

第三篇 技术分析篇

第 8 章 证券投资技术分析概述

第一节 技术分析的理论基础

（一）技术分析的定義和作用

技术分析通过分析证券市场的市场行为，对价格的未来变化趋势进行预测，所使用的手段是分析股票市场过去和现在的市场行为。

市场行为包括三个方面的内容：

- ①价格的高低和价格的变化；
- ②发生这些变化所伴随的成交量；
- ③完成这些变化所经过的时间。

简单地说，就是价、量、时。在这三方面中，价格的变化是最重要的。

- 图表分析：根据市场行为得到的数据而产生出来的各种图表（chart）是进行技术分析所要用到的最基本东西。技术分析人员通过长期实践和总结经验，创造了很多从图表看未来的方法，这些方法构成了技术分析的全体。
- 证券市场两种增值方法：
 - ① 基本收益，是投资者进入股票市场最基本的出发点，分析的侧重点是股票的基本分析，包括上市公司红利和发展前景；
 - ② 资本收益，目标是取得差价(spread)，即低价买入高价卖出。对此，分析的侧重就应该是技术分析。

(二) 技术分析的理论基础——三大假设

- 技术分析能够抓住市场中隐蔽的、市场行为本身没有直接体现出来的信号。当股票市场处在关键的转折点时，及时发出有益的信号。技术分析对于市场的认识具有独到的一面，总结出来就是它赖以存在的理论基础，即下面的三大假设：

假设1——市场行为包括一切信息。

假设2——价格沿趋势波动，并保持趋势。

假设3——历史会重复。

假设1——市场行为包括一切信息

- 它是技术分析的基础。
- 其主要思想：影响股票价格的全部因素(包括内在的和外在的)都反映在市场行为中，没有必要对影响股票价格因素的具体内容过分关心。
- 如果不承认假设1，分析的任何结论都是无效的。如果市场行为没有包括全部影响股票价格的因素，也就是说，对影响股票价格的因素考虑的只是局部而不是全部，这样的结论当然没有说服力。

假设2——价格沿趋势波动，并保持趋势

- 如果没有外在因素的影响，价格波动不会改变原来的方向。正因为如此，在一些文献中把这一条称为“牛顿第一定律”。
- 一般来说，若某段时间的价格一直是下降的或上升的，那么在今后一段时间内，如果不出意外，股票价格也会按照这一方向继续下降或上涨，没有理由改变这一既定的运动方向。如果没有外在的因素，没有必要逆大势而为。

假设3——历史会重复

该假设是从统计学和心理学两个方面考虑的。

一方面，价格的波动有可能存在某种规律，而这一点将通过统计结果得到；另一方面，人的买卖行为要受心理学中某些理论的制约，进而可能出现一些规律性的现象

。

（三）关于三大假设的合理性

关于假设1的合理性

对假设1来说，任何一个因素对股票市场的影响最终都必然体现在股票价格的变动上。从这点看，假设1有一定的合理性。

如果公布了某个被认为应该对市场产生影响的消息，但是股票价格与以前相比没有明显的变动，就说明这个消息对市场没有影响(尽管我们从其他方面看都应该产生影响)。如果有一天某只股票的价格向上跳空高开、成交量大幅度增加，一定出现了利多的消息。具体是什么消息，没有必要过问，它已经体现在市场行为中了。

3. 作为技术分析的拥护者，只关心这些因素对市场的影响效果，并不关心导致这些行为的具体内容。
4. 然而，市场行为反映的信息只体现在价格的变动之中，同原始的信息是有差异的，损失信息是必然的。正因为如此，在进行技术分析时，还应该适当地进行一些基本分析的工作，以弥补技术分析的不足。

关于假设2的合理性

1. 一般来说，某段时间的价格一直是下降的或上升的，那么在今后一段时间内，如果不出意外，股票价格也会按照原来的波动规律继续下降或上涨。
2. 然而，当价格沿某个方向波动的时间过长，就会增加反方向的力量，从而使假设2受到冲击。此外，价格的变动受到许多因素的影响，有些是根本想不到的，这使价格的波动表现出无规律的现象。

关于假设3的合理性

假设3的合理性是建立在统计结果的基础上。

投资者过去的交易结果会在他心中留下深刻的记忆。遇到与过去某一时期相同或相似的情况，会与过去的结果进行比较。过去的结果是已知的，这个已知的结果应该是现在对未来进行预测的参考。

然而，应当注意到，股票市场不可能有完全相同的情况重复，差异或多或少存在。在使用假设3的时候，这些差异的大小一定会对预测结果产生影响。

- 注意：三大假设是进行技术分析的基础
- 但是，它不是十全十美的，但不能因此而否定它存在的合理性。其实，讨论它是否合理并没有实际的意义，证券市场中的每个人都有自己熟悉和认可的分析思路。

第二节 市场行为的四个要素：价、量、时、空

证券市场中，价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素，这几个要素的具体情况和相互关系是进行分析的基础。

- （一）价和量是市场行为的最基本的表现
- （二）时间和空间是市场潜在能量的表现
- （三）成交量与价格趋势的一般关系
- （四）时间、空间与价格趋势的一般关系

（一）价和量是市场行为的最基本的表现

- 市场行为最基本的表现是成交价格 and 成交量。过去和现在的成交价格及成交量反映大部分市场行为，在某一时间的价格和成交量反映的是买卖双方在这个时间的共同市场行为，是双方暂时的均衡点。均衡会不断地变化，即是价量关系的变化。
- 一般来说，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。认同程度大，成交量大；认同程度小，成交量小。双方的这种市场行为反映在价量上就呈现出这样的一种趋势规律：价增量增，价跌量减。

（二）时间和空间是市场潜在能量的表现

1. 在技术分析中，“时间”是指完成某个过程所经过的时间长短，通常是指一个波段或一个升降周期所经过的时间。“空间”是指价格的升降所能达到的程度。
2. 时间指出“价格有可能在何时出现上升或下降”，空间指出“价格有可能上升或下降到什么地方”。投资者对市场的分析，其关注点都集中在这两个因素上。

3. 时间更多地与循环周期理论相联系，反映市场起伏的内在规律和事物发展周而复始的特征，体现了市场潜在的能量由小变大再变小的过程。
4. 空间反映的是每次市场发生变动程度的大小，也体现市场潜在的上升或下降的能量大小。上升或下降的幅度越大，潜在能量就越大；相反，上升或下降的幅度越小，潜在能量就越小。

（三）成交量与价格趋势的一般关系

1. 价格随成交量的上涨而上升，这是正常的市场特征，这种价量关系表示价格将继续上升；反之，如果价格出现了新高，而成交量没有创出新高，则此上升趋势是令人怀疑的，是价格潜在的反转信号。
2. “井喷”：价格随着缓慢增加的成交量而逐渐上升，某一天平缓的走势突然变成直线上升.成交量剧烈增加、价格暴涨，之后是成交量萎缩、价格大幅度下降，这表明上升已经到了末期。

3. “波谷”：在长期下降后，价格形成了“波谷”，并开始回升，成交量没有因价格的上升而放大；之后，价格再度回到“波谷”。如果此时的成交量低于前一个“波谷”，就是价格将要上升的信号。
4. 市场出现一段时间的上升行情后，出现大的成交量，而价格没有同时向上，说明卖压很重，形成价格下降的因素。
5. 成交量是价格的先行指标，价格是虚的，成交量是实的。

（四）时间、空间与价格趋势的一般关系

- 在市场中，经常能够听到“长线”和“短线”的说法。对于大周期，或者说是时间长的周期，今后价格将要经过的变化过程也应该长，价格变动的空间也应该大。对于时间短的周期，今后价格变动的过程和变动的幅度也应该小。
- 一般来说，时间长、波动空间大的过程，对今后价格趋势的影响和预测作用也大；时间短、波动空间小的过程，对今后价格趋势的影响和预测作用也小。

第三节 技术分析方法的分类和局限性

（一）技术分析方法的分类

由于不同的人有不同的侧重点和观测角度，因而他们进行技术分析的具体研究方式也就不同，这是产生多种技术分析类别的原因。技术分析大致可以分为以下六类：技术指标、支撑压力、形态、K线、波浪理论、循环周期。

(1) 技术指标

考虑市场行为各个方面的数据，用数学公式进行计算，得到体现股票市场某个特定方面内在实质的数字，这个数字称为技术指标值。

技术指标的数值大小和前后数值之间的相互关系，直接反映了股票市场的状态，为操作行为提供了有益的建议。技术指标所反映的内容大多数是从行情报表中不能直接得到的。

世界上用在证券市场中的技术指标至少有上千种，而且还将涌现出新的技术指标。

(2) 支撑压力

在技术图表中，按照一定的方式画出一些直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格未来有可能停顿的位置。这些直线就是支撑线或压力线。

支撑线和压力线向后的延伸对价格的波动起到一定的制约作用，就是起支撑和压力的作用。例如，价格从下向上抬升的过程中，触及压力线，甚至还未触及，就会调头向下。另外，如果在支撑线和压力线的附近，价格没有如期转向，而是继续向上或向下，这时就出现了支撑线和压力线被突破。被突破后的支撑线和压力线仍然有实际作用，只是作用发生了变化。

(3) 形态

根据价格的轨迹预测股票价格的未来趋势。从价格轨迹的形态中，可以推测股票市场处在一个什么样的大环境中，并对今后的行为给予一定的指导。

著名的形态有双顶(M头)、双底(W底)、头肩顶、头肩底等多种。

(4) K线

这里的K线实际上不局限于K线，是一类表现价格的技术图表，但以K线最为著名。

K线侧重于K线组合情况，可用于推测市场中多空双方力量的对比。K线图是各种技术分析中最重要的图表。

(5) 波浪理论

波浪理论的奠基人是艾略特(Ralph Nelson Elliott)，他在20世纪20年代就有了波浪理论的最初思想并于30年代完成。

。

波浪理论把价格的上下波动看成与波浪的上下起伏一样。波浪的起伏遵循自然界的规律，按一定之规进行，价格也是遵循波浪起伏所遵循的规律。简单地说，上升是5浪，下降是3浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到跌势已经接近尾声，牛市即将来临，或者牛市已经到了强弩之末，熊市即将来临。

波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。

(6) 循环周期

该理论认为，价格的高点和低点的出现，在时间上存在一定的规律性。事物的发展兴衰有周期性，价格的上升和下降也存在某些周期的特征。

小结

以上六类技术分析方法从不同的角度理解和考虑证券市场，它们是经过市场的实际考验而保留下来的精华，彼此并不排斥。

由于这六类方法考虑的方式不同，导致具体操作指导的区别：有的注重长线，有的注重短线；有的注重相对的位置，有的注重绝对的位置；有的注重时间，有的注重价格。

（二）技术分析方法的局限性和应该注意的问题

局限性：

在某些介绍技术分析的书藉中，把技术分析说得
很神奇，仿佛学会了技术分析就可以到证券市场
中随便“提款”，但被这种乐观的气氛所笼罩是
很危险的。像大多数事物一样，技术分析也有两
面性，它有神奇有效的一面也有无能为力的一面
。证券市场的运行方式是不断变化的，不可能技
术分析方法每次都能全面周到地应付。

除此之外，各种突然出现的偶然因素也会使技术
分析方法束手无策。在使用技术分析方法时必然
会发生偏差，使用者考虑的问题是如何尽量避免
和减少偏差。

应用技术分析应该注意的问题

1.用多个而不是一个技术分析方法同时进行判断

需要全面考虑各种技术分析方法对未来的预测，综合这些方法得到的结果，最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。如果每种方法都得到同一结论，那么这一结论的可靠性较高。

2.过去的结论要不断地进行修正，并经过实践验证后才能放心地使用

已有的结论是在特殊条件下得到的。随着环境的改变，这些曾经成功的结论用到自己身上就可能失败，所以必须验证后才能使用。自己研究和吸取别人的经验，都是为了不断地使技术分析方法更准确、更适用和更有效。

3.对技术分析的期望不要超过技术分析力所能及的范围

技术分析有自己的不足和盲点。如果不了解各种技术分析方法的优点和缺点，一味依靠技术分析，那是十分可怕的事情。技术分析能够避免明显的错误，但不能避免全部的错误。如果没有认清这一点，那么当技术分析给你造成亏损的时候，就不能怪技术分析不灵了。技术分析永远是灵的，不灵的是使用技术分析的人。

第四节 与技术分析有关的几个理论

(一) 随机漫步理论

随机漫步(random walk)理论是布朗运动的延伸，该理论认为，证券的价格是随机的。对一个在宽阔的广场上漫无边际行走的人来说，不知道他的下一步将走向哪个方向，一点相关的信息也没有。随机漫步理论对价格波动的认识也是这样。

在证券市场中，价格的走向受到多方面因素的影响，在一个特定的时间，可以认为价格的波动方向是随机的。因此，随机漫步理论有一定的道理。

3. 随机漫步理论是部分人对证券市场的看法之一，但从其他方面看，证券价格毕竟不是“运动的分子”，证券有自身素质好坏的区别，有受外界因素影响程度的区别。

4. 因此，证券价格的变化要受到一些因素制约，价格的波动不是一点规律都没有，应该存在一定的规律，只不过我们还没有充分地掌握这些规律。例如，股票市场的价格指数整体上是上升的就是一个普遍的规律。

（二）循环周期理论

循环周期理论认为，无论是何种程度和何种规模的价格波动，都不会朝一个方向永远走下去，价格的波动过程必然产生局部的高点和低点。这些高点和低点的出现，在时间上有一定的规律。可以选择低点进入市场，在高点退出市场。

美国人在周期理论方面做了许多工作，发现了很多适合其证券市场的周期。从时间上看，证券市场的周期是相当长的，而这些长周期对我国证券市场的作用不大，因为我国证券市场的时间太短了。

3. 循环周期理论考虑的重点是价格波动的的时间因素，可为进行具体的实践提供时间上的帮助。
4. 周期的时间跨度也有长有短，计算周期的方法有等时间跨度、特殊数字跨度、农历节气和节假日等。

（三）相反理论

1. 相反理论认为，大多数投资者看法一致的结论，是没有价值的结论。与大多数人的行动一致，是不可能发大财的。
2. 相反理论的理由：证券市场本身并不创造新的价值，手中的证券没有出现增值，甚至可以说是减值(交易成本)。所有投资者持有证券的总值是固定的，不可能出现多数人获利的现象。要想获得大的收益，必须与大多数人的行动不一致。

3. 相反理论已经存在了很久，道理并不复杂，但没有得到足够的重视。人们往往克服不了天生的从众心理，而忘记相反理论。特别地，当我们得到了一个“连傻瓜都能看出来”的结果时，应该想到还有相反理论存在。
4. 应该指出，相反理论只是告诉我们与大众一致肯定不会获得大的利益，并不是说与大众的行动相反就一定能够获利。

第五节 价量配合的案例分析

- 图8-1是一只股票的实际量价配合的图形。从中可以看出，维持价格的上升需要成交量的配合是很必要的。



图 8-1 价量配合