

系统性：应用较广的技术分析方法均已纳入。

实用性：从初学者的角度入手，由浅入深，由易到难。

独创性：对主要的技术分析方法及技术指标都进行了简要的比较分析和评价。

**GUSHI JISHU FENXI**

# 股市 技术分析

余迪意 编著

西南财经大学出版社

系统性：应用较广的技术分析方法均已纳入。

实用性：从初学者的角度入手，由浅入深，由易到难。

独创性：对主要的技术分析方法及技术指标都进行了简要的比较分析和评价。

# 股市技术分析

GUSHI JISHU FENXI

余迪意 编著

西南财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

股市技术分析/余迪意编著. —成都:西南财经大学出版社,2010. 10  
ISBN 978 - 7 - 81138 - 956 - 2

I. ①股… II. ①余… III. ①股票—证券投资—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 194351 号

## 股市技术分析

余迪意 编著

责任编辑:孙 婧

助理编辑:李 婧 王林一

装帧设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	<a href="http://www.bookcj.com">http://www.bookcj.com</a>
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	21
字 数	505 千字
版 次	2010 年 10 月第 1 版
印 次	2010 年 10 月第 1 次印刷
印 数	1— 3000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 81138 - 956 - 2
定 价	39.80 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

## 序

## 言

台湾著名的证券分析专家张松龄先生认为,在人们追逐财富的诸多战场中,相对来讲,证券市场是最“公平”的搏杀场所。在这里,一文不名的穷光蛋有可能从股市里白手起家,迅速致富;而腰缠万贯的富豪也有可能从股市里通过跳“减肥操”,上演一出“大户变中户,中户变散户”的悲剧。证券市场这一最“公平”的特性吸引着投资者前赴后继地奔向这一淘金之地。

当然,现实的证券市场要复杂得多。一个投资者在证券市场偶尔赚钱其实并不难,难的是在长期的摸爬滚打中都有较好的收益。有人将从事证券投资的人分成了三种类型。第一类称为先知先觉的人。这一类人的思想意识总是领先于一般人:他们在牛市之初甚至是牛市尚未启动之时就极有远见地建仓,在牛市即将终结、熊市将至时抛出股票,将整波牛市的赚钱机会一网打尽。先知先觉的人在整个市场中占极少部分,这也恰好符合赚钱总是少数人的市场铁律。第二类称为后知后觉的人。这一类人遵循顺势而为的思想,能够看懂别人创造的机会,紧随其后抓住机会:通常是在牛市行情进行到一定阶段、趋势已经明朗的时候开始进场,然后于势头扭转、熊市初露端倪时出场,截获的是牛市中的一段行情。后知后觉的人在整个市场中占有相当大的比例,他们大多是社会上的一些精英人士,具有一定的投资理论素养和意识,盈利虽不尽相同,但基本上不会亏钱。第三类称为不知不觉

# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

的人。这一类人对于如何在证券市场投资获利是浑然不知的,整天都在问有没有投资机会或者风险大不大,却无视身边的机会或者累卵之危。很不幸,大多数普通投资者都归属于这一类不知不觉的人:基本上亏钱,可能会亏大钱,也可能偶尔幸运地赚点小钱。对于打算进入股市踏浪的大多数投资者而言,期盼做一个先知先觉的人是一个奢望,但做一个后知后觉的人却是可能的,因为投资人通过自身相关投资知识的学习和经验的积累,其投资技巧是可以培养和逐步提升的。尽管后知后觉者最终未必能到达先知先觉的境界,至少他们的收益在一定程度上会有所提高。如果一个投资人连后知后觉都做不到,那么,趁早撤离证券市场就是一个明智的选择。

要在证券投资中取得较好的收益,加强相关证券投资分析理论的学习、努力吸取前人的投资经验和教训是一个必然的选择。有关证券投资分析的方法主要分为两大类:一类是基本分析方法,另一类就是本书所讨论的技术分析方法。与基本分析方法相比,技术分析方法具有许多自身独有的优势,也是使用人数最多、应用最广的一种证券投资分析方法。那么,怎样客观认识和把握证券投资的技术分析方法呢?

有一种观点认为,技术分析都是主观臆测,缺乏客观性和科学性。确实,在技术分析的各种方法中,有些方法主观推测的色彩较浓。例如,黄金分割原理在技术分析中的应用就是这样。该理论认为,股价的回撤位往往会遵从黄金分割比率。再比如,波浪理论认为,股价的每一个循环周期,无论是上升循环周期还是下降循环周期,都包括八个浪的运动过程。这些理论或方法,多多少少都带有主观假定的成分。此外,波浪理论的规则体系也大多是人为主观设定的,随意性较大。所以,有人就据此质疑所有技术分析方法的客观性和科学性。

对技术分析方法认识的另一个极端是将其过度神秘化。在这里,技术分析成了无不应验、放之四海而皆准的普遍真理。当投资者实际运用技术分析方法出现严重错误时,往往归结为使用者本身的问题,而非技术分析理论的错。这样,技术分析成了一种永远不可证伪的“玄学”理论,这也引起人们对技术分析方法的严重质疑。

上述两种极端的认识都是错误的。理论和实践都表明,大多数的技术分析方法均具有较坚实的理论基础和客观依据,其客观性和科学性是不容置疑的。当然,技术分析也不可能做到百分之百的正确,它也会出错,也存在误差。对股价波动规律的分析属于时间序列分析范畴,这些时间序列的波动不仅受趋势因素、循环因素和季节因素的影响,还受随机(偶然)因素的影响。随机因素本身是不可预测的,因而技术分析在实际运用中出现错误或误差就是难免的。此外,当“外力”存在时,技术分析往往也表现得无能为力。技术分析的第二大假设认为:股价的波动是沿着其自身的趋势移动的,在没有外力的作用时,股价将沿着趋势移动下去,直到外力改变这一趋势为止。这里的“外力”指的是政治、经济、证券市场供求关系等方面的重大变化。例如,1993年至1994年之间,上证综合指数从1500点跌到325点,市场行情处于极度萧条之中。1994年7月底,管理层推出“停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金”三大利好政策。这三大政策出台后的第一个交易日,沪深股市全线井喷,股指急速飙升,一天上涨33.2%。此后上证指数仅用一个月时间就从300多点持续上涨到1000点之上。很明显,如果没有三大政策这一“外力”,市场仍然会沿着其自身的运动规律前行:

继续下跌或者逐步完成底部的构筑。而这种在“外力”的作用下,股价波动趋势发生的逆转,利用技术分析来进行分析和研判往往是无能为力的。

从事股市投资,理清思路至关重要。投资者进入市场时,要搞清楚自己倒底是做一个价值投资者,还是做一个趋势投资者;是进行长期投资,还是做波段行情,或者是短线搏杀。价值投资(Value Investing)是一种常见的投资方式,它利用基本分析方法,专门寻找价值被低估的证券进行投资。不同于其他类型的投资人,价值型投资人偏好本益比、账面价值或其他价值衡量基准偏低的股票,并且通常是进行中长期投资的。美国的沃伦·巴菲特(Warren E. Buffett)就是一位著名的价值投资奇人。所谓趋势投资是指利用技术分析方法,以股票的上涨或下跌来作为股票买卖的依据,将股票作为筹码进行操作,通常可以不考虑股票的业绩支撑,出现上涨趋势时就买入,出现下跌趋势时就卖出。本书专门讨论技术分析方法,所以趋势分析和投资是一个主线。笔者根据多年的教学总结及自身的实践经验,对于趋势投资有以下几点体会:

首先,趋势的转变是一个缓慢、渐进的过程。熟悉技术分析的人都知道,顺势而为是进行趋势投资最重要的理念。所以,当股价波动趋势非常明朗时,操作起来相对就比较简单,投资成功的机率也就很高;当趋势不太明朗,或者在趋势转变时期,投资失误的可能性就大大增加。很多投资者要么是在构筑顶部的反复折腾中回吐出许多来之不易的获利,要么是在构筑底部的拉锯折磨中痛失许多宝贵的子弹。根据趋势理论,趋势的运行具有极大的惯性,也就是说,趋势的转变不可能是一蹴而就的,它是一个非常缓慢和渐进的过程。而且,趋势的规模越大,其转变过程通常越长,越复杂。在趋势转变时期,以静制动是较好的策略,在趋势未明确反转前,不要过快地改变立场。正如道氏理论所说——持有你的头寸,直到出现相反的指令。

其次,趋势的规模大小问题。实际上这一问题也涉及是短线投资,还是中长线投资的问题。对于资金庞大的基金或其他机构投资者来说,客观上只能选择中长线投资。对于一般投资者而言,除非是短线高手或者所谓先知先觉的人,中长线投资的胜算往往大于短线投资。这是因为短期趋势容易受随机因素的影响,很难把握,而中长期趋势基本上不会受随机因素的影响,也最容易被辨认、归类和把握。证券投资的实践也表明,大多数短线投资者的收益其实并不理想。

最后,整个市场的趋势与个股趋势的关系。两者之间的关系可以用相关但不完全同步来概括。当整个市场的趋势开始发生转变时,首先是一部分股票的股价波动趋势出现逆转,其次,更多股票的股价波动趋势随之发生转向,最后是绝大多数股票的股价波动趋势逆转,这样,整个市场新的波动趋势就形成了。因此,当整个市场的趋势开始发生转变时,并不是所有股票的股价波动趋势都同时发生了根本性的转变,有许多股票还会继续沿着其原有的波动趋势创出新高或新低。有时,当整个市场的牛市行情已结束了,但你选的股票也许还依然保持着独立的上升趋势,似乎与整个市场无关。但此时你应格外小心,毕竟当整个市场的下降趋势形成之后,处于同一基本面的绝大多数股票都难以走出独立的上升行情。

本书力图从投资人特别是初学者的角度来介绍技术分析方法。书中既考虑了技术分析

# 股市技术分析

*Gushi Jishu Fenxi*

方法的系统性,将现今投资者应用得较广的主要技术分析方法和理论纳入其中;同时,本书的叙述和介绍又主要从初学者的角度入手,由浅入深,由易到难。此外,作者在广泛吸纳前辈投资人经验教训的基础上,结合自己多年的体会和心得,对每一个技术分析方法甚至每一个技术指标,都进行了一些简要的评价,以供读者参考。

· 本书可作为高等院校相关专业的教学用书,也可作为证券投资者的参考用书。

尽管作者编写本书时参阅了大量的技术分析书籍和相关论文,力图全面、准确地阐述技术分析的理论与方法,但由于水平有限,其中的错误依然难免,恳请读者批评、指正。

**余迪意**

2010年7月27日于成都

## 目 录

### Contents

<b>第一章 技术分析概述</b> .....	(1)
第一节 技术分析的概念及要素.....	(1)
第二节 技术分析的理论基础.....	(7)
第三节 技术分析方法的分类.....	(10)
<b>第二章 K线分析方法</b> .....	(12)
第一节 K线概述.....	(12)
第二节 K线的种类.....	(16)
第三节 单根K线的研判.....	(24)
第四节 两根K线组合的研判.....	(41)
第五节 多根K线组合的研判.....	(60)
第六节 K线的综合研判.....	(80)
第七节 K线分析方法小结及评价.....	(85)
<b>第三章 切线分析方法</b> .....	(90)
第一节 支撑线和压力线.....	(90)
第二节 趋势线.....	(93)
第三节 轨道线.....	(98)
第四节 X线.....	(101)
第五节 黄金分割线.....	(106)
第六节 百分比线.....	(111)
第七节 扇形线.....	(114)
第八节 速度线.....	(117)
第九节 江恩角度线.....	(120)
第十节 其他常用的支撑位和压力位.....	(125)
第十一节 切线分析方法小结及评价.....	(127)



# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

<b>第四章 形态分析方法</b> .....	(130)
第一节 形态概述.....	(130)
第二节 反转形态.....	(133)
第三节 整理形态.....	(162)
第四节 缺口理论与岛型反转.....	(181)
第五节 形态分析方法小结及评价.....	(195)
<b>第五章 技术指标分析方法</b> .....	(200)
第一节 技术指标概述.....	(200)
第二节 趋势类指标.....	(206)
第三节 反趋势类指标.....	(241)
第四节 成交量指标.....	(264)
第五节 超短线指标.....	(271)
第六节 大盘类指标.....	(275)
第七节 技术指标分析方法小结及评价.....	(283)
<b>第六章 波浪理论</b> .....	(289)
第一节 波浪理论概述.....	(289)
第二节 波浪理论的基本原理.....	(292)
第三节 推动浪.....	(300)
第四节 调整浪.....	(307)
第五节 比率分析和时间周期分析.....	(315)
第六节 波浪理论小结及评价.....	(321)
<b>参考文献</b> .....	(326)

# 第一章 技术分析概述

---

技术与基本分析是证券投资人参与证券投资活动主要参考的两大分析方法。技术分析以证券在市场中所表现的行为为研究对象,通过过去和现在的市场表现来研判和预测证券价格未来的走向。本章主要介绍技术分析的基本概念、理论基础、相关理论以及技术分析方法的简要分类。

## 第一节 技术分析的概念及要素

### 一、技术分析的含义

技术分析是指通过分析某个证券以往的市场行为,以对该证券未来的价格变化趋势进行预测的研究活动。

美国学者在写的《股市趋势技术分析》里称,技术分析是通过记录(通常用图表的形式)某只股票或股票指数的实际交易历史(价格变动、成交量等),从中推演将来可能的趋势的科学。<sup>①</sup>

技术分析的特点是:通过考察某个证券过去和现在的行为,即具体表现,应用图表、形态学、数学、统计学、心理学和逻辑学等学科的知

---

<sup>①</sup> 罗伯特·D·爱德华,约翰·迈吉,W·H·C·巴塞提. 股市趋势技术分析. 程鹏,等,译. 北京:中国发展出版社,2004.

# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

识和方法,归纳出该证券在过去历史中所表现的典型市场行为及固定模式,从而利用这些模式来预测该证券价格未来的变化趋势。

## 二、技术与基本分析的区别

技术与基本分析是证券投资分析的两大主要分析方法,通过比较两种分析方法的差别,可以加深对技术分析的理解。

技术分析通过对证券市场行为的分析,能够从证券在市场中的表现,如价格波动、成交量大小、投资者人气的聚散、交易热点等因素中,直接感受到市场强弱的变动,从而寻找具有投资价值的交易品种,把握买卖的时机。

基本分析又称基本面分析。基本分析运用经济学、金融学、财务管理学和投资学等学科的基本原理,通过对决定证券投资价值的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、公司经营及财务状况等的分析,从而对证券的内在价值及市场定价作出评估判断。

基本分析认为证券的价格取决于本身的内在价值,通过分析影响证券内在价值的各种基本因素,可以发现证券价格与内在价值的差异,从中选择可以获取长期投资收益的证券品种。基本分析的理论基础是:①任何一种金融资产的内在价值等于该资产未来预期收益的现值;②当市场价格低于或高于内在价值时,就产生了该金融资产买入或卖出的机会。

基本分析的具体内容包括宏观政治经济分析、中观行业分析和微观企业经营业绩分析三部分。

通过对证券投资两种分析方法的比较,我们不难看出:基本分析是对决定证券价格的定价及高低的内在本质因素进行的分析,而技术分析则是对证券价格涨跌所表现的外部形态、特征和联系,即现象进行的分析。基本分析能够从逻辑的角度说明价格涨跌的原因,而技术分析在入市时机的选择上更有优势。

和基本分析相比,技术分析独特的优势表现在:第一,技术分析往往可以提前反映价格趋势的变化,领先于基本分析所得出的结论。历史上一些较大规模的牛市或熊市启动之时,都很难找到基本面已发生了改变的证据,等到好消息或坏消息广为所知的时候,新的股价波动趋势早已形成。第二,技术分析可帮助投资者选择出入市场的时机。基本分析得出的结论虽然也带有预见性,但对时机的把握却较差。技术分析法在这方面可以充分发挥其独特作用:当技术分析发出买卖信号时,投资者就可择机买进或卖出。第三,技术分析比较灵活,适用于各种交易市场。它既可应用于股票市场,也可运用于期货、期权、外汇、黄金市场等。基本分析的适用性则较差。由于基本分析进行的是因素分析,在分析某一市场之前,分析者必须是这一行业的专家。这样,面对不同的市场,基本分析者往往会顾此失彼。第四,技术分析可以通过分析市场行为来反映投资者的心理和情绪。基本分析方法是一种逻辑的分析方法,它假设投资者是理性的,而事实上金融市场的交易者在许多时候往往是非理性的,存在心理偏误,这些心理偏误会影响投资者的行为,从而对价格走势产生重要的影响。

## 三、市场行为和市场行为要素

技术分析方法分析的重点是证券的市场行为,那么,什么是证券的市场行为呢?

证券的市场行为就是指该证券在市场中的具体表现。

市场是商品交换、交易的场所,而证券市场则是证券交换、交易的场所。行为是指人们

受思想支配而表现出来的活动。证券的市场行为就是证券在其交易、交换的场所中,受投资者思想支配而表现出来的活动,或者说,是对某证券在市场中具体表现的说明和描述。

用于描述或说明证券在市场中具体表现的因素称为市场行为要素。

价格、成交量、时间和空间就是描述证券市场行为的四个要素,也称为技术分析的四大要素,简称为价、量、时、空。了解这四大要素的具体表现和相互关系是进行正确分析的基础。

### (一) 价格

价格是指在证券市场上股票、债券、基金券和期货等证券商品价值的货币表现。对整个市场而言,价格有时又用来描述整个证券市场的价格波动,通常称证券价格指数。

细分的话,价格可分为开盘价、收盘价、最高价、最低价和均价等。在技术分析中通常使用的是前四种价格,其中收盘价最为重要,对股票的估值通常以收盘价为准。

价格的变化是投资者最为关注的因素,技术分析就是对证券未来的价格变化趋势进行预测的研究活动。

### (二) 成交量

成交量是指证券商品在单位时间内交易成功的总数量或总金额。

成交量是一个时期指标,它与单位时间的长短密切相关。成交量通常分为分时成交量(如一分钟成交量、五分钟成交量、十五分钟成交量、三十分钟成交量和六十分钟成交量等)、日成交量、周成交量、月成交量和年成交量等。

如果价格反映市场变化方向的话,成交量则通常反映投资者对这一方向的认同程度,反映人们在证券商品的这一价格状态下愿意和实际的参与程度。成交量的概念十分重要,因为价格往往可以由主力或庄家做出来,而成交量一般认为是较难做假的。

### (三) 时间

时间是物质运动中的一种存在方式,由过去、现在和将来构成连绵不断的系统。时间是物质运动、变化持续性和顺序性的表现。时间因素体现的是事物发展周而复始的特性。

在证券投资分析中,时间是指某一种证券商品在其价格波动中,某一段价格波动轨迹或称走势所需要、所经历或所持续的时间间隔。一种证券价格波动的趋势不可能无期限地发展,总会有调整或趋势转变的时候,对时间的研究有助于投资者把握时机。

技术分析认为,时间因素与趋势的维持和改变有较大关系。

### (四) 空间

空间是物质存在的一种客观形式,由长度、宽度和高度表现出来,是物质存在的广延性和伸张性的表现。

在证券投资分析中,空间指在某一时间段内证券价格波动幅度的大小,某一证券价格波动趋势可能达到的极限高点或极限低点。

股价涨得越高,即空间越高,则卖出的压力越大;反之,股价跌得越低,即空间越低,则买进的力量越强,价格支撑的力量越强。过高或过低的股价可能会导致趋势的改变,即所谓市场的变盘。投资者通过预测某一趋势空间的高低和大小,再结合时间分析,可把握变盘的时间和空间,从而找到买卖时机。

## 四、市场行为要素之间的关系

价、量、时、空是描述证券市场行为的四大要素,也是技术分析的四大要素。研究四大要

# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

素之间的关系是技术分析的重要内容和基础。

在四大要素之间的相互关系中,通常着重进行价量关系和时空关系的分析。

## (一) 价量关系的一般规律

在讨论价量关系之前,先了解与此相关的两个术语:多和空。

多,又称做多,指预期未来价格上涨,以目前价格买入一定数量的证券等待价格上涨后再高价卖出,从而赚取差价利润的交易行为,其特点为先买后卖。持有这种观点的人被称为多头(Bull)。

空,又称做空,指预期未来行情下跌,将手中证券按目前价格卖出,等待行情下跌后再买进,获取差价利润,其特点为先卖后买。持有这种观点的人被称为空头(Bear)。

各种技术分析均以价量关系为主要研究对象。通常情况下,价量关系呈现以下几种情形:

(1) 价升量增:价格的波动是市场多空(买卖)双方力量较量的结果,价格向上波动(至少在表面上)说明市场上多方的力量大于空方的力量。成交量反映的是投资者对这一波动方向的认同程度。价格上涨的同时成交量增加,表示多数投资者认同价格的上涨。由于多数投资者的参与和认同,后市理应看好,价格上涨的趋势应可维持。

(2) 价跌量增:价格向下波动(至少在表面上)说明市场上空方的力量大于多方的力量。价格下跌的同时成交量增加,表示多数投资者认同价格的下跌。由于多数投资者都积极卖出股票,可能造成股票价格的进一步下跌,故价格下跌的趋势应可维持。

(3) 价升量减:价格上涨的同时成交量下降,表明多数投资者对股价的这一波动方向表示怀疑。投资者不愿积极参与,不认同证券价格的上涨,股价上涨的这一趋势将难以维持,随时可能下跌。不过,在某些特殊的情况下,如股价易受操纵的某些庄股、小盘股以及超强个股中,价升量减可能表明这些股票已被主力高度控盘,难以放出较大的成交量。在这种情况下,只要一直不放出的成交量,可一路持股。

(4) 价升量平:价格上涨的同时成交量变化不大,一般表明持币的投资者一致看好后市,积极买进股票,而持股的投资者也大多看好后市,不愿卖出,股价可能持续上涨。

(5) 价跌量减:价格下跌的同时成交量减少,一般表明市场不认同证券价格的下跌,投资者对所持股票持惜售心态,等待价格回升。由于抛压不重,股价有可能重拾升势。但是,有时在成交量减少的情形下,股价依然会持续下跌,即所谓“无量空跌”。所以,成交量并不是价格下跌的必要条件。

(6) 量增价平:成交量放大时股价变化不大。价格变化不大表示价格波动的方向不明,在成交量增加时价格却变化不大,说明多空双方分歧较大,暂时未分出胜负,但多空终究会分出胜负的,所以,量增价平预示后市可能变盘,应密切关注。

## (二) 古典的价量关系理论——逆时钟曲线(Back-clock)

逆时钟曲线是一个技术分析指标,也是一种古典的、最浅显易懂的量价关系理论。逆时钟曲线通过观测市场供需力量的强弱,利用股价与成交量变动的各种关系,观测市场供需力量的强弱,从而研判未来的走势方向,由于是在图表上绘出一逆时钟方向的线图,故被称为逆时钟曲线。

如图1-1所示,实线箭头分别表示多头市场和空头市场价量配合的两个阶段,而虚线箭头则分别表示多头市场和空头市场价量背离的两个阶段。

所谓价量配合是指价格和成交量的同步增加或同步减少。所谓价量背离是指价格和成

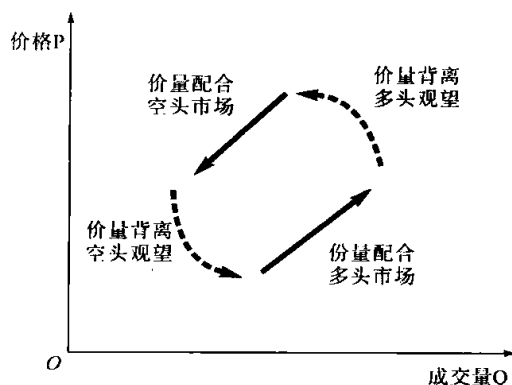


图 1-1

交量的变化不同步,即价格上涨而成交量减少,或价格下跌而成交量反而增加。

一般而言,在多头市场时,可以观察到成交量具有与价格同向增加,即价量配合的趋势;而在空头市场时,亦可观察到成交量经常随着价格呈现同步减少,也即价量配合的现象。也就是说,多头市场与空头市场,二者都会发生价量相互配合的同向情况。

另外,当空头市场接近尾声,股价接近底部但趋势反转前,通常都会先发生成交量放大的情况,亦即量会先价而行,造成短期间内的价量背离。但随着量大而来的便是价格突破底部区,展开多头格局。相反的,当一个多头持续许久时,经常会发生多头在价格高点持续延伸,但成交量反而开始缩减的现象。这是因为开始有少数投资人对价格是否过高产生疑虑,这种观望的气氛使得价格虽然能够创新高,但成交量不但没有跟着增加,而且反而减少。成交量的减少使得高价位无法获得持续的支持,因此继之而来的便是趋势的反转,价格的下跌。也就是说,当趋势即将反转前,通常可以观察到价跌但量增或价涨但量减的价量背离现象,而这种价量背离现象发生的时间通常很短。

投资者可以想象市场的一个循环周期。在空头市场末端,成交量增加而价格仍在下跌(价量背离),这打破了市场观望的气氛,继之而来的是更大的成交量伴随着价格的上涨(价量配合)。经过一段多头行情之后,市场在某一个持续的利多发生时价格虽持续上涨,但成交量并没有跟上来(价量背离),这显示许多投资人认为可能发生利多出尽,因此接着而来的是悲观气氛渐渐出现,且成交量随着价格下跌而缩小(价量配合),从而进入空头市场。经过一段整理修正时间,空头又重回底部,于是完成了一次市场循环。

投资者还可应用逆时针曲线进行具体的买卖操作。此时,可参考逆时针曲线构成的完整八角形,如图 1-2 所示,它的运用原则涉及八个阶段。

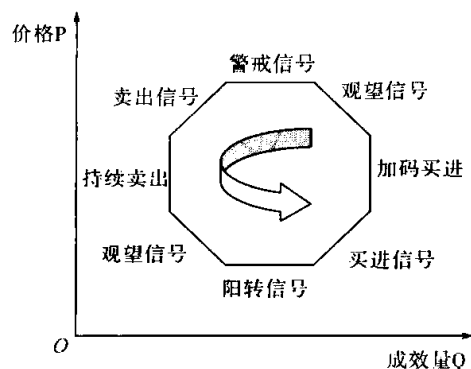


图 1-2

# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

(1) 阳转信号: 股价经一段跌势后, 下跌幅度缩小, 甚至止跌转稳, 在低档盘旋, 成交量明显由萎缩变为递增, 表示低档接手转强, 此为阳转信号。

(2) 买进信号: 成交量持续扩增, 股价回升, 量价同步走高, 逆时针曲线由平向上时, 进入多头位置, 为最佳买进时机。

(3) 加码买进: 当成交量增至某一高水平时不再急剧增加, 但股价仍继续上升, 此时若逢股价回档时, 宜加码买进。

(4) 观望信号: 股价继续上涨, 涨势趋缓, 但成交量不再扩增, 走势开始有减退的迹象, 此时价位已高, 宜观望, 不宜追高抢涨。

(5) 警戒信号: 股价在高价区盘旋, 已难再创新的高价, 成交量无力扩增, 甚至明显减少, 此为警戒讯号, 心理宜有卖出的准备, 应逢高抛出部分手中股票。

(6) 卖出信号: 股价从高位回落, 成交量持续减少, 逆时针曲线由平转下, 进入空头市场, 此时应卖出手中股票。

(7) 持续卖出: 股价跌势加剧, 呈跳水状, 成交量均匀分布, 未见萎缩, 此为出货行情。

(8) 观望信号: 成交量开始递增, 股价虽继续下跌, 但跌幅已小, 表示谷底已近, 此时不宜杀跌, 应伺机回补。

有关逆时针曲线的其他应用, 在此不再赘述。

## (三) 时空分析

所谓时空分析, 是指分析时间和空间这两大要素之间的关系。

首先, 时间和空间是相互关联的。

证券价格变化的趋势形成后, 通常会维持一段时间, 但一种趋势也不可能一直持续下去, 趋势总有改变的时候, 也就是股价不可能永远往上涨或永远往下跌的常理。当股价波动的空间达到趋势发展的目标后, 趋势就可能改变, 此时就是良好的买卖时机。时空分析的目的就是为了寻找买卖的时机。

其次, 时间和空间可依一定条件相互转换, 或称相互替代。

时间和空间相互替代的第一种情形是以时间换空间。所谓以时间换空间, 是指某一趋势的维持和改变没有达到空间的量度, 则市场通常要以较长的时间来替代。

如图 1-3 所示, 某一下跌趋势若完成, 其跌幅量度将可能从 A 跌到 B 的位置, 所花的时间为  $T_1$ , 但由于各种原因没有完成它的跌幅量度, 而是从 A 的位置开始横向运行至 C 才开始新的上升趋势, 所花的时间为  $T_2$ 。由于该下跌趋势没有完成它的跌幅量度, 故以时间的延长 ( $T_2 > T_1$ ) 来替代。

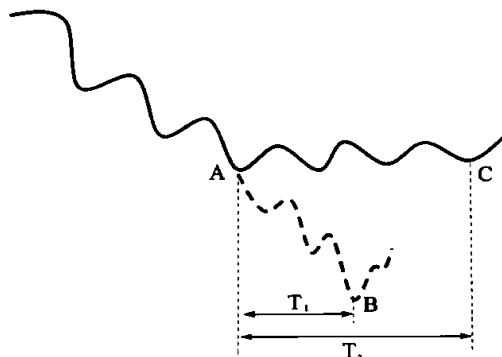


图 1-3

第二种情形是以空间换时间。所谓以空间换时间,是指某一趋势的维持和改变没有达到时间的量度,则市场通常要以较大的空间来替代。

如图 1-4 所示,在上升趋势中,股价在低位上涨一段时间以后,进入回调整理,调整时间为  $T_1$ ,调整幅度为  $L_1$ 。此后,股价延续其上升趋势。当股价进入高位时,由于各种原因市场不允许股价在此作长时间的停留,故调整时间缩短为  $T_2$ ,但调整幅度却加大到  $L_2$ 。即由于调整时间没有达到应有的量度( $T_2 < T_1$ ),故以调整空间的加大( $L_2 > L_1$ )来替代。

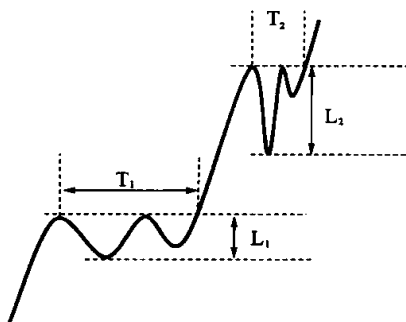


图 1-4

## 第二节 技术分析的理论基础

所谓理论基础是指一门学科在研究其对象和范畴时作为基本立论的理论依据,是对构建学科理论与方法起着支撑或指导作用的理论。

美国技术分析专家罗伯特·D·爱德华兹(Robert D. Edwards)、约翰·迈吉(John Magee)和 W·H·C·巴塞提(W. H. C. Bassetti)在其合著的《股市趋势技术分析》(Technical Analysis Of Stock Trends)一书中针对技术分析提出了一些基本的假定,后人将其总结归纳为三个假设。现在,大多数技术分析人士均将这三大假设作为技术分析的理论基础。

技术分析的三大假设是对技术分析相关理论的归纳和总结,或者说是提出了技术分析理论赖以生存的前提条件。下面简要介绍技术分析的三大假设以及这三大假设对证券投资的指导意义和局限性。

### 一、技术分析的第一个假设——市场行为包含一切信息

#### (一)含义

技术分析认为,任何与股价有关的因素,包括内在的和外在的、已公开的和未公开的,其影响都已经反映在证券的价、量、时、空这四大要素的市场行为中,这些市场行为已经涵盖了所有影响证券价格波动的信息,因而对证券价格未来走势的分析不必再对其他因素进行分析,而只需分析价格、成交量等市场行为就行了。

对于证券的估价——证券价格为何波动及如何波动,基本分析与技术分析所依据的理论基础是不同的。

基本分析是对影响证券价格波动的社会、政治、经济等本质因素进行分析。它的理论依据是证券价格是由证券的内在价值决定的,它通过对影响证券价值的基本要素如宏观经济



# 股市技术分析

Gushi Jishu Fenxi

指标、经济政策走势、行业发展状况、公司财务状况以及影响股票供求关系的其他因素的分析来评估证券的投资价值,判断证券的合理定位,从而作出相应的投资决策。

技术分析的这一假设是否完全排斥了其他所有的信息呢?其实,技术分析并未排斥其他影响证券价格波动的信息。技术分析只是认为,进入市场的投资者已充分获得并消化了所有的信息,投资者的投资行为已包含了他所获得的所有信息。这些市场行为要素本身就是市场参与者对各种信息反应的结果。

## (二)对证券投资的指导作用

这一假设有时对于指导证券投资相当重要。比如,当整个证券市场处于下跌(上涨)时,某只股票却莫名其妙地表现得比大盘(指数)或其他股票要强(弱)得多。根据现有的资料分析似乎找不到这只股票强(弱)势的依据。怎么办呢?这时,我们完全可以根据技术分析的第一个假设判断出,市场上已经有先知先觉的投资者事先获得了有关这种股票的利好(空)消息,尽管大多数人还不知道这些消息,但这些消息已通过该股票价格的波动反映了出来。此时,从技术分析的角度讲,投资者完全没有必要再去打听到底有啥利好(空)消息,只需根据该股票的市场表现来操作就行了,因为该股票的所有信息已通过投资者的买卖行为反映到股价波动中了。

## (三)局限性

对于技术分析的第一个假设来讲,其不尽合理的地方是显而易见的。

首先,从信息学的研究来看,在信息的传递过程中,信息的损失是必然的,市场行为反映的信息同原始的信息毕竟有些差异,因而证券的市场行为不可能包括了一切信息,更不可能是完全有效率地反映了一切信息,总会有过度或不足等扭曲现象。

其次,某些突发消息也不可能涵盖在证券商品以往的市场行为中。

因此,我们在肯定技术分析这一假设的同时,不要排斥运用其他分析方法,不要排斥分析其他对证券价格波动有影响的因素和信息。

## 二、技术分析的第二个假设——价格沿趋势移动

### (一)含义

技术分析认为,股价的波动是沿着其自身的趋势移动的,在没有外力的作用时,股价将沿着趋势移动下去,直到外力改变这一趋势为止。

这一假设的含义是指股价的变动是有规律可循的。股价的波动和其他商品价格的波动一样,它的变化都是由市场供求关系的变化所决定的,供求关系一旦确定,证券价格的变化趋势就会一直持续下去,而这一过程是有规律可循的。只要供求关系不发生根本性改变,证券价格的走势也就不会发生根本性的变化。

### (二)意义

这一假设对技术分析而言具有重要的意义,是技术分析的精髓所在。只有承认证券价格遵循一定的规律变动,技术分析才有存在的基础和价值,而技术分析本身就是运用各种方法发现、揭示这些规律,并对证券投资活动进行指导的科学方法。如果否认这条假设,否认股价波动的规律性,认为即使供求关系不发生根本变化,证券价格也可以从根本上改变原来的运动方向,那么技术分析就失去了存在的基础,没有了立足之本。

### (三)局限性

尽管技术分析认为,股价的变动是有规律可循的,但要真正掌握技术分析的规律却是非