

证券投资分析：第六章 证券投资技术分析
证券从业资格考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_645219.htm 第一节 证券投资技术分析概述 加入收藏

一、技术分析的基本假设与要素（一）技术分析的含义

技术分析是对证券市场的市场行为所作的分析。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑上的方法，归纳总结出典型的行为，从而预测证券市场的未来的变化趋势。市场行为包括价格的高低、价格的变化、发生这些变化所伴随的成交量，以及完成这些变化所经过的时间。作为一门经验之学的技术分析是建立在合理的假设之上的。

（二）技术分析的基本假设1、市场行为涵盖一切信息

2、证券价格沿趋势移动3、历史会重演。第一假设是进行技术分析的基础。主要思想是认为影响证券价格的所有因素包括内在的和外在的都反映在市场行为中，不必对影响价格的因素具体内容作过多的关心。这个假设有一定的合理性。

任何一个因素对市场的影响最终都体现在价格的变动上。如果某一消息公布后，价格同以前一样没有大的变动，这就说明这个消息不是影响市场的因素，尽管投资者可能都认为对市场有一定的影响力。作为技术分析人员，只关心这些因素对市场行为的影响效果，而不关心具体导致这些变化的东西究竟是什么。

第二个假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。这个假设认为价格的变动是按一定规律进行的，价格有保持原来方向的惯性。正是由于此，技术分析者们才花费大力气寻找价格变动的规律。如果价格一直是持续上涨(下跌)，那么，今后如果不出意外，价格也会按这一方向继续上

涨(下跌)，没有理由改变既定的运动方向。当价格的变动遵循一定规律，就能运用技术分析工具找到这些规律，对今后的投资活动进行有效的指导。第三个假设是从统计和人的心理因素方面考虑的。投资者在某一场合得到某种结果，那么，下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果，就会按同一方法进行的操作；如果前一次失败了，后面这一次就不会按前一次的方法操作。过去的结果是已知的，这个已知的结果应该用现在对未来作预测的参考。对重复出现的某些现象的结果进行统计，得到成功和失败的概率，对具体的投资行为也是有好处的。

(三) 技术分析的要素

价格、成交量，时间与空间

1. 价格和成交量是市场行为最基本的表现。市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价和成交量涵盖了过去和现在的市场行为。在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均衡点，随着时间的变化，均衡会发生变化，这就是价量关系的变化。一般说来，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。

2. 时间和空间体现趋势的深度和广度。时间在进行行情判断时有着很重要的作用，是针对价格波动的的时间跨度进行研究的理论。一方面，一个已经形成的趋势在短时间里不会发生根本改变。另一方面，一个形成了的趋势又不可能永远不变，经过了一定时间又会有新的趋势出现。空间在某种意义上讲，可以认为是价格的一方面。它指的是价格波动能够达到的从空间上考虑的限度。

二、技术分析的理论基础道氏理论

(一) 形成过程

(二) 主要原理道氏理论的基本方法：核心在于价格平均指

数与趋势问题道氏理论的4个主要结果。(1)市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。(2)市场波动的三种趋势。(3)交易量在确定趋势中起重要的作用。(4)收盘价是最重要的价格。道氏理论最大的不足在于对大的形势的判断有较大的作用，对于每日每时都在发生的小的波动则显得有些无能为力。另一个不足是它的可操作性较差。一方面道氏理论的结论落后于价格，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足。

(三)道氏理论运用中注意的事项三、技术分析方法的分类

(一)指标法(二)切线法(三)形态法(四)K线法(五)

波浪类四、技术分析方法应用时应注意的问题(一)技术分析必须与基本分析结合起来使用(二)多种技术分析方法综合研判(三)理论与实践相结合

第二节 证券投资技术分析
主要理论 一、K线理论 (一) K线的画法和主要形状K线又称为日本线，英文名称是蜡烛线(candlestick)。起源于日本的米市。最初的K线理论被总结成sakata5法。K线是一条柱状的线条；由影线和实体组成。中间的矩形部分是实体。实体的上下端为开盘价和收盘价，分阴线和阳线，开盘价大于收盘价为阳线，反之为阴线。实体上方的直线为上影线，上端点是最高价。实体下方的直线为下影线，下端点是最低价。一根K线记录的是证券在一个交易单位时间内价格变动情况。将每个交易时间的K线按时间/顺序排列在一起，就组成该证券价格的历史变动情况，叫做K线图。证券价格涉及4个：开盘价、最高价、最低价和收盘价。根据4个价格的特殊取值，K线一共有12种形状叫种没有实体、2种没有上影线、2种没有下影线、2种上影线和下影线都没有、2种上影线和下影线都有。单根K线的含义。从单独一根K线对多空双方优势进

行衡量，主要依靠实体的长度、阴阳和上下影线的长度。单独一根K线的含义与它所处的位置有关。一般说来，上影线越长，下影线越短，阳线实体越短，越有利于空方占优，不利于多方占优；上影线越短，下影线越长，实体越长，越有利于多方占优，而不利于空方占优。上影线和下影线相比的结果，也影响多方和空方取得优势。上影线长于下影线，利于空方；反之，下影线长于上影线，利于多方。（二）组合形态K线组合形态中所包含的K线可以是单根的也可以是多根的。K线组合形态分为反转组合形态和持续组合形态2种。（三）应用K线理论应注意的问题K线分析的误差率是比较高的。K线分析方法只能作为战术手段，不能作为战略手段，必须与其他方法结合。K线分析的结论在空间和时间方面的影响力是不大的。根据实际情况，不断“修改和调整”组合形态。

二、切线理论

（一）趋势分析

1、趋势的定义。趋势是价格的波动方向，或者说是证券市场运动的方向。市场变动不是朝一个方向直来耳去，中间肯定要出现曲折，从图形上看就是一条曲折蜿蜒的折线，每个折点处就形成一个峰或谷。由这些峰和谷的相对高度，我们可以看出趋势的方向。

2、趋势的方向。 上升方向； 下降方向； 水平方向，也就是无趋势方向。如果后面的峰和谷都高于前面的峰和谷，则趋势就是上升方向。‘如果后面的峰和谷都低于前面的峰和谷，则趋势就是下降方向。如果后面的峰和谷与前面的峰和谷相比，没有明显的高低之分，几乎呈水平延伸。

3、趋势的类型。按道氏理论的分类，趋势分为3种类型。主要趋势、次要趋势和短暂趋势。主要趋势是趋势的主要方向，主要趋势是价格波动的大方向，一般持续的时间比较长、幅度大。

次要趋势是在进行主要趋势的过程中进行的调整。短暂趋势是对次要趋势的过程中所进行的调整。这3种类型的趋势的最大区别是时间的长短和波动幅度的大小上的差异。以上3种划分可以解释绝大多数的行情。

（二）支撑线和压力线。

- 1、支撑线和压力线的定义和作用。阻止价格继续下跌或暂时阻止价格位置继续下跌的价位就是支撑线所在的位置。阻止或暂时阻止价格继续上升的价格位置就是压力线所在的位置。不要产生这样的误解，认为只有在下跌行情中才有支撑线，只有在上升行情中才有压力线。常用的选择支撑线和压力线的方法是前期的高点和低点、成交密集区。支撑线和压力线的作用就是阻止或暂时阻止价格向一个方向继续运动。支撑线和压力线有被突破的可能，同时，支撑线和压力线又有彻底阻止价格按原方向变动的可能。
- 2、支撑线和压力线的作用。一个支撑如果被突破，那么这个支撑将成为今后的压力；同理，一个压力被突破，这个压力将成为支撑。这说明支撑和压力的角色不是一成不变的。它们是可以改变的，条件是被有效的足够强大的价格变动所突破。怎样才能算被突破呢？一般说来，穿过支撑线或压力线越远，突破的结论越正确。
- 3、支撑线和压力线的相互转化。
- 4、支撑线和压力线的确认和修正。支撑线或压力线对当前时期影响的重要性出于对3个方面的考虑。一是价格在这个区域停留的时间的长短；二是价格在这个区域伴随的成交量大小；三是这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。价格停留的时间越长，伴随的成交量越大，离现在越近，则这个支撑或压力区域对当前的影响就越大；反之就越小。

（三）趋势线和轨道线。

- 1、趋势线。趋势线是衡量价格的趋势的，由趋势

线的方向可以明确地看出价格的趋势。在上升趋势中，将两个依次上升的低点连成一条直线，就得到上升趋势线。在下降趋势中，将两个依次下降的高点连成一条直线，就得到下降趋势线。上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用。趋势线有两种作用：对价格今后的变动起约束作用。使价格总保持在这条趋势线的上方(上升趋势线)或下方(下降趋势线)。趋势线被突破后，趋势将反转。被突破的趋势线将起相反的作用。

2、轨道线。又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种支撑压力线。在经得到趋势线后，通过第一个峰和谷可以做出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。与突破趋势线不同，对轨道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始。轨道线的另一个作用是发出趋势转向的预警。如果在一次波动中未触及到轨道线，离得很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号。

(四) 黄金分割线和百分比线。这两种切线是水平的直线。众多水平切线中只有一条被确认为支撑线或压力线。

1、黄金分割线。画黄金分割线的第一步是记住若干个特殊的数字： 0.191 、 0.382 、 0.5 、 0.618 、 0.809 、 1.618 、 2.00 、 2.618 、 4.236 。其中， 0.382 、 0.618 、 1.618 、 2.618 最为重要，价格极容易在由这四个数产生的黄金分割线处产生支撑和压力。第二步找到最高点或者最低点，分别乘以上面所列特殊数字就得到黄金分割线。

2、百分比线。将某个趋势的最低点和最高点之间的区域进行等分。等分的位置就是百分比线的位置，是未来支撑位可能出现的位置。分位点的位置是下面的分数： $1/8$ 、 $1/4$ 、 $3/8$ 、 $1/2$ 、 $5/8$ 、 $3/4$ 、 $7/8$ 、 $1/3$ 、 $2/3$ 其中， $1/2$ 、 $1/3$ 、 $2/3$ 这三条线最为重要。

(五)

应用切线理论应注意的问题。支撑线和压力线有突破和不突破两种可能。在实际应用中会令人困惑。切线所提供了支撑线和压力线的位置是多样的，具体使用的时候有选择的问题。

三、形态理论 价格在波动过程中会留下移动的轨迹。形态理论正是通过研究价格所走过的轨迹，分析和挖掘出曲线所体现的多空双方力量的对比。

(一) 价格移动的节奏和两种形态类型。

1、价格移动规律：价格的移动是由多空双方力量大小决定的。根据多空双方力量对比可能发生的变化，可以知道价格的移动应该遵循这样的规律： 价格应在多空双方取得均衡的位置上下来回波动； 原有的平衡被打破后，价格将寻找新的平衡位置。即，持续整理，保持平衡—打破平衡—寻找到新的平衡—再打破新的平衡—再寻找更新的平衡。

2、价格移动的两种形态类型。价格曲线的形态分成两个大的类型： 持续整理形态； 反转突破形态。虽然对形态的类型进行了分类，但是这些形态中有些是不容易区分其究竟属于哪一类的。

(二) 反转突破形态

1、头肩形态。头肩顶和头肩底一共出现三个顶或底，也就是三个局部的高点或局部低点。中间的高点(低点)比另外两个都高(低)，称为头，左右两个相对较低(高)的高点(低点)称为肩。有颈线的概念。下跌的深度借助头肩顶形态的测算功能进行预测。从突破点算起，价格将至少要跌到与形态高度相等的距离。形态高度是从头到颈线的距离。

2、双重顶和双重底。双重顶和双重底就是M头和W底，这种形态在实际中出现得非常频繁。双重顶底一共出现两个顶和底，也就是两个相同高度的高点和低点。M头形成以后，有两种可能的前途：第一种前途是未突破颈线，演变成今后要介绍的矩形。第二种前途是突破颈

线的支撑位置继续向下，这种情况才是真正出现的双重顶反转突破形态。双重顶底形态一旦得到确认，有测算功能，即：从突破点算起，价格将至少要跌到与形态高度相等的距离。形态高度就是从顶点到颈线的垂直距离。

3、三重顶（底）形态。它是由3个一样高或一样低的顶和底组成。应用和识别三重顶底主要是用识别头肩形的方法。

4、圆弧形态。将价格在一段时间的顶部高点用折线连起来，有时得到一条类似于圆弧的弧线，覆在价格之上。将每个局部的低点连在一起也能得到一条弧线，托在价格之下。圆弧形在实际中出现的机会较少，但是一旦出现则是绝好的机会，它的反转深度和高度是不可测的。

5、喇叭形。6、V形反转。它出现在剧烈的市场动荡之中，底和顶只出现一次。V形没有试探顶和底的过程。V形反转事先没有征兆，在我国大陆的股票市场，V形基本上是由于某些消息而引起的，而这些消息我们是不可能都提前知道的。

（三）持续整理形态

1、三角形态。三角形态属于持续整理形态。三角形主要分为3种对称三角形、上升三角形和下降三角形。后两种合称直角三角形。对称三角形发生在一个大趋势进行的途中，它表示原有的趋势暂时处于休整阶段，之后还要沿着原趋势的方向继续行动。由此可见，见到对称三角形后，今后走向最大的可能是原有的趋势方向。对称三角形被突破有测算功能。

上升三角形。上升三角形有更强烈的上升意识。下降三角形同上升三角形正好反向，是看跌的形态。

2、矩形矩形是整理形态。矩形在其形成的过程中极可能演变成三重顶底形态。

（四）缺口

1、普通缺口

2、突破缺口

3、持续性缺口

4、消耗性缺口

（五）应用形态理论应注意的问题。同一个形态可以有不同的解释。在

进行实际操作的时候，形态理论要等到形态已经完全明朗后才行动，得到的利益不充分。

四、波浪理论

（一）波浪理论的形成历史及其基本思想。

- 1、波浪理论形成过程。波浪理论最初是由艾略特首先发现并应用于证券市场。20世纪70年代，柯林斯的专著《波浪理论》出版后，波浪理论才得到广泛注意。
- 2、波浪理论的基本思想。艾略特最初发明波浪理论是受到价格上涨下跌的现象的不断重复的启发，以周期为基础的。把周期分成时间长短不同的各种周期，指出，在一个大周期之中可能存在小的周期，而小的周期又可以再细分成更小的周期。每个周期无论时间长与短，都是以一种相同的模式进行。这个模式就是波浪理论的核心8浪过程。每个周期都是由上升(或下降)的5个过程和下降(或上升)的3个过程组成。这8个过程完结以后，才能说这个周期已经结束。除了周期以外，还有道氏理论和弗波纳奇数列。在艾略特的波浪理论中的大部分理论是与道氏理论相吻合的。不过艾略特不仅找到了这些移动，而且还找到了这些移动发生的时间和位置。艾略特波浪理论中所用到的数字都是来自弗波纳奇数列。

（二）波浪理论的主要原理。

- 1、波浪理论考虑的因素三个方面：
价格走势所形成的形态；
价格走势图中各个高点和低点所处的相对位置；
完成某个形态所经历的时间长短。
简单地概括为：形态、比例和时间。价格的形态是最重要的。
- 2、波浪理论价格走势的基本形态结构价格的上下波动也是按照某种规律进行的。无论是上升还是下降，可以分成8个小的过程，这8个小过程一结束，一次大的行动就结束了，紧接着的是另一次大的行动。第一、第三和第五浪称为上升主浪，而第二和第四浪是对第一和第三浪的调整浪。上述5浪完成后

，紧接着会出现一个3浪的向下调整。波浪理论的周期的规模大小和层次的区别。每个层次的不同取法，可能会导致使用波浪理论发生混乱。波浪理论考虑价格形态的跨度是可以随意而不受限制的。在数8浪时，会涉及到将一个大浪分成很多小浪和将很多小浪合并成一个大浪的问题。处于层次较低的几个浪可以合并成一个层次较高的大浪，而处于层次较高的一个浪又可以细分成几个层次较低的小浪。换句话说，如果这一浪的上升和下降方向与它上一层次的浪的上升和下降方向相同，则分成5浪，如果不相同则分成3浪。（三）波浪理论的应用及其应注意问题 波浪理论最大的不足是应用上的困难，也就是学习上和掌握上的困难。第二个不足是面对同一个形态，不同的人会产生不同的数法。波浪理论忽视了成交量方面的影响。波浪理论从根本上说是一种主观的分析工具。

五、量价关系理论

（一）古典量价关系理论逆时针曲线法逆时针曲线将市场行为分为8个过程。可以用一个正8边形来理解这8个过程。横坐标表示成交量，纵坐标表示价格。随着价格和成交量的变化，投资者的行为将从买入到观望，到卖出，到观望，回到买入。（二）成交量和股价趋势格兰比九大法则（三）涨跌停板制度下量价关系分析。涨跌停板制度下，成交量得不到彻底地宣泄，量价关系有变化。

- 1、涨停或跌停量小，将继续上扬或下降。
- 2、涨停或跌停中途被打开的次数越多、时间越久，成交量越大，越有利于反转。
- 3、涨停或跌停关门的时间越早，次日继续原来方向的可能性越大。
- 4、封住涨停或跌停的成交量越大，继续原来方向的概率越大。此外，应该注意庄家借涨停板制度反向操作。

六、其他技术分析理论

（一）随机漫步理论证券价格的波动是

随机的，价格的下一步将走向哪里，是没有规律的。（二）循环周期理论无论什么样的价格波动，都不会向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，这些高低点的出现，在时间上有一定的规律。循环周期理论的重点是时间因素，而且注重长线投资。对价格和成交量考虑得不够。（三）相反理论认为只有同大多数参与证券投资的人持相反的行动才可能获得大的收益。证券市场本身并不创造新的价值，尽管有一些分红和利息，但总的说来是没有增值，甚至可以说是减值的。如果行动与大多数投资者的行动相同那么一定不是获利最大的。

第三节 证券投资技术分析主要技术指标

一、技术指标方法简述

（一）技术指标法的含义和本质 设为首页

（二）技术指标的分类

（三）技术指标法与其他技术分析方法的关系

（四）应用技术指标的应注意问题

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