

第一篇 谁与争锋

证券市场有句俗语 短线是银 长线是金。简明生动地反映出投资股票市场时采用短线或长线的特点及优劣，并且这一比喻也得到市场的广泛认同。今天我们要提出的是 短线是银 长线是金 中线为王 事实胜于雄辩，下面 让我们一起对这一崭新的股票操作理念和策略进行多角度的分析和论证，建立起我们中线为王的炒股新思路。

第一章 永远的痛

“短线是银”此话不假 很多市场的成功人士都是短线高手，通过各种已为人知或不为人知的技术分析方法获得了可观的收益。由于它有短期就能获得预期高额回报率的诱惑，因而成为市场大多数投资者争相掌握的股市投资技巧，在投资咨询界也非常有市场。但现实的情况却是短线操作者在普通投资者中最终能连续获利、资金卡收出年阳线的属绝对的少数，若在扣除其中收益率 20% 以下的短线客，真正通过短线谋得高额回报的投资者简直是寥寥无几。那么，为什么在整个市场上大行其道的短线操作方法会令投资者最终落得如此境地呢？只要我们找出短线操作的基本依据也就很清楚了。无论是哪一种短线操作的方法或者技巧，它们都有着共同的基础——技术分析。下面我们对技术分析作一个详细的阐述。充分了解了技术分析，占市场上投资者绝大多数比例的个人普通投资者也就会认识到“短线是银”只是而且永远只是“贵族”们的游戏 它的确很精彩 但你若一旦涉足 只能成为你一段痛苦的回忆，永远的心痛。及早抽身界外，是我们普通投资

者走向成功的第一步，也是最关键的一步。

第一节 一门浩瀚的学问

技术分析是一门非常庞杂的学问，简单地说技术分析是指直接对证券市场的市场行为所作的分析，其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律并据此预测证券市场的未来变化趋势。它的主要内容则包括：技术分析的理论基础，技术分析的要素，技术分析方法和应用时应注意的问题，道氏理论，K线理论，切线理论，形态理论，波浪理论，主要技术指标等。其中的每一项内容都可以单独作为一门学问来研究，其包含的广度和深度可见一斑。为了让投资者对技术分析的博大精深有一个较深刻的认识，在此，仅以概述的方式对以上内容做一个简要的介绍。

一、技术分析的理论基础

技术分析的理论基础是基于三项合理的市场假设：市场行为涵盖一切信息，价格沿趋势移动，历史会重演。

第一条假设是进行技术分析的基础。

其主要的思想是认为股票价格的每一个因素（包括内

在的和外在的)都反映在市场行为中,不必对影响股票价格的因素具体是什么作过多的关心。如果不承认这一前提条件,技术分析所作的任何结论都是无效的。

这条假设是有一定合理性的。任何一个因素对股票市场的影响最终都必然体现在股票价格的变动上。如果某一消息一公布,股票价格同以前一样没有大的变动,说明这个消息不是影响股票市场的因素。如果有一天我们看到价格向上跳空开盘成交量急剧增加不用问,一定出现了什么利多的消息,具体是什么消息,完全没有必要过问,它已经体现在市场行为中了反之价格向下跳空开盘成交量大增也一定出现了什么利空消息并且这个消息在股票市场行为中得到了反映。再比如,某一天,别的股票大多持平或下跌,惟有少数几只股票上涨。这时,我们自然打听这几只股票出了什么好消息。这说明,我们已经意识到外部的消息已经在价格的变动和反常的趋势中得到了表现。外在的内在的基础的政策的和心理的因素,以及别的影响股票价格的所有因素,都已经在市场的行为中得到了反映。作为技术分析人员,只关心这些因素对市场行为的影响效果,而不关心具体导致这些变化的原因是什么。

第二条假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。

其主要思想是股票价格的变动是按一定规律进行的,股票价格有保持原来方向运动的惯性。正是由于这一条,

技术分析师们才花大量的心血，试图找出股票价格变动的规律。

一般说来，一段时间内股票价格一直是持续上涨或下跌，那么今后一段时间，如果不出意外，股票价格也会按这一方向继续上涨或下跌，没有理由改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是股票市场中的一条名言，如果股价没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

一个股票投资者之所以要卖掉手中的股票，是因为他认为目前的价格已经到顶，马上将往下跌，或者即使上涨，涨的幅度也有限，不会太多了。他的这种悲观的观点是不会立刻改变的。一小时前认为要跌，一小时后，没有任何外在的影响就改变自己的观点，认为会涨，这种现象是不多见的，也是不合情理的。这种悲观的观点一直会影响这个人，直到悲观的观点得到改变。众多的悲观者就会影响股价的趋势，使其继续下跌。这是第二条假设合理的又一理由。

否认了第二条假设，即认为即使没有外部因素影响，股票价格也可以改变原来的运动方向，技术分析就没有了立足之本。股价的变动是遵循一定规律的，我们运用技术分析这个工具找到这些规律，才能对今后买卖活动进行有效的指导。

第三条假设是从人的心理因素方面考虑的。

市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作

行为。人不是机器，他必然要受到人类心理学中某些规律的制约。一个人在某一场合，得到某种结果，那么下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果。股市也一样。在某种情况下，按一种方法进行操作取得成功，那么以后遇到相同或相似的情况，就会按同一方法进行操作；如果前一次失败了，后面这一次就不会按前一次的方法操作。

股票市场的某个市场行为给投资者留下的阴影或快乐是会长期存在的。在进行技术分析时，一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况，应该与过去的结果比较，过去的结果是已知的，这个已知的结果应该是现在对未来作预测的参考。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究市场行为就意味着全面考虑了影响股价的所有因素。第二和第三条使得我们找到的规律能够应用于股票市场的实际操作之中。

当然，对这三大假设本身的合理性一直存在争论，不同的人有不同的看法。例如，第一个假设说市场行为包括了一切信息，但市场行为反映的信息只体现在股票价格的变动之中，同原始的信息毕竟有差异，损失信息是必然的。正因为如此，在进行技术分析的同时，还应该进行一些基本分析和别的方面的分析，以弥补不足。再如，第三个假设为历史会重演，但股票市场的市场行为是千变万化的，

不可能有完全相同的情况重复出现，差异总是或多或少地存在。

二、技术分析的要 素 价、量、时、空

证券市场中 价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素。这几个要素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。

（一）价和量是市场行为最基本的表现

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料，以图形分析和指标分析工具来分析、预测未来的市场走势。这里，成交价、成交量就成为技术分析的要 素。在某一 时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点。随着时间的变化，均势点会不断发生变化，这就是价量关系的变化。一般说来，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。认同程度小 分歧大 成交量大 认同程度大 分歧小 成交量小。双方的这种市场行为反映在价、量上往往呈现出这样一种趋势规律：价升量增，价跌量减。根据这一趋势规律 当价格上升时 成交量不再增加 意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势将会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度不再萎缩，意味着卖方不再认同价

格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在，因此，价、量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价、量关系为研究对象的，目的就是分析、预测未来价格趋势，为投资决策提供服务。

（二）成交量与价格趋势的关系

1. 股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性 此种量增价涨关系 表示股价将继续上升。

2. 在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨 突破前一波的高峰 创下新高后继续上涨 然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一段上涨的成交量水准 股价突破创新高 成交量却没突破创新水准量 则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在的反转信号。

3. 股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，原动力不足，显示股价趋势潜在反转的信号。

4. 有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐涨的走势突然成为垂直向上的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩 同时股价急速下跌 这种现象表示涨势已到末期 上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的

程度而定。

5. 在一波段的长期下跌形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

6. 股价向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头市场。

7. 股价跌一段相当长的时间，出现恐慌性卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价，将不可能在极短的时间内跌破。恐慌性大量卖出之后，往往是空头的结束。

8. 当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅振荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅度变动，是进货的信号。

9. 成交量作为价格形态的确认。在以后的形态学讲解中，如果没有成交量的确认，价格形态将是虚的，其可靠性也就差一些。

10. 成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般说来，量是价的先行者。当量增时，价迟早会跟上来；

当价升时，而量不增时，价格迟早会掉下来。从这个意义上我们往往说‘价是虚的而只有量才是真实的。’

时间在进行行情判断时有着很重要的作用。一个已形成的趋势在短时间内不会发生根本改变，中途出现的反方向波动，对原来趋势不会产生大的影响。一个形成了的趋势又不可能永远不变，经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素，它强调了时间的重要性。

空间在某种意义上讲，可以认为是价格的一方面，指的是价格波动能够到达极限。

三、技术分析方法和应用时应注意的问题

在价、量历史资料基础上进行的统计、数学计算、绘图制表方法是技术分析方法的主要手段。从这个意义上讲，技术分析方法可以有多种。不管技术分析方法是如何产生的，人们最关心的是它的实用性，因为我们的目的是用它来预测未来价格走势，从而为投资决策服务。所以，本章介绍的仅仅是比较常用和比较实用的一些技术分析法。

一般说来，可以将技术分析法分为如下五类：指标类、切线类、形态类、K线类、波浪类。

1. 指标类

指标类要考虑市场行为的各个方面，建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现股票市场的某

个方面内在实质的数字。这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系，直接反映股市所处的状态，为我们的操作行为提供指导方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。

目前，证券市场上的各种技术指标数不胜数。例如，相对强弱指标 (RSI)、随机指标 (KDJ)、趋向指标 (DMI)、平滑异同平均线 (MACD)、能量潮 (OBV)、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，在股市应用中长盛不衰。而且随着时间的推移，新的技术指标还在不断涌现。

2. 切线类

切线类是按一定方法和原则在由股票价格的数据所绘制的图表中画出一些直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势。这些直线就叫切线。切线的作用主要是起支撑和压力作用。支撑线和压力线的往后延伸位置对价格趋势起一定的制约作用。一般说来，股票价格在从下向上抬升的过程中，一触及压力线，甚至远未触及到压力线，就会调头向下。同样，股价从上向下跌的过程中，在支撑线附近就会转头向上。另外，如果触及切线后没有转向，而是继续向上或向下，这就叫突破。突破之后，这条切线仍然具有实际作用，只是名称和作用变了。原来的支撑线变成压力线，原来的压力线变成支撑线。切线类分析主要是依据切线的这个特性。

切线的画法是最为重要的，画得好坏直接影响预测的

结果。目前，画切线的方法有很多种，它们都是人类长期研究之后保留下来的精华。著名的有趋势线、通道线等。此外还有黄金分割线、甘氏线、角度线等。

3. 形态类

形态类是根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹形态预测股票价格未来趋势的方法。第一条假设告诉我们，市场行为包括一切信息。价格走过的形态是市场行为的重要部分，是股票市场对各种信息感受之后的具体表现，用价格图的轨迹或者说是形态来推测股票价格的将来是很有道理的。从价格轨迹的形态中，我们可以推测出股票市场处在一个什么样的大环境中，由此对我们今后的投资给予一定的指导。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶、头肩底等十几种。

4. K 线类

K 线类的研究手法是侧重若干天 K 线的组合情况 推测股票市场多空双方力量的对比，进而判断股票市场多空双方谁占优势？是暂时的，还是决定性的？K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表。单独一天的 K 线形态有十几种 若干天 K 线的组合种类就无法计数了。人们经过不断地总结经验，发现了一些对股票买卖有指导意义的组合，而且新的研究成果正不断地被发现，被运用。K 线由日本人发明并在东亚地区广为流行，广大股票投资者进入股票市场后，进行技术分析时往往首先接触 K 线图。

5. 波浪类

波浪理论起源于 1978 年美国人查尔斯·J. 柯林斯 (Charles J. Collins) 发表的专著《波浪理论》。波浪理论的实际发明者和奠基人是艾略特 (Ralph Nelson Elliott) 他在 30 年代就有了波浪理论最初的想法。

波浪理论把股价的上下变动和不同时期的持续上涨、下跌看成是波浪的上下起伏。波浪的起伏遵循自然界的规律，股票的价格变动也就遵循波浪起伏的规律。

简单地说，上升是 5 浪，下跌是 3 浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到跌势已接近尾声，牛市即将来临，或者牛市已到了强弩之末，熊市即将到来。波浪理论较之于别的技术分析流派，最大的区别就是能提前很长的时间预测到底和顶，别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。大浪套小浪，浪中有浪，在数浪的时候极容易发生偏差。事情过了以后，回过头来数这些浪，发现均能满足波浪理论所陈述的，都能数对。一旦身处现实，真正能够正确数浪的人是很少的。

以上五类技术分析流派从不同的方面理解和考虑股票市场，有的有相当坚实的理论基础，有的就没有很明确的理论基础，很难说清楚为什么。但它们都有一个共同的特点：都经过股票市场的实践考验。

这五类技术分析方法尽管考虑的方式不同，但目的是

相同的 彼此并不排斥 在使用上可相互借鉴。比如 在指标分析中，经常使用切线和形态学派中的一些结论和手法。

这五类技术分析方法考虑的方式不同，这样就导致它们在指导操作时所使用的不同，有的注重长线，有的注重短线；有的注重价格的相对位置，有的注重价格的绝对位置 有的注重时间 有的注重价格。

四、其他主要技术分析理论简介

（一）随机漫步理论

随机漫步理论 (Random Walk) 认为，证券价格的波动是随机的，像一个大广场上行走的人一样，价格的下一步将走向哪里，是没有规律的。

证券市场中，价格的走向受到多方面因素的影响，一个不起眼的小事也可能对市场产生巨大的影响。从长时间的价格走势图上也可以看出，价格上下起伏的机会差不多是均等的。从某种意义上说，价格的走向使随机的结论有一定的基础。

当然，证券价格的波动肯定不完全是随机的，在一定场合肯定有规律可循。

（二）循环周期理论

事物的发展有一个从小到大和从大到小的过程。这种循环发展的规律在证券市场也存在。循环周期理论

(Cycle) 认为，无论什么样的价格运动，都不会向一个方向永远走下去。价格的波动过程必然产生局部的高点和低点 这些高、低点的出现 在时间上有一定的规律。我们可以选择低点出现的时间入市，高点出现的时间离市。

应该指出，循环周期理论的重点是时间因素，而且注重长线投资，对价格和成交量考虑得不够。

（三）相反理论

相反理论是人人似乎都明白，但却没有得到足够重视的理论。它的出发点是基于这样一个原则：证券市场本身并不创造新的价值，没有增值，甚至可以说是减值的。如果你的行动同大多数投资者的行动相同，那么一定不是获利最大的，因为不可能多数人获利。

要获得大的利益，一定要同大多数人的行动不一致。在市场投资者爆满的时候出场，在投资者稀落的时候入场，是相反理论在操作上的具体表现。

除上述几种理论之外，技术分析还有一些方法，在进行行情判断时，有很重要的作用，它们大部分是有关某一方面的具体结论，不是对市场整体的结论。

五、主要技术指标

技术分析的指标相当多，据不完全统计超过千种，下面我们只简单地介绍在我国常用的几类指标。按照各自不同的特性 大体可划分为 趋向类、能量类、量价类、强弱

类、停损类、超买超卖类、压力支撑类共 7 种。趋向类指标至少有两条线，指标以两条线交叉为信号，具体的指标有：MACD、DMI、DMA、EXPMA、TRIX 能量类指标主要是测量多方或空方的力量和决心，指标太高表明上涨过了头，指标太低表明下跌过了头，都有调整的要求，BRAR、CR、VR 三个指标是这一类指标的代表；量价类指标市场运用得不太多，其实际意义不大。主要有 OBV、ASI、EMV、WVAD 四个指标；强弱类指标一般是以 50 为强势弱勢的分水岭 大于 50 为强势 小于 50 为弱勢。具体运用一般是高于超买线为获利出局信号，我国证券市场多定在 80 以上 低于超卖线为买进信号 多定在 20 以下。由下往上穿 50 为加码买进信号，反之则为最后逃命信号。快、慢线的交叉为买卖信号。主要包括 RSI 和 W%R 二种指标 停损类指标在我国证券市场最普遍使用的是 SAR 指标。该指标在当天收盘时，就能立刻计算出下个交易日应该在什么价位进行停损交易，另外，该指标不仅具有停止损失的作用，而且具有反转交易的功能，自己本身可以成为一个比较独立的交易系统；超买超卖指标，该类指标具有天线和地线，指标的中轴分为 0 轴和 50 轴两种。超过天线卖出 越过地线买进 上穿中轴买进 下穿中轴卖出。主要有 KDJ、CCI、ROC 三项指标 压力支撑类指标 该类指标其图形区分成上限带和下限带，分别代表压力线和支撑线。上穿上轨线为短线卖出信号，下穿下轨线为短线买入信号，