

股票投资技术新概念

——数据分析方法

(普及版)

衷尔豪 著

华南理工大学出版社
· 广州 ·

内 容 提 要

本书是证券市场资深人士的一部力作,是作者多年的研究成果和具体实践经验的结晶,摘要荣获 1998 年《首届中国股市投资理论优秀论文》一等奖。

全书主要分析了股票市场的发展趋势及基本规律,讨论了一些实用的数据分析方法原理,最后介绍了常用的股市操盘方法。对广大的股市投资者是一本难得的必备实用参考书。

图书在版编目(CIP)数据

股票投资技术新概念——数据分析方法 华尔豪著 广州:华南理工大学出版社,1998

1. 股票—投资—技术分析—研究

I 撮...

II 豪...

III 股票—投资—数据分析

IV 撮

华南理工大学出版社出版发行

(广州五山) 邮编 510640

责任编辑 张巧巧

*

江门教育印刷厂印装

开本 787mm×1092mm 1/32 印张 5.5 字数 140千字

1998年 11月第 1版 1998年 11月第 1次印刷

印数 1—5000

定价 8.00元

前摇摇头

本书分析了股票市场的发展趋势及基本规律,讨论了一些实用的数据分析方法原理,最后介绍了常用的股市操盘方法,供股市投资者参考。

数据分析方法将股市看作一个开放性的系统,利用数学中的近似分析原理和数值分析方法来分析股市中的数据,从而得出有效和实用的结论。由于股市中的数据众多而又复杂,因此数据分析方法应用电脑系统来进行数据处理和分析。也可以说数据分析方法是市场分析技术、数值分析技术、电脑软件技术的结晶。数据分析方法分析的第一准则是市场入出市资金的变化。数据分析方法认为,股市的入出市资金是股市上下波动的第一原动力,其他因素仅是通过对资金流的影响来作用于股市。当基本面情况有重大利好或利空发生时,一切技术分析方法都必须服从股市的大趋势。因此,股市的成交资金量在数据分析方法中有其特殊的地位。数据分析方法(普及版)目前的测市方法与早期天气预报的方法相似。即先筛选出与市场发展趋势有关的数据,根据这些数据用一定的数学模型计算出相关的数据指标(例如,资金沉淀指标、能量指标、趋势指标等),用这些指标形成市场发展动力指标,然后用这些动力指标来预测股市的走势。但要提高预测精度就需要经验的积累,并且还须根据市

场实际情况不断修改和完善算法模型。

显然,数据分析方法的分析原理和结果也适用于其他类似股市的系统(例如,期货、债券、外汇交易等),只要稍加修改即可。

本书系根据作者多年的研究成果和具体实践所写成。书中尽量避免主观和人为因素的干扰,也尽量避免过于繁杂的计算,从而使读者能方便和迅速地得出结论。本书中所介绍的方法可以与传统的技术分析方法结合起来使用,也可以自成体系,单独使用。阅读本书并不需要具备传统技术分析方法的知识。

影响股市的因素很多,许多重要因素甚至是突发和偶然的。因此,本书所介绍的方法绝不是十全十美的。希望投资者在股市分析和操盘中不要迷信本书中的方法,而仅作为一种参考工具。由于本人水平所限,书中不足和错误之处在所难免,欢迎大家批评指正。

编 著 者

1992年 11月于广州

目摇摇录

第一章摇摇理论篇.....	圆
摇摇一、股市“晴雨表”原理.....	猿
摇摇二、股票价格原理.....	缘
摇摇三、股市变化一致原理.....	苑
摇摇四、股市惯性原理.....	怨
摇摇五、股市波浪原理.....	员
第二章摇摇选股篇.....	员
摇摇一、定性选股法.....	员
摇摇二、定量选股法.....	缘
第三章摇摇分析篇.....	员
摇摇一、趋势分析法.....	员
摇摇二、相对能量法.....	苑
摇摇三、平衡分析法.....	猿
摇摇四、成交资金量分析法.....	猿
摇摇五、股市多空力量分析法.....	猿
摇摇六、股市资金动向分析.....	源
摇摇七、股市盘整结果分析.....	源
摇摇八、假设检验法.....	缘
摇摇九、股市突破与转折分析.....	缘
摇摇十、股市底部分析.....	缘
摇摇十一、股市顶部分析.....	缘

摇十二、股市消耗分析.....	远
摇十三、外部干预股市分析.....	远
摇十四、股市中长期走势分析.....	远
 第四章摇操盘篇	 苑
摇一、追涨杀跌法.....	苑
摇二、风险控制法.....	苑
摇三、反向操作法.....	怨
摇四、挂单操作法.....	愿
摇五、换股操作法.....	愿
摇六、局部操作法.....	愿
摇七、分段操作法.....	愿
摇八、长线操作法.....	愿
 第五章摇附录	 怨
摇附录一	怨
摇摇深市 员怨怨年中期报表.....	怨
摇摇沪市 员怨怨年中期报表	员
摇附录二.....	员
摇摇深股简况报表.....	员
摇摇沪股简况报表.....	员
摇附录三.....	员
摇摇 员怨怨年深市新 粤股简况报表	员
摇摇 员怨怨年沪市新 粤股简况报表	员

第一章摇摇理摇摇论摇摇篇

摇摇股票市场有它自己的发展和变化规律，这已是人所共知的事实。所以，设法掌握这种规律，使投资者在股市中获得收益，这是自股市产生以来许多人所研究的课题。因此就有了许许多多技术分析的工具，如参数和图表、曲线等等。但是，迄今为止，人们对于股市的发展规律只能大致估计，而且容易受到各种人为因素的干扰。那么能否利用数学与逻辑工具来提高对股市走势分析的精度？这正是本书所要讨论的问题。为此，下面先建立几个基本原理和概念，作为数据分析方法的理论依据。

一、股市“晴雨表”原理

股市“晴雨表”原理：股市的发展趋势受宏观经济情况所制约，是宏观经济情况的“晴雨表”。

股票的市价由股票本身的价值加上人们对该股票的期望值所得到。如果宏观经济情况良好，市场运行通畅，一

方面各股票上市公司受宏观环境的推动，必然有许多条件如资金、订货等有利于其经营。因此从整体上来说上市公司应该有较好的表现，经营和盈利将会令人满意，从而使其股票本身的价值迅速提高。而上市公司经济的迅速发展又给了投资者更大的信心，即加大了股票的期望值，这样股票的市值就有了提高的基础。另一方面，由于宏观经济条件良好，投资者能够获得足够的资金来购买股票，这就使股票升值得到了实际的支持。因此，如果宏观经济情况良好，股市将稳步上扬。

反过来，如果宏观经济面情况不佳，股票上市公司受宏观经济环境的制约，资金贷款、订货、生产资料来源等必定会有困难。这样，上市公司从整体上来说发展和盈利必定会受到很大的影响，这使股票本身的价值不断降低或不再继续升值。这必然影响到投资者的信心，即降低了投资者对股票的期望值。另外，由于受宏观经济环境的影响，投资者本身的资金来源也很成问题。股市在这种情况下必然要向下调整。

上述分析表明，股市状况反映了宏观经济情况的变化，是宏观经济情况的“晴雨表”。

股市“晴雨表”原理指出了股市的长期发展趋势，因此又称为股市长期趋势原理，它是股市基本面分析的理论依据，为投资者对股票进行长线投资提供了极其重要的指
圆

导作用。

由股市“晴雨表”原理可以得到如下推论：

推论员：有什么样的宏观经济环境，就有什么样的股市走势。

推论圆：相似的宏观经济环境，就有相似的股市走势。

推论猿：如果股市走势与宏观经济情况不符，则不是受到人为因素的干预，就是股市本身的运作不符合客观规律。

推论员和推论圆给出了研判股市中长期走势的理论依据。投资者只要根据当前宏观经济情况，比照历史相似情形下的股市走势，就可大致估计出当前股市的中长期走势。

推论猿可以用来判别股市运作是否合理，作为对今后走势估计的一种参考。

根据股市“晴雨表”原理及我国目前经济基本面的情况，可以预测：深沪股市如果要想沪综指在 1600 点以上，深综指在 1000 点以上站稳，至少应具备以下三个条件：

1. 经济稳步增长。

2. 保值贴补被取消，银行减息。

3. 深沪股市流通股本增长率低于经济增长率。

二、 股票价格原理

股票价格原理：某种股票的价格由投资者对该股票投入的资金总量决定。

股票在股市中的价格实际是由投资者决定的。如果投资者认为某种股票有购买价值，则必然会将资金投入该种股票，已有该种股票的投资者也不会轻易出售，这就造成了股价的上涨；反之，投资者如果认为某种股票没有购买价值，则不会将资金投入，已持有这种股票的投资者也会将其抛售掉，这样股价就会下跌。在经过一段时间的交易之后，股票买卖双方（即多方和空方）必然要达到暂时的平衡（股价升得太高，投入资金购买就会成本过高，与收益相比便没有什么意义。反之，股价跌得太低，就会有投资者认为合算而投资购买）。股价由此而得到一个市场价格，这个价格代表了市场对该种股票价格的暂时承认，也表明了投资者对该种股票的资金投入，因为相应的投入资金才能支持相应的股价。例如：如果某种股票的发行价为员元，上市后的价格为员元，上市股票数量为员万，那么，投资者对该种股票总投入了员亿元，其中上市后投入了员万元。这时，如果投资者对这种股票再投入员万元（买进后不再卖出），在达到市场平衡时，其股价就不会低于员元。反之，如果投资者对该种股票在原有基础上共撤走员万元（卖出后不再买进），那么在达到市场平衡时，其股价就不会高于员元。由此可见，投资者投资某种股票的资金总量决定了这种股票的市场价格。

由股票价格原理，我们可以推论如下：

推论员：股市的短期走势由近期进出股市的资金总量（或成交资金总量）决定。

推论圆：某种股票的成交量和股价变化由投资者对该股投入的资金总量和资金增量决定。

推论猿：如果投入股市的资金总量无变化，而增加上市股票的数量，那么股市将下调以获取平衡，反之也成立。

推论源：如果股市走势无成交资金量配合，这种走势将不会持久。

推论缘：如果股市基本面无变化而出现狂炒个股，那么其代价是其他上市股票价格下调（即大盘下调），以便获取资金平衡。

推论猿和推论缘又称为个股拖累效应。

推论员至推论缘告诉我们怎样去分析和估计股市的短期走势，以及用什么样的数据来分析，而其中成交资金量占有最重要的地位。

根据股票价格原理，我们来大致分析一下深沪股市的股票价格，可以发现这样的情形：每当市场资金充裕时（如，整顿期货市场、银行减息、金融机构有较多的流动资金等），股票价格就会上扬；而股票上市公司公布优良业绩也会使股价大幅上升，例如每年的业绩浪和中期业绩浪；而大规模发行新股则会拖累大市，例如 1999 年中期的下跌

缘

浪。

三、股市变化一致原理

股市变化一致原理：股市中所有股票的价格在正常情况下（无外界因素特别干预）的变化将趋向于一致（即齐涨、齐跌或小幅振荡）。

股市中各种股票在经过一段时间的交易之后，其价格已经得到投资者的承认，即已形成了市场价格，这时，实际上各种股票之间的比价关系也已得到了投资者的确认。譬如，当某员号优质股的价格为 员园元 轂，而 圆号普通股的价格为 缘元 轂时，投资者的心目中实际上已有了这样的概念：员号股是 员园元 时，圆号股只值 缘元；或，如果 圆号股值 缘元，员号股就值 员园元。在这种情况下，如果某些股票，特别是某些有影响的股票升跌并且得以确认，那么对于无升跌的其余股票来说，比价关系便被打破，这时，投资者必然要依心中所确定的比价关系来调整策略和方向，使无升跌的股票随着大势走。例如，在正常情况下，上述员号股如果升到 员圆元 轂并得到确认，那么相对于圆号股来说，仍旧 缘元 轂的价格在投资者心目中就显得便宜和值得购买。这样，资金就会流向圆号股，圆号股就会上涨；反之，如果圆号股跌至 猿元 轂并已得到确认，那么相对于员号股来说，每股 员园元 就显得价格太高。这样，对于员号远

股来说，一方面不会再有资金流入，另一方面，已有员号股的投资者就会认为每股员园元是一个高价而加以抛售，员号股就会随着相应地下跌。这就是所谓“齐涨齐跌”的概念。正常情况下如果大市不动，各股票的比价关系已经确认，它们的股价当然也不会有多大变化。

股市变化一致原理已为大多数投资者所感觉。它的根本原因是股票之间的比价关系在变化中趋于一致，利用该原理可对个股的变化进行预测。

从股市变化一致原理可得到如下推论：

推论员：如果股市中有某种股票逆市而动或变化过大，则这种股票一定受到外界的特别干预，或者是该股票上市公司的情况发生了重大变化。

推论圆：在正常情况下，如果某种股票的价格发生异常变化，则不久该股票价格将回复原位。

推论猿：如果股市中大部分股票发生变化，未发生变化的股票在正常情况下即将随着大趋势变化（即补涨或补跌）。

推论源：如果一些对股市具有重大影响的股票在正常情况下价格发生变化并得到确认，则显示股市即将发生这种变化（即预报效应）。

推论员至推论猿为选择个股操作提供了重要的理论依据，推论源提供了判断大盘走势的一种方法。

利用股市变化一致原理，我们可以得出在目前深沪股市中的跟庄技巧，即可从逆市而动或变化过大的股票中寻找庄家股，如果被选庄家股成交量放大并且价位仍属低价区或不太高，即可大胆跟进。

利用上述原理和推论，我们还可以找出股市大盘变化的前兆。即可密切注意股市中具有影响的股票（即指标股）的情况，如果指标股确认已发生变化，则大盘即将发生变化，这样就可以及早作出应变抉择。沪市的指标股可选浦东股和超级大盘股（例如马钢，石化，仪化等），而深市的指标股可选大盘成分股。

四、股市惯性原理

股市惯性原理：如果股市发生重大变化，则这种变化趋势在确认之后的一段时间内仍将持续，不会立即改变。

如果股市发生重大变化并经确认，则说明进出股市的资金总量和投资者的信心发生了重大变化，这些变化的改变需要一定的时间才能达到新的平衡。例如，突然向股市注入大笔资金，投资者不可能在注入之后的很短时间就将资金抽走，或多或少总要等待一下（有时还必须等待，如“裁判员”的要求等）。因为投资者在作出重大投资决策之后总要看一下决策实施的效果，然后才能决定下一步该怎么走，即有一个时间延迟问题。另外，即使市场发生转愿

折，投资者的信心也不是即刻就能扭转过来，要加以恢复也需要时间。在大多数投资者还没有将自己的投资决策改变之前，股市将按照原有的走势继续进行。这就是所谓的“惯性原理”。

惯性原理提供了一种预测股市短期走势的重要方法，这也是“追涨杀跌”操盘方法的理论依据。

由惯性原理可得到如下推论：

推论员：如果股市发生跳空变化，那么这种变化趋势将会持续一段时间。

推论圆：如果股市在剧烈变化一段时间之后突然平静下来，则表明即将出现突破。

股市是否发生重大变化必须用成交资金量来确认，如果变化无成交资金量配合，则不能看作重大变化，而只能看作异常。

利用惯性原理和推论，可知低位的“价升量增”和高位的“价跌量增”都是明显的变化确认信号，投资者可用来预测股市的短期走势并据此操盘，许多投资者对此深有体会。

根据惯性原理，~~员怨源~~年 愿月初和 ~~员怨缘~~年 缘月 员愿日深沪股市的走势属于低位的“价升量增”，投资者如果全力追涨可获较大收益。而 ~~员怨源~~年 怨月底和 ~~员怨缘~~年 缘月 员圆日深沪股市的走势属于高位的“价跌量增”，投资者必须全怨

部杀跌，否则就会高位套牢或者损失全部利润。

五、股市波浪原理

股市波浪原理：股市的发展总是升跌交替进行，呈波浪式运行。

在某一个特定时期，投入股市的资金总量可以看作是基本不变的，在此基础上，股市总是在这个资金总量所确定的价格平衡点来回摆动，即形成波浪式走势。因为无论投资者买卖双方力量如何，买者一经买入即转化为可卖方，卖方一经卖出即转化为可买方，买方力量一经消耗，卖方力量就占优，股市将会下行；而卖方力量一经消耗，买方力量就占优，股市就会上行。这样，就形成了波浪。直到有新的资金进入或原有资金撤离股市，从而打破原有平衡为止。这时，股市将在新的资金总量所确定的新的平衡点附近来回振荡，又形成新的波浪。这就是所谓的波浪理论的原理。

股市波浪原理对股市的长期、中期和短期走势都适用，又称为股市钟摆原理。

股市波浪原理是分析股市走势的重要原理之一，它是基于买卖双方在市场中的此消彼长关系而形成的，已被广大投资者所接受。

利用股市波浪原理可得到如下推论：

推论员: 没有永远不跌的股市, 也没有永远不升的股市。

推论圆: 一直上升的股市 (或股票) 将面临下跌, 一直下跌的股市 (或股票) 将面临上升。

推论猿: 股市的发展和走势具有某种程度上的周期性和相似性。

股市波浪原理及推论可用来判断股市的发展趋势, 并可用历史数据作为参考, 是反向操盘法的理论依据。

根据波浪理论, 投资者对于股市中被庄家拉高的股票必须十分谨慎, 因为大部分情况下庄家拉高股价的目的是获利而非投资, 被拉高的股票将面临下跌, 盲目追涨容易高位被套。波浪理论也指出, 股市大幅下跌后可相机入市, 股市大幅上升后则应考虑退出。

一般来说, 投资者很难在波浪的底部买入, 在波浪的顶部卖出。有时波浪的幅度太小不足以形成盈利, 这就需要股市进行细致的数据分析, 只要每次都能有效地利用波浪的一段进行低买高卖, 那么总的盈利就会很丰厚。

本篇介绍的缘条基本原理及推论是研究股市和操盘方法的理论基础, 我们将应用这些基本原理及推论在后面具体提供相应的选股、分析和操盘方法。