

目 录

行情报表

股价指数 .....	1
综合指数/成份股指数 .....	1
计算方法 .....	3
指数校正 .....	4
深圳证券交易所指数 .....	4
指数种类 .....	4
基日与基日指数 .....	5
计算范围 .....	5
计算方法 .....	6
成分股及其权重 .....	8
深证行业分类指数 .....	11
上证指数和上证 30 指数介绍 .....	13
(一) 上证指数简介 .....	13
(二) 上证 30 指数 .....	16
深证基金指数介绍 .....	17
上证基金指数介绍 .....	18
编制方法 .....	19

## 行情技术分析指南

---

常见问题 .....	21
深证成份股指数的成份股不变动吗? .....	21
入选的成份股有什么标准? .....	21
深交所行业分类指数样本股包括PT股吗? ..	23
哪些个股对综合指数升跌有较大影响? .....	23
哪些个股对成份股指数升跌有较大影响? ...	25
行情揭示 .....	26
行情 .....	26
证券(股票)代码 .....	27
证券(股票)简称 .....	27
价位 .....	28
开盘 .....	28
收盘 .....	28
最高价 .....	29
最低价 .....	29
成交 .....	30
成交量 .....	30
成交金额 .....	31
涨跌 .....	31
幅度 .....	31
买一、买二、买三/卖一、卖二、卖三 .....	31
成交笔数 .....	32

## 行情技术分析指南

---

每笔手数 .....	33
涨停板 .....	34
跌停板 .....	34
分时走势图（即时走势图） .....	34
指数分时走势图 .....	35
个股分时走势图 .....	37
常见问题 .....	39
公开揭示屏幕与专业揭示屏幕行情揭示有何不同？ .....	39
交易所行情揭示如何显示委托买卖？ .....	40
证券报刊行情统计月报的开市价、最高价、最低价和收市价指什么？ .....	41
股票名称前“N”标志为何意？ .....	41
股票名称前“ST”标志为何意？ .....	42
受特别处理股票的行情如何显示刊登？ .....	43
什么是市净率？ .....	43
如何获得股票的资讯？ .....	44
如何修正送配后的市盈率？ .....	47
每股“加权”、“摊薄”是什么意思？ .....	49
走势图上的黄、白线各代表什么？ .....	50
怎样看买盘、卖盘或成交量？ .....	51
什么是外盘、内盘？ .....	52

## 行情技术分析指南

---

何为委比、量比？ .....	53
上(深)证领先指标图中红色、绿色柱状代表什 么？ .....	55
成交量和交易量一样吗？ .....	55
流通市值和市价总值一样吗？ .....	56

## 技术分析

技术分析 .....	57
操作原则 .....	58
注意事项 .....	60
K线图分析法 .....	62
K线图 .....	62
绘制方法 .....	63
优点/缺点 .....	64
分析方法 .....	64
上影/下影/实体 .....	65
长红线或大阳线 .....	66
长黑线或大阴线 .....	67
先跌后涨型 .....	68
下跌抵抗型 .....	69
上升阻力 .....	71

## 行情技术分析指南

---

先涨后跌型.....	72
反转试探型.....	73
弹升试探型.....	75
十字线型.....	76
“ ” 图形.....	77
“ — ” 图形.....	77
K线图形态分析.....	78
K线分析.....	78
分析要点.....	79
K线图形态.....	80
单日（双日）反转.....	80
头肩顶.....	84
头肩底.....	87
三重顶（底）.....	90
双重顶（底）——M头（W底）.....	93
复合头肩型.....	98
圆形顶.....	101
菱型.....	103
喇叭型.....	105
潜伏底.....	107
岛型.....	109
矩型.....	111

## 行情技术分析指南

---

上升三角形和下降三角形 .....	113
头肩整理形态 .....	116
楔型 .....	119
旗型 .....	122
对称三角形 .....	125
缺口 .....	128
普通缺口 .....	130
突破缺口 .....	130
持续性缺口 .....	130
消耗性缺口 .....	131
市场分析 .....	132
分析要点 .....	134
V型和伸延V型 .....	136
常用技术指标 .....	138
随机指数 (KD 线) .....	138
OBV 线 (成交量净额法) .....	142
成交量比率 (VR) .....	145
动向指数 (DMI) .....	147
乖离率 (BIAS) .....	151
腾落指数 (ADL) (指数) .....	154
超买超卖线 (OBOS) (指数) .....	158
均量线 .....	160

## 行情技术分析指南

---

抛物线转向 ( SAR ) .....	165
平滑异同移动平均线 ( MACD ) .....	168
人气指标 ( AR ) 与意愿指标 ( BR ) .....	172
威廉指数 ( WR ) .....	177
相对强弱指数 ( RSI ) .....	180
心理线 ( PSY ) .....	185
涨跌比率 ( ADR ) .....	188
宝塔线 .....	194
OX 图 .....	196
<b>技术分析理论</b> .....	<b>201</b>
波浪理论 .....	201
黄金分割率理论 .....	207
随机漫步理论 .....	211
相反理论 .....	216
亚当理论 .....	223
<b>常见问题</b> .....	<b>225</b>
什么是技术面? .....	225
技术面分析与基本面分析有何区别? .....	226
什么是换手率?如何计算? .....	227
换手率的高低与股票交易有什么关系? .....	228
换手率的高低受哪些影响? .....	229
什么是“成交密集区”?如何看待? .....	230

## 行情技术分析指南

---

密集成交区必定构成强阻力或强支撑吗? ..	231
牛、熊市有何市场特征? .....	233
如何用成交量的多少判断大势的走势? .....	241
什么是整理形态? .....	242
常用名词与术语 .....	243
多/做多/多头/空/做空/空头/看空/看多/利空/ 利多 .....	243
利好(利多)/利空 .....	244
长多/短多/死多 .....	244
踏空/跳空 .....	244
轧空 .....	245
多翻空 .....	246
空翻多 .....	246
仓/建仓/空仓/持仓/平仓/满仓/减磅/清仓/补仓 .....	246
盘/横盘/盘整 .....	247
涨/跌/封涨停/封跌停 .....	248
阴跌/跳水 .....	249
牛市/熊市/牛皮市 .....	250
被套/解套 .....	251
反弹/反转 .....	251
量/成交量 .....	252



## 行情技术分析指南

---

箱型走势 .....	252
除息 .....	252
成长股 .....	253
绩优股 .....	254
投机股 .....	254
抢短线 .....	254
大户/散户 .....	254
抬拉/打压 .....	255
涨(跌)停板 .....	255
黑马/白马 .....	256
热门股 .....	256
骗线 .....	256
技术分析 .....	257
周转率 .....	257
增资/配股 .....	258
坐轿子/抬轿子/下轿子 .....	258
惯压/拉台 .....	258
抢帽子/断头/吊空 .....	259
多杀多/空杀空 .....	259
阻力线/支撑线 .....	260
盘挡/盘坚/盘软/盘整 .....	260
洗盘 .....	260

走势牛皮 ..... 261

# 行情报表

## 股价指数

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。

例如，深证综合指数反映的是深圳股市整体走势，而深圳 B 股指数反映的是在深交所上市的 B 股价格走势，深圳行业分类指数则反映深圳股市中分类行业的价格走势。

### 综合指数 / 成份股指数

按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指

数（即综合指数）和成份股指数。

### 综合指数

是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围，如深交所发布的深证综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，深交所行业分类指数中的农林牧渔指数、采掘业指数、制造业指数、信息技术指数等则分别把全部的所属行业类上市股票纳入各自的指数计算范围。

### 成份股指数

是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。

例如，深圳证券交易所成份股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取 40 种，计算得出的一个综合性成份股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。上海的上证 30 指数是上交所的上证成份股指数。

### 计算方法

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。

#### 1. 算术平均法

是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。

例如，如果所计算的股票指数包括 3 只股票，其价格分别为 15 元、20 元、30 元，则其股价算术平均值为  $(15+20+30)/3 = 21.66$  元。

#### 2. 加权平均法

就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每只股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。

例如，上例中 3 只股票的发行数量分别为 1 亿股、2 亿股、3 亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为  $(15 \times 1 + 20 \times 2 + 30 \times 3) / (1 + 2 + 3) = 24.16$  元。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，

而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。

例如，上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为 100 点，而两所发布的成份指数基准日指数都为 1000 点。

### 指数校正

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

### 深圳证券交易所指数

#### 指数种类

深圳证券交易所股价指数有：

## 行情技术分析指南

---

(1) 综合指数：深证综合指数，深证 A 股指数，深证 B 股指数，深证行业分类指数；

(2) 成份股指数：包括深证成份指数、成份 A 股指数、成份 B 股指数；

(3) 深证基金指数。

### 基日与基日指数

(1) 深证综合指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，1991 年 4 月 4 日开始发布。基日指数为 100。

(2) 深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，1992 年 10 月 4 日开始发布。基日指数定为 100。

(3) 深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基日，1992 年 10 月 6 日开始发布。基日指数定为 100。

(4) 成份指数类以 1994 年 7 月 20 日为基日，1995 年 1 月 23 日开始发布。基日指数定为 1000。

(5) 深证基金指数以 2000 年 6 月 30 日为基日，2000 年 7 月 3 日开始发布。基日指数定为 1000。

### 计算范围

(1) 纳入指数计算范围的股票称为指数股。

(2) 综合指数类的指数股是深圳证券交易所上市的全部股票。全部股票均用于计算深证综合指数，其中的 A 股用于计算深证 A 股指数；B 股用于计算深证 B 股指数。

(3) 成份股指数类的指数股（即成份股）是从上市公司中挑选出来的四十家成份股。成份股中 A 股和 B 股全部用于计算深证成份指数，其中的 A 股用于计算成份 A 股指数，B 股用于计算成份 B 股指数。成份股按其行业归类，其 A 股用于计算行业分类指数。

### 计算方法

(1) 综合指数类和成份股指数类均为派氏加权价格指数，即以指数股的计算日股份数作为权数进行加权计算。

(2) 两类指数的权数分别为：

综合指数类：股份数=全部上市公司的总股本数

成份股指数类：股份数=成份股的可流通股本数

(3) 指数计算公式是：

$$\text{即日指数} = \frac{\text{即日指数股总市值}}{\text{基日指数股总市值}} \times \text{基日指数}$$



(4) 指数股中的 B 股用上周外汇调剂平均汇率将港币换算人民币，用于计算深证综合指数和深证成份指数。深证 B 股指数和成份 B 股指数仍采用港币计算。

(5) 每一交易日集合竞价结束后，用集合竞价产生的股票开市价（无成交者取昨收市价）计算开市指数，然后用连锁方式计算即时指数，直至收市。

每日连锁计算公式：

今日即时指数=上日收市指数×（今日即时指数股总市值/经调整上日指数股收市总市值）

指数股总市值=指数股 A 股总市值+指数股 B 股总市值。

指数股 A 股总市值=（指数股 A 股股价×指数股 A 股之股份数）

指数股 B 股总市值=（指数股 B 股股价×指数股 B 股之股份数）×上周外汇调剂平均汇率

(6) 基金指数的计算方法与成份股指数计算方法相同，以在深交所直接上市新基金单位数（即可流通基金单位数）为权数。

### 成份股及其权重

成份股在指数中的权重是指各成份股的流通市值与全部成份股样本的总流通市值之比，反映各成份股对指数的影响。

成份股的权重是随着成份股的股价和流通市值的变化而经常变化的。按深交所 2000 年 8 月 5 日至 2000 年 11 月 5 日的平均流通市值计算，调整后的成份股在指数中的权重如下：

#### 调整后的新成份股指数样本

行 业	股 票 名 称	股票代码
采掘业 2 家		
	西山煤电	000183
	中原油气	000956
制造业 19 家		
	燕京啤酒	000729
	湘酒鬼	000799
	鲁泰	000726
	晨鸣纸业	000488

## 行情技术分析指南

	中国凤凰	000520
	南风化工	000737
	深康佳	000016
	南玻科控	000012
	唐钢股份	000709
	锌业股份	000751
	云南铜业	000878
	中集集团	000039
	威孚高科	000581
	一汽轿车	000800
	新大洲	000057
	粤美的	000527
	佛山照明	000541
	小天鹅	000418
	五粮液	000858
电力、煤气及水的生产和供应业 2 家		
	粤电力	000539
	深能源	000027
建筑业 1 家		
	中色建设	000758
交通运输、仓储业 2 家		

## 行情技术分析指南

	深圳机场	000089
	盐田港	000088
信息技术业 5 家		
	中信国安	000839
	中兴通讯	000063
	长城电脑	000066
	深科技	000021
	东方电子	000682
批发和零售贸易 2 家		
	鄂武商	000501
	西安民生	000564
金融、保险业 1 家		
	深发展	000001
房地产业 2 家		
	深万科	000002
	深振业	000006
社会服务业 2 家		
	中关村、	000931
	湖南投资	000508
传播与文化产业 1 家		
	电广传媒	000917

## 行情技术分析指南

综合类 1 家		
	深宝安	000009

### 深证行业分类指数

#### 指数发布

从 2001 年 7 月 2 日起，深交所发布新的行业分类指数。

#### 编制方法

行业分类指数隶属于综合指数系列，采用综合指数编制方法编制，用总股本加权计算。

深证行业分类指数分为 13 个门类，指数名称为：

农林牧渔指数	采掘业指数
制造业指数	水电煤气指数
建筑业指数	运输仓储指数
信息技术指数	批发零售指数
金融保险指数	房地产业指数
社会服务指数	传播文化指数
综合类指数。	

## 行情技术分析指南

---

制造业指数中的 9 条大类指数的名称为：

食品饮料指数	纺织服装指数
木材家具指数	造纸印刷指数
石化塑胶指数	电子指数
金属非金属指数	机械设备指数
医药生物指数	

上市公司按门类归属，其 A 股和 B 股同时用于编制行业门类指数；制造业门类的公司按大类归属，其 A 股和 B 股同时用于编制制造业的各大类指数。

### **指数调整**

行业分类指数样本股的股本发生变动及价格出现除权现象时，指数计算的调整方式与深证综合指数相同。

新公司上市，上市后第二日按行业归属将其股票纳入相应类别行业指数的计算之中。

已上市公司的行业类别发生变动，自变动之日起按样本股的新行业类别计算相关的行业分类指数。

股票停牌时，不进行任何调整，以其最近价格计算指数。

### 指数基日和基日指数

行业分类指数的基日和基日指数与深证综合指数相同，即以 1991 年 4 月 3 日为基日，基日指数为 100。

行业分类指数以 2001 年 6 月 29 日深证综合指数的收市指数为起点，从 2001 年 7 月 2 日起开始编制。

### 上证指数和上证 30 指数介绍

#### (一) 上证指数简介

##### 1. 上证指数

“上证指数”全称“上海证券交易所综合股价指数”，是国内外普遍采用的反映上海股市总体走势的统计指标。

上证指数由上海证券交易所编制，于 1991 年 7 月 15 日公开发布，上证指数以“点”为单位，基日定为 1990 年 12 月 19 日。基日指数定为 100 点。

1992 年 2 月 21 日，增设上证 A 股指数与上证 B 股指数，以反映不同股票（A 股、B 股）的各自走势。

1993 年 6 月 1 日，又增设了上证分类指数，即工

业类指数、商业类指数、地产业类指数、公用事业类指数、综合业类指数，以反映不同行业股票的各自走势。

至此，上证指数已发展成为包括综合股价指数、A股指数、B股指数、分类指数在内的股价指数系列。

### 2. 计算公式

上证指数是一个派许公式计算的以报告期发行股数为权数的加权综合股价指数。

报告期指数= ( 报告期采样股的市价总值 / 基日采样股的市价总值 ) × 100

市价总值= ( 市价 × 发行股数 )

其中，基日采样股的市价总值亦称为除数。

### 3. 修正方法

当市价总值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以维持指数的连续性，修正公式如下：

修正前采样股的市价总值 / 原除数 = 修正后采样的市价总值 / 修正后的除数。

由此得到修正后的除数，并据此计算以后的指数。



当股票分红派息时，指数不予修正，任其自然回落。

根据上海股市的实际情况，如遇下列情况之一，须作修正：

- (1) 新股上市；
- (2) 股票摘牌；
- (3) 股本数量变动（送股、配股、减资等等）；
- (4) 股票撤权（暂时不计入指数）、复权（重新计入指数）；
- (5) 汇率变动。

新股上市：新股上市第二天计入指数，即当天不计入指数，而于当日收盘后修正指数，修正方法为：

当日的市价总值/原除数=当日的市价总值+新股的发行股数×当日收盘价/修正后的除数

除权：在股票的除权交易日开盘前修正指数：

前日的市价总值/原除数=前日的市价总值+除权股票的发行股数×（除权报价-前日收盘价）/修正后的除数

撤权：在含转配的股票除权基准日，在指数的样本股票中将该股票剔除；

复权：在撤权股票的配股部分上市流通过后第十一个交易日起，再纳入指数的计算范围。

### 4. 指数的发布

上证指数目前为实时逐笔计算，即每有一笔新的成交，就重新计算一次指数，其中采样股的计算价位（ $X$ ）根据以下原则确定；

（1）若当日没有成交，则  $X$ =前日收盘价

（2）若当日有成交，则  $X$ =最新成交价

上证指数每天各种传播方式向国内、国际广泛发布。

### （二）上证 30 指数

上证 30 指数是上证指数系列之一，是在所有已上市 A 股股票中抽取最具市场代表性的 30 种作为样本股编制发布的股份指数。上证 30 指数以 1996 年 1 月至 3 月的平均流通市值为基期，基期指数定为 1000 点，自 1996 年 7 月 1 日起正式发布。上证 30 指数的样本股将根据市场情况，由专家委员会按照样本稳定与动态跟踪相结合的原则适时调整。

上海证券交易所从 1998 年 7 月 6 日起对上证 30 指数样本股实施调整。

经过此次调整，上证 30 指数的样本股总数仍维

持不变，为 30 个，而其中 15 个代表性降低的样本股已完成了必要调整。

调整后的新样本股名单如下：

1. 工业类(15 个)：青岛海尔、春兰股份、四川长虹、上海石化、湖北兴化、华北制药、通化东宝、伊利股份、上海汽车、邯郸钢铁、齐鲁石化、江南重工、沱牌曲酒、东方通信、鲁北化工；

2. 商业类(1 个)：第一百货；

3. 地产类(1 个)：陆家嘴；

4. 公用事业类(6 个)：申能股份、原水股份、葛洲坝、上海机场、广州控股、东方航空；

5. 综合业类(7 个)：爱建股份、东方集团、梅雁股份、东大阿派、清华同方、苏州高新、五矿发展。

### 深证基金指数介绍

深交所最早从 1996 年 3 月 18 日(星期一)起开始编制并发布深证基金指数，中文名称：深证基金指数；英文名称：SZSEFUNDINDEX。基日：1996 年 3 月 15 日；基日指数：1000 点，开始编制并发布日期：1996 年 3 月 18 日。旧基金指数计算范围为可在交易所直接交易或联网交易的十只老基金。计算方法与成份股指数

计算方法相同，以在交易所直接上市或联网上市的基金单位数（即可流通基金单位数）为权数。

随着深市基金的发展，为了反映证券投资基金的总体价格走势，配合老基金的清理规范工作，深交所经研究决定自 2000 年 7 月 3 日起终止以老基金为样本的原“深证基金指数”（代码：9904）的编制与发布，同时推出以证券投资基金为样本的新基金指数，名称为“深市基金指数”（代码：399305）。

深市基金指数的样本：包括已在深交所上市的所有证券投资基金。新上市的证券投资基金，自上市后第二个交易日起纳入指数计算范围。

深市基金指数的编制：采用派氏加权综合指数法计算，权数为各证券投资基金的总发行规模。

深市基金指数的基日：为 2000 年 6 月 30 日，基日指数为 1000 点。

深市基金指数自 2000 年 7 月 3 日起实时计算发布，名称为“基金指数”，代码为“399305”。

### 上证基金指数介绍

为反映基金市场的综合变动情况，上交所于 2000 年 4 月 26 日编制并发布了上证基金指数。上证基金

## 行情技术分析指南

---

指数选样范围为截止 2000 年 4 月 26 日在上交所上市的 12 只证券投资基金，中文名称为“上证基金指数”，英文名称“SSEFUNDINDEX”。上证基金指数将同各指数一样通过行情库实时发布，上证基金指数在行情库中的代码为 000011，简称为“基金指数”。

### 编制方法

1. 指数名称为“上证基金指数”。

2. 基日为正式发布前一交易日，基日指数 1000 点。

3. 选样范围为在上海证券交易所上市的所有证券投资基金。

4. 对外发布：基金指数通过行情数据库实时发布，指数代码为 000011。

5. 计算方法：采用派许指数公式计算，以发行的基金单位总份额为权数。即：

报告期指数=（报告期基金的总市值/基期）×基日指数

其中，基金的总市值=（基金市值×基金单位总份额）。

6. 修正方法：当样本基金名单发生变化或样本基

金总市值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原除数，以保证指数计算的连续性。

修正公式为：

新除数=（修正后的基金总市值/修正前的基金总市值）×原除数

其中，修正后的总市值=修正前的总市值+新增（减）市值；

由此公式计算出新的除数（即新基期），并据此计算以后的指数。

(1) 新基金上市：凡有新的证券投资基金上市，上市后第二日计入指数。

(2) 派发现金收益：凡有样本基金派发现金收益，在除息日前修正指数。

(3) 停牌：当某样本基金在交易时间内突然停牌，取其最后成交价计算其即时指数，直至收盘。

(4) 暂停交易：当某一样本基金暂停交易时，取该基金暂停交易的前一日收盘价计算指数。若停牌时间超过两日以上，则从连续停牌第三日起撤权，待其复牌后再予复权。

(5) 摘牌：凡有样本基金因清盘等原因不再上市交易，在摘牌日前进行指数修正。

与股价指数的关系：现有的上证综合指数、上证30指数等9个指数均属于股价指数，上证基金指数属于基金价格指数，不属于股价指数，不纳入任何一个股价指数的编制范围。

### 常见问题

#### 深证成份股指数的成份股不变动吗？

为保证成份股样本的客观性和公正性，成份股不搞终身制，深交所定期考察成份股的代表性，及时更换代表性降低的公司，选入更有代表性的公司。

#### 入选的成份股有什么标准？

根据调整成分股的基本原则，参照国际惯例，深交所制定了科学的标准和分步骤选取成份股样本的方法，即先根据初选标准从所有上市公司中确定入围公司，再从入围公司中确定入选的成份股样本。

1. 确定入围公司。确定入围公司的标准包括上市时间、市场规模、流动性三方面的要求：

(1) 有一定的上市交易日期，一般应当在 3 个月以上。

(2) 有一定的上市规模。将上市公司的流通市值占市场比重 (3 个月平均数) 按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于 90% 之列。

(3) 有一定的市场流动性。将上市公司的成交金额占市场比重 (3 个月平均数) 按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于 90% 之列。

2. 确定成份股样本。根据以上标准确定入围公司后，再结合以下各项因素确定入选的成份股样本：

(1) 公司的流通市值及成交额；

(2) 公司的行业代表性及其成长性；

(3) 公司的财务状况和经营业绩 (考察过去三年)；

(4) 公司两年内的规范运作情况。对以上各项因素赋予科学的权重，进行量化，就选择出了各行业的成份股样本。

### 哪些个股对综合指数升跌有较大影响？

我国上市公司的股票在股份结构上有着中国自己的特点，大多数上市公司的股票都由国家股、法人



股、职工股、公众股（即 A、B 股）组成。

由于历史的原因，我国上市的股票只能限于公众股（部分职工股和转配股），其它的股票暂时不能流通。

这里需了解两个概念的含义。每日行情报表中流通市值指的是股票的市价乘以股票的流通股本，而股票市值指的是股票的市价乘以股票的总股本。

我国的指数计算方法与国际上普遍采用的计算方法是一致的。

综合指数的点位随着股票的市价总值的变动而变动，因此对综合指数有着决定作用的是股票的总市值，而非流通市值。

由于有些股票在股份结构上公众股数量少，而国家股、法人股等非上市流通股份大，因此市场上一些做手便充分利用这一特点，通过控制市场上某只股票极少数量的流通市值，以小拨大，控制该股票的总市值，进而达到控制指数的目的。

我国的几只“航空母舰”，如沪市的上海石化、中石化、宁沪高速、华能国际、安徽马钢、仪征化纤、申能股份，深市的深发展、吉林化工等，就经常被庄家用来影响股票综合指数和升跌。

深市的吉林化工可流通 A 股股本仅 3000 万，而

其总股本 34.1 亿，在上市之初便被市场主力发现其独特的股份结构，股票市价几天内连续上涨十多元，带动深证综合指数连创深市新高。

而数年前，沪市的申能股份更是紧守 8.18 元的价位数月之久，防止了上证指数的下跌，巩固了市场的人气。

作为一名新入市的投资者，在了解上述情况进行投资决策时，必须认真地了解指数上涨、下跌的真实原因，用以具体分析涨势、跌势的真实性，以免被误导，错误地追涨杀跌。

### 哪些个股对成份股指数升跌有较大影响？

成份股在指数中的权重大小直接影响成份股指数升跌。成份股在指数中所占权重大的，对成份股指数升跌的影响就越大，因为成份股权重是指各成份股的流通市值与全部成份股样本的总流通市值之比，反映各成份股对指数的影响。成份股的权重是随着成份股的股价和流通市值的变化而经常变化的。

例如，在调整成份股前，成份股深发展由于其在成份股指数中所占的权重过大，对深证成份股指数的影响就很大（一些机构投机者利用其对指数的影响操

## 行情技术分析指南

纵市场)，使成份股不能科学的反映指数走势。因此，深交所 1999 年对成份股进行调整，调整成份股样本的指导思想是：通过调整成份股样本，克服个别公司权重过大、部分样本规模较小且代表性不强的缺陷，选择一些行业代表性强的科技股、大盘股进入成份股，增强成份股样本的整体代表性，使成份股指数能够更客观全面地反映深市股价变动的情况。

## 行情揭示

### 行情

行情指价位或股价的走势。

一般证券交易分析系统揭示的行情内容大致如下图：

名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	最高	最低	买入	卖出	均价
深成指 A	1082	1081	▼ 002	0590	10	11.00	10.00	1081	1082	-0.01
万科 A	1230	1280	▼ 000	2422	32	11.00	10.00	1280	1280	-0.00
北大高科	2000	21.00	▼ 000	352	2	11.00	11.00	21.00	21.00	-0.00
世纪星源	000	000	▼ 000	680.0	38	00.00	00.00	00.00	00.00	-0.00
深发展 A	1000	1000	▼ 000	11.7	4	10.00	10.00	10.00	10.00	-0.00
ST 达声	000	000	▲ 000	2554	13	00.00	00.00	00.00	00.00	+0.00
亿安科技	1000	1000	▼ 000	0180	14	10.00	10.00	1000	1000	-0.00
深宝安 A	000	000	▼ 000	16006	309	00.00	00.00	00.00	00.00	-0.00
深宝安 B	11.00	11.00	▼ 000	001.4	09	11.00	11.00	11.00	11.00	-0.00

具体为：

### 证券（股票）代码

是证券(股票)交易中用来代表上市交易证券(股票)名称的数码,其中深圳股市中的股票代码由6位数组成。

例如股票深发展A股票代码为000001。沪市中股票代码由6位数组成,如沪昌特钢为600665。

国债品种 2001 记账式十五期国债证券代码为100115(深圳挂牌),010115(上海挂牌)。

### 证券（股票）简称

是在证券市场中用来代表证券(股票)的简明称号,一般由四个中文字组成(深市股票亦有简称为三个中文字)。

例如:“武汉武商集团股份有限公司”股票简称“鄂武商A”;沪市的“成都联益实业股份有限公司”股票简称“成都联益”。

国债品种 2001 记账式十五期国债证券简称“国债0115”(深圳挂牌),“21国债(15)”(上海挂牌)。

### 价位

指买卖价格的升降单位，价位的高低随股票的每股市价的不同而异。

### 开盘

即开盘价，指每个交易日开市后，每只证券的第一笔成交价为该证券的开盘价。

### 收盘

通常指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后一笔买卖成交价格。

根据我国深、沪证券交易所交易规则规定，每个交易日闭市前，每只证券当日有成交的最后一分钟内所有成交价格以成交量加权的平均价为该证券的收盘价。

当日无成交的，以前一交易日收盘价为该交易日的收盘价。

### 最高价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最高价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最高价就是前收市价。如果证券市场实施了涨停板制度或涨幅限制制度，则最高价不得超过前市收盘价  $\times (1 + \text{最大允许涨幅比率})$ 。

### 最低价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最低价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最低价就是前收市价。如果证券市场实施了跌停板制度或跌幅限制制度，则最低价不得超过前市收盘价  $\times (1 - \text{最大允许跌幅比率})$ 。

### 成交

亦即成交价，指某种证券在交易日从开市到收市的交易过程中所即时产生的成交价格，成交价的行情揭示不停变动。直到当日该种证券收市后，成交价格也就是收市价。

成交价是股票的成交价格，它是按如下原则确立的：

- (1) 最高的买入申报与最低的卖出申报相同。
- (2) 在连续竞价状态，高于卖出价位的买入申报以卖出价成交。
- (3) 低于买入价的卖出申报以买入价位成交。

### 成交量

指股票成交的数量，其中总手为到目前为止此股票成交的总数量，现手为刚刚成交的那一笔股票数量。单位为股或手。

### 成交金额

指已成交证券（股票）的价值，用货币表示成交量，单位为元或万元。

### 涨跌

当日股票最新价与前一日收盘价格（或前一日收盘指数）相比的百分比幅度，正值为涨，负值为跌，否则为持平。

### 幅度

股票最新价相对前一交易日收盘价的升降幅度。

### 买一、买二、买三/卖一、卖二、卖三

买一，买二，买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

卖一，卖二，卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。



**委买手数：**是指买一，买二，买三所有委托买入手数相加的总和。

**委卖手数：**是指卖一，卖二，卖三所有委托卖出手数相加的总和。

### 成交笔数

成交笔数分析是依据成交次数，笔数的多少，了解人气的聚集与虚散，进而研判股价因人气的强、弱勢变化所产生可能的走势。

#### 应    用

- 1.在股价高档时，成交笔数较大，且股价下跌，为卖出时机。
- 2.在股价低档时，成交笔数放大，且股价上升，为买入时机。
- 3.在股价高档时，成交笔数放大，且股价上升，仍有一段上升波段。
- 4.在股价低档时，成交笔数缩小，表示即将反转，为介入时机。
- 5.成交笔数分析较不适用于短线操作。

### 每笔手数

每笔手数就是每笔交易的平均成交量/手数，它是用来测知大户是否进场买卖股票的有效方法，从每笔手数的变动情形可以分析股价行情的短期变化。

### 应    用

1. 每笔手数 = 成交手数 ÷ 笔数。
2. 每笔手数增大表示有大额的买卖，每笔手数减小表示参加买卖的多是小额散户。
3. 在下跌行情中，每笔手数逐渐增大，显示有大户买进，股价可能于近日止跌。
4. 在上涨行情中，每笔手数逐渐增大，显示有大户出货股价可能于近日止涨下跌。
5. 在上涨或下跌行情中，每笔手数没有显著的变化，表示行情仍将继续一段时期。
6. 在一段大行情的终了，进入盘局时，每笔手数很小且无大变化，则表示大户正在观望。

### 涨停板

交易所规定的股价在一天中相对前一日收盘价的**最大涨幅** ,不能超过此限。我国现规定涨停升幅( ST 类股票除外 ) 为 10%。

### 跌停板

交易所规定的股价在一天中相对前一日收盘价的**最大跌幅** ,不能超过此限。我国现规定跌停降幅( ST 类股票除外 ) 为 10%。

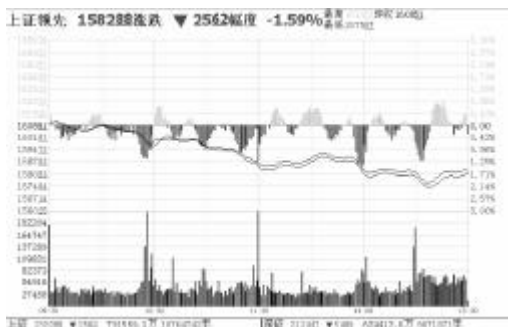
### 分时走势图 ( 即时走势图 )

分时走势图是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间 , 纵轴的上半部分是股价或指数 , 下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。

分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

### 指数分时走势图

图示：



#### 1. 白色/黄色曲线

白色表示交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。

黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

### 应用

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以

得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

### 2. 红色、绿色的柱线

反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。

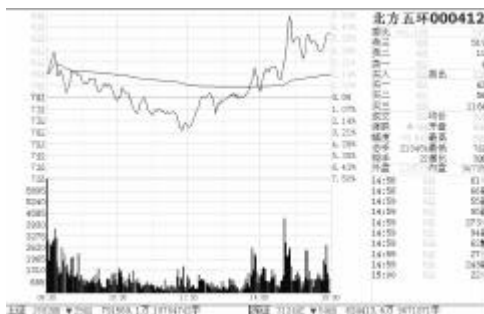
### 应 用

红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股/手）。

### 个股分时走势图

如图所示：



图中：

- (1) 白色曲线表示该种股票的分时成交价格。
- (2) 黄色曲线表示该种股票的平均价格。
- (3) 黄色柱线表示每分钟的成交量,单位为手(100股/手)。

3. 下面是分时走势图中经常出现的名词及含意：

(1) 外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

(2) 内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，

而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

(3) 买一，买二，买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

(4) 卖一，卖二，卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

(5) 委买手数：是指买一，买二，买三所有委托买入手数相加的总和。

(6) 委卖手数：是指卖一，卖二，卖三所有委托卖出手数相加的总和。

(7) 委比：委买委卖手数之差与之和的比值。委比旁边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的机率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的机率大。

(8) 量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于 1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于 1，表示这个时刻成交总手萎缩。

(9) 现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的

箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

### 常见问题

**公开揭示屏幕与专业揭示屏幕行情揭示有何不同？**

行情揭示分为公开揭示屏幕与专业揭示屏幕。

公开揭示屏幕在交易所集中交易市场和各证券商营业厅。在市场集合交易时间内，公开屏幕将成交价格随时揭示，买卖申报价格的揭示以当时最近一次成交价格为基准报出最高叫买价与最低叫卖价。

专业屏幕通过证券商的作业终端显示，可随时揭示围绕最近一次成交价上下两个升降单位的所有申报。



### 交易所行情揭示如何显示委托买卖？

当交易所电脑系统接收一笔委托时，如该笔委托不能成交，则按其买卖类别顺序排队，并对即时申买揭示价或即时申卖揭示价进行必要的更新。否则，对于每笔成交，与最近成交价作比较，更新当日最高价、最低价，并更新成交量、成交金额；当系统已有的买卖盘撮合至不能成交即系统达到平衡状态时，便进行申买价、申卖价的揭示：

剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为申买揭示价，若最高叫买价不存在，则申买揭示价揭示为

空；实际的最低叫卖价揭示为申卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则申卖揭示价揭示为空。

**证券报刊行情统计月报的开市价、最高价、最低价和收市价指什么？**

在证券报刊上，我们常常可以见到以月或年为时间段的开市价、最高价、最低价和收市价，这些价格都是以交易日的四种价格为基础统计出来的。如月开市价是指当月第一个交易日的开市价，月收市价是指当月最后一个交易日的收市价，月最高价与月最低价以此类推。此外，在某种证券价格的统计中，经常会用到历史最高价和历史最低价，前者是指该种证券上市以来的最高成交价格，后者是指该种证券上市以来的最低成交价格。

**股票名称前“N”标志为何意？**

每逢新股上市首日，行情揭示在该新股的中文名称前加注“N”以提醒投资者。凡股票名称前加注

“N”的股票均为当日上市的股。

### 股票名称前“ST”标志为何意？

深、沪证券交易所根据 1998 年起实施的股票上市规则，对因状况异常的部分上市公司股票交易实行特别处理，在“特别处理”的股票简称前冠以“ST”。股票行情名称前“ST”标志属于上述情况。

“特别处理”包括当上市公司出现财务状况或其它异常状况，导致投资者对该公司前景难以判定，可能损害投资者权益的情形，交易所将对其股票交易实行特别处理。

“特别处理”的内容包括：公司股票日涨跌幅限制为 5%，中期报告必须经审计，股票的行情显示有特别提示。

财务状况异常的特别处理一般不少于 12 个月。

如果受到特别处理的公司下一年度财务报表审计结果表明财务状况已恢复正常，则可以向交易所申请取消特别处理。如果一家公司因连续两年亏损被予以特别处理后，第三年仍然亏损，交易所将暂停其股票的交易，并向证监会提交暂停上市的建议。

### 受特别处理股票的行情如何显示刊登？

受特别处理股票的行情显示上，交易所发给会员的行情数据中，特别处理的股票简称前面是“ST”标记。“ST”是特别处理的英文“Special treatment”的缩写。

交易所要求证券商据此标记将行情公布给投资者。此外，中国证监会还要求，指定报刊上应另设专栏刊登特别处理股票的每日行情，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登。

### 什么是市净率？

市净率的计算办法是：市净率=股票市价/每股净资产

股票净值即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，也称净资产。净资产的多少是由股份公司经营状况决定的，股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所拥有的权益也越多。

所以，股票净值是决定股票市场价格走向的主要根据。上市公司的每股内含净资产值高而每股市价不高的股票，即市净率越低的股票，其投资价值越高。相反，其投资价值就越小。

市净率能够较好地反映出“有所付出，即有回报”，它能够帮助投资者寻求哪个上市公司能以较少的投入得到较高的产出，对于大的投资机构，它能帮助其辨别投资风险。

这里要指出的是，市净率不适用于短线炒作。

### 如何获得股票的资讯？

股市是经济活动中最敏感的市场，宏观经济政策、国家经济现状、利率、汇率、物价、货币供给、水旱灾、国家政策法令等的变动，各行业原材料与产品价格的变动，以及各上市公司业绩、获利能力、财务结构、扩大生产、公司形象、送红配股、董监事改选、处理资产、外资介入等等的变动，都会影响股价的涨跌。

投资者必须随时掌握股价变动和上述资讯，以决定最佳的买卖点。

要获得足够的股票资讯，就必须从股票专业类报

纸、杂志、刊物、广播电台、电视、因特网等大众传播媒体上着手。

目前国内证券专业类报纸、杂志很多，大到全国性证券专业类报刊、杂志，小到地方性的证券报刊、杂志、股市讯息传真件等等，还有一些非法出版物，讯息俯拾皆是。在这样一个鱼龙混杂的讯息市场里，什么样的证券讯息才是比较权威可靠的呢？

### （一）报纸

由于股票投资者大幅增加，证券专业报纸应运而生，这其中，由中国证监会指定的信息披露报刊最具权威性，例如《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《金融时报》等，另外许多经济类大报、地方报设有证券版，专门刊登有关证券方面的行情信息。投资者可从这些报纸及时获取上市公司的信息公告，以及与上市公司经营及未来发展息息相关的各种经济消息、产业动态、上市公司变动等信息、证券专业人士每日市评，还可看到交易所发布的每日行情信息。

### （二）杂志

《证券市场周刊》、《股市动态分析》等周刊，刊登每周证券市场行情、市况、股评、各种经济分析、上市公司经营分析的文章。

深交所主办的证券理论研究刊物《证券市场导报》月刊；

上交所发展研究中心主办的《上市公司》；

中国证券业协会主办的《证券业》。

### （三）广播电台

各地广播电台经济快讯等栏目定时播报最新股市信息，除即时播报股市行情，还请一些证券专业人士剖析行情。

### （四）电视

中央电视台的一些经济信息栏目，也播放股市信息，中央二台更设有专门栏目由专家对行情进行分析讲解，各省市电视台、有线电视台也有类似内容。

### （五）声讯传真

一些地方设有声讯台，播放即时股市行情，还有股评人士对行情解盘。一些投资咨询公司通过传真服务，即时对大势、个股点评。

### （六）因特网或接收 Email

通过家庭电脑上网或电子邮件获取及时的股票资讯是目前获取信息最快的方式，随着电脑的日益普及，将有越来越多的投资者通过这种方式进行交易和取得信息。

投资者可获取信息渠道很多。

尽管如此，在大家都认为中国证券市场是“消息市”的情况下，新入市股民面对各种各样的信息无辨别真假的本领，往往盲从消息导致亏损。为规范证券咨询市场，1998年4月中国证监会批准了第一批获证券咨询从业资格的投资咨询机构和股评人士，一定程度上扼制了咨询市场的混乱局面。

因此，新入市股民，了解除来自正规渠道的证券信息相对安全可靠一些，例如中国证监会指定信息披露的证券专业类报纸、杂志，通过对收集信息处理加以判断，做出投资决策，而不应该盲从报摊上非正式出版物推荐的所谓“黑马”。

### 如何修正送配后的市盈率？

深沪两市均以现时股价与该股去年的每股盈利作为计算市盈率的依据，这是符合国际惯例的，不过由于我国股市属于新兴市场，投资者如果机械地沿用国际成熟市场计算市盈率的方法，并以此来研判股票是否具投资价值，则有失偏颇。

目前，我国上市公司年终分配多采用送红股方式，且我国法规也规定，公司的资本公积只能用于转增股本而不能派现。这就决定了我国上市公司送红股



和转增股在相当长一段时间内会存在。

我国上市公司大多属于高速成长的公司，每年业绩的增幅往往十分可观，而国外成熟市场的上市公司已经过了高速发展、资本扩张阶段，进入成熟期，现在多以派息为主，业绩增幅稳定，股价除息前后差距不大，所以上述的市盈率计算方法不一定符合我国国情。按照机械的计算方法，可能会出现本来应具投资价值的却因高市盈率而不具投资价值；本来不应具投资价值的，反而因低市盈率被错误地投资。一些股评文章在用市盈率论证个股具投资价值时，对市盈率的计算也存在误导成份。因此，计算市盈率时应考虑股本扩张因素。

例如：某公司 1995 年每股盈利 1 元，年终分配为 10 送 10，现价 25 元，则其市盈率公布为 25 倍。但该公司经 10 送 10 以后，假若新一年度 1996 年，按原股本计算，其盈利较去年增加 20%，为 1.2 元；若按新股本计仅为 0.6 元，1996 年度市盈率为 42 倍，显然偏高。如果简单估算市盈率，不考虑公司年终或中期股本扩张因素，并简单下结论该股市盈率极低，极具投资价值，显然是欠考虑的。

例如：某股中期业绩 0.75 元，如以 0.75 元的两倍来计算该股市盈率（以 12 月 24 日收市价为基准），

为 22.56 倍，市盈率较低。但是，该公司在 1996 年 11 月初进行了 10 : 3 比例配股，又在 12 月 31 日实施了 10 : 4 比例中期送红，也即在 1996 年底以前，其股本扩张了 82%，那么其市盈率实际应为 29.43 倍。

以上两种不同的计算结果，足以说明对市盈率正确计算的重要性。用动态的眼光看市盈率，就是要求投资者仔细研读上市公司的财务报告，从中发现公司业绩增长实际情况和预期，匡算出公司应有的实际市盈率。

### 每股“加权”、“摊薄”是什么意思？

财务报表里常说每股分红“加权”、“摊薄”的提法，两者的概念及计算方法各有什么不同，现举一例来说明：

如某公司，当年原股本 6000 万股，在 6 月份资金到位新增 6000 万股，按加权平均计算：

$$\text{每股税后利润} = \text{税后利润} / (6000 + 6000 \times 6/12)$$

(税后利润以万元计)

$$\text{按摊薄计算每股税后利润} = \text{税后利润} / 12000$$

即：加权平均是按资金到位使用月份计算，而摊薄则是不计资金到位并使用的时间，直接按全年 12

个月摊薄计算。

### 怎样看买盘、卖盘或成交量？

在证券部的终端显示屏上，如何理解买盘、卖盘和成交量怎样理解，为何买盘和卖盘相加不等于成交量，成交量是指买进还是指卖出的成交量，这些都是很多初入股市的投资者想了解的。目前深沪交易所对买盘和卖盘的揭示，指的是买价最高前三位揭示和卖价最低前三位揭示，是即时的买盘揭示和卖盘揭示，其成交后纳入成交量，不成交不能纳入成交量，因此，买盘与卖盘之和与成交量没有关系。

怎样看出成交量中哪些是以买成交或哪些是卖成交？这里有一个办法：在目前股票电脑分析系统中有“外盘”和“内盘”的揭示，以卖方成交的纳入“外盘”，以买方成交的纳入“内盘”，这样就可以区分成交量哪些以买方成交哪些以卖方成交。

### 举例说明，什么是外盘、内盘？

在技术分析系统中经常有“外盘”、“内盘”出现。委托以卖方成交的纳入“外盘”，委托以买方成

交的纳入“内盘”。“外盘”和“内盘”相加为成交量。

分析时，由于卖方成交的委托纳入外盘，如外盘很大，意味着多数卖的价位都有人来接，显示买势强劲；而以买方成交的纳入内盘，如内盘过大，则意味着大多数的买入价都有人愿卖，显示卖方力量较大。如内盘和外盘大体相近，则买卖力量相当。

例如：深康佳股票行情揭示如下：

委买价(元) 委托数量(手) 委卖价(元) 委托数量(手)

25.07      27      25.17      562

由于买入委托价和卖出委托价此时无法撮合成交，深康佳此刻在等待成交，买与卖处于僵持状态。

这时，如果场内买盘较积极，突然报出一个买入价 25.17 元的单子，则股票会在 25.17 元的价位成交，这笔成交被划入“外盘”。

或者，这时如果场内抛盘较重，股价下跌至 25.10 元突然报出一个卖出价 25.07 元的单子，则股票会在 25.07 元的价位成交，这笔以买成交的单子被划入“内盘”。

### 何为委比、量比？

委比是用以衡量一段时间内买卖盘相对强度的指标。其计算公式为：

$$\text{委比} = (\text{委买手数} - \text{委卖手数}) / (\text{委买手数} + \text{委卖手数}) \times 100\%$$

其中：委买手数指现在所有个股委托买入下三档的总数量，委卖手数指现在所有个股委托卖出上三档的总数量。

委比值变化范围为+100%至-100%。当委比值为正值并且委比数大，说明市场买盘强劲；

当委比值为负值并且负值大，说明市场抛盘较强。

委比从-100%至+100%，说明买盘逐渐增强，卖盘逐渐减弱的一个过程。相反，从+100%至-100%，说明买盘逐渐减弱，卖盘逐渐增强的一个过程。

例如：深长城的买盘和卖盘三档分别揭示如下：

委买(元)	委托数量(手)	委卖(元)	委托数量(手)
19.6	55	19.6	67
19.6	18	19.7	17
19.5	58	19.7	64

现在委托买入下三档数量为 21 手，委托卖出上

三档为 18 手，则此刻深长城的委比为：

委比值 8.9%，说明买盘比卖盘大，但不是很强劲。

量比是衡量相对成交量的指标。它是开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。其计算公式为：

量比=现成交总手/过去 5 个交易日平均每分钟成交量 × 当日累计开市时间(分)

当量比大于 1 时，说明当日每分钟的平均成交量大于过去 5 日的平均数值，交易比过去 5 日火爆；

当量比小于 1 时，说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平。

### 什么是买卖力道？

在行情技术分析中，不管是大盘还是个股的分时图，敲击“End”键，在分时图下面就会出现买卖力道即时分析画面，图中有两条线，白线是即时盘面三档买入量之和（Buy 值：委买手数之曲线），黄线是即时盘面三档卖出量之和（Sell 值：委卖手数之曲线）。白线在上说明买方力量强于卖方，黄线在上说明空方势力强于多方。

### 成交量和交易量一样吗？

不一样。

例如，某只股票成交量显示为 1000 股，这是表示以买卖双方意愿达成的，即：买方买进了 1000 股，同时卖方卖出了 1000 股。在计算时成交量是 1000 股。

但如果计算交易量，则双边计算，买方 1000 股加卖方 1000 股，计为 2000 股。

因此，成交量与交易量是有区别的。

### 流通市值和市价总值一样吗？

不一样。在我国，上市公司的股份结构中分国有股、法人股、个人股等。目前公众股可以上市流通交易。而法人股、国有股暂不流通。

流通市值=流通股×当日收市价

市价总值=总股本×当日收市价

因此，流通市值和市价总值是不一样的。

# 技术分析

## 技术分析

技术分析是以价格为中心，以市场的供求关系为基础，认为“供过于求”股票价格就会跌；“供不应求”股票价格就会涨，以选择正确的投资时机为依据。

技术分析的理论基础是三大假设：

1. 市场行为涵盖一切；
2. 价格沿趋势移动；
3. 历史会重演。

其中第二条假设是最根本、最核心的内容。它的主要含义是：股票价格的变动有其自身的规律，并按原来的方向惯性运行。

技术分析的基本要素是：价、量、时、空。

技术分析的最大优点是：同市场较接近，考虑问题较直观，获得收益的周期短，见效快。

技术分析的方法主要包括：K线理论、切线理论、形态理论、波浪理论和技术指标5大类。

技术分析的适用范围：



从理论上讲，技术分析即可以用于短期的行情预测，也可以用于长期的行情预测。但用于长期的行情预测，必须同基本分析相结合，这是应用技术分析应该注意的问题。同时，技术分析所得到的结论仅仅只具有一种建议的性质，并总是以概率的形式出现。

### 注意事项

1. 技术分析只是一种工具，而不是万试万灵的。在技术分析过程中，往往受各种主客观因素而产生偏差。因此要站在一个高的起点运用技术分析，而不是受技术分析所局限，产生错误引导。

2. 市场永远是对的，不要与市场作对。市场的走势往往有其自身的规律，存在这种走势即是合理。简单地说，就是不要逆市而为，要顺应市的方向去操作。

3. 当市场未发生明显反转的技术信号时，尽量不操作，在市场产生一个趋势（上升或下跌）时进行操作。

4. 市场的规律总在不断变化，技术分析的方式方法也在不断变换，当大多数人都发现了市场的规律或技术分析的方法时，这个市场往往会发生逆转。

5. 不可忽略基本面分析，而只进行单纯的技术分

析。技术分析往往只有短期的效果，表面性较强。而基本面分析发掘的是上市公司内在的潜质，中长期阶段性的指导意义。

6. 避免用单一技术指标进行分析，每一个技术指标都有自己的优点缺陷。在进行技术分析的时候，要考虑多项技术指标的走势，同时结合短期走势进行分析理解。高水平的技术分析还要结合波浪理论、江恩循环论、经济周期等作为指导性分析工具。

7. 留意技术指标有较大的人为性，强庄股往往有反技术操作的特点。

8. 成交量有重大意义，要密切关注。

## K线图分析法

### K线图

所谓K线图，就是将各种股票每日、每周、每月的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌变化状况，用图形的方式表现出来。K线又称阴阳线、棒线、红黑线或蜡烛线，它起源于日本德川幕府时代(1603-1867年)的米市交易，用来计算米价每天的涨跌，后来人们把它引入股票市场价格走势的分析中，

目前已成为股票技术分析中的一种重要方法。

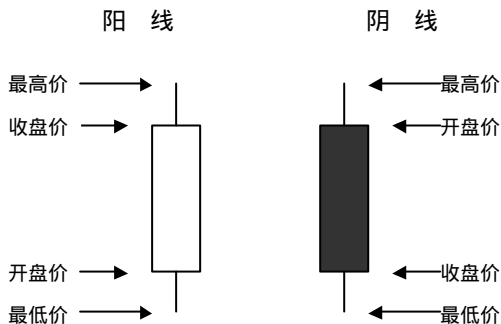
从K线图中，人们可以比较明显地看出买卖双方力量的消长，市场主力的动向以及股市中涨、跌、盘等三种基本行情的变化。K线图经过国外许多专家的统计、分析、整理后，发现其中蕴含着一定的规律性，即某种图形可能代表着某种市场行情，在出现了某种图形组合后，有可能会出现某种新的走势。因此，K线图目前已成为许多投资者十分重视的一种股票技术分析工具。

然而，K线图往往受到多种因素的影响，用其预测股价涨跌并非能做到百分之百的准确。另外，对于同一种图形，许多人也会有不同的理解，做出不同的解释。因此，在运用K线图时，一定要与其他多种因素以及其他技术指标结合起来，进行综合分析和判断。

### 绘制方法

首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开盘和收盘价，把这二个价位连接成一条狭长的长方

柱体。如下图：



假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以蓝色（或绿色）表示，又或是在柱上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。

### 优点/缺点/特点/重点

优点：能够全面透彻地观察到市场的真正变化。

我们从K线图中，既可看到股价（或大市）的趋势，也同时可以了解到每日、每周、每月、每年的市况波动情形。

缺点：阴线与阳线的变化繁多，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难。

特点：相同的K线在不同的位置有不同的意义。

重点：K线的中心值。

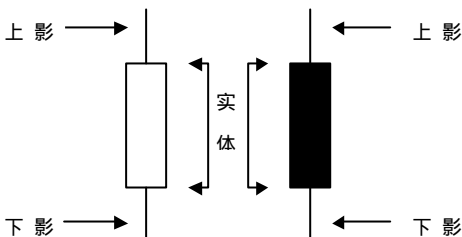
### 分析方法

先让我们知道阳、阴线每一个部分的名称。

### 上影/下影/实体

K线最上方的一条细线称为上影线，中间的一条粗线为实体，下面的一条细线为下影线。当收盘价高于开盘价，也就是股价走势呈上升趋势时，我们称这种情况下的K线为阳线，中部的实体以空白或红色表示。

图示：



这时，上影线的长度表示最高价和收盘价之间的价差，实体的长短代表收盘价与开盘价之间的价差，下影线的长度则代表开盘价和最低价之间的差距。

当收盘价低于开盘价，也就是股价走势呈下降趋势时，我们称这种情况下的K线为阴线，中部的实体为黑色。此时，上影线的长度表示最高价和开盘价之间的价差，实体的长短代表开盘价比收盘价高出的幅度，下影线的长度则由收盘价和最低价之间的价差大小所决定。

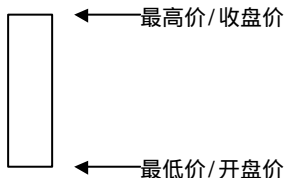
一般而言，阳线表示买盘较强，卖盘较弱。这时，由于股票供不应求，会导致股价的上扬。阴线表示卖盘较强，买盘较弱。此时，由于股票的持有者急于抛出股票，致使股价下挫。同时，上影线越长，表示上档的卖压越强，即意味着股价上升时，会遇到较大的

抛压；下影线越长，表示下档的承受力道越强，意味着股价下跌时，会有较多的投资者利用这一机会购进股票。

### 长红线或大阳线

此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。如图示：

长红线或大阳线



### 市场形态

从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。

### 分析要点

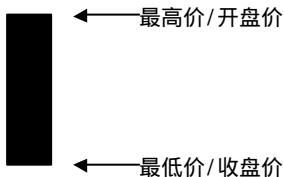
表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，

不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

### 长黑线或大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。

#### 长黑线或大阴线



### 市场形态

从一开始，卖方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘，价格始终下跌。

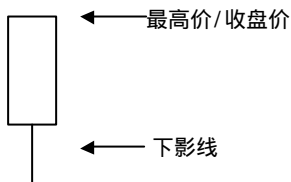
### 分析要点

表示强烈的跌势。



### 先跌后涨型

这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同。如图示：



### 市场形态

开盘后，卖气较足，价格下跌。但在某低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。

### 分析要点

总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。具体分为：

#### 1. 实体部分比下影线长

价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。

#### 2. 实体部分与下影线相等

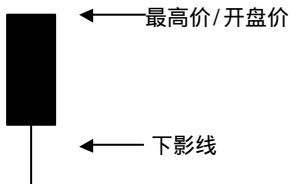
买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。

### 3. 实体部分比下影线短

买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

## 下跌抵抗型

这是一种带下影线的黑实体，开盘价是最高价。如图示：



## 市场形态

一开盘，卖方力量就特别大，价位一直下跌，但在某低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。

## 分析要点

实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况：

### 1. 实体部分比影线长

卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

### 2. 实体部分与影线同长

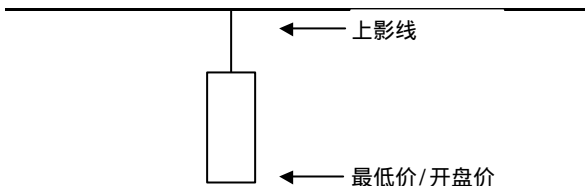
表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

### 3. 实体部分比影线短

卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

## 上升阻力

这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。



### 市场形态

一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。

### 分析要点

具体情况仍应观察实体与影线的长短。

#### 1. 红实体比影线长

表示买方在高价位是遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

#### 2. 实体与影线同长

买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势。但显然不如其优势大。

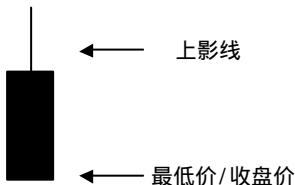
#### 3. 实体比影线短

在高价位遇卖方的压力、卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日

交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒（实体部分）将很快被消灭，这种K线如出现在高价区，则后市看跌。

### 先涨后跌型

这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。



### 市场形态

一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

### 分析要点

具体情况仍有以下三种：

(1) 黑实体比影线长

表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力

的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

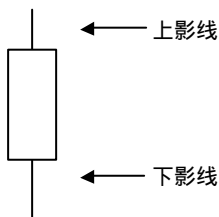
(2) 黑实体与影线相等，买方把价位上推；但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

(3) 黑实体比影线短

卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

### 反转试探型

这是一种上下都带影线的红实体。如图示：



### 市场形态

开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。

### 分析要点

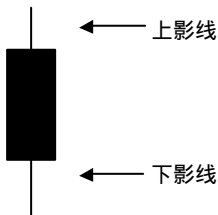
这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况：

(1) 上影线长于下影线之红实体：又分为，影线部分长于红实体表示买方力量受挫折。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，但仍占优势。

(2) 下影线长于上影线之红实体：亦可分为，红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，仍居于主动地位。影线部分长于红实体表示买方尚需接受考验。

### 弹升试探型

这是一种上下都带影线的黑实体。如图示：



### 市场形态

在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居

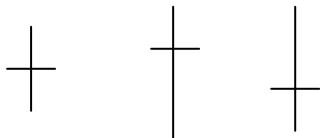
主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。

### 分析要点

这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

### 十字线型

这是一种只有上下影线，没有实体的图形。如图所示：



### 市场形态

开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高



于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

### 分析要点

其中：

上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转，如图 。

下影线越长，表示买方旺盛，如 。

上影线越长，表示卖压越重，如图 。

“ ” 图形

### 分析要点

开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价（即开盘价）收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势，如在高价区，行情可能会下跌。

“ T ” 图形又称多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价（即开盘价）收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

## “一”图形

### 分析要点

此较形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。

只出现于交易非常冷清，全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

## K 线图形态分析

### K 线图形态

K 线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等。

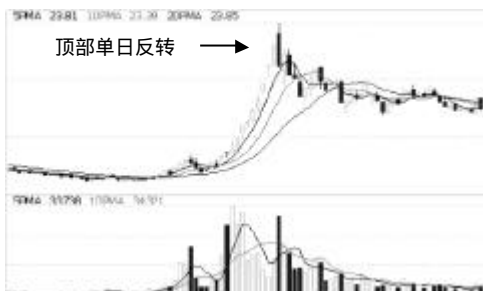
### 单日（双日）反转

### 形态分析

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，但马上又受到了强大的抛售压力，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。（如图一）

图一：顶部单日反转



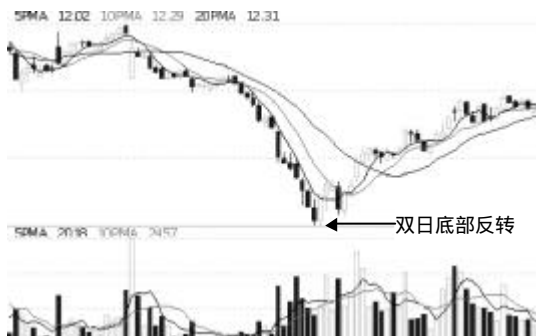
双日反转就是这型态的变形。在上升的过程中，某交易日该股股价大幅攀升，并以全日的最高价收市。可是翌日股价以昨天的收市价开盘后，全日价格不断下跌，把昨日的升幅完全跌去，而且可能是以上日的最低价收市。这走势的表现就称之为顶部两日反转。

同样在下跌时，某个交易日里股价突告大幅滑落，但接着的一个交易日便完全收复失地，并以当日最高价收和市，这就是底部两日反转。（如图二）

### 市场分析

我们以底部单日反转为例，解释这现象出现的成因。

(图二：底部两日反转)



在下跌的阶段中，由于股价不断下跌，愈来愈多的投资者没法承担更大损失，于是止蚀卖出。他们的卖出令股价进一步推低，更低的价格使他们更急于卖出，因此令到当日价位急速下跌。当他们卖出完毕之后，抛售压力突告消失，其他投资者因为新低价的引诱而尝试买入，马上就获得利润，于是有更多的投资者加进买入的行列，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。

单日反转型态的市场含义至少有两点：

(1) 大市暂时见顶（当顶部单日反转出现），或是见底（当底部单日反转出现）。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。

(2) 这并非是长期性趋势逆转的讯号，通常在整理型态的顶部中出现，虽然亦可能在长期性趋势的顶点（或底点）出现。

### 分析要点

(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幅不大，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，但很快地形势逆转过来，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) 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) 二日反转的成交和价位，两天的波幅同样巨大。顶部二日反转第二个交易日把前交易日的升幅完全跌去；而底部二日反转则完全升回前交易日的跌幅。

### 头肩转向形态——头肩顶

#### 型态分析

头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分(如图)：

(1) 左肩部分 持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利卖出，令股价出现短期的回落，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

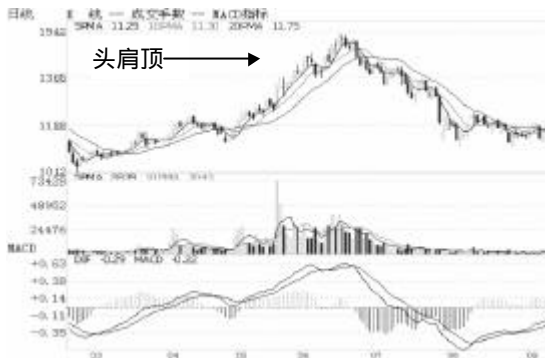
(2) 头部 股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在这回落期间亦同样减少。

(3) 右肩部分 股价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减

## 行情技术分析指南

弱，成交较左肩和头部明显减少，股价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

(4) 突破 从右肩顶下跌冲破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3%以上。



简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级型的下降。

## 市场分析

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势。对此型态

的分析是：

(1) 这是一个长期性趋势的转向型态，通常会在牛市的尽头出现。

(2) 当最近的一个高点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上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会卖出。

(3) 当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的卖出讯号，虽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，未出货的投资者继续卖出。

(4) 当颈线跌破后，我们可根据这型态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是一一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下跌的最小幅度。

### 分析要点

(1) 一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，型态便不能成立。

(2) 如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无



力。

(3) 成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据有些统计所得，大约有三分之一的头肩顶左肩成交量较头部为多，三分之一的成交量大致相等，其余的三分之一是头部的成交大于左肩的。

(4) 当颈线跌破时，不必成交量增加也能确认，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。

(5) 在跌破颈线后可能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。

(6) 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。

(7) 假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

### 头肩转向形态——头肩底

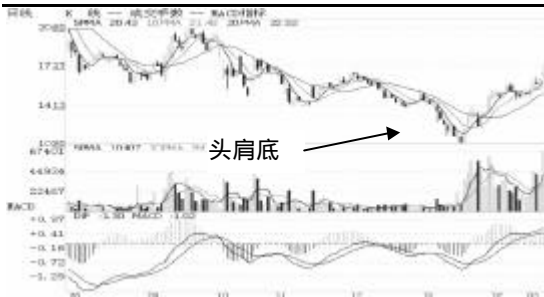
#### 型态分析

和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低点回升时，成交量有可能增加。整个头部的成交量来说，较左肩为多。

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个型态便告成立。

## 行情技术分析指南



### 市场分析

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次又一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去下跌的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看好的一方已完全把空方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

### 分析要点

(1) 头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别

在于成交量方面。

(2) 当头肩底颈线突破时，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，显示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。

另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

(3) 一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

(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，或者是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(5) 头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

### 头肩整理形态

#### 型态分析

一般情况下头肩式是一个转向型态，当它出现时即表示过去的趋势已告一段落，未来大市（或股价）将朝着相反的方向移动。

头肩式转向型态——

- （1）头肩顶——跌市中出现；
- （2）头肩底——升市中出现。

头肩式整理型态——

- （1）头肩顶——升市中出现；
- （2）头肩底——跌市中出现。

形状方面，头肩整理型态和头肩型态基本上一样，同样有一个突出的头部，一个左肩与一个右肩，两肩高度大致相等；而颈线就是辨认型态确立的主要水平。至于成交量，在形成头肩整理型态过程中，有不断递减的倾向。

### 市场分析

股价上升到某水平后出现获利回吐，经调整价格后又复上升，但升至上次高点水平时再一次受到压力，而且还跌过上次低点，幸而很快地股价出现第二次回升，可惜依然没法突破高点而继续下跌，当跌至左肩部分水平时便不再下跌，接着回升穿越高点阻力水平，继续原来的上升趋势。

头肩底是一个低价收集性买入的区域，而升市中出现的头肩整理型态（头肩底）则可说是一个中途收集性买入区域，是那些错过了第一次买入机会的人作另一次买入的良机！走势骤然看来，似乎是多次到顶不破，上升阻力十分强大，其实是压价进货而已！

至于头肩顶则是一个高价派发性卖出的区域，而跌市中出现的头肩整理型态（头肩顶），刚开始看股价在某水平（即颈线）似乎呈现强大支持，其实只是另一次卖出机会，是部分大户正在托价出货，那些赶不及在跌市来临前卖出的投资者，正趁机脱身。

### 分析要点

(1) 虽然头肩型态有最少升/跌幅的量度方法，但在头肩整理型态中这量度公式却不适用。换言之，这型态并没有最少升/跌幅的方法量度。

(2) 复合头肩整理型态，例如一头多肩式，多头肩式等很少在图表上出现。

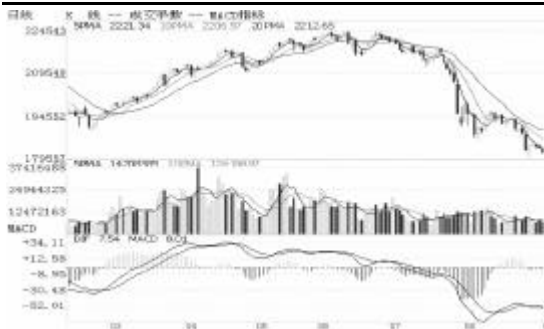
(3) 当头肩底整理形态向上突破颈线阻力时，必须要有大量成交的配合，但头肩顶整理型态往下跌时则不必成交增加的伴随。

### 三重顶（底）

#### 型态分析

任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶（底）型。三重顶型态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。

## 行情技术分析指南



### 市场分析

股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，市场在他们的卖出下从第一个峰顶回落，当股价落至某一区域即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位卖出的投资者亦可能逢低回补，于是行情再度回升，但市场买气不是十分旺盛，在股价回复至与前一高位附近时即在一些减仓盘的抛售下令股价再度走软，但在前一次回档的低点被错过前一低点买进机会的投资者及短线客的买盘拉起，但由于高点二次都受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下滑至前两次低点时一些短线买盘开始止蚀，此时若愈来愈多的投资者意识到大势已去



均卖出，令股价跌破上两次回落的低点（即颈线），于是整个三重次型态便告形成。

三重底走势则完全相反。

### 分析要点

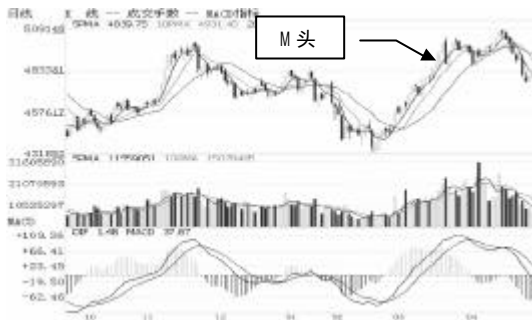
1. 三重顶（底）之顶峰与顶峰，或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格形成。

2. 三个顶点价格不必相等，大致相差 3% 以内就可以了。

3. 三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

4. 从理论上讲，三重底或三重顶最小涨幅或跌幅、底部或顶部愈宽，力量愈强。

### 双重顶（底）——M头（W底）



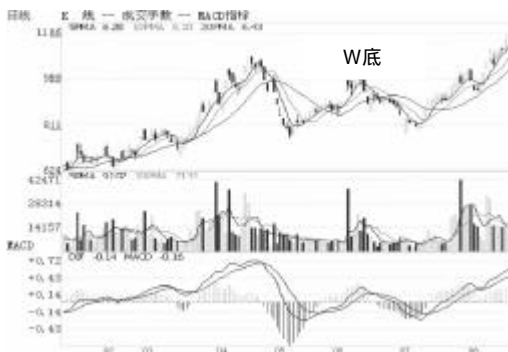
### 形态分析

一只股票上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等之顶点，成交量再随之增加却不能达到上一个高峰的成交量，再第二次下跌，股价的移动轨迹就象M字。这就是双重顶，又称M头走势。

一只股票持续下跌到某一平底后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支持，再一次回升，这次回

## 行情技术分析指南

升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就象W字，这就双重底，又称W走势。



无论是“双重顶”还是“双重底”，都必须突破颈线（双头的颈线是第一次从高峰回落的最低点；双底之颈线就是第一次从低点反弹之最高点），型态才算完成。

### 市场分析

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们卖出，这一股卖出力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前卖出获利的亦可能在这水平再次买入补回，

于是行情开始回复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这水平再度卖出，强大的卖出压力令股价再次下跌。由于高点二次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此），假如愈来愈多的投资者卖出，令到股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头型态便告形成。

双底走势的情形则完全相反。

双头或双底型态是一个转向型态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，当出现双底后，即表示跌势告一段落。

通常这些型态出现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点；而双底的最低点就是该股的底部了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的出货讯号；而双底的颈线冲破，则是一个入货的讯号。

### 分析要点

1. 双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差少于 3%是可接受的。通常来说，第二个头可能较

第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超逾百分之三的差距。

一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，令股价没法再次跌回上次的低点。

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

双底最少涨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若。）

4. 双重顶（底）不一定是反转信号，有时也会是整理形态，这要视二个波谷的时间差决定，通常两个高点（或两个低点）形成的时间相隔超过一个月为常见。

5. 双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部显著为少，反映出市场的购买力量已在转弱。

双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线

## 行情技术分析指南

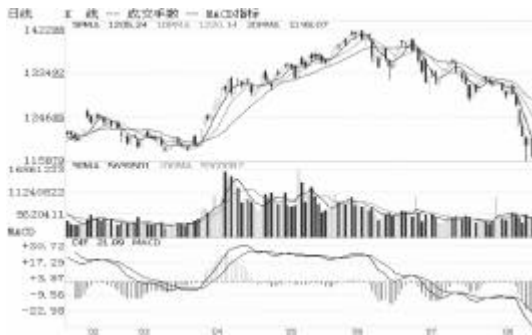
时，必须得到成交量激增的配合方可确认。

双头跌破颈线时，不须成交量的上升也应该信赖。

6. 通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底只要反抽不低于颈线（双头之反抽则不能高于颈线），形态依然有效。

7. 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。

### 复合头肩型



### 形态分析

复合头肩型是头肩式（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，大致来说可划分为以下几大类：

(1) 一头双肩式型态：一个头分别有二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。

(2) 一头多肩式型态：一般的头肩式都有对称的倾向，因此当二个左肩形成后，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。

(3) 多头多肩式型态：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。

### 市场分析

复合头肩型态的分析意义和普通的头肩式型态一样，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。

在形成复合头肩型的初期，因成交量可能不规则，使型态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩型的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩型态的预期上升(或下跌)威力，其实复合头肩型态的力量往往较普通的头肩型态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩型态完成其最少升幅(或跌幅)便不再继续下去，而普通头肩型态的上升(或下跌)，往往是较其量度出来的最大幅度。

### 分析要点

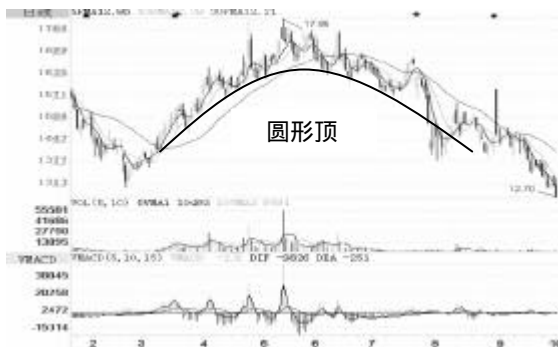
(1) 复合头肩型态的最少升幅 / 跌幅量度方法和普通的头肩型态的量度方法一样。

(2) 复合头肩型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)，并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的二个短期低点(复合头肩底则是短期反弹高点)，连接成颈线。另外又或是以回落(或反弹)到其价位次数最多的水平接连成颈线。



### 圆形顶



### 形态分析

股价呈弧形上升。虽不断升高，但每一个高点涨不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

### 市场分析

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有上升的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市快将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。

### 分析要点

(1) 有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复横向发展形成徘徊区域，一般来说，这区域很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(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。

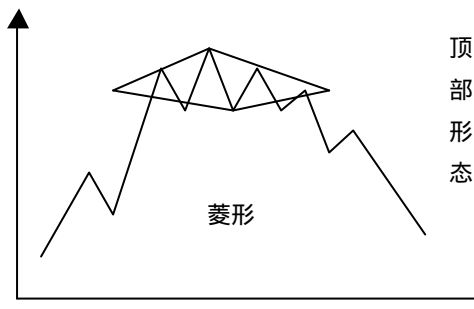
在底部时表现为股价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍

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致均衡状态，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。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这型态显示一次巨大的升市即将到临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入。

### 菱型

#### 型态分析

菱型的型态犹如钻石，其颈线为V字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱型实际是喇叭型和对称三角型的结合。左半部和喇叭型一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角型。



### 市场分析

当股价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快地投资情绪渐渐冷静下来，成交减少，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步的变化再作新投资决定。

### 分析要点

1. 菱型很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是反转型态。

2. 当菱型右下方支持跌破后, 就是一个卖出讯号; 但如果股价向上突破右方阻力时, 而且成交量激增, 那就是一个买入讯号。

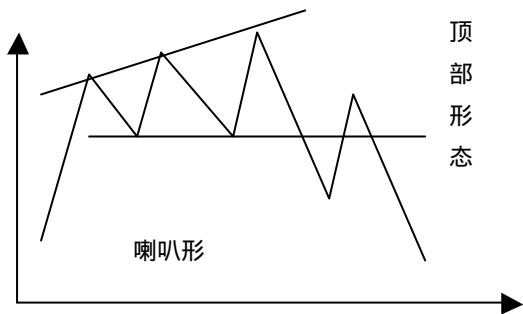
3. 其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱型右下线开始, 量度出型态内最高点和最低点的垂直距离, 这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

### 喇叭型

#### 型态分析

股价经过一段时间的上升后下跌, 然后再上升再下跌, 上升的高点较上次更高, 下跌的低点亦较上次的低点更低。整个型态以狭窄的波动开始, 然后由上下两方扩大, 如果我们把上下的高点和低点分别连接起来, 就可以画出一个镜中反照的三角形状, 这便是喇叭形。

成交量方面, 喇叭型在整个型态形成的过程中, 保持着高而且不规则的成交。喇叭型分为上升型和下降型, 其含义一样。



### 市场分析

整个型态是因为投资者冲动的投资情绪所造成，通常在长期性上升的最后阶段出现，这是一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场炽烈的投机风气或传言所感染，当股价上升时便疯狂追上，但他们对市场的前景（或公司前景）却一无所知，又或是没有信心，所以当股价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得股价不正常地大起大落，形成上升时，高点较上次更高，低点则较上次更低。至于不规则而巨额的成交，正反映出投资激动

的买卖情绪。

这型态说明大跌市来临前的先兆，因此喇叭型可说是一个下跌型态，暗示升势将到尽头，可是型态却没有明确指出跌市出现的时间。只有当下限跌破时，型态便可确定，未离市的投资者就该马上卖出撤离了。

### 分析要点

(1) 一个标准的喇叭型应该有三个高点，二个低点。这三个高点一个比一个高，中间的二个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设型态的成立。和头肩顶一样，喇叭型属于“五点转向”型态，故此一个较平缓的喇叭型也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

(2) 这型态并没有最少跌幅的量度公式估计未来跌势，但一般来说，振幅都是很大。

(3) 这型态也有可能向上突破，尤其在喇叭型的顶部是由两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百分之三），那么这型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。这是因为当喇叭型向上冲破时，理论上是一次消耗性上升的开始，显示市场激动的投资情绪进一步扩大，投资者已完全失去理性的控制，疯狂地不计价追入。当购买力消耗完结后，股价最终便大幅跌下来。

喇叭型是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，原因是股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此在低沉的市场气氛中，不可能形成这型态。

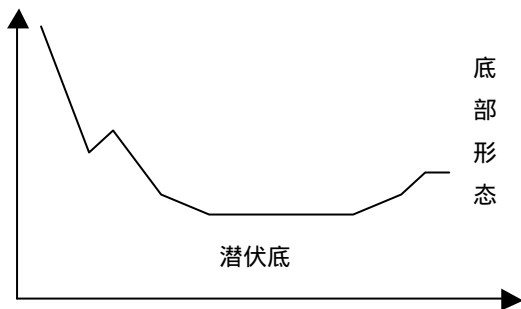
### 潜伏底

#### 型态分析

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这型态称之为潜伏底。

经过一段长时间的潜伏静止后，价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局，股价大幅向上攀升，成交亦转趋畅旺。





### 市场分析

潜伏底大多出现在市场淡静之时，及一些股本少的冷门股上。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，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，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。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，当型态突破后，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，值得投资者马上跟进，跟进这些股票利润十分可观，且风险很低。

### 分析要点

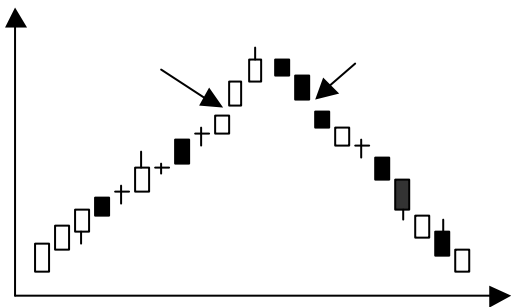
- (1) 通常潜伏底时间应较长。
- (2) 投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进。突破的特征是成交量激增。
- (3) 在突破后的上升途中，必须继续维持高成交量。

### 岛型

#### 型态分析

股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺

口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛型期间十分巨大。股价在下跌时形成的岛型形状也是一样。



### 市场分析

股价不断的上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，股价终于没法在高位支持，而跳空向下，形成跳空向下缺口。

股价不断地下跌，最后所形成的岛型和升市时一样。

岛型经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛型明显形成后，这是一个卖出讯号；反之若下跌时出现这型态，就是一个买入讯号。

### 分析要点

(1) 在岛型前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

(2) 这二个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

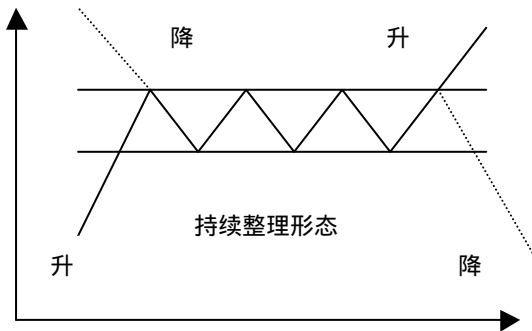
(3) 形成岛型的二个缺口大多在同样价格范围之内。

(4) 岛型以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了。

### 矩型

#### 型态分析

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的型态。股价在其范围之内出现上落。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快地便获得支持而升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形型态。



### 市场分析

矩形为冲突型，是描述实力相当的争战双方的竞争。

这型态明显告诉我们，多空双方的力量在该范围之间完全达致均衡状态，在这段期间谁占不了谁的便宜。看好的一方认为其价位是很理想的买入点，于是股价每回落到该水平即买入，形成了一条水平的需求线。与此同时，另一批看空的投资者对股市没有信心，认为股价难以升越其水平，于是股价回升至该价位水平，便即卖出，形成一条平行的供给线。从另一个角度分析，矩形也可能是投资者因后市发展不明朗，投资态度变得迷惘和不知所措而造成。所以，当股价回升时，一批对后市缺乏信心的投资者退出；而当股价回落时，一批憧憬着未来前景的投资者加进，由于双方实力相当，于是股价就来回在这一段区域内波动。

一般来说，矩形是整理形态，市道牛皮起落，顺升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破上下限后有买入和卖出的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

### 分析要点

(1) 矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在型态形成期间，有不规则的高成交出现，型态可能失败。当股价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不须高成交量的增加。

(2) 矩形呈现突破后，股价经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的三天至三星期内出现。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将受阻于底线水平之下。

(3) 一个高、低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形型态更具威力。

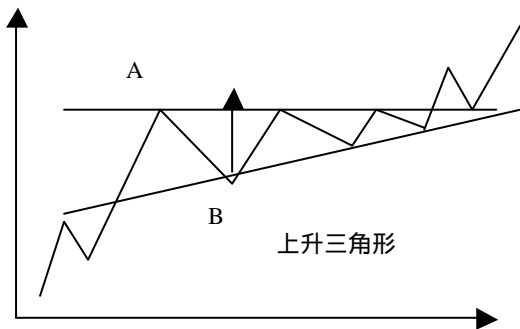
### 上升三角形和下降三角形

#### 型态分析

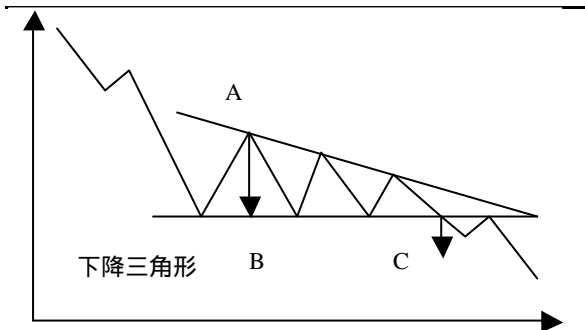
股价在某水平出现强大的卖压，价格从低点回升到水平便告回落，但市场的购买力十分强，股价未回至上次低点即告弹升，这情形持续使股价随着一条阻

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，这就是上升三角形。成交量在型态形成的过程中不断减少。

下降三角形的形状与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。可是市场的卖出力量却不断加强，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。成交量在完成整个型态的过程中，一直是十分低沉。







### 市场分析

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，但并不急于出货，但却不看好后市，于是股价每升到理想的卖出水平便即卖出，这样在同一价格的卖出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，更急不及待地购进，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之目的。

下降三角形同样是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。

看空的一方不断地增强卖出压力，股价还没回升到上次高点便再卖出，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，这型态的形成亦可能是有人在托价出货，直到股票卖完为止。

### 分析要点

(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，暗示有突破的可能，下降三角形正相反。

(2) 上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入讯号，下降三角形在突破下部水平阻力线时有一个短期卖出讯号。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) 值得一提时，此二型态虽属于整理形态，有一般向上向下规律性，但亦有可能朝相反方向发展。即上升三角形可能下跌，因此投资者在向下跌破 3%（收市价计）时，宜暂时卖出，以待形势明朗。同时在向上突破时，没有成交量配合，也不宜贸然投入。相反下降三角形也有可能向上突破，这里若有大成交

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，若突破底线 3%，则图型失败。

### 楔型

#### 型态分析

楔型是股价介于两条收敛的直线中变动。与三角形不同处在于二条界线同时上倾或下斜。成交量变化和三角形一样向顶端递减。楔型又分为上升楔形和下降楔形。

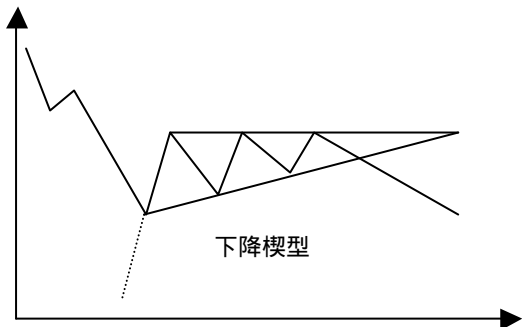
在上升或下降的途中，它是持续整理形态，股价有向原方向运行的要求。但若出现在顶部，它则是反转型态，股价有向上或向下重新选择方向的要求。

下降楔型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。

下降楔型则相反，高点一个比一个低，低点亦一

个比一个低，形成二条同时下倾的斜线。

两种楔型成交量都是越接近端部，成交越少。



### 市场分析

下降楔型——表面上看来，与下降三角形相似，但下降三角形只有一边上倾，所代表的是多头趋势，而下降楔型两边上倾，似乎多头趋势应该更浓，但实际上并非如此，因为下降三角形的顶线代表股价在一定价格才卖出，当供给被吸收后（下降界线代表吸收），上档压力解除，股价便会往上跳。在下降楔型中，股价下降，卖出压力亦不大，但投资者的兴趣却逐渐减少，股价虽上扬，可是每一个新的下降波动都

比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转回跌，因此，下降楔型表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。下降楔形是一个整理型态，常在跌市中回升阶段出现，下降楔型显示尚未跌见底，只是一次跌后技术性反弹而已，当其下限跌破后，就是卖出讯号。下降楔型的下跌幅度，至少将新下降的价格跌掉，而且要跌得更多，因为尚未见底。

上升楔型——其市场含义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，虽然上升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，说明卖出力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

上升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。上升楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入讯号。

### 分析要点

- (1) 楔形（无论上升楔形抑是下降楔形）上下二

条线必须明显地收敛于一点，如果型态太过宽松，形成的可能性就该怀疑。一般来说楔形需要二个星期以上时间完成。

(2) 虽然跌市中出现的下降楔形大部分都是往下跌破占多，但相反地若是往上升，而且成交亦有明显的增加，型态可能出现变异，发展形成上升通道，这时候我们应该改变原来看空的想法，市道（或股价）可能会沿着新的上升通道，开始一次新的升势了。

同样倘若上升楔形不升反跌，跌破下限支持，型态可能改变为下降通道，这时候后市看法就应该随着市势的变化而作出修正了。

(3) 下降楔形上下二条线收敛于一点，股价在型态内移动只可以作有限的上和下，最终会告跌破。而股价理想的跌破点是由第一个低点开始，直到下降楔形尖端，之间距离的  $2/3$  处。

有时候，股价可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

(4) 上升楔形和下降楔形有一点明显不同之处，下降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，可能会横向发展，形成徘徊状态，成交仍然十分低沉，然后才慢慢开始上升，成交亦随之而增加。这情形的出现，我们可待股价打破徘

徊闷局后才考虑跟进。

### 旗型

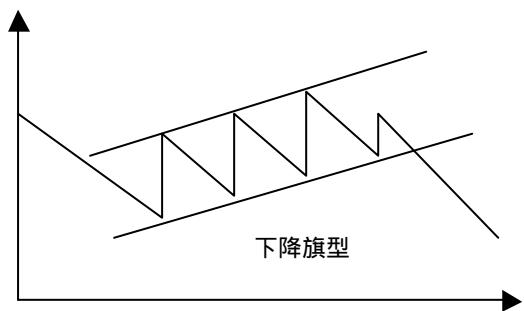
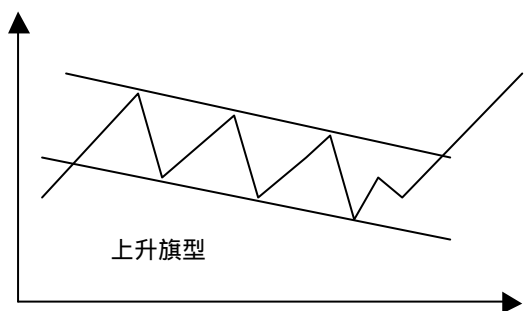
#### 型态分析

旗形走势的型态就象一面挂在旗杆顶上的旗帜，这型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，这就是旗形走势。旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形。

上升旗形的形成过程是：股价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密，狭窄和稍微向下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，就可以划出二条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。

下降旗形则刚刚相反，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密，稍微上倾的价格密集区域，象是一条上升通道，这就是下降旗形。

成交量在旗形形成过程中，是显著地渐次递减的。





### 市场含义

旗型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，成交量逐渐增加，最后达到一个短期最高记录，早先持有股票者，已因获利而卖出，上升趋势亦遇到大的阻力，股价开始小幅下跌，形成旗形。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，反映出市场的卖出力量在回落中不断地减轻。经一段时间整理，到了旗型末端股价突然上升，成交量亦大增，而且几乎形成一条直线。股价又象形成旗形时移动速度一样急速上升。这是上升形成的旗形。

在下跌时所形成的旗形，其形状为上升时图形之倒置，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，形成旗形，经过一段时间整理，到达旗形末端，股价突然下跌，成交量大增，股价续跌。

以上分析可见，旗形是个整理形态。即形态完成后股价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将是向上突破，而下降旗形则是往下跌破，上升旗形大部分在牛市第三期中出现，因此形态暗示升市可能进入尾

声阶段。下降旗形大多在熊市第一期出现，这型态显示大市（或价）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经已完成，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。

旗形型态可量度出最少升/跌幅。

其量度的方法是突破旗形（上升旗形和下降旗形相同）后最少升/跌幅度，相等于整支旗杆的长度。

至于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。

### 分析要点

（1）这型态必须在急速上升或下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减少。

（2）当上升旗形往上突破时，必须要有成交量激增的配合；当下降旗形向下跌破时，成交也是大量增加的。

（3）在型态形成中，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。即上升旗形往下突破而下降旗形则是向上升破。换言之，高成交量的旗形

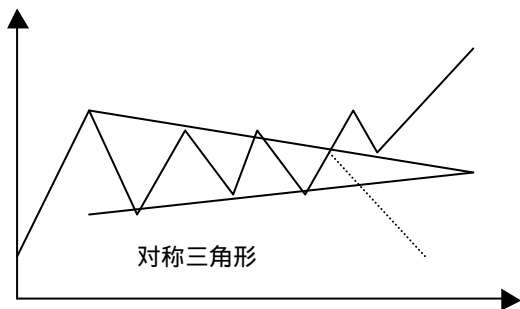
型态市况可能出现逆转，而不是个整理型态。因此，成交量的变化在旗形走势中是十分重要的，它是观察和判断形态真伪的唯一方法。

(4) 股价应在四周内向预定的方向突破，超出三周时，就应该特别小心，注意其变化。

### 对称三角形

#### 型态分析

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦就是说每次变动的最高价，低于前次的水准，而最低价比前次水准为高，呈一压缩图形，如从横的方向看股价变动领域，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，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。



## 市场含义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些卖出的投资者不愿意太低价贱卖或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未低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

小波动日渐缩窄，形成了此一型态。

成交量在对称三角形成的过程中不断减少，正反映出多空力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理型态，即股价会继续原来的趋势移动。只有在股价朝其中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果股价往上冲破阻力（必须得到大成交量的配合），就是一个短期买入讯号；反之若是往下跌破（在低成交量之下跌破），便是一个短期卖出讯号。

对称三角型的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从型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，将会以型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。

型态的最少跌幅，量度方法也是一样。

### 分析要点

（1）一个对称三角形的形成，必须要有明显的二个短期高点和短期低点出现。

(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四分之三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。

有一点必须注意，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、二个交易日后便迅速回升，开始一次真正的升市。

有假突破时，应随时重划界限形成新的三角形。

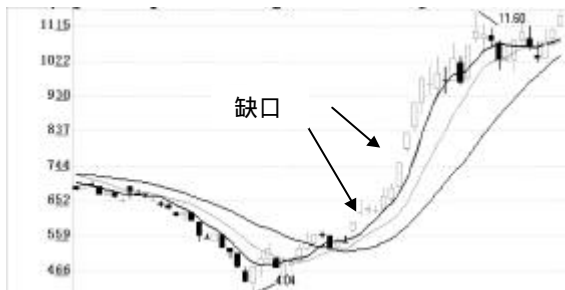
(4) 虽然对称三角形大部分是属于整理型态，不过亦有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理型态，而余下的四分之一则属转势型态。

(5) 对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动（反抽），上升的反抽止于高点相连而成的型态线，下跌的反抽则受阻于低点相连的型态线之下，倘若股价的反抽大于上述所说的位置，型态的突破的可能有误。

### 缺口

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之为“缺口”，它通常又称为跳空缺口。

如下图示：



当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭。又称“回补缺口”。

从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头，它是研判各种形态时最有力的辅助材料。

缺口分普通缺口，突破缺口，持续性缺口与消耗

性缺口等四种。

### 普通缺口

这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向型态如三角形，矩形等都可能这类缺口形成。

### 突破缺口

突破缺口是当一个密集的反转或整理型态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离型态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口愈大，表示未来的变动强烈。

### 持续性缺口

在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开型态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是



持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性缺口。

### 消耗性缺口

和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随快的、大幅的股价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急。这时价格的跳升（或跳位下跌）可能发生，此缺口就是消耗性缺口。

通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

### 市场分析

1. 普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种型态的形成。普通缺口在整理型态要比在反转型态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口，就应该增强它是整理型态的信念。

2. 突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向型态如头肩式的突破时出现，这缺口可帮助我们辨认突破讯号的真伪。如果股价突破支撑线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，卖出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。

假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对的减少，则有一半的可能不久缺口将被封闭，若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

3. 持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是

在股价突破后远离型态至下一个反转或整理型态的中途出现，因此持续缺口能大约的预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说：股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

4. 消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市道必定出现转向，尽管意味着有转向的可能。

在缺口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随成交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口，假如在缺口出现的后一天其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性缺口了。

消耗性缺口很少是突破前一型态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续缺口，因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个空距大时，更应特别注意。

持续缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在2 - 5天的短期内被封闭。

### 分析要点

1. 一般缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便告补回。

其实并非所有类型的缺口都会填补，其中突破缺口，持续性缺口未必会填补，不会马上填补；只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回，所以缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

#### 2. 突破缺口出现后会不会马上填补？

我们可以从成交量的变化中观察出来。如果突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅即填补缺口的机会只是五五之比；但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离型态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现反抽，也会在缺口以外。

#### 3. 股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期

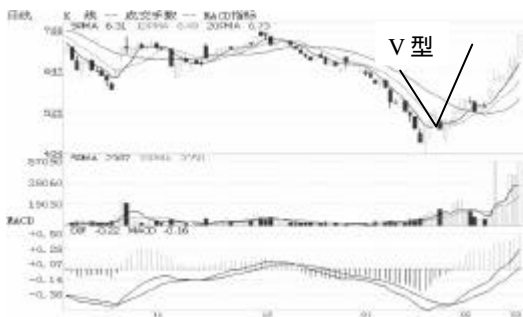
量大，然后在上升中不断减少，当股价停止原来的趋势时成交中又迅速增加，这是多空双方激烈争持的结果，其中一方得到压倒性胜利之后，于是便形成一个巨大的缺口，这时候又再开始减少了。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

4. 消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高（但也有可能在成交量最高的翌日出现），接着成交减少，显示市场购买力（或卖出力）经已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落（或回升）。

5. 在一次上升或下跌的过程里，缺口出现愈多，显示其趋势愈快接近终结。举个例说，当升市出现第三个缺口时，暗示升市快告终结；当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性更加浓厚。

## V型和伸延V型

### 形态分析



V型走势，可分为三个部分：

(1) 下跌阶段：通常V型的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间。

(2) 转势点：V型的底部十分尖锐，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。

(3) 回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。

“伸延V型”走势是“V型走势”的变形。

在形成V型走势期间，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，继续完成整个型态。

倒转V型和倒转伸延V型的型态特征，与V型走势刚相反。

### 市场分析

由于市场中卖方的力量很大，令股价持续地下降，当这股卖出力量消失之后，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字形的移动轨迹。

倒转V型情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节攀升，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，形成一个倒转V型的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素和一些消息灵通的投资者所不能预见的因素造成。

V型走势是个转向型态，显示过去的趋势已逆转过来。

伸延 V 型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，部分人士对型态没有信心，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个型态。

在出现伸延 V 型走势的徘徊区时，我们可以在这徘徊区的低点买进，等待整个型态的完成。

伸延 V 型与 V 型走势具有同样的预测威力。

### 分析要点

1. V 型走势在转势点必须有明显成交量配合，在图形上形成倒 V 型。

2. 股价在突破伸延 V 型的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延 V 型的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

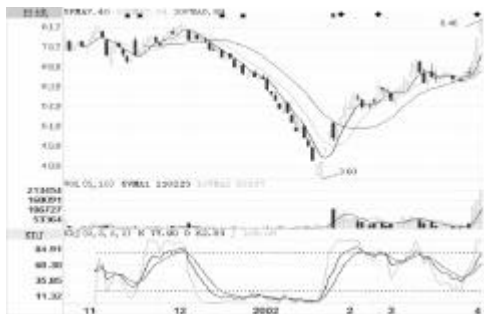
## 常用技术指标

### 随机指数 (KD 线)

随机指数在图表上是由 %K 和 %D 两条线所形成，



因此也简称 KD 线。随机指数作为股市的中、短期技术测市工具，颇为实用有效。



### 应用原则

随机指数是用%K，%D二条曲线构成的图形关系来分析研判价格走势，这种图形关系主要反映市场的超买超卖现象，走势背驰现象以及%K与%D相互交叉突破现象，从而预示中、短期走势的到顶与见底过程，其具体应用法则如下：

(1) 超买超卖区域的判断      %K 值在 80 以上，%D 值在 70 以上为超买的一般标准。

%K 值在 20 以下，%D 值在 30 以下，为超卖的一

般标准。

(2) 背驰判断 当股价走势一峰比一峰高时，随机指数的曲线一峰比一峰低，或股价走势一底比一底低时，随机指数曲线一底比一底高，这种现象被称为背驰，随机指数与股价走势产生背驰时，一般为转势的讯号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

(3) %K 线与%D 线交叉突破判断 当%K 值大于%D 值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此%K 线从下向上突破%D 线时，是买进的讯号，反之，当%D 值大于%K 值，表明当前的趋势向下跌落，因而%K 线从上向下跌破%D 线时，是卖出讯号。

%K 线与%D 线的交叉突破，在 80 以上或 20 以下较为准确，KD 线与强弱指数不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破达到发出买卖讯号的功能，但是，当这种交叉突破在 50 左右发生，走势又陷入盘局时，买卖讯号应视为无效。

(4) K 线形状判断 当%K 线倾斜度趋于平缓时，是短期转势的警告讯号，这种情况在大型热门股及指数中准确度较高；而在冷门股或小型股中准确度则较低。

(5) 另外随机指数还有一些理论上的转向讯号：

K线和D线上升或下跌的速度减弱，出现弯曲，通常都表示短期内会转势；K线在上升或下跌一段时期后，突然急速穿越D线，显示市势短期内会转向：K线跌至零时通常会出现反弹至20至25之间，短期内应回落至接近零。这时，市势应开始反弹。如果K线升至100，情况则刚好相反。

### 注意事项

(1) 随机指数是一种较短期，敏感指标；

(2) 随机指数的典型背驰准确性颇高，看典型背驰区注意D线，而K线的作用只在发出买卖讯号。

(3) 在使用中，常有J线的指标，即3乘以K值减2乘以D值 ( $3K - 2D = J$ )，其目的是求出K值与D值的最大乖离程度，以领先KD值找出底部和头部。%J大于100时为超买，小于10时为超卖。

常用参数：9天

### OBV线（成交量净额法）

OBV线亦称OBV能量潮，是将成交量值予以数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及

成交量的增减关系，推测市场气氛。

OBV 的理论基础是市场价格的变动必须有成交量配合，价格的升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。



### 应用原则

(1) 当股价上涨而 OBV 线下降时 表示能量不足，股价可能将回跌。

(2) 当股价下跌而 OBV 线上升时 表示买气旺盛，股价可能即将止跌回升。

(3) 当股价上涨而 OBV 线同步缓慢上升时，表示股市继续看好。

(4) 当 OBV 线暴升，不论股价是否暴涨或回跌，表示能量即将耗尽，股价可能滞涨反转。

### 注意事项

(1) OBV 线为股市短期波动的重要判断方法，但运用 OBV 线应配合股价趋势予以研判分析。

(2) OBV 线能帮助确定股市突破盘局后的发展方向。

(3) OBV 的走势，可以局部显示出市场内部主要资金的移动方向，显示当期不寻常的超额成交量是徘徊于低价位还是在高价位上产生，可使技术分析者领先一步深入了解市场内部原因。

(4) OBV 线对双重顶 (M 头) 第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能随股价趋势同步上升，价量配合则可能持续多头市场并出现更高峰，但是相反的，股价再次回升时，OBV 线未能同步配合，却见下降，则可能即将形成第二个峰顶完成双重顶的形态，并进一步导致股价滞涨反转回跌。

(5) OBV 线适用范围比较偏向于短期进出，与基本分析丝毫无关。同时 OBV 也不能有效反映当期市场

的换手情况。

### 成交量比率（VR）

成交量比率（简称VR），是一项通过分析股价上升日成交额（或成交量，下同）与股价下降日成交额比值，从而掌握市场买卖气势的中期技术指标。主要用于个股分析，其理论基础是“量价同步”及“量须先予价”，以成交量的变化确认低价和高价，从而确定买卖时机。



### 分析应用

将 VR 值划分下列区域，根据 VR 值大小确定买卖时机：

低价区域 40 - 70 可以买进；安全区域 80 - 150 持有股票；获利区域 160 - 450 根据情况获利了结；警戒区域 450 以上伺机卖出。

1. 当成交额经萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情可能开始发动，是买进的时机。

2. VR 值在低价区增加，股价牛皮盘整，可考虑伺机买进。

3. VR 值升至安全区内，而股价牛皮盘整时，一般可以持股不卖。

4. VR 值在获利区增加，股价亦不断上涨时，应把握高档出货的时机。

5. 一般情况下，VR 值在低价区的买入讯号可信用度较高，但在获利区的卖出时机要把握好，由于股价涨后可以再涨，在确定卖出之前，应与其他指标一起研判。

### 注意事项

1. 成交量比率是须先于价格的指标，在分析低价区域时可信较高，观察高价区域宜参考其他指标。

2. 一般情况下，VR 不能明确买卖具体讯号。

### 动向指数 (DMI)

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数。是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。





### 分析应用

动向指数在应用时，主要是分析上升指标+DI，下降指标 - DI 和平均动向指数 ADX 三条曲线的关系，其中+DI 和 - DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号，ADX 则是对行情趋势的判断讯号。

#### 上升指标+DI 和下降指标 - DI 的应用法则

(1) 走势在有创新高的价格时，+DI 上升，- DI 下降。因此，当图形上+DI14 从下向上递增突破 - DI14 时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进讯号。

(2) 相反，当 - DI14 从下向上递增突破+DI14

时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格卖出，因此为卖出讯号。

(3) 当走势维持某种趋势时，+DI14 和 -DI14 的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应+DI14 和 -DI14 发出的买卖讯号视为无效。

### 平均动向指标 ADX 的应用法则

**趋势判断：** 当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当+DI14 与 ADX 同向上升，或 -DI 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

**牛皮市判断：** 当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，+DI 和 -DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向。投资者应持币观望，不可认为  $\pm$ DI14 发出的讯号入市。

**转势判断：** 当 ADX 值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时  $\pm DI$  有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX 在高点反转数值无一定标准，一般以高度在 50 以上转跌较为有效。观察时，ADX 调头向下，即为大势到顶或到底之讯号。

### 注意事项

1. 不需要主观判断，只需要在有效市场讯号下采取行动。而且上升指标与下降指标的交错讯号容易理解。

2. 在动向指数中增添 ADXR 指标，能够扩充动向的指数的功能。ADXR 是 ADX 的“评估数值”，其计算方法是将当日的 ADX 值与 14 日前 ADX 值相加后除以 2 得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当  $\pm DI$  相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，

显示行情波动较大，当 ADXR 处于低档，则表明行情较为牛皮。

### 乖离率 ( B I A S )

乖离率，简称 Y 值，是移动平均原理派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档或反弹，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有势的可信度。

乖离度的测市原理是建立在：如果股价偏离移动平均线太远，不管股份在移动平均线之上或之下，都有可能趋向平均线的这一条原理上。而乖离率则表示股价偏离趋向指标斩百分比值。



## 应 用

乖离率分正乖离和负乖离。当股价在移动平均线之上时，其乖离率为正，反之则为负，当股价与移动平均线一致时，乖离率为 0。随着股价走势的强弱和升跌，乖离率周而复始地穿梭于 0 点的上方和下方，其值的高低对未来走势有一定的测市功能。

一般而言，正乖离率涨至某一百分比时，表示短期间多头获利回吐可能性也越大，呈卖出讯号；负乖离率降到某一百分比时，表示空头回补的可能性也越大，呈买入讯号。

一般来说，在大势上升市场，如遇负乖离率，可以顺跌价买进，因为进场风险小；在大势下跌的走势中如遇正乖离，可以待回升高价时，卖出股票。

由于股价相对于不同日数的移动平均线有不同的乖离率，除去暴涨或暴跌会使乖离率瞬间达到高百分比外，短、中、长线的乖离率一般均有规律可循。

下面是不同日数移动平均线达到买卖讯号要求的参考数据：

6日平均值乖离：-3%是买进时机，+3.5是卖出时机；

12日平均值乖离：-4.5%是买进时机，+5%是卖出时机；

24日平均值乖离：-7%是买进时机，+8%是卖出时机；

72日平均值乖离：-11%是买进时机，+11%是卖出时机；

### 腾落指数 (ADL)

腾落指数 (A · D · Line)，是以股票每天上涨或下跌之家数作为计算与观察的对象，以了解股票市场人气的盛衰，探测大势内在的动量是强势还是弱势，

## 行情技术分析指南

用以研判股市未来动向的技术性指标。

腾落指数与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的股只，当这些股只发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指数则可以弥补这一缺点。



### 应 用

由于腾落指数与股价指数的关系比较密切，看图时应将两者联系起来共同分析。一般情况下，股价指数上升，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。

如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。

具体来说有以下六种情况：

(1) 股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升。

(2) 股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌。

(3) 股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌。

(4) 股价指数下跌，而腾落指数上升，股价可能回升。

(5) 股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示行情可能再创新高。

(6) 股市处于空头市场时，ADL 呈现下降趋势，



其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

### 注意事项

指数是以股价和股本来计算的，这样使得高股价与大股本额股票（一般为主流股，升跌在指数运算中所占比例重大，而腾落指数把每种股票都作为股市一个分子，两者的结合分析，可以看出股市的走势。

一般来说，若是多头走势里，维持上升走势一定要有重心，重心即所谓的主流股，当主流股大涨小回以维持中长线的投资者信心，而其余股票则采取轮涨的步调上扬时，上升的步伐将是十分稳定的。

如果在K线上升而ADL下降，就是提醒您大盘的上升气势已有偏于某一板块的味道，而涨势不均匀并非是件好事，通常在连续这种背离现象时，都是大势回档的征兆。

反之，在空头的行情里，虽然K线仍然以阴线报收，但ADL已翻上，代表了多头主力企图以点的攻击增强对面的扩张，既然大多数的股票回升了，大盘的止跌也应该不远了。

ADL走势与指数走势多数有类似效果，因而也可

用趋势线和型态研判。

### 超买超卖线（OBOS）

OBOS 主要用途在衡量大势涨跌气势。

OBOS 为大势分析指标，也是涨跌家数的相关差异性，藉以了解大势买卖气势的强弱及走向，以便操作之参考。如图：



OBOS 是通过计算一定时期内市场涨、跌股票数量（家数）之间的相关差异性，了解整个市场买卖气势之强弱，以及未来大势走向如何。

### 应 用

(1) OBOS 的数值可为正数亦可为负数，当 OBOS 为正数时，市场处于上涨行情，反之为下跌行情。

(2) 10 日 OBOS 对大势有先行指标之功能，一般走在大势前，6 日或 24 日的 OBOS 因其波动太敏感或太滞缓，参考价值不大。

(3) 当 OBOS 达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可选择时机卖出。反之，当 OBOS 达到一定负数值时，大势超卖，可选择时机买进。OBOS 的超买和超卖的指标区域，因市场上市的总股只多寡而变。

(4) OBOS 走势与股价指数相背离时，需注意大势反转迹象。

(5) OBOS 可用趋势线原理进行研制，当 OBOS 突破其趋势线时，应提防大势随时反转。

(6) OBOS 亦可采用型态原理对其研制，特别当 OBOS 当高档走出 M 头或低档走出 W 底时，可按型态原理作出买进或卖出之抉择。

### 注意事项

OBOS 反映的是股市的大趋势，对个股的走势不提出明确的结论，因此，在应用时只可将其作为大势参考指标，不对个股的具体买卖发生作用。

### 均量线

均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标。目前市场均量线的设置一般为 5 日、10 日两条线。

### 运用原则

在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，从而指示股价变动的趋向。在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新高，显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时，尽管股价再创新高，均量线多已衰退疲软，形成价量分离，这时市场追高跟进意愿发生变化，股价接近峰顶区。

在下跌行情初期。均量线一般随股价持续下跌，

显示市场人气涣散，有气无力。行情接近尾声时，股价不断跌出新低，而均量线多已走平，或有上升迹象，这时股价已经见底，可以考虑伺机买进。

对设有两条均量线的成交量图，当10日均量线在30日均量线上方并继续上扬时，行情将会保持上涨势头；反之，当10日均量线在30日均量线下方继续下跌时，显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下调头走势，都预示着行情可能转势，是一种警戒讯号。当10日均量线与30日均量线交叉而出现移动平均线理论中的黄金叉或死亡叉时，则是对行情转势进行的确认，这时应配合其他技术指标一并研判，作出有利的投资抉择。在盘局时，10日均量线与30日均量线表现出纠缠不清，而最后10日均量线向上或向下突破30日均量线，则可预示行情打破盘局的方向，是一种较为准确的突破辅助讯号。

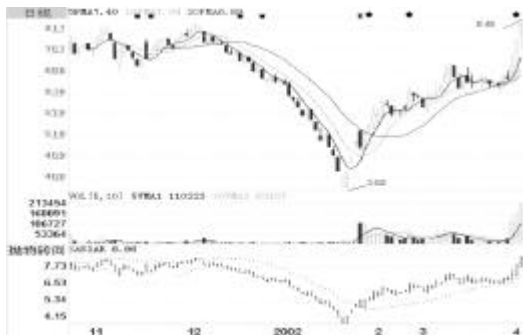
### 注意事项

在研判均量线时，需注意均量线的波动并不提供所谓程式买卖中的买进或卖出讯号，亦不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能。均量线反映的仅是市场交投的主要趋向，对未来股价变动的大势起着

辅助指标的作用。

### 抛物线转向（SAR）

抛物线转向也称停损点转向，是利用抛物线方式，随时调整停损点位置以观察买卖点。由于停损点（又称转向点 SAR）以弧形的方式移动，故称之为抛物线转向指标。



### 应 用

SAR 操作简单，买卖点明确，出现讯号即可进行。买卖的进出时机是价位穿过 SAR 时，也就是向下跌破 SAR 便卖出，向上越过 SAR 就买进。

### 注意事项

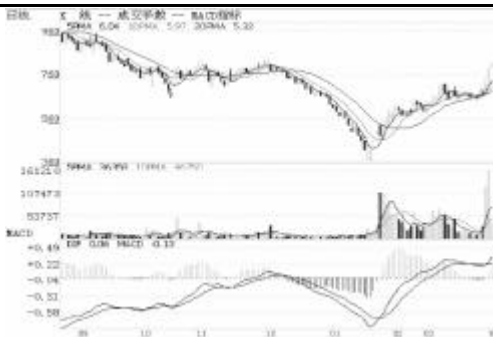
1. SAR 与实际价格，时间长短有密切关系，可适应不同型态股价之波动特性。

2. 盘局中，经常交替出现讯号，失误率高。

### 平滑异同移动平均线 (MACD)

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用二条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差异状况（DIF）作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖进的时机和讯号。

## 行情技术分析指南



### 应 用

MACD 在应用上,是以 12 日为快速移动平均线 ( 12 日 EMA ), 而以 26 日为慢速移动平均线 ( 26 日 EMA ), 首先计算出此两条移动平均线数值, 再计算出两者数值间的差离值, 即差离值 ( DIF ) = 12 日 EMA - 26 日 EMA。然后根据此差离值, 计算 9 日 EMA 值 ( 即为 MACD 值 ); 将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条, 然后依“交错分析法”分析, 当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点, 也就是买入讯号。反之, 当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时, 即为跌势确认之点, 也就是卖出讯号。



MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线柱由大开始变小，即为卖出讯号，当直线柱由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上，其间的正差离值（+DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（-DIF），负差离值也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。

具体应用判断：

1. DIF 与 MACD 在 0 以上，大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可作点交叉向下，只能看作行情的回档，不能看成空头市场的开始。

2. 反之，DIF 与 MACD 在 0 以下，大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD，可作卖，若 DIF 向上突破 MACD，是高价位抛售股票的股价回补现象，也可看作少数投资者在低价位试探着去接手，只适合买入走短线。

3. 牛差离：股价出现二或三个近期低点，而 MACD 并不配合出现新低点，可作买；

4. 熊背离：股价出现二或三个近期高点而 MACD 并不配合新高点，可作卖；

5. MACD 可配合 RSI（相对强弱指数）与 KD（随机指数），互相弥补各自的缺点；

6. 高档二次向下交叉要大跌，低档二次向上交叉要大涨。

### 注意事项

MACD 技术分析，运用 DIF 线与 MACD 线之相交型态及直线棒高低点与背离现象，作为买卖讯号，尤其当市场股价走势呈一较为明确波段趋势时，MACD 则可发挥其应有的功能，但当市场呈牛皮盘整格局，股价不上不下时，MACD 买卖讯号较不明显。当用 MACD 作分析时，亦可运用其他的技术分析指标如短期 KD 图形作为辅助工具，而且也可对买卖讯号作双重的确认。

### 人气指标（AR）与意愿指标（BR）

人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是以分析历史股价为手段的技术指标，其中人气指标较重视开盘

## 行情技术分析指南

价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度股价波动进行分析，达到追踪股价未来动向的共同目的。

### 人气指标

人气指标是以当天开市价为基础，即以当天市价分别比较当天最高，最低价，通过一定时期内开市价在股价中的地位，反映市场买卖人气。



### 应用

1. AR 值以 100 为中心地带，其  $\pm 20$  之间，即 AR 值在 60 - 120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比

较平稳，不会出现剧烈波动。

2. AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价随时可能回档下跌。

3. AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 70 以下时，股价有可能随时反弹上升。

4. 从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达峰顶或跌入谷底的功能，看图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

### 意愿指标

意愿指标是以昨日收市价为基础，分别与当日最高，最低价相比，通过一定时期收市收在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度，意愿指标的计算公式为：

$$BR = \frac{N \text{ 日内 } (H - CY) \text{ 之和}}{N \text{ 日内 } (CY - L) \text{ 之和}}$$

其中：CY = 昨日收市价，N 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

### 应    用

1. BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70 - 150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

2. BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

### 注意事项

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用，因此，在同时应用 AR，BR 时，应用及研判的法则如下：

1. AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

2. BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

3. BR 从高峰回跌，跌幅达 1.2 时，若 AR 无警戒讯号出现，应逢低买进。

4. BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

## 行情技术分析指南

在AR、BR指标基础上，还可引入CR指标，作为研判和预测走势的参考指标。

### 威廉指数（WR）



### 应 用

威廉指数计算公式与强弱指数，随机指数一样，计算出的指数值在 0 至 100 之间波动，不同的是，威廉指数的值越小，市场的买气越重，反之，其值越大，市场卖气越浓。

应用威廉指数时，一般采用以下几点基本法则：

1. 当%R 线达到 80 时，市场处于超卖状况，股价走势随时可能见底。因此，80 的横线一般称为买进线，投资者在此可以伺机买入；相反，当 %R 线达到 20 时，市场处于超买状况，走势可能即将见顶，20 的横线被称为卖出线。

2. 当%R 从超卖区向上爬升时，表示行情趋势可能转向，一般情况下，当 %R 突破 50 中轴线时，市场由弱市转为强市，是买进的讯号；相反，当 %R 从超买区向下跌落，跌破 50 中轴线后，可确认强市转弱，是卖出的讯号。

3. 由于股市气势的变化，超买后还可再超买，超卖后亦可再超卖，因此，当 %R 进入超买或超卖区，行情并非一定立刻转势。只有确认 %R 线明显转向，跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖讯号。

4. 在使用威廉指数对行情进行研判时，最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时，当 %R 线突破或跌穿 50 中轴线时，亦可用以确认强弱指数的讯号是否正确。因此，使用者如能正确应用威廉指数，发挥其与强弱指数在研判强弱市及超买超卖现象的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

### 注意事项

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高，低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具随机性，而威廉指数的采样天数比较容易错过大行情，亦不容易在高档套牢。

但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其记号出入市，未免过于频繁。因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数，动向指数等较为平衡的技术指标一起研制，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

### 相对强弱指数（RSI）

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买卖盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。





### 应 用

1. 受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在 0 与 100 之间。

2. 强弱指标保持高于 50 表示为强势市场，反之低于 50 表示为弱势市场。

3. 强弱指标多在 70 与 30 之间波动。当六日指标上升到达 80 时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过 90 以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。

4. 当六日强弱指标下降至 20 时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

### 5. 每种类型股票的超卖超买值是不同的。

在牛市时，通常蓝筹股或绩优股的强弱指数若是 80，便属超买，若是 30 便属超卖，至于二三线股，强弱指数若是 85 至 90，便属超买，若是 20 至 25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值，拟定所有的股价是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的一套超买/卖水平，例如，股价反覆的股票，通常超买的数值较高（90 至 95），而视作超卖的数值亦较低（10 至 15）。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低（65 至 70），超卖的数值较高（35 至 40）。

因此我们对一只股票采取买/卖行动前，一定要先找出该只股票的超买/超卖水平。至于衡量一只股票的超买/超卖水平，我们可以参考该股票过去 12 个月之强弱指标记录。

6. 超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上超买，30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上超买，20 以下为超卖。第二是计算 RSI 时所取的时间参数。

例如，对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为

超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的讯号。有时行情变化得过于迅速，RSI 会很快地超出正常范围，这时 RSI 的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告讯号的作用。例如在牛市初期，RSI 往往会很快进入 80 以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市末期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市讯号。基于这个原因，一般不宜在 RSI 一旦进入非正常区域就采取买卖行动。最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易。这样就可以避免类似于上面提到的 RSI 进入超买区但并不立即回到正常区域那样的“陷阱”。在很多情况下是很好的买卖讯号：RSI 进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界线回到正常区域。不过这里仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：

趋势线的突破；

移动平均线的突破；

某种价格型态的完成。

7. 强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，

其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

8. 当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨，这种情况称之为“背驰”。当RSI在70至80上时，价位破顶而RSI不能破顶，这就形成了“顶背驰”，而当RSI在30至20下时，价位破底而RSI不能破底就形成了“底背驰”。这种强弱指标与股价变动，产生的背离现象，通常是被认为市场即将发生重大反转的讯号。

和超买及超卖一样，背驰本身并不构成实际的卖出讯号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才作出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避免在生情后来并未发生反转的情况下投资者可能作出的错误的卖出决定。相对地说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候行情会暂时失去动量然后又重新获得动量，而这时价格并不发生大规模的转向。

### 注意事项

1. 相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等，但RSI只能作为一个警

告讯号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时须参考其他指标综合分析，不能单独依赖RSI的讯号而作出买卖决定。

2. 背离走势的讯号通常都是事后历史，而且有背离走势发生之后，行情并无反转的现象。有时背离一、二次才真正反转，因此这方面研判须不断分析历史资料以提高经验。

3. 在牛皮行情时RSI徘徊于40 - 60之间，虽有时突破阻力线和压力线，但价位无实际变化。

### 心理线（PSY）

心理线是一种建立在研究投资者心理趋向基础上，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，形成人气指标，做为买卖股票的参数。

## 行情技术分析指南



### 应 用

1. 由心理线公式计算出来的百分比值，超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，百分比值在 25 - 75 区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到 75 之上；在跌落行情时，应将买点降低至 45 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

2. 一段上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次。同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

3. 当百分比值降低至 10 或 10 以下时，是真正的超买，此时是一个短期抢反弹的机会，应立即买进。

4. 心理线主要反映市场心理的超买或超卖,因此,当百分比值在常态区域上下移动时,一般应持观望态度。

5. 高点密集出现两次为卖出讯号;低点密集出现两次为买进讯号。

### 注意事项

1. 心理线和 VR 配合使用,决定短期买卖点,可以找出每一波的高低点。

2. 心理线和逆时针曲线配合使用,可提高准确度,明确指出头部和底部。

### 涨跌比率 (ADR)

涨跌比率又称回归式的腾落指数,是将一定期间内,股价上涨的股票家数与下跌的股票家数做一统计求出其比率。其理论基础是“钟摆原理”,由于股市的供需有若钟摆的两个极端位置,当供给量大时,会产生物极必反的效果,则往需求方向摆动的拉力越强,反之,亦然。

## 行情技术分析指南



### 应 用

1. 当涨跌比率 (R) 大于 1.5 时, 表示股价长期上涨, 有超买过度的现象, 股价可能要回跌。

2. 当涨跌比率 (R) 小于 0.5 时, 表示股价长期下跌, 有超卖过度的现象, 股价可能出现反弹或回升。

3. 当涨跌比率 (R) 在 1.5 与 0.5 之间上下跳动时表示股价处于正常的涨跌状况中, 没有特殊的超买或超卖现象。

4. 当涨跌比率 (R) 出现 2 以上或 0.3 以下时, 表示股市处于大多头市场或大空头市场的末期, 有严重



超买或超卖现象。

5. 除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情之初期，涨跌比率有机会出现 2.0 以上的绝对买卖数字外，其余次级上升行情超 1.5 即是卖点，且多头市场低于 0.5 元现象极少，是极佳之买点。

6. 涨跌比率如果不断下降，低于 0.75，通常显示短线买进机会。在空头市场初期，如果降至 0.75 以下，通常暗示中级反弹机会，而在空头市场末期，10 日涨跌比率降至 0.5 以下时，以买进时机。

7. 对大势而言，涨跌比率有先行示警作用，尤其是在短期反弹或回档方面，更能比图形领先出现征兆。若图形与涨跌比率成背驰现象，则大势即将反转。

### 宝塔线

宝塔线是以白黑（虚体，实体）的实体棒线来划分股价的涨跌，及研判其涨跌趋势的一种线路，也是将多空之间拼杀的过程与力量的转变表现在图中，并且显示适当的买进时机，与卖出时机。

它的特征与点状图类似，也就是并非记载每天或每周的股价变动过程，而是当股价连续创新高价（或创新低价），抑或反转上升或下跌时，再予以记录，

绘制。



## 应 用

1. 宝塔线变为阳线之后，股价后市总要延伸一段上升行情。

2. 宝塔线变阴线之后，股价后市总要延伸一段下降行情。

3. 盘局时宝塔线的转阳、转阴，可依设定损失点或利润点之大小而决定是否进出。

4. 盘局或高档时宝塔线大阴线而下，应即获利了结，将手中持股卖出；反之，大阳线而上，则是介入

时机。

5. 宝塔线分析如果能与 K 线，移动平均线等共同运用，效果更好。

6. 宝塔线转阴下跌一段后，突然转阳，须防范为假突破之现象，不可马上抢进，须观察几天。最好配合 K 线与成交量观察再作决定。

### OX 图

#### 绘制方法

OX 图不是通过坐标表现价格的变化，而是通过小方格来表现价格的变化，其主要内容如下：

X = 价格上升，O = 价格下降。方格中的数字表示月份，图左边的数字表示单位价格。

1. 当每次股票价格上升时，用“X”来表示，价格每上升一个单位，使用一个小来表示。比如在第一列，每股的价格从 7 元上升到 8 元，就在 8 - 9 之间的小方格里打上一个“X”。例如一次上升多个单位。比如说，在第三例股价从 5 元上升到 7 元时，便可一次打两个“X”，假如价格在一个单位内变动，就用不

着打任何记号，比如价格从7.3元涨到7.5元时，由于没有达到一个新的单位价，就用不着打“X”，同样，如果价格在一个单位价格内下降，也用不着打下降的记号。

2. 每次价格的下降，用“0”来表示，价格每下降一个单位，便在相应的小方格中填上一个“0”，下降多少个单位须填上多少“0”。

3. 当价格运动结束一个方向，朝相反的方向变化时，则另起一列，在第一列中，价格上升到8-9元之间时，开始下降，于是在第二列用“0”表示下降一个单位价格。图中第二列所表示的意义是：当价格上涨到8元时，开始下降，并一直降到5元以下。

4. 小方格里的阿拉伯数字表示月份，即价格变化到了哪一个月。



### 应 用

从技术角度看，OX图是一种最简单的图示方法，但它又是最难理解的一种方法，这一方法的主要特点是，它缺乏时间尺度，并忽视价格的微小变化，只是通过预先确定的点数将股票价格的变动方向记录在图表上，以此观察市场的情况和新的运动方向。

必须注意的是，在制图中并不计时间和数量。因此，变动很小的价格可能会仍然保留在非常狭小的价格范围之内，这对制图来说，工作量就很小了。对不同的股票来说，由图来描述的纵向价格波幅是大不相同的，横轴表示的时期，对每一股票来说也是不同的，

有的股票可能在一天之内发生了数次的价格波动，有的则可能稳定不动。因此，它只表示了普通股票价格在时间上的变化方向。

投资者可用 OX 图来寻找股票价格主要变化方向的趋势和轨迹，如果不考虑时间因素，就能够确定供求的力量，并且能通过 OX 图来判断支持股价的力量何在，威胁股价的股票供给之源出自何处。这两种力量通常被解释为阻止及支持水平。

在绘画 OX 图时，如何设定每一方格的代表值十分重要，它直接支配着整张 OX 图在将来是否能发挥其测市功能。因此要适当地设定“每格代表值”及多少格升跌才开始“转行”。“格值”增大即代表波幅较小的环节不予理会。因为在一个成熟的市场，价格频繁，反复上落是市场的规律，要剔除它对市场价格动向的干扰，可将“格值”提高。

### 功 能

(1) 表现多空强弱的情况与变化，很容易指出其突破点。许多在 K 线图上的表现不很明显的，均可在 OX 图上明显表现。

(2) 可以观察中长期大势与个别股票价格变动方向。

在 0X 图中出现买卖信号时，有时可暂缓进场，待其回档到 45 度角切线时，或回至其支撑，阻力时，再进场交易；

当走势在持续上涨或持续下跌时，不要去找寻其高，低价区，而以回档第四格再出场为宜，如果回档后再度破其新高点或新低点，再行进场；

最漂亮的图形是三线齐顶后第四次突破，标准升势；

任何图形由于大众交易人士的预期心理，所以市场会有过度反应的现象出现，故在决定停止损失与决定进出场时机时，应以长期趋势和价位区域作为参考标准。

### 注意事项

1.0X 图可令投资者在股市中保持冷静，而不被突变的市况所困扰；

2.0X 图由于忽略了成交量与时间因素，因此大打折扣。

由此可见通过 0X 图可从众多股票价格波动形态中寻求最佳的型态组合，以预测后市的转向。

### 移动平均线 (MA)

移动平均线分析法是由道·琼斯股价理论演变出来的一种股价趋势分析方法。其基本思想是消除股价随机波动的影响，以寻求股价波动的趋势。

#### 主要特点

1. 追踪趋势：MA 能够表示股价波动的趋势，并追踪这个趋势不轻易改变。

2. 滞后性：当股价发生反转时，MA 特别是长期 MA 的行动往往过于迟缓，调头速度落后于趋势，具有滞后性的特点。

3. 稳定性：MA 是 N 个收盘价的平均数值，相对于波动幅度较大的股价来说，具有相对的稳定性。

4. 助涨助跌性：当股价突破了 MA 后，无论是向上还是向下突破，股价有向远方向继续运行的愿望，这就是 MA 的助涨助跌性。

5. 支撑和压力的特性。MA 被突破，特别是长期平均线被突破，实际上是支撑线和压力线被突破，因此具有支撑线和压力线的特性。



种 类

1. 短期移动平均线：3 日，5 日，10 日，20 日；
2. 中期移动平均线：30 日，45 日，60 日，73 日；
3. 长期移动平均线：120 日，200 日，250 日

名 称

周线—5 日均线

半月线—10 日均线

月线—20 日均线

季线—60 日均线

半年线—120 日均线

年线—250 均线

一般运用

跌破 30 日均线强势特征结束

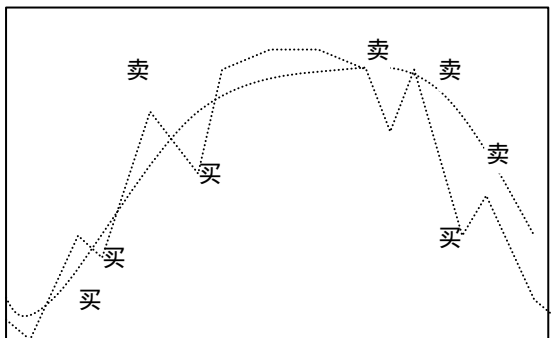
跌破 60 日均线多头市场动摇

跌破半年线牛市市场结束

跌破年线熊市市场开始。

## 葛兰威尔法则

葛兰威尔是美国投资专家，在长期的投资实践中，他总结出了8条移动平均线的规律，人称葛兰威尔八大买卖法则。



买：

1. 移动平均线从下降开始走平股价从下上穿平均线，买；
2. 股价继续上升，突然下跌，但在平均线附近再度止跌上升，买；
3. 股价跌破平均线，但平均线还在上移，买；
4. 股价跌破平均线，并继续暴跌，买。

卖：

1. 股价上穿平均线，并连续暴涨远离平均线，卖；
2. 平均线从上升开始走平，股价从上下穿平均线，卖；
3. 股价连续下跌远离平均线，突然上升，但在平均线附近再度下降，卖；
4. 股价上穿平均线，但平均线还在下移，卖。

# 技术分析理论

## 波浪理论

波浪理论是 R·E·艾略特 (R·E·Elliot) 所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐，波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。

因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

### 基本特点

1. 股价指数的上升和下跌将会交替进行；

2. 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态，而推动浪（即与大势走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

3. 在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环；

4. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩小，但其基本型态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

### 波浪形态

一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第 1 浪：（1）几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部型态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于

这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；（2）另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向型态，如头底、双底等。

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被冲破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的型态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的低点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资者常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

第A浪：在A浪中，市场投资者大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字型态运行。

第B浪：B浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

第C浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，

实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化型态和复杂型态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

### 波浪比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236 ( $0.382 \times 0.618$ )，0.382，0.5，0.618等。

### 基本要点

- (1) 一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。
- (2) 波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

(3) 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

(4) 1、3、5 三个推浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。

(5) 假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

(6) 调整浪通常以三个浪的形态运行。

(7) 黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

(8) 经常遇见的回吐比率为 0.382、0.5 及 0.618。

(9) 第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

(10) 波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

(11) 波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

### 注意事项

1. 波浪理论不能运用于个股的选择上。

2. 艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。

3. 波浪理论家对现象的看法并不统一。怎样才算



是一个完整的浪，无明确定义，数浪比较随意主观。

3. 波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

### 黄金分割率理论

#### 由 来

数学家法布兰斯在 13 世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233.....

任何一个数字都是前面两数字的总和：

$2 = 1 + 1$ 、 $3 = 2 + 1$ 、 $5 = 3 + 2$ 、 $8 = 5 + 3$ .....，如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面，八个边，总数为十三个层面。从任何一边看，都可以看到三个层面。金字塔的长度为 5813 寸（5 - 8 - 13），而高底和底面百分比率是 0.618，那即是上

述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如  $55/89 = 0.618$ ， $89/144 = 0.618$ ， $144/233 = 0.618$ 。

这组数字就叫做神秘数字。而  $0.618$ ， $1.618$  就叫做黄金分割率。

### 特 点

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为  $0.618$  和  $0.382$ ，它们有如下一些特点：

(1) 数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。

(2) 前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即  $0.618$ 。

(3) 后一数字与前一数字之比例，趋近于  $1.618$ 。

(4)  $1.618$  与  $0.618$  互为倒数，其乘积则约等于 1。

(5) 任一数字如与后两数字相比，其值趋近于  $2.618$ ；如与前两数字相比，其值则趋近于  $0.382$ 。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值  $0.618$  和  $0.382$  以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

(1)  $0.191$ 、 $0.382$ 、 $0.5$ 、 $0.618$ 、 $0.809$

(2) 1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

## 应 用

在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：

以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

第二种方法：

行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨幅作为计量的基数，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.5、0.618、0.809分割为五个黄金点。股价在后转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

举例：当下跌行情结束前，某股的最低价10元，那么，股价反转上升时，投资者可以预先计算出各种

不同的反压价位，即  $10 \times (1+19.1\%) = 11.9$  元， $10 \times (1+38.2\%) = 13.8$ ， $10 \times (1+61.8\%) = 16.2$  元， $10 \times (1+80.9\%) = 18.1$  元， $10 \times (1+100\%) = 20$  元， $10 + (1+119.1\%) = 21.9$  元，然后，再依照实际股价变动情形做斟酌。

反之上升行情结束前，某股最高价为 30 元，那么，股价反转下跌时，投资者也可以计算出各种不同的持价位，也就是  $30 \times (1 - 19.1\%) = 24.3$  元， $30 \times (1 - 38.2\%) = 18.5$  元， $30 \times (1 - 61.8\%) = 11.5$  元， $30 \times (1 - 80.9\%) = 5.7$  元。然后，依照实际变动情形做斟酌。

### 注意事项

黄金分割率的神密数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，广泛地为投资者所采用。因此作为一个投资者应对此有所了解，但不能太过尽信。

### 随机漫步理论

一切图表走势派的存在价值,都是基于一个假设,就是股票、外汇、黄金、债券等。所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响,而这些因素会像历史一样不断重演。譬如经济如果由大萧条复苏过来,物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升后会有跌,但跌后又会再升得更高。

即使短线而言,支配一切投资价值规律都离不开上述所说因素,只要投资者能够预测哪一些因素支配着价格,他们就可以预知未来走势。

随机漫步理论指出,股票市场内有成千上万的精明人士,并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析,而且资料流入市场全部都是公开的,所有人都可以知道,并无甚么秘密可言。

股票现在的价格就已经反映了供求关系。或者本身价值不会太远。所谓内在价值的衡量方法就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密。每一个人打开报章或杂志都可以找到这些资料。如果一只股票资产值十元,断不会在市场变到值一百元或者一元。市场不会有人出一百元买入这只股票或以一元卖出。

现时股票的市价根本已经代表了千万投资者的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。

造成波动的原因是：

1. 新的经济、政治新闻消息是随意，并无固定地流入市场。

2. 这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，作出买卖决定，致使股票发生新变化。

3. 因为这些消息无迹可寻，是突然而来，事前并无人能够估计到，股票走势推测这回事并不可成立。

4. 既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值。这个价值是公平的由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利空等消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利空大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌，明日可以升还可以继续下跌。

### 相反理论

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶。当人人看空时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。

### 基本原则

证券市场本身并不创造新的价值，没有增值，甚至可以说是减值。如果行动同大多数投资者的行动相同，那么获利的机会就不大，因此要获得大的利益，一定要同大多数人的行动不一致。

### 操作手法：

在市场投资者爆满，火爆投资的时候出局，在市场投资者稀少的时候入场。

### 应 用

相反理论带给投资者的讯息十分有启发性。作为投资者借鉴的地方，相反理论提醒投资者应该要：

(1) 深思熟虑，不要被他人所影响，要自己去判断。

(2) 群众所想所做未必是对的。即使投资专家所说的，也要用怀疑态度去看待处理。

(3) 一定要控制个人情绪。周围环境的人，他们的情绪会影响到你，你反而因此要更加冷静。在投资者一窝蜂的争着在市场买入股票时，你要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。

(4) 当事实摆在眼前和希望并非相符时，勇于承认错误。

### 亚当理论

亚当理论认为：没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一套分析工具都有其缺陷。市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭籍 RST, PAR, MOM 等辅助指标，理论上就可以赢利。



但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然亏得很惨，原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势，将会是徒劳无功的。

所以亚当理论的精神就是教导投资者要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市势，顺势而为。市场是升市，却逆势卖空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。原因是升市，升了可以再升。跌市时，跌了可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而为，则将损失风险减到最低限度。

简而言之，亚当理论十大戒条提出下列做法：

### 应 用

1. 一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。

2. 入市买卖时，应在下单时立即订下止蚀价位。

3. 止蚀价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止蚀位。

4. 入市看错，不宜一错再错，操作不顺者要离场，再冷静分析检讨。

5. 入市看错，只可止蚀，不可一路加注平均价位，

否则可能越亏越多。

6. 切勿看错市而不肯认输，越错越深。

7. 每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。

8. 市升买升，市跌买跌，顺势而为。

9. 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到头，跌到头，浪顶浪底最难测，不如顺势而为。

10. 看错市，一旦亏10%就要止蚀，重新来过，不要亏损超过10%，否则再弥补亏损就很困难。

### 趋势

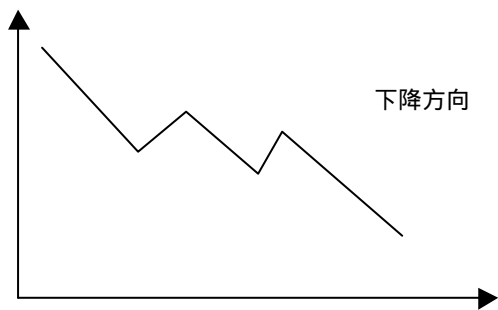
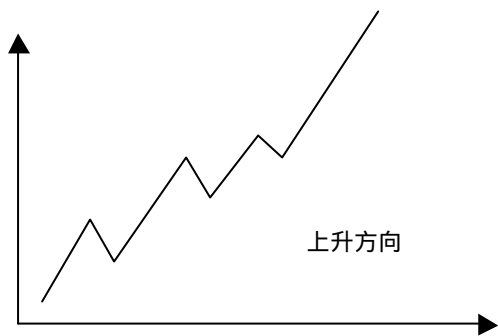
简单的说，趋势就是股票市场价格运动的方向。所谓要“顺势而为”，不要“逆势而动”指的就是“趋势”。倘若在上升趋势中做空，在下降趋势中做多，就会造成巨大的损失。因此，趋势是投资者必须认识和掌握的基础知识。

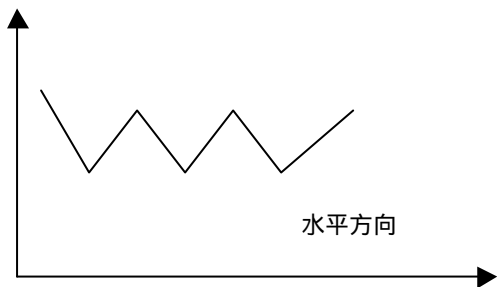
### 趋势的方向

趋势运行的方向主要有三个：上升方向；下降方向；水平方向。如下图：

## 行情技术分析指南

---





## 趋势的类型

按照道氏理论，趋势分为三个类型：

### 1. 主要趋势

主要趋势是趋势的主要方向，也是股价波动的大方向。一般持续的时间比较长。

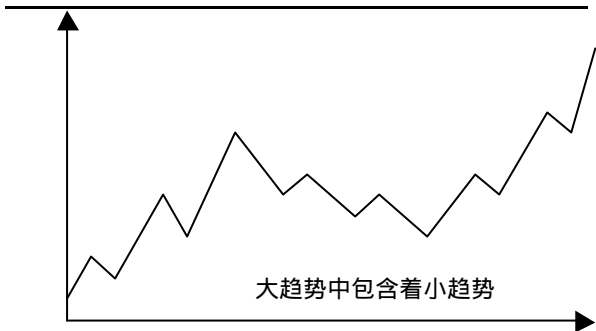
### 2. 次要趋势

次要趋势是在主要趋势过程中进行的调整。

### 3. 短暂趋势

短暂趋势是在次要趋势过程中进行的调整。

这三种类型的趋势最大的区别是时间的长短和波动幅度的大小。



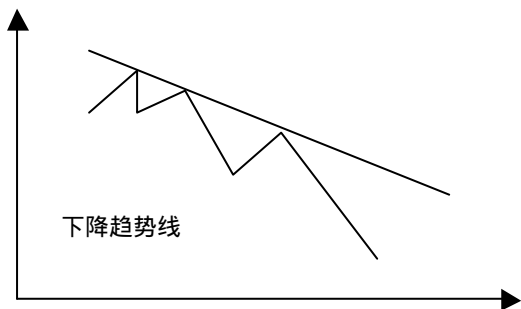
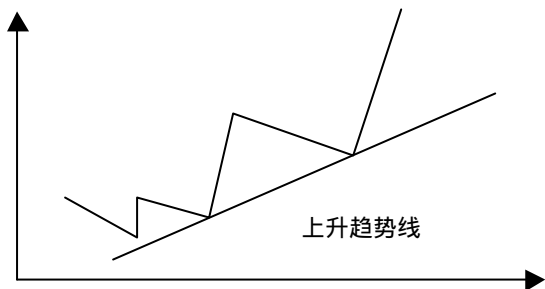
## 趋势线

趋势线是衡量股价波动方向的，由趋势线的方向可以明确地看出股价运行的方向。

在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。

在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。

上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用。



### 趋势线的研判

1. 股价触及趋势线的次数愈多，其趋势的支撑或

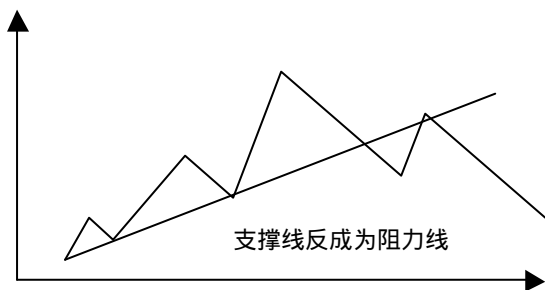
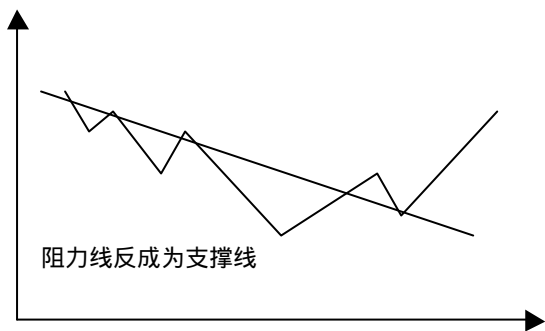
压力越强，可靠性越高。一旦突破，其反转的信号更为明显；

2. 趋势线所跨越的时间越长，其可靠性越高。一经突破反转信号相当明确，即预示着多头市场或空头市场的结束；

3. 斜率越高的趋势线，支撑或压力的力量越弱，因此可靠性较差，容易被突破。反之，斜率较平缓的趋势线，支撑或压力都较为强，不易被突破，但一旦被突破，其突破的可能性就越高；

4. 股价向上突破下跌趋势线时，需要大成交量的配合，但向下突破上升趋势线时，往往不需要有大的成交量的支持，如带量向下突破，有效性越强。

5. 股价若有效突破较平缓的趋势线后，趋势线的支撑或压力作用将互为转换，当股价再度回试其延长后趋势线时，是买进或卖出的好时机。





### 常见问题

#### 什么是技术面？

概括地说，所谓“面”，就是指一种状况和形势。而基本面、技术面、政策面，则指那些对股票市场走势产生影响的各种因素的具体状况。

所谓技术面，指的是用来观察和预测股票市场走势和内在规律的一些指标和方法。主要包括：

（1）交易量。它是股票市场的一个重要指标，对市场走势有很大影响。交易量的突然放大和缩小往往预示着市场走势即将发生转折，或是由上涨转为下跌，或是由下跌转为上涨。

（2）股价的新高点或新低点。指某种股票上涨或下跌到过去从未有过的高点或低点。从创新高点和新低点的股票数量的对比中，可以判断股票市场的强弱。一般说，创新高点的股票多于创新低点的股票时，股市走势将上升；反之，将下跌。

（3）技术图形。根据K线理论、形态理论、波浪理论等技术分析方法，通过具体的图形、指标和计算方法，对大市及个股进行分析判断，并预测未来走势。

### 技术面分析与基本面分析有何区别？

1. 基本分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。

而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面的等各种外部的因素。

2. 基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。

在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

3. 股价技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定。

基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。

技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

### 什么是换手率？如何计算？

“换手率”也称“周转率”，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。其计算公式为：

$$\text{周转率(换手率)} = \frac{\text{某一段时期内的成交量}}{\text{发行总股数}} \times 100\%$$

例如，某只股票在一个月内成交了 3000 万股，而该股票的总股本为 1 亿股，则该股票在这个月的换手率为 30%。

在我国，股票分为可在二级市场流通的社会公众

股和不可在二级市场流通的国家股和法人股两个部分，一般只对可流通部分的股票计算换手率，以更真实和准确地反映出股票的流通性。

按这种计算方式，上例中那只股票的流通股本如果为 3000 万，则其换手率高达 100%。在国外，通常是用某一段时期的成交金额与某一时点上的市值之间的比值来计算周转率。

### 换手率的高低与股票交易有什么关系？

换手率的高低往往意味着这样几种情况：

1. 股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，人们购买该只股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少人关注，属于冷门股。

2. 换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价做出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上

升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

一般而言，新兴市场的换手率要高于成熟市场的换手率。其根本原因在于新兴市场规模扩张快，新上市股票较多，再加上投资者投资理念不强，使新兴市场交投较活跃。

### 换手率的高低受哪些影响？

#### 1. 交易方式。

证券市场的交易方式，经历了口头唱报、上板竞价、微机撮合、大型电脑集中撮合等从人工到电脑的各个阶段。随着技术手段的日益进步、技术功能的日益强大，市场容量、交易潜力得到日益拓展，换手率也随之有较大提高。

#### 2. 交收期。

一般而言，交收期越短，换手率越高。

#### 3. 投资者结构。

以个人投资者为主体的证券市场，换手率往往较高；以基金等机构投资者为主体的证券市场，换手率

相对较低。

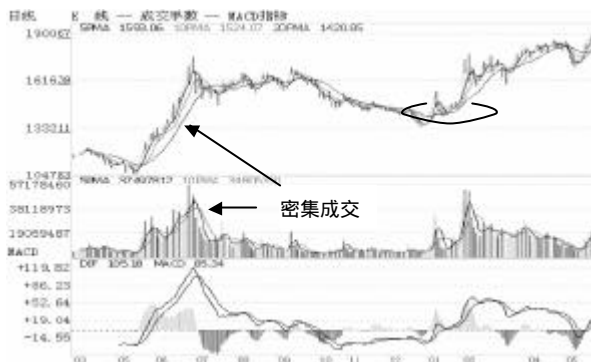
世界各国主要证券市场的换手率各不相同，相差甚远，相比之下，中国股市的换手率位于各国前列。

什么是“成交密集区”？如何看待？

市场在涨跌过程中，总会出现一些成交量集中的时段，这也就是人们常说的“成交密集区”，这种成交密集区也往往成为下一轮行情的“压力区”或“支撑区”。

例如，去年6月下旬，十几天内成交量急剧放大，沪市在6月25日这天成交量达443亿，该时段对应的点位大致在1450-1700点之间，这个“成交密集区”便成为后市发展的阻力。如图：

## 行情技术分析指南



次年1月后的反弹一度突入该区，但很快无功而返，一定程度上说明该区形成的庞大套牢盘压力，许多投资者对该区域的套牢盘压力忧心忡忡。

反而言之，当成交量与价格成功突破成交密集区后，指数（股价）因冲高回落调整时，原来成为阻力位的密集成交区又变成了支撑位。

由此，成交密集区成为投资者研判市场的辅助工具。

**密集成交区必定构成强阻力或强支撑吗？**

投资者应当全方位地看待“成交密集区”。总感

到成交密集区有压力的投资者，其实是把该区域静态化了。这是一个误区。成交密集区其实是一个动态指标。

这是因为，市场过高的换手率无时无刻不在化解“成交密集区”。许多人套牢之后，并非死守，会出货会换股，留在K线图上的成交密集区，往往不过是一张历史图表而已，而且时间越长，换手率越高，成交密集区效力越小。

无论是大盘还是个股，都是这样，尤其是个股，有些股票换手率极高，成交密集区作用十分微小。也就不可能形成什么压力。

因此，投资者对成交密集区的分析应用上注意：

1. 动态化的成交密集区只在短时期内对股指或股价起到一定作用。而随着时间的推移，换手率的增大，它的作用会越来越小。真正的作用可能只是心理上的。

2. 在大盘或个股冲关或下跌遇阻之时，会有“成交密集区”的提法出来解释现象。但最终在市场中起决定作用的当然不是什么“密集区”。“没有过不去的山”，主力如想拉升股票，当然会考虑成交密集区可能存在的被套盘，但影响只会是一时的。

中小投资者应得到的重要启示是，在操作上，如



你所持有的股票向上运行遇到前一个密集区时，不要被轻易“吓住”，尤其是股价正好在前一个密集区驻足不前时，如果此时你的个股经过调整，有了充分的换手（一般要达100%以上），上攻时成交量又持续放大，那么这个阻力位过定了，而且突破时不会显得很沉重。全方位看待“成交密集区”的核心是要动态地观察市场。

### 如何用成交量的多少判断大势的走势？

成交量是一种供需的表现，当股票供不应求时，人潮汹涌，都要买进，成交量自然放大；反之，股票供过于求，市场冷清无人，买气稀少，成交量势必萎缩。而将人潮加以数值化，便是成交量。

人气的聚散是需一段时日的，一段行情初起时，成交量开始缓缓增加（一般不会急剧），到了无法再增加时，行情回落，进入整理阶段，股价不上不下，成交量也慢慢减少，然后会出现两种情况：

其一，广大投资者大多失去信心了，成交量越来越少，股价是越来越低；

其二，投资者仍具信心，又一段上升行情开始，成交量再度扩张，股价再创新高，成交量也是庞大无

比，表示换手积极，买气旺盛，从而维持了股价。而一般下跌行情，通常是人气四散的表现，下跌到一定阶段，进入整理，无非也是两种后果；人气渐散，股价继续下跌；人气重聚，股价便反转。

当然，并不是说，量越大价就越高。若逢下跌，尤其是恐慌性抛售时，量通常也会很大，这并非人气甚大的表现，恰恰相反，说明了持股者均信心丧失，不计成本地抛售，反而是人气四散的表现。

总之，成交量是测量股市行情变化的温度计，成交量持续扩大，表示新资金不断涌入股市，是推动股价向上涨的原动力。

### 什么是整理形态？

所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。这种显示以往走势的型态称之为整理型态。

## 常用名词与术语

多/做多/多头/空/做空/空头/看空/看多/利空/利多

简单的说，“多”指的是“买”，“空”指的是“卖”。在报刊及股评中，常有诸如“做多”，“多头步步进逼，空头节节败退”，“多空平衡”的字眼。其涵义均与“买”和“卖”有关。

做多：指买入。做空：指卖出。

多头：投资者对股市前景看好，认为股价将上涨，于是先用低价买进，待价而沽。这种先买后卖的人称为多头。

空头：指卖方。投资者对股市前景看跌，认为股价现在太高，先卖掉股票，并以股价跌到预期程度时再买进，以赚以差价。这种先卖后买的人称为空头。

看空：引申为“看跌”（因为在一般情况下，“卖出”会导致股价“下跌”，因而“空”又与“下跌”相联系）

看多：与看空相反，引申为“看涨”。

多头市场：也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

空头市场：股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨，亦称熊市。

### 利好(利多)/利空

利好(利多)：凡对多头有利，刺激股价上涨的因素或信息称为利好(利多)。

利空：凡对空头有利，促使股价下跌的因素或信息称为利空。

### 长多/短多/死多

长多：长线投资者，买进股票持有较长的时间。

短多：短线投资者，通常持有股票三两天有利润就卖。

死多：认定股市前景看好，只买进而不卖出，即使股价下跌，宁愿套牢而抱定不获利决不卖出的人。

### 踏空/跳空

踏空：与“空”没有任何联系。当一只股的股价

一路上升，有的持股者认为到了相对高价位，判断后市股价会回落，于是将该股抛出，想再在低价位把已抛出的股票再加回来，谁知股票抛出后，股价却没有回落，仍然一直向上升，这么一来，这“高抛低接”的一脚就算“踏空”了。

**跳空：**常在描述行情变化时使用。指股市受到利好或利空消息的强刺激，股指开始大幅度跳动。当天开盘价在上涨时高于前一天收盘价数个单位；在下跌时低于前一天收盘价数个单位；而在一天交易中，涨跌幅度超过数个单位。

如果是往下跳的，就叫“跳空向下”或“跳空低开”，反之就叫“跳空高开”或“向上跳空”。这时在表中会看到一个使曲线不连续的缺口，如果“跳空”以后，在同一交易时期内股价向“缺口”回归，在行语上叫“跳空回补”。尤其是当股价回补（或曾经回补）到上一个交易时期的收市价时，即“缺口”就已被封（或曾经被封）住了，这就叫“回补缺口”。

### 轧空

指做空头买卖的投资者在卖出股票之后，股价不跌反涨。

### 多翻空/空翻多

**多翻空**：原本为多头，但见势不对卖出持股获利了结转为做空。

**空翻多**：原本为空头，但见大势变好，买入持股转为做多。

### 仓/建仓/空仓/持仓/平仓/满仓/减磅/清仓/补仓

**仓**：凡是投资者买入的股票或存放股票的地方（帐户）都可以叫仓。

**建仓**：把股票买回来。

**空仓**：表示“什么股票也没有”。

**建仓**：凡是一笔新做的交易都叫建仓。

**平仓**：做一个与“建仓”交易正好相反方向的交易，即原来是“买入”的，就做“卖出”，这个反方向的交易就叫平仓或空仓。

（现阶段，我国没有做空机制，就是说，“建仓”是指买入股票，“平仓”是指把手头上的股票卖出。）

**持仓**：手上持有股票。

**满仓**：当投资者将现金全部用于购买股票，帐上

再无现金时，就叫满仓。

减磅：卖出部分股票以规避风险，就叫减磅。

清仓：当看到某只股票价格已高，到顶时，将该只股票全部卖出，就叫清仓。

补仓：清仓或减磅之后，看到股价有可能回升而又买入该股票，叫补仓。

### 盘 / 横盘 / 盘整

盘、横盘、盘整，指股价经过一段快捷上升或下降后，遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动，做换手整理。就是说股价在相当长一段时间（如一周或两周甚至两个月）都在一个相对狭窄的股价范围内波动。这是相对而言的，时间的长度是相对的，股价上下的幅度也是相对的，而且不排除偶尔会向上或向下到一个较大的幅度，然后随即又回到原来的上下波动幅度中。

### 阴跌 / 跳水

阴跌：是指股价基本上走在一个下降通道中，升一下跌两下，股价总是上不去，反而趋于缓慢下降，

并伴随成交量减少（萎缩）。这种下跌方式就叫阴跌，阴跌势在任何时候买了股票都会被套，很多支持不住的人都忍痛将股票亏蚀卖出套现（即斩仓），以防继续扩大亏损，或以便将资金回收投往他处。

跳水：凡是股价在短时间内向下急跌，在以时间为机轴，股价为纵轴划出的，就是一条向下极为倾斜的曲线，形似跳水表演在空中划出的曲线，这就叫“跳水”。

### 牛市/熊市/牛皮市

牛市：指较长一段时间里处于上涨趋势的股票市场。牛市中，求过于供，股价上涨，对多头有利。

熊市：指较长一段时间里处于下跌趋势的股票市场。熊市中，供过于求，股价下跌，对空头有利。

牛皮市：走势波动小，陷入盘整，成交极低。

### 被套/解套

被套：指投资者买进股票后，股价下跌而卖不出去。如果现在价格下跌比较多，那么就可以说套得很深了或者套牢。



**解套：**被套牢的股民最希望看到的就是股价止跌上升（反弹），并且能升至原先买入价之上（收复失地），即解套。

### 反弹/反转

**反弹：**在空头市场上，股价处于下跌趋势中，会因股价下跌过快而出现回升，以调整价位，这种现象称为反弹。

**反转：**指股价由多头行情转为空头行情，或由空头行情转为多头行情。相对于大势来讲，就是由牛市转变为熊市，或是由熊市转变为牛市；从个股来讲，从下跌趋势转向上升趋势，投资者应积极参与，股票的形态看好。从上升趋势转为下跌趋势，投资者应尽快出局或远离该股票。

反转的回升力度较反弹大，反弹过后可能还会面临下跌，而反转则意味着相反的行情开始。

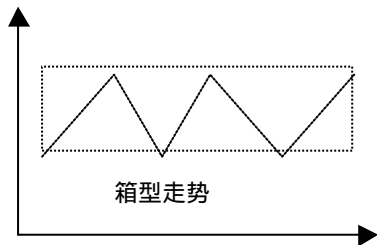
### 量/成交量

量指的是成交量，或称成交。广义的成交量包括成交股数、成交金额；狭义的也是最常用的是仅指成

交股数。股票只要上市交易，一般每日都有或多或少的成交量。

### 箱型走势

指股价走势的一种形状。将最高价、最低价分别连成直线，便可得到一个箱型的价格趋势图，故称“箱型走势”，或“箱型整理”。



### 多头排列/空头排列

多头排列：短期均线运行在上，中、长期均线依时间排序运行在下称多头排列，表示市场呈强势特征。

空头排列：短期均线运行在下，中、长期均线依时间顺序运行在上称空头排列，表示市场呈弱势特

征。

### 成长股

是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有较多利润作为再投资以促进其扩张。

### 绩优股

是指过去几年业绩和盈余较佳，展望未来几年仍可看好，只是不会再有高度成长的可能的股票。该行业远景尚佳，投资报酬率也能维持一定的高水平。

### 投机股

是指那些因某题材而炒作的股票。这些股票有时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。这种股票的风险性很大。

### 抢短线

预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

### 大户/散户

大户：手中持有大股票或资本，做大额交易的客户，一般是资金雄厚的人，他们吞吐量大、能影响市场股价。

散户：进行零星小额买卖的投资者，一般指小额投资者，或个人投资者。

### 惯压/拉台

惯压：利用大量卖出将股价打压下来，主要想压低进货。

拉台：利用大量买入将股价拉起来，主要想拉高出货。

### 涨(跌)停板

交易所规定的股价一天中涨(跌)最大幅度为前一日收盘价的百分数,不能超过此限,否则自动停止交易。深、沪证券交易所股票交易涨跌停限制为 $\pm 10\%$ 。其中,ST股票为 $\pm 5\%$ 。

### 黑马/白马

股市俗语。

黑马:是指股价在一定时间内,上涨一倍或数倍的股票。

白马:是指股价已形成慢慢涨的长升通道,还有一定的上涨空间。

### 热门股

是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

### 骗线

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗钱。

### 坐轿子/抬轿子/下轿子

坐轿子：预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

抬轿子：在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

下轿子：坐轿客逢高获利了结为下轿子。

### 抢帽子/断头/吊空

抢帽子：指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚

取差价利益。

**断头：**指抢多头帽子，买进股票，股票当天未上涨，反而下跌，只好低价赔钱卖出。

**吊空：**指抢空头帽子，卖出股票，股价当天未下跌，反而上涨，只好高价赔钱买回。

### 多杀多/空杀空

**多杀多：**普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头帽子的人持多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易快要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

**空杀空：**普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时，大幅度升高的情形。

### 支撑线/压力线

**支撑线：**又称抵抗线，是指当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至回升。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。

**压力线**：又称阻力线，是指当股价上涨到某个价位附近时，股价停止上涨，甚至回落。压力线起阻止股价继续上升的作用。

### 盘挡 / 盘坚 / 盘软 / 盘整

**盘挡**：指当天的股价变动幅度小，显得十分稳定。

**盘坚**：指当天股价缓慢盘旋上升。

**盘软**：指当天股价缓慢盘旋下跌。

**盘整**：指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而开始小幅度上下变动。

### 洗盘

庄家为达炒作目的，必须于途中让低价买进，意志不坚的散户抛出股票，以减轻上档压力，同时让持有者的平均价位升高，以利于施行做庄的手段，达到牟取暴利的目的。



## 关键词索引

符号		白马	249
“ ” 图形	74	白色/黄色曲线	35
“ — ” 图形	75	白色曲线	37
CR	175	宝塔线	194
K 线图	59	被套	244
K 线图形态	75	波浪比例	208
M 头 ( W 底 )	91	波浪理论	204
N 41		波浪形态	205
OBV 线 ( 成交量净额		补仓	241
法 )	142		
OX 图	196	C	
ST	42	仓	241
V 型	136	超买超卖线 ( OBOS )	158
B		撤权	15
		成长股	246

## 行情技术分析指南

成份股	8	动量指标 (MTM)	162
成份股指数	2	动向指数 (DMI)	147
成交	30	短多	239
成交笔数	32	断头	251
成交金额	31	对称三角形	125
成交量 30, 50, 54,		多	237
235, 245		多翻空	240
成交量比率 (VR)	145	多杀多	251
成交密集区	232	多头	237
持仓	241	多头排列	246
持续性缺口	130		
除权	15	F	
		反弹	244
D		反转	244
大户	248	反转试探型	71
大阳线	64	分时走势图	34
大阴线	65	幅度	31
单日 (双日) 反转	76	复合头肩型	96
弹升试探型	72	复权	16
岛型	108		
吊空	251	G	
跌停板	34	葛兰威尔法则	203

## 行情技术分析指南

个股分时走势图	37	技术分析	56
公开揭示屏幕	39	技术面	227
股价指数	1	加权	49
乖离率 ( B I A S )		加权平均法	3
	151	价位	28
惯压	248	减磅	241
		建仓	241
H		交易量	54
黑马	249	解套	244
横盘	242	矩型	111
红色、绿色的柱线	36	均量线	160
换手率	229		
黄金分割率理论	210	K	
黄色曲线	37	开盘	28
黄色柱线	37	看多	237
		看空	237
J		空	237
基本面	228	空仓	241
基日	5	空翻多	240
基日指数	5	空杀空	251
绩优股	247	空头	237
即时指数	7	空头排列	246



## 行情技术分析指南

趋势线	223	深证行业分类指数	11
权重	8	十字线型	73
缺口	129	市价总值	55
		市净率	43
R		市盈率	47
热门股	249	收盘	28
人气指标	172	双重顶（底）	91
人气指标（AR）	172	死多	239
		算术平均法	3
S		随机漫步理论	214
三重顶（底）	88	随机指数（KD线）	
散户	248		138
上升三角形	113	T	
上升楔型	119		
上升阻力	68	踏空	239
上影线	62	抬轿子	250
上证30指数	13, 16	摊薄	49
上证基金指数	19	腾落指数（ADL）	154
上证指数	13	跳空	239
伸延V型	136	跳水	242
深圳证券交易所指数4		头肩底	83
深证基金指数	17	头肩顶	79

## 行情技术分析指南

头肩整理形态	86		180
投机股	247	熊市	243
突破缺口	130		
突破性缺口	110	相反理论	216
		箱型走势	245
W		消耗性缺口	110, 131
外盘	37, 51	楔型	117
威廉指数 (WR)	177	心理线 (PSY)	186
委比	38, 52		
委买手数	38	H	
委卖手数	38	行情	26
		行情揭示	39
X			
洗盘	253	Y	
下跌抵抗型	67	压力线	252
下降三角形	113	亚当理论	218
下降楔型	117	阳线	63
下轿子	250	移动平均线 (MA)	201
下影线	62	意愿指标	174
先涨后跌型	70	意愿指标 (BR)	172
现手	39	阴跌	242
相对强弱指数 (RSI)		阴线	63

## 行情技术分析指南

圆形顶	99		192
		指数分时走势图	35
Z		指数股总市值	7
轧空	240	指数校正	4
涨(跌)停板	248	专业屏幕	39
涨跌	31	综合指数	2
涨跌比率(ADR)	188	最低价	29
涨停板	34	最高价	29
震荡量指标(OSC)		坐轿子	250
	191	做多	237
整理形态	236	做空	237
证券(股票)代码	27	长多	239
证券(股票)简称	27	长黑线	65
支撑线	252	长红线	64
指数点成交值(TAPI)			