



## 第一篇

Part 1

# 概 述

- 第1章 技术分析简介
- 第2章 技术分析的基本原则——趋势
- 第3章 技术分析的历史
- 第4章 技术分析的普遍争议



## 第1章

### Chapter1

# 技术分析简介

技术分析一词，会让人们联想到很多画面。人们对技术分析师有定型化的印象——技术分析师很有可能就是那个窝在没有窗户的办公室里，对着一堆手工绘制的股价走势图埋头苦干的人。也有人首先想到的是电脑屏幕前花花绿绿的图形。你可能一直关注其中一只或几只自己感兴趣的个股。你甚至已经在梦想，“我若通晓这些股价的天机，就能时刻数着大把大把的钞票了。”也可能有人会跟我辩驳说，“当日我在金融课堂上听教授说过，技术分析简直就是浪费时间！”在本书中，我们将为你揭示技术分析的真相，介绍各类观点，排除你对技术分析的误解。

如果你是技术分析的初学者，你会疑惑技术分析究竟是什么。技术分析就是在自由交易的市场内，为了使交易有利可图和做出正确的投资策略，而对价格开展的研究。罗伯特·D·爱德华（Robert D. Edward）和约翰·迈吉（John Magee）在金融学经典著作《股票趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）一书中提出下列观点：

- ▶ 决定股票价格的唯一因素是供求关系。
- ▶ 股票价格呈现趋势化波动。
- ▶ 供求关系的转变会引起趋势的改变。
- ▶ 供求关系的改变可以通过图形研究获悉。
- ▶ 图像形态会不断重复。

技术分析研究的是市场行为本身，而非市场中交易的商品。技术分析

师认为“市场没有出错的时候”。换言之，所有影响小型器械集团生产的新电子装置市场需求的因素，都会影响该公司的成本和供应曲线，进而影响该公司的股价。但是，技术分析师不会考虑这些因素的细节，而是认定所有这些因素已经在供求曲线上有所体现，且对公司股票价格的影响已经形成。我们发现股票价格（包括所有在自由交易市场交易的有价证券价格）还受到市场主体心理因素的影响，且大部分心理因素都很难量化。贪婪、恐惧、认知偏见、错误信息、预期以及其他因素都会影响有价证券的价格。这种情况下，要逐个分析这些因素几乎不可能。因此，技术分析师将这些难以捉摸的因素放在一边，着重研究市场如何受到诸多外来信息和观念的影响，从而揭示各种可以预知行为背后的秘密。

学习所有技艺的学徒们不免要问一个问题：“学了这门学科的知识和技术后如何应用？”技术分析的学生也不例外。人们利用技术分析，有两种主要的途径：预测型和反应型。

我们利用技术分析进行预期，主要是对市场未来的动向作出预测。一般来讲，这部分人通过出售自己的预测信息来赚钱。市场咨询作家写就印刷版或网络版的市场通讯，经常更新财务信息的技术市场大师都属于这一类。预测技术分析师的队伍中包含了金融业界响当当的人物，这些人喜欢宣传造势，因为这些信息能够帮助市场形成他们期望的结果。

另一方面，主要利用技术分析反应型作用的人员通常默默无闻。交易者和投资者使用技术分析的技巧对特定的市场情形作出反应，做出相应的决策。例如，移动平均线交叉时，交易者可能会认定市场发出了做多交易的信号。也就是说，交易者关注市场，在市场出现特定的技术条件时，做出相应的反应。交易者和投资者通过自己或为客户设计的投资组合进行有利可图的交易而谋生。这些人群甚至会觉得媒体和外界的声音会对自己正在进行的交易决策或行为造成干扰。

本书重点解释技术分析的基本原理和应对市场的技巧。本书的核心不在于对市场作出预期，本书不是具有神秘力量的圣杯，我们也不会向你保证

书中包含了能让你一夜致富的秘诀。我们想让读者了解技术分析的背景、基本工具以及成为合格的技术分析师需要具备的技能。

在介绍技术分析历史的时候，读者可以了解到，在美国，人们对于技术分析的热爱已有150多年。当时，查尔斯·亨利·道（Charles H. Dow）最初发表金融信息和社论，创办《华尔街日报》（*Wall Street Journal*），后来创立了股票市场平均指数——“道琼斯工业指数”。从那时候起，也就是19世纪下半叶，人们就开始了对于技术分析的论述。如今有多种期刊专门发表人们对于技术分析的研究成果，包括《股票和商品的技术分析》（*Technical Analysis of Stock and Commodities*）和《技术分析杂志》（*Journal of Technical Analysis*）。此外，还有诸多发表在其他学术期刊和出版物的文章。市面上对于技术分析的著述也是数不胜数。虽然本书后面罗列了大量的参考书目，但这也只是技术分析出版作品的一小部分，还有大量的技术分析文献材料。

这里就出现了一个问题，既然已有如此多的著作，为什么还需要这本有关技术分析的书？几年前，在本书动笔之前进行调研的时候，我们对于以技术分析为主题的作品和文献进行了充分的调查和研读，希望能找到用于教学用途的文本。但是，经过整理发现，尽管对此课题有许多专著，但是还没有哪一本可以为技术分析的学生提供完整的知识体系。因此，我们打算写一本内容全面、体例完整、符合读者认知逻辑的教材或参考书供学生和技术分析从业人员使用。

撰写本书的主要目的是为技术分析的学生——无论是初涉技术分析领域的大学生，还是资深的技术分析从业者，提供技术分析领域的系统论述。20世纪，人们对于技术分析方法研究的热情高涨，成果也比较丰富。查尔斯·道的经典著作和爱德华与马吉适用于多个时代的著作对技术分析的学生有着莫大的意义。这些金融界的泰斗提出的基本原则至今有效。但是，随着金融市场的演变和计算机技术的发展，技术分析师应用的新技术和信息也层出不穷。

许多技术分析师是从自己大师级的导师那里继承衣钵的。但如今众多对技术分析学习和研究有浓厚兴趣的莘莘学子，由于各种因素的限制，未必能有幸得到此等大师的言传身教。此外，随着这个行业日新月异的进步，又衍生出许多新的技术分析技巧。而技术分析的新老技术和方法融合了分析工具、投资交易观念和业内广为流传的秘诀，不亚于一缸大杂烩。而在技术分析道路上苦苦探索的人，更需要一种完整系统的知识。

现有的许多书籍，要么是面向有一定技术分析理论功底的患者，要么是专门针对某类金融市场或金融工具的阐述。我们的目的是为读者建立一个技术分析门类的逻辑框架，以便大家能够终身研究金融这一学科，并能获得比较全面的文献参考。本书包含了很多背景知识的介绍和术语的解释，读者无须查阅其他文献，也没有必要搜罗相关知识就能轻松阅读本书。而且本书后面还列出了大量的参考文献，引导读者继续就某个特定的问题和子领域进行深入学习和研究。

本书的另一大特点是综合了金融投资从业者和学术研究人员的视角和观点。技术分析本身是一种操作性非常强的技能和任务，不仅职业交易员、投资人需要掌握技巧，各类自负盈亏的散户投资人和交易人更加迫切需要技术分析。但是，虽然业界人士对于技术分析的操作由来已久，但是学界对于技术分析的用途和优势却缺乏对等的承认和论证。因此，对于技术分析的研究进程缓慢，而且很多人虽说是在研究技术分析，但他们却对行业的实际操作缺乏直观的了解。鉴于此，本书项目开展伊始，我们就主张建立一个融业界和学界专家为一体的团队，以期能向读者全面展示技术分析的理论、实践操作，提供业界和学界之间的互动讨论和多角度理解。

无论你此刻是初出茅庐的新手，还是有一定从业经历的职业分析师，我们有理由相信你会从本书的习读中获益。对于那些对技术分析一无所知的学生朋友，本书会让你认识技术分析的基本原理，了解技术分析的重要方法，并获得终身研究、利用技术分析的技能。对于老练的技术人员，本书将是一本不可多得的指导用书，能帮助你融会贯通理论知识，灵活运用分析技能，

不断推敲自己的假设和观点，创造性应用新的技术分析方法。

本书以技术分析的背景知识和历史沿革开篇。第一篇不仅探讨了技术分析的基本原理，还论述了围绕技术分析的多项争议——学界和业界针对金融市场效率的争论以及技术分析的优点。本书提供的背景知识对于初涉技术分析的学生和教学、研究人员来说都很重要。那些有一定从业经历的专业人员，或者对于市场有效性的学术争鸣没有多大兴趣的读者，第一篇通读即可，无须精读。

第二篇中，我们把焦点转移到了市场和市场指标。第5章对市场运作的原理进行了概述，介绍了市场的有关术语和交易机制。对于不太熟悉技术分析术语的读者，我们建议仔细阅读此章，为阅读、掌握本书剩余章节的内容打好基础。第6章详细地介绍了道氏理论的发展和准则。虽然道氏理论从提出至今已有一个世纪之久，但其中的诸多理论依然是现代技术分析的基础。对于这些理论的了解能够引导技术分析师有效运用能让人在市场上赢利的技术分析观念。在第7章，我们主要关注情感因素。此章中我们介绍了市场主体的心理是一个很关键的概念。第8章着重讨论衡量市场力量的方法。第9章集中笔墨阐述时间趋势，说明市场在特定时期按照特定方向运动的规律，包括总统大选年周期（election year cycles）以及季节性市场形态。由于市场的主要动力是资金，因此，第10章会揭示资金流动的奥秘。这一章我们会讨论市场流动性的衡量方法以及美联储干预市场流动性的措施。

本书第三篇着重介绍技术分析。本篇内容从多个层面上来看可谓是技术分析的核心。如果我们确定市场处于上涨趋势，我们可以有效地驾驭上行趋势。如果我们确定市场下跌，则通过做空依然可以赢利。事实上当我们难以肯定市场的涨跌态势时，正是我们最难赢利的时候。数年来，人们对于市场趋势的研究已经确定了多种通过图像确定市场趋势的方法。这些绘图技巧就是第11章的核心。第12章我们讨论了在图像上绘制趋势线以及确定支撑位和阻力位的方法。第13章描述了如何确定市场突破（breakout）的方法，即如何确定不可预测的急涨和暴跌的情况。这些突破可以帮助我们尽快认识趋

势变化。另外，我们还讨论了保护性止损（protective stops）的概念。移动平均线（moving averages）是确定趋势非常重要的数学方法，第14章将介绍这一概念和确定趋势的操作方法。

本书第四篇将展开图像形态分析。人们一听到技术分析，首先会联想到的是技巧。第15章我们介绍了传统的柱线图（bar chart）。第16章介绍点数图（point-and-figure chart）。第17章介绍了多种短期形态，包括蜡烛图（candlestick pattern）。

本书第五篇主要说明趋势的确认问题。第18章介绍利用价格震荡指标和动能指标方法来确认趋势的方法。根据本书之前各章节所介绍的趋势概念，我们描述了成交量在确定趋势中的作用，细化我们对趋势判别的信息。在确定价格趋势的过程中，我们还介绍了震荡指标和动能指数（indexes of momentum）等概念。

接下来，我们把注意力转移到循环理论和技术分析的关系上。第19章说明了循环理论的基本观点和周期的特征。一些技术分析师认为，股票市场上出现周期是有科学依据的。例如，拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R.N. Elliott）声称自然界存在的和谐和规律同样在股票市场中起作用。第20章介绍了艾略特波浪理论的基本概念。艾略特波浪理论首先由艾略特提出，以股票价格呈可识别波浪形态波动这一观点为基础，是一个影响较大的技术分析流派。

一旦我们明确了技术分析的基本技巧，就面临一个问题：“我们要对哪些特定的有价证券进行交易？”股票选择是第21章的核心。本章说明了不同金融市场之间的关联，以帮助我们选择、确定赢利最多的交易市场类型以及表现强劲的有价证券种类。其间，我们通过个股选择、相对强度衡量的讨论，介绍了技术分析师如何使用这些方法及进行投资组合构造的过程。

作为技术分析师，我们必须学会衡量自身成功的方法。我们的目的归根结底是赢利。虽然这一目标非常直截了当，但是确定我们是否已经如期达到目标却并非易事。要正确权衡交易和投资策略，需要正确的风险测定方法，掌握统计学知识。本书最后两章将综合全书讲述的所有工具和方法，通过实

践进行说明。第22章阐明发展和测试交易系统的有关知识。我们将着重通过测试和验证本书出现的工具和指标来确定我们能否利用它们为我们的交易服务，创造赢利的局面。毕竟赢利是我们最主要的目的。第23章说明了资金管理方法和避免资本损失的诀窍。

如果读者对于统计学知识不太了解，希望在阅读本书有关章节内容前补补课，可以参阅本书的附录A。该附录由注册金融分析师、注册市场技术师，得克萨斯州圣安东尼奥圣玛丽大学比尔格里赫商学院（Bill Greehey School of Business, St. Mary's University, San Antonio, TX,）金融学教授理查德·鲍尔博士执笔，为大家学习最基本的统计技巧提供指导。

如果读者对于交易所使用的术语不太熟悉，附录B“订单指令的类型和其他交易术语”将帮助我们更清楚、更全面地了解特定交易订单的类型以及在输入交易指令过程中所碰到的术语。

就技术的层面来看，技术分析方法的学习和掌握必须通过实践才能巩固。我们在每一章后面都提供了复习题，供读者回顾、思考和应用。书后多项参考书目信息能引导你继续对技术分析进行学习和相关领域的研究。

另一种提高自己技术分析能力的方法是加入专门的技术分析职业机构。在美国，市场分析师协会（MTA）为技术分析从业者提供大量的研讨会、公开课和出版物。市场分析师协会还资助了注册市场分析师（CMT）项目。任何想要获得注册市场分析师权威认证的专业人员都必须通过三个级别的考试，并严格遵守职业道德规范。有关市场分析师协会和注册市场分析师项目的详细信息请登录网站[www.mta.org](http://www.mta.org)。国际技术分析师联盟（International Federation of Technical Analysts, Inc., IFTA）是一个全球性的市场分析协会联盟。该联盟会员协会遍布全球，并发起了多个技术分析研讨会和出版物。国际技术分析师联盟集团提供注册金融分析师（Certified Financial Technician）的职业认证，还获准提供金融技术分析硕士学位。如果你想了解这些职业认证的细节，或者想要成为国际技术分析师联盟集团会员协会相关事宜的联系人，请登录该机构的官方网站[www.ifta.org](http://www.ifta.org)。



技术分析是一门错综复杂、不断扩展更新的学科。随着金融市场的全球化、新型有价证券的诞生以及计算机和互联网的普及，越来越多的人有机会涉足这一行业。无论你是职业所需，还是为了个人交易和投资需要，我们希望本书能够让你踏入技术分析之门，深入技术分析理论和技巧的研究。

