

期货入门篇系列之八：期货价格技术分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/220/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E5_85_A5_E9_c67_220498.htm § 6.1.7.1 理论基础一

一、技术分析的三个基本假定 1. 市场行为包容消化一切。 2. 价格以趋势方式演变。 3. 历史会重演。 (一)、市场行为包容消化一切 “市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。除非您已经完全理解和接受这个前提条件，否则学习技术分析就毫无意义。技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素基础的、政治的、心理的或任何其它方面的实际上都反映在其价格之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。这句话乍一听也许过于武断，但是花功夫推敲推敲，确实如此。这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面。大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系，即基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。图表派通常不理睬价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语

中的。所以随着您市场经验日益丰富，遇到上边这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一句话就越发显出不可抗拒的魅力。顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就够了。实际上，图表分析师只不过是研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

（二）、价格以趋势方式演变“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

（三）、历史会重演 技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知、并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改本性难移”。

“历史会重演”说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

二、基础指标

期货价格技术分析的主要基础指标有开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量和未平仓合约量。

(1) 开盘价，开市前5分钟集合竞价产生的价格。

(2) 收盘价，收市前5分钟集合竞价产生的价格。

(3) 最高价，为当日的最高交易价格。

(4) 最低价，为当日的最低交易价格。

(5) 成交量，为在一定的交易时间内某种商品期货在交易所成交的合约数量。在国内期货市场，计算成交量时采用买入与卖出量两者之和。

(6) 未平仓合约量，指买入或卖出后尚未对冲及进行实物交割的某种商品期货合约的数量，也称持仓量或空盘量。未平仓合约的买方和卖方是相等的，未平仓合约量只是买方和卖方合计的数量。如买卖双方均为新开仓，则未平仓合约量增加2个合约量；如其中一方为新开仓，另一方为平仓，则未平仓合约量不变；如买卖双方均为平仓，未平仓合约量减少2个合约量。当下次开仓数与平仓数相等时，未平仓合约量也不变。由于未平仓合约量是从该种期货合约开始交易起，到计算该未平仓合约量止这段时间内尚未对冲结算的合约数量，未平仓合约量越大，该合约到期前平仓交易量和实物交割量的总和就越大，成交量也就越大。因此，分析未平仓合约量的变化可推测资金在期货市场的流向。未平仓合约量增加，表明资金流入期货市场；反之，则说明资金正流出期货市场。

三、成交量、未平仓合约量与价格的关系

成交量和未平仓合约量的变化会对期货价格产生影响，期货价格变化也会引起成交量和未平仓量的变化。因此，分析三者的变化，有利于正确预测期货价格走势。

1. 成交量、未平仓合约量增加

，价格上升，表示新买方正在大量收购，近期内价格还可能继续上涨。2. 成交量、未平仓合约量减少，价格上升，表示卖空者大量补货平仓，价格短期内向上，但不久将可能回落。3. 成交量增加，价格上升，但未平仓合约量减少，说明卖空者和买空者都在大量平仓，价格马上会下跌。4. 成交量、未平仓量增加，价格下跌，表明卖空者大量出售合约，短期内价格还可能下跌，但如抛售过度，反可能使价格上升。5. 成交量、未平仓量减少，价格下跌，表明大量买空者急于卖货平仓，短期内价格将继续下降。6. 成交量增加、未平仓量和价格下跌，表明卖空者利用买空者卖货平仓导致价格下跌之际陆续补货平仓获利，价格可能转为回升。从以上分析可见，在一般情况下，如果成交量、未平仓量与价格同向，其价格趋势可继续维持一段时间；如两者与价格反向时，价格走势可能转向。当然，这还需结合不同的价格形态作进一步的具体分析。

四、图形分析

在技术分析中，图形分析是最主要、最普遍的分析方法，包括以下三种最基本的价格图形。

1. K线图

K线图又可称为蜡烛图。在K线图中，纵轴代表价格，横轴代表时间。按时间单位不同，K线图可分为分时图、日图、周图、月图等。K线图绘制比较简单，以日线图为例，两个尖端，在上的是上影线，在下的是下影线，分别代表当日的最高价和最低价，中间类似蜡烛的长方形，则表明当日的开盘价和收盘价。在图7-1中，记录了低开高收的市场情况，即收盘价大于开盘价，称为阳线；在图中，实体部分以白色表示。在图7-2中，记录了高开低收的市况，即开盘价大于收盘价，称为阴线；在黑白图中，实体部分以黑色表示。由于每天价格的波动不一样，所以每天出现的阴

线或阳线形状也不同。为加强视觉效果，通常用红色代表阳线，蓝色代表阴线。观察K线图，可以很明显地看出该日市况"低开高收"还是"高开低收"，形象鲜明，直观实用。同其他走势图一样，K线图的功能在于可以显示市场内买卖对方对目前价格的认同状况，以此来预测价格的未来走势。在K线理论中，不同形状的阴阳线，代表着不同的价格走势：光头光脚阳线与阴线。以最低价开市，以最高价收市，形成光头光脚阳线。实体幅度越长，显示买气越强盛，后市将转向上升（图7-3）。以最高价开市，以最低价收市，则形成光头光脚阴线。实体幅度越长，显示卖气越强盛，后市将转向下跌（图7-4）。无上影线的阳线与无上影线的阴线。价格开市后下跌，然后又回升到比开市价更高处，最后以最高价收市，形成无上影线的阳线，显示市势买气强烈，后市将持续上升（图7-5）。当价位处于低价圈时，价格在最高价开市后持续下跌，收市时略有回升，但收市价仍低于开盘价，形成无上影线的阴线。这种形状属于下跌抵抗型，即在下跌过程中受到买方的抵抗，价位将出现反弹上升（图7-6）。无下影线的阳线与无下影线的阴线。当价位处于高价圈时，出现以最低价开市后持续上升，收市时回落，但仍比开市价高，形成无下影线的阳线。这种形状属于上升抵抗型，显示上升买气虽大，但卖压沉重，后市将有下跌趋势（图7-7）。当价位处于高价圈时，如开盘后市价上升，但不久就一直下跌，最后以最低价收盘，形成无下影线的阴线。这显示市势卖气甚重，属于先涨后跌型，后市仍有下跌趋势（图7-8）。十字星。当开市价与收市价处于相同价位的时候，会形成十字星。十字星显示市场内买家与卖家对于目前价格走势犹豫不决，非常

谨慎。而随着时间变化，后市将出现重要转折。当高价圈出现十字星时，后市往往转跌；当低价圈出现十字星时，后市常常趋升。但十字星出现后是否转势，还要具体情况具体分析。在分析K线图形态时，除了注意其基本形态外，还应注意以下几点：第一、要注意上影线及下影线的长度关系。当上影线极长而下影线极短时，表明市场上卖方力量较强，对买方予以压制；当下影线极长而上影线极短时，表明市场上卖方受到买方的顽强抗击。第二、要注意实体部分和上下影线相对长短的比例关系，以此来分析买卖双方的力量。第三、还要注意K线图所处的价位区域。对于同一K线形态，当出现在不同的地方时，它们的意义与解释不同，甚至完全相反。比如，K线实体上下都带长影线，如果出现在上升行情末期，则一般意味着天价的形成；如果出现在下跌行情末期，则一般意味着底价的出现。又如上下影线的阳线锤子和阴线锤子，如出现在高价位时，一般预示后市转跌，若出现在低价位时，一般预示后市看涨。所以，进行K线图分析，就要观察阴线或阳线各部分之间的长度比例关系和阴阳线的组合情况，以此来判断买卖双方实力的消长，来判别价格走势。

2. 条形图 条形图是价格图中最简单的一种。按时间不同，又可分为分时图、日图、周图、月图等。以日条形图为例（见图7-11），每个交易日由一条连接当日最高价和最低价的竖线表示，当日开盘价由一条与竖线相交、位于竖线左侧的短横线表示；当日收盘价由一条与竖线相交，位于竖线右侧的短横线表示（通常，开盘价省略）。3. 点数图 点数图，又称OX图，是以点数为单位记录价格变化的图形。在点数图中，纵轴代表价格，每一小格代表价格的货币单位，俗称规

格。每一小格代表多少货币价格单位，通常由制图者自行选择。其横轴不代表任何固定的时间单位，只是随时间推移，价格一栏一栏反复地变动。因此，点数图既不记录成交量，也不记录时间。在点数图中，用X表示价格上升，O表示价格下降。当价格连续上升或下降，就在同一纵列方格按垂直方向填上X或O符号；当价格出现相反趋势，就在相邻的纵列中填上新的活动方向。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com