

操盘之王

(经典版)

王 晓 著

图书在版编目(CIP)数据

操盘之王：经典版 / 王晓著. -- 上海：上海财经大学出版社, 2025. 6. -- ISBN 978-7-5642-4675-4
I. F830. 91
中国国家版本馆 CIP 数据核字第 20253N22F3 号

☐ 责任编辑 廖沛昕

☐ 封面设计 贺加贝

操盘之王

(经典版)

王 晓 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

苏州市越洋印刷有限公司印刷装订

2025 年 6 月第 1 版 2025 年 6 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 19 印张(插页:2) 243 千字

印数:0 001—6 000 定价:77.70 元

序言

《操盘之王》于 2011 年出版,上市仅两个月即售罄。该书创造了多项“奇迹”,是当当网图书销量日、周、月的纪录保持者——作为一本股票投资类著作,这尤为难能可贵。《操盘之王》出版当年便荣获全国书报刊行业协会的大奖。书中提出的 26 个股市定式,在 14 年后的 2025 年依然有 21 个可以直接应用,这是很不容易的。

承蒙上海财经大学出版社的厚爱并多次约稿,经过一年的努力,以及好兄弟唐景亮的大力支持,《操盘之王》(经典版)终于和全国股民见面了,主要是在 2004—2007 年博客的基础上增加了 2014 年的部分博客。作为自 1990 年中国股市诞生之日起便参与交易的实践者,亦是 21 世纪两轮大牛市底部和顶部被公开验证的准确预判者,我的博客文章极具观赏和操作价值。

此次之所以重新整理《操盘之王》,是因为虽然现在的股市操作模式发生了很大的变化,但是整体操作思路及底部逻辑并未发生质变,而前两轮牛市的整个过程依然极具参考性。距离上一轮牛市高点已经过去 10 年了,我的粉丝(“哥迷”们)也已多年未见我的公开动态。这次我携《操盘之王》(经典版)归来,既是对中国股市的敬畏,也是对广大读者的回馈。一本书并不能直接给您带来太多的期待,但是读懂了,会带您深入了解中国股市厚重的

历史,获得全新的操作思路以及无与伦比的操作信心。这,就足够了。

我是中国股票市场的第一批股民,可以说是一路伴随着中国股市成长至今。35年来,股市给我带来了无上的荣誉、地位和财富,也带给我很多无奈、辛酸和痛苦。但是我依然爱它,因为它教会了我很多做人做事的道理。股票市场是很玄妙的,因为它的不确定性才更让人喜欢。在我们带着喜悦收获财富的同时,它也会在不经意间吞噬掉我们的财富。每个站在市场中的人,都希望能战胜市场,而实际真的能战胜市场者却并不多。中国有句古话:“授人以鱼,不如授人以渔。”因此,我把自己35年战胜市场的经验毫无保留地写成这本书,希望读者可以从中受益。

中国股民既是中国股市的脊梁,也是大牛市的缔造者。我已经在这个市场奋斗了35年,希望我的经验能带着更多的新股民走上一条盈利的康庄大道。再次感谢追随我多年的粉丝,以及数以千万计的新股民。

王 晓

2025年6月8日凌晨于广东

目 录

第一章 操作系统中心指标:相对强弱指标 RSI / 001

第二章 宝塔线 TOW / 005

宝塔线操作原理 / 宝塔线的基本形态 / 本人操作理论中的宝塔线特征 /
实战案例:利用宝塔线 TOW 对 2009 年大盘的计算

第三章 压力支撑线 SSL / 015

基本论述 / 应用法则 / 本人操作系统对压力支撑线 SSL 的观点

第四章 突破的成交量 / 022

K 线上成交量的应用法则 / 均线看成交量 / 成交量的五种形态 /
本人操作系统对突破时的成交量的观点

第五章 量比指标的应用 / 028

量比指标的解释 / 综合运用 / 本人操作系统关于量比的观点

第六章 随机指标 KDJ 的运用 / 035

KDJ 的计算 / KDJ 的原理 / KDJ 的应用 / KDJ 与布林线的综合运用 /
技术指标小结 / KDJ 选股方法 / KDJ 指标在实战中的应用经验 /
本人操作系统关于 KDJ 的观点

第七章 20 日均线与盘中跌幅的重要性 / 046

20 日均线运用 / 盘中跌幅的控制

第八章 基本面分析 / 048

分析股票的基本面要看宏观经济、行业变化/宏观经济政策对股市的影响 /
行业分析 / 个股基本面 / 概念股 / 行业板块 / 实战案例

第九章 RSI、KDJ、TOW、SSL 混合使用 / 063

实战案例:荣盛发展 / 实战案例:联化科技 / 实战案例:中润投资 / 大盘的判断

第十章 全部技术汇总的综合运用 / 069

盘面分析 / 技术配合分析 / 基本面分析

第十一章 基本面加技术面选股案例 / 075

案例一:为何选出中金黄金 / 案例二:为何选出江西铜业 / 案例三:为何选择精工科技 / 案例四:为何选马钢股份及其权证

第十二章 大盘的历史重演规律和个股特性 / 084

第十三章 大盘下跌的计算方法 / 089

第十四章 计算主力成本 / 092

第十五章 我的操盘圣经 / 094

江恩理论是伪理论 / 我的实战理论 / 五条“军规” / 给散户的建议 /
谈谈技术问题

第十六章 股指期货和融资融券对市场的杀伤力 / 103

第十七章 大盘底部判断方法 / 105

第十八章 大盘重要关口分析案例 / 108

案例一:2006 年 1300 点分析 / 案例二:确认大牛市 / 案例三:2007 年 3000
点关口分析 / 案例四:2010 年 2600 点分析

第十九章 盘口分析实例讲解 / 137

实例一:金岭矿业 / 实例二:张江高科 / 实例三:亚泰集团

第二十章 以古鉴今:与主力博弈的故事 / 145

我让主力感到颤抖 / 怎么和主力对峙 / 扯个虎皮找个借口大洗盘

第二十一章 化繁为简:我的操作指标系统 / 150

第二十二章 股市风云之股海往事 / 153

析新疆德隆的崩塌:思想超前,运作失误 / 还原真实的“3·27”国债事件

第二十三章 盘口实录一 / 160

第二十四章 盘口实录二 / 219

第一章 操作系统中心指标：相对强弱指标 RSI

相对强弱指标(Relative Strength Index, RSI)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 实践极其适合股票市场的短线投资,于是被用于股票升跌的测量和分析中。外汇交易同期货买卖、股票买卖相同之处是汇价的升跌最终取决于供求关系。因此,强弱指标在分析外汇行情方面也有着广泛的应用。

RSI 是本人操作系统中的中心指标。由于 RSI 表示的时间为现在进行时,因此其准确性相当高。

(1)RSI 金叉出现时,也就是 6 日 RSI 和 12 日 RSI 形成向上交叉,即为买进信号。RSI 的变动范围为 0~100,强弱指标值一般分布在 20~80。通常情况下,6 日 RSI 在 20 以下的时候为超卖,而超过 80 为超买。简单说,20 以下可以买进,80 以上应该卖出。但是由于所处市场不同,对指标值也有不同的认识。例如,在牛市中,指标超过 80 的股票很多,基本上 85 以上才作为卖出的依据。而很多强势股甚至会运行到 95 以上,而且在 95~100 连续钝化几天,出现此种情况的时候,就该辅助成交量和支撑压力线来决定买卖了。而处于平衡市的时候,基本上可以按照 20 以下买进、80 以上卖出的基本规律。在熊市中,6 日 RSI 在 15 以下甚至 10 以下才作为买进的时间,而上涨到 70 以上就可以酌情卖出了。RSI 形成死叉的时候,也就是 6 日和 12 日 RSI 向下形成交叉,即为卖出信号。正常情况下一旦形成死叉就该选择

卖出,但是由于市场主力经常会制造骗线,那么如果在 80 以下形成死叉,就要参考成交量的变化,以及支撑压力线和 KDJ 的走势后再做卖出的决定[见图 1—1(上涨)和图 1—2(下跌)]。

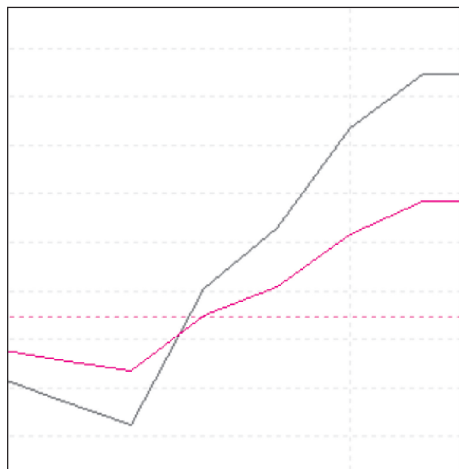


图 1—1 RSI 指标金叉

(2)RSI 指标基本适用于所有股票,包括权证以及 ST 股票。但是要注意的是权证,如果某权证临近到期的时候,马上要进行行权,而现在价格远高于行权价格,甚至有些权证已经不是价内权证,完全是博傻的游戏的时候,RSI 指标甚至会在 1~5 运行,而且由于时间不足,根本无法做出有效反弹,那么 20 以下买进就是完全错误的。

(3)6 日 RSI 是操作中最重要的数据。当其与 12 日 RSI 金叉的时候,角度越大越好,角度大证明后市向上的力度很大。另外,我把 RSI 值分为 5 个区,90 以上为极度超买区,80 以上为超买区,30~70 为平衡区,20 以下为超卖区,10 以下为极度超卖区。正常情况下,进入极度超买区的时候随时准备卖出,而进入极度超卖区的时候随时准备买进,RSI 指标最重要的作用是能够显示当前市场的基本态势,指明市场是处于强势、弱势还是牛皮盘整之

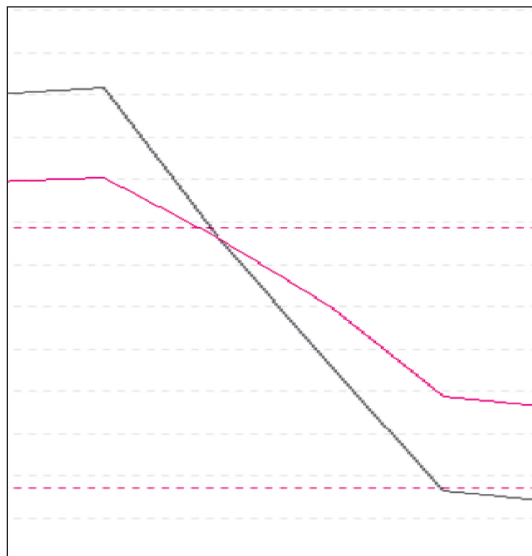


图 1-2 RSI 指标死叉

中,同时还能大致预测顶和底是否来临。但 RSI 指标只能是从某一个角度观察市场后给出的一个信号,给投资者提供的只是一个辅助的参考,并不意味着市场趋势就一定向 RSI 指标预示的方向发展。尤其在市场剧烈震荡时,还应参考其他指标进行综合分析,不能简单地依赖 RSI 的信号来做出买卖决定。但是其对于短期个股的操作准确性依然是相当高的(见图 1-3)。

(4)正常情况下,我们买进的依据为金叉买进,而一旦 RSI 跌破 20,实际上不必等到其形成金叉就可以买进了。而进入超买区后也不必一定等到死叉才卖出,结合多个指标(尤其是成交量的变化),随时可以平仓。另外,当在牛市中 RSI 指标进入 90 以上的极度超买区的时候,股票价格越向上走,RSI 值的波动就越小;RSI 到 98 以上的时候,股票涨 2 个涨停,RSI 才上涨 1 个点,只要量不快速放出,依然能持有,但是要做好随时出局的准备。

(5)在股票除权的时候,15 个交易日内 RSI 指标是不准确的,这个时候指

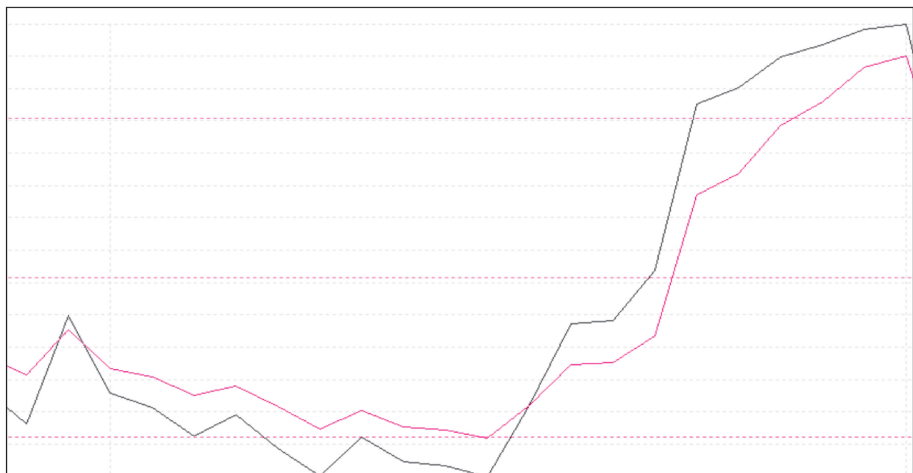


图 1—3 从极度超卖区到极度超买区

标不是很适用,可以把股票复权去看,然后再运用 RSI 指标进行操作。单一使用 RSI 自然会有误差,必须结合宝塔线、支撑压力线和成交量混合使用才能使操作更准确。关于其余指标以及混合使用的问题会在其他章进行阐述。

(6)RSI 的角度问题。请大家看图 1—4 左侧那根白色竖线垂直于图形底部是不是构成一个 90 度角,而 6 日 RSI 角度大约为 45 度。

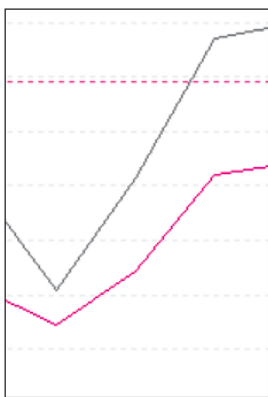


图 1—4 RSI 线的角度示意图

第二章 宝塔线 TOW

宝塔线(Pagoda Line),指标热键:TOW 或 TWR。因此,宝塔线指标,又称 TOWER 指标,是一种与 K 线及点状图相类似并注重股价分析的中长期技术分析工具。

一、宝塔线操作原理

宝塔线指标 TOWER 是以不同颜色(或虚实体)的棒线来区分股价涨跌的一种图表型指标。它主要是将股价多空之间争斗过程和力量的转变表现在图表中,借以研判未来股价的涨跌趋势及选择适当的买卖时机。宝塔线主要是应用趋势线的原理,引入支撑区和压力区的概念,来确认行情是否反转。对于行情发展可能产生的变化方向,不做主观臆测,而是做客观承认,这点与其他指标是不同的。宝塔线指标认为,如果一只股票价格的上升趋势已经确认,就应该买进该股票并持股,不去主动地预测股价的高点在哪里,而在股价从高位出现反转向下的征兆时开始小心,一旦确认股价头部出现卖出信号时,才做相应的卖出动作。反之,如果一只股票价格的下跌趋势形成,就应卖出股票,离场观望,不去轻易预测底部在哪里,只是在股价由低位向上反转并出现买入信号时才开始采取买入行动。

由上述可知,宝塔线指标信奉的是“涨不言顶”“跌不言底”的投资理念,

它告诉投资者并不刻意去预测股价高点或低点的位置,而是等可能的高点或低点出现时才采取相对应的卖出或买入决策。一般而言,按照宝塔线指标揭示的方法去买卖股票时,虽然可能因在高位卖出或在低位买入股票而牺牲部分潜在利润,但这种方法一般不会错失涨升的出现或避免下跌行情的存在,也不会轻易在上升途中的盘整行情中被震仓出局。因此,宝塔线指标比较适合稳健操作的投资者。

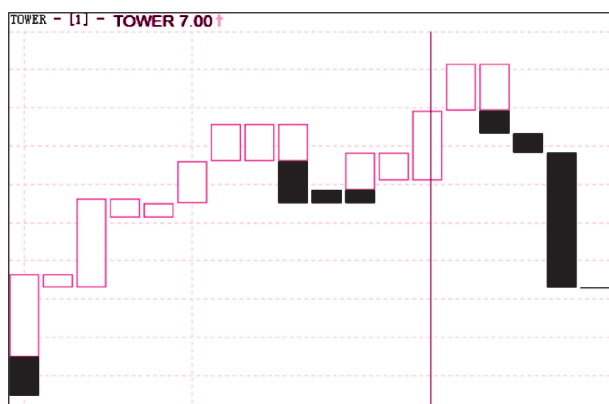


图 2—1 宝塔线的数值

图 2—1 中白色和红色显示的 TOW-TOWER7. 21 就是宝塔线每天的值。移动鼠标就看到值的变化了。

二、宝塔线的基本形态

1. 三平顶形态

所谓“三平顶形态”,是指股价经过一段比较短时间内的快速上升行情后宝塔线图中出现了连续三个(或以上)几乎处于同一水平位置的实体很长

的黑棒线或棒体下部为黑色、上部为白色的混合棒体线的形态。它有两种形态,其中,三平顶的一种形态:股价短期涨幅已经相当大,近期波段涨幅要超过 30%,越大越有效。其研判方法概括如下:股价经过一段较短时间的拉升行情后,在高位出现这种三平顶翻阴的形态时,预示着股价的强势行情已经见顶,将开始一轮比较迅猛的跌势行情,因此,一旦宝塔线指标在高位出现三平顶翻阴形态时,应果断及时地短线卖出全部股票而离场观望。

三平顶的另一种形态:股价在中高位进行了一段时间的盘整后,一旦 TOWER 指标出现三平顶翻黑形态,并且股价几乎同时向下跌破中长期均线,这种三平顶形态的出现意味着股价一轮新的跌势开始,应及时清仓观望。

2. 三平底形态

所谓“三平底形态”,是指股价经过一段比较长时间的快速下跌行情后,宝塔线图中出现了连续三个(或以上)位置依次向上的实体较长的白棒线或棒体下部为黑色、上部为白色的混合体棒线的形态。其中,三平底的一种形态为,股价中长期的跌幅已经很大而且近期的跌幅也累计超过 30%。其研判方法概括如下:当股价经过一段较短时间的暴跌行情后,股价在低位出现三平底翻白的形态时,预示着股价已经严重超跌,短期内可能产生一波短线的反弹行情。因此,当宝塔线指标在底部出现三平底翻红形态时,投资者可以适量地买入股票,做短线反弹行情。

三平底的另一种形态为,股价在上涨中途进行了一轮比较长时间的盘整后,一旦 TOWER 指标出现三平底翻红形态,并且股价同时依托中长期均线向上扬升,这种三平底形态的出现意味着股价一轮新的涨势开始,应短线及时逢低买入或持股观望。

三、本人操作理论中的宝塔线特征

(1)当三平底翻红的时候,平底越多就越好,涨幅也越大。正常情况下,在牛市中三平底翻红上涨应该为 80%,而平衡市中上涨为 30%~60%,熊市中只有 10%~20%,上涨的基准为第 3 个平底的值。当出现四平底或者五平底翻红的情况时,上涨的幅度会更高。另外,宝塔线是一个中期指标,是个不滞后的指标,具有相当大的指导意义。同样,三平底翻红也适用于大盘。我在 2005 年至 2007 年预测大盘,基本上靠的就是该指标。该指标唯一的缺点就是不能对大盘处于何种市场做出预测,也就是说该指标应用的时候首先我们要看清楚是处于牛市、平衡市还是熊市中才行。关于三平底翻红该涨多少,没有任何一本股票书给出过准确的说法,我个人给广大操作者一个准确的说法,帮助大家突破宝塔线的第一个“瓶颈”(见图 2-2 至图 2-5)。

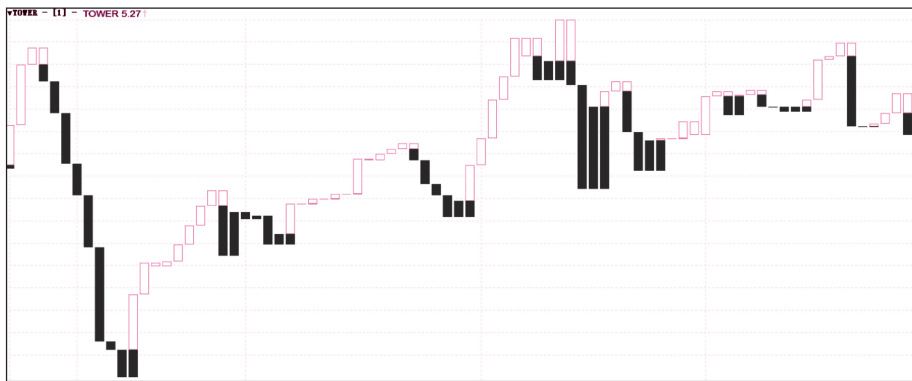


图 2-2 标准的三平底翻红

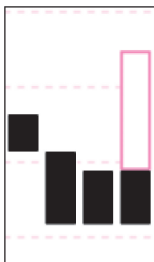


图 2-3 非三平翻红

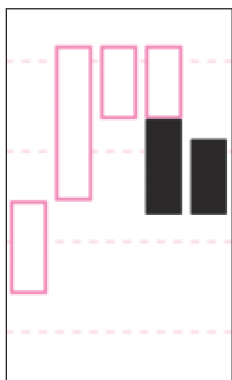


图 2-4 三平顶翻阴

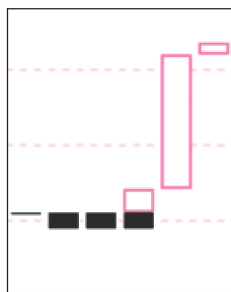


图 2-5 三平底翻红

(2)当三平顶翻阴时,一般牛市下跌为 $10\%\sim 15\%$,而平衡市具有不确定性,一般为 $10\%\sim 20\%$,熊市中起码跌 $15\%\sim 30\%$ 。当然,该指标配合RSI最合理,准确率会大幅度提高。

(3)宝塔线到底是怎样形成的?这个问题从来没人给出过准确的答案。我来分享一下个人的经验:由于主力在启动前,要试一下其对筹码的控制程度,也就是试验一下在自己控盘情况下,外面的筹码对自己到底有多大的冲击能量,我们的行业术语叫作“试平衡”。因此在不自觉的情况下做出了三平或者四平形态。所以当平底越多时,说明外面的筹码对主力冲击

就越小,涨幅也就越大。由于宝塔线是主力操作的真实意图,因此宝塔线不会出现主力骗线的情况。

(4)如何判断出现的是不是真实的三平底或者三平顶。对于三平底的判断,外界一直介绍得很笼统,给操作者造成了很大的困扰。我再说一下如何判断什么是真实的三平底和三平顶。首先要注意其形态,如果三平出现的完全不规则,就不能算作标准的三平,也就是说主力控制能力有问题,所以要寻找那种三天基本形态接近的。有红有绿并不影响是真正的三平,因为上下影线会造成这样的形态,但是不能过于不规则。另外,要看其当天的值。根据我多年的操作经验,总结出宝塔线 TOW 的值以 8 和 8 的倍数为基准,8 以下是 0.03 的误差,16 就是 0.06 的误差,依次类推。例如,某股票连续 3 天的值为 7.77、7.77、7.74,第 4 天翻红为 7.90,那么在图形很接近的情况下,就是标准的三平翻红,后市一定会上涨,上涨比例参考我写的第(1)条。同样,例如某股票连续 3 天的值为 7.77、7.77、7.70,第 4 天也翻红为 7.90,这个由于超过了 0.03 的误差,因此就算第 4 天翻红且形态不错,也不能作为三平翻红去计算后期走势。考虑误差是以第 1 天的值作为依据的。

有一种特例,例如,连续 3 天的值为 7.77、7.80、7.74,然后第 4 天翻红为 7.90,这个也要算成标准的三平翻红。因为 0.03 的误差是按照第 1 天的 7.77 为基准的。同样,翻阴的计算方法也是一样的。这是广大操作者运用该指标遇到的第二个“瓶颈”。

(5)宝塔线对大盘未来走势判断也是有效的。误差为万分之三十,也就是 1000 点有 3 点的误差。例如,之所以 2007 年我判断深圳大盘会冲到 19550 点,就是因为大盘在 2007 年 4 月 25 日至 5 月 8 日形成标准的三平翻红,当时的数值是 10848.78、10848.78、10865.88,然后翻红为 11401.12。误差只有 17,完全符合万分之三十的特征。那么上涨 80%得出的大盘点位就是 19557 点。2007 年 10 月 10 日大盘走到 19600 点,宝塔线指标运用得相

当完美。

(6)宝塔线三平翻红后,上涨需要的时间。关于时间的问题,所有股票书都没给出过准确的答案,我的经验是:时间为6个月。无论是上涨还是下跌,都是6个月内完成。这个就是广大操作者运用该指标遇到的第三个“瓶颈”。

(7)宝塔线适用于权证的操作,但是在操作中要当成短期指标使用,同时配合RSI、KDJ和量能才能运用得好。关于权证的论述我后面会讲。

(8)宝塔线的骗线问题:宝塔线三平底翻红是我独有的技术,到2007年前基本没有骗线的。但是后期出现了主力骗线的问题。例如,前3天已经出现三平,而第4天成交量比第3天缩小起码三成以上,收阴,但是下跌幅度不超过3.5%,第5日翻红,这个依然是标准的三平底翻红。可以按照所在市场计算上涨比例。

四、实战案例:利用宝塔线 TOW 对 2009 年大盘的计算

本人通过计算,曾在2009年7月31日撰文指出,2009年上海大盘必然到达3435点至3507点,深圳大盘到达13736点。本书的起因是很多朋友对当时大盘的上涨很恐慌,盼望我用自己的技术操作系统提前给大家计算一下。

言归正传,计算上涨实际比计算下跌容易些,以下是本人当时的分析:

大盘的上涨完全可以用宝塔线 TOW 来判断,2007年我判断深圳大盘会冲到19550点,就是用这个指标计算的,大盘的计算方法不同于个股。首先要看我们到底处于哪种市场,到现在我依然认为我们不是处于牛市,原因很简单,沪强深弱,大盘完全看上海的脸色运行。虽然从盘面上看深圳从底部5577点开始上涨,于2009年6月18日到达11154点,就是指数翻倍,而

上海从 1664 点开始上涨,2009 年 7 月 23 日到达 3328 点才达到翻倍,但是考虑深圳带动指数的深发展以及万科 A,前者有 3 倍的涨幅,后者也有 2 倍的涨幅,而上海占据指数的中国石油和招商银行,前者涨幅不足 70%,后者涨幅也不足 2 倍,可见深圳明显是虚高。另外,沪、深两市都没出现历史天量,历史上 2007 年的 5 月 30 日,上海成交 2755 亿,深圳成交 1400 亿。而 2009 年的 7 月 28 日上海表面上成交了 3020 亿,但是扣除中国建筑的 290 亿成交,其实也就成交了 2730 亿,而深圳只成交了 1340 亿。两者都没创出历史新天量。2007 年“5·30”的大跌和 2009 年“7·28”的大跌,性质完全不同,但是从侧面更体现出我的判断,就是 2009 年不是反转,就是反弹。我们处于资金推动式的牛市中,上海和深圳都不会创出历史新高的。

现在我们拿技术计算。先计算上海,当大盘的 TOW 出现三平翻红的情况,一般上涨幅度为牛市 80%、平衡市 60%、熊市 10%~20%,那么既然我前面已经验证了我们的市场不是大牛市反转,我们先取平衡市 60%的上涨。上海 2009 年 3 月 31 日、5 月 22 日和 7 月 13 日以及 7 月 17 日都出现了三平翻红。翻红时的数值分别为 2373 点、2610 点、3123 点和 3189 点,所能到达的位置分别为 3796 点、4176 点、4996 点和 5102 点。深圳分别在 2009 年 5 月 12 日、2009 年 6 月 23 日和 2009 年 7 月 8 日出现过三平翻红,点位分别为 10179 点、11242 点和 12488 点,那么能上涨到 16286 点、17987 点和 19980 点,这么多结果我们该取哪个才合理呢?我们注意一下,历史上 2007 年深圳大盘先于上海大盘 10 天见顶,而由以上数据可知,2009 年 5 月 22 日上海大盘出现三平翻红,而深圳大盘 2009 年 5 月 12 日出现三平翻红,另外,上海大盘 2009 年 7 月 17 日出现三平翻红,而深圳大盘 2009 年 7 月 8 日也出现了,那么我们可以把上海大盘 2009 年 3 月 31 日和 2009 年 7 月 13 日,深圳大盘 2009 年 6 月 23 日暂时放到一边。

我们的数据结果就是上海大盘 4176 点和 5102 点,深圳大盘 16286 点和

19980点,而如果深圳大盘到达19980点就是历史新高了,我前面说过,市场不是反转,那么到达19980点出现历史新高就不合理了。深圳大盘我能看到的数据就是16286点,而上海大盘对应的是4176点。所以我能得出的可以完全有把握的数据是2009年上海大盘可能到达3796点至4176点,深圳大盘可能到达16286点。

现在我们把刚才剔除的2个数据4996点和17987点拿出来。上海大盘如果想到达4996点就等于到达4996~5102点,毕竟2个值太接近,那么它们对应的深圳大盘就是19980点,所以我基本可以确认上海大盘到达4996~5102点的可能性是没有的,而深圳大盘却很有可能到达17987点。上海大盘的目标位置不变,就是3796~4176点,到此位置就该全仓出货。结果就是上海大盘可能到达3796~4176点,深圳大盘可能到达16286点,时间为2009年12月25日前。因为到现在市场都是资金推动型运行,我不相信今年是跨年度的行情,所以2009年7月份以后出现的三平都将不被考虑在内,行情应该在2009年12月25日前结束。

但是,由于2009年的上涨政策因素过多,因此我们也得做好大盘依然是熊市的准备,就是上涨10%~20%,那么数值分别是以3123点和3189点为起点,结果是3435~3507点,即上涨10%。为什么不用2373点和2610点呢,是因为时间不足6个月,所以时间上不允许。而深圳大盘运用的数据为11242点和12488点,得出的结果为12366~13736点。

结果就是上海大盘必然到达3435~3507点,深圳大盘必然到达13736点,时间为2009年12月25日前。因为到现在市场都是资金推动型运行,我不相信2009年是跨年度的行情,所以2009年7月以后出现的三平都将不被考虑在内。行情应该在2009年12月25日前结束,而一旦到达该位置,市场将面临一次大调整(见图2-6和图2-7)。



图 2—6 2009 年大盘走势图,3 月 27 日三平底翻红



图 2—7 2009 年上海大盘果然到达 3435~3507 点

第三章 压力支撑线 SSL

一、基本论述

1. 支撑线和压力线的含义

支撑线又称抵抗线,是指当股价下跌到某个价位附近时,会出现买方增加、卖方减少的情况,从而使股价停止下跌,甚至有可能回升。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置。

压力线又称阻力线,是指当股价上涨到某价位附近时,会出现卖方增加、买方减少的情况,股价会停止上涨甚至回落。压力线起阻止股价继续上升的作用。这个起着阻止股价继续上升的价位,就是压力线所在的位置。在某一价位附近之所以形成对股价运动的支撑和压力,主要由投资者的筹码分布、持有成本以及投资者的心理因素决定。当股价下跌到投资者(特别是机构投资者)的持仓成本价位附近,或股价从较高的价位下跌一定程度(如 50%)或股价下跌到过去的最低价位区域时,都会导致买方大量增加买盘,使股价在该价位站稳,从而对股价形成支撑。当股价上升到某一历史成交密集区或当股价从较低的价位上升一定程度或上升到过去的最高价位区域时,会导致大量解套盘和获利盘抛出,从而对股价的进一步上升形成压力。

2. 支撑线和压力线的作用

如前所述,支撑线和压力线的作用是阻止或暂时阻止股价朝一个方向继续运动。我们知道股价的变动是有趋势的,要维持这种趋势,保持原来的变动方向,就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说,要维持下跌行情,就必须突破支撑线的阻力和干扰,创造出新的低点;要维持上升行情,就必须突破上升压力线的阻力和干扰,创造出新的高点。由此可见,支撑线和压力线有被突破的可能,它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向,只不过是暂时停顿而已(见图 3-1)。

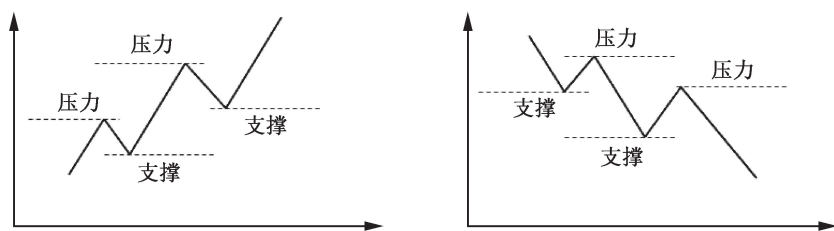


图 3-1 支撑线和压力线

同时,支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。当一个趋势终结了,它就不可能创出新的低价或新的高价,这时的支撑线和压力线就显得异常重要。

在上升趋势中,如果下一次未创新高即未突破压力线,这个上升趋势就已经处在很关键的位置了,如果往后的股价又向下突破了这个上升趋势的支撑线,这就产生了一个很强烈的趋势有变的警告信号。这通常意味着这一轮上升趋势已经结束,下一步的走向是下跌。

同样,在下降趋势中,如果下一次未创新低,即未突破支撑线,这个下降趋势就已经处于很关键的位置;如果下一步股价向上突破了这次下降趋势

的压力线,这就发出了这个下降趋势将要结束的强烈信号,股价的下一步将是上升的趋势(见图 3—2)。

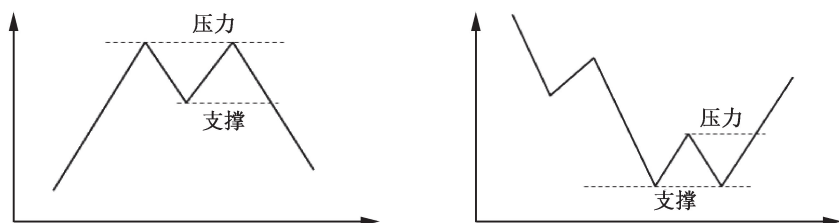


图 3—2 支撑线和压力线

3. 支撑线和压力线的相互转化

支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用,两者之间之所以能相互转化,很大程度上是因为心理因素方面的原因,这也是支撑线和压力线理论上的依据。

证券市场中主要有三类人:多头、空头和旁观者。旁观者又可分为持股者和持币者。假设股价在一个区域停留了一段时间后突破压力区域开始向上移动,在此区域买入股票的多头们肯定认为自己对了,并对自己没有多买股票而感到后悔。在该区域卖出股票的空头们这时也意识到自己错了,他们希望股价再跌回他们卖出的区域时,将他们原来卖出的股票补回来。而旁观者中持股者的心情和多头相似,持币者的心情同空头相似。无论是这四种人中的哪一种,都有买入股票成为多头的愿望。这样,原来的压力线就转化为支撑线。

正是由于这四类人决定要在下一个买入的时机买入,所以股价稍一回落就会受到大家的关心,他们或早或晚地进入股市买入股票,这就使价格根本还未下降到原来的位置,上述四类新的买进大军自然又会把价格推上去,

使该区域成为支撑区。在该支撑区发生的交易越多,说明很多股票投资者在这个支撑区有切身利益,这个支撑区就越重要。

以上的分析过程对于压力线也同样适用,只不过结论正好相反。

可见,一条支撑线如果被跌破,那么这条支撑线将成为压力线;同理,一条压力线被突破,这条压力线将成为支撑线。这说明支撑线和压力线不是一成不变的,而是可以改变的,条件是它被有效的、足够强大的股价变动突破(见图 3—3)。

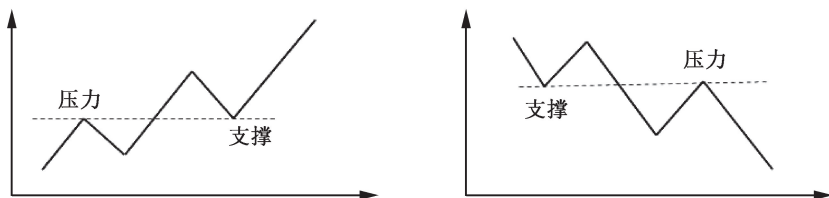


图 3—3 支撑线和压力线的转化

4. 支撑线和压力线的确认和修正

如前所述,每一条支撑线和压力线的确认都是人为进行的,这里面有很大的人为因素。

一般来说,一条支撑线或压力线对当前影响的重要性有三个方面的考虑:一是股价在这个区域停留时间的长短,二是股价在这个区域伴随的成交量大小,三是这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。很显然,股价停留的时间越长、伴随的成交量越大、离现在越近,这个支撑或压力区域对当前的影响就越大;反之就越小。

上述三个方面是确认一条支撑线或压力线的重要识别手段。有时,由于股价的变动,会发现原来确认的支撑线或压力线可能不真正具有支撑或压力的作用,比如说不完全符合上面所述的三个条件,这时,就有一个对支

撑线和压力线进行调整的问题,这就是支撑线和压力线的修正。

对支撑线和压力线的修正过程其实是对现有各条支撑线和压力线重要性的确认。

每条支撑线和压力线在人们心目中的地位是不同的。股价到了这个区域,投资者心里清楚,它很有可能被突破;而到了另一个区域,投资者心里明白,它不容易被突破。这为进行买卖提供了一些依据,不至于仅凭直觉进行买卖决策。

二、应用法则

(1)累加计算每日交易的个股价位的成交手数,以粉色线的横柱线显示,用以推算目前股价的压力和支撑。紫线越长,提示该价区堆积的成交量越大,压力或支撑也越大。

(2)上涨过程中,遇到较长的粉色线(大成交关卡),应先卖出,待回档支撑关卡时再回补。

(3)下跌过程中,遇到较长的粉色线(大成交关卡),会有支撑,可逢低介入。

(4)上升突破长粉色线(大的压力价区),回落不再跌破,提示该股已由空方主动转为多方主动,压力已转为支撑,可加仓买入。

(5)要配合多项指标使用,不可以单一使用。

三、本人操作系统对压力支撑线 SSL 的观点

1. 粉色线为压力支撑线,白色线为当日收盘价格

粉色线表示筹码堆积。垂直高度的每条线表示筹码的各个价位,每条

线的水平长度表示此价位所有的历史成交筹码堆积的情况。

2. 压力支撑线 SSL 适合个股和大盘的操作

向上突破成功,压力就变成了支撑;向下突破成功,支撑就变为压力。当某位置历史成交量巨大,该位置粉色线就最长,也比较难被突破。从2003—2006年的历史上看,2600点、1950点具备比较大的成交,也就是说这两个位置支撑比较强。一旦这两个位置被有效击穿,就变成了重压力。

3. 除权对压力支撑线没有影响

压力支撑线适用于个股和大盘。实际压力支撑线 SSL 就是用来查看白色线在粉色线上的走势,不是用来直接做买进和卖出的依据,属于辅助分析股票短期趋势、压力以及支撑,也判断不出未来可以涨多高。

4. 压力支撑线主要配合 RSI、宝塔线、KDJ 以及成交量进行操作

另外,一般突破压力线后会出现回踩,以证明其突破有效。而跌破支撑线时,回踩得比较少。压力支撑线不适合分析新股。因为新股并无历史成交量的堆积。粉色线的意义不大(见图3—4和图3—5)。

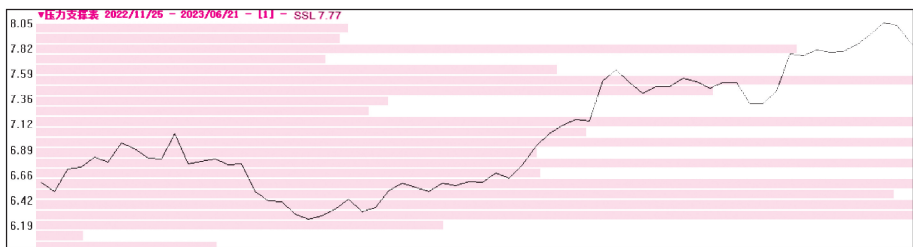


图 3—4 压力支撑线

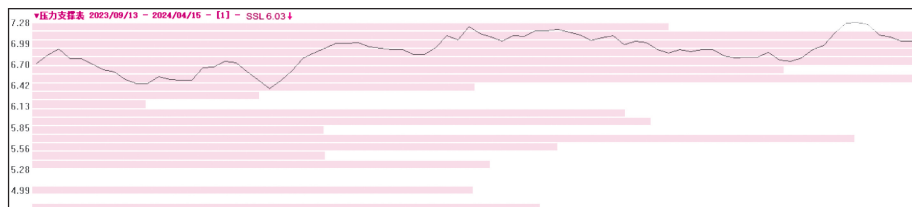


图 3—5 明显地在支撑线上受到支撑

图 3—6 是中润投资(000506)的压力支撑线。每一个线都有上沿和下沿,用鼠标轻轻一碰就看到数值了。现在鼠标在的位置就是左侧 9.35 元。大家看得很清楚,9.35 元位置那里多出一块蓝色框。



图 3—6 中润投资支撑压力线 SSL

第四章 突破的成交量

成交量是指一个时间单位内对某项交易成交的数量。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重要依据,对分析主力行为提供了重要的参考。

一、K 线上成交量的应用法则

(1)价格随成交量的递增而上涨,为市场行情的正常特性,此种量增价涨的关系,表示股价将继续上升。

(2)股价下跌,向下跌破股价形态、趋势线、移动平均线,同时出现大成交量是股价将大幅下跌的信号,强调趋势的反转。

(3)股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨,渐渐地走势突然成为垂直上升的爆发行情,成交量急剧增加,股价暴涨,紧接着,成交量大幅萎缩,股价急剧下跌,表示涨势已到末期,有转势可能。

(4)温和放量。个股的成交量在前期持续低迷之后,出现连续温和放量形态,一般可以证明有实力资金在介入。但这并不意味着投资者就可以马上介入,个股在底部出现温和放量之后,股价会缩量上升,量缩时股价会适量调整。当持续一段时间后,股价的上涨会逐步加快。

(5) 突放巨量。其中可能存在多种情况,如果股价经历了较长时间的上涨过程后放巨量,通常表明多空分歧加大,有实力资金开始派发,后市继续上涨将面临一定困难。而经历了深幅下跌后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,反弹或反转的时机近在眼前。如果股市整体下跌,而个股逆势放量,在市场一片喊空声之时放量上攻,造成十分醒目的效果。这类个股往往持续时间不长,随后反而加速下跌。

(6) 成交量也有形态,当成交量构筑圆弧底,而股价也形成圆弧底时,往往表明该股后市将出现较大上涨机会。

二、均线看成交量

(1) 5 日成交量均线在上,10 日成交量均线在下,5 日成交量均线自上向下,与 10 日成交量均线趋近交叉,5 日成交均量与 10 日成交均量趋于一致,大致持平。

(2) 5 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉当日,K 线为阳线,与此相对应当日成交量为阳量。

(3) 5 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉前一日,K 线为阳线,与此相对应当日成交量为阳量,大多数情况下此日量比趋近交叉日量小。

(4) 5 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉次日,K 线为阴线,与此相对应当日成交量为阴量。

(5) 出现在横盘整理末期、大幅拉升前夕。

(6) K 线上相对应的往往是庄家震仓、洗盘过程。

(7) 5 日成交均量与 10 日成交均量趋于一致时,允许有 10% 以内的正负误差,两者越接近越好。

(8)符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

(9)成交量组合出现同时或出现后一两个交易日内,如有K线组合出现相配合,则该只股票股价上涨概率更大。

三、成交量的五种形态

市场是各方力量相互作用的结果。虽然说成交量比较容易作假,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达不成成交。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发生转折的转折点处,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,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,几日或几周以来,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

这种情况通常发生在没有突发利好或市场大局基本稳定的前提下,往往是“妖庄”所为。在风平浪静时,突然放出历史巨量,随后又悄无声息,这通常是实力不强的庄家在吸引市场关注,以便出货。

四、本人操作系统对突破时的成交量的观点

关于成交量的基本解释,上面已经详细阐述了,此处不再赘述。我主要解决广大散户最关心的问题,即有多大成交量才有可能突破某个压力位(见图 4—1)。

很多朋友以前常问我:“某只股票能不能创新高?还能上涨多少?”我都可以很清楚地告诉他们,能不能突破,能涨到多少,实际这个并不难。能涨到多少是需要多个指标结合计算,而能不能突破高点就简单些,只要对突破时的成交量有清晰的认识就可以解决。例如,某只股票高点为 10 元,现在



图 4-1 突破时急剧放大的成交量

价格为 9.8 元。10 元为其历史最高价格，当该股票在 10 元的时候，当日成交量为 500 万股。那么我们怎么判断 10 元是顶，还是能够突破呢？这一直是困扰广大散户的一个“瓶颈”。我告诉大家，其实很简单。技术指标可以骗线，但是成交量不能，就算对倒出来的成交量也是真实的。那么在熊市和平衡市中，只要当时上冲前期高点的时候成交量超过历史高点那天成交量的 60%，也就是按照例子中 500 万股的 60%，即 300 万股以上，就具备突破的能力。而在牛市中，由于场外资金充沛，加上很多散户持股做长线不怎么卖出，那么 50% 以上的成交，即上例 500 万股中的 250 万股以上就能突破。因此想突破历史高点，必须有相当于历史高点当日成交量的 50% 以上成交才能形成突破，这是先决条件。如果不具备如此的成交量，根本无法突破。当然，如果该股突然出现利好，没人愿意卖出或者价格被低估得相当厉害，在较少成交的情况下也能完成突破。

另外，要注意，突破时的成交量如果释放得过大也不是什么好现象。一

般超过历史高点成交 1.5 倍的情况下,有主力出货的可能,要多加提防。

因此,如果主力想要突破历史高点,必须具备我说的 50% 以上的成交量。但是不代表到达如此量能,就能 100% 突破。依据我这些年的经验,90% 会突破的,误差应该算很小了。

突破后能涨多少?

一般情况下,一旦某只股票突破历史高点后,其上涨幅度牛市中为 20%~25%,熊市为 10%,但是首先要确定是真突破还是假突破。所谓“真突破”,是指突破历史高点后,不回踩直接上攻,或者回踩该前期高点,支撑有效,一般 2 个交易日依然站在前高点以上就是真突破。而“假突破”一般是过了前高点,次日就跌回,而且成交量极度放大,这样明显有拉高出货的嫌疑,且回踩后无法再站上前期高点,这就是假突破了。

很多时候朋友们问我:“王老师,某只股票已经过前期高点了,能涨到哪里?”我很干脆地回答能到哪个位置。实际就是算了一下是 20%~25% 还是 10% 后给的答案。所以实际上很多东西并不复杂,技术提供了支持,再加上些经验就 OK 了。

第五章 量比指标的应用

一、量比指标的解释

量比是衡量相对成交量的指标(见图 5—1)。它是指股市开市后平均每分钟的成交量与过去 5 个交易日每分钟成交量之比。其计算公式为:量比=现成交总手/[过去 5 个交易日每分钟成交量)×当日累计开市时间(分)],简化之则为:量比=现成交总手/[过去 5 日每分钟成交量×当日累计开市时间(分)]。

最新	3342.01	昨收	3350.13
涨跌	-8.12	开盘	3319.61
涨幅	-0.24%	最高	3358.43
振幅	1.16%	最低	3319.61
现手	47.63万	量比	0.97
总手	4.01亿	金额	4865亿

图 5—1 右侧下数第五个即为量比

量比在观察成交量方面,是卓有成效的分析工具,它将某只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。

量比这个指标所反映出来的是当前盘口的成交力度与最近 5 天的成交力度的差别,这个差别的值越大,表明盘口成交越趋活跃,从某种意义上讲,越能体现主力即时做盘准备随时展开攻击前蠢蠢欲动的盘口特征。因此,量比资料可以说是盘口语言的翻译器,它是超级短线临盘实战洞察主力短时间动向的秘密武器之一。

量比反映出的主力行为,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。我们可以从量比曲线的数值与曲线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,这些行为可以让我们一目了然!

一般来说:

量比为 0.8~1.5 倍,说明成交量处于正常水平。

量比在 1.5~2.5 倍则为温和放量,如果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,从量的方面判断应可考虑停损退出。

量比在 2.5~5 倍,则为明显放量。若股价相应地突破重要支撑或阻力位置,则突破有效的概率颇高,可以相应地采取行动。

量比达 5~10 倍,则为剧烈放量。如果是在个股处于长期低位后出现剧烈放量突破,涨势的后续空间巨大,是“钱”途无量的象征。但是,如果在个股已有巨大涨幅的情况下出现如此剧烈的放量,则值得高度警惕。

量比达到 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,突然出现的巨大量比,说明

该股在目前位置彻底释放了下跌动能。

量比达到 20 倍以上的情形基本上每天都有一两单,是极端放量的一种表现,这种情况的反转意义特别强烈,如果在连续上涨之后,成交量极端放大,但股价出现“滞涨”现象,则是涨势行将死亡的强烈信号。当某只股票在跌势中出现极端放量,则是建仓的大好时机。

量比在 0.5 倍以下的缩量情形也值得认真关注,其实严重缩量不仅显示了交易不活跃的表象,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。

涨停板时量比在 1 倍以下的股票,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。

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;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。

二、综合运用

在即时盘口分析中,股民较多使用的是走势图和成交量,实际上量比及量比指标也是一种比较好的工具。一般散户提到量比这一概念,往往想到量比排行榜。

实际使用中,当股票出现在量比排行榜上时,一般已有相当大的涨幅,盘中的最早起涨点已经错过。因此,从盘口的动态分析角度讲,光考虑量比数值大小无疑有一定缺陷。

所以进一步引进量比指标,帮助我们更好地分析市场动态。

1. 介绍量比及量比指标曲线的原理和使用方法

(1)量比反映的是分时线上的即时量相对近段时期平均量的变化,一般默认为当日场内每分钟平均成交量与过去5日每分钟平均成交量之比。显然,量比大于1,表明目前场内交投活跃,成交量较过去几日增加。

(2)把当日每分钟不同的量比数值描绘在一个坐标中,就形成了量比指标。通过量比指标可以得知当日量比如何变化,同时也能得知当日盘口成交量的变化,进而知道当日的量能相对近段时期量能的变化。

(3)需要注意的是,经过一夜休整后,市场情绪和投资者心理在新交易日开盘时往往会发生较大变化,导致股价及开盘成交量波动剧烈。这种不稳定性会直接反映在量比数值上,使得开盘时量比指标波动较大。因此,我们应耐心等待量比指标趋于稳定后再采取行动。

(4)使用中,当量比指标在分时图上沿着一种大趋势单边运行时突然出现量比急速翘头的迹象,我们认为不必急于采取行动,因为这仅仅是改变原来单一趋势的一种可能,我们可以等待量比曲线明显反向运行后的再一次走平,进一步修正后,再依据量价的更进一步变化采取行动。

最后,在平时的使用中可多结合形态理论,往往会取得更好的研判效果。

2. 量比与量比曲线

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。

一般来说,通过一夜市场信息及人们心理上的变化,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。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十倍甚至上百倍,随后量比数值又急速下跌。从量比曲线上看,就像我们提到的股价变化有时显得唐突和怪异一样。大多数股票在新的一个交易日开盘时显得很不稳定,因此在通常行情背景下,我们应该静待量比曲线有所稳定后再采取行动。

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。殊不知大多数股票等你在量比排行榜上(至少会大于 1.5)发现它时,早已错过了第一买入时间点。比如潜江制药,当年在 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,笔者认为这种追涨不可取。虽然对于该股,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,是买进后当日被套的主要原因之一。

补充一点:还要关注整体的走势,如大多数个股或指数。

3. 短线机会

在实战操作中,如果过早买进底部个股,由于大机构没有吸好货之前并不会拉升,有时可能还要打压,搞得不好就会被套。至于刚突破整理平台的个股,若碰上大机构制造假突破现象,有时也会无功而返。因此,市场中的一些短线高手,如果在个股启动的第一波没有及时介入,他们宁可失去强势股连续上涨的机会,也不会一味地追涨,从而把风险控制尽可能小的范围内。一般来说,个股放量且有一定升幅后,机构就会清洗短线浮筹和获利盘,并让看好该股的投资者介入,以垫高市场的平均持股成本,减少再次上涨时的阻力。由于主力是看好后市的,是有计划地回落整理,因此下跌时成交量无法连续放大,在重要的支撑点位会缩量盘稳,盘面浮筹越来越少,表明筹码大部分已经锁定,这时候再次拉升股价的条件就具备了。如果成交

量再次放大,并推动股价上涨,此时就是介入的好时机。由于介入缩量回调,再次放量上攻的个股短线收益颇高,而且风险比追涨要小很多,因此是短线客常用的操作手法。那么,如何把握这种良机呢?在平时看盘中,投资者可通过股票软件中的量比排行榜,翻看近期量比小的个股,剔除冷门股和下降通道的个股,选择那些曾经持续放量上涨,近日缩量回调的个股进行跟踪。待股价企稳重新放量,且5日均线翘头和10日线形成金叉时,就可果断介入。通常,机构在股价连续放量上涨后,若没有特殊情况,不会放弃既定战略方针,去破坏良好的均线和个股走势。若机构洗盘特别凶狠的话,投资者还可以更低的价格买进筹码。需要注意的是,此类股票的30日平均线必须仍维持向上的趋势。

4. 量比数值与换手率

量比数值是一种比值,所以说起量比是以倍为单位的,而量比与换手率并没有直接关系,从量比的计算公式中也可以看出,所以量比与换手率是一个相对的概念,也就是如果近期换手率处于很低迷的状态——“地量”状态时,即使量比达到几十倍或上百倍,全天收盘结束后当天的换手率也可能不是很高;若近期换手率很高,即使几倍的量比也可能比较大,在全天收盘结束后,换手率也会很大。

三、本人操作系统关于量比的观点

(1)量比指的就是当前时间的成交量与前5个交易日同一时间成交量平均值的比。例如现在量比为1.5,指的就是当前成交量是前5个交易日同一时间均量的1.5倍。量比的每一天每一时间都是波动的,随着成交量的变化而变化。

(2)在盘中要时刻注意,正常情况下,在本人的操作系统中,熊市中量比超过 0.8 就要注意,说明资金有向上攻击的欲望;而牛市中,超过 1.5 才开始有向上快速冲击的意图。请大家注意,量比不是越大越好,因为下跌中,量比也是同步放大的。正常情况下,熊市量比在 0.8~2、牛市在 1.5~2.5 比较合理,具备向上攻击的潜力。如果量比一直萎缩在 0.6~0.9,突然放量到 1.5 附近,这个位置就比较适合买进。当达到 2.3 以上的时候,可以认为很多人都开始买进了。当然在卖的时候也一样,量比同步放大。

(3)一天之内的量比会一直变化,因此需要在盘中观察。实际外面的所谓狙击涨停板,就是利用量比的突然放大进行的,并不是什么多神奇的技术。当尾盘临近收盘前 1~5 分钟,量比突然超过 2.5 的时候,有资金快速进入上拉,有些资金也快速跟进,就形成了涨停。但是次日的走势有很大的不确定性。因此奉劝大家别迷信什么狙击涨停板。毕竟场外资金利用的是主力 5 分钟之内无法快速调集筹码砸盘造成的涨停,后市有极大的不稳定性。

(4)利用量比在盘中选择股票我已经在第(2)点中阐述了,那么收盘后利用量比找股票,我再教给大家一些窍门。收盘后,我们进入量比排名。找收盘时量比在 0.95~1.25 的股票。同时该股票必须是当日上涨的,涨幅在 0.5%~2%的最好。因为当天没出现大涨,但是涨了,就证明主力有向上攻击的欲望,因此相对安全。同时参照 RSI、宝塔线和成交量以及压力支撑线后做出买进的判断,基本上符合以上全部指标的股票不会超过 10 只。

(5)量比指标有一定操作性,但是单一使用风险也比较大,对于权证该指标参考意义不大,是短线操作指标。

第六章 随机指标 KDJ 的运用

KDJ 指标的中文名称是随机指标,最早起源于期货市场。随机指标是由乔治·莱恩首创的,它通过当日或最近几日最高价、最低价及收盘价等价格波动的波幅,反映价格趋势的强弱(见图 6—1 至图 6—3)。

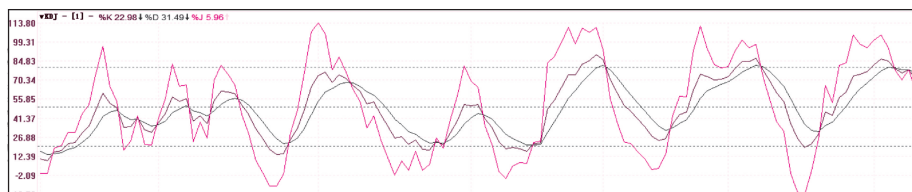


图 6—1 KDJ 指标

随机指标在图上共有三根线:K 线、D 线和 J 线。随机指标在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价,兼顾了股价波动中的随机振幅,因而人们认为随机指标更真实地反映股价的波动,其提示作用更加明显。随机指标 KD 线的意义:KD 线称之为随机指标,K 为快速指标,D 为慢速指标,当 K 线向上突破 D 线时,表示为上升趋势,可以买进;当 K 线向下突破 D 线时,可以卖出;当 KD 值升到 90 以上时表示偏高,跌到 20 以下时表示偏低。太高就有下跌的可能,而太低就有上涨的机会。

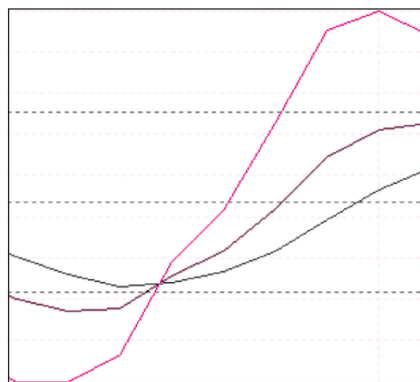


图 6-2 KDJ 金叉

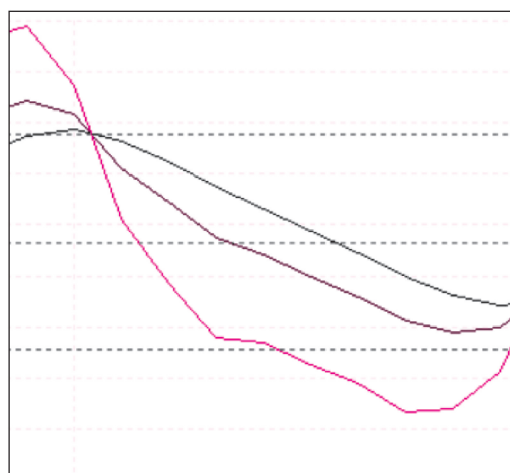


图 6-3 KDJ 死叉

一、KDJ 的计算

$$\begin{aligned} & (N \text{ 日收盘价} - N \text{ 日内最低价}) \div (N \text{ 日内最高价} - N \text{ 日内最低价}) \times \\ & 100 = N \text{ 日 RSV} \end{aligned}$$

当日 K 值 = $2/3$ 前 1 日 K 值 + $1/3$ 当日 RSV

当日 D 值 = $2/3$ 前 1 日 D 值 + $1/3$ 当日 K 值

当日 J 值 = 3 当日 K 值 - 2 当日 D 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 日 RSV = $(9 \text{ 日的收盘价} - 9 \text{ 日内的最低价}) \div (9 \text{ 日内的最高价} - 9 \text{ 日内的最低价}) \times 100$ (计算出来的数值为当日的 RSV)

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

D 值 = $2/3 \times$ 前一日 D 值 + $1/3 \times$ 当日的 K 值

若无前一日 K 值与 D 值,则可以分别用 50 代替。

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

公式函数:

$$RSV = (CLOSE - LLV(LOW, N)) / (HHV(HIGH, N) - LLV(LOW, N)) \times 100$$

$$K = SMA(RSV, M1, 1)$$

$$D = SMA(K, M2, 1)$$

$$J = 3 \times K - 2 \times D$$

二、KDJ 的原理

(1) KDJ 以今日收盘价(也即 N 日以来多空双方的最终言和价格)作为买力与卖力的平衡点,收盘价以下至最低价的价格距离表征买力的大小,而最高价以下至最低价的价格距离表征买卖力的总力。这样,RSV 的买力与

总力之比,正是用以表征 N 日以来市场买力的大小比例,反映了市场的多空形势。

(2)KDJ 指标的后来修正者,放弃把 RSV 直接作为 K 值,而只把 RSV 作为新 K 值里面的 $1/3$ 比例的内容。这是一种权值处理手法,表明更重视 ($2/3$ 重视)近期趋势的作用。

(3)在乔治·莱恩的发现里,D 值原来是 N 日 K 值的平滑平均值。现直接从算式上可见,D 值只把 K 值作 $1/3$ 的权重加以考虑,同样表明对近期趋势的重视。同时,D 值的变化率也就小于 K 值的变化率,因此,K 线成为随机指标中较敏感的快速线,D 线则为较沉稳的慢速线。

(4)J 值本意为 D 值与 K 值之乖离,系数 3 和 2 也表现了权值的处理,表明在 KD 指标中,D 指标应被更重视一些,这与趋势分析中认为慢速线较具趋势的示向性原理是一致的。

三、KDJ 的应用

(1)一般而言,D 线由下转上为买入信号,由上转下为卖出信号。

(2)KD 都在 $0\sim 100$ 的区间内波动,50 为多空均衡线。如果处在多方市场,50 是回档的支持线;如果处在空方市场,50 是反弹的压力线。

(3)K 线在低位上穿 D 线为买入信号,K 线在高位下穿 D 线为卖出信号。

(4)K 线进入 90 以上为超买区,10 以下为超卖区;D 线进入 80 以上为超买区,20 以下为超卖区。宜注意把握买卖时机。

(5)高档区 D 线的 M 形走向是常见的顶部形态,第二头部出现时及 K 线二次下穿 D 线时是卖出信号。低档区 D 线的 W 形走向是常见的底部形态,第二底部出现时及 K 线二次上穿 D 线时是买入信号。M 形或 W 形的

第二部出现时,若与价格走向发生背离,分别称为“顶背驰”和“底背驰”,买卖信号可信用度极高。

(6)J 值可以大于 100 或小于 0,J 指标为依据 KD 买卖信号是否可以采取行动提供可信判断。通常当 J 值大于 100 或小于 10 时,被视为采取买卖行动的时机。

(7)KDJ 本质上是一个随机性的波动指标,故计算式中的 N 值通常取值较小,以 5~14 为宜,可以根据市场或商品的特点选用。不过,将 KDJ 应用于周线图或月线图上,也可以作为中长期预测的工具。

四、KDJ 与布林线的综合运用

KDJ 指标是超买超卖指标,布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是:可以使 KDJ 指标的信号更为精准,同时,由于价格日 K 线指标体系中的布林线指标往往反映的是价格的中期运行趋势,因此利用这两个指标来判定价格到底是短期波动还是中期波动具有一定作用,尤其适用于判断价格到底是短期见顶(底),还是进入了中期上涨(下跌),具有比较好的效果。

我们知道,布林线中的上轨有压力作用,中轨和下轨有支撑(压力)作用,因此当价格下跌到布林线中轨或者下档时,可以不理睬 KDJ 指标所发出的信号而采取操作。当然,如果 KDJ 指标也走到了低位,那么应视作短期趋势与中期趋势相互验证的结果,采取更积极的操作策略。

但要注意的是,当价格下跌到布林线下轨时,即使受到支撑而出现回稳,KDJ 指标也同步上升,可趋势转向的信号已经发出,所以至多只能抢一次反弹。而当 KDJ 指标走上 80 高位时,采取卖出行动就较为稳妥,因为当股价跌破布林线中轨后将引发布林线开口变窄,此时要修复指标至少需要

进行较长时间的盘整,所以说无论从防范下跌风险,还是从考虑持有的机会成本来看,都不宜继续持有。

最后,总结一下综合运用 KDJ 指标和布林线指标的原则:以布林线为主,对价格走势进行中线判断,以 KDJ 指标为辅,对价格进行短期走势的判断,KDJ 指标发出的买卖信号需要用布林线来验证配合,如果两者均发出同一指令,则买卖准确率较高。

五、技术指标小结

许多投资者往往会在指标运用过程中产生这样的疑惑:有时指标严重超买,价格却继续上涨;有时指标在超卖区钝化十几周而价格仍未止跌企稳。实际上,投资者在这里混淆了指标与价格的关系。指标不能决定市场的走向,价格本身才决定指标的运行状况。价格是因,指标是果,由因可推出果,由果来溯因则是本末倒置。事实上,最能有效体现市场行为的是形态,投资者首先应当从技术形态中分析市场参与者的心理变化并服从市场。在涨跌趋势未改变之前,不要试图运用指标的超买、超卖或钝化等来盲目断定市场该反弹、该回调了。我们应当灵活地运用技术指标,充分发挥其辅助参考作用。

六、KDJ 选股方法

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,找到高质量的买入信号。

周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉选股法的买点选择可有以下几种：

第一种买入法：打提前量买入法。

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。

打提前量买入法要满足的条件：(1)收周阳线，周线 K、J 两线勾头上行将要金叉(未金叉)。(2)日线 KDJ 在这一周内发展金叉，金叉日收放量阳线(若日线 KDJ 金叉当天，当天成交量大于 5 日均量更好)。

第二种买入法：周线 KDJ 刚金叉、日线 KDJ 已金叉买入法。

第三种买入法：周线 K、D 两线“将死不死”买入法。

这两种方法要满足的条件：(1)周线 KDJ 金叉后，股价回档收周阴线，然后重新放量上行。(2)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。(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。

以前我们讨论的都是对价格短期波动的技术指标的参数设置，尚未涉及最应该讨论的话题：对价格中期及长期波动的技术指标需不需要重新设置参数呢？回答是肯定的，因为越成熟的市场，越需要对价格的中长期走势进行跟踪分析。

我国股票市场从 1998 年初开始，出现了一个非常明显的改变，那就是机构资金对股票的运行时间大为延长，市场操作理念也随之发生了很大的变化。我们不难发现，市场中涌现出的大牛股其牛市行情往往持续一年，甚至两年的时间，这就表明，我们需要着重对价格的中长期走势进行研判。现在许多分析软件提供的价格变动周期主要包括：日线(5~60 分钟 K 线)、周线、月线。月线虽然最能反映价格的中长期走势，但由于我国股市成立时间相对较短，不少股票尤其是次新股价格月线能提供的信息就非常少了，而周

线则是一个非常好的工具。下面我们就切入到本节的话题,即周线 KDJ 指标的设置。

一般的分析软件往往把周 K 线 KDJ 指标的参数设为 9,这是不是最优的选择呢?记得我们在讨论日线指标参数设置时曾将该指标的参数由 9 改为 19,这一次如法炮制情况会怎样?

通过对两个参数设置的对比观察,我们可以发现一个共有的特点,即能够走出大牛市行情的股票,其周 K 线 KDJ 指标都曾在 20 超卖区以下(一般是在 10 至 15 的位置)发生过黄金交叉,但与以 9 为参数的 KDJ 指标相比,以 19 为参数的 KDJ 指标更为精准,具体表现在以一些大牛股在 9 为参数的 KDJ 指标中,往往在该指标还没有回落到 20 超卖区以下就出现行情,有的甚至在 50 中轴区附近就直接展开行情,如果我们按照 KDJ 指标的应用原则来进行操作,可能会错失良机。但以 19 为参数的周 K 线 KDJ 指标来看,绝大多数走势强劲的股票,该指标一般会在价格尚未启动前于 20 以下区域出现黄金交叉,有的会出现两次交叉,而一旦发生黄金交叉,基本上都会形成可观的涨幅,在 20 以下周 K 线 KDJ 指标发生交叉,几乎构成了股票产生牛市行情的必要条件。同样,出现在 80 超买区以上的死叉,对价格走势来讲也是致命的。

但从另一方面来看,以 9 为参数的周 KDJ 指标也有其优势,那就是它的灵敏度相对较高。一般来说,当价格在高位时判断趋势是否已经转向,我们需要借助这一参数设置的指标,因为以 19 为参数的周线 KDJ 指标的主要特点是信号比较可靠,但逃顶信号稍显滞后。所以大家在使用周线 KDJ 指标时,一是要注意对参数的设置;二是要灵活掌握,在不同的时期,不同的股票上应当尝试多设几个参数来验证它的可靠性。这里讨论的两种设置方法只不过是许多种设置方法中的一部分而已,并不适用于所有的股票和任何一个时期。另外,对于刚刚除过权的股票,周线 KDJ 指标会有指标失真的情况

产生,这也是众多技术指标的固有缺陷。

七、KDJ 指标在实战中的应用经验

在实际操作中,一些做短平快的短线客常用分钟指标来判断后市决定买卖时机,在“T+0”时代常用 15 分钟和 30 分钟 KDJ 指标,在“T+1”时代多用 30 分钟和 60 分钟 KDJ 来指导进出,几条经验规律总结如下:

(1)如果 30 分钟 KDJ 在 20 以下盘整较长时间,60 分钟 KDJ 也是如此,则一旦 30 分钟 K 值上穿 D 值并越过 20,可能引发一轮持续在 2 天以上的反弹行情;若日线 KDJ 指标也在低位发生金叉,则可能是一轮中级行情。但需注意 K 值与 D 值金叉后只有 K 值大于 D 值 20%以上,这种交叉才有效。

(2)如果 30 分钟 KDJ 在 80 以上向下掉头,K 值下穿 D 值并跌破 80,而 60 分钟 KDJ 才刚刚越过 20 不到 50,则说明行情会出现回档,30 分钟 KDJ 探底后,可能继续向上。

(3)如果 30 分钟和 60 分钟 KDJ 在 80 以上,盘整较长时间后 K 值同时向下死叉 D 值,则表明要开始至少 2 天的下跌调整行情。

(4)如果 30 分钟 KDJ 跌至 20 以下掉头向上,而 60 分钟 KDJ 还在 50 以上,则要观察 60 分钟 K 值是否会有有效穿过 D 值(K 值大于 D 值 20%),若有效表明将开始一轮新的上攻;若无效则表明仅是下跌过程中的反弹,反弹过后仍要继续下跌。

(5)如果 30 分钟 KDJ 在 50 之前止跌,而 60 分钟 KDJ 才刚刚向上交叉,说明行情可能会再持续向上,目前仅属于回档。

(6)30 分钟或 60 分钟 KDJ 出现背离现象,也可作为研判大市顶底的依据,详见日线背离的论述。

(7)在超强市场中,30 分钟 KDJ 可以达到 90 以上,而且在高位屡次发

生无效交叉,此时重点看 60 分钟 KDJ,当 60 分钟 KDJ 出现向下交叉时,可能引发短线较深的回档。

(8)在暴跌过程中,30 分钟 KDJ 可以接近 0 值,而大势依然跌势不止,此时也应看 60 分钟 KDJ,当 60 分钟 KDJ 向上发生有效交叉时,会引发极强的反弹。

八、本人操作系统关于 KDJ 的观点

(1)单独使用准确率比较低,必须配合多项指标同时使用。指标运行速率过快,对未来股价反映具有很大的不确定性。

(2)在牛市中 KDJ 中的 J 值 100 以上才注意风险,一般到达 120 的时候必然进行调整。而在平衡市一般到达 85 以上就要考虑卖出,熊市中 80 以上就该卖出了。死叉的时候注意 RSI 的表现,KDJ 只能配合 RSI 使用(见图 6-4 和图 6-5)。

(3)KDJ 适用于大盘和个股。

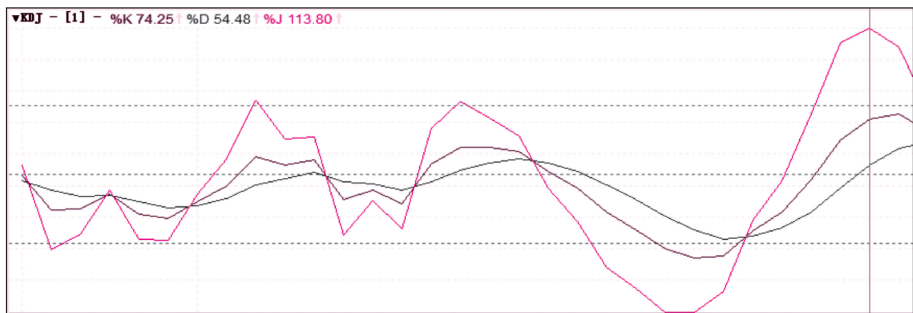


图 6-4 处于危险区的,J 值超过 110 的 KDJ 图形

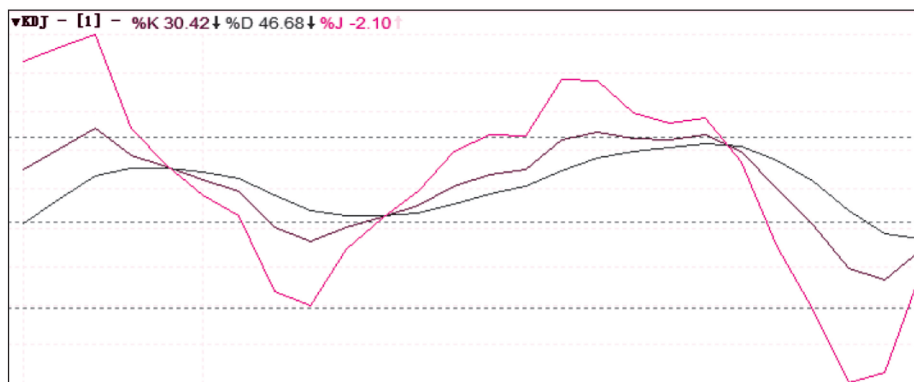


图 6-5 处于严重超卖,J 值已经为负数的 KDJ 图形