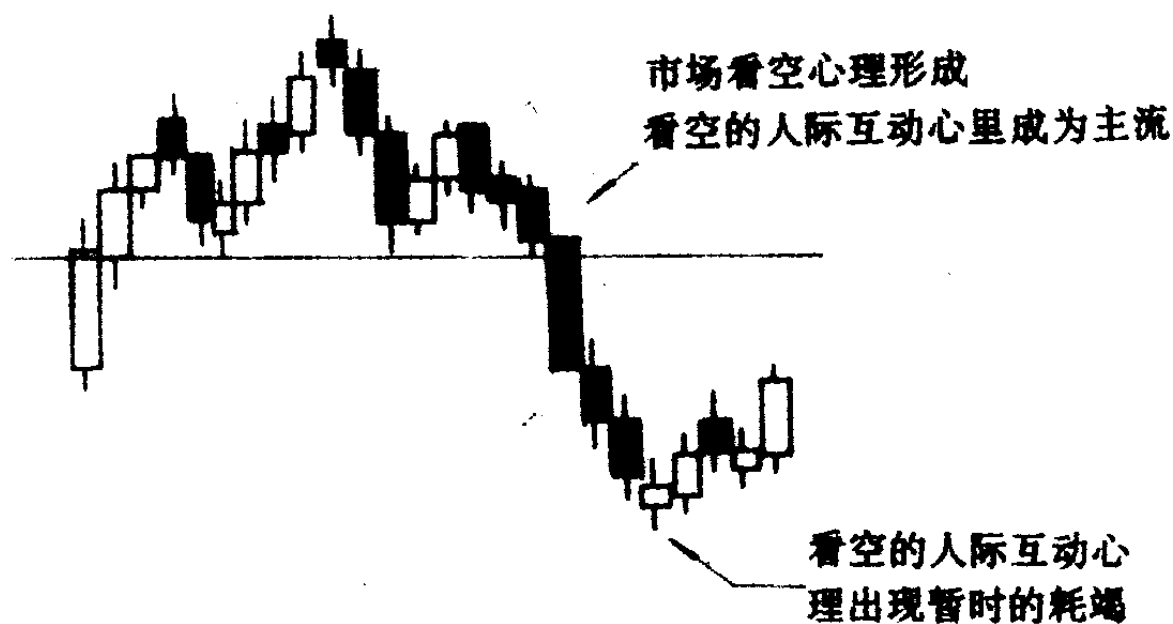


图 1-1

三、股市中的冲动心理现象

股市中的冲动心理现象属于心理学中的无意识。弗洛伊德认为, 人的精神现象的绝大部分是无意识的, 如果把人脑看作一座沉浸在海洋中的冰山, 那么有意识的部分仅仅是露出水面的冰山尖顶, 它与淹没在水里的部分 (即无意识部分) 相比, 只是非常少的一部分。无意识包括原始冲动、本能和多种欲望。弗洛伊德的无意识理论为人们理解和研究无组织群体

的心理现象提供了一把钥匙。

股市中有一句话：“没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。”意思是股价运动无论是处在上升趋势还是下降趋势，股价的波动是永恒的。在上升趋势中，应是波动式上升；在下跌趋势中，应是波动式下跌。

股价运动趋势基本可分为三类：上升趋势、下跌趋势和水平整理。在这些趋势中，包含着无数的波动。从心理学角度分析，波动主要是由市场中的无意识冲动形成的。为了说明此问题，先介绍两个概念：需求线和供给线，见图 1-2。

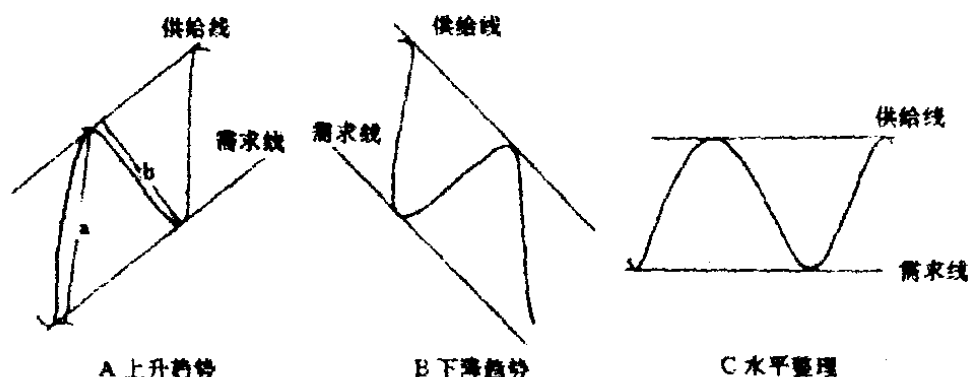


图 1-2

在图 1-2 中所示的三种股价运动趋势中，当股价上升触及供给线时即下跌；当股价下跌触及需求线时即上升，所以供给线 and 需求线构成一根管道，它指明了股价运动的趋势。该趋势是相对理智的，并具有理智的发展速度。在图 1-2A 中，上升通道是以一定的速度形成上升趋势，它是一个相对理智的过程。但其中 a 段和 b 段的速度与上升通道的速度不同，a 段行情具有过于乐观的成份，并随 a 段的不断上升，加剧乐观冲动的程度；b 段行情具有过于冲动的悲观成份，并随股价的下跌，加剧悲观冲动的程度。但这种冲动最终都被修正而回到原有的趋势中来。故在研究股市时，对趋势的分析和对包含在其中的波动的分辨至关重要。

笔者曾遇到一位投资者,他认为股价既然要下跌,为什么还会反弹,很不理解!实际上,在下跌趋势中,没有反弹的冲动,就不会形成下跌趋势。股价运动中的任何趋势,必然要由过于乐观和过于悲观的冲动所形成。没有市场中的冲动,就不可能形成趋势。在社会生活中存在着无意识的冲动心理,在股市交易中这种情况也必然会同样存在。

四、投资者的动机

在股市中每位投资者的动机十分单纯,为了盈利!从盈利动机出发可衍生出多种动机:在股市长期上升趋势中,大多数投资者的心理都产生如何获得更多盈利的动机;在其长期下跌趋势中,一般会产生保本不亏损的动机;在盘整的市道中,产生的则是如何获取差价的动机。所有投资者都希望能够做到低买高卖,赚的钱越多越好,赔的钱越少越好,没有为了亏损的入市者。

在社会心理学和社会学中,把欲求和目标作为动机的构成成份。动机是由需要转化而来的内在动力,但是某种需要能否转化为相应的动机,又和主体对需要的选择有关。

股市操作中,在不同的股价运动状态下,投资者的欲求和目标是截然不同的。在一段长期的上升趋势中,某投资者买进某只股票,认为这只股票可以继续上涨获得价差。随股价的不断攀升及受到周围其他投资者不断获利情绪的激励,该投资者的欲求从开始想获一点价差上升到应获更多的利润要求,并决心要把行情做足,赚更多的钱。此时赚一点蝇头小利已经不是他们的投资动机,减少亏损或保本更不是此时市场中的主流动机。所以投资者在看准一只较好的股票并买进以后,愿意长期持有一段时期,待获取较大利润后再抛出。

股价经过一段大的下跌趋势后,其投资者认为,股价已连续数日下跌,应该有所反弹,于是开始逢低买进,搏取反弹差价。这位投资者的心理是:此行情是一个大的下跌趋势,股价在长期的运动方向上应是以下跌为主,但因股价已连续数日下跌,应有反弹可能,于是买进。买进动机是为了盈利,欲求和目标只是为了获得短线超卖后出现的反弹差价,并不想获得巨额丰厚的回报。一旦买进股票后出现反弹实现利润,此时已实现目标,必然果断卖出,等待股价的再次下跌。同时他心理清楚,如果不抛出,股价还将下跌,结果将被套牢,不会产生为获取更多利润的贪婪心理。当然,如果此投资者在买进股票后,股价并没有出现足够的反弹空间以获得盈利,或股价根本没有反弹,他的获利动机就转化为保本和减少亏损的欲望和目标,及时抛出手中持股止损出局,将来再寻找买进机会。这种心理现象就形成了股市中多杀多行情,一般是盘跌局面。

在一段水平的箱形整理行情中,股价上下振荡于一个水平通道之中。当股价上升达到一定高度,大多数投资者均获利卖出;股价下跌达一定低点,大多数投资者又积极买进,于是股价形成振荡盘整格局。此时投资者的欲望和目标是复杂多样的,中长期看多者积极买进,期望股价突破压力区而上升,获取较大利润为其目标;中长期看空者坚决抛出股票,期望股价突破支撑区而下降,保本和防止出现较大亏损为目标;另一类投资者则把获取短线价差作为目标,逢低买进,逢高卖出。前面的中长期看多者和中长期看空者在整理行情中难有所获,在臆想和期望中度过。而短线投资者由于没有过高的利润要求,其利润欲望和目标符合市场状况,逢低买进逢高派发,乐此不疲,屡试不爽。