

股市技术分析

张海涛 编著

与明天博弈

华文出版社





大众投资丛书

股市技术分析

——与明天博弈

张海涛 编著

6D316/05

中央财经大学图书馆藏书章

卷三

453019

分类号 F830.9/369

华文出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市技术分析：与明天博弈/张海涛著. —北京：
华文出版社，1998.1

(大众投资丛书)

ISBN 7-5075-0690-8

I. 股… II. 张… III. 股票-金融市场-分析-
中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 25098 号

股市技术分析——与明天博弈

编 著：张海涛

出版发行：华文出版社

责任编辑：李舒娅

封面设计：赵岩君

版式设计：赵培合

经 销：新华书店

社 址：北京西城区府右街 135 号

电 话：63099271 63097990

邮 编：100800

印 刷：机械工业出版社京丰印刷厂印刷

开 本：850×1168mm 1/32

字 数：200 千字

印 张：9.625

版 次：1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

印 数：0001~6000 册

书 号：ISBN 7-5075-0690-8/F·15

定 价：12.50 元

华文版图书，版权所有，盗印必究
华文版图书，印装错误，随时退换

大众投资丛书编委会成员

编委会主任：郭道夫

副主任：郑功伦 翟志敏 张平义
何 宪

主 编：李舒娅 王丽英

编 委：(按姓氏笔划为序)

王丽英 李舒娅 何 宪
郑功伦 张平义 郭道夫
翟志敏

目 录

第一章 股市概览	1
第一节 中国股市	1
●“自从诞生商品经济社会以来，给予人们致富的机遇先后有三次：第一次是贸易与商业，第二次是高科技开发，第三次是股票金融。……”	
●随着 1997 年中国共产党十五大的召开，股份制的推行已势不可挡，而企业兼并与重组则是热点中的热点，中国股票市场进入了一个前所未有的迅速发展时期。	
●股票市场本身是一个充满了风险的地方，而中国股市的特点更加剧了股市的风云变幻。	
第二节 股票发行方式	9
●深圳发展银行 1987 年发行股票 50 万股，在号召党员干部带头认购的情况下也只卖出了 79%。	
●1991 年至 1992 年期间，由于股民争购股票，出现了市民几个通宵争抢排队，数百人争购一份股票认购权的现象。	
●“无限量发售抽签表方式”较之过去有限量方式有了质的飞跃，但仍存有若干弊端，因此在 1993 年下半年采取了另一种新股发行方式，即申请表与储蓄存款挂钩。	
第三节 股票流通方式	16

- 目前我国普通股民的日常股票买卖，大都是委托证券商在深交所或上交所进行场内交易。
- 证券交易之所以有场内交易和场外交易之分，是因为进入交易所买卖的证券要符合一定的规定和条件，而那些不能进入交易所买卖的证券也要流通，场外交易就解决了这类证券交易问题。
- 中国股票市场的投资者队伍从 1988 年的几万人发展到 1993 年的 700 多万，继而发展到 1997 年的 3000 多万人，……。

第四节 股票市场的股价指数 30

- 作为以道氏理论为鼻祖的技术分技方法的主要分析工具，股价指数为投资者掌握入市和离市的时机提供了客观依据。
- 在深市三天从 5200 点到 6000 点的最后一波上扬中，除深发展暴涨 30% 外，大部分个股涨幅甚微，这便是深成指缺陷的体现。

第五节 何谓技术分析 50

- 市场行为涵盖一切 (Market Action Discounts Everything)
- 价格依趋势演变 (Price Moves in Trends)
- 历史往往会重演 (History Repeats Itself)

附录：基本概念与常用术语 58

第二章 图线研读 67

第一节 K 线图 67

- K 线的基本理论，在于以阳线或阴线来区别多头力量与空头力量的强弱程度。
- 当投资者利用 K 线进行实际操作时，除了要了解

每一根 K 线的具体含义外，还必须据此推测未来行情的变动方向，从而适时地买卖股票。

第二节 OX 图 77

●与 K 线图一样，OX 图也是根据股价的变化进行绘制的，但 OX 图不考虑时间上的因素，以此来充分表现股价所具有的涨者恒涨、跌者恒跌的特性。

●OX 图的主要功能在于向投资者提示转向信息。

第三节 条形图 88

●条形图又称美式线图，是欧美非常流行的技术分析绘图方式。

●条形图与 K 线图对于股价的描述在本质上是相同的，只是在绘制形式上有所差别。

第四节 几何角度线 91

●威廉·盖恩将几何学、数学以及星相学巧妙地结合在一起，发展出了一套独特的交易买卖理论。

●几何角度线是盖恩理论中相对简单的部分，目前国内大多数技术分析软件也都采用了角度线。

第五节 移动平均线 94

●移动平均线利用统计学上的移动平均原理，对每天的股价资料根据需要天数进行平均化处理，以便剔除时间序列中偶然变动的的影响，提示股价变动的长期趋势。

●由于移动平均线最不易被人为地操纵而做假，因而对其轨迹的研究更具实战意义。

●指数平滑异同平均线（MACD）又称指数离差指标，是移动平均线原理的进一步发展。

第三章 技术指标解析 111

第一节 乖离率 (BIAS) 111

- 乖离率是根据葛兰维移动平均线八法则推导出来的。
- 它主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线的偏离程度，从而得出股价回档、反弹或继续原有趋势的可信度。

第二节 相对强弱指数 (RSI) 116

- 在计算 RSI 时，首先必须求得每一天收盘价跟前一天收盘价相比的涨跌幅度。RSI 把涨幅平均值看作是买力，而把跌幅平均值看作是卖力。
- 相对强弱指标配合日线图进行股市行情分析，有四个发布信号的功能。

第三节 涨跌比率 (ADR) 125

- 涨跌比率的理论基础是“钟摆原理”，它将股市中的物极必反现象加以量化。
- 它的作用在于分析整个股市大盘的超买超卖现象，能够较早地发出买入卖出信号，中线投资的可操作性强。

第四节 动向指数 (DMI) 129

- 动向指标是利用价位的趋向变动所发展出来的一个指标。
- 动向指标分析中，最主要的目的在于分析“上升方向线” (+DI)、“下跌方向线” (-DI) 和“动向平均线” (ADX) 三条线之间的关系，找出买卖信号。

第五节 买卖气势指标 (AR) 与买卖意愿

指标 (BR) 136

- 气势指标 (AR) 较重视开盘价，从而反映市场买卖的人气；而意愿指标则重视收盘价格，反映的

是市场买卖意愿的强弱程度。

- AR 指标虽然可以单独使用以预测股市行情，但 BR 指标只有在与 AR 指标一起配合使用时，才能较准确地反映股市行情趋势。

第六节 威廉指数 (%R) 142

- 威廉指数是用来分析市场短期行情走势的技术指标，用它作为测市工具，既不容易错过大行情，也不容易在高档被套牢。
- 它曾帮助拉瑞·威廉用 1 万美元赚到 100 万美元，这足以显示它在预测股价方面所蕴藏的巨大威力。

第七节 随机指标 (KD 线) 145

- %R 指标一般只限于用来判断股票的超买和超卖现象，而随机指标却融合了移动平均线的思想，对买卖信号的判断更加准确。
- 其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标敏感。

第八节 动量指标 (MTM) 150

- 动量指标利用恒速原则来判断股价涨跌速度。根据恒速原则，在涨势中，相等时间内的涨幅应该一致；在跌势中，每一段时间的跌势也应该相同。
- 动量指标还有另外一种表现形式，那就是震荡量指标 (OSC)。

第九节 能量线 (OBV) 154

- 能量线是葛兰维对股市技术分析的另一贡献。
- 他认为，成交量是股市的根本动力，价位只是一

种外在的表现，成交量的变化往往领先于股价，成为先行指标。

第十节 心理线 (PSY) 157

- 作为情绪指标的一种，心理线主要由一段期间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心动向。
- 无论上升行情或下跌行情开始前，都会出现两次以上的买点与卖点。

第四章 技术分析的理论基础..... 159

第一节 道氏理论..... 159

- 这一古老而著名理论的始创者查尔斯·道 (Charles Dow) 是道氏公司的创办人，《华尔街日报》的首任主编。
- 时至今日，道氏理论的五个基本观点已为人们所广泛接受。
- 道氏理论成功运用的典型例子是 1929 年 10 月 23 日，《华尔街日报》刊登《浪潮转向》(A Turn In The Tide) 一文，……。

第二节 艾略特波浪理论..... 171

- 1938 年，一篇名为《波浪理论》的论文被发表出来，这就是人们现在所熟知的艾略特波浪理论。
- 大多数的技术分析理论倾向于提供单一性的论点，而艾略特波浪理论超越了传统的市场曲线，可以向投资者提供较多的信息。
- 它是在“波浪”观点的基础上运用斐波那契数学工具而形成的。

第三节 周期理论..... 188

- 有一些技术分析大师却认为，时间周期是多头和空头市场的决定性因素，并且进而提出了周期分析的概念及周期理论。
- 许多事物，表面上看起来毫无关联，但是却成群地环绕在相似的周期上；这些相似的周期有同步现象，也就是说它们会在相同的时间发生转变。

第五章 图形分析..... 195

第一节 趋势线..... 195

- 道氏理论认为股价依趋势而变动，并经常会持续一段时间，因而在股市中顺着趋势交易成功的可能性比较大。
- 股市技术分析人员针对股价变化频繁的特征，将统计中的回归拟合思想应用于行情走势的图形分析，以“趋势线”反映股价变动的长、中、短期趋势的变化关系。

第二节 支撑线与阻力线..... 202

- 从供求关系的角度看，“支撑”代表了集中的需求，而“阻力”代表了集中的供给，股市上供求关系的变化导致了对股价变动的限制。
- 阻力线一旦被冲过，便会成为下一个跌势的阻力线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。

第三节 反转形态..... 208

- 所谓反转形态，是指价格趋势逆转时所形成的图形。
- 头肩形是技术分析中最重要、最常见的股价反转形态，分为头肩顶和头肩底两种，分别显示向下

和向上反转的趋势。

- 潜伏底又称直线长底，这个底一旦突破则涨势惊人，因而是一种很值得关注的反转形态。

第四节 整理形态..... 216

- 整理形态又称持续形态，是指股价经过一段时间的快速变动之后，就不再前进，而在一定的区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。
- 整理形态和反转形态并没有严格的界限，而只是各自具备一定的倾向性，一些整理形态有时也会演变成反转形态。

第五节 缺口..... 221

- 技术分析所关心的、用以研判行情动向的缺口是因交易行为所引起的跳空缺口。
- 缺口的本质在于供求关系的极不平衡。了解不同缺口各自的特点，可以帮助投资者选择正确的投资方向。

第六章 计算机与股票交易..... 229

第一节 券商与证交所的计算机系统..... 229

- 今天，只要你记住 <http://11www.homeway.cn.net> 这个网址，便可随时查询股市的动态。
- 证券商电脑系统一般采用 NOVELL 网络结构，大都选用专用服务器或主机作为网络的核心。

第二节 计算机集中撮合系统竞价规则..... 237

- 从每一营业日上午 9:00 起，交易系统开始接收并贮存由交易大厅和各证券商柜台报入的所有买入与卖出合法委托，同时接收撤销请求并处理。

●买卖股票的竞价方式，分为集合竞价和连续竞价两种。集合竞价方式用于产生开盘价，此后便转入连续竞价直至收市。	
第三节 计算机交易系统的运行机制·····	242
●股票经集中托管后便不再流入市场，而代之以电脑记账方法。	
●进入电脑委托交易系统的买卖盘，可用三种形式进入交易所自动撮合系统竞价成交。	
第四节 计算机辅助技术分析·····	250
●电脑仅仅是一种工具，它可以使一个技术分析专家变得更好，但无论如何，它也不可能使一个外行变成行家里手。	
●电脑具有为我们进行逻辑分析的能力，人工智能模拟正是对电脑这种逻辑分析能力的运用。	
第七章 行情综合研判 ·····	255
第一节 股价的形成·····	255
●股票的价格是在集中交易市场上采用自由申报、公开竞价所产生的成交价格，它是由投资、投机、看涨、看跌相互评价的结果。	
●当股票的供给大于需求时，股价下降；股票的需求大于供给时，股价上升。	
第二节 高价区与低价区·····	258
●所谓高价区，是指在上升行情末端的价位区域；低价区与高价区相反，是指在下跌行情末端的价位区域。	
●投资者可以根据K线图、移动平均线以及成交量来综合研判股价的高低。	
第三节 行情研判·····	262

- 股市中有一句格言，叫做“不要与趋势抗衡”。
- 无论是上升行情与下跌行情之间，还是上升、下跌行情各自的不同阶段之间，都有可能以盘整行情作为过度。

第四节 股市操作技巧…………… 273

- 初入股市的投资者往往会有这样一种体会，即有时虽然对股价走势的预测是正确的，但由于操作不得法，致使可获之利失之交臂，……。
- 许多投资者认为“追涨杀跌”在股市操盘中是亏损的代名词，其实这是由于操作不当造成的，而非追涨杀跌本身的原因。
- 反向操作法一般遵循的原则是：天量天价，地量地价，地价时买进，天价时卖出。
- 实行风险控制有时可能会损失一部分利润，但是，由于可保证投资者在市场中安全、稳定地操作，这样做应该说是值得的。
- 挂单操作法又称为地雷炸弹法，即预先下好低买单（埋地雷）或高卖单（挂炸弹）进行等待。
- 加码摊平法是一种降低成本的操作技巧。
- 渔翁撒网法的操作要领是在同一时期购买多种股票，哪种股票上涨到能够获利的水平就卖出哪种股票。

第一章 股市概览

第一节 中国股市

“自从诞生商品经济社会以来，给予人们致富的机遇先后有三次：第一次是贸易与商业，第二次是高科技开发，第三次是股票金融。这三次机遇各自历时10年上下，每次机遇来临都能诞生一批大富翁和事业家，如果有准备，只要在机遇来临时去积极参与就会有较大的作为……。”

——沙普林（美国社会学家）

仅仅是在十几年前，“商品经济”对于大多数中国人而言还是一个崭新的概念，但就是在这不到二十年的短短时间里，改革开放的中国却向人们完整地展示着美国社会学家沙普林所指出的机遇——商品经济社会所给予人们的致富机遇。

80年代初，随着中国个体贸易的发展，众多的人走上了个体经济之路，其中相当一部分成为了今天叱咤风云的实业家，而此后从众多投身于民办高科技开发事业的知识分子中间也走出了一大批有智慧、有胆识的企业家。中国的发展太快了，她要把西方国家商品经济发展的百年历程浓缩在十几年、几十年里走完。也恰恰因为如此，当我们还在揣摩这前两次机遇的时候，第三次机遇早已经出现了。

股票金融是商品经济发展到一定阶段的必然产物，它同历次机遇一样令人心情激动，它虽然早已开始，但还远远没有结束！然而，机遇只青睐有准备的人，最终只会赋予那些有预见头脑的人。

一、中国股市的发展

股票是证券的重要组成部分，而“证券”这个名词是清朝末年从日文中引用过来的。旧中国商品经济的发展虽然远落后于西方国家，但随着世界经济联系的日益紧密以及列强的经济侵略，股票在中国商品经济尚未形成制度化和规范化的形态时就已经出现了。

旧中国金融市场最早出现的股票是外商股票，后来才有华商股票，它们都带有浓厚的半封建、半殖民地性质。此后，股票市场的兴起，并不是由于商品经济发展需要而发展的，而或是由于西方国家经济掠夺的需要，或是由于游资过多、投机盛行、通货膨胀等综合因素引起的，其兴衰起伏往往随着各时期政局形式的变化而变化。北洋政府时期，证券交易所随公债发行的增多而兴旺，又随买空卖空、投机盛行

而倒闭；抗日时期，证券交易所以吸引游资、有利于日军抢购军需物资而兴起，又因投机盛行、时局不稳而垮台；国民党时期，证券交易所以吸引游资、缓冲通货膨胀的需要而建立，又因通货膨胀的无止境而不了了之。

新中国成立之后，随着对工商业社会主义改造的完成以及计划经济体系的建立，股票作为投资者和经营者的一种媒介自然就逐渐消亡了，股票市场亦不复存在。在此后相当长的时间里，由于商品经济被视为社会主义的对立物，股份经济、股票市场也就被长期拒之门外。

十一届三中全会之后，经济体制改革取得了显著成效。1984年10月，党的十二届三中全会所通过的《中共中央关于经济体制改革的决定》标志着以城市为重点的整个经济体制改革全面展开。文件明确指出，我国经济是在公有制基础上有计划的商品经济，必须自觉依据和运用价值规律。

股份制企业在这种背景下应运而生。为了缓和发展乡村企业与资金私有制的矛盾，农民自发萌生了入股集资的想法，采取“以资带劳，带股就业”的方式，举办了一批合股经营的乡镇企业，成为改革开放以来我国股份制经济的雏形。但此时，只有股票发行市场而无股票交易市场，并且股票的发行有着明显的不规范问题，也无明确的职能部门和法规对其进行管理。

股份制经济的萌芽首先在农村出现以后，继而在城市街道企业和国营企业中发展，其规模不断壮大。

1986年9月26日，中国工商银行上海信托投资公司静安证券部挂牌交易上市股票，标志着我国当代股票交易市场的诞生。此后股票发行市场逐步走向规范化，上海、深圳等