

普林格投资理财指南

普林格教你技术分析选股

挖掘个股背后的秘密

教你利用多种手法，综合不同数据，做出最有效的分析
全球最负盛名的技术分析大师的经典力作

【美】马丁·普林格

Martin J. Pring

HOW TO
SELECT STOCKS USING
TECHNICAL ANALYSIS

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

图书在版编目(CIP)数据

普林格教你技术分析选股/ (美) 普林格著; 肖静, 王权, 王正林译.

—北京: 中国青年出版社, 2011.1

ISBN 978-7-5006-9800-5

I. 普… II. ①普… ②肖… ③王… ④王… III. 股票—证券投资—分析

IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第263617号

How to Select Stocks Using Technical Analysis by Martin J. Pring

Copyright © 2002 by International Institute for Economic Research.

The work is published by arrangement with Martin J. Pring.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2011 by China Youth Press.

All Rights Reserved.

普林格教你技术分析选股

作 者: (美) 马丁·普林格

责任编辑: 邱 丽

美术编辑: 张 建

出 版: 中国青年出版社

发 行: 北京中青文文化传媒有限公司

电 话: 010-65516873/65518035

网 址: www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制 作: 中青文制作中心

印 刷: 北京凌奇印刷有限责任公司

版 次: 2011年3月第1版

印 次: 2011年3月第1次印刷

开 本: 710×1060 1/16

字 数: 80千字

印 张: 11

京权图字: 01-2008-4625

书 号: ISBN 978-7-5006-9800-5

定 价: 39.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动, 敬请广大读者协助举报, 经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

中青版图书, 版权所有, 盗版必究

普林格投资理财指南

普林格教你技术分析选股

「美」马丁·普林格

Martin J. Pring

HOW TO
SELECT STOCKS USING
TECHNICAL ANALYSIS

图书在版编目(CIP)数据

普林格教你技术分析选股/ (美) 普林格著; 肖静, 王权, 王正林译.

—北京: 中国青年出版社, 2011.1

ISBN 978-7-5006-9800-5

I. 普… II. ①普… ②肖… ③王… ④王… III. 股票—证券投资—分析

IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第263617号

How to Select Stocks Using Technical Analysis by Martin J. Pring

Copyright © 2002 by International Institute for Economic Research.

The work is published by arrangement with Martin J. Pring.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2011 by China Youth Press.

All Rights Reserved.

普林格教你技术分析选股

作者: (美) 马丁·普林格

责任编辑: 邱丽

美术编辑: 张建

出版: 中国青年出版社

发行: 北京中青文文化传媒有限公司

电话: 010-65516873/65518035

网址: www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制作: 中青文制作中心

印刷: 北京凌奇印刷有限责任公司

版次: 2011年3月第1版

印次: 2011年3月第1次印刷

开本: 710×1060 1/16

字数: 80千字

印张: 11

京权图字: 01-2008-4625

书号: ISBN 978-7-5006-9800-5

定价: 39.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动, 敬请广大读者协助举报, 经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

致 谢

2002年，麦格劳·希尔公司（McGraw-Hill）要出版我的八本书，其中六本属于《马丁·普林格谈技术分析系列丛书》（*Martin J Pring on Technical Analysis Series*）。如果没有该公司各位员工的大力协助，这些书不可能问世。

我还要特别感谢岳母吉米·西格斯威，正是因为她在家务上对我们的帮助，解决了我和妻子丽莎的后顾之忧，使我可以全心投入写作。

我还要感谢许多关心我的订户和研讨会学员，他们慷慨提供了许多有建设性的宝贵意见，他们的这些意见与建议，对我扩充《普林格丛书》的阵容，是极大的鼓舞。

而最要感谢的人是我的爱妻丽莎，她不仅承担了所有的家庭事务，担负起照顾全家的重任，同时还帮助我完成了本书所用的所有图表。

目 录

CONTENTS

- 序 言 007
- 前 言 009
- 第1章 相对强弱的概念 / 013
- 第2章 怎样解读相对强弱 / 017
- 第3章 相对强弱的市场实例 / 027
- 第4章 平滑的长期动量 / 039
- 第5章 引入加权总和变动率指标 / 055
- 第6章 金融市场与商业周期 / 063
- 第7章 债券、股票和商品期货市场反转点的先后顺序 / 073
- 第8章 商业周期中类股轮动的过程 / 091
- 第9章 在重大反转点之上选择类股和个股 / 105
- 第10章 利用策略性关系的变动，确认轮涨先行股的变动 / 121
- 第11章 结合长期观点和短期信号，挑选有吸引力的股票I / 131
- 第12章 结合长期观点和短期信号，挑选有吸引力的股票II / 137
- 附 录 采用超长期的观察角度选股 / 155
- 出版说明 解读广受好评的技术分析 / 161

序 言

本书是《马丁·普林格谈技术分析》系列丛书中的一本。

技术分析是一门艺术，其目的在于及早确认趋势是否已经反转，并且顺势而为，直到有证据表明或确认趋势再次反转为止。该系列丛书的目的，在于用指标和概念的形式提出大量证据，帮读者判别趋势是否反转。有一点请读者朋友们一定要牢记在心：技术分析讨论的只是可能性，绝非百分之百确定的事情。理解、消化了本系列丛书的内容之后，相信你的投资会胜算大增！

最后，祝你好运！并祝你做出最好的分析！

马丁·普林格

写于佛罗里达州萨拉索塔

前 言

20世纪90年代的大牛市期间，大部分交易者和投资者都觉得选股很简单，尤其是在科技类股方面。鸡尾酒会上，人们闲聊时，经常谈到买入股票后，价格很快就上涨一倍、两倍、三倍或更多。这样的氛围，简直和1929年没有两样，那时候，连餐厅服务员和出租车司机都能“谈股论经”，好像他们已在市场上摸爬滚打了多年。1990年日本股市热到最高点时，类似的速成专家也不断现身。这样的股市盛宴，只要乐音不断，人们自然其乐融融，然而一旦曲终人散，许多人就得头痛好几年。牛市是指大部分股票的价格大多数时候都在上涨，一般来说，牛市只维持一两年，而20世纪90年代的长期牛市，是以前从未有过的事情。结果，交易者和投资者被宠坏了，等到世纪交替之际，环境没有改变，他们依然不懂得谨慎选择投资对象，到最后吃了哑巴亏。尝到苦头后，人们逐渐发现，多学些选股技巧的必要性。本书着重介绍如何使用技术分析，以满足交易者和投资者这方面的需求。

利用技术分析选股，方法很多。本书将重点放在一般通称的自上而下法，也就是掌握少量的基本商业周期理论，将其运用到股票、债券和商品期货之间的相互关系上。交易者和投资者可以选择的股票和共同基金种类繁多，数以万计，因此，仅仅是翻阅，甚至只是浏览数量如此庞大的股票，也不是件简单的事。

自上而下法尝试以系统化的方法来做这件事。首先，确定市场处于长期上扬趋势，也就是主牛市。接着，分析约80种行业的技术面状况，从中选出几种比较具有吸引力的行业。最后，把焦点集中在某个行业的个股上。选择任何股票时，需要回答的一个重要问题就是投资期限。你是长线投资者吗？比如，你打算投资9个月或更长时间？或者，你对6周到9个月的中期走势比较感兴趣？又或者，你喜欢短线投资，只愿投资2到6周或更短时间？这些问题的答案，和你适合使用哪类指标，有很大的关系。

首先，有一件极为重要的事情必须要搞清楚，那就是不管你的投资期限为何，务必要了解主趋势的方向。所谓主趋势，是指持续9个月到2年或更长时间的牛市或熊市。确定主趋势很重要，因为主趋势的方向会左右短期波动的强度，进而影响你的操作成败。涨潮时，所有的船只都会一同上升，因此处于牛市中，做多比较安全，但是，熊市的反弹经常会骗人，而且行情反复起伏、锯齿波的次数多出很多，所以说，置身于熊市时，不管你有多么看好短期内的后市，暂时袖手旁观是最明智的做法。稍后我们还会就这一点进行深入讨论。

股票价格和其他任何自由交易的实体一样，也会随趋势而变化。趋势一旦启动，往往会持续发展下去，了解这个事实对我们来说很有意义，但如果无法掌握利用，则一点意义也没有。本书将首先为读者介绍一些技术面工具，能够帮你及早确定趋势是否反转。

接下来才有可能顺势操作，直到证据（也就是技术面指标）显示或者确认趋势再次反转时为止。但是，对于刚接触技术分析的人，我觉得有必要对你做出这样的提醒：本书内容是在基于你已经拥有了价格型態、趋势线、移动平均线等方面的基础技术知识的假设之上提出的。如果你尚不具备这些，我建议你阅读本人撰写的拙著《技术分析入门》(*Introduction to Technical Analysis*)或《技术分析解读》(*Technical Analysis Explained*)。

本书大部分的重点放在介绍自上而下法和类股轮涨(Group Rotation)的周期过程，不过我也会用一定的篇幅探讨若干技术工具，它们可以帮你在庞大的

股票数据库中进行筛选。现在，我们出发的时刻到了，第一部分将探讨一些技术分析工具，首先介绍的是“相对强弱”。

第1章 相对强弱的概念

The Concept of Relative Strength



概念

相对强弱 (Relative Strength, RS) 是用来衡量两种证券之间关系的重要技术概念。需要说明的是, 我使用“证券”(Security) 这一术语来指代可自由交易的实体, 它可以是股票、债券、货币、商品期货、期权等等, 这样做的目的是为了 避免重复。另外, 必须强调的是, 我们这里提到的相对强弱, 与威尔斯·怀尔德 (Wells Wilder) 的相对强弱指标 (Relative Strength Indicator, RSI) 或者通常所说的RSI无关。RSI这种指标, 用以衡量一种证券在一段期限内相对于本身的价格强弱趋势, 它被绘制成摆动指标 (Oscillator), 而且是种变动率指标。

这里所谈的相对强弱, 则是比较性的相对强弱, 亦即拿一种证券与另一种证券相比较, 并把结果绘制成连续的线形。相对强弱有几种不同的使用方法。第一种方法是用RS去比较两种资产, 以决定购买的倾向, 或者增进自己对跨市场关系的了解。如果是这种情况, 我们可以拿黄金和债券比较, 借以观察黄金价格相对于债券是否处于上升趋势。果真如此, 可能表示通货膨胀趋势正在展开。

另一种可能的用法举例如下：如果评估美国和日本股市的技术面状况，发现两者都处于上涨趋势，但分析两者之间的相对强弱趋势，可以表明哪个市场的业绩会胜过另一市场。

商品期货交易中，价差（Spread）是相对强弱的一种形式。价差涉及一种商品期货和另一种商品期货（如玉米和活猪）之间的关系，此外，价差还可以表明远期期货和近期期货之间的关系。在这种情况下，交易者尝试着找出背离常态的关系，并且利用价差的走势进行操作，直到两种期货合约的关系恢复正常为止。

进一步探究，我们会发现，汇率其实也是一种RS关系。比方说，如果不将另一个国家的货币拿来作为比较，就不存在所谓的“美元汇率”，也就是说，汇率不可能单独存在，因为每种货币汇率其实都是这种货币和另一种货币之间的关系。美元兑欧元的交叉汇率，或者欧元兑日元的交叉汇率，就是这方面例子。

相对强弱最常见的用法，是用来表示某只股票或类股与大盘之间的关系（大盘用标准普尔综合指数、纳斯达克指数等来衡量）。从这种意义来说，相对强弱具有很强的选股概念。

相对强弱线

以一种证券的价格与另一种比较值相除，可以绘制出相对强弱线。分子通常是一只股票的价格，分母则是“市场”的测量值（如纳斯达克或标准普尔500只股票指数）。这一概念也可以通过比较某种商品（如玉米）的价格和商品指数，如商品研究局（Commodity Research Board, CRB）综合指数的方法，延伸到商品交易中。图1-1中，上一部分是个股价格，下一部分是相对强弱线。相对强弱线上升时，表明个股的业绩优于大盘。在这一例子中，分母是标准普尔综合指数，因此相对强弱线上升表明个股的业绩优于标准普尔指数。稍后股价继续上涨，但是相对强弱线止涨回跌，表示个股现在的业绩不如大盘。另一种用法是比较一国的股票或指数相对于某个全球指标，比如摩根斯坦利全球股票指数（Morgan Stanley World Stock Index），只要做适当的汇率调整，使用原则相同。

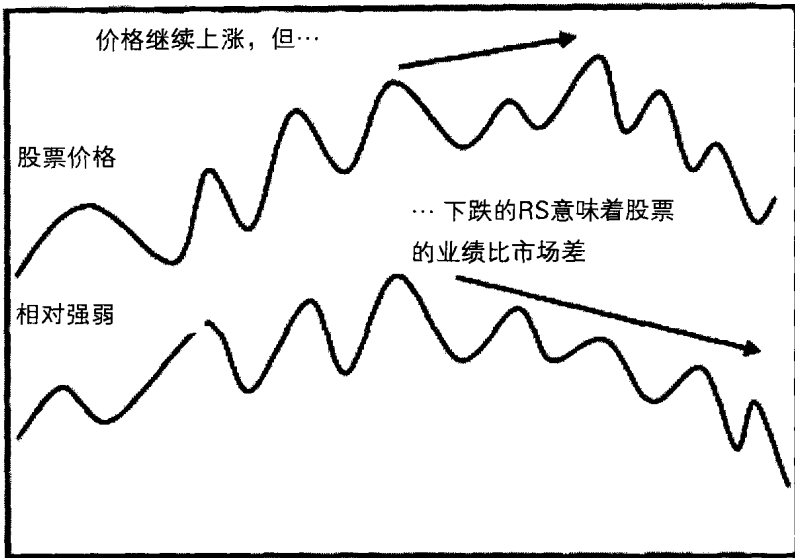


图1-1 价格与相对强弱

相对强弱之所以重要，在于它与绝对价格一样，也随趋势变动。这表明相对强弱本身也适用趋势反转技巧，比如价格型態、趋势线、移动平均线交叉等等。对相对强弱趋势的解读，也受到价格趋势中所使用原则的约束。对此，我们必须要了解的是，相对强弱指标表示相对的概念。相对强弱线上升，并不代表某种证券（如股票）的价格正在上涨，而只表明它的业绩优于市场，或者相对于市场而言在上扬。比方说，用标准普尔综合指数测量的大盘，可能下跌20%，个股则下跌10%。两者的价值都在下降，但RS线却呈上升趋势，因为个股跌得比大盘少。

相对强弱何以重要

在察看走势图时，如果我们看到价格上涨，可能觉得这是件好事，买入那种证券是对的。就其本身而言，这种看法并没错，但是如果观察那一价格趋势的相对强弱，我们则可以做得更好。

走势图1-1中，上面是1941年到1971年的标准普尔综合指数，中间是标准普尔银行类股指数。看起来一切都很好，因为两条线在1946年（箭头A）之前一直