

金路 著

中国股市实战丛书 8

笑傲股市的中国版实战攻略

股票交易技术

①

「实战快速入门」



机械工业出版社
China Machine Press

STOCK
TECH
ANALYSIS
AND
TRADING



股票交易技术

实战快速入门

金路 著



机械工业出版社
China Machine Press

如何在最佳的时机买入强势的股票？如何从各种反映股票价格、换手率等指标的图表信息中判断出股票未来的波动趋势？如何把握好卖出股票避免套牢？如何使自己的资产收益最大化？本书用通俗易懂的方式为你阐述上述问题，通过阅读本书你将能系统地学习到实用的投资策略与方法。帮助普通的投资者建立一个正确的投资理念及良好的交易习惯是本书的宗旨。对于在中国股市中搏击的广大投资者来说，此书是不可多得的参考资料。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股票交易技术（1）：实战快速入门/金路著. —北京：机械工业出版社，2010.9
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-31923-8

I. 股… II. 金… III. ~~股票—证券交易—基本知识~~ IV. F930.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第182697号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：章集香

北京京师印务有限公司印刷

2010年10月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 17.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-31923-8

ISBN 978-7-89451-719-7（光盘）

定价：36.00元（附光盘）

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379210；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com



序言 Preface

投资就像打仗一样，新兵入伍就要进行严格训练，否则上战场就等于白白送死。投资者如果没有掌握基本的投资工具与方法，就在股市里大进大出，无异于闭着眼睛在盘山路上开车。结果是可想而知的，想不亏钱都难。

在本书中我把投资者需要具备的最基本的投资工具及方法简单明了地介绍给读者。本书即适合刚入市的初学者，也适合那些已入市几年，但仍然在市场中继续博傻操作的投资者。2006~2007年年初入市的投资者，运气很好，刚刚入市就遇见了一个超级牛市，当然是赚得不清不白，不知天高地厚。结果在2008年的大熊市里不但把赚的亏回去，还把本金也赔了进去。

2009年市场又开始转牛。但投资者一定要明白股市中最大的风险是什么？如何判断风险程度？如何回避风险？如何让自己的投资稳定获利，并且利用复利原理来快速使自己的资产增值。巴菲特能够成为首富的唯一原因，就是他几十年平均每年复利都有26%的收益率回报。如果你想在股市中由亏损变为赚钱，再到赚大钱，那么本系列丛书是你一定要熟读的股票书籍。本系列丛书从基础到实战全部囊括其中，是目前中国首套股票技术与交易全书。

投资是需要投资哲学与逻辑的。因为投资方法有千千万万，一个普通的投资者不可能去全部学习。从投资哲学的根本来说投资者主要分成两类，大部分是趋势投资者，少部分是价值投资者（逆势投资者）。因此本系列丛书就是从这两方面向读者讲解趋势投资及价值的精髓部分，并且帮助投资者树

立正确的投资哲学及逻辑。

本书是中国股市实战丛书的第一本。

通过本书，你可以把投资的哲学、逻辑、理念、方法，分成以下几个步骤来掌握。

第1步 判断趋势与基本分析方法。(第1、2、3、4章)

第2步 大势分析。(第5章)

第3步 选择个股。(第6章)

第4步 选择买/卖点。(第7、8章)

第5步 培养良好的交易习惯，成为一个成功的投资者。(第9章)

本书每章后面都有要点总结，并且章首还选登了一些大师的投资格言。

本书的宗旨是让普通的投资者建立一个正确的投资哲学，并且培养良好的交易习惯，使大家最终成为一个有可以稳定赚钱方法的快乐投资者。

股市投资是一个输家的游戏，在这个游戏中，并非聪明、勤奋的人才能成功。因为在输家游戏里要想胜出的唯一方法就是少犯错！

这就像在赌场玩21点一样，只要你按基本打法出牌，那么赢的机会就会大增。千万不能没有章法地随心所欲。股市里也一样有最基本的投资原则与方法。如果你能够掌握最基本的投资原则与方法，至少你成功的机会会大增。你要么做一个趋势投资者，要么做一个价值投资者，两者兼得是很困难的，因为不同的投资哲学与投资逻辑会搞乱你的投资思路。

投资股市就像一门生意，在交易前你需要做很多准备工作。股市不是赌场，但是许多投资者把股市当做赌场了，一心想着如何赚大钱，很少考虑风险来临时如何处理。对于什么投资原则、投资策略、投资风格以及投资技巧更是不甚了解。糊里糊涂地赚钱，明明白白地亏损，这就是许多投资者投资生活的写照。如果一项正确的投资工作满分是100分的话，那么正确的投资功能分布应该如下：40%的策略+30%的心态+20%的分析+10%的交易=100分。

可以看出许多投资者最关心的交易部分仅仅占10%，而策略与心理部分则占70%，可见投资策略的重要性。在市场中我们常听赚指数不赚钱，往往就是投资策略搞错了，有了正确的策略才可能有良好的心态。

我希望读者看完此书后开始建立自己的投资哲学，并且在股市的不同时期采取不同的投资策略。严格按照章法投资，长期保持一致性的投资哲学，逐步成为一个快乐的投资者。

其实身为普通投资者根本学不了巴菲特与索罗斯，也没有必要去学他们。因为他们是神不是人！能够战胜自己的人就是神。

先说巴菲特，我看了不少关于巴菲特的书，巴菲特赚钱并非是因为他会选择股票，更不是他会选择时机。他说了一句真话：“我所做的，就是创办一家由我管理业务并把我们的钱放在一起的合伙人企业。我将保证你们有5%的回报，并在此后我将抽取所有利润的50%！”巴菲特最重要的投资是在1965年买下传统纺织工厂伯克希尔-哈撒韦（Berkshire Hathaway），1967年巴菲特开始利用伯克希尔-哈撒韦的现金进行企业转投资，并且把它改变成了一个金融投资控股公司，其主要业务是商业再保险。他有了一个源源不断地可以提供低成本资金的大水库。他利用这些低成本资金作为产业资本，去投资那些上市的企业。他是从产业资本的角度来选择企业的而并非选择股票。利用资本市场的杠杆原理去获得收益，才是他的盈利模式。他买下的是企业，所以他不关心股价的日常波动。

巴菲特有一句名言“在别人恐惧的时候我疯狂，在别人疯狂的时候我恐惧”。这句话好懂，就是市场暴跌时买入，但我们在实战中没法做到。而巴菲特可以做到：第一，他选择一些业务模式简单的公司，最坏的结果就是可以买入股票多到可以当董事长，这样可以通过改变业务来提高业绩从而使股票上涨；第二，他具有源源不断的资金水库；第三，他不为别人管理资金，不会受到外来的压力。如果说中国可以学习巴菲特的话，那么应该只有那些国有的保险公司了。

但是在股市中我们一定要记住巴菲特的三条秘诀：“第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”

严格的防范风险才是巴菲特投资基业长青的秘诀。

而索罗斯更像一名赌圣天才，他知道在什么时间、什么位置下大注。他认为判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

索罗斯说过：“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是成功的秘密。我的洞察力关键在于，认识到了人类思想内在的错误。”

我们应该记住索罗斯的一句名言：“永远不要孤注一掷。”在股市中千万别在连续亏损后还没有找到原因时，仍然满仓操作。希望通过一次交易把前面亏损的全部都赚回来，这是一种愚蠢的想法。一旦亏损就需要耐心慢慢补回，这就是现实中的股市。

我认为普通投资者可以学习并且容易采用的就是国际投资大师威廉·欧奈尔的趋势投资法则。欧奈尔的投资经历长达40年，他是销售数量超过百万册的畅销书《笑傲股市》^①的作者。他创造出了著名的CAN SLIM选股投资法则，并以此方法进行实际投资，创下在26个月内大赚20倍的记录。欧奈尔的投资哲学就是趋势投资，他采用买高卖更高的强势操作方法。投资方法不在于多，而在于精通掌握，一个成功的投资者需使用经得起时间检验的投资规则在市场上获利，需提高自身屏蔽恐惧和贪婪等情绪因素的能力。

我认为技术分析是科学，但更是艺术。趋势是技术分析中最重要的部分，趋势投资的秘诀就是在趋势发生逆转的初期就可以确认，并且建立仓位。然后跟着趋势而行持仓，直到通过技术分析判断趋势已经转势。你一定要注意技术分析说的是大概率事件，并非绝对的准确，所以止损操作才如此重要。

① 此书第4版已由机械工业出版社出版。

投资生活中最难做的就是认错。

2006~2007年的超级牛市，使相当多的普通投资者信心满满，感觉良好。当2008年熊市来临时，他们才发现市场的伟大，自己的渺小。

威廉·欧奈尔认为，一般来说，股票交易要成功需要具备三要素：有效的股票选择能力、风险的控制策略以及对所述的前两项要素严格执行的纪律。

我认为任何一个投资者在进入市场前，应该有自己明确的投资哲学，在不同的时期采用相适应的投资策略，更重要的是培养良好的投资习惯。通过阅读本书希望能够在这些方面给你提供有益的帮助。

本书中我将系统介绍实用的投资策略与方法，建议投资者采用自上而下的投资策略。先判断大势，如果大势是处于一个长期的多头市场，那么就选择近百种行业中的强势行业，再选择该行业中的强势股票，并且通过技术分析找出精确的交易时间。这里讲的长期一般是指一两年股市的规律就会波动，而且所有的股票不可能在同一种周期里波动。也就说在一个大级别的周期里有不同波动的中级别周期，而一个中级别周期里包含小级别的波动周期，所以波动是股市里的常见现象。通过本书你可以掌握趋势、形态分析方法，及一些常用的技术分析指标，还可以初步掌握通过财务分析方法选择股票。但最重要的是希望读者建立自己的投资哲学，并且提高资金管理的能力。

如何在最佳的时机买入强势的股票？如何从各种反映股票价格、换手率等指标的图表信息中判断出股票未来的波动趋势？如何在合适的时机卖出股票，避免套牢？如何使自己的资产收益最大化？希望你在读完此书后会有所收获。

祝你好运！

金 路

2009年11月



目录 Contents

序言

第1章 趋势分析 1

1.1 顺势而为 7

1.2 平均成本线 13

1.3 通道分析 28

1.4 形态分析 37

第2章 形态分析 43

2.1 K线形态 44

2.2 周K线分析 55

2.3 反转形态 65

2.4 持续形态 76

第3章 价量分析 87

3.1 价量关系 89

3.2 成交量指标 93

3.3 资金流向分析 101

3.4 成交量陷阱分析 106

第4章 强弱分析 113

4.1 图形比较分析 114

4.2 RSI指标分析 116

4.3 相对强弱RS指标 121

4.4 股价相对强度指标RPS 126

第5章 大势分析 133

5.1 宏观基本面分析 134

5.2 估值分析 147

5.3 技术分析 150

5.4 板块分析 154

第6章 基本面分析 163

6.1 基本财务分析 164

6.2 常用相对量化指标 178

6.3 价值型股票 189

6.4 成长型股票 194

第7章 波动分析 199

7.1 KDJ指标分析 202

7.2 ROC指标分析 207

7.3 BIAS指标分析 211

7.4 UOS指标分析 216

第8章 价格与时间 221

8.1 价格与角度（时间） 223

8.2 周期分析 227

8.3 压力与支撑 231

8.4 波段目标计算 234

第9章 赢家的策略 241

9.1 股市第一原则：快速止损 243

9.2 解套策略与技巧 248

9.3 避免常见的投资错误 257

9.4 资金管理的重要性 263

结语 268



第1章

Chapter 1

趋势分析

“罗马不是一天建成的”，真正重大的趋势不会在一天或一个星期就结束，它走完自身的逻辑过程需要时间。重要的是，市场运动的一个很大部分是发生在整个运动过程的最后48小时之内，这段时间是进入市场或退出市场最重要的时机。

——杰西·利弗莫尔

顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。

——威廉·江恩

道氏理论 在1897年，查尔斯·道首创了两个广义市场平均指数。工业平均指数包括了12只蓝筹股，铁路股票平均指数包括了20只铁路公司股票。这些指数就是现在著名的道琼斯工业平均指数和道琼斯运输业平均指数。

道氏理论源自查尔斯·道于1900年和1902年间在《华尔街日报》上发表的一系列文章，是公认的大多数现代技术分析理论的鼻祖。

有趣的是，道氏理论本身最初集于把股票市场的总体趋势用作总体商业环境的“晴雨表”，而不是预测股票价格。然而，后来的研究几乎是完全地专注于道氏理论预测股票价格的作用。

技术分析中最重要的就是趋势，在我们介入任何交易之前，我们要做的第一件事，就是识别当时的市场趋势，国际投资大师罗杰斯过去曾是大投资家索罗斯幕后的智囊。1969~1980年两人合作操作基金，11年其基金增值33倍，罗杰斯的投资成功秘诀是什么呢？就是他能够识别市场的长期趋势。

说起趋势我们不得说道氏理论。“道氏理论”作为一切技术分析的基石，其精髓经过百年至今仍然得以延续并为金融市场所验证。中国有句古话：“一幅图胜过千言万语”。图1-1是一个完整的牛熊周期趋势变化图。图中曲线①是主要（长期）趋势线，而曲线②是次要（中期）趋势线，曲线③是小（短期）趋势线。通过这幅图我们可以清楚地看到长、中、短的变化情况。

下面简要概述道氏理论的基本法则。

第一，平均指数包含一切。可以这样认为股票的走势包含了一切因素，例如政治、经济政策，庄家动作，大众心理等。

第二，市场有三种趋势。

(1) 长期趋势（主要趋势）。长度为一年甚至几年，牛市中“主要趋势”也就是上升趋势（见图1-1中与向上的箭头线同方向的曲线段），熊市中“主要趋势”指的就是下跌趋势了（见图1-1中与向下的箭头线同方向的曲线段）。

(2) 中期趋势（次要趋势）。长度为3个星期到3个月，调整位通常为先前趋势运动的 $1/3 \sim 2/3$ ，最常见的为50%。

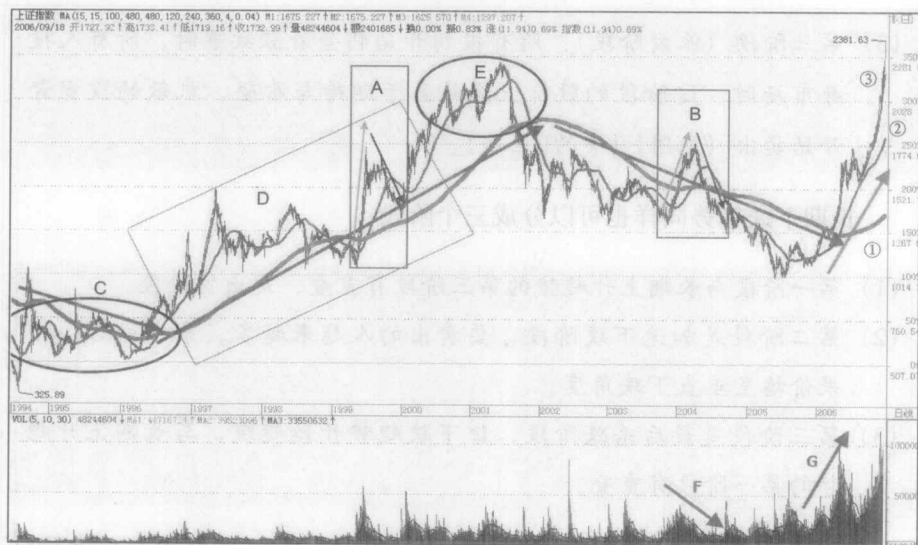


图 1-1

主要上涨趋势中会有“回调”，见图1-1中A区域。主要趋势仍在上升之中，但是次级趋势却在下跌。

主要下跌趋势中会有“反弹”，见图1-1中B区域。主要趋势仍然在下跌之中，但次级趋势却在上升。这些都是次级趋势与主要趋势相反运动的结果。

(3) 短期趋势（小趋势）。长度为不到三个星期的微小波动，见图1-1中最细的曲线③。

第三，主要趋势分为三个阶段，我们以一个长期上升趋势为例。

- (1) 第一阶段（收集阶段）：经过一轮大的下跌，市场“利空”消息不断，价格开始企稳，人们对于未来的景气恢复信心，机敏的投资者开始买入（见图1-1中的C区域）。
- (2) 第二阶段（公众参与阶段）：价格加速上扬，消息开始转好，股票对于已知的公司盈余改善有所反应，大多数技术型趋势追随者开始参与（见图1-1中的D区域）。

- (3) 第三阶段（派发阶段）：所有报刊开始刊登看涨故事时，所有人投身市场时，这阶段的股价上涨是基于期待与希望，机敏的投资者开始卖出（见图1-1中的E区域）。

长期下跌趋势同样也可以分成三个阶段：

- (1) 第一阶段与长期上升趋势的第三阶段有重叠，是出货阶段。
- (2) 第二阶段是加速下跌阶段，要卖出的人越来越多，争先恐后，结果价格呈垂直下跌角度。
- (3) 第三阶段是最后杀跌阶段，但下跌趋势开始趋缓，与长期上升趋势的第一阶段有重叠。

第四，各种平均指数必须相互验证。也就是说如果判断大盘指数已经改变趋势，那么整个市场的其他指数也必须相互间印证，这才符合道氏理论的基本法则。即当大盘指数转势，如果沪深300指数、上证50指数等也转势，那么就可以确认大盘指数的转势。

第五，成交量必须印证趋势。

- (1) 上升趋势中，成交量伴随价格上涨而增加，价格下跌而减少，见图1-1中的G区域，价涨量增。
- (2) 下降趋势中，成交量伴随价格下跌而增加，价格上涨而减少，见图1-1中的F区域，价涨量缩。

第六，在给出明确的转势信号之前原来的趋势仍然会延续。

约翰·迈吉（《股市趋势技术分析》^①一书的作者），这个国际技术分析大师也强调了以下三条趋势原则。

- (1) 股价倾向于以趋势运行。
- (2) 交易量跟随趋势。
- (3) 一轮趋势一旦确立以后，倾向于继续运行。

^① 此书已由机械工业出版社出版。

股市中长、中、短三种趋势必然同时存在，而且彼此的方向可能相反运行。

正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。投资者不应该去预测趋势的时间范围，需要关注的是趋势方向是否改变。

主要的空头市场是长期向下的走势（其间夹杂着次级的上升趋势），它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势（其中夹杂次级的下跌趋势），平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转热，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。每一轮多头都夹杂着回档的要求，但是一旦多头环境形成，就不会轻易改变。

次级趋势是折返走势，往往发生在多头市场中重要的下跌走势（见图1-2中A区域），或空头市场中重要的上涨走势（见图1-2中B区域），持续的时间通常在三个星期至数月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%~66%（见图1-2中A、B点）。次级趋势经常被误认为是主要走势的改变，在多头市场的初期走势，可能仅是空头市场的次级折返（反弹）走势。反之在空头市场初期，可能仅是多头市场的次级折返（回调）走势。

折返趋势是辨认市场走向的关键钥匙，其存在的时

约翰·迈吉 毕业于麻省理工学院，他建立了著名的股价图表绘制方法，在20世纪中期对股票市场从工程角度进行了开创性的研究，因提出“股价平均指数”理论而奠定了技术分析的基石，被誉为“技术分析之父”。

间往往占多头或空头市场的一半以上。一个长期趋势可能包含三个以上的中期折返趋势，而一个中期趋势可能包含三个以上的短期折返趋势。我们应时刻牢记长期趋势的典型特征。



图 1-2

在以上的三种趋势中，学会识别主要趋势也就是长期趋势最重要。其目的就是在长期上升趋势中尽量持有股票，而在长期下跌趋势中尽量持有现金。

市场上所谓的波段操作，基本上就属于中期（次级）趋势的范围。本书中期趋势分析主要讲的就是这部分。它是与长期（主要）趋势相反运动的一种行情趋势。另外回调或反弹幅度不超过主要趋势的33%。

而短期趋势由于变化太快，普通的投资者很难掌握。总之，在进行股票投资时，我们始终应该考虑在风险小于3倍报酬率时进行决策和操作，就是判断一只股票如果后市有上涨30%以上的可能，而最大下跌幅度是-10%，那么这笔交易是可为的。如果判断一只股票可能上30%，但也可能下跌-30%，那么这笔交易就跟赌博差不多，不可为也。正确分析市场上势的方向是我们在股票市场生存和发展的关键，有一至理名言“顺势而为”为证。