



散户操作系列

# 把握趋势

形态分析要诀

◎ 杨可 等编



BAWO  
QUSHI

西南财经大学出版社



股市可以使穷人富有，  
也会给富人带来损失。  
如何练就一招制胜的本  
领？

如何做一个稳操胜券的  
赢家？

在把握投资操作原则之  
时，投资者有了轻松的选择。





# BAWO QUSHI



有人说股市如云，  
变幻莫测；  
有人说股市如海，  
深浅难辨。  
其实，一切变化都隐含  
一定的法则，  
关键在于把握趋势。  
把握趋势，  
一切尽在掌握之中。

ISBN 7-81055-511-1



9 787810 555111 >

责任编辑 邓书敏

封面设计 郭川

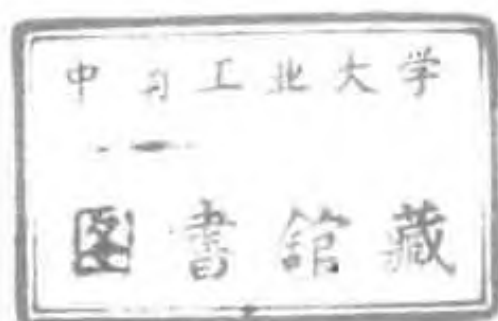
ISBN 7-81055-511-1/F·411

定价

26.00 元



0857331



# 把握趋势

## 形态分析要诀

杨可 王建平 陈晓东 编

BAWOOSH1

西南财经大学出版社

责任编辑：邓书敏

封面设计：郭 川

书 名：把握趋势 · 形态分析要诀

编 著：杨可等

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编：610074 电话：(028) 7353785

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：6.75

字 数：107千字

版 次：1999年7月第1版

印 次：1999年7月第1次印刷

印 数：10000册

定 价：26.00元

ISBN 7-81055-511-1/F·411

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

# 谈谈如何赚钱——代序

投资市场高手如林，投资方法因人而异。有的朋友喜欢快进快出，逐一地追逐市场的热点；有的朋友则小心谨慎地建仓，稳扎稳打地进行交易；有的朋友借助电脑建立起复杂的数学模型，希望练就一招制胜的本领；有的朋友简单到抛硬币来决定出入场时机。

实际上，投资市场投资方法多种多样，无所谓谁对谁错。就结果而言，赚钱的方法就是对的，亏钱的方法就是错的。总的说来，目前流行的投资理论大致分为三种：

1. 稳固价值理论。股票价格始终围绕其“内在价值”上下波动。投资者一般是在市场价格低于价值时买进，高于价值时卖出。难点在于如何准确的分析某公司股票



“内在价值”。

2. 技术分析理论。技术分析者认为“市场行为包容一切”。投资者分析价格变动的趋势决定是否交易，当价格趋于上涨趋势时买进，价格趋于下跌趋势时卖出。难点在于如何准确地分析市场所处的趋势。

3. 随机行走理论。市场的运动是无序的，专家的投资组合建议不如简单的买股持有。隐含在大多数投资中的风险度随投资期的增长而递减。一个人的风险承担能力很大程度上取决于他的年龄和从非投资途径取得收入的能力。

上述三种投资理论在学术界颇有争议。虽然随机行走理论影响最大，但市场人士利用技术分析方法进行投资的较多，取得成功的范例屡见不鲜，他们热衷于战胜市场的分析之中。

需要特别指出的是，许多投资者的成功并无过人之处，往往是他们选择了一种适合于自己的投资方法并长期坚持的结果。

有的朋友长时间只关注 1 支股票的走势，对该股股价的变动烂熟于胸，交易起来得心应手。例如，某股民长期观察琼珠江（0505）的走势，每当股价低于 5.00 元即入市买入，一旦超过 6.50 元立即抛出，长期交易的结果收获颇丰。

美国的一位投资者发现一个现象，每当道·琼斯某分类指数上涨，一些类股基金价格第二天也会上涨，经过大量

的数据统计，其概率高达 70%。因此，该投资者为自己设计了一套投资方法：每当分类指数上涨，即入市买入类股基金，价格上涨后抛出获利。由于交易这些类股基金没有过户费、印花税等费用，平均每年的回报率高达 20% 以上。

可见，“条条大道通罗马”。只要你能发现市场中的一些规律，并且能以有力的方式证明确实如此，那你只剩下两个步骤就可以出入头地：

- (1) 设计自己的操作原则；
- (2) 严守这些操作原则。

本书主要介绍技术分析理论中的一些方法，希望对广大股民设计自己的操作原则有所帮助。

# 目 录

---

谈谈如何赚钱——代序 .....	(1)
图形简介 .....	(1)
·K 线 .....	(1)
·K 线图 .....	(2)
·其他的 K 线图 .....	(5)
·线图 .....	(6)
·OX 图 .....	(9)
·图形——记录交易数据的工具 .....	(11)
趋势及其分析 .....	(12)
·市场行为包容一切 .....	(12)
·价格以趋势方式演变 .....	(14)
·支撑 .....	(15)
·支撑区域的形成 .....	(17)
·阻挡 .....	(19)



· 阻挡区域的形成 .....	(20)
· 支撑区域跌破后转化成阻挡区域 .....	(22)
· 成交越密集，支撑区域或阻挡区域越重要 .....	(23)
· 支撑和阻挡——技术分析的一块基石 .....	(24)
· 上升趋势线——支撑线 .....	(26)
· 下降趋势线——阻挡线 .....	(30)
· 支撑线被突破后演化成阻挡线 .....	(32)
· 倾斜角度 45° 的趋势线——牛熊分界线 .....	(35)
· 3% 原则和两天原则 .....	(36)
· 扇形原理 .....	(38)
· 不同趋势线对同一市场的描述 .....	(40)
· 重要的趋势线对市场的影响大 .....	(43)
· 管道线 .....	(44)
· 50% 回撤 .....	(49)
· 菲波纳奇数列 .....	(51)
· 牛市速度线 .....	(53)
· 熊市速度线 .....	(55)
· 移动平均线——弯曲的趋势线 .....	(56)
· 移动平均线的三种加权方法 .....	(57)

·移动平均线的基本轨迹 .....	(60)
·移动平均线的转折点和葛兰碧八大法则 .....	(63)
·长期移动平均线与短期移动平均线 .....	(66)
·双线交叉法 .....	(69)
·忍的战术 .....	(76)
·胳膊与大腿的较量 .....	(81)
·三条移动平均线 .....	(87)
·移动平均天数的选择 .....	(91)
·摆动指数——区间交易的分析工具 .....	(96)
·股票指数的分析——相互验证原则 .....	(104)
 价格形态的分析 .....	 (112)
·历史会重演 .....	(112)
·跳空缺口 .....	(113)
·K线的基本形状及其组合 .....	(116)
·反转形价格形态 .....	(121)
·持续形价格形态 .....	(147)
·旗形和三角旗形 .....	(154)
·利用价格形态分析交易 .....	(160)

波浪理论 .....	(162)
·波浪理论——企图战胜市场的“狂想曲” .....	(162)
·波浪的划分和级数 .....	(164)
·波浪的铁律和波段的判别 .....	(182)
·波浪的比例和时间 .....	(186)
资金管理和投资策略 .....	(189)
·让利润充分增长 .....	(189)
·设置止损点 .....	(190)
·分散投资和复合头寸 .....	(193)
·建立自己的操作原则 .....	(194)
技术分析的再思考 .....	(197)
·接受现实 .....	(197)
·将军的游戏 .....	(199)
·上证指数分析实例 .....	(201)

# 图形简介

---

## K 线

K 线又称为“阴阳线”或“蜡烛线”。据传 K 线是日本德川幕府时代的本间宗久先生发明的，他利用 K 线记录稻米交易的价格变化，判断稻米行情的涨跌。该方法大获成功并逐渐流传至今。

单个的 K 线画起来非常简单。例如：日 K 线就是通过两种带柱的线图来表示交易当天的开盘价格、收盘价格、最高价格和最低价格。如图 1 所示。

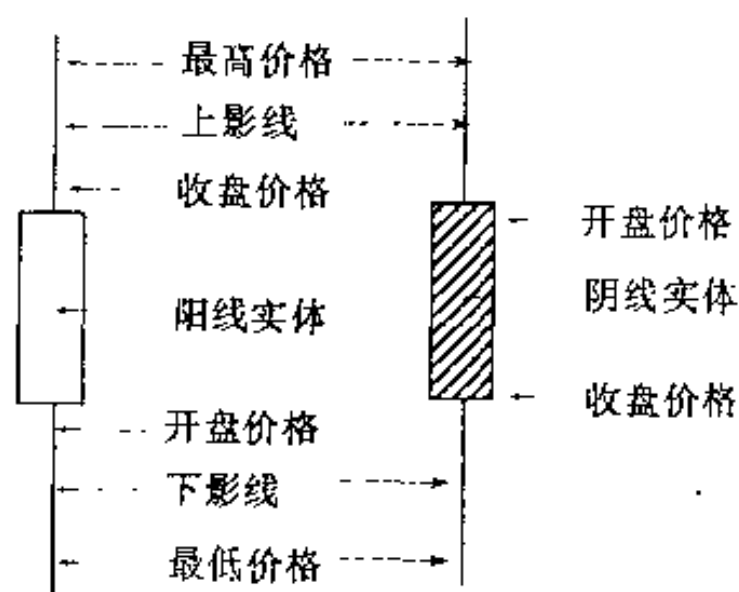


图 1

若交易当天的收盘价比开盘价高（低开高收），则为阳线实体，一般用红色表示（本书用空心矩形表示）；若交易当天的收盘价比开盘价低（高开低收），则为阴线实体，一般用黑色表示（本书用斜线或实体矩形表示）。

## K 线图

K 线图是由若干个单个 K 线排列而成的。根据每个单个 K 线所代表时间的不同，K 线图可分为日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图、日内 K 线图（5 分钟 K

线图、30分钟K线图等等)。将这些单个的K线画在标准的方格纸上,我们便得到了一张图。其横轴记录交易的时间,纵轴记录交易的价格。

例如:日K线图就是在横轴上相应的日期位置上,用一个单个的K线记录当天的最高价格、最低价格、开盘价格和收盘价格。随着时间的推移,许多个记录一天交易情况的单个K线便构成了日K线图。

另外,许多K线图在图形的底部,对应于每一个交易日,用一根竖直的线段代表当日的交易量,置于单个K线的下方。线段越长,表示当天的交易量越大。

图2为钱龙软件记录下的上证指数的日K线图,纵轴代表了上证指数的数值,横轴的每一个刻度代表了一天的交易量。紧随着日K线图下方的是交易量图。

由此,一个完整的日K线图记录了当天交易的一些重要信息:最高价、最低价、开盘价、收盘价和成交量。在期货市场上,日K线图还记录了交易合约的未平仓数量。

日K线图记录当天交易的最高价和最低价等信息,但当天交易中大量的细节资料无法通过日K线图记录下来。为此,人们又以日内时间单位为基础绘制K线图。如5分钟K线图是以5分钟以内的最高价、最低价、开盘价、收盘价和交易量作为记录的对象,每一个单个K线代表5分钟内价格的交易情况。

日 线 K 线—成交额—MACD指标  
 3PM1574.08 13PM1466.45 34PM1294.30  
 165745  
 145424  
 125103  
 104783  
 38262701  
 25508467  
 12754233  
 MACD  
 +103.19  
 +78.08  
 +52.97  
 +27.85  
 +2.74

上证指数 1A0001  
 165411  
 175346  
 14955  
 5562  
 3312003.8  
 37624990  
 2772181  
 2317899  
 454282 +8.92%  
 161563  
 165455  
 161192  
 403 403  
 14 14  
 104 104

上证 165411 A47613312003.8 万 37624990 手 深证 440461 A228542951879.2 万 39597050 手  
 钱龙 用 01, 02 查明细 05, \*, / 切换, Esc 返回

23



为了便于进行长期的趋势分析，人们又以周、月为单位时间绘制 K 线图，分别称之为周 K 线图、月 K 线图。

## 其他的 K 线图

有的分析者在研究长期趋势时，使用对数刻度图做为纵轴。图 3 显示了算术刻度与对数刻度的不同。

在算术刻度上，每单位的价格变化都用相等的纵向距离表示。例如：股价从 5 元上涨至 10 元的价格变化在图上表示出来的纵向距离，与股价从 20 元上涨至 25 元的价格变化在图上所表示出来的纵向距离相等。但两者的价格变化幅度是不同的，前者为 100%，后者为 25%。而在对数刻度上，随着价格的增大，每单位价格变化量占价格基数的百分比值递减，即从刻度 1 到刻度 2 的距离与从刻度 5 到刻度 10 的距离相等，它们同样表示价格翻了一番。具体而言，股价由 5 元上涨到 10 元与股价由 20 元上涨到 40 元，在对数刻度上的纵向距离相等。

值得大家注意的是，在对数刻度图上，由于价格降低刻度放大，价格升高刻度收密，从而影响了趋势

线、管道线的作法。实际分析中，习惯采用算术刻度绘制 K 线图。

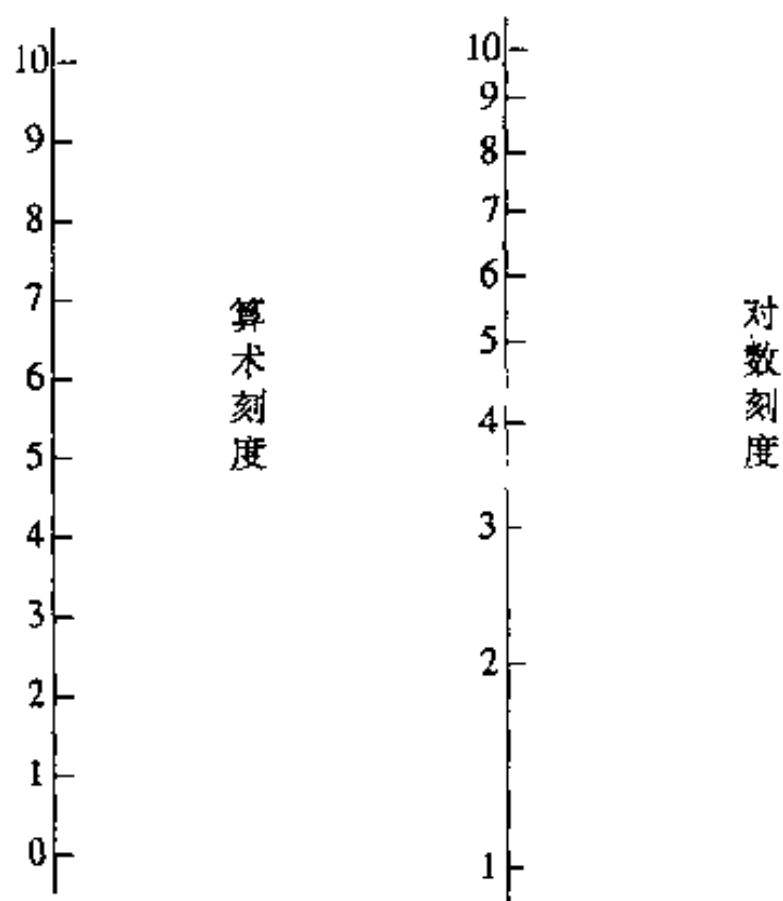


图 3

## 线图

线图是另一种记录交易情况的方法。日线图以一条竖直的线段表示一天的价格情况，并将收盘价格标在线段的右侧。如图 4 所示。

也有使用者将开盘价格标在线段的左侧，这样，日线图也记录了一天的开盘价格和最高价格、最低价格和收盘价格。将这种日线图画在标准方格纸上，同样可以得到一张记录每天交易情况的图，横轴代表时间，纵轴记录交易价格。线图的下方也可标示出当天的交易量。

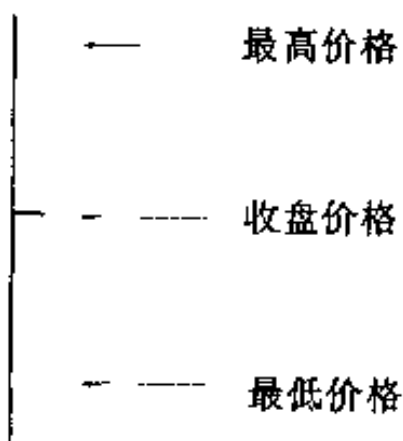


图 4

图 5 是上证指数的日线图。请朋友们注意，图 5 记录的交易信息与图 2 所示相同。

以不同的时间单位为基础绘制的线图可以记录 5 分钟、15 分钟、每周和每月的交易情况。

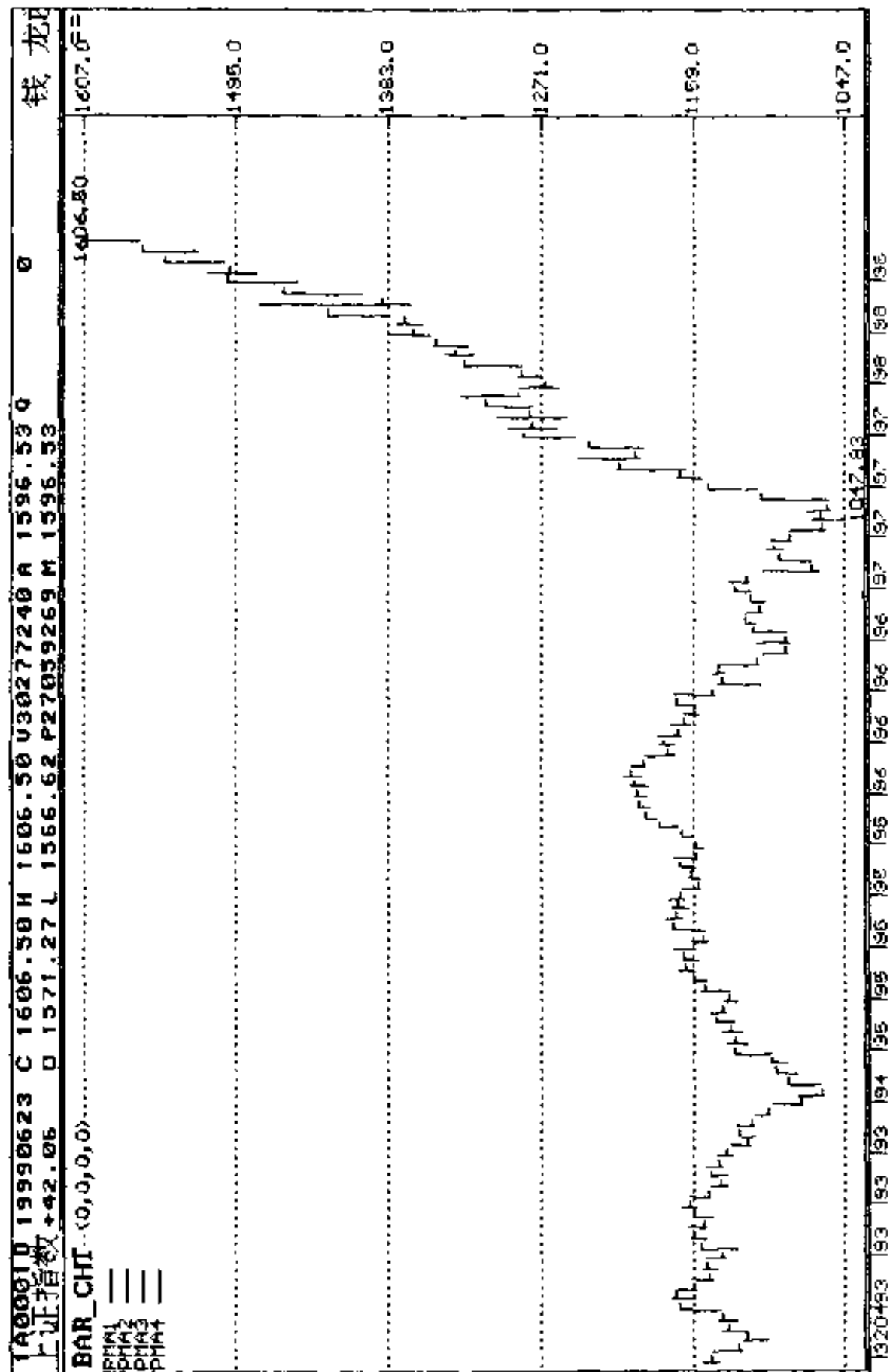


图 5

## OX 图

OX 图又叫点数图，它与 K 线图、线图有所不同。OX 图由“O”和“X”组成的列交替出现组合而成，其中“X”列表示价格上升，“O”列表示价格下降。

画 OX 图的方法：选用标准方格纸；确定每点所代表的价格；确定转向规定的点数。

标准方格纸的纵轴表示价格，横轴没有明确的意义。如果我们规定每点代表 0.10 元，则价格每上涨一个 0.10 元，对应的在方格纸上用一个“X”表示。只有当价格下跌的幅度超过了  $0.10 \times$  转向点数时，我们才重新用“O”另起一列。同样，价格继续下跌只需用“O”表示。只有当价格重新上涨且超过  $0.10 \times$  转向点数时，才用“X”另起一列。

图 6 是上证指数的点数图，其中每点代表的价格为 5 点，转向规定的点数为 1。

OX 图的特点：纯粹关于价格变化的研究；明确的突破信号。

OX 图上纵轴表示价格，横轴没有明确的意义，

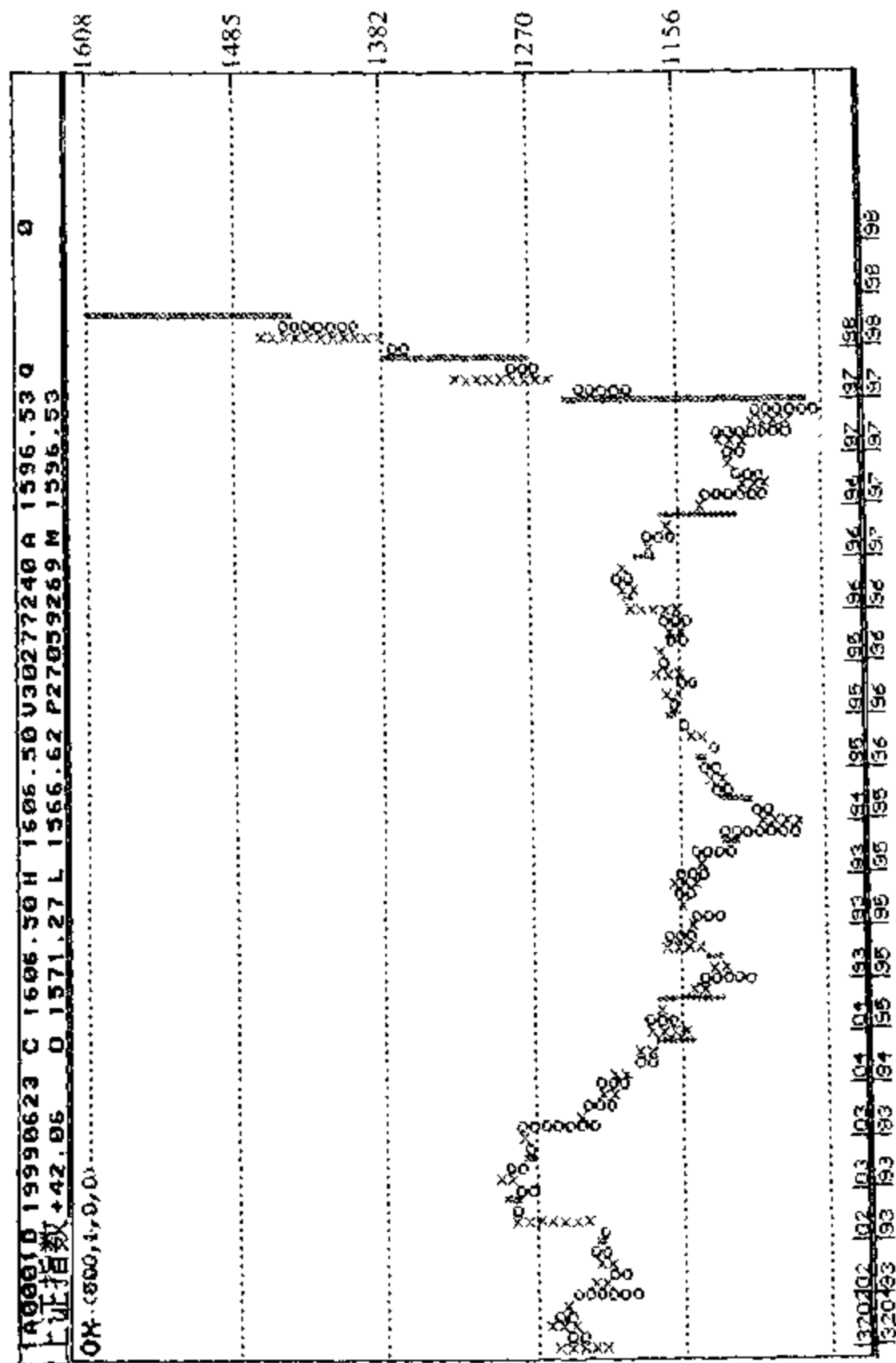


图 6

这一点与K线图和线图完全不同。OX图中，每当“X”列突破前一个“X”列的一个“X”后，就构成了向上突破的信号，每当“O”列跌过前一个“O”列的一个“O”后，就构成了向下突破的信号。

## 图形——记录交易数据的工具

前面所述的K线图、线图、OX图都是人们记录交易数据的工具。它们仅仅是数据资料的记载和展示，图本身并不能告诉我们如何进行买卖股票。

初入股市的朋友会觉得K线图杂乱无章，价格的走向毫无规律可言。经验丰富的技术分析者似乎给图赋予了生命，在他们看来，图形的分析有许多规则或规律可循。因此，了解并掌握图形的分析规则和方法十分必要。



# 趋势及其分析

---

## 市场行为包容一切

把握趋势——形态分析要诀

迄今，大多数的技术分析理论都起源于道氏理论。琼斯·H·道于1884年7月3日首创了股票市场平均价格指数，其后，他在《华尔街日报》上发表了一系列研究心得，为后来的技术分析理论奠定了基础。由于道氏从未著书立说，他的理论是由后人陆续整理出来的。其中，约翰·墨菲先生在其著作《期货市场技术分析》中提出的三条假定，基本概括了道氏理论

散户操作

---

的原则。

市场行为包容一切便是三条假定中的一条，它是技术分析的基础。技术分析者必须坚信，所有影响股票或商品价格的因素——基本面的、政治的、经济的和各种偶发事件等等，最终都将反映在价格之中。因此，研究价格的变化可以覆盖研究市场其他因素的变化。

这个假定的实质含义就是价格变化必然反映了供求关系。某种股票的需求大于供给，股价必然上涨，反之，股价必然下跌。这种供求规律是其他的分析方法的出发点。换句话说，股价的上涨必然是由于需求大于供给，股价的下跌必然是由于供给大于需求。因此，通过间接地研究市场价格的变化，研究了市场的供求规律，研究了市场或某支股票的基本面情况，而市场基本面的情况决定了市场的价格。技术分析者就是通过分析市场的价格变化，间接地研究市场的基本面。

技术分析者通常不追究价格变化的原因，他们通过研究技术图和辅助的技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而非分析者的主观臆断决定了市场的走势。技术分析者认为，价格的涨跌肯定有原因，但这些原因对于价格分析并不重要。

## 价格以趋势方式演变

趋势是技术分析的核心。对于已经形成的趋势而言，价格的变化常常沿着现存趋势方向继续演变。

简单地说，所谓趋势就是相继的市场价格形成的波峰和波谷所构成的上升或下降的方向。当价格波峰和波谷都对应地高于前一个波峰和波谷时，称之为上升趋势；当价格波峰和波谷都对应地低于前一个波峰和波谷时，称这为下降趋势。另外，当价格波峰和波谷与前一个波峰和波谷相比没有明显差距时，称之为横盘整理或没有趋势。

正因为趋势具有上升、下降和横盘整理三种方向，而价格会沿着趋势方式演变，所以，如果投资者在上升趋势形成的初期买入，在下降趋势形成的初期卖出，在横盘整理的趋势中观望，那么投资获利是一件轻松愉快的事情。

当然，要准确地区分市场是处于上升趋势还是横盘整理趋势，以及市场是处于下降趋势还是横盘整理趋势，是一件并不容易的事情。事实上，技术分析者分析的目的就在于尽可能准确地判断目前市场处于何

种趋势之中。

## 支 撑

所谓支撑就是价格在某一个区域所实际具有的或潜在的足够的购买力，以至于在相当长一段时间内可以阻止价格趋势的下降。一般地，市场价格运动中，前一个波谷形成后，就可以确定为一个支撑区域。如图7，点2和点4为支撑区域；图8中，点1和点3为支撑区域，它们均由过去的波谷形成。

上升趋势要得以持续，每一个支撑区域都应该高于前一个支撑区域；每一个阻挡区域也应该高于前一个阻挡区域。上升趋势中，阻挡区域只会让价格上涨的势头稍做调整，它迟早会被突破。如果某个阻挡区域强大到价格无法向上突破，而新的调整一直下降到前一个支撑区域，或许上升趋势就即将结束，或者至少逐渐演变成为横盘整理的趋势。如果这个支撑区域被跌破，可能上升趋势就将反转为下降趋势。

因此，在上升趋势中，每当价格上升至前一个阻挡区域附近，准备试探这个阻挡时，这个上升趋势总是处于一个非常微妙的时刻。如果向上突破，则上升

趋势及其分析

散户操作

收市  
道

趋势仍将维持；反之，市场则给出了上升趋势可能有变的第一个信号。

上升趋势中，支撑区域是买进股票的良好时机。

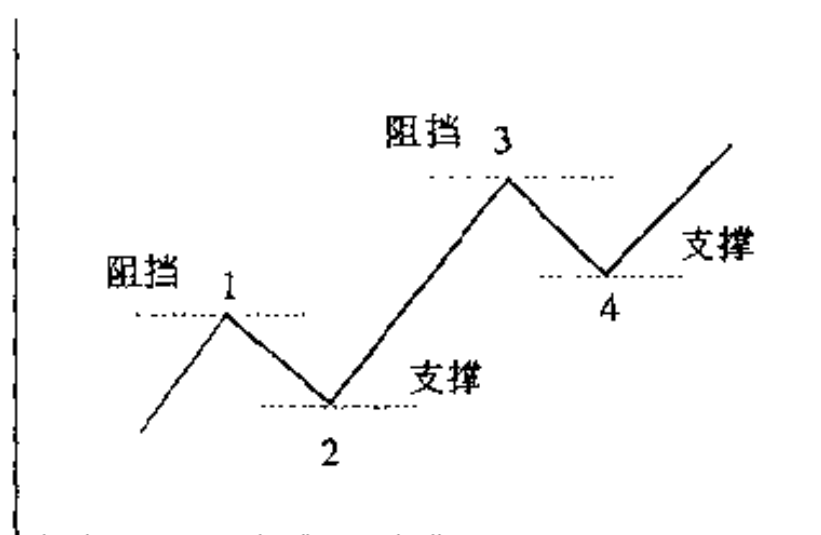


图 7

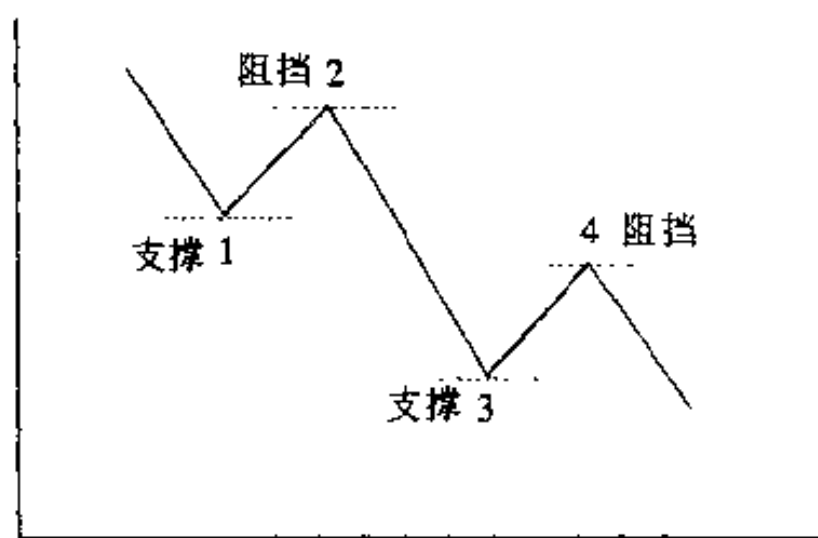


图 8

## 支撑区域的形成

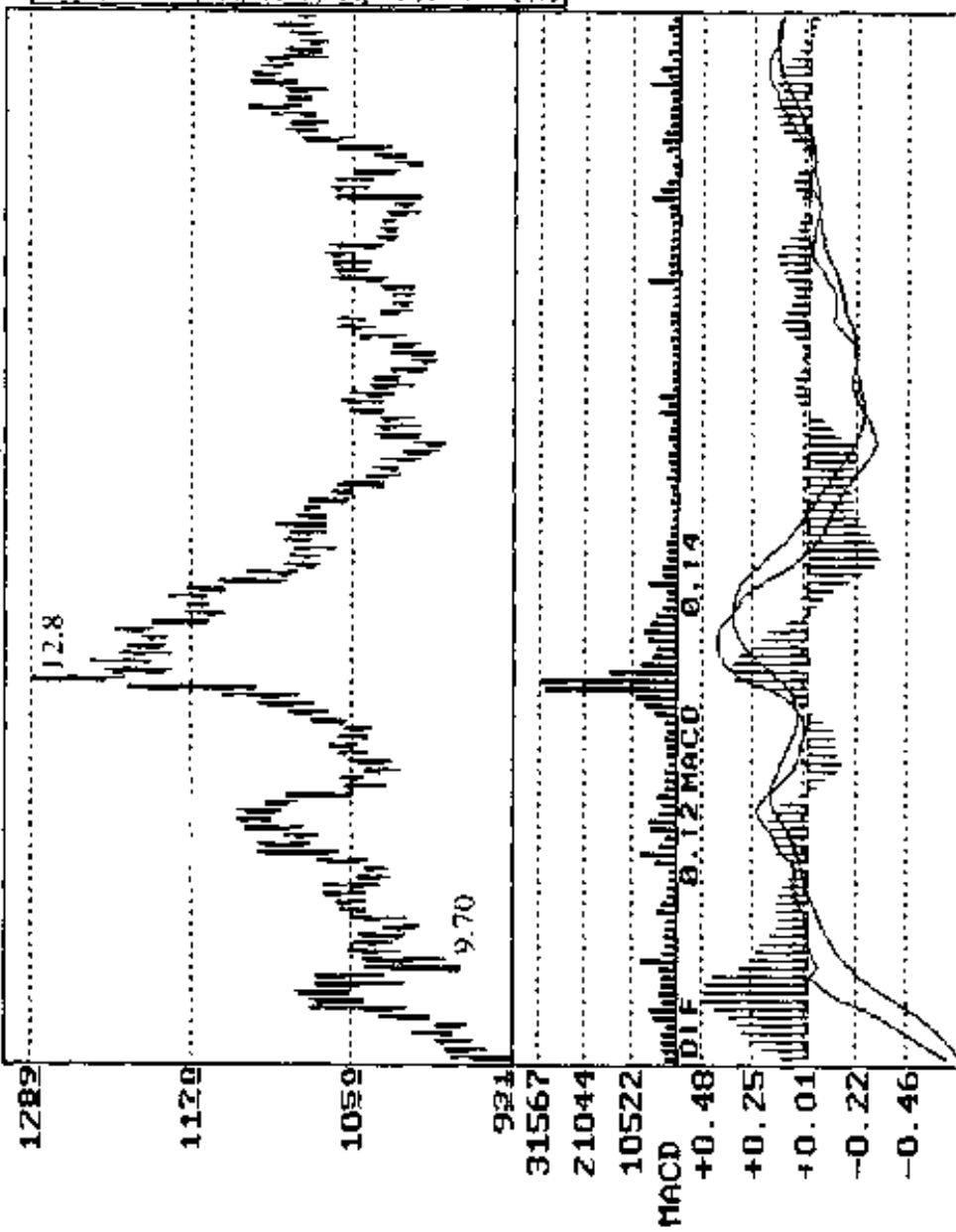
许多技术分析者或者市场人士喜欢将价格的演变比喻成多空双方之间的战争；将市场对支撑的试探比喻成多空双方对某个战场的争夺。这种比喻比较生动，也容易理解。实际上，朋友们仔细地设想一下买卖双方以及场外观望者的交易心理，同样可以对支撑区域对市场的影响有较深的理解。

图9是股票黄山旅游（600054）的日K线图。其股价在9.80元~10.70元窄幅整理后开始向上移动，持有这支股票的人（在10.60元附近买进的）很高兴，但心犹不甘的是当初买少了。他们也许心想，如果市场再掉回支撑区域即10.60元附近，再买些这支股票该多好呢！在10.60元附近卖掉了这支股票的人一定心里不好受，也许他们无法保持平静的交易心态。但当他们冷静下来时，可能会想，但愿股价再次跌回原先卖掉的价格附近，一定要把它买回来。

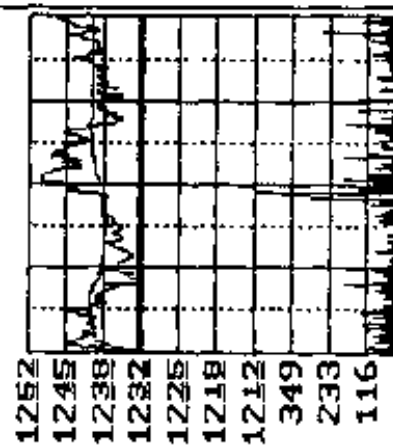
还有一些从来没有买过黄山旅游的投资者，当股价在横盘整理时，他们一直很犹豫，不知道是立即买入呢还是再耐心地等一等。现在的形势使他们终于认

日线 K 线—成交量—MACD 指标

黄山旅游600054



委比	+5.09%	8
卖三	1242	20
卖二	1240	52
卖一	1247	6
买入	1246	1247
买一	1246	39
买二	1245	14
买三	1244	32
成交	1247	1249
涨跌	▲0.15	1232
幅度	+1.21%	1252
总手	11897	1232
现手	16	0.94



上正 160650 ▲42952705926.9万30277240手 深证 417696 ▲143712374590.6万26944199手  
 钱龙 用01.02查明细05.\*/切换, Esc返回





识到价格会进一步上涨，于是下决心准备股价重新跌回 10.60 元时买进。当然我国证券市场还没有融券的交易，如果有投资者向券商借来股票（融券）在 10.60 元附近卖出，那么他们现在更加紧张。如果股价再次回落到 10.60 元附近，他们一定会如释重负的买入补仓。

正是各类投资者的这种心理，使得大家都愿意在 10.60 元附近买入黄山旅游。当股价真的跌回 10.60 元时，投资者的买单自然就把价格抬了上去。可见，市场中的支撑区域并非人为界定的，它是由市场的交易双方自然形成的，是确确实实存在的。

## 阻 挡

所谓阻挡就是价格在某个区域所实际具有的或潜在的足够的抛压，它可以满足所有的买方，以至于在相当长的一段时间可以阻止价格的上涨。一般地，前一个波峰形成后，就可以确定为一个阻挡区域。图 7 中，点 1 和点 3 为阻挡区域；图 8 中，点 2 和点 4 为阻挡区域。它们均由过去的波峰形成。

在下降趋势中，每一个支撑区域都应该低于前一

个支撑区域；每一个阻挡区域都应该低于前一个阻挡区域。支撑区域只会让价格下降的势头稍作调整，它迟早会被跌破。如果某个支撑区域强大到价格无法继续下跌，而新的调整一直上涨到前一个阻挡区域，或许下降趋势就即将结束，或者至少逐渐演变成为横盘整理的趋势。如果这个阻挡区域被跌破，可能下降趋势就将反转为上升趋势。

在下降趋势中，每当价格下跌至前一个支撑区域附近，准备试探该支撑时，下降趋势也处于一个微妙的时刻。如果价格跌破该区域，则下降趋势仍将维持；反之，市场给出下降趋势可能有变的第一个信号。

下降趋势中，阻挡区域是卖出股票的良好时机。

## 阻挡区域的形成

图 10 是股票太原刚玉（0795）的日 K 线图。1998 年 6 月该股股价在 16.50 元～19.10 元做横盘整理后开始向下移动，持有这支股票的人（在 16.50 元附近或更高价买进的）开始变得焦虑不安。如果市场

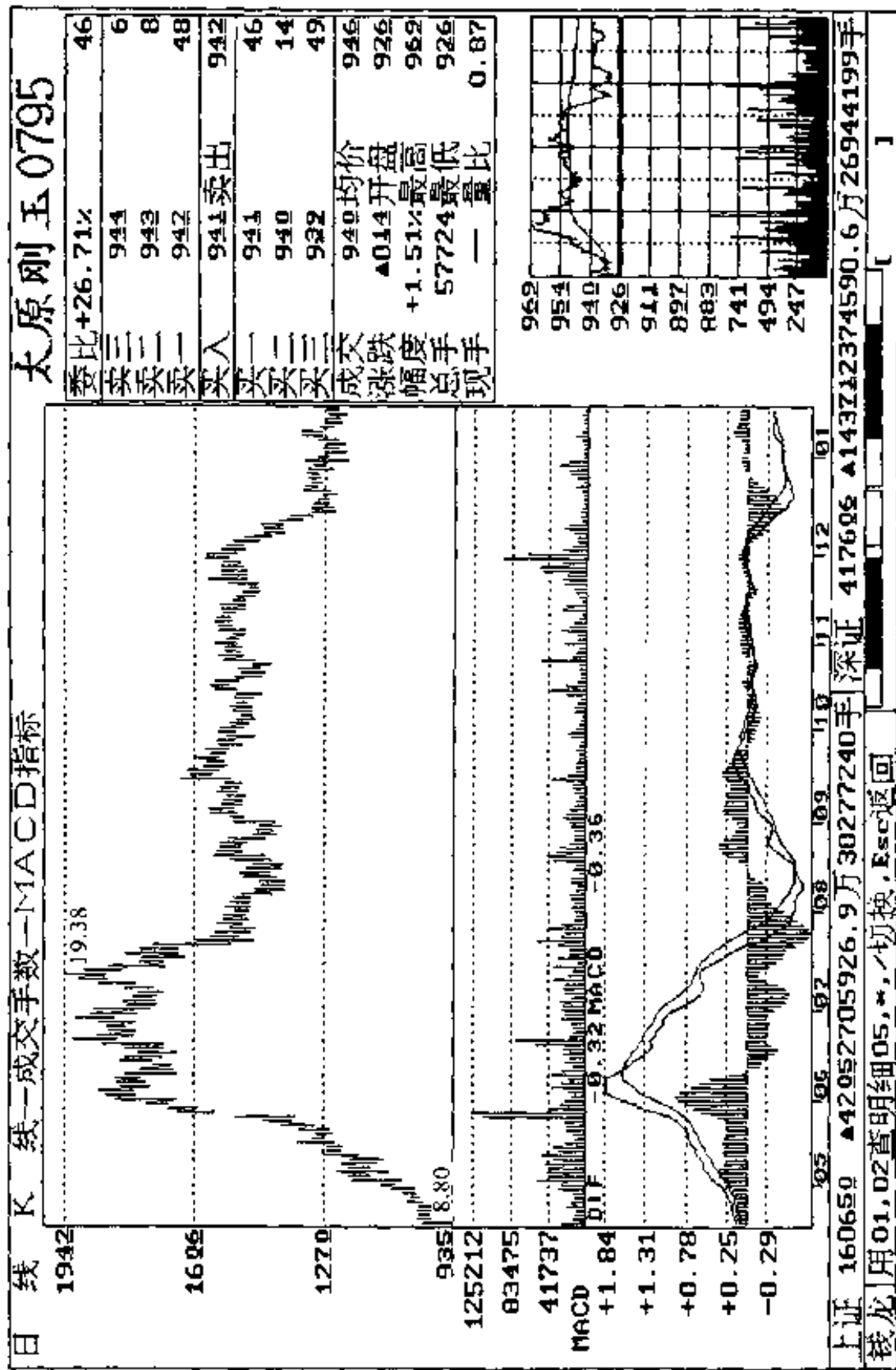


图 10

有所反弹再次回到 16.50 元附近，他们一定会考虑卖出手中的持股。其他那些低位买进股票的人开始密切地关注该股走势，当股价横盘整理时，他们仍在等待股价重新上涨。现在的形势使他们认识到应该卖出手中的股票了，当然，如果股价再次回到 16.50 元附近，显然是个卖出的好价格。

已经卖出了该股或没有该股的投资者非常庆幸自己身在其外。他们告诉自己，等一等，再耐心的等一等。

各类投资者的这种心理决定该股再次回到 16.50 元时大家都愿意卖出股票而不愿买入，阻挡区域因而形成。

## 支撑区域跌破后转化成阻挡区域

在市场交易中，许多支撑区域——哪怕是非常坚实非常重要的支撑区域，一旦被市场的价格运动有效地击破之后，往往就转变成为以后交易中的阻挡区域。

图 10 是股票太原刚玉（代码 0795）的日 K 线图。1998 年 6 月该股股价经过前期大幅攀升后逐渐在

16.50 元~19.10 元做横盘整理，同年 7 月 22 日股价大幅下跌，将 16.50 元附近的支撑跌破。在后市近 4 个月的横盘整理中，16.50 元附近的支撑区域就逐渐转换成为阻挡区域，股价仅仅于 9 月 15 日上行至 16.40 元即告回落，其余的交易多在 13.70 元~15.70 元之间窄幅波动，并在 13.70 元附近形成新的支撑区域。1998 年 12 月 11 日，股价跌破 13.70 元附近的支撑区域，该区域再次成为后市的阻挡区域。

同样，阻挡区域被有效地突破之后，也有可能转变成以后交易中的支撑区域。通过对支撑区域或阻挡区域的观察和分析，我们就可以从技术图上获得大量有用的信息。实践证明，支撑和阻挡是非常实用的分析工具。

## 成交越密集，支撑区域 或阻挡区域越重要

一般而言，支撑区域或阻挡区域所发生的反复越多，成交越密集，通常意味着该支撑区域或阻挡区域越重要。其重要程度可由三个方面决定：

1. 市场在该区域所经历的时间。价格在某个支

撑区域或阻挡区域停留的时间越长，该区域越重要。一个横盘整理数月所形成的支撑区域就比数日内形成的支撑区域重要。

2. 市场在该区域所堆集的成交量。在我国，由于投资者只能先买入后卖出，且实行 T+1 制度，成交量的分析显得尤为重要。一般情况下，支撑区域或阻挡区域在形成过程中，如果伴随有高额成交量，或者说成交越密集，相对而言，其重要性比成交量较少的区域重要。

3. 支撑区域或阻挡区域形成时距离当前交易的时间远近。支撑区域或阻挡区域形成的时间距离当前的交易时间越近，其重要性越大。

分析和判断支撑区域和阻挡区域的重要程度十分必要。在一个重要的支撑区域附近买入股票较为安全，获利的可能性也较大。当股价接近一个重要的阻挡区域时，卖出获利可以回避股价回落的风险。

## 支撑和阻挡 ——技术分析的一块基石

图形分析其实就是客观、及时地分析当前市场参

与者对市场的反应结果。技术分析者经常使用的价格形态，以及其他的工具或方法，虽然它们多数通过图形或者辅助线条直观地表现出来，被有的分析者称为“无字天书”，但是，这些图形或者辅助线条并非什么神秘的东西。它们产生作用时并非由于某某大师用他的特制铅笔对其进行了勾勒，而确实是由于客观地描绘了市场参与者的交易行为。

通过在图上辨识支撑区域或阻挡区域，我们可以较为清晰地把握市场参与者对市场的反应。遗憾的是，由于电脑技术的发展，许多分析者忙于构造复杂的数学模型，希望练就一招制胜的本领；或者由于经常依赖图形的术语及其简称，而将图形形态形成的真正原因丢在一边。

事实上，支撑和阻挡是其他许多技术分析方法，尤其是价格形态分析的基础。总的说来，支撑和阻挡等概念的引进并非凭空捏造，其形成的原因以及实际意义值得朋友们深思！

值得一提的是，市场倾向于在习惯数值前止跌或停涨，有时候这种习惯数值也有支撑或阻挡作用。比如：10、20、100 或者其他的整数，这些习惯数值常被称为“心理关口”。投资者利用这种心理关口可以对自己的交易有所帮助。例如：在市场接近重要的心理关口时获利了结或入市搏反弹；在交易挂单时，买



单可挂于习惯数的上方，如 10.02 元等；卖单可挂于习惯数的下方，如：9.96 元等。有时候，这种小的交易技巧也能派上用场。

## 上升趋势线——支撑线

上升趋势线是沿着相继的波谷联结而成的一条直线，位于相应的价格图线的下侧。

上升趋势线的作法包括两个步骤：

1. 作一条试验性的上升趋势线。在作试验性的上升趋势线时，我们需要判明两个有效的波谷。图 11 中，只有当点 3 的确已经形成，价格重新向上推进后，才能将点 1 和点 3 相联结作出一条试验性的上升趋势线。

整个过程中，点 1 是很容易判别的，它可以是图中的某一个显著低点。关键是点 3 的判别，一般而言，只有当价格重新上涨并超过了点 2 后，点 3 才能完全确认。

2. 试验性上升趋势线的验证。一条试验性上升趋势线是否有效，必须等到价格第三次触及该线，对这条试验性的上升趋势线进行试探。

图 11 中，价格在点 5 对试验性的上升趋势线试探成功，该上升趋势线有效。

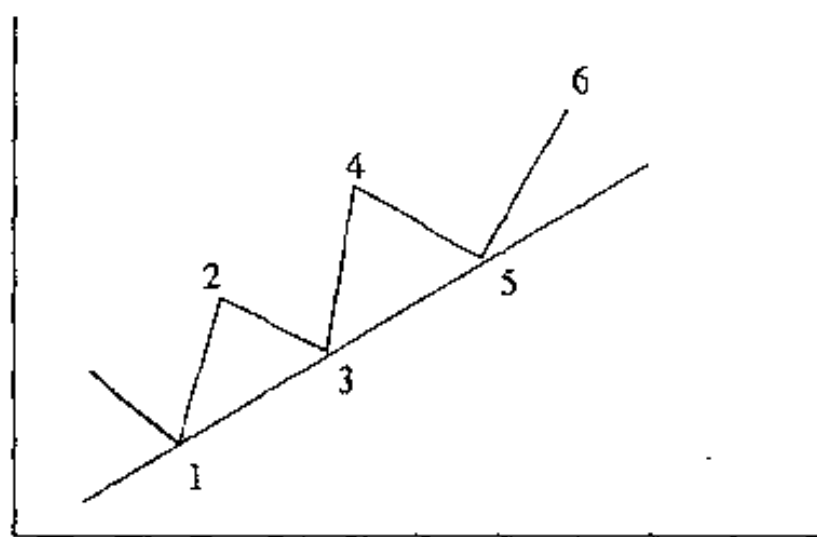


图 11

值得注意的是，有时候某一天内的价格变化可能穿越了趋势线，但当天的收盘价格仍处于原趋势当中。此时，究竟是对原来的试验性趋势线进行修改呢，还是将这种短时的价格穿越放在一边呢？

即使是有经验的分析者对这种情况也感到很棘手。有时候，特别是以后的价格变化显示原来的试验性趋势线仍然有效，就可以忽略这种短时的价格穿越。有时候则必须补充一条新的试验性的趋势线。关于价格对趋势线的有效突破这个问题，朋友们可以参考“3%原则和两天原则”里的内容。

一条经过验证的上升趋势线显示了当前价格的演变趋势，而且价格通常以这条趋势线所特定的斜率继续上涨。因此，我们可以根据这条趋势线确定市场调

整阶段的极限位置。即：投资者可以利用上升趋势线在股价下方所提供的支撑边界，作为股价调整性下跌的买进区域。

图 12 是股票氯碱化工（代码 600618）的日 K 线图。其股价在 1997 年 10 月 30 日探底成功后，形成点 1，1998 年 1 月 13 日形成低点 3，联结点 1 和点 3，我们得到试验性的上升趋势线 A。1998 年 3 月 26 日该股股价回落至趋势线 A 上方（点 5）后重新上涨，趋势线 A 确认有效。1998 年 6 月 30 日，其股价再次回落至趋势线上方（点 6）后加速上扬，同年 7 月 27 日创下 21.00 元的历史最高价。同年 8 月，回落至趋势线上方的股价经反复振荡，成交巨量后终于跌破趋势线 A（点 7）。在历时近 1 年的交易中，一名经验丰富的分析者利用趋势线 A 会在点 5 附近就开始尝试性买入，当股价重新上涨后加码买入，他准备股价一旦有效跌破趋势线 A 后就止损退出。同样，点 6 也是买入这支股票的时机。当股价上扬获利出场后（此处涉及到盈利保护或者其他的分析方法），他还会考虑在点 7 附近尝试性买入。当然，这一次似乎运气不好，交易以失败告终。

上升趋势线的另一个作用就在于可以提示分析者在什么样的情况下原来的上升趋势正在发生变故。如图 12，股价在点 7 突破了上升趋势线 A，分析者应该



清醒地认识到，自 1997 年 10 月 30 日以来长达 10 个月的上升趋势已宣告结束，此时应果断地卖出手中所有的氯碱化工股票。

## 下降趋势线——阻挡线

下降趋势线是沿着相继的波峰联结而成的一条直线，位于相应的价格图线的上侧。

下降趋势线的作法包括两个步骤：

1. 作一条试验性的下降趋势线。在作试验性的下降趋势线时，我们需要判明两个有效的波峰。图 13 中，只有当点 3 的确已经形成，价格重新下跌后，才能将点 1 和点 3 相联结作出一条试验性的下降趋势线。

整个过程中，点 1 是很容易判别的，一般多选择图中的一个显著高点。关键是点 3 的判别，一般而言，只有当价格重新下跌并低于点 2 后，点 3 才能完全确认。

2. 试验性下降趋势线的验证。一条试验性下降趋势线是否有效，必须等到价格第三次触及该线，对这条试验性的下降趋势线进行试探。

图 13 中，价格在点 5 对试验性的下降趋势线试探成功，股价继续下跌，该下降趋势线有效。

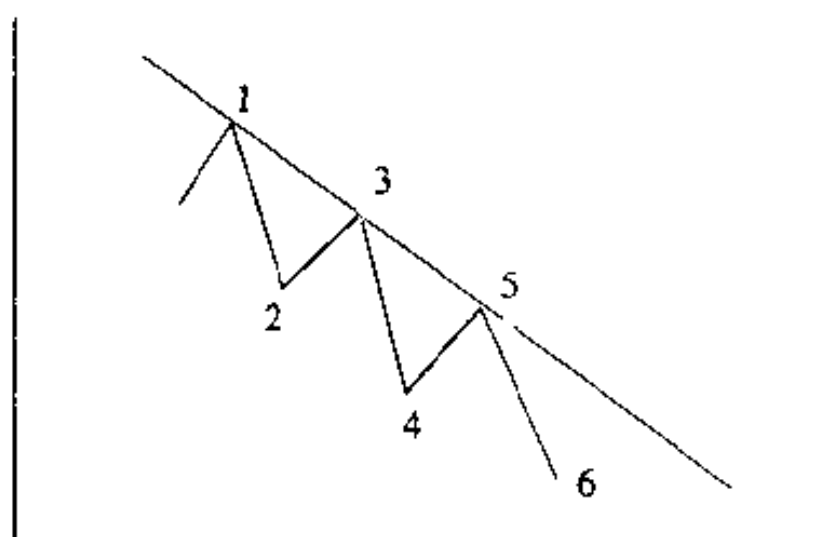


图 13

一条经过验证的下降趋势线显示了当前价格的演变趋势（即下降趋势），而且价格通常会以这条趋势线所特定的斜率继续下跌。因此，我们可以根据这条趋势线确定市场调整阶段的极限位置。即：投资者可以利用下降趋势线在股价上方所提供的阻挡边界，作为股价调整性回升时的卖出区域。

图 14 是股票 ST 中纺机（代码 600610）的日 K 线图。其股价于 1998 年 10 月 13 日冲高至 8.95（点 1）元之后一路下跌，11 月 10 日形成一个反弹高点 8.08 元（点 3）。联结点 1 和点 3，我们得到试验性的下降趋势线 B。同年 12 月 22 日该股股价触及趋势线 B 后重新下跌（点 5），趋势线 B 确认有效。1999 年 1 月初，其股价反复试探趋势线 B（点 6），同年 1 月 21

日创新低 5.52 元，1 月 27 日该股放量突破 B 线（点 7）。对于技术分析者而言，股价在点 5 及点 6 附近时，他都会密切关注盘中走势，当股价下跌时显示下降趋势依旧，它们均是该股的反弹高点，是卖出的时机。

当下降趋势线被有效突破后，说明原来的下降趋势已经开始发生变化。如图 14，股价在点 7 突破了下降趋势线 B，分析者知道，此举宣告自 1998 年 10 月 13 日以来长达近 4 个月的下降趋势已经结束，可以开始买入该股。

## 支撑线被突破后演化成阻挡线

技术分析者总是将上升趋势线（支撑线）尽可能的向右延长，这种作法颇为实用。实践证明，上升趋势线一旦被有效突破后，就演化成阻挡线，当股价接近该线时，对价格产生阻挡作用。

如图 15 是上证指数的周 K 线图。上升趋势线 C 联结着 1996 年 2 月第二周的低点以及 5 月第四周的低点。该趋势线得到了 1996 年 9 月第二周的低点，以及 1997 年 2 月第一周低点的有效验证。1997 年 9





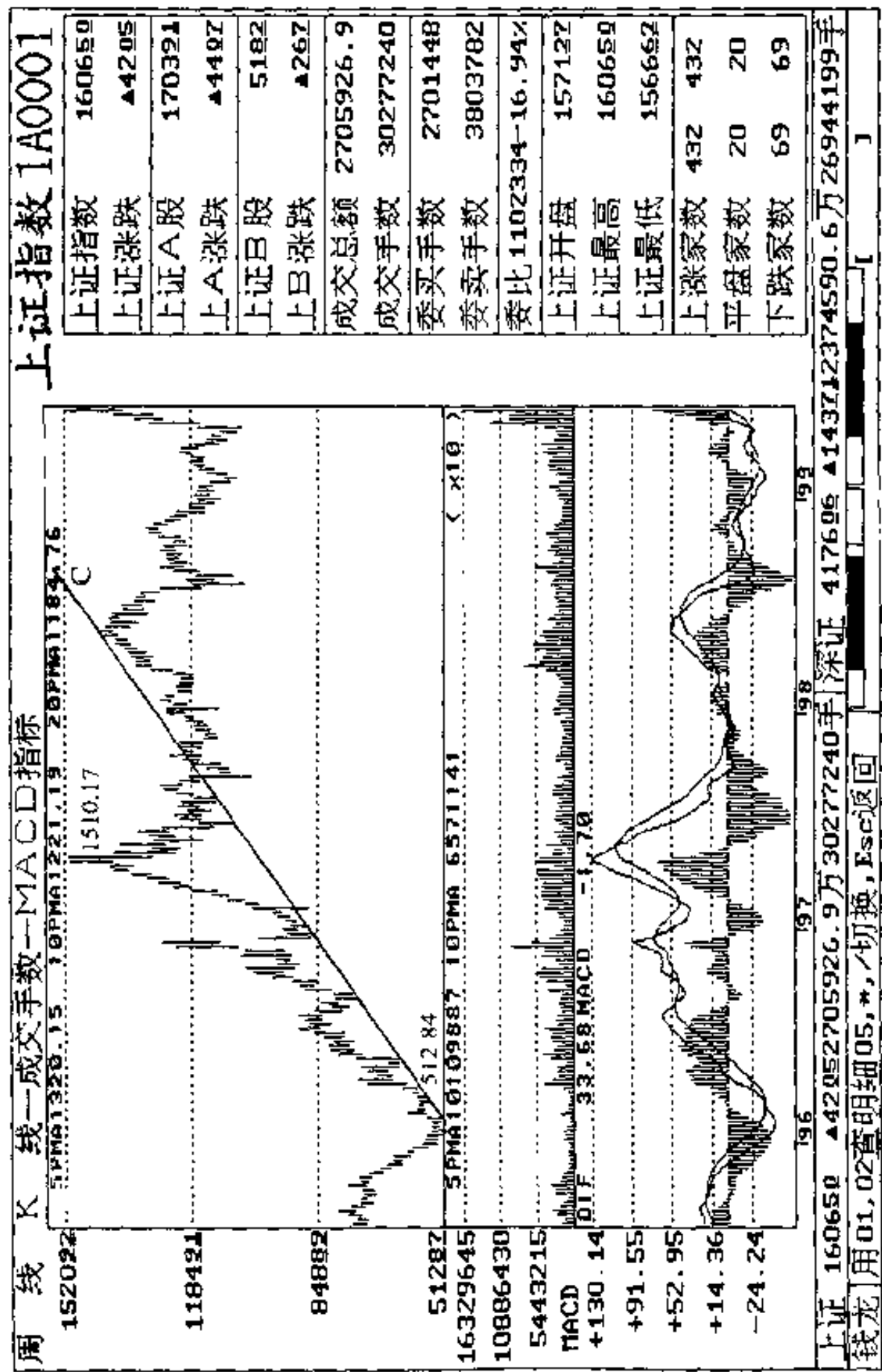


图 15

月，历时1年零7个月的上升趋势线C被突破，其后，该趋势线演化成为阻挡线。1997年10月下旬至11月初，以及1998年6月，上证指数两次试探该趋势线的延长线均告失败。

同样，下降趋势线（阻挡线）一旦被有效突破后，也会演变成为支撑线。这种旧的趋势线被有效突破后，在后市的交易中再度形成支撑线或阻挡线的例子举不胜举，令人惊奇之余感悟良多。

## 倾斜角度45°的趋势线 ——牛熊分界线

威廉·D·江恩（1878—1955）是一位在技术分析领域颇有建树的分析大师，也是一位取得了巨大成功的交易者。他创立了一套独特的理论，将精确的数学理论引入了分析领域。

在江恩的几何角度方法中，45°线代表了主要的上升或下降趋势线。江恩认为：在45°线上，价格与时间正好处于完美的均衡状态之中。牛市时，只要价格维持在上升45°线的上方，那么牛市有效。熊市时，只要价格维持在下降45°线的下方，则熊市仍然持续有效。市场对45°线的突破，通常构成主要的趋势反

转信号。

说得更具体一些，在上升趋势中，当价格跌回上升45°线时，时间和价格的关系恢复均衡状态。如果这条趋势线被跌破，就表明上述关系被打破了，上升趋势可能已经发生变故。在下降趋势中，价格上涨至45°线时，时间和价格的关系恢复均衡状态。一旦45°线被超过后，就表明下降趋势可能已经改变。

实际的交易中，如果趋势线过于陡峭，通常表明价格上升的速度过于迅速，难以持久。如果这种陡峭的趋势线被跌破了，可能只是意味着上升趋势的坡度将调整回45°线上下，而不是趋势的逆转。如果趋势线过于平缓，则说明这个上升趋势比较脆弱，不太可靠。

另外，趋势线的倾斜角度会受到时间轴与价格之间比例关系的影响。在钱龙软件中，用“↓”键收缩时间轴，同一条趋势线可能会呈现不同的倾斜角度。朋友们在实际运用中应加以注意。

## 3%原则和两天原则

分析图形时，我们经常遇到一些非常具体的问

题。比如：价格对支撑区域或阻挡区域的突破如何才算有效？什么是对趋势线的有效突破？等等。

一般而言，价格对某区域或趋势线突破的有效性受两方面因素的影响：①远离的幅度。突破后价格离被突破区域越远，突破的可能性越大。②突破时间的长短。价格突破某区域的时间越长，突破的可能性越大。

实际交易中，投资者总是希望尽可能准确地判明价格突破的有效性。同时，价格离被突破区域不要太远，如果价格离被突破区域太远，投资者就会遭受较大的损失。但是，要解决这个问题没有现成的办法，大多数情况下，作出判断要根据投资者自己的经验和主观判断。

为此，技术分析者设计了许多价格和时间“过滤器”。3%原则便是价格过滤器的一种。即：如果收盘价格穿越被突破区域的幅度达到3%，判定为该突破有效。

例如：某股票的价格图上，一条重要的上升趋势线所提供的支撑边界在10.00元/每股，利用3%原则，只有当收盘价格低于9.70元时，该上升趋势线才被认为已被突破。当然，3%原则并不适用于所有的投资者，对于短线投资者而言，3%的幅度似乎太大了。

价格过滤器的设计并非只有唯一的答案，3%原则仅仅是其中的一种。无论投资者选用哪一种价格过滤器，其判断正误的机率都是50%。如果过滤器的幅度设置得太小，很可能受干扰的情况较多，判断的效果不理想。如果设置得太大，那么在有效信号出现之前，就错过了一大截初始动作时机。因此，投资者最好根据投资对象的不同，灵活地选择合适的过滤器。

两天原则是时间过滤器的一种。即：如果收盘价格连续两天穿越被突破区域，就构成了价格的有效突破。对于支撑区域和上升趋势线而言，收盘价格应连续两天收在支撑区域或直线的下方。对于阻挡区域和下降趋势线而言，收盘价格应连续两天收在阻挡区域或直线的上方。

## 扇形原理

有时候，当上升趋势线被突破后，该线由支撑线演化成为阻挡线，价格先是有所下跌，然后回弹，回到原上升趋势线的下方。如图16中，价格跌破A线至点2，再度弹升至A线下方，由于其阻挡作用而重归下跌，此时可以由点1、点2作出新的趋势线B。

如果 B 线也被跌破，形成低点 3，然后价格又一次反弹，再次受到 B 线的阻挡，于是可以联结点 1、点 3，得到趋势线 C。最后，如果价格跌破 C 线，通常意味着趋势已经转变，价格将会下跌。

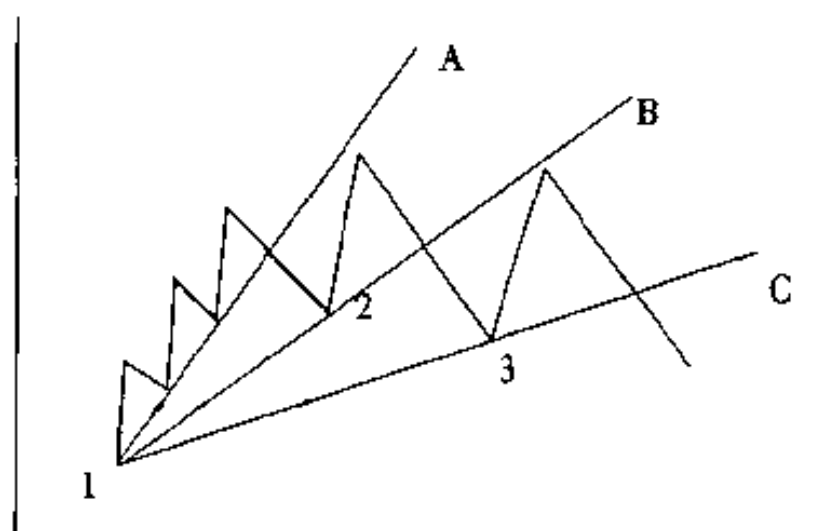


图 16

图 17 中，价格上涨突破下降趋势线 A，至点 2 后再度回落到 A 线上方，由于 A 线的支撑作用而重新上涨，此时可联结点 1、点 2 作出新的趋势线 B。如果 B 线也被上涨的价格突破，并形成高点 3，然后价格再次下跌，又受到 B 线的支撑，于是可以联结点 1、点 3，得到趋势线 C。最后，如果价格上涨突破 C 线，意味着下降趋势已经转变，价格将会上涨。

由于图中依次变得平缓的三条直线形如扇子，故取名为“扇形原理”。扇形原理在实际交易中颇为有用，第三条趋势线的突破是趋势反转的有效信号。

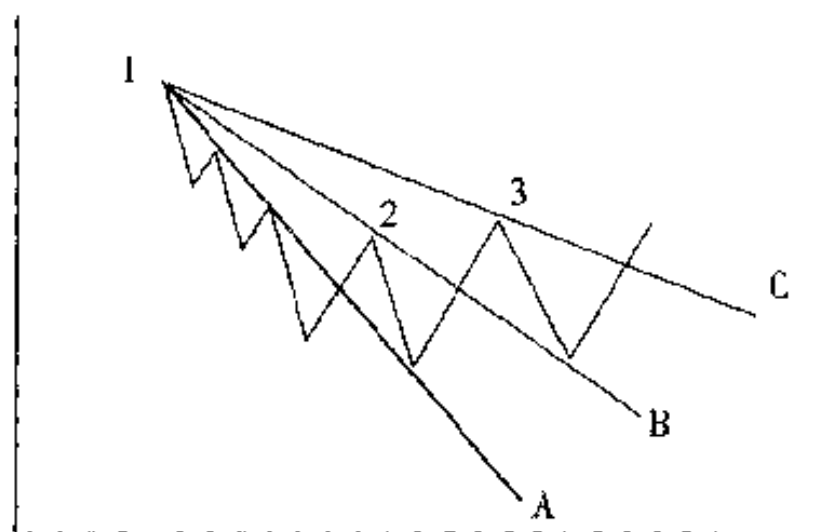


图 17

## 不同趋势线对同一市场的描述

有时候，同一张技术图形需要对趋势线进行调整。当原先的趋势线过于平缓，价格以另一种更快速的方式上扬时，可能需要画出新的更陡峭的上升趋势线；或者较陡峭的趋势线被突破后，可能需要作出新的较平缓的趋势线。这种用灵敏的趋势线追踪市场波动的方法经常被技术分析者采用。

图 18 是原先的上升趋势线过于平缓的例子。当

趋势线 A 形成后，价格回落至点 3 即掉头向上。联结点 2 和点 3 可得到试验性的趋势线 B，经过点 4 的验证，趋势线 B 有效，价格以更陡峭的方式上涨。显然，当趋势线 B 已经形式，并验证有效时，分析者不能再等待趋势线 A 上方所提供的购买点了。

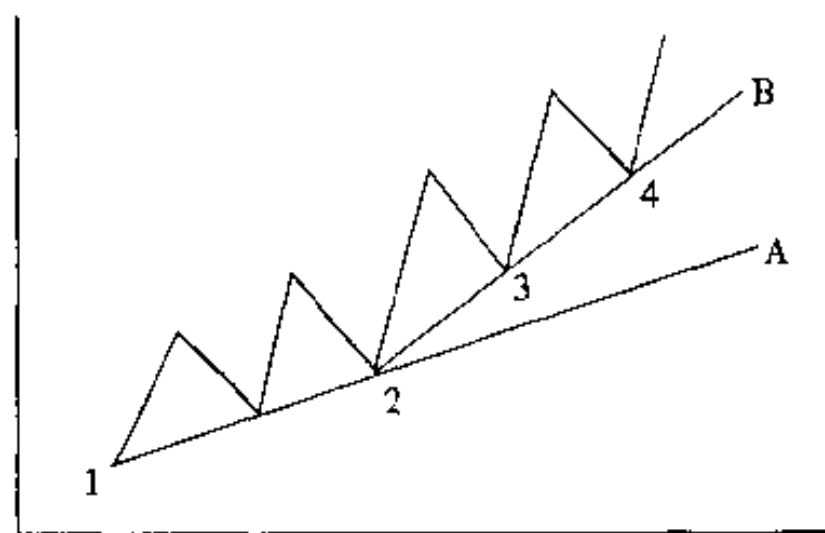


图 18

图 19 是原先的上升趋势线过于陡峭的例子。价格先是沿着趋势线 A 上涨，在点 2 趋势线 A 被跌破，并在点 3 形成低点。联结点 1 和点 3 得到试验性的趋势线 B，经点 4 验证后，趋势线 B 成立，价格以一种较平缓的方式继续上涨。

图 20 是原先的下降趋势线过于陡峭的例子。价格先是沿着趋势线 A 较为猛烈地下跌，至点 2，趋势线 A 被价格的反弹突破，并在点 3 形成高点。联结点 1 和点 3，得到试验性趋势线 B，经点 4 的验证后，趋



势线 B 成立，价格以一种较迟缓的方式继续下跌。

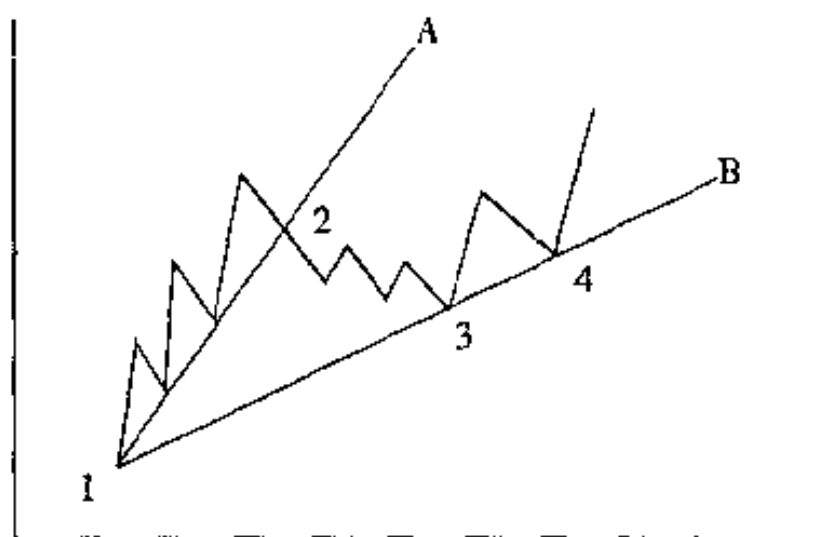


图 19

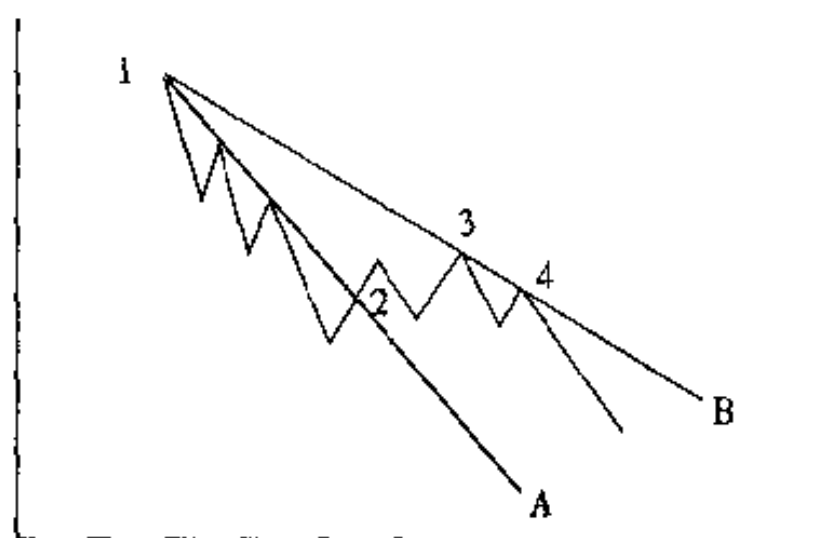


图 20

图 21 是原先下降趋势线较为平缓的例子。价格先是沿着趋势线 A 缓缓下跌，其后的反弹力度较弱，点 3 未及趋势线 A 的下方。联连点 2 和点 3 可得到试

验性的趋势线 B，经过点 4 的验证，趋势线 B 有效，价格以更猛烈的方式下跌。很明显，当趋势线 B 形成后，投资者指望利用趋势线 A 下方的反弹高点卖出股票的想法已经不现实。

实际交易中，同一支股票总是同时存在着几种不同时间规模的趋势。针对周 K 线、日 K 线以及日内 K 线，投资者往往需要用不同的趋势线来分别勾勒不同级别的市场趋势。

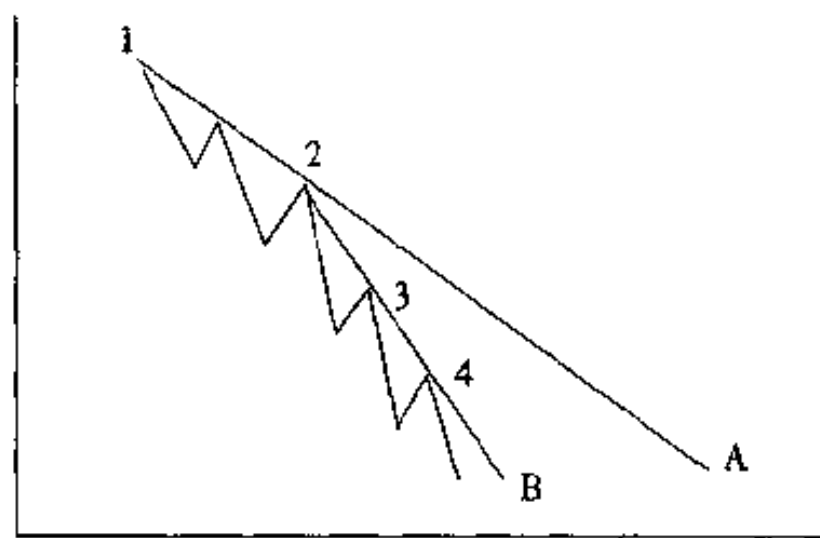


图 21

## 重要的趋势线对市场的影响大

趋势线的重要性越大，由其形成的支撑边界或者阻挡区域的作用越大，价格对趋势线的突破对后市的

影响越大。例如：一条重要的上升趋势线，对股价的支撑作用比较明显，股价回落到该趋势线上方时买进就比较安全。当股价有效跌破这条重要的上升趋势线时，说明价格变动的趋势发生了重大的改变，投资者应当以第一时间卖出手中持股。同样，一条重要的下降趋势线被涨势突破后，股价至少不再下跌，而趋于横盘整理的趋势。

一条趋势线重要程度的判别包含了两个方面：未被触及的时间、被试探的次数。一般地，趋势线未被触及的时间越长，被试探的次数越多，就越重要。

图 21 中，趋势线 A 经过了两次成功的试探，前后历时近 1 年，其重要性不言而喻。股价在跌破趋势线 A 后单边下跌，难有像样反弹。显然趋势线 A 比那些几个星期甚至几天所形成的趋势线更重要，对该股股价的影响也就更大。

## 管道线

管道线又被称为返回线，是趋势线技术的另一种应用。

管道线的作法如图 22 所示，在上升趋势中，先

沿着低点画出基本的趋势线，然后从第一个显著波峰（点2）出发，用虚线引出其平行线，这样两条直线均向右上方扩展，共同构成一条上升的通道。如果下一轮的上涨抵达管道线后回落，形成高点4，那么管道就成立了一半。如果这次折返一直跌回原先的趋势线上（点5），验证了原先的趋势线后重新向上，该管道就基本上得到了肯定。

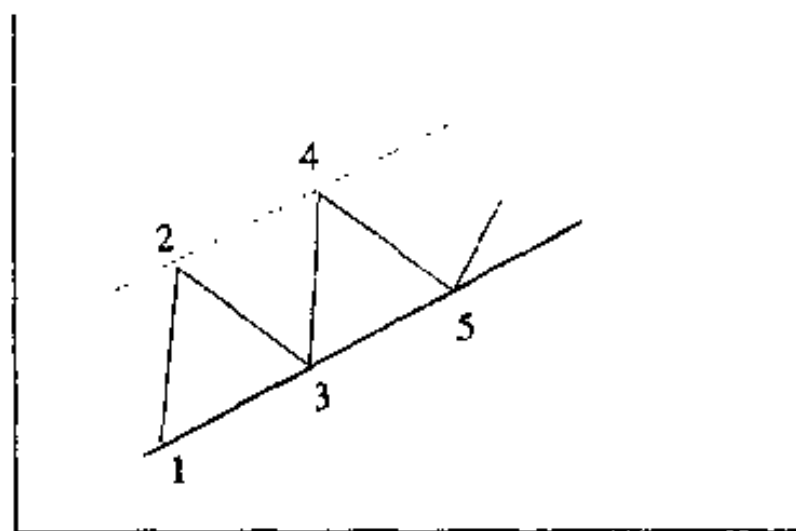


图 22

图 23 是下降趋势中管道线的作法，情况与上升趋势类似，但方向相反。

钱龙分析软件中，分析者可以先作出趋势线，再作出其平行线的方法得到管道线。在一条上升的通道中，上升趋势线提供了买入建仓的支撑边界，而管道线则可以用作做短线时卖出获利的参考。相反，一条下降的通道中，下降趋势线提供了卖出获利的阻挡区

域，而管道线则可以用作做短线时买入建仓的参考。

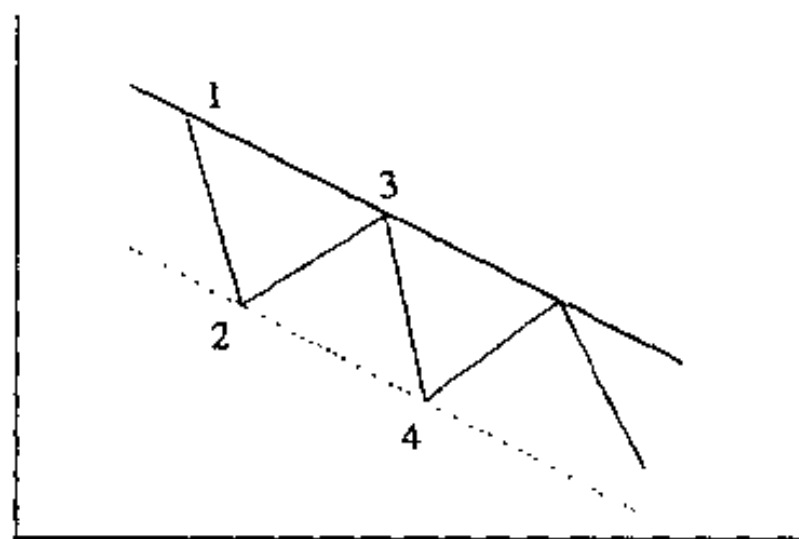


图 23

趋势线被有效地突破后，表明现行趋势发生了重大变故。但是上升管道线的突破恰好具有相反的意义，由上升管道线形成的阻挡区域被突破表示了当前的涨势开始加速；下降管道线被突破表示当前的跌势开始加速。

另外，如果价格无力抵达管道线，表明当前的趋势开始减弱。通常情况下，如果在已有的管道中，价格无力达到另一边，意味着趋势即将发生变化（加速或转折），也就是说管道的另外一边被突破的可能性增大了。如图 24 所示，价格无力上涨至上升趋势中的管道线（点 6），它是趋势即将有变的信号，基本的上升趋势线被突破的可能性有所增加。图中价格在点 7 跌破基本的上升趋势线。

利用管道线也可以对基本的趋势线进行调整，调整后的基本趋势线或支撑线也具有一定的实际意义。

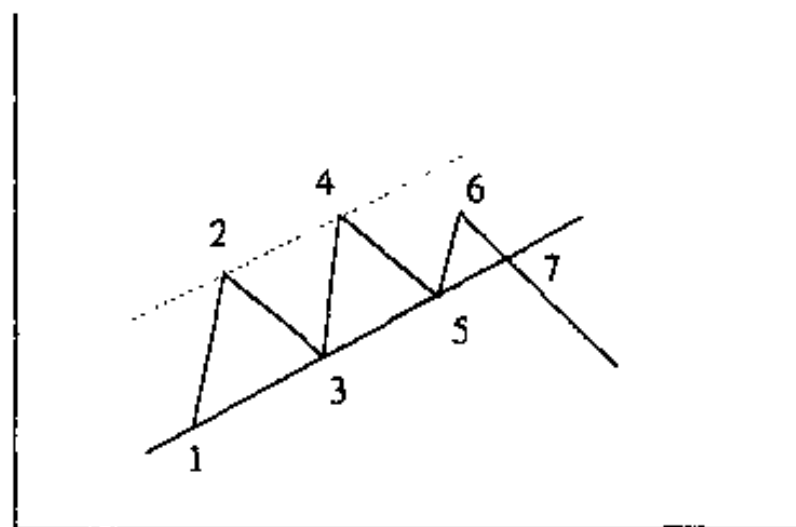


图 24

图 25 中，原先的趋势为价格沿着基本上升趋势线 A 以及管道线 A' 向上运动，后来价格越过了管道线 A' 达到点 6，表示趋势开始加速。联结点 4 和点 6，我们可以得到新的管道线 B'，并根据最后一个向上反弹低点 5 做 B' 的平行线 B。此时的直线 B 更为陡峭，它作为新的基本上升趋势线，更加贴近市场趋势。需要注意的是，新的基本上升趋势线 B 是根据新的管道线 B' 作出的。

图 26 所示，原先的趋势中，价格沿着基本上升趋势 A 以及管道线 A' 向上运动，上涨至点 6 后，价

格无力达到管道线 A'，甚至于低于点 4，随后跌破趋势线 A。此时我们联结点 4 和点 6 得到新的下降趋势线 B，通过点 5，作趋势线 B 的平行线 B'，线 B' 即是一条尝试性的管道线，有时候它也有一定的支撑作用。

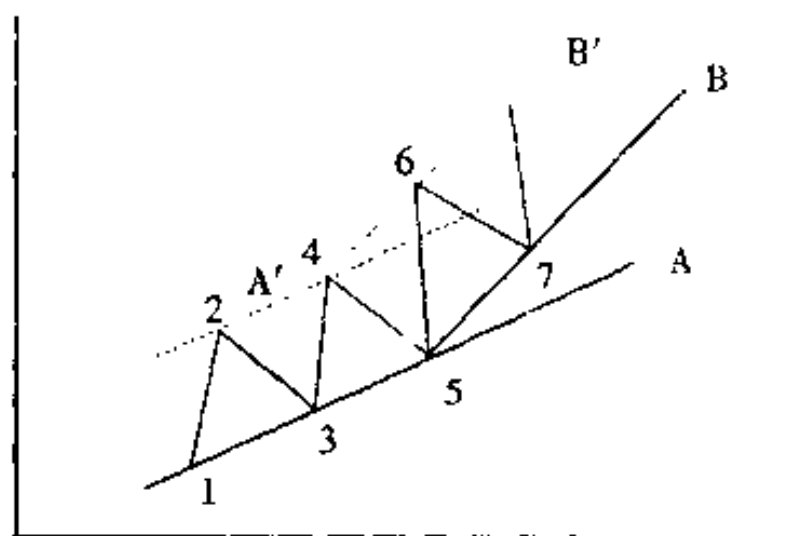


图 25

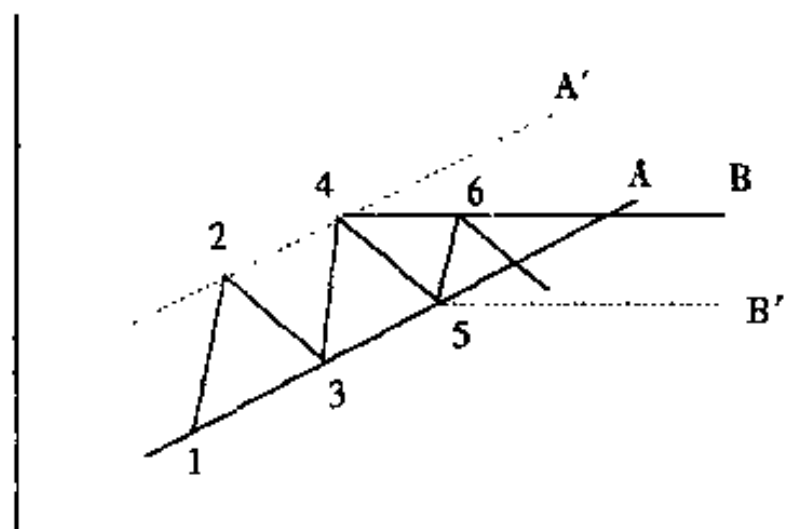


图 26

最后，管道线具有目标测算意义。当价格突破管道的两条边线后，通常将顺着突破方向达到与管道宽度相等的距离。因此我们可以在管道的边线外侧再作一条平行线，它距离被突破边线的距离与通道的宽度相等，新的管道线标明了价格可能达到的目标。

## 50% 回 撤

在一次大的上涨或下跌运动之后，价格总是趋向于对先前的运动进行一定幅度的回撤，然后再沿着原先的趋势继续运动。这种与原先的趋势相反的价格回撤，往往恰好是前一段相邻低点和高点之间幅度的一定百分比。

在这些百分比当中，较为重要的包括：38.2%、50%和61.8%，其中50%被认为是最重要的。它有两点值得分析者关注：

(1) 这种百分比的取值多是一种经验值，并非永恒不变的定律或者精确的规则；

(2) 百分比取值对应的目标价格多数时候不是某一点的价格，而是某一个价格区域。

道氏理论中，将原先的运动幅度进行三等分，认



为在一个强劲趋势的调整中，价格通常至少回撤到前一个运动幅度的  $1/3$  处（33%）。许多分析者在价格出现回撤时已经计算好了 33%~50% 的目标区域。在他们看来，这是一个值得买入或卖出的价格区域，应该密切关注价格在该区域的变化，耐心地等待入市交易的时机。道氏认为：最大的回撤百分数为 66%，66% 价格区域可以作为判断原趋势是否会持续的分水岭。如果价格的下撤在 66% 企稳并重新归附原先的趋势，那么原趋势仍会持续发展。反之，价格的下撤不再单纯的认为是对原趋势的调整，趋势已经反转的可能性较大。

W·D·江恩把前一个运动幅度分成八等份： $1/8$ 、 $2/8$ …… $8/8$ ，其百分比分别为：12.5%、25%、37.5%、50%、62.5%、75%、87.5% 和 100%。江恩认为 50% 是最重要的，从 50% 向外扩展，37.5% 和 62.5% 的重要性仅次于 50%。与道氏不同的是，江恩将 75% 和 87.5% 的回撤区域作为市场转折的警示点。对于较小幅度的回撤而言，12.5% 和 25% 也能起到一定的作用。

在艾略特的波浪理论中，百分比回撤最常用的比数是 61.8%、38% 和 50%。它们是非波纳奇数列里的数值。

可见，不同的分析者对百分比回撤数有不同的偏

好，百分比回撤数仅仅是一个经验值。虽然如此，50%的回撤仍然被认为是非常有用的。

## 菲波纳奇数列

菲波纳奇数列是意大利数学家菲波纳奇 1202 年在其著作《计算的书》中首次论述的，后来该数列以他本人的名字命名。这组数列是 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144 等等，以至无穷。

菲波纳奇数列具有以下性质：

1. 数字的排列，均以 1 为起始点。
2. 每两个相邻的数字之和，等于两者之后的第一个数字。如：

$$\begin{array}{ll} 1+1=2 & 5+8=13 \\ 1+2=3 & 8+13=21 \\ 2+3=5 & 13+21=34 \\ 3+5=8 & 21+34=55 \end{array}$$

3. 除了前面的 4 个数字外，任何一个数字大约是其相邻的后一个数字的 0.618 倍。如：

$$\begin{array}{l} 8 \div 13 = 0.615 \\ 13 \div 21 = 0.619 \end{array}$$

$$21 \div 34 = 0.617$$

$$34 \div 55 = 0.618$$

4. 除了前面 4 个数字外，任何一个数字大约为其相邻的前一个数字的 1.618 倍。如：

$$13 \div 8 = 1.628$$

$$21 \div 13 = 1.615$$

$$34 \div 21 = 1.619$$

$$55 \div 34 = 1.618$$

5. 除了前面 4 个数字，任何一个数字大约为其前面第二个数字的 2.618 倍。如：

$$21 \div 8 = 2.625$$

$$34 \div 13 = 2.615$$

$$55 \div 21 = 2.619$$

$$89 \div 34 = 2.618$$

6. 除了前面 4 个数字外，任何一个数字大约为其后第二个数字的 0.382 倍。如：

$$8 \div 21 = 0.381$$

$$13 \div 34 = 0.382$$

$$21 \div 55 = 0.382$$

7. 从 0.618、0.382、1.618、2.618 等 4 个主要比例数字，可以得到以下几个比例关系：

$$(1) \quad 2.618 - 1.618 = 1$$

$$(2) \quad 1.618 - 0.618 = 1$$

- (3)  $1 - 0.618 = 0.382$
- (4)  $2.618 \times 0.382 = 1$
- (5)  $2.618 \times 0.618 = 1.618$
- (6)  $1.618 \times 0.618 = 1$
- (7)  $0.618 \times 0.618 = 0.382$
- (8)  $1.618 \times 1.618 = 2.618$

在艾略特的波浪理论里，波浪形态、比例和时间都与菲波纳奇数列有着密切的联系。朋友们可以参阅本书的有关部分。

## 牛市速度线

速度线是一种将趋势线与百分比回撤融为一体的方法。它也是道氏理论中将趋势三等分的具体应用。

上升趋势中，将这种速度线称为牛市速度线。其做法具体为：先找到目前上升趋势的最高点（如图 27 所示），从这个最高点开始，向下做一条垂直线段，终点为趋势起点所在的水平位置。将这一垂直线段三等分。分别联结趋势的起点和两个三等分点，可以作出两条趋势线 A 和 B。它们就是两条牛市速度线，分别为  $2/3$  速度线和  $1/3$  速度线。

每当上升趋势出现新的最高点，都应该重新作出新的牛市速度线。由于速度线是趋势三等分的具体应用，因此，上升趋势中，价格向下回撤的极限位置通常是到 A 线（ $2/3$  速度线）的上方。如果 A 线被向下突破了，价格还会受到 B 线（ $1/3$  速度线）的支撑。如果 B 线也被跌破了，那么上升趋势可能就已经结束。

由于牛市速度线是将上升趋势的最高点进行三等分而得到的，因此与上升趋势线有所不同，它并非上升趋势中的波谷低点联结而成。有可能牛市速度线会穿越上升趋势的一些价格，如图 27 中点 5。另外，牛市速度线被突破后，也会演变成为后市交易中的阻挡线。

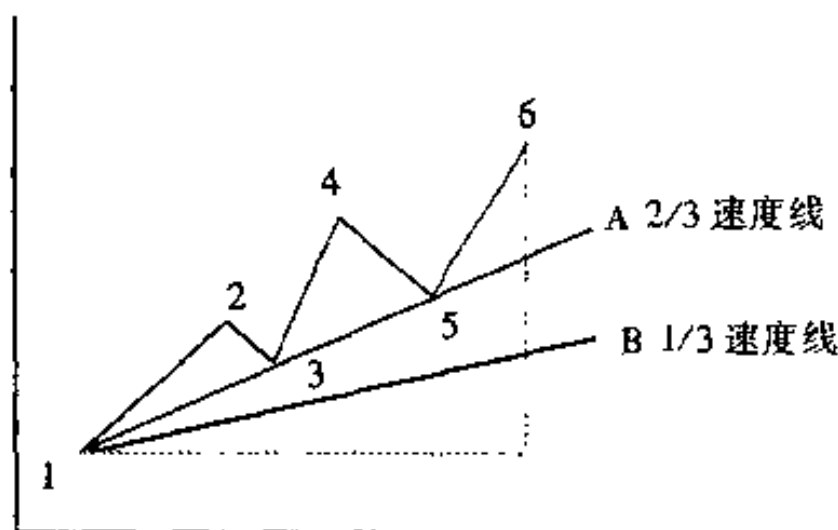


图 27

散户操作

## 熊市速度线

下降趋势中的速度线称为熊市速度线。其做法具体为：先找到目前下降趋势的最低点（如图 28 所示），从这个最低点开始，向上做一条垂直线段，终点为趋势起点所在的水平位置。将这一垂直线段三等分。分别联结趋势的起点和两个三等分点，可以作出两条趋势线 A 和 B。它们就是两条熊市速度线，分别为  $2/3$  速度线和  $1/3$  速度线。

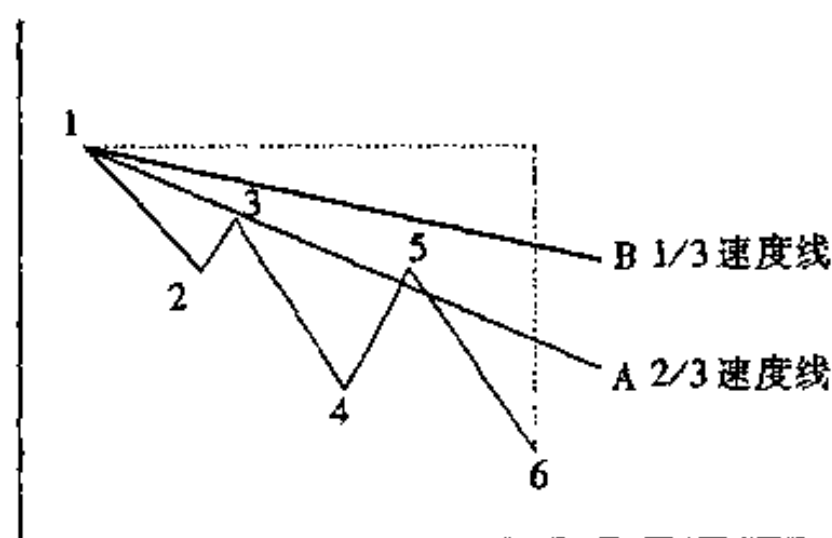


图 28

散户操作

每当下降趋势出现新的最低点，都应该重新作出新的熊市速度线。同样，熊市速度线对价格具有阻挡作用。下降趋势中，价格向上回撤的极限位置通常是到 A 线（ $2/3$  速度线）的下方，如果 A 线被向上突破了，价格还会受到 B 线（ $1/3$  速度线）的阻挡。如果 B 线也被涨势突破，那么下降趋势可能已经结束。熊市速度线被突破后，也会演变成为后市交易中的支撑线。

## 移动平均线——弯曲的趋势线

移动平均线实质上也是一种追踪趋势的工具。所谓平均是指对设定时间间隔内收盘价格的算术平均；移动是指计算平均值时始终采用距离当前最近时间间隔的收盘价格。如 10 天移动平均线是将离今日最近的前 9 天收盘价格和今日收盘价格的算术平均；将连续得到的算术平均价格相联结所得到的曲线就是移动平均线。

显然，移动平均线不同于上升或下降趋势线，它是一条条弯曲的曲线。随着市场价格的演变，移动平均线追随着市场趋势的进程，它不超前于市场行为，

只有当事实已经发生后，它才能告诉我们，市场正处于什么样的趋势之中或者市场的趋势正在发生什么变化。因此，移动平均线的使用大大简化了对市场趋势的分析。由于它由计算收盘价格的平均值得来，因而可以进行定量的分析和检验。

图 29 是上证指数的日 K 线图，图中的曲线为 30 日移动平均线。

图形的分析在很大程度上是主观的，同样的一张技术图形，可能不同的分析者会有不同的分析结果。但移动平均线与此不同，它的趋势信号是精确的，不以人的意志而转移。它的交易方法可以编制成计算机程序，由计算机自动地追随市场价格的变化而产生各种买入或卖出信号。目前，大多数的程式交易系统都是利用移动平均线构成的。

## 移动平均线的三种加权方法

移动平均线有三种加权方法：简单移动平均法、线性加权移动平均法和指数加权移动平均法。

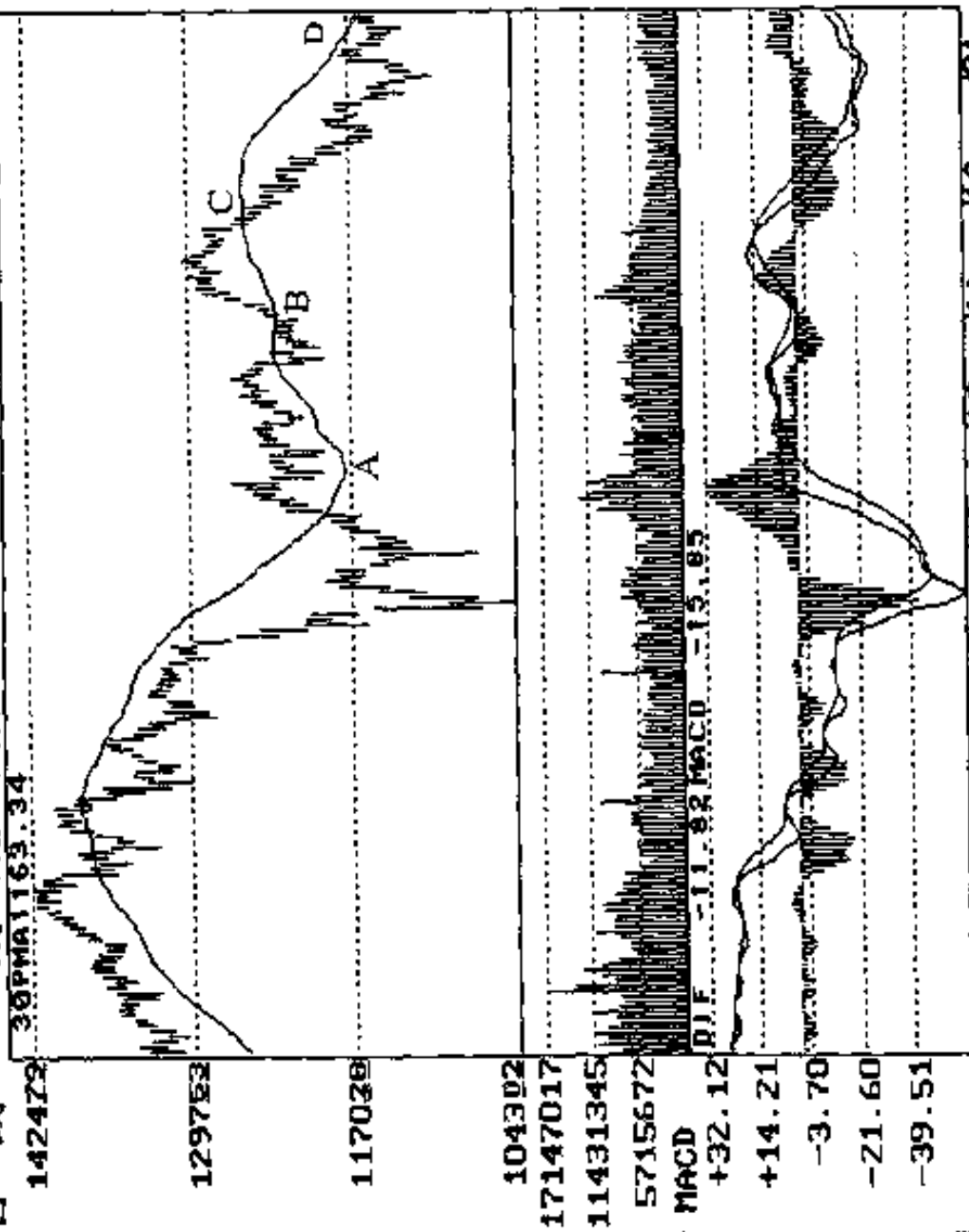
移动平均 MA 计算的一般公式为：

$$MA_{i-m} = W_i P_i + W_{i-1} P_{i-1} + \cdots + W_{i-n+1} P_{i-n+1}$$



## 目 录

上证指数 1A0001



上证指数	160659
上证涨跌	▲4205
上证A股	170321
上A涨跌	▲4407
上证B股	5182
上B涨跌	▲267
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334-16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160659
上证最低	156652
上涨家数	432
平盘家数	20
下跌家数	69

05	06	07	08	09	10	11	12	13
证 160659	A42052705926.9万	30277240手	深证	417696	▲143712374590.6万	26944199手		
钱龙	用01,02查明细05,*	/切换, Esc返回						

29 

式中：P 表示价格；

m 表示计算数据的放置；

W 表示权重；

n 表示计算的天数。

简单移动平均法即算术平均，其权重：

$$W_j = 1/n, j = i, i-1, \dots, i-n+1$$

有些分析者认为简单移动平均法赋予计算期内每天相同的权重，它与交易的实际情况不符，距当前越近的日子其价格变化应当具有越大的权重。为此，人们引入了线性加权移动平均法和指数加权移动平均法。

线性加权的权重为：

$$W_{i-j} = (j+1) / \sum_{j=0}^n K \quad j=0, 1, \dots, n-1$$

如果以 5 天平均值为例，其算法为：第 5 天的收盘价乘以 5/15（权重），第 4 天的收盘价要乘以 4/15（权重），第 3 天的收盘价要乘以 3/15（权重），依此类推。其中分母 15 是所有 5 天分子之和：15 = 5 + 4 + 3 + 2 + 1。将这 5 天分别的收盘价乘以其各自的权重，所得的收盘价分别相加就得到加权后的平均值。

指数加权的权重为：

$$W_{i-j} = (1-r) r^j \quad j=0, 1, \dots, n, \dots$$

式中：r 表示指数加权的平滑因子。

指数加权法一方面覆盖了所有的历史价格；另一方面赋予过去价格的权重较小，赋予较后价格的权重较大。它将简单移动平均法和线性加权平均法的缺陷都进行了弥补。

## 移动平均线的基本轨迹

移动平均线是较为平缓的曲线。它的轨迹大致可分为以下几种：

1. 半钟形轨迹。如图 30 所示，半钟形轨迹有两种：一是左半钟轨迹；二是右半钟轨迹。

第一，左半钟轨道。左半钟轨迹说明价位的变动趋势经历了平缓上升、加速上升、逐渐走平的三个阶段。它们分别对应于图 30 中的①、②、③段。一般我们将①段称为起始段，将②段称为成长段，将③段称为成熟段前期。由左半钟轨迹可以得知：在第①、②段转换处空仓者宜买进，被套者不必急于平仓；在第②、③段转换处已获利者应立即平仓，被套者应密切关注行情，严守自己的止损位。

第二，右半钟轨迹。右半钟轨迹说明价位的变动趋势经历了平缓下降、加速下降、逐渐走平的三个阶段。它们分别对应于图 30 中的④、⑤、⑥段。一般

我们将第④段称为成熟段后期，将第⑤段称为衰减段，将第⑥段称为结束段。根据右半钟轨迹可以得知：在第④、⑤段转换处应毫不犹豫的斩仓退场；在第⑤和⑥段耐心地等待机会。

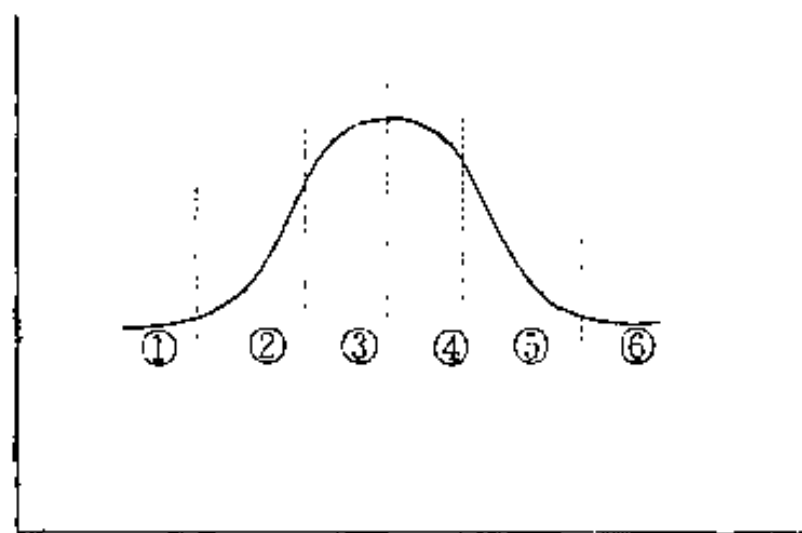


图 30

2. 圆穹形轨迹。其形态相当于左右半钟形轨迹对接时的成熟段前期和成熟段后期的连贯，即图 30 中的第③、④段。一般而言，中长期移动平均线呈现圆穹形轨迹的机会较多。由于移动平均线的滞后性，当中长期移动平均线呈圆穹形时，实际行情早已由上升走势转折为下降走势。因此当中长期移动平均线走完相当于半钟形的成熟段前期进入成熟段后期，即越过穹顶后预示行情将有一段下降走势。此时应果断卖出

股票或持币观望。

3. 锅底形轨迹。锅底形轨迹相当于圆穹形轨迹的倒置。当移动平均线形成锅底形轨迹时通常预示行情将有一段上升走势，此时可积极地买入股票，前期被套者不必急于卖出。

4. 上阶梯形轨迹。上阶梯形轨迹相当于两个左半钟形的连续，或者是一个左半钟形加右半钟形的成熟段后期再加上左半钟形的组合。例如图 29 中移动平均线的 ABC 段走势。它预示着市场上买盘较为积极主动，走势处于上涨趋势之中。移动平均线呈现上阶梯形时，投资者应坚定地持有股票甚至于加码买入。

5. 下阶梯形轨迹。下阶梯形轨迹与上阶梯形轨迹相反，它相当于两个右半钟形的连续，或者是一个右半钟形加左半钟形的成熟段前期再加上右半钟形的组合。例如图 29 中移动平均线的 CDE 段走势。它预示着市场上卖盘较为积极主动并占据上风，走势处于下跌趋势之中。移动平均线呈现下阶梯形时，投资者应持币观望或卖出股票。

6. 连续横 S 形轨迹。连续横 S 形轨迹相当于连续钟形轨迹或圆穹形轨迹与锅底形轨迹的交替衔接。它的出现预示着市场处于横盘整理阶段，市场上买卖双方呈胶着状态，谁也无法占据上风。此时投资者应持币观望。

## 移动平均线的转折点和 葛兰碧八大法则

将移动平均线的各种轨迹连贯起来，可以发现移动平均线的走势始终呈现出周而复始的波峰、波谷交替现象。许多时候，一条移动平均线的轨迹可以由左半钟形、连续横S形、上或下阶梯形等构成。我们已经知道，当移动平均线呈现不同的轨迹形态时应该使用的交易策略，当它的轨迹由左半钟形开始向连续横S形过渡后，投资者就需要调整自己的交易策略。显然，如果能尽可能准确、尽可能早地判断出移动平均线的轨迹已经开始向另一个轨迹发展时，投资者就能及时调整交易策略，避免不必要的损失。

事实上，移动平均线走势过程中所形成的波峰和波谷正是一种轨迹向另一种轨迹发展的转折点。波峰是移动平均线由上行变为下行的转折点。例如左半钟形的成熟段前期与右半钟形的成熟段后期的对接点，又如圆穹形的穹顶等，其转折点无疑是可靠的卖点。尽管由于移动平均线的滞后性，该转折点并非最佳卖点。波谷是移动平均线由下行变为上行的转折点。例

如右半钟形的结束段与左半钟形的起始段的对接点，又如锅底形的中心等，这些转折点无疑是可靠的买点，但并非最佳买点。

由于移动平均线走势的转折点产生于移动点价位与扣减价位差距的正负转换，在实际的交易当中，用计算移动点价位与扣减价位差距的办法去寻找转折点，并用以指导交易的方法比较麻烦，此处不作进一步详细的介绍。

技术分析者们经常利用价格走势与移动平均线之间的差异或位置的变化来提供买卖信号。实践证明，这种方法是比较有效的。其中较有名的是葛兰碧八大法则。该法则认为由价格与移动平均线的位置关系可产生四个买进信号、四个卖出信号：

#### 1. 买进信号

(1) 当移动平均线下降速度减缓，或者逐渐转为水平状态，且有上行迹象，而价格正从移动平均线下方方向上突破该线时，为买进信号。

(2) 当价格在移动平均线以上向下运动，但未跌破移动平均线，又再度回升时，为买进信号。

(3) 当价格自上而下跌破移动平均线，但并不远离移动平均线，若移动平均线仍呈上升趋势，而短期内价格重回移动平均线以上，为买进信号。

(4) 当价格已经在移动平均线下方，突然暴跌远

离移动平均线以下，则极有可能回升逼近移动平均线。因此，价格暴跌远离移动平均线为买进信号。

## 2. 卖出信号

(1) 当价格已经在移动平均线以上，且上升速度加大，离移动平均线越来越远时，应及时卖出获利。即价格急速上升且远离移动平均线为卖出信号。

(2) 当价格由下向上突破移动平均线，但移动平均线却由上升趋势转换为水平趋势时，为卖出信号。

(3) 当价格由下向上逼近移动平均线，但却未能刺破移动平均线，且移动平均线由水平状态转换为下降趋势时，为卖出信号。

(4) 当价格在移动平均线上下徘徊，且移动平均线继续下行时，为卖出信号。

葛兰碧八大法则利用移动平均线与价格的位置关系来决定买卖时机，其判断仍有一定主观性，需要分析者利用经验进行操作。例如：究竟价格远低于移动平均线到何种程度才产生买进信号呢？同样，价格快速上场，远离移动平均线到何种程度才产生卖出信号呢？虽然如此，葛兰碧八大法则还是构成了利用移动平均线进行价格分析的基础。

图 31 所示为价格与移动平均线不同的位置关系所产生的买卖信号，标号 1~8 分别对应于葛兰碧八大法则所总结的买卖信号点。



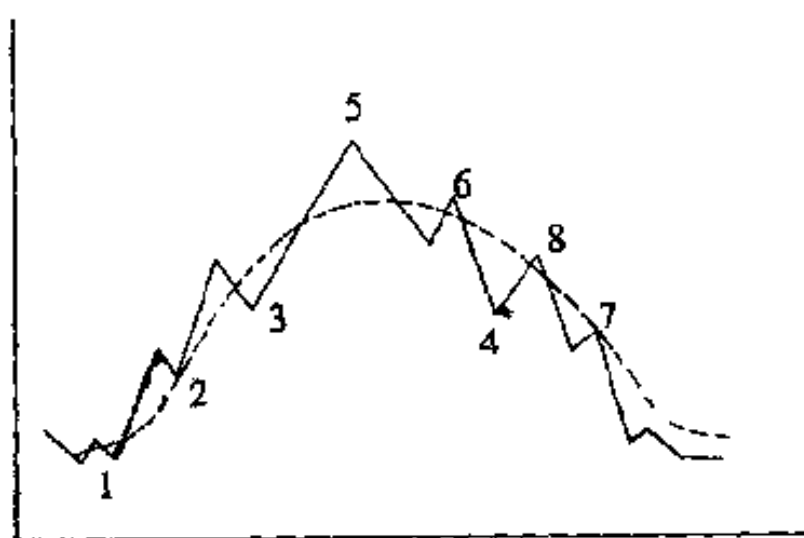


图 31

## 长期移动平均线与短期移动平均线

葛兰碧八大法则利用价格与移动平均线的不同位置关系所产生的买卖信号来决定买卖时机，其中价格的走向不受人的主观因素影响，但是移动平均线会由于计算天数的不同而出现差异。

如果计算天数较短，则移动平均线距离价格较近。当价格处于横盘整理的时候，利用葛兰碧八大法则，短期移动平均线能够捕捉这种短线价格波动。由于长期移动平均线离价格较远，横盘整理时，它们对价格的波动比较麻木，不易产生买卖信号。

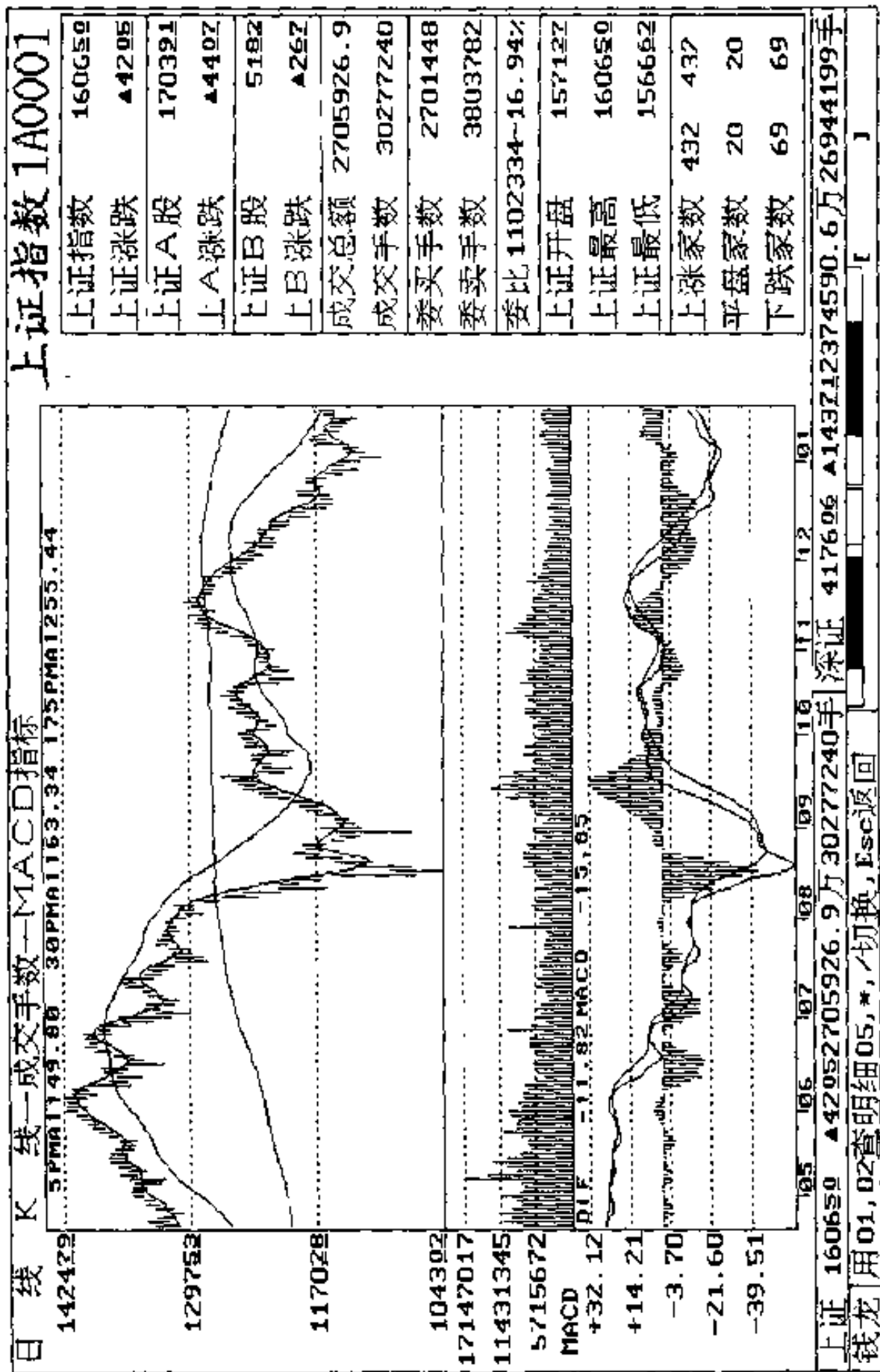
但是，如果市场趋势已经形成——无论上涨还是下跌，采用长期移动平均线的效果就比较好，利用葛兰碧八大法则所产生的买卖信号来决定买卖时机，交易者获利丰厚。此时的短期移动平均线经常会由于价格的正常调整产生与主趋势相反的买卖信号，如果利用它们来进行交易，其结果不如采用长期移动平均线好。

显然，选取什么样的移动平均线进行交易也需要依靠分析者的经验。其基本的办法是：当市场没有趋势（或者说横盘整理）时，采用短期移动平均线；当市场的趋势明显时，采用长期的移动平均线。

我国证券市场上，长期移动平均线多采用 30 日均线（即简单移动平均线，下同）和 175 日均线。短期移动平均线多采用 5 日均线和 10 日均线。

图 32 是上证指数日 K 线。图中的三条移动平均线分别为 5 日、30 日和 175 日简单移动平均线。

葛兰碧八大法则最早是针对使用一条移动平均线而制定的。正如我们刚才所分析的，长期移动平均线和短期移动平均线分别适用了不同的市场趋势，因此，可以同时使用两条移动平均线来分析市场。长期移动平均线针对趋势明显的时候用来识别趋势；短期移动平均线针对横盘整理的时候，用来选择入场时机。



# 上证指数 1A0001

上证指数	160659
上证涨跌	▲4295
上证A股	170321
上A涨跌	▲4402
上证B股	5182
上B涨跌	▲262
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334~16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160659
上证最低	156652
上涨家数	432 432
平盘家数	20 20
下跌家数	69 69

图 32

## 双线交叉法

使用两条移动平均线分析市场，就形成了价格与这两条平均线之间的位置关系。利用它们产生趋势信号的方法有两种：

第一种也是最常用的方法即双线交叉法。双线交叉法不考虑价格与移动平均线的关系，只利用两条移动平均线之间的位置关系产生买卖信号。即：当短期移动平均线由下向上穿越长期移动平均线时，给出买入信号，均线呈多头排列。例如：图 33 是股票蓝田股份（代码 600709）的日 K 线图。图中的两条移动平均线是指数加权平均线，平滑因子分别为 1/6 和 1/13。1998 年 8 月 28 日，短期均线向上穿越长期均线，给出买入信号，当日收盘价为 9.19 元，之后其股票价格缓缓上扬。11 月 6 日，短期均线向上穿越长期均线，给出买入信号，当日收盘价为 9.66 元，随后其价格快速上扬，最高达 12.68 元（同年 12 月 9 日）。1999 年 3 月 9 日，短期均线再次向上穿越长期均线，给出买入信号，当日收盘价为 11.44 元，此后股价短暂回调至 11.05 元后一路上扬，最高达 14.93 元。

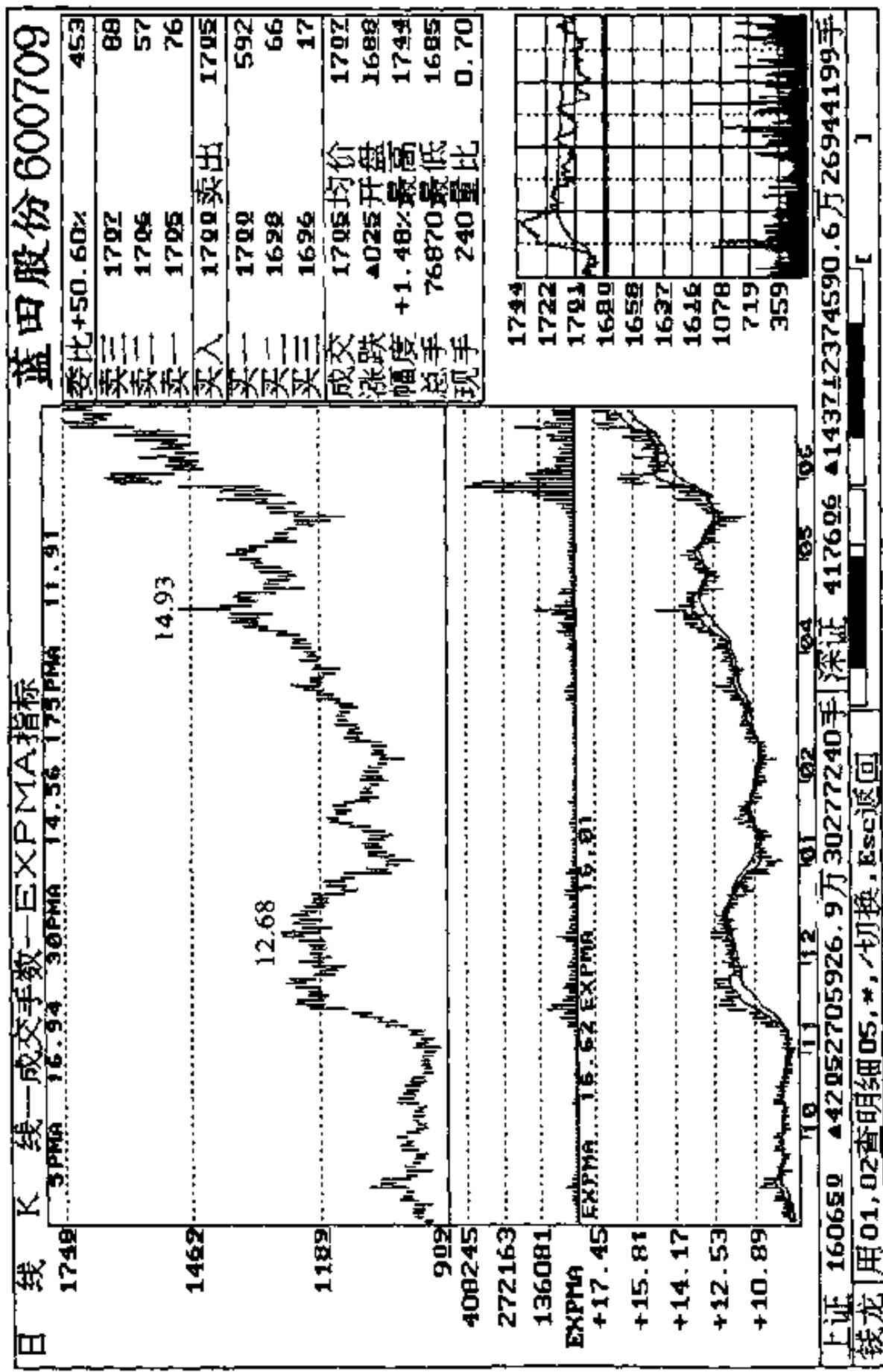


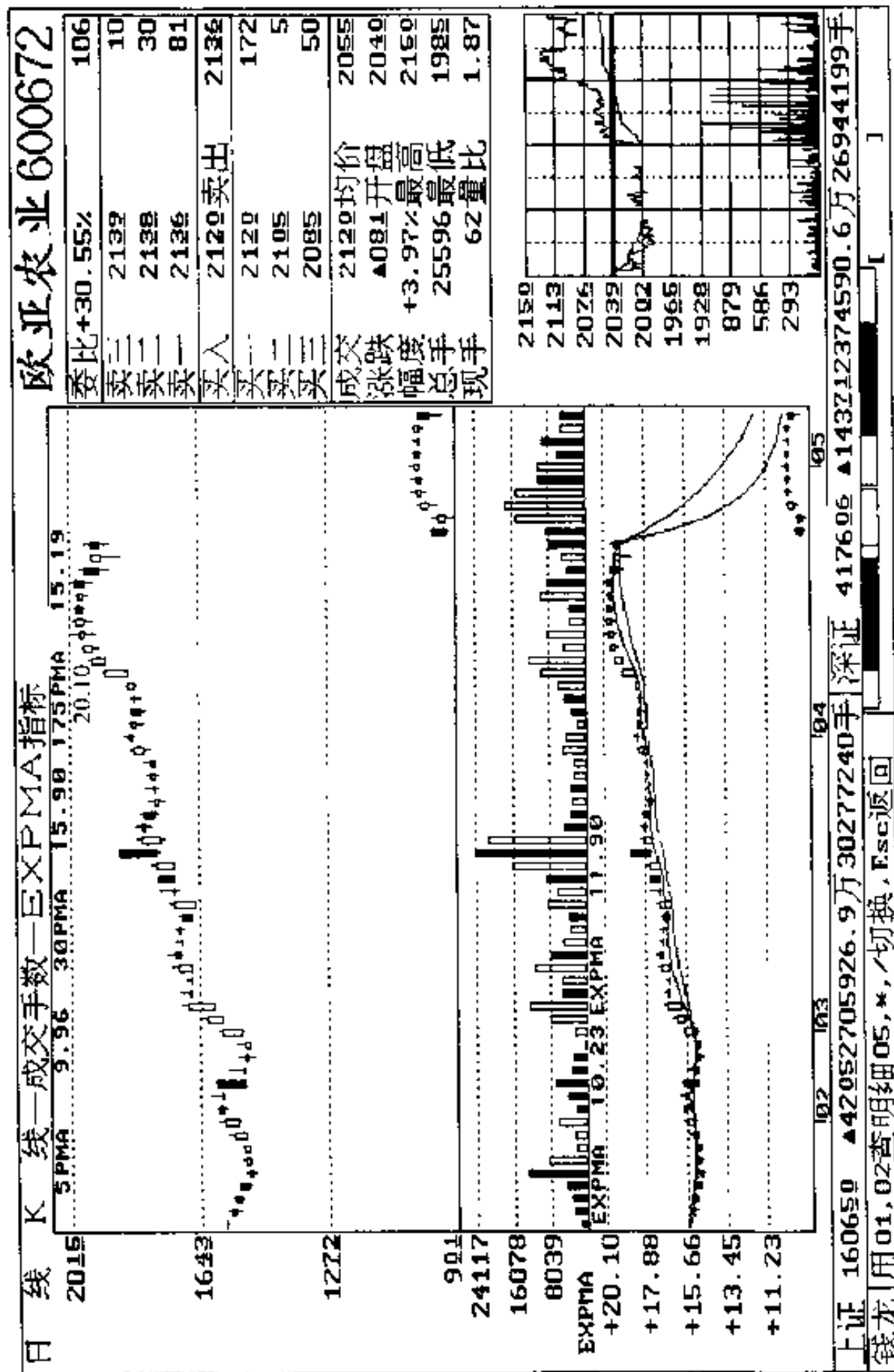
图 33

当短期移动平均线由上向下穿越长期移动平均线时，给出卖击信号。此时的均线呈空头排列。例如：图 34 是股票达尔曼（代码 600788）的日 K 线图。图中的两条移动平均线是指数加权平均线，平滑因子分别为  $1/6$  和  $1/13$ 。该股 1998 年 12 月 28 日，短期均线下穿长期均线，给出卖出信号，当日收盘价为 20.33 元。此后其股价一路下跌，至 1999 年 4 月底已跌至 12.40 元，市场仍呈下降趋势，移动平均线始终呈空头排列。

值得一提的是，由于上市公司送红股和配股，除权前后的股价会有比较大的差异。除权影响了移动平均线的多空排列，由此产生的卖出信号不能做为入市交易的依据。

图 35 是股票欧亚农业（代码 600672）的日 K 线图。图中两条移动平均线是指数加权平均线，平滑因子分别为  $1/6$  和  $1/13$ 。该股于 1999 年 4 月 26 日，实施 10 送 4 转增 6 的分配方案，除权前均线呈多头排列，除权后均线呈空头排列。目前每日商情公司的金牛软件系统具有复权功能。即：将光标移至除权前最后一个交易日，用 Ctrl + A 键，可以将除权后的股价换算成除权前的股价，此时计算出的移动平均线不改变多空排列关系。钱龙公司软件中，需要将权息资料输入电脑，再在静态系统中使用“权息调整”，同







样可以得到复权后的图形资料。

利用双线交叉法进行交易只考虑两条移动平均线之间的关系。短期均线向下穿越长期均线为卖出信号，此时应卖出股票。除非短期均线重新向上穿越长期均线，否则都应该认为市场仍处于下降趋势之中，操作策略为观望。即均线呈空头排列时，采取观望态度。当短期均线由下向上穿越长期均线时买入股票，只要均线仍呈多头排列，就应该持有这支股票。

第二种方法不考虑两条移动平均线之间的关系，只利用价格与两条均线之间的位置关系产生买卖信号。这种方法把两条均线之间的区域看作中性区。当收盘价格同时向上越过了两条均线之后，产生买入信号。如果价格跌回中性区，就认为市场趋势已变，应卖出股票观望。当价格向下同时越过了两条均线之后，产生卖出信号。该方法也常为一些技术分析者所采用，价格跌回中性区立即卖出股票的方法与设立盈利保护的方法实质相同。

图 36 是股票昆明机床（代码 600806）的日 K 线图。图中两条均线为指数加权平均线，平滑因子分别为  $1/6$  和  $1/13$ 。

采用第二种方法的分析者认为，1999 年 2 月 8 日该股股价越过两条均线，产生买入信号，当日收盘价为 5.29 元。同年 3 月 17 日股价跌回中性区，应卖出



股票，卖出时价格为 7.55 元；3 月 23 日，股价上穿均线再次产生买入信号，收盘价为 7.68 元；3 月 25 日股价跌回中性区，卖出价格为 7.56 元；3 月 29 日再次买入，价格为 7.65 元；4 月 16 日卖出价格为 9.86 元。三次交易的最终结果盈利 2.35 元（不含手续费）。

目前，大多数的分析者使用双线交叉法进行交易，因为传统的技术分析方法是总是追随趋势进行交易。双线交叉的方法正暗合“将风险止于有限，让利润充分增长”的格言，在一个趋势明显的市场中，双线交叉法能取得更好的业绩。

## 忍的战术

移动平均线是一种带滞后特点的分析工具，双线交叉法中，买入信号产生时的交易价格有时并非是最好的买入价格。趋势形成初期，价格的连续上涨使得移动平均线由下降趋势或水平趋势转而形成上涨趋势，当短期均线上穿越过长期均线时，股价已经有了一定幅度的上涨。有些股票由于偶发因素的刺激，在底部构筑的时间较短，移动平均线由空头排列迅速形

成买入信号时，股价已有较大的涨幅，可能立刻面临比较大的回调整理。此时买入股票，价格不一定好。

图 37 是股票耀华玻璃（代码 600716）的日 K 线图。图中均线为指数加权平均线，平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$ 。股价自 1998 年 9 月 21 日冲高至 6.90 元后回落，1999 年 1 月 5 日探低企稳，经过两周的调整，股价再次上扬。同年 1 月 27 日均线给出买入信号，当日收盘价为 5.17 元。随后，股价冲高至 5.74 元后大幅回落，最低至 4.78 元，该价较买入价格 5.17 元低 7.3%。

问题关键是，如果我们在价格快速上扬后买入股票，价格出现较大的调整时，我们并不知道这种回落究竟是上涨过程中的暂时调整，还是这次的买入信号并不准确，是一次错误的信号。如果不幸遇到一次错误的信号，当我们想卖出时损失已经比较大了。

经验告诉我们，那种股价在底部短暂停留，随后大幅上扬，移动平均线由下降趋势猛地转为上升趋势时产生的买入信号并非最佳的买入点。投资者应该耐心地等待股价的调整，一个大的趋势来临前总是有机会建仓的，那些经过充分调整的上涨趋势可能更健康、更持久。

当然，对于那些经过充分筑底的上涨趋势，移动平均线给出的买入时机是值得信赖的。移动平均线由

耀华玻璃600716

线 K 线—成交手数—巨XPMMA指标

委比	—	—	—	—	—	—
三卖	—	—	—	—	—	—
二卖	—	—	—	—	—	—
一卖	—	—	—	—	—	—
买入	—	—	—	—	—	—
三买	—	—	—	—	—	—
二买	—	—	—	—	—	—
一买	—	—	—	—	—	—
成交	—	—	—	—	—	—
涨跌幅度	—	—	—	—	—	—
换手率	—	—	—	—	—	—
现手	—	—	—	—	—	—

[illegible]

上证 160650 ▲42052705926.9万 30277240手 深证 417606 ▲143712374590.6万 26944199手  
 钱龙 用01.02查明细05,\* / 切换, Esc返回 [ ]

37 

水平状态转为上涨状态，此时的买入信号是很多技术分析者等待已久的良机。

移动平均线给出的卖出信号具有相同的性质。股价在头部反复振荡后下行，均线给出的卖出信号是比较好的卖出点。需要指出的是，有时股价在高位迅速下跌，移动平均线由上涨猛地给出卖出信号后，股价仍有可能不进行回调，一路下行。

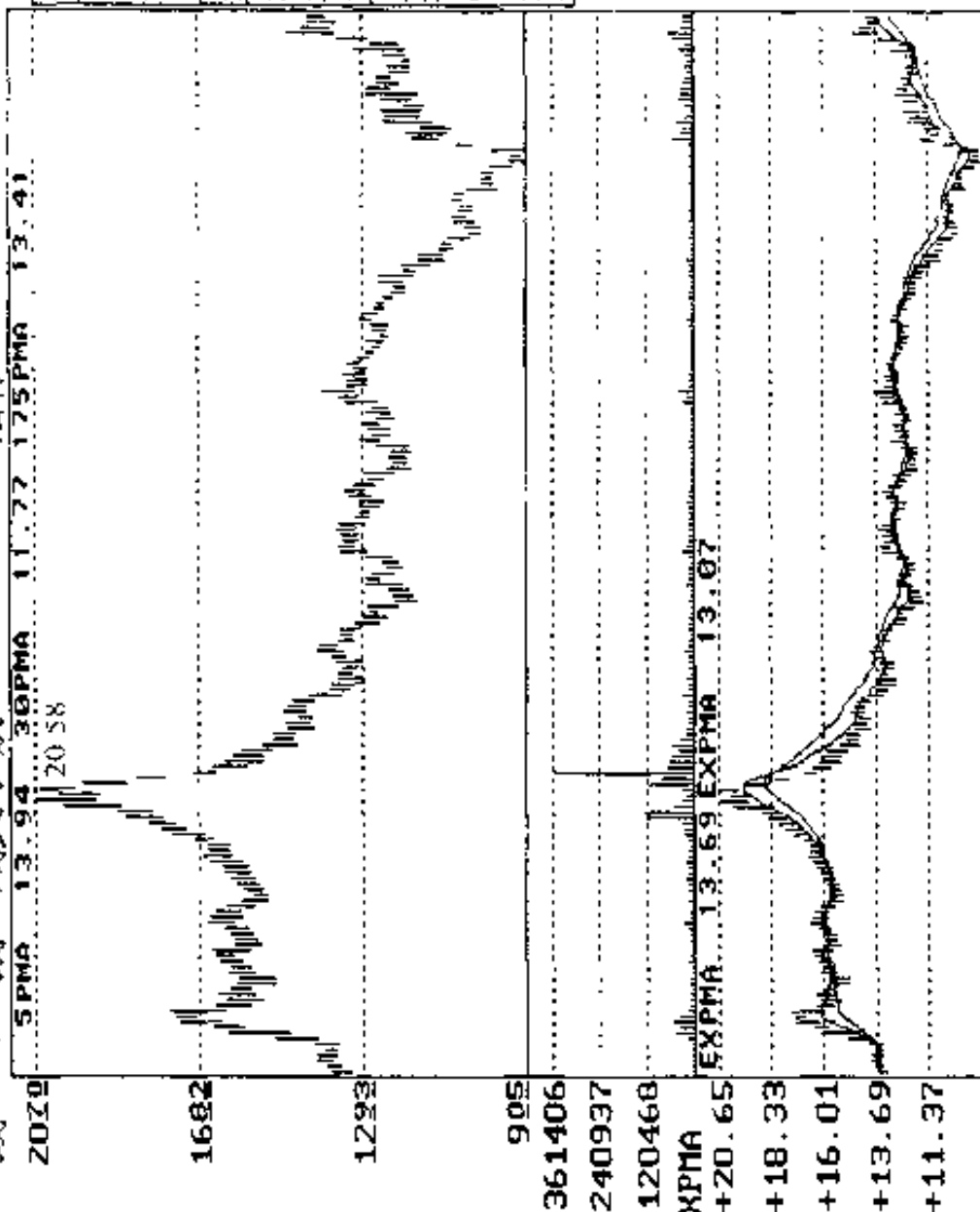
图 38 是股票轻纺城（代码 600790）的日 K 线图。

图中的移动平均线是指数加权平均线，平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$ 。1998 年 1 月 16 日该股股价上冲至 20.58 元后回落，移动平均线在同年 11 月 26 日给出卖出信号，收盘价格为 15.11 元，之后股价一路下行，没有进行有力的调整。

可见对于一个可能形成的上涨趋势，移动平均线给出的买入信号不一定是最佳买入点。投资者应耐心地等待建仓机会，不急于追涨的忍的战术必须牢记。而对于移动平均线给出的卖出信号，我们则要考虑是否应该立刻出场。

日线 K 线一成交手数—EXFMA 指标

5PMA	13.94	30PMA	11.77	175PMA	13.41
------	-------	-------	-------	--------	-------



轻纺城 600790

卷比	-86.53%	1066
----	---------	------

1420	1052
------	------

1419	53
------	----

1418	—	44
------	---	----

1415 森中	1418
---------	------

1415	12
------	----

1412	36
------	----

[illegible]

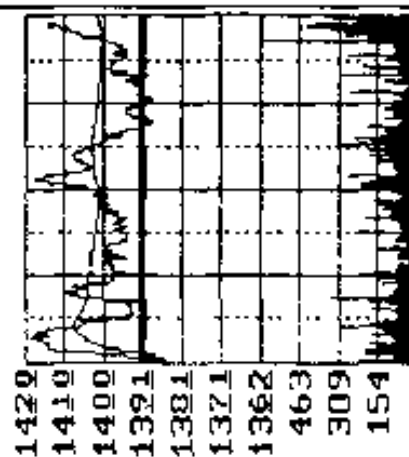
成交	1415均价	1402
----	--------	------

▲024开盘 1385

幅度 +1.72%最高 1429

总手 23859 最低 1380

现羊	38量比	0.68
----	------	------

[illegible]

01.02 查明細 05.\*/切換, Esc 返回



## 胳膊与大腿的较量

移动平均线同样可以应用于周 K 线图和日内 K 线图。有时候，分析者会遇到这种情况：即日 K 线中均线系统呈空头排列，60 分钟 K 线图中均线给出买入信号。投资者该怎么办呢？如果行情真的演变成为上涨趋势，那么 60 分钟 K 线图的这种买入信号无疑让投资者占据了先机。反之，则可能面临较大的风险。

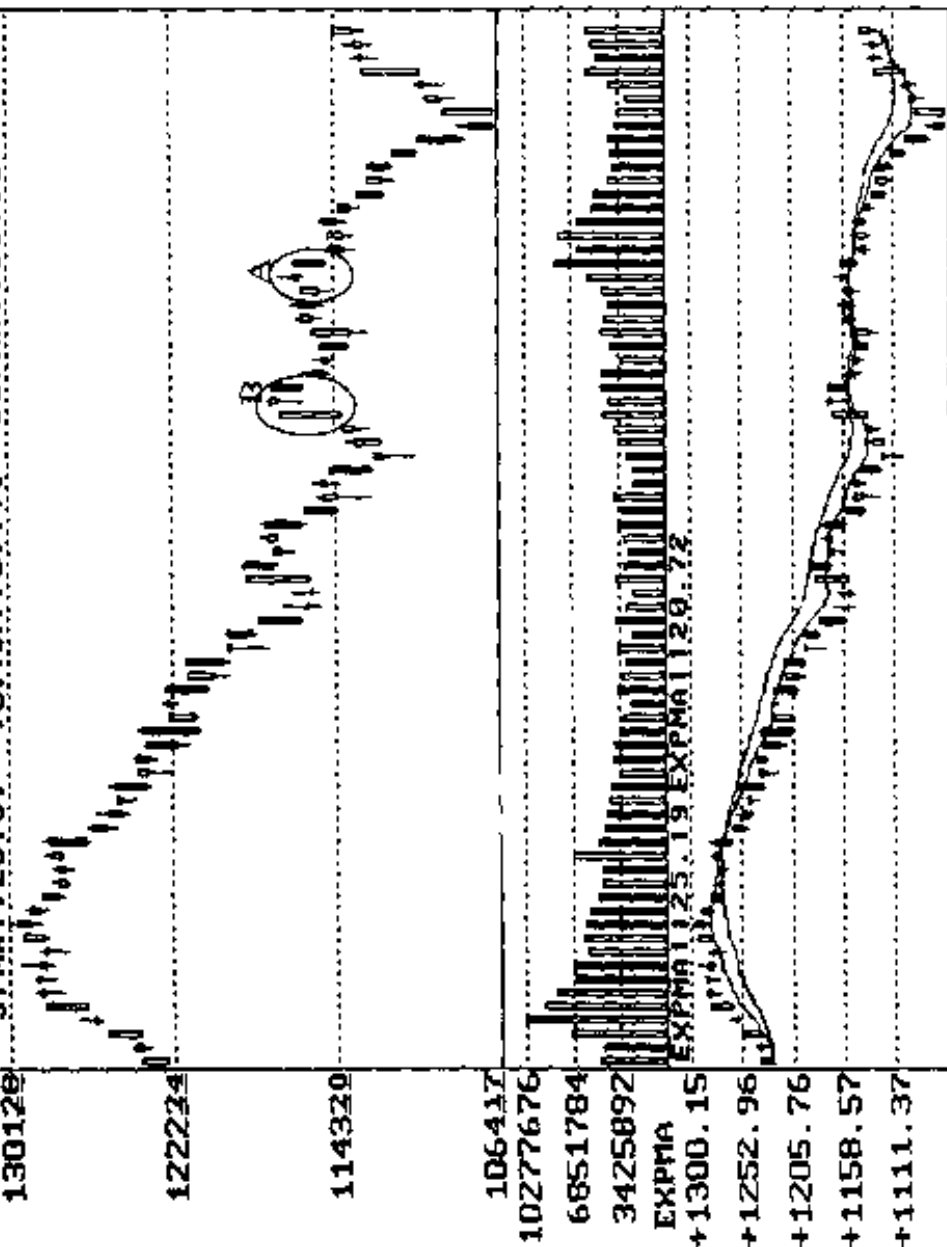
图 39 是上证指数的日 K 线图。图中的均线为指数加权平均线，平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$ 。区域 A 和 B 中，日 K 线图移动平均线系统呈空头排列。

图 40 是上证指数的 60 分钟 K 线图。图中的均线也是指数加权平均线，平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$ 。由图 40 可以看出，60 分钟均线系统两次给出买入信号。第一次买入信号在 1137 点（箭头 1），指数上冲至 1174 点后回落，第一次卖出信号时的价格为 1148 点；此时日 K 线上均线系统呈空头排列（区域 B）。第二次买入信号对应价格为 1157 点（箭头 2），指数上冲至 1168 点后掉头向下，第二次卖出信号时的价格为



日线 K 线——成交手数—EXPPMA指标

5PMA1126.61 10PMA1107.19 30PMA1133.35



上证指数 1A0001

上证指数	160650
上证涨跌	▲4295
上证A股	170321
上证A涨跌	▲4407
上证B股	5182
上证B涨跌	▲262
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334-16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160650
上证最低	156662
上涨家数	432
平盘家数	20
下跌家数	69

File	160650	A42052705926.9万	30277240手	深证	417606	A143312374590.6万	26944199手
------	--------	-----------------	-----------	----	--------	------------------	-----------

钱龙 用01,02查明细05,\*,/,切换,Esc返回

39



1148 点；日 K 线上，随着价格的上扬，1/6 均线无力上攻 1/13 线，均线系统呈空头排列（区域 A）。

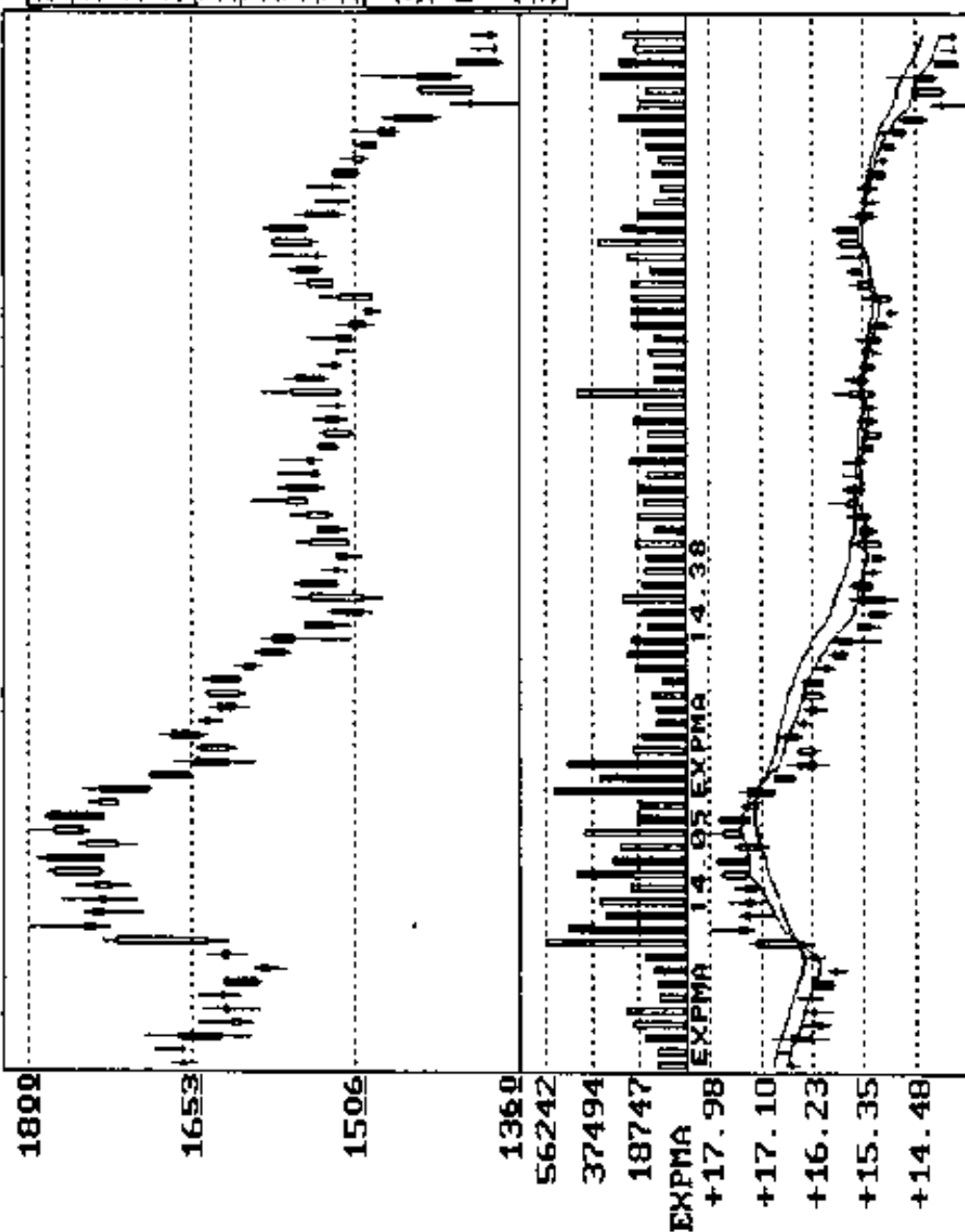
60 分钟 K 线图上，第二次买入信号产生后，价格无力上冲至前期 1174 点的高点，下跌过程中伴随着较大的交易量。此后价格跌势凶猛，最低至 1064 点才企稳。

类似的案例举不胜举，它给我们的启示是：时间周期较长的 K 线，其均线系统的作用较时间周期短的大。它们两者之间的比试就好比大腿与胳膊的较量，当然，比试的结果并不一定总是前者获胜。还有一点颇有用处，当反复争夺的结果为前者获胜时，通常都会伴随着猛烈的下跌行情，价格总有相当幅度的下降。分析者可以信赖此时的卖出信号，果断地卖出股票。期货市场中，此时为卖空的较佳时机，笔者曾在郑州绿豆的交易中屡试不爽。

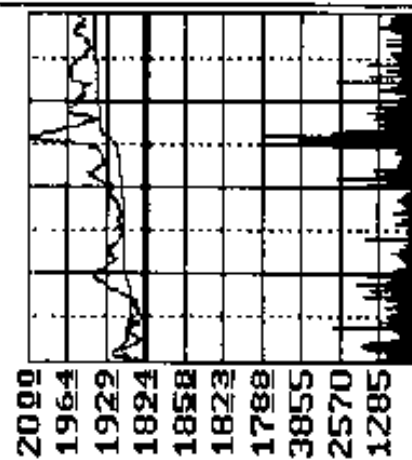
图 41 是股票四川长虹（代码 600839）的日 K 线图。图中的均线为指数加权平均线，平滑因子为 1/6 和 1/13。1999 年 1 月 27 日，均线给出卖出信号，之后一直呈空头排列。图 42 是四川长虹的 60 分钟 K 线图。1999 年 3 月～4 月初，60 分钟 K 线图的均线三次与日均线较量，结果均为失败。第三次的较量股价一度上涨至日均线之上，与 1/6 均线和 1/13 均线已经非常接近。当股价选择向下，60 分钟 K 线图的均

日线 K 线—成交手数—EXPMMA 指标

四川长虹600839



委比-26.47%	134
卖三	1958
卖二	1957
卖一	1956
买一	1955
买二	1954
买三	1950
成交	1956
涨跌	▲0.62
幅度	+3.27%
总手	188313
现手	72
	量比
	0.71



上 证 160650 ▲42052705926.9万30277240手 深 证 417606 ▲143712374590.6万26944199手  
钱龙 用01,02查明细05,\*,/切换,Esc返回

41 

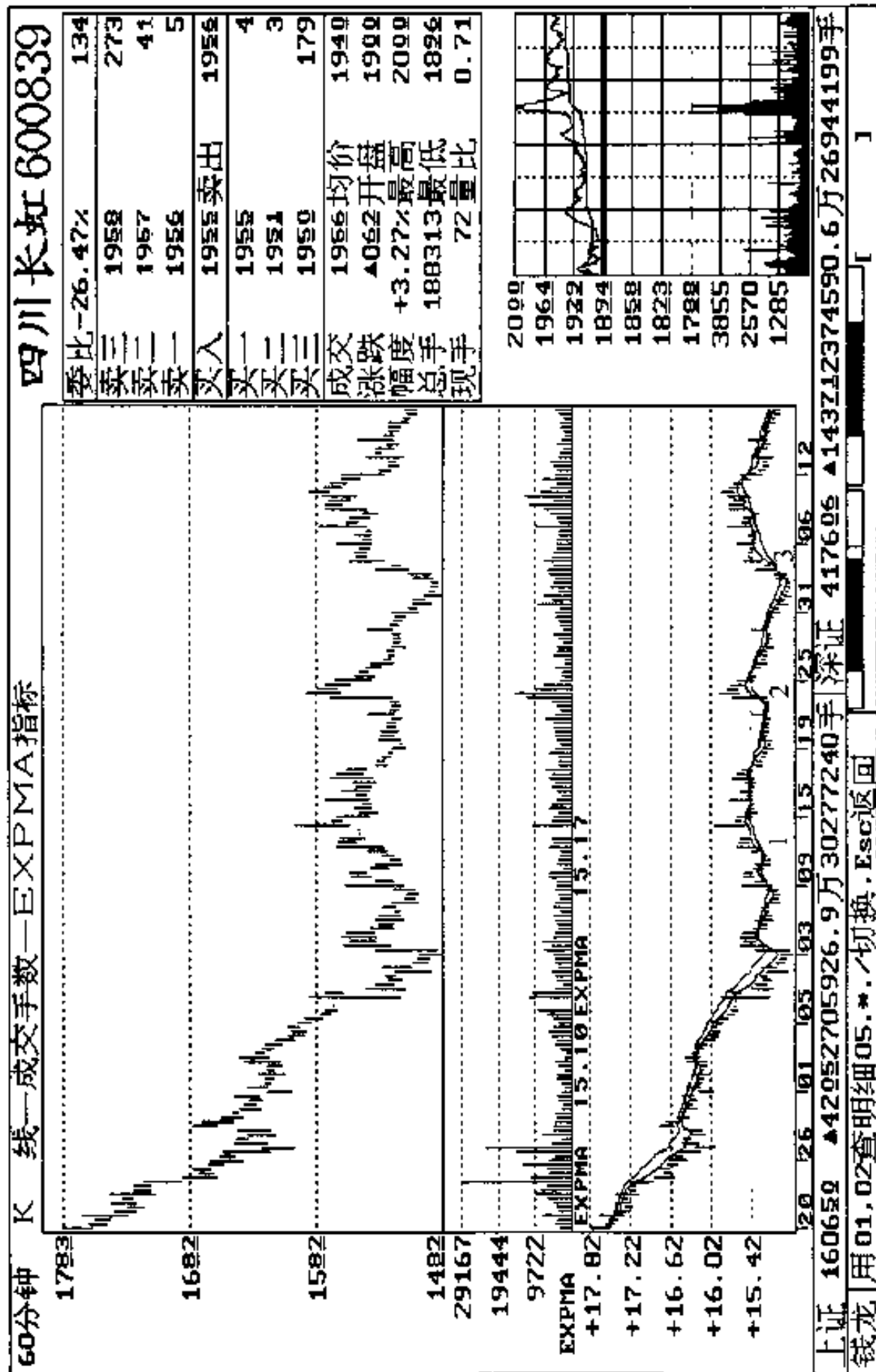


图 42

线给出卖出信号后（对应价格为 15.22 元），股价猛烈下跌。同年 4 月 22 日最低曾至 13.69 元。上升趋势中，60 分钟 K 线图的均线与日均线相较量，当空头排列的 60 分钟 K 线图的均线重新给出买入信号时，也有可能引起价格的快速上扬，此时无疑是买进的良机。

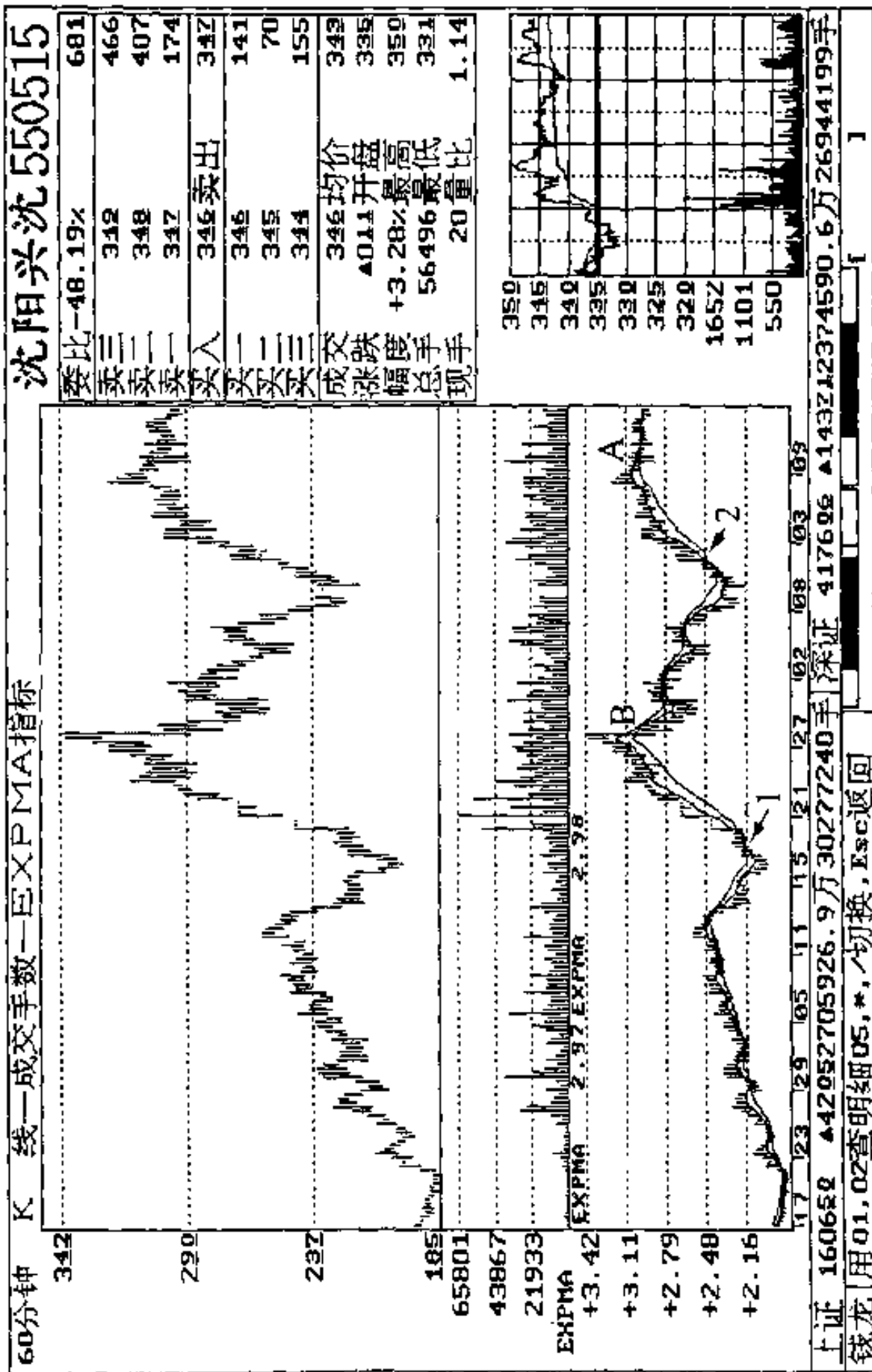
图 43 是基金沈阳兴沈（代码 550515）的日 K 线。图中的均线为指数加权平均线，平滑因子分别为  $1/6$  和  $1/13$ ，该均线一直呈多头排列。图 44 是该基金的 60 分钟 K 线图，图中的均线平滑因子也为  $1/6$  和  $1/13$ 。箭头 1 和箭头 2 所示为均线两次与日均线较量后重新给出买入信号的时机，分别为 2.44 元和 2.69 元。随后价格快速上涨。

## 三条移动平均线

三条移动平均线就是在使用两条移动平均线的基础上再加入一条移动平均线。由此构成三条移动平均线系统的目的是尽可能找到一种较好的移动平均线组合。

图 45 是上证指数的日 K 线图。图中的三条移动平均线是简单移动平均线，分别是 5 天、13 天和 34 天。





160659

442052705926.9万

30277240手

深证

417696

143212374590.6万

26944199手

钱龙

用01.02

查明细05.\*

切换, Esc返回

图 14





该三条移动平均线同样可以由线性加权移动平均线和指数加权移动平均线组成。在下降趋势中，三条移动平均线系统的买入信号总是这样产生的：当最短期的均线（图 45 中的 5 天线）同时向上越过了 13 天和 34 天线后，就构成了买入的预警信号（点 A）。当 13 天线也超过了 34 天线后，该预警信号就得到了验证，买入信号成立（点 B）。

在上升趋势中，最短期的均线 5 天线向下跌破 13 天和 34 天线后，均线系统给出卖出的预警信号（点 C），当 13 天线也跌破了 1/13 线后，该预警信号就得到了验证，卖出信号成立（点 D）。

使用三条移动平均线系统的一个好处就在于系统产生的伪信号（或错误信号）较少，弱点是它使得交易信号更加滞后，有可能放过最初的一段行情。国外的分析者曾对双移动平均线与三条移动平均线进行了统计比较，认为大多数时候双移动平均线的获利率更高。虽然如此，我们还是将三条移动平均线推荐给大家。

## 移动平均天数的选择

移动平均线分析方法中，价格的变动是客观存在

的、不以人们的意志为转移的，但移动平均线平均天数的选择却是主观的。

选择移动平均天数的目的是提高移动平均线对市场趋势分析的准确率，确切地说，就是提高均线对市场的盈利能力。选择平均天数的方法是计算并比较不同移动平均线组合的累计净利润或净亏损、最大的连续亏损、产生交易信号的次数、盈利交易和亏损交易的次数等等。这种统计方法的一个重要前提是连续在市交易。即：假设交易是紧跟每一次交易信号进行的，当产生买入信号时，立即买入；当产生卖出信号时，立即卖出。

目前国内使用的钱龙软件无法进行类似的统计。在美国，美林证券公司的研究人员在弗兰克·霍克海默的领导下，对期货行业中的部分市场进行了研究。他们比较了简单平均法、线性加权平均法、指数加权平均法对市场的交易结果。其结论如下（美林证券公司研究结果的有关内容全部摘录于《期货市场技术分析》/约翰·墨菲）：

1. 没有任何一种移动平均线在所有市场中都表现得最佳。即：每个市场中都有自己独有的优越移动平均线，具体市场应具体选择。

2. 较长期的移动平均线胜过较短期的移动平均线。长、短期移动平均线的分水岭位于 40 天平均值

附近。在 60 天~70 天区间中，优越平均线的数目多得令人吃惊。

3. 简单移动平均值方法既胜过线性加权平均值法，也胜过指数加权平均值法。

4. 在其研究所涉及的 17 个市场中，使用双线交叉法的获利能力最强，三条移动平均线法其次，另外一些市场价格管道技术法占据上风。

该研究报告还将双线交叉法的研究结果列表如下（该表内容摘录于《期货市场技术分析》/约翰·墨菲）：

表中准确率这一栏是笔者计算的，即用盈利交易的次数除以交易次数。从准确率这一栏中我们可以看出，即使是最佳的均线组合，其准确率大致也只在 45% 左右，准确率最高的日元的最佳组合，也仅为 56.5%。可见，移动平均线出现错误信号是难免的，其出错的机率还不低。利用移动平均线交易获利，不仅仅在于通过移动平均天数的选择来提高其准确率，它还决定于投资者在资金管理和交易策略方面的技巧。

实际上，笔者曾在 1996 年对国内期货的部分市场进行过类似的统计。统计遵循了以下原则：

- （1）遵循连续在市交易的原则。
- （2）统计的数据资料使用第 2 或第 3 个交易月的连续表（路透社分析系统中的 C2 或 C3）。见表 2。

表 1 双线交叉法的研究结果

单位：美元

	最佳组合	累计盈利或亏损(净额)	最大连续亏损总额	交易次数	盈利交易的次数	亏损交易的次数	准确率
英镑	3、49	117482	-7790	160	68	92	42.5%
可可	14、47	160226	-8620	303	128	175	42.2%
玉米	13、47	83565	-3890	258	114	144	44.2%
加拿大元	4、21	57430	-13560	286	124	167	43.4%
棉花	22、50	324719	-7910	371	176	195	47.4%
铜	14、33	254744	-6112	473	250	222	52.9%
德国马克	4、40	78632	-3909	169	78	91	46.2%
GNMA	17、43	94476	-12742	278	126	152	46.2%
黄金	8、48	482769	-7932	334	184	152	55.1%
取暖油	14、40	-4721	-413	88	6	82	6.8%
日元	4、28	120899	-4367	131	74	57	56.5%
生猪	18、50	52888	-8710	409	182	227	44.5%
木材	6、50	5022	-10054	368	127	241	34.5%
活牛	6、21	113178	-10410	936	385	551	41.1%
三合板	23、44	8378	-17350	436	132	304	30.3%
大豆	20、45	393390	-18610	530	247	283	46.4%
瑞士法郎	6、50	172454	-7467	148	66	82	44.6%
豆粕	22、47	187264	-8805	484	217	267	44.8%
豆油	13、49	127399	-6573	527	206	321	39.1%
白银	7、29	386557	-21726	1213	478	735	39.4%
11号原糖	6、50	475442	-13399	500	181	319	36.2%
短期国债	6、18	74933	-21423	535	200	335	37.4%
长期国债	25、50	184487	-10066	147	81	66	55.1%
小麦	11、47	169640	-5282	358	140	218	39.1%

把握趋势——形态分析要诀

散户操作

(3) 统计过程中每一笔交易使用相同的资金量，即不增加也不减少交易头寸。

(4) 统计中没有设置止损点。

同样，不同市场有自己不同的最佳组合。由于条件限制，我们没有比较简单平均值法与其他加权平均值法之间的优劣。但是，事实上以上这种统计方法的结果与实际交易的情况相差很远，而且覆盖的资料有限。实际交易中，不增加也不减少交易头寸和不设置止损点的交易是不可想象的。显然，第(3)和第(4)条原则同样属于资金管理和交易策略的范畴。关于这方面的内容，本书将在后面进行论述。

最后，需要指出的是，移动平均线是值得信赖的分析工具。通过对移动平均线组合的优化选择，我们可以构建一个良好的移动平均线系统。虽然该系统还需要资金管理和交易策略方面的技巧来配合，但无疑这是一个良好的起点和开端。

在上证指数的分析中，平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$  的指数加权平均线系统值得朋友们尝试。该均线系统同样适合于一些个股和分类指数的分析。

表 2 对 CGNC2 交易情况统计

单位：元/手

序号	交易方向	交易价格	平仓方向	平仓价格	盈亏情况
①	卖 出	27 600	买 入	26 320	+ 1280
②	买入	27 160	卖 出	33 120	+ 5960
③	卖出	31 740	买 入	31 800	- 60
④	买入	31 900	卖 出	32 680	+ 780
⑤	卖出	32 920	买 入	32 660	+ 260
⑥	买入	32 660	卖 出	38 000	- 5340
⑦	卖出	43 160	买 入	43 640	- 480
⑧	买入	38 960	卖 出	43 130	+ 4170
⑨	卖出	43 160	买 入	43 640	- 480
10	买入	43 640	卖 出	48 780	+ 5140
11	卖出	47 940	买 入	43 580	+ 4360
12	买入	43 580	卖 出	43 220	- 360
13	买入	44 120	卖 出	49 600	+ 5480

注：共 13 次交易，总盈利 31 490 元/年（含手续费）。

## 摆动指数——区间交易的 分 析 工 具

传统的技术分析方法总是追随趋势的。趋势线的分析技术、移动平均线的分析技术都是企图分析市场价格运动目前正处于何种趋势之中，特别是当一个市

场运动由下降趋势逐步演变成为上升趋势时，它们就都开始派上用场，为分析者提供了良好的市场信息。

但是，当价格长期在某个区域上下波动时，移动平均线与价格绞在一起，产生的买卖信号难以获利，趋势线的作用大大降低。摆动指数却在此时大展拳脚，它提供的买卖信号通常能在价格横盘整理时获利。另外，摆动指数在趋势进入尾声时也具有极大的分析价值。

常用的摆动指数包括：相对力度指数（RSI）、随机指数（KD）、拉里·威廉斯指数（%R）、变化速度指数（ROC）、移动平均线相互验证/相互背离交易法（MACDTM）等等。

通常，摆动指数被限定在一条水平的区域里，其上下边界的标志为0到100的刻度，其中间值的水平线称为零线。摆动指数有三种重要的用途：

1. 当摆动指数值达到上边界时，市场处于“超买状态”；达到下边界时，市场处于“超卖状态”。摆动指数的上下边界都表示市场的运动过于猛烈，市场可能会进行适当的调整或接近趋势的末端。
2. 摆动指数处于极限位置，并且与价格变化之间出现相互背离现象时，构成重要的预警信号。
3. 如果摆动指数顺着市场运动的方向穿越零线，形成买卖信号。



这三种用法的实质不尽相同。第(3)种用途与传统的技术分析思路一致，都企图跟随趋势交易。第(1)种和第(2)种用途则恰恰相反，它揭示的是当前价格趋势发展的“健康”状况。上升趋势中，当一个看跌背离出现时，移动平均线、趋势线等技术分析方法可能仍然显示上涨趋势。因此，从某种意义上讲，摆动指数具有提早发现新趋势的功能。

以RSI指数为例，该指数名称为相对力度指数，是韦尔斯·王尔德首创。其计算公式为：

$$RSI = 100 \cdot \frac{100}{1 + RS}$$

$$RS = \frac{X \text{ 天内上涨收盘价的平均值}}{X \text{ 天内下跌收盘价的平均值}}$$

假定我们想要计算9天的RSI值，就将9天内上涨了收盘价的上涨幅度相加，然后将相加值除以9，即得到9天内上涨的收盘价的平均值；把9天内所有下跌了的收盘价的下跌幅度相加，然后将相加值除以9，即得到9天内下跌的收盘价的平均值。将平均上涨值除以平均下跌值，得到相对力度RS。把RS值代入RSI公式中，就可计算得出9天的RSI值。

常用的RSI值的时间跨度为9天和14天。一般而言，时间跨度越短，RSI值越灵敏，变化的幅度也越大。如果时间跨度增大，则RSI值曲线趋于平缓，其变化幅度降低。钱龙动态分析系统中，RSI值曲线

可设定为两条：在 50 上方，时间跨度短的 RSI 值总在跨度长的 RSI 值上方；50 以下，时间跨度短的 RSI 值总在跨度长的 RSI 值下方。

RSI 值被画在刻度为 0 到 100 的图上，当它超过 80 时，显示超买状态；低于 20 时，则是超卖状态。需要指出的是，超买状态和超卖状态的这种取值是一种经验值，即根据 RSI 值历史上的最高和最低来加以确定的。在一些时间跨度较长的 RSI 曲线中，如 14 天，读数超过 70 显示超买，读数低于 30 显示超卖。

RSI 值最具价值的地方是背离现象对交易的指导作用，产生背离信号的重要条件是背离现象发生在极限区域及其附近。背离现象的形成经历了三个阶段（背离现象三部曲）：

- (1) RSI 值第二次进入极限区域；
- (2) RSI 值未能验证价格趋势而达到相应的新高点或新低点——此时应采取防备措施；
- (3) RSI 值朝市场原趋势的相反方向突破了自身的前一个波峰或波谷。

在价格猛烈波动时，通常是上升趋势或下降趋势形成不久，RSI 值就可能进入超买或超卖状态，此时就立刻卖出（涨势中）或买进（跌势中）股票，可能会丧失一部分利润或面临被套的风险。因此，RSI 值第一次进入极限区域，通常只是个警告信号。RSI 值

第二次或第三次进入极限区域，投资者开始提高警惕；当价格创新高或新低后，对应的 RSI 值并没有达到相应的新高点或新低点时，背离现象已经产生；最后，当 RSI 值朝市场的相反方向突破了自身的前一个波峰或波谷时，背离现象就得到了确认。

图 46 是股票沪昌特钢（代码 600665）的日 K 线图。图中 RSI 值分别为 9 天和 14 天。1998 年 4 月 6 日，9 天和 14 天 RSI 值均进入超买状态（点 A），收盘价格为 5.69 元，之后该股股价仍大幅上扬，至 7.17 元后回落。同年 4 月 20 日，股价突破前期高点，RSI 值再次进入超买状态；4 月 21 日，股价创 7.78 元新高后下跌，RSI 值没有达到 4 月 9 日的高点（点 C），背离现象开始产生；4 月 23 日，RSI 值跌破 4 月 14 日形成的低点 B，背离现象得到确认，收盘价格为 6.73 元。随后价格大幅下跌，最低至 5.36 元才有所反弹。请注意：4 月 23 日，RSI 值跌破 4 月 14 日形成的低点时，其收盘价格比 4 月 14 日的收盘价高很多，此时的移动平均线仍呈多头排列，RSI 值所产生的卖出信号走在了其他分析工具的前面，它为分析者提供了短线套取价差的机会，有时候甚至能提早发现一个趋势明显的市场运动的头部或低部。

图 47 是股票一汽金杯（代码 600609）的日 K 线图。图中 RSI 值分别为 9 天和 14 天。1998 年 12 月

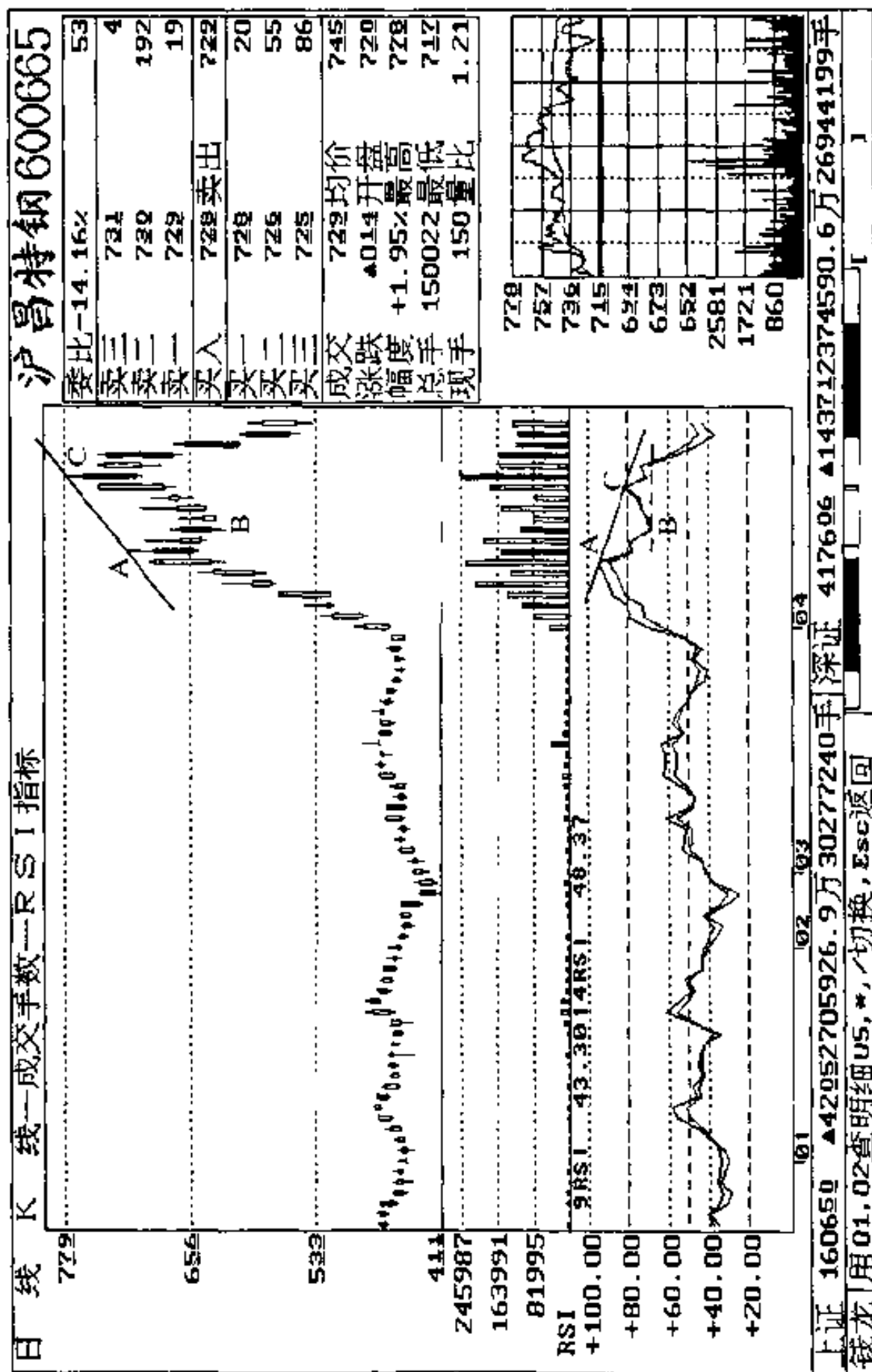
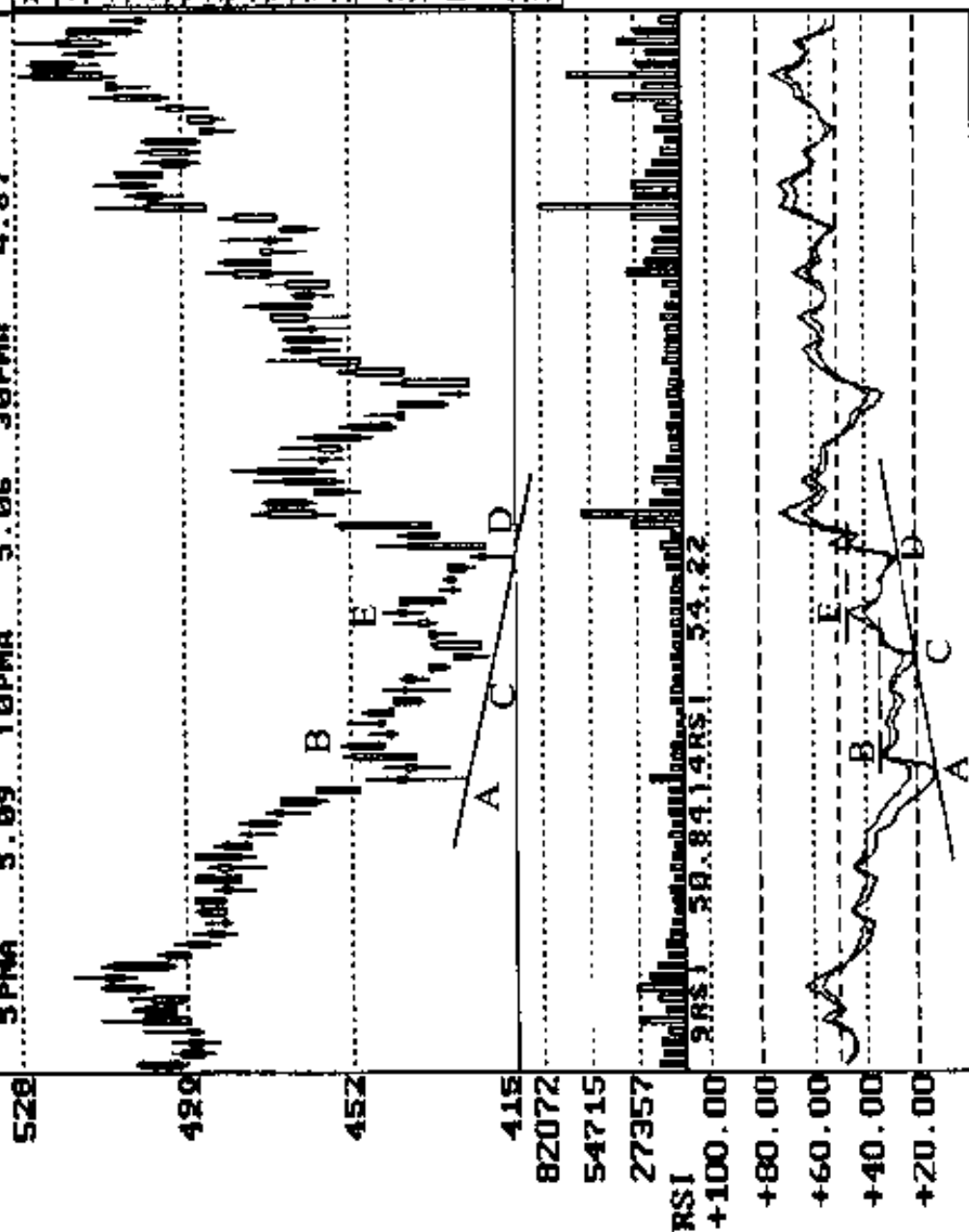


图 46

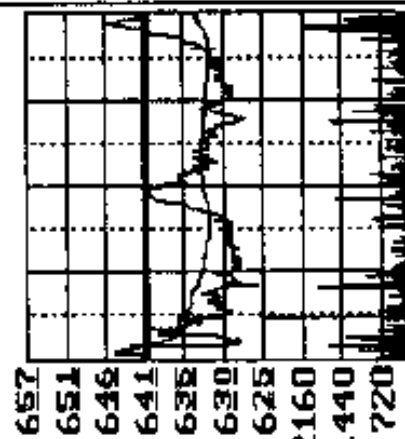
一汽金杯 600609

日线 K 线—成交手数—RSI 指标

3 PMA	3.09	10 PMA	3.06	30 PMA	4.87
-------	------	--------	------	--------	------



委比-22.67%	652
卖三	645
卖二	644
卖一	642
买一	640
买二	632
买三	639
成交	642
涨跌幅度	+0.15%
总手	115119
现手	50
均价	642
开盘	641
最高	646
最低	625
量比	0.93



160650 442952705926 9万 30277240手 宋证 417606 ▲143712374590.6万 26944199手

钱龙用01, UZ查明细05, \*\*, /切换, Esc返回

18日，RSI值第一次进入超卖状态，该股收盘价格为4.51元。之后股价反弹后继续走低。1999年1月5日，RSI值再次进入超卖状态，在股价创新低的同时，RSI没有达到1998年12月18日的低点，背离现象产生。1999年1月8日RSI值向上超过1998年12月22日的峰值点B，背离现象得到了确认，当时的收盘价格为4.37元。1999年1月18日，股价再创新低，RSI值甚至没有进入超卖状态，其值仍高于同年1月5日的低点C，市场运动第二次出现背离现象。1月19日，RSI值向上超过1月11日的峰值点E，背离现象再次得到了确认，当时的收盘价格为4.39元。随后的股价呈逐级上扬走势，虽然股价在同年2月有一定幅度的回落，但下降趋势在两次背离（看涨背离）以后，就此进入尾声。请注意，移动平均线在1999年1月27日前，仍呈空头排列。

当背离现象得到确认时，由RSI值所产生的买卖信号为我们提供了较佳的买卖时机，分析者如果善加利用，同样可以得到丰厚的回报。但是，大多数的技术分析者还是将趋势的分析放在最优先的位置，将RSI值等摆动指数的分析放在次一级的位置并作为对趋势分析的补充和参考。

RSI值的另一种用法是利用极限区域80和20的刻度线产生买卖信号。即：股价下跌时，如果RSI值

低于 20 线，市场进入超卖状态，一旦当 RSI 值向上穿越 20 线，产生买入信号；股价上涨时，如果 RSI 值高于 80 线，市场进入超买状态，一旦 RSI 值向下穿越 80 线，产生卖出信号。同样，RSI 值的这种买卖信号居于次要的地位，价格运动的趋势分析是第一位的。

其他的摆动指数的用法与 RSI 值有相似之处，其中常用的包括随机指数（KD）、移动平均线相互验证/相互背离交易法（MACDTM）等等。朋友们可以查阅有关的书籍进行比较。

## 股票指数的分析——相互验证原则

前面提到，技术分析的许多理论均源自道氏理论。在道氏理论中，相互验证原则经受了时间的考验。道氏认为：两种指数必须相互验证，即市场趋势中不是一种指数就可以单独产生有效信号的。

在查尔斯·H·道的年代，分类指数的数量是有限的，比较两种指数的走势就可以考查股市的走向。今天，我们拥有许多分类指数。在上海证券交易所中，有 A 股指数、B 股指数、上证 30 指数、工业指数、

商业指数、公用指数、地产指数和综合指数。在深圳证券交易所中，有 A 股指数、B 股指数和深工业股指数、深商业股指数、深金融股指数、深地产股指数、深公用股指数、深综合股指数和深基金指数。显然，要逐一比较各分类指数的走势，从而确立股市的趋向是比较繁琐的。但是，道氏理论关于单一一种指数不足以产生市场趋势有效信号的原则依然有效，对于我们分析上证指数和深证综指颇有指导意义。

图 48、49、50 分别是上证指数、上证商业指数和上证工业指数的日 K 线图。1998 年 8 月，其股指经过一轮大幅下跌后企稳上扬。同年 10 月，商业指数向上突破 6 月高点，一度冲高至 1217.82 点。请注意：上证工业指数 8 月探底 786.67 点反弹，10 月工业指数仍在 920 点附近横盘整理，11 月虽有所上扬，但远未达到 6 月的水平。商业指数的上涨没有得到工业指数的验证。比较同期上证指数的走势，股指 11 月上行至 1300.15 点后掉头向下，出现一轮幅度不小的下跌行情。

同样，图 51、52 中，1998 年 2 月，上证工业指数、公用指数探底后企稳上扬，公用指数 4 月冲高至 1880.67 点，高于同年 1 月的高点（1178.33 点）；工业指数 4 月冲高至 925.89 点，也高于同年 1 月的高点（889.51 点），但却没有得到地产指数的验证。



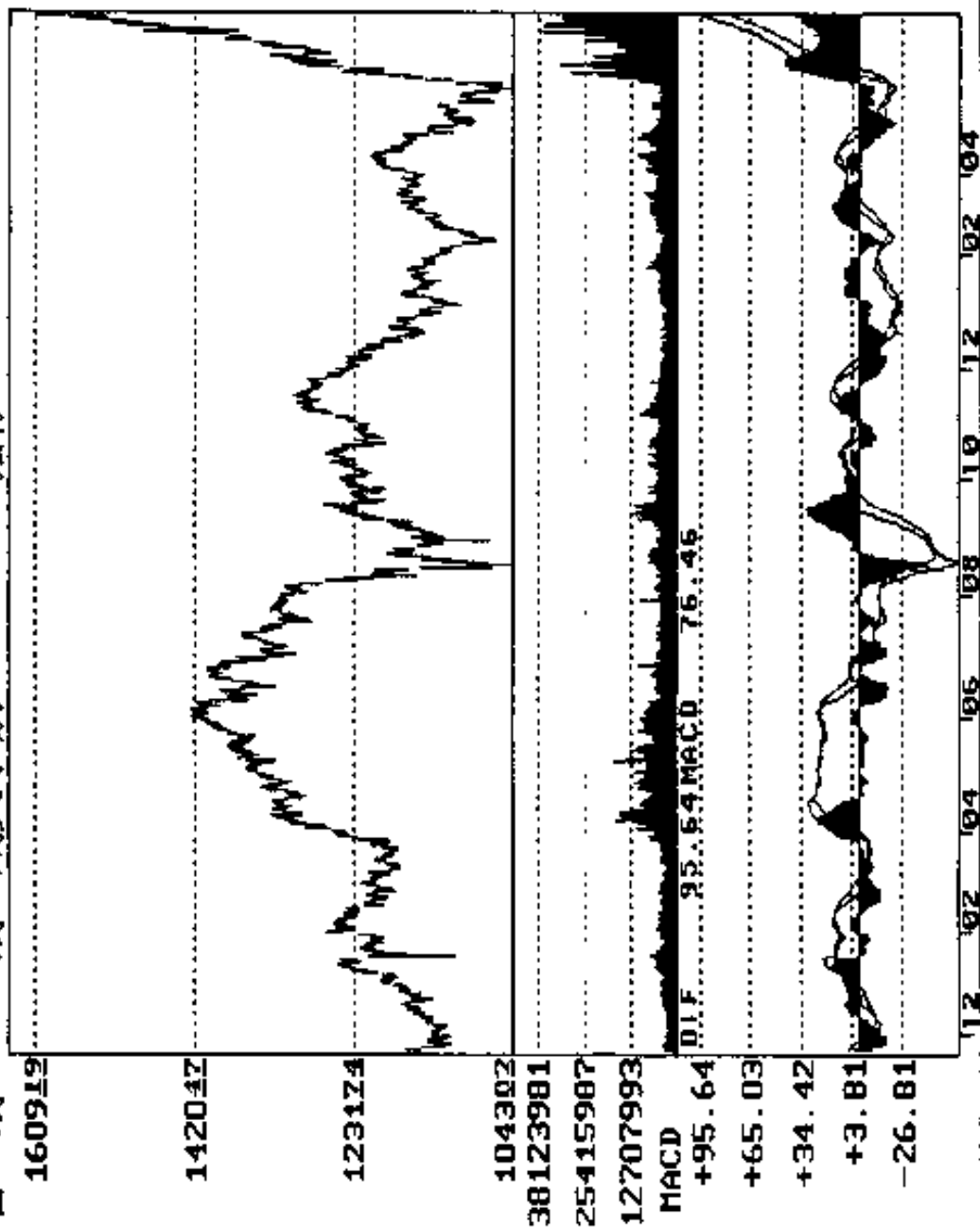
当然，反过来我们也可以说部分分类指数的弱势没有得到部分分类指数强势的验证。但是，我们的原则是单一一种指数不足以产生市场趋势的有效信号。因此，当分类指数的走势无法相互验证时，我们应该保持警惕，有时只能选择等待，让市场自己显示其未来的方向。相互验证原则提示我们，一个上涨有力的股市，总是应该得到分类指数的互相验证。

分类指数相互验证的例子：图 49、50 中的直线均为 1998 年 6 月 4 日和 1998 年 10 月 13 日的连线。朋友们可以比较两者的高低关系。

分类指数相互验证的例子：图 51、52 中的直线均为 1999 年 1 月 22 日和 1999 年 4 月 12 日的连线。朋友们可以比较两者的高低关系。

日线 K 线—成交量—MACD 指标

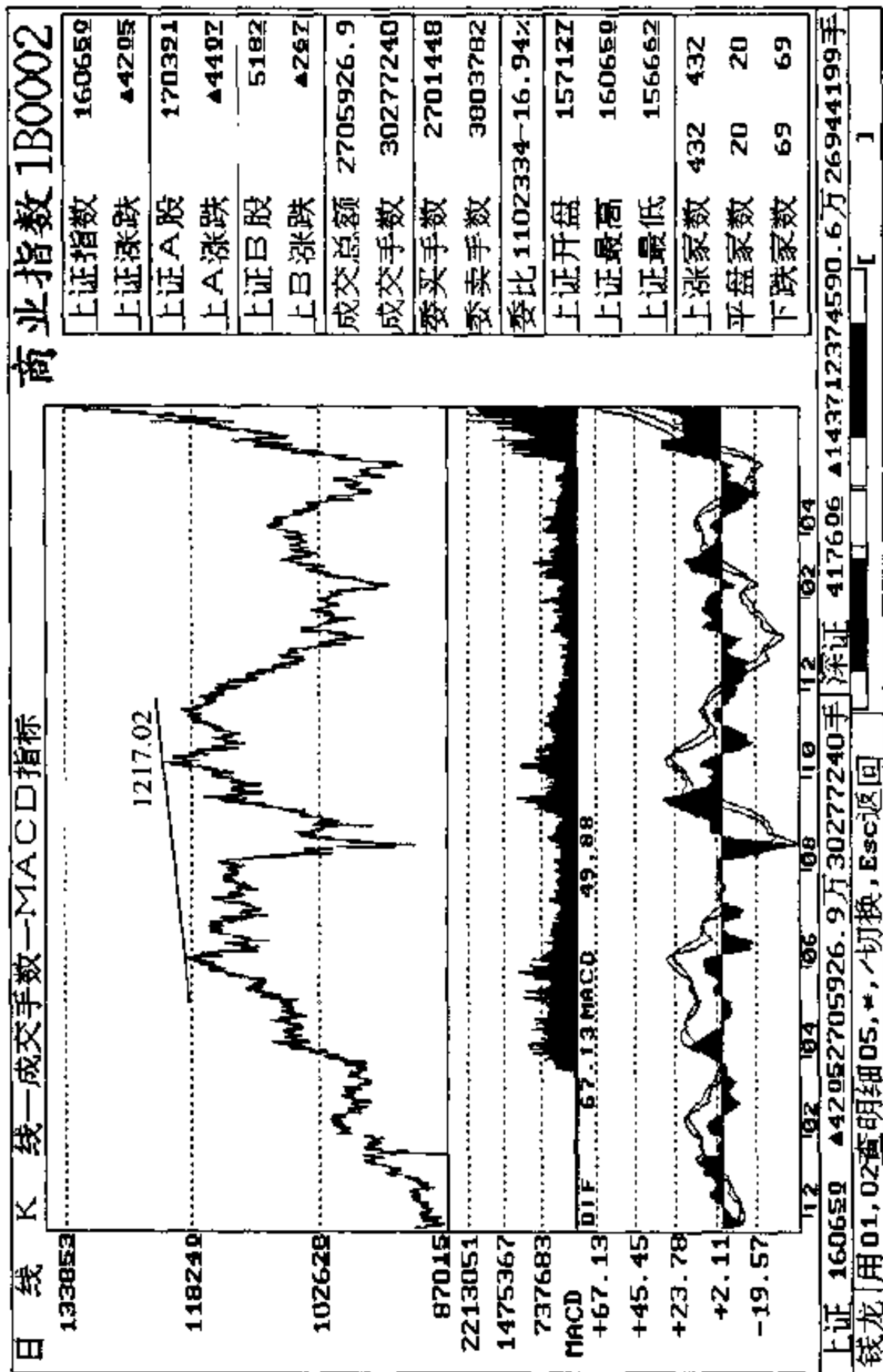
上证指数 1A0001



上证指数	160650
上证涨跌	▲4295
上证A股	170321
上证A涨跌	▲4492
上证B股	5182
上证B涨跌	▲267
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334-16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160650
上证最低	156662
上涨家数	432
平盘家数	20
下跌家数	69

上证 160650 ▲42052705926.9万 30277240手 深证 417606 ▲143712374590.6万 26944199手  
 钱龙 用01,02查明细 05,\*,<切换, Esc返回

48



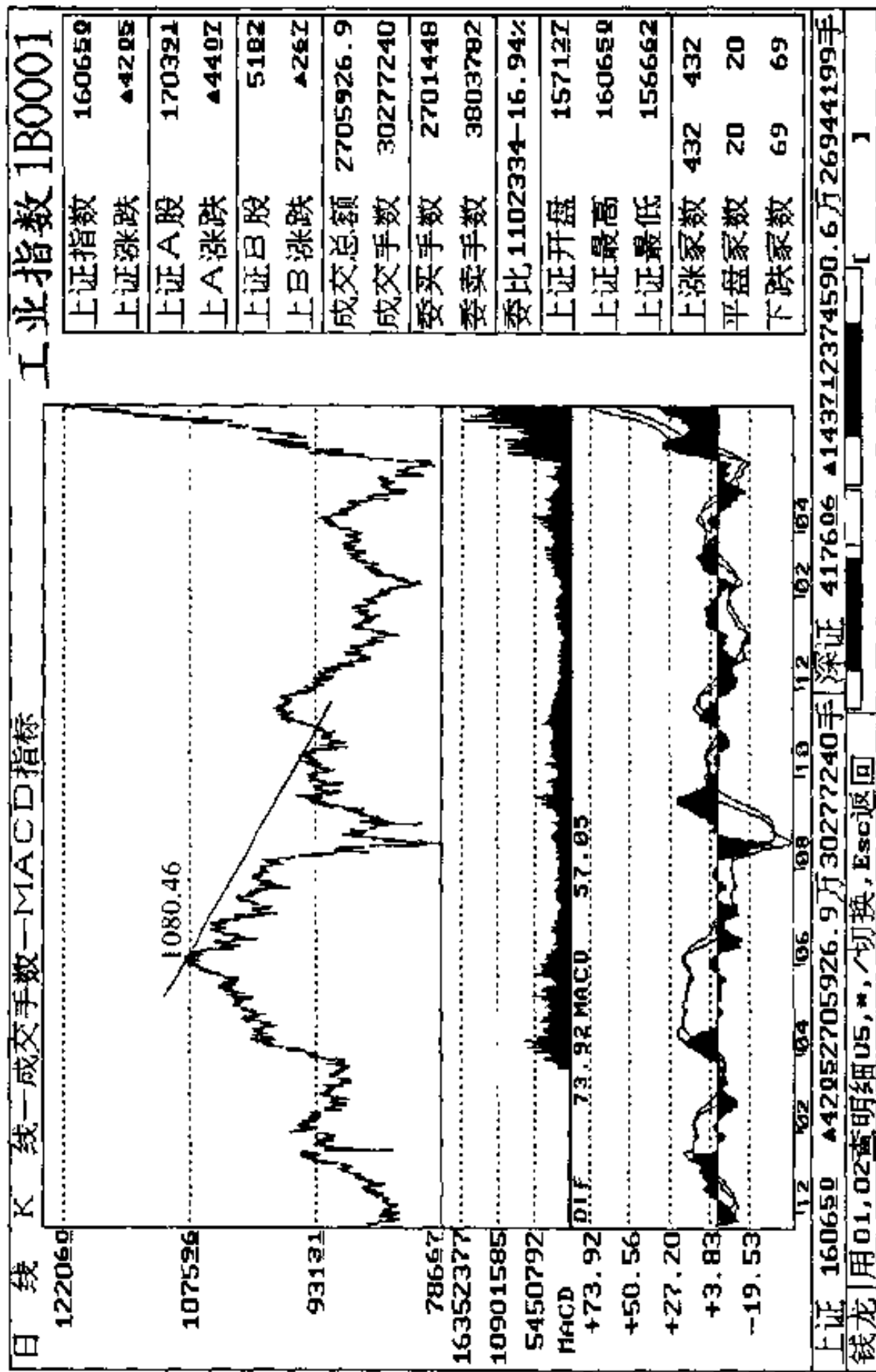
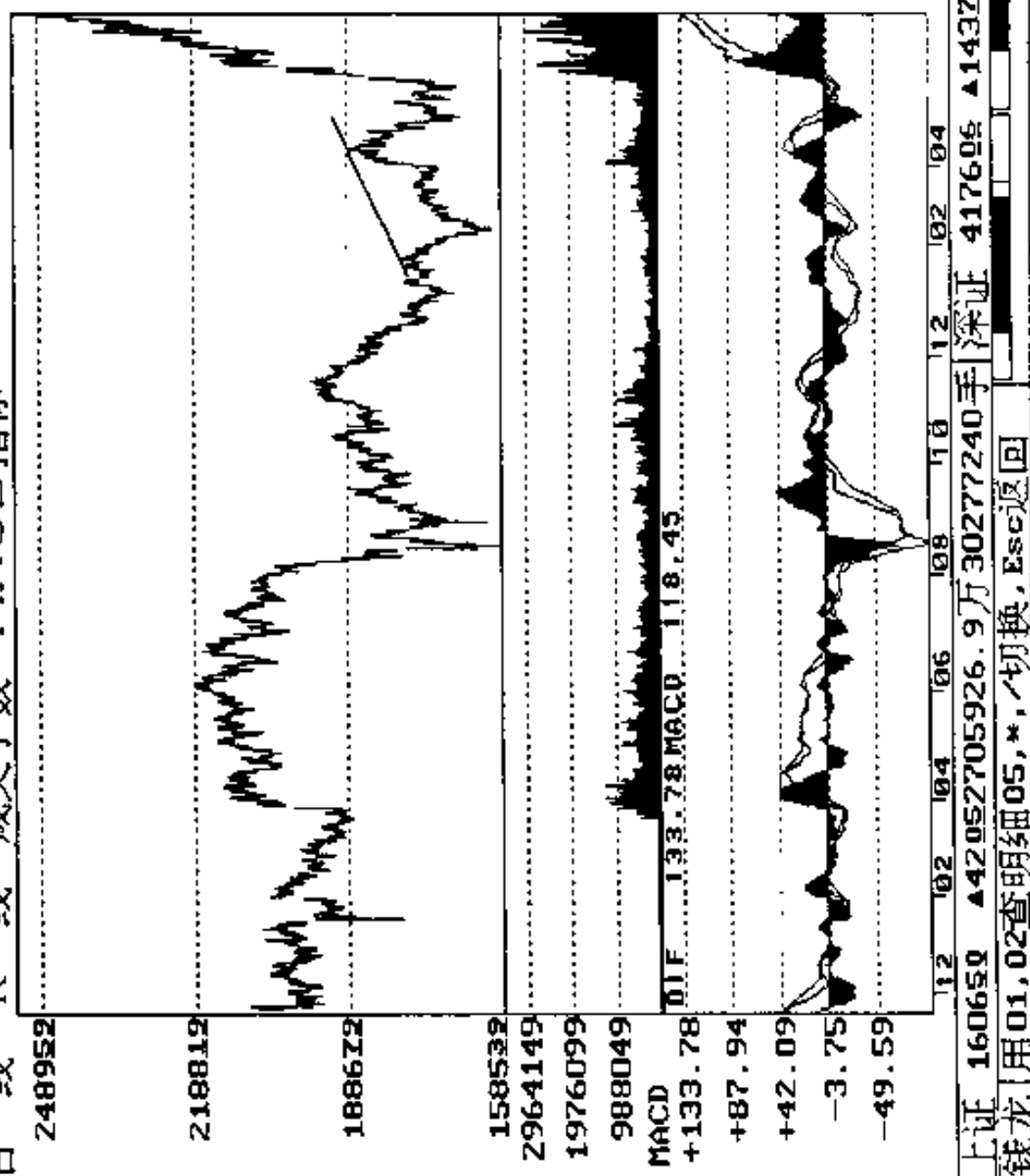


图 50

## 白线 K 线—成交手数—MACD 指标

公用指数 1B0005

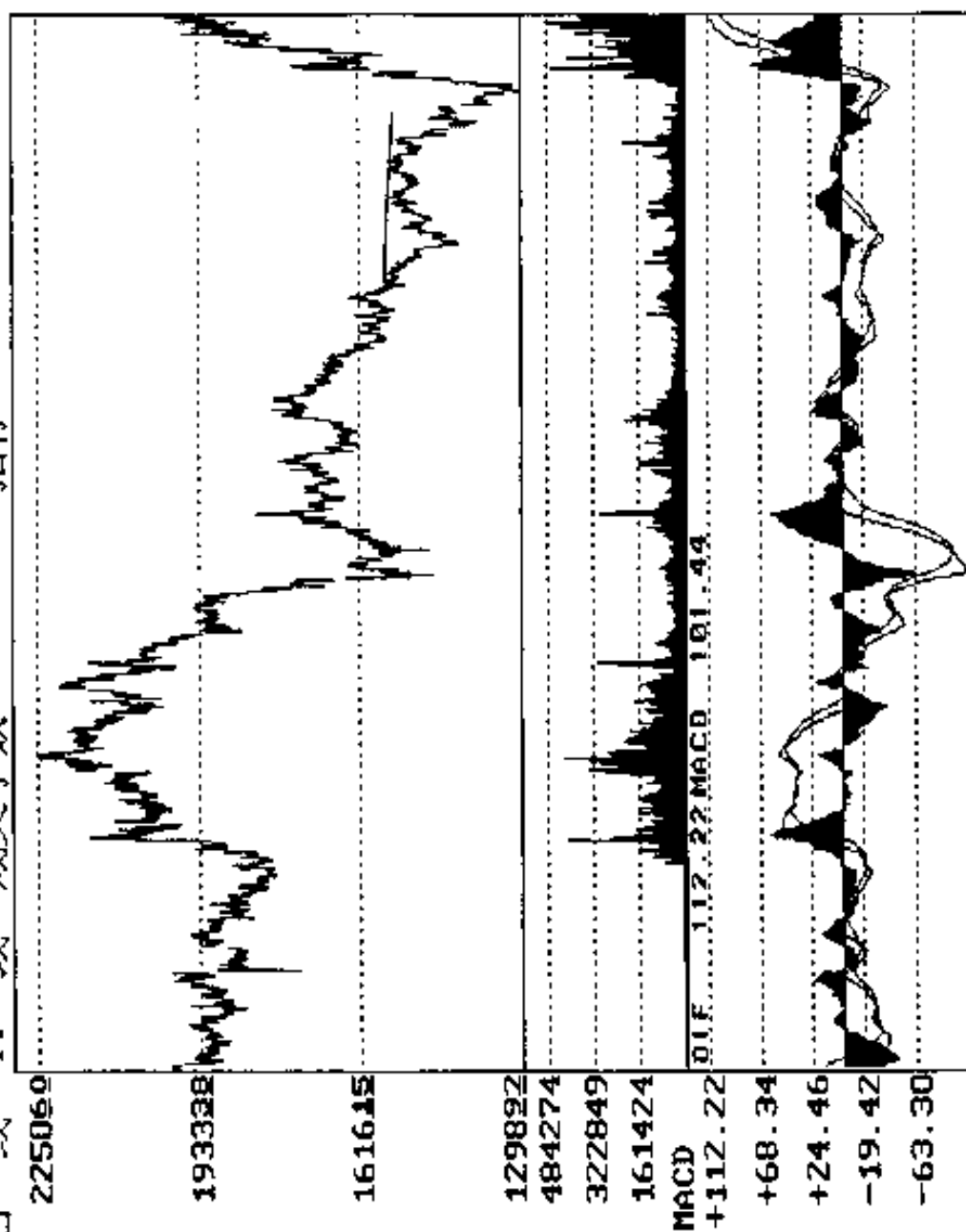


上证指数	160659
上证涨跌	▲4205
上证A股	170391
上证A涨跌	▲4407
上证B股	5182
上证B涨跌	▲267
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334-16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160659
上证最低	156662
上涨家数	432
平盘家数	20
下跌家数	69

51 

日线 K 线 一成交手数—MACD 指标

地产指数 1B0004



上证指数	160659
上证涨跌	▲4205
上证A股	170391
上证A涨跌	▲4407
上证B股	5192
上证B涨跌	▲267
成交总额	2705926.9
成交手数	30277240
委买手数	2701448
委卖手数	3803782
委比	1102334-16.94%
上证开盘	157127
上证最高	160659
上证最低	156652
上涨家数	432 432
平盘家数	20 20
下跌家数	69 69

112	02	04	06	08	10	12	02	04
上证 160659 ▲42052705926.9万30277240手 深证 417696 ▲143712374590.6万26944199手 钱龙 用01,02查明细05,*/*切换, Esc返回 [ ]								

52 505

# 价格形态的分析

---

## 历史会重演

100多年来，技术图形被许多市场人士反复地研究和比较。当一些特定的价格形态多次重复相同的走势时，逐渐被人们加以留意并被分门别类的记录下来。前面已经提到，技术图形本身仅仅是交易结果的一种记录方式，技术分析不是一门严谨的科学，它是一种经验值的总结，或者说它是对技术图形规律性的经验总结，价格形态的分析是其中重要的组成部分。

技术分析者认为，既然一百多年来价格的形态已经呈现出一定的规律性，那么当相同的价格形态再次出现时，我们就认为这种规律性可能“历史会重演”。

有的技术分析者从人类的心理学去解释价格形态的分析，认为价格形态以特定的图形表示了人们对市场的看好或看淡的心理。

不管人们如何评价，价格形态的分析确实经历了时间的考验，值得我们去运用和尝试。

## 跳空缺口

技术图形中，价格的跳空缺口经常出现。具体而言，如果当前交易时间间隔内的最低价比前一个时间间隔的最高价还要高，两者之间缺的那部分价格称为高跳缺口；如果当前交易时间间隔内的最高价比前一个时间间隔的最低价还要低，两者之间缺的那部分价格称为低跳缺口。

高跳缺口通常出现在行情快速上扬时，由于股票短时间内供不应求，交易者以比市场高得多的价格竞价买入，它的出现表明买方占据优势。低跳缺口通常出现在行情快速下跌时，由于市场内买盘稀少，交易



者以比市价低得多的价格竞价卖出，它的出现表明卖方占据优势。请注意，由于股票除息、除权所形成的价格跳空缺口不是我们这里所指的缺口。

跳空缺口根据它在技术图中的位置和作用，可分为普通缺口、突破缺口、中继缺口、竭尽缺口。

普通缺口通常出现在交易量较小的行情中，或者出现在横盘整理的行情中。该缺口多数在以后的二三个单位交易时间内即被回补。由于成交量稀少，该缺口的实际意义不大。

突破缺口通常出现在重要的价格运动完成之后，或者新的重要运动发生之初。例如：价格在突破重要的支撑或阻挡时，常常会以跳空缺口的方式进行。另外，价格对重要趋势线的突破，头肩形形成后对颈线的突破以及盘整行情的末期都有可能产生跳空缺口。

一般地，突破缺口经常不进行回补，即使进行回补，也不应该回补填满，它总是会保留一部分缺口。如果突破缺口被回补填满，反而说明以前的突破可能不太牢靠。高跳突破缺口通常伴随着较大的成交量，其成交量越大，回补的可能性越小，它形成后对价格有一定支撑作用。低跳突破缺口无须较大的成交量配合，它形成后对价格有一定阻挡作用。

中继缺口经常出现在整段上升行情或下降行情的中途，因此可用该类缺口来大致测算本段行情的目标

价位。即：本段行情展开处与中继缺口的距离和中继缺口与目标价位的距离等长。同样，高跳中继缺口对价格有一定支撑作用，低跳中继缺口对价格有一定阻挡作用。

竭尽缺口出现在行情的末端，当价格已抵达了所有目标，而且突破缺口、中继缺口已经出现后，行情末端的最后一个缺口有可能成为竭尽缺口。当该缺口被回补填完，且收盘价已低于缺口下缘时，表明竭尽缺口已经形成，原趋势可能已反转。上升趋势中，形成竭尽缺口的当时或以后较近的时间内通常会伴随着特别庞大的成交量。

图 53 是跳空缺口在上涨行情中出现的假想日 K 线图。

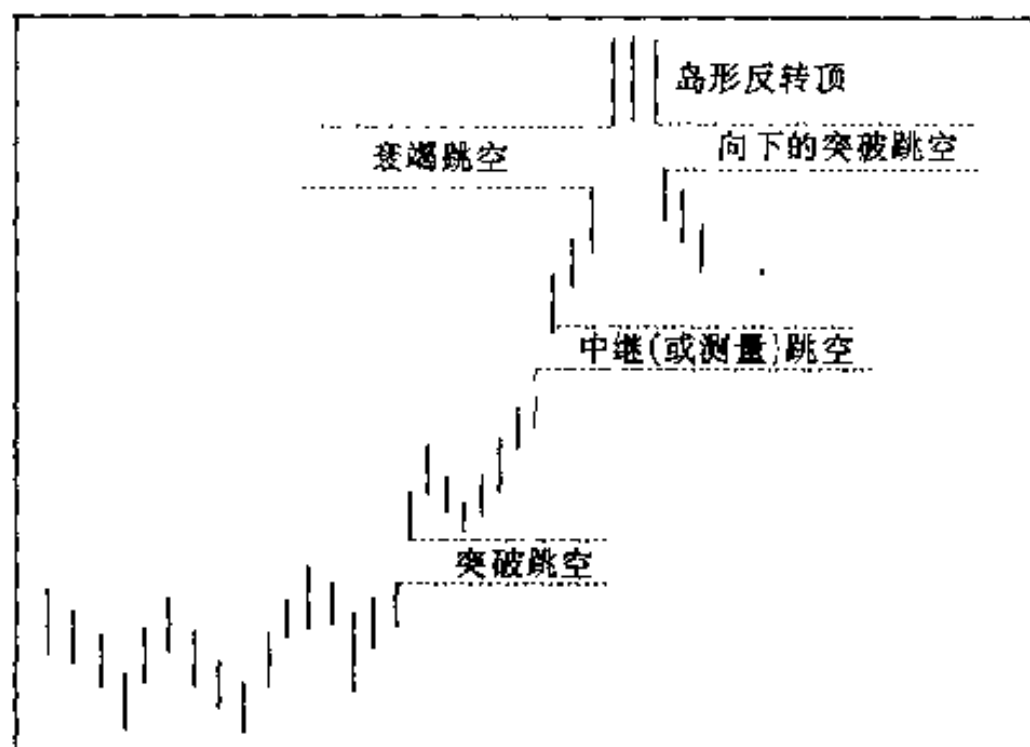


图 53

## K 线的基本形状及其组合

K 线记录的是单位时间间隔内交易所形成的开盘价格、收盘价格、最高价格和最低价格。根据这四种价格（特别是开盘价格和收盘价格）距离的远近，可以将 K 线的基本形状分为三类：

- (1) 阳线（收盘价高于开盘价）；
- (2) 阴线（收盘价低于开盘价）；
- (3) 开收盘同价线。

根据最高价、最低价、收盘价以及开盘价的距离关系，又可以将上述三类 K 线进行细分：

### 1. 阳线

(1) 大阳线：与历史图形相比较，是收盘价距离开盘价较远所形成的，它的出现说明买方当时完全占据了上风。

(2) 带长下影线的阳线：是最低价距离收盘价较远形成的，它的出现显示价格回落到距离开盘价很远时被买方重新推高，市场可能继续走强。

(3) 带长上影线的阳线：是最高价距离收盘价较远形成的，它的出现显示价格一度冲高但后续买盘乏

力，收盘价格有较大回落，上挡阻力较大。

(4) 小阳线：是收盘价距离开盘价较近形成的，与大阳线比较，小阳线的上涨力度略弱。

## 2. 阴线

(1) 大阴线：与历史图形比较，是收盘价距离开盘价较远形成的，它的出现说明卖方当时完全占据了上风。

(2) 带长下影线的阴线：是最低价距离开盘价较远形成的，它的出现显示价格回落到距离开盘价很远时被买方重新推高。

(3) 带长上影线的阴线：是最高价距离开盘价较远形成。它的出现显示价格一度冲高但后续买盘乏力，收盘价格有较大回落，由于收盘价已低于开盘价，上挡阻力很大。

(4) 小阴线：是收盘价距离开盘价较近形成的，与大阴线相比，小阴线显示卖方虽然占据上风，但优势不如大阴线明显。

## 3. 开收盘同价线

(1) 四价相同线：开盘价、收盘价、最高价和最低价完全相同，表明市场向某一个方向发展的态度较为坚决，多出现在开盘即封至涨停或跌停的情况下。

(2) T字线：最高价与开盘价、收盘价相同。它的出现显示买方占据上风，股价以全日最高报收。

(3) 上字线：最低价与开盘价、收盘价相同。它的出现显示卖方占据上风，股价以全日最低价报收。

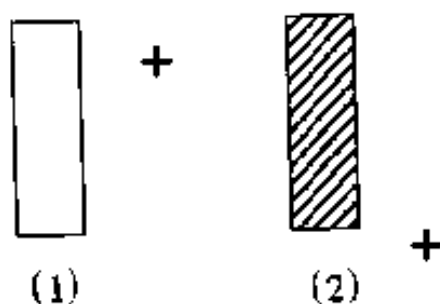
(4) 十字星：开盘价与收盘价相同。它的出现显示买卖双方势均力敌，谁也无法占据上风。

上述分类还可能其他的形状，如：带长下影线的大阳线、带长上影线的大阴线等等。

我们将相邻的几个时间间隔内的几个 K 线的连续称为 K 线组合。一般而言，K 线组合可分为两大类：延续形和非延续形。所谓延续形是指该类 K 线组合出现后，行情多数会沿着市场原先的趋势继续发展。非延续形的 K 线组合出现后，行情多数会出现与原先的趋势一定幅度的相反走势，有时候甚至是整个趋势就此反转的征兆。

延续形的 K 线组合大致包括如下几种：

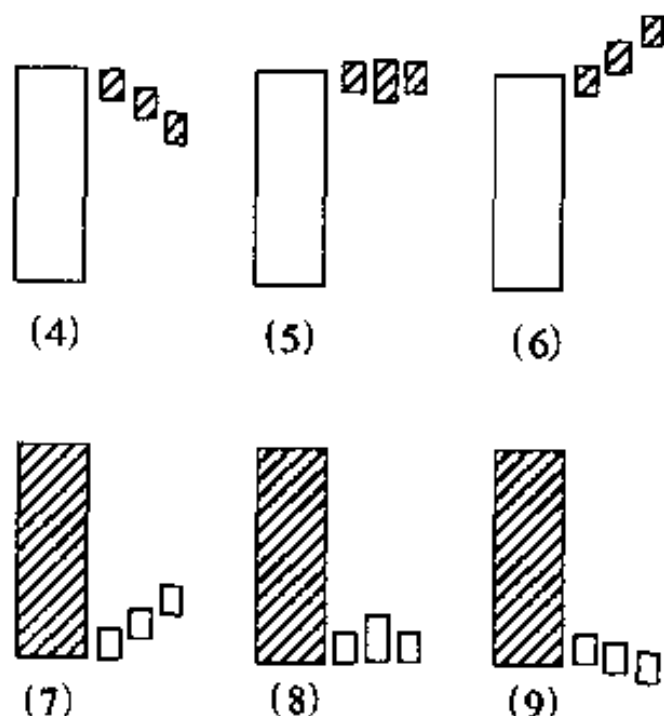
1. 前一个时间间隔的价格范围覆盖了后一个时间间隔的价格。如：



表示经过前期的大幅度波动后，市场处于观望态度，这种图形通常出现在行情的中途。图形 (1) 多出现于上升趋势中，它的出现通常显示价格会继续上

涨；图形（2）多出现在下跌趋势中，它的出现通常会显示价格继续下跌。有时候图形（2）也会出现在下跌行情的末端，但价格重新上涨的力度既弱又缓。

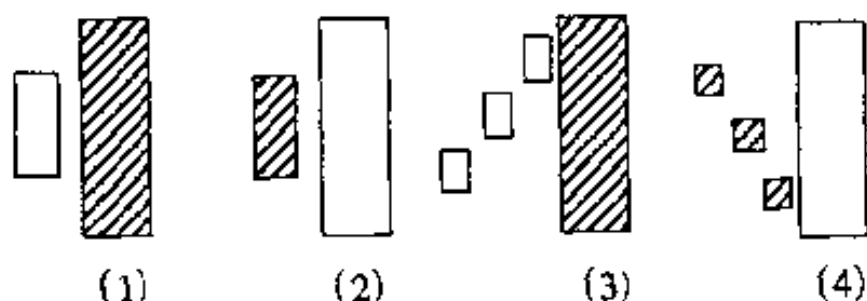
2. 前一个时间间隔的价格范围覆盖了后几个时间间隔的价格。如：



表示经过前期的大幅度波动后，市场处于调整蓄势阶段。虽然图形（4）、（7）中价格一度出现相当幅度的调整，但并没有超过前期的价格范围；图形（5）、（6）、（8）、（9）都是市场强势调整的表现。图形（4）～（6）的出现，显示行情多数会继续上涨；图形（7）～（9）的出现，显示行情多数会继续下跌。

非延续形的K线组合大致有以下几种：

1. 后一个时间间隔的价格范围覆盖了前一个或前几个时间间隔的价格，如：



(1)

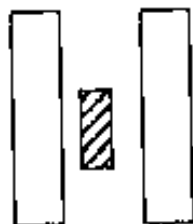
(2)

(3)

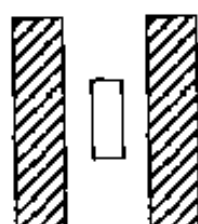
(4)



(5)



(6)



(7)

图(1)和(3)的出现显示行情多数会下跌,尤其当其出现在上升趋势的末端时。

图(2)和(4)的出现显示行情多数会上涨,尤其当它们出现在下跌趋势的末端时。

2. 后一个时间间隔的价格范围与前一个或前几个时间间隔的价格范围相当,如:

图形(5)是两根没有上下影线K线的并列,它们的最高价和最低价相同,多出现在一段下跌行情的底部,后市多数会有一定幅度的上升。

图形(6)多出现在下跌行情中,它预示着下跌之势暂时告一段落,价格可能反弹。

图形(7)多出现在上升行情中,它预示着上升之势暂时告一段落,价格可能回落。

总的说来,K线组合的分析存在着以下问题:

(1) K 线组合在行情进行中所处的位置有时比 K 线组合本身更重要；

(2) 由于分析的时间间隔较短（多为 2 个~4 个），K 线组合分析的随意性较大，往往随着后市的展开，一个幅度较大的价格运动就推翻了前面的分析。

因此，K 线组合的分析（特别是许多非延续形的分析）在实际交易中遇到许多困难。例如：当非延续形 K 线组合中图形（5）出现时，我们还得比较它在当前行情所处的位置，而这需要后市来证明。此时，这种 K 线组合的分析还有什么指导意义呢？一般地，当非延续形 K 线组合出现时，我们更稳健的办法是把它当作一种预警信号。

许多技术分析者将 K 线组合做了更加详细地分类和探讨，如：T 字线、十字星、带长下影线的阳线在不同的行情位置中的作用等等。笔者认为，将 K 线组合的分析让位于时间跨度更长的价格形态的分析可能更牢靠。

## 反转形价格形态

价格形态有两种最主要的分类：反转形价格形态和持续形价格形态。反转形价格形态的出现意味着趋



势正在发生重大反转，行情有可能向着原先趋势相反的方向发展。持续形价格形态的出现可能只是对价格原先趋势的一种调整，行情仍会向着原先的趋势方向继续发展。

反转形价格形态（简称反转形态）主要包括：头肩顶（或底）、三重顶（或底）、双重顶（或底）、V形顶（或底）、圆弧形顶（或底）。一般而言，反转形价格形态的研判包括了三个方面：反转形态的构成和判别；交易量对价格形态的验证；目标价位的测算方法。

### 1. 头肩顶

头肩顶反转形态是价格形态中较为有名的。由于时间跨度较长，形态形成后突破信号清晰可辨，而且经常在各种技术图形中出现，技术分析者对它的研讨最多，也被认为是较为可靠的反转形态。同时，其他的一些反转形态也可看作是头肩顶的另一种形式，所以头肩顶的分析显得较为重要。

图 54 是头肩顶的示例。由于图中渐次形成的三个波峰好比人的半身像，因而得名。中间略高的是头，两侧略低的是左右肩。头肩形之所以成为反转形态，除了历史的规律性而外，利用以前所讲的趋势的概念也可以探讨它的形成和对原趋势的影响。

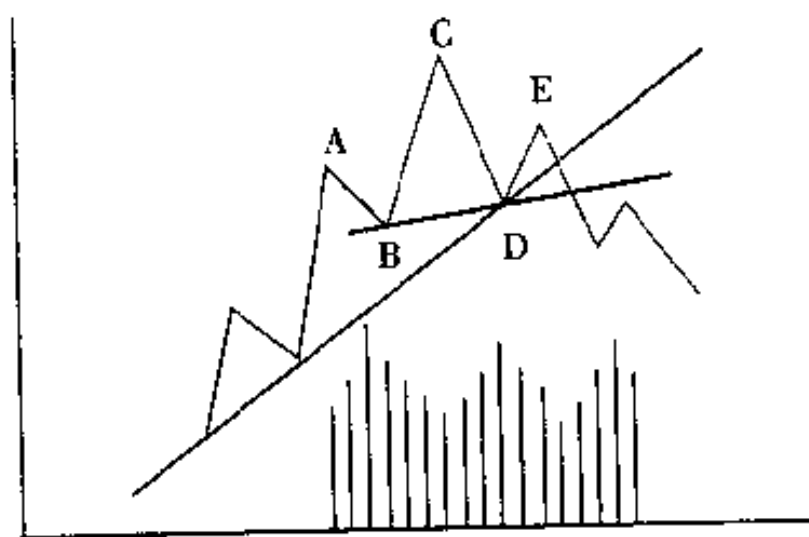


图 54

比如：在上升趋势中（如图 54 所示），价格上涨至点 A 后回落到点 B，成交量有所萎缩；之后价格继续上涨，超过点 A 后到达点 C。此前的涨势都较正常，市场拥有依次上升的波峰、波谷，只是上涨至点 C 时交易量不及上冲至点 A 时大，分析者开始警觉。此后价格回落到点 D，该点低于点 A，但高于点 B。此时的上升趋势可能已经出现问题，因为点 A 被突破后，本来它应该对价格形成支撑作用，但现在它被跌破了。随后的上涨力度较弱，价格没有创新高，成交量也继续减少。此时头肩顶的形态已经形成，当点 E 无法冲破点 C 时，说明上升趋势至少已经由上升变为横盘整理了。有些分析者将点 E 的情况作为卖出平仓

的依据。

当然，头肩顶形成的确认要等到价格（特别是收盘价格）对颈线的有效突破。联结点 B 和点 D（称为颈线，多数时候该线略微向上倾斜或水平，向下倾斜的情况较少），当价格跌破颈线时，特别当跌破 D 点时，我们发现，价格呈现依次下降的波峰和波谷 C、D、E、F，从而形成了新的下降趋势。可以说，价格对颈线的突破，使得原先的上升趋势演变为下降趋势。最后，价格还会对颈线进行反扑，通常其交易量也较小。

在价格的整个演变过程中，上涨势头由放缓到开始停顿，市场处于多空平衡状态。当横向整理底边（颈线）形成的支撑被跌破时，价格演变为下降趋势，头肩顶反转形态因而得以形成和确立。可见，头肩顶（或底）其实也是趋势理论的一种延伸。

由此，头肩顶的形成经历了以下几个阶段：

- (1) 原先的趋势为上涨；
- (2) 价格形成左肩的波峰 A 和波谷 B；
- (3) 价格创新高突破左肩的波峰 A 形成头部的波峰 C，但成交量减少；
- (4) 价格回落跌破左肩的波峰 A，接近左肩波谷 B；
- (5) 右肩的波峰 E 低于头部的波峰 C，且成交量

再次减少；

(6) 收盘价格跌破颈线；

(7) 价格反扑颈线，然后创下新低点。

头肩顶的辨认关键在于成交量；

(1) 从左肩→头→右肩的形成过程中，成交量应逐级降低；

(2) 突破颈线时，成交量应有所放大；

(3) 在反扑颈线时，成交量应有所减少。

头肩顶形成后，我们可以根据图形测算价格可能到达的最小目标位。具体做法是：先测出头（点 C）到颈线的垂直距离，然后从颈线上被突破的点出发，向下投射相同的距离。这种测算的目标价位是最小目标位，有时价格的下跌会超过这个目标位，它的最大目标是原先趋势的出发点。比如：某股票从 5 元上涨到 12 元，那么从反转形态得出的最大下跌目标便是回到 5 元。

在进行目标价位测算时，还应当考虑到其余许多因素。比如：百分比回撤位、市场下方形成的重要支撑区域等等。如果将这些因素都考虑进去后，对目标价位测算的准确性较有帮助。比如：当测算最小目标价位离某个重要的支撑很近时，可以灵活地将测算目标价位定为该支撑。

图 55 是股票祥龙电业（代码 600769）的日 K 线



图。该股股价自 11.57 元上涨，在 17 元~20 元附近逐步形成头肩顶的形态。1998 年 8 月 7 日，股价跌破颈线后快速下跌，其最小目标价位是右侧第二个箭头所指处。

## 2. 头肩底

头肩底恰好是头肩顶在行情处于底部区域的倒像。如图 56 所示，下跌趋势中，跌势逐渐趋缓并形成三个波谷，其中头（点 C）稍低于两肩（点 A 和点 E）。头肩底的形成经历了以下几个阶段：

- (1) 原先的趋势为下跌；
- (2) 价格形成左肩的波谷 A 和波峰 B；

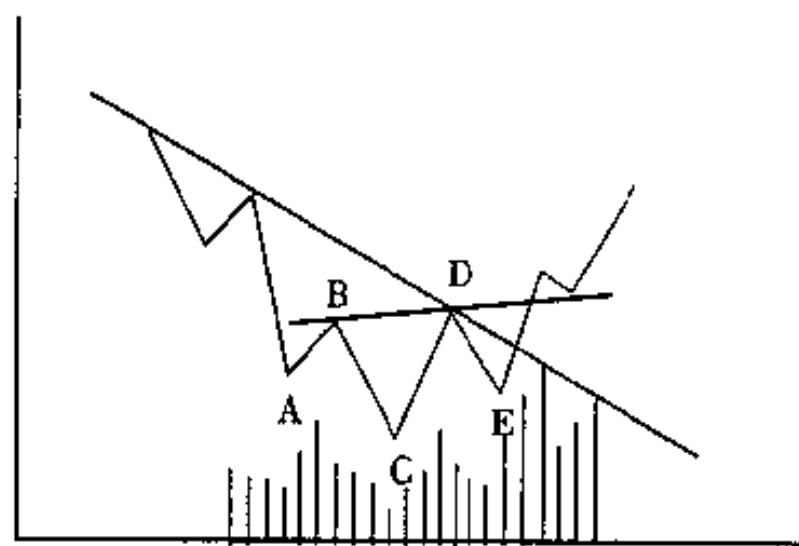


图 56

- (3) 价格创新低突破左肩波谷 A 形成头 C；

- (4) 价格反弹至点 A 以上，接近左肩波峰 B；
- (5) 右肩的波谷 E 高于头部的波谷 C；
- (6) 收盘价格上涨突破颈线；
- (7) 价格反扑颈线，然后创下新高点。

头肩底形成过程中成交量的变化：

- (1) 头部 C→D 的过程中，应当伴随较大的交易量；
- (2) 突破颈线时，成交量应明显的放大；
- (3) 反扑颈线时，成交量应有所减少，而随后的上涨成交量应该放大。

从成交量上来考查，头肩底形态从头部 C→颈线的突破与头肩顶的形成有所差别，其底部形成过程中的上涨应该伴随较大的成交量，无论是头部 C 形成后的反弹，还是对颈线的突破都如此。相对而言，头肩顶形成时，对颈线的突破有时不一定会出现大的成交量或者说对成交量的判别不如头肩底更严格。毕竟价格的上涨总是更需要成交量的配合。上升趋势中，价格难以无量惯性上涨，但下降趋势却可以缩量惯性下跌。由于我国股市只能单向交易，头肩底的辨认显得尤为重要。当价格对颈线形成有效突破前，有经验的技术分析者在右肩形成过程中就开始尝试着买进，或者等到右肩的波谷一旦形成就开始尝试性买进；当颈线被突破后，有效突破当时的价格，以及向颈线的反

扑都是追加买入资金的时机。

如图 57 是头肩底形态突破颈线前后的买进方法。  
突破颈线前的尝试性买入方法：

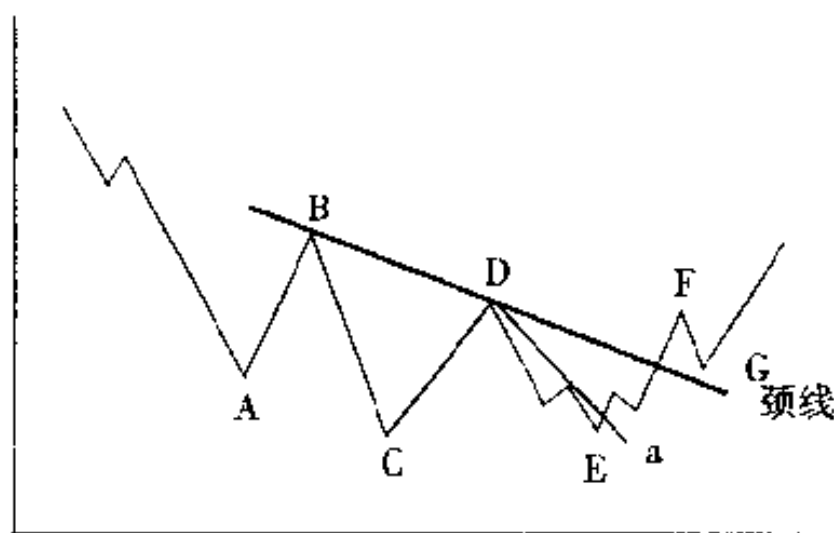


图 57

(1) 判断右肩波谷 E 可能存在的技术支撑位。  
如：头部 C→D 的 0.5~0.618 的回撤位置或其他的技术支撑位，作为买入的价格。

(2) 判断右肩波谷 E 已经形成后买进。如：价格自 D 点回落，探低 E 点后上扬，当日内 K 线图形的移动平均线给出买入信号时，或者当短暂的下降趋势线 a 被向上突破时。

突破颈线后的追加买入方法：

(1) 观察成交量的变化后，判断已突破颈线当时的价格；

(2) 价格反扑颈线失败后，重新上涨时。



显然，这里又涉及到交易策略和资金管理的问题。突破颈线前的尝试性买入投入多少资金，突破颈线后的追加买入投入多少资金，不同的分析者会有不同的选择，究竟以什么样的比例分配资金现在仍没有定论，分析者只能根据自己的经验进行分析判断。

图 58 是股票 ST 中纺机（代码 600610）的日 K 线图。1998 年 12 月—1999 年 1 月，该股股价形成头肩底形态，其中点 C 和 C' 可看作复合的头部。右侧第二个箭头为最小目标测算位。

### 3. 失败形的头肩顶或底

头肩顶或头肩底都是反转形态，它们的出现使得市场运动的趋势趋于向原来相反的方向演变。有时候，某个技术图形刚开始时与典型的头肩顶或头肩底很相似，但随着后市的展开，价格却又恢复到原先的趋势中。此时的头肩顶或头肩底是它们的失败形。

失败形的头肩顶或头肩底有两种途径形成：

- (1) 价格无法突破颈线；
- (2) 价格突破颈线后，重新突破颈线向市场原先的趋势运动。

第 (1) 种途径不用多加解释。一般地，技术分析者认为，一旦价格越过颈线，头肩顶或头肩底就形成了，市场也就不应再返回颈线的另一边。头肩顶形成后，一旦颈线被向下突破，那么只要以后任何一个



收盘价格重返颈线之上，都可以认为价格对颈线的突破是失败的，行情有可能演变成头肩顶的失败形。如图 55 所示，一旦某个交易日的收盘价重回颈线之上，图中关于最小目标价位的分析就可能没有意义了。

可见，价格形态的分析绝非 100% 的只有一种结果，它们在大多数时间里可能会趋于某种结果，但并非永远如此。只有连续地分析市场趋势，及时纠正和提防自己分析中的错误信号，技术分析者才能长期获利。

#### 4. 三重顶和三重底

三重顶的三个波峰的价格大致相当，它可以简单的看成是头肩顶的一个特例，即头与两肩的高度相同。

在三重顶中，交易量往往随着相继的波峰而递减，向下突破时成交量放大。同样，三重顶的颈线被跌破后，形态才全部完成，而且，价格对颈线的有效突破需要比较大的成交量配合。

图 59 是三重顶的示例。图中点 A、点 C、点 E 三个波峰都处在同一水平，点 B、点 D 的两个波谷也在同一水平，由 A→E 三个波峰上冲的成交量逐渐减少，突破颈线时伴随着较大的成交量。三重顶的目标测算方法为，头到颈线的距离与颈线到目标位的距离等长。

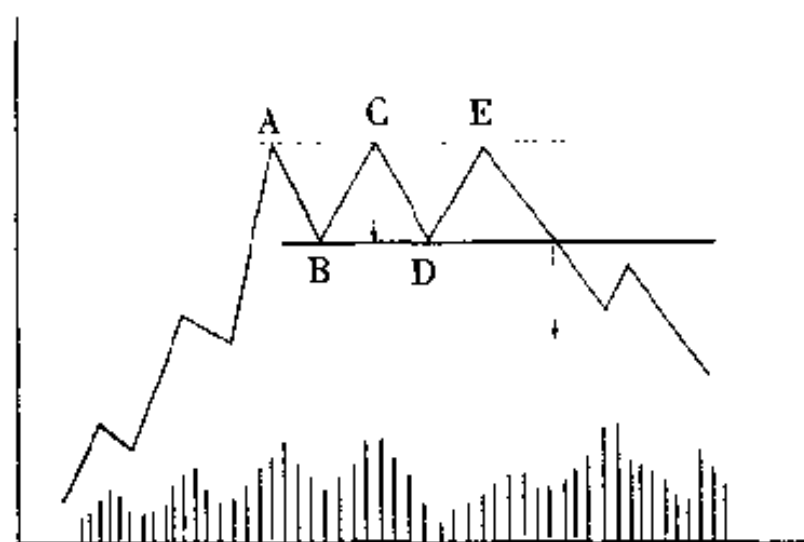


图 59

三重底与头肩底相似，它是头肩底的特例，即头与两肩在同一水平。图 60 是三重底的示例。与三重顶相比，三重底的形成对成交量的要求更高。

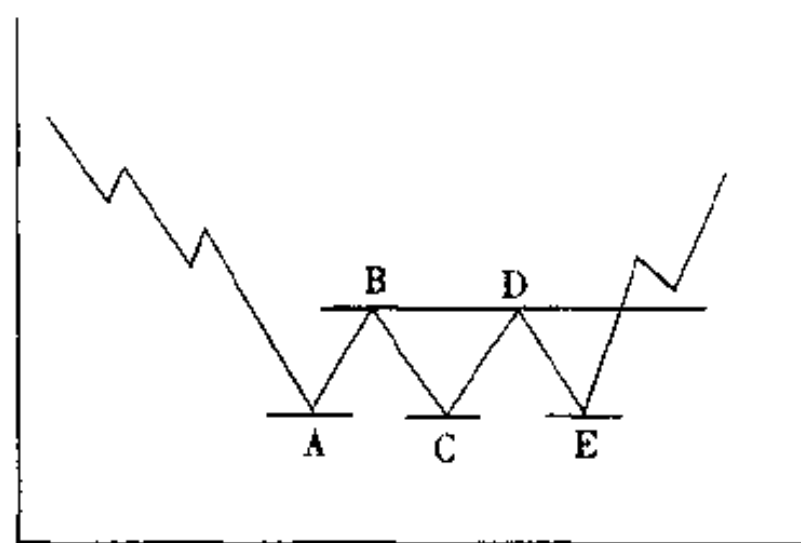


图 60

三重顶（或底）在股市中比较少见，它们的出现不如头肩顶（或底）、双重顶（或底）频繁。图 61 是



股票 ST 双鹿（代码 600633）的日 K 线图。该股股价在 1998 年 8 月～11 月形成三重顶的形态，虽然点 D 较点 B 略低，但股价在跌向颈线时成交量放大，突破颈线时虽成交量萎缩，但随后的反扑以失败告终，其目标价位为右侧箭头所示处（7.52 元）。

图 62 是股票深深宝（代码 A0019）的日 K 线图。该股股价在 1999 年 1 月～2 月形成三重底形态，虽然点 E 的最低价较点 A 和点 C 略低，但收盘价格仍与它们处在同一水平。股价突破颈线时成交量明显放大，并伴随着跳空缺口，随后的反扑失败，其目标价位为右侧箭头所示处。

### 5. 双重顶和双重底

双重顶和双重底经常出现在我国股市中，它们出现的频率甚至超过了头肩顶和头肩底。

图 63 是双重顶的示例。上升趋势中，价格上冲至点 A 回落，至点 B 重新上涨，但却无法突破点 A 的阻挡，冲高至点 C 开始下跌，此时的双重顶形态开始形成。当点 B 所形成的支撑被跌破时，双重顶形态完全形成。反扑失败后，双重顶得到确认。理想的双重顶点 A 和点 C 处于同一水平，从成交量的形态来看，点 A 的成交量略大，点 C 略小。当价格突破点 B 所形成的支撑（为方便起见，点 B 的水平线也称为颈线）时，成交量应明显放大。目标测算的方法是，点

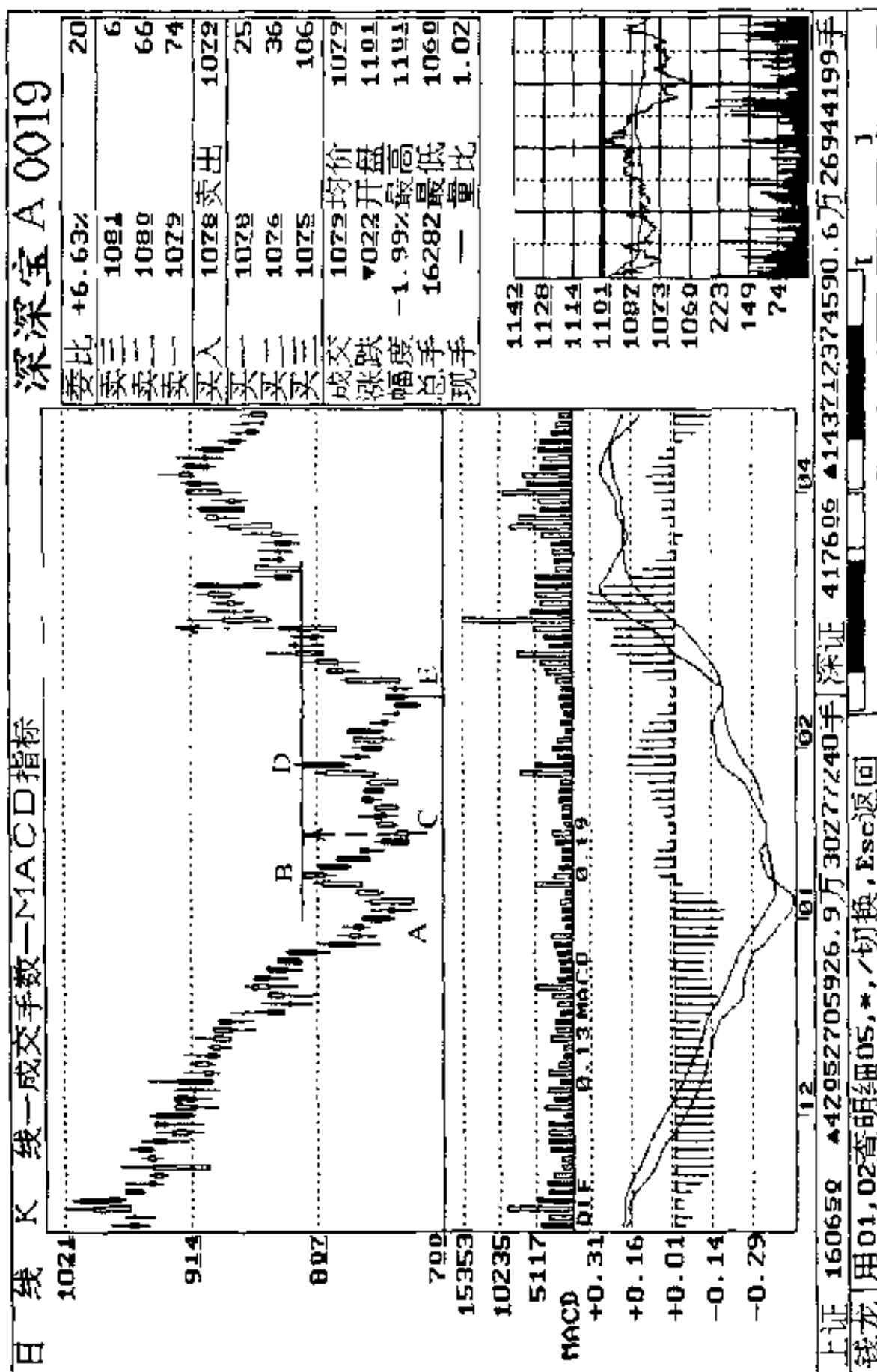


图 62

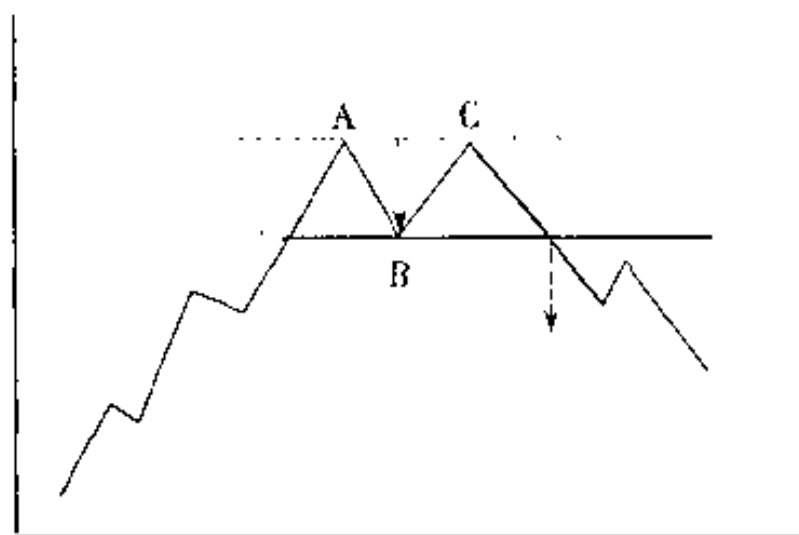


图 63

A 至点 B 的垂直距离与点 B 至目标价位的垂直距离相等。

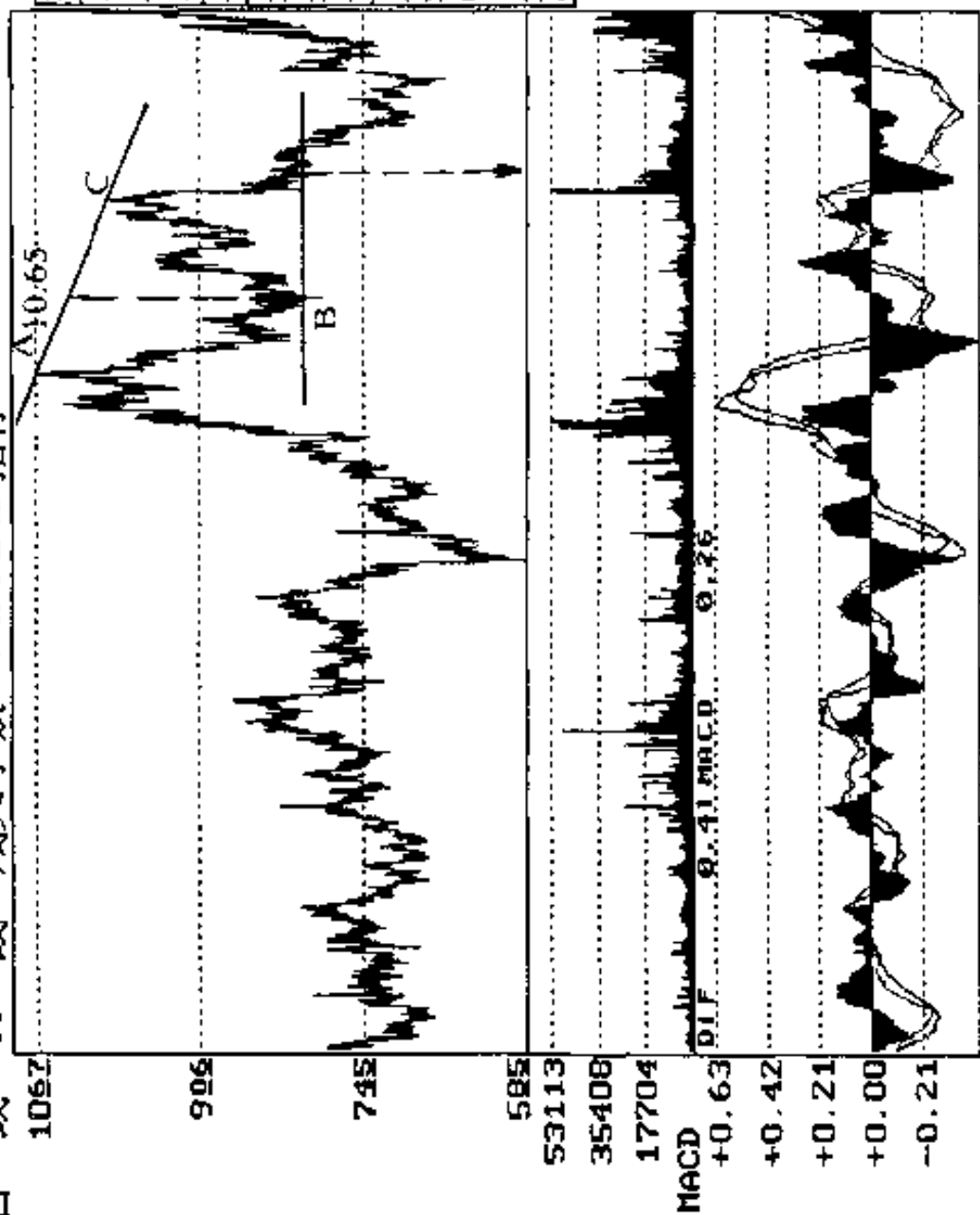
实际的图形当中，有时点 C 的上涨力度偏弱，无法达到点 A 的高度，有时点 C 的上涨力度略强，一度超过点 A 的高度（但只要连续两天的收盘价没有超过点 A 或超过幅度不足 3%），还是可以把它们看作双重顶。有分析者将此时的目标距离定为点 B 至点 A 和点 C 连线的垂直距离。

图 64 是股票祁连山（代码 600720）的日 K 线图。该股股价经过大幅上涨后，1998 年 11 月冲高至 10.65 元（点 A）回落，然后至点 B 企稳反弹，但上冲至点 C 即掉头向下，跌向颈线时成交量明显放大。



日线 K 线——成交量——MACD 指标

祁连山 600720



委比+79.25%	412
买三	947
卖三	946
买二	943
卖二	942
买一	941
卖一	940
成交	932
均价	950
开盘	920
最高	1000
最低	925
总手	1.00
现手	15

Year	Population (Millions)
1977	213
1978	225
1979	235
1980	245
1981	255
1982	265
1983	275
1984	285
1985	295
1986	305
1987	315
1988	325
1989	335
1990	345
1991	355
1992	365
1993	375
1994	385
1995	395
1996	405
1997	415
1998	425
1999	435
2000	445
2001	455
2002	465
2003	475
2004	485
2005	495
2006	505
2007	515
2008	525

上正 160650 ▲42052705926.9万 30277240手 深证 417606 ▲143712374590.6万 26944199手  
 钱龙 用01,02查明细05,\*,/切换,Esc返回

64 22

在颈线附近来回争夺后向下突破，其目标价位在右侧箭头所示处。图 61 和 63 中，成交量都是在跌向颈线时放大，而向下突破的当时成交量却有所减少，此类现象还在其他的一些三重顶和双重顶形态中出现，值得朋友们关注。

图 65 是双重底的示例。下降趋势中，价格跌落至点 A 反弹，冲高到点 B 重新下跌，但却没能突破点 A 的支撑，至点 C 股价再次上涨，此时的双重底形态开始形成，当点 B 所形成的阻挡被突破时，双重底的形态完全形成，随后的反扑失败后，双重底得到确认。理想的双重底点 A 和点 C 处于同一水平。点 A

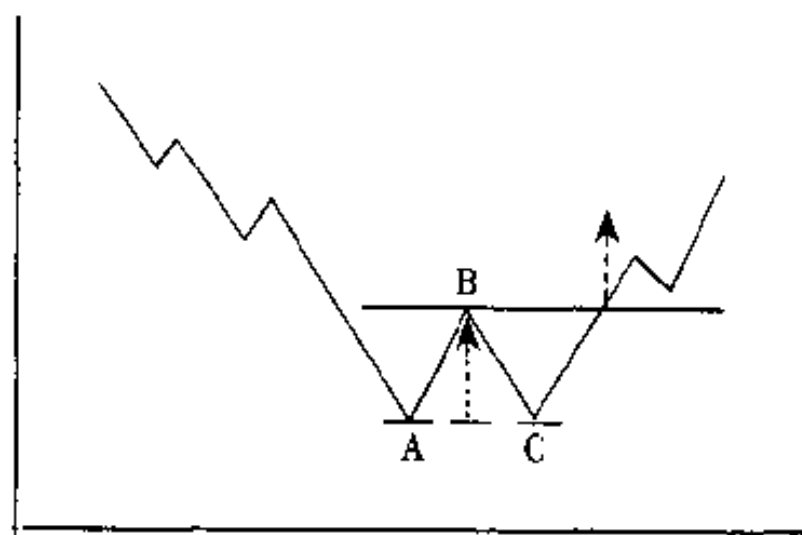


图 65

的成交量较大，点 C 的成交量萎缩，突破颈线时，点 C 的成交量明显放大。相比较而言，双重底对成交量形态的要求比双重顶更严格。目标测算的方法是，由点 A 至点 B 的垂直距离与点 B 至目标价位的垂直距离

相等。

图 66 是股票深益力（代码 A0028）的日 K 线图。1999 年 1 月～2 月，该股股价逐渐形成双重底形态，点 A 的收盘价格与点 C 的处在同一水平，点 B 的颈线以收盘价计算，突破颈线时成交量放大，其目标测算价位为右侧箭头所示处。

## 6. 圆弧顶和圆弧底

圆弧顶和圆弧底形如其名，这类反转形态先在原先趋势的末端形成圆弧状的形态，随后价格朝着与原先相反的方向演变。它们的出现说明趋势的演变很平缓，价格的变化经过了一段较长的时间。

图 67 和图 68 分别是圆弧顶和圆弧底的示例。图中的价格形态像是一圆弧，而对应的成交量的形态也像圆弧。通常地，在圆弧顶的顶部和圆弧底的底部，成交量趋于萎缩，当价格向新的方向运动时，成交量趋于活跃并逐步放大。

圆弧顶和圆弧底在股市中较为少见，它们的形成很难确切地进行判断，而且不具备精确的目标测算规则。在分析其目标测算位时，更多的是考虑形态的规模和持续的时间。另外，以前形成的技术支撑和阻挡、百分比回撤、趋势线等也是考虑的因素。圆弧顶或圆弧底一旦形成，总是比较牢靠的，虽然不多见，还是值得留意。

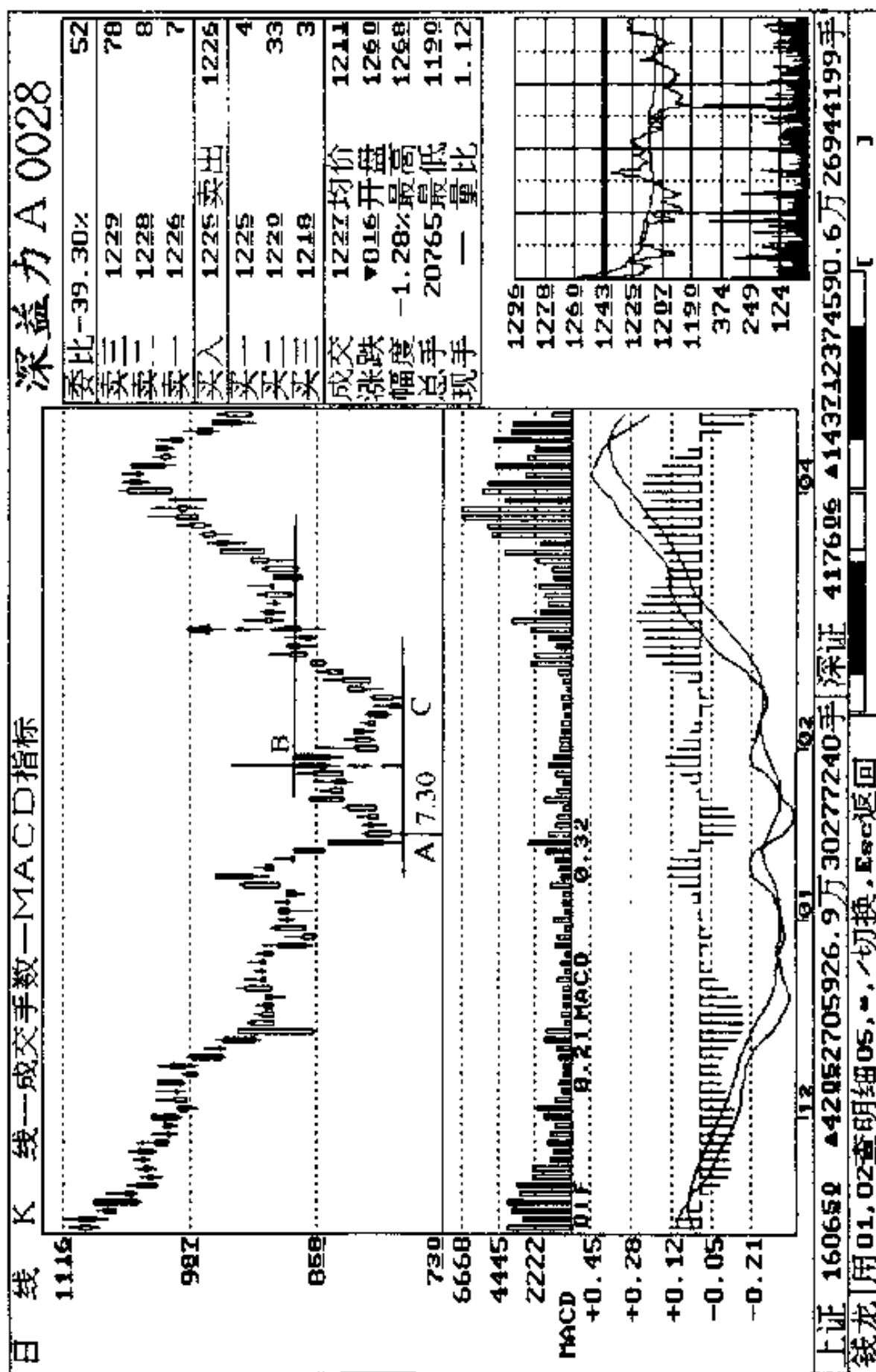


图 66

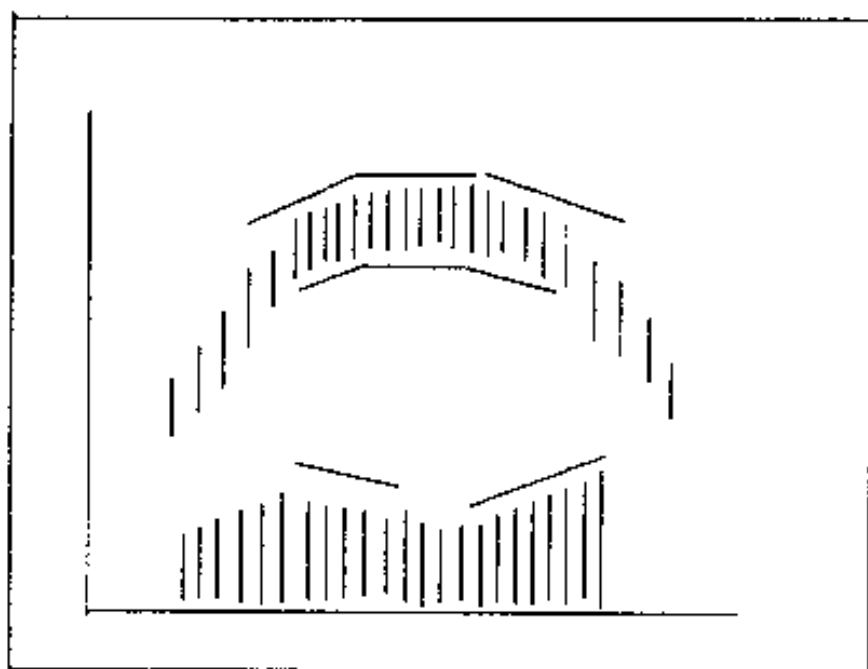


图 67

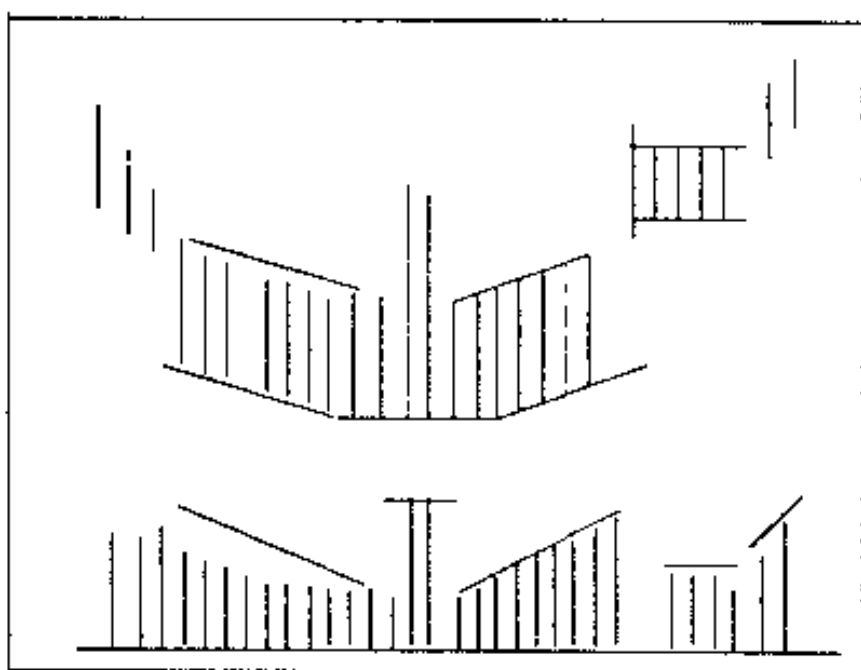


图 68

散户操作

## 7. V形顶和V形底

在前述的头肩顶（或底）、三重顶（或底）、双重顶（或底）、圆弧顶（或底）等反转形态中，价格向反方向运动前，都经历了一个原趋势先趋缓，再逐步形成反转的过程。但V形顶和V形底是反转形态中的特例。它们的出现事先并无任何先兆，价格突然猛地向相反的方向剧烈运动，与市场逐步改变方向的惯常方式大相径庭。

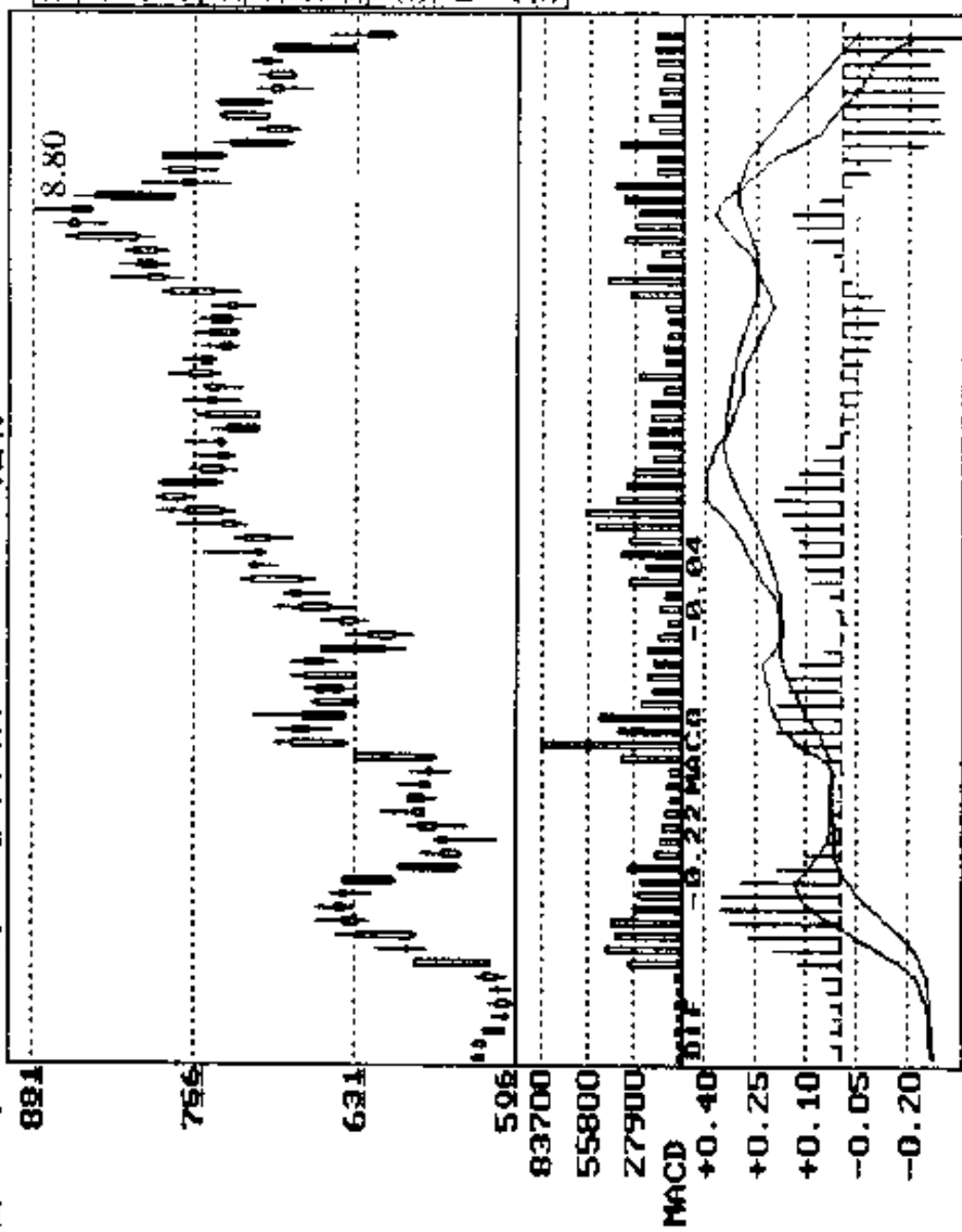
图69是V形顶的例子，该图是股票新都酒店（代码0033）的日K线图。该股股价经过连续拉升上冲至8.80元后，突然掉头向下，在成交量放大的情况下快速下跌，出现较大幅度的回调。

图70是V形底的例子，该图是股票蓝田股份（代码600709）的日K线图。该股股价连续下跌很长时间后加速下滑，探底6.66元后突然连续上涨，成交量明显放大。该股票就此形成上涨趋势，最高达14.93元。

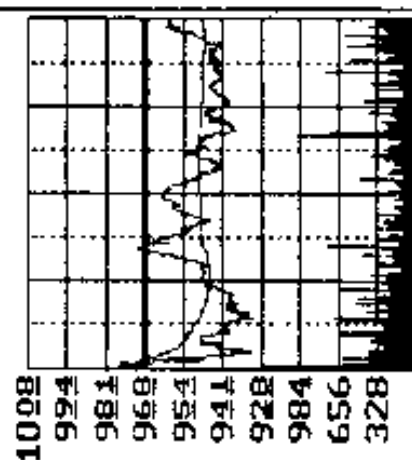
从两图中可以看出，V形形态的形成主要具备两个条件：①原先的趋势持续了一定时间，形成V形反转前开始加速上升或下降；②V形反转时总是伴随着较大的成交量。当原趋势加速运动时形成的陡峭趋势线被反向运动突破后，可以判断V形反转形成。一般而言，移动平均线的买卖信号对V形反转的形成太滞后了。

日线 K 线—成交量—MACD 指标

新都酒店0033

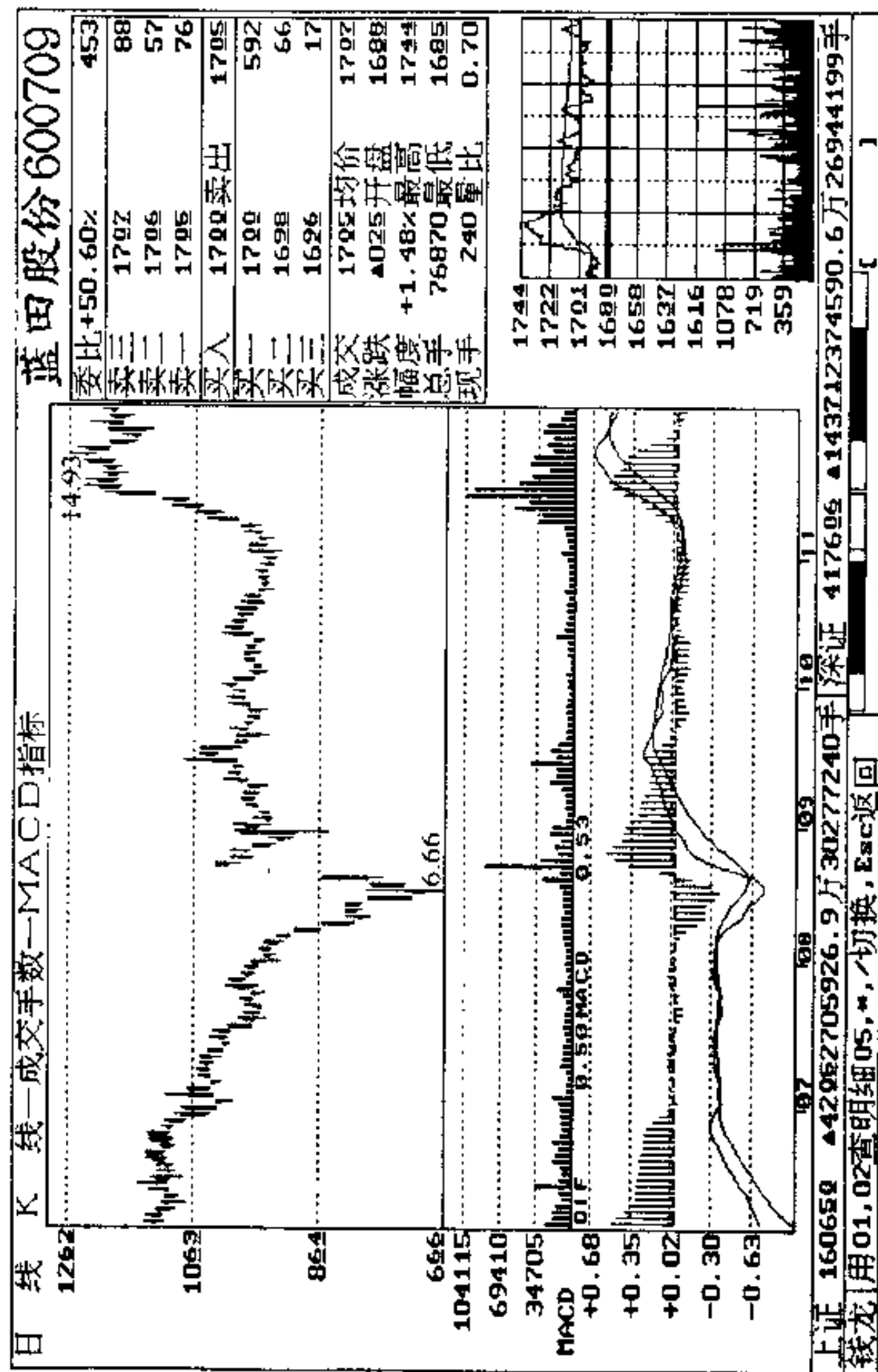


委比-80.38%	515
买三	952
卖三	288
买二	961
卖二	10
买一	960
卖一	280
买入	952
卖出	960
买一	959
买二	10
买三	958
买四	47
买五	957
成交	5
成交均价	947
涨跌	962
开盘	978
最高	978
最低	928
总手	928
现手	0.81



上证 160669 ▲42052705926.9万 30277240手 深证 417606 ▲143712374590.6万 26944199手  
钱龙 用01.02查明细05,\*, /切换, Esc返回 [ ]

69 44





V形反转有时是突发事件或偶然因素刺激形成的。由于原先的趋势在加速运动时很少调整，因此在原先的趋势中缺乏支撑和阻挡；当V形反转刚开始出现时，V形顶部套牢的人想马上平仓离场；V形底部没有头寸的人想立刻买入股票。这些都使得V形反转形成后价格的剧烈运动。有时这种剧烈地运动使价格在很短的时间内回撤20%~30%，让人懊恼不已。

有时，当市场出现V形反转后，很快形成一个小平台，其他的特征与V形形态相一致。它也可以看作是V形形态的一种，称为扩展V形形态。图71是扩展V形顶的示例。一般在顶部，平台向上倾斜，它是买方进行抵抗的表现；在底部，平台向下倾斜，它是

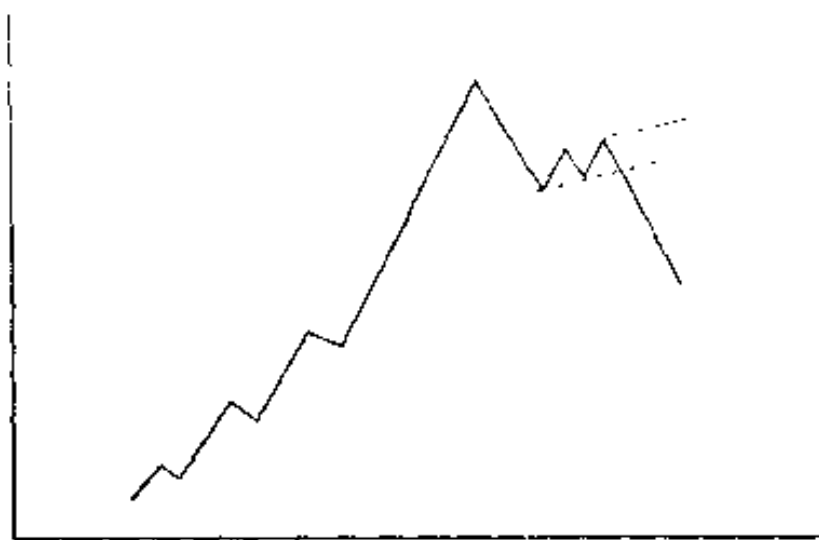


图71

卖方的抛压所致。当平台出现时，交易量会有所下降，趋势恢复后，成交量再度放大。

图 72 是平台整理出现在原先的趋势中的情况，称为左侧扩展 V 形形态，它的出现更为少见。

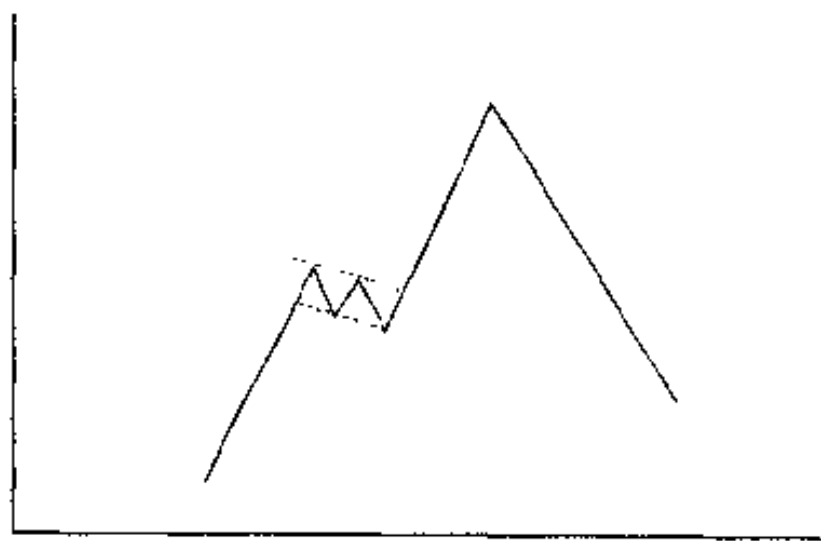


图 72

## 持续形价格形态

持续形价格形态的出现可能只是对价格原先趋势的一种调整，行情仍会向着原先趋势的方向继续发展，这是持续形价格形态和反转形价格形态的不同之处。另外，持续形价格形态通常花费的时间较短，而反转形价格形态花费的时间较长。

持续形价格形态（简称持续形态）主要包括：三角形（又分为对称三角形、上升三角形、下降三角形三类）、喇叭形、钻石形、旗形和三角旗形、楔形、

矩形等。一般地，持续形价格形态的研判包括了四个方面：持续形态的构成和判别；交易量对价格形态的验证；目标价位的测算方法；时间尺度。

### 1. 三角形

首先来看三角形，通过比较价格调整时，上边直线和下边直线的倾斜关系，可以将三角形分为对称三角形、上升三角形和下降三角形三类。上边直线下倾、下边直线上倾的三角形称为对称三角形；上边直线水平、下边直线上倾的三角形称为上升三角形；下边直线水平，上边直线下倾，称为下降三角形。

从形态的构成来看，三角形至少要求有4个转折点，因为上、下边直线至少各由两个转折点联结而成。如图73所示，价格由点1开始进行调整，当点3已经形成，价格回落时，联结点1和点3得到上边直线。同理，价格探底企稳上扬，点4形成后，联结点2和点4得到下边直线。在实际的交易图中，大部分三角形具有6个转折点。图73中，点5和点6分别对上边直线和下边直线的有效性进行了确认。价格在上边直线和下边直线间的横盘整理，构成了三角形的基本形态。当两条直线中的某一条被突破（价格沿原趋势继续发展）后，三角形得到了确认，由此进行目标价位的测算才显得具有意义。

三角形形态的完结，具有时间极限，即两条直线

的交点——顶点。一般价格应该在三角形横向宽度（横向宽度是顶点到点1的竖直垂线的距离）的 $1/2 \sim 3/4$ 之间的某处，沿着原趋势的方向选择突破。如果价格始终局限于三角形内，并超出了横向宽度 $3/4$ 的范围，那么，这个三角形的构造开始变得毫无意义，价格可能出现长期横盘整理直到顶点以外的情况。

因此，三角形形态的分析包含了两个方面的内容：一方面，上、下边直线界定了价格波动的范围。根据价格对上、下边直线的穿越，可以判断该形态是否已经完成，原趋势是否又将开始恢复。另一方面，横向宽度界定了价格突破的时间范围。当价格已处于界定的时间范围内时，我们开始密切关注价格的异常波动。

价格对上边直线或下边直线的突破产生了买卖信号，为技术分析者建仓提供了出入场时机。另外，价格也会向被突破的直线反扑。上升趋势中，上边直线被突破后演化成支撑线，该线提供的支撑边界，是买入区域；下降趋势中，下边直线被突破后演化成阻挡线，该线提供的阻挡边界，是卖出区域。

有时候，上升趋势中的三角形在突破上边直线前会出现假信号，价格先放量跌破下边直线，然后迅速掉头向上，恢复上升趋势。这种情况多数发生在接近顶点的时候，即价格已超过了横向宽度 $3/4$ 的时间范

围。对付此种假信号的方法是：从资金管理方面入手，价格在三角形内窄幅波动时，进行尝试性买入；价格对上边直线进行突破时追加买入资金。

成交量方面，在三角形内，随着价格波动幅度越来越小，成交量相应地逐渐萎缩。当上边直线或下边直线被突破后，成交量应明显地放大。反扑时，成交量减少；当趋势恢复时，成交量再次放大。

三角形的目标价位测算方法是：突破点到目标价位的距离与三角形最宽的部分（点1到另一边直线的竖直线段）相等。

图73是对称三角形的示例。图中的对称三角形具有两条逐渐聚拢的直线，上边的直线下倾，下边的直线上倾。对称三角形通常属于持续形态，它的出现表示趋势处于调整状态，随后可能沿着原趋势继续发展。上涨趋势中，对称三角形通常选择向上突破；下降趋势中，对称三角形通常选择向下突破。

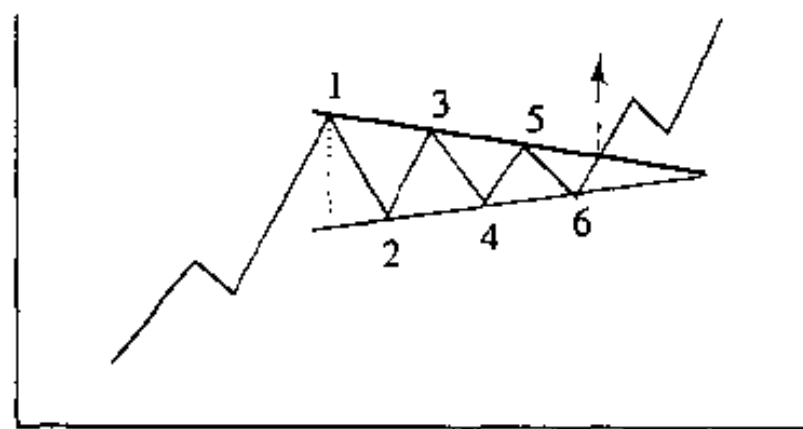


图 73

注：图中箭头所示处为目标价位。

图 74 是上升三角形的示例。图中的上边直线水平，下边直线向上倾斜。它经常出现在上升趋势中，属于看涨形态，价格多数突破上边直线，沿着原先趋势继续上涨，箭头所示处为目标价位。有时候，上升三角形也会出现在底部形态中。在下降趋势处于强弩之末时，它的出现仍然看涨，此时价格对上边直线的突破标志着底部形态的完成，构成了牛市信号。

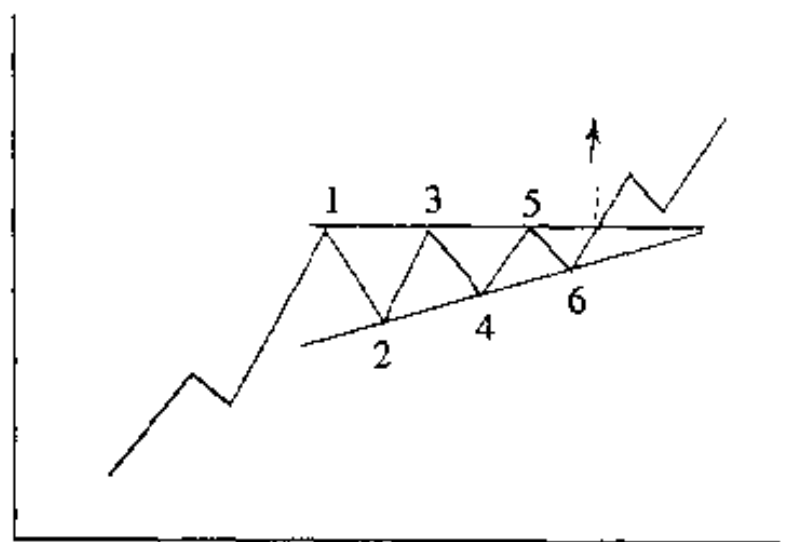


图 74

图 75 是下降三角形的示例。图中的上边直线向下倾斜，下边直线水平。它经常出现在下降趋势中，属于看跌形态，价格多数突破下边直线，沿着原趋势继续下跌。箭头所示处为目标价位。有时候，下降三角形也会出现在顶部，上涨趋势的末端。它的出现仍然看跌，价格对下边直线的突破标志着顶部形态的完成，构成了熊市信号。

三角形的时间尺度需要引起注意。一般认为它们属于中等形态，形成过程通常花费1个月以上，但少于3个月。这一点是区分三角形与三角旗形等其他形态的重要依据。

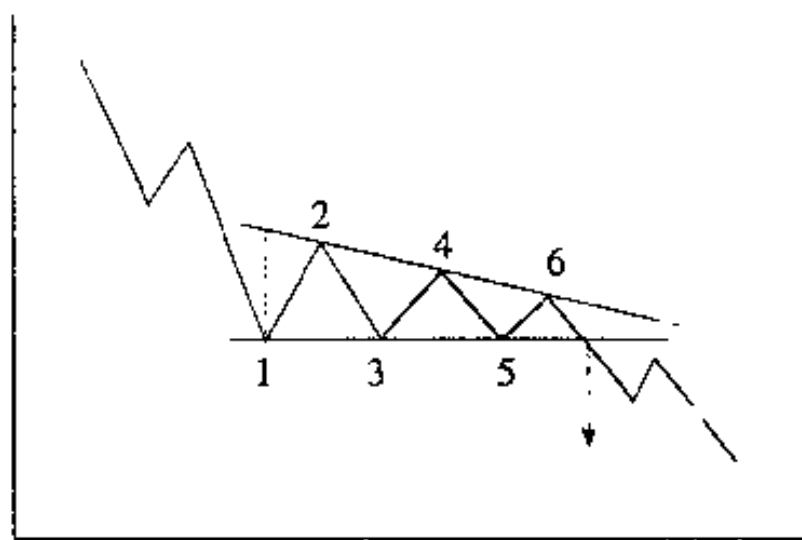


图 75

## 2. 喇叭形和钻石形

喇叭形通常是看跌形态，经常出现在市场运动的顶部区域。它比较少见，但一旦出现，通常便是市场的重要顶部。喇叭形也具有上边直线和下边直线，与三角形不同的是，喇叭形的上、下边直线逐渐发散。它可以简单地看作反向的三角形。

图 76 是喇叭形的示例。图中点 1、点 3 和点 5 构成了上边直线；点 2 和点 4 构成了下边直线。喇叭形有三个波峰、两个波谷。当下边直线被跌破时，形态开始形成并构成了看跌信号。它的反扑通常会突破下

边直线的阻挡，达到前一段下跌幅度的 50%。从成交量来看，随着价格波动幅度的加大，成交量呈放大的趋势。

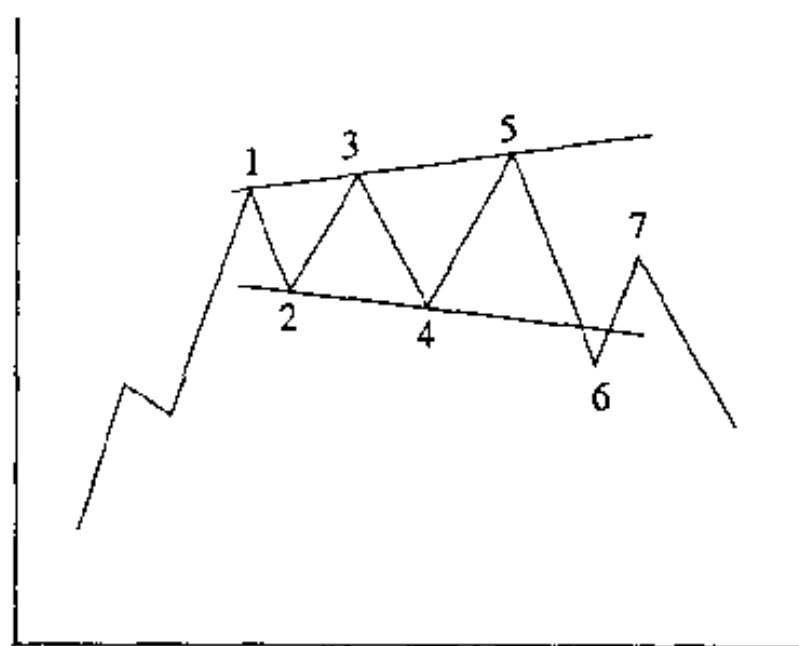


图 76

钻石形是一种较为罕见的形态，它通常出现在市场顶部，成为顶部反转形态。上涨趋势的末端，价格形态与钻石相像，因而得名。它可以看成是两种三角形的结合体——由一个扩大三角形和一个对称三角形组合而成。

图 77 是钻石形的示例。它由两部分组成，前一部分是一个扩大三角形（类似于喇叭形），上、下边直线逐渐发散；后一部分是一个对称三角形上、下边

散户操作



直线逐渐聚拢。它通常是一个看跌形态，在其组成的后一部分，价格突破下边直线后，形态完成，并形成看跌信号。价格的反扑通常受到被突破的下边直线的阻挡。从成交量来看，在前一部分的扩大三角形中，随着价格波动幅度的加大，成交量逐渐放大；在后一部分的对称三角形，随着价格波动幅度的减少，成交量逐渐萎缩，但突破下边直线，伴随着较大的成交量。钻石形的测算方法是，突破点到目标价位的竖直距离与钻石形最宽部分的竖直距离等长。

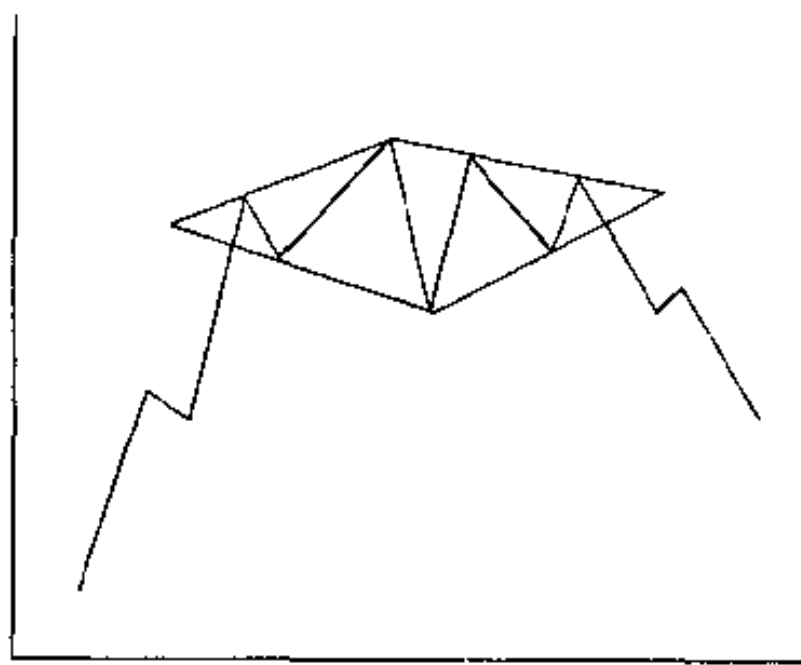


图 77

### 3. 旗形和三角旗形

旗形和三角旗形是两种最可靠的持续形态，很少出现价格反转的情况。在市场出现陡峭的价格运动

后，以旗形和三角旗形进行的调整，表明市场暂时处于休整状态，价格还会沿着原先的趋势快速运动。

图 78 是旗形的示例。市场经过快速上涨后，出现窄幅整理的情况，并且价格被界定在两边平行的直线之内，直线略微向原先趋势相反的方向倾斜。价格对上边直线的突破，标志着形态的完成。从成交量来看，随着旗形的形成，成交量明显地萎缩，当上边直线被突破时，伴随着巨额的成交量。旗形也会出现在下跌趋势中，此时的两条直线略微向上倾斜，价格对下边直线的突破，标志着形态的完成。

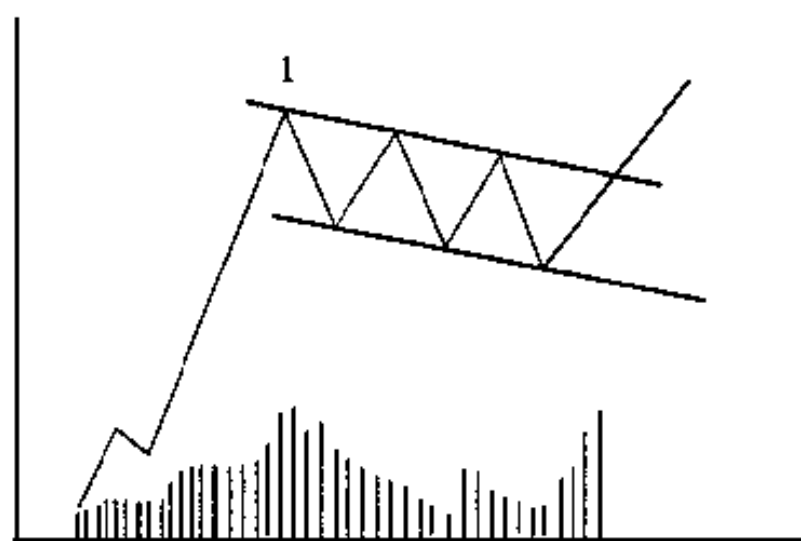


图 78

图 79 是三角旗形的示例。市场经过快速上涨后，出现窄幅整理的情况，并且价格被界定在两条逐渐聚拢的直线之内，极像一个小的对称三角形。价格对上

边直线的突破，标志着形态的完成。从成交量来看，随着三角旗形的形成，成交量明显萎缩，当上边直线被突破时，伴随着巨额的成交量。三角旗形也会出现在下跌趋势中，此时价格对下边直线的突破，标志着形态的完成。

旗形和三角旗形的目标测算方法是相同的。突破点到目标价位的距离与陡峭的那一部分原先趋势的长度相等（等于旗杆的长度）。旗杆的起点是形成当前趋势时信号发生的那一点，终点是出现整理时最先的那一点（图 78、79 中点 1）。

旗形和三角旗形形态的形成较短，一般在 1~3 个星期内完成，其中三角旗形与对称三角形的区别主要在于时间规模上。请注意，三角旗形与对称三角形的目标价位测算方法完全不同。

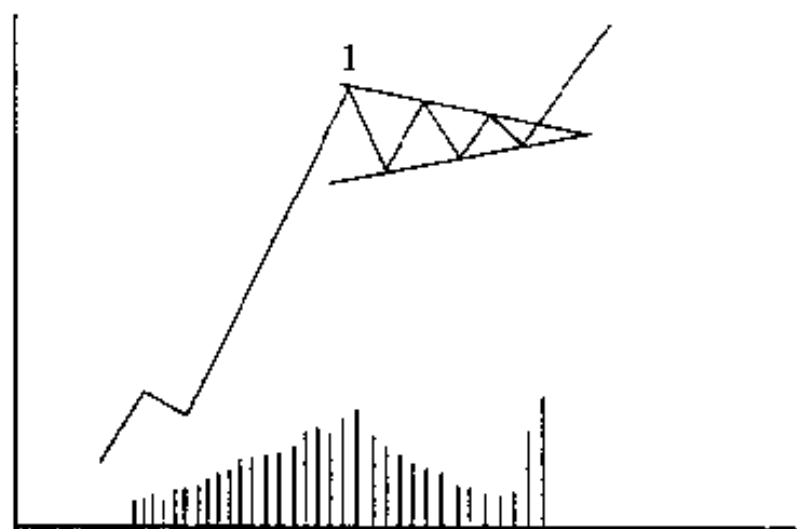


图 79

散户操作

#### 4. 楔形

楔形与对称三角形比较相似：两条相互聚拢的直线界定了价格的波动，通常持续1个月以上，不超过3个月。不同之处在于楔形的上、下边直线具有明显的倾角，而且其倾斜方向与后市的突破方向相反。

图80是下倾楔形的示例。图中上、下边直线均向下倾斜，这一点与所有的三角形都不相同。从成交量来看，随着价格波动幅度的减小，成交量明显萎缩，突破上边直线时，成交量明显放大，同时标志着形态的形成。下倾楔形是看涨形态。

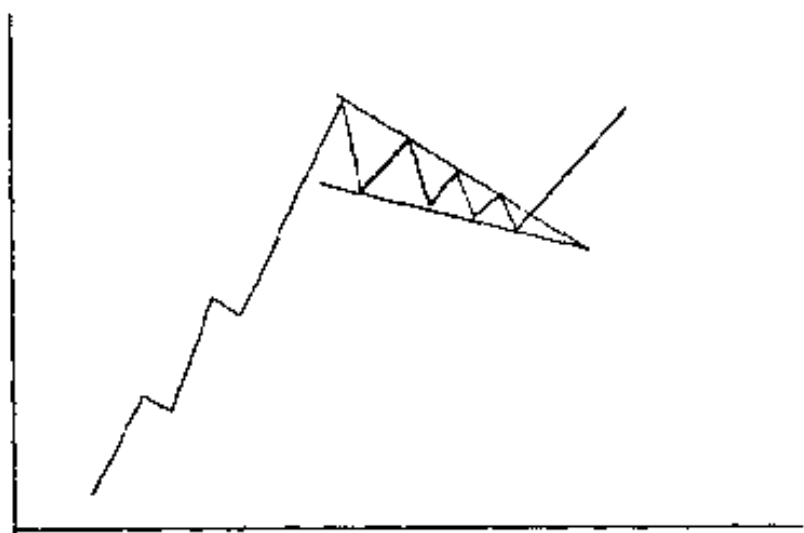


图 80

图81是上倾楔形的例子。图中上、下边直线均向上倾斜，这一点与所有的三角形都不相同。从成交量来看，随着价格波动幅度的减少，成交量明显萎

缩，突破下边直线时，成交量明显放大，同时标志着形态的形成。上倾楔形是看跌形态。

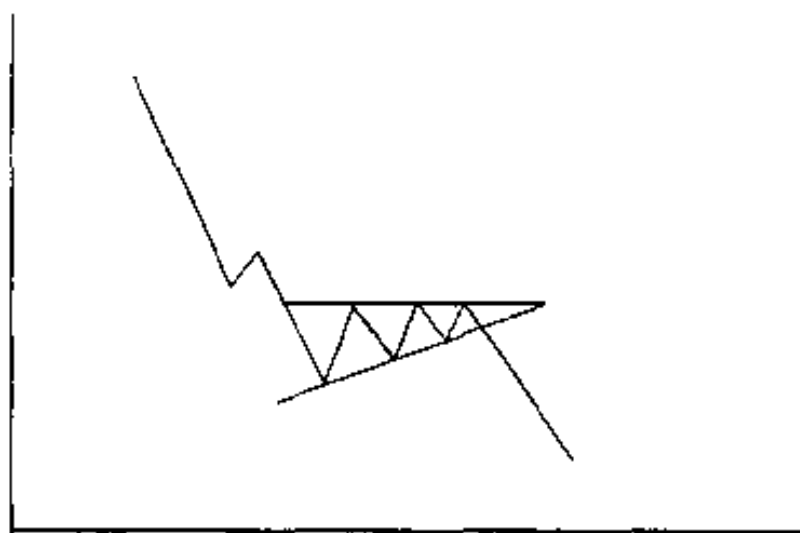


图 81

## 5. 矩形

矩形也是持续形态，市场经过激烈的运动后开始横盘整理，价格被界定在两条平行直线之间。通常它是市场处于调整状态的表现，最后的选择方向仍会沿着原先的趋势进行突破。

图 82 是矩形的示例。市场经过一轮上涨后开始横盘整理，价格被界定在两条平行直线之间。在点 1 突破上边直线后继续上涨，随后的反扑受到上边直线的支撑。从成交量来看，价格在两条平行线之间横盘整理时，成交量仍然比较积极，极少出现成交量萎缩的情况。目标价位的测算方法是，目标价位到突破点的距离与两平行线之间的距离相等。

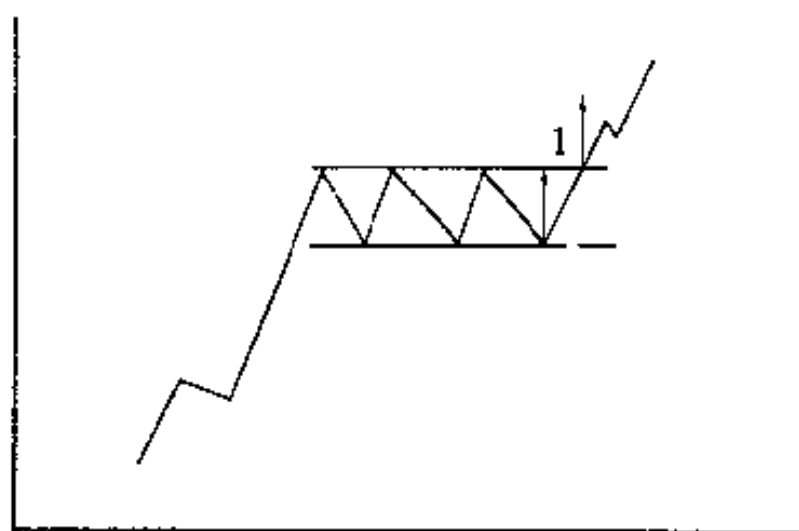


图 82

有时候，矩形也出现在下降趋势中，此时的价格经过横盘整理后会选择突破下边直线。矩形通常持续1个月~3个月的时间，价格在上、下边直线之间进行波动时，成交量没有萎缩，它为短线投资者提供了区间交易的机会。观察矩形的价量配合，能得到许多重要的线索。当价格下跌时总伴随着较大的成交量，而上涨缩量时，多数情况会选择向下突破；反之，则可能向上突破。虽然矩形是持续形态，但在它没有形成之前，我们并不知道它究竟会演变成为三重顶还是矩形，观察价格区间波动的价量配合能给我们许多启示。当然，在比较可能是形成三重顶还是矩形时，我们也可以通过资金管理的办法来提高盈利。当价格上涨放量、下跌缩量时，可以在下边直线附近尝试性买入，准备一旦跌破该线就止损出场。摆动指数在区间

交易中也能大显身手，朋友们可以参阅本书的有关部分。

## 利用价格形态分析交易

我们已经将价格形态简单地分成了两类：反转形态和持续形态。虽然它们并不总是 100% 的最终完成，但与其他的一些规律性东西相比，价格形态的成功率是比较高的。

价格形态的分析总是与原先既有的趋势分不开的。上升趋势中，一个持续形态的出现总是让投资者跃跃欲试，它为投资者提供了两个获利的途径：①继续持有手中已有的头寸，让利润最大化；②当持续形态完成时，提供了追加买入或重新买入的机会。在这里，持续形态的构成和目标价位的测算都对交易发挥了积极的作用。投资者可以在持续形态构成过程中进行尝试性买入，在持续形态完成后追加买入资金，甚至在价格未达到目标价位的情况下择低买入。

下降趋势中，一个反转形态的出现可能是买入股票的低风险区域。经过一轮下跌，价格已经大大降低，市场的风险随之减少。如果在长期图形或其他的

技术分析工具配合下，反转形态完成后，买入股票的风险就相对较小，而且如果价格的趋势反转后形成较为持久的涨势，此时的买入无疑是获大利的良机。同样，我们可以在反转形态的构成过程中进行尝试性买入，在反转形态完成后追加买入资金并建立大部分头寸，在价格未达到目标价位前择低买入。当然，反转后上升趋势的力度和上涨幅度，跟反转形态构造的时间规模以及测算的目标价位都有关系。

上升趋势中，一个反转形态的出现是一个预警信号，它表明当前的上涨或多或少出现了一些问题。由于价格形态在顶部的构造可能持续的时间更短，行情发动时价格趋于快速的下跌，投资者多数在反转形态趋于完成前尽快脱身，将浮盈套现以减少亏损。相对而言，股市中的投资者对反转形态的构成和成交量更加关心，将目标价位的测算放在次要地位。

下降趋势中，一个持续形态的出现似乎让投资者提不起精神，毕竟价格终究还会下跌，在目标价位远未达到之前，采取的策略只能是观望。

可见，价格形态给我们的提示决非仅仅像提供市场的高点和低点那么简单，价格形态的分析是对趋势分析的完善和补充，有时它甚至影响到投资者的交易策略和资金分配，因此，熟练地掌握并运用价格形态的分析颇为实用。



# 波浪理论

---

## 波浪理论——企图战胜市场的 “狂想曲”

把握趋势——形态分析要诀

在所有的技术分析理论中，艾略特的波浪理论无疑是最具有“野心”的。波浪理论通过对形态、比例和时间三方面的概括，对价格运动的轮廓进行了全方位的描述。许多分析者认为波浪理论太过深奥，难以把握。事实上，其理论基础非常简单，大部分内容还是源自道氏理论。目前，大多数的技术分析方法

散户操作

---

都是追随趋势的，其信号必须等到在新趋势确立之后才能产生。本书所介绍的趋势及趋势线、移动平均线、价格形态等技术分析方法都是如此。虽然摆动指数能对底部或顶部的出现产生警示信号，但在一个趋势明显的市场中，其作用却大大降低。波浪理论对市场轮廓全方位的概括，解释了形态有可能在市场的何处出现，具有什么样的预测意义等问题，同样也对即将出现的顶部或底部能提前发出警告信号。

波浪理论具有三个重要方面——形态、比例和时间。形态是指波浪的构造和分类；比例是指各个波浪之间的价格幅度呈一定比例关系；最后一方面是时间。艾略特认为，在证券市场上，价格的任何涨跌，都属于长期波浪的片断，它们总是按照“菲波纳奇总和级数”进行周期性的走势。他甚至认为在宇宙，任何自然的现象，长期都有其节奏，并且会一再地重复出现。朋友们试想一下，如果市场运动的形态、可能到达的目标价位、甚至行情发动时间都能通过一种理论进行分析，是一件多么令人兴奋的事情。所以，笔者认为波浪理论是一首企图战胜市场的“狂想曲”。虽然它在一些个股的分析当中作用不大，但其思想却值得学习。

在以后的一些内容里，我们将分别探讨波浪理论的有关内容。需要指出的是，本书关于波浪理论的内

容仅涉及到其中的一些重要内容，如果朋友们要学习使用波浪理论，还需要查阅有关书籍。同样，它的学习和使用也有一个循序渐进的过程。

## 波浪的划分和级数

艾略特的波浪理论，既继承了道氏的理论，又大大地前进了一步。道氏认为，证券市场的价格波动，可分为原始移动、次级移动和日常移动三种。

原始移动又称为主要趋势，指市场长期所表现出的运动方向。若表现为上涨趋势，指多头市场，特点是股指屡创新高。一般而言，最长的多头市场约经3年4个月结束，最短的亦达15个月；若表现为下跌趋势，指空头市场，特点是股指屡创新低。一般而言，空头市场最长的期间为24个月，最短的为11个月。

次级移动又称为次要趋势，它是原始移动进行过程中的调整，一般持续3个星期到3个月。次级移动的方向总是与原始移动的方向相反，强势市场中，其回撤幅度等于原始移动的 $1/3$ ；弱势市场中，其回撤幅度等于原始移动的 $2/3$ ，有时回撤的幅度为 $1/2$

(有关内容可查阅“50%回撤”)。

日常移动又称为短暂趋势，它是指市场内每日的价格波动，其延续快则数小时，慢则数日，但最多不超过6个交易日。日常移动大多是市场技术性形势所造成，与经济变动的联系较少。当技术性形势强烈时，价格上升；技术性形势软弱时，价格下降。

道氏将这些价格的波动与海浪进行了形象的比较：日常移动似波纹，次级移动似波浪，原始移动似浪潮。

艾略特在承认三种价格波动的同时，进一步认为，价格的任何涨跌，都属于长期波浪的片断，最长的波浪周期称为总周期，覆盖的时间长达50年以上。同时，价格的演变依据着一组特殊且不断重复的规律发展，这组规律便是以“五个上升浪和三个下跌浪”作为一次循环交替推进。其中，三个下跌浪可以理解为对五个上升浪的调整。

图83是“五个上升浪和三个下跌浪”基本形态的示例。图中1、3、5三个浪是上升浪，2、4两个浪是调整浪。其中浪2是对浪1的调整；浪4是对浪3的调整；a、b、c浪是对1~5浪的调整。每一个完整的循环都包括了这几个基本的浪，并因此而划分成两段：首段通常用数字表示，末段用字母表示。

第一次的八浪形态出现以后，另一个相似的循环

亦出现，然后是第三次相似的循环形态，都是五升三  
跌，构成五个向上为主导的大浪，然后便是三个向下  
为主导的大浪，其形态便是五跌三升，直至完成下跌  
的三个浪。换句话说，无论价格如何变动，其时间周  
期的长短如何，其基本的八浪周期是不变的。

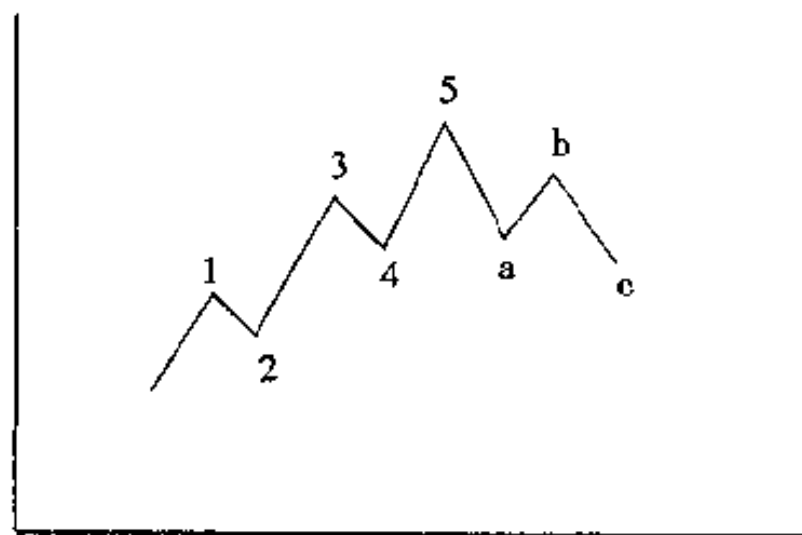


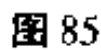
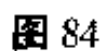
图 83

同样，每一个浪都可以向下一层次划分成小浪，  
而小浪同样可以进一步向更下一层次划分出更小的  
浪。反之亦然，每一浪本身也是上一层次波的一个组  
成部分。

图 84 显示了上述关系，它也是基本的波浪形态。

最大规模的浪①和浪②可以划分为 8 个小浪，然  
后这 8 个小浪再细分，可得到 34 个小浪。而最大的  
浪①和浪②只是更高一层次的五浪上升结构中的两个  
浪而已。

## 波浪理论



• 167 •

一个完整的市场周期，波浪细分的关系如下：

波浪细分	牛市周期	熊市周期	完整周期
大循环浪	1	1	2
基本大浪	5	3	8
中型浪	21	13	34
小型浪	89	55	144

表中的各个数字都是菲波纳奇数列中的数字（可查阅本书“菲波纳奇数列”）。

艾略特根据分析的需要，对波浪的级数进行了划分，共分为九级，其特定的代号如下表：

波浪级数	上升五浪代号	下跌三浪代号
超级大循环浪	无特定代号	无特定代号
大循环浪	(I)、(II)、(III)、(IV)、(V)	A、B、C
循环浪	I、II、III、IV、V	A、B、C
基本大浪	①、②、③、④、⑤	a、b、c
中型浪	(1)、(2)、(3)、(4)、(5)	(a)、(b)、(c)
小型浪	1、2、3、4、5	a、b、c
细浪	i、ii、iii、iv、v	—
微细浪及最微细浪	无特定代号	无特定代号

### 1. 推动浪之扩延浪

上升浪的基本模式是三升二跌，但实际交易所形成的图中，上升浪中的推动浪即 1、3、5 三个浪的变

化比较多，根据其变化可分为三种情况：扩延浪（又称延长浪）；倾斜三角形；失败形态。

扩延的波浪与先前的每一段浪的趋势是一致的，通常波浪扩延后，便会将5段浪扩延至9段浪。但是波浪扩延的情况，并非在每一段浪中都会出现。一般地，波浪的扩延具有以下规则：

（1）通常1、3、5三个浪之中，只有一个浪会出现扩延的情况；

（2）假如第1浪和第3浪长度相等，则可以预测第5浪极可能成为扩延浪。特别当第5浪的成交量比第3浪大时，出现扩延的机会更大；

（3）倘若第3浪属于扩延浪，则第5浪的长度和运行时间会与第1浪相似；

（4）假如第5浪属于扩延浪，调整浪将会以双重回撤的形态运行。

图86是市场处于牛市和熊市时扩延浪的形态，由图可知，所谓扩延，其实就是1、3、5浪被额外的添上5个小浪结构时的情形。图中第1种情况为第1段浪扩延，最不常见；第2种情况在股市中最常见，为第3段浪扩延；第3种情况在商品期货中最常见，为第5段浪扩延；第4种情况5个主浪的长度相等，很难弄清哪一浪是扩延浪。

除了第1段浪中可以出现扩延浪之外，在该段扩



延浪的波浪之中又可以出现再扩延的情况。实际的分析方法与我们刚才所讲的方法一样。

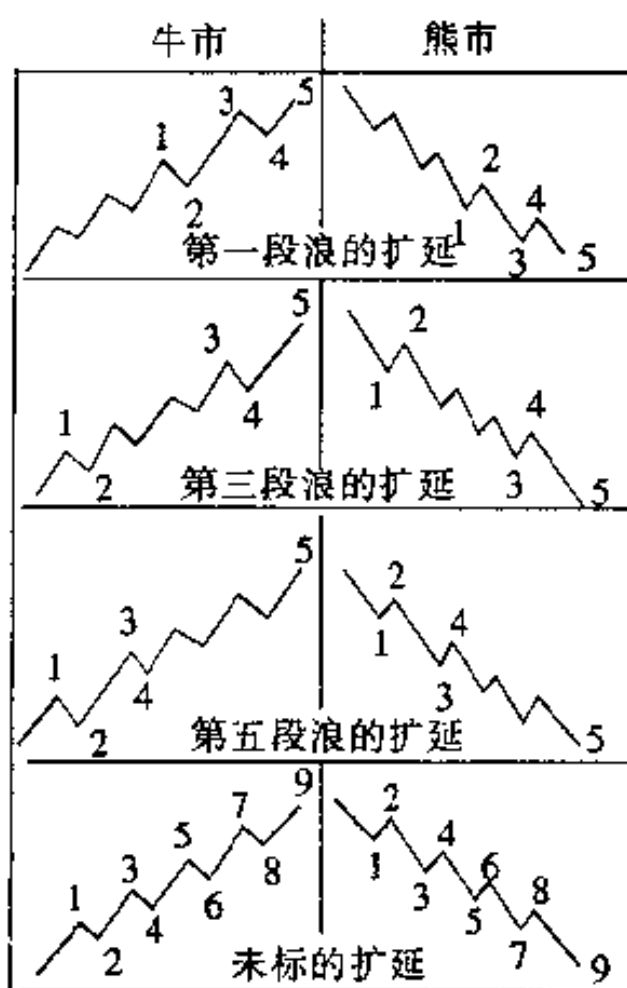


图 86

可能会改变整个波浪级数的变化。因为市场如果恢复上涨趋势，第二次的反复回升可能是更大级数的波浪起点；否则价格形成顶部，成为先前大浪出现不规则顶点之调整波浪的 a 段及 b 段。

图 87 和图 88 是第 5 段浪扩延后“双回撤现象”的示例。

## 2. 推动浪之倾斜三角形和失败形态

特别地，当第 5 段浪成为扩延浪后，随之而来的三个调整浪会出现“双回撤现象”。即在 5 段浪扩延完成后，调整浪会回跌至先前第 5 段浪扩延部的起点，并在该点再次回升至第 5 浪的高点水平或创新高。这两次因第 5 段浪的扩延所带来的反复，很可能

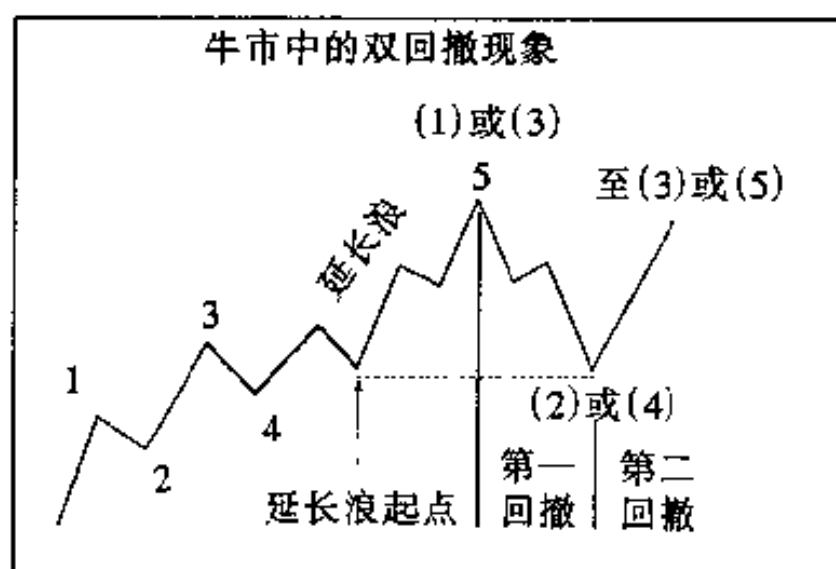


图 87

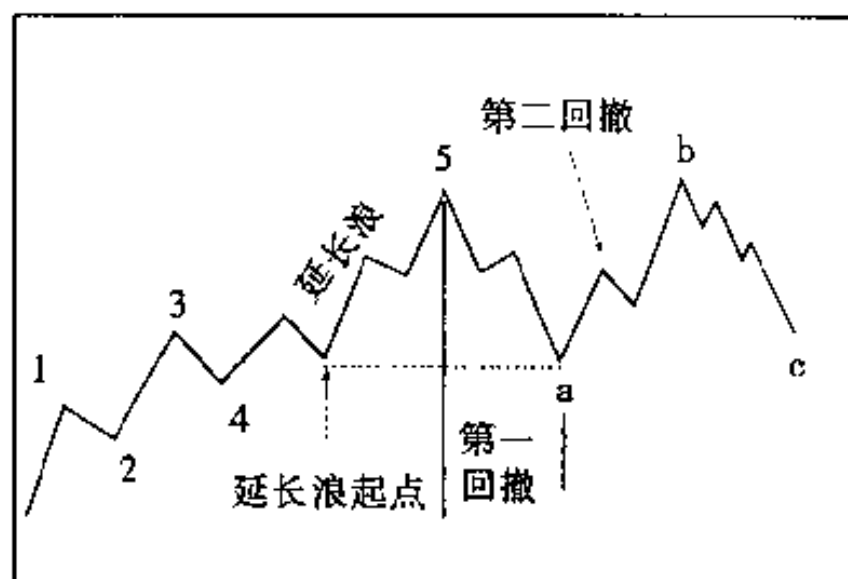


图 88

主浪中，价格在顶部或底部有可能形成上升楔形和下降楔形，它们通常出现在第5浪中，其走势和第5浪的扩延相仿，代表了消竭性的上升和下跌。当类似形态出现后，其预期的跌幅及升幅亦和价格形态的分析一样，出现急挫或急速反弹，重返形态形成前的

起点。

图 89 是第 5 段浪成为上升楔形的例子，图 90 是第 5 段浪成为下降楔形的例子。它们具有以下共同特性：

- (1) 无论上升楔形和下降楔形都具有 5 浪结构；

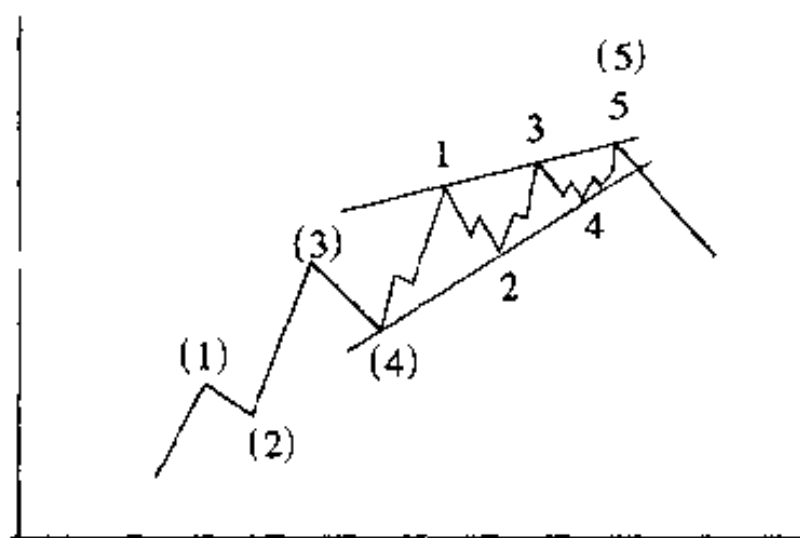


图 89

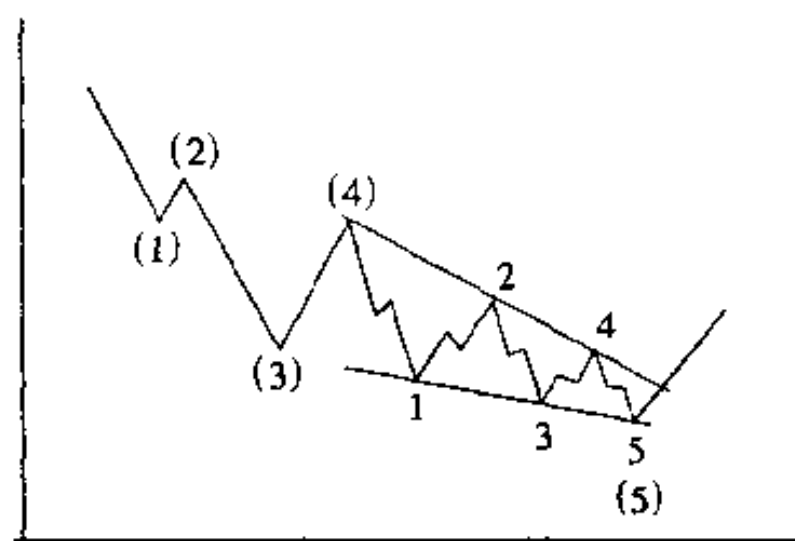


图 90

(2) 5浪结构中的每1个浪全都可以再细分为低一级的3个小浪。

(3) 第4个浪的底可以低于第1个浪的顶。

5浪形态中，第5段浪未能抵达或超越第3段浪的顶点或低点的情况，称之为失败形态。它的出现，在较低级数的波浪中较多，由于不能超越前期的高点或低点，其走势向分析者揭示了警告信号。通常第5段浪的失败形态就是反转形态中的双重顶或双重底，其低一级的小浪可以明显再细分为更低一级的5个小浪。

图91和图92分别是牛市第5浪的失败形态和熊市第5浪的失败形态。

### 3. 调整浪之曲折形和平台形

波浪理论中，推动浪的级数和趋势相对地比较容易辨认、划分和分析，但下跌的调整波浪，却比较难辨别和区分。有时候，只有在调整浪已经完成后，才能够确认出来。唯一可以肯定的是，调整浪绝不会以5浪结构出现，它属于3浪结构，只有推动浪才具有5浪结构（唯一的例外是在三角形形态中）。调整浪有四个类型——曲折形、平台形、三角形、双三浪结构和三三浪结构。

曲折形属于3浪结构的调整浪形态，其方向与主要趋势相反，该形以“5-3-5”的13个波浪段模式

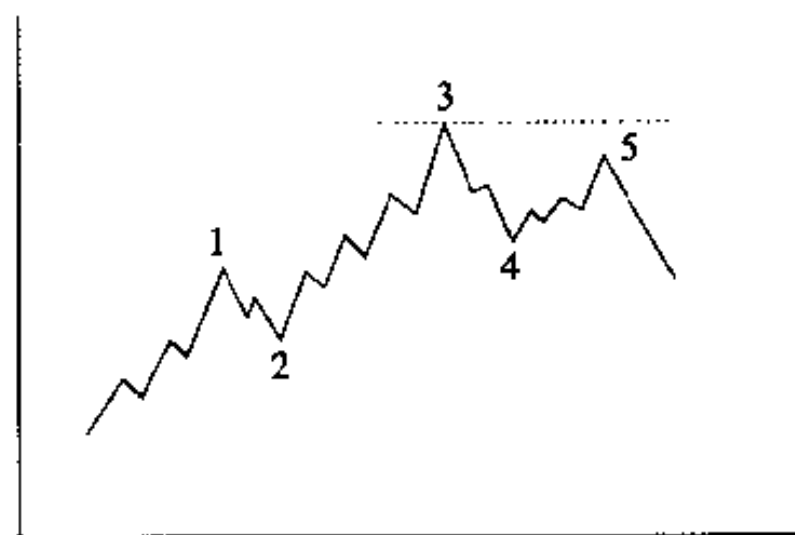


图 91

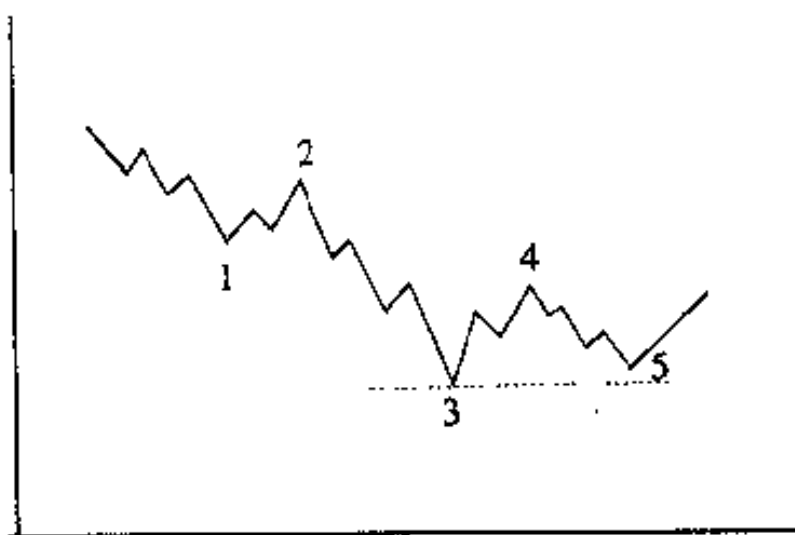


图 92

运行，包括双重曲折形。图 93 是曲折形调整浪的示例。其中左图为牛市曲折形，右图为熊市曲折形，它

们均呈现“5-3-5”的运行模式。图 94 是双重曲折形的示例。它通常出现在规模较大的调整形态中，第一个 C 点只是较高级的Ⓐ点而已，完成Ⓐ点的回升后，再度下跌的一段便是另一个曲折形，其 C 点恰好为大浪的Ⓒ点。

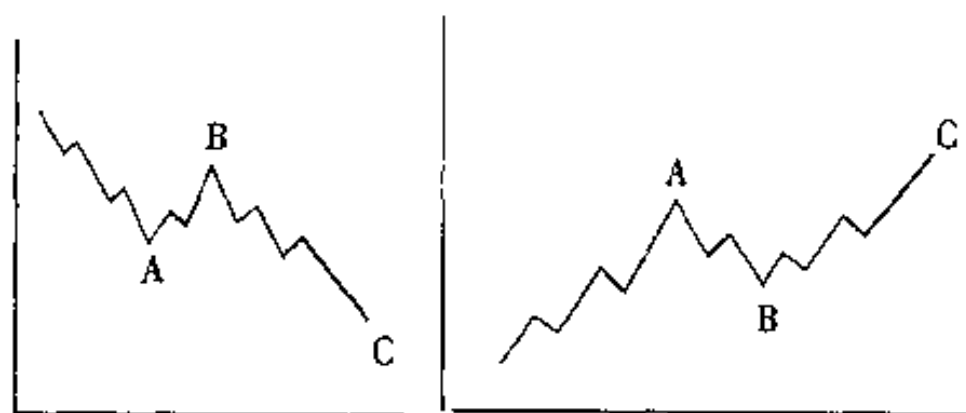


图 93

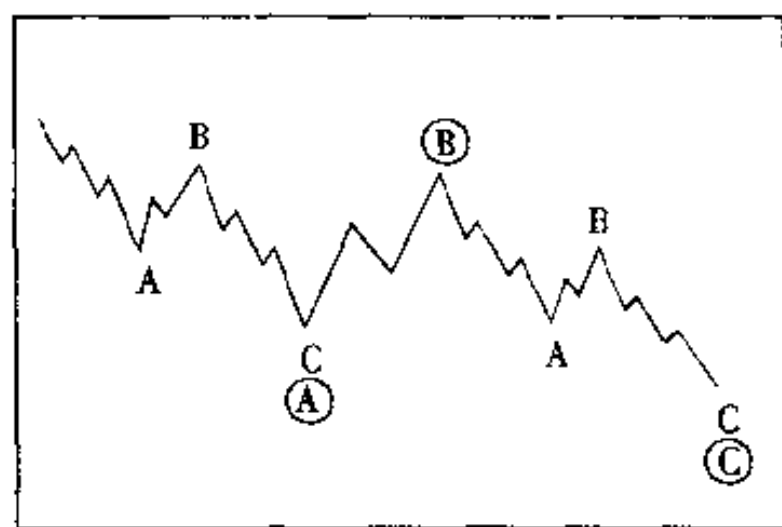


图 94

平台形调整浪与曲折形调整浪的区别在于，平台形的价格波动以“3-3-5”的模式运行，其中的A浪是3浪结构，而不是5浪结构。一般地，平台形在更大程度上属于巩固形态，而不是调整形态，在牛市中是市场坚挺、上涨有力的表现。根据其形态的特征，又可以把平台形分成常规形、两种不规则形和顺势调整形。

图95是常规形平台调整浪的示例。左图为牛市平台形，右图为熊市平台形，它们均呈现“3-3-5”的运行模式。点C和点A在同一价格水平，点B与调整浪的起始点也在同一价格水平。

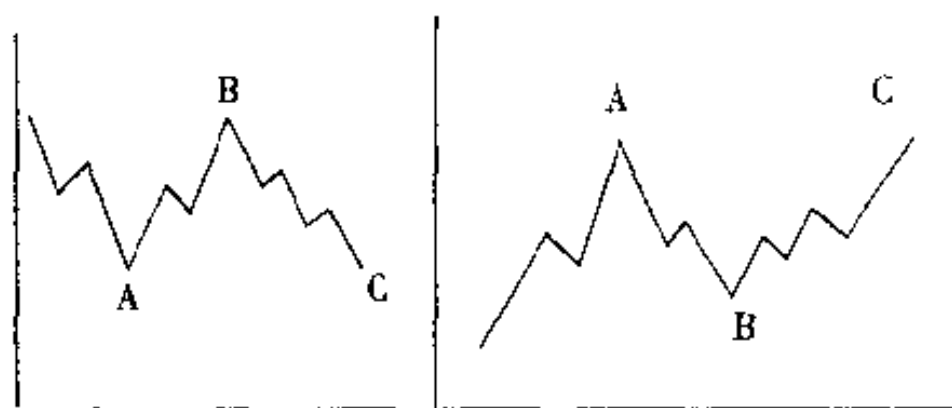


图 95

图96是不规则形平台调整浪的示例。左图为牛市平台形，右图为熊市平台形，它们也呈现“3-3-5”运行模式，但点B高于（或低于）调整浪的起点，

点 C 超过了点 A 的价格（高于或低于）。

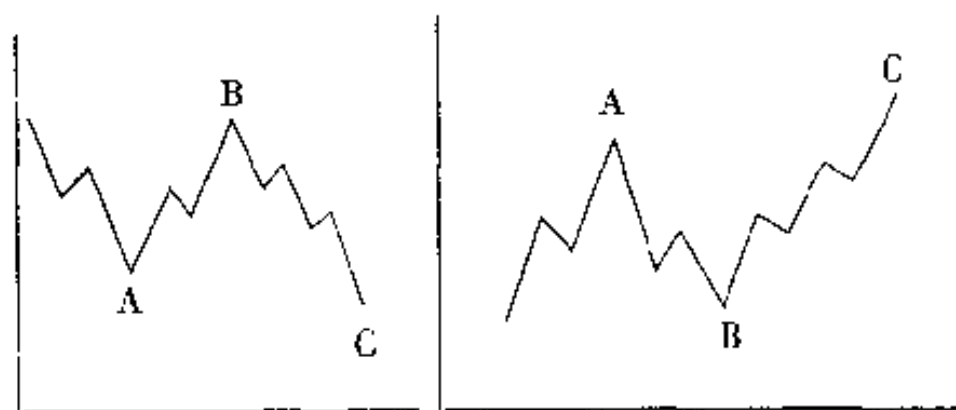


图 96

图 97 是不规则形平台调整浪的另一种形式，又被称为反向不规则调整形态。左图为牛市中的情形，右图为熊市中的情形，其形态仍呈“3-3-5”运动模式。点 B 与调整浪起点处于同一价格水平，但点 C 无法抵达点 A 的价格水平。

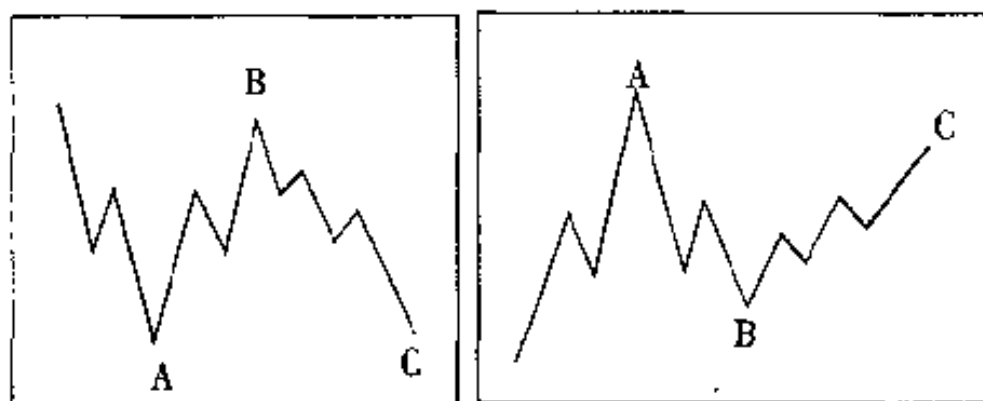


图 97



图 98 是顺势调整型平台调整浪的示例。图中所示为牛市中的情形，它的出现，体现了更为坚挺的上涨动力，点 b 远远超过了调整浪的起点 (1)，甚至回调低点 c 也高于调整浪的起点 (1)。同理，如果顺势调整型平台调整浪出现在熊市当中，就显示出踊跃的卖盘完全占据上风，市场较一般的情形更弱。

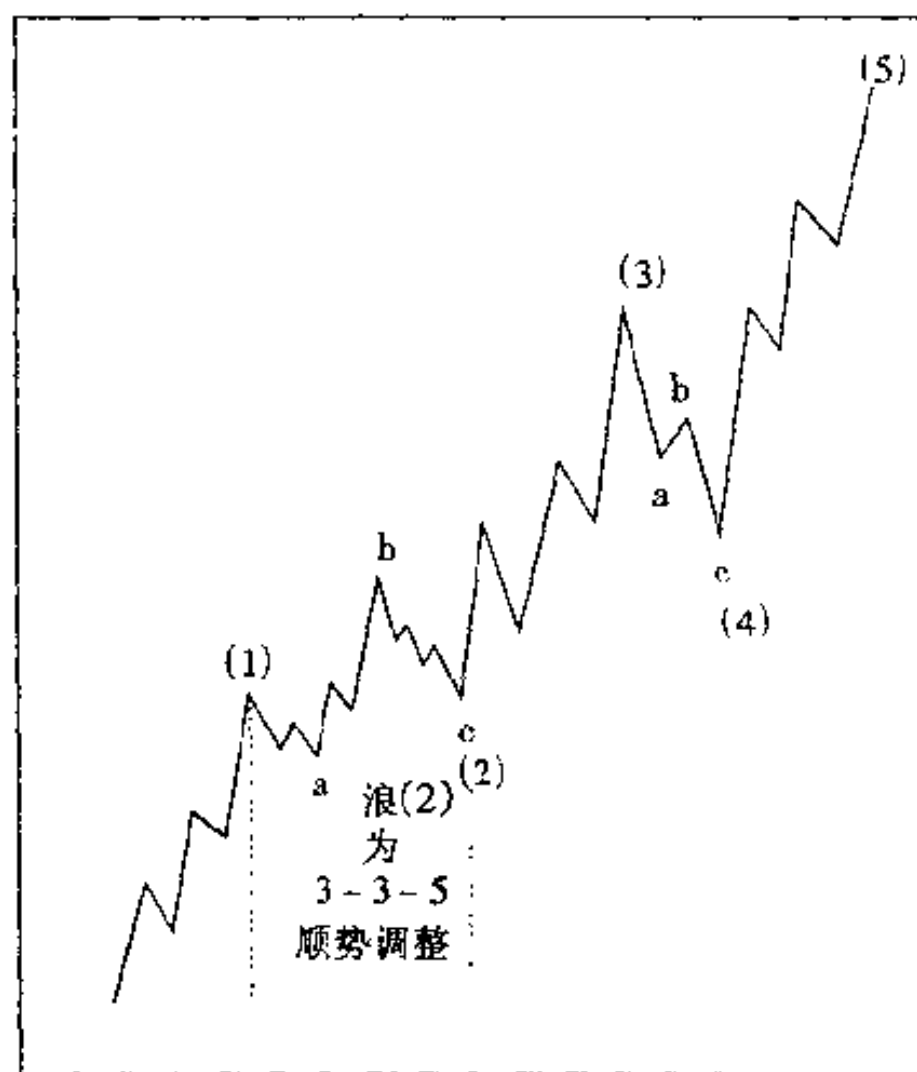


图 98

#### 4. 调整浪之三角形、双三浪和三三浪结构

三角形也属于调整浪的一种，它通常出现在第 4

浪中（也可能在 A-B-C 调整的 B 浪中出现），并呈现 5 段浪的形式，而每一段浪又可细分为 3 个次一级的浪，即以“3-3-3-3-3”的方式运行。艾略特对三角形的分析，与传统的价格形态分析非常相近，他也把三角形划分成四种类型：上升三角形和下降三角形、对称三角形和扩大三角形（喇叭形）。

图 99 是四类三角形分别在牛市和熊市中的情形。

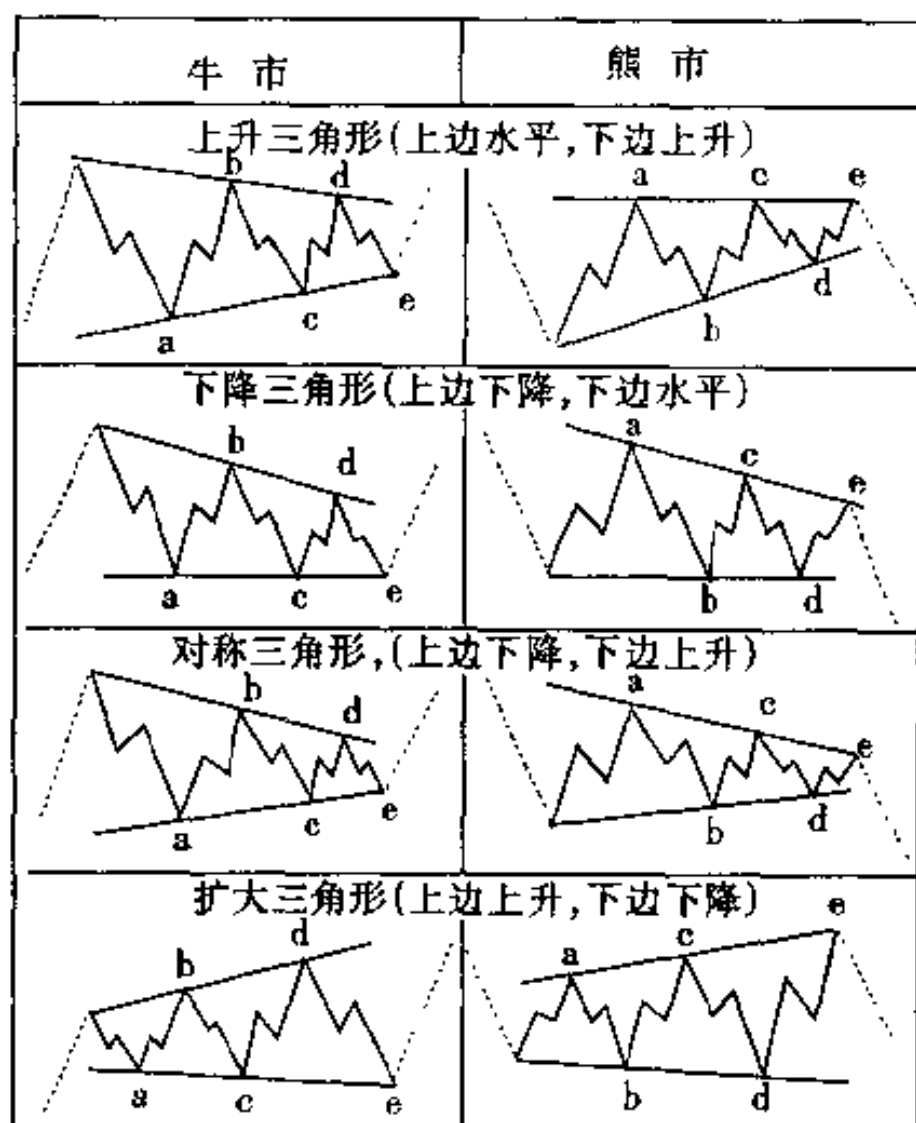


图 99

利用三角形的目标测算方法，可以得到第5浪的大致价格水平。有的分析者还把三角形的顶点（上、下边直线的交点）作为最后第5浪的完成时间。为了将这四类三角形与倾斜三角形（楔形）相区别，我们把这四类三角形称为“水平三角形”。它们的共同特性是：

（1）只在第4浪或B浪出现（同前述）。

（2）全部以“3-3-3-3-3”的15个浪的形式运行。

（3）通常只可以分割为低一级的3小浪，较少出现5个浪形式。

（4）基本属于横盘整理性质的形态，有待选择突破方向。

（5）形态内的5个小浪，通常会呈现出一定的比例关系。a、c和e经常出现的比率为0.618；b浪和d浪之间也会出现相同的比率。

（6）第5个浪，e浪有可能会超过三角形的边线，形成假突破后，再重新沿着原先的趋势方向继续发展。

（7）在牛市中，调整浪的形态兼有上涨和下降的意思。因为三角形多数仍是持续形态，价格还会上涨，同时价格的向上运动已经是第5浪，属于最后的推动浪，不远的将来，价格就会见顶回落。所以说牛市中三角形的出现，兼有上涨和下降的意思。

最后一种调整浪的形态是双三浪和三三浪结构。双三浪共有 7 个小浪，包括两个三段式的波浪，如图 100 所示。三三浪共有 11 个小浪，包括了三个 3 段浪，如图 101 所示。双三浪和三三浪的出现，显示出市场趋势的不稳定性，对于未来的去向未能做出即时的选择，因此组成一次三重顶（或三重底）的形态仍未足以反映市况，故此一而再、再而三的在相近的价格水平重复类似的走势。这种走势往往要等待基本面的情况来作最终的选择。

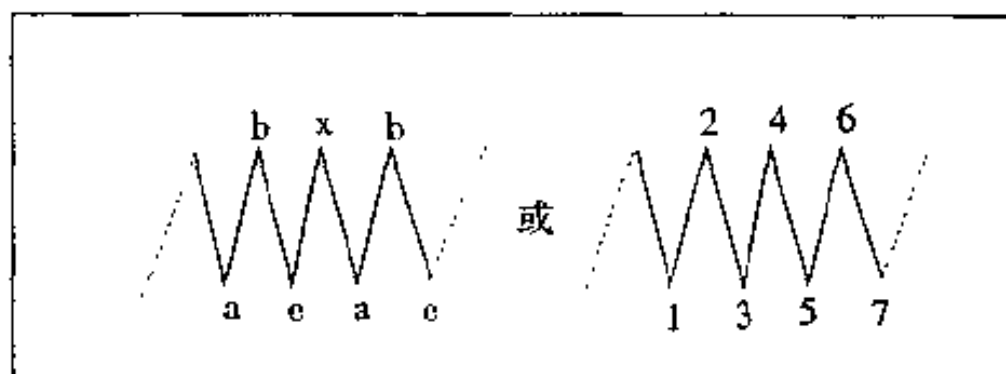


图 100

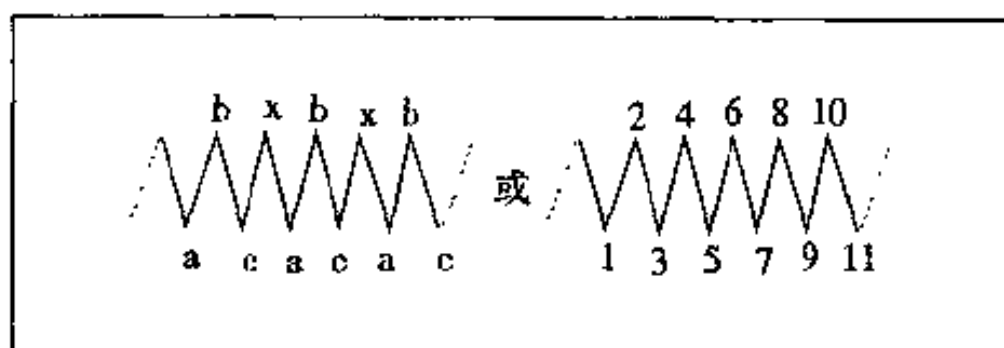


图 101

## 波浪的铁律和波段的判别

艾略特在其波浪理论的分析中，指出了两个铁律：

1. 5浪形态中，除非在倾斜三角形（楔形）内，浪4是不能够与浪1的顶点重叠或低于该顶点。
2. 浪3的长度通常是5浪形态中最长的，而且不会是3段上升浪中最短的一段。

如果在实际的图形分析中，分析者假设的浪4与浪1的顶点重叠或低于该顶点，则这种分析可能是站不住脚的，分析者应该对分析波浪的方法进行检讨。同样，违背第2条铁律的波浪假设也可能是完全错误的。

除了两条基本铁律之外，还有两条规律可以做为判别波段的参考：

1. 交替规律。广义而言，交替规律认为市场通常不会接连地以同样的方式演变。如果前一次的顶部或底部是一种方式，那么后一次很可能是另一种方式。交替规律不能确切地说明价格后一次以何种方式演变，但它却可以说明前一次的演变方式可能不会出

现。实际的运用当中，分析者多利用交替规律对调整浪出现的形态进行分析。例如，如果第2浪是a-b-c浪的简单形态，则第4浪很可能是一个复杂的形态。反之，如果浪2是一个复杂的形态，则浪4可能是一个简单的形态。

虽然交替规律看上去有点死板，但它却体现了一个分析者不能忽略的现象：同一趋势虽然在继续发展，但中间的过程或分枝却并不相同。例如一个不规则的顶部出现了平台形调整后，下一次的顶部便很可能是规则性的。当然，任何一种规律都并非必然。在应用交替规律分析波浪形态时，万万不可照搬书本，不顾已经发生的事实而犯“本本主义”的错误。

2. 波浪理论对于调整浪的终点，提出了熊市波浪的预期区域。其方法是：在调整期，特别是第4浪的调整，回落低点通常是在前一段（第3浪）波浪中所细分出来的，在较低级数的第4浪范围内完成。如图102所示。

除此之外，较大级数的浪（C）低点，也在前一段较次级数的浪4低点附近；平台形式出现扩延之后的调整回落低点，可以不回落至第4浪的低点；曲折形的调整可能会低一些，甚至会回落至前一段较次级的第2浪低点附近。

对于初学者、甚至经验丰富的分析者而言，经常

会碰到两个或两个以上的数浪方式，此时就应运用波浪理论的铁律和波段判别的两个规律进行比较分析，剔除那些不可能成立或可能性很小的数浪方法，剩下的可能就会与价格演变的实际情况相似。从实际的分析来看，各段波浪呈现出自己一定的特性。

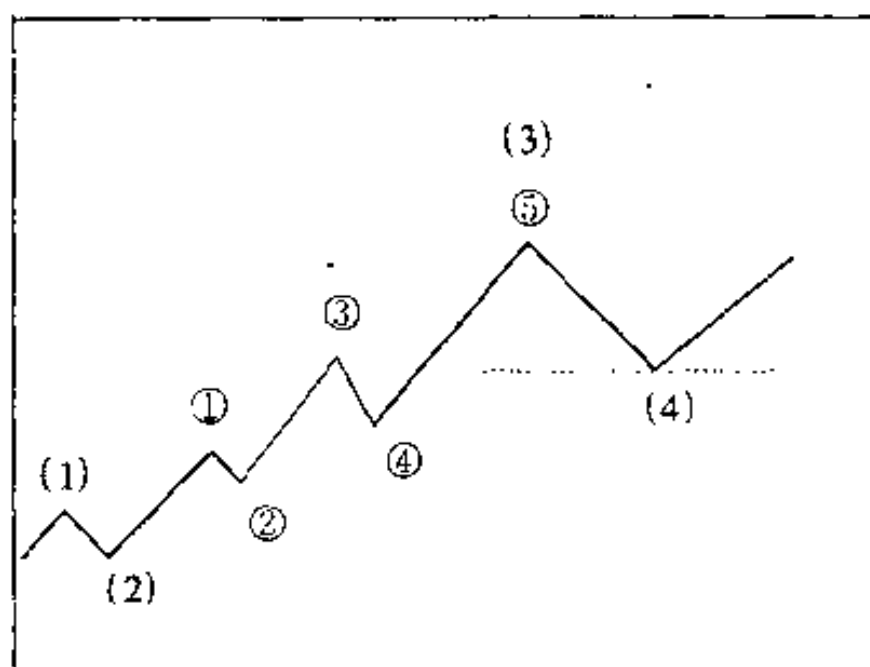


图 102

### 第 1 浪

大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪，其调整幅度通常较大。

另外的一半第 1 浪在大型调整浪之后出现，升幅较为可观。

### 第 2 浪

有些第 2 浪的低点调整幅度比较大，甚至回撤第

1 浪的全部或大部，令市场人士以为熊市尚未完结。

成交量逐渐萎缩，波幅缩小，反映抛压减轻，做空动力得到释放。

出现传统的反转形态，如头肩底、双底等。

### 第 3 浪

通常是最具爆发力的波浪。

其运行时间和长度经常是波浪中最长的。

大部分成为扩延浪，成交量大大增加。

出现传统的突破信号，如突破缺口等。

### 第 4 浪

常以较为复杂的形态出现，特别是以三角形作为调整浪出现的时候较多。

通常在次一级的第 4 浪的范围内完结。

低点不会低于第 1 浪的高点。

### 第 5 浪

第 5 浪的升幅，一般较第 3 浪小；

在期货市场中，出现扩延浪的可能性较大，其幅度也较第 3 浪的幅度大。

### A 浪

市场人士多数认为形势仍未逆转，只视为短暂的调整。

A 浪呈现平台形调整形态时，B 浪可能会以曲折形态出现；A 浪呈现曲折形调整形态时，B 浪可能会



以平台形态出现。

### B 浪

出现传统图形的牛市陷阱，涨势较为情绪化。

### C 浪

破坏力较强。

与第 3 浪的特性相似，但呈全面性下跌。

## 波浪的比例和时间

各段波浪除了形态上的特性之外，还存在一定的比例关系，而且这种比例关系同样与菲波纳奇数列中的数字有关。实际运用中，最常用的包括以下几条：

1. 3 个推动浪中只有 1 个浪延长，另外两个浪的时间和幅度相等。如果 3 浪延长，则 1 浪和 5 浪大致相等；如果 5 浪延长，则 1 浪和 3 浪趋于一致。

2. 把 1 浪乘以 1.618，然后加到 2 浪的底点上，可以得出 3 浪的起码目标。

3. 把 1 浪乘以 3.236 ( $=2 \times 1.618$ )，然后分别加到 1 浪的顶点和底点上，大致就是 5 浪的最大和最小目标。

4. 如果 1 浪和 3 浪大致相等，预计 5 浪会延长，

其目标价格的结算方法是，先量出从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离，再乘以 1.618，最后把结果加到 4 浪的底点上。

5. 在调整浪中，如果是通常的 5-3-5 曲折形调整，那么 c 浪常常与 a 浪长度相等。

6. c 浪长度的另一种估算方法是，把 a 浪的长度乘以 0.618，然后从 a 浪的底点减去所得的积。

7. 在 3-3-5 平台形调整时，b 浪可能达到或者超过 a 浪的顶点，那么 c 浪的长度约等于 a 浪长度的 1.618 倍。

8. 在对称三角形中，每个后续浪都约等于前一浪的 0.618 倍。

9. 其他的回撤幅度，也受到菲波纳奇数字的影响，较常见的回落比例为：

0.236 ( $=0.382 \times 0.618$ )、0.382、0.618、0.5

各段波浪之间还存在着菲波纳奇时间关系。菲波纳奇时间目标是通过向未来计算显著的顶和底的位置而得出来的。日 K 线上，从重要的转折点出发，向后数算到第 13、第 21、第 34、第 55 或者第 89 个交易日，预期未来的顶或底就出现在这些交易日当中。在周 K 线、月 K 线乃至更长的 K 线图中，都可以应用本方法。

至此，我们已经从波浪形态、比例和时间三个方

面简单介绍了波浪理论的主要内容。朋友们可能觉得它更像是一套将道氏理论和传统的图形分析方法兼收并蓄的理论，只不过它更系统，更有说服力。然而，并非会利用波浪理论分析市场的人就可以在证券市场上大获收益，许多时候，将波浪理论与其他的技术分析方法相结合，投资收益可能会更好。而且，根据笔者的经验，波浪理论的运用同样涉及到资金管理和投资策略的问题。只有同时处理好这几方面的关系，才能大大提高自己的投资获利能力。

# 资金管理和投资策略

---

## 让利润充分增长

在前面的分析中，我们一再地提到资金管理和投资策略的问题，想必朋友们已经比较眼熟。在一套成熟的交易系统中，资金管理是相当重要的部分，从某种意义上讲，它甚至比交易方法本身还要重要。

许多投资者，特别是那些缺乏经验的投资者，往往在牛市中还要赔钱。他们在买入一只股票后，即使价格不断上涨，由于没有目标价位，也不知道用什么

方法判断何时该获利出场，结果最后交易反而以失败告终。有的投资者采取不获利就不出场的办法进行交易，结果呢，经常是在一只股票出现微利时，就匆忙平仓出场，但是那些被套的股票却浮亏越来越大。相反，有经验的投资者往往在价格接近市场底部的区域开始尝试性买入股票，当明确的买入信号出现时，追加买入资金，并一直持有，直到价格接近市场顶部或者市场的顶部已完全显现出来的那个时刻。其判断价格的低位和高位的方法，正是我们前面所介绍的那些技术分析方法。

显然，除去交易方法（技术分析方法）外，投资策略占据了非常重要的地位。有经验的投资者总是“将亏损止于最小，让利润充分增长”的受益者。

## 设置止损点

止损点的设置就是要将亏损止于最小，它是投资者长期获利的前提。须知本钱是有限的，赔钱比赚钱容易得多。如果投资者的本钱亏损了一半，其损失是总资金的 50%，但是如果要利用现有资金赚回本钱，盈利率就必须达 100% 才行。

回想一下我们对移动平均线的探讨，即使是最佳的移动平均线组合，其准确率大致也只在45%左右，也就是说，另外超过一半的交易信号都是错误信号。如果仅仅依靠交易分析方法，不设立止损点保护，长期交易的结果不能令人乐观。我们没有对价格形态、趋势线等技术分析方法的准确率进行统计，因为即使是头肩底、双重底等反转形态，也有沿着原趋势继续发展的情况。所以，利用技术分析方法交易时，为自己的交易设立止损点保护是必要的。

换个角度来看，趋势线的技术分析方法中，价格的低点是这样确认或者分析出来的：如果一条试验性的上升趋势线经过第3点的验证后，它所提供的支撑边界是买入的时机。现在我们假设有这么一条重要的趋势线，它经过了多个低点的验证。根据它所提供的支撑边界，我们买入了股票，但价格却不涨反跌，而且跌破了这条趋势线，于是，这条趋势线逐渐演变成为阻挡线。在该线的下方，是一个个的阻挡区域，原来的价格低点可能成为现在的高点，是卖出的时机。坚持止损点的设置，就是要将“市场低点的反面，就是市场的高点”的观念纳入投资计划之中。

其他技术分析方法也与趋势线的技术分析方法相似。它总是要求分析者先耐心地等待，当分析结果显示市场存在一个显著的低点（或者说筑底成功）时，

一旦实际的情况完全相反，那么这个低点很有可能成为市场的高点。坚持设置止损点就是要分析者接受现实，不要因情绪的因素影响交易。

如果还要谈一谈设置止损点的必要性，可以请朋友们回忆一下证券市场熊市时期，股价只跌不涨，投资者纷纷被套的情形。如果在一个大的牛市末端买入股票，投资者面临的风险也是不言而喻的。

设置止损点大致有四种方法：

1. 利用百分比设置法。当亏损额度达到总资金或投入资金的一定百分比时，止损出场。

2. 利用技术图形设置法。将止损点设置在重要的支撑区域的下方。如果进行融券交易，将止损点设在重要的阻挡区域的上方。

3. 利用时间设置法。如果亏损的交易头寸在相当一段时间后仍然不能重新获利，就认为该交易最终亏损的可能较大，宜立即出场。

4. 利用技术指标设置法。当摆动指数先于其他的技术分析方法给出相反的交易信号时，止损出场。

技术分析者常用的设置止损点的方法主要是前两种。事实上，止损点的设置技巧性很强，它与交易分析方法的运用相辅相成。入场时机选择得好，止损点的设置就能较好地达到目的；入场时机选择得差，止损点的设置有时就不能达到目的，一些假信号就可能

使交易以失败告终。根据笔者个人的经验来看，选择入场时机和设置良好的止损点就像是一种无限趋近的极限，是技术分析者努力想要达到的极限，它们也是技术分析者经验和水平的体现。

## 分散投资和复合头寸

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”已经成为投资市场的格言，其目的就是让投资者分散投资，尽可能减少偶然事件对投资结果的影响。当然，谈到分散投资又涉及到许许多多的话题，投资者同样可以构筑复杂的分散投资组合。限于篇幅，这里不作介绍，朋友们可以查阅有关的书籍进行参考。

一般而言，投资者可以根据自己资金的多寡，做一个小型的投资组合。这样，既分散了投资风险，又可以集中精力进行投资分析。

分散投资的资金管理具有一些基本的原则：

首先，在任何一支股票上所投入的资金必须限制在总资金的 10%~25% 以内；

其次，在任何一支股票上的最大亏损金额必须限制在总资金的 5% 以内；



最后，在任何同类的多支股票上所投入的资金必须限制在总资金的 20%~40% 以内。

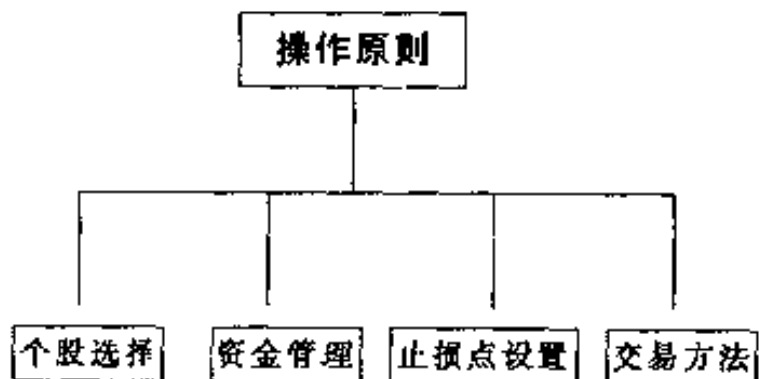
复合头寸的交易方法是将同一支股票的买入资金分成两部分——交易头寸和跟势头寸。交易头寸图谋长期的利益，它能够带来丰厚的利润，跟势头寸利用价格的短期波动进行短期的交易。复合头寸的交易方法也含有分散投资的意图。要知道，当一个市场运动的上升趋势刚显现出来时，虽然我们可以据此建立交易头寸，但没有人知道它最终的目标。跟势头寸的目的就是要等到市场上升趋势完全确立，市场面临快速上扬时，选择低位追加买入。当然，跟势头寸的出场时机与交易头寸有所不同，一旦价格运动趋于平缓，跟势头寸就可以获利离场。其止损点的设置也与交易头寸不同，一般而言，跟势头寸的止损点设置更接近买入时的价格。

## 建立自己的操作原则

在此之前，我们已经探讨了从技术分析方法来资金管理、交易策略等方面的问题，现在回到我们开始的话题，如何设计自己的操作原则呢？

根据笔者几年来从事投资分析工作的经验，一套可以实施的、简单有效而又比较完备的操作计划，是非常必需的。正如美国投资分析大师斯坦利·克罗所说：“区别那些赢家和未能成为赢家的人的主要依据是看其是否一贯地、有约束地运用着一流的和可行的策略。”

我将这种操作原则分成以下四个部分：



1. 个股选择。截止到 1998 年底沪深两市上市交易的公司有 800 多家，我们不可能全部进行投资，但可以利用长期图形（周 K 线图或月 K 线图），对那些趋势明显或者价格长期处于历史低位的个股进行跟踪分析。有的个股由于流通盘较大，股性较为呆滞；有的个股由于有长庄进入，股性较活；当市场缺乏资金时，那些流通盘较小的股票总是更易产生行情；当市场交投活跃，资金充足时，大盘股也不乏猛烈上涨的情形。这些都可以成为朋友们选择个股的考虑因素。

另外，不同的经济时期，不同的行业表现不同。比如：熊市时，公用事业类、商业类个股由于业绩稳

定而强于大盘；牛市时，工业类个股总是市场的“急先锋”。

2. 资金管理。有效的资金管理和投资策略总是使投资者受益匪浅。在这里，让利润充分增长、分散投资、复合头寸的交易和资金管理的一般原则都是值得朋友们思考的。

3. 止损点设置。严格地讲，止损点的设置应包括在资金管理的内容中，之所以单独的把它提出来，是想突出它的重要性。须知：没有严格进行止损点保护的交易所，长期而言是不可能使投资成功的。对股票市场中的止损点设置可以设定为：浮动亏损不超过投入资金的 7%。

4. 交易方法。我们在前面介绍了许多技术分析方法，如果分析者对它们都很熟悉，可以综合运用，但有时，分析方法越简单越有效。在这里，笔者再次向大家推荐平滑因子为  $1/6$  和  $1/13$  的指数加权移动平均线分析法。个股分析中，34 日和 175 日的简单移动平均线分析法也比较实用。

当我们建立了操作原则后，剩下的就是一贯地、有约束地运用它们了。有时候，违背操作原则是导致亏损的最主要原因。

# 技术分析的再思考

---

## 接受现实

证券市场赚钱的方法很多，但归纳起来只有一点——低买高卖。技术分析的方法能帮助投资者找到一定时期内价格的低点和高点。比如：一条重要的上升趋势线对价格具有支撑作用，股价进行调整时，这条上升趋势线所提供的支撑边界就可能是当时价格可能到达的低点。当股价在趋势线上方企稳上扬后，这个低点得到了确认。又比如，市场的上涨势头趋缓，

技术分析的再思考

散户操作

---

逐渐形成头肩顶反转形态，而且价格跌破颈线时，该价格可能就是当时的高点。股价的反扑失败后，这个高点得到了确认。

利用技术分析方法所提供的低点和高点来进行投资，赚钱成为一种可能。显然，它远胜于盲目的在市场中凭感觉交易，因为人的感觉会受到情绪和环境的影响。

传统的技术分析方法从不企图走在市场的前面，只有当价格的波动已呈现出上涨的势头时，我们才认为市场趋于上涨；只有当价格的变动已呈现出下降的势头时，我们才认为市场趋于下降。而后，如果行情的演变确实向我们预想的方向发展时，分析结果得到了确认。虽然现代的技术分析方法有一种企图领先市场的趋向，但作为一个技术分析者而言，只有适时地分析存在的现实（市场当前的趋势），并且完全地接受现实（顺势而为），才可能长期地获利。

事实上，接受现实比分析判断现实更加困难，生活中，这种现象比比皆是。当所有的一切都证明重归于好已经不可能时，失恋的人却总是在脑海中反复地回想当初的每一个情景：热恋的甜蜜、相处的烦恼、分手的痛苦……他（她）们无法接受分手的现实。想一想技术分析者常犯的错误，又何尝不是如此呢？当价格已触及止损点、头肩顶的颈线已经被跌破、移动

平均线给出了卖出信号后，还有人不愿出场。他们还在想：当初上涨时大手笔的买单是如何的气势如虹；同类的个股曾经在更高的价格出现跳水，但还不是又上涨了；目前大盘走势那么坚挺，完全不用害怕……所不同的是，生活中你除了面对现实之外，还可以逃避现实。但投资市场却只有一种选择——面对现实，接受现实！

说得更明白一点就是，当市场已经显示出某种趋向时，就应该立刻进行交易；当市场表明分析结果是错误的时候，应果断地止损出场；当市场还未显现出其未来趋向时，不妨耐心地等一等。

## 将军的游戏

股价的变动过程总是多空双方力量由平衡向不平衡，又从不平衡向平衡不断变化的过程。经过一段时间上涨后，股票价格开始横盘整理，多方占上风的不平衡局面转变成为多空双方势均力敌的平衡局面。当股票价格突破盘整区域上涨时，就是多空双方力量由平衡向不平衡演变的过程。

当市场多空双方达到平衡时，我们可以设立一个

“多空平衡转换区”。在转换区内，股票价格上涨到一定幅度时，我们认为多方已经占据上风，价格趋涨，应该选择买入；股票价格下跌到一定幅度时，我们认为空方占据上风，价格趋跌，应该选择卖出。

“多空平衡转换区”这个词是笔者偶然所得。记得刘伯承在其军事著作中，对反扫荡的游击战，曾提出一套“敌我双方利害关系变更线”的理论。他认为要冲出敌人的包围圈，就必须掌握好跳出包围圈的时机。如果趁敌人开始合围，但还有间隙时跳出圈外作战，我方就能争取主动；如果敌人已经合围，则将面临被动；如果敌人还未开始合围，我方就频繁地运动，既无法争取主动，又消耗我方的体力。“敌我双方利害关系变更线”的理论，就是要分析敌我双方的距离、相互位置等关系，找到最佳的对敌作战时机。

“敌我双方利害关系变更线”理论所针对的问题，和我们在技术分析方法中选择出入场时机时的情形是相似的，所以笔者也冒然提出“多空平衡转换区”这个词。当价格上涨，“多空平衡转换区”向多方倾斜的那一刻，就是最佳的买入时机。同样，如果判断出的时机过早，就面临股价回落，头寸被套的危险；如果判断出的时机过迟，就会丧失行情最初的那一段。虽然我们已介绍了很多的方法来协助判断，如对阻挡的突破、两天原则、3%原则、持续形价格形态的突

破等等，但要作出一个准确的判断仍然很难。因为这类事往往没有固定的模式，需要依靠投资者自己的经验。

“投资市场如战场”，此言不假。投资者分配投入资金，选择入场时机的决定，和战场上将军们面临的选择有着惊人的相似之处，只不过他们失败后付出的代价不同罢了。

## 上证指数分析实例

图 103 是上证指数的周 K 线图。其上升趋势线 A 联结着 1996 年 2 月第二周的低点以及 5 月第四周的低点，该趋势线得到了同年 9 月第二周的低点，以及 1997 年 2 月第一周低点的有效验证。1997 年 9 月，历时 1 年零 7 个月的上升趋势线 A 被跌破，宣告了 1996 年 2 月以来的上升趋势的结束。

趋势线 B 是 1998 年 6 月的高点和同年 11 月的高点的连线，该趋势线得到了 1999 年 4 月高点的有效验证，并对股指产生了明显的阻挡作用。同时，股指在 1020 点~1040 点区域形成支撑（如图 103 横线附近区域），该支撑历时 19 个月，与下降趋势线呈收敛



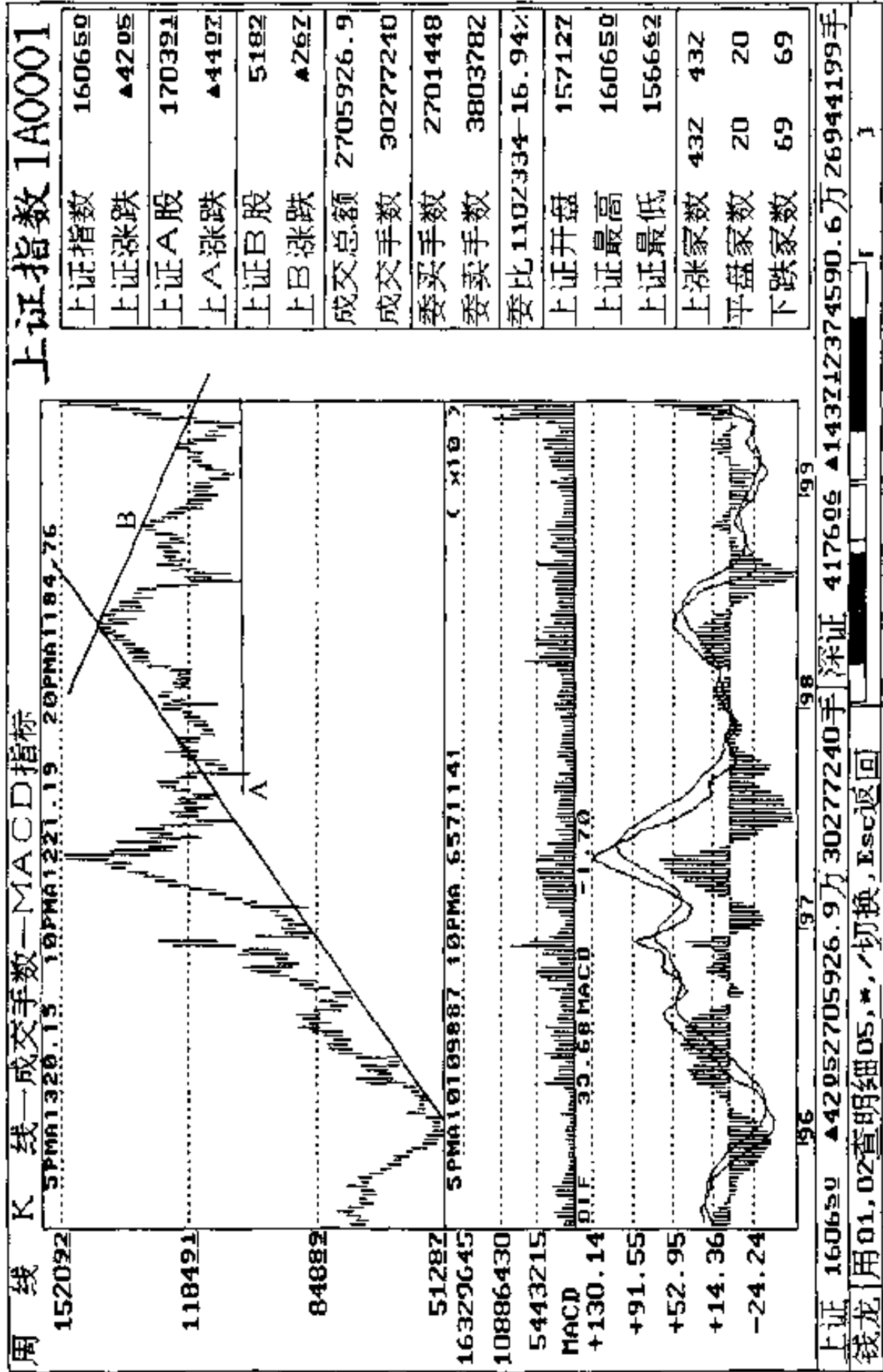


图 103



状。周 K 线的股指面临选择，无论其向上或是向下，都有比较大的拓展空间。

从技术分析角度看，1998 年 6 月以来的行情呈下降趋势，股指要大幅的上涨，必然是以对下降趋势线 B 的有效突破作为标志。换句话说，股指对线 B 突破后，才可以认为 1998 年 6 月以来的熊市宣告结束，后市趋涨。

图 104 是上证指数的日 K 线图。图中移动平均线的平滑因子为 1/6、1/13 的指数加权平均线。1999 年 4 月 22 日，移动平均线给出卖出信号，股指急速下跌。此时，技术分析者宜卖出手中股票，并保持观望态度。至于底在何方，只有行情走出来才知道。

1999 年 5 月 19 日，股指大幅上扬，最终一举突破下降趋势线 B。此时的工业指数、30 指数等分类指数均大幅上涨，并未出现背离现象，投资者宜立即买入股票。

根据操作原则，熊市时只需耐心等待。