

炒股基础知识及技巧常识

目录

基 本 常 识

分时走势图

K 线理论初级

K 线组合理论

移动平均线

平滑异同移动平均线

超买超卖指标

动 向 指 数

累积能量线

相对强弱指标

乖 离 率

江 恩 理 论

波 浪 理 论

成交量与股价的关系

基 本 常 识

1、价位 指买卖价格的升降单位，价位的高低随股票的每股市价的不同而异。

2、成交价 成交价是股票的成交价格，它是按如下原则确立的：（1）最高的买入申报与最低的卖出申报相同。（2）在连续竞价状态，高于卖出价位的买入申报以卖出价成交。（3）低于买入价的卖出申报以买入价位成交。

3、行情 价位或股价的走势。

4、日开盘价 指当日开盘后某只股票的第一笔交易成交的价格。

5、日收盘价 深市指当日某只股票的最后一笔成交价格，沪市指最后成交的一分钟内加权平均价格。

6、日最高价 指当天某只股票成交价格中的最高价格。

7、日最低价 指当天某只股票成交价格中的最低价格。

8、涨跌 当日股票价格与前一日收盘价格（或前一日收盘指数）相比的百分比幅度，正值为涨，负值为跌，否则为持平。

9、涨停板 交易所规定的股价在一天中相对前一日收盘价的最大涨幅，不能超过此限，否则自动停止交易。我国现规定涨停升幅（T 类股票除外）为 10%。

10、跌停板 交易所规定的股价在一天中相对前一日收盘价的最大跌幅，不能超过此限，否则自动停止交易。我国现规定跌停降幅（T 类股票除外）为 10%。

11、高开 今日开盘价在昨日收盘价之上。

12、平开 今日开盘价与昨日收盘价持平。

13、低开 今日开盘价在昨日收盘价之下。

14、成交数量 指当天成交的股票数量。

15、成交笔数 指某只股票成交的次数。

16、日成交额 指当天已成交股票的金额总数。

17、零股交易 不到一个成交单位(1 手=100 股)的股票，如 1 股、10 股，称为零股。在卖出股票时，可以用零股进行委托；但买进股票时不能以零股进行委托，最小单位是 1 手，即 100 股。

18、委比 委比是衡量一段时间内场内买、卖盘强弱的技术指标。它的计算公式为：委比=(委买手数-委卖手数)/(委买手数+委卖手数)×100%。若“委比”为正值，说明场内买盘较强，反之，则说明市道较弱。

19、换手率 换手率是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性的指标之一。计算公式为：换手率=(某一段时间内的成交量/流通股数)×100%。

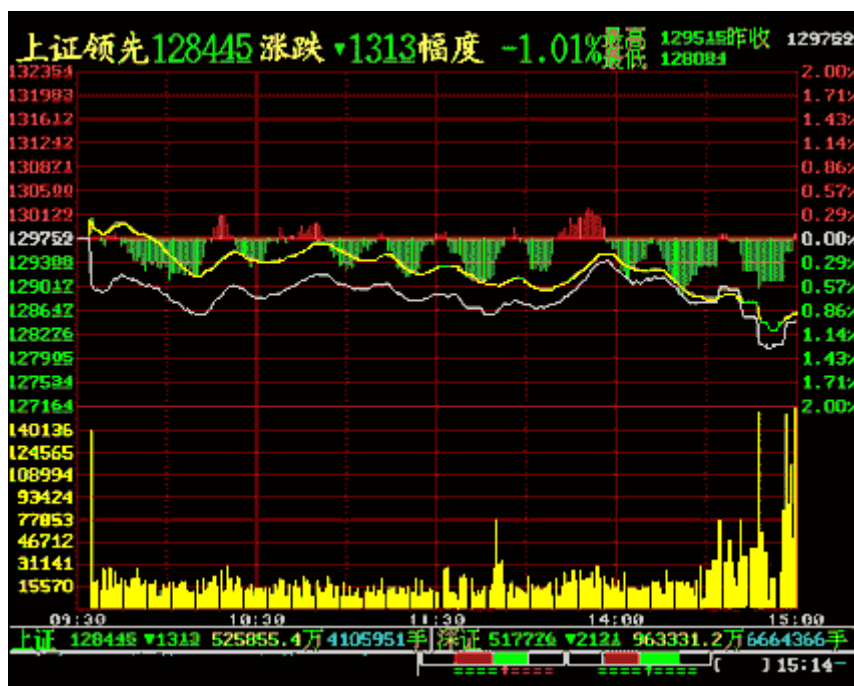
20、跳空 指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现。

分时走势图

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

分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图

1、指数分时走势图



图中：白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

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

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

红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手(100股/手)。

2、个股分时走势图

如图所示：



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

3、下面是分时走势图中经常出现的名词及含意：

A、外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

B、内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。 当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。 当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

C、买一，买二，买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

D、卖一，卖二，卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

E、委买手数：是指买一，买二，买三所有委托买入手数相加的总和。

F、委卖手数：是指卖一，卖二，卖三所有委托卖出手数相加的总和。

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

候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的机率大。

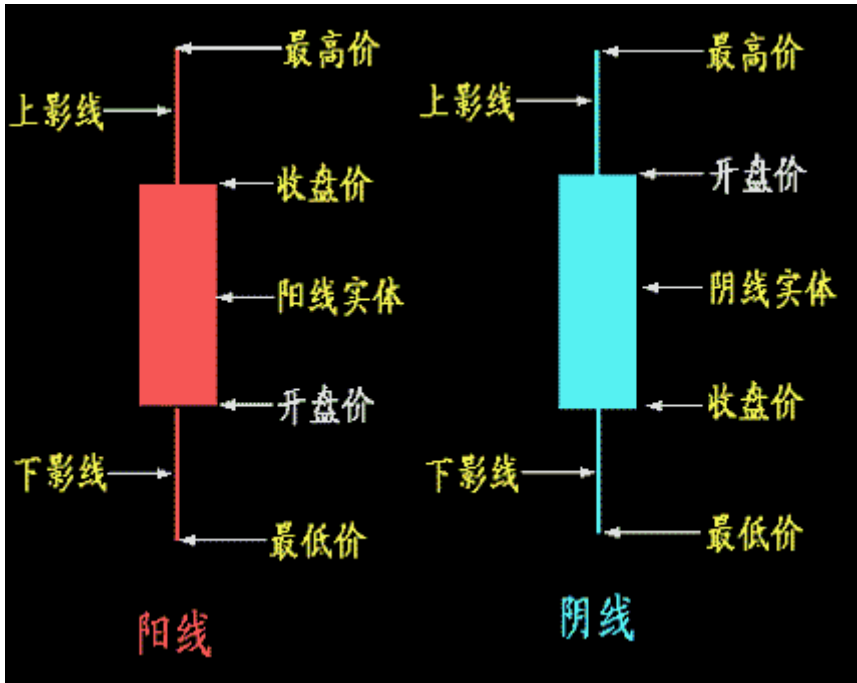
H、量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于 1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于 1，表示这个时刻成交总手萎缩。

I、现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

K 线理论初级

K 线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K 线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，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。

其记录方法如下：（如图所示）



1、日 K 线是根据股价 (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，最低价绘制而成的。

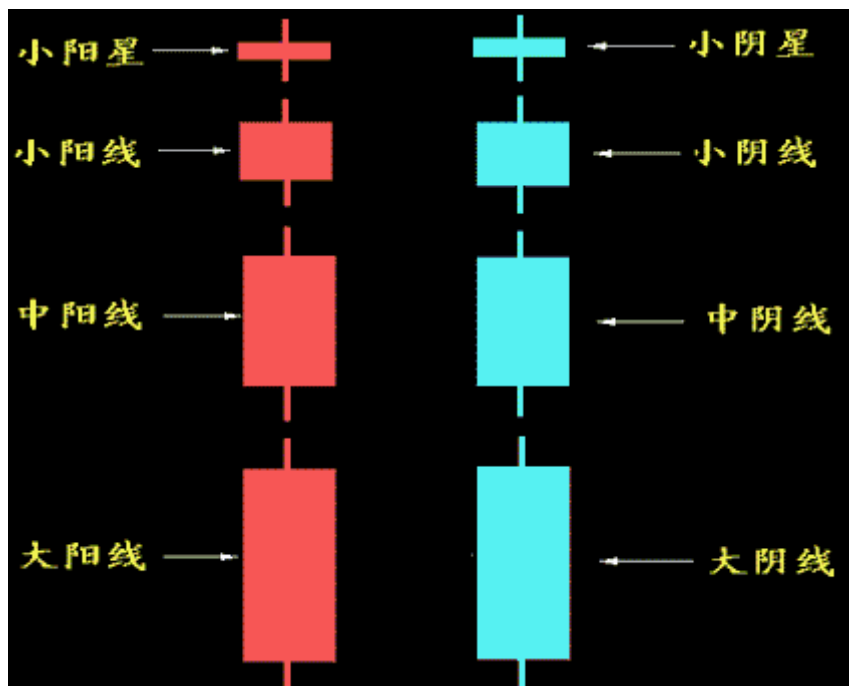
收盘价高于开盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用黑色或实心绘出，称之为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

2、根据 K 线的计算周期可将其分为日 K 线, 周 K 线，月 K 线，年 K 线。

周 K 线是指以周一的开盘价，周五的收盘价，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和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 线定义。周 K 线，月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

3、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、大阳等线型。它们一般的波动范围（如图所示）。



极阴线和极阳线的波动范围在 0.5%左右；

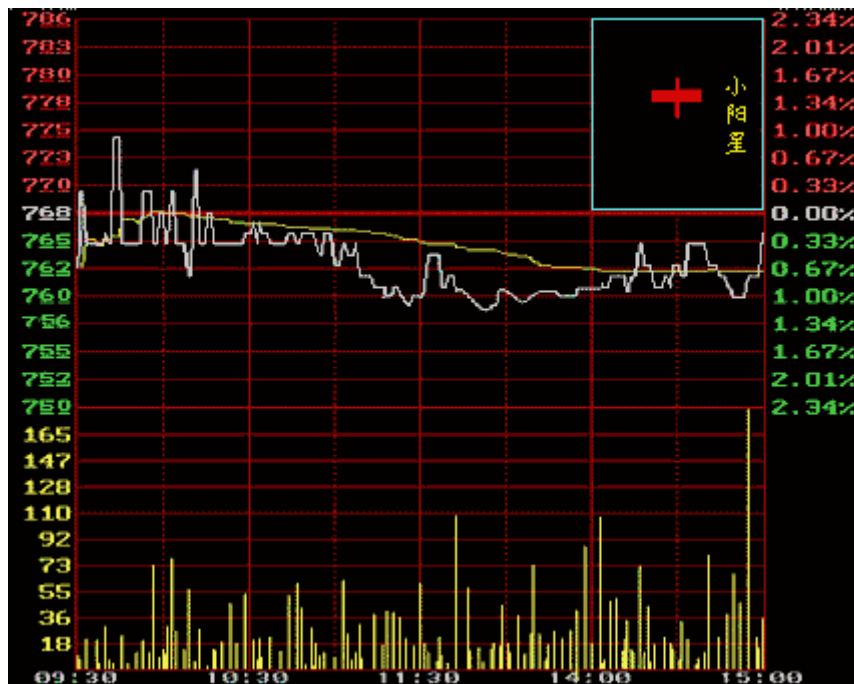
小阴线和小阳线的波动范围一般在 0.6--1.5%；

中阴线和中阳线的波动范围一般在 1.6-3.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在 3.6%以上。

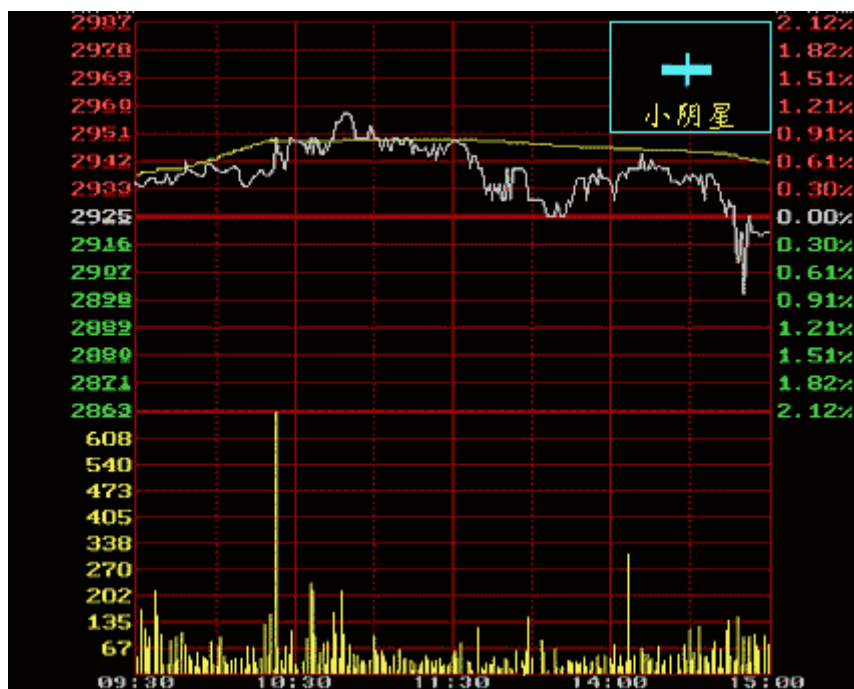
4、下面以带有成交量的分时走势图，分别说明数种典型的单个日K线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

A. 小阳星：



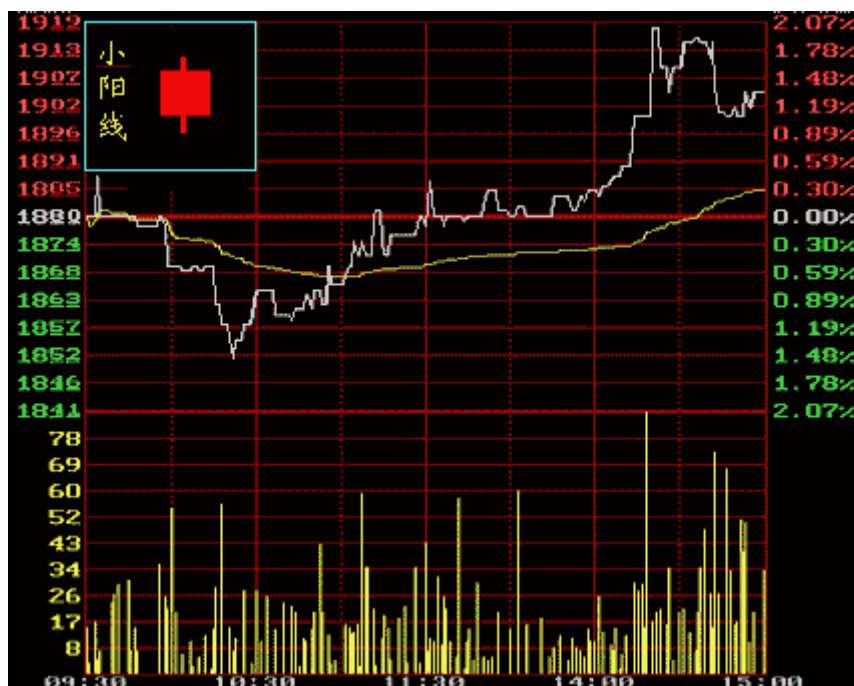
全日中股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期K线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断（见“博士”班K线组合部分的介绍）。

B. 小阴星：

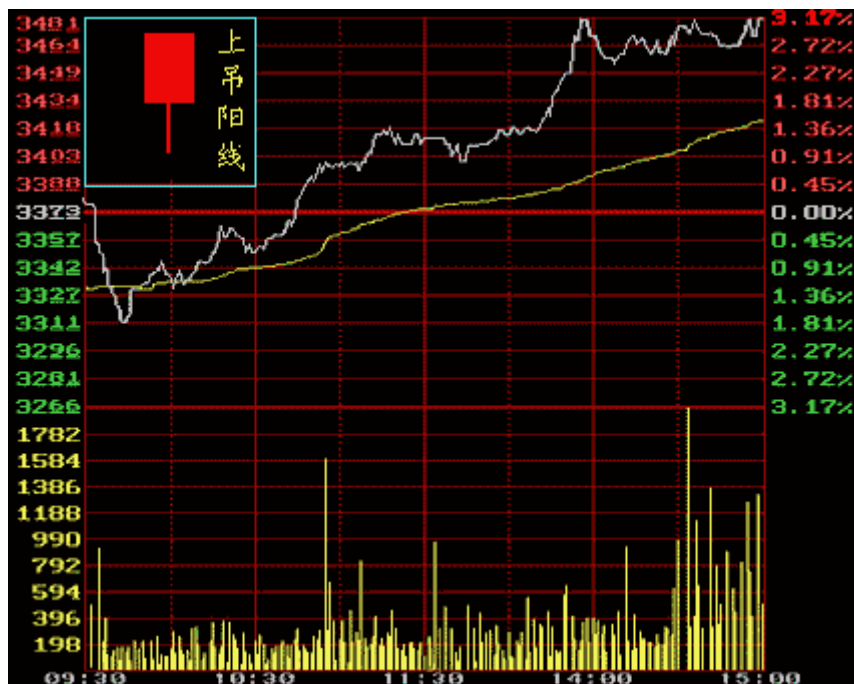


小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格。表明行情疲软，发展方向不明。

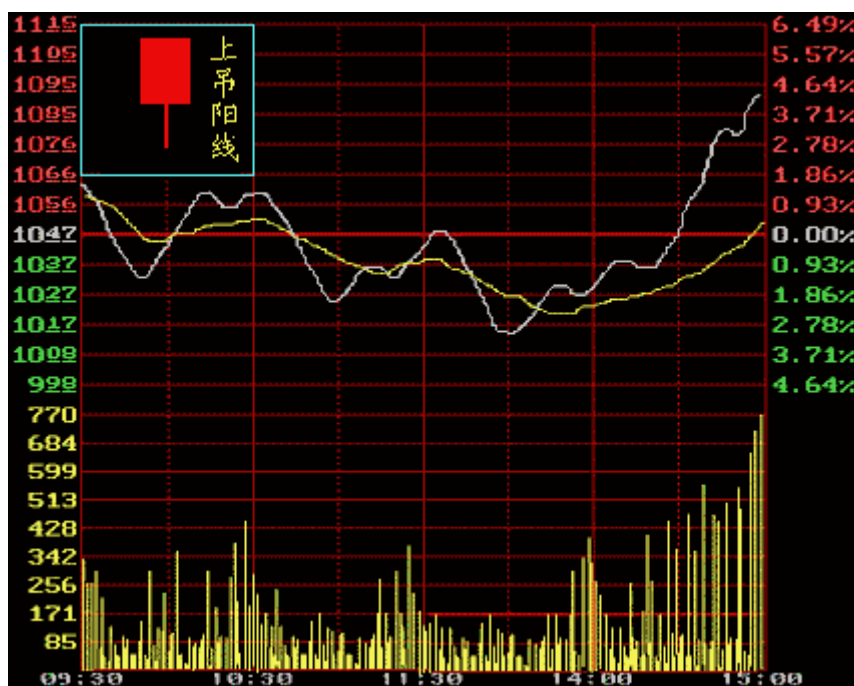
C. 小阳线:



其波动范围较小阳星增大，多头稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离。

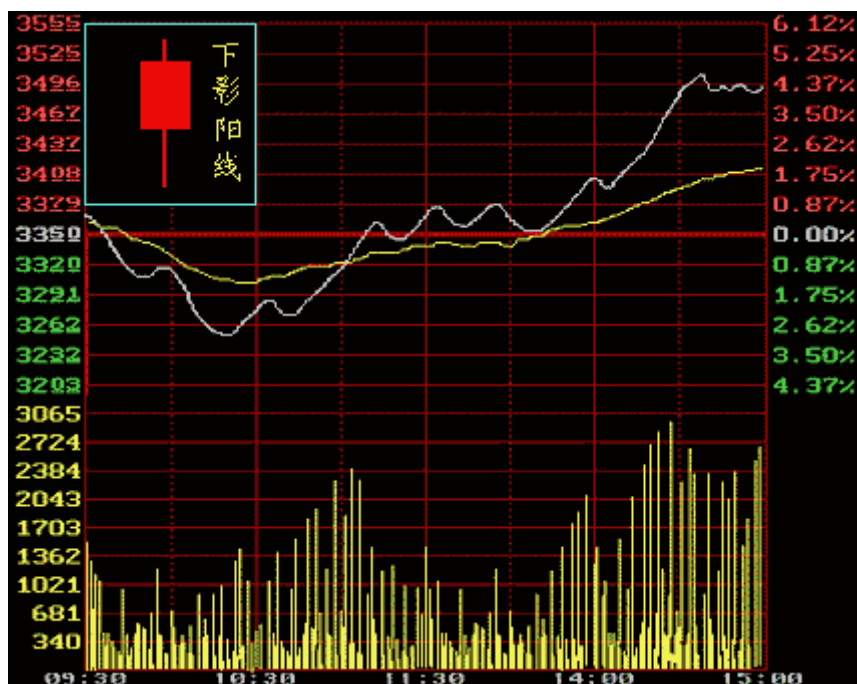


如果在低价位区域出现上吊阳线，如图所示，股价表现出探底过程中成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大事态，并最终阳线报收，预示后市股价看涨。



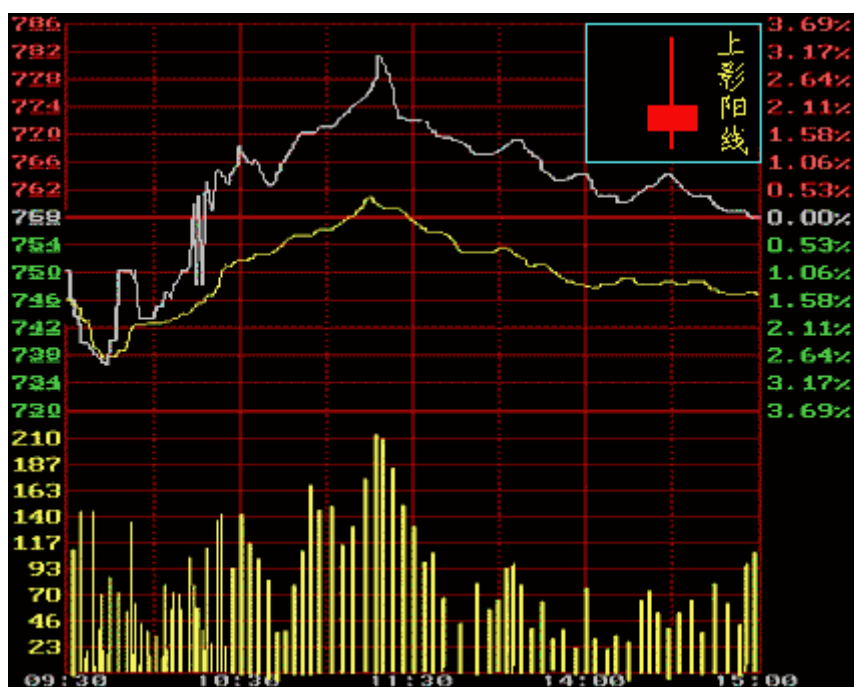
如果在高位区域出现上吊阳线，股价走出如图所示的形态，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

E. 下影阳线：



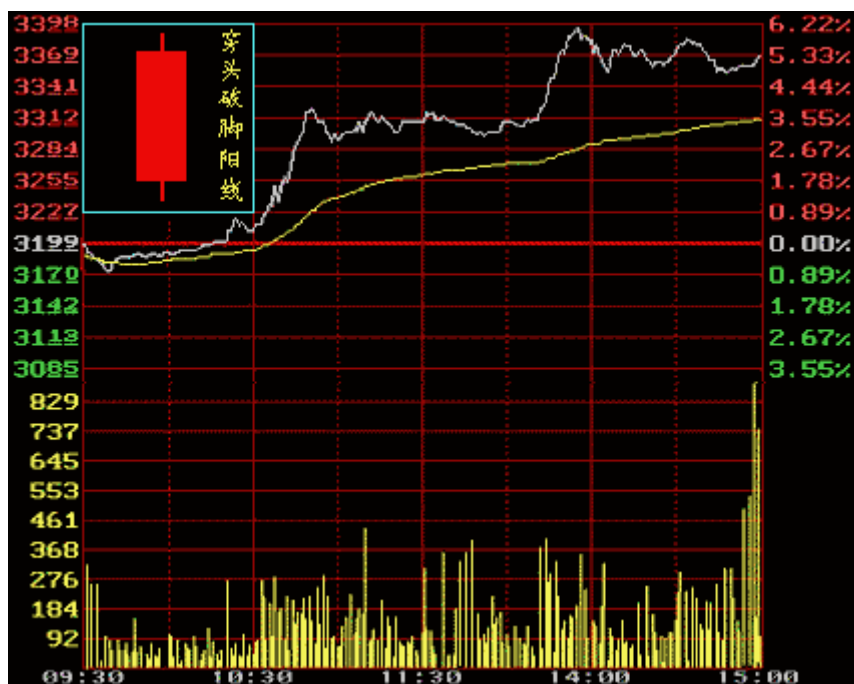
它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。

F. 上影阳线：



显示多方攻击时上方抛压沉重。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。

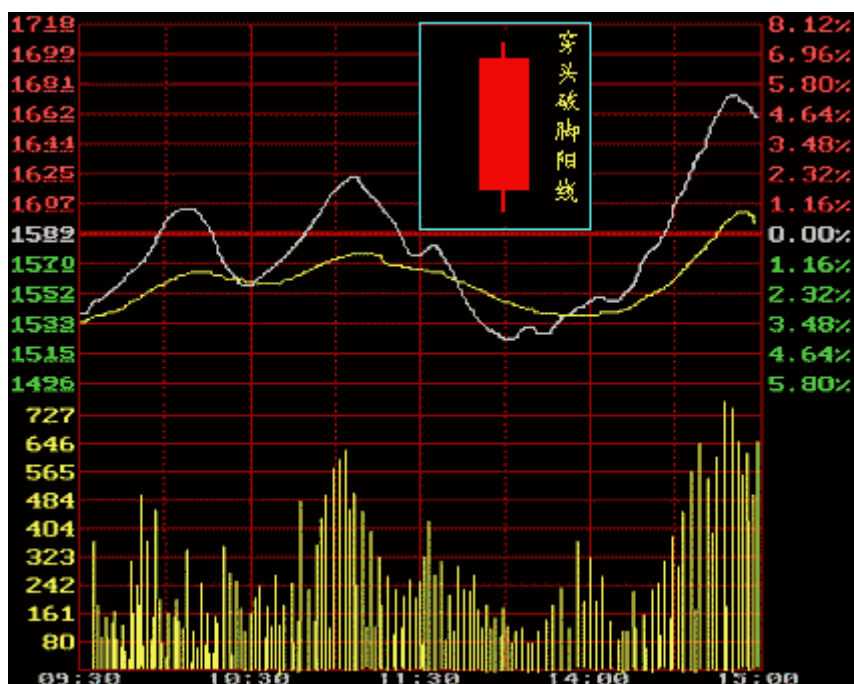
G. 穿头破脚阳线：



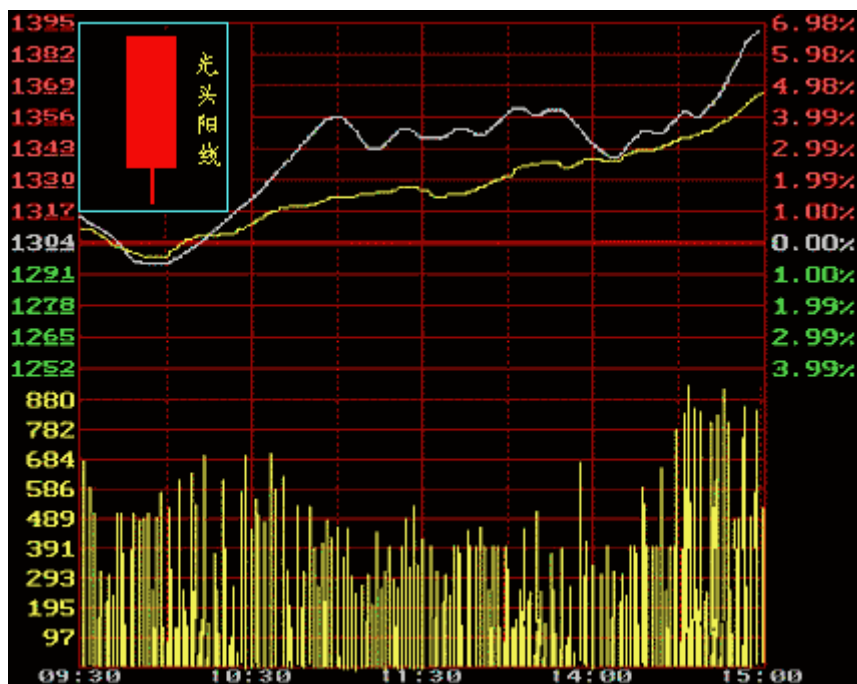
股价走出如图所示的图形说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。

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。

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

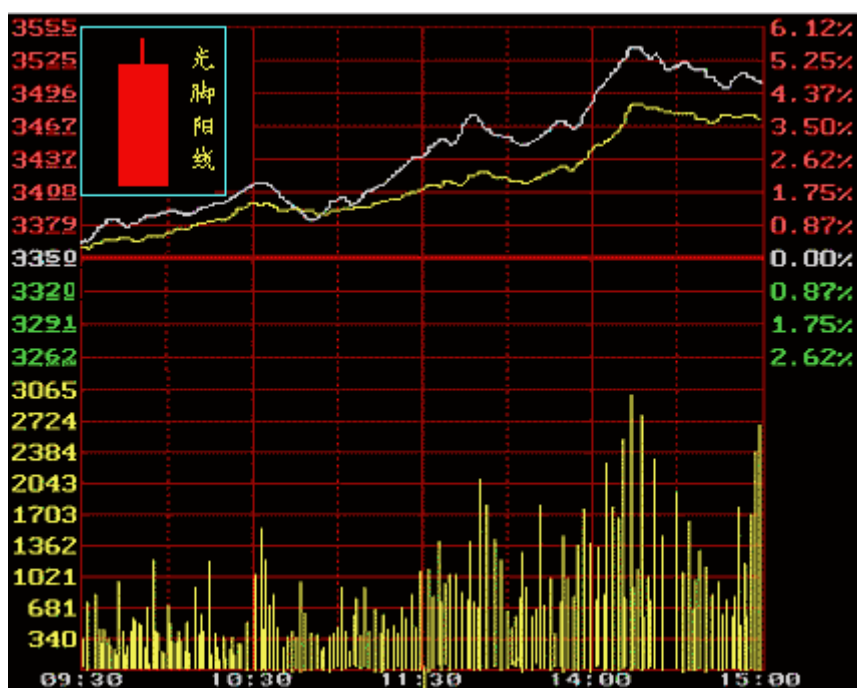


H. 光头阳线:



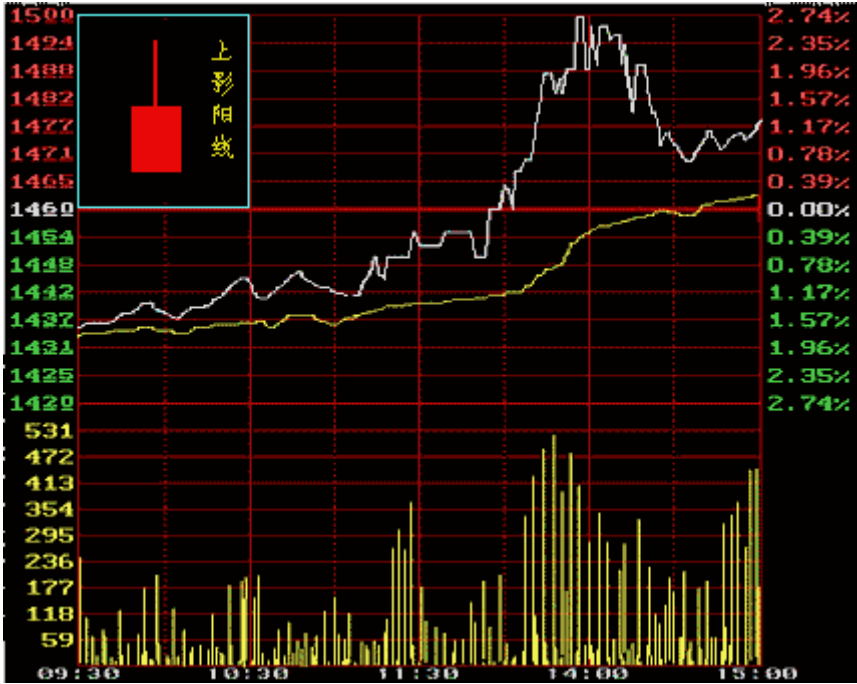
光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。

I. 光脚阳线：



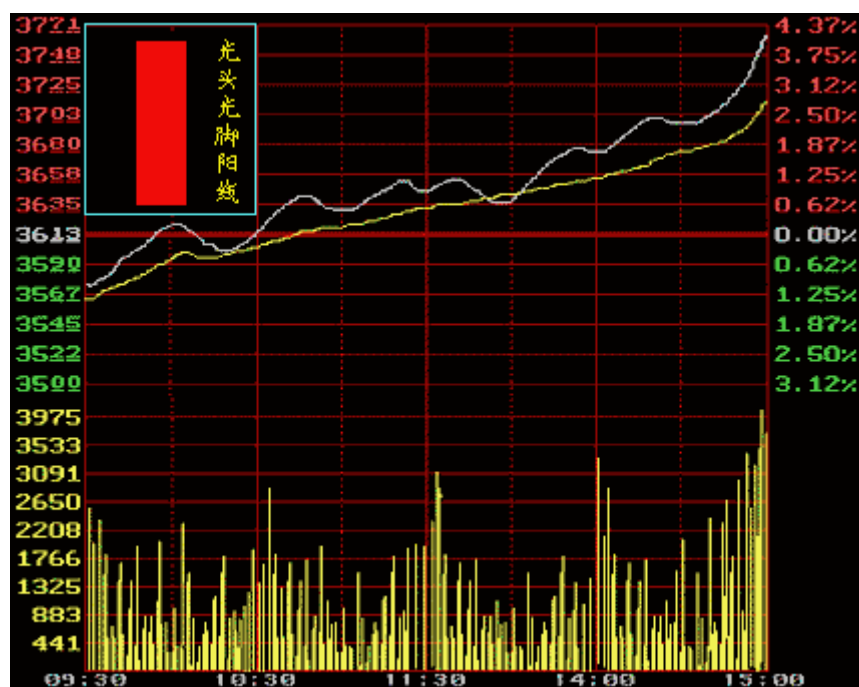
表示上升势头很强，但在高价位处多空双方有分歧，购买时应谨慎。

J. 上影阳线：



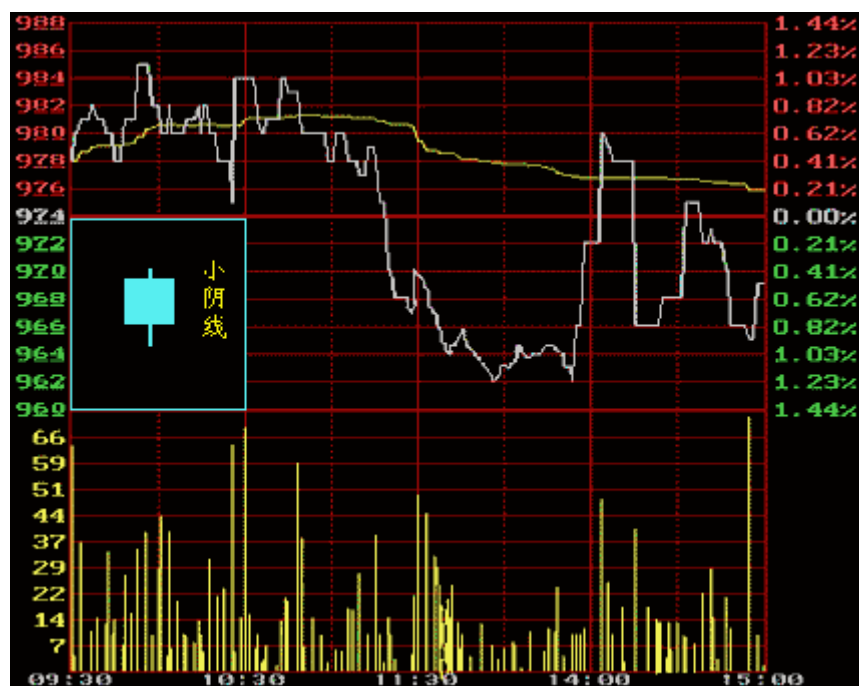
表示多方上攻受阻回落，上挡抛盘较重。能否继续上升局势尚不明朗。

K. 光头光脚阳线：



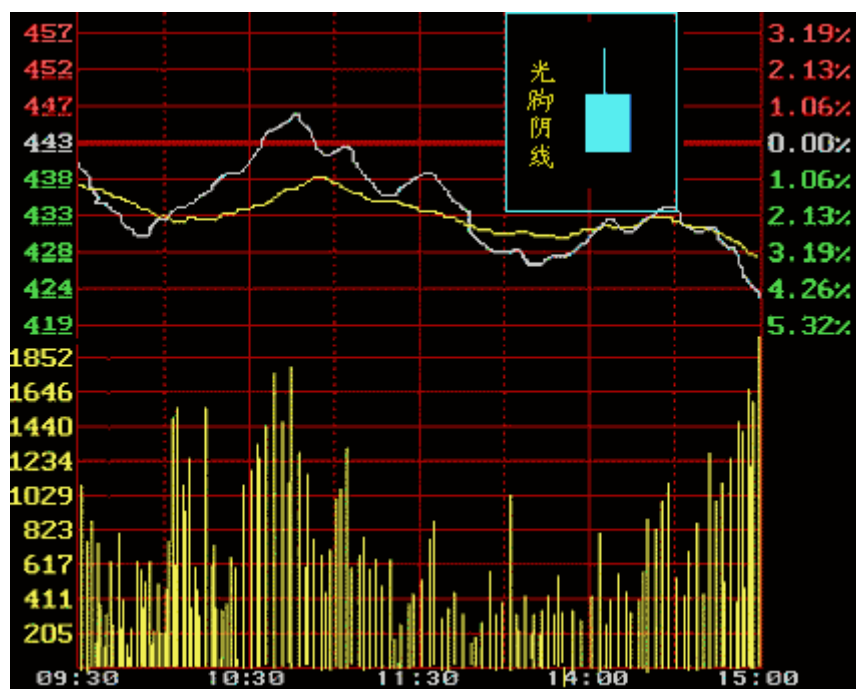
表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。

L. 小阴线:



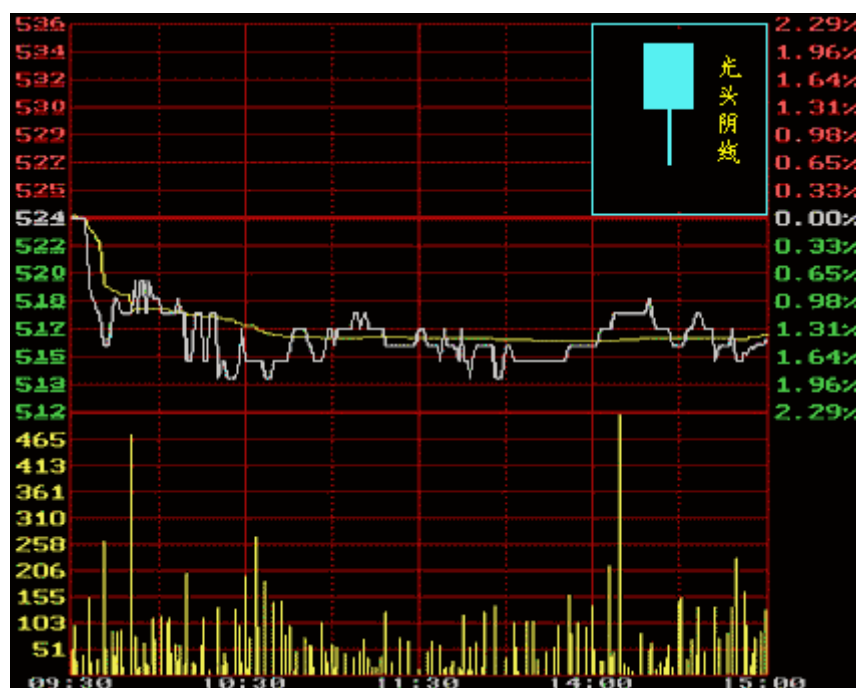
表示空方呈打压态势，但力度不大。

M. 光脚阴线：



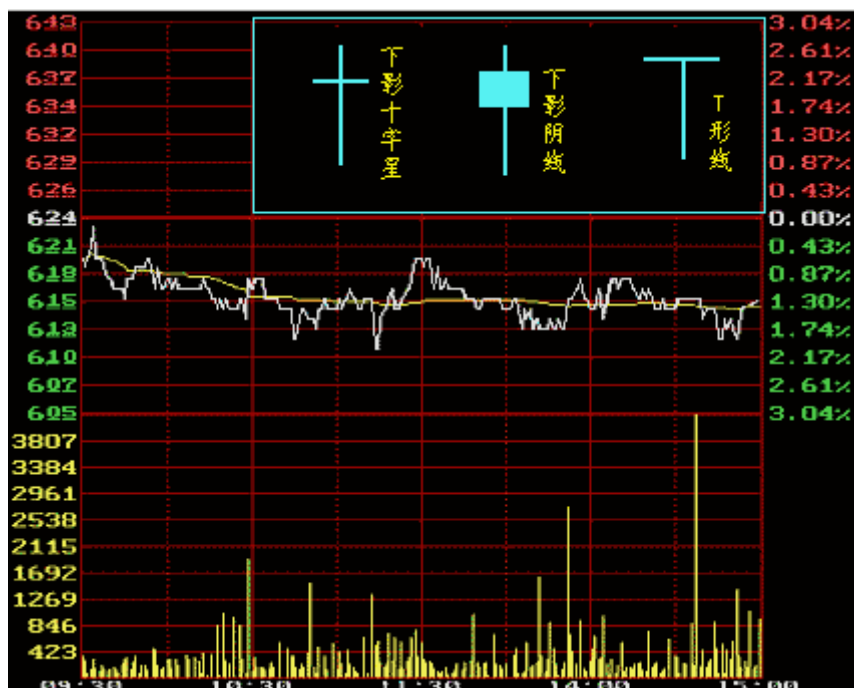
光脚阴线的出现表示股价虽有反弹,但上档抛压沉重。空方趁势打压使股价以阴线报收。

N. 光头阴线：



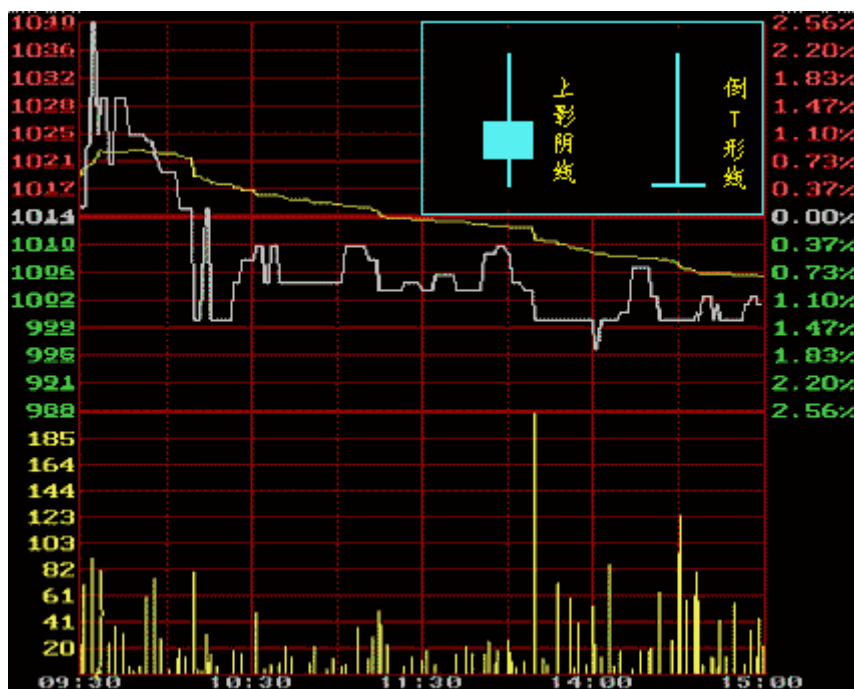
如果这种线型出现于低价位区，说明抄底盘的介入使股价有反弹迹象，但力度不大。

O. 下影阴线、下影十字星、T 形线：



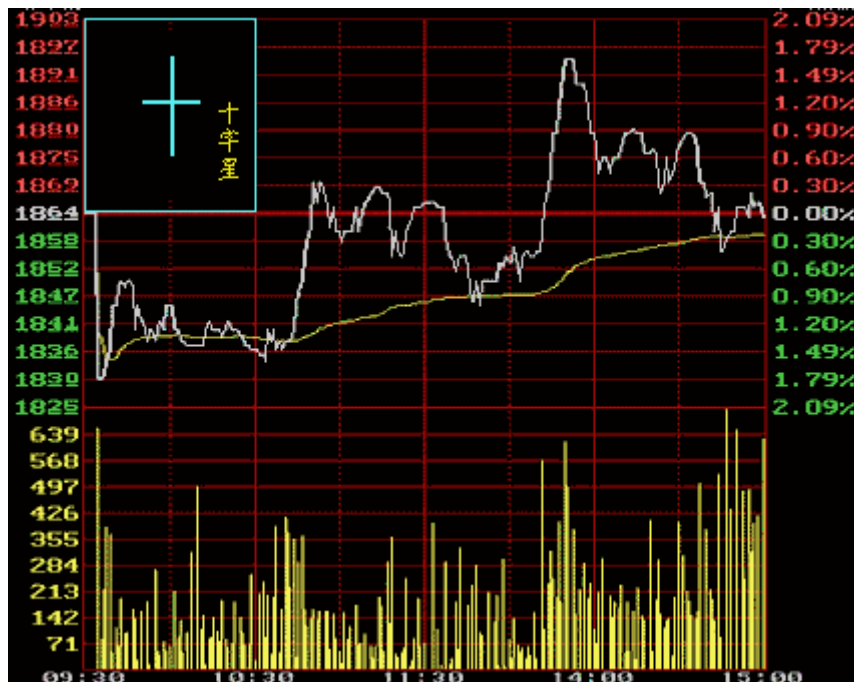
这三种线型中的任何一种出现在低价位区时，都说明下档承接力较强，股价有反弹的可能。

P. 上影阴线、倒 T 形线：



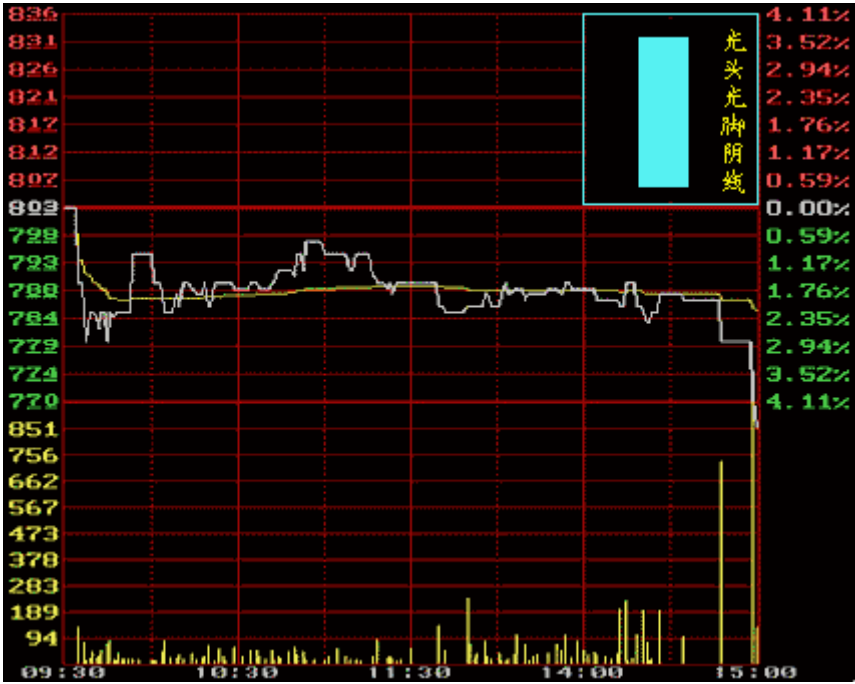
这两种线型中的任何一种出现在高价区时，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。

Q. 十字星：

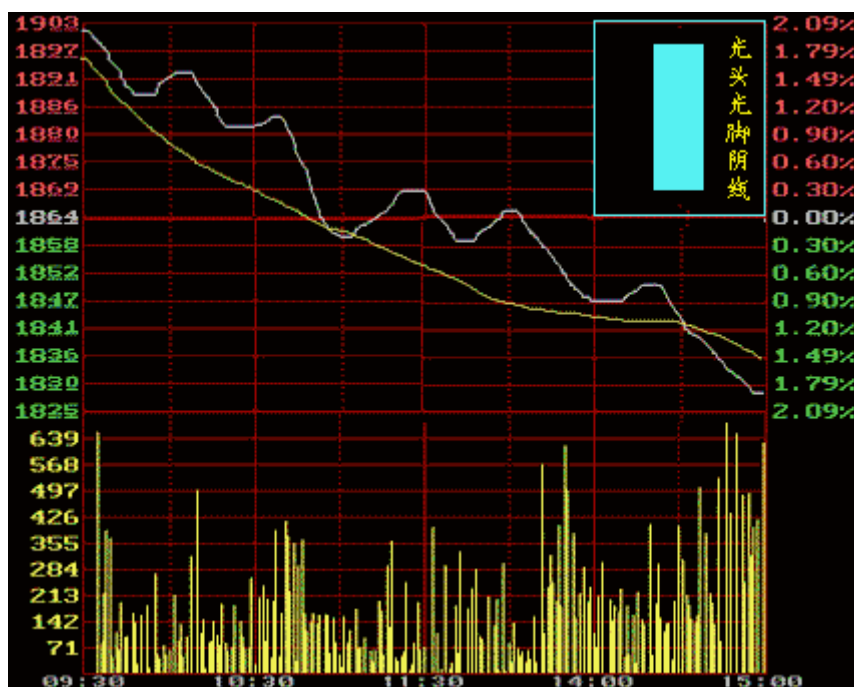


这种线型常称为变盘十字星，无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。

R. 大阴线：



股价横盘一日，尾盘突然放量下攻，表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，次日低开的可能性较大。



如果股价走出如图所示的逐波下跌的行情，这说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价被逐步打低，后市看淡。

K 线组合理论

K 线图谱中蕴涵着丰富的东方哲学思想，以阴阳之变表现出了多空双方“势”的相互转换。单一的 K 线代表的是多空双方一天之内战斗结果，不足以反映连续的市场变化，多条 K 线的组合图谱才可能更详尽地表述多空双方一段时间内“势”的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓“势在必行”。而随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究 K 线组合图谱的目的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方“势”的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，抱牢大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。K 线图谱要结合成交量和移动平均线共同使用。成交量是多空双方搏杀过程中能量损耗的表述，移动平均线则是双方进攻与退守的一道道防线。这种图形组合是东方哲学与西方统计学的完美结合。

以下结合图例分别介绍。

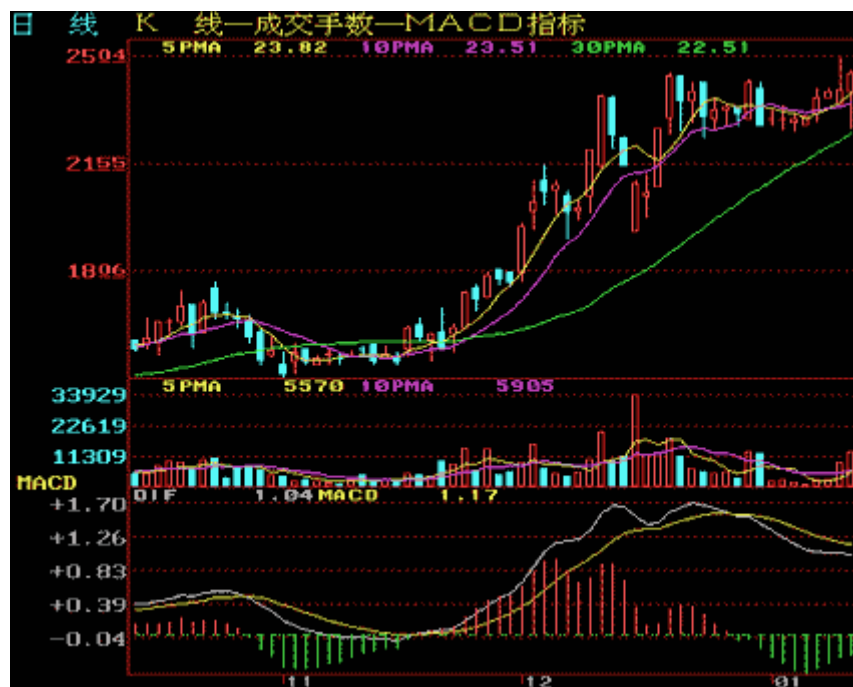
底部的几种 K 线组合形态

(一) 红三兵：



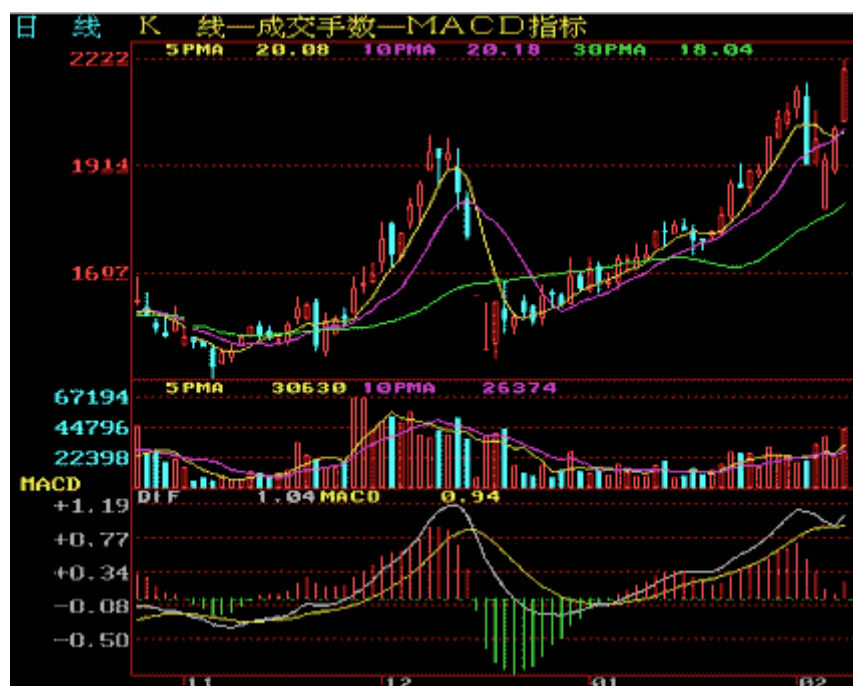
在暴跌行情之后，空方已无力继续打低股价，股价在低价区呈“一”字形窄幅波动，小阳线与小阴线交替出现，成交量萎缩。经过较长时间整理之后，多方积蓄了足够上升的能量，伴随着成交量的均匀放大，盘面出现连续上升的三根小阳线，使股价突破盘局开始上升。这三根小阳线称为“红三兵”，它的出现预示后市大幅上升的可能性很大。

(二) 圆弧底：



随着股价逐渐被打低，空方能量消耗极大，多空双方进入对峙阶段，此时股价走势平稳，成交量萎缩。继而多方逐步反攻，伴随着成交量的放大，股价逐步上升，连续突破三条移动平均线的压力，并创出近期新高，说明多方已占据主导优势，股价后市必将上涨。

(三) “V”字形底部：



当空方连续将股价打低作空能量耗竭时，多方立即发起反攻，不给空方喘息的机会，在成交量的配合下，将股价逐步推高，形成“V”字形上升趋势。

（四）反转十字星：



在下跌行情中出现十字星，说明下档承接力较强，随着后面阳线的出现，表明多方不仅在十字星处有效阻挡住空方的进攻，并发起了反攻，此时可以确认这是“反攻十字星”，后市将被多方控制逐渐走高。

（五）“W”底（双重底）：



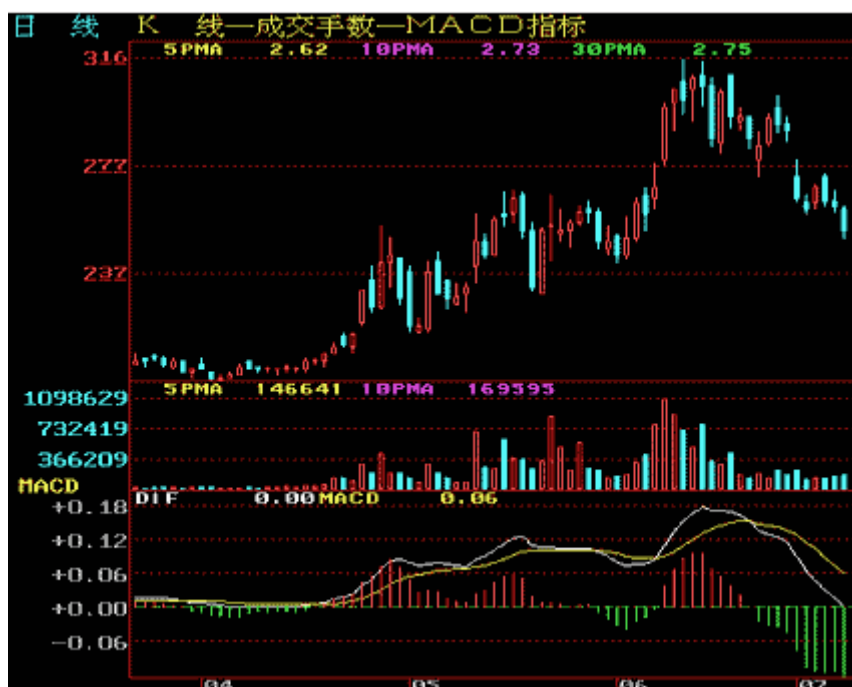
空方连续三根阴线，打压能量殆尽，多方发起反攻，但在前期密集成交区的高度受阻回落，但股价并未跌破前期低点，接着，多方再次发起反攻，一举突破前期阻力位，逐步走高。当股价从第二谷底上升超过顶点价格的 3%，可视为有效突破。股价的这种走势形成双底，为后市上升打下伏笔。

(六) 头肩底：



股价经过长期下跌后，成交量明显减少，股价走缓并略有反弹，成交量略有增加，形成左肩。紧接着继续下跌探底，遇到多方反攻，成交量迅速放大，股价回升超过左肩低价位，形成头肩底，又再次回档下探，形成另一个底部即右肩，此底部不低于头肩底。此后多方反攻，在大成交量的配合下将股价拉起，如股价上升超过颈线位 3%则可确认后市的上升走势，其股价上升的最小幅度为底至颈线的股价垂直距离。

（七）低档位五阳线：



在低价区连续出现五条或五条以上的小阳线，说明逢低吸纳者众多，买盘强劲，底部已经形成，多方蓄积的能量即将爆发，后市上涨的可能性极大。

移动平均线

移动平均线(MA)：(Moving Average) 是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

移动平均线依计算周期分为短期（如 5 日、10 日）、中期（如 30 日） 和长期（如 60 日、120 日）移动平均线。

移动平均线依算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，最为常用的是下面介绍的算术移动平均线。

（一）、计算方法：

$$MA = (C1+C2+C3+\cdots+Cn)/n$$

C 为每日收盘价。

n 为计算周期。一般 n 定为 5，10，30，60

最常用的是五日、十日和三十日的移动平均线。

移动平均线通常与股价线一同使用。

（二）、移动平均线所表示的意义：

1、上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。



预示股价将上涨。如图所示黄色的 5 日均线上穿紫色的 10 日均线形成的交叉；10 日均

线上穿绿色的 30 日均线形成的交叉均为黄金交叉。

2、当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。预示股价将下跌。如上图所示黄色的 5 日均线下穿紫色的 10 日均线形成的交叉；10 日均线下穿绿色的 30 日均线形成的交叉均为死亡交叉。

3、在上升行情进入稳定期，5 日、10 日、30 日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。



4、在下跌行情中，5 日、10 日、30 日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。（见上图）

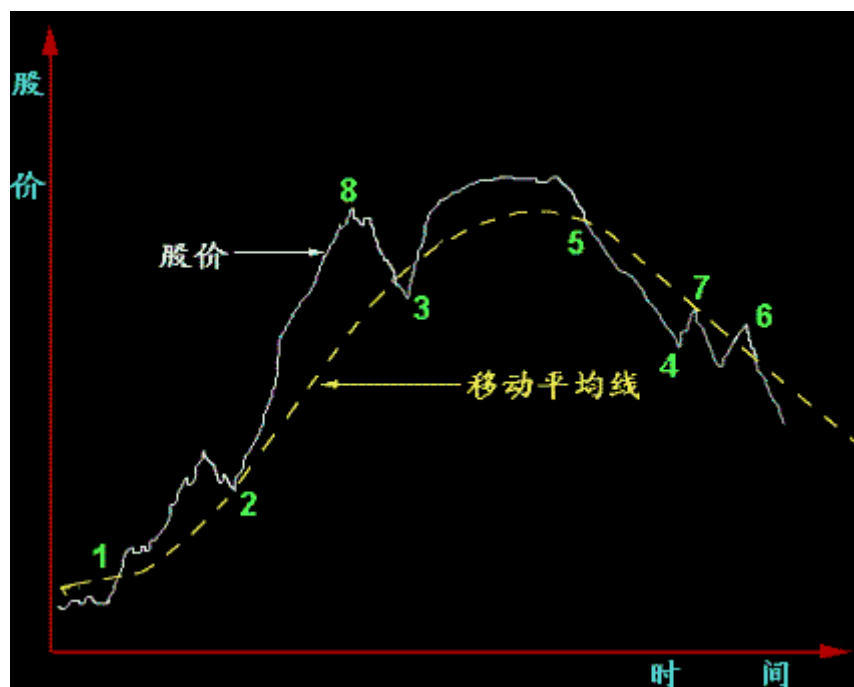
5、在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。



6、在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。（见上图）

7、移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。（见上图）

（三）、葛南维移动平均线八大法则: (如图所示)



1、移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方突破，为买进信号。

2、股价位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。

3、股价位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

4、股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。

5、股价位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股。

6、移动平均线从上升逐渐走平，而股价从移动平均线上方下跌跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

7、股价位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

8、股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

以上八大法则中第三条和第八条不易掌握，具体运用时风险较大，在未熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用。

第四条和第五条没有明确股价距离移动平均线多远时才是买卖时机，可以参照乖离率来解决（将在中级学校中详讲）。

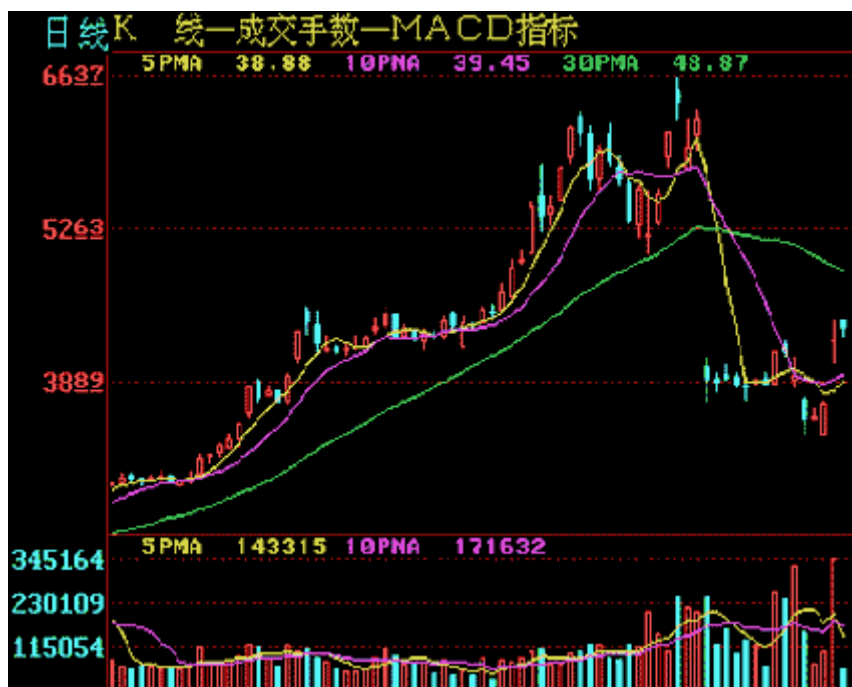
（四）移动平均线的买进时机：

1、股价曲线由下向上突破5日、10日移动平均线，且5日均线上穿10日均线形成黄金交叉，显现多方力量增强，已有效突破空方的压力线，后市上涨的可能性很大，是买入时机。



2、股价曲线由下向上突破5日、10日、30日移动平均线，且三条移动平均线呈多头排列，显现说明多方力量强盛，后市上涨已成定局，此时是极佳的买入时机。（见上图）

3、在强势股的上升行情中，股价出现盘整，5日移动平均线与10日移动平均线纠缠在一起，当股价突破盘整区，5日、10日、30日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机。



4、在多头市场中，股价跌破10日移动平均线而未跌破30日移动平均线，且30日移动平均线仍向右上方挺进，说明股价下跌是技术性回档，跌幅不致太大，此时为买入时机。



5、在空头市场中，股价经过长期下跌，股价在5日、10日移动平均线以下运行，恐慌性抛盘不断涌出导致股价大幅下跌，乖离率增大，此时为抢反弹的绝佳时机，应买进股票。



(五)、移动平均线的卖出时机：

1、在上升行情中，股价由上向下跌破5日、10日移动平均线，且5日均线下穿10日均线形成死亡交叉，30日移动平均线上升趋势有走平迹象，说明空方占有优势，已突破多方两道防线，此时应卖出持有的股票，离场观望。



2、股价在暴跌之后反弹，无力突破 10 日移动平均线的压力，说明股价将继续下跌，此时为卖出时机。



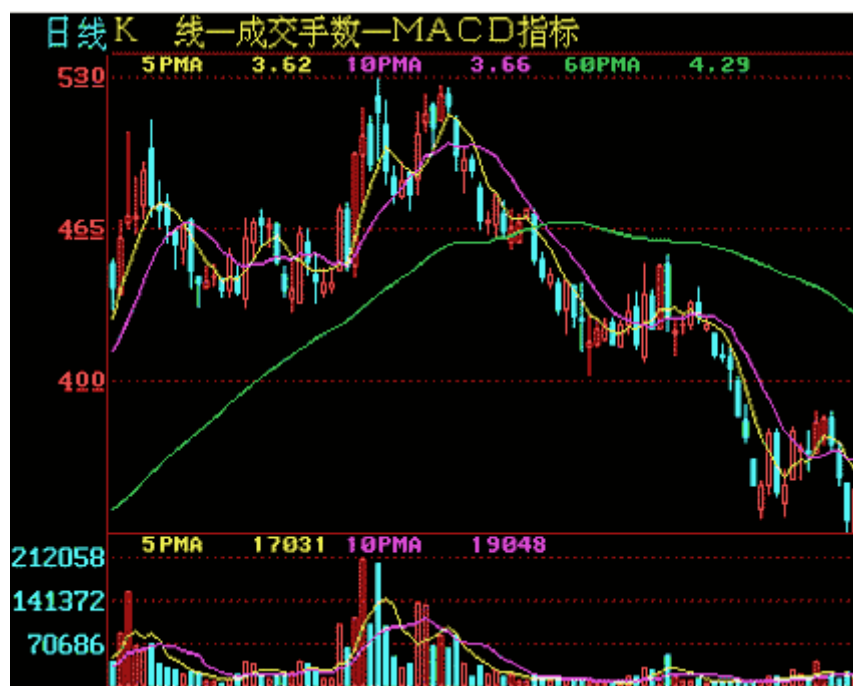
3、股价先后跌破 5 日、10 日、30 日移动平均线，且 30 日移动平均线有向右下方移动的趋势，表示后市的跌幅将会很深，应迅速卖出股票。



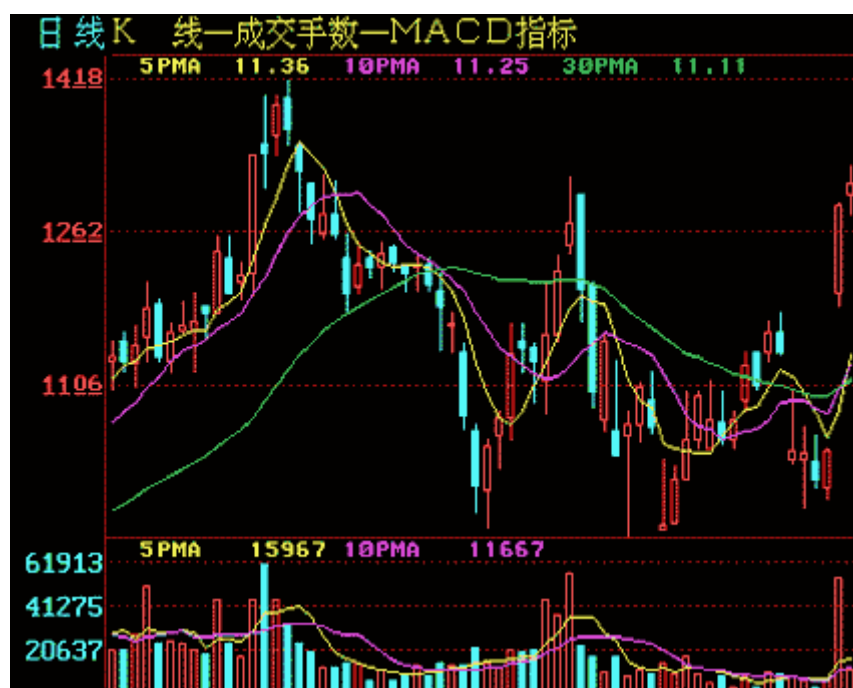
4、股价经过长时间盘局后，5日、10日移动平均线开始向下，说明空方力量增强，后市将会下跌，应卖出股票。



5、当60日移动平均线由上升趋势转为平缓或向下方转折，预示后市将会有一段中级下跌行情，此时应卖出股票。



6、股价下跌反弹时，股价向上逐次攻破5日，10日、30日均线，当股价在10日移动平均线上方运行，与10移动平均线之间的距离突然拉大，且K线出现射击之星，表示近期内获利盘丰厚，多方力量转弱，空方力量增强，反弹将结束，此时应抛出所持股票。



平滑异同移动平均线

趋向指标——平滑异同移动平均线 (MACD) (Moving Average Convergence Divergence) 是 Gerald Appel 于 1979 年提出的, 它是一项利用短期 (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、卖出时机作出研判的技术指标。

(一)、公式如下所示:

加权平均指数 (DI) = (当日最高指数+当日收盘指数+2 倍的当日最低指数)

十二日平滑系数 (L12) = $2 / (12+1) = 0.1538$

二十六日平滑系数 (L26) = $2 / (26+1) = 0.0741$

十二日指数平均值 (12 日 EMA) = $L12 \times \text{当日收盘指数} + 11 / (12+1) \times \text{昨日的 12 日 EMA}$

二十六日指数平均值 (26 日 EMA) = $L26 \times \text{当日收盘指数} + 25 / (26+1) \times \text{昨日的 26 日 EMA}$

差离率 (DIF) = 12 日 EMA - 26 日 EMA 九日 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) $\times 0.2$ + 昨日的 MACD

(二) 应用原则:

1. 当 DIF 由下向上突破 MACD, 形成黄金交叉, 既白色的 DIF 上穿黄色的 MACD 形成的交叉。同时 BAR (绿柱线) 缩短, 为买入信号。



2. 当 DIF 由上向下突破 MACD，形成死亡交叉，既白色的 DIF 下穿黄色的 MACD 形成的交叉。同时 BAR(红柱线)缩短，为卖出信号。



3. 顶背离：当股价指数逐波升高，而 DIF 及 MACD 不是同步上升，而是逐波下降，与股价走势形成顶背离。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。（见上图）。

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，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，则股价即将大幅度上涨。



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 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

超买超卖指标

随机指标（KDJ）由 George C. Lane 创制。它综合了动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，用来度量股价脱离价格正常范围的变异程度。

KDJ 指标考虑的不仅是收盘价，而且有近期的最高价和最低价，这避免了仅考虑收盘价而忽视真正波动幅度的弱点。

(一)、计算公式

公式的推导过程如下所示：

$AX = \text{当前收盘价} - 9 \text{ 天以来的最低价}$

$BX = 9 \text{ 天以来的最高价} - 9 \text{ 天以来的最低价}$

$RSV = AX / BX \times 100$

$K = 2/3 \times \text{前一日 } K + 1/3 \times RSV$ $D = 2/3 \times \text{前一日 } D + 1/3 \times K$ $J = 3D - 2K$

第一次计算时，前一日的 KD 皆以 50 代替 随机指数以 K, D, J 三个符号表示。

(二)、应用原则：

1、当白色的 K 值在 50 以下的低水平，形成一底比一底高的现象，并且 K 值由下向上连续两次交叉黄色的 D 值时，股价会产生较大的涨幅。



2、当白色的 K 值在 50 以上的高水平，形成一顶比一顶低的现象，并且 K 值由上向下连续两次交叉黄色的 D 值时，股价会产生较大的跌幅。



3、白色的K线由下向上交叉黄色的D线失败转而向下探底后，K线再次向上交叉D线，两线所夹的空间叫做向上反转风洞。如上图所示，当出现向上反转风洞时股价将上涨。如下图所示，反之叫做向下反转风洞。出现向下反转风洞时股价将下跌。



4、K 值大于 80，短期内股价容易向下出现回档；K 值小于 20，短期内股价容易向上出现

反弹；但在极强、极弱行情中K、D指标会在超买、超卖区内徘徊，此时应参考VR、ROC指标以确定走势的强弱。



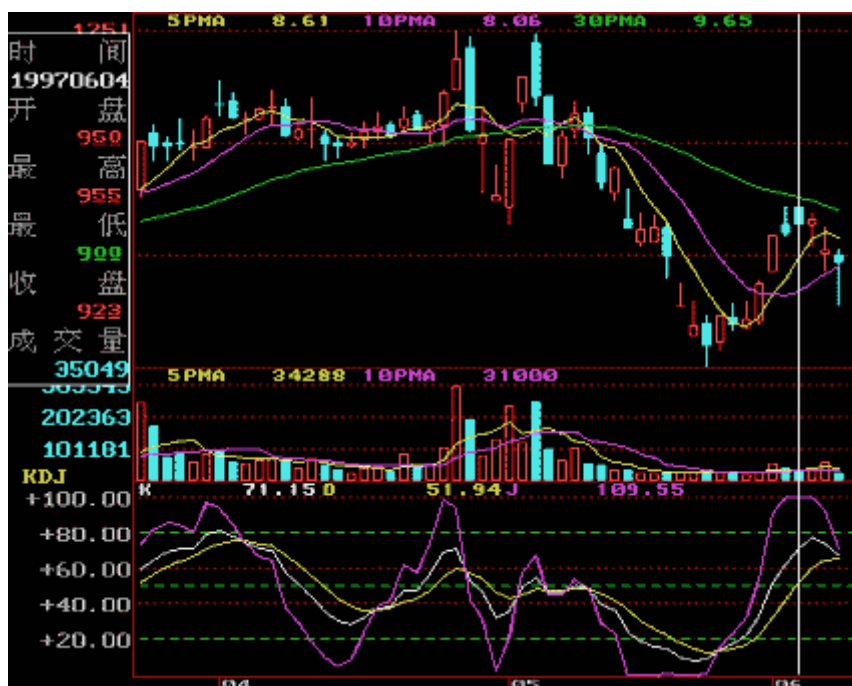
5、在常态行情中，D 值大于 80 后股价经常向下回跌；D 值小于 20 后股价易于回升。



在极端行情中，D 值大于 90，股价易产生瞬间回档；D 值小于 15，股价易产生瞬间反弹（见下图）。这种瞬间回档或反弹不代表行情已经反转。



6、J 值信号不常出现，可是一旦出现，可靠性相当高。当 J 值大于 100 时，股价会形成头部而出现回落；J 值小于 0 时，股价会形成底部而产生反弹。



动向指数

动向指数 (DMI) (Directional Movement Index) 又称移动方向指数, 是 J. Welles Wilder 于 1978 年提出的一种用于判断行情是否已经发动的技术指标。

计算公式如下:

1. 真实波幅 TR1 值: 当日收盘价-当日最低价 当日最高价-昨日收盘价 当日最低价-昨日收盘价 以上三者的最大值为 TR1

2. 上升指标线 (+DM) =当日最高价-昨日最高价(负值或零记为 0) 下降指标线 (-DM) = 昨日最低价-当日最低价(负值或零记为 0)

3. N 日的真实波幅 (TRn) =N 日的 TR 值之和 (计算时常设 N=7 或 7 的倍数) 7 日的真实波幅 (TR7) =7 日的 TR 值之和

4. +DM7=近 7 天的+DM 之和 -DM7=近 7 天的-DM 之和

5. +DI7=+DM7/TR7 -DI7=-DM7/TR7

6. DI 差=+DI-|-DI| DI 和=+DI+|-DI|

7. DX=DI 差-DI 和

8. 第十五天开始计算 ADX 值: $ADX = (\text{第 14 天的 } ADX * 6 + \text{第 15 天的 } DX) / 7$ (首次计算时, 第 14 天的 ADX 用第 8 天到第 14 天的 DX 的总和平均数代替, 从第 16 天开始恢复成用前一天的 ADX 值计算。)

9. 第 21 天开始计算 ADRX: $ADRX = (\text{第 21 天的 } ADX + \text{第 15 天的 } ADX) / 2$ 动向指数的计算过程中需要事先分别计算出真实波幅 (TR)、上升指标线 (+DM)、下降指标线 (-DM) 和平均移动指数线 (ADX)。

应用原则:



1. DMI 主要应用于判别股价的走势，一般不使用它的交叉信号作为买卖信号。

2. 当+DI 从下向上突破−DI 时，既白色的+DI 曲线上穿黄色的−DI 曲线。股价将上涨；当+DI 从上向下突破−DI 时，既白色的+DI 曲线下穿黄色的−DI 曲线。股价将下跌。

3. 当 ADX 脱离 20—30 之间上行，不论当时的行情是上涨或下跌，都预示股价将在一段时间维持原先的走势。如上图所示，当紫色的 ADX 曲线脱离 20-30 之间上行，股价将继续原来的下跌走势。如下图所示，当紫色的 ADX 曲线脱离 20-30 之间上行，股价仍然维持其原有的上升趋势。



4. 当 ADX 位于 +DI 与 -DI 下方，特别是在 20 之下时，表示股价已经陷入泥沼，应远离观望。

5. 当绿色的 ADXR 曲线低于 20 时，所有指标都将失去作用，应果断离市。

6. 在一般的行情中，ADX 的值高于 50 以上时，突然改变原来的上升态势调头向下，无论股价正在上涨还是下跌都代表行情即将发生反转。此后 ADX 往往会持续下降到 20 左右才会走平。但在极强的上涨行情中，如图所示。



ADX 在 50 以上发生向下转折，仅仅下降到 40—60 之间，随即再度回头上升，在此期间，股价并未下跌而是走出横盘整理的态势。随着 ADX 再度回升股价向上猛涨，这种现象称为“半空中转折”。也是大行情即将来临的征兆。但在实际操作中仍遵循 ADX 高于 50 以上发生向下转折，即抛出持股离场观望，在确认“半空中转折”成立后再跟进的原则。

7. 当+DI 与-DI 相交之后，ADX 会随后与 ADXR 交叉，此时如果行情上涨，将是最后一次买入机会；如果行情下跌，将是最后一次卖出机会。如图所示，白色的+DI 上穿黄色的-DI 之后不久，紫色的 ADX 就上穿绿色的 ADXR，随即股价开始大幅上扬。

累积能量线

累积能量线（OBV）(On Balance Volume) 又称能量潮，是美国投资分析家 Joe. Granville 于 1981 年创立的，它的理论基础是“能量是因，股价是果”，即股价的上升要依靠资金能量源源不断的输入才能完成，是从成交量变动趋势来分析股价转势的技术指标。

计算 OBV，首先要累计上市股票每日的总成交量，逐点连成曲线。

计算公式如下：

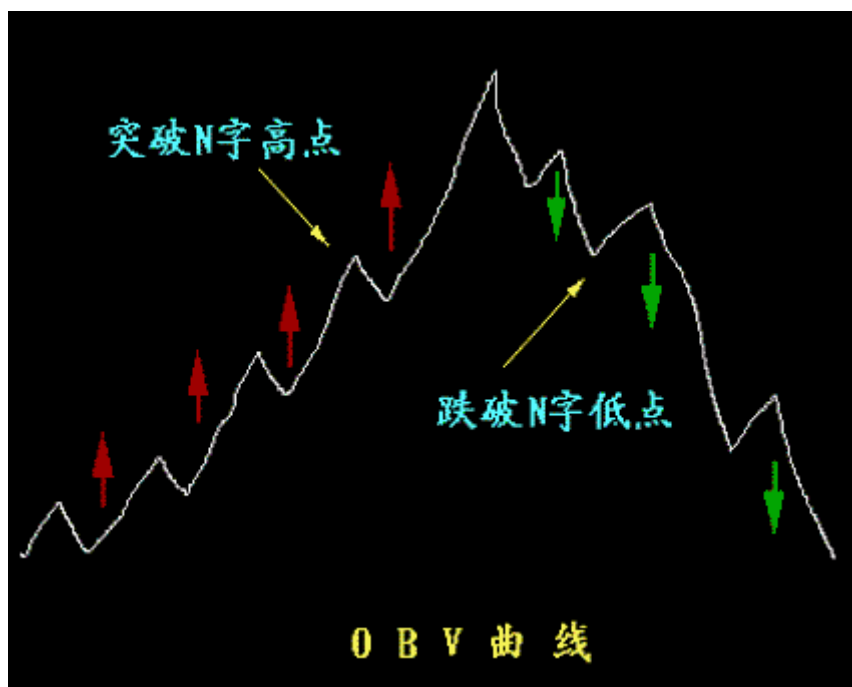
累积能量线 (OBV) = 前一天的 OBV ± 当日成交量

(当日收盘价高于前日收盘价, 成交量定义为正值, 取加号; 当日收盘价低于前日收盘价, 成交量定义为负值, 取减号; 二者相等时计为 0)

OBV 线需要与股价曲线并列于同一图中相互参照使用

应用原则:

1. 如图所示:



OBV 线呈 N 字形波动, 当 OBV 线超越前一次 N 字形的高点时, 则记下一个向上的箭头; 当 OBV 线跌破前一次 N 的低点时, 就记下一个向下的箭头。

2. 当 OBV 线连续形成 N 字形上涨状态, 则上涨的股价将要出现反转。

3. 当 OBV 线在连续小 N 字形上涨时, 又出现大 N 字形上涨状态, 则行情随时可能出现反转。



4. BV 线的走向与股价曲线产生“背离”时，说明当时的走势是虚假的，不管当时股价是上涨行情还是下跌行情，都随时有反转的可能，需要格外留心。



5. OBV 线如果持续一个月以上横向移动后突然上冲，预示大行情随时可能发生。如图 OBV 经过长达一个月的横盘突然上冲，在成交量的配合下，股价一路上扬。



相对强弱指标

相对强弱指标（RSI）（Relative Strength Index）是由 Wells Wider 创制的一种通过特定时期内股价的变动情况计算市场买卖力量对比，来判断股票价格内部本质强弱、推测价格未来的变动方向的技术指标。

计算公式的推导过程如下所示：

相对强弱指标（RSI）=（N 日内上涨总幅度平均值 / N 日内上涨总幅度和下跌总幅度平均值） \times 100%

一般短期 RSI 设 N=6，长期 RSI 设 N=12。RSI 值永远在 0-100 之内变动。

应用原则：

1. 白色的短期 RSI 值在 20 以下，由下向上交叉黄色的长期 RSI 值时为买入信号。（见下图）
2. 白色的短期 RSI 值在 80 以上，由上向下交叉黄色的长期 RSI 值时为卖出信号。（见下图）

3. 短期 RSI 值由上向下突破 50，代表股价已经转弱。（见下图）
4. 短期 RSI 值由下向上突破 50，代表股价已经转强。（见下图）



5. 当 RSI 值高于 80 进入超买区，股价随时可能形成短期回档。



6. 当 RSI 值低于 20 进入超卖区，股价随时可能形成短期反弹。



7. 股价一波比一波高，而 RSI 一波比一波低。形成顶背离，行情可能反转下跌。用 RSI 判断底部图形较不明显。



8. 将 RSI 的两个连续低点 A、B 连成一条直线（见图），当 RSI 向下跌破这条线时，为卖出信号。



9. 将 RSI 的两个连续峰顶 C、D 连成一条直线（见上图），当 RSI 向上突破这条线时，为

买入信号。

10. 为了确认 RSI 是否进入超买区超卖区或是否穿越了 50 中界线, 应尽量使用长期 RSI, 以减少骗线的发生。如图白色的短期 RSI 下穿 50 中界, 但黄色的长期 RSI 未下穿, 说明其上升走势并未改变, 下穿 50 的短期 RSI 为“骗线”, 股价后期的逐波上扬证实了这一点。



11. 在股价盘整期间应放弃使用 R S I 指标, 转而观察 D M I 指标中的 A D X 是否已经走出泥潭。(见上图)

12. 在较强的强势涨跌行情中, 如果 V R 及 R O C 指标显示股价为强势, 则放弃使用 R S I 指标。(见上图)

乖 离 率

乖离率 (BIAS) 又称为 y 值, 是反映股价在波动过程中与移动平均线偏离程度的技术指标。它的理论基础是: 不论股价在移动平均线之上或之下, 只要偏离距离过远, 就会向移动平均线趋近, 据此计算股价偏离移动平均线百分比的大小来判断买卖时机。

计算公式如下：

$$\text{乖离率} = (\text{当日收盘价} - N \text{ 日内移动平均价}) / N \text{ 日内移动平均价} \times 100\%$$

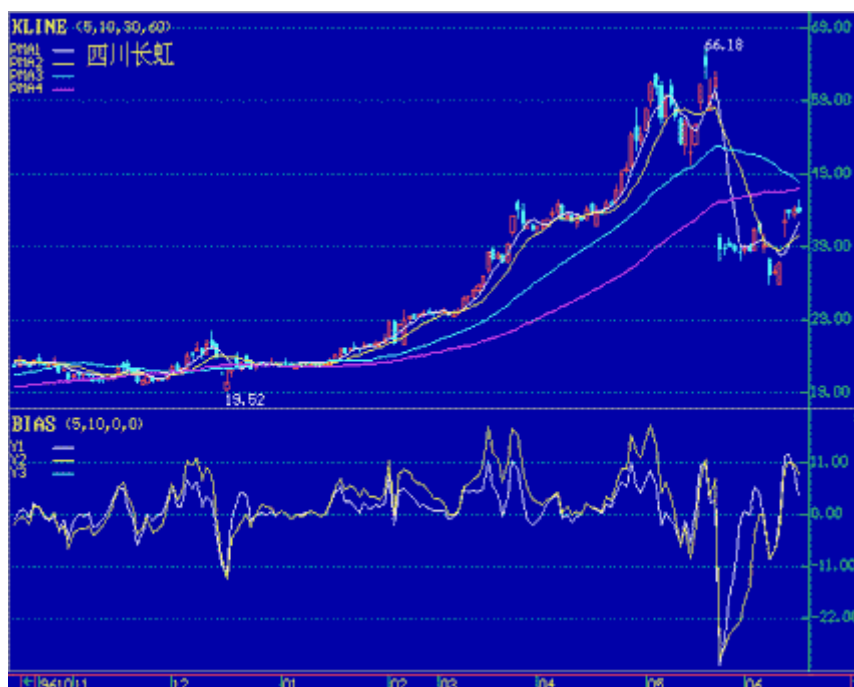
$$5 \text{ 日乖离率} = (\text{当日收盘价} - 5 \text{ 日内移动平均价}) / 5 \text{ 日内移动平均价} \times 100\%$$

式中的N日按照选定的移动平均线日数确定，一般定为5，10。

由计算公式可以看出，当股价在移动平均线之上时，称为正乖离率，反之称为负乖离率；当股价与移动平均线重合，乖离率为零。在股价的升降过程中，乖离率反复在零点两侧变化，数值的大小对未来股价的走势分析具有一定的预测功能。正乖离率超过一定数值时，显示短期内多头获利较大，获利回吐的可能性也大，呈卖出信号；负乖离率超过一定数值时，说明空头回补的可能性较大，呈买入信号。

买卖原则：

在个股中无论是上涨行情还是下跌行情，只要趋势稳定乖离率都将波动在一个常态范围内，若超出常态则视为乖离率过大，股价将向移动平均线靠近，因各种股价价位不同其常态波动范围无法确定，但在计算机图表中可看出个股乖离率的波动范围。其它规律大致相同，如图《四川长虹》。



白色曲线是5日乖离率；黄色曲线是10日乖离率。其5日乖离率波动常态为正负10。

1、在持续稳定的上升行情中，如下图。



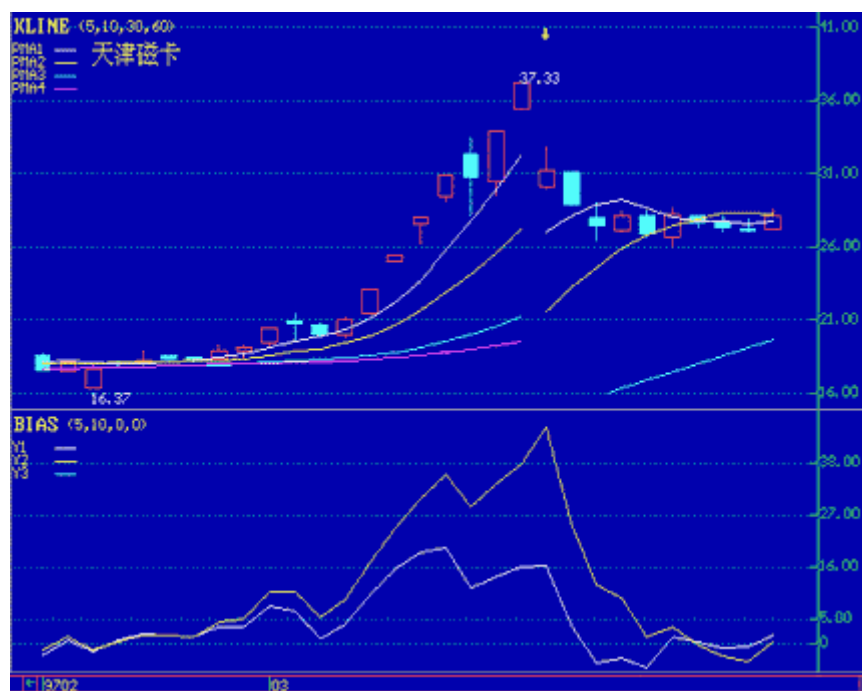
5日、10日乖离率均在0轴线之上，且10日乖离率在5日乖离率之上，当股价横盘整理或回调时，5日乖离率向下移动，在接近或略低于0轴位即向上反弹，说明股价的上升趋势没有改变，可继续持有。

2. 反弹行情中，以《深发展》为例（其下跌时5日乖离率常态范围可视为正负5）。



5日、10日乖离率均在0轴位之下，且5日乖离率在10日乖离率之上，当5日乖离率超过负的常态值时，发生反弹。当5日乖离率随反弹的股价上升接近或超过正的常态数值时，反弹将结束。

3. 上涨行情中，以天津磁卡为例，其常态范围波动在正负5之间。



5 日乖离率超过正的常态数值，且与股价出现顶背离时，即股价创出新高而 5 日乖离率无法创出新高，反而走出一波比一波的形态。可视为头部信号，应适时卖出股票。

4. 下跌行情中，以深万科为例，其常态波动范围在正负 7 之间。



5 日乖离率超过负的常态数值，且与股价出现底背离时，即股价创出新高而 5 日乖离率未创出新高，反而走出一波比一波高的形态。可视为底部信号，可逢低购入股票。

5. 对上证指数而言，乖离率有以下具体表现：



1、5日乖离率波动的常态范围在正负2之间。

2、在持续上升行情中，5日、10日乖离率均在0轴位之上，且10日乖离率在5日乖离率之上，5日乖离率接近或略超过正2时，指数将横盘或回调整理。整理过程中，5日乖离率调头向下，在接近或略低于0轴位时，即反弹向上，说明上升趋势没有改变。

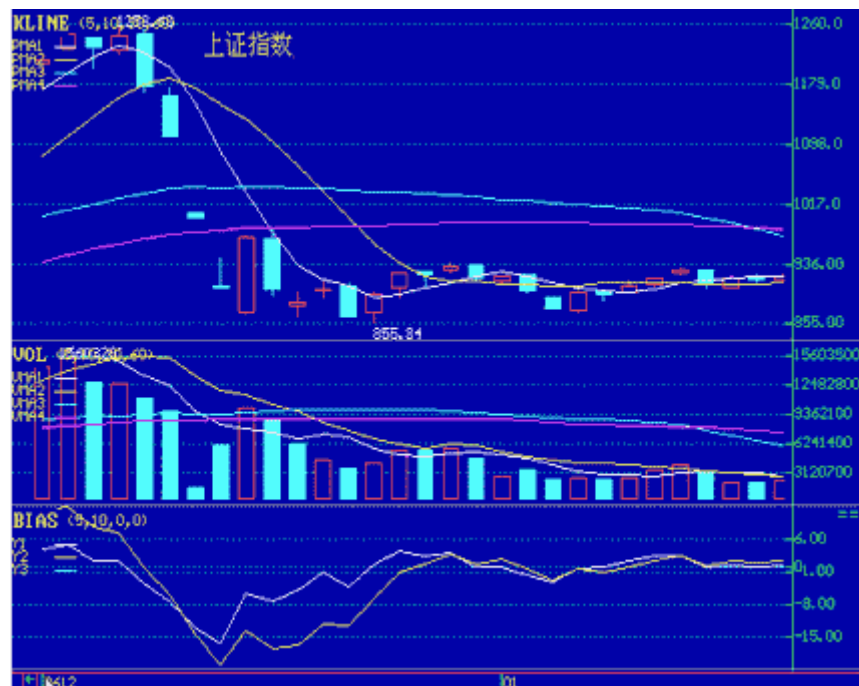
3、在上升行情中，当5日乖离率超过正5，可视为转势信号，此时应密切注视指数变化；当5日乖离率与指数出现顶背离时，可视为顶部信号，此时应尽快离场观望。

4、在下跌行情中



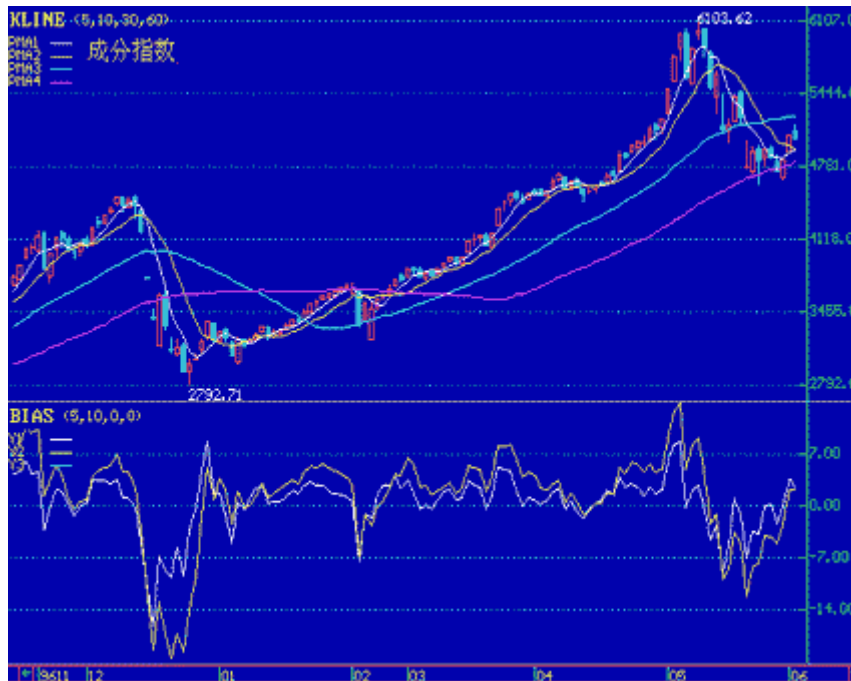
5日乖离率超过负6，将有反弹发生。在反弹过程中，5日10日乖离率均在0轴位之下，且5日乖离率在10日乖离率之上，当5日乖离率向上超过正2时，反弹将结束。

5、 下跌行情中



5日乖离率大大超过负的常态范围，且指数与5日乖离率出现底背离时，既指数创出新低而5日乖离率却走出一波比一波高的形态，说明大盘触底成功，可适时介入。

对深圳成分指数而言，其乖离率具体表现如下：



1、5日乖离率波动的常态范围在正负7之间。

2、在持续多头行情中，5日、10日乖离率均在0轴位之上，且10日乖离率在5日乖离率之上，5日乖离率接近或略超过正7时，指数将横盘或回调整理。整理过程中，5日乖离率调头向下，在接近或略低于0轴位时，即反弹向上，说明上升趋势没有改变。

3、在稳步攀升的多头行情中，5日乖离率在常态波动，即说明上升行情稳定；若5日乖离率大于正7，则可视作转势信号，此时应密切观察股价变化，如果出现顶背离，既指数创出新高而5日乖离率走出一波比一波低的形态。则可视作头部，应尽快离场观望。

4、在下跌行情中，5日乖离率超过负7，将有反弹发生。在反弹过程中，5日10日乖离率均在0轴位之下，且5日乖离率在10日乖离率之上。当5日乖离率向上超过0时，反弹将结束。

5、在下跌行情中，5日乖离率大大超过负的常态值，且指数与5日乖离率出现底背离时，既指数创出新低而5日乖离率走出一波比一波高的形态，说明大盘触底成功，可适时介入。

以上数字仅仅是参考值，投资者应在实践中根据个股乖离率的波动常态来确定自己的操作规律。

江 恩 理 论

江恩理论是以研究、预测市场为主的，江恩通过数学、几何学、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时达到令人不可思议的程度，因此很多研究者非常注重江恩的测市系统。

但在测市系统之外，江恩还建立一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时补救。江恩之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，双剑合璧。

江恩在 1949 年出版了他最后一本重要著作《在华尔街 45 年》，此时江恩已是 72 岁高龄，他坦诚披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩十二条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了二十一条买卖守则，江恩严格的按照十二条买卖规则和二十一条买卖守则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意买卖，永不盲目猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你输钱之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任其错误发展，并造成巨大的损失。

江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：

- 1、在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

- 2、投资者没有设下止损点，以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此，学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者、甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行。结果因一念之差，遭受巨大损失。

- 3、缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知

识，而是凭想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，结果不加区别的套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当长时间才会真正有所体会。

江恩十二条买卖规则是江恩经过 45 年在华尔街投资经验的总结，并一直指导江恩成功的操作。

十二条买卖规则简介如下：

- 1、判断市势，再做出买卖决定
- 2、在单底、双底或三底水平线附近入市买入
- 3、根据市场波动的百分比买卖
- 4、根据三星期上升趋势或下跌趋势，决定买卖
- 5、把握市场分段波动规律
- 6、利用 5 或 7 点波动买卖
- 7、关注成交量
- 8、考虑时间因素
- 9、当出现新低或新高时买入
- 10、判断大势趋势的转向，决定买卖方向
- 11、寻找最安全的买卖点
- 12、发现快速市场的价位波动

江恩理论的测市系统部分很多地方抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。

波浪理论

第一节 前言

波浪理论是技术分析大师 R.E. 艾略特（R.E. Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

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

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

第二节 波浪理论的四个基本特点

1、股价指数的上升和下跌将会交替进行；

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

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

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

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

第三节 波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：（1）几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部型态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；（2）另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

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

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

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的型态出现，经常出现“倾斜三

角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

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

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

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

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

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

第四节 波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618，另一个高点又再乘以 1.618，以此类推。另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236 (0.382×0.618)，0.382，0.5，0.618 等。

第五节 波浪理论内容的几个基本的要点

- 1、一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。
- 2、波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。
- 3、跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。
- 4、1、3、5 三个推浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。
- 5、假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。
- 6、调整浪通常以三个浪的形态运行。
- 7、黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

- 8、经常遇见的回吐比率为 0.382、0.5 及 0.618。
- 9、第四浪的底不可以低于第一浪的顶。
- 10、波浪理论包括三部分：型态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。
- 11、波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

第六节 波浪理论的缺陷

1、波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

2、甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

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

4、波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。所以波浪理论也有它的局限性，如在推测浪顶浪底的运行时间方面，还需要借助其他方法，综合判断。

5、波浪理论不能运用于个股的选择上。

成交量与股价的关系

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，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。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，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：

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，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

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，投资者在人心动摇举棋不定，人气低迷时心灰意冷，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。