

绪 论.....	1
第一章 证券市场与股票投资.....	1
第一节 中国证券市场概况.....	1
第二节 漫说股票投资.....	8
第三节 股市常用术语 .....	11
第二章 股价分析的两种基本方法 .....	42
第一节 股市的基本分析 .....	42
第二节 股市的技术分析 .....	49
第三节 技术分析的类型 .....	60
第四节 关于对技术分析的误解 .....	69
第三章 K 线测市系统 .....	74
第一节 K 线的定义及其发展渊源 .....	74
第二节 K 线的基本类型及其市场含义 .....	78
第三节 K 线形态分析 .....	106
第四章 周 K 线基本类型与单根测市 .....	143
第一节 周 K 线与日 K 线的本质区别 .....	143
第二节 周阳线单根测市.....	155

第三节	周阴线单根测市.....	173
第四节	周十字星.....	192
第五章	周K线组合测市应用 .....	197
第一节	见底回升信号.....	198
第二节	持续上升信号.....	208
第三节	见顶回落信号.....	220
第四节	持续下跌信号.....	230
第五节	反弹信号.....	239
第六章	周K线图技术指标的应用 .....	249
第一节	周K线中心值 .....	250
第二节	周K线图动能指标的应用 .....	255
第三节	周K线图价量指标的应用 .....	266
第四节	周K线图均价指标的应用 .....	276
附:	深沪股市走势周K线图精选 .....	287

# 第 1 章

## 证券市场与股票投资

周 K 线测市应用技术,是应用于证券市场的一种价格走势分析方法,因此,我们在介绍周 K 线测市应用技术之前,有必要先介绍一下证券市场与股票投资的有关情况,以方便那些刚刚涉及这个市场的读者。当然,如果你对这些基本情况已经十分了解的话,你可以跳过本章和介绍股市两大分析方法的第二章,以及一般性地介绍 K 线分析系统的第三章,直接从第四章读起。

### 第一节 中国证券市场概况

证券是一种财产权的证明文件,它记载着持有者拥有一定份额的财产并可行使相应的权利。证券包括的范围很广,种类很多,但在一般的情况下,它成了有价证券的简称。在当今世界的有价证券当中,数量最大而且交易最广泛的有三种,即:债券、股票与期货。

证券市场,就是有价证券流通、交易的市场。它是一个地道道的“舶来品”,首先发源于英国,而且是从商品期货市场衍变、发展而成的。自从 1570 年英国建立了第一家商品期货交易场所——英国皇家交易所以来,历经 400 多年的发展,证券

市场已经遍及世界各地。目前,世界上最有代表性的证券市场在纽约、伦敦、东京和香港。

股票市场是证券市场的一个重要组成部分,也是一个最有生命力、最为活跃的后起之秀。它是在欧洲工业革命之后,随着股份制企业的迅速发展而于19世纪建立起来的。目前世界上影响最大的股票价格指数,主要有美国的道琼斯指数、标准普尔指数、英国的金融时报指数、日本的日经指数、香港的恒生指数等。

我国的证券市场,跟随着中国特定的历史变革进程几起几落,走过了历尽磨难的发展历程。

早在20世纪30年代初期,在国民党统治中国时期在上海就有过证券交易和证券交易所。茅盾先生在其文学名著《子夜》当中,就有过十分生动的描述,其中最为精彩的是赵伯韬、杜竹斋与吴荪甫等公债多头以30万大洋收买军阀后退30里,以搏得公债大涨的情节,把当时金融大户操纵市场的黑暗表现得一览无遗。当时证券市场的险恶也由此可见一斑。上海的证券市场随着国民党失败而倒闭。国民党于1949年溃退到台湾之后,于1962年才在台湾重新成立证券交易所,使国民党原来在中国大陆的股市,得以在台湾延续。此后30多年间,台湾股市大起大落,加权指数几经暴涨暴跌,现在仍受台湾的政治、经济形势和海峡两岸关系所左右,这里不必一一细说。

1949年,中华人民共和国诞生之后,我国的证券市场也几经起落。

早在解放初期,共产党领导下的新中国就曾办过第一个证券市场,在天津市和平区原六国饭店(今承德路5号)建立了“天津市证券交易所”。该交易所的经营方针,是诱导和吸引

社会游资，使之纳入生产的轨道。它当时有 39 名经纪人，经营的证券品种，均为国内企业发行的股票，主要有：启新洋灰、滦州矿务、江南水泥、东亚毛呢、仁立毛纺、寿丰面粉、济安自来水、天津造膜等。现在来看这些股票可分为两类：一是工业类，二是公共事业类；在工业类股票当中主要是建材（水泥）、能源（煤矿）和日用品生产；最大量的是日用品生产。这是与当时战乱之后重建家园的国民经济相适应的。

“天津市证券交易所”当时规定，股票买卖，次日交割，即实行现在所说的“T+1”结算制度；还规定只准做股票买卖，不准做期货交易，严禁买空卖空。这些制度，至今仍为国内的股市所沿用。

“天津证券交易所”是在特定的历史条件下开办的。后来，中央实行全国统一的财经政策，展开稳定金融物价的工作，银行由国家统一开办并紧缩对私人企业的贷款，对国家机关和事业单位实行现金管理，发行公债券，对企业实行公私合营并逐渐进行社会主义改造，同时，采取严厉打击投机倒把的政策，这时，通过证券市场吸引社会游资的意义已不复存在。因此，1952 年 7 月，政府决定关闭“天津证券交易所”。

尽管在 20 世纪 30 年代、50 年代分别在上海和天津先后有过证券市场，但由于受政治、经济等历史条件的限制，这些证券市场都明显带有地方性色彩，规模都比较小，对当时的国民经济影响不大。

我国证券市场的真正崛起和发展，应该是实行改革开放以后，深圳证券市场和上海证券市场的设立及其发展。

自从 1982 年以来，我国政府开始对经济体制实行改革，并且相继在深圳、珠海等东南沿海地区设立经济特区，逐步实行对外开放的经济政策，积极引进外资和西方的先进技术及

经济管理经验,使国内经济迅速发展,人民群众生活水平有了大幅度地提高,据资料显示,到1989年底,国内个人储蓄存款余额已达5135亿元(至1996年9月,这个数目已达到4万多亿元),另外公民手中持有的现款已超过1000亿元,巨额的社会闲置资金已经为我国证券市场的建立奠定了雄厚的物质基础。

另一方面,随着国民经济的迅速发展,我国政府所需的建设性投资数额越来越大,生产资金相对不足的情况越来越明显。针对这种情况,中央从1981年开始,采取发行债券的办法来募集资金。到1989年底,国内发行债券1449亿元,其中,发行各种国债1015亿元,各种金融债券221亿元,各种企业债券175亿元。但是,生产资金不足的矛盾仍然未能缓解。

社会游资的庞大和生产资金的不足,已经从供应和需求两个方面,为国内证券市场的设立提供了必要的条件;国民经济的持续高速发展,也使证券市场的设立具有了紧迫感。这时,新中国的证券市场已经是呼之欲出。1990年5月,一个有百余名中外专家学者参加的“发展证券市场国际研讨会”在上海举行。会上,专家们向国家主管部门提出了“稳妥发展证券市场”的政策性建议。这些建议包括:在深圳和上海进行开放股票交易试点,建立证券交易所、建立和健全证券交易组织体系、制定相关的法律法规等。

1990年11月,深圳证券交易所率先正式成立,并于1991年4月正式投入运作,使深圳证券市场成为当时国内第一家集中交易、正式运作的证券市场。当时,深圳证券交易所挂牌交易的上市公司只有5家,它们是:深圳发展银行(深发展)、万科企业股份有限公司(深万科)、金田实业股份有限公司(深金田)、原野纺织股份有限公司(现更名为“世纪星源”)、蛇口

安达实业股份有限公司(深安达)。

其中,深圳发展银行股票的公开发行和上市交易,对我国当今的股票市场的设立和发展,具有序曲般的意义。1987年初,深圳经济特区内的6家城市信用社进行股份制改造,联合改建为深圳发展银行,成为新中国成立以来第一家股份制银行;同年4月,深圳发展银行开始公开向社会发行股票,当时每股面值为20元;1988年4月,深圳发展银行股票在深圳特区证券公司公开挂牌交易。1990年3月,深发展股票拆细,每股面值为1元。1991年4月3日,深发展在深圳证券交易所正式上市交易。上市之后,深发展业务拓展迅速,给股东带来十分丰厚的业绩回报,至今仍在深圳证券市场具有“绩优股”和“龙头股”的独特地位。

1990年12月,上海证券交易所也随之成立,使我国的证券市场形成了深、沪两地并驾齐驱的局面。

与发达国家相比较,我国证券市场起步很晚,但发展速度十分迅猛。至1996年10月底,短短几年时间,我国证券市场共发行各类有价证券10932亿元。其中,国债约6900亿元,国内股票融资达600多亿元,深圳与上海两个证券交易所的上市公司467家(其中含有B股84只),上市总股本约1024亿股,市价总值10084亿元。1996年11月15日,深沪股市总成交223.14亿元,其中,深圳当日成交172.43亿元,上海股市当日成交50.7亿元。此外,在深圳和上海还各有12家基金挂牌交易。在深圳和上海两地证券交易所挂牌交易的证券品种还有国债、企业债券等。

此外,国内的证券经营机构发展也十分迅速。1986年9月26日,中国工商银行上海市分行信托投资公司开设了代理股票买卖的业务,成为国内改革开放以来第一家经营证券的

公司。当时，只有飞乐音响和延中实业两只股票进行柜台交易，交易量和影响面都不大。1987年8月，由中国人民银行深圳分行、北京华能金融公司等11家金融机构出资建立的深圳特区证券公司也正式开业，成为深圳证券市场上最早成立的证券经营机构。10年后的今天，全国性的证券经营机构已达97家，证券兼营机构330家，全国各地开设的证券营业部已超过2000家，从青藏高原的拉萨，到南海之滨的海口，从黄土高原的兰州，到东北平原的哈尔滨，遍布着纵横交错的证券交易网络，为我国公民从事证券交易提供了方便的条件。

国内证券市场虽然起步晚，但起点较高，目前已全面使用国际上最先进的无形化电子交易系统。1992年2月，深圳证券交易所就启用了电脑自动撮合系统，并于当年5月，实现了当地券商的电脑联网，可以直接报盘和实现了成交数据的实时回报，并且开通了电话委托系统；1993年，深交所大型撮合系统投入使用，而且实现了异地电脑联网；1994年，全面开通了全国双向卫星通讯网络，使全国各地券商的柜台报单能够直接进入深圳证券交易所主机的撮合系统。至此，深圳证券市场已经实现了全国范围内的无形化交易。目前，深圳每天撮合成交的处理能力已超过100万笔。

无形化电子交易，是当今世界证券市场的发展方向。它摒弃了传统的“红马甲”手工报盘的交易模式，在投资人与买卖撮合系统之间架起了一条“高速公路”，减少了所有的中间环节，缩短了报盘时间，提高了交易效率和交易的安全性。这个系统的使用，使任何一个投资人可以在任何一个地方，通过电话委托，直接将买卖盘输入交易所的电脑撮合主机，而无须通过经纪人或柜台小姐，从而避免了经纪人或柜台小姐听错或者做错的风险。使用起来十分方便、快捷。



我国股市与发达国家的股市及香港地区股市相比,最显著的一个特点,就是我国股市有着一个人数众多的、庞大的投资者队伍。1995年春季,笔者前往香港考察时,发现香港街头并没有专业的证券交易部,只见三三两两的妇女与老人,在银行兼营的证券交易窗口前,递单买卖股票。香港虽然是国际著名的金融中心之一,其股市筹资能力很强,日成交金额并不低,但它的投资人绝大部分通过经纪人进行交易,资金量不少,但人数并不庞大。

而我国股市则明显不同。不仅有2000多家专业的证券营业部,而且在1992年、1993年的时候,人们往往从一天下午就排起长队,以便第二天能买卖股票。即使是1996年,在笔者整理此书书稿的时候,尽管大多数证券部都开通了电话委托系统,但是每当行情火爆的时候,各个证券营业部内外依然是人头攒动,沸沸扬扬,十分鼎盛。而在全国各地证券登记公司门外登记开户的人也排起长龙,股市投资人队伍迅速扩大。据权威的统计数字表明,至1996年10月底,深圳和上海两个证券交易所的开户股民已达1830万人,其中,深圳股市开户人数已超过830万人,我国股市参与者之多,也居全球各国之首。

发达国家有钱人才投资股票,自己不参与操作,而是通过经纪人来操作。在我国,投资股票的大多不是有钱人,他们习惯不让经纪人操作,而喜欢自己亲自动手操作。

我国股市的投资人大多是工薪阶层,他们是从不多的薪金当中省出一些钱来投资股市,这使得本钱显得格外重要,宁可自己在工作之余甚至在工作之中来操劳,也信不过让别人来操作。尽管这个“别人”可能是对股市研究得很深透、操作得很好的人。

正因为有这样的投资人结构和这样的投资心理,我国股市的经纪人制度才难以出现;同时,也正因为如此,我国股票市场至今仍是个以个人投资者为主的散户市场。

也正因为如此,许许多多的股市投资人都希望自己成为预测股价走势的高手。当某只股票大幅上升之后,你随时都可以听到这种说法:“哎呀,要是我早几天买到这只股票就好了。”

那么,在股市、尤其是在我国股市当中,其市场价格的波动究竟有没有可认知的规律性?究竟存不存在可以预测股价升跌的分析方法?答案当然是:“有的”。本书要介绍的周K线测市技术,就是其中的一种。

## **第二节 漫谈股票投资**

股票投资,属于一种金融资本投资,它在具有巨大的高收益机会的同时,也蕴藏着同样巨大的风险性。投资得当的话,它可以使股民迅速致富;相反,如果操作失败的话,它也可以使股民倾家荡产;精神上承受不住的话,还会搭上性命。但是,尽管如此,人们还是更乐于听信“某某炒股票发了大财”之类的传言。这从一个侧面反映人们迫切致富的潜意识。由于我国股市是个新兴的市场,证券行业是个蓬勃向上的朝阳产业,因而,在这个市场里充满了机会是必然的。但是,当你准备入市之前,应该对股市风险有充分的心理准备。

目前人们对股市投资高收益与高风险并存这一特点的认识,经历了一个曲折的历程。

1984年11月,上海飞乐音响公司委托中国工商银行上海市信托投资公司率先向社会公开发行股票。可是,当时人们

不知股票为何物，社会反映极为冷淡，即使是在有“中国改革开放最前沿”称号的深圳经济特区，当时的情形也大体类似。1987年5月，深圳发展银行以自由认购的方式，向社会公开发行人民币普通股70多万股。这是国内首家银行公开向社会公众招股。应该说，这对于长期实行计划经济、对金融管理尤为严格的政府来说，迈出这一步实属难能可贵，此举对后来的国内金融体制改革具有开创性的意义。由于对这一新生事物的未来发展缺乏预见性，所以大家都抱迟疑的态度，以致于发行部门要四处登门求人认购，这才推销了发行额的一半。最后，深圳市政府为了推动这项重大改革的进行，不得不要求机关工作人员带头认购。

可是，不到一年的时间，深圳人就开始感觉到了股票的诱惑力。1988年，深发展实行分红派息，而且派息率高达30%，远远超过了当时的银行存款利率；随后，深发展又以2:1的比例派送红股，并以10:6的比例送出优先认股权。丰厚的投资回报，使人们意识到，股票是个能够“钱生钱”的东西，原先抱怀疑态度、不愿以面值原价去认购股票的人，如今却愿意以大大高于面值的价格去购买股票了！

1988年，深圳经济特区证券公司正式开业，人们可以在它的营业部里买卖股票。当时柜台上交易的股票，除深发展之外，还有万科、金田和原野（现称“世纪星源”）等几只股票。

当年买卖股票都是实物交易，即每个股民手中都持有真正的股票——一种以高级纸张印制、面积略大于现时100元钞票、下面印有股票名称、面值等资料的股权凭证；而买者则以现金（而不是存款存折）交易。当时的股民往往是背着一个书包，以一书包的钞票去换来半书包的股票。

那时的股票交易都是手工操作，买卖双方都要在营业柜

台前“背书”——即在股票的背面签上股票转让人和买者的姓名、日期，并由证券营业部盖章确认才能生效。由于钞票和股票都要一张张地去数、还要“背书”，工作效率十分低下，一名营业员辛辛苦苦地工作一天，也做不了多少笔交易；相应的是，投资者辛辛苦苦地在门前排长队，一天下来，也未必能够买到（或卖出）股票。

在这种情况下，“排队专业户”就应运而生。一些投资人为了免去整日排队的辛苦，宁愿出一二百元的代价，聘请别人替他排一天的队；而一些打工仔也觉得排一天的队所赚的钱，比在工厂工作一周赚得还多，就干脆辞掉工厂的工作，专业为别人排队。有些“排队专业户”一边靠排队积累资金、一边在排队的过程中向别人学习买卖股票的知识，日积月累，渐渐地也变成了股票投资人；个别的成功者，最后还成为了大户。

由于当时实物交易和手工操作效率很低，加上当时证券营业部很少，满足不了投资人股票交易的需求，因此，在证券部的周围出现了“黑市”——即不通过证券经营公司的私人交易市场。“黑市”中的买卖双方就象在市场上买菜一般，讨价还价，达成一致后，便私下交易。

尽管如此，由于人们投资股票的热情已经被调动了起来，股票价格一度飞涨，到1990年夏天，深发展股票的价格已炒至160~180元之间。换句话说，当初不太情愿地认购了深发展原始股票的人，通过分红派息、优先认股权和单价上升等因素，3年之后，已经赚了11倍左右！这在当时来说，简直就是一个超高速致富的神话，但它却又是事实。这对于已经醒悟到股票能赚钱的人来说，具有极大的诱惑力。

但是，从1990年底开始，深圳和上海的股票市场出现了大幅的价格下跌，至1991年9月，也就是深证综合指数45.5

点的时候,经拆细的深发展股票曾跌至7元多,多数股票的市值都跌去了7成。换句话说,当时市值10万元的股票,在不到1年之内,只值3万元了。用当时股民的话说,就是“只剩下一点点渣”。当然,由于深发展的长期持续高速增长性,即使当年以最高价购买的深发展股票,到今天历经多年高倍数的分红派息,仍然是获利的(正是在这一例子上,长期的投资人看到了选股的重要性)。但是,这都是后来才知道的事情。人们以沉痛的代价,才意识到股票买卖的高风险性。

可是,正当股民愁云密布之时,股市又再起风云。1991年10月,深沪股市开始步入大牛市,深发展的股价从当时的7元多升至1992年5月的56元左右,7个月的时间上升了8倍。

早年就投入股市的老股民,正是从这上升下跌的股价波动当中,深深体味到“高收益高风险”的滋味。

早年出现的“黑市”、实物交易、手工操作乃至“排队专业户”,都是股票市场发展初期的特殊环境中的特殊产物,至深圳和上海两个证券交易所投入运作,并且先后实现了无纸化、无形化交易手段之后,它们均先后消声匿迹了。如今,股市投资人只要在电脑或电话上潇洒地按几下,交易就完成了。而那种可以在背面郑重地签上你的大名的股票实物,现在再也见不着了。许多新入市的股民,从未见过真真正正的股票。这不能不说有一丝遗憾。

### **第三节 股市常用术语**

#### **一、基本术语**

##### **(一)股票**

股票是股份制企业(或称股份公司)发给股东证明其所入股份的一种股权凭证。它的所有人有权取得股息和红利并享受其他相应的权利。它可以作为买卖的对象和抵押品。它是受法律保护的可有价证券之一。

股票在国际证券市场上一般分为普通股和优先股两种。在市场上买卖流通的,通常是普通股。而在我国大陆,股票又分为A股、B股和H股三种。而在A股和B股当中,又分为国有股、发起人股、非发起人法人股和社会公众股等。目前在深圳证券交易所和上海证券交易所可流通买卖的,主要是社会公众股。

#### (二)A股

A股是在我国大陆上市、可供境内人士购买的股票。

#### (三)B股

B股是在我国大陆上市,只供境外人士购买的股票。

#### (四)H股

H股是指我国的企业到海外上市所发行的股票。

#### (五)普通股

普通股是股份有限公司面向社会公众发行的股票。它是公司的基本股票,也是股市中主要的买卖对象。普通股是相对优先股而言的,它与优先股比较,有以下几个特点:

1. 优先股比普通股有优先分配股息的权力。优先股通常有固定的股息,而普通股则没有。

2. 普通股享有一股一票的选举权和表决权,可以选举公司董事,也可以被选举为董事,而优先股则通常无权参加选举。

3. 在公司清理资产时,普通股有权分得剩余资产,但必须在债权人、优先股股东分配之后分配。

4. 普通股有随时审阅公司会议记录、各种报告、会计报表及询问业务的权力。而优先股无此权。

#### (六) 优先股

优先股是指在分配公司的红利和在公司清算时分配公司的资产等两个方面,享有某种特定优先权利的股票。优先股的股息是固定的,一般在发行股票时就已经确定,股息是从公司的纯利润中首先扣除。持有优先股票的股东在股东大会上没有表决权,不能参与企业的经营管理。只有当企业涉及到优先股票所保障的权力时,才就所涉及问题有表决权。优先股又可分为累积优先股、非累积优先股、可调换优先股、累积调换优先股、回收优先股等。

#### (七) 红股

红股是指上市公司以股票代替现金,向股东派送的红利股息。派送红股是上市公司增加资本金、扩大股本的一种做法。

#### (八) 配股

配股在香港又称为“供股”,它是指上市公司为了进一步募集资金而扩大股本,以高于面值、低于市价的价格和一定的比例,供股东认购的股票。股东可选择认购配股,也可选择放弃认购。

#### (九) 分红派息

分红派息是指上市公司将经营所得的盈利,按照公司章程和股东大会规定的比例,向股东派送的红利或利息。分红有送股票和派现金两种。

#### (十) 含权

含权是指某只股票含有未经分红派息的盈利。这些盈利通常要按一定比例分配给它的股东。

### (十一)抢权

抢权是指投资者平时并不拥有某种股票,但当该股票即将分红派息之际,买入该股票,以便拥有参与分红派息的权利的行为。抢权行为通常会导致股票价格的上涨。

### (十二)除权

股票经分红派息或者配股之后,按照股权登记日的收市价和特定的除权公式,减去该股票含权的差价,即为除权。除权分为分红除权、配股除权、分红配股除权三种。除权公式为:

1. 分红除权价 = 除权日前一天收市价 (— 现金红利) / (1 + 分红比例)

例如,深发展于 1996 年 5 月 24 日以 10 送 10 股的比例分红,没有现金红利,由于隔了双休日,于 27 日除权。该股票 24 日收市价为 18.32 元

其除权价 =  $18.32 / (1 + 100/100) = 18.32 / 2 = 9.16$  元

2. 配股除权价 = (除权日前一天收市价 + 配股价 × 配股比例) / (1 + 配股比例)

3. 分红配股除权价 = (除权前一天的收市价 + 配股价 × 配股比例) / (1 + 分红比例 + 配股比例)

### (十三)填权

填权是指股票在除权之后,股票的市场价格上升,将除权的差价补回。填权又分为完全填权(即将除权差价全部补回)和部分填权(即将除权差价部分补回)两种。例如,深发展于 1996 年 5 月 24 日以 10 送 10 股比例分红,27 日除权价为 9.16 元,至 6 月 24 日该股票市价上升至 15.88 元,即为部分填权。而至 11 月 15 日,深发展股价进一步上升至 19.08 元,已经高于其除权前的价格。换句话说,在不到半年时间内,深发展已经完全填权,股民净赚了 100% 的红股。



#### (十四)股市

股市是股票市场的简称,是进行各种股票买卖交易的场所。

按交易方式的不同,股票市场又分为有组织的市场和无组织的市场两种。有组织的市场是指经过有关部门批准的、以正式股票交易所为固定地点,集中进行交易的场所,如深圳证券交易所、上海证券交易所、香港联合证券交易所等;无组织的市场是指经纪人或买卖股票双方的当事人,聚集于一个临时地点进行直接交易的场所,即俗称的“黑市”。

#### (十五)开户

开户是人们成为股市投资人的必要手续。公民带着身份证到当地证券登记公司领取一个股东代码卡,即取得了投资股市的资格。然后,带着股东代码卡、身份证和银行存折,即可在当地证券部开立一个买卖股票的账户,即完成了开户手续。若你的账户内存进了资金,即可进行股票买卖了。

#### (十六)委托

委托是指投资人决定购买或卖出某种股票以后,就通过证券代理商代为买卖该种股票的过程。目前国内的委托由投资人限定价格,当天有效。委托的方式有当面委托、电脑委托和电话委托三种。

#### (十七)T+1交割

交割是指买卖双方款券授受的行为。股票买卖双方成交后,按照成交协定,买方缴交买进的价款,领取所买进的股票;卖方交出所卖出的股票,领取所应得的卖出价款。按照成交后至交割时的时间长短划分,通常有以下几种交割方式:一是当日交割,即买卖双方在成交日内完成交割手续(此称为T+0)。二是次日交割,即在成交后的下一个营业日开市前办完交

割手续,如果下一营业日为节假日,则可顺延一天(此称为 T+1)。三是第二天交割,即从成交的下一天算起,在第二个营业日开市前办完交割手续,如遇节假日也往下顺延(此称为 T+2)。依此类推。目前我国大陆的股市均实行 T+1 交割方式。

#### (十八)清算

清算也称为结算。在股票交易中,实际的交割过程并不是逐笔逐笔地发生,而是经过清算制度,将当事人的买卖数额相互抵消,然后再对其净值进行交割。这种抵消买卖额而支付净差额的行为就是清算。其目的在于减少实际交割的股票和款项,节约人力、物力和财力。清算一般在证券登记公司和证券商之间进行。

#### (十九)股

股是上市公司所发行股票的最小计量单位。如:一股、两股等。

#### (二十)手

手是股票交易的最小计量单位。目前国内股市以 100 股为 1 手。买股票必须以手为单位买入。

#### (二十一)零股

零股是指不足 1 手的股票。目前国内股市可以在交易时间内随时卖出零股,但买方不能买入零股,只可以整手买入。

#### (二十二)成交

成交是指买卖双方以相同的价格达成交易的行为。

#### (二十三)埋单

埋单是指投资人不按即时的股价,而是按自己预计当天将达到的价格输入买单或卖单。若当天股价达到这一价格即可成交;若达不到这个价格即不能成交。这种做法俗称“埋地

雷”。

#### (二十四)集合竞价

集合竞价是指在每天正式开市前输入的买卖盘中,将价格相同的买盘或卖盘撮合成交,以形成当天的开市价。目前深圳证券交易所集合竞价的时间为每个开市日的上午9时至9时15分。

#### (二十五)优先成交

优先成交是指在众多买卖盘的情况下,按一定的规则,让一些买卖盘首先成交。目前深圳证券交易所规定的优先成交原则是“价格优先”和“时间优先”。价格优先是指:在买盘当中,价高者先成交;在卖盘当中,价低者优先成交。时间优先是指:在价格相同的情况下,按当天委托时间的先后顺序进行成交;当天委托时间较早者优先。

#### (二十六)满仓

满仓是指投资人将自己股票账户内的资金全部买进了股票。满仓者都认为股价要上涨。

#### (二十七)空仓

空仓是指投资人已经将所有股票卖出,股票账户内只有资金。空仓者都认为股价要下跌。

#### (二十八)补仓

补仓是指投资人在卖出股票之后又买回的行为。在期货市场上,补仓是指投资人逆市操作导致账户内原有保证金不足,需要补交保证金。

#### (二十九)斩仓

斩仓是指投资人在亏损的情况下卖出股票。在期货市场上,斩仓是指在亏损的情况下平仓操作。

#### (三十)平仓

平仓是指投资人对自己手中的证券(如股票、期货等)进行同等数量的反向操作的行为。平仓的目的是要以证券换回资金。

#### (三十一)套现

套现也即平仓,但一般是指在获利的情况下,以证券换回资金。

#### (三十二)停牌

停牌是指股票在股市正常交易时间内暂停交易。上市公司在发布重要信息时(如公布经营业绩、董事会重要公告等),或其股价出现重大异常波动时,其股票均需要停牌。停牌的时间通常在半天至一天之间。上市公司如果出现重大违规行为,证券管理机构也可以对其股票实行停牌,以示惩戒。

#### (三十三)复牌

复牌是指股票经过停牌之后,恢复正常交易。

#### (三十四)透支

透支也叫融资,是一种信用交易行为。通俗地说,透支是指投资人在自己开户的证券营业部内,以自有资金或股票为抵押,向证券商借钱买股票。

#### (三十五)融券

融券也是一种信用交易行为,通俗地说,融券就是投资人以自己的资金为抵押,向证券商借股票卖出,待股价跌下去之后,再买回股票还给证券商,以赚取差价的行为。目前,国内股市没有沽空机制,融券是一种违规行为。

#### (三十六)多头

多头是指先买入证券,待价格上升后再卖出的投资人。有些人不管股价实际上是涨还是跌,天天认为股价要上升,被俗称为“死多头”。

### (三十七)空头

空头是指先卖出证券、待价格下跌后再买入平仓的投资人。由于目前国内股市没有沽空机制,因此国内股市没有空头。目前国内一些股评文章所说的“空头”是指认为股价要下跌的人,并不是真正意义上的沽空者。

### (三十八)多翻空

多翻空是指投资人原来认为价格要上涨而买入,后来见价格下跌,又认为价格还要下跌而卖出的行为。

### (三十九)空翻多

空翻多与多翻空相反,是指投资人原来认为价格要下跌而卖出,后来见价格上升,又认为价格还要上升而买入的行为。

### (四十)多杀多

多杀多是指部分投资人原来认为价格要上升而买入,不料价格却跌了下来,为了避免更大的亏损,这批人不情愿地卖出,导致价格进一步下跌,结果是这批卖出了的多头害了依然持有证券的多头。

### (四十一)轧空

轧空又称“逼空”,是指多头在低位吸足筹码之后,大幅拉高价格,不给空头在低位补仓或平仓的机会,逼着空头高位补仓或平仓的行为。

### (四十二)沽空

沽空也称“做空”,是指先卖出、待价格下跌后再买入的交易行为。在期货市场,沽空是空头正常的操作手法。而在股市,是指自己原来没有股票,特意向证券商借股票卖出,待股价跌下去再买入同等数量的股票还给证券商,以赚取差价的投机行为。目前在台湾和香港地区可以合法地沽空,而大陆股市则

严禁沽空。目前国内一些股评文章把一些人买入股票后,由于看淡后市而卖出同等数量股票的平仓行为称为“沽空”,这实在是一种误解。买入之后卖出同等数量的证券,实际上只是平仓,并不是沽空。

#### (四十三)利多

利多也称“利好”,是指有利于价格上涨的消息。

#### (四十四)利空

利空也称“利淡”,是指能推动价格下跌的消息。

#### (四十五)套牢

套牢是指投资人买入股票之后,股价不涨反跌,投资人账面上出现未兑现的亏损。

#### (四十六)换手率

换手率是指社会公众股的流通周转比率。换手率越高,越能反映出多空双方对后市发展的分歧,看淡者纷纷卖出,而看好者则纷纷买入,因此导致了较高的换手率。对换手率的了解,有助于对当前持股者平均股价的判断。换手率的计算公式如下:

当日换手率=当天成交股数/社会公众股总量

#### (四十七)开市价

开市价是指每天开市后的第一个成交价。深圳和上海两个股市过去的开市价是每天第一笔交易的成交价,后来为了避免操纵市场行为,改为由集合竞价产生开市价。

#### (四十八)最高价

最高价是指当天或某段特定时间内的最高成交价。

#### (四十九)最低价

最低价是指当天或某段特定时间内的最低成交价。

#### (五十)收市价

收市价是指当天最后一笔交易的成交价。

#### (五十一)牛市

牛市是指股市进入长期持续上升的发展阶段。据说因为牛的眼睛总是向上看,因此而将长期上升的股市称为牛市。

#### (五十二)熊市

熊市是指股市进入长期持续下跌的调整阶段。据说因为熊的眼睛总是朝下看,因此而将长期下跌的股市称为熊市。

#### (五十三)庄家

庄家是指在二级市场上大量买入某种股票,通过控制股价波动来达到投机盈利目的的机构或个人。

#### (五十四)做庄

做庄是指庄家在二级市场上低位吸纳某只股票的流通筹码,然后拉高价格再卖出以便赚取差价的投机行为。

#### (五十五)举牌

举牌是国内信息披露的一种制度,当某机构或个人在二级市场上购买某只股票数量达到一定比例的时候,按规定应该在报刊上发布公告,这就叫举牌。

#### (五十六)一级市场

一级市场是指新股发行的初级市场。上市公司被批准发行股票之后,通常以规定的价格并通过承销商在一级市场上向社会公众发行原始股票。

#### (五十七)二级市场

二级市场是指股票发行之后流通买卖的次级市场。目前深圳和上海两地股市二级市场上交易的股票,都是社会公众股。二级市场也是最多投资人参与的股票市场。目前人们常说的“股市”,往往是指股票的二级市场。

## 二、技术分析常用术语

### (一)趋势

趋势是股市技术分析的一个重要概念,它是指股票价格或指数在一段时间内、在反复波动中向某个方向发展的轨迹。趋势可以用划线方式来表示,将股价或指数的一个高点(低点)与另一个高点(低点)划线连接,即可得到一个趋势的发展方向。按照道琼斯的理论,趋势可分为原始趋势(长期趋势)、次级趋势(中期趋势)和日常波动(短期趋势)三种。按照股价涨跌来区分,趋势又可分为上升趋势、下跌趋势与盘整趋势,见图1—1。在深发展1994年8~12月的日K线图上,我们可以看到上升趋势、下跌趋势和整理趋势。

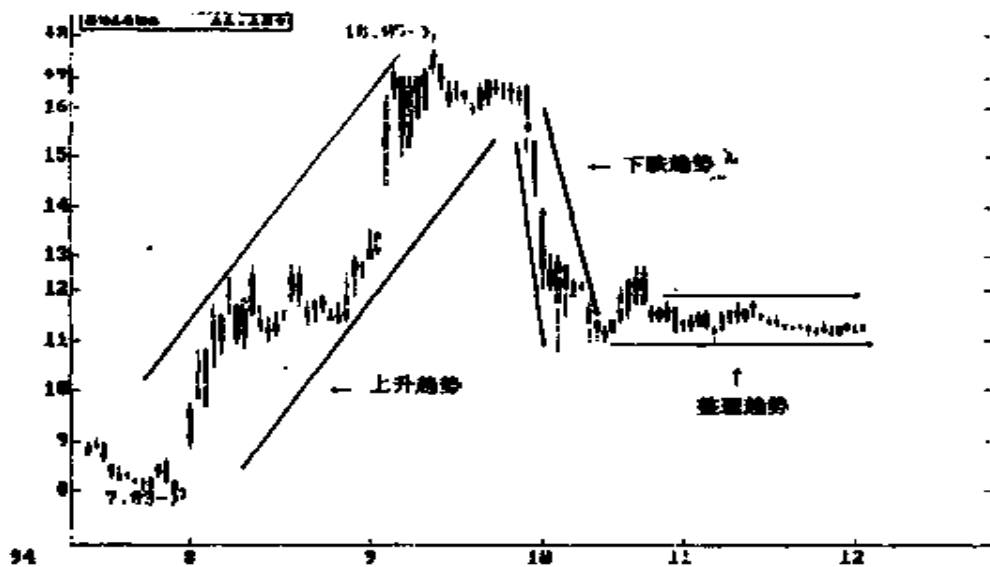


图 1—1



## (二)顺势

顺势是指股评文章常说的“顺势而为”，意思是说要按照股价波动的趋势来操作，当股价波动呈上升趋势时买入，当股价波动呈下跌趋势时卖出。顺势操作的前提是对股价波动趋势有正确的判断。只有判断正确才能顺势。

## (三)逆势

逆势是指与股价趋势相反方向而动。逆势有两种：一种是指某只股票的价格波动与指数的波动趋势相反；另一种是指投资人的操作与趋势相反，其结果是被套牢。

## (四)反转

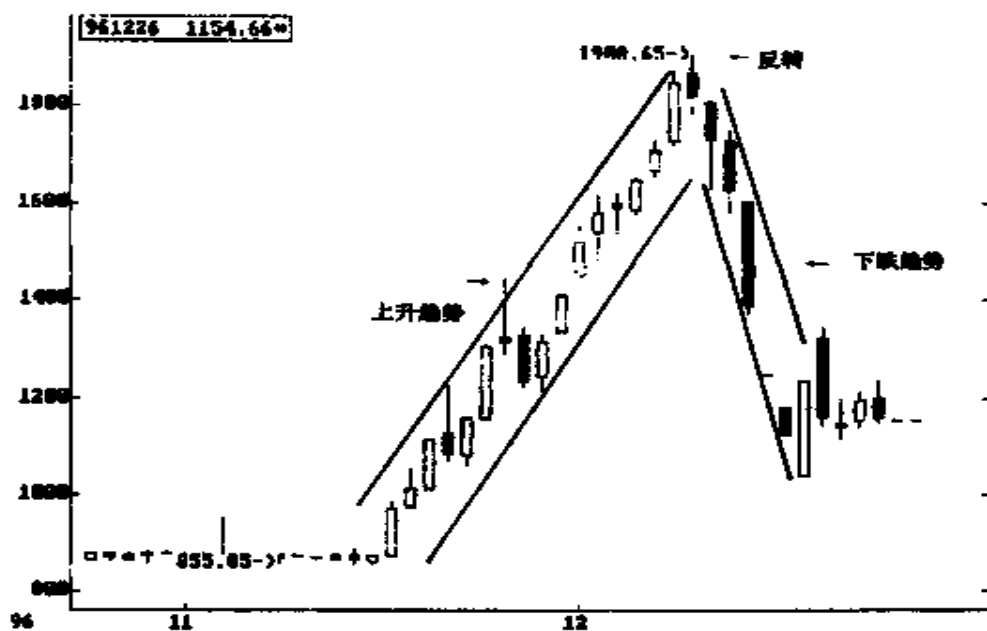


图 1—2

反转也称“转势”或“逆转”，它是指股价波动从原有的趋势向相反的方向发展，从而形成另外一种趋势，即从上升趋势

转向下跌趋势,或从下跌趋势转向上升趋势,见图 1—2。此为深圳 B 股成份股指数 1996 年 11~12 月日 K 线图,图中反转走势十分清晰,1908.65 点是反转点。

#### (五)顶部

顶部又称“头部”,是指股价在一段时间内的最高区域。它是一个卖出的最好时机。依照时间长短来划分,顶部又可分为长期顶部、中期顶部和短期顶部(见图 1—3)。

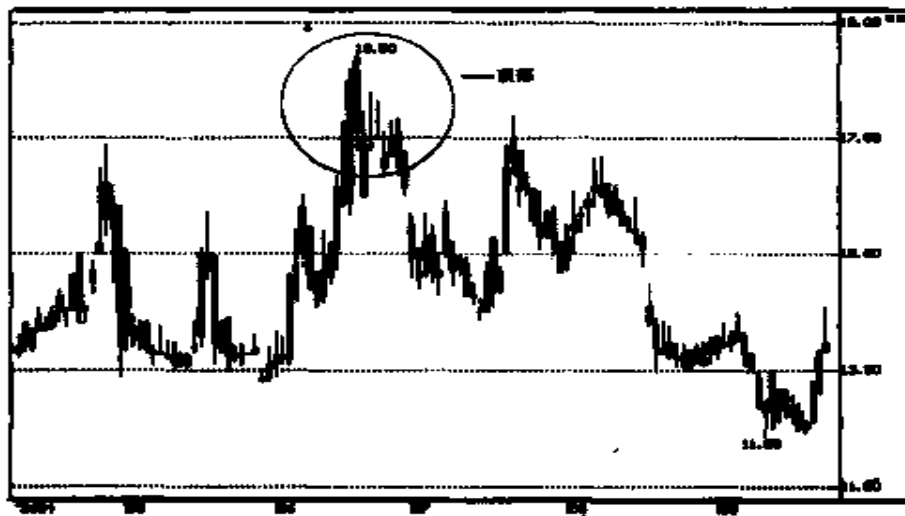


图 1—3

#### (六)底部

底部是指在一定时间内的最低区域。它是一个买入的最好时机。依照时间长短来划分,底部又可分为长期底部、中期底部和短期底部(见图 1—4)。

#### (七)剃头顶

剃头顶是指在一段时间内股价出现多个高点,而这些高

点的价格都相同或十分接近,这样形成的顶部就叫剃头顶。剃头顶是因为在高位同一价位上出现了一个数量十分大的卖盘,买盘多次上冲均未能消化而造成的。剃头顶通常出现在短期波动当中(见图 1—5)。

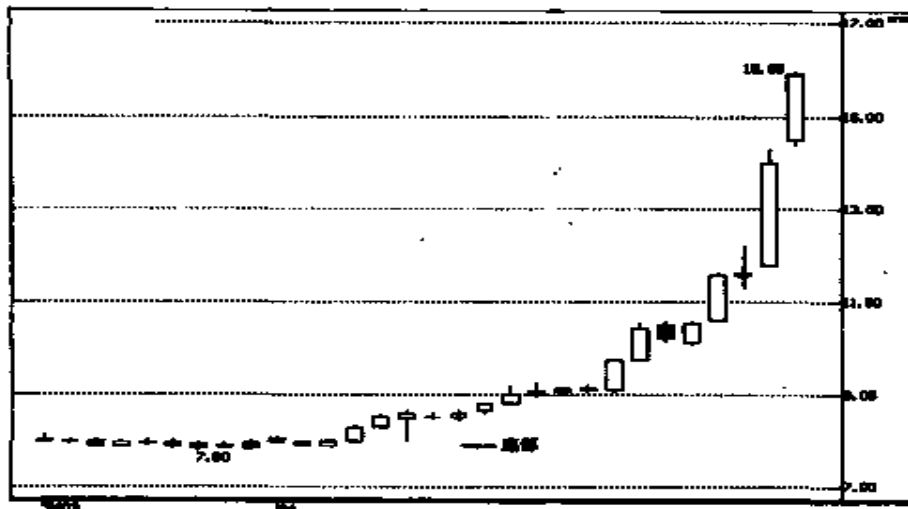


图 1—4

#### (八)剃头底

剃头底是指在一段时间内股价出现多个低点,而这些低点的价格都相同或十分接近,这样形成的底部就叫剃头底。剃头底是因为在低位同一价格上出现了一个数量十分大的买盘,卖盘多次下砸都未能砸破而造成的。剃头底也常常出现在短期波动当中(见图 1—6)。

#### (九)探底

探底是指股价经过一段时间或一定幅度的下跌之后,触及底部的一种走势。市场含义是卖盘将近穷尽,在低位买方力量已经壮大。

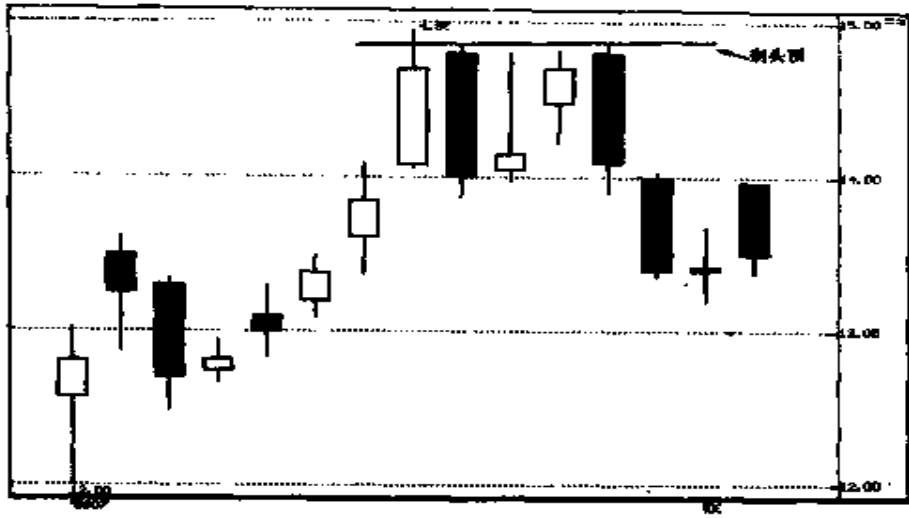


图 1—5

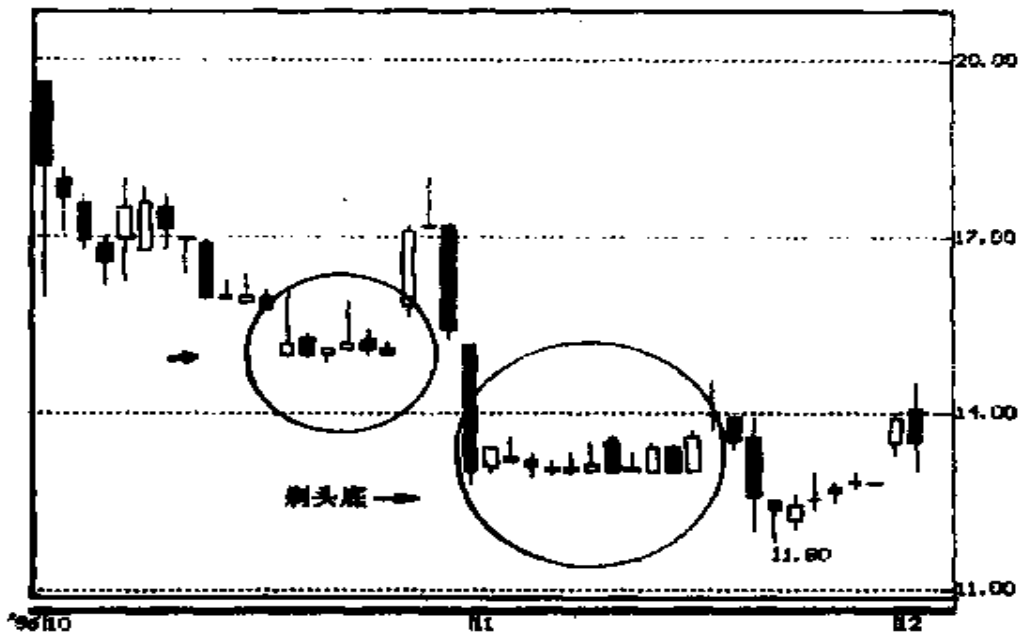


图 1—6

### (十) 企稳

企稳也称“回稳”，是指股价经过持续下跌之后，股价已经跌不下去了。

### (十一) 筑底

筑底是指股价经过下跌之后，反复探底以构筑底部。筑底的市场含义是买方正在低价位不动声色地吸纳筹码，以求在低价区消化大量的卖盘，减少将来上升的阻力。筑底成功后，股价将会转向上升(见图 1—7)。

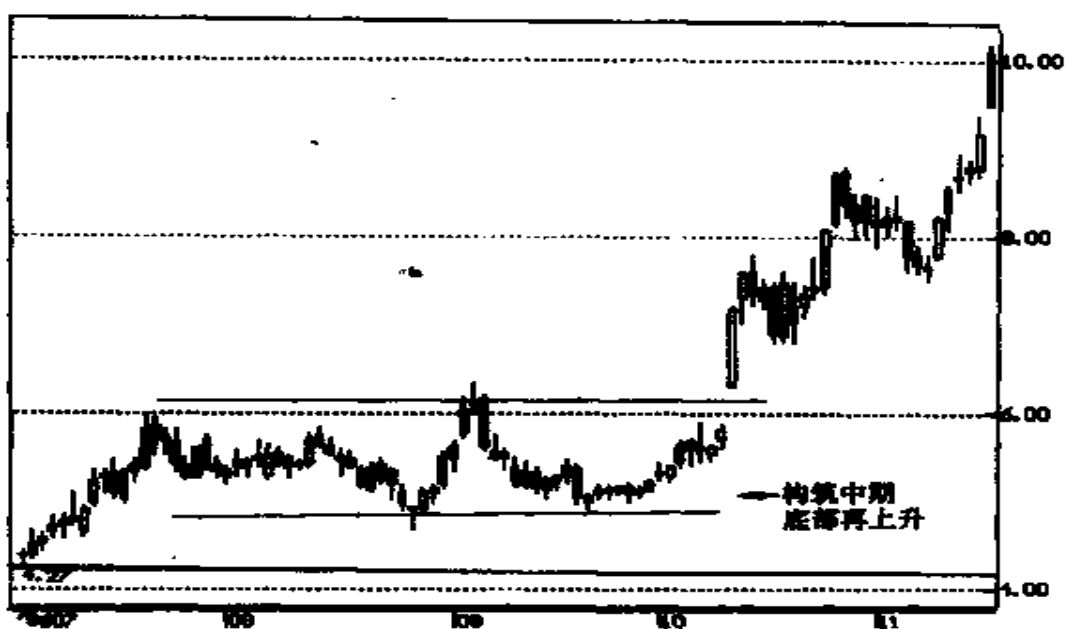


图 1—7

### (十二) 支持位

支持位是指股价下跌到某个区域时，短期内难以继续下跌的价位。支持位通常出现在原来上升过程中出现过的密集成交区、上升通道的下轨、升幅的黄金分割位、尚在下方的常用的移动平均线等位置上。支持位是股价最有可能出现反弹

的位置(见图 1—8)。

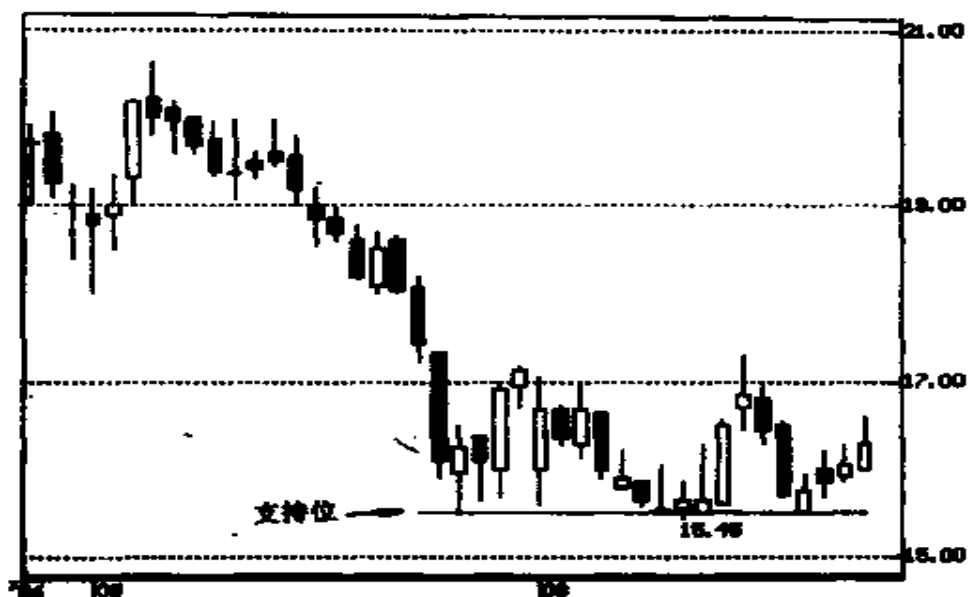


图 1—8

### (十三)阻力位

阻力位也称“压力位”，是指股价上升到某个区域时，短期内会有卖盘压力的价位。阻力位通常出现在上升通道的上轨、上次的顶点、上次的密集成交区等位置(见图 1—9)。

### (十四)颈线位

颈线位是指某种形态连接两个或两个以上的高点(低点)并与其间的低点(高点)所作的平行线的位置，而该位置一旦被突破，即可形成该形态的突破。例如，双底形态的颈线位，就在两个低点连线与中间高点为距离所做的一个平行线的位置，见图 1—10。图中，东方集团 1996 年 10~12 月间形成双底形态，其位于 9.40 元的颈线位被向上突破后，迅速升至 11.28 元，超额完成了 1.40 元的量度升幅。

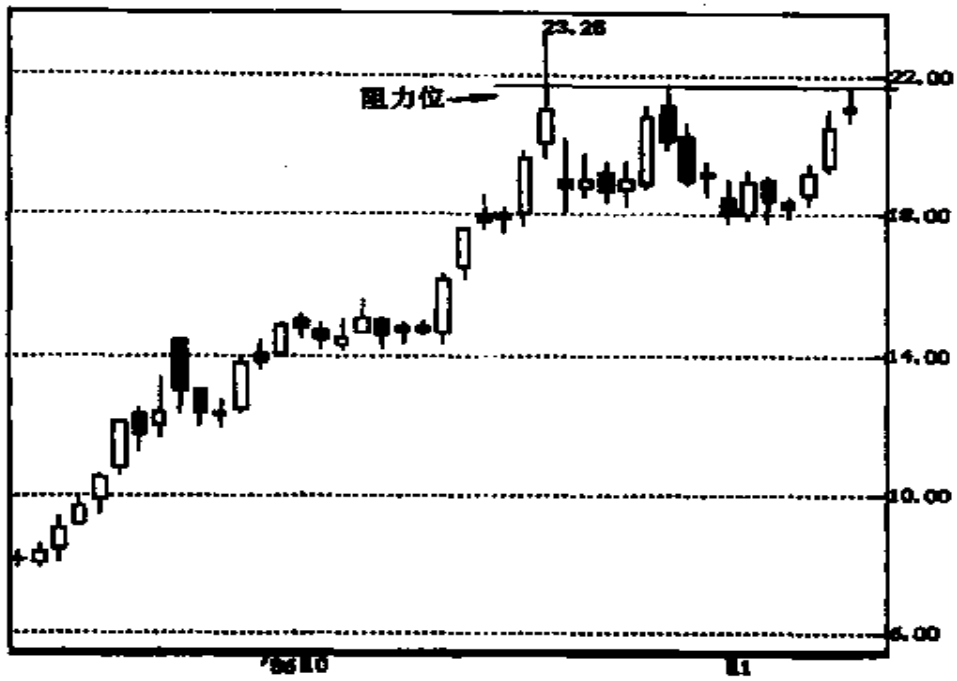


图 1—9

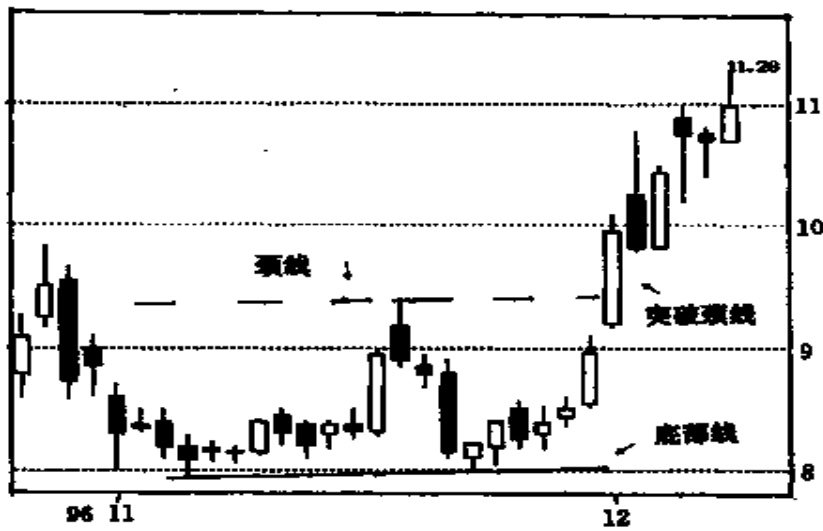


图 1—10

### (十五)突破

突破是指股价波动越过阻力位或跌破支持位的走势。当股位上升越过阻力位或颈线位时,称为向上突破;当股价跌破支持位或颈线位时,称为向下突破。向上突破需要有成交量放大配合才是有效突破;向下突破则无需成交量放大配合。此外,突破还要有3%的升幅或跌幅,或者是3天站稳在颈线之上(下),才能确认其有效性。

### (十六)量度升幅

量度升幅是指股价某种技术形态被有效向上突破之后,可以计算的最小升幅目标。例如,N型向上突破之后,其量度升幅为:上一个高点减去最近一个低点之差。假如某股票N型的上一个高点为15元,最近一个低点为13元,该股价被向上突破15元之后,其量度升幅为2元,也即该股至少可升至 $15+2=17$ (元)以上(见图1—11)。

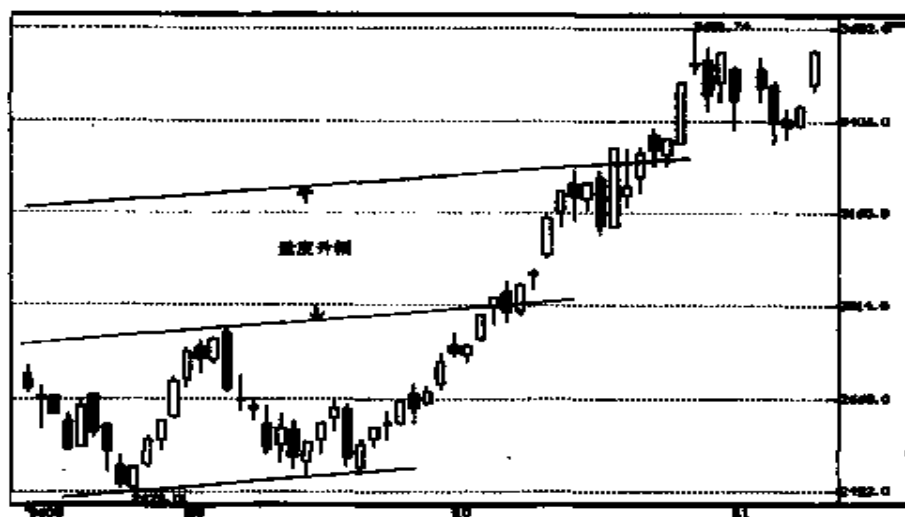


图 1—11



### (十七)量度跌幅

量度跌幅是指股价某种技术形态被有效向下突破之后，可以计算的最小跌幅目标。例如，M型向下突破之后，其量度跌幅为两个高点连线减去颈线位之差。假设股票M型的高点为12元，其颈线位为10.5元，颈线位被向下突破之后，其量度跌幅为： $12 - 10.5 = 1.5$ (元)，也即该股至少应跌至  $10.5 - 1.5 = 9$ (元)。图1—12为深宝安日K线图，1992年7~9月间形成变形的三头走势，跌穿22.4元颈线位之后，其量度跌幅在9月初完成。

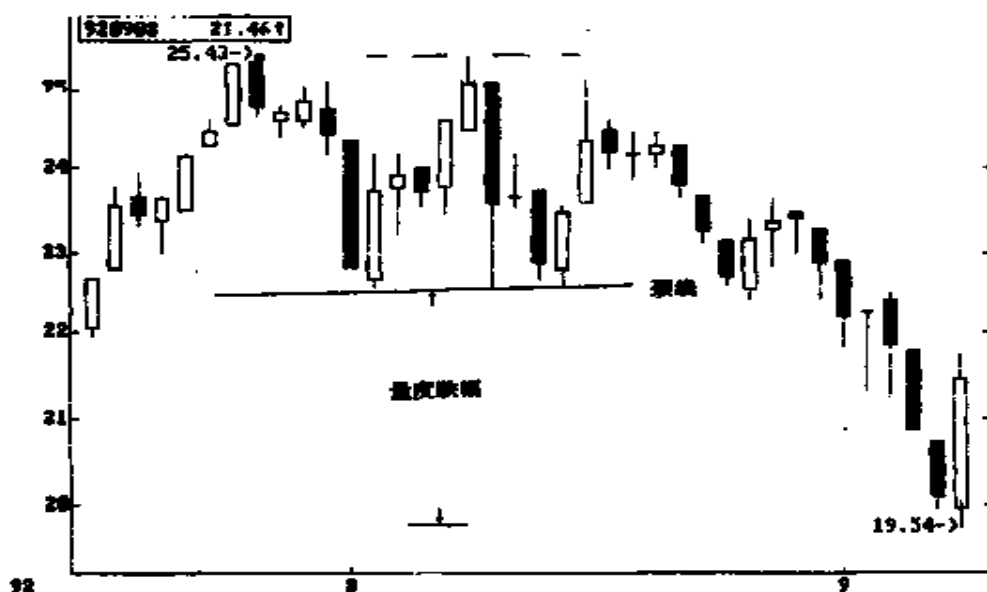


图 1—12

### (十八)大涨小回

大涨小回是指在一段时间内，股价上升时幅度较大，而下跌时则幅度较小。大涨小回行情反映了股价波动处于强势。

### (十九)大跌小涨

大跌小涨与大涨小回正好相反,它是指在一段时间内,股价下跌时幅度较大,而上升时则幅度较小。大跌小涨行情反映了股价波动处于弱勢。

### (二十)天量天价

天量天价的意思是指当成交量放大到顶点(天量)的时候,股价也可能上升到顶点(天价),此时,股价转向下跌的可能性增大。

### (二十一)地量地价

地量地价的意思恰恰与天量天价相反,它是指成交量萎缩至最低点(地量)的时候,股价也可能跌到了底部(地价),此时,股价即将转向上升。

### (二十二)价量配合

价量配合是指:当股价上升时,成交量逐渐放大,当股价下跌时,成交量逐渐萎缩。

### (二十三)背驰

背驰是股市技术分析的一个重要概念,它是指股价上升或下跌时,技术指标和成交量并没有同步发展,甚至向相反的方向发展。背驰在技术分析中的表现是多种多样的。例如,当股价创出新高的时候,相对强弱指数却没有创出新高,这就是一种背驰。而表现在股价与成交量之间的关系上,背驰就是:当股价上升时,成交量逐渐减少;而股价下跌时,成交量却逐渐增加(见图 1—13)。背驰现象的出现,通常都预示股价走势将要出现反转。股价上升时出现的背驰称为“顶背驰”,下跌时出现的背驰称为“底背驰”。

### (二十四)盘整

盘整也称“盘局”,是指股价在一段时间内横向波动,无论

股价上升还是下跌，其幅度都很小。在盘整中小幅上升的行情称为“盘升”或“盘坚”；在盘整中小幅下跌的行情则称为“盘跌”或“盘软”。盘整的市场含义是多空双方均采取观望的态度，不作主动攻击；盘整出现在顶部或底部时，往往是股价走势发生逆转的先兆；但有时盘整也是股价上升或下跌途中的一个休整阶段，经过盘整之后，股价必向某个方向突破，导致新一轮上升或下跌行情的产生(见图 1—14)。

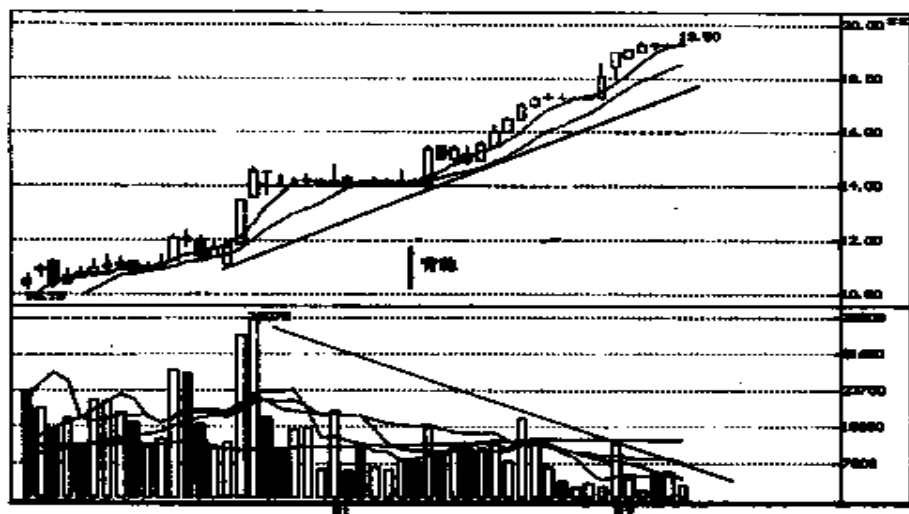


图 1—13

#### (二十五)牛皮

牛皮是盘整的俗称，其含义与盘整相同。由于牛皮很韧，不容易穿透，因而用来形容上升与下跌均不容易的盘整。

#### (二十六)整理

整理是指股价经过一段时间的上升或下跌之后，价格波动不再向原有方向发展，而在某个价格区域内涨跌波动，为了下一阶段的上升或下跌作技术上的准备。其情形就象人跑步

跑累了,中途停下来作短暂的休息一样(见图 1—15)。

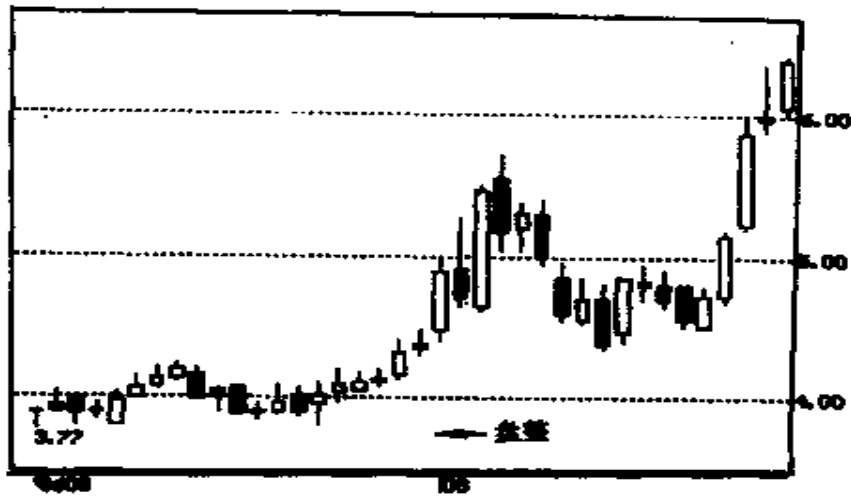


图 1—14

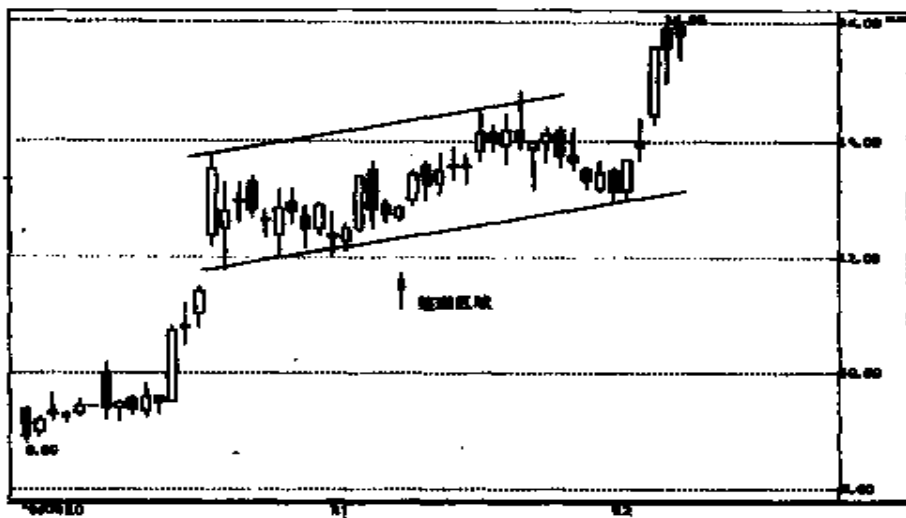


图 1—15

### (二十七)调整

调整是股价下跌的婉转的说法,意思就是股价下跌。

### (二十八)回档

回档也称“回软”、“回调”,是一种股价运动趋势的反动,它是指股价经过一轮冲高之后所出现的暂时下跌现象。经过回档之后,股价通常会再现升势(见图 1—16)。

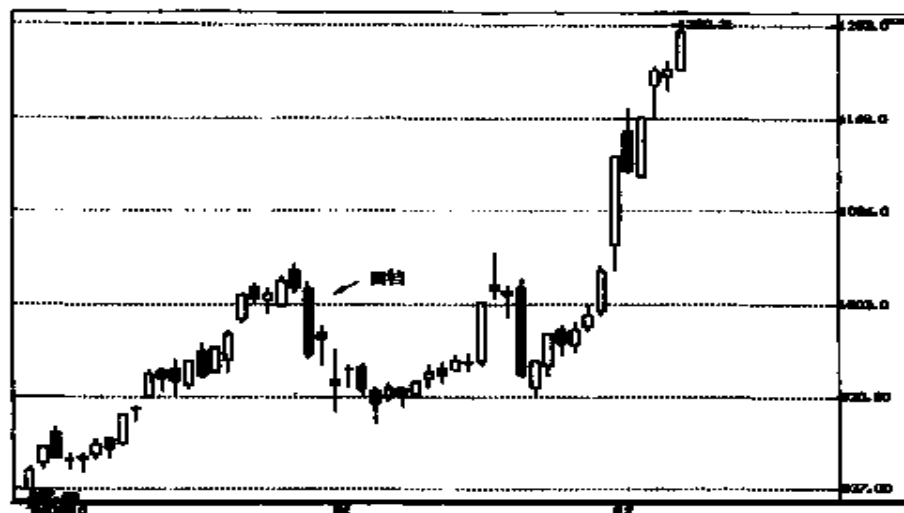


图 1—16

### (二十九)反弹

反弹也称“反抽”,也是一种股价运动趋势的反动,它是指股价经过一轮下跌之后所出现的暂时上升现象。经过反弹之后,股价通常会出现再跌势。图 1—17 为上证指数日 K 线图,1994 年 12 月在下跌过程中反弹至 695.07 点之后,再继续下跌。

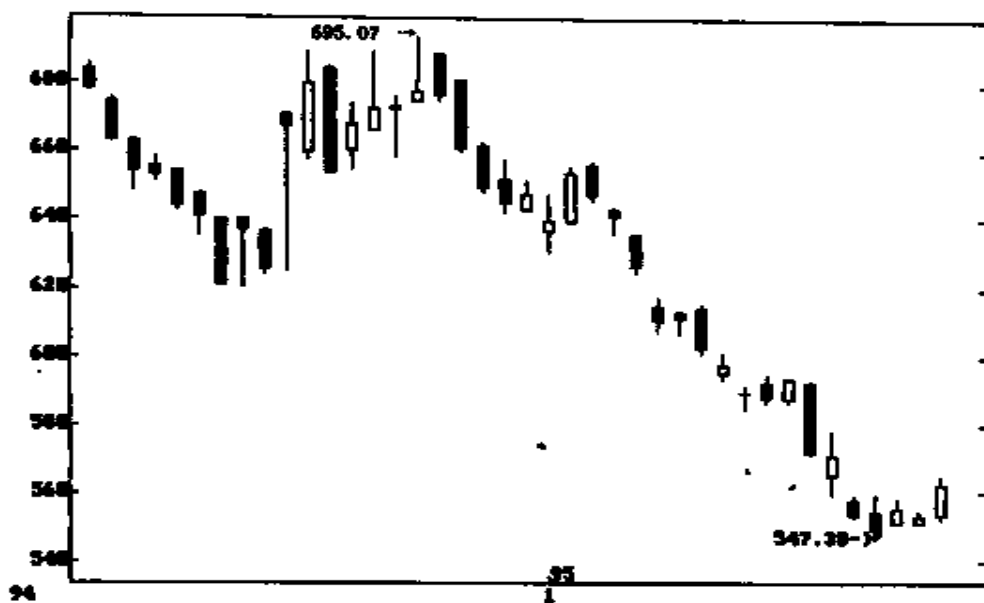


图 1—17

### (三十)洗盘

洗盘也称“震仓”，是指庄家在拉高股价的途中，故意做出时跌时涨的震荡行情，以引诱一些在低价买入的获利筹码卖出，让另外一些人来接手，以提高中小户的持股成本，减少上档的压力。经过洗盘之后，庄家通常会进一步拉高股价。

### (三十一)打压

打压是指庄家故意用较低的价格卖出股票，不让股价在短期内上升的操作手法。打压的目的通常是诱导中小户用低价卖出股票，以便庄家能够以低价买入大量的股票。

### (三十二)拉抬

拉抬是指庄家在低位买进大量股票之后，大幅拉高股价，以便能够在高位卖出获利的操作手法。

### (三十三)跳空

跳空是股市技术分析的又一个重要概念,它是指股价在上升或下跌的过程中,跳过一些没有成交的价位,直接上升到更高或下跌到更低的价位的一种走势。跳空若出现在股价上升初期或上升途中,是升势强劲的表现,股价往往会进一步上升;而出现在上升末期的话,则是“最后一跃”的标志,股价走势将会转向下跌。跳空若出现在下跌初期或下跌途中的话,则是卖盘强劲的表现,股价往往会进一步下跌;而出现在下跌末期的话,则往往是“最后一跌”的标志,股价走势会转向上升(见图 1—18)。

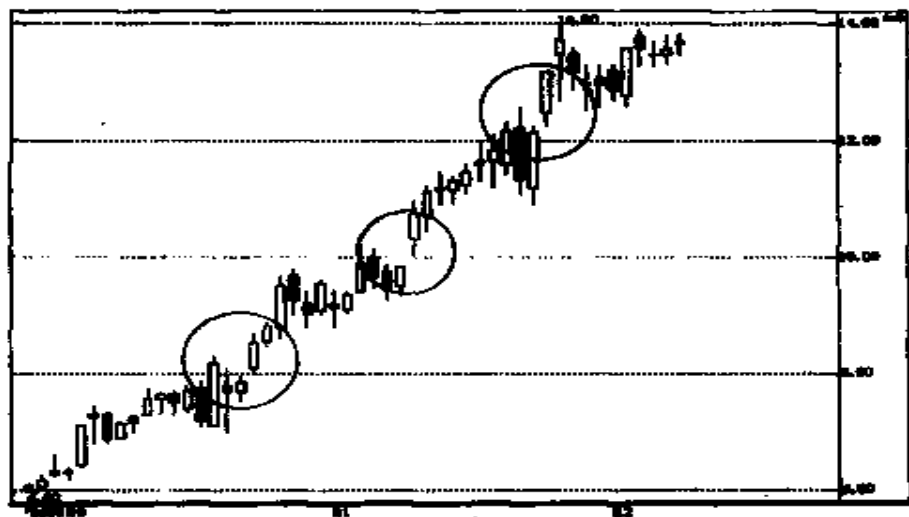


图 1—18

### (三十四)缺口

缺口是股市技术分析的另一个重要概念,它是指股价跳空时产生的那些没有成交的价位。缺口可分为突破性缺口、持续性缺口和消耗性缺口三种。当产生缺口几天之后,股价重新

回到缺口的位置上,称为“补缺口”。一般来说,突破性缺口不会回补,消耗性缺口一定会回补,持续性缺口则既有可能补回,也有可能不回补(见图 1—19)。

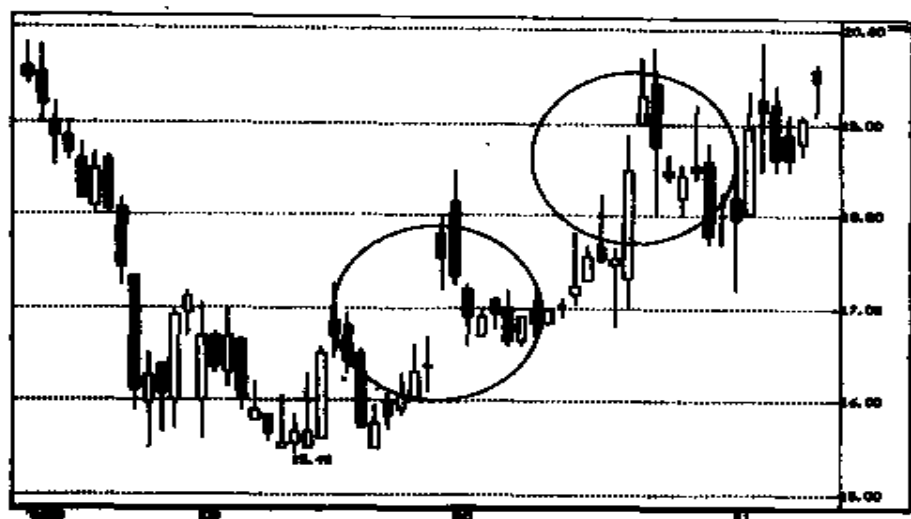


图 1—19

(三十五)长红

长红又称“长阳”,是指 K 线图出现的大阳线,表示股价大幅上升。

(三十六)长阴

长阴是指 K 线图上出现的大阴线,表示股价大幅下跌。

(三十七)上影

上影是上影线的简称,它是指在阳线中最高价至收市价的区间和阴线中最高价至开市价的区间。

(三十八)下影

下影是下影线的简称,它是指阳线中最低价与开市价的



区间和阴线中最低价与收市价的区间。

#### (三十九) 实体

实体是 K 线理论的一个概念,它是指 K 线开市价与收市价之间的那部分区间。

#### (四十) 中心值

中心值是周 K 线理论的一个重要概念,它是指周 K 线最高价和最低价之间的中间价。图 1—20 为 1992 年国库券 1995 年 11 月 17 日收市周阳线,其中心值为 148.50 元。其计算公式为:

$$[(\text{最高价} - \text{最低价}) \div 2] + \text{最低价} = \text{中心值}$$

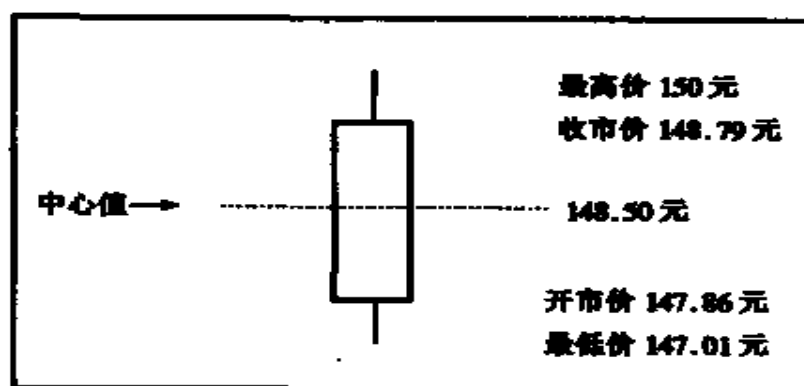


图 1—20

#### (四十一) 包线

包线是指某天的最高价和最低价均超出了前一天的范围。包线可分为阳线包阳线、阳线包阴线、阴线包阴线、阴线包阳线四种。包线的出现,往往暗示最近的趋势会在次日得到延续(见图 1—21)。

#### (四十二) 孕线

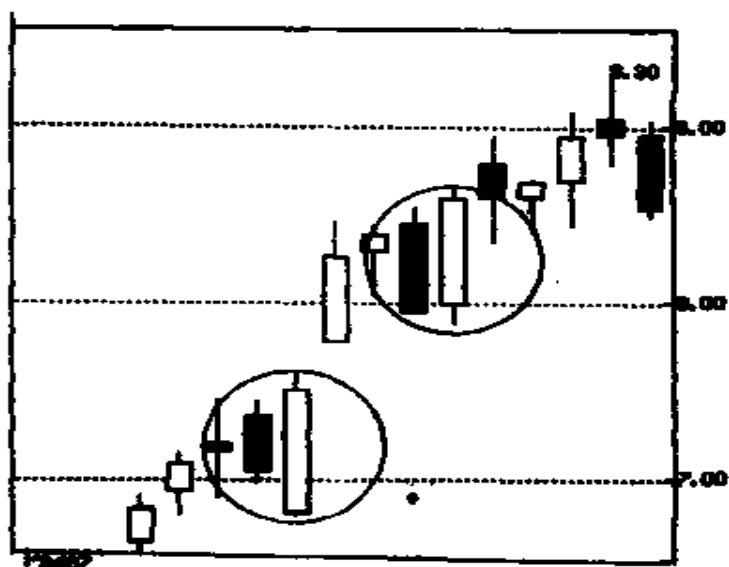


图 1—21

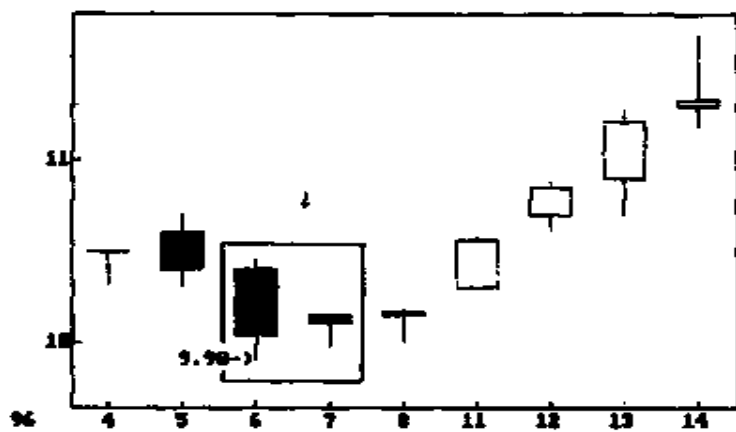


图 1—22

孕线与包线正好相反,它是指某天的最高价与最低价均

未能超出前一天的范围。孕线可分为阳线孕育阳线、阳线孕育阴线、阴线孕育阳线、阴线孕育阴线四种。其中，阳孕阳、阴孕阳往往暗示次日股价将会下跌；而阴孕阴、阴孕阳则往往暗示次日股价将会上升。图 1—22 为胜利股份日 K 线图，1996 年 11 月上旬形成阴线孕育阴线的组合之后，结束调整，走出一波上涨行情。

## 第 2 章

# 股价分析的两类基本方法

影响股价走势涨跌波动的因素是多种多样、错综复杂的。要彻底弄通股价波动的因素也是很令人头疼的。但是，也只有弄清股价波动的成因，并且从中找到一些有迹可循的规律，你才算是了解了股市，才能预测到它未来的走势，从而才能在这个永恒波动的股市中得心应手，游刃有余。因此，自从股市诞生的那天起，就有无数的人迷上了它，费尽心思去琢磨它、研究它，长期以往，形成了许许多多的分析理论、许许多多的研究体系、和许许多多的学术流派。

但是，万变不离其宗。这许多的理论、体系和流派，都可以归纳为两大类型的分析方法：一种叫“基本分析”，另一种叫“技术分析”。它们是整个股市分析的两个不同的侧面，任何一种股市分析的理论 and 流派，都从属于这两种基本方法当中的一种；而将这两种方法结合起来的分析，则可称之为“综合分析”。

### 第一节 股市的基本分析

股市的基本分析主要是研究影响股价波动的基本因素。这些基本因素包括：经济形势、政治形势、政策变化、上市公司素质及其变化、甚至还包括股市中各种各样、真真假假的小道

消息,等等。

总的说来,基本分析是对股市所处的外部环境的分析。它重点分析股市的外部环境,而不是分析股价波动本身。因此,可以说,基本分析是一种股价波动的外因分析。但由于内因往往在外因的作用下发生变化,有时,外因还会起决定性的作用,因此,基本分析仍然是一种十分重要的分析方法。

基本分析主要包括以下几个方面:

### 一、宏观形势分析

宏观形势分析包括政治形势和经济形势两大层面。俗话说,股市是政治经济形势的“晴雨表”。它对政治、经济形势的变化是最为敏感的,往往会以最快的速度反映到股价波动上来。

政治的稳定,是经济发展的前提。同时,领导层执行什么样的治国路线和建设方针,也直接影响到经济的变化。因此,政治形势对股市的影响最有力度。目前国内政治稳定,改革开放的政策深得民心,这是国内股市迅速发展的重要前提。

经济形势主要包括:景气的变化、通胀压力的轻重、资金的供给量及其流向、外贸情况的好坏、存贷款利率以及汇率的变化等。宏观形势的好坏,直接决定了股市是“牛”还是“熊”。

例如,1991~1993年上半年,我国经济处于高速发展期,新兴的股市就走出了它的第一个牛市,深圳股市综合指数从1991年9月的45.5点急升至1993年2月的368.8点,短短1年半的时间内,升幅高达七八倍,创造了全球股市史上的奇迹。而从1993年下半年开始,由于经济过热、通胀高企,国内经济进入了一个调整周期,因此,中国股市也随之进入了它的第一个熊市,形成了中长期下跌的趋势,至1994年7月,深圳

股市综合指数曾经下探至 94.7 点,共下跌了 274.1 点,跌去了总升幅的 84.7%(见图 2—1)。

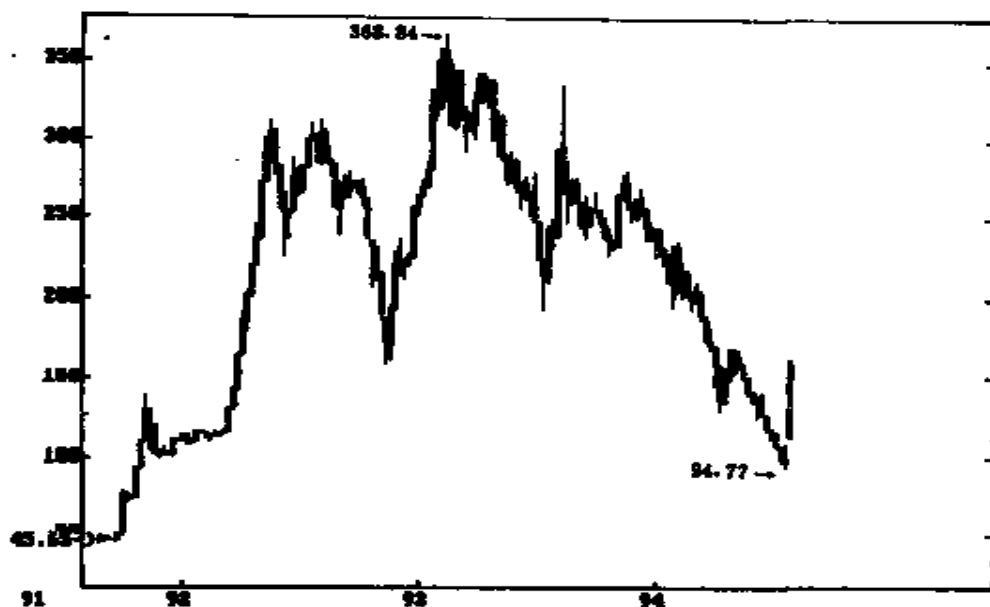


图 2—1

## 二、政策层面分析

伟人说过：政策和策略，是我们的生命线。对于当今股市来说，此话仍是颠扑不灭的真理。政府对股市采取的政策，政府的金融政策、税收政策、对上市公司的政策等，无一不对股市产生重大影响。甚至某些主管官员的观点和言论，某些有关传媒的报道，由于它能引起人们对政策倾向的猜测，因而也会反映到股价的波动上来。相反，有利于股市的政策，支持股市发展的官方言论，则会刺激股市的上涨。

### 三、上市公司素质的分析

投资人购买股票,实际上是投资于上市公司,持有某上市公司的股份。因此,股市投资,实际上就是对上市公司的投资,所以,上市公司素质的好坏,将会直接影响到股民的投资收益,对于中长线的投资人来说尤为重要。

对上市公司的分析,最重要的莫过于市盈率及其成长性两个方面。

市盈率也称本益比,英文简称P/E。它反映的是投资人以一定的价格购买股票后持有至分红所能得到的盈利(也称收益)的比率。其计算公式为:

$$\text{市盈率} = \frac{\text{买入时的股价}}{\text{当年每股税后利润}}$$

市盈率是国际证券市场通用的衡量股价高低的主要指标。

股价的高低是相对而言的。有的股价十几元甚至几十元,人们并不觉得高;但是,有的股价才几元,人们却觉得“高处不胜寒”;究其原因,是因为不同的股票会有不同的每股税后利润,带给股东的收益不同。因此,只有用投资与收益的比率,也即市盈率,才能正确地反映出其股价的高低。

例如,当甲股票每股税后利润为0.50元、股价为15元时,其市盈率为30倍;而乙股票每股税后利润为0.10元、其股价为8元时,其市盈率为80倍。甲乙两股票相比较,虽然甲股绝对价高于乙股,但由于甲股市盈率较低,因此其投资收益高于乙股。换句话说,此时,甲股的股价显得较低,而乙股的股价则显得过高了。

从上面的例子来看,市盈率较低的股票,能给股东较高的

收益；因此，一般来说，在股价上升的过程当中，市盈率较低的股票往往会有较大的上升空间；而在股价下跌的过程当中，市盈率较低的股票往往表现出较强的抗跌性。这个股价运动规律，是由“价格围绕价值上下波动”这一经济规律所决定的。从投资理财学的观点来看，这种股价运动规律，则是被“资本永远追求最大利润率”的金科玉律所决定的。

但是，上市公司的每股税后利润和股票价格都不是一成不变的，随着上市公司经营管理的改善、新项目的建成投产等因素，其盈利水平会有不同程度的提高；反之，产业不景气、市场竞争失利、管理不善等因素，也会造成其盈利水平的降低；而具体某个股票的价格，每天也会在中市场中发生变化。因此，股票的市盈率也是经常处于不断变化之中。这种情况下，投资人应该学会准确地预测市盈率的未来变化，及时把握时机，才能获得更好的投资收益。

此外，对上市公司成长性的分析，也是一项相当重要的基本分析。

俗话说，买股票是买一个预期。投资于上市公司，是投资于它的未来，而不看重它的今天。因此，分析上市公司的素质，要从它的现状去推及未来。有些上市公司的现状并不理想，但它在股市上的价格可能出现上扬趋势，这往往与人们对它的未来抱有较好的预期有关。例如，深圳股市上的琼民源，它在1995年度业绩报告当中，其每股盈利是负数，也就是说，它是亏损企业。但是，它的业绩报告在1996年7月下旬公布之后，虽然当天股价从8元多跌到6元，但盘整几天时间后就大幅上扬，至1996年9月27日收市，已是14.88元了，两个月时间内，琼民源的股价上升了1倍多（见图2—2）。究其原因，是人们看到了这家亏损企业的成长性，对它的未来有较好的



预期,果然,琼民源董事局正式发布公告说,该公司已全面接管了北京凯奇通讯公司,北京凯奇已经成为了琼民源的全资子公司,人们均预期这一重大变化会导致琼民源在1996年度会有较好的收益。

当然,影响股价波动的因素是多种多样的,上市公司的素质及其变化只是其中的一个因素。因此,笔者在强调要重视对上市公司的分析的同时,也并不主张完全机械地按照市盈率的高低去买卖股票。在投机性较强的中国股市当中,这一点应该特别注意。

#### **四、小道消息的分析**

小道消息是指那些没有经过证实、甚至有大量的无法去证实的市场传言。

股市永远是一个充斥着小道消息的市场。你呆在证券部里,每天都可以听到不切实际的分红方案及没有根据的传言。

小道消息一般都来去匆匆,来时一阵风,去后无影踪。不论它是真、还是假,一般都会对股价的波动产生一定程度的影响,因此,投资人、尤其是短线操作者还不能对这些小道消息置之不理。而一些较为郑重其事的传言,由于眼看就要影响股价波动了,在还没法去证明其真伪的时候,就已经逼着股民作出投资抉择:是买入呢?还是卖出?

尤其是有一些传言,内容似乎十分重大,传言者又附在你耳边上说:“这个消息我只告诉你,千万不能传出去呀!”这时,许多投资人往往会产生“宁可信其有,不可信其无”的倾向。

股市小道消息盛行的原因,主要有几方面:

其一,大小庄家为了其操作上的需要(或拉高出货、或打压吸筹)而散布传言,不惜牺牲广大散户的利益来谋求自己的

私利。而多数散户都习惯跟风,就使得这一招术屡试不爽,因此长盛不衰。1996年的牛市当中,有过这样一个事例:某上市公司先是传出每10股送10股的消息,引起股价大涨;后来该公司发言人公开澄清:绝无此事,股价自然大跌一轮;最后,该公司正式发布公告:实施10送10股分红方案。于是,股价自然又大涨了起来。在这过程当中,机构庄家无论拉抬股价还是打压吸筹,乃至最后的高位出货,都十分顺畅。在这个例子中,我们也看到了规范上市公司信息发布行为的迫切性和重要性。

其二,政府机关的重大决策均实行集体讨论,要做某个决定,总是事先找来一班人,左一次讨论,右一次研究,从议事到拍板的过程不短。而股市上的机构也好、散户也好,都爱伸长耳朵打探消息,因而很难有什么事情能够做到滴水不漏、绝对保密的。许许多多的重大政策在出台之前,就已传到了股市上,并且已经经过了市场消化,一旦正式宣布,反而不稀奇了。1996年,国内两次宣布存贷款调低利率,事前都已传到了股市,并且引起股价大幅上升,而两次正式宣布减息之日,股价都反而下跌了,正所谓“利好出尽”是也。

正是由于这个缘故,人们更加不敢看轻股市上的小道消息。

其三,总有部分股民、尤其是一些新手,无论股价的上升还是下跌,总要问一句“今天为什么会这样?”非要从消息上找到根据不可,反而对一些浅而易见的道理(例如,股价升幅大了会有回调,股价跌幅大了会反弹)听不进去。这时,如果你被问烦了,顺口说一些什么东西去搪塞他的话,他会如获至宝,并且当做圣旨去流传,在流传中又经过添油加醋地“集体创作”,就更显得煞有介事了。这就是股市上的所谓“空穴来风”。

对股市上的小道消息要加以冷静分析,要考虑到它的来源是否可靠,它与已经公布的消息有无吻合之处,其逻辑是否合理,以及要结合当时股价运动的趋势来研判,切勿轻信传言导致投资亏损。

股市的基本分析是一项十分庞杂的系统工程,它有许多内容值得研究分析,但是,由于它不是本书研究的主要对象,因此,在这里不作深入探讨,只是列出以上粗略的纲要,以供读者参考。

## **第二节 股市的技术分析**

技术分析是研究市场价格波动的历史轨迹,归纳、提炼其运行规律,用以预测其未来发展方向及其具体走势的分析方法。

技术与基本分析最大的区别就在于,基本分析是对经济形态、金融政策等的股市外部环境的分析,因而它是一种股价波动的外因分析;而技术分析则是对股市历史轨迹、运行规律等内在因素的分析,因而它是一种股价波动内因的分析。

基本分析的主要依据是官方的公告、传媒的报道和股市的传言;而技术分析的主要依据是股价的历史走势、发展趋势的变化、各种形态的转换与演变、成交量增减与价格升跌的关系等。

基本分析有三大理论根据:

第一,宏观形势的好坏决定了股市的命运——即决定股市处于牛市还是处于熊市;第二,上市公司的素质决定了它的股价的定位;第三,重要的最新消息总会对股价波动产生影响。

技术分析也有三大理论根据：

第一，市场行为反映一切有用的信息。

一切对股价波动有影响的信息(包括宏观形势、上市公司的情况、庄家动向、市场传言等)均已反映到股价波动上来；而一切对股价波动没有影响的信息，都可以不予理会。

在股市上，人们是用他们所追求的金钱来对信息进行“投票”的。一个信息传出来之后，人们即根据自己对利好、利空的判断，决定花钱买入股票或卖出股票套现，从而引起股价的上升或者下跌的波动。技术分析人士认为，对这种用金钱“投票”的结果来进行分析，从而归纳出某种规律性，用以推论未来的走势，是一种最为可靠的分析，它比单纯分析真真假假的消息本身，还要可靠得多。这种分析，看似是事后的分析，不能凭此作出迅速的反应，满足不了当前立即把握投资时机的需要；其实，它是对以无数个信息的事后分析，把握其规律性，用以捕捉股价波动趋势的发展，对于当前来说，并不存在操作上滞后的问题。一些眼光独到的技术分析高手，甚至可以在信息尚未广泛流传之前，就可以发现股价波动的新的苗头、新的倾向；因为此时可能已经有些捷足先登的机构或大户，不动声色地吸纳筹码或卖出股票；而这时，总会在成交量变化、走势形态变化等方面产生不易觉察的影响，技术分析的高手就可以根据这些蛛丝马迹，作出正确的判断。

第二，股价波动呈现一定的规律性，而且这种规律性是可知。人们通过对这种规律性的了解和认识，就可以推断未来的走势，及时捕捉出市入市的时机，以稳操胜券。

其实，这是哲学上一直存有“可知论”和“不可知论”两种观点的纷争在股市分析中的反映。“不可知论”认为股市上价格的波动是人为的、随意的，并没有什么规律可言，因此，做股

票就象赌博,纯粹靠运气;而“可知论”则认为,任何事物运动都有其一定的规律性,都是可知的,如果你没掌握这种规律性,只是由于研究得不透彻,或者是方法不对头。

笔者是一个“可知论”者。事实上,无论是西方股市还是我国股市;无论是深圳股市还是上海股市,其运动的规律性随处可见。这里仅举一个很简单的例子:过去,许多人都说,我国股市还处于幼稚阶段,不适合技术分析,一些人认为,包括波浪理论这样的经典理论在内的理论,都是只适合西方成熟的股市,而不适合中国股市。事实上,深圳股市从1991年9月至1994年7月,走出的恰恰是波浪理论当中提出的“八浪循环”,而且上升五浪和下跌三浪都十分清晰可数:

第一浪,深圳股市综合指数从1991年9月底的45点起步,上升至1991年11月的136.9点,升幅达2倍;第二浪从136.9点回落到116点区间横向盘整,历时3个月,业内人士称之为“历史平台”;第三浪从1992年2月的109点起步,狂升至当年5月的312.2点,升幅为1.86倍;第四浪从312.2点下跌,至当年11月的160点见底;第五浪从160点起步,上升至1993年2月22日的368.8点,升幅为1.38倍;至此,第一个上升循环五浪全部完成。此后,深圳股市走出A、B、C下跌浪(也即第一循环的6~8浪),历时17个月,至1994年底的94.7点完成,总跌幅达到总升幅的84.7%(见图2-2)。

从1991年9月底至1994年7月底这近3年时间内,深圳股市完成了它的第一个上升循环(亦称第一上升推动浪),其走势轨迹具有很强的规律性,这些规律是早在深圳股市诞生之前,就已经被西方波浪理论所揭示了的。

其具体规律有如下几点:

其一,一个大的上升循环总是由上升5浪和下跌3浪组

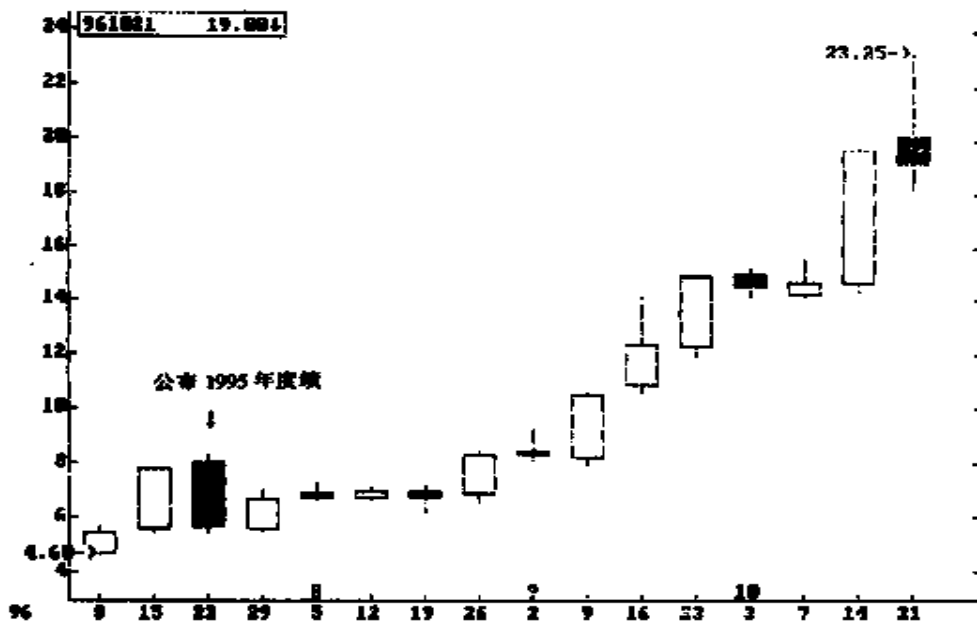


图 2—2

成。

其二，第 2 浪和第 4 浪的调整总是表现为对称性，即第 2 浪是平台整理则第 4 浪将是深挫式调整；若第 2 浪是深挫式调整，则第 4 浪将是平台整理，深圳股市走出的是前者。

其三，第 4 浪调整最深跌幅不可能低于第 1 浪的高点，结果，深圳股市第 4 浪最低点为 160 点，仍高于第 1 浪的浪尖 136.9 点。

其四，反弹 B 浪不会高于第 5 浪的高位，结果，深圳股市的反弹 B 浪于 1993 年 8 月的最高位 334.6 点结束，离第 5 浪的浪尖 368.8 点尚有相当距离。

其五，下跌 C 浪（即第 8 浪）的最低点不会低于第 1 浪的起点，结果，深圳股市于 1994 年 7 月底下跌至 94.7 点即完成了下跌 C 浪和整个第一循环，离第一浪的起点 45.6 点也尚

有相当的距离。

由此可见，深圳股市的第一循环符合波浪理论的所有定律，“中国股市由于太幼稚而没有规律性”的说法是站不住脚的。要想提高你的投资收益，还是多花点时间去研究股价波动的规律性吧！

**第三，历史走势经常重演。**

有些人说，股价波动是人为因素造成的，因而无迹可循。实际上是恰恰相反。人的行为（包括其证券交易行为）总是存在着一些模式的。当他用某种方式处理某类事情很顺手时，下次再碰上这类事情，很可能仍用上次的方式来处理；相反，当他用某种方法处理某种事情不顺手时，他会换另一种方式，直到找到适当的方式为止。而他一旦找到了适当的方式，下次十有八九仍会用这种方式。由于人们在行为上存有某种模式，或某种处事方式，才会导致人有一定的脾气、一定的个性。而这种脾气和个性一旦形成，就会在他的有生之年内经常重复出现，而不会轻易改变。

尽管“一种米养百种人”，人与人之间的个性千差万别，但是，无论是什么人，都为着一个共同的目标来投资股市，这个共同的目标就是赚钱。在这个共同目标之下，各种人的交易行为都趋向相同或者相似。因此，人的交易行为就会形成一定的模式，而这种模式会经常重复。这就是股价历史走势会经常重演的深层次原因。

实际上，从我国股市诞生至今的短短几年时间内，我们都可以看到历史走势的经常重演。

例如，深圳股市几次跌到底部，都以笔者称之为“三阴见底”的形态来表现，即在连拉两根大的周阴线之后，第三根周K线是一根带有较长下影线的光头阴线。出现这个“三阴见

底”形态之后,股价随后必定上扬,而且上升幅度不小。1992年11月深圳股市下跌到160点后,形成“三阴见底”的周K线形态,此后走势反转直上,创出368.8点历史峰位(见图2—3);1993年7月,历史再度重演,深圳综合指数下探194点之后,又形成了周K线“三阴见底”形态,股价再度大幅上扬,1个月之内狂升至334点(见图2—4)。可以说,深圳股市的底部并非全部以“三阴见底”的形态来表现,但一旦出现“三阴见底”形态,绝对是一个买入的大好时机,因为它一定是个底部,至少是一个中期的底部,此后股价必定大幅上扬。

又如,笔者曾于1994年3月在某报《测市新技术》专栏中指出,在一根大阳线之后紧跟着两个十字星或者类似十字星的周K线组合形态,是一种“福星高照”的组合,因为此后必

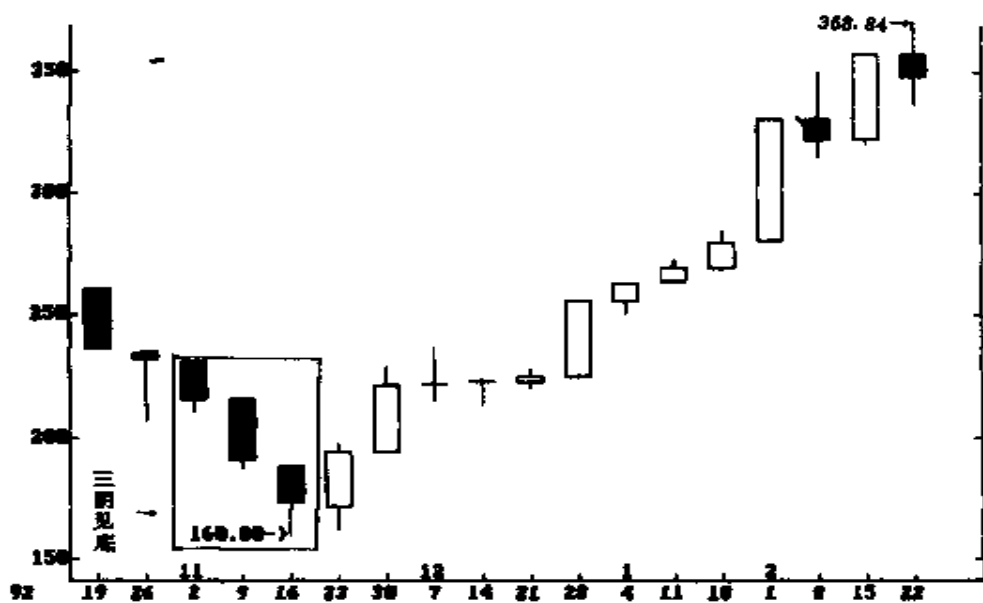


图 2—3



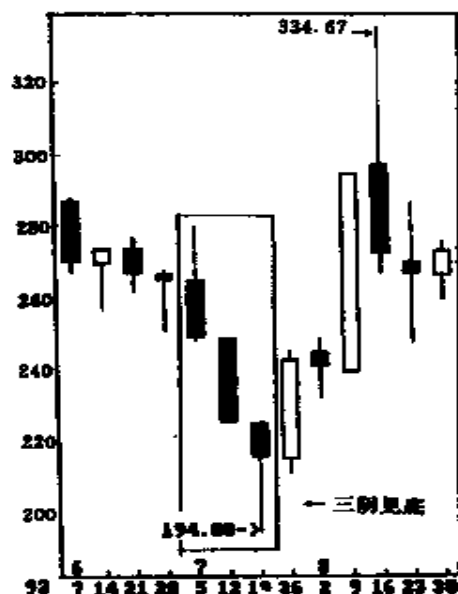


图 2—4

然会再续升势，它在深圳股市上升行情当中多次重演。结果，1996年4~5月间，当深圳综合指数重返150~160点区间，历史走势再度重演，“福星高照”再次出现。此后，深圳综合指数在反复波动当中冲至270多点（见图2—5）。历史走势经常重演，为技术分析人士预测未来走势提供了十分重要的依据，并为未来的走势提供了良好的、具体的参照物，投资人以此来指导操作，往往胜券在握。

我们了解了技术分析和基本分析的区别，又知道了技术分析的三大理论依据，这样，我们就可以较好地掌握技术分析的特点了。

股市技术分析的特点主要有以下几点：

(1) 客观性。

技术分析是对既成事实的历史走势的分析，并根据其运

行的规律性去推论未来,因此它是比较客观的;而基本分析则常常被一些真真假假、似是而非的消息所困惑,在对消息的理解上又带有很浓厚的主观色彩,因此,相对而言,基本分析的主观性较强。由于具有客观性这个特点,技术分析是可以不理睬消息的变化的,它看重的是股价趋势、走势形态、成交量以及技术指标的变化。这并不等于它不承认消息对股价波动有影响;而是由于它认为消息的影响已经反映在价量关系的变动之中。

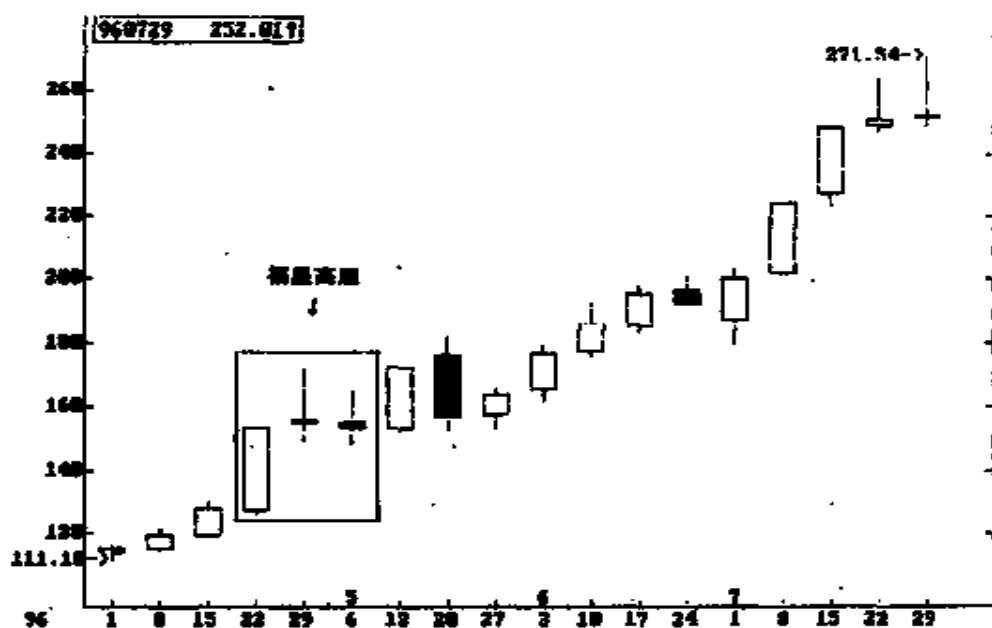


图 2—5

(2)可操作性。

技术分析是一种量化的分析,成交量的增减、价格的涨跌、波浪的划分、指标的变动等,无一不可用数字来统计、分析

和表示。这种量化,既有时间方面的,也有价格、数目方面的。

时间方面的量化:例如,股价升跌呈现一定的周期性,而这个周期,就只能用时间来量化;举个简单的例子:深圳股市在股价持续下跌 20~24 天之后,必会出现象样的反弹。又如,一个形态突破之后,连续 3 天维持突破状态,这种突破即可视为有效突破,其量度升幅或量度跌幅均会实现,这个“连续 3 天”也是一种时间的量化。

而价格、数目方面的量化,则更是随处可见。例如,每根周 K 线要计算出一个中心值,对于一根光脚短上影周阳线来说,下周的回档若跌不破这个中心值,下周必定再收一根周阳线(见图 2—6)。又如,一个双底(俗称 W 底)形态有效向上突破之后,其目标升幅至少与这个双底的幅度相等(见图 2—7)。类似的例子不胜枚举。

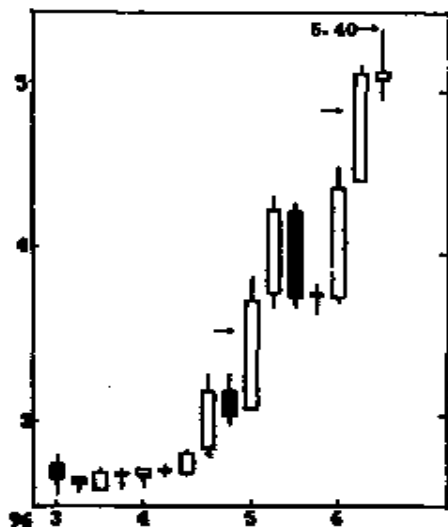


图 2—6

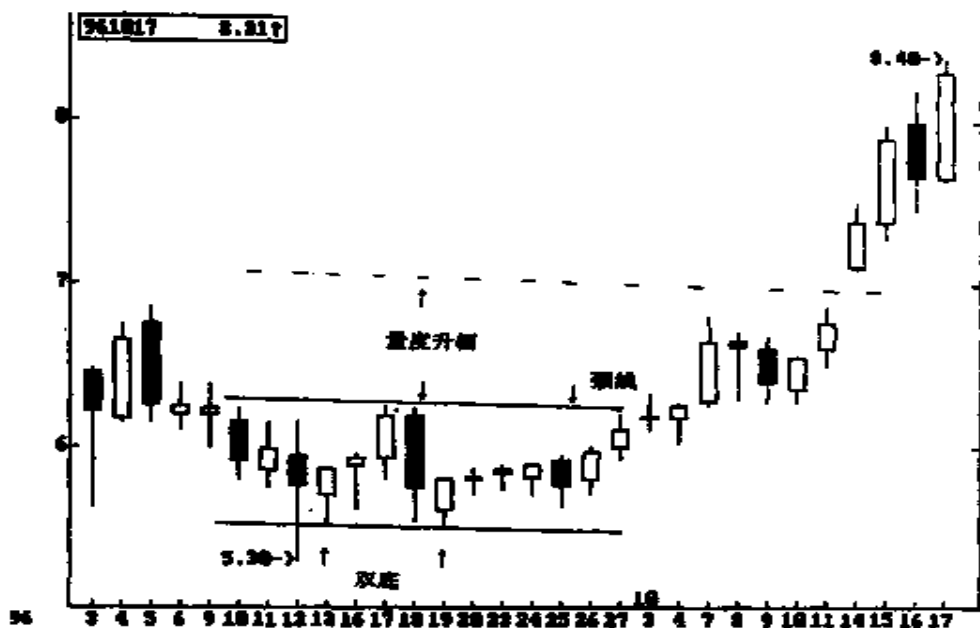


图 2—7

由于技术分析是一种量化分析,因此,对于股市投资人来说,就有很强的可操作性,什么时机应该买入、目标升幅在什么价位、什么时机应该卖出,目标跌幅大约在什么位置等等,都有比较明确的判断。反观基本分析,则没有这种方便了。如果有人问:“这个消息能刺激股市上升多少点?”我想,不会做技术分析的人是答不上这个问题的。

### (3)公平性。

技术分析所需要的一切数据,包括股价与成交量的变化,涨跌幅排名以至股价走势等,都是由交易所通过证券营业部或传媒发布的,所有投资人都可以在同一时间内获取。因此,它对于任何人来说,都是公平、公开的。至于不同的人运用相同的资料做出了不同的分析与判断,那只反映出人与人之间

的水平高低。这就象下象棋一样,大家都有相同的棋子,都公开摆明,但不同的人下起来,会有不同的结果。这里不存在不公平的问题。

正是由于技术分析的这种公平性,使许多人觉得股市上挣来的钱最干净。因为它不需要烧香拜佛拉关系、也不需欠人情,在平等的条件面前,你的判断比别人正确,操作比别人高明,这样赚来的钱,容易使人产生一种成就感。有时候,这种成就感甚至比得到金钱还要重要。

相比之下,基本分析则缺少这种特点。因为任何信息都有一个传播过程,往往是少数人先得到信息,然后才传到大众当中。这样,一些消息往往被少数人所利用,用于操纵股价的波动。一些事先获得好消息的大户,往往在低价区吃足筹码,然后拉高股价,待这个好消息正式公布,许多中小户这时才知道、购买欲增强的时候,这些大户就抛出筹码,获利了结。这也就是有些好消息公布后,股价不涨反跌的深层原因。所谓“利好出尽是利空”,说的就是这个道理。

#### (4)便捷性。

由于我国股市、尤其是深圳股市拥有了世界上最为先进的电子技术系统,而各个证券业务部又广泛提供了投资人使用的操作与分析电脑系统,因而使股市技术分析显得十分方便与快捷。只要在股市开市期间,你都可以在证券业务部对股价进行实时的分析,从深沪两地股市的指数到每一只股票、从历史走势到最近一分钟的变化,你都可以进行深入地分析与研判。尤其是当今个人电脑进入千家万户,一些投资人还将行情数据带回家里,详细研判当天的走势,拟定次日的操作方案,十分方便、快捷。

对于一些没有电脑的投资人,要做技术分析也绝非难事。

这些人可用股市数据自行制作图表(如:周K线图等),来进行分析和研判。

早在1992年初,我国股市的电子设备尚不完善,个人电脑也未普及,笔者就开始用报纸的划版纸来自制图表进行研究,每天下班后绘股市走势图已成为每日必做的功课,直至1993年购买了个人电脑后,为了保持那种感觉,笔者仍然坚持手工绘图。俗话说,“一分耕耘一分收获”,通过这几年的手工绘图,笔者受益不浅;没有这几年的每日功课,笔者对股市就不可能有如此深刻的认识,也不可能有这本书的出版。

由于技术分析的便捷性,就使它的应用程度大大提高,而且普及面越来越广泛。如果你想使投资股市的成绩好一些的话,那么,只要你学会分析的方法,并且每天花上一点时间,就必有收获。

### **第三节 技术分析的类型**

技术分析有许多分支和各种各样的流派,但这些分支和流派通常都可以归纳为三大类型:趋势分析、形态分析和技术指标分析。

#### **一、趋势分析**

趋势分析主要研究一定时间范围内、尤其是中长期的股价走势的主流方向。在这段时间范围内,尽管出现过股价下跌的现象,但只要大部分时间股价上升,而且总体来看,上升的幅度远大于下跌的幅度,那么,这时,股价波动就呈现上升趋势(见图2—8);相反,尽管出现过股价短期上升现象,但只要大部分时间股价在下跌,而且总体来看,下跌的幅度远大于上

升的幅度,那么,这时,股价波动就呈现下跌趋势(见图 2—9)。

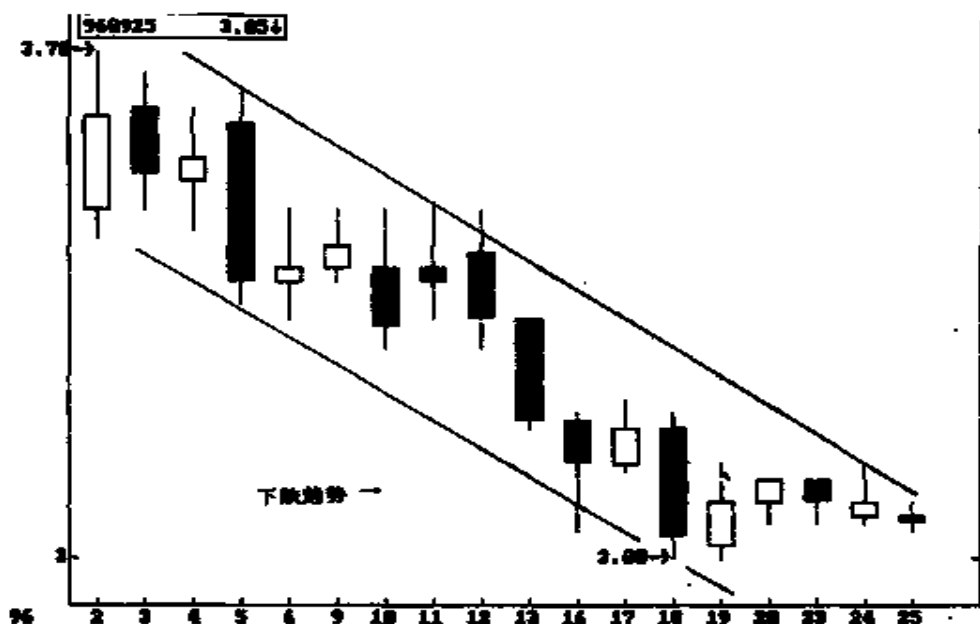


图 2—8

趋势分析包括了两个经典理论——即艾略特(R. N. Elliott)的波浪理论和道尔·查理士(Charles. Hvdow)发明的道氏理论。

(1)波浪理论的发明者艾略特认为,不管是股票价格还是商品价格的波动,都与大海的潮汐波浪一样,一波跟着一浪,周而复始,永不停息,具有周期循环的特点,投资人可以根据这种规律来买卖股票。波浪理论有十多个主要观点,而最重要的有两个:

其一,是“八浪循环论”。即一个股价运动的循环周期可以

划分为八个波浪，前五个为上升推动浪，称之为“上升五浪”；后三个为调整浪，称之为“调整三浪”；在上升五浪当中，包括了第二个和第四个共两个“反动浪”，即调整浪；在调整三浪当中，B浪为“反动浪”，即反弹浪。

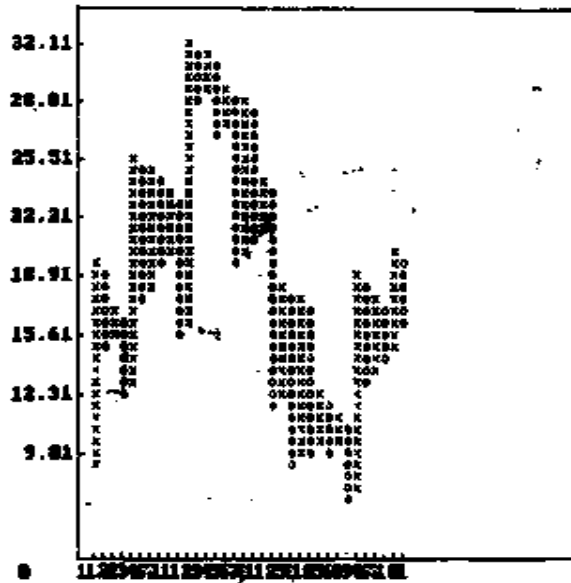


图 2—9

其二，是黄金分割率。黄金分割率最初是在 13 世纪由数学家法布兰斯在他的一本著作里提出来的。其最基本的公式是将 1 分割为如下这组神秘的比值：0.191, 0.382, 0.5, 0.618 和 0.382。其中，0.618 和 0.382 是最重要的分割。法布兰斯提出了一组奇异的数字组合：

1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144……

这组数字有几个奇异之处：首先，任何一个数字都是前面两个数字之和： $2=1+1$ ； $3=2+1$ ； $5=3+2$ ； $8=5+3$ ； $13=8+$



5;21=13+8;如此类推。

其次,前一数字与后一数字之比例,趋近于0.618。例如: $2/3=0.666$ ;  $3/5=0.6$ ;  $5/8=0.625$ ;  $8/13=0.6153$ 。而后一数字与前一数字的比例,则趋近于1.618。例如: $3/2=1.5$ ;  $5/3=1.666$ ;  $8/5=1.6$ ;  $13/8=1.625$ 。最为接近的是55与89之比: $89/55=1.61818$ ;  $55/89=0.61797$ 。

其三,0.618与1.618互为倒数,其乘积约等于1。

其四,在这组数字当中,任何一个数与其后隔一个数字相比,其值趋近于2.618。例如: $13/5=2.6$ ;  $21/8=2.625$ ;  $34/13=2.6153$ ;  $89/34=2.6176$ 。而任何一个数与它前面隔一个数字相比,其值则趋近于0.382。例如: $5/13=0.384$ ;  $8/21=0.380$ ;  $13/34=0.3823$ ;  $34/89=0.382$ 。

艾略特把黄金分割率和奇异数字组合作为其波浪理论的数据基础。在具体应用中,最重要的观点是,股价下跌时,将在0.618或0.382以及其他黄金分割率的跌幅附近遇到支撑;股价上升时,将在0.618或0.382以及其他黄金分割率的升幅附近遇到阻力。

波浪理论是全球股市分析中应用得最多而又最难精通的一种技术分析方法。

(2)道氏理论的精髓在于对股票价格运动三种趋势的分析。他及他的后继者认为,股票价格的波动变化,离不开三种趋势:

其一,基本趋势,即股价全面上升或者全面下降的变动情形。这种情形通常会持续一年或一年以上,股价的总升幅或总跌幅会超过20%。基本趋势为上升的,称之为“牛市”,或称“多头市场”;基本趋势为下跌的,称之为“熊市”,或称“空头市场”。

其二,次级趋势。即对基本趋势进行修正的趋势。它的波动方向通常与基本趋势相反,起一种牵制作用。次级趋势的持续时间通常从3周至数月不等;股价的升幅或跌幅约为基本趋势的1/3或2/3。

其三,短期趋势。反映股价在几天内的短期走向。次级趋势通常由三个或者三个以上的短期趋势组成。

道氏理论将基本趋势和次级趋势分别比喻为大海的潮汐和波浪,而将短期趋势比喻为水上的涟漪;并认为,潮汐与波浪是有规律的、不可操纵的,而涟漪则是变化无常的,可操纵的。但是,当今的投资人十分重视短期趋势的分析,也形成了一些理论,用于指导短线的操作。

## 二、形态分析

形态分析,也称为图表分析、图形分析,它是指通过分析股价波动形成的形态或图样,去预测股价未来走势的一种分析方法。

形态分析可以说是股市技术分析的“始祖”,其历史源远流长。早在西方股市诞生初期,人们就用手工绘图的方法,来记录股价的波动,进而去研究股价波动形态的演变规律。随着时间的流逝,形态分析衍变出许多的分支和流派;同时,由于历经无数次股价升降的长时间的验证,人们不断地总结、完善和提高,这些方法对股价未来走势的判断和预测的准确率也大大提高。有些方法和理论已经成为证券分析的金科玉律,被全球的股市投资人广泛接受和应用,从而影响、甚至改变着投资人的操作行为。

形态分析也是最简便、最易学的一种分析方法,你只要有一张纸、一支笔,就可以将股价走势画下来,并且学习分析。因

为如此，所以形态分析被投资人广泛应用，有着深厚的群众基础。

形态分析主要包括：K 线系统、点阵图、图形分析、值幅线（俗称“蟹行行”）和新值线等。

点阵图是一种美国式的技术分析方法，由于它用 X 表示价格上升，用 O 表示价格下降，因此又称为 OX 图。

点阵图是一种最简单的图示方法，它不用以时间与价格形成的坐标来表示价格的变化，而是通过在小方格上画 X 和 O 来表示价格的变化（见图 2—10）。

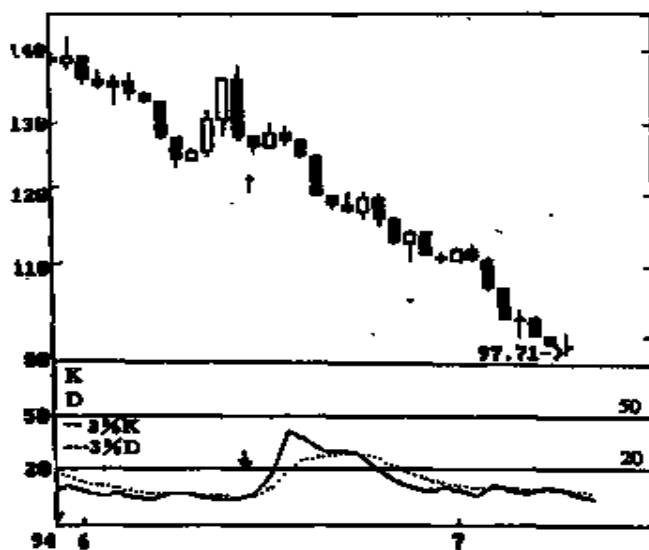


图 2—10

这种图的制作，首先要确定一个价格波动的幅度，例如：确定 0.1 元为波动幅度，上升或下跌只有超过这个幅度才会记录下来，而在这个幅度之内的升跌波动，都不予理会。其次，在方格纸的左边写上价格，每当股价上升了 0.1 元，则画上一

个 X；再次上升 0.1 元，就再添一个 X；有多少个 X 就代表上升了多少个 0.1 元；而下跌了 0.1 元，则另起一行，画一个 O；再跌 0.1 元，就再画一个 O，以此类推。只要价格出现超过 0.1 元的波动，都要另起一行来表示，不可将 O 和 X 放在同一行内。同时，每当进入一个月份，就用阿拉伯数字记入图中，用以替代一个 X 或 O。

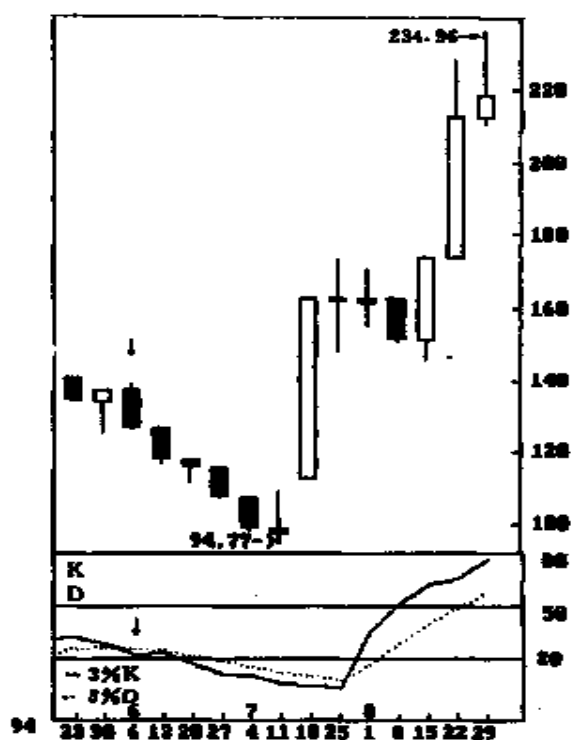


图 2—11

点阵图有三个优点：一是简便省事；二是能够很清晰地表现形态上的突破，有时，比 K 线还更明确（见图 2—11）；三是能够方便地了解中长期的价格变化。但是，由于它忽略了日常发生最频繁的小波动，不利于短线操作；同时，它也忽略了成

交量的变化,也不利于了解市场买卖力量的对比。因此,目前国内股市较少人使用这种方法。

值幅线与新值线的方法与点阵图大同小异,这里不一一介绍了。

K 线系统与图型分析,我们将在下一章详细地介绍。

### 三、技术指标分析

随着人类知识的日渐丰富和股市技术分析的发展,人们发现除了绘制图表之外,还可以根据市场买盘和卖盘的力量对比、成交量的变化、上升天数与下跌天数的变化等数据,运用特定的公式来进行计算统计,以减少形态分析的主观性,提高预测的准确率,这些特定的公式及其统计结果,即统称为技术指标。

技术指标是一种技术分析的辅助手段,当股价波动形态的发展面临两种可能性的时候,借助技术指标,人们就可以判断,哪一种可能性更大一些。同时,由于许多技术指标都设定了买入和卖出的信号,使用起来十分方便。但是,正是由于它使用方便,以至于许多投资人忘记了它只是一种分析的辅助手段,而将它作为主要的分析判断的依据来使用,这样,往往容易出错,从而导致投资失败。对于这一点,敬请读者千万注意。

由于分析的重点不同,技术指标呈现多样性,正因为如此,各种指标之间互相对照、互相印证,将会使你大大提高分析判断的准确性。但是,由于这些指标过于繁杂,人们在不应该单一使用这些指标的同时,也不可能经常性地全部使用这些指标,因为这样的话,不仅每天要耗费大量的宝贵时间,而且还会因为太多多样化而使你无所适从。因此,笔者根据各种指

标不同的统计重点,对这些指标划分为几种不同的类型,投资者可以根据自己的需要,在不同的类型当中,挑选出几种技术指标来结合使用,以收到用较少的时间提高分析准确率的效果。

### (一)动能指标

动能指标通常是那些按买卖力量对比来反映股市处于强势弱势的技术指标,它们通常比较敏感地反映了股价波动的变化,因此也受到较多投资人的喜爱。但是,这类指标的共同缺点,是忽略了总成交量的变化,因此,有时会出现虚假的“骗线”。

这类技术指标包括:威廉指数(%R)、相对强弱指数(RSI)、随机指数(KDJ)、动向指数(DMI)、逆势操作法(CDP)等。

### (二)均价指标

这类指标都对一段时间内的价格平均值进行统计,并分别设置几段时间内不同的平均值,形成快线(时间较短的平均值)和慢线(时间较长的平均值)系统,并根据快线与慢线的交叉、排列情况来判断市场的强弱、从而发出买入或卖出信号。

均价指标的优点是根据一段时间内的均价作出判断,对时间相对较长的走势作出真实的反映,不容易产生虚假现象;它的弱点是反应较慢,对股价短期波动不敏感,不利于短线操作。

均价指标主要有移动平均线(MA)、平滑差异(MACD)、乖离率(BIAS)、抛物线转向(SAR)、定塔线、涨跌比率(ADR)等。

### (三)价量指标

这类指标主要分析成交量变化和股价波动的关系。它们

最大的优点是关注到股市的“血液”——成交量的增减,用以判断股价波动的真实性,对庄家拉高出货或打压吸筹有一定的洞察力;而它们的主要缺点,是对未来股价走向不能明确指示。

价量指标主要包括:能量潮(又称成交量净额法,即(OBV)、逆时钟曲线、动量指标(MTM)、成交量比率(VR)等。

#### (四)人气指标

这类指标主要分析市场人气和心理趋向。由于它们既不直接反映成交量变化,又不明确指示股价未来发展方向,往往需与其他技术指标搭配使用;单独使用的意义不大。人气指标主要有:心理线(PSY)、人气指标(AR)和意愿指标(BR)。

### 第四节 关于对技术分析的误解

尽管技术分析有那么多的优点,但是,它被人们深刻理解和普遍接受,依然要有一个过程;这与仅有几岁的我国股市一样,也有一个从不被人理解到被人理解的过程。

无需讳言,自从我国有了股市之后,人们对技术分析就一直存在着不同的看法。在一两年前,某些报纸就曾组织过对技术分析的“讨论”,实际上是进行讨伐;也曾有过“不提倡技术分析”、“技术分析不准确、没用”等的说法。实际上,至今为止,还有部分人对技术分析存有这样那样的误解。这里,笔者就选一些具有代表性的看法进行分析。

其一,关于“不提倡技术分析”。“不提倡”,是因为当时许多技术分析的股评文章都说股市要下跌,而当时的股市确实也在下跌。因此,有些人就觉得,股市的下跌是这些技术分析

文章造成的。

那么,股评文章——无论是技术分析的还是基本分析的股评文章,是否具备了让股市下跌或者令股市上升的力量呢?笔者通过各种媒体从事股评工作多年,深知其中奥秘。实际上,任何股评文章,都不具有使股市升或跌的力量。一篇好的股评文章,只是把握着股价的波动规律,根据其发展趋势,准确地预测到股价的未来走势,仅此而已。一些股评文章说股市上升,股市果然就上升;说股市下跌,股市果然就下跌;这只能说文章的预测很准确,但文章的本身并不具备使股市上升或者下跌的力量;没有了这些文章,股市照样上升或者下跌。这就和天气预报那样,下雨或者天晴,都不是天气预报造成的。

时值 1993 年下半年至 1994 年上半年,国内宏观经济由于前期发展速度太快,通货膨胀高居不下,开始进入了收缩调整期,为期 3 年的宏观调控亦已展开,而我国股市历经了 1991 年 9 月至 1993 年 2 月大幅攀升的牛市,已经开始转入中长期的熊市调整,因此,那时的技术分析文章总是得出“股市要下跌”的结论,而股市也的确在下跌。其实,这恰恰说明了股市存有内在的规律性,也说明了技术分析的准确性。任何物质运动,一旦形成了规律性,就只能按规律办事;违反规律,总要失败的。

其二,关于“技术分析无用论”。有些人认为,我国股市是个“消息市”,因此,只有基本分析才有用,技术分析无用。关于基本分析与技术分析的区别与特点,笔者在前面已作了介绍,这里不再重复。但是,“技术分析无用论”者的理论依据,是我国股市尚不成熟,无规律可循,因此只能根据消息去操作,俗称“炒消息”。这样的话,“无用论”者将会碰到以下问题:

我国的宏观形势,总是在较长一段时间内(至少一两年)



保持稳定的态势,而主管部门的政策也会保持着一定的连贯性,上市公司的素质也在相对长的时间内保持稳定,换句话说,股市的基本面在相当长的一段时间内会保持不变,但是,股价却是每时每刻都在波动之中,可以说,股市的波动是永恒的。如果说,股价的运动没有规律可寻的话,那么,怎么解释在相同的基本面的情况下,会有不同的股价波动?在没有消息或在同一消息影响之下,股价为什么会波动,而且一天之内都有涨有跌?

笔者认为,基本分析与技术分析都是有用的分析方法,而且各有长处。这两种方法一“静”一“动”、一“长”一“短”。基本分析相对较“静”,在较长时间内保持稳定,适合用于长期趋势的分析;而技术分析相对“动”得较频繁,虽然也能用于长期趋势分析,但若用于短线操作,其威力更大、效果更明显。

股市投资应该有平常心,忌偏颇、忌偏激,能够将基本分析与技术分析结合起来,对股市走势将有更准确的判断,操作起来可以胜人一筹。有些东西就应该学以致用,兼收并蓄,多一种方法总比少一种方法要好。

其三,关于“技术分析不准确”。在股市上,人们经常可以听到“技术分析不准确”的说法。这有两种情况:第一种,自己不懂技术分析,又不想这么辛苦去学,所以就希望大家不要去学,这样,大家就可以处于同样的起跑线上。这种心态并不少见。第二种:有些人确也学过一些技术分析,而且还在操作上使用过,结果就是发现了“不准确”。造成这种误解的原因,主要是犯了一知半解、“只见树木不见森林”的毛病。

例如,前面讲过,一个双底(W底)形态有效向上突破之后,其升幅不少于这个双底的幅度,也就是说,如果这个双底的高点与低点之间有20个点的话,有效向上突破之后,最低

量度升幅不少于 20 个点(从这个双底的高点算起)。但是,这个突破必须是“有效的”。这个“有效”有两项必要条件:一是向上突破必须有成交量放大支持;二是突破必须有 3% 的幅度或者 3 天站稳其上,才能确认。这两项必要条件缺少了一项,这个突破就不是有效的突破,其最低量度升幅就不一定能实现。而有些一知半解者,只看形态上的突破,不看成交量的变化和突破的升幅,就匆匆忙忙地跟进,结果股价没完成量度升幅就跌了下来,把此君套牢在高位,他自然会说:“技术分析不准确”了。

此外,技术分析是一门大的理论应用体系,在这个体系当中,分支林立,学派繁多,由于各种不同的学派、不同的技术指标有不同的侧重点,这样,就有可能顾此失彼,忽略了不同的侧面,因此,如果你仅仅孤立地使用某种指标来分析股市走势的话,就有预测错误的可能。现在,股市上许多人都对 KD(随机指数)有兴趣,因为这个指标对股价波动较敏感,也较易学,因此,投资人确实应该掌握这个技术分析工具。但是,如果以为简单地学会了 KD 分析,就等于学会了技术分析,就可以在股市上赚大钱,那就大错特错了。天下没有“免费的午餐”,不费辛勤劳动,哪有丰厚的收成? KD 有“超卖可以再超卖,超买可以再超买”的特性,例如,当 1994 年 6 月初,深圳综合指数跌至 140 点,日线图上的 3KD 已经跌到 10 的严重超卖区,是买入的信号;但其后继续下跌,直至当年 7 月底见 94.7 点,才算是跌到了底,开始大幅上升。如果仅看 KD 的话,140 点买入,就会有 32% 的深度套牢。但是,如果你当时再看看周 K 线组合形态、再看看周 K 线的其他指标的话,那么,你就不会作出买入的决策。然而,话分两头说,一般情况下,当 KD 进入严重超卖时买入的话,即使不是抄了底部,但一旦股价上扬,一

定会升至高于你买入的价位。也就是说,如果你沉得住气的话,你仍然有获利的机会。

笔者认为,做技术分析,应该是综合性的,全面的,而不是仅看某一两个技术指标,当涉及到要作出投资抉择时,更是如此。以笔者的经验来看,若是中长线的操作分析至少应该将以下的分析结合起来:宏观形势、波浪划分、周K线组合形态及它与成交量、RSI(相对强弱指数)、KD(随机指数)、MACD(平滑差异)中长期移动平均线相结合;若是中短线的操作分析,至少应该将以下的分析结合起来:周K线、日K线、RSI、KD、MACD、OBV(能量潮)、DMI(动向指标)、中短期移动平均线和日成交量。

当然,每个投资人都有自己相对熟悉的技术分析手段,以这个熟悉的为主,再辅以其他,互相印证,只要可以提高准确率就行,不一定要照搬笔者的经验;只是“单钓一味”则万万不可。

## 第 3 章

# K 线测市系统

### 第一节 K 线的定义及其发展渊源

K 线是将股票或指数的开市价(点)、最高价(点)、最低价(点)和收市价(点)制成图表,并根据其形状及组合形态来分析股价波动、预测股价未来走势的一种技术分析工具。

由于 K 线的图表形状颇象一根根的蜡烛、而且还有黑(阴)白(阳)之分,因此,也可称为“蜡烛图”或“阴阳烛图”。

K 线测市应用方法最早源于日本,原来是日本古代用于反映大米市场米价涨跌的一种图示方法。由于后人认为这种方法反映价格波动比较直观,用于预测未来价格走势的准确性又较高,因此引入证券市场,用于股票、债券和期货等有价证券的价格走势分析。后来,这种方法又先后传到了香港、台湾和大陆,成为应用最广泛的证券技术分析工具。同时,随着人们在市场分析和实践应用经验的不断积累,K 线测市分析的理论也不断得到完善丰富,各种根据实际应用而发明、发现的新方法相继问世,使 K 线测市的领域和内涵不断扩展,现已发展成为一个蔚为大观的理论系统。在这个系统中,各种分支有不同的侧重点,有各自不同的分析方法,形成了各自不同的特色。本书着重介绍的周 K 线测市应用方法,就是笔者借用了 K 线的外形、根据自己对中国股市多年的分析与研究的

成果、以及多年的实践运用的经验而总结出来的一种新的 K 线分析方法。

尽管如此，K 线为什么称作“K 线”，而不称作 X 线、Y 线？目前仍然未有人能够回答。只知道，这种将开市价、最高价、最低价以及收市价描绘出来的图形线就叫 K 线。笔者希望有一天，有热心人士去日本考古，能够解开这个谜。

**K 线的制作方法。**

K 线的画法(制作方法)很简单，只要你有一张印有横竖线条的绘图纸、一把尺、一支笔，就可以自行制作 K 线图了。其制作步骤如下：

第一，由于 K 线图是以 X 轴和 Y 轴形成坐标，以反映时间变迁和价格波动的，因此，首先在绘图纸底下边横的方向标上时间，并在绘图纸左边纵的方向标上价格。

第二，以一短横线标上开市价。

第三，以一相同长度的短横线标上收市价。

第四，用两条竖线分别连接开市价与收市价的两端。

第五，用竖线分别标出最高价与最低价。当股价上升时，最高价与收市价的短横线相连，最低价则与开市价的短横线相连，反之，若股价是下跌的，则最高价与开市价的短横线相连，最低价与收市价的短横线相连。若最高(低)价等于开市或收市价，则无需以竖线标出这最高(低)价。

第六，将股价上升或下跌用颜色区分开来，方法是当收市价低于开市价时，将 K 线的内格涂黑或涂绿，称之为“阴线”，表示股价下跌；当收市价高于开市价时，将 K 线的内格涂红或者不涂颜色(留着空白)，称之为“阳线”，表示股价上升(见图 3—1)。

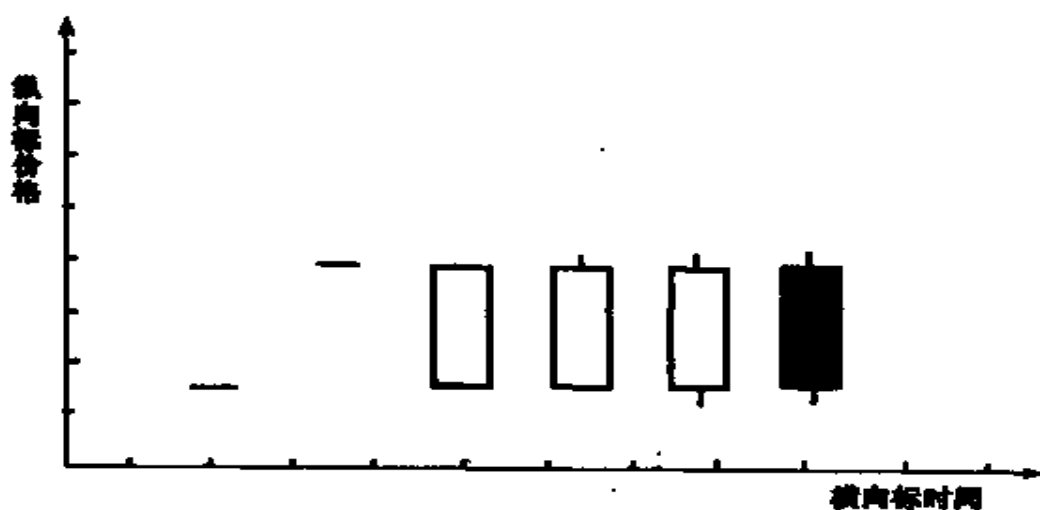


图 3—1

按照时间的推移,将一根根 K 线依次排列,你就可以得到一张 K 线图,从中可以很直观地看到股价波动的变化,从而去分析其运动规律,预测其未来走势。

根据笔者多年实践而得出的经验,若想使 K 线图更为直观和有效,还可以在 K 线图上增加两项简单的内容:

其一,是移动平均线。制作方法是:将第 1~5 天的收市价相加并除以 5,便得到这 5 天的平均价,并标示在 K 线图第 5 天的 K 线上面;到第 6 天,将前一个平均价乘以 5 减去第 1 天的收市价,加上第 6 天的收市价并除以 5,便得到第 2 个 5 天的平均价,也标志在 K 线图第 6 天的 K 线上面,并且将它与前一个平均价用细线相连,依此类推。这样,随着时间的推移,将各个平均价相连,便可得到一条移动平均线。图 3—2 为深宝安 1992 年 11 月~1993 年 7 月周 K 线图,从图中可以看出,当移动平均线位于 K 线之下,而且时间较短的位于时间

较长的之上时,有利于股价上升;反之,股价则呈下跌趋势。

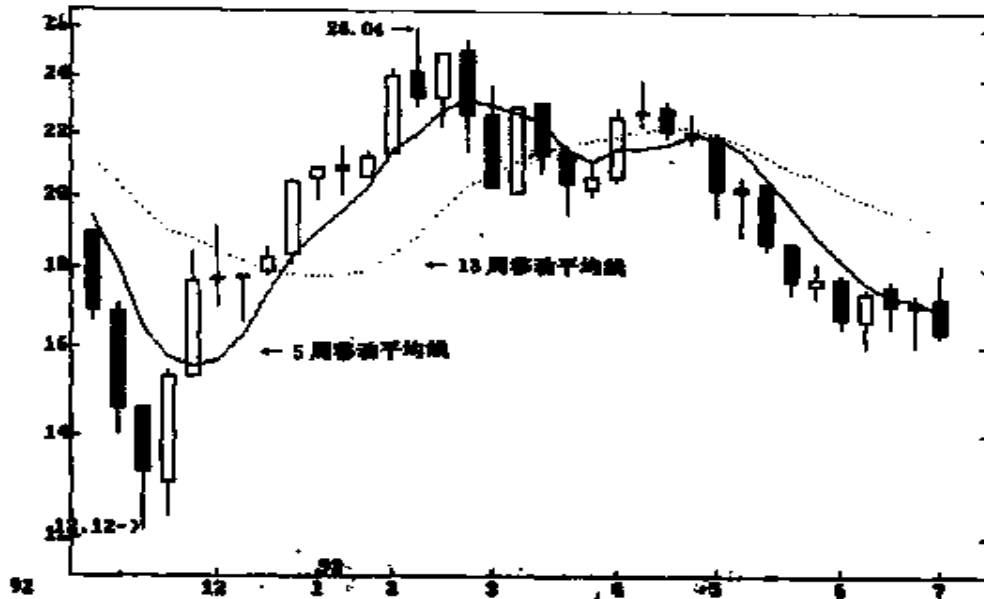


图 3—2

移动平均线的制作,可依据所平均的天数的不同,分为短期移动平均线(如:3天、5天)和中期移动平均线(如13天、34天)乃至长期移动平均线(如65天、105天等)。一般说来,以5天、13天、34天三条移动平均线搭配使用,可观察到短中期股价运动的趋势,从而获得更好的效果。

其二,成交量。在K线图下端、对应当天K线的下面,以柱状线来表示当天成交量的大小,并可在绘图纸的左下方,标明数量。图3—3为粤美雅1996年9~11月日K线与成交量图,图中可以看出,该股大体呈现价升量增、价跌量减的价量关系。这样,在K线图上就不仅可以直观地看到股价的波动,而且还可以知道支持这种波动的成交量有多少,从而提高分

析、预测的准确率。

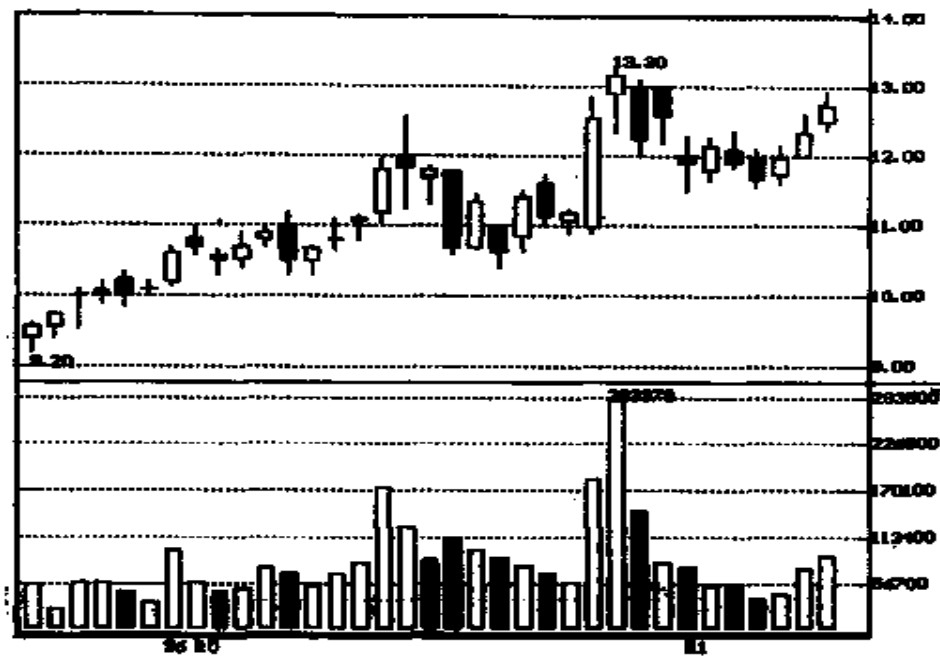


图 3—3

当然，目前电脑应用已十分广泛，使用电脑软件来制作 K 线图更简便和准确，用起来更方便，配套的各种技术指标更齐全，那是手工绘图所不能比拟的。但是，对于尚无条件使用电脑的人来说，手工制作 K 线图，仍然不失为费用不多、得益不少的一种方法。即使是有电脑的人，若肯花些时间去手工制图，也能加深对股价走势的印象，市场感觉必定会好得多。

## 第二节 K 线的基本类型及其市场含义

K 线的种类以时间长短来划分，即按以多长时间内价格



的波动画成一根 K 线来区别。目前应用于股价分析的 K 线，主要有日 K 线、周 K 线与月 K 线，有些人为了方便，也将其简称为日线、周线、月线。此外，还有用于即时动态分析的 60 分钟 K 线、30 分钟 K 线、15 分钟 K 线与 5 分钟 K 线；这些 K 线主要应用于当天进出的超短线操作分析。

目前，我国股市上应用最广泛而又最常见的是日 K 线。它反映的是一天之内股价波动的情况，根据它的基本形态，可以了解买卖双方搏杀一天之后的结果，以及一天之内买卖双方力量对比的变化。因此，根据日 K 线的基本形态，大体可以对次日的股价走势有个初步的判断。当然，若想对股价走势有较全面、较深刻的认识，对未来走势有较准确的判断，仅凭一天的 K 线形态，是远远不够的。

K 线的基本形态是多种多样的。造成 K 线形态多样化的根本原因，就在于它的市场含义不同，即买卖双方力量对比消长情况的不同。例如，一根阳线的构成，收市价高于开市价，说明了在一天的搏杀当中，买方占了上风；但是，买方占上风也有程度的不同，如果买方大获全胜，那么这根阳线就没有了上影线，收市价即是最高价；如果买方占上风的同时，卖方仍有一定的势力，还在负隅顽抗，那么这根阳线就会有上影线，说明买方不能以最高价收市；如果卖方势力还比较强大的话，那么就会有较长的上影线，有时上影线的长度甚至长于阳线的实体。

证券市场永远是买卖双方搏杀的战场，双方力量此消彼长、此长彼消，导致了价格涨跌波动，尽管波动的情形千变万化，但双方搏杀的结果不外是三种：其一，买方占了上风；其二，卖方占了上风；其三，买卖双方势均力敌，暂时难分胜负。

市场上的这三种基本结局，反映到 K 线上来，就形成了

K 线的三种基本类型：一是阳线，二是阴线，三是十字星。

(一) 阳线

阳线是指收市价明显高于开市价的 K 线。它的市场含义，是指在买卖双方的搏杀当中，买方占了上风；由于买方占上风的程度有不同，因而有不同形状的阳线。阳线的基本形态，大致可以分为 8 种(见图 3—4)。









	1	2	3	4	5	6	7	8
K 线形状								
名称	光头光脚大阳线	短下影光头阳线	长下影光头阳线	上下影阳线	长下影阳线	长上影阳线	上影光头阳线	小阳线

图 3—4

1. 光头光脚阳线

光头光脚阳线是指开市价等于最低价、收市价等于最高价、收市价高于开市价的 K 线。

市场含义

股市一开盘，价格就上升，买方态度坚决，积极推进，对上升途中出现的卖盘一概照单全收，将股价步步推高，并以最高价收市，买方大获全胜；卖方则势单力薄，并无还手之力。说明市场处于一边倒的强势，买方处于鼎盛期，不仅尽占优势而且

意犹未尽。这种阳线经常出现在价格上升途中,或是盘整期的末端。当它出现在价格上升途中时,说明升势未尽;当它出现在盘整期的末端,则往往是盘整结束、转向上升的先兆。不管它出现在什么位置,对于日K线来说,它都表示次日仍有上升空间,次日很可能仍会收一根阳线、甚至有可能再收出一根同样的光头光脚阳线(见图3—5)。

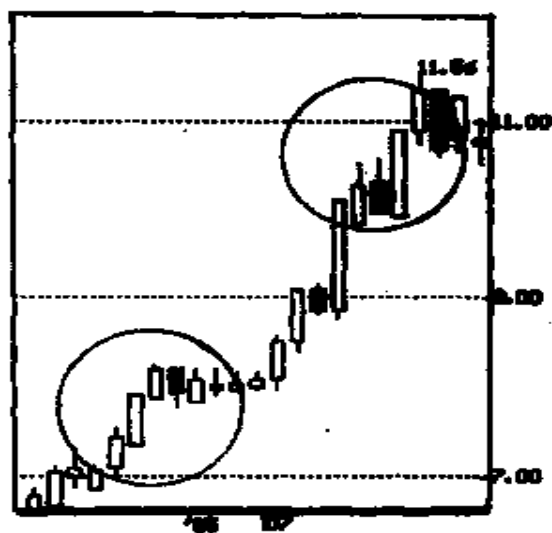


图 3—5

## 2. 下影光头阳线

下影光头阳线是指最低价低于开市价,但收市价等于最高价的K线

### 市场含义

开市之后,卖方曾经主动出击,但浅尝辄止,买方力量仍然十分强大,不仅在低处接住了所有的主动性卖盘,而且乘胜出击,把价格进一步推高,最后仍然以全天的最高价收盘,买方大获全胜。说明买方采取先发制人的战略,力量远远大于卖

方。这种 K 线大多出现在上升途中(见图 3—6)。

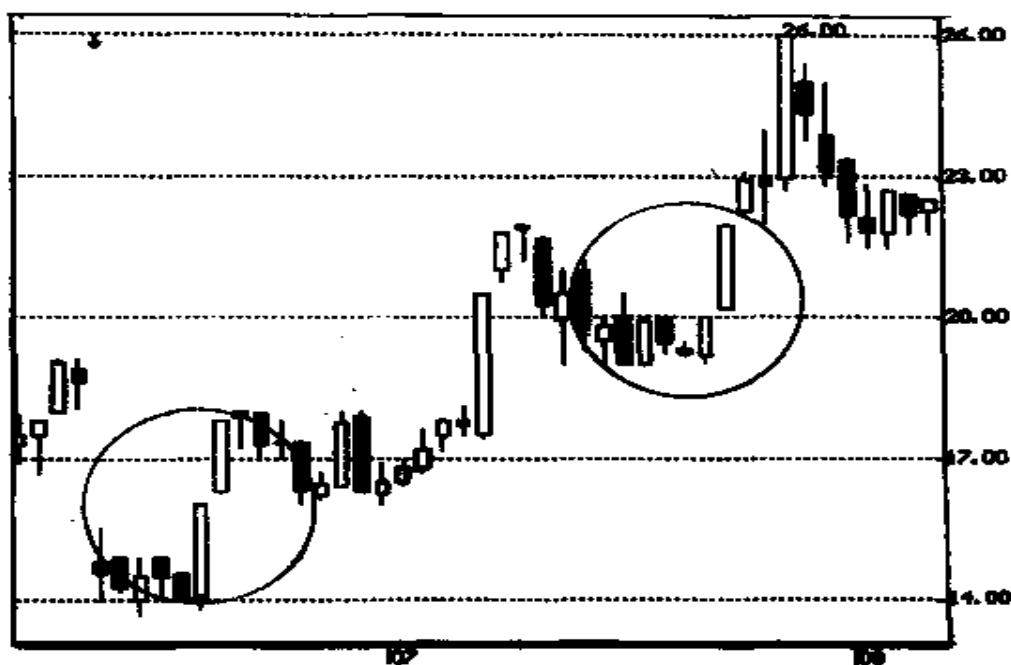


图 3—6

### 3. 长下影光头阳线

长下影光头阳线是指最低价十分明显低于开市价,但收市价等于最高价的 K 线。

#### 市场含义

开市之后,卖方曾经倾力出击,而且一度明显处于优势,但买方不仅在低位承受住卖方的打击,而且发动强烈的反击,不仅收复了全部失地,而且进一步将价格推高,以全天最高价收盘。这种 K 线既会出现在跌势的后期,也会出现在上升的后期。如果它出现在跌势的后期,说明卖盘已经穷尽,大市将要由下跌转向上升,这是强烈的买入信号;如果它出现在上升的后期,说明卖方开始试探买方的虚实,试图组织更大的攻

势,尽管买方依然暂时控制了局面,但不排除次日冲高回落的可能性。图 3—7 显示飞亚达 1996 年 4 月拉出长下影光头阳线后,走出一波反复上升的行情。

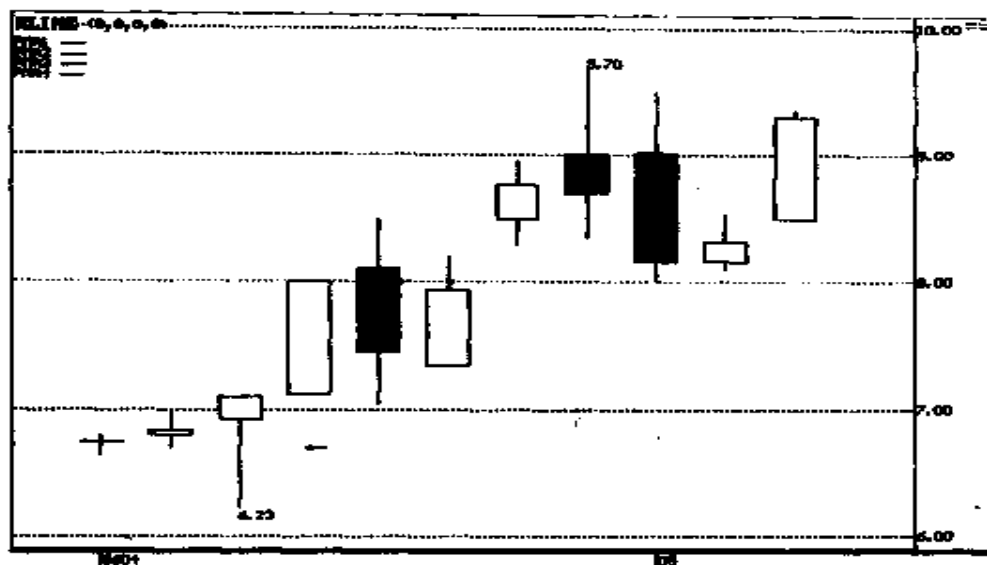


图 3—7

#### 4. 上下影阳线

上下影阳线是指开市价高于最低价,而收市价又低于最高价,但明显高于开市价,而上下影线的长度大体相当的 K 线。

##### 市场含义

开市之后,卖方一度主动出击,但在低位上有很大的承接力,买方不但接住了所有的主动性卖盘,而且还有能力将股价进一步推高;但在高位卖方仍有一定的势力,将买方推高的价位又压下了一部分;因此,买方不能以最高价收市。它的出现,说明买卖双方有一定程度的较量,在低位,买方尽占优势;但

在高位,卖方也形成一定的压力;双方力量对比,仍然是买方占了明显的优势。这种K线经常出现在上升途中,次日再出一条阳线的可能性很大。但是,如果股价经过持续上升,这种K线的长度也较长,次日买盘不能在今天的最高价之上站稳的话,不排除次日股价走势出现逆转的可能(见图3—8)。

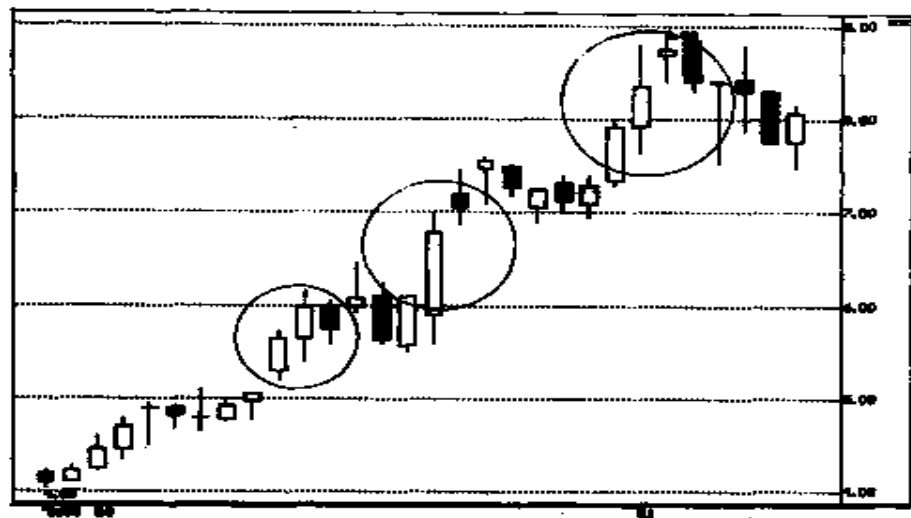


图 3—8

### 5. 长下影阳线

长下影阳线是指带有上下影线,但下影线明显长于上影线,收市价高于开市价的K线。

它的市场含义与上下影阳线相似,但有程度的不同,它反映了开市后卖方虽然一度占过上风,但买方全线反击,将股价推高,虽然在高位仍有一定卖压,但买方力量显得更强。这种K线经常出现在上升途中;若是出现在对称性整理(昨天收出长上影阴线)当中,则显示买卖双方争夺激烈,买方虽守住了阵地,但双方仍需巩固各自的地盘,次日小幅整理的可能性较

大(见图 3—9)。

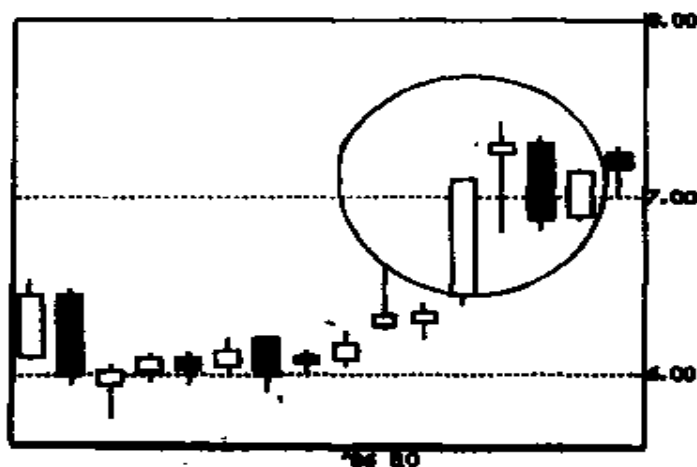


图 3—9

#### 6. 长上影阳线

长上影阳线是指带有上下影线,但上影线明显长于下影线,收市价高于开市价的 K 线。

##### 市场含义

虽然买方力图拔高股价,但高位卖方力量仍然强大,把买方一度占领的阵地又夺了回去;总体来看买方仍占一定优势,但双方力量对比正在悄悄地发生变化,若次日卖方再度出击,股价走势将会发生逆转。这种图形说明卖方力量正在增强,除非次日买方能够突破今天的最高价,否则次日收出一根阴线的可能性较大。如果在股价持续上升之后出现这种 K 线,往往暗示股价走势将会由上升趋势转向下跌;但是,如果在股价持续下跌之后出现这种 K 线,说明买方正在试探卖方实力,企图组织反攻,因此,股价有转向上升的可能。总之,这种 K 线经常在股价走势趋势的转折关头出现,投资人对它应格外

小心(见图 3—10)。

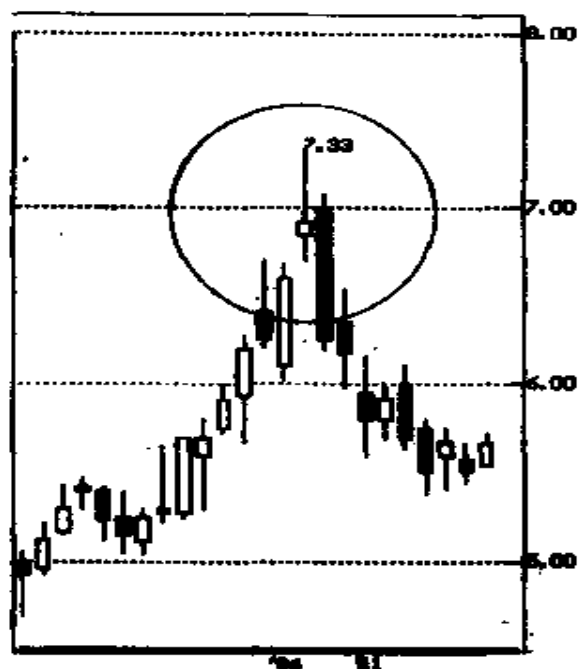


图 3—10

### 7. 上影光脚阳线

上影光脚阳线是指收市价高于开市价,但明显低于最高价,开市价就是最低价的 K 线。

它的外表形状与长上影阳线相似,但市场含义不同。它表示在低位卖方的压力不大,开市后买方就能顺利地将价格推高,而卖方则在高位上才布防,因此买方不能顺利地将股价推至最高收市。这种 K 线如果出现在上升的初期,往往是股价进一步扬升的标志,卖方虽然在高位布下阵营,但被买方攻克的可能性很大,因此,次日往往会收出一根类似的阳线。但如果它出现在股价持续上升之后,则与长上影阳线相仿,有可能



是股价走势转向下跌的先兆(见图 3—11)。

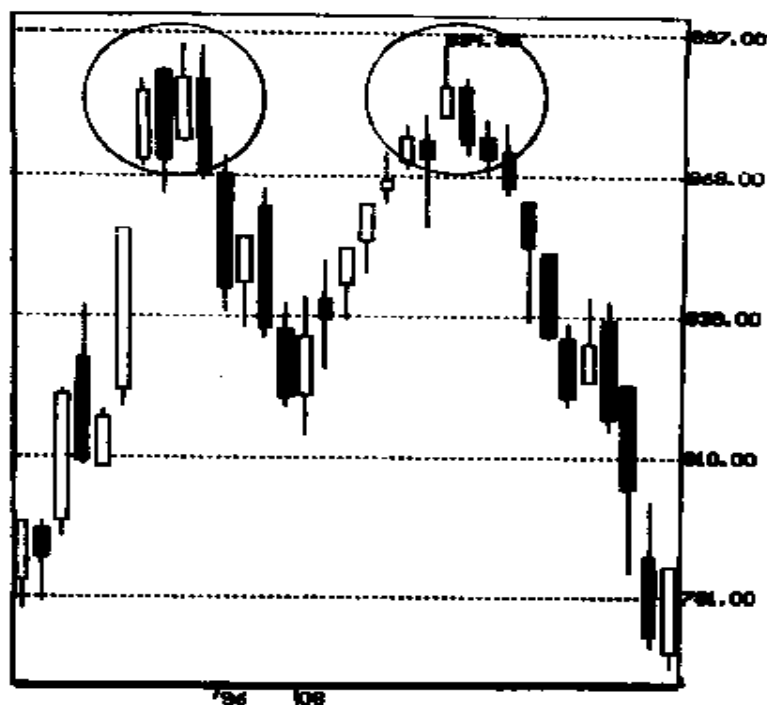


图 3—11

#### 8. 小阳线

小阳线是指那些经常出现、收市价高于开市价,但幅度很小的K线。这种小阳线的升幅往往不超过1%,或者与前一根K线相比,其长度还不及1/3,不管它有无上下影线,都可统称为小阳线。

小阳线出现在不同的位置有不同的市场含义:若出现在股价大幅上升之后,表示买方力量日渐穷尽,升势恐怕难以为继,股价转向下跌的可能性增大;若出现在上升途中或是下跌途中,仅表示小的休整,原有的上升或下跌的趋势不会改变;

它大量出现在盘整时期,此时天天小升小跌,无伤大雅,盘局仍可继续进行;但是,如果它出现在股价持续大跌之后,尤其是向下跳空开盘的话,则表示卖盘已经穷尽,大市有可能发生逆转,往往是股价由下跌转向上升的先兆(见图 3—12)。

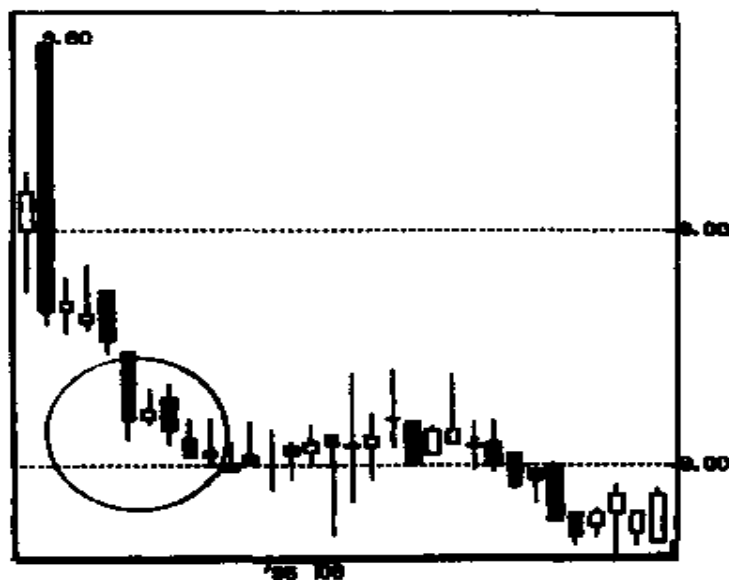


图 3—12

## (二)阴线

阴线是指收市价低于开市价的 K 线。与阳线恰恰相反。

### 市场含义

在买卖双方的搏杀当中,卖方占了上风。由于卖方占上风的程度不同,因而有不同形状的阴线。阴线的基本形态,也可以大致分为 8 种(见图 3—13)。

#### 1. 光头光脚阴线

光头光脚阴线是指开市价等于最高价,收市价等于最低









	1	2	3	4	5	6	7	8
K线形状								
名称	光头光脚大阴线	上影光脚阴线	上下影阴线	长下影阴线	长上影阴线	短下影光头阴线	长下影光头阴线	小阴线

图 3—13

价,收市价明显低于开市价的 K 线。

#### 市场含义

股市一开盘,价格就下跌,卖方态度坚决,出起货来毫不手软,对下跌过程中出现的买盘全部予以消灭,使股价以最低价报收,卖方大获全胜;而买方则势单力薄,毫无还手之力。这种情况说明市场处于一边倒的弱势,卖方处于鼎盛期,不仅尽占优势而且意犹未尽。这种 K 线经常出现在股价下跌途中或是盘整期的末端。当它出现在下跌途中,说明跌势未尽;当它出现在盘整期末端,往往暗示盘整期结束,新一轮跌势将要展开。不管它出现在什么位置,对于日 K 线来说,它的出现,说明还有下跌空间,次日收出阴线的可能性极大。图 3—14 显示了兴业房产 1994 年 4 月在日 K 线图拉出光头光脚阴线之后,股价继续下跌。

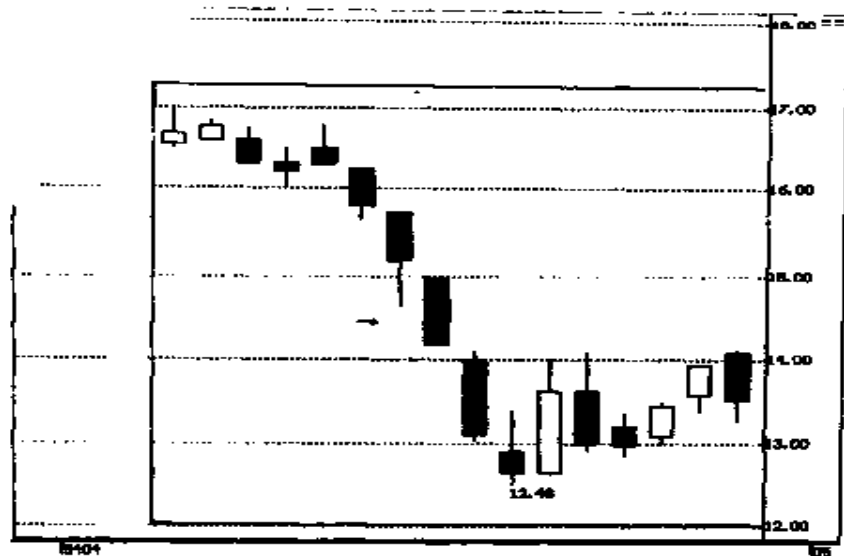


图 3—14

## 2. 上影光脚阴线

上影光脚阴线是指开市价明显低于最高价、收市价低于开市价而且等于最低价的 K 线。

### 市场含义

虽然开市之后,买方曾一度主动出击,力图推高股价;但是,卖方的力量更加强大,不仅将失去的全部收回,而且进一步压低股价,导致股价以最低价收市,最终结果是卖方大获全胜。这种 K 线经常出现在下跌途中,由于买方推高股价的尝试严重受挫,反而导致部分买方加入卖方阵营,卖方势力空前壮大。因此,次日股价继续下跌的可能性很大。图 3—15 为武汉电缆日 K 线图,1995 年 12 月拉出上影光脚阴线之后,走出一波持续下跌的行情。

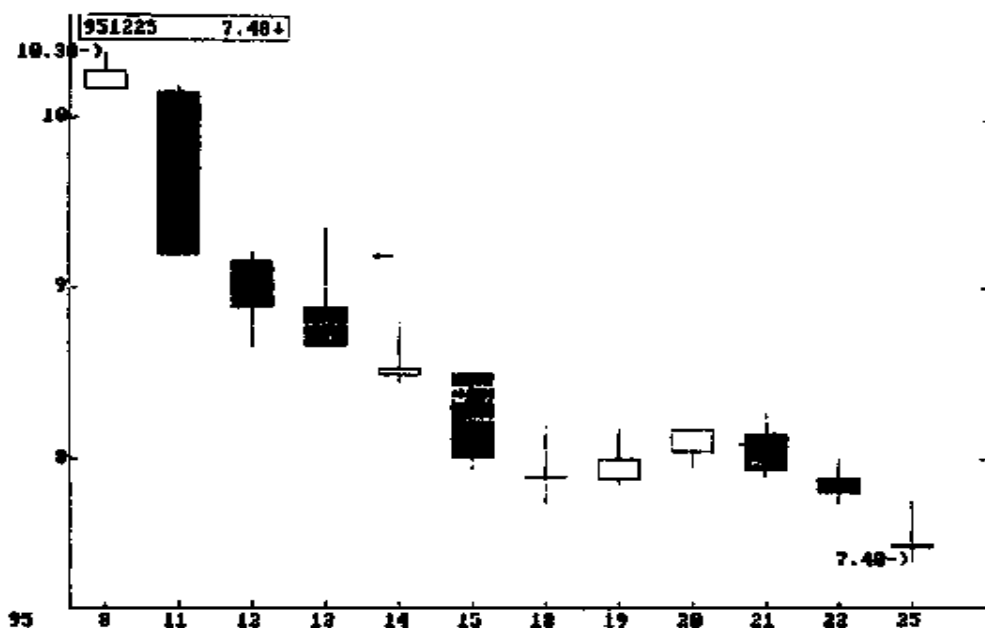


图 3—15

### 3. 上下影阴线

上下影阴线是指开市价高于收市价但低于最高价，收市价又高于最低价，上下影线长度大体相当的 K 线。

#### 市场含义

开市之后，买方一度出击，试图把股价推高，但敌不过卖方强大的势力而节节败退；但是，在低价处买方仍有一定的力量，将卖方压低的股价又拉高了一部分，使卖方无法以最低价收市。它的出现，说明买卖双方有一定程度的较量；在高位，卖方尽占优势；但在低位，买方也有一定的承接力；买卖双方力量对比，仍然是卖方占了明显的优势。这种 K 线经常出现在下跌途中，次日再出一条阴线的可能性较大。但是，如果它出

现在股价持续下跌之后,次日最低价也超不过当日的最低价的话,股价走势就有可能发生逆转,那将会是股价走势由下跌转向上升的先兆(见图 3—16)。

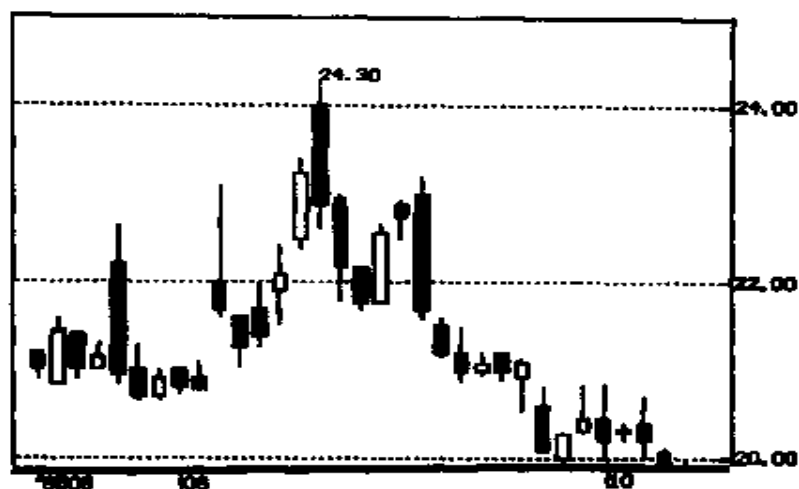


图 3—16

#### 4. 长下影阴线

长下影阴线是指带有上下影线,但下影线明显长于上影线,收市价又低于开市价的 K 线。

它的市场含义与上下影阴线相似,但有程度上的不同。它反映了尽管买方将下跌的股价拉高了一部分,在低位有一定的承接力,但卖方的力量显得更强。这种 K 线经常出现在下跌途中,次日继续收出阴线的可能性较大。但是,如果它出现在对称性整理(前一天日收出长上影阳线)当中的话,则显示买卖双方争夺激烈,双方力量不相上下,仍需继续巩固各自的地盘,次日小幅整理的可能性较大。此外,如果次日下跌未能跌穿这根长下影阴线的最低位的话,那么,买方将会发动反

攻,第三天将会因股价回升而收出阳线。图 3—17 为冀东水泥日 K 线图,1996 年 4 月收出一根长下影阴线之后,股价止跌回升。

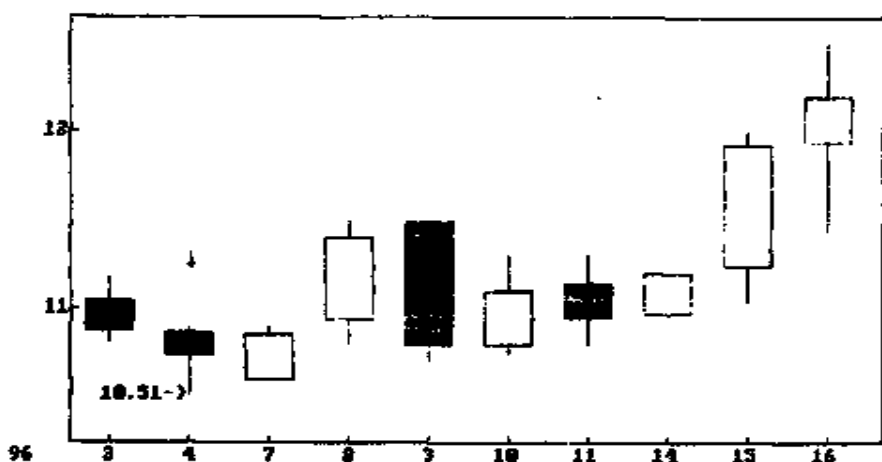


图 3—17

### 5. 长上影阴线

长上影阴线是指带有上下影线,但上影线明显长于下影线,收市价低于开市价的 K 线。

#### 市场含义

开市之后,尽管买方一度占了上风,但卖方全力反击,将买方推高的股价又打了下来,虽然买方在低位仍有一定的承接力,但卖方的力量更强。这种 K 线经常出现在股价持续上升后、转向下跌的转折点上,标志一波涨势的结束和一波跌势的开端。但是,如果它出现在持续大幅下跌之后,表面上看,卖方势力依然强大,但买方已经开始试探卖方的实力,企图组织反攻,股价有转而上升的可能,尤其是当这根 K 线比较短小

的时候,更是如此。图 3—18 为光明家具日 K 线图,1996 年 5 月收出一根长上影阴线之后,虽然次日生出小阳线,但其后连跌三天。

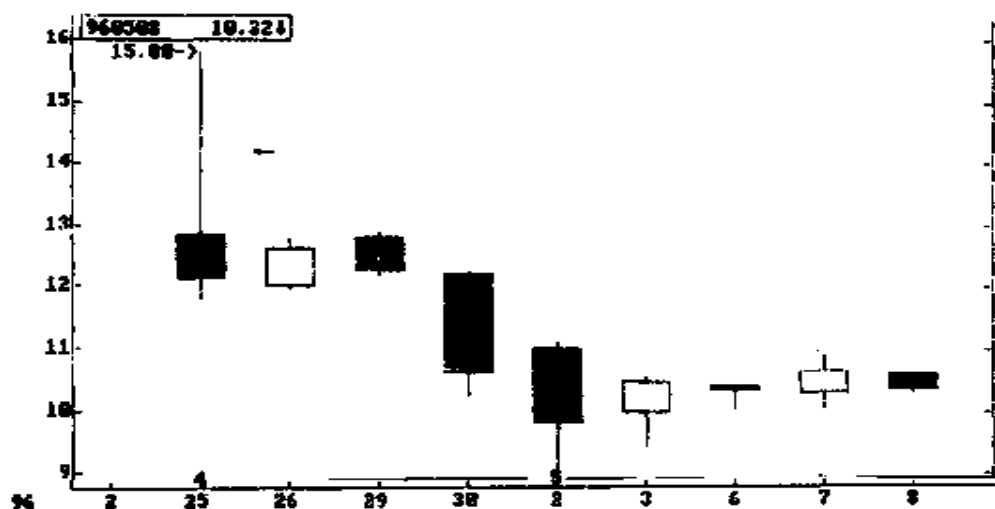


图 3—18

#### 6. 短下影光头阴线

短下影光头阴线是指收市价略高于最低价,但又明显低于开市价,开市价就是最高价的 K 线。

##### 市场含义

一开市买方就节节溃退,虽然在低位有一定的承接能力,但其实力仍不足以组织有效的反攻,因此仍然是卖方大胜。这种 K 线若出现在跌势的初期,意味着跌势仍将延续;若出现在连跌几天之后,则意味着买方开始在低位吸纳筹码,虽然次日仍可能收出小阴,但第三天走势有可能发生逆转。图 3—19 为广证基金日 K 线图,1996 年 11 月收出短下影光头阴线,虽



然次日收出阴线，但第三天收出阳线，此后反复上升。

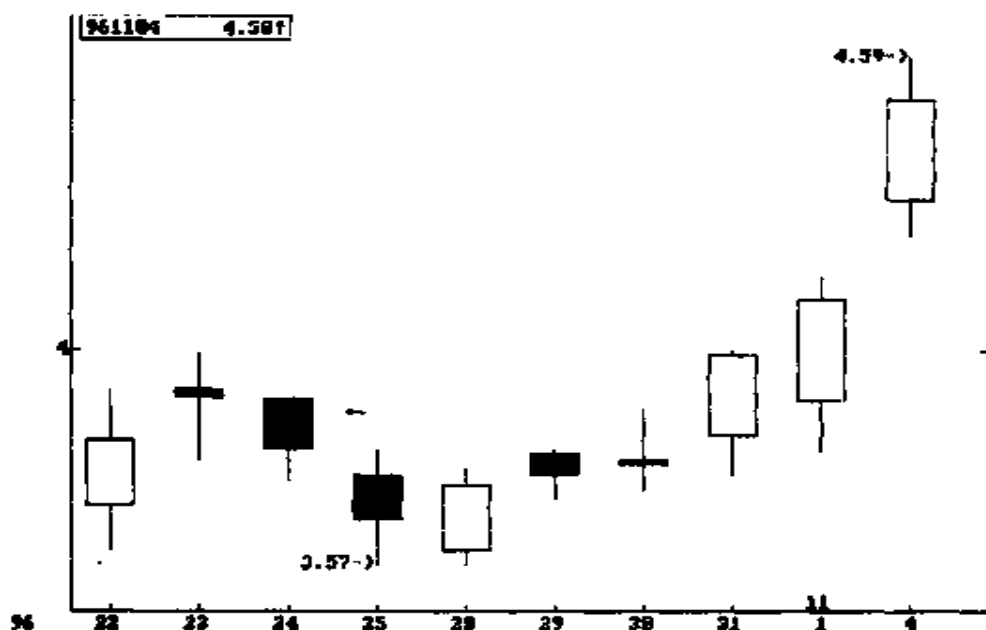


图 3—19

### 7. 长下影光头阴线

长下影光头阴线是指收市价明显高于最低价但又低于开市价，开市价就是最高价的 K 线。

它的市场含义是：一开市卖方就主动出击，但在低位遇上了买方的坚决还击，将卖方曾经打低了的价格又拉了起来，形成了明显的下影线，虽然全天仍然是卖方占了上风，但买卖双方的力量对比已经发生了明显的变化：即卖方的力量渐渐穷尽，而买方力量却悄悄壮大。虽然买方暂时不作主动性攻击，但一旦在低位耗尽了卖方的能量，买方将会乘虚而入，发动攻势。这种 K 线经常出现在跌势的末期，次日或者第三日股价

将会转向上升。图 3—20 为深南玻日 K 线图,1993 年 7 月底拉出长下影光头阴线之后,走出一波反弹行情,股价从最低的 11 元急升至 19.50 元。

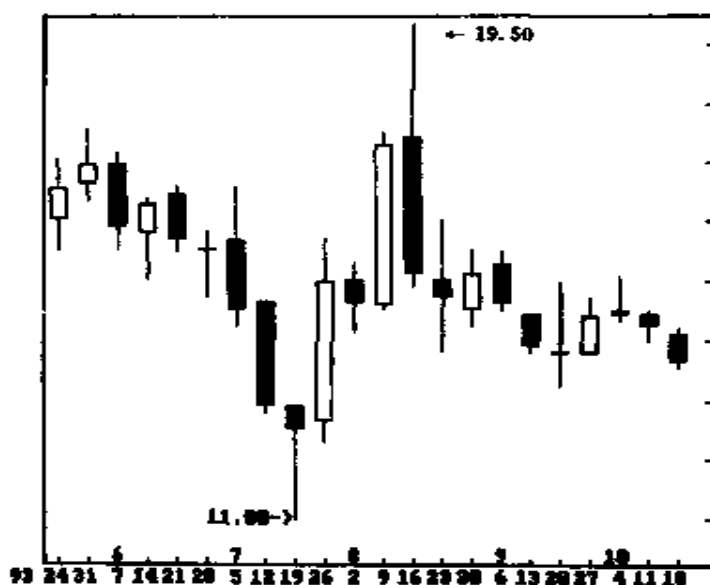


图 3—20

### 8. 小阴线

小阴线是指那些经常出现、收市价低于开市价,但幅度很小的 K 线。这种小阴线的跌幅往往不超过 1%,或者与前一根 K 线相比,其长度还不及 1/3,不管它有无上下影线,都可统称为小阴线。

小阴线出现在不同的位置有不同的市场含义:如果它出现在跌势的末期,而且它的最低价仍超不过前一根阴线的最低价的话,那么,它预示卖方已经穷尽,股价走势将会发生逆转;如果它出现在一根大阳线之后,而且最高价未能超过前一

根 K 线的最高价的话,它很可能是上升途中的一种休整,股价继续上升的可能性很大;而如果它出现在盘整区域的话,那么,它往往暗示盘局仍在继续,小升小跌,对全局影响不大(见图 3—21)。

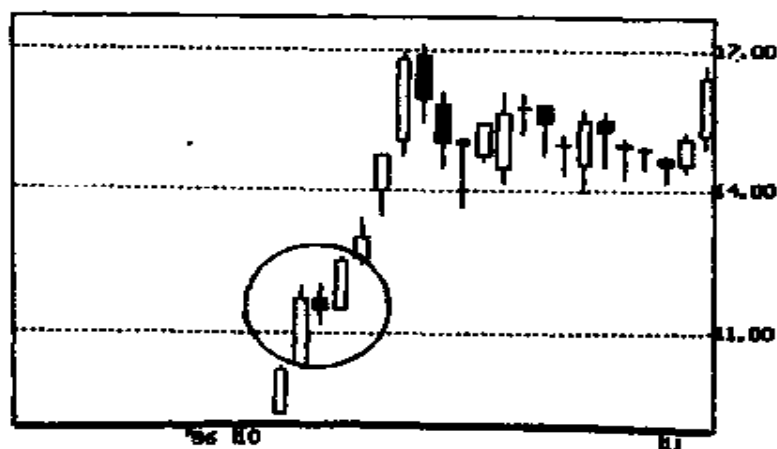


图 3—21

### (三) 十字星

十字星又叫“十字线”,它的正式全称叫“开盘收盘同值线”,由于这个全称过长,因此人们使用得不多。

十字星是指收市价等于或几乎等于开市价的 K 线。当收市价略高于开市价时,称为“阳十字星”;当收市价略低于开市价时,称为“阴十字星”。从技术分析角度看,阳十字星与阴十字星略有差别,但差别不大,它的形状往往比它是“阳”还是“阴”更为重要。

#### 市场含义

买卖双方经过一番较量之后,收市时势均力敌,终于握手言和,当天股价波动大体处于休整状态。但是,它的出现,未必

意味着次日仍然休整,它除了出现在盘整行情当中之外,还经常出现在上升途中、下跌途中以及股价走势的转折点,几乎在所有的微妙关头都会有它的出现,因此切不可掉以轻心。对后市的研判,应该结合 K 线组合及技术指标的变化来考虑。

十字星之所以更多地被称为“星”而不是称为“线”,主要是它经常与其他 K 线组成“星形”形态;而这种“星形”往往暗示着股价走势处于转折关头,因此给人留下深刻印象。

K 线的星形是指:股价在下跌的过程当中,前一天拉出一条大阴线之后,当天向下跳空开盘,但股价未能出现大幅下跌,同时,在回升时又未能触及前一天的收盘价,当天收盘价等于或几乎等于开盘价;扼要地说,就是在持续下跌之后,在一条大阴线的后面,拉出了一个不触及阴线的收盘价的十字星,我们称之为“下跌星形”。

#### 市场含义

经过持续下跌之后,卖盘已经穷尽,一开市向下跳空,卖压好象很强劲,但卖方已无力乘胜追击,收市价仍然与开市价大体相等;表面上看,买方好象力量空虚,但实际上买方正在不动声色地吸纳低价筹码,一场买方的反攻即将展开。这种下跌星形出现后,次日往往会拉出一条较大的阳线,股价反转而升。在下跌星形后面拉出一根阳线的 K 线组合,称之为“希望之星”,或称为“早晨之星”,是大市见底回升的强烈信号。

相反,股价在上升的过程中,前一天拉出一根大阳线之后,当天又向上跳空开盘,但股价未能出现大幅上升,同时,股价回落时又未能触及前一天的收市价,当天的收市价大体等于开市价;扼要地说,就是在持续上升之后,在一条大阳线后面,拉出一个不触及阳线收市价的十字星,这种 K 线组合就称之为“上升之星”(见图 3—22)。

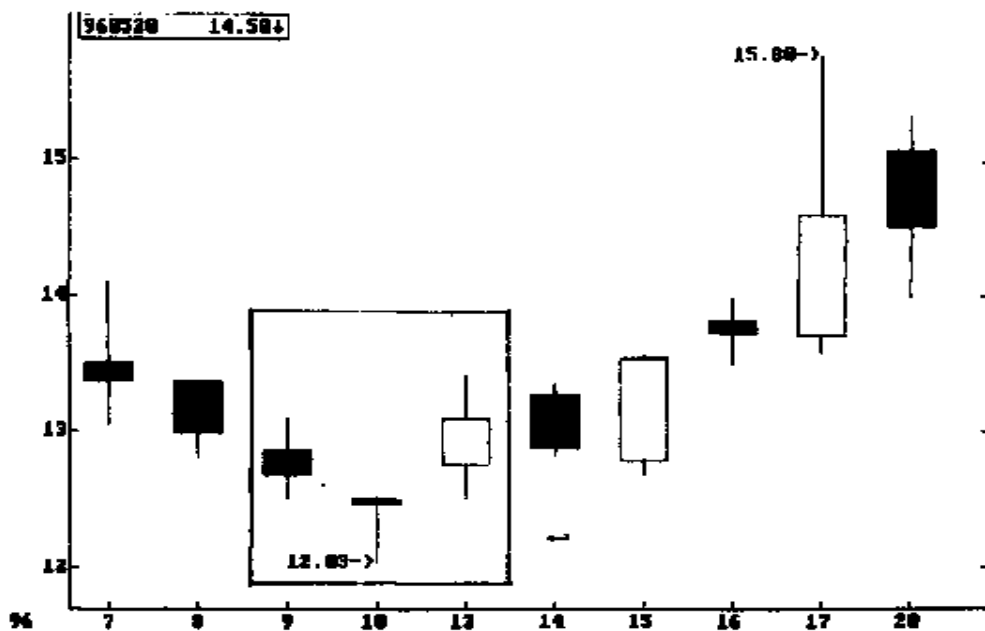


图 3—22

### 市场含义

经过持续上升之后,但买方力量已如强弩之末,一开市向上跳空,好象买盘很强劲,但买方已无力进一步推高股价,收市价仍然与开市价大体相等;表面上看,卖方力量好象也很虚弱,实际上,卖方是在高位不动声色地卖个好价,一场跌势即将来临。这种上升星形出现之后,次日往往会拉出一条较大的阴线,股价将反转而下。在上升星形后面再拉出一根阴线的K线组合,称之为“射击之星”,或称为“黄昏之星”,是大市见顶回落的强烈信号。

依照形状及其市场含义的不同,十字星可分为7种。

#### 1. 小十字星

小十字星是指线体明显比上一根 K 线细小的十字星,其全天的价格波动幅度仅为上一天的 1/3 或者更小。

#### 市场含义

买卖双方均无心恋战,暂作短时休整,全天搏杀未分胜负,遂握手言和。小十字星出现在不同的位置上有不同的意义:其一,它经常出现在盘整行情时,暗示盘局未改;其二,它出现在上升初期或下跌初期,只表示暂时休整,升势或跌势依然未改;其三,它出现在大幅持续上升或大幅持续下跌之后,则往往是一种“尽头线”,暗示升势或跌势已到尽头,股价走向将会出现逆转(见图 3—23)。








	1	2	3	4	5	6	7
							
名称	小十字星	大十字星	长下影十字星	长上影十字星	T形	倒T	一字

图 3—23

## 2. 大十字星

大十字星也称“长十字”,是指上下影线都很长的十字星。

#### 市场含义

尽管收市价与开市价大体相等,但全天买卖双方曾经展开过激烈的搏杀,股价出现过大幅震荡,虽然收市时双方未分胜负,但决不意味着双方有意言和,买卖力量的对比已经发生

明显的变化,前一日尽占上风的一方,当天已经不能逞强,股价走向将会发生逆转。

大十字星经常充当“尽头线”的角色,暗示原来的股价走向已经走到了尽头,价格趋势即将发生逆转。它出现在持续上升之后,是一个明确的卖出信号,而出现在持续下跌之后,则是一个明确的买入信号(见图 3—24)。

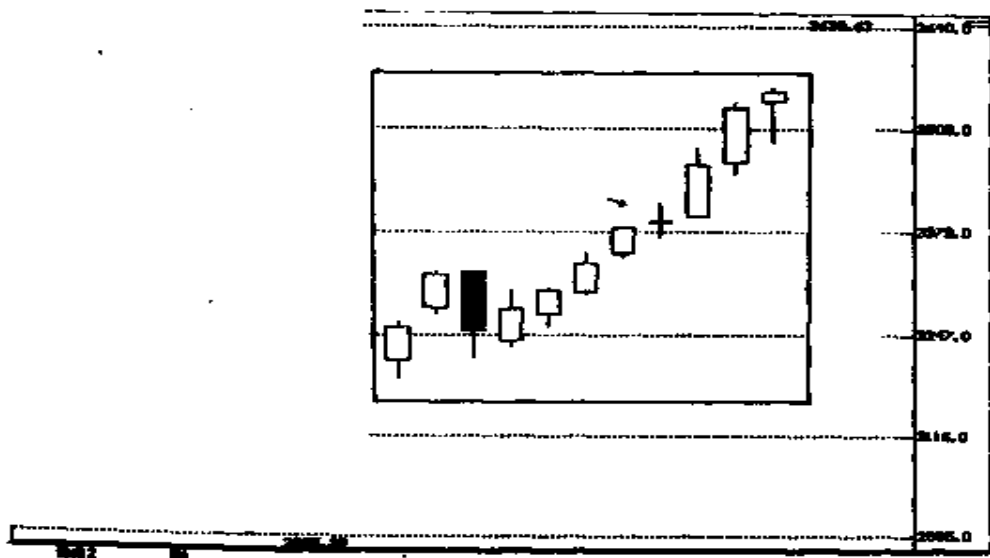


图 3—24

### 3. 长下影十字星

长下影十字星俗称“上十字”,是指下影线明显长于上影线的十字星。

#### 市场含义

当天卖方曾经主动出击,而且一度占了上风,但买方后发制人,将失去的地盘全数收回。表面上看,双方势均力敌,但由于买方经受住了卖方的进攻,双方力量对比,买方偏强。

长下影十字星若出现在上升途中,只表示暂作休整,价格上升趋势未改;它若出现在持续下跌之后,则暗示卖盘已弱、买盘渐强,股价转向上升的可能性增大。由于在这两种情形当中,它都反映出价格上升的可能性较大,因此,被俗称为“上十字”(见图 3—25)。但是,如果在下跌途中出现,次日跌破这个十字星的最低价的话,说明卖盘十分强劲,股价仍将有很大的跌幅。

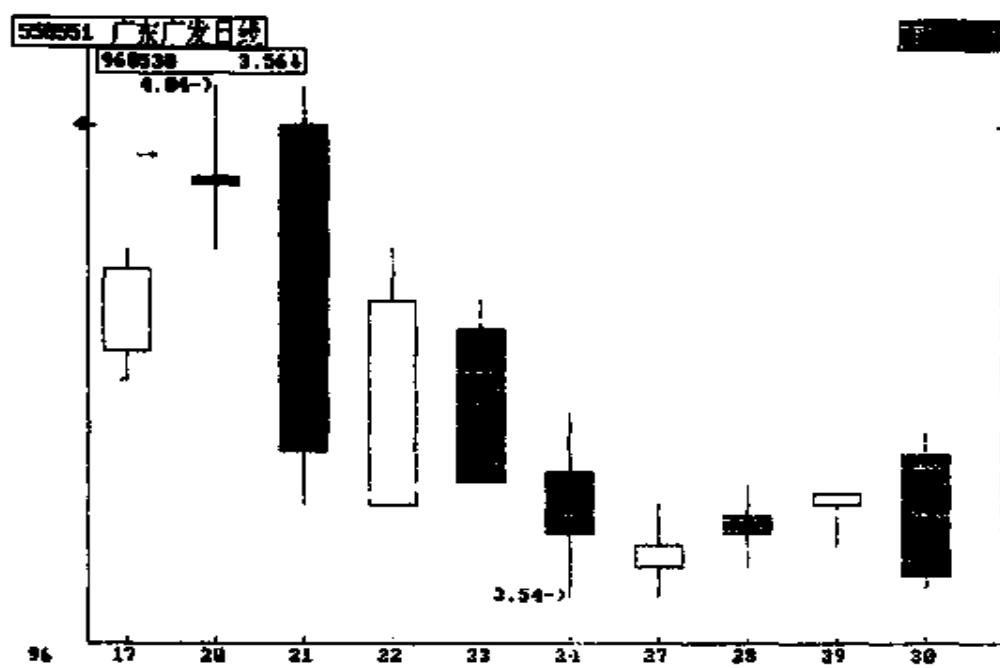


图 3—25

#### 4. 长上影十字星

长上影十字星俗称“十字”,是指上影线明显长于下影线的十字星。



### 市场含义

当天买方曾经主动出击,而且一度占了上风,但抵不住卖盘的抛压,价格又跌了回来。表面上看,收市时双方未分伯仲,但买方的攻势受挫反而鼓舞了卖方的士气,双方力量对比已显卖方偏强。

长上影十字星若出现在跌势当中,它很可能是一个途中的休整,价格继续下跌的可能性较大;它若出现在持续上升之后,则暗示买盘乏力推高,卖盘力量增强,股价转向下跌的可能性很大。在这两种情形当中,它都反映出价格下跌的可能性较大,因此被俗称为“下十字”(见图 3—26)。但是,如果它出现在上升途中,次日买方将价格推高至这个十字星的最高价之上的话,说明买盘十分强劲,股价仍将继续上升。

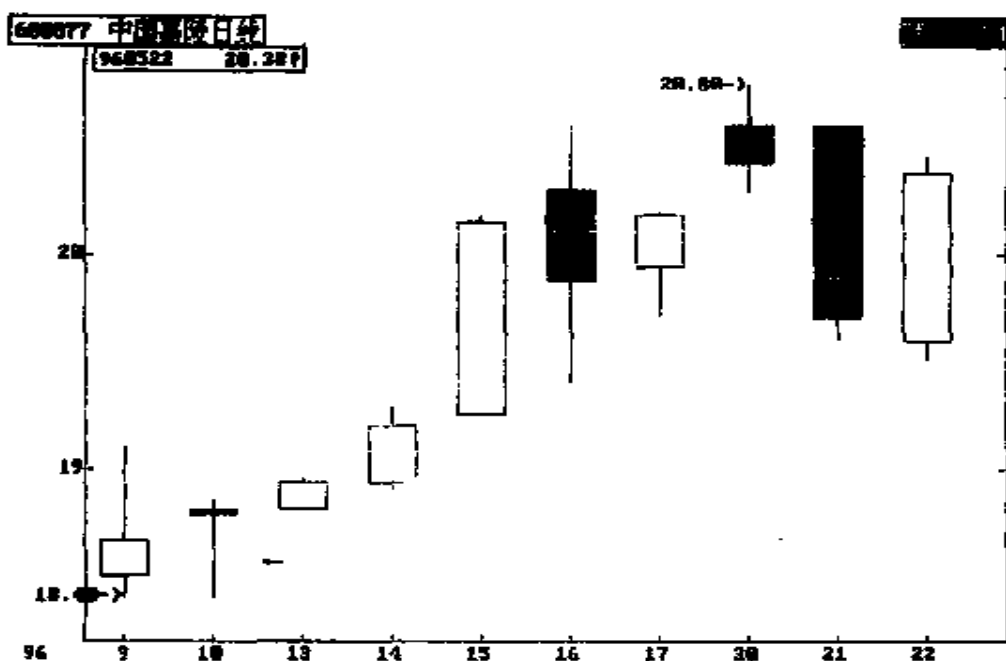


图 3—26

### 5. T形

T形俗称“蜻蜓”，是指只有下影线而没有上影线的十字星。

T形的市场含义与长下影十字星相仿，但它较少出现在上升或下跌途中，而是经常出现在牛皮市道，暗示次日仍将盘整；偶尔也会出现在升势或跌势的末期，是升降转换的信号（见图3—27）。

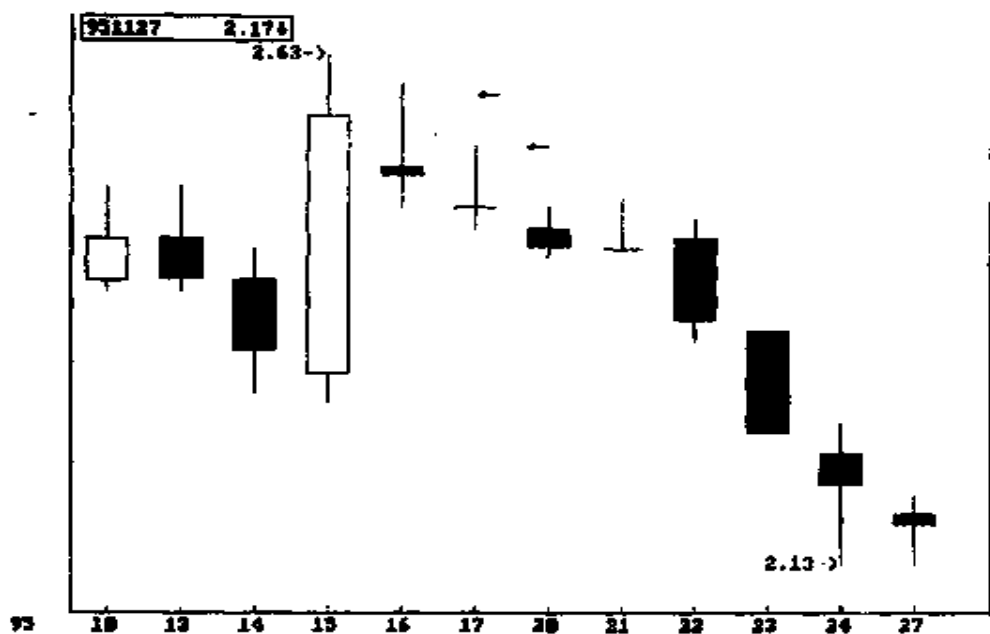


图3—27

### 6. 上形

上形俗称“倒T”，是指只有上影线而没有下影线的十字星。

它的市场含义与长上影十字星相仿，但它也较少出现在

上升或下跌途中,若出现在升势的后期,它是见顶回落的信号,若出现在其他位置,则只是暂时的休整,价格走向将维持原有方向不变(见图 3—28)。

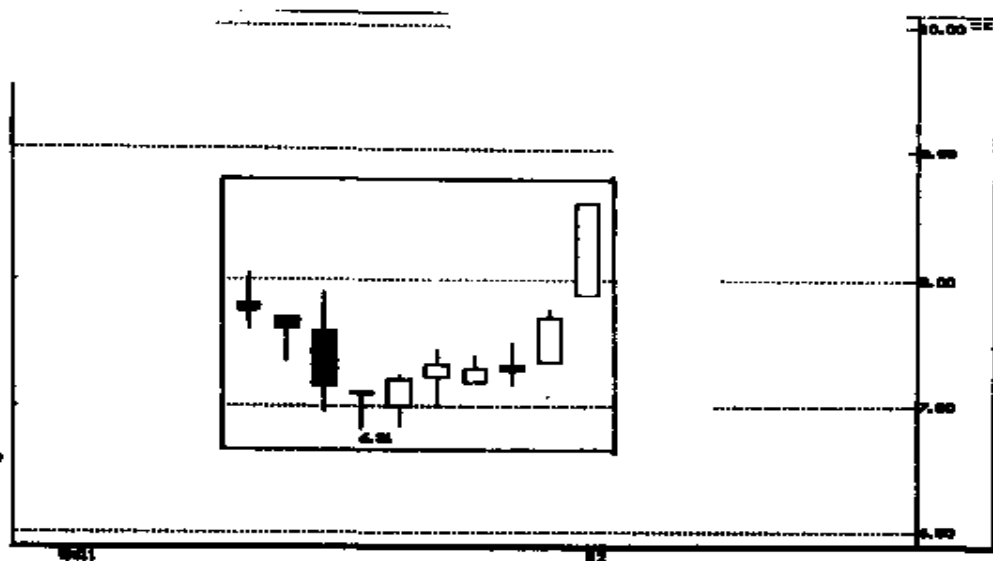


图 3—28

### 7. 一字

一字也称为“四价同值线”,它是指开市价、最高价、最低价、收市价均相等的十字星。

一字很少出现在正常的股价波动当中,常常因为外在因素所造成,或是出现在成交极为清淡的牛皮市道当中,因而技术分析的意义不大。

小结:本节重点介绍了 K 线的 3 个种类(即阳线、阴线和十字星),并列举了阳线和阴线各 8 种、十字星 7 种共 23 种 K 线的基本类型及其市场含义。笔者认为,掌握本节的 K 线组合分析基本知识十分重要,这是进入 K 线分析的其他领域

(如 K 线组合测市、周 K 线测市、K 线形态分析等)的入门坎。与此同时,笔者认为,需要再次提出以下 3 种观点:

其一,本节所分析的 K 线市场含义,无疑有助于预测后市,换句话说,以当天的 K 线形状,也能预测第二天的走势;但是,仅仅以一根 K 线去分析,往往是片面的,要想提高自己对后市预测的准确率,需要掌握更多的知识。

其二,本节列举了 23 种 K 线的基本类型,大体包括了主要的、经常出现的 K 线,但由于买卖双方力量对比的千变万化,市场搏杀结果在程度上也有许多区别,因此,本节未能罗列全部的 K 线形状,一些有细微差别(如影线的略长、略短)的 K 线,可以比较类似的 K 线,由此及彼,触类旁通。

其三,本节所指的 K 线,除指明的之外,均指日 K 线,并且再次强调,由于内涵的不同,日 K 线与周 K 线的测市原则有重大差别,万万不能将日 K 线当作周 K 线、或是将周 K 线当作日 K 线来进行测市应用;不能将日 K 线的那一套照搬到周 K 线去,同样也不能将本书重点介绍的周 K 线分析方法照搬到日 K 线上去。

### **第三节 K 线形态分析**

股票价格经过一段时间、一定幅度的上升或下跌之后,通常要进入一个振荡整理的阶段;经过这个阶段的整理之后,再决定股价走势是继续向原有趋势发展还是向相反的方向逆转。一般来说,在这个阶段当中,买卖双方力量会出现较为激烈的争夺,当代表原有趋势的一方(原趋势是上升时,买方为代表;原有趋势是下跌时,卖方为代表)占上风时,整理之后,股价将向原有方向发展;当代表原有趋势的一方失利时,整理之后,股价将向相反方向逆转。

此时,根据这一整理阶段买卖双方力量对比的变化,正确判断下一阶段股价走势的发展方向,对于股市操作来说,具有十分重要的意义。可以说,这是关系到下一阶段操作成败的关键。那么,凭借什么对股价未来走势作出判断呢?除了基本分析、波浪分析之外,K线形态分析为我们提供了十分重要,而且是经过实践检验过的其准确率颇高的一种分析手段。

K线形态,是指股价经上升或下跌之后,进入整理阶段,在K线图上所形成的图形。K线形态分析,就是对这些形态进行的分析。K线形态可根据其特点的不同,分为反转形态和整理形态两大类型。

### 一、反转形态

反转形态是指股价走势经过整理阶段之后,将会发生逆转,其价格走势将向相反方向发展的图形。换句话说,反转形态就是股价走势将会由上升转向下跌、或由下跌转向上升的技术信号。

反转形态的出现,表明了股价走势发生了方向性的改变,而且,根据笔者观察,反转形态出现之后,下一阶段股价走势具有如下的运动规律:在反转形态形成的过程当中,如果股价波动的幅度较大、持续的时间较长的话,那么,这个形态被有效突破之后,股价向相反方向发展的幅度就较大,完成量度升幅或量度跌幅所需的时间就较长。相反,如果反转形态形成时,股价波动幅度较小、持续的时间较短的话,那么,这个形态被有效突破之后,股价向相反方向发展的幅度就较小,完成量度升幅或量度跌幅所需的时间就较短。

反转形态也是多种多样的,在深圳股市和上海股市较常见的主要有如下几种:

### (一) 头肩顶

头肩顶形态是指股价走势具有三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰明显高于其他两个高峰的技术图态。由于中间的高峰高于左右各一个高峰，貌似人的头与肩部，因此称为“头肩顶”(见图 3—29)。

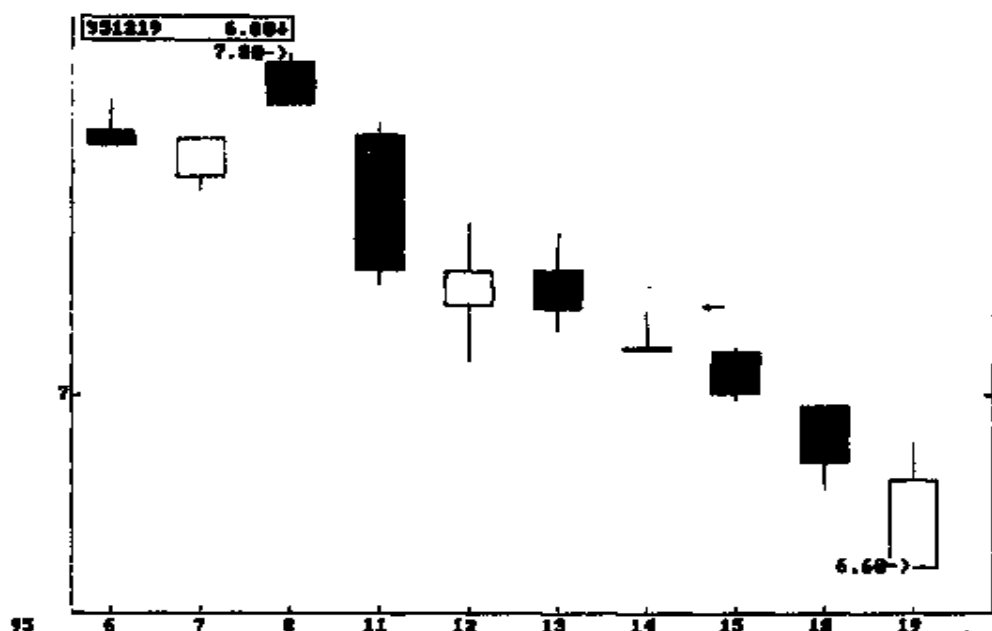


图 3—29

#### 形态特征

(1) 头肩顶形态必须具有三个高峰，而且位于中间的高峰应明显高于其他两个高峰。

(2) 左肩和右肩的高度大致相等，部分头肩顶的右肩略低于左肩。

(3) 左肩与头部之间的低点，大多数略高于右肩与头部之

间的低点,使颈线位呈略向右下斜;也有两个低点平高的情形,但第二个低点一定要明显低于左肩的高点。

(4)成交量分布呈阶梯下降的趋势,即左肩最大、头部次之、右肩最少。也有些头肩顶的头部成交量最大的。

#### 市场含义

股价经过持续的上升,促使投资热情空前高涨,成交量明显大增,在此之前任何时间买入的人均有利可图,于是,开始有获利盘涌出,导致股价出现了短期回落,成交量也随之明显减少,这时,左肩已经形成。

股价经过短期回落之后,一批错过了上次行情的人乘机买入;而一些在高位卖出的人,此时也有了再次买入的差价;这些买盘导致股价再一次上升,成交量也在增加,股价超越了上次的高点,创出新高,表面上看,好像行情依然看好,但成交量却不如左肩,反映出买方力量开始减弱。此时,上次高位未能及时卖出而曾被套牢的人,为避免再次被套而纷纷卖出;而在上个低位抄底的买盘本来就有较大的投机成分,此时也纷纷食利了结;这两部分卖盘导致了股价回落,而且在左肩的高位未能获得有效支持,成交量再一次退潮,头部已经显露。

股价跌到左肩与头部之间的低位时,一些短线抄底盘再次进场,使股价再次获得支持而回升,但是,上两次的高位回落已动摇了投资人的信心,大家都心存戒意,成交量明显不如上两次高峰,股价未升到头部高点时,便在“你先卖不如我先逃”的心态下,涌出了大量的卖盘,导致股价明显回落,右肩以及整个头肩顶形态已经形成。

三次上冲均告回落,使市场上原先十分看好的乐观情绪完全扭转,此时,股价下跌至前两个低点时,不再有大量的抄底盘进场,股价在毫无支持的情况下跌破前两个低点的连线

——即颈线，一个头肩顶向下突破的走势已经形成，一段持续的下跌走势已经展开。

### 形态分析

(1)这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在阶段性的顶部或在牛市的尽头出现。深圳股市的第一个牛市就是以头肩顶告终的。

(2)当头部的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法升抵头部的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会卖出空仓离场。

(3)当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的沽出讯号，当然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者应继续卖出。

(4)当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是：从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将会下跌的最小幅度。

(5)当颈线跌破时，不必成交量增加也可确认，倘若成交在跌破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

(6)在跌破颈线后经常会出现暂时性的回升(反抽)，这情形通常会在低成交量的跌破时出现。不过，暂时回升应该不超越颈线水平。

(7)头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于量度出来的最少跌幅。

(8)假如股价跌破颈线之后，未完成量度跌幅就回升，而且高于颈线时，这个头肩顶的向下突破就宣布失败，其量度跌



幅也不会完成。

## (二) 头肩底

头肩底是指股价走势具有三个明显的底部,其中位于中间的一个底部明显低于其他两个底部的技术形态。实际上,头肩底就是倒置了的头肩顶,只是成交量的分布不同而已(见图3—30)。

### 形态特征

(1)头肩底形态必须具有三个底部,而且位于中间的底部必须明显低于其他两个底部。

(2)左肩的低位大体与右肩的低位相等,但在许多情况下,右肩的低位通常会略高于左肩的低位。但是,如果右肩的低位高于左肩与头部之间的高点的话,那么,头肩底就不能成立。

(3)右肩与头部之间的高点通常比左肩与头部之间的高点略低,但也有例外的情况,即持平或略高。

(4)成交量分布呈现成交量的头肩顶的状态,即头部的成交量最大,两肩大体相等或右肩略大于左肩。但也有三部分大致相当的。

### 市场含义

股价经过持续的下跌,成交量随之减少,在某个区域获得支持,转向上升,成交量也随之放大;但市场悲观气氛未改,稍有获利,便有卖盘涌出,股价再次回落,形成了左肩的低点与高点。

股价下跌在上一个低点未获支持,创出近期新低,导致了更多的卖盘涌出,成交量明显增加。但股价在低于左肩低位处有买盘介入,再次获得支持,并转向回升;但在上一个高点的附近再次有短线抄底盘卖出,股价又一次回落,形成了头部的

低点与高点。

股价未回落到头部的低点,就出现了跌不下去的感觉,一些错过了上一个低位买入的人乘机买入,而在上一个高点卖出了的短线盘又有了再次买入的差价,这些买盘使股价未能跌到头部的低位便转向上升。右肩以及整个头肩底均告形成。

股价三次下跌均回升,使大家相信股价难以继续下跌,于是,大量买盘涌入,正式展开了一波凌厉的升势,当其颈线阻力被冲破时,成交更显著增加,此时,头肩底的向上突破便形成了。买方代替卖方完全控制整个市场,一波大的上升行情已告展开。

#### 形态分析

(1)当股价第三次下跌未能低于头部的低位时,已经暗示头肩底有可能形成,有经验的人此时就应买入并且持仓待涨。

(2)当头肩底颈线被突破时,就是一个真正的买入讯号,虽然股价和最低点比较已上升一段幅度,但升势只是刚刚开始,尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线,然后在右肩突破颈线的一点开始,向上量度出同样的高度,所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。

(3)当颈线阻力被突破时,必须要有成交量激增的配合,否则这可能是一个假突破。不过,如果在突破后成交逐渐增加,形态也可确认。

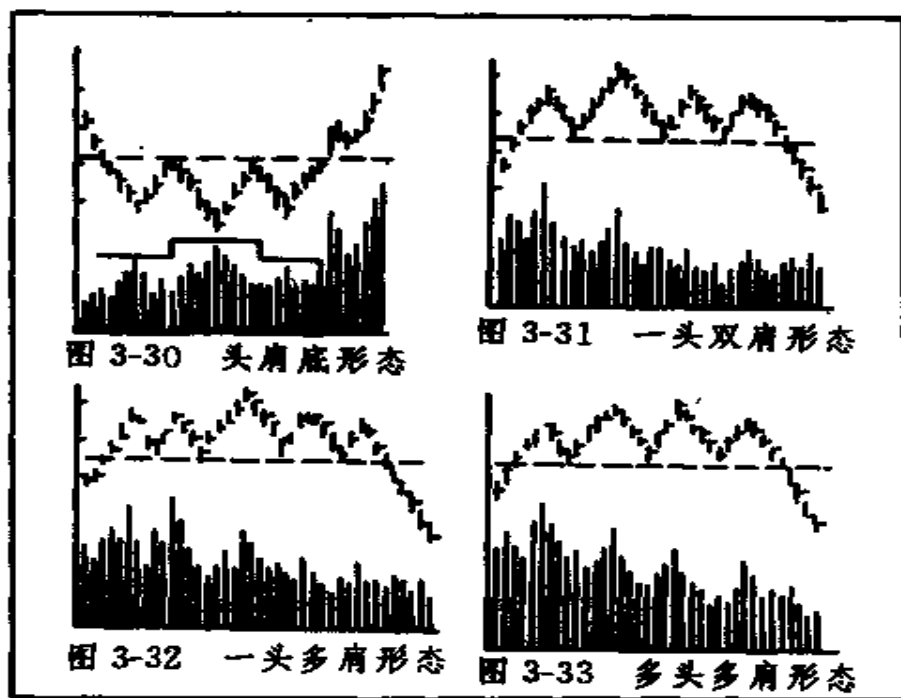
(4)在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌,但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线,这是一个失败的头肩底形态,其量度升幅就不会完成。

(5)头肩底是极具预测威力的反转形态之一,一旦获得确认,升幅大多会多于其量度升幅。

### (三)复合头肩形

复合头肩形是头肩式(头肩顶或头肩底)的变形走势,其形状和头肩式十分相似,只是肩部、头部或两者同时出现多于一次。复合头肩形大体可划分为以下几类:

1. 一头双肩式形态:一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩,左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩,在形成第一个右肩时,股价并不马上跌破颈线,反而掉头回升,不过回升却止于右肩高点之下,最后股价继续沿着原来的趋势向下(见图 3-31)。



2. 一头多肩式形态:一般的头肩式都有对称的倾向,因此当两个左肩形成后,很有可能也会形成一个右肩。除了成交

量之外,图形的左半部和右半部几乎完全相等(见图 3—32)。

3. 多头多肩式形态:在形成头部期间,股价一再回升,而且回升至上次同样的高点水平才向下回落,形成明显的两个头部,也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意:成交量在第二个头往往会较第一个减少(见图 3—33)。

#### 市场含义

复合头肩形态的市场含义和普通的头肩式形态一样,当在底部出现时,即表示一次较长期的升市即将来临;假如在顶部出现,显示市场将转趋下跌。

在形成复合头肩形的初期,因成交量可能不规则,使形态难以辨认,但不久就很容易看出它和头肩形的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升(或下跌)威力,其实复合头肩形的力量往往较普通的头肩形态为弱,而且突破后的走势也会较为反复。在中期性趋势出现时,复合头肩形完成其最少升幅(或跌幅)便不再继续下去,而普通头肩形态的上升(或下跌),往往是较其量度出来的最少幅度为大的。

#### 形态分析

(1)复合头肩形态的最少升幅(跌幅)量度方法和普通的头肩形态的方法一样。

(2)复合头肩形态的颈线很难画出来,因为每一个肩和头的回落部分(复合头肩底则是回升部分),并不会全都在同一条线上。因此,应该以最明显的两个短期低点(复合头肩底则是短期反弹高点),连接成颈线,或是以回落(或反弹)到其价位次数多的水平接连成颈线。

#### (四)单日(双日)反转

当一只股票持续上升一段时间,在某个交易日中股价突然不寻常地被推高,但马上又遭受到强大的抛售压力,把当日

所有的升幅都完全跌去,可能还会多跌一部分,并以全日最低价(或接近全日最低价)收市。这个交易日就叫做顶部单日反转(见图 3—34)。

反过来,假如一只股票持续下跌,直跌到某交易日而突然掉头回升,把当日跌去的价位完全升回,这个交易日就叫做底部单日反转(见图 3—35)。

双日反转就是这形态的变形。在上升的过程中,某交易日该股股价大幅推高,并以全日的最高价收市。可是翌日股价以前一天的收市价开盘后,全日价格不断下跌,把前一天的升幅完全跌去,而且可能是以上日的最低价收市。这样的走势就称之为顶部双日反转(见图 3—36)。

同样在下跌时,某个交易日里股价突告大幅滑落,但次日便完全收复失地,并以当日最高价收市,这就是底部双日反转(见图 3—37)。

#### 形态特征

(1) 单日反转形态必须在股价持续上升(下跌)过程中,拉出一条很长上影(下影)线的 K 线。

(2) 双日反转形态,必须在股价持续上升(下跌)过程中,拉出一条特别大的阳线(阴线),而次日又拉出一条大小相同的阴线(阳线)。

(3) 单日(双日)反转时,成交量均会明显放大。

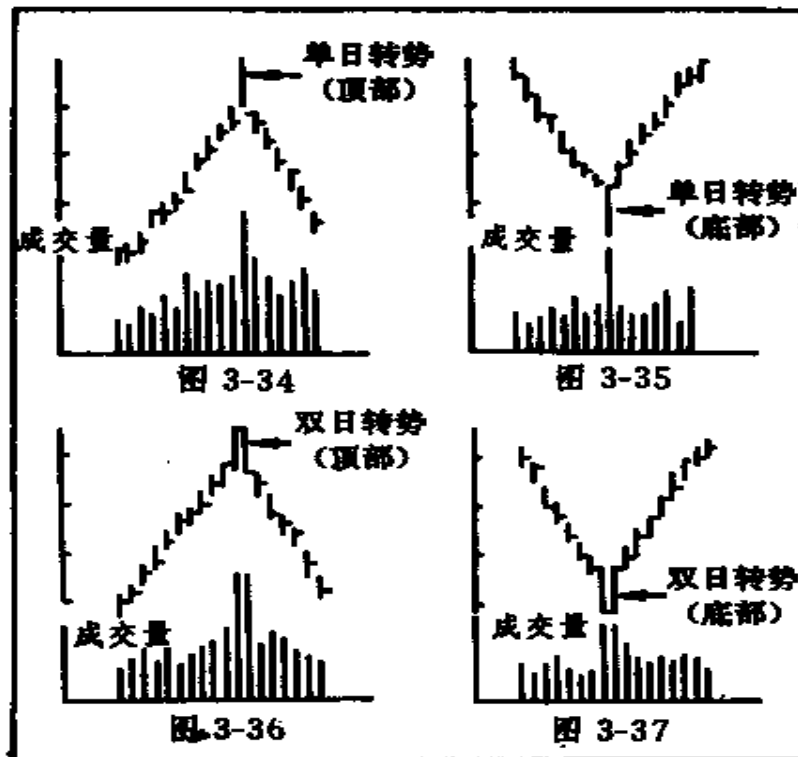
#### 市场含义

我们以底部单日反转为例,来阐述单日(双日)反转的市场含义。

在下跌的阶段中,由于股价不断下跌,导致一些原来看好的人转向看淡,逐步卖出股票;当股价下跌到较低的位置时,一批原来最乐观最不愿斩仓卖出的人,也终于忍不住卖出手

中股票,因此令当日价位急速下跌。当他们出售完毕之后,抛售压力突然消失,其他投资人因为新低价的引诱而尝试买入,马上就获得利润,于是有更多的投资人加进买入的行列,由于较早时卖盘已全被消化,因此买盘很快便推动股价上升,把当天跌去的价位全部升回。

单日(双日)反转形态宣告了短期走势的逆转,说明了股价暂时见顶或是见底。顶部单日反转通常在消耗性上升的后期出现;底部单日反转则是在恐慌性抛售的末段出现。但是,这并非是长期性趋势逆转的讯号,而通常在局部顶部或底部出现。因此,它是一个中短期的反转形态。但是,单日反转也有演变为V型(或倒V型)反转的可能性。



## 形态分析

(1) 单日反转当天,成交量突然大增,而价位的波动幅度很大,两者较平时都明显增大。如果成交量不高或全日价格波动不大,形态就不能确认。

(2) 当日股价一二个小时内的波动可能较平时三四个交易日的波幅更大。顶部单日反转时,股价开市较上个交易日高出多个价位,但形势很快逆转过来,价格迅速以反方向移动,最后这一天的收市价和上个交易日比较几无变化。底部单日反转情形则是完全相反。

(3) 单日反转一般在临收市前 15 分钟,交投突然大增,价格迅速朝反方向移动。

(4) 双日反转的成交和价位,两天的波幅同样巨大。顶部双日反转第二交易日把前交易日的升幅完全跌去;而底部双日反转则完全升回前交易日的跌幅。

### (五) V 形和倒 V 形

V 形反转是指股价走势经过持续下跌之后,未经充分的底部整理,就走出反转上升行情的走势,在 K 线图上留下了象英文 V 字一样的图形(见图 3—38)。倒 V 形则是出现在顶部,与 V 形相反的走势,象一个倒置了的英文 V 字(见图 3—39)。

### 形态特征

(1) 下跌阶段:通常 V 形的左方跌势十分陡峭,而且持续一段短时间。

(2) 转势点:V 形的底部十分尖锐,一般来说形成这转势点的时间仅三两个交易日,而且成交在这低点明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现,即以单日反转为其底部。

(3) 回升阶段:接着股价从低点回升,其走势一般也会较

为陡峭,成交量亦随之而增加。

(4)V形走势有时也会演变为延伸V形走势。在形成V形走势期间,其中上升(或是下跌)阶段呈现变异,股价有一部分出现向横发展的成交区域,其后打破这徘徊区,继续完成整个形态(见图3—40、3—41)。

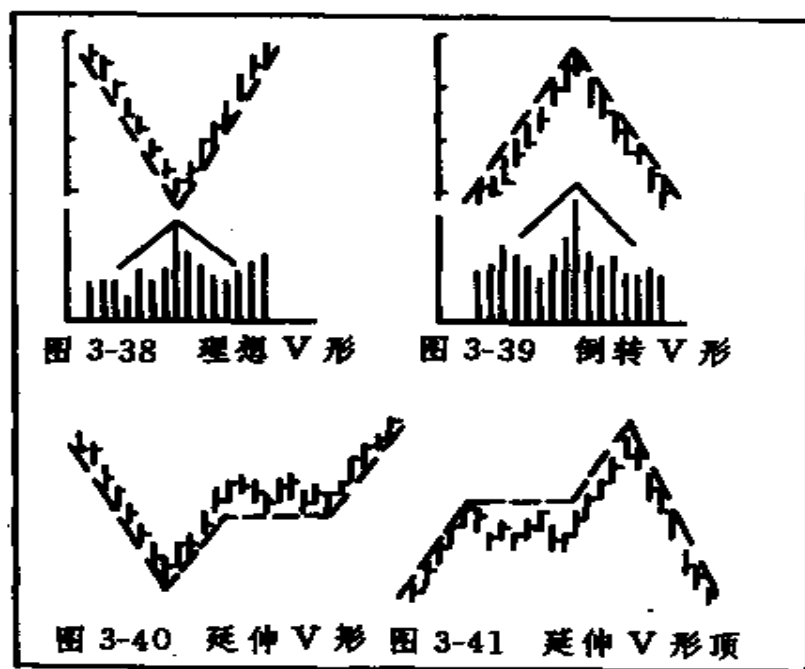


图 3-38 理想 V 形

图 3-39 倒转 V 形

图 3-40 延伸 V 形

图 3-41 延伸 V 形顶

(5)倒V形和延伸倒V形的形态特征,与V形走势刚相反。

#### 市场含义

由于市场中实方的力量很大,令股价稳定而又持续地挫落,当这股沽售力量消失之后,买方的力量完全控制整个市场,使得股价出现戏剧性的回升,几乎以下跌时同样的速度收



复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像V字般的移动轨迹。倒V形情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节扳升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒V形的移动轨迹。这种形态通常是由一些突如其来的因素和一些投资者所不能预见的因素造成的。

延伸V形走势在上升或下跌阶段，其中一部分出现横行的区域，这是因为形成这走势期间，部分人士对形态没有信心，或是期待着消息面的变化，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个形态。

延伸V型与V型走势具有同样的预测威力。

#### 形态分析

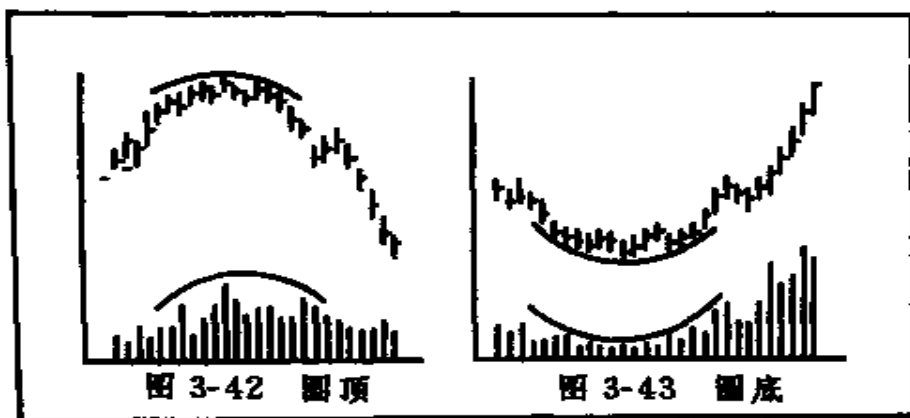
(1)V形走势在转势点必须有明显成交量配合，在图形上形成英文V字的形态。倒V形也同理相反。

(2)股价在突破延伸V形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合；此时为追买时机。在跌破延伸倒V形的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

(3)V形与倒V形没有明确的量度升幅或量度跌幅，但一般而言，它们往往会回到其原来的起点上。

#### (六)圆顶和圆底

股价经一段时间持续上升之后，升幅逐渐减缓，到一定区域之后，股价转向逐渐小幅回落，使走势呈现圆帽子那样的形态，称之为圆顶形态。反之，当股价持续下跌之后，出现了与圆顶相反的走势，形成一个锅底一样的形态，就称之为圆底形态。无论是圆顶还是圆底，其成交量也与之配合，呈现价升量增、价跌量减的状态(见图3—42、3—43)。



**市场含义**

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后,买方力量逐渐趋弱,使涨势渐趋缓和;而卖方力量却不断加强,最后双方力量几乎相等。此时,一些较为警觉的人渐渐卖出,使卖方力量渐渐超过买方,股价开始回落,初时跌势不明显,但后期则由卖方完全控制市场,跌势便告转急,说明一个大跌市即将来临,未来下跌之势将转急转大,那些未能在圆顶形成时卖出的人,在圆顶完全形成后,仍有机会撤离。圆底的情况则正好相反。

#### 形态分析

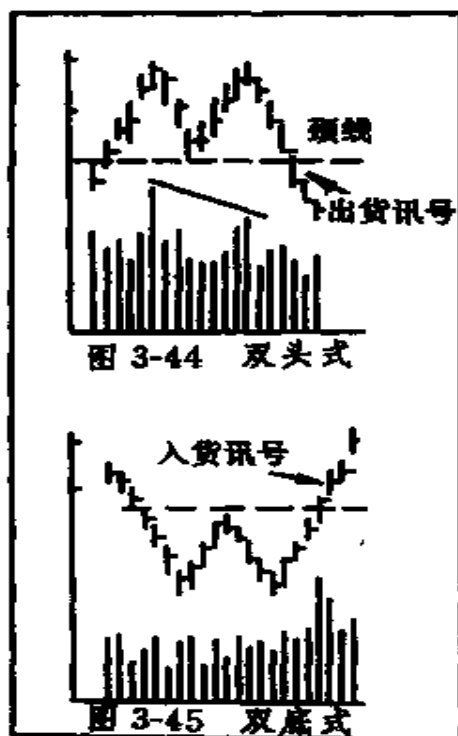
(1)当圆顶形成后,股价并不马上下跌,只反复向横发展形成徘徊区域,这徘徊区称作“柄。”一般来说,这柄柄很快便会突破,股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。圆底也同理。

(2)圆形反转在股价的顶部和底部均会出现,其形态相似,意义相反。在底部时表现为股价呈弧形下跌,初时卖方的

压力不断减轻,于是成交量持续下降,但买入的力量仍畏缩不前,这时候股价虽是下跌,然而幅度缓慢和细小,其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达到均衡状态,因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加,价格随着上升,最后买方完全控制市场,价格大幅上扬,出现突破性的上升局面。

(3)圆顶和圆底均为由缓转急的反转形态,初时走势很缓和,好象不可能出现大跌或大升的样子,但投资人切不可掉以轻心,其形态一旦形成突破之后,最终会加速下跌或加速上升,走出一波凌厉的行情。

#### (七)双头和双底



双头形态又称双顶形态,是指股价走势具有两个明显的高峰的技术图形,由于它在图表上酷似英文字母 M,而且是一个头部形态,因此又称为“M 头”(见图 3—44)。

双底形态,是指股价走势具有两个明显的底部的技术图形,由于它在图表上酷似英文字母 W,而且是一个底部形态,因此又称为“W 底”(见图 3—45)。

双头形态与双底形态就象头肩顶与头肩底一样,是一对意义相反的对称性形态。

#### 形态特征

(1)双头形态必须具有两个高峰。这两个高峰的顶点可以大致相等,多数会出现右边的高点略高于左边高点的情况。但是,如果右边的高点大幅高于左边的高点,则双头形态不能成立。

(2)双头形态的成交量,一般情况是右边少于左边,也可以大致相等。如果右边成交量明显大于左边的话,则双头形态不会形成。

(3)双底形态必须具有两个明显的底部。这两个底部的低点可以大致相等,多数情况是右边的低点略高于左边的低点,但也有右边的低点略低于左边低点的。

(4)双底形态的成交量可以两边大体相等,但多数情况是右边成交量明显大于左边。如果左边成交量明显大于右边,这个双底形态不会真正形成。

#### 市场含义

股价持续上升为投资人带来了相当的利润,于是有部分人食利卖出,这股力量令上升的行情转为下跌;当股价回落到一定水平,吸引了短线客的兴趣,较先前卖出的人也有了买回的差价,于是行情开始回升。但与此同时,对该股信心不足的

投资人会因错过了在第一次的高点卖出的机会而马上卖出，加上在低水平获利回补的投资人亦再度卖出，强大的卖出压力令股价再次下跌。由于两次冲高都受阻回落，令投资人失去信心，不敢再去买入，致使股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头形态便告形成，股价面临跌势。

双底走势则完全相反。股价持续的下跌令持股者觉得股价太低而惜售，而一些空仓的投资人则因为新低的吸引尝试买入，于是股价出现回升；当上升至某水平时，抄底的短线投机者获利回吐，那些在跌市中持股的亦趁回升时卖出，因此股价再一次下挫。但对后市充满信心的投资人觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点附近时便立即跟进，当愈来愈多的投资人买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点（即颈线），股价反转上升。

双头或双底形态是一种较为常见的反转形态，无论在长期、中期还是短期走势中都可见到它们的出现。因此，投资人应该善于把握机会。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的卖出信号；而双底的颈线突破，则是一个买入的信号。

#### 形态分析

(1) 双头的两个最高点并不一定在同一水平，买盘较弱时，右边的顶点略低于左边顶点，买盘较强时，右边的顶点较左边的高。双底的第二个低点一般都较第一个低点稍高，当第二次下跌未能跌破前一个低点时，已经暗示双底可能形成。

(2) 双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌到双头最高点至颈线之间的差价距离。

双底最少长幅的量度方法也是一样，双底之最低点和颈

线之间的距离,股价于突破颈线后至少会升抵相当长度。

(3)形成第一个头部(或底部)时,其回落的低点约是最高点的10~20%(底部回升的幅度也是相等。)

(4)成交量分布是双头或双底能否确认的重要依据。标准的双头是右边顶的成交量明显少于左边顶的成交量,反映出市场的买方力量已经转弱。

双底第二个底部成交量应该显著减少,但在突破颈线时,必须有成交量激增方可确认。

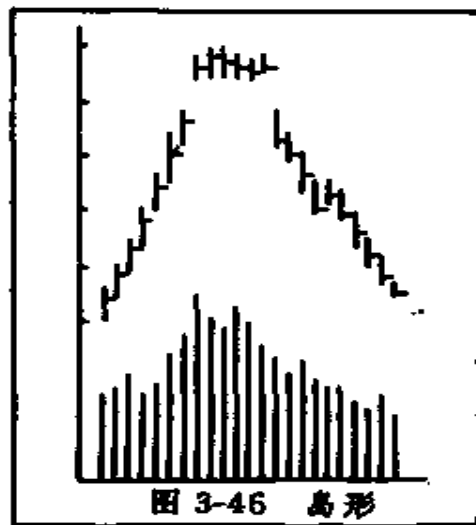
双头跌破颈线时,不需要成交量的增加也可确认。

(5)双底和双头突破颈线后,会出现短暂的反方向移动,称之为回档或反抽,双底回档只要不低于颈线(双头之反抽则不能高于颈线),形态突破依然有效。

(6)一般来说,双头或双底的升跌幅度都较量度出来的最少升(跌)幅为大。

#### (八)岛形

岛形形态是指貌似高耸在海面上的孤岛的技术形态,其



顶部较为平坦且持续了一段交易日,顶部的两边分别有明显的上升跳空缺口和下跌跳空缺口,而且两个缺口之间呈大致对称状态(见图 3—46)。

#### 形态特征

(1)岛形的顶部与其他形态明显地具有突出的高峰不同,它的顶部只是一个相对平坦的区域,与其两侧的陡峭的图形形成鲜明的对照。

(2)岛形顶部的两侧各具有一个明显的跳空缺口,左边是一个上升消耗性缺口,右边则是一个下跌突破性缺口。

(3)其顶部的成交量大体呈递减状态,顶部左侧的成交量为整个形态当中的天量。

#### 市场含义

股价以较快的速度持续上升,使原来想买入的人没法在预期的价位追入;持续的升势令他们终于忍不住一哄而上,以明显高于前一日收市价的价格抢入,于是形成一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳空上升而继续上升,在高位明显出现阻力,实际上,买方主力正在乘大家都看好后市和最后一批买盘已经抢入的时机,正稳住价位悄悄地卖个好价。经过一段时间的整理,相当多的人开始觉得不对劲,便争相卖出手中的股票,强大的卖盘终于使股价没法在高位支持,呈现缺口性下跌。股价怎样强劲地升上来,就怎样凌厉地跌下去。最后形成了岛形反转。

岛形一般在长期或中期的顶部出现,一旦向下突破,就意味着一波大幅下跌行情的到来。深圳股市 1994 年下半年的中级上升行情,就是以岛形反转告终的。

#### 形态分析

(1)岛形反转是一个顶部反转形态,在深圳和上海股市当

中,尚未有岛形底部反转的先例。

(2)在岛形左侧出现的缺口为上升消耗性缺口,其右侧出现的缺口为下跌突破性缺口。

(3)岛形的两个缺口大多在同一段价格范围之内形成。

(4)岛形以消耗性缺口开始,突破性缺口结束,这是以缺口填补缺口,因此缺口已是被完全填补了。

所以,当岛形反转出现后,应该果断地卖出手中的股票,以避免更大的损失。1994年深圳股市出现的岛形反转,一些股民不明白“以缺口补缺口”这个道理,反转后期待回补下跳缺口再卖股票,结果最后只能以更低的价格卖出。这是一个深刻的教训。

#### (九)喇叭形

喇叭形是指一个高点高于前一个高点、而一个低点又低于前一个低点、股价波动区域逐步扩大的技术形态。

##### 形态特征

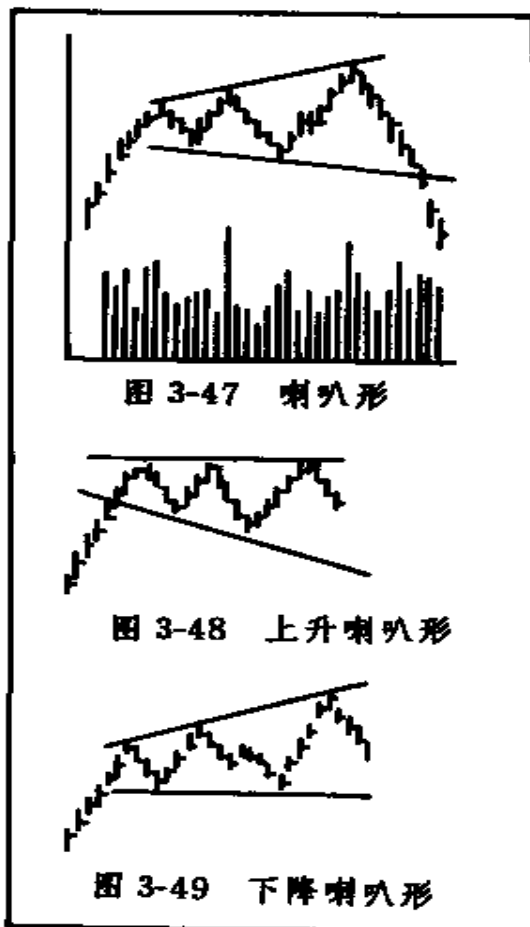
(1)喇叭形应该有三个高点和两个低点,一般来说,三个高点呈一个比一个高的态势,但也有三个高点大体相等的;但两个低点应一个低于一个。一般是依次减少,但也有中间的高点成交量最大的;若第三个高点成交量最大时,则形态不能成立(见图3—47)。喇叭形又分为上升喇叭形和下降喇叭形(见图3—48、图3—49)。

(2)成交量方面,喇叭形在整个形态形成的过程中,保持着高而且不规则的成交。

##### 市场含义

喇叭形态是因为投资人冲动的投资情绪所造成的,通常在长期上升的最后阶段出现。投资人为市场炽烈的投机风气或传言所感染,当股价上升时便疯狂买入,当股价下跌时又盲





目地追抛。冲动和杂乱无章是这时市场的特征，股价不正常地大上大落，形成上升时，高点较上次为高，低点则较上次为低。至于不规则而巨额的成交，正反映出投资者激动的情绪。

这种情形是大跌市来临前的先兆。因此，喇叭形通常是一个反转下跌形态，暗示升市将到尽头，一旦向下突破，就会出现持续、急促下跌的行情，因而具有很大的杀伤力。

形态分析

(1)喇叭形的颈线位于两个低点的连线,一旦向下突破,其形态便可确认。

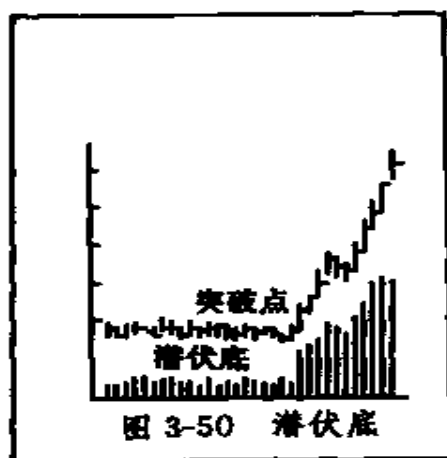
(2)喇叭形向下突破无须成交量放大配合,但是,一般形态确认后,都会出现价跌量增的走势,这是由于大量恐慌性抛盘涌出而造成的。

(3)喇叭形并没有最少跌幅的量度公式估计未来跌势,但一般来说,跌幅都是很大。

(4)喇叭形也有向上突破的例子,尤其在喇叭形的顶部是由三个同一水平的高点连成,如果股价以高成交量向上突破(收市价超越阻力水平3%),那么这形态最初预期的分析意义就要修正,它显示前面上升的趋势仍会持续,未来的升幅将十分可观。但这种情况很少出现。

#### (十)潜伏底

潜伏底是指股价在低位窄幅横盘很长时间之后,某日突然开始放量上升,在图表上留下类似一条横线的技术形态(见图3-50)。



### 形态特征

(1) 股价在低位极狭窄的范围内横向移动, 每日股价的波幅都极小, 且成交量亦十分稀疏。

(2) 经过一段长时间的潜伏后, 价位和成交量同时摆脱了沉闷的局面, 股价大幅向上扬升, 成交亦转趋活跃。

### 市场含义

潜伏底大多出现在市场淡静之时, 或在一些冷门股上。由于这些股票流通量少, 而且公司不注重宣传, 前景模糊, 结果受到投资者的忽视, 稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于卖出的理由, 有意买进的也找不到急于追入的原因, 于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动, 既没有上升的趋势, 也没有下跌的迹象, 就象是处于冬眠时期的动物, 潜伏不动。

最后, 该股突然出现不寻常的大量成交, 原因可能是受到某些突如其来的消息, 例如公司盈利大增、分红前景好等的刺激, 股价亦脱离潜伏底, 大幅向上扬升。在这潜伏底中, 先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在作收集性买入, 当形态突破后, 未来的上升趋势将会强而有力, 而且股价的升幅甚大。所以, 当潜伏底明显向上突破时, 投资人应该马上跟进, 跟进这些股票利润十分可观, 但风险却很低。

1995年下半年至1996年春天, 就走出了一个潜伏底, 后来由于宏观经济的转暖 and 深沪股市重返升势而走出了一波凌厉的升势。

### 形态分析

(1) 潜伏底时间通常较长, 一般应有三个月以上的时间。

(2) 投资人在明显突破时可跟进, 突破的特征是成交量激增, 价格明显上升。实际上, 如果是闲置的资金, 而且该股票的

质素也不差,在潜伏底形成之时就可买入,因为此时股价已没有大跌的风险,而股价一旦上扬,获利将会十分可观;风险与收益相比,收益明显大于风险。

(3)潜伏底形成的时间很长,因此一旦向上突破,将会有一段可观的升幅,因此,在操作上应以持股待升为主,尽可能通吃一波行情。应避免卖出之后又以更高的价位去追买。

## **二、整理形态**

整理形态是指股价经过一轮持续上升或下跌之后,在整理阶段当中完成了洗筹或换手的动作,然后向原有的趋势继续发展的技术图形。由于股价经过一段时间的休整,一旦突破整理形态之后,股价无论是重展升势或是跌势,都会出现有相当幅度的行情;而这些幅度,有一部分是可以用量度计算的。因此,一旦向上突破应果断买入跟进;而一旦向下突破则应果断卖出后观望,等待跌势完成后再进场抄底。

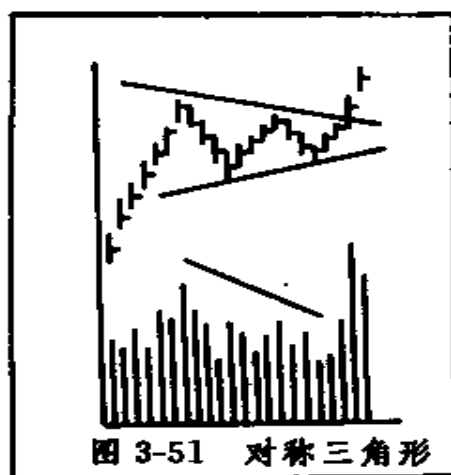
整理形态有许多种类,但经常出现而又比较主要的,则有对称三角型、上升三角型、下降三角型、箱型、楔型、上飘旗型、下飘旗型等。其中,对称三角型是一个比较特殊的整理形态,因为它向上突破和向下突破的可能性都大致相等,因此它有时也充当反转形态的角色。

在本书上一小节介绍过的反转形态当中,有许多形态,如双底、双顶、头肩底、头肩顶、圆底、圆顶等,实际上有时也会以较小波动范围和较短的形成时间,在上升或下跌途中充当中继性整理形态的角色,也就是说,它们在突破之后,并不是向原有趋势的相反方向运动,而是会继续向原有趋势发展。对于这一点,读者应给予充分的注意,并且学会善于辨别。这一内容,与K线特殊组合、股价特殊走势分析等问题一样,都是在

股市操作中会遇到、并且应该研究解决的问题,由于这些内容不是本书介绍的重点,因此这里不展开介绍,笔者拟在其他专著或另外撰文阐述。

### (一)对称三角形

对称三角形是指股价波动幅度逐步收窄,高点依次降低、低点依次抬高而构成的技术图形。由于它酷似一个三角形,而且从尖端处水平拉线平分之后,上下两部分大致对称,因此称为对称三角型。又由于这种三角型向上突破与向下突破的概率大致相等,属于股价走势的敏感区域,因此又称为“敏感三角形”(见图 3—51)。



### 形态特征

(1)股价波动幅度呈收缩状态,每个高点比前一个高点低,而每个低点则比前一个高点高,其上限为向下斜线,下限为向上倾线,把短期高点和低点分别以直线连接起来,就可以形成一个相当对称的三角形。

(2)对称三角形的成交量,因愈来愈小的股价波动幅度而递减,当股价突破这个三角形时,成交量则明显放大。

#### 市场含义

对称三角形反映出买卖双方在该段价格区域曾有较明显的争夺,但短期内势均力敌,暂时处于平衡状态。股价从第一个短期性高点回落,但很快地便被买方推动价格回升;但购买的力量对后市没有太大的信心,因此股价未能回升至上次高点已掉头下行,再一次下跌。在下跌的阶段中,投资人不愿意太低价卖出,所以回落的压力不强,股价未跌到上次的低点便已告回升,买卖双方的观望性争持使股价的上下波动渐趋缩窄,形成了此一形态。

成交量在对称三角形形成的过程中不断减少,正反映出好淡力量对后市犹疑不决的观望态度,使得市场暂时沉寂,处于平衡状态。直到买方或卖方下了决心并积蓄了足够的力量,向某个方向突破,才打破了这种平衡。

#### 形态分析

(1)一个对称三角形的形成,至少要有明显的两个短期高点和两个短期低点出现。

(2)对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破界线时,其力量愈小;若太接近顶点的突破即失效。通常在距三角形底边一半或  $3/4$  处突破时会产生最准确的移动。

(3)向上突破需要大成交量伴随,向下突破则不必。假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量,可能是一个错误的跌破讯号,股价于跌破后并不会如理论般回落。倘若股价在三角形的尖端跌破,且有高成交的伴随,情形尤为准确;股价仅下跌一二个交易日后便迅即回升,开始一次真正的升市。

(4)在一般情形下,对称三角形是属于整理形态,即股价

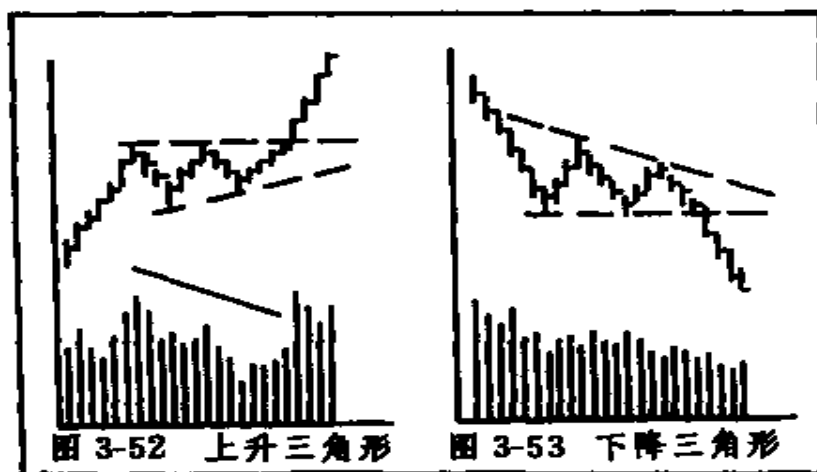
会继续原来的趋势移动。但有时也会有向原有趋势相反方向突破的情形。因此应在突破后才采取行动。

(5)对称三角形的最少升幅量度方法是当股价往上突破时,从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线,我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度,将会以形态开始之前同样的角度上升。因此我们从这量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。

形态的最少跌幅,量度方法也是一样。

(6)对称三角形突破后,可能会出现短暂的反方向移动(反弹),上升的反弹止于高点相连而成的形态线,下跌的后抽则受阻于低点相连的形态线之下。倘若股价的反弹大于上述所说的位置,形态的突破可能有误。

#### (二)上升三角形和下降三角形



上升三角形是指几个高点大致等高,而几个低点依次抬

高的股价走势技术形态。

下降三角形是指几个低点大致等高,而几个高点依次降低的股价走势技术形态。上升三角形与下降三角形是一对对称性的技术形态(见图 3—52、图 3—53)。

#### 形态特征

(1)上升三角形至少要有两个大致等高的高点,有两个依次抬高的低点。

(2)下降三角形至少要有两个大致等高的低点,有两个依次降低的高点。

(3)上升三角形与下降三角形的成交量均呈递减分布。

#### 市场含义

股价在某水平呈现出相当强大的卖压,价格从低点回升到这水平便告回落,但市场的购买力十分强,股价未回至上次低点即告弹升,这情形持续使股价随着一条阻力水平线波动日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来,可画出一条水平阻力线;而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线。

下降三角形的形状和上升三角形恰好相反,股价在某特定的水平出现稳定的购买力,因此股价每回落至该水平便告回升,形成一条水平的需求线。可是市场的卖压不断加强,股价每一次波动的高点都较前次为低,于是形成一条下倾斜的供给线。

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量,但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的股价水平不断卖出,他们并不急于出货,但又不看好后市,于是股价每升到理想的水平便卖出,这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。不过,市场的购买力量很强,他们不待股价回落到上



次的低点,便迫不及待地购进,因此形成一条向右上方倾斜的需求线。另外,也可能是有计划的市场行为,部分人士有意把股价暂时压低,以达到逢低大量吸纳的目的。

下降三角形同样是好淡双方在某价格区域内的较量表现,然而好淡力量却与上升三角形所显示的情形相反。看淡的一方不断地增强卖出量,股价还没回升到上次高点便再次卖出,而看好的一方坚守着某一价格的防线,使股价每回落到该水平便获得支持。此外,这形态的形成亦可能是有人在托价出货,直到全部卖清为止。

### 形态分析

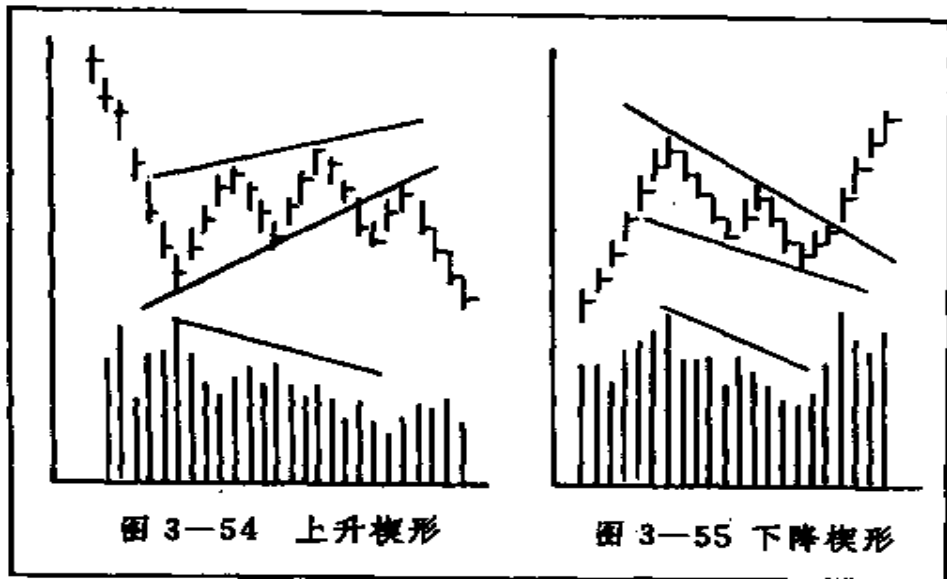
(1)上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现,暗示有向上突破的可能;下降三角形则相反。

(2)上升三角形在突破顶部阻力线时,是一个短期买入信号;下降三角形在突破下方水平支持位时是一个短期卖出信号。但上升三角形在突破时须伴有成交量,而下降三角形突破时不必有成交量来证实。

(3)这两种形态虽属于整理形态,一般有向上向下突破的规律性,但亦有可能朝相反方向发展。即上升三角形可能下跌;相反,下降三角形也有可能向上突破,这时若有成交量则可证实。另外,在向下跌破时,若出现回升,则观察其是否阻于底线水平之下,在底线之下是假性回升,若回升突破底线3%,则属失败的形态。

### (三)楔形

楔形是指股价走势向原有趋势逆向波动,波动幅度大致相等的技术形态。楔形可分为上升楔形和下降楔形两种(见图3—54、图3—55)。



### 形态特征

(1) 股价向原有趋势逆向波动, 其高点与低点可分别连成两条直线。它与三角形不同之处, 在于两条界线同时上倾或下斜。

(2) 成交量和三角形一样向顶端递减。

### 市场含义

上升楔形指股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹, 价格升至一定水平又掉头下落, 但回落点较前次为高, 又上升至新高点比上次反弹点高, 又回落形成一浪高一浪之势, 把短期高点相连, 短期低点相连形成一条向上倾斜直线, 下面一条则较为陡峭。

下降楔形则相反, 高点一个比一个低, 低点亦一个比一个低, 形成两条同时下倾的斜线。

表面上看, 上升楔形两边上倾, 多头趋势更浓, 但实际上

并非如此。股价上升时,卖出压力虽不大,但投资人的兴趣却逐渐减少,每一个新的上升波动都比前一个弱,最后当需求完全消失时,股价便反转回跌。上升楔形是一个整理形态,常在跌市回升阶段出现,只是一次下跌后技术性反弹而已,当其下限跌破后,就是卖出讯号。上升楔形的下跌幅度,至少将新上升的价格跌掉,而且要跌得更多,因为尚未见底。

下降楔形和上升楔形刚刚相反。股价经过一段时间上升后,出现了获利回吐,虽然下降楔形的底线往下倾斜,似乎说明市场的承接力量不强,但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小,说明卖压在减弱,成交量在这阶段中的减少可证明这一点。

下降楔形也是个整理形态,通常在中、长期升市的回落调整阶段中出现。下降楔形的出现说明升势未尽。这仅是上升后的正常调整。一般来说,下降楔形大多是向上突破,当其上限阻力突破时,就是一个买入讯号。

#### 形态分析

(1)楔形是一个短期反动趋势,当原有趋势是上升的,那么,楔形整理就应该是下降楔形;而当原有趋势是下跌的,楔形整理就应该是上升楔形,否则楔形形态就不能成立。

(2)楔形的上限(高位连接点)和下限(低位连接点)都应该向同一方向发展,允许倾斜的角度不同,但不允许方向相反。这是楔形与三角形的主要区别。而且楔形的波幅趋于收窄,如果波幅过大、过松的话,形态也难以形成。一般来说,楔形需要两个星期左右的时间来完成。

(3)下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处,上升楔形在跌破下限支持后经常会出现急跌;但下降楔形往上突破阻力后,可能会向横发展,形成徘徊状态或圆状,成交仍然十分

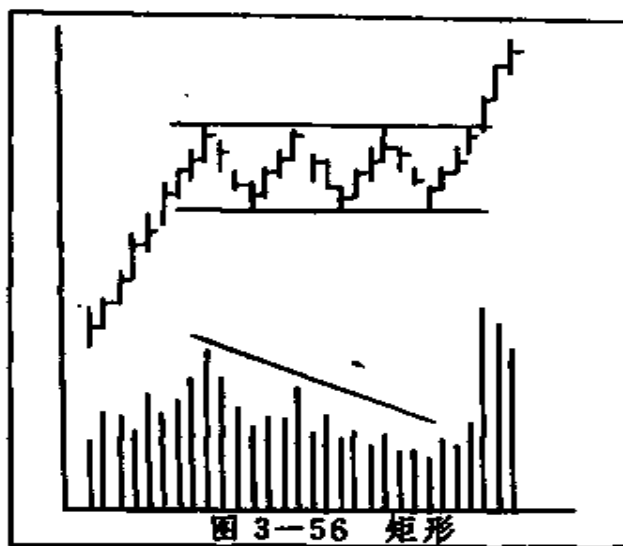
低沉,然后才开始上升,这时候成交亦随之而增加。我们可以等股价打破徘徊闷局后才跟进。

(4)虽然跌市中出现的上升楔形大部分都向下跌破,但若是向上升破,而且成交明显增加,形态可能出现变异,发展成一条上升通道,开始一次新的升势了。这时我们要改变看淡的观点并订正自己的操作策略。

同样,若下降楔形不升反跌,跌破下限支持,形态可能改变为一条下降通道,这时对后市看法也应随着市势的变化而作出修正。

#### (四)箱形

箱形又称矩形,是指股价在一个水平区域波动,其各个高点与各个低点均分别大致相等而形成的技术图形(见图 3—56)。



#### 形态特征

- (1)箱形至少应该有三个高点和三个低点。
- (2)箱形的各个高点大致相等,其上限可称为“箱顶”;各

个低点也大致相同,其下限称为“箱底”。

(3)箱形的成交量必须呈递减状态。

#### 市场含义

箱形是一个典型的整理形态,当股价上升或下跌到一定水平的时候,对后市的看法出现尖锐的对立,而且好淡双方的力量在该范围之间大致均衡。看好的一方认为其价位是理想的买入点,于是股价每回落到该波动区域的下限时即买入,形成了一条水平的需求线。与此同时,看淡的一方对后市没有信心,认为股价难以升越其水平,于是当股价回升至该波动区域的上限时,即卖出,形成一条平行的供给线。而在个股当中,箱形往往是庄家换手的区域,原来的庄家卖出,新的庄家买入接手。此时,投资人因后市发展不明朗,投资态度变得迷惘和不知所措,观望气氛浓厚,因而成交量大幅萎缩。

#### 形态分析

(1)箱形的上限与下限应大体呈水平且平行状态,这是箱形与楔形的主要区别。否则,此形态不能成立。

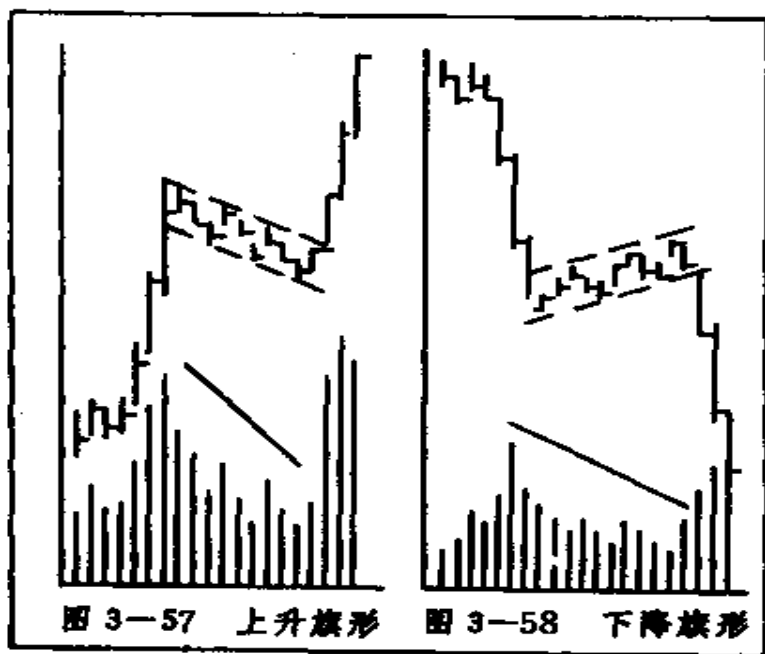
(2)成交量呈递减状态,如果在形态形成期间,有不规则的高成交出现,形态可能失败。当股价突破箱形上限时,必须有成交量激增的配合;但若跌破下限时,无须成交量的增加。

(3)箱形的形成时间一般较长,因而一旦形成突破之后,往往意味着新一轮的升势或跌势的展开,因此在操作上应采取果断的行动。但是,有人认为箱形横着有多长,突破后竖起来就有多长,这种观点并无实际的根据。

(4)箱形突破后,股价经常出现反抽,这种情形通常会在突破后的3~5天内出现。反抽将止于颈线水平之外,否则形态失败。

#### (五)旗形

旗形是指股价经急升或急跌之后,走出一个与原有趋势相反的较窄而上限与下限大致平行的技术图形(见图 3—57、图 3—58)。



#### 形态特征

(1)旗形走势就象一面挂在旗杆顶上的旗帜,这形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现,股价经过一连串紧密的短期波动后,形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形。

(2)旗形走势又可分作上飘旗形和下飘旗形。上飘旗形是股价经过急跌拉出一条“旗杆”之后,接着形成一个紧密、狭窄和稍微向上倾斜的价格密集区域,把这密集区域的高点和低点分别连接起来,就可以划出两条平行而又上倾的直线,形成它向上飘扬的“旗面”。下飘旗形则相反,股价经急升拉出一条

“旗杆”之后，接着形成一个波动狭窄而又飘向下倾的成交密集区域，形成了下飘的“旗面”。

(3)成交量在旗形形成过程中，明显地呈递减状态。

#### 市场含义

旗形经常出现于急速上升或下降的行情中途，在急速的直线上升中，成交量迅速增加，最后达到一个短期最高记录，过急的升势，使较早买入股票者普遍获利，产生了一种“落袋为安”的想法，获利回吐的卖盘，使上升趋势遇到阻力，股价开始小幅下跌，不过大部分投资者对后市依然充满信心，所以回落的速度不快，幅度也十分轻微，成交量不断减少，造就了一个下飘的“旗面”，随着一段时间的整理，卖压逐渐穷尽；一些人见已跌不下去而买入，促使股价突然上升形成向上突破，成交量亦大增，股价再次急速上升。这是下飘旗形。

上飘旗形的形状为下飘旗形之倒置。在急速的直线下降中，成交量增加达到一个高点，然后有支撑反弹，不过反弹幅度不大，成交量减少，股价小幅上升，造就了一个上飘的“旗面”，经过一段时间整理，股价突然下跌，成交量大增。

#### 形态分析

(1)旗形是个整理形态，即形态完成后股价将继续向原来的方向移动，下飘旗形将向上突破，而上飘旗形则向下跌破。

(2)下飘旗形大部分在牛市第三期中出现，因此这形态暗示牛市可能进入尾声阶段。下降旗形大多在熊市第一期出现，这形态显示大市(或股价)可能作垂直式的下跌。因此这阶段中形成的旗形十分细小，可能在三四个交易日内已经完成。如果在熊市第三期中出现，旗形形成的时间需要较长，而且跌破后只作有限度的下跌。

(3)旗形形态可量度出最少升/跌幅。其量度的方法是突

破旗形(上飘旗形和下飘旗形相同)后最少升/跌幅度,相等于整支旗杆的长度。旗杆的长度是形成旗杆的突破点开始,直到旗形的顶点为止。

(4)当下飘旗形向上突破时,必须要有成交量激增的配合;当上飘旗形向下跌破时,成交也是大量增加的。这一点与其他整理形态明显不同。

(5)在形态形成中,若股价趋势形成旗形而其成交量为不规则或很多又非渐次减少的情况时,下一步将是很快的反转,而不是整理。即下飘旗形往下突破而上飘旗形则是向上升破。换言之,高成交量的旗形形态暗示市况可能出现逆转,而不是个整理形态。因此,成交量的变化在旗形走势中是十分重要的。



## 第 4 章

### 周 K 线基本类型与单股测市

周 K 线是指以一周的交易日为时间单位而画出的 K 线。它以周一的开市价(而不是收市价)为其开市价,以一周内的最高、最低价为其最高、最低价,以周五的收市价为其收市价。周 K 线的画法,与日 K 线相同,可参见图 3—1。周 K 线所对应的周成交量,为一周成交量的总和。周 K 线所配用的移动平均线以及其他技术指标,均以一周为最小时间单位来计算。

#### 第一节 周 K 线与日 K 线的本质区别

正如笔者在本书的绪论中指出的那样,周 K 线与日 K 线有着本质的不同,因而不能将周 K 线当作日 K 线来分析应用;将日 K 线的那一套照搬过来分析周 K 线,往往容易判错后市。周 K 线与日 K 线的本质区别,主要源于其内涵的完全不同:日 K 线反映的只是一天的股价波动,而周 K 线反映的却是一周的股价变化。在周 K 线图上看似是上升初期的走势,在日 K 线图上可能已历经持续的上扬;反之,在周 K 线图上看似下跌不久的走势,在日 K 线图上可能已接近短期或中期的底部。这些种种的不同,我们透过周 K 线图与日 K 线图的对照,可以看得更直观一些。

1995 年 5 月 19 日(注:在周 K 线图上的日期均为一周收

市日,下同),深成综指经过持续回调和筑底之后,在周K线图上拉出一根光头大阳线。如果按日K线的分析理论,这种刚刚发动升势并且向上突破的光头阳线,其后应该至少再拉一根阳线,但实际的走势是其后拉出一根报复性的覆盖大阴线(见图4—1及其详细说明,以下各图附详细文字说明)。

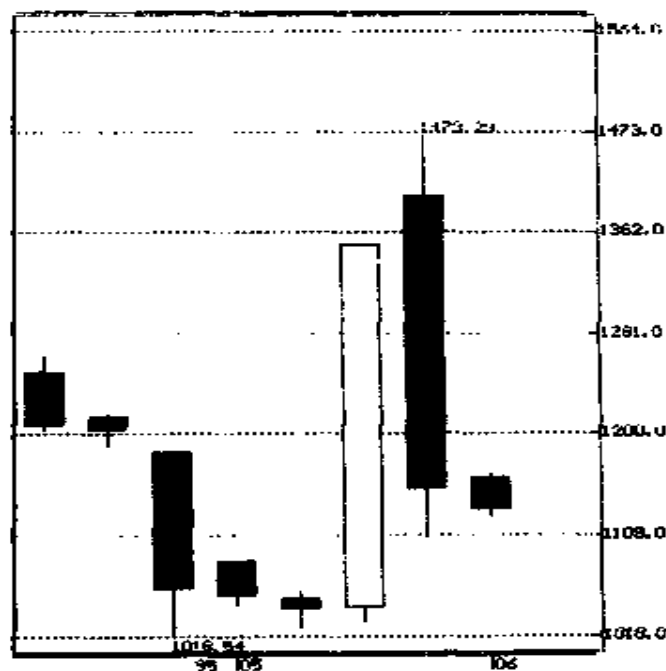


图4—1 深成综指周K线图  
1995年5月在周K线图上拉出  
大阳线之后,紧接着拉出大阴线。

回过头来看日K线图,我们就不会较易地得出如此乐观的结论:经过几天小幅盘整之后,1995年5月18日突然大幅向上跳空高开高收,留下157点的巨大缺口未能回补,当天的升幅高达23.5%;次日再大幅上升85.9点,再增6.67%升

幅。三根小幅整理加两根大幅急促上扬的行情构成了周 K 线图上的光头大阳线,周升幅超过了 30%。细看日线图可以发现,如此急促的大幅拉高行情,必定面临巨大的获利抛盘的压力,大市回落调整也就理所当然(见图 4—2)。

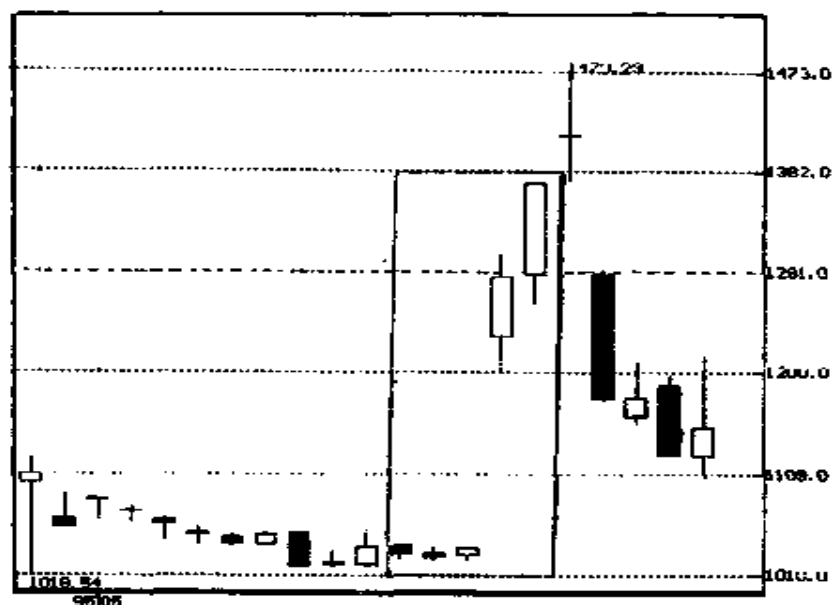


图 4—2 深成综指日线图

1995 年 5 月 15—19 日与图 4—1  
相对应的日 K 线走势。

上述例子并不说明周 K 线测市不准确,而恰恰说明了周 K 线与日 K 线的内涵有着根本的不同,不能照搬日 K 线的那一套来应用到周 K 线上。周 K 线应该有其独自的分析、测市应用的方法,这一点,不仅表现在对指数分析、预测上,也表现在对个股的分析、预测上。

深发展于 1994 年 9 月 9 日在周 K 线图上收出一根长上

影光脚阳线,若按日K线理论分析,在经过跳空大幅上升之后,收出如此长上影的阳线,其后必跟着出现一根阴线或具转折意义的十字星;但按周K线分析方法,这种首次出现的长上影光脚阳线,只要下周一开盘高走,那么,下周仍会出现一根阳线。事实上,下周出现的仍是一根阳线(见图4—3)。

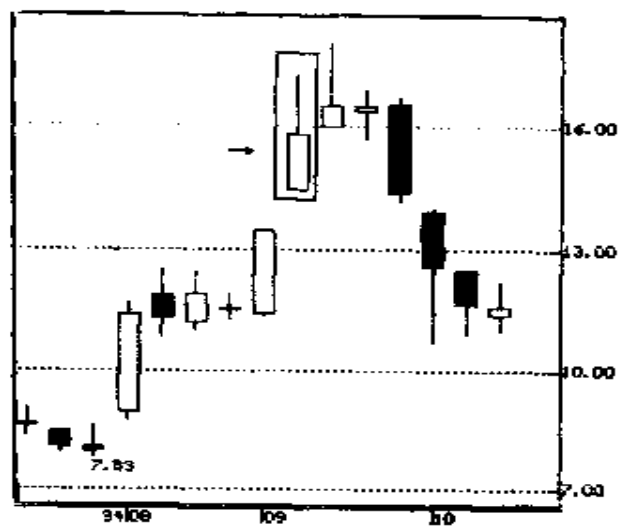


图4—3 深发展周K线图  
1994年9月收出长上影光脚  
周阳线之后,下周再收阳线。

回过头来看日K线,在这一周内,深发展股价进行上升三角形整理,且周五(9月9日)拉出的是一根阴线,短线获利盘已作了初步的回吐,上行压力减轻;向上突破和向下突破的可能性都不能排除(见图4—4)。

上海石化1995年4月7日在周K线图上拉出一条光头大阳线。按日K线方法分析,属上升初期拉光头阳线,其应再拉出一根阳线;而按周K线方法来分析,光头大阳之后,必冲高回落。果然,其后拉出一根覆盖阴线(见图4—5)。

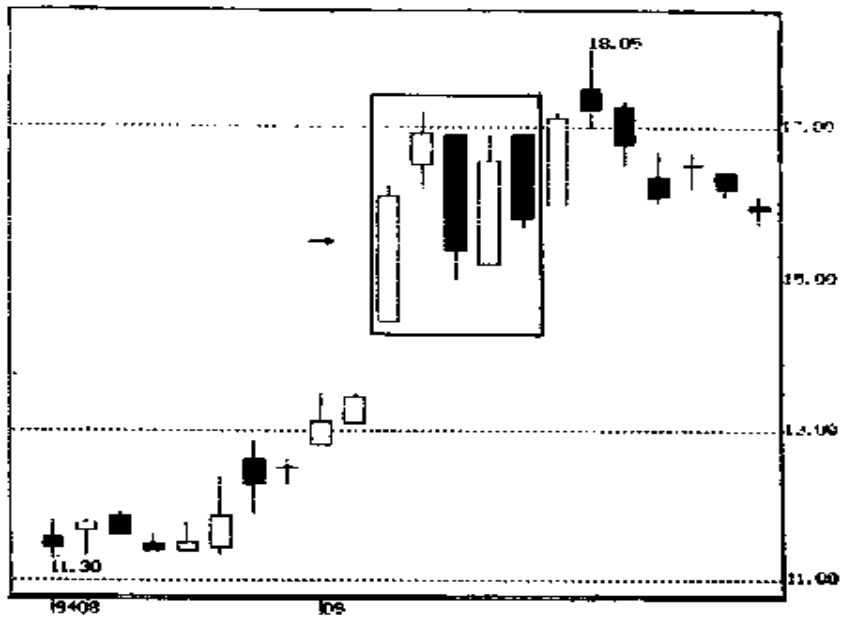


图 4—4 深发展日 K 线图  
与图 4—3 周线相对应的 5 天日线。

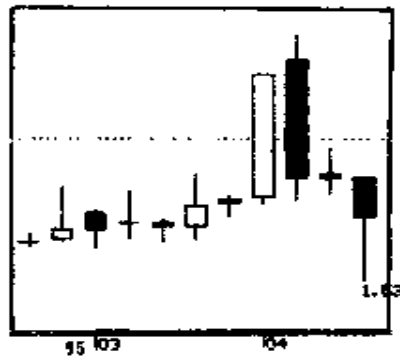


图 4—5 上海石化周 K 线图  
1995 年 4 月上旬拉出光头大阳线之后，  
下周冲高回落收出大阴线。

上面几个例子当中,我们不难看出,对周 K 线阳线的分析,与日 K 线阳线的分析方法有明显的不同。下面,我们再看看阴线的情况。

上证指数于 1996 年 9 月 13 日在日 K 线图上收出小阳线之后,于下个交易日(9 月 16 日)受 13 天均线压制,收出一根在日 K 线测市理论中有转向意味的阴十字星,此时,按日 K 线理论分析,移动平均线系统呈空头排列,相对强弱指数掉头下行,日 K 线组合向淡,虽然随机指数已近超卖区,但并未真正超卖,不排除股价有进一步下挫的可能(见图 4—6)。可是,反观周 K 线图却有比较明显的见底信号,1996 年

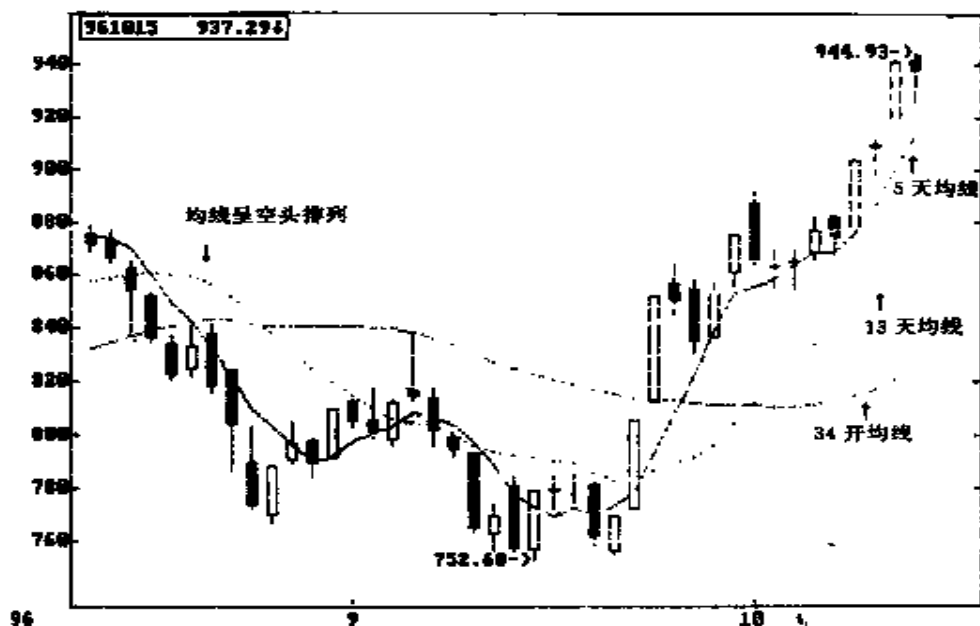


图 4—6 上证指数日 K 线图

1996 年 9 月中旬各项技术指标向淡,但其后后市继续上升。

9月13日上证指数收出下影线较长的光头阴线,周乖离率已跌至当年3月上升行情发动以来的最低位,应该相信调整已经到位,下周应逢低买入。结果,下周果然走出先抑后扬的行情,收出一根下影周阳线,并在其后展开了一轮新的升势(见图4—7)。

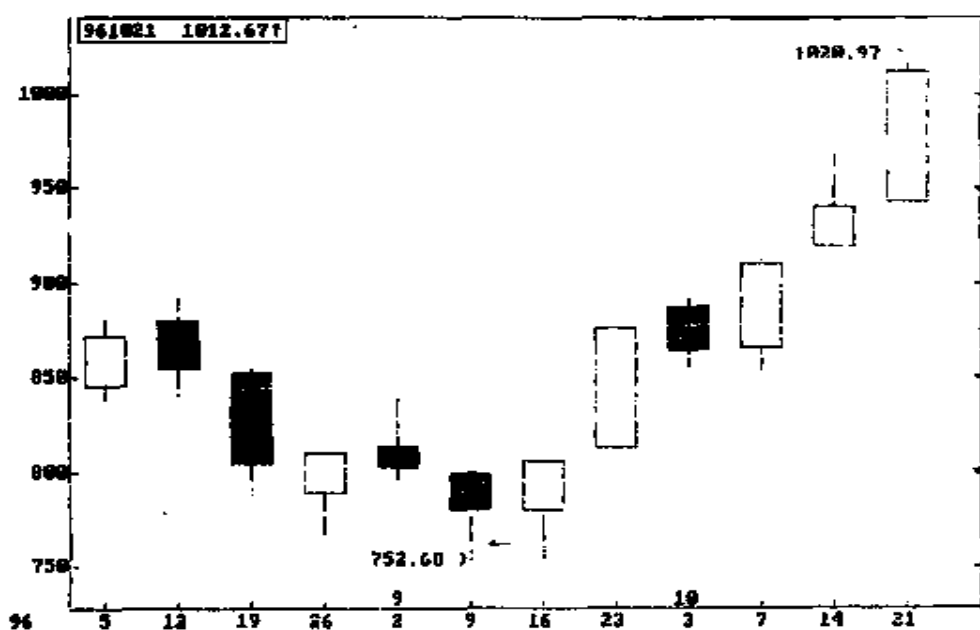


图4—7 上证指数周K线图

1996年9月中旬收出长下影光头周阴线,发出了见底回升的信号,其后大市果然上升。

再看个股的情况。1996年9月中下旬,深万科在日线图上形成小双底形态,但9月24日上冲其颈线时未获成功,股价掉头回落,次日收市价已跌破5天平均线,相对强弱指数也掉头下行,用日K线理论来看,不排除再度探底的可能性(见

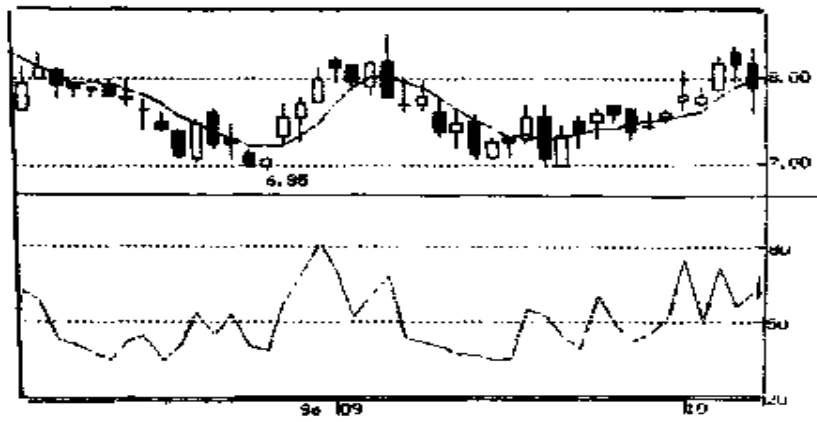


图 4—8 深万科日 K 线图  
1996 年 9 月双底突破似乎失败。

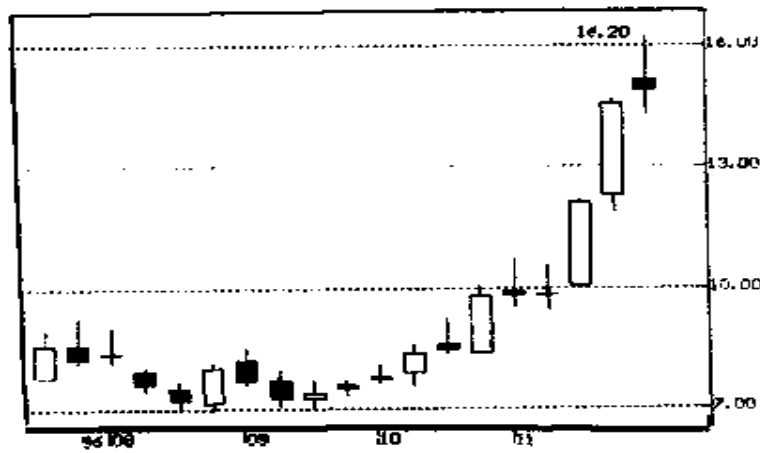


图 4—9 深万科周 K 线图  
1996 年 9 月的小双底形态比较  
明确,其后果然向上突破。



图 4—8)。但是,在周 K 线图上,当时深万科在两根周阴线之后拉出小阳线,小双底形态这才露出雏形,对后市的判断应可乐观。果然,此后周线图形成小双底向上突破,走出一波升势(见图 4—9)。

深南玻于 1996 年 8 月 23 日在周 K 线图上突破了原有的盘整区域,拉出了一根中阴线,如果用日 K 线理论来分析这个周 K 线图,那么,这种刚刚向下突破的图形,应该会继续下跌。而实际上,该股已经过为时 5 周的反复调整,股价已跌去了该轮涨幅的 60%左右,调整已经到位。这根加速度下跌的周阴线,只是最后一跌而已。果然,下一周深南玻走出了低开探底回升的行情,展开了新一轮升势(见图 4—10)。

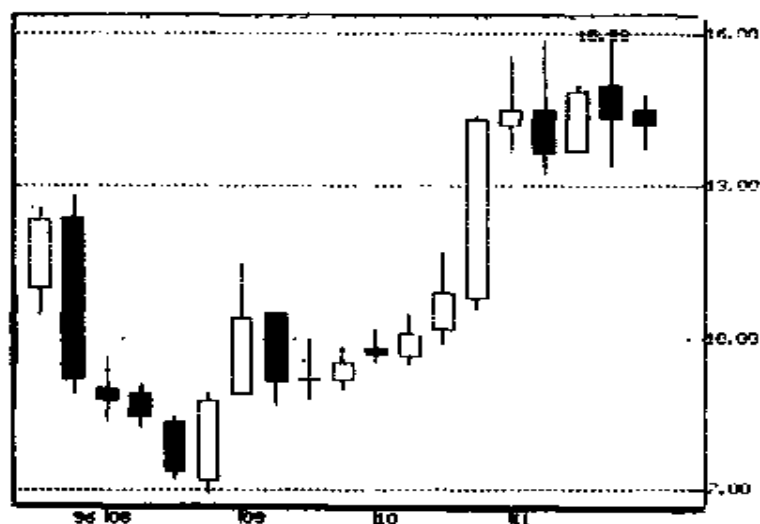


图 4—10 深南玻周 K 线图

对于十字星的判断,周 K 线与日 K 线也有本质的区别。就在前面谈到的深南玻的走势上,也有这方面的例子。

1996年8月初,深南玻在周K线图上的一根大阴线之后,紧跟着拉出了一根阴十字星,按日K线理论分析,有可能因为下跌过急而出现反弹,也许会形成“希望之星”的走势。实际上,深南玻股价在周K线图上再拉一根十字星,这种周K线图中的下跌双十字的走势,恰恰说明了跌势尚未结束,调整仍将继续(见图4—10)。

最为经典的例子出现在深圳综合指数周K线图上。1992年12月中旬,在两根中大周阳线后面,拉出一根长上影十字星,按日K线理论分析,这种图形应该是见顶的信号,股价应回落调整;但实际上,在周K线图中,它只是一种原有趋势的

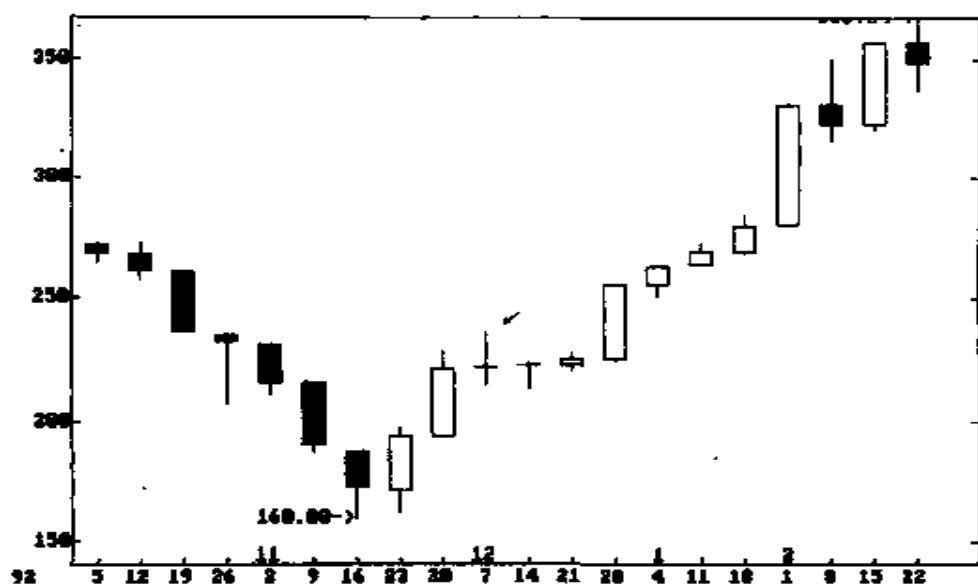


图4—11 深证综指周K线图

1992年12月在周阳线后面拉出长上影十字星,其后略作整理便继续走出大幅上扬行情。

休整形态,其后略作整理之后,继续走出了一波持续两个多月的大幅上扬行情(见图 4—11)。

这种例子在上海股市中也不难见到,广电股份 1995 年 8 月中旬在周 K 线图中 4 根阳线之后拉出两根十字星,其后再展开凌厉的升势,一个月内股价上升了约 80%(见图 4—12)。

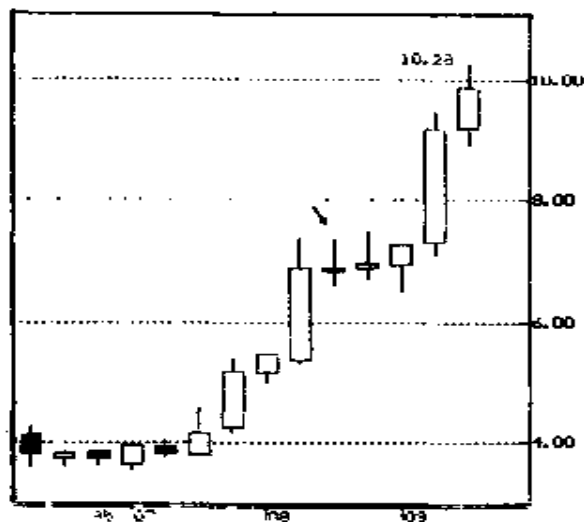


图 4—12 广电股份周 K 线图

1995 年 8 月中旬在 4 根周阳线之后拉出  
两颗十字星,其后继续上扬。

中华实业 1996 年 10 月上中旬也在周 K 线图上紧随几根周阳线之后拉出两根十字星,其后股价大幅上扬了一倍多(见图 4—13)。

从上述各例子可以说明,无论是对阳线、阴线还是对十字星的分析判断,周 K 线与日 K 线都有着本质的不同。这种本质的不同源于其各自内涵的不同。明白了这个道理,我们就必须纠正用日 K 线分析判断的方法来对周 K 线作出同样的分

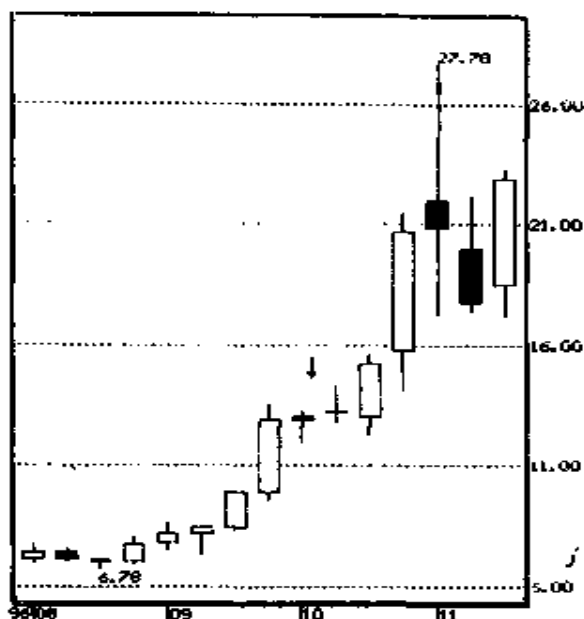


图 4—13 申华实业周 K 线图  
1996 年 10 月在阳线之后拉出两颗  
十字星,其后仍然大幅上扬。

析判断的错误,学会习惯用周 K 线的思维来研究周 K 线图,避免再将周 K 线与日 K 线混为一谈。一句话,要建立周 K 线思维方法。

尽管周 K 线的内涵以及其分析判断的方法与日 K 线有着本质的区别,但是,它们都共同借用了 K 线的形式来表述其开市价、最高价、最低价和收市价,因此,在形式上它们都是一致的。

周 K 线也与日 K 线一样,依据市场买卖双方搏杀的三种不同结果(上升、下跌和盘整)而分为阳线、阴线和十字星这三

种基本类型。下面,我们就这三种基本类型的不同形状所代表的市场含义及其测市作用,进行分别介绍。

## 第二节 周阳线单根测市

周 K 线的阳线,是指本周五的收市价明显高于本周一开市价的 K 线。

它反映了在一周以来买卖双方的较量当中,买方占了上风,指数或者股价走出了一段上升行情。但是,由于本周内买方占上风的程度不同,周 K 线的阳线也形成了许许多多不同的形状,而经常在股市中出现、又较为重要的有 8 种(见图 4—14)。

	第1号线	第2号线	第3号线	第4号线	第5号线	第6号线	第7号线	第8号线
最高值								
中心值								
最低值								
名称	光头光脚周阳线	短下影光头周阳线	上下影周阳线	短上影光头周阳线	长下影光头周阳线	长上影光脚周阳线	长下影周阳线	长上影周阳线

图 4—14 周 K 线阳线 8 种

## 一、光头光脚周阳线

光头光脚周阳线,是指周一开市价等于最低价、周五收市价等于最高价、收市价远远高于开市价的周K线。其中心值位于实体的中间。

### 市场含义

周K线图上的光头光脚大阳线,说明了在一周的交易时间内,买方占尽了明显的优势,卖方势单力薄,毫无还击之力。它的出现有三种情况:其一,本周初期买方不动声色地在低位吸纳筹码,在周三周四才开始发力拉高,由于卖盘稀少,指数或股价在几天时间内就被大幅推高,周五以最高价报收;其二,买方在上周整理行情中早已做好了充足准备,本周一一开市就展开了凌厉的攻势,在本周中段虽然卖方出现过反击,但卖盘软弱无力,买方变本加厉继续拉高,直至周五以最高报收;其三是本周的升势是上一两周升势的延续,周一一开盘便持续拉高上升,市场一致看好,在本周内股价经常跳空高开高走,并在极度乐观的情绪中以全周最高价收盘(见图4-15)。

### 周线分析

光头光脚周阳线出现的上述三种情况,均孕育着危机。

第一种情况,买方在本周初吸纳,后半周急拉,往往是一种短线行为,否则就会缓缓推高而不是急拉。因此,其目标价位不会很高,往往是见好就收。同时,由于后半段升势过急,未经过充分洗筹换手,获利回吐的压力很大。

第二种情况,买卖双方在本周中段经历过一番较量,有一定程度的换手,买方持股价格升高,但如果后半周升势过急因此而拉出大阳线的话,新接手的买方又有了较大的获利差价,市场新增了回吐的压力;另一方面,本周中段经过一定的震

荡,使一些曾被套牢的持股者产生了警觉,下周一旦有什么风吹草动,他们就会首先卖出,以避风险。但是,如果本周中段换手之后,股价虽以最高报收,但未经急升,那么,本周的阳线就不会是大阳线,与上周相比,周线较小,这样的话,下周仍有上升的动力。

第三种情况,股价在本周之前已经持续上升,本周又出现多次跳空高走,说明庄家已经大幅获利,在市场气氛一致看好、中小户买盘踊跃的情况下,庄家已经创造了获利了结的最好时机,功成身退已经成了庄家的明智选择。另一方面,由于市场一致看好,该进场的买盘已经进场,此后扬升缺乏新买盘的推动。因此,后市蕴藏了大幅回落的危机。

#### 预测与操作

(1)下周股价走势将出现逆转,即由上升转向下跌,因此下周将是高位卖出时机。尤其是下周初股价大幅上扬的话,极有可能会走出冲高回落行情,因此,下周前半段坚持高位卖出的方针不能动摇。

(2)但是,如果本周的光头光脚周阳线是一根较小的周线的话,很有可能在本周内经过换手整理,上攻能量没有耗尽,大市仍有上升空间。因此,本周若是线体短小的光头光脚周阳线,那么,下周仍将继续收出阳线,尤其是下周初先作回档又跌不破本周中心值的话,下周继续上升、全周收阳线的可能性就增大(见图4-16)。

## 二、短下影光头周阳线

短下影光头周阳线是指最低价略低于周一开市价、最高价等于周五收市价、收市价明显高于开市价的周K线。其中心值位于实体之中。

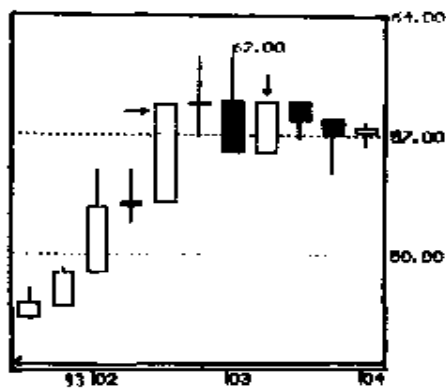


图 4—15 深发展周 K 线图  
1993 年 2 月两次拉出光头光脚周阳线, 结果下周或冲高回落, 或收出周阴线。

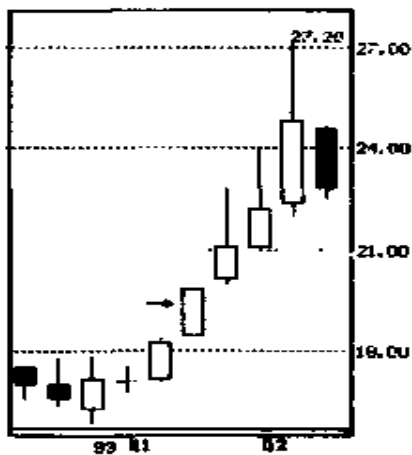


图 4—16 浦东大众周 K 线图  
1993 年 11 月收出实体较小的光头光脚周阳线, 结果下周继续收出周阳线。



### 市场含义

本周开市之后,卖方曾一度出击,但股价下跌幅度不大,低位承接力较强,因此卖方浅尝辄止。买方经受住卖盘抛压之后,转向采取攻势,在后半周将股价步步推高,并将其推至最高价报收,全周战果是买方大获全胜。

### 周线分析

这种K线在日线图上是强势的标志,它出现后,一般次日仍会再收阳线,股价进一步上升。但是,在周线图中拉出这种下影光头阳线,却未必意味着下周仍会收阳线。周K线图上的短下影光头阳线,只是一种两可的K线。实际上,国内股市的周线图很少出现这种K线,而且它出现的位置,大多处于短线反弹当中,因此,它后面常常跟着一条长上影的十字周线,或者是带有上影的阴线。换句话说,它出现之后常引发冲高回落行情,所以它常扮演卖出信号的角色。但是,如果股价经过了持续的下跌,而本周的这根K线又较短小的话,那么,它也有可能是股价步出低谷的标志,下周仍将继续扬升。如果它出现在上升途中而且本周跳空高开的话,下周将成为转向下跌的转折点。

### 预测与操作

(1)如果它前面有两根以上的阴线、而且本周这根阳线较为短小的话,那么,下周将会走出强劲的上升行情,因此它是一个强烈的买入信号,下周一开盘,就应该果断买入,并在下周全周坚持持股的方针不动摇。

(2)如果本周这根阳线是一根实体部分很长的大阳线的话,那么,不管它前面是阴线还是阳线,它都意味着下周走势将会发生逆转,收出带上影线的阴线或收出上跳阴线的可能性很大。因此,在操作上,下周应寻找高位卖出。如果下周一

没有冲高就回档,那么可以继续持股,因为在下周内会有冲高的机会,待冲高后再卖出未迟;如果下周一就继续上升,那么当天应该在高位卖出一半持股,另一半持股也待股价已有回落迹象再卖出;原则上应在下周三之前,全部卖出清仓,而且在下周内不再买回(见图4—17)。

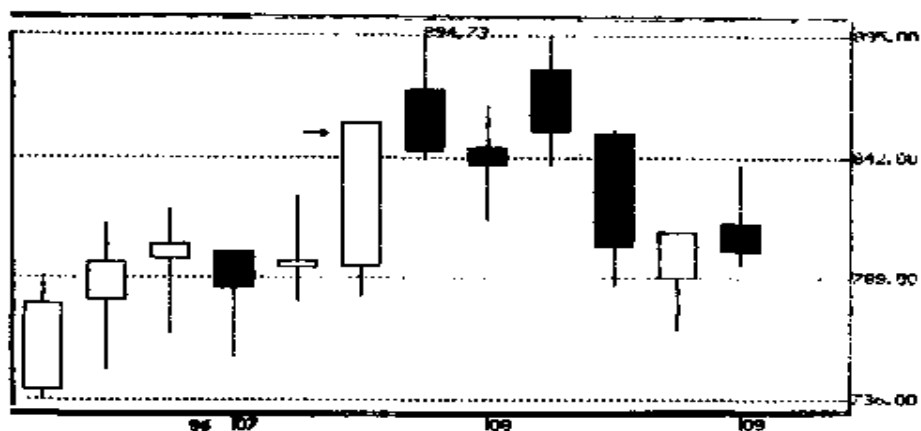


图4—17 上证指数周K线图  
1996年7月中旬拉出相对较大的短下  
影光头阳线,结果下周开始展开下跌行情。

### 三、上下影周阳线

上下影周阳线是指收市价明显高于开市价但低于最高价、开市价高于最低价、上下影线的长度大致相等的周K线。其中心值位于实体之中。

#### 市场含义

上下影周阳线是周K线图上出现得最多的一种阳线。它的出现,说明全周都有多空双方力量的较量和争夺,走势有一

定程度的反复,无论在高位还是在低位,都有一定程度的卖压出现,其上下影线说明了这一点;也就是说,买方无论在低位还是在高位,都未能占据了绝对的优势,尽管全周拉出阳线,说明买方力量仍较强大,但卖方的力量也不容忽视。这一点,是这种周阳线有别于其他光头或光脚周阳线的重要特点。

### 周线分析

上下影周阳线虽在股价波动中频繁出现,但它最重要、也是最经常地扮演了两种意义相反的角色:首先,当股价经过持续或大幅的下跌之后,出现这种实体不是很大的周阳线,通常是股价止跌回升步出低谷的标志,此后股价将会继续扬升;其次,当股价经过持续或大幅的上升之后,出现这种周阳线而且实体较长的话,那么,它就预示升势达到或者即将达到顶部,股价将会转向下跌。此外,在上升途中,若出现与上周的阳线大小相似的这种周阳线的话,则说明买盘进一步增强,股价进一步上升的可能性较大;但若本周的上下影阳线线体明显大于上一周的话,那么,买方主力拉高出货的嫌疑就很大。

总的来说,对这种上下影周阳线的分析,绝对不能仅看其形状就妄下结论,一定要结合它所处的位置及其线体的大小来辨别。对这一点,读者一定要予以注意。

### 预测与操作

(1)股价经过持续下跌或经过中期整理之后,出现线体不大的这种周阳线,是股价转向上升的标志,应该在下周初果断买入待涨,原已持股者则应继续持股。

(2)当股价上升途中出现这种周阳线,如果线体并不大的话,下周股价有可能进一步上升,但风险也同时增大。在操作上,如果下周初股价不升反跌,而又跌不破本周中心值就企稳回升,这就可以期待下周再收阳线,应该果断跟进;反之,如果

下周初就继续上升的话,谨慎的操作策略就是观望。此时,持股者可观望至股价上升乏力时乘高卖出,而空仓者则可期待股价冲高回落。

(3)股价经过持续上升后出现这种周阳线,如果线体明显比上周阳线长的话,那就是升势即将逆转的标志,下周走势很可能冲高之后转向下跌,一轮调整行情即将到来。因此,持股者应在下周初冲高之时卖出了结,而持币者此时切忌冒险(见图4—18)。

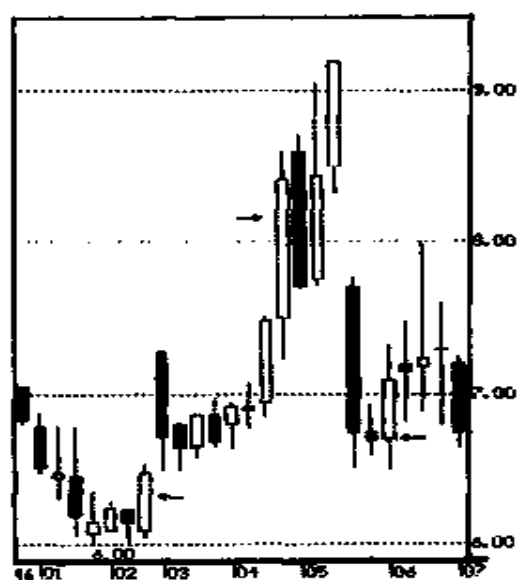


图4—18 延中实业周K线图

1996年2~5月间多次出现上下影周阳线,图中可以看出,此线在下跌时出现意味着回升;在上升后出现则意味着将要回落。

#### 四、短上影光脚周阳线

短上影光脚周阳线是指收市价明显高于开市价、但又略低于最高价、开市价就是最低价的周K线。其中心值位于K线实体之内。

##### 市场含义

本周一开盘,买方就拉高股价,在低位并未遇到有力的抵抗,但后半周上升到较高的位置时,上档出现了一些卖压;这些卖压可能来自前期的解套盘,也有可能来自本次行情的短线获利盘;这些卖盘导致买方不能以最高价报收。但是,不能以最高价报收并不意味着买盘不强,这有可能是买方主动作出的短线调整,以控制好上升节奏。因此,这种周阳线的出现(尤其是它出现于阴线之后),往往说明具有实力而且经验丰富的买方主力已经进场,而且控制了局面,上升行情不会迅速结束。

##### 周线分析

在日线图中,这种短上影光脚阳线往往是升势受阻的表现,其后往往会伴有一定程度的调整;但在周线图中,这种阳线却是一种最强的阳线。它不仅说明了买方已经控制了大局,而且它的短上影也说明了股价经过强势的调整,短线获利盘经过了换手,后市进一步上扬的压力已经转弱,股价继续上升的道路已经铺平。

##### 预测与操作

(1)短上影光脚周阳线经常出现在上升途中,如果它的线体不是十分长的话,预示股价将会进一步上扬。在操作上,持股者应继续持股待涨,而空仓者则可在下周初买入跟进。

(2)如果上周也出现了类似的周阳线,而且本周的线体明

显大于上一周，上影线也相对长一些的话，那么下周可能会出现短期调整，收出周阴线或十字星的可能性较大；但是，再下一周股价仍会上升。在操作上，持股者在下周初可乘高卖出，下周后半周才在低位买回，以谋取短线差价；中线持股者仍可继续持股；空仓者则可在下周后半周才伺机低位介入。

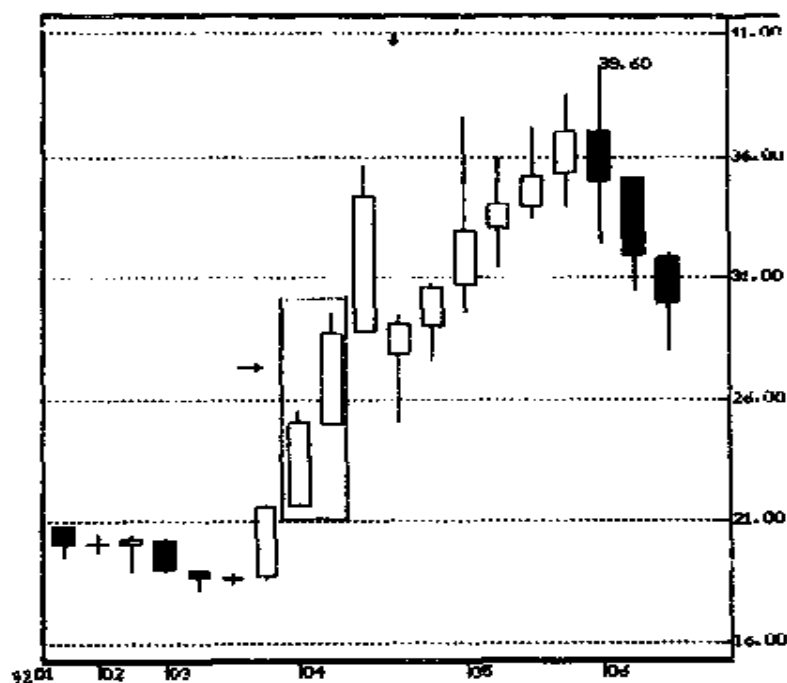


图 4—19 深金田周 K 线图  
1992 年 4 月持续拉出短上影光脚  
周阳线，其后均继续收出阳线。

### 五、长下影光头周阳线

长下影光头周阳线是指最低价明显低于开市价、收市价

高于开市价而又等于最高价的周 K 线。其中心值位于下影线区间。

#### 市场含义

长下影光头周阳线的出现,说明上半周卖方曾发动袭击,并且一度占据了上风;但卖方未能保住其主动权,买方在其后发动反攻,不仅全部收复失地,而且以全周的最高价收盘,表面上看,像是买方已大获全胜、控制了大局,但实际上,上半周卖方的袭击已经动摇了人们的信心,后半周拉高所产生的获利盘大多都有回吐的念头。

#### 周线分析

长下影光头周阳线在日线图中是买盘很强的表现,但在周线中,它通常表现为一种短线的行情,而且它出现的频率很低,在有一定规模的市场中很少见到它的踪影;相比之下,在成交较为清淡的行情或是规模较小的市场(例如 B 股)当中,倒还可见到它的出现。与短下影光头周阳线比较,它们只有下影线长短的区别,但中心值位于实体内还是在下影线区间,在测市应用中有很大的不同。长下影光头周阳线的中心值位于阳线实体之下,意味着收市价已远远高于中心值,换句话说,对于本周的绝大多数买盘而言,收市价都是一个可获利卖出的价位,因此,它的出现,意味着下周将面临着较重的抛压。

#### 预测与操作

除非本周的最高、最低价都未能超出上周阴线的范围,否则,长下影光头周阳线大多代表着一种短线反弹;而在上升途中出现的话,也意味着获利盘开始回吐;此线出后,下周冲高之后下跌而且收出周阴线的可能性很大,因此,持股者应该在下周初乘股价上升时卖出。

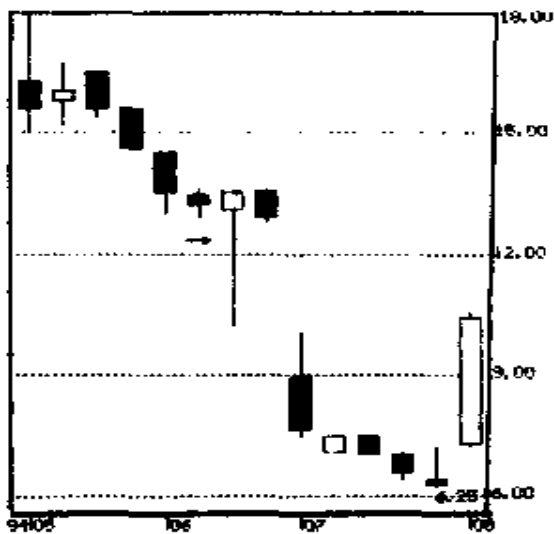


图 4—20 深振业周 K 线图  
1994 年 6 月拉出长下影线的光头  
周阳线, 结果下周继续下跌。

## 六、长上影光脚周阳线

长上影光脚周阳线是指开市价就是最低价、收市价高于开市价但明显低于最高价的周 K 线。其中心值位于上影线区间。

### 市场含义

长上影光脚周阳线反映的是一周冲高受阻而回落的行情。本周一开盘, 买方就发动攻势, 积极推高股价, 而且一度控制了局面; 而卖方则采取后发制人的策略, 在周初价位相对低的时候不动声色, 待买方将股价推高之后才发动反攻, 将买方



一度占领的大部分地盘又重新收回。从全周情况看,买方在全周的搏杀当中仍占一定优势,因而收市价仍高于开市价,但买卖双方力量对比已经发生了重大变化,即买盘渐弱,而卖盘渐强,走势发生逆转的可能性增大。

#### 周线分析

长上影光脚周阳线与短上影光脚周阳线相比,外表相似,只有影线长短的不同,但这就是一个本质的区别。对于长上影光脚周阳线来说,上影线长于阳线实体,收市价已低于全周中心值,说明了后发制人的卖方力量已经壮大,买方推高股价的努力趋于失败,部分买盘有转向卖方阵营的可能。如果这种周阳线出现在高价区内,而且下周买方不能重新占据上影线区间的话,往往就是股价转向下跌的开端。

#### 预测与操作

(1)在大多数情况下,这种周阳线出现之后,往往都走出股价大幅下跌的行情,至少是一个中期的调整,而且在相当一段时间内,股价不能重返本周的价位,当下周开盘股价跌穿本周开市价、或是下周开盘高走受阻于本周中心值又掉头下行的时候,更是如此。因此,下周初期应是卖出的关键时刻,而且在短期内不应再买回,以回避风险(见图 4—21)。

(2)在个别的情况下,下周初股价在成交量放大的配合下,向上突破本周中心值,这样就有可能突破本周最高价从而创出新高。这种情况表明有新的买盘进场接筹,新一轮的升势正在展开。在操作上,持股者可以在股价接近中心值时卖出 1/2,其余的观察走势变化再作定夺,这是一种谨慎的做法;而空仓者则可在有效上破本周中心值后小量建仓,待有效上破本周最高价后再全面建仓。

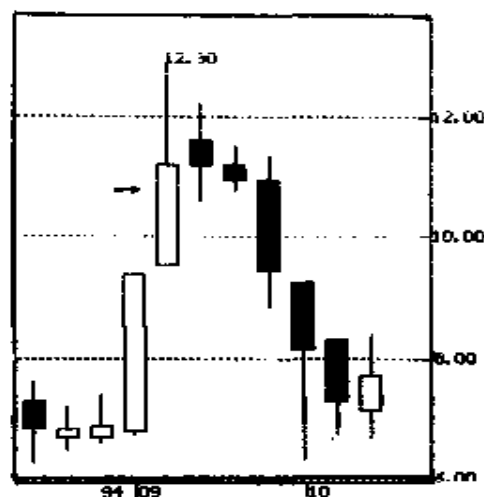


图 4—21 皖美菱周 K 线图  
1994 年 9 月收出长上影光脚周阳线  
之后, 股价展开了一轮跌势。

## 七、长下影周阳线

长下影周阳线是指收市价高于开市价, 但低于最高价、最低价又远远低于开市价的周 K 线。其中心值位于下影线区间。

### 市场含义

本周开市后, 卖方曾发动攻势, 而且一度占有明显优势, 把价格压低到一定的程度, 但买方仍然把价格拉了回来, 以高于本周开市价的价位收盘, 但上档卖压依然比较明显, 致使买方不能以最高价报收。

### 周线分析

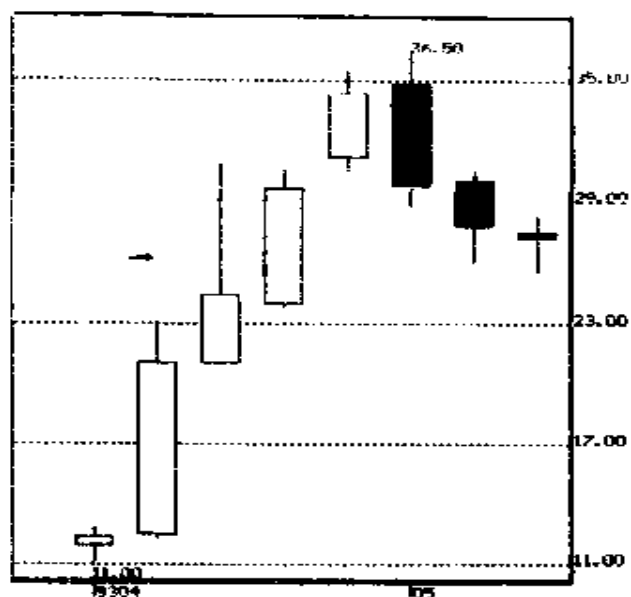


图 4—22 浦东金桥周 K 线图

1993 年 4 月收出长上影光脚周阳线，下周向上突破中心值，结果股价仍能继续上升。

在日线图中，长下影阳线是强势的表现；但在周线图中，它只反映了买卖双方一定程度的争持，即买方在较低的价格有较强的实力，而卖方在较高价位上也有不弱的力量。因此，它表现的是一种整理的行情，而且很少在上升途中见到它的踪影，倒是在反弹行情中可以找到它。

#### 预测与操作

长下影周阳线的出现，往往表示反弹行情的完结，下周股价重返跌势的可能性极大。因此，下周初开盘应继续采取卖出的方针。

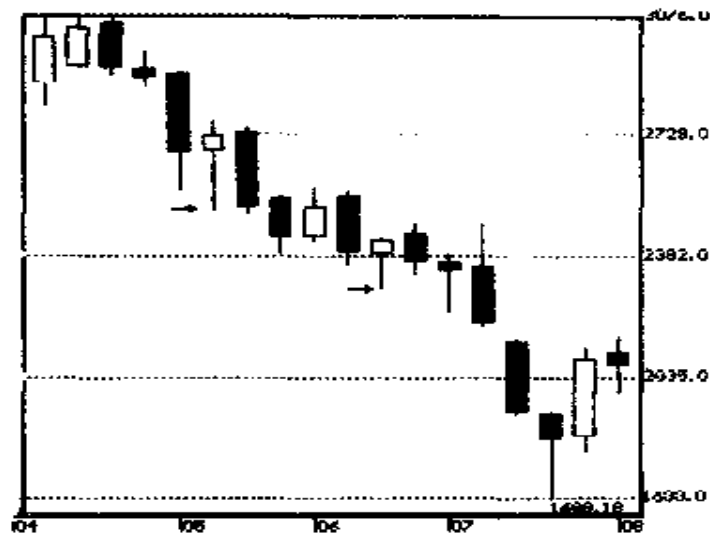


图 4—23 深成综指周 K 线图  
1993 年 5 月与 6 月两次拉出长下影  
周阳线,其后均继续下跌。

## 八、长上影周阳线

长上影周线是指开市价低于收市价但高于最低价、最高价又远远高于收市价的周 K 线。其中心值位于上影线区间。

### 市场含义

本周内买方顶住了卖方试探性进攻,略作退让就大幅推高股价,并且一度得手,但卖方在上档比想象得要强大,将大部分曾被买方占领的地盘又收了回来;而买方在相对较低的价位上实力不弱,终于以高于开市价的价位报收。这时出现买卖双方分庭抗礼的局面,即在较低的价位上由买方控制局面,

而在较高的价位则被卖方占据上风。

### 周线分析

长上影周阳线是较常见的周K线。在日线图中,这种K线通常是走势较弱的一种表现,在升势当中出现的话,通常是股价大跌的先兆;而在周线图中,它只反映出买卖双方一定程度的争持,因而它大多出现在盘整区域,它出现之后,跟随而来的常常是两三周甚至更长时间的整理行情,而且本周的最高、最低价一般会成为本段整理行情的上限和下限。因此,可以说,长上影周阳线是进入整理行情的标志。

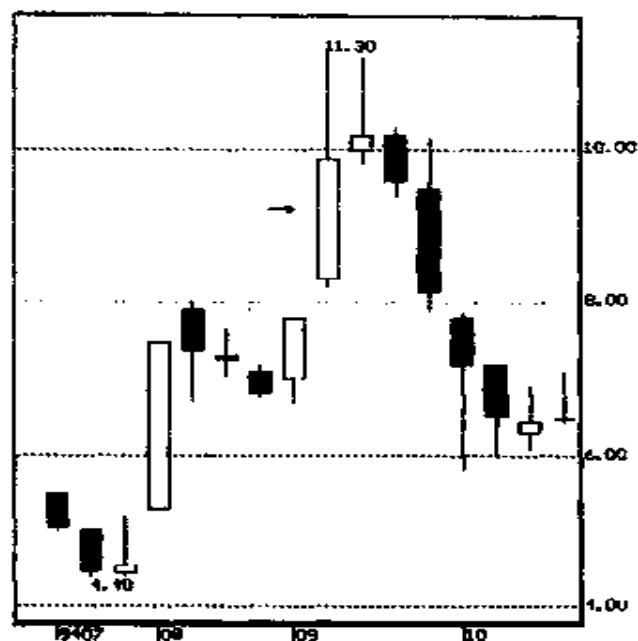


图 4—24 深金田周 K 线图  
1994 年 9 月拉出长上影周阳线之后,  
再收出一根较小的阳线。

### 预测与操作

(1)如果它出现在下跌行情或是盘整行情当中,而且下周初低开的话,那么通常会走出盘升的行情,下周的周K线收阳的可能性较大,但下周的最高、最低价不会超过本周的范围。因此,在操作上可参照本周的次高价和次低价,做低买高抛的短线,以赚取差价;而中线投资人则可静观待变。

(2)如果本周之前是一根或一根以上的大阳线的话,那么,本周的K线就带有转折的意味,股价经整理之后掉头下行的可能性较大;如果下周开盘股价就上升的话,那么转向下跌的可能性就更大。因此,当下周初开盘上升之时,应卖出了结,空仓待变。

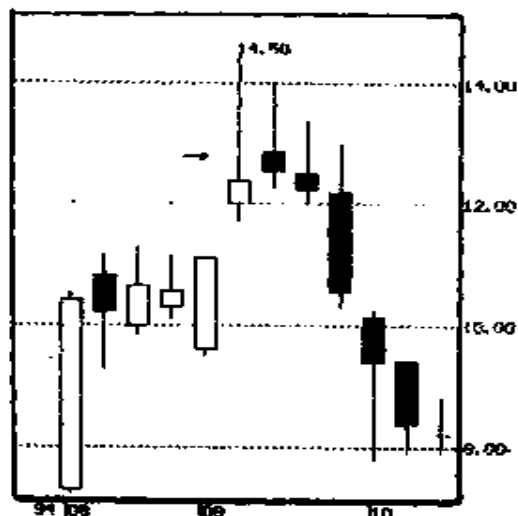


图 4—25 深振业周 K 线图

1994 年 9 月中旬在连拉三根周阳线之后,拉出长上影周阳线,其后走出一波大跌行情。

### 第三节 周阴线单根测市

周 K 线的阴线,是指本周五的收市价明显高于本周一开市价的 K 线。

周阴线反映了在一周以来买卖双方的较量当中,卖方占了上风,指数或者股价走出了一段下跌行情。但是,由于本周

	第1号线	第2号线	第3号线	第4号线	第5号线	第6号线	第7号线	第8号线
最高值	■	■	■	■	■	■	■	■
中心值	—	—	—	—	—	—	—	—
最低值	■	■	■	■	■	■	■	■
名称	光头光脚周阴线	短上影周阴线	短下影周阴线	上下影周阴线	长上影光头周阴线	长下影光头周阴线	长上影周阴线	长下影周阴线

图 4—26 周 K 线阴线 8 种

内卖方占上风 的程度不同,周 K 线的阴线也形成了许许多多不同的形状,而经常在股市中出现、又较为重要的有八种(见图 4—26)。

### 一、光头光脚周阴线

光头光脚周阴线是指周一开市价就是最高价、周五收市价就是最低价而且明显低于开市价的周 K 线。其中心值位于实体的中间。

#### 市场含义

这种周 K 线的出现,说明了在本周内卖方占尽了优势,买方力量薄弱,毫无还击之力。卖方在周一开盘就主动出击,坚决地将股价向下打压;本周内无论买方是否进行过反击,都被证明是徒劳的,因为卖方最终得以最低价收盘。这种情况表明,本周股价经过了较大幅度的调整,卖方完全控制了局面,因此,在操作上,本周收市价以上的卖出操作,都被实践证明是正确的,对上半段的卖出操作来说,更是如此。此时,市场已经普遍出现了悲观情绪。

#### 周线分析

光头光脚周阴线,在日线图中是一种强烈的卖出信号,但在周线图中却并非如此,投资人对此线的出现完全不必恐慌。经过一周的持续下跌,卖压能量已在很大程度上得到释放,尽管下周前半段还会有一定的卖压,但力度已大大削弱,而且本周初高位卖出的人已有了一定的差价,已经考虑在下周伺机低位买回;在技术上,本周内可能经过了跳空下跌的走势,而技术指标经过调整,可能已有了反弹的要求。但是,由于这种周阴线常常出现在下跌过程当中而不是跌势的尽头,因此,要指望股价在短期转入牛市,那也是一种不切实际的奢望。



### 预测与操作

(1)下周股价将会反弹,全周走势将会表现为先抑后扬的行情。因此,持股者不必在下周初匆忙低卖,在下周后半周可能会有更高的价位;而空仓者可在下周前半段找低位买入,期待做一个短线的反弹。

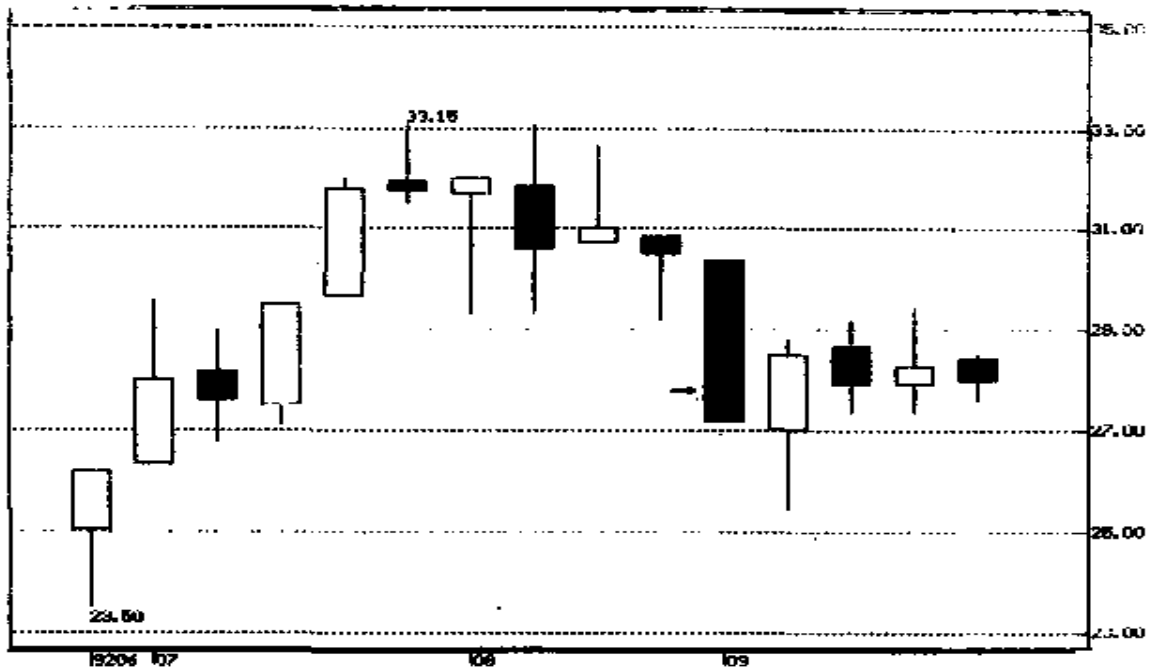


图 4—27 深宝安周 K 线图

1992 年 9 月间拉出一根光头光脚周阴线之后,下周走出了反弹行情。

(2)此线出现之后,若下周收出阳线,再下周收阴的概率较大。因此,再下周初段是高位卖出的机会。

## 二、短上影光脚周阴线

短上影光脚周阴线是指收市价明显高于开市价但又略低于最高价、开市价就是最低价的周K线。其中心值位于阴线实体之中。

### 市场含义

本周开市之后,买方一度试图推高股价,但明显力量不足,浅尝辄止;卖方不仅遏制了买方的进攻,而且将股价节节压低,最后得以最低价报收;卖方已经完全控制了局面,逼使相当部分的买盘开始考虑加入卖方的阵营。

### 周线分析

这种周阴线在实际走势中出现次数不多,但它一旦出现,杀伤力却不小。与光头光脚周阴线相比,它多了一条短上影线,但意义就变得完全不同。这条短上影线的出现,存在两种可能:其一,买方主力确实尝试推高股价,但上档卖压十分沉重,只推高了一点点,就被打了下来,而且最后以最低价报收,说明卖方力量远远大于买方;其二,买方拉高股价只是为了高位出货,而卖方则乘机压低价格,原来的买卖双方都做空,这样的形势就不利于多头。这两种可能一经形成,顺势卖出成为明智的抉择。

### 预测与分析

(1)如果它前面是一根阳线,短上影光脚周阴线就成了股价走势逆转的标志,此后至少再出一根周阴线,下周开盘应果断卖出。

(2)如果它前面是根阴线,而本周的线体与上周大致相仿的话,说明股价完成了一个微弱的反弹,股价仍将继续下调,下周初卖出仍是明智选择。

(3)如果它前面已有两根或两根以上持续的周阴线,而本周的线体又明显短小的话,说明卖压已经明显减弱,股价有可能转向低位整理,此时下跌空间已经有限,持股者卖出意义已经不大,而空仓者则可在下周选择低价时机部分建仓。

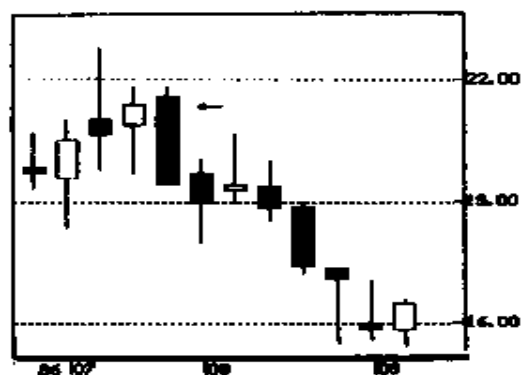


图 4—28 泸州老窖周 K 线图  
1996 年 7 月下旬拉出短上影光脚周阴线  
之后,走出了一波反复下跌的行情。

### 三、短下影光头周阴线

短下影光头周阴线是指开市价明显高于收市价而且等于最高价、收市价高于最低价的周 K 线。其中心值位于阴线实体之中。

#### 市场含义

本周一开盘,股价就被卖方压低,买方并无抵抗之意,股价节节下挫,但在低位明显有较好的承接力,低位买盘增多,而卖方也无意在低位继续杀价,使得股价不能以最低价报收。

#### 周线分析

本周市场气氛依然以做空风气为主导,开市价附近买入

意欲不强,对低位的买盘也要认真加以分析:若是在股价经过一轮上升、刚刚转向下跌之初,这条下影线属于一种下跌抵抗形态,很有可能是周末杀入的护价盘,目的是为了下周初能在相对高的价位继续卖出;若是股价经过一轮持续下跌之后,出现这种周阴线,说明卖压已经减弱,低位开始出现一些建仓盘,买卖双方力量对比开始出现不易察觉的变化。

无论如何,这种周阴线是较常见的周K线之一,因此,出现此线后,需要认真观察股价走势的变化,操作上要谨慎小心。

### 预测与操作

(1)如果短下影光头周阴线紧跟在两根或者两根以上的周阴线后面,那么,低位已经出现了主动性买盘,它有可能预示着跌势的结束和升势的开端;在最悲观的情况下,它也意味着至少会有一个反弹出现。因此,在下周初应该采取买入行动,低位建仓待涨。

(2)如果它前面是一根周阳线,那么,意味着股价将进行中短期调整,将会连拉两根或者三根周阴线。操作上,应该在下周初果断卖出,并在下周或再下周寻找低位买回,因为股价经过两三周调整重新升回来的机会较大。

(3)如果它前面只有一根周阴线,在这根周阴线之前是根周阳线的话,那么,下周初的走势就成了研判的关键:如果下周初股价上升,那么很可能只是个小反弹,股价继续下跌的可能性较大,当反弹结束掉头下行时,是短线追卖的关键;如果下周初股价下跌或低位整理,那么就意味着真正有主力建仓行为,此时应该部分买入,待升势明朗时再加码买入,同时,此时卖出的话,有可能卖了一个最低价,因此切忌杀跌。

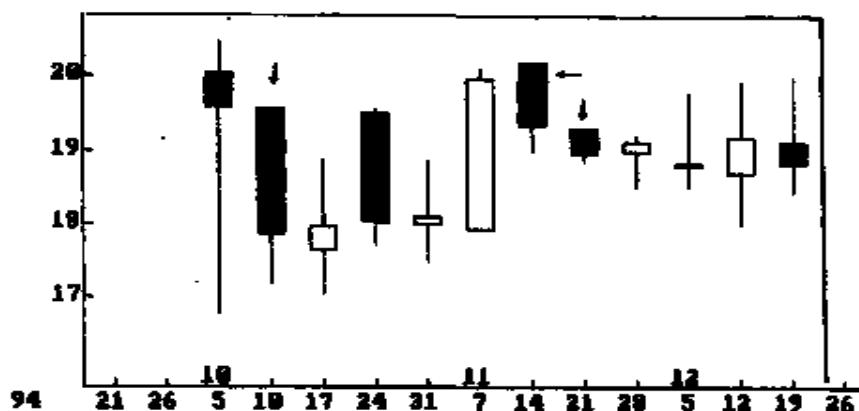


图 4—29 深长城周 K 线图

1994 年 10~11 月间多次拉出短下影光头周阴线，处于不同的环境产生不同的结果。

#### 四、上下影周阴线

上下影周阴线是指开市价明显高于收市价但低于最高价、收市价高于最低价的周 K 线。其中心值位于阴线实体中心区域。

##### 市场含义

本周开市之后，买方曾一度推高股价，但未能站稳脚跟，就被卖方打了下来；卖方乘胜进击，迫使股价在开市价之下接连下挫；但是，在低位受到买方顽强抵抗，最终不能以最低价收盘。总体来看，本周走势以卖盘为主流，而买盘只是在低位略有作为而已。

##### 周线分析

这种周阴线出现的频率较高，但比较经常出现的位置是走势由上升转向下跌的转折点，或是跌势将到尽头的前一周，

因此,这种周阴线有预警的意味。相同的K线,处于不同的位置会预测出不同走势,主要是因为它的下影线在不同位置上虚实不同:当股价从高位回落时,形成它那下影线的买盘较虚,当中不乏尾市拉高以便下周继续卖出的护价盘;而当股价持续下跌之后,形成它那下影线的买盘较实,当中大多都是低位建仓盘。

#### 预测与操作

(1)在股价经过反复上升之后出现此线,是走势由上升转向下跌的标志,属于强烈的卖出信号,其后必出现一轮跌势。因此,下周应果断卖出,并暂时离场观望。

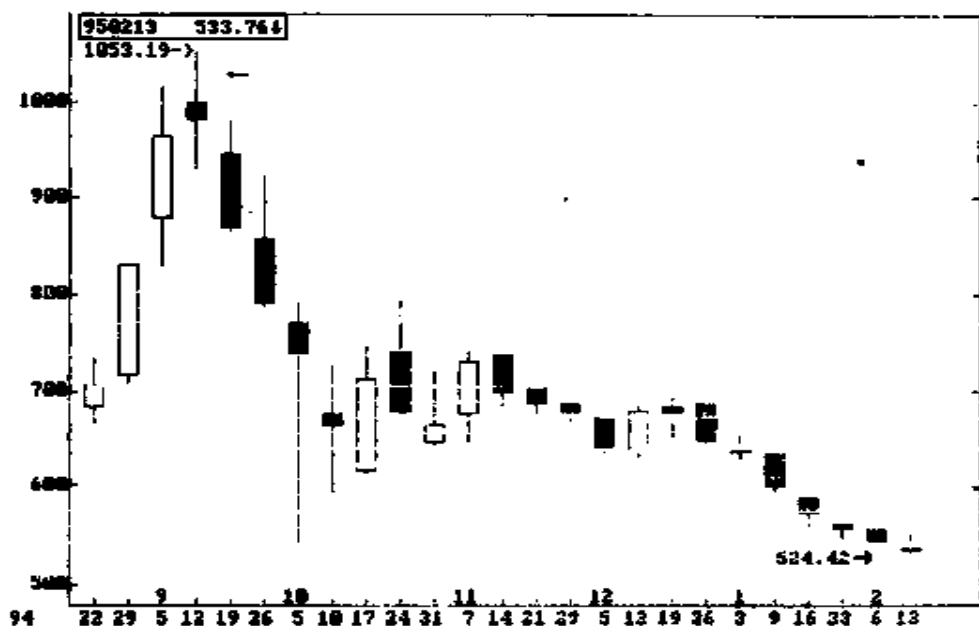


图 4—30 上证指数周 K 线图  
1994 年 9 月拉出上下影周阴线,其后走出一波凌厉的跌势。

(2)如果它前面是一根不小的周阴线,本周出现这种阴线,说明下周仍将收出周阴线,但下周将达到或者即将达到底部,股价跌势将尽,升势在望。在操作上,空仓者应在下周寻找低位部分建仓,再下周止跌回升时继续加码买入;持股者在下周的高位短线卖出,但仍应在下周低位重新买入,以防踏空;而中长线持股者既然不能在本周较高的价位卖出,下周卖出的意思已不大。

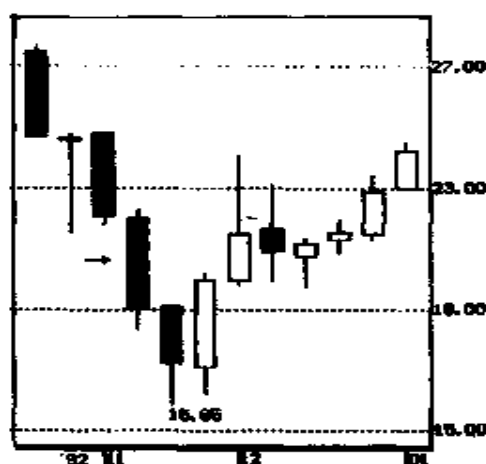


图 4—31 深宝安周 K 线图

1992 年 11 月中旬在持续下跌的过程中收出上下影周阴线,下周虽然仍收阴线,但已见底,股价即将回升。

(3)如果它前面是一根下影光头阴线,本周的上下影阴线最高、最低价均未能超过上周的范围的话,那它意味着股价已经探底回稳,是一个强烈的买入信号,下周股价将会掉头上升。因此,下周开盘应果断满仓杀入,而且尔后应以持股为主,再下周走势转弱才考虑卖出较为稳妥,因为可以期待此后将走出一波较有力度的上升行情。

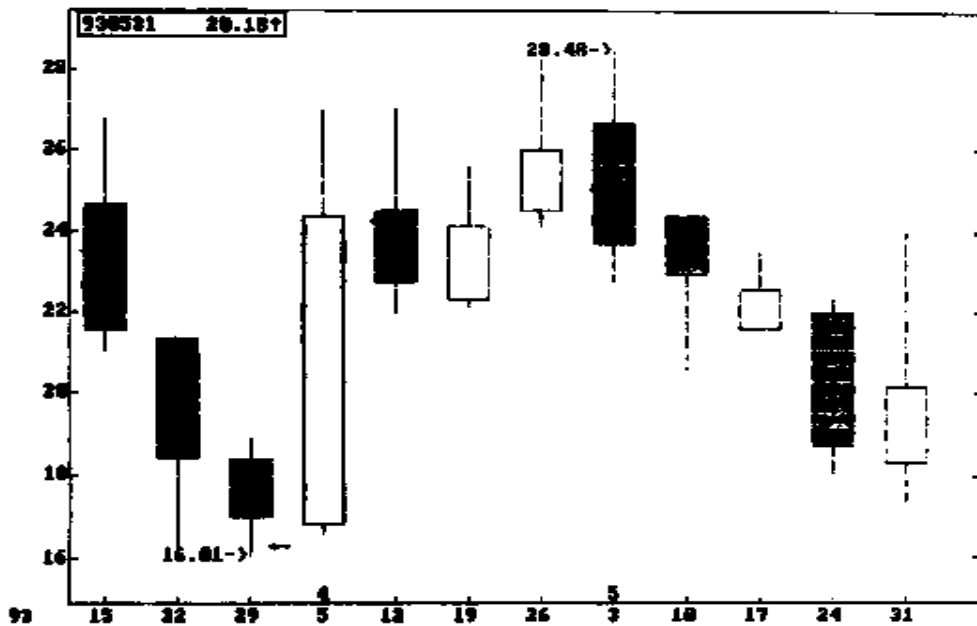


图 4—32 爱使股份周 K 线图

1993 年 3 月底收出上下影周阴线之后，走出了一波反复上升的行情。

### 五、长上影光脚周阴线

长上影光脚周阴线是指开市价高于收市价但远远低于最高价、收市价等于最低价的周 K 线。其中心值位于上影线区间。

#### 市场含义

本周开市之后，买方曾展开积极的攻势，而且一度占据了优势，将股价推高到相当的程度，但卖方在较高的位置组织反击，不仅将买方一度占领的地盘全部收回，而且将股价压低到最低点收盘。



### 周线分析

在日线图中,这种K线是一种强烈的卖出信号,表面上看,卖方已完全掌握了主动权,买方已完全丧失了反击的能力。但在周线图中,这种K线出现的意义,与日线图有很大的不同,它只反映了买方推高受阻的走势,虽然在某些情况下不排除买方力量转弱的可能,但在更多的情况下,它暗示买方正试探卖方实力,不动声色地组织一轮上升攻势。

### 预测与操作

(1)如果此线的整个线体与上周相比不短的话,那么,不

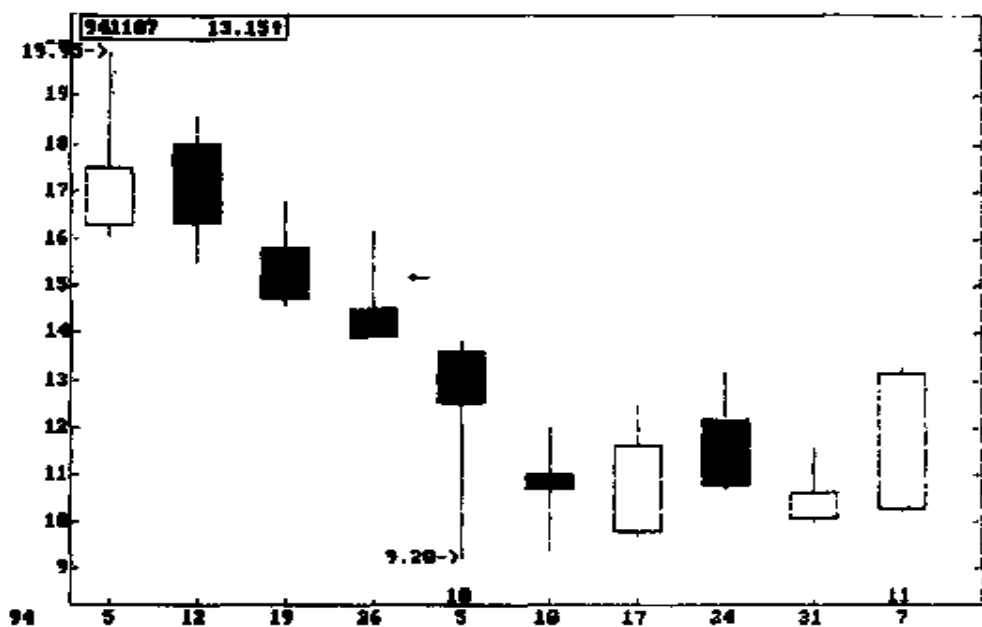


图 4—33 申华实业周 K 线图

1994年9月下旬拉出长上影光脚周阴线之后,下周拉出长下影周阴线,并且触及了阶段性的底部。

管它前面是一根阳线还是一根阴线,它都是一个对称性整理的信号,紧跟而来的必然是一根带有很长下影线的周阴线。(顺便说一句,1996年12月中旬开始发生的那次变故,符合这一条件的个股,有些符合本预测,如:爱建股份;有些则与本预测不符,如:云南白药等。这主要是因为当时的股市已经不是按市场规律运作的,因而也不能用技术分析的方法去分析它。)在操作上,总体来说宜静不宜动,因为在这种情况下容易出现“做得多,错得多”的毛病;而较为进取的空仓者,用小量资金在下周低位作个短线也未尝不可,但期待值不宜过高。

(2)如果它前面是一根周阳线或十字星,又或者本周的线体十分短小,那么,下周拉出阳线的概率相当高,凡符合这三种情况当中的一种,下周初都可乘低买入待涨,而被套牢者则不必急于在下周初斩仓。

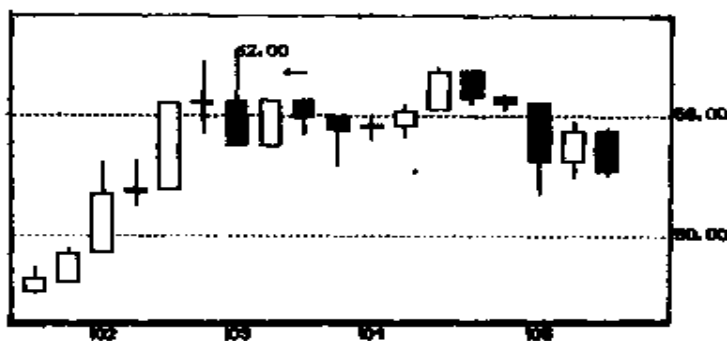


图 4—34 深发展周 K 线图

1993年2月下旬拉出长上影光脚周阴线,  
而下周则收出一根光头光脚周阳线。

## 六、长下影光头周阴线

长下影光头周阴线是指收市价低于开市价而又明显高于最低价、开市价等于最高价的周K线。其中心值位于下影线区间。

### 市场含义

本周一开盘,卖方就发起进攻,实际上,这次卖方的进攻很有可能是在上周甚至更前一些时候延续下来的。买方在相对高一些的价位上并无抵抗,因而卖方得以进一步压低股价,而且一度向纵深发展;可是,当股价压低到一定程度的时候,卖盘渐显不济;这时,原来不动声色地在低位吸纳的买盘逐渐显露出来,而且当他们在低位接不到筹码的时候,愿意以较高一些的价格去买入,以致将曾被卖方打低了的价位又拉了起来,虽然收市价仍低于开市价,但买方在低位主动建仓的意图已显露无遗。

### 周线分析

虽然这种周K线与短下影光头周阴线只有下影线长短不一的区别,但这一点有十分重大的意义,也可以说,这就有质的区别。长下影光头周阴线虽然毕竟是一根阴线,而且一开盘就下跌,但它的收市价已经高于本周中心值,被买方收复了的下影线已比被卖方占领了的阴线实体更长,也就是说,在全周买卖双方的争夺的区域内,买方已经控制了大部分的地盘。明眼人可以看出,买方力量已经显著增强,在阴线外衣的掩护下,一场多头攻势正在积极的酝酿之中。事实上,深圳、上海两个股市中级以上的上升行情,大多数是由这种周阴线作为起点的。因此,可以说,长下影光头周阴线是股价波动由下跌转向上升的攻防转换点,如果当时股价已经过一段调整,那它就

是一个强烈的买入信号。

### 预测与操作

(1)在大多数情况下,长下影光头周阴线预示着跌势的结束和新一轮上升行情的展开,因此,下周初段买入获利的概率很大;而且下周买入后如果股价果然上升的话,中线持股将比短线炒作获利更大。如果下周股价并没有上升,同时也没明显下跌,而是在本周价格范围内波动,那说明正在进行充分的筑底,再下周仍会展开上升行情,操作上仍坚持建仓持股不改变。

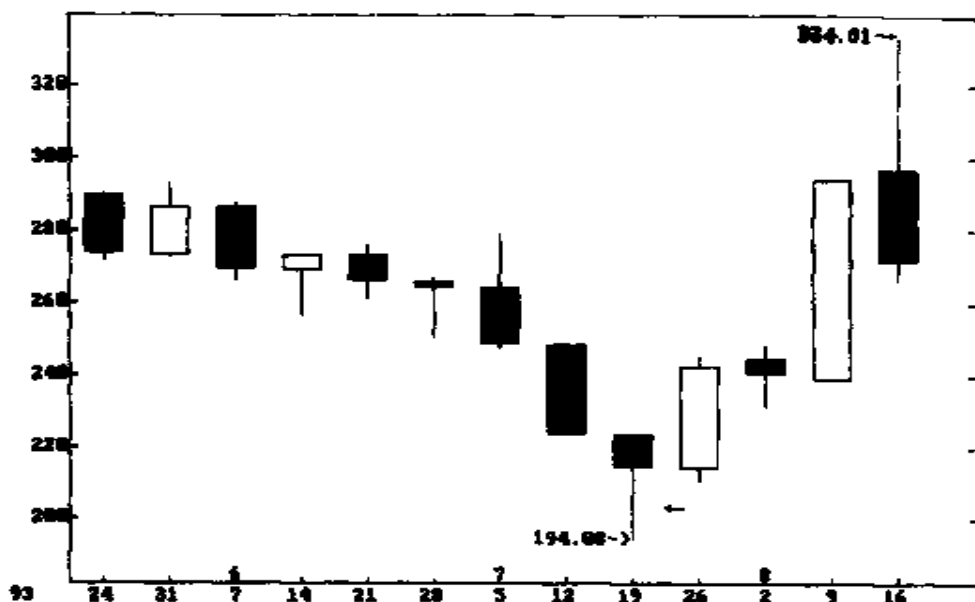


图 4—35 深证综指周 K 线图

1993 年 7 月底拉出长下影光头周阴线,其后走出一波凌厉的上升行情,最大升幅高达 72%。

(2)长下影光头周阴线偶尔出现在下跌过程中,若下周跌

穿本周最低价而创出新低的话,将会连续拉出两至三根周阴线。在操作上,若已经在本周低位或下周初建仓的投资人,万一下周跌破本周最低价,应果断斩仓止蚀。但这种情况出现得很少。

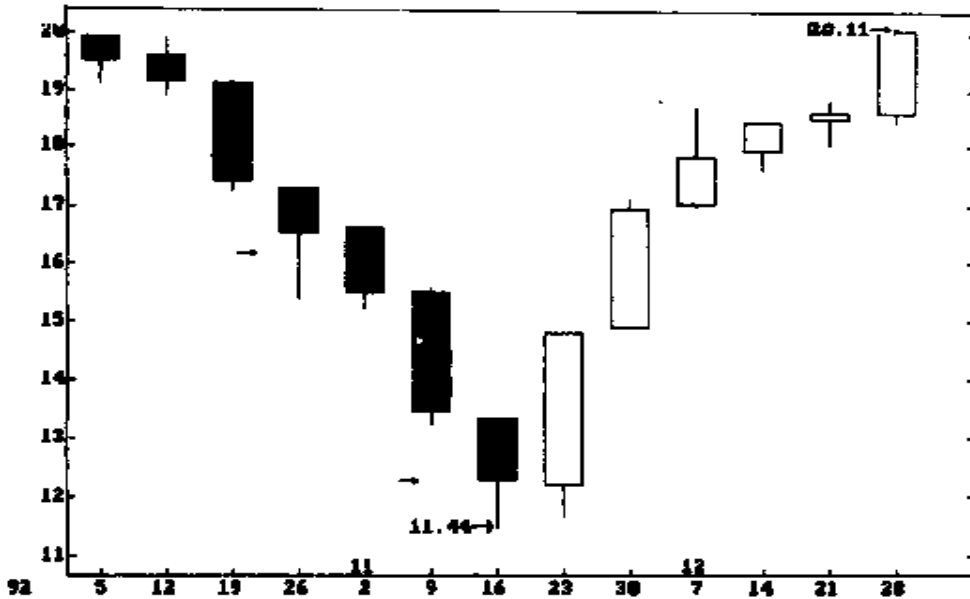


图 4—36 深金田周 K 线图

1992 年 10 月拉出长下影光头周阴线,下周创出新低,结果连拉三根周阴线,但最后仍以长下影光头周阴线作为见底回升信号。

### 七、长上影周阴线

长上影周阴线是指开市价远远低于最高价但高于收市价、收市价又高于最低价的周 K 线。其中心值位于上影线区间或者开市价附近。

### 市场含义

在本周内买方曾发动过一轮攻势,而且一度得手,但上档的卖压十分沉重,不仅将买方推高了的股价压了下来,而且继续向开市价以下的区域推进;买方在上攻失败之后,转为在较低的价格上抵抗,使得卖方不能以最低位收盘。

### 周线分析

这种周阴线的技术分析要点,在于它反映了两种类型的行情:其一,在上升行情中,它表现为冲高受阻行情,反映了买盘力量渐弱而卖盘力量渐强,买卖双方力量对比发生重大变化,价格走向发生逆转的可能性较大;其二,在经过下跌的低

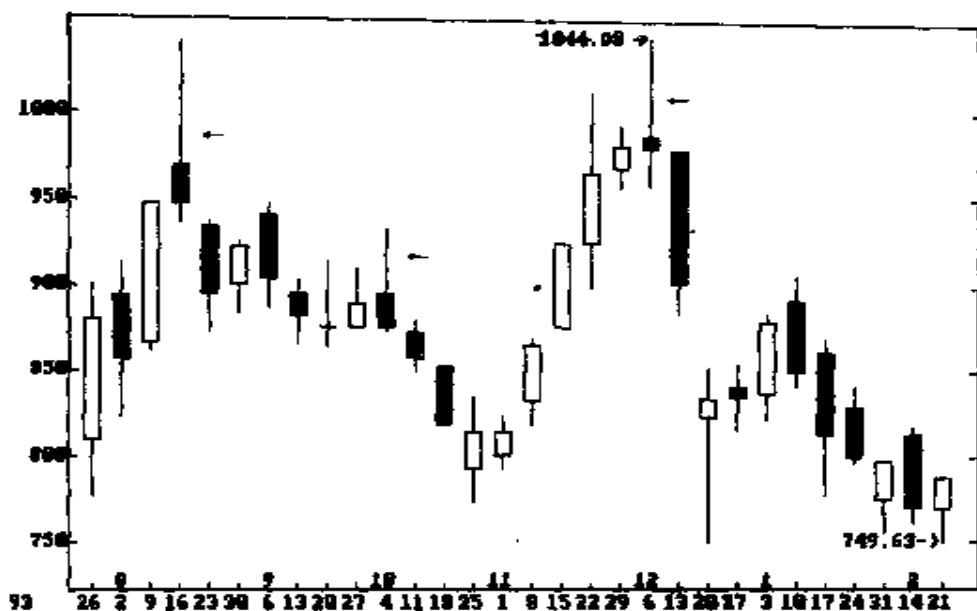


图 4—37 上证指数周 K 线图

1993 年 8~12 月间,频频在周阳线之后拉出长上影周阴线,其后都出现了一波跌势。

价区内,它反映了整理寻求突破的行情,本周买方上攻行动虽然暂时受挫,但说明买方正在试探上档卖方阵营的虚实,买方力量正在壮大,不排除进一步采取行动的可能。

从上述分析可以看出,长上影周阴线经常出现在由上升转向下跌、或由下跌转向上升的转折点上,分别扮演着卖出信号或买入信号的角色,因此,对它的出现切不可等闲视之。

#### 预测与操作

(1)如果上周是一根阳线,而且本周的最高价高于上周的话,那么,长上影周阴线的出现,是股价走势由上升趋势转为

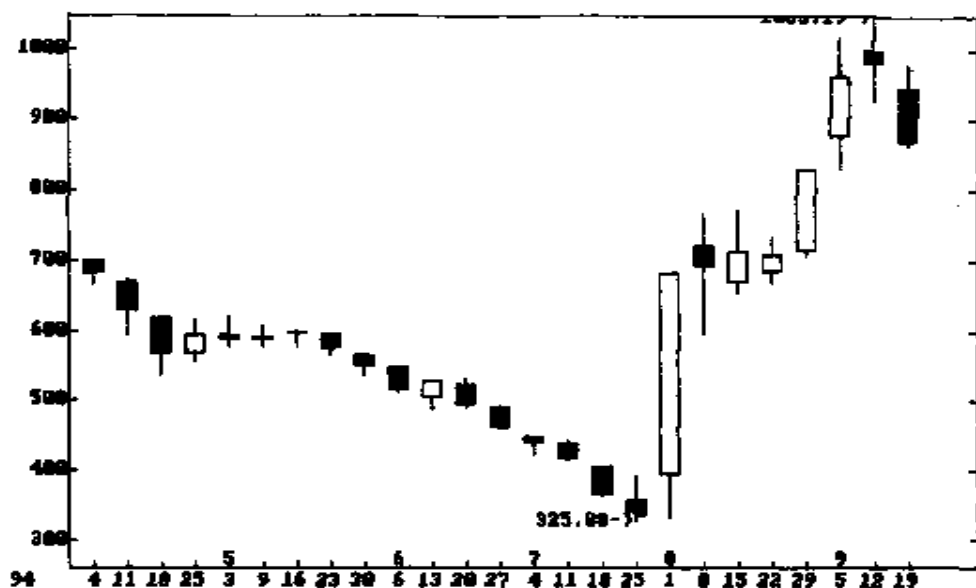


图 4—38 上证指数周 K 线图

1994年7月下旬在持续下跌之后拉出较短小的长上影周阴线,结果其后走出一波强劲升势,两个月之内最大升幅达2.2倍。

下跌趋势的标志,至少有一波中期的调整。因此,在操作上应尽早果断卖出。

(2)如果在线体较长的长上影周阴线后面出现的不是阴线,而是一根相对较短的周阳线的话,那么,它预示着更大的一轮跌势在这根阳线之后发生,因此,坚持卖出的方针不能动摇。

(3)如果本周的阴线线体不大,而且出现在两根以上的周阴线的后面的话,那么,下周(最迟在再下周)股价将由下跌转向上升。在操作上;下周应该选择低位部分建仓,待升势明朗之后再加码买入;如果万一下周仍收阴线,部分仓位被套牢也不应斩仓,而是再下周坚持加码买入,摊低成本,等待上涨。

## 八、长下影周阴线

长下影周阴线是指开市价低于最高价但是高于收市价、收市价明显高于最低价的周K线。其中心值位于下影线区间或收市价附近。

### 市场含义

本周内买方一度推高股价,但由于力量不足,浅尝辄止,很快就被卖方压了下来;但是,当卖方将股价压得较低时,又遭到买方的反击,将股价拉高到中心值之上收盘,显示买方在低位的优势并未丧失。

### 周线分析

这是一种经常出现的周K线。从收市价的位置来看,好象买方的力量并不弱,因为下影线已经长于阴线实体,因此,在日线图中,这种K线是走势由弱转强的迹象;但在周线图中却正好相反,它往往出现在走势由强转弱的关口,其长长的下影线不过是下跌抵抗形态而已,在很大程度上,它还露出了



买方拉高出货的痕迹。

#### 预测与操作

(1)在大多数情况下,长下影周阴线都预示跌势的展开或者延续,因而可视之为明确的卖出信号,下周开盘应是追卖的时机。

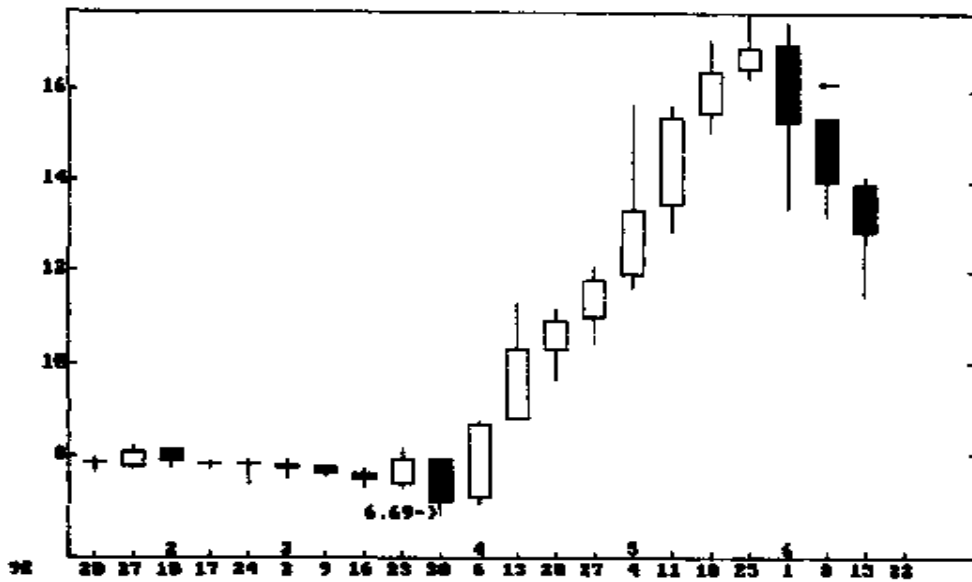


图 4—39 深万科周 K 线图

1992 年 5、6 月间拉出长下影周阴线之后，  
走出一波深幅下跌的行情。

(2)如果此线出现的下周,收出一根最高最低价均未超出本周范围的阴线的话,那么,再下周收出阳线的可能性很大;相反,如果此线出现后,下周收出一根小阳线,其最高最低价也没有超出本周范围的话,那么,再下周仍将收出阴线。

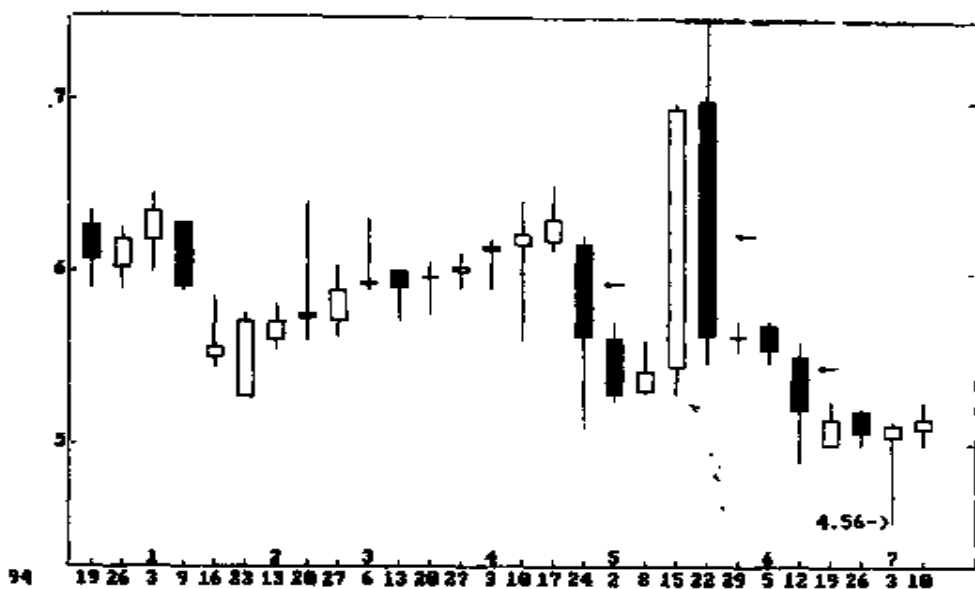


图 4—40 深康佳周 K 线图

1995 年 4~6 月间多次收出长下影周阴线，  
分别出现了这两种情况。

#### 第四节 周十字星

周十字星是指不管全周的最高或最低价是否高于或低于开市价，收市价都等于或者几乎等于开市价的周 K 线。

周十字星的出现，反映了在全周交易时间内，买卖双方的争夺处于一种相持的阶段，不管其间是买方一度占优，还是卖方一度占优，周末收市时都终告势均力敌，双方力量处于相对均衡状态。

与日 K 线图相比，周 K 线图较少出现十字星；同理，十字

星的转折预警作用,在周 K 线图中远远没有在日 K 线图中显得那么重要;但是,为了系统的完整性,笔者还是有必要在这里作一些简明扼要的介绍。

### **一、周十字星的种类**

1. 按性质来区分,可分为阳十字星和阴十字星。

(1)阳十字星:虽然收市价与开市价几乎相等,但收市价仍略高于开市价。

(2)阴十字星:虽然收市价与开市价几乎相等,但收市价仍略低于开市价。

2. 按中心值所处位置来区分,可分为标准十字星、长上影十字星和长下影十字星。

(1)标准十字星:中心值位于或几乎位于开市价,其上下影线几乎等长。

(2)长上影十字星:中心值位于上影线区间,下影线相对短小,或者没有下影线。

(3)长下影十字星:中心值位于下影线区间,上影线相对短小,或者没有上影线。

### **二、周十字星测市原则**

由于十字星在周 K 线图中出现的次数不像在日 K 线图中出现得那么频繁,因而周十字星的测市应用不像其他周 K 线那样引起重视,对它的研究也不那么深入。但是,正如其他周 K 线与日 K 线有本质区别一样,周十字星与日 K 线图十字星也有根本的不同;也不应该以日线图中的十字星分析方法去分析周十字星,这仍然是一个最重要的原则。那么,周十字星在测市应用中有什么值得注意的呢?这里,笔者提出

几条纲要,供读者参考。

1. 十字星的性质,即十字星是阳还是阴对于周K线来说,意义并不重大,不必看重它是阴还是阳。在周K线图中,对十字星的研判,重要的是看它所处的位置和它与其他K线的组合。

2. 在大多数情况下,周十字星的出现,预示着股价走势经过短期整理,原有的发展趋势不改变。

在日线图中,持续上升或持续下跌之后拉出十字星,通常都有股价走势发生逆转的意味;而在周线图中,十字星发出信号正好相反,它表明原有的发展趋势得以进一步延伸。也就是

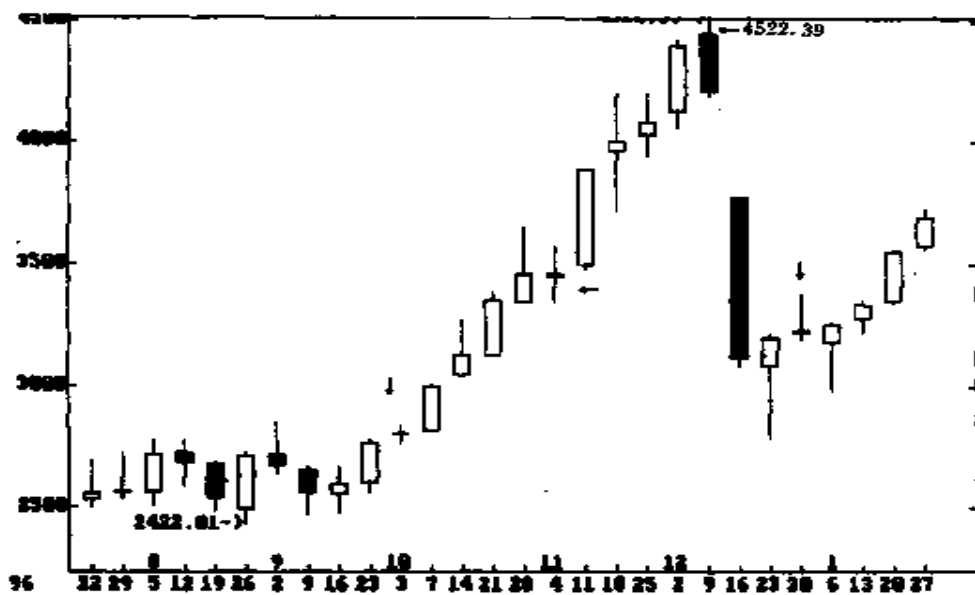


图 4—41 深证综指周 K 线图  
1996 年 10 月至 1997 年 1 月间多次拉出  
周十字星,其后原有趋势并未改变。

说,原来股价呈上升趋势的,拉出十字星后,股价仍会继续上升;原来股价呈下跌趋势的,拉出十字星后,股价仍会继续下跌。在这个意义上,周十字星实际上是一个认同信号,即认同原有的股价趋势。

深证综指在历史以来几次重大的上升行情当中,都出现过周十字星(比较重要的几次,先后出现在1991年10月、1992年12月、1994年8月以及1996年7月、11月),其后,原有的上升趋势并未改变。

在下跌途中出现的周十字星,大多数情况也是认同原有的下跌趋势不改变。

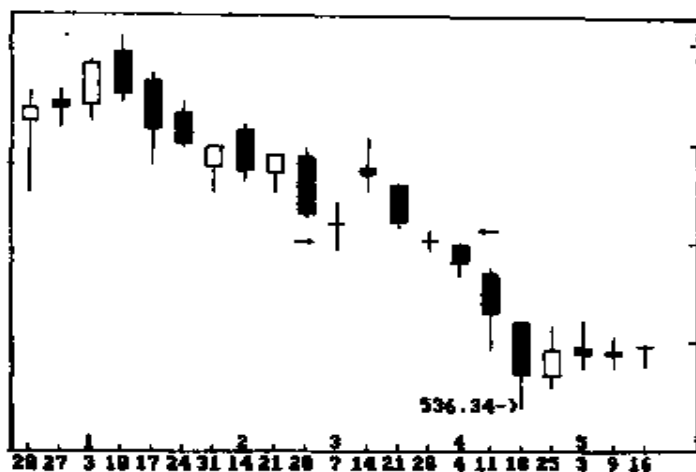


图 4—42 上证指数周 K 线图

1994 年 3—4 月间,在下跌途中拉出周十字星,其后均继续收出周阴线。

3. 周十字星与其他 K 线组合,会形成一些特定的形态,而这些形态通常有较为固定的测市意义,例如,与周阳线组合,形成“上升两颗星”;与周阴线组合,形成“下跌两颗星”等。

对这些特定的组合形态,我们留待下一章去细作分析。

4. 在没有其他标准可参照的情况下,还可根据其中心值的位置、上下影线的长短,参照周阳线、周阴线的分析、测市方法,对周十字星作相应的分析,并使用相应的方法进行测市。

## 第 5 章

### 周 K 线组合测市应用

周 K 线组合测市应用,是根据最近 3~5 周的周 K 线组成的不同形态,研究其蕴含的市场含义,分析当前股价走势运动处于何种阶段,并据此对未来的股价走势作出相应的预测,以指导当前的股市操作。

根据笔者多年的观察与分析,发现无论是深圳股市、上海股市,还是香港股市乃至国际市场的<sup>①</sup>外汇期货、黄金期货的走势,其各种周 K 线的组合虽然千姿百态、变化万千,但万变不离其宗,在股价运动的特定阶段、特定时期,其周 K 线的组合形态在一个市场内重复出现,而又在其他市场中能够得到印证(例如,在深圳股市中重复出现,又在香港股市或者国际市场外汇期货走势中得以印证),证明了股价运动自有其内在的规律性,下次股市再出现某种周 K 线组合形态的时候,其后很可能会出现过去曾经出现过的某种特定的走势,这就是“历史总有惊人的相似之处”。根据这个原理、根据股价运动的规律性,我们就可以对股价运动的未来走势进行事前的预测,并据此指导我们的操作。股市上正确的操作,源于对未来走势的正确的判断。假如我们预知股价明天、后天乃至更久的走势,那么,我们今天的操作自然是很容易的事情,丰厚的收益也就由此而来。

在第四章中,我们介绍过周 K 线单根测市应用,它与周

K 线组合测市相比较,各有其特点,各有其功能,也各有其优劣。一般来说,周 K 线的单根测市着重用于对未来一周股价走势的预测,因而可将它当作短线测市技术,应用于指导短线的股市操作;而周 K 线的组合测市,则着重于对股价运动中后期走势(约 10~30 天时间)的预测,用以指导中期的股市操作,因而可将它当作一项中期测市技术。虽然周 K 线单根测市应用已有较高的准确率,但周 K 线组合测市应用的准确率更高;如果将周 K 线的单根测市与组合测市结合起来的话,应用起来将会更好。

需要在此提醒读者注意的是,就象单根测市应用那样,如果将周 K 线组合测市应用与日 K 线组合测市应用等同起来的话,您会发现那是十分错误的。周 K 线组合形态是十分多样的。坦率地说,面对如此丰富多变的股价走势,笔者仍然处于一种不懈分析、研究的阶段,在这里向大家介绍的只是部分已有比较明确结论的成果,其他的研究内容,待本书将来再版(如果会有再版的话)时,再作补充。

在叙述的过程中,笔者给特写的周 K 线组合赋予特定的名称,这些特定的名称都有特定的内涵,因而成为特指的概念,不宜随意改动。

## **第一节 见底回升信号**

周 K 线组合形态的见底回升信号,是指股价经过持续下跌,触及或者初步探明了底部,股价运动即将从原有的中长期下跌趋势转为中长期上升趋势所形成的特有的形态。笔者在对国内股市的周 K 线组合与香港恒生指数、美元兑日元期货走势的对比中发现,在股价运动的几种基本阶段当中,见底回



升信号的种类是最少的。换句话说,不管是国内股市还是外汇期货的走势,它们在见底回升时的周 K 线组合总是很相似的,也就是说,周 K 线的见底回升信号,有较广的应用面和较高的准确率。在这里,笔者将三种最常见的组合介绍给读者。

### 一、三阴见底

“三阴见底”的周 K 线组合,是指在两根大的周阴线后面,紧接着出现一根长下影光头周阴线。这三根周阴线组合的出现,意味着股价已到达了中长期的底部,大势即将逆转而上。

#### 形态特征

(1)三阴见底必须由三根或者四根接连出现的周阴线组成,这几根周阴线之间,不应夹有周阳线。否则,就不是三阴见底。

(2)前面两根周阴线一般都是光头光脚周阴线,但也有带上下影线的例子,因而带上下影线也属标准的类型。

(3)最重要的特征是最后一根周阴线,必须是长下影光头周阴线,其中心值应该在下影线区间。但是,如果中心值位于收市价附近,或者带有很不明显的上影线,也属正常。

(4)这种周 K 线组合,在国际市场的黄金期货和外汇期货当中,夹有一个阴十字星或是一根实体十分短小的上下影周阴线,但其测市应用的功能与三阴见底相同。

#### 形态分析

三阴见底这种周 K 线组合的出现,反映了股价已经经历了持续而大幅的向下调整,其间很有可能已经出现过多次向下跳空而先后形成的持续性和枯竭性的缺口,为后市的扬升留下了需要填补的空间。此时经常伴有的是市场成交清淡、投

资人悲观气氛弥漫,人们对底部的预期一次又一次地向下调整,一些被套牢者已经失望到了连股价行情都不愿意去看的地步,愿意斩仓的人都已离场。而此时,恰恰是股价下跌趋势已到尽头的阶段,一些敏捷的机构已经不动声色地在低位吸纳筹码,从而使最后的那根周阴线形成了长长的下影线。这条长长的下影线,就象一根坚硬的钢钎,已经深深地插进了地下,探明了底部,股价已经获得了坚实的支撑,大势逆转已在眼前。

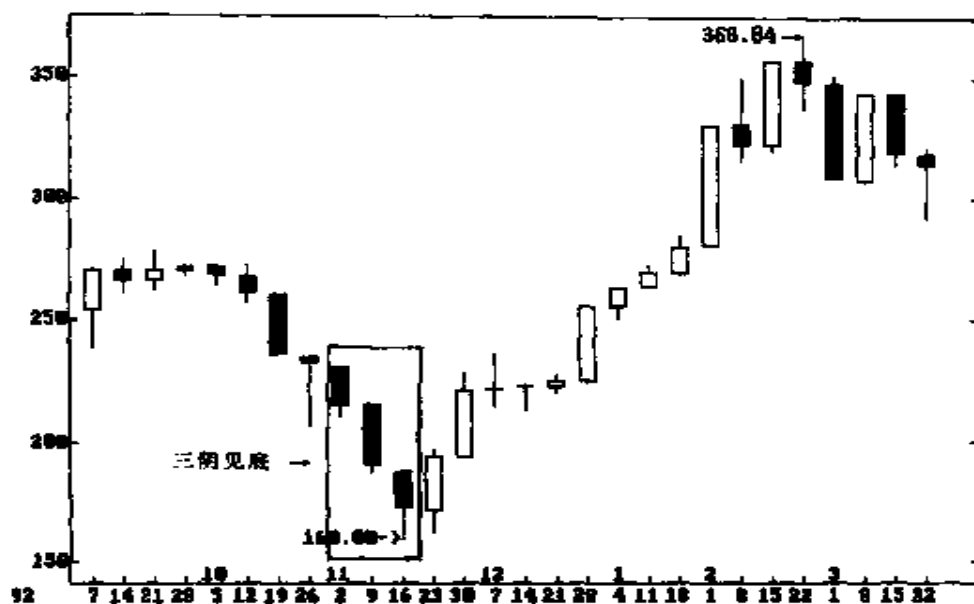


图 5—1

深证综指 1992 年 11 月形成三阴见底周 K 线组合形态,预示着一次大幅上升行情的到来,结果 3 个多月之后创出 368.84 点高位,升幅达 1.3 倍。

深圳股市自 1991 年 9 月以来,大多数的中长期底部形

态,在周 K 线图上均表现为三阴见底组合,例如,1992 年 6 月的 227 点、1992 年 11 月的 160 点、1993 年 7 月的 194 点,均以三阴见底周 K 线组合构成底部;而 1993 年 11 月的中期底部 230 点,则是以夹有一根长上下影周阴线的变异形态出现(见图 5—1)。深证综指 1992 年 11 月,以三阴见底的周 K 线组合探明底部,其后走出一波上涨行情。深证综指如此,深市的多数个股也具有这一特征。

在上海股市当中,三阴见底组合形态在上证指数中并不常见,但是,在许多个股的中长期底部中却屡屡出现。例如,浙江凤凰和一汽金杯均于 1992 年 11 月以三阴见底周 K 线组合探明底部,其后走出一波凌厉的上升行情。其中,一汽金杯从 2.76 元的底部上升至 14.5 元,最大升幅高达 4 倍多。就在 1996 年 1 月,爱建股份也以三阴见底的变异形态探明底部,走出大涨行情,价格从当时的 7.71 元上升到当年 12 月的 33 元,最大涨幅达 3.3 倍,走势强于上证指数。

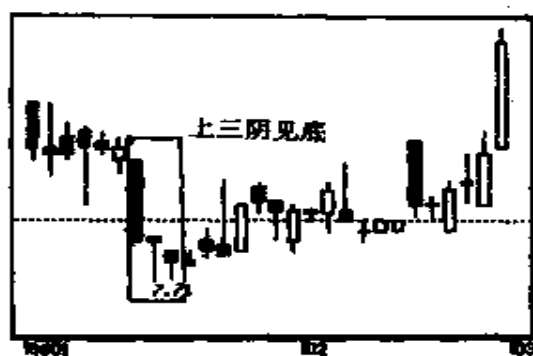


图 5—2

爱建股份 1996 年 1 月以三阴见底的周 K 线组合形态确立底部,其后展开持续上升的行情。

## 预测与操作

三阴见底是股价走势中长期见底,即将从下跌趋势转向上升趋势的重要转折信号。如果在未来的第一周内,股价波动不跌破最后一根长下影光头周阴线的中心值的话,即可确认走势已经逆转,上升行情已经或即将展开;此后,股价走势至少会在反复波动当中走出一个中级以上的上升行情,股价升幅至少可达30%。

对于股市操作来说,三阴见底的周K线组合,是一个绝对买入信号,一旦升势被确认,更应满仓持股待涨。这时,不宜有过多的短线操作,以防止卖出后又被轧空追高,持股待涨的中线操作收益更为可观。

但是,如果在低位建仓后,三阴见底形态过后的第一周内股价冲高受阻,而且跌破长下影光头周阴线的最低价的话,说明股市形势发生突变,多头组织的上升攻势失败,股价面临崩盘的危险,此时应果断斩仓离场,以避风险。当然,这种情况在国内股市中实属罕见。

## 二、双阴变势

“双阴变势”的周K线组合,是指股价走势在接连拉出数根周阴线之后,出现了两根阴线孕育阴线的周K线;也就是说,第二根周阴线的最高最低价,均未超出前面一根周阴线的范围。这种阴线孕育阴线的周K线组合,如果处于下跌一段时间之后,则像“负负得正”的原理那样,孕育着上升行情的到来。

### 形态特征

- (1)双阴变势的前面,至少紧靠着1~2根周阴线。
- (2)“双阴”的第一根周阴线应该有较长的下影线,是一根

长下影光头周阴线,但也允许是一根长下影带有短上影的周阴线。

(3)第二根周阴线应当孕育在第一根周阴线当中,其最高最低价均不应超出第一根周阴线的范围。第二根周阴线是一根明显较小的阴线,或是一根较小的阴十字星。

#### 形态分析

“双阴变势”的出现,反映了股价经过一轮下跌之后,已经将绝大部分持股者套牢,稍有获利的长线筹码也在较早时杀出。此时,下跌的动力几乎耗尽,表现为成交极为清淡;同时,市场气氛也依然弥漫着悲观的情绪,大部分持币者也不敢贸然入场,因此,主动性买盘也不多。但是,一些着眼于年度收益的大机构看到股价明显偏低,开始在低位耐心吸纳,但他们在仓位未够的时候,也不急于拉高,甚至在散户略为拉高的时候他们将价格再打下来,因此,第二根周线虽然收阴,但其低位却未能超出前面那根周阴线。

实际上,上证指数历年来中长期的中期见底回升走势,均表现为双阴变势的周K线组合。例如,1993年3月底,上证指数跌到915点见底,就在周K线图上拉出双阴变势形态,其后股价反复上升,1个月后上试1392点高位,升幅达52%;1995年2月的532点和1995年4月的548点两个底部,均表现为双阴变势组合,其后分别上升至681点和928点(见图5—3)。

在深圳股市当中,双阴变势出现得较少,而且通常表现为反弹行情。1993年11月,深圳综合指数跌至320点,形成双阴变势周K线组合,其后连拉两根周阴线,反弹至278点,半个月內升幅为20%。

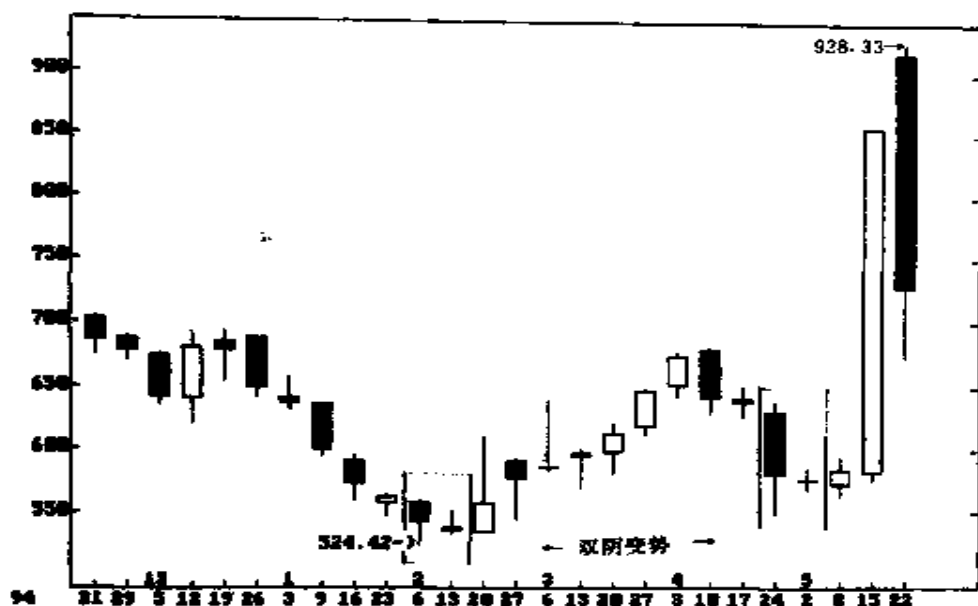


图 5—3

上证指数 1994 年 2 月和 4 月两个中期底部，  
均表现为双阴变势周 K 线组合。

在深市个股行情当中，双阴变势也表现为反弹行情。例如，深科技 1996 年 9 月回落到 16.68 元附近，形成双阴变势周 K 线组合，其后两周内反弹至 22 元，最大升幅为 31%（见图 5—4）。

从上述例子可以看到，深圳与上海股市的双阴变势周 K 线组合，都是一种见底回升的信号，但是，就其后市的升幅来看，三阴见底形态比它更为凌厉。

#### 预测与操作

(1) 双阴变势是一种中期见底回升的信号，在不同的市场及不同的走势阶段中得到印证，可靠性较强。

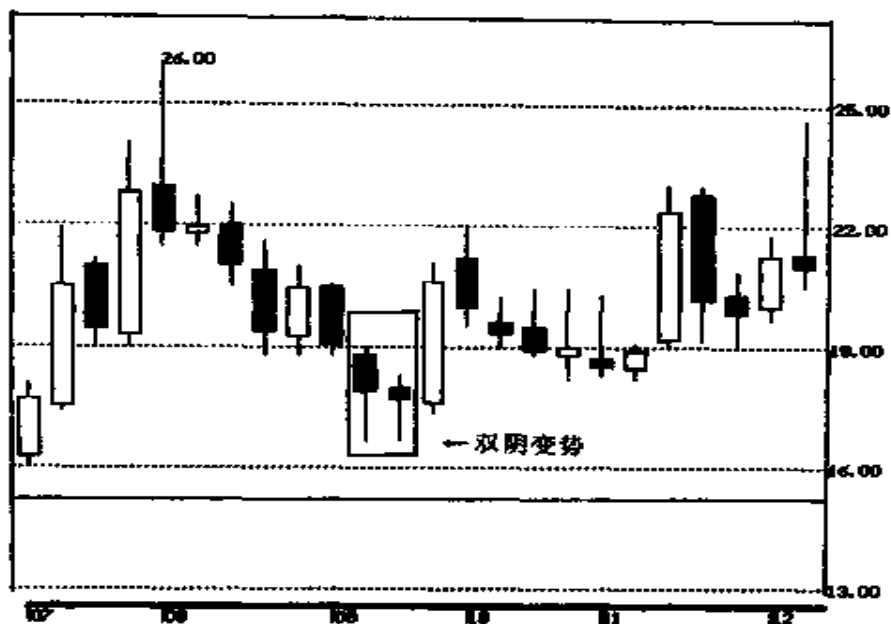


图 5—4

深科技 1996 年 9 月跌至 16.68 元后,形成双阴变势周 K 线组合形态,其后走出反复上升行情。

(2) 双阴变势出现之后,紧接而来的是一波中级上升行情,因此,应在它出现之后的第一周初期果断买入,并且在这一周内任凭股价变化坚持持股,因为其后的升势将延续 2~4 周,要选择一个合适的高位才卖出。但是,由于它不是一个长期见底的信号,因此,期望值也不宜过高。

### 三、上影召阳

“上影召阳”的周 K 线组合,是指在两根或两根以上的周阴线后面,紧接着拉出一根上影线很长的阴十字星或上影线

很长的周阴线之走势。其长长的上影线看似很吓人，实际上它已召唤着大阳线的到来，凌厉的升势将由此展开。

#### 形态特征

(1)“上影召阳”必须由三根或三根以上的周阴线组成。

(2)此形态中的最后一根周阴线必须是长上影阴十字星或长上影周阴线，其上影线必须达到上周周阴线的中心值，或者是完全包住上周的阴线。成阴包阴组合。

(3)最后一根周阴线的中心值，应该位于其长上影线区间。

#### 形态分析

“上影召阳”的组合形态，对于日 K 线来说，是一种当天反弹失败的表现，由于经过当天的反弹，很有可能使原来已经超卖的技术指标又腾出了下跌的空间，股价进一步下跌的可能性更大，因而它是一短期追卖的信号。

但是，在周 K 线图上，这种“上影召阳”的组合形态，却是一个买方试盘，多头即将展开一轮强烈攻势的征兆，因此，它是股价中长期见底回升的信号。

“上影召阳”周 K 线组合形态的出现，大多数与消息面的重大变化有关。股价经过一轮持续下跌之后，已经出现了超跌的现象，此时，管理层为了搞活股市，正在酝酿出台一些利好的政策；首先听到消息的少数人赶紧买入股票，冲动的买盘一度把股价拉得较高，而另一些人怕股价继续下跌，就乘股价回升之时大量抛出，把拉高了的股价又打了回去，这样，就在周线 K 线图上出现了长上影阴线或长上影十字星。但是，由于部分上档浮码被扫清，主动性买盘继续大量涌入，一波凌厉的升势不可避免地来临。1994 年 7 月底，深证综合指数的 94.77 点和上证指数 325.8 点大底部，就是以上影召阳的周 K 线组



合形态来表现的。此后,深沪股市不仅在1994年9月分别上升至234.7点和1053点高位,更重要的是,这个底部确认了深沪股市自1993年以来的熊市的结束和一个新的牛市的展开,直至1996年底,这个底部均未被再次跌破过(见图5—5)。

实际上,上影召阳的形态在反弹行情当中也会出现,也就是说,出现上影召阳形态,未必就是探明大底然后会有大幅攀升。例如:1993年9月下旬,上证指数形成上影召阳之后,从864点反弹至两周后的932点,升幅仅为7.8%。

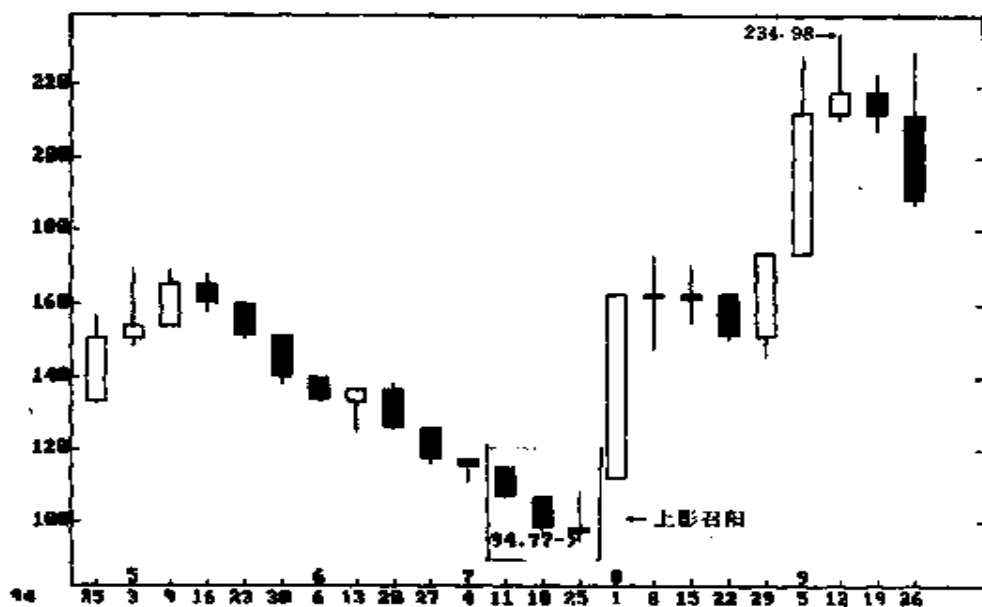


图 5—5

深证综指1994年7月底形成上影召阳周K线组合形态,确认了熊市的结束和一个新牛市的开端。但是,出现上影召阳形态之后,会走出扬升行情拉出周阳

线,这一点是明确的。那么,究竟怎样去判断上影召阳出现之后,是走出反转大幅上升行情呢?还是仅仅走出小反弹?最重要的,是看这个上影召阳出现在什么位置;如果它是出现在持续大幅下跌之后,那它就是探明大底、反转上升;如果它只是出现在小幅下跌之后,那么它就意味着只会走出反弹行情。

#### 预测与操作

(1)上影召阳出现在持续大幅下跌之后,意味着探明大底,大势转向中长期上升,因而是一个强烈的买入信号,此时应果断买入,并坚持中线持股策略不动摇。

(2)它如果出现在小幅下跌之后,意味着反弹将要发生,此时应果断作短线买入,但不应有过高的预期,而是在反弹出现后见好就收,选择一个合适的高位获利了结。

(3)如果它出现后,次周股价跳空高开高走,上升行情就被确认,应及时买入不要因期望回落而贻误战机;当次周上升超过该上影线的最高价时,证明升势顺利展开,可以加码至满仓持股。万一次周股价高开低走,并且跌破上影召阳的最低价时,说明股市形势发生突变,股价将会出现新一轮跌势,此时应该持币观望,如果已经买入了的,应该及时短线斩仓,以便在更低位买回,减少损失。当然,这种情况在国内股市极少出现。

## 第二节 持续上升信号

持续上升信号,是指股价走势经过探底之后,形成中长期上升趋势,并将继续沿着上升趋势发展的行情,在周K线图上所形成的特定的组合形态。这种特定的周K线组合形态,预示着未来一段时间内,股价将进一步上升。

在深圳股市和上海股市的历年走势当中,持续上升信号主要有如下几种:

### 一、福星高照

“福星高照”是指在一根大阳线之后,紧接着连续出现两个十字星的周 K 线组合形态。

#### 形态特征

(1)两颗周十字星之前的周 K 线必须是一根大阳线。这根大阳线通常是一根短上影光脚阳线,但也允许是一根带较短上下影线的大阳线。

(2)紧随着大阳线而出现的两颗十字星,在线体的总长上必须比大阳线短小。一般来说,第一颗十字星通常是上影线较长的,而后一颗十字星通常下影线较长;深圳综合指数在 1992 年 12 月第一个牛市的主升浪当中,出现的就是这种情形。但是,也允许这两颗十字星以其他方式出现,就象深圳成份股指数在 1996 年 4~5 月间出现过的那样(见图 5—6)。

(3)在成交量的分布上,第二颗周十字星的成交应明显少于前面两根周 K 线。

#### 形态分析

在日 K 线图上,大阳线之后拉出向上跳空长上影十字星,十有八九是股价见顶回落的卖出信号,其后的走势必然要经历一轮的调整;而在周 K 线图上,却不能作出同样的判断,一旦后面拉出第二根十字星,后市看涨的判断即可成立。

福星高照的周 K 线组合形态,通常出现在股价运动经历了第一上升浪之后的第二调整浪当中。两颗相对较短小的十字星出现在一条气势如虹的大阳线之后,说明了股价上升趋势虽然暂时受到遏制,但因为没有在大阳线之后出现大阴线,

证实了买方力量依然占主导地位,现阶段的调整只是一种强势的调整,它只不过是对先前因大幅上扬而造成的过分陡峭的上升通道的一种修正,是过分旺盛的买气的一种暂时休整,而不是一种趋势性的大方向的逆转。经过短暂的休整之后,股价运动往往会展开一轮更为气势磅礴的新的升势。

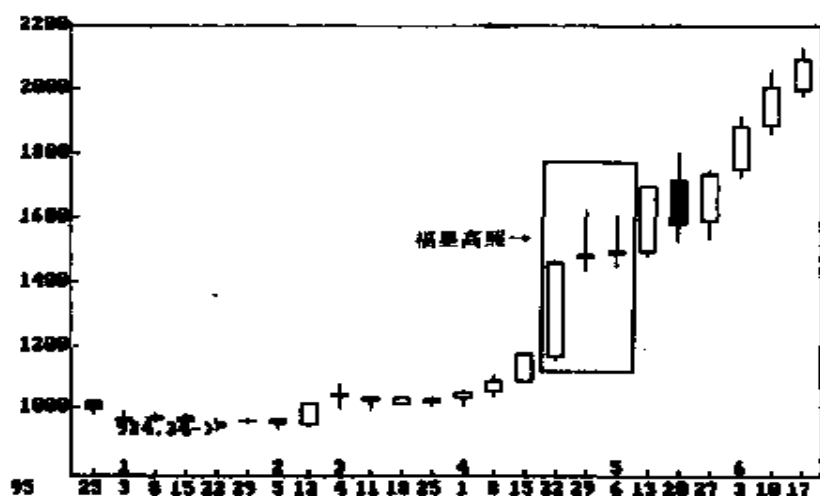


图 5—6

深成综指 1996 年四五月间形成福星高照周 K 线组合形态,其后再继续升势。

事实上,笔者在对 1993 年之前的深圳股市和香港股市、黄金期货走势的研究基础上,于 1994 年提出了“福星高照”的研判理论,其后再得到了市场的印证。海外的股市、期市姑且不说,深圳综合指数在 1994 年 8 月、1996 年的 4、5 月间和 7 月份,均多次印证了这一理论。在上海股市当中,上证指数虽然出现这种走势的次数不多,但在许多个股的走势当中,我

们也不难看到“福星高照”的踪影。例如，广电股份 1995 年 8 月的走势就颇有代表性(见图 5—7)。

总而言之，在周 K 线图上，这两颗紧随着大阳线而出现的十字星，可以说是两颗“福星”，因为它们将给持股人带来可观的收益。

#### 预测与操作

(1)福星高照出现之时，应该是建仓买入的绝好时机，因为后市面临中级以上的上升行情。对于错过了第一波上升行情的投资人来说，尤其如此。需要特别指出的是，出现福星高照之后，由于经过了两周左右的振荡整理，过份旺盛的买气渐

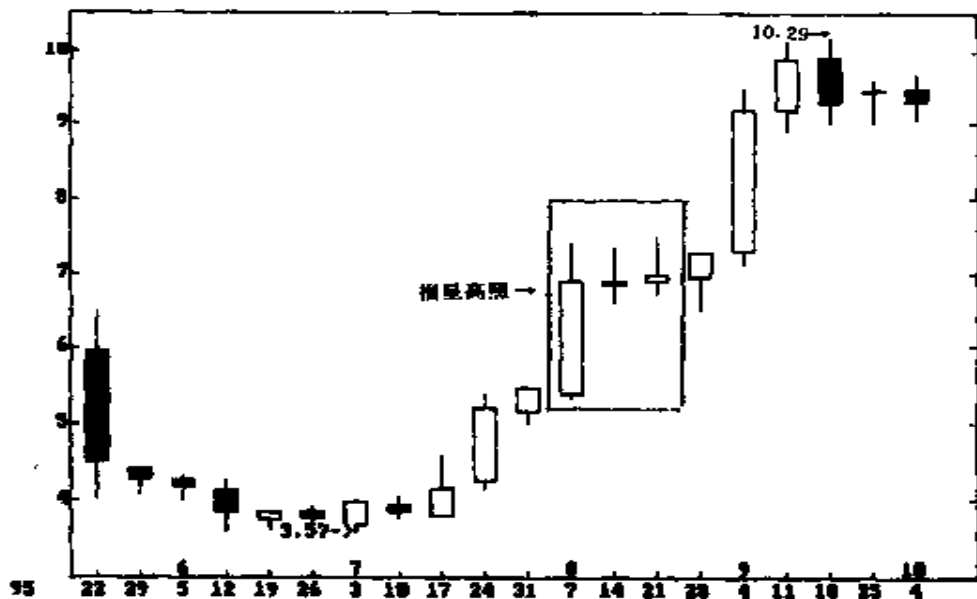


图 5—7

广电股份 1995 年 8 月形成福星高照周 K 线组合形态之后，再次走出大幅上升的行情。

渐冷了下来,一些没有耐心的持股人开始抛出股票;而在日线图上,股价不仅跌破了5天移动平均线,甚至还很可能跌破了10天移动平均线,原来高扬的日线技术指标开始回落,一知半解的市场分析人士会作出“后市看淡”的预测;此时,空仓者更应该果断地买入建仓,而原先就持股的人,若对手中持股不满意,可及时换股,选骑“黑马”,以谋求更好的收益。

(2)如果在“福星高照”出现之后的一周内股价未能大幅上扬,而是在第二颗十字星的最高最低价范围内小幅整理,在周K线图上再拉出一根小阳线甚至小阴线,此时不必着急,因为下周股价必然展开上升行情,持股者应该耐心持股,静候佳音;空仓者则多了一周的补仓机会,应继续买进。

(3)福星高照出现之后,将会出现一个中级以上的上升行情,股价将在反复波动之中持续上升三周以上,因此,操作上应以中线持股为上策,此时的短线操作容易造成利润断层。勤快未必能够做出好事。一旦做错了的话,越勤快可能会越糟糕。

(4)如果福星高照出现的下一周,股价不涨反跌,但止跌于这两颗十字星的下影线区间就回升,可视为新一轮涨势正在展开;一旦向上突破十字星的上影线,这一轮涨势就得到确认,满仓者的收益将会最大。但是,如果有效跌破了这两根十字星的最低价的话,说明股市出现了突变的风云,股价面临崩盘的危险,应该果断斩仓离场,以避免更大的损失。当然,这种情况在国内股市尚无先例。

## 二、双影上扬

“双影上扬”是指股价在一根下影周阴线或周十字星、或小阳线的基础上,连续拉出两根短上影阳线的周K线组合形

态。

#### 形态特征

(1) 第一根周 K 线必须是一根周阴线,或是较短小的 K 线,如十字星或是小阳线等,如果第一根周 K 线是大阳线的话,此形态则不能成立。

(2) 其后出现的两根阳线必须带有较短的上影线,其中心值必须在阳线实体之内;它可以是光脚阳线,也可以是略带下影线,但这下影线必须比上影线更为短小。如果这两根阳线的上影线十分长的话,此形态也不能成立。

(3) 这 3 根周 K 线对应的周成交量,必须依次放大。

#### 形态分析

双影上扬的周 K 线组合,实际上反映了股价筑底回升的行情。股价走势经过一段时间的回落调整,或是经过了一段时间的横向盘整,经过充分的换手,夯实了底部,卖压逐渐减轻而买气逐渐旺盛,因而从小阴小阳拉出了双阳,股价走势已重拾升势。从两根阳线均带有短上影线来看,买方力量虽然逐渐壮大,但仍然注意把握上升节奏,升途中间有短线调整,其走势不急不躁,显得颇有章法,因此,这种行情不会是短线行情,而至少是一个中级以上的升势。展望后市,其升势仍将得以进一步的展开。

双影上扬的走势,虽然在深沪股市的指数当中均没有频繁出现,但在个股走势中均屡见不鲜。延中实业在 1992 年底至 1993 年初,正是以双影上扬的周 K 线组合形态走出整理区域,从 7.7 元起步,走出一波新的升浪,其后约 1 个月内,上试 15.33 元高位,升幅接近 1 倍(见图 5—8)。

在深圳股市个股当中,双影上扬走势最为典型的当数深金田,它不仅在 1992 年 3 月、1993 年 11 月的上升行情中出

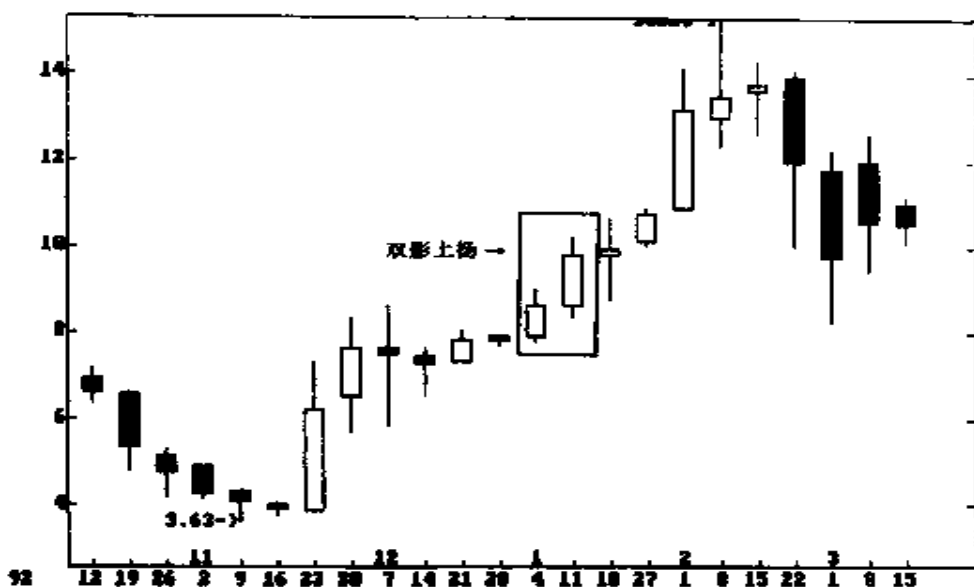


图 5—8

延中实业于 1992 年底至 1993 年初间，形成双影上扬周 K 线组合，走出盘整区域，再展升势，一个月内升幅约为一倍。

现这种走势，在 1996 年 4 月初，更是以双影上扬的周 K 线组合形态宣告了长期走软局面的结束，揭开了凌厉上升的序幕，其股价从当初最低的 3.35 元反复上升至当年 12 月的 14.30 元，最大升幅超过了 3.2 倍（见图 5—9）。深能源、深深房、深长城、武凤凰、皖能电力等一大批个股，当时的走势莫不如此。值得一提的是琼民源，1996 年 4 月初以双影上扬周 K 线组合形态展开升势之后，其股价从当时最低的 2.04 元扶摇直上，至 1997 年 1 月创出了 26.4 元高位，其最大升幅超过了 11 倍。



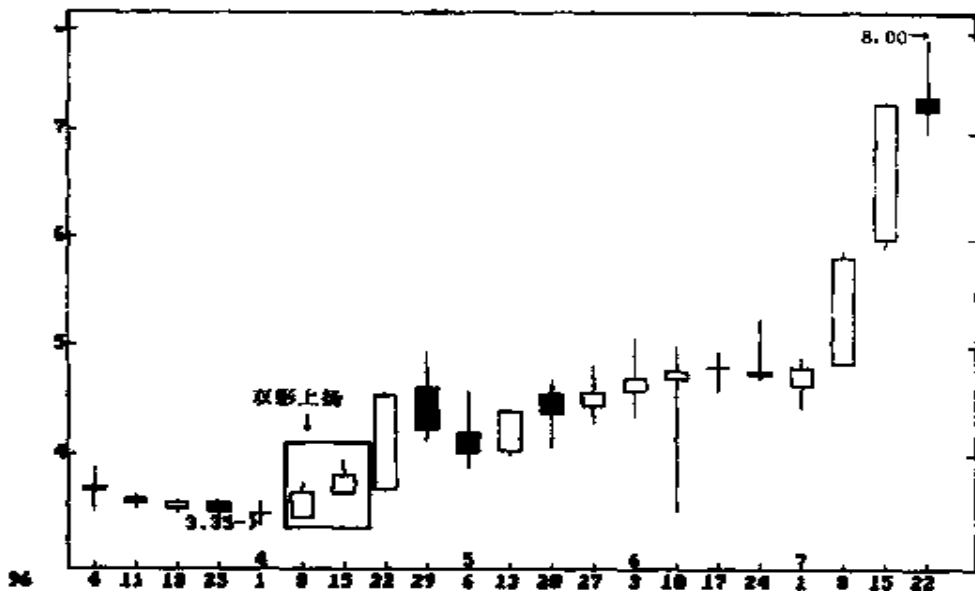


图 5—9

深金田 1996 年 4 月形成双影上扬周 K 线组合,宣告了长期走软局面的结束,揭开了中长期升势的序幕。

#### 预测与操作

(1) 双影上扬的出现,意味着股价走势已结束整理,展开升势。此时,有些投资人会觉得升势已经展开两周,于是期望股价会有较大回调时才在低位买入;实际上,这种想法往往会错失良机。因为这种周 K 线组合是升势得到确认并逐渐加强的特征,在大多数情况下,其后市将会是升势的进一步展开而不是回落调整。短线的回落调整至少要在此形态出现之后的第二、第三周的事情,而且不一定能回调到当前的价位上。因此,果断、及时的买入才是正确的做法。

(2) 如果双影上扬的最后一根上影阳线的上影线较长的话,也有在下周发生短线回落的可能,但回落的幅度不会超过

双影上扬的第一根周 K 线。尽管这种情况出现的概率较低，但万一出现，持股者仍可中线持股；而空仓者则可选择低位买入。

### 三、阳线加阳

“阳线加阳”是指在两根周阳线之间，夹着一根小阴线或者类似十字星的小 K 线的周 K 线组合形态。

#### 形态特征

(1) 第一根周阳线与前一根周线相比较，必须是一根中阳线，甚至是一根大阳线，也就是说，它的线体应该相对较长。若它比前一根周线还更短小的话，此形态就不能成立。

(2) 第二根周 K 线，也就是两根阳线之间的 K 线必须明显较为短小。它通常是一根阴线，也允许是一根很小的阳线，或者是一颗十字星。

当它是一根阴线的时候，只有两种情形符合此形态的范例：其一，它是一根向上跳空的阴线，可能带有较长的下影线，但它的阴线实体必须较短小，收市价就在上一根周阳线的收市价附近或者略低一些，但它的收市价不能达到或者低于上一根周阳线的中心值；如果这根周阴线的收市价达到或者低于上一根周阳线的中心值的话，那它就是一个见顶回落的信号，就不会紧接着拉出周阳线。其二，这根阴线实体比它的影线要长，而且收市价就在上一根周阳线的中心值附近甚至更低，这时，它必须与上一根周阳线成孕线组合，也就是它的最高最低价均不能超过上一根周阳线，否则，此形态也不能成立。

当它不是一根阴线，而是一根阳线或十字星的时候，其形态成立的条件只有一个，那就是它必须明显短小于第一根周

阳线。

(3)第3根周K线必须是阳线。当它前面是一根小阳线时,它必须是一根中阳线;当它前面是一根阴线时,它的收市价应该超过这一阴线的开市价;当它前面是一个十字星时,它可以是一根较小的阳线,呈孕线组合。

#### 形态分析

阳线加阳的周K线组合,经常出现在第一浪和第三浪的上升过程当中,有时也出现在中级反弹的行情里。它实际上反映了上升行情经过短线整理之后,再续升势的股价走势。

第一根周阳线通常是上影线明显短于下影线的K线,有时甚至是光头阳线。由于看涨的投资者居多,买盘纷纷涌入,形成价升量增的局面,拉出相对较大的一根阳线。但是,到了第二周,一些短线获利盘开始涌出,在上档形成较大的压力;而买方主力机构又不急于强行拉高,而是在较低的位置接纳卖盘,以便获得较低成本的筹码,因此而形成一根小阳线或其他短小的K线;一旦短线卖压穷尽,买方主力由被动接纳改为主动出击,一些旁观者见股价掉不下来,便加入买方阵营,更促使买气再度旺盛,为周K线图上再添一根阳线。

经过短线整理再度向好的行情,不仅坚定了买方的信心,而且使先前犹豫不决的旁观者消除了疑虑而加入买方阵营,买方力量日益壮大,后市继续向好已成定局。

在这个组合形态当中,两根阳线之间的小阴线或其他类型的小K线,犹如数学里的“+”号,阳线加阳线,其答案必然是阳线。

#### 预测与操作

“阳线加阳”周K线组合形态是一个出现频率较高的持续上升信号,在深沪两地股市的指数及个股走势上较为常见。

例如,上证指数在1992年底至1993年初、1993年4月、1995年7月、1996年10月、甚至在1997年1月均出现这种形态。个股走势当中,这种形态更为常见,申华实业于1996年6月正是以这种组合形态为起点,展开了一波持续反复上升的大行情;大冷股份也于同一时间以阳线加阳连环出现的方式,从19.12元起步,连续拉出3个阳线加阳组合形态,股价上升39元以上。

阳线加阳周K线组合形态在大多数情况下,均预示后市持续上升,但其形态的类型不同,其后市上涨持续时间与升幅会有不同,甚至还有形态失败的例子,因此要予以辨别,区别对待。

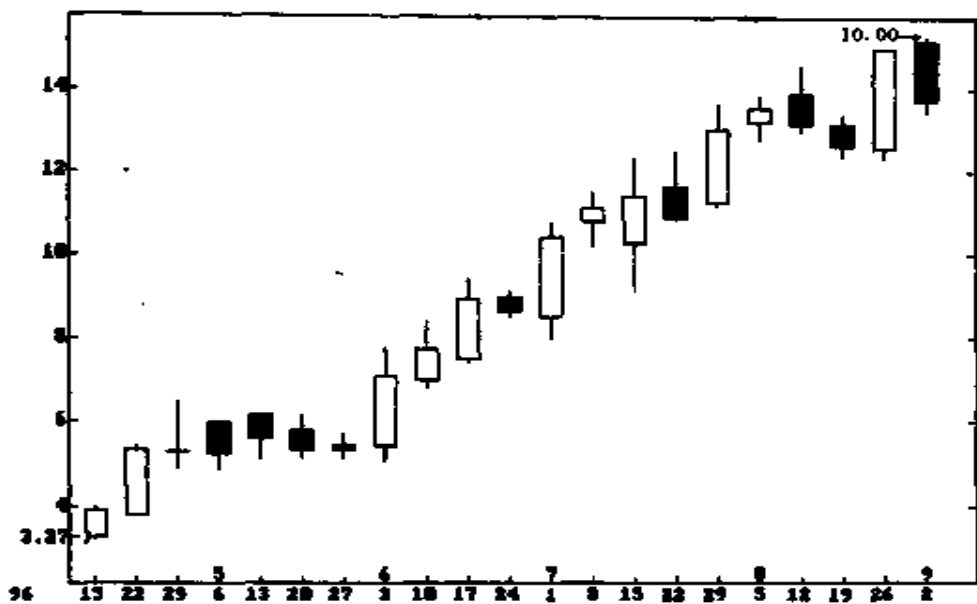


图 5—10

大冷股份在1996年6~8月间以阳线加阳连环出现的形式持续上涨。

(1)标准的阳线加阳组合形态,应该是一根明显短小的小阴线或小十字星孕育在第一根阳线之中,而且第三根 K 线是一根中小阳线,其长度与第一根阳线相仿或者更小。这样的组合形态预示后市会有较为持续的上涨行情,就像大冷股份 1996 年 6 月以后的走势那样(见图 5—10)。

(2)如第二根阴线或十字星较大,而第三根 K 线与第一根相比,是较小的话,那么,此形态出现之后,一般会有两周左右的上升行情,然后进入调整。

(3)如果第三根 K 线是比第一根阳线更大的阳线的话,说明庄家已经沉不住气,很有可能快速拉高之后出货了结,随

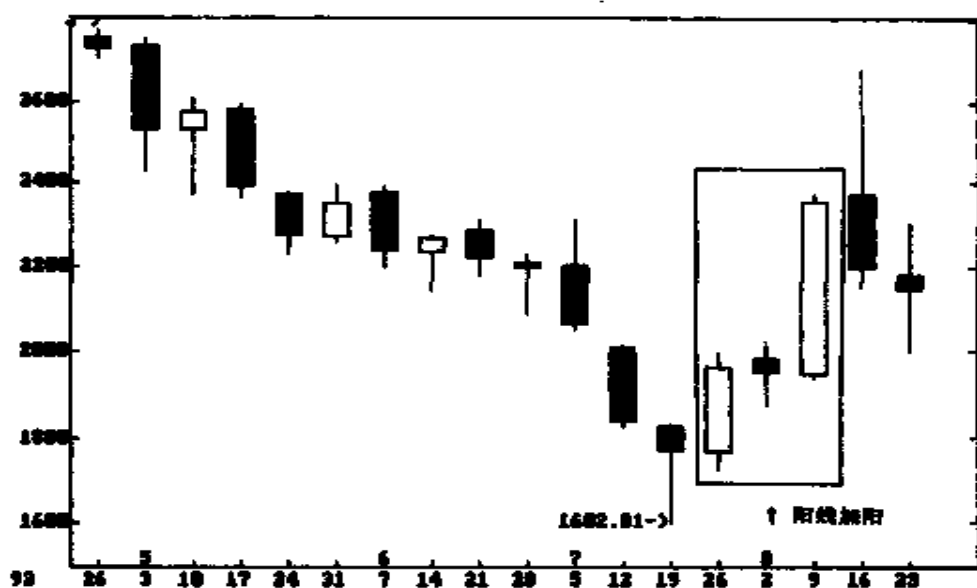


图 5—11

深成综指 1993 年七、八月间拉出第三根是大阳线的阳线加阳周 K 线组合,结果次周拉出长上影大阴线。

后拉出长上影大阴线的可能性较大。因此,在操作上,如果第三根 K 线是个大于第一根的阳线的话,应密切注意下一周走势,一旦发现股价快速大幅拉高,应及时获利了结,暂时离场观望(见图 5—11)。

### 第三节 见顶回落信号

见顶回落信号,是指股价走势经过持续上升之后,上升动力完全释放,买气耗尽,开始从上升趋势转向下跌趋势的转折阶段,所形成的特定的周 K 线组合形态。

见顶回落信号一旦形成,股价将进入一个中长期的下跌阶段,此时,对于持股者来说,正是一个抛出股票以确保投资收益的关键时刻。因此,学会对见顶回落信号的正确研判,对于确保股市投资安全尤为重要。正确的研判是正确操作的必要前提。

根据笔者对深沪股市诞生以来的历年走势的研究,发现深沪股市见顶回落的信号主要有如下三种:黑柱擎天、上影孕阳和双周反转。

#### 一、黑柱擎天

“黑柱擎天”是指股价运动经过持续上升或大幅急升之后,在一根很大的周阳线后面,紧接着拉出一根长上影大阴线的周 K 线组合形态。

##### 形态特征

(1)这根大阳线必须出现在股价持续上升或大幅急升之后,而不是出现在底部回升之时;它通常是一根光头光脚大阳线,或是光头下影大阳线;在少数情况下,也会是带有上影线

的大阳线；这根阳线的总升幅应该在5%以上。

(2)紧接着出现的大阴线，通常带有长长的上影线，同时也带有明显较短的下影线，其中心值通常在本周的开市价附近或者是略低一些的位置；在少数情况下，它会是上下影线都比较长的大阴线。

(3)与这根大阴线对应的周成交量通常都较大，在大多数情况下是近期的“天量”，至少与前一周的成交量大致相当。

### 形态分析

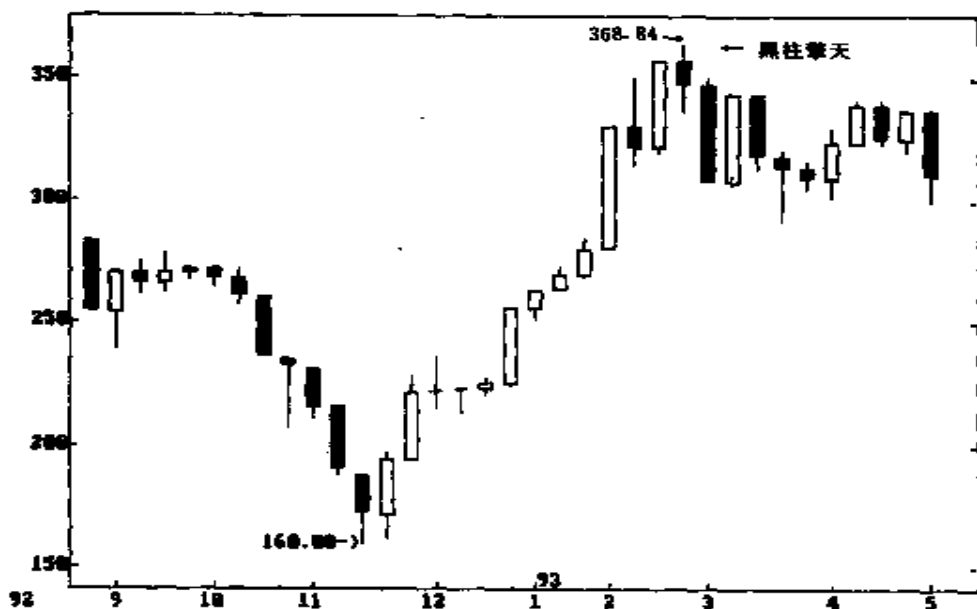


图 5—12

深证综指 1993 年 2 月下旬创出 368.84 点高位时，形成黑柱擎天周 K 线组合，此后大市反转，展开了长达 17 个月的跌势。

“黑柱擎天”周 K 线组合形态,往往出现在股价中长期上升趋势的尽头。此时,股价经历过持续大幅度的扬升,走势上可能已经留下了三个以上的向上跳空缺口,买气极度旺盛,先前一次一次的攀升,令原来比较谨慎的人也变得乐观,源源不断的买盘使成交量屡创“天量”,并且推动股价拉出了大阳线。但是,那根大阴线长长的上影线就象一根黑柱触着天庭,股价已没有上涨的空间;更为糟糕的是,尽管成交量创出新高,但股价还是不升反跌,收出了一根大阴线。就在此时,大多数人不相信股价已经发生了趋势性的逆转,他们通常认为有这么大的成交量,股价经过短线回落后仍会创出新高。就在这市场一片看好的气氛当中,态势已经悄悄地逆转了。

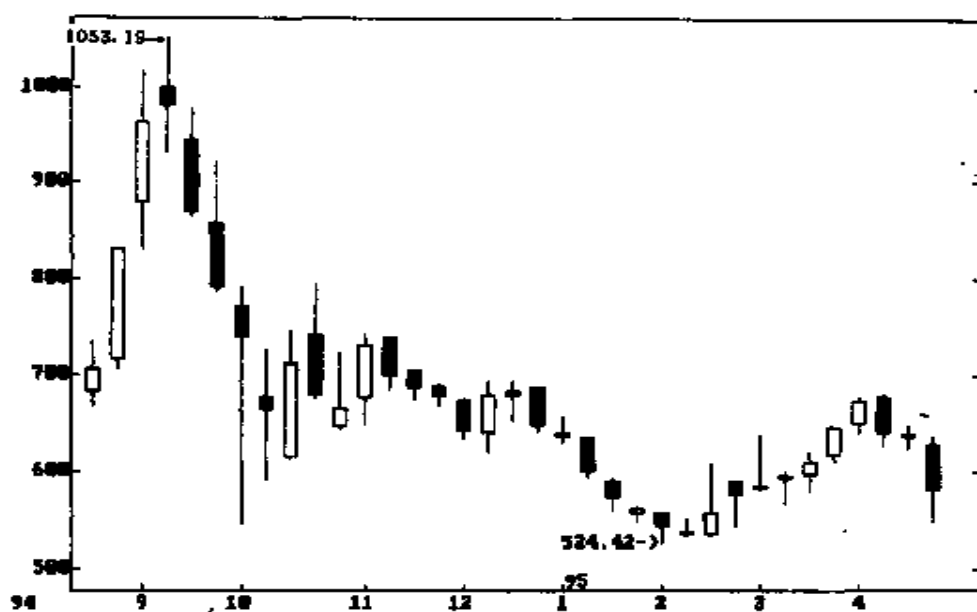


图 5—13

上证指数 1994 年 9 月在 1053 点形成黑柱擎天,  
其后走出大跌行情。



事实上,深证综合指数在1993年2月的368.8点、1993年8月的334.6点和1995年的175.7点这些重大的顶部反转当中,均在周K线图上拉出黑柱擎天组合形态。

上证指数在1994年9月的1053.1点、1995年5月的928.3点等重大的顶部反转,也拉出了同样的周K线组合形态。

#### 预测与操作

黑柱擎天一旦出现,股价走势必然在反复波动当中走出一波持续时间较长、幅度较大的下跌行情。深圳股市在1993年2月的368.8点以此形态反转下跌之后,便进入了一个长达17个月的熊市,于1994年7月创出94.77点低位后方告结束,最深跌幅为74.3%;而上海股市于1994年9月的1053.1点形成此形态之后,也在5个月内跌至524.4点,跌幅达到50.2%。由此可见,黑柱擎天是一个杀伤力十分惊人的见顶回落信号,对它只好避开为妙。

#### 预测与操作

(1)此形态出现后,下周一开盘,股价即急跌,此时应顺势抛出,因为一段下跌行情已告展开。但是,万一卖出未能成交,也不必过分焦急,因为过急的跌势往往会引来一次较强的反弹。这次反弹将补给你一个出货的机会,但切勿对反弹抱过高的期望。

(2)下周开盘形成低开高走的行情,那么,这一周有可能继续拉出阳线,但这已是强弩之末,最后一跃了,创出新高是不可能的。所以,这只是难逢的最后卖出的良机,应果断卖出手上所有股票,离场休息,因为从再下周开始,股价必然面临一波持续时间较长的下跌。

(3)对于有幸在“黑柱”的高位上卖出股票的人来说,黑柱

擎天形成之后的一两周内,充满了股价反弹的短线机会。如果此时介入短线反弹,就会得不偿失。

## 二、上影孕阳

“上影孕阳”是指股价走势拉出一根带有长上影的阳线之后,再拉出一根最高价未能超越这根长上影阳线的小阳线的周K线组合形态。

### 形态特征

(1)第一根阳线是一根线体总长较长的K线,有着明显较长的上影线,一般来说,也会带有比较明显的下影线。

(2)第二根阳线的总长明显短小,与第一根阳线相比,它的长度只有1/2甚至更短。同时,更重要的特征,是它的最高最低价均未能超越第一根阳线的范围。它通常是一根略带上下影线的小阳线,有时也会是一个光头小阳线。

(3)与第二根小阳线相对应的周成交量明显小于上一周的成交量。

### 形态分析

“上影孕阳”周K线组合形态,实际上反映了上升乏力,买方力量竭尽的行情,在前面那根阳线形成的那一周内,卖方已经开始攻击,同时,买方主力也在快速拉之后在高位派发,因此形成了长长的上影线。这根上影线实际上已经界定了这次上升行情的最高限度,只是多数投资者未能察觉而已。此时,卖方的力量尚未能形成气候,而买方主力为了谋求较好的收益,在已经无力拉高的同时,也不愿意把价位打得太低,于是采取了一边稳住阵脚、一边在高位派发的策略,不明真相的中小户见股价一时跌不下去,便又买入,将买方主力化整为零的卖盘接了过来,因此形成了第二根较小的周阳线。表面上

看,此时的市场气氛较为平稳,不时还有一些看好后市的文章出现,实际上,后一根阳线连碰都未能碰到前一根阳线的最高价,就已经埋伏了重重危机。一旦买方主力派出了大半筹码,稳住阵脚已成了没必要的负担,股价的下跌行情就顺理成章地展开了。

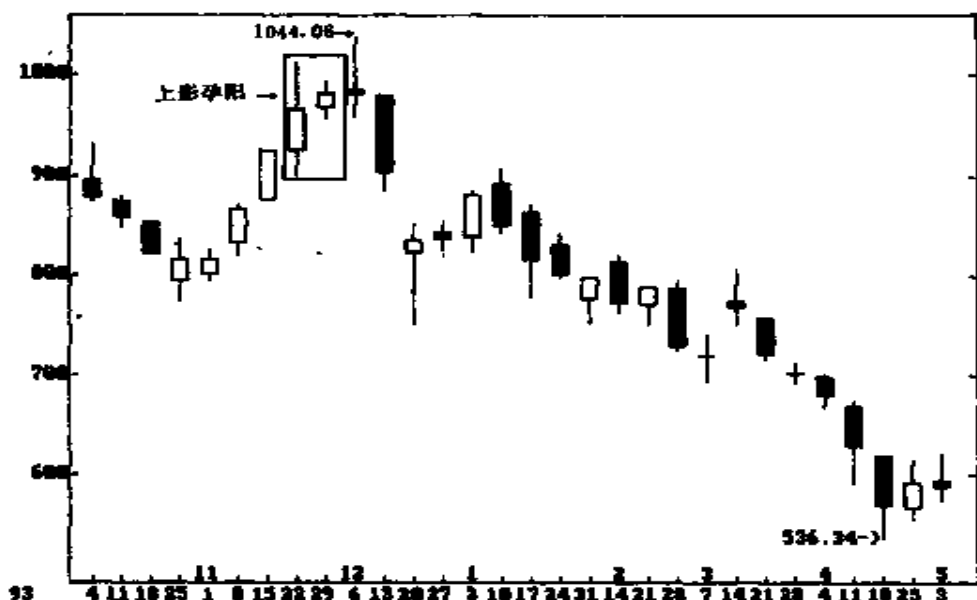


图 5—14

上证指数 1993 年 11 月形成上影孕阳周 K 线组合,  
次周从 1044 点开始反复下跌直至 325 点才打住。

上影孕阳的见顶回落信号,虽然没有黑柱擎天那么令人瞩目,其跌势也没有那么激烈,但它通常出现在中期的顶部或是大幅反弹之后,有些金融品种还会出现在长期的顶部当中,其后会引发至少一两个月时间的反复下跌行情,因而还具有

较强的杀伤力,正确的识别、研判以及及时的顺势而为仍然是十分重要的。

深成综指在 1994 年 5 月、上证指数在 1993 年的 6 月和 11 月,均出现过上影孕阳走势,其后均走出了一波中级以上的下跌行情(见图 5—14)。

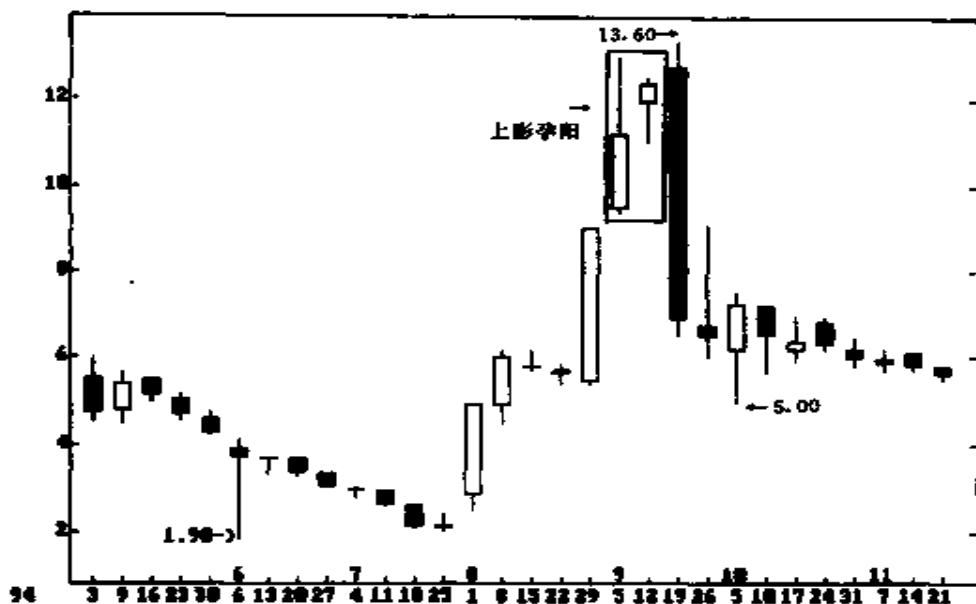


图 5—15

世纪星源 1994 年 9 月形成上影孕阳周 K 线组合, 下周冲高后急跌, 3 周之内从最高的 13.6 元跌至最低的 5 元, 最大跌幅达 63.2%。

上影孕阳见顶回落信号在深沪股市的个股走势当中也较为常见, 其中, 最有代表性的是深市的世纪星源, 它于 1994 年 9 月形成上影孕阳走势之后, 下周即冲高回落, 展开急跌行情, 3 周内股价从最高的 13.6 元跌至最低的 5 元, 最大跌幅

达到 63.2% (见图 5—15)。

#### 预测与操作

(1) 上影孕阳如果出现在中长期上升行情的顶部,那么下周大多会走出冲高回落、放量下跌的行情,投资者切勿被下周创出新高、成交量放大所迷惑,应该抓住冲高的绝好机会果断卖出,因为伴随而来的将是中期以上的反复下跌行情。

(2) 如果它出现在一次强反弹的顶部,那么,下周就可能没有冲高的机会,多数情况会走出平开下跌行情,这时,下周开市就应该果断卖出,而且卖出价不宜过高,以避免成交不了造成套牢。

### 三、阴阳齐天

“阴阳齐天”是指股价走势出现一阳一阴、先阳后阴、长度大致相等的周 K 线组合形态。

#### 形态特征

(1) 两根周 K 线必须呈一阳一阴、先阳后阴排列;那根周阳线之前,通常也是一根长度大致相等的阳线,少数情况下是一根明显较小的阴线。

(2) 这两根周 K 线长度大致相仿,一般都是中等 K 线,而且通常会带有较短的影线,后一根阴线的最高价有时会略高于前一根阳线,但不能明显高出,否则此形态不能成立。

(3) 后一根周阴线所对应的周成交量,应该明显少于上一周。

#### 形态分析

“阴阳齐天”周 K 线组合形态,通常出现在股价经过急跌之后、中级反弹的顶部,因此,在多数情况下,它是一个中期见顶的信号。

股价从大顶峰开始下跌,引出了不少抛盘,形成急跌走势,由于回落得过猛,造成了短期技术指标的超卖,因而引发了有一定力度的强烈反弹,但当股价回升至较靠近大顶时,前期未能及时卖出的人便趁机卖出;而一些及时抄底的筹码,经过一轮上涨已达到获利目标,也实施“落袋为安”策略;解套盘与获利盘一起涌出,使股价的升势受到有力的遏制,一条与近期阳线相仿的阴线,已为股价的后市走向指明了道路。

由于经过强烈的反弹,原先已进入超卖的短期技术指标已经得到修正,为后市的下跌腾出了空间。而一些中期的技术指标,此时则明确地发出了卖出信号。

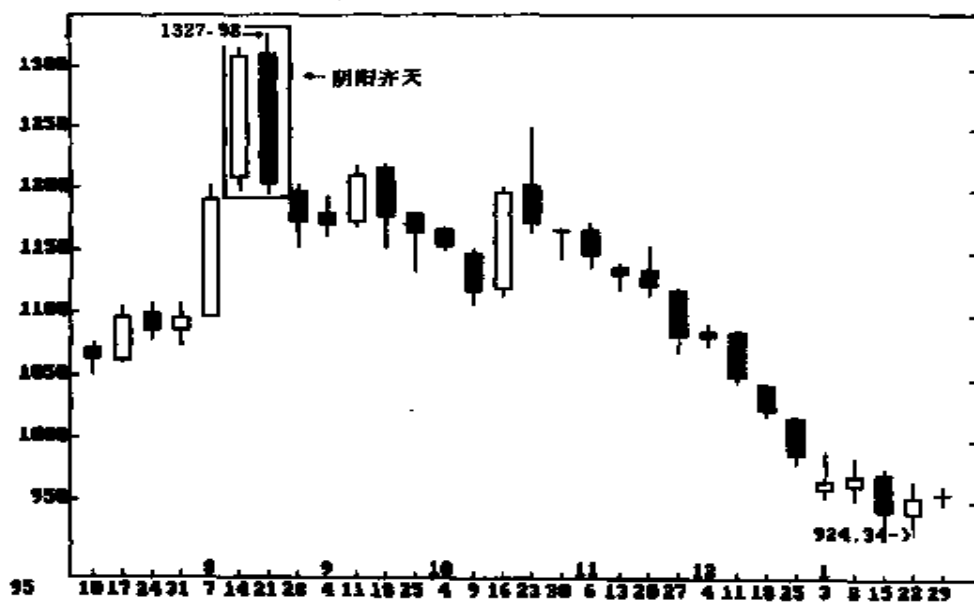


图 5—16

深成综指 1995 年 8 月形成阴阳齐天周 K 线组合形态之后,走出了反复下跌的行情。

阴阳齐天实际上是在两周之内明确了大市的反转,因此称为“双周反转”也没什么不妥。虽然它只是一个中期升势、有时甚至是反弹行情见顶的信号,但由于它明确地显示了升势的完结,加上由于反弹的出现有可能导致跌势更加严重,因此它也是一个杀伤力颇大的见顶信号。

在深圳股市的历史走势当中,经常可见到阴阳齐天走势的出现,深证综指在1993年4月的341点、1994年2月的235点,深成综指在1995年8月1327点等中期顶部,均以阴阳齐天的周K线组合形态展开反转下跌行情。深成综指1995年8月形成阴阳齐天之后,走出反复下跌行情(见图5—16)。在上海股市的个股走势当中,阴阳齐天的见顶回落信号也并不少见,河北威远1996年12月中旬,就以阴阳齐天的组合形态明确地预示了跌势的来临(见图5—17)。

#### 预测与操作

(1)阴阳齐天出现之后的一周,将会继续走出下跌行情,周K线仍会收阴,因此,在这一周开盘之时就应该卖出。

(2)阴阳齐天预示一个中级以上的调整行情的到来,但下跌的走势会有反复,也即在以下跌为主调的行情当中,会有短线反弹的出现。它出现之后的第一周拉出阴线的话,那么第二周大多会走出反弹,周K线收阳的机会较大;此时,先前尚未卖出的人可在反弹的高位卖出了结。对于空仓者来说,中线操作者应该继续空仓观望,因为再下周很可能再出阴线;而短线操作者若有较强的进取意识,不妨在此形态出现之后的第一周选择低位适量买进,在第二周反弹高位获利了结,当然,这种操作的风险是较大的,应该充分意识到这一点。

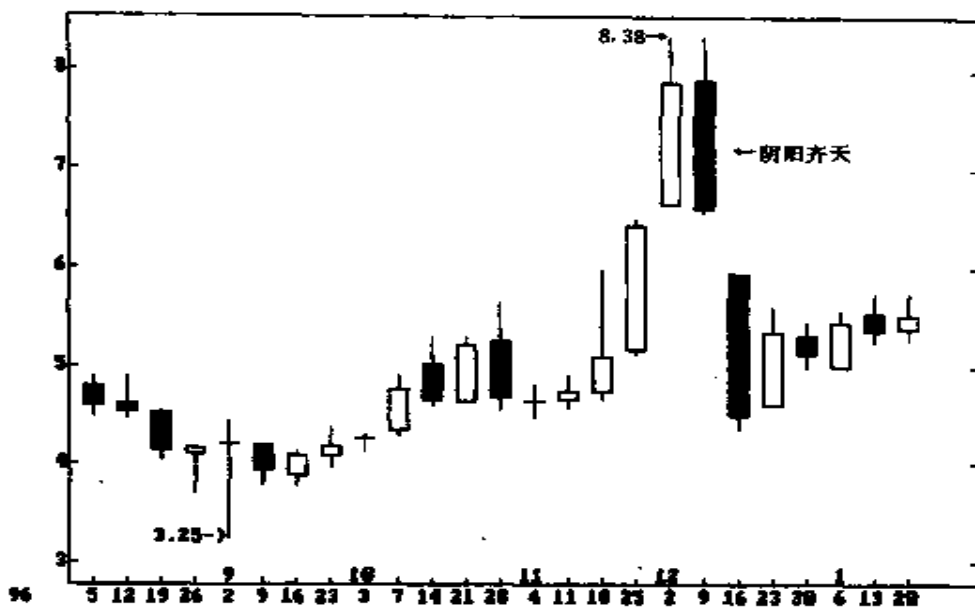


图 5—17

河北威远 1996 年 12 月中旬就以阴阳齐天的周 K 线组合形态明确地宣告了跌势的展开。

#### 第四节 持续下跌信号

股价运动经过一轮上升之后，在高位营造顶部，然后进入一个回落调整时期。一般来说，作为阶段性的回落调整，不会在两三天内结束，但是，由于回落调整的行情也会有反复，中间会有反弹，这就给那些未能在顶部区域卖出股票的人出了难题：现在的价位，说高不高，说低可能会跌得更低；究竟是今天、这一周卖出好呢？还是等明天、下一周卖出更好呢？如果现在卖出，说不准卖完了股价就涨，心里很不平衡；如果现在



不卖,说不准几天后跌得更低,损失更惨重。回顾1993年2月深沪股市分别从368点和1500多点下跌以来,许多人正是受上述难题困扰,一直拿不定主意,直至手上的股票从每股几十元跌到几元;当他们回过头去看的时候,往往会慨叹地说:“跌到十几元的时候卖掉也合算!”

是的,当下跌趋势真正形成之后,在任何价位卖出都是对的——只要你卖得不是最低价而且能够以更低的价位买回。

那么,研究持续下跌的信号,就是为了解决上述难题,给投资者在跌势行情的操作提供决策的参考依据。

持续下跌信号,是指股价见顶回落之后,仍然会进一步下跌的特定的周K线组合形态。

### 一、上影黑星

“上影黑星”是指在单根阳线或数根阴线后面,紧接着拉出一根长上影阴十字或是实体很短、上影线很长的K线的周K线组合形态。

#### 形态特征

(1)在十字星之前的K线,经常是一根单独的阳线,也就是说,在这根阳线之前,是一根阴或是向下低开的阳十字星;在少数情况下,十字星之前的K线也是阴线,在这种情况下,这颗十字星应该是向上跳空高开的十字星。

(2)这颗十字星通常是阴十字星,因此而称之为“黑星”,它具有明显较长的上影线,有时,它是实体很短,上影线明显较长的阴线,其最高价也明显高于前面那根阳线的最高价,其中心值位于上影线区间或位于开市价附近。

(3)与这颗长上影十字星相对应的周成交量,通常都比上一周有明显的增加。

### 形态分析

“上影黑星”反映的是股价经过一轮下跌之后，走出短线反弹的行情。

股价在高位形成顶部区域，经过一段时间的调整回落，使一些在高位卖出的人觉得此时买回已有较大的差价；而一些未能在高位卖出的人，可能已有了一定深度的套牢，不愿此时斩仓。这时，股市上形成了卖出动力不足，买入意愿抬头的局面，这就使股价有小幅的回升。问题就在于：股价的回升能维持多久和有多大的幅度？这颗长上影线的十字星已经给出了答案：在全周成交量放大的情况下，股价冲高后未能企稳，周末收市又跌了回来，后市走向不容乐观。

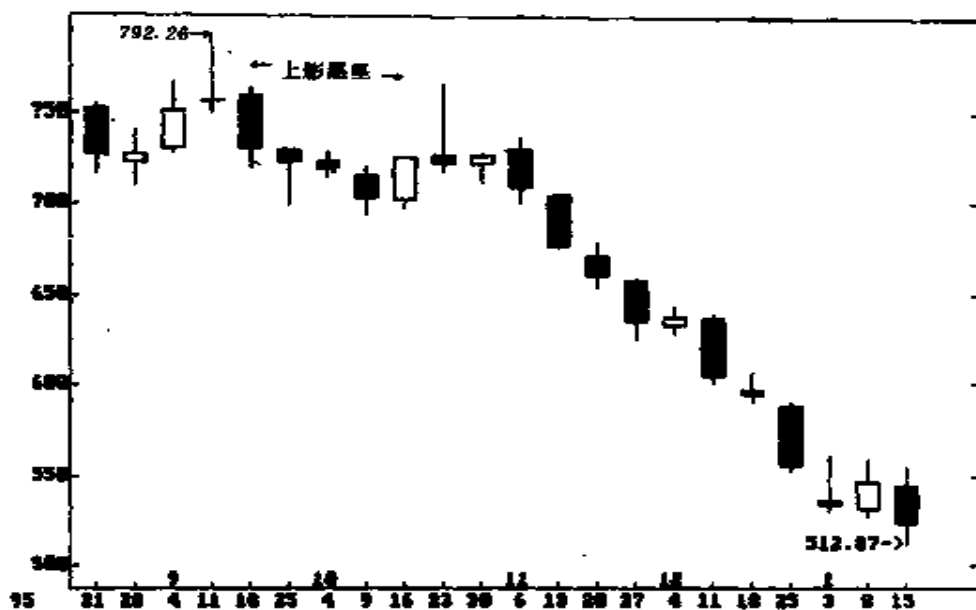


图 5—18

上证指数 1995 年 9 月和 10 月两次拉出上影黑星之后，都走出了持续下跌的行情。

如果这颗长上影十字星之前不是一根阳线,而是阴线的话,那么后市更不容乐观。在股价下跌的过程中,也许受消息面的刺激,股价向上跳空高开高走,但同样未能在高位企稳就重新回落,那长长的上影线证实了这次反弹的短暂和软弱,后市面临跌幅更深的调整。

在上海股市的调整行情当中,经常会以上影黑星的走势来展开新一轮的跌势,上证指数在1994年3月中旬、1995年的9月和10月、1996年的9月,都出现过类似的走势。

深圳股市的指数虽然较少出现这种组合形态,但在个股走势中也并不罕见。鄂武商在1996年12月就是以这种形态再继续跌势的(见图5—19)。

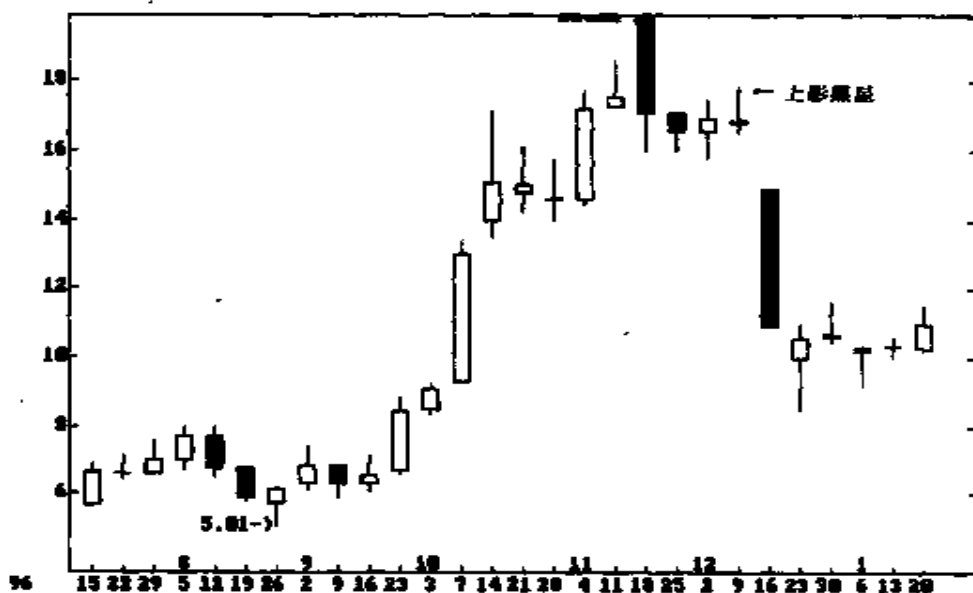


图 5—19

鄂武商 1996 年 12 月以上影黑星的周 K 形态  
再继续跌势。

## 预测与操作

(1)在大多数情况下,出现上影黑星之后至少会拉出两根较大的周阴线,即使其后有反弹,但中期内不能重返该位,因此,应在次周开盘时果断卖出,并暂时离场观望。

(2)有时在上影黑星出现后的第一周,会出现一根很小的周阳线,但其升幅十分微小,因此,在这一周开市时卖出并无损失;从中期来看,此时更应坚持及时卖出的方针,因为在这种情况下,股价通常会有一轮持续时间更长、跌幅更大的跌势。

(3)如果这颗长上影十字星前面是一根阴线,而这颗十字星又是向上跳空高开的话,也应坚持及时卖出的方针,因为这种情况说明股价走势更弱,其后不可避免地重返跌势。

## 二、双阴短影

在一根阳线或十字星后面,紧接着拉出两根带有不明显的影线的阴线,这种周K线组合形态,称之为“双阴短影”。

### 形态特征

(1)在两根周阴线之前,应该是一根周阳线或一颗周十字星。

(2)紧接着出现的两根阴线均带有比较短的下影线,尤其是第二根周阴线的下影线,应该很不明显;第一根周阴线有时带有较长的上影线;第二根周阴线的上影线很短,甚至没有上影线。

(3)和这组周K线都对应的周成交量成递减状态。

### 形态分析

“双阴短影”实际上反映了股价阶段性跌势的始跌行情。

在此之前,股价经过一轮下跌之后,很有可能已经走出过

中级反弹或短线反弹,但这两根阴线不仅明确地宣告了反弹的结束,而且还确认了新一轮跌势的展开。此时,市场人气开始涣散,坚决买入的人变得很少,而主动性的抛盘逐渐增多,由于承接力不强,导致股价每况愈下,呈现出价跌量减的趋势。从那阴线实体不小,而下影线却十分短的K线来看,股价距离底部尚有一段不小的空间。

深沪股市经常以双阴短影的组合形态来展开持续下跌的行情,其中,以1994年上半年的那段跌势最为典型(见图5—20)。

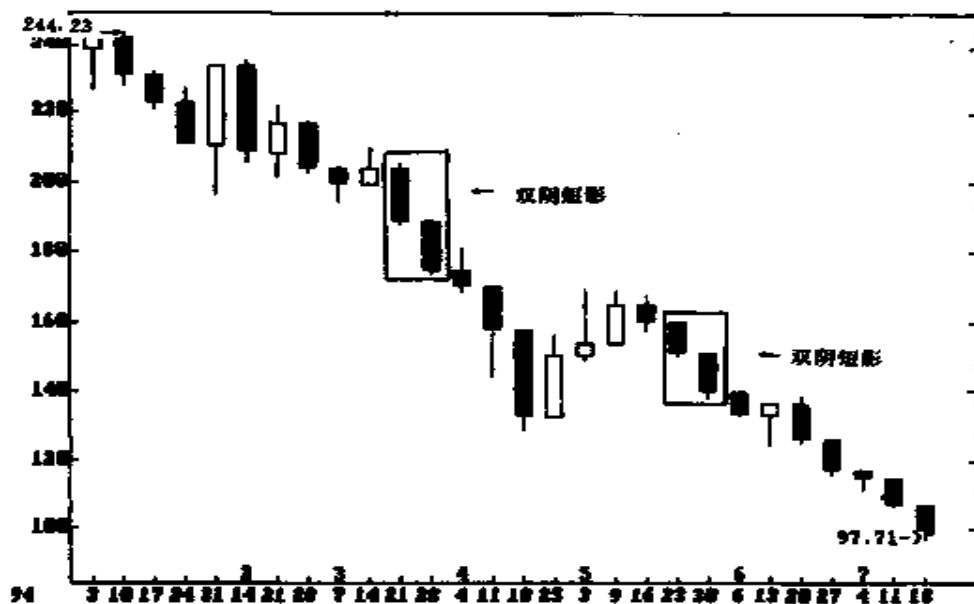


图 5—20

深证综指在1994年1~6月间,多次形成双阴短影周K线组合,推动股市反复下跌,直至当年7月的94点才告止跌。

上海的老股在调整行情当中,也经常以双阴短影作为先导,启动一轮下跌行情浦东金桥(见图 5—21)。1995 年 9 月以双阴短影的走势,结束了在 18 元附近盘整,走出一波下跌行情,并在 3 个月内创出了 11.01 元的低位。

#### 预测与操作

(1)双阴短线出现之后,一般至少连拉两根周阴线,在一些个股走势当中,甚至可连拉 10 根周阴线,因此,当它出现之后,应果断及时地卖出股票,空仓离场观望。

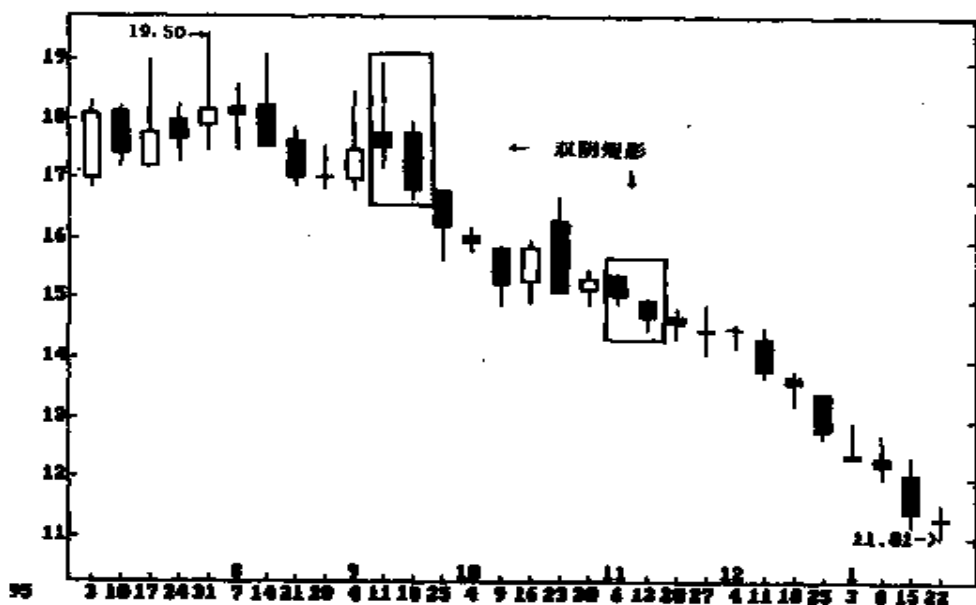


图 5—21

浦东金桥 1995 年 9~11 月,多次出现双阴短影周 K 线组合形态,走出一波持续下跌的行情。

(2)这种周 K 线组合形态出现之后的 8 周之内,一般都

会出现一两次的反弹,甚至拉出周阳线,但这些反弹力度都很弱,以不介入为宜。

### 三、阴影小星

“阴影小星”是指股价下跌过程当中,拉出一根带下影线的阴线之后,紧接着出现一颗比较短小的十字星或者类似十字星的小阴线的周 K 线组合形态。

#### 形态特征

(1)第一根阴线通常没有上影线,或者只有很短的上影线;它必须带有较短的下影线,若下影线很长或者没有下影线,则此形态不能成立。它的前面可以是一根阳线,也可以是一根阴线。

(2)在这根周阴线之后紧接着是一颗比这根阴线明显较短小的阴性十字星,其最低价通常低于前面的阴线,有时也可以与这根阴线的最低价大致相等。

#### 形态分析

在日 K 线图中,阴线后面紧跟着的一颗较小的十字星的组合形态,多数会在其后拉出阳线;而在周 K 线图中却完全不同,这种“阴影下星”的组合形态,往往会紧接着拉出一根阴线。

“阴影下星”的周 K 线组合形态,实际上是反映了抵抗下跌的行情。

当股价下跌到一定程度的时候,高位套牢者已经深度被套,大多数已失去了斩仓的念头,使股票的抛压逐渐减轻;而另外一些空仓者则觉得股价已经较低,于是开始尝试买入,所以在周 K 线图上拉出了一颗小十字星。但是,从这颗十字星明显短小来看,说明这些买盘并不是大机构所为,尽管成交量

也许略有放大,但大量的主动性买盘并未出现,大部分人仍在等待和观望,耐心静候最佳时机的到来。而部分短线买入的人见股价仍未上涨,担心股价进一步下跌,就乘目前股价大体与买入价相等、损失不大的机会,再次卖出手中持股,从而产生新的下跌动力,形成“多杀多”的局面。这样,在那根周阴线的下影线附近出现的那颗小十字星,就当不了启明星了。

在上证指数的调整行情当中,经常会间有阴影小星的出现,例如,在1993年7月中旬、1994年3月底和六七月间和1995年12月,均出现过这种走势。

### 预测与操作

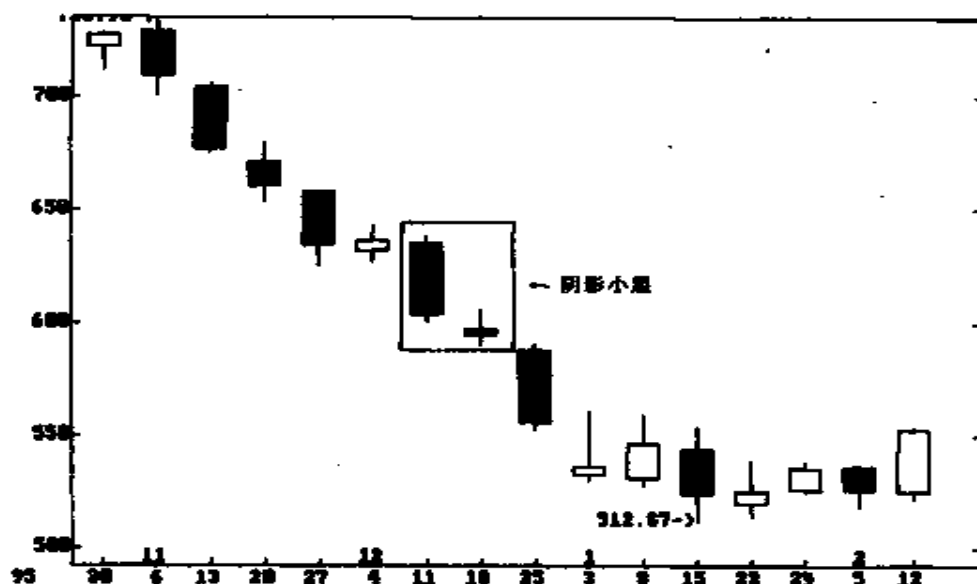


图 5—22

上证指数 1995 年 12 月形成阴影小星周 K 线组合之后,再拉出一根周阴线。



阴影小星出现之后,通常会紧跟着出现一根在当时来说属于中等长度的阴线。但是,阴影小星通常出现在比较接近底部的区域,其后的两三周内,将会拉出有一定长度的阳线,而且不排除筑成大底的可能。因此,在操作上务必谨慎。从实践的经验来看,此时应采取短线卖出、同时准备抄底的策略,即在阴影下星出现之后及早卖出,并做好个股研究、个股选择的功课,准备在近期内伺机抄底待升。

## 第五节 反弹信号

股价经过一定幅度的调整之后,卖压逐渐减轻,许多人都觉得股价已经进入了一个相对低的区域,而一些中短期技术指标也进入了超卖区,此时,股价将会走出反弹行情。在周K线图上,有一些特定的组合形态能够预示这种反弹的来临,因此称之为“反弹信号”。

表现在周K线图上的反弹行情,至少要拉出一两根周阳线,也就是说,它已经把当天反弹、一两天的反弹等日常的微弱反弹行情剔除掉了,反映的是较有力度、持续较长时间的反弹行情,从投资收益的角度来看,已经具有较大的操作价值。因此,对这些反弹行情不应该漠然视之,而是应该予以重视,认真做好研判,及时参与。

### 一、下影雨滴

“下影雨滴”是指在一根大阴线的下影线区间,孕育着两个小K线的周K线组合形态。这两个小K线或是两颗小十字星,或是小阴线、小阳线,它们共同的特点都是其最低价未

能跌穿前面那根大阴线的下影线。它们就象是黑旗杆下面挂着的两颗雨滴，预示着雨天已经过去，日后将要放晴。

#### 形态特征

(1)在股价下跌的过程当中，拉出一根显著大的周阴线，这根阴线应该有一比较长的下影线，可以是光头下影阴线，也可以略带上影线，但上影线应该明显短于下影线。

(2)下影大阴线后面紧跟两根小 K 线，这两根 K 线是阴线、阳线还是十字星都不重要，最重要的有两点：其一，它们与那根大阴线相比，必须显得十分短小；其二，这两根小 K 线的最低价不能低于大阴线的最低价。否则，此形态不能成立。

#### 形态分析

在股价下跌的过程当中，也许是消息面上传出重大的利空传闻，或许是日线走势上突破了重要的技术位，导致了股价的加速下跌，在周 K 线图上形成了一根相当大的阴线。但是，在其后的两周内，股价并未能进一步下挫，无论周 K 线是收阴还是收阳，其最低价均未能跌穿那根大阴线的下影线，说明这根阴线那长长的下影线已经触及了至少是阶段性的底部，股价的反弹已经是迟早的事了。

事实上，当那根大阴线形成的过程中，想卖出的人绝大部分已经卖出，下跌的动力已经得到尽情的释放；有些人在市场恐慌气氛的感染下，已经不问价格，只求卖出，导致股价跌至偏低的水平。此时，市场上已经缺少足够的抛盘来把股价打得更低，而另一些机构和空仓者则开始耐心地在低位吸纳筹码，当买入的人越来越多的时候，一波凌厉的反弹行情就顺理成章地展开了。因此，下影雨滴可视为强烈反弹的信号。

但是，对下影雨滴这一形态的正确识别，必须要把握两个要点：其一，那根下影大阴线必须在下跌过程中出现，而不是

在升势过程中出现,其二,后两根小K线的最低价不应跌破大阴线的最低点。否则,反弹行情不仅不会展开,反而会进一步下跌,就象深沪股市在1995年五六月间的走势那样。

下影雨滴最典型的例子出现在1995年四五月间深沪两地股市的走势当中,其中,深成综指形成这一形态之后,走出大幅反弹行情,在1个月内从最低的1018.5点急升至1473.3点,升幅近45%(见图5-23)。

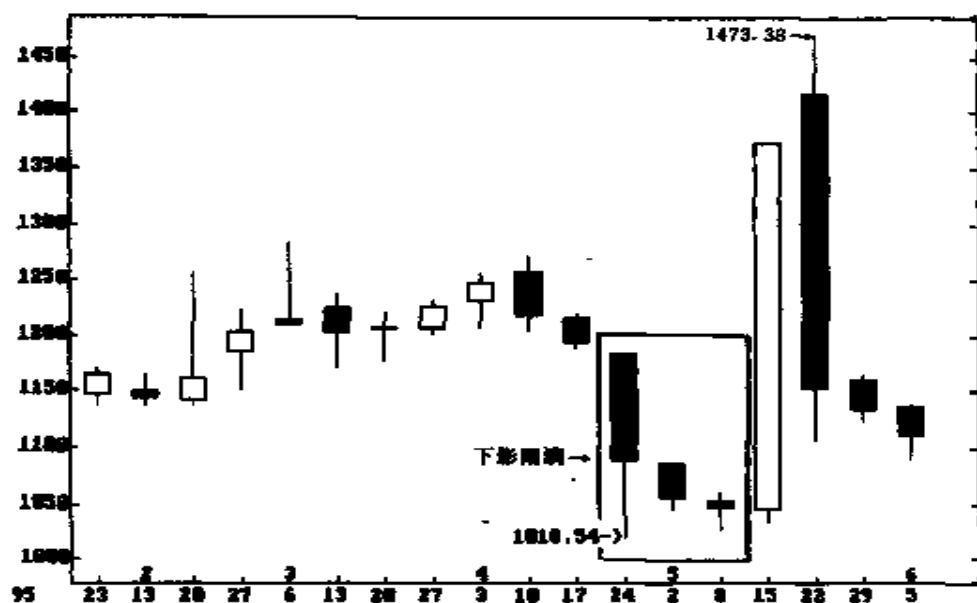


图 5—23

深成综指1995年四五月间形成下影雨滴周K线组合形态,其后大幅反弹,从当时最低的1018.5点急升至最高的1473.3点,最大升幅为45%。

有趣的是,早在1994年的四五月间,上海股市的神马实

业就以下影雨滴的形态预示反弹,其后 3 周以后,股价上涨 30%左右(见图 5—24)。

#### 预测与操作

(1)下影雨滴出现之后,一般都会走出很有力度的中级反弹行情,这波行情一般都具有升势较急、持续时间较短(通常在 3 周之内完成)的特点,一旦下周向上跳空高开高走,即可确认反弹行情已经展开,应及早买入为宜。

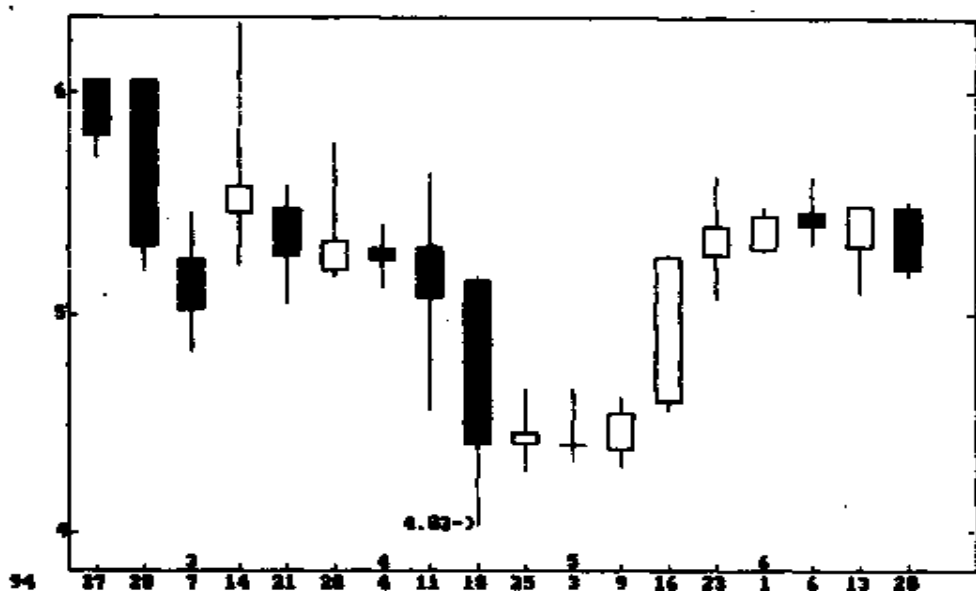


图 5—24

神马实业 1994 年四五月间以下影雨滴周 K 线组合形态预示反弹,其后 3 周内股价上升约 30%。

(2)下影雨滴在两种情况下出现形态的失败:其一,后两根小 K 线的最低价已经低于那根大阴线的下影线,这时下影雨滴形态其实已经不能成立;其二,形态出现后的第一周内,

股价不升反跌,并且跌穿那根大阴线的最低价。在上述两种情况下,股价均会再次下跌。但这再次下跌,也是达到底部的最后一跌。总之,在操作上应以跌不破那根大阴线的最低价就高走作为可靠的买入时机;否则,可等最后一跌完成后再买入。

## 二、下跳两点

“下跳两点”是指股价在下跌的过程中,在拉出一根中大型的周阴线之后,紧接着出现两根小K线的周K线组合形态。这两根小K线通常是小阴线,也可以是十字星。三根K线呈跌幅递减的排列,有时第三根K线也孕育在第二根K线之中。

### 形态特征

(1)这三根K线应该出现在股价下跌的过程当中,或是下跌反弹之后,第一根应该是明显大于后两根K线的中大型阴线。

(2)第二根K线应该是向下跳空的周阴线或者是向下跳空的十字星。但它的总长度应该明显短于第一根周阴线。

(3)最后一根K线可以低于第二根的价位,也可以孕育在第二根K线之间。

(4)与第三根K线相对应的周成交量,应该明显大于上一周的成交量。

### 形态分析

“下跳两点”的周K线组合形态与“下影雨滴”有相似之处,主要的区别有两点:其一,下影雨滴的第一根阴线必须具有明显较长的下影线,而下跳两点则不必有;其二,下影雨滴的后两根小K线必须孕育在那根大阴线的下影线区间,而下跳两点则已经明显低于第一根阴线的最低价。

实际上,下跳两点的形态最重要的特征除了后两根 K 线明显短小之外,就在于第二根 K 线呈向下跳空的态势以及第三周的成交量放大。

股价下跌一定幅度之后,忽然出现了向下跳空的走势,但股价跌幅却没有因此而递增反而缩小,说明这个向下跳空的走势是个阶段性的最后一跳,股价下跌的动力逐渐耗尽;同时,第三周的成交量明显放大,说明低位买盘明显增强;许多散户仍在彷徨之际,一些机构主力已经悄悄进场,一段反弹行情即将展开。

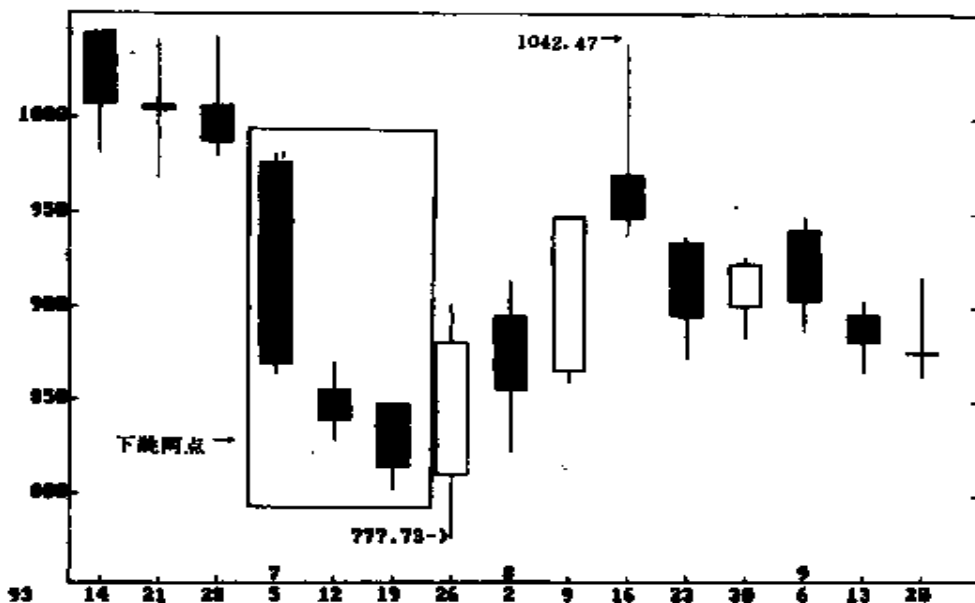


图 5—25

上证指数 1993 年 7 月形成下跳两点之后,在 1 个月内从当年最低的 777.73 点反弹至 1042.47 点。

在深沪股市的走势当中,下跳两点是较为常见的反弹信号。上证指数在1993年的7月和10月、深综指在1993年的10~11月间、深成综指在1995年的八九月间,均可看到这种形态,其后均走出了不同程度的反弹行情(见图5—25)。

#### 预测与操作

(1)下跳两点出现之后,股价应在反复反弹的走势当中上升,反弹幅度大多在20~30%之间,因此应在下周开盘及时买入。若下周开盘仍然低走的话,这更给了你低位买入的机会,因为反弹行情不会因此而消失。

(2)在此形态后出现的反弹行情,多是中短期的行情,反弹结束之后,股价将会重返跌势,甚至通常会跌得更低,因此切勿过分恋战,做完这次反弹后应及时退出观望,等待下一次机会的来临。

### 三、双周见阳

“双周见阳”反弹信号,是指股价在下跌的过程当中,拉出先阴后阳两根长度大体相等的周K线的组合形态。这种组合形态出现之后的2~4周内,将会是以反弹上升为主的行情。

#### 形态特征

(1)这一阴一阳、先阴后阳的两根周K线应该出现在股价下跌的过程当中,而且这两根周K线的长度应该大致相等;有些甚至连形状也大致相同。

(2)后一根阳线的周成交量应该大于上一周阴线的成交量;少数情况是在这两根K线出现之后的第一周,成交量才有明显的增加。

#### 形态分析

“双周见阳”的周K线组合形态,实际上反映了股价阶段

性下跌的末期走势。在此之前的那根周 K 线，一定是一根阴线。它与双周见阳当中的那根阴线形成如下两种关系之中的一种：

其一，如果双周见阳中的周阴线较大的话，那么，它之前的阴线则较小。这说明双周见阳中的那根阴线是阶段性下跌的最后一跌，短期内想抛的抛盘已经大部分涌出，下跌动力耗尽。

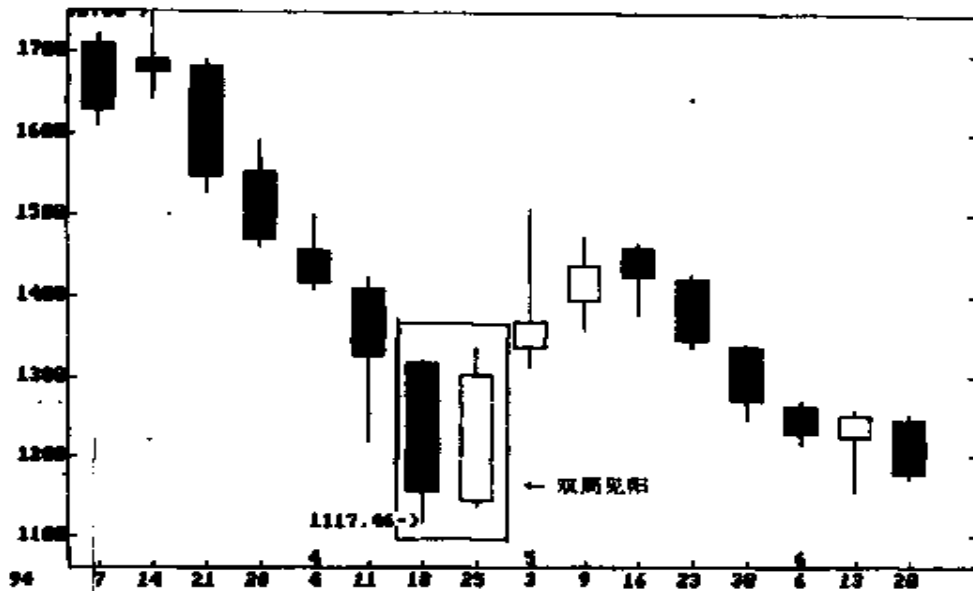


图 5—26

深成指 1994 年 4 月形成典型的双周见阳周 K 线组合之后，走出了反弹行情。

其二，如果双周见阳中的周阴线较短小的话，它之前的那根阴线则会较大。这说明阶段性下跌的主要跌势已经出现，双周见阳中的那根阴线较短，反映出抛压逐渐减轻，跌幅明显缩



小。在这种情况下，双周见阳的那根周阴线通常会带有明显的下影线。

一般来说，双周见阳当中的周阴线与它前面的那根阴线不会同等大小，而会居上述两种关系当中的一种。上述两种关系不论是哪一种，都同样说明了股价阶段性见底，而双周见阳当中的那根阳线恰好证明了这一点。通常阶段性见底之后，股价会走出有一定力度的反弹，因此，这“双周”之后继续“见阳”，也应在预料之中。

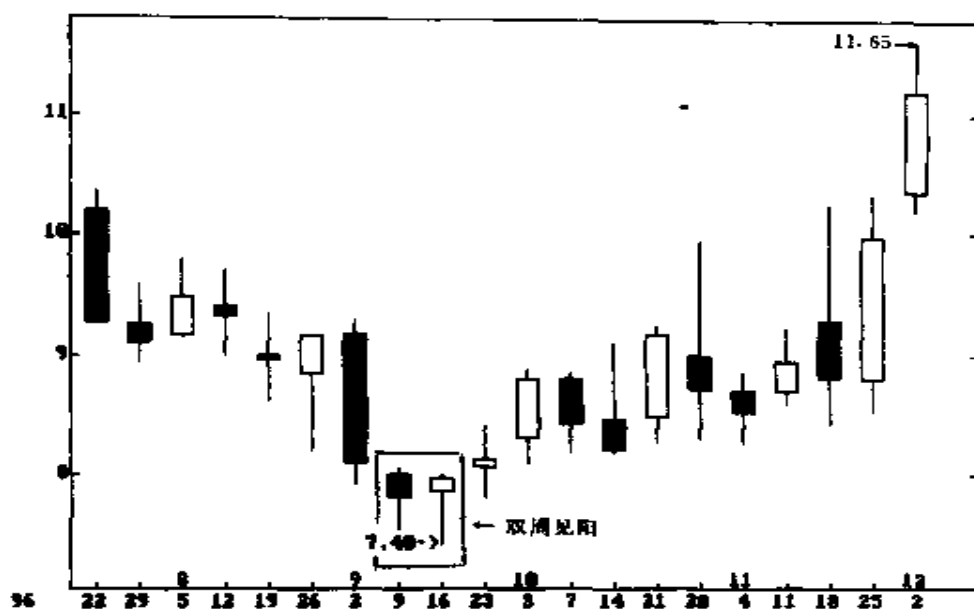


图 5—27

江苏悦达 1996 年 9 月以双周见阳周 K 线组合形态展开反弹，从当时最低的 7.4 元上升至当年 12 月的 11.65 元，3 个月内最大升幅约为 60%。

上海股市有许多个股都曾以双周见阳的周 K 线组合形态走出反弹行情。例如,天津劝业 1995 年四五月间形成双周见阳组合形态,其后的半个月内股价从 3.5 元大幅反弹至最高的 7 元,最大升幅达一倍。就在 1996 年当中,上海股市仍有许多个股以这一形态走出强力反弹行情(之所以不说是见底回升行情而只是反弹,主要原因是上海股市的许多个股在 1996 年里未能创出新高,因而只能暂时作反弹处理)。

#### 预测与操作

(1)双周见阳出现之后的第一周,应该拉出周阳线,实际上,反弹已经从双周见阳当中的那根周阳线展开了,因此应该及时买入待涨。

(2)在少数情况下,双周见阳出现之后的第一周也会拉出一根十字星甚至是一根小阴线,就像大众出租等个股在 1996 年三四月间的走势那样,但只要它未能跌破双周见阳的最低价,反弹行情仍然会出现,此时更应是趁低买入的机会。

## 第 6 章

### 周 K 线图技术指标的应用

正如周 K 线与日 K 线有本质上的区别那样,周 K 线图技术指标的测市应用,与日 K 线图上的技术指标也不尽相同,它们在原理相通的基础上,在测市应用上各有各的特点。总体来看,日 K 线图上的技术指标对股价运动的短期走向比较敏感,而周 K 线图上的技术指标却对中长期的趋势有较为准确、明朗的预示;因此,在具体的测市应用上,仍有许多差别。如果我们在掌握了周 K 线单根测市、周 K 线组合测市的基础上,能够进一步掌握周 K 线图技术指标的应用的话,那么,我们对于股价运动的综合研判将有更大的胜算,我们在股市的操作方面就更加能够成竹在胸。

在本章的内容里,笔者拟根据以下两项原则来展开论述:其一,除周 K 线中心值是笔者率先进行系统分析的一个重要新概念之外,其余的技术指标在其他书籍均介绍过其应用原理,因此,笔者除了对周 K 线中心值作较详细的介绍之外,对其他的技术指标,笔者不再介绍其计算方法及其在日 K 线图上的应用原理,而是着重于较少人涉猎的、在周 K 线图的分析方法及其应用原则,并增强本章内容的实用性。其二,目前在股市上使用的技术指标林林总总,多种多样,过于繁杂反而使人们难以掌握。这里,笔者拟根据自己多年股市分析、研究的心得,选择一些较为常用的、又被实践证明是有效的主

要的技术指标,向读者逐一介绍。

## 第一节 周 K 线中心值

中心值是股市和期货市场中周 K 线图测市应用理论中的一个十分独特而且十分重要的概念,同时,它又是迄今未被国内绝大部分证券分析人士充分认识和系统研究的一个重要概念。实际上,笔者在多年的股市操作实践和对周 K 线测市应用的多年研究的过程当中,已经发现中心值对于研判本周走势的强弱、对于运用周 K 线进行短线操作,都具有重要的辅助作用。

就象周 K 线测市应用方法迄今未见国内其他证券分析人士有系统的著述那样,翻遍目前国内主要的股市技术分析书籍,均未见有关周 K 线中心值测市应用的系统论述。中心值这一概念,只是在国外的论著中偶尔提到。当然,周 K 线中心值这个概念,也不是笔者的发明创造,笔者首次接触到这一概念,是 1993 年上半年,在一本翻译作品中简单介绍日本的羽黑法时看到过。但是,不论是在这本翻译作品当中,还是其他有关羽黑法的介绍文章里,均未对中心值这个概念展开系统的论述。现在,笔者就将自己在国内股市中,对周 K 线中心值应用和研究的成果,介绍给读者。

中心值是指一根周 K 线的最高价与最低价之间的中心位置。

其计算方法为:本周的最高价减去本周的最低价再除以 2,最后以这个除数的商加上本周的最低价。

可列计算公式如下:

$$\text{中心值} = \frac{\text{本周最高价} - \text{本周最低价}}{2} + \text{本周最低价}$$

举个例子来说明：1997年1月最后一周，深成综指的最高点为3727.1点，最低点为3567.7点，求其中心值即为：

$$\frac{3727.1 - 3567.7}{2} + 3567.7 = 3647.4$$

深成综指1997年1月最后一周的中心值为3647.4点。

再换一只股票的例子来说明：深发展1997年1月最后一周的最高价为19.5元，最低价为17.99元，求其中心值即为：

$$\frac{19.5 - 17.99}{2} + 17.99 = 18.75$$

深发展1997年1月最后一周的中心值为18.75元。

中心值是日K线理论中没有而且没必要有的、只在周K线、月K线测市应用理论中存有价值的独特的重要概念。由于它是一周内最高价与最低价之间的中心，因此，在整个技术指标分析系统当中，可将它列入均价指标的范畴，因为也可以说它是一周之内的均价。

由于它是一周之内的均价，一周有5个交易日，因此，可能会有人将它与5天移动平均线等同起来。事实上，这是一种误解。5天移动平均线是将5天的收市价作算术平均，取其平均值，而毫不理会这5天当中的最高价与最低价；但中心值却是不理会收市价，而对一周内的最高价与最低价作算术平均，取其平均值。因此，5天移动平均线与周K线中心值，在多数情况下是不等值的。例如，在上述两个例子当中，1997年1月最后一周，深成综指的中心值在3647.4点，而它的5天移动平均线在3649.4点；深发展的中心值在18.75元，而它的5天移动平均线却在18.67元。由于在这一周内，指数与股价波动的幅度不大，这两个指标之间的值差也不大；如果在一周

内波动幅度较大的话,那么,这两个指标之间的值差也会随之拉大。

从测市应用的功能优劣方面来比较的话,中心值与人们习惯常用的5天移动平均线各有特色、各有功用。5天移动平均线由于采用移动平均的方法,因而对短期收市价的变化反映比较灵敏;中心值一是不理会上周五的收市价,只以本周的波动幅度作为依据;二是不理会收市价,而是对本周内最高价与最低价作平均值计算,因而更能反映本周内买卖双方力量对比的变化,此外,它不逐日移动计算,在失去了短线敏感的同时,它对次周的走势却有一个相当固定的预期和对短线波动对次周全周走向的影响有一个判断的依据,因此它也具有它独特的优越性。

中心值在股市和期货市场的测市应用方面,主要有以下两个方面的作用:

#### **一、对本周走势强弱的研判和对下周走势预测的辅助作用**

根据中心值与周K线的收市价及最高(最低)价之间的距离关系,可对本周的走势强弱作出正确的评价,并以此作为下周走势预测的辅助依据。根据笔者的研究,其主要的规律有如下几点:

1. 当本周收出周阳线,而且开市价低于中心值、收市价高于中心值时,其收市价离中心值越远,说明本周的走势越强。

在这种情况下,如果收市价是本周内离中心值最远的价位,那么说明上升动力充分释放,下周存在收出周阴线的可能;如果本周的收市价离中心值较远,但又不是最远的价位的话,说明本周处于强势市场,但买气又未耗尽,在大多数情况下,次周将会创出比本周最高价更高的价位。

2. 当本周是一根阳线,但开市价与收市价均低于中心值时,收市价离中心值越近,说明本周市场越偏向于强势。

但总体来说,本周买卖双方争夺较为激烈,买方力量暂占优势。在这种情况下,如果下周跌破了本周的最低价,将会出现一次较急的跌势;反之,如果下周买方能重返本周中心值之上的话,那么下周继续收阳的概率就很大;但总的来说,出现这种情况后,在多数情况下,下周以本周中心值为中轴小幅波动的可能性最大。

3. 当本周是一根阳线,但开市价与收市价均高于中心值时,说明本周走势表面上很强。

实际上已经蕴含了卖方反扑的危险,当收市价与开市价离中心值越远时,这种危险就越大。在这种情况下,下周收出阴线的可能性很大;当下周股价跌破本周中心值时,下周周线收阴已不可避免。

4. 当本周是一根阴线,开市价高于中心值、收市价低于中心值时,其收市价离中心值越远,说明本周走势越弱。

在这种情况下,如果收市价是本周内离中心值最远的价位,那么说明下跌的动力在本周内已经大部分得到释放,下周股价不会再出现大跌,小幅整理的可能性较大;如果收市价离中心值很近的话,说明低位承接的能力逐渐转强,下周若跌不破本周最低价的话,大市逆转的可能性就很大了。

5. 当本周是一根阴线,但开市价与收市价均高于中心值时,说明本周买卖双方争夺激烈,卖方力量暂占优势,收市价离中心值越远,说明买方的抵抗力度越大。在这种情况下,如果下周向上突破了本周最高价的话,股价将会走出一轮上升行情。

6. 当本周是一根阴线,开市价与收市价均低于中心值时,

说明本周走势表面上是卖方占尽了优势。

实际上已经蕴含了买方反攻的契机,下周一旦向上突破了本周中心值的话,说明买方反攻已经展开,下周周线收阳的机会较大,而一旦向上突破本周最高价的话,下周收阳已成定局,一轮上升行情已经出现。但是,万一下周回升至本周中心值附近未能向上突破,而且跌破本周最低价的话,将有可能出现新一轮跌势。

当然,对下周走势的预测与研判,仅仅依靠中心值这一指标,是远远不够的,应该结合各种因素来作综合分析,而把中心值作为一种辅助指标来使用。

## **二、中心值短线操作法**

由于中心值在周K线当中所处的位置能够反映这一周股价走势的强弱,并对下周走势有预警作用,因此,它对下周的短线操作也具有指导作用。用中心值指导下周短线操作的方法,就称为“中心值短线操作法”。其应用的原则主要有如下几点:

1. 当本周收出线体较大的光头阳线时,下周股价转向下跌的初期应卖出一半持股,当股价跌破本周中心值时,应该全部清仓,暂时离场观望。

2. 当本周收出最高价高于收市价、收市价又高于中心值的阳线时,下周开市若回落至本周中心值附近就企稳回升时,持股者应该至少在这一周内都坚持持股,而持币者则应乘回升时买入待涨。

3. 当本周收出中心值高于收市价的阳线时,若下周开市上升又未能在本周中心值之上企稳就回落时,至少应该卖出手中持股的一半;若股价跌破本周的最低价,则应全部卖出。



4. 当本周收出带有明显下影线、收市价低于中心值的大阴线时,若下周跌不破本周的最低价就上升,而且超越本周中心值的话,应当果断买入待涨;若下周回升至本周中心值附近就受阻回落时,则应继续观望。

5. 当本周收出中心值明显低于收市价的阴线时,若下周股价未能跌破本周中心值就企稳回升的话,可视为上升行情、至少是反弹行情已经展开,应及时买入跟进。

6. 当本周收出开市价与收市价均明显低于中心值的阴线时,若下周股价回升,但未能在本周中心值之上企稳就下跌的话,则应视为新一轮跌势已经展开,应果断卖出。

中心值短线操作法的应用并不仅仅限于以上 6 种,但由于具体内容比较庞杂和细致,有部分内容尚在实践中探索,因此,有待将来去补充和完善。

## **第二节 周 K 线图动能指标的应用**

技术分析的动能指标,主要是指那些根据涨跌幅度的比例,来反映买卖双方力量对比,从而反映股价走势强弱的技术指标;由于它们着重反映股价运动(上升或下跌)的能量的大小,因此统称为“动能指标”。动能指标包括相对强弱指数、随机指数、威廉指数、动向指数、逆向操作系统等较常用的技术分析工具。

在这一节里,笔者着重介绍相对强弱指数(RSI)、随机指数(KDJ)在周 K 线图的实际应用。

### **一、相对强弱指数**

相对强弱指数,通常被人们习惯性地称其英文缩写 RSI。

它是通过对一段时间内收市价涨幅和收市价跌幅的平均比率,来反映股市买卖双方力量的强弱,从而预示股价运动未来走向的一种技术指标。

由于它进行比较的是一段时期的收盘价平均值的涨跌,因此,这段时间长短的设置,直接影响到这一指标能否适时地反映了股价的波动。一般来说,时间设置的过短,会使指标变化过于灵敏,使人无所适从;时间设置的过长,又使指标变化过于迟钝,不能及时指导操作。这个问题不仅在RSI的应用中存在,而且在其他技术指标的应用中也同样存在。因此,选择一段适当的时间来进行统计分析,是成功地运用技术指标进行分析的重要一环。在这里,以及在后面的技术指标分析的时间设置里,笔者均以能及时反映中短期而又不太偏于短线的变化来进行设置。

在日线图中,目前人们较常使用的是6天平均值,也就是人们常说的6RSI;在周K线图中,笔者认为,采用4周RSI能够较好地适时反映股市走势,有利于分析与操作。

根据上证指数和深圳综合指数周K线图上的4RSI表现,笔者得出了在周K线图中4RSI的应用原则。

1. 深圳股市只有在1991年10月、1992年4月和12月、1994年8月、以及1996年4月以来的几个大的升势当中,4RSI才能有效地(指企稳两周不掉头)进入80以上的超买区,其最高值为1992年5月首次创出312.2点高位时的99.86;而在1993年七八月间,当指数从194点大幅反弹至334点时,4RSI最高值仅为76.4。这样,我们就可以得到一条重要规律:只有处于牛市大幅上升时期,4RSI才会进入80以上的超买区,而反弹行情、包括力度很强的反弹行情,4RSI大多只能达到75左右,最多只能进入超买区一周,然后掉头回落。

这样,有利于我们对长期走向作出正确的判断。

2. 与许多书籍介绍 RSI 进入 80 以上为超买,是卖出信号的教条正好相反,国内股市周 K 线图的 4RSI 一旦有效进入 80 以上的超买区后,股市不但不会下跌,反而能够在一段时间内呈现更强劲的上升势头。例如,深圳综合指数在 1992 年 3 月下旬上升至 130 点时,4RSI 从 70 急升至 93,其后综合指数持续上升至当年 5 月的 312 点,4RSI 才缓慢上升至 99.86;1992 年底,综合指数上升至 255 点,4RSI 进入 81 的超买区;其后综合指数持续上升至 1993 年 2 月的 330 点,4RSI 才创出阶段性峰值 95.9;1996 年 4 月中旬,综合指数从百余点平台上升至 129 点;4RSI 则上升至 89.3,此后综合指数持续攀升至当年 12 月的 476.7 点,升幅约为 3 倍。

再看上证指数,1993 年 1 月上旬,上证指数上升至 893 点时,4RSI 进入 80.7 的超买区,此后上证指数反复上升至当年 2 月 1558 点历史高位时,4RSI 才创出历史峰值 97.1;1994 年 9 月初,上证指数上升至 830 点时,4RSI 进入 88 的超买区,此后,上证指数持续上升至 9 月中旬的 1053 点,4RSI 才上升至 93.1。

根据上述观察,笔者得出与其他书本教条相反的一条重要原则:当周 K 线图 4RSI 有效进入 80 以上超买区时,是股价走势进入强势的信号,此时不仅不应卖出,而是应该坚持中线持股,以求获得最大收益。

3. 深圳综合指数在 1993 年 8 月的 334 点、当年 11 月的 280 点、1995 年 5 月的 175 点等几次强力反弹,周 K 线图的 4RSI 值均在 76~85 之间,而其余的短线反弹均在 55 以下;因此,可确定 76 以上为 4RSI 真正的警戒区。但进入该警戒区域之后并非要立即卖出,而是应提高警觉,密切注意,一旦

股价与 4RSI 均回落,此时应果断卖出,并且中期空仓观望。

4. 周 K 线图的 4RSI 的顶背驰现象,有重大的方向性预警作用。

上证指数 1996 年 7 月下旬曾出现过周 K 线图 4RSI 的顶背驰,当时上证指数已上破当年 4 月下旬 739 点的高位,创出 894 点的阶段性新高,但 4RSI 值却只升至 84.7 即开始回落,未能超越 4 月下旬上证指数 739 点时 4RSI 值的 93.5,呈现严重的顶背驰。当时笔者曾预测上证指数会走出中期调整行情,结果上证指数从 7 月 894 点反复回落,至 9 月下探 752 点,调整幅度为 15.8%。

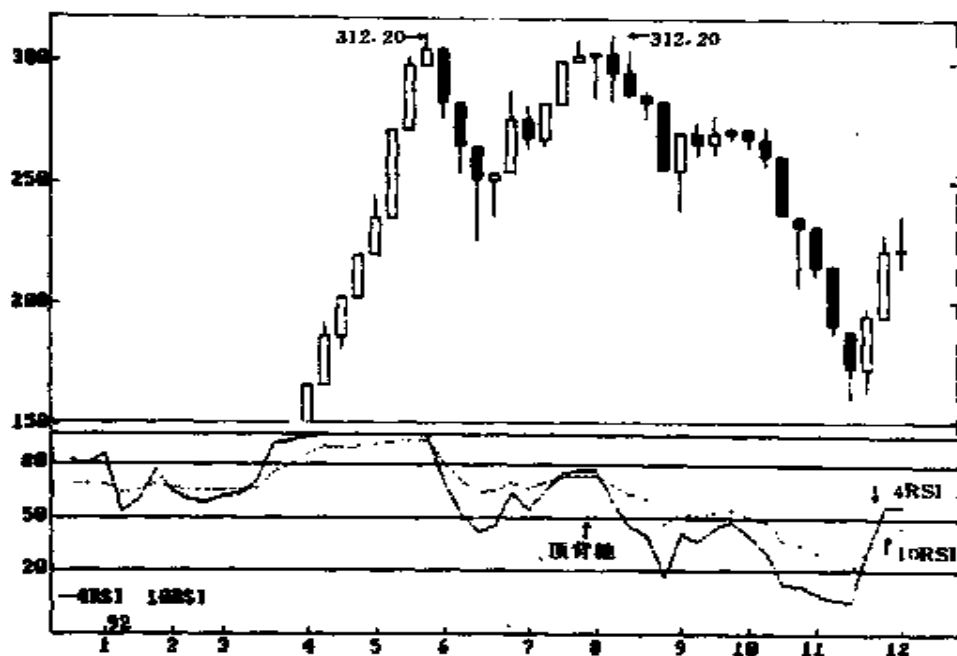


图 6—1

深证综指 1992 年 8 月再次上升至 312.2 点时,  
4RSI 呈现顶背驰,其后走出大幅下跌行情。

深圳股市的历史走势也能说明这一点：1992年8月，深证综指第二次创出312.2点高位时，周K线图上的4RSI值只有77.9，远远不能达到当年5月首次创出312.2点高位时的99.9，呈现严重顶背驰，其后深证综指反复下跌，直至当年11月下探160点才告止跌（见图6—1）。

因此，当周K线图4RSI呈现严重顶背驰而且开始掉头下行时，意味着股市走势发生方向性逆转，至少要进入一个中期的调整。所以，此时应及时卖光手中所有股，暂时离场观望。

但是，研究周K线图RSI的顶背驰现象时，应注意它是与上一次的RSI峰值相比较，而不能跳开上一次的RSI峰值而去与更早时候的峰值相比较，否则就容易导致错误的判断。这种错误就叫“隔山买牛”了。

5. 正如超买的问题一样，许多书本都提出RSI跌至20以下为超卖，属买入信号；实际上，笔者得出的结论有原则性的区别。

上证指数1995年12月上旬跌至636点时，周K线4RSI已经跌至14.2，此后，上证指数继续下跌，至1996年1月下探512点才企稳，仍下跌124点，跌幅为19.5%；此时4RSI值为11.9。早在1994年6月，上证指数跌至492点时，4RSI值跌至15.5，此后上证指数继续下跌，至当年7月底的325点才见底，仍下跌了167点，跌幅达33.9%；此时4RSI值为2.95。综观深圳股市的历史走势，我们不难发现类似的情况。深圳股市的三次历史性大底部（1992年11月的160点、1994年7月的94.7点、1996年初的104点）4RSI值分别为3.17、6.39和4.52；上海股市与此相对应的三次历史性大底部（分别为386点、325点和512点），其4RSI值则分别为2.83、2.95和3.2。深圳股市历史上多次走出大幅反弹时的4RSI值，

均在 13.7~6.17 之间；而上海股市则在 17~9.9 之间。

综上所述，笔者得出两点应用原则：其一，当周 K 线图 4RSI 跌破 20 时，为股市进入严重弱市阶段，不排除继续走出一段大幅下跌的行情；此时不仅不应马上入市，反而应对买入持谨慎态度。其二，当深沪股市周 K 线图的 4RSI 值跌至 15 以下时，是适量买入时机，特别是对中长线投资者来说，更是如此。因为此时股市已走完了大幅下跌阶段，即使尚未止跌，后面的跌幅都不会太深，而一旦股价回升，此时买入的收益均会十分可观。而当 4RSI 跌到 10 以下时，为绝对买入时机，应该满仓操作，中线持股。

6. 与顶背驰的情况相似，周 K 线图的底背驰现象也有十分重大的预警作用。

上证指数 1993 年 10 月下旬跌至 774 点，已经跌穿了当年 7 月下旬 777 点的低位，但当时周 K 线图的 4RSI 值却仍有 17，远远高于 777 点时的 11.5，呈现明显的底背驰现象；其后，上证指数从 774 点回升至当年 12 月的 1044 点，最大升幅达到 34.8%。

再看深圳股市：1994 年 7 月，深证综指跌至 94.7 点历史性大底部，远远低于当年 4 月的 128 点，但其周 K 线图上的 4RSI 值为 6.39，高于 128 点时的 6.17，呈现底背驰现象，此后的两个月间，深证综指大幅回升至 234.9 点，最大升幅达到 1.48 倍。

再来回顾 1996 年牛市发动之前的情况：当年 1 月下旬，深证综指创下 104.9 点低位，但其周 K 线图 4RSI 值已经从当月初 108.7 点时的 4.52 回升至 21.1，呈现明显的底背驰。而此时，上证指数创下 512 点低位，其周 K 线图 4RSI 值也已经从当月初 530 点时的 3.2 回升至 11.9，也呈现明显的底背

驰(见图 6—2)。此后,正如大家都知道的那样,深沪股市在 1996 年走出持续反复上升的大牛市,在当年 12 月创下 476.7 点和 1258 点高位,当年最大升幅分别达到 3.54 倍和 1.45 倍。

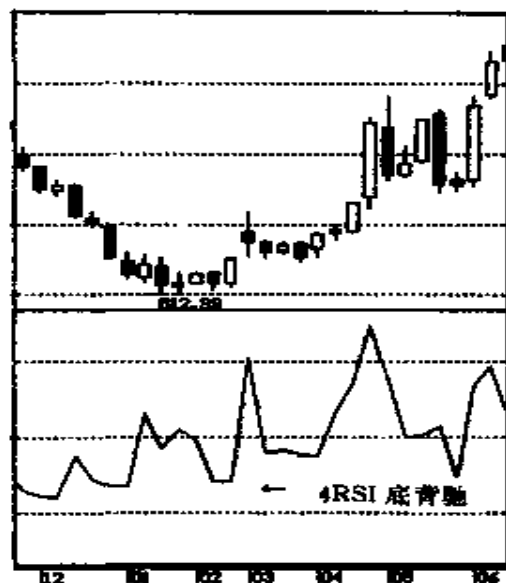


图 6—2

1996 年 2 月,上证指数在周 K 线图上的 4RSI 呈现底背驰,预示将出现一次大的上升行情。

综上所述,周 K 线图 4RSI 一旦呈现底背驰现象,是股市即将走出中级以上的上升行情的先兆,最小升幅将达 30% 以上,因此,底背驰为绝对买入信号。而且,一旦买入,就应中线持股。

7. 在小幅盘整阶段,周 K 线图上的 4RSI 经常会形成一些无效的形态上的突破,发出一些无效的买入卖出信号,因此,在小幅盘整时期,可以不看 4RSI,而着重研究周 K 线单根形态以及其组合形态,从而作出正确的判断。

此外,周 K 线图的 RSI 测市应用,最好以 4 周和 10 周两

个参数共同使用,形态一快一慢两条RSI线的搭配,这两条RSI线所形成的黄金交叉与死亡交叉对股市走势的研判有相当重要的作用,笔者已经从中得益不少。

## 二、随机指数

随机指数亦即人们常说的KDJ线。它是通过计算几天或几周的最高价、最低价以及收市价的波动比率,来反映股市强弱的一种技术指标。由于它分析的不仅是收市价,而且还将股价的振荡幅度反映在其中,因而它能够比较真实地反映了股价的走势和买卖双方力量此消彼涨的变化,并因此深得人们的喜爱,成为一种最常用的技术分析工具。

KDJ在周K线图中的应用,其时间参数的设置,笔者认为,以3K、3D和9J最能兼顾及时反映和准确反映股价波动的要求,即能够兼顾到指标变化的灵敏性和准确性。

根据随机指数在深沪股市周K线图历史走势当中实际应用的情况,笔者得出了以下几点测市应用的原则:

1. 被许多人忽视的J线对股价波动的反应最为灵敏,而且较为准确,应予以充分重视。运用J线测市应用的成功与否,除了是否正确掌握其规律之外,最重要的是时间参数的设置是否合适。在周K线图上9J的应用,主要有两点:

其一,当9J经过高位(指50以上的区域)回落,在20以下的超卖区内形成双底(即W形)上升时,为可靠的买入时机,其后至少有中级以上的升势,深沪股市历史上几次重大的上升行情,都在这种情况下展开的(见图6—3)。大冷股份1996年1月在周K线图的9J形成双底上扬,明确发出买入信号。如果9J只是在超卖区内单底(即呈V形)上升时,则只是一种反弹行情,其后股价必然再度回落,以便让9J形成双



底,然后才真正走出大幅上升的走势。当笔者写到这一段时,正值1997年春节国内股市休市,此时深沪股市的9J均呈单底上升,笔者预料春节后开市深沪股市将会再度走出阶段性调整的回落行情,以便使9J形成双底。这一预测正确与否,有待实践去证明。<sup>①</sup>

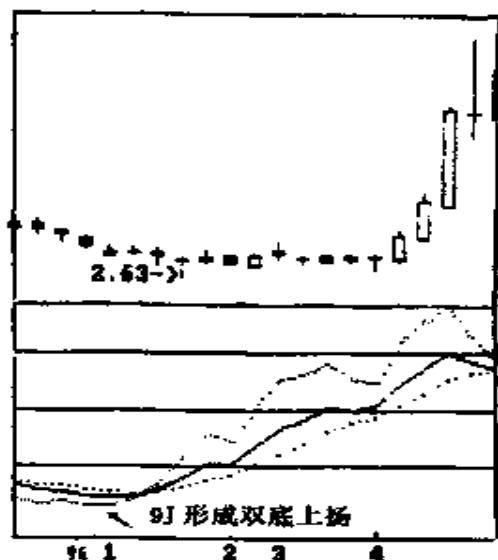


图 6—3

大冷股份1996年1月在周K线图上的9J形成双底上扬,明确发出了买入信号。

其二,当9J进入90以上的区域(最高值为120)时,为超买警戒信号,它在此区域不需要形成双顶就可回落,此时,股价往往会走出大幅下跌行情。因此,当9J进入这一超买区时,投资者应提高警觉,但是否马上卖出,应结合其他指标来研

<sup>①</sup> 从1997年2月底到3月初深沪股市行情变化看,作者这一预测是正确的。——编者注。

判。当股市处于牛市时,9J 会有 90 以上的区域盘整一段时间,而这段时间内,股价仍会大幅上升。

2. 当 3K 的数值高于 3D(也即 3K 在 3D 之上)而且呈上升状态时,股价运动处于上升趋势;而且继续上升的可能性较大。当 3D 的数值高于 3K(也即 3K 在 3D 下面)而且呈下跌状态时,股价运动处于下跌趋势,而且继续下跌的可能性较大。

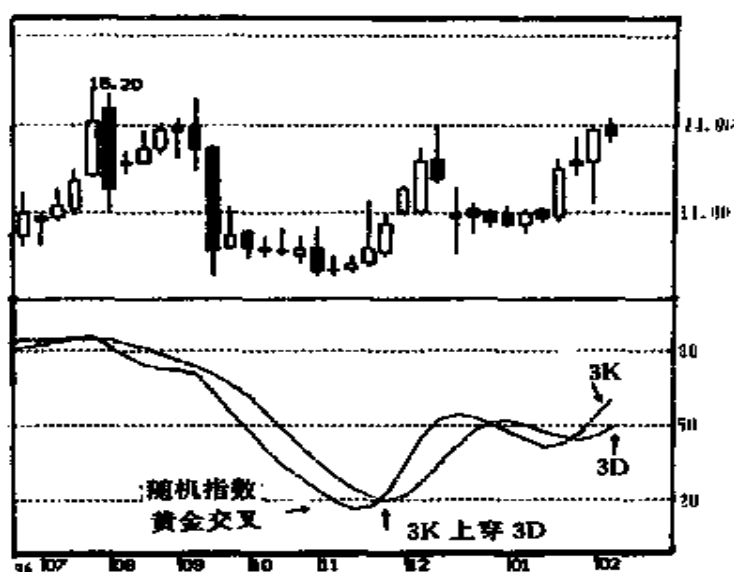


图 6—4

1996 年 11 月和 1997 年 2 月,济南轻骑周 K 线图的 3K 两次上穿 3D,其后都走出了上升行情。

3. 当 3K 与 3D 跌至 20 以下时,为超卖,但并不是可以马上买入的时机,因为超卖可以再超卖,不排除股价进一步下跌的可能。可靠的买入信号,是当 3K 在超卖区内上穿 3D,形成黄金交叉的时候,尤其是 9J 也形成了双底,能够互相印证

的时候,此时为绝对买入时机,此后股价必然走出大幅上升的行情(见图6—4)。济南轻骑1996年11月中旬在周K线图上3K在超卖区上穿3D,此后股价从9.2元上升至13.98元,升幅为51.9%。

但是,如果在非超卖区里,3K上穿3D则不一定意味着有大幅上升行情的出现,尤其是在20~50区域,很有可能只意味着会有短线的反弹。

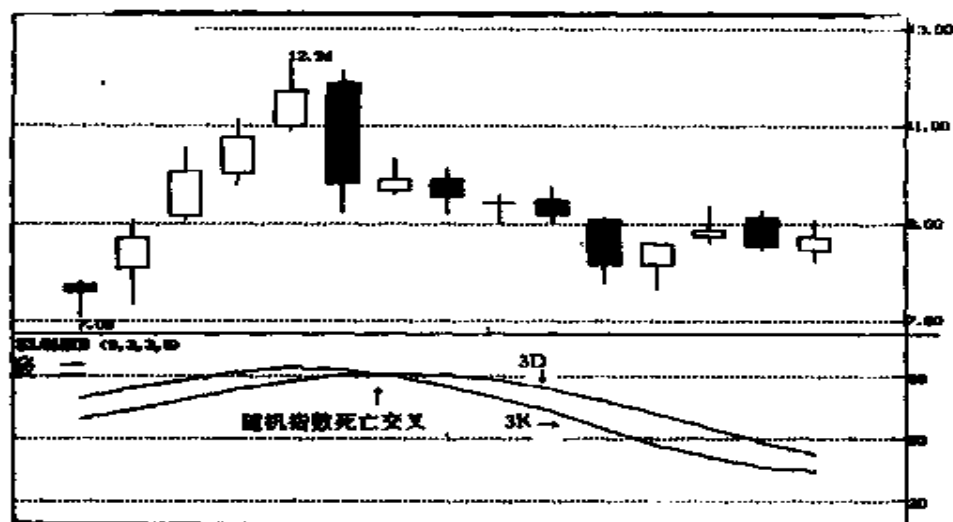


图6—5 东方集团周K线图

1996年7月下旬,随机指数3K下穿3D,结果股价从当时最高的12.36元下跌至9月最低的7.68元,最大跌幅为60.9%。

4. 随机指数的超买现象,要重点观察3D。在牛市行情当中,3D进入65以上为超买;在中级反弹行情当中,3D进入45以上为超买。但超买不一定立即卖出,因为超买可以再超

买。比较可靠的卖出信号,是 3D 在超买区开始掉头回落的时候;特别是 3K 下穿 3D,形成死亡交叉的时候,此时为绝对卖出时机,因为此后股价将会有大幅回落。

5. 随机指数也会出现顶背驰与底背驰的现象。顶背驰是指当股价创出近期新高之后,KD 并未创出近期新高;而底背驰则指在股价创出近期新低之后,KD 并未随之创出近期新低。顶背驰是要考虑卖出的预警信号,底背驰则是要考虑卖出的预警信号。由于 KD 的背驰与 RSI 的背驰相通,读者可详见前面的 RSI 部分,这里不再展开详细的论述。

### **第三节 周 K 线图价量指标的应用**

技术指标中的价量指标,主要是指那些着重分析成交量变化与股价波动之间的关系的工具。这些指标包括:能量潮(OBV)、动量指标(MTM)、成交量比率(VR)及逆时针曲线等。由于这些指标立足于对股价运动的“血液”——成交量的变化的分析,因此它们对股价波动的真实趋势具有一定的洞察力和预见性,因而具有较重要的价值。

在这一节里,笔者拟着重介绍能量潮(OBV)和动量指标(MTM)在周 K 线图的实际应用。

#### **一、能量潮**

能量潮,又称为“成交量净额法”,人们通常称其英文简称 OBV。

能量潮的基本原理立足于这么一个观点:当股价上升时,必须要有成交量放大支持,才能够进一步上升;当股价下跌时,如果成交量严重萎缩,跌势也难以为继。因此,能量潮对一

段时间内股价涨跌与成交量大小的关系进行统计平均,并形成一条趋势线,配合股价运动的趋势线,去预测未来股价波动的方向。

笔者多年来观察深沪股市指数与个股周 K 线图的能量潮的变化,对能量潮的实际测市应用得出了以下几点结论:

1. 当股价上升,OBV 也同步相应上升时,说明股价升势稳健,后市继续上升的可能性较大;当股价下跌,OBV 也同步相应下跌时,说明股价跌势未减,后市继续下跌的可能性较大。

2. 当股价上升并超越上一高位,创出近期新高,而 OBV 虽然上升却未能相应地超越上一高位并创出近期新高时,此为顶背驰现象,股价必在近期内出现大幅回落。

这方面典型的例子可在深圳股市 1993 年 2 月的周 K 线图上看到。深证综指 2 月第一周内创出 330.49 点高位,拉出光头大阳线,第二周拉出长上影阴线,此时 OBV 出现了第一个峰位;第三周再收光头大阳线,并创出 357.16 点的新高,但此时 OBV 虽然上升,却未能突破上一个峰位而创新高,而只是与两周之前的峰位齐高,形成顶背驰。结果,第四周综指冲高至 368.8 点之后大幅回落,拉出周阴线,此后进入了一个反复下行的熊市。而此时,OBV 则形成了双头下挫的形态(见图 6—6)。

在最近一两年的国内股市当中,类似的例子也并不少见。例如,上海股市的轮胎橡胶股票,1996 年 10 月下旬在周 K 线图上拉出大阳线,创出 13.14 元高位,此后进入中线调整,使 OBV 形成一个峰位;当年 12 月第一周,该股再出周阳线,并创出 13.3 元近期新高,而且收市价也创出 13 元新高,但此时 OBV 并未能超越上一个峰位,呈现顶背驰现象,结果下一周

股价冲高回落,走出下跌行情。因此,对于轮胎橡胶来说,1996年12月中下旬的股价大跌,是有先兆的(见图6—7)。

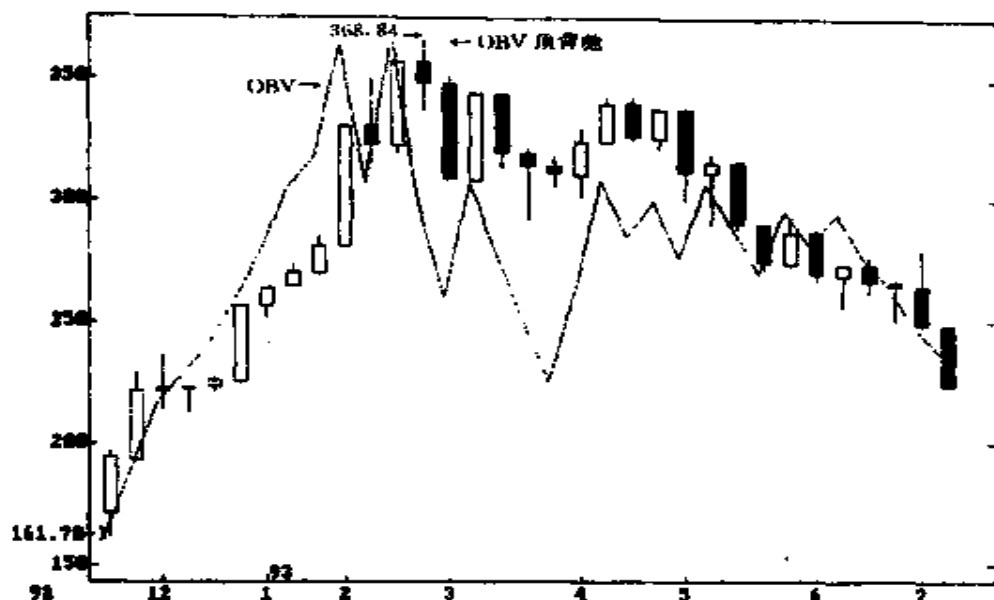


图 6—6

1993年2月,深证综指创出368.84点峰位时,周K线图上的OBV未能突破上一高峰,呈现顶背驰,此后股市进入了反复下跌的熊市。

值得引起注意的是,在包括上述两个例子在内的许多典型例子当中,日K线图上的OBV并未出现同样的顶背驰现象。由此可见,周K线图在研判大市走向方面,的确具有独特的优越性。

3. 当股价上升,但未能超越前一高位而创出近期新高,而OBV却超越上一峰位而创出近期新高时,此为超买现象,股价将会回落调整。

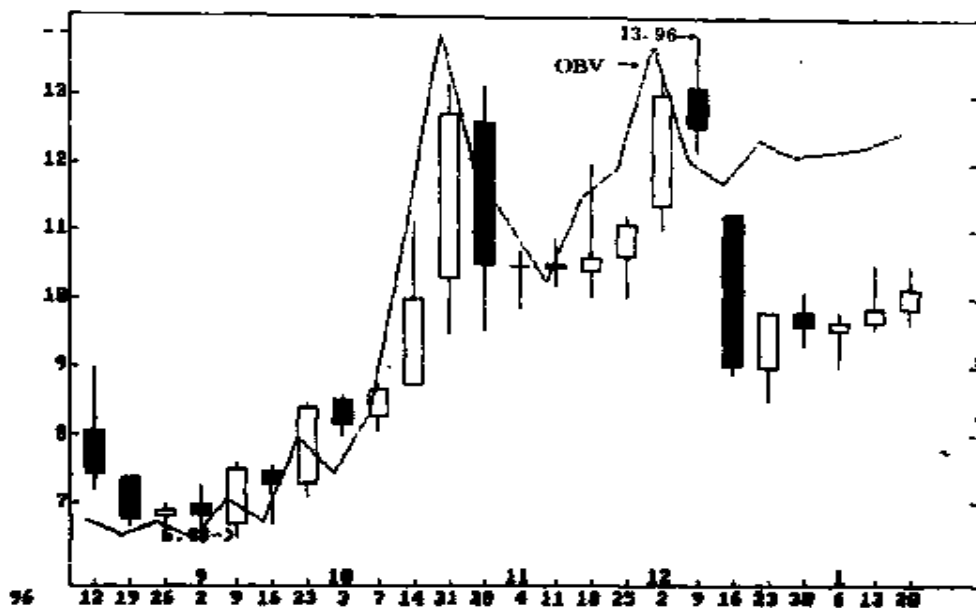


图 6—7

轮胎橡胶股票于 1996 年 12 月第一周创出 13.96 元高位时,周 K 线图的 OBV 未能突破上一高位,呈现顶背驰,结果下周展开了跌势。

这种情况在深沪两地股市的指数走势当中,都可找到典型的例子:在深证综指周 K 线图中,1995 年 5 月中旬拉出一条周末收市升幅达 39.7% 的光头大阳线,次周冲高 175.7 点后回落,收出一根上下影大阴线,使 OBV 形成一个峰位;3 个月后,深证综指回升至 152.62 点,并未超越 5 月的高位,但 OBV 却超越 5 月峰位而创出全年内的新高,形成超买,结果次周仅冲高至 153.5 点即大幅回落,形成阴阳齐天周 K 线组后形态,此后反复下跌至 1996 年 1 月的 104.9 点才告企稳。

在上证指数周 K 线图上,也走出了同类走势。1995 年 5

月中旬,拉出大阳线,创出 855.91 点高位,次周冲高至 928.33 点大幅回落,使 OBV 形成了一个峰位,当年 9 月中旬,当上证指数回升至 792.2 点时,离 5 月的高位尚有一段距离,但 OBV 却突破 5 月峰位而创出全年新高,形成超买现象,结果上证指数当周开始回落,直至 1996 年 1 月下探 512.87 点才企稳。

在 1996 年的走势中,上证指数再次走出 OBV 的顶背驰行情:当年 4 月底上升至 714.56 点并在周 K 线图上拉出大阳线,次周冲高 739.29 点后回落,收出大阴线,使 OBV 在周 K 线图创出一个峰位,当 1996 年 5 月中旬上证指数回升至 712.05 点时,虽然未能超越 4 月高位,但 OBV 却是远远高出 4 月的峰位,呈现超买状态,结果次周冲高 725.16 点即告回落,拉出一根大阴线,跌至 630.68 点才告企稳(见图 6—8)。

由此可见,周 K 线图上的 OBV 超买现象对股价的下跌具有强烈的预警作用,是个明确的卖出信号,对股市的操作实践具有很大的指导意义。

4. 周 K 线图 OBV 的底背驰现象也具有强烈的预警作用,是一个明确的买入信号。

这种底背驰是指:当股价创出新低时,而 OBV 却未能创出新低,有时甚至回升。这种现象就称之为 OBV 的底背驰。

1995 年 9 月上旬,广发基金在周 K 线图中拉出一根小阴十字,当周最低价为 2.01 元,使 OBV 形成了一次下跌的低值,次周价格上升至 2.39 元后继续回落,其后连拉三根周阴线,至 10 月上旬跌至 1.77 元低位,已明显低于 1 个月前的价格,但 OBV 却未能跌破 1 个月前的低值,呈现底背驰现象,结果其后连拉 4 根周阳线,创出 2.95 元高位,1 个多月内最大升幅达到 66.6%(见图 6—9)。



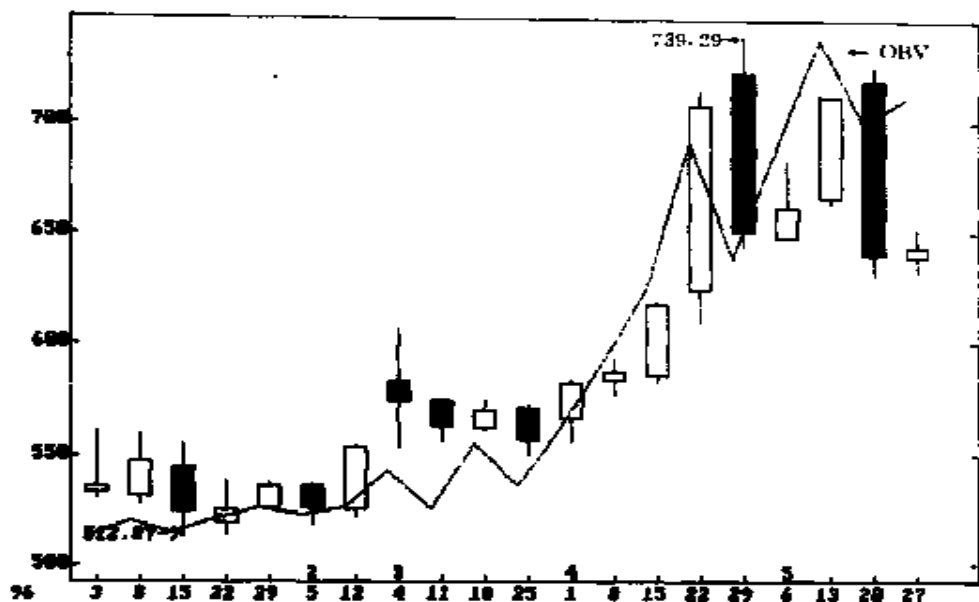


图 6—8

1996年5月中旬,上证指数上升至712点,并未突破4月的高位739.29点,但周K线图上的OBV却远远超越4月的高位,呈现超买,结果次周冲高回落,收出大阴线。

类似的现象在股票的走势中常可见到。例如,1996年6月下旬,川长江在周K线图中以8.35元的收市价收出一根周阴线,导致OBV形成一个低值,此后反弹至10.49元继续反复下跌,至当年8月下旬创出6.75元近期新低,9月份又创出7.45元的近期收市价新低,但OBV却远远高于6月的低值,呈现底背驰,此后股价大幅上升,至10月中旬创出11.49元高位。

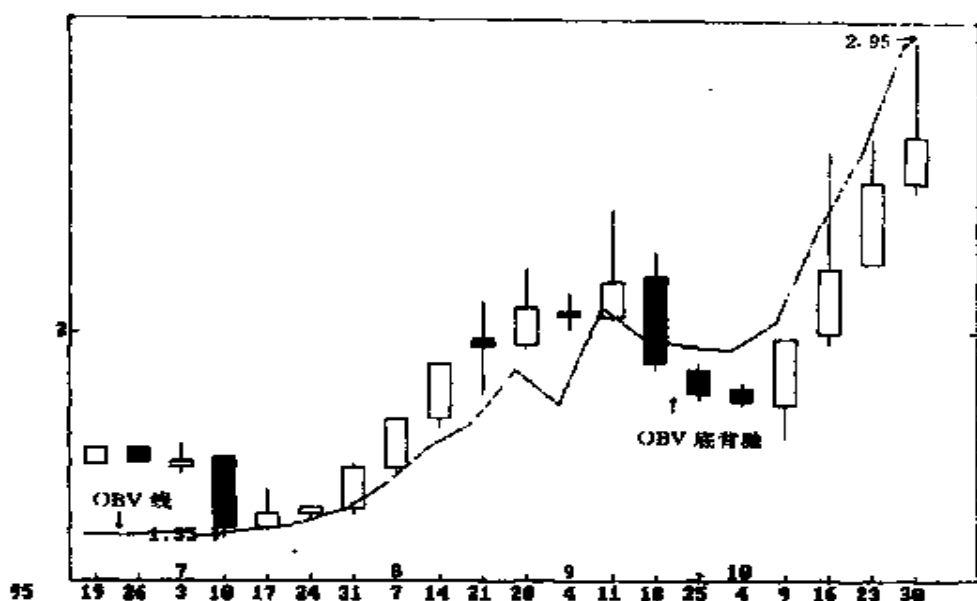


图 6—9

广发基金周 K 线图的 OBV, 于 1995 年 10 月价格下跌时呈现底背驰, 结果其后连拉 4 根周阳线, 价格从当时最低的 1.77 元上升至最高的 2.95 元, 一个多月内最大升幅达 66.6%。

又如, 江苏春兰于 1994 年 12 月跌至 13.49 元的收市价低位时, 在周 K 线图上形成 OBV 的低值, 其后股价反复下跌, OBV 值却反复抬高: 1995 年 2 月创出收市价 12.66 元低位时, OBV 却已高于 1994 年 12 月的水平; 此后股价反弹至 15.5 元再告下跌, 至 1995 年 5 月创出收市价 11.68 元的低位, 但 OBV 却又高于当年 2 月的水平, 终于引发走出大幅反弹行情, 两周后创出 18.28 元高位, 1 个月内的最大升幅达到 60.3% (见图 6—10)。

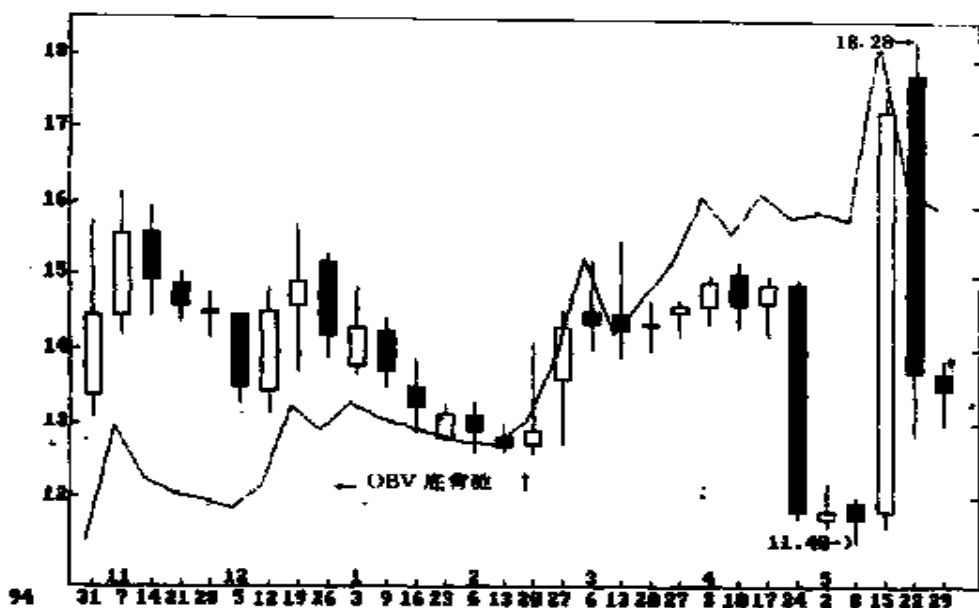


图 6—10

江苏春兰在 1994 年 12 月至 1995 年 5 月间,多次在周 K 线图上形成 OBV 底背驰,结果多次出现反弹。

由此可见,周 K 线图 OBV 的底背驰,是一个可靠的买入信号。

5. 当股价下跌幅度不大,而周 K 线图的 OBV 却大幅下跌时,此为超卖现象,预示着下跌的动力已经基本得到释放。但是,此时并非买入信号,因为不排除此后股价进一步下跌的可能。只有当 OBV 出现超卖之后,OBV 跌势明显减缓,而且股价跌幅也明显减缓之时,才是可以考虑买入的时候。

此外,OBV 的背驰现象与超买超卖现象若能结合同期的 RSI 及 KDJ 的情况来作综合分析的话,其测市的准确率将会更高。

## 二、动量指标

动量指标简称 MTM,是一种专门研究股价波动速度的技术分析工具。它的理论基础建立在这样的一种观点之上:股价涨幅日渐缩小,变动速度逐渐减缓,股价涨势就会转向跌势;而股价跌幅日渐缩小,变动速度逐渐放缓,则股价跌势就会转为升势。因此,动量指标通过计算股价波动的速度,从而去预示股价运动的强势、弱势以及转势等趋势性的变化。

MTM 常用的时间参数为 6~14,较常见的是 10。笔者认为,在周 K 线图中,采用 8,并且设一条 8 移动平均线一起使用,效果较好。

许多书籍在介绍 MTM 理论时,都提出了这样的买卖原则:即当 MTM 从下上穿中心线(即 0 线)时,为买入信号;当 MTM 从上向下跌破中心线时,为卖出信号。

但是,如果你按这一原则去指导股市操作的话,很有可能会赔了夫人又折兵,因为这样做,在多数情况下,你会买了阶段性的最高价或者次高价,而卖出又卖了最低价或者次低价。

我们从上证指数 1992 年 11 月至 1995 年 9 月的历史走势,来考察以周 K 线图上 8MTM 上穿或下穿中心线作为买卖原则的操作情况:

1992 年 11 月至 1993 年 2 月,上证指数从 386 点上升至其历史高位 1558.9 点,当 MTM 向上突破中心线时,上证指数已经上升至 807 点,若此时买入的话,后面尚有 750 点左右的升势,但前面已经失去了 109% 的升幅,买入后的最大升幅仅为 93.6%;换句话说,失去的比赚住的更多。更要命的是,807 点那周买入之后,上证指数连跌两周,最深跌幅见 592 点,刚买入就被套牢,在实际操作中,许多人恐怕会斩仓出场。

1993年三四月间,上证指数从915点反弹至1392点,但上升到1260点的那一周,MTM才上穿中心线,如果此时买入的话,买了一个次高价,也是失去的比得到的多;此后股价再涨一周最高见1392点之后,就转入了长期跌势,在实际操作中,若不能及时卖出的话,将会长期被套牢。

更为糟糕的是在1993年七八月的中级反弹当中,上证指数从777.7点反弹至最高的1042点,但上升至1042点时MTM尚未上破中心线,当反弹结束回落至894点时,MTM才上破中心线,若此时买入后,面对的是一个跌势,阶段性低点见774点。

卖出操作也有类似的情况。

当上证指数从1558点展开跌势之后,第一阶段的调整最低见915点,而MTM在下跌至1174点时才下穿中心线,若此时卖出的话,阶段性的跌幅已进行了大半段。

更为糟糕的是在1994年9~10月间的跌势当中,当时上证指数从1053点下跌到10月份的546点,但MTM待阶段性跌势完成,反弹至663点的那一周,才下穿中心线;若此时卖出的话,此后继续反弹,两周内指数反弹至794点。

在1995年5~9月间,上证指数从5月下旬的928点转向下跌,7月上旬创出阶段性低点610点,此时MTM刚下穿中心线,若此时卖出的话,此后指数走出持续反复反弹的行情,至9月中旬上试792点。这次的卖出,肯定是错误的。

从上述例子当中,我们可以看出,以MTM上穿或下穿中心线作为买入或卖出的原则,在实际的操作中是不能正确把握时机的,因而至少是不完善的。产生这种情况的主要原因,是由于MTM的统计方法导致了它对股价走势判断的滞后性。

那么,MTM 在测市应用当中、在指导股市操作方面,是不是就没有价值了呢?当然不是。只要你对它的功能有全面的了解,并对买入、卖出的信号作妥善的设置,它对股价走势的分析与预测,还是有较大的辅助作用的。根据笔者实际应用的体会,周 K 线图 MTM 的应用原则,有如下几点:

1. 当股价上升,MTM 也同步相应上升的时候,股价继续上升的可能性较大;当股价下跌,MTM 也同步相应下跌,股价继续下跌的可能性较大。

2. 当股价上升,而 MTM 却从上升状态勾头回落,此时为卖出警戒信号,因为股价存在着回落的可能。但此时应不应该卖出,要结合其他技术指标来研判。MTM 本身比较可信的卖出信号,是它在中心线以上经过大涨,开始勾头回落并且跌破相应的移动平均线(例如,8MTM 下穿 8MA)的时候。

3. 当股价下跌,而 MTM 却在中心线之下从下跌转向回升,此时为买入警戒信号,因为股价随时都有回升的可能。但此时应不应该买入,应结合其他技术指标来研判。MTM 本身比较可靠的买入信号,是它在中心线以下呈现底背驰现象,并且回升上穿相应的移动平均线的时候。

上述三项应用原则,在大多数情况下能够对股价走势作出准确的判断,但也有个别的情况会出现例外。因此,我们应该将 MTM 作为一种辅助工具,将它与其他技术指标结合起来运用,其准确率与可靠性都会大大提高。

#### **第四节 周 K 线图均价指标的应用**

技术分析的均价指标,是指那些对一段时间内的股价波动进行平均统计,并以当前股价高于或低于这一平均水平来

判断股价走势强弱、预测未来走向的分析工具。

均价指标包括：移动平均线(MA)、宝塔线、平滑差异(MACD)、乖离率(BIAS)、抛物转向系统(SAR)、点阵图(OX)以及周K线中心值等。

在这一节里，笔者重点介绍移动平均线和平滑差异在周K线图中的应用。

### 一、移动平均线

技术分析中的移动平均线，通常简称为“均线”，英文缩写MA。它是将一段时间内股票收市价的平均值连成一条趋势线，用以分析股价走势的一种分析工具。

均线是股市与期货市场中最容易制做、学习和运用的一种技术指标，因而它也是最为广泛运用、普及面最广的一种技术指标。由于应用它、研究它的人多了，因而也就形成了相对成熟的测市理论与应用原则。在这里，笔者把多年在国内股市周K线图中实际使用均线的一些独特体会提出来，供大家参考。

1. 移动平均线的时间参数的设置是十分重要的一环，设置得是否合理、妥当，直接影响到能够成功地使用这种指标。

目前多数人使用均线时，都把时间参数设定为5、10、30；而笔者则认为，使用5、13、34的设置，更能正确地运用均线来预测股市、指导操作。主要的原因有如下两个方面：

其一，5、13、34都是波浪理论推测股价升跌幅的黄金分割率的基础——奇异数字组合当中的几个数字。

其次，13周等于65个交易日、34周等于170个交易日，是股价运动循环周期的重要日期。

那么，在实际的应用当中，5周、13周和34周的均线组

合,是否真的比5周、10周和30周的均线组合更能准确测市、更方便使用呢?答案是肯定的。简单举例来说,1996年八九月间,深圳股市进行了强势整理,其间,深成综指多次跌穿了10周均线,9月份深证综指还出现过5周均线下穿10周均线,形成死亡交叉的情况,此为卖出信号,但此后股市继续走出大幅上升的行情(见图6—11A)。但是,如果将10周均线改为13周均线的话,则不会出现上述情况。在这一段时间里,无论是深成综指还是深证综指均未能跌破13周均线,而是多次触及13周都弹了上去,因而可以判断股价走势仍处于强势,此后股市继续上扬也在意料之中了(见图6—11B)。

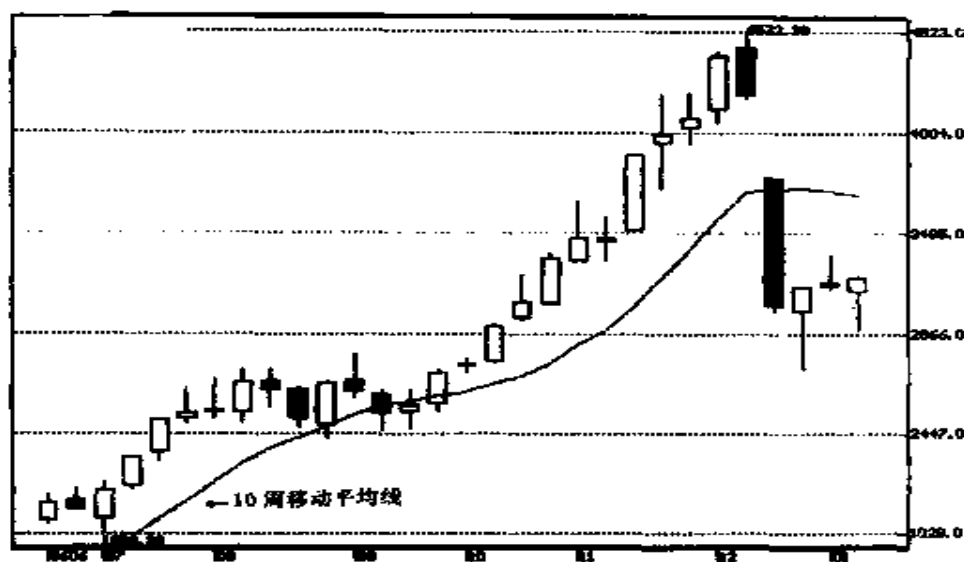


图6—11A

1996年八九月间,深成综指多次跌破10周移动平均线,其后仍然继续上升。



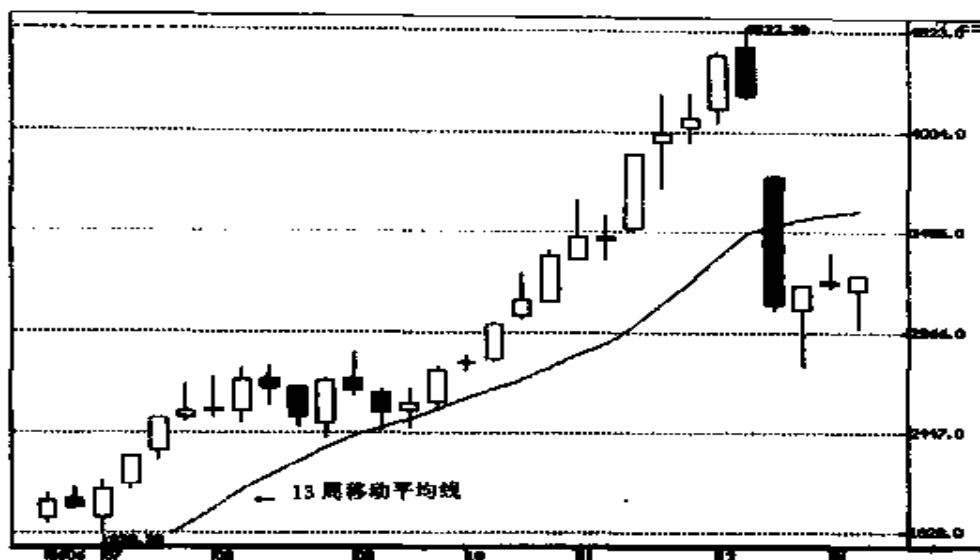


图 6—11B

同期，深成综指多次触及 13 周移动平均线而未能  
 跌破，预示其后仍能继续上升。

至于为什么说 34 周的设置比 30 周要好，我们看看 1996 年 12 月中旬至 1997 年 1 月中旬上证指数的周 K 线图就清楚了。在这段时间当中，上证指数有 3 周曾下破 30 周均线（见图 6—12A）。但将 30 周均线改为 34 周均线之后，我们就会发现，上证指数两次触及 34 周均线都未能跌破（见图 6—12B）。

2. 当股价收出阳线，并在 5 周均线之上与 5 周均线同步上扬的时候，可判断股价走势处于强势，其后继续收出周阳线的可能性较大；当股价在 5 周均线之上收出阴线，但未跌破 5 周均线，而 5 周均线仍在继续上升的时候，可判断股价作短线

调整,下周继续上升的可能性较大。例如,蓝星清洗在1996年六七月间先后两次收出周阴线,由于未能跌破正在稳步上扬的5周均线,其后均继续走出上升行情(见图6—13)。

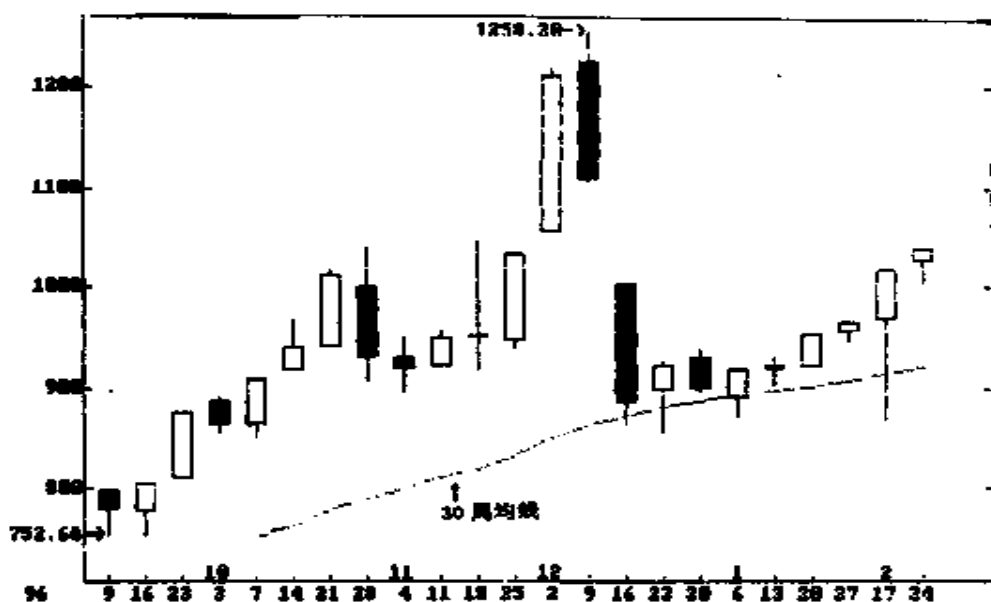


图 6—12A

1996年12月中旬至1997年1月,上证指数4次下破30周移动平均线。

3. 当股价在5周均线之下收出周阴线,而且5周均线处于下行状态时,可判断股价走势处于弱势,其后继续下跌的可能性较大;当股价在5周均线下面收出周阳线,而5周均线仍处于下跌状态时,可判断股价走出短线反弹,其后继续下跌的可能性较大。

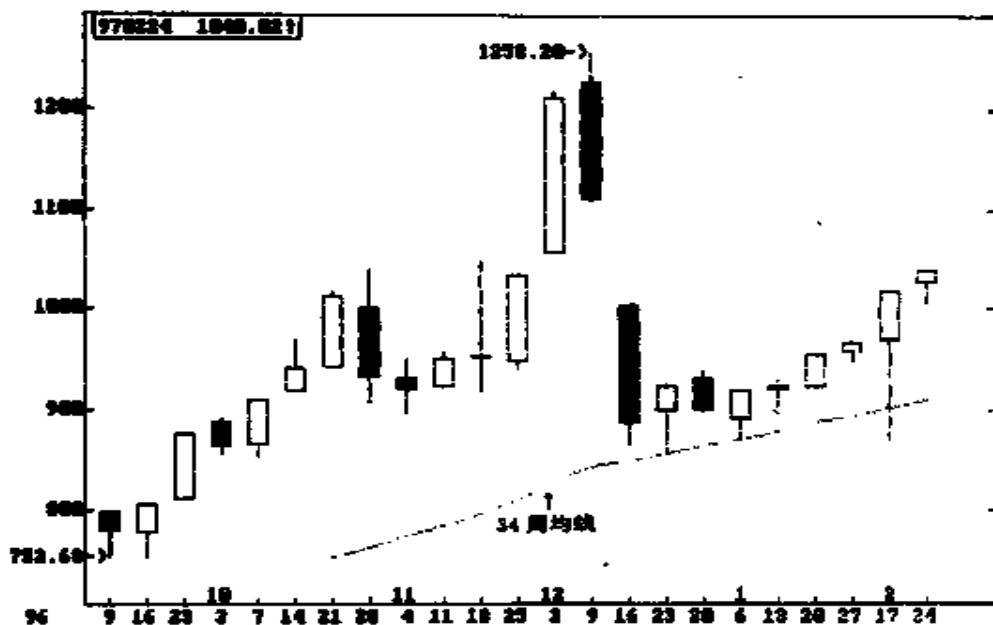


图 6—12B

与图 6—12A 同时,上证指数两次触及 34 周移动平均线,一次下跌之后回升。

4. 当股价持续上升之后收出周阴线,而且跌破 5 周均线,而下周此均线开始掉头下行并且高于股价时,可判断股价至少要作中线调整,调整时间不会少于 5 周。在此阶段内,应暂时离场观望。

5. 当股价持续下跌之后收出周阳线,而且收市价高于 5 周均线,而下周此均线开始掉头上升并且低于股价时,可判断股价至少要走出中级以上的上升行情,此阶段内应以中线持股为好。

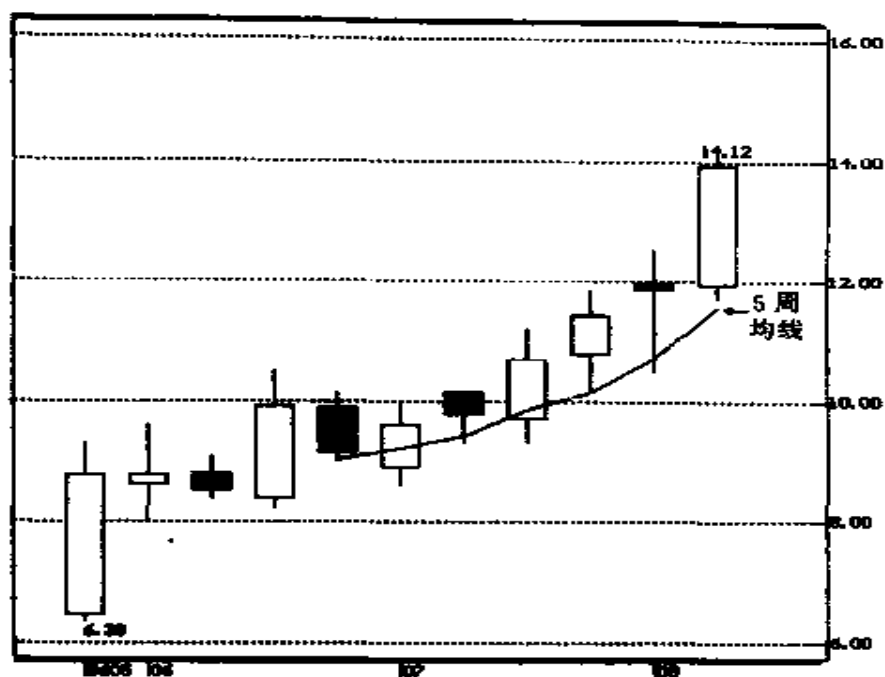


图 6—13

蓝星清洗在 1996 年六七月间多次收出周阴线,但未能跌破 5 周移动平均线,其后均继续上升。

6. 短期均线与中长期均线形成的“黄金交叉”(指短期均线上穿中长期均线)和“死亡交叉”(指短期均线下穿中长期均线),对股市预测与操作有重要的指导意义。虽然表现在周 K 线图上的“黄金交叉”和“死亡交叉”均较为滞后,但它对大行情的研判却有更准确、更明朗的优势。

在周 K 线图上的“黄金交叉”,以 5 周均线上穿超 13 周均线,同时 13 周均线横走或转向上升为有效的交叉,其后

股价必定会走出中长期的升势；而如果5周均线上穿13周均线，但13周均线仍在下跌的时候，其交叉未必有效，此后股价不一定能走出中长期升势（见图6—14）。1994年8月，华信基金5周均线与13周均线形成“黄金交叉”，此后走出一段中级上升行情。

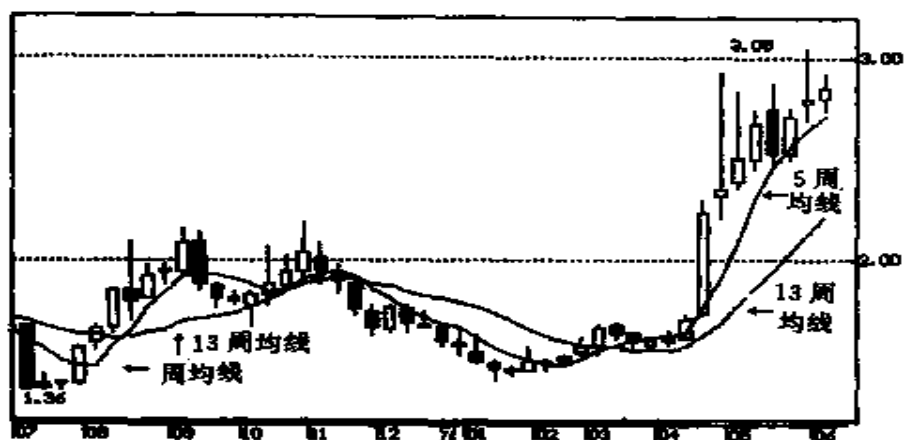


图 6—14

1995年8月和1996年3月，在华信基金周K线图上，5周移动平均线先后两次上穿13周移动平均线，尔后，其价格均走出了大幅上升的行情。

同样，在周K线图上的“死亡交叉”，也以5周均线下穿13周均线，同时13周均线处于横走或下跌时，为有效的交叉；此后股价将进入中长期的调整；若5周均线下穿13周均线，而13周均线处于上升状态时，其交叉未必有效，此后也未必会进入中长期调整。

7. 当股价处于中期盘整时，均线分析已失去其意义。此时，要更注重周K线本身的分析与成交量的变化情况。

## 二、平滑差异

技术分析中的平滑差异,又称为“平滑异同移动平均线”,英文简称 MACD。

MACD 是在移动平均线的基础上发展而来的,因而它不仅拥有移动平均线的优点,而且还拥有其自身的特点:即可根据短期均线与相对长期均线之间差异的程度予以数值化,从而对股价走势作出更全面的研判。

MACD 首先是将短期均线与中长期均线这两条不同速度的平滑移动平均线(即 EMA)的差异进行统计,求出其数值,形成 DIF 线;然后再以 DIF 与数日的平滑移动平均线求出 MACD 值;再根据 MACD 值的变化以及它与 DIF 之间的差异情况,对股价走势进行判断与预测。

在周 K 线图中,MACD 时间参数的设置,以 6 周为快速移动平均线(即 6EMA)、12 周为慢速移动平均线和 9 周差异值(即 MACD 值)配合使用较为适合。

周 K 线图上的 MACD 的应用,一般可遵循以下原则:

1. 当 MACD 在 0 值之上拉出正柱,而且正柱呈增长趋势时,股价运动处于强势;而当 MACD 在 0 值之下拉出负柱,而且负柱呈向下伸展趋势时,股价运动处于弱势。

2. 当股价上升,MACD 却未能在 0 值之上拉出正柱,而只是在 0 值之下负柱缩短的话,可判断股价的上升只是一种反弹,其升势大多数不能持久。只有当 MACD 能够在 0 值之上拉出正柱时,其升势才能持久。

3. 当股价下跌,MACD 却未能在 0 值之下拉出负柱,而只是在 0 值之上正柱缩短的话,可判断股价的回落只是短线调整,其后多数会再现升势。只有当 MACD 能够在 0 值之下

拉出负柱时,股价的跌势才能够持久。

4. 当股价上升,而 MACD 的正柱却未相应地增长,反而缩短,或是负柱拉长,此为顶背驰现象,股价通常会在近期内回落;当股价下跌,MACD 的负柱却未拉长,反而缩短,此为底背驰,股价将会在近期内走出上升行情。例如,1994 年 6 月下旬至 7 月,深金田股价仍处于下跌阶段,但其 MACD 却呈负柱缩短并逐渐拉出正柱的底背驰,其后大幅反弹,从 7 月下旬最低的 4.41 元上升至 9 月上旬最高的 11.3 元,最大升幅

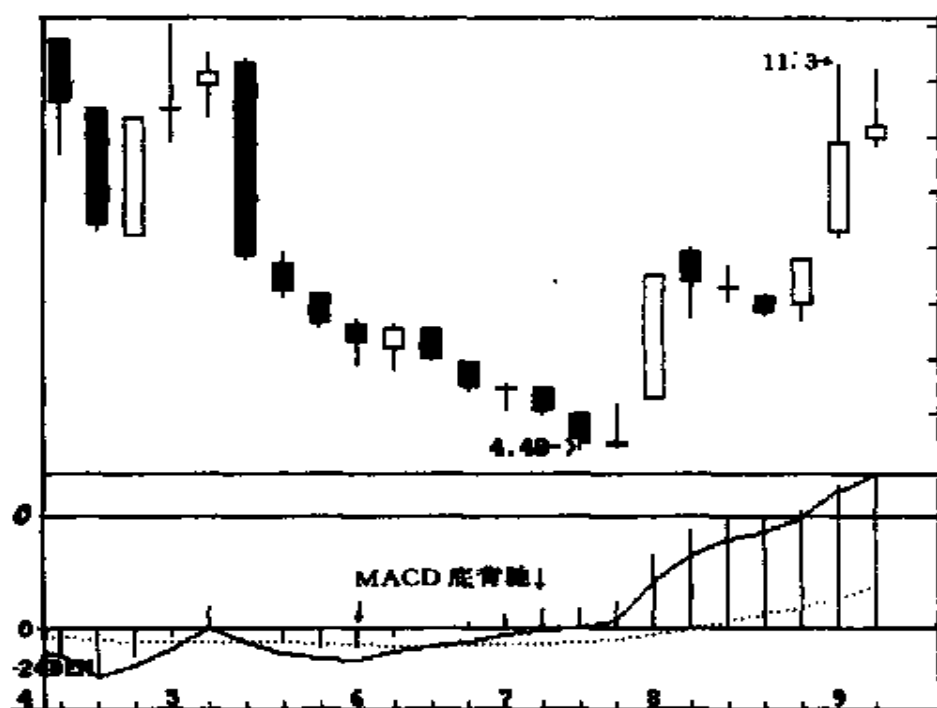


图 6—15

1994 年六七月间股价下跌过程中,深金田周 K 线图上的 MACD 出现底背驰,其后股价从 7 月最低的 4.40 元上升至 9 月上旬最高的 11.3 元,最大升幅达 1.5 倍。

达到 1.5 倍(见图 6—15)。

5. 当 6DIF 从 0 值之下上穿 12DIF 时,为买入信号;但只是在 6DIF 在近期内形成了一个双底时,其买入信号才是真正可靠的。而当 6DIF 从 0 值之上下穿 12DIF 时,为卖出信号,而此时则无需 6DIF 形成双顶。在实际操作中,6DIF 下穿 12DIF 时,通常已经滞后,因此,当 6DIF 从高位回落时,就应予以警觉,并结合其他技术指标进行研判,考虑是否应该卖出。



# 附：深沪股市走势周 K 线图精选

