

第一章 技术分析综述

第一节 技术与分析的区别

如果单从经济学的角度看，股市或期货的行情变化是由“供求关系”决定的，其中有影响的因素非常多，概括起来大的方面有如下几条：

政治因素	政治安定	政治动荡
	股价上升	股价下跌
经济周期	复苏繁荣	衰退调整
	股价上升	股价下跌
企业因素	行业景气	行业萧条
	股价上升	股价下跌

所以，基本分析是科学的市场研究，它把一定市场有关信息加以综合，通过供求规律的应用，推算出一定时期特定市场商品的“内在价值”。当你把市场的价格与其价值相比较便能得出应该买进还是应该卖出的结论；如果价格超过其价值那么看跌，如果价格低于其价值那么看涨。

这一点看起来十分容易，但是做起来却非常难，这也是许

多经济学家能分析宏观大势却不会做股票、做期货的原因。因为你即使知道宏观经济在复苏，但你仍然无法把握最好入市时机，这时候你最好打开图表看一看股市或期货的中、长期走势，并且结合近期的图表形态确认要在何时何点买入股票。

至于买入什么股票，基础分析也能给我们带来许多有益的指示，影响个别公司股价的因素有：

一、市场	}	经济气候	二、公司	}	竞争条件与前景
		股民心态			营业额、产品价格、成本
		消息影响			盈利能力、市盈率
		股票发行条件			股息、公积金
		主管部门意见			股本结构、固定资产
		政策导向			公司决策及管理能力
		行业与公司形象			送股、配股计划
		资金流向			负债、应收款状况

这些方面都包括在基本分析，尤其是对个股进行微观分析的范畴之内，然而技术分析认为以上诸多方面均已包含在股价里，因为它的准则“市场行为包容消化一切”便构成技术分析的理论基础。发现这一点对于我们也很很有用处，因为对于个别的投资者来说确实无法对每一个上市公司的股票都作出如上包罗万象的分析，他只需打开电脑软件看一下这支股票的历史与近期走势，查阅一下它的有关技术指标，结合自己的实战经验，便已大体能掌握它的市场动向。

技术分析实际上正是千百万市场参与者数百年来对于实践经验、对于市场感觉的总结，当我们把它升高到理性的高度，用图表与算式表达出来之后又重新运用于市场操作而已。千万

不要把它当作教条和无生命的公式，既不要认为它是万能的，又不能把它贬为“无能”的，正是千万百人的不断实践以及不断丰富，才使它具有目前这样生气勃勃，不得不让人折服的魅力及重要作用。

第二节 技术分析的定义及基础

技术分析是以预测市场价格变化的趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。

市场行为包含三个方面的含义：价格，交易量，持仓兴趣即持仓量（相对于期货而言）。

技术分析的理论基础是：

- 市场行为包容消化一切。
- 价格以趋势方式演变。
- 历史往往重演。

一、“市场行为包容消化一切”构成技术分析的基础

这一理论认为，影响股票价格或期货价格的任何因素包括经济的、政治的、心理的或其它任何方面的林林总总都已反映在其价格之中。由此可以得出一个结论：研究价格变化就能了解市场状况，进行理性交易。实际上也就是承认：价格变化反映所有的供求关系，正是根本的供求关系才决定了该商品看涨还是看跌。图表本身不能导致市场的升跌，但它客观地表现了市场看法。

技术分析并不理会价格涨跌的原因，因为当趋势反转或进入微妙状态之时并没有人能说出市场为何如此反常。如深沪股市在 1993 年 3 月份到达高峰之后双双步入漫长的弱势，许多

投资者不明所以，还沉浸在大牛市的辉煌记忆中，对极个别发出“长期弱市”的股评人士嗤之以鼻，甚至檄文围剿，但是缓慢的、一跌不回头的价格却早已给予我们最好的提示，巨大的头肩顶形态已发出明显的预警讯号，这就是技术分析之力量所在了。当然，现在通过基本面的分析与回顾我们业已知道当初的下跌一是股市扩充过速，二是宏观经济开始调控，三是中央货币政策开始收紧，等等，然而，要等这些因素全部明朗或作出书面报告，我们的损失不是更大了吗？

二、价格以趋势方式演变

趋势是技术分析的核心，研究图表的意义就是要在一个趋势发生发展的早期及时准确地加以揭示，从而达到顺势操作的目的。所以技术分析派发展到炉火纯青极为娴熟的地步时常常会变成“顺市买卖”一派，这一点和随机漫步理论有异曲同工之妙。或者反过来说，随机漫步派亦十分注重跟随趋势交易和操作。

对于一个既成的趋势来讲是有惯性的，只要没有巨大的突发性的因素来干扰它，下一步常常是沿着现有的趋势继续演变，掉头反向的可能较小。还以深沪股市为例，1993年3月份以来的下跌一直维持到1994年7月底，如果当时没有中国证监会公布“三大救市措施”，8月1日的狂飚式突进是不可想象的。因为我们看到，当“三大救市措施”无一条能落实之后，市场仍然开始了疲弱及阴跌的过程。由此我们可以推断，1994年8月份和9月份的高潮是由于外在的利好刺激，一旦这类刺激失效，股市仍然继续原有的趋势。

三、历史往往重演

当然不是简单意义上的重复，而是演示出市场投资者不断追求利润的行为。在这一心理状态下，人类的交易行为将趋于一定的模式，仿佛历史在重演。所以过去的价格变动形式，在未来有可能不断发生，值得我们利用统计分析的方式整理出行之有效的公式，这也正是技术分析许多指标产生的源泉。

市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系，如价格形态是通过一些特定的价格图表形态表现出来了，这些图表恰恰表达了市场投资者对市场看好或看淡的心理。它们是以人类心理学为根据的，所以技术图表仿佛是投资者的“心电图”，在一代又一代、一批又一批人心里重演。

技术分析的社会基础便是这一心理学原理。

有些投资者把技术指标看得过于神秘，把它们当作纯粹的数学公式来摆弄，须知：这些公式并非某位智者异想天开，恰恰相反，它存在于千万投资者包括你本人的心里。

第三节 技术分析的适用范围

技术分析适用于任何交易品种和任何时间尺度，不管是股票，还是期货，都是它的用武之地。

技术分析起源于股市，后来才发展到商品期货市场，如今两个市场的界限正在迅速消失，我们看到乾隆和建功的即时行情分析已被成功地移植到国内各类商品期货交易之中，速度之快连投资者都感觉惊讶。

对于每支具体的股票来讲，投资者不可能面面俱到知道它的各方面讯息，尤其是企业及庄家内幕更不为人知，所以一般

只能从该支股票的价格变动来掌握它的动向；至于商品期货更不可能同时研究许多门类，基础分析派都顾此失彼，他们一般只能研究某种或某类商品，因为资料太繁杂了。

这时，技术派就可以发挥得天独厚的优势，专门对付趋势明朗，有利可图的市场，把资金和精力转移到最火爆、最有盈利空间的市场，无论是股票还是商品期货都可以得心应手，应付裕如。

对于近 10 年来风行世界的金融期货，如汇率、利率、指数，包括期权和套期保值交易等等，技术派也是如鱼得水，一展所长。考虑到我国证券市场正在迅速迈向国际化与规范化，以上品种迟早都会引入，投资者不妨“抢先一步，捷足先登”，把股票和商品期货市场上积累的有关技术分析心得再加以发挥。

技术分析也适合用各种时间尺度。无论是一天以内的当日交易，还是 30 分钟、10 分钟，甚至 5 分钟的即时交易，或者是中长期一二年，甚至是 10 年 20 年以上的走势研究，都可以采用相同的原理、相同的公式。以前有一种看法认为基础分析适合研究长期走势，技术分析适合研究短期走势，其中不无道理，但也有偏颇。事实是：技术分析既能研究短期交易，也很适合长期跟势交易，如商品期货中农作物的价格波动，事实上每一年临近收割都是有规律可循的。对于股票，使用周 K 线及月 K 线进行研究，提出预测也卓有成效。

以前还有一种说法，基础分析帮助你选股，技术分析帮助你选时。这对一个成熟的，股价缓慢生长，变动不大的市场也许有用，但对于我国这样的新兴股市，股价大起大落的市场似乎过于滞后。常常是一支股票一两天内莫名其妙地升了起来，当你摸清楚是什么背景什么资料再进入时已是高位套牢了。所

以我们还是信奉“价格的变化超前于消息”这一技术分析的要言，把市场价格当作超前指标加以承认，只要看到价格产生异动，实际上这类不为人知的情报已开始在市场消化，技术派往往不会坐等，而会抢先采取行动。无论是股市还是期货市场都曾出现这类现象，比较突出的是国债期货 3·27 风波，当多头闻知有贴息消息大量买入之时，空头开始还蒙在鼓里，并希望以自己的资金优势把多头的火焰打下去，此时技术派既不去辨别何方有钱，何方有理，也无法打听消息是否确实，只根据平台突破，价涨量增之原理顺势做多，结果不用费力白白赚了许多银子，何乐不为呢？

第四节 技术分析在股市 和期市上的比较

技术分析在股市和期市上的基本原理是共同的，使用的基本工具也类同，如曲线图、柱状图、OX 图、价格、交易量、趋势线、移动平均线及一系列技术指标，只要学会技术分析的基本知识，就能同时适应这两大市场。但是，它们两者毕竟有着巨大的区别，技术分析也因此有不同的要点。具体说明如下：

一、保证金水平不同

这一区别至为关键。所有的期货都以保证金为交易，较低的保证金水平导致了较高的杠杆作用。

在期货市场上不管价格朝哪个方向变化一点点，就会极大地影响你的盈亏，杠杆效应使选择出入市时机这一技术步骤在期货市场比在股票市场更重要。换言之，正确地选择出入市时

机，一方面是交易成败的关键，一方面又是技术分析的重大课题，不可小视。所以，选择最佳买卖点永远是期货市场上的“尖端课题”。

二、时间领域不同

在杠杆效应下，期货市场更要关注市场的瞬息变化，因为所分析的时间跨度也更加细微。我们看到，做股票的短线炒家都喜欢采用建功 30 分钟技术指标，但做国债期货的短线炒家却热衷于建功 5 分钟的技术指标变化。而一些爱做国内商品期货的短线客玩起郑州绿豆、深圳铜铝来又离不开乾隆 10 分钟技术指标揭示。

股票投资者则不同，他们对长期图表较感兴趣，因为如果股票套牢了可以长期坚守，但期货套牢了却是无法“长期抗战”的，到时临近爆仓经纪人就要督促你增加保证金或强迫平仓了。

至于移动平均线便是最好的一例。股市分析中广泛采用 30 天、65 天、280 天作长线指标组合，而在期货市场很少有超过 30 天的，较流行的组合是 4 天、9 天、18 天，这已算是较长期的了。期货市场上除了真正的套期保值者对长线指标感兴趣，大多为投机性买卖盘或称商业性买卖盘。

三、具体的技术工具不尽相同

在股市分析中广泛性技术指标显得不可缺少，如心理线、动向指标、人气指标等等，但是它们在期货市场并不重要。因为股市的上升需要真金白银把它买上去，人气及资金的情况会影响它的走势，成交量的变化也十分说明问题。然而，期市是一种更为纯粹的价格研究，它的空涨空跌往往并不能扭转它的

走势；股市则不同，如果没有成交量伴随的大涨及大跌会被认为预示相反的方向。

另外，股票市场非常注重对整体指数的研究，而我国期货市场目前尚未推出代表商品市场总体价格的方向指数，所以对各商品之间的关联性目前并不强烈。

期货市场还有一点与股市不同的研究重点即持仓兴趣，或称持仓量。期货市场当日公布交易量次日公布持仓兴趣即持仓量，现在露透新的行情表上也有公布即时持仓量的，这使投资者更能把握市场热点所在。

交易量为当日某商品发生的交易总额，也就是该商品一天内参与买卖的合约总数，相当于股市中当天易手的股票总数。

持仓量则是所有交易商到当日收市为止累计未平仓合约的总数，它是买盘或卖盘单边的总数，而不是双方之和。因为有买则有卖，每一个买盘必有一个卖盘对应，我们只要知道一边的情形，就等于掌握另一边的情况了。

股票不需要也没有持仓量这一词，但期市中持仓量也是一大研究对象，它具体表明了市场的流动性。一般我们应选择那些持仓量及交易量高的合约进行交易，免得到时无法平仓。

第五节 技术分析的优缺点

在投资市场上迄今为止尚没有一套百分之一百行之有效的预测系统或方法，有太阳便有黑子，有灯光便有阴影，这是千古恒理。

技术分析不过是一种工具，它为人所造，也因人而设，也许今天由于你掌握得好，运用得当，大获成功；也许明天因为你误入歧途、走火入魔，自损自残。因为它首先是不完美的，

其次掌握它的人也非完人，客观地说来，它包含如下优缺点：

一、优点

简捷、方便、易学、易懂，在电脑及软件发达的今天容易被大众掌握。科技的迅速普及使它走进各大市场、千家万户，“乾隆共振”、“建功效应”在股票、期货市场已屡试不爽。

理性分析，不带感情色彩，使你在瞬息万变的投资市场永远保持冷静和清醒。“不以物喜，不以己悲”，以客观的旁观者的态度去看市、入市、出市，成为有效控制自己情绪的武器。

多对比，重分析，扩大利润，限制损失，做一个心平气和的快乐的投资者。总体把握市场，精心选取个别品种，广泛而有选择性地把握盈利机会，在期市和股市上驰骋往来。

二、缺点

技术指标讯号的出现往往“滞后”，因为并非图表派描绘出市场走势，而是市场走势给图表派启示，如投资者根据某些滞后的讯号采取行动，往往已错失宝贵机会。

市场经常出现短期“背离走势”，甚至时有“图表陷阱”出现，令投资者对此产生不信任，甚至上当受骗。必须依靠市场经验或基础分析才能有效滤去这些虚假成份，技术分析本身尚无能为力。

不可能正确预测每次波动的最高点与最低点，同时对具体时间也无法给予明确讯号，虽然其它分析也不能做到这一点，但投资者往往更依赖于技术分析的各类公式如黄金分割率的推算，事实证明它也是有许多误差的。

同时，技术分析也有许多不确定性，如同样的技术指标在深圳股市比较适用，在上海股市就十分麻木；或同样的技术数

据在牛市是微量超买，但在熊市已是严重超买；反过来在盘升市道 RSI 在 60 以上仍然可以持仓，但在盘跌市道 RSI 在 60 以上应该立即出货，等等不一而足。

所以，对于技术指标的公式也许人人会算，甚至已不用你算，电脑自动标出，但对于每个投资者来讲使用起来不可教条。

所以在本章的最后我献给读者一句话：

在股市和期市上不要以为技术分析是万能的，但若离开它又是万万不能的！

与诸位共勉之。

第二章 图表分析

第一节 基本图表

图表有多种类型，以时间划分有日线图、周线图、月线图，甚至也有表示几年、几十年跨度的万代图。日线图在股市和期市中使用都很广泛，常常相对于每一具体品种的开盘价、收盘价、最高价、最低价都有详尽的记录，以便投资者一目了然，做出买卖决策。

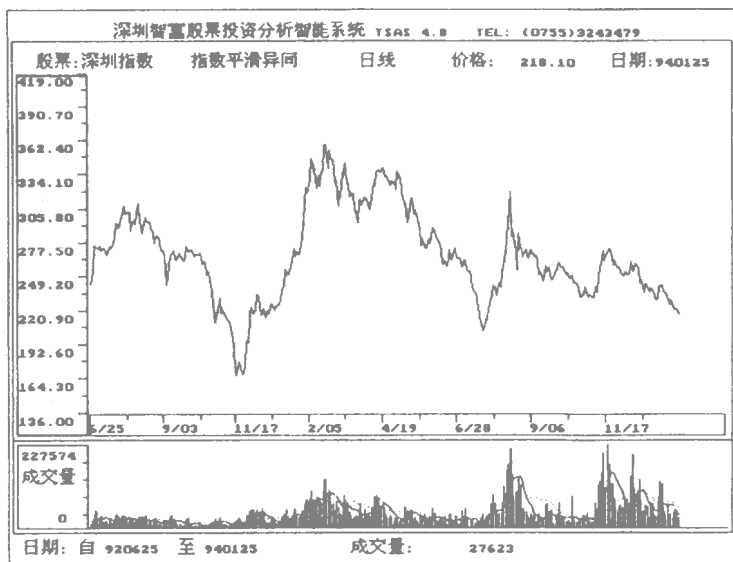
旨在突出价格表现的基本图表有四种：

点线图、条形图、K线图、点数图。

下面分别叙述。

一、点线图

点线图是较为简单的图型，我们将每天的价格（一般为收盘价）联接起来，表示某一品种商品价格的大体走势。因为收市价是每个交易日最重要的价格，所以不少技术分析师或图表派人士觉得这种单线图更能有效地展示价格变化。（附图 1）

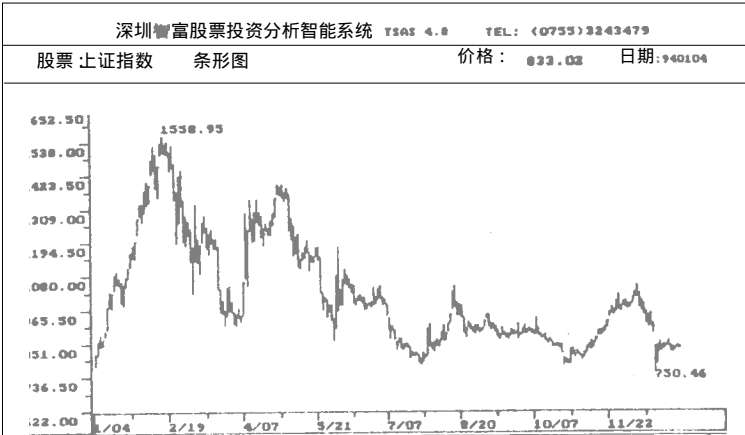


附图 1 点线图

二、条形图

条形图是欧美人士主要绘图方式。条形图的直线部分表示了当天行情的最高价与最低价之间的波动幅度，左侧横线代表开盘价，右侧横线代表收盘价。通常的用法是省略左侧开盘价的横线，仅在图表上标出最高价、最低价、收盘价，因为开盘

价一般只对当天行情走势有意义，对于长期历史走势并不具备特殊意义。（附图 2）



附图 2 条形图

三、K 线图

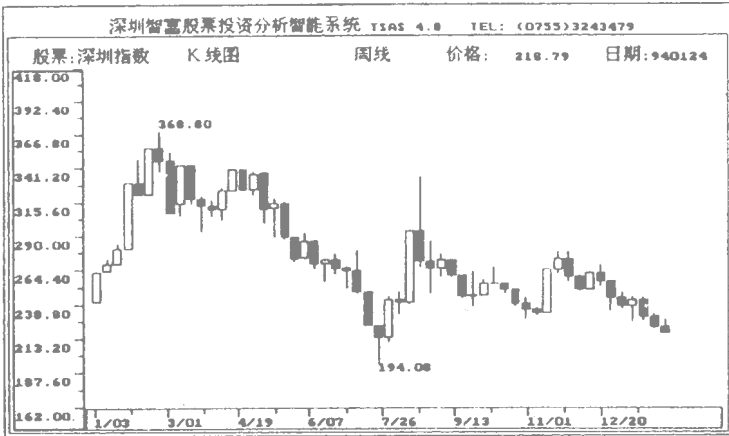
K 线图又称蜡烛线或阴阳线，原来是日本米市商人用来记录米市当中的行情价格波动，后因其细腻及独到的标画方式，被引用进股市及期市，在东南亚颇为流行。

K 线图分为上影线、下影线与中间实体部，分别用来表示当天的开盘价、最高价、最低价和收盘价。如果收盘价较开盘价高，其中的实体部分用红色来标示，表示当天收红盘，为阳线。如果开盘价高于收盘价，其中的实体部分用黑色来标示，表示当天收黑盘，为阴线。（附图 3）

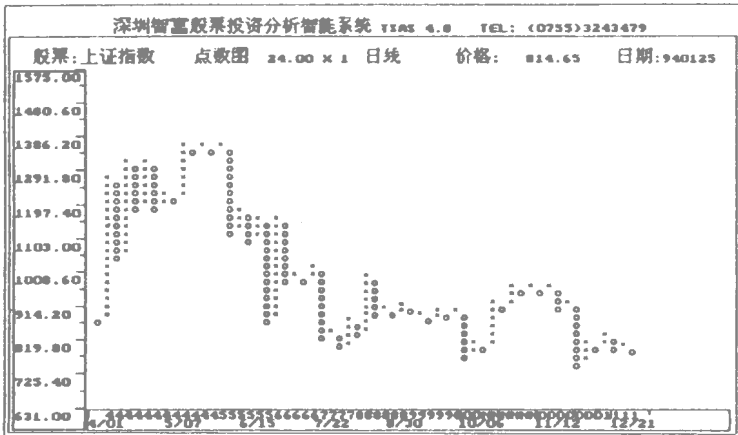
四、点数图（OX 图）

点数图的形式更为简洁和紧凑，条形图的绘制是每日各划一条线，以便看出一个固定时段的价位变化，而 OX 图则完全

以涨跌的方向来制做，每涨一格画一个“X”，每下跌一格画一个“O”，比其它线图更清晰准确地显示买、卖讯号，充分体现商品价格涨者恒涨，跌者恒跌的特性。（附图 4）



附图 3 K 线图



附图 4 点（数）图

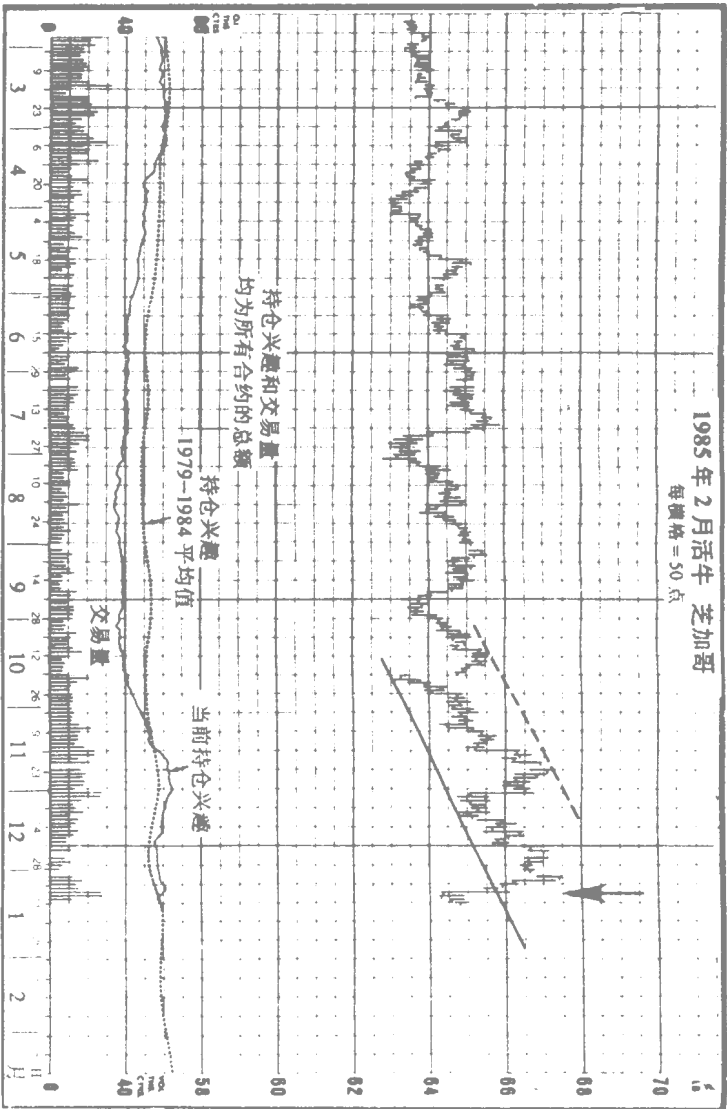
五、交易量和持仓量

如果想做期货，图表上还必须标出交易量和持仓量，如果只做股票，那么交易量便是主要指标。交易量在股市是当日所发生的交易总额，而在期市则是各种合约在这一天内参与买卖的总数，也就是相当于股市上当日易手的股票总股数。

持仓量是到当日收市为止累计的未平仓合约的总数，它是买盘或卖盘单边的总数，而不是两者之和。

在图表上，交易量用实体竖线表示，而持仓量可用实体横线表示，有些图表为了表示持仓量的年平均线还用虚线标出，以便显示其季节性倾向，尤其是对于农作物而言。（附图 5）

期货市场上，合约刚刚上市的时候，其交易量和持仓量都比较小，随着市场的成熟，越来越多的投资者加入其中，交易量和持仓量也就随之扩大，直到临近到期的月份，交易量和持仓量才逐步缩小，因为买卖双方必须把头寸及时平仓。所以，一般技术分析师认为合约刚上市或将到期而引起的交易量、持仓量增加或减少对于预测市场方向并无重要意义，在合约的中间阶段这些数字才比较值得研究。



附图 5