

## 第一章 两个重要的基本小问题

在苹果园里看到苹果落地，这件寻常的事，却引起了牛顿深思。如果你能经常注意思考一些看似寻常的小问题，寻根究底，你将成为股市牛顿，在这一领域的教父级人物。

股价运动的技术形态可以有很多的不同的变化（经典形态的失效很正常），但人的本质、人的行为的本质却是相对不变的，并且，这才是技术分析的最根本的基础。因为不论买方、卖方，多头、空头，交易市场的参与者都是各色各样的人构成的，不论人的个体有多大的差异，作为群体的共性是决无改变的。

关于股票价格走势的分析，有两个简单的问题，回答这两个问题，要从最普遍最简单的回答考虑：1、人们为什么会卖出股票？答：因为赚了钱；2、人们为什么会买进股票？答：因为想赚钱。

害怕风险，在买入后已有一定利润，而市场又变化不定的情况下，人们多数愿意卖出股票。既已经获利，又对未来没有把握害怕下一步可能发生的风险会损失已有的利润，这是投资者最容易卖出股票的情况。所以说，**当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票。**这也就是俗称的“落袋为安”的交易思维，以及获利抛售、获利回吐空头的最原始来由。只要是获利，就必有抛售的欲望。因为人们永远都是对未来感觉那么不确定那么不可捉摸。

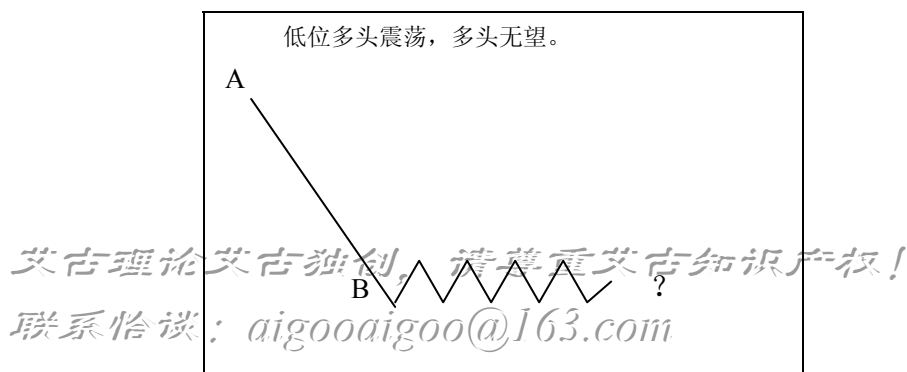
这一条简单的规则具有普遍的意义，任何投资者都不能逃脱它的控制。

许多人愿意把市场投资者按机构与散户、庄家与跟风者来区分，认为二者在市场中的表现完全不同，庄家有庄家的行为模式，散户有散户的行为模式。我的看法是：这么区分是不恰当的。只要是交易市场的参与者，就必定受到完全相同的法则的制约。关于这一点，我这里将先从某一个角度并同时举实例来论述：

我们常常会听到庄股分析理论的支持者这样的分析，“这只股票现在处于价格很便宜的低位，在低位盘整了较长时间，并且成交量放大，这是庄家在吸筹建仓的行为，建仓的目的是日后的拉升，所以这只股票必涨，应及时买入。”听起来似乎很不错。但有过一定国内股票市场交易经验的投资者，一定都听说、了解、应用过这种听起来很有道理的分析，并一定都有过很多百思不得其解的失败的经验。

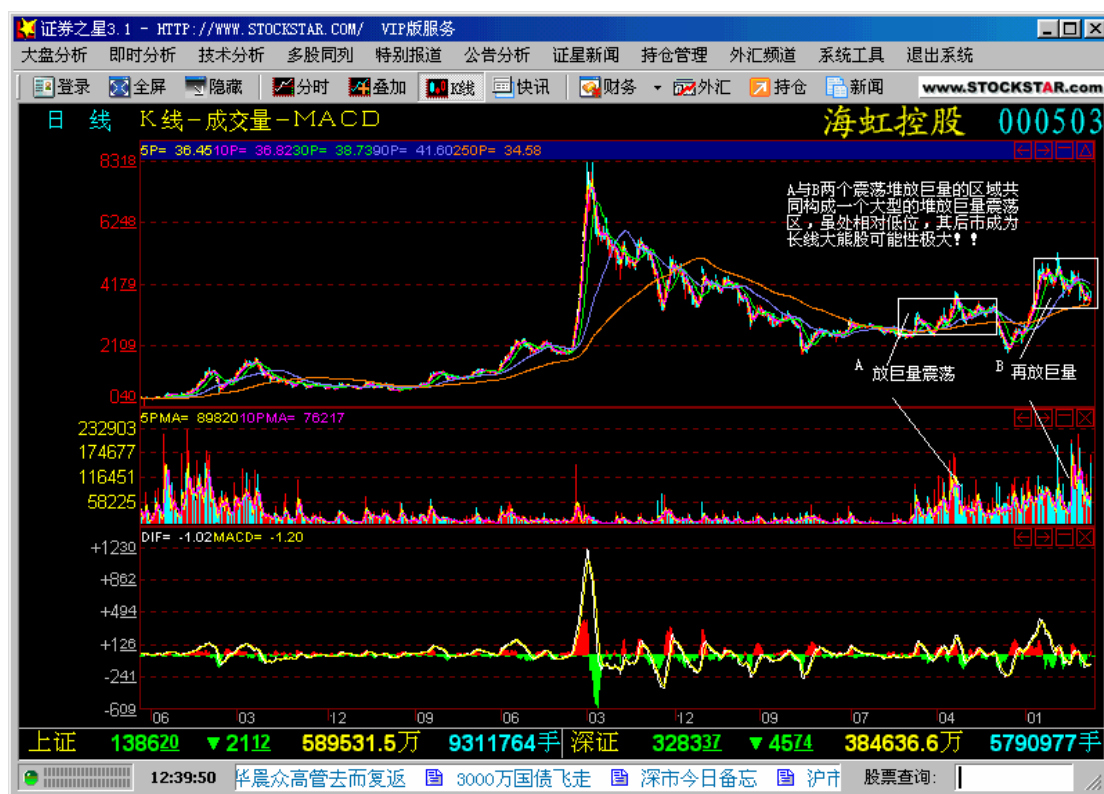
基于我们前面的简单法则，正确的分析是：震荡盘整放量，表明多空双方在当前价位分歧较大，双方力量暂时平衡。虽然处于相对的价格低位，多头上涨仍属相当不易。因为在震荡放量盘整的格局下，多空双方力量相当，所有的成交都发生的盘整区内，如果多头向上突破，将使盘整区内所有的成交量处于获利状态，将使多头暴露在空头面前，由于盘整区是震荡放量，且有许多已买入者都是在震荡中被动成交的（这部分前期多头是最不稳定的多头最容易转化为空头），基于我们前面的**当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票**的简单基本法则，必会招致大量抛压，而这个抛压则可能成为新的下跌趋势形成的一个契机和动力。是的，趋势的形成需要有外力的促成。这里，这个外力的来源很简单，不是吗？

所以，**震荡放量盘整是多头不利的形态。**震荡越厉害，放量越厉害，越多头不利。这和庄股理论的分析结果是完全不同，甚至是相反的。

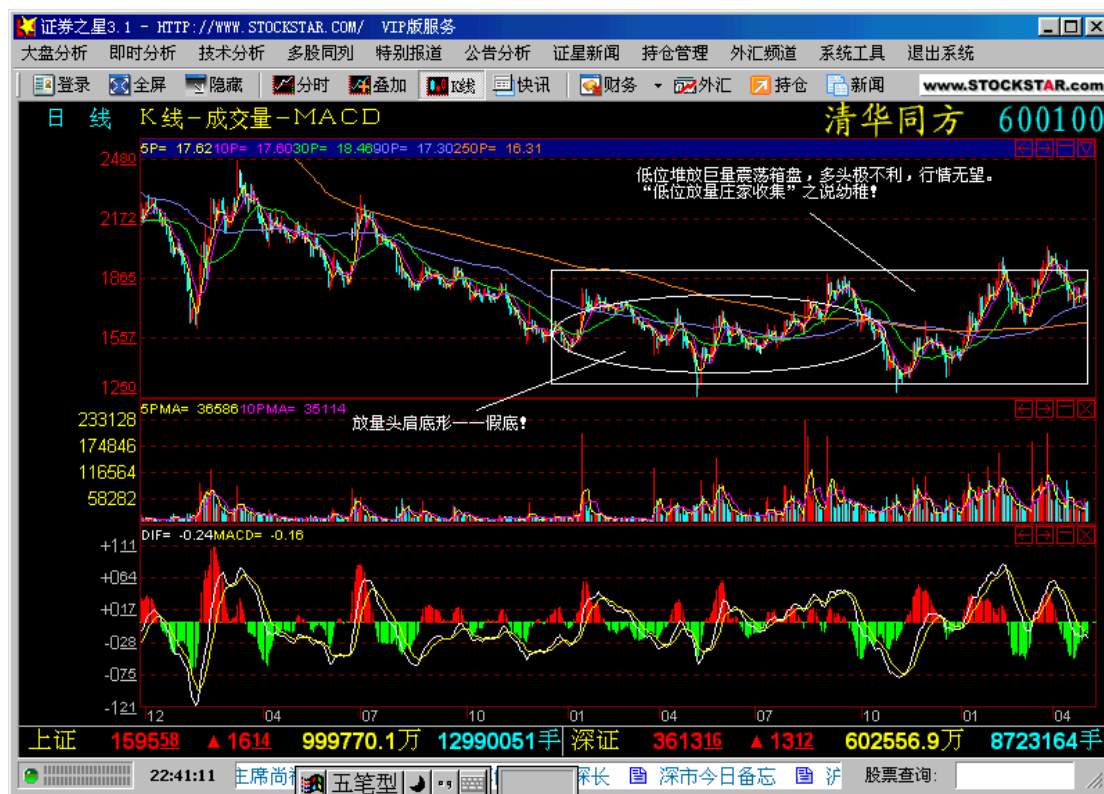


根据这个分析，可以清楚的判断出一种应该回避的风险。

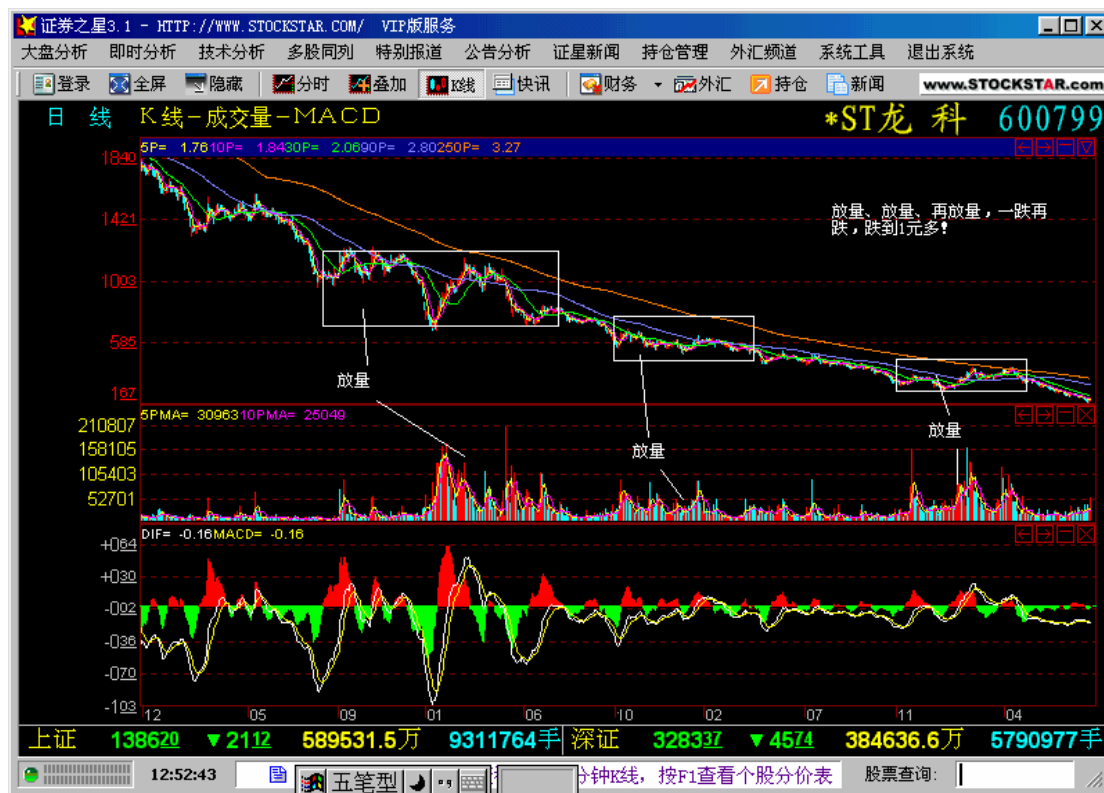
如 000503 海虹控股，其相对低价堆放巨量，大幅度震荡，多头严重不利。优秀的技术分析者应该坚决把这种股票排除在考虑参与的范围之外。A 区多头不利，随后一波大跌，无此大跌，则必无随后的上涨，上涨之后 B 区再次震荡堆量，多头不利明确，如何可能再涨？



再如当年科技股之龙头 600100 清华同方，也属于此类的典型，多头将无力开展行情。应清楚地回避不参与。



再如 600799 ST 龙科，在 5~6 元的震荡放量箱体时，就是典型的多头不利，如今价格不到 3 元，仍然是低位放量盘整，可以预计，多头仍然不利。（不想如今股价果然跌到 1 元多）如图：



600770 综艺股份，13 元左右的低位放量震荡箱体，明示多头不利，破位下跌至最低 7.34 元，目前反弹较强，且为放量震荡反弹，显然多头不利的格局，将令其再创新低长期不振。虽然该股号称有国内自主芯片生产技术，是有基本面支撑的实质性科技股，也掩盖不了它实际上多头不利的真实境况。



低位震荡多头向上突破，突破是末路例解，波导股份、用友软件  
突破是末路理论见第三章有关分析，讲的是趋势行情的反转，而低位突破是末路技术更接近于超跌超买的技术思想。  
联系恰谈：aigooaigoo@163.com



有问，震荡放量盘整多头不利的技术决断既然是基本原则推导出来的，是不是绝对正确？从理论上说，它是绝对正确的！从实践来说，完全遵从它是十分正确的。不过，确实也有典型的例外的情况，它就是 600898 ST 郑百文（现三联商社），它的低位箱体是最典型的多头不利形态，却向上突破，走出连续涨停大幅上涨，然后又连续跌停的走势。这是怎么回事呢，对于这只著名的“奇股”，相信你比我更知道是怎么回事。说实话，我几乎根本就不想去探究原因了。

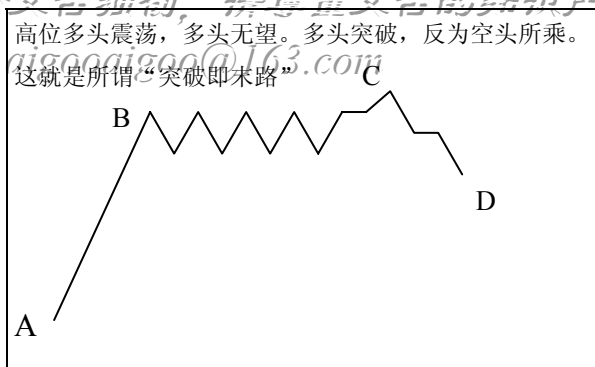
艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



稍有类似的还有 000682ST 东方在 04 年初的依靠内幕消息凭空增了 10 亿炒股收益的无稽之谈而大涨。对本章内容有深刻理解的投资者面对这种情况当然是眼皮也不会夹它一夹。

以此类推，既然低位震荡多头不利，高位震荡同样多头不利，二者原理相同。凡震荡，皆不利。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



600740 山西焦化，多么清晰的卖出信号呀，震荡放量滞涨就应卖出，突破更应果断卖出。





讲了这么多，似乎这个基本原则就是只为这一种状态的判断服务的。当然不是！我们这儿只是举个例子说明这个基本原则的重要性，后面我们会不断地应用到这个基本原则。

我这里没有提到过这里面谁是庄家谁是散户，因为这没有必要。

许多人把市场参与者分成庄家和散户，认为二者在操作思路上有根本的区别。我不这样认为。大机构与散户在本质上没有区别，其最大的区别在于两者资金量大小的区别。帐面利润 10%，股价出现震荡打压走势，散户一般惊慌出局，机构为什么不出呢？我想，只要是能稳赚，机构也会获利出局的，机构也会担心套现不了、拉不动等问题。如果在有 10% 利润的时候接盘适当涌跃，机构也是会考虑趁机减仓的。在一定市场条件下，有利润而有接盘时，获利减仓的诱惑是确切存在的。机构主力在获利情况下没有回吐，不是不想吐，多数是因为一时吐不出来。现在一般人认为的庄家想拉就拉，想砸就砸，但实际没有谁可以总是这么随心所欲。

卖出股票的理由还有一些较重要较普遍的：

股票价格一直在跌，害怕进一步下跌；

很久很久都不涨，（而别的股票都在涨）；

一直在慢慢跌，某一天忽然又大幅下跌，加速下跌，引起恐慌；

下跌之后又涨回来了，因庆幸涨回来后减轻了不少损失，又害怕还会再跌回去，因而割肉卖出。

技术形态或技术指标上看起来处于不利状态。

.....

那么人们为什么会买股票呢？这里面是不是也有一个重要的基本原则呢？

这个问题的答案也是非常重要的概念。但没有上一个问题那么简明。因为卖出股票有一个已经买入的成本价作为参照，而分析促使买入的动因由于没有这种明确的参照，就要稍

复杂些。

“人们为什么买进股票呢？是因为想赚钱。”人们买进股票，是因为他认为买进这只股票将会赚钱。他为什么会这么认为呢？一般不外有几点原因，

一是这只股票一直在涨，或者最近涨得不错，既然它一直在涨，如果我买进，那应该明天还会涨，我不至于那么倒霉，我明天卖出就赚钱了。

二是已经跌得很多了，价钱很便宜，应该会涨回去。它既然能到以前那么高的价，那我  
我现在这么便宜的价钱买进，只要涨回一半丢我就能赚很多了。

三是认为这家公司不错，基本面上看是只好股，而且别人也都这么说。以及得到内幕消息，专家意见等等原因。

四是技术形态技术指标看好。这一点也非常重要，有着十分重要的意义。这一点使得技术变得似乎更复杂化了。当然，真正的技术分析仍然还是那样，并没有因为这一点的出现而变得更复杂。应该说，这一条使得技术分析显得更十分有趣倒是真的。

五、前一阵某只股票和这只相似（基本面或技术面），那只大涨了，这只也应该要涨。

.....

这些看起来不错的买进的理  
由，很遗憾都不是好的理由，但市场参与者一般而言绝大多数都愿意采信这些理由。尤其第四条理由，令我  
觉得技术分析真是一门回味无穷的技艺。

人们持股持币的心态随着形势的发展也是在不断变化的。比如，人们在亏损发生时最初不愿意接受小额损失卖出股票，股价进一步下跌，大跌，损失扩大。当然喽，短时间内跌这么多，小亏都不肯卖，现在更不能卖出，希望能等到有反弹时再卖。这时，如果反弹确实发生了，从大亏又回到了小亏状态，这个时候，就确会有一部分先前买进者愿意认赔卖出了。再进一步说，如果反弹却并没有发生，或者说反弹非常微弱，股价略作盘整后，进一步大幅下跌，前期买进者的损失进一步扩大。这时，我认为多数人将会继续持有，转为长期投资，想“我就一直拿着，反正我也不急着用这笔钱，我不信就不会涨回来”。很遗憾，这种情况下，股价有相当长时间内一般都轻易不会再涨回来。在这种情况下，更有一种不断“逢低”买进摊平的做法，损失不断扩大。

这些看似很简单，与技术分析没有直接关系的小问题，实际上却是技术分析最根本的要害问题。

股票市场的价格变化，是多空双方争斗演变的表现。多空双方，都需要了解对方的状态，做多的时候，要了解在什么情况什么位置，可能会有空头的埋伏，并估算空头的能量有多大。当推动多头行情时，怎样才能使得多空均匀换手，不断地走向上方。比如，某个时候，空头势盛，抛压很大，这时多头仔细分析，得出结论，如果多头此时出击一举放量尽歼空头，消灭该部分抛压后，空头上  
方并无进一步抛压能力，则多头进一步上涨稳操胜券，反而转败为胜。但如果多头放量攻击，暂时胜于空头之后，上方仍有空头层层压力，或旧空刚灭，新空又生，则多头将无所作为，股价将不得不进一步下跌。

再比如，交易员最为重视的多头趋势的形成，便是源于人们买进股票的第一个理由“股票一直在涨”和人们卖出股票的根本理由“因为赚了钱”这两个因素的共同作用下形成的。新的多头和新的空头不断形成，推动股价不断上涨，市场成本不断均匀上移，形成趋势行情。这是最简单化趋势的最根本性的本质。其重要性无论如何强调也不为过。否则以为股价在涨就说是趋势形成，要追赶趋势，恐怕就常要犯下错误，造成损失。理解这个意义，不妨好好想一下，当股价持续以均匀的速度上涨时，是一种什么样的状况，支持这种状况的背后是什么道理？仔细想一想91年股市每天都涨的情景，道理是不是很简单呢！不要只会说，“哦，那是趋势作用嘛”，更要知道为什么会形成趋势，趋势的道理何在？道理就源自我们本节说到的这些简单的小问题。

当我在后面不断会讲到的许多交易绝技时，我将会不断地运用本节说到过的这些小问



题，以及本节没说到后面会提到的新的小问题。

*艾古理论艾古独创，请尊重艾古知识产权！  
联系恰谈：[aigooaigoo@163.com](mailto:aigooaigoo@163.com)*

*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联  
系恰谈：[aigooaigoo@163.com](mailto:aigooaigoo@163.com)*

## 第二章 趋势的几种基本形态

趋势几乎是所有交易员最为重视的一个概念。确定趋势，追随趋势，是交易员获取利润的最重要的途径。无论怎样地强调它的重要性都不算过份。

对趋势的理解，每个人都有自己的不同的思路。但我很少听到过真正对趋势进行过认真思考的分析思路。我们听到最多的说法是，趋势是一种惯性，一旦形成了趋势，轻易不容易改变，强者恒强，弱者恒弱等说法。惯性是趋势存在的理由吗？似乎不能说它错。可为什么物理学惯性的理论能对交易价格的变化同样生效呢，凭什么可以这么说呢？分析交易价格走势的趋势，必须从交易本身的特征进行研究。

下面我对趋势的几个看法和一些分析。

最简单单纯的趋势，就是股价匀速的直线的上升或下跌走势。股票走势为什么会顺应趋势而发展？当市场逐渐开始看好后市时，多头力量步步发展，形成向上的走势，此时市场基本看好后市，随着股份不断上涨，不断吸引新多头进场，同时先期进场的多头也不断获利出局，在多空角色的变化中，股价走势形成趋势。而**最简单最单纯的趋势，就是匀速直线的趋势**。最好的趋势是匀速直线的趋势，因为这样的趋势不容易产生新的不同方向的外力，趋势容易保持下去。但是，单纯只是匀速直线还是不够的，还需要加上两个条件，以多头趋势为例，一是上涨角度大一些力度强大一些为好，二是上涨趋势行进过程中成交量明显放大，并且，重要的是成交量的放大是呈现出均匀大成交量的特征，也就是说，这一阶段成交量明显放大，但每天的成交量水平都很接近，均匀。只有这样，才是最出色的趋势状态，不同方向的新的外力才真正不容易产生，趋势才真正具有强大的延续能力，直到上面说到的特征发生改变，趋势的状态才有可能根据实际情况逐渐发生改变。深刻了解此一道理，你决不会错过真正出色的多头趋势，也决不会在强大牛股上中途离场少赚了钱，此理内含之理，是本册书中众多妙理之一。你不会认为它没啥稀奇不以为然吧！

从这个简单单纯趋势的分析中，你已经可以看到，这里应用到了第一章里提出过的两个最简单问题的分析。重要的概念就来源于对简单问题的深入分析。

现实的趋势发展，很少会以完全单纯的简单的匀速直线趋势的形式出现，而是会更复杂一些。我个人将常见的多头趋势分为三种，1、波浪形态。2、缓升之后是急升。3、急升之后是缓升。

波浪形态为大家所熟知。多头初步上行强势初显，上升一段时间后，发生获利回吐，股价回落，回落到一定价位，新多进场进一步推升股价，此时由于2浪空头回吐已充分释放空头能量，空头无力打压3浪多头进一步上攻，多头一时气盛不可阻挡。波浪形态的实例数不胜数，波浪理论从理论到实践都是出色的和有效可行的，这一点是无需置疑的。艾略特将一个完整的波浪循环分作8浪，5浪上升，3浪修正。对此，研究者有大量的研究资料。各家说法不一，又由于波浪循环数浪方法的繁复性可变化性，更屡屡被人作为攻击波浪理论无效的理由。持波浪理论无效论者，当然是愚蠢而错误的，因为你总是不能弄懂，所以才否定它，因为不懂而否定。我个人认为，应该化繁为简，把一个主要的波浪趋势中的最清晰的三浪当作主要的研究对象。我把与这个三浪分析有关的实战技术，叫作“三浪分析术”，这个三浪实战技术，在实践中威力无边，妙用无穷，其要点如下：

1、三浪行进的形态，是以波浪形态为趋势方式的趋势的主体形态。哦，这话说得太拗口了。这么说吧，波浪形态是三种趋势形态的一种，而三浪形态是这种趋势形态的主体。

2、趋势如果经历了完整的一浪上升二浪调整回吐三浪再上升的过程，则趋势将阶段性主要动力消耗将尽。以多头三浪为例，经历了完整的三浪上升之后，多头的上涨则暂靠一段落。反过来说空头趋势也一样，只是方向相反。

3、分析波浪形态，可以忽略繁复的数浪，而主要分析最容易把握得住的前三浪基本

形态。由于波浪理论的浪中有浪的特点，8浪之中任一浪都可化作三浪来分析，而在下跌调整浪中也可以用逆向的三浪分析。

我们可以用十二个字简要地表述多头三浪形态的实质性特征。“**一浪走强，二浪回吐，三浪势成！**”这十二字可以看作是把握三浪形态趋势本质特征的要诀！请牢牢记住这十二个字，并力求更好地理解它！请记住，“**一浪走强，二浪回吐，三浪势成**”是波浪形态的精华描述。

关于三浪分析的其他基本的要点，我想就不需要我多说了，对于波浪的分析有太多的研究，随便找本波浪理论的基础书来看看也是够了。

波浪理论是有效的理论，但在实践中，我们也常发现，波浪理论对有的多头趋势也确实有许多无法解释的情况存在，勉强作出解浪分析，只能是牵强附会。所以我认为，波浪形态只是常见的趋势形态中的一种。我认为以下两种形态也是趋势形态（以多头趋势为例）的重要形态，从某种意义上来说，其重要性不亚于波浪形态。

**缓升之后是急升。**多头逐渐发展，步步推升股价，形成不断上升之趋势，不断积累的赚钱效应，在股价不断地上升后，终于引来暴发性的场外新多头的大举进场，股价加速上升，市场热度骤升。一般这就又将导致头部的形成，后面我将会再作分析。

**急升之后是缓升。**股价经过长期弱市盘底后，在多种有利因素的促进下（如政策性特大利好、题材性重大利好等），股价突发性急速暴升。在连续暴涨之后，股价在高位盘整释放获利多头后，继续反复盘升，再涨可观涨幅。这是突发性的空翻多多头行情，由于多头行情的突发性，市场虽一致极看好后市，但对股价定位却很仓促，没有准确的定位，在一阵急升暴涨之后，部分认为股价已涨了不少认为已到位，担心回落而出局，而部分却认为仍有上涨空间，不断有多头继续进场，推升股价继续上涨，而由于前期的暴涨，则这时股价呈急升之后是缓升之态势。这种多头趋势形态，在沪深股市出现得非常频繁，是非常重要而有效的，极富实战价值。

此二种形态的重要性，决不亚于传统的波浪形态。这三种形态，共同构成趋势的基本形态，并常在趋势中交错出现。即使是波浪形态的构成，实际也与此二种形态相关，1浪不超买，何来2浪回吐？这1浪超买，则常因急升而造成。三种形态交错，形成股价波动的各种形态。其复杂性过于8浪循环。其直观感性，则较8浪循环更容易理解和感受。

同理，**空头趋势形态反过来也同样有三种基本形态：1、波浪形态。2、缓跌之后是急跌。3、急跌之后是缓跌。**其原理与多头趋势的三种形态基本相类似。需要说明的是，由于目前不存在做空机制，在下跌的波浪形态中，B浪反弹可能会是较弱的。但其基本原理仍然是相同的，完全相同的。

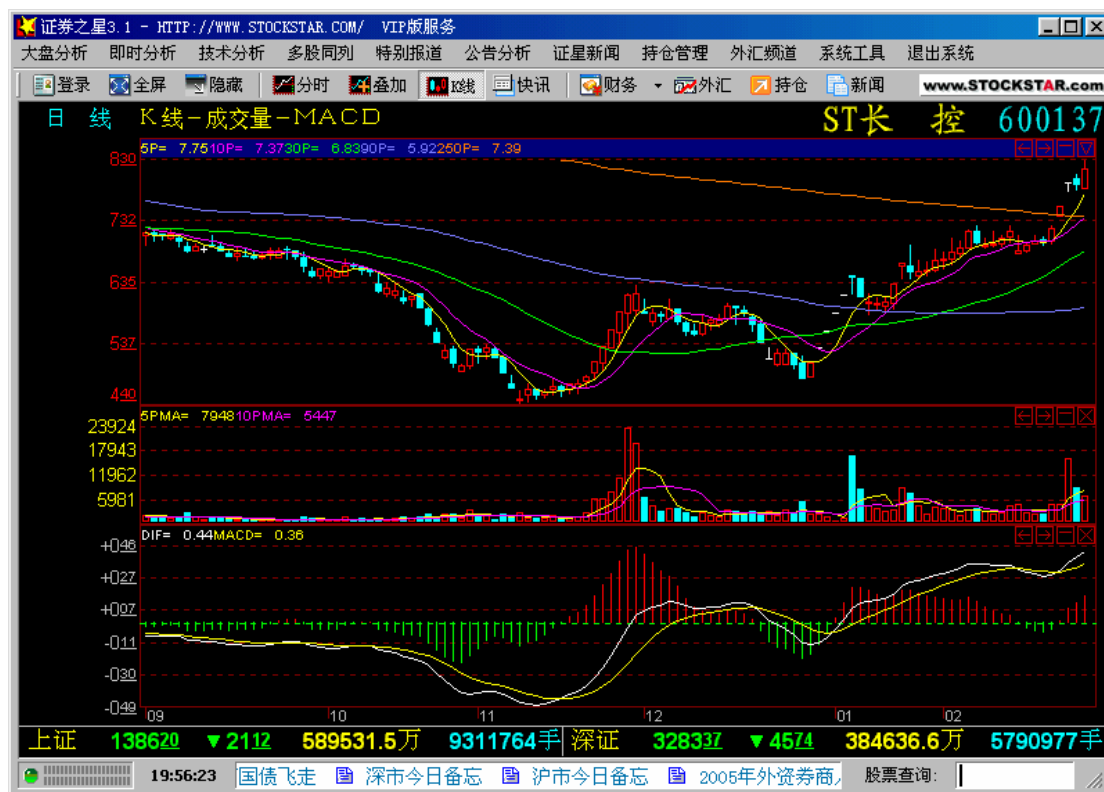
ST长控，常规趋势的多种形态正好凑在一起。

上证指数92年持续匀速上升，最后走成缓升之后是急升，加速上升见头的典型形态。

上证指数94年至97年走势为典型清晰的大三浪运行形态，2浪调整以小三浪的规范方式完成后，96年掀起一波大三浪行情，中规中矩。

上证指数98年的行情，先是急升之后是缓升，后走缓跌之后是急跌，再走低位加速跌反弹模式，也完全符合规范。

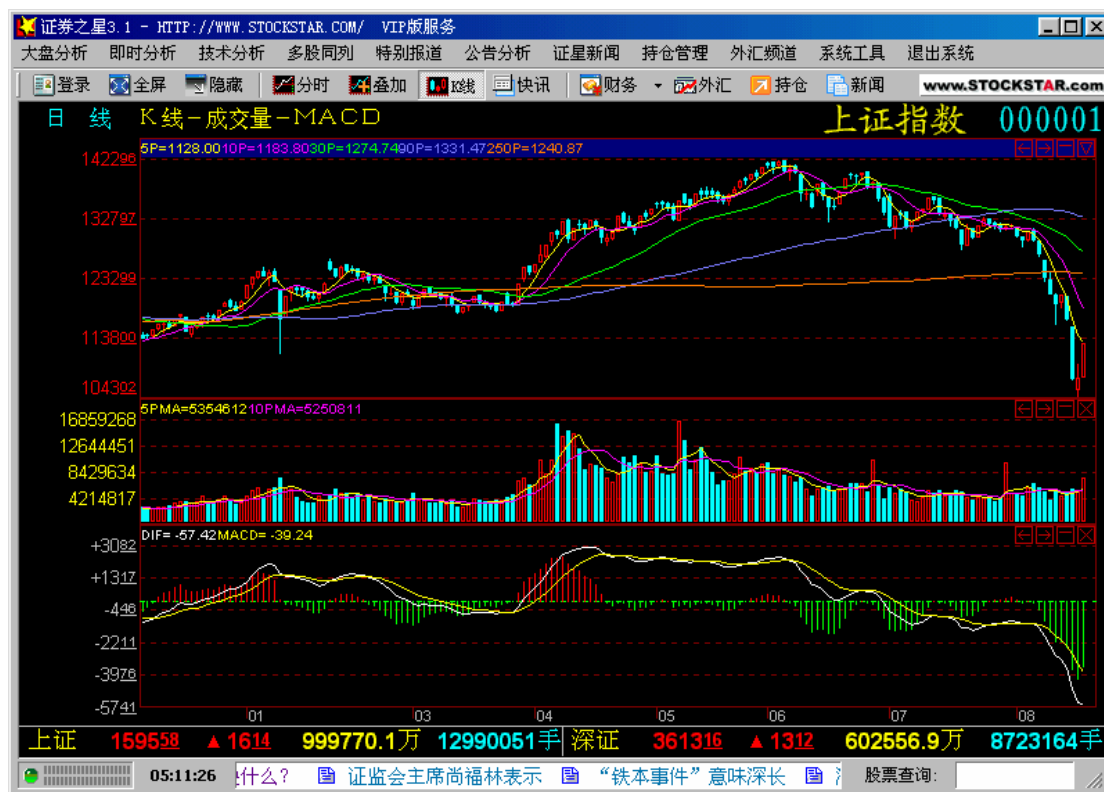
上证指数99年至2001年行情，也是一个典型的大三浪形态，5.19行情7月初见顶后，至年底走成小三浪调整形态，末端有加速跌见底形态。2000年初强劲大三浪起，以急升之后是缓升的典型走法，走出超长期的一轮大牛市。



上证指数周线全景图，几次大行情的趋势状态清晰可见。



98 年上证指数 6 月初为分界线，之后急升之后是缓升，之后缓跌之后是急跌。

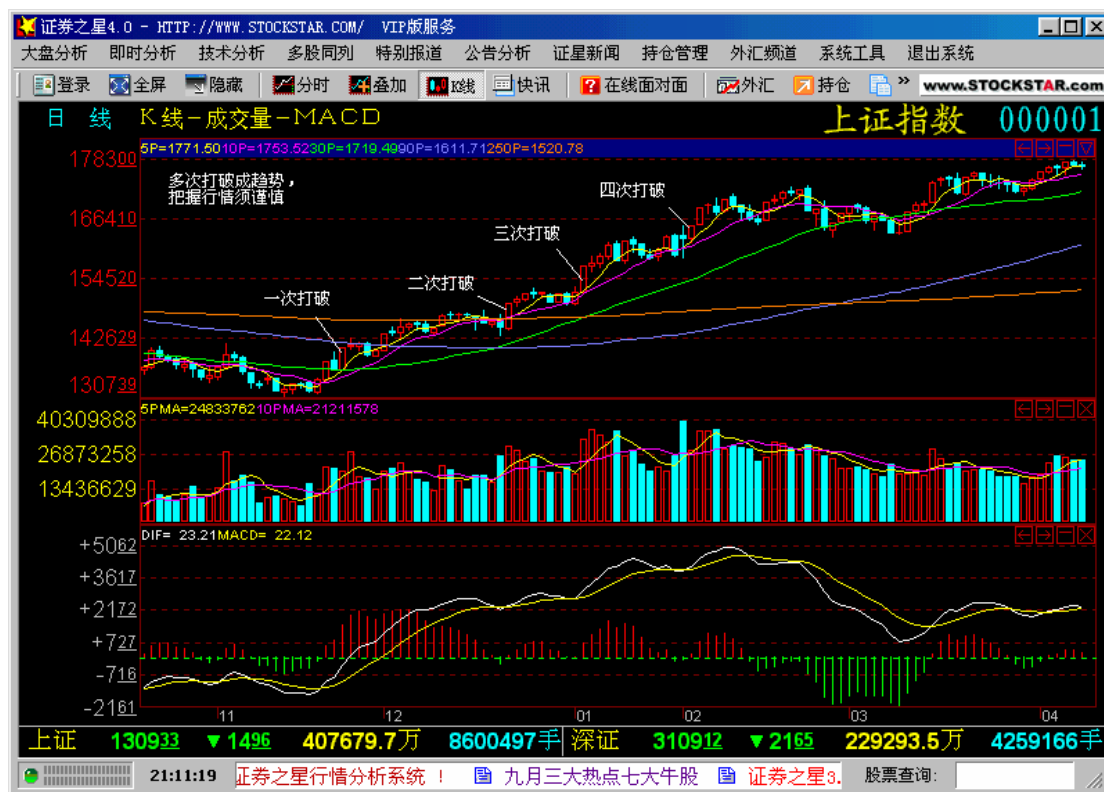


除此三种常规趋势外，还有第四种**震荡盘整式趋势**，具体分析见第八章盘整行情；  
第五种**反复打破式突破趋势**。

在股价发展的过程中，除了明朗的趋势状态，和明朗的多空相持争夺的震荡盘整状态之外，常常还有多空两难进退无据的僵持状态。僵持状态必然被打破。比如，当指数连续下跌，跌幅已较大，但不论短中长线，多头仍然处于不利局面，而另一方面，由于连续下跌超卖，空头进一步进攻也缺乏依托，没有有效的对手盘，多空暂时陷入僵局，这时需要做出选择，要么空头选择打破，毅然向下突破放量到更低位寻求多空决战，要么空头放弃进一步攻击，反手选择向上打破僵局，然后在新的状态中选择有利的方向。

例 03、04 年指数反手向上打破僵局，000550 江铃汽车，向下放量到更低位寻求多空决战。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！  
联系恰谈：aigooaigoo@163.com



反复打破式突破形成的趋势。当行情倾向于对多头有利时，股价选择了向上打破僵局突破，一般情况下，正向顺势打破式突破后，股价在新的价位又形成了新的僵局状态，僵局

再次需要被打破，如此反复，股价走势也呈现出趋势的形态。这种形态同样有别于常规趋势的几种模式。我们把这第五种趋势状态且叫做反复打破式突破形态的趋势。打破式趋势有时表现如台阶式递进。而台阶式递进有时又和波浪形态形趋势形态极为相近。因此，各种趋势状态特征常有交错。

逆势打破式突破后市发展将向反向方向（即打破前原大趋势显示的方向）大幅运行。

这里用到的打破的概念，与突破是有很大的区别的，突破是趋势确立的标志，打破并不能确立趋势，打破需要反复打破才能具趋势的特征，一旦确认具趋势特征时，趋势已将近于老。*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！*

那这么说是不是打破式趋势的研究就没有实用价值了呢？当然不是。一轮行情中常常兼具多种趋势状态的特征。*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！*如果在大形势下是常规形态，而中级形态是打破式趋势，比如说第三大浪是打破式趋势来体现的，那么，只要能判断有属于第三浪的可能，则能提前估计趋势形成的可能性。

96年指数在大形态上是规范的大三浪形态，而以打破式的模式发展。因此二者结合把握，效果较好。可以依据大三浪形态，事先判断认为打破成势的可能性大。

必须指出，三种常规趋势是趋势的主要内容，两种非常规的趋势状态，常常受常规趋势状态的影响，当非常规的趋势状态发展到已具有趋势的特征时，仍需要将它当作常规趋势来加以把握，因为它的趋势的反转仍然要受常规趋势反转条件的制约。比如日线是非常规趋势，而周线月线却仍呈常规趋势特征，则常规趋势的研判方法仍具有重要意义。而不论是第四种或第五种趋势状态，都与超跌超买的技术分析方法有密切联系。常规趋势分析方法与超跌超买分析方法相结合，是分析非常规趋势状态的主要原则。

*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！*

*联系洽谈：aigooaigoo@163.com*

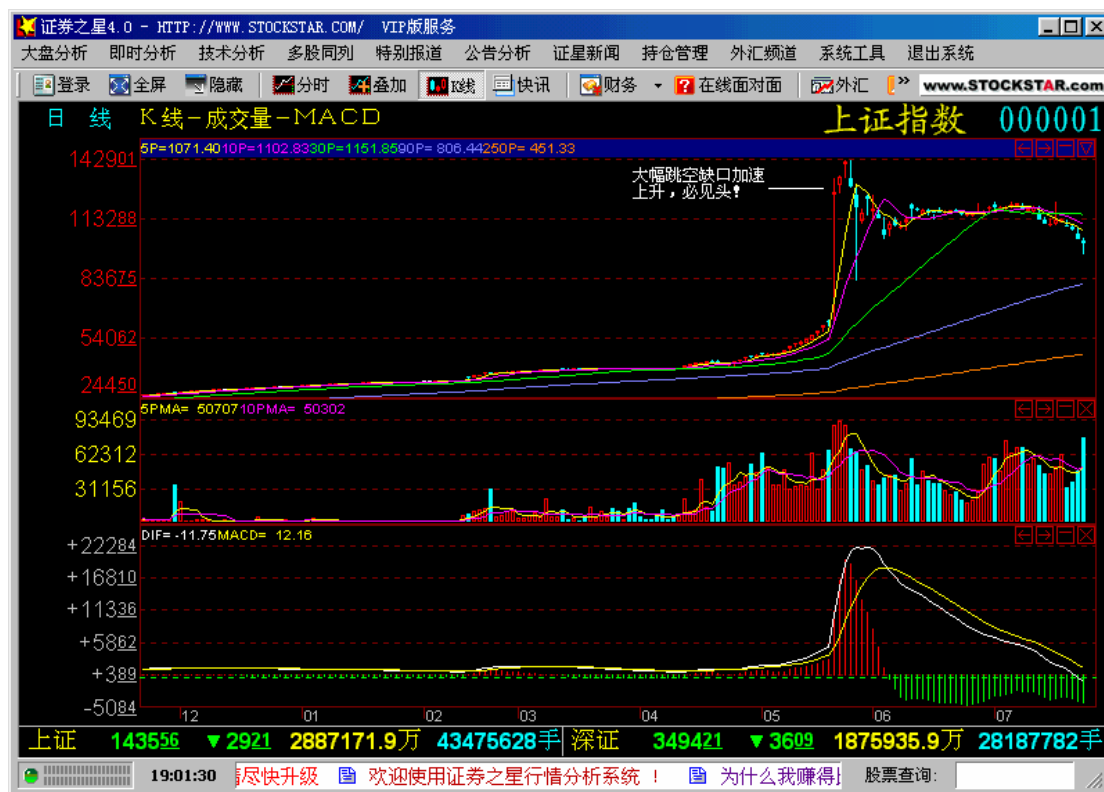


### 第三章 趋势的反转

正如在匀速直线运动中，如果没有外力影响，这种运动将一直持续下去，多头趋势的转向，也同样需要有空头外力反向作用的出现，才能促使趋势发生改变，并进而在一定条件下，逐渐形成反向的空头趋势。但这个空头外力从何而来呢？我们说过，“当卖出股票有利可图的时候，人们最容易卖出股票。”在一个正常的多头趋势中，多空不断换手，推动股价不断上移，同时市场成本也自然上移，依此理论，趋势转向所需的外力空头岂非没有生成的条件？此言有理！但实际情况的发展当然不会是这样。股价不可能只涨不跌，事情的发生可以有几种情况：

1、**加速上升见头**。上面提出过“缓升之后是急升”的概念。股价加速上升，使得前期缓升通道介入的多头处于已赢得超额利润的状态，抛售欲望强烈；同时，股价加速上升也吸引了更多的新多头涌跃进场，空头将拥有足够多的对手盘（如接盘不足，空头没有足够多的对手盘，则未必立刻形成头部），这此条件下，有利于多空转换，巨量成交放量不涨，则是做头见顶信号。

92年5月上证指数见顶，典型的加速上升见头。



系恰谈：aigooaigoo@163.com

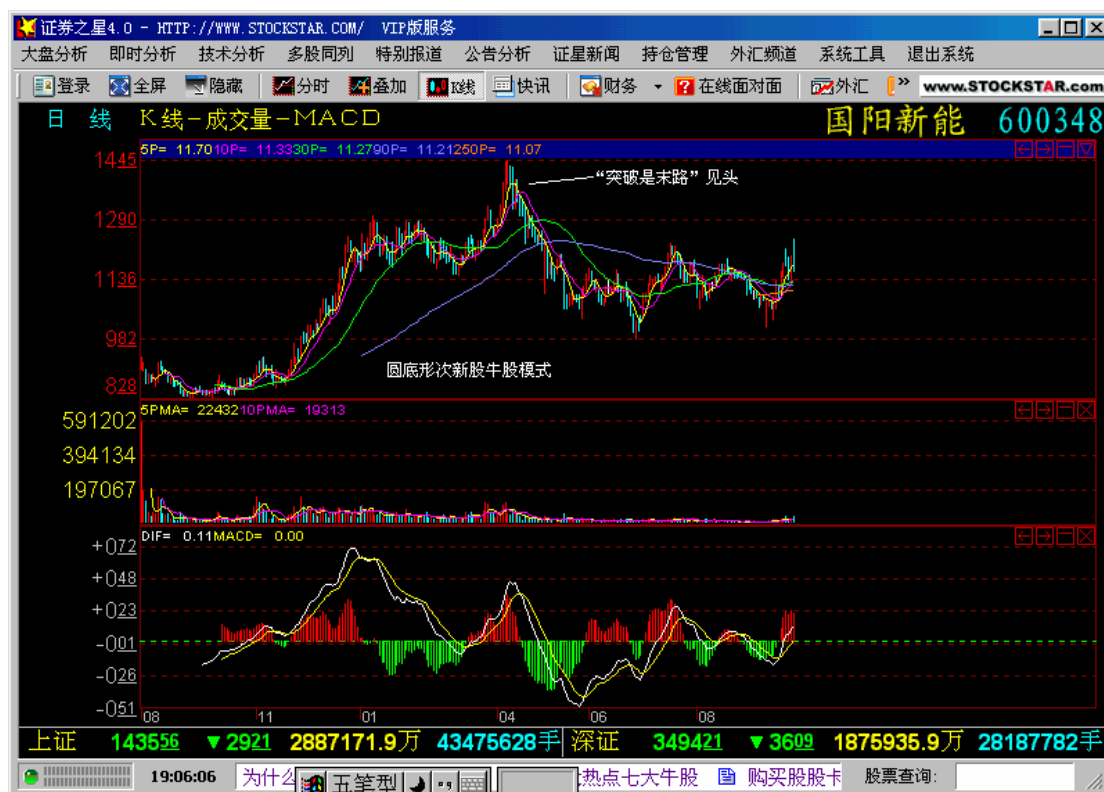
2、**长期上升见头**。股价经过长期上升，未有明显加速急升阶段。这种情况下的反向做头与第一种情况有所区别。也有两个因素促使头部形成，一是股价经过长期上涨后处于绝对高价区，虽然由于换手均匀无集中抛售盘的抛压，但进一步上涨动力缺乏，股价盘桓不涨，渐或略有回落，此时市场逐渐对股价的绝对高企感到疑虑，抛售逐渐增加，股价下跌，跌破高位盘整颈线位，头部形成。二是虽然我们认为没有加速阶段的多头趋势市场成本均匀，但由于市场参与者的多样性，少数买进成本处于低价区的投资者在一直都持有股票等待合适的卖出时机，此时在股价长期上涨后，认为涨幅已到位，决定抛售，造成股价的高价区向下跌

落之势，从而进一步影响到市场心态，股价无力再涨，做头向下。“急升之后是缓升”类趋势的反转，也常可以适用于这种反转方式。

2001 年上证指数的头部形成，属于典型的长期上升见头。此前的大幅震荡已有征兆预警。

3、**突破即是末路**。其原理与第一种情况“加速上升见头”相类似。由于市场成本的均匀，做空动力缺乏，股价虽不低，却也无法下跌。但多头的向上突破，却给空头带来了机会。一是多头向上突破后，股价处于市场平均成本之上，空头抛售有机可乘。二是向上突破引来场外跟风多头，可以作为空头的对手盘，多空充分换手后，阶段性头部形成。其实，这也就是俗语说的“假突破”见头，突破就是突破，没有真和假的区别，但不同的突破带来完全不同的结果。

此种情况特别多。如 04 年国阳新能。



以上是多头趋势反转可能的三种情况。同样，空头趋势的反转也有这么三种类似的情况，只是方向相反：**加速下跌见底、长期下跌见底、突破即是末路（向下突破或将见底）**。

非常规趋势状态的趋势反转确认，也受常规趋势状态反转条件的制约。一般情况下，当非常规趋势状态呈现趋势特征时，此时该趋势一般已接近于走老。这就需要辅助研判技术的配合，如有效转势点的确定等。击破有效转势点，即使是以打破式方式运行的价格走势，继续向击破的方向形成趋势的可能性也较大。严格地说，这个趋势，不是标准意义上的趋势的含义，有多重属性。

#### 第四章 关于趋势及趋势转变的几个论断

依据第二章和第三章所述道理，这里提出几个重要论断：

1、已经确认的健康正常的趋势一经形成，必以第二章所述之三种形态发展，未经历三种形态的演变过程，不能轻易认为趋势结束。（当日我初步提出此概念之时，朋友问：“这么说在这些情况下，利润是必然稳取的？”我答曰：“正是此意！”）此正如蝌蚪必然长成青蛙、蚕儿必然长成飞蛾、而儿童必然长成大人。

2、趋势的反转，应以第三章所述之三种情况为常规状态，不能归为三种状态中之任何一种的，都不认为趋势已经反转。有三种状态之中的一种特征的，则可以认为有反转的可能。

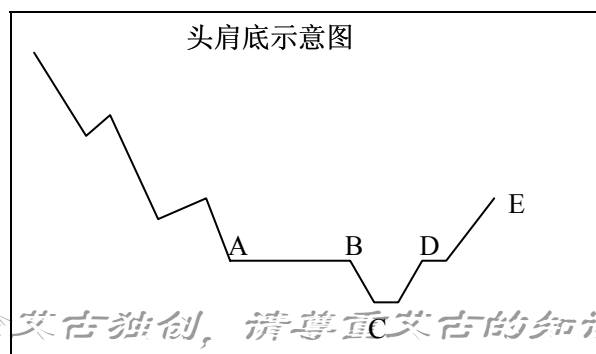
除此以外，本章还将讲解另一个重要论断：

3、自然形成的多空成功转换的圆底、双底、三重底、头肩底等都是同一底。圆底是多空自然转换的结果，头肩底等则是多空半自然转换的结果，但此几种都同属于常规多空演化的常规底。其共同点在于，空头自然衰竭形成底部，则底部的特点，其要点在于底部应为缩量状态，缩量底（或略有放量底）是健康底，放量底是假底。底部形态更核心的内容是一种多空转化的状态，而不是形态的形状。这种状态常以某些形状表现出来，但未必某些形状就一定是底部形态，形态和状态相符，才是真正确认底部的条件。掌握了这一点，形神兼至，就决不至为假形态所困扰。以头肩底为例，请听我试为讲解。

某只股票，经历了长期下跌，累计下跌幅度很大，此时做底，客观上具备了一定的条件。但是，怎么样形成的底部形态才是健康的出色的稳健有力的呢？什么情况下才是最有利的做底时机呢？

长期下跌，不断下跌，股价已经很低，但仍处于下跌趋势之中，股份反转向上未必条件充分。长期深跌的股票，处于下跌趋势线之下，价格低，而成交量萎缩。多头如预攻击，对多头趋势的形成，有多重不利，一是长期缩量下跌，空头疲累，此时如多头有力出击，由于低位缩量之势，多头出击没有充分对手盘，并不能有效放量，反而由于长期下跌之后的上涨，滋生吸引了高位的抛盘，而刚刚买入的多头当继续上涨时随时会转化为空头，而继续上涨这种矛盾会不断深化，越涨多头越疲累。因此此种多头转势不是办法。理想的趋势反转的状态应该是这样的：

长期下跌，空头虽疲累，但行情仍处在空头趋势之下，多头一时不便反转。此时，如形势悄然改变，多头先试探性止跌，使市场产生观望之心，随着止跌之势的延续，股价并未如前期一般略止跌又再行下跌，而是成为较长时间的盘整之势（如图 A 点至 B 点），似乎是已经有效止跌，止跌猜疑滋生；而正在此时，空头忽然再度破位下跌，多头极度失望，纷纷翻空出局（如图 B 至 C）；正当前多头绝望纷纷杀出之时，埋伏等候的新多杀出，将翻空卖出的空头筹码一一兜进，股价重新放量登上前期盘整平台（如图 C 至 D），此时空头力已出尽，无力再行打压，多头趋势基本确立，略作盘整，再发力向上，多头势不可挡（如图 D 至 E）。这便是理想的头肩底形态形成的过程。

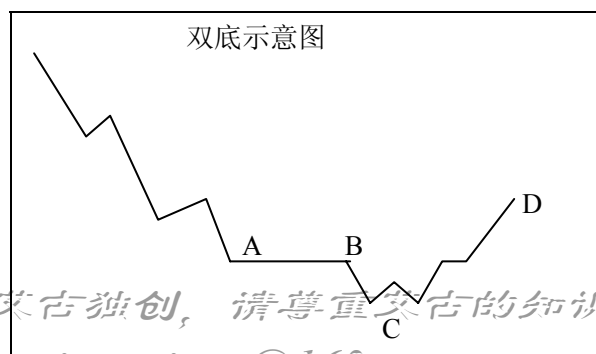


双底、三重底等与头肩底其道理上并无任何区别，只是细节上略有差别而已（即如图中 C 区的细节差别）。

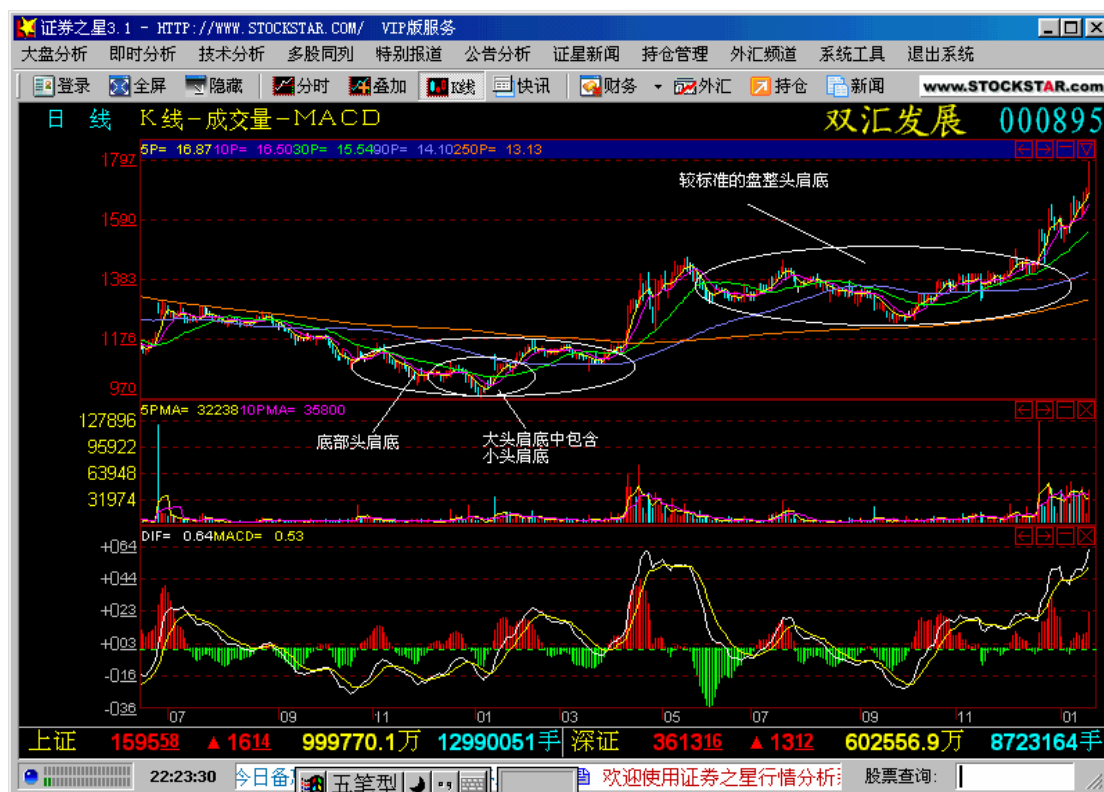
我们从以上论述及示意图中可以看出，头肩底等形态呈现出一种不对称的状态，左肩右肩常不对称。由于头肩底的形成过程中，左边是多空转换变化的重点所在，右边则是多头趋势的形成发展，左边形态的要求更为严格、重要，因此，这儿就可以提出一个“半边肩”的概念，就是说，左边半边肩形态符合要求，右边肩未必需要符合要求，有时右肩甚至可以不存在。这也是头肩底形态的精要之一。

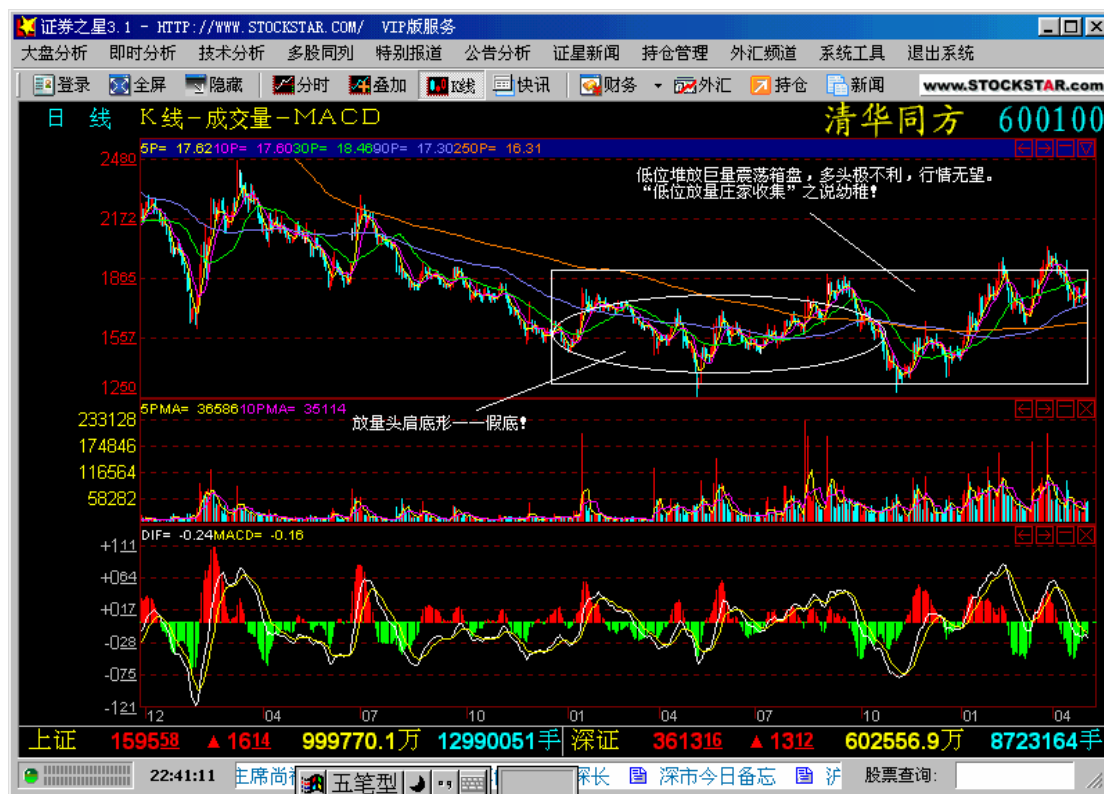
头肩底又可分为做底头肩底、反弹头肩底、盘整头肩底等，其道理皆相似。

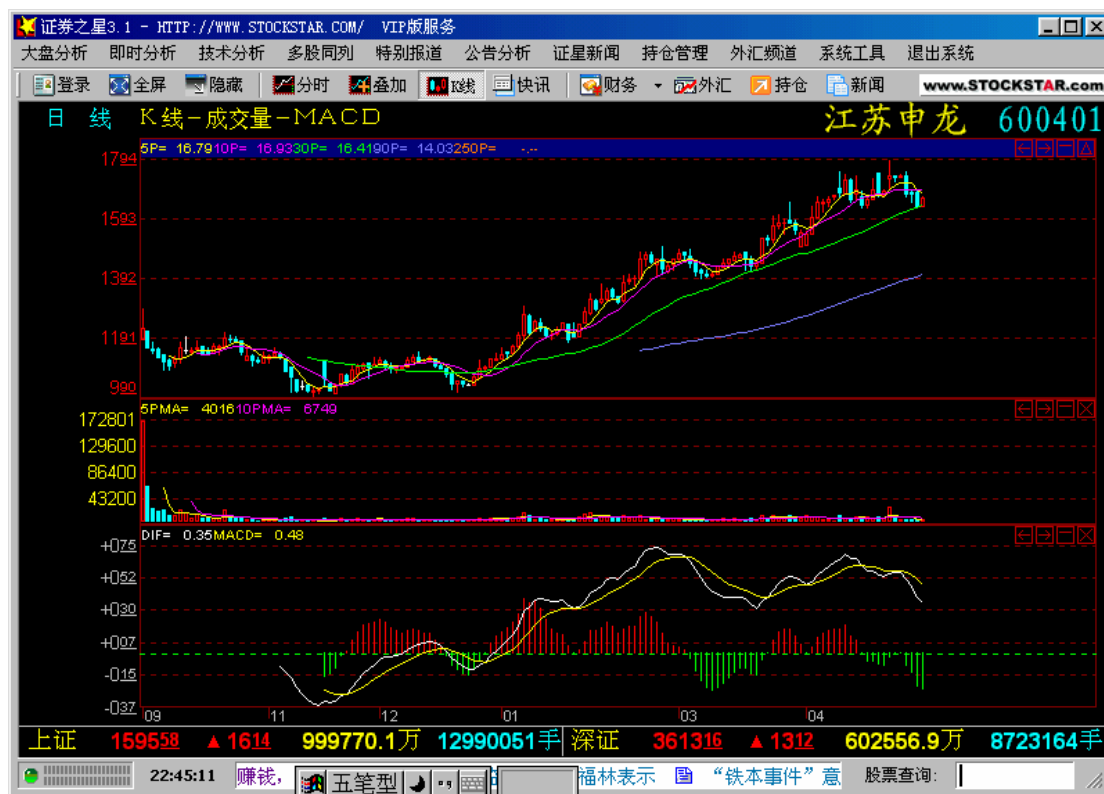
双底之意义在很大程度实际上几乎与头肩底完全相同。



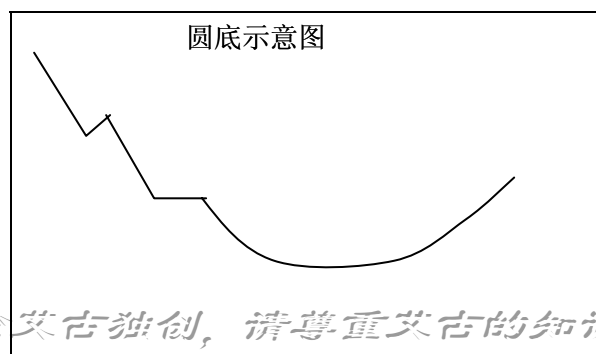
天山股份典型的半边肩形态；双汇发展多重头肩底形态；大厦股份量价配合较好；清华同方放量头肩底是假底；中能股份巨大形态的头肩底为放量假底而中继形态的头肩底缩量为有效形态因此在走势上也体现了假底和部分有效的双重属性；江苏申龙双底形头肩底的次新股牛股模式；三木集团双底形头肩底。





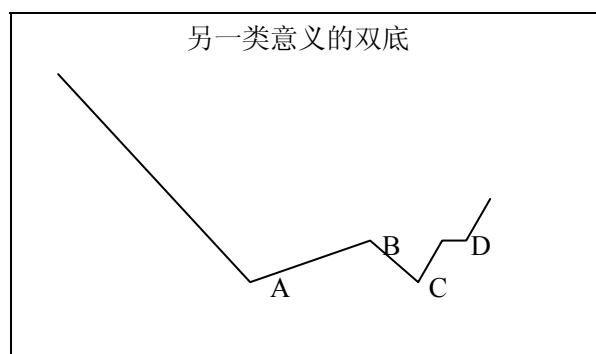




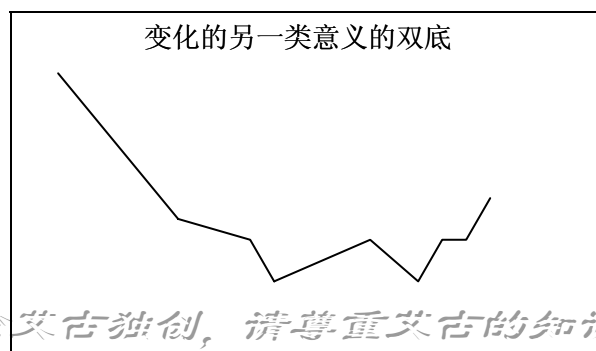


艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

圆底属于急跌之后是缓跌空头逐渐耗尽多头自然萌生而形成底部的范畴。圆底是最简单最自然形成的底部，也是最有效的底部之一，但也正因为它的自然、单纯、有效，大型的规范的圆底很少有见到。圆底多以很小型的形态出现，实战中作用也很大。同理，圆底的要害之一也是必须缩量。本图例是以大形态的圆底为分析对象的，仅有有限的参考作用。

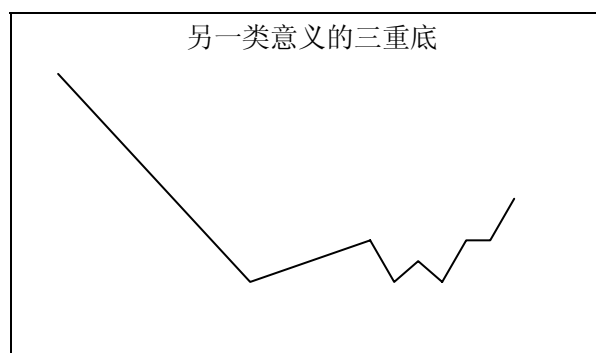


另一类意义的双底，其道理与类似头肩底的双底形态不同，其先由一个小幅止跌的形态，制造出一个迫使筹码松动的局势，再次下跌至前期止跌低点，筹码此时已显示有所活跃，此时多头进击，将有所斩获，有效放量确立多头占主导的局面。其要点为：1、左边底的形态时间跨度长于右边底形态时间跨度。2、左边底成交量不大，右边底上涨确立之成交量明显大于左边底。3、此另一类意义的双底，与前面与头肩底类似之双底相比，明显劣于头肩底类似头肩底意义之双底。实战意义上头肩底意义之双底，远大于此另一类意义之双底。A、B、C 三点形态的三角形可以理解为多头做使空头筹码松动，以便于多头在 C 至 D 点对空头实施有效打击的一个机关（即为多空转换而设的机关，目的是为了给多头有效打击空头创造机会）。



艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

此变化的另一类意义的双底，介于类似头肩底意义之双底与另一类意义之双底之间，其实战意义也优于另一类意义之双底。



另一类意义的三重底形态简单示意图，供阅者参考。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

## 第五章 阴阳消长、多空变化

前面几章讲趋势及趋势的反转里，叙述中已多有运用阴阳消长、多空变化之理。

阴阳消长、多空变化之理，始终贯穿于交易价格的变化发展之中。这也是研究交易变化最富有的艺术性之所在，使其魅力无穷，此中完美的哲理和辩证思维，变化多端，是赋有真正的美感的活生生的对象。我这儿只能简单把其中一些要点罗列如下，灵思所至，随时补充：

1、阳极阴生，阴极阳生，涨多了必跌，跌够了必涨。空头是由前期多头转化而来，多头也多是前期的空头转化而来。粗粗一看，应是先有多头，才有空头。细细追究，其实空头亦有先天的空头。多空变化的产生，与第一章所述的小问题密切相关。

2、多头消耗尽了，空头自然萌生，空头从萌生到步步发展，直到逐渐成势；空头消耗尽了，多头自然萌生，多头从萌生到步步发展，直到逐渐成势。

3、低位加速跌，空头最后一击，即将力尽见底；高位多头放量加速涨，多头消耗过度，即将力尽见头。此加速跌与加速涨，呈弧线形加速度形态，为典型的消耗性最后一击。有所放量是其共同特点，而多头损耗过大见头形态更见有明显放量。

4、阴阳相生，多空互化。多头的发展过程也是空头的形成过程，多空在整体上是平衡的，在局部则多有不平衡。

5、空头充分消耗之后的多头，是多头从容而有利的多头行情。多头力尽，无能为力的空头行情，是空头主导性优势的空头行情。

6、多空决战，胜者为王，能歼灭性地消灭对方，则能奠定阶段性胜局。胜而处于有利位置，则不可一世。胜而仍处于不利位置，则是惨胜，将无所作为。

7、多头行情中，如空头没有机会充分回吐，而多头又并未决胜性歼灭空头，则多头进一步上涨有隐忧，空头能量不断累积，一旦释放，多头如不能支，则崩溃。反之，在空头行情中也一样。**只有经历过空头充分释放——充分下跌或充分缩量盘整——之后的多头行情才是轻松有力健康的多头行情。**三浪形态分析中，第二浪的形态便常常是由空头回吐形成的。

8、多空利与不利是相对的，微观多头有利可以被空头利用，成为空头的工具；微观的空头气盛，也可以被多头利用，成为多头利用来打击空头的良机。股谚所谓“看得见的机会就是风险”。

为更好地说明阴阳消长多空变化的道理，这里可以谈谈“看得见的机会就是风险”。

股谚很多，我最为重视的一句话是“**看得见的机会就是风险**”，我认为应该与“多头不死、跌势不止”、“要严格设立止损”等著名股谚齐名。

多空双方交战，如同真实的战场一样，都想要隐蔽自己，而让敌人暴露，才有利于打胜仗。

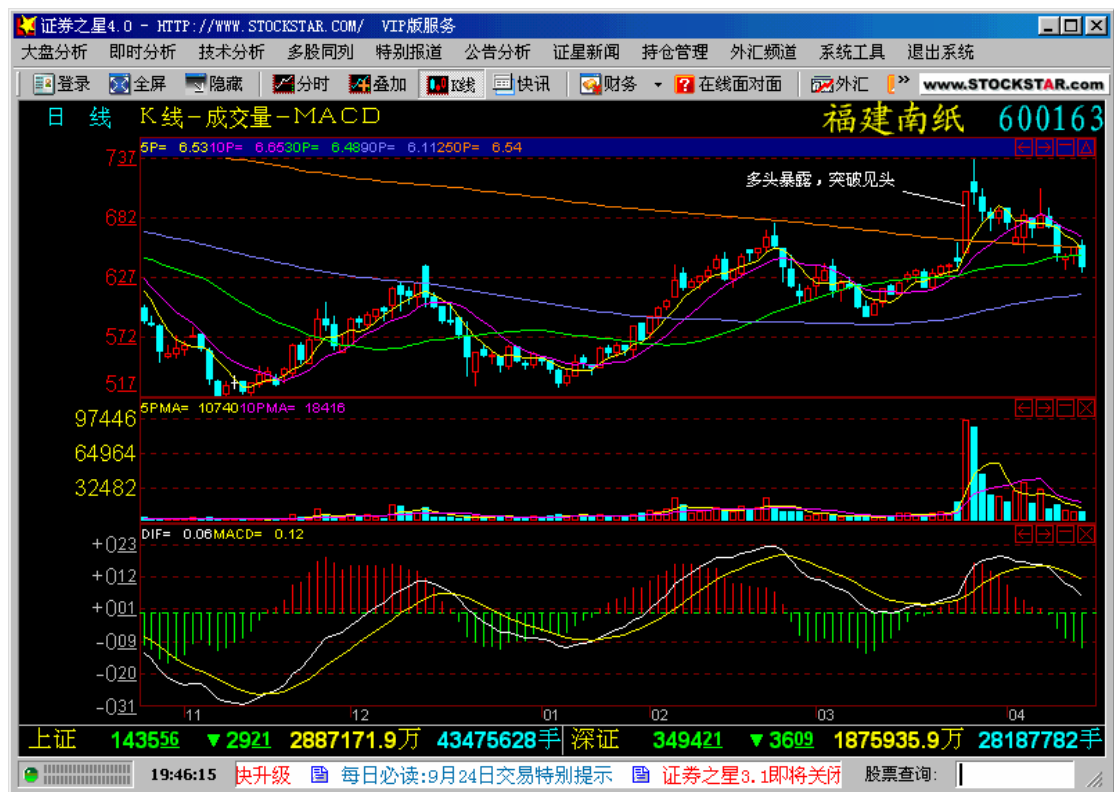
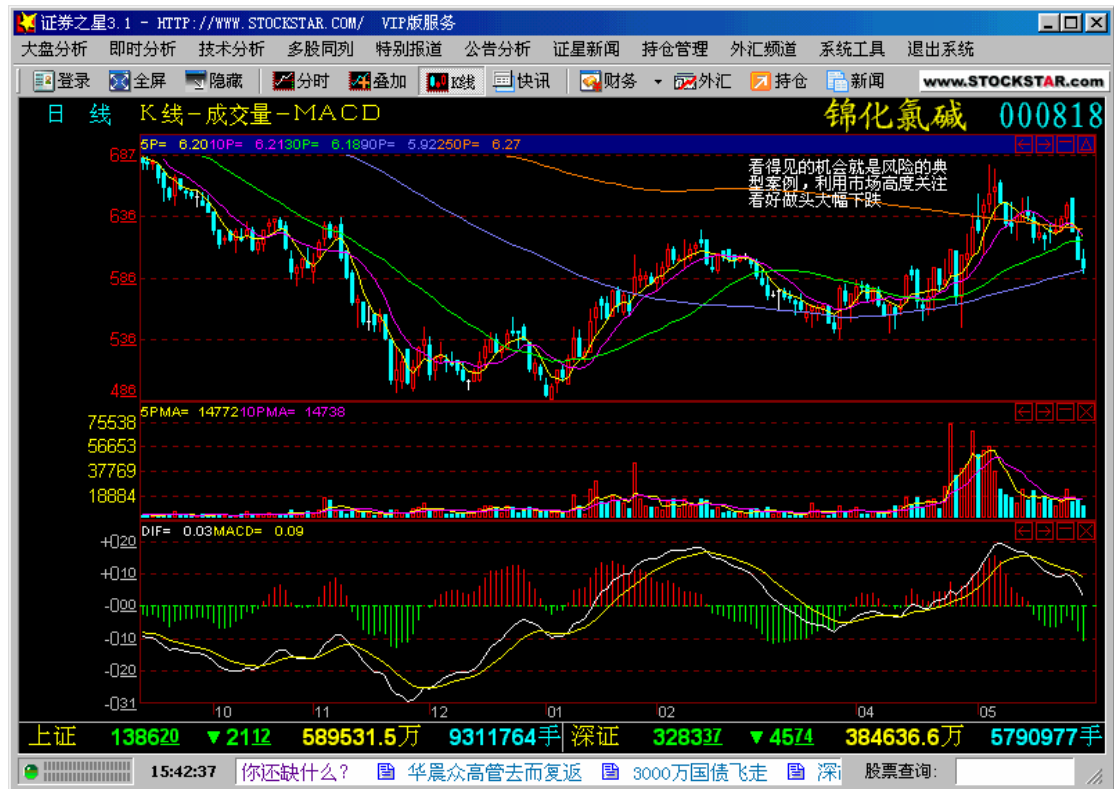
当股价走势呈现出明显对多头有利的形态时，或者说，呈现表面上看来对多头明显有利时，多头看见了，空头也看见了。空头有可能也会利用这个机会，利用多头勇于出击的机会，迎头逆击，打击多头有生力量。空头相当一段时期的消失，可能并不是空头不存在了，而是空头在找不到多头对手的时候，击无可击，就暂时隐蔽潜伏起来了，一旦多头现身，则可能遭致空头袭击，损兵折将。

这条股谚告诉我们：

1、市场一致看好的个股须高度警惕。（不买别人看好的股票、不在别人看好的时候时买进股票可不仅仅是单纯的逆向思维），走势越明显漂亮，多头趋势越是好看，越要仔细分析风险所在。

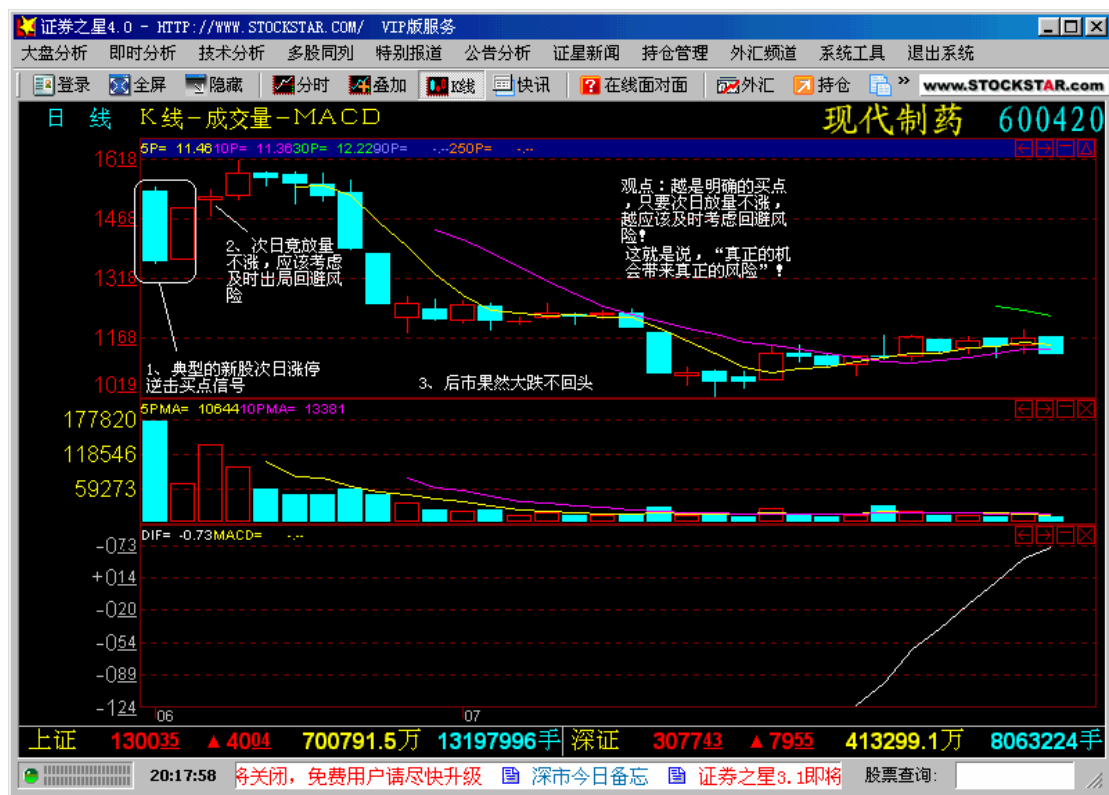
锦化氯碱当时极为市场看好，而实际上多头明显暴露，存在明确风险没有疑问。

再如福建南纸。



2、在多头有利的形势下，次日放量不涨，有空头逆击，则应高度戒备。600420，现

代制药 2004 年 6 月上市之初的走势。(1) 典型的新股次日涨停逆击买点信号；(2) 次日竟放量不涨，应该考虑及时出局回避风险；(3) 后市果然大跌不回头。观点：越是明确的买点，只要次日放量不涨，越应该及时考虑回避风险！这就是说，“真正的机会带来真正的风险！”



3、在市场认可的愿意接受的低价区放量不涨，连续下跌的股票在低位放量，则此价位日后将成为相对高点，股价将不断回落，此点并会成为长期的阻力位。

## 第六章 放量

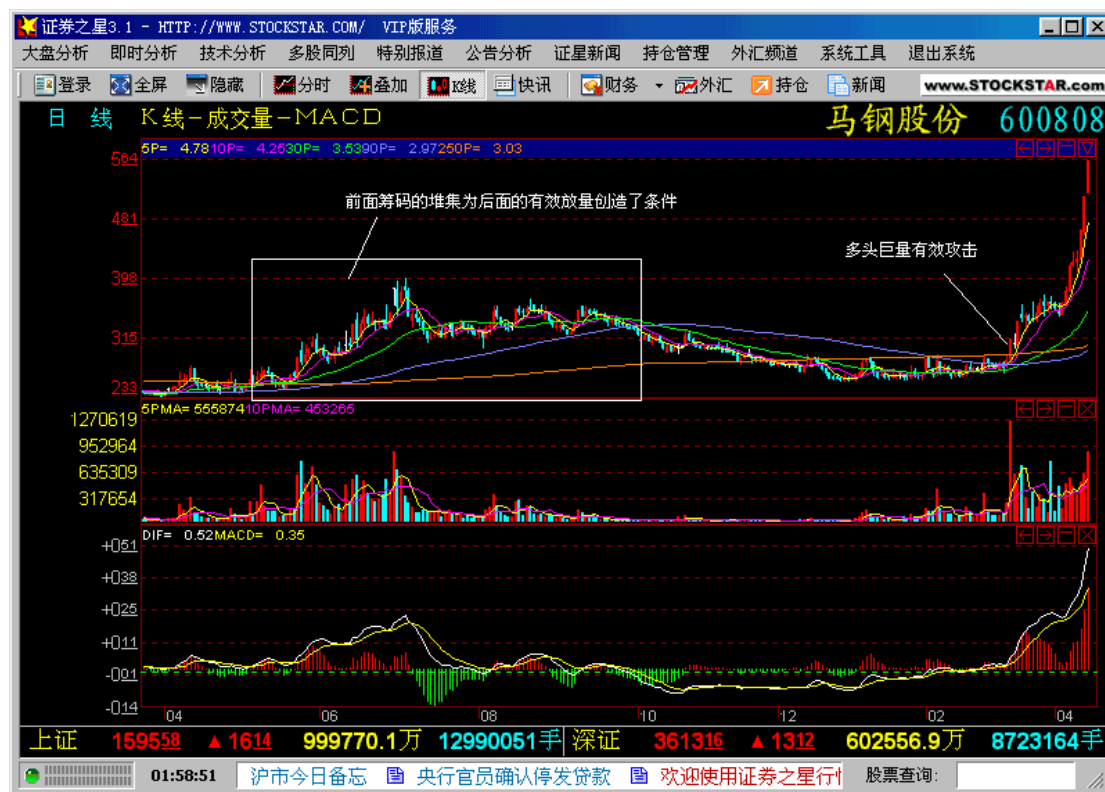
在多头趋势的萌生、发展的过程中，有效放量常常十分的重要。这个有效放量是多头有效歼灭空头有生力量，确立多头趋势或多头趋势得到有效加强的重要标志。如多头在上升过程中未有效放量，则说明多头未能在低位有效击灭空头，为今后的上升行情留下后患，而且再加上上升过程中新产生的空头，如果空头未能在低位被歼灭，则随时可能会有高位反击之空头，一旦累积的空头力量高位反击，多头难以支撑，下跌不可避免。

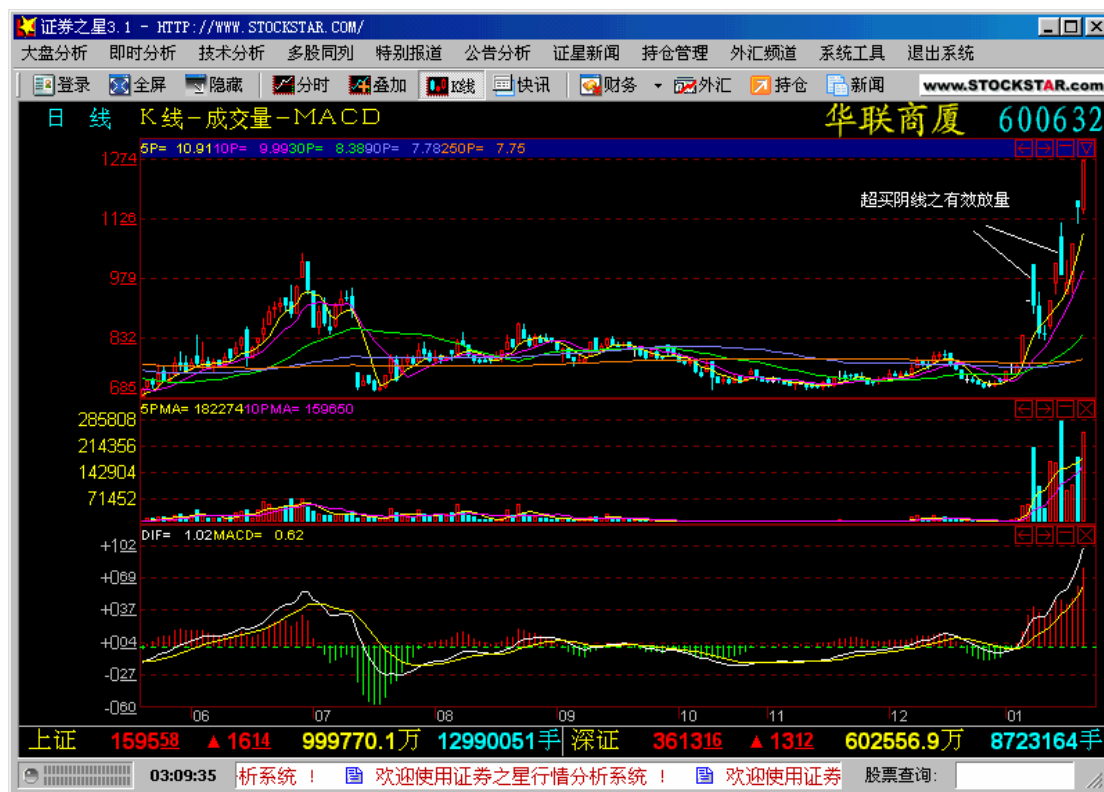
因此，有效放量十分重要，有效放量是多头趋势确立的重要依据。要**多头有效放量**，则多头必须得寻找空头主力，坚决打击。只有在某种情况下，空头力量气盛，而多头却果断一举全歼，放出巨量，奠定胜势，这样才是有效的。如果空头虚弱，则多头放量虚假，击无可击，重拳击有棉花上，多头无法真正实质性歼灭空头力量，则此多头放量无效且虚假，所谓无端放量不怀好意。如云维股份之假头肩底形态。

多头有效放量有形形色色的多种方式，水无常形、兵无常势，能有效歼灭空头有生力量就是有效的放量。两军相战，出其不意攻击敌军主力，容易获取全胜。其特点为，空头在当前位置集结较多，多头突然发攻击，将空头抛盘一举兜进，此后空头无力再行打压；或又有先多头不利的局势下，做成空头出击的有利时机，诱使空头倾巢而出，而多头从容尽数兜进空头抛盘，随后进一步推升股价，空头刚才力尽，不能再行打压，多头从容上涨……等种种方式。空头集中的区域，一曰套牢盘集中区，二曰获利盘集中区，多头选择利用此二种情况出击是不变的选择。

许多重大行情的源头，常常发自有效多头巨量。

2000年3月马钢股份、2003年10月山西焦化、2000年初华联商厦、2000年5月莱钢股份

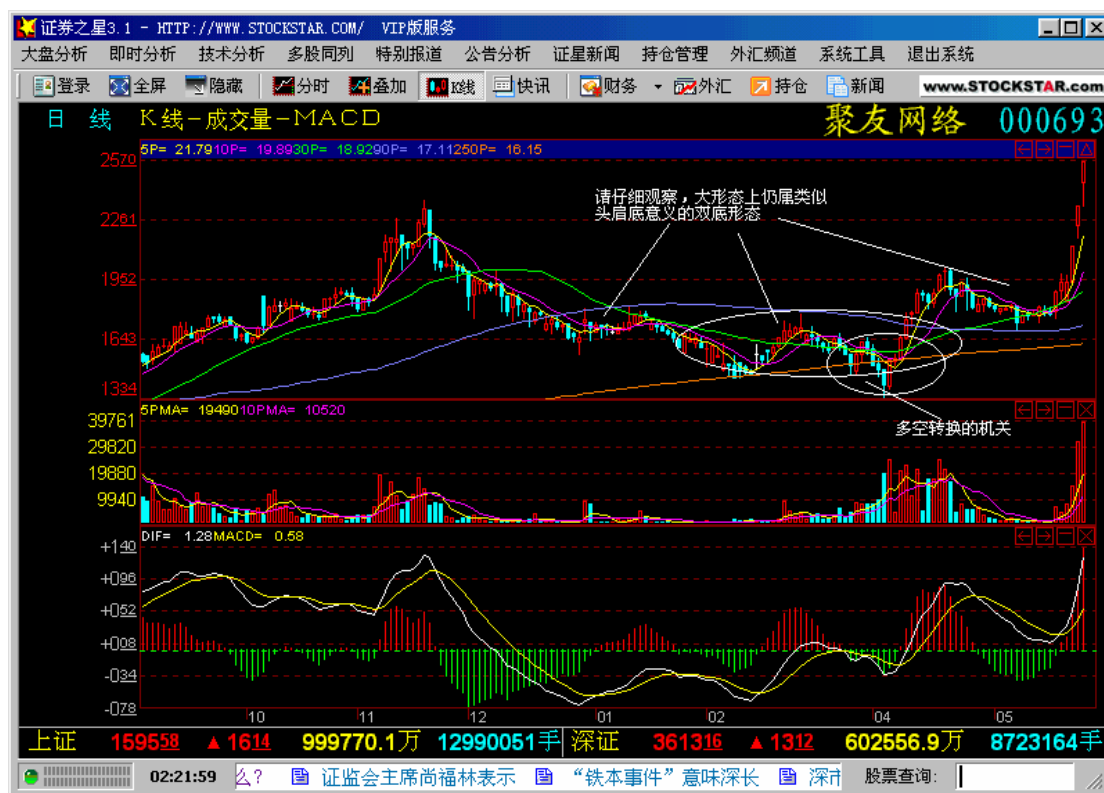








有时多头为有效打击空头，需要设立一个多空转换的机关，见第四章所提到过的为多空转换而设的机关，目的是为了给多头有效打击空头创造机会。如聚友网络，先做出空头放量下跌之势，在多头绝望翻空之际，新多进场一举歼灭残余空头。



看完此一章，你该知道，经常思考如第一章所提出之类似的问题，是多么的重要！

*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：[aigooaigoo@163.com](mailto:aigooaigoo@163.com)*

*艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：[aigooaigoo@163.com](mailto:aigooaigoo@163.com)*

## 第七章 逆击等概念

**逆击**的概念与放量的概念经常是在一起同时使用的。有效的逆击都是放量的逆击，有效的放量常常是因逆击而发生的，但有效放量不一定全都是逆击。

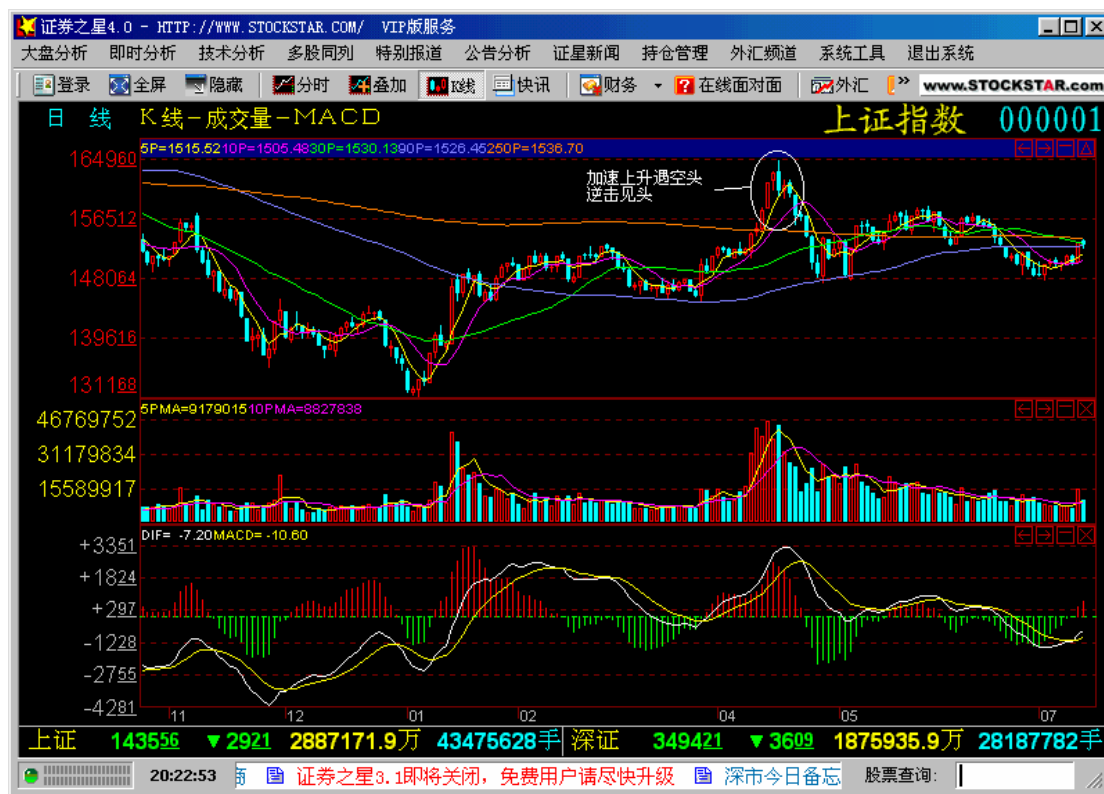
逆击是一种形象的说法，包括**多头逆击**和**空头逆击**两种概念，这里先以多头逆击为对象进行说明。逆击即多头逆迎空头对空头实施果断出击，通常情况下，当空头气势正盛时，多头突然出击，尽歼空头抛盘，致使空头在一片得意之中突遭打击，空头遭此打击之后，一时必无力回击，多头成功。这儿所说的逆击，乃是属于**阻击型逆击**，另有一类**突击型逆击**，指的是当前位置空头虽抛盘不盛，但在当前位置的略上方，空头重兵集结，多头某日对此上方空头突施迎头打击，成功地放量歼灭此空头重兵，多头获得成功。逆击成功，多头或将确立升势，或将确立反弹，依具体情况而定，而介入必有利可得。一般而言，阻击型逆击确立反弹行情，突击型逆击确立升势行情。但也不尽然，也常有突击型逆击的反弹行情，阻击型逆击的主升行情。

请记住，逆击还分为多头逆击和空头逆击两种，二者具有完全同等意义的重要性。空头逆击是做空时机的重要研判依据。空头逆击的分析与多头逆击正好完全相反，多头逆击的含义反过来反向讲解则正好适用于空头逆击，这儿就略过不表，不必再作赘述。

无论如何强调空头逆击对做空时机把握的重要性也不为过。

铜城集团、哈空调（后面内容有专门讲解）、03 年上证指数加速上升遇空头逆击见头。





逆击也是个主动出击的概念，有效打击对手的主动出击意义是明确的。任何一次**多头主动出击**、或**空头主动出击**，都不能忽视。比如，一般情况下，我们可以认为，主动打压的深幅度下跌是对多头的实质性伤害，而顺势回落的下跌则一般可以看作有一定的空头消耗的意义。

这也可以用一个多空杀伤力的概念来补充说明。

什么样的多头形态对趋势的形成具有重要的影响？答：能实质性歼灭空头，对空头施以实质性打击，对空头**具有杀伤力的多头形态**，对多头趋势的形成有利。

反之，则称为**具有杀伤力的空头形态**，对空头趋势的形成有利。

以空头形态为例，常规性的有杀伤力空头形态的特征有：一是空头盘中有明显主动出击，坚决打压的迹象。二是在空头主动出击之前，多头形势尚好，较为气盛。此时空头突击，主动打压，空头对手盘较多，成交量大，多头实力受损不容置疑。如果在实战中出现这种形态，多头最起码将是短期不利，更有可能就此形成中期头部，应高度警惕，准备出局避险。

我们强调杀伤力空头形态的形成需要有相当的对手盘，具体则反映在成交量上。需要补充的是，如果空头在一定时间内多次主动出击，虽然单次成交量较小，但累积有一定的成交量，也构成有杀伤力的空头形态。

有杀伤力的空头形态，在日K线上表现的是此前走势良好，突然放量长阴，或大幅震荡日K线，多头发展步伐明显受阻；在分时走势图上，则表现的是急速深幅打压，盘中有向上假突破形态，全天震荡幅度大，成交活跃。

有杀伤力的多头形态，其原理则正好相反。

需要注意的是，出现有杀伤力的空头形态，必须考虑出局；但出现有杀伤力的多头形态时，却只能作为是否进场的一个重要参考，要综合其他市场条件进行研判决策。

有杀伤力的形态常表现为长K线实体——这是指攻击性的具杀伤力形态，此外尚有**承接性具杀伤力形态**。（这可以由一组形态构成）。但并不是长K线实体都是对趋势起增强

作用的具杀伤力的形态，长 K 线实体也常常会是**消耗性长 K 线最后一击**。（见前关于“超跌超买技术”和“突破即末路”的分析），这一点须细加区别，认清突破性长阴长阳与消耗性长阴长阳的区别。这已经是另外的话题了。

结合第三节趋势的反转与本节有杀伤力的空头形态两种方法，我们可以知道，形势的反转，常伴有**标志性的头部 K 线形态**。标志性的头部形态将长时间内对股价运行构成不可逾越的压力。

本一章提出了以逆击为主的几种概念，似颇有重复之嫌，但从不同角度考虑，不同方式表述，对精确把握有关概念还是重要而有益的。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

## 第八章 盘整行情

股票价格不是涨，就是跌，要么就是盘整（暂时不涨也不跌），没有第四种运行方式。盘整也有几种不同的情况，有的是以盘整来作为上升趋势（或下跌趋势）的回吐调整，这种盘整状态我们可以主要地研究上升趋势（或下跌趋势）的特征，盘整只是暂时的；有的是市场在相对较长一段时间里对股价定位相对趋同，上下两难，这也是我们主要想讲的盘整的一种情况。

应对盘整行情，我认为可以采用两种方式。

一是分拆法，将较大空间范围的盘整行情，分拆成较小空间范围内的小型趋势性行情，进行小范围内的趋势分析。

二是采用**超跌超买技术**。在盘整行情中，阴极生阳，阳极生阴，上下空间较小，常常不易追踪得到趋势。我们可以采用“突破即末路”的思路，**中低位长阴，表示空头出尽，次日逢低买进机会较大；中高位长阳，表示多头末路，次日可逢高卖出。**

我认为在盘整行情中，趋势形成不便，且空间有限，采用超跌超买技术分析较好。

何谓超跌超买技术？超买是指股价短期内上涨过多，股价明显高于近期市场的密集成交区，市场筹码全部处于明显的获利状态。从第一章的基本原理分析我们可知，凡超买必有回吐要求。而当超买末期多头采用跳空开盘的方式时，更使多头完全暴露在回吐空头的火力之下。凡超买必有回吐要求，而跳空超买，则更易为空头所乘。因此，超买表示多头消耗过度，表示多头暴露给空头易于遭受抛盘打压，超买常见形式为长阳超买、跳空超买等，都是做空卖出的时机。

市场变幻多端，有的时候，多头发起攻击，低位空头无足够抛盘，无法消灭空头主力，多头常会借此种超买必回吐的空头心态，以主动超买的方法歼灭空头有生力量，（市场中人所谓“拉高建仓”大约便是类此，当然，我们坚决反对以这种庄股思维为主导），并以超买不跌的继续消耗空头，最终形成多头趋势。这也是多头常用的一种方法。研究市场，根据实际市场情况，加以辩证分析是不可避免十分必要的。并且，由于我们深悉多空变化的特点和各自常有的各种目的，区分不同情况是可以很好地做到的。

**超卖原理则与超买原理刚好完全相反。**同样，空头也会有利用超卖实质性打击歼灭多头，比如我们常常听到市场中人所说的所谓“跳水出货”便是此原理。

趋势的转折，需要借助于新的不同方向力量的推动，有时超买超卖带来的空头抛盘和多头买盘就起到了这个推动力的作用，引发了一个新的不同方向的趋势的发生。这就是我们说过的“突破是末路”形态的由来。

**超买超卖技术是区别于趋势技术的另一种重要技术。**要学就要深入思考研究，直到了解到了它的技术含义的精髓所在！

拉瑞·威廉姆斯是超跌超买技术分析的行家，在他的《短线交易秘诀》中，介绍的几种技术方法，其中数种具有创见的技术思想，基本上完全是属于超跌超买技术分析范畴，是趋势分析方法的重要补充。我们来看看他怎么说的：

“（1）出击日反转。在这种情况下，即包含某一天的收盘价比前一天的最低价还低。对线图分析派、投资大众或专业技术分析师而言，这种情况看起来是要突破下降趋势线，所以会引发他们疯狂杀出。有时候他们是对的，但如果市场突然反转，他们往往就会铸成大错。如果紧接着次日的价格朝出击日的反方向走，而且交易价格比收盘下跌的出击日最高价还要高，这就是一个重要的买进信号。同理，反过来的情况便是一个卖出信号。（2）“唉呀”交易信号。假如我要揭露的这种形态有任何错误的话，那将是因为我公布了这种形态。这是我研究过以及交易过最值得信赖的短线形态。这种形态是以过度的情绪化反应作为基础，随后

出现价格过度反应的快速反转。其特征是，从昨晚的收盘价到今早的开盘价之间出现了极大的跳空缺口。这种我们时时寻找的过度反应现象，如果是今天开盘价低于前一天的最低价就是买进信号。当出现这种罕见的情况时，表示市场很可能会出现反转。我们的做法是，当开盘时低的价格随后反弹到昨日的最低价时，就是我们的进场点。假如市场能够积聚足够的力量反弹到这一点，卖压可能会逐渐缓和，另一波凌厉的涨势则蓄势待发。……”

如果我们完全仅按照他说的现象来交易，当然，我们会犯下很多错误。我们必须重视的是，他的这两个论述中包含的重要思想，才是真正对我们认识交易在重要指导意义的。如果仅因为机械地运用不适合在我们的市场，就断定威廉姆斯的论述是在“胡扯”，那你真的非常不幸，永远不会了解交易这一行。多多思想我们第一章中的类似小问题吧。

超跌超买技术不仅适用于盘整行情，也适用于特定情况下的趋势性行情，尤其在 V 型反弹行情的捕捉中，价值较大。后面我将另有实例专门讲解 V 型反弹。

以上所谈的盘整是盘整的常规状态。盘整状态是由于多空双方不断反复来回争夺形成的。盘整形态和趋势形态的特征是有着明显的区别的。一般说盘整都是针对股价相当一段时期内在一定区间上下震荡来说的。但有时候，比如说，多空双方不断反复来回争夺，呈现典型的盘整状态的特征，但是，股价的实际走势却不断随着多空争斗而上移，有时还可以是较大角度地上涨，形成仿佛趋势般的走势。我们前面说过，趋势分三种形态，这里的趋势形态就算是第四种吧，与前三种的意义截然不同。此种形态，可且称作第四种趋势状态之**震荡盘整走高的趋势形态**，既是盘整形态，又是趋势形态。一方面要遵从盘整形态的操作方法，一经认为是盘整走高的趋势形态，就应决定决不追高，另一方面也要理解它同时趋势形态的意义，进出仍是要以趋势是否变化为依据。一般来说，日 K 线形态为盘整走高的趋势形态，周 K 线或月 K 线上往往会呈常规的趋势形态，如果周线月线的常规趋势形态正常，则可考虑继续持有仓位，如已改变状态，则应考虑出局回避。

市场状态总是简单与复杂交替出现，当你习惯于简单的时候，复杂的状态逐渐占据主流，当你习惯于复杂的状态时，简单的状态又让你出乎意料。

常常，有的趋势会兼具多种特点，三种常规的趋势状态自然多有交互体现的时候，常规的趋势状态也会和第四种趋势状态想混合。神清志明，条理区分，思考的任务就更大了。但只要多加揣摩研究，掌握五种趋势形态的要义所在，又何难从容于繁杂中看清真相，丝丝不乱。有时，盘整形态的全过程是复杂的，需要事后才能看清的，但这复杂的过程当中，却往往会有一个短暂的简单明确的信号，只须一经识别，果断决策，又何难以简克繁，立于不败之境。



## 第九章 几种买入选择模式讲解

### 买入选择

什么情况下买入股票是妥当的？答：当多头出击空头没有打压力量时为妥当的买入时机。什么时候空头没有打压能力呢？答：有两种情况，一是空头出尽，无力进一步再跌，二是空头被多头尽数歼灭，无力打压多头的进一步上涨。

前一种这里主要指的是超跌状态，我下面先讲一午后一种的情况。随后的模式讲解中也将讲到涉及后一种情况的两种重要赢利模式。

在一段多头行情中，多头强势初现后，多头要再进一步上涨，首先考虑先行释放获利盘，以避免对进一步上涨带来的抛压，当强势得到确认，空头初步释放充分后，多头再度挺进，即是买入时机。

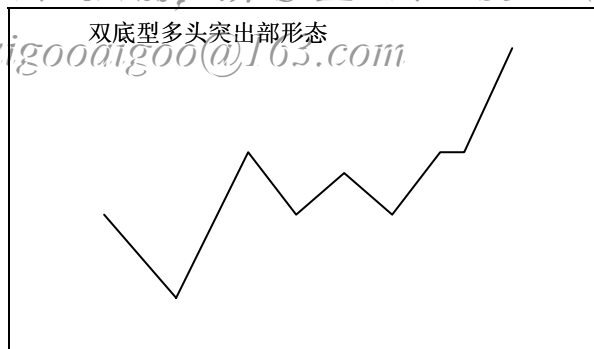
1、前三浪形态。“多头初步上行强势初显，上升一段时间后，发生获利回吐，股价回落，回落至一定价位，新多进场进一步推升股价，此时由于2浪空头回吐已充分释放空头能量，无力打压3浪多头进一步的上攻，多头一时气盛不可阻挡。”最简明的是“之”字形三浪形态。

2、多头突出部全面消耗空头再放量攻击，多头势不可挡。起先，多头决定打破疆局发起攻击，但多头并无足够雄厚实力可以步步强攻，是以多头先放量出击强势突入空头阵地，挑起战事，空头抵抗股价回落，多头与空头争夺，反复消耗空头空力，在战斗中空头实力渐损，多头再次步步推升股价，再放量攻击，空头在前期阵地战中已消耗待尽，无力打压，多头成功。多头突出部原理如此，表现形态有多种，典型的有大括号型、W型、V型等。要点是左边多头突入空头阵地为强势超买之多头进攻形态，中间消耗形态为相对缩量回落状态，右边多头推进末端为多头放量再攻击形态。多头突出部也属于三浪形态的一种。属于有自己特点的三浪形态。

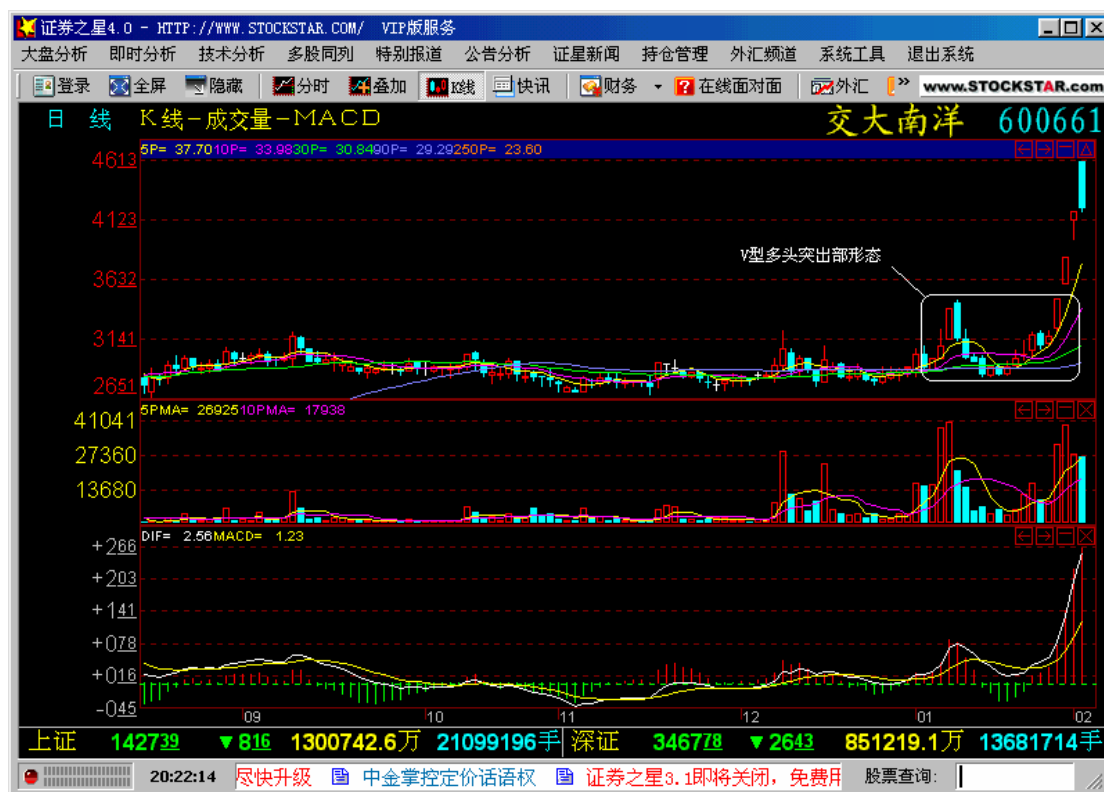
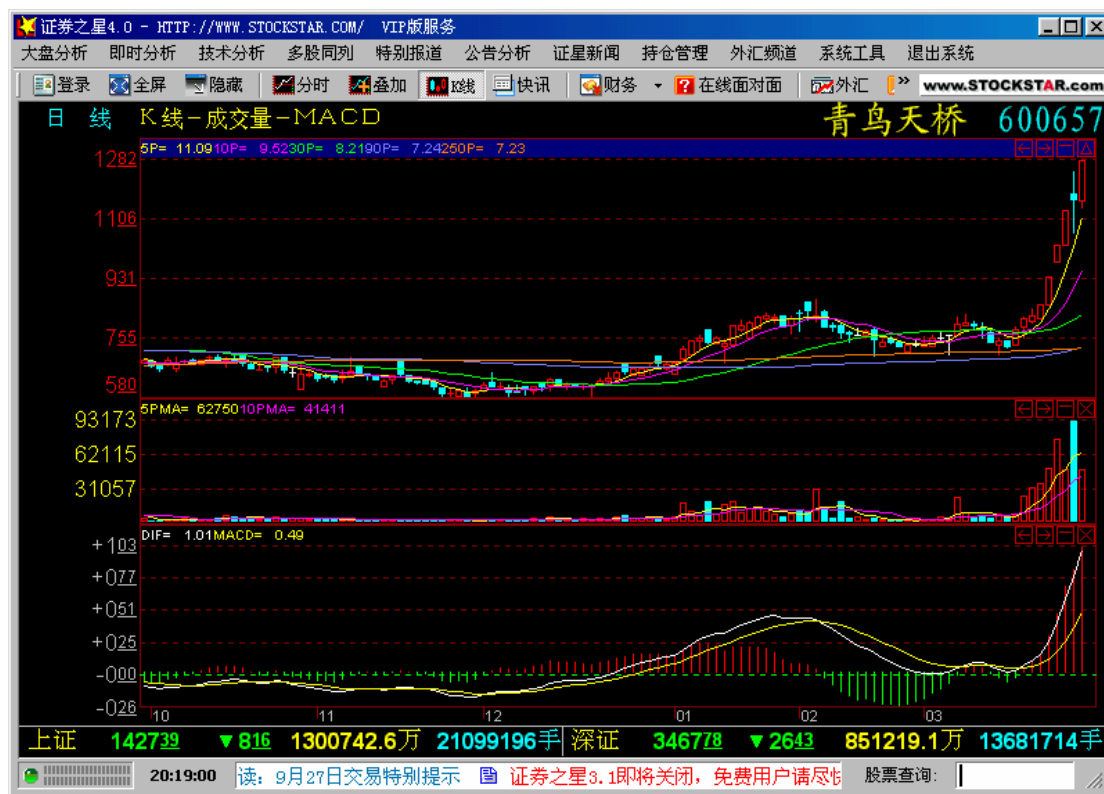
多头突出部形态似乎与后面讲的超买区空头回吐相似，但二者是有区别的，多头突出部形态强调的是多头主动挑起战事，主动出击打击空头，其消耗空头也是多头的一种主动性策略，带有明显的多头主观的主动性意识。而后一种模式多头常常是顺势而成自然形成的超买，并在超买中自然回吐，在此过程中多头见到有机可乘才乘空头回吐将尽时再次出击确立升势，不排除多头也有一定的主动性意识，但这种意识可能较含糊。关于这二者的区别，也请阅者自加区别分析。有时二者之间的区别确实不是很明显。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

双底型多头突出部形态



2003年凌钢股份的行情、98年3月青鸟天桥、03、04年双汇发展。以及交大南洋的V形多头突出部。后面我们还会讲到中科健典型的双底型多头突出部，国电电力新高横盘模式后采取的也是多头突出部方式的突破，都成为大牛股。



3、超买区域多头反复放量再涨，尽歼获利抛售盘，多头进一步上涨反无抛压。此种形态多头实力极强，常常出现超级强势股。此时多头连续放量攻击尽歼空头主力，多头如入

无人之境，跌无可跌，反复缩量上涨，涨幅可观。

4、超买区域强劲盘整，全面消耗获利抛售盘，多头进一步上涨无抛压。

以上4种情况皆是多头进攻性行情，前二种为先消耗再进攻，后二种为进攻再进攻。

在特定情况下，具有强大杀伤力的多头形态即是买入时机，因为此时空头已遭遇重挫，这个杀伤力多头形态即是**标志性的多头行情出发点**。

5、在前期阶段性空头出尽后（缩量调整充分），**多头步步挺进前期压力区是多头杀伤空头的有效手段**。

在空方的布有重兵的阵地内诱杀空头主力是杀伤空头最强劲的手段。如重要阻力区放量阴线、超买区放量阴线、重要利空先跌后涨放量成交等。

阴极阳生。前期空头能量已反复充分释放是下一步多头行情顺利发展的重要前提条件。缩量下跌是空头健康释放的根本特征。长期缩量下跌，或快速深幅缩量下跌（如空头衰竭形长阴线），是空头充分释放的特征。在多头初步走强之前不久，空头有一个明显的健康释放过程，是确认多头有效的重要依据。空头释放股价走弱中明显缩量是最重要的特征（一般而言越缩量越佳），而对下跌的幅度并无统一的标准，而是与前期密集成交区相配合，一般下跌幅度不可使前期密集成交区对股价的发展造成不利影响。

**决定买入前进行多空部署分析是必要的程序。**

路线选择与侦察多空兵力部署：

水往低处流，股价总是更容易选择往阻力最小的方向走。在决定买卖前，要对股票的多空力量分布情况进行全面的调查。了解什么位置存在大约多大的抛压，前方是否可能遇到阻击。

这不是一件很难的工作，因为所有历史成交的信息都是公开在历史走势之中可以反复查阅并加分析的。

造成股价上涨压力的力量有两种：一曰套牢盘，二曰获利盘，二者都具有同样的表现方式：集中密集成交量。密集成交区在现价上方，称套牢盘，密集成交区在现价的下方，称获利盘。只要是近期存在密集成交区，不论是在上方还是下方，都对股价上行造成严重的限制，无论短线形态如何强劲，无论处在高价还是低价，短期都将无力走出象样的多头行情。

简言之，侦察多空兵力部署，其中最主要的工作就是调查密集成交区在时间和空间上的分布情况。离密集成交区越远——包括时间上或空间上两种方式的远离，越有利于多头发展。如果时间上距密集成交区不远，则空间上必须远离；如果空间上距离不远，则时间上必须远离密集成交区。

这里具有严重负面影响的密集成交区主要指的是**下跌趋势中形成的密集成交区**，包括下跌至当前低位盘整区的密集成交。

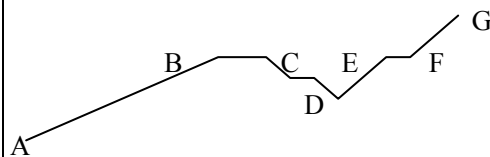
只有密集成交区不对股价造成有明显牵制的影响时，才可以考虑认为该股有较好的前途。

侦察多空力量分部情况，主要的是要根据调查分析的结果决定是否行使否决权，以避免可能存在的风险。

现以以下几种买入模式为例勉作讲解：

1、前期多头走势为次强势，经过空头回吐后多空转换机关成立，阶段性空头耗尽，多头放量逆击成功，多头趋势确立。其示意图如下：

多头逆击二浪调整之空头小三浪成功，升势确立



艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联

系恰谈：aigooaigoo@163.com

我们前面已有大量原理阐述，此处只将示意图和典型图例排列在此，阅者自行细加反复领会，必会受用无穷，轻易赢取应得之大利。

A 至 B 点再至 C 点平缓上升为一浪次强势区；C 至 D 点为空头回吐区，空头回吐的重要的特征为明显的缩量，缩量彻底，则空头回吐彻底；D 至 E 点为多头逐步放量逆击；E 至 F 点前期高点再次简短缩量盘整；进一不上升升势确立。此形态中 D 至 E 点明确逐步放量逆击成功即可确认有效买入点。

C 至 D 至 E 点的回吐形态可以是各种各样的形态，小圆底形、V 形、平底形等都可，其要点在于缩量彻底，其意义在于空头回吐。只有缩量充分空头回吐充分，三浪进一步上涨才能确认空头无力打压，多头势不可阻。

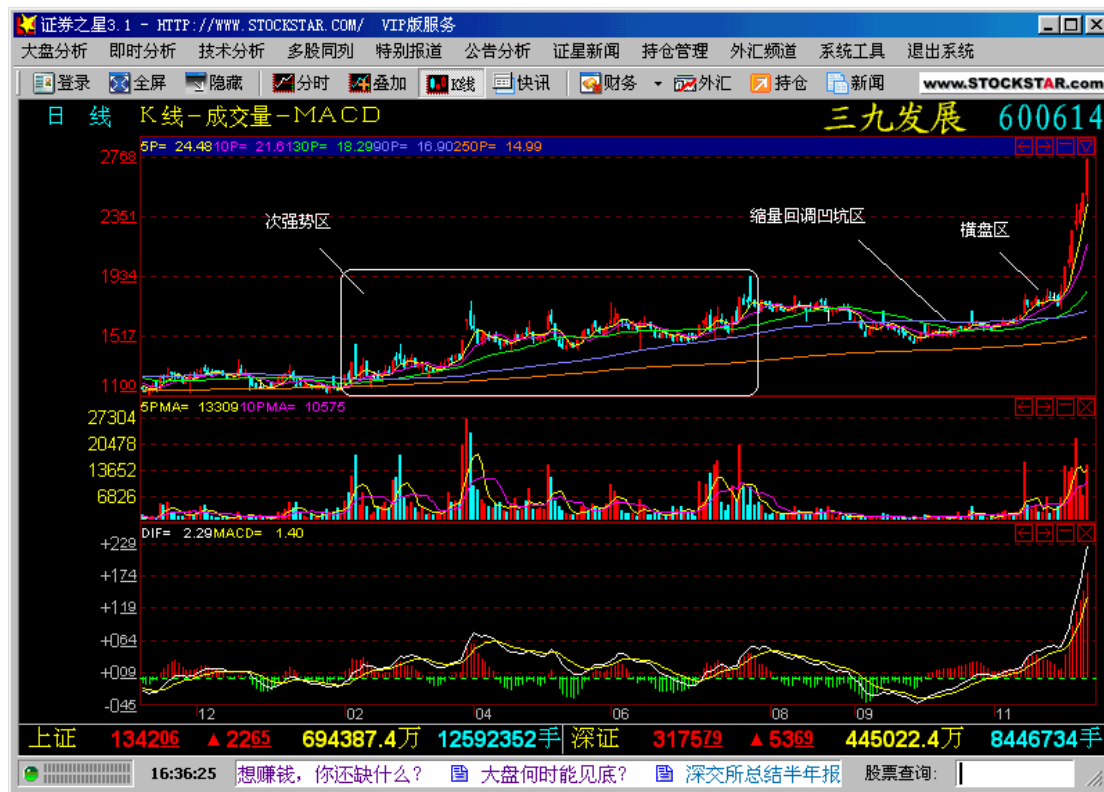
示意图中称多头逆击空头小三浪成功，是指 C 至 D 点的回落中空头回吐以小三浪的形态体现，进一步确认了空头回吐的有效性。

这是一种非常常见的又非常有效的多头模式，细心体会，妙用无穷，你会发现赚钱确实是件不难的事。

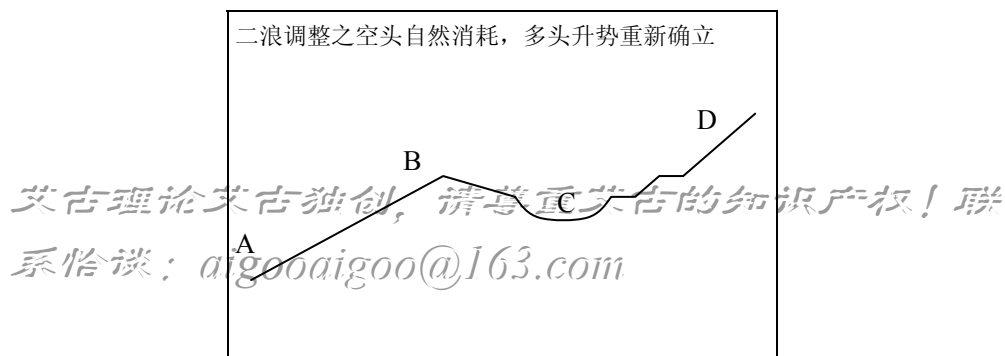
2000 年 12 月 600614 胶带股份、2001 年 4 月 600146 大元股份。此二股后面有专门分析。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联

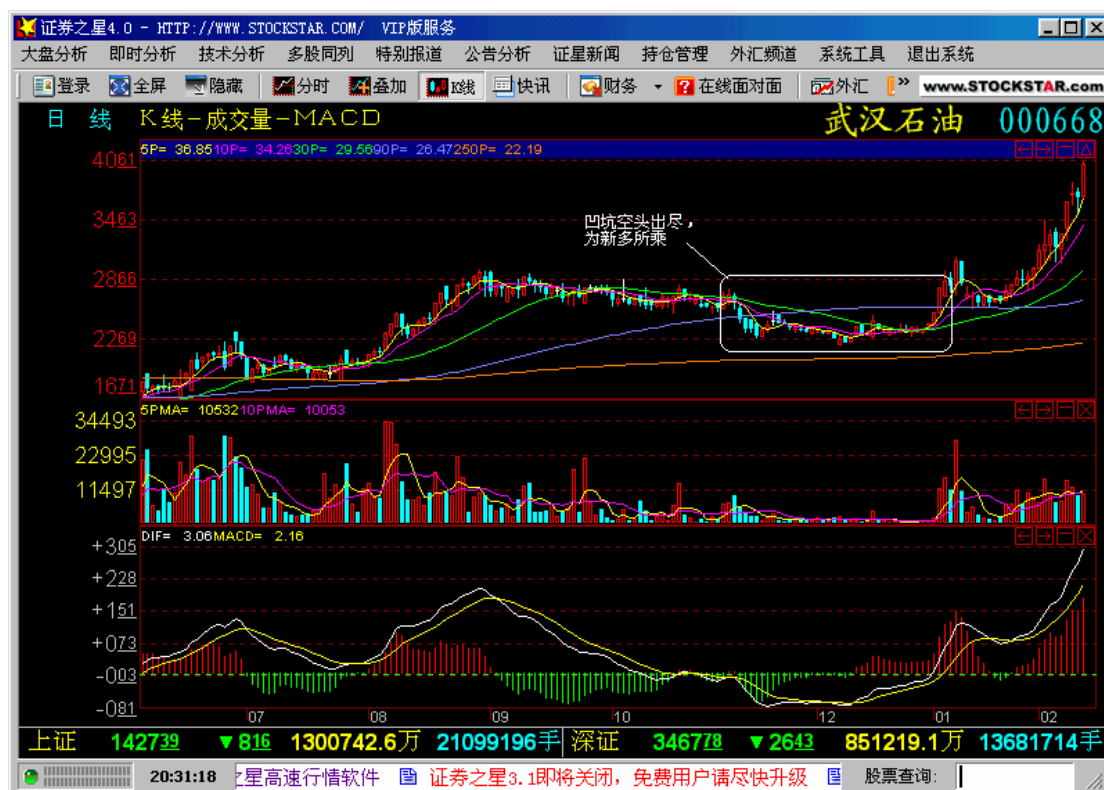
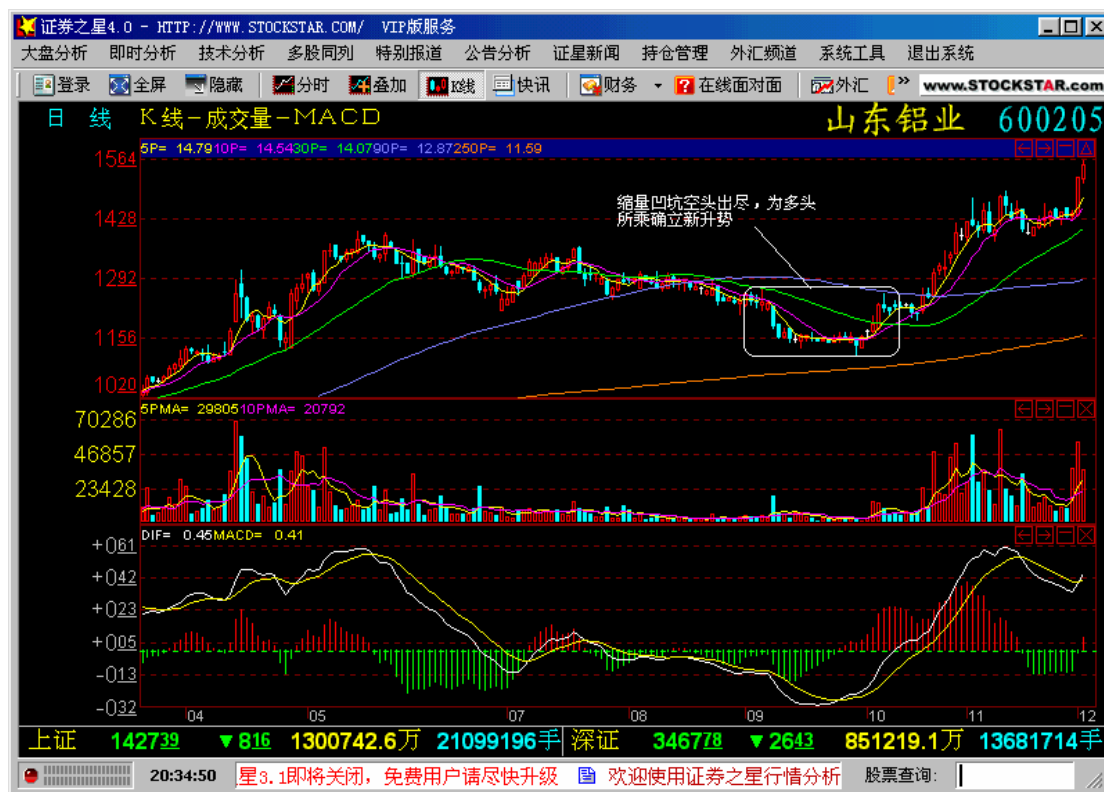
系恰谈：aigooaigoo@163.com



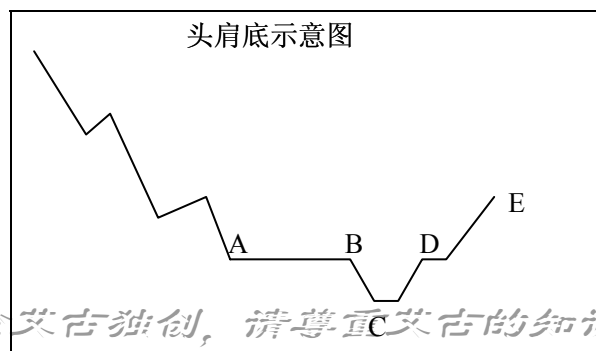
二浪调整时空头回吐可以是各种各样的形态，只要达到空头回吐充分的目的就是成功的。见如下示意图，C区的缩量彻底是关键。相对来说，B至C区调整幅度较浅的。



03、04年山东铝业的行情、2000年武汉石油。



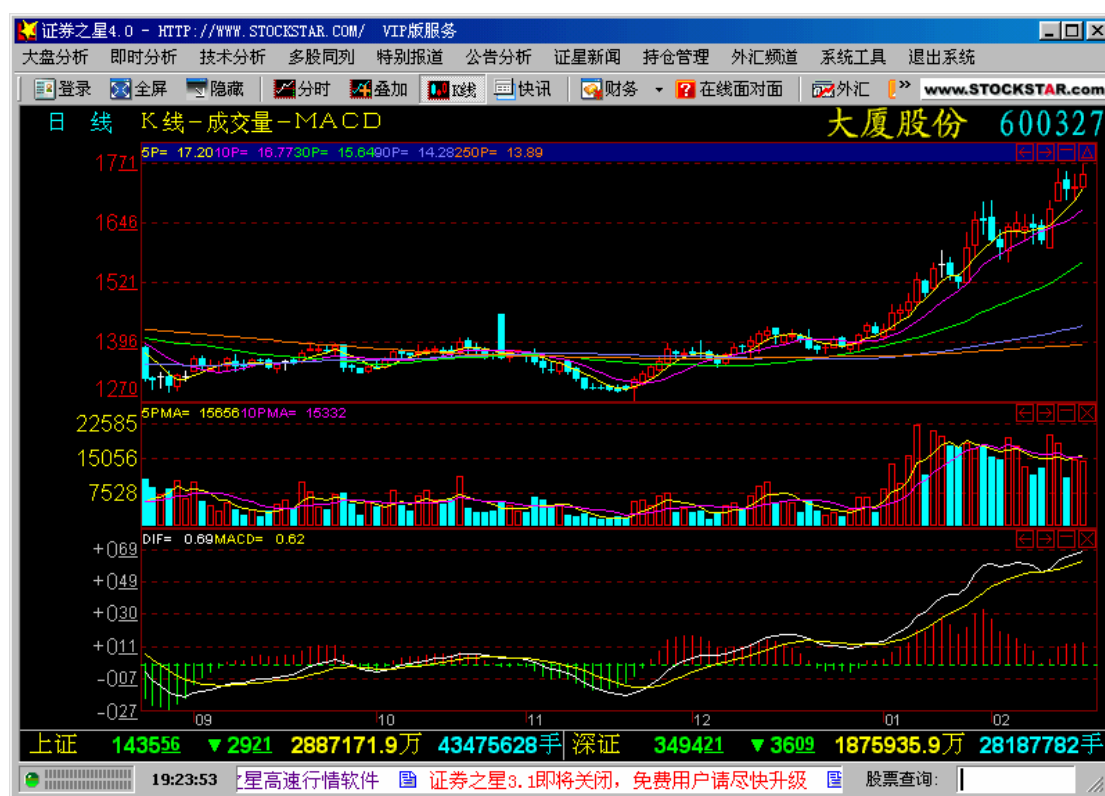
2、常规的底部形态确立。如第四章所讲解。包括趋势转变底部形态与盘整型底部形态。



艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

详细分析见第四章讲解内容，D点一带是买点。示意图只是其中一类。其余各类第四章中都有一定讲解。

大厦股份作为头肩底的量价配合和演变较为适当，可以考虑在右肩区买入。



### 3、次新股牛股形态。

次新股由于它的新，永远都是投资者关心的话题，次新股中多有牛股，而且，次新股牛股是很容易辨认和把握的。这里介绍的次新股牛股模式，就是轻松稳取巨额利润的最出色模式之一。

研究次新股走势的很多，最为众人所认识的一种说法是，上市横盘，横盘一段时间后，向上突破创新高就是买点，是牛股的起点。事实上，这种说法似是而非，其失误概率之大，以至于完全可以认为它一文不值。

我们的次新股牛股模式的规则如下：

(1) 横盘。

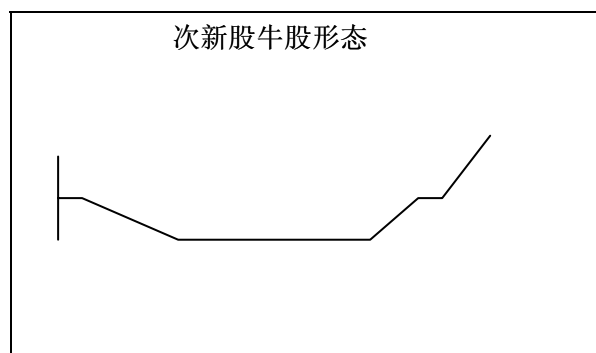
(2) 这个横盘有个特点，叫下方盘。即盘整的重心偏下，整个盘整形态呈现出一种凹坑形态。这个凹坑形态，可以是圆底形，可以是 W 形，可以是平底形，可以是头肩底形，也甚至有 V 形的，其共同的重要特点是，这个凹坑必须缩量。这个下方盘凹坑的跌幅必须不大，是浅幅的凹坑。其意义是新股上市后自然换手，小幅回落盘整，缩量彻底，空头回吐彻底。

(3) 紧盘。盘整较为紧凑，而不是松散的震荡形态。

(4) 放量突破。由于盘整凹坑的空头消耗充分，此时放量突破，多头势不可挡，新一轮升势确立。

(5) 放量突破时成交量如果不十分巨大，则在突破的新高位置附近，常常会有一段短期的缩量盘整进一步放令空头回吐。只要缩量明确，这个小盘整区也是买入区域。

其基本原理的简明示意图如下，

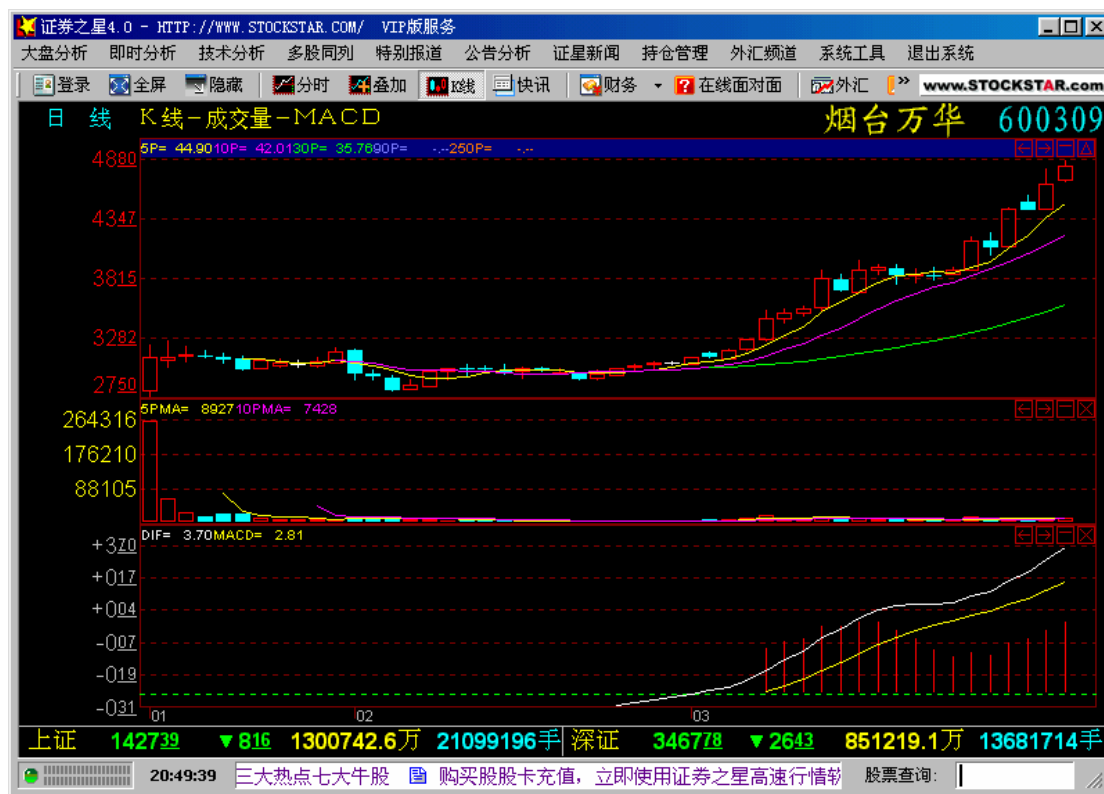


我们说，这个模式的要害是，缩量下方盘市场自然换手空头回吐充分，回落凹坑的跌幅不深多头元气未伤有利于新多行情发展，多头再起突破须放量确认行情的坚实有效。

次新股牛股模式的案例极多极多，您可以自己一一对照学习。600309 烟台万华、河池化工等，缩量下方盘、紧盘等是要害。次新股牛股模式原理简单而变化多端。有双底型，头肩底型，平底型等，以各种特色的双底型最为稳健，也较常见。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com





根据多空进退变化的原理，我们可以知道在一个盘整之势中，下方盘的后市倾向于上涨，而上方盘的后市倾向于回落，因为下方盘表示空头消耗，上方盘表示多头损耗。这个原理当然不仅仅适应于新股中。有时候，上方盘下方盘会不断地转化，起初是下方盘，股价涨上去了，而涨上去了之后又演化成上方盘了，股价不得不再次回落下来。

次新股牛股模式的鉴别要细心，以下是一些鉴别的基本知识的实例讲解，请对照学习。

600012 周线上方盘，中长线后市多头不利。对此要有清醒认识，就不会盲目介入浪费时间和精力。

600004 上方盘下方盘多次转换。上方盘了会要下跌，跌成下方盘后又会涨……。

600489 上方盘转为下方盘后股价才有能力再次突破走强。

600469 下方盘转为上方盘后走势失败的案例。其失败的另一原因还在于突破放量不充分而又未在新高点充分横盘。但只要走下方盘出色，突破时介入后一旦转入上方盘的不利状态出局仍有一定获利而无风险。

600449 下方盘不缩量反震荡放量成交活跃，不符合条件，就该认为有伪次新股牛股形态的可能，后市走势大跌。

600432，过早控盘次新股牛股模式，突破成交量过小，虽然新高位置有恰当横盘，该例形态有利有弊，仍然有一定涨幅，但最后发展不理想。

乌江电力的成功与天龙集团的失败的对比。这两只股票都是在 2001 年 6 月指数即将见顶时向上放量突破的，乌江电力为下方盘突破，成为大牛股，天龙集团为上方盘突破，成为大熊股。竟如此两种命运。

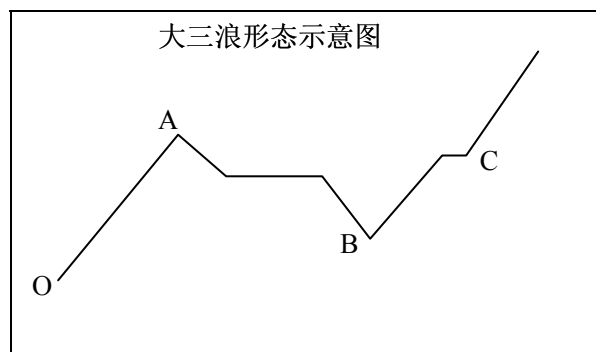
#### 4、正反三浪形态。正向多头大三浪，反向空头小三浪。

此模式是大型的多头三浪形态。时间跨度长，其中尤其以二浪回调时间跨度最大，且回调幅度深，整个二浪回调呈清楚的三浪下跌形态。我们知道，趋势如果以波浪形态发展，

则一波趋势的主体为三浪形态，一波趋势如果经历了完整的三浪发展过程，则趋势的主体已完成，趋势进一步延续发展的力量阶段性耗尽。这一点特征在不论多头趋势还是空头趋势中都是一样的。这里的模式中，由于二浪回调幅度较深，三浪多头再成趋势几乎是作为一个新的趋势重新多头发力形成，并不单纯是前一浪的经过二浪回调后的延续。但其二浪回调却为三浪之新多头发力创造了较有利的条件。由于这个有利的多头发力的条件，多头成功发力放量突破前密集成交区时（大约在如图 C 区域的位置），新多头趋势被确认的可能性极大，A 点区域即是买点。一般情况下，会在 C 点区域有所盘整清洗浮动空头，俟成交量逐渐缩小后再放量上涨时则是最佳买点。C 点区的盘整当然会比大二浪调整时的盘整时间短得多。因为多头趋势意既已决，自无主动延滞之理。A 点至 B 点即为大二浪的小三浪调整。

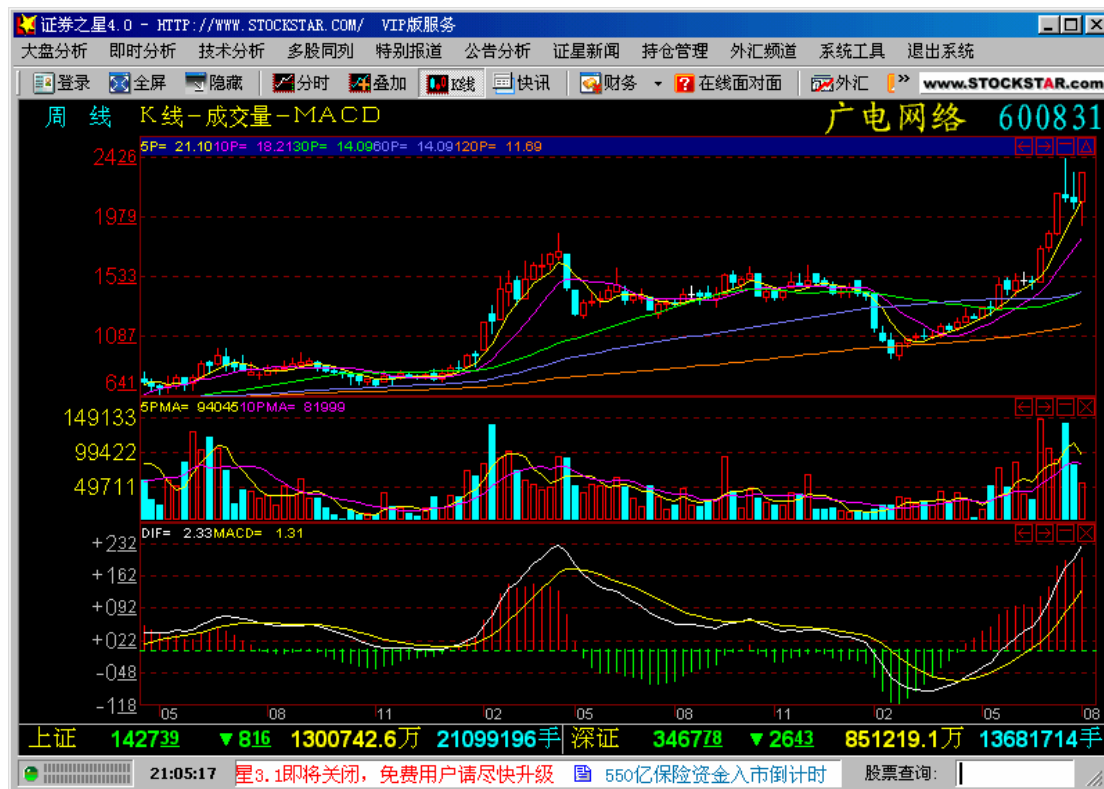
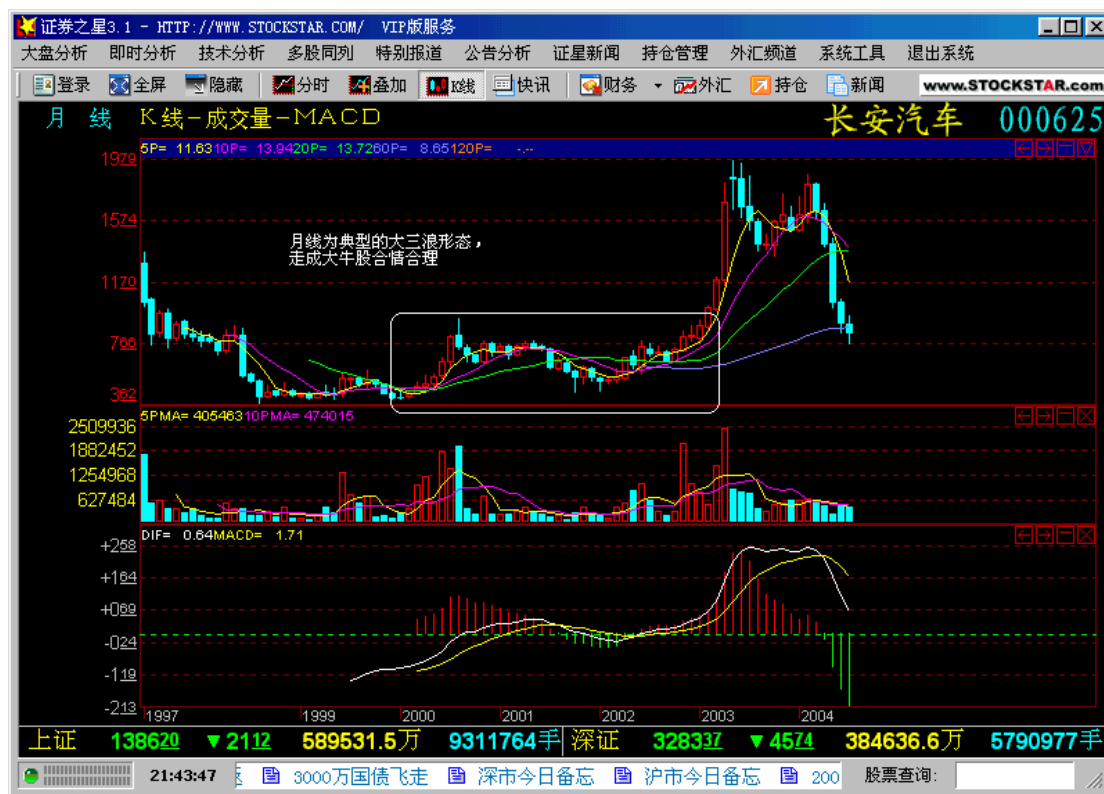
我个人以为，此类大三浪形态，其实质不应该作为一个大的波浪形态的三浪，其整体也不是一个大的趋势形态；而应该认为 O 点到 A 点是一轮多头趋势，A 点至 B 点为一轮空头趋势，而 B 点至 C 点开始的多头趋势，为另一波多头趋势，乃是属于新一轮多空循环的起始，而不是旧的多头的趋势的大三浪。（此段论述，是多么的精辟啊，真的趋势分析爱好者应对它抱有非比寻常的兴趣。事实上，我们此册书中精辟之点处处皆是，呵呵。）

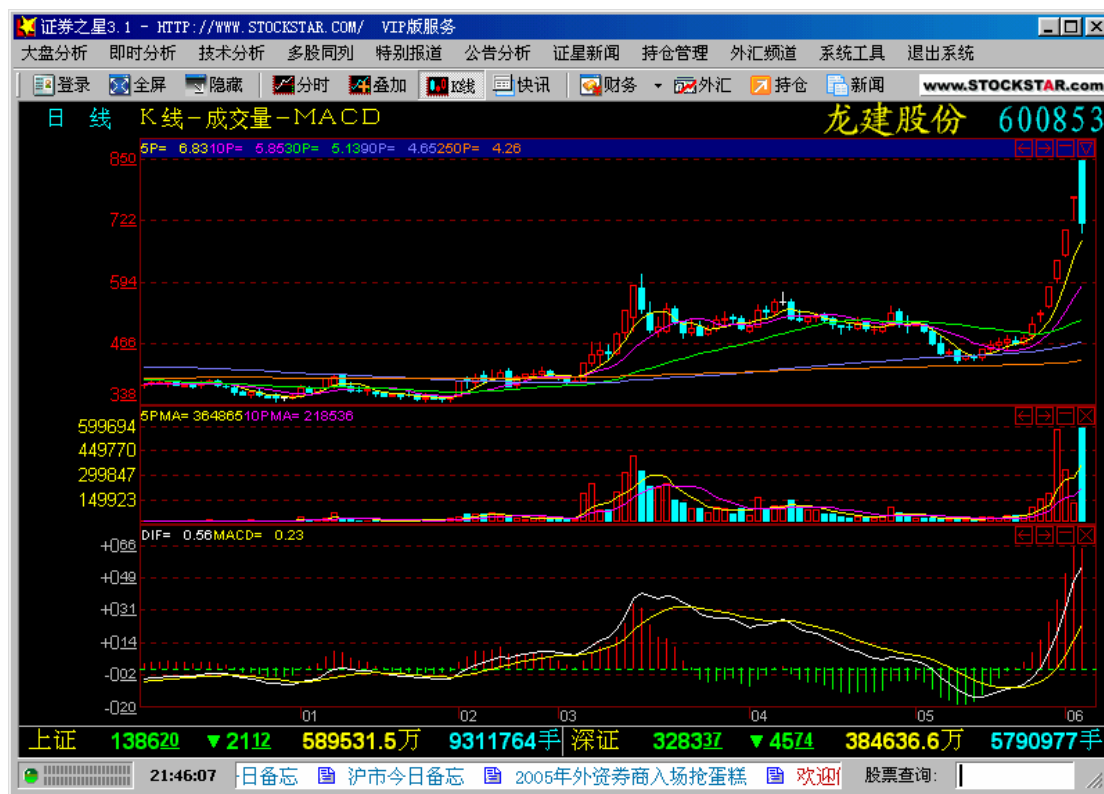
但我们为了方便辨别，仍把它叫作大三浪形态。



000625 长安汽车月线、600831 广电网络周线、600853 龙建股份日线、上证指数 96 年行情和 2000 年行情

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



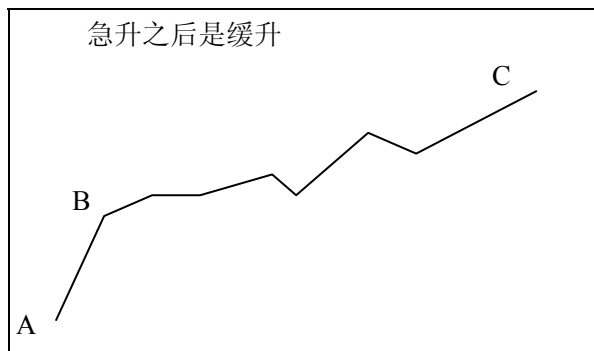


##### 5、急升之后是缓升。

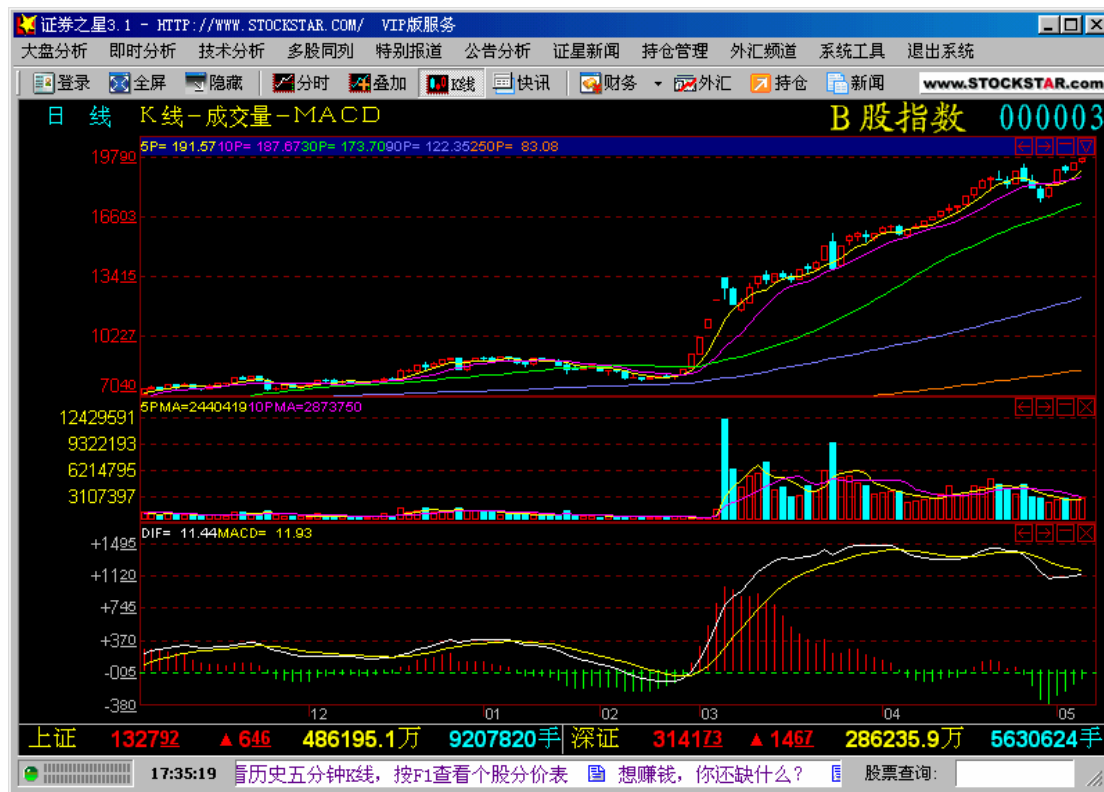
有关原理分析见第二章相关内容。这种模式的特点是：（1）A至B点的急升期通常为多头放巨量有效击灭空头主力，强大多头实多出击不容置疑。（2）B点以后，股价超买缩量不跌，由于急升的强力实多性质，空头回吐并不明显，略经缩量整理后，就有望继续上涨，反复盘升，升幅可观。此模式也极常见，安全可靠，赢利可观。买点一是急升期实多放量出击确立有效即可介入，二是急升停止后缩量不跌也是买点。

在沪深股市中，急升之后是缓升常常以一种特别的形式展开，即，急升阶段是连续涨停的形式，不现涨停后一定程度的空头回吐，然后不断上升，升幅可观，甚至再次大涨亦很常见。这种形式也是很重要的非常容易分析确认的模式，是重要的赢利的模式。基本原理完全相同，而具体表现形式变化多端，多种多样，使得这一赢利模式因其多样性而更加可靠，更加吸引人。这种情况的头点，一是寻盘整缩量回吐结束后再次放量上涨之时。

“急升之后是缓升，缓升仍有大空间”，怎能不乐于研究！



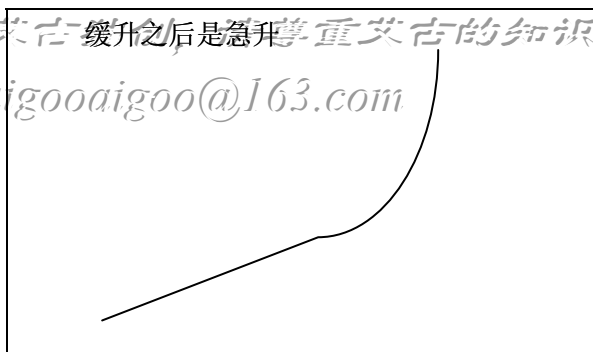
B 股指数、上证指数、综艺股份、深深房、这样的例子太多太多了，数不胜数。



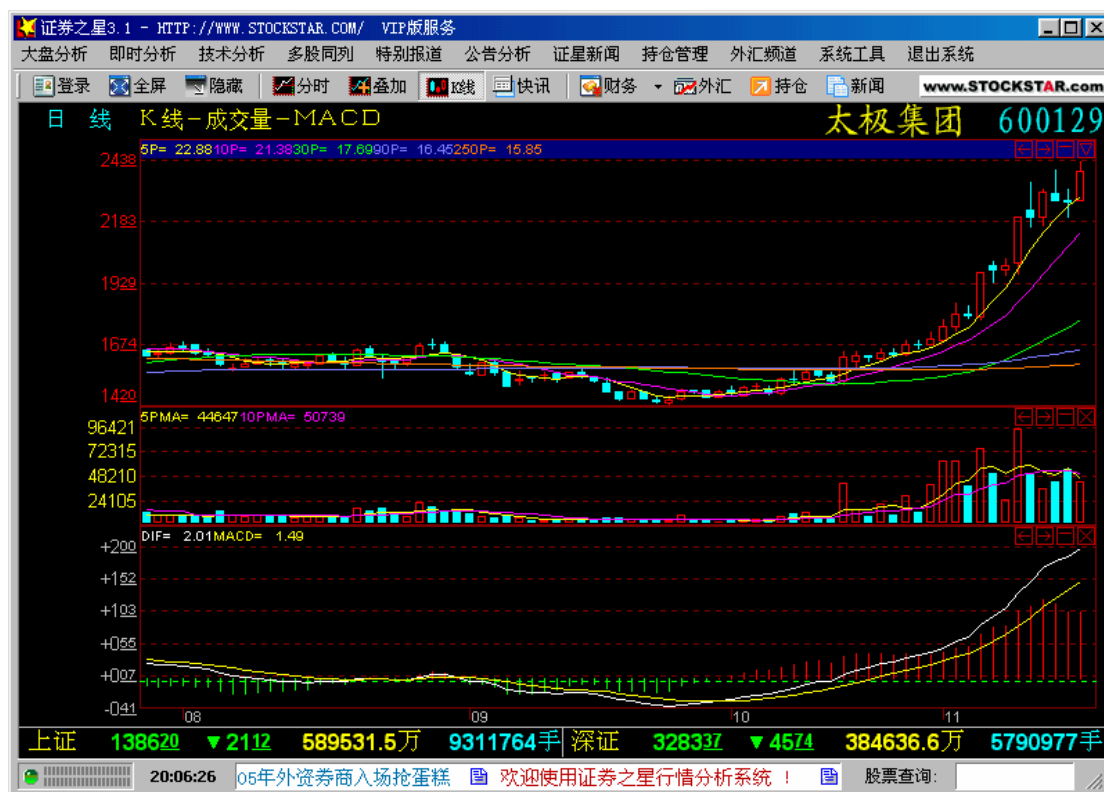
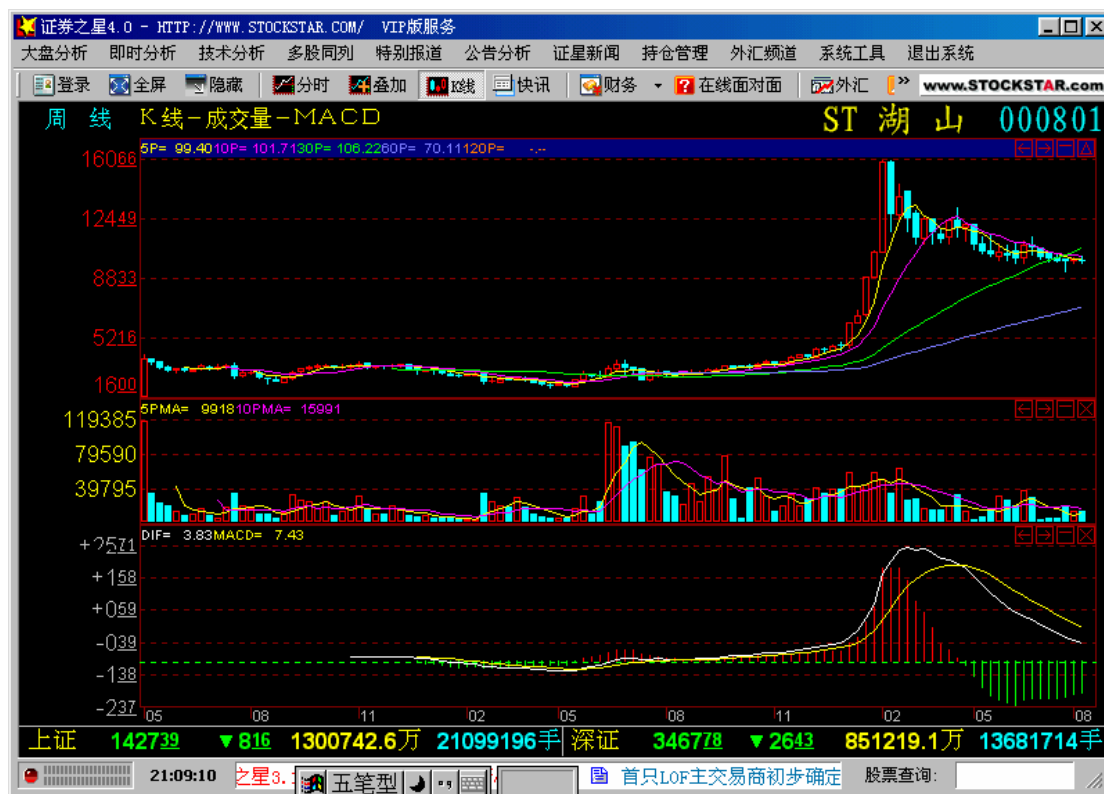
## 6、缓升之后是急升。

有关原理分析见第二章，这种模式的要点有：（1）起动缓升前常有缩量底部特征，缓升阶段温和放量，自然换手，步步推升，逐渐形成趋势之态。（2）加速上升突破时放量，（3）加速上升突破放量时常常正好通过前期高点重要压力区附近。这种模式是难得的快速获取高额利润的模式，而且经常会以一种不得不涨的状态呈现在你面前。值得多加研究，多研究，多领会这一模式的经典案例的含义。形态学上有一种叫弧线形上攻形态也属于此模式的概念。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



600661、600756、000801、600129、600807、上证指数 92 年



## 7、波浪形态+缓升之后是急升的形态组合

波浪+缓升之后是急升的形态组合模式，这种模式更好的处理了多头趋势形成的种种

矛盾关系，既有波浪形态的特征，又有缓升之后是急升形态的特征，由于一浪高峰的存在，二浪回吐之后，缓升的过程更具有了进一步消磨损耗空头的作用，也由于一浪高峰的存在，使得缓升之后的急升更容易放出量来，突破后的行情也因此更为有力。

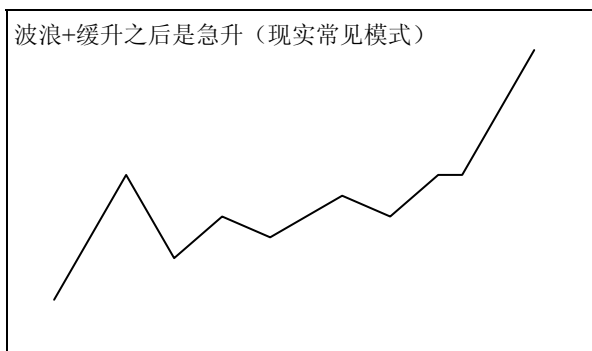
事实上，纯粹的缓升之后是急升也不多见，同时配合突破前期压力是常见的情况。

为了思路上更容易理解，我们这里有两个此种组合形态的示意图。道理都是相同的。

波浪+缓升之后是急升（简单模式）

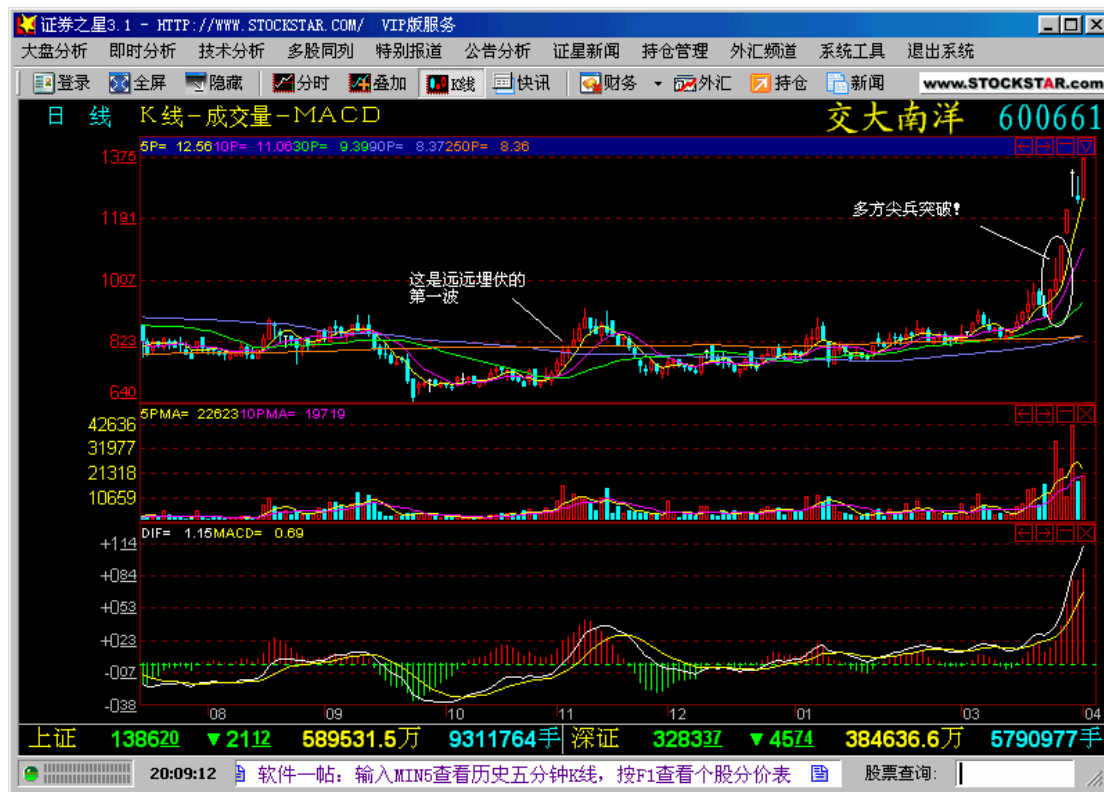


波浪+缓升之后是急升（现实常见模式）



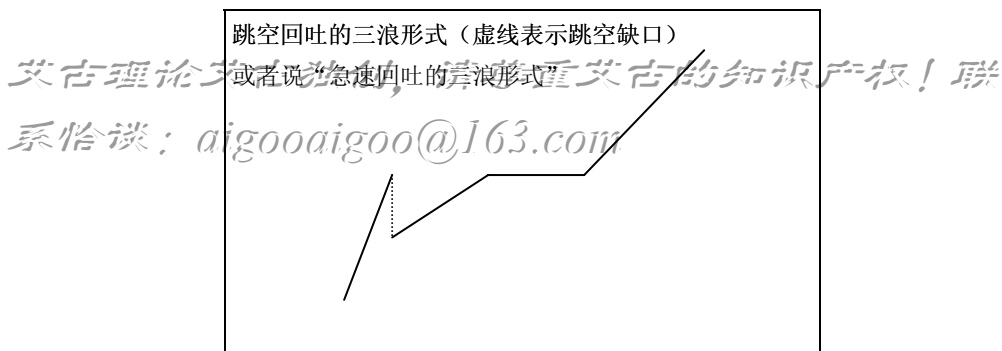
案例，交大南洋 98 年行情

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



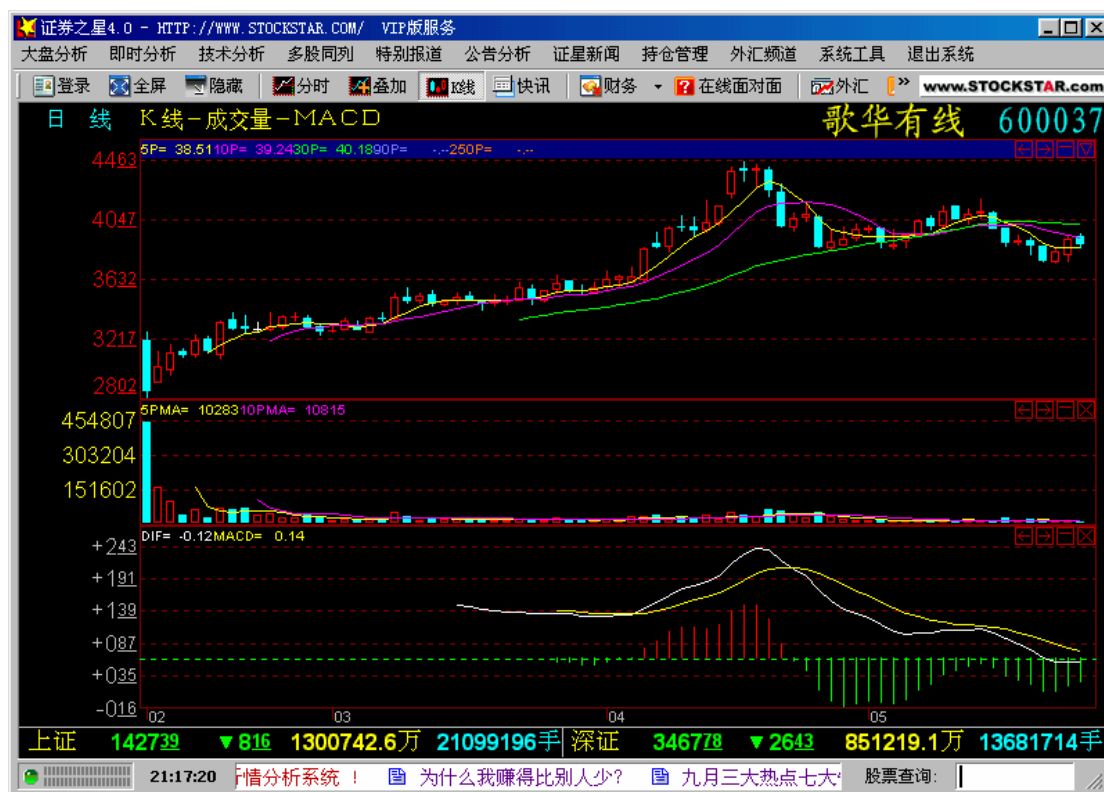
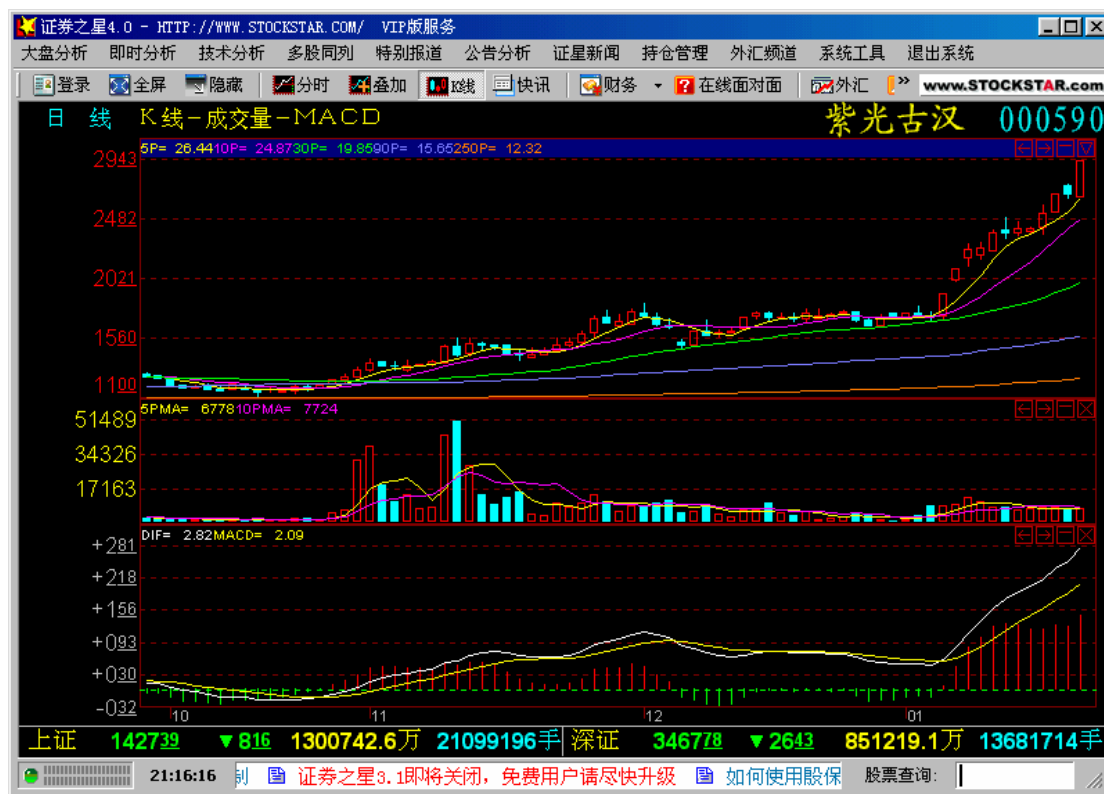
与这种组合模式思想类似的还有一种模式，跳空回吐的三浪形式。这种形式的特点为，  
(1) 二浪回吐直接低开到位。(2) 随后在跳空缺口的掩护下，在缓升的迟疑中损耗空头。  
(3) 新高位横盘进一步消耗空头，随后突破确立升势。缺口的存在是令空头迟疑不定逐步被挤出局重要因素。

有时这个跳空下跌未必就真的是跳空下跌，也可以是突发性快速缩量下跌。



例：紫光生物（缺口虽由除权造成也有一定影响力），再如 96 年底的大量股票（四川长虹），歌华有线（新股上市缺失第一浪的特殊情况下的此类案例）



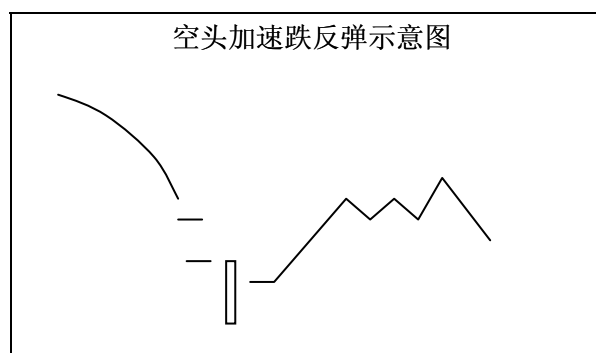


8、低位空头加速跌超跌反弹形态。

空头加速跌，也就是一个空头缓跌之后是急跌的趋势型趋势，和多头的趋势形态一样，

空头的趋势形态也主要分为三种，缓跌之后是急跌就是其中的一种。当一波空头趋势以完整的缓跌之后是急跌的形式完成后，空头的跌势将阶段性的告一段落，暂时将无力进一步打压，此时反弹的可能性较大。而如果这个缓跌之后是急跌的形态，在急跌的末端，是以跳空加速跌的极端方式进行的，则表明空头极可能短线消耗过度，将无力进一步打压，一旦出现止跌迹象，随后将有明确反弹行情。如图所示，这种情况，空头几乎不可能有能力进一步打压，反弹几乎是定局。

这种形态的特征是：（1）空头下跌从始至终基本上都是顺势而跌、借势而跌，途中未遇多头明显阻击，这样，多头展开反弹行情时才没有阻力，轻松自如。（2）下跌途中成交量无放大。（3）加速跌阶段成交量略有所放大，此为空头恐慌盘。（4）多头出击止跌信号出现时成交量明显放大，明显大于加速跌时略有所放大的成交量。这表示多头出击有效逆击恐慌盘。（4）加速跌末端跳空跌是重要的特征，跳空跌一般缩量，最后低开高走止跌为放量。如果没有跳空，而是以放量加速跌为特征时，则止跌信号应以放更大量多头中长阳坚决逆击为好，同样具有完全可靠有效买入信号的功能。都属于极佳买点。

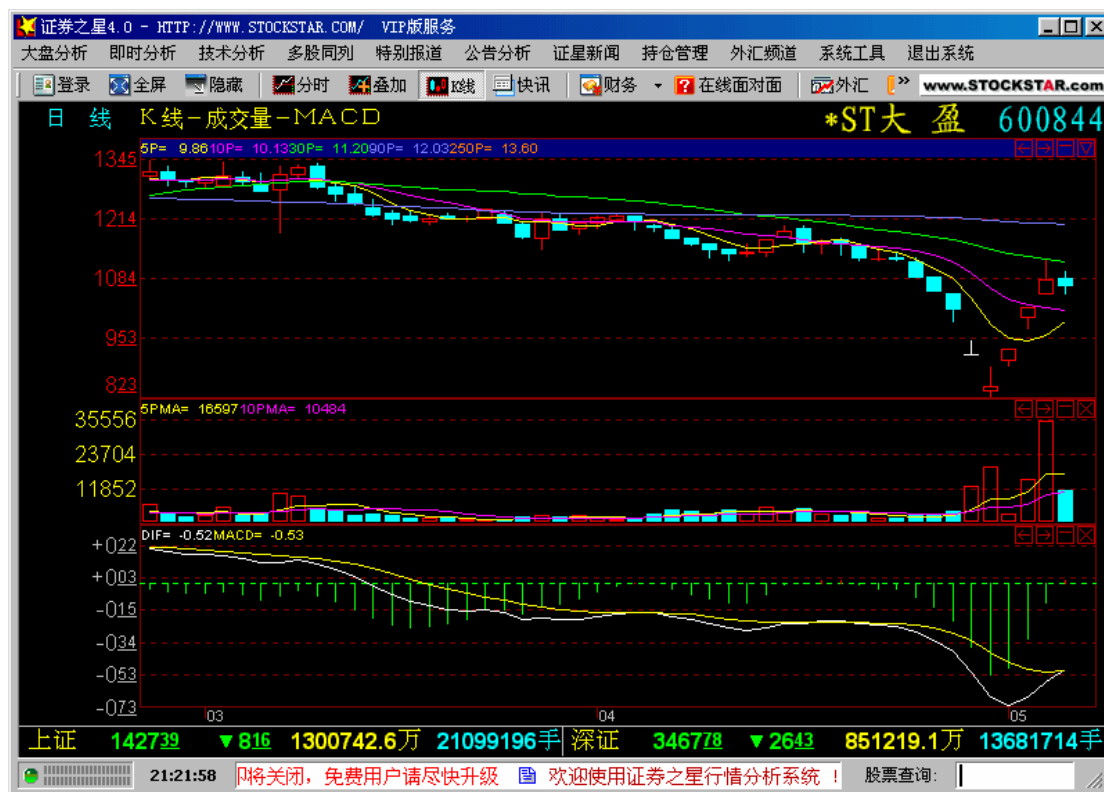


此种反弹行情案例极多，时时会有发生，是弱市稳健赢利反弹操底的绝技之一，这也是稳拿必赢的技法之一。

当空头低位加速跌后发生的止跌信号正好处于股价重要的支撑位时，其可靠性有效性更是大增，可坚决重仓参与。

600844 大盈股份、000418 小天鹅、春晖股份（止跌正好发生在前期低点附近强支撑位）。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



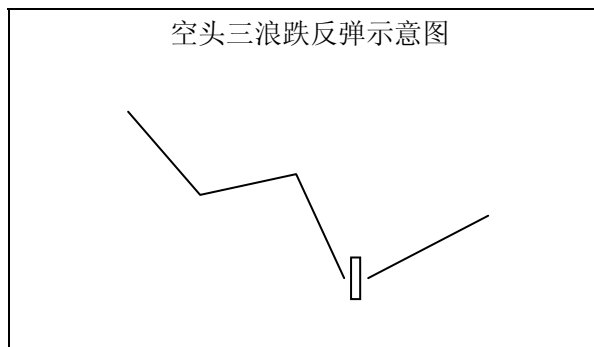


### 9、三浪跌见反弹形态。

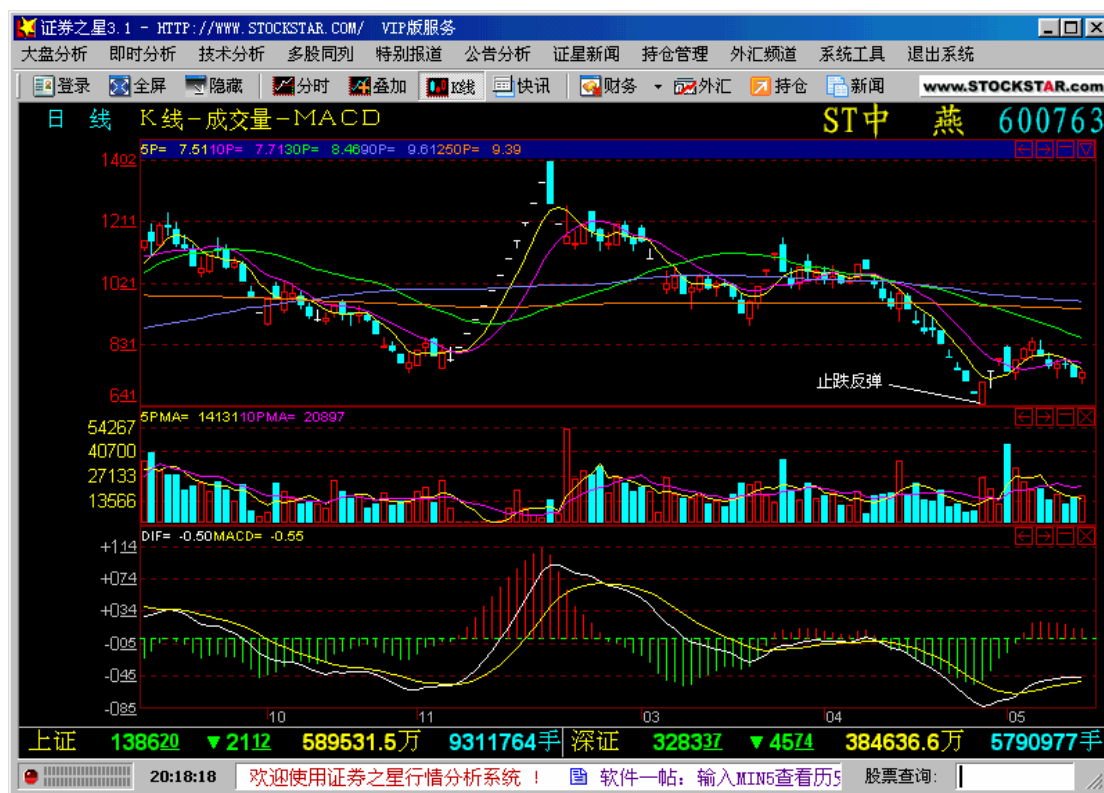
空头三浪跌也是空头三种主要趋势形态的一种，当空头趋势经历了完整的三浪形态的下跌后，空头阶段性下跌将暂告一段落，随后或反弹或盘整，唯独无力进一步打压下跌，进一步打压下跌那也是先经历反弹或盘整之后的事。因此，选择空头完成三浪跌形态后介入做反弹，也是一种非常安全有效的参与反弹获利的方法。而如果此时空头第三浪末端下跌貌似最凶狠之时，如果有多头果断逆击放量全部消灭空头抛盘，则此时就是最佳的空头三浪跌跌势尽，空头力竭，多头放量逆击反弹确立，次日缩量回调逢低介入必赢，而如多头放量逆击止跌为涨停逆击时，则当天果断抢涨停买入。

此反弹行情技术也是非常出色的弱市稳健赢利绝技

需要指出一点重要的东西，我们说空头三浪跌见反弹，这个三浪跌，必须是清清楚楚没有争议任谁都看得清的三浪跌，那些糊里糊涂数浪数不清的走势一律不能算数。我们在运用波浪理论时，凡是数来数去有争议没法数清的，一律放弃数浪的努力。我们只选择那些波浪形态特征明确清晰的作为研究对象。我想我们下面示意图中这样的三浪下跌不会是数不清的吧。



000517 甬成功、600763 中燕（三浪跌与低位跳空加速跌结合的形态）



## 10、多头有效逆击可参与。

逆击信号的重要性，前面我们已经多次讲过。一般情况下，逆击有效信号会与其他研判信号共同使用，但有时候，出色的多头逆击单独就可以决定买入，多头强劲有力的放量逆击，可以忽略其他所有多头不利因素，以一票赞成制，只需要这一个有利因素，就可以决定大胆买入。

000672 铜城集团便是典型的一例多头有效逆击。当日三波涨停形态健康而强劲，放出巨量，以该股近期连续放巨量下跌来看，此股长线风险极大，而其出色的有效放量逆击，可以暂时忽略长线的大风险，大胆参与，在一定的涨幅获利后从容退出。这就是短线坚决看多，长线坚决看空之间的关系处理。在长线的大风险之下，从容赢取短线的愉快利润。这里的铜城集团短线便可稳取 10% 左右利润，中线 1 个多月最高涨幅 25% 左右。当时低迷之市中非常出色的稳健赢利机会。多头出色的有效逆击信号不得不重视。



## 11、确立超买区空头回吐完成。

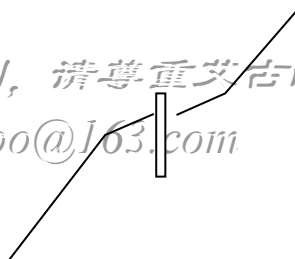
多头行情过程中，多头的进一步的健康发展，需要空头先在中途充分地回吐。在缓升之后是急升的趋势行情中，没有很明确的回吐要求，因为缓升之后是急升的过程中，本来换手就是较为自然均匀的，也就没有明确的回吐要求。在急升之后是缓升的行情中，回吐要求也不是十分强烈，视急升状态而定，急升多头有效放量成功歼灭空头，则缓升呈不断自然换手缓升状态，是否回吐当然要求不高，而如果急升以连续跳空涨停方式进行，则当然也需要充分回吐。

这里的回吐模式，是指前期多头不断缓步走强，以次强势的方式不断发展，直到走到超买位置，而仍然呈现持续超买不跌及缩量上涨的态势，这时，如果多头要延续上涨势头，进一步再起一波，便需要先放由空头回吐。在许多强势超买的个股中，多头既有进一步的上

涨的要求，又不愿意耗费时日做回吐形态，因此采取股价短暂的异动的方式，强制性一次性地完成空头回吐。异动的形式以大幅低开而高走中大阳线最为常见。超买位置的大幅异动，当然会促使空头不得不回吐，而多头却趁势拉回，尽歼回吐空头，从此上涨轻快无比。此种形态以放量为最佳，一般情况下，更有似是而非的利空消息配合则又最佳。

单日空头回吐成功、多头趋势后顾无忧多头趋势加强，  
后市必涨

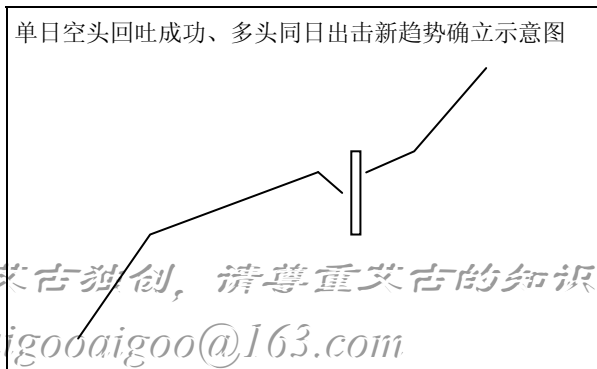
艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



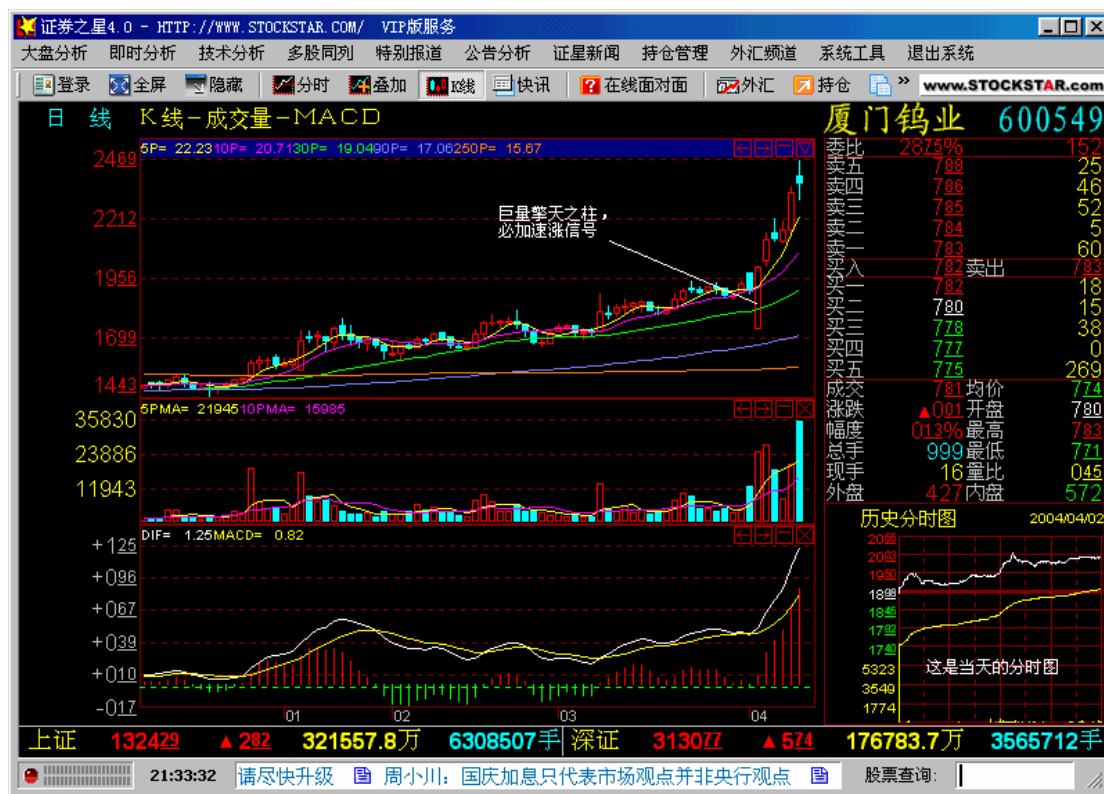
此类案例数不胜数，经典之中的经典非 2003 年 4 月的 000951 ST小鸭莫属，当 2003 年 4 月指数即将做头之际，此股回吐信号完成后，第三天起连涨四个涨停，并短期内涨幅 50%左右。股指的随后大幅下跌做头，并没有影响它的出色表现。如此出色的必涨信号，值得久久回味。小鸭是强势之后再强势超买，再回吐，与此处我们说的次强势还略有不一样的地方，但理是同一理。所谓次强势超买，是指超买位置反复缩量不跌或缩量小涨，凡出现此超买状态的个股，都应密切关注，一旦出现符合任何一种回吐成功的模式，都是极好的赢利机会。

单日空头回吐成功、多头同日出击新趋势确立示意图

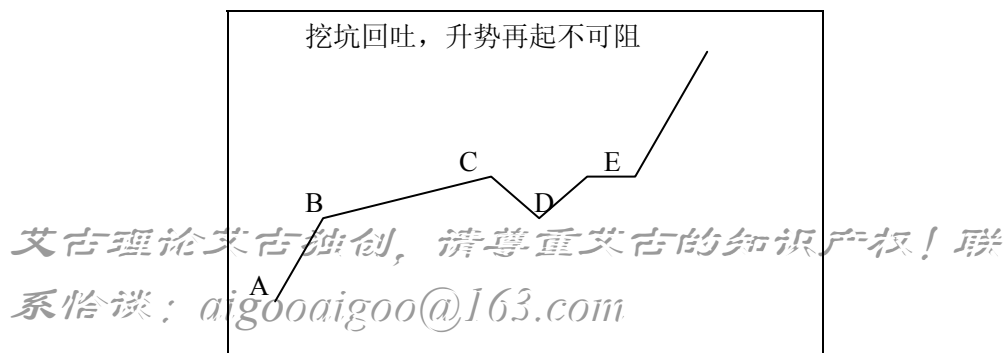
艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



600549 厦门钨业是区别于 ST 小鸭的又一典型的案例，信号出现后一周内涨停超过 20%，是当时指数处于强弩之末时的表现最出色的明星股之一，极为出色的买入信号案例。



再有如挖坑回吐。缩量长期超买，走出挖坑回吐的形态，回升之后有所盘整，再放量上攻确立新升势。

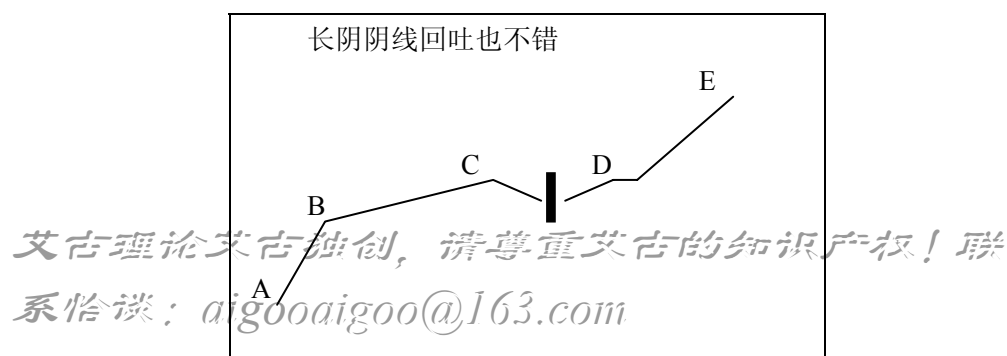


此种挖坑回吐方式的典型案例 000828 福地科技（现名东莞控股），这例中，表面上看突破时价高，仔细分析却可以知道实际是十分安全的赢利好机会。这也是一种比较特别的较好的赢利模式。



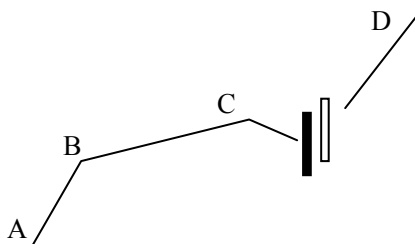


挖坑回吐的坑如果幅度不够，有时需要辅助一根高开低走的长阴线，这样的长阴线有较大的促使回吐的作用。



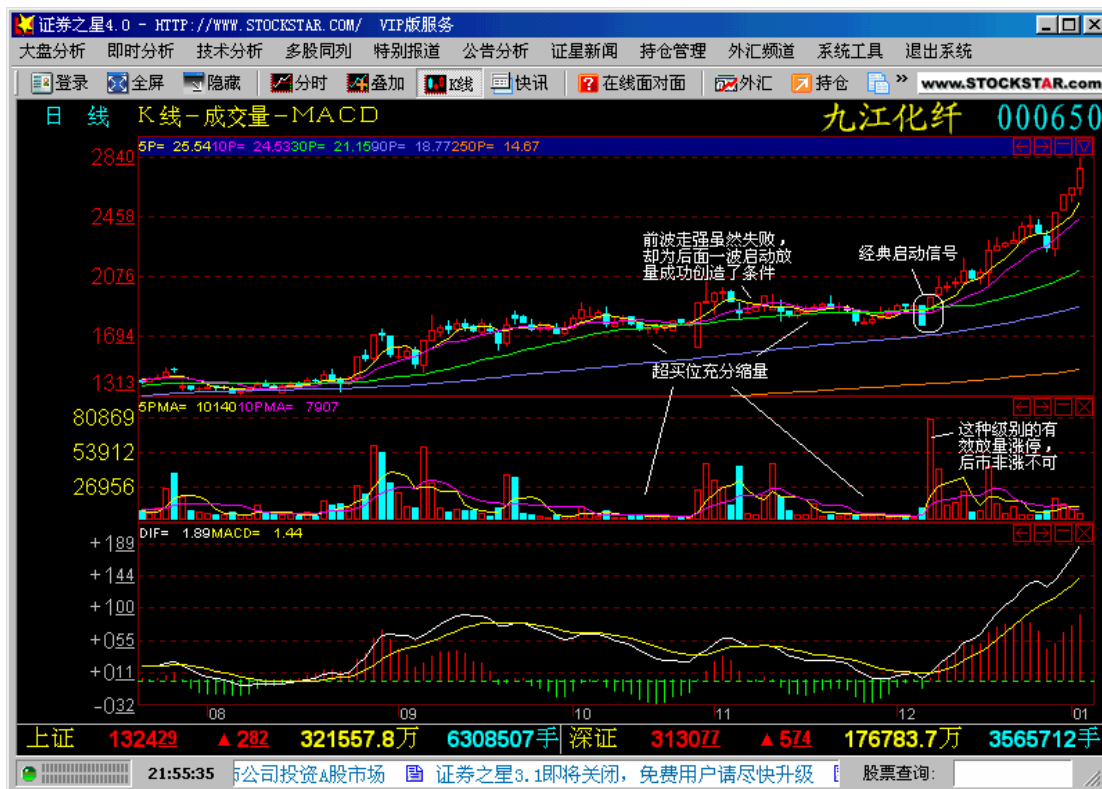
阴线促回吐的随后，如果能同时再配合的根逆击阳线，如此阳线有效放出明显大量，则新升势一举确立。

长阴线顺势回吐，配以次日长阳放量逆击则更佳



艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

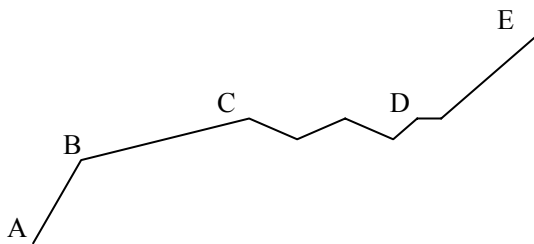
九江化纤是这种形态的代表案例。



联系恰谈：aigooaigoo@163.com

如果挖坑回吐的坑的幅度不够，则有可能通过反复数次挖坑回吐来弥补。

反复浅坑回吐也不错



凡此类种种回吐，新升势确立均需要出现有效放量，一般在突破创新高之际。而在超买缩量上涨及回吐过程中，不得有震荡放量等多头不利现象。

## 12、新高+横盘模式

此杰出赢利模式为彭麟先生首先专门提出，以下内容来自彭麟所著《捕捉超级黑马》（四川人民出版社），是通过师徒对答的方式来表述的。

“\*\*\*\*\*

徒：老师，请问为何有的股票如脱缰野马一般扬升，而有的则如裹脚老太太一样步履蹒跚呢？

师：回答你的问题之前，先先来问你，股票上涨的阻力来自何处？

徒：获利回吐的压力与上档套牢盘的压力。

师：一个创出新高的票还会有套牢盘的压力吗？

徒：没有，但是有获利回吐的压力。

师：创出新高后经过长期横盘整理，彻底清洗了浮动筹码，还会有获利回吐的压力吗？

徒：我已明白了老师的意思，找寻那些符合创新高+横盘模式的股票，未来大幅扬升将是顺理成章的事。

徒：老师推出这一模式真是匠心独运呀！既保证了该股是强势，又经过了长期整理，夯实了底部。人们常说鱼和熊掌不可兼得，买强势股似乎要承担更大的风险，而买弱势股似乎较安全，可又不知它未来是否真能涨起来（实际上弱势股甚至会再创新低）。然而，这样的超强势横盘既保证了其未来的上升空间广阔，又消化了风险，真是一种完美的平衡呀！

.....”

在这个总的模式下，彭麟又细分了十种细节有所不同的模式，我个人认为，新高+横盘模式最有特点的主要有两种，除新高+横盘外，另一种具有重要意义的是叫**对称横盘模式**，就是股价走到前期高点压力区附近时，进行横盘消化前期高点压力（和前期高点形成有对称的特点），然后展开一轮上涨。其原理与新高横盘相同，并且，前期高点其实也就是相对新高的意思，因此，我们统称为新高横盘模式也可以。对称横盘的案例多于新高横盘。

在市场中，新高横盘模式的牛股案例太多太多，各具特色，彭麟书中也举了很多例子。您也可去自己发现、分析和研究。我们仅举几例有一定代表性的供您参考。

新高横盘的典型案例为国电电力，对称横盘的典型案例如粤高速、乐山电力。

系恰谈：aigooaigoo@163.com



13、多头跳空向上逆击，收放大量阳线，多头初战告捷确立多头强势有效，好买点，可考虑介入。这里的放量，往往是很大级别的放量。

顺应趋势，直接超买放量逆击，多头初战告捷，确立多头强势有效。当此阳线为强势

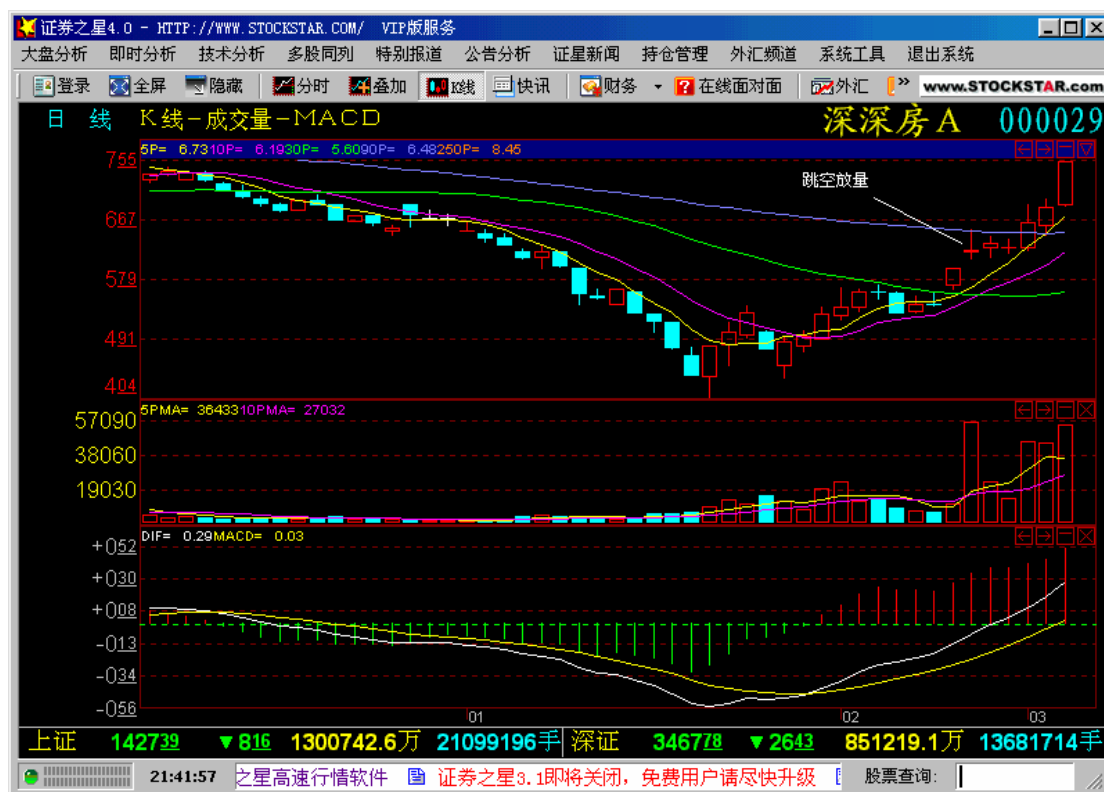
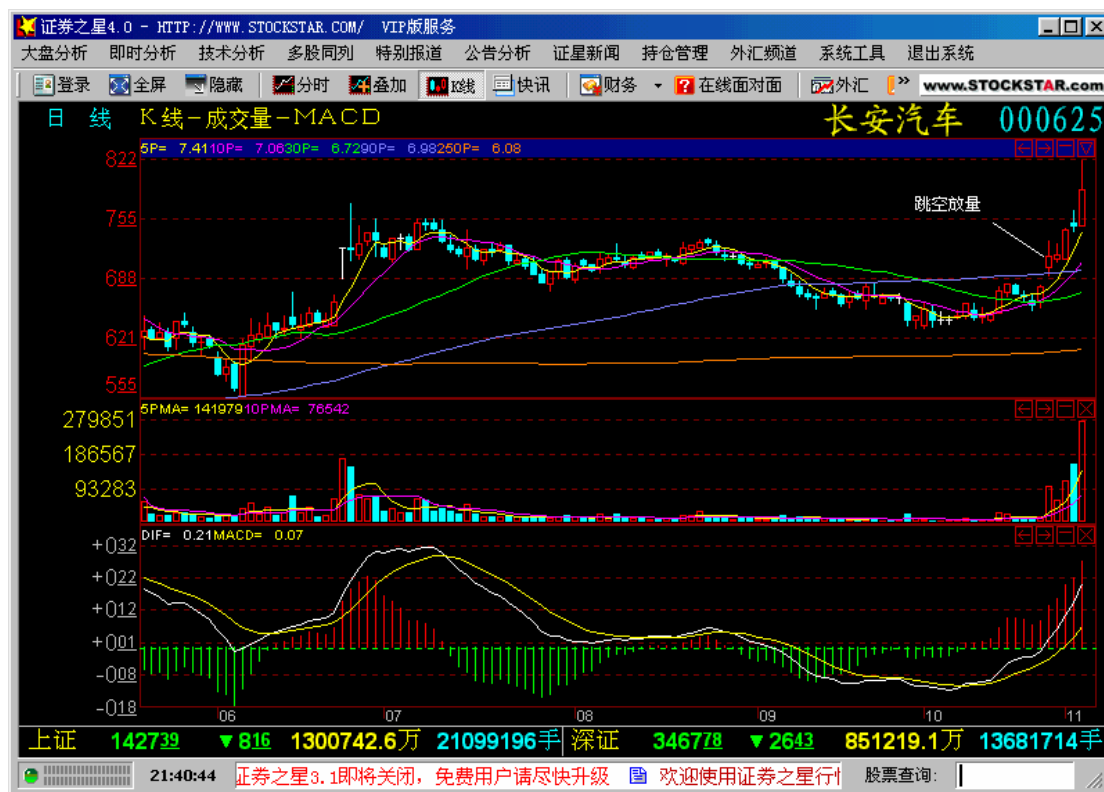
光头阳线时，后市可能直接走强，而如果此阳线为带有一定上影线时，则一般需要随后一至两日的缩量不跌确认，再次进一步消耗空头，只要缩量不跌明确，即可介入，也可以在再次放量时上攻时介入。

当然，所有这一切都必须建立在多头进一步上涨形态趋势行情有条件展开，也就是说，多空形势侦察符合要求，多头有开展行情的一定合理空间。此种买点研究，需要配合其他方法共同使用，常有出色的效果，是一种辅助买点信号。

中青旅、长安汽车、深深房



艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



14、多头发力，有效巨量确认新趋势启动，以一战而灭敌主力宣告必胜，升势确立果断买入。

此种情况放量一章已有较详讲解及案例。

## 15、新股绝技

新股上市，由于缺少历史成交的参照，对新股走势进行技术分析就明显难度大于次新股和老股。然而，我们认为，新股走势的技术分析是真正的高难度的技术分析，真正能掌握新股的技术分析理念，应该是对技术分析有着深刻了解的人。对新股的技术面造成影响的因素十分复杂微妙，新股的技术分析是纯粹的技术分析。

新股技术分析的理論依据，与前面我们讲过的种种基本原理，没有任何的不同之处。理是完全相同的。由于本书不是以新股技术分析为主要研究对象，我们这里只能将新股技术分析的主要特点介绍如下：

新股技术分析首先必须完全从短线分析着眼。虽然也有新股走成中线行情，但那已经是属于次新股分析范畴。

新股缺少历史成交的参照，但新股也有新股技术分析的参照物。新股的发行价、流通盘、相同行业的类似老股的市场价，市场上各种参与者对该新股上市首日开盘价的预测和心理定位，等等这些都是新股技术分析重要的参照。开盘价高于市场预期则可当作是直接超买。但请注意，由于国内市场新股上市一般都明显高于发行价，是不存在跌跌之说的。因此超买常常就是新股多头打击空头的一个重要的手段。短线走势较好的新股，往往开盘价相对于当时市场状况下的市场预期都明显偏高。开盘价较市场预期明显低开的新股，一般短线难以走强，而并不是如市场人士通常所言“定价偏低可逢低吸纳”。但如果新股一上市便遇到明显令人恐慌的利空，则低开盘价则可能会是机会，如八一钢铁刚发行还未上市就曝出亏损大利空，上市首日低开高走，换手强劲，是典型的利空低开高走，首日大涨的一步到位行情。又如宝钢股份，利用当时市场对超级大盘股的恐惧，也是低开高走，走出典型的新股多头一步到位行情。首日见第一个五分钟低开收高换手阳线及时介入者次日卖出都有 10%左右利润。

现在我们知道了，新股的多头，如要运作多头行情，一是常常利用高开超买的方式，二是利用市场的利空看法。符合这两点，然后首日走势符合如下条件，则可能短线将有行情。

(1) 前五分钟换手较大，大于 15%，一般为 20%左右。多头出其不意消灭一级市场抛盘。这是新股分析最为重要的一个指标。

(2) 当日走势稳健，全天不应震幅过大，应以不超过 10%~12%为佳，收盘较开盘涨 5%左右为佳，但这些都没有格式化的要求，最不能出现的是盘中震荡走势，允许缩量走弱，但不允许震荡走弱，更不允许放量震荡走弱，一午或下午起震荡走弱留下长影线则失败可能性大。应该是在开盘时多头成功之后随后稳健紧凑的方式自然换手。

(3) 全天换手不应过高，超过 80%或 75%以上则属换手过高，对后市继续走高是牵制。全天涨幅也不应过高，震幅超过 10%则有可能为当日拉高，次日多头反手低开震荡做空，一步到位的一日行情可能性大。

新股走势的技术分析是很复杂的，随当时市场的状况有不同的要求。真正要说清新股的技术分析需要大量的篇幅和实例讲解。并且，新股的技术分析不仅难度高，与老股和次新股相比，也有准确性稍低失误率较高的明显弱点，如果技术分析功力稍低的投资者，参与新股非常消耗脑力体力。因此，我主张，一般情况下，一般投资者应尽可能不参与新股，节省精力，减少失误，以研究为主，待研究能力提高到一定水平后再参与演练。

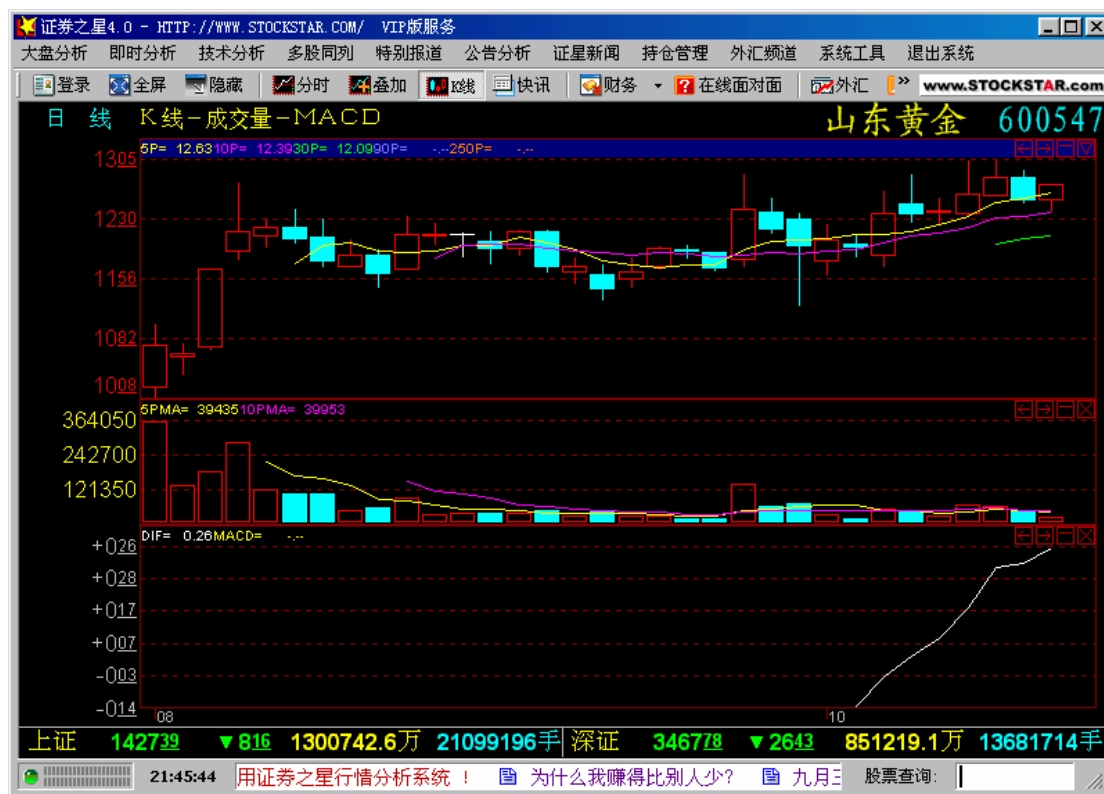
这里，我提出四种准确性高，容易识别，获利性能良好的优秀的新股参与模式，新股傻瓜赢利绝技四式。

第一种，(1) 首日前五分种走势和换手符合前面所说的特征，全天收震幅小于 10%的中、长阳线，全天换手适当。如次日走势符合要求，首日换手偏大也可接受。(2) 次日收低

开缩量顺势回吐的孕育线，常为缩量十字星等形态。次日直接低开缩量回落是要点。符合此两个条件，于次日回吐低点介入是出色的稳健赢利买点，短线即有很好赢利，准确性在 85% 以上，可大胆参与此种机会。

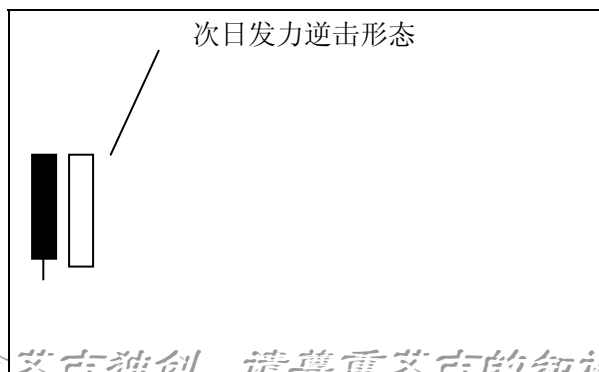


案例山东黄金。



第二种，（1）上市首日由于种种原因为市场所忽略，市场对新股从趣不高，首日开盘价不高或一般般，但收长阴线。（2）次日多头发力，逆击走强，收放量、长阳线、涨停。次日一经确认为放量长阳涨停，可于第一时间于涨停价排队买入。此种形态准确性极高，成功率 95% 以上，很少有失败的可能。次日走势成交量明显较大为最佳。

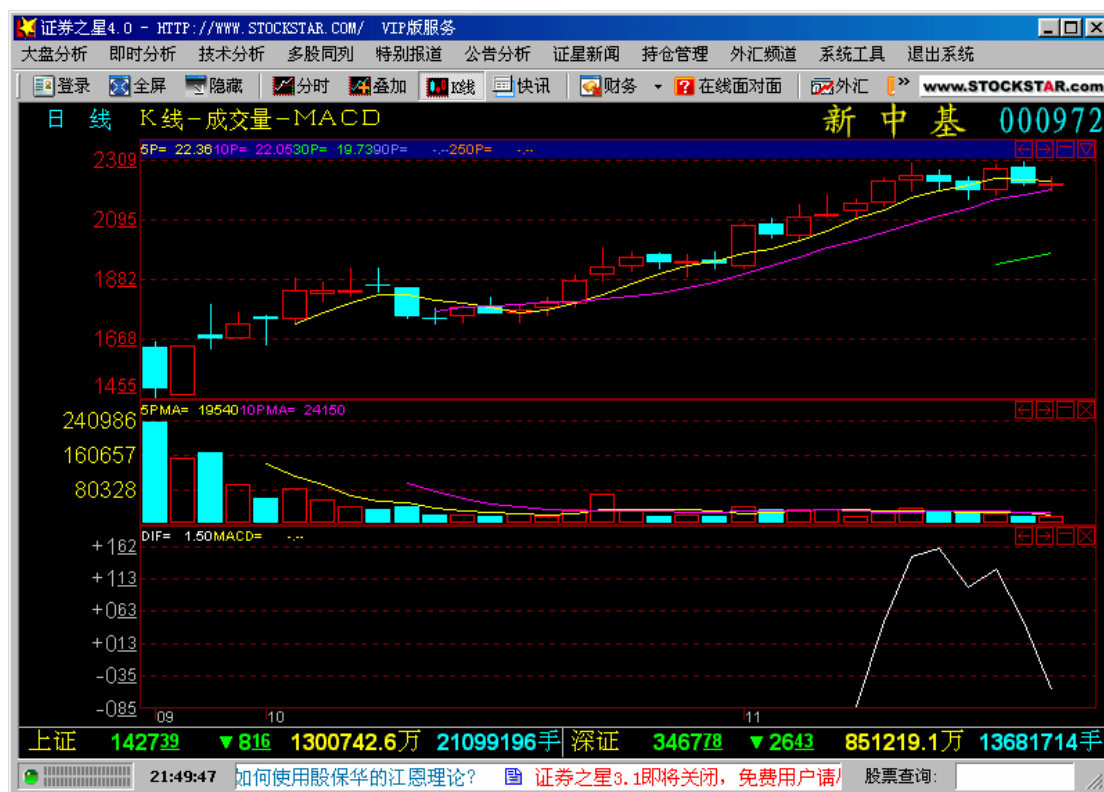




艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联

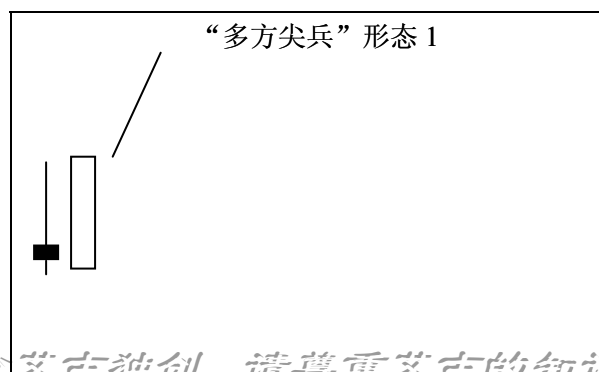
系恰谈：aigooaigoo@163.com

案例新中基、洞庭水殖、新赛股份、天大天财等

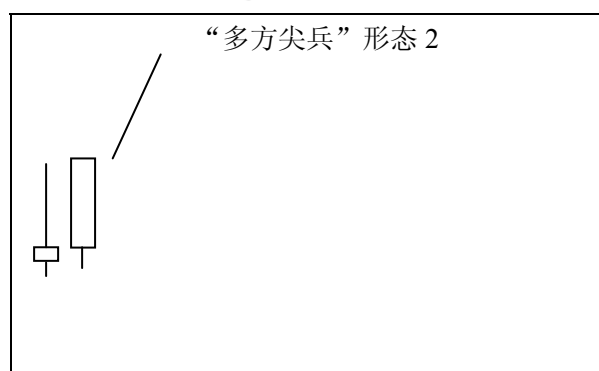


系恰谈：aigooaigoo@163.com

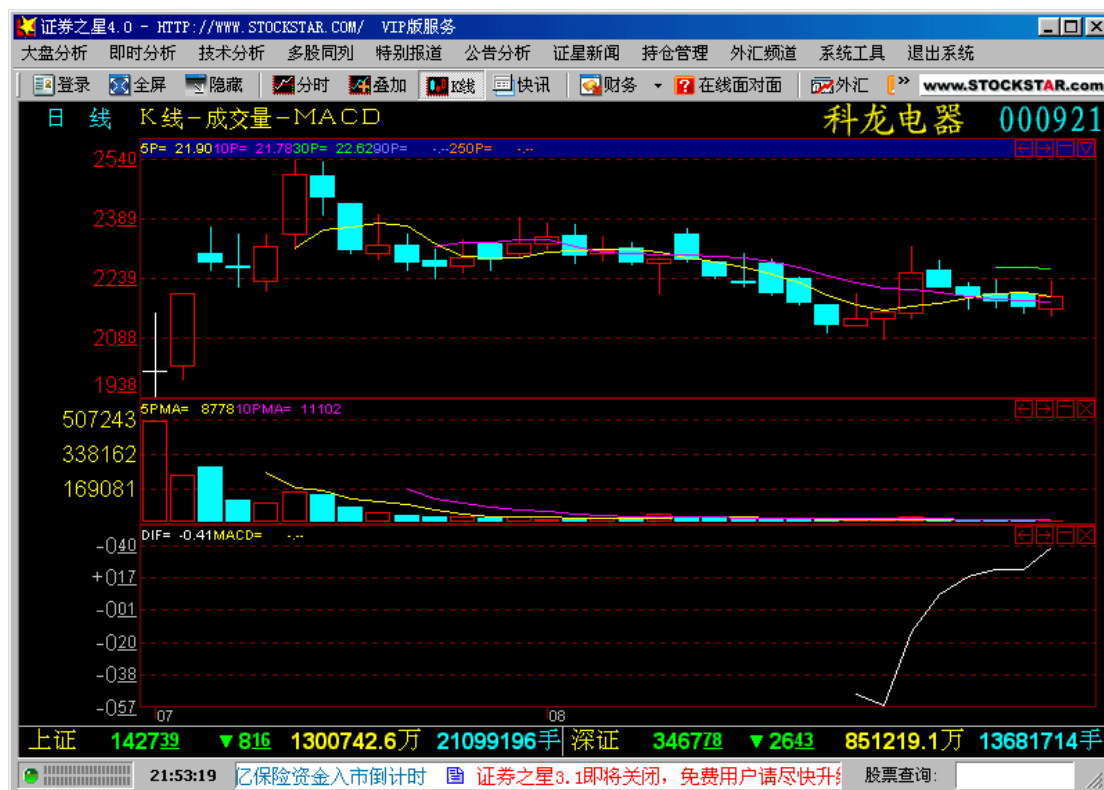
第三种，“多方尖兵”模式。此一种与第二种意义类似，但首日形态为带长上影线的锤头星（阴阳皆可），次日为吞没首日长上影线的光头长阳，一般为涨停。此种模式类似于K线形态组合的“多方尖兵”的意义。此处用在新股中，技术意味更为浓厚。此种模式成功率也极高，与第二种次日逆击式相近。



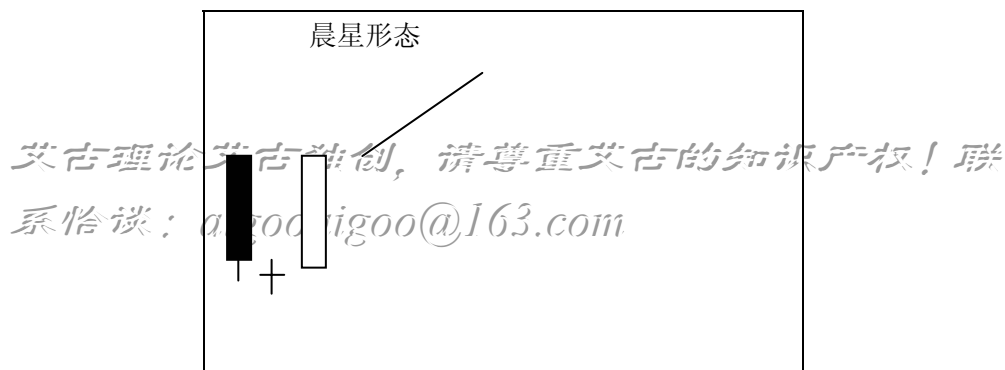
艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com



例：科龙电器



第四种，（1）首日和前一种相似，收长阴。（2）次日为跌幅极小的十字星，缩量十字星。（3）第三天为放量长阳线，收盘与第一天阴线开盘价差不多。三天 K 线组合似早晨之星。这是一种稳健的新股走势 K 线组合，可于第三天走强确立后介入。准确性大于第一种而接近于第二种。



此外，由于新股技术为短线技术为根本，我们可以看新股的 5 分钟 15 分钟 K 线图，以分钟 K 线图为研究对象，以次新股牛股形态的原理用于分钟 K 线上，其有效性完全相同。如上面的第四种新股模式就较可能符合分钟 K 线图的“次新股牛股形态”。

案例亚星化学、中信证券等



## 第十章 分时走势图

分时走势图的重要意义，是你最后决定入场交易时的一道重要的筛选。分时走势的表现是否与日 K 线表现的形态意义相配合，是判断股价状态是否正常的一个重要依据。二者配合，则股价运动状态正常，二者背离，则股价原有的状态（一般常指的为趋势）受到干扰和破坏。

分时走势图在做多时有重要的辅助研判意义，而在做空平仓时则有决定性的意义，分时走势图的不佳，常可一票否决参与做多的决定。之所以这样，乃是由于股市单边做多为主

的特征决定的。做空以平仓为主，如建仓做空，则当然与建仓做多道理完全一样，只是方向正好相反。完整的单纯技术分析理论，做空理论与做多理论完全相同，而方向正好完全相反。

回到分时走势图，下面简单说说进行分时图技术分析的几个原则：

（1）日 K 线图的形态分析方法、量价分析方法等在分时图的形态分析中完全有效，凡波浪形、三角形、箱形、超跌超买、成交量的均匀分析情况等原理，也同样适用于分时图，只是在分时图中被缩小了而已。

（2）分时图走势的情况顺应当时市场的趋势方向，则称作正常的分时图走势，表示当前的市场趋势方向目前为止未受到干扰和破坏。相反，如果分时图走势逆当时的市场趋势而行，则表示干扰破坏了原来的趋势运动，原有趋势可能会受到影响而开始改变。轻微的逆势可以忽略。我们时常说的多头逆击确立反弹，就是这个意义上的对原有空头趋势的背离，对分时图的表现有较高的要求。

（3）以多头趋势为例，多头趋势状态良好时，分时图忽然大幅度深幅打压，则是明显的对多头趋势不利。打压是要与正常回落相区别的。如在超买区间的回落，则可当作正常回吐。分时图的震荡放量，和日 K 线图道理一样，也是多头不利的形态，表示形势不明朗，上涨会遇到抛压，虽然下跌也可能得到支撑反弹，而此时做多态度谨慎是必要的。震荡幅度，打压幅度越大，放量程度越大，越不利。

（4）有的表面上看似凶狠的打压，实际上是利用当时有回吐需要的情况顺势打压，实际上可以起到促进回吐的作用，反而有利于下一步的上涨行情。在盘中买盘虚弱的情况下的瞬间打压探低，多头并未实质性受损，也不能看作是有效的实质性打压。而坚决的放量打压，跌了再跌，就表示空头主动出击打击多头意愿明显。

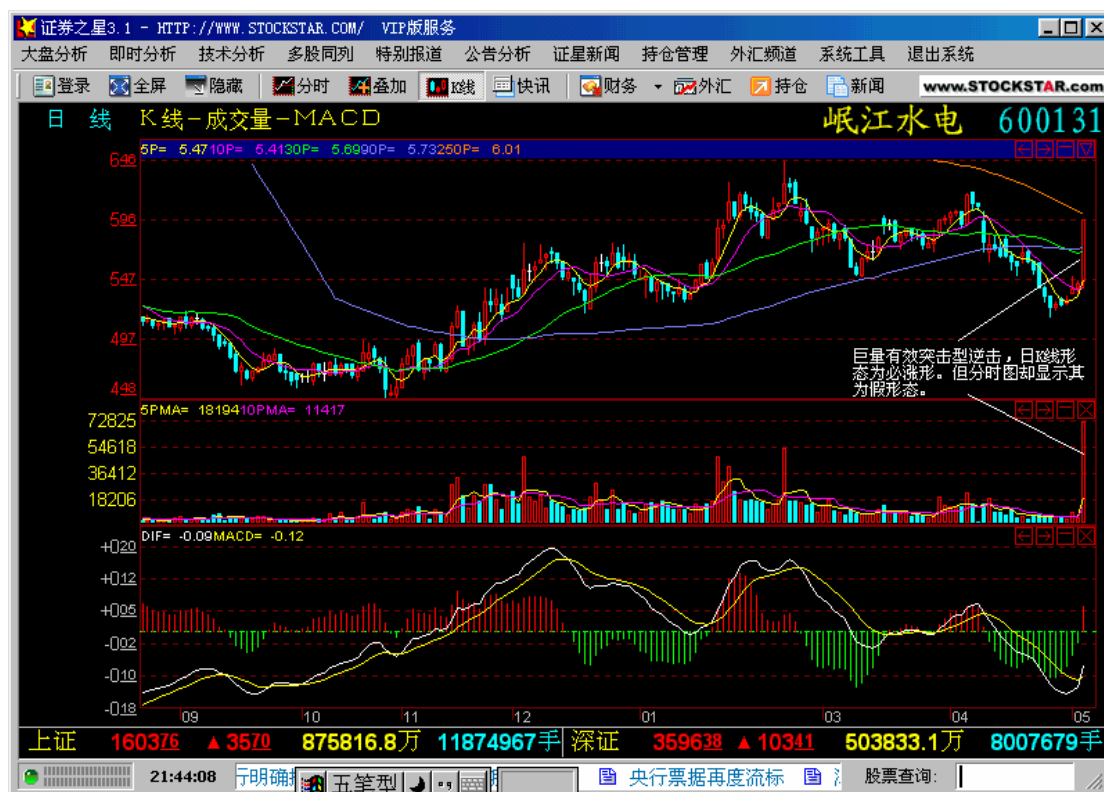
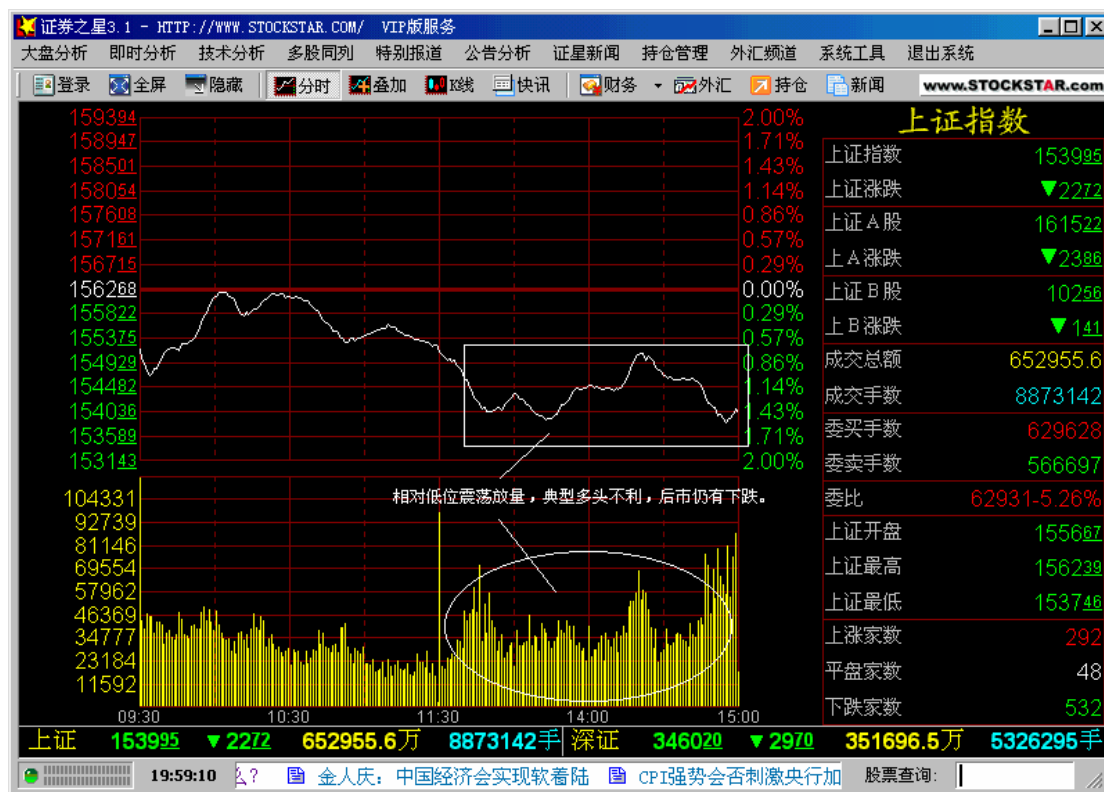
分时图走势的分析，实际运用时千变万化，不通过大量的长期积累的实图讲解，是不能完全讲透其中的道理的。由于资料有限，而本册子中也不以分时图为主要研究对象，我们暂不打算彻底讲解，仅列几个分析案例供有缘读者参考，相信会对您有很好的启发。我们期待不久的以后能另书专门详细研究分时走势。

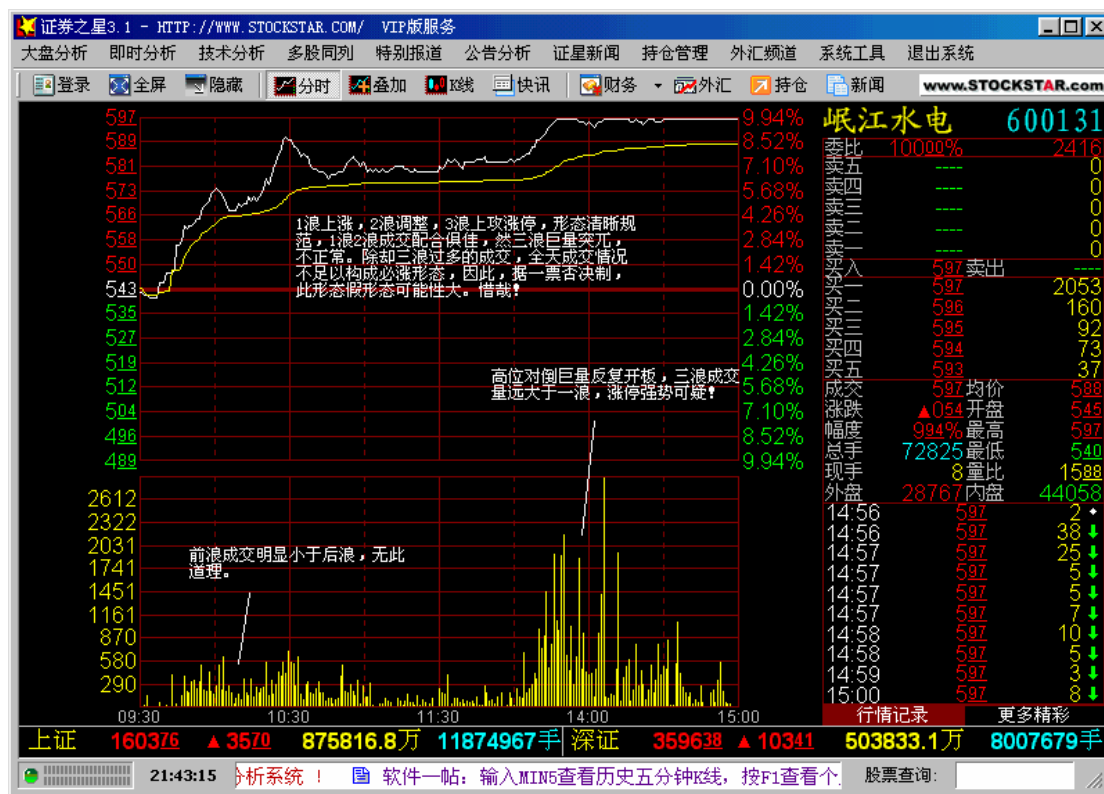
请记住分时走势分析的要害在于：顺势还逆势、配合还是背离、实质性多空还是虚击无实效的多空。以及日 K 线的各种分析理论同样完全适用于分时图分析，是一种微观化的分析。等等……

2004年5月17上证指数分时图分析，与日 K 线分析一样，当日上证指数下午相对低位震荡放量，典型的多头不利形态，后市可能仍将下跌；

浪江水电 2004 年 5 月 12 日分时图一票否决日 K 线较好的买点形态为无效，判断当日巨量有较多虚假成份，可能是假形态，必须放弃参与。后市果断深跌。

铜城集团分时图三浪封停规范有力，逆击有效。





艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com

## 第十一章 如何做空

如果您真正地了解了本册书中的做多的理论要领，那么，您不可能不了解做空的要领，因为其原理与做多是完全相同的，只是方向正好相反。虽然在股市做多目前是唯一的赢利方式，这会对做空分析带来一定的影响，但本质上，仍然是没有明显的差别的。下面略作讲述。

做空有建仓做空与平仓做空。由于没有做空机制，则以平仓做空为主。但同时研究建仓做空的思路则更有助于了解什么样的情况空头有利，这样的情况下决不可建仓做多。因此，即使没有做空机制，了解建仓做空的思路也很有必要，并且它也确实是技术分析的重要部分。

建仓做空的思路基本与建仓做多的思路正好完全相反。如三种空头趋势形态、超买超卖形态、趋势反转的一般几种条件等，原理完全相同，只是方向正好相反。这些我们在前面的章节中都有过原理解释。

1、出现具杀伤力的空头形态（**空头警示性信号**），必须考虑平仓做空。

（1）空头有效逆击是平仓做空或建仓做空的重要依据；

（2）健康正常的多头趋势中出现放量不涨（滞涨），必须考虑平仓做空。这是平仓做空最常有的信号之一。

（3）分时图不佳，震荡放量，或逆多头之势深幅放量打压，则表示多头趋势受到干扰破坏，需要考虑平仓做空。原准备建立多头仓位尚未建立的，应考虑放弃。

有时候，在日K线图上，呈现的是多头超买区域的空头正常的回落形态，但在当日分时走势中，却存在急速打压、打压过深等杀伤性空头形态。这说明当日的形态具有双重属性，一方面分时图中杀伤性空头走势说明后市将有调整，短期不可能上涨；另一方面也表示，经过一定时间走弱之后，后期仍有可能再度走强。这时，一般也要考虑做空出局。要视其杀伤力之强弱，以及该股中中长线的多空分布情况对多头发展的有利程度，作出买卖决策。

2、根据空头趋势行情的特点，必须坚决做空的情况。

在思路与做多时正好相反。

（1）缓跌之后是急跌，持续小阴线之后将有大阴线，危险。

（2）急跌之后是缓跌，大跌过后仍有深跌，不可抢反弹，危险。

（3）超跌之后盘整不涨，成交活跃，后市多头不利，危险。

（4）“突破即末路”，突破之后却遭遇阻击，后市多头不利，要出局避险。

.....

3、根据多头趋势的特点考虑平仓做空的情况。

（1）根据几种多头趋势的特点，判断多头趋势主体部分已完成的可能性大，如已经经过完整的三浪上涨的多头趋势需要考虑平仓、已经经过完整的缓升之后是急升有加速上升见头可能的情况要考虑平仓。在这些情况中，常常需要配合前面的空头逆击、滞涨等信号进行综合考虑。

（2）符合第三章“趋势的反转”内容所谈几种反转特征，自应坚决做空。（一般属于建仓做空）

4、根据多头趋势中成交量的变化情况决定平仓做空时机。如，简单单纯而有力的多头趋势为匀速有力上升趋势，成交量情况均匀。高位成交量的不断放大，表示多头消耗大，随时可能见头；在连续涨停的多头趋势中，如开始以连续缩量涨停，则一旦成交量变化放出量来，则进一步上涨困难。这都属于根据成交不均匀的特点决定的做空平仓时机。

5、根据超跌超买理论决定做空的时机。我们有说过，凡“超买必回吐”，超买必跌，超买是做空的一个重要依据。

6、“逢低有接盘，上涨有困难”，要回避做多。其原理与第一章所讲相似，只是征对

于短线形态，常使用在分时图中。

7、多空部署侦察结果不利于多头行情发展者，应坚决回避不做多。

为什么我们的平仓做空的考虑时较为重视主动性打压盘的影响呢？因为主动性打压是空头主动出击，多头遇到挫折，如进一步上涨，这些被动成交的多头都很可能会化作抛盘，阻滞上涨趋势的延续，这样又进一步造成了前多头趋势的被改变成为现实，即使多头要克服这个不利因素，那也需要一定的时间去消化，短期内无力上涨，这个打压越强则这个不利影响越难以消除，越有可能下跌。而衡量打压是否强烈一看打压的震荡幅度，二看成交量的大小。因此，我们把空头逆击、放量滞涨等空头主动出击打压信号当作重要的平仓做空的参考。

今后我们还将深入完整地全面论述做空的技术。本册限于积累的资料有限，不能完全展开讨论。有心的学习者，可以自己根据本章及前面各章所讲述过的原理，自己多加揣摩，也必会有很好的收获。做空的道理与做多的道理几乎完全相同，只是方向相反。而平仓做空和放弃做多的决定则多是考虑到原有多头趋势受到干扰或破坏。

艾古理论艾古独创，请尊重艾古的知识产权！联系恰谈：aigooaigoo@163.com