



不一样的 技术分析

——股票技术图表真相

..... 朱冠华◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



不一样的 技术分析

——股票技术图表真相

..... 朱冠华◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

不一样的技术分析——股票技术图表真相/朱冠华著

北京: 中国经济出版社, 2012. 5

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1480 - 1

I. ①不… II. ①朱… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 047459 号

责任编辑 涂 晟

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞工作室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京金华印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710 × 1000mm 1/16

印 张 10. 5

字 数 125 千字

版 次 2012 年 5 月第 1 版

印 次 2012 年 5 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1480 - 1/F · 9262

定 价 26. 80 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前言

本书只是我对技术分析的一种感悟,仅代表个人观点。

我开始研究股票时买了本讲述技术分析的“发达秘笈”之类的书籍,内容是对不同形态的 K 线图和一些如价格、形态、图形的解释。我一直苦读,希望将这些内容记在脑海里,不过记忆力却不属于超强一类,记得很辛苦。

之后购买了解读巴菲特的股票投资之类的书籍,内容中对价值投资的概念让我醍醐灌顶,顿时觉得技术分析没有什么用。可当我又看了一些关于技术分析的作品时,又感觉技术分析并不像巴菲特所说的那样没用。这使得我重回到技术分析,然而再次发觉技术分析好像有用,又好像没有用!

也许是喜欢历史和哲学的缘故,自我感觉分析力不错,我慢慢清楚了对技术分析的评价为何会两极化的原因,也知道了技术分析到底是什么,感觉逐渐地揭开了被包装的技术分析之神秘面纱。

技术分析绝对有用!但需用在正确地方才行,盲目使用技术分析交易股票,和赌博买大小没多大分别。

孙子兵法曰:“水因地而制流,兵因敌而制胜。故兵无常势,水无常

形，能因敌变化而取胜者，谓之神。”

技术分析的使用，就该“水因地而制流，兵因敌而制胜”。这样才能应对“兵无常势，水无常形”的金融市场，绝对不是一本通书走到底。

股票分析的方法，无论是使用宏观经济分析、微观公司分析还是使用技术分析，都是以未来公司价值预测作为趋势分析的。关注宏观大趋势的变化，关注大趋势的内在价值更为简单实际。

技术分析的方法种类虽然五花八门，但是实际上是很容易学会使用的，一点都不复杂。

我们之所以会认为其易学难精，那是因为我们把简单的东西复杂化了。

这就使我们想到了中国武术。中国武术是中国引以为荣的国术，20世纪70年代的李小龙，至今还是很多人的偶像，其在全球的知名度依然没有多少中国人可超越。“功夫(Kung Fu)”成了中国武术专用名词，中国功夫被中国人视为天下无敌。

可在早期，相比亚洲的另一种武术，泰拳，中国功夫战绩和其在中国人心中的地位却不符实。和泰拳打擂台的中华武师几乎在短时间内被泰拳“秒杀”。

中国功夫问题出在哪？

门派太多，招式套路花巧太多，力度和速度不够，挨不起功夫深的人一击，应验了老话所说：“学武不学功，老来一场空”。

面对杀伤力大，招式简单直接的泰拳——没有像中国武术繁多的门派牵制，招式简单，求狠求快，肘膝、弯腰抱摔、膝击面门、肘击后脑，杀伤力大，套路太多的中国功夫大多败得很难看。

技术分析其实就像中国功夫一样，派别多、套路繁杂，于是反而变得不实用，对付一般人还可以，但是一进入市场打擂就露馅了。

学习技术分析，应该像学习李小龙功夫那样，将不实用的花招去掉，简单、够快、够力度。确认长期趋势，交易法则越简单越好，其余的根本只是杂音。

我见识过一个技术分析讲授课程,内容分初级、中级和高级班。初级班学习各种形态,像反转形态的头肩形态、W形、M形、圆形、菱形、岛形;继续形态的三角形、旗形;缺口形态的突破缺口、逃逸缺口、竭尽缺口等。

中级班学习各种技术指标,如物极必反的相对强弱指标(Relative Strength Index, RSI)、波段指标 MACD、动能探测的 MTM、分析大波段行情的 DMI、超敏感的 KD 线、常被用来看支撑压力的移动平均线(Moving Average, MA)、测量市场看跌看涨的 PSY、用开盘价来看买卖气势的 AR 指标、用昨天收盘价来研究的 BR 指标、成交量的人气判断指标 OBV 等。

高级班学习趋势理论,如扇形理论、波浪理论、趋势线、K 线图。

内容繁杂!听了都头疼!

不怕千招杂,只怕一招精。不了解其中道理,即使学了再多的技术分析知识,也是徒然。

要知道,技术分析只是一个数学统计的概率计算,它不是天书,无法预知未来。

把技术当天书使用,有可能会精准吗?!

技术分析本质上不难,只是方向错了,才把它复杂和困难化。

现在,请翻开下一页,让我揭开技术分析的面纱。

① 技术分析的面纱 /1

技术分析派(技术派)的惯性问题,就是将技术视为可以解释市场一切的工具,所以很少真正去研究市场,进行细分比较,结果是拿起图表解释股市头头是道,一进场就遭受损失。

② 技术看股市牛熊的转折信号 /31

技术分析并不只是能用于金融交易,它其实具备分析经济周期的功能。股市作为经济的晴雨表,分析股市也间接等于分析经济。分析牛市和熊市的转折点,并能及早确认出来,股民就能游刃于经济周期之间。

③ 趋势的形成 /57

技术分析的头部目的就是寻找趋势以顺势交易。找不到趋势就不要进场。顺势交易说来简单,可实践却是另一回事,含有众多复杂变数。孙子兵法说:“兵无常势,水无常形”。要怎样才算是一个“势”的形成呢?

④ 形态越简单越好 /85

形态是根据股价过去走势变化统计整理出来的。形态五花八门,大多都是花拳绣腿,越简单的形态如 M 形和 W 形则更有效和更实在。

⑤ 技术指标的组合 /99

技术分析种类看似很多,其实主要不过是分四类。股民只需要从每一类中选出适合自己的技术指标,组合成一个技术指标系统就足够了! 技术指标不是越多越好的。

⑥ 交易的艺术 /113

面对金融市场的不稳定波动,股民如何做到淡然处之,控制自我情绪,坚守自己的交易系统,这才是难。

⑦ 静看股市的汐潮 /129

保持稳定、冷静的心态,观察长期趋势转折的信号,不要轻易受短期的波动影响。

⑧ 分散风险的资本配置法则 /143

做交易的本质不是考虑怎么去赚钱,而是如何有效地控制风险。风险管理好,利润自然来。交易不是勤劳致富,而是风险管理致富。否则终其一生,自己怎么在股市中死的都不知道。

结语 /157

① 技术分析的面纱

技术分析派(技术派)的惯性问题,就是将技术视为可以解释市场一切的工具,所以很少真正去研究市场,进行细分比较,结果是拿起图表解释股市头头是道,一进场就大多输钱。不清楚技术分析的强项和弱项,不是“水因地而制流,兵因敌而制胜”,将自己的资金运用在正确的强项上,而是忽略技术的局限性,胡乱在不同类型的股票投入资金,则徒然浪费资金、压低回报率,遭受无谓的损失。

技术学得越多越不会 <<<<<<

技术分析有几个盲点,就是这些盲点,使得无数的技术分析者葬身股海。很多人炒股炒了几十年,长期受困于图表的数字迷宫,看不到盲点,于是成为常败将军。

研究技术分析领域的资料多如牛毛,我们难以样样精通。当我们运用技术分析于真实交易时,时间一久就会慢慢发现所依据的指标时准时不准。

这时我们会有两个选择:

1) 认为自己功夫不够,再考研更深一层的技术知识。

2) 从技术分析外的知识加基本面处寻找答案。

第2点非本书讨论的范围,本书只说第1点,“再考研更深一层的技术知识。”

一般地,技术分析可分为五大类:

第一类是理论分析,其中有道氏理论、波浪理论、黄金分隔理论、江恩理论等。这些理论中,有些根本就是在算紫微斗数,有些被错用来追波数浪,变成了破烂理论,有些则被忽视,像根本没有多少人注重道氏理论的核心要义。

第二类是图表分析,是以阴阳烛、线路图和柱状图分析为主。

我已经说过,技术主流都是集中在短期分析中,所以了,可以细腻反映每天市场行情的阴阳烛当然最受技术派喜爱啰。

可阴阳烛无法提高概率,因为它始终还是预测明天一群你根本不清楚的人的交易行为!

第三类是趋势分析。很遗憾,虽说是趋势,其实都是集中在短期的走势上,如上升趋势线、下降趋势线、趋势通道、阻力线和支撑线等。

其实这都是主观的臆测,市场是根本不会理睬你的趋势线怎么画的。

第四类是形态分析,形态大多都是花巧居多,只有少数像 W 形和 M 形比较实用。

第五类就是指标分析,如相对强弱指标 (RSI)、动量指标 (Momentum)、移动平均线 (Moving Average)、平滑异同移动平均线 (MACD) 等。这些指标的设计,除少部分外大多倾向于短期预测功能,而使用法则都是

以短期为基础的居多。

很多股民很勤奋地学习这五类的分析技术。然而无论再有天分,假如只是循规蹈矩地遵守这些技术的通俗分析说法——从来不去质疑,对别人的质疑马上就感到心理不舒服而发飙,那么学得再多,也是不会提高交易成功率的。在交易的时候,八成还是丈八金刚,摸不着头脑。

因为我们此时已经将自己锁在技术数学的象牙塔里了!

其实,有很多技术分析的学问是可以丢掉的。我认为,了解市场的运作规则,运用一些简单的指标就足矣!

基本分析和技术分析之争 <<<<<<

股票投资中主要分成三派:基本分析派(简称基本派)、技术分析派(简称技术派)和掷飞票派^①。掷飞票派自20世纪70年代在金融界盛行。掷飞票派根本就是脑残派,不提也罢!

基本分析派考察的是一大堆公司财务数据和宏观经济的统计数据,这些虽然都是过去的历史,但是对股票分析作用依旧甚大。

技术分析派则认为市场对这些历史资料不感兴趣而忽视它。这种做法过于偏激。技术分析主要是根据过去的价格资料,尝试运用各项图形及量化指标,分析过去的趋势,并藉以预测未来走势。技术分析因为研究股价而比基本分析更贴近行情脉搏。但是,技术分析派追市场追得很紧——衍生出来的理论不少都是用于短期买卖的,眼光大多看不远,所以

^① 掷飞票派主要源自马尔基尔的《漫步华尔街》对股市的说法,认为市场是随机漫步的有效市场。股价已经完全反映股票的价值,也就是没有被低估和高估的股票存在,所以任何选股策略都是无效的。即使由猴子选的股票也和专业基金经理差不多。这种完全脱离实际市场的理论既然可以盛行几十年,被无数金融人士深信不疑,足见有多么“脑残”。人无完美,人类创造的股市又怎么可能完美呢?如果市场真有效率,那怎么每天会有如此多人买卖股票呢?

容易被贪欲蒙蔽理智而变得急躁非理性。这也是技术派对批评技术的言论容易反应过激的原因。

技术分析的好处是可以走得比基本面更超前。可就是因为过于超前,所以容易使人陷入频繁的买卖中。另外,再好的图表分析,也只能记录过去的走势,不能预测未来的涨落。

实际上,技术与基本因素两者应该相辅相成,以为单凭图表就足以反映一切信息,足以打遍天下者,最后都会遭受图表的反噬。

技术分析的历史 <<<<<<

技术分析源自于对金融市场上百年来行为的观察。已知的最古老的例子,为日本的米市商在 18 世纪德川幕府时代使用的一种交易方法,这个方法演变成了现今的 K 线图,并成为今日最主要的图表工具之一。

在 1929 年大萧条以前,股市可说都是技术分析的天下,原因之一是当时缺乏足够的基本分析的资料——很多现在极为普通的财务资讯在当时都是“官方机密”,因此股价成为投资者最主要的讯息来源,技术分析自然大行其道。

随着大萧条的发生,技术分析因无法预先示警而遭受到广泛的质疑^①。后来金融改革以及以财务为基础的股票分析开始成为主流,技术分析从此被打入冷宫。

直到 20 世纪 70 年代,技术分析又开始被视为有用的工具而再度盛行。不少技术工具也同期出现了。在此期间,单凭技术分析足以克敌制

^① 其实技术分析也可以对大萧条预先示警,只是当时的技术分析很简单,只有价格走势圖而已。较好的技术工具当时并没有发明出来。杰西·李佛摩当时就有使用一个类似现在腾落线(ADL)的计算方法而预知股灾的到来。

胜。因为假突破较少见,不同新的技术工具还处于新生阶段,技术分析简单易学。

如今技术派瞩目皆是,图表分析深入民间。计算机买卖系统多如雨后春笋。各种分析技术因广为人知,造成技术失灵。

技术分析的失灵使得它无法抵御现实的考验,最后再度被华尔街放弃,基本面分析依旧主宰着天下,技术分析沦为一种辅助的工具,且只在金融投资领域尚未发达的国家和散户间流行。

技术失灵了,于是靠走势分析赚钱自然较以前困难得多,技术分析易学难精的说法便产生了。这种说法其实是错误的。不是技术很难学,而是因为技术广泛流传,造成了失灵现象!

技术分析已经完全计算机化,因此现在的技术分析者必须要摆脱对计算机买卖程序的依赖,尽量学会如何将图表看“活”。若仍单纯依赖计算机买卖程序,本本教条,引经据曲地照搬,那么在“众信失灵”效应下,交易股票将是以失败收场。

尽管如此,技术分析还是一个良好的分析工具的。尤其对散户而言——专业投资场的主流是基本分析。

为什么技术分析对散户来说是一个良好的分析工具呢?

因为对于资本不大的散户,技术分析可以加强其交易的灵活性——资金庞大的基金难在短期内进出股市,技术分析的帮助有限。何必模仿那些大户自绑手脚呢?当然,也不能太过灵活到频繁交易那么极端。

放下教条才能看清技术分析 <<<<<<

对散户来说,如果能适当使用,技术分析的确是一个很好的股票交易

利器。

趋势性是技术分析的核心。技术分析派研究股价图表的意义,就是要在一个趋势发生或转折的早期,及时准确地把它揭示出来,从而达到顺势交易的目的。

只可惜,主流技术分析派的技术交易法则都是短期的小波段交易,而不是长期趋势交易。

短期波段可不是趋势,而是走势! 预测短期走势和赌博没分别!

太多技术派信徒错误地解释了技术分析的真义。

“Short Cut always are Wrong Cut”,抄捷径使得很多技术分析者在市场中“壮烈牺牲”,少数生还者赚取的钱还抵不过通货膨胀。只有小猫两三只可以赚到大钱,当然其中包括卖技术软件的人。

错误的解释在长年的以讹传讹累积下,最终造成技术派在投资大师眼中往往是抄捷径(Short Cut)的急功近利之辈,对市场知其然而不知其所以然,被视之为股市占星师,名声不佳,地位不高。

投资大师的这种言论固然令很多技术分析派感到生气,甚至恶言相向。是的,这些意见有些的确是过于主观,但是不少说的也是事实啊。

技术派应该根据事实,搞清楚技术分析的优劣,交易时趋利避害、扬长去短、避实就虚,这样才能取得良好效果,而不是一本通书走到底。

基本分析对不同的股票、不同的环境有不同的投资分析法,技术分析也不应例外的。

比如说,大多数的技术派都认为技术分析不需要参考基本面,因为价格反映了一切。可真实的情况是,技术指标的买卖信号需要配合好公司

才能全面发挥其准确性。单单看指标信号而不理会公司基本面的好坏，只是胡乱开枪，浪费有限的子弹而已。

不清楚个中情况而胡乱开枪，长久以往就会发现自己是学会了 108 招满天花飞的武学招数，最后却败给一招“亢龙有悔”！

一个股民的真实故事 <<<<<<

下面是一个我所知的一名股民真实故事：

有一股民，开始接触股票时，首先是以技术分析为研究起点，鉴于有容乃大、探索知识的学习心态，他也研究基本面，并共同使用两者于股票交易中。总结成绩下来，“基本派”的方法让他赢钱，“图表派”的方法让他输钱。虽然如此，他还是继续地应用技术图表来交易，因为不死心！

他是从 1993 年开始研究图表的。当时用计算机来分析股票的走势刚在马来西亚盛行。于是他和几位懂得计算机和图表的朋友一起研究图表派的投机方法。几个人花了几千元马币（通膨调整后该以万元马币计）买了许多技术分析的书籍，并投入了大量的时间研究了如阴阳烛、头肩形、平均移动线、超买和超卖等，也订购了股市资料——每天闭市后就可以通过计算机获得从海外所有主要股市的指数到马来西亚个别股项的最新完整图表。

他相信已经做到了专业的水平，至少很少技术派会花如此多的时间、金钱和心血如此做。为了更深入研究投机的技巧，他甚至从 1995 年 12 月就开始参与指数期货交易，曾经单月就交了 8 千元马币的“学费”！五年多的时间在指数期货市场亏了 12 万马币。

最终，他和其朋友们用“实战”证明了“图表投机”失败。

会有人认为他和其朋友们的失败并不代表说“图表投机”这条路是

不能走的。但是无可置疑,对“图表投机”的认真态度和所下的功夫,又有几个人能够像他们这样子“专业化”呢?

技术一开始就学错了 <<<<<<

为何这位股民会在基本面上赚钱,技术上却亏钱呢?

不能说这位股民才能不够,因为基本面分析比起技术分析还难掌握。而他可以在基本面分析上赚到钱。

据我所知,这位股民也拥有很不错的情绪控制,他对股价波动的忍耐力也很强,在网络论坛中对别人的无理谩骂可以淡然处之——这些都是成功投资所需要的品质。在兼具才能和品质的情况下,为何他在技术投机中还是一败涂地?

原因就是他所学的技术知识一开始就错了!就像《笑傲江湖》中的林平之从小学习避邪剑法那样,一开始就是错的,当然学技术分析不需要像学避邪剑法那样一开始先挥刀自宫。

他学错的原因无关个人,而是整个技术分析的大环境所致。

我们平常学的技术知识并没有错,但是有一关键点它没有提到,甚至是技术工具的开发者也未必清楚,这关键点就是:

长期趋势的确认才是技术分析的核心!股价为轻,买卖信号次之。

有钱人当然是不会告诉你他们致富的秘密的。比尔·盖茨不会告诉你他的母亲和 IBM 的董事部关系密切(不然 Microsoft 如何能够借着 IBM 成长)。伦·巴菲特不会告诉你他的父亲是国会议员,小时候父亲带着他参观股票交易所,所有董事接待。美国的国会议员不是阿狗阿猫都可以当的,没有父亲的关系,单凭年轻时期的巴菲特那满口价值投资理论,