

第一篇

成交量的 基本知识

第一章

成交量相关概念介绍

1.1 成交、成交量与成交量值

“成交”是商业中的基本术语，表示经过买卖双方同意而达成交易的行为。股票市场实际上也是一个买卖双方进行交易的大商场，所不同的是通常意义的商场中所成交的是实质的货物，而股票市场上成交的是非实物化的股票。证券经纪商受投资者的委托，按照指定的价格或指定时间段内的市场价格在证券交易所进行公开买入或卖出。证券交易所系统担任撮合成交的职责，负责使买卖在公平竞价下达成交易，如果买卖双方出价一致，则该交易就是“成交”了。

当买卖双方在股票市场中完成交易后，其所成交股票的数量即股票张数就称之为成交数量，简称成交量。对固定时间内股票的成交数量进行简单累加之后，可以得出相应时间段内的成交量。举个简单的例子：某股票在某一交

易日内总共成交 500 万股（或 5 万手），则该股票这一交易日的日成交量就为 500 万股。根据统计时间长度的不等，可以细分为日成交量、周成交量、月成交量、5 分钟成交量、15 分钟成交量、30 分钟成交量、60 分钟成交量等。在技术分析中，一般视投资时间的长短来选用不同计算方式的成交量，如进行长线投资的分析一般常用周成交量、月成交量；分析中短线股价走势则常用日成交量；短线炒手以及一些喜欢超短线操作的熟练投资者常会使用 5 分钟成交量、15 分钟成交量来判断短线的买卖时机。

股票的价格时时刻刻都在发生变化，单纯使用成交量在有些方面是无法满足技术分析要求的，尤其是在对股票指数进行分析时，使用成交量分析就会出现比较大的偏差。细心的投资者会发现有些交易日大盘的成交量明显很大，但总成交金额却并不大；相反，有些交易日成交量不大但总成交金额却很大。主要原因是：如果当时市场热点在低价股而高价股低迷，由于成交量大的都是一些低价的股票，因此尽管成交量很大，但总成交金额却不是很大；而当高价股在市场中交投活跃而低价股偃旗息鼓的时候，由于高价股的单价远远高于低价股，因此尽管成交量没有低价股走强时那么大，但成交金额则要比那时大得多。鉴于这种统计上的误差，在技术分析中引入了成交量值概念，在统计成交量的同时考虑到股价的变动因素，以成交单价乘以成交股票数量得出成交金额，并将不同价格成交的金额累加起来得到总成交金额，亦即成交量值。成交量值计算方式的引入，弥补了成交量在某些技术分析使用时的偏差，

更能如实地反映整个股票市场的资金运动情况。

成交量与成交量值在概念、实际应用等方面具有很大的相关性。

1. 成交量、成交量值的研究方向和属性一致。

它们都是对股票交易中的成交数额情况进行的统计和描述，所研究的问题都是相同的——“量”的问题，在方向以及属性等方面没有根本性的区别。

2. 成交量、成交量值在技术分析中所起的作用一致。

在技术分析中，成交量和成交量值两者虽然经常因实际应用范围不同而出现交替使用的情况，但它们在技术分析中所起的作用是一致的，都是投资者对股票（或整个市场）的资金变动情况进行分析时使用。

成交量和成交量值在基本性质、作用上是保持一致的，但在计算方法、具体使用等方面则有较大的区别。

1. 成交量与成交量值在计算方法上存在较大差异。

假设计算同一时间段的成交量以及成交量值，成交量只是对该时间段内股票的成交数量进行简单累加得到，具体公式如下： $A = \sum (X_a + X_b + X_c + \dots)$ （ X 代表每一笔成交的数量）；而成交量值则要外加考虑每一笔成交的价格，具体公式如下： $Q = \sum (X_a * Y_a + X_b * Y_b + X_c * Y_c + \dots)$ （ X 代表每一笔成交的数量， Y 代表该笔的成交价格）。

2. 标示成交量与成交量值的数量单位不同。

成交量是对股票成交数量的累积计算，也就是成交的总股数，得出的数量单位是“股”（或者是“手”）；成交量

值则是对股票成交金额的累积计算，也就是成交的总金额，计算所得的数量单位是货币单位“元”；

3. 成交量与成交量值在技术分析的具体实践中所运用的领域有所不同。

成交量一般多用于个股的技术分析，由于简单明了，经常为投资者所使用，而且由于个股股价的变动幅度相对有限，因此使用成交量去分析基本上可以满足个股分析的需要；成交量值则多数运用在股票指数分析中，由于分析股票指数主要是考虑所有股票的成交情况的，而整个市场中这么多股票的价格千差万别，单纯以成交量去分析就容易出现偏差（这个问题我们在前面介绍成交量值的含义时已经讲过，这里不再赘述），因此用成交总金额（成交量值）去分析更能贴切反映市场的资金运动情况。

4. 成交量与成交量值变动的程度不同。

成交量的变化主要受到上市公司整体股本规模大小及其改变等因素的影响，例如某股票进行 10 送 10 的除权之后，股本结构一夜之间大了一倍，假设除权日当天仍保持与除权日前同等水平的成交量值，那么在除权日当天的成交量就应该是除权日前的两倍（假设除权后该股的市场价格不发生变化）。可以看到成交量是较容易变化的，除权等情况的影响容易令投资者产生误解。而成交量值则无这方面的“障眼法”，能真实地反映资金的流入流出。

1.2 个股成交量与大盘成交量、成交量值

个股成交量就是某一个股票在特定时间段内的成交量，即该股在该时间段内的成交总股数（或者手数）。其计算公式为： $A = \sum (X_a + X_b + X_c + \dots)$ （X 代表每一笔成交的数量）。

大盘成交量则是指在特定的时间段内整个股票市场中所有股票成交量的总和，即该时间段内整个市场总共成交了多少股（或者“手”）股票。其计算公式为： $\sum (A + B + C + \dots)$ （A、B、C 等分别代表市场内所有个股的总成交量）。

由于前面所提及的原因，在实战的大市分析中，较少用到成交量，因此在这里具体介绍大市的成交量值。大市的成交量值是特定时间段内整个市场所有个股成交量值的总和，也就是说每一只股票在该段时间内的成交金额的总和，计算公式如下： $\sum (Q_1 + Q_2 + Q_3 + \dots + Q_x)$ （Q 为每一个股在该段时间内的成交金额）。

个股成交量与大盘成交量实际上存在很强的联动关系，两者之间联系密切。大市的成交量是由每个个股的成交量累加而成的，而个股成交量值与大盘成交量值同样也是如此，因此它们是相互联系的。如果市场内所有股票的成交量放大，则大市的成交量也会相应放大，又或者在其他个

股成交量不变的前提下，其中某股的成交放大也将令大盘成交量变大，反之亦然。同时，大盘成交量的变化很大程度上也将影响个股成交量的变化。

另一方面，从前面的计算公式可以看到，大市成交量是由个股成交量组成的，但是两者之间仍然有着不少的差异：

1. 两者有总体与个体的分别，个股成交量是个体，大市成交量是总体；

2. 个股成交量与大市成交量在理论上并不存在必然的同向变动性。

例如某股放量不能简单推断大市就放量，反之大盘放量也不能认为每一个股票都必然在放量，这种非同向性在股票市场中也是时有出现的。

在股票实战技术分析中，个股成交量与大市成交量各有不同的运用领域。

在个股走势的技术分析中，个股成交量至关重要，它是决定股价走向的主要因素，结合其他技术分析指标和 K 线走势图等进行分析，对股价未来走势的预测可以有很高的准确率。同时，在分析个股的时候，考虑大市成交量的变化，也有利于推断个股成交量在未来的发展趋势，即“重视个体，关注总体”。

研判大市整体走势的时候，当然运用最多的就是大市成交量，单一个股的成交量变化将无法左右市场的整体运行，因此考虑得较少。

第二章

成交量分析在 实战中的重大作用

在古代的兵法书中有这么一句话：“兵马未动，粮草先行”，说的是行军打仗的时候，粮草的筹备、运输工作必先早于兵马的调动，兵马要调动、要交战，没有充足粮草做支持是难以实施的。《三国演义》中就曾经描写诸葛亮数度利用偷袭敌方粮草仓库而取得战争中的优势地位，可见粮草在战争中是多么重要。

在这里突然谈到兵法，乍一看似乎与成交量有点风马牛不相及，但实际上对本书所讨论的主题有着很大的启发作用。抽象地看，股票市场就是一个战场，股票交易就是一场比赛，是多空双方的战争，是投资者与投资者之间的战争，更是主力与中小投资者之间的战争，成交量就是这场“股票战争”中的“粮草”。在战争中要重视粮草的作用，而在股票投资实战中则应重视成交量，也就是本书的主题——以量为纲。

2.1 成交量是股价运行的前兆

成交量是一种供需的表现，表现了股票市场上投资者购买股票欲望的强弱，由人潮汹涌转为冷清无人，再由呆滞平淡转至活络澎湃，确实反映了股市波动有高潮，也有低潮；有高峰，也有低谷。这种循环往复的过程反映了人气的聚散。股市人气的聚散都需要一定的时间和条件，不是呼之则来，挥之则去的。它如波涛一样，大浪过去，尚有余波和浪花，兴风作浪前也有明显的预兆，将人气的聚散加以数字化就是成交量。上升行情开始，成交量逐步放大，直至成交量无法再增加，上升行情告一段落，进入调整阶段，成交量也萎缩。另一波上升行情再起，成交量也再度放大，要使股价或指数创新高而不回落，必须要有大成交量做后盾，表示在高档换手积极，买盘强劲，推动上升。相反，下跌行情中，人气四散，成交量迅速或逐渐萎缩，无法再萎缩时，下跌行情告一段落，股价或指数反弹，进入调整阶段，成交量放大。若另一波下跌行情又开始，成交量会再度萎缩，股价或指数创新低而无力上升，等到一定时机，成交量放大，才会开始上升。

2.2 成交量能如实反映股票市场的所有信息

股票市场中，各种技术分析方法以及技术分析参数都存在一定的欺骗性，甚至股价的变动也有较多的人为因素影响，但成交量的变化相对来说就较难以被人为控制，有人就将成交量比喻为股市中的“照妖镜”，认为成交量可以让投资者透过股价变动的现象看到本质的变化，更有一句股谚：“股市中什么都可以骗人，惟独成交量是不会骗人的”。虽然在现在的股票实战中，成交量往往也会被主力利用欺骗中小投资者，但与 K 线图以及其他技术指标相比较，成交量能更真实地反映出股票市场中供求变化的信息。

成交量的大小反映了多空双方交战的规模和争夺的激烈程度。通过成交量的观察和分析，可以知道市场上哪些是热门股，哪些是少人问津的冷门股，哪些股票有主力机构照顾，而哪些股票无主力做庄。通过成交量与股价或指数涨跌的关系，也可以分析主力的动向或意图，即主力机构是在打压吸货或暗中吸筹，还是在拉高出货，以及主力的参与程度等，这一切都可以通过成交量的变化表现出来，只要投资者仔细观察和分析，是不难发现的，对指导实际操作也是相当有价值的。

2.3 成交量与指数变动有相当大的关联性

多头市场和空头市场的最大区别就在于投资者参与程度的不同和人气的聚散，其市场表现就是成交量的大小不同。

一般来说，在多头市场里，投资者购买股票，无论短期或长期，都可以赚钱，在马太效应的示范下，股市外围资金源源不断地进入股市，激发了人们的投资热情，市场交易活跃，换手积极，买气旺盛，成交量不断地增加并连续创新高，股价指数也持续上升并创新高，直至成交量无法再增加维持股价指数的高位，上涨才会结束。相反，在空头市场中，投资者买进股票后再卖出时无不赔钱，致使人气涣散，买盘稀少，交易清淡，投资者也不断地出脱持股套现离场，股价指数下跌，成交量也不断地萎缩，直至成交量无法再萎缩，股价指数下跌告一段落。等到一定时机，成交量放大，才会再开始上升。

成交量与股价指数的关系可概括如下：

1. 成交量的关系如同滚雪球一样，欲使股价指数上升，成交量必须放大。但股价指数下跌，并不需要成交量放大的配合。
2. 多头市场起始，成交量均不大，随着股价指数的上

下跌，迫使散户低价吐出手中的廉价筹码。个股涨时大幅放量、跌时急剧缩量将成为建仓阶段成交量变化的主旋律。尽管很多情况下，主力吸筹的动作会比较隐蔽，成交量变化的规律性并不明显，但也不是无踪可觅。从 K 线组合看，经常出现放量滞涨，缩量回调的现象，但成交量始终维持在较活跃的水平，保持一到两个月后开始萎缩。主力筹码不断增加，往往会在收盘时通过各种手段调控股价走向，从而使一些技术指标逆转，以迷惑一般投资者。如果成交量在均线附近频繁震动，股价上涨时成交量超出均量线较多，而股价下跌时成交量低于均线较多，则对该股就应密切关注。

主力吸筹必然要压低买价，通过技术手段过滤掉那些股价跳跃式的成交量，用 15 分钟、30 分钟、60 分钟分时图观察，可以了解真实的筹码集中情况。因为主力无论如何掩饰，集中筹码是根本目标。成交量堆积状况是判断主力的建仓成本区域的依据。因此，那些刚刚突破历史上重要套牢区，累积成交量创出历史新高的个股，就非常值得关注，因为如果后市没有较大空间的话，大资金是不会轻易为场内资金解套的。主力在某一区域的累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，未来股价上扬的空间也越大。由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后，主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，进行洗盘，此行为在 K 线图上表现为阴阳相间的横盘震荡，同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的

升，成交量放大，至成交量不能再放大时，其上涨便告一段落。有时，股价指数仍继续上涨，而成交量不再放大甚至减小，则显示上升快到尽头了。

3. 空头市场中，每一下跌行情的起点，成交量均有急剧萎缩的现象，表示买盘减退，追高者少，直至成交量萎缩到不能再萎缩，下跌告一段落。有时，股价指数虽然继续下跌，而成交量不再萎缩，甚至放大，则预示下跌行情即将结束。

2.4 成交量的变化透露出主力的意图

从纯技术角度上讲，股价是由筹码集中情况、市场资金和抛压程度决定的。三者的不断变化，反映在量价关系上，动态地决定了个股趋势与市场价格。技术分析的经典格言是“量为价先”。虽然技术分析的指标多达上百种，但归根到底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非是其变异或延伸。成交量是股价变动的内在动力，其变化必定在股价上反映出来。如何根据成交量的变化了解真实的筹码收集情况，并在实际中运用呢？

由于前期筹码分散，持仓成本分布较宽，主力力图制造种种假象，迫使散户低价吐出手中的廉价筹码。正因为如此，在次底部区域，主力往往发布种种利空，或者制造形态上的空头结构，意图使市场发生心理恐慌，促使股价

K 线形态往往成明显的“头部形态”。如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。

在主力洗盘阶段，K 线组合往往是大阴不断，或者连绵的小阴线，看似主力正在大肆出货，其实不然。仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破 10 日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然。作为研判成交量变化的主要指标 OBV、均量线也会出现一些明显的特征，当出现以上大阴巨量时，个股的 5 日、10 日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标 OBV 在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

个股在拉升前，会经历若干次杀跌洗盘。在洗盘过程中，庄家常在开盘后不久就用对倒的手法将股价小幅打低，测试盘中浮动筹码的多少。如果立即引来大量的抛盘出场，说明市场中持股心态不稳，浮动筹码较多，不利于庄家抬高股价，那么庄家会稍作拉抬后进一步打低股价，洗清盘面；如果庄家的打压未引出更大的抛盘，股价只是轻微下跌，并且成交量迅速萎缩，说明市场中持股心态稳定，没有大量浮动筹码。洗盘阶段的特征为每日的价量表现趋于无序化，股价呈现横向整理或逐级盘跌。

成交量是股价或指数上升和下跌的原动力，成交量的

大小反映了市场人气的聚散，这是投资者人人都知道的。在进行技术分析时，投资者一方面关注的是股价或指数涨跌的变化，另一方面关注的是成交量大小的变化，二者缺一不可。因此，在技术分析中，成交量的分析占有极其重要的位置，通常在技术分析图形的下端都会加有成交量，增加技术分析的准确性和可靠性。相反，运用技术分析研究方法研究未来的股价或指数趋势，如果不考虑及分析成交量的变化对股价进行分析，就是舍本求末的行为，严重削弱技术分析的准确性和可靠性。因此在做技术分析的时候，要始终坚持以量为纲的原则。

第三章

成交量的分类

3.1 天量与地量

一、天量

股票价格持续上涨较长时间之后，成交非常活跃，市场人气相当鼎盛，利好传闻满天飞。此时由于股价上涨幅度巨大，引发理性投资者大规模的获利回吐和恐慌性抛售，成交量出现急剧放大后股价也随之出现深幅的回落，此时的巨大成交量就称为“天量”。

创历史记录的超大成交量产生之后往往就是股价的见顶回落并产生反转，要在之后相当长的时间内对被市场鼎沸人气所推动的已经超出理性的股价进行修正。因此在天量出现之后，应该是中长线退出的最佳时间。