



证券投资分析报告

——以华泰证券（601688）为例

姓名：刘智珺

学号：140704120

专业：经济统计学

班级：一班

证券投资分析报告

——以华泰证券（601688）为例

文章选取了华泰证券（601688）作为研究对象，通过 K 线理论、量价关系理论、切线理论、形态理论以及技术指标等方法，对其从 2014 年开始的走势进行历史行情分析，并进行短期、中期以及长期的预测。文章分为两个部分，第一个部分是历史行情分析结果，第二个部分是对未来行情的预测。

一、历史行情的分析

（一）K 线理论

K 线又被称为日本线或蜡烛图，该部分以华泰证券的日 K 线为研究对象，分析历史行情中常见的 K 线组合，并进行验证。

（1）“三白兵”与“熊市孕育型”相互验证情形

如图 1 所示，2014 年 12 月 4 日、5 日以及 8 日的三根阳线构成的 K 线组合虽然不是标准的三白兵，但可以看成非严格的三白兵。三白兵的市场含义与其所处的位置有关。如果在熊市尾声或牛市底部出现则看涨；如果在上升途中出现，则发出反转向下的信号。当该 K 线组合中存在跳空缺口时，信号更为强烈。此处的三白兵出现在上升途中，并且第一根长实体与第二根实体间存在跳空缺口，预示着未来行情的反转。

图 1 中，2014 年 12 月 8 日与 9 日的两根 K 线构成了熊市孕育型的 K 线组合。第一根阳实体延续之前的上升趋势，第二根阴实体被包含在第一根阳实体内部。熊市孕育型易出现在牛市的尾声，预示着未来行情的反转向下。此外第二根 K 线上影线较长，不利于后市行情的上涨。

图 1 中出现的三白兵和熊市孕育型相互验证，共同揭示未来反转的行情。事实证明，12 月 9 日之后又连续出现两根阴线。



图 1 三白兵与熊市孕育型



图 2 熊市鲸吞型

（2）熊市鲸吞型

图 2 中，2015 年 4 月 8 日的 K 线延续了之前上涨的趋势，紧接着 4 月 9 日又出现了一根阴线，并且第二根阴线的实体将第一根阳线的实体包含在内，构成熊市鲸吞型的 K 线组合，预示后期行情的反转。华泰证券从 4 月 9 日开始，走势反转向下。

（3）熊市孕育型

图 3 中，2016 年 3 月 21 日出现一根几乎光头光脚的大阳线，次日紧接着出现一根小阴线，构成熊市孕育型，预示着后市行情的反转。



图3 熊市孕育型



图4 开盘无影线

(4) 开盘无影线

如图4所示,2016年5月31日出现一根无下影线的长实体,表明当天的走势持续走高,在高位时略微震荡,但仍比较强势,因此后期看涨。事实证明此后的3-5个交易日的总体走势呈现上升趋势。

(5) 射击之星

如图5所示,2016年8月15日出现了一根光头光脚的大阳线,延续了之前的上升趋势,紧接着第二个交易日出现了一根实体较短的K线,并且下影线相对较短,这两根K线可以看作射击之星,预示着后市行情的反转向下。当第二根小实体如图所示是阳实体时,反转向下的信号更强烈。事实证明,未来行情出现了持续下跌的情况。



图5 射击之星



图6 三乌鸦

(6) 三乌鸦

如图6所示,2016年9月22日、23日以及26日连续三天出现了阴线,每天的收盘价出现新低,并且接近于或等于当天的最低价。通常情况下三乌鸦易出现在高位区,表示行情的反转,而此处出现在底部地位区,表示空方力量的集中释放,预示着未来行情反转向下,事实证明后续行情出现了反弹。

(7) 上升三法

如图7所示,2016年10月18日、19日、20日、21日以及24日出现了上升三法,首先第一根长实体将第2、3、4根K线的实体包含在内,并且第五天的长实体收盘创出新高。上升三法通常出现在上升途中,预示形态的延续,后期看涨。事实证明,后期出现了一波上涨行情。



图7 上升三法

（二）量价关系理论

许多情况下，仅仅根据股票价格进行分析，并不能准确分析判断未来走势，同时成交量的变化也揭示了股票成交价格变化的规律。因此，将成交价格和成交量结合起来考虑，可以帮助投资者做出更准确的投资决策。

（1）价增量增

如图8所示，从股票收盘价格来看，2014年11月至2014年12月价格持续上涨，甚至连续出现了三个一字板。除了涨停的三天成交量接近地量以外（涨停时，后期看涨，股票的持有者不愿意卖出，因此成交量极低），这一个月以来的成交量总体呈现上涨趋势。因此，该阶段的量价关系判断为价增量增。价增量增行情往往出现在底部区域，因为在上漲初期突破时需要量价配合，因此后期看涨，为买入信号，投资者应积极顺势。事实证明，后期股价持续走高，最高达到28.66元每股。

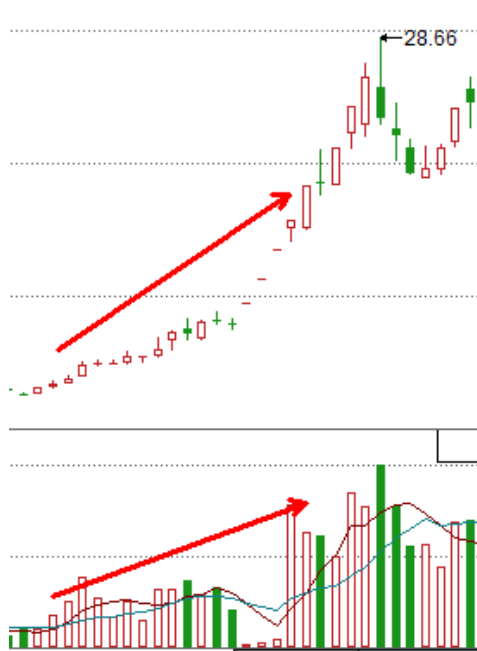


图8 价增量增（一）



图9 价增量增（二）

如图9所示，2016年9月27日至11月14日股票价格持续上涨，成交量也有明显的上升趋势。此处的价增量增行情出现在底部，因此投资者可以买入或继续持有，后期行情将持续上涨。

因此在分析华泰证券时，当底部出现价增量增行情，可以认为行情将继续持续。

(2) 价跌量平

如图 10 所示，从 2015 年 12 月 23 日到 2016 年 1 月 21 日，股票价格持续下跌，成交量总体来说比较平稳，变化幅度不大。此时市场上的投资者没有达成一致看空的心理，而主力已经开始悄悄离场。在此过程中，投资者应继续卖出手中持有的股票。在此过程中，股价在持续下跌，随后又出现震荡整理的过程，并没有立即反弹。因此投资者在遇到该行情时，要尽可能谨慎，尽早离场观望。



图 10 价跌量平

(3) 价增量平

如图 11 所示，从 2016 年 5 月到 7 月股票价格总体呈现上升趋势，而成交量则比较平稳，出现了价增量平的行情。出现此行情时表明主力仍有部分资金未进场，但投资者可持续买入，继续上涨的可能性仍然较大。事实表明，后期虽小幅下跌，但又快速反弹，整体来说在价增量增期间可持续买入。



图 11 价增量平

（三）切线理论

切线理论就是应用有关支撑压力的分析方法，帮助投资者判断行情是继续维持，还是掉头反方向扭转，切线理论能很好地帮助投资者判断未来行情的变化趋势。

（1）轨道线

如图 12 所示，2014 年 8 月到 2014 年 11 月的走势可以利用轨道线进行分析。与趋势线不同的是，轨道线的突破表示的是趋势的加速，而非趋势的反转。由 K 线图可知，华泰证券的价格波动范围在轨道内变化，在 2014 年 10 月 31 日，其日 K 线突破了轨道线，并且伴随着成交量的放大，后期轨道线宽度变得更窄，也更加陡峭，上升速度变快。对于投资者而言，黄色轨道线的突破点是很好的买入点。



图 12 轨道线

（2）扇形线

如图 13 所示，可以利用扇形线对华泰证券 2015 年 3 月 9 日到 6 月 18 日的日 K 线图进行分析。股价在上升过程中不断突破之前的上升趋势线，每次突破，被突破的趋势线就会转变为压力线。到 6 月 18 日第三次突破上升趋势线时，反转趋势基本确定。因此，对于投资者来说，画圈位置为卖出时机。



图 13 扇形线

（3）交叉线

交叉线是通过连接高点和低点所形成的线。图 14 中，2016 年 5 月到 11 月的日 K 线高点在右边，并且高点高于低点。在上升过程中，黄色的交叉线对股价先是起支撑作用，后期被突破后，又转变为压力线，对股价起到压制的作用。因此，对于投资者而言，在遇到此类“低高上”交叉线时，应注意后期的压力作用，尽可能在靠近交叉线的地方卖出股票。



图 14 交叉线

（4）两点黄金分割线

以 2015 年 5 月 26 日的价格为近年来的最高价，8 月 26 日的价格为近年来的最低价，作两点间的黄金分割线，观察从 2015 年 9 月以后的股价的反弹情况。不难发现，从 2015 年 9 月之后的反弹行情来看，19.1%线对该股来说具有较强的支撑作用，即使股价在此位置有过较长时间的回落，但又再次站稳到 16.47 元上方。38.2%线对该股的股价具有压力作用，该股的股价在此位置多次突破，但又很快会落到 38.2%附近。因此，用两点黄金分割线对该股进行分析时，19.1%线和 38.2%线的作用比较明显。



图 15 黄金分割线

(四) 形态理论

形态理论通过研究价格所走过的轨迹,分析和挖掘处曲线告诉们的某些多方和空方之间力量对比结果,进而指导投资者的投资行为。形态理论适用于对外来中长期股票价格的预测。文章选取了以下几种较为适用的形态。

(1) 上升旗形

如图 16 所示,2014 年 11 月 26 日至 2015 年 3 月 16 日的日 K 线图组成了一个上升旗形,上升旗形通常出现的上升途中,表示形态的延续。形态高度为旗杆的垂直高度,也是形态的理论最小上升幅度,经计算,股价至少要上升到 34.30 元。事实证明,后期股价上涨到了 34.30 元附近,经验证上升旗形适用于该股。



图 16 上升旗形

（2）菱形

如图 17 所示，2015 年 3 月 25 日至 2015 年 6 月 18 日的日 K 线走出了菱形的形态。形态内部的成交量相对较多。菱形通常出现在股价的高位区，预示着股价的下跌，理论最小跌幅为菱形的形态高度，并且菱形的形态规模越大，跌幅越深。由图可知，股价在下跌的过程中，在理论最小跌幅处震荡整理一段时间后，又继续下跌。



图 17 菱形

（3）底部上升三角形

如图 18 所示，2015 年 8 月 24 日至 10 月 8 日的日 K 线图形成了一个底部上升三角形，并根据最低点到压力线的垂直距离计算出最小上升幅度，价格在上升到 17.36 元时开始震荡整理，接着又继续突破向上。上升三角形出现在上升中途时，表示形态的延续，而此处比较特殊，出现在底部表示形态的反转。



图 18 上升三角形



图 19 M 头和 W 底

(4) M 头

由图 20 所示，从 2015 年 11 月 4 日到 2016 年 1 月 4 日的日 K 线图走出了 M 头，1 月 4 日的大阴线标志着 M 头形态的完成。M 头通常出现在股价的高位区，并且预示着未来行情的下跌。M 头的形态高度以及理论最小跌幅为高点到颈线的垂直距离，根据计算可以得到结论：至少应跌到 15.04 元。事实证明后期的行情跌到了 15.04 附近，并且后面又出现了震荡整理的行情。



图 20 M 头

(5) W 底

如图 21 所示，2016 年 1 月 11 日到 3 月 18 日的 K 线图形成了一个 W 底，W 底的形态特征与 M 头相似，但 W 底向上突破时往往伴随着成交量的放大，最小理论增幅的计算方法与 M 头类似，即为低点到颈线的垂直距离。实施证明，后续的行​​情走势的确有了反弹，虽然出现了暂时的反扑，但又很快回到颈线上方，上升到了 19.10 附近。



图 21 W 底

(五) 技术指标

技术指标法是技术分析中极为重要的一个分支，技术指标在计算机被广泛使用之后得以迅速发展。每个技术标在使用时至少要考虑以下六个方面中的一个：①技术指标的背离，②技术指标的交叉，③技术指标的极端值，④技术指标的形态，⑤技术指标的趋势，⑥技术指标的转折。本部分主要运用 MA 以及 MACD 对华泰证券进行分析。

(1) MA

常用的均线有 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日以及 120 日均线。其中 5 日均线与 10 日均线适用于短期的分析，20 日与 30 日均线适用于中期的分析，60 日、120 日以及 250 日均线适用于长期的分析。

①多头排列

如图 22 所示，华泰证券 2015 年 3 月 5 日附近，即红色圈内，出现了多条均线粘合的行情，接着出现多头排列的行情，即价格在 5 日均线上方，5 日均线在 10 日均线上方，10 日均线在 20 日均线上方。当股票的价格和均线呈现多头排列时，预示着股价未来的上涨，事实验证，均线多头排列预示上涨的理论适用于华泰证券。

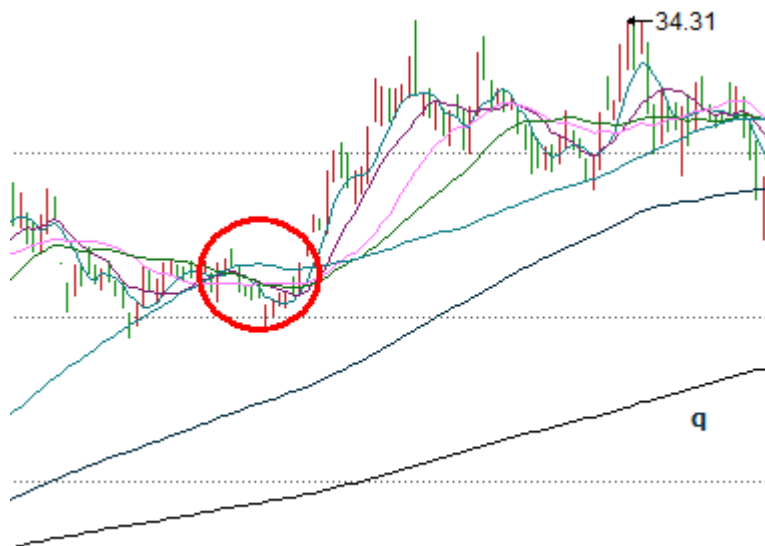


图 22 均线粘合与多头排列

②空头排列

如图 23 所示，华泰证券的股价在 2016 年 1 月时，5 日、10 日以及 20 日均线首先形成了一个三角价压，接着又出现了空头排列。股价在红色大圈的时段内持续下跌，三角价压与均线的空头排列相互验证，预示后期行情的下跌。



图 23 空头排列

③三角价托

如图 24 所示，华泰证券的 5 日、10 日以及 20 日均线在 2016 年 10 月 11 日至 2016 年 10 月 19 日期间形成了一个三角价托，即 5 日均线依次从下往上击穿 10 日与 20 日均线，10 日均线从下往上击穿 20 日均线。当均线形成三角价托时，表明后期行情上涨的概率大。



图 24 三角价托

④三角价压

与三角价托情形相反，当 5 日均线从上往下依次击穿 10 日与 20 日均线，10 日均线从上往下击穿 20 日均线时形成三角价压，华泰证券 2016 年 11 月 18 日至 2016 年 11 月 25 日的均线形成了一个三角价压，事实表明，股价后期持续下跌，三角价压的理论适用于该股。



图 25 三角价压

(2) MACD

MACD 是由正负差 (DIF)，异同平均数 (MACD) 和柱状图 (BAR) 这三部分组成。计算公式如下：

$$DIF = EXPMA(12) - EXPMA(26)$$

$$MACD(12, 26, 10) = (DIF_{t+1} + DIF_{t+2} + \dots + DIF_{t+10}) / 10$$

$$BAR = 2 * (DIF - MACD)$$

如图 26 所示，画圈位置（2016 年 2 月 23 日）DIF、DEA 均大于 0，形成多头市场，并且 DIF 由下向上突破 DEA，形成金叉，看涨的信号强烈，事实表明，金叉过后行情大幅上涨。



图 26 MACD（一）

如图 27 所示，2016 年 12 月底，DIF 与 DEA 均小于 0，出现空头市场，此时 DIF 由下往上突破 DEA，出现金叉，预示未来行情会出现弱势反弹。事实表明后期走势比较平稳，只有轻微的反弹。实例表明，MACD 指标对该股比较适用。



图 27 MACD（二）

二、未来行情的预测

文章的第二部分根据适用的技术分析方法，对华泰证券进行未来行情的预测。预测内容分为短期预测（未来 3 到 5 天的预测），中期预测（未来 1 周到 1 个月的预测）以及长期预测（外来一个月到三个月的预测）这三个部分。



图 28 2015 年 5 月至今整体走势

（一）短期未来行情的预测

本文在分析华泰证券的短期走势时，主要运用了 K 线理论与技术指标 MACD 对其未来一周内的走势进行分析，并得出了短期未来行情看涨的结论。

（1）K 线理论

从图 29 的短期走势来看，5 月 18 日至 22 日出现了三根阴线，每天的收盘价出现新低，并且近期股价处于低位区，因此可以判断这三根 K 线构成了近似底部三乌鸦，是空方力量的释放，因此预测后期行情看涨。

同时 5 月 22 日与 23 日的两根 K 线构成了牛市鲸吞型，同样发出短期上涨的信号。

5 月 22 日的日 K 线下影线较长，不利于股价的下跌。

因此，从 K 线理论的角度来说，华泰证券的股价在未来的一周内看涨。



图 29 短期走势

（2）MACD

如图 29 所示，2017 年 5 月 12 日，DIF 与 DEA 均小于 0，出现空头市场，此时 DIF 由下往上突破 DEA，出现金叉，预示未来行情会出现弱势反弹，短期内该股的行情看涨。

（二）中期未来行情的预测

本文在分析华泰证券中期未来行情时，采用了 MA、扇形线以及黄金分割线来分析。同样得出了未来一个月的行情看涨的结论。

（1）三角价托

如图 30 所示，华泰证券在近 8 个交易日内，5 日均线依次从下往上击穿 10 日与 20 日均线，10 日均线从下往上击穿 20 日均线，形成三角价托，因此预测该股票中期看涨。



图 30 三角价托

（2）扇形线

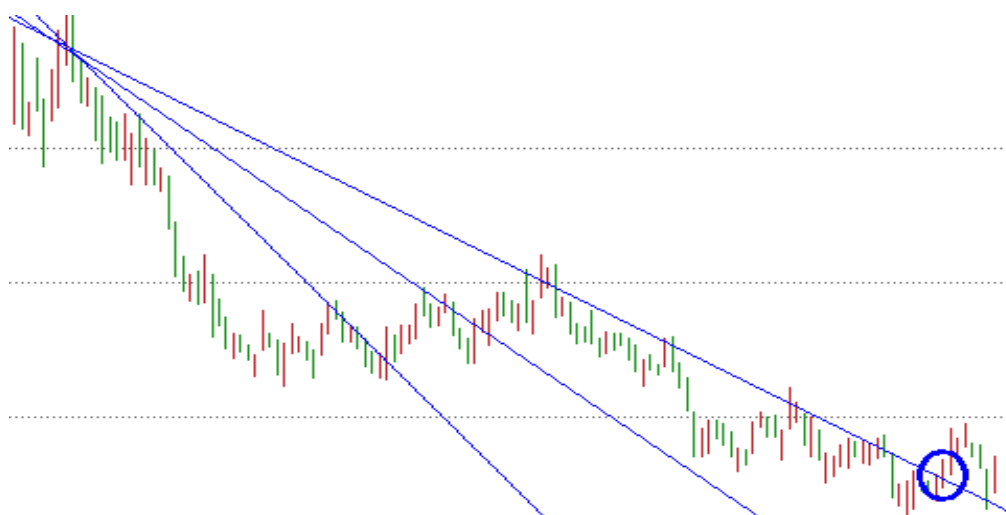


图 31 扇形线预测

如图 31 所示，通过对华泰证券近几个月的股价走势可以看出，股价在下跌过程中不断突破之前的下降趋势线，每次突破，被突破的趋势线就会转变为支撑线。近日下降趋势线第三次被突破，反转趋势基本确定。因此，股价在未来的 1 个月内看涨。

（3）黄金分割线

通过历史分析发现，两点黄金分割线中，19.1%线对该股来说具有较强的支撑作用，38.2%线对该股的股价具有压力作用。如图 28 所示，近期股价处于支撑线附近，因此该股股价上涨的概率大，并有可能在 19.1%线与 38.2%线之间震荡，但总体呈现上涨的趋势。

（三）长期未来行情的预测

K 线理论仅适用于股价的短期预测，因此在对华泰证券进行长期预测时，文章选择了运用形态理论与切线理论进行预测，得出该股票价格的长期走势看跌的结论。

(1) 三重顶

如图 32 所示，华泰证券从 2016 年 6 月到 2016 年 12 月，股价在高位区形成了一个三重顶，并根据最高点到颈线线的垂直距离，计算出来该股的股价至少要下跌到 13.56 元。结合短期和中期的预测结果，该股价格在短期和中期向颈线反扑的可能性较大，因此会出现暂时的上升，但从长期来看，该股下挫的可能性更大。



图 32 三重顶

(2) 下降趋势线

如图 33 所示，从 2016 年 11 月开始股价的高点形成了下降趋势线，该线对华泰证券的作用时间较长，因此具有较强的压力作用。根据短期和中期的预测结果，股价在 1 个月内会出现上涨的趋势，因此可能会出现“假突破”情况，可对下降趋势线的斜率进行修正，但从长期角度看，下降趋势线的压力作用将一直存在，股价看跌。



图 33 下降趋势线