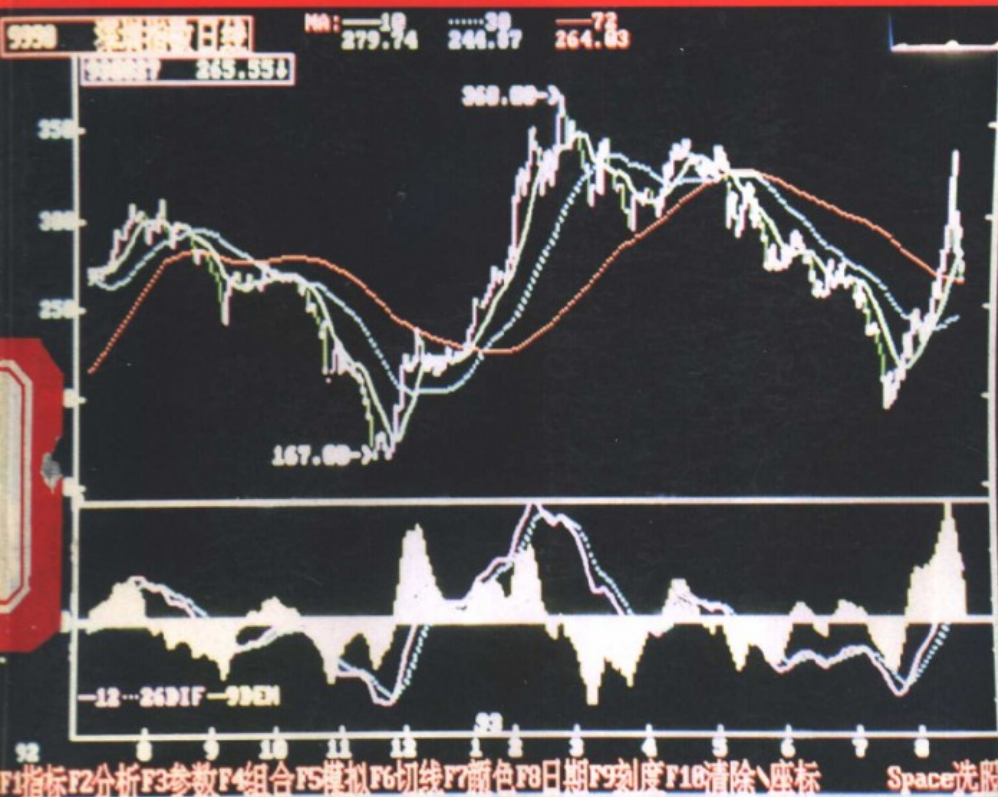


股市技术操作实务

陈儒 管斌 编著



中山大学出版社

责任编辑：谭广洪

封面设计：汪景钢

责任印制：姚明基

责任绘图：刘叔伦



股市技术操作实务

陈 儒 管 斌 编著

中山大学出版社

• 广州 •

(粤) 新登字 11 号

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

股市技术操作实务/陈儒, 管斌编著. —广州: 中山大学出版社, 1993. 09

ISBN7—306—00779—3/F·117

I 股市技术操作实务

Ⅰ ①陈儒 ②管斌

Ⅲ ①金融证券 ②股票市场 ③技术分析

责任编辑: 谭广洪 封面设计: 汪景钢

责任校对: 张礼凤 责任印制: 姚明基

责任绘图: 刘叔伦

中山大学出版社出版发行

(广州市新港西路 135 号)

中山大学印刷厂印刷 广东省新华书店经销

1993 年 9 月第 1 版 1993 年 9 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张: 7

字数: 15.8 万 印数: 1—10000 册

定价: 8.80 元

序

钱荣堃

随着我国股票市场的不断完善与发展,股票投资者需要作理性的决策。理性的投资决策除了需对宏观经济因素、上市公司经营业绩情况进行分析以外,还要对股价的变动趋势进行技术分析。《股市技术操作实务》这本书对股市技术分析的理論、研究方法及实例做了较为详细的介绍。

本书有以下的特点:

一、以理论为基础。本书虽然是讲股市技术操作,但必须要以理论为基础,否则就没有什么科学根据了。本书不但对技术分析的經典理論,如道琼斯理論、波浪理論、股票箱理論、甘氏理論、趨勢线、股价型态等作了详尽介绍,而且还对目前较为常用的技术分析指标如移动平均线、MACD、相对强弱指数、K线图、成交量净额法、逆时钟曲线等进行了分门别类的分析与介绍,为读者提供了较全面系统的股市技术分析的理論架构。

二、实用性强。书中对各项技术分析指标,除了介绍计算方法、研判技巧,以及使用该项指标的优缺点并与其他指标进行比较外,作者还搜集了大量的股市实战资料,运用深圳股市

的实际走势去验证各项技术分析指标的研判方法,同时对各项技术指标的计算方法附以深圳股市的大量实例加以演算,具有较高的实用价值。

对于需要研究和掌握股市技术分析法的投资者、理论工作者以及有关专业的高等院校的师生来说,本书无疑是一本很有参考价值的专业书。

1993年8月18日

于南开大学

前 言

在变化多端的股票市场上,股票价格波动反复,往往会使投资者举棋不定,难以进行投资决策。目前,国际上对股票价格走势分析较为流行的方法有两种,即基本分析法(Fundamental Analysis)和技术分析法(Technical Analysis)。基本分析法一般是指对企业财务报表的分析以及对企业所属产业状况、企业在产业内的地位、产业内竞争情况、资源供给、产品需求、企业经营管理情况、企业发展前景、企业工艺装备及技术水平等情况的分析,但更侧重于企业的财务状况的分析;技术分析法则是利用股价变动的历史数据,通过图表方式来研判股价变动的趋势,从而推断未来股价的走势。在研究股票价格波动方面,它是基于“历史重演”的假设,即将统计学延伸运用,对图表进行归纳、演绎,以历史的轨迹作为研究的基础。技术分析的意义在于提供量化指标,在行情面临转折点时提示买卖信号。技术分析认为市场价格的波动主要是由供求关系产生变化所引起的。股价走势图的升跌,好像心电图一样,测量出买卖双方的心理,将其心态表露无遗。

基本分析法的着眼点是公司的风险、赢利及成长状况,据此判断股票的投资价值。技术分析的一个重要假定就是市场的有效性,即投资者决定其买卖行为时,已经考虑了股票的实质价值及一般投资心理等因素。因此,从某种意义上讲,技术

分析法加强了基本分析法。但技术分析也有其缺陷,实际上没有任何一套分析工具能够完全准确无误地预测股价走势,能够让投资者在市场上买到最低价,卖到最高价,赚足整段的行情。图表分析者观图预测时,如云层看云,各有不同的看法,在同一张图表中,三个不同的技术分析者经常得出三种不同的结论。有的看升、有的看跌、有的则认为牛皮待变,因此,采用技术分析不能仅是看图说故事,而应综合各种不同的原理,保持冷静的头脑、客观的立场来预测未来的走势。做到谋定而动,势未形成,绝不动心。

总之,利用基本分析法是去选择买卖何种股票,而利用技术分析法则是选择何时买卖股票。

本书借鉴了国外股市技术分析的有关理论,并结合我国深圳股市的大量实例予以验证,具有较强的实用性。在编写过程中得到了海内外金融界、证券界朋友们的大力支持与帮助,著名金融专家钱荣堃教授在百忙之中为本书作序,在此一并深表谢意。

陈儒 管斌

1993年8月于中国深圳

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

上篇 股价走势理论

一、道氏理论	(3)
二、股价型态	(6)
三、趋势线	(27)
四、波浪理论	(34)
五、涨幅与跌幅测量方法	(45)
六、黄金分割律	(52)
七、股票箱理论	(56)
八、甘氏理论	(59)

下篇 技术指标的分析与运用

I 价的技术指标	(67)
一、相对强弱指数(RSI)	(67)
二、移动平均线(MA)	(81)
三、指数平滑异同移动平均线(MACD)	(102)
四、K线图	(108)
五、点数图	(126)

六、抛物式转向系统(SAR)	(138)
七、动向指数(DMI)	(144)
八、随机指数(KD)	(155)
九、动力指标(MTM)	(161)
十、威廉超买超卖指数(WMS%R)	(166)
十一、乖离率(BIAS)	(171)
I 市场宽幅的技术指标	(177)
一、腾落指数(ADL)	(177)
二、涨跌比率(ADR)	(182)
三、超买超卖指标(OBOS)	(186)
四、心理线(PSY)	(189)
II 量的技术指标	(193)
一、成交量净额法(OBV)	(193)
二、容量比率(VR)	(197)
三、每一加权指数股票的成交值(TAPI)	(202)
四、逆时钟曲线	(205)
IV 量价关系	(211)

上
篇

股
价
走
势
理
论

一、道氏理论

道氏理论(Dow Theory)是所有技术分析方法的鼻祖,它是由美国的《华尔街日报》首任主编查理士·道(Charles H. Dow)提出,并用他的名字命名的。道氏理论是股市技术分析法的理论基础,其主要内容是:股票市场上必存在着三种移动趋势,即原始移动、次级移动和日常移动。

(一) 原始移动(Primary Movement)

原始移动又称主要或原始趋向(Major or Primary Trend)。这是从整体来看上涨和下跌的变动。只要下一个上涨的高点超过前一个高点,而每一个次级的下跌低点较前一个下跌的低点高,则主要趋势是上升的,这就是一个多头市场(Bull Market)。相反地,当每一次下跌将价位带至更低的区间,而接着的反弹又不能将价位带至前一个反弹的高点,则主要趋势是下跌的,这就是一个空头市场(Bear Market)。

多头市场通常包括三个阶段。第一阶段,一些有远见的投资者察觉到虽然市场处在不景气的阶段,但却即将有所转变,因此选择投资回报率较高的股票适量买进,股价缓慢上升,成交量虽然不大,但已在缓慢地增加。第二阶段,股价渐趋上升,成交量也随着增加,公司业绩已显著好转,投资大众信心增

强。在这个阶段使用技术分析的投资者通常能获得较大的利润。第三阶段，股市呈现一片沸腾，所有财经方面的报导都是乐观的。股价投机性地上升，不久股价接近高峰，二三线股票上升，一线绩优股反而停滞，这是多头市场结束的先兆。

空头市场通常也包括三个阶段。第一阶段，敏感的投资者见上述股市呈现反常现象，同时感到股价已达高峰，就纷纷卖出所持有的股票，股价下跌。而一般投资大众，以为回档是买进的机会，再加码买进，股价呈现反弹，交易虽活泼，但成交量已减少，同时获利已大大降低。第二阶段，想要买进的人开始退缩，而想卖出的人急着要脱售，股价急速下跌，成交量大减，投资者对股票的信心开始动摇，恐慌性抛风四起。第三阶段，恐慌下跌之后，下跌趋势并没有加速，但是一线绩优股票却持续下跌，因为这种股票的持有者是最后失去信心的。当最坏的消息已经完全出尽时，股票专业人士及敏感投资者入货，股价下跌减缓，这是空头市场结束的先兆。

(二) 次级移动(Secondary Movement)

次级移动又称次级反应与回复(Secondary Reactions And Rallies)。即指与原始趋势的发展呈反方向的移动，即多头市场的回档或空头市场的反弹。每个原始移动中，必有敏感的次级移动出现，并使多头市场价格滑落或使空头市场价格反弹。通常这种趋势维持两个星期至两个月左右。次级移动如在强势市场中，其回档幅度约等于原始移动的 $1/3$ ；如在弱势市场则约为 $2/3$ 。因此次级移动的形成有如下三个条件：

- (1) 与原始移动方向相反至少持续变动二周；
- (2) 其波动幅度至少等于原始移动的 $1/3$ ；

(3) 成交量在上升趋势的下跌回档调整期中应逐渐减少,而在下跌趋势的上升反弹调整期中应逐渐增加。

(三) 日常移动(Daily Movement)

日常移动又称短期变动,是指市场内的每天股价波动。延续时间快则数小时,慢则数天,但最多不超过 6 天。日常移动多是市场技术性形势所造成的,而与经济性变动关系不大。当技术性形势强烈时,股价上升;而技术性形势软弱时,股价下跌。一个短期变动的上下幅度约在市价的 15% 以内。

道氏理论的缺点:

(1) 道氏理论虽然对股市长期市场变动指明了方向,但却不能指明应购买何种股票。

(2) 道氏理论太注重长期趋势,使得入市投资次数太少,对短期投资者没有太多的帮助。

(3) 道氏理论并不能明确告知何时能产生新高峰或新低谷。

(4) 道氏理论对长期变动判断有极高的准确度,但对中期变动却不能提出任何警告。

二、股价型态

股票价格由跌转升、或由升转跌、或出现大幅攀升与大幅滑落前,都会经历一个过渡时期。在这段时期内股价反复波动,形成各种不同的股价型态(Price Patterns)。股价型态的出现,表示市场原趋势正在逆转或市场先前的趋势已进入调整阶段,但经过调整之后便会恢复先前的趋势。进行股价型态的分析,就是要在股价型态形成时尽快判断是转势型态还是巩固调整型态,以预测跟随而来的走势,从而采取相应的策略。若是巩固调整型态,就应该在走势处于上升趋势时买进,而在走势处于下降趋势时卖出。因为价格经过短期调整后,便会依循原先的趋势而行;但若是转势型态,所采取的策略就应与调整前所采取的策略相反。

判断价位型态的形成是属于转势型态还是巩固调整型态,可通过型态的走势线是否守稳来判断。型态走势线的失守,是市势逆转的一个必然现象,但不一定是转势的开始,因而走势线的失守,可视为转势型态出现的一个条件。转势型态在顶部形成或底部形成时,具有不同的表现。一般来说,底部型态形成的时间较长,价格波幅较窄,而顶部型态形成的时间较短,价格波幅较大。同时,底部型态的形成,成交量的配合特别重要,即价格若向上升,成交量一定要相应放大,转势信号才较为可靠;而顶部型态形成时,成交量的配合则不显重要。

常见的转势型态有：头肩形、双重顶或双重底、圆形顶或圆形底及V形底或V形顶等。而常见的整理型态则有：三角形、旗形及楔形等，下面将逐一介绍。

（一）头肩形(The Head and Shoulders)

在形形色色的走势中，最常见的是头肩形走势，几乎任何一幅长期走势图都有头肩形走势，因此头肩走势也就最为引起投资者的注意，技术分析者对此走势的出现都抱有一定的相信程度，即其发出的买卖信号的可靠性比其他型态要高。头肩走势一般可分为头肩顶(预期价格将向下波动)和头肩底(预期价格将向上波动)以及复合头肩走势等。

1. 头肩顶(见图 1)

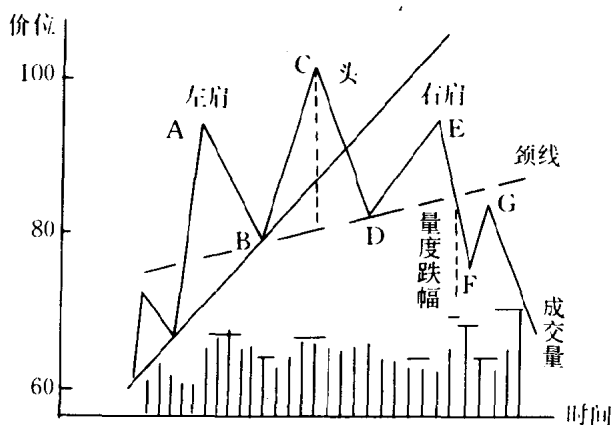


图 1 头肩顶的理想模式

(1) 左肩(Left-shoulder): 价格从一低点上升后又回落，在上升时成交量显著地增加，回落时成交量并无明显地减少。此阶段在整个型态中属高成交量时期，表示多方预期价格将会