

精品
读吧

主理人
ADFAITH

从新手到高手，
破解盘面玄机

培养您的「盘感」，使您对盘面的变化有一种近似直觉的、本能的反应
培养您的操盘能力，使您在短线实战中拥有稳、准、快的高阶技巧

付刚◎编著

从零开始 学看盘



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

前 言

如今的股市变化莫测，如何在茫茫股海之中乘风破浪，扬帆前行？惟有看懂大盘，学会操盘，及时地抓住转瞬即逝的买卖良机，才能成功，赚个金钱满仓。

许多成功的例子一次又一次地证明：你只要能够破译盘面的信息密码，能够掌握看盘的核心方法，能够娴熟地运用盘中交易的实战技法，就可以轻松地把握市场的脉搏，赢取赚钱的良机，坐看股价飙升，静候佳音。

虽然股市瞬息万变、捉摸不定，但是无论是股海中的惊涛骇浪，还是微风吹拂，又或者是稍微的风吹草动，股市的这些“小伎俩”和“大阴谋”都逃不过盘面的“法眼”，而且盘面每天都向“有识之士”毫无保留地传达着所有影响股价变动的信息，所以说，根据盘面情况决定自己应该采取怎样的进退措施，才是在股市中能否赢利的关键所在。那么，谁才是这盘面信息青睐的“有识之士”呢？如何才能成为这盘面信息青睐的“有识之士”呢？当然，这“有识之士”并不是什么神秘莫测的高人，其实所有的普通股民都可以把自己培养成为这样的“有识之士”，认真阅读《从零开始学看盘》将是一个不错的选择，本书正是基于这样的目的出版的，它的使命就是引领股民观风向，察动静，顺势而为，破浪前行。

看盘的最高境界是“盘感”，这就是说投资者对盘面的变化要有一种近似直觉和本能的反应。但欲行千里之前，要先看看脚下的石头是否足够坚固，因此我们需要先打好基础。本书为此详细地讲解了基本的短线盘口语言、各种大趋势和大盘走势的关系，这类基本信息的掌握都可以提高你的“盘感”。

当然，光有优秀的“盘感”而没有实用的操盘技巧显然是不够的。本书分别从K线、分时图、技术指标、量价关系等能流露出股市风向的方面，全面传授选股技术、抄底技术、逃顶技术和短线买卖点技术。更重要的是，本书还针对令众股民困惑的盘中变化和庄家动作，专门进行了说明和分析，尤其是对一些“变异的形态”和“庄家骗线”的问题，也通过实例解析提出了应对之策。因此，本书的特点就是简单、易学，便于模仿。

衷心地祝愿本书的广大读者，通过本书的学习，能够逐步培养自己的“盘感”和操盘技巧，成为大盘青睐的“有识之士”、盘中交易的一代高手，今后在股海航行

的日子中离风险越来越远，与财富结伴同行。

本书在编撰的过程中借鉴了许多专家、学者的观点和方法，参考了大量的文献和资料，同时得到了朋友们的支持，其中张林、徐慧霞、成振珂为本书搜集了大量实用资料，李现梅、郭娜、许继国为本书翻译了部分外文资料，赵存、贾东良为本书配置了大量的技术图形，杨成刚、刘晓臣、梁芳菲、王忠林为本书配置了分析表格，本书由付刚、邓媛媛最后统撰定稿。由于时间仓促，才疏学浅，书中难免会出现差错与纰漏之处，还望广大读者批评、指正，另外，衷心感谢在本书编辑出版过程中辛勤工作的所有工作人员！

目 录

- 第一章 认识基本的盘口语言 / 1**
 - 第一节 股票入门基础知识 / 2
 - 第二节 股票中的一些基本名词 / 5
 - 第三节 看盘过程中的要素介绍 / 9
 - 第四节 股市中的分析方法 / 23

- 第二章 看清大趋势 / 37**
 - 第一节 宏观经济形势与大盘走势 / 40
 - 第二节 通货膨胀与大盘走势 / 44
 - 第三节 资金量与大盘走势 / 46
 - 第四节 新股上市与大盘走势 / 48
 - 第五节 大小非减持与大盘走势 / 49
 - 第六节 创业板增开与大盘走势 / 51
 - 第七节 特殊月份与大盘走势 / 53

- 第三章 看懂盘口指标信号 / 59**
 - 第一节 平滑异同移动均线MACD实战技法 / 60
 - 第二节 随机摆动指标KDJ实战技法 / 68
 - 第三节 相对强弱指标RSI实战技法 / 72
 - 第四节 指数平滑均线EXPMA实战技法 / 77
 - 第五节 顺势通道指标CCI实战技法 / 79
 - 第六节 股市的买卖气势指标VR实战技法 / 83
 - 第七节 动向指标DMI实战技法 / 89
 - 第八节 布林线指标BOLL实战技法 / 97

- 第四章 看懂量价关系 / 105**
 - 第一节 如何看股价 / 106
 - 第二节 如何看成交量 / 109
 - 第三节 量价组合的具体分析 / 112

第五章 看懂K线组合 / 125

- 第一节 K线图的基本知识 / 126
- 第二节 单根K线的线形分析 / 131
- 第三节 K线组合实例分析之买入信号 / 140
- 第四节 K线组合实例分析之卖出信号 / 149
- 第五节 K线组合形态的实例分析 / 156
- 第六节 K线缺口的实战技法 / 161

第六章 看懂庄家动作 / 167

- 第一节 庄家的概述 / 168
- 第二节 庄家的操作手法 / 173
- 第三节 区别洗盘与变盘、看清砸盘 / 194
- 第四节 怎样跟庄 / 198
- 第五节 看清庄家的骗术 / 205

第七章 看懂盘中变化 / 211

- 第一节 看盘的基本常识 / 212
- 第二节 早盘看盘要点 / 215
- 第三节 盘中看盘要点 / 228
- 第四节 尾盘看盘要点 / 233

第一章

认识基本的盘口语言

- 股票入门基础知识
- 股票中的一些基本名词
- 看盘过程中的要素介绍
- 股市中的分析方法

第一节 股票入门基础知识

一、股票的概念

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

作为人类文明的成果，股份制和股票也适用于我国社会主义市场经济。企业可以通过向社会公开发行股票筹集资金，用于生产经营。国家可通过控制多数股权的方式，用同样的资金控制更多的资源。

二、我国股票的分类

1. 根据上市地区划分

依据股票的上市地点和所面对的投资者不同，股票分为A股、B股、H股、S股和N股等几种。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

1990年，我国A股股票一共仅有10支。至2009年上半年，A股股票增加到1 700支左右，A股总股本为20 158亿股，总市值3.21万亿美元。我国A股市场经过十几年的快速发展，已经初具规模。

A股主要有如下几个特点。

（1）在我国境内发行，只许本国投资者以人民币认购。

（2）在公司发行的流通股中占较大比重的股票，也是流通性较好的股票，但大多数公司的A股并不是公司发行最多的股票，因为目前我国的上市公司除了发行A股外，还有非流通的国家股或国有法人股等等。

（3）A股被认为是一种多注重盈利分配权而非管理权的股票，这主要是因为股票市场上参与A股交易的人士更多地是关注A股买卖的差价，而对于其代表的其他

权利并不上心。

B股称为人民币特种股票，是指那些在中国大陆注册、在中国大陆上市但投资者在境外或在中国的香港、澳门、台湾地区的股票。它以人民币标明面值，只能以外币认购和交易。

H股也称国企股，是指国有企业在香港地区（Hong Kong）上市的股票。

S股是指那些注册地在中国大陆、主要生产或者经营等核心业务也在中国大陆，而在新加坡（Singapore）的交易所上市挂牌的企业股票。

N股是指那些在中国大陆注册、在纽约（New York）上市的外资股。

2. 根据利润、财产分配方面划分

我国上市公司的股票可分为普通股和优先股。

普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份，它的基本特点是其投资收益（股息和分红）不是在购买时约定，而是在事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的一种股份，亦是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上海证券交易所与深圳证券交易所上市的股票都是普通股。普通股股票持有者按其所持有股份比例享有以下几项基本权利。

（1）公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会，并有建议权、表决权和选举权，也可以委托他人代表其行使股东权利。

（2）利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股的股息是不固定的，由公司赢利状况及其分配政策决定。普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享受股息分配权。

（3）优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票，那么现有普通股股东有权按其持股比例，以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票，从而保持其对企业所有权的原有比例。

（4）剩余资产分配权。当公司破产或清算时，若公司的资产在偿还欠债后还有剩余，其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序进行分配。

优先股是相对于普通股而言的，主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。优先股有两种权利。

（1）在公司分配盈利时，持有优先股的股东分配在先，而且享受固定数额的股息，即优先股的股息率都是固定的。普通股的红利却不固定，视公司盈利情况而定，利多多分，利少少分，无利不分，上不封顶，下不保底。

（2）在公司解散分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配。

3. 根据业绩划分

ST股是指由于在境内上市的公司连续两年亏损或每股净资产低于股票面值，而被特别处理的股票；*ST股是指境内上市公司连续三年亏损的股票。*ST股盈利但扣除非经常性损益后还是亏损的，变ST股。

垃圾股是经营亏损或违规的公司的股票。

绩优股是指公司经营很好，业绩很好，每股收益0.5元以上的股票。

蓝筹股是指在股票市场上其所属行业内占有重要支配性地位，业绩优良，成交活跃，红利优厚的大公司股票。

4. 按投资主体来分

我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。

国有股指有权代表国家投资部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20%左右。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股部分投资所形成的股份。我国投资者通过8 000多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的5%。

三、我国的股票指数

1. 上证股票指数

上海证券交易所编制的股票指数于1990年12月19日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股票行情的变化同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

2. 深圳综合股票指数

深圳证券交易所编制的股票指数以1991年4月3日为基期。该股票指数的计算方

法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于它以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成分股指数，其中只有40支股票入选并于1995年5月开始发布。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成分股指数，但从最近三年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

第二节 股票中的一些基本名词

要想做好股票，必须掌握的股市基本名词，如表1-1所示。

表1-1 基本名词解释一览表

基本名词	解释
开盘价	指当日开盘后该股票的第一笔交易成交的价格 按上海证券交易所规定，如果开市后30分钟内无成交价，则以前日的收盘价作为开盘价 有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势提出指导价格，促使其成交后作为开盘价 首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价
收盘价	指每天成交中最后一笔股票的价格，也就是收盘价格 如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价
最高价	指当日所成交的价格中的最高价位 有时最高价只有一笔，有时也不止一笔
最低价	指当日所成交的价格中的最低价位 有时最低价只有一笔，有时也不止一笔
普通股	指收益随着股份公司的利润变动而改变，限制股东权利的一种股票 普通股股东不享有经营参与权，享有利润分配权、剩余财产分配要求权和优先认股权等权利 普通股股东还拥有股票转让权，股票持有人不必征求公司和其他股东的同意，可按照自己的意愿随时将股票出售转让 目前我国上海和深圳发行的上市股票，均为普通股

(续表)

基本名词	解释
优先股	相对于普通股而言，主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面优先于普通股 在公司分配盈利时，拥有优先股票的股东比持有普通股票的股东优先分配，而且享受固定数额的股息，即优先股的股息率都是固定的，普通股的红利却不固定，视公司盈利情况而定，利多多分，利少少分，无利不分，上不封顶，下不保底 在公司解散，分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配
绩优股	指那些业绩优良，但增长速度较慢的公司的股票 这类公司有实力抵抗经济衰退，但这类公司并不能只带来振奋人心的利润 这类公司业务较为成熟，不需要花很多钱来扩展业务，所以投资这类公司的目的主要在于拿股息 投资这类股票时，市盈率不要太高，同时要注意股价在历史上经济不景气时波动的记录
热门股	指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票
成长股	某些公司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，这样的公司发行的股票为成长股 这类公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资，以促进其扩张
手	是国际上通用的计算成交股数的单位，必须是手的整数倍才能办理交易 目前一般沪深两市以100股为一手进行交易，即购买股票至少必须购买100股
成交量	反映成交数量的多少 一般可用成交股数和成交金额两项指标来衡量 目前深沪股市两项指标均能显示出来
价位	指喊价的升降单位 价位的高低因股票的每股市价的不同而异
停牌	股票由于某种消息或进行某种活动引起股价的连续上涨或下跌或因上市公司有重大事项未公布，由证券交易所暂停其在股票市场上进行交易 待情况澄清或企业恢复正常后再复牌，在交易所挂牌交易
涨跌	以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来决定股票价格是涨还是跌 一般在交易台上方的公告牌上用“+”、“-”号表示
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
升高盘	指开盘价比前一天收盘价高出许多
开低盘	指开盘价比前一天收盘价低出许多
盘档	指投资者不积极买卖，多采取观望态度，使当天股价的变动幅度很小，这种情况称盘档
整理	指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段

(续表)

基本名词	解释
跳空	指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动 跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现
市盈率	<p>市盈率是某种股票每股市价与每股盈利的比率</p> $\text{市盈率} = \frac{\text{普通股每股市场价格}}{\text{普通股每年每股盈利}}$ <p>上式中的分子是当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利</p> <p>市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一</p> <p>一般认为该比率保持在20%~30%之间是正常的，过小说明股价低，风险小，值得购买；过大则说明股价高，风险大，购买时应谨慎</p> <p>高市盈率股票多为热门股，低市盈率股票可能为冷门股</p>
回档	指股价上升过程中，因上涨过速而暂时回跌的现象
反弹	指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑暂时回升的现象 反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势
多头	对股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位时卖出股票赚取差价的投资者
空头	指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者
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
多翻空	原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空
空翻多	原本做空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多
买空	预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为
卖空	预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为
利空	促使股价下跌，对空头有利的因素和消息
利多	刺激股价上涨，对多头有利的因素和消息
套牢	指预期股价上涨，不料买进后，股价下跌 或是预期股价下跌，卖出股票后，股价却一路上涨，前者称多头套牢，后者称空头套牢
大户	就是大额投资人，如财团、信托公司以及其他拥有庞大资金的集团或个人

(续表)

基本名词	解释
中户	指投资额较大的投资人
散户	就是买卖股票数量很少的小额投资者
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回购
技术分析	以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究 技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式,并制图表示上述因素,用图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能产生的影响
基本分析	根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析 也指对宏观政治、经济、军事动态的分析,以预测它们对股市的影响
非上市股票	不在证券交易所注册挂牌的股票
委托书	股东委托他人(其他股东)代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明
换手率	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。 股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比
认股权证	股票发行公司增发新股票时,发给公司原股东的以优惠价格购买一定数量股票的证书 认股权证通常都有时间限制,过期无效 在有效期内持有人可以将其卖出或转让
除权	指由于公司股本增加,每股股票所代表的企业实际价值有所减少,需要在发生该事实后从股票市场价格中剔除这部分因素,而形成的剔除行为
派息	股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息
含权	指含有股利的、尚未除权的股票
填权	除权后股价上升,将除权差价补回,称为填权
骗线	大户利用股民们迷信技术分析数据和图表的心理,故意拾拉、打压股指,致使技术图表形成一定线形,引诱股民大量买进或卖出,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形称为骗线
打压	是用非常方法将股价大幅度压低 通常大户在打压之后便大量买进以牟取暴利
盘整	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
拾拉	拾拉是指用非常方法将股价大幅度抬起。通常大户在拾拉之后便大笔抛出以牟取暴利
白马	指股价已形成慢慢上涨的长升通道,还有一定的上涨空间
黑马	指股价在一定时间内,上涨一倍或数倍的股票
增资	上市公司为业务需求经常会办理增资(有偿配股)或资本公积新增资(无偿配股)
配股	公司增发新股时,按股权比例,以特殊价格(低于市价)将新股分配给股东认购
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

(续表)

基本名词	解释
下轿子	坐轿客逢高获利结算为下轿子
阻力线	股价上涨到达某一价位附近, 如有大量卖出情形, 使股价停止上扬甚至回跌的价位
支撑线	股价下跌到某一价位附近, 如有大量买进情形, 使股价停止下跌甚至回升的价位
跳空	股市受到强烈利多或利空消息的刺激, 股价开始大幅跳动, 在上涨时, 当天的开盘或最低价, 高于前一天的收盘价两个申报单位以上, 称“跳空而上” 下跌时, 当天的最高价低于前一天的收盘价两个申报单位, 而于一天的交易中, 上涨或下跌超过一个申报单位, 称“跳空而下”
填空	指跳空出现时没有交易的空价位补回来, 也就是股价跳空后, 过一段时间将回到跳空前价位, 以填补跳空价位
回档	上升趋势中, 因股价上涨过速而回跌, 以调整价位的现象
天价	个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价
突破	指股价经过一段盘档时间后产生的一种价格波动
探底	股价持续跌挫至某价位时便止跌回升, 如此一次或数次
头部	股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑
挂进	买进股票的意思
挂出	卖出股票的意思
开平盘	指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同
近期趋势	20~30天为近期趋势
全额交割	是证券主管机关对重整公司或发生重大问题的上市公司的股票, 特别制定的买卖交割手法
洗盘	做手为达到炒作目的, 必须于途中让低价买进且意志不坚定的轿客下轿, 以减轻上档压力, 同时让持股者的平均价位升高, 以利于施行养、套、杀的手段
对敲转账	转账交易的一种方式。这是证券经纪商赚取投资利润的一种手段 经纪商们低价买进股票, 并收取客户的佣金, 再以高价卖给另一客户, 这样就赚取了大量利润

第三节 看盘过程中的要素介绍

一、分时图

分时图是指大盘和个股的动态实时(即时)分时走势图, 其在实战研判中的地位极其重要, 是即时把握多空力量转化即市场变化的直接根本, 因此学会看分时图就极其重要了。

1. 认识大盘分时图

大盘指数即时分时走势图如图1-1所示, 上面的一些基本元素所代表的意思如表1-2所示。

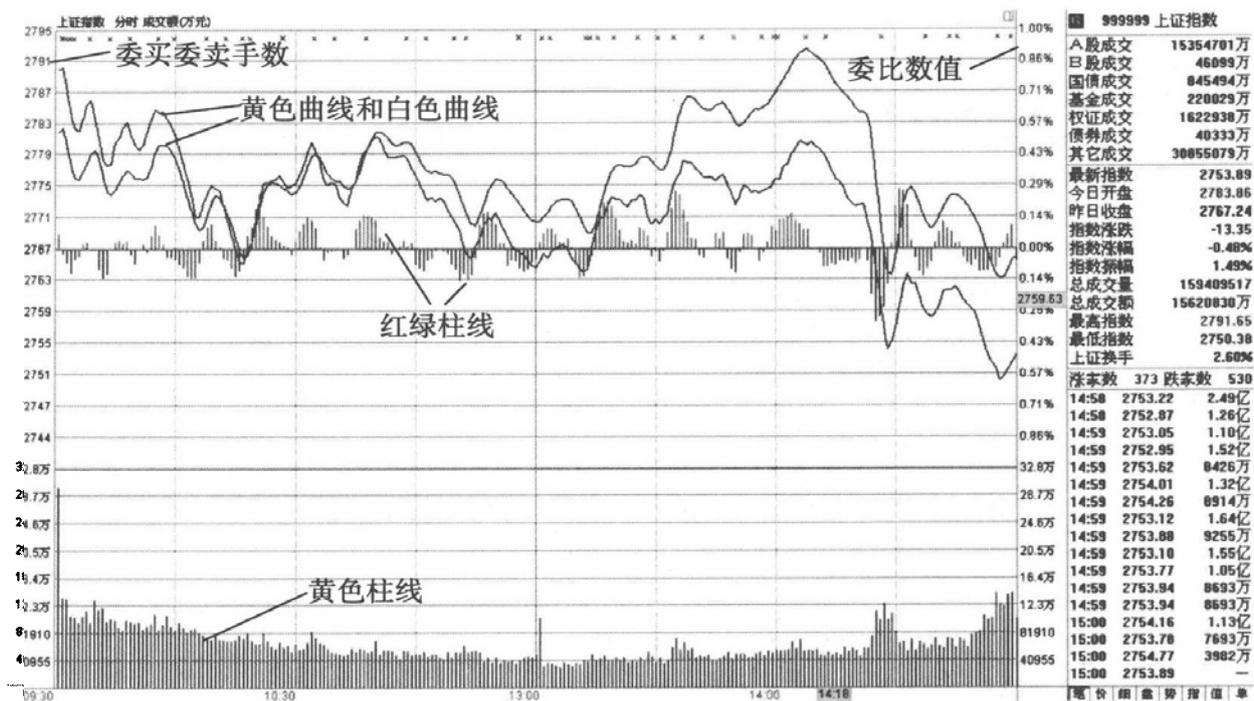


图1-1 大盘分时走势图

表1-2 大盘指数即时分时图元素一览表

分时图元素	代表的含义
白色曲线	表示大盘加权指数，即证交所每日公布媒体常说的大盘实际指数
黄色曲线	大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数的影响看作相同而计算出来的大盘指数
红绿柱线	在黄白两条曲线附近有红绿柱状线，反映大盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率
	红柱线的增长减短表示上涨买盘力量的增减；绿柱线的增长缩短表示下跌卖盘力度的强弱
黄色柱线	在黄白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量，单位是手（每手等于100股）
委买委卖手数	代表即时所有股票买入委托下五档和卖出上五档手数相加的总和
委比数值	是委买委卖手数之差与之和的比值
	当委比数值为正值的时候，表示买方力量较强股指上涨的几率大
	当委比数值为负值的时候，表示卖方力量较强股指下跌的几率大

通过上表的解释我们可以得出这样两点结论。

(1) 当大盘指数上涨时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票涨幅较大；反之，黄线在白线之下，说明盘小的股票涨幅落后大盘股。

(2) 当大盘指数下跌时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票跌幅小于盘大的股票；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票。

2. 认识个股分时图

个股即时分时走势图如图1-2所示，上面的一些基本元素所代表的意思，如表1-3所示。

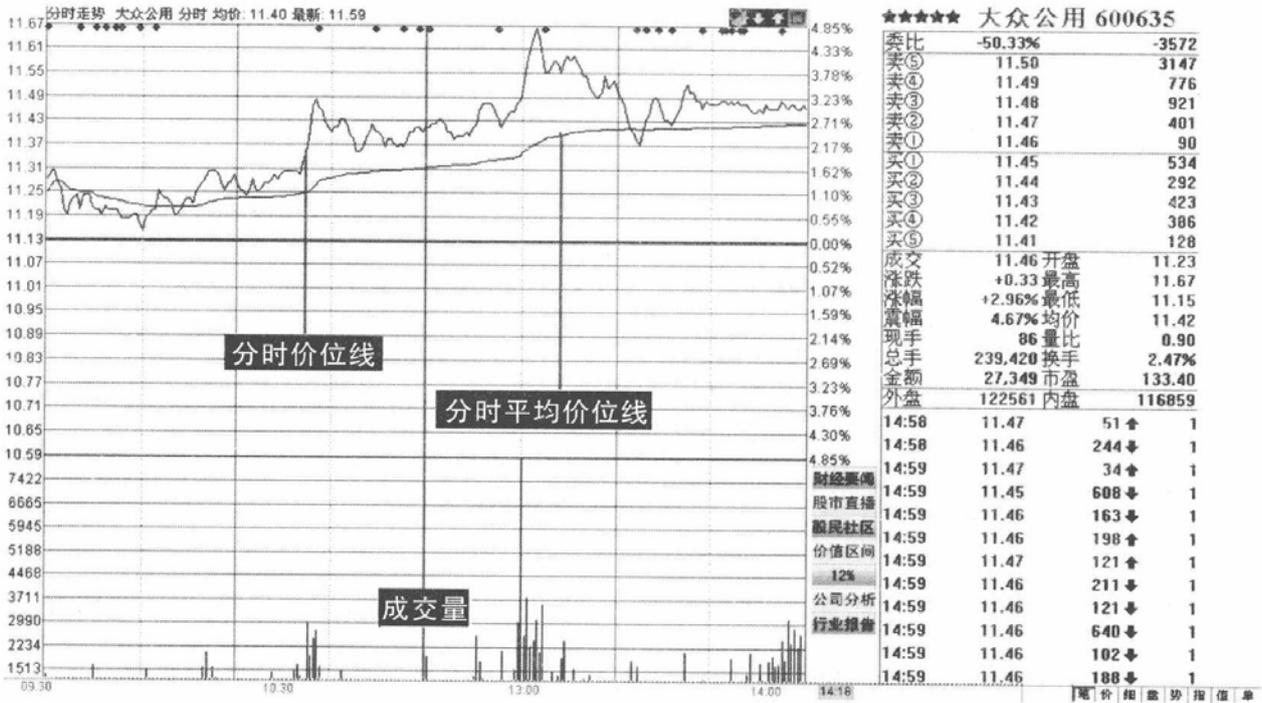


图1-2 个股分时走势图

表1-3 个股即时分时图元素一览表

分时图元素	代表的含义
白色曲线	表示该种股票即时实时成交的价格
黄色曲线	表示该种股票即时成交的平均价格，即当天成交总金额除以成交总股数，也叫均价线
黄色柱线	在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量。
成交明细	在盘面的右下方为成交明细显示，显示动态每笔成交的价格和手数
	笔：指分时成交明细
	价：分价表
	细：逐笔成交明细
	盘：详细买卖盘
	势：缩小的分时走势图
	指：缩小的大盘指数的分时走势图
	值：相关数值
单：大盘中个股的即时成交大单	

(续表)

分时图元素	代表的含义
外盘内盘	外盘又称主动性买盘，即成交价在卖出挂单价的累积成交量
	内盘又称主动性卖盘，即成交价在买入挂单价的累积成交量
	外盘反映买方的意愿，内盘反映卖方的意愿
量比	量比是一个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。具体公式为：量比=现成交总手数/（过去5日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分））
	量比数值的大小表示近期此时成交量的增减，大于1表示此时成交总手数已经放大，小于1表示此时成交总手数萎缩

当然，除了上表中的基本元素，个股即时分时图中还有开盘价、收盘价、最高价、最低价、涨跌幅、振幅、市盈率、股本、流通盘和换手率这些基本的参数。这些参数也是极其重要的。

二、涨幅榜排名的分析与运用

股市中人一般都知道，进入涨幅榜的个股，最终演变成持续上涨的牛股其概率相对较大，从实战看，个股登上涨幅榜大多是出于如下几种原因，如表1-4所示。

表1-4 个股登上涨幅榜原因一览表

原因	具体分析
外部原因	涨幅榜上的个股有很多是受到外在的利好消息影响 主要是一些有利于上市公司的各种市场传闻、消息，如有关数字电视的消息、3G概念的消息等等都会推动相关个股的走强
内部原因	公司自身的基本面情况得到改善 扭亏为盈，业绩大幅增长 上市公司实施优厚的利润分配方案、企业转型等重大题材，例如，由于高淳陶瓷与中国电子科技集团公司第十四研究所资产重组的消息，股价连报涨停
资金原因	受到市场主流资金的关注，或者大量游资的积极介入，使得股价迅速上升，因而进入涨幅前列 对于这类个股关键是要区分介入资金的性质，在不能确定增量资金性质的前提下，以短线操作为好
联动原因	由于受到市场热点的波及，有些公司虽然没有上述的各种涨升条件，但是，当其恰好属于市场热点板块时，往往也有较好的涨幅。例如，在近期甲型流行性感冒疫苗研制成功的刺激下，医药股异常火爆，特别是生产疫苗的公司如华兰生物、海王生物等 在蓝筹股行情中，很多本来并不真正属于蓝筹股的上市公司，由于业绩较好，同样受到市场的追捧

(续表)

原因	具体分析
特殊的原因	<p>在主力出货阶段，为了吸引投资者的注意，有时故意通过尾盘拉高，使该股上涨幅榜</p> <p>在通常情况下，一旦个股进入涨停板以后，往往会得到股评的热情推荐，有利于主力的趁机出逃</p> <p>当股价严重超跌时，大多数筹码因为被套而暂时锁定，所以超跌股盘子较轻，往往稍遇主力资金的买盘，就会大幅走高</p> <p>庄家的一些“送红包”的操作中也会使个股暂时进入涨幅榜</p>

通过上表对个股进入涨幅榜的原因分析，可以知道进入涨幅榜后的个股，也不是每支都能保持强势的，真正能成为牛股的毕竟只是少数，大多数个股不具有可操作性，也不能继续保持原有的强势。当然可以通过对涨幅榜的分析，从涨幅榜中选牛股，这样往往能起到事半功倍的效果，在具体操作时，需要掌握以下投资技巧。

1. 研判涨幅榜上个股得以迅速上涨的原因

对于刺激股价迅速扬升的各种传闻、消息、题材等原因，要具体情况具体对待。在大多数情况下，受消息影响而上涨的个股，由于缺乏必要的主力资金建仓的过程，往往持续性不够，缺乏必要的可操作性和必要的获利空间。而且，主力资金在出货阶段中，常常会用利好消息来吸引投资者买盘，从而达到顺利出货的目的。因此，对于单纯受消息影响而进入涨幅榜的个股，投资者介入时要谨慎选择。

2. 研判涨幅榜上个股是否属于当前热点

研判涨幅榜上个股是否属于当前热点的，可以通过以下两种方法来进行研判。

(1) 股票是否属于已经热门的板块

也就是看该股是否属于市场已经热门的板块，例如，近期市场中热门的当属新能源股、上海本地股、有色股等，如果该股属于热门板块中的一员，这就表明该股的上涨符合市场热点的潮流，投资者可以积极关注，这种方法比较明显，而且容易判别。

(2) 看涨幅榜上，有没有与该股同属于一个板块的个股

有时候，市场中会崛起新的市场热点，并和以前的热点截然不同。这时，投资者需要观察涨幅榜中与该股属于同一个板块的个股有多少，如果在涨幅前30名中有多支股票是同一板块的个股，那就表示该股属于市场中新崛起的热点，投资者也可以重点关注。

至于同一板块具体需要多少只名列涨幅榜的股票才能算是新崛起的热门板块，还需要根据其板块容量来确定。有的板块容量较大，可以适当提高标准，但有的板

块容量较小，如糖类板块、玻璃板块等，其本身的板块个股数量就比较少，这时投资者就不能生搬硬套了。

3. 研判涨幅榜上个股是否曾经有过量能积聚过程

股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，涨幅榜上的个股在未来时期是否能继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。例如，科技股板块于2008年年初开始就已经跃跃欲试，因为，该板块比市场整体趋势提前一年进入熊市的，调整周期漫长，股价跌幅较深，有些个股早已低于当初的启动价，从投资价值的角度分析，并不弱于蓝筹股板块。但是，科技股的市场表现远远弱于蓝筹股，类似昙花一现的反弹行情在最近已经出现过多次，每一次科技股稍有反弹，都有市场人士认为科技股将东山再起了，可是，每次科技股行情都仅仅是反弹一下就又归于沉寂。

那么，是什么原因导致“物联股（物联网概念股）”来也匆匆、去也匆匆的呢？通过资金流分析就可以发现，主流热点板块在启动之前都曾经有过增量资金隐蔽建仓的过程，而科技股行情的崛起往往比较突然，大多是受消息面的刺激和国际市场的影响，启动前没有增量资金大举建仓的迹象。所以，热点板块的量能积聚过程非常重要，只有在增量资金充分介入的情况下，热点行情才具有持续性。

对于符合上述三种条件的个股，投资者宜重点关注，择机买入，往往会有不菲的收益。另外，投资者对当日涨幅排名表进行分析时，还要注意如下几点。

（1）在该表中有多支股票同属一个板块概念，说明该板块概念已成为短期市场的热点，投资者应该注意其中成交量能较大的个股、涨幅不大的个股以及次新品种。

（2）没有明显基本面原因而经常出现在该排行榜上的个股属于长庄股，可以中长线反复注意跟踪，配合其他指标注意其套利机会。

（3）因基本面情况出现在该排行榜的个股需要分析其题材的有效时间。

（4）前期经常放量的个股，一旦再次价量配合出现在该榜，有短线套利价值。

（5）在交易日偏早时间进入该榜并表现稳定的个股有连续潜力，在交易日偏晚时间进入该榜的个股连续潜力一般（剔除突发事件影响）。

（6）长时间不活跃低位股第一次进入该榜，说明该股有新庄介入的可能。

（7）在K线连续上涨到高位后进入到该榜，应小心庄家随时可能出货。

三、委比、委差、委托盘的分析及运用

1. 认识委比

委比是指委托买、卖盘之差的比值，它既可以是正值，也可以是负值，它反映

了市场中做多和做空能量的对比，是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。它的计算公式为：

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

上述公式中的“委买手数”是指即时向下五档委托买入的总手数，“委卖手数”是指即时向上五档委托卖出的总手数。

如某一时刻，股票G的买入和卖出委托排序情况如表1-5所示。

表1-5 股票G的买入和卖出委托排序表

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	3.64	4	1	3.65	6
2	3.63	7	2	3.66	6
3	3.62	6	3	3.67	3
4	3.61	6	4	3.68	1
5	3.60	15	5	3.69	4

根据上表可以知道委托买入的下五档的数量为38手，卖出委托的上三档数量为20手，股票G在此刻的委比为：

$$\begin{aligned} \text{委比} &= (\text{委买手数} - \text{委卖手数}) \div (\text{委买手数} + \text{委卖手数}) \times 100\% \\ &= (38 - 20) \div (38 + 20) \times 100\% \\ &= 31.03\% \end{aligned}$$

委比值为31.03%，说明买盘比卖盘大，但不是很强劲。通过“委比”指标，投资者可以及时了解场内的即时买卖盘强弱情况。委比值的变化范围为-100%到+100%，当委比值处于不同的数值时，其表达不同的含义，主要有如下几点。

- (1) 当委比值为-100%时，它表示只有卖盘而没有买盘，说明市场的抛盘非常大。
- (2) 当委比值为+100%时，它表示只有买盘而没有卖盘，说明市场的买盘非常有力。
- (3) 当委比值为负时，卖盘比买盘大。
- (4) 委比值为正时，说明买盘比卖盘大。
- (5) 委比值从-100%到+100%的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。

当然，委比这个指标有时也可能会失真，从理论上讲，委比大当然是买盘多，只有买盘多，股价才会上涨。但是在实践中，又要根据具体情况来确定，如果委比大是相对卖盘小而定的话，并不是真正对上升有特大信心的表现。

2. 认识委差

委差指股市某品种当前买量之和减去卖量之和，反映买卖双方的力量对比，正

数为买方较强，负数为抛压较重。

委买委卖的差值（即委差），是投资者意愿的体现，它在一定程度上反映了价格的发展方向。委差为正，价格上升的可能性就大；反之，下降的可能性大。之所以加上“某种程度上”，是因为还有人为干扰的因素，比如主力制造的假象等。

3. 认识委托盘

大家都知道盘中出现大笔的买卖单往往都是主力异动的表现，但是有一种盘面信息却常常被忽略，那就是出现在盘面当中已委托但尚未成交的挂单，也就是委托盘的异常情况。在通常情况下，委比为正值（买单大于卖单）则表示买盘比较踊跃，股价有上升趋势，但在很多情况下，当委比出现绝对的正负值时，比如接近正负100%，则未必反映真实的买卖力度。看委托盘的技巧集中体现在要注意委托盘存在的如下两种异常情况。

（1）始终有大笔卖单挂着的情况

盘中在卖二和卖三位置始终挂着千手以上的巨大卖单，显示抛压似乎很沉重，但是股价却没有明显下跌，而且从成交明细上看，大笔的直接卖出成交（内盘成交）并不多见，显示出并没有多少主动性砸盘的筹码，而且盘中成交又非常活跃。

这时候就有问题了，大笔的卖单不可能是散户所挂，而作为主力挂出的卖单只是出现在盘面上又不肯主动卖出去，股价也不下跌。这种情况下，如果该股在底部的累计涨幅不大的话，很可能是拉升的前兆。

（2）一些个股累计涨幅比较大的情况

盘中的委托盘会出现另一种异常情况，当开盘之后股价震荡下跌，当跌到一定幅度时，在买二、买三位置出现大笔买单，通常在千手以上，好像是主力护盘，股价无法继续下跌。但在这个位置股价反弹时明显无量，盘中主动抛盘（内盘成交）较多，而且股价重新下跌时抛盘踊跃。虽然在某一价位有强大的买盘，但股价总体呈下跌趋势。这很可能是主力出货的先兆。因为如果只是护盘的话，就不应该在低位象征性地挂单。一面是买盘非常强大，一面是反弹无量，这本身就是矛盾的。所以，投资者在盘中见到这种情况时一定要小心为上，先出局了事，以免上当受骗。

了解了看委托盘的两种异常情况之后，投资者应该明白盘面上的委比情况有时并不能真实地反映多空力量的对比，很可能是刻意制造的影响散户心理的手法，所以一定要多观察、多总结，以免上当受骗。

四、量比的分析与运用

成交量分析对于股价技术分析而言有很重要的意义，而分析成交量最重要的工

具，莫过于对量比数据的分析，这是研究成交量最有效率的重要秘密武器，当然，如果能够再掌握一定的量比分析技巧，就会达到事半功倍的效果。

1. 认识量比

量比是衡量相对成交量的指标。它是开市后平均每分钟的成交量与过去5个交易日平均每分钟成交量之比。用公式表示为： $量比 = \frac{现成交总手数}{现累计开市时间(分)} \div \frac{过去5日平均每分钟成交量}{过去5日平均每分钟成交量 \times 当日累计开市时间(分)}$ 。也可以将其简化为： $量比 = \frac{现成交总手数}{过去5日平均每分钟成交量 \times 当日累计开市时间(分)}$ 。

从计算公式中可以看出，量比的数值越大，表明当日该股流入的资金越多，市场活跃度越高；反之，量比值越小，说明资金的流入越少，市场活跃度越低。因此，从量比曲线、数值与曲线上可以看出主流资金的市场行为，如主力的突发性建仓、建仓完后的洗盘、洗盘结束后的拉升等。

在看盘软件中，量比就在中间给出的依据买卖盘与成交明细做出的阶段性总结的各项动态资料中。在软件的涨跌幅排行榜上，也可以获得包含所有个股的量比排行榜，如图1-3所示。

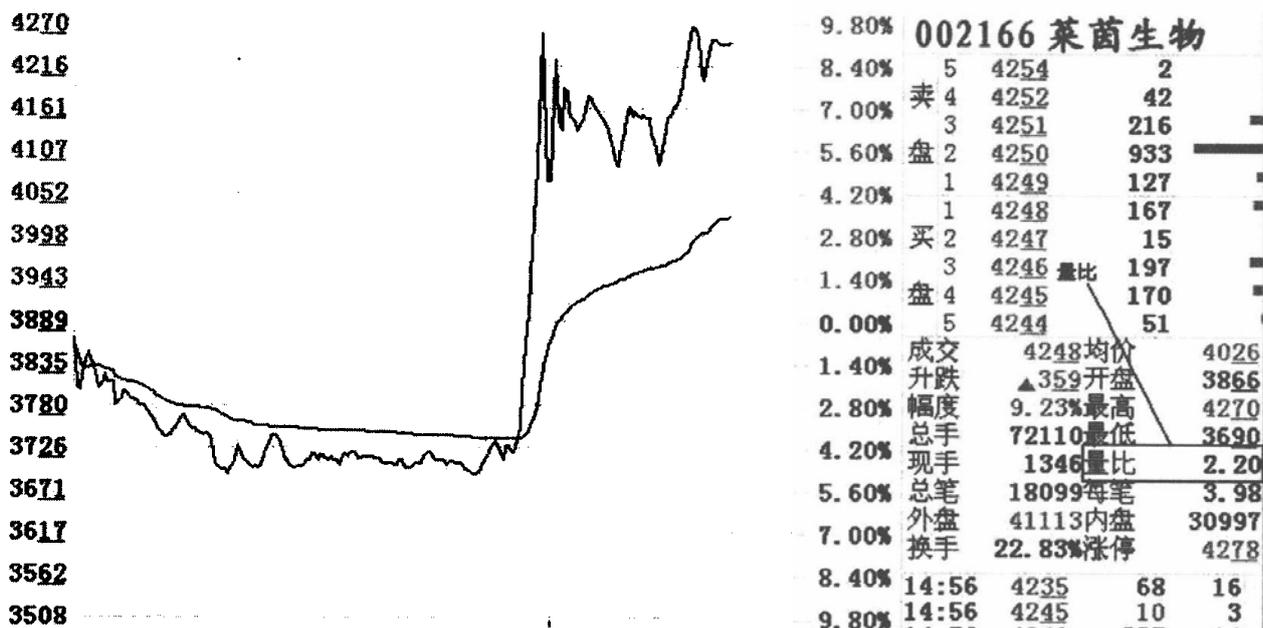


图1-3 量比所处部位图

看盘软件中，将量比放在这样的位置是因为量比是一个公认的实用型成交量指标。它将某支股票在某个时点上的成交量与一段时间的成交量平均值进行比较，排除了因股本不同造成的不可比情况，是发现成交量异动的重要指标。

在时间参数上，多使用10日平均值，也有使用5日平均值的。在大盘处于活跃状

态的情况下，适宜用较短期的时间参数，而在大盘处于熊市或缩量调整阶段宜用稍长的时间参数。一般而言，成交量与量比存在着如下几种关系，如表1-6所示。

表1-6 成交量与量比分析详表

日量比倍数	成交量分析
0.8~1.5倍	说明成交量处于正常水平
1.5~2.5倍	为温和放量 若股价也处于温和缓升状态，则升势相对健康，可继续持股 若股价下跌，则可认定跌势难以在短期内结束，从量的方面判断应考虑停损退出
2.5~5倍	说明为明显放量，若股价相应地突破重要支撑或阻力位置，则突破有效的几率颇高，可以相应地采取行动
5~10倍	为剧烈放量 若是在个股处于长期低位时出现剧烈放量突破，涨势的后续空间巨大，是“钱”途无量的象征 若在个股已有巨大涨幅的情况下出现如此剧烈的放量，则需要高度警惕
10倍以上的股票	一般可以考虑反向操作 在涨势中出现这种情形，说明见顶的可能性压倒一切，即使不是彻底反转，至少涨势也会休整相当长一段时间 在股票处于绵绵阴跌的后期，突然出现巨大量比，说明该股在目前位置彻底释放了下跌动能
20倍以上	基本上每天都有一两单，这是极端放量的一种表现，这种情况的反转意义特别强烈 若在连续的上涨之后，成交量极端放大，但股价出现“滞涨”现象，这是涨势行将死亡的强烈信号 当某支股票在跌势中出现极端放量，则是建仓的大好时机
0.5倍以下	缩量情形也值得好好关注，其实严重缩量不仅显示了交易不活跃的表面，同时也暗藏着一定的市场机会 缩量创新高的股票多数是长庄股，缩量能创出新高，说明庄家控盘程度相当高，而且可以排除拉高出货的可能 缩量调整的股票，特别是放量突破某个重要阻力位之后缩量回调的个股，常常是不可多得的买入对象
涨停板时1倍以下	上涨空间无可限量，第二天开盘即封涨停的可能性极高 在跌停板的情况下，量比越小则说明杀跌动能未能得到有效宣泄，后市仍有巨大下跌空间
备注： 1. 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日的平均值，交易比过去5日火爆 2. 当量比小于1时，说明当日成交量小于过去5日的平均水平	

2. 量比的曲线分析

量比是分时线上的即时量相对近段时期平均量的变化。把当日每分钟不同的量比数值不断用点描绘在一个坐标中，就形成了量比曲线。在股票当日的即时走势图的下半部分，通过点击切换数字键盘“/”，就可以看到量比指标曲线图。量比曲线对即时看盘有一定的参考意义。

一般地说，通过一夜市场信息及人们心理上的变化，在新的一个交易日开盘的时候，股价及开盘成交量的变化反差极大。这反映在量比数值上，就是很多股票开盘时的量比数值高达数10倍甚至上百倍，随后量比数值又急速下跌。从量比曲线上看，股价变化有时就显得唐突和怪异。大多数股票在新一交易日开盘时都显得很不稳定，因此在通常行情的背景下，可以静待量比曲线有所稳定后再采取行动，对盘口的量比曲线进行分析时要注意以下几点。

(1) 股价在上涨时，要看量比曲线在超过1以后是不是缓慢向上。如果量比曲线也缓慢向上，则说明股票的量价配合良好。

(2) 股价在上涨时，量比曲线没有超过1，则说明股票的上涨量能还不充足。

(3) 股价在上涨时，量比曲线并没有同步向上，则说明股票量价没有同步配合。

(4) 股价在下跌时，量比曲线却反向上行，则说明股票是带量下跌的。

例如，沪股潜江制药（600568）曾经以18.30元开盘，小幅上摸18.35元后即出现回落。与此同时，该股的量比以1.32左右高开后一路下行，直至9时52分探至18.53元开始明显勾头，但此时不必急于介入——这种量比曲线在开盘的剧烈变化后，一般都会会有一个修正的过程。11时16分，该股分时线首次逼近前高点18.35元附近，此时该股量比曲线在经长时间走平后，也提前露出上行迹象。

这种“大幅下一小幅上一走平”的有序变化，才使得量比曲线的“再上”不显得突兀及牵强。从分时形态及量比曲线的配合默契程度来看，此时该股分时价向上突破已到最佳时机，而18.35元附近也是当日该股分时线起涨时的第一介入时间点。

另外，一般证券书籍提到量比这一概念时，都指的是量比数值，并且认为短线个股应在涨幅榜及量比排行榜上去找。其实对于大多数股票而言，一旦等到能够在量比排行榜上（至少会大于1.5）发现它时，早已错过了最佳的第一买入时间点。比如潜江制药，在18.35元起涨时的量比数值是0.65，而当等到量比数值达到13时07分的1.5左右时，该股此波分时线已经上涨至18.65元，此时再去买入是不可取的。当然，就这一股票而言，当日此时追涨买进后仍然有较大上涨空间，但在大多数情况下，这种分时线上的惯性追涨行为往往是买进后当日被套的主要原因。

量比指标依据的是即时每分钟平均成交量与之前连续5天每分钟平均成交量的比较，而不是随意抽取某一天的成交量作为比较，所以能够客观真实地反映盘口成交异动及其力度。尽管如此，投资者在运用量比时，也就只能在股价调整后，经过缩量整理、股价突放大量反转向上的时候，或者股价在上升过程中经过震荡整理，放量向上突破重要价格的时候，于这两个点上着力，寻求高利润。

五、内、外盘的分析与运用

1. 认识内外盘

所谓的内盘是以买入价成交的交易，买入成交数量统计加入内盘；所谓的外盘是以卖出价成交的交易，卖出量统计加入外盘。

内盘、外盘这两个数据大体可以用来判断买卖力量的强弱。若外盘数量大于内盘，则表示买方力量较强，若内盘数量大于外盘则说明卖方力量较强。下面举例对内外盘以及投资者和股价进行分析。如表1-7所示。

表1-7 内外盘分析表

项目	例子	投资者心理	分析
内盘	投资者卖股票100手并希望马上成交，按买1的价格卖出股票100手，便可以尽快成交 这种以低价位叫买价成交的股票成交量计为内盘，也就是主动性抛盘	反映了投资者卖出股票的决心，投资者对后市不看好，为保证卖出股票一定成交，抢在别人前面卖出股票，可以买2、买3的价格或者更低的价格报单卖出股票	内盘的积累数越大（和外盘相比），说明主动性抛盘越多，投资者不看好后市，所以股票继续下跌的可能性越大
外盘	投资者想买入股票100手并保证成交，可以按卖1的价格报单买入股票100手，即可以马上成交 这种以高价位叫卖价成交的股票成交量计为外盘，也就是主动性买单	反映了投资者主动买入股票的决心 投资者对后市看好，买不着股票，可以卖2、卖3，甚至以更高的价格报单买入股票	外盘的积累数量越大（和内盘相比），说明主动性买盘越多，投资者看好后市，所以股票继续上涨的可能性越大

通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可以发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现庄家动向，这是一个较有效的短线指标。但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以

及该股的总成交量情况，根据实战经验总结，主要有如下几种。

(1) 上有盖板而出现大量隐形外盘，股价不跌，为大幅上涨的先兆。

(2) 下有托板而出现大量隐形内盘，是庄家出货的迹象。

(3) 外盘大于内盘，股价不上涨，要警惕庄家出货。

(4) 内盘大于外盘，价跌量增，连续两天的话，是最后一次出货的机会。

(5) 内外盘都较小，股价小幅上涨，是庄家在锁定筹码、轻轻地托着股价向上走的时候。

(6) 外盘大于内盘，股价仍上升，可看高一线。

这主要是因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

2. 庄家如何利用内外盘进行欺骗

由于大家公认为内外盘数据是一个较为有效的短线指标，当然也往往会被庄家利用外盘、内盘的数量而欺骗。在大量的实践中，发现如下几种情况。

(1) 低价低量后温和放量，外大内时将上涨。股价经过了较长时间的数浪下跌，处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

(2) 高价高量且再无法增量，内大外时将下跌。在股价经过了较长时间的数浪上涨后，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

(3) 阴跌期间，外大内时不意味着股价一定上涨。在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小的情况，这并不表明股价一定会上涨。因为有些时候庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖1、卖2挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

(4) 股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象，准备出货。

(5) 上涨期间，内盘大于外盘时不意味着股价一定下跌。在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买1、买2挂买单，一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速继续推高股价。

(6) 当股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，假打压真吃货。

3. 在通道中判断内外盘

很多时候股价是上窜下跳走上升通道，或走下降通道，或做箱形震荡，或窄幅横盘，因此，这时候可以根据通道来分析内外盘。

(1) 上升通道

当股票沿着一定斜率波浪上升时，有如下几个注意点。

① 在每一波的高点之前，多是外盘强于内盘，盘中常见大买单层层推进或不停地有主动买盘介入，股价在冲刺过程中，价量齐升，此时应注意逐步逢高减磅。

② 当股价见顶回落时，内盘就强于外盘了，此时更应及时离场，因为即使以后还有高点，必要的回档也会有的，大可等低点再买回来，何况并没有绝对的把握说还会有新高出现。

③ 后来股价有一定跌幅，受到某一均线的支持，虽然内盘仍强于外盘，但股价已不再下跌，盘中常见大买单横在那，虽然不往上抬，但有多少接多少，此时不妨少量参与，即使万一上升通道被打破，前一高点成了最高点，起码也可寄希望于双头或头肩顶，那样我们也还是有逃命的机会。

(2) 下降通道

股价运行在下降通道中的情况与上升通道的情况恰恰相反，只有在较短的反弹过程中才会出现外盘大于内盘的情况，大多数情况下都是内盘大于外盘，对于这样的股，不参与也罢。

至于箱形震荡股，借助内外盘做判断的特征大致和走上升通道的股差不多。因为看待内外盘的大小必须结合成交量的大小来看，当成交量极小或极大的时候，往往是纯粹的散户行情或庄家大量对倒，内外盘已经失了本身的意义，虚假成分太大了。

另外有两种极端的情况就是涨停和跌停时的内外盘。当股价涨停时，所有成交都是内盘，但上涨的决心相当坚决，此时并不能因内盘远大于外盘就判断走势欠佳，而跌停时所有成交都是外盘，但下跌动力十足，因此也不能因外盘远大于内盘而说走势强劲。

总而言之，内盘和外盘的大小对判断股票的走势有一定帮助，但一定要同时结合股价所处的位置和成交量的大小来进行判断，而且更要注意的是股票走势的大形态，千万不能因为过分注重细节而忽略了大局。

第四节 股市中的分析方法

一、基本面分析

所谓基本面，是指对影响股票市场走势的一些基础性因素的状况，通过对基本面进行分析，可以把握决定股价变动的的基本因素，它们是股票投资分析的基础。基本面因素主要包括如下几种。

1. 宏观经济状况

从长期和根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。由国外证券市场的历史走势不难发现，股票市场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好、赢利多，其股票价格也在上涨。当经济不景气时，企业收入减少、利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的，通常股票市场的变化要有一定的超前性，因此股市价格被称作是宏观经济的晴雨表。

2. 利率水平

在影响股票市场走势的诸多因素中，利率是一个比较敏感的因素。一般来说，利率上升可能会将一部分资金吸引到银行储蓄系统，从而养活了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企业经营成本增加、利润减少，也相应地会使股票价格有所下跌。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，可能会将更多的资金投向股市，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经营成本降低、利润增加，也相应地促使股票价格上涨。

3. 通货膨胀

这一因素对股票市场走势有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总地来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币借贷会相应增加而刺激生产和消费，促进企业赢利，从而使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而使股价下跌。

4. 企业素质

对于具体的个股而言，影响其价位高低的主要因素在于企业的内在素质，包括财务状况、经营情况、管理水平、技术能力、市场大小、行业特点、发展潜力等一系列因素。

5. 政治因素

这是指对股票市场发生直接或间接影响的政治方面的原因，如国际的政治形势、

政治事件、国家之间的关系、重要的政治领导人的变换等等，这些都会对股价产生巨大的、突发性的影响。这也是基本面中应该考虑的一个重要方面。

二、政策面分析

所谓政策面，是指对股市可能产生影响的有关政策方面的因素，主要可以分为如下三个方面。

1. 宏观导向

这包括政府经济方针、长远发展战略以及体制改革和国企改革的有关思路与措施。

2. 经济政策

这里包括政府货币政策、财政政策、税收政策、产业政策、外贸政策方面的变化。其中货币政策和财政政策的导向作用最强。货币政策是国家调控国民经济运行的重要手段，它的变化对国民经济发展速度、就业水平、居民收入、企业发展等都有直接影响，进而对股市产生较大影响。当国家为了控制通胀而紧缩银根时，利率就会上升。一般情况下，利率上升，股价下跌；相反，利率下降，股价上升。货币政策主要有：利率政策、汇率政策、信贷政策等。财政政策也是国家调控宏观经济的手段。一般来说，财政政策对股市的影响不如货币政策那样直接，但它可以先影响国民经济的运行，然后再间接地影响股市。另外，财政政策中关于证券交易税项调整措施本身就是股票市场调控体系的组成部分，其对股市的影响较大。财政政策主要包括公共支出政策、公债政策、税收政策等，这些政策的变化对股市有着直接或间接的影响，是进行基本面分析时要注意的重要因素。

3. 政策法规

根据证券市场的发展要求而出台的一些新的政策法规，如涨跌停板、投资基金管理法规、对外放开资本市场的投资等。

作为投资者，只要把握住了政策的多变性与不变性，就能较好地把握管理层的政策趋向，作出与政策趋向相符的投资决策。

三、技术面分析

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。此类型分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，来识别买入和卖出的机会。技术分析起源于统计学，它可帮助我们在市场上寻求最佳的介入价格，与基本分析相辅相成，都是不可缺少的分析工具。

1. 技术分析的基本理论

(1) 道琼斯理论

这一技术分析中最古老的理论认为，价格能够全面反映所有现存信息，可供参与者（交易商、分析家、组合资产管理者、市场策略家及投资者）掌握的知识已在标价行为中被折算。由不可预知事件引起的货币波动，都将被包含在整体趋势中。技术分析旨在研究价格行为，从而做出关于未来走向的结论。

主要围绕股票市场平均线发展而来的道琼斯理论认为，价格可演释为包括三种幅度类型的波状——主导、辅助和次要，相关时间周期从小于3周至大于1年不等。此理论还可说明反驰模式。反驰模式是趋势减缓移动速度所经历的正常阶段，这样的反驰模式等级是33%、50%和66%。

(2) 斐波纳契反驰现象

这是一种广为使用，基于自然和人为现象所产生的数字比率的反驰现象组。此现象被用于判断价格与其潜在趋势间的反弹或回溯幅度大小。最重要的反驰现象等级是38.2%、50%和61.8%。

(3) 艾略特波浪理论

艾略特派学者以固定波状模式将价格走向分类。这些模式能够表示未来的指标与逆转。与趋势同向移动的波被称为推动波，而与趋势反向移动的波被称为修正波。艾略特波浪理论分别将推动波和修正波分为5种和3种主要走向。这8种走向组成一个完整的波周期，时间跨度从15分钟至数十年不等。

艾略特波浪理论具有挑战性的部分在于，1个波周期可用8个子波周期组成，而这些波又可被进一步分成推动波和修正波。因此，艾略特波浪理论的关键是能够识别特定波所处的环境。艾略特派学者也使用斐波纳契反驰现象来预测未来波周期的峰顶与谷底。

同任何一个技术分析工具一样，波浪理论需要结合其他分析工具做相互的验证。例如，分析基本面以判断长期趋势和趋势可能的延续周期。在股票市场上，根据我们的经验，波浪理论在长期趋势的运用中其有效性要强于短期趋势。基本上我们认为用波浪理论分析短期趋势如小时图周期，并无多大意义。

(4) K线理论

K线又称阴阳线、棒线、红黑线或蜡烛线，最早起源于日本德川幕府时代的米市交易，经过200多年的演变，现已广泛应用于证券市场的技术分析中，成为技术分析中最基本的方法之一，从而形成了现在具有完整形式和分析理论的一种技术分析方法。

K线根据计算单位的不同，一般分为：月K线、周K线、日K线与分钟K线。它的

形成取决于每一计算单位中的四个数据，即开盘价、最高价、最低价、收盘价。当开盘价低于收盘价时，K线为阳线（一般用红色表示）；当开盘价高于收盘价时，K线为阴线；当开盘价等于收盘价时，K线称为十字星。当K线为阳线时，最高价与收盘价之间的细线部分称为上影线，最低价与开盘价之间的细线部分称为下影线，开盘价与收盘价之间的柱状称为实体。

由于K线的画法包括了四个最基本的数据，所以我们可以从K线的形态判断出交易时间内的多、空情况。当开盘价等于最低价，收盘价等于最高价时，K线称为光头光脚的大阳线，表示涨势强烈；当开盘价等于最高价，收盘价等于最低价时，K线称为大阴线，表示汇价大跌；当开盘价等于收盘价时，且上影线与下影线相当时，K线称为大十字星，表示多空激烈交战，势均力敌，后市往往会有所变化；当十字星出现在K线图的相对高位时，该十字星称为暮星；当十字星出现在K线图的相对低位时，该十字星称为晨星。综合K线形态，其代表多空力量有大小之差别，以十字星为均衡点，阳线为多方占优势，大阳线为多方力量最强，阴线为空方占优势，大阴线为空方力量最强。应该注意的是，投资者在看K线时，单个K线的意义不大，而应与以前的K线作比较才有意义。

2. 技术分析的内容

(1) 发现趋势

关于技术分析，您首先听说的可能会是下面这句箴言：“趋势是您的朋友。”找到主导趋势将帮助您纵观市场全局导向，并且能赋予您更加敏锐的洞察力——特别是当更短期的市场波动搅乱市场全局时。每周和每月的图表分析最适合用于识别较长的趋势。一旦发现整体趋势，您就能在希望交易的时间跨度中选择走势。这样，您就能够在涨势中买跌，并且在跌势中卖涨。

(2) 支撑和阻力

支撑和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式（每小时、每周或者每年）中的最低点，而阻力水准是图表中的最高点（峰点）。当这些点显示出再现的趋势时，它们即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。

一旦这些水准被打破，它们就会趋向于成为反向障碍。因此，在涨势市场中，被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑；然而在跌势市场中，一旦支撑水准被打破，它就会转变成阻力。

(3) 线条和通道

趋势线在识别市场趋势方向方面是简单而实用的工具。向上直线由至少两个点相连接而成。很自然，第二点必须高于第一点。直线的延伸帮助判断市场将延续运

动的路径。向上趋势是一种用于识别支持线/水准的具体方法。反而言之，向下线条是通过连接两点或更多点绘成。交易线条的易变性在一定程度上与连接点的数量有关。然而，值得一提的是，各个点不必靠得过近。

通道被定义为与相应向下趋势线平行的向上趋势线。两条线可表示价格向上、向下或者水平的走廊。支持趋势线连接点的通道的常见属性应位于其反向线条的两连接点之间。

(4) 平均线

在技术分析领域中，移动平均线是必不可少的指标工具。移动平均线利用统计学上的“移动平均”原理，将每天的市场价格进行移动平均计算，求出一个趋势值，用来作为价格走势的研判工具。

计算公式： $MA = (C_1 + C_2 + C_3 + C_4 + C_5 + \dots + C_n) / n$ ， C 为收盘价， n 为移动平均周期数。

例如，现货黄金的5日移动平均价格计算方法为： $MA5 = (\text{前四天收盘价} + \text{前三天收盘价} + \text{前天收盘价} + \text{昨天收盘价} + \text{今天收盘价}) \div 5$ 。

移动平均线依时间长短可分为三种，即短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。短期移动平均线一般以5日或10日为计算期间；中期移动平均线大多以30日、60日为计算期间；长期移动平均线大多以120天和250天为计算期间。

移动平均线的不足之一在于它们滞后于市场，因此其不一定能作为趋势转变的标志。为解决这一问题，使用5天或10天的较短周期移动平均线将比120天或250天的移动平均线更能反映出近期价格动向。或者，移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用5天和20天的移动平均线，还是120天和250天的移动平均线，买入信号均通常在较短周期平均线向上穿过较长周期平均线时被察觉。与此相反，卖出信号会在较短周期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。

3. 图形分析的内容

图形分析，是通过总结和归纳价格图上以往价格的演化形态来预测未来价格走势的一种分析方法。典型的价格演化形态包括两类，一类是反转形态，另一类是持续形态。

(1) 反转形态

① 双顶

双顶俗称M头图形。双顶在图形中是一个主要的转势信号。当价格在某时段连续两次上升至相约高度时而形成的价位走势图形。双顶的形态像两座山头相连，出现在价位的顶部，反映后市偏淡。当价格自第一顶回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若价格跌破先前的支持线（颈线），便会较急速地滑落，支持线因此变为阻力线。如图1-4所示。

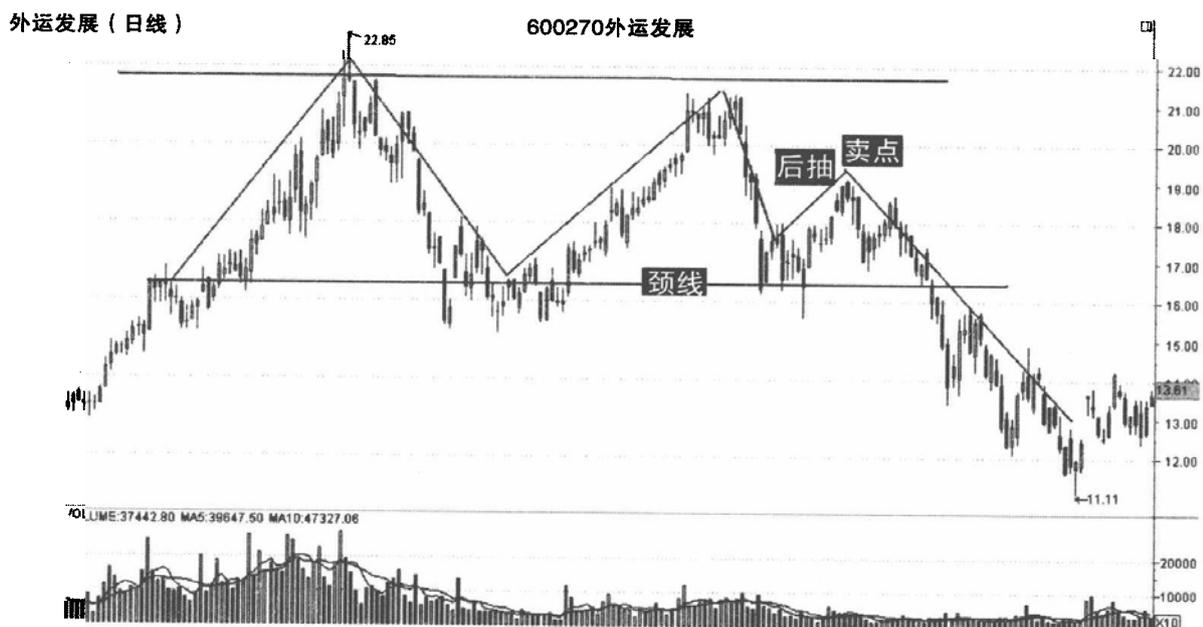


图1-4 双顶 (M头)

② 双底

双底俗称W底。W底形态是形态学中一个重要的形态，其走势外观如英文字母“W”。W底形态属于一种中期底部形态，一般发生于波段跌势的末期，一般不会出现于行情趋势的中途，一段中期空头市场，必须会以一段中期底部与其相对应，也就是说，一个W底所酝酿的时间，有其最少的周期规则，所以W底的形态周期是判断该形态真伪的必要条件。如图1-5所示。

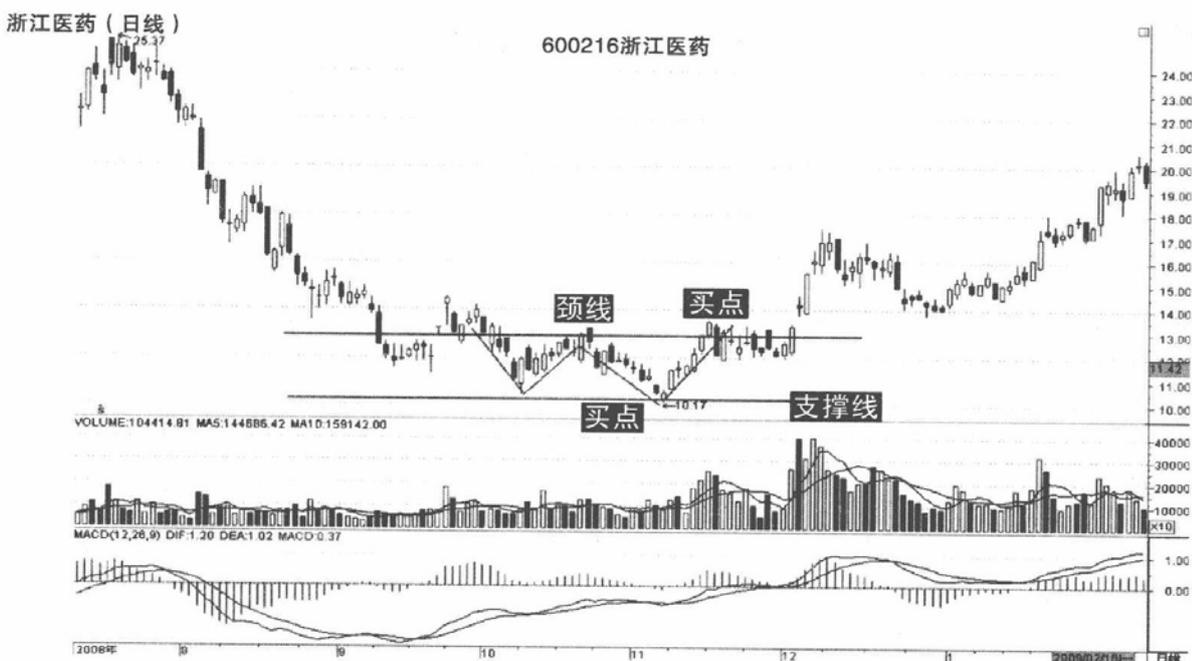


图1-5 双底 (W底)

W底的构成，有如下两大条件。

其一，W底第一个低点与第二个低点之间，两者至少必须有一段比较长的距离，市场中有时候会出现短期的双底走势，这不能算作W底，只能算是小行情的反弹底，且常为一种诱多陷阱。

其二，第一个低点的成交比较活跃，第二个低点的成交却异常沉闷，并且，第二个低点的外观通常略呈圆弧形。所以说，W底形态有左尖右圆的特征。

W底形态的形成是由于价格长期下跌后，一些看好后市的投资者认为价格已很低，具有投资价值，期待性买盘积极，价格自然回升，但是这样会影响大型投资机构吸纳低价筹码，所以在大型投资机构的打压下，价格又回到了第一个低点的位置，形成支撑。这一次的回落，挫伤了投资者的积极性，形态则呈圆弧状。W底形态内有两个低点和两次回升，从第一个高点可绘制出一条水平颈线，价格再次向上突破时，必须要伴随活跃的交易，W底才算正式成立。如果向上突破不成功，则股价要继续横向整理。股价在突破颈线后，颈线压力变为颈线支撑，股价在此时会出现回抽，暂时回档至颈线位附近，回抽结束，股价则开始波段上涨。

一般来说，W底形态的第二个低点最好比第一个低点低，这样可制造破底气氛，让散户出局，从而形成一个筹码相对集中的底部，以利于大型投资机构的拉抬。

③ 三重顶

三重顶又称为三尊头。它是由三个相近的高点形成的转势图表形态，通常出现在上升市况中。典型三重顶，通常出现在一个较短的时期内，穿破支持线而形成。另一种确认三重顶信号，可从整体的成交量中找到。在图形形成过程中，成交量随即减少，直至价格再次上升到第三个高位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重顶信号。

最低点的形成，投资者通常以它作为主要支持线，当价格出现双顶后回落至接近颈线（支持位），然后再次反弹至原先双顶的位置，并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线，便会大幅滑落，三重顶图形已被确认。

④ 三重底

三重底是三重顶形态的倒影，在跌市中由三个相近的低点形成。在价格向上摆动时，发出重大转向信号。与三重顶相比，三重底图形通常拖延数月时间穿破阻力线才被确认为三重底图形。另一种确认三重底信号，可从成交量中找到。在图形形成过程中，成交量会减少，直至价格再次上升到第三个低位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重底信号。

最高点的形成，投资者通常以它作为主要阻力线，价格出现双底后回升至接近颈线，重遇阻力回落至双底水平的支持位。价格未能跌破此支持位，并开始反弹，

成交量随即大增。当价格升越颈线时，成交量激增。在价格向上突破颈线后，三重底图形已被确认。如图1-6所示。

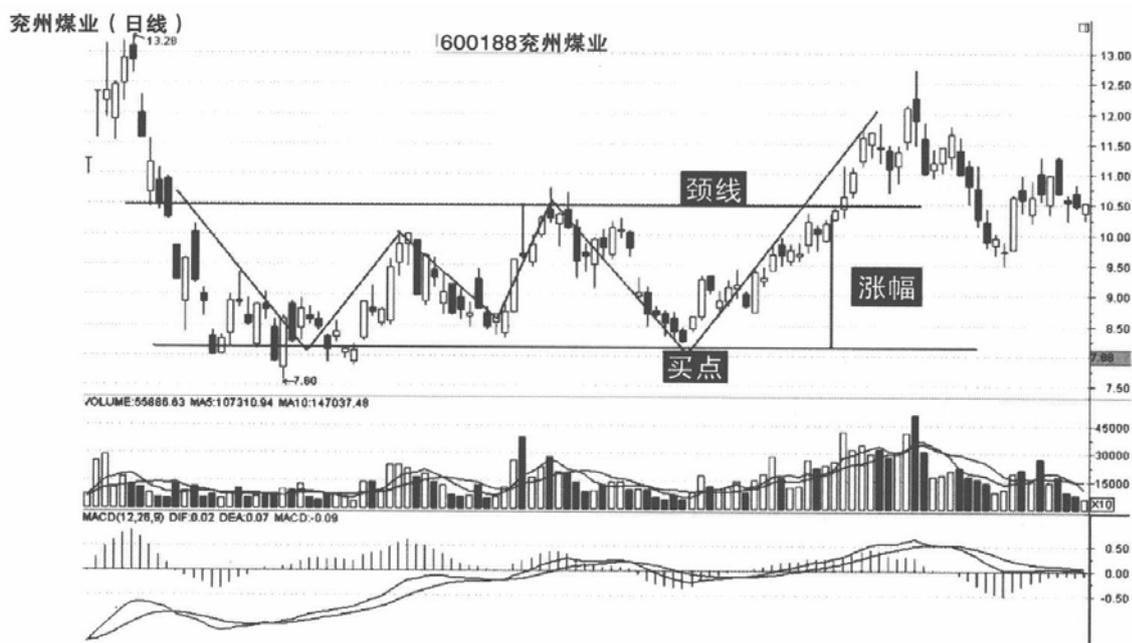


图1-6 三重底

⑤ 头肩顶

头肩顶是最为常见的倒转形态图表之一。头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形由左肩、头、右肩及颈线形成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必须最大，而头部次之，至于右肩应较细。如图1-7所示。

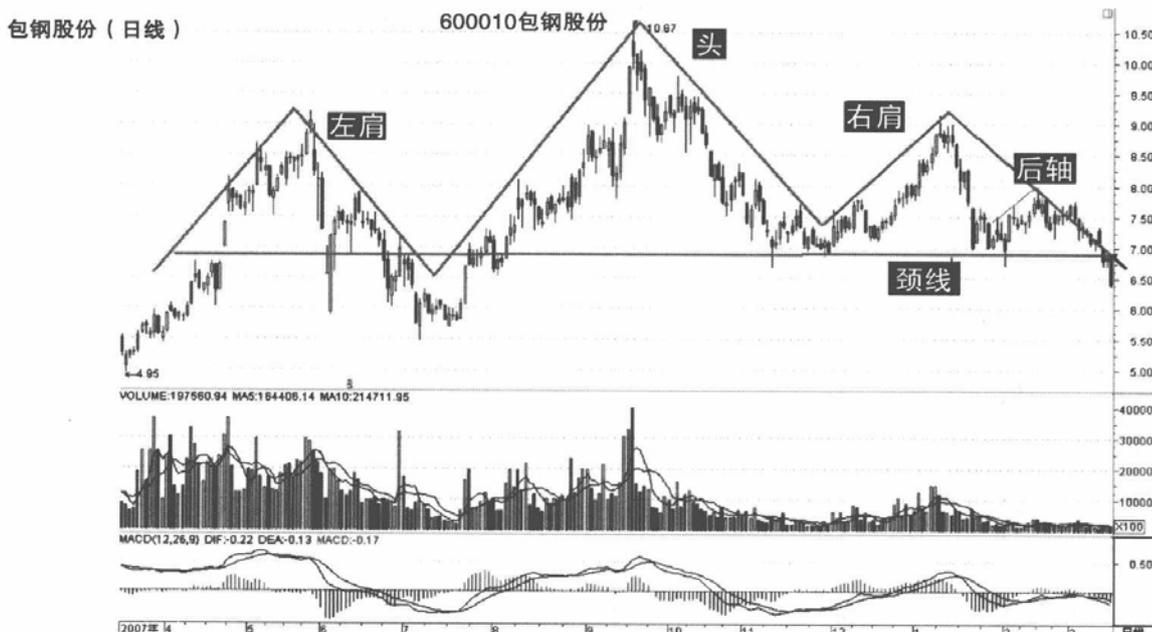


图1-7 头肩顶

价格一旦跌破支持线（颈线），股市便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标，在大多数例子中，左肩的升幅必定高于右肩的升幅，下降的成交量加上头部创新高可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个预警是当价格由头部的顶峰回落时，穿越右肩的高点。最后逆转信号是在价格跌破颈线后，出现“后抽”现象，在价格触及颈线后仍未见有所突破便立即沽出（看空，判断后市是跌）。

在大多数图形中，当支持线被冲破，相同的支持线在后市中即转变为阻力线。

⑥ 头肩底

头肩底跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅度的上升。如图1-8所示。

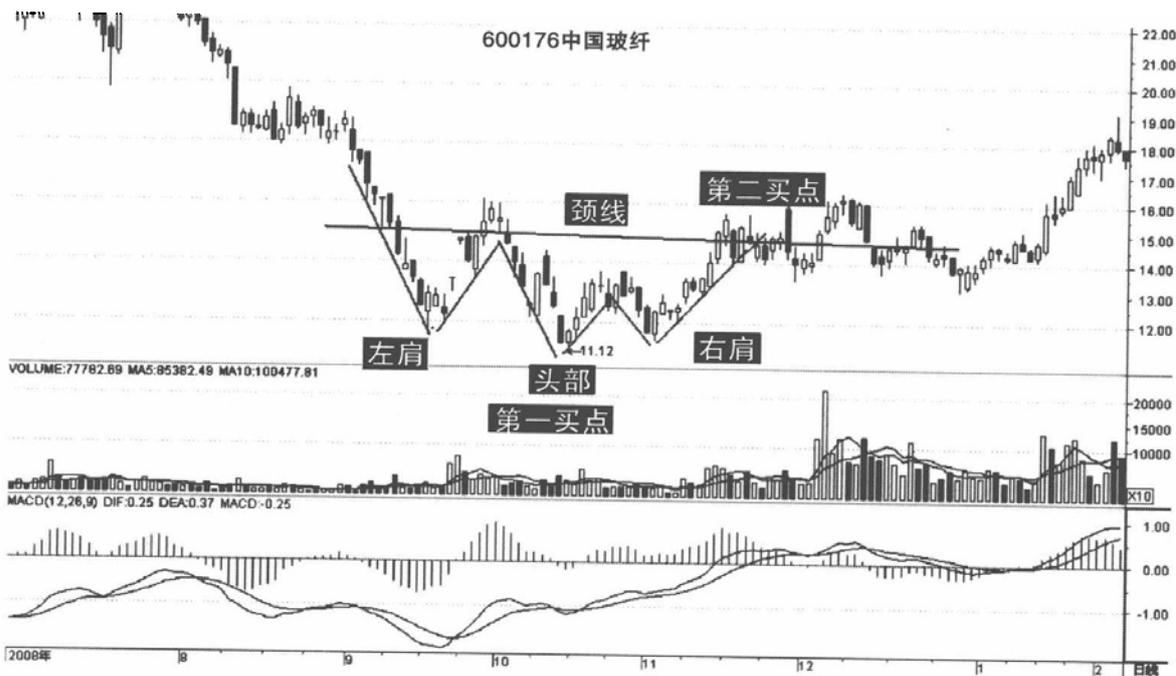


图1-8 头肩底

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，在大多数例子中，左肩较右肩和头部为大，下降的成交量加上头部创新低可视为一个预警，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个预警是当价格由头部的顶峰上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后逆转信号是在价格向上冲破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回试颈线支持位时买入。

在大多数图形中，当阻力线被冲破，相同的阻力线在后市中即转变为支持线。

⑦ 圆弧顶

圆弧顶指K线在顶部形成的圆弧形状。在圆弧顶形态中股价呈弧形上升，虽然顶部不断升高，但每一个高点微升即回落，先是出现新高点，而后回升点略低于前点，如果把短期高点相连接，就可形成一个圆弧顶状。同时在成交量方面也会呈圆弧状。

多方在维持一段股价或指数的升势之后，力量逐步趋弱，难以维持原来的购买力，使涨势缓和，而空方力量却有所加强，导致双方力量均衡，此时股价保持平台整理的静止状态。一旦空方力量超过多方，股价便开始回落，起初只是慢慢改变，跌势不明显，但后来空方完全控制市场，跌势转急，表明一轮跌势已经来临，先知先觉者往往在形成圆弧顶前抛售出局，不过在圆弧顶形成后，出局也不算太迟。

有时圆弧顶部形成后，股价不一定马上下跌，只是重复横向发展形成平台整理区域。这平台整理区域称作碗柄。不过，这碗柄很快会被突破，股价继续朝预料中的趋势下跌。

圆弧反转在股价的顶部出现，等股价跌破前一次形成圆弧顶始点时形态才能确立。

圆弧顶的最小跌幅一般是圆弧头部颈线到圆弧顶最高点之间的直线距离。

⑧ 圆弧底

圆弧底形态的形成是由于价格经过长期下跌之后，卖方的抛压逐渐消失，空方的能量基本上已释放完毕，许多的高位深度套牢盘，因价格跌幅太大，只好改变操作策略，继续长期持仓不动。但由于短时间内买方也难以汇集买气，价格无法上涨，加之此时价格元气大伤，价格只有停留在底部长期休整，以恢复元气，行情呈极弱势。持仓人不愿割肉，多头也不愿意介入，价格陷入胶着，震幅小得可怜，此时，价格便会形成圆弧底形态，该形态也被称之为价格“休眠期”。如图1-9所示。

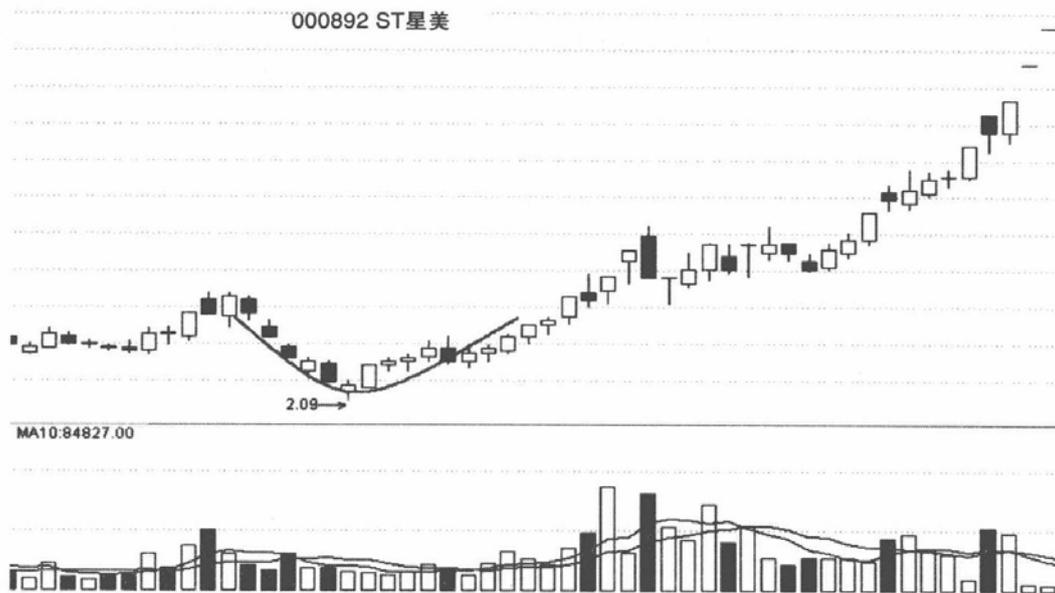


图1-9 圆弧底

在圆弧底形态中，由于多空双方皆不愿意积极参与，价格显得异常沉闷，这段时间也显得漫长，在形态内成交量极小。圆弧底形态通常是大型投资机构吸货区域，由于其炒作周期长，故在完成圆弧底形态后，其涨升的幅度也是惊人的。投资者如在圆弧底形态内买进，则要注意大型投资机构在启动价格前在平台上的震仓。价格在完成圆弧底形态后，在向上挺升初期，会吸引大量散户买盘，给大型投资机构后期拉抬增加负担，故大型投资机构会让价格再度盘整，而形成平台整理，清扫出局一批浮动筹码与短线客，然后再大幅拉抬价格。在价格上涨途中，大型投资机构不断地利用旗形与楔形调整上升角度，延续涨升幅度。所以，圆弧底形态从某种角度上也可谓黎明前的黑暗。在形态内，价格貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波汹涌的滔天大浪。

(2) 持续形态

① 三角形形态

在技术分析领域中，形态学派中经常会用到几何中“三角形”的概念。从K线图中，典型的三角形形态一般会有正三角形、上升三角形、下降三角形三种。形态学派技术分析人士经常会利用三角形的形态来判断和预测后市。三角形的形成一般是由价格发展至某一阶段之后，往往出现价格反复或者停滞的现象，价格震幅会越来越小，K线的高点与高点相连，低点与低点相连并延伸至交点，此时会发现价格运行在一个三角形之中，这种形态又以正三角形为典型代表。此形态的出现，投资者不要急于动手，必须等待市场完成其固定的周期形态，并且正式朝一定方向突破后，才能正确判断其未来走势。如图1-10和图1-11所示。

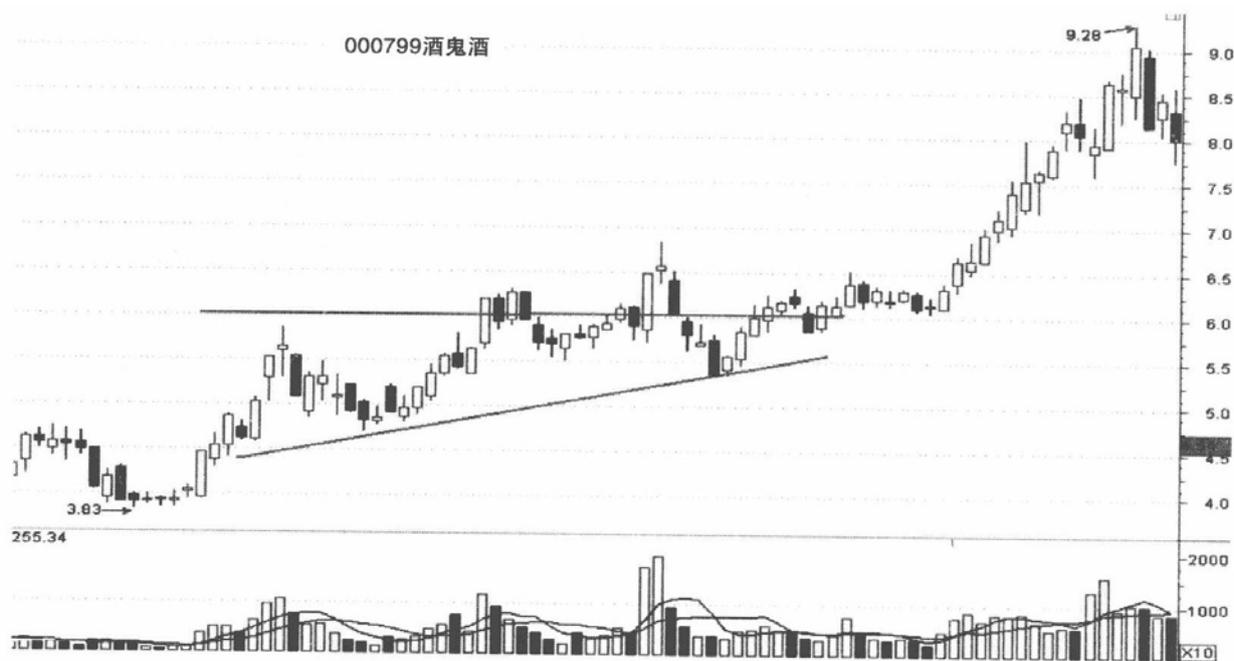


图1-10 上升三角形

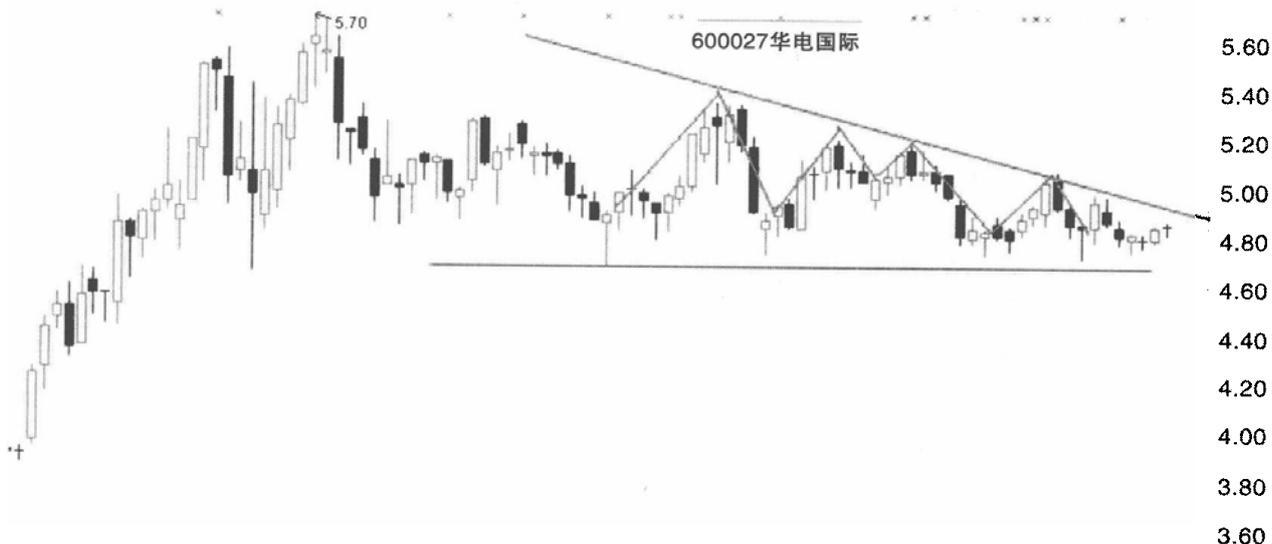


图1-11 下降三角形

② 旗形形态

在极度强势的走势中，一般都要出现旗形整理，而此时是进货的好机会，而不应该出货，后市将继续走强。

旗形属于形态分析的产物，是一种盘整态势，一般出现在极端行情中。顾名思义，其形态表现在K线图中，好像一面挂在旗竿上的旗子。不论多么强势的行情，价格不可能不停地上涨或下跌，都会有休息的时候，休息好了后再继续朝原方向发展。在行情休息的时候，价格形态上会走出旗形形态。旗形形态也可以说是多方或空方的加油站，一般停留时间不长，一旦加满油，价格将再次启动。

在极端多头市场中，价格大幅攀升至一处压力位，这一段涨幅被称为“旗竿”，然后开始进行旗形整理，其图形会形成由左向右下方倾斜的平行四边形，从某种角度又可以认为是一个短期内的下降通道。在形态内的成交量呈递减趋势，由于旗形属强势整理，所以成交量不能过度萎缩，而要维持在一定的水平。但价格一旦完成旗形整理，向上突破的那一刻，必然会伴随大的成交量，而后价格大幅涨升，其上涨幅度将达到旗竿的价差，且涨升速度快，上涨角度接近垂直。一段强势行情，其整理时间必定不会太长，如果整理时间太长，容易涣散人气，其形态的力道也会逐渐消失，而不能再将它当旗形看待。

在极端空头市场中，旗形为由左向右下方倾斜的平行四边形，也可看做短期内的上行通道，但随时价格会在大成交量的伴随下突破颈线，大幅滑落。所以在旗形中，投资者不要博差价，应尽早出局，以免汇价再次下跌后形成“二度套牢”。

一般来说，旗形在上升趋势中出现，会引发下一波的大涨。在下跌趋势中出现

旗形，会引发下一波的大跌。旗形在这里起到了加速的作用。投资者在上升趋势中遇到旗形则应加码买进；在下跌趋势中则应及时出局，以免被套牢。如图1-12所示。

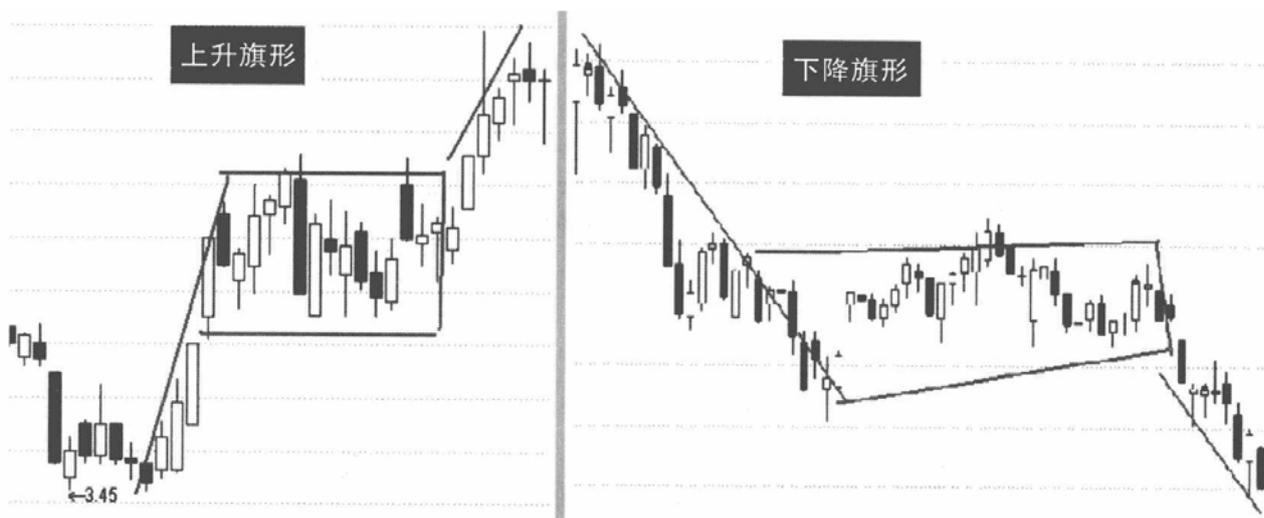


图1-12 上升旗形和下降旗形

③ 楔形形态

楔形形态与旗形形态相类似，都属于短期内的调整形态，其形成原因皆为价格前期有一段“急行军”，价格波动幅度大，且角度接近垂直，形成旗竿，多方或空方经过一段冲刺后，价格在短期内呈反向小幅回调，而形成楔形或旗形。从形态上看，两种图形都像挂在旗竿上的旗子，只是旗形为平行四边形，而楔形则为上下两条颈线，会在短期内交叉，形成一扁长的三角形，形如三角旗。在上升趋势中，楔形为从左向右下方倾斜的三角形，在下跌趋势中，楔形为从左向右上方倾斜的三角形。

楔形形态内的成交量，也是由左向右递减的，但它的成交量不像旗形维持在一定的水平上，而是萎缩较快，其形态内的价格波动幅度也比旗形小得多。同样，楔形整理的时间不宜太长，时间太久的话，形态力道将消失，也可能造成价格反转的格局。

楔形与旗形还有一点不同的是，旗形整理突破后，价格加速上扬，可以说是飙升，而楔形突破后，价格走势比较理性，呈温和上扬态势，在气势上不如旗形突破后有震撼力，但价格未来走势易于把握。

楔形与旗形的出现都是行情还未结束的表现，这两种形态都有价格稍作休息，多方或空方暂作调整，以便继续有力量朝某一方向运动的作用。同时，它们也起到了调整角度的作用。一般来说，价格不论上涨还是下跌，其走势角度以45度为基准线，当价格角度太陡，或偏离45度时，价格会产生向45度修正的惯性，基于此，价格走势呈旗竿时，其角度已偏离45度，因此价格会利用楔形或旗形做横向修正，以

补给多方或空方后续攻击的能量。如图1-13所示。

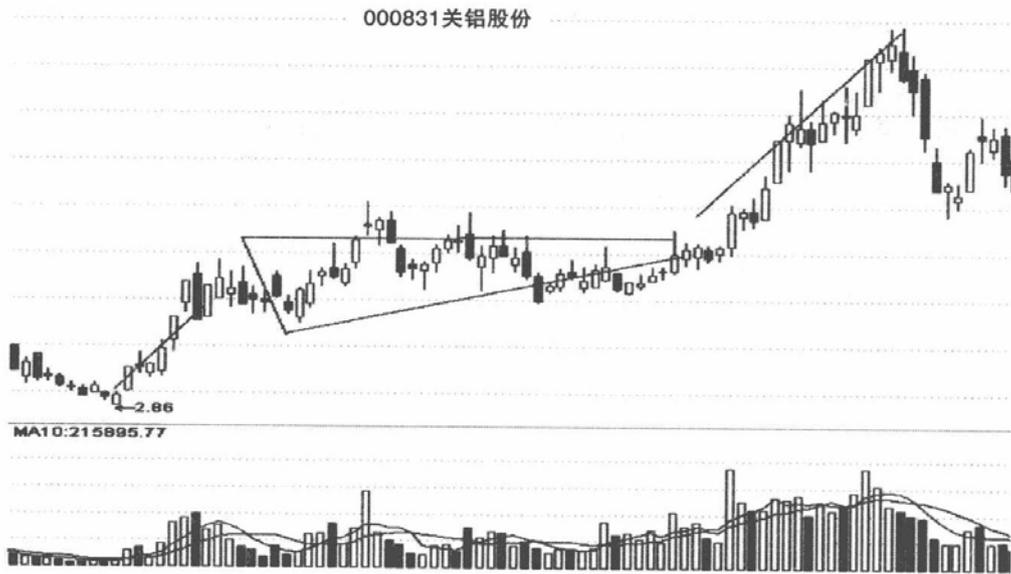


图1-13 楔形图形

④ 箱形形态

箱形也被称为矩形，是一种标准的横向盘整形态。形成原因是由于价格走势每一次上涨时，总是在同一位置遭到空方的抛压而回档；价格每一波回落时，大约也在同一位置获得多方的支撑而反弹，连接每一次的反弹高点成一条水平压力颈线，连接每一次回档低点而形成一条水平支撑颈线，压力与支撑之间形成矩形，也就是箱形，价格在一段时间内会在箱体中波动，而形成箱形整理。

箱形整理可能会发生在头部区域，也可能会发生在底部区域，但是一般都出现在价格上涨或下跌的途中。如果箱形形态出现在头部或底部，且整理时间太长，那么形态会有演变成圆弧顶或圆弧底的可能。

箱形整理一般是由于多空双方都对未来走势充满信心，实力均衡，各自坚守阵地，因而造成价格在箱体来回波动，无明显上涨或下跌趋势。在形态内，多空双方你来我往，各不相让，形成长时间的拉锯战。在形态形成的初期，由于多空双方信心十足，有力道，则形态内初期的成交量较大，但随着时间的推移，多空双方消耗增大，战斗力削弱，加之投资者对后市判断不明，导致人气涣散，纷纷离场观望，所以箱形形态内的成交量会随着时间的推移而减少，呈递减状，但各自的防线仍遥遥相望，呈均衡对峙状态。

箱形整理时间一般较长，但价格总会有突破的时候。形态内多空双方均多次互相突破未遂，到底哪次突破才会是真突破呢？判断突破仍需要靠观察成交量的变化来判断。一般来说，不论价格向上或向下突破，成交量激增都可视为突破的信号。

价格突破后数天内，价格会回抽至颈线压力或颈线支撑附近测试突破是否成功。如果箱形比较狭长，其突破后的回抽，价格会在颈线附近停留一段时间。

在箱形整理期间，投资者如无把握则离场观望。如果是短线投机高手的话，则可在箱体回来博差价，在颈线支撑附近买进，在颈线压力附近抛出，来回利用作用力与反作用力高抛低吸，实施箱形操作法。如图1-14所示。

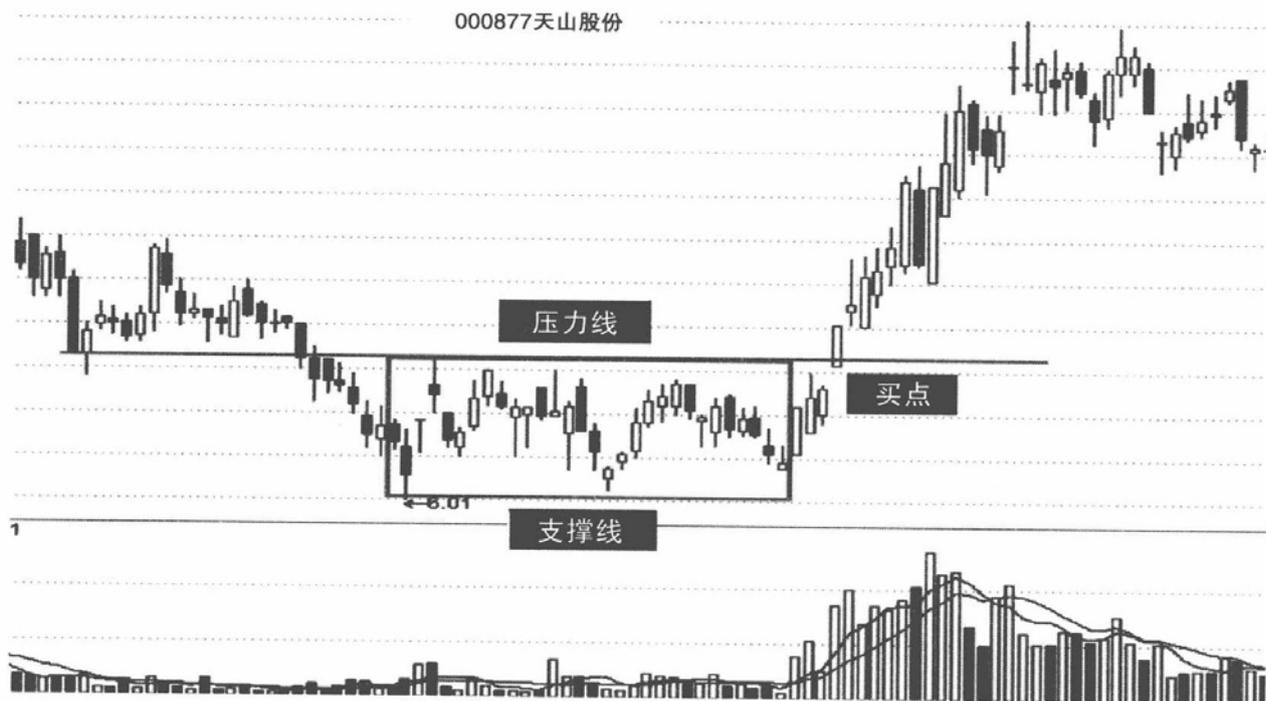


图1-14 箱形图形

第二章

看清大趋势

- 宏观经济形势与大盘走势
- 通货膨胀与大盘走势
- 资金量与大盘走势
- 新股上市与大盘走势
- 大小非减持与大盘走势
- 创业板增开与大盘走势
- 特殊月份与大盘走势

第一节 宏观经济形势与大盘走势

宏观经济形势的发展直接影响着股市，是股市变化的重大宏观指数。宏观经济运行因受各种因素的影响，常常呈周期性变化。经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人的意志为转移的客观规律。经济周期的不同阶段会引起股市的相应变化，在分析宏观经济形势对股市的影响时，还要注意二者之间变化的前后时间关系。

由于股市是人们对今后经济形势的预期理念综合，这种预期较全面地“吸收”了经济发展过程中反映出来的有关信息，自然也会引起股票价格的变化，因此，股市对经济周期波动的反映总是超前的。另外，宏观经济形势对股市的影响程度还受股市发育程度的制约。一般而言，股市越成熟，经济波动对其影响就越大；反之，影响则越小。起初，股市的变化并不反映经济形势的变化，这主要是由于投机气氛太浓，股市被少数资金大户所操纵，被人为地推向巅峰或谷底。

影响宏观经济的因素有很多，总结起来基本上有经济周期、利率、财政政策等。

一、经济周期

在影响股价变动的市场因素中，宏观经济周期的变动，或称景气的变动，是十分重要的因素之一，它对企业营运及股价的影响极大，是股市的大行情。因此，经济周期与股价的关联性是投资者不能忽视的。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段，一般来说，在经济衰退时期，股票价格会逐渐下跌；到危机时期，股价跌至最低点；而经济复苏开始时，股价又会逐步上升；到繁荣时，股价则上涨至最高点。

但是，投资者应该知道，经济周期影响股价变动，但两者的变动周期又不是完全同步的。通常的情况是，不管在经济周期的哪一个阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动要领先一步。即在衰退以前，股价已开始下跌，而在复苏之前，股价已经回升；经济周期未步入高峰阶段时，股价已经见顶；经济仍处于衰退期，股市已开始从谷底回升。这是因为股市股价的涨落包含着投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素。

根据经济循环周期来进行股票投资的策略选择是：衰退期的投资策略以保本为主，投资者在此阶段多采取持有现金和短期存款证券等形式，避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市；而在经济繁荣期，大部分产业及公司经营况况改善和盈利增加时，即使是不懂股市分析而盲目跟进的散户，往往也能从股票投

资中赚钱。

分析宏观经济周期对股市的影响，首先就得对宏观经济的运行状态进行分析，而完成这一任务就要分析各种经济指标。反映宏观经济发展状况的指标主要有：经济增长率、固定资产投资规模及其发展速度、失业率、物价水平、进出口额等。在这些指标中，有些指标的升降对股市涨跌有正向影响，有些指标的升降对股市涨跌有负向影响。

下面我们拿沪市综合指数来举例，时间段选在2006年6月到2009年9月。如图2-1所示。

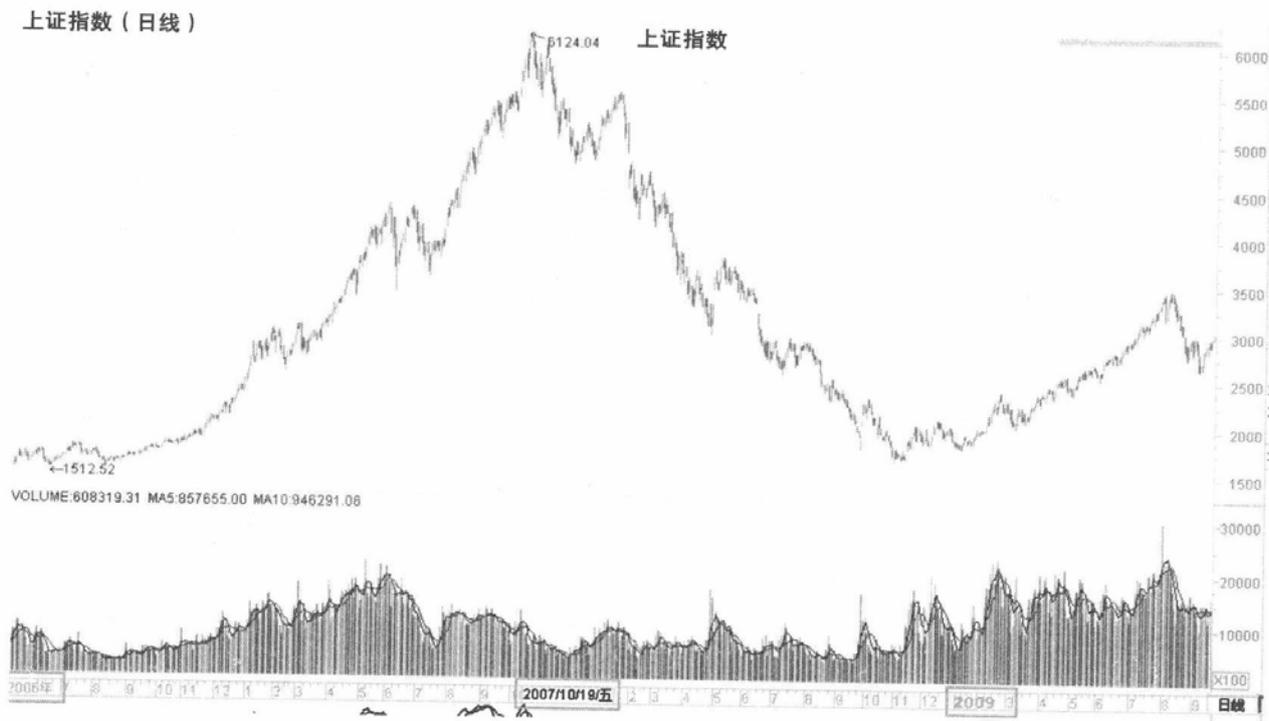


图2-1 上证指数K线图

从上图我们可以看到，在2007年10月份之前，上证指数单边上涨，这是受到当时宏观经济乐观数据的影响。但是2007年10月份之后上证指数一路下跌，这中间受到全球金融危机的影响，虽然我国宏观经济受到的影响较小，但是上证指数跌幅也是很大的。进入2008年下半年后，我国政府推出一系列经济刺激计划，经济开始复苏，上证指数也随之上扬，截至2009年9月份，上证指数已经站在2800点。

二、利率

对股票市场及股票价格产生影响的种种因素中最敏锐者莫过于金融因素，在金融因素中，利率水准的变动对股市行情的影响又最为直接和迅速。一般来说，利率

下降时，股票的价格就上涨；利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据，这就需要股民对利率的升降走向进行预测。

对利率的升降走向进行预测，在我国应侧重注意如下几个因素的变化情况。

1. 市场的景气动向

如果市场过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率水准，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力。相反，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率水准的方法来推动市场。

2. 贷款利率的变化情况

由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下调。

3. 资金市场的银根松紧状况和国际金融市场的利率水准

国际金融市场的利率水准往往也能影响到国内利率水准的升降和股市行情的涨跌。在一个开放的市场体系中是没有国界的，如果海外利率水准低，一方面对国内的利率水准产生影响，另一方面，也会吸引海外资金进入国内股市，拉动股票价格上涨。反之，如果海外的利率水准上升，则会出现与上述相反的情形。如表2-1所示。

表2-1 央行历次加息时间及对股市的影响

时间	调整措施	股市反应
1993年5月15日	各档次定期存款年利率平均提高2.18%，各项贷款利率平均提高0.82%	首个交易日沪指下跌27.43点
1993年7月11日	一年期定期存款利率由9.18%上调到10.98%	首个交易日沪指下跌23.05点
2004年10月29日	一年期存、贷款利率均上调0.27%	沪综指继续1.58%，报收于1320点
2005年3月17日	提高住房贷款利率	沪综指当日下跌了0.96%，次日再跌1.29%。稍作反弹后，沪综指一路下跌，最低至998.23点
2006年4月28日	金融机构贷款利率上调0.27%，提高到5.85%	沪指低开14点，涨23点，大涨1.66%
2006年8月19日	一年期存、贷款基准利率均上调0.27%	周一开盘后，沪指开盘低开至1565.46点，最低点1558.10点，随后迅速反弹，收盘至1601点，上涨0.20%

(续表)

时间	调整措施	股市反应
2007年3月18日	上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	低开后大幅走高，开盘2864点，收盘3014点，突破3000点，全天大涨2.87%，随后一路强劲上行至3600点
2007年5月19日	一年期存款基准利率上调0.27个百分点；一年期贷款基准利率上调0.18个百分点	21日沪深股市低开高走，上证指数以3902点开盘，最高涨至4083点，报收于4072点。此后股市单边上扬，至530大跌前，最高涨至4335点（5月29日）
2007年7月20日	上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	23日沪深股市跳空高开，上证指数以4091点开盘，报收于4213点。此后沪深股市单边上扬，在一个月后（8月20日）逼近5000点
2007年8月21日	上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	22日沪市开盘4876.35点，较之上个交易日低开1.62%；收盘4980.08点，涨2.13%
2008年9月16日	下调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	17日沪深股市依旧持续往日下跌趋势，上证指数以1972点开盘，报收于1930点。此后经小幅反弹后，于2008年10月28日上证指数收于新低点1665点
2008年10月30日	下调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	31日沪深股市低位盘整，上证指数以1755点开盘，收于1729点。此后上证指数一路上扬
2008年12月23日	下调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点	24日沪深股市向下回调，上证指数以1874点开盘，报收于1864点。此后奠定了2009年上半年的上涨趋势

三、财政政策

1. 财政政策对股市的影响

财政政策对股市的影响也相当大，主要有如下两方面。

(1) 税收

一般来讲，税征得越多，企业用于发展生产和发放股利的盈余资金越少，投资者用于购买股票的资金也越少，因而高税率会对股票投资产生消极影响，投资者的投资积极性也会下降。相反，低税率或适当的减免税则可以扩大企业和个人的投资和消费水平，从而刺激生产发展和经济增长。

(2) 国债

国债对股票市场具有不可忽视的影响。当国债利率水平提高时，投资者就会把资金投入到既安全、收益又高的国债上。因此，国债和股票是竞争性金融资产，当证券市场资金一定或增长有限时，过多的国债势必会影响到股票的发行和交易量，导致股票价格的下跌。

2. 政府的产业政策

如果政府鼓励某些行业，给予扶持，如在税收上给予减免、融资上给予方便或对企业各方面的要求都给予协助，这样一来，结果自然对股价有正面影响。

例如，最近由于中国医疗体制改革的发展，也推动了医药股票的大幅上涨，这就是政府产业政策影响到大盘甚至个股发展的例子。如图2-2所示。

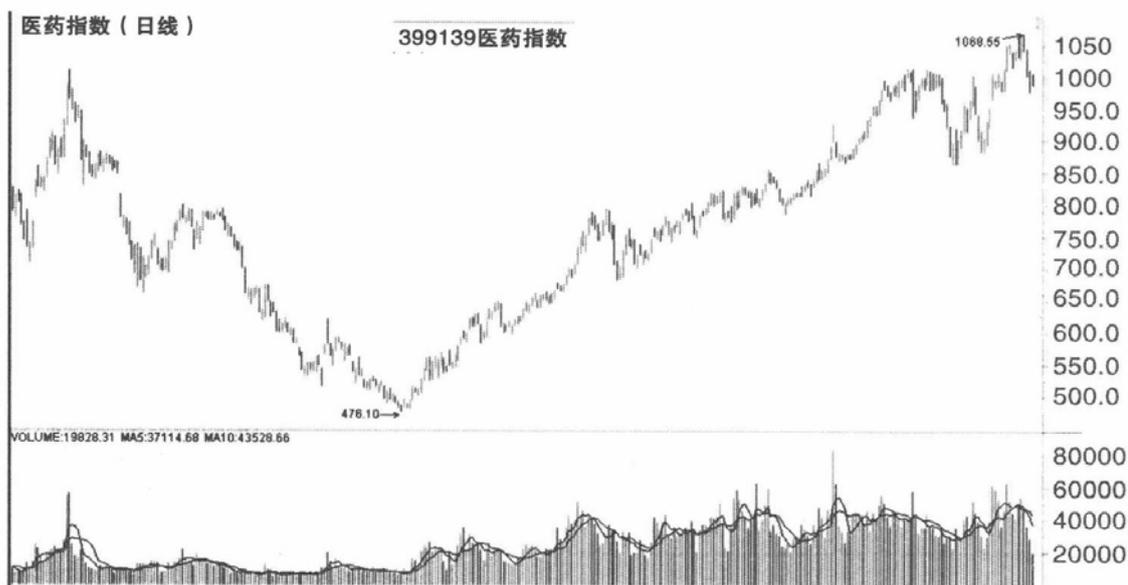


图2-2 医药指数

第二节 通货膨胀与大盘走势

通货膨胀一般指在纸币流通条件下，因货币供给大于货币实际需求，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象。其实质是社会总需求大于社会总供给。通货膨胀在现代经济学中意指整体物价水平上升。一般性通货膨胀为货币之市值或购买力下降，而货币贬值为两经济体间之币值相对性降低。

通货膨胀是影响股票市场以及股票价格的一个重要宏观经济因素。这一因素对股票市场的影响比较复杂。它既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的作用。通货膨胀主要是由于过多地增加货币供应量造成的。货币供应量与股票价格一般是

呈正比关系，即货币供应量增大使股票价格上升，反之，货币供应量缩小则使股票价格下降，但在特殊情况下又有相反的作用。

货币供给量对股票价格的正比关系有如下三种表现。

(1) 货币供给量增加，一方面可以促进生产，扶持物价水平，阻止商品利润的下降；另一方面可以使得对股票的需求增加，促进股票市场的繁荣。

(2) 货币供给量增加引起社会商品的价格上涨，股份公司的销售收入及利润相应增加，从而使得以货币形式表现的股利（即股票的名义收益）会有一定幅度的上升，股票需求也相应增加，从而股票价格也随之上涨。

(3) 货币供给量的持续增加引起通货膨胀，通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣，造成一种企业利润普遍上升的假象，保值意识使人们倾向于将货币投向贵金属、不动产和短期债券，股票需求量也会增加，从而使股票价格也相应增加。

由此可见，货币供应量的增减是影响股价升降的重要原因之一。当货币供应量增加时，多余部分的社会购买力就会投入到股市，从而把股价抬高；反之，如果货币供应量少，社会购买力降低，投资就会减少，股市陷入低迷状态，因而股价也必定会受到影响。而另一方面，当通货膨胀到一定程度、通货膨胀率甚至超过了两位数时，将会推动利率上升，资金从股市中外流，从而使股价下跌。

总之，当通货膨胀对股票市场的刺激作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势一致；而其压抑作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势相反。一般认为，通货膨胀率很低（如5%以内）时，危害并不大且其对股票价格还有推动作用。因为，通货膨胀主要是由于货币供应量增多造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力，于是股票价格将上涨。当通货膨胀率较高且持续到一定阶段时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入。另一方面，政府会提高利率水平，从而使股价下降。这在两方面因素的共同作用下，股价水平将显著下降。

在2007年人民币持续升值和宏观经济偏热的前提下，食品价格持续上涨，通过有关统计数据分析，食品价格上涨是致使CPI（消费者物价指数）走高的主要因素。在剔除食品因素后，非食品CPI增速在2%以内。而在食品范围内，以猪肉价格上涨为最，猪肉价格的大幅上涨引发了其替代品（如牛肉、羊肉、禽蛋）价格的上涨，并进一步推动整个食品行业价格的上涨。由于本轮食品价格上涨呈现明显的成本推动特征，农业生产资料价格指数从2006年中期以后明显上升，尤以生猪、玉米为最，这也直接导致生猪和玉米价格快速走高。这些因素带动了农业股的飙升，下图为北

大荒在当时的走势图。如图2-3所示。

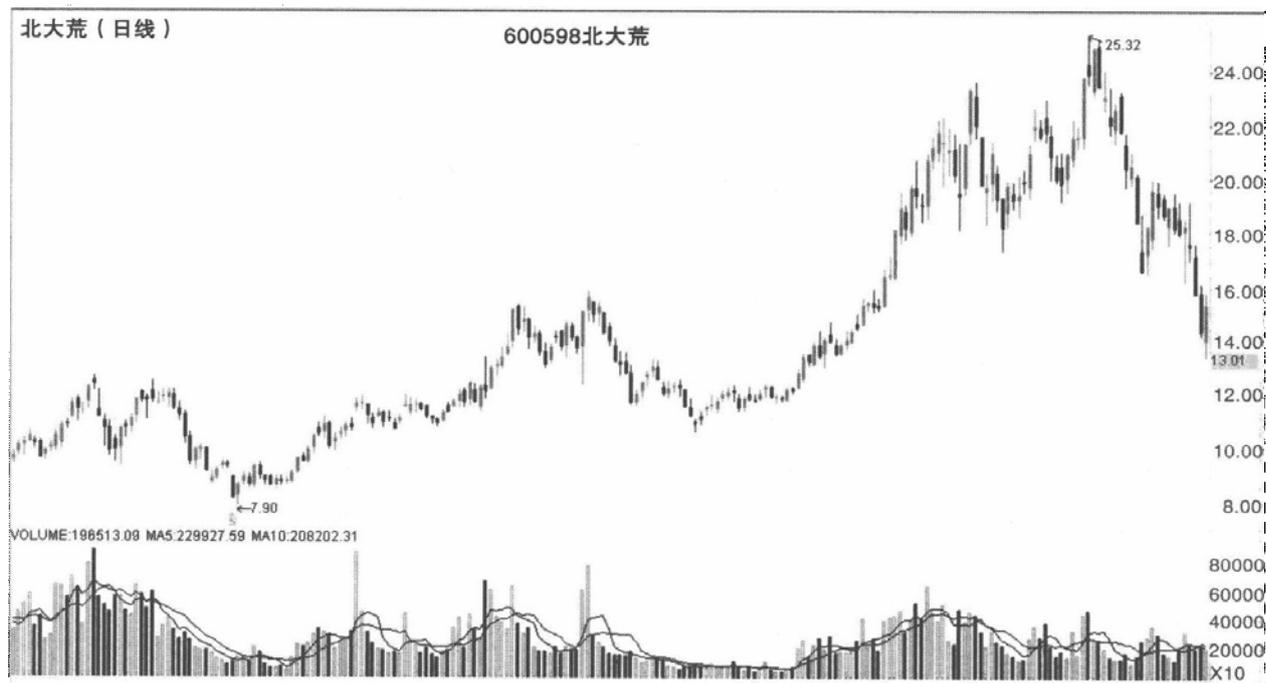


图2-3 北大荒通货膨胀下的K线图

第三节 资金量与大盘走势

首先我们还是先从上证指数K线图上来分析。如图2-4所示。

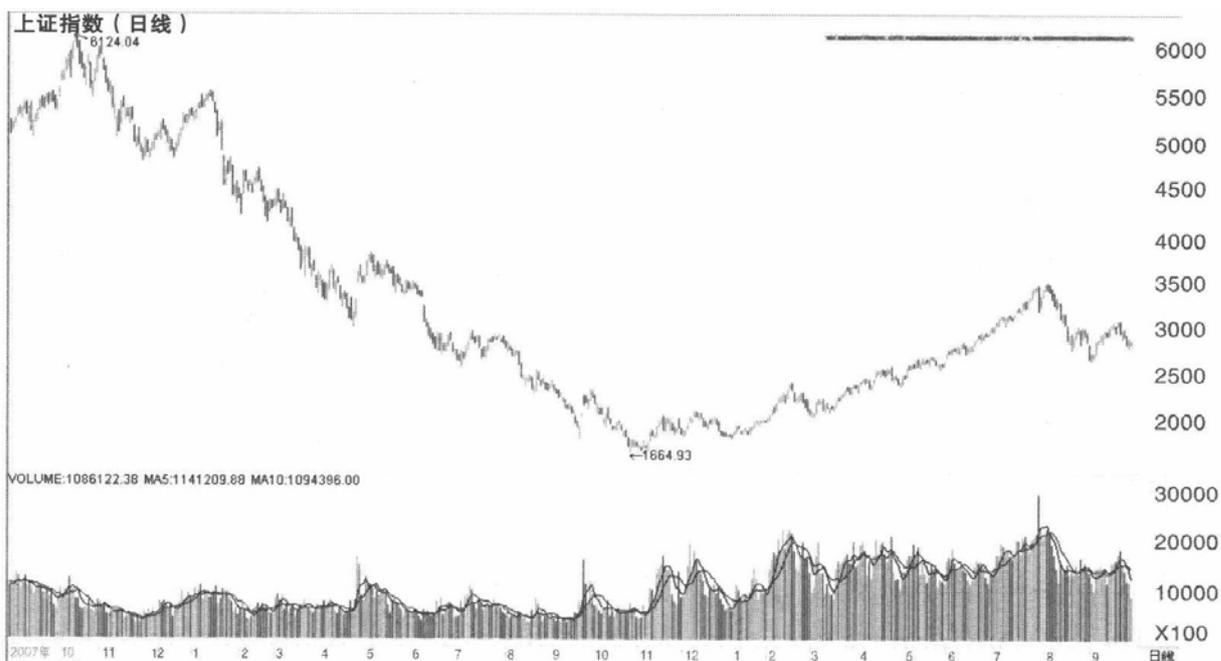


图2-4 上证指数K线图

从上图我们不难发现“大盘上涨时成交量增加，下跌时成交量下降”这样一个规律。

那在我们实盘分析的时候，如何把握呢？我们应该把握以下两个方面：第一，如何定义成交量大小；第二，不同阶段不同成交量的作用是什么。

首先定义成交量，如图2-5所示。

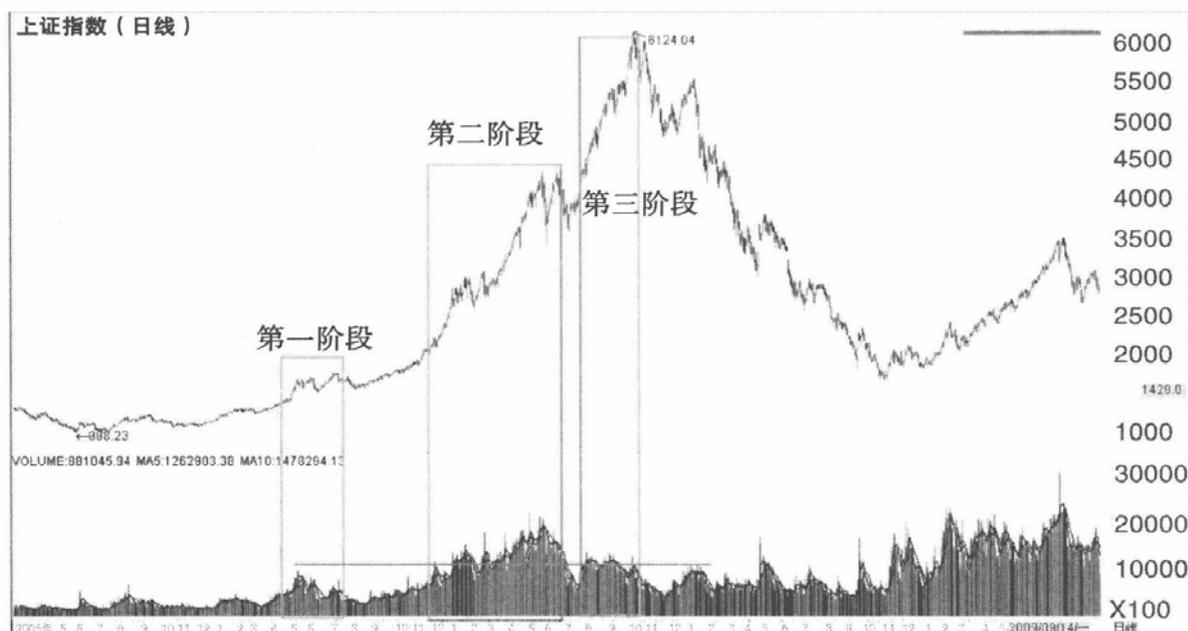


图2-5 资金量与大盘走势示意图

第一阶段，成交量比之前高出一倍，指数从1 300点涨至1 600点；第二阶段，成交量比第一阶段又高出一至两倍，维持时间也长了一倍，指数从2 000点涨至3 700点；第三阶段，成交量跌至第一阶段水平，维持时间也和第一阶段相仿，但是指数从4 200点涨至6 000点。如果我们在第三阶段分析的时候，一些分析者就会说成交量较第二阶段急剧萎缩，后市看弱看跌，这样的话就错失了将近2 000点的涨幅，也推翻了“大盘上涨时成交量增加，下跌时成交量下降”的定理。所以股市中没有一成不变的定理，我们要具体情况具体分析。

其次，不同阶段不同成交量的作用分析。

从这三个阶段我们可以明显地看出不同的成交量在不同阶段起到的作用各不相同。所以如何定义成交量大小，在每个分析者面前都有各自的定义。基本上可以用“推波助澜”这个成语来概括，小时候我们都在水缸里玩过推水的游戏，开始在水中划圈的时候要费很大力气（大成交量）才能引起一点波澜，然后再持续地用力划圈推水，波澜才能更大（更大成交量推动指数上涨），这之后，水缸中的水具有了一定

的惯性，如果保持同样大的波澜就不用那么费力了（小的成交量同样能使指数继续上涨），过了一会儿小孩子累了（出现更小的成交量），跑开不玩游戏了，游戏宣布结束后，水缸中的水又回归平静（指数迅速下跌，成交量萎缩）。当然水缸中的水如果不放新水进来，水量就一直这么多（市场的资金量在一段时间内是固定的）；换一个大孩子（市场参与人员变更，如政府准许社保基金等入场）玩这个游戏可能就省力些；水缸高而细更容易（市场狭窄），水缸宽而矮（市场有广度），其掀起波澜的难度也就不一样。

第四节 新股上市与大盘走势

首先我们看一下历史数据，历史上新股上市重启对大盘的影响，尽管新股上市重启可能使二级市场资金面临压力，但统计显示，过去6次新股上市重新开闸时，大盘在发行重启首日往往微跌，但一个月后，盘面整体表现则以上涨为主。据统计，1991年7月、1995年6月、2001年11月、2005年1月4次A股新股上市重启当日，沪市大盘均小幅下跌，跌幅在0.05%~1.29%，1995年1月、2006年6月两次重启时，大盘则表现为上涨，沪综指当天涨幅分别达到2.18%和0.91%。新股上市重启后的一个月中，沪综指仅在1995年1月重启当月下跌18.37%，其余5次均呈现温和上涨，涨幅在2%~9%。不难看出，新股上市重启对投资者心理的影响往往较大，短期内会使市场出现一定幅度的下跌，但长期来看，盘面运行趋势并不会发生改变。

从上面的历史数据中，我们得到这样一个结论：“长期来看，盘面运行趋势并不会发生改变。”回到小孩水缸玩水游戏中，新股上市就意味着水缸中的水有两种变化，第一，有新水进缸，这样的话市场资金变大，但是缸也变宽，所以推力要大才行，这样对市场就没有影响；第二，没有新水进缸，只是水在不同的地方流动，在缸变宽的前提下，新股上市降低了水面，掀起波澜就更费力，大盘因此会受到下跌的影响，中石油的上市多少印证了这个理论。

IPO重启以来，已有7支新股登陆A股市场，掀起了一阵炒新热，但他们的市场表现非常糟糕。在2009年8月13号市场的大幅下挫中，新股的跌幅远远超过大盘；而除去刚刚上市的神开股份和久其软件，之前发行的5支新股在上市首日后的两周内均出现一定幅度的下跌，而且走势毫无起色，首日参与炒新的投资者难逃被套的命运。桂林三金走势图，如图2-6所示。



图2-6 桂林三金K线图

第五节 大小非减持与大盘走势

非是指非流通股，即限售股，或叫限售A股。小即小部分，小非即小部分禁止上市流通的股票（即股改后，对股改前占比例较小的非流通股。限售流通股占总股本比例小于5%，在股改一年后方可流通，一年以后也不是大规模的抛售，而是有限度地抛售一小部分，为的是不对二级市场造成大的冲击。而相对较多的一部分就是大非）；反之叫大非（即股改后，对股改前占比例较大的非流通股。限售流通股占总股本5%以上者在股改后两年以上方可流通，因为大非一般都是公司的大股东、战略投资者，一般不会抛）。解禁指由于股改使非流通股可以流通，“大小非”解禁指增加市场的流通股数，非流通股完全变成了流通股。

非流通股可以流通后，他们就会抛出来套现，就叫减持。通常来说大小非解禁股价应下跌，因为会增加卖盘打压股价；但假如大小非解禁之后，其解禁的股份不

一定会立刻抛出来。而且如果市场上的资金非常充裕，那么某支股票就会有大量解禁股票抛出，反而会吸引部分资金的关注，比如氯碱化工年初的时候有大量大小非解禁股份上市，从解禁当日开始连续放量上涨。

关于占股比例多少和限售时间没有明确的规定，只是业内一种通俗的说法。

限售股上市流通将意味着有大量持股的人可能要抛售股票，空方力量增加，原来持有的股票可能会贬值，此时要当心。

最大的“庄家”既不是公募基金，也不是私募基金，而是以低成本获得非流通股的大小股东，也就是所谓的“大非”、“小非”。其中市场上最有发言权的则是控股大股东——他们对自己企业的经营状况最为了解，但股改之前大股东及其他法人股东的股份不能流通，所以他们对公司股价既不关心，也无动力经营好上市公司。

不过，经历2007年的股改洗礼，越来越多的“大非”、“小非”已经或即将被解禁流通，这些大股东们增持还是减持公司股票，能相当程度地反映公司是否具有投资价值。

最近发布的一份统计报告显示，自第一笔解除限售以来，深市主板超过四成的解除限售股份已被减持，累计成交额超过1 000亿元。深交所表示，尽管“大小非”减持并非导致2007年以来市场深幅调整的主因，但应当提前应对将于2009年到来的“大小非”解除限售高峰。

2009年4月27日，601899紫金矿业解禁49.25亿股，在解禁前后，从图2-7我们可以看出解禁前股价随大盘上涨幅度很大，但是解禁之后虽然大盘仍然持续上涨，但是紫金矿业也进入了箱形整理阶段。因此我们不难总结出，在大小非解禁前后，股价不仅受自身的影响，也受大盘走势的影响。

对2008年而言，“大小非”解禁对A股市场阶段性的资金供求面可能会产生一定程度的影响。总体而言，不会对资金供求面的总体格局产生根本性影响。若市场正处于平衡市格局或偏弱市格局，则可能对市场阶段性走势产生负面影响。

对个股而言，获得流通权既可能带来投资机会，又可能带来回调风险，投资者应区别对待。在市场总体趋势向好时，若公司基本面较优秀，则限售股很可能带来投资机会。这是因为在限售股解禁前期，因投资者心理压力，股价往往会出现调整。而一旦解禁，优质的基本面便容易吸引更多的资金关注，股价可能被推高；若市场总体运行趋势偏淡，且公司基本面乏善可陈，则限售股解禁很可能带来显著回调风险。

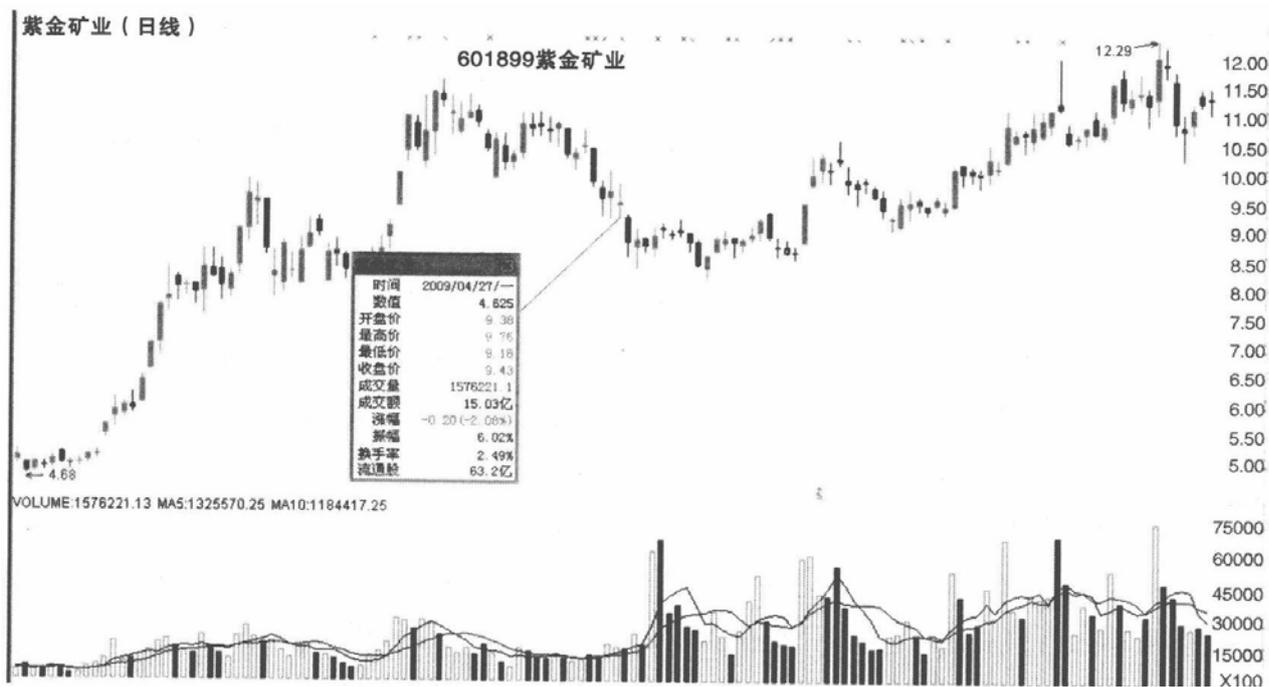


图2-7 紫金矿业K线走势图

大小非解禁一般有下面五种影响。

(1) 实体经济和金融经济之间的套利机制变得更加流畅，大股东将对实体经济和金融经济的收益率进行比较和判断，来选择是将手中的股票套现，还是继续将实体经济金融化，促进中国经济的结构转型。

(2) 受实体经济的影响，近两年股市的估值持续下降，市场将在大幅波动中找出它合理的价格中枢。

(3) 有利于抑制股市的过度投机，使股价与国际接轨，促进股市成熟，帮助股市的投资理念建立，也促使各方参与者成熟。

(4) 让老百姓能买到具有投资价值的股价接轨股票，给投资机会和渠道不多的中国人一个热钱、余钱投资的方向。

(5) 有助于上市公司的优胜劣汰。“大小非”解禁对好公司的股票长期向上趋势的影响有限，而对绩差公司的股票则是毁灭性的。这有利于资源配置，有利于中国经济结构的转型。

第六节 创业板增开与大盘走势

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场

的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短，规模较小，业绩也不突出。创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

1. 创业板设立基础与影响

随着国际国内的形势都发生了很大的变化，市场也发生了很大的变化，设立创业板的各项条件也已经具备了，时机比较成熟了，主要有如下几个方面的具体表现。

(1) 国民经济的发展对建立多层次资本市场提出了非常迫切的要求。

(2) 法律法规方面的条件已经具备。

(3) 创业企业发展很快，创业企业的资源日益丰富。

(4) 这几年资本市场基础性制度建设不断加强，特别是股权分置改革解决了长期困扰资本市场的一些历史遗留问题及体制性矛盾，市场实现了重大转折。

(5) 投资者基础不断强化，特别是机构投资者越来越成为市场的重要力量。

创业板增开对大盘的影响如何是投资者面临的一个新的课题。

推出创业板市场可以从一个更高的高度来看，首先，设立创业板市场是完善资本市场的重要举措，有利于市场今后更加健康、稳定的发展；其次，可以为更多成长型创业企业开辟融资渠道，提供借助资本市场实现发展壮大的机会；最后，通过引入这些充满活力，成长性好的优秀创业企业为市场提供更丰富的投资产品，提升投资者对资本市场的信心和参与度，拓展资本市场的广度和深度。

资金问题不是制约我国资本市场发展的主要因素，我国经济持续快速增长的总体趋势决定了社会资金总量是不断增长的。从2009年2月份的数据可以看出，金融机构人民币各项存款余额突破40万亿元，其中居民储蓄存款增长显著，余额突破18万亿元。投资基金、保险基金、社保基金、机构投资者发展也比较迅速，他们对于新产品的需求十分旺盛。我们可以说市场上并不缺少资金，缺少的是更多、更好、更有吸引力的投资产品。

另外，创业板会吸引一些不同需求、不同风险偏好的资金和新的资金进入资本市场，所以不应该把创业板市场的资金和主板市场的资金看做是此消彼长的关系，而是应该看到有更多的增量资金进入市场，应该看到如何把蛋糕越做越大、如何使储蓄转化为投资。

从具体的数字来分析，创业板实际上对市场的影响更多是心理面的，而不是资金面的。比如说现在已经有222家企业在中小板进行了融资，发行了股票，平均每家企业大概融资额是3亿元多一点，但是中小企业板上市的公司要求是上市后股本

总额要超过5 000万（创业板是3 000万），所以可以说创业板上市的企业融资应该比中小板还要少40%左右，一个企业大概是1亿~2亿元的融资额，超过100家企业也就是100亿~200亿元的融资额，只相当于上海证券交易所发行的一家大型企业的融资额。所以创业板对整个市场的影响，对资金面的影响，即便是对存量资金的影响也是很小的。

2. 创业板的风险

创业板也存在一定风险，投资者一定要有深刻认识。

那么创业板的风险体现在哪里？

（1）上市公司的经营风险。处于创业期的成长型企业，其盈利模式、市场开拓都处于初级阶段，在经营上容易大起大落。

（2）上市公司的诚信风险。我国法律规定，上市公司必须进行强制性信息披露，监管部门的审核是合规性审核，申报材料的真假由中介机构负责。投资者在投资创业板市场时应对公司状况进行深入研究。

（3）创业板上市的公司股票价格可能会出现比较大的波动。创业板上市的公司规模比较小，易被操纵，大幅波动会给投资者带来较大的风险。

（4）创业企业的技术风险。高新技术转变成产品，再到占有一定市场份额，其转变过程很困难，对于这种技术风险普通投资者难以辨别。

（5）投资者盲目投资带来的风险。投资者对处于创业初期的企业可能缺乏了解，在此背景下进行投资，会缺乏辨别能力和抗风险能力。

（6）中介机构的风险。目前能够推荐企业发行上市的中介机构，包括证券公司、律师、会计师、资产评估师，个别机构勤勉尽责意识不够。中介机构和发行企业一起欺骗投资者的事情过去也时有发生，这种情况在创业板市场不能保证完全杜绝。

因此，投资者在做决策、投资创业板的时候，要对自己风险的识别能力做出审慎的判断。我们今后也会要求证券公司营业部和投资创业板企业的投资者签订风险揭示书，创业板并不适于所有的人都来投资。我也要提醒大家不要抱着投资创业板能一夜暴富的心态，这样风险太大了。

第七节 特殊月份与大盘走势

一、两会行情

每年三月初要召开全国人大、政协两会，因此在这前后的股市行情被称为两

会行情。

许多股民十分关心两会期间的行情，也有一些人对历年来两会期间股市行情作了分析，在分析的时候总是提到什么两会前低点和两会后低点，数据随意性很大，并没有真正地体现两会期间的行情。如果要真正分析两会对股市的影响，应该从会议开始前一个交易日和会议结束那一天最后一个交易日来作为统计参照，这样才能精确地比较。下面分析一下我国股市18年来两会对股市的影响，数据如表2-2所示。

表2-2 两会期间大盘指数变化列表

年份	会前最后交易日收盘价	会议结束当日收盘价	会议期间涨跌%
2008	4 438.27	3 962.67	-10.7
2007	2 831.53	2 906.33	+2.6
2006	1 293.30	1 259.04	-2.6
2005	1 294.34	1 293.60	持平
2004	1 661.81	1 694.74	+2.0
2003	1 525.48	1 466.04	-3.9
2002	1 502.54	1 665.15	+10.8
2001	1 985.11	2 018.62	+1.7
2000	1 738.02	1 685.35	-3.0
1999	1 128.74	1 158.70	+2.7
1998	1 201.79	1 184.96	-1.4
1997	1 063.05	1 125.80	+5.9
1996	552.94	562.30	+1.7
1995	577.22	588.24	+1.9
1994	734.45	788.42	+7.3
1993	1 231.77	1 236.37	-0.4
1992	367.00	376.38	+2.6
1991	131.90	125.63	-4.8

分析上述数据，中国股市开盘18年来，两会期间上涨年份有10年，占55.6%；下跌年份有7年，占38.9%；基本持平1年，占5.5%。实际上，大多数年份影响不大，涨跌比例都小于5%，综观会议前后一段时间的走势，股市的涨跌主要还是随着经济大势走。影响5%以上的年份仅有3年，真正影响较大的是2002年和2008年，前者涨

了10.8%，后者跌了10.7%。

但分析起来似乎还是与会议无很大关联，其涨势和跌势都是和会前会后大势关联着的，会议期间只是一段小小的插曲而已。

综上所述，笔者以为是重仓还是轻仓，是满仓还是轻仓，是买还是卖，大家还是要认真分析经济走势和个股实际情况，不要盲目猜测会议影响，以免受损失。如果要猜测会议是利好还是利空，管理层和官方的动作通常比较明显，会议期间相信不会有很大变化，关键还是看世界经济和我国经济的大势。

但是由于在两会期间，政府会出台不同的财政政策或产业政策等，有的时候这些虽然不能促使大盘涨跌，但是也能够掀起个股炒作行情，例如，2009年两会期间医改成为“两会”最让人关心的热点之一，同时，市场预期医改方案的实施细则，也将在“两会”后正式公布。这样在两会期间，医药股涨幅很大。如图2-8所示。

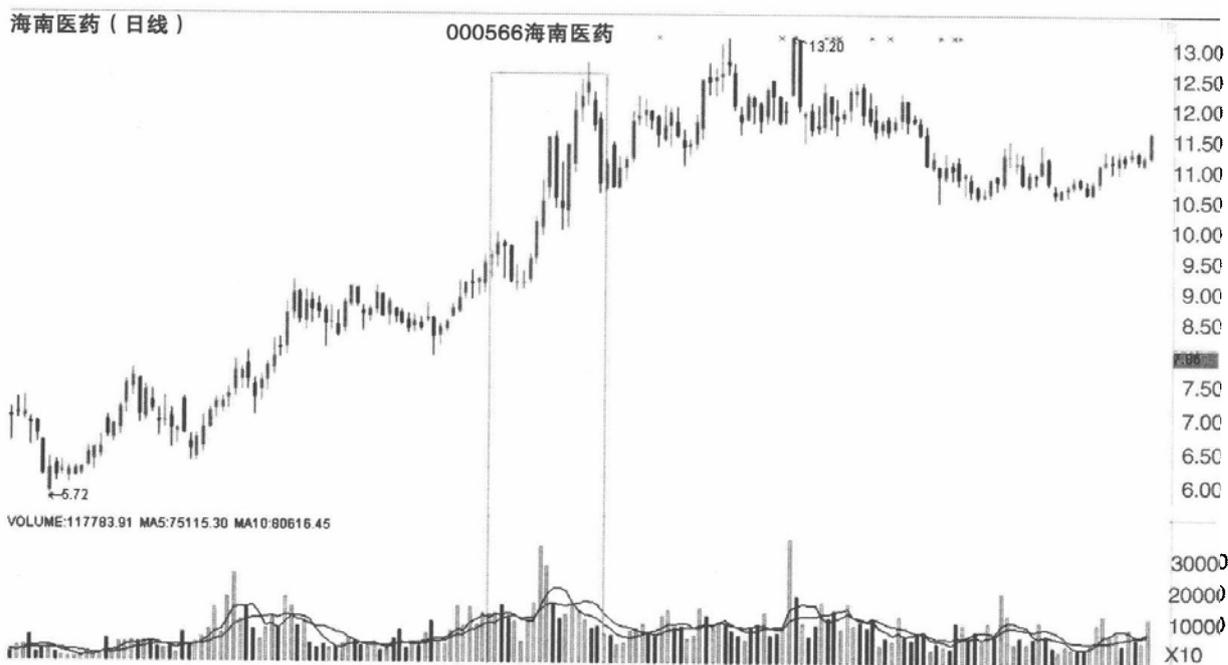


图2-8 海南医药K线走势图

二、年中报行情

年中报行情是指通常到年中也就是八九月份的时候，是上市公司出年中报的时候，有人总结出这个时候就会掀起年中报行情。

首先，我们看一下年中报行情的不特殊行情。

图2-9为2007年10月到2008年11月上证指数K线图，2007年在年中报行情之后，股市陷入下跌之中，而2008年的年中则毫无行情，所以说任何特殊月份行情都是不能引领大盘的，而是大盘引领行情，给上涨或下跌一个理由而已。

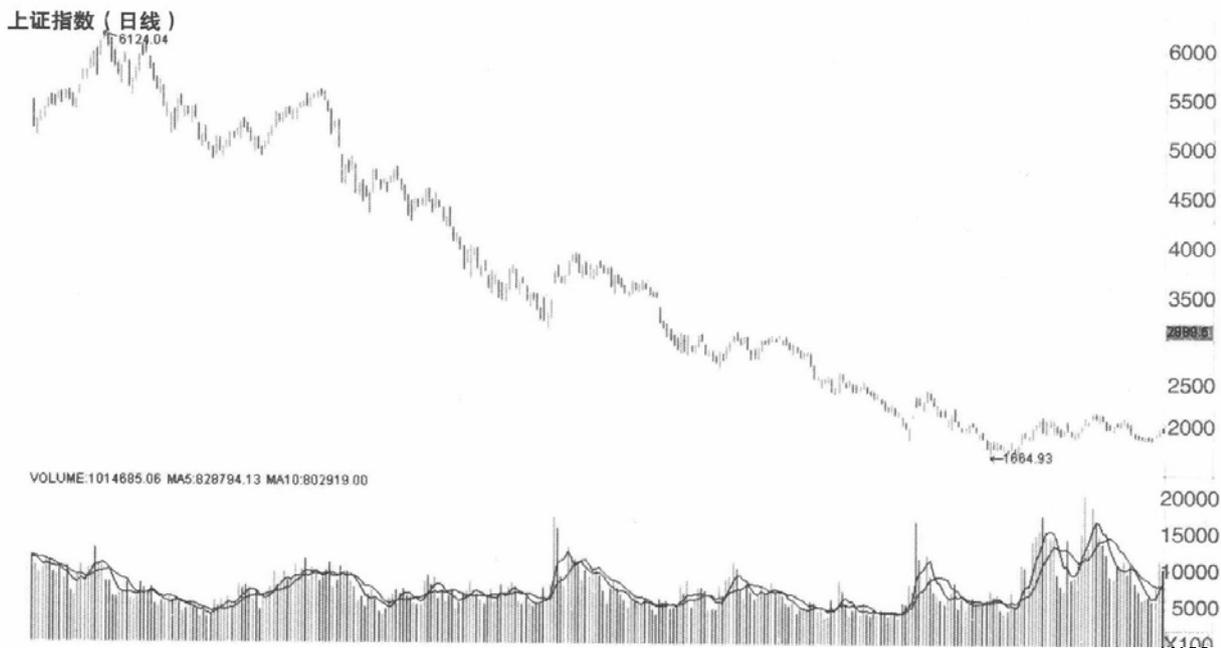


图2-9 上证指数K线图

三、年底的基金排名行情

每到12月，摆在各基金公司以及基金经理面前的是“排名”难题，这时候按照惯例，基金经理将使出浑身解数，让自己管理的基金在年底基金净值排行榜单里靠前、靠前、再靠前。净值增长率排行榜是基金公司考核基金经理业绩的最主要指标。有的基金公司甚至将基金经理的个人奖金与管理的基金排名联系在一起，排名越靠前，奖金越高。基金经理的主要任务是“保命”，在控制风险的前提下，考虑排名，争取旗下管理的基金净值尽量上涨。此时大盘行情有时会异于平时，所以被称为年底的基金排名行情。

最极端的案例是在2005年的最后一个交易日，三爱富、巨化股份（如图2-10所示）、中集集团、G苏宁、G中兴通讯、金地集团、铁龙物流等基金重仓股均在最后5分钟有大单买盘，将股价拉高。

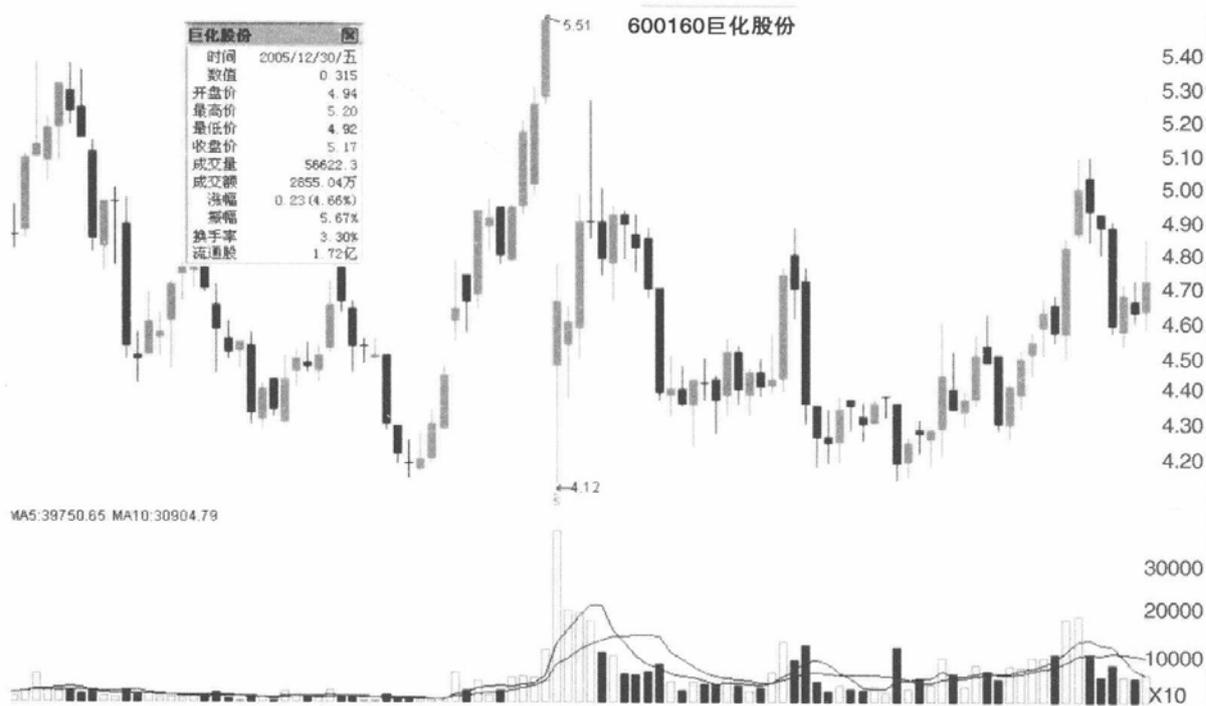


图2-10 巨化股份K线图

第三章

看懂盘口指标信号

- 平滑异同移动平均线MACD实战技法
- 随机摆动指标KDJ实战技法
- 相对强弱指标RSI实战技法
- 指数平滑均线EXPMA实战技法
- 顺势通道指标CCI实战技法
- 股市的买卖气势指标VR实战技法
- 动向指标DMI实战技法
- 布林线指标BOLL实战技法

第一节 平滑异同移动平均线MACD实战技法

一、认识平滑异同移动平均线——MACD

1. MACD的定义

MACD即平滑异同移动平均线（Moving Average Convergence and Divergence），是杰拉尔德·艾派勒（Gerald Appel）于1979年提出的一项利用短期（常用为12日）移动平均线与长期（常用为26日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机做出研判的技术指标。MACD从负数转向正数是买进的信号；MACD从正数转向负数是卖出的信号。当MACD以大角度变化时，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，这代表了一个市场大趋势的转变。图3-1为MACD指标。

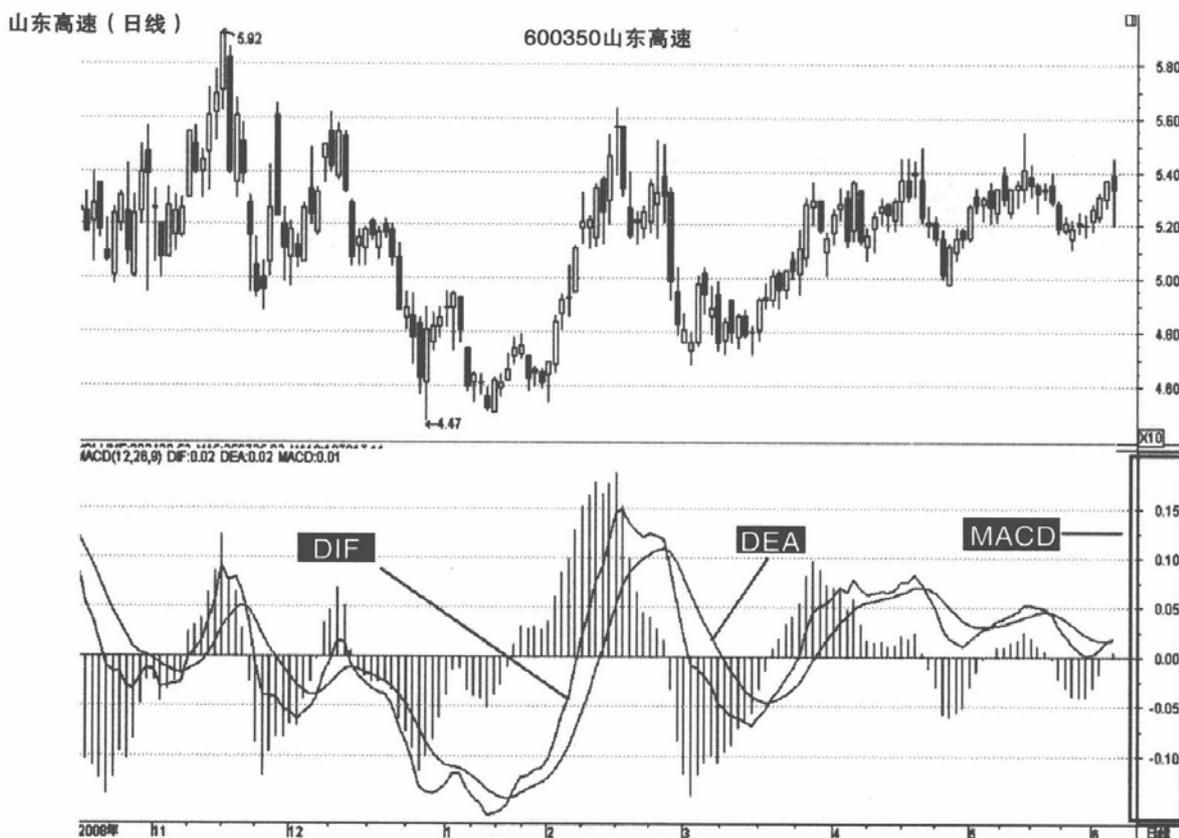


图3-1 MACD指标

2. MACD的计算公式

MACD指标主要是通过EMA、DIF和DEA三者之间的关系，通过DIF和DEA连接起来的移动平均线以及DIF减去DEA值而绘制成的柱状图（BAR）等来分析判断行情，这是预测股价中短期趋势的主要的股市技术分析指标。其中，DIF是核心，DEA是辅

助。DIF是快速平滑移动均线（EMA1）和慢速平滑移动均线（EMA2）的差。BAR在股市技术软件上是用红柱和绿柱的收缩来研判行情。具体计算公式如下：

加权平均指数（DI）=当日最高指数+当日收盘指数+当日最低指数×2

12日平滑系数（L12）=2/（12+1）=0.1538

26日平滑系数（L26）=2/（26+1）=0.0741

12日指数平均值（12日EMA）=L12×当日收盘指数+11/（12+1）×昨日的12日EMA

26日指数平均值（26日EMA）=L26×当日收盘指数+25/（26+1）×昨日的26日EMA

差离率（DIF）=12日EMA-26日EMA

9日DIF平均值（DEA）=最近9日的DIF之和/9

柱状值（BAR）=DIF-DEA

MACD=（当日的DIF-昨日的DIF）×0.2+昨日的MACD

3. MACD的应用原则

（1）当DIF由下向上突破MACD，形成黄金交叉，即白色的DIF上穿黄色的MACD形成交叉的同时，BAR绿柱线缩短，为买入信号。具体如图3-2所示。

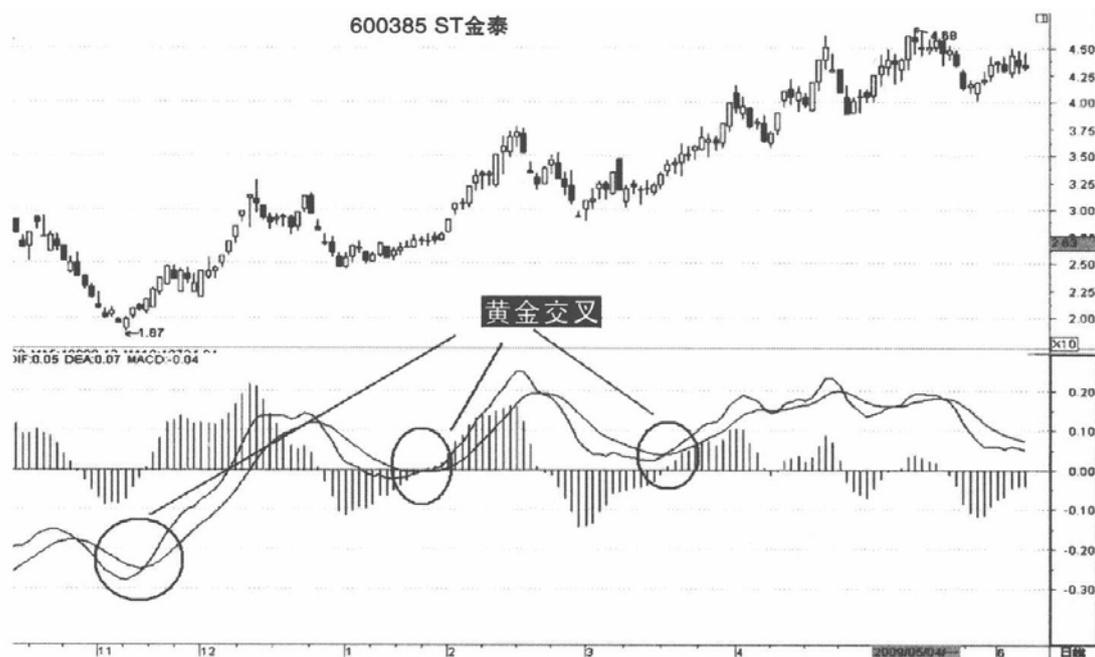


图3-2 MACD 的买入信号

（2）当DIF自上向下突破MACD，形成死亡交叉，即白色的DIF下穿黄色的MACD形成交叉的同时，BAR红柱线缩短，为卖出信号。

（3）当股价指数逐波升高，而DIF及MACD不是同步上升，而是逐步下降，与股价走势形成顶背离，这预示股价即将下跌。如果此时出现DIF两次由上向下穿过

MACD，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌（如图3-3所示）。

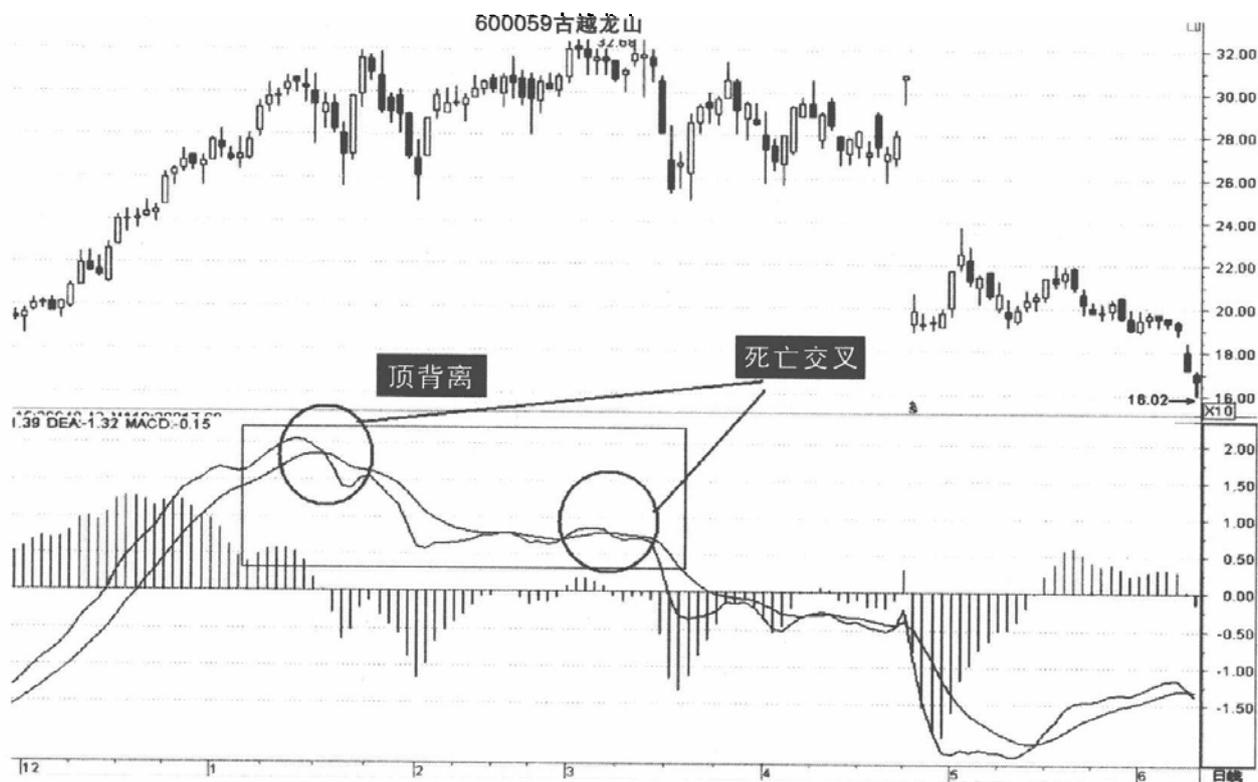


图3-3 顶背离的形成

（4）底背离：当股价指数逐波下行，而DIF及MACD不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离时，预示着股价即将上涨。如果此时出现DIF两次由下向上穿过MACD，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅上涨。

MACD主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动不明显时，MACD买卖信号不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因MACD的移动缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

二、MACD的基本应用方法

1. MACD金叉

当DIF由下向上突破DEA形成MACD金叉，为买入信号。

2. MACD死叉

当DIF由上向下突破DEA形成MACD死叉，为卖出信号。

3. MACD绿转红

当MACD由负变正，股市由空头转为多头。

4. MACD红转绿

当MACD由正变负，股市由多头转为空头。

5. 当DIF与DEA均在零轴线以下时

即都为负值时，大势属空头市场。当DIF向上突破DEA，这时可买入。

6. 当DIF与DEA都在零轴线以上时

即均为正值时，大势属多头市场。当DIF向下突破DEA，这时可卖出。

7. 当DEA与K线趋势发生背离时

这时为反转信号。

8. DEA在盘整局面时失误率较高

这时如果配合RSI及KD指标，可适当弥补缺点。

图3-4为MACD的基本应用方法。

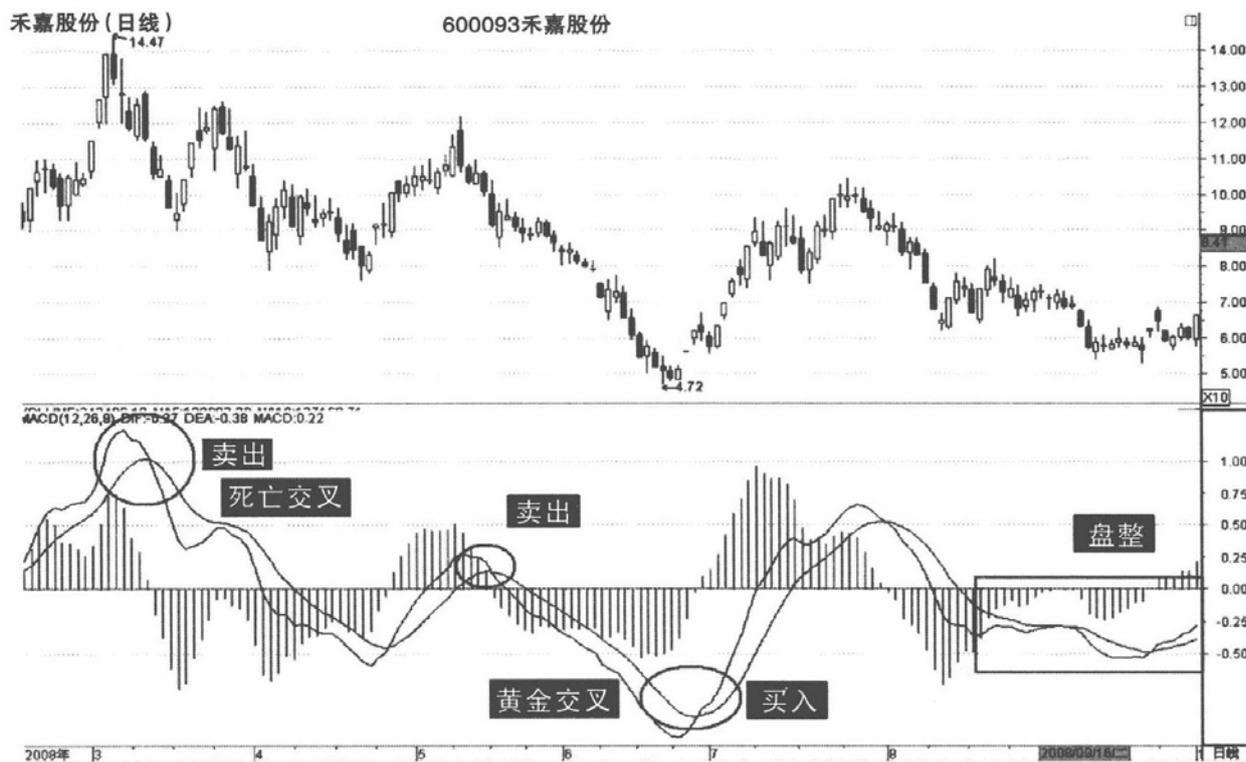


图3-4 MACD的基本应用方法

三、MACD看盘实战中的买入形态

1. 形态之一——佛手向上

如图3-5所示，DIF与DEA金叉后，随股价的上涨而上行，而后随股价的回调而下行。当主力洗盘时，股价回调，而DIF线回调到MACD线0值附近时，DIF线反转向上，形成了佛手向上的形态，此时是买入的机会。



图3-5 佛手向上

2. 形态之二——小鸭出水

DIF在零轴以下金叉DEA线以后，并没有上穿零轴或上穿一点就回到零轴之下，然后向下死叉DEA，几天以后再次金叉DEA线（如图3-6所示）。该形态为股价在下跌探底之后，抛盘穷尽之时呈现的底部形态，应该理解为见底反弹信号，可择机入市。

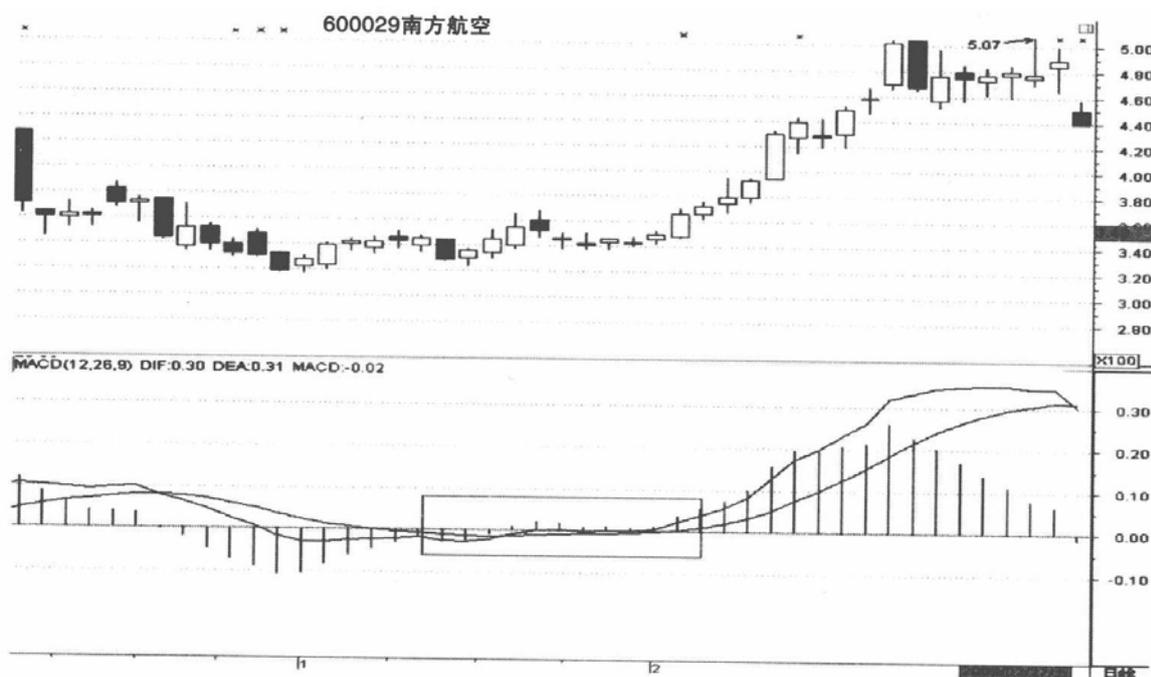


图3-6 小鸭出水

3. 形态之三——漫步青云

漫步青云指的是DIF线在零轴以上死叉DEA线，然后下穿零轴，然后在零轴或零轴以上金叉DEA线（如图3-7所示）。该形态形成是股价在探底回升途中做盘整，也有的是筑底形态，呈上攻之势，应理解为积极介入信号，应果断入市。

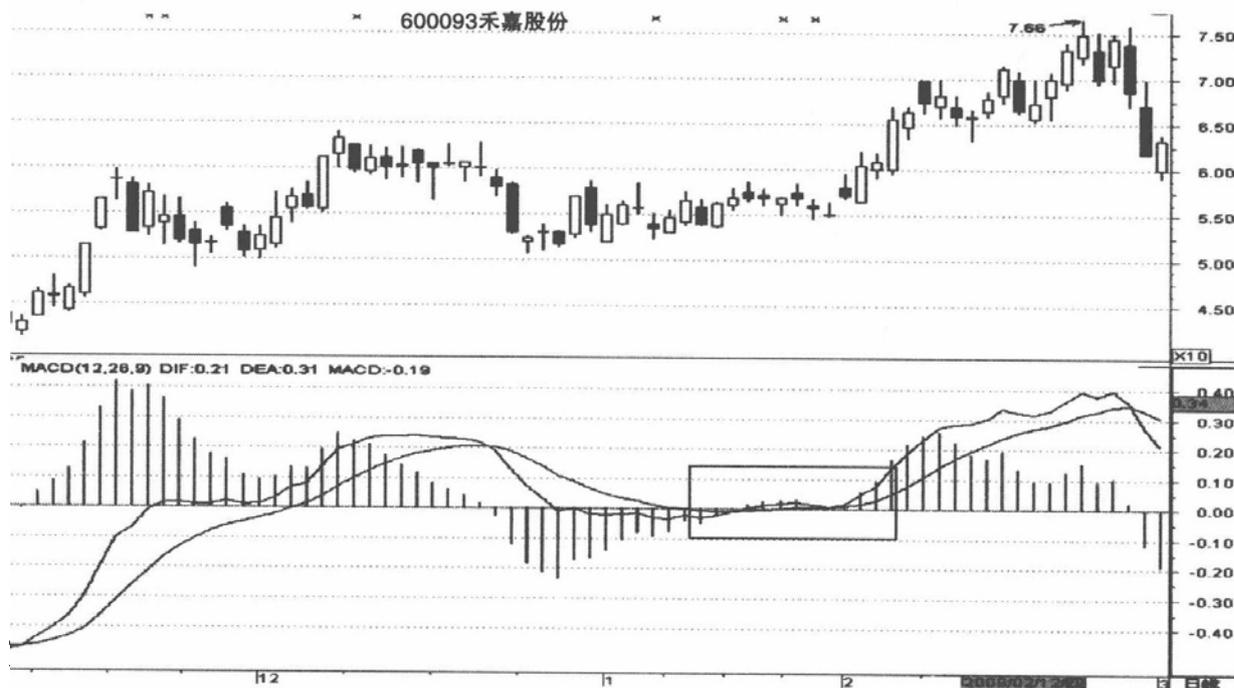


图3-7 漫步青云

4. 形态之四——天鹅展翅

天鹅展翅指的是DIF在零轴以下金叉DEA线，随后没有上穿零轴就回调，向DEA靠拢，MACD红柱缩短，但没有死叉DEA就再次反转向，同时配合MACE红柱加长，该形态为天鹅展翅形态（如图3-8所示）。该形态的形成多为底部形态，是股价在下跌探底之后，抛盘穷尽之时呈现的底部形态，应理解为主力建仓区域，可择机介入。

5. 形态之五——空中缆绳

空中缆绳指的是MACD指标中的DIF之前在零轴之下金叉DEA线，之后在零轴之上运行一段时间，然后随股价回调，DIF也开始向下回调。当DIF调到DEA线的时候，两条线黏合成一条线，当它们再次分离、多头发散的时候，形成买入时机，新的涨势开始（如图3-9所示）。该形态的出现多为上档盘整和主力洗盘所为，股价在上升途中作短暂的盘整后，呈强势上攻形态，应理解为积极介入信号，果断买入。

开创国际 (日线)

600097开创国际

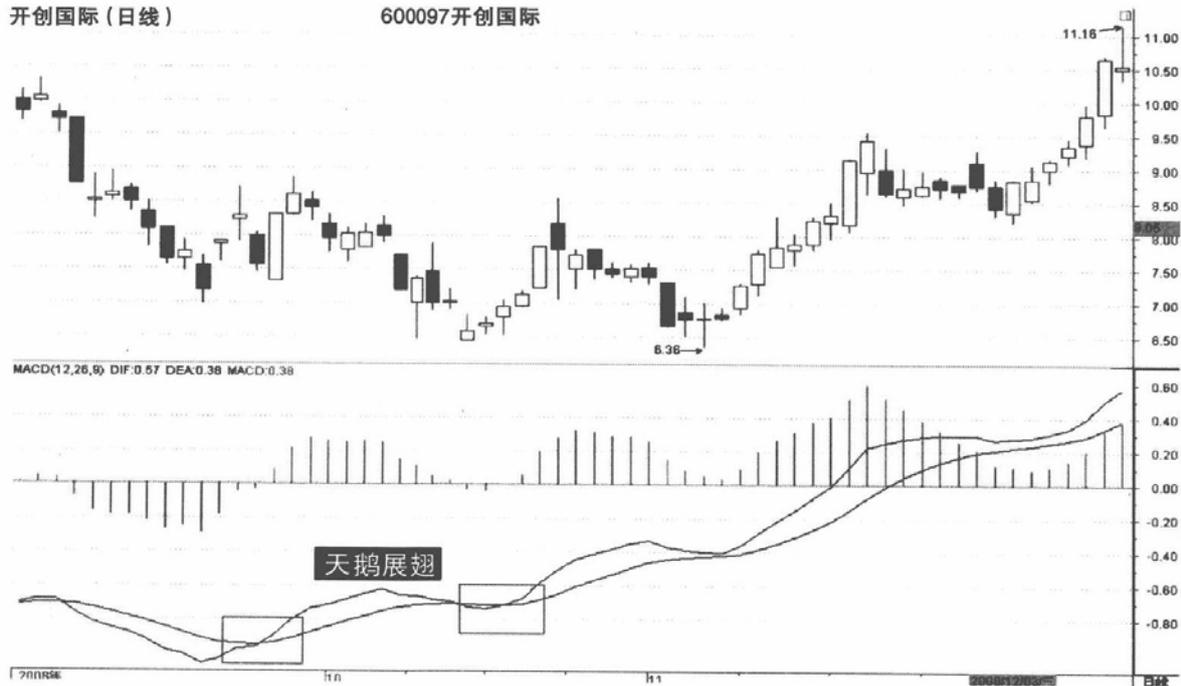


图3-8 天鹅展翅

同方股份 (日线)

600100同方股份

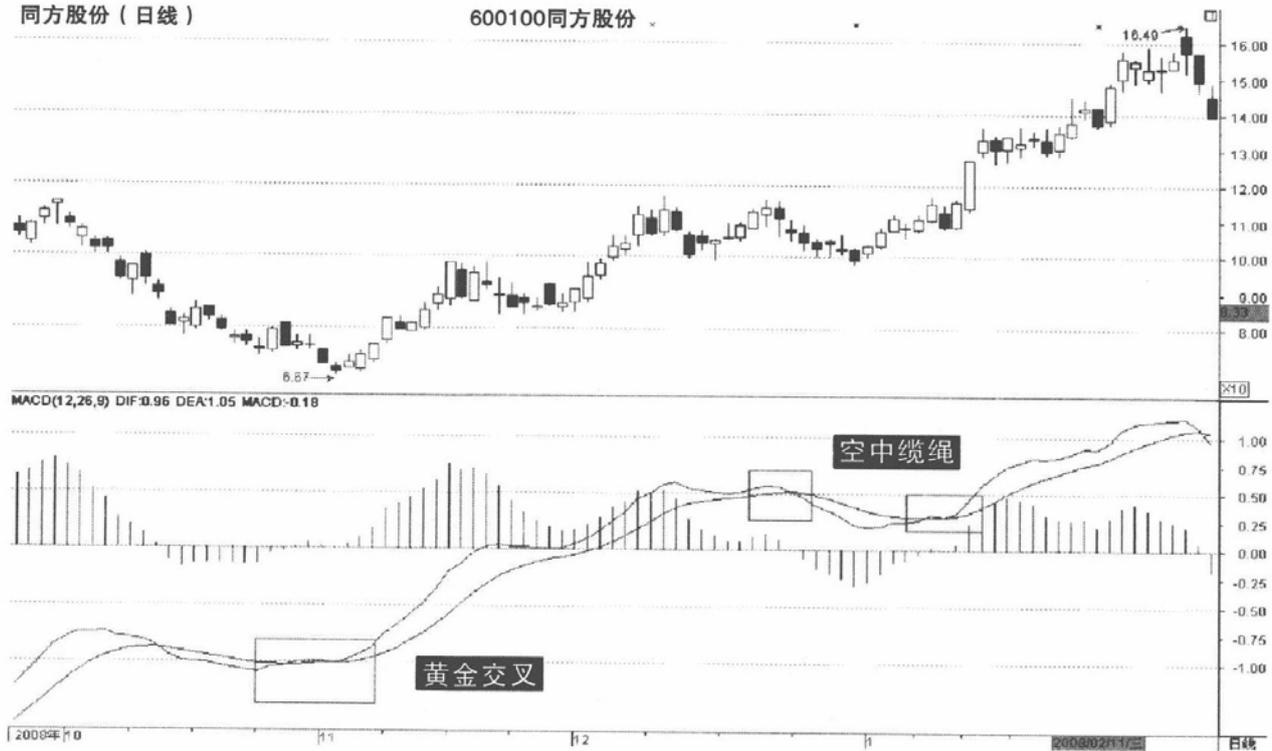


图3-9 空中缆绳

6. 形态之六——空中缆车

空中缆车主要指DIF线在零轴之上死叉DEA线，但不下穿零轴，过几天再次在零轴以上金叉DEA（如图3-10所示）。该形态的出现多为上档盘整，主力洗盘所为。股价作短暂调整后，呈强劲上升形态，可理解为积极介入信号，可果断买入，如能连续放量更可坚决看多。

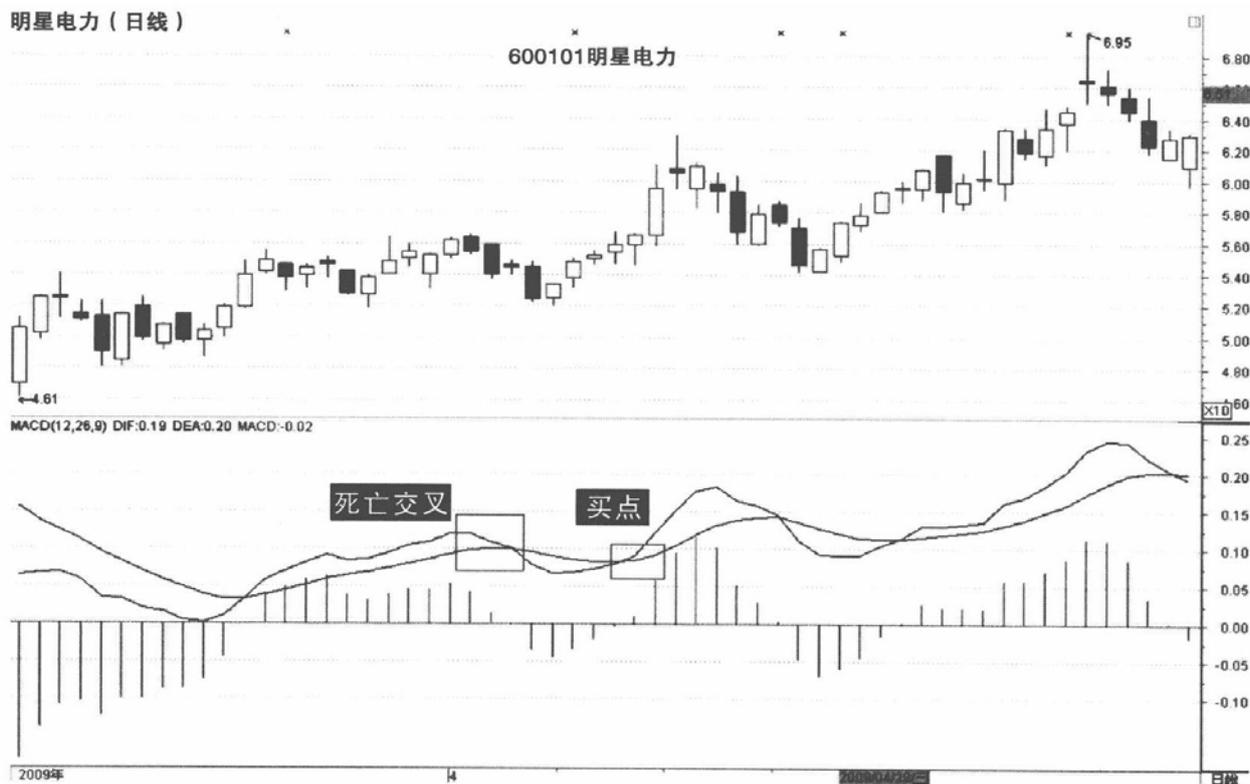


图3-10 空中缆车

7. 形态之七——海底电缆

海底电缆形态主要指DIF和DEA一直在0值以下呈直线运动（如图3-11所示）。此时股价多处于持续下跌阶段，在持续一段时间后，DIF和DEA形成黄金交叉，这时形成买入机会。

8. 形态之八——海底捞月

海底捞月指的是DIF在零轴以下产生的二次金叉（如图3-12所示），表明该股打底完成，开始走出底部，可以择机介入。从图2-12我们可以看到，该股在零轴以下产生两次黄金交叉，并且在中间还有一次死亡交叉，所以在第一次黄金交叉后要观察这是否为真正的反弹，在出现死亡交叉后要谨慎进入，当出现第二次黄金交叉后，涨势已经确认，要果断买入。

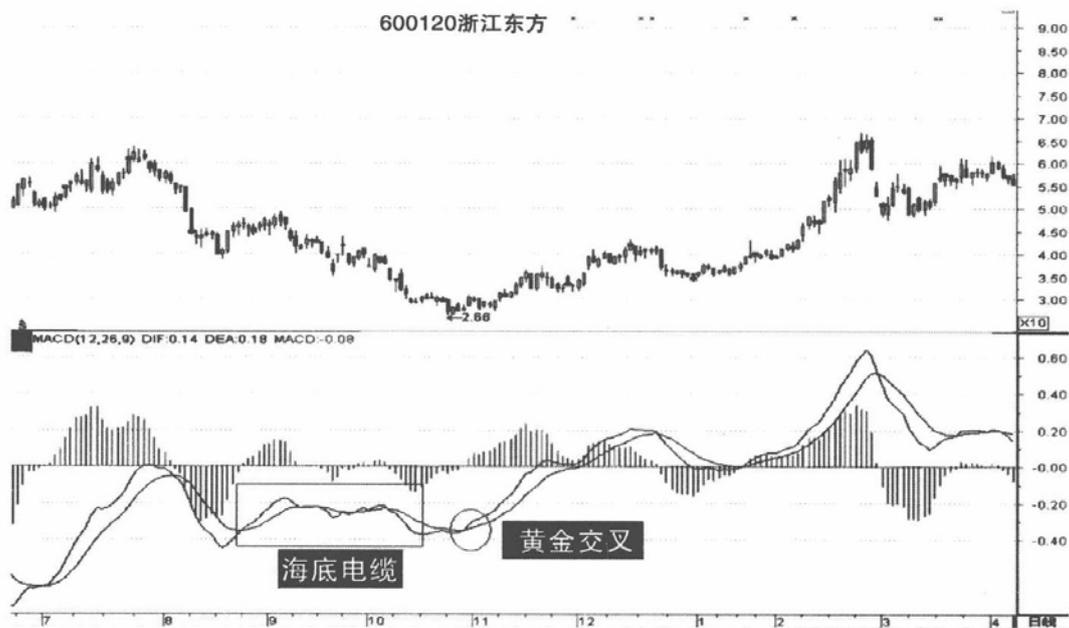


图3-11 海底电缆

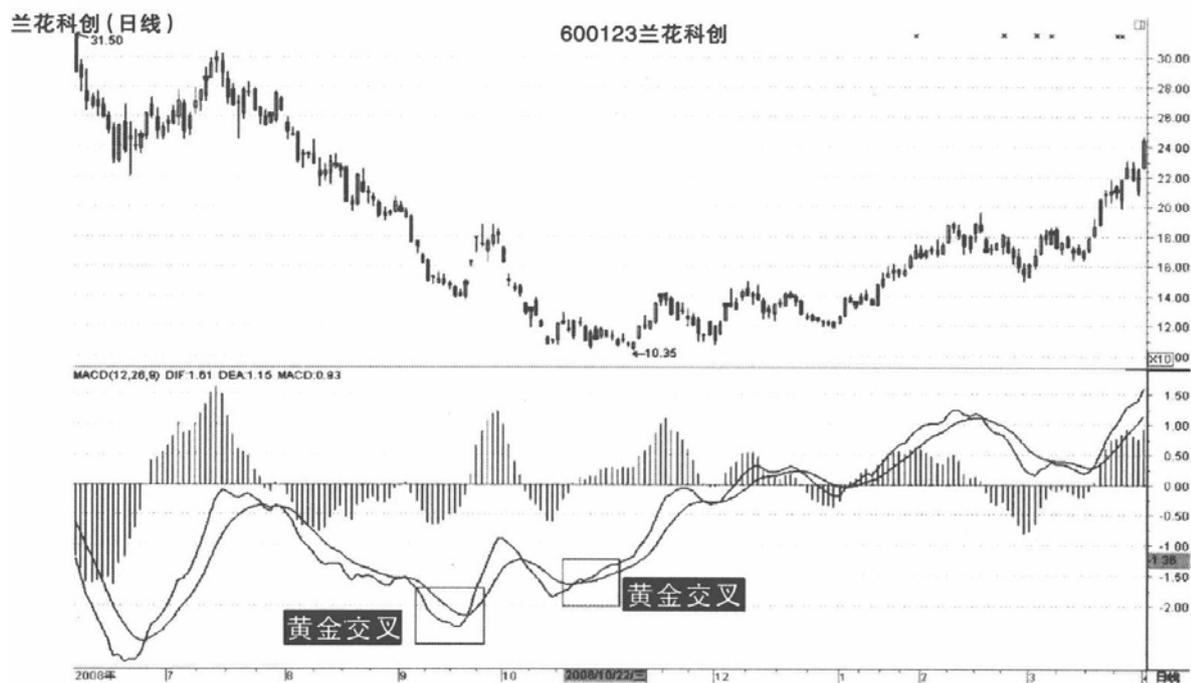


图3-12 海底捞月

第二节 随机摆动指标KDJ实战技法

一、认识随机摆动指标——KDJ

1. KDJ的定义

KDJ指标又叫随机指标，它是由乔治·蓝恩（George Lane）博士最早提出来的，

是一种新颖、实用的技术分析指标。它起初用于期货市场的分析，后被广泛用于股市的中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。

2. KDJ的计算方法

指标KDJ的计算比较复杂，首先要计算周期（ n 日、 n 周等）的RSV值，即未成熟随机指标值，然后再计算K值、D值、J值等。以日KDJ数值的计算为例，其计算公式为：

$$n\text{日RSV值} = (C_n - L_n) / (H_n - L_n) \times 100$$

式中： C_n 为第 n 日收盘价； L_n 为 n 日内的最低价； H_n 为 n 日内的最高价。RSV值始终在1~100间波动。

计算K值与D值：

$$\text{当日K值} = 2/3 \times \text{前一日K值} + 1/3 \times \text{当日RSV值}$$

$$\text{当日D值} = 2/3 \times \text{前一日D值} + 1/3 \times \text{当日K值}$$

若无前一日K值与D值，则可分别用50来代替。

以9日为周期的KD线为例，首先须计算出最近9日的RSV值，即未成熟随机值，计算公式为：

$$9\text{日RSV值} = (C - L_9) / (H_9 - L_9) \times 100$$

式中： C 为第9日的收盘价； L_9 为9日内的最低价； H_9 为9日内的最高价。

$$K\text{值} = 2/3 \times \text{前一日K值} + 1/3 \times \text{当日RSV值}$$

$$D\text{值} = 2/3 \times \text{前一日D值} + 1/3 \times \text{当日K值}$$

若无前一日K值与D值，则可以分别用50代替。

$$J\text{值} = 3 \times \text{当日K值} - 2 \times \text{当日D值}$$

3. KDJ指标的原理

随机指标KDJ是根据统计学的原理，利用一个特定的周期（通常为9日、9周等）内出现过的最高价、最低价、最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算K值、D值与J值，并绘成曲线图来研判股票走势。它以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的K值、D值和J值分别在指标的坐标上形成一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的能反映价格波动趋势的KDJ指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖的现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。由于KDJ线本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

二、KDJ的应用原则

KDJ随机指标反应比较敏感快速，是一种进行短中长期趋势波段分析研判较佳的技术指标。一般对做大资金大波段的人来说，一般当月KDJ值在低位时逐步进场吸纳；主力平时运作时偏重周KDJ所处的位置，对中线波段的循环高低点作出研判结果，所以往往出现单边造成日KDJ的屡屡钝化现象；日KDJ对股价变化方向反应极为敏感，是日常买进卖出的重要方法；对于做小波段的短线客来说，30分钟和60分钟KDJ又是重要的参考指标；对于已制订买卖计划即刻下单的投资者，5分钟和15分钟KDJ可以提供最佳的进出时间。

KDJ常用的默认参数是9，一般常用的KDJ参数有5、9、19、36、45、73等。实战中还应将不同的周期综合来分析，短中长趋势便会一目了然，如出现不同周期共振现象，说明趋势的可靠度加大。KDJ指标实战研判的要则主要有如下四点。

1. K线是快速确认线，D线是慢速主干线

K线数值在90以上为超买，数值在10以下为超卖；D线数值在80以上为超买，数值在20以下为超卖；J线为方向敏感线，当J值大于100，特别是连续5天以上，股价至少会形成短期头部，反之J值小于0时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。

2. 当K值由较小逐渐大于D值

在图形上显示K线从下方上穿D线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上K线向上突破D线时，即为买进的信号。

实战时当K线、D线在20以下交叉向上，此时的短期买入信号较为准确；如果K值在50以下，由下往上接连两次上穿D值，形成右底比左底高的“W底”形态时，后市股价可能会有相当的涨幅。

3. 当K值由较大逐渐小于D值

在图形上显示K线从上方下穿D线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上K线向下突破D线时，即为卖出的信号。

实战时当K线、D线在80以上交叉向下，此时的短期卖出的信号较为准确；如果K值在50以上，由上往下接连两次下穿D值，形成右头比左头低的“M头”形态时，后市股价可能会有相当的跌幅。

4. 通过KDJ与股价背离的走势

判断股价顶底也是颇为实用的4种方法：

- (1) 股价创新高，而K、D值没有创新高，为顶背离，应卖出；
- (2) 股价创新低，而K、D值没有创新低，为底背离，应买入；
- (3) 股价没有创新高，而K、D值创新高，为顶背离，应卖出；

(4) 股价没有创新低，而K、D值创新低，为底背离，应买入。

这里需要注意的是KDJ顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时K、D值相比，不能跳过去相比较。

三、KDJ指标看盘实战中选股方法

在股票市场中要赚钱，首先要做好选股工作。怎样才能选好股？归纳起来有六个方面，即：形态、均线、技术指标、成交量、热点及主力成本。日线KDJ是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，使投资者根据其发出的买卖信号进行买卖时无所适从。运用周线KDJ与日线KDJ共同金叉选股法，就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的成功买入信号。

在实际操作时往往会碰到这样的问题：由于日线KDJ的变化速度比周线KDJ快，当周线KDJ金叉时，日线KDJ已提前金叉几天，股价也上升了一段，买入成本已抬高。激进型的投资者可打提前量买入，以求降低成本。采用此方法需要满足以下三个条件。

(1) 周线K、D两线将要死叉，但没有真正发生死叉，K线重新张口上行。

(2) 周线KDJ金叉后，股价回档收周阴线，然后重新放量上行。

(3) 日线KDJ金叉。用此方法买入股票，可捕捉到快速强劲上升的行情。KDJ指标在各类软件中的颜色：K线为白色，D线为黄色，J线为紫色，如图3-13所示。

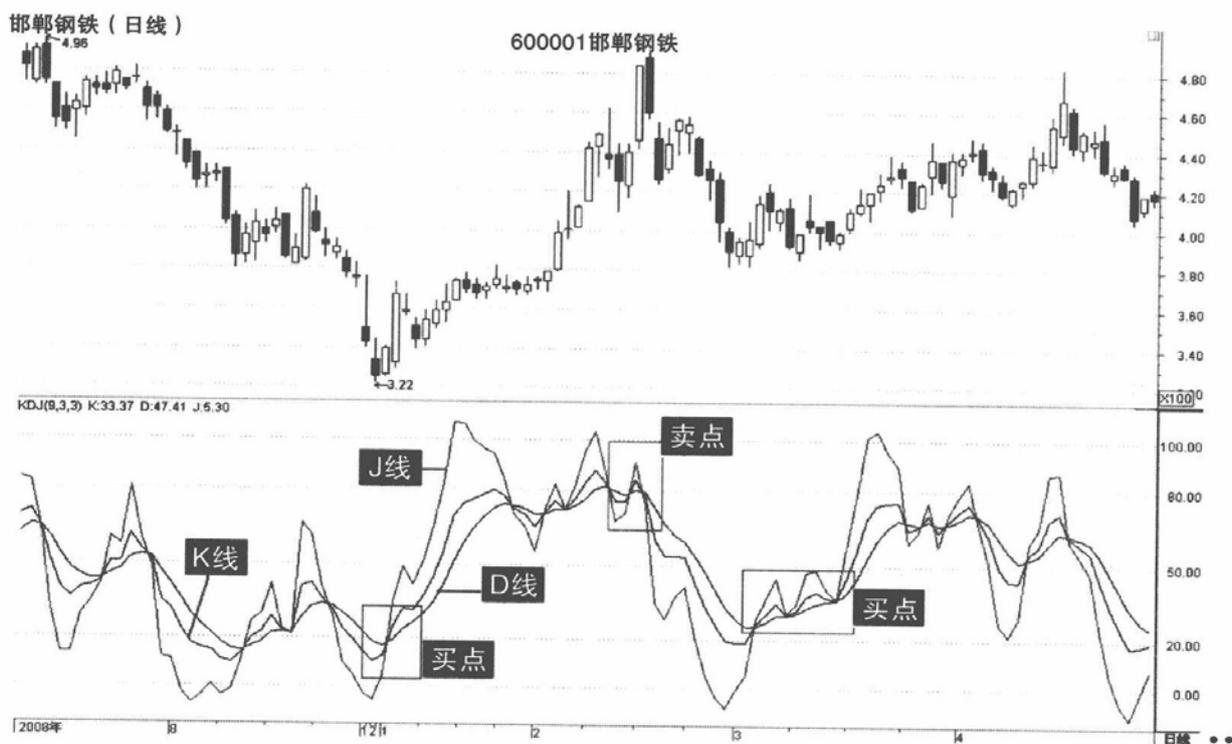


图3-13 KDJ指标

第三节 相对强弱指标RSI实战技法

一、认识相对强弱指标——RSI

1. RSI的定义

相对强弱指标RSI又叫力度指标，其英文全称为Relative Strength Index，是由威尔斯·威尔德（Welles Wilder）创造的，是目前股市技术分析中比较常用的中短线指标。强弱指标最早被应用于期货买卖，后来人们发现在众多的图表技术分析中，强弱指标的理论 and 实践极其适用于股票市场的短线投资，于是其又被用于股票升跌的测量和分析中。RSI指标如图3-14所示。

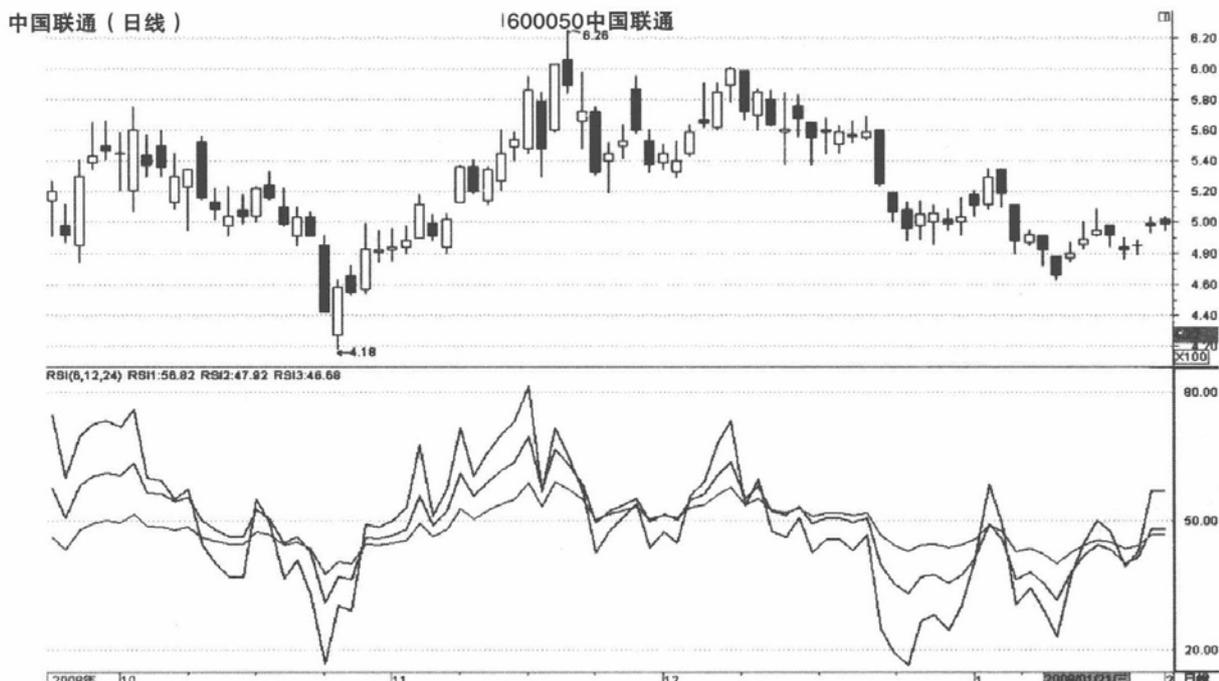


图3-14 RSI指标

2. RSI指标的计算方法

相对强弱指标RSI的计算公式有以下两种：

(1) 假设A为N日内收盘价的正数之和，B为N日内收盘价的负数之和乘以(-1)这样，A和B均为正，将A、B代入RSI计算公式，则：

$$RSI(N) = A / (A+B) \times 100$$

(2) RSI(相对强度) = N日内收盘价涨数和之均值 / N日内收盘价跌数和之均值

$$RSI(\text{相对强弱指标}) = 100 - 100 / (1 + RS)$$

这两个公式虽然有些不同，但计算的结果一样。

RSI的计算公式反映了某一阶段价格上涨所产生的波动占总波动的百分比，百分比越大，强势越明显；百分比越小，弱势越明显。RSI的取值介于0~100。在计算出某一日的RSI值以后，可采用平滑运算法计算以后的RSI值，根据RSI值在坐标图上连成的曲线，即为RSI线。

3. RSI指标的原理

相对强弱指标RSI是根据股票市场上供求关系平衡的原理，通过比较一段时期内单个股票价格的涨跌幅度或整个市场的指数的涨跌大小来分析判断市场上多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来市场走势的一种技术指标。

从它构造的原理来看，与MACD、TRIX（三重指数平滑平均线，过滤掉许多不必要的波动来反映股价长期波动趋势的长线指标）等趋向类指标相同的是，RSI指标也是对单个股票或整个市场指数的基本变化趋势做出分析；而与MACD、TRIX等指标不同的是，RSI指标先求出单个股票若干时刻的收盘价或整个指数若干时刻收盘指数的强弱，而不是直接对股票的收盘价或股票市场指数进行平滑处理。

强弱指标理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在0~100变动，根据常态分配，认为RSI值多在30~70变动，通常在80甚至90时被认为市场已到达超买状态（Overbought），至此市场价格自然会回落调整。当价格跌至30以下即被认为是超卖（Oversold），市价将出现反弹回升。

二、RSI指标在看盘实战中的研判标准

RSI的研判主要是围绕RSI的取值、长期RSI和短期RSI的交叉状况及RSI的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括RSI取值的范围大小、RSI数值的超卖超买情况、长短期RSI线的位置及交叉等方面。

1. RSI取值的大小

RSI的变动范围在0~100，强弱指标值一般分布在20~80。如表3-1反映了与RSI取值范围相对应的相对强弱。

表3-1 RSI取值的大小

RSI值	市场特征	投资操作
80~100	极强	卖出
50~80	强	买入
20~50	弱	观望
0~20	极弱	买入

表3-1中的“极强”、“强”、“弱”、“极弱”只是一个相对的分析概念。

图3-15反映了RSI的取值大小及操作方向。

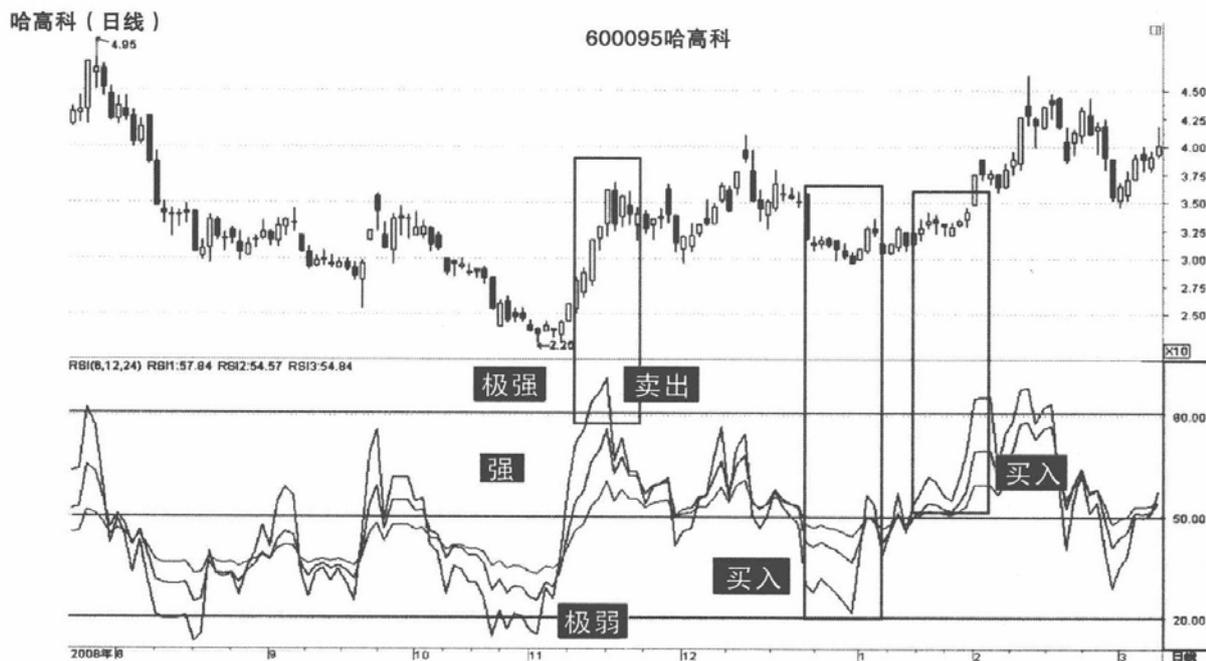


图3-15 RSI取值的大小图

2. RSI数值的超买超卖

一般而言，RSI的数值80和20为超买和超卖的分界线。通常在牛市时，蓝筹股的强弱指数若是80，便属超买；若是30，便属超卖。至于二三线股，强弱指数若是85~90，便属超买；若是20~25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值来拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖。

(1) 当RSI值超过80时，多方力量远大于空方力量。双方力量对比悬殊，多方大胜。这表示整个市场力度过强，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时投资者可卖出股票。

(2) 当RSI值低于20时，空方力量强于多方力量。空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态。这时则表示市场上卖盘多于买盘，股价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入股票。

(3) 当RSI值处于50左右时，说明市场处于整理状态，投资者可观望。

(4) 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，起伏不大的稳定市场一般可以规定70以上为超买，30以下为超卖；变化比较剧烈的市场可以规定80以上为超买，20以下为超卖。第二是计算RSI时所取的时间参数，比如说，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。

3. 长短期RSI线的交叉情况

短期RSI是指参数相对小的RSI，长期RSI是指参数相对较长的RSI。比如，在6日RSI和12日RSI中，6日RSI即为短期RSI，12日RSI即为长期RSI。长短期RSI线的交叉情况可以作为我们研判行情的方法。

(1) 当短期RSI大于长期RSI时，市场则属于多头市场。

(2) 当短期RSI小于长期RSI时，市场则属于空头市场。

(3) 当短期RSI线在低位向上突破长期RSI线时，一般为RSI指标的“黄金交叉”，为买入信号。

(4) 当短期RSI线在高位向下突破长期RSI线时，一般为RSI指标的“死亡交叉”，为卖出信号。

三、RSI指标在看盘实战中的分析方法

1. RSI曲线的形态

可以利用RSI指标在高位盘整或低位横盘时所出现的各种形态来判断行情，决定买卖行动的一种分析方法。

(1) 当RSI曲线在高位（50以上）形成高位反转形态时（如M头或三重顶等），这预示着股价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转的情况，这时，股票持有者应及时地卖出股票，如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认（如图3-16所示）。股价下跌的幅度和过程可参照M头或三重顶等顶部反转形态的研判。

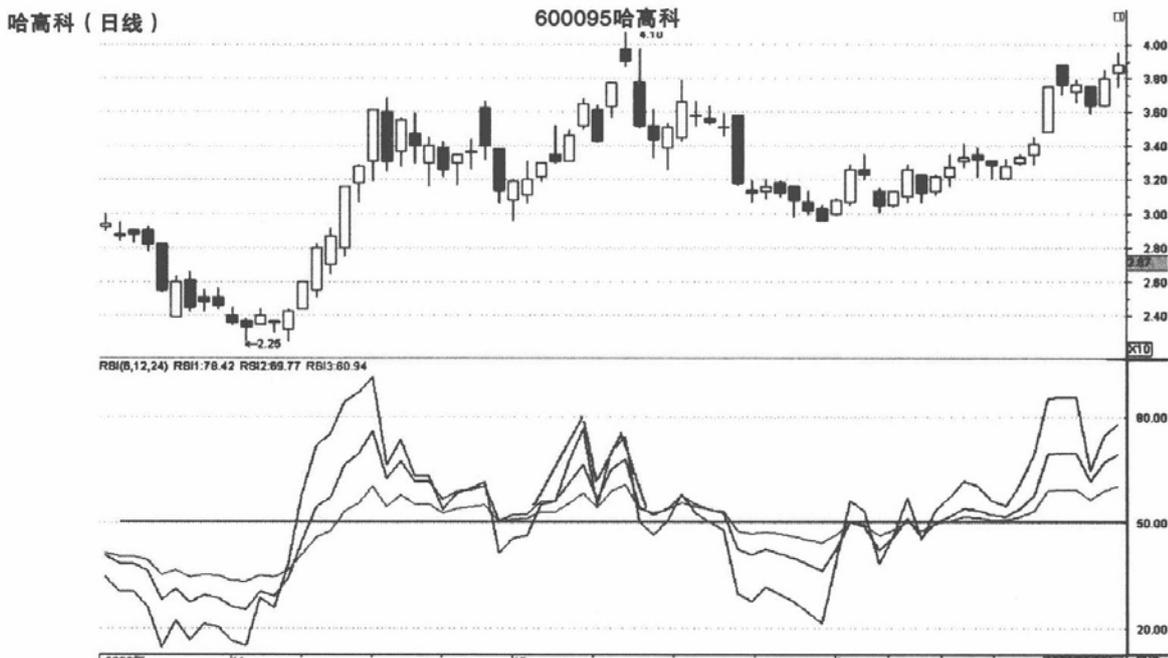


图3-16 RSI指标50以上M头

(2) 当RSI曲线在低位(50以下)形成低位反转形态时(如W底或三重底等),这预示着股价的下跌动能已经减弱,股价有可能构筑中长期底部,股票持有者可逢低分批建仓,如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认。股价的上涨幅度及过程可参照W底或三重底等底部反转形态的研判。

(3) RSI曲线底部形态对行情判断的准确性要低于顶部反转形态。

2. RSI曲线的背离

RSI指标的背离是指RSI指标曲线的走势正好和股价K线图的走势方向相反。RSI指标的背离分为顶背离和底背离两种。

(1) 顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号,表明股价在短期内即将下跌,这是卖出信号。所谓的顶背离是指当RSI处于高位,但在创出RSI近期新高后,反而形成一峰比一峰低的走势,而此时K线图上的股价却再次创出新高,形成一峰比一峰高的走势。

在实际走势中,RSI指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中,先创出一个高点,RSI指标也相应地在80以上创出新的高点,之后股价会出现一定幅度的回落调整,RSI也随着股价回落走势出现调整。

(2) 底背离(如图3-17所示)。底背离现象一般预示着股价在短期内可能将反弹,这是短期买入的信号。所谓的底背离,是指RSI的底背离一般是出现在20以下的低位区。当K线图上的股价一路下跌形成一波比一波低的走势时,RSI线在低位却率先止跌企稳,并形成一底比一底高的走势。

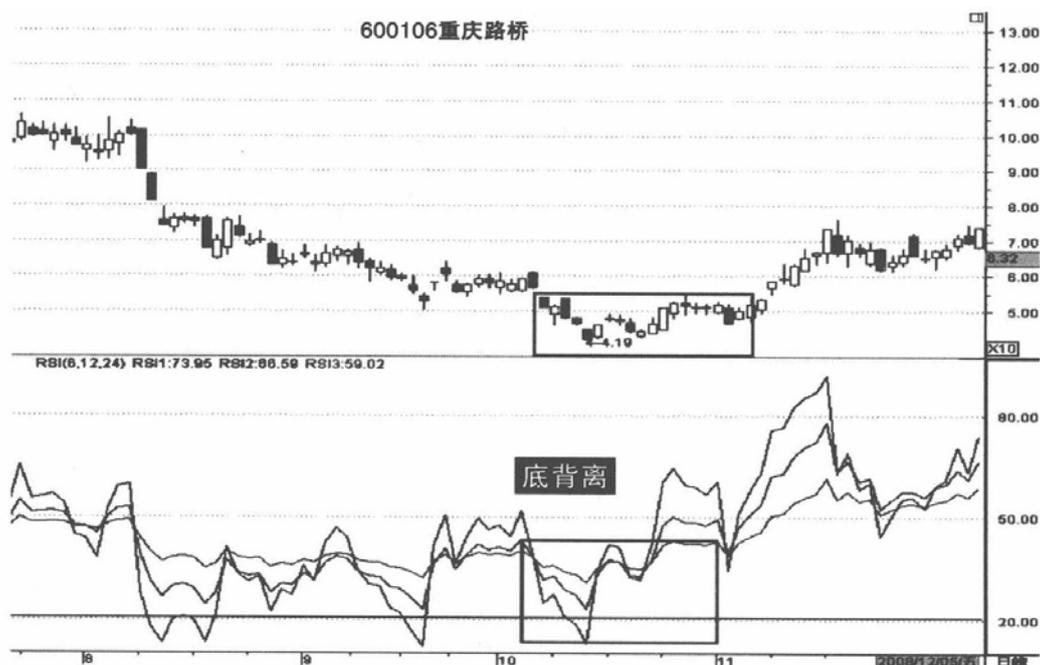


图3-17 RSI指标底背离

当股价在高位、RSI在80以上出现顶背离时，我们可以认为股价即将反转向下，投资者可以适时卖出股票；而股价在低位、RSI也在低位出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。与MACD、KDJ等指标的背离现象研判一样，在RSI的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。

第四节 指数平滑均线EXPMA实战技法

一、认识指数平滑均线——EXPMA

1. EXPMA的定义

EXPMA指标（Exponential Moving Average）即指数平均数指标，是一种趋向类指标，是对股指或股价收盘价进行算术平均，并根据结果判断股价未来走势的变动趋势。与MACD指标相比，EXPMA指标由于其计算公式中着重考虑了价格当天（当期）行情的权重，它在使用中克服了MACD指标信号对于价格走势的滞后性，同时也在一定程度上消除了DMA指标（平行线差指标，是目前股市分析技术指标中的一种中短期指标，它常用于大盘指数和个股的研判）在某些时候对于价格走势所产生的信号提前性，是一个非常有效的分析指标。

2. EXPMA的计算公式

EXPMA指标的计算公式如下：

$$EXPMA = (\text{当日或当期收盘价} - \text{上一日或上期EXPMA}) / N + \text{上一日或上期EXPMA}$$

其中，上期EXPMA值为上一期收盘价，N为天数。

二、EXPMA指标的运用

EXPMA指标运用主要有以下四点。

（1）EXPMA指标由EXPMA1（白线）和EXPMA2（黄线）组成，当白线由下往上穿越黄线时，之后股价通常会不断上升，那么这两根线形成的金叉之日便是买入的最佳时机。

（2）当一支个股的股价远离白线后，很快便会回落，然后再沿着白线上移，可见白线是一大支撑点。

（3）若白线和黄线始终保持距离并上行，则说明该股后市将继续看好，每次股价回落至白线附近，只要不击穿黄线，则这种回落现象便是良好的买入时机。

（4）同理，当白线由上往下击穿黄线时，股价往往已经发生转势，日后将会以下跌为主，则这两根线的交叉之日便是卖出时机。

EXPMA指标的运用如图3-18所示。

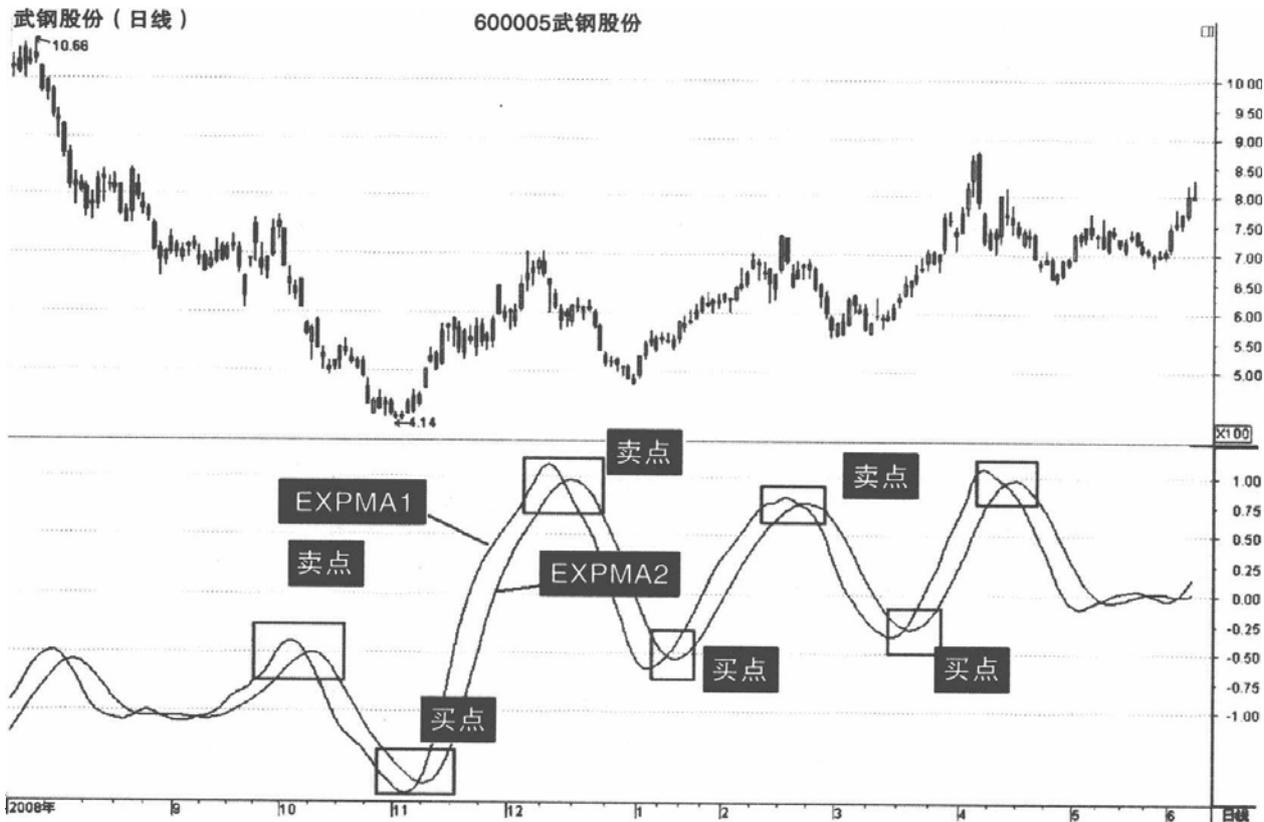


图3-18 EXPMA指标

在上升趋势中，价格K线、短期EXPMA线、长期EXPMA线按以上顺序从高到低排列，形成多头排列，股指或股价将在短期线和长期线上方运行。当股价出现回调时，股指或股价会先在短期线获得支撑而反弹，若跌破短期线，其将在长期线附近获得强支撑。经过多次下试长期线后，一旦有效跌破长期线，上升趋势将被扭转，新的下降趋势将展开。

在下降趋势中，长期EXPMA线、短期EXPMA线、价格K线按以上顺序从高到低排列，形成空头排列，股指或股价将在短期线和长期线下方运行。当股指或股价开始反弹时，其首先将遇到短期线的压力而回落，若上穿短期线，股指或股价将在长期线遇到强大压力，经过多次上试长期线后，一旦有效上穿长期线，下降趋势将被扭转，新的上升趋势将展开。

长期线被股价突破之后，一般需要2~3个交易日的时间来确认突破的有效性。

当短期线从下上穿长期线形成金叉时，股指或股价在短暂上冲后，可能会回抽到长期线附近，是买入机会。此时短期线对股价将起到支撑的作用，当短期线从上下穿长期线形成死叉时，股指或股价短暂下跌后，可能会反弹到长期线附近，是卖

出机会，此时期线对股价将起到压制的作用。

当一个股票跌破指标线的时候，这就应该引起股民们的重视。但此时没有必要马上卖出股票，因为连续下跌，在跌破重要支撑位后，这里必然有一个回抽确认这次跌破有效性的过程，股民们可以耐心等待它反抽来确认。当确认该次跌破有效的时候，要赶快卖出，而这个时候卖出一旦成功，一般就表示这是最好的卖出时机。

第五节 顺势通道指标CCI实战技法

一、认识顺势通道指标——CCI

1. CCI指标的定义

CCI指标又叫商品路径指标，其英文全称为Commodity Channel Index，是由美国股市分析家唐纳德·蓝伯特（Donald Lambert）创造的，是一种重点研判股价偏离度的股市分析工具。

2. CCI指标原理

CCI指标是一种比较新颖的技术指标，可用来衡量股价是否超出常态分布范围，属于分析超买超卖类指标的一种。它最早是用于期货市场的判断，后运用于股票市场的研判，并被广泛使用。与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

超买超卖指标，顾名思义，“超买”就是已经超出买方的能力，买进股票的人数超过了一定比例，这时候应该反向卖出股票；“超卖”则代表卖方卖股票卖过了头，卖股票的人数超过一定比例时，反而应该买进股票。这是在一般常态行情，像KDJ、WR（威廉指标，一种兼具超买、超卖与强弱分界的指标）等大多数超买超卖型指标都有0~100的上下界限，它们对一般常态行情的研判比较适用。但是，如果行情是超乎寻常地强势，则超买超卖指标会突然间失去方向，“行情不停地持续前进，群众似乎失去了控制。”而CCI指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间，因此不会出现指标钝化现象，这样就有利于投资者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的非常态行情。

3. CCI指标的计算方法

由于选用的计算周期不同，和其他技术分析指标一样，CCI指标包括日CCI指标、周CCI指标、年CCI指标等多种类型，其中，经常被用于股市研判的是日CCI指标和周CCI指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本方法一样。

以日CCI指标计算为例，其计算方法有以下两种：

第一种计算过程如下：

$$CCI(N) = (TP - MA) / (MD \times 0.015)$$

式中： $TP = (\text{最高价} + \text{最低价} + \text{收盘价}) / 3$ ； $MA = \text{最近}N\text{日收盘价的累计之和} / N$ ； $MD = \text{最近}N\text{日}(MA - \text{收盘价})\text{的累计之和} / N$ ；0.015为计算系数； N 为计算周期。

第二种计算方法表述为中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以3；平均绝对偏差为统计函数。

二、CCI指标的看盘技巧之实战运用

CCI指标的实战运用主要是集中在CCI指标区间的判断、CCI指标的背离、CCI曲线的走势和CCI曲线的形状等几个方面（如图3-19所示）。

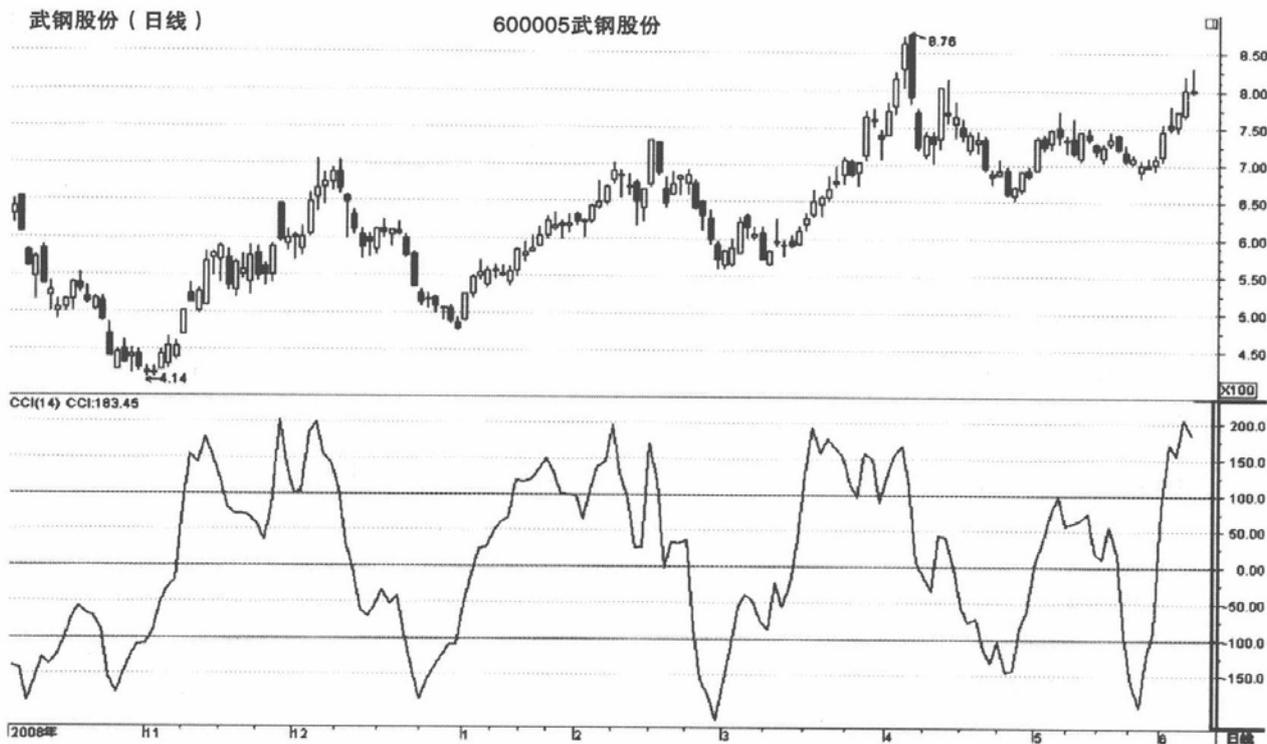


图3-19 CCI指标

1. CCI指标区间的判断

(1) 当CCI指标从下向上突破+100线而进入非常态区间时，说明股价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，假如有比较大的成交量配合，买入信号则更为可靠。

(2) 当CCI指标从上向下突破-100线而进入另一个非常态区间时,说明股价的盘整阶段已经结束,将进入一个比较长的寻底过程,购买者应以持币观望为主。

(3) 当CCI指标从上向下突破+100线而重新进入常态区间时,说明股价的上涨阶段可能结束,将进入一个比较长时间的盘整阶段。股票持有者应及时逢高卖出股票。

(4) 当CCI指标从下向上突破-100线而重新进入常态区间时,说明股价的探底阶段可能结束,又将进入一个盘整阶段。股票购买者可以逢低少量买入股票。

(5) 当CCI指标在+100线~-100线的常态区间运行时,投资者则可以用KDJ、CCI等其他超买超卖指标进行研判。

2. CCI指标的背离

CCI指标的背离是指CCI指标曲线的走势和股价K线图的走势正好相反。CCI指标的背离分为顶背离和底背离两种。

(1) 顶背离。所谓的顶背离是指当CCI曲线处于远离+100线的高位,但它在创出近期新高后,CCI曲线反而形成一峰比一峰低的走势,而此时K线图上的股价却再次创出新高,形成一峰比一峰高的走势。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号,表明股价短期内即将下跌,是卖出信号。

在实际走势中,CCI指标出现顶背离是指股价在进入上升过程中,先创出一个高点,CCI指标也相应地在+100线以上创出新的高点。之后,股价出现一定幅度的回落调整,CCI曲线也随着股价回落走势开始调整。但是,如果股价再度向上并超越前期高点创出新的高点,而CCI曲线随着股价上扬也反身向上但没有冲过前期高点就开始回落,这就形成了所谓的CCI指标的顶背离。CCI指标出现顶背离后,股价见顶回落的可能性较大,是比较强烈的卖出信号。

(2) 底背离。CCI的底背离一般是出现在远离-100线以下的低位区。当K线图上的股价一路下跌,形成一波比一波低的走势,而CCI曲线在低位却率先止跌企稳,并形成一底比一底高的走势,这就是底背离。底背离现象一般预示着股价短期内可能将反弹,是短期买入的信号(如图3-20所示)。

与MACD、KDJ等指标的背离现象研判一样,在CCI的背离中,顶背离的研判准确性要高于底背离。当股价在高位、CCI在远离+100线以上出现顶背离时,我们可以认为股价即将反转向下,投资者可以及时卖出股票;而股价在低位,CCI也在远离-100线以下低位区出现底背离时,一般要反复出现几次底背离才能确认,并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

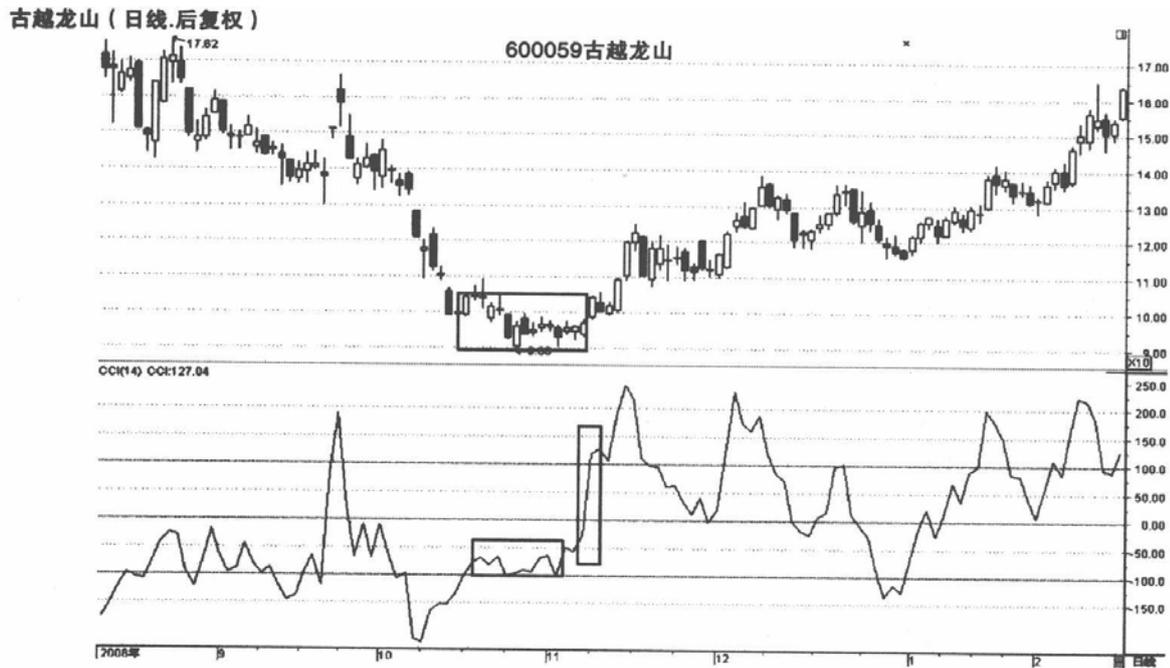


图3-20 CCI指标底背离

3. CCI曲线的形状

(1) 当CCI曲线出现在远离+100线上方的高位时，如果CCI曲线的走势形成M头或三重顶等顶部反转形态，这就预示着股价由强变弱，股价则可能大跌，这时应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可以确认，其跌幅可以用M头或三重顶等形态理论来判断（如图3-21所示）。

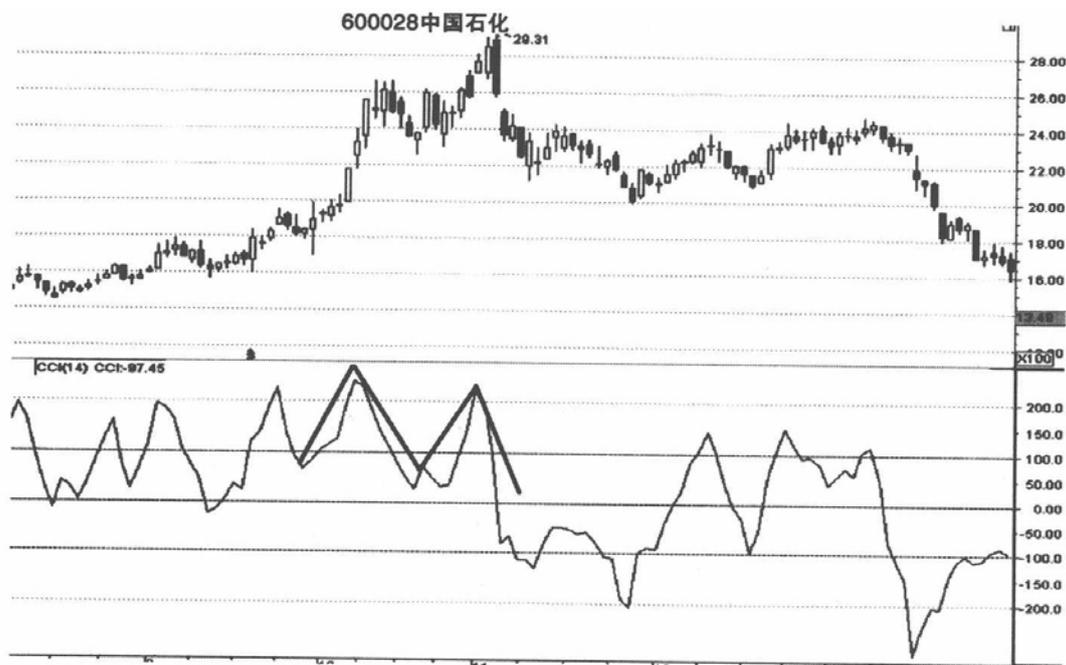


图3-21 CCI指标在100以上形成M头

(2) 当CCI曲线出现在远离-100线下方的低位时，如果CCI曲线的走势出现W底或三重底等底部反转形态，这就预示着股价将由弱转为强，因此，股价即将反弹向上，投资者可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可以确认，其涨幅可以用W底或三重底形态理论来研判（如图3-22所示）。

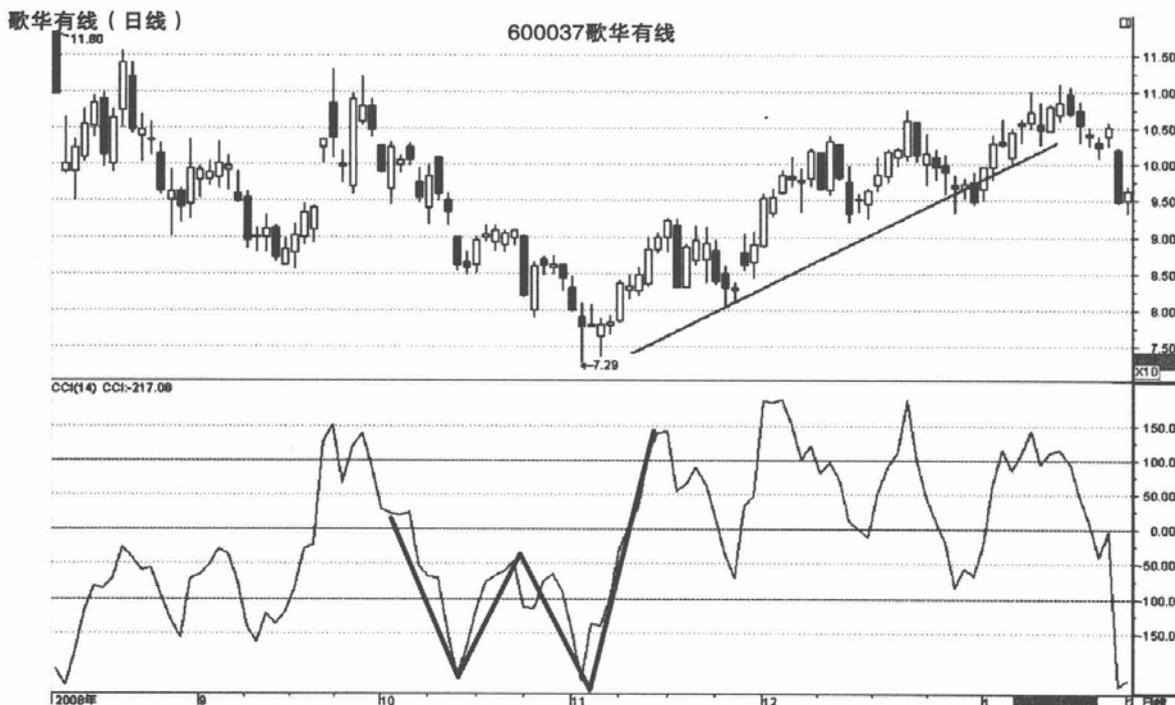


图3-22 CCI指标在-100以下形成W底

CCI曲线的形态中M头和三重顶的准确性要高于W底和三重底。总之，CCI主要是在超买和超卖区域发生作用。但是在不同的市场走势中，这两种作用又是各不相同的。在熊市里，CCI最有价值的应用是判断短线反弹的顶点；在牛市里，CCI最有价值的应用是判断短线回调的底部拐点。这并不是熊市和牛市所固有的特点，而与CCI本身特点有关，CCI指标的缺陷就是对于突破性行情作用较大，对于温和性的行情作用就不明显。

第六节 股市的买卖气势指标VR实战技法

一、认识股市的买卖气势指标——VR

1. VR的定义

成交量变异率VR (Volatility Volume Ratio) 主要的作用在于以成交量的角度测量股价的热度，不同于AR (人气指标)、BR (买卖意愿指标)、CR (中间价位指标) 的价格角度，但是却同样以“反市场操作”为出发点。该指标主要的作用在于以成

交量的角度测量股价的热度，表现股市的买卖气势，以利于投资者掌握股价可能的趋势走向（如图3-23所示）。



图3-23 VR指标

2. VR的计算方法

VR指标是分析一定周期内价格上升的成交量（或成交额）与价格下降的成交量的比值的一种中短期技术指标。和其他技术指标一样，由于选用的计算周期不同，VR指标也包括日VR指标、周VR指标、月VR指标、年VR指标以及分钟VR指标等很多种类型，经常被用于股市研判的是日VR指标和周VR指标，虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日VR指标计算为例，其具体计算如下：

(1) 计算公式

$$VR(N日) = N日内上升日成交量总和 \div N日内下降日成交量总和$$

其中，N为计算周期，一般起始周期为12。

(2) 计算过程

① N 日以来股价上涨的那一日的成交量都称为 UV ，将 N 日内的 UV 总和相加称为 UVS 。

② N 日以来股价下跌的那一日的成交量都称为 DV ，将 N 日内的 DV 总和相加称为 DVS 。

③ N 日以来股价平盘的那一日的成交量都称为 PV ，将 N 日内的 PV 总和相加称为 PVS 。

④ 最后 N 日的 VR 就可以计算出来：

$$VR(N) = (UVS + 1/2PVS) \div (DVS + 1/2PVS)$$

这实质上是对计算公式的一个细分。

⑤ 计算例参数可以修改，但是周期不宜小于12，否则，采样天数不足容易造成偏差。

二、VR指标的一般研判标准

VR指标的一般研判标准主要集中在VR数值区域的划分和VR曲线与股价运行趋势的配合分析等方面。以26日VR指标为例，具体分析如下。

按照市场上通行的标准，VR指标的数值可以划分为4个区域，如图3-24所示。

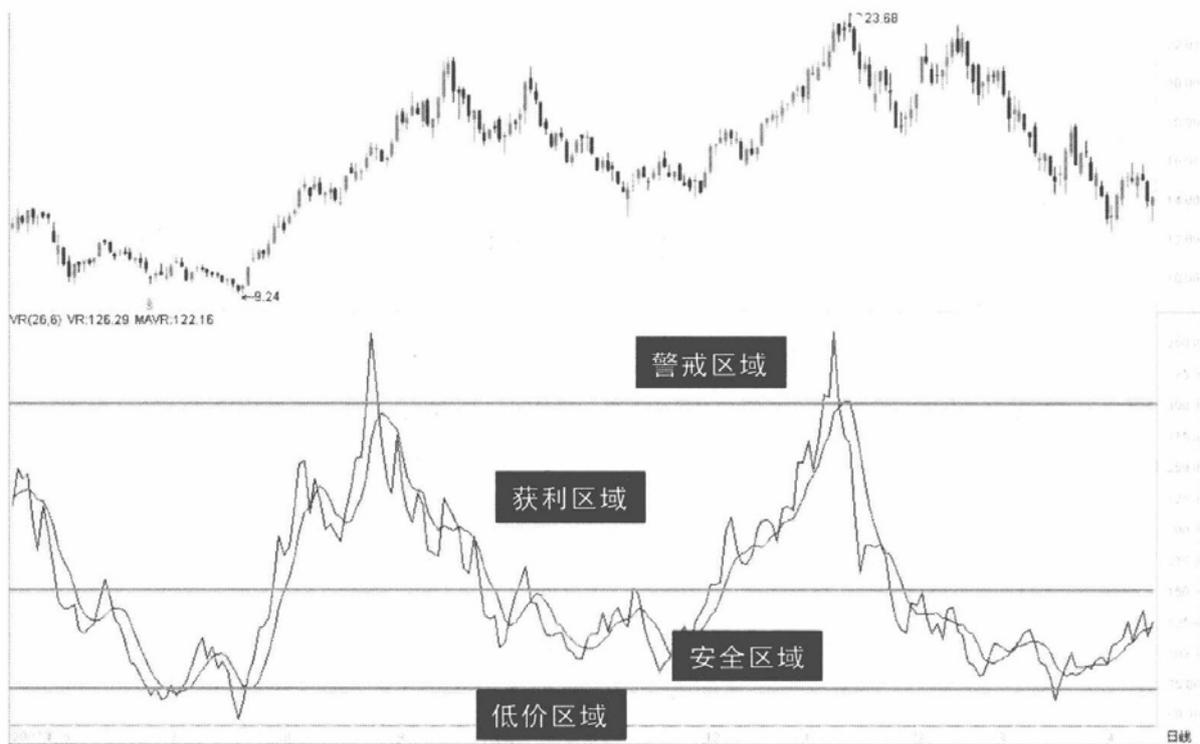


图3-24 VR指标—四区域

1. VR数值区域的划分

按一般通行的标准，VR数值可以划分为4个区域。

(1) 低价区域

VR值介于40~70区间时，为低价区域，表明股票的买卖盘稀少，人气比较涣散，但有的股票的投资价值可能已经凸现，投资者可以开始少量建仓。

(2) 安全区域

VR值介于80~150区间时，为安全区域，表明股票的买卖盘开始增多，人气开始积聚，投资者可以持股待涨或加大建仓量。

(3) 获利区域

VR值介于160~450区间时，为获利区域，表明股票在强大的买盘的推动下节节上升，投资者应该将大部分获利比较丰厚的筹码及时获利了结。

(4) 警戒区域

VR值在450以上时，为警戒区域，表明股价的上涨已经出现超买的现象，市场的后续资金很难跟上，股价可能随时出现一轮比较大的下跌行情，投资者应果断地卖出股票，持币观望。

VR指标在低价区域准确度较高，当 $VR > 160$ 时有失真可能，特别是在350~400高档区，有时会发生将股票卖出后股价仍续涨的现象，此时可以配合PSY心理线指标来化解疑难。

VR低于40的形态，运用在个股走势上，常发生股价无法有效反弹的效应，随后VR只维持在40~60之间徘徊。因而，此种讯号较适宜应用在指数方面，并且配合ADR（涨跌比率，是专门研究股票指数走势的中长期技术分析工具）、OBOS（超买超卖指标，利用涨跌股票数量差距分析大势）……等指标，使用效果非常好。

2. VR曲线与股价曲线的配合

(1) 当VR曲线在低价区开始向上扬升，并且成交量开始慢慢放大时，如果股价是小幅上升，表明市场上的主力资金开始介入，投资者可以开始建仓买入。

(2) 当VR曲线突破低价区时，如果股价曲线也同步向上，表明股价的涨势已经开始，投资者应加大买入力度。

(3) 当VR曲线突破低价区后，如果股价曲线也同步向上，表明股价的涨升力度开始加大，投资者可一路持股，直到VR曲线出现调头向下的迹象。

(4) 当VR曲线进入安全区后继续上升时，如果股价曲线却在进行牛皮盘整，表明在此区间内股票的换手比较充分，主力可能正在酝酿拉升行情，投资者应以坚决持股待涨为主，短线高手可加大买入力度。

(5) 当VR曲线进入警戒区域后, 如果VR开始掉头向下, 而股价曲线还在向上扬升时, 则可能意味着股价出现了超买现象, 投资者应密切留意股价的动向, 一旦股价曲线也开始向下, 则果断及时卖出全部股票。

(6) 当VR曲线在低价区域时, 如果VR曲线开始慢慢向上而股价曲线却还在下跌时, 则可能意味着股价出现了超卖现象, 投资者可少量逢低建仓。

三、VR指标的特殊分析方法

VR指标的特殊分析主要集中在VR曲线的背离、VR曲线的形态等方面。

1. VR曲线的背离

VR曲线的背离是指VR指标的曲线图的走势正好和K线图的走势相反。VR指标的背离有顶背离和底背离两种。

(1) 顶背离

如果股价K线图上的股票走势一峰比一峰高, 股价一直向上涨, 而VR曲线图上的VR指标的走势在高位一峰比一峰低, 这叫顶背离现象。顶背离现象一般是股价将高位反转的信号, 表明股价中短期内即将下跌, 是卖出的信号。

(2) 底背离

如果股价K线图上的股票走势一峰比一峰低, 股价在向下跌, 而VR曲线图上的VR指标的走势在低位一底比一底低, 这叫底背离现象。底背离现象一般是股价将低位反转的信号, 表明股价中短期内即将上涨, 是买入的信号。

与其他技术指标的背离现象研判一样, 在VR的背离中, 顶背离的研判准确性要高于底背离。当股价在高位, VR也在高位出现顶背离时, 我们可以认为股价即将反转向下, 投资者可以及时卖出股票。

2. VR曲线的形态

VR曲线出现的各种形态也是判断行情走势、决定买卖时机的一种分析方法。

(1) 如果VR曲线在低位出现W底或三重底等底部反转形态, 这就预示着股价由弱势转为强势, 股价即将反弹向上, 可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可确认, 其涨幅可以用W底或三重底形态理论来研判, 如图3-25所示。

(2) 如果VR曲线在高位形成M头或三重顶等顶部反转形态时, 这就预示着股价由强势转为弱势, 股价即将大跌, 应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可确认, 其跌幅可以用M头或三重顶等形态理论来研判。

(3) VR曲线的形态中M头和三重顶形态的准确性要高于W底和三重底。

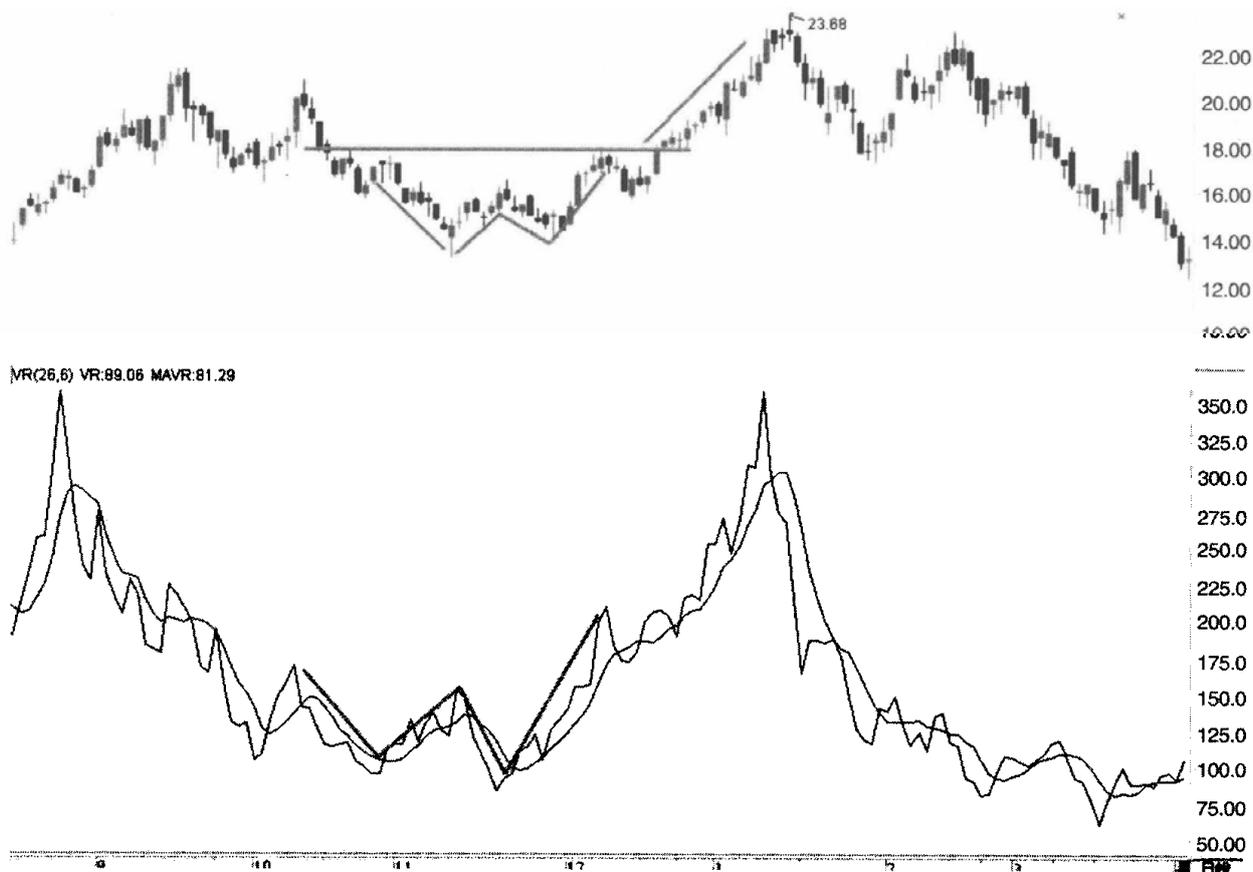


图3-25 W底反转信号

四、VR指标的实战运用

VR指标的研判简单明了，其实战技巧主要集中在VR曲线的运行方向上。为了更准确地研判行情，这里可以采用VR指标和OBV指标（平衡成交量法，俗称能量潮，是将成交量数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动和成交量的增减关系推测市场气氛的指标）相结合来研判行情。

我们以软件上的VR指标为例，来了解其买卖和观望功能。

1. 持股持币信号

(1) 如果VR曲线和OBV曲线从高位一起向下滑落时，股价也被中短期均线压制下行，那么就意味着股价的中短期下降趋势已经形成，这时投资者应该持币观望。

(2) 如果VR曲线和OBV曲线几乎同时摆脱低位盘整格局，向上快速扬升时，股价也依托短期均线上涨，那么就意味着股价的中短期上升趋势已经形成，这时投资者应该持股待涨。

2. 买卖信号

(1) 如果VR曲线的运行形态一顶比一顶低，OBV曲线的运行形态一顶比一顶高，

而股价也向下突破短期均线时，那么这就表明VR指标和OBV指标出现了顶背离走势，这是VR指标发出的短线卖出信号。

(2) 如果VR曲线的运行形态一底比一底低，OBV曲线的运行形态一底比一底高，股价也同时突破中短期均线，那么就表明VR指标和OBV指标出现了底背离走势，这是VR指标发出的短线买入信号。

第七节 动向指标DMI实战技法

一、认识动向指标——DMI

1. DMI指标的基本原理

DMI指标是通过分析股票价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方的力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供趋势判断依据的一种技术指标，如图3-26所示。



图3-26 DMI指标

DMI指标的基本原理是在于寻找股票价格涨跌过程中，股价藉以创新高价或新低价的功能，研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点及股价在双方互动下波动

的循环过程。在大多数指标中，绝大部分都是以每一日收盘价走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日的高低之间的波动幅度。比如某个股票的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度不大，而另一天股价的震幅却在10%以上，那么这两日的行情走势的分析意义就截然不同，这点在其他大多数指标中很难表现出来。而DMI指标则把每日高低波动的幅度因素计算在内，从而能够更加准确地反映行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

2. DMI指标的计算方法

DMI指标的计算方法和过程比较复杂，它涉及到DM、TR、DX等几个计算指标和PDI、MDI、ADX和ADXR4个研判指标的运算。

(1) 计算的基本程序

以计算日DMI指标为例，其运算的基本程序主要如下。

① 按一定的规则比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收盘价，计算出每日股价波动的真实波幅TR、PDI、MDI，在运算基准日基础上按一定的天数将其累加，以求n日的TR、+DM和-DM值。

② 将n日内的上升动向值和下降动向值分别除以n日内的真实波幅值，从而求出n日内的上升指标PDI和下降指标MDI。

③ 通过n日内的上升指标PDI和下降指标MDI之间的差和之比，计算出每日的动向值DX。

④ 按一定的天数将DX累加后平均，求得n日内的平均动向值ADX。

⑤ 再通过当日的ADX与前面某一日的ADX相比较，计算出ADX的评估数值ADXR。

(2) 计算的具体过程

① 当日动向值(DM)

动向指数的当日动向值分为上升动向、下降动向和无动向三种情况，每日的当日动向值只能是三种情况中的一种。

A. 上升动向(+DM)

+DM代表正趋向变动值即上升动向值，其数值等于当日的最高价减去前一日最低价。上升动向值必须大于当日最低价减去前一日最低价的绝对值，否则+DM=0。

B. 下降动向(-DM)

-DM代表负趋向变动值即下降动向值，其数值等于当日的最低价减去前一日最低价。下降动向值必须大于当日的最高价减去前一日最低价的绝对值，否则-DM=0。

C. 无动向

无动向代表当日动向值为0的情况，即当日的+DM和-DM同时等于0。有两种股价波动情况下可能出现无动向。一是当当日的最高价低于前一日的最高价并且当日的最低价高于前一日的最低价的时候，二是当上升动向值正好等于下降动向值的时候。

② 真实波幅 (TR)

TR代表真实波幅，是当日价格较前一日价格的最大变动值。取以下三项差额的数值中的最大值（取绝对值）为当日的真实波幅。

- A. 当日的最高价减去当日的最低价的价差。
- B. 当日的最高价减去前一日的收盘价的价差。
- C. 当日的最低价减去前一日的收盘价的价差。

TR是A、B、C中的数值最大者。

③ 方向线 (DI)

方向线DI是衡量股价上涨或下跌的指标，分为上升指标和下降指标。在有的股市分析软件上，PDI代表上升方向线，MDI代表下降方向线。其计算方法如下：

$$PDI = (+DM \div TR) \times 100$$

$$MDI = (-DM \div TR) \times 100$$

要使方向线具有参考价值，则必须运用平滑移动平均的原理对其进行累积运算。以12日作为计算周期为例，先将12日内的+DM、-DM及TR平均化，所得数值分别为+DM12，-DM12和TR12，具体如下：

$$PDI(12) = (+DM12 \div TR12) \times 100$$

$$MDI(12) = (-DM12 \div TR12) \times 100$$

随后计算第13天的PDI12、MDI12或TR12时，只要利用平滑移动平均公式运算即可。

例如：

$$\text{当日的 } TR12 = 11/12 \div \text{前一日 } TR12 + \text{当日 } TR$$

上升或下跌方向线的数值永远介于0与100之间。

④ 动向平均数 (ADX)

依据DI值可以计算出DX指标值，其计算方法是将+DI (PDI) 和-DI (MDI) 间的差的绝对值除以总和的百分比得到动向指数DX。由于DX的波动幅度比较大，一般以一定的周期的平滑计算，得到平均趋向指标ADX。具体过程如下：

$$DX = (DI \text{ DIF} \div DI \text{ SUM}) \times 100$$

其中，DI DIF为上升指标和下降指标的价差的绝对值，DI SUM为上升指标和下降指标的总和，ADX就是DX的一定周期n的移动平均值。

⑤ 评估数值ADXR

在DMI指标中还可以添加ADXR指标，以便更有利于行情的研判。

ADXR的计算公式为： $ADXR = (\text{当日的}ADX + \text{前一日}ADX) \div 2$

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，DMI指标也包括日DMI指标、周DMI指标、月DMI指标、年DMI指标以及分钟DMI指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日DMI指标和周DMI指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握DMI形成的基本原理和计算方法，无需去计算指标的数值，更为重要的是利用DMI指标去分析、研判股票行情。

二、DMI指标的研判要则

DMI指标是威尔德大师认为比较实用的一套技术分析工具，虽然其计算过程比较烦琐，但技术分析软件的运用可以使投资者省去复杂的计算过程，专心于掌握指标所揭示的真正含义、领悟其研判行情的独到功能。

和其他技术指标不同的是，DMI指标的研判功能主要是判别市场的趋势。在应用时，DMI指标的研判主要集中在两个方面，一个方面是分析上升指标PDI、下降指标MDI和平均趋向指标ADX之间的关系，另一个方面是对行情的趋势及转势特征的判断。其中，PDI和MDI两条曲线的走势关系是判断能否买卖的信号，ADX则是判断未来行情发展趋势的信号。

1. 上升指标PDI和下降指标MDI的研判法则

(1) 走势向上发展，又创新高的价格时，PDI上升，MDI下降，因此，当PDI从下方向上突破MDI时，这表明市场上有很多新买家进场，为买入信号，如果ADX伴随上升，则预示股价的涨势可能更强劲。

(2) 如果MDI从上向下突破PDI时，这表明市场上做空力量在加强，为卖出信号，ADX伴随下降，则预示跌势将加剧。

(3) 当股价维持某种趋势时，PDI和MDI的交叉突破信号比较准确，但当股价维持盘整时，应将PDI和MDI交叉发出的买卖信号视为无效，如图3-27所示。

2. 平均趋向指标ADX的研判法则

ADX为动向值DX的平均数，而DX是根据PDI和MDI两数值的差和对比计算出来的百分比，因此，利用ADX指标可更有效地判断市场行情的发展趋势，如图3-28所示。

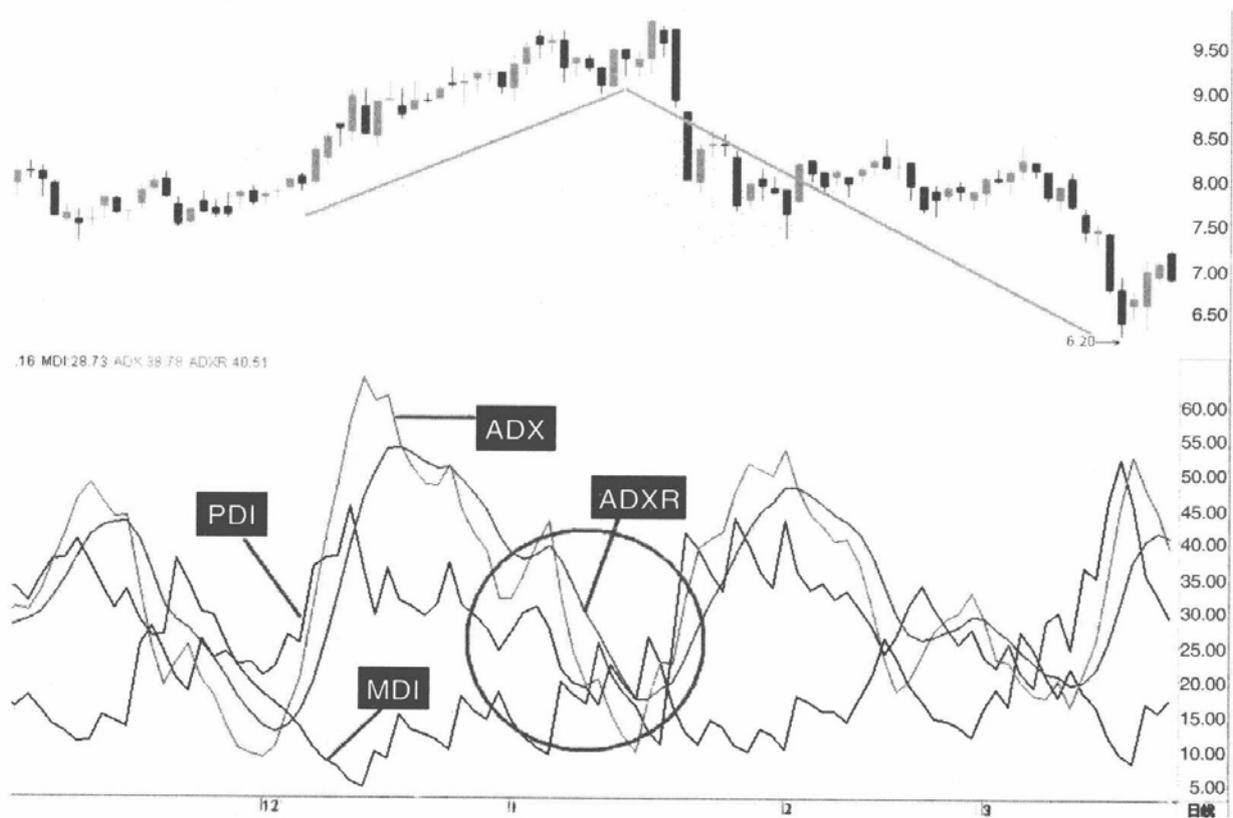


图3-27 MDI向上突破PDI——卖出信号

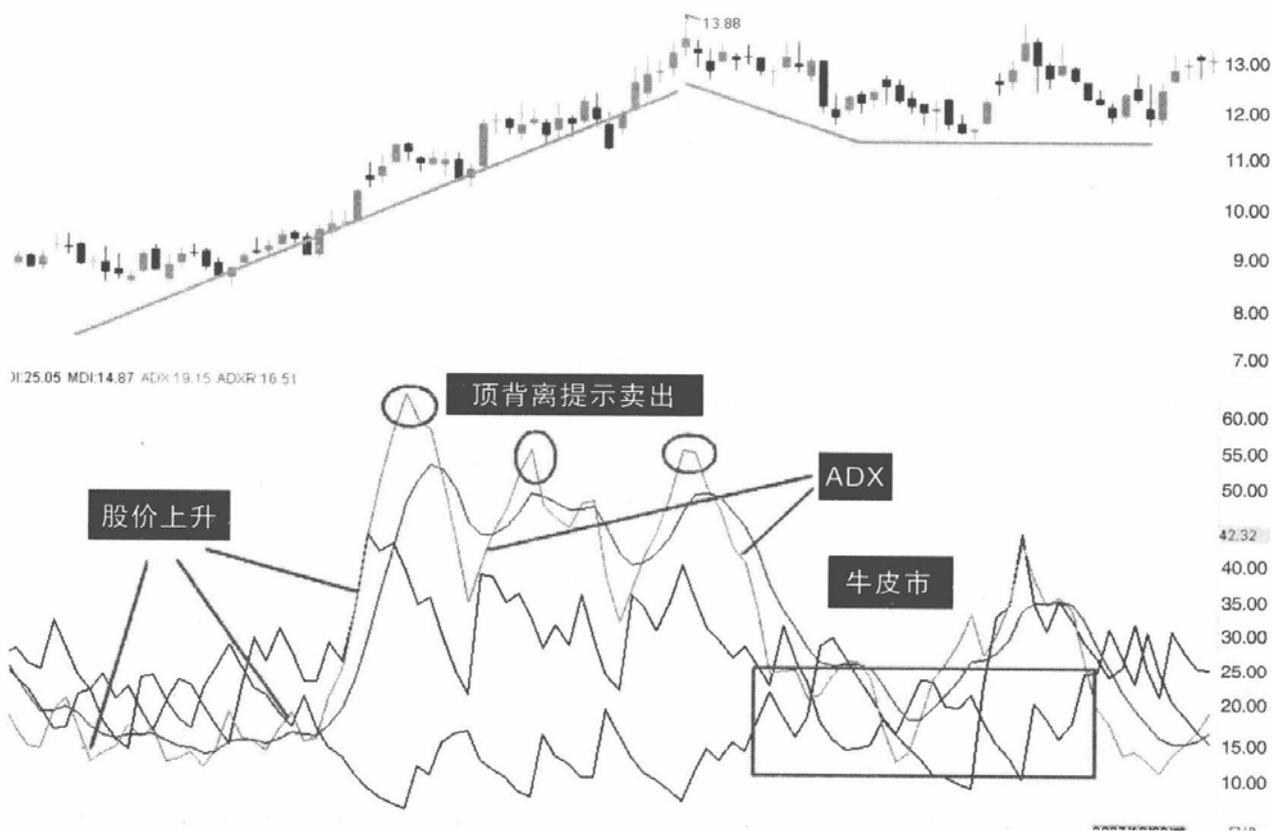


图3-28 ADX的指示作用

（1）趋势判断

当行情走势向上发展时，ADX值会不断递增。因此，当ADX值高于前一日时，我们可以判断当前市场行情仍在维持原有的上升趋势，即股价将继续上涨，如果PDI和MDI同时增加，则表明当前上升趋势将十分强劲。

当行情走势向下发展时，ADX值会不断递减。因此，当ADX值低于前一日时，我们可以判断当前市场行情仍在维持原有的下降趋势，即股价将继续下跌，如果PDI和MDI同时减少，则表示当前的跌势将延续。

（2）转势判断

当ADX值在高位由升转跌时，预示行情即将反转。在涨势中的ADX在高位由升转跌，预示涨势即将告一段落；在跌势中的ADX值从高位回落，则预示跌势可能停止。

（3）盘整判断

当市场行情在一定区域内小幅横盘盘整时，ADX值会出现递减的情况。当ADX值降至20以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为牛皮盘整，上升或下跌趋势不明朗，投资者应以观望为主，不可依据PDI和MDI的交叉信号来买卖股票。

三、DMI指标的特殊分析

DMI指标的一般分析方法主要是针对PDI、MDI、ADX三值之间的关系展开的，而在大多数股市技术分析软件上，DMI指标的特殊研判功能则主要是围绕PDI线（白色线）、MDI线（黄色线）、ADX线（紫色线）和ADXR线（绿色线）四线之间的关系及DMI指标分析参数的修改和均线先行原则这三方面的内容进行的。其中，PDI线在有的软件上是用PDI线表示，意为上升方向线；如用MDI表示，意为下降方向线。

（1）如果PDI线同时在ADX线和ADXR线及MDI线以下（特别是在50线以下的位置时），说明市场处于弱市之中，股市向下运行的趋势还没有改变，股价可能还要下跌，投资者应以持币观望或逢高卖出股票为主，不可轻易买入股票。这点是DMI指标研判的重点。

（2）如果PDI线和MDI线同处于50以下，而PDI线快速向上突破MDI线，预示新的主力已进场，股价短期内将大涨。如果伴随大的成交量放出，更能确认行情将向上，投资者应迅速短线买入股票，如图3-29所示。

（3）如果PDI线、MDI线、ADX线和ADXR线四线同时在50线以下绞合在一起窄幅横向运动，说明市场处于波澜不兴、股价处于横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

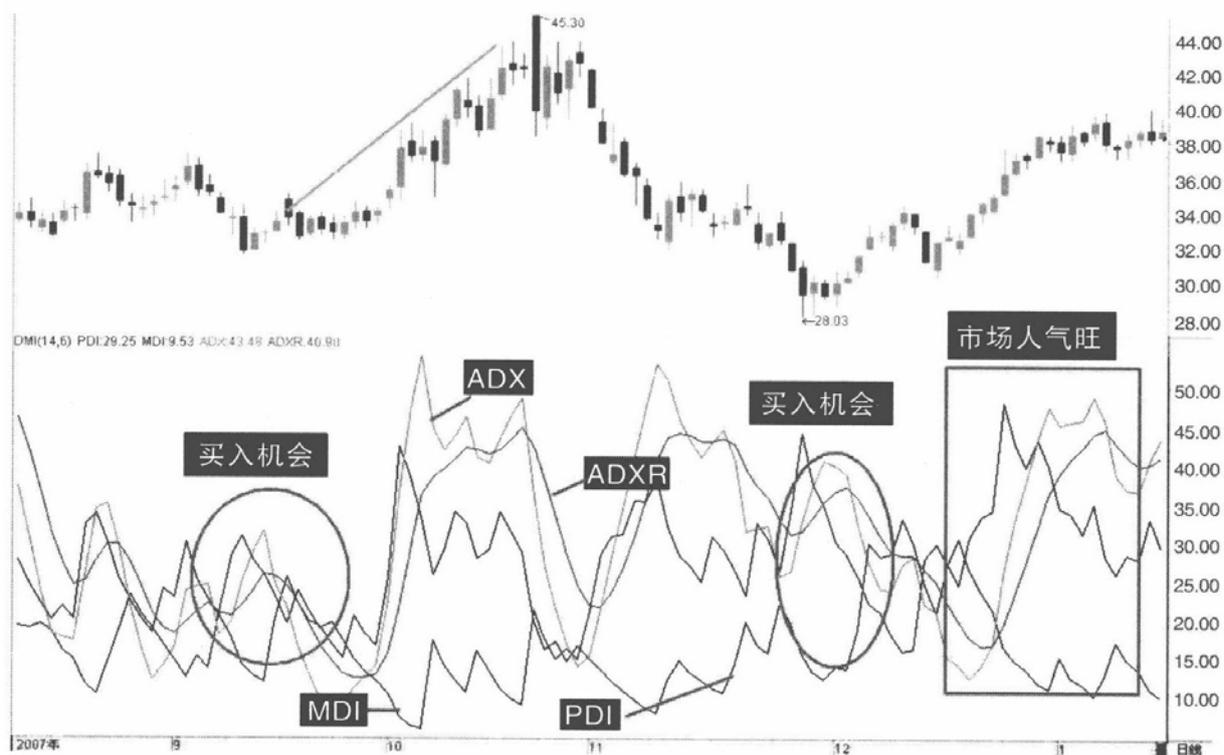


图3-29 MDI指标

(4) 如果PDI线从上向下突破MDI线（即MDI线从下向上突破PDI线），此时不论PDI和MDI处在什么位置都预示有新的空头进场，股价将下跌，投资者应短线卖出股票或以持币观望为主。

(5) 如果PDI线、ADX线和ADXR线三线同时在50线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，这就说明市场人气旺盛、股价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或持股待涨。

(6) 对于牛股来说，ADX在50以上向下转折，仅仅回落到40~60之间，随即再度掉头向上攀升，而且股价在此期间走出横盘整理的态势。随着ADX再度回升，股价向上再次大涨，这是股价拉升时的征兆。这种情况经常出现在一些大涨的牛股中，此时DMI指标只是提供一个向上大趋势即将来临的参考。在实际操作中，则必须结合均线系统和均量线及其他指标一起研判。

四、DMI指标的实战运用

我们以软件上的日参数为（14，6）的DMI指标为例，来揭示DMI指标的买卖和观望功能。

1. 持股、持币功能

(1) 如果DMI指标中的PDI曲线分别向上突破MDI、ADX、ADXR曲线后，经过

一段时间的高位盘整，PDI曲线向下跌破ADX曲线但在ADXR曲线处获得支撑，并重新调头上行，同时也在中期均线四周获得支撑，则表明市场强势依旧，股价还将上扬，这也是DMI指标的持股信号，投资者还可短线持股待涨。如图3-30所示。

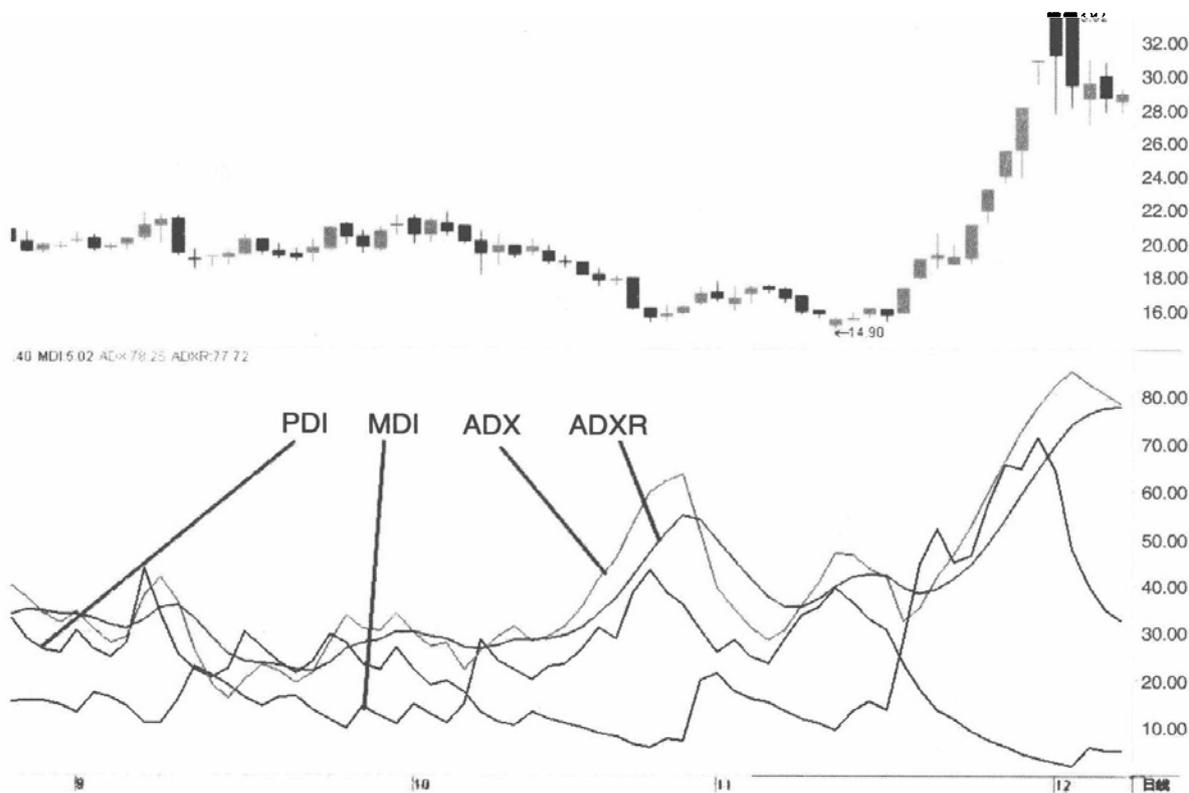


图3-30 持股待涨

(2) 如果DMI指标中的PDI曲线分别向上突破MDI、ADX、ADXR曲线后，一直在这三条曲线上运行，同时股价也依托中长期均线向上扬升，则意味着市场上多头力量依然占据优势，股价还将上涨，这是DMI指标比较明显的持股信号。只要PDI曲线没有向下跌破这三条曲线中的任何一条，投资者就可以果断持股待涨。

(3) 如果DMI指标中的PDI曲线向下跌破MDI、ADX、ADXR后，PDI曲线一直运行在这三条曲线下方，同时股价还是被中长期均线压制，则意味着市场上空头力量依然强大，股价还将下跌，这是DMI指标的持币信号，只要PDI曲线没有全部向上突破这三条曲线，投资者还应以持币观望为主。如图3-31所示。

(4) 如果DMI指标中的PDI曲线向下跌破MDI、ADX、ADXR曲线后，PDI曲线一直运行在这三条曲线下方，并且在20以下区域作水平或向下运动，同时股价也被中长期均线压制下行，则意味着市场上空头力量占绝对优势，股价将继续下跌，这是DMI指标比较明显的持币信号，只要PDI曲线没有向上突破这三条曲线中的任何一条，投资者就应持币观望。

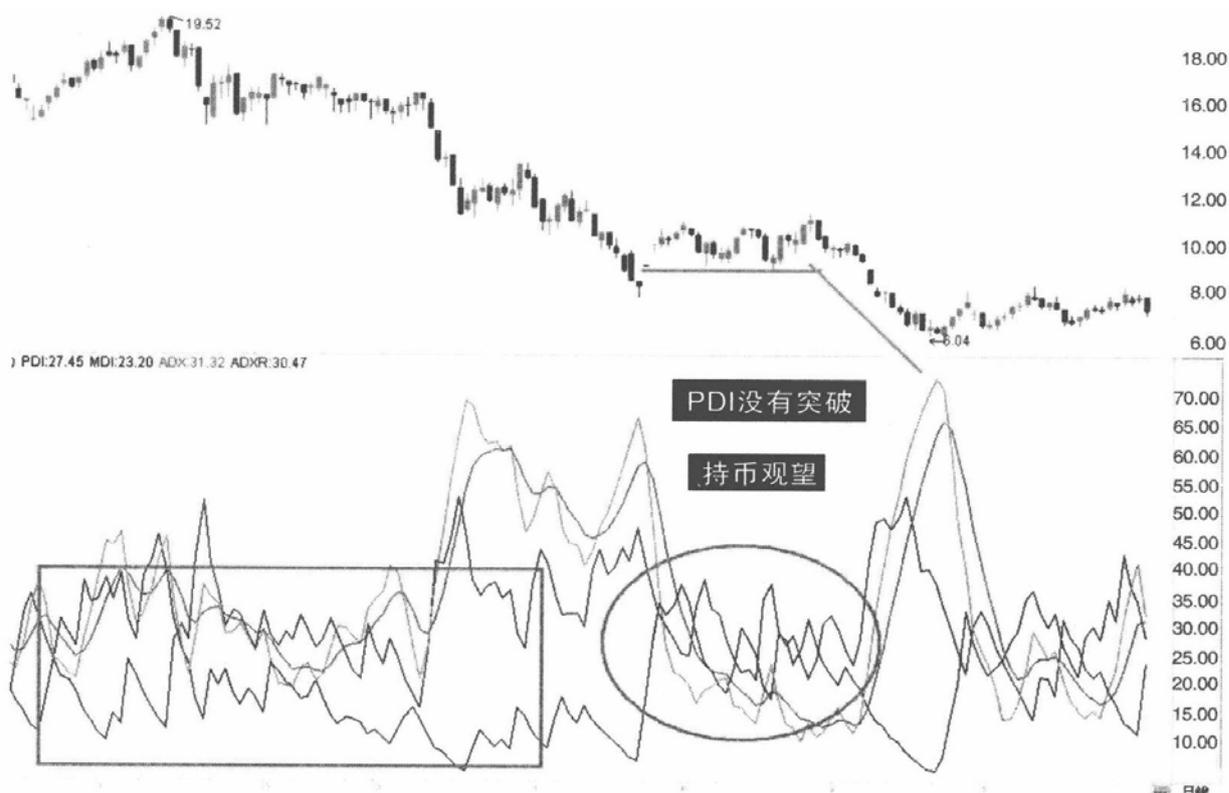


图3-31 持币观望

2. 买卖功能

(1) 如果DMI指标中的PDI、MDI、ADX和ADXR这四条曲线在24周一段狭小的区域内作窄幅盘整，PDI曲线先后向上突破MDI、ADX、ADXR曲线，同时股价也带量向上突破中长期均线，则意味着市场上多头主力比较强大，股价短期内将进入强势拉升阶段，这是DMI指标发出的买入信号。

(2) 如果DMI指标中的PDI、MDI、ADX和ADXR这四条曲线在20~40这段区域内作宽幅整理，PDI曲线先后向下跌破ADX和ADXR曲线时，投资者应密切注意行情会不会反转向下，一旦PDI曲线又向下跌破MDI曲线，同时股价也向下突破中长期均线，则意味着市场上空头主力比较强大，股价短期内还将下跌，这是DMI指标发出的卖出信号。

第八节 布林线指标BOLL实战技法

一、认识布林线指标——BOLL

1. BOLL的定义

BOLL指标又叫布林线指标，其英文全称是Bollinger Bands，是用该指标的创立

人约翰·布林的姓来命名的，其是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标，是研判市场运动趋势的一种技术分析工具。其上下限范围不固定，随股价的变化而变化。布林指标BOLL和麦克指标MIKE（指随股价波动幅度大小而变动的压力支撑指标，能有效预测股价未来可能上涨或下跌的空间）一样同属路径指标，股价波动在上限和下限的区间之内，这条带状区的宽窄，随着股价波动幅度的大小而变化。股价涨跌幅度加大时，带状区变宽；涨跌幅度狭小盘整时，带状区则变窄（如图3-32所示）。



图3-32 布林线指标

2. BOLL指标的计算方法

和上面几种指标的计算相比，BOLL指标的计算方法是最复杂的，因为它引进了统计学中的标准差概念，并且还涉及中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，BOLL指标也包括日BOLL指标、周BOLL指标、月BOLL指标和年BOLL指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日BOLL指标和周BOLL指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。以日BOLL指标计算为例，其计算方法如下：

① 计算MA

$$MA = N \text{ 日内的收盘价之和} \div N$$

② 计算标准差MD

$$MD = \sqrt{\frac{(C-MA)^2}{N}}$$

C为N日累计收盘价

③ 计算MB、UP、DN线

MB=(N-1)日的MA, 中轨线=N日的移动平均线

UP=MB+2×MD, 上轨线=中轨线+两倍的标准差

DN=MB-2×MD, 下轨线=中轨线-两倍的标准差

3. 布林线运用原则

一支股票在一段时间内股价波动很小, 反映在布林线上的表现为股价波幅带长期收窄。而在某个交易日, 股价在较大交易量的配合下收盘价突破布林线的阻力线, 布林线由收口明显转为开口, 此时投资者应该果断买入。

- (1) 布林线利用波带可以显示其安全的高低价位。
- (2) 当变易性变小, 而波带变窄时, 激烈的价格波动有可能随时产生。
- (3) 高低点穿越波带边线时, 立刻又回到波带内, 会有回荡产生。
- (4) 波带开始移动后, 以此方式进入另一波带, 这对于找出目标值相当有帮助。

二、BOLL指标看盘实战中的研判标准

1. BOLL指标中的上、中、下轨线的意义

(1) BOLL指标中的上、中、下轨线所形成的价格通道的移动范围是不确定的, 通道的上下限随着股价的上下波动而变化。在正常情况下, 股价应始终在股价通道内运行。如果股价脱离股价通道运行, 则意味着行情处于极端的状态下。

(2) BOLL指标股价通道的上下轨是显示股价安全运行的最高价位和最低价位。虽然上轨线、中轨线和下轨线都可以对股价的运行起到支撑作用, 而只有上轨线和中轨线会对股价的运行起到压力作用。

(3) 一般情况下, 当股价在中轨线上方运行时, 说明股价处于强势状态; 当股价在布林线的中轨线下方运行时, 表明股价处于弱势趋势。

2. BOLL指标中的上、中、下轨线之间的关系

(1) 当布林线的三条轨线同时向上运行时, 说明股价强势特征非常明显, 股价短期内将继续上涨, 投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

(2) 当布林线的三条轨线同时向下运行时, 说明股价的弱势特征非常明显, 股价短期内将继续下跌, 投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

(3) 当布林线的上轨线开始向下运行, 中轨线和下轨线却还在向上运行时, 说

明股价处于整理状态之中。当股价处于长期上升趋势时，则说明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；当股价是处于长期下跌趋势时，则表明股价在下跌。

(4) 布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常小，这里不做研判。

(5) 当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看市场目前的走势是处于什么样的情况再行判断。具体判断情况如表3-2所示。

表3-2 布林线运行判断

布林线运行情况	股价情况	投资策略
市场前期一直处于长时间的下跌行情，之后开始出现布林线的三条线横向移动	股价处于构筑底部阶段	投资者可以开始分批少量建多仓，一旦三条线向上发散，则可加大做多力度
当市场前期处于小幅的上涨行情时，开始出现布林线的三条线横向移动	市场处于上升阶段的整理行情	投资者可以持多待涨或逢低做多，一旦三条线向上发散，则可短线加码做多
在市场刚刚经历一轮大跌行情后，开始出现布林线的三条线横向移动	股价处于下跌阶段的整理行情	投资者应以持空待跌和逢高做空为主，一旦三条线向下发散，则坚决做空
布林线三条线在顶部横向运动的可能性极小，这里也不做研判		

3. K线和布林线上、中、下轨之间的关系

K线和布林线上、中、下轨之间的关系如表3-3及图3-33所示。

表3-3 K线和布林线上、中、下轨之间的关系

K线和布林线上、中、下轨的运行	股市情况	投资策略
K线从布林线的中轨线以下，向上突破布林线中轨线	市场的强势特征开始出现，将上涨	投资者应以中长线做多为主
K线从布林线的中轨线以上，向上突破布林线上轨	市场的强势特征已经确立，可能短线大涨	投资者应以持多待涨或短线做多为主
K线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上	市场的强势特征依旧，短期内还将上涨	投资者应坚决持多待涨，直到K线的运动方向开始有掉头向下的迹象时再密切注意行情是否转势
K线在布林线上方向上运动了一段时间后，开始掉头向下突破布林线上轨时	预示着市场短期的强势行情可能结束，短期内将大跌	投资者应及时短线做空

(续表)

K线和布林线上、中、下轨的运行	股市情况	投资策略
K线从布林线的上方向下突破布林线上轨后，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下	预示着市场的短期强势行情即将结束，短期走势不容乐观	投资者应以逢高做空为主
K线从布林线中轨上方向下突破布林线的中轨时	市场前期的强势行情已经结束，中期下跌趋势已经形成	投资者应中线及时做空。如果布林线的上、中、下线也同时向下则更能确认
K线向下跌破布林线的下轨并继续向下时	预示着市场处于极度弱势行情	投资者应坚决以做空为主，尽量不做多
K线在布林线下轨运行了一段时间后，如果K线的运动方向有掉头向上的迹象时	表明市场短期内将止跌企稳	投资者可以少量逢低建多仓
K线从布林线下轨下方向上突破布林线下轨时	市场的短期行情可能回暖	投资者可以及时适量做多，做短线反弹行情
当K线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时	市场处于强势上涨过程中	投资者坚决一路持多
K线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动	市场处于弱势下跌过程中	只要K线不向上反转突破中轨线，投资者都可一路持空

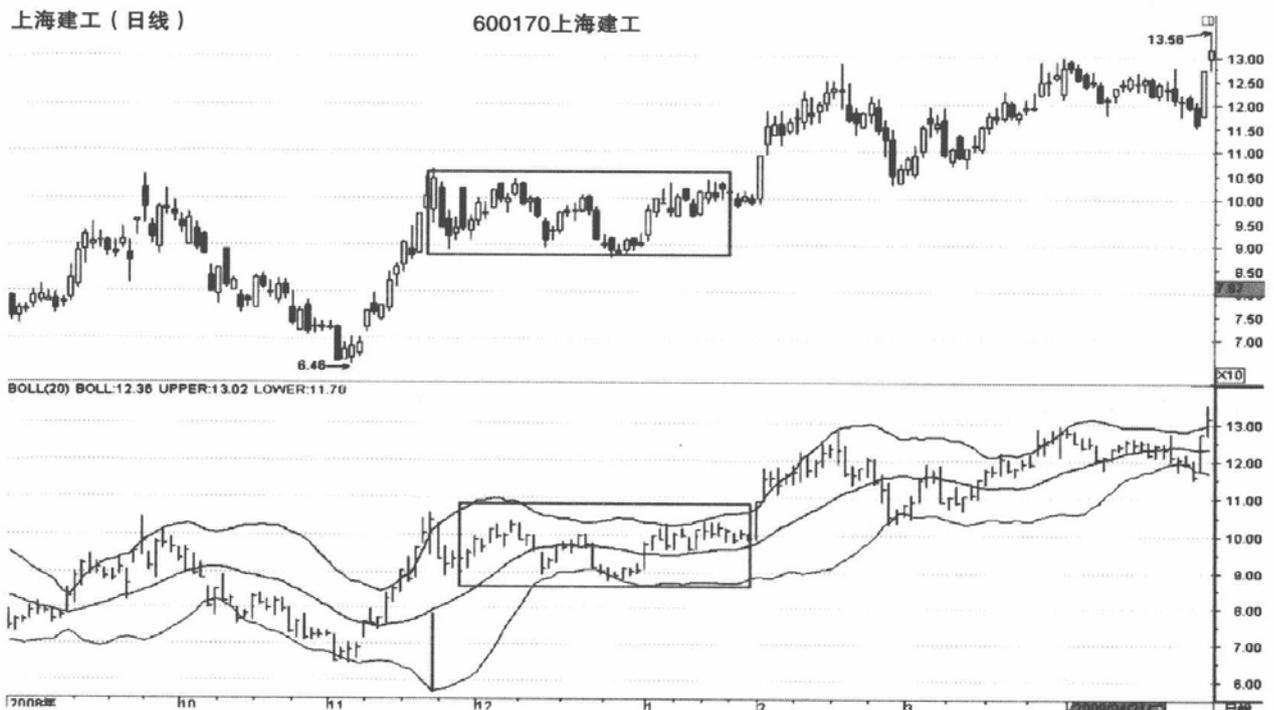


图3-33 布林线实例图

三、布林线“喇叭口”的研判

所谓布林线“喇叭口”，是指在股价运行的过程中，布林线的上轨线和下轨线分别朝两个相反的方向从中轨线大幅扩张或向中轨线靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。布林线“喇叭口”的研判是BOLL指标所独有的研判手段。

根据布林线上轨线和下轨线运行方向和所处位置的不同，我们又可以将“喇叭口”分为三种类型，如图3-34所示。



图3-34 开口型喇叭口与闭口型喇叭口

1. 开口型喇叭口

开口型喇叭口形态常出现在股票短期内暴涨行情的初期，开口型喇叭口形态的确立是以K线向上突破上轨线、股价带量向上突破中长期均线为准。对于开口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时短线买进定会获利丰厚。所谓的开口型喇叭口是指当股价经过长时间的底部整理后，布林线的上轨线和下轨线逐渐收缩，上下轨线之间的距离越来越小，随着成交量的逐渐放大，股价突然出现向上迅速上升的行情，此时布林线上轨线也同时急速向上扬升，而下轨线却加速向下运动，这样布林线上下轨之间的形状就形成了一个类似于大喇叭的形态。

开口型喇叭口形态的形成必须具备以下两个基本条件。

① 股价要经过长时间的中低位横盘整理，整理时间越长、上下轨之间的距离越小，则未来涨升的幅度越大。

② 布林线开始开口时要有明显的大的成交量出现。

开口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向上突破的形态。它是形成于股价经过长时间的低位横盘筑底后，面临着向上变盘时所出现的一种走势。布林线的上、下轨线出现方向截然相反而力度却很大的走势，就预示着多头力量逐渐强大而空头力量逐步衰竭，股价将处于短期大幅拉升行情之中。

2. 闭口型喇叭口

闭口型喇叭口形态常出现在股票暴跌行情的初期，闭口型喇叭口形态的确立是以股价的上轨线开始掉头向下、股价向下跌破短期均线为准。对于闭口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时卖出则能保住收益、减少较大的下跌损失。所谓的闭口型喇叭口是指当股价经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线逐渐扩张，上下轨线之间的距离越来越大，随着成交量的逐步减少，股价在高位出现了急速下跌的行情，此时布林线的上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的大喇叭的特殊形态。

闭口型喇叭口形态的形成虽然对成交量没有要求，但它也必须具备一个条件，即股价经过前期大幅的短线拉升，拉升的幅度越大、上下轨之间的距离越大，则未来下跌幅度越大。

闭口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向下突破的形态。它是形成于股价经过短时期的大幅拉升后，面临着向下变盘时所出现的一种走势。布林线的上下轨线出现方向截然相反而力度很大的走势，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，股价将处于短期大幅下跌的行情之中。

3. 紧口型喇叭口

紧口型喇叭口（如图3-35所示）形态则常出现在股价大幅下跌的末期。所谓紧口型喇叭口，是指当股价经过长时间的下跌后，布林线的上下轨向中轨逐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小，随着成交量的越来越小，股价在低位反复震荡，此时布林线的上轨还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的小喇叭的特殊形态。

紧口型喇叭口形态的形成条件和确认标准比较宽松，只要股价经过较长时间的大幅下跌后，成交极度萎缩，上下轨之间的距离越来越小的时候就可认定紧口型喇叭口初步形成。当紧口型喇叭口出现后，投资者既可以观望等待，也可以少量建仓。

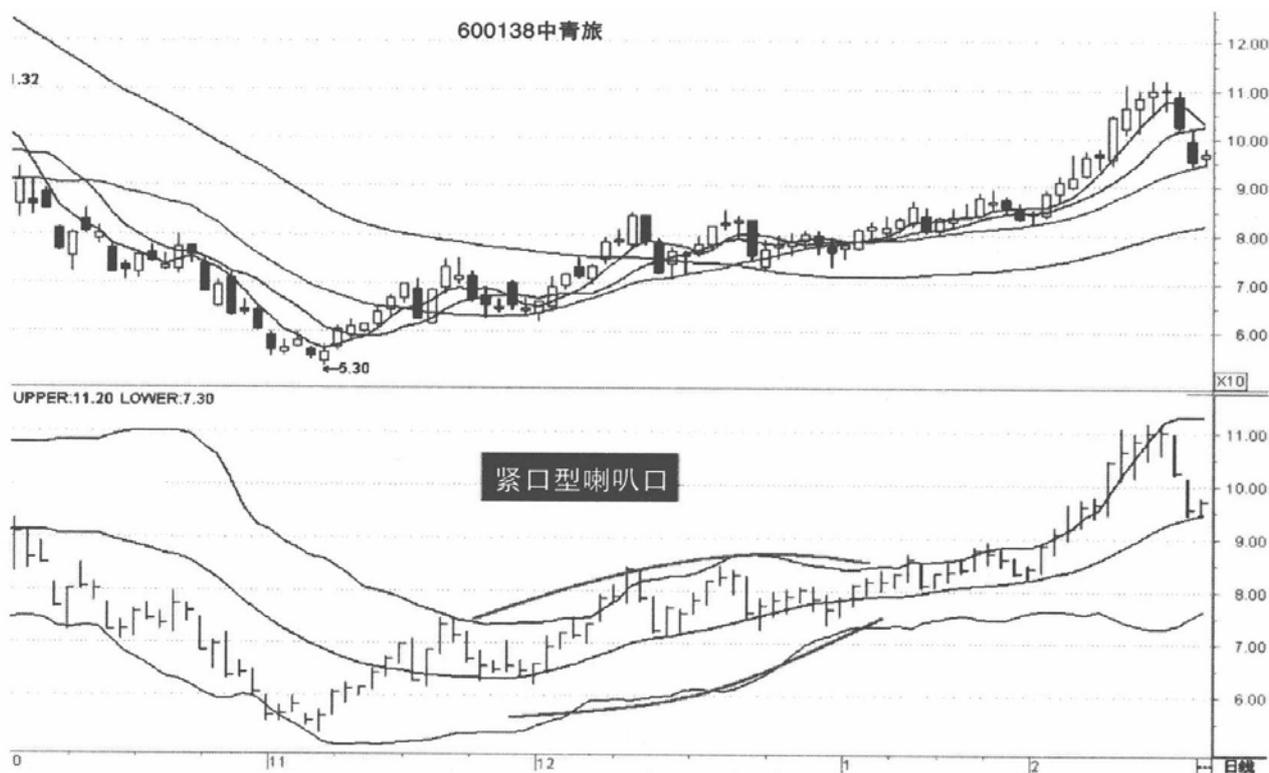


图3-35 紧口型喇叭口

紧口型喇叭口是一种显示股价将长期小幅盘整筑底的形态，它形成于股价经过长期大幅下跌后，是面临着长期调整的一种走势。布林线的上下轨线的逐步小幅靠拢，预示着多空双方的力量逐步趋于平衡，股价将处于长期横盘整理的行情中。

第四章

看懂量价关系

- 如何看股价
- 如何看成交量
- 量价组合的具体分析

第一节 如何看股价

一、股价的概念

股价是指股票的交易价格，与股票的价值是相对的概念。股票价格的真实含义是企业资产的价值。

$$\text{股价} = \text{票面价值} \times \text{股息率} \div \text{银行利率}$$

从长期看那就是企业的内在价值，就是这个企业每股实际能卖多少钱，这个算法比较复杂，如果是每股大概能卖10元，那么由于外在因素（比如金融风暴、社会动荡、几年熊市等）致使股价跌破了10元，那么等风波过去后就会回涨到10元以上，这个就是传说中的价值回归，也是一种无风险的盲点套利机会。从短期来看是供求关系决定股价，那是什么决定供求关系呢？那就是题材，如业绩爆增、大比例送转、重大投资项目、获得额外收益、获得大的合同订单、资产重组、生活热点题材（雪灾引起的煤炭涨价、奥运题材、创投题材、股指期货）。短期内买盘超过卖盘，造成股价短期内上涨。

二、影响股价的因素和分析方法

概括来说，影响股票价格及其波动的因素，主要可以分为两大类：一个是基本因素；另一个是技术因素。

所谓基本因素，是指来自股票的市场以外的经济、政治因素以及其他因素，其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般地说，基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素、其他因素等。

股票在市场上的买卖价格，是每一个投资者都最关心的问题，自从有了股票市场，各种股票分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法，有些人从市场供需关系入手，演变成股价技术分析，有些人从影响股价的因素关系分析入手，形成了股价基本分析方法。在这里，让我们先具体地研究一下股价的基本分析方法。

所谓基本分析方法，也称为基本面分析方法，是指把对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上。股票价值在市场上所表现的价格，往往受到许多因素的影响而频繁变动。因此一种股票的实际价值很难与市场上的价格完全一致。

基本分析法就是利用丰富的统计资料，运用多种多样的经济指标，采用比例、动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始，逐步开始中观的行业兴衰分析，进而

根据微观的企业经营、盈利的现状和前景，从中对企业所发行的股票作出接近现实的客观评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资者选购的依据。由于它具有比较系统的理论，再加上学者们的鼓吹，便成为股价分析的主流。基本分析法是准备做长线交易的股民以及“业余”股民所应采取的最主要也是最重要的分析方法。

三、股价的运行方向

股价趋势运行的方向主要有三个：上升方向、下降方向和水平方向。

1. 上升方向

股价趋势上升方向如图4-1所示。

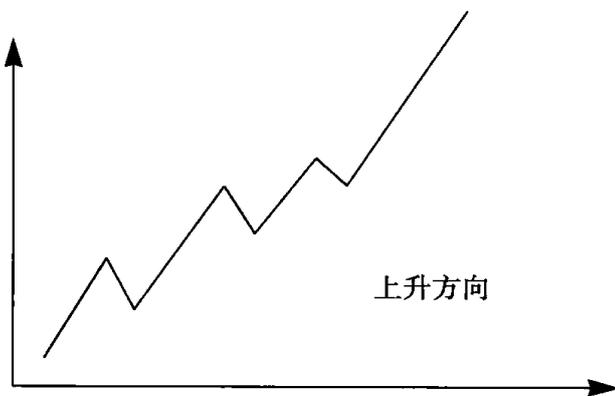


图4-1 股价趋势上升方向

2. 下降方向

股价趋势下降方向如图4-2所示。

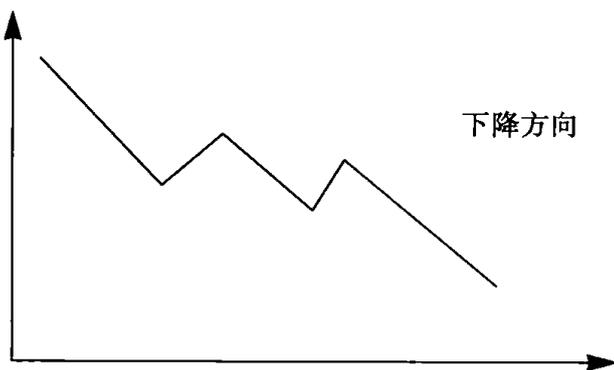


图4-2 股价趋势下降方向

3. 水平方向

股价趋势水平方向如图4-3所示。

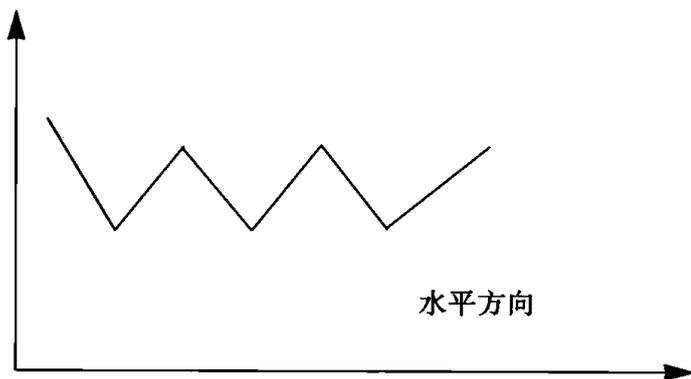


图4-3 股价趋势水平方向

四、股价启动前的表现

股价在启动之前总是有迹可循的，主要有下面四种表现形式。

1. 较大的卖单被打掉

尽管交易清淡，也总会有一些较大的卖单出现，一旦这些卖单的价位离成交价较近就会被主动性的买单打掉，这可能就是一种庄家拉升前的征兆。这是因为一旦股价被拉起来以后，庄家最害怕的就是前面被接掉的相对低位的获利盘形成的集中卖压，只要庄家的资金状况允许，一般都会在拉升前尽可能地接掉一些稍大的卖单。

2. 盘中出现一些非市场性的大单子

挂单的价位通常距成交价较远，有时还会撤单，给人一种若隐若现的感觉。这种数量较大的单子由于远离成交价，成交的可能性很小，可能是庄家故意挂出来的单子，其用意可能是表明庄家已经在注意这支股票。庄家既然要人知道，股价的结局就是上涨或下跌而不会是盘整，这也需要用其他细节来确认。但有一点需要注意，庄家在大量出货前有可能做一波上升行情。

3. 盘中出现脉冲式上冲行情

所谓脉冲式上升行情是指股价在较短的时间内突然脱离大盘走势而上冲，然后又很快地回落到原来的位置附近，成交量有所放大但并没有明显的对倒痕迹。由于庄家在正式拉升股价前通常会进行试盘，看看市场的反应；另外，庄家希望卖单尽量在股价拉升前抛出来，以减轻拉升时的卖压。

4. 大盘稳定但个股盘中出现压迫式下探走势，尾市往往回稳

这种走势比较折磨人，盘中常常出现较大的卖压，股价步步下探，尾市却往往会回升，部分场内筹码受不了这种折磨而选择离场。庄家通过诱空将场内不坚定的筹码吸引出来，无非是想加大建立短期仓位的力度，买到更多的低价筹码，然后再做一波行情。而在股价的回升过程中，庄家可能将前面买进的筹码再倒出来，以达

到在控制原有仓位数量的同时摊薄持仓成本的目的。

总之，我们可以仔细观察其交易的自然性，一般来说，这会留下很多疑点让我们研判。

第二节 如何看成交量

一、什么是成交量

成交量是指当天成交的股票总手数（1手=100股）。一般情况下，成交量大且价格上涨的股票，趋势向好。成交量持续低迷时，一般出现在熊市或股票整理阶段，市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的基础，对分析主力行为提供了重要的依据。投资者对成交量异常波动的股票应当密切关注。其中总手数为到目前为止此股票成交的总数量，现手数为刚刚成交的那一笔股票数量，单位为股或手。

成交量可以在分时图中绘制，也可以在日线图、周线图甚至月线图中绘制。一般行情分析软件中，上面的大图是主图，下面有两个小图，其中一个就是成交量或成交额。国内A股市场是资金推动的市场，市场成交量的变化反映了资金进出市场的情况，成交量是判断市场走势的重要指标，但在国外成熟市场，成交量主要是用来印证市场走势的。

成交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。江恩十二条买卖规则（威廉·D·江恩根据其45年在华尔街投资买卖的经验，写成十二条买卖规则）中的第七条就是观察成交量，指出其研究目的是利用成交量的记录决定趋势的转变，因此市场上有“量是价的先行，先见天量后见天价，地量之后有地价”之说。不过也不能把成交量的作用简单化、绝对化，由于国内股市中存在大量的对敲行为，成交量在某种程度上也能骗人，因此还要结合实际情况具体分析。量虽是价的先行，但并不意味着成交量就决定一切，在价、量、时、空四大要素中，价格是最基本的出发点，离开了价格其他因素就成了无源之水、无本之木。成交量可以配合价格进行研判，但绝不会决定价格的变化，对于这一点要有清醒的认识，不要被伪说法所蒙蔽。

1. 买盘+卖盘≠成交量

买盘和卖盘相加为何不等于成交量？目前沪深证交所对买盘和卖盘的揭示，指的是买价最高前五位揭示和卖价最低前五位揭示，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以卖成交？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”之分，以卖方成交的纳入“外盘”，以买

方成交的纳入“内盘”。

2. 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。由于以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。

3. 成交量的影响

参与买卖股票的人，其对股价偏高或偏低的评价越不一致时，成交量就越大。反之，其评价越一致时，则成交量越小。前者意味着多空双方意见分歧较大，短兵相接，股价有较大幅度的涨跌；后者为多空双方看法略同，操作较不积极，股价涨跌幅度将很有限。

二、成交量的五种形态

因为市场就是各方力量相互作用的结果。虽然说成交量比较容易做假，控盘主力常常利用广大散户对技术分析的一知半解而在各种指标上做文章，但是成交量仍是最客观的要素之一。

1. 市场分歧促成成交

所谓成交，当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖绝对不能成交。成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会成交。

2. 缩量

缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势十分认同，意见十分一致。这里面又分两种情况：一是市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买，所以急剧缩量；二是，市场人士都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以又急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，下跌缩量碰到这种情况就应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，上涨缩量碰到这种情况就应坚决买进，坐等获利，等股价上冲乏力、有巨量放出的时候再卖出。

3. 放量

放量一般发生在市场趋势的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，

另一部分人却在大手笔吸纳。放量相对于缩量来说，有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量，是非常简单的事。只要分析透了主力的用意，也就可以将计就计。

4. 堆量

当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，几日或几周下来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的K线图上形成了一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情。相反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货。

5. 量不规则性放大缩小

这种情况一般是没有突发利好或大盘基本稳定前提下的妖庄所为，风平浪静时突然放出历史巨量，随后又没了后音，一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

三、成交量与股价的关系

虽然技术分析指标多达上百种，但归根到底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非就是这两个指标的变异或延伸。大家知道量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说成交量是股价变动的内在动力，由此人们导出了多种量价关系的规则，用于指导股民具体的投资。通过成交量可以了解股市资金的动向，资金的动向决定股票价格的涨跌。因而，只有盯住成交量的变化，才能把握股价的变化；股价的变化在涨跌不超过3%的幅度内意义不大，但是当股价变化呈现异常波动时，就该警觉，价与量的变化在不同时间有不同意义。

供需双方取得共识后完成交易手续叫做成交。成交是交易的目的和实质，是市场存在的根本意义，换句话说，没有成交的市场就不称其为市场。

在证券市场中，成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。

成交量是股票市场的原动力，没有成交量配合的股价形同无本之木。因此，成交量是投资者分析判断市场行情并作出投资决策的重要依据，也是各种技术分析指标应用时不可或缺的参照。

成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿、市场人气等诸多因素互为因果，相互影响。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程。也就是股票市场人气聚散的过程。当人气聚敛时，成交量增大，会吸引更多投资者介入，必定刺激股价攀升；股价升至一定高度，投资者望而却步，成交量开始徘徊；获利盘纷纷出手，成交量放大，又会导致人心趋散，股价又会下跌；而当人心惶惶，抛

盘四起，成交量的放大似乎成为人气进一步涣散的引信；待到股价继续下跌，成交量萎缩，投资者逃脱唯恐不及，供大于求，股价又走入低谷。

成交量的变化最能反映股市的大趋势。上升行情中，做长线和做短线都可获利，因此股票换手频繁，成交量放大；在下跌行情中，人气日趋散淡，成交量缩小。

成交总值与加权股价指数涨跌有密切关系。股价指数上升，必须伴有成交量的持续增加。在多头市场里，成交量随着指数上升而扩大，到了股价指数上升而成交量停滞或缩小时，就预示本轮上升行情即将结束，接踵而来的将是股价指数下跌；在空头市场中，指数的每次下跌都会伴有成交量的急剧萎缩，到指数下降而成交量不再减少，本轮跌势也就告一段落。这就是“先见量，后见价”说法的实践基础。

成交量与股价的关系体现为下面两种情况。

一种是量价同向，即股价与成交量变化方向相同。股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而降，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

另一种是量价背离，即股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者惟恐大祸降临而抛售离市。

成交量是反映股市上人气聚散的一面镜子。人气旺盛才可能买卖踊跃，买气高涨，成交量自然放大；相反，投资者在人心动摇、人气低迷时举棋不定、心灰意冷，成交量必定萎缩。

成交量是观察庄家大户动态的有效途径。资金巨大是庄家大户的实质，他们的一切意图都要通过成交来实现。成交量骤增，很可能是庄家在买进卖出。

第三节 量价组合的具体分析

一、成交量的表现形式

股市中有句老话：“技术指标千变万化，成交量才是实打实的买卖。”可以说，成交量的大小，直接表明了市场上多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。K线图中下方与K线实体对应的柱体就是成交量；买盘卖盘在K线图或走势图右边有专门显示；成交量柱状显示的颜色和它对应的K线颜色一致：收阳为白色或红色，收阴为黑色或绿色。市场分歧促成成交。所谓成交，当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖绝对不能成交。成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会成交。

成交量有如下几种表现形式。

1. 低量低价

低量低价主要是指个股（或大盘）成交量非常稀少的同时，个股股价也非常低的一种量价配合现象。低量低价一般只会出现在股票长期底部盘整的阶段。

当股价从高位一路下跌后，随着成交量的明显减少，股价在某一点位附近止跌企稳，并且在这一点位上下进行长时间的低位横盘整理。经过数次反复筑底以后，股价最低点也日渐明朗，同时，由于量能逐渐萎缩至近期最低值，从而使股票的走势出现低量低价的现象。低量低价的出现，只是说明股价阶段性底部形成的可能性大大增加，而不能作为买入股票的依据。投资者还应在研究该股基本面是否良好、是否具有投资价值等情况后，根据一些技术指标判断才能做出是否投资的决策。

下图4-4是高淳陶瓷（600562）在2008年11月4日创出低量低价后形成底部，其后开始走出10倍的涨幅。

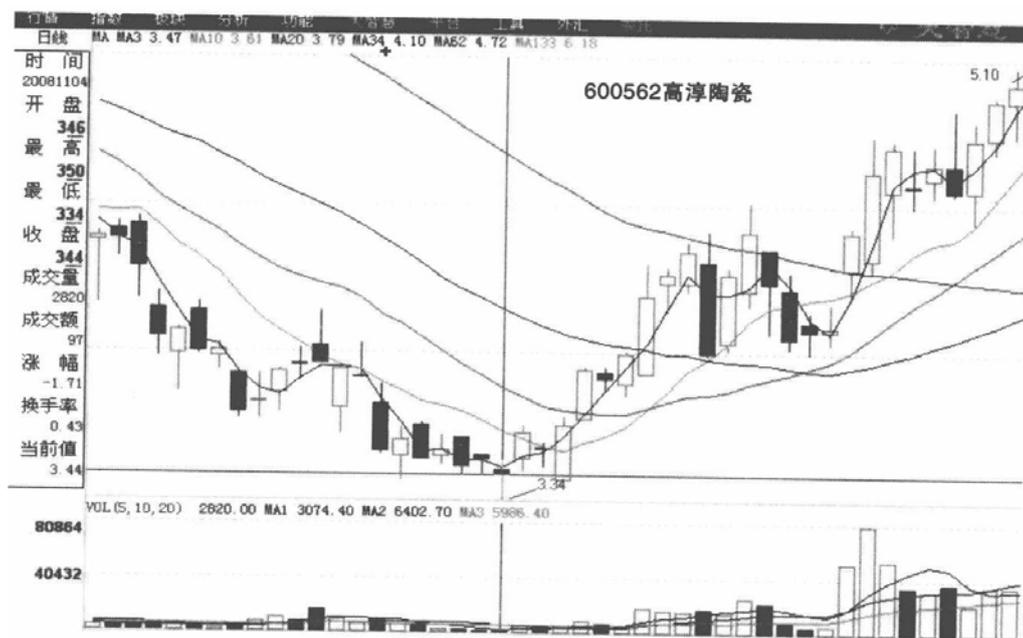


图4-4 低量低价

2. 量增价平

量增价平主要是指个股（或大盘）在成交量增加的情况下，个股的股价却几乎维持在一定价位水平上下波动的一种量价配合现象。量增价平既可以出现在上升行情的各个阶段，也可以出现在下跌行情的各个阶段之中。同时，它既可以作为卖出股票的信号，也可以作为买入股票的信号。区别买卖信号的主要特征，是要判断“量增价平”中的“价”是高价还是低价。

如果股价在经过一段时间比较大的涨幅后，处在相对高价位区时，成交量仍在增加，而股价却没能继续上扬，呈现出高位量增价平的现象，这种股价高位放量滞涨的走势，表明市场主力在维持股价不变的情况下，可能在悄悄地出货。因此，股价高位的量增价平是一种顶部反转的征兆，一旦接下来股价掉头向下运行，则意味着股价顶部已经形成，投资者应注意股价的高位风险。有时在上升趋势中途也会出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

如果股价在经过一段比较长时间的下跌后、处在低价位区时，成交量开始持续放出，而股价却没有同步上扬，出现成交量增加股价企稳的现象，此时一般成交量的阳柱线明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上涨动力，有主力在进货为中线转阳信号，可以适量买进持股待涨。

图4-5是中国银行（601988）在2009年3—5月横盘整理，其后走出一波40%的反弹。

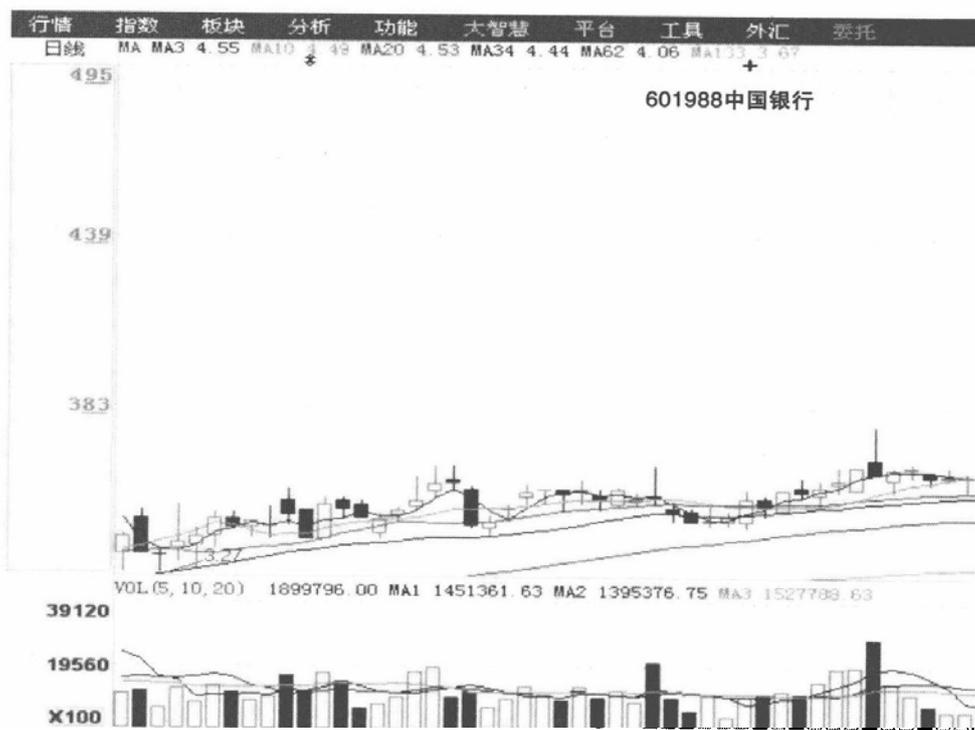


图4-5 量增价平

3. 量增价涨

量增价涨主要是指个股（或大盘）在成交量增加的同时，个股的股价也同步上涨的一种量价配合现象。量增价涨只出现在上升行情中，而且大部分是出现在上升行情的初期，也有小部分是出现在上升行情的中途。

在经过前期一轮较长时间的下跌和底部盘整后，市场中逐渐出现诸多利好因素，

这些利好因素增强了市场预期向好的心理、刺激了股市的需求，市场交换逐渐活跃起来。随着成交量的放大和股价的同步上升，投资者购买股票在短期内就可获得利润，赚钱的示范效应激起了更多投资者的投资意愿。

随着成交量的逐渐放大，股价也开始缓慢向上攀升，股价走势呈现量增价涨的态势，这种量价之间的美好配合，对未来股价的进一步上扬形成了真实的实质性支撑。

图4-6是风帆股份（600482）从2009年1月中旬成交量开始放大，短短2个月时间涨幅为2.5倍。

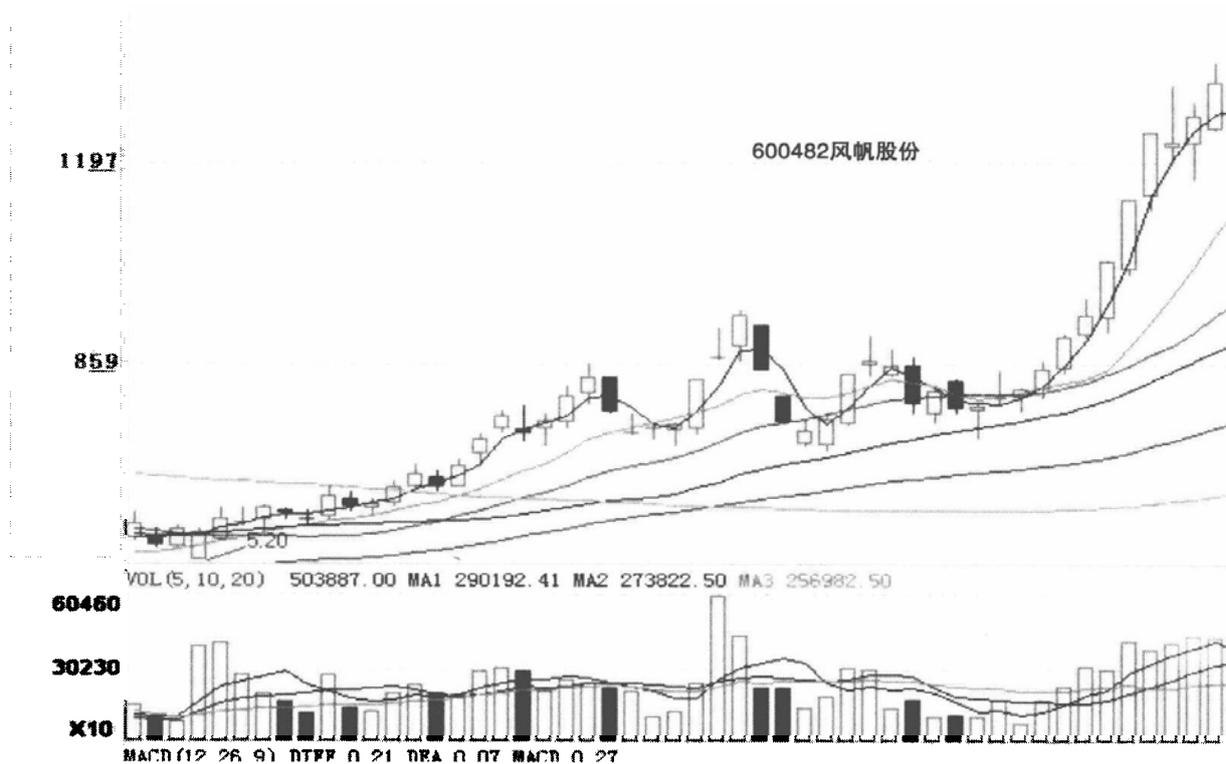


图4-6 量增价涨

4. 量缩价涨

量缩价涨主要是指个股（或大盘）在成交量减少的情况下个股的股价却反而上涨的一种量价配合现象。量缩价涨多出现在上升行情的末期，有一小部分也会出现在下降行情中期的反弹过程中。不过，量缩价涨的现象在上升行情和下降行情中的研判是不一样的。

在持续的上升行情中，适度的量缩价涨表明主力控盘程度比较高，锁筹较好，也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。有时在上涨初期也会出现“量缩价涨”，但可能是昙花一现，经过补量后仍有上行空间。量缩价涨毕竟所显示的是一种量价背离的趋势，因此，在随后的上升过程中出现成

成交量再次放大的情况，则可能意味着主力可能在高位出货。

在持续的下降行情中，有时也会出现量缩价涨的反弹走势。当股价经过短期内的大幅度下跌后，由于跌幅过猛，主力没能全部出货，因此，他们会抓住大部分投资者不忍轻易割肉的心理，用少量资金再次将股价拉高，造成量缩价涨的假象，从而利用这种反弹走势达到出货的目的。

总之，对于量缩价涨的行情，投资者应区别对待，一般以持股或持币观望为主。

图4-7是金风科技（002202）在2009年3—4月的走势图。

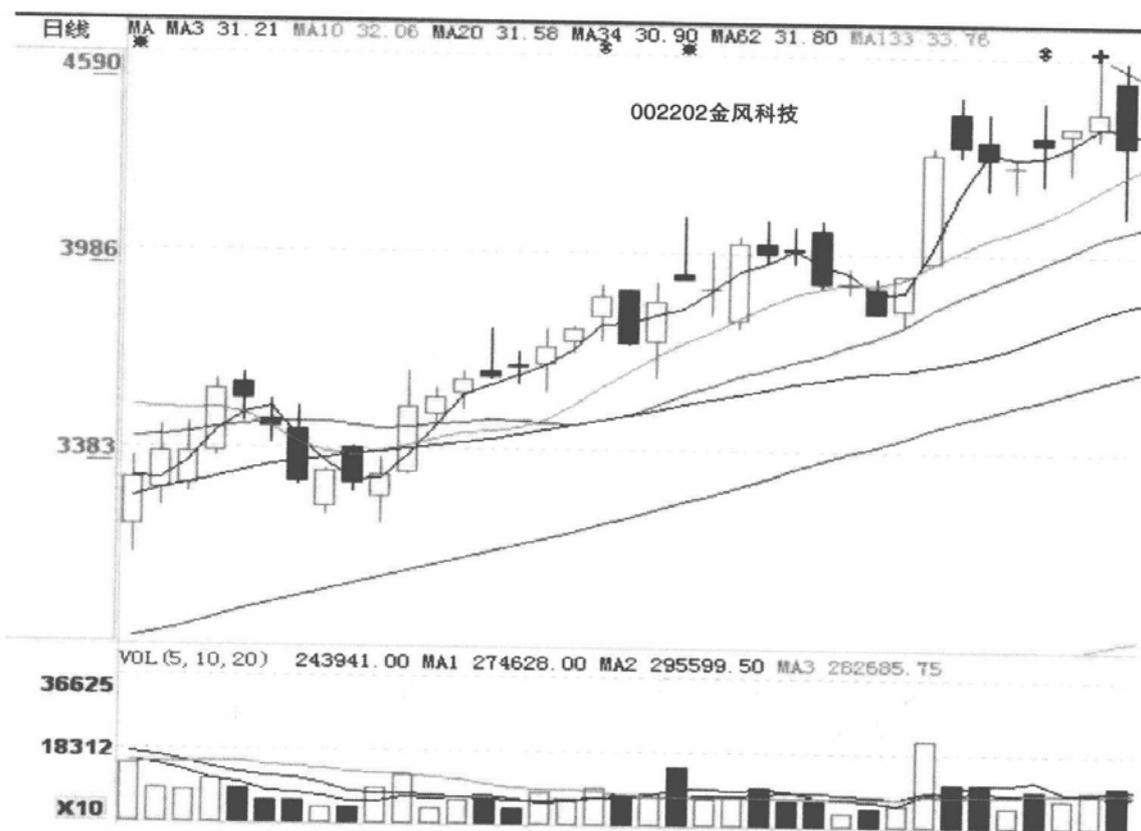


图4-7 量缩价涨

5. 量增价跌

量增价跌主要是指个股（或大盘）在成交量增加的情况下，个股的股价却反而下跌的一种量价配合现象。量增价跌现象大部分是出现在下跌行情的初期，也有小部分是出现在上升行情的初期。不过，量增价跌的现象在上升行情和下降行情中的研判也是不一样的。

在上升行情初期，有的股票也会出现量增价跌的现象。当股价经过一段比较长时间的下跌和底部较长时间盘整后，主力为了获取更多的低位筹码，采取边打压股价边吸货的手段，造成股价走势出现量增价跌的现象，但这种现象也会随着买盘的

逐渐增多、成交量的同步上扬而消失，这种量增价跌现象是底部买入信号。

在下跌行情的初期，股价经过一段比较大的涨幅后，市场上的获利筹码越来越多，一些投资者纷纷抛出股票，致使股价开始下跌。同时，也有一些投资者对股价的走高仍抱有预期，在股价开始下跌时，还在买入股票，多空双方对股价看法的分歧，是造成股价高位量增价跌的主要原因。股价经过长期大幅下跌之后，出现成交量增加，即使股价仍在下落，也要慎重对待极度恐慌的“杀跌”，所以此阶段的操作原则是空仓观望。低价区的增量说明有资金接盘，后期有望形成底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量增价跌”，那么更应果断地清仓出局。

图4-8是华光股份（600475）在2009年2月下旬的走势。

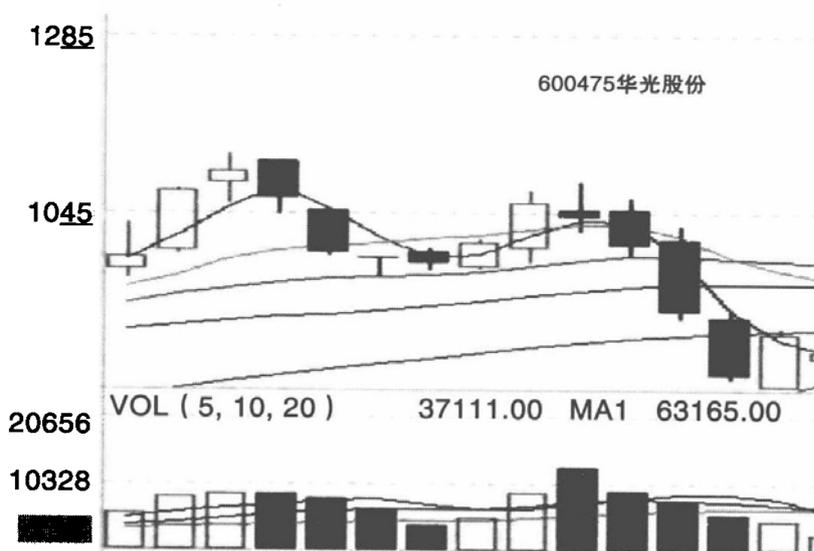


图4-8 量增价跌

6. 量缩价跌

量缩价跌主要是指个股（或大盘）在成交量减少的同时，个股的股价也同步下跌的一种量价配合现象。量缩价跌现象既可能出现在下跌行情的中期，也可能出现在上升行情的中期，但它们的研判过程和结果不一样。

上升行情中的量缩价跌，表明市场充满惜售心理，是市场的主动回调整理，因而，投资者可以持股待涨或逢低介入。不过，上升行情中价跌的幅度不能过大，否则可能就是主力不计成本出货的征兆。

下跌行情中的量缩价跌，此为无量阴跌，底部遥遥无期，所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，爆出大的成交量，跌势才会停止，所以在操作上，只要趋势逆转，应及时止损出局。这就表明投资者在出货以后不再做

“空头回补”，股价还将维持下跌趋势，因而，投资者应以持币观望为主。

图4-9是光明乳业（600597）在2008年5—9月的走势图。

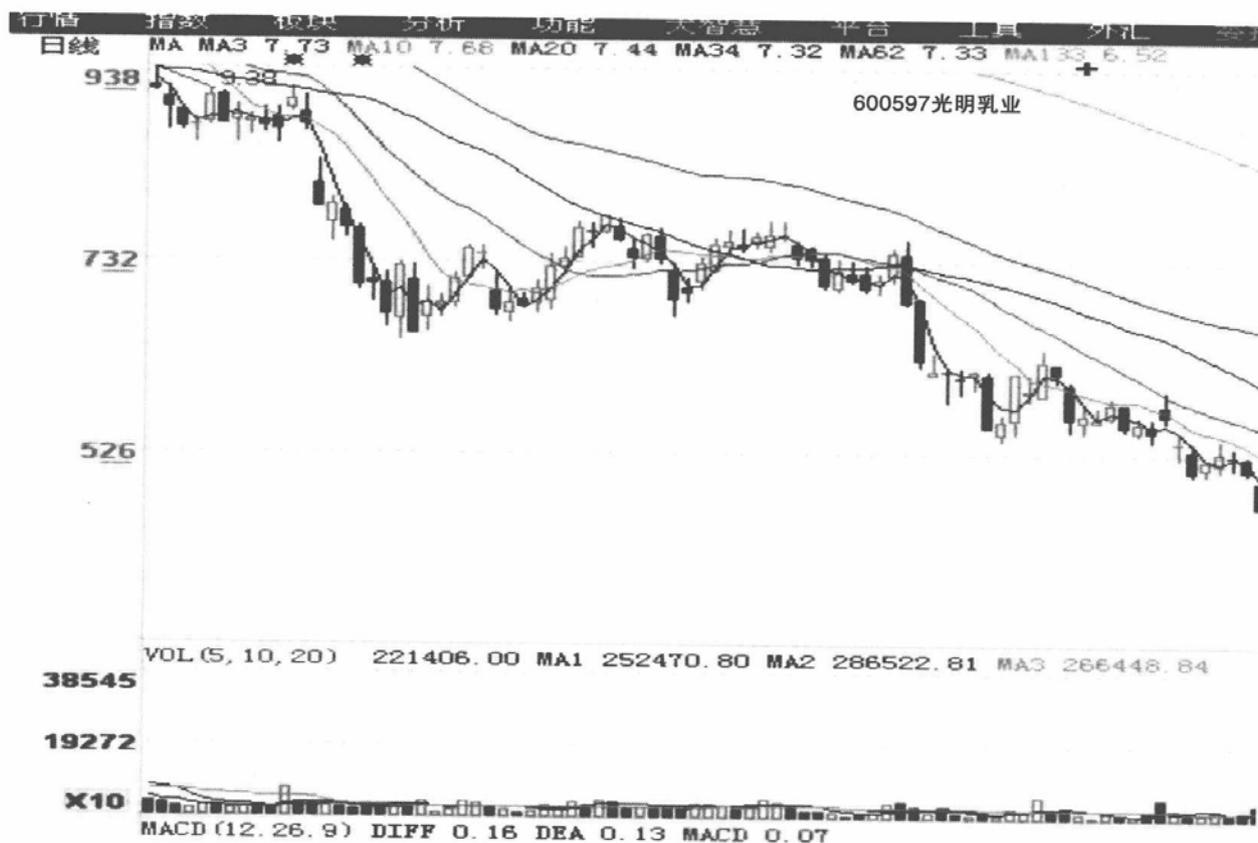


图4-9 量缩价跌

7. 突放巨量

对此种走势的研判，应该分作几种不同的情况来对待，需特别注意。一般来说，上涨过程中突放巨量通常表明多方的力量使用殆尽，后市继续上涨将很困难。而下跌过程中的巨量一般多为空方力量的最后一次集中释放，后市继续深跌的可能性很小，短线的反弹可能就在眼前了。另一种情况是逆势放量，在市场一片喊空声之时放量上攻，造成了十分明显的效果。这类个股往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，使许多在放量上攻那天跟进的投资者被套牢。

图4-10为绿景地产（000502）2008年3月7日在上涨过程中突然放出巨量，从而开始一轮长达3个月、跌幅70%的下跌行情。

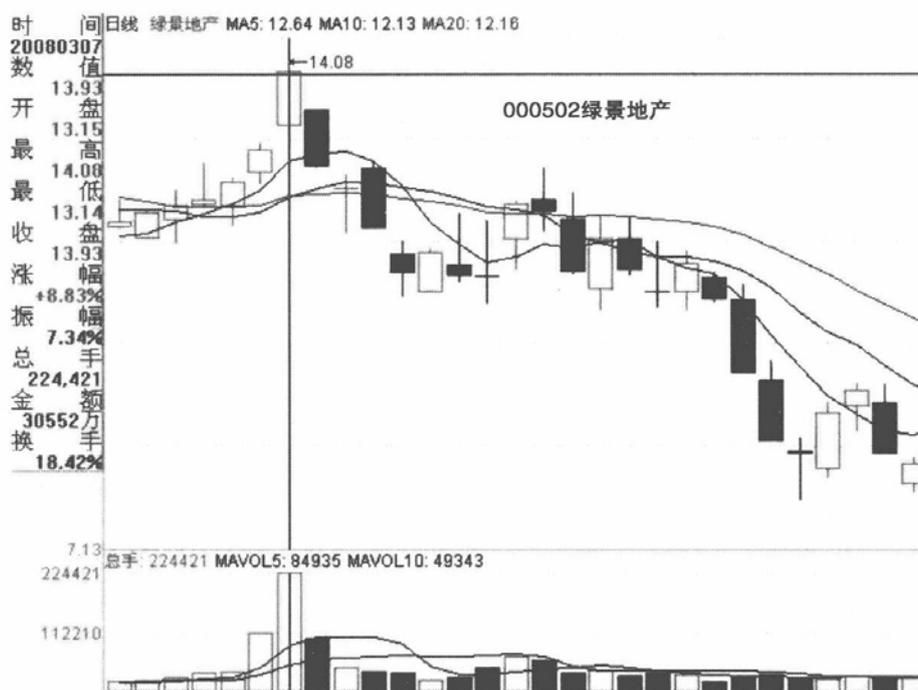


图4-10 上升途中突放巨量

二、量能异常变化的分析

量是成交量，能是资金动能。量能异常就是成交量的异常，指成交量的极度放大或缩小。量能异常时要注意原来的趋势可能会发生反转。

底部量能放得越大越好，然后在上涨过程中只能缩量，不能放量。尤其是在创出新高，或者离底部起动区一倍左右涨幅的时候。当然，它在创历史新高时或者冲破强阴力区时的放量，是正常的。

下面就几种量能放大情况加以分析。

1. 量能放大突破前期高点

量能放大是进一步突破的关键。在创新高突破前期高点后，不要急于买进，这类股票都有个特点就是，创新高的当天都是高开低走，因此发现高开低走时，要彻底打消原来买进的想法。如果不是高开低走，也要观察创新高后几个交易日的走势，如果股价没有向下移动，还是向上攀升，可择机买进，如果后几日股价向下跌就不要再碰它了。如果手中有这类股也要选择抛出或减磅操作。如果买进后发现股价向下下跌，就要立刻抛出止损。

一般来说，主力在低位建仓后，将股价拉升到一定高度，借此进行打压。对于突破前期高点，主力打压是怎么操作的呢？就是主力在某个区域设下一个圈套，引诱散户投资者做空，最后让做空的投资者休想在更低的价位把筹码补回来。所以要

识破主力的计谋，捂住自己的股票，也可增加仓位坐上主力的轿子。

图4-11为万科A（000002）在2009年2月初量能开始放大，并于13日突破前期高点，之后主力进行打压，其后走出一波涨幅为50%的上涨行情。

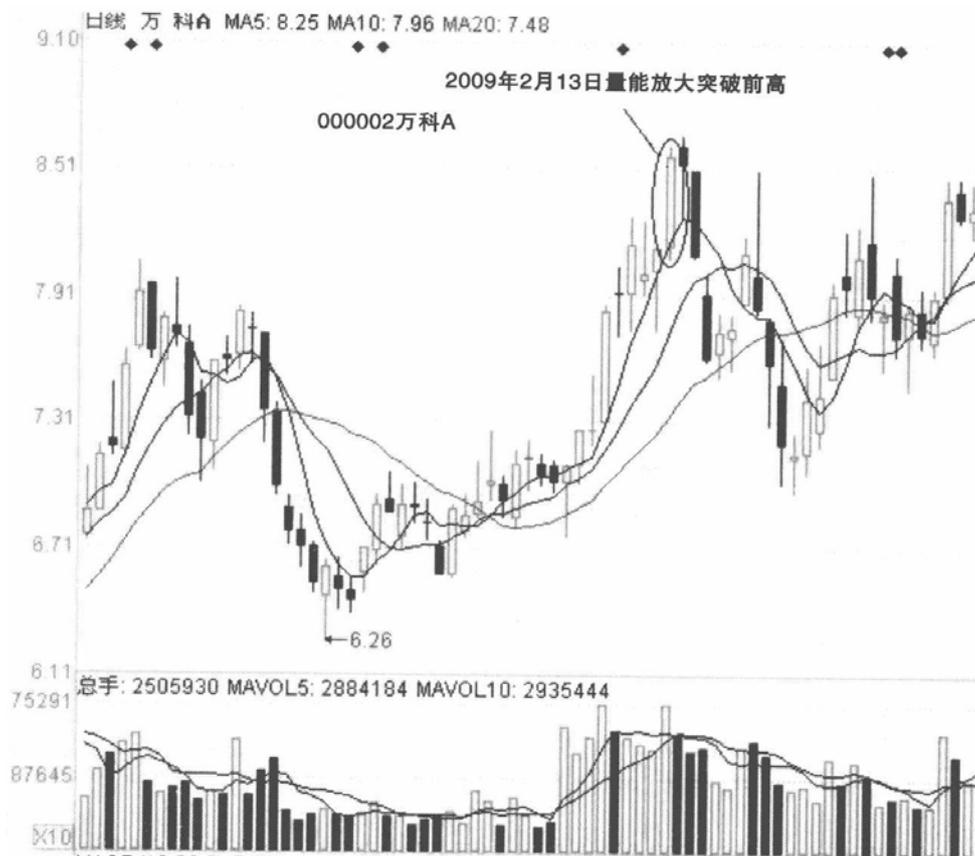


图4-11 量能放大突破前期高点

2. 量能放大的长阳线、长阴线

(1) 巨量长阳线

主力突击建仓手法最明显的便是低开巨量长阳线，这种形态的特征是股价莫名其妙大幅跳空低开，随后便慢慢爬升，成交的同时放出近期天量，当天收一长阳线。此种形态具有以下几种走势特点。

① 股价大幅跳空低开，至少需低开2%以上，形态上呈穿底而出的不良形态，不明真相的投资者纷纷弃股而逃。

② 成交放出巨量，一边是蜂拥而出的抛盘，一边却如饥饿的老虎在大口大口吞入筹码。

③ 当天收一长阳线，有时甚至是光头光脚的长阳线。

④ 出现的位置较低，且前期往往已调整了一段时间。

低开长阳出现的位置越低，阳线的实体越长，成交量越大越好，若在该股的高价圈出现，则有可能存在陷阱。而低位出现的巨大的成交量、长长的阳线，往往数天之内筹码便换手完毕，这绝对是有雄厚实力的主力所为，说明后市上升空间相对广阔、主力急于进场，其战略意图在于追求速战速决，建仓完毕有可能立刻进入拉升期。

图4-12为金风科技（002202）在2008年12月26日开盘低开5%左右，以涨停收盘，并伴随放出巨量，其后在5个月内走出一波最高2.5倍的上涨行情。

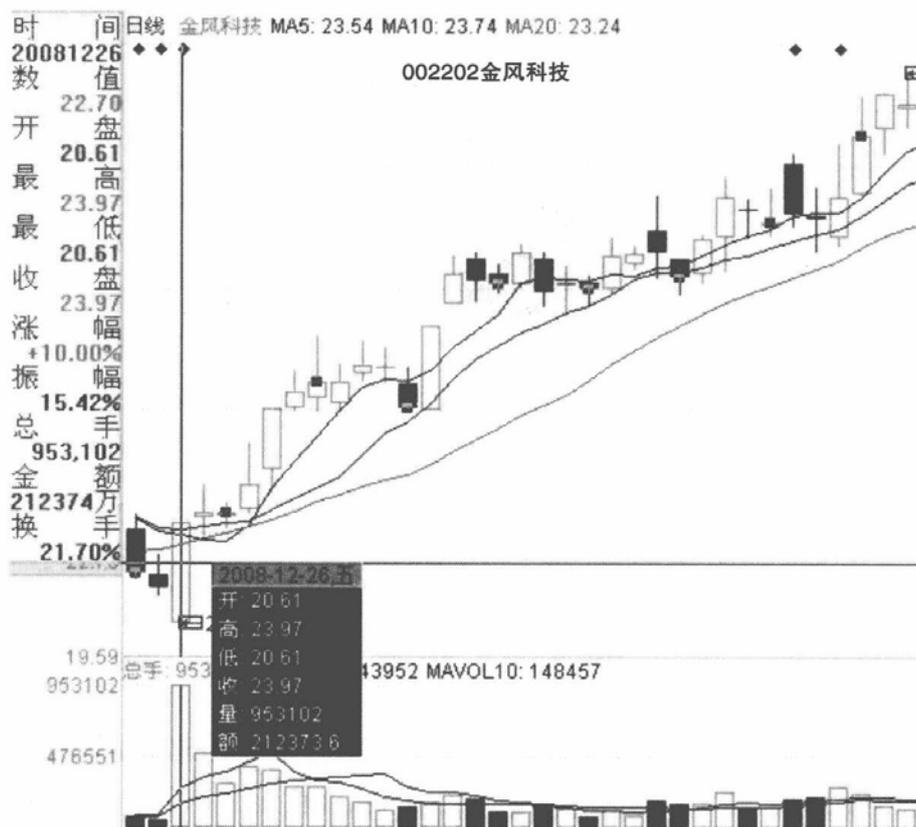


图4-12 巨量长阳线

（2）巨量长阴线

如果高位巨量长阴线就应该考虑卖出了，K线高位放巨量收长阴，通常是庄家出货信号。当股价已有了较长时间和较大幅度的上涨后，买方力量已经显示不足，此时成交量忽然放巨量，而当日K线为长阴线，通常表示庄家已完成拉高出货。此时如不能及时清仓出局，必被高位套牢。

图4-13为一汽轿车（000800）在2008年1月11日收出巨量长阴线，其后股价走出长达3个月、跌幅近60%的下跌行情。

应用高位巨量长阴线卖出时要注意如下几点问题。

① 必须是在上升行情持续较长时间，股价距行情启动点的涨幅在30%~40%以

上，该信号才为有效。

② 要注意两种行情的高位概念：其一，上攻行情的高位从本轮行情的启动点计算；其二，反弹行情的高位从反弹点计算，其前期高点附近往往是反弹行情的高位。

③ 高位成交量巨大时K线形态：其一，K线长阴股价大跌，庄家出货意愿坚决；其二，K线长阳股价大涨，庄家强势拉高出货；其三，K线大阴、大阳相吞，是较强烈的顶部信号。

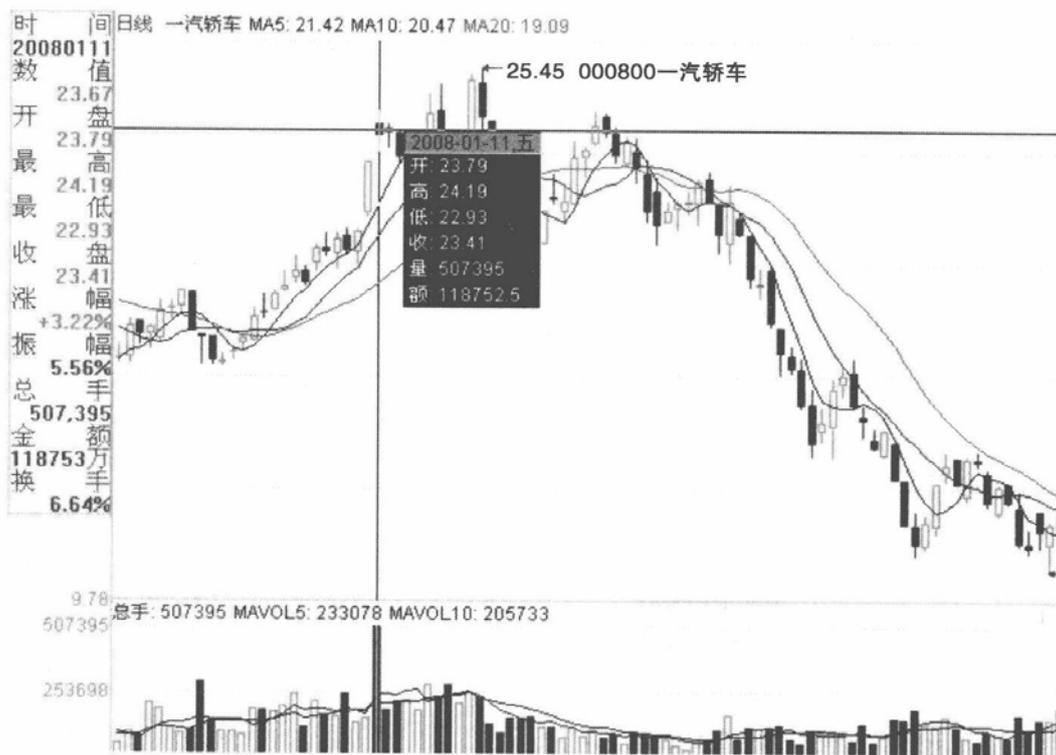


图4-13 巨量长阴线

3. 量能放大股价滞涨

放量滞涨指股价上涨幅度与成交量放大的幅度不匹配。股价上涨幅度不大，成交量却呈巨量。这种情况一般是由于主力出货造成的。当然也有另一种情况，当股价突破重要压力位时，也会放出巨量，这需要具体问题具体分析。

高位放量滞涨就是股价经过长期炒作后已经处于相当的高度（或许已经翻了3番），然后在一段较短时期内出现成交量不断放大而价格却停滞不前的情况（当然也可能创出了历史新高，但涨幅较小），此时庄家出货概率较大，大家应当重视。

图4-14为ST东北高速（600003）在2007年12月至2008年3月量能放大而股价滞涨，其后8个月走出了一波跌幅近70%的下跌行情。

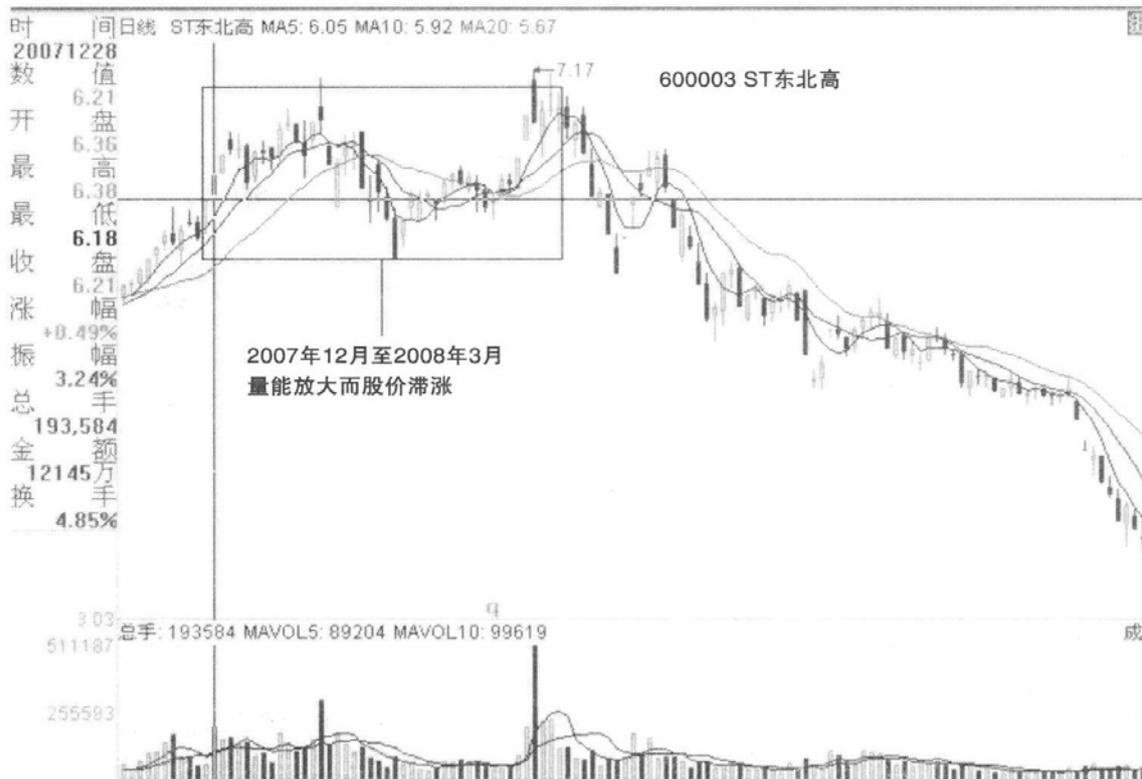


图4-14 量能放大股价滞涨

其中小阳放量滞涨的个股连续放量上攻时，只收出连续的十字小阳线，这是多头强烈上攻受阻的表现，在缩量蓄势后，还会有一波继续上攻创新高的机会，放量后的缩量回调的时候就是短线绝佳进仓点。

图4-15为ST科健（000035）在2009年1月19日至2月10日走出的小阳放量滞涨。它表现为其后回调后，继续上攻，走出一波翻番的上涨行情。

弱势中的低位放量很可能是个陷阱，放量后跳水的可能很大，多为诱多行情，很短暂，风险也很大。识别低位放量上涨是主力资金出逃还是建仓，主要有如下几点区别。

- （1）成交量在短期内急速放大，日换手率保持在5%以上，在相对高位，会放至10%以上，在明显的低位放如此巨量，充分说明有资金在通过对敲出逃。
- （2）低位缓慢上涨放出巨量，涨幅不大，但成交却创出新高，不真实，务必谨慎。
- （3）股价反复震荡，暴露出主力清仓的意图。
- （4）不会突破阻力位，说明主力不愿上攻，出货的意愿明显。

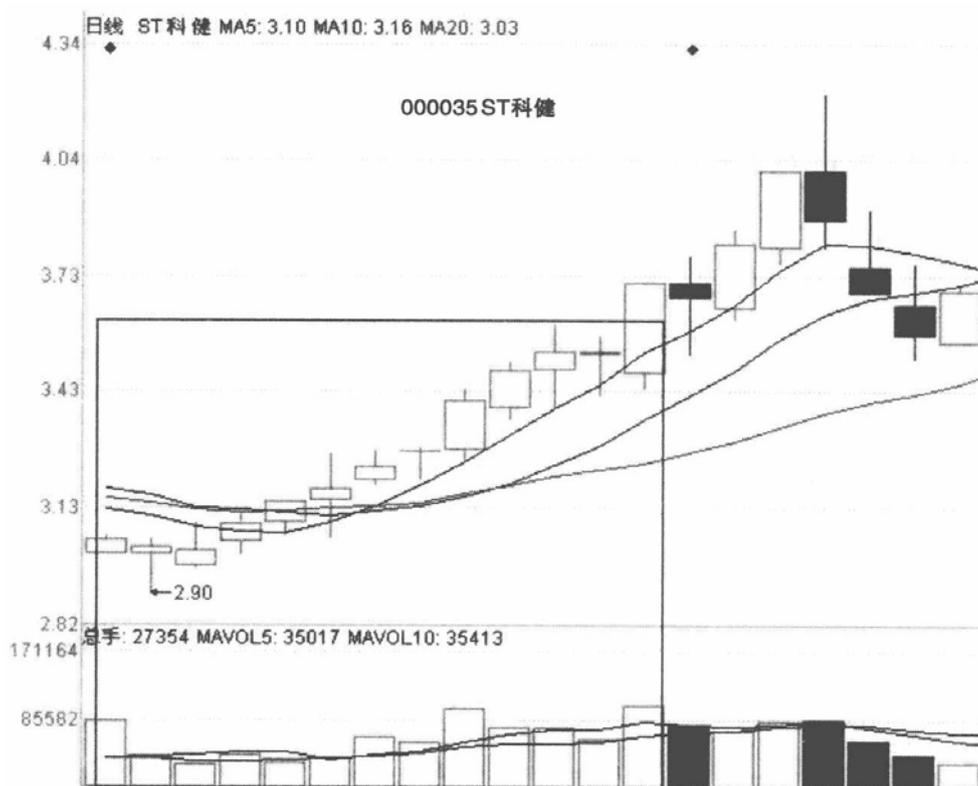


图4-15 小阳放量滞涨

第五章

看懂K线组合

- K线图的基本知识
- 单根K线的线形分析
- K线组合实例分析之买入信号
- K线组合实例分析之卖出信号
- K线组合形态的实例分析
- K线缺口的实战技法

第一节 K线图的基本知识

K线图源于日本，最初日本米市的商人用K线图来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。K线图具有立体感强、直观、携带信息量大的特点，能充分显示股价趋势及买卖双方力量的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。通过K线图，我们能够把每日或每一周期的市况表现完全记录下来。

一、日K线的记录

日K线是根据股价（股票指数）一天的走势中形成的四个价位，即开盘价、收盘价、最高价和最低价绘制而成的。

1. 开盘价

开盘价又称开市价，是指某种金融产品 in 证券交易所或者期货交易所交易日开市后的第一笔买卖成交价格。

2. 收盘价

收盘价是指某种金融产品 in 证券交易所或者期货交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如果当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价。投资者分析行情时，一般采用收盘价作为计算依据。因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情。

3. 最高价

最高价是指某种金融产品在一个交易日里从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

4. 最低价

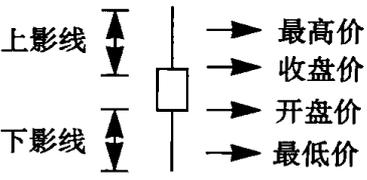
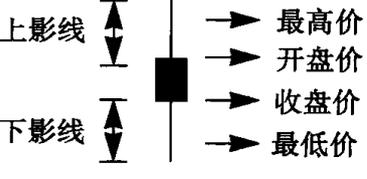
最低价是指某种金融产品在一个交易日里从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

开盘价低于收盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色实心或空心绘出，称为阳线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

开盘价高于收盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用绿色实心或空心绘出，称为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

根据每支股票当日的开盘价、收盘价、最高价和最低价四项数据，可以将股价走势图画成K线图。具体绘制方法如表5-1所示。

表5-1 K线图绘制方法

 <p>上影线 → 最高价 → 收盘价 下影线 → 开盘价 → 最低价</p>	<p>阳线 常以红色、白色实体柱或黑框空心柱表示股价强势 收盘价高于开盘价 最高价等于收盘价时，无上影线 最低价等于开盘价时，无下影线</p>
 <p>上影线 → 最高价 → 开盘价 下影线 → 收盘价 → 最低价</p>	<p>阴线 常以绿色、黑色或蓝色实体柱表示股价弱势 收盘价低于开盘价 最高价等于开盘价时，无上影线 最低价等于收盘价时，无下影线</p>
 <p>上影线 → 最高价 → 开盘价=收盘价 下影线 → 最低价</p>	<p>多空不明 收盘价等于开盘价 最高价等于收盘价时，无上影线 最低价等于开盘价时，无下影线</p>

二、周K线和月K线的记录

根据K线的计算周期还可将其分为周K线、月K线等。

周K线是指以周一的开盘价、周五的收盘价为K线的开盘价和收盘价，以全周最高价和全周最低价来画的K线图。

月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价为K线的开盘价和收盘价，以全月最高价与全月最低价来画的K线图。同理可以推得年K线的定义。

周K线、月K线常用于研判中期行情，但是由于指标选择周期较长，对短线行情的指导意义会减弱。

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳，中阴、中阳和大阴、大阳等线形。它们的波动范围通常为：极阴线和极阳线的波动范围一般在0.5%左右；小阴线和小阳线的波动范围一般在0.5%~1.5%；中阴线和中阳线的波动范围一般在1.5%~3.5%；大阴线和大阳线的波动范围一般在3.5%以上。

三、大盘K线走势图和个股K线走势图

1. 大盘K线走势图

大盘K线走势图按周期可以分为5分钟K线图、15分钟K线图、30分钟K线图、60

分钟K线图以及日K线图、周K线图、月K线图。由于所取的时间段不同，各种K线图所代表的意义当然也不相同。不过，各种K线图采用的绘制方法有相同之处，只要能够看懂其中的一种，其余的就可以触类旁通了。因为大家都习惯看比较常用的日K线图，所以这里也就以日K线图为例来介绍怎样去看K线走势图。

一般的股票分析软件所显示的大盘K线走势图都是由3个画面组成的（现在的股票分析软件可以设置多画面组合），其中最上面的是日K线走势图，中间的是成交量的图形，最下面的是某个技术指标图形（可以任意选择）。

（1）移动平均线显示栏

该栏可以显示几个不同时间周期的移动平均线在某一天的数值，比如显示的是“5PMA 3 412.32”，这就表明所显示的最后交易日的上证指数5日的移动平均线位于3 412.32点。

（2）移动平均线走势图

一般设三条移动平均线，分别用不同的颜色表示。究竟是5日移动平均线、10日移动平均线、20日移动平均线，还是其他移动平均线，在“移动平均线显示栏”都有明确提示。通常，时间最短的移动平均线（如5日均线）用黄色表示，时间最长的用绿色表示（如20日均线），时间居中的移动平均线（如10日均线）用紫色表示。

（3）均量线显示栏

该栏显示不同时间周期的均量线在某个交易日的数值。比如“MA1 115 695 576”表示图中最后一个交易日的5日平均交易量为115 695 576手。

（4）均量线

均量线是以一定时期成交量的算术平均值在图形中形成的曲线。它是参照移动平均线的原理，以成交量平均数来研判行情趋势的一种指标，因此也被称为成交量均线指标。

（5）成交量柱体

绿色（黑色）柱体表示大盘指数收阴时的成交量（每日、每周、每月），红色（白色）柱体表示大盘收阳时的成交量（每日、每周、每月）。一天的柱状线就表示一天的成交量。

（6）常用技术指标图形显示栏

本栏可以根据每个人的需要任意地选择你想使用的技术指标。比如MACD、DMI、RSI、KDJ、SAR等。具体选择方法可以参照不同股票分析软件的说明。

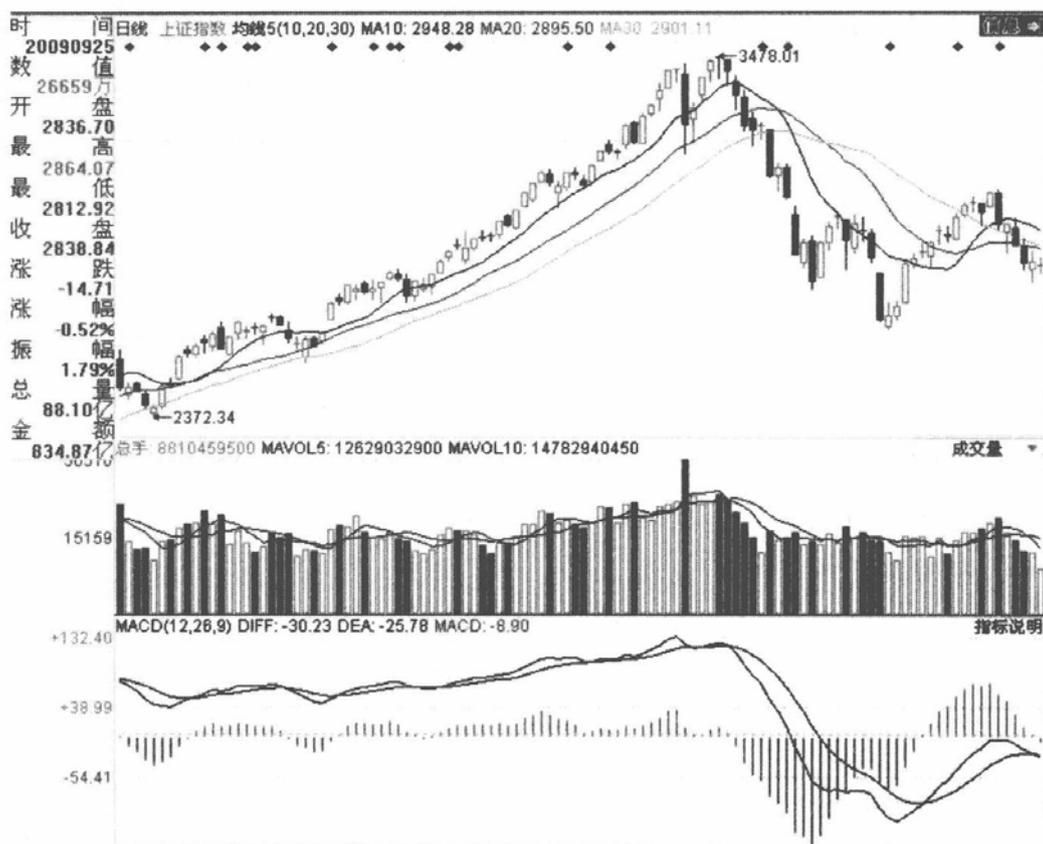


图5-1 大盘K线走势图

2. 个股K线走势图

个股K线技术走势图从周期可以分为5分钟K线图、15分钟K线图、30分钟K线图、60分钟K线图以及日K线图、周K线图、月K线图。其看法可以参阅前面的“大盘K线走势图”。

四、K线图的优缺点

K线图在股市、期货、外汇等交易中是常用的分析方法，它被广泛地应用于投资分析中，是技术分析的重点。但是任何一种分析技术都有其优缺点，我们只有读懂它们的长处和短处，才能在使用的时候扬长避短、得心应手。

K线图的优点是直观、信息量大、立体感强，能够全面地观察到市场的真正变化，充分地显示股票价格趋势的强弱、买卖双方力量的变化，而且能和其他的分析方法比较好地结合起来使用，比如和均线系统结合起来分析的话，就能更透彻地分析，比较准确地预测后市。正是因为K线图分析方法具有以上这些优点，才使它被广大的投资者青睐。

当然了，K线图也是有些缺陷的，概括起来主要有以下两个。一是绘制方法比较复杂，很多初学者总是不会绘制K线图，这给他们充分地理解和运用K线分析技术带来了一

定的困难。虽然说目前的股票分析软件会自动地绘制图形，但是如果投资者不理解其中的绘制过程的话，是很难充分理解其中的含义的，更别提分析了。二是阴线和阳线的变化繁多，尤其是在组合形态分析方面，对初学者来说，在掌握分析方面会有很大的困难。

五、看K线图必须重视的三个要素

K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上、下影线，都代表着深刻的含义，但是K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。笔者认为，研究K线首先要明白如下几个要素。

1. 同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线

就实战的盈利角度来看，只有那些看对大的趋势并且按照这种趋势操作的投资者，才有望获得真正的大利润。换言之，在上涨过程中耐心持有可使利润获取最大化，而在下跌中轻仓甚至空仓则是最好的风险回避。因此在一轮大牛市中，准确判断向上趋势至关重要。而在日常各类技术指标当中，由于周期太短，时常会发出错误的信号，并且有时不同的技术指标甚至会发出相反的矛盾信号，所以选择正确的周期指标也非常关键。

一般而言，日线时间太短，并且一般的操盘资金可在一定时期内操纵股价走势，出现骗线，这会误导投资者。但就中长期来看，大的趋势是一般资金难以控制的。所以在判断趋势的时候，对于各类指标的运用应以周线甚至是月线为主比较理想。有的个股走势在日线难以判断的时候，用周线和月线则一目了然。其中，均线指标中重要的是半年线和年线的走势。一般在一轮大牛市中半年线始终会在年线之上，而短期股价也应以在年线之上运行为主，只有当半年线回落的时候才是对行情进行重新判断的时候。而MACD、RSI等指标也应以周线为主，这样对于个股在盘整中的骗线就很容易识破，不会浪费大的利润。当然，在熊市中利用周线或者月线，也就不会被短期的反弹所迷惑，可以较好地防范风险。

当然，用周线或者月线判断趋势也有不足，那就是对于强势个股在卖出的时候往往不会卖到最高价格，而在参与个股的时候又不能买到最低价。因此这种操作方法是不能追求最低价格买入和最高价格卖出的，但可以基本把握一轮大行情的主流机会，并且能够较好地回避大风险，保住胜利果实。从长期的实战来看，在一轮牛熊交替的周期中，这种方法可以减小操作频率，降低操作风险，获得最大的投资收益。

所以月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线，其使用效果才能更佳。

2. 股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表含义不相同

例如，同样是孕线，在下跌阶段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

3. K线组合必须配合成交量来看

成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

六、K线图的应用时机

若阳线出现在盘整或股价下跌趋势末期时，代表股价可能会开始反转向下。

若阴线出现在盘整或股价上涨趋势末期时，代表股价可能会开始反转向下。

出现极长下影线时，表示买方支撑力道强。因此若此种K线出现在股价下跌趋势末期时，再配合大成交量，表示股价可能反弹回升；若此种K线出现在股价上涨趋势末期或高档盘整期时，再配合大成交量，表示主力大户可能盘中卖，盘尾拉，应注意卖出时机。

出现极长上影线时，表示卖压大。因此若此种K线出现在股价上涨趋势末期时，再配合大成交量，表示股价可能一时难以突破，将陷入盘整，甚至回跌。

十字线可视为反转信号，若此种K线出现在股价高档时，且次日收盘价低于当日收盘价，表示卖方力道较强，股价可能回跌；若此种K线出现在股价低档时，且次日收盘价高于当日收盘价，表示买方力道较强，股价可能上扬。

第二节 单根K线的线形分析

一般来说，我们可以从K线的形态判断出某一时段内的多空情况。所谓看“多”，就是看“涨”的意思，所谓看“空”，就是看“跌”的意思。

下面以带有成交量的分时走势图，分别说明数种典型的单个日K线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

一、小阳星

全日股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期K线组合的形状以及当前所处的价位区域综合判断。如图5-2所示。

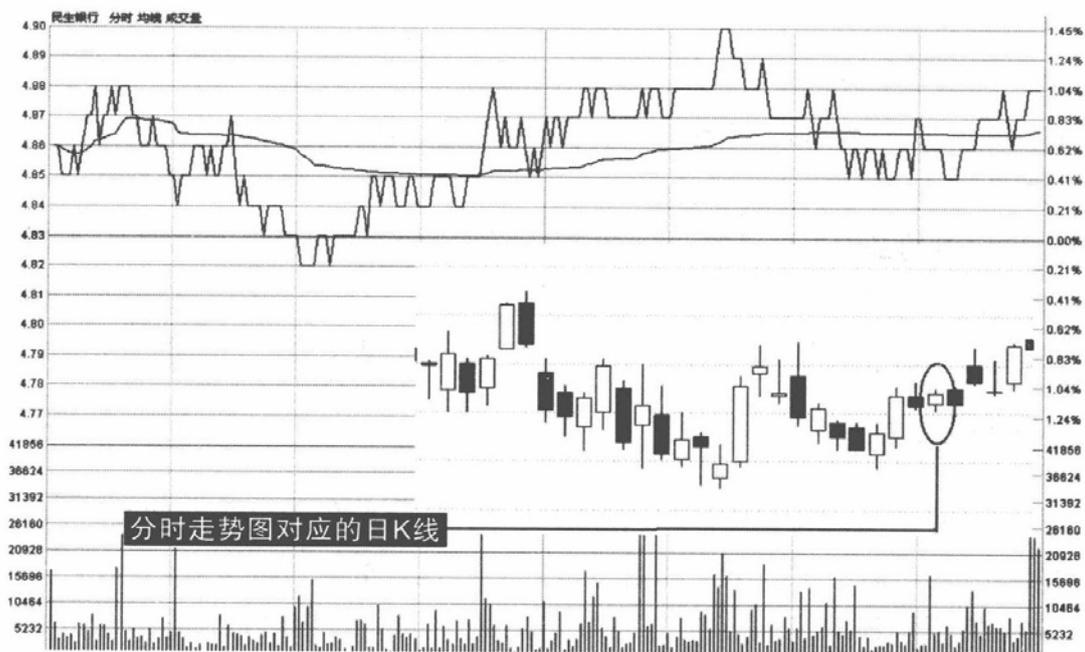


图5-2 小阳星

二、小阴星

小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格，表明行情疲软，发展方向不明。如图5-3所示。

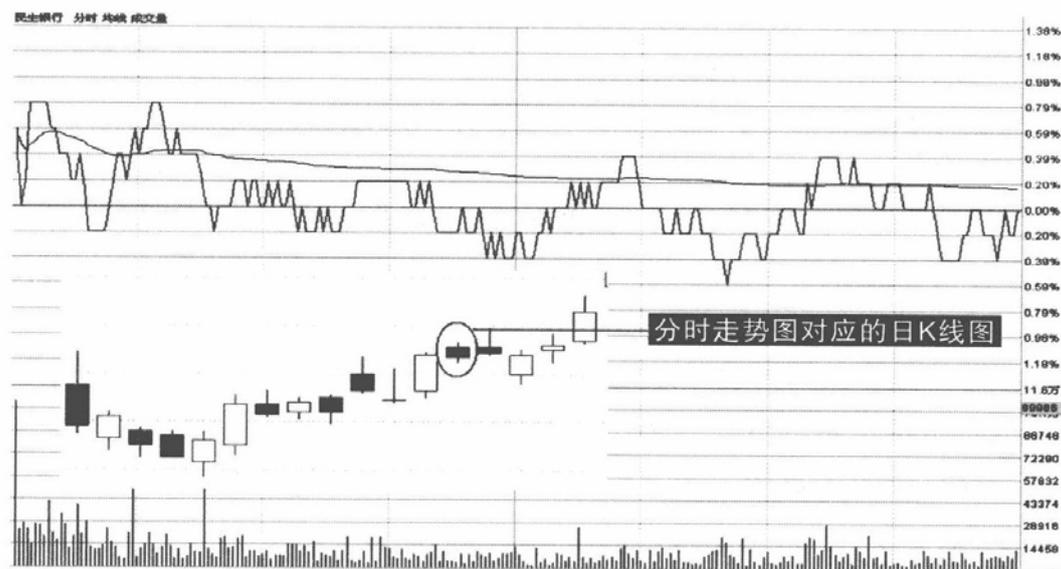


图5-3 小阴星

三、小阳线

其波动范围较小阳星大，多头稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离。如图5-4所示。

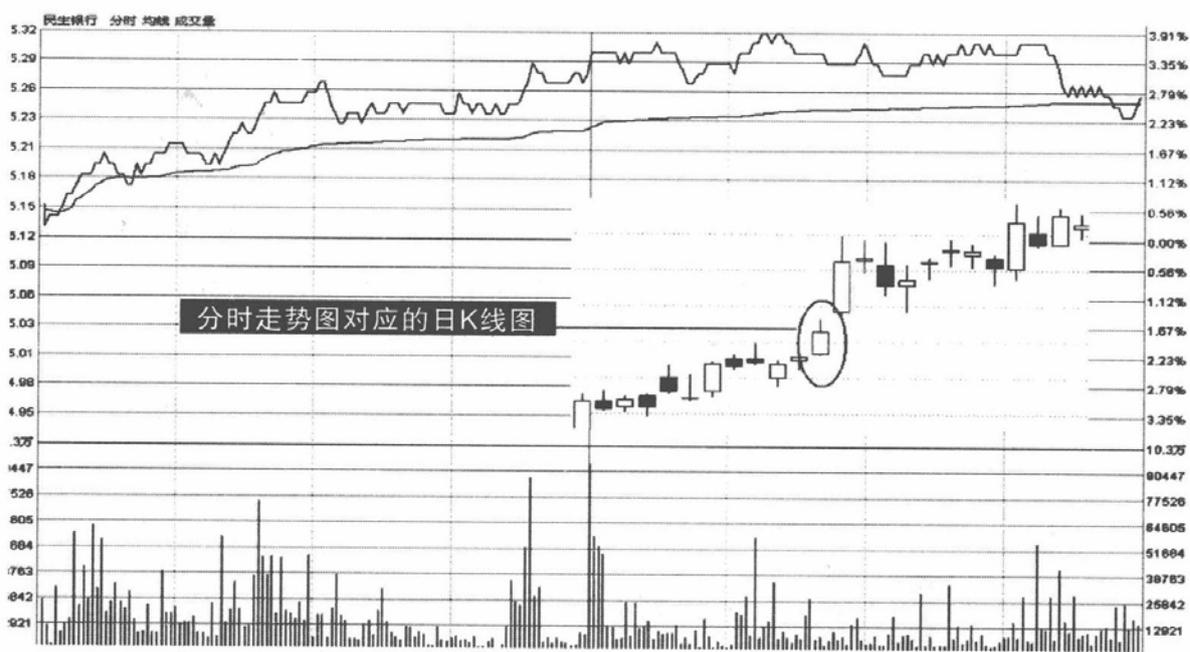


图5-4 小阳线

四、上吊阳线

上吊阳线出现的位置不同、交易成交量的不同，决定了后市发展方向的不同。如果在低价位区域出现上吊阳线（如图5-5所示），股价表现出在探底过程中成交量的萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大势态，并最终阳线报收，预示后市股价看涨。

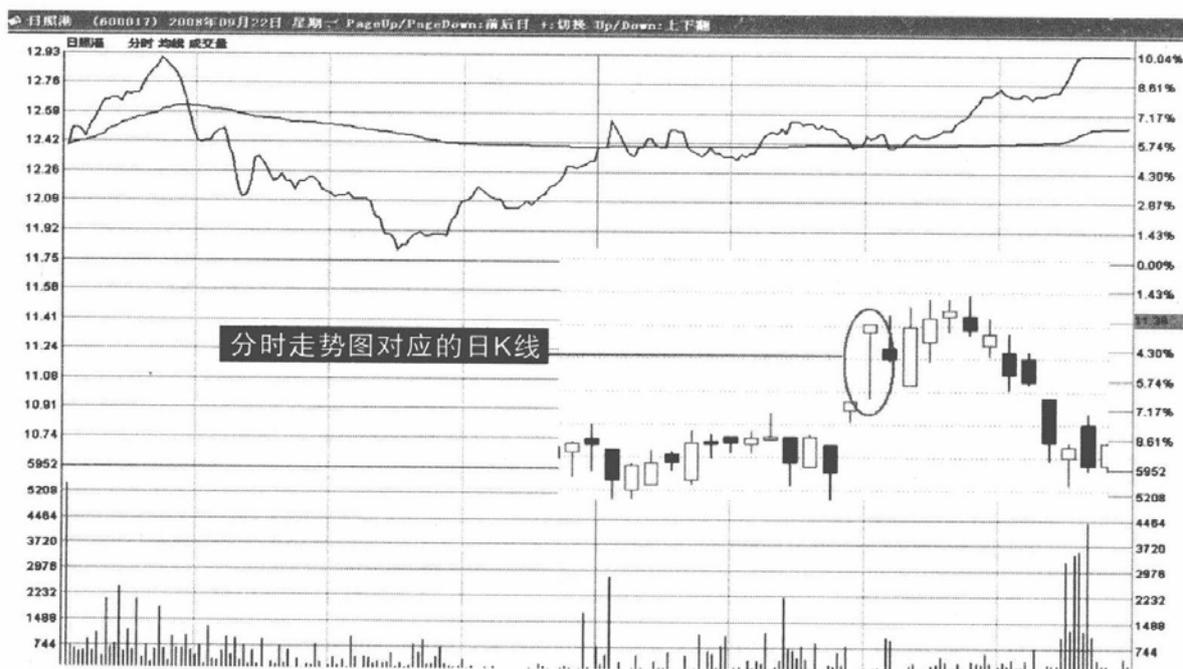


图5-5 上吊阳线

如果在高位区域出现上吊阳线，股价走出图示的形态，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

五、下影阳线

下影阳线是一种带下影线的红实体，如图5-6所示，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力，但是具体的股价处于什么位置、是否有骗线的可能，还要综合考虑。



图5-6 下影阳线

六、上影阳线

上影阳线是一种带上影线的红实体。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹，显示多方攻击时上方抛压沉重，如图5-7所示。这种图形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，涨势不强。

七、穿头破脚阳线

穿头破脚阳线是一种上下都带影线的红实体。股价走出穿头破脚阳线的图形如图5-8所示，它说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走。

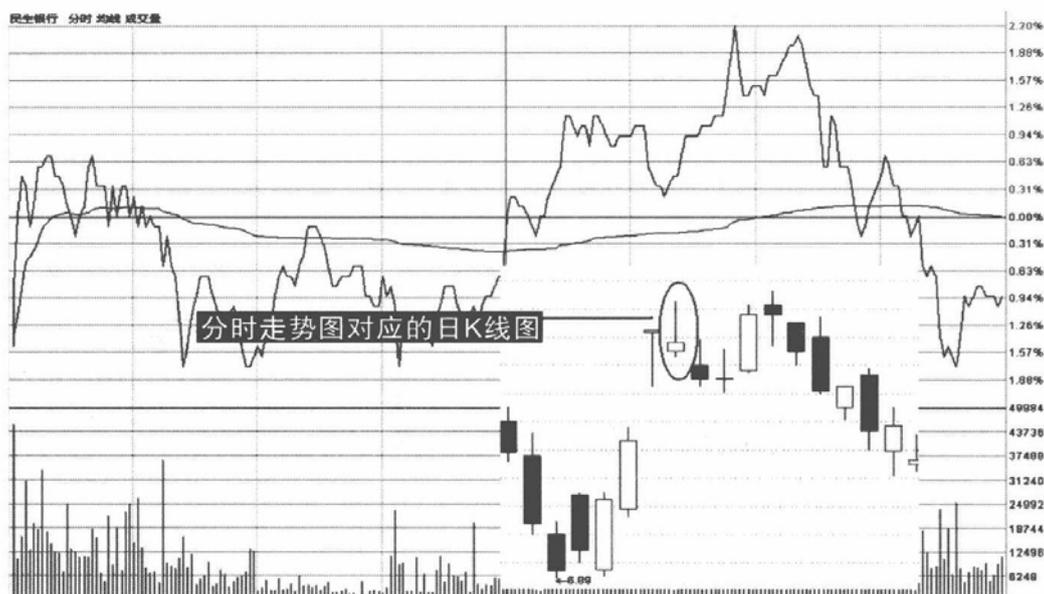


图5-7 上影阳线

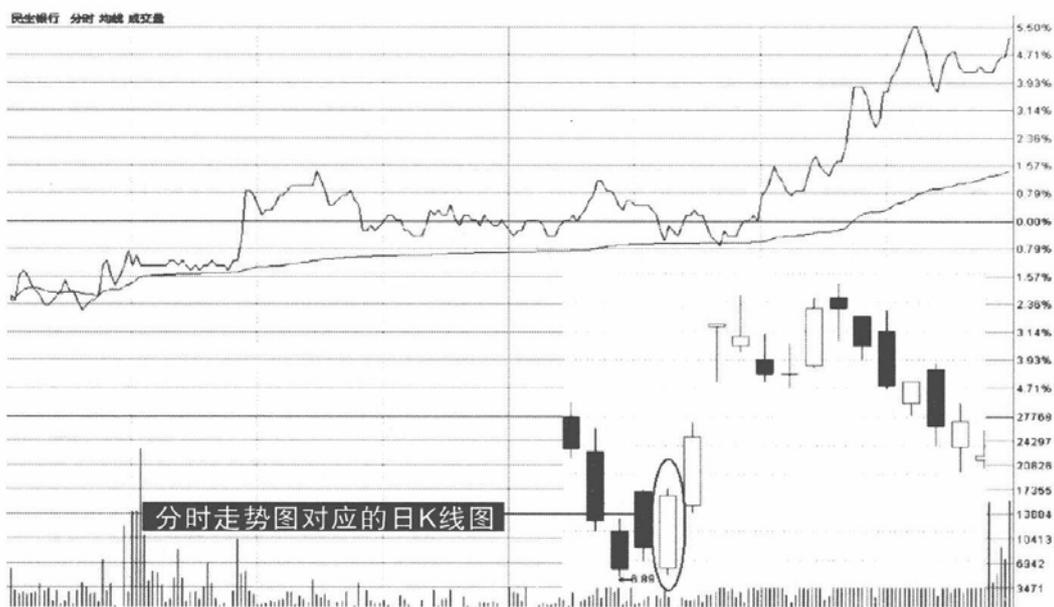


图5-8 穿头破脚阳线

还有一种情况，股价走势若表现为全日宽幅震荡尾市放量拉升收阳，可能是当日主力通过震荡洗盘驱赶坐轿客，然后轻松拉高，后市可能继续看涨。

八、光头阳线

当天的交易买盘大，报收阳线，全天K线走势逐渐上升，收于最高价，这样走出光头阳线（如图5-9所示）。光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始。如果出现

在上升行情途中，表明后市继续看好。

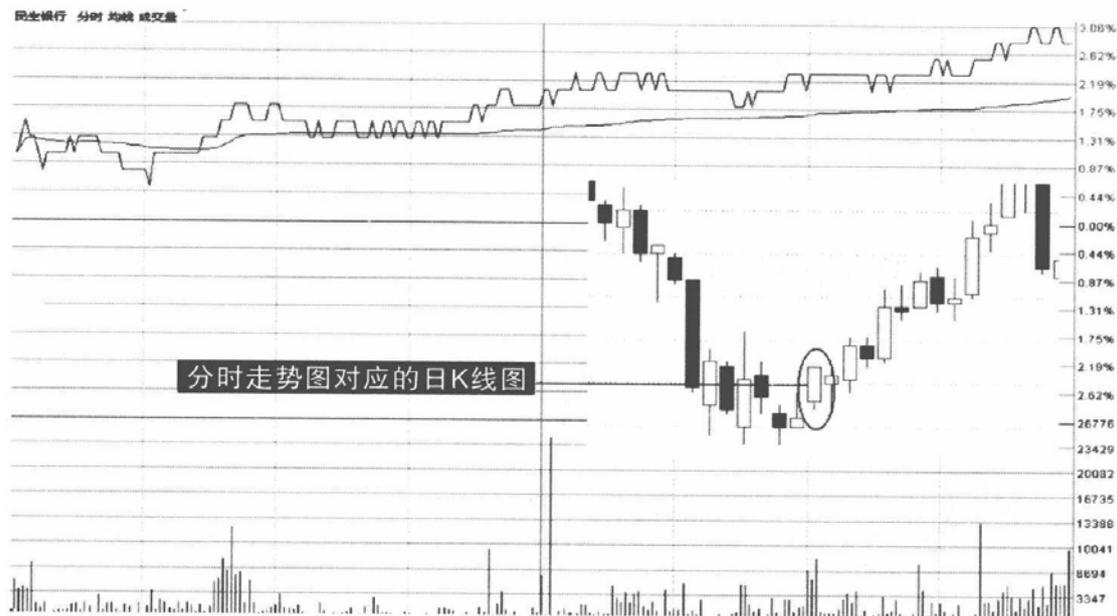


图5-9 光头阳线

九、光头光脚阳线

光头光脚阳线是指股票的开盘价开在当日的最低点，收盘价收在当日的高点，即开盘后没有下跌收盘时收在最高，没有上下影线，表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，涨势强烈。如图5-10所示。

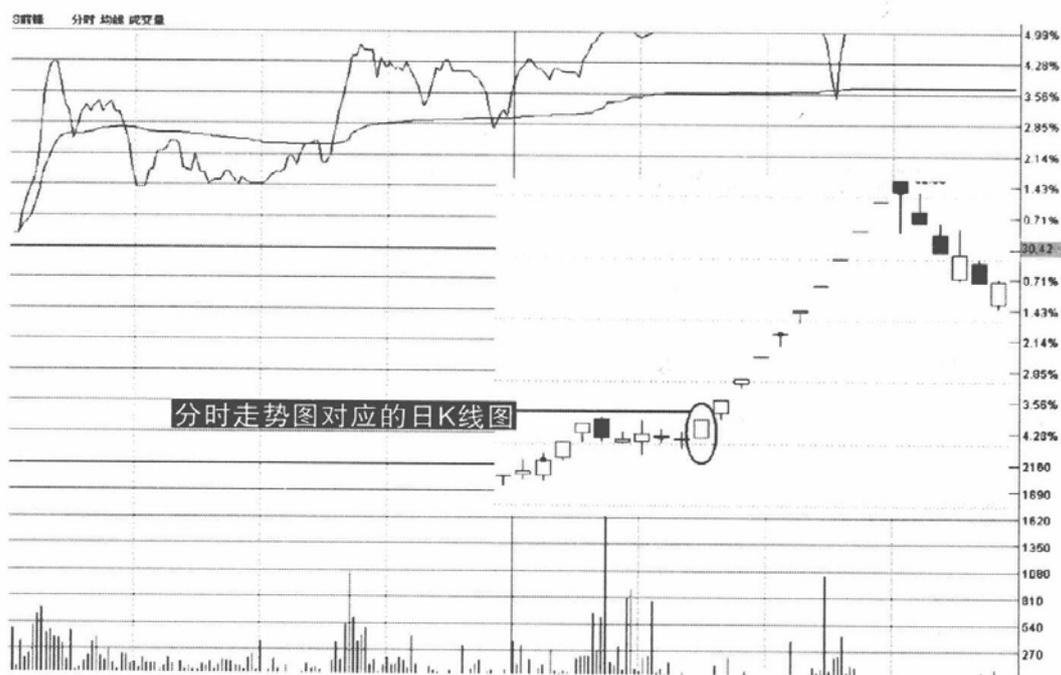


图5-10 光头光脚阳线

十、小阴线

小阴线是带有上下影线、阴线实体较短的K线。它表示空方呈打压态势，但力度不大，若出现在大阳线之后，代表着空方力量薄弱，后市涨势可以确定。如图5-11所示。

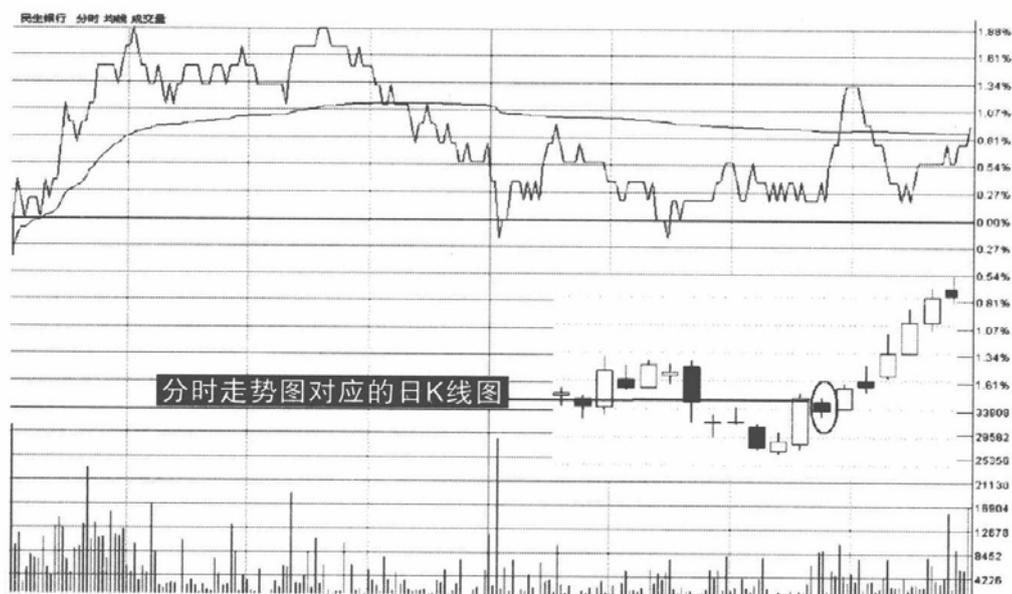


图5-11 小阴线

十一、光脚阴线

光脚阴线是一种带上影线的阴实体。收盘价即成为全日最低价。开盘后，买方稍占优势，股票价格出现一定涨幅，但上档抛压沉重，空方趁势打压，使股价最终以阴线报收。如图5-12所示。

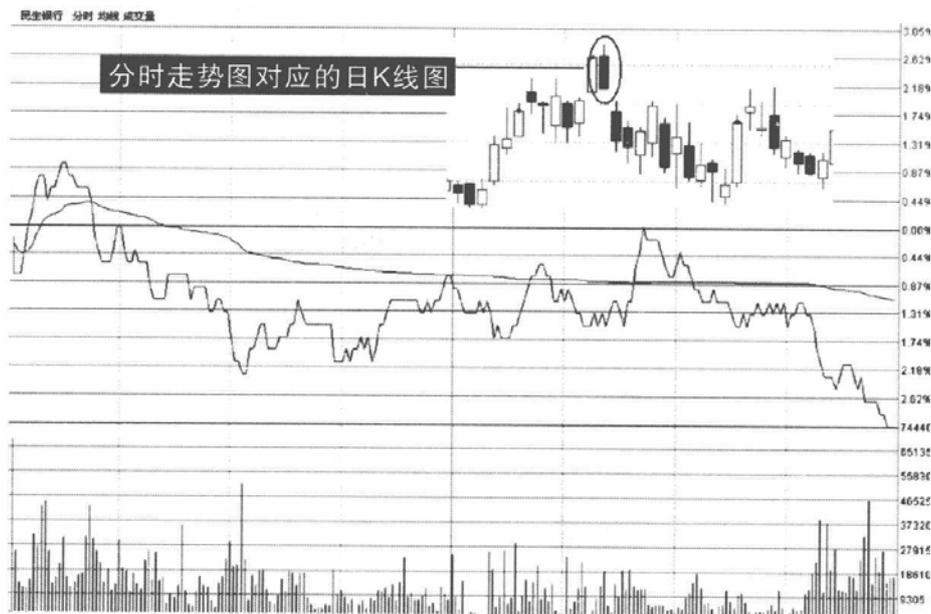


图5-12 光脚阴线

十二、光头阴线

光头阴线是一种带下影线的阴实体，开盘价是最高价。如果这种线形出现于低价位区，说明抄底盘的介入使股价有反弹迹象，但力度不大。如图5-13所示。

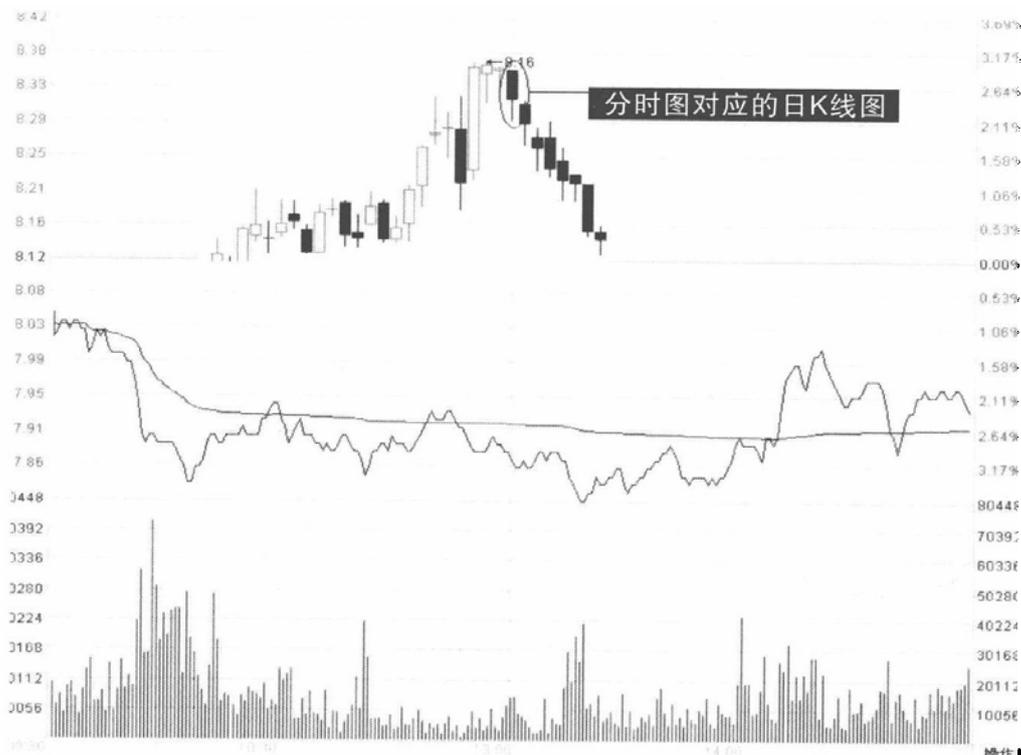


图5-13 光头阴线

十三、下影阴线、下影十字星、T形线

这三种线形中的任何一种出现在低价位区时，都说明下档承接力较强，股价有反弹的可能。如图5-14所示。

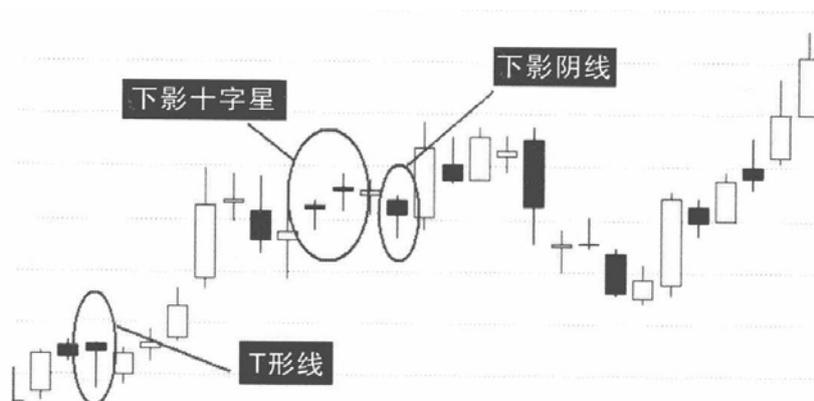


图5-14 下影阴线、下影十字星、T形线

十四、上影阴线、倒T形线

这两种线形中的任何一种出现在高价位区时，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能。如果其出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。如图5-15所示。



图5-15 上影阴线、倒T形线

十五、十字星

十字星是一种只有上下影线，没有K线实体的形态。这种线形常称为变盘十字星，无论出现在高价位区还是低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。由于十字星的特殊作用，股民一定要特别小心小盘股票的十字星，因为小盘股票容易操控，形成骗线，诱惑股民。如图5-16所示。

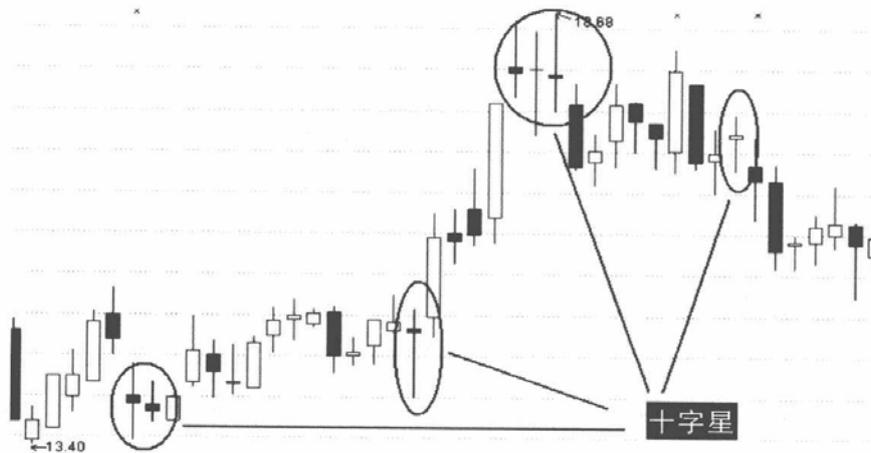


图5-16 十字星

十六、光头光脚阴线

光头光脚阴线是K线的上下两头都没有影线的长阴线实体，这种类型的K线被认为是极度脆弱的K线。如图5-17所示。



图5-17 光头光脚阴线

第三节 K线组合实例分析之买入信号

K线组合是指由两根及两根以上的K线组合所形成的某种形态，该形态通过K线之间的对比，预示着某种股票价格的运动轨迹。以最简单的两根K线来说，在分析它们的时候，要考虑两根K线的阴阳、高低、上下影线，然后把单根K线的意义与前一根K线的意义相比较，基本上就可以知晓过去价格发生的由来以及后一时间段价格大致的运动方向。

一、底部买入信号

K线底部见底的买入信号很多，在这里我们给大家介绍一些常用的底部买入信号。

1. 早晨之星

早晨之星，又称为启明星，预示着黎明来临，升势在即。它是指在下降趋势中某一天出现一根长阴实体，第二天出现一根十字星，第三天出现一根阳线。早晨之星一般出现在下降趋势的末端，是较强烈的趋势反转信号。实际上，这三根K线反映出多空双方力道对比的变化，第一天空方完全占优，第二天双方达成平衡，第三天多方由败转胜，取得主动权。如果十字星前后出现跳空缺口，则股价反转向上的力度更大。早晨之星如图5-18所示。

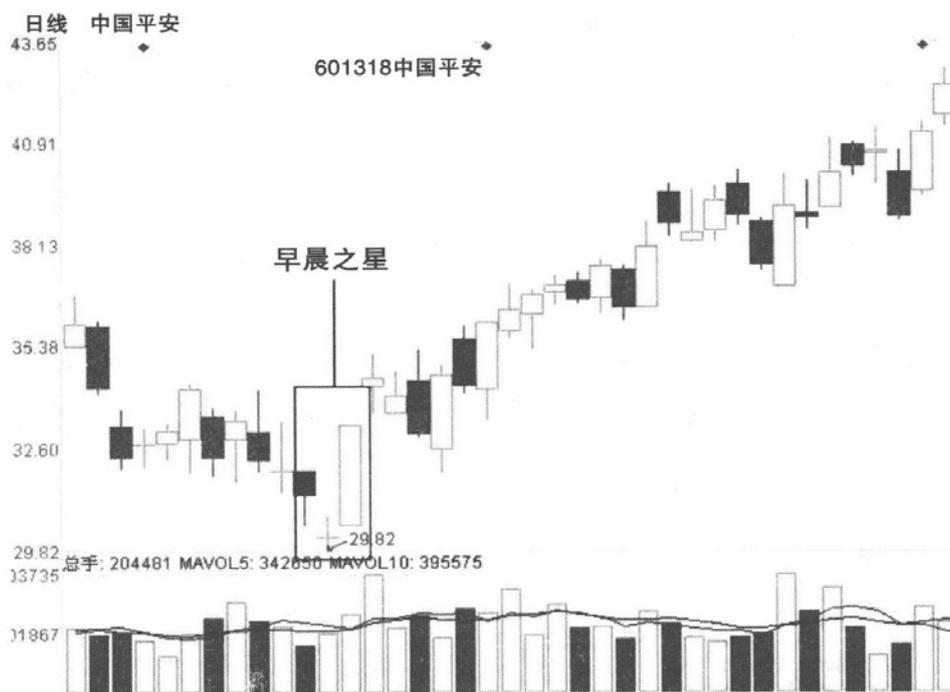


图5-18 早晨之星

早晨之星的使用要点包括以下三个方面：

- (1) 当价格或指数持续下跌后（一般在3个月以上），周线甚至月线图中出现早晨之星，见底几率大增，若能进一步得到其他技术依据支持，则可大胆建仓；
- (2) 成交量的配合是关键，阳线所对应的成交量应明显放大；
- (3) 下方缺口一旦被回补，短线应考虑先止损出局。

2. 开盘秃阳线

开盘秃阳线（如图5-19所示）表示在开盘后，买方发动的攻势较强，卖方难以阻挡，因此股价一路上升；但在收盘前，股价受卖方打压，价格开始回落。

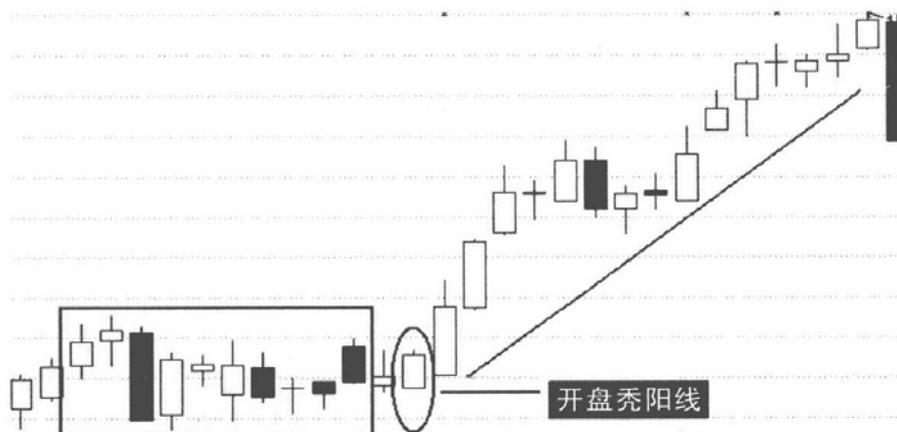


图5-19 开盘秃阳线

一支股票经过深度回调，并在低价位横盘数日，如果某日出现了开盘秃阳线，则说明股价已经见底，后市将会有一段时间的回涨。如果第二天继续收阳，就是介入的最佳时机。

3. 三川破晓明星

股价经过深幅调整后在低价位出现一条大阴线，而次日，向下跳空收一条小图线（阴阳均可），在3日内在该向下跳空缺口拉出中阳线，称为“三川破晓明星”线。该线的出现表示重要的阶段性底部显现，这是强烈的见底信号，可抓紧买入。

图5-20为陆家嘴（600663）于2007年2月2日—2月6日走出的三川破晓明星图。

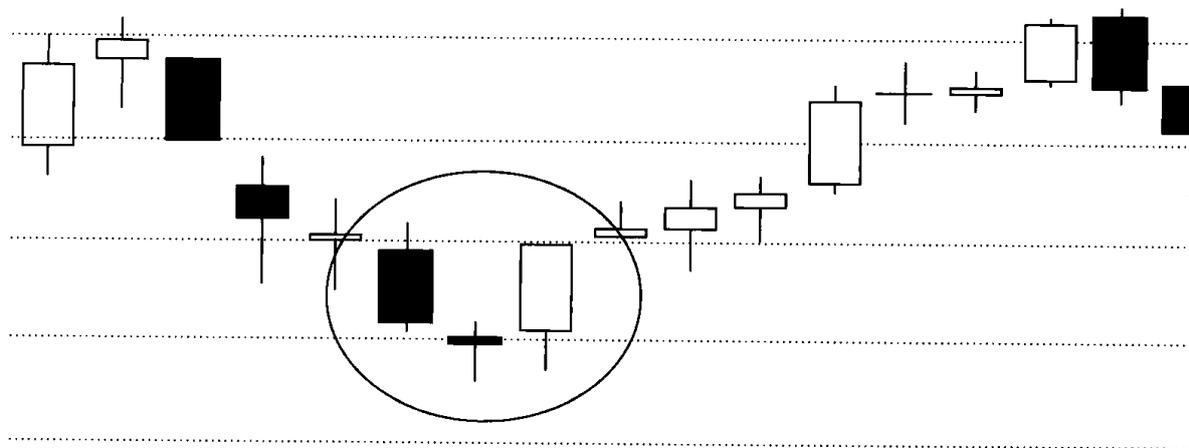


图5-20 三川破晓明星图

4. 低价位孕线

低价位孕线是指经过一连串的阴跌或整理之后出现了一个大线（阳、阴），而次日又出现了一个短小的图形，其上下幅度都没有超过前一个交易日的幅度，这样的情况，我们就称之为低价位孕线。低价位孕线分“阳孕阴”、“阴孕阳”、“阴孕阴”、“阳孕阳”、“十字星孕线”等形态。在低价区，上述形态均为买入信号。

图5-21为唐钢股份的2009年4月14日的数据，是标准的阳孕阴，其以后的股价涨得非常厉害。

5. 低价位抱线

在一段持续的下跌后，某日出现一条短小的线图，次日出现一条长大的线图（阴线或阳线），形成包容状态，这样的K线图称为低价位抱线。低价位抱线表明在持续的下跌后，出现的小图表示下跌力量减弱。随后出现的大图最高价超过了前一日的最高价，表示买方力量加强，形势利于多方。此图不论是阳抱阴，还是阴抱阳，还是阳抱阳，或者阴抱阴，都是买入信号。

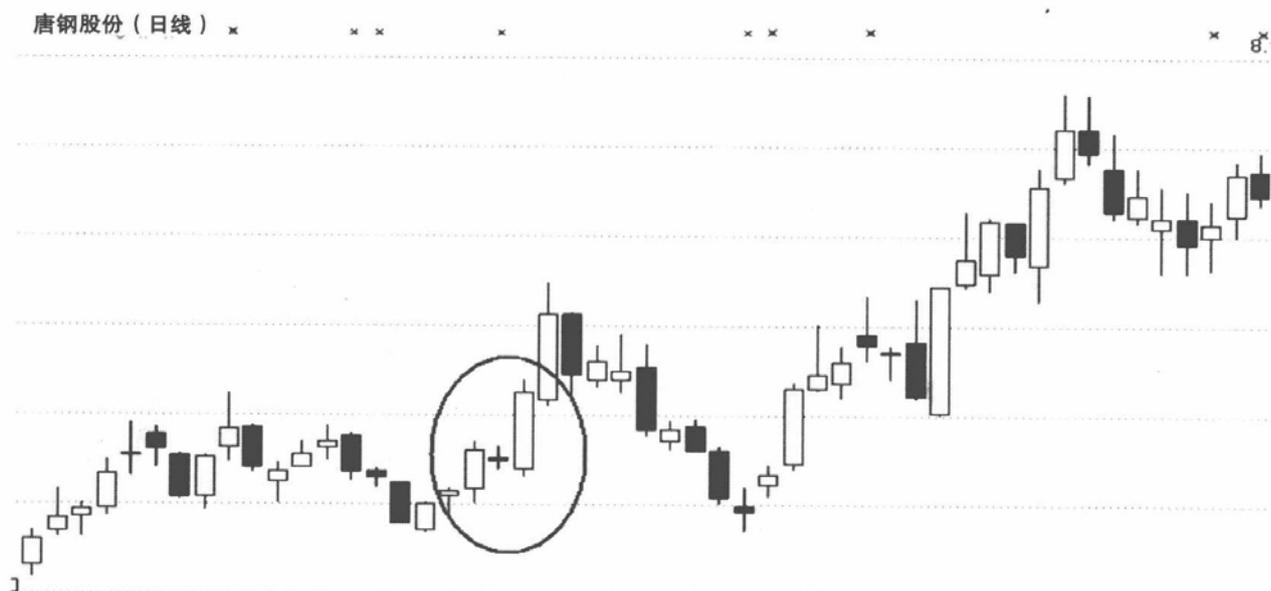


图5-21 低价位孕线

低价位抱线一般是比较准确的买入信号，尤其是“异性相抱”，阴抱阳或者阳抱阴更加准确。低价位抱线的周抱线比日抱线更加准确，基本可以放心地买入了。而下降途中的阴抱阴抱线，一般是反弹信号，最好不要介入，如果想介入，那么需要快进快出。

图5-22为日照港2008年12月29日的K线图，是典型的低价位抱线（阳抱阴）。

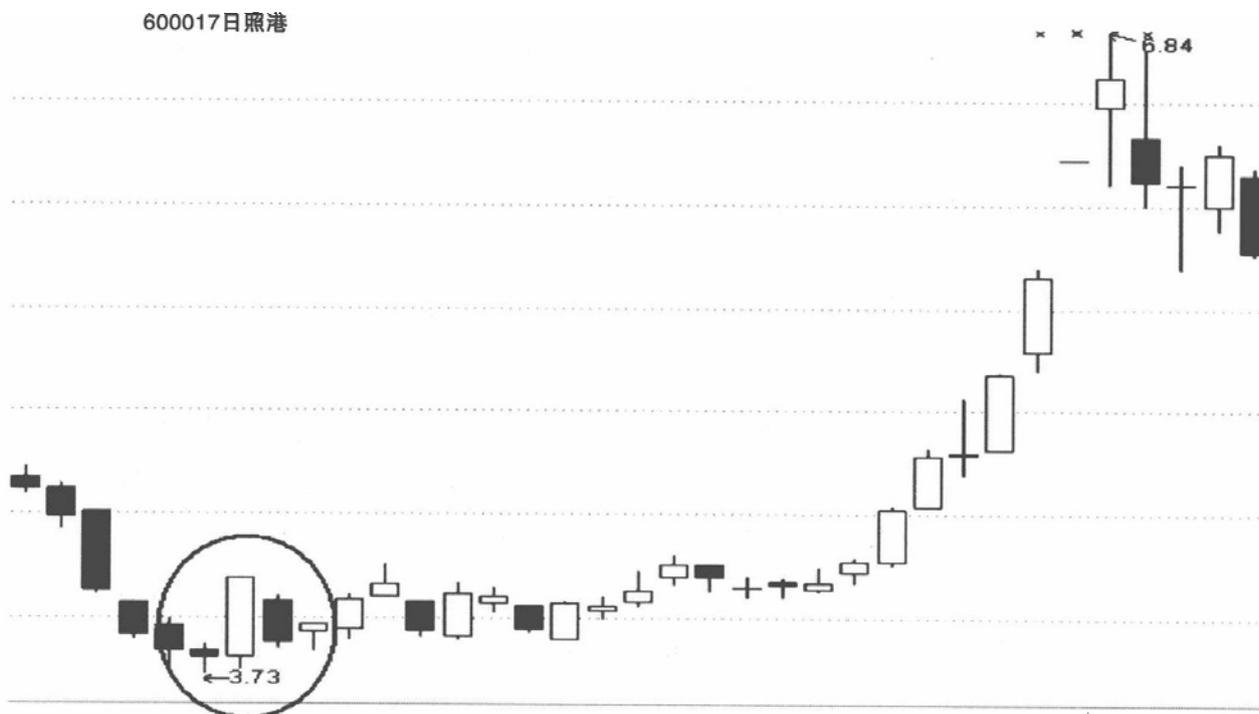


图5-22 低价位抱线

6. 底部三鸦

底部三鸦是三条阴线组成的倒“山”形图形。如图5-23所示，中国石化于2009年3月11日—3月13日形成底部三鸦。

600028中国石化



图5-23 底部三鸦

底部三鸦多出现在股价深跌后的低位，是典型的见底买入信号，可放心做多。该图有时也出现在其他位置，但没有实际意义，可不予理会。底部三鸦有如下三个形态特征。

(1) 三条图线由中阴线构成，如果出现如图5-23所示中间的阴线为阴十字星，则更加确定了底部的信息。

(2) 该形态的第二条图线一般平开，低开更好，如留有较长的下影线，其见底的有效性更高。

(3) 第三条图线一般是向上跳空高开，高开的幅度应与前两条阴线实体的长度相当，略小也可，但不宜太小，收盘价最好是收在第二条线的开盘价之上，如果第三条线的收盘价收到第二条线的实体靠下的地方，则不能按底部三鸦的图线操作。

底部三鸦形态完全符合前面说的三大特征是不多见的，所以底部三鸦形态不能像其他的图线那样要求“达标”，只要相似或近似即可。这些相似的形态与标准形态的底部三鸦所显示的信号同样可信，可放心操作。

后市能否获利的关键在于认真分析底部三鸦形态是否处在低位。判断是否处在低位，一般的办法是观察该股前段下跌的幅度，若前段下跌的幅度超过30%，就可

视为处在“低位”，即使不是底部，但股价下跌了30%后，绝大多数的股票会出现一次较大的反弹，抓住了这次反弹，所得到的收益也会令人满意。

底部三鸦形态中的第二条阴线如果带有较长的下影线时，则应放心大胆做多。因为长下影线本来就是一个可信的见底信号（即下浮底部线），这两种见底信号的叠加，显示见底更加有力，操作起来更令人放心。

7. 红三兵

红三兵是由三条上升的阳线组成的图形。在暴跌行情之后，空方已无力继续打低股价，股价在低价区呈“一”字形窄幅波动，小阳线与小阴线交替出现，成交量萎缩。经过较长时间整理之后，多方积蓄了足够上升的能量，伴随着成交量的均匀放大，盘面出现连续上升的三根小阳线，使股价突破盘局开始上升。这三根小阳线称为红三兵，它的出现预示着后市大幅上升的可能性很大。如图5-24所示，歌华有线于2008年11月6日—11月10日形成红三兵。



图5-24 红三兵

红三兵有如下特征。

- (1) 三条阳线应为中小阳线，第三条阳线的实体要大体相当。
- (2) 第二条阳线和第三条阳线要分别在前一条阳线实体的中心值之上开盘。

(3) 第三条阳线必须在第二条阳线的最高价之上收盘。

(4) 红三兵出现的频率很高，但符合条件的相当少。标准的红三兵必须符合上述提到的三个特征，不符合这些特征三条阳线，均不能按红三兵形态进行操作。

(5) 处在高位的红三兵，要注意获利了结，不能把它当成上升途中的红三兵而买进。

(6) 红三兵可在任何位置出现，只有在低位和上升途中出现的红三兵，才是可信的买入信号。

二、上升途中的买入信号

上升途中的买入信号主要有如下5种。

1. 平台突破型

平台突破型即突破上升平台，是上升途中的介入良机。这样的股票K线形态的主要特征如下：

(1) 股价连续涨升，往往在此阶段股价很难看出未来趋势，散户也没有胆量介入。

(2) 几天后股价在一个阶段性高位横盘整理。一般要一到两周才能完成整理过程。

(3) 突破平台的标准应该是适度放量，同时上升幅度超过3%。

如图5-25所示，哈飞股份在箱形整理之后出现红三兵，股价向上突破形成买入机会。

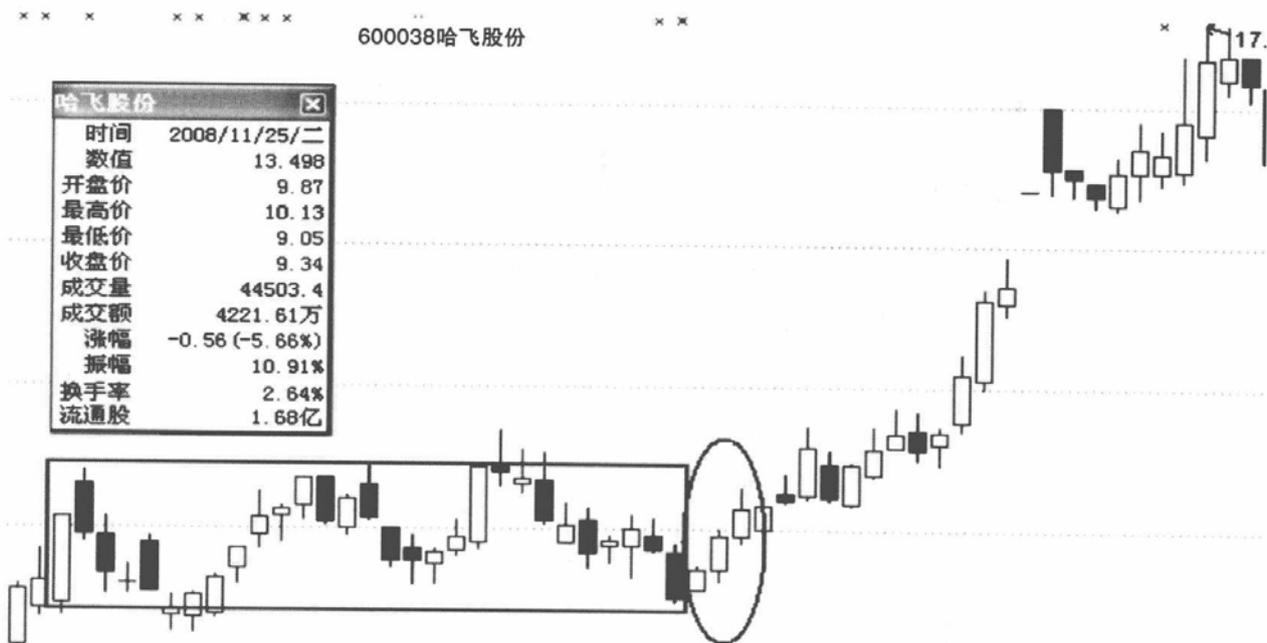


图5-25 平台突破型

2. 一波三折型

多数市场的主力不愿意让自己的操作意图过于明显地表露，加上震仓洗盘的需要，股票在上升途中经常出现一波三折型这样一种形态。

(1) 股票价格首先激升，有的还形成跳空缺口，在明确了突破向上后又毫无征兆地急跌，收出大阴线，将缺口回补。

(2) 随后的3~6天中，股价在一个小范围内无规则地上下波动，形成一个旗形整理态势。

(3) 在成交量明显收缩后突然又一根阳线向上突破，这样的走势属典型的洗盘K线组合。

如图5-26所示，湘邮科技在2008年9月份后，股价开始跳空上涨，随后几个大阴线回补缺口，股价也随着下跌，此时很多散户已经被震仓出局，但是10天之后，股价又重新涨回到缺口顶部位置，随即该股一发不可收拾。



图5-26 一波三折型

3. 阳光灿烂型

阳光灿烂型往往表示主力做多的坚定信念，主要表现为“三羊开泰”式样的连续多根大或中阳线的组合，尤其是连续并列的阳线，更加表现了上升势头的猛烈。

如图5-27所示，在2009年2月份时上证指数一路突破2000点，山东黄金在长期整理之后，随着一个跳空高开，做多行情变得十分坚定，形成一片阳光灿烂的局面。

这种股票多为大盘蓝筹股，跟随大盘指数的上涨而上涨，并且有超越指数的潜质。

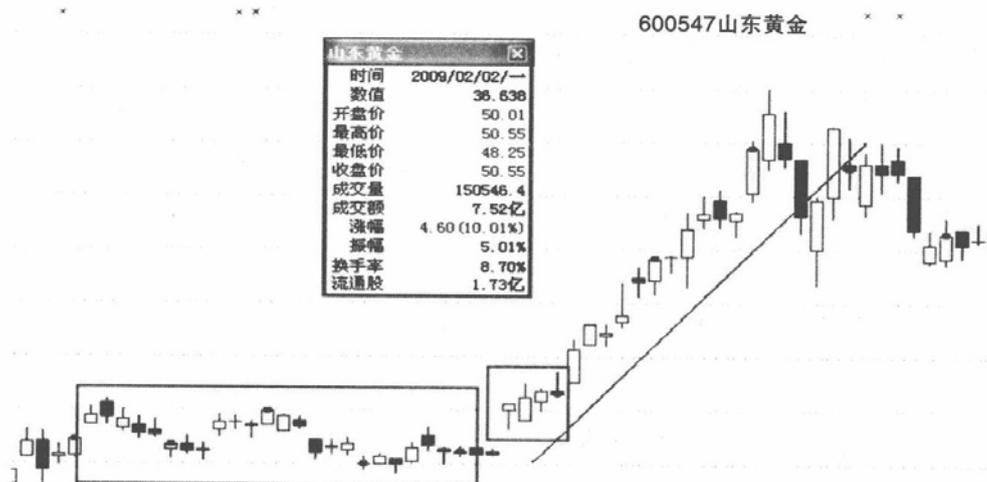


图5-27 阳光灿烂型

4. 丹凤回头型

丹凤回头型往往在操盘时有一定的随机性，与大势的配合较为明显。股价在上升途中多出现一些插入线和斩回线。但出现一条阴线后往往能够在下一个交易日收一条向下跳低开盘的阳线，其收盘价格进入到前阴线实体中心值的附近，有的还能够收到上方，这说明多头力量依然强劲，主力控盘力量没有减弱。这样的形态依然是买入良机。

依然以山东黄金为例，在2009年2月26日前后，上证指数出现较大的回调，山东黄金也随着回调两天，但是随即被两根大阳线收回失地（如图5-28所示），从此可以看出多头力量仍然强大，随即出现了山东黄金跳空高开的局面。但是此种形态“事不过三”，假如连续出现两次以上即要警惕变盘的可能，尤其在放量比较大以后，应及时出场。

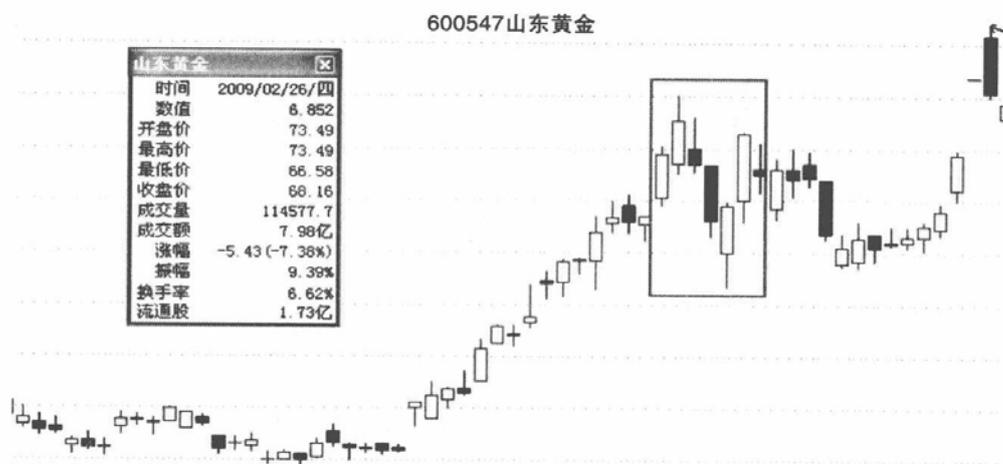


图5-28 丹凤回头型

5. 金星闪烁型

股价上升途中出现一条大阳线，随后出现两到三颗星形线或者十字星。然后，又在市场的犹豫中突然收起一令人疑惑的阳线，其收盘价高于或接近星形线的最高价，此形态出现后，该股将要有一波急拉行情。

如图5-29所示，芜湖港于2009年4月16日在一个长阳之后连续形成四颗小星，之后继续拉阳线，可以确认多头势力强盛，要果断买入或继续持股待涨。

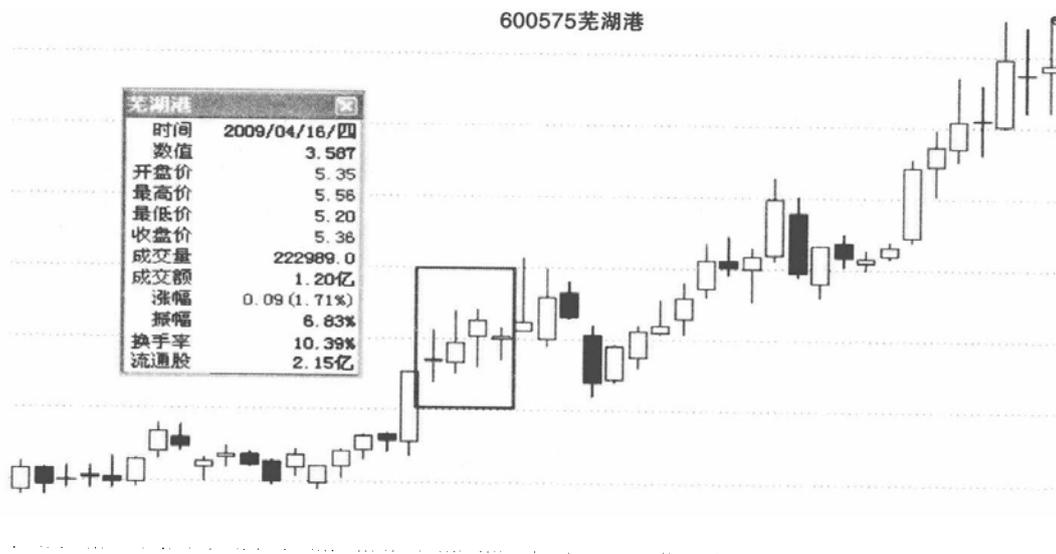


图5-29 金星闪烁型

第四节 K线组合实例分析之卖出信号

股市有这样一句话：会买的是徒弟，会卖的才是师父。会买不如会卖，要将账面上的赢利转化为真正的利润，非要会卖不可。因此，如何识别和利用K线图卖出信号来为自己创造财富，是每一位股民必须深入学习的。K线图的卖出信号很多，在这里我们介绍一些常见的K线图卖出信号，希望对广大股民朋友们有所帮助。

一、乌云线

乌云线也称覆盖线，由一条阳线和一条阴线组成，阴线在阳线收盘价之上开盘，在阳线实体内收盘，形成乌云盖顶之势。具体图形如图5-30所示。

行情连续数天扬升之后，隔日高开。随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌至前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结盘大量抛出之故，将下跌。乌云线可在走势图中的任何位置出现，但只有出现在高位和上升途中

或下降途中的乌云线才具有研究价值。处在高位或下降途中的乌云线，所显示的是卖出信号。在横向盘整行情中出现的乌云线属于一般波动，不能作为操作的依据。



图5-30 乌云线

高位乌云线是比较强烈的卖出信号，当出现此信号时，应坚决卖出股票，不能有丝毫的犹豫。

下降途中的乌云线，也是很强的卖出信号，也应像对待高位乌云线一样，及时卖出，以免越套越深，不能自拔。

千万别把上升途中的乌云线当成高位乌云线而进行卖出操作。不要贪多，有了赢利，就应了结。

二、挽袖线

挽袖线是由一阴一阳两条图线组成的图形，有如下两种形态。

第一种：第一条图线为阳线，第二条图线为阴线，且阴线在前阳线的实体内开盘，在前一条线的最低价之下收盘（如图5-31所示）。

第二种：第一条图线为阴线，第二条图线为阳线，阳线在前阴线的实体内开盘，在前阴线的最高价之上收盘（如图5-32所示）。

挽袖线可在走势图任何位置出现，处在高位（包括大天顶高位和上升行情的波段峰顶高位）和下降途中的挽袖线，均为卖出信号。



图5-31 挽袖线——第一种形态

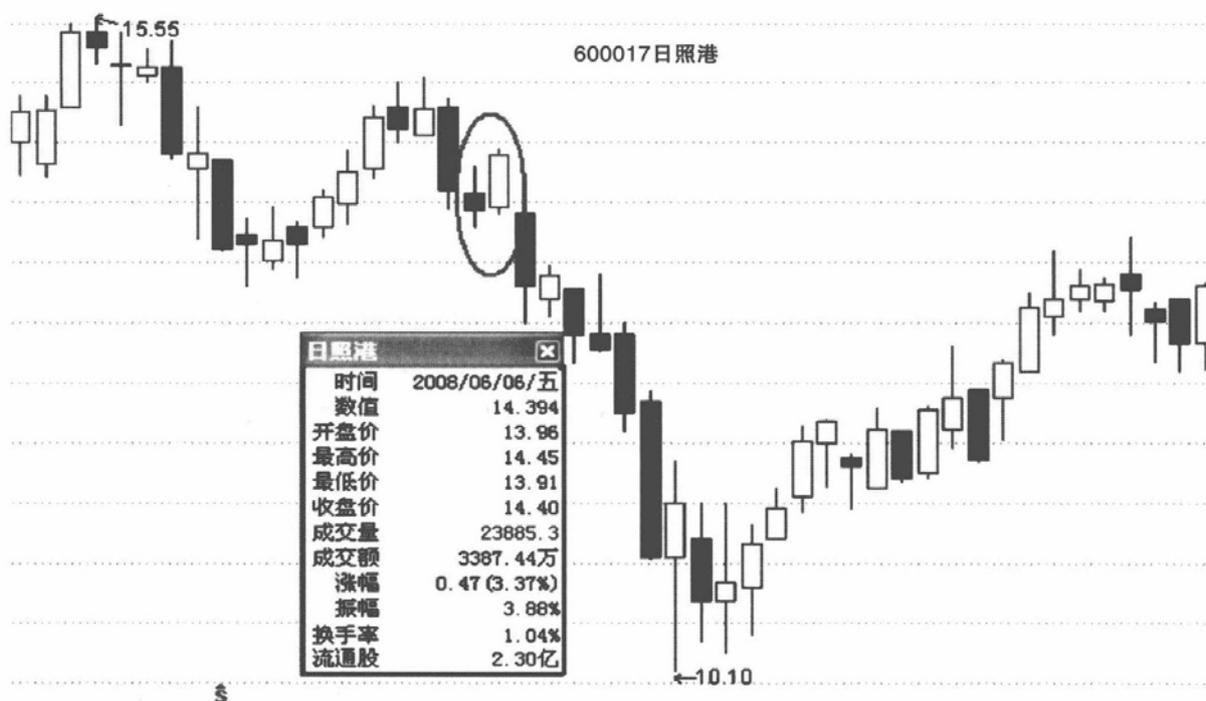


图5-32 挽袖线——第二种形态

按照处在天顶高位处挽袖线卖出股票后，应远离股市，等待股价调整到位后才可重新买入。但在波段顶部卖出股票后，须时时关注后市的走势，一旦调整到位，应及时买回以迎接下一波的升势。

三、向上空跳星形线

向上空跳星形线是由一根中阳线或长阳线，与一根跳空高开的小阴线或者小阳星组成。具体如图5-33所示。

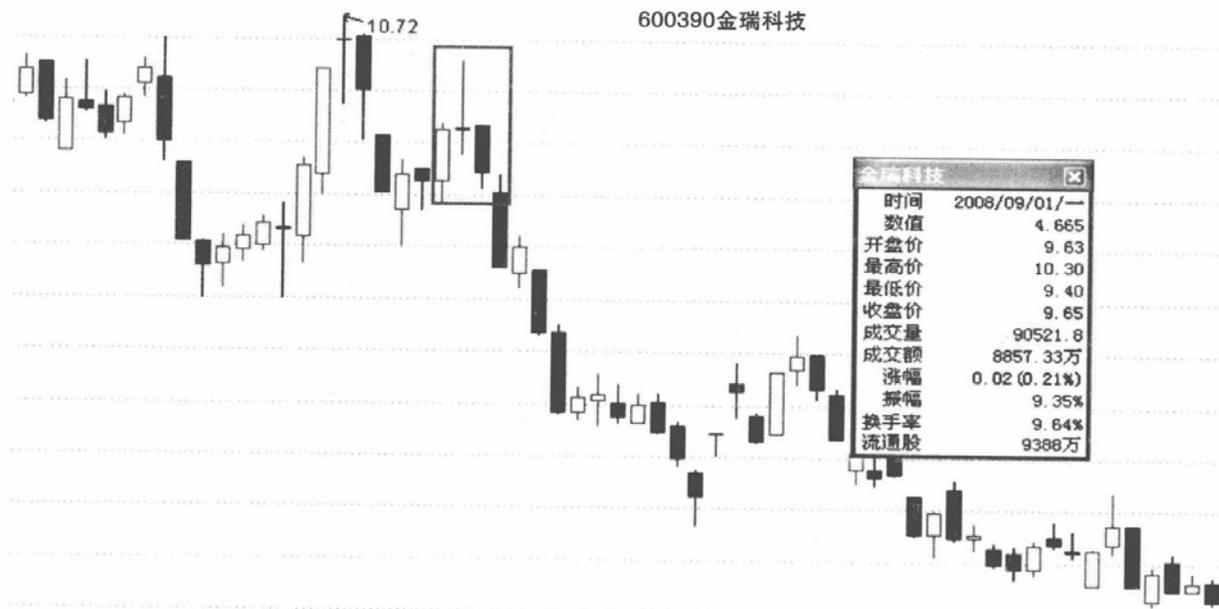


图5-33 向上空跳星形线

向上空跳星形线具有如下三大特征。

- (1) 在该组合出现前应该有至少10%的阶段上涨幅度，换句话说就是该星形线处于阶段高位。
- (2) 该形态的前一条图线必须是一条大阳线，当日升幅至少在2%以上。
- (3) 第二根星形线必须位于第一根阳线的实体之间，有向上跳空缺口。

向上空跳星形线是典型的见顶信号，该形态出现后，行情一般会出现一段下跌走势，应及时卖出股票，以免高位套牢。

图5-34为联创光电（600363）2008年7月25日之后K线走势图，由图可以看出，该股在7月25日和28日走出了是一个非常典型的向上空跳星形线，这也印证了以上观点。

向上空跳星形线出现后，有的股票仅收一条阴线就反弹收阳线，在星形线出现的当日没来得及卖出股票的股票持有者，应该趁反弹之机果断卖出，如果再失去这次卖出机会，就会使到手的赢利至少要损失10%以上，投资者应格外珍惜这一可贵的卖出机会，不能存有等待反弹的想法。



图5-34 向上空跳星形线

向上空跳星形线的最佳卖出时间就是星形线出现的当天，一旦发现股价向上跳空高开，同时出现大成交量，当股价先是暴涨然后下跌的走势时，就可认定其是向上空跳星形线的形成，此时就应全部卖出手中的获利筹码。为了能顺利卖出，报价应低于市价一两个价位。获利丰厚的投资者，还可挂出更低的卖出价格。

向上空跳星形线出现后，股价下跌的幅度一般会达到前期升幅的80%，甚至100%，即跌回到原起涨点价位。股价跌回到原起涨点价位后，先前卖出的投资者，此时可酌情抄底抢反弹，但出手不要太大，只能做试探性买入，因为股价跌回到原位后，并不意味着就不再下跌了，有时仅在原位虚晃一枪就破位下行，若是一次进多了货，即使及时进行了“止损”，其损失也是令人难以接受的。

四、高位待入线

股价涨升到高位后，一日走出一条大阴线，第二天在阴线底部附近开盘，收一条小阴线，收盘价与前一条阴线的收盘价同值或接近，但不能进入到阴线实体内，这种形态的图线就是高位待入线，该线预示着股价已经到了顶部，后市将以向下调整为主。

待入线是判断行情走势的重要信号之一，处在高位的待入线多显示见顶信号，应卖出股票。

图5-35为红豆股份（600400）2008年3月12日之后的K线走势图。从图中可以看出，该股在3月12日和13日这两天，走出了一个十分典型的高位待入线形态，此时红

豆股份正处于高位，随即股价连续下跌。



图5-35 高位待入线

五、高位切入线

高位切入线与高位待入线的图形基本相似，即在高位出现一条大阴线后，紧接着走出一条小线，在前阴线的实体以下开盘，在前阴线实体内的下端收。切入线是一条弱势线，是强烈的卖出信号。

图5-36为动力源于2008年1月11日之后的走势图。我们可以看到在当天出现大阴线之后，一个小阳线和小阴线都在大阴线之下，并且反抗力度很弱，是明显的高位切入线卖出信号。

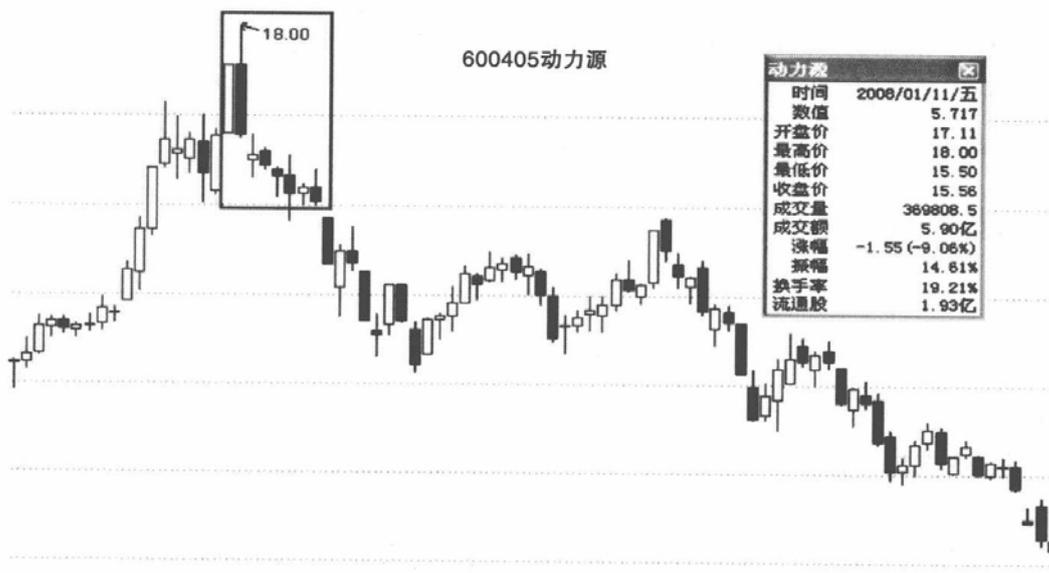


图5-36 高位切入线

六、高档横盘中跳大阴线

股价在高档横盘整理，连日小阴小阳不断，某一日忽然大幅向下跳空，股价跌落至其横盘区域收市，形成高位的大阴线。其后，股价再无力向上，最后只能向下突破，展开一段下跌行情。

如图5-37所示，银星能源（000862）在2007年9月份横盘整理之后，于9月11日放量出大阴线，当日收盘价已经位于前段时间横盘所在价位，之后股价无法得到支撑，继续下跌。

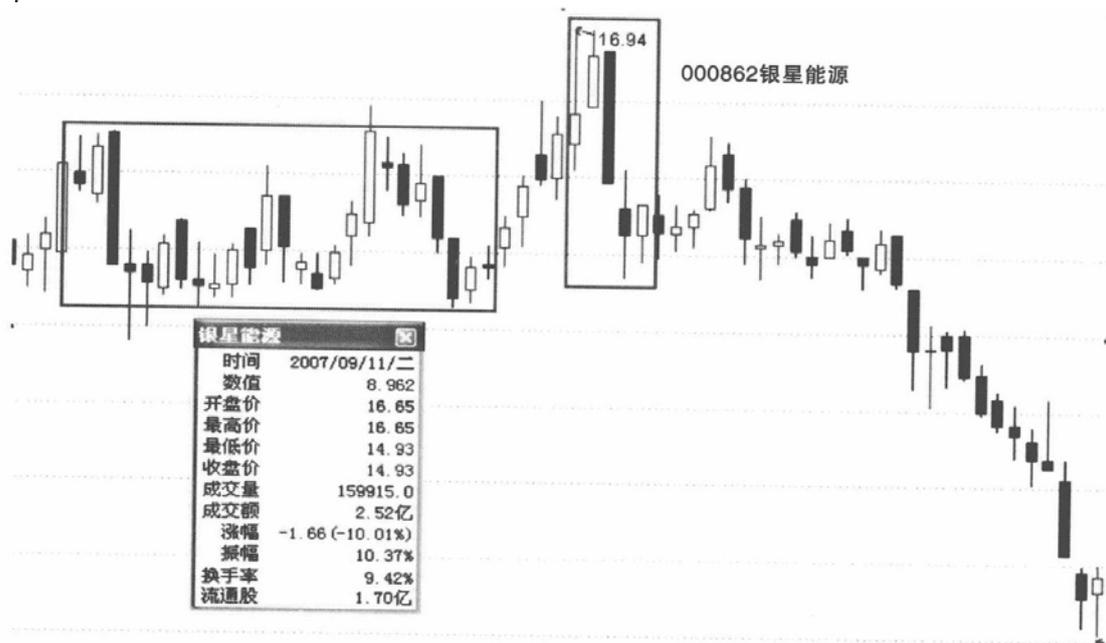


图5-37 高档横盘中跳大阴线

七、齐头并列线

齐头并列线是由两条开盘价和收盘价基本接近、实体长度大体相当的图线组成（如图5-38所示）。

在一般情况下，齐头并列线并不表示什么信号，只有在上升趋势里，且处在高位向上空跳的并列线，才显示见顶信号；在下降趋势里，处在低位且向下空跳的并列线，才显示见底信号。投资者一定要根据它们所处的位置进行买入或卖出操作。

操作齐头并列线应注意如下三个事项。

（1）在特殊情况下，处在天顶部位的并列阴线，不要求是向上空跳的形态，只需要两条图线的开盘价、收盘价和实体的大小均符合并列线的组合要求就行。

（2）并列阴线或并列阳线，指的是它们所在部分的并列，一般不考虑上下影线的长短。

(3) 要注意区分并列阳线 and 并列阴线所处的位置，如“高位”与“低位”问题。这一般没有绝对标准，而是需要根据个人的经验进行判断。



图5-38 并列线

第五节 K线组合形态的实例分析

做短线讲究快和准，快是指能抢到时机，准是指买和卖的时机选择不能出差错。何时买入、何时卖出，要依趋势而动。在基本趋势上涨或下跌的中途，往往会出现一些时间不长、振幅不一的盘整走势，它们就像一个歇脚站，股价在此盘整蓄势，然后终止盘整，继续沿原趋势方向运行，这种形态在技术上叫“突破”。由于盘整积蓄了新的能量，股价突破盘整局面后所能够达到的点位是特别值得短线关注的，因此突破形态是短线操作最应注意的转势信号。如果确认后及时跟进向上的突破形态，一般都可以有10%以上的收获；如果看到向下突破的信号，则可以及时止损。

适合做短线的突破形态有很多，其中较为常见的有以下几种。

一、上升三角形

上升三角形通常出现在上升趋势的中途，是较为常见的中途整理形态。它是在股价经过前阶段的大幅上涨之后，为防止为短线跟风盘抬轿而进行的一种整理形态，目的就是为了将短线跟风客清洗出去。在这个整理形态中，两次冲顶连线呈一水平线，两次探底连线呈上升趋势线，但总体来说都存在一个缩量的过程，这种调整的幅度越

来越小，到整理末期基本只以十字星报收，量也缩到这个整理形态的最小位置。

上升三角形具有以下特征：股价回落的低点一个比一个高，而高点却在同一水平受阻，最后股价向上放量突破阻力，展开新的上升浪。上升三角形的形式如图5-39所示。



图5-39 上升三角形

在整理过程中，短线追求连续上涨的资金，看到股票总突破不了上台阶时股价的顶点位置，就会渐渐失去耐心，最后出局，主力机构便在整理结束后选择向上方向。由此可见，当股价放量向上突破上升三角形的上边压力线时，这是判断一个真实突破的关键，是最佳的买入时机，此时不应该拖泥带水。该图形突破后的上升快速而有力，其升幅至少是上升三角形内的最大垂直高度。

确认上升三角形的向上突破需要注意如下几点。

(1) 由于上升三角形属于上升趋势的中途整理形态，在其形态形成过程中的成交量应逐步萎缩，而向上突破时成交量必须有效放大。切记，放量的突破才是好的突破形态。量，是每个炒股的人时刻需要关注的，尤其是大盘压力重重的时候。

(2) 上升三角形完成的时间不应过长，一般只有两个浪峰。也不应直至三角形顶端才突破，否则上升力度有限或可靠性降低，甚至会演化为横向走势。

(3) 如果突破时成交量配合不理想，股价又重新回到三角形之内时，应小心假突破并应止损。特别是有些涨幅已经很大的股票，主力往往利用假突破制造多头陷阱，达到高位派发的目的，其特点就是突破后股价很快又跌回至整理形态之内并形成头部。于是，三角形失败，形成多重顶。

如果对上升三角形的本质有了充分而又具体的认识，在此基础上去识别正确形

态，做到胸有成竹，捕捉具有完美上升三角形形态的个股，想不赚钱都难了。

二、对称三角形

对称三角形属于典型的中途整理形态，它既可能出现在上升趋势中途，也可能出现在下降趋势中途。

上升趋势中的对称三角形，是在股价经过快速的上涨之后，股价进入整理时所形成。它的高点是一个比一个低，而低点的支撑却一个比一个高，构成一个向右逐渐收敛的三角形，最后股价放量向上突破三角形的上边压力线，继续上涨。对称三角形向上突破时应有成交量明显放大的配合，这一点非常重要。下降趋势中的对称三角形与此相反。

对称三角形的图形变化复杂，不易直接看出，其向上突破形态如图5-40所示。

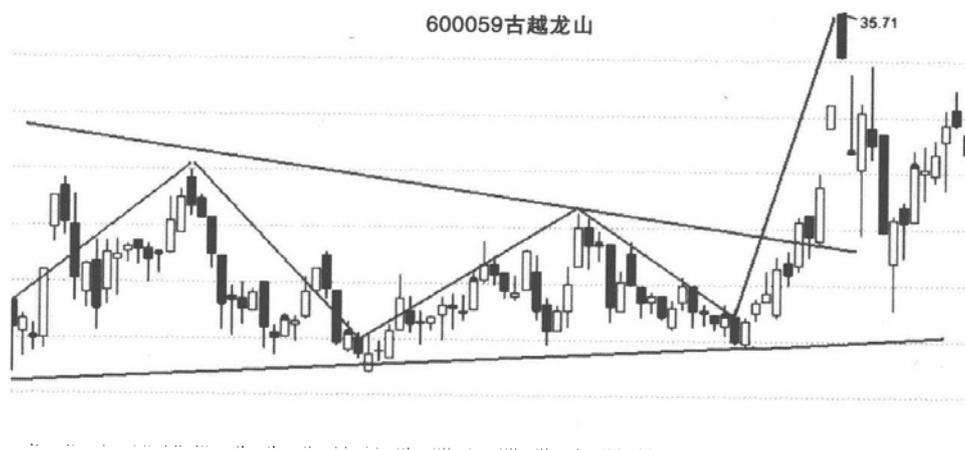


图5-40 上升趋势中的对称三角形

对于确认对称三角形的向上突破需要注意以下几点。

(1) 上升趋势中对称三角形的形成应具备两个条件：在三角形形成之前必须有明确的上升趋势，三角形有两个明显的高点与低点。

(2) 三角形内的成交量必须逐步萎缩，向上突破时应有成交量明显放大的配合，三角形完成的时间不应过长，也不应至三角形顶端才突破。否则，由于多方力量减弱致使突破后的上涨力度有限甚至形成假突破。

(3) 对称三角形向上突破后的最小升幅一般为三角形内的最大垂直高度。

(4) 对称三角形放量突破其上边压力线时为买入时机，如突破后股价很快跌回三角形内或三角形上边线之下为假突破，应止损。

短线炒股者若拿不准其突破方向，应遵循等待、观望、休息的策略，直至产生突破方向时再入市。

三、下降三角形形态

下降三角形与上升三角形图形相反，也是一种典型的中途整理形态。走势特点是高点一个比一个低（或低点越低，但高点始终无法形成突破），而低点则在同一个水平线上。最后股价向下突破三角形的下压力线，其下跌幅度至少是三角形最大高度的1倍。

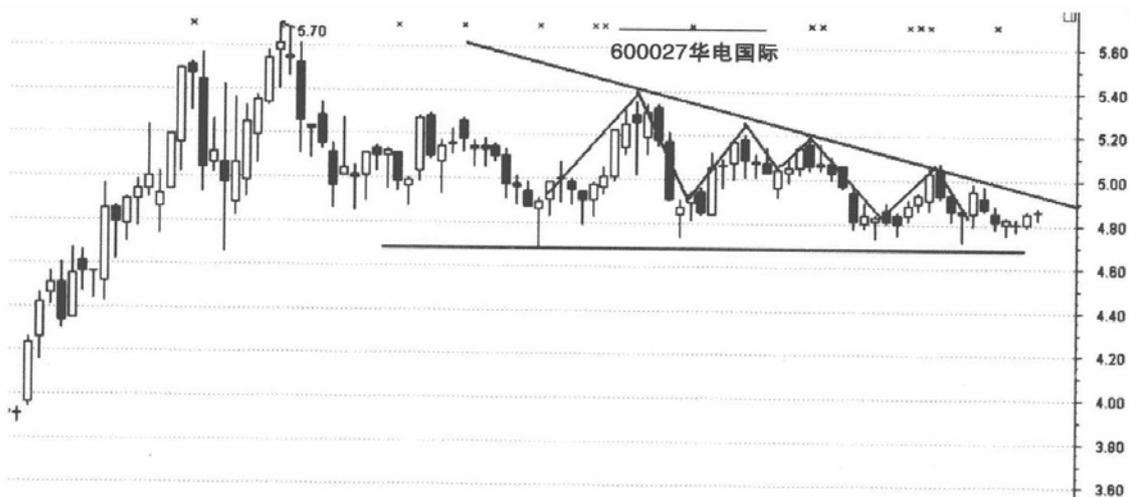


图5-41 下降三角形

四、上升旗形形态

上升旗形是在股价经过快速而陡峭的上升之后形成旗杆，然后进入调整。因股价波动紧密而形成一个狭窄和稍微向下倾斜的平行四边形，像面旗子（如图5-42所示），所以叫做旗形突破。形态内的成交量快速萎缩，向上突破时成交量又快速放大且股价再次出现快速拉升。

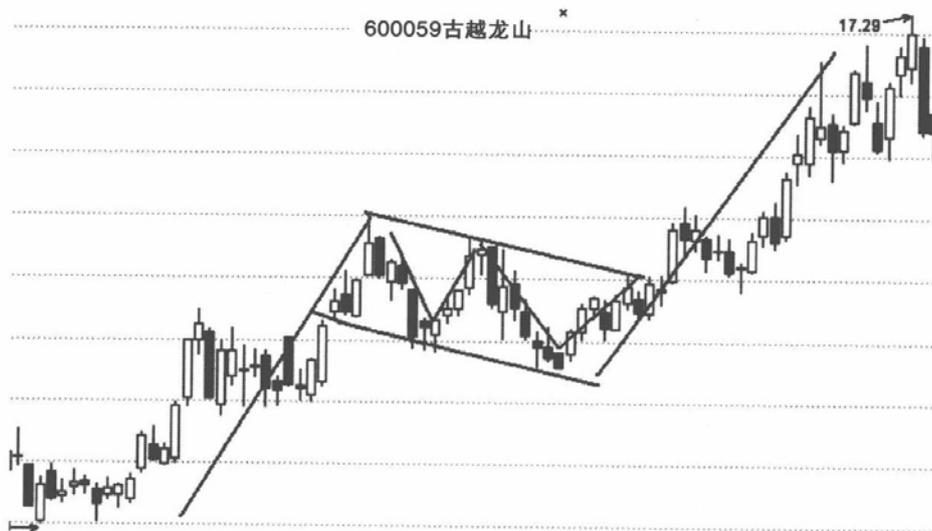


图5-42 上升旗形

对于确认上升旗形的向上突破需要注意以下几点。

(1) 上升旗形是在股价大幅快速上涨之后出现的强势调整形态，调整时间不应超过4周，且形态的成交量必须显著萎缩，否则形态的作用会大为减弱甚至会演化为其他形态。

(2) 上升旗形向上突破时，应有成交量放大的配合方可信赖。其突破后的升幅与旗杆的长度大致相同，其上涨的速度与旗杆相似。

(3) 上升旗形一旦放量向上突破旗形的上边压力线是最佳买入时机，上升又将开始。止损点在旗形的下边支撑线被跌破处。

五、上升矩形形态

矩形，实际上就是平常所说的箱体，它是股价在两条平行线之间上下波动所形成的一种典型和较为常见的整理形态，它既可以出现在上升趋势中，也可能出现在下跌趋势中。

在上升趋势中，当股价上了一个台阶后，如果再向上必然遇到较大抛压，于是主力机构便在台阶上方反复上下整理，以达到清洗短线获利盘和重新吸引新资金介入的目的。同时，机构也可以通过高抛低吸降低自己的成本。这个矩形有一个箱顶——阻力位，有一个箱底——主力护盘位。当股价上升至某一水平时就遇阻回落，到一定水平又获得支撑上升，来回反复，形成三个大致相同的低点和三个高点。在这个过程中，无论股价以怎样的阴线、阳线上下整理，大部分时间都不会超出这个箱体（如图5-43所示），成交量也明显萎缩。到整理接近尾声时，量有可能放大，因为主力要将所有的抛盘接下来，剩下一些关注这个形态形成重新跟风的买盘和坚决持有的非短线抛盘。待时机成熟，便放量向上突破，开始新的上升波段或者是进入高一层的新箱体运行。在这种形态中，如果整理的时间越长，向上突破的力度和高度也越大，这就是股市中那句“横有多长，竖有多高”的来由。

对于确认上升矩形的向上突破需要注意以下几点。

(1) 矩形应由基本相同的高点和低点组成，形态内的成交量应逐步萎缩，在形态突破前应小心其演化成三重顶的可能，特别是升幅较大的股票。

(2) 矩形应由三个大致相同的低点和高点组成，三个低点和高点在相差3%的范围内都是可以接受的。

(3) 矩形向上突破后的升幅一般是矩形的垂直高度或是其数倍，且波幅越大的矩形其突破后的升幅也越大。

(4) 矩形向上突破时应有成交量明显放大的配合，否则其可靠性降低。

(5) 矩形在突破前可短线操作，即在箱底附近买进、箱顶附近卖出，止损点设在箱底跌破时。放量向上突破箱顶时是明确的短线买入时机，止损位设定在股价又跌至箱顶之下时，以防假突破。

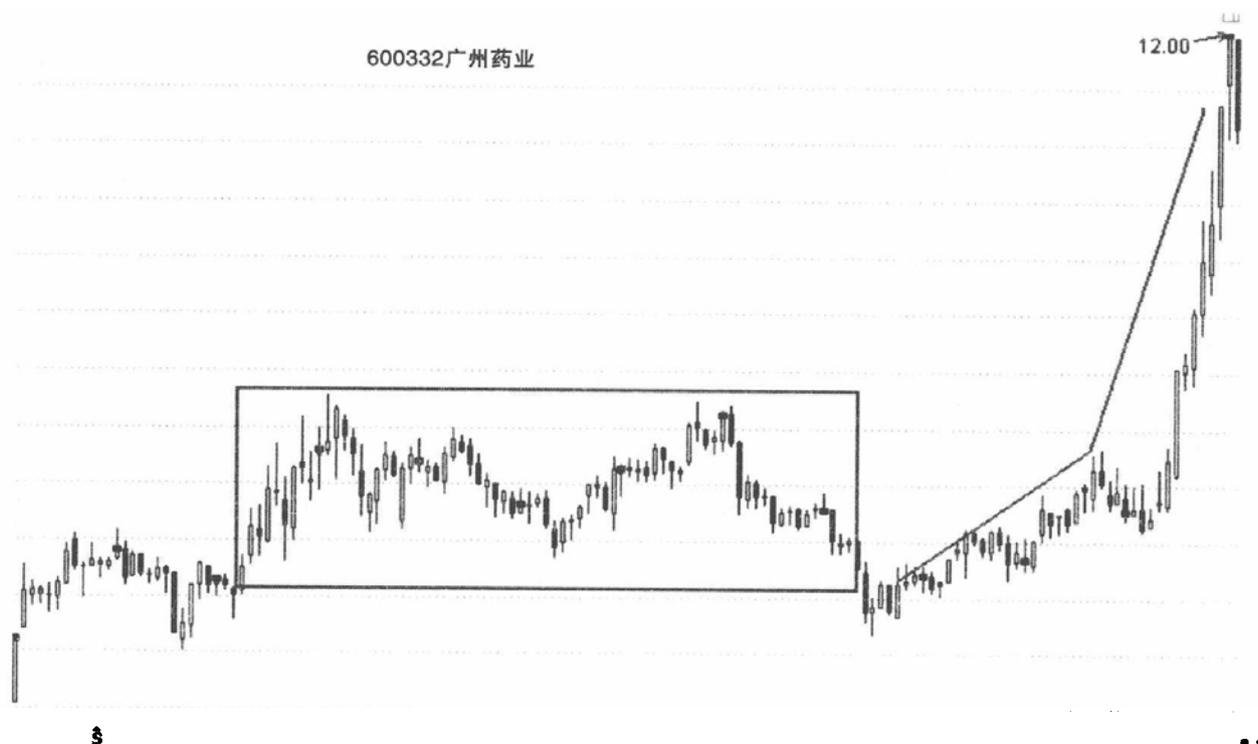


图5-43 上升矩形

第六节 K线缺口的实战技法

一、认识K线图缺口

K线缺口是指在K线图上没有发生交易的区域。在股价上升趋势中，某天最低价高于前一日的最高价，这就会在K线图上留下一段当时价格不能覆盖的缺口或空白，称之为向上跳空缺口；在股价下降趋势中，情况相反，称之为向下跳空缺口。向上跳空缺口表明市场趋势大步向上，向下跳空缺口则表明市场趋势大步向下。

二、识别K线缺口的类型

1. 普通缺口

普通缺口常发生在股票交易量很小的市场情况下，或者是在股价做横向盘整运动的中间阶段，或者是在诸多价格形态的内部。其发生原因往往是市场参与者毫无

兴趣，市场交易清淡，相对较小的成交量便足以导致价格跳空。一般而言，普通缺口可忽略不计。

2. 突破缺口

突破缺口通常发生在重要的价格区间内，如在股价横向整理到需要一举突破支撑线（或阻力线）的时候，或者是在头肩顶（底）形成之后股价需要对颈线进行突破之时，或者是在股价对重要趋势线或移动平均线进行跨越式突破的时候，这就常常会出现跳空缺口。它反映着市场交易者的一致思维和意愿，也预示着后市的价格运动会更大、更快。

由于突破缺口是在突破重要价格区间时发生的，所以此处不看好突破的抛盘将全部被吃掉，而看好突破的抛盘则高价待售（上升突破时），因此买盘不得不高价成交，由此形成向上的跳空缺口（这里常常伴随着较大的交易量）。这种重要区域的价格突破一旦成功，其跳空缺口往往不易被完全封闭（指价格又回到了突破之前）。如果该缺口马上被完全封闭，价格重新回到了缺口下方，那么就说明原先的价格突破并不成立。

3. 持续缺口

在突破缺口发生之后，如果市场前进趋势依然明显，一方推动热情高涨，那么价格会再度跳跃前进，再次形成一个跳空缺口或一系列跳空缺口，这种缺口被称之为持续缺口。此类缺口常常是伴随着中等的交易量完成的，它说明趋势发展顺利。在上升趋势中，持续缺口的出现表明市场坚挺；在下降趋势中，则显示市场疲软。如同突破缺口一样，持续缺口点将成为此后市场调整中的支撑区，它们通常也不会马上被封闭。如果价格重新回到持续缺口之下，则对原有趋势不利。

一般来说，在突破缺口发生之后，第二个明显的缺口往往是持续缺口而不是衰竭缺口。持续缺口的出现，意味着行情将会突飞猛进，其运动空间至少为从第一个跳空缺口到这个缺口之间的距离。如果出现了几个持续缺口，则价格运动空间的预测会变得比较困难，但也意味着衰竭缺口将随时来临，或意味着最后一个“持续缺口”本身就是衰竭缺口。

下图5-44为上证指数在2009年2月的走势图。

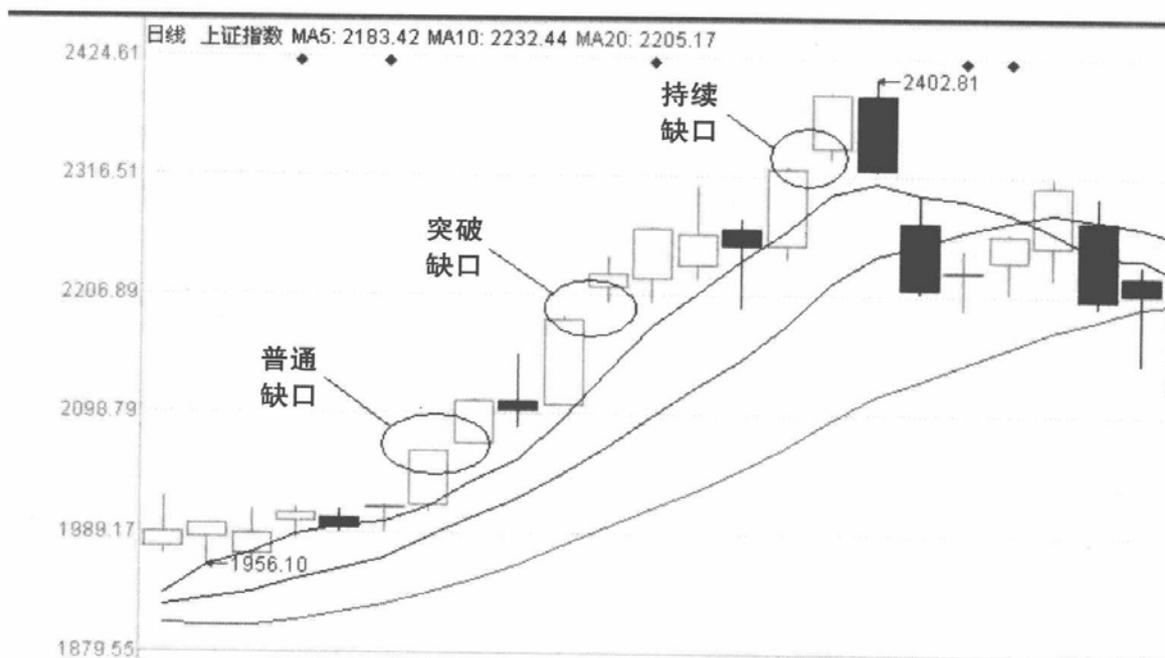


图5-44 K线缺口

4. 衰竭缺口

这类缺口常常出现在行情趋势将要结束的末端。在突破缺口和持续缺口均已清晰可辨，同时测量的价格目标已经到达后，很多交易者就开始预期衰竭缺口的降临。在上升趋势的最后阶段，股价往往会随着盲从者的疯狂进入呈现出快速上涨的行情，但清醒的交易者会开始平仓了结了。随着主力的平仓动作，衰竭缺口出现后往往会有一段时间的价格滑落，并伴随着巨大的成交量。当后续的价格低于这个最后的缺口时，则意味着衰竭缺口已经形成，后市多方将开始回撤。但衰竭缺口出现后，价格不一定就在当日开始反向，往往还会继续走高，而它则预示着价格将在最近一段时期内要回撤了，最后的疯狂该结束了。

但是，当缺口达到3个或3个以上时，在没有出现价格回撤并对前一缺口进行封闭前，我们很难知道哪一个缺口将是衰竭缺口。惟一的可能是从测量目标中获得一点儿答案，即在第二个缺口（持续缺口）来临后，如果价格运动空间没有达到从第一个跳空缺口到这个缺口之间的距离，那么在此阶段出现的第三个缺口就很有可能是持续缺口，直至所测量的价格目标达到为止。

三、认清K线缺口的意义

缺口如同多、空双方挖的战壕，争斗双方会在这里对峙一段时间，但一方一旦发力突破并稳住了阵脚，就会乘胜追击，而败者或且战且退，或败如山倒。不过胜

利的一方若追击过远，则往往会面临严重的补给问题，其要么主动后退，要么其前线防御反而被对方攻破。当曾经的胜方退至该战壕（缺口）时，往往又会建立新据点，严防死守，期望重新夺回阵地。所以，跳空缺口处往往是曾经的胜方回撤时的重要支撑位，一旦被对方突破，这个支撑位就会变成阻力位，使曾经的胜方难以逾越，这就是跳空缺口处为什么常常会出现激烈争夺的原因。可见，一个缺口在成为一方的支撑位时，就必然是另一方的阻力位；同理，一个缺口在成为一方的阻力位时，也必然是另一方的支撑位。

每出现一个缺口都会令进攻方雀跃，但每回填一个缺口则令退守方恐惧，因而缺口是很多技术分析者极为关心的部位。短期内缺口被封闭，表示原先取得优势的一方缺乏后劲，未能继续向前推进，由进攻改为防守，处境不利；长期存在的缺口若被封闭，则表示价格趋势已经反转，原先主动的一方已经变成被动的一方，原先被动的一方则控制了大局。根据日本证券类文献里的记载，如果缺口在3个交易日内没有被封闭，那么在随后的13个交易日内，市场有力量朝缺口产生的方向发展。这说明缺口不一定会立即封闭，但是，它如果没有被下一个小回调封闭，也可能被其后的中级回调封闭；如果仍然没有，则极可能会被更远一些的反转大趋势封闭，这就是所谓的“涨得有多高，跌得就有多深”的写照。

一般谈到的缺口是在日K线图上的反映，但缺口更频繁的是出现在分钟K线图上，当然，也会出现在周K线图和月K线图上，只是随着时间的周期越长，缺口就越不易表现出来。但是在周期长的K线图上，缺口一旦表现出来，其意义就更加重大，也越有利于长期趋势的判断。有些时候，日内分钟K线图（如30分钟K线图）上的缺口往往比日间缺口更重要，因为是它们的出现才带动了日内重要趋势线的突破，形成了重要的价格形态，并造就了中期趋势的持续或反转。因此，日内分钟K线图里的缺口也是交易者应关注的对象。但是要记住一点：过于频繁的缺口出现，会降低缺口的有效性。

四、关于K线缺口的判断标准

以下的判断标准都是以股价在上行趋势中的表现来举例的。

1. 从时间上来说

普通缺口经常产生，也最易被封闭；衰竭缺口的封闭会需要一点时间；其后的持续缺口的封闭会需要更多的时间；突破缺口则往往要等到衰竭缺口和持续缺口都被封闭后才会被封闭。

2. 从形态上来说

普通缺口往往是在整理形态内发生的；突破缺口则是在要超越形态特定部位时

发生的；持续缺口是在超越形态特定部位之后、持续拉升的行情中产生的；衰竭缺口则是在行情趋势末端出现的。

3. 从阶段性来说

突破缺口意味着价格终于突破了整理形态而开始移动；持续缺口是价格快速移动至行情中点的信号；衰竭缺口则是行情趋势将至终点的信号。

4. 从成交量来说

普通缺口处往往没有什么成交量；突破缺口处往往会有大成交量；持续缺口处会有适当的成交量；衰竭缺口产生的当天或次日也往往会有大成交量。

由此可见，当股价以猛烈的方式向上跳空突破原有整理区，并在次日没有回头时，交易者就应该开始建仓，并在价格回调时没有突破缺口且又开始攀升时加码买进，直至衰竭缺口来临或者市场出现回撤迹象时离场。一般而言，在连续出现三个缺口后，交易者就要准备减仓了，但在最近一个缺口没有被封闭之前，中线交易者不宜卖出所有的股票。

需要注意的是，不仅是缺口具有强烈的支撑或压力作用，单根大阳线或大阴线的开盘价、收盘价、中点价格这三部分往往也具有一定的支撑或压力作用，特别是当单根大阳线或大阴线曾经起到过重要的突破作用时，这三处位置的支撑或压力作用尤为明显。

第六章

看懂庄家动作

- 庄家的概述
- 庄家的操作手法
- 区别洗盘与变盘、看清砸盘
- 怎样跟庄
- 看清庄家的骗术

第一节 庄家的概述

一、什么是庄家

“庄家”一词源于赌博活动，是指拥有雄厚的资金实力和众多筹码，利用自己有利的特殊条件来操纵或影响赌局的团体。证券市场中的“庄家”是一个引申的概念，其目的和手法同赌博活动里的“庄家”大同小异。证券市场庄家是指通过雄厚的资金收集大量股票筹码，通过影响股票供求关系来操作或影响股票价格走势，并最终实现获利目的的团体。

中国证券市场上的庄家，其主要的手段是欺诈，惟一的目的是赢利。庄家现象从本质上来说并不是个别的现象，也不是某团体的现象，而是一种社会现象或一种国情的反映，是一种制度和文化在资本市场上的延伸。

由于证券市场环境的变迁，目前庄家的活动空间已受到制约，其控庄的长短性也有所变化，有时候仅仅表现为市场主力的特征。尽管庄家的地位和意义已不同往日，其基本功能和特定手法却没有多大的变化。但坐庄是一个很复杂的过程，如果仅仅只是在一个二级市场收集筹码然后高位抛出筹码的过程，那么任何一个资本雄厚者都可以轻易做到。交易者都知道，花钱来买筹码是很容易的，而高位抛出筹码兑现赢利却不是一件轻松的事情。除非是在大牛市中，否则，如果缺乏技术面之外的一系列条件的配合，出货就将变得非常困难。最后庄家在高位自拉自唱、自暴自虐的结局比比皆是。所以到了现在，长庄的现象越来越少，独庄的现象几乎销声匿迹，甚至于只要是个大户，只要有千万元资金，也可以在小盘股上做一回短庄。这使得大小坐庄现象非常普遍，也使得交易者有了更多的捕捉对象。

二、庄家的分类

1. 根据持股时间来划分

(1) 短线庄家

庄家运作周期从2天到30天不等。重势、重概念、重技术形态、持仓量少、严格止损是这类庄家的鲜明特征。一般控盘程度为1%~10%，建仓时间为1~10天。

(2) 中线庄家

庄家运作周期大致为一个中级上升趋势的结束，在牛市中可能是3~6个月，在牛市里的震荡期可能是30~60天。一般控盘程度为10%~30%，建仓时间为10~30天。

(3) 长线庄家

庄家运作周期大致为一个牛市的结束，可能是1~2年，甚至是只要上市公司基本

面没有恶化，就可能长期持有并做少量的波段运作。一般控盘程度为10%~50%。建仓时间为1~12个月。

2. 根据坐庄的庄家数来划分

(1) 合伙庄

合伙庄是指两个或两个以上的庄家共同坐庄。既然是共同看好，那么其所控制的股票的基本面往往不错，流通盘也往往比较大，有长久的市场吸引力。

(2) 单独庄

单独庄是指一个庄家独霸目标个股，其控盘程度在30%~70%的行为。一般这类庄家实力强大，控盘能力高，股价走势也比较有规律。

3. 根据入庄时间来划分

(1) 新庄

新庄是指第一次入驻目标股的庄家，一般他们会介入刚上市的新股，或者老庄已经撤出很久的个股。

(2) 老庄

老庄是相对于新庄而言的，是指已经进驻目标股的庄家。他们对个股的股性比较清楚，对股价的走势也往往把握得较好。

4. 根据股价形态来划分

(1) 强庄

强庄是指那些资金实力雄厚、控盘程度较强，使股价走势常常特立独行且明显强于大盘的庄家。一般而言，强庄所控制的股票往往具有良好的基本面，使庄家有信心独来独往。

(2) 弱庄

弱庄是指那些资金实力较弱，对大盘或个股缺乏信心，主要靠做波段交易来赚取利润的庄家。这类庄家所控制的股票不易分出好坏，但基本上都要看大盘的脸色行事。

5. 根据驻流情况来划分

(1) 常驻庄

常驻庄是指那些常年累月驻守于目标股中做高抛低吸动作的庄家。这类庄家往往对目标股比较熟悉，只关注大盘的状况，一有机会就会在目标股上赚取差价。

(2) 游走庄

游走庄是指那些到处出击个股的庄家。在碰到有爆发行情或题材行情时，他们常常会瞄准一支股票做足一次，而后打一枪换一个地方，经常转换个股目标。

三、庄家的特征

庄家特征可以从操作和属性两方面来讲。

1. 从操作方面来说

- (1) 与上市公司或媒体部门等有较好的配合关系，善于制造市场炒作题材。
- (2) 具有较专业的操作人员或班子，对股市规律和股价走势规律比较熟悉。
- (3) 在市场底部以现金购买大量筹码，在市场高位则以筹码兑换大量现金。
- (4) 有能力控制一段时间内股价的走势，包括使股票连续上涨或持续下跌。
- (5) 在股票市场上，其所参与的股票走势比较独特，常常大幅领涨于大盘。
- (6) 操纵价格和欺骗参与者是庄家最重要的特征，其欺骗包括消息面和技术面的双重欺骗。

2. 从属性方面来说

(1) 在某一时期内，能激活市场，吸引交易者交易，甚至能提高上市公司的市价资产。

(2) 不仅在二级市场上加大了市场投机成分，同时也可能加剧上市公司的短期经营行为。

(3) 庄家行为常常违反《证券法》，使监管机构受到严重的挑战，给社会造成不良影响。

(4) 坐庄需要大量的资金，进、出场都不易，当操作不得法时，被套或亏损也时有发生。

(5) 庄家行为在股票走势图上或多或少会留下痕迹，给市场交易者提供了赚钱的机会。

(6) 庄家在股价走势中要玩弄很多花样，但交易者如能识破或不理会，庄家则无可奈何。

四、庄家的优势和劣势

1. 庄家的优势

庄家之所以能够坐庄，并屡屡得胜，并不是没有原因的，这主要是因为庄家本身具有以下几个十分明显的优势。

(1) 资金方面的优势

资金是坐庄的先决条件，是庄家的生命，当然也是庄家的一大优势。庄家只要具有雄厚的资金实力和强大的融资能力，就能使得“乌鸦变凤凰”。目前，能够在沪深股市中轻松坐庄的机构所拥有的资金最少在两亿元左右，许多较大的主力机构可

拥有数亿元甚至数十亿元的巨资。庞大的资金量使庄家显得财大气粗，他们通过高抛低吸、逢低建仓、逢高出货的操作策略及科学的投资组合，可以有效地规避风险，获得最大的收益。

（2）思维方面的优势

庄家还具有超前思维方面的优势，在把握大盘走势方面尤其如此，当大盘狂跌，熊市发展到极点时，庄家却在调集巨额资金悄悄杀入建仓。而在牛市中个股炒至最为火爆时，庄家却在抛售股票悄悄出货。庄家往往会在拉升或出货之后，更多地分析大多数散户的心态，了解公众传媒对投资的建议，并根据市场中投资者的心态反应及相应的市场行为来确定下一步的操作策略，所以在思维上庄家具有优势。

（3）消息方面的优势

对于庄家来讲，消息恰恰又是他们的一大优势，庄家有畅通的信息渠道，信息渠道包括获取信息的渠道和传播信息的渠道。因此，庄家总能从各种渠道提前得到自己所需要的消息，当然，对于庄家而言，最重要的莫过于上市公司的内幕信息，并根据这些信息对市场的影响制定出相应的操作策略。有时庄家还擅长向市场散播假消息，以误导散户投资者使其上当，从而隐藏他们高抛低吸的目的。

另外，庄家对于国内宏观经济发展变化的趋势、政策导向以及市场变化甚至小道消息的了解程度更加全面准确，可谓无孔不入。

（4）人才方面的优势

庄家在炒作股票之前拥有一批高水平的操盘手和精通股市基本面和技术面的人才。优秀的操盘手、政策研究员、行业分析师以及高级公关人才等，都是坐庄时重点招揽的对象。相对于大型投资资金和券商而言，他们具备人才优势。

（5）技术方面的优势

在震荡起伏的市场中，技术分析也是庄家反向操作的工具。庄家能够利用消息与常规技术指标制造出良好的技术图形，将K线、趋势、波浪、切线、指标等作为对象，制造出美丽的图案。大家经常会见到某支股票按照技术图形该涨而不涨反而大跌，或者该跌而不跌反而大涨的情况出现。其实这大都是庄家利用散户熟知的技术分析来反向操作所致。庄家在技术上的应用水平，要远远优于散户。

（6）成本方面的优势

庄家融资后，表面上庄家在更高的位置加仓或拉升，提升了持仓成本，但实际上筹集的资金多，则坐庄成功的概率高，拉升空间大。相对于初始自有资金而言，获利的可能性增大、获利空间增加，这无形之中降低了成本。另外，庄家可以反复做波段降低成本，不断高抛低吸，在不丢失筹码的情况下得到差价，从而

不断降低成本。

2. 庄家的劣势

大多数投资者认为庄家神通广大，在市场中能够呼风唤雨。其实，庄家也有自己不可克服的缺点与弱点。

（1）利用庄家选股的劣势

① 利用职业庄家选股劣势

由于职业机构的资金实力所限，大多主力机构的选股标准是流通盘较小，主要控股股东少，股份公司最好与集团公司有关联经营，基本面普通，同时含有可分配利润的次新股。

② 利用券商庄家选股劣势

由于券商机构的体制原因所限，多数券商机构的选股标准主要是基本面成长性最为突出的品种，其运动的特点为平时不动，一动就是不惜资金的连续涨升，一次到位。

③ 利用超级庄家选股劣势

由于超级庄家的操作目的主要在于控制指数，赢利则是第二位的，因此其选股的标准主要是市场影响力大的大盘股或指数股，其发动的特征是连续的巨量出现。不符合上述条件的品种多数沦为大众股。

（2）利用庄家进货的劣势

庄家当然力图以尽可能低的价格进货成交。为达此目的，在庄家进货的初期，其进货的主要手段是制造一些非实质性的利空或利用大盘弱势打压股价，其股价的下跌速度会明显快于其他品种，并且没有本能性反弹，以影响原持股者的信心而低位抛出股票，这样便于机构吸货，在庄家进货的后期，由于低位筹码已被庄家吸纳较多，这时候庄家会一方面抬高股价，另一方面又控制价格，使其涨幅不大。

股价小范围上升诱使获利者与缺乏耐心的套牢者将持股抛出，这样做机构能达到更快建仓的目的，在机构建仓时能量指标会逐渐上升，不管股价怎样运行都会是这样。

（3）利用庄家洗盘劣势

经过一段时间的收集，收构主力已持有大量筹码，但机构担心有部分短线集中性的低成本筹码由于种种原因未能抛出。为了在拉升的初期更加顺利与在低位吃到最后的筹码，同时彻底击溃散户的持股信心，主力会较为激烈地作出上下震荡走势，其特征是走势吓人，但在低位停留时间不长，只需少量买盘便可涨数个价位。

（4）利用庄家拉升劣势

庄家的拉升初期会是较为强势的连涨方式，其后是参照某一个指标进行规律性的涨升，这个技术指标可能是均线系统、上升通道或是某个动静指标，通过仔细分

析都能发现。在通过重要阻力区时，会进行窄幅震荡走势消化阻力，越过阻力后又将加速无量上扬。拉升的主要特征是涨升有量、下跌无量，大盘强时不动，大盘整理时加速，具独立走势特点。

（5）利用庄家的出货劣势

经过上述四个阶段的操作，其实庄家就是为了实现高位变现。主力出货的主要方法有三种：在高位反复横盘整理，K线图上经常带有上下影线；出现利好，加速高开上扬，并上下宽幅震荡；放大量大压股价，制造换庄的假象，全天低位交易，尾市上拉股价。

除了提到的庄家的五大劣势以外，庄家本身还有下面几个缺点。

（1）庄家扭曲了投资者的正常心态，加大了市场的投机成分，使理性的长期投资理念在市场中难以寻找到生存空间。

（2）股价被炒高，上市公司未来的价值被透支，限制了后期股价上涨的空间，股价下跌，这使股票价值回归成为必然。上市公司从此以后在市场上有相当一段时间很难留给投资者较好的形象，这样就会导致上市公司的短期行为。

（3）庄家行为使得证券市场不断地积累风险。随着股价的上涨，投资者的风险系数不断增加，股价市盈率不断提高，市场资金供应就显得脆弱，这就加大了投资者的风险。

（4）市场中的庄家行为常常与证券法规相矛盾，使证券法规及监督机构受到严重的挑战，给社会造成了不良的影响。

（5）由于庄家实力不强、方法不当、操作不得法而被“套”的现象时有发生。

第二节 庄家的操作手法

一、建仓阶段

1. 庄家建仓的时机

庄家从入市的第一天起，就已周密地设计好了功成身退的台阶，所以说庄家轻易不入市，入市必然会选择一个好的时机，当然，庄家选择时机建仓是煞费苦心的，因为这是关系到其操作是否成功的重要因素，为了降低成本，他们会耐心地等待最好的建仓时机出现。一般而言，庄家建仓有如下几种时机。

（1）年初建仓

由于新年伊始，市场中主力机构，如证券公司、国企、民营机构大户等的年创收指标尚未确定，市场的观望气氛比较浓厚，但是，对于一些超级庄家，则可以凭

借其所拥有的信息优势以及对宏观经济形势的研究和准确预测，逢低开始建仓。

（2）年末建仓

年末是中国的财务结算时期。管理部门要进行财税大检查，国企、民企要结算，机构大户也要年终结账，操盘手也要与客户结算分成。此时，股市受传言信息的影响而波动很大，中小散户心态不稳，极易交出手中的宝贵筹码，因此，这个时候也是建仓的一个不错的时机，而且此时的大盘点位一般不高，即使跨年度持有，胜算也很大。

每年的冬春天是股市调整时期，但此时正是练好内功、精选个股准备建仓的大好时机，这时千万别被利空的信息吓倒而交出宝贵筹码。

（3）当宏观经济处于低谷并且有启动迹象的时候建仓

宏观经济运行到低谷时，市场萧条，居民购买力下降，消费意愿及投资意愿不强，股市也处于熊市之中。但是，经过漫漫长夜，当经济开始有启动的迹象时，当然，真正能够看到曙光的只有极少数成熟的股民，大多数散户还尚未从下跌的阴影中摆脱出来，心态疲软，对前景也一味看淡，此时，庄家则可以乘机在底部收集筹码，也是一个建仓的良机，当散户觉醒过来，指数已高，庄家正好借人气旺盛之际顺势拉抬，套现获利。

（4）在公司业绩大幅改观而未被市场发现的时候建仓

庄家同上市公司有密切的联系，可以近水楼台先得月，虽然尚未公布，但庄家已提前得知，此时逢低吸纳，日后坐享其成。这类股票随价值发现价格会有一个回归过程，市场以此作为题材来炒作，认同度较高，庄家不需要费很多周折。

（5）在股价超跌有反弹要求的时候建仓

这主要是对短线庄家而言，这时入场往往能起到四两拨千斤的效果。超跌股的比价关系偏低，有些价值被严重低估，庄家在下跌接近尾声时主动买套，股价一稳，短线抄底盘会蜂拥而入，庄家很快就能将股价拉高。如果大盘处于盘整市道或上升市道对庄家更有利。

（6）年报公布之际建仓

此时庄家所要建仓的个股一般都是年报出现巨大亏损或业绩大幅下滑的，如果上市公司提前放出信息，股价会在朦胧利空传闻的影响下一路下跌，而在公布年报时会加速下跌，此时，庄家全线进场，不但容易吸取筹码，而且不易被发现，这时候散户会争相抛售、而庄家却张着大嘴通吃筹码。到建仓后期往往出现消息真空状态。这类庄家吸货的方法属于借利空吸货。

（7）中报公布之际建仓

选择此时建仓，类似于年报公布时的情况，每年这段时间，股市都很低迷，因为市场对中期报表的预期炒作已结束。一旦报表出台，绩优股高开低走，大盘也受

此拖累逐步震荡盘跌。如果亏损面较大，上市公司整体业绩与同期相比下降，大盘可能会持续长时间的缩量阴跌。

（8）在重要政策底部建仓

当大盘下跌至重要的整数关口，尤其是政策底部时，庄家已经做好了建仓的准备，而且往往都是在场内庄家的配合下诱空，使散户恐慌无比，斩仓割肉，叫苦连天。场外庄家则在人气最为悲观的时候实行“三光政策”，将卖单统统吃掉，大摇大摆进场。

2. 庄家的吸货方式

庄家在经过了一系列筹划、准备、调查、分析、观望、等待等准备工作之后，觉得吸货的时机已经成熟，就要开始吸货建仓了。庄家进货会尽可能压低成本，力争以最低价将股票吃进。事实上，股票价格受供求因素及人们心理因素影响，非常灵敏，庄家总是尽量隐蔽其真实意图。因此，当市场上很多人发现一支股票明显冲高时，庄家已经悄悄地完成了进货。一般来讲，庄家吸货的方式，主要有如下几种。

（1）隐蔽吸货方式

庄家往往在在面对在当前看来走势大都是冷门的股票时采用这种方式吸货，这种吸货方式的特点如下。

- ① 在相对于该股过去较低的价格上进行箱形盘整，与大盘的趋势一致，成交量很小。
- ② 尽量不能让人察觉有大资金介入，在操作上不能大手笔地明火执仗地买入。
- ③ 对于资金量大的庄家来说，必须将大资金拆小，相对建仓时间会较长。
- ④ 对于资金量大的庄家来说，必须要有足够的耐心和耐力，因为在底部吸的筹码越多，其建仓的成本越低。

对于该类股票，通常在低位盘整时间越长，则未来涨幅越大。当然，就一般散户而言，如果注意到了，只要注意就可以了，不必介入其中和庄家比耐心。

（2）低位吸货方式

庄家在股市低迷、人气不旺时，慢慢吸纳无耐心的股民抛出的廉价筹码，或者在指数连绵阴跌、技术支撑位连告失守、散户在恐慌及绝望中纷纷斩仓时，庄家就悄悄进场吸纳。在低位，庄家一般至少要吸纳一支股票60%以上的筹码。

（3）震荡吸货方式

由于底部的低点较难判断，同时大资金不可能全在最低点吸到筹码，因此大资金在进入底部区域后即开始分批建仓，往往需要反复震荡，又可分为如下几种。

① 横盘型

横盘型是指庄家在某一价位上横刀立马，把抛单照单全收，此时，只要股价稍

稍冒头，庄家便一棍打下，若有压价抛售的，庄家就趁机大捡便宜货。此时的股票，不仅抗跌，而且抗涨，别人涨停，它闷声不响；别人争先恐后跌停，它纹丝不动。一般而言，这时候K线图上阴阳相间，甚至多次出现十字星，庄家吸货时的成交量都比较均匀，或呈典型的涨时放量、跌时量缩的态势。

② 箱体型

低位震荡吸货的个股，股价走势犹如关在箱体内的乒乓球上窜下跳，庄家此时左右开弓，既当买家又当卖家，价格跌下来则吸，价格涨上去则用大单打下来，在分时图上多为急跌后缓慢爬升，升时量逐渐放大。庄家用“大棒加胡萝卜”的两手政策，时而对有货者用小阳线之类的小恩小惠诱使其抛售，时而用高开低走的阴线之类的大棒逼使其吐出筹码。

③ 低位加码型

庄家把价位推高一个台阶后，若大盘走弱，庄家无法抵挡蜂拥的抛盘，只好且战且退。待空方力量消化殆尽时，庄家再调集重兵，做好打歼灭战的准备。此类个股往往具有未来大黑马的潜质。从外面看，此股风平浪静，哪知里边已埋伏有庄家的百万雄兵，此时吸货如同酿酒，酿的时间越长，其味越香醇。

(4) 拉高哄抢筹码吸货方式

这种吸货方式，往往是在突发性重大利好公布或者是股价已极度超值、股票尚无庄家入驻、散户正犹豫之时，而大资金意识到之后往往先下手为强，在当日大量买入低位筹码，即使拉涨停板也在所不惜。往往在几天或几个小时就可完成建仓任务。

3. 庄家建仓阶段的特征

庄家建仓的特征如下。

(1) 股价大幅下跌后，进入横向整理的同时，股价间断性地出现宽幅震荡。当股价处于低位区域时，如果多次出现大手笔买单，股价却并未出现明显上涨。

(2) 委托卖出笔数大于成交笔数，大于委托买进笔数，且价格在上涨。

(3) 虽然近阶段股价既冲不过箱顶，又跌不破箱底，但是在分时走势图上经常出现忽上忽下的宽幅震荡，委买、委卖价格差距非常大，给人一种飘忽不定的感觉。

(4) 近期每笔成交数已经达到或超过市场平均每笔成交股数的1倍以上。例如，目前市场上个股平均每笔成交量为600股左右，而该股近期每笔成交股数超过了1200股。

(5) 小盘股中，经常出现100手以上买盘；中盘股中，经常出现300手以上买

盘；大盘股中，经常出现500手以上买盘；超大盘股中，经常出现1 000手以上买盘。

(6) 在3~5个月内，换手率累计超过200%。近期的“换手率”高于前一阶段换手率80%以上，且这种“换手率”呈上升趋势。

(7) 在原先成交极度萎缩的情况下，从某天起，成交量出现“量中平”或“量大平”的现象。股价在低位整理时出现“逐渐放量”。

(8) 股价尾盘跳水，但第二天出现低开高走。股价在低位盘整时，经常出现小“十字线”或类似小十字线的K线。

(9) 虽遇利空打击，但股价不跌反涨，或虽有小幅无量回调，但第二天便收出大阳线。

(10) 在5分钟走势图下经常出现一连串小阳线。日K线走势形成缩量上升走势。

(11) 大盘急跌它盘跌，大盘下跌它横盘，大盘横盘它微升。在大盘反弹时，该股的反弹力度明显超过大盘，且它的成交量也出现明显增加之态势。

(12) 大盘两三次探底，一个底比一个底低，该股却一个底比一个底高。股价每次回落的幅度明显小于大盘。

(13) 当大盘创新高，出现价量背离情况时，该股却没有出现价量背离。股价比同类股的价格要坚挺。

(14) 从技术分析上看，5日RSI或9日KDJ底背离趋势向上，此时股价横向波动甚至下跌。同时在周K线上有一段5周以上的横盘K线组合，5周RSI或9周KDJ出现双底或底背离。

(15) 市场开始有一些有关该股的消息流传，但是股价和成交量基本没有反应，有时还会小幅下跌几天。

二、试盘阶段

庄家吸货完毕之后，往往不会马上拉升，虽然庄家此时提升的心情十分急切，但还要最后一次对盘口进行全面的试验——“试盘”。

从一般情况看，庄家持有的筹码占流通盘的45%~50%，在较长的吸货阶段中，庄家并不能肯定在此期间没有其他庄家介入，集中的“非盘”如果在10%~15%以上，就会给庄家造成不小的麻烦。在操作过程中，经常会出现两个庄家几乎同时介入同一支股票的情况，持仓比例也差不多，吸货十分吃力。这支股票品质虽然不错，但就是不涨，上下震荡，成交量时大时小。之所以出现这种情况，多半是几个庄家碰了头，彼此相互制约。如1998年2月两个庄家同时看好南京某股票，当时该股只有3 000万股的流通盘，吸货之后，双方分别持仓近千万股，陷入进退两难的境地。由于大庄家之

间进行“合作”的可能性几乎没有，所以该股上下震荡，不能顺利上攻，就成了一块“鸡肋”，食之无味，弃之可惜。所以此时必须进行“试盘”。

庄家试盘过程中，常在开盘后不久就用对倒的手法将股价小幅打低，来测试盘中浮动筹码的多少。

如果立即引来大量的抛盘出场，就说明市场中持股心态不稳，浮动筹码较多，不利于庄家推高股价，那么庄家会稍作拉抬后进一步打低股价，以刺激短线客离场，洗清盘面；如果庄家的打压未引出更大的抛盘，股价只是轻微下跌，并且成交量迅速萎缩，就说明市场中持股心态稳定，没有大量浮动筹码。当洗盘已经持续了一段时间，且整体看成交量已萎缩到一个较低的水平，若出现这种分时走势图，股价的大幅上升即将出现；庄家为了测试散户的追高意愿，会采取小幅高开后放量拉升的手法，观察是否有人跟风买入。假如伴随着成交量的不断放大，股价持续上升，说明散户追高意愿强烈，股价将在庄家与散户合力买盘的推动下步步高；相反，如若随着庄家对倒将股价小幅拉高后，盘面表现为价升量缩，股价上升乏力，表明散户追涨意愿并不强烈，庄家很可能反手做空，将股价打低。

庄家通过试盘，可以得到市场心理状况和市场筹码状况的反映，并进而调整自己的交易策略，以确认是否建仓及其建仓的时间和成本、是否拉升及其拉升的方式和目标价位、是否继续洗盘及其洗盘的手段和时间等等。一般来说，短线庄家的试盘时间往往只有5~30分钟；中线庄家的试盘时间往往在一周之内；而长线庄家的试盘时间多数在半个月以内（半个月内间歇式的有几天试盘的动作）。

庄家试盘阶段的特征如下。

（1）均线系统中，5日均线金叉10日均线、30日均线，大多数个股30日均线呈水平走势。

（2）向上试盘时，MACD指标中的DIF线与MACD线靠近，BAR绿柱缩短或红柱增长；KDJ、RSI指标快速到达强势区，不久重新回到常态区。向下试盘时上述指标呈现相反态势。

（3）成交量方面呈现或温和放大，或突然放大，或时大时小，或量价背离等走势。

（4）日K线出现大阳大阴的走势，或小阳伴大阴、小阴伴大阳的组合形式，有时甚至出现单根大阴大阳K线，或上下影线较长的K线形态。

三、洗盘阶段

1. 洗盘的目的

庄家在完成建仓后、开始拉升前，一般都会进行洗盘的动作。庄家以快速打压

或反复震荡的方式摧毁持股者信心，迫使意志不坚定者交出手中筹码以便于自己吸纳或促使新介入者持有，从而提高市场参与者的平均持股价格、稳定后续即将拉升的市场根基的行为。除少数超级短线庄家和基金联合坐庄的不用洗盘程序外，其余庄家多数会采用洗盘的方式来使股价获得更高的涨幅空间。当庄股洗盘完毕时，流通筹码的锁定程度更高，比建仓结束时的表现更甚。同时让不同类型的散户在操作的品种中按庄家的意图进出以达到主力操盘成功的目的，在通常情况下，股市中庄家洗盘有如下的几点主要目的。

（1）对庄家计划之外的筹码进行换手

事实上，无论庄家的手段多么高明，其只能控制流通盘部分或大部分流通筹码，而市场上仍然保留着一定意义上的流通股份。而这一定意义上的流通股份的持有者，随着股价的逐步上涨，已经渐次获利。而这些获利的筹码就犹如没有被排除引信的炸弹，揣在主力怀中，时刻威胁着主力资金的安全，很大程度上制约和牵制着主力再次造高股价。因此，庄家要通过洗盘，把先期持股者赶下马，防止其获利太多，中途抛货砸盘，最终威胁庄家的拉升和派发，从而使庄家付出太多拉升成本。

（2）更换持币者入场

庄家通过洗盘可以达到在不同的阶段不断地更换持币者入场，以垫高其持股成本，进一步减少庄家后市拉升股价的压力，以便日后在高位从容派发，最终将最后跟进的人套牢在阶段性的高点上。

（3）防止吓跑散户投资者

防止庄家刚一出现抛货迹象就把散户投资者吓跑的情况，因为通过洗盘可以提高平均持仓成本，有助于庄家在高位抛货离场。或等时机进一步成熟，有的利用洗盘继续吸货，也有庄家在等待大势或板块的配合。

（4）在震仓过程中高抛低吸

通过高抛低吸庄家可以收取一部分差价，以弥补其在拉升阶段所付出的较高的交易成本。这样，既增加了其日后拉升股价的勇气和信心，拉开获利空间，又可使市场弄不清庄家的成本，辨不清以后庄家出货的位置（这种波段操作型为现在市场主力操作的主流，投资者可多加注意及运用）。

（5）调整仓位结构

如果庄家持有多支股票的筹码时，可以通过洗盘调整所持股票的持仓比例，分出主次，使其更能显示板块效应。（有时超级主力在波段操作中，在几支股波段高位出局，让市场自然地进行洗盘，而把出来的资金杀进另几支洗盘完了的股票进行拉

升，当到相对高位时又回撤到原来出局的洗盘快结束的股票中，充分利用资金，提高其使用效率)。

(6) 让高抛低吸的短线投资者看不清庄家的意图

庄家通过洗盘可以使得原来想高抛低吸的人晕头转向，一些自作聪明的人其结果往往会低抛高追，许多人在低位踏空后，便到高位追涨，成了庄家的抬轿夫（主力在相对的高位作出很有规律的波动，当散户以为把握规律时，再反常运行，让洗出来的踏空）。

(7) 调整资金比例

如果庄家在底部吃进筹码比例比较大，没留足够的拉升力量，可利用洗盘之始的较高价位出货，还原出拉升力量（有时既可达到减仓的目的又达到洗盘的效果，投资者可以从量变中找到痕迹进行捕捉）。有时超级庄家在波段操作中，在几支股波段高位出局，让市场自然地进行洗盘，而带出来的资金杀进另几支洗盘完了的股票进行拉升，当到相对高位时又回撤到原来出局的洗盘快结束的股票中，充分利用资金，提高其使用效率。

一般庄家主要就有以上几个目的，洗盘常常跌破一些支撑位置，也有的通过特意打压价格制造长上影K线等达到洗盘的目的，总之，庄家会利用散户对后市股价走势的不确定性，促使获利的散户中的不坚定分子，交出筹码和看好后市的新多或新的增量资金入驻，充分换手，从而进一步提高和垫高除了主力以外投资者的投资成本，为日后再次做高股价，打下牢固的基础。依次类推，周而复始，经过几轮涨升与洗盘后，其他投资者的投资成本也越提越高，最终形成中小投资者和小资金持有者在高位自然而然地毫无意识地帮助主力锁仓，从而沦为主力出货时的掩护部队。

2. 庄家的洗盘方式

庄家为了减少浮筹，减轻上涨压力，一般会有一些洗盘动作，当然，庄家为了不被跟风者看出破绽，并达到洗盘的目的，通常会在不同的情况下采取不同的洗盘方式。从庄家坐庄的手法来看，一般情况下，庄家会采用如下几种常见的洗盘方式。

(1) 打压洗盘

这种洗盘方法，适用于流通盘较小的绩差类个股。由于购买小盘绩差类个股的散户投资者和小资金持有者，绝大多数是抱着投机的心理入市，所以这类个股的安定性就要差一些。而看好该股的新多头由于此类个股基本面较差，大多都不愿意追高买入，常常等待逢低吸纳的良机。因此，此时庄家可以利用散户对个股运作方向

的不确定性，控盘打压股价，促进和激化股价快速下跌，由于股价下跌，跟风盘会害怕到手的利润失去甚至因此反遭套牢，所以常会因恐慌抛出筹码。这是主力在攻击普通投资者的心理弱点。这种情况一般出现在主力初次拉高后，或者控盘能力较强、后续拉升时间比较充足的情况下。如图6-1所示。

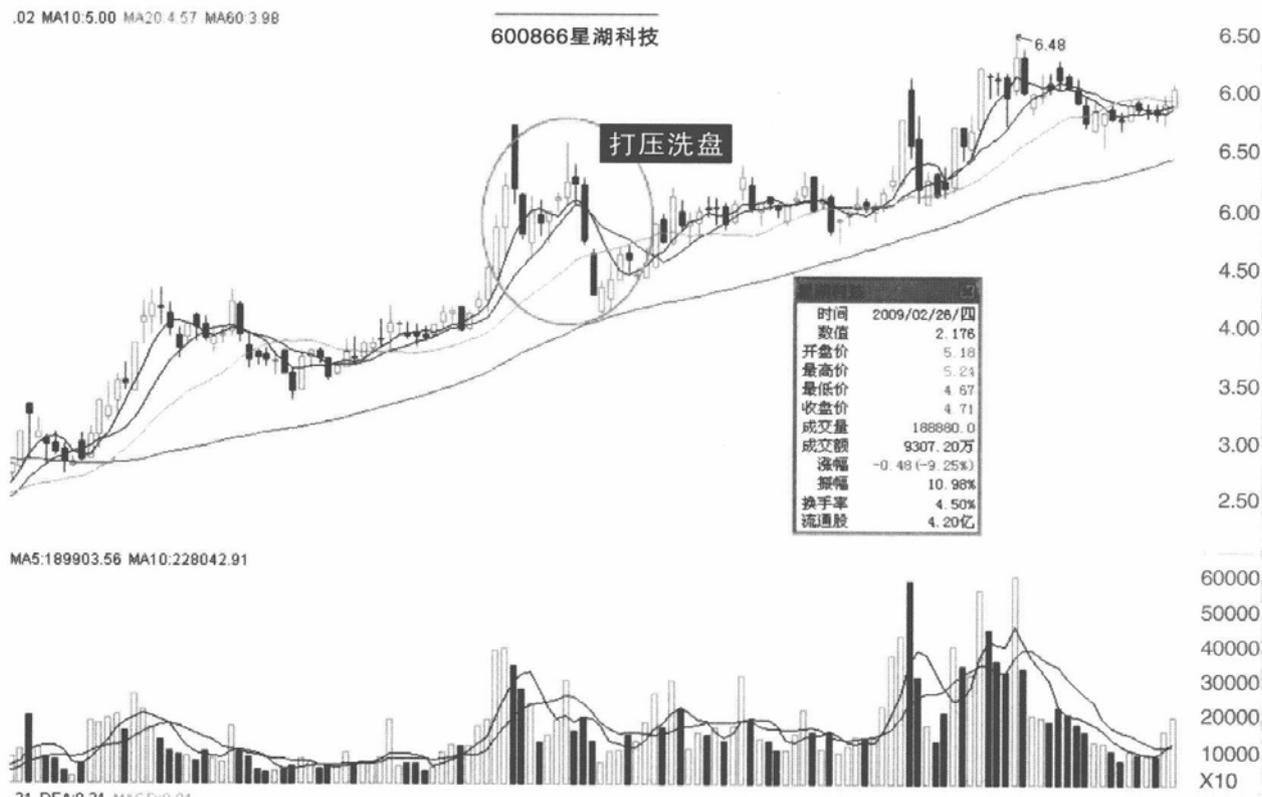


图6-1 打压洗盘K线图

打压洗盘方法的好处在于“快”和“狠”，所用时间较短，而洗盘的效果较好。

(2) 横盘洗盘

所谓的横盘洗盘就是股价不动，但是成交量不断放大。目的就是让股价久盘不动，用时间换空间，把散户的耐心消灭，使其纷纷卖出股票，而庄家大量买入，直到满意为止。这种方式一般用在优质股票或者热门题材股票中，因为主力一旦向下打压股价，很可能打压出去的筹码变成打狗的肉包子有去无回。一般而言，采用横盘洗盘的庄家的实力较弱，主要侧重于通过长期的牛皮沉闷走势来打击和消磨散户投资者和小资金持有者的投资热情和考验他们的信心毅力。它是所有洗盘方法里耗时最长的那一种。一般的大盘绩优股的中级洗盘，往往要耗时3~6个月，有时甚至一年。

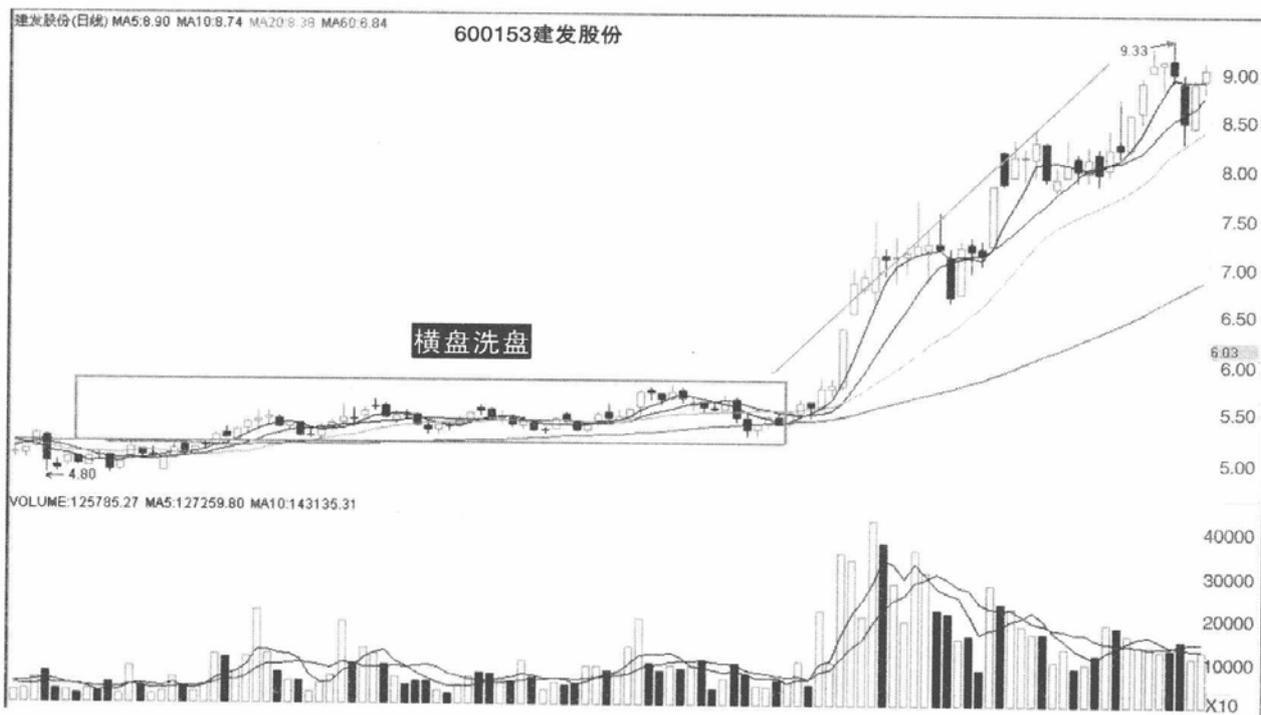


图6-2 横盘洗盘K线图

横盘洗盘从成交量上来看，一旦平台整理格局形成，成交量应迅速地萎缩下来。成交量的迅速减少，也进一步说明了场内的浮动筹码经过充分换手后日趋稳定。随着新增资金的陆续入场，成交量也逐步呈放大状态，股价也开始缓缓上扬。此阶段的成交量和第一阶段强制股价进入平台时的成交量遥相呼应，形成漂亮的圆弧底形态，预示着股价即将突破平台，形成新一轮的升势。

(3) 震荡洗盘

庄家将股价拉到一定高度后展开横盘震荡而不再拉升，震荡洗盘是把拉升、横盘、打压糅合贯穿到一起，像打太极拳一样把它们组合起来，取长补短。由于跟风盘害怕失去到手的利润，再加上对股价后市运行方向无法把握，已经盈利的投资者采取落袋为安的策略，没有获利的投资者微亏出局不想浪费时间而抛出筹码。因此，通过盘中剧烈的震荡来洗盘，时间短，效果特别好。

从K线图上来看震荡洗盘，表现为下影线很长，盘中震荡剧烈，尾市只要少量的筹码就可以将股价收上去。K线多为十字星、实体大阴线或者下影线较长的图形。当股价沿着上升通道前进时，突然出现一根下影线较长的K线。只要随后几天不跌破下影线底部，反转上涨的股票可以立即介入。如图6-3所示。

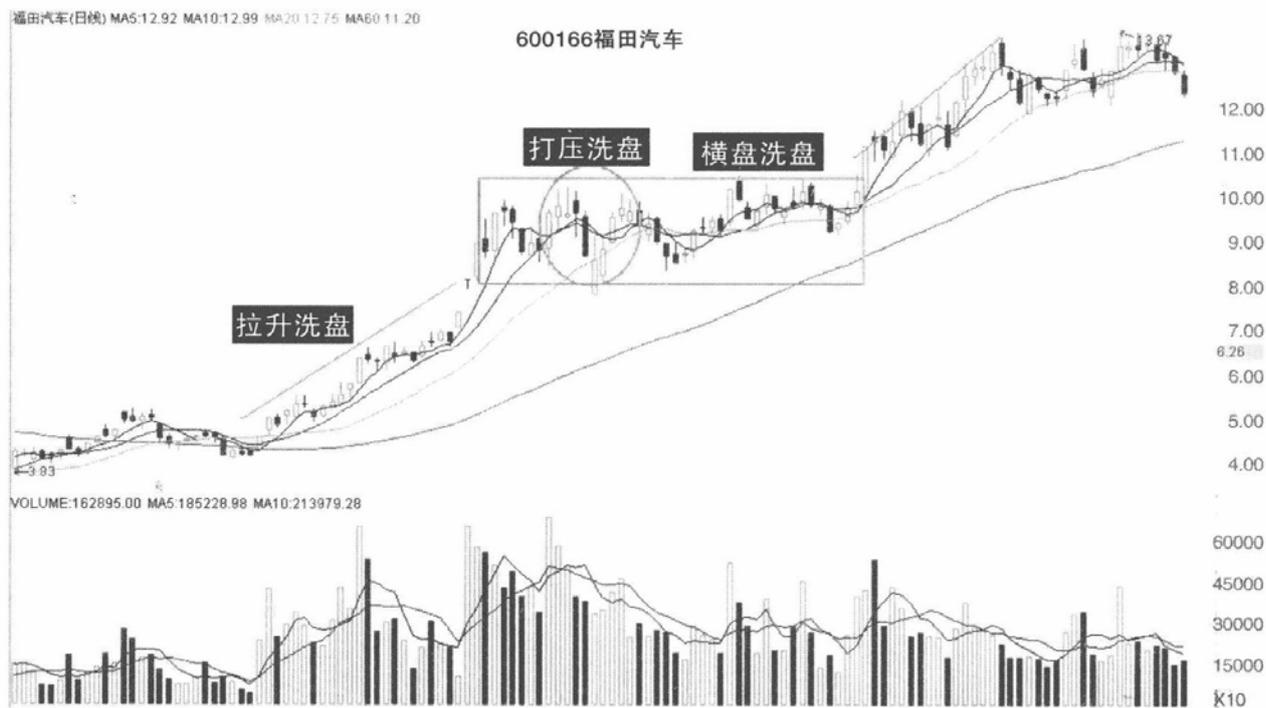


图6-3 震荡洗盘K线图

庄家采用这种反复震荡洗盘的方法不断诱导散户投资者和小资金持有人追涨杀跌，踏高撵低，进一步提高他们的投资成本。震荡洗盘的好处在于和横盘整理洗盘比较起来节约了时间，和打压洗盘比较起来又回避了丧失廉价筹码的风险，可谓中庸之道。

(4) 边拉边洗

庄家如果控盘不足，或者是实力较强，或者是发动行情的时间比较紧迫的话，便有可能采取边拉边洗的方式洗盘。这种洗盘方式有以下几个特点。

- ① 在日K线上没有标志，这也是区别于其他洗盘方法的一个显著特征。
- ② 往往受客观条件制约，常常出现在单边上扬的行情中，主力把拉升和洗盘的艺术融为一体。
- ③ 主力每次都推高股价，然后就撒手不管，任凭散户自由换手，不管股价涨跌，次日或者隔天再次推高股价，主力只管寻找机会推升股价，散户只管自由换手。

庄家采取的是化整为零、少吃多餐的策略，先吓出胆小的跟风者，同时采取阴阳相间的K线组合形态，不断抬高底部，再吓出胆子较大的跟风者，从而边拉边洗或边增仓。虽然在日K线上找不到主力明显洗盘的痕迹，但是只要细心观察还是会发现其图形表现为均线系统不断多头发散，K线阴阳交错，成交量有规则缩放。如图6-4所示。

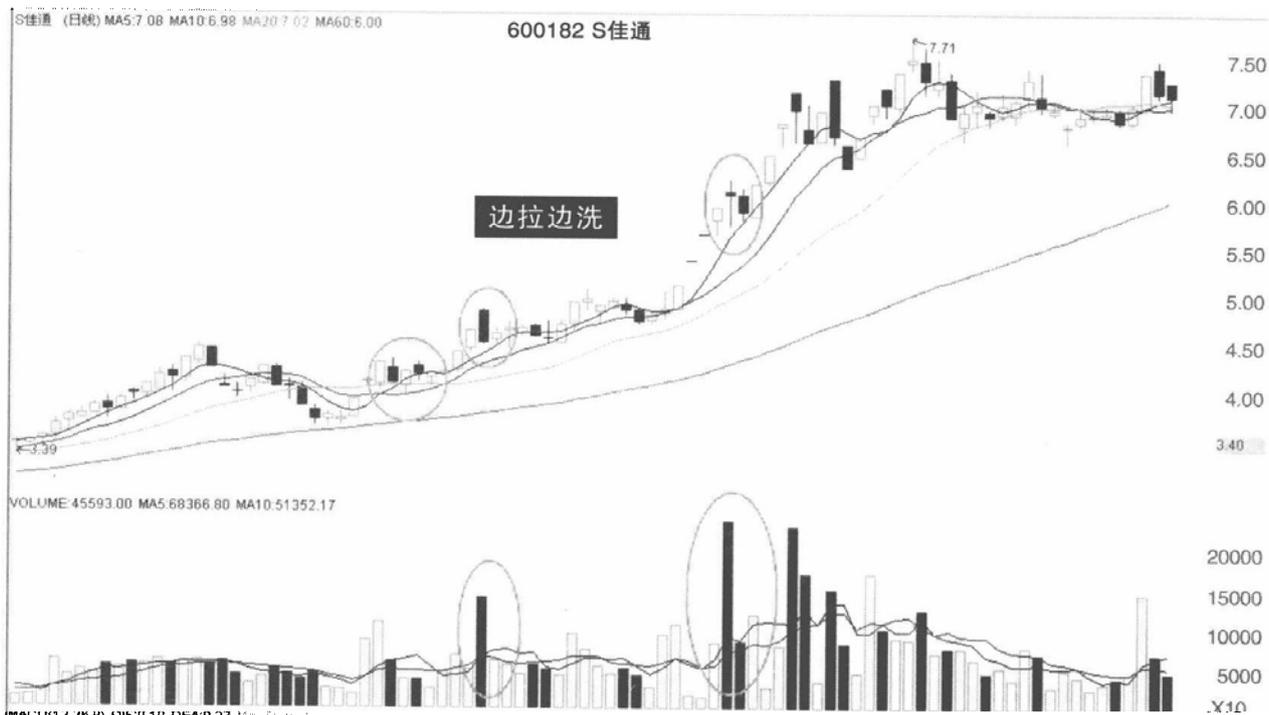


图6-4 边拉边洗K线图

3. 庄家洗盘阶段的特征

无论庄家怎么样洗盘都是人为的操纵股价，一个铁定的事实就是庄家坐庄目的只有一个：获利。除了底部庄家吸筹后拉抬前打压洗盘外，涨升中的洗盘大多具有以下特征。

(1) 洗盘整理是在股价于10日移动平均线上并远离10日移动平均线时开始的。这意味着一些跟庄者已有较多利润，应该让他们出场，换进新的跟庄者，从而抬高散户持股成本，避免进一步拉抬时获利回吐盘的压力。

(2) 股价在庄家打压下快速走低，但在下方获得支撑缓缓盘上。下跌时成交量无法放大，在重要支撑位会缩量盘稳，反弹有明显的吸筹迹象，上升途中成交量缓缓放大。

(3) 10日均线、30日均线和60日均线维持多头排列，即使股价跌穿10日均线，也在其附近徘徊，不会太深，而是在均线上缩量盘稳，并迅速回到均线之上，盘面筹码越来越少，成交量递减。一般不破30日均线，即便破了，也很快会升回来，这是为了避免将来拉抬时遇到强大解套压力。整体上为波浪式上升的形态。如图6-5所示。



图6-5 短期均线不破长期曲线，整体上扬

(4) 一般横盘式调整到触及10日均线即结束，然后展开升势。期限长的调整会破10日均线，但一般不等10日均线向下触及30日均线即应结束洗盘，重入升途。道理也是庄家不会让10来天内进场的散户都套牢，到拉抬时遇到这样大的解套压力，怕难成功，或达不到四两拨千斤的功效。

(5) 洗盘时，成交量总体上应有一个量缩到缓慢放大的过程：起初洗出的胆小和不耐烦者多，故成交量大；到中间，浮码洗净，成交量因惜售萎缩；到后期庄家补仓和拉抬，价格上移，成交量放大。

(6) 洗盘完毕，向上突破时，一般都伴随巨大的成交量。

(7) 对台阶式、打压式洗盘而言，终了向上突破时需相对较大的成交量，这一方面是不耐心者趋高出货，被深度套牢者解套；另一方面，是庄家的拉抬及散户追买所引致。

四、拉升阶段

1. 庄家拉升时机的选择

庄家建好仓、洗完盘以后，就开始想办法如何把股价拉高，以脱离庄家的成本区域。庄家在选择拉升股价的时机时，也是极其讲究的，因为拉升时机选择不当，轻则抬高了成本，减少了利润，重则前功尽弃，被迫弃庄而产生亏损。

一般而言，庄家最喜欢选择以下几种时机拉升股价。

（1）大盘走势稳健时

大盘走势稳健时是庄家进行拉升的一个良机，因为此时人气旺盛，增量资金不断进场，大盘节节上扬。由于大多数股民都有追涨的心理，此时哪一支股票被拉得越凶就越能吸引场外资金的追捧，达到“风助火势，火借风威”的效果。此时主力只需花不多的资金，就可以轻松地把股价拉高。例如，2006年到2007年的一轮牛市中，许多庄家在低价题材股、ST股、次新股、借壳上市等题材中轮番炒作，肆意拉抬股价，最后个个都大胜而归。

（2）进行一次凶狠的打压之后

庄家洗盘以后，若发现跟风者太多，还会进行一次凶狠的打压，使一部分不坚定的跟风者被迫把筹码交出来。然后庄家以迅雷不及掩耳之势将股价快速拉高，使刚刚割肉的股民气得捶胸顿足，于是只好反手追涨，在更高的价位把股票买回来，再去帮庄家抬轿。

（3）重大利好出台前后

一般而言，利好消息主要分为两类：① 利好消息指利好大市的国家政治经济形势、政策、方针等，这是庄家拉升的极好时机。尤其是一些实力不太大的庄家正好顺水推舟，借助于市场的人气和资金，抬高股价，哪怕大盘处于盘整或下跌市道，利好消息也可成为庄家拉升的兴奋剂，起到锁定筹码、减轻抛压的作用。② 上市公司方面的利好指利好个股的资产重组题材、送配方案、业绩改善或增长等。但不管是哪一类利好，都为庄家创造了拉升的条件。

近来，庄家操作手法又有新的变化，拉升往往是在个股利好公布之前。由于庄家提前半月甚至一个月就可得知此类利好消息，并在股价节节攀高的走势中，对朦胧利好提前做出反应。所以，利好消息发布之后，当众人如梦初醒、兴奋追涨时，正是庄家疯狂拉高的最佳时机，也是惟一时机。哪怕大盘下跌，庄家也不会放弃利用个股的利好消息而高开高走，然后再低走的机会。

（4）图形及技术指标修好之时

由于现在懂技术分析的人越来越多，不少人还以技术分析来决定自己的买卖。于是一些庄家利用这种心理千方百计把图形修得很好，把技术指标调整到相对低位，造成三角突破、棱形突破、头肩底突破、圆弧突破、颈线位突破等假象。乘技术派看好之时拉升股价，以减少拉升的阻力。但有一点得提醒大家注意，光靠图形去拉升股价的庄往往是弱庄，而那些敢于制造恶劣图形、不看指标而肆意拉抬股价的庄才是真正的强庄。

（5）大盘偏弱时

在这个时期，成交清淡、人心涣散，股民们要么被高位套住，要么持币观望。

此时敢拉的个股往往都有强庄入驻，这个道理许多“短线高手”也是懂得的，若发现有庄股脱颖而出就会纷纷追涨，形成个股的牛市。

2. 庄家拉升的手法

庄家的拉高手法因不同操盘风格、不同市场背景，其个股的走势千姿百态，强庄股的走势更是千变万化，但目的只有一个——拉高获利，下面对几种常见的拉高手法进行剖析。

(1) 急速式拉高

采用这种方式拉高的庄家，一般都是资金实力十分雄厚的，在低位收集了大量筹码，操作手段极其凶狠，一般情况下，庄家在洗盘完毕后，采用连续拉大阳或涨停板的方法迅速推高股价，在K线组合上形成“拔大葱”的形态。这样做，既可以节省资金，缩短拉升时间，又可以打开上升空间。特别是当个股有重大题材即将公布之时，庄家往往会迫不及待地用此法拉高股价。

采用这种拉高方式的庄家并不在乎剩余筹码的威胁，散户如果中途下马，立即就会后悔，因为其操作的股票一般都能成为市场中的“黑马”，最易引起跟风盘的追涨。如2007年初到2007年5月份，河池化工（000953）随着大盘上涨而大幅上涨，其中庄家基本上以放量涨停的方式拉升股价，到2007年5月份，股价已经从3元一直涨到16元，涨幅达530%，这期间许多套牢盘、跟风盘风涌而出，股价大幅震荡，成交也创出天量，庄家则照单全收。如图6-6所示。

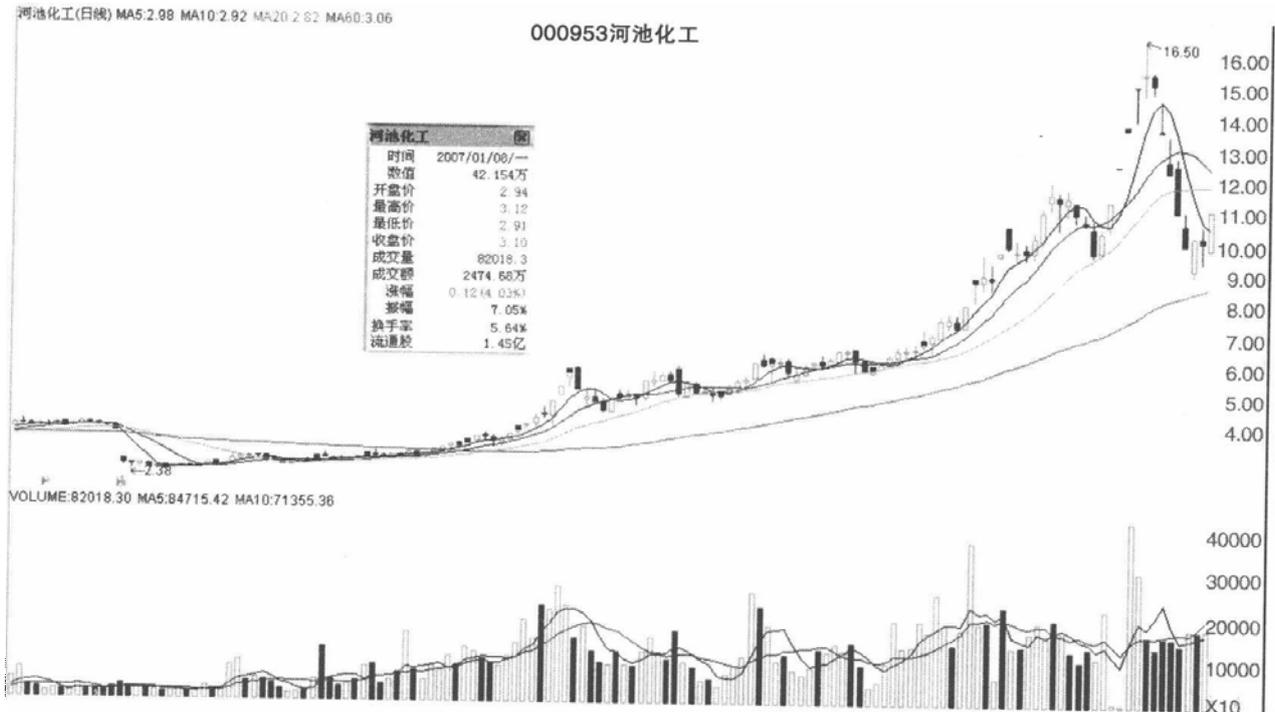


图6-6 河池化工K线图

（2）波浪式拉高

这种方式多发生在大盘股及中盘股中，在市场中表现出十分稳健的姿态，比较容易被投资者接受。其特点是股价有起有伏，一波又一波，状似浪涌，但股价的低点和高点在不断地抬高，正所谓一浪高过一浪。该手法通常在拉升过程中进行洗盘，尤其是在重要阻力区域，以小回或横盘震荡的整理走势来消化阻力，并完成散户由低成本向高成本换手的过程，尽量减轻上行时的压力。需要注意的是，不同的庄家和不同的操盘手以及在不同的大势条件和股价不同的涨幅条件下，其浪的幅度和波长均会产生很大的差异。

（3）台阶式拉高

这种拉高方式是指庄家将股价拉高一截后就整理休息一段时间，然后又再拉高一截，之后又休息一段时间，在K线组合上形成一个一个的台阶。采用这种方式拉升的主要有三类庄家。

① 第一类是资金实力不够，控盘能力不强，顶不住市场上获利盘的抛售，只能采取循序渐进、稳扎稳打的方式拉高。

② 第二类是操盘手性情较为温和，喜欢不温不火地做波段。

③ 第三类是可能因为保密工作做得不太好，跟风盘太多，因此采用这种方式赶走跟风者。

（4）震荡式拉高

这种拉高类似于波浪式方法，但形态上不如其规范好看。其主要是拉升一段距离便调整一段时间，有非常明显的边拉边洗的味道。通过这种方式，庄家可以不断地降低持仓成本和调整筹码结构，同时也降低了跟风者的赢利幅度和提高了持仓成本。

（5）推土机式拉高

这种拉高方式就是庄家沿着一定斜率的直线拉高股价，在当日走势上，表现为下方有大量大额的买单，以显示庄家实力，然后一分一秒地把股价往上拉升；拉升一段时间后，还常常放下鱼钩，以吸引买盘去逢低吸纳，然后又将股价拉上去。采用此法拉升的庄家实力一般较强，出货时往往还会有上市公司题材配合。著名的庄股新疆屯河（600737）就是采用这种方式拉升的典型。该股拉升时不但当天分时图呈45度斜线上升，日K线图也近似于沿着45度斜线上涨。

（6）逼空型拉高

这种方法的拉升，一般都是目标股刚好处于市场的热点板块，并且大势也十分火爆的时候。这种拉高具有以下特点。

① 庄家在拉高的过程中，可以保持一段时间内股价不出现明显的回调。

② 从操作效果上来说，是只要抛出就回不来，或者说要以更高的价格买回。

③ 随着庄家的逼空，市场上投资者的成本越来越高，当然庄家的成本也就越来越低。

(7) 随心所欲式拉高

在这种拉升的过程中，庄家对筹码的控制具有绝对的主动权，一般而言，这类庄家的资金雄厚，股价是以小阳的方式连续上扬，并且常常不理睬大盘的涨跌，操纵股价时不讲章法、我行我素、独来独往，个股的走势完全取决于庄家的意图，其拉升的目标都非常之高，个股的市场跟风盘也是十分良好。大胆的散户完全是博傻式跟进，无法预测其目标位，或者是被快速拉高的暴利效应所诱惑，在高位接下庄家大量的筹码。

(8) 复合式拉高

有些庄家做庄时还未形成自己的风格，其炒作的股票在拉升过程中的手法也就不是单一的，而是多种多样的。有些老练的庄家为了赶走跟风盘，在拉高手法上也常常出新，让普通投资者弄不清到底是拉高还是已经出货。

3. 庄家拉升阶段的特征

(1) 均线系统。由于庄家的拉升是一种股价上涨的趋势，所以，均线系统呈现典型的多头排列。5日均线、10日均线上升角度陡峭，一般都大于45度以上。收盘价在3日均线上运行的具有短期黑马的性质；收盘价站在5日均线之上的，具有牛股的特性；5日均线、10日均线、30日均线、60日均线呈有序多头排列，股价向上运行，在这一段时期中，股价往往表现为主升浪，短、中期升幅可观。

(2) 成交量系统。成交量持续稳步放大，呈现价升量增、价跌量缩的特点，价量配合良好，在这段时期内，成交量整体上保持活跃状态，市场投资者积极参与，人气旺盛。

(3) K线系统。在拉升阶段中，庄家经常在中高价区连拉中、长阳线，阳线的数量多于阴线的数量；阳线的涨幅实体大于阴线的跌幅实体；日K线经常连续收阳，股价时常跳空高开，并且不轻易补缺口，日K线形态中常出现红三兵、上升三步曲、大阳K线等。

五、出货阶段

1. 庄家出货的方式

出货是庄家操作中最关键的一环，也是最难的一关，它直接决定坐庄的成败。为达到出货目的，庄家们必定使出浑身解数，不择手段。对短线投资者而言，了解庄家的出货方式，把握主动就显得尤为重要，一般而言，庄家主要有如下几种出货方式。

(1) 快速拉高方式

庄家利用大势狂热、人气旺盛之际，快速拉抬股价，展开主升段行情，令散户追涨跟进。成交量逐日放大，连续多日换手率超过10%。此时市场已失去理性，很多散户会丧失警惕，把风险抛于脑后，惟恐失去买入赚钱的机会，而不断追高买入。庄家就在众多散户疯狂汹涌扑进之时，在有满意的盘面收益后寻机出货。此时会很快形成一个结实的顶部，这种顶部一旦反转，一时半会儿难以解套。见机早的人及时“断臂”离场，尚可减少损失；迟缓者将深陷泥潭不能自拔。如图6-7所示。

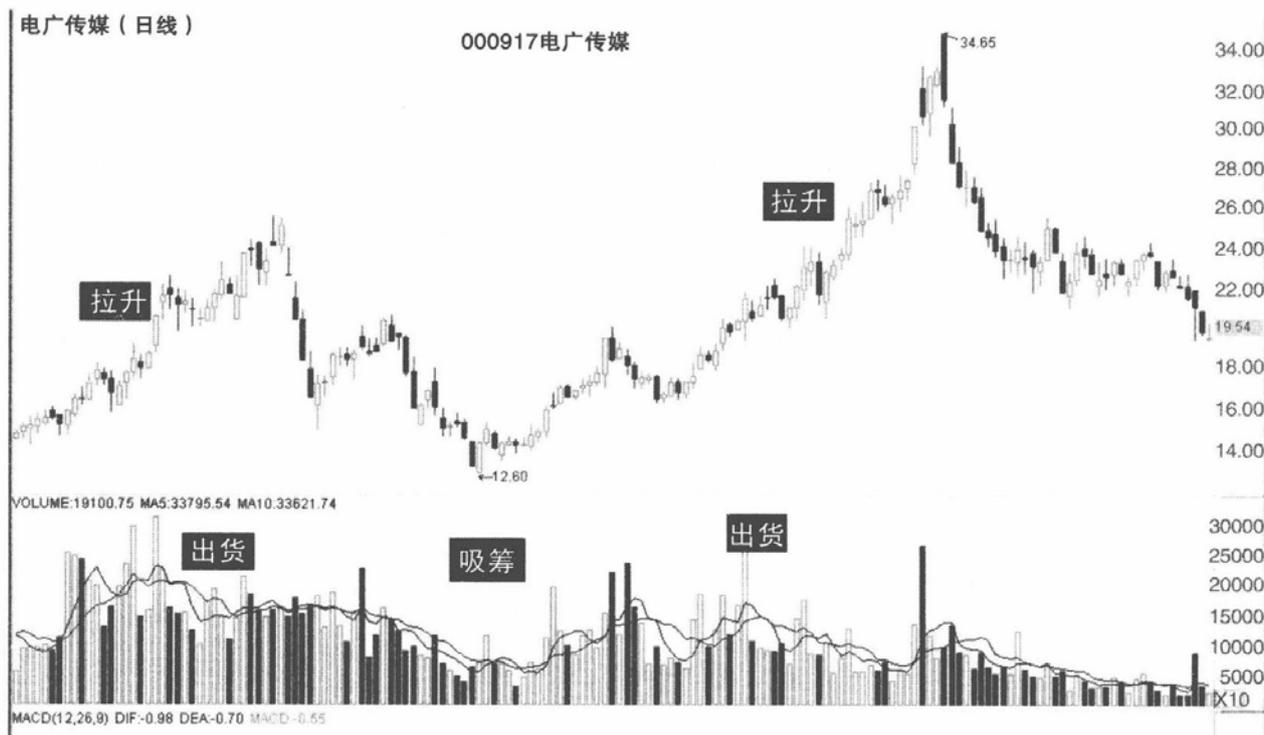


图6-7 快速拉高出货

(2) 拉高出货方式

股价被做到了高位，庄家想要出货了，就会在高档区发布突发性的重大利好消息，之后巨幅高开，诱使散户丧失理性而追高，这时庄家一边放量对倒，一边出货，往往一两天就完成出货操作。这种出货方式要求人气旺盛，消息刺激性强，适合中小盘股操作。但这种出货方式庄家风险很大，只能在行情较为火爆时才能稍有把握成功出货。

(3) 边拉边出方式

在庄家出货的手法里，边拉边出是最隐蔽、最高明的一种。边拉边出在形态上表现为这支股票很少出现高位放量的情况，而仅仅是在某一波上涨的初期出现过放量的情况，后来便都是无量拉升或无量盘整，整个上升形态始终保持得很好，所以

很多人还以为庄家没有出货，持股的信心也很坚定，轻易不会出局，因此行情可以持续得较久，甚至于发展成为长期牛股，庄家一边挣着钱，一边保持着良好的市场形象。此方法多见于强庄股，且股票本身有后续较好的题材配合。这里的操作规律是：不参加高位爬坡，因为这样风险大，收益小。如图6-8所示。



图6-8 边拉边出货

(4) 先拉后跌方式

边拉边出法虽然可以哄住一些新股民，但对有经验的老股民来说，反而可以给他们一个从容出逃的机会。于是，庄家又创造了先拉后跌法。所谓先拉后跌法就是庄家先把股价疯狂拔高，远离出货目标价，然后向目标价位滑落，表面上给散户以“逢低吸纳”的良机，从而落入庄家设置的美丽陷阱，以实现顺利出局。

(5) 造山出庄方式

采用此种方法的庄家在派发前会连续拉升，当然前提条件是绝对控盘，很快形成加速上扬的格局，尽管成交量会不断放大，上攻势头很猛，吸引众多的投资者参与“博傻”。然而股价达到理想价位后，庄家就在盘中迅速放货，造成股价大幅震荡，尾市一般都会迅速拉升股价，造成“是庄家洗盘”的假象。为了强化这种假象，有的庄家还会真的再拉一两天，这往往是最后的逃命机会，否则马上就会形成最后的山顶。

(6) 高位平台方式

此种手法较为隐蔽且极具欺骗性，庄家往往制造在高位震荡整理的表象再悄悄

分批减仓。一般庄家持筹较多，很难一次性出清，都乐意采用这种派发方式，这是因为股价在高位构筑平台，庄家出货的利润高、风险小，操作起来也比较容易。同时，平台式派发的隐蔽性较强，不会显露明显的头部特征，市场不容易觉察，反而更容易让投资者产生蓄势整理的错觉。当市场中没有其他抛盘争跑道的情况下，庄家可以从容进行派发。一般来讲，此法多运用于大市累积升幅不大的情况下，因为如果大市处于长期的盘升之中，盘中积累获利丰富，一旦有什么风吹草动，抛压立即涌现，带动个股的回吐压力增大，庄家无法达到出货目的。高位平台式派发在成交量方面呈递减特征。

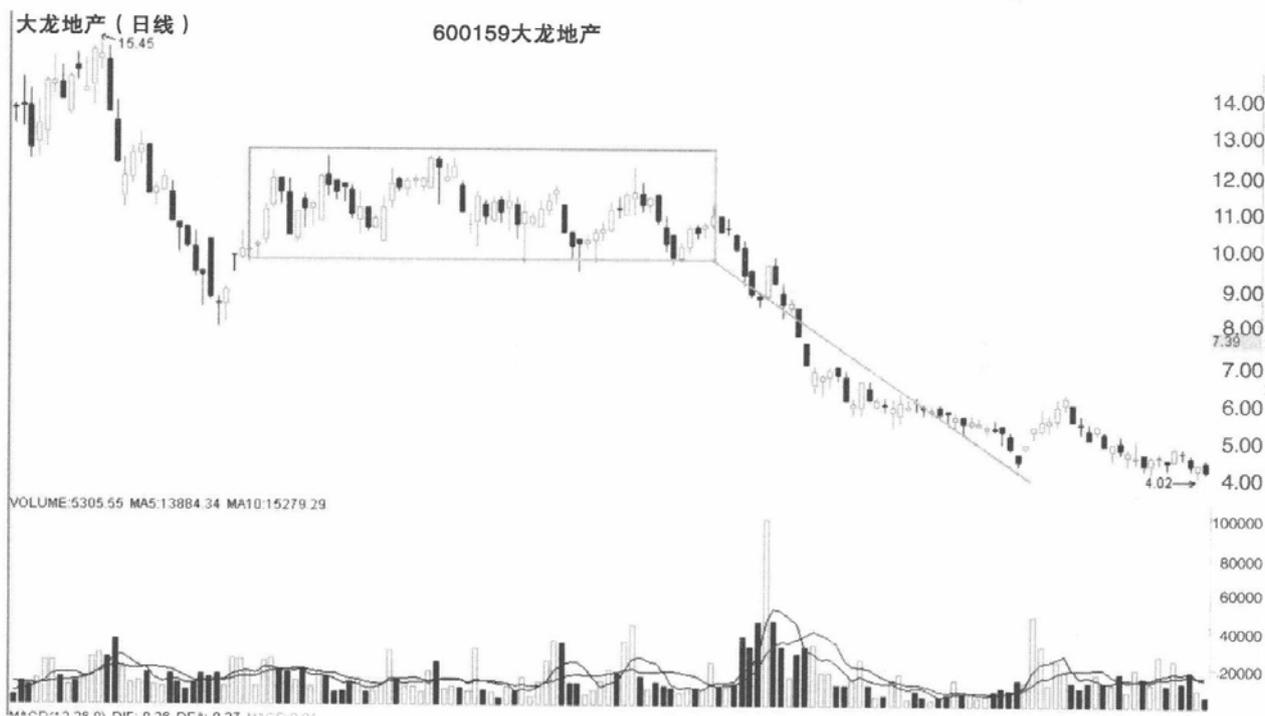


图6-9 高位平台出货

(7) 震荡出货方式

这是一种很自然的出货手法，这种方法需要有大盘人气配合。庄家拉抬到一定位置，看人气旺盛，就借机开始出货。庄家出货，盘中卖压增高，必然会造成下跌。当股价下跌到某一支撑位时，庄家就会出来护盘，因为再往下跌破支撑位人气就会受到较大影响。为了保住出货价格，也为了保住已经呈现衰势的人气，庄家必须制造快速有力的拉抬，才能恢复散户的信心同时快速有力的拉抬可以节省成本。出货和护盘动作交替就形成了震荡走势。

震荡出货的震荡周期如果达到几天或十几天，就会在日K线上形成经典的顶部形态，如头肩顶和M头等；如果震荡周期在3天以内，则会形成高位快速震荡的行情。高位快

速震荡反映出市场心态躁动，行情在顶部维持的时间更短。如果股价以十几天的周期震荡两次，第二次是一个大的护盘动作把股价打到前期高点，就会形成M头；如果人气较旺，在顶部维持时间长，可以出现三次震荡，分别把股价打到前期高点，这样就会形成头肩顶或三重头。判断庄家是否在震荡中出货的一个有用的线索是熊长牛短形态。庄家在一定区间内反复出货和护盘，由于出的多进的少，所以在走势上很容易形成熊长牛短的走势。下跌的时候速度较慢时间较长，这是庄家谨慎出货造成的，为的是利用有限的空间尽量多出一些货；上涨的时候迅猛、时间短，这样拉抬可以节约成本。

另一个线索是看成交量和K线振幅。庄家大规模出货必然造成大成交量和股价的大幅度下跌，庄家护盘只能控制股价不跌破某个价位，但盘中的大幅震荡是不可避免的。所以，如果持续出现带量震荡幅度较大的K线，则表明庄家在出货了。震荡出货比较容易识别，很多长于技术分析的人都可以逃掉。

（8）无量阴跌方式

事实上在多数情况下，许多股票庄家是以较温和的成交量慢慢阴跌出货的，这种出货手法较隐蔽，不易引发跟风出货的现象，对股票后市的走势也留有余地。这种出货方式与震荡调整蓄势行情表现相似，很难区别，稍有不慎就会出现失误。区分两者的关键在于：如股价前期有过较大拉抬且下跌时无明显支撑，一般可认定出货；反之，则可判断为震荡。

（9）打压跳水方式

这种情况的出现，常常是因为庄家发现了突发性的利空；或者某种原因迫使庄家迅速撤庄。因为庄家的持股成本远远低于众多散户，即使打压出货也有丰厚利润。

此种手法较为凶狠且具杀伤力，意在让高位追进者无机会出逃。一般庄家在持筹不多或获利颇丰的情况下善用此法。但此法由于派发时间短，下跌速度快，大部分庄家无法全身而退，惟有利用后市大市回暖时，拉高自救，完成最后的出货任务。

打压出货的特点：① 股价已炒至较高位置，成本与利润之比已翻倍甚至翻了几倍；② 此股前期一直处于强势之中，股价勇往直前，大有一去不回头之意。刚开始打压股价之时，必须使股民认为它只是短暂的回调洗盘而已，后市会延续升势；③ 打压两三天后，当市场对放出的大量有所警觉时，庄家却更加狠心地打压，股价加速下滑，令前几日买入者套牢无法出局。

（10）下梯台阶方式

这种方式与平台式有一定的联系，但又有很大不同，台阶式是通过做多个平台达到出货目的，而每个平台的操作手法基础相同。当股价见顶回落后，庄家利用逐级下台阶的方式出货，每下一个台阶，都可在盘整区域出掉不少货。若跟进者发现

庄家的意图，也跟着抢抛的话，庄家就会再下个台阶盘整，又锁定一批套牢筹码，并造成筑底的态势，自己则慢悠悠地出货。

2. 庄家出货阶段的特征

(1) 经常制造再次上攻前期高点（或阻力位）且根本不会回调的假象。

(2) 经常挂出大笔买单，只要有人跟进就迅速撤单，或者所挂出的买单手数越来越小。

(3) 在高位有时呈现股价疲软、上攻乏力的现象。

(4) 分时成交经常出现无量空涨或跌时放量的现象。

(5) 技术指标经常出现“顶背离”。

第三节 区别洗盘与变盘、看清砸盘

一、区别洗盘与变盘的技巧

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，同时让持股者的平均价位升高，以利于施展做庄的手段，达到牟取暴利的目的。洗盘动作可以出现在庄家任何一个区域内，基本目的无非是为了清理市场多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。判断是洗盘还是变盘，需要结合股市的历史规律，通过以下几种特征进行综合研判和识别。

1. 价格变动的识别特征

庄家洗盘的目的是为了清理市场上多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。所以其走势特征往往符合这一标准，即股价的跌势较凶狠，用快速的下跌、连续性的下跌、跌破重要支撑线等方法来达到洗盘的目的。而变盘则是主力清仓出货，所以其走势较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者在类似“温水煮青蛙”的跌市中不知不觉地陷入深套。

2. 成交量的识别特征

洗盘的成交量特征是缩量，随着股价的破位下行，成交量持续不断地萎缩，常常能创出阶段性的成交量或极小量。而变盘的成交量特征则完全不同，在股价出现滞涨现象时成交量较大，而且在股价转入下跌走势后，成交量依然不见明显缩小。

3. K线形态的识别特征

洗盘与变盘的K线特征上的区别，不是很明显。一般洗盘时的走势常常以长线实体的大阴线出现来识别，而变盘的时候往往会在股价正式破位之前出现一连串的

小阳线，使得投资者对后市抱有期望。

4. 持续时间的识别特征

上涨途中的洗盘持续时间不长，一般5~12个交易日就会结束，因为时间过长的话，往往会被投资者识破，并且乘机大量建仓。而变盘的时候，股价即使超出这个时间段以后，仍然会表现出不温不火的震荡整理走势或缓慢阴跌走势。

5. 尾盘异动的识别特征

洗盘时一般在尾盘常常会出现异动，例如，股价本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压。变盘时尾盘出现异动的现象则相对要少得多。

6. 成交密集区的识别特征

成交密集区指的是市场在涨跌过程中，总会出现的一些成交量集中的时段。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”。

判断是洗盘还是变盘也可以从股价与成交密集区的关系来分析，当股价从底部区域启动不久而处于离低位成交密集区不远的位置，这时出现洗盘的概率较大。如果股价逼近上档套牢筹码的成交密集区时遇到阻力，那么，出现变盘的概率比较大。

二、认清庄家的砸盘动作

砸盘是股价下跌的一种特殊方式，它不是因为自然波动而下跌，而是有人故意抛售造成股价下跌。砸盘一般分为两种方式，一种是在上升过程中，庄家要对跟风筹码做一次清洗，在某个价格大幅度抛空股票，造成下跌假象，引诱散户和跟风者卖出；另一种发生在某个股票庄家完成了坐庄的目的，股价相当高的时候，庄家通过大幅度抛出股票砸盘，达到出逃的目的。

1. 常见的砸盘方式

常见的砸盘方式一般有以下六种。

(1) 瀑布式砸盘

当出货接近尾声或遇重大利空消息时，庄家采用连续拉大阴线或跌停板的方法迅速砸跌股价，在K线组合上形成“瀑布式”跳水形态，采用这种手法的庄家看空后市，适逢大势趋淡，人气冷却，且庄家筹码已经不多了，不在乎剩余筹码的利润。

(2) 台阶式砸盘

庄家将股价下砸一个台阶后，调整一段时间，待散户因判断失误而介入时，又再砸一截，之后又整理一段时间，再向下砸盘，K线组合形成下行的台阶式。

(3) 利空式砸盘

庄家在坐庄过程中，遇到不可预见的突发性重大利空消息，大量抛盘涌出，庄家应接不及，被迫加入到砸盘队伍之中。

(4) 诱空式砸盘

庄家出货即将完成时，为了达到更低的价位而采取的诱空式假象，目的是给下一次炒作腾出足够的吸筹空间，因而刻意大幅向下砸盘。

(5) 死叉式砸盘

股价见顶回落一定幅度后，出现短暂的反弹行情，由于庄家出货坚决，反弹结束后股价向下调整，5日、10日、30日均线形成死叉，一旦形成就颇具杀伤力。因此，死叉后股价比此前跌得更凶。如图6-10所示。

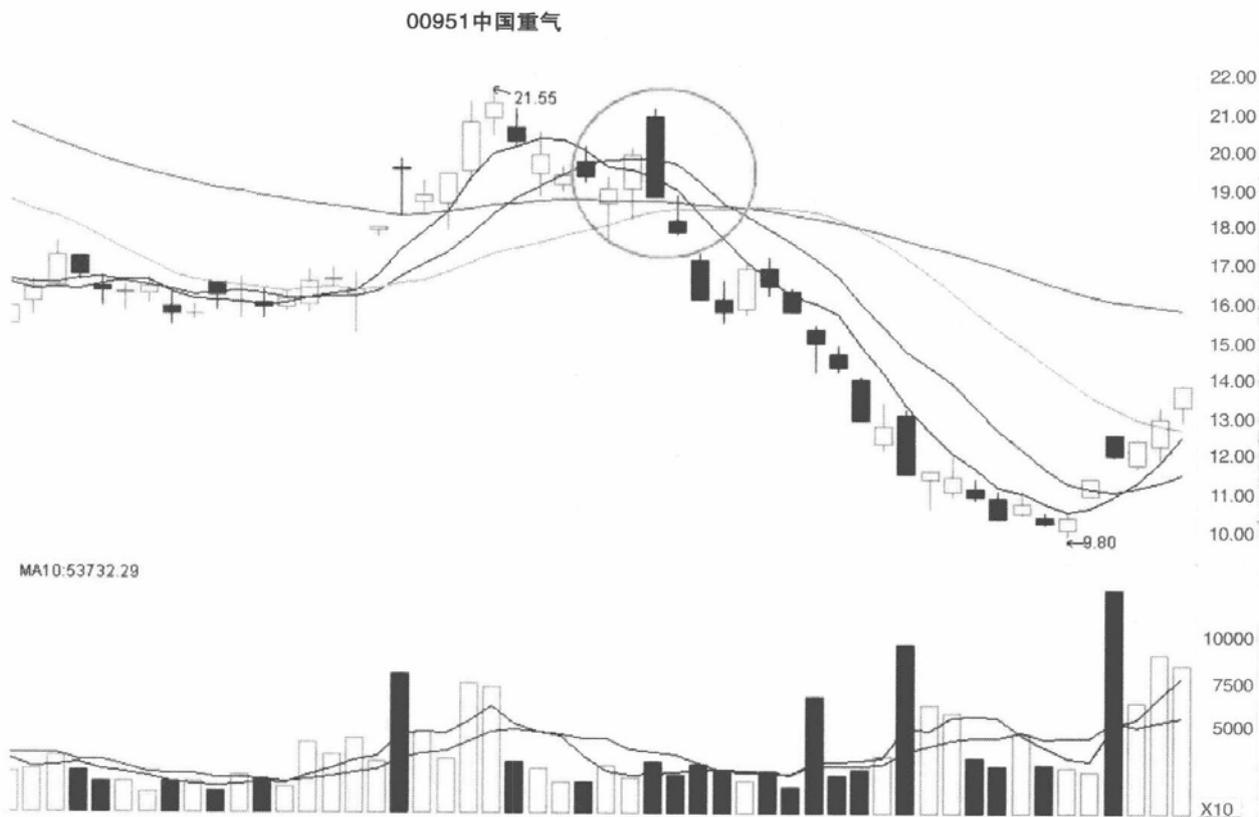


图6-10 死叉式砸盘

(6) 惯性式砸盘

由于庄家长期采用盘跌式出货，形成一条下降趋势线，在派发接近尾声时，庄家利用下跌惯性进行砸盘。

2. 庄家砸盘下跌吸筹的几种情况

砸盘下跌吸筹这种手法的运用有以下几种情况。

首先，大盘较为平稳或处于上升途中，该股有重大利好但保密性较好，短期内不会泄露，给庄家进场吸纳的时间，但是由于面临实实在在的利好，又迫使庄家急于吸筹。于是一般会形成短期上升通道再向下砸盘吸货，在K线图上形成一个倒“V”。庄家通常会在该股前期的下跌过程中，待抛压盘力竭时进场吸纳，使得该股的短期下跌趋势得以改变，形成一条短期的上升通道，庄家正是从这条通道拾到一定的筹码作为砸盘的原动力。通道内通常会出现价升量增，震荡盘上的局面。在向上通道的末端与一般见顶很不一样的是，庄家很少使用连续急拉见顶的方法，以免吸引更多的跟风盘，为日后留下不必要的解套压力。通道见顶转而下跌时，庄家常常使用极端凶悍的打压，不是留下多个大的缺口，就是长阴连连。

整个打压的过程在形态上呈现一个下行的台阶式，这样做的目的是：有利于吓跑散户和解套散户，能捡到更便宜的货。所以庄家打压的低点通常会比第一次触底时的低点要低或相等。庄家使股价在整个下降过程中与大盘走势相背离的原因，是要使持股坚定的投资者背起“赚了指数亏了钱”的压力，最后信心崩溃而抛弃手中的股票。

其次，大盘在下跌之时，主力资金利用与大盘联动顺势打低股价，获得更加便宜的筹码。

最后，股票被投资者普遍看好，主力吸筹较为困难，拉高吸筹成本较高，只有运用利空打低股价才能达到低位吸筹的目的。

3. 砸盘时的盘口现象

为了正确判断行情，减少风险，散户需要研究砸盘阶段的盘口现象。常见的盘口现象有以下八个方面。

(1) 在分时走势中，庄家不护盘，并连续数笔抛售，致使股价大幅下跌。在底部时，吸货或整理可能性居多，是为了将股价打到下一个台阶进行整理，砸盘是假砸。在高位时，庄家获利丰厚，采用砸盘出货，砸盘是真砸。虽然其中有庄家自己的挂单在内，但砸的是别人的买盘。

(2) 股价一路下跌至低位，连续数天在尾盘时小幅度砸盘收阴。这种方法是为了在K线图上“画”出连续的阴K线，目的是为了给人难看的图像，在跌势接近尾声时常见，是假砸盘。

(3) 利用开盘卖单较少、压力不大时，庄家大幅向上拉抬，当散户纷纷追进后，庄家反手大幅向下砸盘，这种情况常见于庄家出货初、中阶段。

(4) 以大数额卖单往“买五”以下价位凶猛抛售，或者利用开盘买方承担挂单较少的时候，狠砸一笔，这些情况多出现在庄家派发尾声的时候。

(5) 收盘前的最后20分钟到几分钟内，出现连续砸盘。如果在低位是庄家洗盘，如果在高位且盘整时间较长，是凶猛下跌的前奏。

(6) 下方只要挂出大的买单就立刻成交。在低位是庄家洗盘（不排除是庄家自己挂单对敲），在高位是庄家不计成本以砸盘方式出货。

(7) 趁盘中跌势凶狠下方没人敢承接的时候砸盘。这种情况最大的可能是庄家测试下面的承接能力和股票的活跃程度，个别情况下是散户投资人抛售离场。

(8) 利用尾市收盘的最后几秒钟，别人没有准备且来不及反应的时刻偷袭。这种方法是为了刻意造成股价收大阴或影响技术指标，次日上涨的可能性极大。

第四节 怎样跟庄

一、跟在庄家建仓结束时

散户跟庄炒股若能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一支建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已筹码锁定。具体来说，某一庄股吸货时所耗的时间与盘子大小、庄家的操作风格、大盘整体走势有密切的关系，投资者对不同的个股可以根据不同的方法判断。

一般具备了下述特征之一就可初步判断庄家筹码锁定，建仓已进入尾声。

1. 放很小的量就能拉出长阳或封死涨停

相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间的收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

2. K线不理睬大盘而走出独立行情

即大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢了去；大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态就横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

如图6-11烟台万华在2006年走出独立于大盘的行情，从整个K线图中我们不难发现，当烟台万华放量成大阴线的时候，就是烟台万华进一步上涨的起点，可见庄家在边拉升边吸筹。

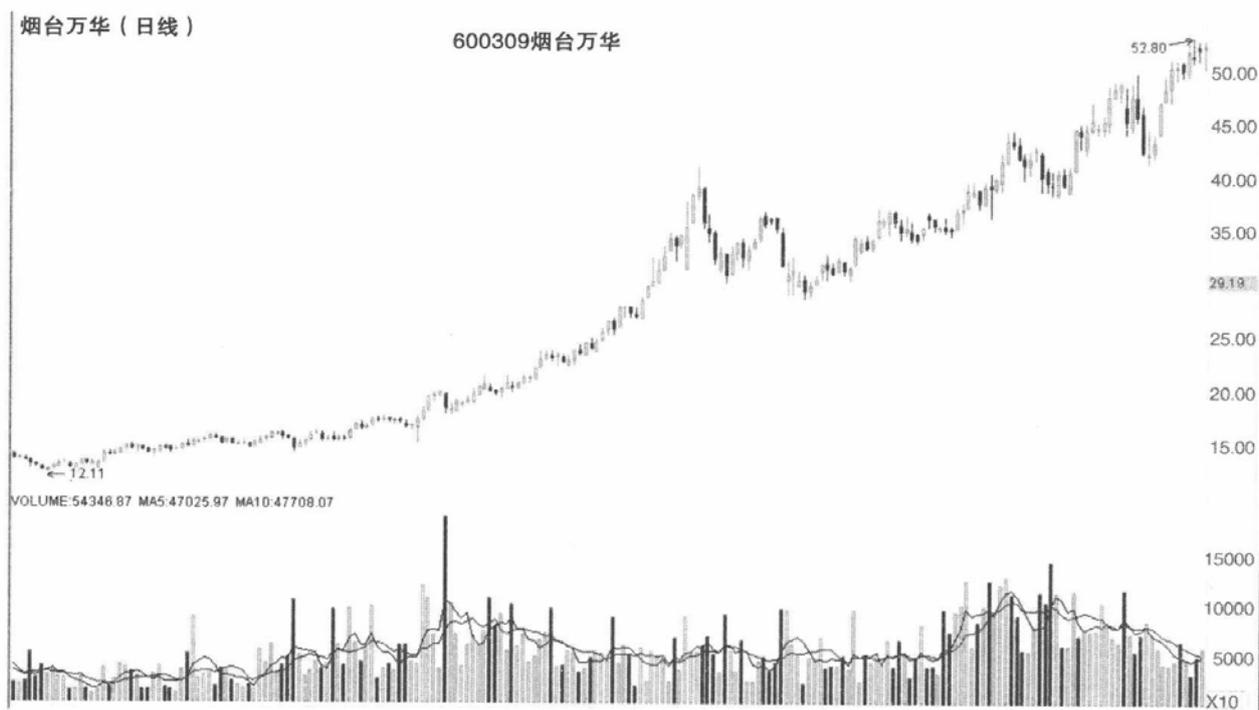


图6-11 烟台万华2006年走出独立于大盘的行情

3. K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩

庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几毛，给人一种莫名其妙、飘忽不定的感觉。成交量也极不规则，有时几分钟就成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻，下档支撑有力，浮动筹码极少。

4. 对新股可关注上市数天内，特别是首日换手率

新股上市首日成交量大，应是庄家有意将其作为坐庄目标，其一般都会利用上市首日大肆吸纳，完成大部分的建仓任务。判断新股的依据如下。

(1) 上市首日换手率超过50%。换手率越高说明庄家介入的可能性越大，日后拉升的高度可能会较高。若换手率较低，则说明筹码惜售，不便于庄家建仓或控盘，上攻的空间会打折扣。当然，这里还要区分有无多家机构争抢筹码，如有，则股票日后的表现会延期或打折扣。

(2) 完成首个100%换手率时，股价有强势表现。强庄在做新股时可能会采取连续拉升的方法，这一般出现在上市首日股价定位不高情形。更多的庄家会选择横

盘震荡来完成首个100%换手率，以完成建仓任务。

(3) 在大盘无忧时，新股中的庄股股价不会跌破上市首日的最低价。首日庄家如果大举介入，后市必然会护盘，否则让跟庄者拿到一大批比自己仓底货还要便宜的筹码，那是庄家难以容忍的。偶尔跌破也是为了震仓，时间短，幅度浅（不超过10%）。若大盘出现中期调整，反正市场上敢于买进的人会很少，庄家借机打压再补更低位的筹码则又另当别论。满足以上条件时，新股的庄家基本上难以遁形。日后如何演绎行情，不同的庄家手法自然各异。

5. 遇利空打击股价不跌反涨，或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位

突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原位。

6. 建仓完成时的一些特征

如股价先在低位筑一个平台，然后缓缓盘出底部，均线由互相盘绕转为多头排列，特别是若有一根放量长阳突破盘整区，更加可确认建仓完成，即将进入下一个阶段。

7. 从低位整理的时间来判断

低位盘整时间越长，庄家越有时间进货，行情一旦启动，后市涨幅往往很大。

二、跟在庄家洗盘结束时

洗盘是做庄过程中的重要环节，投资者如果能够识别主力意图，便可在主力洗盘时趋利避害，即可在股价出现一定涨幅之后先行退出，然后精确地捕捉洗盘结束点及时介入。此时短线风险已经释放，买价亦较便宜，且洗盘结束之后往往意味着新一轮拉升的开始，达到买入即涨的效果，一般来说，洗盘结束时有以下几种信号。

1. 下降通道扭转

有些主力洗盘时采用小幅盘跌的方式，在大盘创新高的过程中该股却不断收阴，构筑一条平缓的下降通道，股价在通道内慢慢下滑，某天出现一根阳线，股价下滑的势头被扭转，慢慢站稳脚跟，这表明洗盘已近尾声。

2. 缩量之后再放量

部分主力洗盘时将股价控制在相对狭窄的区域内反复震荡整理，主力放任股价随波逐流，成交量跟前期相比明显萎缩，如果在洗盘持续的过程中，成交量始终无法有效缩小，就是主力出逃的信号。某天成交量突然重新放大，表明沉睡的主力已

开始苏醒，此时即可跟进；反之，则要小心。

3. 放量不跌

所谓放量不跌是指某一股票虽然买入量较小、卖出量较大，但股价却始终不下跌的现象。这时，如果仔细观察移动均线的话，就会发现股价距离30日均线或60日均线非常接近，而其他短期均线如5日、10日、20日均线呈现糅合状态，这种现象说明该股票处在庄家收集后期或拉升初期，大量的卖盘是由于为低价收集筹码而设置的上压盘，或者是拉升初期大量涌出的短线浮筹，股价不下跌是由庄家的隐性买盘造成的。

4. 回落后构筑小平台，均线由持续下行转向平走，再慢慢转身向上

洗盘都表现为股价向下调整，导致技术形态转坏，均线系统发出卖出信号，但股价跌至一定位置后明显受到支撑，每天收盘都在相近的位置，洗盘接近结束时均线均有抬头迹象。

洗盘是做庄过程中的重要环节，能够识别主力意图的投资者可在主力洗盘时先行退出，等待洗盘结束再大举介入。既能躲避下跌风险，同时股价也较便宜，洗盘结束之后的新一轮拉升，可以跟庄获大利。但关键是要把握好庄家的洗盘结束点。

三、跟在庄家正要启动时

发现了庄股固然是好事，但介入时机不好也令人扫兴。买早了，空等几个星期甚至几个月，股价就是不动；买迟了就更不用说，白白损失了一截利润。因此，把握好火候，在庄家发动攻势的前夕介入，是最让人高兴的事。

从实际盘面情况来看，庄股启动初期，大致以下面几种日线形态为主。

1. 长阳十字星组合

长阳十字星组合指某支股票某日在低位放量收出一根长阳线（多为涨停）后，第二个交易日收出一根十字星进行洗盘，那么说明主力已进场大幅建仓。

2. 放量过平台

放量过平台指某支股票某日放量突破一段时间来整固的平台，收出一根长阳。如前所述，放量长阳说明主力正收集筹码，而刚突破平台，说明上档抛压较轻，该股上升空间广阔。

3. 连收大阳、中阳线

连收大阳、中阳线指某支股票在低位连续放量收出大、中阳线，主力强行收集筹码。这类股票有一较大特征是启动前跌回原形或跌幅较深。当大盘出现转机时，

主力为了节省建仓时间，连续放量拉高建仓。

4. 放量不封涨停

放量不封涨停指某支股票在低位明显放量，具备封住涨停板的能量，但主力刻意控制上升幅度或进行洗盘，就算盘中涨停，收盘前也打开。

5. 低开阳线

低开阳线指某支股票某日大幅低开后，迅速走强，股价迅速回升到上一个交易日的收盘价附近，显示主力借低开阳线画图。

四、跟上具有突破形态的庄家

经过长时间整理后，从某一天开始散户朋友会发现股价突然如火山爆发一样，连续拉出涨停，进入庄股的快速拉升期。此阶段庄股不仅具有极高的上升速度，而且往往也具有很大的上升空间，因此在此阶段之前介入该股，无疑是快速获利的最佳良机。这个阶段就是股市专家常说的庄股的突破阶段。

突破是指股票的价格在经过一定的上升后，达到前期高位并在短期内产生较大幅度的涨升。突破和拉升有相似之处，但突破的市场作用和拉升不完全相同，二者既有联系，又有区别。联系是二者都是市场股价向上发展。区别是突破的市场影响力更大，具有时间短、升幅大的特点，股价底部的不断抬高给散户一种股价压不住要下跌的感觉，具有一种神奇的市场自然力量，股价不是主力或其他散户所能控制住的；而拉升更多的则是主力庄家的行动所致，依靠资金实力拉抬股价，股价上升幅度由主力控制，具有很大程度的人为操作性。

突破态势具有三个主要特点，一是时间短；二是价格升幅大；三是市场属性强，受人为因素影响小，可测性强。突破态势的特点决定它是众多散户股民千方百计寻求的暴利机会。

1. 突破条件

(1) 主力通过建仓吸筹，控制了绝大多数流通筹码，并且可以人为控制筹码，在拉升过程中不作卖出，从而不对拉升和突破造成巨大的卖压，因此筹码的锁定程度好是庄股突破的重要条件。

(2) 主力利用大量资金对股价进行拉升，其资金必须能够应付在拉升过程中出现的市场上其他散户的抛压。因为主力不可能控制全部筹码，所以其他散户手中的筹码就成为主力拉升过程中的获利卖盘，主力只有将这些获利卖盘全部接手，才能将股价拉升上去，形成向上突破之势。

(3) 主力经过一段彻底的震仓洗盘，将其他散户手中股票震出，造成其他散户

出现亏损，打击跟庄者持股信心，让不坚定持股者出局，为拉升股价创造条件。

2. 庄股突破的时机

(1) 主力通过吸筹和洗盘，已经控制了大量筹码，并人为进行锁定，不断地清除盘面中的浮动筹码。庄家通过主动性买入，认为抛压较小，向上拉抬的道路已经扫除干净。

(2) 由于主力掌握了大量筹码，在将要突破时卖盘非常零散，而主力却可利用资金以大手买盘封住股价下跌空间，使股价形成推土机式地逐渐上升。此时无论是主力或是其他散户，只要有主动性加价买入，股价就会上涨，从而形成突破态势。

(3) 从技术形态看庄股突破的时机，当均线系统形成多头排列，庄股已有完整的建仓、洗盘拉起行为，且每次股价拉抬后回档的低点位置不断向上，显示买盘力量大于卖盘，从而将股价压缩在一个底部抬高的点，当抬高的股价底部高于前期高点时，即形成突破。

3. 突破形态

为了使散户股民能够更好地捕捉到快速拉升前稍纵即逝的介入良机，以下给出几种可能出现突破的典型形态。

(1) 箱形突破。个股通过长期的箱形运行使股价有规律地形成多个高、低点，庄家则通过反复震荡吸筹蓄势发动一轮波澜壮阔的拉升行情。一般来说箱形运行时间越长，后市向上突破的机会与空间就越大。此种形态下捕捉突破箱形整理的上升点的机会，散户股民除了要了解庄家的操作手法之外，最为关键的还是要能拿得住手中的股票，不少散户股民就是因为缺乏耐心而失去了与庄家同时获利的机会。

(2) 横盘突破。横盘突破要比箱形突破来的更为迅猛，此类个股在长期卧底中，一片死寂，但静寂之中正酝酿着一场大风暴的来临。此类能够长期忍受寂寞的庄家一旦认为时机成熟便会演绎出相当精彩的扬升行情。参与这些个股的最好策略是尽量避免过早介入，不要期望在最低的低部进入，而应等待这些个股放量拉出大阳线，尤其是确认脱离底部区域之后再介入，短期内获取最大的一段利润空间就足够了。如图6-12所示。

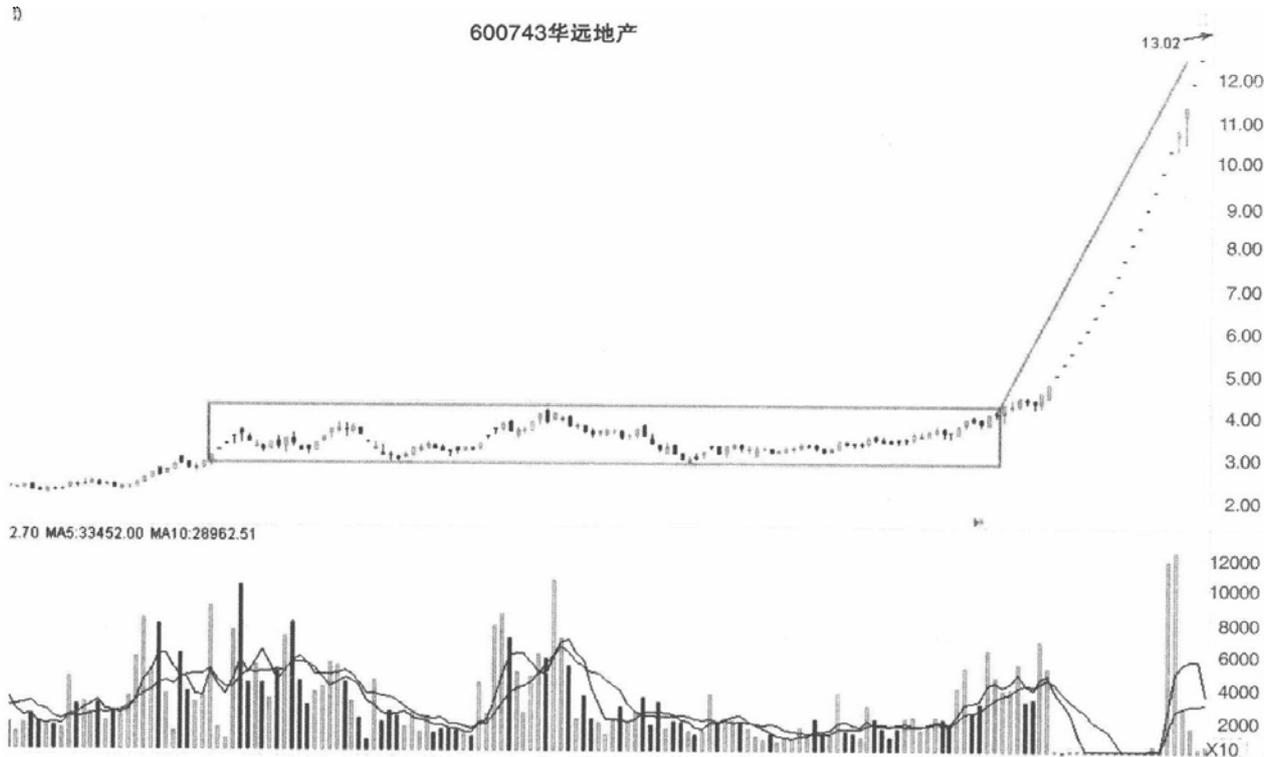


图6-12 横盘突破

4. 突破态势庄股跟庄技巧

(1) 对经过建仓和洗盘等阶段的庄股密切关注，对其中可能产生突破行情个股进行分析。

(2) 利用均线系统进行观察，对均线系统多头排列个股进行重点研究，当洗盘时股价在30日均线以上受到支撑并重新拉起的个股及已形成突破行情。

(3) 当庄股拉升形成底部不断接近前期高位，如有成交量配合，则形成黑马突破行情的可能性更大。散户股民可试探性介入。

(4) 当庄股股价已达到和超过前期高点时，且伴随成交量放大，说明突破态势已经确认，散户股民应立即介入，千万不可迟疑，以免延误战机。一般可在股价突破后有约20%升幅时卖出，如突破后成交量不能有效放大，则升幅有限。

(5) 对于这种庄股，散户在观察到其具有建仓、洗盘行为并逐渐拉抬后，就可判断有产生突破的可能性，宜及早介入。或突破之时快速跟进，短短数日，赚20%以上的利润应该是没有问题的。

第五节 看清庄家的骗术

一、利用技术分析的骗术

庄家经常在下面四个阶段利用技术分析制造各种陷阱。

1. 吸筹阶段

庄家在吸筹阶段往往会刻意掩饰，以做到不露痕迹。相当普遍的做法是先往下打，在图表上制造向下突破的信号，这时K线形态上会出现典型的卖出信号，价格形态上会出现三角形、长方形、矩形、旗形突破下边的突破信号，切线上往往表现为重要支撑位置被击穿，波浪形态上表现为下跌第五浪的开始；而指标分析理论方面，则为KDJ线交叉向下，RSI从高位转头向下穿越50日均线，MACD表现为DIF向下突破DEA，甚至MA出现死亡交叉。其目的无非就是要散户因为出现技术上的卖空信号而止损卖出，这时正是庄家大量吸纳廉价筹码之时。筑底的过程是漫长的，有的庄家会刻意压住价格，直到自己建仓的目标达成。

2. 突破阶段

突破阶段庄家往往会先虚张声势，制造巨量突破的图形吸引市场的注意，拉升的早期会反复震荡，不断试盘，以确认市场对走势的附和程度，同时摆脱不坚定的跟风盘。在K线方面，因庄家抄盘风格不同，会有不同的突破方式，有的会以一根大阳烛突破长期盘整底部，让升势犹如火焰升天，也有以突破性跳空展开向上冲击的过程；在切线理论方面表现为压制股价的重要阻力线被彻底撕破，股价一直向上；在形态分析方面，典型的头肩底、多重底、圆底、双重底突破颈线，确认了重要底部的形成；在波浪分析方面表现为第一波接近完成，上升五浪的序幕被拉开，成交量的配合会相当完美，量比至少在3倍以上；在指标分析方面，RSI会从50日均线上穿、KD指标交叉向上、DIF向上突破DEA、MA形成金叉。总之，拉升开始的庄家会以各种各样的招数来吸引散户的注意。

3. 拉升阶段

跟风者的蜂拥而入正是庄家最醉心的时刻，为了诱惑跟风者，行情会进入主升浪，跟风者的账面利润不断滚动增长。技术图表看起来就像银行存折一样令人陶醉：K线图上一根阳线紧跟着另一根阳线，人们开始预测接下来还有多少根阳烛会出现；形态上三角形、旗形、矩形等持续形态指示着上升趋势的不可逆转；切线上上升通道近乎完美无缺，MA紧贴走势形成弯曲的支撑线，KD与RSI均在50日均线以上显示涨势正当“盛年”；波浪上主升第三浪爆炸性展开，人们在谈论是否会发展为延伸浪，

主力的目的已经达到，在散户争先恐后地追涨之时，庄家已经做好了撤退的打算。

4. 派发阶段

早在拉升的过程中，庄家就开始将手中获利颇丰的筹码派给抬轿的散户。这个阶段不同的庄家表现的完全可以不同；急不可耐的玩高台跳水；不动声色的玩横盘整理；心浮气躁的玩高位震荡。总之，这个阶段出现的图表形态大多都是庄家设计的陷阱，庄家已经撤退了。

二、利用成交量的骗术

在通常的情况下，量价之间的确存在一个相对应的关系，价升量增往往是市场向上运行时的普遍特征，因此被认为是自然的，反之价跌量减就是一种背离，是不正常的。然而，这只能说是市场中的普遍现象，而事实上还客观存在另外一种较为特殊的市场现象。简而言之，某些市场主力就是利用了人们对量价关系通常规则的认识，进行反向操作。在他们认为必要的时候，就有可能采取“对倒”之类的做法，制造虚假的成交量，看上去股票的换手率很高，似乎是市场上有大资金在建仓，股价也不断地上涨，但实际上买进卖出的都是一家人，市场主力以自己买自己卖这样的形式，让股票形成“价升量增”的走势。这种走势有着很大的欺骗性，不明事理的中小投资者介入进去，来一个追涨，那么就多半要挨套受损失的。

再者，借利空逼杀，建仓后常用，当建仓后，如出现大盘或个股已经持续下跌，这时出现利空消息，主力喜欢放大利空效应，用大手笔对敲，杀跌诱骗心态不稳的散户抛出股票，已达到快速吸筹的目的，震仓时也用这种手法。

其次，借利好放量大涨，如中报、年报、消息、题材出现之前，人们看好市场，主力减仓出货。

再次，逆市放量，出货时常用，一天股市翻绿，但有“万绿丛中一点红”多数是吸引眼球，有大胆跟进时，也往往有一两天的行情，随后加速下跌，套牢跟进的人。

另外，缩量小跌常用于出货，当个股拉升到一定高度，庄家要出货时，用缩量小跌（价量配合是合情合理的）麻痹人们，使其放松警惕，错失出局机会，一步步掉入深套的陷阱。人们说的“温水煮青蛙”就是这个道理。

三、识破庄家的骗线

所谓的骗线，就是大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意拾拉、打压股指，致使技术图表形成一定线形，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。最常见的是震仓洗盘和拉高出货。

影线分上影线和下影线两种。一般讲，上影线长，表示阻力大，下影线长表示支撑强烈。但是由于市场内大的资金可以调控个股价位，影线经常被主力用来进行骗线，上影线长的个股，并不一定有多大抛压，而下影线长的个股，并不一定有多大支撑。

1. 上影线骗线

(1) 主力拉出的长上影线

先攻击受阻回落形成长上影线，回落受支撑形成长下影线。长上影阴线可以解释为：买方力量一度非常强大，将股价大幅拉升，但是在随后多空力量的争斗中空方占了上风，将多方苦心经营的成果夺回，并使收盘价收在了前收盘之下。长上影线往往只是主力制造的一个假象，也就是我们通常说的多头陷阱，诱使跟风追涨的买盘，实际是为了掩护出货。长上影线在个股不同的阶段，其表示意义也不尽相同。怎么才能很好地利用上影线识破主力的“骗局”呢？下面我们介绍一下长上影线的几种形态及其操作（如图6-13所示）。

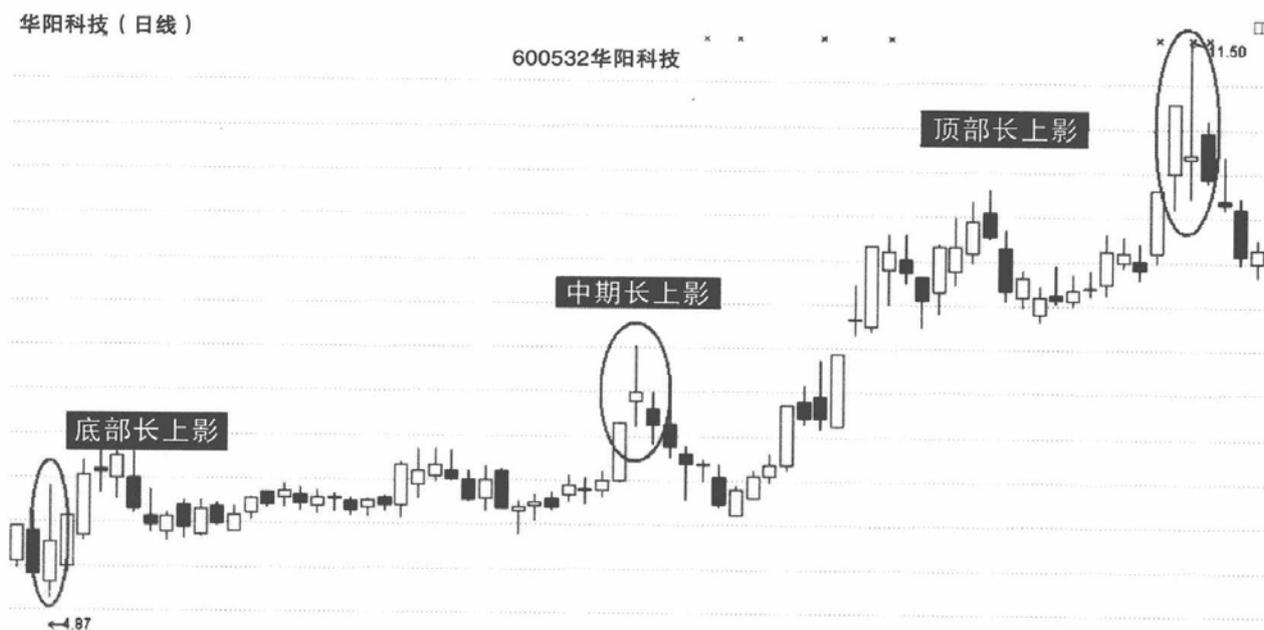


图6-13 长上影线图

① 底部长上影。个股在底部出现长上影，一般是主力想拉升个股，不过因为抛盘过多或是大盘走坏，结果造成个股收成长上影。这个时候，建议投资者加入自选股关注，一般收出长上影后，还需要一些时间来震荡洗盘，放量突破这根上影线的时候，就是拉升行情的开始。

② 上涨中期长上影。个股在上涨中期出现长上影，可让散户误认为是上涨末期长上影，导致技术型散户被主力洗出，第二日不跌反涨，让自以为技术型逃顶成功的散户大跌眼镜。

③ 上涨末期长上影。个股在经过长期的拉升之后，收一根长上影，下跌放巨量，各个技术指标相继形成死叉，说明主力已无心继续恋战，这个时候散户最好果断出局，以保住利润为好。如果周线形成长上影线，那就可形成长期顶部区域，更要注意主力的巨大骗局。

(2) 试盘型的上影线

有些主力拉升股票时，操作谨慎，在欲创新高或股价将进入一高点时，均要试盘，用上影线试探上方抛压。试盘是上影线的一种成因。主力在拉新高或冲阻力位时都可能试盘，以试探上方的抛压大小。

如果上影线长，但是成交量并没有放大，同时股价始终在某个区域内收带上影线的K线，那么主力试盘的可能性就很大。

如果试盘后个股放量上扬，则可放心持股；如果试盘之后转入下跌，那么则证明主力试出上方却有抛压，此时可抛股，一般在更低位可以接回。值得注意的是，如果长上影线发生在个股大涨之后，那么后市下跌的可能性比较大。

(3) 震仓型上影线

这种上影线经常发生在一些刚刚启动不久的个股身上，有些主力为了洗盘、震仓，往往用上影线吓出不坚定的持仓者，吓退欲跟进者。投资者操作，要看K线组合，而不要太关注单日的K线。

2. 下影线骗线

下影线表示下方支撑比较强，在强势市场中，有些机构资金实力不是很强，为制造骗局，他们在其炒作的股票中制造一个或几个单日的长下影线。方法为某支股票在盘中突然出现一笔莫名其妙的、价位极低、手数较大的成交，而后恢复平静，长下影线就由此产生。这是其中主力在向广大散户发出“支撑力强”的信号，一般这种股票由于主力实力不是很强，表现不会突出。应注意真正有大主力的个股是不会在底部显山露水，让投资者觉察“支撑力强”。

有时，个股在交易中大幅下挫，尾市收高，在日K线图上留下长下影线，如果散户股民简单认为这是股价见底，下档支撑力强，反弹在即，则可能会吃大亏。此时只要打开每日实时的走势图就会发现，此类股票往往全天均处于阴跌之中，而只有在首盘的瞬间出现了一笔奇怪的资金将股价上拉形成带长下影线的K线。遇到此类股票，散户朋友还是早些离场观望为好。这是主力在派发阶段利用尾市收盘几分钟快速拉高股价，留下长下影线，以引诱跟风盘的出货手法，这才是真正的盘面语言，散户股民朋友对此应多加提防。

个股在长期阴跌或大幅下挫后，出现T字线，这种情况往往表明该股有可能止跌

回升，且后市有较大的涨幅。实战经验表明，T字K线止跌回升的技术意义通常有以下几种情形。

- (1) T字K线的实体部分越小，下影线越长，止跌的作用就越明显。
- (2) 股价下跌的时间越长、幅度越大，T字K线见底的信号就越明确。
- (3) T字K线不论是阳线还是阴线，实战意义基本上都是相同的。
- (4) 底部见T字K线，对短线炒作者来说，是抢先介入的好时机。

(5) T字K线是庄股防守反击形成的一种K线形态，但在下跌趋势中，主力有时会利用它来作为一种骗线信号，实际上跌势并未止住。而在上升趋势中，则是主力回档洗盘的伎俩。

第七章

看懂盘中变化

- 看盘的基本常识
- 早盘看盘要点
- 盘中看盘要点
- 尾盘看盘要点

第一节 看盘的基本常识

一、什么是看盘

看盘俗称“盯盘”，是股票投资者主要的日常工作。许多证券公司都在其营业大厅的墙上挂有大型彩色显示屏幕，这就是大盘。不同证券营业部的显示屏幕不尽相同，有的显示屏幕较大，可以将所有上市公司的股票代码和股票名称都固定在一个位置不动，让其他内容不断变化；有的营业部的显示屏幕较小，就只能让各支股票的行情轮流出现。大部分营业部的显示屏都用不同的颜色来表示当前股票的价格和前一天的收盘价相比是涨还是跌。大盘显示的内容主要有前一交易日的收盘价、开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、买手、卖手、现手、成交量和总额等，而股民在看盘时也主要看这些内容，下面具体解释一下（详细内容可参考第一章）。

前一天收盘价：是前一天最后一笔交易的成交价格。

开盘价：是当天第一笔交易的成交价格。

最高价、最低价：分别是当天开盘以来各笔成交价格中最高和最低的成交价格。

最新价：是指刚刚成交的一笔交易的成交价格。

买入价：是指证券交易系统显示的已经申报但尚未成交的买进股票的价格。

卖出价：是指证券交易系统显示的已经申报但尚未成交的卖出股票的价格。

买盘：是指当前申请买入股票的总数。

卖盘：是指当前申请卖出股票的总数。

涨跌：是指现在的最新价和前一天的收盘价相比，是涨了还是跌了。一般上涨用红色表示，下跌用绿色表示，和前一天收盘价相同则用白色表示。它有两种表示方法：一种是直接标出涨跌的金额；另一种是给出涨跌幅度的百分数。在一个屏幕上一一般只能看到一种数字，有些公司的显示屏上给出的是绝对数，有些证券营业部的显示屏上给出的是相对数，因此想要知道另一个数字时就要通过计算了。

买手：是比最新价低5个价位以内的买入手数之和。

卖手：是比最新价高出5个价位以内的卖出手数之和。

现手：是指刚成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手，一手是100股，所以衡量交易量的大小，也就时常用手数代替数量。

成交量：是指今天开盘以来该股票交易的所有手数之和，换成股数要乘上100。

总额：是今天开盘以来该股交易的所有金额之和，其单位通常是万元。

另外，大盘除了显示各支上市股票的行情之外，还显示整个市场行情的股价指

数，如我们常说的上证指数和深成指数。

二、看盘的步骤

1. 关注集合竞价的股价和成交额

在开盘时要先看集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开，这就是说，和昨天的收盘价相比当前的股票价格是高了还是低了。它显示出市场的意愿，预期今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。然后，在半小时内看股价变动的方向。

2. 关注开盘后半小时内股价变动的方向

一般来说，如果股价开得太高，在半小时内就可能会回落，如果股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么这个股票就很可能要上涨。看股价时，不仅要看现在的价格，而且要看昨日收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等，这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置，是否有买入的价值。并且，要看它是在上升还是在下降之中。一般来说，下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买；上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。

一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走势一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖出一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。

3. 关注买盘与卖盘

买卖双方的报价与数量申报构成盘口中的买盘和卖盘，市场投资者能够直接看到的是“买五”和“卖五”的买卖委托申报以及“内盘”、“外盘”和“委比”、“量比”等。

这几项都是表示目前盘中多、空力量对比的指标。如果即时的成交价是以“委卖”价成交的，说明买方也即多方愿意以卖方的报价成交，成交的量越多，说明市场中的多头气氛越浓。

以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”，俗称“主动买盘”。在股票软件的成交明细里以红色数字（手数）出现或者在数字后面标明B（buy）。反之，以“委买价”实现的成交量称为“内盘”，也称“主动卖盘”。在股票软件的成交明细里以绿色的数字（手数）出现或者在数字后面标明S（sell）。而股票软件成交明细里白色则是中性，不能确定是主动买进还是主动卖出。当“外盘”大于“内盘”时，反映了场中买盘承接力量较强，走势向好；当“内盘”大于“外盘”时，则反映场内卖盘

力量大于买盘，走势偏弱。

由于内盘、外盘显示的是开市后至现时以“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量，所以对我们判断目前的走势强弱很有帮助。如果主动性买盘与主动性卖盘价格相差很大，说明买方追高意愿不强，同时卖方也有较强的惜售心理，多空双方处于僵持状态。

4. 关注开盘后股票涨、跌停板情况

开盘后涨、跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨、跌停板制度后，我们可以发现涨、跌停板的股票会对与其有可比性、同类型的股票产生助涨与助跌的作用。

比如说，大盘开盘后某支钢铁股涨停板在其做多示范效应影响下，其他的与其相近的或者有可比性的股票会有走强的趋势。股民朋友应该多留心观察，找出一些经常联动的股票，在某支股票大幅攀升时，可以跟踪其联动股票而获取收益。反之亦然。

5. 关注阻力与支撑情况

涨到一定价以后涨不动了就叫阻力位，跌到一定价以后跌不动了就叫支撑位。

支撑位的通俗定义是指在股价下跌时可能遇到支撑，从而止跌回稳的价位；阻力位则是指在股价上升时可能遇到压力，从而反转下跌的价位。

阻力越大，股价上行越困难；而支撑越强，股价越跌不下去。对支撑与阻力的把握有助于对大市和个股的研判，如当指数或股价冲过阻力区时，则表示市道或股价走势甚强，可买进或卖出；当指数或股价跌破支撑区时，则表示市道或股价走势很弱，可以卖出或不买进。

市场中的顶部或底部往往构成阻力位或支撑位；技术图形中未补的缺口也会形成有效的支撑位或阻力位；均线也有助于投资者判断支撑位和阻力位。

投资者可以利用心理价位来确定支撑位和阻力位，比如，对于上证指数来说，3 000点、4 000点、5 000点等一些整数关口，都会对投资者形成心理上的阻力位或支撑位。大盘在整数关口，一般也会震荡整理较长的时间。

根据缺口判断，一些跳空缺口也会形成阻力位或支撑位。

价格回撤，即同当前走势相反的价格波动，比如大盘从4 000点上涨到6 000点，然后回撤至5 000点，此后继续上攻，5 000点便是行情的“回撤”，也说明5 000点支撑强劲。

在前期密集成交区，如果市场密集成交区在当前价位之下，那么该区域就会在股价上涨时形成阻力，这就是所谓的“套牢盘”。反之，如果市场当前的价位在历史成交密集区之上，那么该密集区就会在股价或股票价格指数下跌时形成支撑。

技术指标，如BOLL，就是很不错的压力支撑指标，一些资金流入流出软件或是

股票投资分析软件里都有。此外，某些技术形态也会形成压力或支撑，如上升三角形的顶边、头肩顶的颈线、通道的上下边及中线等。

支撑和阻力是客观存在的两个因素，它可随着市场的强弱互相转换。

弱市时，股价遇到长期均线的阻力、成交密集区的阻力，都会回落，此时应是卖出的机会。

强市时，股价放量冲过阻力区，回抽确认时，这个阻力位也就成了支撑位。

当然，超强式的股票，冲阻力区就像百米跨栏，一冲而过，任何阻力也就不在话下了。

阻力与支撑说到底就是一个心理承受力在股票市场里的再次体现，主力会在此大作文章。

6. 注意买盘的变化

例如，某股冲高回落，买1有200手（即20 000股）接盘，瞬间变成了130手，减少了70手，随后又变为190手，增加60手，接着又减少，又增加，等等。但在经过了若干次的变动以后这一价位上的接盘数量与原来的就差不多了。在几十秒钟的时间里，几乎有相同的单子既出又进，这绝非市场所为，而一定是有人故意所为。那么这样做的目的是什么呢？

一个价位上的接单数量一般是由几张单子组成的，而成交的原则是时间优先，因此排在最前面的单子将先成交。将前面的单子撤下来，后面的单子就往前移，成交的将是后面的单子。所以，这样做的目的就是为了后边的单子成交。那么显然，这个人希望排在后面的市场单子成交。那为什么又重新将单子挂上去呢？这个人肯定是希望股价可以回落一些，但又不愿意回落过多，因此增加一些接盘以壮声势。

第二节 早盘看盘要点

一、集合竞价中的交易机会

1. 认识集合竞价

在当天还没有成交价的时候，可根据前一天的收盘价或对当日股市的预测来输入股票价格，而在这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位，这个价位就被称为集合竞价的价位，而这个过程被称为集合竞价。

从上面几个竞价的定义可以看出，集合竞价一般要满足这样三个条件：首先是成交量最大；其次是高于基准价格的买入申报和低于基准价格的卖出申报要全部满

足（成交）；最后是与基准价格相同的买卖双方中有一方申报要全部满足（成交）。

集合竞价时间为，上海市场：9:15—9:25（开盘集合竞价时间）；深圳市场：9:15—9:25（开盘集合竞价时间），14:57—15:00（收盘集合竞价时间）。

2. 集合竞价的技巧

股票集合竞价有下面这些技巧。

（1）9:15—9:20这5分钟开放式集合竞价可以委托买进和卖出的单子，看到的匹配成交量可能是虚假的，因这5分钟是可以撤单的，很多主力在9:19左右撤单，当你买进时，你不撤单，他可撤出，然后卖给你，因此你一定要把撤单键放在手上。

（2）9:20—9:25这5分钟开放式集合竞价可以输入委托买进和卖出的单子，但不能撤单，有的投资者认为他已撤单就完事了，事实上这5分钟撤单无效，是白白输入的。这5分钟你看到的委托是真实的，因此要抢涨停板的，一定要看准这5分钟，但你不知道这5分钟哪些股票要涨停，在看盘软件中按快捷键61和63就能看到，61为沪市涨幅排名，63为深市涨幅排名。

（3）9:25—9:30这5分钟不叫集合竞价时间，电脑这5分钟可接收买、卖委托，也可接收撤单，因为在这5分钟内电脑不进行处理，如果你进的委托价格估计能成交，那么你的撤单是排在后面来不及的，对于高手而言，这5分钟换股票一定要利用，比如，你在集合竞价卖出股票后，资金在9:25就可利用，你可在9:26买进另一支股票。还有你要得到新股开盘价，以高出开盘价的价格购买新股，你高出开盘价的部分在9:25返回，你又可利用这返回的资金。

（4）9:25产生的开盘价都是按成交量最大化原则定出的，深圳股票在14:57—15:00是收盘集合竞价时间，这3分钟不能撤单，只能输入买进和卖出的单子，因此深圳收盘价也是通过集合竞价得来的，而你看到的上海最后一笔只有价格，股数为0，这是因为上海收盘价格是按最后一笔倒推1分钟的加权平均价算出的，而不是集合竞价得来的，它在防止操纵收盘价方面不如深交所。

（5）所有在集合竞价成交的委托，无论委托价格高低，其成交价均为开盘价，所有高于开盘价的买入委托和低于开盘价的卖出委托均可成交，与开盘价相同的部分委托也可成交。

（6）没涨跌幅限制的股票有：新股上市第一天，股改对价股上市第一天，暂停交易的ST盈利后恢复交易的第一天，新股第一天最高价上海不超过发行价2倍，中小板新股第一天最高价不超过发行价的9倍。此外，股改对价股上市第一天虽无涨跌幅限制，但跌幅不会超过50%。

（7）新开户的当天不能买进沪市的股票，因为开户是在登记结算公司，交易是

在上交所，两个机构之间数据库不能及时对接，要等晚上清算后再接上，因此次日才能买股票。上海股票当天在其他营业部撤销指定交易，在另一个营业部当天可指定，但你的股票在新营业部看不到明细，只能根据你的记忆卖出。深圳股票上一个交易日办理转托管的，第二天可在新营业部卖出。

(8) 深圳停牌1小时的股票可以提前委托，上海停牌1小时的股票不能提前委托，上交所在上午10点30分准时开门，早一秒就弹回返回“废单”，对于连续涨停的股票，如果你要追进，应该在10时29分53秒与10时29分56秒之间输入确认键。因网络速度的延时，要有几秒钟在路上行走，相反出现重大利空时，你也可以跑得快一些。

(9) 沪深两地股票的开盘价是由集合竞价产生的，如果集合竞价未能找出符合3个条件的成交价格，则开盘价将在其后进行的连续竞价中产生，连续竞价的第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。如果某支股票因刊登公告等原因于上午停牌，则其于下午1点起直接进入连续竞价，其第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。

(10) 零星股处理，配股可以买进零星股，但正常买进时，你只能委托100股整数倍，如果你有零星股要卖出，如57股，你只能一次性卖出，不能分两次。在新股申购时，中小板是500股整数倍，上海新股是1 000股整数倍，新股申购委托后不能撤单，一个申购流程前后5个交易日，如周二申购，下周一解冻。

(11) 上午9点25分才是集合竞价期间惟一一次真正的成交，所以会显示成交笔数。当然这期间可以挂单，也可以撤单，但上午9点20分到9点25分是不能撤单的，集合竞价期间最好不要撤单，成功概率很小，虽然允许撤单，但还有许多其他原因导致撤单不那么容易成功。所以如果你想买入一支股票，你直接挂涨停价买入即可，如果你想卖出一支股票，你直接挂跌停价即可，这样基本都可以买到或抛出，但它的实际成交价格不是你所挂的涨停价或跌停价，而是上午9点25分成交的那个价格，也就是开盘价。所有的人成交价格都是同一个价格，这个价格是根据最大成交量撮合出来的，当然如果是涨停板和跌停板开盘的话，你就不一定可以买到，因为在集合竞价期间，价格第一，时间第二。

(12) 配股、债券（包括国债、企业债等）以及新股申购都没有集合竞价，只有在正常交易时间进行连续竞价。可转换债券上市首日的开盘价由集合竞价产生，之后的交易与债券相同。股票、基金、权证的一笔委托数量不能超过100万份，特别是权证在末日轮时，几分钱并不适合大资金操作。

(13) 当10时30分停牌股开盘时，一般10时29分30秒，交易系统就已经打开了。所以如果你想抢先买入一支复牌即涨停的股票，最好在10时29分20秒挂涨停价买入，因为委单要进入证券公司系统再进行转换需要几秒钟的时间，如果你挂早了传到上交

所或深交所还没到10时29分30秒，交易所就把它当做废单处理，所以一定要把握好。

二、巧看开盘价

俗话说：一年之计在于春，一天之计在于晨，当日涨跌在开盘。开盘是股票一天走势的方向标，是多空力道的显示器，是我们进行多快好省操作的大前提，开盘语言的提示准确度高达85%以上。因此，无论对于个股还是大盘，开盘都为当天的走势定下了基调，其重要性不言而喻，因此必须看开盘价。

由于开盘价是由集合竞价产生的，因此集合竞价的作用是不言而喻的，但是一些股民常常忽视集合竞价对于大盘走势的影响力。事实上，集合竞价的意义在于按供求关系校正股价，可初步反映出价、量情况及大户进出动态。在无新股上市的情况下，集合竞价往往反映出市场对当天走向的看法。从集合竞价中可以发现大盘变化的趋势，股民最好将当天集合竞价的成交量记载下来。

开盘是市场各方对当天股价的一个预期。根据当天开盘价与前一交易日收盘价的对比，开盘价分为高开、低开和平开三种形态。

1. 开盘价高开的意义

高开是指股价以高于前日收盘价若干价位的开盘价，在当日分时图上形成了一个向上的跳空缺口。相对于前收盘而言，若高开，就说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，市势有向好的一面。至于是否决定买入，还要看股价在中长期趋势的位置，有如下几种情况。

(1) 如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。此时，就应谨慎从事。

(2) 开盘后股价快速上冲后又快速回落，随即又快速上冲，分时图上呈现出一个N字型走势，说明开盘后股价遭到抛压，但随即又被买盘托起，显示多头力道强大，当日看涨。

(3) 如果在底部突然高开，且幅度较大，表示有人抢筹码，这常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，多方坚决上攻，主力真实做多，因此，回调时反而形成进货建仓良机。这时应该果断地按照计划做多。如果股价处在高位，高开则可能为主力有意拉高派发，诱使场外买盘接盘以使自己成功逃脱。

(4) 如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪，后面的走势可能会比较平稳。

(5) 开盘后股价稍有上冲后就快速回落，随即又有上冲动作，但上冲的高度超过开盘价随即回落，形成一个倒N字形走势，这就说明主力高开是为了吸引跟风

盘进行出货，显示空头力道强大，当日看跌。

(6) 在大市上升途中或下降途中的高开或低开，一般有维持原趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看空。

(7) 若在大势已上涨较多时发生大幅跳空高开，这常是多方力量最后喷发的象征，表明牛市已走到了尽头，反而构成出货机会。

图7-1是中国国贸(600007)的K线走势图，在2009年6月10日早盘开盘价为9.81元，比前一天的收盘价9.54元高开接近5%，当天以涨停报收，其后半个月涨幅将近30%。

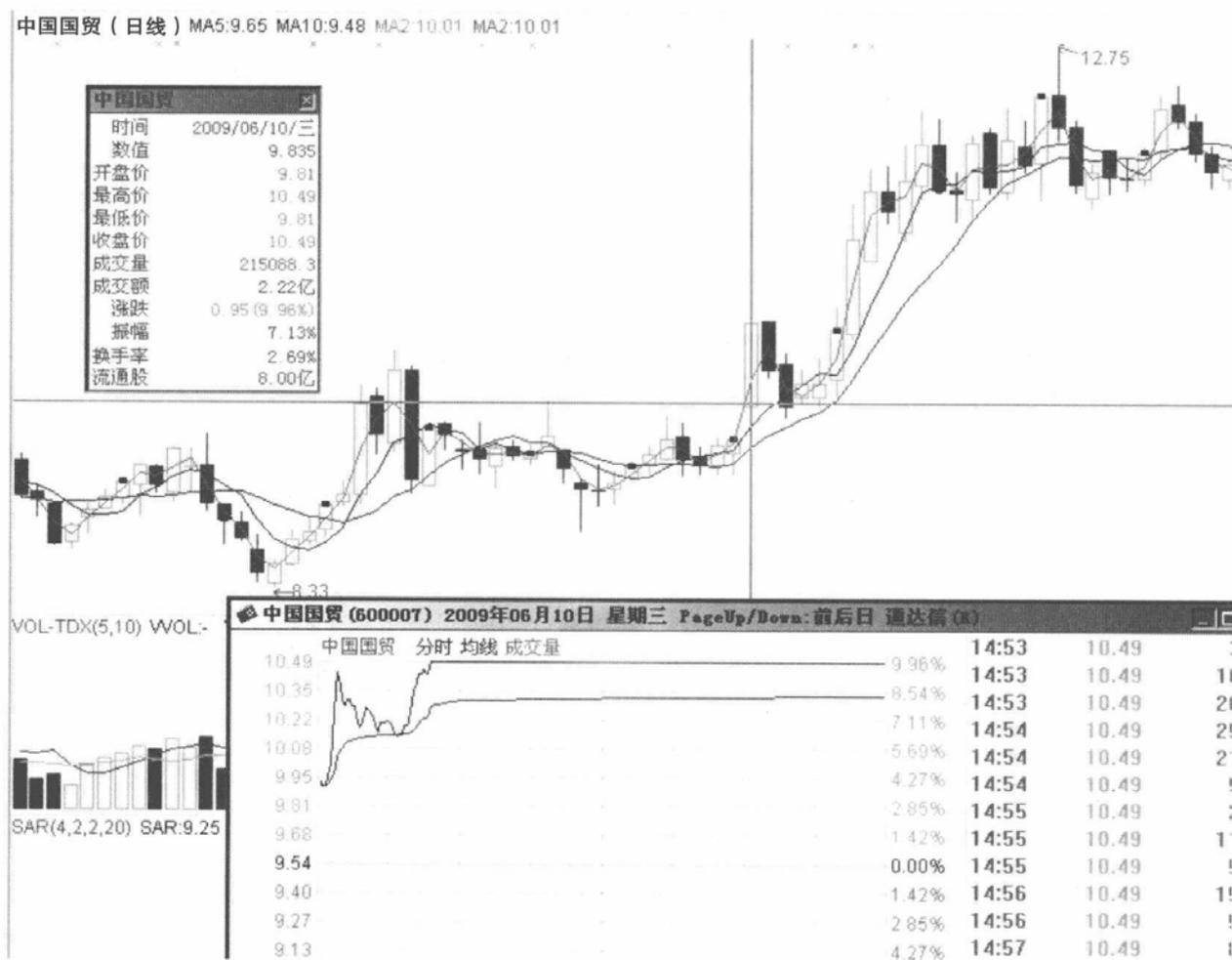


图7-1 开盘价高开

2. 开盘价低开的意义

低开是指股价以低于前一日收盘价若干价位开盘，在当日分时图上形成了一个向下的跳空缺口，表示目前空方占据主动地位，而后面的走势要根据具体情况去分析，看其是主力机构出货还是多方有意打压股价建仓或洗盘（制造股价疲软假象令

意志不坚定者放弃持股)，在不同的情况下低开又表明不同的趋势。

(1) 低开后股价快速上冲到缺口附近，稍有回落后又快速上攻以回补缺口，分时图上也呈现一个N字形或W形走势，就说明低开是为了吓出获利盘和套牢盘，当获利盘被消化后股价开始回到红盘区，显示多头力道强大，当日看涨。

(2) 如果股价在顶部（某一时段内相对高位）大幅跳空低开就表明人气不旺，这常是多方力量衰竭、空方力量增长的征兆。此时表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待，故市势有转坏的可能，日后虽有可能在短时间内反弹，但仍摆脱不了一路下泻的局面。股民可以果断抓住这个机会，出货获利。

(3) 低开后股价继续低走，或快速上冲到缺口附近再次回落，没能回补缺口，形成一个V形或倒V形走势，成交量呈现极度萎缩或极度放大之势，内盘是外盘的一倍以上，此种开盘全天看跌。

(4) 在大市上升中途或下降中途的高开或低开，一般有继续原有趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看淡。

(5) 如果股价在底部（某一时段内相对低位）跳空低开，这就表示市场转暖，低开很可能是主力机构在建仓和洗盘。此时空头歇斯底里的一击，反而构成见底机会，是抄底吸筹的良机。

(6) 在有跳空缺口的开盘中，开盘后有没有立即回补缺口的动作以及该动作的力度大小，是全天走势是否明朗的重要标志。如果跳空开盘后没有任何回补动作，那么全天的股价走势必然会沿着跳空的方向运行。

图7-2是邯鄹钢铁（600001）的K线走势图，在2009年8月5日早盘开盘价为7.71元，比前一天收盘价7.81元低开2%，当天以跌幅近4%收盘，其后跌幅近50%。

3. 开盘价平开的意义

开盘价平开即开盘价与昨天的收盘价一样，暂时认同上一交易日的收盘价，多方和空方处在平衡状态中，没有明显的上攻和下跌的方向，关键看头一笔大单交易的方向。如果第一笔是买盘，并且在3分钟内连续买盘大于卖盘，全天方向向上，反之则向下。

开盘价对于股价走势的预测作用，往往是和公司信息面紧密联系的，突发性的大幅高开或者低开，都有其必然的背景。所以，投资者除了要考虑以上各项特别提示外，还需要结合一个重要的因素就是集合竞价的成交量的大小，如果集合竞价的量异常放大，则说明该主力今天一定会有动作，这时要特别注意，该股要么放量大涨，要么放量大跌。



图7-2 开盘价低开

三、早盘看盘分析

在股市中，开盘后的股价走势对全天的影响非常大。因此，对早盘的分析就至关重要了。9:15—9:25集合竞价，9:30—9:50交易时间，可以基本定义为早盘时段，所以观察早盘的重点也集中在这半小时内。

1. 早盘分析思路

要想把握早盘必须首先有一个正确的早盘分析思路，可以按下面的思路开始每一天对早盘的分析。

首先，从总体上了解个股，开盘前对所有个股的趋势形态、K线组合、时空位置等进行分析，先有个总体上的轮廓和思路。

其次，关注集合竞价个股表现。一般而言，看集合竞价就是看开盘价：高开、

低开、平开哪种形态，尤其重视是否高开，高开说明主力有备而来，是主力盘中有可能展开实质性攻击的征兆，高开缺口在1.5%~3.8%最为理想。实战中可以对那种K线形态蓄势充分、呼之欲出的个股实施集合竞价买进策略，以争取实战主动权。实战统计表明，66%的中大阳线都具有明显的高开做盘征兆和痕迹。

第三，也就是通过对开盘后3~5分钟的分时走向观察，进一步分析波动趋向。一般而言，若分时图在早盘开盘后有明显的冲高动作，相应冲高幅度在1.5%以上，表明该目标股当天具有一定上涨欲望与冲动。实战统计表明，50%的中大阳线都有早盘冲高征兆，但仅是细节研判，作为看盘辅助，具体买进动作的展开，仍需进一步观察、确认、等待。

第四，也就是开盘后3~15分钟区间，多空第一回合较量结果是否走出早盘分时走势经典买点形态，这是早盘看盘关键命门，是实战介入与否的图表信号，如出现分时买点，早盘最佳入场时机便来临。

2. 重视开盘后的三个10分钟

开盘后的三个10分钟对于分析股市是十分重要的，下面我们进行详细的分析。

(1) 开盘后第一个10分钟

开盘后第一个10分钟，是多空双方极为关注的时间段，当然也是股民最应留心的时段。这10分钟之所以重要，是因为此时参与交易的股民人数不多，盘中买卖量都不是很大，因此用不大的资金量即可达到目的，花钱少，效益大。但是，在强势市场与弱势市场中其又有所不同。

① 在强势市场中，多方为了充分吸筹，开盘后往往会迫不及待地买进；而空方为了完成派发，也会故意拉高，于是造成开盘后的急速冲高。

② 在弱势市场中，多方为了吃到便宜货，会在开盘时即向下打压，而空头也会不顾一切地抛售，造成开盘后的急速下跌。

因此，开盘第一个10分钟的市场表现有助于正确地判断市场走势的强弱。

(2) 开盘后的第二个10分钟

经过第一个10分钟的搏杀，开盘后第二个10分钟多空双方会进入一个休整阶段。这一阶段一般会对原有趋势进行修正，如空方逼得太猛，多方会组织反击，抄底盘会大举介入；如果多方攻得太猛，空方也会予以反击，获利盘会积极回吐。因此，这段时间是买入或卖出的一个转折点。

(3) 开盘后第三个10分钟

随着交易者逐渐增多，多空双方经过前面的较量，互相摸底，第三个10分钟的买卖盘也就变得较实在，因此可信度较大。这段时间的走势基本上可成为全天走向

的基础。股民应充分关注这时段量价的变化，为自己的决策做好准备。

3. 看开盘双线

开盘双线指的是两根K线，第一根K线是9:30—9:45这一根15分钟K线，第二根K线是9:30—10:00这一根30分钟K线。这比开盘后每隔10分钟的开盘三线要复杂一些。

(1) 两线的关系

从上面两线的界定可以看出，这两根K线之间表现出如下的关系。

① 这两根K线没有前后关联的关系。

② 从时间上来看，也仅是一种包含关系，也就是说第二根K线的时间包含了第一根K线的时间。

③ 正是由于时间上的这种包含关系，两根K线也就有这样的特征，即开盘价肯定是相同的，而且第一根K线的最高价与最低价肯定包含在第二根K线的最高价与最低价之间。

(2) 通过观察判定

通过观察开盘双线，对股票的判定主要有如下几点。

① 观察开盘双线首先要观察两根K线的方向，如果两根K线方向相同，那么表示全天盘面有可能是多方（两根都是阳线）或空方（两根都是阴线）占优。

② 比较两根K线的实体长短，在方向相同的情况下，如果第二根K线的实体长于第一根K线的实体，则要对多方或空方能量进一步确认。如果第二根K线的实体明显地短于第一根K线的实体，则表示多方或空方在盘中的优势是微弱的。

③ 假如开盘双线方向不同（一阴一阳或一阳一阴），此时就比较两根K线实体的长短。如果第二根K线的实体明显长于第一根K线的实体，则第二根K线的方向就表示了全天的多空，而这种反差越大，则多方或空方的力量就越明显。比如说，第一根K线收短阴，而第二根K线的实体收出长阳，这就是一种多方反击的信号。而如果第二根K线的实体短于第一根K线的实体，则对判断全天走势的指导意义不大，因为全天有可能是一个震荡平衡市。

4. 关注开盘三线

开盘三线指的是将开盘后半个小时的走势划分为三段，也就是变成三根10分钟K线。开盘30分钟的走向往往预示着这一天的走势趋向，据此判断市场走向，尤其对于短线炒作具有重要的意义。

(1) 如果是先上后下再上（即先涨后跌又涨），则当天行情趋好的可能性较大，日K线可能收阳线。因为它表明多头势力较强。

(2) 开盘三线在9:40、9:50和10:00, 始终在开盘平行线上方游动, 且一波比一波高, 为涨势盘面。

(3) 若以9:40、9:50、10:00的三条线与开盘价(9:30)相比, 三线都比开盘价高(俗称开盘三线连三上), 则表明多头势强, 后市向好的可能性很大, 收阳线概率大于90%, 是建仓良机。

(4) 开盘三线始终在平行线下方一路走低, 此为跌势。具体来说, 若第二个下跌幅度很小, 不低于开盘值, 则行情应较乐观。若第三个上涨创下新高, 行情就更乐观了, 当天一般会大涨小回收阳线。

(5) 如果开盘三线比原始起点(9:30)都低(俗称开盘三线连三下), 则是典型的空头特征, 表明空方力量强大, 当天收出阴线的概率大于80%。

(6) 假如开盘三线是一种没有明确多空方向的均衡组合, 则全天的走势可能以震荡盘整为主, 并且以小星体报收的可能性较大。

(7) 如果9:40、9:50两条线都比开盘价高, 而另一条线比开盘价低(俗称开盘三线二上一下), 表明当天行情买卖双方皆较有力, 行情以震荡为主, 多方逐步占据优势并向上爬行。

(8) 如果三根K线组合是一种向上攻击型的K线组合, 则全天收阳的概率较大; 如果开盘三线组合是一种向下破位的K线组合则全天收阴的概率较大。

(9) 如果9:40、9:50两条线比开盘价低, 而另一条线比开盘价高(俗称开盘三线二下一上), 则表明空方力量大于多方, 而多方也积极反击, 底部支撑较为有力, 收盘一般为有支撑的探底反弹阴线。

(10) 如果9:40这条线比开盘价低, 而另外两条线比开盘价高(俗称开盘三线一下二上), 则表明当天空方的底线被多方击破, 反弹成功且将呈现逐步震荡向上的趋势。

开盘三线主要用于判断全天收阴、收阳还是收星, 但是对判断股指攻击强度还有一定的困难。

无论是开盘双线还是开盘三线, 对判断多空来说其意义都是相对的。它们的分析结论是建立在一种统计学的基础上的, 也就是说通过开盘双线或开盘三线来判断全天的大盘走势, 其结论往往大多如此, 但并不一定如此, 这一点在消息面变化比较复杂的情况下尤其应该注意。

四、怎样抓住早盘上涨的股票

股市中人都应该知道股票波动最快的当属早盘和尾盘, 早盘操作的正确与否甚

至关乎全天的账户市值的波动走向。据上交所的市场质量报告，若将每日交易时间以15分钟为一个时间段来看，2008年每日早盘前15分钟以及收盘前15分钟的订单（买单或卖单）申报显得格外活跃。其中，早盘的前15分钟里订单申报最为活跃，订单笔数达到11.3%，成交笔数也有9%以上。事实上，早盘操作的最佳时间也只有那么半个小时，因此，要想在早盘就抓住上涨股票要注意如下几个方面。

1. 早盘现象及解析

早盘的关键时间虽然很短，但是只有对这些现象进行准确的解析才能够及时地抓住上涨的股票，早盘的现象主要如表7-1所示。

表7-1 早盘现象解析一览表

出现的现象	具体解析
瞬间高盘	<p>上档压力不轻，当天下跌的可能性较高</p> <p>下档有量大止跌的迹象，表示低档承接盘强，大量股价回升超过瞬间高盘的开盘价时，反而应予以买进</p> <p>行情在已经持续上涨一段期间后，如果持续2天以上，开盘出现瞬间高盘的情况，则表示行情连续上涨无力，可能将会上涨回跌，持股者应特别注意</p> <p>行情在已经持续下跌一段时间后，如果持续出现2天以上，开盘瞬间高盘，则表示买盘积极，可能会止跌上涨，应该买进</p>
瞬间低盘	<p>表示下档承接盘积极，当天上涨收阳的可能性极大</p> <p>但若上涨后成交量不能放大反而减小，走势出现后继乏力现象，一旦股价回跌，跌破瞬间低盘的开盘价时，反而应及时卖出</p> <p>行情在已经持续上涨一段时间后，开盘出现瞬间低盘的情况时，除非次日能以高盘开出，否则就代表续涨已渐乏力，在此有可能成为头部的可能，持股者要注意</p> <p>行情在已经持续下跌一段时间后，开盘出现瞬间低盘，当天以上涨收盘时，代表买家已经介入，下跌趋势可能会扭转，应注意买进时机</p>
震荡高盘	<p>震荡高盘为多空整理盘</p> <p>当出现震荡高盘时，当天大部分有2个涨跌波段的差价幅度。因此，投资者又采用低买高卖的短线操作，以赚取差价</p> <p>在正常情况下，开出震荡高盘后的第一次上涨波高点附近为最理想的当日冲销高点卖出点</p>
震荡低盘	<p>震荡低盘为多空整理盘</p> <p>当出现震荡低盘时，当天大部分有2个以上涨跌波段的差价幅度，可采取高卖低买的短线方式赚取差价</p> <p>在正常情况下，开出震荡低盘之后，第一次下跌波的第三波最低点，或者在第五波低点附近是理想的买进点</p>

(续表)

出现的现象	具体解析
创新高盘	<p>当行情在下跌一段时间后出现创新高盘的走势时，代表买方转强，止跌上涨，应及时买进。但应注意此时成交量的有效增加，如果成交量未能增加，则表明买盘乏力。如果股价上涨后跌破开盘，此时应当卖出</p> <p>行情在上涨一段时间后，出现创新高盘的走势时，代表买方气势仍高，行情可望继续上涨。但应注意成交量的有效增加，如果成交量萎缩，股价跌破开盘价，此时要卖出</p> <p>如果行情是以创新高盘开出，但当天成交量一直未能有效放大，收盘时极可能出现杀尾盘的现象，此种情况应特别注意</p>
创新低盘	<p>当行情已经持续上涨一段时间后出现创新低盘的走势，代表卖方气势已经转强，可能会出现上涨回跌，应卖出</p> <p>行情已经持续下跌一段时间后出现创新低盘的走势，代表卖方气势仍强，行情将会继续下跌。但如果跌后企稳，并上涨超过昨天的收盘价，此时反而应买进</p>
反向高盘	<p>昨天以中阴K线收盘，正常情况下当天应会以平盘或低盘开出，但却以高盘开出，代表买盘已经开始介入，应逢低买进</p> <p>如果昨天以中阴K线收盘，而当天以高盘开出的情况是出现在长期上涨的情况之后，反而应在反弹之后的高点卖出</p>
反向低盘	<p>昨天以中阳K线收盘，正常情况下当天应该以平盘或高盘开盘，但却以低盘开出，代表买盘乏力，应考虑卖出</p> <p>这种反向低盘出现在长期下跌的情况后，应在低点加码买进</p>
同向高盘	<p>在正常情况下，这种连续大涨或前一日大涨后当天再现跳空高开盘的走势，这是由于股价上涨已久，此时容易引来获利了结盘。因此，除非有较大的利好刺激，否则应逢高卖出。</p>
同向低盘	<p>在正常情况下，这种连续下跌或昨天大跌后今天再出现跳空开低盘的走势，这是由于股价下跌已深，市场浮筹已消，卖盘暂时减轻</p> <p>除非有较大利空影响，否则应考虑短线买进，赚取当日反弹差价</p>

2. 三段式早盘实战操作

短线客的进出造成早盘和尾盘成交量一般都会放大许多，所以这段时间的参考价值也就相对较高，对于早盘操作可以运用早盘三段式的方式操作，看盘者可以将早盘的三个重要时间段加以记录，并进行高低点连线，就能够发现市场力道强弱变化，并注意开盘分时图的运行情况。下面运用2009年7月3日的大盘运行情况为例加以说明。如图7-3所示。

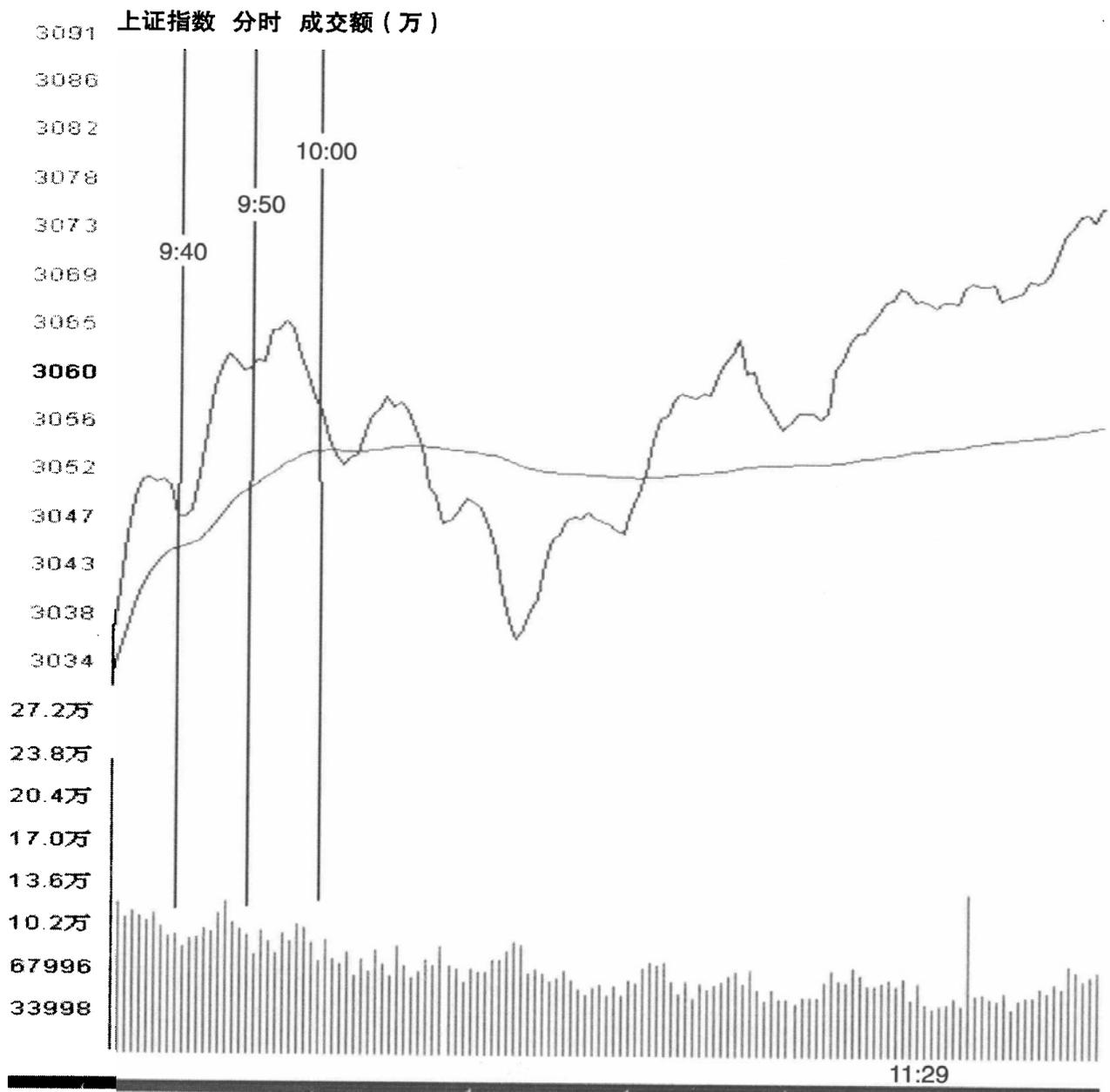


图7-3 大盘分时走势图

首先要观察大盘，黄色线代表的是大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数的影响看做相同而计算出来的大盘指数。白色线是表示大盘加权指数，即证交所每日公布媒体常说的大盘实际指数。一般情况都是以黄色线作为主要参考对象。从上图可以看到如下几点。

(1) 9时30分到9时40分的连线情况是，低开后指数一路上涨，在后段稍有回调。

(2) 第一个时间段大盘属于强势的，第二个时间段，即9时40分到9时50分，大盘还是不断上涨而且指数出现翻红，这说明主力资金向上做多，目前市场处于多头控制中，最后趋势需要第三个时间段去巩固。

(3) 从9时50分到10时，大盘虽然出现一波回调，但是低点没有低于第二个时间段的低点，证明市场还是强势的。这时候当天的走势几乎可以预测出来，今天会反复走高收出中阳线，最后收盘也印证了这一点。

值得注意的是三个时间段的三个高点是逐步抬高的，一般出现这种情况，可以推断当天走势是属于超强势的。7月3日10时过后出现一波杀跌走势，如果能通过这种分析方法就可以对大盘放心，快速杀跌反而是一次逢低买入的良机。

第三节 盘中看盘要点

一、盘中看盘的分析

1. 认识盘中的三个阶段

沪、深两市每交易日时间为4小时，其中开盘时间为半小时，盘中的时间为3小时，尾盘时间为半小时。盘中时间又可分为多空搏斗、多空决胜和多空强化三个阶段。

(1) 多空搏斗阶段

开盘拉开一日股市的序幕之后，紧接着，多空双方开始在中盘交手。指数、股价波动的频率越高，则表明多空双方的搏斗越是激烈。若指数、股价长时间平行，则表明多空双方退出观望，无意恋战。多空双方的胜败除依赖自身的实力（资金、信心、技巧）外，还要考虑消息和人气两个因素。

(2) 多空决胜阶段

多空双方经过激烈拼斗，此时已打破相持不下的僵局，大盘走势出现明显的倾斜。若多方占优，则步步推高；若空方占优，则每况愈下。占优方将乘胜追击，扩大战果，另一方见大势已去抵抗力便明显减弱。此时往往是进出的最佳时机。早了，涨跌莫测，充满风险；迟了，痛失良机，后悔莫及。多空决胜一般有三方面的因素组成，即指标股的表现、涨跌家数、波动次数。

① 指标股的表现。指标股是指在股市起着聚集市场人气，领导价格升涨的股票。指标股通常能受到数家大主力的关照，因此，指标股涨势强劲，大盘无下跌之理；指标股萎靡不振，大盘就必然下沉。多空指标股沦为空头指标股，则大盘跌速加快。因此，指标股历来为多空双方争夺重点。

② 涨跌家数。大盘普跌，个股飙涨乃不祥之兆，对大盘走势有害无益。个股与大盘表现形成极大反差，资金过于集中于个股，使大盘失血，造成恶性循环。涨家多于跌家，且分布平均，涨家势众，空方无隙可乘，收盘指数上涨，反之，空方占

优，终成跌势。观察涨跌家数，辨别多空力量的最佳时间为收盘前一小时，即多空决胜后期。前期多空拼斗激烈，涨跌转换频繁，参考价值不大。

③ 波动次数。股指波动振幅大、次数多，在跌势中则说明趋于上涨，在涨势中则说明趋于下跌。一般情况下，一个交易日中，有7次以上的较大波动，则有反转契机。

（3）多空强化阶段

将14时30分前盘中出现的最高点和最低点描出并取其中间值为标准，如果此时指数在中间值和最高点中间，则涨势会进一步强化，尾市有望高收。若此时指数在中间值和最低点之间则往往导致“杀尾盘”。

多空强化是盘中的最后一个阶段，在经过多空双方激烈拼斗后，形势已经明朗，盘中会出现强者更强，弱者更弱的局面，因为败方已去且无时间还击。

2. 盘中波动形态的分析

盘中的波动形态构成多空双方搏杀的技术图形。对这一形态的判断也是至关重要的。对盘中波动形态可从以下几方面进行判断。

（1）判断“买盘形态”与“卖盘形态”的情况

在盘中如果“买盘形态”出现的时间较长，“卖盘形态”出现的时间较短，整日多方占据主要地位；反之空方占上风。此时对盘面出现的“买盘形态”与“卖盘形态”的情况可从如下几方面进行研判。

① 如果盘口显示红方明显小于绿方，说明多方力量有下降的可能；反之说明多方的力量开始占据上风。

② 观察红方与绿方线的长短情况。盘口中常出现这类情况，一开始，红方拉出一根较长的线，但以后越来越短，而绿色越来越长，这一情况说明多空双方的力量有所转换。

（2）盘中的波段高低情况

研判盘中的波段高低情况一般分为上升趋势与下降趋势两个方面。这与股指的大趋势走势一样，在上升时，呈底部逐渐抬高之态，而在下跌时，呈高点逐级下移之态。当股指穿过下降或上升的反压线，应作好买入或者沽空的打算。对这一形态的判断应结合盘面的整体情况进行，有时主力会通过刻意在盘中划图，以产生诱空或者杀多的行为，对此应加以警觉。什么情况下会出现主力诱空或者杀多的陷阱呢？一般来说，应注意以下两点。

① 当某日股指跳空低开，然后逐级走低，在形成W底形态后，主力故意通过拉抬指标股使股指走出下降通道的反压线，从而吸引多方的介入，达到出货的目的。

② 某日股指跳空高开，当股指上行受阻后，主力通过打压指标股，使股指迅速下滑，有时甚至补掉当日的跳空缺口，使一些持筹者轻易抛出股票。

投资者应准确判断以上两种情况，对第一种情况不必盲目介入，第二种也不必轻易抛掉筹码。

在研判盘中的波段情况时，还应该看是否创出新高或者新低。新高和新低情况对大盘的趋势也具有明显的指导作用。在大盘行走过程中，如果股指屡创新高或者新低，说明多方和空方的力量明显在增强。另外，必须注意波段的数目多少，波段的数目越多，说明多空双方的力量有明显转化的可能。在涨势中，则表示空方抛压的力量过重，涨势已处于尽头；在跌势中，则表示多头即将反弹成功。一般情况下，波段在12个以上表示多空拼斗已十分激烈。

（3）对盘中W底与M头的判断

作为技术上反转的信号，W底与M头形态形成后，对股指将起决定性的作用，将指引股指朝何处运转。在当日盘口中也常发现此类走势。有时也会对当日股指的趋势产生很重要的影响。需要注意的是，由于目前参与的大机构较多，其常会刻意在图形上制造W底与M头的假象，对此应加以识别。下面是判断W底与M头是否为假象的一些技巧。

① 观察形态所发生的阶段

必须观察W底形态与M头形态所发生的阶段，这一判断极为重要。当股指下跌多日，某日开始走强，在跳空高开后，上午10时左右进入当日较高的位置，这时股指上行至第二高点，由于未能冲破前次高点而形成M头形态，股指被空方打压，这时的M头形态根本不必理会，空仓者可大胆介入。在下跌时亦是如此，某日受利空消息打击，股指跳空低开，下午1时半左右，在下探至最低点时，形成W底形态，这时不必轻易介入，因为利空的打击往往会持续一段时间。特别在股指处于头部区域时初跌的第一天，当盘中出现W底形态时就更加不必理会。总而言之，只有当股指在连续下挫多日，盘中出现W底形态时，应坚决杀入，而在股指上涨多日，KDJ和RSI指标均处于高位时，对盘中出现的M头形态应坚决抛出。

② 观察成交量的相互关系

在盘整时期也会出现M头与W底形态，当成交量不能有效放出时，对其出现的反转形态应打些折扣。

图7-4是长城开发（000021）的K线走势图，该股在2009年8月7日盘中形成M头，同时由于上涨多日，技术指标处于高位，应坚决抛出。事实上，其之后在8个交易日下跌了30%。

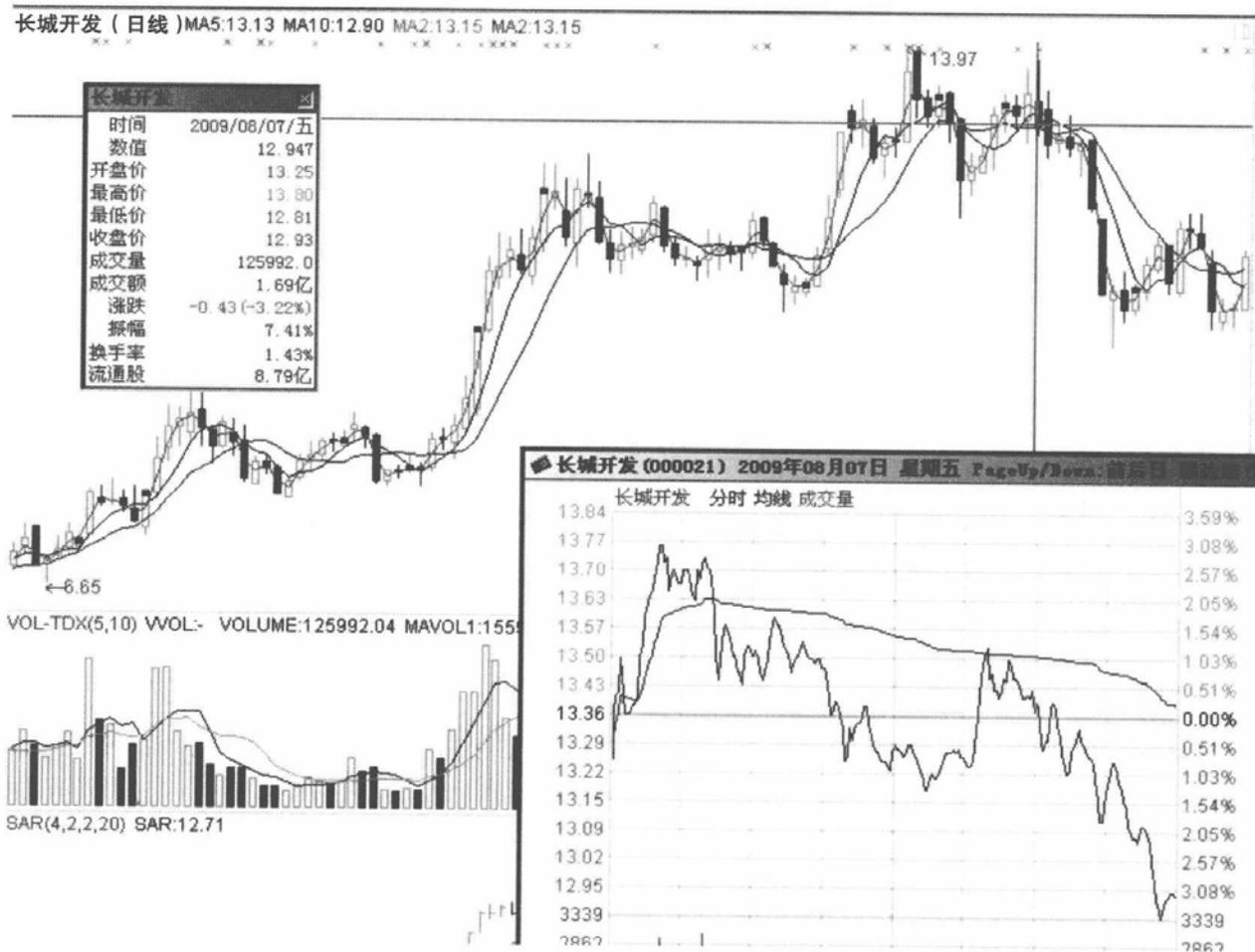


图7-4 盘中形态

二、怎样抓住盘中上涨的股票

对于股票投资者来说，可以通过长期看盘、操盘实践预知将要拉升的股票，达到投资收益的目的。投资者需要掌握的一个重要方法，是“结合技术形态研判量能变化”，尤其是研判有无增量资金。

一支股票价格的涨跌与其成交量大小之间存在一定的内在关系，这就如同水涨船高的道理。因此，只要有增量资金，只要增量资金足够，只要增量资金持续放大，则股价是可以拉升的。重要预测公式和方法如下所示。

1. 首先预测全天可能的成交量

全天可能的成交量 = (240分钟 ÷ 前市9:30到看盘时为止的分钟数) × 已有成交量 (成交股数)

使用这个公式时要注意以下两个方面：

(1) 往往时间越是靠前，即离9:30越近，则越是偏大于当天实际成交量；

(2) 一般采用前15分钟、30分钟、45分钟三个时段的成交量，来预测全天的成交量。过早则失真，因为一般开盘不久成交偏大偏密集；过晚则失去了预测的意义。

2. 进一步分析

如果股价在形态上处于中低位，短线技术指标也处于中低位时，应注意以下几个方面。

(1) 如果“当天量能盘中预测结果”明显大于昨天的量能，增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。

(2) “当天量能盘中预测结果”一般来说越大越好。

(3) 如果股价离开阻力位较远，则可能当天涨幅较大。

(4) 注意当天的大盘回荡现象，尤其是逢大盘急跌的时候介入。

(5) 如果该股不管大盘当天的盘中涨跌，都在该股股价的小幅波动中横盘，则一旦拉起，在拉起的瞬间注意果断介入。

投资者应该知道，如果盘中出现连续大买单的话，股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股指波动之间的关系、连续性大买单三种情况，盘中是可以预知股票将要拉升的。

股价处于中低位，量能明显放大，在连续出现大买单的股票中，有盘中拉升的机会。尤其是股价离开重阻力位远的，可能出现较大的短线机会。

3. 其他情况

如果股价处于阶段性的中高位，短线技术指标也处于中高位，尤其是股价离开前期高点等重阻力位不远的话，则应注意以下两个方面。

(1) 量能明显放大，如果股价反而走低的话，则是盘中需要高度警惕的信号，不排除有人大笔出货。这可以结合盘中有无大卖单研判。

(2) 高位放出大量乃至天量的话，则即使还有涨升，也是余波。

图7-5是中粮地产(000031)的K线透视图，该股在2009年5月8日早盘开盘后量能明显放大，在下午1点半左右，突然出现连续的大买单，显示出有拉升的机会，如果此时介入，其后有1倍以上的收益。

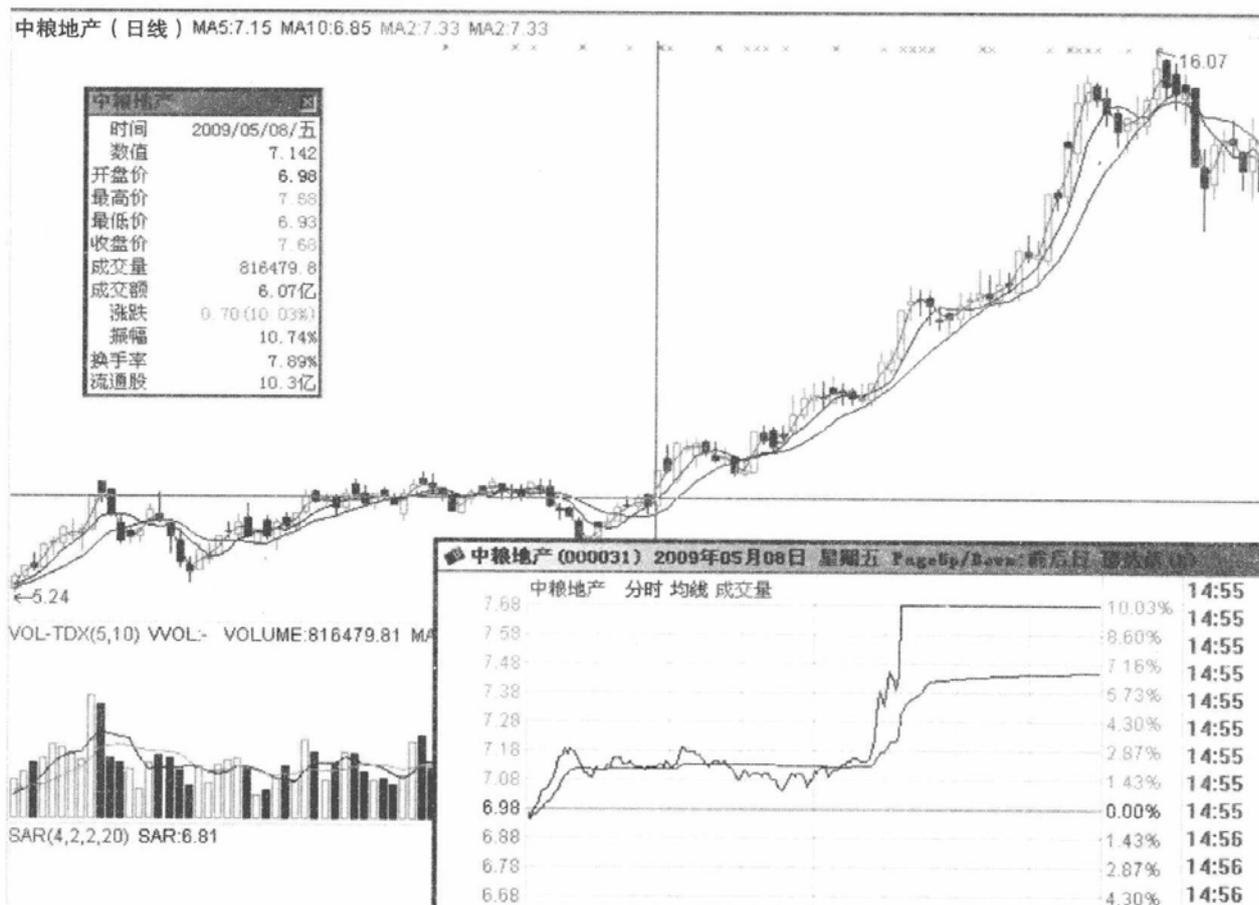


图7-5 盘中上涨的股票

第四节 尾盘看盘要点

一、尾盘的看盘分析

1. 认识尾盘的作用

尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用，而且还决定次日的开盘，所以收盘指数和收盘价历来为市场人士所重视。

尾市收红，且出现长下影线，此为探底获支撑后的反弹，可考虑跟进，次日以高开居多。“买在最后一分钟”可避当日的风险。

尾市收黑，出现长上影线，上档压力沉重，可适当减磅，次日低开低走几率较大。

涨势中尾市放巨量，此时不宜介入，次日开盘可能会遇抛压，故不易涨。跌势中尾市放巨量，乃恐慌抛售所致，是大盘将跳空而下的信号。

跌势中尾盘有小幅拉升，涨势中尾盘有小幅回落，此为修正尾盘，并无任何

实际意义。

多空双方都会对收盘股指、股价进行激烈的争夺，但需特别强调以下两个方面。

(1) 当心机构大户借技术指标骗线，临收盘故意拉高（打压）收盘股指、股价，次日跳空高开（低开），达到次日拉高出货（压价入货）的目的。识别方法，一看有无大成交量配合，高收盘（低收盘），若成交量过小，多（空）方无力量，成交量过大，多（空）方出货（入货），均为“陷阱”；二看有无利多（利空）消息、传言配合，要分析传言的真伪。结合大成交量、利多（空）消息，可初步确认为多头（空头）行情，可考虑买入（卖出）股票。但为防止上当，既不要满仓，也不要空仓。

(2) “星期一效应”与“星期五效应”。星期一收盘股指、股价收阳线还是阴线，对全周交易影响较大，因为多（空）方首战告捷，往往乘胜追击，连拉数根阳线（阴线），应予警惕。星期五收盘股指、股价也很重要，它不仅反映当日的多空胜负，也反映当周的多空胜负。

2. 尾盘透露的其他信息

在看尾盘时，关键点在于从尾盘发现可能对次日产生影响的信息。一些大户通常都有自己的信息网络，这在目前的中国股票市场上非常重要，有时一条消息就能造成股市的急升或暴跌。而消息传出的时间大多在下午，本该在收市以后或第二天报刊上公布，而一些消息灵通的人却能够领先一步得知，这就造成了尾市的托盘入货或大量抛售，使股市在临收市半小时左右出现大幅震荡。这种震荡包含大势走向和个股行情。因此通过对尾市不同情况的分析研判，及时发现主力动向，对于股民规避市场风险具有重要作用。

需要注意的是，尾盘具有局限性。尾盘只是全天股市走势的一部分，仅仅根据尾市看盘做出决策是有局限性的。首先，盘面的变化是否有消息影响无法确定，跟风出错难免造成亏损。其次，过于看重尾市炒作技巧容易使人目光短浅，常常为蝇头小利而搏杀。所以，从尾盘走势得到的信息要和全天开盘、中盘得到的判断结合起来，并和大盘中长期走势结合起来，才能获得预期收益。

二、识别尾盘拉高的玄机

1. 认识尾盘拉升

当尾盘拉升向好的一方面理解时，可以认为是要结束横盘震荡期步入正式的拉升期。如果这时候股价是处于相对性底部阶段，并逐渐地在缓慢盘升，这个时候的尾盘拉升就是良性的，可当成是股价结束盘整步入拉升期的信号。

处于底部阶段的个股，相对来说只能用建仓去衡量，很难以出货来对其定性，

这样的话卖出的嫌疑就被排除了，因此也谈不上恶性的尾盘拉升。倘若股价处于波段中部或者相对性高位，此现象就值得重视了，必须做好股价随后出现下跌的准备。

（1）是主力在护盘

主力护盘的目的是不让股价下跌，这是自以为成熟的理解。既然主力尾市拉升股价并不是为了要在第二天继续推升股价，那么可以理解为主力维护股价，也就是平常所说的护盘，不过更确切地说护的是收盘价的盘。例如，该股全天的成交非常平淡，大单子也很少见，因此结论就是“主力护盘”；盘中有主动性往下打压的单子，比如一旦下方出现稍大的单子就立刻有主动性的单子砸出来，股价的盘中走势明显弱于大盘，因此结论也是“主力护盘”。

（2）有利好消息

这是指如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

（3）主力做多决心强

全天都在高位徘徊，最后封涨停，显示主力做多决心强。主力为修饰K线图，拉出光头阳线，显示做多信心。

（4）全天都在次高位徘徊，大盘尾盘向上翘或回钩，追买人气足，涨停则意味着明天可能会高开或继续上涨，会有短线资金买盘涌入推至涨停。

（5）庄家为保存实力，在抛盘比较少的尾盘拉升，消耗资金少。主力资金尾盘吸收筹码，为了控制成本第二天低开是正常的，大盘如果向好还会发力上攻。

需要特别注意的是，尾市拉升是资金的一种及时兑现行为。同时表明资金的实力值得怀疑。一般来说，若股价涨幅已大，当天股价逐波走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。此类个股通常是主力在派发之后为保持良好技术形态刻意而为。恶性的尾盘拉升在次个交易日都会出现低开的现象，随后拉出中阴线或者大阴线，把尾盘拉升的成果全部抵消。

如果拉了收盘价而第二天主力没有参与，那么股价必定低开，市场绝不会认同主力强行拉抬的收盘价，因此现在已经很少有主力会为了拉升股价而采用拉高收盘价的方法。

庄家货没出完，需要快速拉高，明天接着出货。盘中观察不断有主动性打压盘出来，一旦有稍大一些的接盘就会被砸掉，拉抬收盘价的目的是为了第二天能够更好地出货。判断的一个要点是出货狠不狠，另外还可以估计一下做收盘价所用的量与盘中出货量的比例。如果做收盘价的量不到出货量的两成则是出货者为了第二天更好地出

货，反之就可以确认是“主力护盘”了，出货者是绝不会再花大资金去做收盘价的。

庄家当天在底部获得了所需的筹码，需要快速脱离成本区。

2. 认识尾盘的几种特殊走势

(1) 直线拉升

前几天和当天一天走势都很平淡，尾盘最后几分钟突然拉升，中间不出现震荡回调，基本是一条直线。成交量快速放大，不给任何人追进去的机会。如果全天的成交量因为尾盘的放大而明显放大，显示主力资金无法出货，此时就必须采取拉高再想办法出货的方式了。后市庄家还是会以出货为主，对走势不太看好。

(2) 尾盘最后1小时左右开始出现放量震荡拉升

不是平滑的直线，全天成交量也明显比先前放大，K线上看是量增价涨的态势，但是实际上这是庄家力量不强的表现，这种尾盘的震荡拉高其实是一种对敲，这样的拉升方式是庄家为了降低拉升成本，又为以后的出货加大了空间所采取的一种手段。这种走势出现后往往股价还能走高，但持续时间不会很长。

(3) 当日尾盘突然放量拉升

前期个股就十分活跃，成交量始终维持较高水平，但是股价无法拉高，当日尾盘突然放量拉升，放大的程度非常大，甚至一直快速拉升到涨停，虽然成交量中有对敲造势的成分，但是也说明跟风盘非常踊跃。涨停可以最大程度地吸引人的眼球，而第二天开始股价却没有高开高走，反而突然疲软，这可能是庄家利用人们的惯性思维，认为涨停后必拉高，不拉高就要卖的心理，顺势打压洗盘，为后市拉高铺平道路。然后结合近几日的走势分析，这样的个股往往在不久之后就有不错的拉升行情展开。

投资者应该明白，尾盘突然拉高的过程中始终不是投资者进场的好机会，不管后市能否拉升，这样尾盘入场的成本始终太高了，本着稳健的操作策略，投资者还是应该再观察一两天。分析股票一定要看庄家（主力）持筹成本，同时看目前股价所处的位置。

盘尾拉升是实战中经常遇到的问题，在尾盘拉升时，投资者应该采取怎样的仓位操作，才能更好地把握买卖时机，提高收益率，降低损失率呢？

在大盘弱势时，个股如果盘尾拉升就可以肯定为吸筹打压，或者拉高股价寻找出货机会，次日下跌的概率极大。此时，投资者应对的办法是及时逢高卖出，越拉越卖，千万不要犹豫，不要错过减仓的好机会。

在个股的低位出现尾市急拉现象，一般说明主力掌握的筹码不足，拉高是为了吸筹，以备打压股价之用。次日甚至此后数日，下跌概率极大。此时，投资者应对的办法是逢高卖出，以后加强观察。

在个股的中位出现尾市急拉现象，一般说明处于拉升中，如果全天股价均在高处，

则次日上涨的概率较大；但如果全日股价处于盘整状态，而尾市急拉，说明洗盘即将开始，尾市拉升，是为了加大洗盘空间但同时又不愿深跌，以免廉价筹码被散户抢去。

此时，投资者应对的办法是：既可以出局，也可以观察待变。

在个股的高位出现尾市急拉，一般是为了加大出货空间，投资者逢高及时卖出是明智的选择。

对主力严重控盘股票的尾市拉升，一般可以不理睬、不参与，因为庄家可以随意定义股价，既然可以拉升，也完全可以打压。

图7-6是日照港（600017）的K线走势图，该股在2009年8月4日，全天走势较平稳，一直围绕前一天收盘价上下波动，直到下午2点40分左右突然急速拉升，由于股价处于高位，有拉高出货的嫌疑，所以应该卖出，以避免风险，果然其后跌幅近30%。

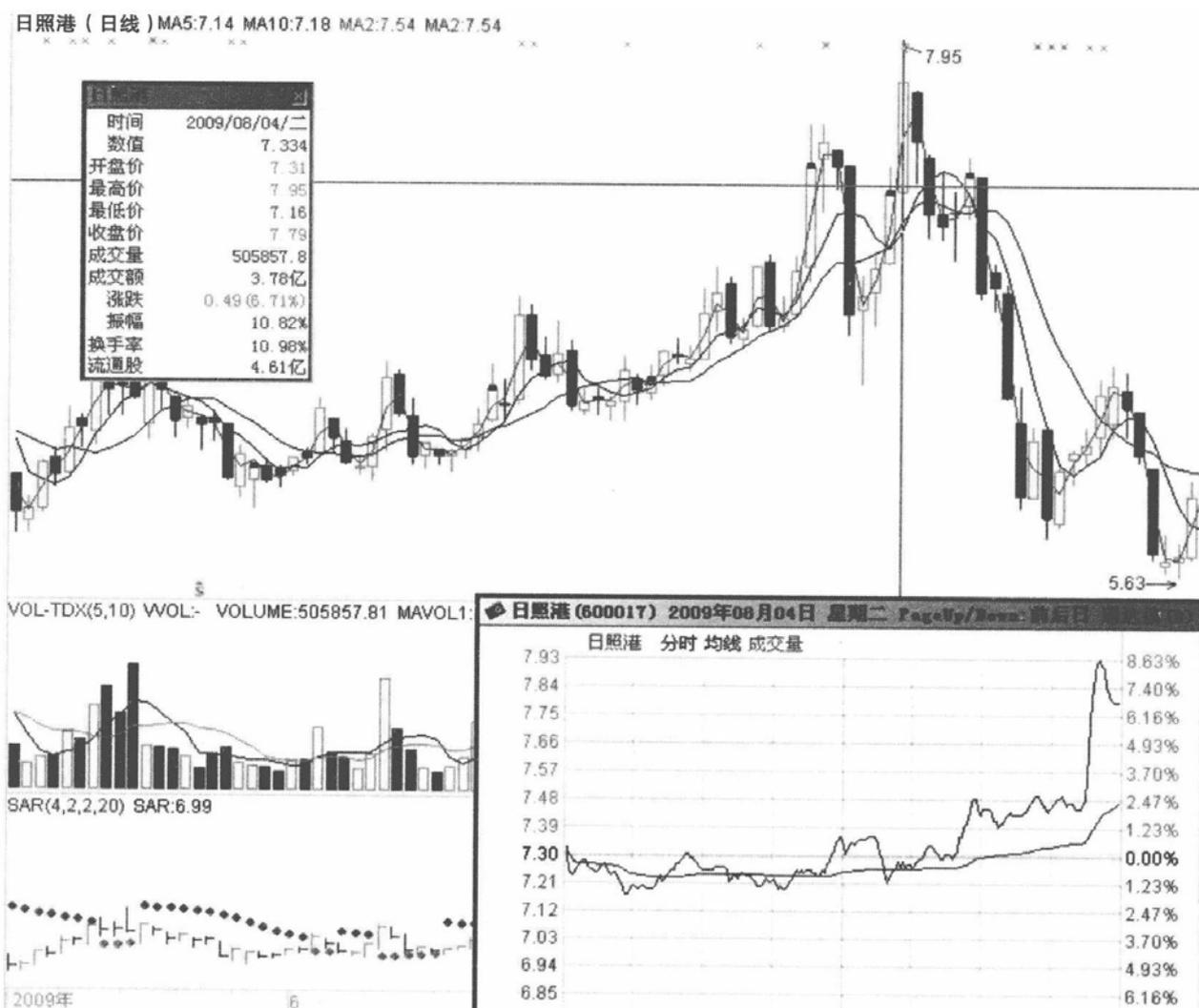


图7-6 个股高位尾盘急拉

3. 在流通盘不一的个股中

在大盘股的炒作中，尾市拉升出现的概率一般要大于小盘股。因为在大盘股的炒作中，主力必须努力解决不控盘问题。不控盘仓位操作正在被市场广泛应用。主力为了做到既不控盘又能推高股价，一般会采用以下两种方式。

(1) 充分利用大盘气势和板块效应。

(2) 多次使用尾市拉升的手法。因为尾盘的时间短、抛压小，拉升时成交量不大，主力买入的筹码有限。第二天，如果大盘不是太坏的话，一般股价都能在高位撑住。

此时，投资者应对的办法是：只要股价不在高位，说明处于拉升中途，仍可继续持股。

三、尾盘的操作技巧

尾盘的重要性，在于它是一种承前启后的特殊位置，既能回顾前市，又可预测后市。尾盘的表现会直接影响次日盘面的优势。然而众多的投资者面对抢盘或跳水式的尾盘无所适从。下面介绍不同时期的尾盘表现来推测次日股市的发展趋势，以正确指导投资者买卖。

1. 在上升趋势中的尾盘操作技巧

(1) 尾盘价增量平。若均线系统在形成多头排列初期，价增量平属于惜售现象，是买盘远大于卖盘的表现，可积极介入，一旦失去当日买入机会，可次日介入，但不宜追涨。这主要是前日在尾盘拉升，成交量不能有效放大的条件下，次日多会出现高开上冲后再回调的走势，因此，在这种情况下可在回调中大胆介入。

(2) 尾盘急跌量大，也称尾盘跳水。此种情况如果是发生在涨幅过大，即5日乖离率大于+8以上时，并且全天呈现一路下跌时的尾盘，应大胆离场，此种尾盘次日多为跳低开，并有可能形成顶部。

(3) 尾盘价增量增，也叫做尾盘抢盘。在涨势中尾盘价量俱增，是人气看多的征兆。若5日乖离率小于+5时，投资者可大胆追涨，次日仍会高走。即便是5日乖离率大于+8时，这种盘面次日也会高开上冲，短线也有机会。

2. 在上升盘局中的操作技巧

(1) 尾盘价跌量增。在上升的盘局中尾盘出现价跌量增，不易冒然抢进，次日多为平低开，是耐不住久盘的投资者出局的一种盘面表现。如果该种盘面发生在10日均线处，或者跌破10日均线，且30日均线与10日均线相近时，当日的盘面有可能是上升盘局中的下跌转折点，投资者可弃股观望。若该走势虽然跌破10日均线或

发生在10日均线处，而30日均线仍以原上升的角度上升时，此时，中线可不出局，等待30日均线处的盘面表现再次决定买卖。

图7-7是中原高速（600020）的K线走势图，该股在2009年7月21日尾盘放量下跌，虽然30日均线仍然向上，可5日、10日均线均向下，短线投资者应该出局观望，虽然后期有所反弹，仍形成了阶段性的头部，其后下跌了近30%。

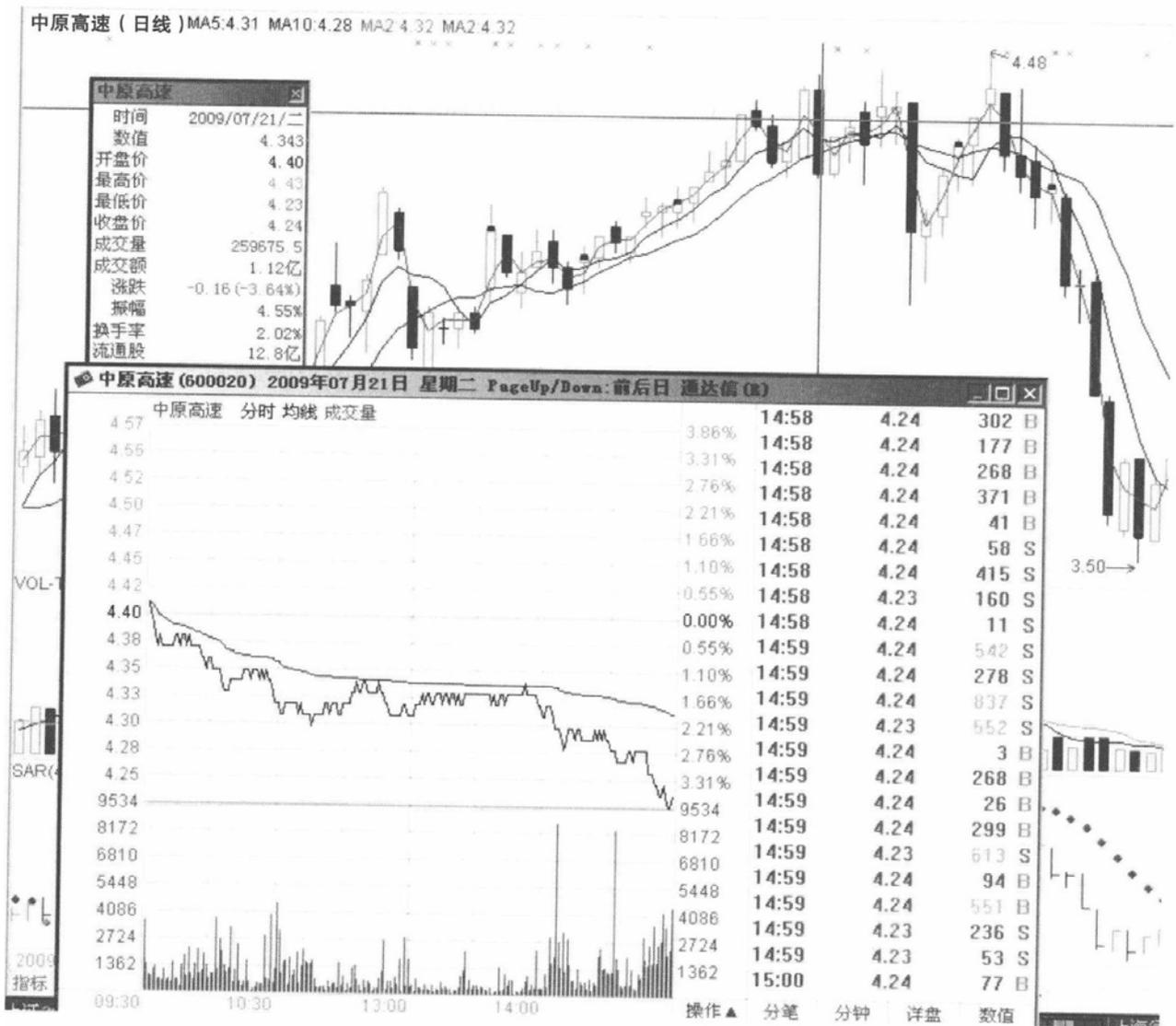


图7-7 尾盘价跌量增

(2) 尾盘价增量增。在上升盘局的末期，大盘在尾盘突然发动攻势，若此时的盘整期不小于上升过程的时期，并且调整的浓度未破25日均线，此时是调整结束的迹象，可进场。若调整时间大于上升时间，并且调整的深度过深时，这种抢尾盘多为主力诱多表现，次日应清仓，这种走势多伴有顶部出现。

(3) 尾盘价增量平。在上升趋势的盘局中尾盘价增量平多为指数股所为，次日走势仍会牛皮盘整，不宜进出。

3. 在下降盘局中的操作技巧

(1) 尾盘价增量增。这种下降趋势中的盘局出现价量俱增，要视30日均线的位置与角度而定，若30日均线走平，且与10日均线相距较近时，这种盘面表现多为结束调整信号，可介入，次日有望上攻均线；若30日均线尚未走平，这种尾盘可视为反弹行情，中线不宜进场。

(2) 尾盘价跌量增。该盘面如果发生在一个调整时间等于或大于下跌时的时间，要慎防诱空行为，不宜贸然杀出，应视次日的盘面变化再作抉择，若此种尾盘发生在一个调整时间小于下降时的时间，这种盘面多为弱市特征，次日继续下跌的概率极大，不宜抢进做反弹。

(3) 尾盘价增量平。这种情况多属主力所为，无成交量的配合空头能量得不到释放，反弹必然受阻，次日很难挑战均线，一般而言，不宜参与这种弱反弹。