

在量涨量落中追索主力掩藏的秘密

在买进卖出中寻找属于自己的财富

短线为王

——
掘金成交量

韩雷 编著

之一



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

短线为王

掘金

交易

韩雷
编著

之一



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

短线为王(之一)——掘金成交量/韩雷编著. —北京:
经济管理出版社, 2009.8

ISBN 978-7-5096-0668-1

I. 短… II. 韩… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 104192 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：世界知识印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：男 生

责任编辑：男 生 赵 琪

技术编辑：杨国强

责任校对：陈 颖

720mm×1000mm/16

15.25 印张 234 千字

2009 年 8 月第 1 版

2009 年 8 月第 1 次印刷

印数：1—6000 册

定价：38.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0668-1

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974 邮编：100836

前 言

藏在成交量里的秘密

对证券市场稍有了解的投资者都知道“量在价先”，可是对这句话能够真正理解的却并不多见。投资者在听股评时也常听到“量价配合”、“天量有天价”、“成交量不足，市场观望较重”等有关成交量的说法，这些说法一方面体现了成交量在分析股价未来走势中的重要地位；另一方面也说明了“成交量”这一似乎简单的指标早已被专业人士及一般股民所把握。然而事实真是如此吗？成交量难道只是一个简简单单的指标？通过本书，投资者可以对成交量有一个更为透彻的理解。

本书从“成交量背后究竟隐藏了什么信息”这一论点出发，不拘泥于传统量价理论及其他关于成交量的种种结论，由“表”（具体的成交量情况）及“里”（主力信息、市场情绪等），还成交量一个真实、透彻的本来面目。本书共分三篇，上篇为基础篇，围绕成交量这一中心，论述关于成交量的理论知识，为读者认识成交量提供了一个全新而富有深度的视角。中篇为实例、讲解篇，通过一些典型的成交量形态，结合具体市场环境，以推理式的思维方法分析成交量背后隐藏的真实信息，读者在“知其所以然”之后便能从容地预测股价后期走势。下篇为方法篇，总结、概括了前两篇所用到的分析方法，使之系统化、条理化，方便读者掌握这种全新的成交量分析方法。总之，分析型的思维方法贯穿全书。“授人以鱼不如授人以渔”，面对变幻莫测的股票市场，我们更需要的是分析分法，而不是结论，掌握了方法便是掌握了开启股市金库的钥匙。

本书在编辑时得到了石娟、俞慧霞、刘丹、伍振、孙洋、吴华、黄凤祁、郑小兰、李银玲、张超、王海涛、谢荣湘、张玉梅、李星野、黄皇华、王媛媛、梁小明、王天宝、石国桥、何凤娣等人的帮助，在此一并表示感谢。

目 录

上篇 透析成交量：深度理解成交量的真实含义

第一章 明确概念：成交量	3
第一节 成交量 (VOL) 与成交额 (AMOUNT)	3
第二节 成交量代表了什么	5
第二章 市场交投的背后：主力与大众	11
第一节 如何看待庄家	11
第二节 中国的股市是否已进入“无庄时代”	12
第三节 什么是主力	14
第四节 为何说主力成本是个变数	18
第五节 目前市场存在哪些主力	19
第六节 大众投资者的惯性思维方式	21
第三章 成交量背后的真实信息	23
第一节 虚假或真实的成交量——主力迷惑散户的惯用手法	23
第二节 为什么成交量的变动能够反映市场走势及个股主力动向 ——量在价先	28
第三节 放量与缩量背后的真实信息——成交量代表的真实含义	31

第四章 股价涨跌循环中的市场情绪及成交量特点	41
第一节 股价运行的三种趋势	42
第二节 底部及其量能特征	45
第三节 上升途中的量能特征	47
第四节 什么是顶部、顶部的量能特征	49
第五节 下跌过程中的量能特征	51
第六节 传统的量价理论解读	52
第五章 监测成交量异动,寻找黑马	55
第一节 与成交量相关的一些术语及概念解析	55
第二节 如何使用换手率	61
第三节 均量线的使用	64
第四节 筹码分布——一个应关注的概念	66
第五节 值得关注的成交量形态有哪些	77

中篇 解读成交量:实战解析成交量

第六章 分析成交量——要结合具体情形	85
第七章 运用成交量分析大趋势	89
第一节 成交量是行情的基础	89
第二节 价升量涨、价跌量缩——上升趋势	91
第三节 价升量缩、价跌量增——下跌趋势	95
第八章 典型成交量形态解析	101
第一节 从成交量情况发现主力踪迹	101
第二节 缩量与上涨趋势	103
第三节 缩量与下跌趋势	111
第四节 顶部K线形态与成交量特点	119

第五节	次高位横盘缩量	131
第六节	次低位横盘的放量与缩量	140
第七节	低位平台与放量	153
第八节	“底部”缩量	163
第九节	间歇性放量——股价异动的信号	166
第十节	连续大幅放量——短线黑马暴涨的条件	193
第九章	关注涨停板量能特点	201
第一节	涨停板为何出现	201
第二节	放量涨停	205
第十章	真假成交量：不可不知的成交量陷阱	213
第一节	何为真假成交量	213
第二节	成交量陷阱分析 1——对倒放量拉升出货	214
第三节	成交量陷阱分析 2——对倒放量打压建仓	215
第四节	成交量陷阱分析 3——缩量阴跌的背后	217
第十一章	结合成交量进行逆势选股的几种方案	219
第一节	逆市缩量平台选股方案	219
第二节	逆市温和放量选股方案	220

下篇 运用成交量：一种全新的成交量分析方法

第十二章	一种全新的成交量分析方法	225
第一节	以连续性的思维方式理解股价走势及成交量的背后信息 ——思维方式是核心	225
第二节	通过成交量看懂市场主力、分析市场环境 ——分析时值得关注的要点	226

第三节	了解主力的进货时机、明晰主力的操盘手法	
	——分析前应知道的知识	227
第四节	筹码究竟掌握在谁的手中	
	——分析时值得关注的关键点	232
第五节	你手中的股票是否有主力运作	
	——了解主力的选股思路	233
第六节	运用成交量、把握买卖点	235
第七节	心态决定输赢	235

上篇

透析成交量：深度理解 成交量的真实含义

第一章 明确概念：成交量

第一节 成交量 (VOL) 与成交额 (AMOUNT)

通俗地讲，股市中的成交量就是某只股票在一段时间内，买方买进了多少股(或者说是卖方卖出了多少股)，以单边的交易来计算。例如，某只股票当日成交量显示为 9000 股 = 90 手 (其中 1 手 = 100 股)，这是表示买卖双方达成协议共交易了 9000 股，即买方买进了 9000 股，同时卖方卖出了 9000 股。在计算成交量时按 9000 股来统计。但如果计算交易量，则双边计算，买方 9000 股加卖方 9000 股，当日交易量计为 18000 股。

知道了成交量的含义，我们可以顺便再了解与成交量密切相关的一个概念。什么是成交额 (AMOUNT)? “成交额”就是某只股票每笔成交股数乘以成交价格的金額总和。如果说成交量只是单纯地体现了这只股票的交投活跃程度，那么成交额则代表了这只股票所涉及的资金力度大小。同样的成交量，如果股价越高，那操作这只股票所需要的资金便越多。成交金额这一参数常用于大盘分析，它排除了大盘中各种股票因为价格高低不同所形成的干扰，也直接地反映出了市场中参与的资金量多少，通过成交金额这一参数使得对于大盘总体的交投情况 (即股票市场的总体交投情况) 具有了以时间为坐标的纵向可比性。通常所说的两市大盘上亿元的成交量就是指成交金额。对于一般个股来讲，如果股价变动幅度很大，用成交的股票数量 (即个股成交量) 或换手率就难以反映出主力资金的进出情况，而用成交额就能比较准确地反映出这一情况。

在我们讨论成交量时，一般说到某某股票成交量放大、萎缩等时，一般都是默认指这只股票的当日成交量或近几日的成交量，也就是我们说的是“日成交量”。对成交量种类的划分一般都是按时间来进行的，可分为每分钟量、5分钟量、30分钟量、60分钟量、日量、周量、月量等。研究的侧重点不同，则划分的时间段长短也不同。本书主要研究日成交量：一是因为在每日开盘后，股市处于持续交投状态（中午虽然有停盘休息时间，但并不影响当日的持续交投），一些可以影响到股票交投的信息处于透明状态，上市公司的重大信息、市场情绪、政策因素、行业信息、周边股市情况、投资者的买卖决策等因素均处于一个较为固定的状态，而日成交量最能全面地反映这些因素。二是因为日成交量之间具有比较一致的连续性，时间间隔不长也不短。时间太长则容易导致成交量不能及时、准确地反映这一时间段的交投信息，会显示出滞后效应；而时间太短则会受到一些意外因素的干扰，如某一大户、机构等一笔大抛单或大买单，这些意外因素一般来讲只是一次“偶然的事件”，可能是机构应付客户的赎回或大户急于用钱进行抛售套现，并不能反映或预测市场的未来走势，也无法反映出当前股票的真实交投信息（本书以下所述，如没有特别指出，所提到的“成交量”这一概念均指日成交量）。

图 1-1 为 601898 中煤能源在 2009 年 1 月 6 日的成交量示意图。

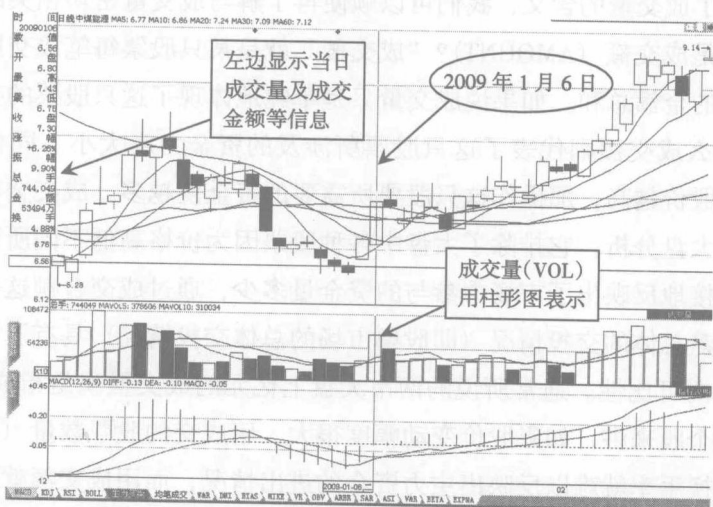


图 1-1 中煤能源日成交量示意图

第二节 成交量代表了什么

在证券市场中，价格、成交量、时间和空间是进行技术分析的要素。价格可以一目了然地看到，即股价处于历史走势中的某个价格区间。“时间”是指完成某个过程所经过的时间长短，通常是指一个波段或一个升降周期所经过的时间。“空间”是指价格的升降所能够达到的程度。这四个要素中，最重要的便是成交量。本书就是在结合股票价格、时间、空间这三个要素的情况下，通过对成交量的研判，来预测股票价格的后期走势。

美国著名的投资专家格兰维尔曾经说过，“成交量是股票的元气，而股价是成交量的反映，成交量的变化，是股价变化的前兆”。

一、成交量——市场供求状况的直接体现

成交量能最简单、最直接地反映出市场的供需情况。在股票的某一个价格区间内、在某一段时间内，这只股票的成交量直接地反映出买卖双方在这个点位对股票价格的认可程度。当然，这种认可程度会随着市场总体环境、突发消息等因素而改变，这就解释了为什么一只股票在很高的价格区间内还会有多人进行买卖（交投极为活跃），这时主导人们进行交投的因素不是这只股票是否值这个价，而是人们在猜这只股票会被炒到多高，狂热的投机气氛造成活跃的交投。作为一种供需表现，成交量表示了市场中参与者的多寡程度，在交投清淡的市场中是很难进行投机的。也可这样说，成交量是股市的元气，持续活跃的成交量带来的是持续活跃的资金流，没有一定的成交量保证，股票市场便犹如一潭死水，很难拍打出激动人心的浪花。造成股票市场交易萎靡不振的原因有很多，可能是经济危机、机构的不作为、散户对市场信心的缺失等，在这种交投清淡的市场中比较适合做价值投资，即当企业基本面与当前价格出现背离时，聪明的投资者往往会采取保守的买进持有策略。

当由于某些原因股票出现严重的供求失衡时，体现在股价上便产生了涨

停板或跌停板，由于封板的形态不同，这时的成交量特点会出现放量或缩量，本书后面会详细讨论在不同形态下如何预测股价的后期走势。

二、成交量——股价上涨的原动力，股价反转的重要信号

成交量是推动股价涨跌的动力。根据量价分析的一般原理，价位上升，伴随而来的应是成交量放大，虽然公司的基本面情况、经济、政策因素等都会影响到股价的走势，但归根结底，决定涨跌的因素，还是来自市场本身的买卖活动。重大的利好和利空只有通过买卖盘力量发生转变才能体现出来。在牛市中，股价的上升常常伴随成交量的放大，股价回调时成交量随即减小。在熊市中，股价下跌时会出现恐慌性抛售，成交量显著放大，股价反弹时，投资者对后市仍有疑虑，成交量并不增加。人们对于成交量与股价涨跌的因果关系尚有不同的看法，然而股价大幅度调整往往伴随成交量的增加，这种量价配合的现象是不容争辩的事实。

成交密集区对股价运动有阻力作用。技术分析家认为如果在一个价格区间沉积了数量巨大的成交量，股价突破这个价位向上运动时，势必有很多投资者因获利而抛售，增加了上升的阻力。相反，股价要冲破这个区间向下运动时，大多数股票持有人不会愿意以低于买进的价位抛售而蒙受损失，结果大批的股票被锁定使卖方的力量被削弱，股价下行受到阻力。成交越密集，阻力作用越大，因而成交密集区成为股价相对稳定的均衡区域。

根据上面的讨论，一般而言向上突破颈线位、强压力位，成交量放大是判断突破有效性的重要依据，即上涨要有成交量的配合；但向下破位或下行时却不需要成交量的配合，无量下跌天天跌，直至再次放量，显示出有新资金入市抢反弹或抄底为止。价涨量增、价跌量缩称为量价配合，否则为量价不配合。股价突破成交密集区时除非买卖双方力量发生了明显的倾斜，否则很难克服成交密集区的阻力推动股价的上升或下挫。因此，有效的突破必然伴随成交量的放大，否则说明买卖力量的均势没有打破，股价的变动不能确认为有效的突破。

成交量的大小可以直接用来衡量股民力量的强弱。当由于某种原因促使许多人在同一时刻做出买进或者卖出的决定，这样会产生两种效果：第一，因为市场上的参与者是有限的，而买卖的人数又突然增多，这种持续的买进

或者卖出是否仍能继续下去，或者说还能延续多久，多空双方的实力是否发生反转性的倾斜，这可以通过成交量的具体放大情况显示出来，所以透过成交量我们获得了关于趋势是否仍能继续或者说趋势是否即将结束的重要信息；第二，无论是买进或是卖出，总有一方显示出强势，所以会造成价格的巨幅波动。

当股民力量逐渐加强时，价格将按当前的走势继续前行，这意味着趋势仍将继续。一旦股民的力量逐渐衰弱，成交量就很难再放大，股价连创新高，成交量却不见放大甚至减少。无法放大或缩小的成交量对现有价格走势的影响也会渐渐衰退，这种量价背离的现象说明价格的变动得不到成交量的配合，价格的变动趋势不能持久，常常是市场趋势逆转的征兆。这就是成交量显示出的最重要的信息之一——价格走势的反转。

量价分析，实质是动力与方向分析，成交量是动力，价格走势是方向。“众人拾柴火焰高”，表示上涨势头仍在延续，如价格在上升，但成交量却在缩小，这意味着升势已到了“曲高和寡”的地步，是大市回头的征兆；反过来，价位下跌，而成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云初起；价位续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是大市掉头的信号。

三、成交量——股价走势的先兆

成交量，蕴涵了丰富的交易信息。尤其是多日成交量的不同组合，对于预测股价的后期走势有着极为重要的作用。但是，对于大多数参与股市的投资者而言，他们对于成交量的理解程度只停留在较为浅显的直观意义上，或者仅仅认识到“量价配合”才是健康的价格走势。有句话说得好：“知其然还要知其所以然”。如果投资者只记住了一些交易大师所给出的经典论断，那么在面对变幻无常的股票市场时，是很难将这些经典理论成功地应用于实践操作之中的。本书的目的之一，就是在给读者讲解关于成交量的理论时，还指明其所以然，力求使读者在通读本书后，能够真正活学活用，能够真正解读出成交量背后所隐藏的市场真实信息。

在制定交易策略的时候，那些关注于基本面的投资者或股评专家往往会列出该股票的许多财务指标及公司基本面情况，比如市盈率、市净率、行业

景气度、未来企业竞争力、管理水平等，但掌握这些基本情况就意味着可以对股票价格目前的走势置之不理吗？如果我们买得更低些或卖得更高些，又何乐而不为呢？成交量恰恰是这些基本面投资者所忽略的重要信息，每一笔成功的交易都会由很多细微的环节所决定，当基本面分析者过于关注股票的价格与价值是否一致的时候，他们往往会错过许多机会，抓住成交量所蕴涵的丰富交易信息，就可以更容易地扩大获利空间。同样，让我们再来看一下大多数技术分析派又是如何运用成交量这一信息的。技术分析者往往痴迷于一大堆的技术分析指标及术语，比如趋势、5日均线、指数平滑异同移动平均线（MACD）、KDJ等，然而他们却忘了这些指标被发明时仅仅是作为一种统计工具来反映市场某个方面的技术特征，而且这些指标所反映的市场特征都不是决定市场走势的主要特征，复杂的技术指标具有神秘色彩，在我们了解指标的构成即指标的原理后，往往会发现这披在神秘外衣下的东西竟然只是一些浪费时间和精力之无用之物。正是因为成交量的直观表现形式太简单明了，技术分析者通常都会对它不屑一顾。其实，没有关注成交量，技术分析便是无源之水、无根之木，也是其致命的缺陷。

成交量究竟是怎样蕴涵了丰富的信息的呢？某一日的成交量真的那么重要吗？如果只是从某单日成交量来分析，不考察其前后数日甚至前后数十日的成交量情况，我们是很难发现有用信息的，这就是说应该以连贯性的方法来分析成交量背后的市场信息，这也是分析成交量时最重要的一种思维方法——连贯性思维，即结合之前数日的成交量情况来进行分析，具体的分析方法，将会在本书以后的章节里逐步阐明。前面我们提到过技术分析中的四个主要因素是价、量、时、空，而和成交量分析联系最为密切的是股价的走势，“价升量增”、“价跌量缩”等这些经典的成交量分析方法都包括了“价格”这个重要的因素。成交量所蕴涵的信息都是通过不同的成交量组合显示出来的，不同的成交量组合隐藏了不同的市场信息、主力信息，这就是我们通过学习成交量知识所要发掘的东西，但我们也应注意到，为什么许多相同的成交量组合却演绎出了完全不同的后期股价走势呢？这里面涉及了一个最重要的辅助因素“价格”，结合股价的走势、股价所处位置来研读成交量信息就能更准确地把握未来的走势。

量价分析不能是今日与昨日的简单对比，这样就看不出它的延续性。必

须对一周、一个月、三个月以来的量价互动资料作详尽评估，由量价变动的过去看它的现在，结合它的过去和现在分析它的未来。同时要明白：成交量的增加或减少不会改变价格波动的方向，而仅仅会加剧或缓和价格的上升和下跌。由于每宗交易包括买与卖，成交量就是买契或卖契的数目。成交量大并非指买的人或卖的人多。升势只是说明买方愿以高价成交，跌势只是表示卖方愿以低价成交。动力与方向是两回事，不能混淆，只有这样，量价分析才会为我们对后市的预测带来建设性的启发。

那些比较重视成交量这一信息的技术分析派们往往会有这样一个错误的结论：“市场信息有可能是假的，但成交量却是真实的，不会有假”。其实这种看法是片面的。的确，股票行情分析软件所显示出来的那些成交量能够真实地反映某日买卖双方究竟交易了多少股，但是这其中的买卖方究竟是散户、是机构，还是主力为了吸引市场眼球进行对倒而进行一场自弹自唱的闹剧？如果仅仅从成交量上来看，是很难认清这一现象的。但读者如果能精通本书所讲的成交量分析法，将成交量分析的时间之轴向前推进、再向前推进，以连贯性的思维方式来分析当前主力的意图，结合当前的市场环境，就不难揣测出主力的真实想法以及主力所使用的手法了。