

A 股 趋 势 论

温 程——著



民間高手
操盤系列

A股趨勢論

溫程——著



图书在版编目 (CIP) 数据

A 股趋势论 / 温程著. —上海: 上海财经大学出版社,
2018.6

(民间高手操盘系列)

ISBN 978-7-5642-3013-5 / F · 3013

I . ① A… II . ①温… III . ①股票市场—研究—中
国 IV . ① F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 090726 号

丛书策划 王永长

责任编辑 王永长

封面设计 张克瑶

A 股趋势论

作 者: 温程 著

出版发行: 上海财经大学出版社有限公司

地 址: 上海市中山北一路 369 号 (邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

经 销: 全国新华书店

印刷装订: 上海崇明裕安印刷厂

开 本: 710mm×1000mm 1/16

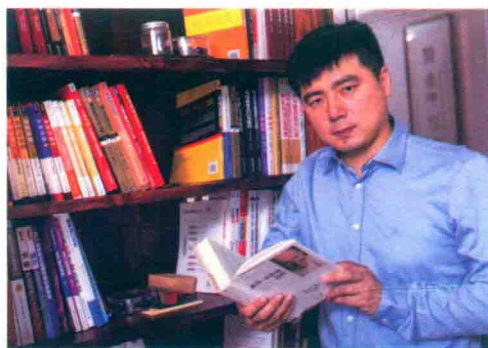
印 张: 15.25

字 数: 209 千字

版 次: 2018 年 6 月第 1 版

印 次: 2018 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 98.00 元



温程

■ 职业投资人。收藏并深入研究了数百本证券投资方面的书籍，对波浪理论、道氏理论、缠论、龙头股战法等技术面分析有系统的研究；对价值投资也有独到的见解。经历了两轮股灾，却实现长期稳定的复合收益。经过十几年股市实战，有着丰富的投资理论体系与实战经验。喜欢追求安全、稳定、持续的复合收益，形成了适应中国 A 股市场的独特趋势交易体系。

购书可扫码交流



温程微信号

丛书策划◎王永长
责任编辑◎王永长
插页题诗◎王永长
书籍设计◎张克瑶

趋势的力量

趋者，方向也

势者，量能也

趋似日出日落

势如涛涛江水

万事万物

顺趋势者盈，逆趋势者损



▲ “A股趋势论”高级培训班学员合影



▲ 高级班学员与作者踊跃讨论



▲ “A股趋势论”讲座现场



▲ 讲座场面十分火爆

前 言

平日里，或与人交流，或授人以课，我经常喜欢提两个问题：（1）知不知道自己为什么在股市中赚了钱？（2）知不知道自己为什么在股市中亏了钱？能把这两个问题回答得清楚的人极少，即便是驰骋股市多年的老股民。

我发现大多数股民的投资状态是“稀里糊涂赚钱，稀里糊涂赔钱”。某一笔交易赚钱了，很开心，却不明白自己为什么这一次赚了钱。某一笔交易亏钱了，很郁闷，同样不明白自己为什么这一次亏了钱。这种状态是很危险的，因为在股票投资过程中，应该追求持续稳定的盈利模式，追求复合收益的财富增长。经历过股市的起起落落，国内外很多高手陨落了，不时地看到“某公募或私募基金明星清盘”“某牛人或大佬爆仓”等消息，有些还是自己特别关注或者接触过的人。只有那些实现资金持续稳定增长的投资者，在一轮一轮的股市波动中，顽强地活了下来。他们有一个共同的特点，非常清楚如何在股市里持续地赚钱，又知道如何在股市里持续地回避风险。正如我们平常所说，做好人容易，做一辈子好人难。在股票投资中，做到一次盈利容易，而要做到长期持续盈利却异常艰难。

本书所阐述的投资交易体系——趋势论，最核心理念就是“顺趋势者盈，逆趋势者损”。趋势论可以很好地解决前面所提出的两个问题，也可以实现长期稳定的盈利。

何为趋势？趋，即方向。势，即能量。趋势，即向某一方向形成明确的运行轨迹及内在蕴藏的能量。趋势一旦确立，方向不会轻易改变，能量不会轻易消退。就像春季一旦来临，接下来的方向必然是夏季，不可能由春季直接返回冬季，必须经由夏、秋之后，才可到达冬季。股市趋势的运行亦是同样道理，一旦上涨趋势或者下跌趋势明确形成，趋势或大或小，轻易不会发

生逆转。当然，股市里没有绝对，小部分趋势可能会突然发生改变。这就需要我们通过合理的仓位管理和严格的止损纪律来规避风险。仓位管理和止损也是本书中重点强调的内容，属于趋势交易体系的补充和完善。

股票投资的方法理论众多，有基本面派，有技术派，如波浪理论、箱体理论，有缠论，甚至有人专门跟踪研究游资、敢死队等等，无论哪一派、哪一种理论，都有其特色。股市有涨有跌，也必然形成明确的上涨趋势或下跌趋势，判断确认趋势并顺势而为，这是趋势论的基本操作原则。可以说，各派各有特色，万宗归于趋势。近些年来，趋势论被越来越多的人所接受、认可和推崇。

这是一本迟到的书，它成形于2011年，以本人多年的操盘笔记为蓝本，结合近些年来市场出现的新变化，总结整理而成。它是对本人十余年投资历程的阶段小结，也是新时代、新征程的起点。愿谨以本书为媒介，结识更多志同道合的朋友。以股交友，把盏论股，也是快意人生。如果同时能为一些初入股市者与在股市中迷茫困扰者尽一份绵薄之力，起到一点抛砖引玉的作用，那就善莫大焉！

进入股市十余年来，感恩我读过的每一本书，感恩我在股市里亏损过的每一分钱，感恩投资路上遇见过的每一位朋友。特别要感谢上海财经大学出版社王永长编辑、《股市极客思考录》的作者彭道富老师、《金品战法之箱体大突破》的作者红指妙奕女士，他们在本书出版过程中给予了无私帮助。最后，感谢父母的养育之恩，感谢一直以来支持信任我的所有人。股路漫漫其修远，吾愿毕生而从之！

书中难免存在一些不足之处，敬请读者批评指正。

温 程

2018年2月28日

目 录

	前言 / 1
第一章	总论 / 1
	第一节 趋势线系统 / 4
	第二节 均线系统 / 9
	第三节 各趋势区间的划分、特点及操作原则 / 14
	本章总结 / 28
第二章	趋势分析的重要技术指标 / 29
	第一节 重要均线 / 30
	第二节 筹码分布 / 42
	第三节 成交量与换手率 / 67
	第四节 MACD 指标 / 76
	本章总结 / 84
第三章	趋势买卖点、止损与仓位管理 / 85
	第一节 底部结构与买点 / 86
	第二节 头部结构与卖点 / 107
	第三节 止损与仓位管理 / 122
	本章总结 / 130

A股趋势论

第四章 趋势选股策略：龙头的追求 / 131

第一节 基本面选股 / 132

第二节 题材选股 / 139

第三节 股性 / 144

第四节 板块与个股 / 158

本章总结 / 162

第五章 趋势论的特色技术 / 163

专题一 “太阳雨”和“高空太阳雨” / 164

专题二 “双子顶” / 172

专题三 该涨（停）不涨（停）、立即离场 / 174

专题四 “散兵坑” / 180

专题五 “鲤鱼跃龙门” / 182

专题六 “假摔”（无效下跌） / 185

专题七 “脱裤子，打屁股” / 187

专题八 M120 小平台末端是暴跌 / 190

专题九 “放量打拐” / 192

第六章 个股实战案例 / 195

案例一 周K线对见底及启动点的判断 / 196

案例二 头部区间的判断 / 200

案例三 多氟多 / 203

案例四 彩虹股份 / 209

案例五 开创国际 / 212

案例六 创维数字 / 213

	案例七 口子窖 / 215
	案例八 五矿稀土 / 217
	案例九 新宏泰该涨不涨，立即离场 / 220
	案例十 以筹码分布技术分析特力 A / 222
第七章	建立和完善股票分析与交易体系 / 227
	本章总结 / 231



第一章 总论

顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确
趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来！

——江恩

A股趋势论

在纷繁复杂的股市运行当中，涨跌起伏，变幻莫测，让人理不清头绪。对于处处充满诱惑和陷阱的股市，应该如何应对，才能够趋利避险呢？

笔者通过十余年在股市中的学习、实战、研究和总结而形成了一套适合中国股市的理论操作体系——A股趋势论。这套理论操作体系通俗易懂且行之有效，将复杂的股市运行、波动等划分为不同的趋势区间，并在不同的趋势区间内，采取相对应的操作原则，使得股票的分析交易变得清晰、有效。

股市趋势论的核心理论总结如下：

趋势为主导，波段来操作。
选股选龙头，顺着题材走。
动手抓启动，不要去死守。
止损要果断，仓位控风险。
盈多胜小亏，时间好伙伴。

如果趋势没有搞清楚，投身股市注定要失败。趋势论的核心内容，既适用于大盘指数，同样也适用于个股行情。本书的内容将围绕趋势论的核心理论展开。趋势与区间的划分及其特点如下：

一、趋势分类

股市运行的趋势无非有三种：上涨趋势、下跌趋势、震荡趋势。任何趋势的形成和运行，都有其内在动力和惯性，一旦形成趋势，便轻易不会改变。这三种运行趋势与不同的趋势区间相融合，形成了复杂多变的股市行情。股市的运行是有规律可循的，运用股市趋势论去分析，一切问题都将迎刃而解。

二、区间的划分

股票的运行大致可以分为5个区间：下跌区间、建仓区间、洗盘区间、拉升区间和筑顶区间，如图1-1所示。

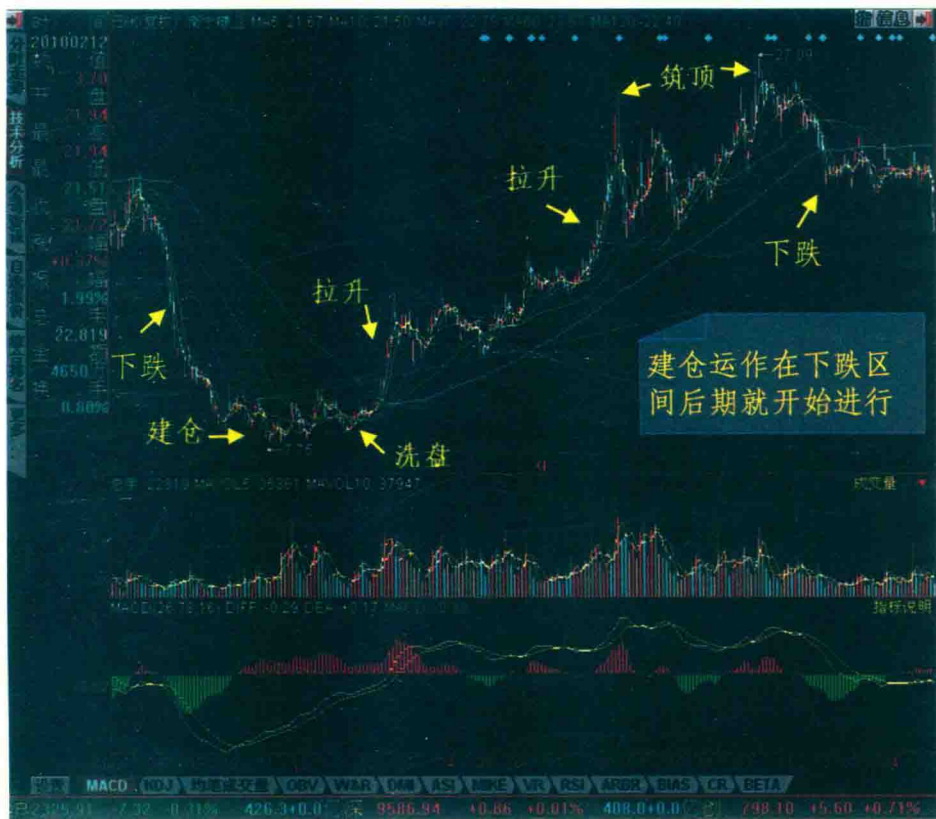


图1-1 南宁糖业(000911)区间的划分

每个区间都有其自身的特点和操作原则：

(1) 下跌及筑顶区间，坚决不能进行买入操作。大部分股民往往在此区间被深套，并且在相当长的时间内无法解套，就算是补仓自救，新的入市资金也非常容易再次被套牢。

(2) 建仓区间与洗盘区间，可以寻找强势个股，进行低吸高抛的波段操作。

A股趋势论

大盘震荡时，个股开始分化，强势股跃跃欲试，崭露头角，可以把握题材的节奏，选择龙头股，进行低吸高抛的波段操作，短线获利或摊低持股成本。

(3) 启动及拉升区间，长期持有股票的收益高。如果在启动或拉升区间入市，长期持有股票待涨比反复调换个股操作更安全，收益更高。

需要说明的是，各区间之间，并非完全分割独立，经常是相互交织在一起的。比如，在下跌区间的后期，也会有主力进行建仓动作；在拉升的过程中，也会有震荡；建仓与洗盘的过程，也经常是相互交错进行的。

什么是趋势？举个形象的例子，一列火车从开始准备到缓缓启动，从加速运行直至快速平稳地行驶，整个过程一旦形成向前的方向和动能，必然产生巨大的惯性，一般的力量无法改变其继续向前的方向，这个就是趋势。

股市的趋势，就是形成后市运行方向的内在动力和惯性。一旦形成明确的发展趋势，轻易不会改变其原来的运行方向。

股市中趋势的确立有两套系统：一是趋势线系统；二是均线系统。两者应该结合运用，相辅相成。

第一节 趋势线系统

趋势线系统分为：趋势支撑线和趋势压力线。

一、趋势支撑线

趋势支撑线是由同一个区间（下跌区间、上涨区间、震荡区间等）的低点连线构成，在该线上的低点越多，就表明该线越有效。

需要说明的是：趋势线的连线，应该连接K线的实体柱部分，因为K

线实体是有明确成交的点位或价格，如果连接上影线或下影线，会有一定的误差。

以上证指数（同样适用于个股）为例，如图 1-2 所示。

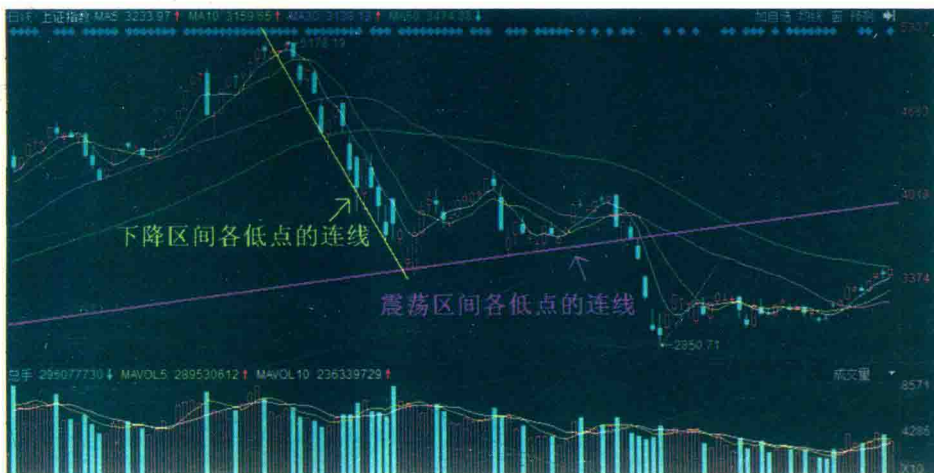


图 1-2 上证指数趋势支撑线

趋势支撑线有四个方面的意义：

(1) 对下跌具有一定的支撑作用。每当 K 线下跌至趋势支撑线的位置，便产生一定的支撑作用，形成暂时的止跌或反弹，但无法改变区间原有的运行趋势。

(2) 反映相邻区间的趋势变化。如果相邻两个区间的趋势支撑线，出现斜率的明显改变，表明后一个区间的趋势发生了根本性改变，参见图 1-3 所示。

在下降区间中，趋势支撑线的斜率是向下的，随着 K 线的运行，趋势支撑线的斜率逐渐变平。这表明原来的下跌趋势已经发生改变，指数或股价开始止跌。

那么，止跌接下来到底是下跌中继、继续重回下跌通道还是彻底改变趋势进入上升通道呢？我们可以看到，在接下来的区间内，趋势支撑线的斜率由平变为向上，由此就可以判断，上证指数由止跌进入了上升通道。

A股趋势论

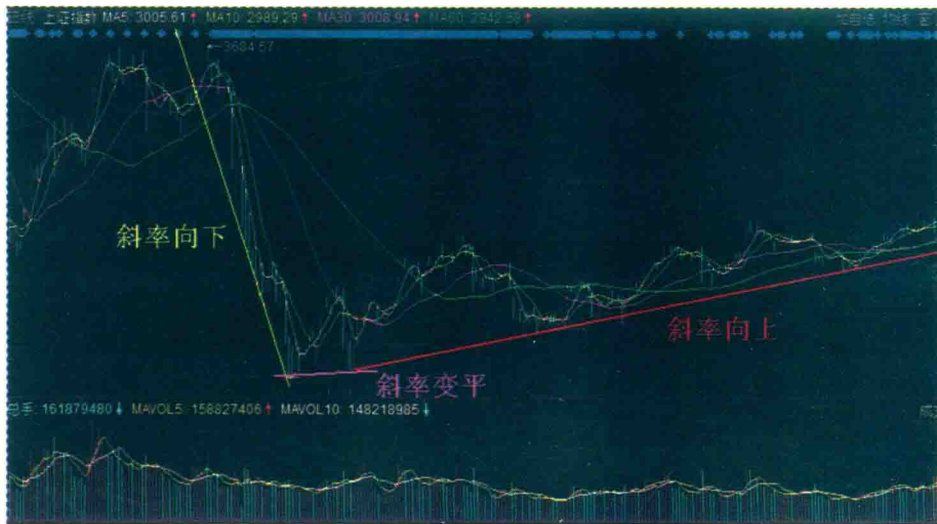


图 1-3 上证指数趋势支撑线斜率变化

(3) 跌破上升通道的趋势支撑线，标志着上涨趋势的终结，如图 1-4 所示。

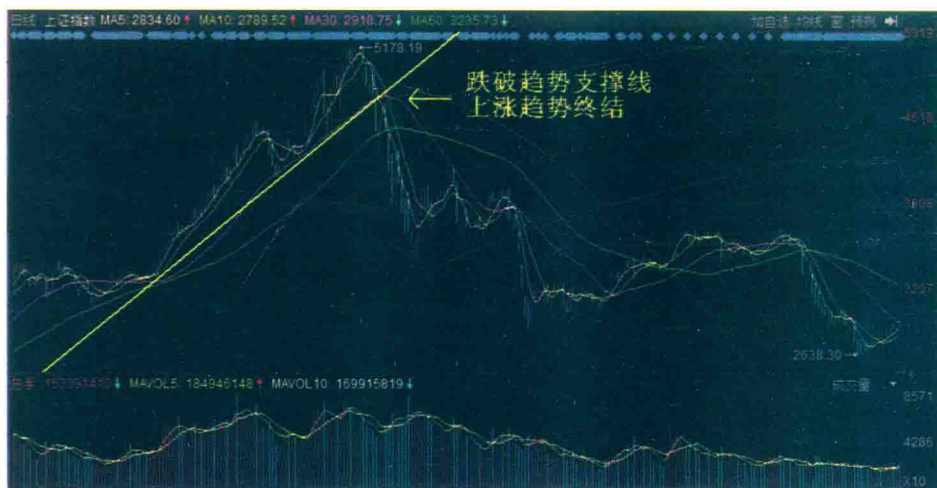


图 1-4 上证指数跌破趋势支撑线

(4) 趋势支撑线的反压作用。从前面的内容我们得知，趋势支撑线对本区间内的低点具有支撑作用，每次回落至趋势支撑线的位置，便会产生支撑作用，从而形成反弹。但是，当指数或者个股跌破趋势支撑线之后，趋势支撑线随即失去了对上升通道的支撑作用；相反，前一区间的趋势支撑线，会对后面相邻区间产

生巨大的反压力量，使得后面相邻区间的反弹受到压制。参见图 1-5 所示。

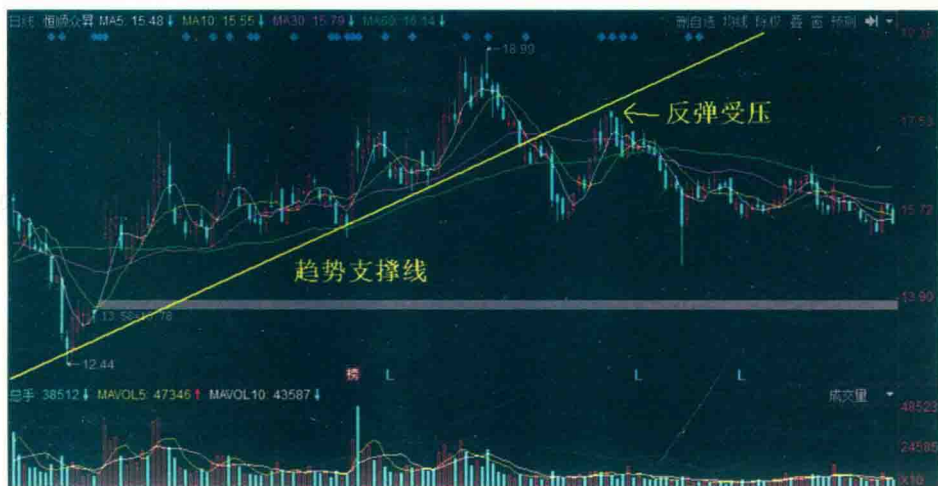


图 1-5 恒顺众昇（300208）趋势支撑线的反压作用

恒顺众昇在 2016 年 8 月至 2016 年 11 月期间有一轮小级别行情。在上升通道中，趋势支撑线对每一次回踩都产生了有力的支撑。当趋势支撑线被跌破之后，这种支撑作用就会转变为对后面相邻区间的巨大压力。跌破趋势支撑线之后，趋势发生了根本性的转变，由原来的上涨趋势转为震荡趋势或者下跌趋势，如图 1-6 所示。

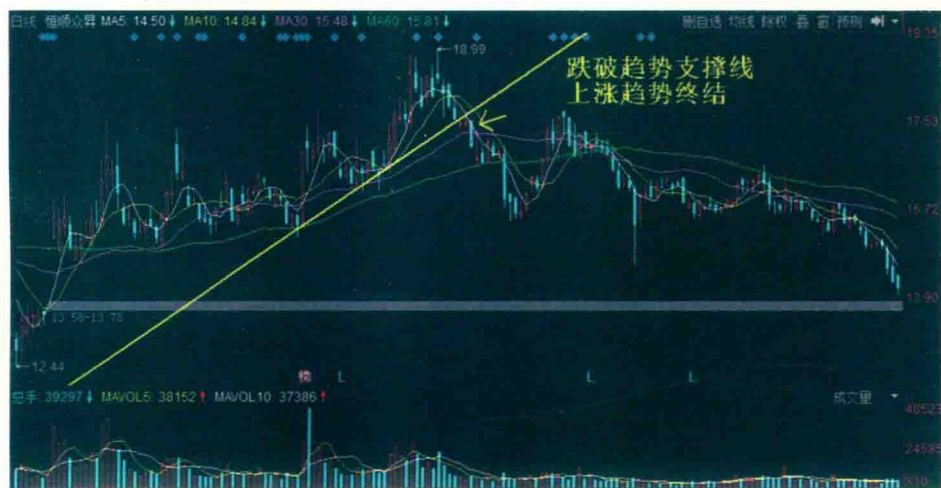


图 1-6 恒顺众昇（300208）跌破趋势支撑线

A股趋势论

无论是一轮大行情，还是一波中级行情，无论是大盘指数，还是个股，趋势支撑线的影响始终存在。如图 1-6 所示，跌破趋势支撑线就是上涨趋势结束的可信信号。

二、趋势压力线

趋势压力线是下降区间中，各反弹高点形成的连线，在该线上的高点越多，就表明该线越有效，参见图 1-7 所示。

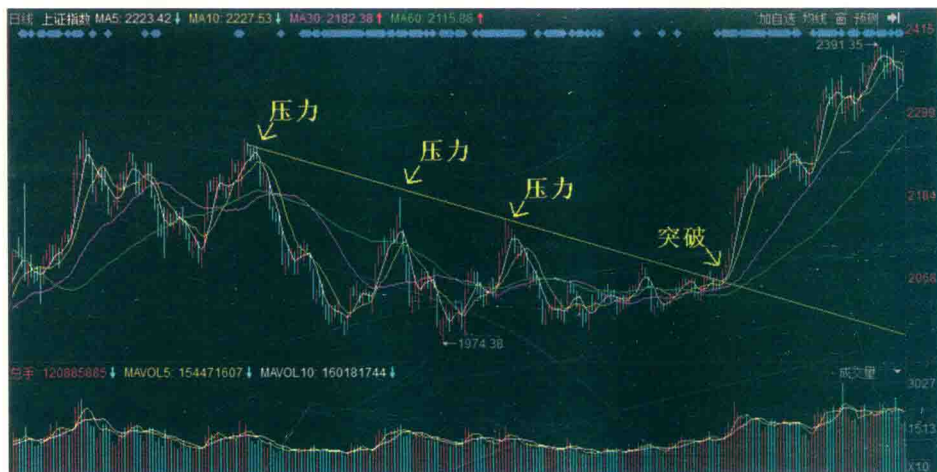


图 1-7 上证指数趋势压力线

趋势压力线有两个方面的意义：

(1) 对下跌区间的反弹有一定的压力作用。K 线在下跌途中，每次反弹至趋势压力线附近，就会产生强大的压力，使下跌区间的反弹夭折，重回原来的下跌趋势。

(2) 突破趋势压力线，趋势将改变。如果 K 线出现向上突破趋势压力线，指数或个股原来的运行趋势就会发生改变，运行不再受到下跌趋势线的压制，甚至可能会发生指数或个股趋势的根本性转变，从而进入到上升区间。

第二节 均线系统

K 线图上常见的重要均线有 M5、M10、M30、M60、M120 及 M250 等，均线可以根据个人的不同习惯而设定。在 K 线图上，均线是重要的组成部分，各条均线之间相互靠近、穿插、背离，构成了复杂多变的股市行情。要读懂其中蕴含的信息，就必须抽丝剥茧，找出其本质所在。

最常见的均线有 M5、M10、M30、M60、M120 及 M250，其中，M5、M10、M30 属于短期趋势指标，M60 属于中期趋势指标，M120、M250 属于长期趋势指标，各自反映相应交易区间的趋势变化，如图 1-8 所示。

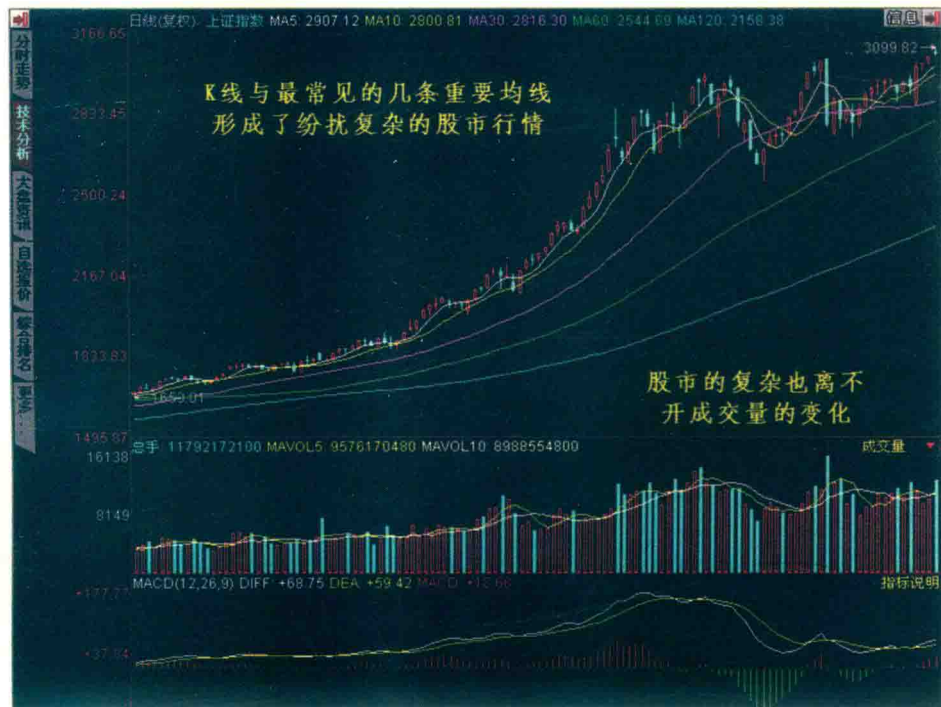


图 1-8 上证指数重要均线

A股趋势论

MA 是移动平均线，M60 习惯上称之为生命线，M60 表示 60 个交易日的平均建仓成本。如果主力有建仓行为，一般不会轻易跌破 M60。

在趋势论中，K 线有效突破 M60 并持续运行于中长期均线之上，定义为上升趋势；K 线有效跌破 M60 并持续运行于中长期均线之下，定义为下降趋势。

什么是有效突破呢？有效突破中的“有效”两字必须具备三个条件：

(1) 收盘要收于均线之上。不管个股盘中如何上蹿下跳，只有收盘价收在 M60 之上才是真实的。K 线形态上最好是大阳线甚至涨停，更加有力。盘中即便拉升得再高，甚至一度创出了历史新高，收盘后却无法站稳 M60，这种突破便是无效突破或者假突破。

(2) 有效突破必须要有成交量的配合。上涨不放量，行情必不能长久，将会是昙花一现。持续、温和的放量最佳，缩量上涨或者放巨量，都不如持续温和放量的量能健康。

(3) 有效突破均线 M60 之后，如果有回踩，一定要受到 M60 的支撑。

如图 1-9 所示，同时具备了这三个条件，才是真正有效突破 M60。

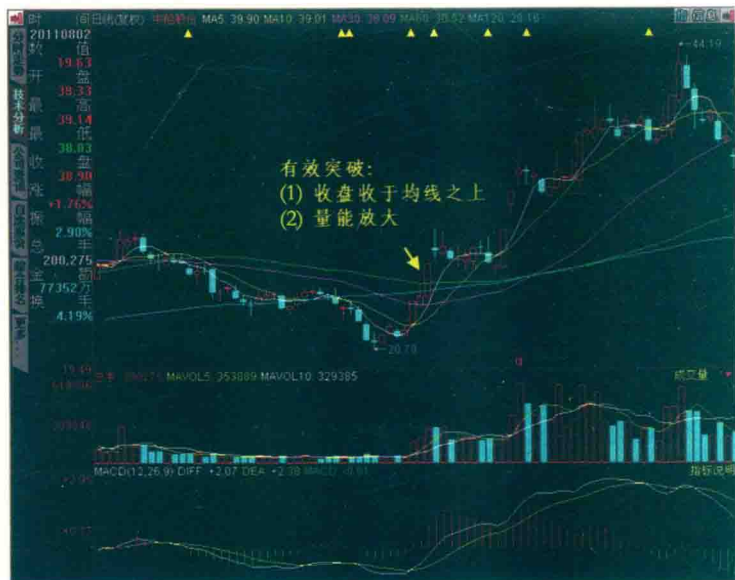


图 1-9 中船股份 (600072) 有效突破 M60

有效跌破亦是同样道理。

(1) 收盘要收在 M60 之下。K 线上表现为大阴线甚至跌停，则下跌力量更大。

(2) 要有成交量的配合，在跌破 M60 时放量，更为真实。

(3) 跌破 M60 之后的每一次反弹，都会受到 M60 的压制而夭折。如果不同时符合上述三个条件，则属于无效跌破，很有可能是主力的“假摔”动作，如图 1-10 所示。

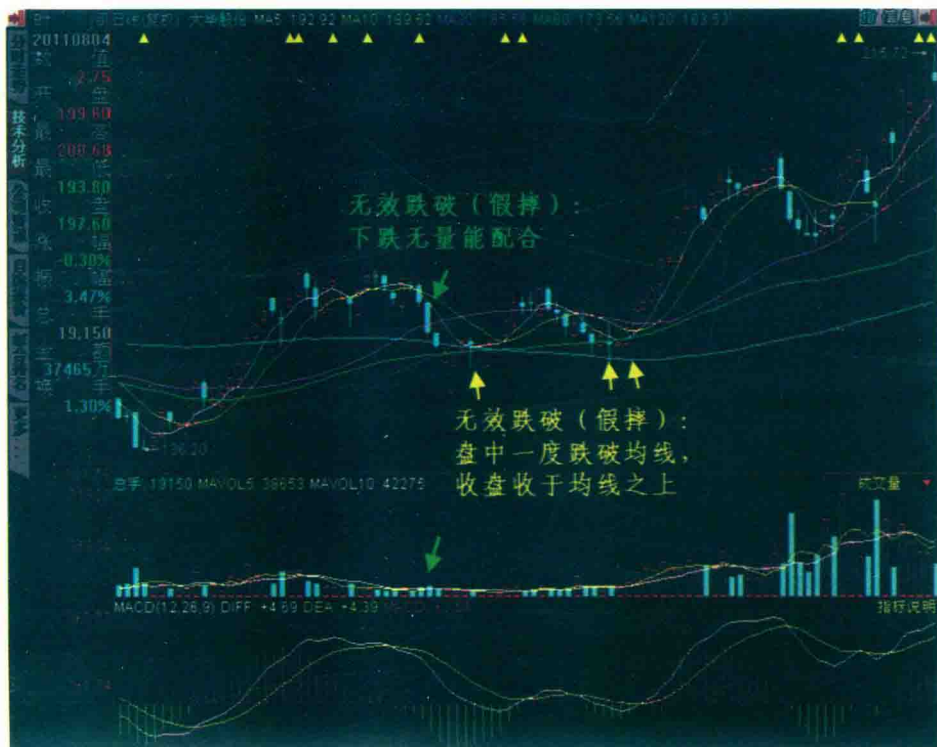


图 1-10 大华股份 (002236) 无效跌破 M60

需要说明一点的是，有效跌破 M60，有时成交量不一定明显放大，如图 1-11 所示。当然放量是更加明确的信号，当 K 线跌破 M60，即使不放量，也应及时离场观望。

A股趋势论



图 1-11 五矿稀土 (000831) 缩量跌破 M60

历史上每一轮大的上涨行情或下跌行情，几乎都是从有效突破或有效跌破 M60 开始的，如图 1-12、图 1-13 所示。

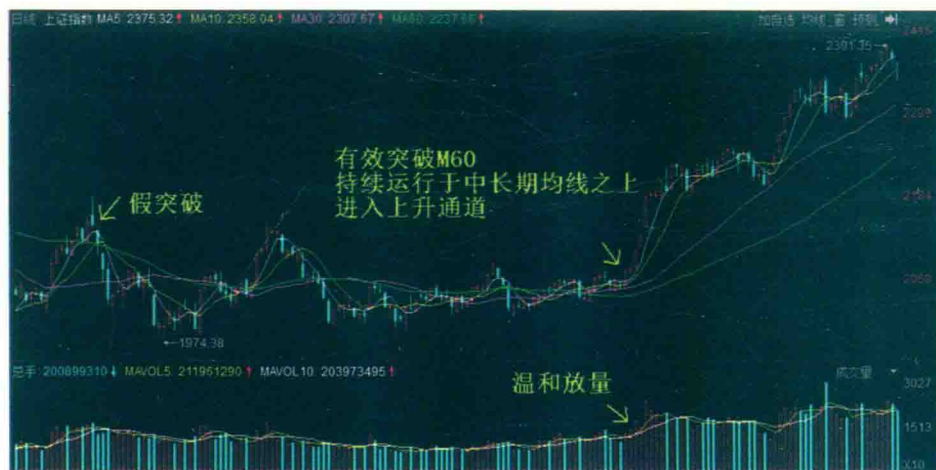


图 1-12 上证指数有效突破 M60

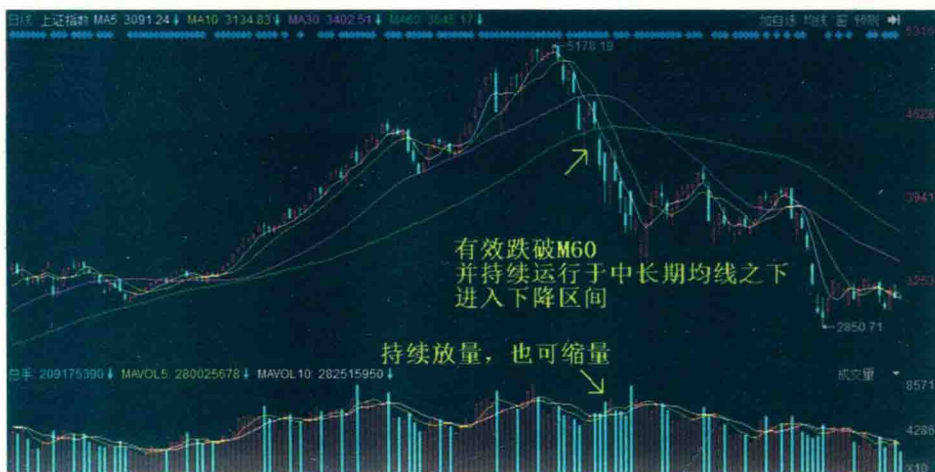


图 1-13 上证指数有效跌破 M60

与趋势支撑线一样，在有效跌破 M60、趋势发生改变之后，M60 的支撑力量就会转变为反压力量。如图 1-14 所示，下降通道中每一次反弹，一旦靠近 M60，就会形成巨大压力，使反弹夭折。

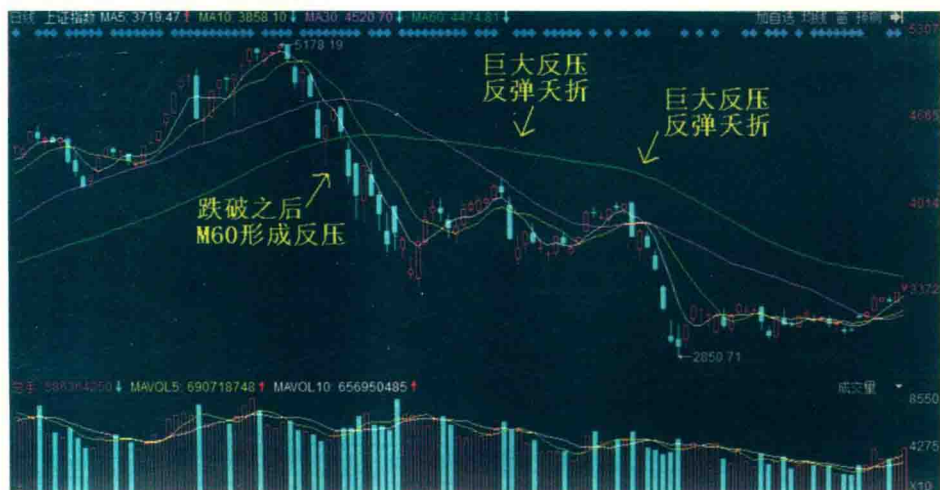


图 1-14 上证指数 M60 的反压作用

第三节

各趋势区间的划分、特点及操作原则

一、趋势区间的划分方法和标准

（一）下降区间的划分

- （1）跌破原上升区间的趋势支撑线，形成下降区间的趋势压力线。
 - （2）有效跌破 M60。
 - （3）指数或个股持续运行在趋势压力线和均线 M60 之下。
- 同时具备以上三个条件的区间，我们称之为下降区间。

（二）上升区间的划分

- （1）趋势支撑线的斜率，由下降、变平转为向上。
 - （2）有效突破 M60。
 - （3）指数或个股持续运行在均线趋势支撑线和均线 M60 之上。
- 同时具备以上三个条件的区间，我们称之为上升区间。

（三）箱体运动：穿插在上升与下降的震荡区间

箱体运动将会以后的章节中详细论述。

二、趋势区间的特点及操作原则

（一）下降区间

在下降区间内，下降通道打开，下跌趋势的动能是巨大和持久的，轻易不会改变。趋势压力线及平均移动均线都将对下降区间内的反弹形成巨大的压力，使反弹夭折。在下跌动能没有完全释放掉之前，下跌趋势不会改变。因此，在该区间的操作原则只有两个字：**空仓**。对于广大散户来讲，不应该进行任何的买入操作。

下降区间是主力出货后期或者已经出货完毕，打压股价的阶段，目的是兑现上涨通道所产生的盈利，释放股价过高的风险，将来可以以更低的价格进行建仓。下降区间的趋势就是跌跌不休，禁止进行任何的买入操作。

下降区间的主要特点如下：

1. 下跌的形式

下跌前期，快速下跌，跌破一切趋势支撑线及均线。下跌中后期，快涨慢跌，靠近趋势压力线及均线，反弹即宣告结束，后市跌跌不休。

当然，在下跌区间的后期，也有主力在偷偷进行建仓动作。下跌后期，有一种“慢涨快跌”。其特点是：下跌速度快，跌幅有限，上涨放量，下跌缩量。这种下跌并不可怕，有的个股最低点甚至不断抬高，这类个股往往后市开始走强。

例如，西藏发展（000752）2011年2月开始启动，半年内由13元上涨至57元，如图1-15所示。这种运行方式其实是阻尼运动，体现了主力在下跌后期的建仓、洗盘动作。

A股趋势论

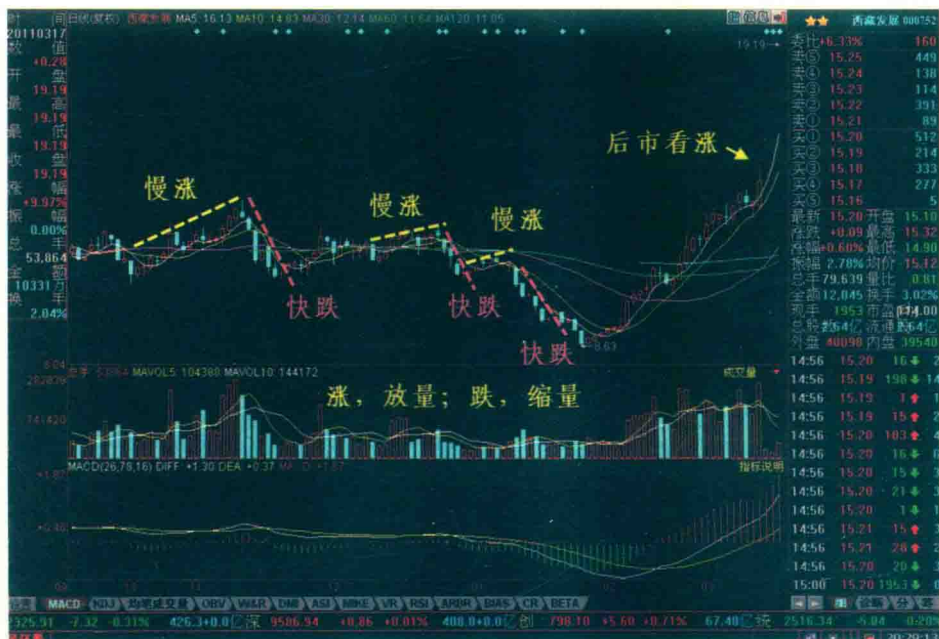


图 1-15 西藏发展(000752) 下跌后期的建仓动作

2. 下降区间的平台整理忌追高

下降区间中的平台整理，即箱体震荡，有可能为前期涨幅过高的个股提供出货机会，忌追高。

见顶后的快速大幅下跌使股民心寒，股指下探到一定点位，形成短期的小平台。前期没有出货完毕的个股，其主力往往利用这个机会，做一波“触底反弹”的假行情来诱骗散户，从而伺机出货。

如图 1-16 所示，大盘在 2007 年 11 月 28 日之后的 20 个交易日内形成小平台，进行横盘整理。宁波韵升（600366）则在同期走出一波触底反弹行情，借机出货，如图 1-17 所示。

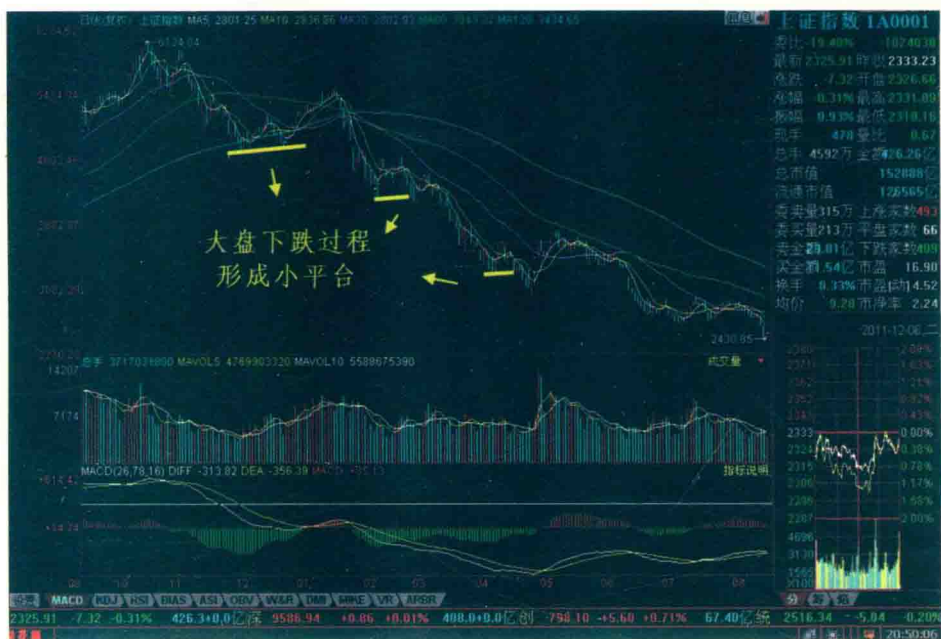


图 1-16 上证指数下跌中搭建小平台



图 1-17 宁波韵升 (600366) 借反弹出货

A股趋势论

应该牢记，大盘一旦进入下跌区间，将形成“覆巢之下无完卵”的状态，一般来说，从趋势的角度禁止进行任何个股的买入操作。

3. 股价跌破顶部成本密集区，后市看跌

当股价跌破顶部筹码密集区，大部分持股者被套，如果想要再次突破该区间，将会遇到大量的套牢盘，抛压巨大，后市往往看跌，如图 1-18 所示。

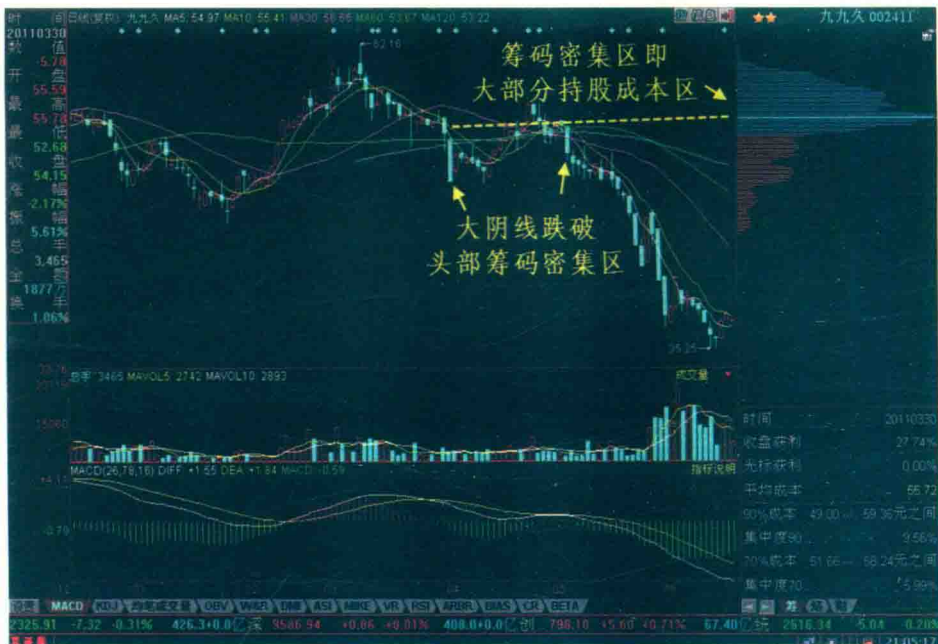


图 1-18 九九久（002411，现为必康股份）跌破头部筹码集中区

4. 覆巢之下无完卵，不要冒险去赌下跌行情中的个股

大盘一旦进入下降区间，标志着下跌趋势已经形成，大部分个股都无法逃脱下跌的命运。永远不要忽视大盘对个股的影响，尤其是大跌、暴跌。大盘上涨时，个股不一定跟涨，但是大盘大跌、暴跌时，个股多随大盘下跌。因此，不要逆势操作，也不要迷信个股会强大到不理睬大盘暴跌而独善其身。禁止在大盘进入下降区间之后进行任何个股的买入操作。

5. 早期快跌莫抄底，地量缓跌到尽头

下降通道的形成，往往是以暴跌开始的，早期的跌幅一般比较大，甚至

几天内的跌幅可以超过30%。一旦暴跌暂时停止，大盘进行整理，许多散户便耐不住寂寞和诱惑，迫不及待地进场抄底。岂不知这仅仅只是下跌的开始，地板下面还有地下室，地下室下面还有地狱，而地狱还有18层。只有等到做空力量完全耗尽，下跌无量，再次出现持续放量上涨时，下降区间才有可能进入尾声，方可准备入场，如图1-19所示。

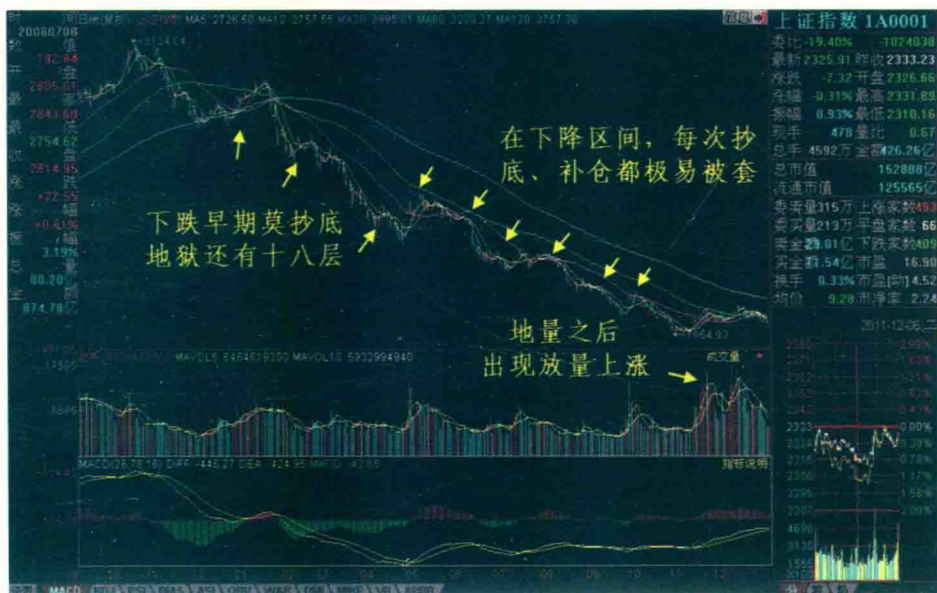


图 1-19 上证指数下跌区间莫抄底

6. 下跌初期不宜寻找抗跌个股买入

个股前期涨幅过高，有补跌的要求。因此，买入后风险加大。可以选择每次下跌反弹中的领涨个股进行短线操作，下降区间抢反弹犹如虎口拔牙，一定要严格控制仓位，不应该重仓，还要严格设置止损点位。

此处需要说明的是，下降区间中不建议进行个股的买入操作，仅仅适用于在严格控制仓位的前提下，做超短线、搏小利。

7. 非系统性风险与系统性风险（非指经济的风险）

下降通道形成伊始，第一波下跌往往是权重股领跌，中小板块股中个股仍有不俗表现，此时称为非系统性风险；当中小板块股前期涨幅过高，获利

A股趋势论

回吐，龙头股开始下跌，预示着大盘真正的风险即将来临，此时称为系统性风险。系统性风险往往标志着漫漫熊市的正式开始。

（二）上升区间

在上升区间内，上涨通道打开，上涨趋势的动能是持续的，轻易不会改变。趋势支撑线及平均移动均线都将对上升区间内的回踩形成巨大的支撑，使上涨趋势继续。在上涨动能没有完全释放掉之前，上涨趋势不会轻易改变。因此，在该区间的操作原则是：坚定持股，如图1-20所示。对于广大散户来讲，不应该进行任何的卖出操作。当然，短线技术比较强的高手，可以适当地进行波段操作，降低持股成本。在上升通道，即便是波段操作也应该锁定底仓，以机动仓位进行低吸高抛。

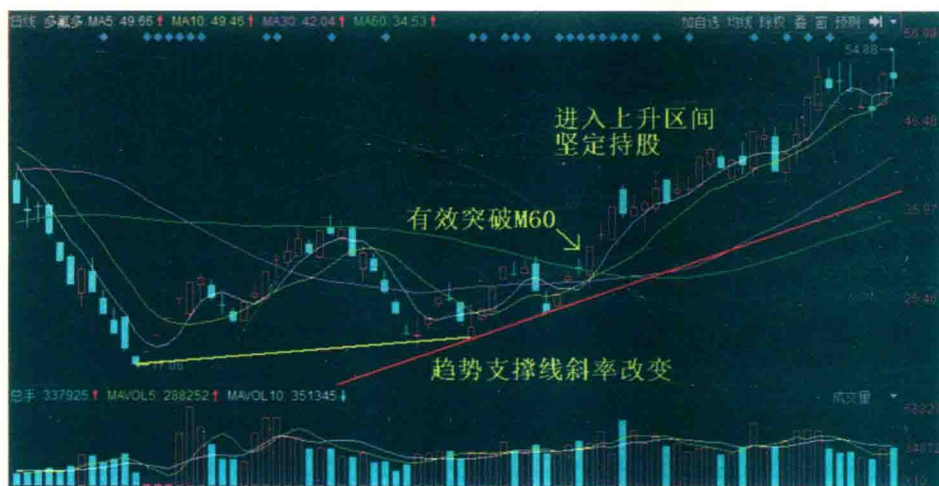


图 1-20 多氟多（002407）上升通道坚定持股

上升区间的趋势是持续向上的，确认该区间后，应该坚定地持有股票。这是投资者最容易赚到钱，风险也是最低的区间。关于如何判断、确定上升通道的形成、启动点等问题，将在第三章中详细介绍。

（三）震荡区间也可称为箱体震荡

震荡趋势的运作复杂、多变，可以出现在下降区间的中继、上升区间的中继、建仓区间、洗盘区间等位置，是主力用来迷惑散户最主要的形式。

由于震荡区间复杂多变、形态多样，在讲解该技术指标时，以运行最为标准的一种震荡形态——阻尼运动来进行讲解。几乎所有的箱体震荡，都是由阻尼运动演变而来的。

阻尼运动在物理学上是振幅越来越小的机械运动，如图 1-21 所示。在股市运行中，最常见的运行形式就是阻尼运动。

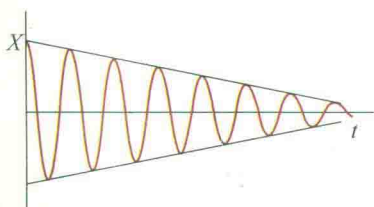


图 1-21 物理学中的阻尼运动

标准的阻尼运动由 4 个要素组成，如图 1-22 所示。



图 1-22 西藏发展 (000752) 阻尼运动

1. 趋势压力线

由震荡区间的各高点连接而成，对该区间内的反弹构成压力。一般来

A股趋势论

说，在阻尼运动中，各高点的位置是逐渐降低的，提示做多动能的逐渐释放。

2. 趋势支撑线

由震荡区间的各低点连接而成，对该区间内的下跌构成支撑。一般来说，在阻尼运动中，各低点的位置是逐渐抬高的，提示做空动能的逐渐释放。

3. 成交量

在阻尼运动中，成交量的变化往往预示着后市趋势的变化，应该具体情况具体分析。

(1) 在建仓、洗盘过程中，往往是上涨放量，下跌缩量，提示主力的吸筹及洗盘动作，预示着后市看涨，如图 1-23 所示。

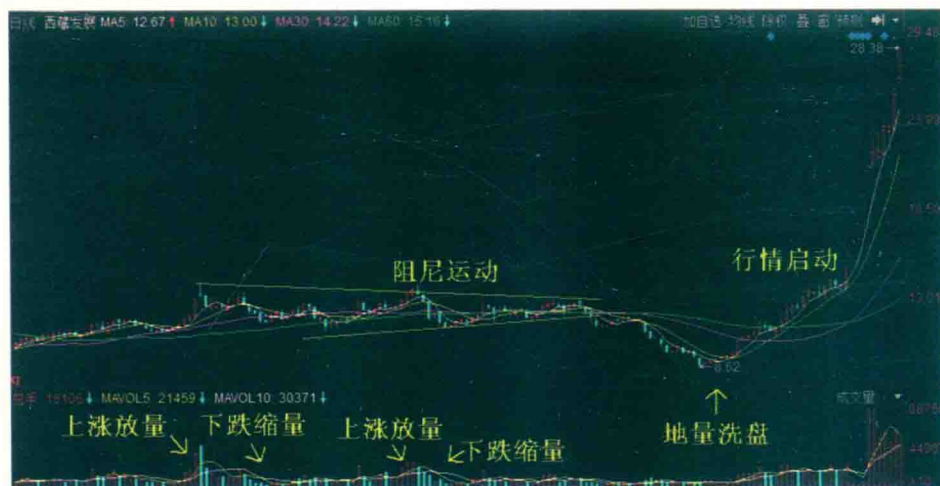


图 1-23 西藏发展(000752)阻尼运动进行建仓

(2) 在下跌的中继过程中，反弹高度有限，受压于趋势压力线。在阻尼运动的各高点位置成交量放大，表明股价反弹后抛压巨大，趋势压力线向上突破无望，后市继续看跌，如图 1-24 所示。

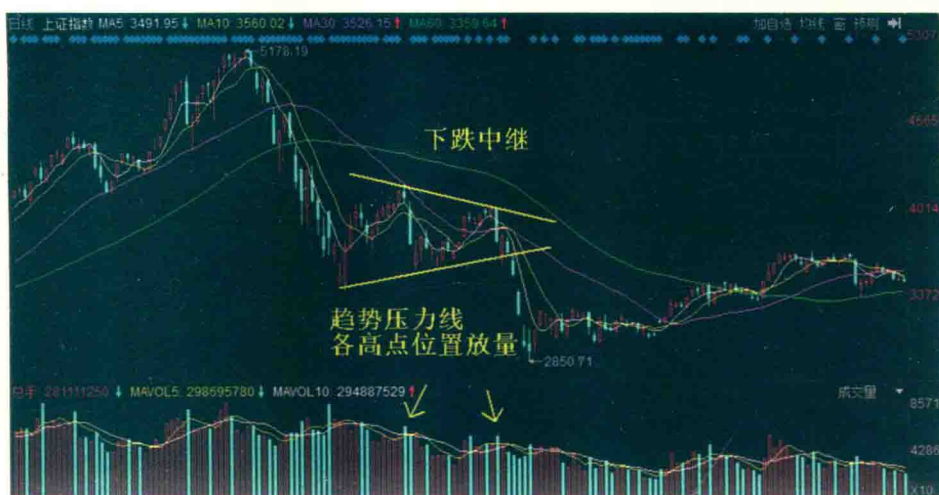


图 1-24 上证指数下跌中继的阻尼运动

(3) 在上涨的中继过程，同样会出现阻尼运动，也就是“空中加油”的形态。

成交量出现低点缩量、高点也缩量，市场上涨跌都无明显抛压，表明主力高度控盘，正酝酿着下一轮拉升，如图 1-25 所示。如果主力前期没有拿到足够的筹码，也会出现上涨放量、下跌缩量的吸筹形态。需要说明的是，阻尼运动（震荡箱体）的末端，一定要缩量，这才表明上涨中继的洗盘动作是有效的。

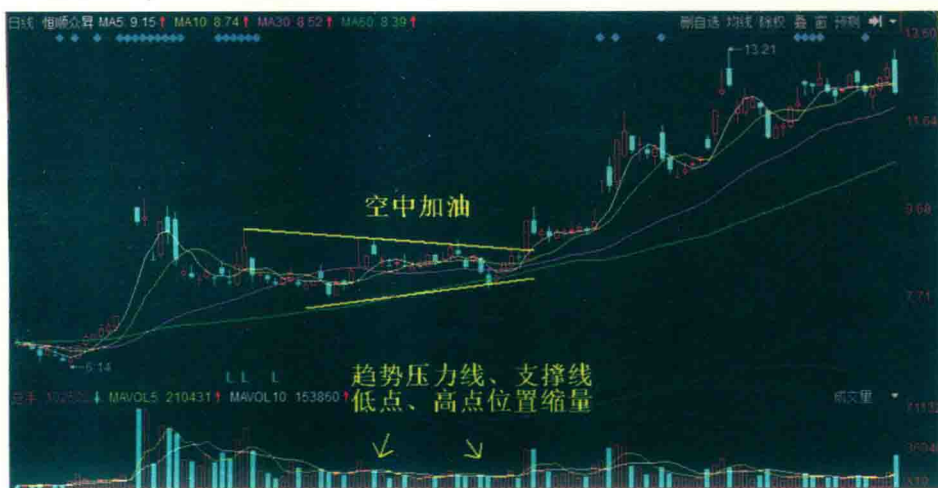


图 1-25 恒顺众昇（300208）上涨中继的阻尼运动

A股趋势论

(4) 利用阻尼运动进行出货时，在阻尼运动的末期出现放量，同时无法突破趋势压力线。这时要防止主力借助向上假突破的形态进行出货动作，如图 1-26 所示。

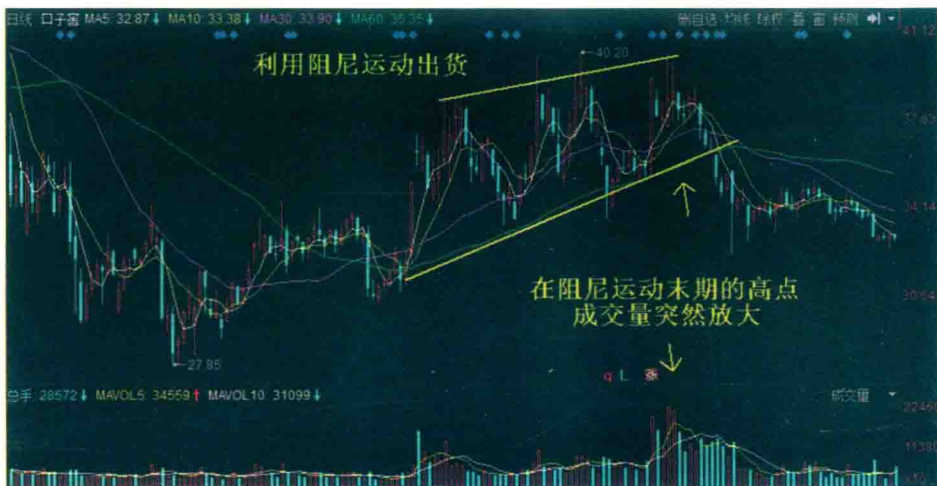


图 1-26 口子窖 (603589) 阻尼运动出货

出货与吸筹洗盘的阻尼运动有一个本质上的区别，那就是阻尼运动末期的**成交量**。吸筹、洗盘运行至阻尼运动的末期，筹码应该是高度锁定的状态，成交是明显缩量的，甚至再次出现地量。而出货时，在阻尼运动的末期，成交量是突然放大，同时无法有效突破趋势压力线，或者突破趋势压力线后，3日内无法站稳。这些都是主力借假突破进行出货的行为。

4. 后市方向的选择

阻尼运动的形成，表明市场上多空双方的力量得到了释放，暂时停止了一边倒的单边趋势，多空双方暂时达到了平衡状态。

然而，平衡状态是短暂的，在阻尼运动的末期，市场一定会重新对后市的方向进行选择，决定下一个区间的趋势。

(1) 在阻尼运动的末期，个股选择向上突破，如图 1-27 所示。选择向上突破时，成交量最好是持续、温和的放量。

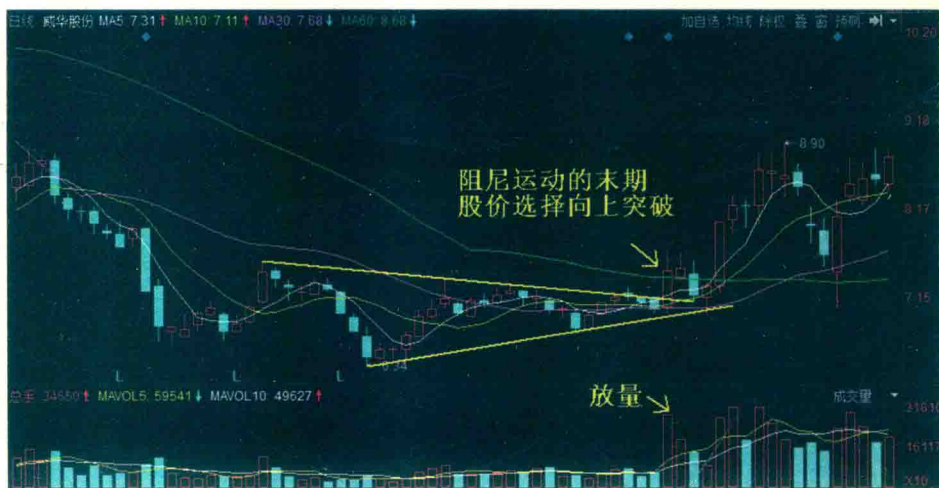


图 1-27 威华股份 (00240) 阻尼运动末期向上突破

(2) 在阻尼运动的末期，个股选择向下跌破，成交量可以放大，也可以缩小，如图 1-28 所示。只要跌破趋势支撑线，就是破位。当然，跌破趋势支撑线时放量，信号更加强烈、可靠。

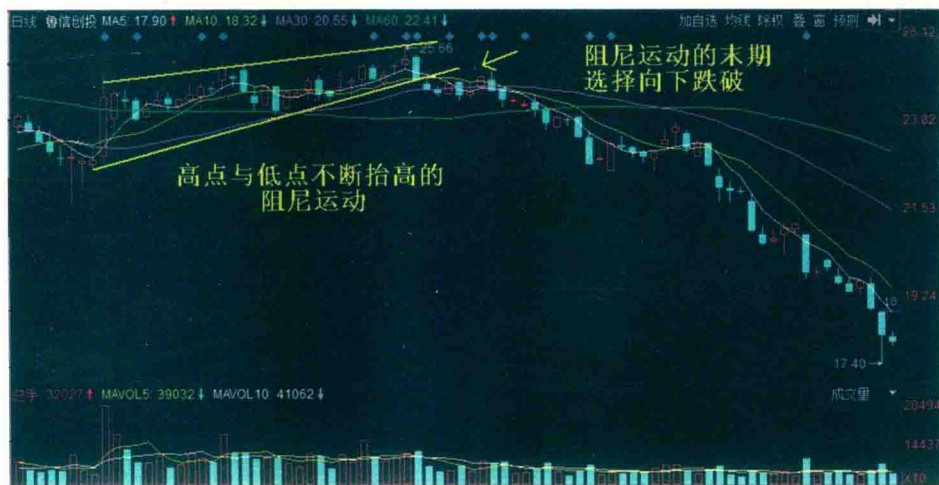


图 1-28 鲁信创投 (600783) 阻尼运动末期向下突破

标准的阻尼运动，是低点不断抬高、高点不断降低的技术形态。由此演化出形形色色的箱体震荡形态。高点、低点不断抬高的箱体震荡，如图 1-28 所示；高点、低点不断降低的箱体震荡，如图 1-29 所示等。这需要我

A股趋势论

们在实际操作中灵活运用。

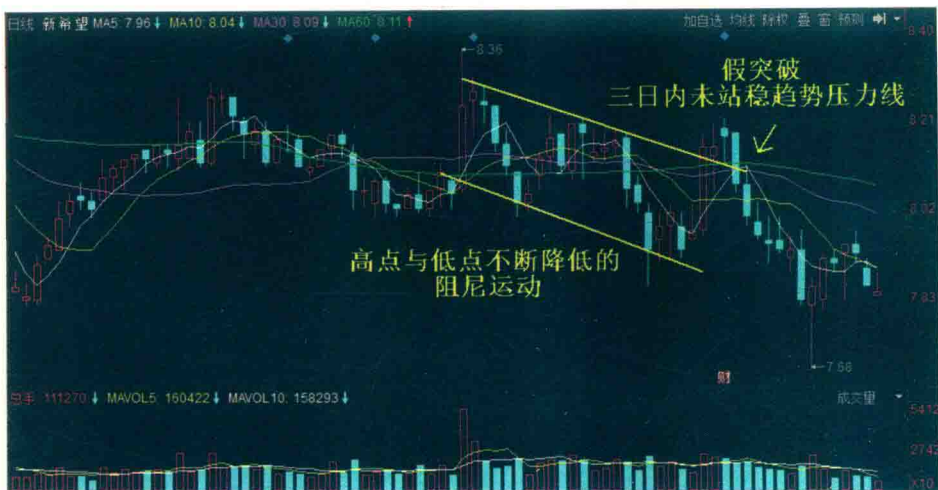


图 1-29 新希望 (000876) 高低点降低的阻尼运动

阻尼运动的形态，广泛存在于股市运行的各个阶段，其技术指标不仅适用于日 K 线，也同样适用于周 K 线，如图 1-30 所示。

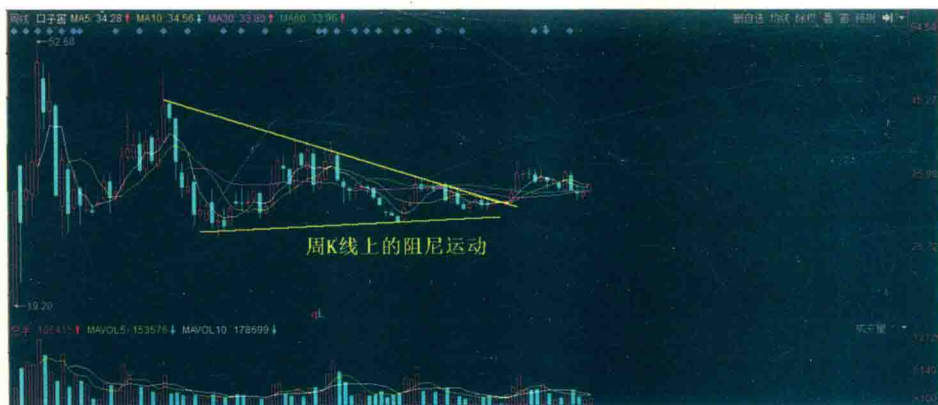


图 1-30 口子窖 (603598) 周 K 线级别的阻尼运动

震荡趋势的意义总结如下：

- 一是原有单边趋势力量减弱，多空双方暂时达到平衡的状态。
- 二是多空双方的量能得到释放，为下一个趋势区间的选择蓄积力量。
- 三是主力进行出货、建仓、洗盘等行为的重要形式，对散户极具迷惑性。

四是对指导低吸高抛的波段操作具有重要的参考价值。

低吸高抛的波段操作，是我们在股市投资中最常用到的交易操作。趋势论核心理论的第一句就是：“趋势为主导，波段来操作。”因此，波段操作要求首先选好相应的趋势区间，下降区间是绝不可进行买入操作的。

进行低吸高抛操作，需要参考的技术指标有：趋势支撑线、趋势压力线、均线系统、成交量及阻尼运动形态等。

操作原则是：短线交易，吃一口就走。不贪不恋，静候下一次盘面方向的选择。

如图 1-31 所示，恒顺众昇（300208）在下降区间的下跌动能逐渐减弱，出现了趋势支撑线斜率的改变，斜率由向下逐渐变为向上，标志着下跌趋势的终结，K 线受到下降趋势线及均线系统的支撑。当 K 线接近趋势线时，成交量缩小，并受到其支撑，即是买点；当股价逐渐反弹，上涨至趋势压力线附近，成交量出现放大，表明反弹之中遇到抛压，即是卖点。



图 1-31 恒顺众昇（300208）低吸高抛操作

特别注意的是，应该提前设立止损位，如果走势与预判的不一致时，应及时止损离场。

A股趋势论

本 章 总 结

本章所讲的内容和逻辑是：在股票交易的实际操作中，应该以趋势为主导。首先应该判断明确目前行情处于哪个趋势区间，然后根据不同的趋势区间采取相应的交易策略。

操作上应该以仓位管理及机动仓位的波段操作为主，不要做死多头或者死空头，要尽量避免“坐过山车”。



第二章 趋势分析的重要技术指标

股市只有一面，不是多头的一面或空头的一面，而是正确的一面。

——利弗莫尔

A股趋势论

顺应趋势操作是核心原则，分析趋势的技术工具也很重要。在趋势分析过程中，重要的技术指标有：趋势线、均线、筹码分布、成交量及换手率、MACD等。其中，趋势线及均线具有方向性，属于核心指标，而其他技术指标不具备方向性。

第一节 重要均线

移动平均线 MA (Moving average)，也通俗地称为均线，是连续 N 个交易日收盘价的平均值，将每天的市场价格进行移动平均计算，求出一个趋势值。它反映了对应交易日的平均持股成本。

M5、M10、M30、M60 及 M120 是最常见、股民使用最多的均线。建议股民朋友把炒股软件设置为常规均线，因为大部分人都在使用同样标准的均线，可以从市场获得更加一致的信号。不需要标新立异，去设置另类的数据，应该与大部分人使用相同的指标。

一、均线对 K 线的意义

(一) 均线具有双向性

均线除了具有时间意义之外，更重要的是其对 K 线（K 线代表大盘的指数及个股的价格）的意义。这种意义具有双向性，即 K 线处于均线之上，均线对其有支撑作用；K 线处于均线之下，均线对其有压制作用，如图 2-1 所示。

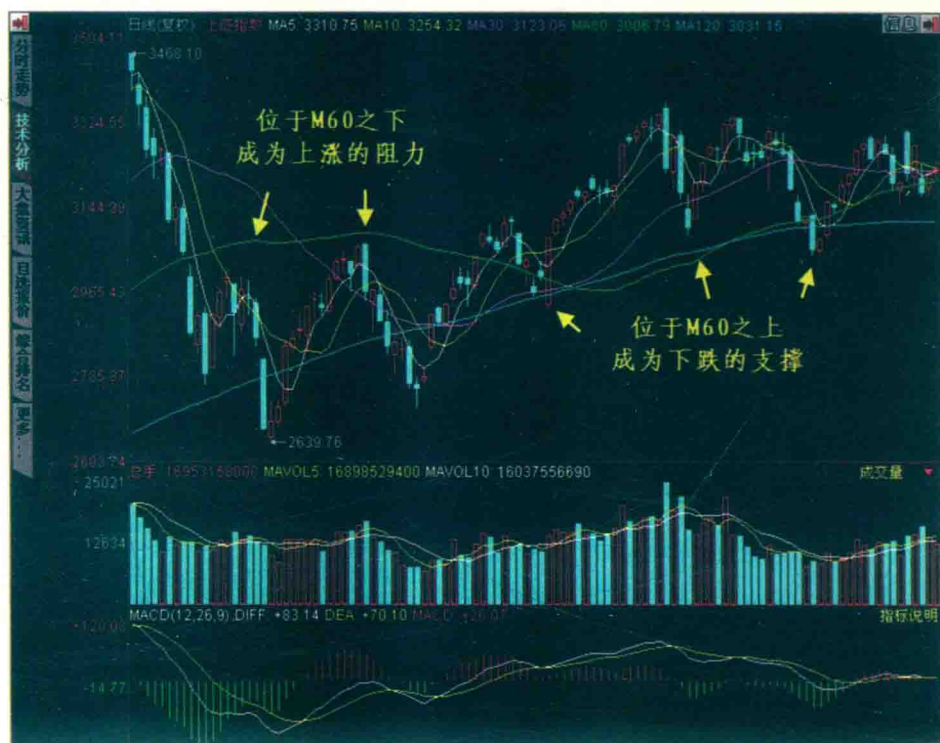


图 2-1 上证指数均线的双向性

(二) K 线的运行围绕均线进行

K 线位于均线之上，具有向下回归均线的要求；K 线位于均线之下，具有向上回归均线的要求，如图 2-2 所示。当然，有时均线与 K 线之间的距离可以拉得很远，但是，不可能无限制地背离。背离越大，提示 K 线向均线回归的需求就越强。

A股趋势论

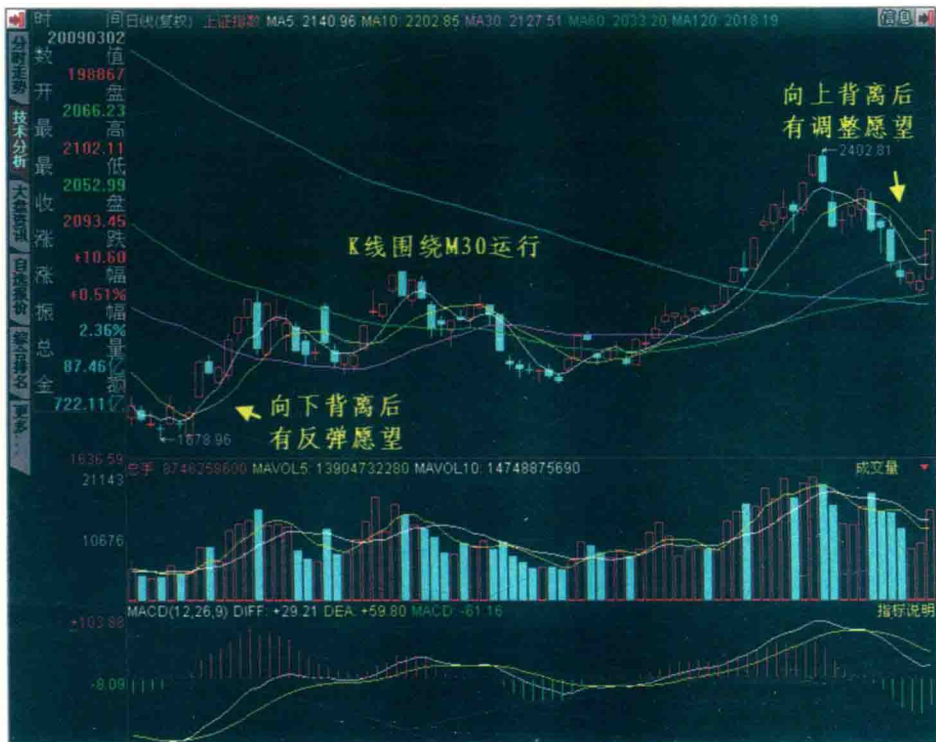


图 2-2 上证指数 K 线需要回归均线

(三) 重要均线的有效突破与有效跌破

“有效”是指：

- (1) 收盘时成功站稳或跌破均线。
- (2) 必须要有成交量的配合。

(3) 有效突破均线之后，回踩受到均线的支撑；有效跌破均线之后，反弹受到均线的压制。

K 线图复杂多变，有时主力为了达到洗盘或吸筹等目的，打乱 K 线与均线之间的关系，表现为指标忽上忽下、运行杂乱无章。大部分股民见到 K 线突破均线后，跟风买入，谁知买入后马上下跌，行情即刻变脸；K 线跌破均线后，有的股民果断卖出，谁知刚刚卖出后行情立刻翻转，迅速拉升。是不

是经常遇到这种情况，行情就像专门盯准你，不卖不涨，你一卖就涨；不买不跌，你一买就跌？其实，关键原因在于广大股民被表面上的突破、跌破所迷惑，有些动作是假动作，是无效的，真正有意义的是有效突破与有效跌破。

（四）实战交易中的重要均线及其意义

1. M10：短期趋势线

有效突破 M10，提示短线趋势走好；有效跌破 M10，提示短线趋势走坏。

当 M5 与 M10 逐渐靠近时，其短线支撑力量大大减弱，极易被同时跌破。当一日内以中、长阴线形式同时跌破 M5、M10，是短线上涨行情结束的强烈信号。

日内同时跌破 M5/M10 的技术指标还需要结合 K 线运行的具体位置来分析。

（1）箱体震荡（阻尼运动）的末期，如图 2-3 所示。

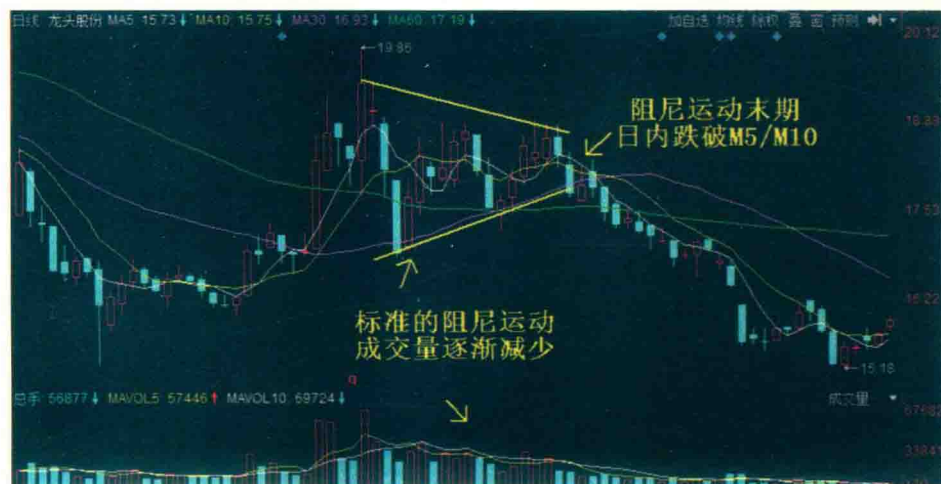


图 2-3 龙头股份（600630）阻尼运动末期跌破 M5/M10

（2）头部后顶的位置，再次跌破时（有时也会形成第 3 个顶等），如图 2-4 所示。

A股趋势论



图 2-4 上证指数后顶跌破 M5/M10

(3) 高位放量滞涨时，如图 2-5 所示。

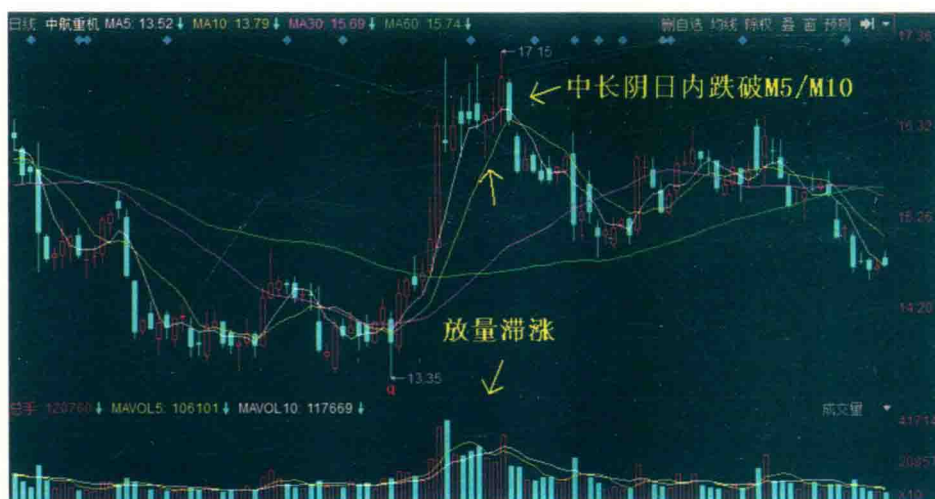


图 2-5 中航重机 (600765) 放量滞涨时跌破 M5/M10

(4) 前期高点或压力位，如图 2-6 所示。

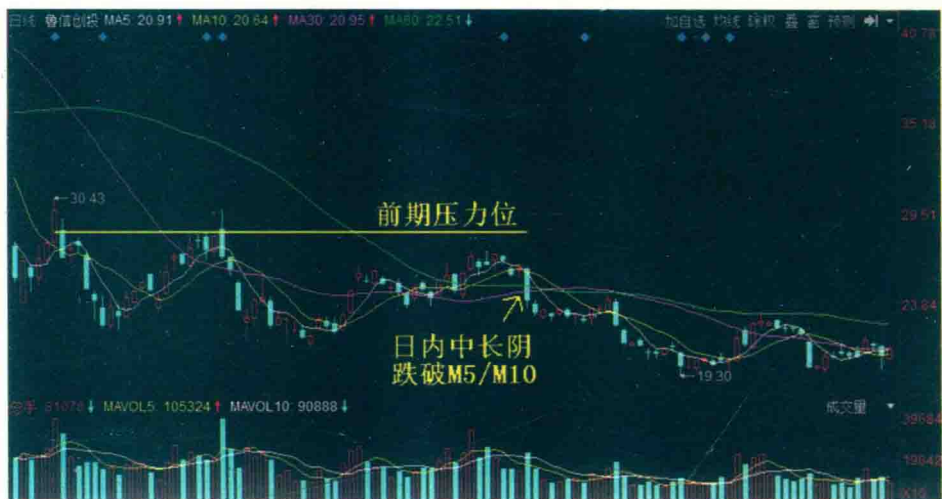


图 2-6 鲁信创投 (600783) 前期高点处跌破 M5/M10

另外，个股有效突破并进入上升通道之后，回踩受到 M10 支撑者，属于较强势个股。回踩 M10 无法支撑者，属于较弱势个股。

2. M30：短期均线

大盘及个股在上升区间，如果出现回调，受到 M30 的有效支撑，提示后市一般将形成后顶；如果在 M30 处未获支撑，表明短期头部已确定形成，一般不会再形成后顶。后市往往直接跌破 M60，使上涨趋势终结。

大盘及个股在下降区间，出现反弹，往往反弹至 M30 附近受到压力，无法有效突破，即宣告反弹夭折。

M30 是由下跌趋势转为上涨趋势的第一道阻力。当下降通道封闭之后，出现了见底特征，K 线才会首次去尝试有效突破 M30。

3. M60：中期均线

M60 反映了 3 个月内主力的建仓成本，主力一般不会轻易跌破该均线，因此，M60 又被称作“**生命线**”。

主力对待 M60 的态度是十分明确和慎重的，一轮行情的启动或者终结，都是以 M60 为参考标准的。如图 2-7 所示，如果有效突破 M60，表明主力

A股趋势论

发动上涨行情的意愿是很真实和强烈的；如果有效跌破 M60，表明主力已经无心再继续维持上升通道，行情终结的信号明确有效，下跌趋势难以逆转。



图 2-7 口子窖 (603589) M60 是生命线

需要说明的是，有效突破 M60，开启上升通道，需要成交量的配合。持续温和的放量为最佳，缩量或者突然放巨量，都是不健康的。而有效跌破 M60，则不一定需要成交量的配合。只要出现破位，无论放量或缩量，都标志着上涨趋势被破坏。

当短线上涨趋势结束，指数或个股下跌至 M60 处受到支撑，表明行情尚有机会产生反弹，反弹的真实性及高度应该由能否继续收复 M30 决定。另外，MACD 是否继续在 0 轴之上形成金叉，也是重要的参考指标。

在极端情况下，指数或个股非理性杀跌，跌破 M60 或 M120，如果 1~3 日内立即收复的，可以视为错杀或过度洗盘，表明后市尚有继续上涨的机会，如图 2-8 所示。

另外，M60 的拐点也是一个重要的趋势指标。在一定程度上讲，它可以反映大盘和个股的中长期趋势。

M60 位于 K 线之上，对 K 线产生压制，开口开始向下，提示中长期趋势将进入下降通道或者受到其压力继续下跌，如图 2-9 所示。

第二章 | 趋势分析的重要技术指标

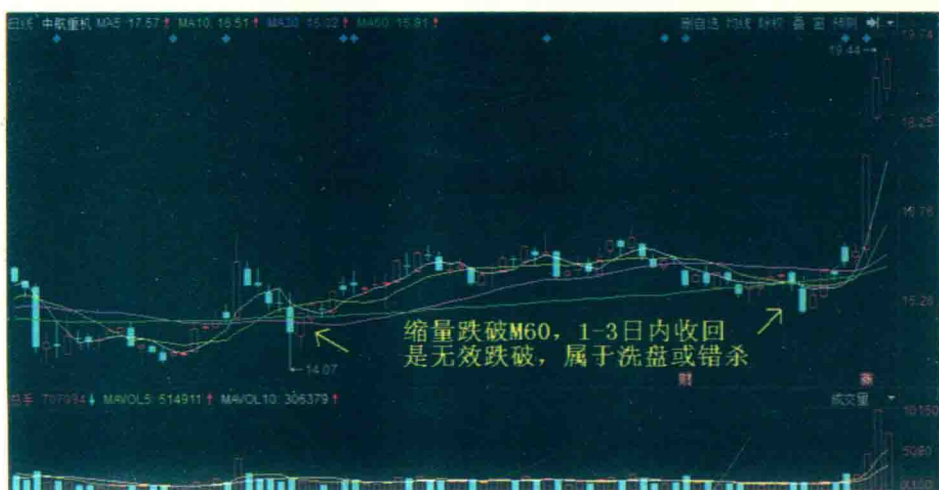


图 2-8 中航重机 (600765) 错杀 M60

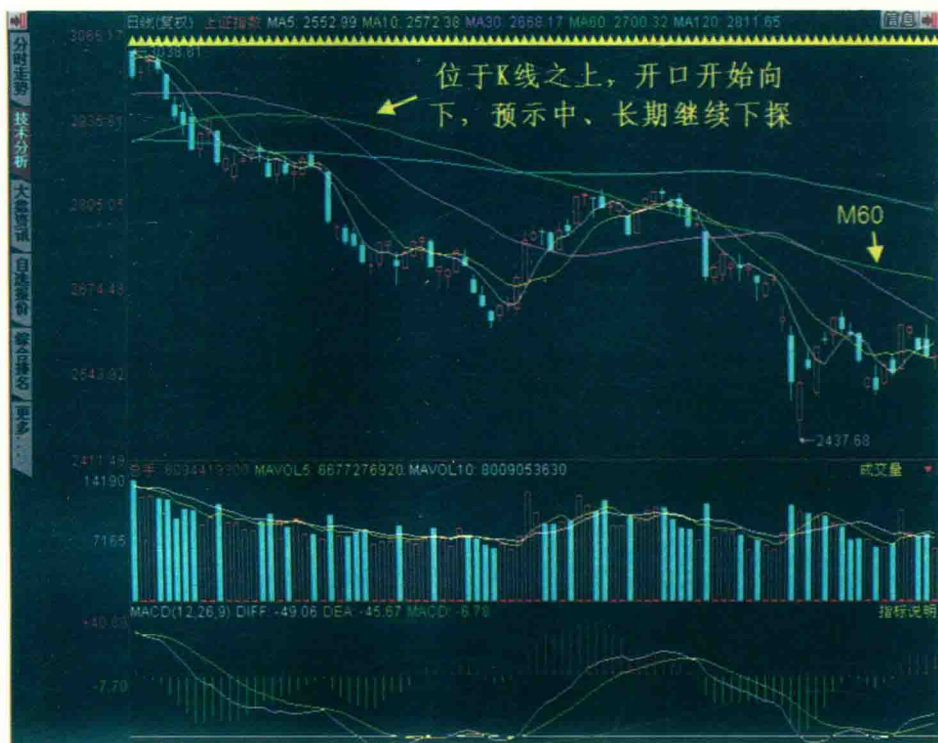


图 2-9 上证指数 M60 的压制作用

A股趋势论

M60 位于 K 线之下，开口开始向上，提示中长期趋势将进入上升通道或者受到其支撑而继续上涨，如图 2-10 所示。

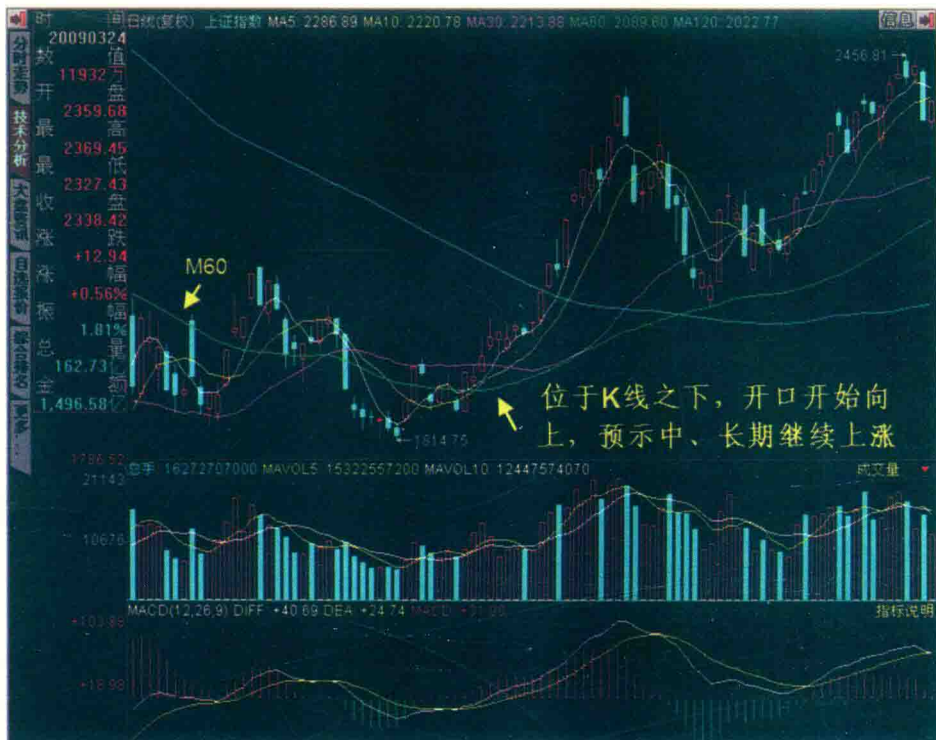


图 2-10 上证指数 M60 的支撑作用

4. M120：长期均线

M120 的意义在于：跌破 M60，宣告上涨行情终结之后，行情进入下降区间。指数或个股继续跌破 M120，属于下降通道的中继，提示新一轮的暴跌即将开始。

M120 开启的下跌，属于下降区间内的下跌中继，往往比较凶猛，在此处极易被深套。这个位置好比是“十八层地狱”的大门，如果散户不幸闯入，后果将不堪设想，如图 2-11 所示。

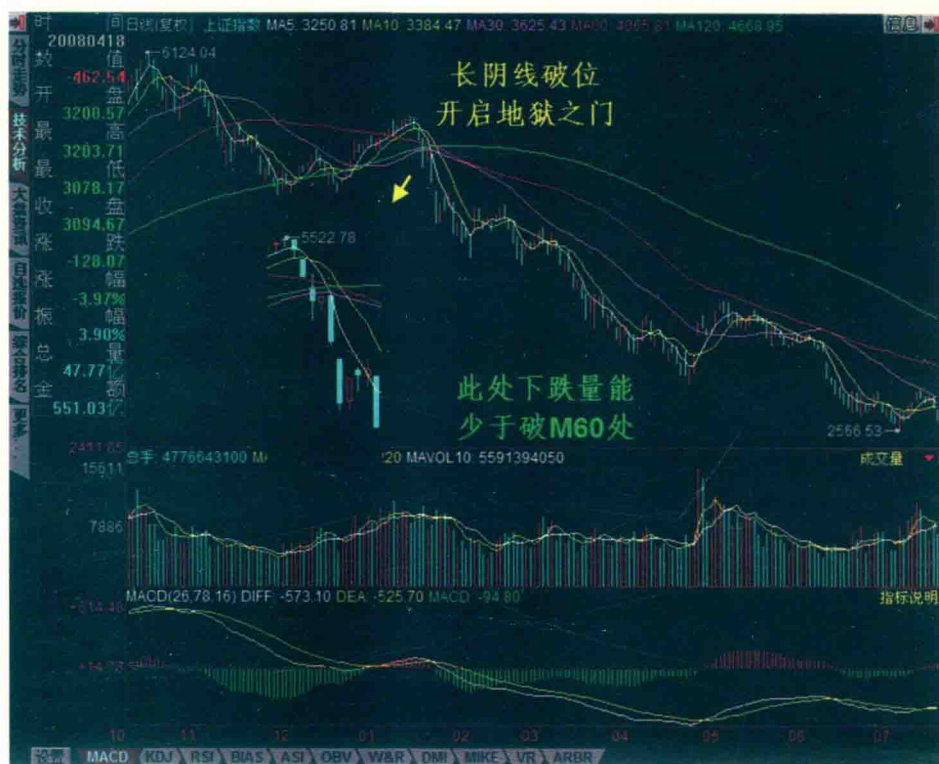


图 2-11 上证指数 M120 下是暴跌

M120 下暴跌的启动，分为两种形式：

(1) 在 M120 附近的位置（可以在 M120 之上、之下或反复穿插 M120）搭建一个短期的小平台，即振幅不大的震荡箱体。当箱体无法再继续维持时，箱体破位，开启暴跌。

(2) 跌破 M120 均线之后，随即开启暴跌模式。

M120 下是暴跌，这个技术指标不仅适用于大盘，同样也适用于个股，如图 2-12 所示。因此，在跌破 M120 处绝对不买股、绝对不持股。

A股趋势论

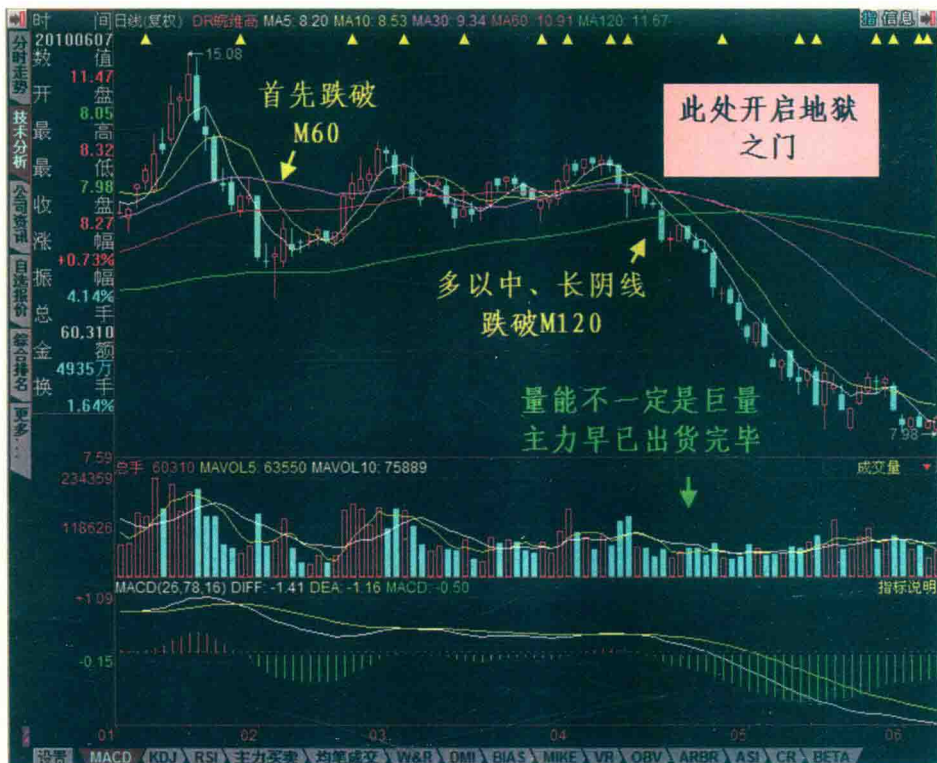


图 2-12 皖维高新 (600063) M120 下是暴跌

指数或个股跌破 M60 之后，继续下行。在跌破 M120 处，K 线上多表现为中、长阴线，但成交不一定放量，因为主力在此位置基本已经出货完毕或者在暴跌中无法有效出货，同时也无人愿意接货，因此，成交量可以不放大。至此，中长期的下跌趋势已经明确确立，下降通道打开，行情即将进入漫漫阴跌。

再次强调，当大盘指数或者个股跌破 M120 之后，应该坚决抛掉全部股票，并且绝对不允许进场抄底。

5. 重要均线相互靠近时，容易发生变盘

当重要均线逐渐靠近时，很容易发生趋势的改变；当重要均线发散时，行情往往沿着原来的趋势继续运行。

箱体震荡（阻尼运动）的运行是螺旋状的，具有把分散的均线逐渐拧到

一起的能力。之后，K线进行横盘整理，蓄势待发。当重要均线逐渐靠近，缠绕在一起时，趋势很容易发生改变，如图2-13所示。后市可能启动上涨行情也可能进入下降通道，关键要看箱体末期方向的选择。

周K线级别也适用，而且信号更加可靠。

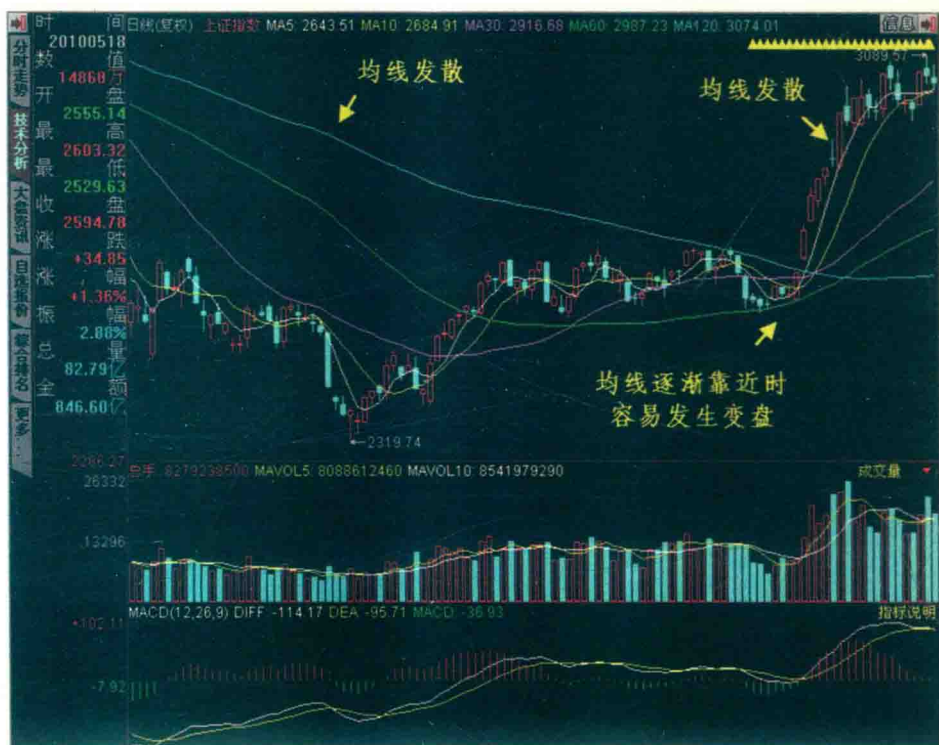


图 2-13 上证指数均线黏合：容易变盘

6. 短、中、长期均线开花

短、中、长期均线开花发散，提示行情进入持续可靠的上升通道。形态上呈现短、中、长期均线开花，即均线按照 $M10 > M30 > M60 > M120 > M250$ 的顺序呈多头排列，向上开口运行，标志着后市一轮大行情的开始，如图2-14所示。

A股趋势论

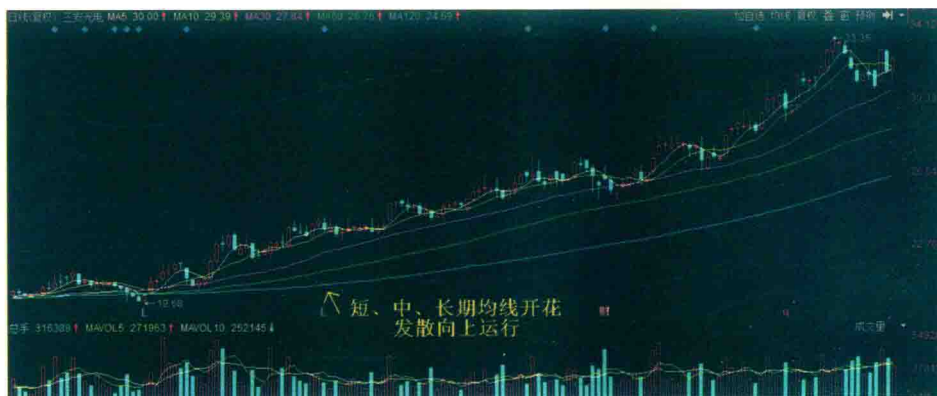


图 2-14 三安光电（600703）均线开花

第二节 筹码分布

一、基本概念

（一）筹码分布与筹码峰

个股在交易过程中，每一个成交价格都会产生不同的成交量，在炒股软件的筹码分布上，某一价格的成交量用一条横线来表示。某价格的成交量越大，该价格水平的横线就越长；某价格的成交量越小，该价格水平的横线就越短。最终，个股所有的成交价格与每个价格所相对应的持股数量，就构成了筹码分布。筹码分布是个股的不同成交价格上股东实际持股数量的直接体现，如图 2-15 所示。



图 2-15 口子窖 (603598) 筹码分布

当持股筹码在某一价格区间内比较集中时，在筹码分布图上会形成一个类似山峰的形状，称为**筹码峰**，如图 2-16 所示。

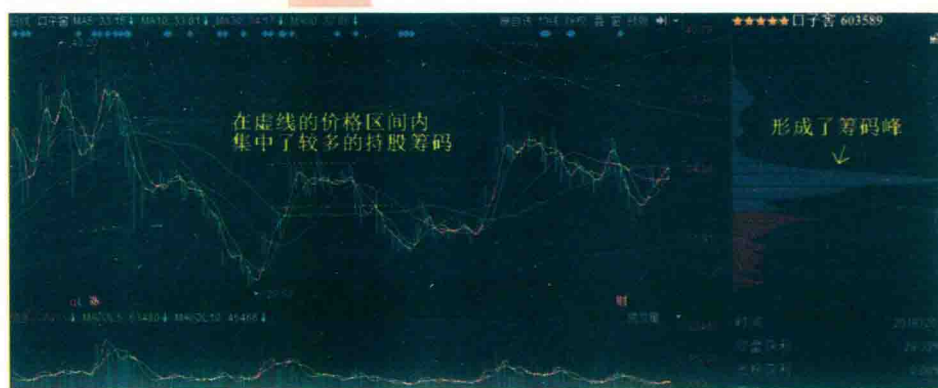


图 2-16 口子窖 (603598) 筹码峰

(二) 筹码分布的密集状态与发散状态

1. 筹码分布的密集状态

当个股在某个价格区间经过较长时间的运行，完成充分的筹码交换及锁定，在一个狭窄的价格区间，几乎聚集了该股的大多数筹码，而且在筹码峰的上下空间几乎没有零散、浮动的筹码分布，筹码分布的这种状态称为筹码的密集状态，如图 2-17 所示。筹码分布的密集状态，就如同大战前夕，多空双方的所有兵力都集结在一个狭窄的空间内，新一轮的多空决战

A股趋势论

一触即发。



图 2-17 口子窖 (603598) 筹码密集状态

2. 筹码的发散状态

筹码相对分散地分布在各个价格区间，没有明显的筹码集中趋势，称为筹码的发散状态，如图 2-18 所示。它是由于股价在上涨或下跌的过程中，价格波动速度过快，使得投资者买入的筹码迅速分布在不同的价位所造成。这是没有经过充分的筹码交换、主力未充分整理筹码的状态。

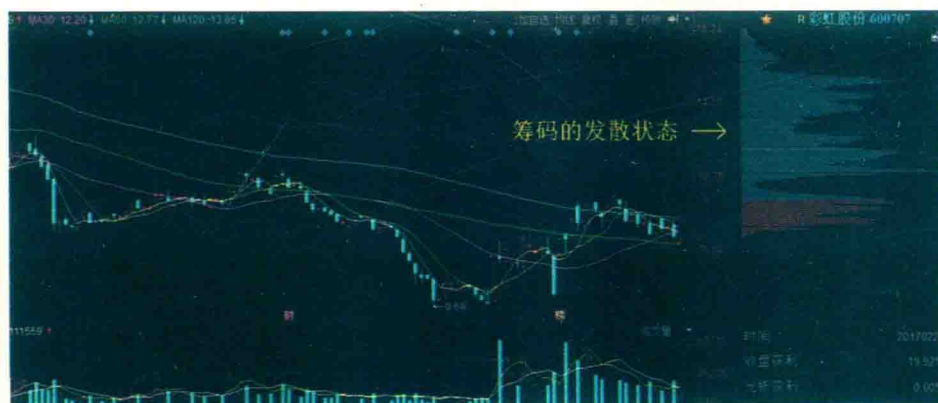


图 2-18 彩虹股份 (600707) 筹码分散状态

(三) 低位筹码峰与高位筹码峰

1. 低位筹码峰

主力通过砸盘、建仓、洗盘等一系列动作，使个股的大部分筹码掌握在

主力手中，并在底部区间逐渐集中，形成持股筹码的集中区，如图 2-19 所示。技术形态上表现为筹码在低位高度集中，即形成低位筹码峰。

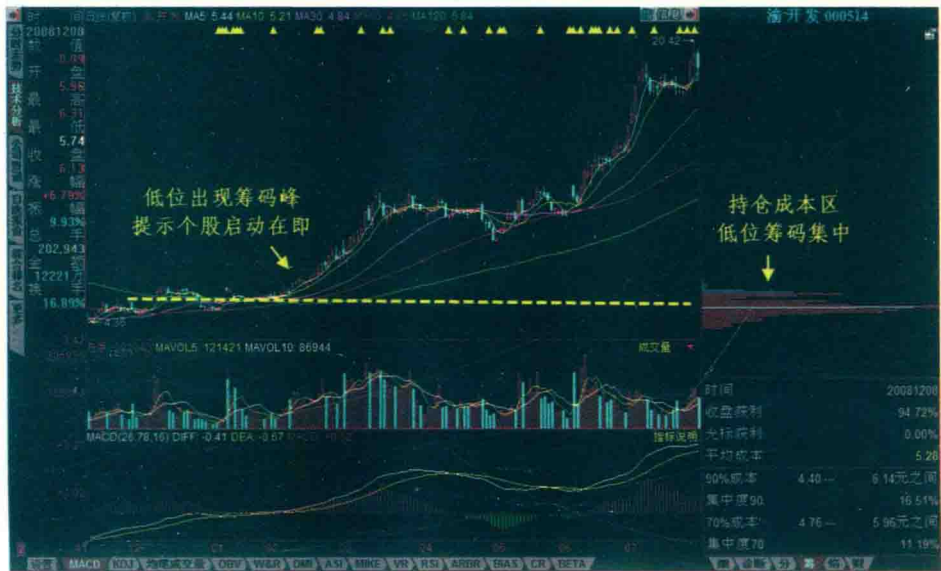


图 2-19 渝开发（000512）低位筹码峰形成

低位筹码峰的形成，表明个股的大部分筹码已经集中到主力手中并且被有效锁定。主力建仓、洗盘动作已经基本完成。底部筹码的高度集中体现了个股蓄势待涨的强大动力和强烈意愿，提示个股即将要迅速脱离成本区，进入主升阶段。

2. 高位筹码峰

主力通过拉升、高位换手派发等一系列动作，将手中低位买入的大部分筹码在高位派发给散户，使得筹码在高位充分换手、集中，形成高位筹码集中区，如图 2-20 所示。技术形态上表现为：低位的筹码峰消失，筹码逐渐上移，并且在高位形成筹码集中区，即高位筹码峰。

高位筹码峰的形成，提示主力已经将手中的低价筹码派发完毕，持股成本逐渐上升，达到一定的上涨幅度，获利盘在高位区间集中，聚积了获利回吐的意愿和下跌的动力，提示个股已经到达头部区间。筑顶后多出现大阴线

A股趋势论

击穿高位筹码峰，这往往是下跌开始的信号，强烈而有效。

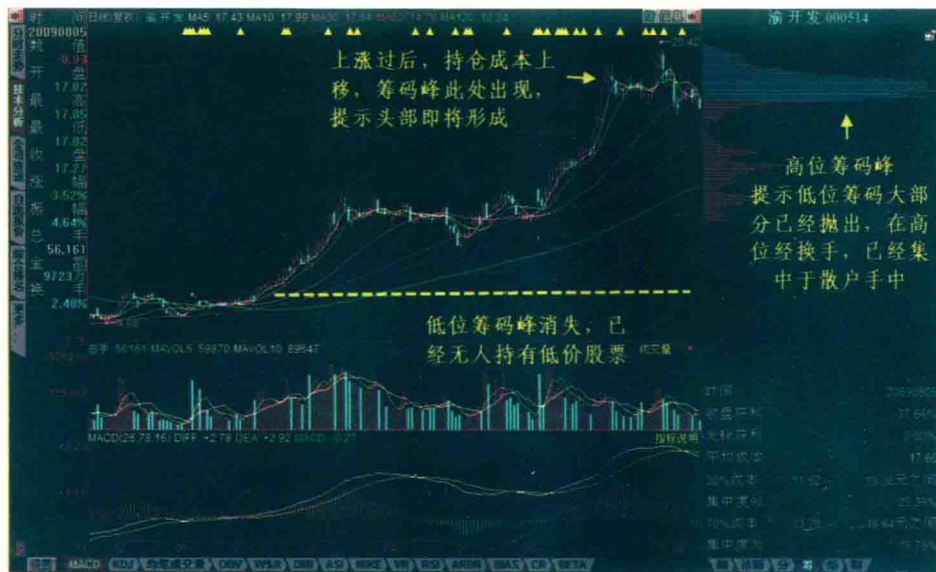


图 2-20 渝开发（000512）高位筹码峰形成

二、筹码分布和筹码峰在实盘交易中的应用

（一）底部筹码高度集中——上涨行情启动前的信号

1. 行情启动前标志

每次上涨行情启动之前，筹码峰一般会在底部价格区间高度集中，变得细长，且筹码峰上方的浮筹完全消失，如图 2-21 所示。

第二章 | 趋势分析的重要技术指标



图 2-21 德赛电池（000049）启动前底部筹码高度集中

一轮上涨行情之后，大多数的底部筹码已经在高位派发完毕，个股开始下跌。在下跌过程中，筹码从高位被洗了下来，虽然部分筹码重新回到低位，但是筹码分布成分散状态。这是筹码没有经过主力洗盘和锁定的表现，如图 2-22 所示。

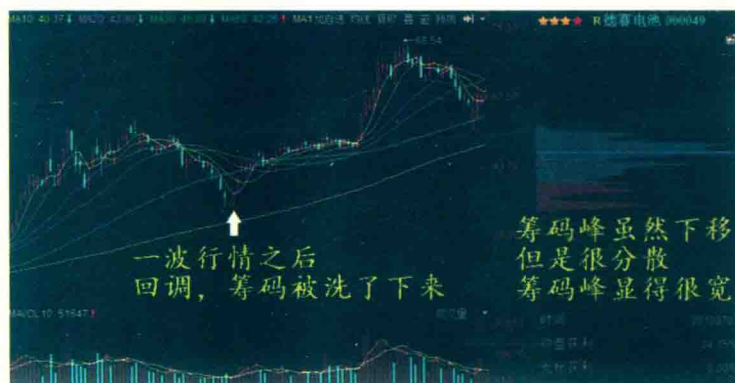


图 2-22 德赛电池（000049）见顶后筹码呈分散状态

K 线上逐渐形成小平台震荡运行。在震荡箱体的末期，低位的筹码从发散的状态，又重新被整理成为筹码高度集中状态，如图 2-23 所示。于是，第二波拉升行情随即启动。

A股趋势论

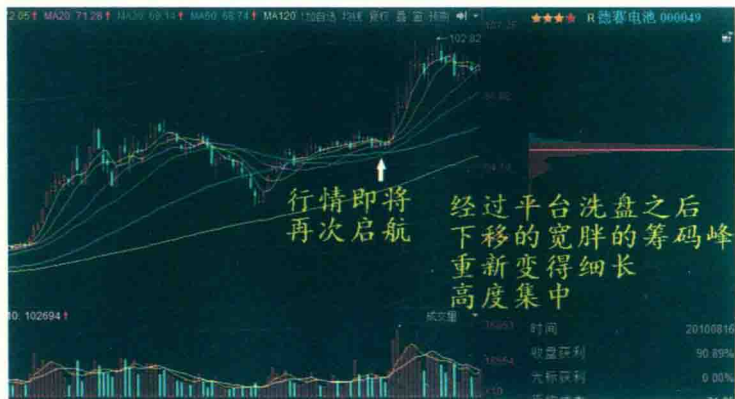


图 2-23 德赛电池（000049）上涨中继筹码再次集中

2. 筹码的二次底部集中

还有一种情况，个股在见底、准备拉升之前，主力进行了两次筹码的底部集中，这类个股启动之后，一般拉升很快，短期内涨幅也会很大。

新通联（603022）见顶之后，筹码由高位被打压至低位，如图 2-24 所示。经过一段时间的建仓、洗盘之后，筹码分布逐渐转移至低位。在 M60 附近，价格集中在 45 元左右，筹码峰第一次变得细长、集中，次日新通联（603022）拉涨停板，同时突破了 M60，如图 2-25 所示。

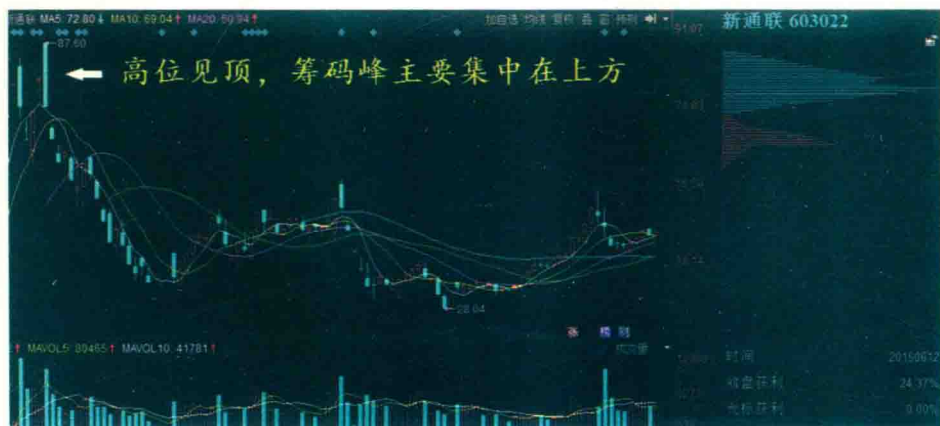


图 2-24 新通联（603022）见顶后下跌，主力收集筹码

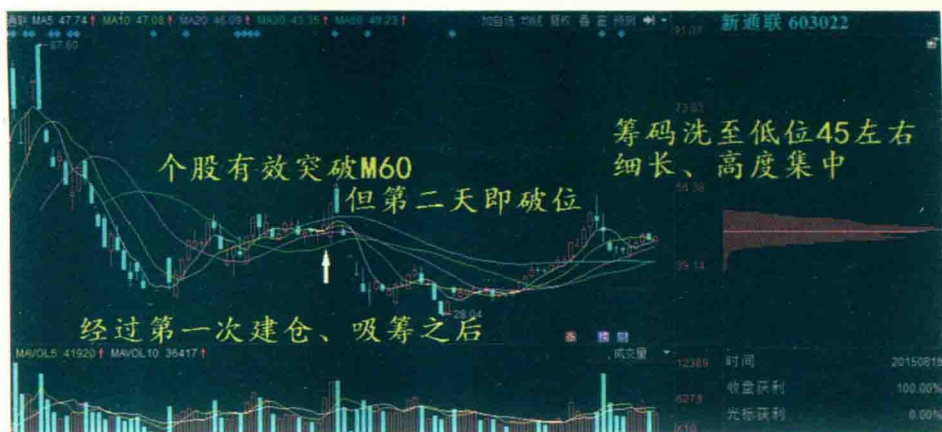


图 2-25 新通联（603022）首次筹码集中，突破 M60

一般情况下，该股后市的运行应该顺势打开上升通道，展开一轮上涨行情。但是在第二天即宣告破位，属于非有效突破 M60，股价开始下跌。

主力经过第二次洗盘，筹码重新在 39 元附近集中。在 M60 之下，筹码峰第二次变得细长、集中，次日再度涨停，有效突破 M60，如图 2-26 所示。此后开启了上升通道。

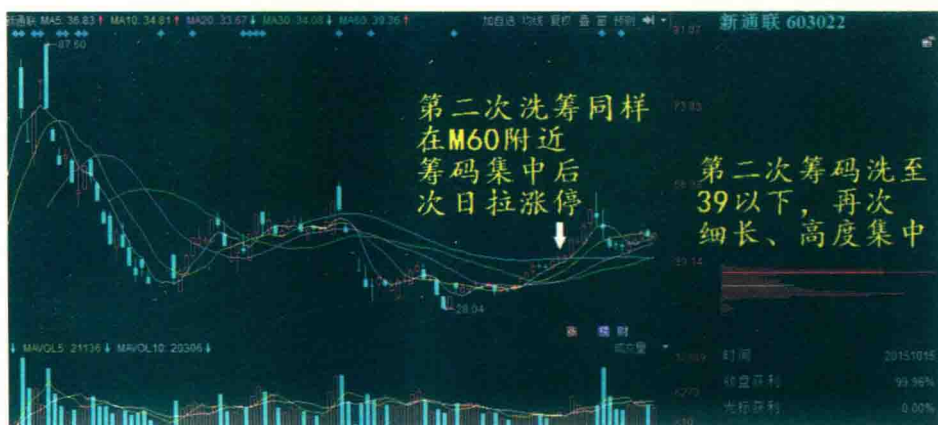


图 2-26 新通联（603022）二次筹码集中，突破 M60

再如继峰股份（603997），见顶之后，尚有大量的低位筹码，主力未能及时完成高位派发，股价便开始随大盘大幅下跌。下跌过程缩量，主力无法完成出货，被一同深套，如图 2-27 所示。

A股趋势论

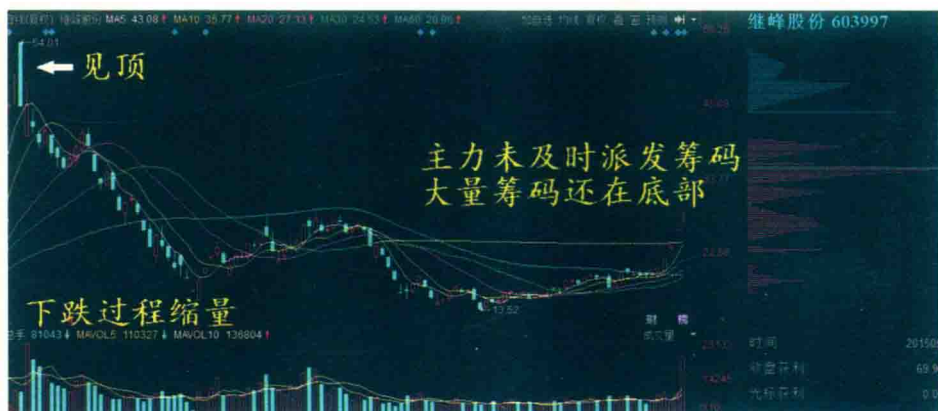


图 2-27 继峰股份（603997）主力未完成出货被套

经过第一波整理之后，筹码峰同样在 M60 附近第一次变得高度集中，但是主力并没有选择立即向上突破 M60，如图 2-28 所示。原因可能是主力被深套，散户也被套，过早拉升，抛压很大。主力便拉长了低位震荡的空间和时间，使被套的散户因忍受不住煎熬而割肉出局。

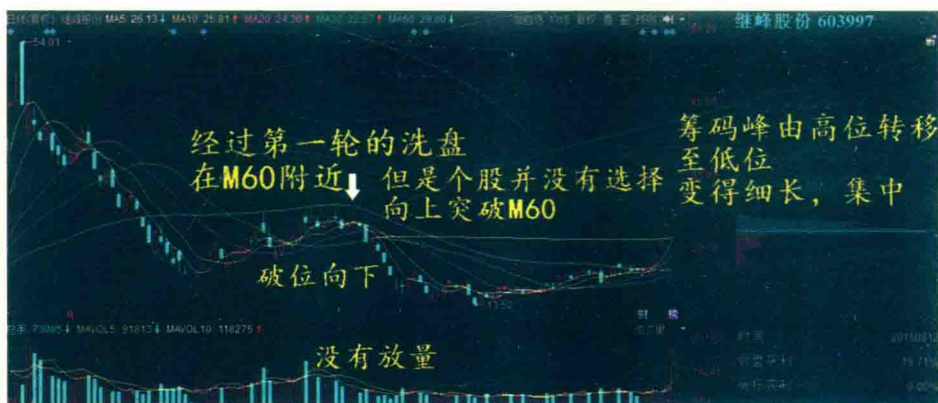


图 2-28 继峰股份（603997）第一次筹码集中未拉升

在第一次到达 M60 附近，主力主动选择继续下跌，使筹码峰集中于 20 元以下，第二次运行到 M60 附近，筹码峰再次变得高度集中，主力这次毫不犹豫地选择突破 M60，并快速、大幅地拉升股价，如图 2-29 所示。

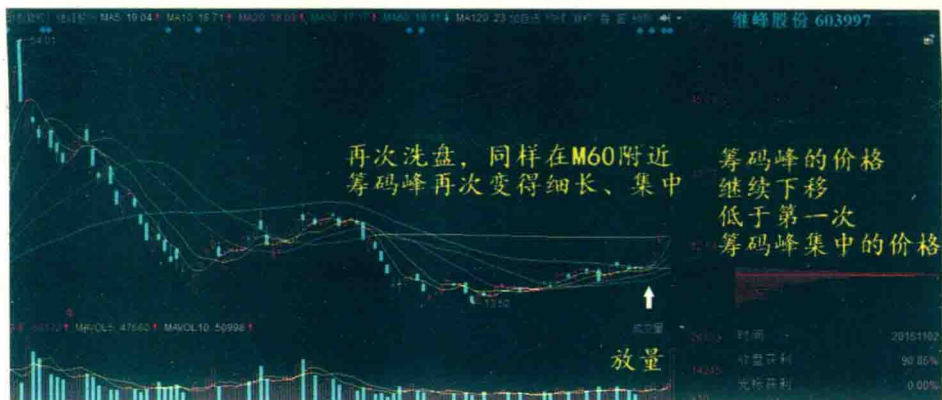


图 2-29 继峰股份 (603997) 第二次筹码集中迅速拉升

📍 特别说明

筹码峰在底部高度集中，是主力建仓、洗盘、锁筹行为结束的标志。

(1) 筹码峰在底部高度集中，多位于 M60 附近。

(2) 筹码峰在底部高度集中，位于 M60 附近，一般会在短期内有效突破 M60。

(3) 筹码第一次在底部高度集中，是否一定选择有效突破 M60，答案是不一定。例如，

继峰股份 (603997) 没有选择突破 M60，如图 2-28。

曲美家居 (603818) 主动突破 M60 未果，如图 2-30。

富煌钢构 (002743) 选择突破 M60 后再破位，如图 2-31。

A股趋势论

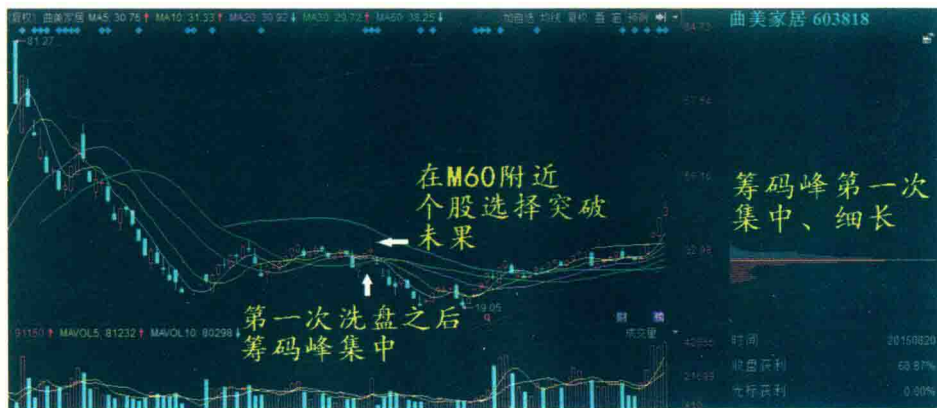


图 2-30 曲美家居 (603818) 筹码峰第一次集中未选择突破

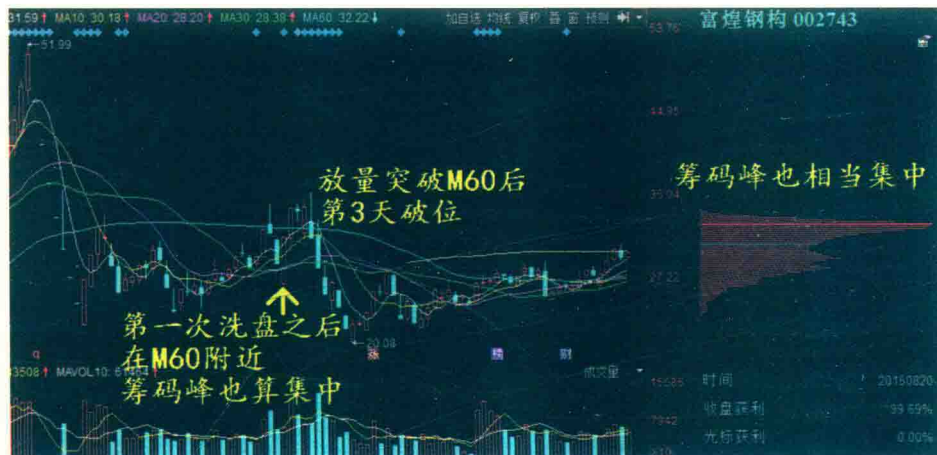


图 2-31 富煌钢构 (002743) 筹码峰第一次集中未有效突破

筹码第一次在底部高度集中，突破失败后破位且放量下跌的个股，主力有出货的嫌疑。突破失败后继续缩量的个股，表明筹码依然处在高控状态，后市可持续关注。

(二) 建仓后洗盘的筹码分布

筹码在底部高度集中，浮筹基本消失，表明主力建仓动作基本完成，如图 2-32 所示。

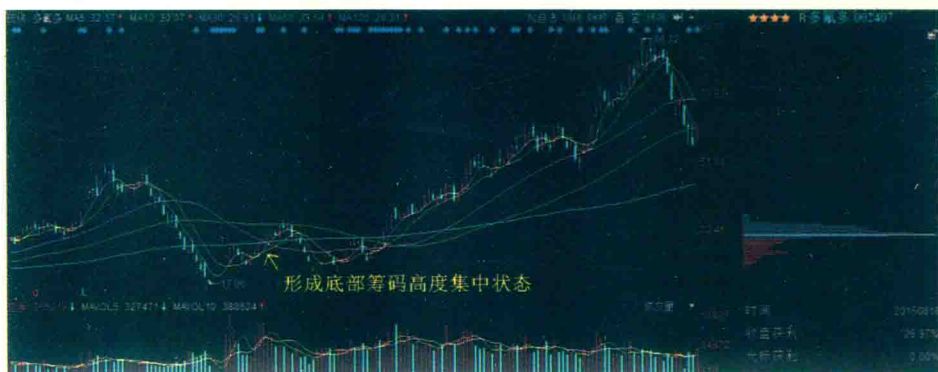


图 2-32 多氟多 (002407) 底部筹码集中, 浮筹消失

这时, 股价突然连续、快速地跌破底部密集筹码峰, 如图 2-33 所示。但是, 在下跌中, 我们发现:

1. 下跌过程中成交缩量

虽然经过连续 4 个交易日的大幅、快速下跌, 筹码却被牢牢锁定。在没有一字板跌停的情况, 被套筹码想要割肉出局, 还是有机会的。但明明给了出逃的机会, 持股者却不急着出局, 说明筹码绝对不是掌握在散户的手上。

2. 筹码峰的大致形态未发生明显变化

虽然经过连续 4 个交易日的大幅、快速下跌, 但是筹码峰的大致形态没有发生明显的改变, 下跌之前密集的筹码仍高度集中在原来的价格区间内, 说明在下跌过程中, 筹码未发生明显的松动, 提示主力已经高度控盘。

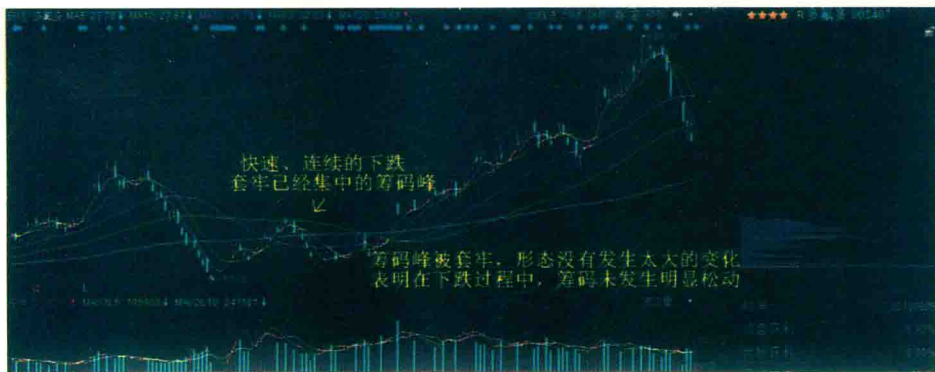


图 2-33 多氟多 (002407) 洗盘时筹码高度锁定

A股趋势论

3. 下跌未跌破底部筹码峰的下缘

虽然经过连续4个交易日的大幅、快速下跌，但是股价没有跌破密集筹码峰的下缘，说明低位筹码有强大的支撑作用，提示这是主力的建仓成本区，不会轻易被跌破。

随后股价又出现回升，解放了被套牢的密集筹码峰，但是，筹码峰的形态仍然没有出现明显的变化。成交量小幅、温和地放大，说明套牢筹码在被解套时，没有遇到明显的抛压，这也是主力高度控盘的标志，如图2-34所示。

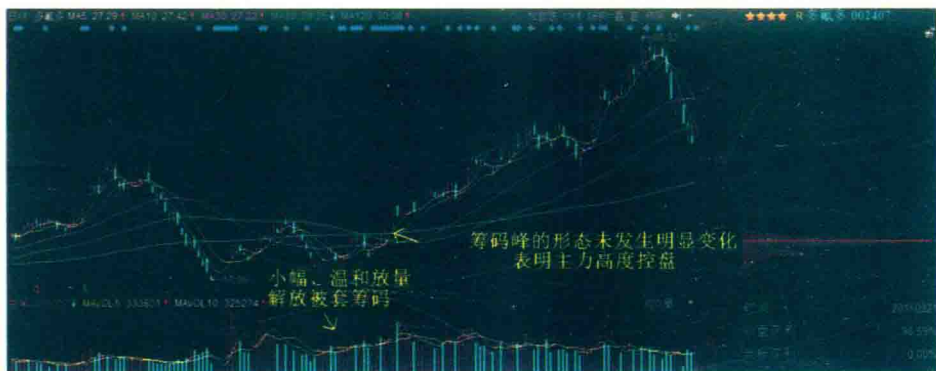


图 2-34 多氟多（002407）洗盘后上涨，筹码仍锁定

筹码密集到筹码被套，再到筹码被解套，整个过程是由主力拉升前凶狠的洗盘行为所致。通过分析筹码分布，可以形象地反映出筹码高度锁定、主力高度控盘的状态。这往往是新一轮上涨行情即将启动的标志。

（三）拉升过程中的筹码分布

个股行情由筹码峰在底部区间高度集中开始启动，如图2-35所示，底部筹码峰高度集中，呈单峰状态。

第二章 | 趋势分析的重要技术指标



图 2-35 口子窖 (603589) 启动时, 底部筹码呈单峰

随着启动后股价逐步向上拉升, 筹码峰的单峰状态开始形成“双峰空谷”形态。当“双峰空谷”形态维持超过 6 个交易日以上时, 提示短线将要进行回调, 如图 2-36 所示。直至筹码峰再次形成单峰状态之后, 重新进行后市运行方向的选择。行情启动之后, 在上涨过程中出现单峰变为多峰的现象, 说明筹码锁定不牢, 拉升途中筹码出现松动。

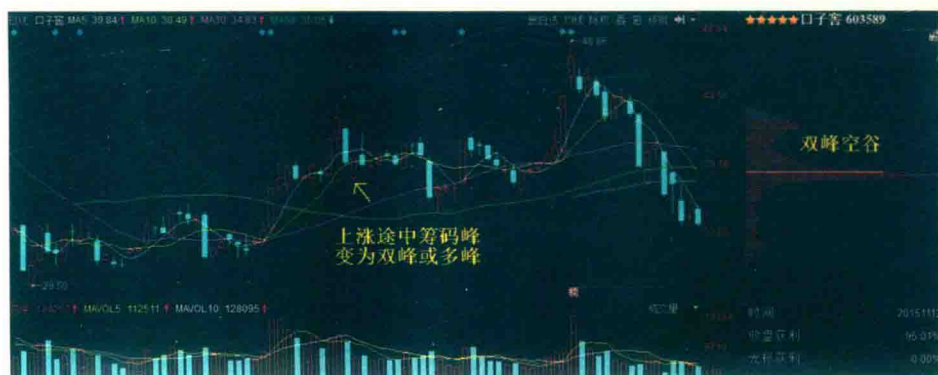


图 2-36 口子窖 (603589) 单峰变为双峰空谷

筹码高控的个股, 启动之后, 一般始终保持单峰状态, 即使在上涨过程中形成双峰状态, 也只是短期的 (3~5 个交易日), 之后筹码会再次迅速集中, 使筹码峰重新呈单峰状态。这类个股, 在上升启动之后很少回调。

强势拉升的个股, 启动之前筹码都是在底部区间充分整理并高度集中, 如图 2-37 所示。拉升之后, 由于上涨速度过快, 使得每个价格的筹码都无

A股趋势论

法进行充分换手，导致筹码分布图上每个价格对应的筹码都相对均匀地分布，没有形成明显的、单独的筹码峰，如图 2-38 所示。

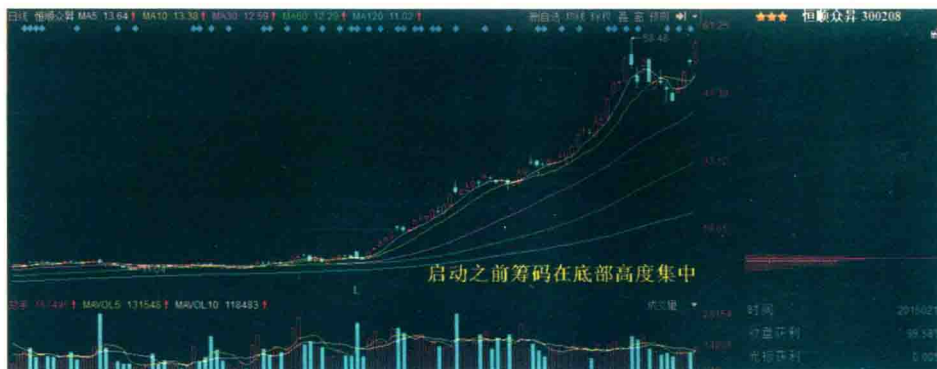


图 2-37 恒顺众昇（300208）启动前，底部筹码高度集中

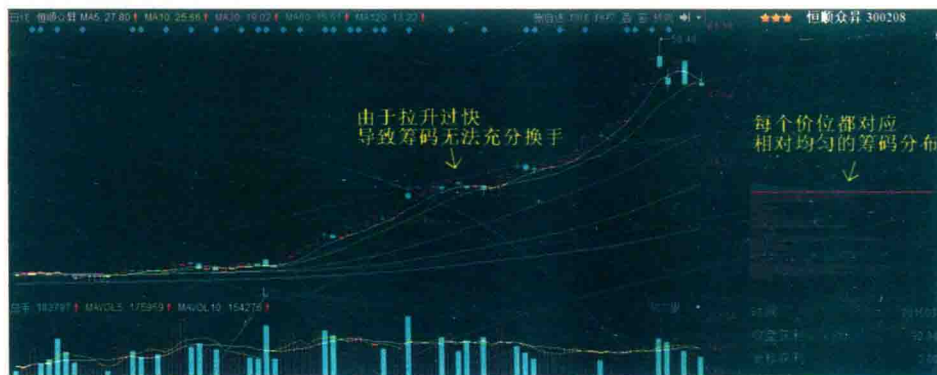


图 2-38 恒顺众昇（300208）上涨过快，导致筹码发散

（四）运用筹码分布抓反弹

运用筹码分布规律，可以安全精准地抓到超跌或者被错杀的个股，该技术分为以下两种情况：

（1）主力在头部尚未完成低位筹码的派发而被深套。

（2）主力在底部区间已经实现了筹码的高度和锁定，之后进行洗盘或者被错杀，再次出现大幅下跌（将在第五章“脱裤子、打屁股”中详细介绍）。

我们先来分析第一种情况。大盘突然暴跌，有的个股被错杀，主力在头

部尚未完成低位筹码的派发而被深套。主要见于头部未放量、缩量下跌、仍有相当多的筹码分布于低位、头部未及时派发完毕的个股。

如图 2-39 所示，多氟多在前一轮行情中，尚未完成底部筹码的派发，即底部区间的筹码没有通过充分的换手而在高位派发完毕。这表现为底部区间和高位区间都有明显的筹码峰。而此时，大盘率先出现下跌，多氟多（002407）受到大盘指数拖累一同下跌。在头部区间及下跌过程中我们可以发现，对应的成交量是很少的，这表明主力没有机会在头部或下跌过程中完成筹码的派发。

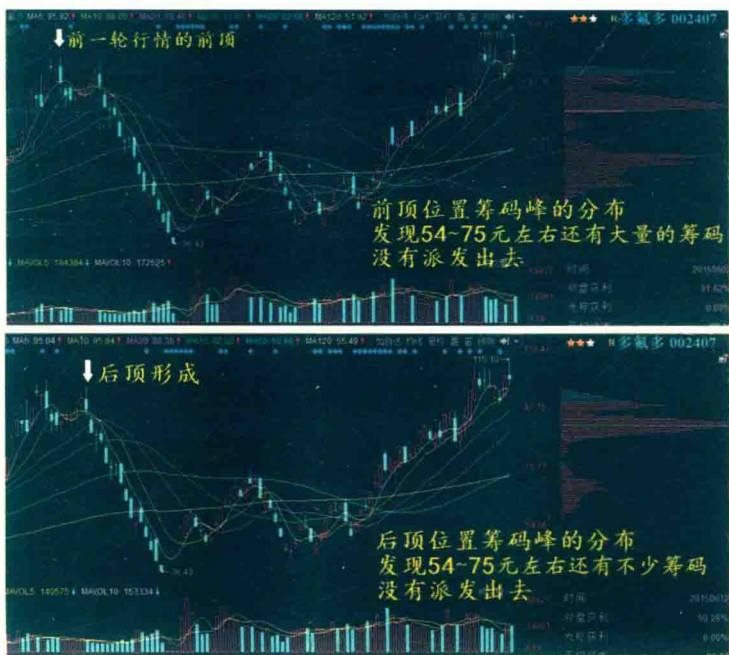


图 2-39 多氟多（002407）头部未完成筹码的派发

当股价一路下跌至底部，就是抢反弹的绝佳时机。那么，我们如何来判断抢反弹的具体位置呢？

（1）首先，在缩量下跌过程中，出现地量，即最小成交量和最小换手率。这表明在下跌过程中，筹码交换的意愿已经达到冰点，此时最容易出现底部区间的反弹，如图 2-40 所示。

A股趋势论

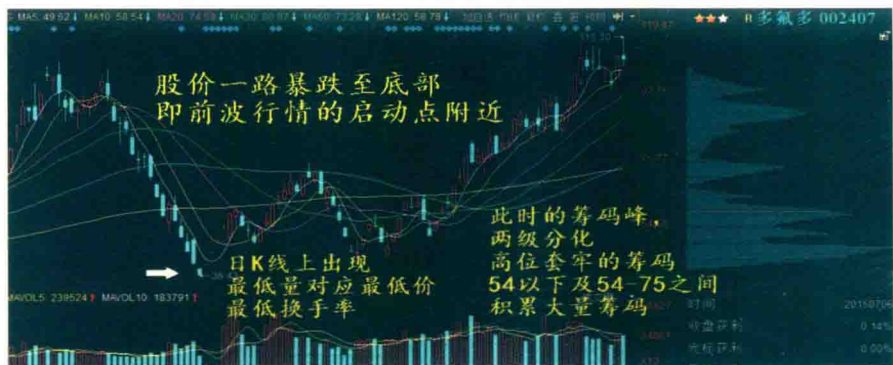


图 2-40 多氟多 (002407) 下跌末期成交量

(2) 其次, 在前一波上涨行情的启动位置, 最容易受到支撑。前一波上涨行情的启动位置, 就是地量之后, 出现持续温和放量的位置 (周 K 线级别), 如图 2-41 所示。

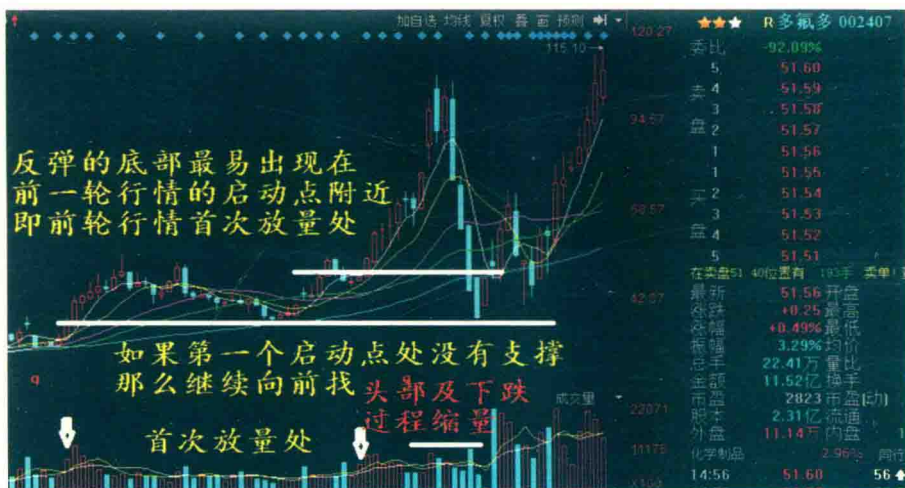


图 2-41 多氟多 (002407) 前一轮启动点确定支撑点

如果在前一波行情的启动点水平没有受到有效支撑, 破位后, 同样的方法继续寻找再前一个启动点, 如图 2-41 所示。特别说明一下, 周 K 线上前一波行情的启动位置, 往往是后市大级别的支撑点位。

出现启动点之后, 主力会迅速将股价拉升至头部筹码峰和底部筹码峰之间的谷底水平, 如图 2-42 所示。这个位置, 既有利于主力回到成本区之上,

又不至于引发高位套牢盘的大量抛压。

主力被错杀之后，由超跌位置回归到主力成本区的上涨空间，就是我们应该抓住的超跌反弹机会。

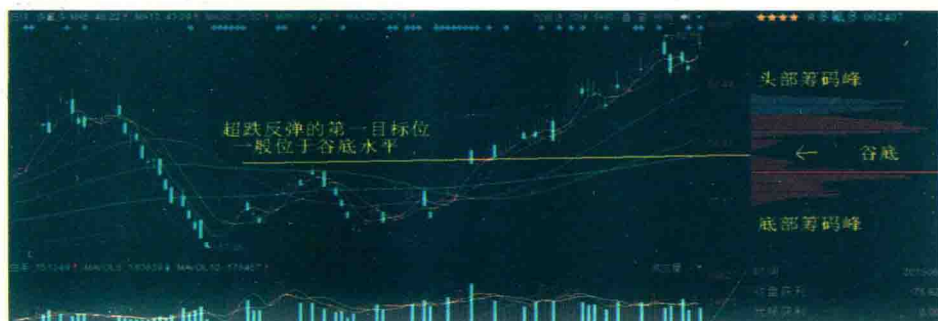


图 2-42 多氟多 (002407) 超跌反弹至峰谷

对于尤夫股份 (002427) 的操作，也是同样的逻辑和方法，以供大家验证，如图 2-43 所示。



图 2-43 尤夫股份 (002427)

(五) 筹码分布对分析大盘运行规律的重要意义

大盘指数及个股的运行规律表现在筹码的分布上，是底部进行吸筹、洗盘、锁筹，拉升之后在高位派发给散户的过程。周 K 线级别的筹码分布，对判断大盘的运行规律具有极其重要的意义。

A股趋势论

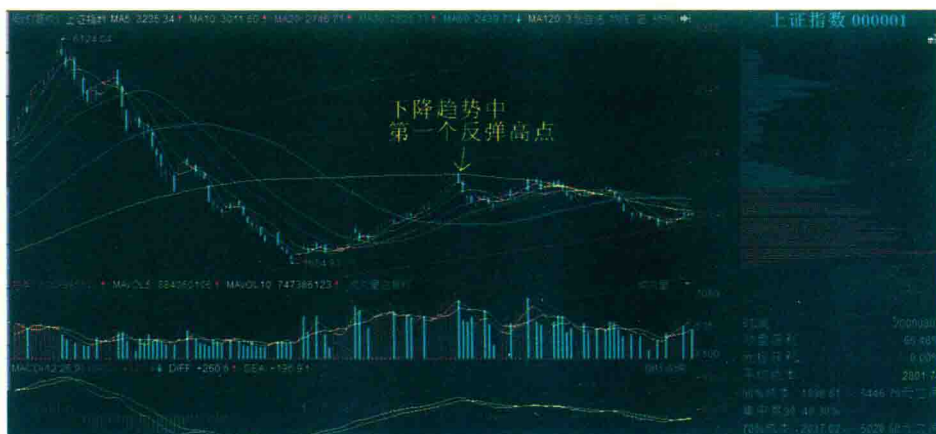


图 2-44 上证指数周 K 线的第一个反弹高点

图 2-44 所示，图中为下降过程中第 1 个周 K 线级别的反弹高点，我们可以看到，此时的筹码已经大部分转移至底部区间。但是，在高点之上，仍有不少套牢的筹码，不肯在低位割肉，主力拿不到足够的筹码，就无法发动新一轮行情。当然，主力自然也不肯继续拉升，以更高的代价去收集筹码。因此，主力最好的选择就是，在此位置进行周 K 线级别的箱体震荡，目的就是洗净箱体之上的浮筹，并拿到足够的低位筹码，如图 2-45 所示。

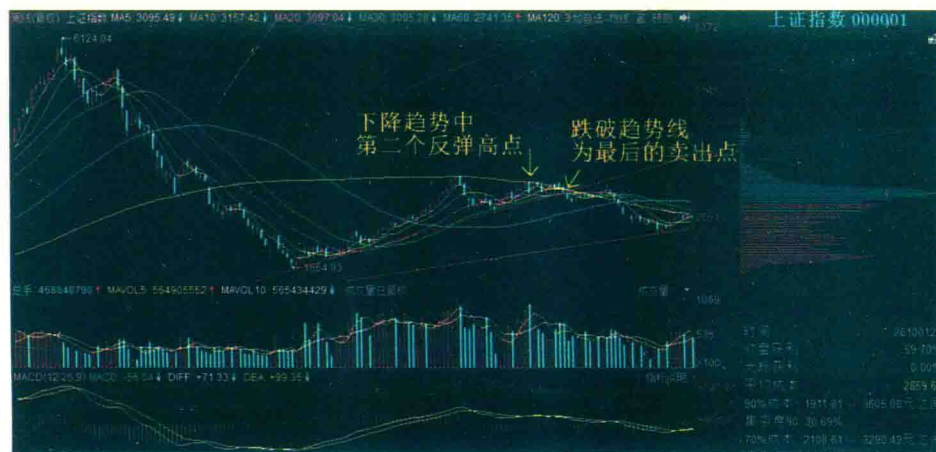


图 2-45 上证指数周 K 线的箱体震荡进行洗盘

箱体震荡结束的标志，就是箱体之上的浮筹全部洗净。上峰不移，下跌

不止。进入到下跌区间之后，只要上方仍有被套牢的筹码没有割肉，行情将继续原来的下跌趋势。

在箱体震荡的第二个高点，绝大部分筹码已经转移至底部区间，但仍有少量套牢筹码，不肯割肉，如图 2-45 所示。主力仍需继续进行箱体震荡，以消化箱体之上的浮筹。

箱体震荡中的波段，一般是高点逐渐降低，低点逐渐抬高的。这说明多空双方的量能进一步减弱，并使得前一波段高位买进的筹码，在后一个波段无法获利出局。

在箱体震荡中的第 4 个反弹高点，我们可以看到，箱体之上的浮筹基本洗净，如图 2-46 所示。这时，主力拿到了足够的筹码，接下来就要进行洗盘动作。

洗盘的前期以快速下跌为主，洗盘的后期以阴跌为主。

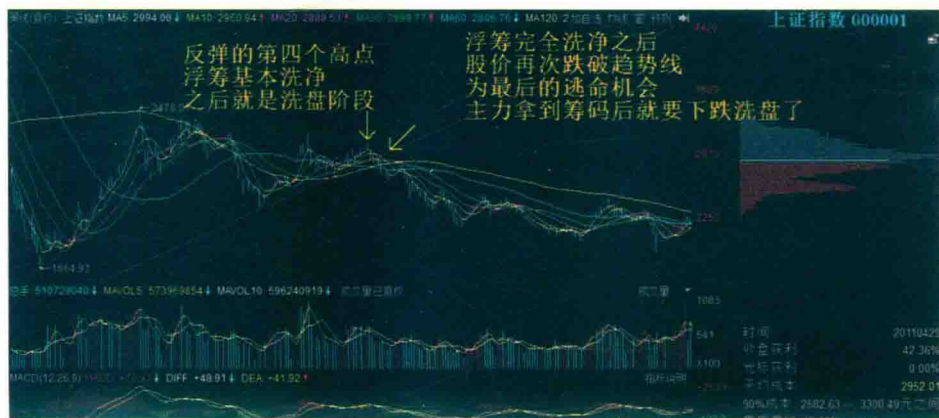


图 2-46 上证指数箱体震荡洗净浮筹

因此，当周 K 线级别的浮筹洗净之日，就是大盘即将进行最后的洗盘之时。在箱体震荡的末期，是最后的离场机会，尤其是当指数跌破趋势支撑线时，如图 2-46 所示。

周 K 线级别的筹码分布，经历了下跌通道中的数次震荡、吸筹、洗盘等运行，筹码重新在底部集中，上涨通道即将被打开，新一轮的上涨行情即将

A股趋势论

启动，如图 2-47 所示。

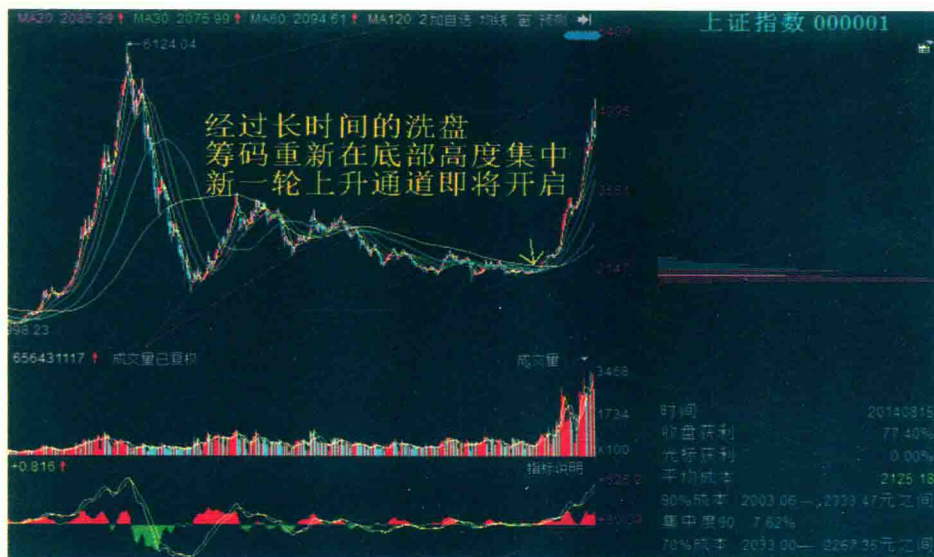


图 2-47 上证指数筹码重新在底部集中

周 K 线级别的筹码峰转移至底部，并高度集中，当出现大部分筹码（90% 以上）被套的现象，提示大盘已经见底，如图 2-48 所示。

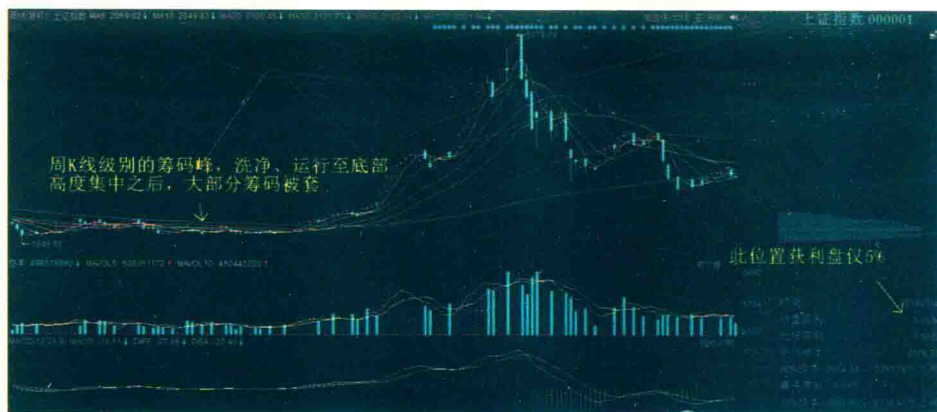


图 2-48 上证指数筹码在底部集中后大部分被套

周 K 线级别的筹码分布，经历了从高位下跌、箱体震荡、吸筹、洗盘、锁筹等过程之后，指数连续放量突破了前箱体的趋势压力线。这预示着新一轮牛市行情的启动，如图 2-49 所示。而周 K 线之后逐渐形成短、中、长期

均线开花的状态，是对牛市开启的确认，如图 2-50 所示。

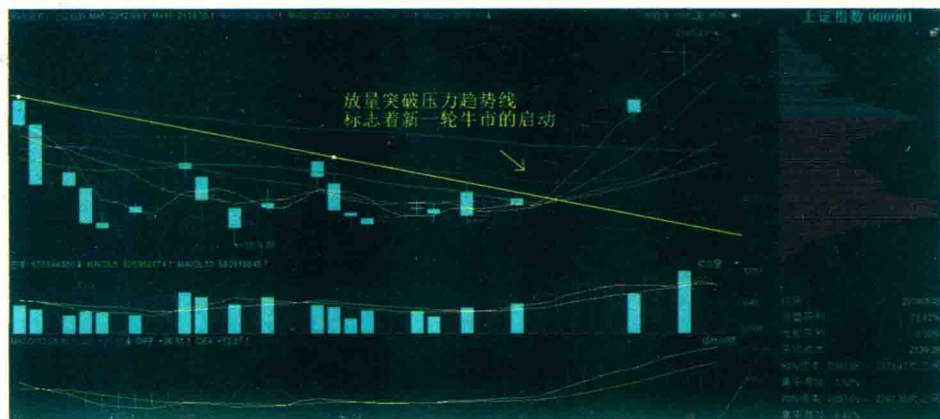


图 2-49 上证指数突破前箱体的趋势压力线

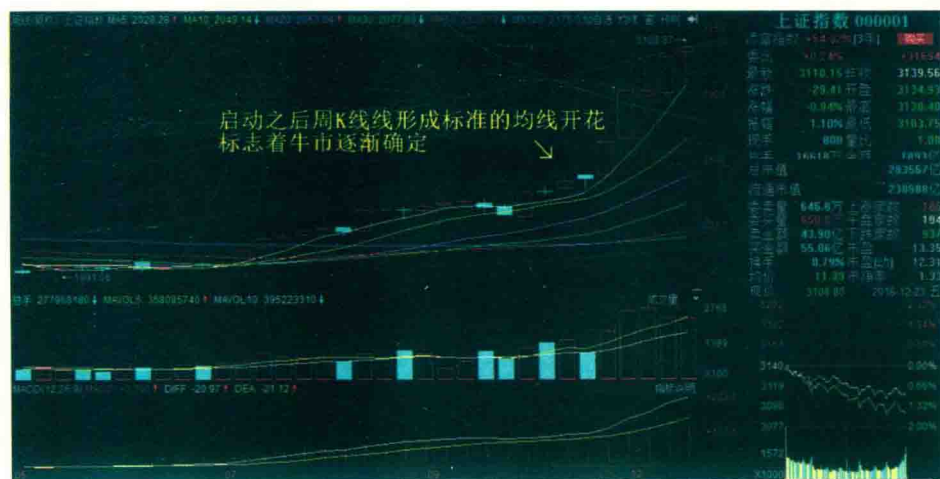


图 2-50 上证指数启动后周 K 线均线开花

三、筹码分布结合均线、趋势线的运用

需要说明的是，筹码分布不具有方向性，无法决定未来趋势的方向。它只是形象地反映了个股的持仓成本及数量、主力控筹状态等。筹码在低位、箱体、高位等位置形成高度集中的状态，不能单独依靠筹码分布指标来判断

A股趋势论

后市的趋势方向。比如，筹码峰在低位高度集中，不一定开启上升通道，有可能继续向下破位；筹码峰在高位高度集中，也可能属于上升通道的中继，后市将继续创新高。因此，应该把筹码分布与均线、趋势线等具有方向性的指标综合运用。

（一）对上涨行情的判断

如图 2-51 所示，恒顺众昇（300208）经过长时间的盘整运行，在图中所标位置，筹码峰达到了高度集中的状态，提示行情即将要做出趋势的选择。此时，如果单纯参考筹码分布的技术指标，是无法判断出后市的方向究竟是向上还是向下的。

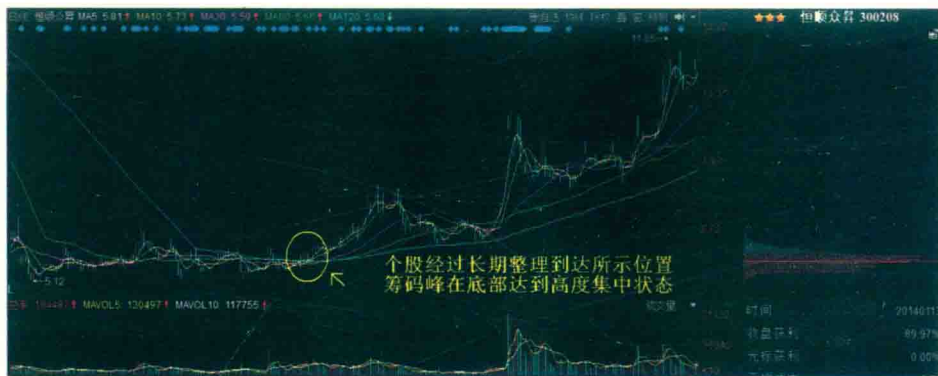


图 2-51 恒顺众昇（300208）筹码高度集中，无法判断趋势

把图中所标 K 线图放大，如图 2-52 所示，我们可以发现：

- （1）均线系统：有效突破 M60；
- （2）趋势线系统：趋势支撑线的斜率由平行变为向上。

结合这两个趋势指标，我们得知，趋势即将由震荡趋势转变为上升趋势。这时，再结合底部筹码峰的高度集中状态，我们可以断定，新一轮上涨行情即将启动。

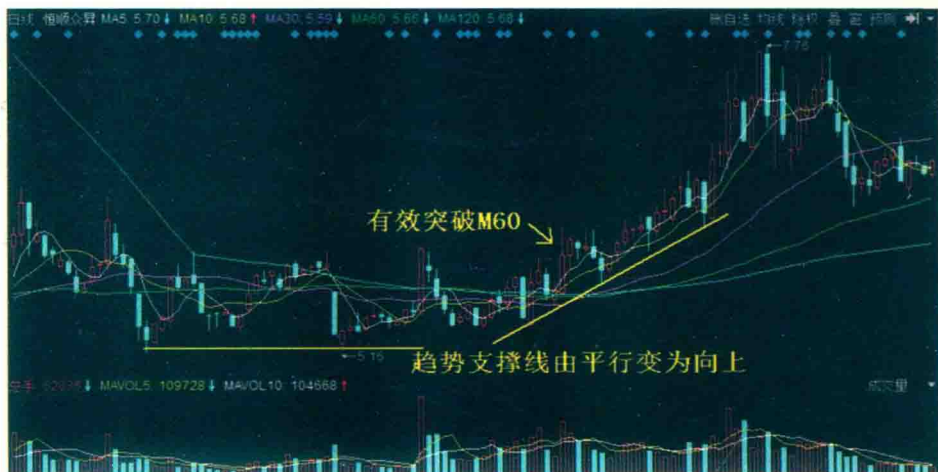


图 2-52 恒顺众昇（300208）筹码高度集中，要结合趋势指标

“有效突破 M60”的技术指标，其本质就是个股或大盘的绝大部分筹码，通过震荡、整理，已经转移到 M60 附近，并在此位置形成筹码的低位高度集中状态。因此，这个位置常常是新一轮上涨趋势的启动点位。

恒顺众昇（300208）上涨到一定的空间，开始进行箱体震荡，在箱体震荡的末期，成交出现缩量，说明该箱体震荡有效。筹码重新形成高度集中的状态，提示个股即将要做出后市方向的选择，如图 2-53 所示。

- (1) 一根大阳线有效突破了箱体的趋势压力线；
- (2) 均线呈多头排列，且仍在 M60 之上运行。

我们由此可以断定，行情将继续形成上涨趋势，开启新一轮的拉升。



图 2-53 恒顺众昇（300208）筹码再次集中，空中加油

A股趋势论

(二) 对下跌行情的判断

筹码分布不但对行情启动的判断具有重要意义，而且对行情终结的判断也同样重要。下面以濮阳惠成（300481）为例进行讲解。

濮阳惠成上涨趋势的启动，从筹码峰的低位高度集中状态开始，如图 2-54 所示。

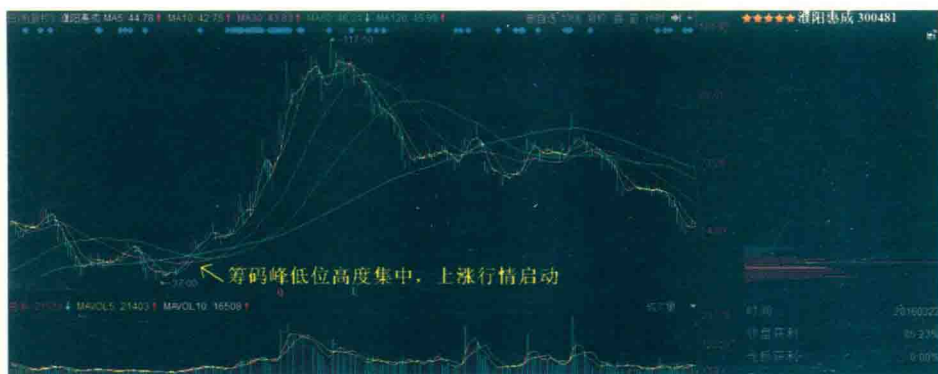


图 2-54 濮阳惠成（300481）启动从筹码集中开始

当股价运行至高位，筹码分布发生了根本性的变化。低位筹码峰消失，在高位形成新的筹码峰，并且达到高度密集状态，如图 2-55 所示。这表明主力在底部持有的筹码，通过不断拉升派发，已经完成出货，派发后的筹码绝大部分集中在高位，因此，在高位形成了新的、高度集中的筹码峰。

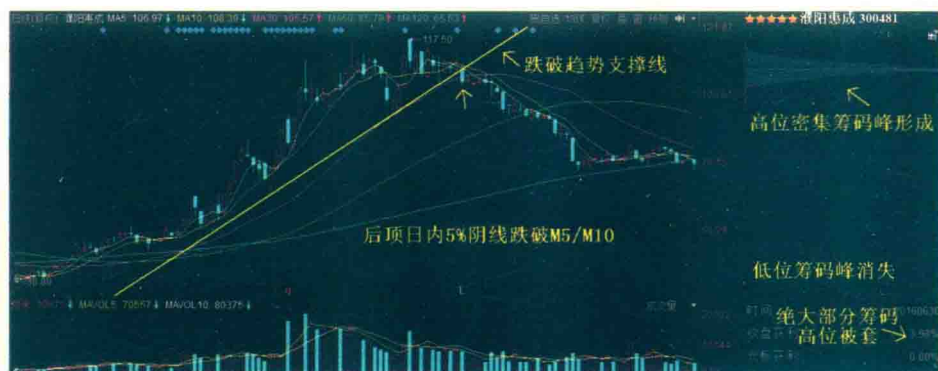


图 2-55 濮阳惠成（300481）高位筹码集中，提示见顶

那么，后市的行情，是继续上涨还是已经见顶呢？我们仍然要结合趋势技术指标来综合判断。

高位形成筹码峰之后，技术指标出现了以下变化，如图 2-55 所示。

(1) 上涨趋势开启以来，首次跌破了趋势支撑线。

(2) 后顶出现了中长阴线日内同时跌破 M5/M10。

(3) 中长阴线跌破高位密集筹码峰。通过筹码分布图，我们可以得知，获利盘只有 3.98%。这说明个股 96% 的筹码都在高位被套牢，如图 2-55 所示。这种大部分筹码高位被套的状态，也会积聚强大的做空力量。

这些都是上升趋势即将转为下降趋势的技术指标。结合高位筹码峰的高度集中，我们可以判断出，个股行情已经见顶，即将进入下降通道。股价进一步跌破 M60，这一趋势信号的出现，更加验证了我们对于见顶的判断。

第三节 成交量与换手率

成交量是股价变化的原动力，反映了市场交易过程中资金与筹码的供求关系，也是趋势运行或转变的根本助推力，如图 2-56 所示。简单地说，市场上买的人多了，卖的人少了，股价就要上涨；卖的人多了，买的人少了，股价就要下跌；买与卖处在一个僵局，市场就会进行窄幅的箱体震荡，不温不火。

A股趋势论

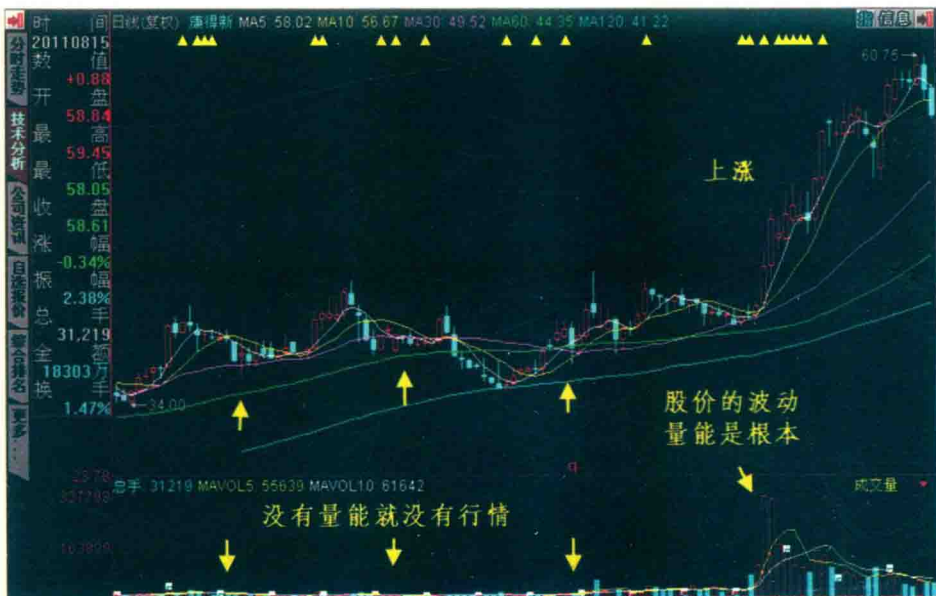


图 2-56 康得新（002450）成交量是原动力

这里有三个指标值得关注。

1. 成交量

成交量是特定时间内股票筹码交易的数量，主要指成交金额和股数，是量能最直接的表现。没有成交量，就没有市场交易，就不会有涨和跌。

2. 换手率

特定时间内股票转手的频率，是筹码流通性的体现。换手率高，说明个股流通性好，成交活跃；换手率低，说明个股流通性差，成交清淡。底部位置换手率高，说明想要买入股票筹码的人多；顶部位置换手率高，说明想要卖出股票筹码的人多。

3. 量比

当日成交量与前5日平均成交量之比，反映了当日市场的购买意愿，与成交量相比，是一个动态反映成交意愿的指标。

现在介绍交易操作中的量能关系。对于成交量这个指标，一定要结合趋势论中其他技术指标来进行综合分析。

一、底部持续地量

恒顺众昇（300208）在相当长的一段时间内，交易达到冰点，在底部出现持续的地量，表明市场情绪极度悲观，筹码交易极度清淡，如图 2-57 所示。否极泰来，当底部出现连续地量时，也预示着新一轮上涨行情即将到来。

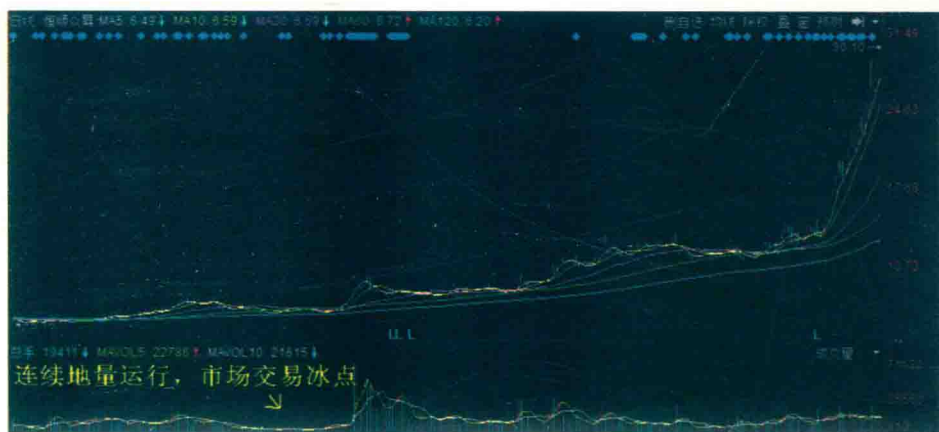


图 2-57 恒顺众昇（300208）连续出现地量

二、启动点位置，连续温和放量

在不同位置（如突破 M60、突破趋势压力线等）的启动点，成交量的变化是多样的。有缩量突破的，有巨量突破的。持续温和放量突破是最佳的，最具有有效性和持续性。明显放量并持续堆量，居其次。

恒顺众昇在出现持续地量之后，在 M60 附近突然放巨量进行突破，然而，巨量只维持了 1 个交易日，是孤立的，没有持续放量，因此，突破也是无效的，如图 2-58 所示。之后，成交量出现持续温和放量，再次突破了 M60，随即开启了上升通道。

A股趋势论



图 2-58 恒顺众昇（300208）启动点的不同量能

钱江水利（600283）、龙头股份（600630）出现持续地量之后，在 M60、M120 等重要位置进行上攻，成交量出现了孤立的、不连续的巨量。这种孤立巨量一般无法实现有效、持续的突破，如图 2-59、图 2-60 所示。

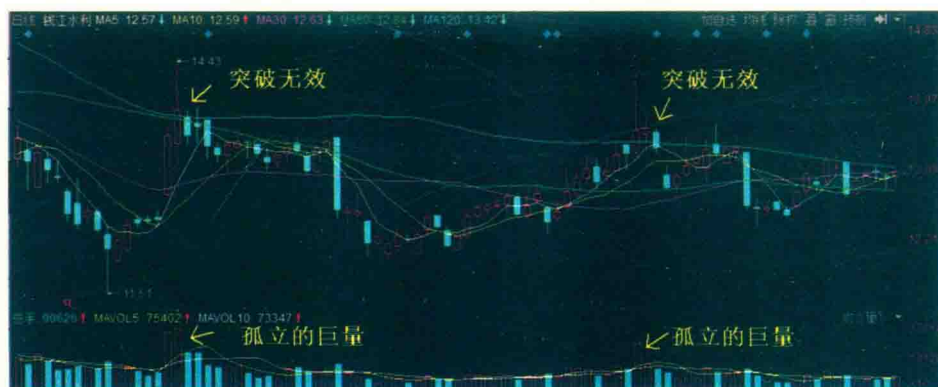


图 2-59 钱江水利（600283）放巨量无法突破

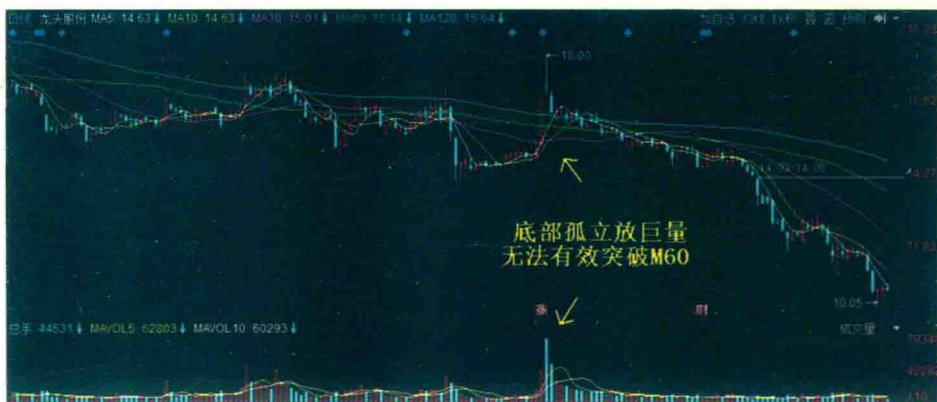


图 2-60 龙头股份（600630）放巨量无法突破

羚锐制药（600285）出现持续地量之后，股价逐渐运行至 M60 附近，尝试突破 M60，此时的成交量没有温和放大，而是以持续缩量进行突破。这种突破也往往是无效的，如图 2-61 所示。

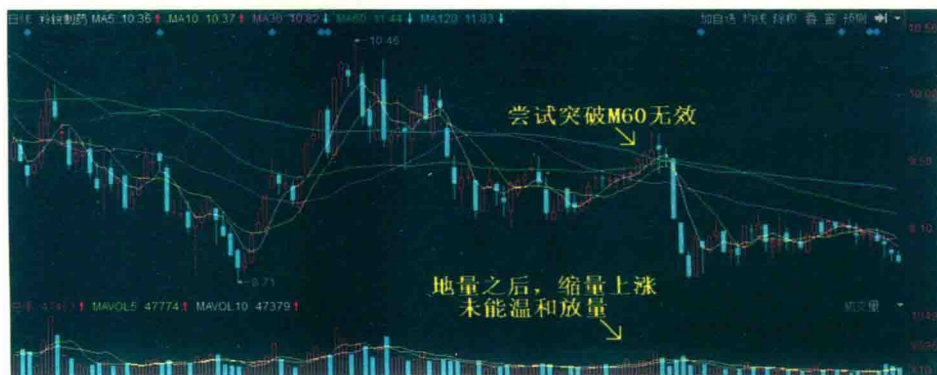


图 2-61 羚锐制药（600285）连续缩量无法突破

三、高位放量滞涨

广晟有色（600259）在高位持续放量，创出股价新高。在接下来的运行过程中，成交量继续持续放大，但是股价却没有同步创出新高，甚至在前高的价格之下。这就是典型的高位放量滞涨，是行情见顶的标志，如图 2-62 所示。

A股趋势论



图 2-62 广晟有色 (600259) 高位放量滞涨

四、跌破趋势支撑线及 M60 时的量能

前面我们已经了解过，跌破趋势支撑线及 M60 是上升趋势终结的重要信号。这个信号对我们判断行情见顶、开启下降通道具有重大意义。那么，当跌破趋势支撑线及 M60 时，成交量的变化又是怎么样的呢？

通常，跌破趋势支撑线及 M60 时是放量的。放量，说明有大量的卖盘抛出，持股者此时已经在高位筹码集中区被套牢，一致看空后市，才会出现破位时放量。如图 2-63 所示，口子窖 (603589) 在跌破趋势支撑线及 M60 时，出现连续放量下跌。破位时放量，是可靠的见顶信号。

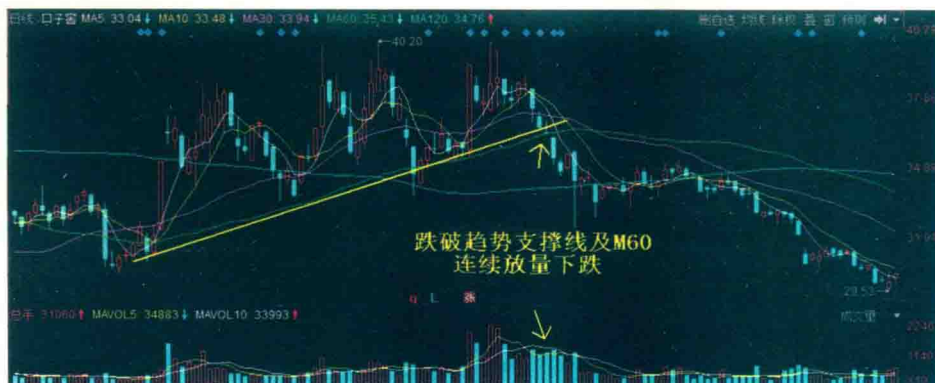


图 2-63 口子窖 (603589) 破位时放量

第二章 | 趋势分析的重要技术指标

如果行情过于悲观，致使市场上只有抛售筹码者，而没有接受筹码者，使得抛售的筹码无法成交，因而成交量无法放大。因此，当趋势支撑线及M60被跌破时，缩量破位也是可靠的见顶信号，如图2-64所示。

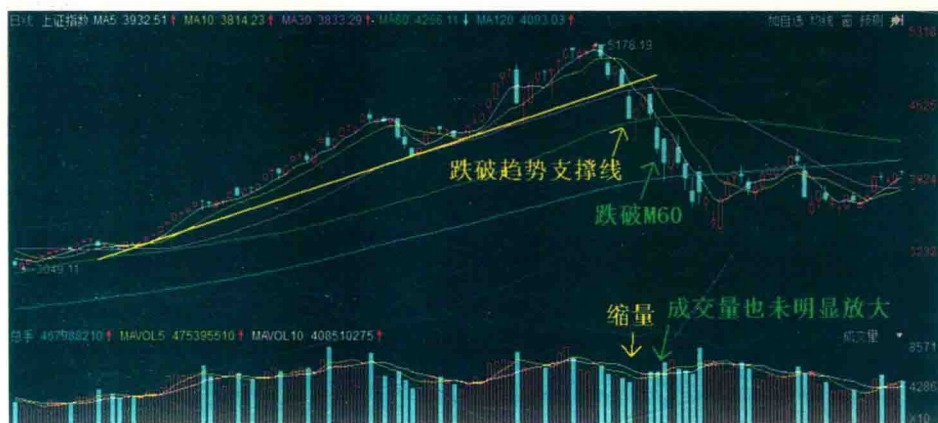


图 2-64 上证指数缩量跌破趋势支撑线

荣华股份（600311）在跌破趋势支撑线及M60时，均为缩量下跌，如图2-65所示。

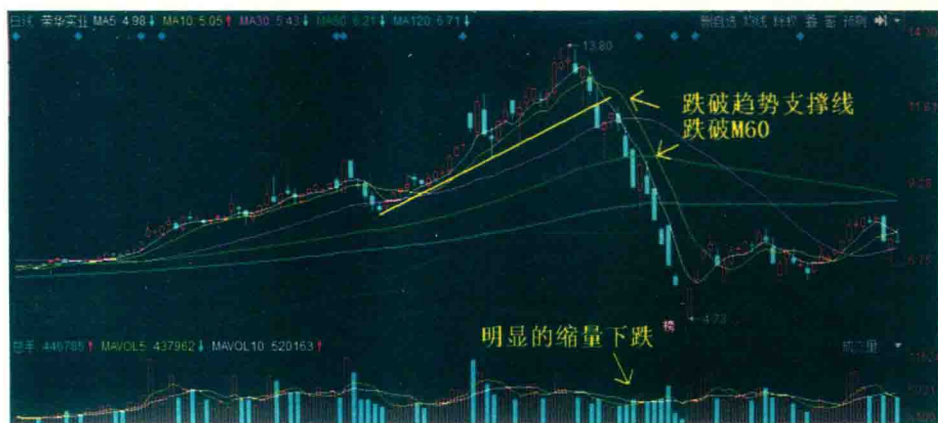


图 2-65 荣华实业（600311）缩量跌破趋势线及M60

下跌过程虽然缩量，但是，在下跌之前，头部就频频出现中长阴线放量，即高位放量滞涨，这是主力的出货行为，需要我们注意，如图2-66所示。

A股趋势论

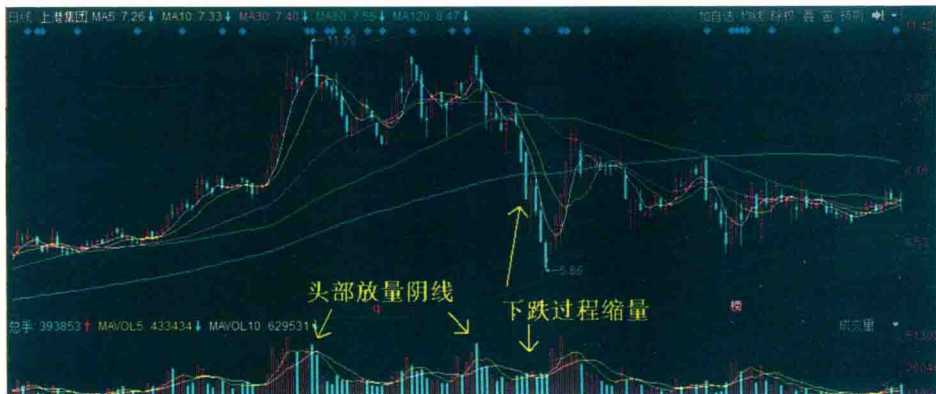


图 2-66 上港集团（600018）头部放量，下跌缩量

只要跌破趋势支撑线及 M60，就是见顶信号，不管是放量，还是缩量。我们应该走出“放量才能大跌、缩量下跌是回调”的误区。缩量不仅能够启动下跌趋势，而且跌得更加恐慌。

五、箱体震荡（阻尼运动）中的成交量变化

箱体震荡是股市运行中最常见、最多样的运行形式。我们从成交量方面再次研究一下箱体震荡的特点。

箱体震荡是多空双方暂时达到平衡的一种状态。这种平衡不是长期的，经常被主力利用。可以用作吸筹、建仓、洗盘，也可被用作出货等。我们主要根据箱体震荡过程中的成交量变化以及箱体末端的成交量来进行分析判断。

案例 口子窖（603589）走出了标准的阻尼运动，如图 2-67 所示。其特点是：

- （1）上涨时放量；
- （2）下跌时缩量；

(3) 阻尼运动的末端更加缩量。

这种阻尼运动的目的是吸筹及洗盘，末端更加缩量，表明筹码已经被主力高度控盘，因此，之后走出了一波上涨行情。

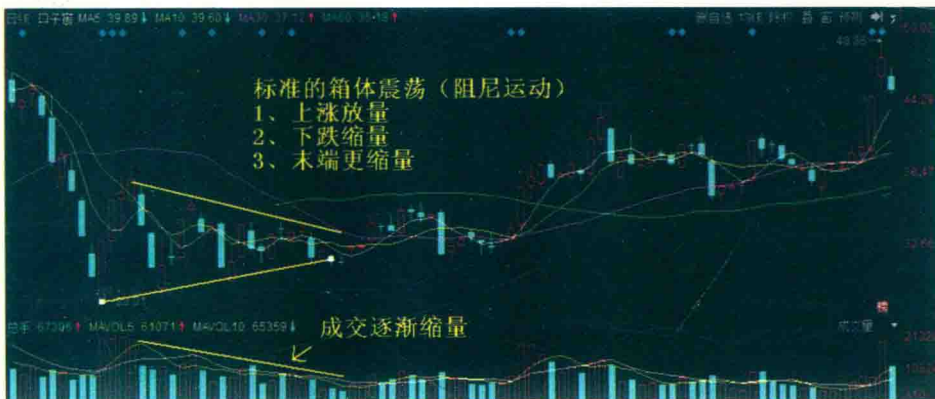


图 2-67 口子窖 (603589) 阻尼运动的量能

案例 有研新材 (600206) 在下跌途中走出了一次小级别反弹，反弹之后形成一段箱体震荡。该箱体震荡与前面口子窖 (603589) 形成的箱体震荡不同，如图 2-68 所示。

- (1) 无明显的上涨放量、下跌缩量的特点；
- (2) 在箱体震荡的末端，没有明显的缩量，反而出现了放量。

这表明主力在震荡趋势中，无法形成对筹码的高控状态，即使在股价大幅度下跌之后，市场上的抛压还是很重，因此，我们断定，这只是下跌通道的中继，后市还将继续下跌探底。

A股趋势论

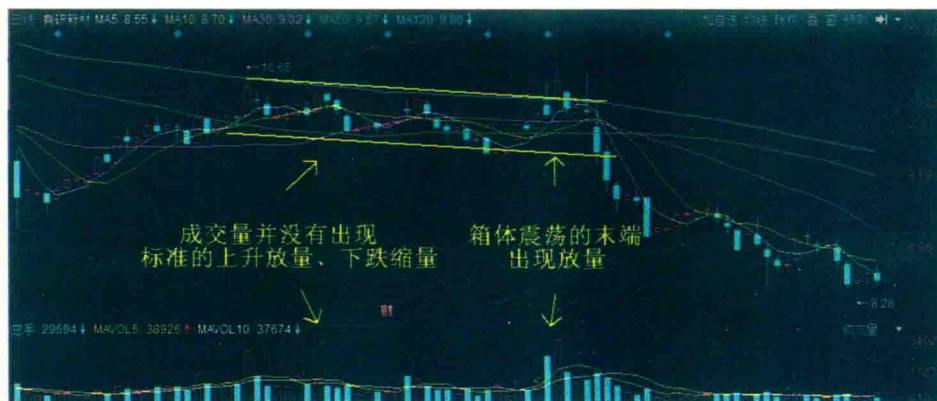


图 2-68 有研新材（600206）箱体震荡末期放量

📍 特别注意

在上涨趋势中，成交量持续温和的放大，是最健康的一种状态。当然，高度控盘的个股也可以持续缩量上涨。

第四节 MACD 指标

MACD 属于趋势的辅助性指标，用来辅助判断趋势方向，具有一定的参考价值。但是该指标具有一定的滞后性，因此，主要是辅助作用，应该与趋势线、均线、成交量、筹码分布等指标综合运用。

MACD 称作指数平滑异同移动平均线，主要由 0 轴、DIF、DEA 和 MACD 柱体组成。

EMA：指数平滑移动平均线。

DIF（差离值）：12 日 EMA 数值减去 26 日 EMA 数值。

DEA（差离值平均数）：DIF 的 N 日指数平滑移动平均线，N 常选 9。

MACD 柱体： $(DIF - DEA) \times 2$

基本概念不再详述，下面开始介绍 MACD 指标的实际应用。

一、0 轴的意义

MACD 中各指标的运行，都是围绕着 0 轴进行的。指标远离 0 轴时，便有回归 0 轴的内在要求。

MACD 中的 0 轴，可以简易化地比做均线系统中的 M60，如图 2-69 所示。当 DIF 位于 0 轴以上时，属于上升通道；当 DIF 位于 0 轴以下时，属于下降通道。

DIF 位于 0 轴以下时，出现的买入机会，属于波段性买点。DIF 位于 0 轴以上时，出现的买入机会，属于趋势性买点，如图 2-69 所示。

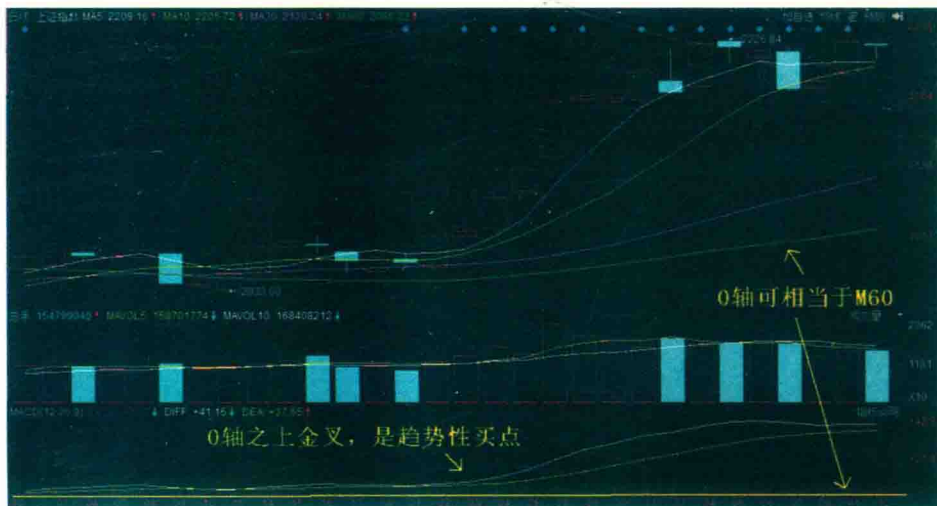


图 2-69 上证指数 MACD 的 0 轴

二、MACD 背离

当指数（或个股）的运行趋势与 MACD 指标的运行趋势不一致时，就会出现 MACD 指标背离。MACD 背离分为顶背离和底背离。

A股趋势论

顶背离，是指数或股价不断创出新高，而 MACD 指标不能同步创出新高，如图 2-70 所示。

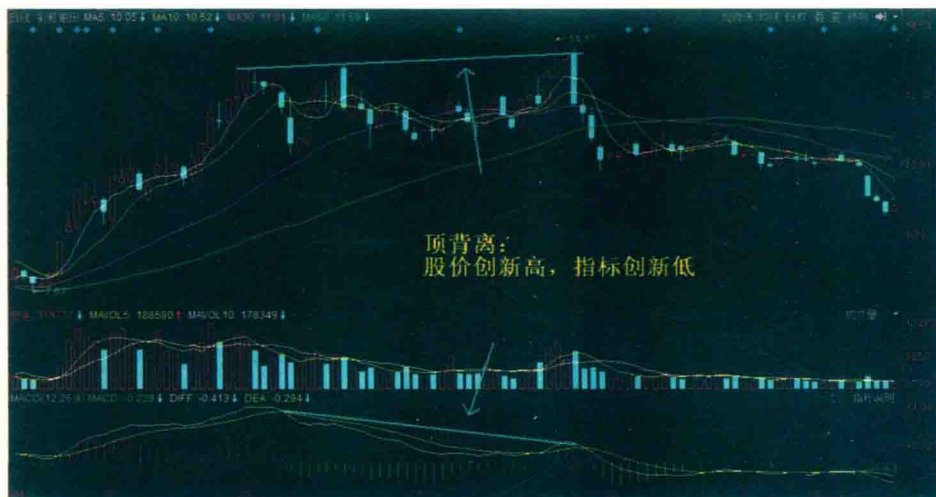


图 2-70 彩虹股份（600707）顶背离

底背离，是指数或股价不断创出新低，而 MACD 指标没有同步创出新低，如图 2-71 所示。或者指数或股价不再创出新低，而 MACD 指标创出新高，如图 2-72 所示。

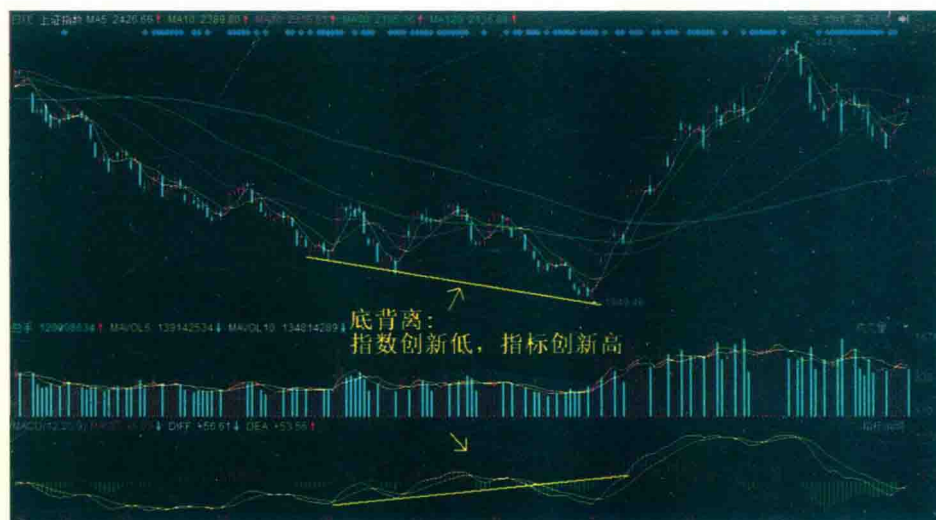


图 2-71 上证指数底背离

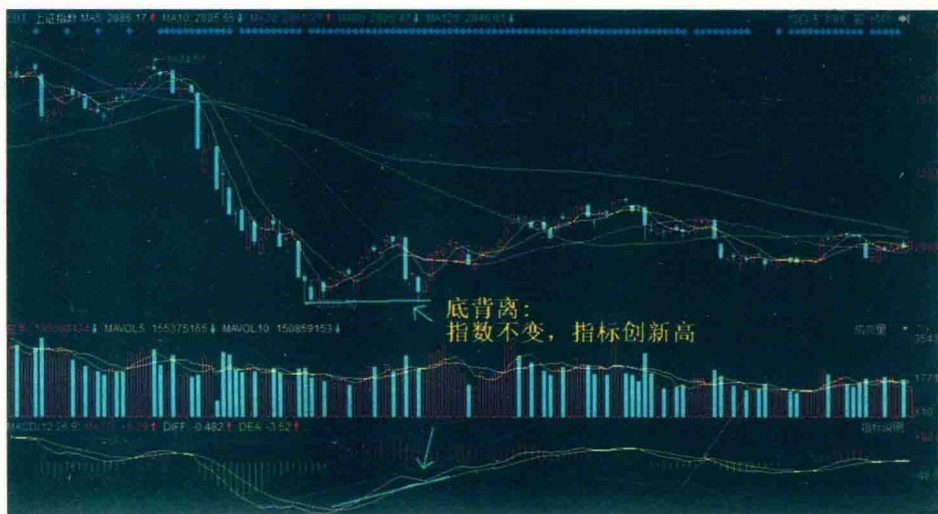


图 2-72 上证指数底背离

顶背离说明上涨的动能在减弱，但不表示行情即将出现下跌。

底背离说明下跌的动能在减弱，但不表示行情即将出现上涨。

三、MACD 辅助判断买点与卖点

1. 底背离，MACD 0 轴以下双金叉

底背离出现之后，在 0 轴以下出现双金叉，尤其是后金叉的位置高于前金叉，对前金叉实现突破，提示波段性买点出现。

MACD 出现底背离，并不一定就是买点，因为实际运行中仍有可能继续背离下去，即 MACD 指标已经出现底背离，但是指数或股价还在不断创出新低，使 MACD 指标继续背离下去，如图 2-73 所示。因此，底背离的出现，只能表明做空力量正在衰竭，无法精确提示买点。买点的判断需要综合各项趋势指标来确定。

0 轴下超跌区出现双金叉，结合其他指标综合判断买点，可以防止买入后继续出现底背离。

A股趋势论

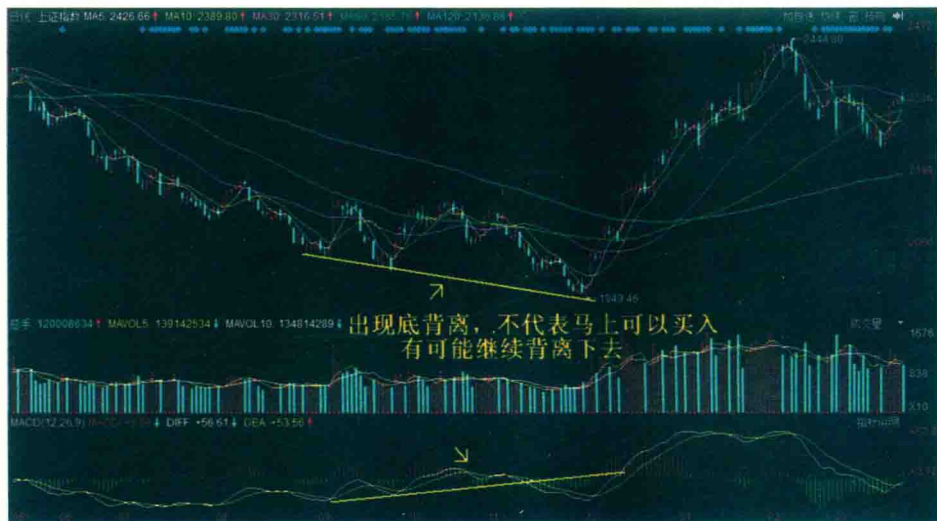


图 2-73 上证指数多重底背离

2. MACD 0 轴以上出现金叉，趋势性买点出现

我们可以把 0 轴简单理解为均线中的 M60。当 DIF 位于 0 轴之上，提示行情进入上升通道；当 DIF 与 DEA 在 0 轴之上出现金叉时，是很可靠的趋势性买点，如图 2-69 所示。

3. 顶背离出现之后，提示上涨动能在衰减

当 DIF 与 DEA 出现死叉，尤其是在各短期均线（M5/M10/M30）相互靠近时，短期均线的支撑力量大大减弱，极容易被中长阴线同时杀破，一旦出现，则提示短期见顶，如图 2-74 所示。

第二章 | 趋势分析的重要技术指标

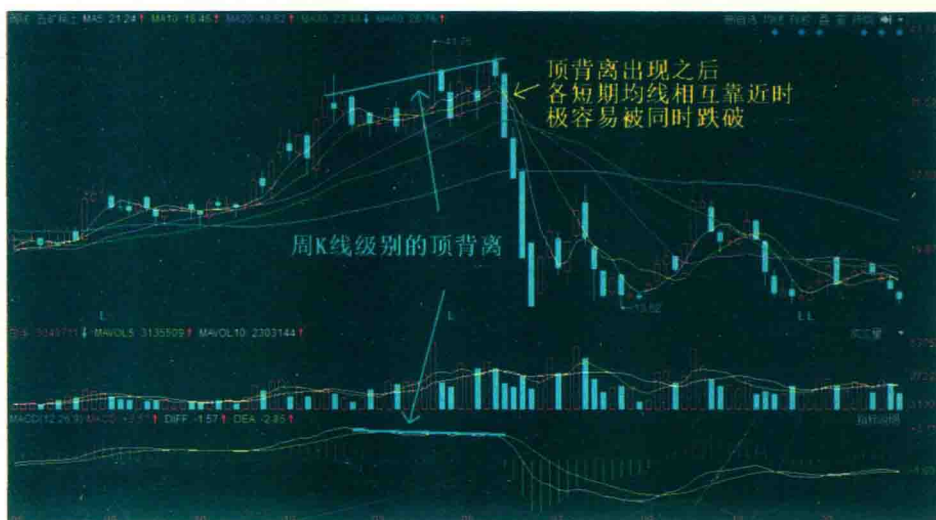


图 2-74 上证指数周线级别顶背离

买入要慢一拍，等待二次金叉；卖出要快一拍，参考首次死叉。通常意义上说，买入要慢，卖出要快且果断。

以上技术指标同样适用于周线级别，如图 2-74、2-75 所示。



图 2-75 上证指数周线级别底背离

A股趋势论

四、MACD 辅助运用的实例

(一) MACD 辅助判断买点

多氟多 (002407), 如图 2-76 所示。

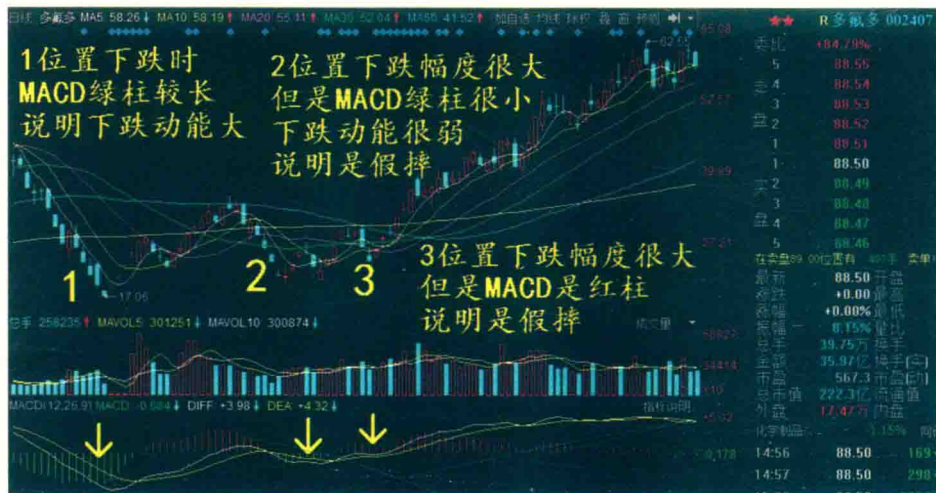


图 2-76 多氟多 (002407) MACD 综合判断买点

位置 1 处 一波快速大幅下跌, 对应的 MACD 绿柱较长, 说明下跌动能很大, 属于能量很强的下跌。

位置 2 处 3 个跌停板连续下跌, 但是对应的 MACD 绿柱与位置 1 处相比, 能量很小。这说明此番快速缩量下跌, 跌幅虽大, 却没有实际的杀跌能量, 因此, 属于假摔。

位置 3 处 又一次出现下跌, 这次 MACD 柱体反而是红柱, 完全没有下跌的动能。

结合地量出现地价, 趋势支撑线改变, 底部筹码集中等指标, 再加上 MACD 指标出现底背离以及下跌无动能等信号的出现, 可以提示见底和买入的信号。

(二) MACD 辅助判断回调

川大智胜 (002253), 如图 2-77 所示。

个股行情启动之后, 出现连续快速大幅下跌, 这究竟是回调还是行情的结束? 这可以参考 MACD 的指标。

如果 DIF 仍然位于 0 轴之上, MACD 柱体仍为红柱, 这表明下跌不具有明显的动能, 属于回调。

当 DIF 与 DEA 在 0 轴之上重新出现金叉时, 是买入的机会。

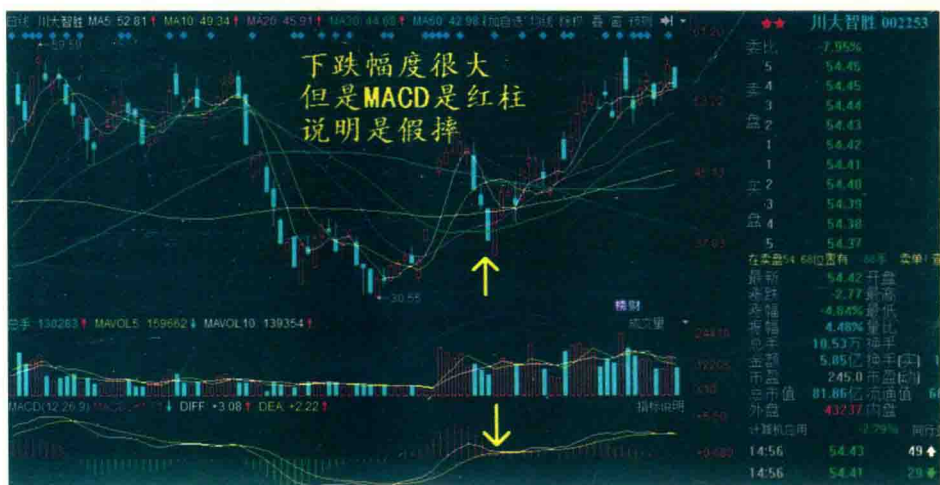


图 2-77 川大智胜 (002253) MACD 辅助判断回调

A股趋势论

本 章 总 结

在判断趋势的指标中，只有趋势支撑线及M60（生命线）具有方向性，而其他辅助指标如筹码分布、成交量、MACD等不具有方向性。趋势支撑线及M60是判断趋势的金标准。

量在价先，趋势先。应该摒弃“放量下跌是坏、缩量下跌是好”等陈旧观念，只要趋势破坏，放量、缩量均不好。在趋势论中，所有的判断均以辨清趋势区间为前提。



第三章 趋势买卖点、止损与仓位管理

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易
见了，却还不去修正。

——乔治·索罗斯

A股趋势论

股票交易操作归纳起来很简单，其实就四种操作形式：买入、卖出、空仓、止损。但在实际操作中，下单起来就太难了。如果在下单之前，我们就把底部结构与买点、头部结构与卖点、真假突破的特征等问题搞清楚，那么真金白金地交易起来，就会更加坚决果断，更加准确有效，而不至于犹豫不决。

第一节 底部结构与买点

一、底部特征

（一）市场止跌到底部初现的特征

1. 趋势支撑线

技术指标方面，趋势支撑线首先发生变化，由斜向下逐渐变平。

2. 均线系统

（1）有效突破下降通道中的压力均线

在下降通道中，反弹往往受到某一条短期均线的压制，最常见的是M30。以M30为例，在下跌途中，每次反弹至M30附近就会受到压力而继续下跌。在市场见底之后，首次出现有效突破M30，是见底的一个信号，如图3-1所示。

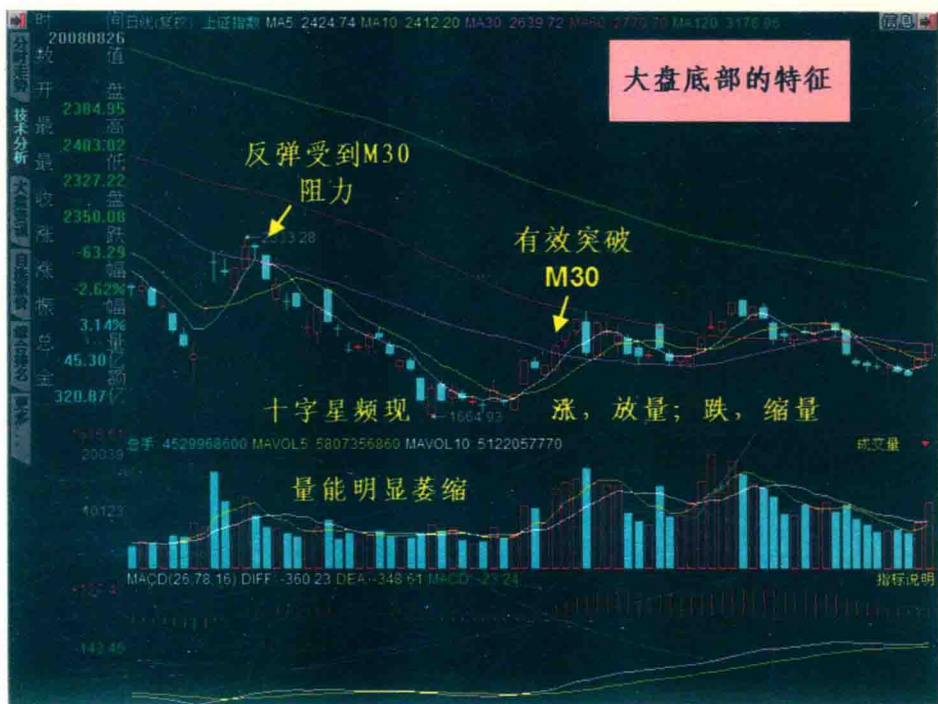


图 3-1 上证指数见底特征

(2) K 线反复上下穿透各条短期均线

在底部区间，短期均线逐渐靠近，甚至交织、黏合在一起，K 线反复上下穿透各条均线，波动幅度一般不大。

3. 出现连续地量

指数及个股暴跌之后，在下跌区间的末期成交量明显萎缩。进入到底部区间，成交连续出现地量，市场行情接近冰点，买入与卖出的交易极为惨淡，提示市场已经进入到底部区间。

4. 底部区间频现十字星

在下跌通道的末端，做空力量明显衰竭，多空双方达到平衡，频频出现十字星的 K 线。

但在下跌通道的早期或中期出现十字星有诱多的可能。

A股趋势论

5. 筹码分布

很多个股的筹码开始在底部堆积，形成低位筹码峰，筹码峰之上的浮筹逐渐减少。

6. 市场情绪变化

有些个股开始出现异动，活跃起来，率先上涨，短期内的涨幅不小，这是行情由冰点开始活跃的标志。“春江水暖鸭先知”，市场中嗅觉灵敏的游资，发动领头羊行情，领头个股甚至在短期内大涨。这表明市场底部已经基本探明，市场局部交易开始活跃，新一轮的行情即将启动。

(二) 市场见底到启动前的特征

1. 趋势支撑线

底部持续的地量，做空力量明显衰竭，趋势支撑线稳定地呈平行或略向上斜，并且出现了日K线级别的双底或三底等底部形态，如图3-2所示。

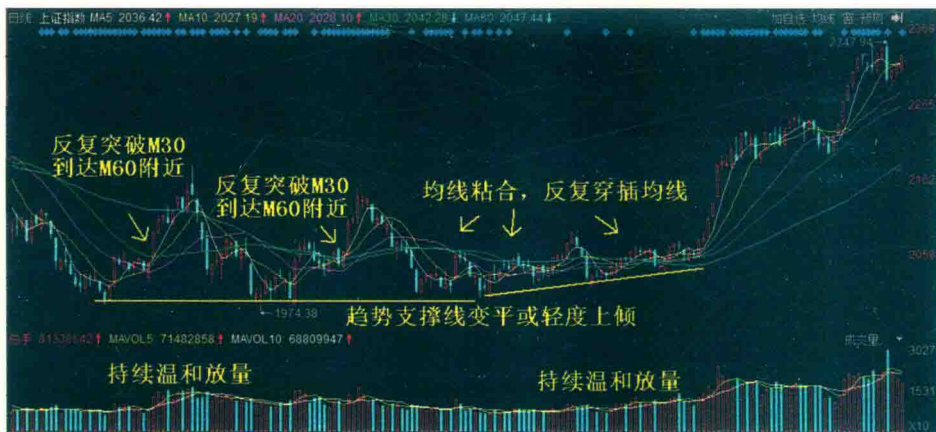


图 3-2 上证指数见底特征

2. 均线系统

各短期均线相互靠近、黏合，被K线反复穿透，在底部长时间进行箱体震荡。K线有效突破了下降通道的压力均线（如M30），并反复突破该均线，无明显受压表现，并逐渐向M60均线靠近。

3. 成交量

持续地量之后，成交量开始持续温和放大，如图 3-2 所示。在箱体震荡中，成交量呈上涨放量、下跌缩量的状态，这是明显的底部吸筹形态，如图 3-1 所示。在这个阶段，可以出现下跌缩量、上涨持续温和放量，也可以出现反弹缩量。如果出现成交量明显放大，上涨无法持续时，我们就要警惕了。

4. 筹码分布

上涨启动之前，大部分个股的筹码已经在底部密集堆积，筹码峰之上的浮筹已经完全或大部分消失，如图 3-3 所示。



图 3-3 上证指数见底筹码分布

5. MACD

MACD 在底部形成金叉，尤其在启动之前，多形成二次金叉来确认底部，此时 DIF 已经运行至 0 轴附近，已率先站稳 0 轴之上者最好。

6. 市场情绪

题材、板块明显活跃，开始轮动，领头羊效应出现，龙头股在短期内股价迅速翻倍。

A股趋势论

(三) 启动点的确认

1. 趋势支撑线

趋势支撑线由平行转为向上，每次回踩，均受到趋势支撑线的有效支撑，如图 3-4 所示。

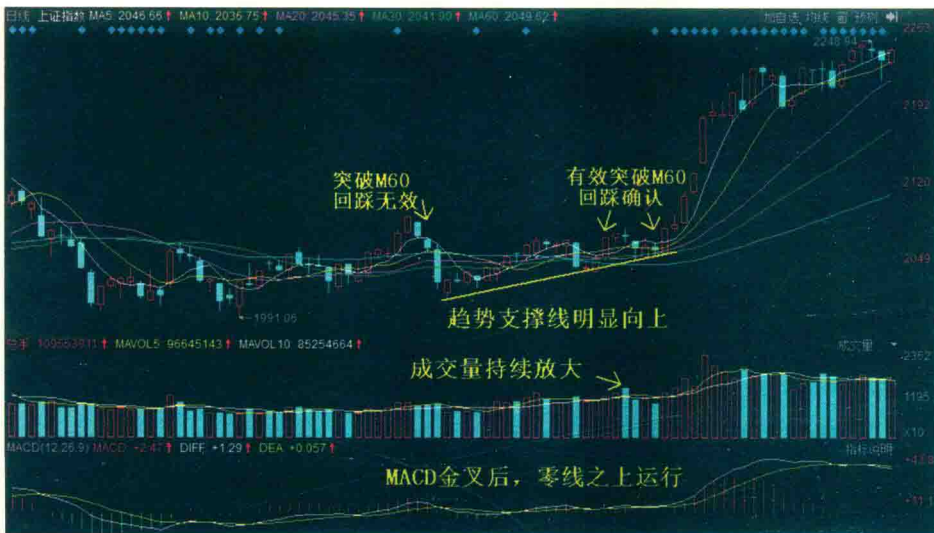


图 3-4 上证指数启动前特征

2. 有效突破 M60，回踩确认成功

有效突破 M60 特别关键，M60 又称生命线。股价有效突破 M60，表明主力启动上涨行情的意图是十分明确的，决心是十分坚定的。有效突破，至少包含以下四个方面：

- (1) 大盘以大阳线突破 M60，个股以涨停形式突破更强；
- (2) 收盘后要稳稳地站在 M60 之上；
- (3) 成交量要持续温和放大；
- (4) 回踩短期均线确认成功。

3. 均线系统

短期均线形成金叉，指数或个股运行在 M60 均线之上，受到 M60 的有

效支撑，短中期均线开口发散向上运行。

4. 成交量持续温和放大

成交量持续放大，表明市场交易开始活跃，不断有新的入市资金推动指数或股价上涨，如图 3-4 所示。启动点位置的成交量以持续温和放量最佳，连续巨量堆量其次。持续缩量或者不持续放量都是无效的。

5. 筹码峰底部高度集中

经过吸筹、建仓、洗盘等阶段，启动点位置的筹码峰，已经在底部变得高度密集、集中，筹码峰上方的浮筹已经完全消失，筹码在主力手中呈高度锁定状态，包括周 K 线级别。

6. MACD

MACD 形成金叉探底，向上突破 0 轴，并且站稳 0 轴。之后在 0 轴之上稳定运行，DIF 与 DEA 呈开口向上的通道，尤其是 DIF 与 DEA 在 0 轴之上再次形成金叉，往往是主升浪的起始位置，如图 3-4 所示。

7. 市场情绪

启动点确认之后，市场上的资金、题材、板块效应明显活跃，板块轮动加快，涨停个股数量明显增多。

自此，股市或个股行情转为上涨趋势，正式进入上升通道。

📍 特别说明

这里举例讲解技术指标所选用的个股都是随机的，所有的技术指标同时适用于大盘指数以及大部分个股。

二、上升区间的划分

行情启动之后，上升区间的运行是分阶段进行的，分为上涨初级阶段和上涨中继阶段。

A股趋势论

(一) 上涨初级阶段

从底部启动开始，到第一波拉升结束。一波大跌之后，下跌通道被封闭，筹码逐渐在底部集中，发动第一波上涨行情。第一波拉升的高度，从有效突破 M60 开始，达到一定的涨幅。常见的有：涨幅 50% 或 100%，涨至 M120（半年线）、M250（年线）、黄金分割点等位置，之后出现滞涨，如图 3-5。

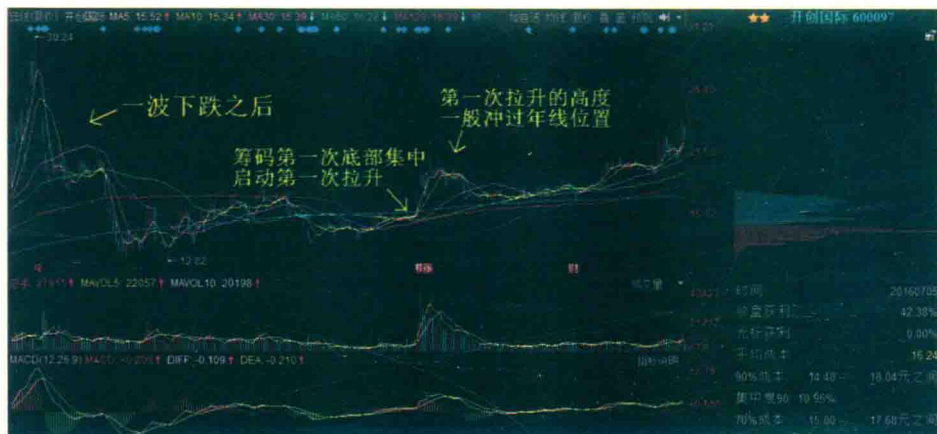


图 3-5 开创国际（600097）上涨初级阶段至年线

弱勢的个股，走完上涨初级阶段行情就终结了。强势的个股，通过“空中加油”，可以继续走出一个或数个上涨中继阶段。

市场上也出现过极少数个股，由启动开始，中途几乎不进行任何调整，股价在上涨初级阶段就直接涨到 2 倍以上。这种妖股超出一般的技术分析范畴，不具有普遍性，不是我们常规研究的对象。

(二) 上涨中继阶段

上涨初级阶段达到目标位之后，弱勢的个股，开始进行筑顶。强势的个股开始走出“空中加油”的技术形态，进行洗盘或者继续吸筹，为接下来的上涨中继阶段做准备。强势个股可以走出一个或多个上涨中继阶段。

上涨初级阶段和上涨中继阶段之间的准备过程就是我们通常所说的“空中加油”，大多数个股是以箱体震荡的形式完成的。

第一波拉升之后，股价有了一定程度的涨幅，回落、探底形成箱体震荡。

(1) K线图上开始横盘，出现2个及2个以上的高点，无法继续向上突破，形成具有压力的趋势压力线。

(2) 跌破短期均线的支撑。短期均线相互靠近、反复穿插，使得短期均线的支撑力大大减弱。

(3) 在箱体震荡中，各高点位置的成交量放大，同时指数或股价出现滞涨，无法继续创出新高。

(4) 底部高度集中的筹码峰开始松动，通过换手，部分筹码逐渐转移至箱体水平，并在箱体水平进行堆积。

(5) MACD形成顶背离，参见图3-6。

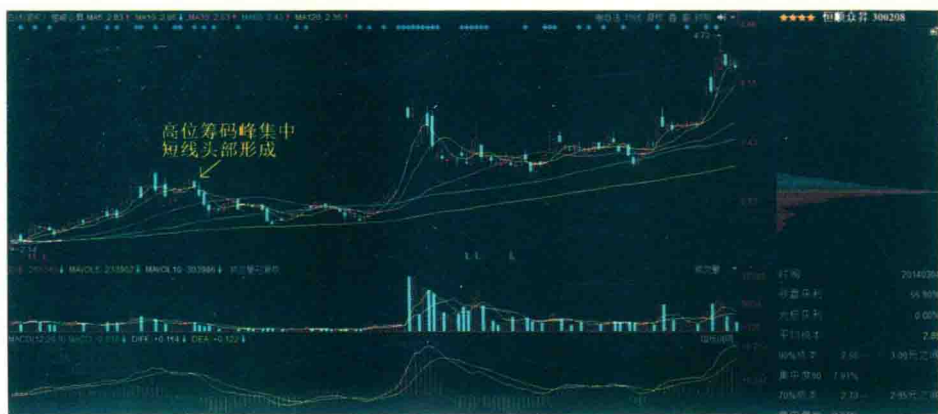


图3-6 恒顺众昇(300208)上涨初级阶段高点形成

出现了这些信号，表明市场上多方力量衰竭，多空双方僵持，指数或个股上涨乏力。这时，强势个股便顺势进行“空中加油”，再次蓄积上涨的动能。而弱势个股则跌破趋势支撑线及M60，宣告行情终结。

A股趋势论

（三）“空中加油”的技术特征

（1）筹码重新在箱体区间密集集中。筹码峰高度集中之后，上方可有少量的浮筹，如图 3-7 所示。

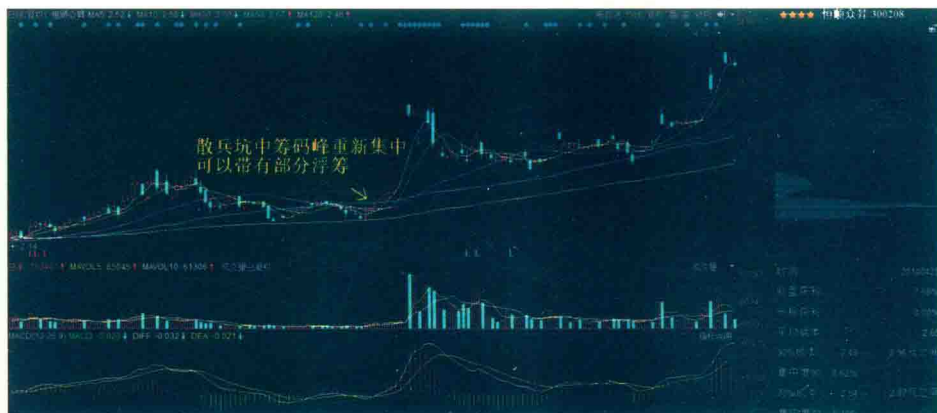


图 3-7 恒顺众昇（300208）“空中加油”的筹码分布

（2）“空中加油”也可以形成散兵坑，一般形成双底，在后底形成后买入比较可靠。

（3）K 线受到中长期均线（M60 或 M120）的支撑，如图 3-8 所示。

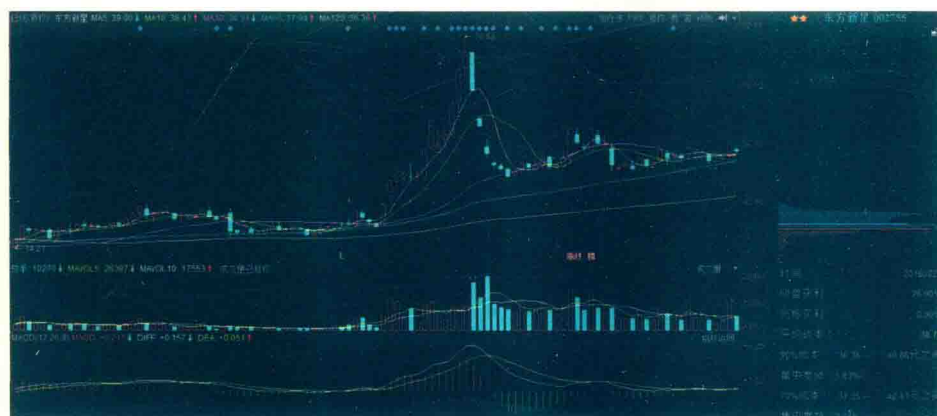


图 3-8 东方新星（002755）“空中加油”受到 M60 或 M120 支撑

（4）箱体震荡的成交量，应该是上涨放量，下跌缩量，箱体末端更加缩量。

第三章 | 趋势买卖点、止损与仓位管理

(5) MACD 指标中, DIF 位于 0 轴以上, 只要绿柱开始缩短就可以重新买入。DIF 位于 0 轴以下, 需要重新形成两次金叉才可以重新买入。最好选择 DIF 及金叉均在 0 轴之上的个股。

(6) “空中加油”的各低点, 应该受趋势支撑线的支撑。一般不会跌破上涨初级阶段的启动点位置, 如图 3-9 所示。

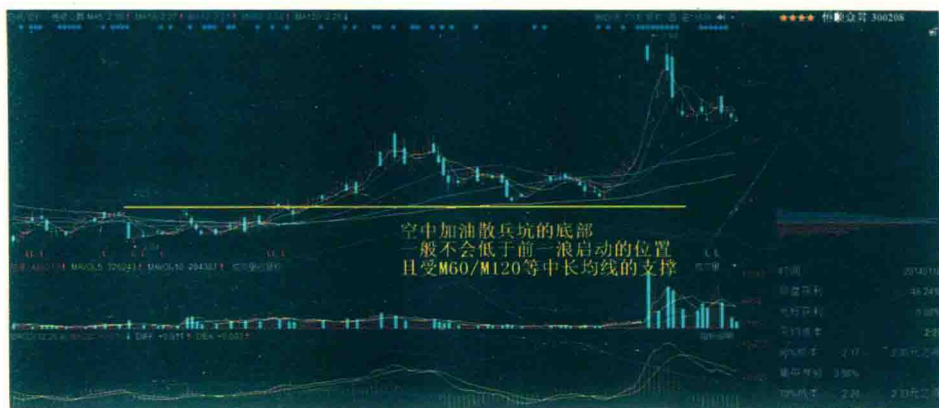


图 3-9 恒顺众昇 (300208) “空中加油”不破上升初级阶段启动点

(7) “空中加油”的末端, 高度集中的筹码峰大部分被套, 成交量没有出现放大, 反而更加缩量, 提示“空中加油”即将结束。地量之后, 重新温和放量, 提示买入机会, 如图 3-10、3-11 所示。

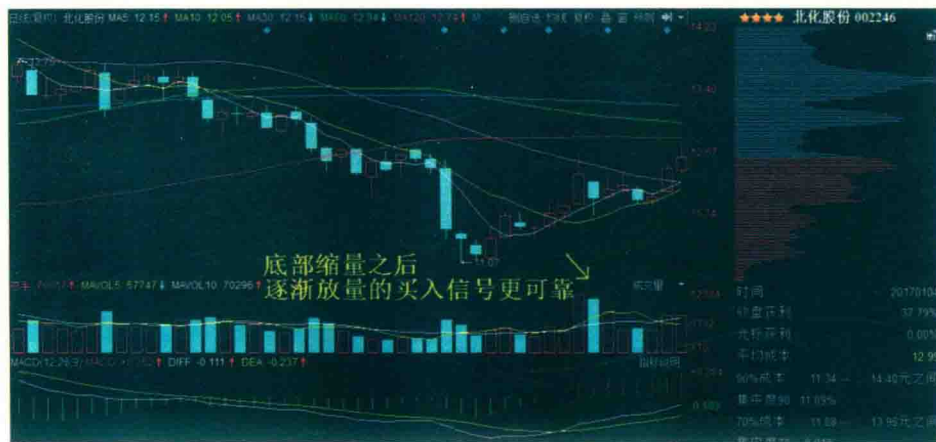


图 3-10 北化股份 (002246) “空中加油”的买入点

A股趋势论

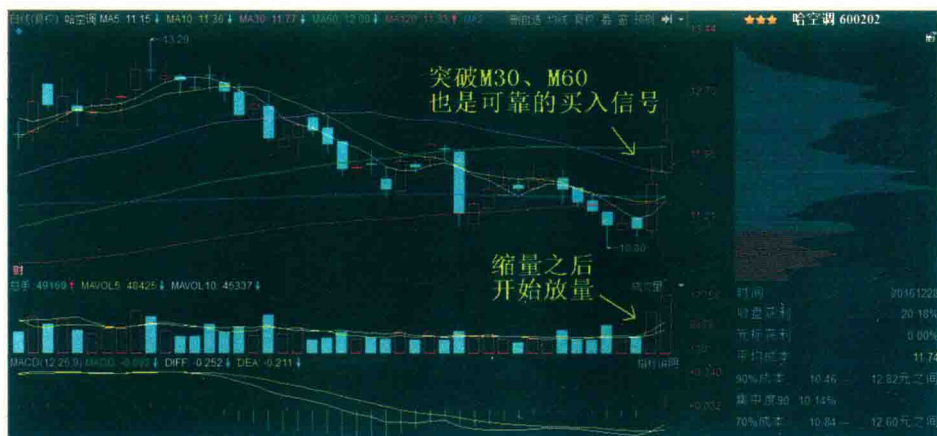


图 3-11 哈空调 (600202) “空中加油”的买入点

📍 特别注意

“空中加油”箱体的洗盘，有可能会跌破 M60。有的个股是短暂跌破 M60，之后马上收回，如图 3-12 所示；有的个股则是在 M60 之下，连续地量搭建小平台，如图 3-13 所示。不跌破 M120 是底线。股价重新站在所有均线之上，尤其是 M60，可以是太阳，也可以是小阳。

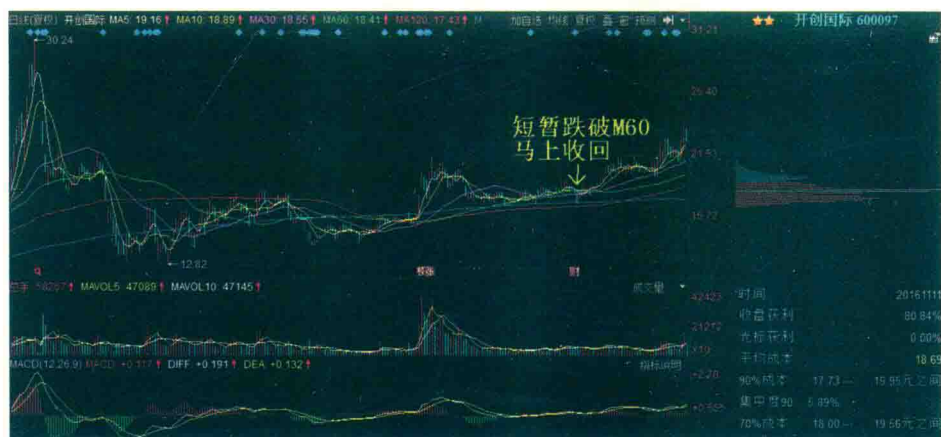


图 3-12 开创国际 (600097) “空中加油”一过性跌破 M60

第三章 | 趋势买卖点、止损与仓位管理

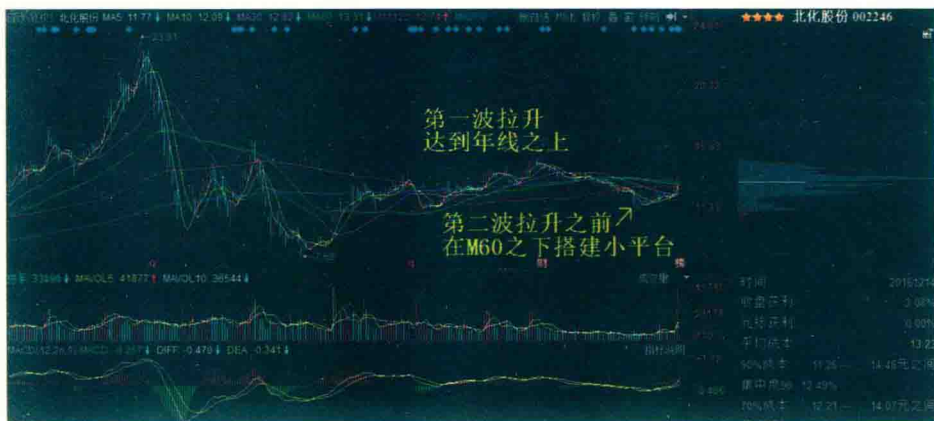


图 3-13 北化股份 (002246) “空中加油” 搭建 M60 小平台

“空中加油”之后，主力启动上涨中继行情，开始二次拉升。强势的个股，可能走出多个“空中加油+上涨中继”行情。

之后，均线技术上呈现“均线开花”形态，即短、中、长期均线按 $M10 > M30 > M60 > M120 > M250$ 的顺序多头排列，呈向上开口运行。“均线开花”形态提示后市可靠、持续、稳定的上涨行情。

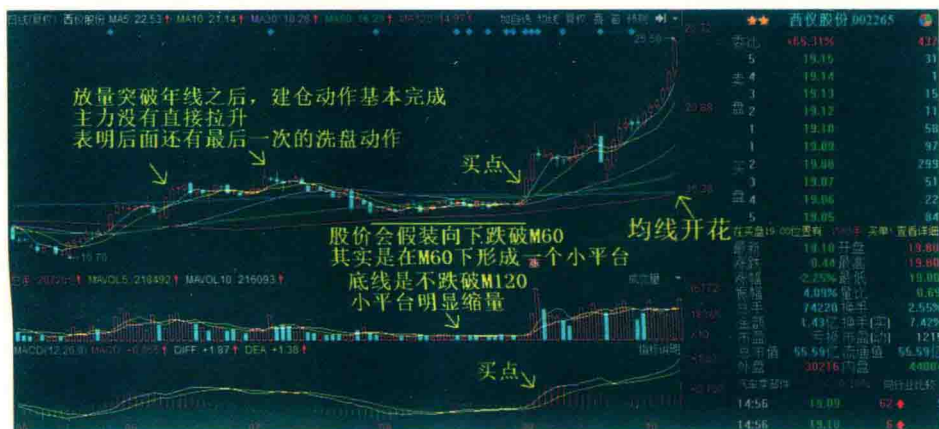


图 3-14 西仪股份 (002265) “空中加油” 之后 “均线开花”

以四川双马 (000935) 为例，如图 3-15 所示。上涨初级行情由启动点拉升至年线附近，然后在年线附近进行“空中加油”。之后，启动上涨中继行情，形成“均线开花”状态，长期上涨。

A股趋势论

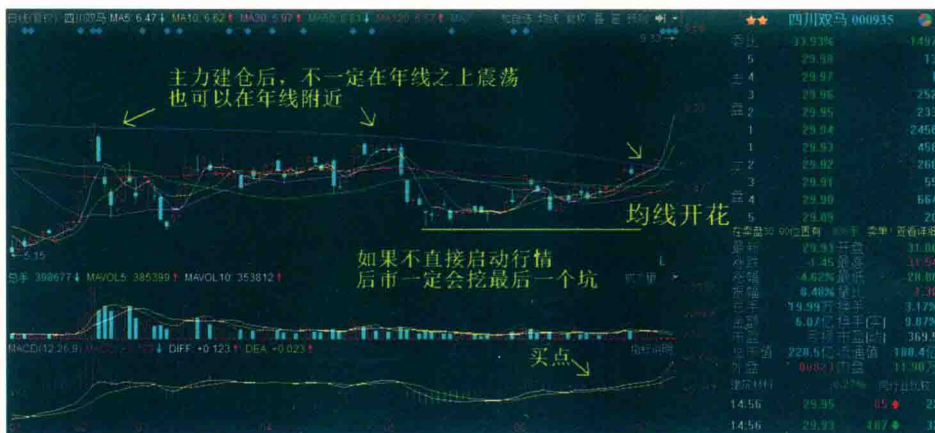


图 3-15 四川双马（000935）完整的上涨通道

三、上涨趋势中的买点

（一）买点的选择

通过前面对见底特征、启动点等技术的学习，对于指导我们如何选择可靠的、安全的买点具有重要的意义。

首先，为什么叫作买点的选择，而不是买点的确定呢？原因有二：

（1）做出买入行为，应该根据不同人的风险偏好和风险承受能力，来做出不同的买点选择，而不应一概而论。比如，有人偏好风险，习惯进行左侧交易；有人比较稳健，喜欢右侧交易等。

（2）股票市场最大的特点，就是充满着未知和变化，还有许多欺骗和陷阱。因此，每一次买入交易的背后，都应该制定严格的止损计划并且坚决执行。

股市里有句话，叫作会买的是徒弟，会卖的是师傅。但是，本人认为，会买的同样是师傅。选择安全、明确、恰当的买点，之后的操作就变得会十分主动。如果买点选择不好，之后的操作，就会变得十分被动。

（二）买点的分类

买点分为：趋势性买点和波段性买点。

趋势性买点是行情出现趋势的转变，开启了上升通道，从而产生的买点。

特点是：上涨趋势持续的时间长、涨幅大、上升通道稳定。

波动性买点是快速杀跌之后的超跌反弹以及箱体震荡中的波段操作机会。

特点是：上涨趋势持续的时间短、涨幅有限、上涨不稳定、变数多。

根据买点的分类，股票交易买入的重要时机有五个：

(1) 个股随大盘暴跌，主力未完成出货，被错杀时。

(2) 个股在主力建仓之后，出现较大幅度的下跌，跌破主力的建仓成本区，又称“脱裤子行情”。

(3) 箱体震荡中的低吸高抛。

(4) 由底部开始启动的新一轮上涨行情。

(5) 上升通道中继，空中加油之后的上涨中继行情。

其中，第(1)、(2)、(3)种情况属于波段性买点，是短线的买入机会；第(4)、(5)种情况属于趋势性买点，是中长线的买入机会。

第(1)种情况，已经在第二章的“筹码分布”部分详细介绍过。第(2)种情况将在第五章中详细介绍；第(3)种情况，已经在第一章的“震荡趋势”部分详细介绍过。

这里主要介绍第(4)、第(5)种情况，即趋势性买点。

(三) 趋势性买点

这里我们所讲的趋势性买点，即上涨初级阶段和上涨中继阶段的买点。

1. 上涨初级阶段的买点

最安全的、最可靠的买入操作，应该是右侧交易，最佳买点有三个。

(1) 第一买点（建底仓）

位于“市场见底到启动之前”的区间，技术特点参考“市场见底到启动点前的技术特征”。长期底部缩量、地量运行，趋势支撑线由平行转为向上，二次探底确认之后，受到趋势支撑线的支撑。第二次探底支撑确认，就是第

A股趋势论

一个买点。这个位置可以买入总仓位的 1/3，称为底仓。这是应该建好底仓的位置和时机。

第一买点出现时，K 线还处于 M60 之下，属于线下操作，不属于上升趋势确定性买点。因此，应该设定严格的止损位，当跌破趋势支撑线时，应该立即执行止损。

(2) 第二买点（加仓）

位于“上升趋势开启，进入上涨通道，启动点确认”的区间，技术上参考“市场见底到启动前的特征”。

①第二买点出现时，趋势支撑线由平转上的走势已经明确，对区间内所有低点的回踩，均产生支撑作用。

②有效突破 M60 或者突破前震荡箱体的趋势压力线。大部分个股包括大盘指数，在这个位置的突破都是以大涨或涨停的形式实现的。

有些个股，突破 M60 不明显，第二个买点是由突破前箱体的趋势压力线来确认的，如图 3-16 所示。

至此，上升趋势已经基本确立。

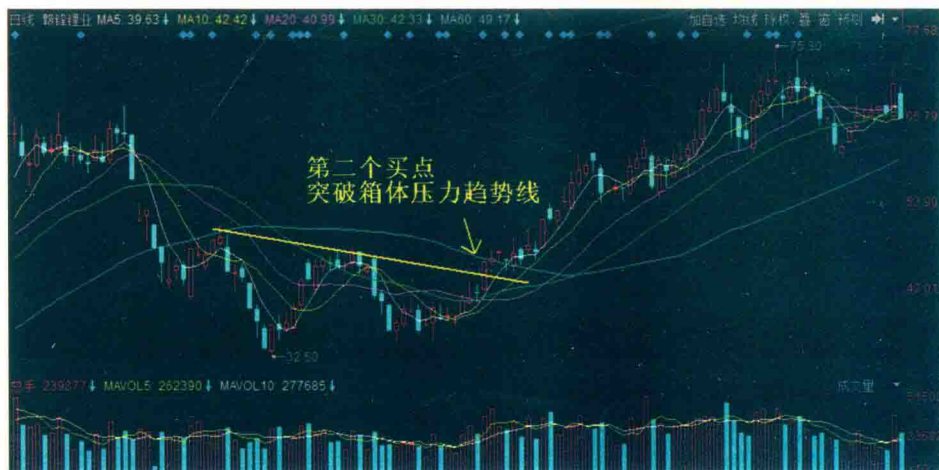


图 3-16 赣锋锂业（002460）第二个买点突破趋势压力线

第二买点的出现，K 线已经有效突破 M60，属于线上操作，属于上升通

道的确定性买点。这是属于加仓的时机，应该加至 6~7 成仓。

有些主力往往利用对趋势的假突破形态来诱骗散户，因此，止损应该设立并严格执行。如果短期内，再次跌破 M60，前期则属于无效突破，应该及时止损。突破 M60 之后，一般有三种表现：

第一种是几乎不回调，涨停之后 3 日内以多方炮、连续涨停等形式进行拉升。

第二种是进行回踩确认，主要是不跌破短期均线，受到短期均线的支撑。

第三种是破位下行，短期重新跌破 M60。尤其下跌时放量，这是主力借假突破的形态进行出货。

有时候，突破 M60 之后的 3 个交易日，可以提示个股未来走势的强弱。一般情况下，日内涨停同时突破 M60 及 M120 者最强，次日继续涨停者其次，形成多方炮者再次之。

有效突破 M60 次日，只要收盘价低于前日涨停价的个股，一律不要。因为在这个位置出现涨停，其目的就是主力建仓结束，迅速拉升离开主力建仓成本区，如果次日再给散户进场的机会，那必然是弱庄或者陷阱。

(3) 第三个买点（重仓位或满仓），又称“鲤鱼跳龙门”，如图 3-17 所示。

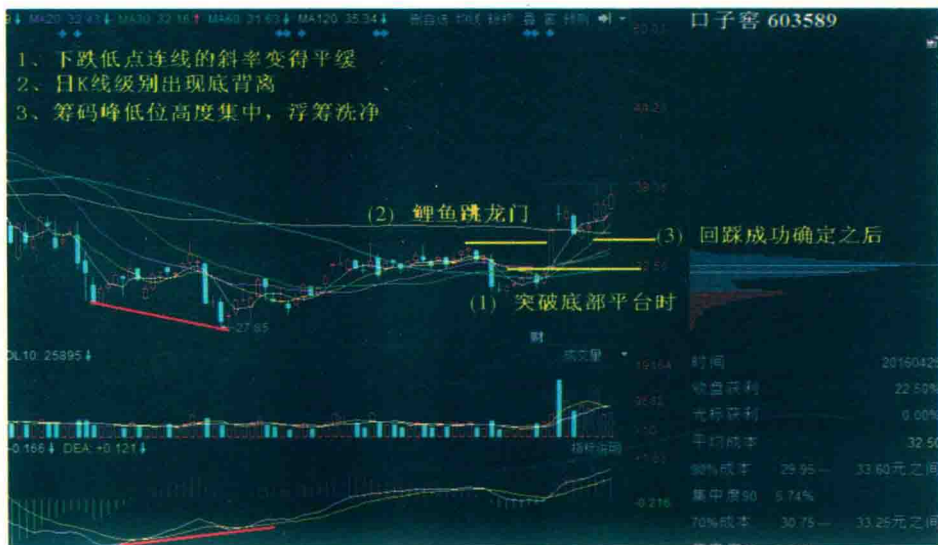


图 3-17 口子窖 (603589) “鲤鱼跃龙门”

A股趋势论

第二个买点出现之后，个股一般要对突破进行回踩确认，回踩多选择 M5 或 M10。回踩的均线越短，个股后市行情就越强，比如回踩 M5 确认的个股，后市一般要强于回踩 M10 确认的个股。

当然，也有回踩 M30 或 M60 确认的个股，这些个股后市往往表现比较弱，不属于我们考虑买入的目标股。如果我们在第（1）买点、第（2）买点不幸买入了此类个股，应该在第（3）买点出现时，及时调仓换股。我们应该只选择回踩 M5 或 M10 确认的强势个股。

有些个股进行回踩确认的位置选择在筹码峰的上缘或者是已经突破的趋势压力线，如图 3-18 所示。

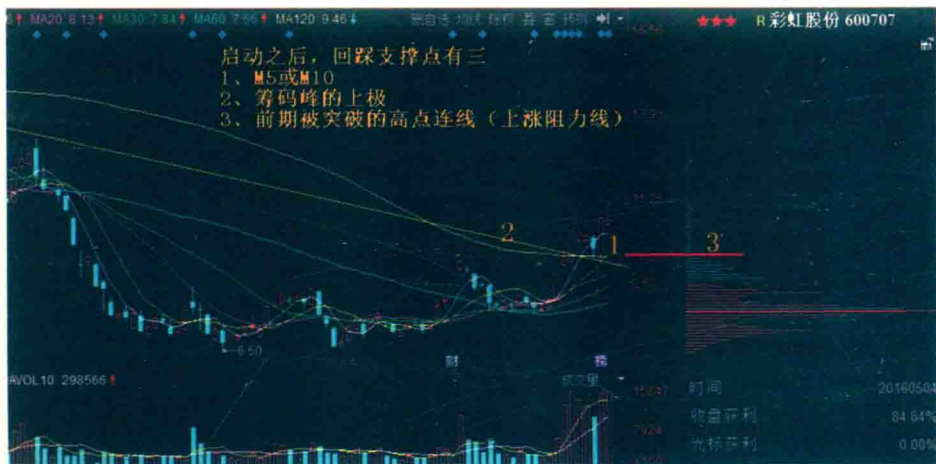


图 3-18 彩虹股份（600707）突破之后的回踩确认

第三买点的出现，K 线已经有效突破 M60，趋势支撑线已经确认，属于上升区间的买入操作，是重仓买入的时机，如图 3-19 所示。



图 3-19 彩虹股份（600707）三个买入点

第三个买点出现之后，上涨趋势是不会轻易被改变的，尤其是同时受到两套趋势体系的支撑。尽管如此，止损还是应该设立的，当跌破趋势支撑线或 M60 时，两者只要出现其一，就是第三个买点之后的止损点位。

有的个股，虽然已经出现了买入信号，但“鲤鱼跃龙门”未成功的，最终半路夭折，如图 3-20 所示。



图 3-20 劲拓股份（300400）鲤鱼未跃过“龙门”

如图 3-21，雪莱特（002076）的前两个买点成功突破，但回踩未获得有效支撑。原因是刚刚把浮筹洗干净，筹码尚未高度集中，主力未形成较强

A股趋势论

的控盘状态，而且小平台太短，也表明调整时间不够。所以吸筹、洗盘时间短，筹码没有高度集中的个股，应该防范其假突破。

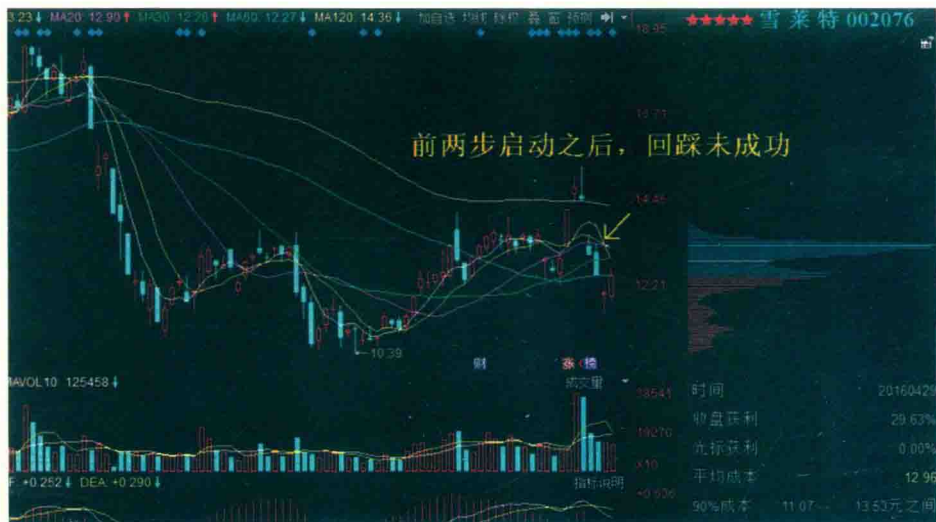


图 3-21 雪莱特（002076）回踩确认未成功

📍 特别说明

(1) 这三个买点中，有两个位于支撑位[第(1)买点、第(3)买点]，一个位于突破位。个人不提倡追高买入，支撑位应该在遇到明确支撑之后，逢低买入。突破位应该适当控制仓位，不应该重仓追高，参考分时图，明确突破后买入。

(2) 尽量不要选择启动前筹码峰上方还有浮筹的个股。还有浮筹的个股，主力控盘能力稍差一些，后市可能反复震荡，拉升过程也不果断，如图 3-22、图 3-23 所示。浮筹洗干净的个股，拉升起来更加迅猛，如图 3-24 所示。

第三章 | 趋势买卖点、止损与仓位管理

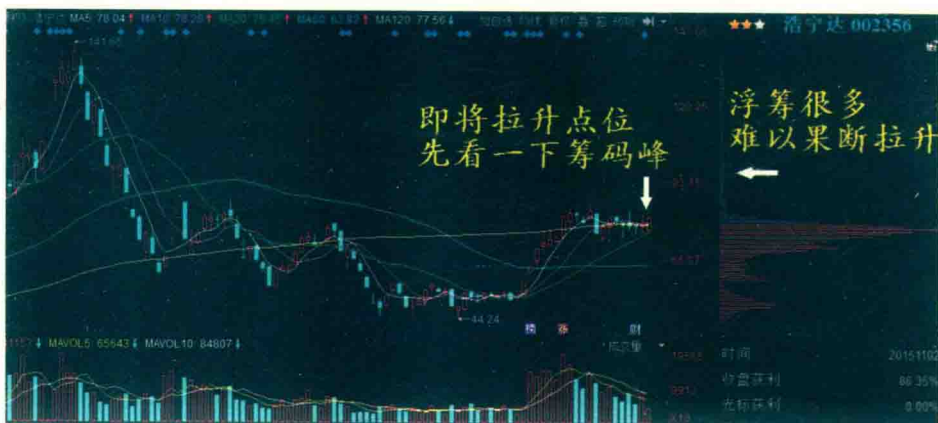


图 3-22 浩宁达 (002356) 拉升前浮筹很多

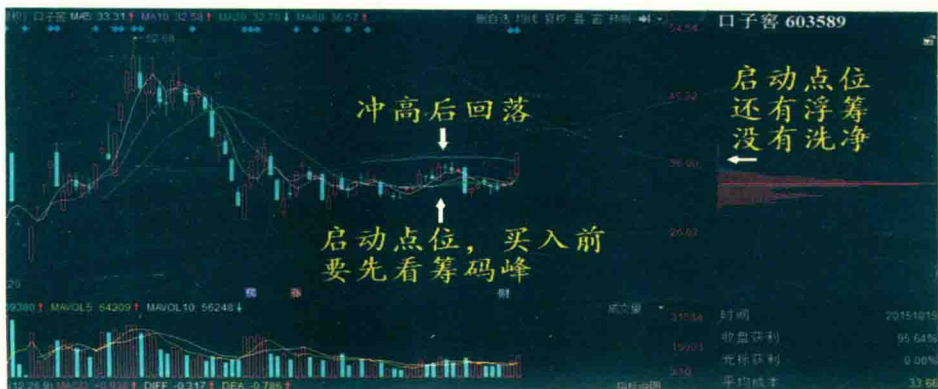


图 3-23 口子窖 (603589) 拉升前尚有浮筹

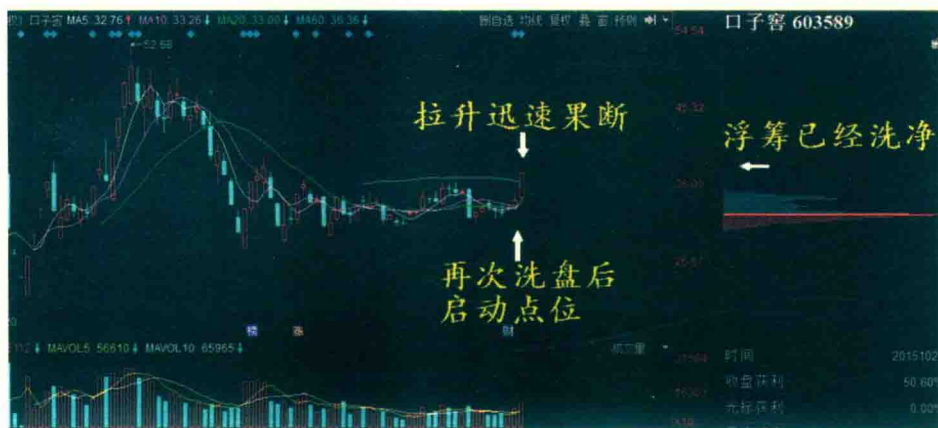


图 3-24 口子窖 (603589) 拉升前浮筹已洗净

A股趋势论

(3) 启动之后，短、中、长期均线发散向上运行，M5 向上呈 45° 运行者，最强；M10 向上呈 45° 运行者，次之。每次调整回踩至 M5 者，最强，回踩至 M10 者，次之。

2. 上涨中继阶段的买点

上涨中继的买点，俗称“空中加油”。在“空中加油”（箱体震荡）的末端，成交量应该再次出现缩量。之后，当箱体形成的趋势压力线被有效突破时，成交量再次温和放大，上涨中继阶段的买点出现，如图 3-25 所示。

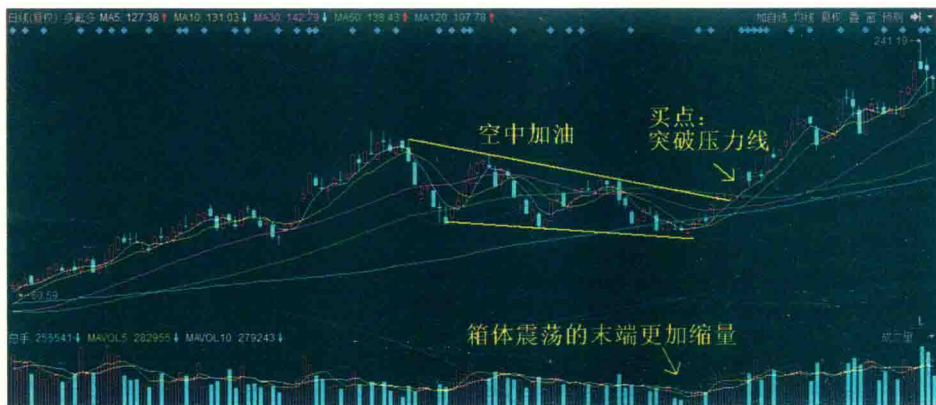


图 3-25 多氟多 (002407) 空中加油的买点

对于“空中加油”末期成交量放大的个股应该谨慎，这表明主力经过一段时间的洗盘，仍无法达到高度控盘的目的。

“空中加油”的末期，筹码峰再次高度集中为最佳，但这不是必要条件。

另外一个重要的支撑位置就是趋势支撑线。如果 K 线始终受到趋势支撑线的有效支撑，表明上升趋势尚未破坏。当 MACD 重新形成金叉，表明趋势线的支撑成功，如图 3-26 所示。



图 3-26 上证指数“空中加油”受到趋势支撑线的支撑

重要提示

任何情况下，都应该设立止损点位并严格执行止损，这不是对自己的技术理论或交易体系不自信的表现，而是在残酷股市里的生存法则。止损，是规避股市风险和不确定性最有效的方法。

第二节 头部结构与卖点

一、头部特征

头部区间是逐步酝酿巨大风险的过程，应该避而远之。头部区间在形成的过程中会出现一些明显的特征。

A股趋势论

（一）趋势压力线

指数或者个股不再创新高，对于前高点数次进攻未果，各高点连线形成趋势压力线，后市的上涨均受到该线压制，无法继续有效突破。头部形成多个顶时，趋势压力线由上升转为平行。

（二）成交量

出现天量，即上升通道形成以来最大的单日成交量。头部最高点不一定出现在天量的位置，但是出现天量之后，成交量无法持续放大，表明市场上无新的增量资金进场参与交易，市场做多力量严重不足，形成高位放量滞涨的局面。

股价运行至头部区间，需要成交量和换手率的配合，才能够实现将筹码派发、转移到散户手中。因此，头部的形成必须具备巨大的成交量和高换手率。如果出现这些迹象，提示主力可能在高位已经完成出货，应该保持警惕或者暂时离场观望。

（三）K线形态

成交出现巨量、天量，K线上出现放量的长下影线、长上影线（高空太阳雨）、巨量十字星、双子顶（第五章有专题介绍）等K线形态。

（1）放量的长上影线（高空太阳雨）、长下影线、双子顶等均表明多空双方在高位产生严重的分歧，当日指数或股价出现大幅震荡，且伴有大量筹码的交换。

在高位或者前期高点，频频出现长上影K线，如图3-27所示。分时图上表现为股价放量后冲高后回落，甚至收在日均线以下，形成数根“高空太阳雨”，如图3-28所示。即便盘中股价一度创出新高，但收盘时无法站稳新高的价位，后市极不看好，很可能是假拉升，应该及时逢高离场。类似“该

涨不涨，立即出场。”

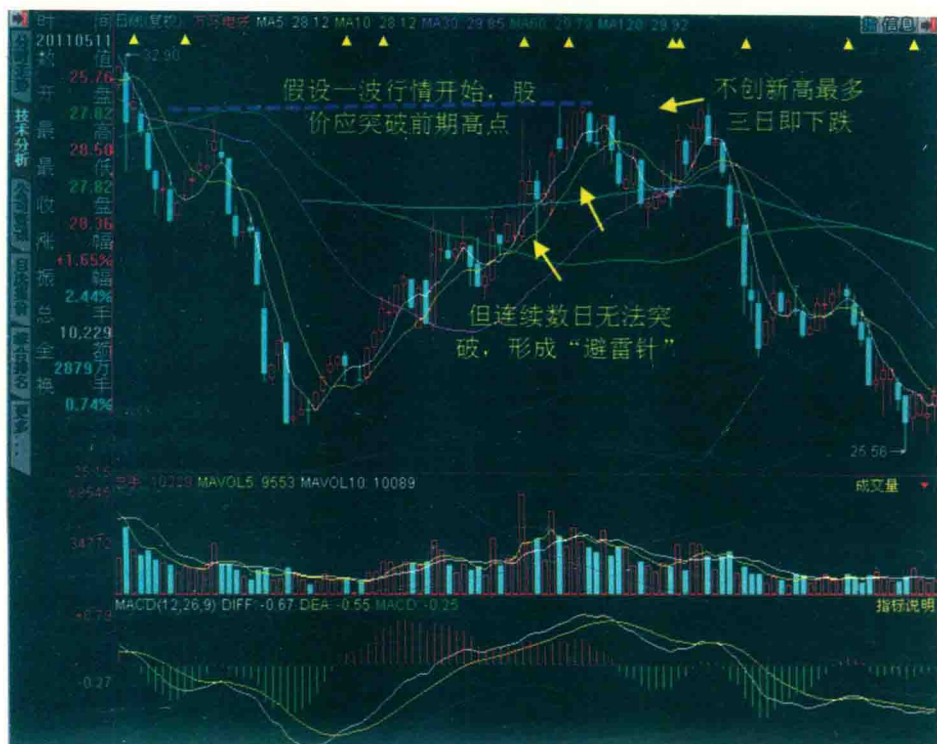


图 3-27 万马电缆(002276)“高空太阳雨”

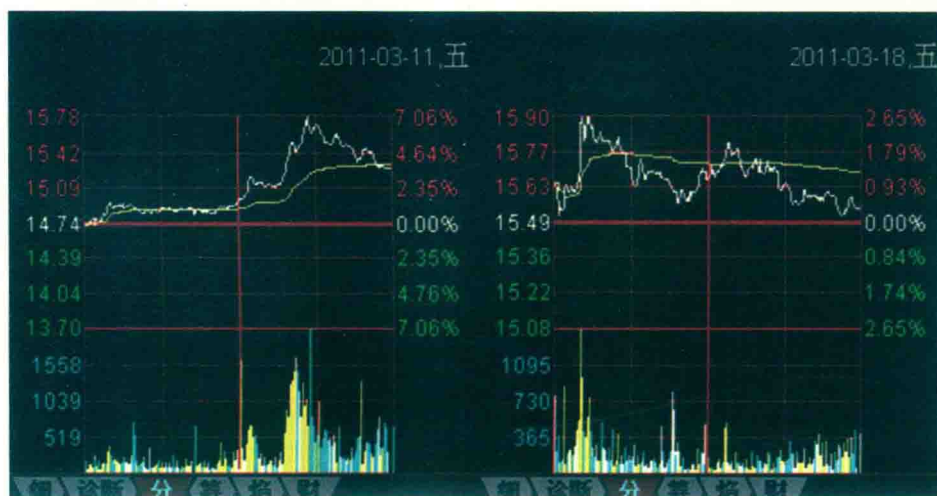


图 3-28 “高空太阳雨”分时图

A股趋势论

(2) 在高位出现巨量十字星，成交量明显放大，而指数或股价却无法同步上涨，表明放量滞涨，做多力量已经由盛而衰，如图 3-29 所示。

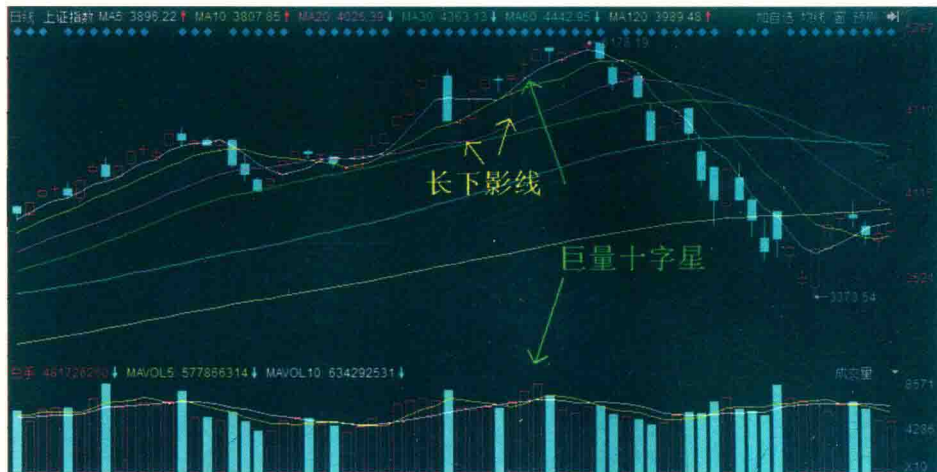


图 3-29 上证指数高位放量十字星

(四) 筹码分布

指数或个股大部分的低位筹码已经消失，通过不断地换手、派发，大部分筹码已经在高位集中，形成高位区间的筹码峰，同时，低位筹码峰消失，如图 3-30 所示。

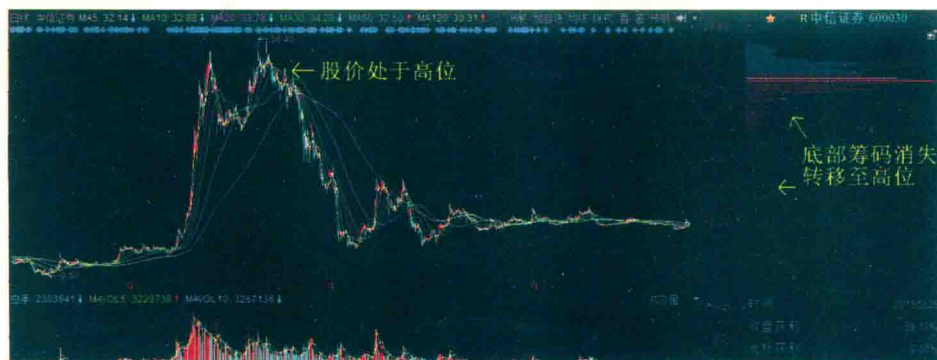


图 3-30 中信证券（600030）见顶时的筹码分布

当然，不是所有个股的筹码分布都是同步的，当大盘见顶时，有些个股的主力来不及在高位完成派筹动作，就随大盘一起下跌了。

(五) 均线系统对于头部结构的辅助判断

1. 短期均线 M5/M10

在高位 M5、M10 第一次被跌破之后，短期内（2~3 周）出现第二次 M5、M10 被跌破，尤其是 1 日内中长阴线同时跌破 M5/M10，表明短期上涨趋势结束，如图 3-31 所示。这是短期即将回调的信号。如果短期回调之后，继续向下破位，即转变为长期见顶的信号，如图 3-32 所示。

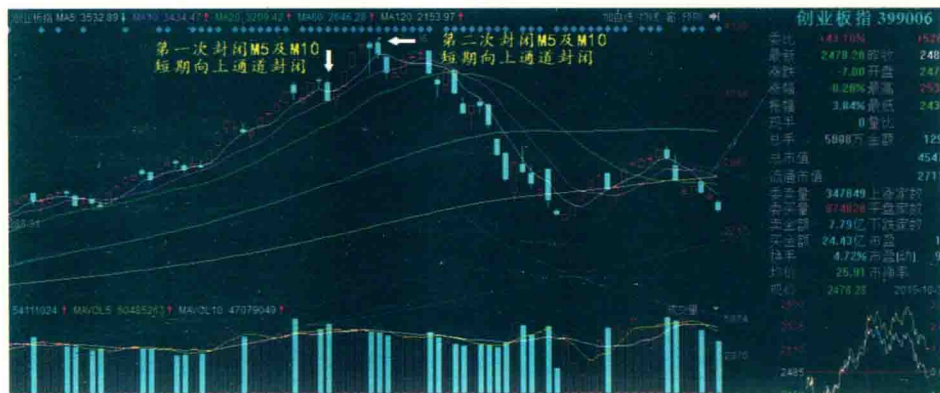


图 3-31 上证指数后顶跌破 M5/M10

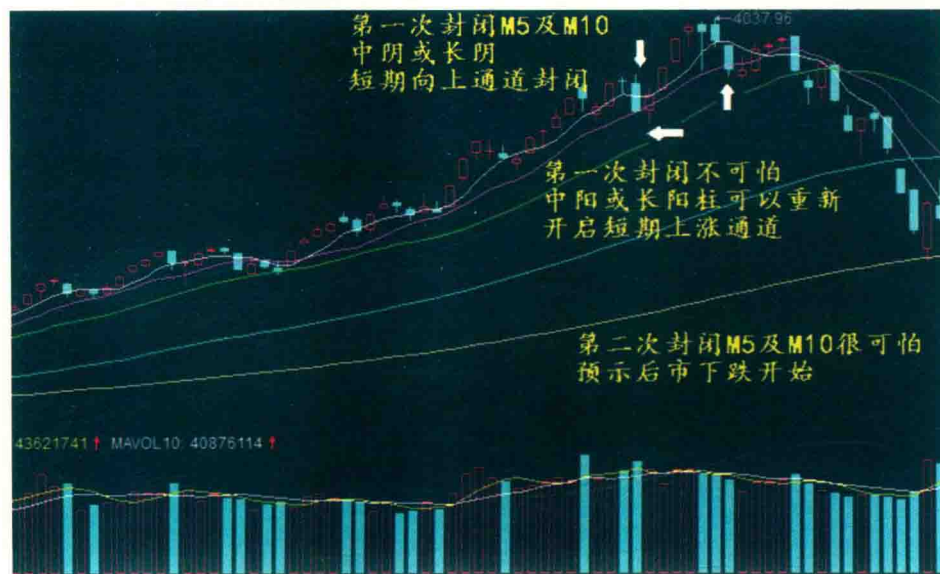


图 3-32 上证指数见顶特征

A股趋势论

日内同时跌破 M5/M10，形成死叉，往往是短期即将回调的表现。如果给这个技术加上两个特定环境：高位区间和成交量明显放大，就要警惕头部的形成。

2. M30

跌破 M5/M10，短期均线破位之后，下一步就要考验 M30 的支撑作用。如果 M30 有支撑，一般后市还会形成后顶；如果 M30 没有支撑，那么，后面一般不会再形成后顶，该技术指标可靠度为 70%，将继续向下跌破趋势支撑线及 M60，从而终结上涨趋势，开启新一轮的下跌，参考历史上两轮大牛市头部结构的技术特征，如图 3-33、图 3-34 所示。

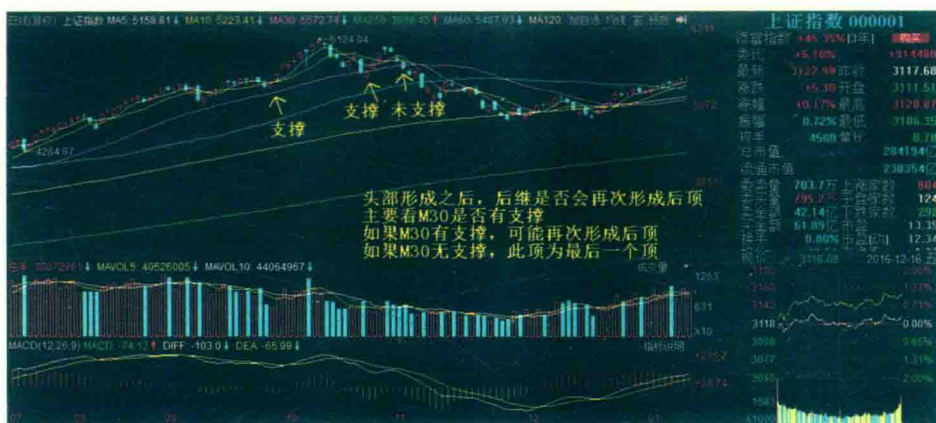


图 3-33 上证指数 6124 行情的头部结构

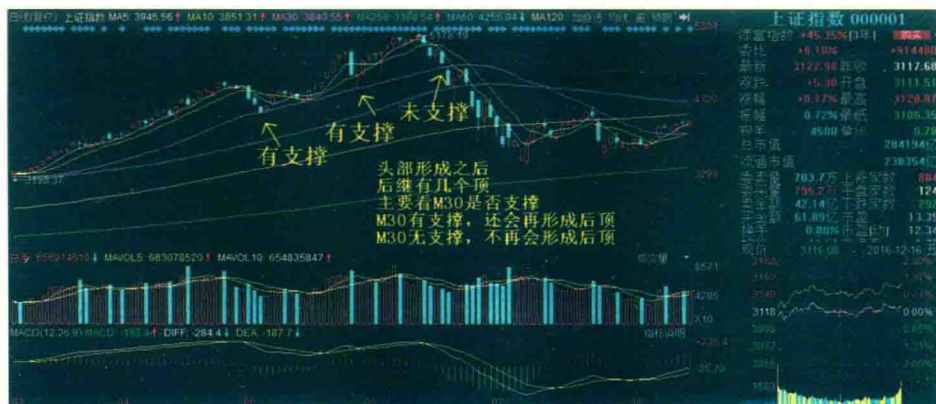


图 3-34 上证指数 5178 行情的头部结构

下跌当中的反弹行情，也是如此。如图 3-35 所示，反弹至头部，在

M30 处未遇到支撑，那么，此次反弹的头部即为单项。

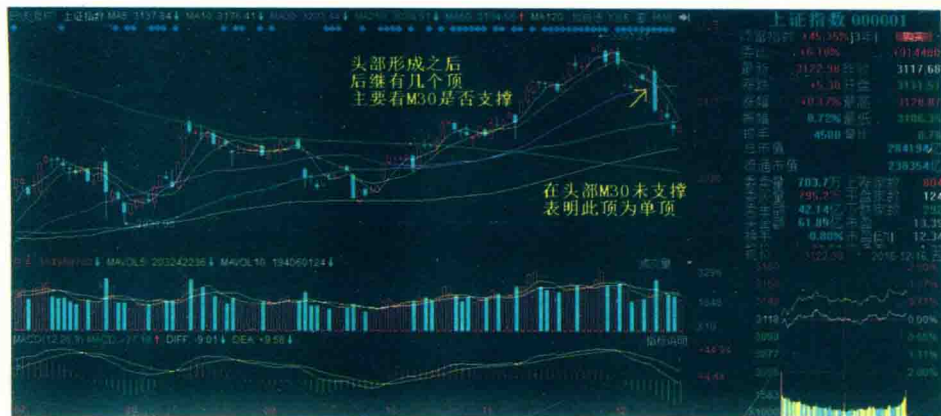


图 3-35 上证指数反弹中的单项结构

3. 均线 M60

有效跌破 M60，即终结上升通道，不需赘述。

4. M120

头部开启下跌之后，将在 M120 水平搭建小平台。如果小平台破位，将会进一步引发暴跌，属于下降通道中的下跌中继。

5. M60 死叉 M120

当 M60 死叉 M120 时，标志着市场进入到全面下跌状态，行情几乎没有可能反转，漫漫熊市已经开启，如图 3-36 所示。

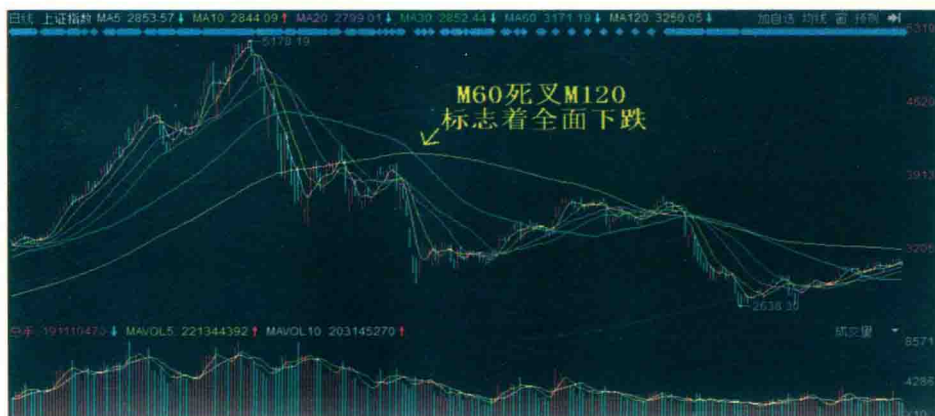


图 3-36 上证指数 M60 死叉 M120

A股趋势论

（六）技术指标形成顶背离

MACD 在高位形成明显的多次顶背离形态，甚至出现死叉。

（七）市场情绪的变化

头部区间形成时，往往是市场上最疯狂的时候，炒作和交易已经达到白炽化状态，市场的火爆让股民们心中充斥着疯狂和贪婪。每一个人都相信股市将进一步上涨，甚至某些知名专家拼命鼓吹，“民间股神”也开始增多，等等。

一波行情见顶之后，有四个位置及区间极易出现大幅快速下跌。

一是头部形成，后顶跌破 M10 至 M60 的区间，属于短中期趋势走坏，如图 3-37 所示。

二是跌破趋势支撑线的位置，属于上升通道终结，如图 3-38 所示。

三是有效跌破 M60 处，属于上升通道终结，如图 3-37 所示。

四是 M120 小平台失去支撑处，属于下跌通道中的下跌中继，如图 3-38 所示。

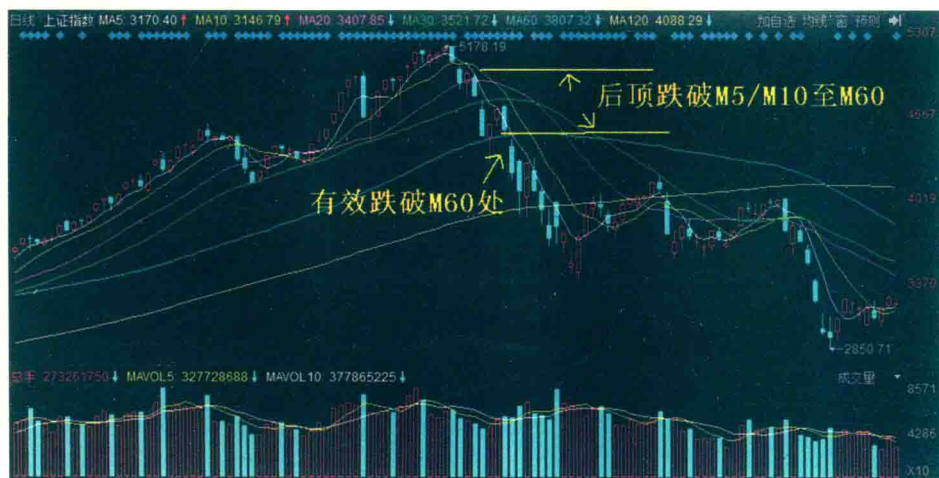


图 3-37 上证指数容易发生暴跌的位置

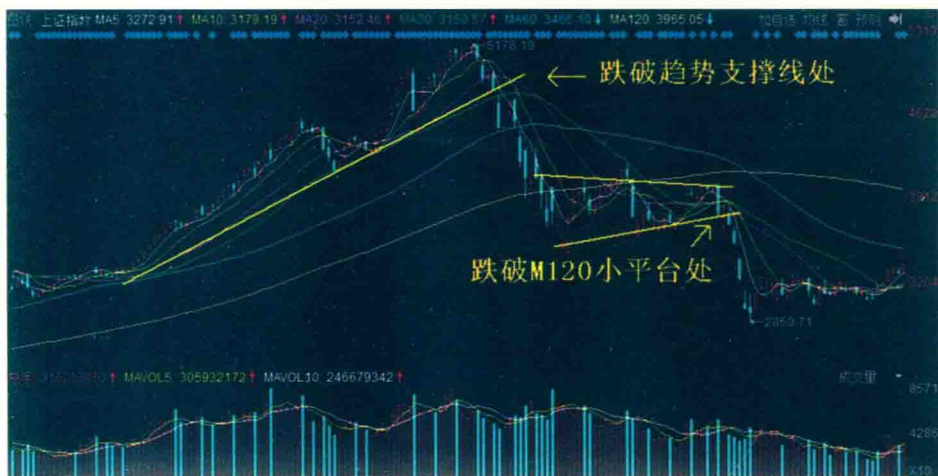


图 3-38 上证指数容易发生暴跌的位置

在这几个位置和区间，极易发生暴跌，容易被深套，一定要及时离场甚至提前离场。宁可错过，不可做错。如果能避开这几个位置和区间，就不容易出现大的损失。

📍 特别注意

头部结构逐渐形成，并不是要等到所有的指标都出现，才开始卖出股票，可以提前、分批卖出股票，也就是逐步降低仓位。应该把见顶特征的出现，当作对我们提前、分批卖出股票交易的验证和肯定。

当这几个区间快速、大幅下跌之后，也是比较容易出现反弹的位置，要记住以下几点：

一是在下跌趋势未发生逆转之前，一切上涨只是反弹，不是反转。它是波动性买点，而不是趋势性买点。

二是下跌通道中，不主张进行重仓买入操作，只适合轻仓抢反弹。

三是严格设立止损位，并坚决执行。

A股趋势论

二、卖点的选择

卖点的选择，同样是根据不同人的风险偏好来决定的。对于卖点的把握，股民朋友们不要追求卖在最高点，但求最大限度地规避风险，保住既得收益。

第一卖点 天量、巨量之后，出现放量的长下影线、长上影线、巨量十字星、双子顶等技术形态，都可以卖出三成仓位，最大限度地保留既得收益。

第二卖点 当跌破 M10 时，尤其是日内同时跌破 M5/M10，短线趋势走坏，应该再卖出三成仓位。

第三卖点 当跌破 M30 时，很难再形成后顶，应该暂时离场观望。

第四卖点 跌破趋势支撑线，表明上涨趋势已经完结，不应该再进行买入行为，此时也不应该持有股票。

第五卖点 跌破 M60，同样上涨趋势已经完结，不应该再进行买入行为，同时也不应该持有股票。

第六卖点 跌破 M120 小平台，是下降区间即将暴跌的位置，绝对不允许持有任何股票，即使前期买入的股票被套，在这个位置也应该坚决的割肉止损。

三、顶的特点

1. 大级别行情的头部区间往往是双顶或多顶

对于一轮大级别行情的来说，其头部的形成往往是由两个或两个以上的“顶”组成的。单顶多提示头部结构尚未形成，后市尚需要形成双顶或多顶来确定头部。但有时头部为单顶，因此，逃顶的话，最好选择前顶，至少前顶要卖出半仓，参见图 3-39 所示。

而在底部进行买入时，最可靠的是后底。记住：“抄底要慢一拍，逃顶

第三章 | 趋势买卖点、止损与仓位管理

要快一拍。”

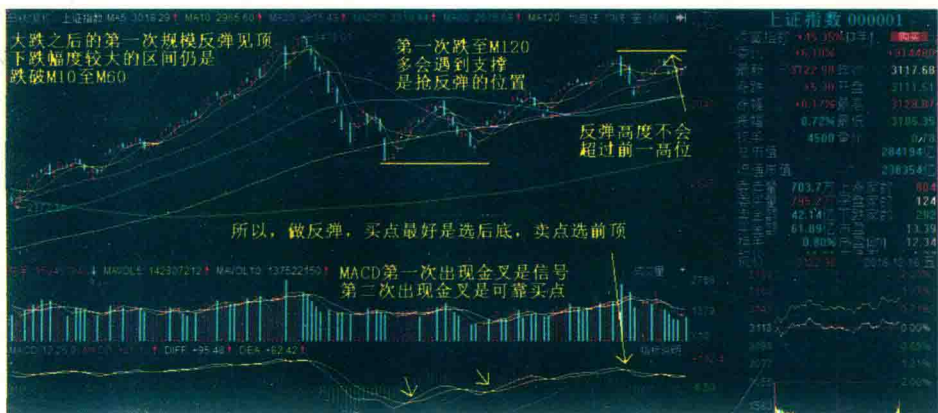


图 3-39 上证指数卖出找前顶，买入找后底（个股同理）

当股价不能突破前期高点，后顶无法持续温和放量突破时，应警惕双顶的形成，如图 3-40 所示。

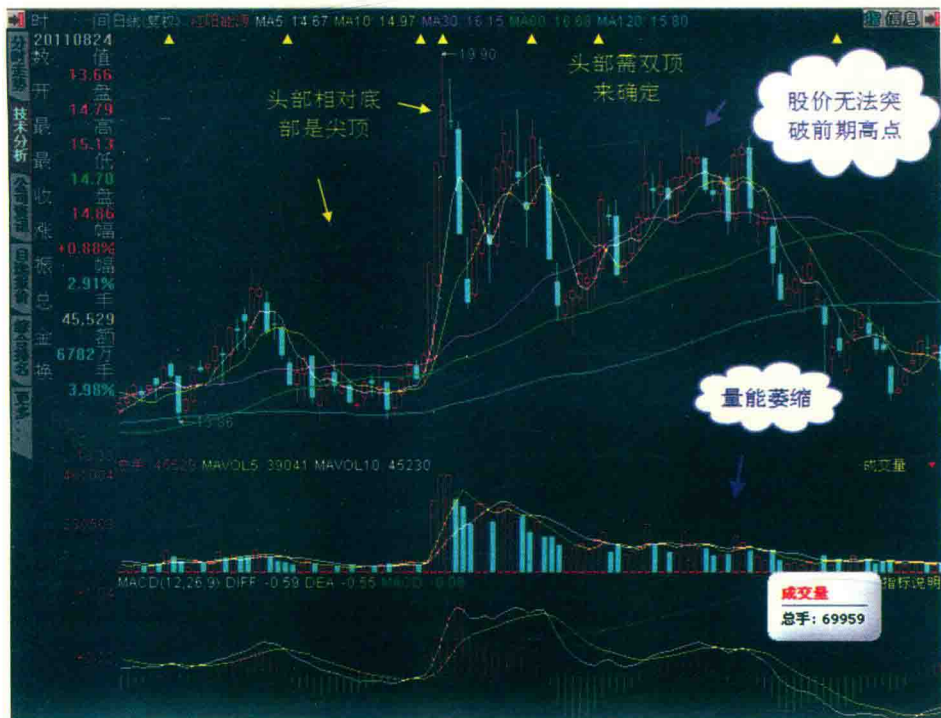


图 3-40 红阳能源（600758）无法突破，后顶形成

A股趋势论

2. 双顶确定头部的形态，为股民提供了一个补仓自救的机会

两个顶之间的低点，一般受会到 M60 或 M120 等中长期均线的支撑，前顶被套的股民可在该处进行补仓，利用后顶的形成进行波段操作，如图 3-41 所示。

📍 特别注意

当 M60 无支撑时，切不可盲目入场补仓。

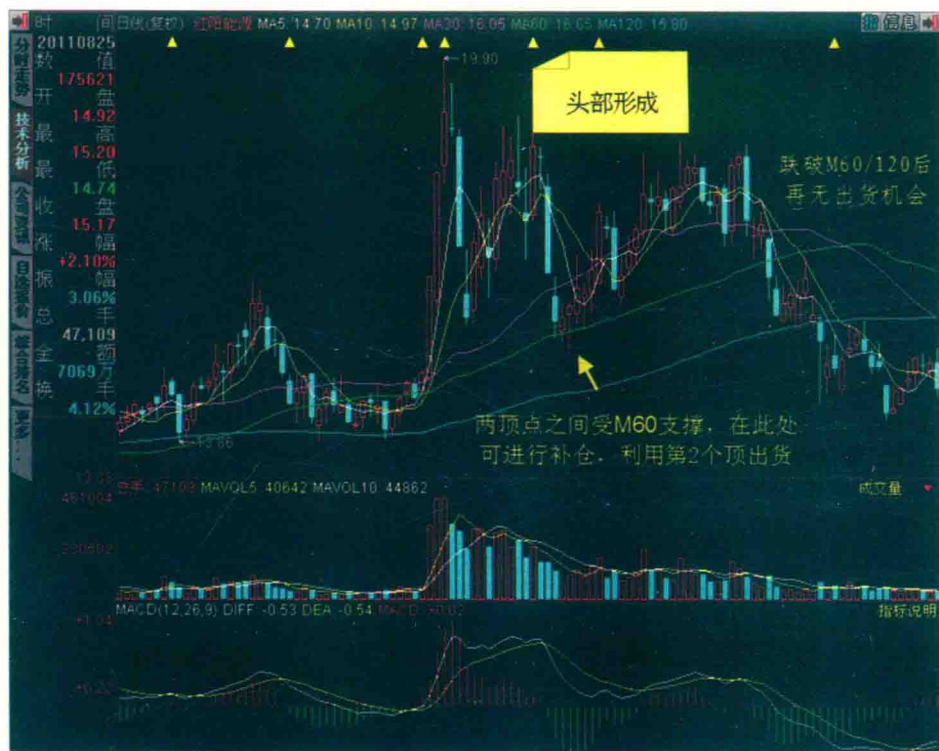


图 3-41 红阳新能 (600758)

3. 后顶特征

头部在筑顶过程中，后顶的形成要远比前顶危险，因为后顶形成之后，股票的运行即将进入下降通道，一旦被套，极难获得解套的机会。

后顶形成的特点：在前顶形成之后，头部呈“W”形态，有时，主力为

了迷惑股民，吸引更多的跟风盘，后顶也可能超出前顶的最高点。后顶的指数或股价高出前顶，但是后顶的成交量萎缩，无法有效突破；或者后顶成交量放大，但是指数或股价无法持续拉升，出现放量滞涨。这两种情况出现时，都要提防后顶形成，如图 3-42 所示。

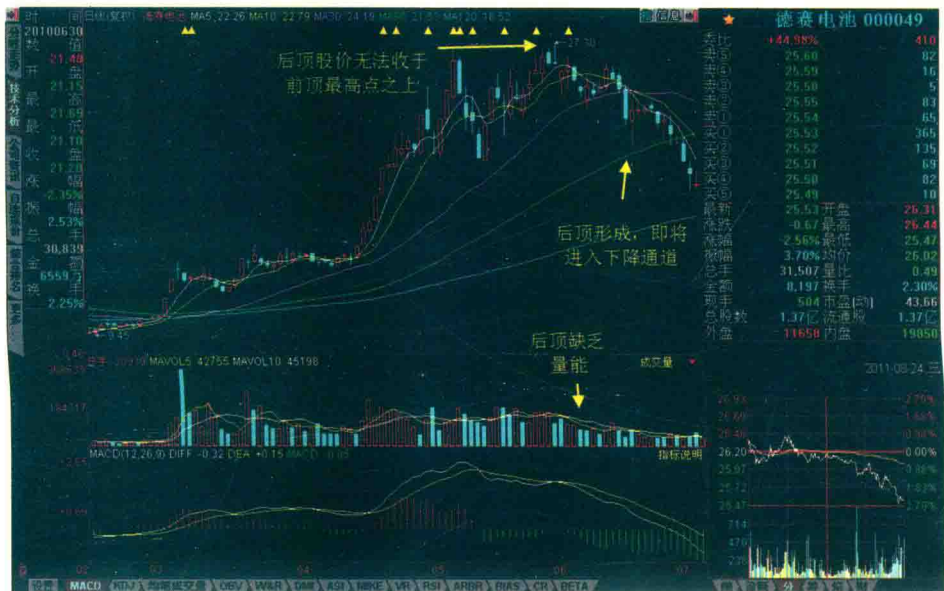


图 3-42 德赛电池 (000049) 后顶无法有效突破

4. 单顶的头部

当然，并不是所有股票的头部都是双顶或多顶，也有单顶的头部。单顶头部的股票往往下跌起来比较快而且凶猛。一旦被套，少有全身而退的机会。因此，在头部形成之前，一定要多加观察、分析，其实很多技术指标都是我们前面所提及的。

5. 如何判断区间下跌还是顶部

上升区间的下跌，属于回调还是见顶，主要看是否受到趋势支撑线的支撑。个股有了一定的上涨幅度之后，股价开始回调。如果回调始终受到趋势支撑线的支撑，则属于技术调整；若跌破趋势支撑线的支撑，则属于上涨行情的终结，如图 3-43 所示。

A股趋势论



图 3-43 汉商集团 (600774)

6. 顶的意义

顶的形成不仅仅对于判断头部区间具有重大意义，其数量对于判断后市下跌的速度和幅度也具有重要意义。一般来说，顶的数量越少，后市下跌就越凶猛，越难解套。

风险系数：单项 > 双顶 > 多项。

单项见顶的特点是：后市不再继续创前高。

双顶见顶的特点是：后顶无法有效突破前顶。

参见图 3-44 所示。

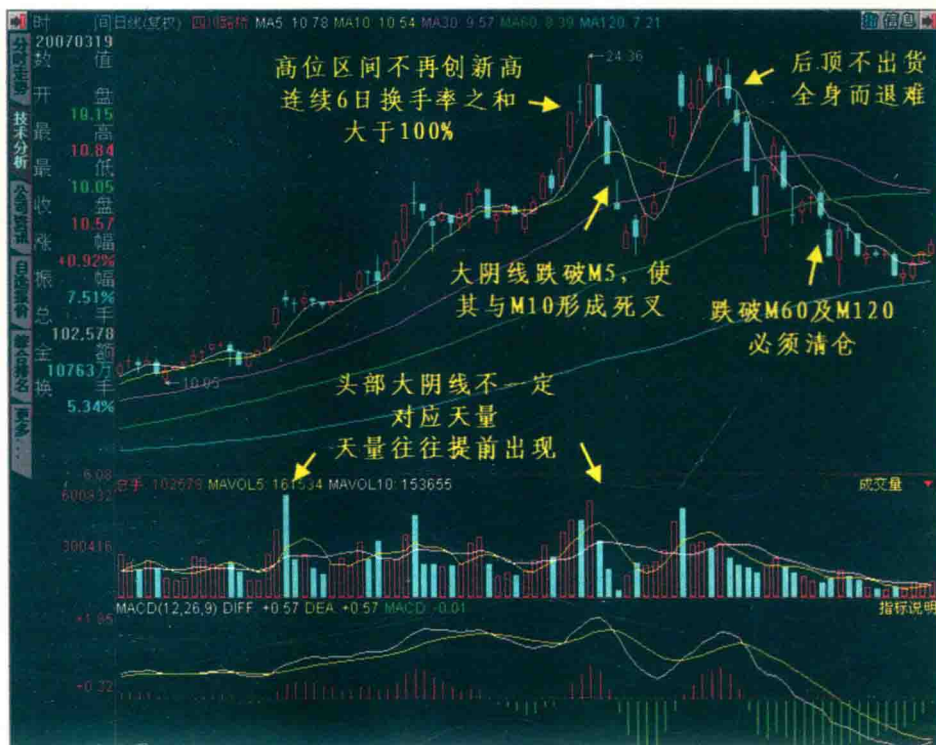


图 3-44 四川路桥 (600039) 后顶无法突破前顶

7. 上证 50 指数与创业板指数出现共振下跌

反弹行情由创业板领涨产生，当指数上涨到一定的高度，上证 50 指数与创业板指数在分时上先出现背离后同步砸盘的现象，属于共振下跌，如图 3-45 所示。这样的杀跌力量很大。

在高位出现上证 50 指数与创业板指数共振砸盘，当日下跌的个股数量往往极多，个股跌幅往往巨大，提示行情见顶。

A股趋势论

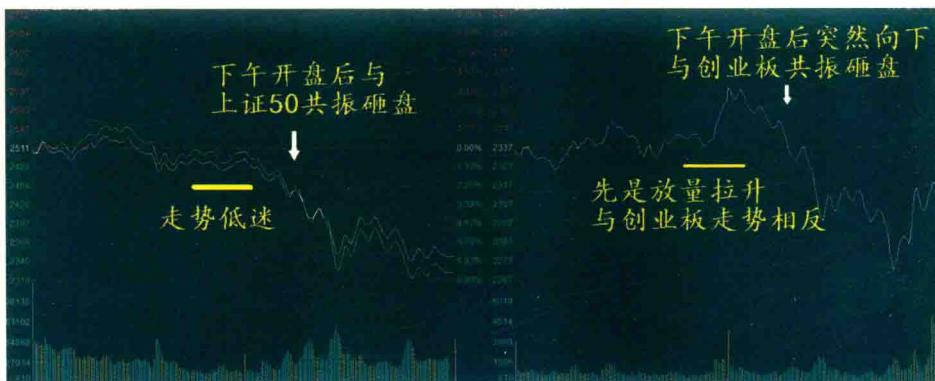


图 3-45 创业板指数与上证 50 指数共振杀跌

第三节 止损与仓位管理

止损与仓位管理是趋势论的重要补充和完善，是趋势交易体系的重要组成部分。股票投资体系中的交易风险，主要靠止损和仓位管理来控制 and 防范。

一、止损

什么是止损？在高速公路上有一辆汽车在飞速行驶，假如告诉你，这辆飞速行驶的汽车只有油门，没有刹车，你知道后，会有怎样的感觉？一定感觉很恐怖吧！止损就是飞速行驶中汽车的刹车。

在股票操作中，买入与止损必须同时存在，就如同汽车的油门和刹车必须共存一样。只重视买卖交易，而不重视止损，是一件非常恐怖的事情。止损是我们进行股票交易操作中最重要、最有效的保护措施。

在股票交易体系中，必须养成止损的习惯，只要有买入操作，就一定要

同时设立止损，并严格执行，这是铁一般的纪律。如果后市趋势的发展与预判不一致时，就应该果断执行止损，买入与止损始终应该如影随形。

当我们进行买入操作之后，行情的发展与我们预判的不一致，甚至出现了相反的趋势，应该立即执行止损而离场观望，决不能为了要找出股价下跌的原因而犹豫和迟疑。当行情与预判相悖时，根据既成事实首先执行止损是我们应该做的。为股票下跌找理由，那不属于我们的工作，下跌之后市场自然会给出合理的解释。

对于趋势性买点，往往是因为行情重新转为上升趋势，我们才进行买入操作的，因此，出现启动上升趋势的信号是买点，而止损就应该设在破坏上升趋势的位置。

二、止损点设置

1. 止损点一：回踩趋势支撑线失败

如图 3-46 所示，鲁信创投（600783）前期进行箱体震荡，上涨时放量，下跌时缩量，有明显的建仓行为。之后，虽然放量，但是涨幅并不大，主力无获利出局的可能。行情进一步发展，直至出现了连续地量，K 线图上也形成了“W”形底部结构，是一个明显的底部特征。接下来，趋势支撑线由平行转为向上，K 线也有效突破了 M60，行情转为上升趋势。

到目前为止，一切迹象表明，趋势开始转好，有望启动上涨行情。之后的每一次回踩都受到趋势支撑线的有效支撑，因此，买点符合我们的要求，可以进行买入操作。

买入之后，应该同时设立止损点，止损的位置，应该是上升趋势被破坏的位置，即 K 线跌破趋势支撑线。

然而在买入后不久，K 线就跌破了趋势支撑线，这时应该严格执行止损。至于趋势为什么会突然走坏，找出下跌的原因不属于我们的工作，我们要做

A股趋势论

的就是，出现止损的信号，果断止损，及时离场。

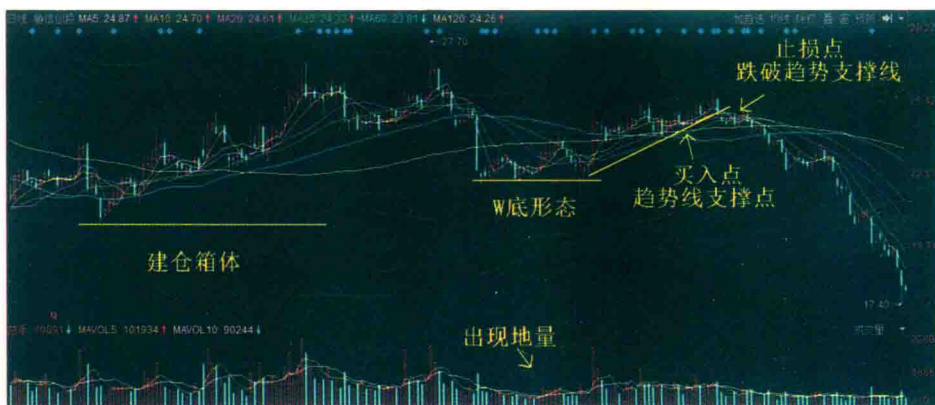


图 3-46 鲁信创投（600783）止损点的设定

2. 止损点二：回踩 M60 失败

如图 3-47 所示，龙头股份（600630）在下跌的过程中，连续出现地量，筹码在低位开始集中，趋势支撑线由下跌转为平行，这些信号都是见底特征。连续地量之后开始出现放量，K 线放量突破了 M60，这也是一个买点，可以进行买入操作。

后市短时间内重新跌破了 M60，即回踩 M60 失败。突破 M60 之后，回踩没有受到有效的支撑，属于假突破。因此，我们应该把止损点设在回踩 M60 的位置，一旦识破盘面是假突破，应该立即执行止损。

📍 特别注意

个股突破 M60 之后，对均线进行回踩确认，可以把 M60 设为止损点位。但是，在实际操作中，我们选择的目标是龙头股或者强势股，这类股票一般只回踩确认 M5 或 M10 的支撑。因此，突破 M60 之后回踩 M10 没有确认成功的个股，不具备龙头股的特征，我们基本上就放弃了。

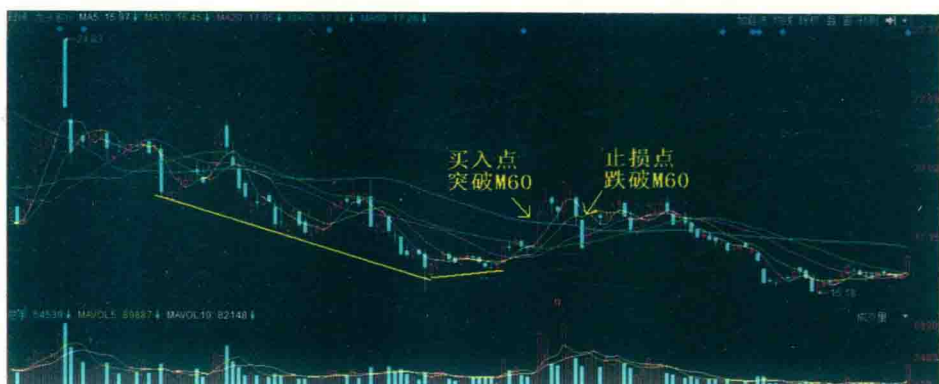


图 3-47 龙头股份（600630）止损点的设定

3. 止损点三：回踩趋势压力线失败

突破前箱体的趋势压力线，是一个可以进行买入操作的信号。但是在突破之后，K线仍然要对趋势压力线进行回踩确认。回踩成功，则上升通道开启；回踩失败，则应该果断止损离场。如果没有在回踩趋势压力线的位置设立止损并果断执行，后果是很严重的，如图 3-48 所示。

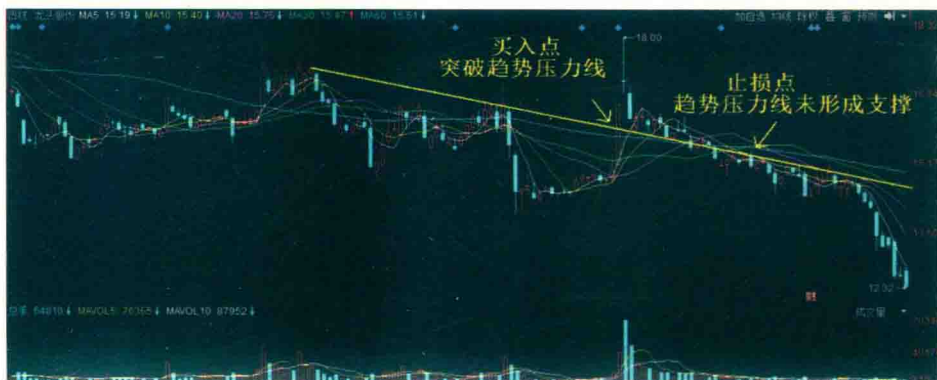


图 3-48 龙头股份（600630）止损点的设定

4. 止损点四：箱体震荡区间的末端

在上升通道或者底部区间的箱体震荡中，我们可以控制仓位，进行低吸高抛的波段操作。

在箱体震荡的末端，要进行方向的选择，决定后市的趋势方向。在没有做出选择之前，行情可能选择向上，也可能选择向下。如果最终选择的方向

A股趋势论

是向下，那么跌破箱体趋势支撑线或者箱体底部的位置，就是我们应该设立的止损位，如图 3-49 所示。

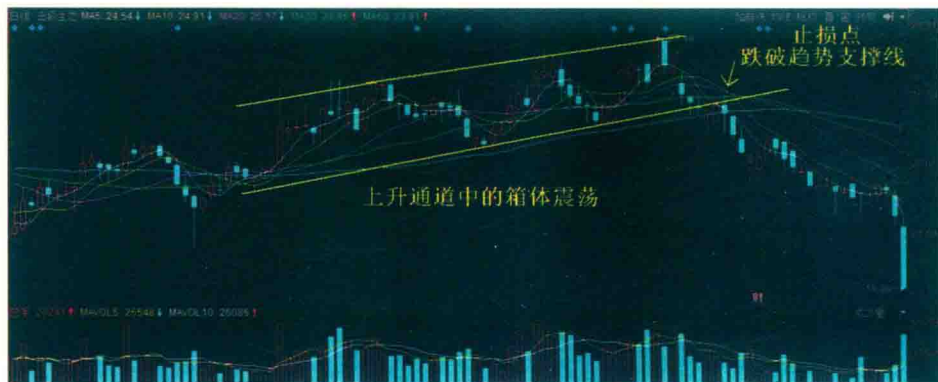


图 3-49 云投生态（002200）止损点的设定

对于止损点位的设定，每个人可能有各自不同的标准，但是止损是必须要设定，而且必须严格执行的。作为趋势理论者，预判后市即将开启上升趋势，是我们进行股票买入操作的标准。如果后市的行情并没有符合我们的预判延续上涨趋势，甚至转为下跌趋势，发生了趋势的根本性改变，止损就成为保障我们资金安全最有效和重要的手段。把“对上升趋势的破坏”设定为止损的标准，在本章节中列举了多个止损点的例子，仅供各位参考。止损多出现在假突破的位置，即向上突破没有成功或者回踩确认没有成功。大家可以根据自己的操作风格和习惯，制定适合自己操作的止损标准。

三、仓位管理

“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”这句话，是很有道理的。对于股票交易的仓位管理来说，有两层意思：

一是如果资金量比较大，比如散户个人账户超过 500 万资金，不建议将单一账户中的全部资金用来操作同一只个股。应该分散投资，常规分配 2~3 只个股。当然，过度分散配置也是不合理的。

二是用于同一只股票交易的资金，应该做到分批交易。把交易资金分为3份，即三成资金为底仓，三成资金为机动仓，三成资金为重仓。

案例 彩虹股份（600707）

（1）对于习惯左侧交易者，在趋势支撑线由平转升之后，每次回踩均受到趋势线的支撑，因此，在趋势线的支撑点处，可以买入底仓，即资金的1/3，并设立止损位。

止损位：跌破趋势支撑线。

（2）上升趋势继续，符合我们的预判。K线走出了“鲤鱼跃龙门”的技术形态，当天往往是大涨甚至涨停。因此，股价突破“龙门”处，可以进行加仓，买入机动仓，即资金的1/3，并设立止损位。

止损位：跌破龙门处。

（3）上升趋势明确形成，上升通道开启，第一次回踩M10确认成功，第三个买点出现。至此，实现了分批买入、重仓持股。

止损位：短期内股价跌破M10和跌破趋势支撑线。

这是左侧交易者的启动点选择、仓位管理以及止损点的设置，如图3-50所示。

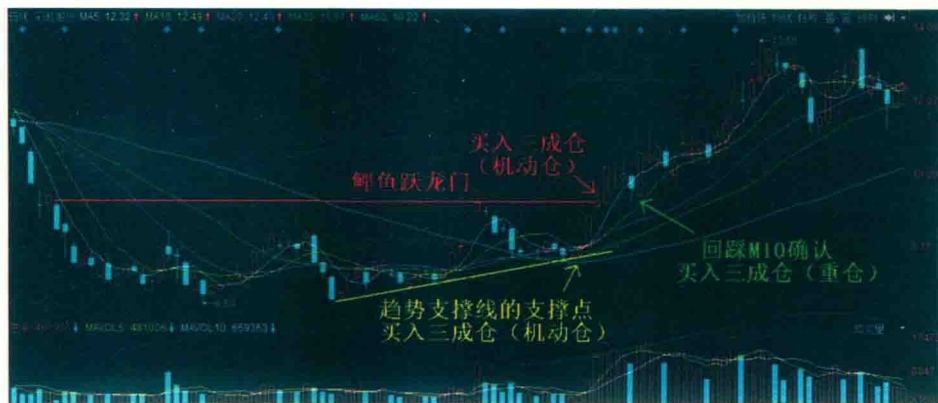


图 3-50 彩虹股份（600707）左侧交易买点

A股趋势论

对于习惯右侧交易者，应该选择明确的上升趋势形成，回踩均线确认成功之后再分批买入。左侧交易的第三个买点，是右侧交易者的最佳买点，买入操作参考分时图进行。

(1) 彩虹股份(600707)早盘低开，试探回踩 M10，股价没有再创新低，此时买入底仓，即资金的 1/3。

(2) 探底回升之后，股价站到日均线之上，表明探底 M10 后股价受到支撑，站稳日均价，行情开始走强。此时买入机动仓，即资金的 1/3。

(3) 分时盘中开始放量拉升，量价齐升，表明回踩 M10 确认成功。此时重仓买入，如图 3-51 所示。止损设在短期内股价跌破 M10 或趋势支撑线。

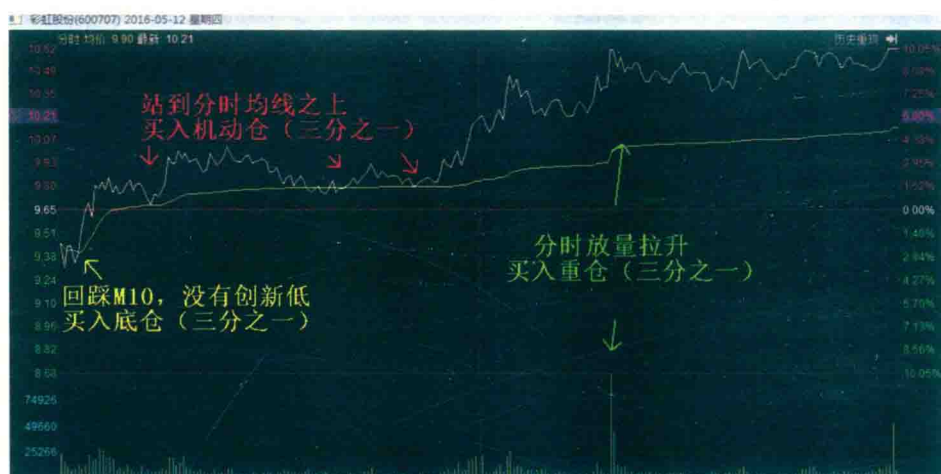


图 3-51 彩虹股份(600707)右侧交易买点

由于底部区间比较宽，构建时间长，因此，买入操作的机会比较多。而头部结构比较窄，构建时间短，有“宽底尖顶”之说。因此，见顶卖出应该比见底买入的动作更加迅速果断。

对于卖出操作，可以把卖出仓位分为两等份来进行：出现头部特征，卖出半仓；上升趋势发生根本性改变，全部清仓。

头部特征在本节已经详细介绍过：出现天价、天量，高空太阳雨，双子顶，后顶日内跌破 M5/M10，射击之星等等，这些技术形态都是常见且有

效的见顶信号。尽管有时上升趋势尚未发生根本性的转变，但是卖出不言早，在高位及时止盈也是一个非常明智而现实的选择，永远不要追求卖在最高点。

当跌破趋势支撑线或 M60 时，表明上升趋势已经终结，上升通道已经关闭，及时卖出剩余的仓位。一般情况下，跌破趋势支撑线出现的时间要早于跌破 M60，因此，在跌破趋势支撑线时，就应该全部清仓。行情继续跌破 M60 时，可以当作是对行情预判的验证。

在漫漫的股市路上，一定要学会空仓，要做到空仓。股市里的“劳动模范”往往吃不开，如果在股市里，大部分时间都持仓并且频繁交易，长期是不可能获得较高收益的。因为中国股市的基本特点是熊长牛短，长期持股的结果就是要熬过漫长的熊市，而且要反复坐“过山车”，经历多次系统性风险等等。

因此，要懂得空仓，运用趋势论的理论来指导自己的操作，并形成良好的操作习惯，在下降趋势中，要能做到空仓。在上升趋势明确形成之后，才可以做股市中的“劳动模范”。

A股趋势论

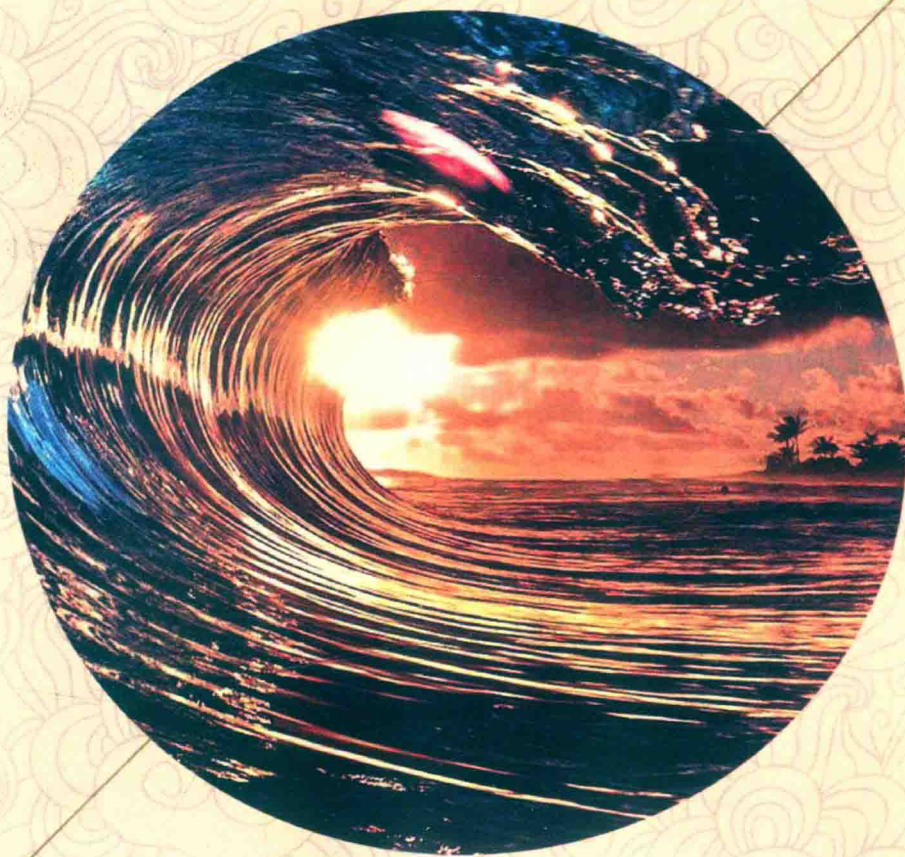
本 章 总 结

动手抓启动，不要去死守。止损要果断，仓位控风险。

我们看好某个板块或个股的后市，或者发现个股有主力建仓的行为，不等于现在就是最佳的买入机会。

因为主力建仓之后，不一定立刻启动行情。启动一轮上涨行情需要具备许多条件，受众多因素的影响，比如，大盘的环境、题材风口是否已到、题材板块是否形成联动效应等等。因此，符合我们选股条件的个股，首先应该加入自选股中，进行观察、跟踪，而不是马上进行买入操作，与主力死磕。进行买入操作的最佳时机，应该是主力认为条件成熟，真正开启上升通道的那一刻。

止损和仓位管理是控制交易风险的最有效的方法，想要建立成熟的股票交易体系，就一定要设立和完善止损的制度以及仓位管理。



第四章 趋势选股策略：龙头的追求

牛市中，不管初期、中期、末期，最主要的赚钱方法就是买龙头股。我就做一个傻瓜，做一只乌龟，不管它涨跌，抓住龙头股一路持有。牛市最主要的操作方法就是持有，不能拿就不能赚大钱。

——林园

A股趋势论

选股的方法主要有两种：一是基本面选股（价值投资）；二是题材选股（炒概念）。

这两种方法并不是完全独立的，而是互为参考的。选择题材股的时候，必须参考个股的基本面情况；基本面选股时，也应该考虑个股的题材是否丰富，是否正当风口。

不管是基本面选股还是题材选股，都要结合个股的股性，应该选择股性最强的个股，即我们通常所说的龙头股。

第一节 基本面选股

基本面选股是指用价值投资的理念选择公司，对上市公司的财务指标进行分析、对比，从而选择价值被低估的股票。最常见的参考资料就是上市公司的年报。考虑到财务报表的专业性和复杂性，普通散户分析年报不可能达到专业投资者的水准。这里挑选出一些关键的财务指标进行介绍说明，只要了解、掌握了这些指标，就能够在很大程度上读懂上市公司的基本面。

一、业绩选股指标

业绩选股的指标分为主要指标、辅助指标和参考指标三大类。

（一）主要指标

1. 资本盈利能力：净资产收益率、每股收益

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{净资产}}$$

它用来衡量公司运用自有资本的效率。指标越高，说明投资带来的收益越高。该指标反映了自有资本获得净收益的能力。

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{总股本}}$$

它反映了普通股的获利水平。横向比较同行业中各公司的每股收益来选择龙头企业，纵向比较每股收益来判断公司的成长性。一个成熟、有盈利能力且能回报股东的公司，其每股收益应该大于0.5。

如果每股经营现金流低于每股收益，说明公司的利润含金量低，利润没有完全以现金的形式实现。可能上市公司出售了产品，却没有完全收回现金。

如果每股经营现金流高于每股收益，表明上市公司收到了预付资金，导致每股经营现金流增加，待预定产品销售之后，每股收益还有进一步增加的空间。因此，衡量上市公司的每股收益，还应该注意其是否与每股经营现金流相匹配。

2. 经营盈利能力：毛利率

$$\text{毛利率} = \frac{\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本}}{\text{主营业务收入}} \times 100\%$$

毛利率反映的是一个商品经过生产、销售以后增值的那一部分。也就是说，增值的越多，毛利率就越高。

应该观察和比较上市公司连续几年毛利率的变化，这是判断一家企业是否赚钱的金指标。像房地产、高端白酒、医药等都属于高毛利率的行业。

3. 盈利增长能力：主营收入增长率、净利润增长率

主营收入增长率：可以用来衡量公司产品的生命周期，判断公司发展所

A股趋势论

处的阶段。

一般来说，如果主营业务收入增长率超过 20%，说明公司处于稳定成长期，将继续保持较好的增长势头。

净利润增长率：体现企业当期净利润比上期净利润的增长幅度。指标值越大表示企业的盈利能力越强。

比较相同行业中不同公司的主营收入和净利润增长率，可以在很大程度上反映各个公司的盈利能力及成长能力。

基本面选股，应该选择那些主营业务明确、主营产品单一的上市公司。如贵州茅台，单一经营高档白酒业务，尤其是产品具有定价权的上市公司。这些都属于价值投资的优良标的。类似的还有云南白药、东阿阿胶等上市公司。

（二）辅助指标

1. 净利润与主营收入的绝对值

净利润不少于 5 000 万元。

净利润和主营收入过少的企业，说明企业体量过小，未来发展空间有限。

2. 上市公司资金的流动性

（1）流动资产减去流动负债是正值。说明企业资金的流动性好。

（2）流动比率 = $\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$ 。流动比率 >2 。

（3）速动比率 = $\frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$ 。速动比率 >1 ，警戒值为 30%。

衡量企业偿还债务能力的强弱，应该几个指标结合起来看。一般来说，流动比率 >2 ，速动比率 >1 ，这说明资金流动性好，偿债能力强。

3. 非流动资产 - 长期资本（所有者权益 + 非流动负债）

如果长期资本小于非流动资产，企业需要动用流动负债来提供流动性，导致企业资金紧张。

4. 应收账款周转率

应收账款周转率是反映公司应收账款周转速度的比率。该指标说明一定期间内公司应收账款转为现金的平均次数。

应收账款周转率越高越好，表明公司收账速度快，平均收账期短，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。如果应收账款周转率较低，则说明债务人拖欠时间长，资信度低，从而增加了发生坏账损失的风险，使资产形成呆账甚至坏账，造成了流动资产不流动。这对公司正常的生产经营是很不利的。

5. 负债率

负债率的警戒值为 50%~60%。

6. 存货周转率

存货周转率不仅可以用来衡量企业生产经营各环节中存货的运营效率，而且还被用来评价企业的经营业绩。存货周转率越高，表明企业存货资产变现能力越强，存货及占用在存货上的资金周转速度越快。提高存货周转率可以提高企业的变现能力。

（三）参考指标

1. 企业的管理费

通过连续跟踪，可以从侧面反映出企业内部的运作效率。

2. 投资收益

通过投资收益来增加企业的净利润是利好。但如果企业的主营收入没有增长，主要靠投资来支撑利润，甚至投资业务所占的比率超过了主营业务，就有点“不务正业”了。

3. 市盈率

股票的价格和每股收益的比率，多用来衡量某只股票的估值。它是一种比股价的绝对价格更加科学、合理的估值标准。

A股趋势论

比如说，2011年度贵州茅台收盘价200元时，其市盈率为22倍左右；而同年度，st梅雁收盘价2.6元时，其市盈率为166倍左右。如果从股价的绝对值来比较，贵州茅台200元一股，要远远贵于2.6元一股的st梅雁，但是从市盈率方面分析，200元一股的贵州茅台比2.6元一股的st梅雁更具有投资价值。

需要说明一点，对比市盈率，应该在同行业内进行横向比较，因为不同行业的回报率和投资风险都是不一样的，因此，各类行业的合理市盈率亦不同。

动态市盈率的概念和意义，主要是按照公司预计第二年每股收益增长率来进行计算的。其实，单纯从计算方法，已经向我们传递了一个很重要的信息，那就是盈利能力强的企业，其成长性也是动态的、持续的。投资应该选择盈利持续增长的企业。

4. 市净率

每股股价与每股净资产的比率。市净率较低的股票，投资价值较高。

5. 现金流净额 / 净利润

指标应大于1，说明净利润全部以现金形式实现。该指标越高，说明净利润实现的质量越高。净利润大于营业现金流存在三种情况：

(1) 净利润为正数，经营现金流量净额为负数。

分析 企业盈利能力可以，但是存在存货赊销，应收账款收不回，无法取得和利润匹配的现金流量。一是企业需要考虑加大应收账款的回款。二是需要考虑企业融资。

(2) 净利润和经营现金流量净额都为正数，净利润大于经营现金流量。

分析 净利润 / 经营现金流量大于1，则表示净利润部分以债券形式实现。

(3) 净利润和经营现金流净额都为负数，只是净利润负的少一些。

分析 企业面临经营困境，盈利能力弱，现金流短缺，入不敷出。导致公司经营性现金流为负的主要原因是当期应收账款增加或存货增加。这种消耗现金的科目增长速度超过销售收入收到现金增长速度会导致为负。

6. 预收款

即市场预先付款，企业再进行生产销售，多见于产品供不应求的企业。预收款越多，就越能反映产品的市场认可度和稀缺程度。

一般来说，选公司要选择最低程度依赖人为主观因素获利的企业。比如，一家成熟的上市公司，即便是公司高管易人，公司还是可以照样正常运行，盈利能力不会受到任何影响，这就是好公司。

再如服务行业，主要靠服务收益，而培养服务从业人员的周期太长，且服务人员流动性太强。这类公司受到主观因素影响较大，公司获利能力势必受限。

另外，还可以选择垄断、稀缺资源或者简单资本可以复制的公司。前者像稀有金属矿业，后者如“高速公路模式”，一旦建成，便可坐地收益。

公司业绩有时还会受到周期性和政策性的影响。比如，社会经济高速发展，银行业务必然活跃；股市开始活跃，券商势必受益。

📍 特别注意

选股票就是选上市公司，基本面是个股行情的根本。基本面选股与市场龙头股之间的逻辑是：业绩好的个股可能会成为龙头股，但不是必然成为龙头股。龙头股是走势最强的个股，但不一定是业绩最好的那一个。

二、选股指标组合

通过对上市公司财务报表的学习，我们可以建立属于自己的选股指标组合。

（一）选择盈利能力强、业绩稳定的上市公司

我们可以设定主要选股指标：

（1）毛利率 $>60\%$ ；

A股趋势论

- (2) 净利润增长率 $>20\%$ ；
- (3) 净资产收益率 $>10\%$ ；
- (4) 主营收入增大 $>10\%$ ；
- (5) 每股收益 >0.5 元，现金流大于或等于每股收益。

盈利能力强的公司，其特点是毛利率、每股收益都特别高，缺点是这类公司一般已经很成熟了，因此，成长性相对差一点。

(二) 选择成长性的公司

如果我们要选择高成长性的上市公司，我们可以设定主要选股指标：

- (1) 净利润增长率持续 $>50\%$ ；
- (2) 净资产收益率持续 $>15\%$ ；
- (3) 主营收入 $>10\%$ ；
- (4) 净利润绝对值 $>5\,000$ 万元；
- (5) 毛利率 $>20\%$ ；
- (6) 现金流大最好。

高成长性的上市公司，其特点是净利润增长特别快，净资产收益率相对较高，尤其是净利润增长率和净资产收益率持续增长。缺点是其尚处于成长初期，盈利能力尚未成熟，一般毛利率、每股收益等指标相对不高。现金流也常常为负，有时负债率较高，应该具体情况具体分析。

📍 特别注意

我们参考的上市公司财务报表，应该以年报为主，年报是要强制通过审计的，因此，水分最少。

市场上不仅认可业绩优良的公司，更加认可基本面发生变化的公司。基本面的变化或者说拐点，本身就是一个大的题材。

业绩持续优良的公司，经营比较稳定，可股价也同样是平淡无奇，就是因为其缺少变化，从而影响题材的想象空间；相反，一家亏损的公司，开始止亏甚至转盈，可能对市场上的资金更具有吸引力。

因此，对于基本面的选择，要更加看重这种转折点或者说拐点，比如持续稳定盈利之后业绩又突然大幅提升或扭亏转盈等变化。另外，上市公司净利润实现的质量，由经营现金流所决定。进行价值投资，应该选择长期以现金形式进行分红的上市公司。

第二节 题材选股

题材是行情的催化剂，没有题材，就没有大行情。每一次龙头股出现的逻辑，总是“题材+拐点（变化）”。常见的题材有：

一、概念性题材

概念性题材具有突发性，多属于从无到有，例如“一带一路”概念、“雄安新区”概念等都是市场新生的，具有极强的爆发力。

二、常规性题材

这些是本来就存在的概念，只是在某一时间点出现了拐点，从而爆发的。例如，基本面发生转折，包括上市公司的产品提价、原材料涨价、净利润大幅增长等。

A股趋势论

三、固定性题材

有一些题材，比如军工板块、券商板块等，基本面或者概念出现爆发性拐点的机会不多，但是每一轮牛市行情，总会习惯性地被资金炒作。

还有一些固定性题材具有时间周期性，比如“高送转”行情、“年报”行情等。而“次新股”概念、“重组”概念等，是经常被拿来反复炒作的。

每年固定在三季报出来之后，“高送转”板块就会有异动。虽然“高送转”行情不一定每年都有，但常常会有。下面就来谈谈“高送转”板块的选股标准。

- (1) 每股公积金越大越好，最好大于10元，至少2元。
- (2) 每股未分配利润至少大于2元，越大越好，但不如每股公积金重要。
- (3) 高股价。
- (4) 每股净资产越高越好。
- (5) 净资产收益率高的，才具备成长性。
- (6) 总股本在2亿元以内。
- (7) 高业绩。
- (8) 个股不一定是次新股。

还要分清楚什么是真正的题材？真正的题材，在股票市场上都会明显地受到资金的追捧。题材的整个板块往往都很强，而且能够形成明显的板块联动效应。比如，2015年的锂电池板块，2017年初的“一带一路”板块，以及2017年4月的“雄安新区”板块等。

市场上的消息，经常满天飞。要注意辨别真假消息，最好的方法是看市场的具体走势。不要去在乎市场上说什么，要牢牢盯住市场最终是怎么走的。

案例 恒顺众昇（300208）

- (1) 连续一年半的时间，公司每个月都会发布“提示存在退市风险的公

告”，但是股价并没有持续创出新低，而是长期保持横盘，甚至在创业板和许多个股再次创出新低时，仍保持横盘状态，如图 4-1 所示。

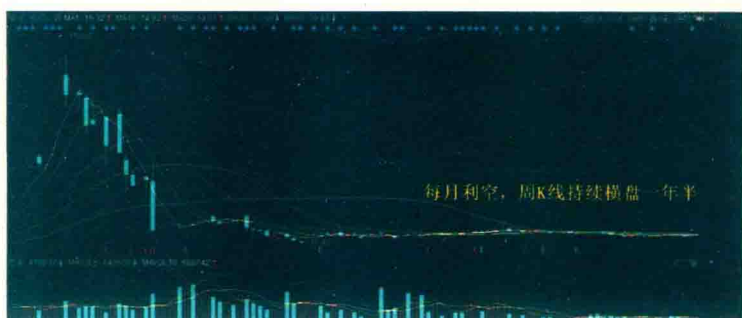


图 4-1 恒顺众昇（300208）长期利空，横盘以对

（2）借利好消息进行假突破。技术上位于启动点位置，公司放出重大利好消息，如果次日没有大涨，主力可能借利好洗盘或者出货，尤其是尾盘大幅拉升甚至涨停，收盘前回落的形态，后市开始回调的可能性很大。此时必须及时离场观望，待趋势明朗后重新买入。

2016 年 11 月 17 日，恒顺众昇尾盘出现拉升，涨幅达到 7% 以上，但在收盘前出现回落，应该及时减仓，如图 4-2 所示。



图 4-2 恒顺众昇（300208）尾盘拉升后回落

当天晚间，公司发出公告，公司签署重要合同（合同金额 4.3778 亿美元），属于重大利好，如图 4-3 所示。

A股趋势论

关于签订特别重大合同的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

青岛市恒顺众昇集团股份有限公司（以下简称“公司”或“卖方”）于近日与菲律宾 ENERGY LOGICS PHILIPPINES, INC 公司（以下简称“买方”、“业主”或“ELPI”）签订了《Engineering, Procurement, and Construction (EPC) Contract for a Pasuquin Wind (132MW)-Solar (100MW) Hybrid Project, Philippines》（以下简称“EPC 合同”或“合同”），公司将承接位于菲律宾 Ilocos Norte 省 Pasuquin 和 Burgos 地区的 132MW 风电+100MW 太阳能发电的风光一体化项目，其菲律宾能源部注册号为 WESC 2009-09-001 和 ESC NO. 2011-12-003，本 EPC 合同金额为 43 778 万美元。

图 4-3 恒顺众昇（300208）签订重大公告

以正常的逻辑，2016 年 11 月 18 日开盘后股价应该大涨才对，但是次日开盘后股价随即出现下跌，如图 4-4 所示。因此，根据两个交易日的实际走势，主力很可能借重大利好消息来进行洗盘或者出货。尤其是尾盘开始拉升，收盘前回落，次日没有创新高的个股，操作上应该及时降低仓位，以仓位控制来降低风险，待趋势明朗后再进行操作。



图 4-4 恒顺众昇（300208）重大利好，反而下跌

(3) 2016 年 11 月 23 日晚间，公司再次发布重大利好，公司又签订了特别重大合同，如图 4-5 所示。一般情况下，次日开盘，股价应该高开高走，

但是开盘以后，行情走得很勉强，最终，当日分时走出了“高空太阳雨”的形态，如图 4-6 所示。对这个反常应该保持谨慎，有重大利好刺激，行情却表现疲软。果然次日低开跳水，如图 4-7 所示。

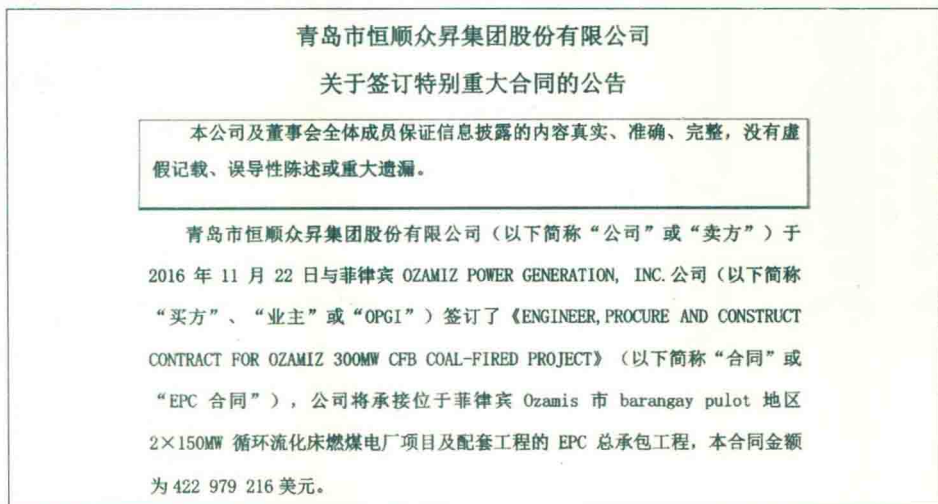


图 4-5 恒顺众昇（300208）签订重大公告

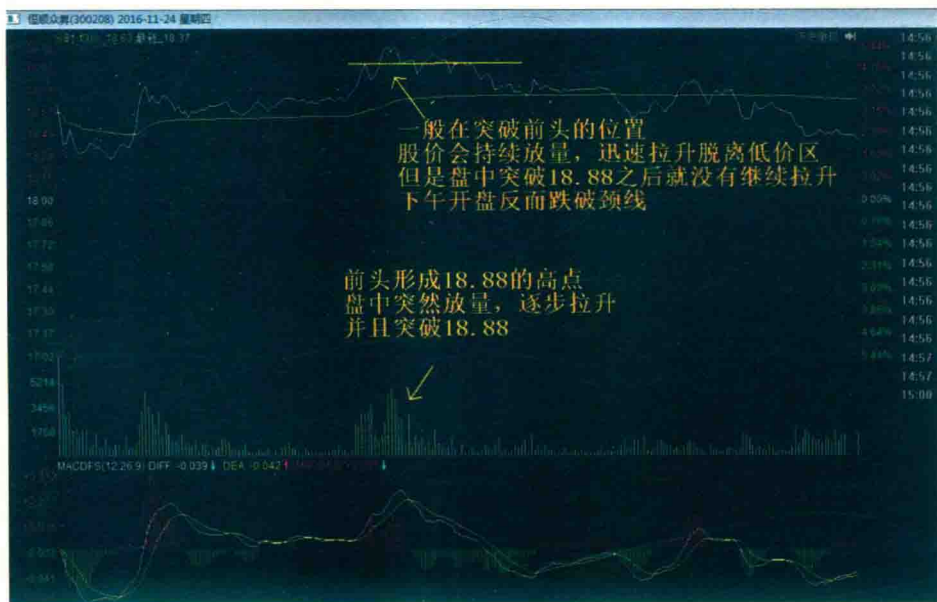


图 4-6 恒顺众昇（300208）高空太阳雨

A股趋势论

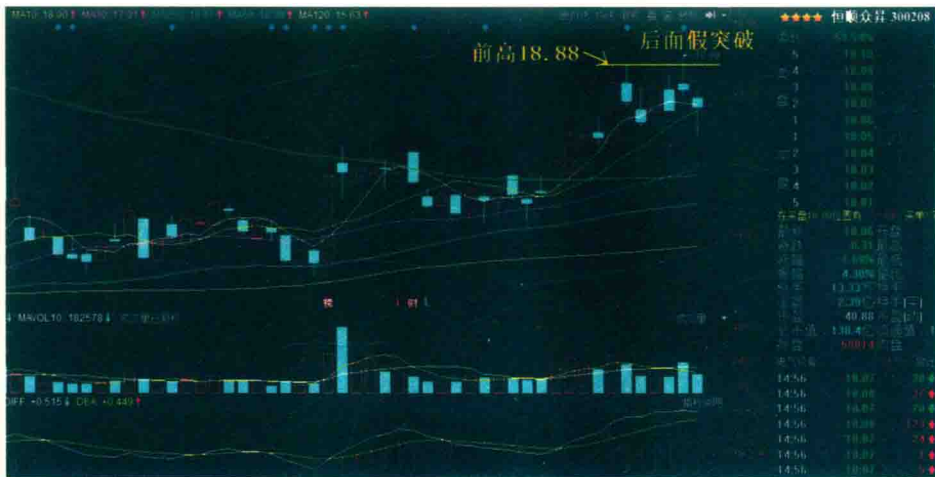


图 4-7 恒顺众昇（300208）利好却疲软

恒顺众昇持续发布退市公告，股价却没有持续下跌，而是长期横盘。连续两次发布重大利好，技术上却形成了头部区间的双顶结构。因此，验证市场消息的真伪，关键是看行情的最终表现。不要听它怎么说，要关注消息出来后具体的走势。

对于主力来讲，利用消息面对股价进行干扰，具有一定的优势，毕竟目前市场信息的披露机制相对不完善，散户极难在第一时间内掌握上市公司的动态，更无法去验证信息的真实性。因此，不建议散户靠“听取消息”来指导交易，以自己先天的劣势去博弈主力的优势。我们可以通过客观、有效的趋势理论体系以及技术分析来弥补“先天不足”。

第三节 股性

不同的个股就像不同的人，有着不同的性格和特点，需要我们来摸索。我们需要分析和研究市场上的强势个股尤其是龙头股的“个性”，来指

导我们选股。

下面主要从“启动方式、回踩确认、龙头股与慢牛股特征”等几个方面，为大家介绍如何从市场中选出强势的个股。

一、启动方式发现龙头股

上涨趋势形成，行情开始启动。发动一轮大级别的上涨行情，个股需要在启动的位置首先有效突破 M60，之后继续突破 M120，从而走出中长期的上涨行情。

有效突破 M60 及 M120 最强的方式有三种：

(1) 一日涨停同时突破 M60 及 M120，如图 4-8、图 4-9 所示。

(2) 连续两个交易日涨停分别突破 M60 及 M120。

(3) 以“多方炮”的形式突破 M60 及 M120，如图 4-10、图 4-11 所示。

其中，以第一种形式突破的个股后市最强，第二种形式突破的个股次之，第三种形式突破的个股后市最次之。

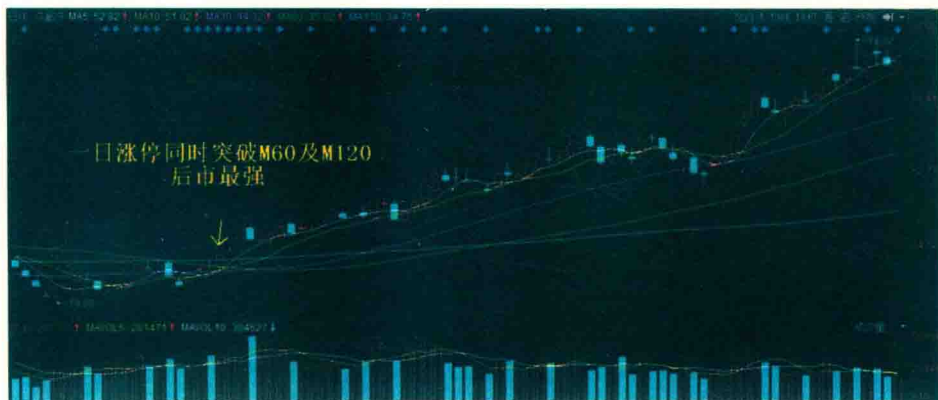


图 4-8 多氟多 (002407) 涨停同时突破 M60 及 M120

A股趋势论



图 4-9 彩虹股份（600707）涨停同时突破 M60 及 M120

不以涨停板形式有效突破 M60 及 M120 的个股，不具备强势股或龙头股的特征，不属于我们选择的范畴。

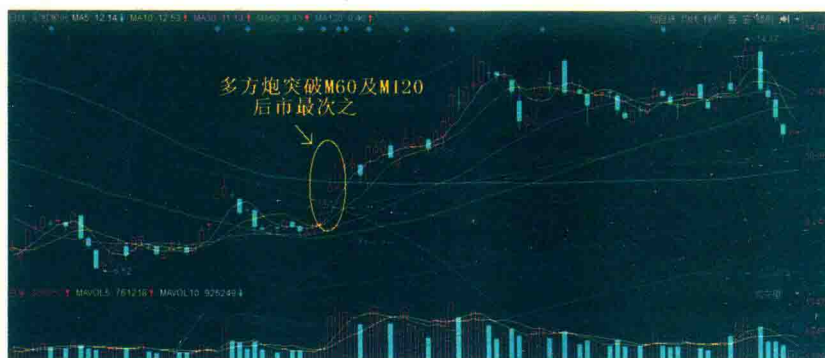


图 4-10 彩虹股份（600707）多方炮突破 M60 及 M120



图 4-11 长城动漫（000835）多方炮突破 M60 及 M120

二、回踩确认发现龙头股

形成明确的上升趋势之后，便具备了我們进行买入操作的条件。比如，以“鲤鱼跃龙门”形式，有效突破 M60，突破前箱体区间的趋势压力线等。这些技术指标出现之后，往往要对有效突破进行回踩确认。

强势个股启动之后的回踩多选择 M5 或 M10，如图 4-12 所示。其中，选择 M5 进行回踩的个股后市一般要强于选择 M10 进行回踩的个股，如图 4-13 所示。

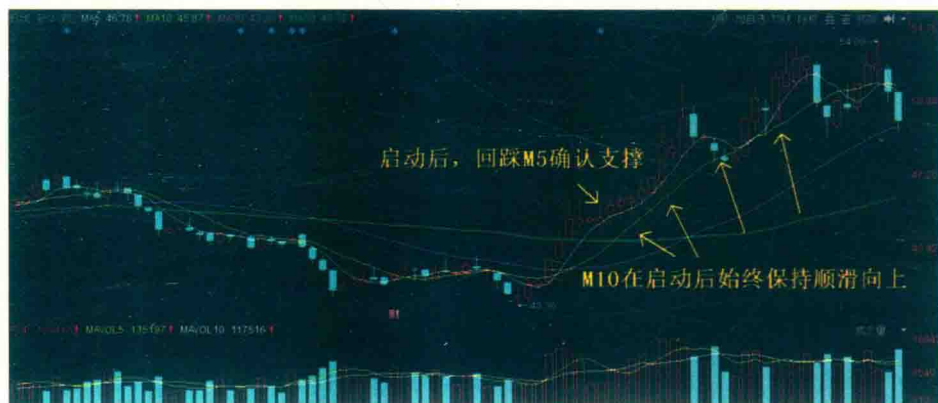


图 4-12 新华保险（601336）启动后需回踩短期均线

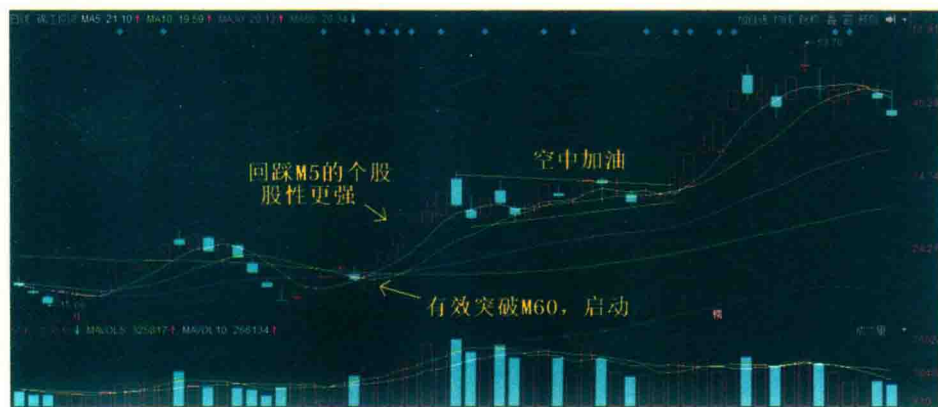


图 4-13 锦江投资（600650）回踩 M5 确认者更强

A股趋势论

回踩确认的过程，需要注意两点：

(1) 在回踩短期均线、确认回踩成功的整个过程中，M10 最好始终保持顺滑向上，这类个股后市的走势一般较强，如图 4-14 所示。

(2) 启动后对短期均线进行回踩，一般在 3 个交易日左右收回。也就是说，真正确认支撑的回踩，应该在 3 个交易日就能收回，而且以涨停板方式收回的个股后市更强，如图 4-14 所示。



图 4-14 彩虹股份（600707）

跌破短期均线的回踩，属于回踩确认失败，同时也表明前期对上升趋势的突破是无效的。

我们在选择个股时，应该选择启动之后在 3 个交易日内完成回踩确认的个股。另外，回踩 M5 的个股股性要强于回踩 M10 的个股。在回踩确认的过程中，M10 始终保持顺滑向上。启动后回踩跌破 M10 的个股，或者属于假突破，或者属于股性较弱，均不列入我们选择的范畴。

三、龙头股与慢牛股

龙头股是短期内快速拉升，并且涨幅巨大的个股。

慢牛股是长周期处于上升通道，虽然单日涨幅不大，但是长期累计涨幅巨大的个股。

龙头股易涨停，慢牛股涨不停，这两种类型的个股都是我们所追求的目标。

（一）龙头股

龙头股多因为出现短期突发的利好刺激，从而引爆上涨行情。

1. 涨停出现多的个股，其股性易涨停

容易涨停的个股相信大家都很喜欢，这也是我们要去重点发掘和操作的股票。如果一只股票，在K线图上反复多次出现涨停板，表明这只个股的股性就容易涨停，如图4-15所示。如果其上涨趋势尚未终结，一旦再次拉升股价，多习惯以涨停板的形式。具有这种股性的个股，往往是龙头股。龙头股的主要特点和个性，就是强者恒强。记住这一点，遇见时，千万不要害怕和迟疑。

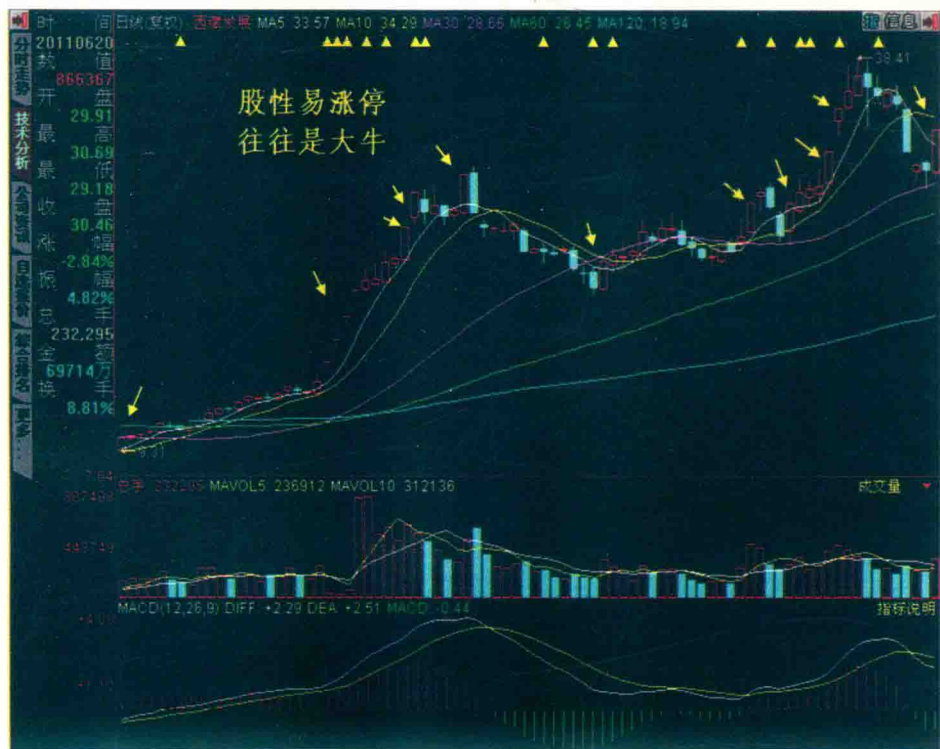


图 4-15 西藏发展（000752）龙头股易涨停

A股趋势论

2. 选择龙头股

面对几千只股票，到哪里去寻找热门板块和龙头股呢？答案是每天的涨幅榜。

我们应该养成习惯，每天收盘后进行复盘，尤其要关注异动的板块和涨停的个股，需要重点关注和跟踪。关注异动板块尤其是具有联动效应的板块个股，龙头股就很容易现身了。

涨幅榜中涨停的个股不一定是龙头股，但龙头股具有容易涨停的股性，大部分都潜伏在涨停榜中。每天的涨幅榜就是我们最天然的股票池，一旦发现符合条件的个股，耐心等待其趋势明朗以及启动点的出现。

3. 龙头股的买入时机

对龙头股进行买入操作，同样需要注意两个问题：

- (1) 上升趋势明确形成；
- (2) 启动之后买点出现。

二者缺一不可。虽然龙头股启动之后，拉升迅速，回调较少，但是一定会有买入的机会。千万不要因为害怕买不到，而违反交易原则，在错误的时机和位置买入。

4. 涨停时的量能决定后市强弱

个股在启动位置出现涨停，不同的量能配合，其后市行情的强弱也各不相同。

缩量涨停者，短期行情最强；成交量缓和放大者次之；巨量涨停者再次之，如图 4-16、图 4-17、图 4-18 所示。

第四章 | 趋势选股策略：龙头的追求

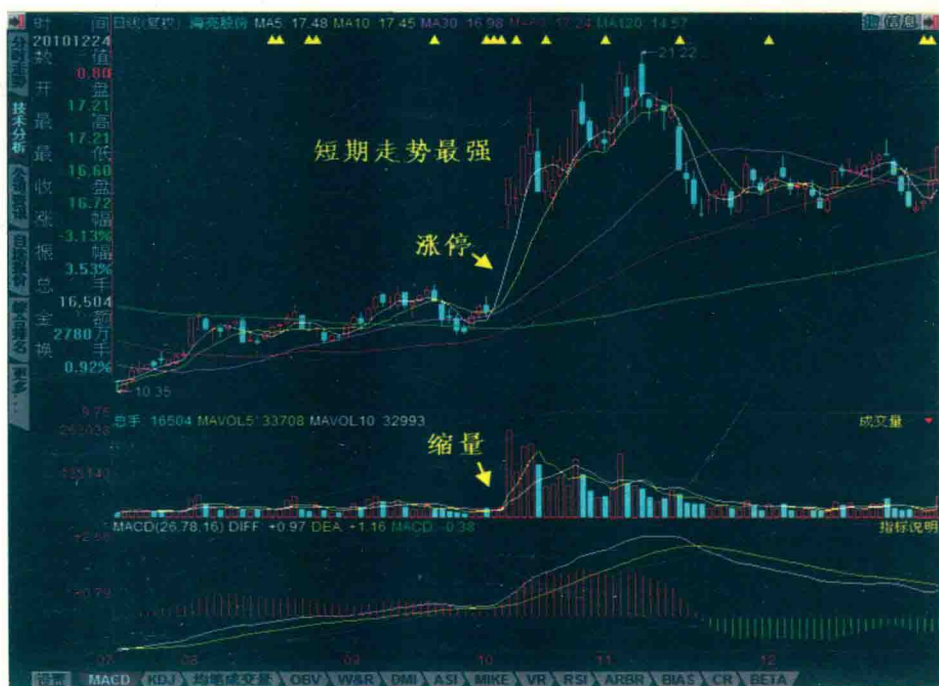


图 4-16 海亮股份 (002203) 缩量涨停

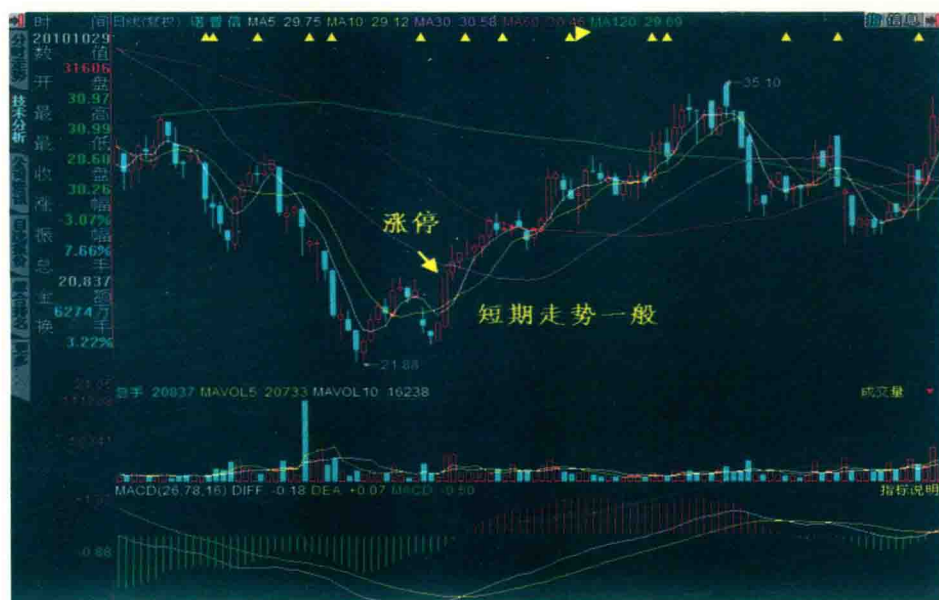


图 4-17 诺普信 (002215) 温和放量涨停

A股趋势论

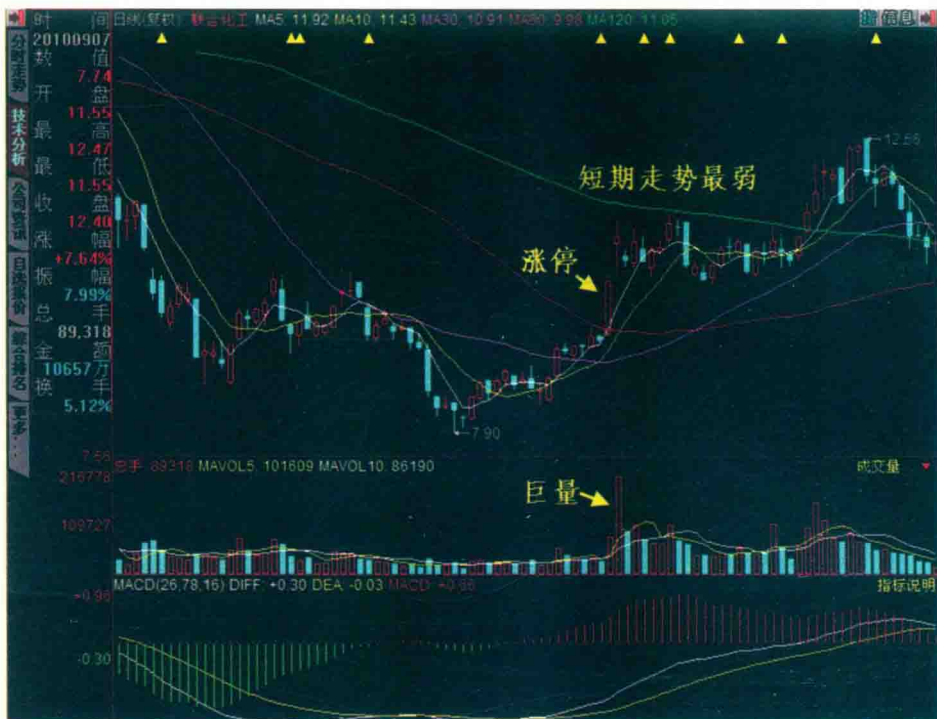


图 4-18 联合化工 (002217) 巨量涨停

涨停板的强弱与主力控盘能力、拉升的形式、成交量大小及换手率高低等有着密切的关系。强势个股的涨停多表现为开盘不久即封涨停，最强者开盘即涨停，成交量未能放大，有的甚至是无量涨停，大量买盘死死封住涨停板。弱势个股的涨停多表现为拉升速度缓慢、盘中犹豫不决，迟迟不能封住涨停，或者封住涨停后又反复被打开，成交量急剧放大、换手率高、封盘买单不多等。

5. 涨停是个股强劲的象征

并非所有涨停都意味着个股的后市必然强劲，涨停板出现在不同的位置、伴随不同的成交量、不同的分时图表现等，其意义就会完全不同。在某些位置出现涨停不但不是个股强劲的表现；相反，还是极度危险的信号和陷阱，因此，我们需要对不同含义的涨停板进行分析和辨别。

结合不同的位置，我们来具体分析：

(1) 行情进入下降通道，尤其是在大跌、快跌之后，突然出现的涨停板，多为超跌反弹。这是技术上对跌幅较大的报复性反弹和对技术指标的修复。这种涨停往往是昙花一现，后市多不能持续上涨，出现放量后，反弹行情基本结束，如图4-19所示。此处出现的涨停板，千万不要认为是行情突然转强，而盲目进场抄底，这极易被套牢。

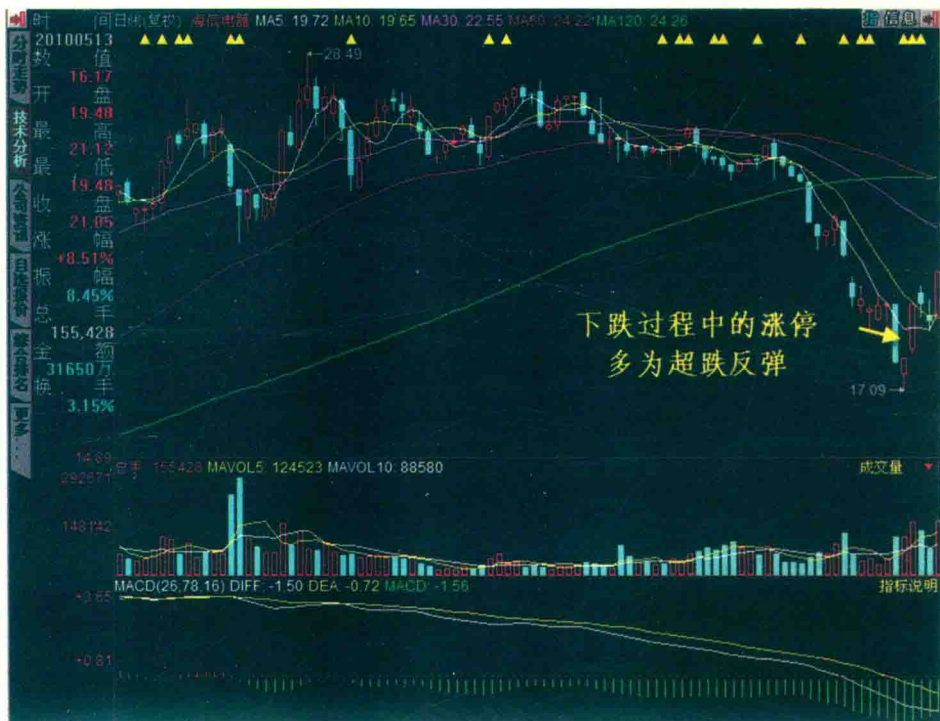


图4-19 海信电器(600060)超跌反弹，昙花一现

(2) 在高位或者上轮行情的高点，成交量巨大，伴随大幅震荡，哪怕是最终封涨停板，也绝不能进行买入操作；相反，应该进行卖出操作，如“双子顶”的涨停板、尾盘拉升的涨停板、小单封板的涨停板等，如图4-20、图4-21所示。这些常常都是主力借假突破进行出货的惯用手法。

A股趋势论

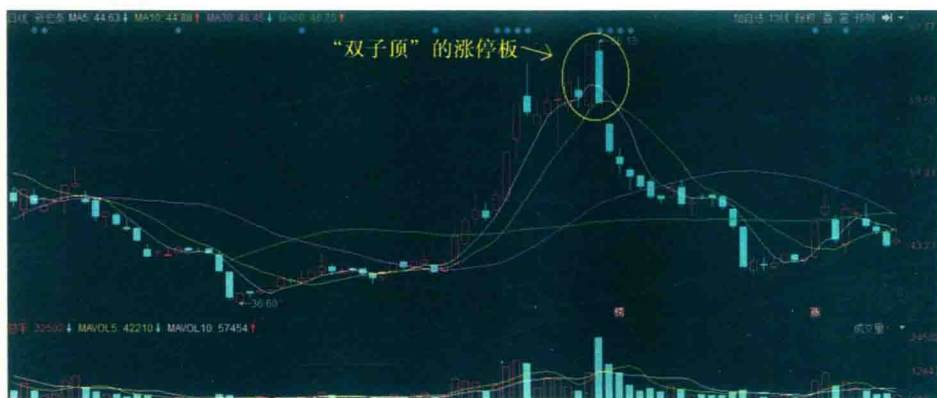


图 4-20 新宏泰（603016）“双子顶”的涨停板

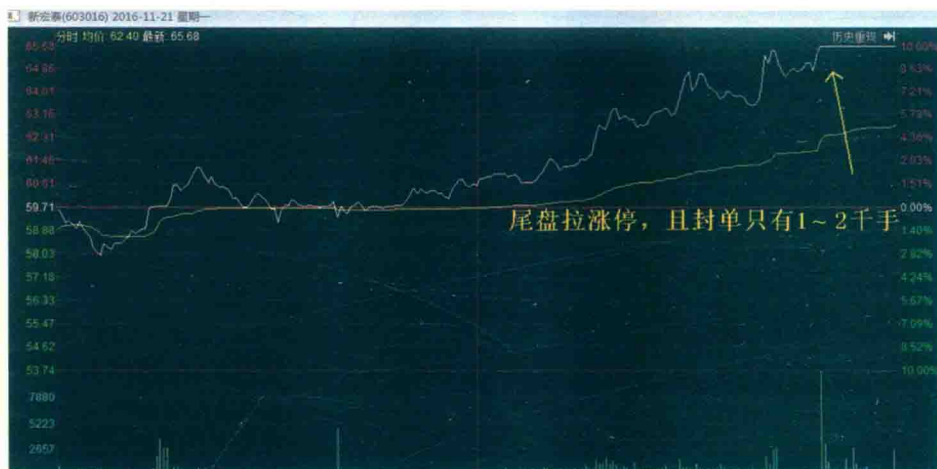


图 4-21 新宏泰（603016）尾盘拉涨停、小单封板

(3) 涨停板位于启动的位置，比如突破 M60、“鲤鱼跃龙门”处、突破前箱体趋势压力线、“空中加油”的末端等，这些涨停一般都是真实可靠的，是上升趋势明确启动的标志。

(4) 在上升趋势形成以后，主升段中出现的涨停板，表明个股的股性很强，主力暴力拉升。

6. 抓涨停的注意事项

(1) 开盘即抓涨停，风险较大，尤其在高位。

有的散户喜欢抓涨停板，股市刚刚开盘，见到即将涨停的个股，便不假

思索马上买入。当然，强势的个股有可能会在开盘后不久拉涨停，然而，有些庄家正是利用了散户的这种追涨心理进行诱多出货。虽然开盘不久便封住涨停，但是盘中涨停很快被大单砸开，收盘未能稳收涨停位，成交量呈现巨量，换手率也很高，买入者这时才发现上当，如图4-22所示。

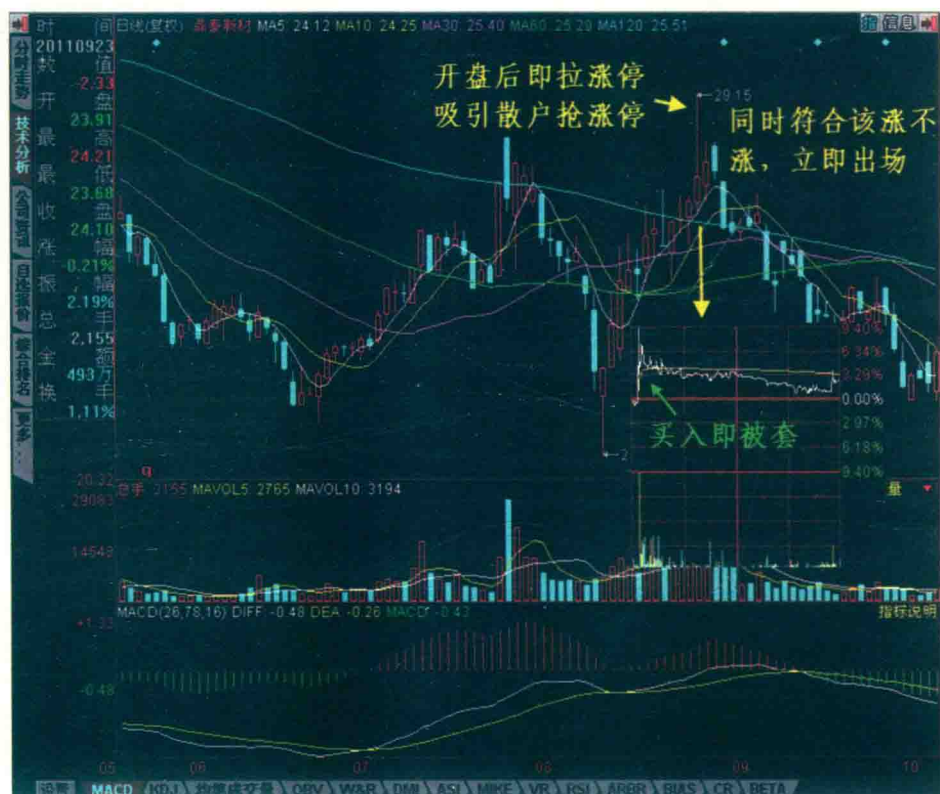


图 4-22 鼎泰新材（002353）早盘涨停陷阱

因此，我们在实际操作当中，应该多观察，少动手，运用各种分析技术并结合目前所处的区间位置，综合分析主力的真实意图。有的时候，宁肯谨慎一点甚至踏空，也不要冒冒失失入场被套在高位。没有安全合适的买点，宁愿暂时不参与。

（2）设立止损。

任何买入操作，都应该事先设好止损位。抓涨停的止损标准就是：“该

A股趋势论

涨（停）不涨（停），立即出场。”

对于抓涨停板，首先要看位置，个股处在压力线、高位、前期高点等位置时，强势的个股多以涨停形式进行突破。也就是说，在这些重要的位置，个股本应该强势突破，结果并没有以涨停的形式进行有效突破，如图 4-23、图 4-24 所示。这表明主力进行突破的决心和能力不足，或者是诱多出货，应该立刻离场观望。

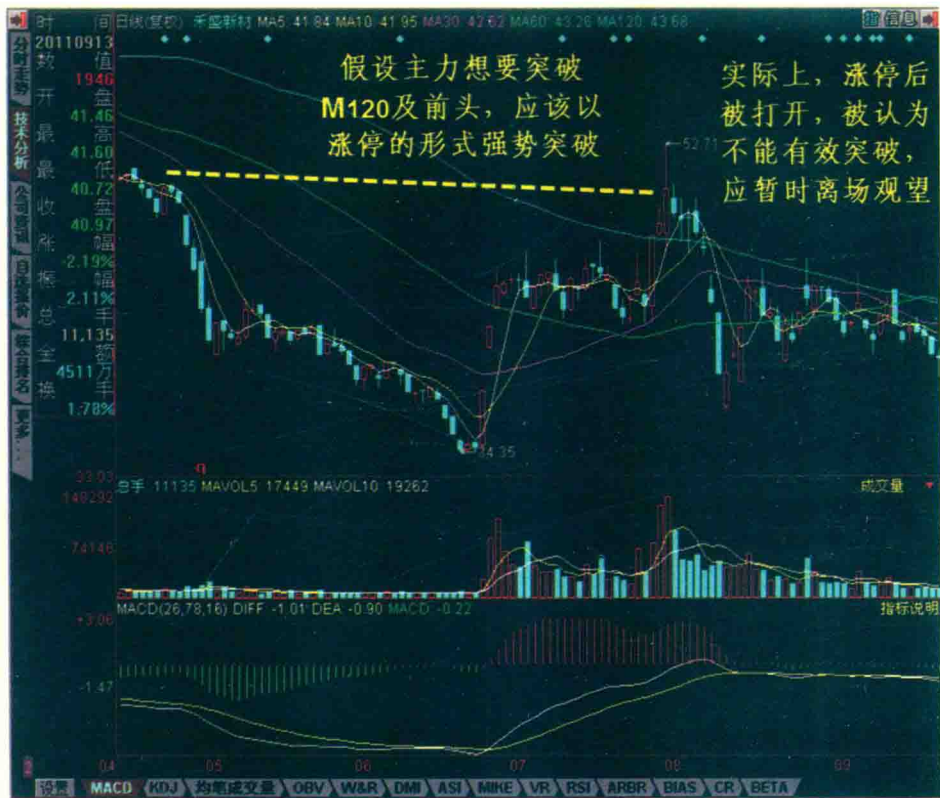


图 4-23 禾盛新材（002290）假涨停突破前高点

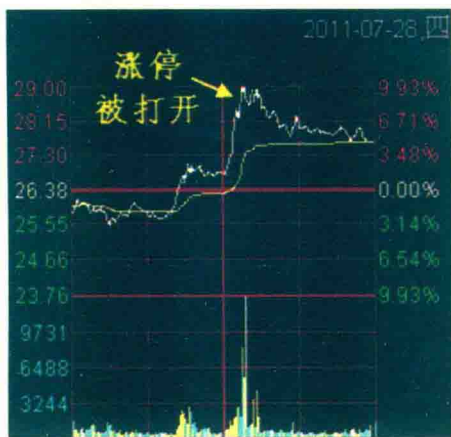


图 4-24 禾盛新材(002290)分时图

该涨(停)不涨(停)中的“不涨(停)”包括以下几种情况：

- 一是关键位置收大阳线，而不是涨停板；
- 二是涨停板在突破时放巨量，甚至盘中反复被打开；
- 三是尾盘拉涨停；
- 四是涨停板收盘前，封板的买单极少，只有一两千手甚至几百手；
- 五是封住涨停板之后，在收盘前打开涨停的。

(3) 涨停后不创新高，离场观望。在应该突破的位置以涨停板突破，如果次日盘中股价低于前日涨停价格，应该逢高减仓、离场观望，如图 4-25 所示。如果涨停后 3 天，不能继续创出新高，应暂时离场观望。道理很简单，主力费钱费力抢到的筹码，启动之后，不可能轻易让散户以更低的价格买到筹码。即便主力只是为了洗盘，那么个股短期内的走势也不会很强。

A股趋势论

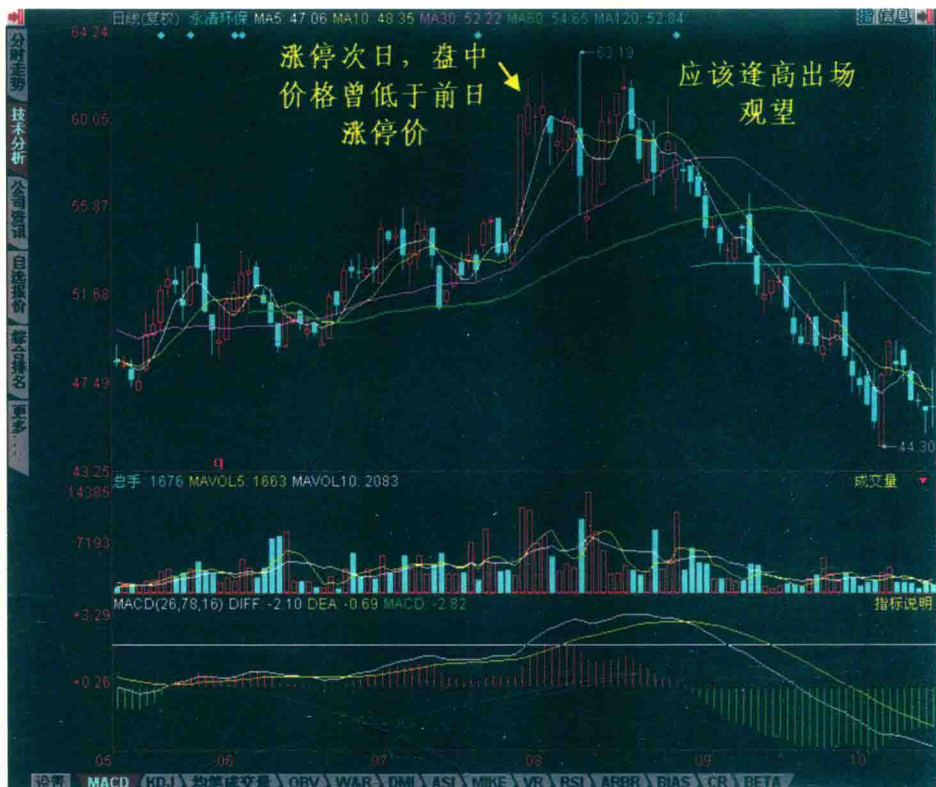


图 4-25 永清环保 (300187) 涨停后不再继续创新高

第四节 板块与个股

市场选出的龙头股，才是真正的龙头股。想要选出龙头股，第一步先要选好板块。某一时期，某一个概念板块开始出现异动，并且形成板块联动效应，我们就可以从该板块中挑选龙头股了。出现板块联动的特征：

(1) 同一时期内，同板块诸多个股的技术形态大致相似。2017年1月至3月，稀土永磁板块就出现了明显的板块联动，其板块内多只个股的技术

第四章 | 趋势选股策略：龙头的追求

形态都非常相似，如图 4-26、图 4-27、图 4-28、图 4-29 所示。能够形成板块的联动，一般是市场上比较有实力的大资金所为。

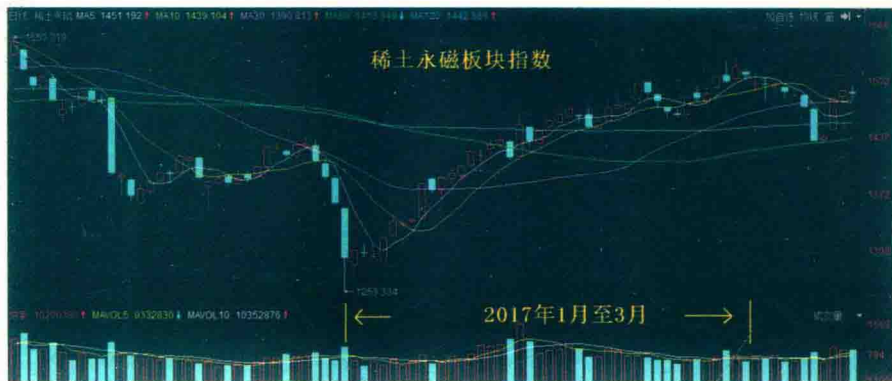


图 4-26 稀土永磁板块指数板块联动

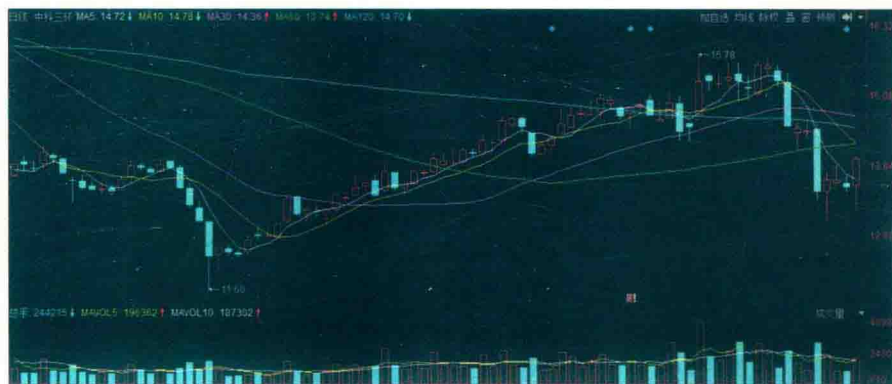


图 4-27 中科三环 (000970) 板块联动



图 4-28 盛和资源 (600392) 板块联动

A股趋势论

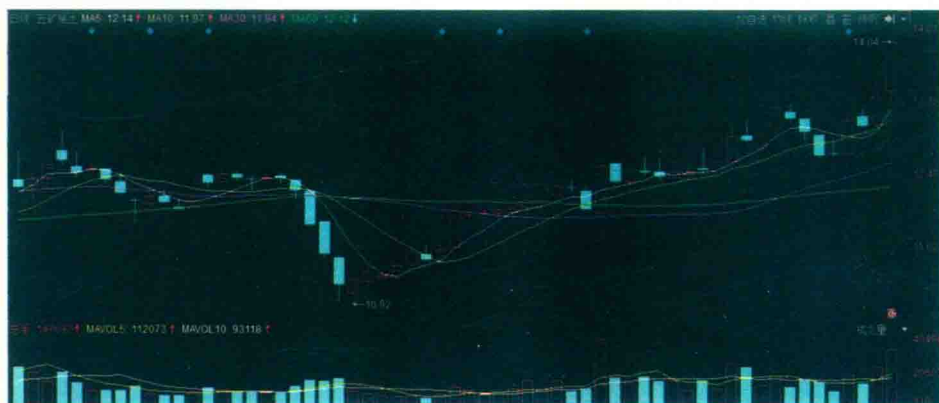


图 4-29 五矿稀土 (000831) 板块联动

(2) 板块大涨时，同板块的诸多个股纷纷响应而上涨，当日板块中至少要有 3 只以上个股封涨停。

2017 年 1 月 18 日和 2 月 8 日，“一带一路”板块出现上涨，当天板块中至少有 3 只以上个股封涨停，形成了明显的板块联动效应。这表明该板块后市的行情应该会很强势，如图 4-30、图 4-31、图 4-32 所示。



图 4-30 青松建化 (600425) 板块联动

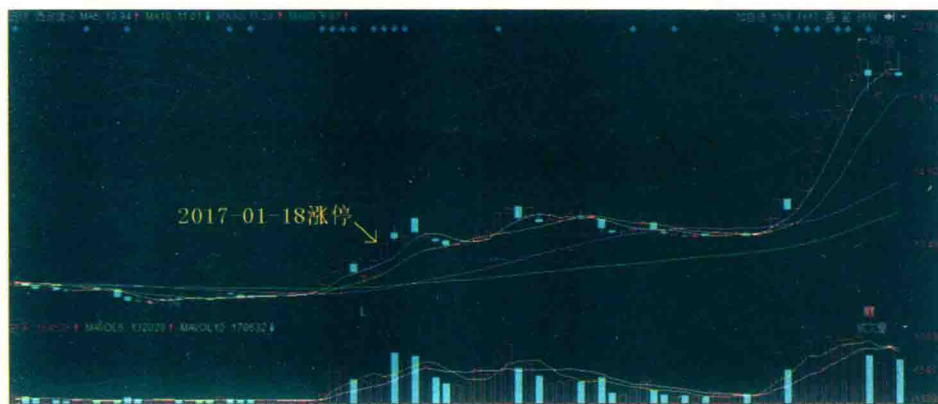


图 4-31 西部建设（002302）板块联动

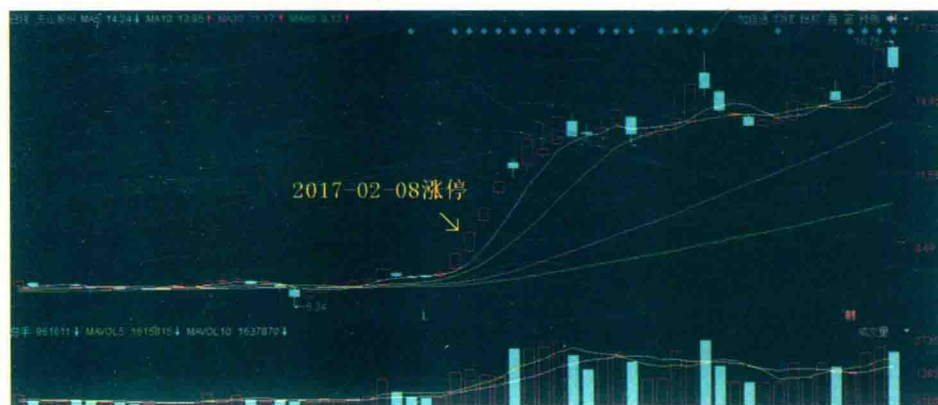


图 4-32 天山股份（000877）板块联动

(3) 板块中的强势个股，表现为主动性上涨，而不是被动性上涨。

从“一带一路”板块中抓龙头股，就应该挑选板块中主动拉涨停的个股，而不应该选择被动跟风、跟涨的个股。板块中主动拉升，且拉升最早、最快、涨幅最大、回调最小的个股，往往就是该板块中的龙头股。

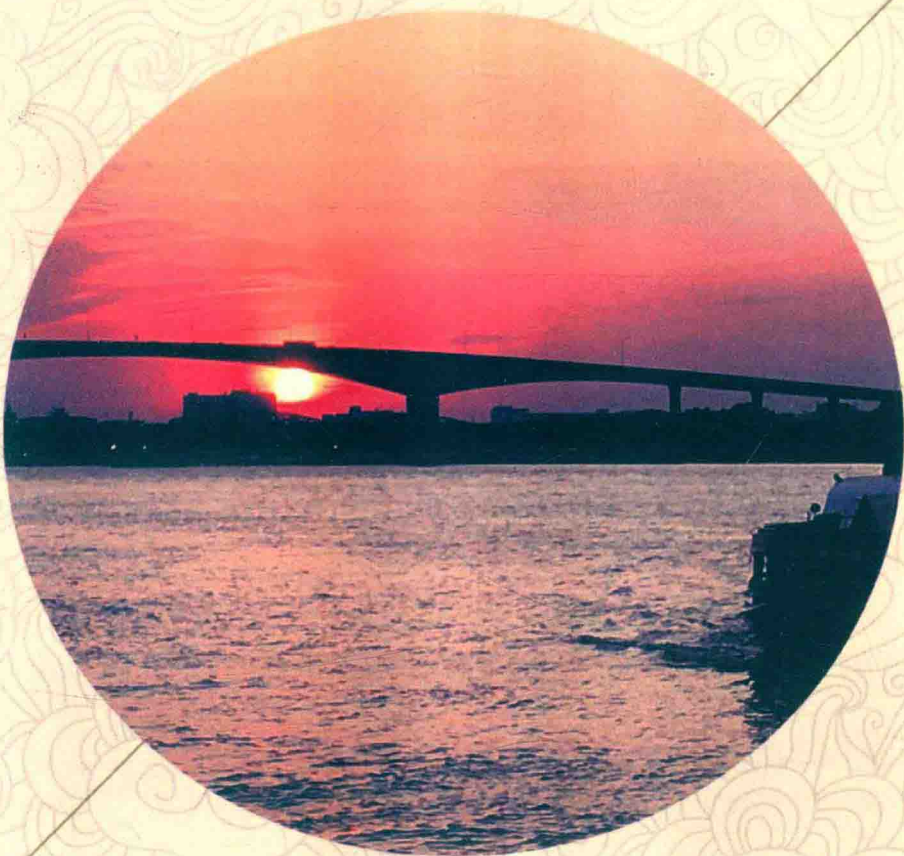
(4) 当板块异动时，只有个别股票响应，不属于出现板块联动，孤军行动不是联动。

A股趋势论

本 章 总 结

股性，本质上就是市场资金对个股的认可程度。不管是基本面选股还是题材选股，最终均表现为市场资金的追捧或共振。顺应市场、尊重市场，是每一个成熟投资者对待市场应有的态度。

随着市场不断扩容，大盘失真，指数的参考价值越来越弱，选股的观点也应该随之转变。目前，市场行情多形成板块效应，不妨把各类板块指数当作一个个小的“大盘指数”，更具参考价值。



第五章 趋势论的特色技术

这是本书中最具特色的部分，本章所介绍的几个专题是花费大量心血研究、归纳、总结出来的经验与教训，经受了十几年股市实盘的验证，是十分宝贵的精神财富。这些技术指标虽然不能说是“金科玉律”，但是，全部来源于股市，并运用于股市，且经受了时间和实战的考验。这里没有数不清的一浪又一浪的深奥理论，也没有枯燥复杂的技术指标，有的只是平白的语言和形象的图解，以股民朋友喜闻乐见的形式对股市运行现象进行全面、深入的诠释，使之更容易被理解和吸收。

A股趋势论

专题一 “太阳雨”和高空“太阳雨”

一、“太阳雨”的技术形态

个股开盘后放量上涨，股价运行在日均价线以上，行情开盘上涨如艳阳高照。紧接着，行情剧变，股价突然快速跌落至日均价线之下，进行横盘甚至继续下跌，反弹受制于日均价线的压力。行情由拉升急转而下，犹如晴天突然下起绵绵细雨。

K线上表现为长长的上影线，形态如  一样，如图 5-1 所示。



图 5-1 天齐锂业（002466）高空“太阳雨”

分时图上表现为放量冲高后回落，跌破日均价线，收盘时不能收在日均价线之上，如图 5-2 所示。这种分时图上半场“晴空”、下半场“下雨”的行情急剧转换的走势，形象地称之为“太阳雨”。

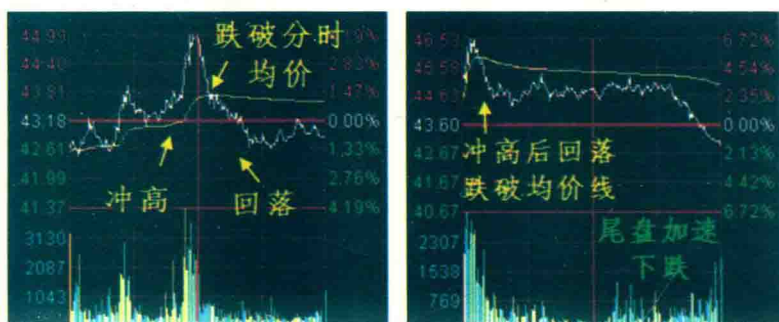


图 5-2 “太阳雨”分时图

“太阳雨”的技术形态，既可以出现在行情的底部，可以出现在行情的中继，也可以出现在行情的头部。出现在不同的位置，其意义也各不相同。

(1) 底部“太阳雨”

如果“太阳雨”出现在底部，可以看作是主力的建仓动作，主力拉高去拿筹码，然后股价自然回落，进行横盘震荡，如图 5-3 所示。

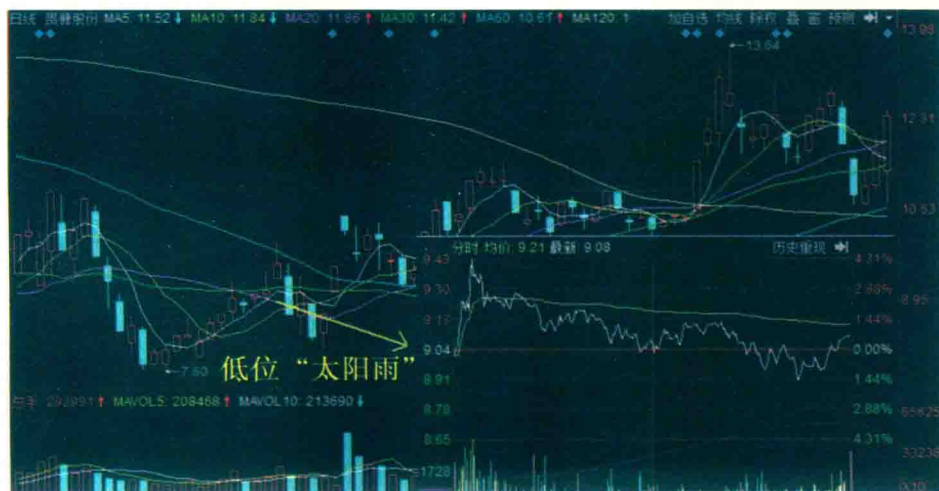


图 5-3 贵糖股份(000833)低位“太阳雨”

A股趋势论

(2) 上升途中的“太阳雨”

如果“太阳雨”出现在上升途中，表明主力在拉升过程中遇到抛压，提示短期将有回调，如图 5-4 所示。



图 5-4 贵糖股份 (000833) 中位“太阳雨”

(3) 高空“太阳雨”

高空“太阳雨”多出现在个股上涨的高位，是个股见顶的信号。其分时的技术特点是：开盘即放量拉升，之后不能持续放量，盘中股价回落至日均线以下。即便有小幅反弹，成交量也不能持续有效放大，无法重回日均线之上甚至大幅下跌。

日 K 线图上，连续出现高位放量滞涨，突然某天出现快速放量冲高，然后回落。有时，盘中可能一度突破前顶高点，然而，之后价格却回落至日均线以下，收盘时不能收复，K 线表现为长上影线。

有时，即便盘中创出新高，收盘时也收于前顶高点之上，也应立即离场观望，如图 5-5 所示。要知道，在头部区间，出现高空“太阳雨”，表明多空双方在高位进行激烈的博弈，并发生大量筹码的交换，后市极不看好。



图 5-5 久其软件 (002279) 高空“太阳雨”

每一次在高位出现“太阳雨”的技术形态之后，短期内总会出现不同程度的回调，操作上可以暂时逢高离场观望。如果在一波行情的头部区间，多次出现“太阳雨”的技术形态，应该警惕头部即将形成，如图 5-6 所示。

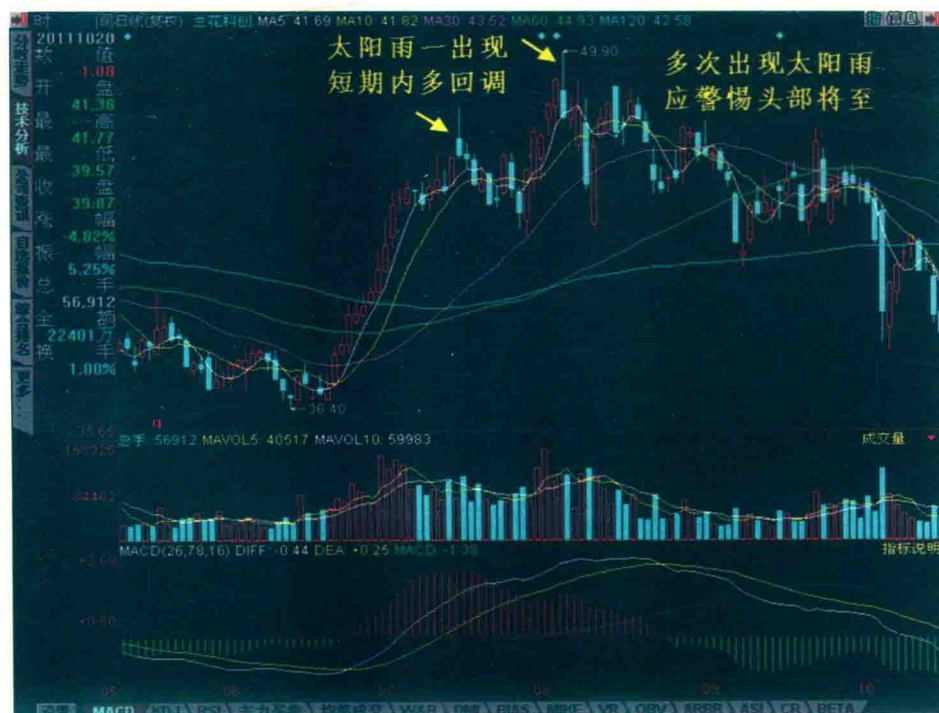


图 5-6 兰花科创 (600123) 高位多次出现“太阳雨”

A股趋势论

高空“太阳雨”形态，是杀跌主要动力。只要出现高空“太阳雨”，必须先出局，等待趋势进一步明朗再进行操作。如果后市行情自此进入到下降区间，则不应再进行任何买入操作。

二、“太阳雨后又晴天”

当出现“太阳雨”的走势之后，下跌无放量或者少许放量，收盘前未继续下跌、破位，而是逐渐收复图形，股价重新站上日均线。此类走势多是主力的洗盘行为，后市继续看涨，应该重新买入，这是“太阳雨后又晴天”，如图 5-7 所示。“太阳雨后又晴天”常常出现在上涨启动阶段或中继阶段，一般不会出现在高位。

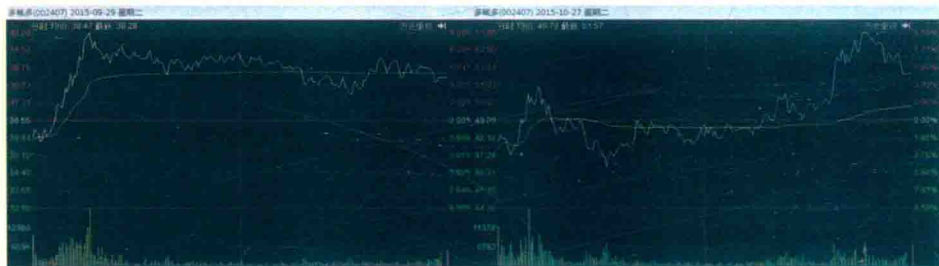


图 5-7 多氟多 (002407) “太阳雨后又晴天”

三、盘中真假拉升及杀跌

(一) 盘中假拉升

当个股运行至高位，出现先拉升后下跌的“太阳雨”形态，之后又出现底部的急速拉升，在分时图上表现为尖尖的底，如图 5-8 所示。不像“太阳雨后又晴天”的缩量横盘宽底，如图 5-9 所示。这种形态出现时，千万不要追涨。这种形态相当于：高空“太阳雨”与高位低开高走的组合图形，属于日内“双子顶”，是强烈的见顶信号。

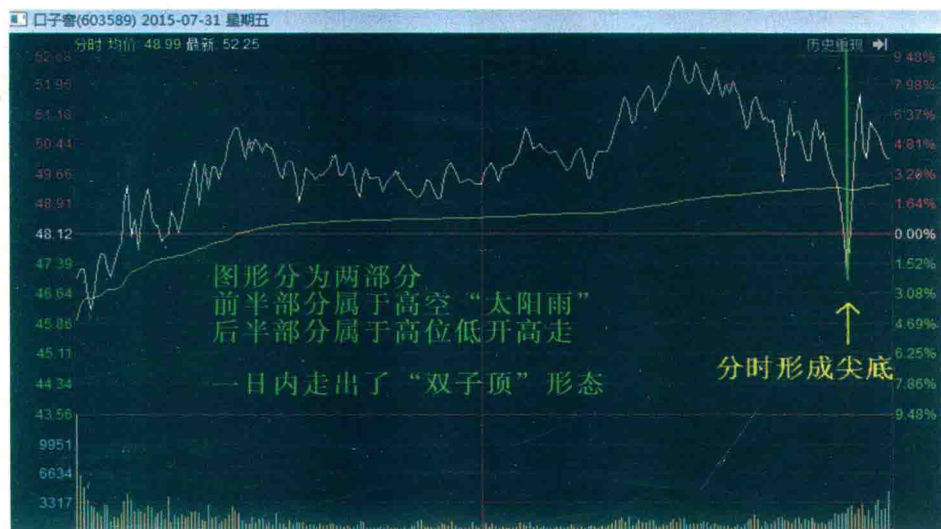


图 5-8 口子窖（603589）日内复合“双子顶”

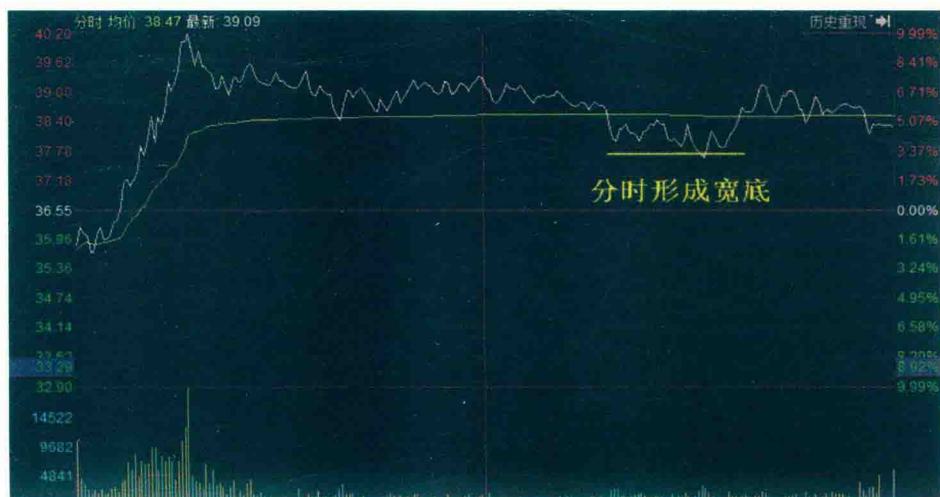


图 5-9 “太阳雨后又晴天”

（二）盘中假杀跌

开盘后主力主动放量砸盘，走势应该继续下跌才符合逻辑，但是盘中股价慢慢上涨，最终站到均线之上。这表明在杀跌中遇到了强大的支撑，甚至尾盘收在开盘价之上。这就是典型的主动杀跌洗盘行为，如图 5-10 所示。

A股趋势论

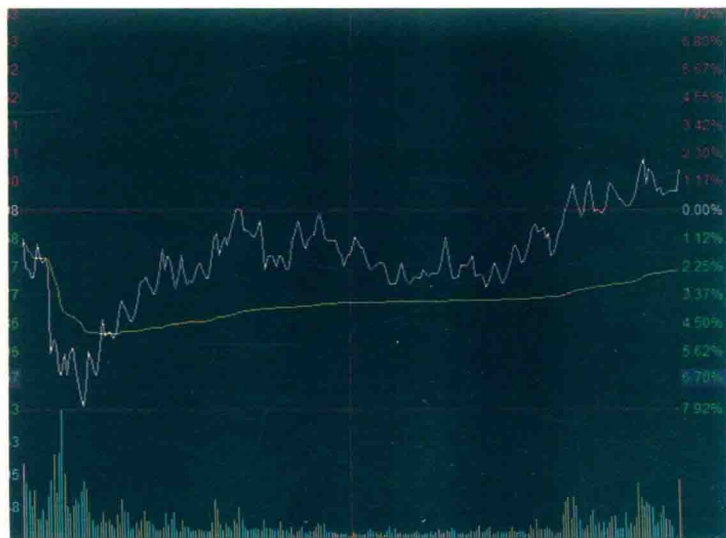


图 5-10 杀跌洗盘

“太阳雨后又晴天”的本质就是主力假装砸盘，吓走浮筹，然后在尾盘拉升，分时图收盘一般也会收在开盘价之上，如图 5-11 所示。



图 5-11 “太阳雨后又晴天”

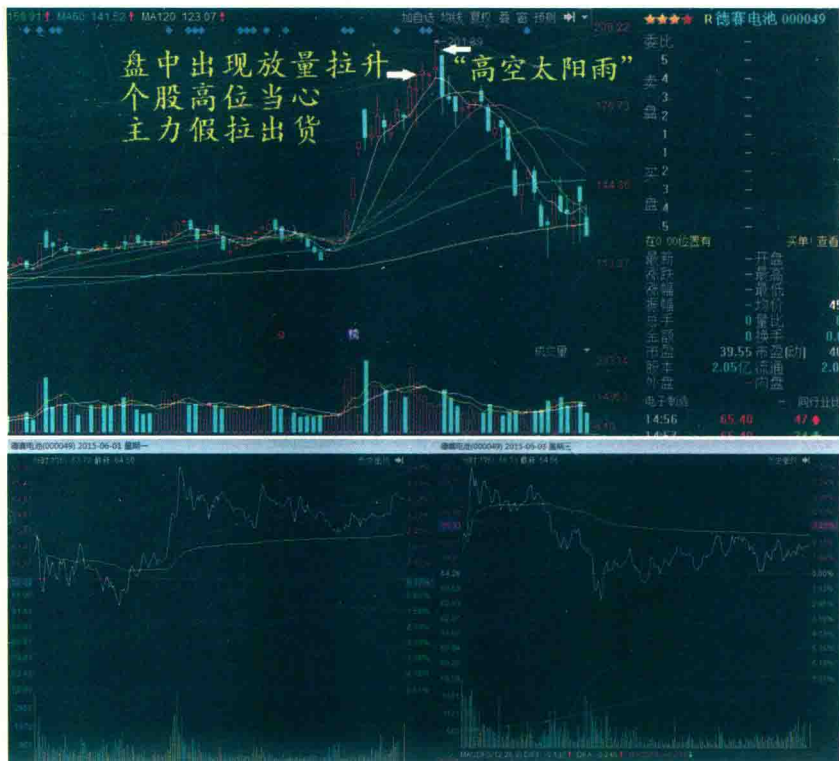
开盘后走势低迷，盘中突然放量拉升，主力到底是要主动拉升还是故意对倒以吸引散户进场派筹呢？这主要看两点：

(1) 个股所处的区间。如果个股处在刚刚启动或者空中加油的位置，很可能是要主动拉升；如果个股处于高位，积累了不少的涨幅，可能要面临回调或者形成头部。一定要注意主力在盘中突然放量拉升的行为，尤其是在高位。

(2) 看收盘情况。如果收盘价高于拉升放量时的价位，表明主力不愿意让散户拿到和主力抢筹价格相同的筹码；但如果分时图上冲高回落，收到拉升放量价格之下，甚至分时图日均线、开盘价之下，此时股价又处在高位，就一定要当心主力高位派筹。

对于分时图的分析，一定要结合个股所处的具体位置区间。

“双子顶”技术指标的本质，就是主力在高位假拉升和高空“太阳雨”这两种指标的结合，如图 5-12 所示。这在下节中详解。



高位假拉升

“高空太阳雨”

图 5-12 德赛电池 (000049) “双子顶”

A股趋势论

专题二 “双子顶”

“双子顶”形态是在高位出现的两个K线组合。前一日多为中阳线或大阳线，甚至涨停板（多为红K线），后一日多为冲高回落或大阴线形态（多为绿K线），并伴有巨大的成交量。最常见的组合为：长下影线、大阳线（或涨停）+ 高空“太阳雨”、大阴线（或跌停）。其本质就是在高位区间，突然底部放量拉升诱多，多空双方发生了激烈的分歧，日内分时振幅巨大，并伴有大量的筹码交换，这是行情见顶的信号。其特点是：在高位区间、成交明显放量、高换手、高振幅。个股经过一轮上涨行情之后，在高位出现冲高回落，后一日的收盘价达不到前一日的最高价，如图 5-13 所示；或者盘中一度创出新高，收盘价却无法站稳前一日最高价之上，如图 5-14 所示。成交量上多表现为量能明显放大，高换手率，预示后市即将见顶。

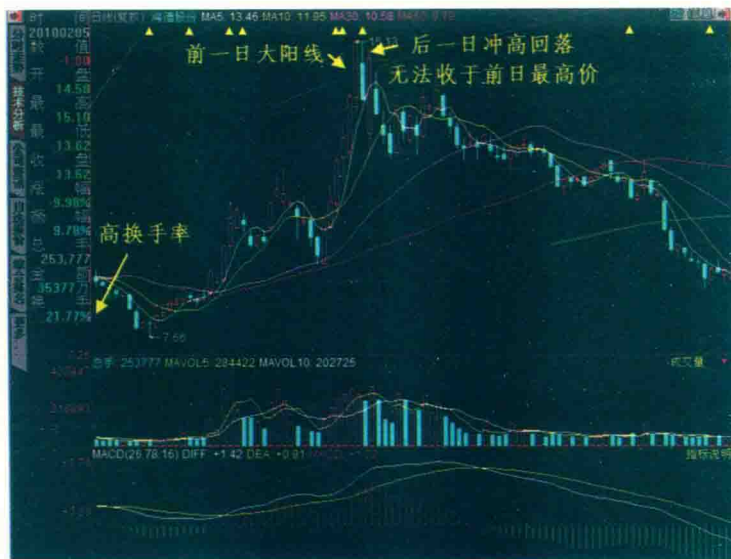


图 5-13 海德股份（000567）“双子顶”

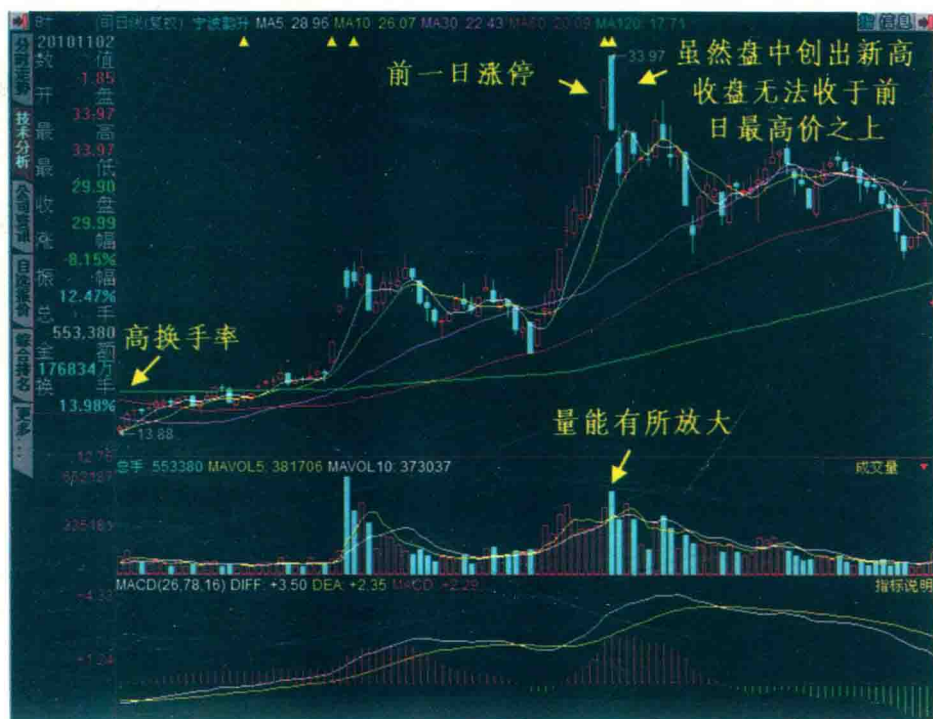


图 5-14 宁波韵升 (600366) “双子顶”

有时，K线在高位创出新高，且收盘收于前一日之上，但是分时图表现为上涨受到巨大压力，冲高回落，也属于“双子顶”的技术形态，如图 5-15 所示。

A股趋势论

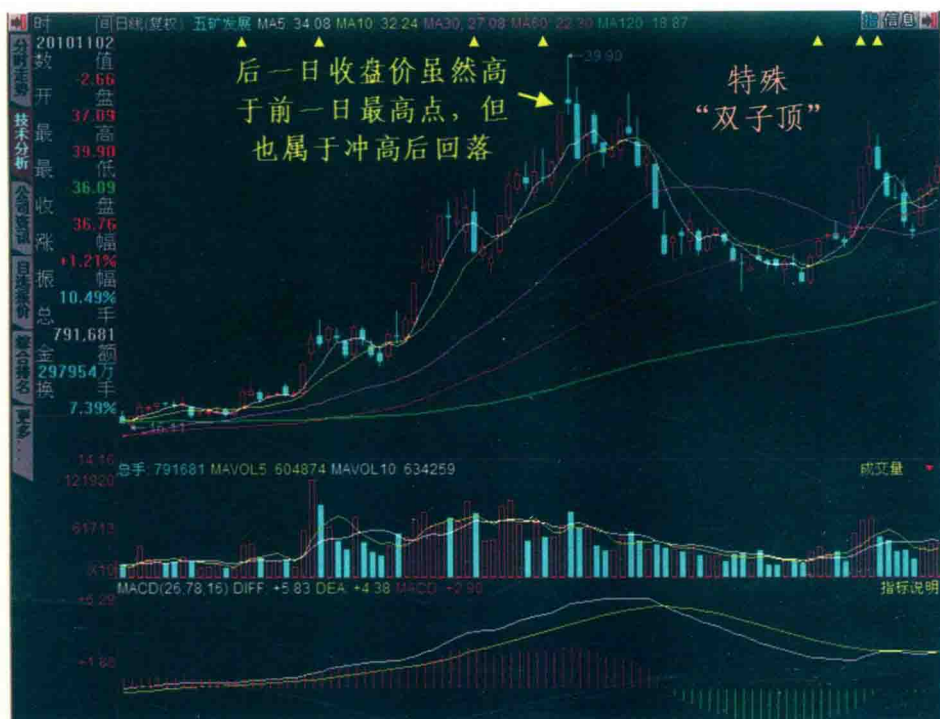


图 5-15 五矿发展 (600058) “双子顶”

专题三

该涨（停）不涨（停），立即离场

这是在股市中经常会遇到的情况，是主力的一种诱多行为，散户往往上当，经常被套。

“该涨不涨”是指股价或指数运行至某一个关键位置时，如 M60、趋势压力线、前期高点等，K 线应该顺势上涨进行突破，但实际上并没有出现预期的有效突破。强势的个股在这些关键位置更应该以涨停的形式进行突破，

如果没有有效封住涨停，就是应该涨停而没有涨停，即为“该涨（停）不涨（停）”。

分时图上表现为股价一度涨停，收盘前涨停被巨量砸开或盘中一度突破前期高点而收盘未能站稳此点位，均属于无效突破，如图 5-16 所示。尤其是尾盘拉涨停，又被打开的个股，应该果断离场，如图 5-17 所示。

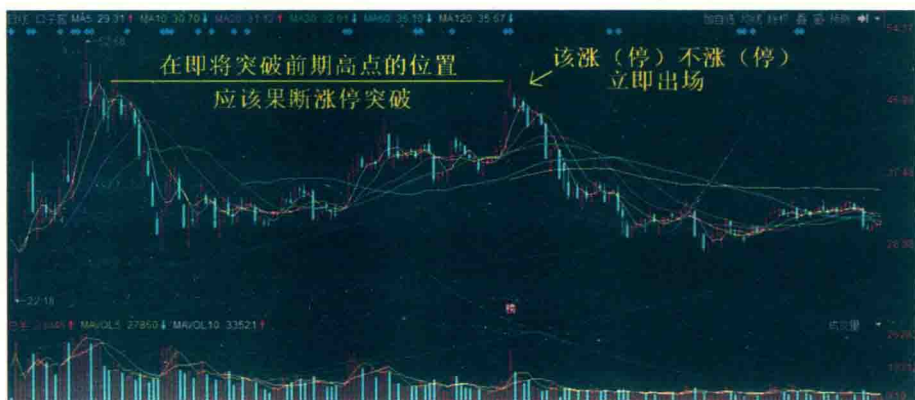


图 5-16 口子窖（603589）该涨不涨，立即离场

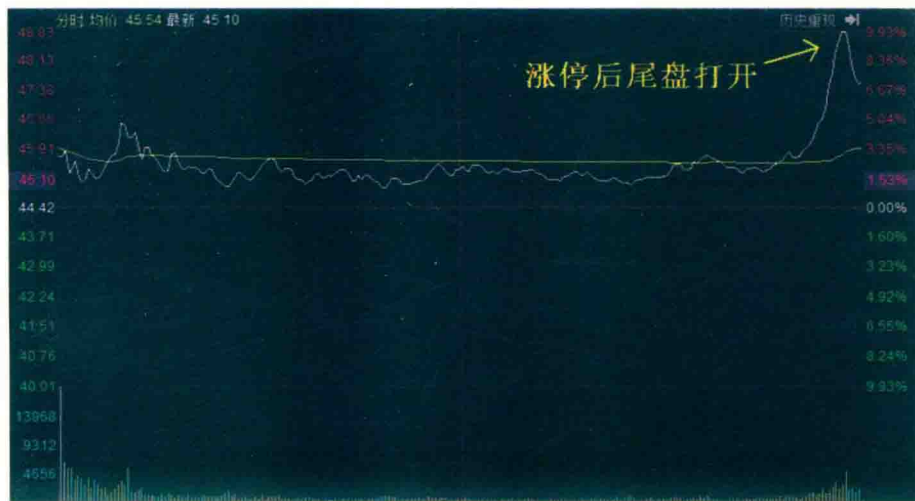


图 5-17 尾盘拉涨停，又打开，立即离场

最常见的关键位置：趋势压力线、前期高点、M60 等，如图 5-18、图 5-19 所示。我们对行情的预判是后市应该有效突破，开启新的上涨行情，

A股趋势论

结果走势却出乎我们意料，实际并没有出现预判中的有效突破。这个时候就应该毫不犹豫，立即离场观望。

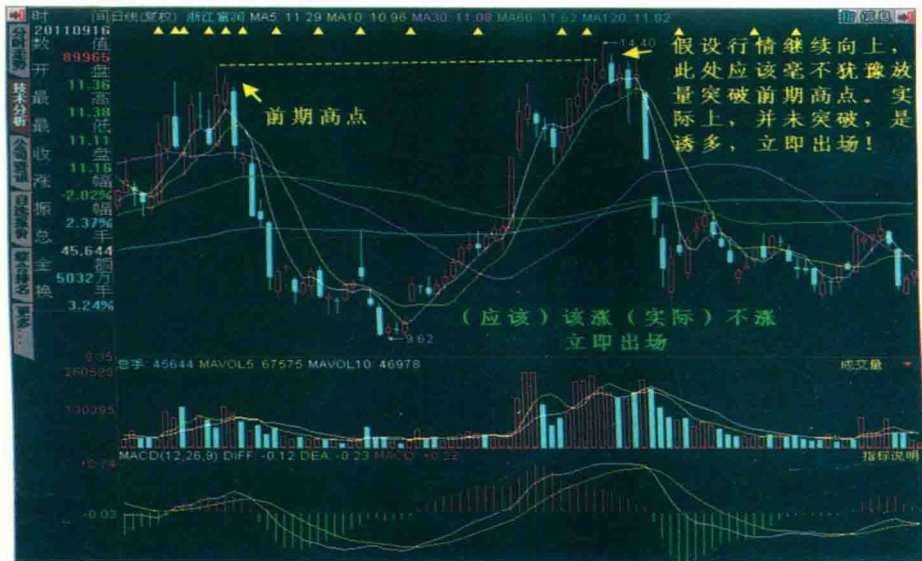


图 5-18 浙江富润 (600070) 未突破前高



图 5-19 凤凰光学 (600071) 未突破 M60

该涨（停）不涨（停）中的“不涨（停）”包括以下几种情况：

(1) 关键位置收了大阳线，而不是涨停板，如图 5-20、图 5-21 所示。



图 5-20 金太阳（300606）该涨不涨，立即离场

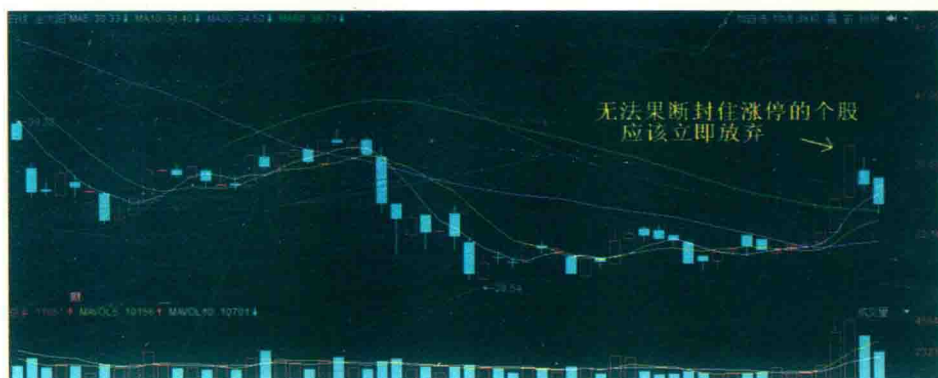


图 5-21 金太阳（300606）该涨不涨，立即离场

(2) 涨停板在高位放巨量，甚至盘中反复被打开。但要注意，涨停板在低位放量反复开板，也可能是主力抢筹。

(3) 尾盘拉涨停，如图 5-22、图 5-23 所示。

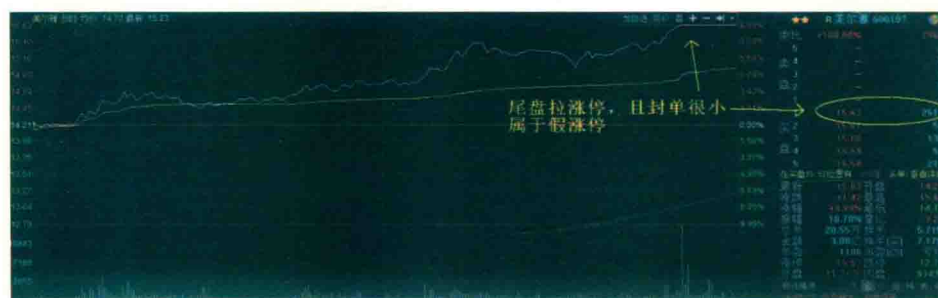


图 5-22 美尔雅（600107）该涨不涨，立即离场

A股趋势论

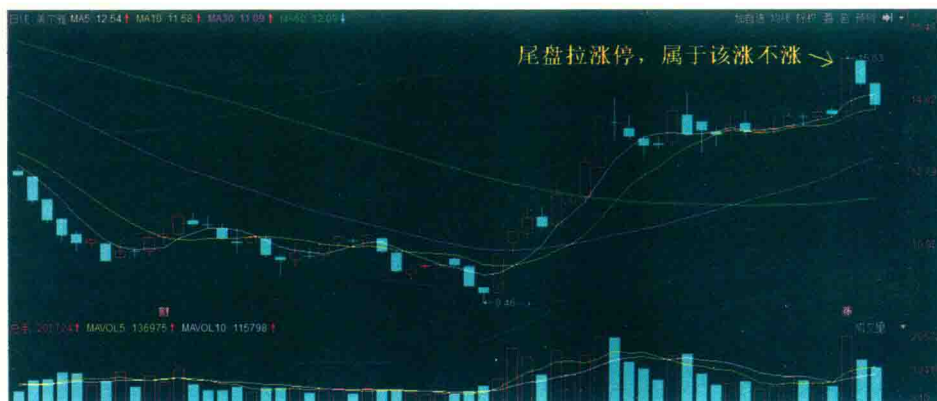


图 5-23 美尔雅（600107）该涨不涨，立即离场

(4) 涨停板收盘前，封板的买单极少，只有几百或一两千手，如图 5-24、5-25 所示。



图 5-24 寒锐钴业（300618）该涨不涨，立即离场

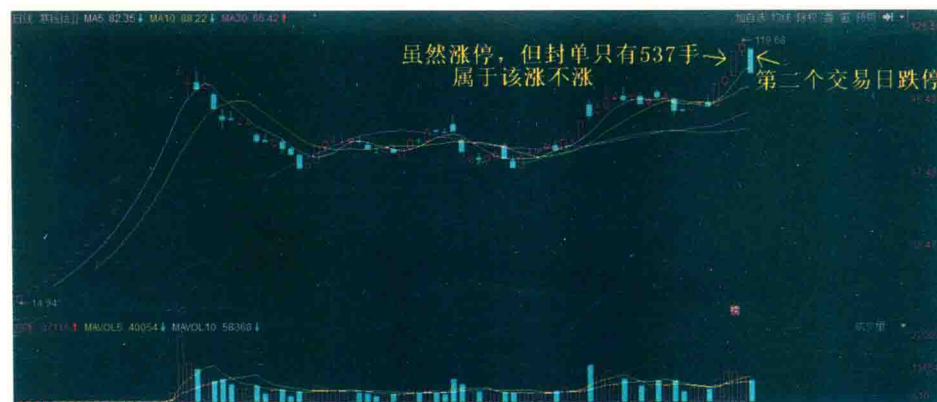


图 5-25 寒锐钴业（300618）该涨不涨，立即离场

(5) 封住涨停板之后，在收盘前打开的，如图 5-26、图 5-27 所示。

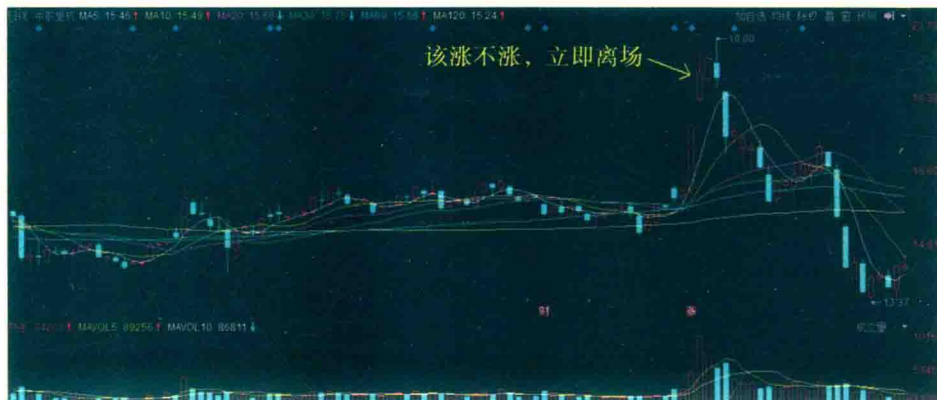


图 5-26 中航重机 (600765) 该涨不涨，立即离场

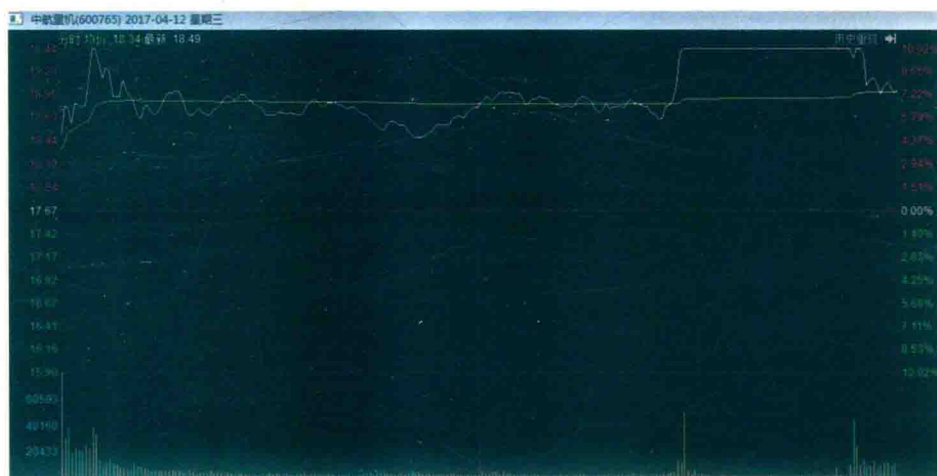


图 5-27 中航重机 (600765) 分时图：尾盘涨停打开

对于行情运行的关键位置，强势股经常是以涨停板的形式进行突破的。因此，可以概括为：“该涨（停）不涨（停），立即离场”。应该涨停而没有涨停，多是主力的诱多行为，也是判断后市趋势的重要指标。它反映了主力对待关键位置的态度和真实意图。

A股趋势论

专题四 “散兵坑”

一、何谓“散兵坑”

“散兵坑”是主力建仓完毕之后进行洗盘的一种技术形态，是个股在拉升之前出现的一组连续缩（地）量、下跌幅度有限、振幅不大的K线组合。

“散兵坑”的下跌幅度有限，常常低于30%。同时，伴有成交量的极度萎缩和低换手率。可以出现连续下跌的小阴线，也可以出现中长阴线。很多时候主力选择主动跌破前期已经占领的重要均线，以吓跑胆小的散户，如图5-28所示。

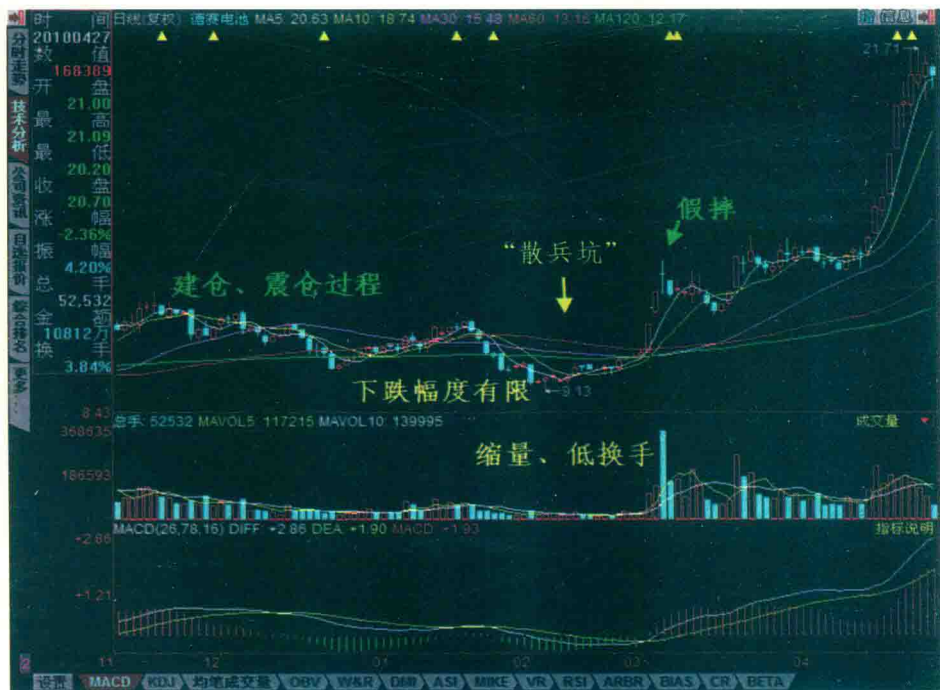


图 5-28 德赛电池（000049）“散兵坑”跌破均线

二、“散兵坑”的意义

“散兵坑”往往出现在个股建仓、洗盘之后，一般位于个股上涨行情启动之前，因此，具有重要的意义。“散兵坑”的出现可以提示我们，个股已经建仓、洗盘完毕，行情即将启动。“散兵坑”可以看作是主力在拉升前的最后一次洗盘动作，也是号召散户朋友准备进场抄底的集结号，如图 5-29 所示。

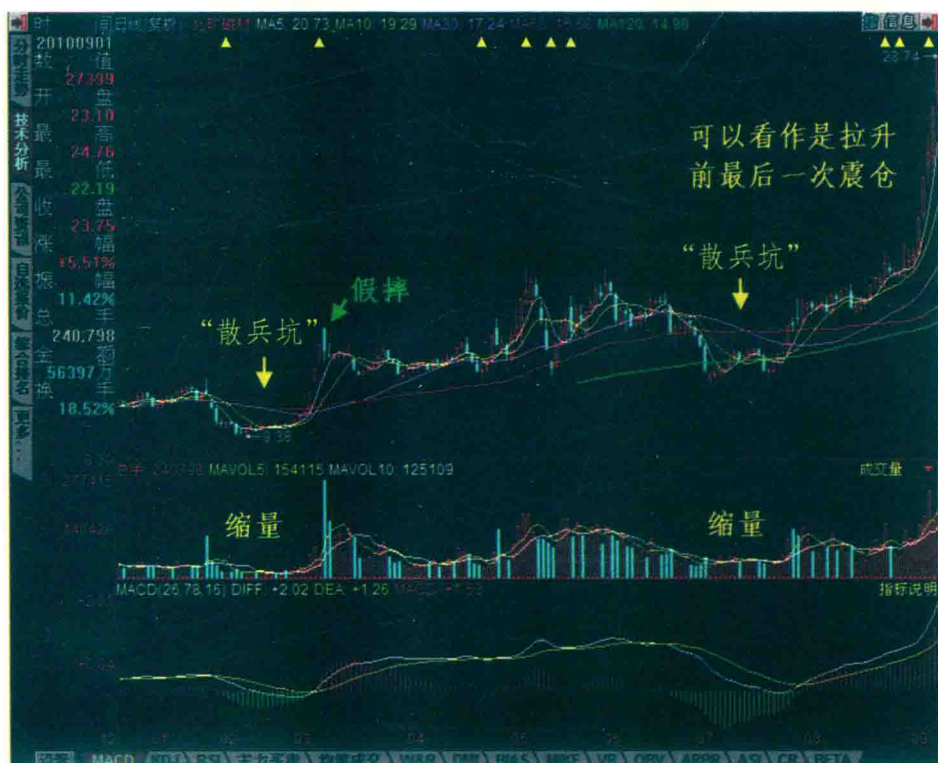


图 5-29 北矿磁材（600980）“散兵坑”

A股趋势论

专题五 “鲤鱼跃龙门”

个股建仓、洗盘之后，即将进入拉升阶段。上升通道的正式开启，是以持续放量跃过“龙门”为标志的。

“龙门”，即前箱体区间的趋势压力线和前箱体的各高点。K线多以大阳线甚至涨停的形式，毫不犹豫地突破各重压力，之后便正式开启拉升行情，股价犹如鲤鱼跃过了龙门，变成了真正的龙头！

德赛电池（000049）在经过建仓、洗盘之后，于2010年3月2日及2010年3月3日连续两个交易日以涨停的形式“跃过龙门”，正式进入上升通道，后市成为当之无愧的龙头股，如图5-30所示。

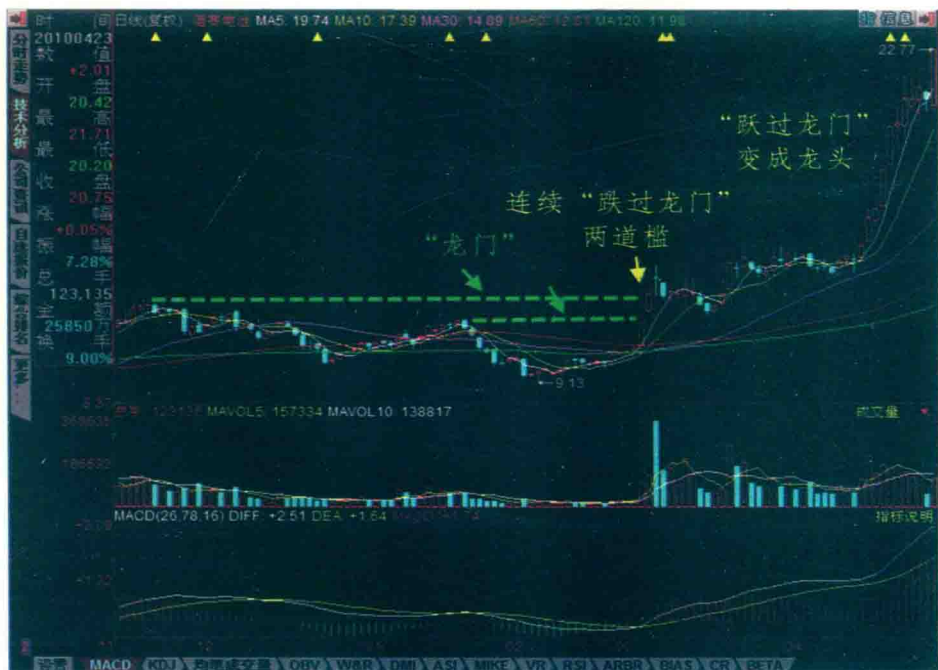


图5-30 德赛电池（000049）“鲤鱼跃龙门”

一、如何选择即将一跃龙门的龙头股

并非即将跳跃龙门形态的个股都必然成为龙头，想要成功跃过龙门，还应该具备以下特点：

(1) 前期准备充分。建仓和洗盘都需要时间，选择前期准备充分的个股。

(2) 龙头股的股性决定了其在未拉升之前就多有抢眼的表现，往往表现为大盘下跌，其抗跌性很强；大盘稍一企稳，就主动带头上涨。

(3) 量能是“鲤鱼跳跃龙门”的动力，必须要有成交量的配合，连续温和放量或者缩量涨停最好。



图 5-31 深圳机场 (000089) 未“跃过龙门”

A股趋势论

(4) 水涨船高，再强的个股也要顾忌大盘的脸色，选择大盘稳定时买入。如果大盘处于快速下跌阶段，即便有个股出现即将跳跃“龙门”的形态，也尽量不要参与，以规避系统性风险。

(5) 不是所有鲤鱼都愿意或者有能力跳跃“龙门”，一旦发现所关注的个股没有果断突破“龙门”，应该立刻放弃或果断止损，如图 5-31 所示。

二、“鲤鱼跃龙门”的买点

个股跃过“龙门”，开启上涨行情，随后一般会进行缩量小幅回踩确认，这就是买入或者补仓的好机会，如图 5-32 所示。每个人可以根据自己的风险偏好和承受能力，选择在突破“龙门”时买入或者在跃过“龙门”后的回踩买入。

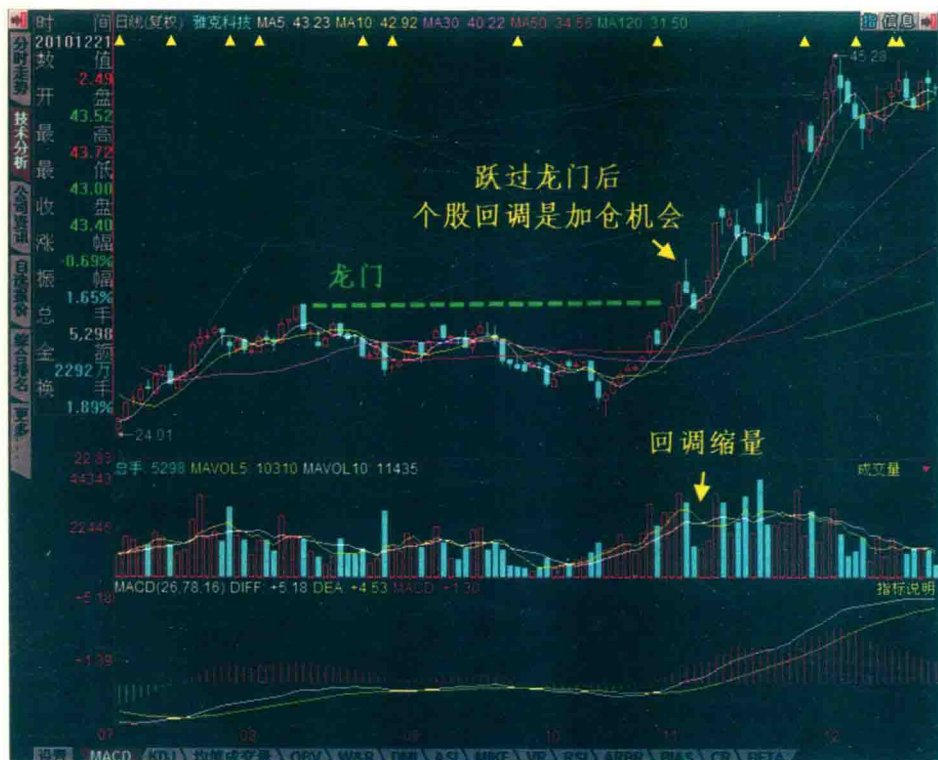


图 5-32 雅克科技（002409）突破“龙门”之后的回踩确认

当然，主力有时也会借助假突破的形态进行出货，交易应该设立止损。回踩的个股一般会受到前箱体高点或者趋势压力线的支撑，如果出现破位，应该立即止损离场。

三、跃过“龙门”个股的强弱

选股当选龙头股，因此，我们只选择以涨停形式突破“龙门”的个股。其中，一日涨停同时突破 M60、M120 的个股，强于连续两天涨停分别突破 M60、M120 的个股，强于多方炮突破 M60、M120 的个股。选股选龙头，只选择此三种形式跃龙门的个股。

专题六 “假摔”（无效下跌）

“假摔”的技术指标多出现在即将启动上涨或者已经突破启动的位置，特别是龙头股跃过“龙门”之后，是个股启动之后的一次大幅洗盘或者主力在杀跌中的吸筹行为。

K 线图上表现为放量的含（或不含）长上影线的大阴线，分时图上表现为高开低走，对应的成交量也比较大，如图 5-33、图 5-34、图 5-35 所示。这种形态往往让散户误认为是放巨量下跌，行情刚启动便发生突变，使得一些意志不坚定的散户纷纷离场。

A股趋势论

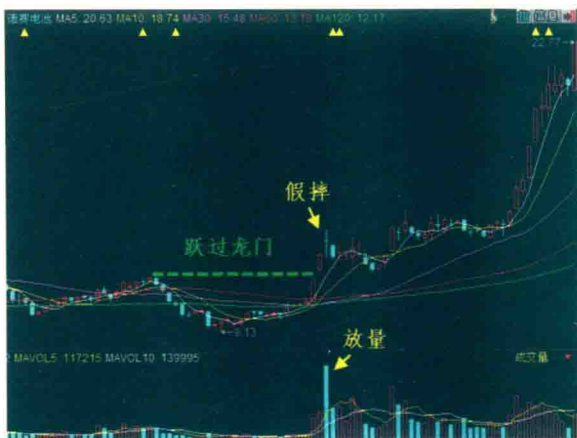


图 5-33 德赛电池 (000049) “假摔”

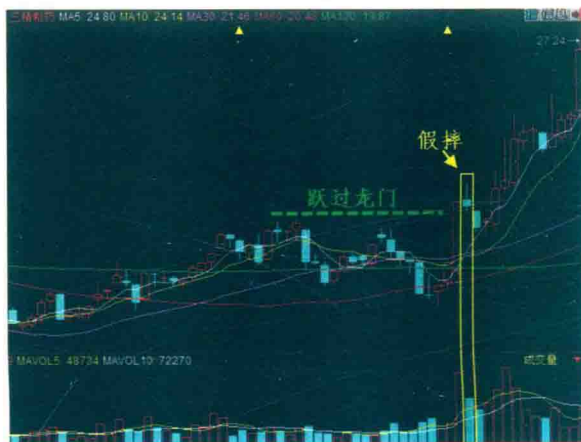


图 5-34 三精制药 (600829) “假摔”

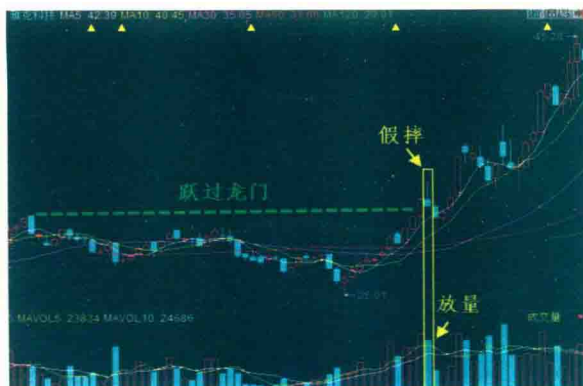


图 5-35 雅克科技 (002409) “假摔”

因此，要认清“假摔”，这种下跌其实是一种无效下跌。

(1) “假摔”往往是高开回落，而不是低开低走。虽然放量收阴线，但是主力在暗中对倒，而且从中买入筹码，使得成交量明显放大。

(2) “假摔”不会破位，这是其最大的特点。一般会受到前箱体高点或者趋势压力线的反支撑。如果发生破位，破坏趋势，那就不是“假摔”，而是真跌，应该立即止损离场。

这种位于启动初始位置的跳空放量阴线，具有极强的心理震慑作用，使得散户望而却步，在启动点的位置纷纷离场。而现实却恰恰相反，这正是应该买入并坚定持股的机会。

专题七 “脱裤子，打屁股”

当大盘大幅、连续杀跌后，很多个股被错杀，出现超跌。

“脱裤子”，即跌破主力的持仓成本。“打屁股”，就是在主力持仓成本之下抢超跌反弹。主要有两类被错杀的股票：有主力建仓行为的个股以及高位没来得及充分出货的个股。

一、已经有主力建仓行为的个股

筹码已经大部分集中在下跌之前的箱体平台，个股随大盘下跌而跌破箱体平台，下跌过程中成交一直缩量，主力没有出逃的迹象。

主力经过长期的下跌、整理，濮阳惠成（300481）的筹码峰形成了低位高度集中的形态，如图 5-36 所示。这是主力进行建仓动作并高度锁筹控盘的信号。

A股趋势论

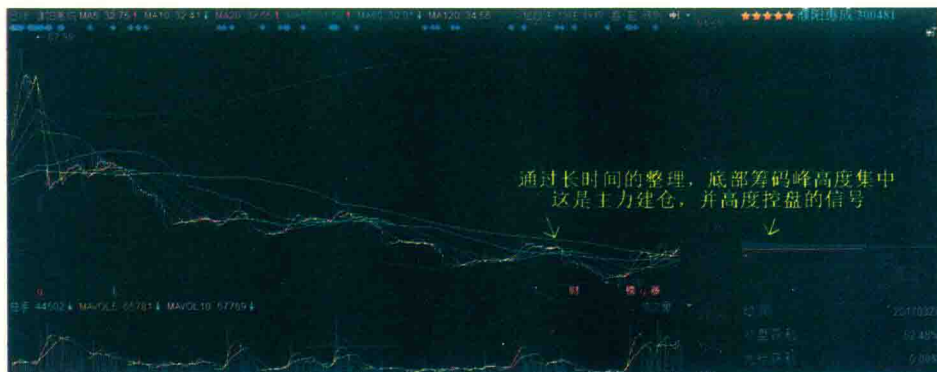


图 5-36 濮阳惠成 (300481) 建仓后超跌

然而，此时股价却出现了破位下跌，通过筹码分布的收盘获利情况我们可以知道，一根大阴线之后，获利盘仅仅只有 0.35%，表明 99% 以上的筹码均被套牢，包括主力建仓的筹码。之后，股价继续下跌，下跌过程成交一直缩量，表明主力没有出逃的迹象。直至成交量开始出现放大，此时所有的筹码已经被深套，表明有新的抄底资金开始入场。这就是我们最佳的买入时机，如图 5-37 所示。

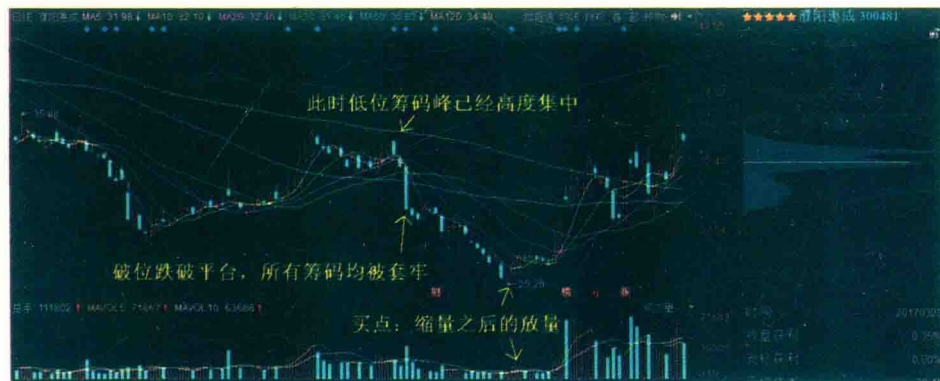


图 5-37 濮阳惠成 (300481) 缩量后放量买入

📍 特别注意

这种超跌反弹，属于波段性买点，而不是趋势性买点。由于其中有主力的建仓行为，不能排除主力后市发动新一轮上涨行情的可能，因此，需要观

察后市是否发生趋势的改变。如果后市转为上涨趋势，那么，超跌反弹的波段性买点也就变成了趋势性买点。

二、高位没来得及出货的个股

大盘已经见顶，而个股的主力没有踏准大盘的节奏，在见顶之前未能完成低位筹码的派发。通过第二章对“筹码分布”的学习，我们知道，已经完成派筹动作的标志是，在低位的筹码峰应该完全或者大部分消失，转移至头部区间，重新形成高位筹码峰。如图 5-38 所示，福晶科技（002222）在大盘指数开始见顶下跌时，根本来不及完成低位筹码的派发，就随大盘一起下跌，因此，主力筹码一同被套牢。

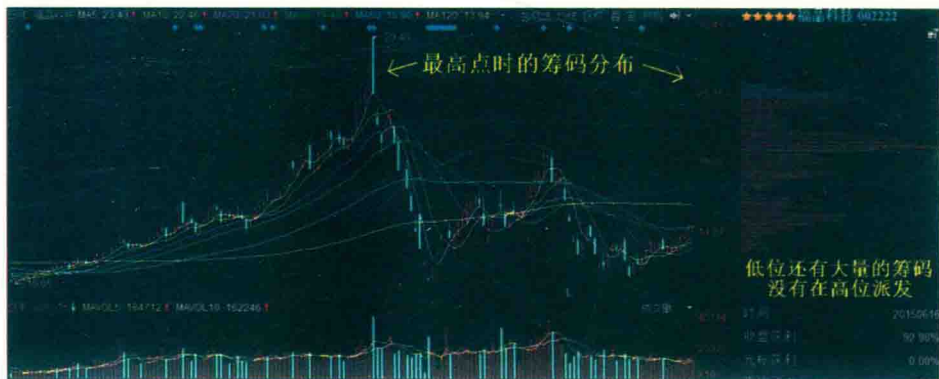


图 5-38 福晶科技（002222）高位未完成派筹

当股价下跌至筹码峰的最下端附近，主力筹码已经深深被套其中。这时，我们就要准备抓反弹了，如图 5-39 所示。等到大盘开始止跌，个股缩量下跌的末期出现放量（不管阴线还是阳线），提示有抄底资金入场，就是最佳买点。

A股趋势论

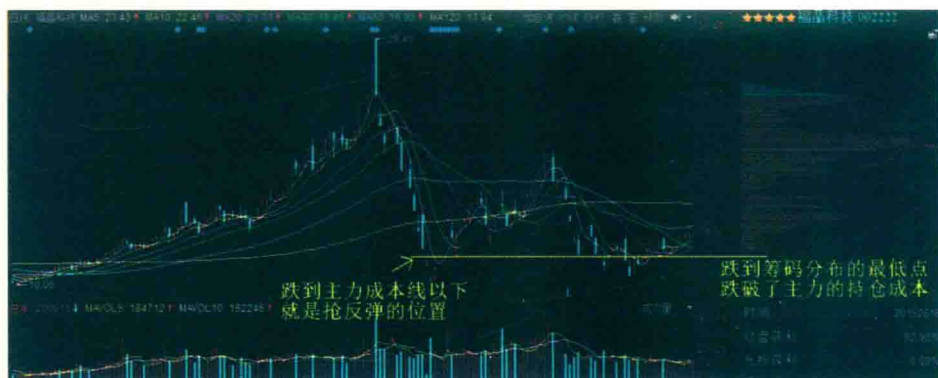


图 5-39 福晶科技 (002222) 筹码峰最下端是抄底位

📍 特别注意

这种超跌反弹，属于波段性买点，而不是趋势性买点。也就是说，这波行情只是反弹，而不是反转。因此，反弹至成交量明显放大时，就应该获利离场。

专题八 M120 小平台末端是暴跌

指数或股价从头部开始下跌，跌至 M120 附近，行情已经进入了下降通道，并形成下跌趋势。

一般情况下，首次跌至 M120 附近，多空双方还会达到暂时的平衡，形成一个振幅不大的箱体区间，称作 M120 小平台。小平台可以在 M120 之上，也可以在 M120 之下。

M120 小平台属于下跌中继，多空平衡只是暂时的，到达箱体震荡的末端，便会产生新一轮的暴跌，如图 5-40、图 5-41 所示。如果此时还持有股票，将会产生巨大的损失。

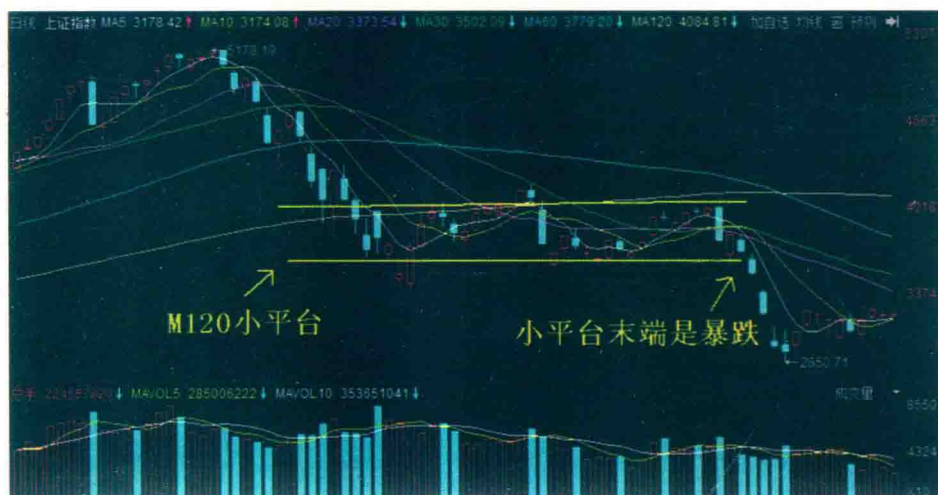


图 5-40 上证指数 M120 小平台末端是暴跌

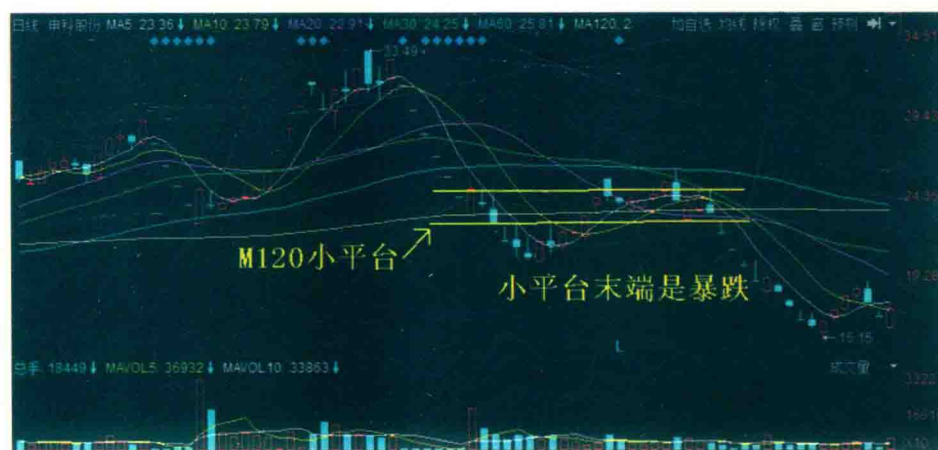


图 5-41 申科股份 (002633) M120 小平台末端是暴跌

在某些极端情况下，股价跌至 M120 附近，甚至还没有形成小平台，又继续大幅下跌，如图 5-42 所示。

A股趋势论

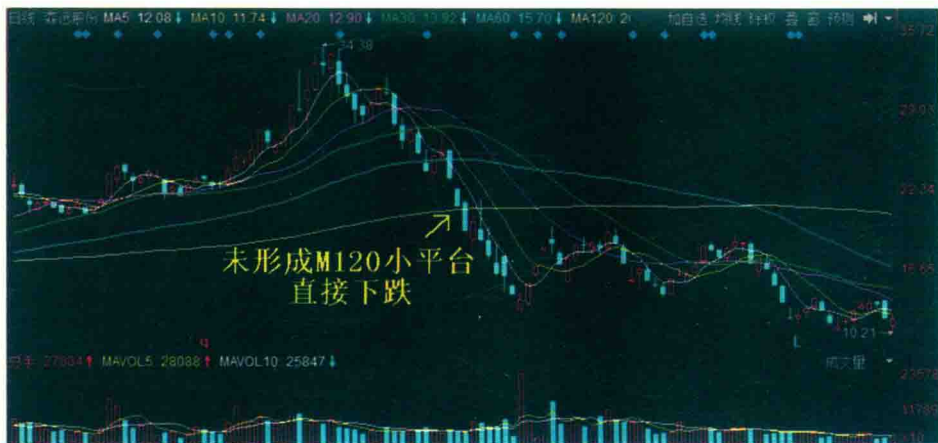


图 5-42 森远股份（300210）未形成 M120 小平台直接暴跌

总之，一轮行情结束之后，跌至 M120 附近，大部分会形成小平台，之后又将开启新一轮的下跌。不管小平台会不会形成，这个区间都是下跌趋势的中继，在这里发生行情的反转几乎没有可能。绝对不应该进行任何买入操作，哪怕之前被套，这里都是最后的割肉机会。

专题九 “放量打拐”

K 线图或者分时图上横盘，酝酿上涨，蓄积爆发。K 线图上的长期横盘是一个趋势的问题。第一章我们了解到，主力建仓完毕即开始进行洗盘动作，洗盘动作往往是在一个窄幅的区间内上下震荡，K 线图上表现为长时间的横盘运行，涨跌幅度均不大。这多是建仓整理完毕，即将拉升的前奏。主力只需要选择合适的时机，放量拉升即可脱离横盘的箱体，启动上涨行情，如图 5-43 所示。

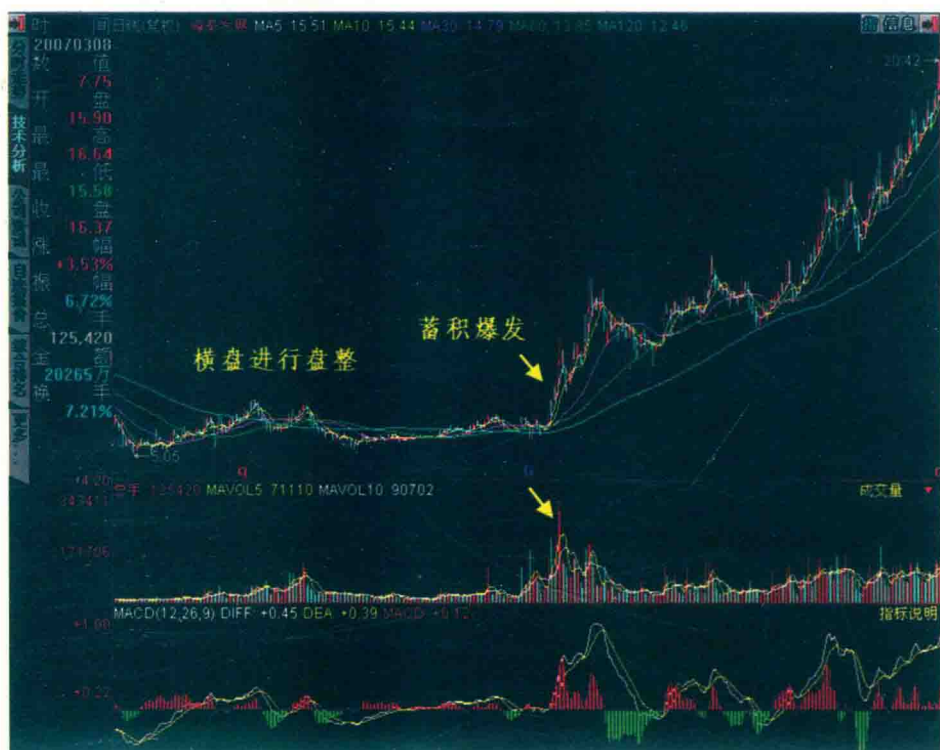


图 5-43 海泰发展（600082）“放量打拐”

分时图上的爆发点，是个股的买入点。如果观察某只股票即将拉升，对于买入点的选择，可以参考分时图。开盘后横向运行，突然放量拉升，出现3位数以上的大单持续买入，即是很好的买入点，如图5-44所示。

A股趋势论

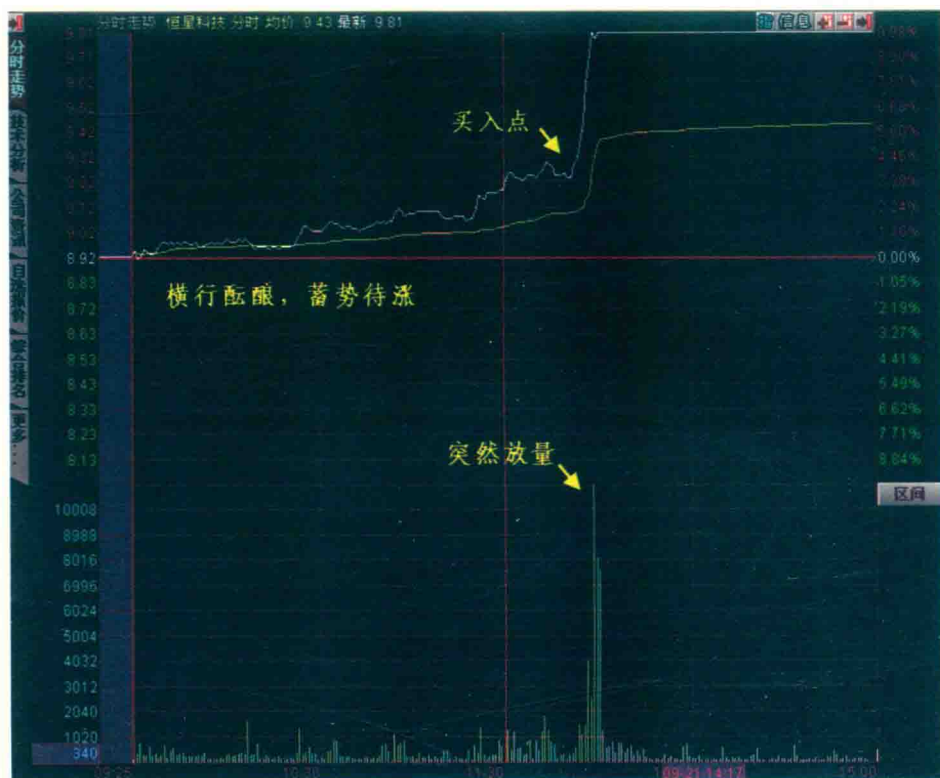


图 5-44 恒星科技 (002132) 分时图“放量打拐”



第六章 个股实战案例

通过前面章节对股市趋势、技术指标、操作原则等内容的学习，广大读者对股市运行的内在规律已经有了更进一步的认识。基础知识和技术固然重要，然而进入股市赚钱并非一朝一夕就可以实现，还有相当长的路要走。一方面，要对基础知识、技术指标等反复地进行学习、体会和吸收；另一方面，运用少量资金进入股市进行实战操作，系统地将理论知识与实践经验相结合，形成适合自己的股票分析交易体系。

A股趋势论

想要分析和预判大盘及个股的行情，就要养成良好的分析逻辑和习惯。

第一步看趋势 清楚大盘和个股目前处于哪个区间，制定相应的操作策略。下跌趋势未结束，坚决空仓；箱体震荡区间，控制仓位，低吸高抛进行波动操作；上升趋势形成，寻找适当的买点。

第二步看板块 首先要看板块的概念是否处于产业、行业变革的风口，最好有国家级别或产业级别的政策利好支持。其次看板块概念是否对市场资金产生足够的吸引力，形成联动的板块效应。

第三步选个股 选出板块之后，接下来就要精选板块中的龙头股。每次板块异动，龙头股总是主动拉升，涨幅最大；下跌时，总是回调最少。在实战交易中，只选择板块当中的龙头股。需要说明的是，同一板块中选择个股，基本面是必须要参考和对比的，但最终还是要尊重市场的选择，基本面最好的个股，有可能成为板块中的龙头股，但不是绝对。市场资金选出来的龙头股才是真正的龙头。

本章挑选了近两年来的部分交易记录，以实战案例的形式进行演示和说明，希望能给读者以更多的启示。尤其是在2015年6月见顶及暴跌的情况下的一些实盘操作，用实战验证了趋势论，使理论与实践更好地结合。

案例一 周K线对见底及启动点的判断

2014年7月31日，在微信圈公开发表观点：底部特征出现，又到股市抄底时，如图6-1所示。

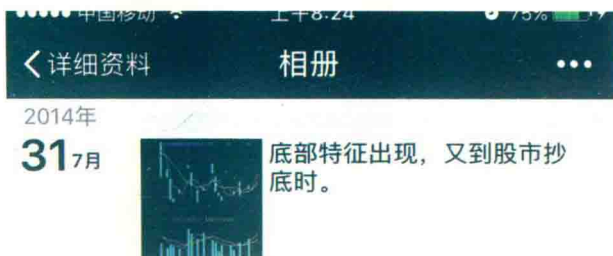


图 6-1 实战记录

这是从 2007 年 6124 点见顶、2009 年国家 4 万亿元刺激行情之后，5 年来第一次出现的趋势性买入机会。做出这一判断的依据是什么呢？下面就以周 K 线来进行分析。

一是首先分析周 K 线级别的趋势变化，如图 6-2 所示。

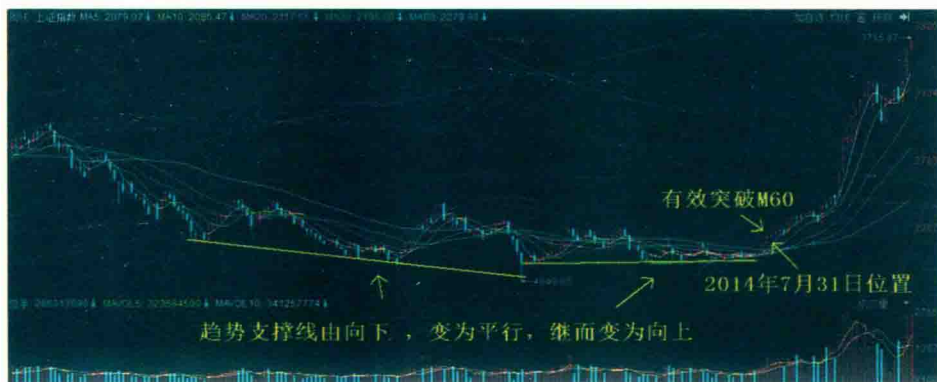


图 6-2 上证指数周 K 线见底特征

(1) 2014 年 7 月 31 日之前，周 K 线级别的趋势支撑线，由之前的向下逐渐变得平行，这是见底的信号。

(2) 趋势支撑线由向下转平之后，K 线有效突破了 M60，伴随着成交量温和、持续放大。

(3) 趋势支撑线进而由平行转为向上。

至此，周 K 线级别出现了可靠的见底及启动信号。

二是成交量长期缩量、地量运行之后，出现了温和持续的放量，这表明有抄底资金持续入场。

A股趋势论

虽然在 2013 年 1 月，有过一次温和放量突破 M60，但这种突破是无效的，如图 6-3 所示。

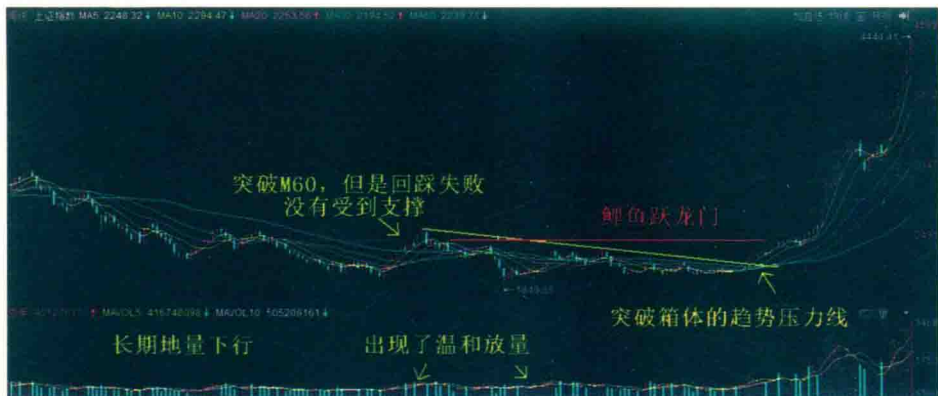


图 6-3 上证指数

首先，趋势支撑线未发生根本性转变，依然是向下运行的。

其次，突破 M60 之后的回踩，并没有受到有效的支撑。

直至 2014 年 7 月左右，缩量之后再次出现了温和持续的放量，形成价升量增的健康走势。

三是指数依次突破了启动前箱体的趋势压力线以及前期高点，出现了“鲤鱼跃龙门”的技术形态。

四是 2013 年的年底，上证指数周 K 线级别的筹码分布就出现了底部高度集中的筹码峰，高位套牢筹码及浮筹全部消失。这是大级别行情见底的重要特征。尤其是之后的继续杀跌，使得已经在底部高度集中的筹码峰再度被套，而下跌过程中的成交始终呈地量，极少再有割肉盘卖出。这是洗盘结束的重要特征，如图 6-4 所示。

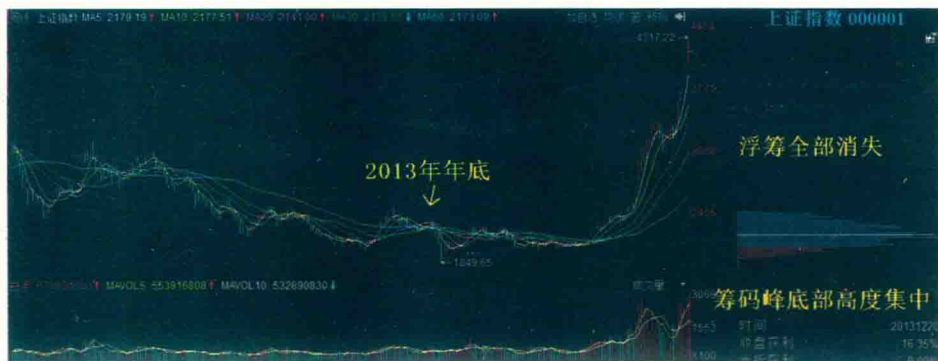


图 6-4 上证指数周 K 线筹码分布

综合以上的分析，得出了即将出现大级别趋势性拐点以及上升趋势启动的判断。

2014年9月3日，在微信圈再次公开发表观点：验证一个月之前的判断，难得一遇的机会又来到了，又到卖房炒股时，如图6-5所示。

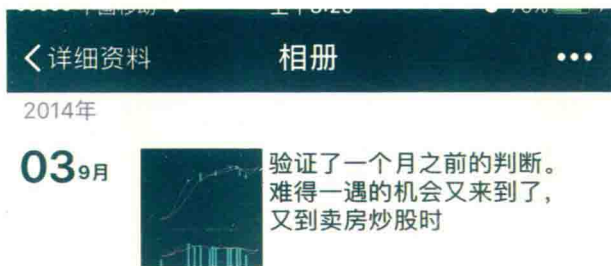


图 6-5 实战记录

当然，本人并不是要鼓励大家去卖房子炒股，只是表达了一种对自己前期判断的坚定信心。为什么会有这样的信心呢？

首先，行情继续运行了1个月，趋势更加明朗、可靠。

其次，周K线出现了短、中、长期均线开花的形态。这是行情持续稳定上涨的重要特征，如图6-6所示。

A股趋势论

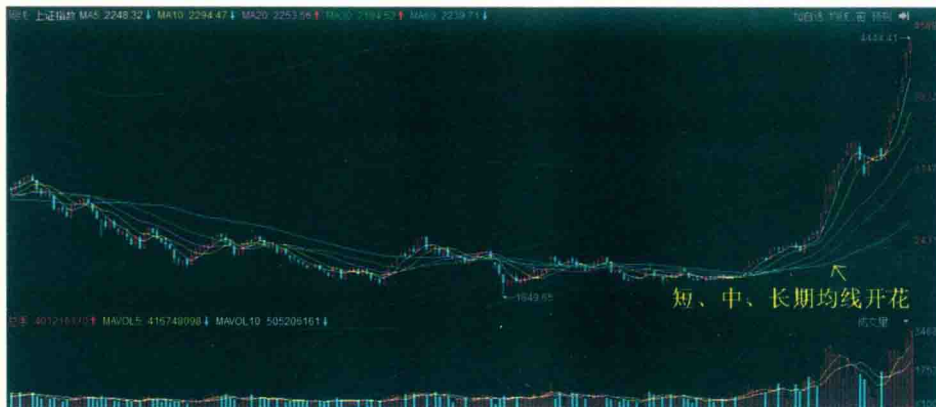


图 6-6 上证指数周 K 线均线开花

案例二 头部区间的判断

2015 年 6 月 4 日，在微信圈公开发表观点：幸运的话，上午卖出股票，应该在历史的最高点，如图 6-7 所示。



图 6-7 实战记录

后来事实证明，2015 年 6 月 4 日收盘指数是 4947.10，并不是历史最高点，最高点出现在一周之后的 5178.19。只有神能够精准地判断出这个点位。趋势论，是对趋势及行情进行客观的分析和判断。我们永远不可能精准到买在最低点、卖在最高点，那种能力不属于趋势分析的范畴。

一是行情持续上涨，已经积累了巨大的涨幅，甚至出现了阶段性的天量、天价。此时要警惕行情已经运行至头部区间。2015年5月28日，出现了一根巨量长阴线，2015年6月4日出现了一根巨量长下影线，虽然这两条K线并没有连续出现，中间隔了4个交易日，但同样也属于“双子顶”的技术形态，如图6-8、图6-9所示。高位放巨量大幅震荡，表明多空双方在高位发生了巨大的分歧，并伴有大量筹码的交换，这是重要的见顶特征之一。

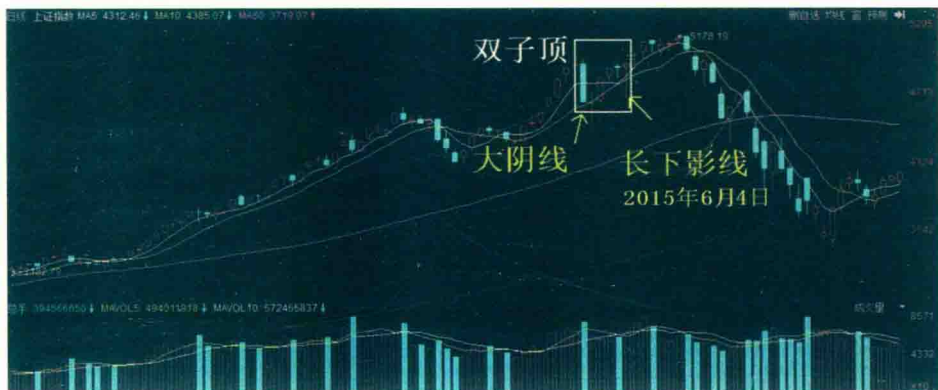


图 6-8 上证指数“双子顶”

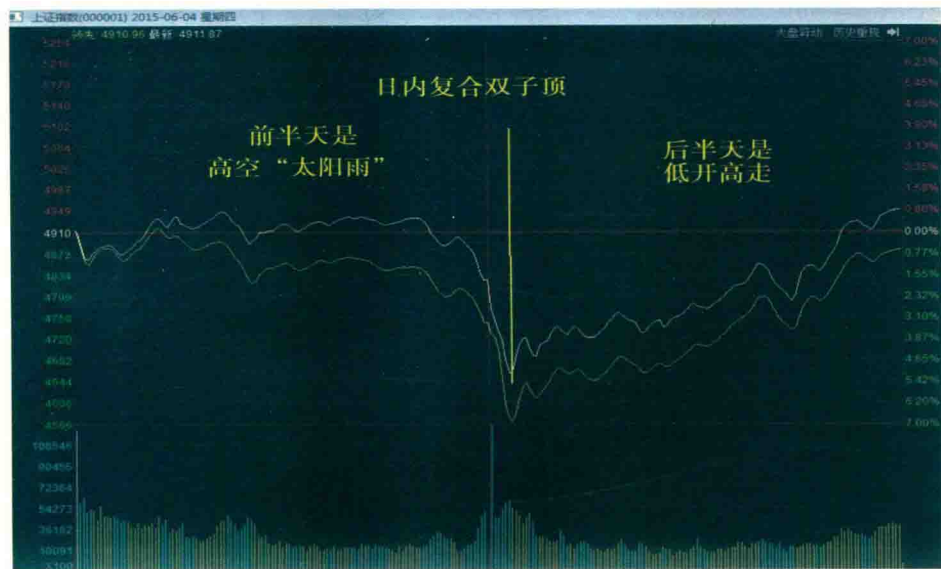


图 6-9 分时图日内复合“双子顶”

A股趋势论

到目前为止，行情尚未发生明显的趋势改变，只是出现了一些头部特征，比如天量、天价，双子顶，及MACD指标出现背离等。出于对风险的高度敏感，才发出了见顶风险的提示。真正的见顶，是在上涨趋势发生根本性转变之后才会出现的。

二是在第三章的“头部结构与卖点”部分，已经以上证指数为例介绍了头部结构形成的技术特点。我们知道，直至2015年6月18日，一根跌幅为3.67%的大阴线跌破趋势支撑线，才宣告了本轮趋势性行情的结束。这才是真正的趋势性拐点。

2015年6月23日出现了一根带有长下影线、涨幅为2.19%的阳线，给人以下跌受到强大支撑的感觉，如图6-10所示。但是，当天在微信圈公开发表观点：本轮牛市已宣告结束，接下来的，只是反弹，不是反转，如图6-11所示。



图 6-10 上证指数 2015 年 6 月 23 日分时图

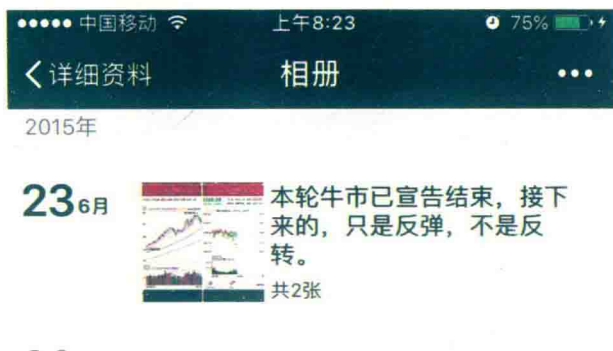


图 6-11 实战记录

日线级别的“V”形反弹根本无法扭转下跌趋势。两个交易日之后，2015年6月26日一根7.40%的大阴线跌破M60，上涨趋势在两套趋势分析技术中均宣告终结，本轮大牛市行情彻底终结，如图6-12所示。



图 6-12 上证指数跌破趋势支撑线及M60

案例三 多氟多

2015年10月，行情处于M120小平台暴跌之后形成的箱体震荡趋势中。在这个区间，大盘暂时比较稳定，为我们提供了一个相对安全的操作时机。

A股趋势论

此时，锂电池板块开始出现异动。2015年正值新能源快速发展的时期，国家也明确提出了支持新能源产业的政策，尤其是新能源汽车产业，因此，新能源电池中的重要原材料——碳酸锂概念被推到了风口。

出于对锂电池板块的看好，并跟踪了一段时间，发现板块中有两个个股的表现很活跃。于是2015年10月15日在微信圈公开表示后市看好锂电池板块，并明确指出：一线龙头多氟多，二线龙头赣锋锂业，如图6-13所示。

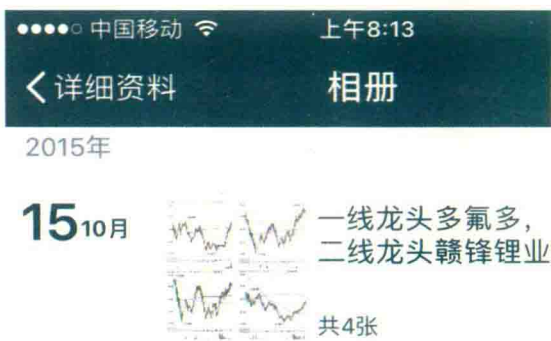


图 6-13 实战记录

多氟多出现了“鲤鱼跃龙门”的技术形态，如图6-14所示。于2015年10月19日早盘下跌2%，回踩M10时进行买入操作，如图6-15、图6-16所示。当天即以涨停板报收，后来该股一直涨至115元。



图 6-14 多氟多（002407）“鲤鱼跃龙门”后回踩 M10



图 6-15 多氟多(002407)分时图上的买点

成交时间	成交价	成交量	成交额
20151019 09:32:18	40.130	100	4013.00
20151019 09:43:28	40.110	100	4011.00
20151019 09:57:41	39.700	100	3970.00

图 6-16 多氟多(002407)成交记录

强势股启动之后，每次回调，都会受到短期支撑均线如 M5、M10 等的支撑，在不跌破支撑均线的前提下，每次回调都是买入机会。

多氟多“鲤鱼跃龙门”之后，K 线运行始终受到 M10 的支撑。买入当天先是回踩 M10，受到支撑。接着，成交明细上开始出现 3 位数的主动性买

A股趋势论

单，如图 6-17 所示。分时图上，行情突破了上午横盘的平台，属于“放量打拐”。之后，成交量持续放大，稳步拉升，当天封住涨停板。

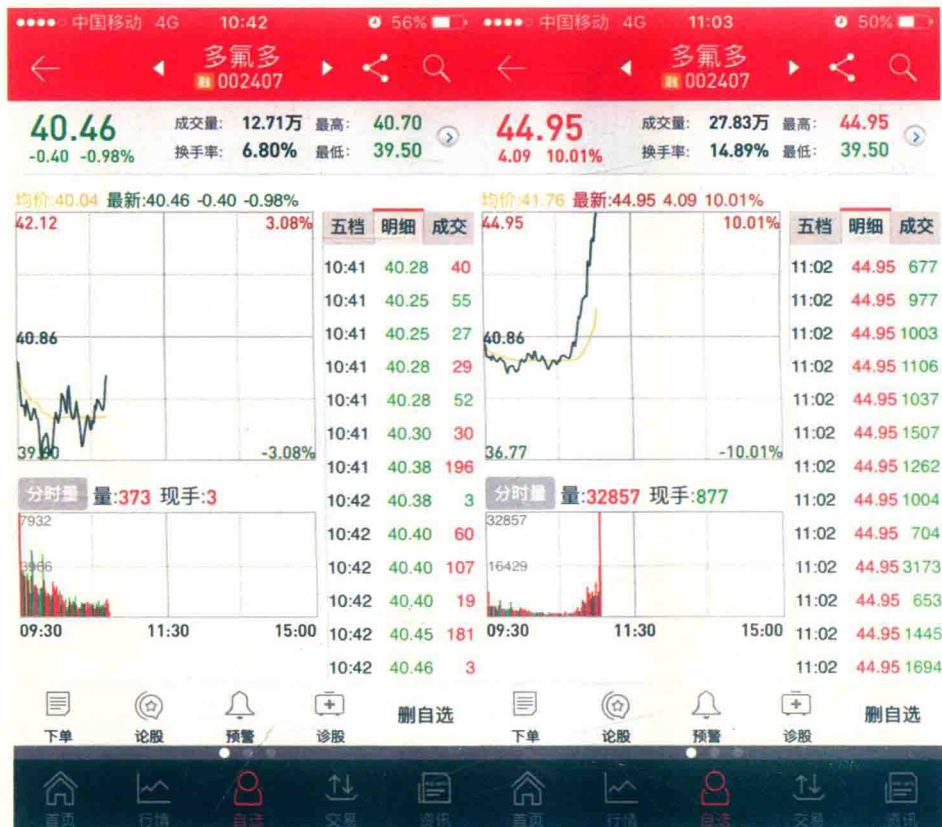


图 6-17 多氟多 (002407) 分时图启动点

当天创业板指数出现跳水，而多氟多 (002407) 却走出了独立行情，如图 6-17 所示。这从另一方面说明了主力控盘之强。



图 6-18 多氟多和创业板指数的对比

多氟多在 2015 年 10 月 27 日分时走出了“太阳雨又晴天”的形态，如图 6-19、图 6-20 所示。这是上涨途中的洗盘动作，不应该卖出筹码。

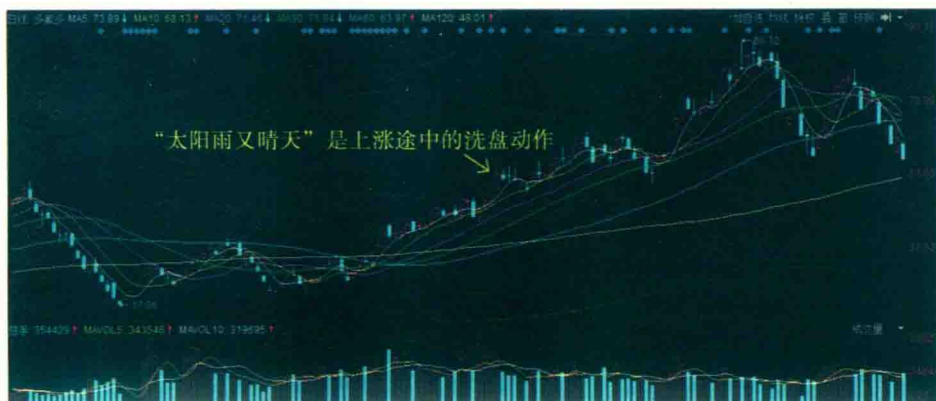


图 6-19 多氟多 (002407) 上涨途中日内洗盘

A股趋势论

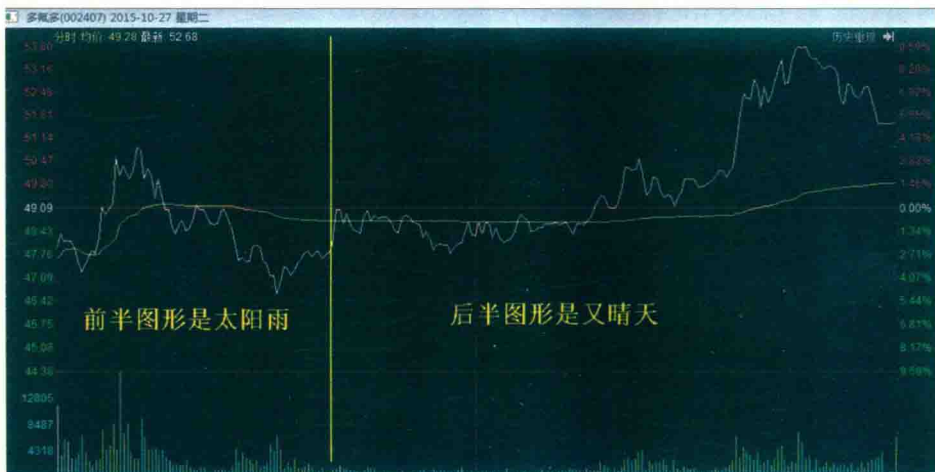


图 6-20 多氟多 (002407) “太阳雨后又晴天”

直至 2015 年 11 月 26 日，出现了第一个卖出信号，即短期内，后顶日内跌破 M5 及 M10，这是暂时离场的信号，上涨初级行情结束，如图 6-21 所示。

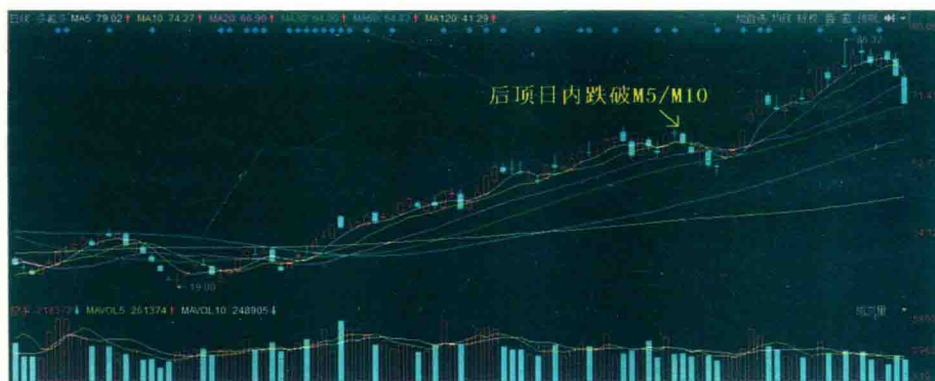


图 6-21 多氟多 (002407) 上涨初级行情结束

卖出之后，要密切观察个股趋势的变化。如果上升趋势破坏，则应该放弃该股。如果只是回调，那么在短期趋势走好以后，再次进行买入，继续上涨中继行情。这就是“趋势为主导、波段来操作”的核心。

后市多氟多又走出了“空中加油”的技术形态，直至涨到 115 元见顶，图 6-22 所示。

多氟多在2015年大盘熊市环境中走出了一波独立行情，经历了上涨初级行情以及“空中加油”之后第二波上涨中继行情，成为2015年名副其实的大牛股。

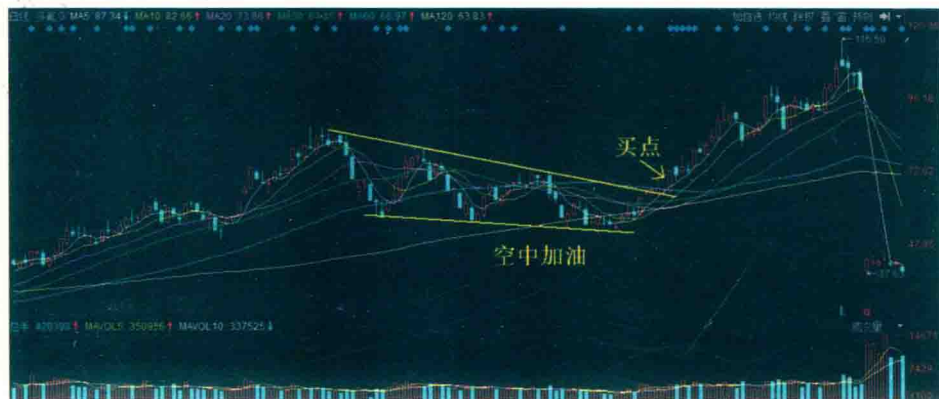


图 6-22 多氟多 (002407) “空中加油”

案例四 彩虹股份

彩虹股份 (600707) 经历了一轮下跌，在2016年1月至2016年5月期间形成底部结构，之后趋势发生转变，开启上升通道。

2016年5月初，彩虹股份走出了“鲤鱼跃龙门”的技术形态，如图6-23所示。2016年5月12日进行回踩M10，分时图上低开3%时，进行了买入操作，当日即封涨停板，如图6-24所示。

A股趋势论

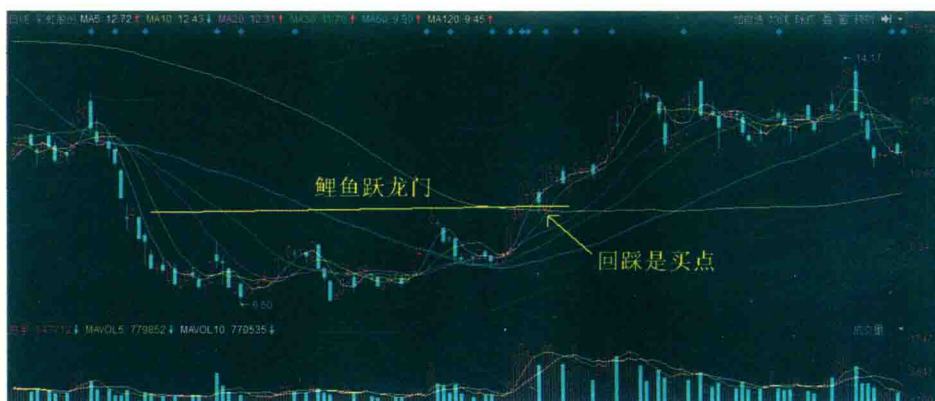


图 6-23 彩虹股份（600707）鲤鱼跃龙门

彩虹股份 600707		
操作	价格/数量	成交额
买入	9.420	
2016-05-12		

图 6-24 彩虹股份（600707）成交记录

直到 2016 年 7 月 26 日，在形成后顶的位置，如图 6-25 所示，对彩虹股份进行了卖出操作，如图 6-26 所示。



图 6-25 彩虹股份（600707）形成后顶



图 6-26 彩虹股份（600707）成交记录

“鲤鱼跃龙门”是开启上升趋势非常可靠的技术形态，突破之后的回踩，是可靠的、安全的买入机会。

案例五 开创国际

开创国际（600097）在启动之前形成两个不同的区间：

第一个是箱体震荡，上涨放量，下跌缩量，是主力的建仓行为。

之后的区间就是典型的“散兵坑”技术形态，出现持续性地量并且振幅不大的横盘运行。

在两个区间之后，筹码形成了低位高度集中的筹码峰，这是主力吸筹洗盘结束、高度控盘的标志。

在2016年7月26日获利了结彩虹股份（600707）当日，立即买入了开创国际（600097），如图6-27所示。



图 6-27 开创国际（600097）成交记录

买入后，开创国际连续两个交易日出现涨停。经过了“空中加油”，由买入点的16元左右一直上涨至30元左右，如图6-28、图6-29所示。

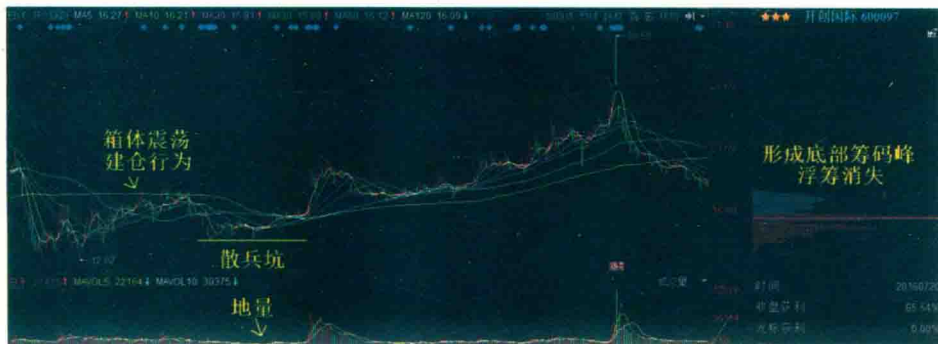


图 6-28 开创国际（600097）“散兵坑”出现买点



图 6-29 开创国际（600097）“空中加油”之后的上涨中继行情

案例六 创维数字

当底部趋势支撑线由平行转为向上时，表明趋势发生了根本性转变，特别是当K线有效突破M60之后，两个趋势性指标均进入到上升通道，是可靠的买入机会。

A股趋势论

如图 6-30 所示，创维数字（000810）的趋势线发生了转变，K 线顺着趋势支撑线运行，每一次回踩，均受到该线的支撑，直到运行至 M60 附近，预判后市突破 M60 的可能性很大。于是在 2016 年 3 月 15 日进行了买入操作，如图 6-30、图 6-31 所示。

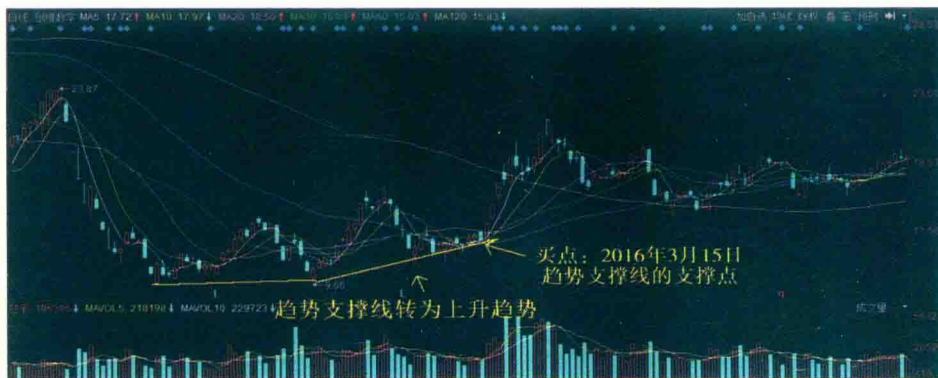


图 6-30 创维数字（000810）趋势支撑线出现买点



图 6-31 创维数字（000810）成交记录

之后，K线果然有效突破了M60，并快速拉升，在短短的2周时间内，股价上涨了50%。

案例七 口子窖

口子窖（603589）在启动之前，出现了标准的“阻尼运动”，即在上下趋势线之间运行，上涨放量，下跌缩量，末端更加缩量，这是典型的建仓行为，如图6-32所示。

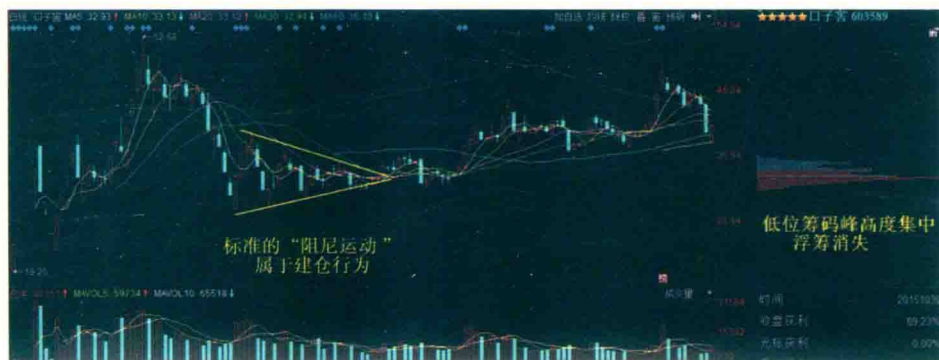


图 6-32 口子窖（603589）建仓行为及底部筹码峰

同时，筹码峰出现低位高度集中、浮筹消失的形态，如图6-33所示。这表明筹码已经低位高度集中，市场上套牢盘已全部割肉，主力完成建仓并实现了控盘。

当K线运行至M60附近，于2015年10月29日进行了买入操作，如图6-33所示。

A股趋势论



图 6-33 口子窖 (603589) 成交记录

行情运行至 2015 年 12 月 22 日，分时图走出了尾盘急拉涨停，但无法封住，收盘前突然打开、回落的形态，如图 6-34 所示。

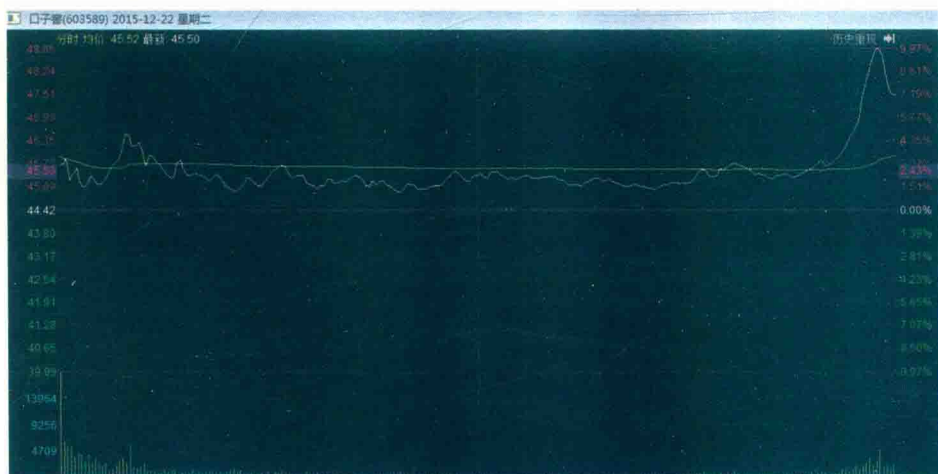


图 6-34 口子窖 (603589) 尾盘拉涨停并打开

在即将突破前高点的位置，如果主力有实力、有决心选择向上突破，会果断地、牢牢地封住涨停。正所谓应该涨停的时机和位置，而没有出现应有的涨停，这是后市极不看好的表现，如图 6-35 所示。要牢牢记住：“该涨（停）不涨（停），立即离场。”



图 6-35 口子窖（603589）该涨不涨，立即离场

案例八 五矿稀土

底部连续小阳线买入，高空“太阳雨”卖出。

在下跌区间的末期，成交往往呈地量，主力想要收集到更多的筹码越来越困难。由于主力急于要收集市场上浮动的筹码，做出连续小阳线进行筹码的收集。K 线图上表现为底部 5 个或以上连续小阳线组合，成交量小幅放大，如图 6-36 所示。这是主力暴露建仓行为的技术特征。

A股趋势论

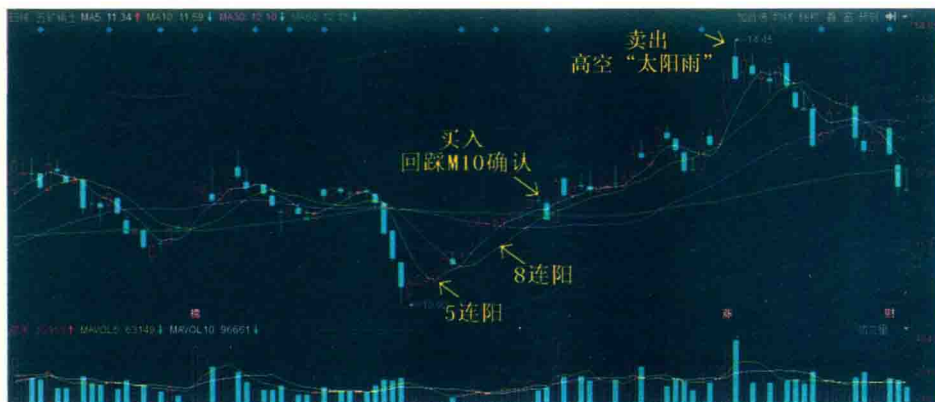


图 6-36 五矿稀土（000831）底部连续小阳线、高空“太阳雨”

如五矿稀土（000831），在下跌的末期出现底部“5连阳+8连阳”的K线组合，成交小幅放大，表明主力急于吸筹建仓，连回调洗盘的动作都没有。在前箱体的平台位置，出现了一次回踩 M10 的洗盘动作，进行了买入操作，如图 6-37、图 6-38 所示。

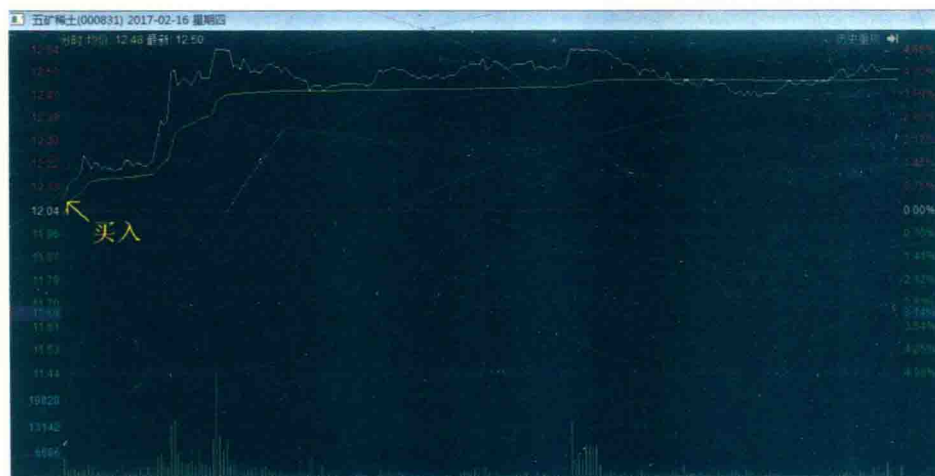


图 6-37 五矿稀土（000831）分时买点



图 6-38 五矿稀土 (000831) 成交记录

当高位出现“高空太阳雨”的形态，表明后市即将回调，卖出了股票，如图 6-39、图 6-40 所示。

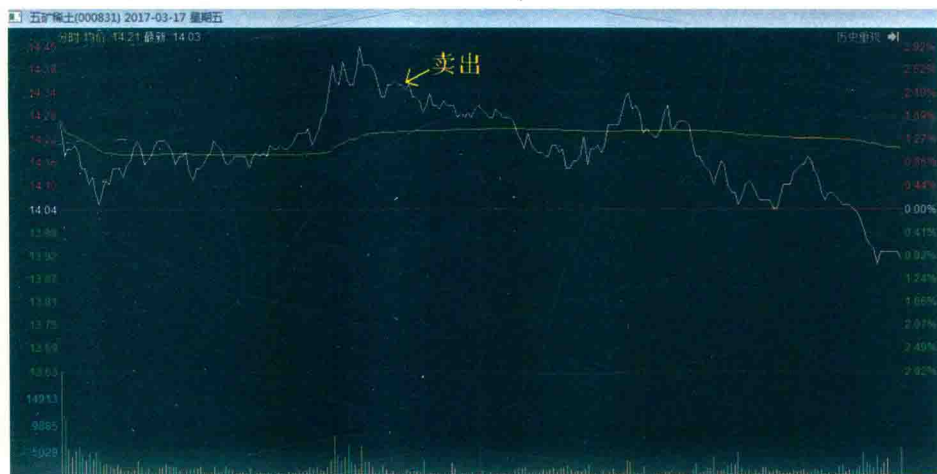


图 6-39 五矿稀土 (000831) 分时卖点

A股趋势论



图 6-40 五矿稀土（000831）成交记录

案例九 新宏泰该涨不涨，立即离场

2016年11月21日，新宏泰（603016）在尾盘拉升并封涨停，股价同时创出新高。貌似该股后市乐观，有继续走高的可能。但是，具体分析一下该股的分时走势及K线的形态，我们会发现，涨停板是在收盘前20分钟完成的，而且买一的封单只有1000多手，是典型的假涨停板，符合“该涨（停）不涨（停）、立即离场”的原则，如图6-41所示。

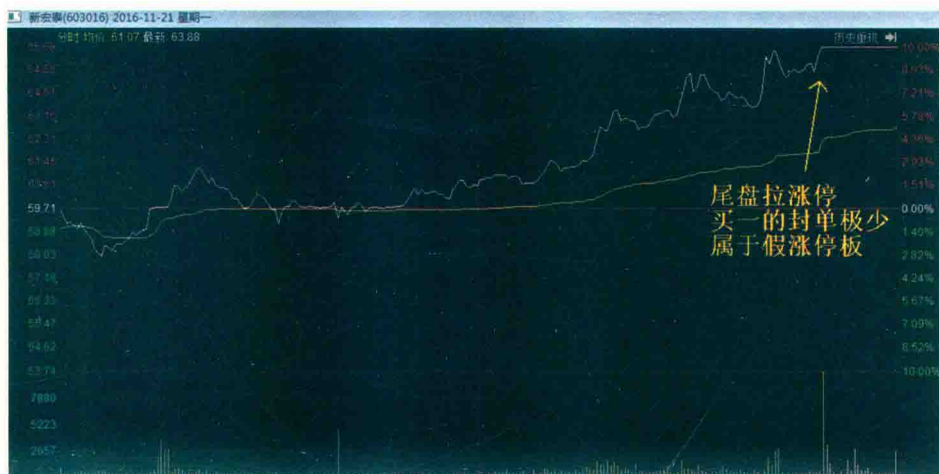


图 6-41 新宏泰（603016）分时图假涨停

同时，在K线图上，前面已经出现过“高空太阳雨+长下影线”的“双子顶”技术形态，是典型的见顶特征，如图6-42所示。因此，在收盘前涨停位卖出股票，如图6-43所示。后一日走出了一根大阴线，与前一日的涨停板，再次形成“双子顶”的技术形态，更加验证了对见顶的判断。

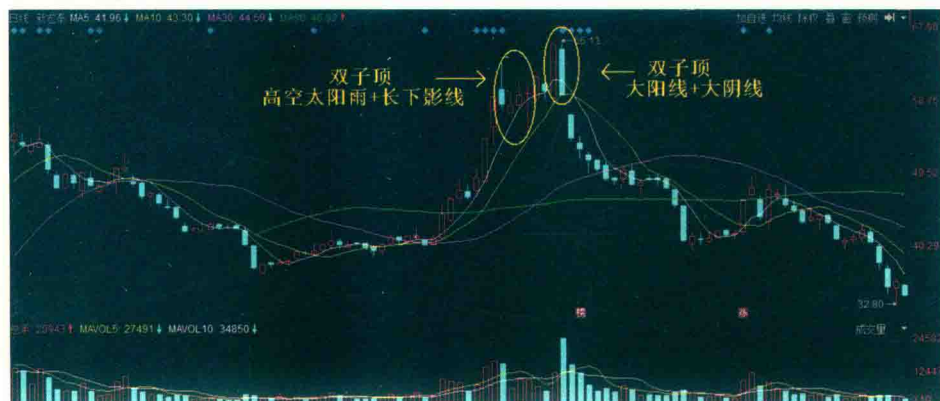


图 6-42 新宏泰（603016）“双子顶”

A股趋势论

成交时间	成交价	成交量	成交额
湘泵配号 20161121	0.000		配号 0.000
卖 新宏泰 20161121	65.500		卖出
卖 新宏泰 20161121	65.300		卖出

图 6-43 新宏泰（603016）成交记录

案例十 以筹码分布技术分析特力 A

特力 A（000025）无疑是 2015 年的一只妖股，需要说明的是，本人并没有进行特力 A 的实盘交易。之所以把它拿出来，是为了通过追踪其筹码分布，来分析其运作规律。

首先可以发现特力 A 其实是被错杀的，同时也有筹码锁定之后的洗盘行为，如图 6-44 所示。其中有两个特征：

一是在阶段高点成交缩量（没有出现放量或天量天价），快速下跌过程同样缩量。

二是筹码大部分集中在 13~42 元之间，持仓筹码全部被套，如图 6-45 所示。

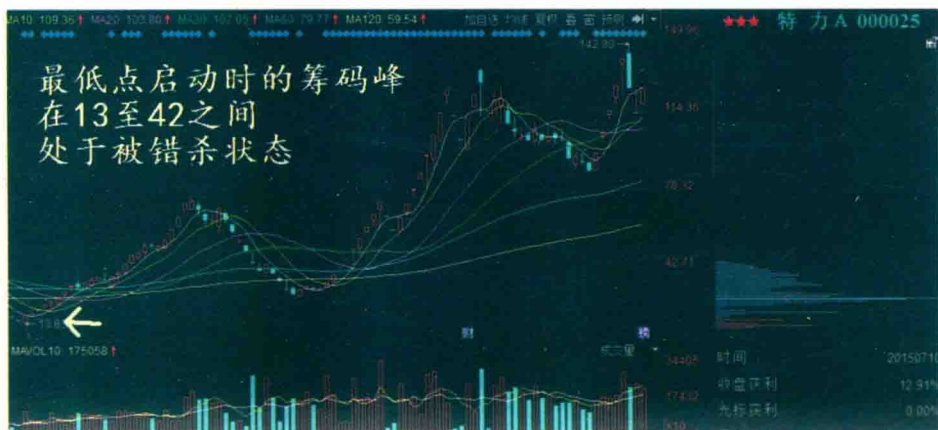


图 6-44 特力 A (000025) 筹码分布

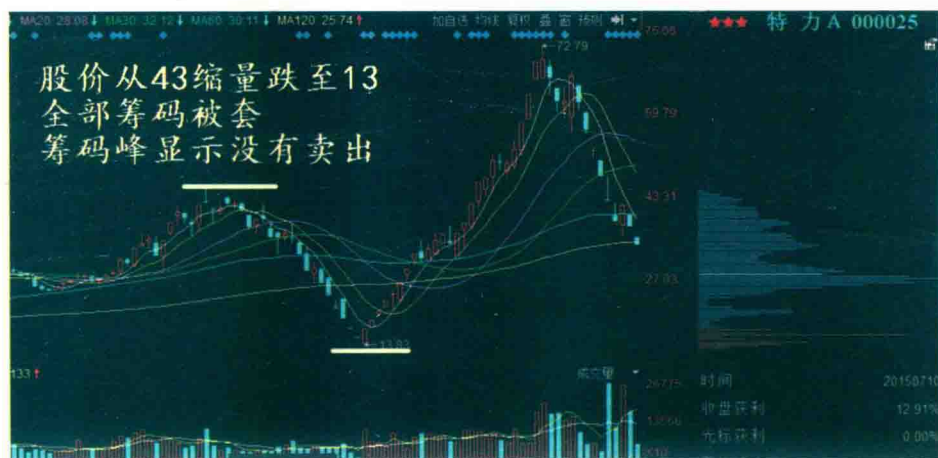


图 6-45 特力 A (000025) 筹码分布

当股价开始修复，一路上涨，即使到了70元左右的高价，低位大部分筹码仍然牢牢锁在13~42元的区间，并没有出现高位派发筹码的行为，如图6-46所示。

A股趋势论

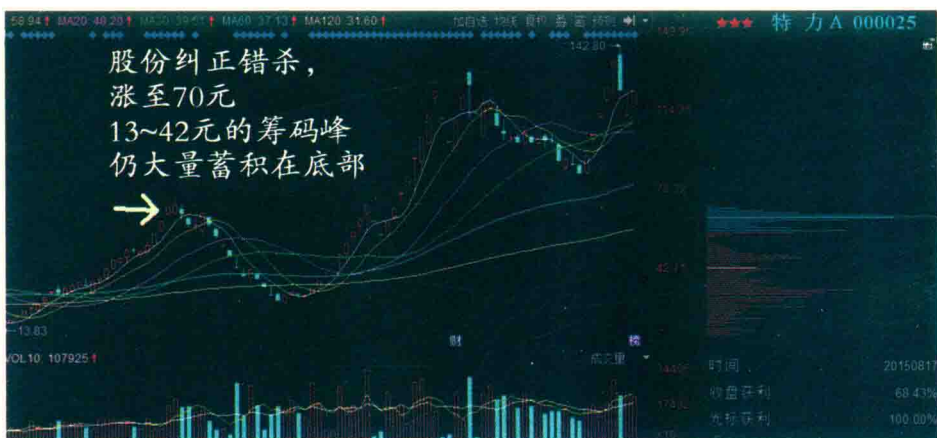


图 6-46 特力 A (000025) 筹码分布

一轮杀跌之后，在谷底位置，发现筹码分布仍然堆积在 13~42 元的区间不动。拉升不派发，下跌不割肉，这是筹码高度锁定的特点，如图 6-47 所示。



图 6-47 特力 A (000025) 筹码分布

再次疯狂的拉升之后，在前高点位置出现两日跌停，主力是否已经完成出货了呢？观察此时的筹码分布，大部分筹码仍在 13~42 元的位置纹丝不动，如图 6-48 所示。因此，主力没有进行大规模的出货行为，应该继续持有或者加仓。

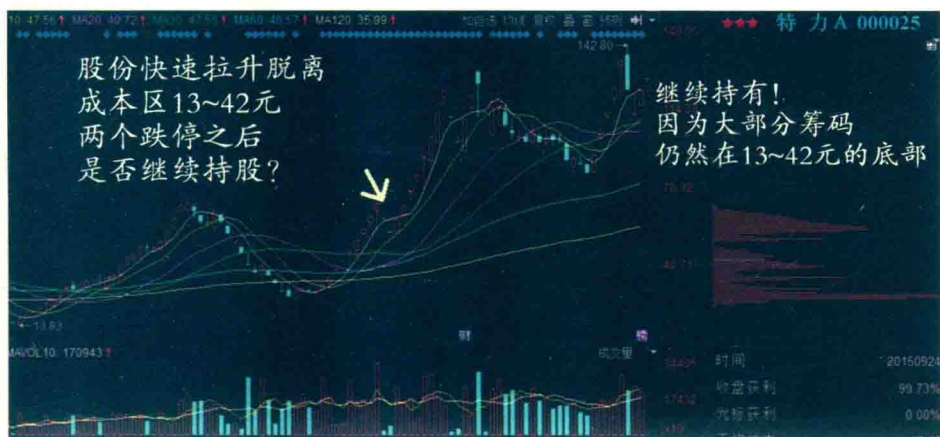


图 6-48 特力 A (000025) 筹码分布

直到前顶形成，高点位置的筹码分布显示，底部筹码开始有所松动。但在 13~42 元区间仍有不少筹码没有派发完，说明后市需要形成后顶，再次进行出货，如图 6-49 所示。



图 6-49 特力 A (000025) 筹码分布

前顶形成之后进行了回调，回调受到支撑的位置是筹码峰的最底端，如图 6-50 所示。

A股趋势论

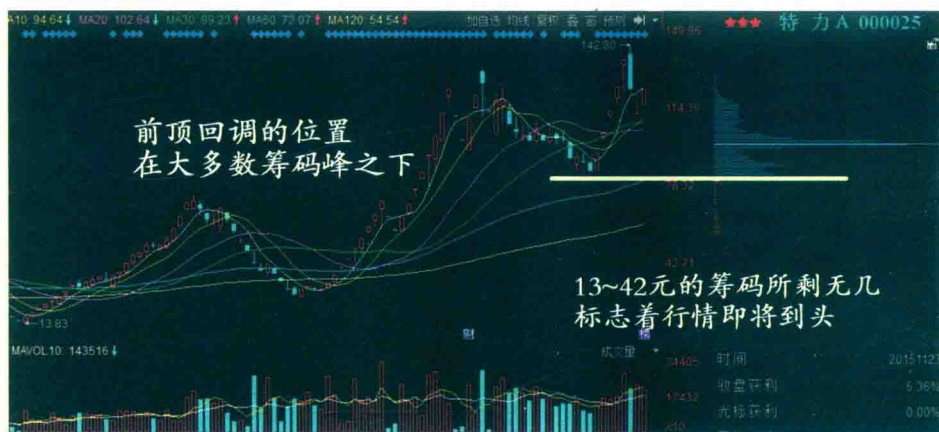


图 6-50 特力 A (000025) 筹码分布

此时，我们可以看到，13~42元区间的底部筹码已经所剩无几，如图 6-51 所示。

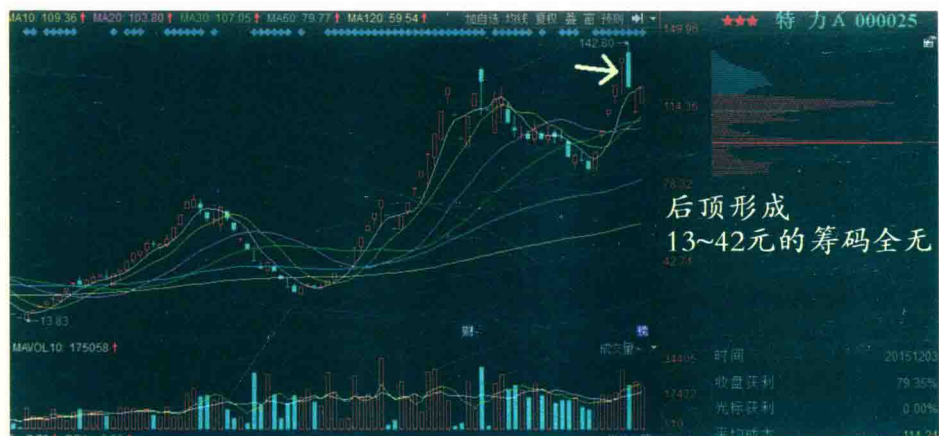
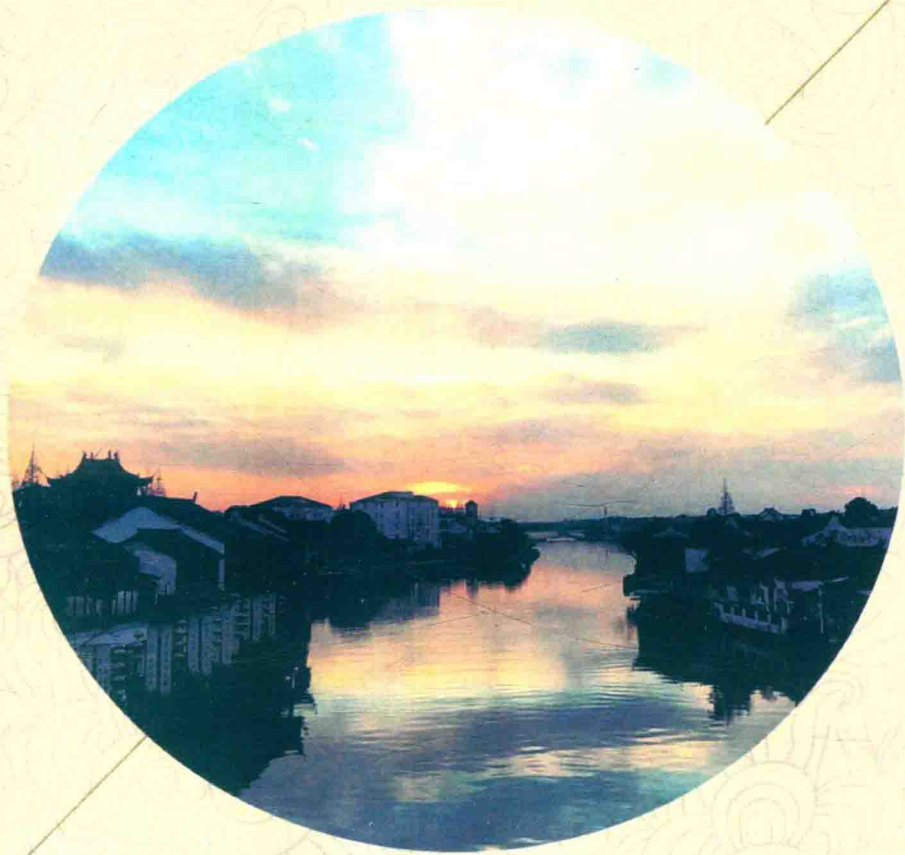


图 6-51 特力 A (000025) 筹码分布

当后顶高点出现时，13~42元区间的筹码已经全部派发完毕，标志着行情即将结束，击鼓传花，留给了别人最后一棒。



第七章 建立和完善股票分析与交易体系

因为没有人愿意和我一样，慢慢地变富。

——巴菲特

A股趋势论

只有建立属于自己的股票分析与交易体系，才能称得上是独立的、成熟的投资者。

独立分析和交易体系的形成与不断完善，至少需要四个方面的内容。

一、扎实、有效的分析技术

股票市场上的理论和技术众多，不管是“百花齐放”，还是“十八般兵器”，只有适合自己的，才是最有效的。每一种理论和技术都有可以借鉴、学习和吸收的精华，也都存在各自的局限性。每个成熟的投资者，应该取其精华，去其糟粕，不断地学习和修行。

二、严格的交易纪律

独立分析与交易体系当中，止损和仓位管理是非常重要的内容，往往被忽略或者是没有得到足够重视。交易和止损，就如同驾驶汽车过程中的油门和刹车，没有刹车，汽车行驶处处都是风险。想要向前，踩油门；遇到状况，踩刹车。同样，没有设定和严格执行止损，在交易过程中的风险也是极大的。如果行情的发展与预判不符时，应该果断止损，毫不犹豫。

完善和严格执行既定的操作纪律，在设置止损的前提下，买点出现，应该果断买入。仓位也应该事先规划好，切忌受到盘中异动的影响而临时改变交易计划或大幅度变动仓位。

三、“知行合一”的能力

“知行合一”的能力，说起来简单，做起来很难。相信每个人在交易过程中都会遇到一些遗憾的状况。明明确认买点已经形成，进行买入操作时却犹豫不决，错失良机。明明出现止损信号，却心存侥幸，最终越套越深。技术指标其实早已成竹在胸，只是交易心理尚未成熟，执行力不足，未能到达“知行合一”的境界。

四、健康的身心

要培养健康的身心，保持轻松、健康的心态，投资带给我们的，应该是快乐。如果你在股票投资的过程中，没有感受到快乐，那么，就一定是你的交易体系出现了问题。

除此之外，只要一有时间和机会，就应该适度进行体育锻炼，拥有一个健康的身体，才能更好地进行股票交易。

耐心是金，要做到“信号不现，我自不动”。一名优秀的猎人，除了高超的捕猎技巧，其耐心的修炼也是相当到位的，“不见兔子不撒鹰”。关注一只个股，并不表示要马上买入，关注与买入是两个概念。关注是开始观察和跟踪，而进行买入操作，一定要等到明确的启动点或者买点出现。

同样也不能和股票“谈恋爱”，不能因为长期关注和跟踪而对个股产生主观的感情变化，从而干扰客观真实的判断。

要懂得空仓，股市中的“劳动模范”往往吃不开。一种“劳动模范”喜欢长期进行高频交易，恨不得每天都要进行买卖操作；另一种“劳动模范”喜欢常年持股，不懂得空仓。我们都知道，在A股市场中，熊长牛短，数以年计的下跌及震荡，才能换来数以周计或月计的拉升。不懂得空仓，只会在

A股趋势论

行情里反复“坐过山车”，而且被套的概率极大。

不要满仓买进或者满仓卖出，一定要进行仓位管理。我们不要追求买在最低点，卖在最高点，我们同样不可能赚足市场上的每一分钱，应该把每次操作的风险，降到最低。

实盘操作时，持股不宜多，换股不宜频，同时操作 1~3 只个股为最佳。“鸡蛋不能放在同一个篮子里”是对的，但是，也不可过度分散。过度分散的股票交易，其最终一定是亏损的。

在股票市场进行投资，是一个相当漫长的过程，对于个人来讲，形成自己的独立分析与交易体系，至少需要 10 年以上的时间和积累，才能功到自然成。趋势论核心理论的最后一句就是：“盈多胜小亏，时间好伙伴。”妄想股票市场上一夜暴富或者一劳永逸是不现实的，股票市场中的收益，是交易和时间的积累：每次交易，判断对的时候，保证收益尽量多一些；判断错的时候，保证亏损尽量少一些。通过时间的积累，才能够成就财富的积累。

相信读者对开篇所述的“股市趋势论核心”应该有了更加深刻地理解，这里再次重复一遍，以示其重要性。

趋势为主导，波段来操作；
选股选龙头，顺着题材走；
动手抓启动，不要去死守；
止损要果断，仓位控风险；
盈多胜小亏，时间好伙伴。

技术的学习和总结，“知行合一”能力的修炼，独立交易体系的不断形成和完善，都是永无止境的。要在实践中，通过经验与时间的积累，不断修炼，我们一直在路上，不断寻找自我，超越自我，最终将会在股票投资中实现自我，找到真正的快乐！

2000年的一个早上，杰夫·贝索斯给巴菲特打电话，问：“你的投资体系那么简单，为什么你是全世界最富有的人，别人却做不到和你一样的事情？”巴菲特回答说：“因为没有人愿意和我一样，慢慢地变富。”

本章总结

追求持续、稳定的复合收益，才能使股票投资者保持健康心态，也是股票投资者追求的健康目标。

趋势性交易和波段性交易的特点如下表：

	趋势性交易（主流）	波段性交易（辅助）
操作区间	上升通道	超跌、箱体区间
上涨连续性	可靠	不可靠
仓位	可重仓	只能轻仓
复合收益	长期很稳定	短期高、长期不稳定
交易税费	低	高
耗费时间精力	相对较少	大量
两者相关性	如果逐渐打开上升通道，波段性交易可能转化为趋势性交易	

A、B、C 是归纳的三类交易模式：

A. 交易模式

重仓抓波段性买点的交易体系。常见于一些技术类高手。

特点：短期收益高，但是长期收益极不稳定，有时会出现严重亏损。

A股趋势论

B. 交易模式

逆势趋势加仓的交易体系。常见于散户。

特点：不断买入并持有下降通道的股票，甚至加杠杆。一次跌幅不大的波动就被爆仓。

C. 趋势交易模式（主流交易模式）

只重仓买入并持有上升通道的个股。

特点：不追求短期收益，往往很多波段性交易的人短期收益要高出很多，但是，拉长10年甚至20年来看，趋势性交易体系，收益更高，股市生存得更久。

万宗归于趋势

民间高手 QQ 交流群：457870597

(购买此书，即可入群)



微信公众号



天猫旗舰店

建议上架◎畅销书·金融

ISBN 978-7-5642-3013-5



9 787564 230135 >

定价：98.00元