

GUIPIAO
TOUZI
JISHU
FENXI

刘德红 / 主编

股票投资技术分析



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股票投资技术分析

刘德红 主编

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票投资技术分析/刘德红主编. —北京: 经济管理出版社, 2004
ISBN 7-80162-837-3

I. 股... II. 刘... III. 股票—证券投资—分析 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 000241 号

出 版: 经济管理出版社

发 行: 经济管理出版社发行部

地 址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话/邮编: (010)68022974 / 100836

经 销: 全国各地新华书店

印 刷: 北京地质印刷厂

责任编辑: 郑学文 柴璐璐

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 平 实

开本规格: 850mm×1168mm/32

成品尺寸: 203mm×140mm

印 张: 7.125

字 数: 171 千字

版 次: 2004 年 2 月第 1 版

印 次: 2004 年 2 月第 1 次印刷

印 数: 1-6000 册

书 号: ISBN 7-80162-837-3/F·756

定 价: 15.00 元

前 言

股票投资是一项充满智慧和富有挑战性的活动。投资是为了获利，但在有风险的股票市场中首要的任务却不是获利，而是学会生存。市场中永远有获利机会，但只有还存在于市场中的人才有可能。市场中要想长期生存下去，首先要保存实力，而保存实力的最好办法是加强基本功训练，提高生存能力，这就需要不断学习。

笔者亲历了中国股票市场的发展并参与投资实践，积累了丰富的投资技巧和实践经验。同时笔者在北京交通大学经济管理学院讲授证券投资课，对股票市场进行了深刻研究。为了满足越来越多的投资者学习的需要，笔者编著了《股票投资技术分析》。本书的目的在于使投资者通过学习，全面系统地掌握技术分析的基本概念、基本理论和基本方法，在掌握技术分析的基本概念和基本原理的基础上，学会分析各种投资机会，了解投资环境，研究投资过程中的规律性，制订最佳的投资策略，培养和提高投资者正确分析和解决问题的能力，更好地适应市场变化的需要。

技术分析着眼于对股票价格走势和影响价格的供求状况的分析，它以市场价格、交易量这些历史信息为基础，凭借图表和各种指标来解释、预测市场的未来走势，强调心理因素对股票价格走势的影响。换言之，利用技术分析作买卖决策时，也许不会花费时间、精力作缜密的宏观、行业和公司研究，甚至无须知道公司的名称，投资者只要坐在电脑前，研究该公司的股票价格走势

及价格所表现的各种指令和图表，就可以从中寻找买卖时机，因而有人称技术分析侧重于投资时机的把握。目前，可以运用的技术分析理论和方法众多，本书主要介绍股票投资基础知识，股票投资分析概述、技术分析的理论基础、K线理论、股价形态分析、支撑压力分析、技术指标概述、趋势型技术指标、超买超卖型技术指标、人气型技术指标、大势型技术指标及其他技术指标和常用的技术分析理论等内容。

本书理论联系实际，用理论指导市场操作，既适合于一般投资者，也可以作为高等院校学生的教学用书和从业资格考试的参考书。

刘德红

2004年1月



作者简介

刘德红1967年出生，湖南人，北京交通大学副教授，多年从事证券投资理论教学与研究，1994年入市操盘与研究股市。2001年获得北京市教学成果一等奖，曾发表多篇证券研究文章。个人著作与合著：《证券投资理论与实战》、《中线炒股技法》、《证券投资学》和《企业财务分析技术》。

目 录

第一章 股票投资分析概述 / 1

- 第一节 为什么要进行投资分析 / 1
- 第二节 股票投资分析的意义 / 2
- 第三节 股票投资分析的信息要素 / 5
- 第四节 股票投资分析的主要方法 / 7

第二章 股票投资技术分析基础 / 11

- 第一节 股票投资技术分析概述 / 11
- 第二节 道氏理论 / 14
- 第三节 技术分析方法的分类 / 18
- 第四节 股价图形分析 / 20

第三章 K 线理论 / 25

- 第一节 K 线图简介 / 25
- 第二节 K 线图的基本形态 / 28
- 第三节 K 线形态趋势分析 / 42
- 第四节 应用 K 线组合应注意的问题 / 70

第四章 股价形态分析 / 71

- 第一节 股价形态分析概述 / 71

- 第二节 头肩形态 / 74
- 第三节 双重顶和双重底 / 79
- 第四节 三重顶和三重底 / 83
- 第五节 圆弧形态 / 86
- 第六节 喇叭形与菱形形态 / 89
- 第七节 V形反转形态 / 93
- 第八节 三角形整理形态 / 94
- 第九节 旗形、楔形和矩形整理形态 / 100
- 第十节 缺口与岛形反转 / 106

第五章 支撑压力理论 / 113

- 第一节 趋势 / 113
- 第二节 支撑线和压力线 / 116
- 第三节 趋势线和轨道线 / 123
- 第四节 扇形原理、速度线和甘氏线 / 130
- 第五节 黄金分割线和百分比线 / 133
- 第六节 其他常见的支撑和压力点位 / 138

第六章 股票投资技术指标概述 / 141

- 第一节 技术指标方法简述 / 141
- 第二节 技术指标使用方法 / 142
- 第三节 技术指标的深层理解 / 146

第七章 趋势型技术指标 / 149

- 第一节 移动平均线 (MA) / 149
- 第二节 指数平滑异同移动平均线 (MACD) / 156

第八章 超买超卖型技术指标 / 163

- 第一节 威廉指标 (WMS) / 163
- 第二节 随机指数 (KDJ) / 165
- 第三节 相对强弱指数 (RSI) / 169
- 第四节 乖离率 (BIAS) / 173

第九章 人气型技术指标 / 177

- 第一节 心理线 (PSY) / 177
- 第二节 能量潮 (OBV) / 179

第十章 大势型技术指标及其他技术指标 / 183

- 第一节 腾落指数 (ADL) / 183
- 第二节 涨跌比率 (ADR) / 185
- 第三节 超买超卖指标 (OBOS) / 187
- 第四节 其他技术指标 / 189

第十一章 常用的技术分析理论 / 195

- 第一节 波浪理论 / 195
- 第二节 量价理论 / 200
- 第三节 循环周期理论 / 205
- 第四节 相反理论 / 209
- 第五节 随机漫步理论 / 213
- 第六节 混沌理论 / 215

后记 / 217

第一章 股票投资分析概述

第一节 为什么要进行投资分析

股票投资分析是股市投资过程中不可或缺的一个组成部分，在投资过程中占有极其重要的地位。相信任何人投资期间所追求的目标都不是为了赔钱（当然在股市花钱找乐趣者除外）。要想在股市这样一个高风险、高投机的市场获取较高的回报，只顾拉车不看路的老黄牛精神肯定行不通，有人说玩股票无异于在鳄鱼潭中求生存，不仅要有勇，还得有谋。

所以进行股市投资分析首选是回避风险的需要。股民选择了股票，目的是获得预期回报，而且这种回报是以投资者承担了相应的风险为代价的。投资者在持有股票期间，会获利与其承担的风险相对应的回报，预期回报率与风险之间是一种正向的互动关系。预期回报率越高，投资者所要承担的风险也就越大；预期回报率越低，投资者所要承担的风险也就越小。而每一种证券都有自己的风险——回报率特征，这种特性又处于各相关因素的作用之下，承受着各相关条件的变化而变化，通过分析每一种股票的风险——报酬特征，投资者就可以确定哪些股票的风险大，哪些股票的风险小，从而可选择那些报酬高风险小的股票，避开报酬低风险大的股票。不进行股票分析，不问青红皂白地胡乱买卖一

气，根本就无法分清哪里是金矿，哪里是陷阱，想要取得好成绩是难以想象的。

进行股票分析是进行入市买卖的依据和前提。股市中有成千上万的投资者（俗称“股民”），有的投入股市的资金上亿元人民币（据最新统计至少有10个自然人的资金超过了1亿元），有的只有万元左右资金。不同的股民由于资金拥有量和其他条件不同，会拥有不同的风险容忍度、不同的风险——报酬率态度和不同的投资持有周期。还有，每一只股票的风险——报酬率特性由于受到各种相关因素的作用，并不是一成不变的。某一时期风险相对较高的股票，过了一段时间，其风险可能会有所下降；而某一时期风险相对较低的股票，在一段时间以后，其风险会有所上升。股票的风险报酬率也是如此。另外，股票的风险可以通过股票的流通换手而产生转移。所以，在准备买入或打算继续持有某只股票之前，必须明确该股票在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点。只有这样，投资者在选股时才能以在风险性、流动性、收益性和时间性方面同自己的要求相匹配的、合乎自身资金实力和风险偏好程度的个股及其组合。

第二节 股票投资分析的意义

一、股票投资分析的含义

股票投资是指投资者（法人或自然人）购买股票以及衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是直接投资的重要形式。

股票投资分析是指人们通过各种专业性分析方法，对影响股票价值或价格的各种信息进行综合分析，以判断股票价值或价格

及其变动的行为，是股票投资过程中不可或缺的一个重要环节。

二、股票投资分析的意义

进行股票投资分析的意义主要体现在以下几个方面：

（一）有利于提高投资决策的科学性

投资决策贯穿于整个投资过程，其正确与否关系到投资的成败。尽管不同投资者投资决策的方法可能不同，但科学的投资决策无疑有助于保证投资决策的正确性。由于资金拥有量及其他条件的不同，不同的投资者会拥有不同的风险承受能力、不同的收益要求和不同的投资周期。因此，在投资决策时，投资者应当正确认识股票投资在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点，借此选择风险性、收益性、流动性和时间性同自己的要求相匹配的投资对象，并制定相应的投资策略。只有这样，投资者的投资决策才具有科学性，从而尽可能保证投资决策的正确性，以使投资获得成功。进行投资分析正是使投资者正确认知投资股票的风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径，是投资者科学决策的基础。因此，进行投资分析有利于减少投资决策的盲目性，从而提高投资决策的科学性。

（二）有利于正确评估股票的投资价值

投资者之所以对股票进行投资，是因为股票具有一定的投资价值。股票的投资价值受多方面因素的影响，并随着这些因素的变化而发生相应的变化。影响股票投资价值的因素很复杂，受宏观经济、行业形势和公司经营管理等多方面因素的影响。所以，投资者在决定投资前，首先应该认真评估该股票的投资价值。只有当股票处于投资价值区域时，投资该股票才是有的放矢，否则可能会导致投资失败。而股票投资分析正是通过对可能影响股票投资价值的各种因素进行综合分析，来判断这些因素及其变化可能会对股票投资价值带来的影响，因此它有利于投资者正确评估

股票的投资价值。

(三) 有利于降低投资者的投资风险

投资者从事股票投资是为了获得投资回报（预期收益），但这种回报是以承担相应风险为代价的。从总体来说，预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。预期收益水平越高，投资者所要承担的风险也就越大；预期收益水平越低，投资者所要承担的风险也就越小。然而，股票投资有自己的风险——收益特性，而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。因此，投资者在承担较高风险的同时，却未必能获得较高收益。理性投资者通过股票投资分析来考察风险——收益特性及其变化，就可以较为准确地确定风险大小，从而避免承担不必要的风险。从这个角度讲，股票投资分析有利于降低投资者的投资风险。

(四) 科学的股票投资分析是投资者获得投资成功的关键

股票投资的目的是股票投资净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）的最大化。因此，在风险既定的条件下追求投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化，是股票投资的两大具体目标。股票投资的成功与否，往往是看这两个目标的实现程度。但是，影响股票投资目标实现程度的因素很多，其作用机制也十分复杂。只有通过全面、系统和科学的专业分析，才能客观地把握住这些因素及其作用机制，并做出比较准确的预测。股票投资分析正是采用了基本分析和技术分析等专业分析方法和分析手段，通过客观、全面和系统地分析影响股票回报率和风险的诸多因素，揭示出其作用机制以及某些规律，用于指导投资决策，从而保证在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。

第三节 股票投资分析的信息要素

股票投资分析的信息来源在投资分析中起着十分重要的作用，是进行投资分析的基础。来自不同渠道的信息最终都将通过各种方式对股票的价格发生作用，导致股票价格的上升或下降，从而影响收益率。因此，信息的多寡、信息质量的高低将直接影响股票投资分析的效果，影响分析报告的最终结论。从信息发布主体和发布渠道来看，股票市场上各种信息的来源主要有以下几个方面：

（一）政府部门

政府部门是国家宏观经济政策的制定者，是信息发布的主体，是我国股票市场上有关信息的主要来源。针对我国的实际情况，从总体上看，所发布信息可能会对股票市场产生影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部以及国家统计局。

（二）证券交易所

我国沪、深证券交易所是在中国证监会领导下，不以营利为目的的会员制事业法人，主要负责提供证券交易的场所和设施，制定证券交易所的业务规则，接受上市申请，安排证券上市，组织、监督证券交易，对会员、上市公司进行监管等事宜。其中，证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表，以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表、月报表和年报表等，既是技术分析中的首要信息来源，也是量价分析的基础。

（三）上市公司

上市公司作为经营主体，其经营状况的好坏直接影响到投资

者对其价值的判断，从而影响其股价水平的高低。一般来说，上市公司通过定期报告（如年度报告和中期报告）和临时公告等形式向投资者披露其经营状况的有关信息，如公司盈利水平、公司股利政策、增资、减资和资产重组等重大事宜。作为信息发布主体，它所公布的有关信息，是投资者对其股票进行价值判断的最重要来源。

（四）中介机构

证券中介机构，是指为证券市场参与者，如发行人、投资者等提供各种服务的专职机构。按提供服务的内容不同，证券中介机构可以分为：证券经营机构、证券投资咨询机构、证券登记结算机构以及可从事证券相关业务的会计师事务所、资产评估事务所和律师事务所、信用评级机构等。这些机构利用其人才、信息等方面的优势，为不同市场参与者提供相应的专业化服务，有助于投资者分析包含股票在内的证券的投资价值，引导其投资方向。其中，由中介机构专业人员在资料收集、整理、分析的基础上撰写的、通常以有偿形式向使用者提供的研究报告，也是信息的一种重要形式。

（五）媒体

首先，媒体是信息发布的主体之一。由于影响证券市场的信息内容繁多，信息量极为庞大，因此，媒体便通过专门的人员对各种信息进行收集、整理、归类和汇总，并按有关规定予以公开披露，从而节省信息使用者的时间，大大提高工作效率。其中，媒体专业人员通过实地采访与实地调研所形成的新闻报道或报告，是以媒体为发布主体的重要信息形式。

其次，媒体同时也是信息发布的主要渠道。只要符合国家的有关规定，各信息发布主体都可以通过各种书籍、报纸、杂志、其他公开出版物以及电视、广播、互联网等媒体披露有关信息。

这些信息包括国家的法律法规、政府部门发布的政策信息、上市公司的年度报告和中期报告，等等。作为信息发布的主渠道，媒体是连接信息需求者和信息供给者的桥梁。

（六）其他来源

除上述几种信息来源以外，投资者还可通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关的信息，也可通过家庭成员、朋友、邻居等获得有关信息，甚至内幕信息。对某些投资者来说，上述渠道有时可能是获取信息的非常重要的渠道。

但必须指出的是，根据有关证券投资咨询业务行为的规定，证券分析师从事面向公众的证券投资咨询业务时所引用的信息仅限于完整、详实的公开披露的信息资料，并且不得以虚假信息、内幕信息或者市场传言为依据向客户或投资者提供分析、预测或建议。所以，证券分析师应当非常谨慎地处理所获得的非公开信息。

第四节 股票投资分析的主要方法

股票投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法。其中，股票投资分析的方法直接决定了股票投资分析的质量。

目前，进行股票投资分析所采用的分析方法主要有三大类：第一类是基本分析。它主要是根据经济学、金融学、投资学等基本原理推导出结论的分析方法。第二类是技术分析。它是主要根据股票市场自身变化规律得出结果的分析方法。第三类是股票组合分析法。不同于基本分析方法与技术分析方法的泾渭分明，它与前两者方法的运用并非是完全割裂的。但区别于前两者对个别投资对象的研究，以多元化股票组合来有效降低非系统性风险是

股票组合分析方法运用的出发点，且随着该方法的不断发展，数量化方法的充分利用成为其最大特点。

一、基本分析法

(一) 定义

基本分析又称基本面分析，是指证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的投资建议的一种分析方法。

(二) 理论基础

基本分析的理论基础在于：任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种“内在价值”可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得；市场价格和“内在价值”之间的差距最终会被市场纠正，因此市场价格低于（或高于）内在价值之日，便是买（卖）机会到来之时。

(三) 内容

基本分析的内容主要包括宏观经济分析、行业分析和区域分析以及公司分析三大内容。

1. 宏观经济分析。宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对股票价格的影响。经济指标分为3类：先行性指标，这类指标可以为将来的经济状况提供预示性的信息；同步性指标，这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步；滞后性指标，这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化。经济政策则主要包括：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策和收入分配政策，等等。

2. 行业分析和区域分析。行业分析和区域分析是介于宏观