

技术分析基础



2022年6月

前言

?

投资理财是必备技能。中年，理财收入占比工资收入越高越好。早学习、早开始。指数基金**低位定投**

本课程：了解技术分析、重点工具

前言

	研究对象	特点
基本面分析 (充分条件)	价格变动的原因	更科学 门槛高、信息不全不及时、解读和市场不一致
技术分析 (必要条件)	价格变动本身	科学：统计概率、行为金融学 艺术：经验积累、主观

一个盒子，两种彩色球。 不确定，反人性。

假设某证券内在价值20元，当前价格10元。必然出现价格趋向20元，何时何种路径不知道。基本面分析解决内在价值是20元，是充分条件。技术分析主要解决什么时候回归20元。从10元到20元，必然形成上升趋势，是必要条件。另一方面，形成上升趋势，不保证后市必然上涨，有基本面驱动可以大幅提升后市上涨可能。两者结合。

筛选出上升趋势个股，再进行基本面分析，可以大大减轻工作量、提高成功率；同时解决了何时上涨的问题，提高资金利用效率。

门槛低，超额收益低。

前言

399300 沪深300(日线,前复权) MA1(0,0,60,0,0) MA1: - MA2: - MA3: 2322.51 MA4: - MA5: -

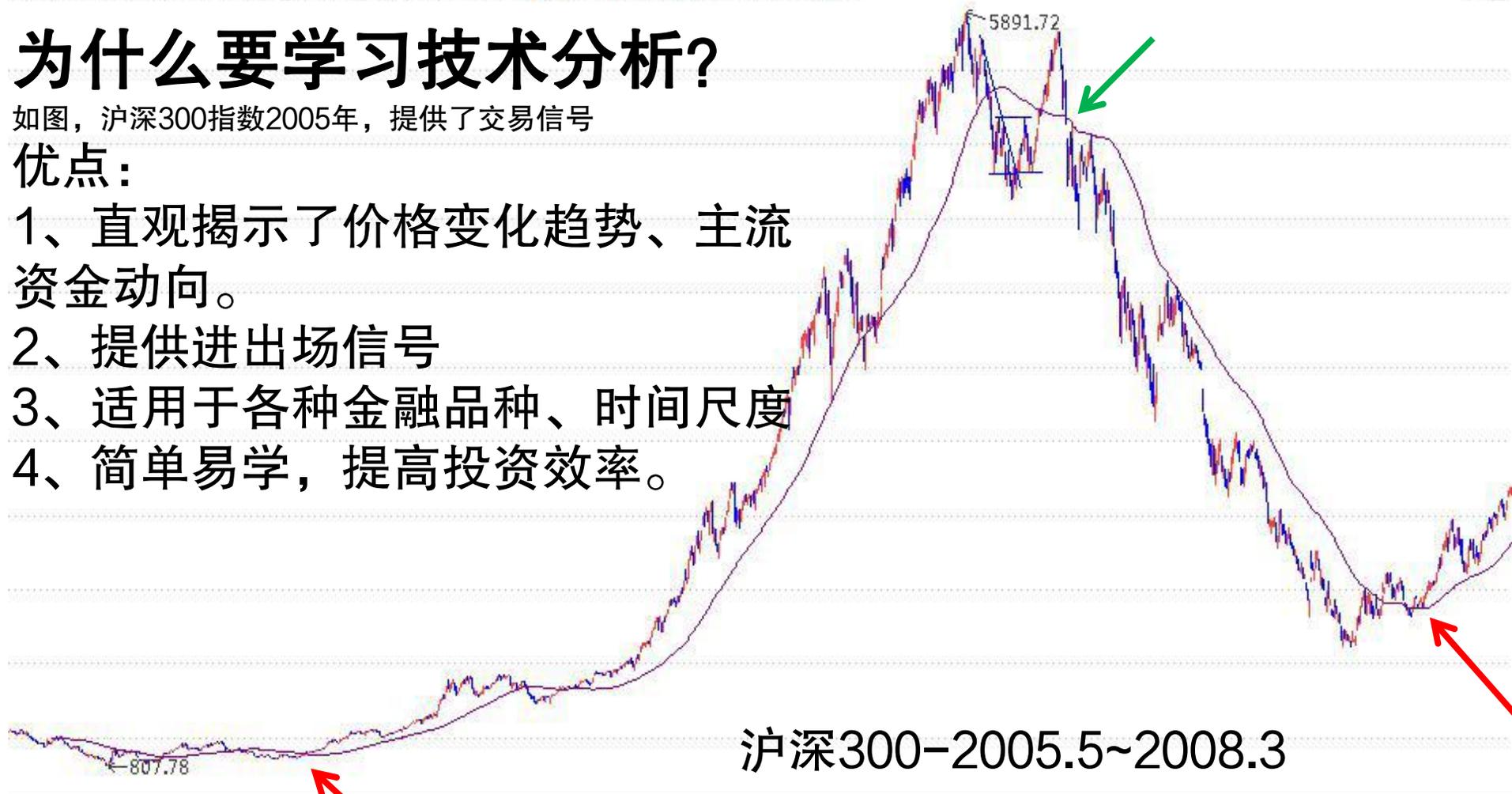


为什么要学习技术分析?

如图，沪深300指数2005年，提供了交易信号

优点：

- 1、直观揭示了价格变化趋势、主流资金动向。
- 2、提供进出场信号
- 3、适用于各种金融品种、时间尺度
- 4、简单易学，提高投资效率。



沪深300-2005.5~2008.3

AMO1(20,135) AM3: 131609722880.00 MAAMO1: 119813824512.00 MAAMO2: 69269078016.00

前言：技术分析的三个前提

技术分析：以**识别**市场价格**趋势**为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。“市场行为”主要指：价格、交易量。

1

市场行为包容消化一切

价格变化必定反映供求关系。

2

价格以趋势方式演变

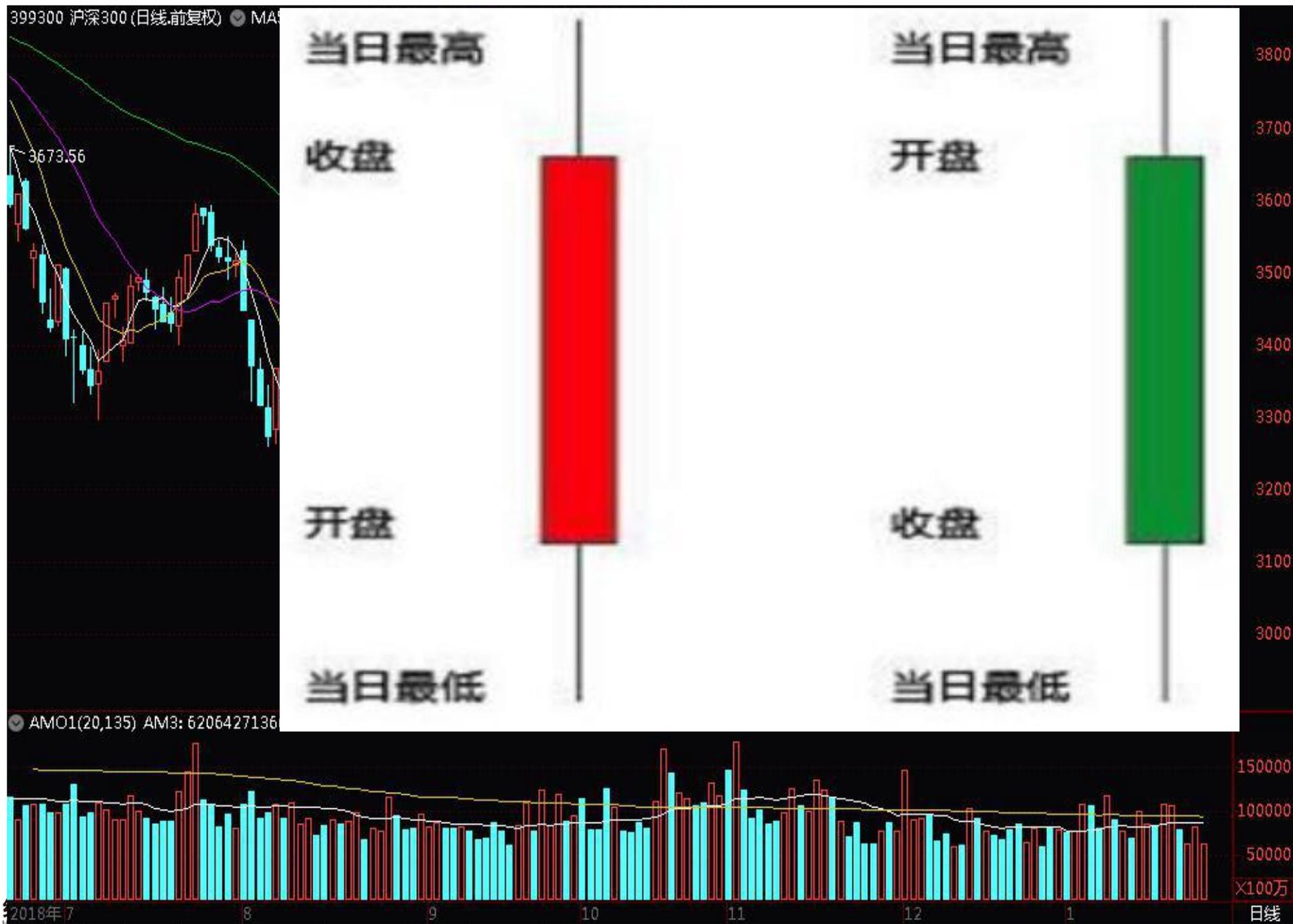
在无外力作用下，价格将保持原运动态势。

3

历史会重演

人性的贪婪、恐惧、厌恶损失不变。锚定效应。

前言：图表基础



目录

1

趋势

2

均线

3

反转形态

4

其它



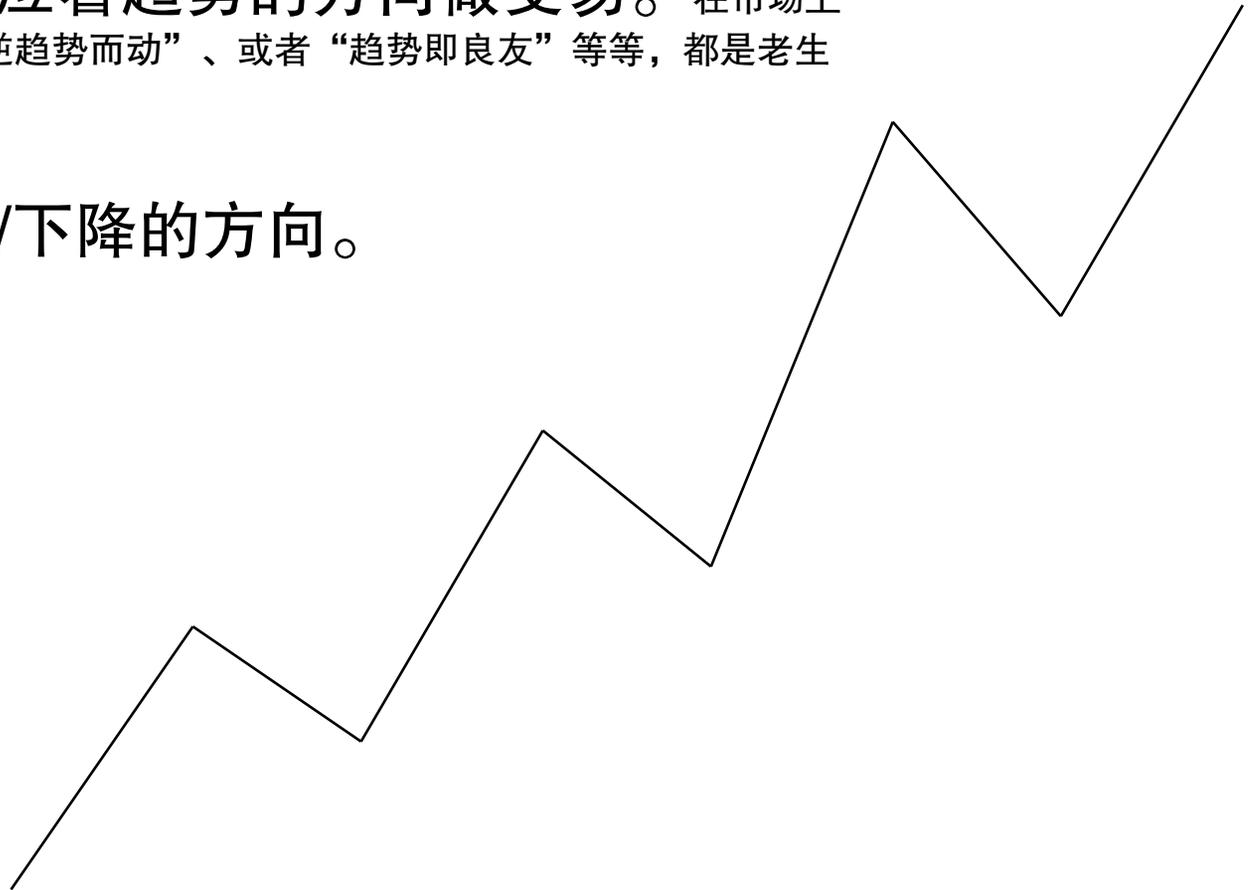
第一部分
Part One

趋势

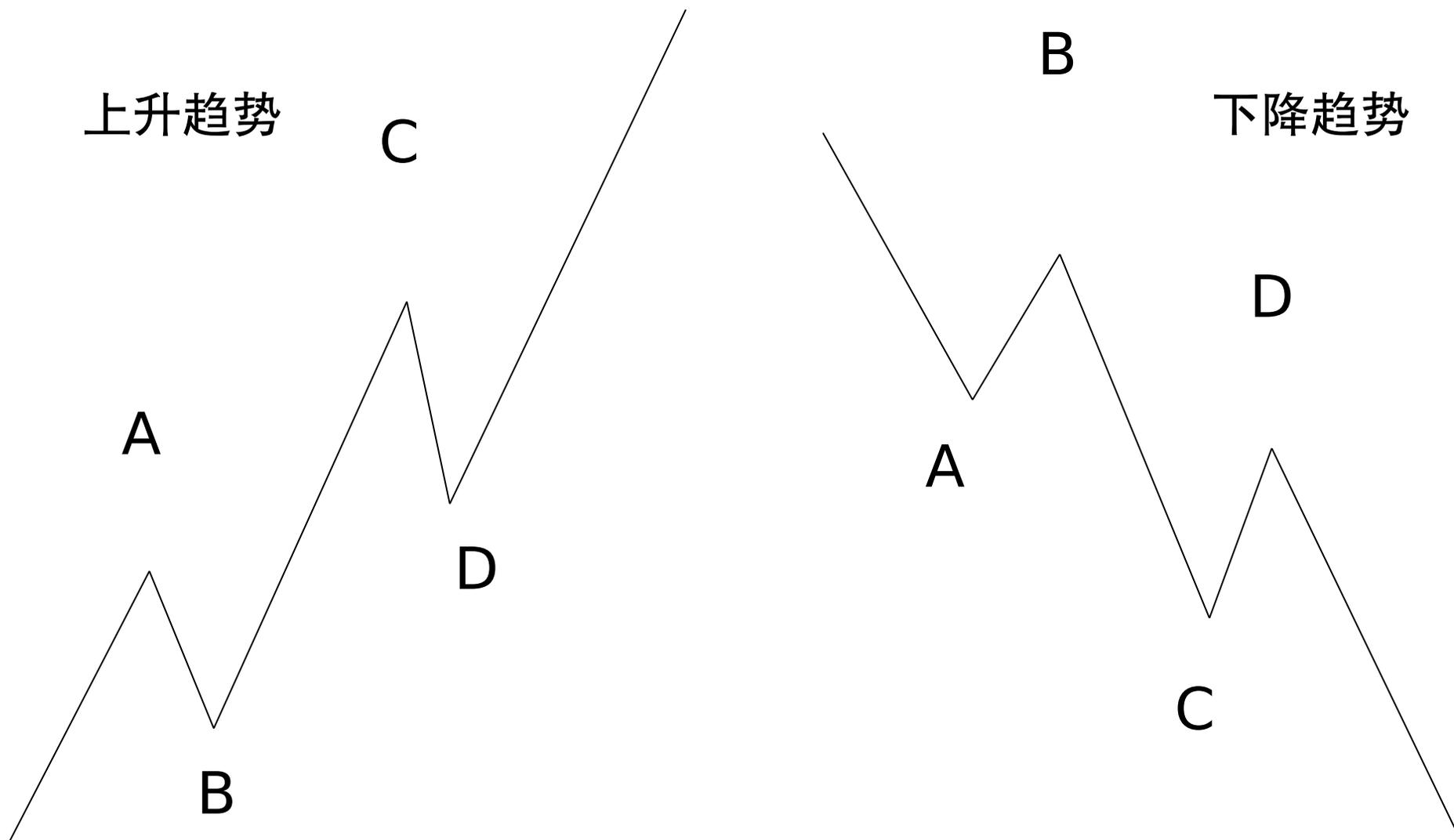
一、趋势：定义

在技术分析中，趋势的概念绝对是核心内容。常用的工具，诸如**支撑和阻挡水平**、**价格形态**、**移动均线**、**趋势线**等等，其唯一的目的是辅助我们估量市场趋势，从而顺应着趋势的方向做交易。在市场上“永远顺着趋势交易”、“决不可逆趋势而动”、或者“趋势即良友”等等，都是老生常谈了。我们先给趋势下个定义。

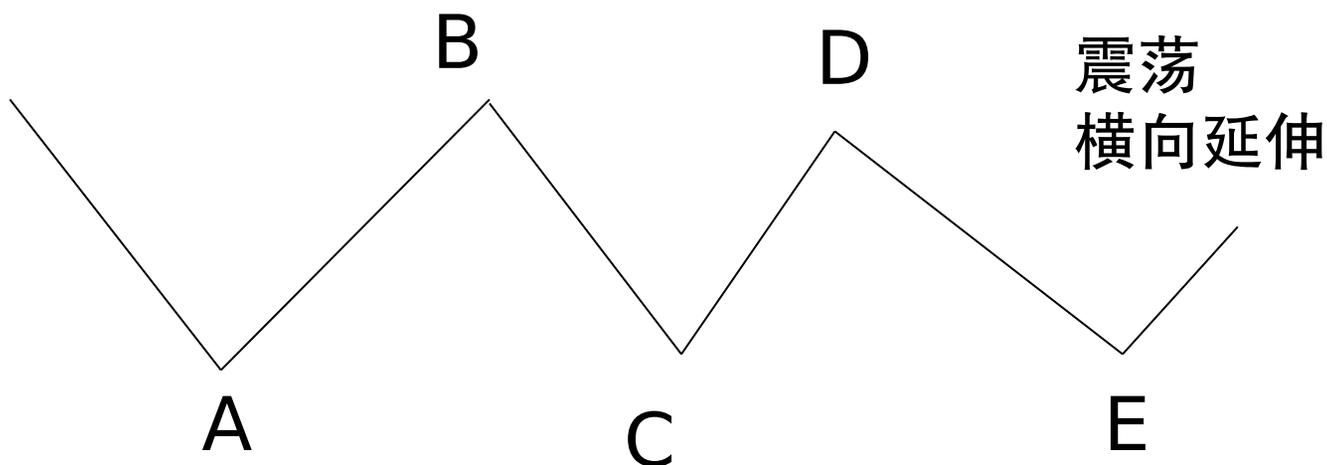
波峰和波谷依次上升/下降的方向。



一、趋势：三种方向



一、趋势：三种方向



至少有**三分之一**的时间，价格处在震荡的形态中。均衡状态
大多数技术工具和系统，其主要设计意图在于追随上升或下降趋势。当市场进入震荡阶段时，它们通常表现拙劣。顾名思义，对趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。换个角度，趋势系统时不时失效，保证了趋势系统的总体有效。

实际上很难将震荡和上升、下降区别开来，这个阶段能减小损失就不错了，这是技术分析的一个难点。

一、趋势：三种规模



道氏理论

长期趋势：数月数年

中期趋势：数周到数月

短期趋势：数天到数周

这三种趋势同时存在，彼此的方向可能相反。如图

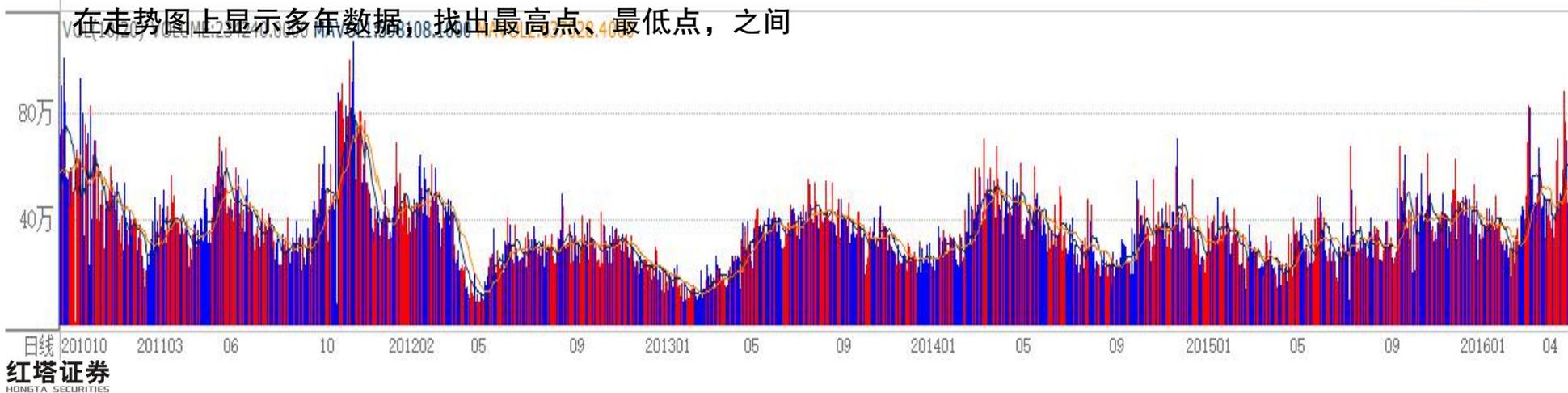
橡胶指数2011.1~2016.5

59个月下跌77%。

基础知识，似乎无用，实际，困难的解决

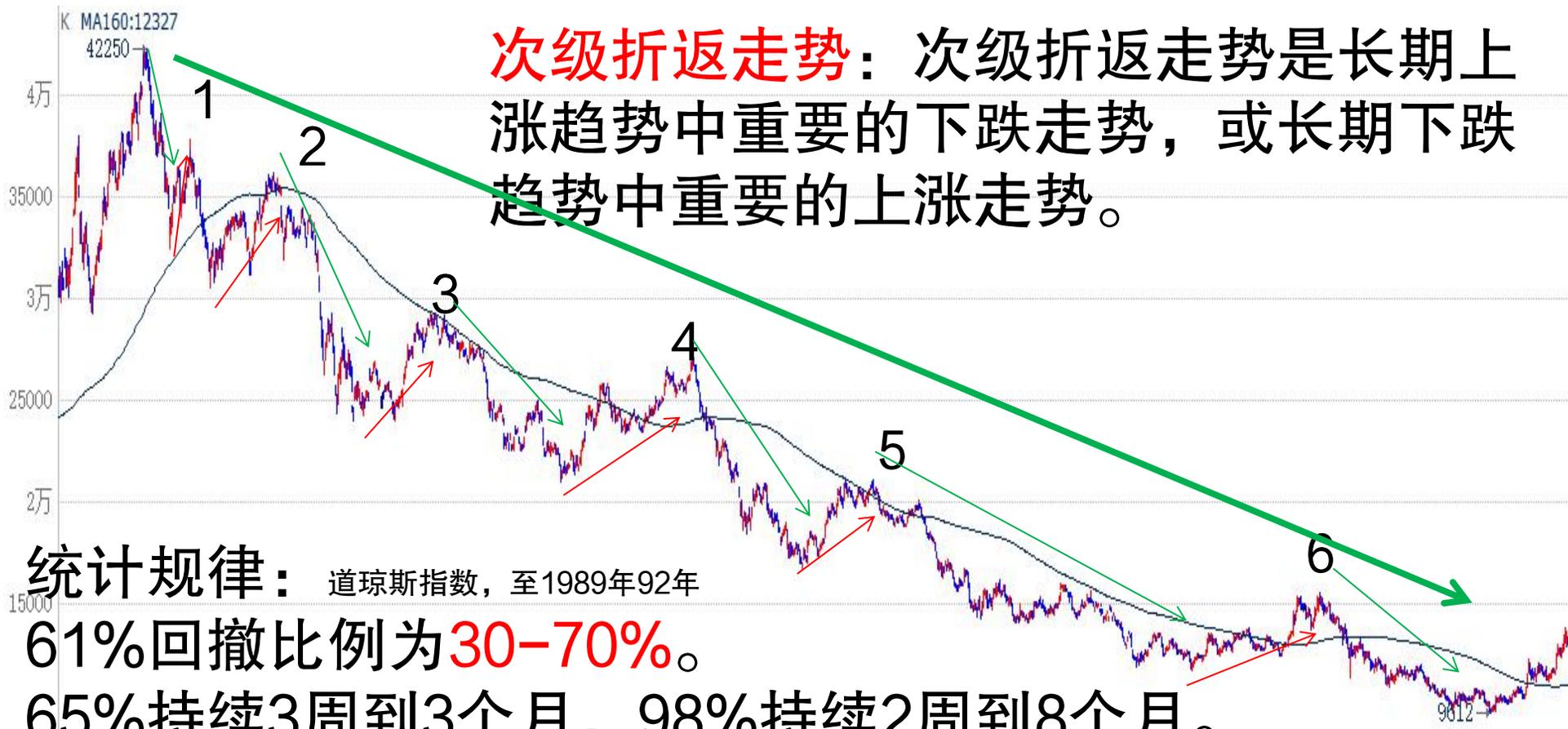
6

一、趋势：三种规模



一、趋势：三种规模

次级折返走势：次级折返走势是长期上涨趋势中重要的下跌走势，或长期下跌趋势中重要的上涨走势。



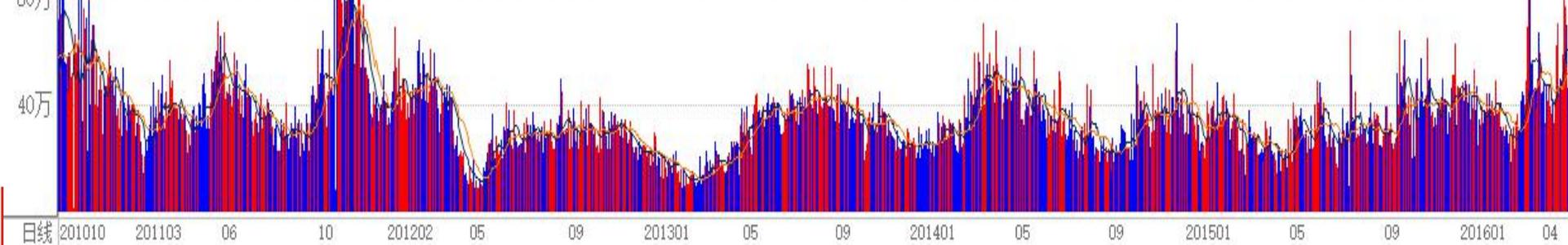
统计规律：道琼斯指数，至1989年92年

61%回撤比例为**30-70%**。

65%持续3周到3个月，98%持续2周到8个月。

各品种自身数据 TIME:234240.0000 MAVOL1:598108.1000 MAVOL2:637028.4000

两个辅助办法，一是参考成交量，二是经济基本面。

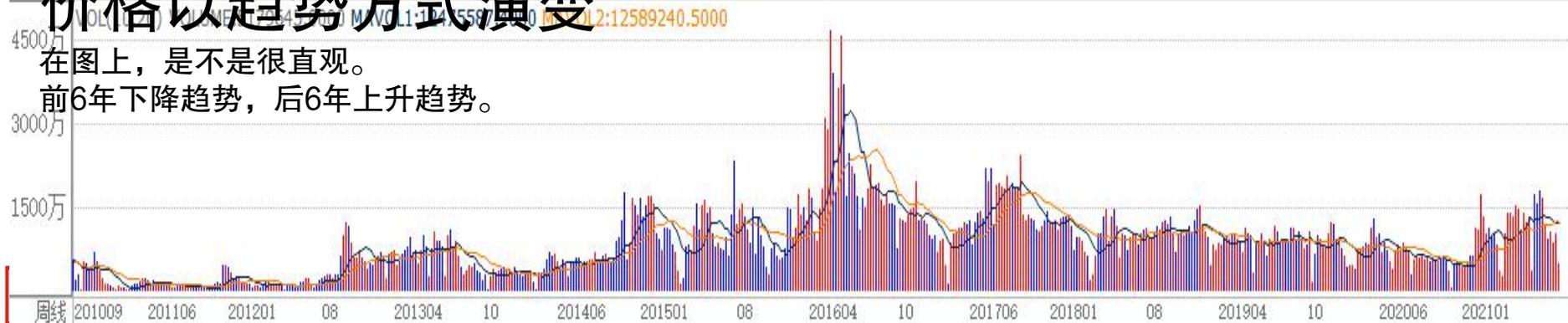


一、趋势：三种规模



价格以趋势方式演变

在图上，是不是很直观。
前6年下降趋势，后6年上升趋势。

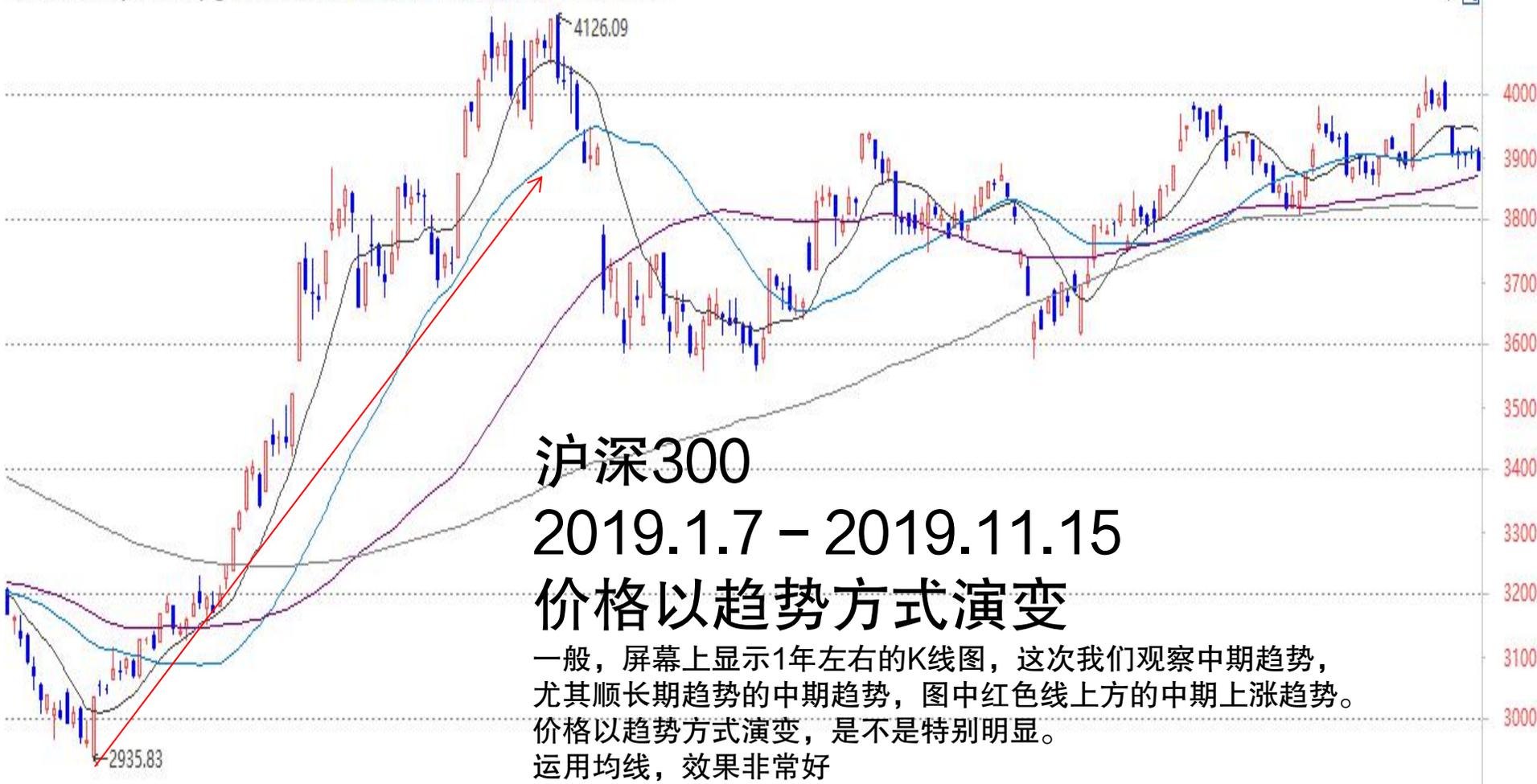


一、趋势：三种规模



一、趋势：三种规模

399300 沪深300(日线,前复权) MA10: 3942.03 MA30: 3909.71 MA65: 3870.75 MA144: 3817.81

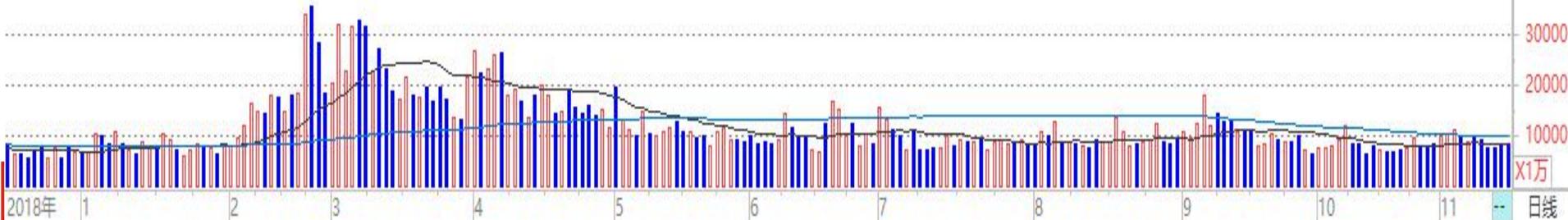


沪深300 2019.1.7 - 2019.11.15 价格以趋势方式演变

一般，屏幕上显示1年左右的K线图，这次我们观察中期趋势，尤其顺长期趋势的中期趋势，图中红色线上方的中期上涨趋势。价格以趋势方式演变，是不是特别明显。

运用均线，效果非常好
这就是我们的交易目标：长期趋势、顺长期趋势的中期趋势。

VOL1(20,135) VOLUME: 83730920.00 MAVOL1: 86199792.00 MAVOL2: 9556744.00

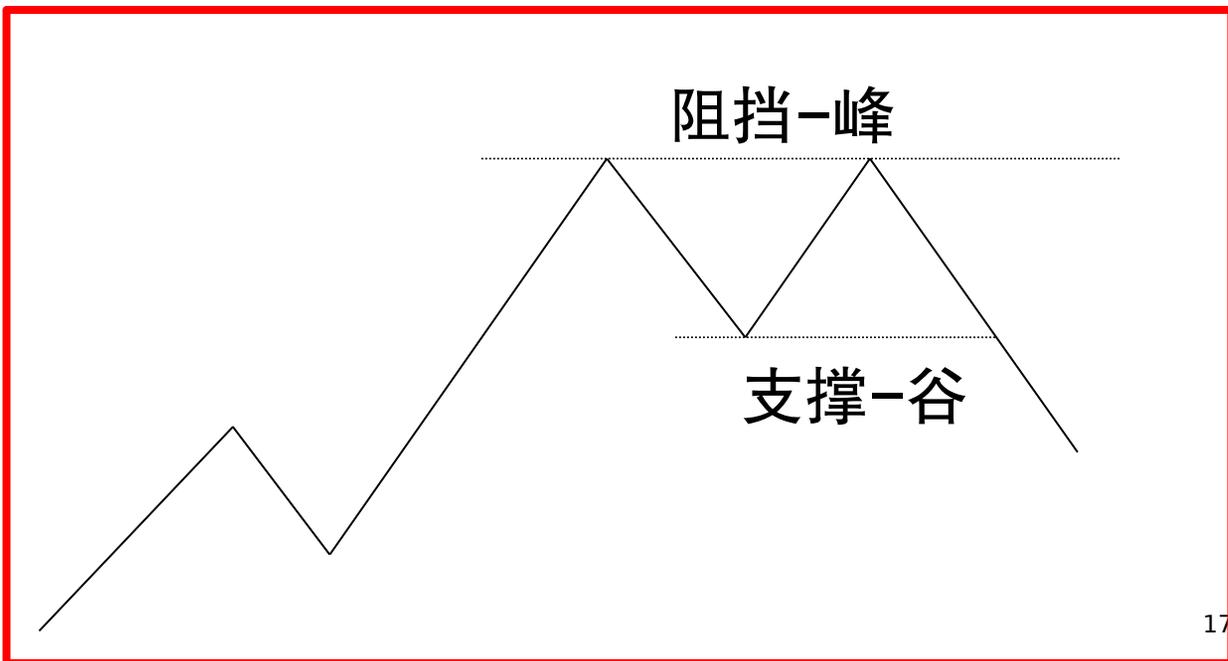
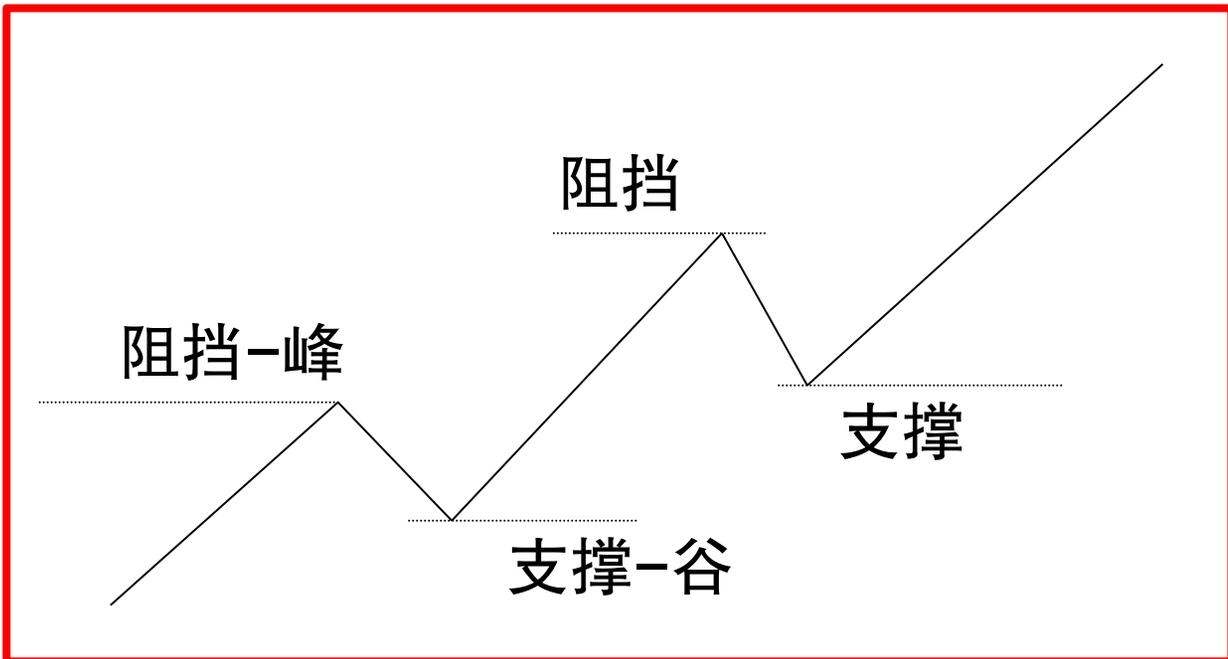


一、趋势：支撑和阻挡

概念
是一个区域
警示信号

支撑/阻挡的心理学

如何确定支撑/阻挡的重要性：
持续时间越长
交易量越大
距离时间越近
波动幅度越大

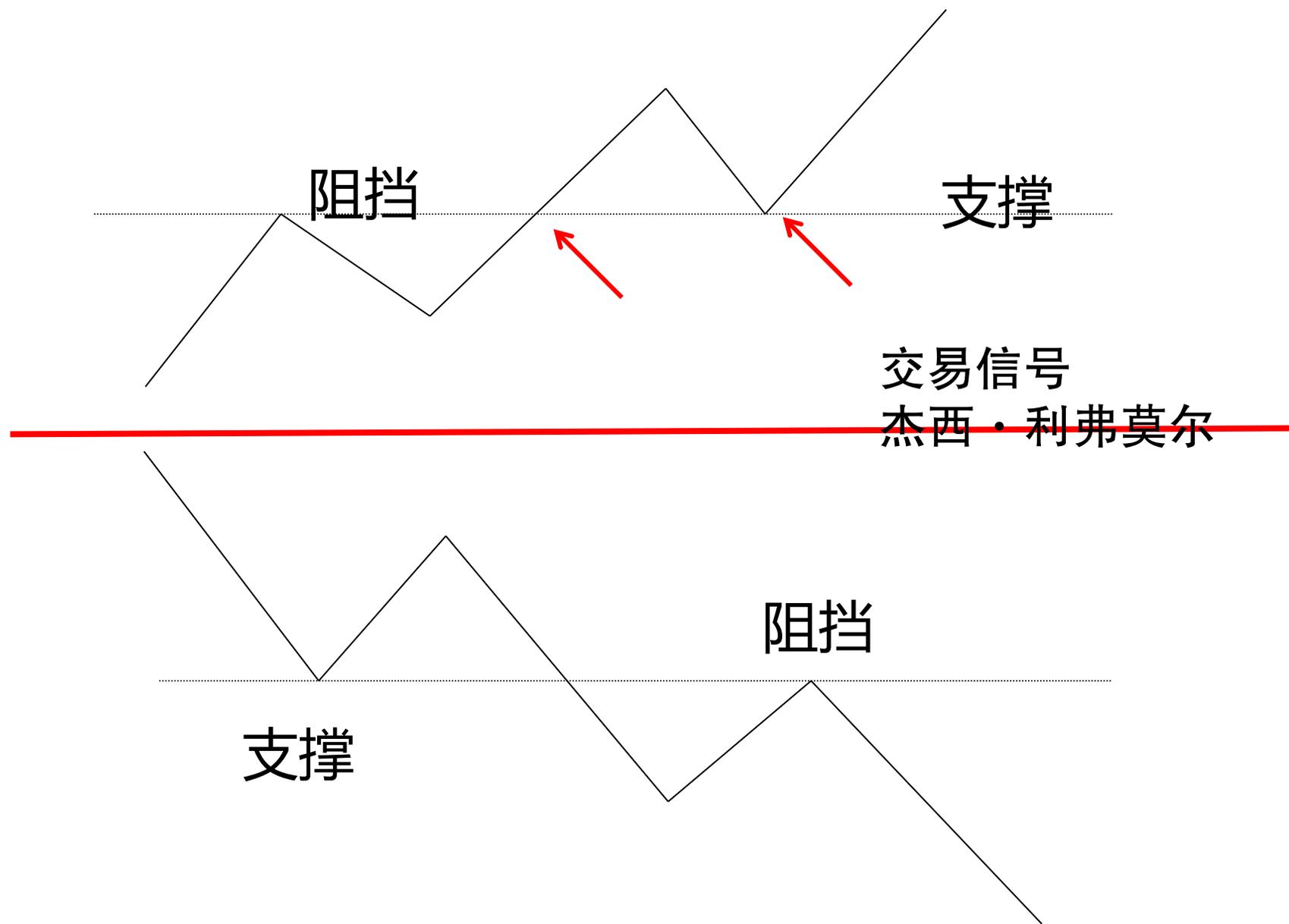


一、趋势：支撑和阻挡

股票交易：买入、卖出
期货交易：买入开仓、卖出平仓
卖出开仓、买入平仓



一、趋势：支撑/阻挡的转化



一、趋势：支撑/阻挡的转化



一、趋势：支撑/阻挡的转化

399300 沪深300 (日线.前复权) MA1(0,0,43,0,0) MA1: - MA2: - MA3: 3435.59 MA4: - MA5: -

沪深300-2008.10~2009.8
阻挡变支撑



一、趋势：趋势线

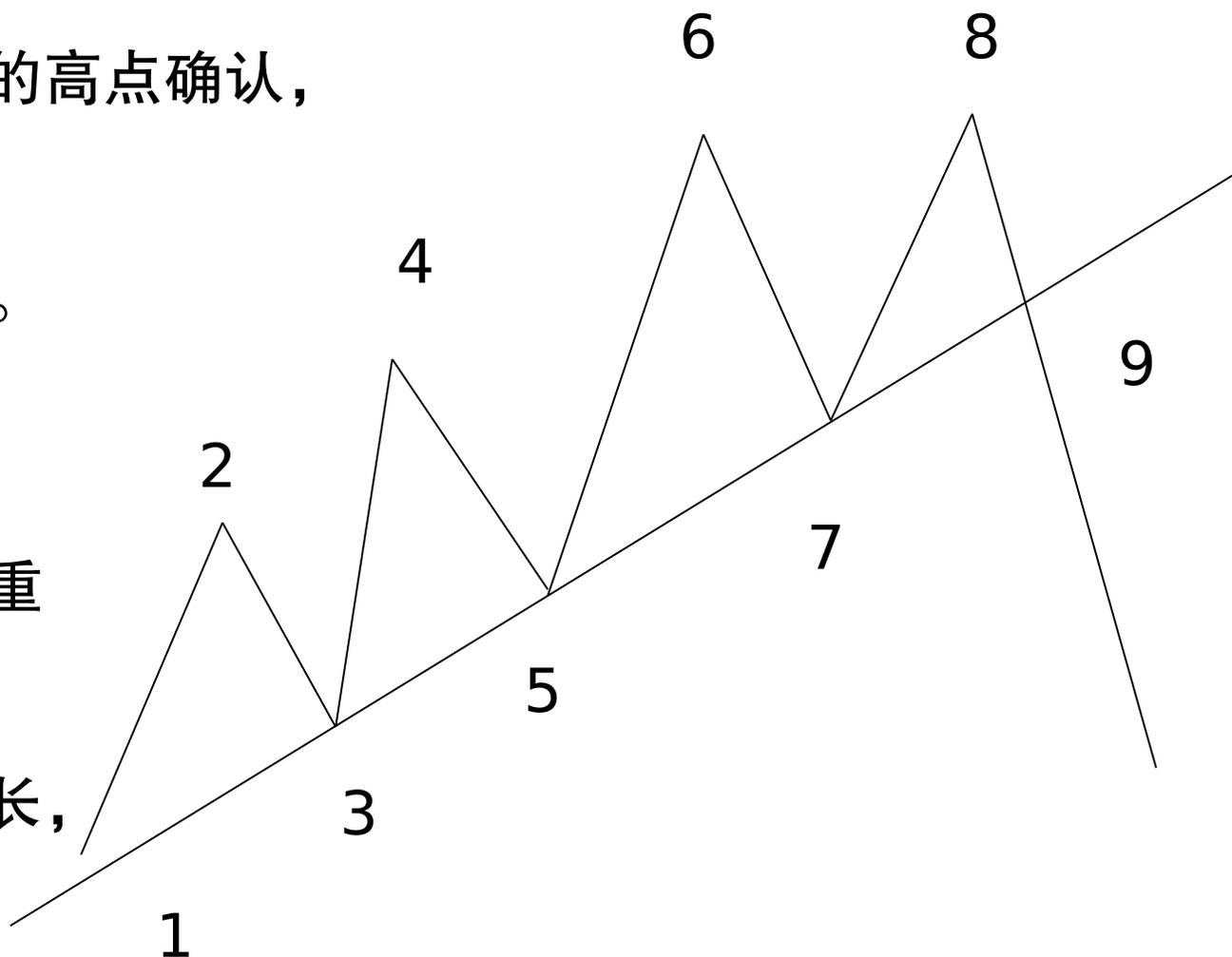
趋势线画法：一致性

显著低点、有更高的高点确认，
使用最低价，
同级别趋势，
价格运动应在一侧。

趋势线的验证。

如何确定趋势线的重要程度：

试探的次数越多，
未被触及的时间越长，
角度越接近45度。



一、趋势：趋势线



一、趋势：趋势线

螺纹钢指数-2013.10~2016.2



一、趋势：趋势线

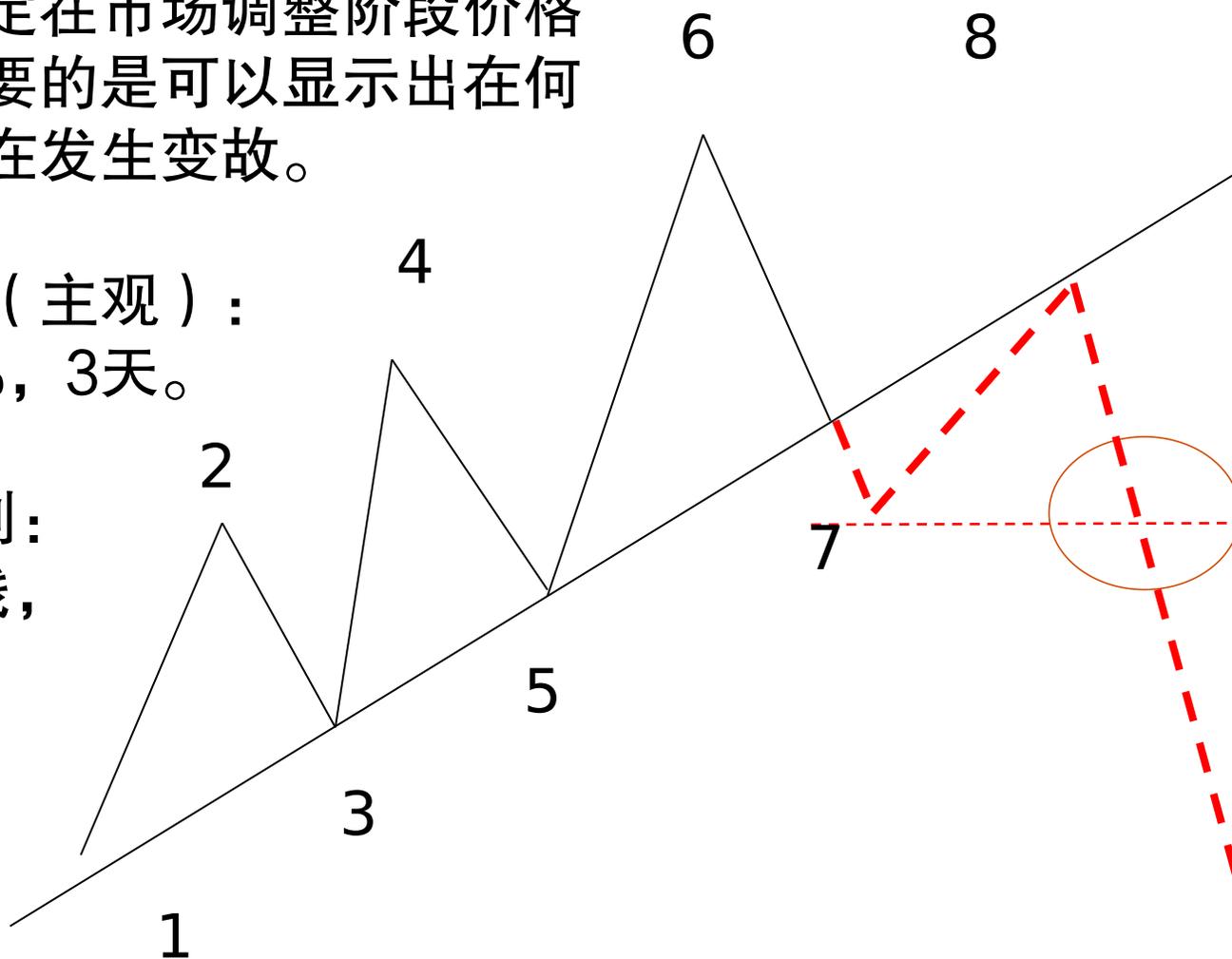
趋势线不仅可以确定在市场调整阶段价格的极限位置，更重要的是可以显示出在何种情况下原趋势正在发生变故。

趋势线的有效突破（主观）：
收盘价、幅度超3%，3天。

转势确认的123法则：

- 1、有效突破趋势线，
- 2、未创新高，
- 3、创新低。

从趋势定义出发



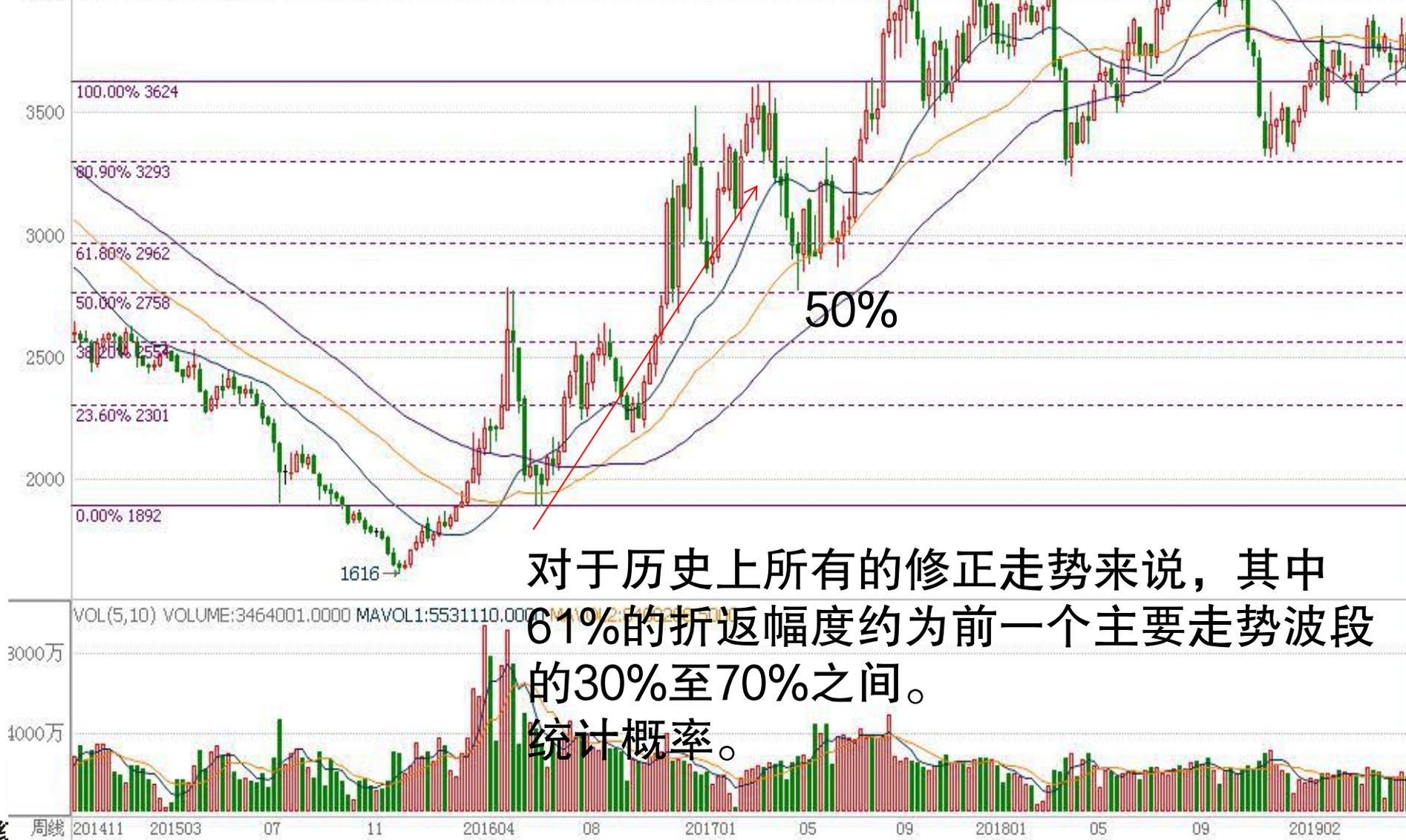
一、趋势：回撤比例

K MA20:3451 MA40:3557 MA65:3581

螺纹钢指数-2014.11~2019.1-周

不是直线运动、进几步退几步

重要的回撤比例：38.2%、50%、61.8%



对于历史上所有的修正走势来说，其中61%的折返幅度约为前一个主要走势波段的30%至70%之间。

统计概率。

一、趋势：回撤比例

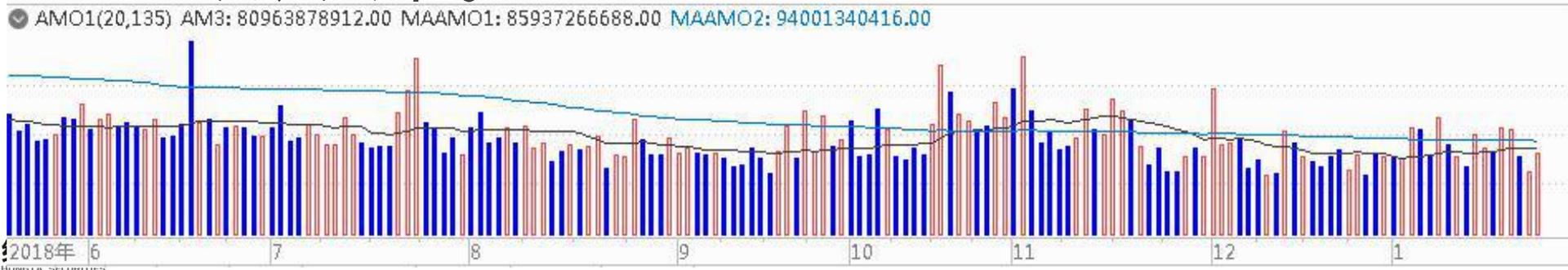
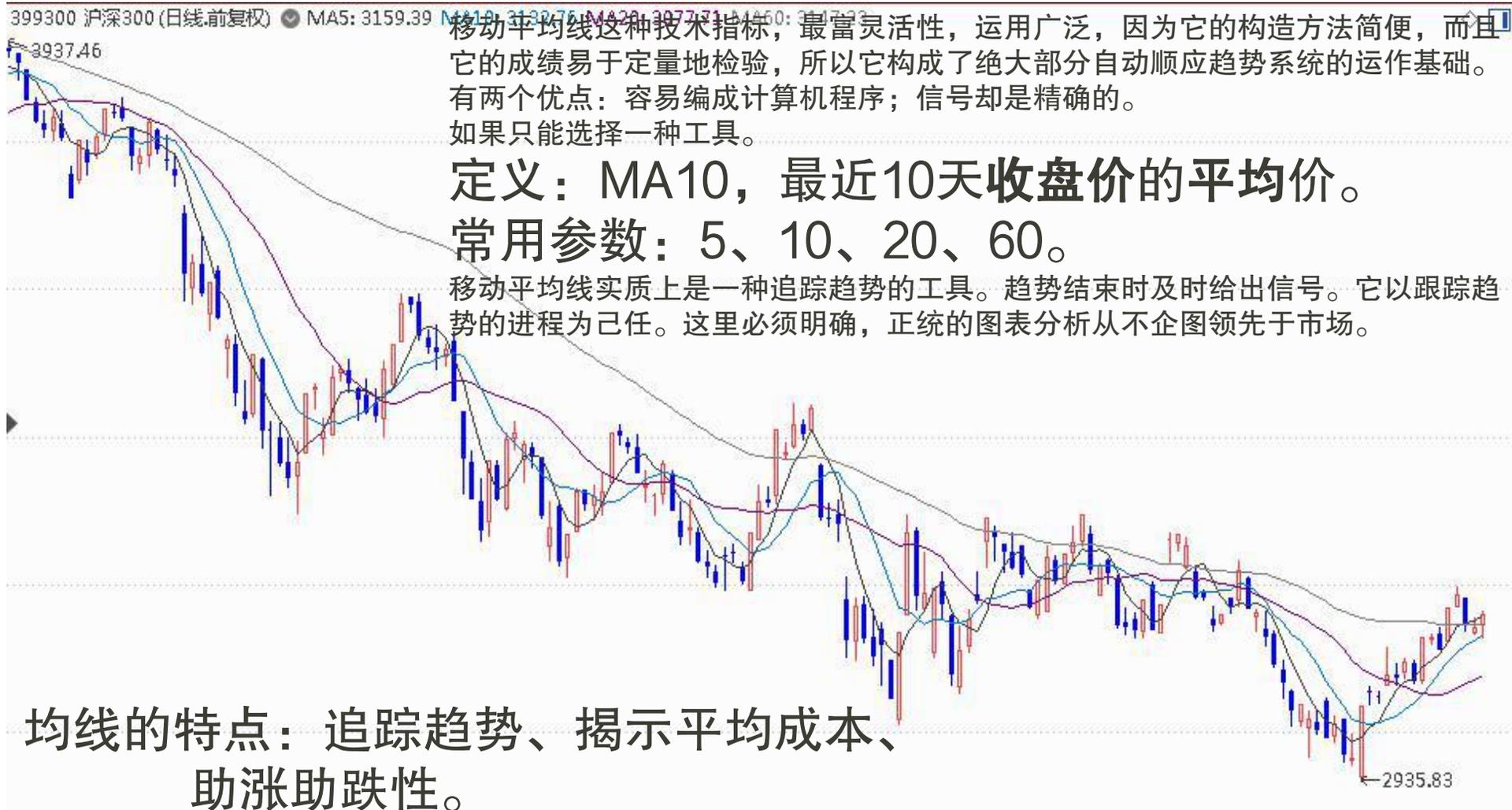




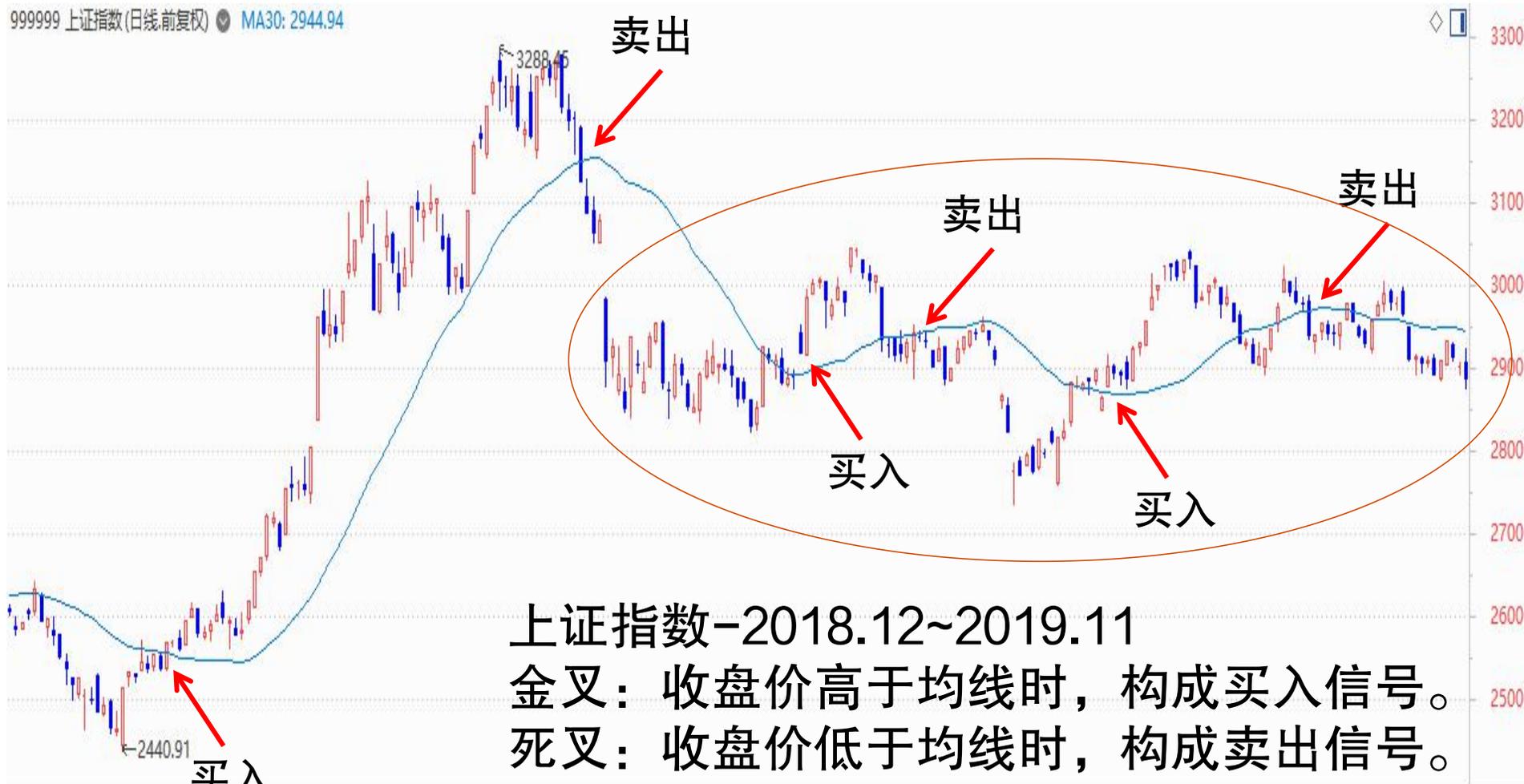
第二部分
Part Two

均线

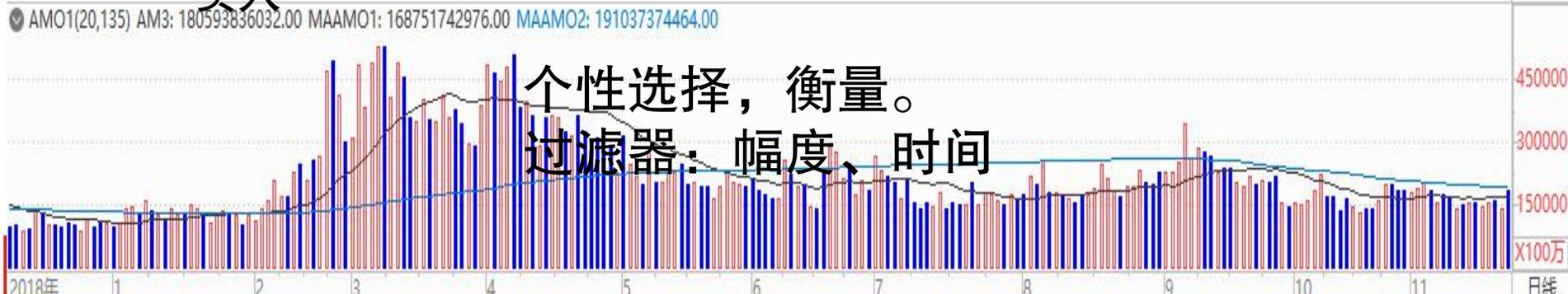
二、均线



二、均线：单均线



个性选择，衡量。
过滤器：幅度、时间



二、均线：葛兰维法则

399300 沪深300 (周线,前复权) MA1(18,0,0,0,0) MA1: 4192.01 MA2: - MA3: - MA4: - MA5: -

沪深300-2005.6~2007.11-周线

葛兰维八大法则

- 1、持续下跌后，均线从下降逐渐走平甚至拐头向上，价格从均线下方向上突破形成金叉，为买进信号，也是趋势反转信号。
- 2、均线向上，回调时未跌破均线，止跌回升。此时为买进时机，是加仓信号。
- 3、均线向上，短暂跌破均线，再次回到均线上方，此时为买进时机。
- 4、价格在均线下运行，连续下跌，距离均线又较远，极可能会向均线靠拢，所谓物极必反，此时是买进时机，但不宜期望过高。

区别：信号3



二、均线：葛兰维法则



橡胶指数2011.1~2016.5

5、持续上涨后，均线从上升逐渐走平甚至拐头向下，价格从均线上方向下突破形成死叉，为卖出信号。

6、价格在均线下方运行，均线向下，反弹时未能向上突破均线，再次转跌，是卖出时机。

7、均线向下，短暂突破均线后，再次回到均线下方，是卖出时机。

二、均线：单均线

399300 沪深300(日线,前复权) MA1(0,0,60,0,0) MA1: - MA2: - MA3: 2322.51 MA4: - MA5: -

为什么要学习技术分析？

- 1、直观揭示了价格变化趋势、主流资金动向。
- 2、简单实用，提供进出场信号
- 3、适用于各种金融品种、时间尺度



二、均线：葛兰维法则



二、均线：葛兰维法则

螺纹钢指数2010.7~2019.1-周线
36周均线，



二、均线：双均线

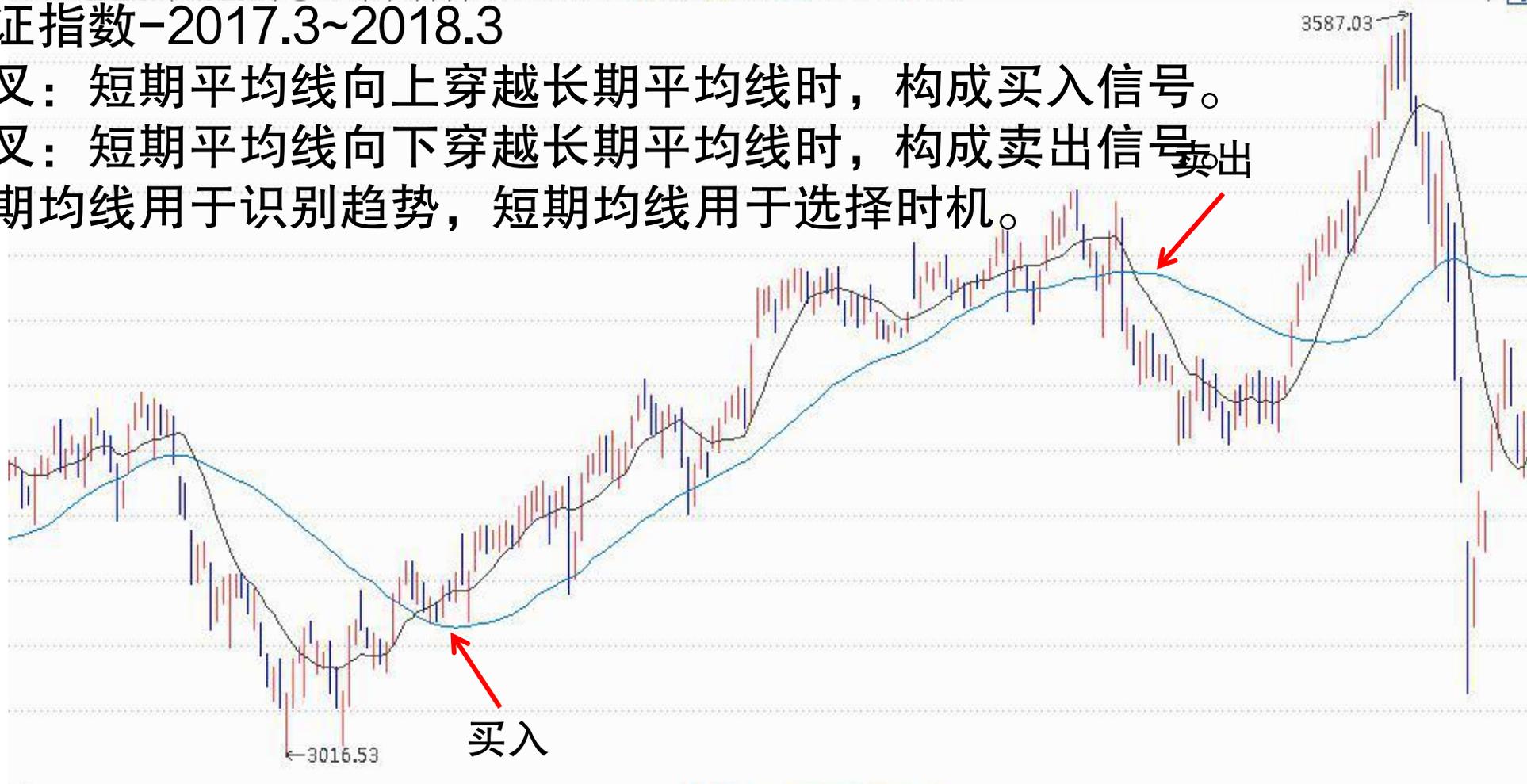
999999 上证指数(日线,前复权) MA1(10,40,0,0,0) MA1: 3250.52 MA2: 3383.38 MA3: - MA4: - MA5: -

上证指数-2017.3~2018.3

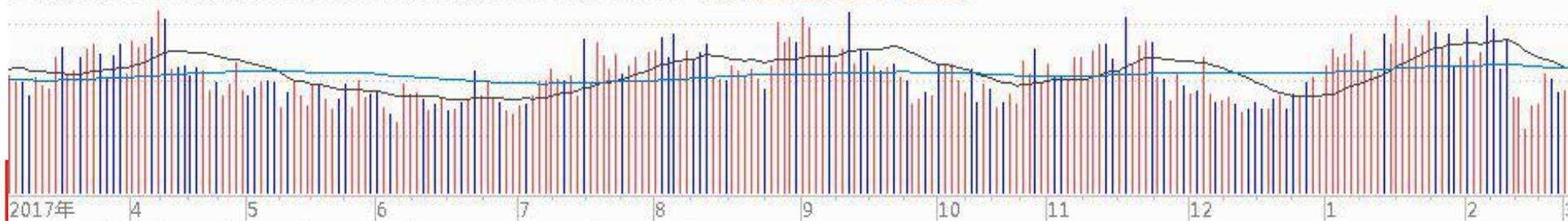
金叉：短期平均线向上穿越长期平均线时，构成买入信号。

死叉：短期平均线向下穿越长期平均线时，构成卖出信号。

长期均线用于识别趋势，短期均线用于选择时机。



AMO1(20,135) AM3: 178602999808.00 MAAMO1: 218944602112.00 MAAMO2: 222301945856.00



二、均线：美林研究成果

美林公司研究部门的结果：

- 1、市场价格的变化并不是完全随机发生的。事实上,这些趋势顺应技术产生了显著的利润,即使我们把交易费用考虑进去也不例外。因而技术分析作为一种价格预测方法,它的有效性在这里得到了支持。
- 2、没有哪种移动平均线在所有市场都表现得最佳。或者换种说法,每个市场看来都有自己独有的优越移动平均线,具体市场具体选择。
- 3、较长期的移动平均线胜过较短期的移动平均线。在60天到70天的区间中,优越平均线的数目多得令人吃惊。
- 4、简单移动平均线胜过线性加权平均线,也胜过指数加权平均线。
- 5、大多数情况下,双平均线组合胜过三平均线组合。

二、均线：两大难题

均线运用的两大难题

- 1、长期均线对趋势把握较好，发出信号晚，丢失的波动空间大；短期均线更敏感，可以及时揭示趋势信号，但引发较多的伪信号。如何找出最合适的均线或如何搭配多根均线？
- 2、移动平行线本质上是跟随趋势的。当市场处于良好的趋势阶段，其表现最好，而当市场忽上忽下，进入无趋势阶段后则表现很糟。而后者所占的时间常常达到了1/3，有时甚至更多。



第三部分
Part Three

反转形态

三、反转形态：头肩顶



酝酿
钟摆

三、反转形态：头肩顶

600030 中信证券(日线) MA1(0,30,0,0,0) MA1: - MA2: 75.51 MA3: - MA4: - MA5: -

中信证券2007.4~2008.2
2008.9月跌至6.7元。

对上涨趋势，支撑基础

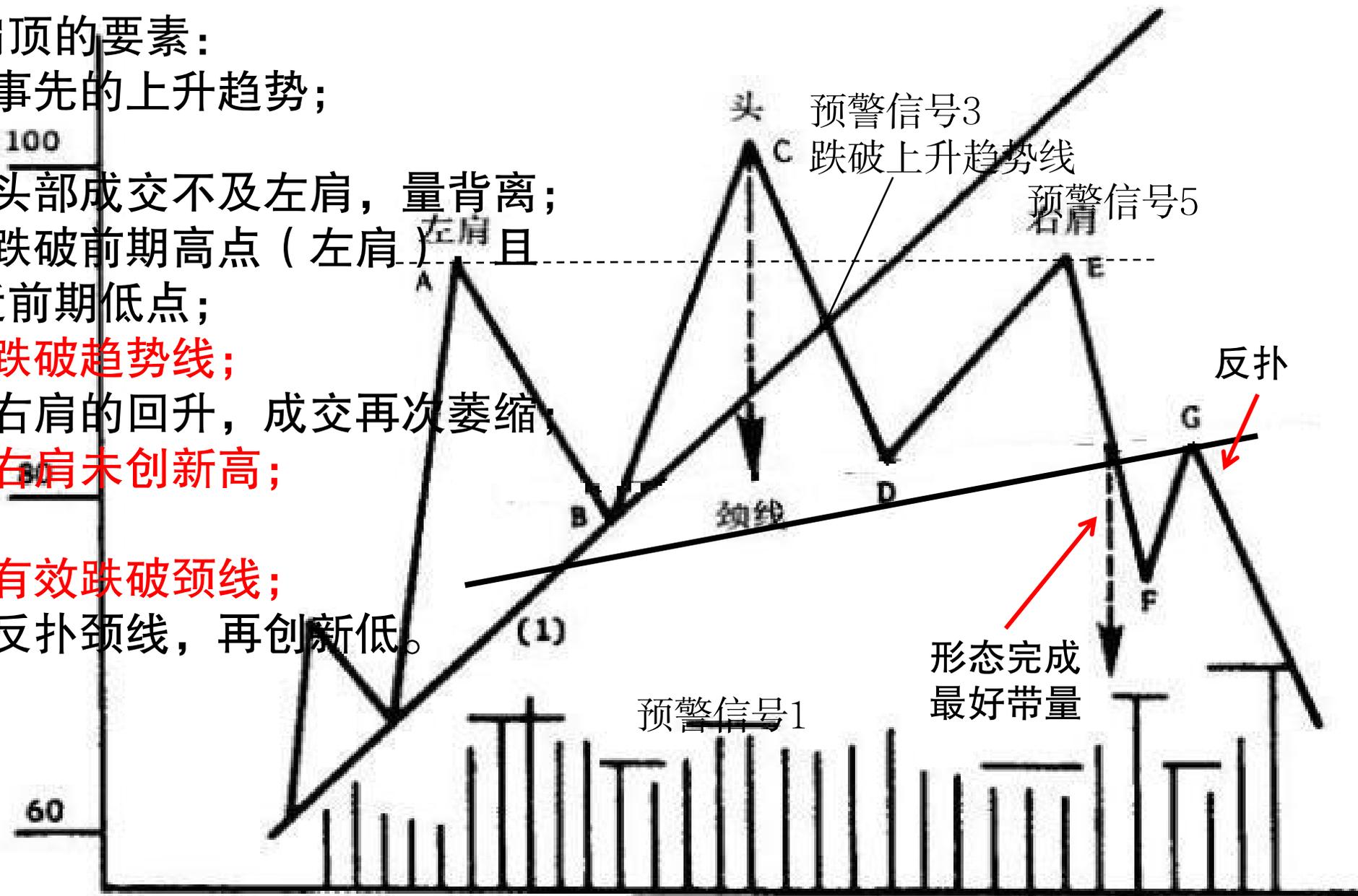
显著的三个峰，左肩、右肩大致水平，两个低点大致水平。



三、反转形态：头肩顶

头肩顶的要素：

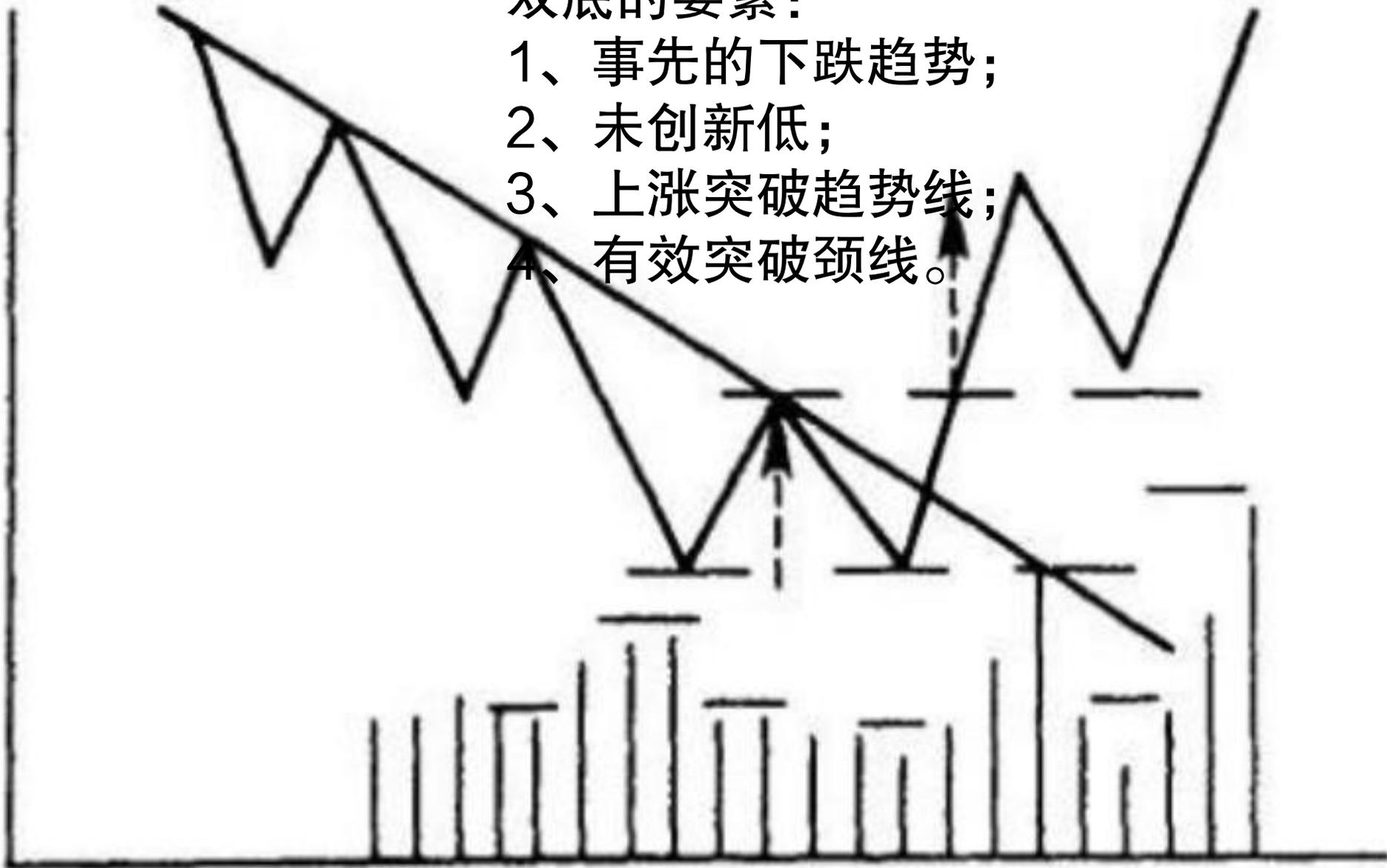
- 1、事先的上升趋势；
- 2、头部成交不及左肩，量背离；
- 3、跌破前期高点（左肩）且接近前期低点；
- 4、跌破趋势线；
- 5、右肩的回升，成交再次萎缩；
- 6、右肩未创新高；
- 7、有效跌破颈线；
- 8、反扑颈线，再创新低。



三、反转形态：双底

双底的要素：

- 1、事先的下跌趋势；
- 2、未创新低；
- 3、上涨突破趋势线；
- 4、有效突破颈线。



三、反转形态：基本特点

反转形态共有的基本特点：

1、事先有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。

先有趋势，然后才谈得上反转。

2、现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要趋势线的突破。

大家要记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势已经结束，或告一段落，未来可能横向延伸或者反转，随着事态的进一步发展，我们才能够把该形态确认为反转型或持续型。

3、形态的规模越大，该形态就越重要。 这里所谓规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态的波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费的时间的多寡。形态的规模越大，那么该形态就越重要，随之而来的价格运动的余地就越大。

三、反转形态：基本特点

反转形态共有的基本特点：

4、顶和底的差别。相对来说，在顶部形态中，价格波动的幅度较大和剧烈，但形成时间短；在底部形态中，价格波动的幅度较小，但耗费时间长。辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部，通常来得容易些，损失也相应少些。顶部形态虽然更难捕捉，却也更具盈利的潜力，风险也很大。高风险对应高回报，风险与回报之间一般是平衡的。

5、交易量在验证向上突破信号时更具重要性。



第四部分
Part Four

其它

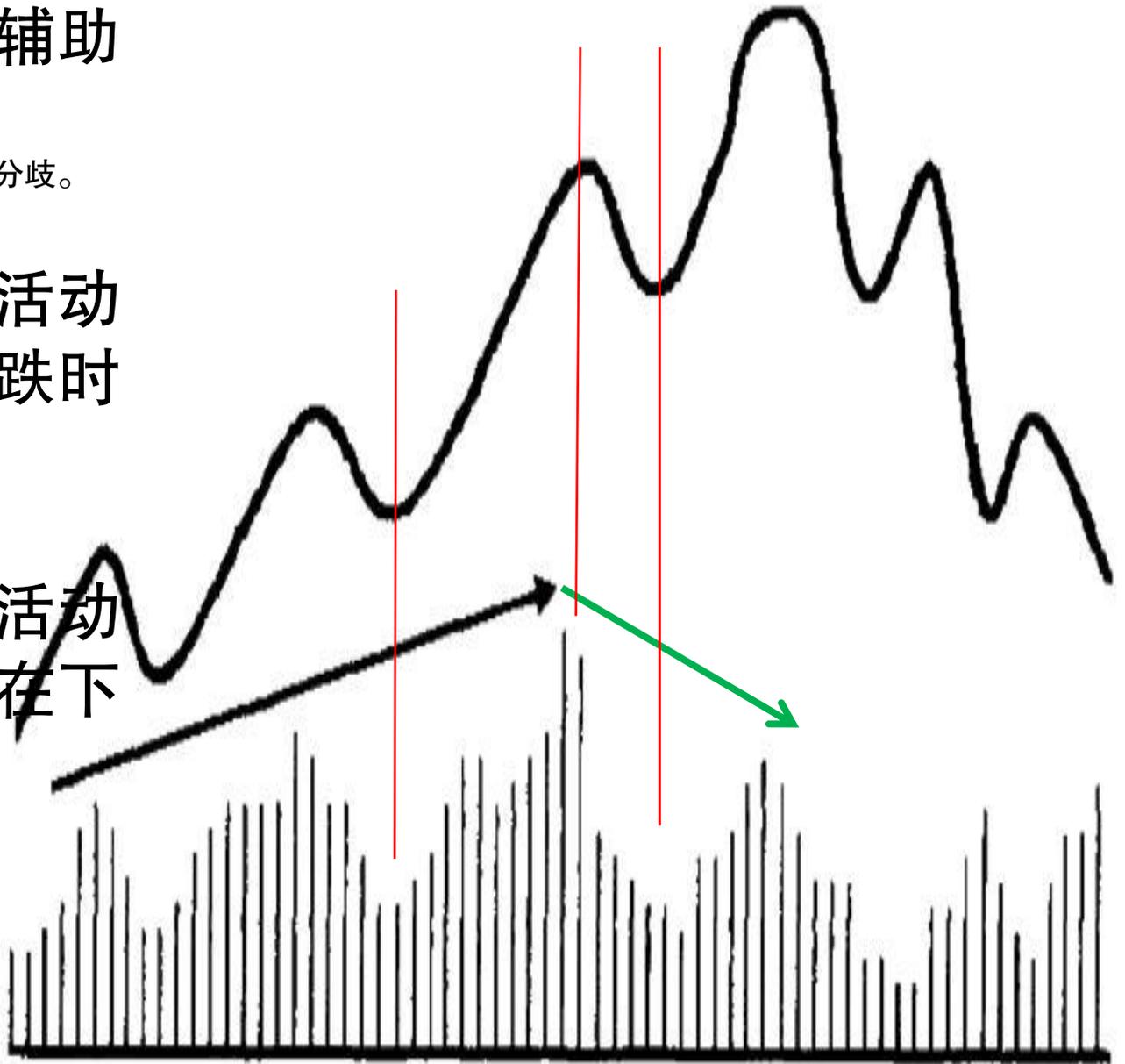
四、成交量

独立于价格，重要的辅助指标。

成交量反映了买卖双方的交易热情和市场分歧。

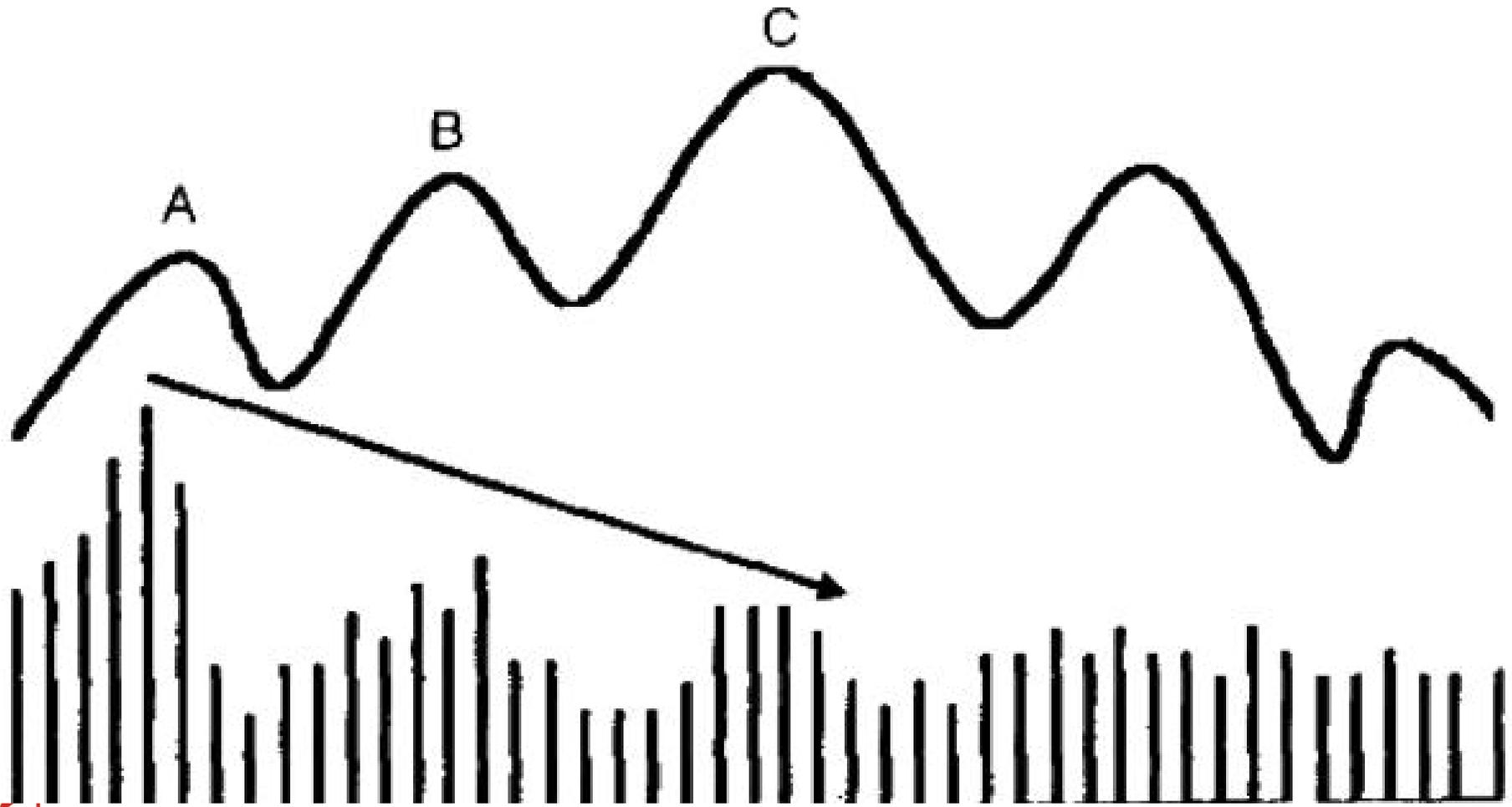
在上涨行情中，交易活动在上涨时扩张，在下跌时收缩。推石上山，供求规律

在下跌行情中，交易活动在上涨行情中收缩，在下跌行情中扩张。规率性差



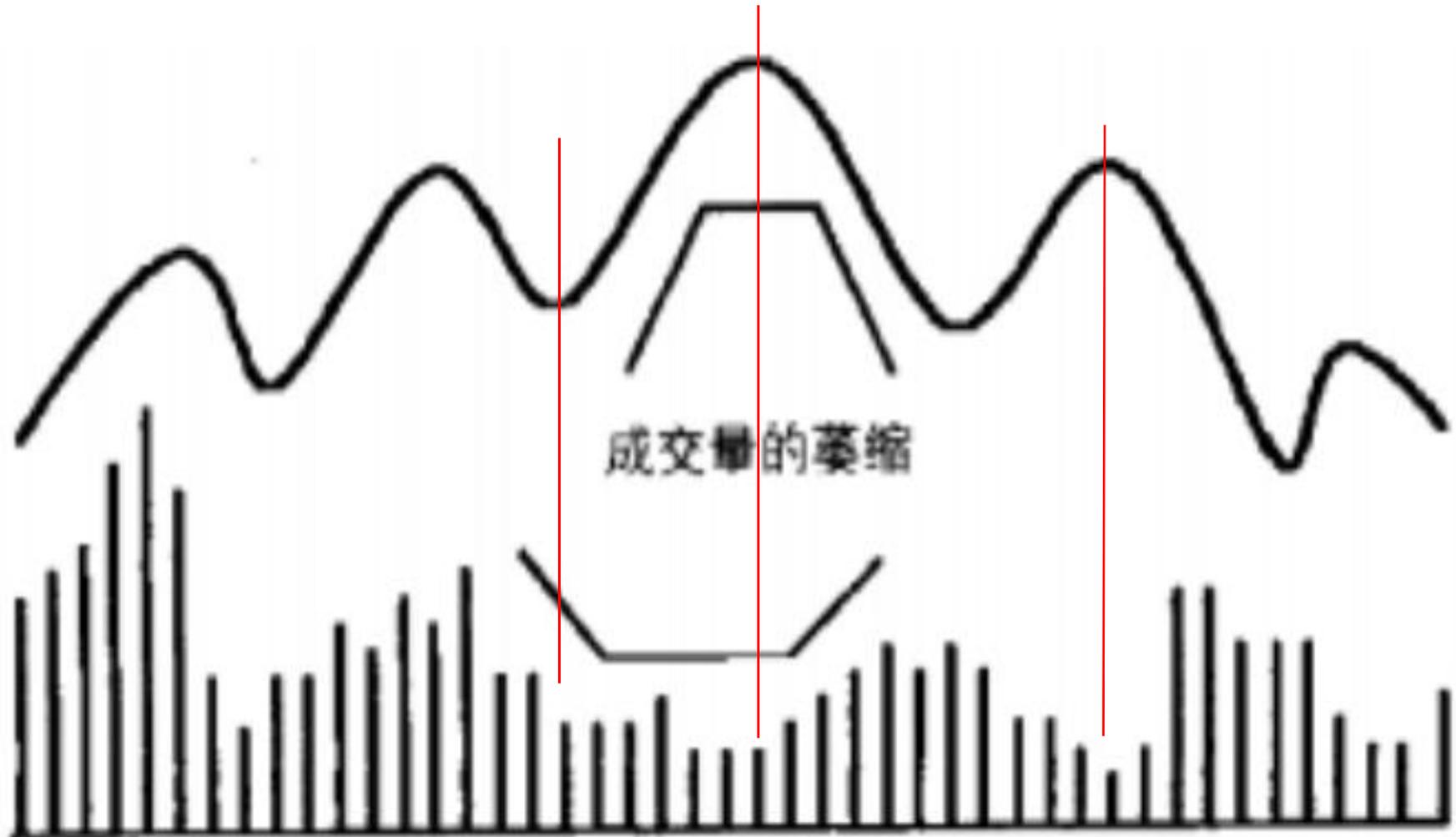
四、成交量

在上涨行情中，成交量通常会领先于价格，当价格创下新高，而成交量却没有对此加以确认时，表明当前的趋势有可能发生反转。



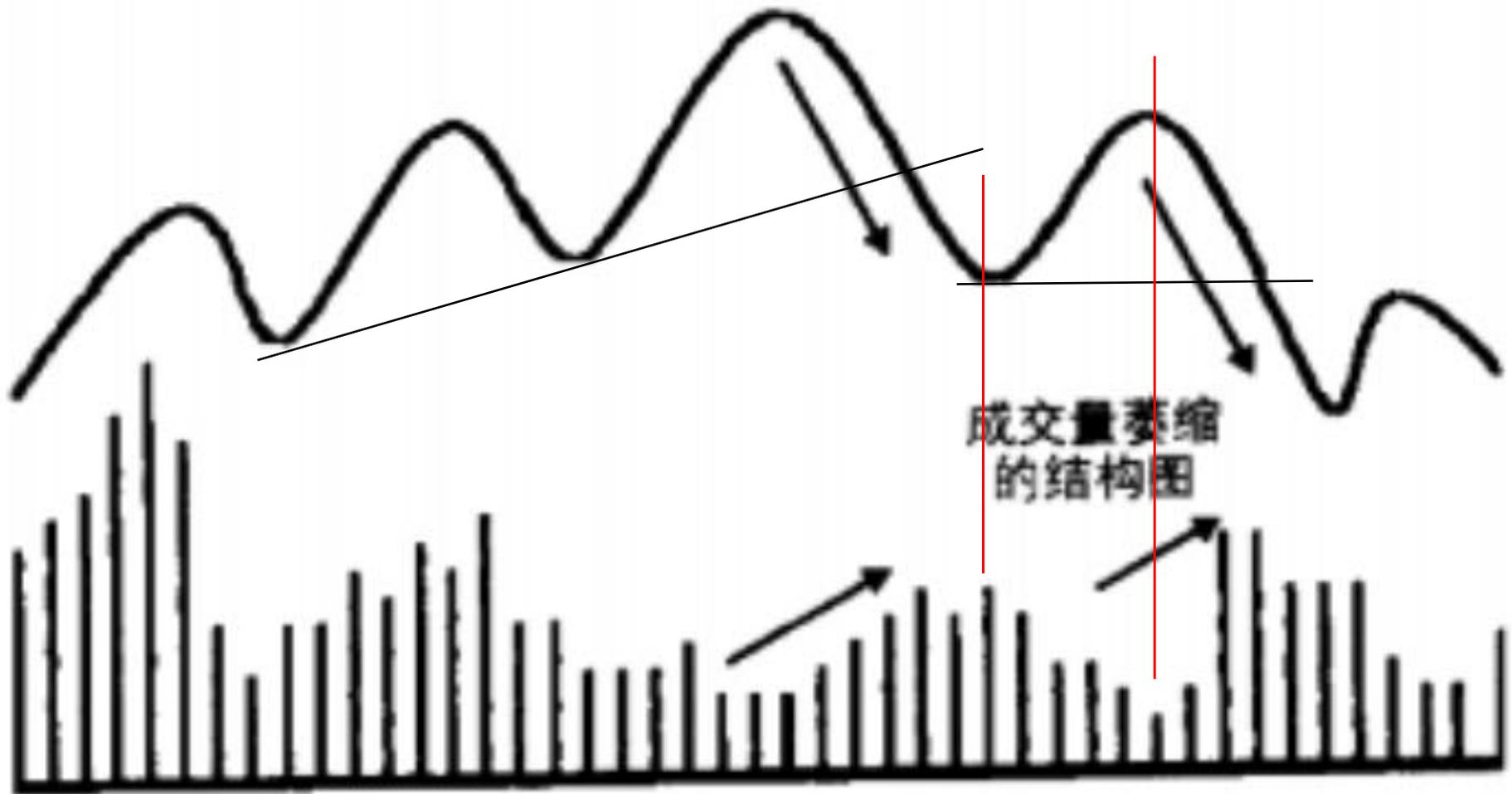
四、成交量

价涨量缩是一种反常现象，这种情况通常会出现在主要的空头行情中，因此可作为一个看空指标。

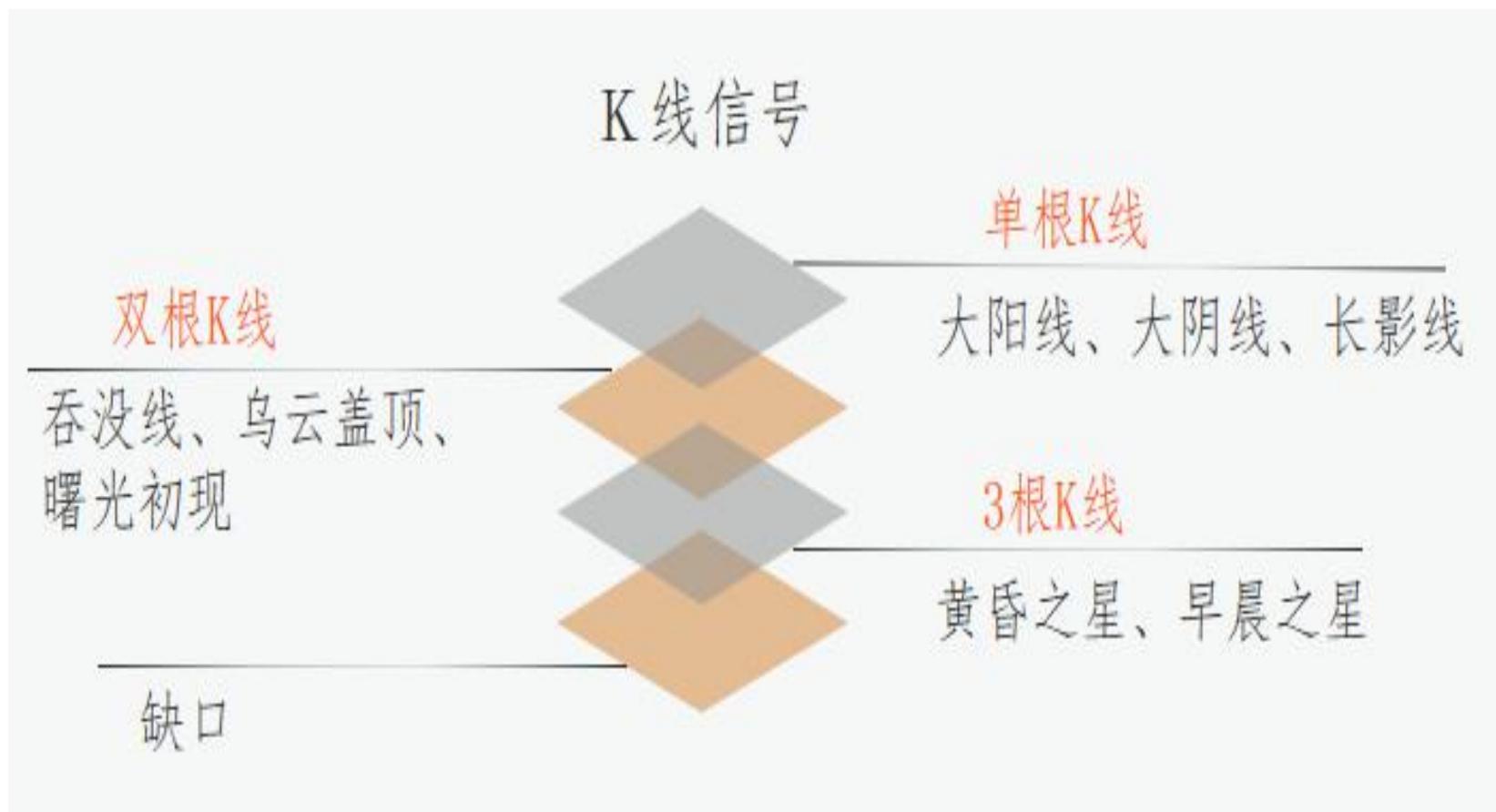


四、成交量

成交量放大时，价格向下突破价格形态、趋势线或者移动平均线是一种反常的关系，代表一种空头征兆，从而可用来确认趋势反转信号。



四、其它：K线信号 《日本蜡烛图技术》



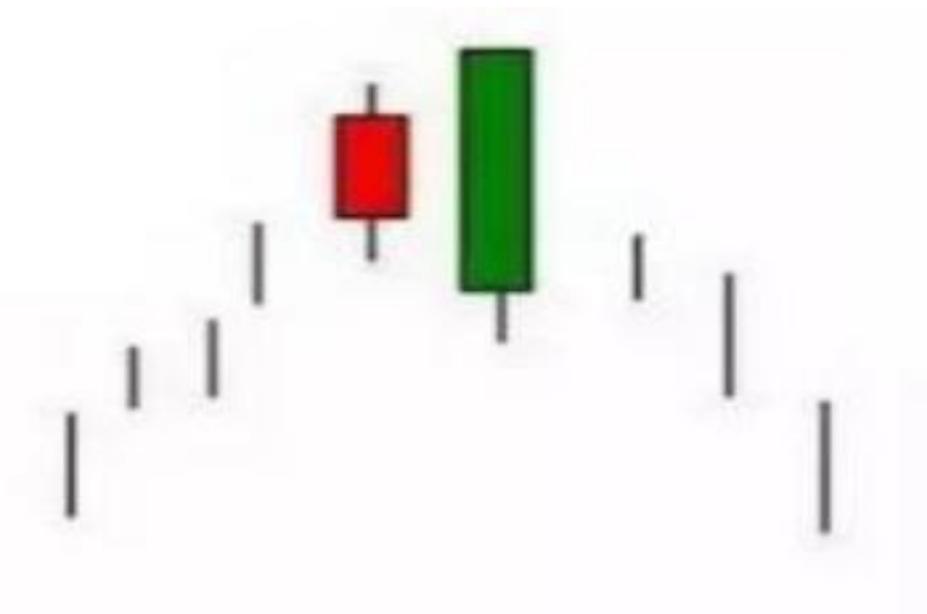
四、其它：K线信号

黄昏之星

单根大阳线、
大阴线是基础

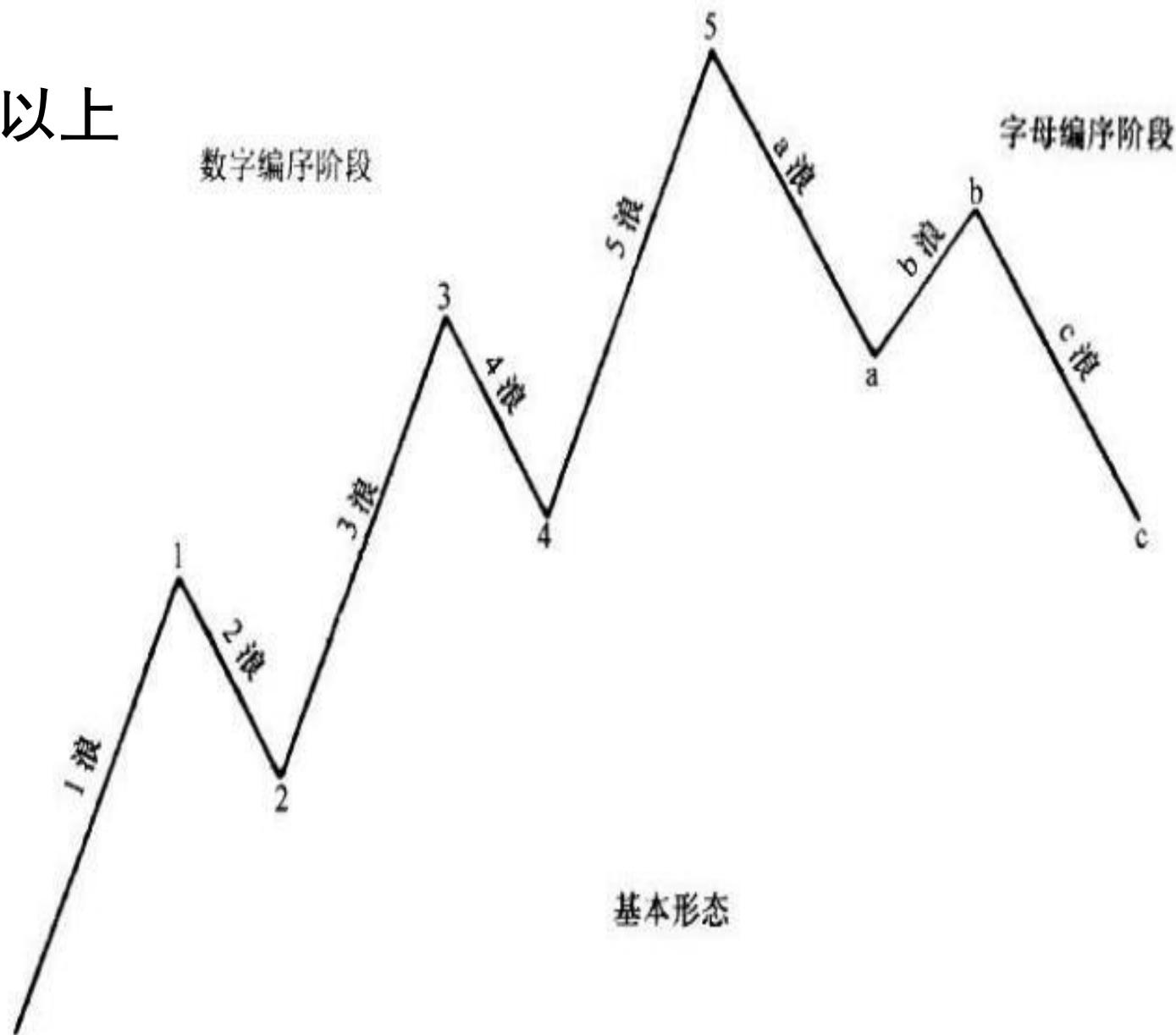


吞没线



四、其它：波浪理论

上涨/下跌5浪以上
调整3浪结构
预测



重要的技术工具

《金融市场技术分析》 9.1

在技术分析这种市场研究方法中,趋势的概念绝对是核心内容。图表分析师所使用的全部工具,诸如支撑和阻挡水平、价格形态、移动平均线、趋势线等等,其唯一的目的是辅助我们估量市场趋势,从而顺应着趋势的方向做交易。在市场上,“永远顺着趋势交易”、“决不可

《炒股的智慧》 8.9

最重要的技术工具：**趋势和趋势线、支撑和阻挡、移动平均线、头肩形和双顶。**

书单

《期货市场技术分析》第四章：趋势的基本概念

第九章：移动平均线

第五章：主要反转形态

葛兰维八大法则

《技术分析》 第二十二章：成交量

用好技术分析：简单系统+坚定执行、资金管理、止损

单笔交易的结果是随机的，不可控的。就象赌场，不关心单笔交易的赢亏，只关心如何吸引赌徒，赌博次数足够多，就能赢利，而赌场只有微弱的优势。

练习题

1、运用葛兰维八大法则（运用1、2、3、5、6、7法则，不要求运用法则4、8），使用60日均线标出沪深300指数2014.3.1到2019.12.31日的买卖信号。

2、思考为什么上述信号有时效果好，有时效果差？有什么方法可以改善效果。

经验积累、刻意练习

谢谢观赏
THANK YOU