

# 技术分析



风险提示：差价合约属高风险的杠杆交易品种，交易中可能损失全部资本。因此，这类产品并不适合所有人，而且您必须确保您已理解其中所涉及的风险。若有需要，请咨询个别专家建议。

# 什么 是技术分析

技术分析是指通过研究市场行为以预测某种资产价格变化的未来趋势，包括货币对、指数或商品等。因此，研究市场本身可以了解技术分析的运行方式。技术分析能够提供成为一名成功的交易者所必备的工具，但交易者也需要首先了解技术分析的利弊。

技术分析最基本的方法就是评估历史价格波动以及资产成交量，从而预测未来方向。技术分析师通常使用图表和其它有用的工具确认趋势和形态。

交易时用于指导技术分析的方法有多种，从而产生了不同学派的技术交易者。有些交易者依赖震荡和技术指标，还有些交易者跟踪每日形成的不同图表形态。资深的技术分析师则两者都会兼顾。

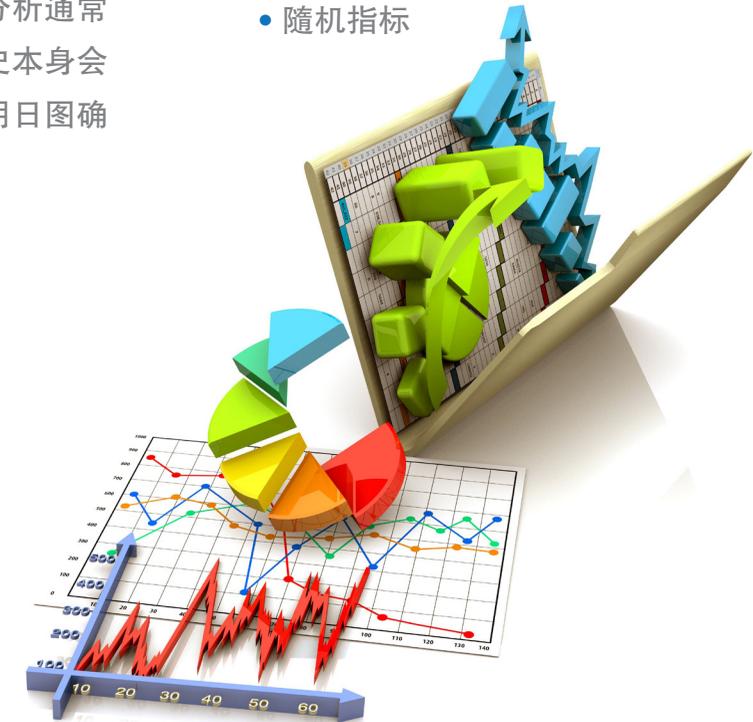
## 趋势和历史本身会重演

趋势是技术分析不可或缺的一部分。价格沿着某种趋势波动，意味着某一趋势确立以后，未来价格波动将有望沿着同样的方向运行。大部分技术分析的策略都基于这一假设。

从技术分析角度提及某种资产未来价格的波动时，普遍存在的观点是，历史本身会重演。市场心理学在技术分析中扮演了极其重要的角色。为了了解趋势以及评估不同市场的波动，技术分析通常使用图表形态。正是认同了历史本身会重复这一观点，技术交易者利用日图确认价格波动形态。

## 以下是主要的技术指标：

- 保利加通道
- DMI指标
- MACD
- 动量指标
- 移动平均线
- 抛物线指标
- 相对强弱指数 (RSI)
- 随机指标

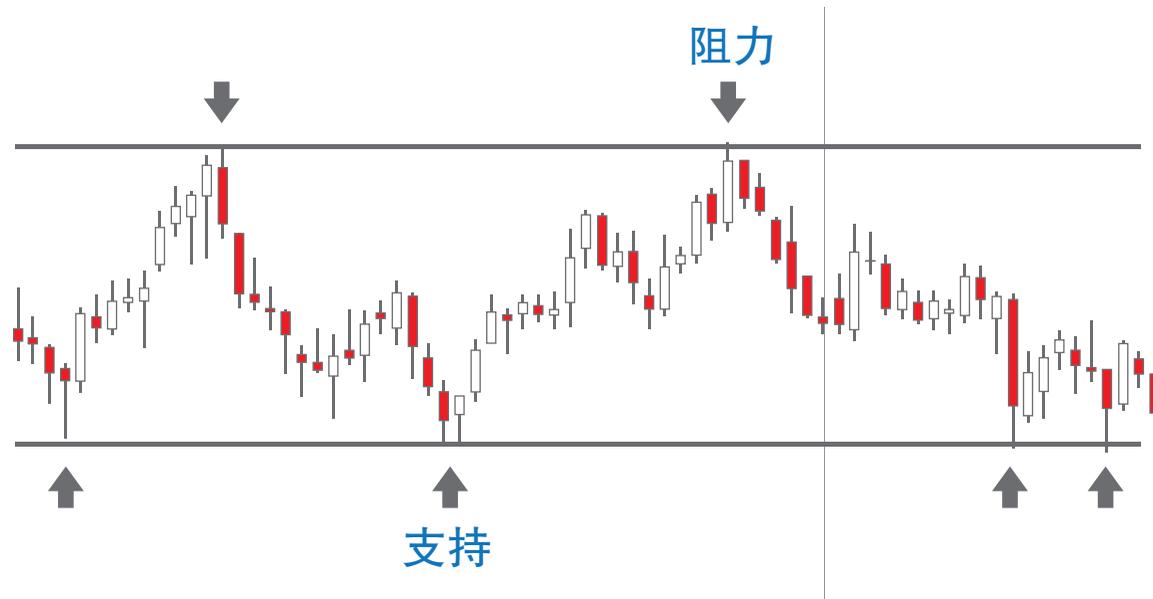


技术分析

# 支持和阻力

在资本市场多空双方激烈角逐的牛市和熊市当中，支持和阻力的概念可能是继趋势之后交易者需要了解的第二个最基本的概念。支持位于下方的支持线，市场可能低位买入，阻力位于上方的阻力线，市场可能难以实现突破。

支持和阻力图表



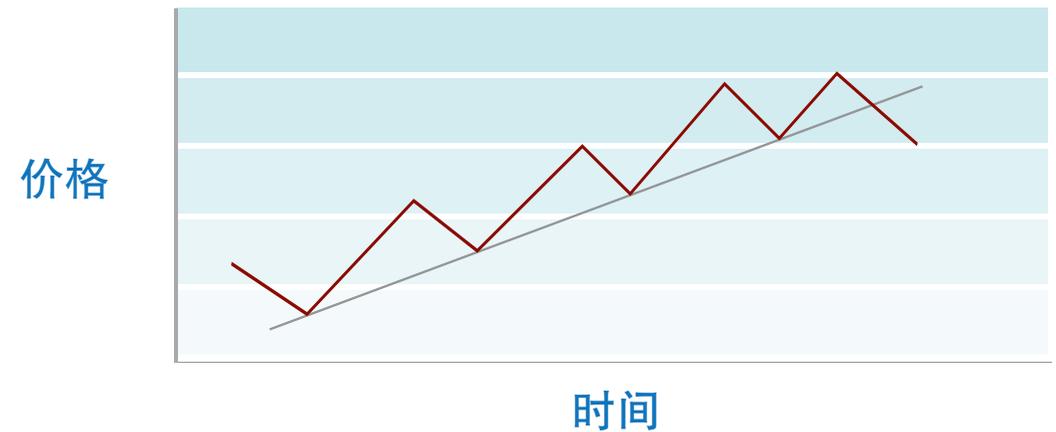
## 原理

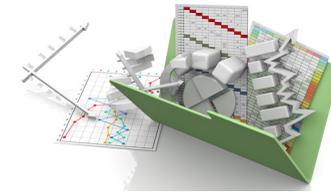
支持和阻力水平显示了市场能够接受的市场价格区间。支持水平是大部分交易者认为买入资产可能有利可图的价格，而在阻力水平快速卖出资产。如果突破支持和阻力水平，则反映了交易者的市场心理发生变化，从而形成新的支持和阻力。

## 角色转换的联系

当支持或阻力被突破时，角色将进行互换。一般来说，下破支持线将使其转化成阻力，而上破阻力线将使其转化为支持。但只有支持或阻力线被强势突破时，才能确认这种角色转换的现象。

刚接触市场或者交易分析的交易者可能对此感到惊讶，但这种角色互换的现象即使在差价合约市场也相当普遍。





# 图表 类型

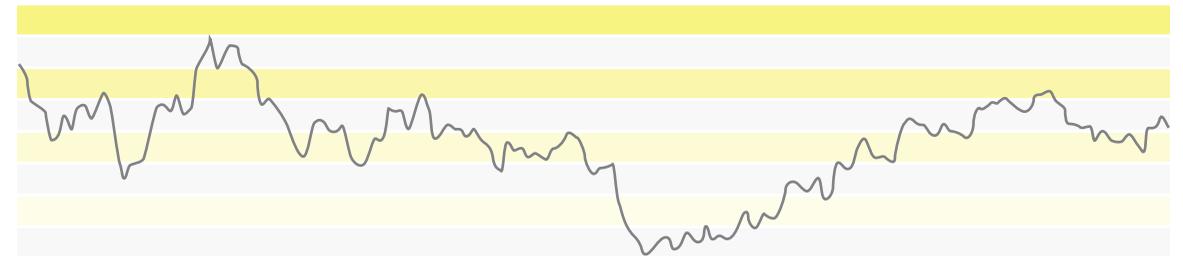
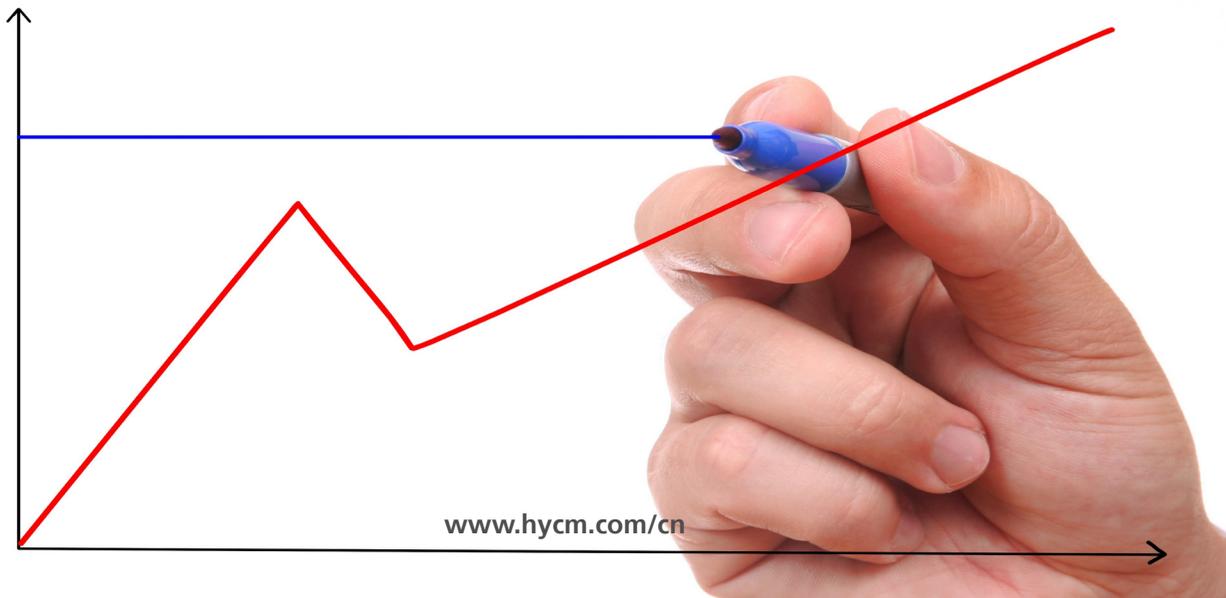
## 支持和阻力

支持和阻力水平有效地决定了交易决策，即买卖的入场位置和时机，在两者角色互换后同样如此。从未被突破的强阻力将增加交易者利用其作为卖出资产信号的信心，因资产价格不大可能进一步走高。反之，若支持水平较强，也将增加交易者利用其作为买入资产信号的信心。

根据投资者的金融需求和自身具备的知识，图表类型主要分为三种——折线图、柱状图和蜡烛图。尽管图表制作及其代表的意义有所不同，但这三类图表使用的数据都是一样的。

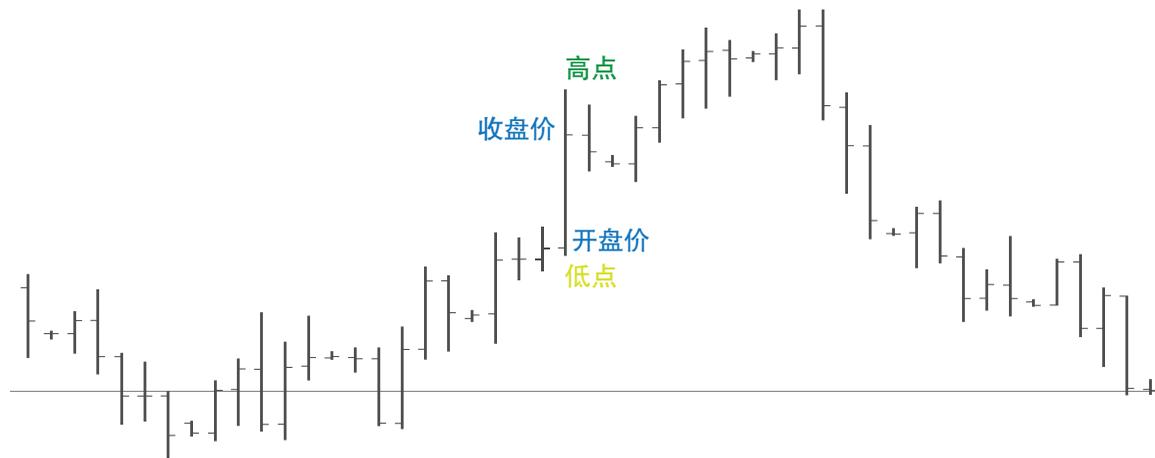
## 折线图

折线图是最基本的图表，显示的是一定时间内资产收盘价格。图表的线是将逐个时间段的收盘价连接而成，不能体现高低点和开盘价，因此不能为交易者提供直观的交易区间。相比高低点和开盘价而言，收盘价被认为是市场最重要的指标，因此被用于描绘折线图。



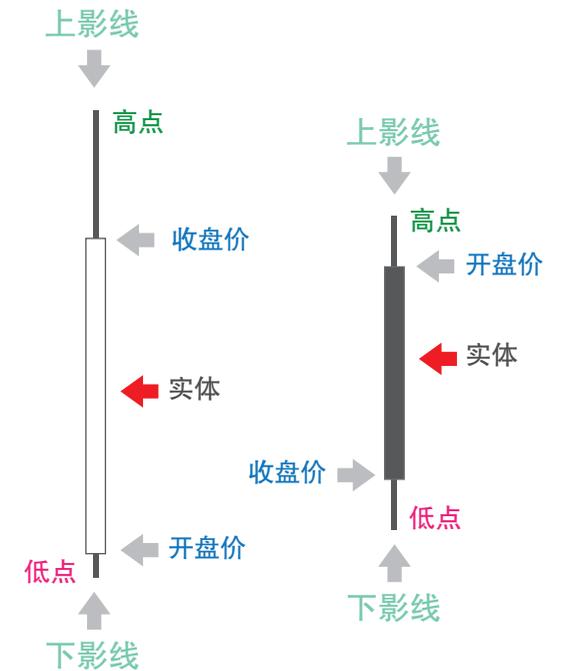
### 柱状图

柱状图被认为是折线图的改良版。除了收盘价外，柱状图还包括了其它基本信息，包括某个交易时段的高低点。柱状图由一系列垂直线构成，以短横线代表开盘价和收盘价。开盘价在垂直线的左边用短横线标出，收盘价则标在右边。如果左边短横线（开盘价）低于右边短横线（收盘价），垂直线用黑色表示，表明市场价格收涨。如果左边短横线高于右边短横线，则用红色表示，表示市场价格收跌。



### 蜡烛图

蜡烛图与柱状图唯一的区别在于其更为直观。蜡烛图使用类似于柱状图一样的垂直线（通过连接高低点）来代表一定时期的交易区间，不同之处在于其在垂直线上使用宽柱状显示开盘价和收盘价，且颜色表示的意义也不同。不同网站的蜡烛图使用的颜色标准不一，对交易者而言的确是一个问题。不过，交易者在使用蜡烛图分析时必须首先知道图表的颜色配置。颜色构成中包括资产价格涨和跌两种。通常，当资产价格收盘价高于开盘价，用白色或者空白表示；有些网站用红色或黑色代表资产价格下滑。



# 图表 形态

## 结论

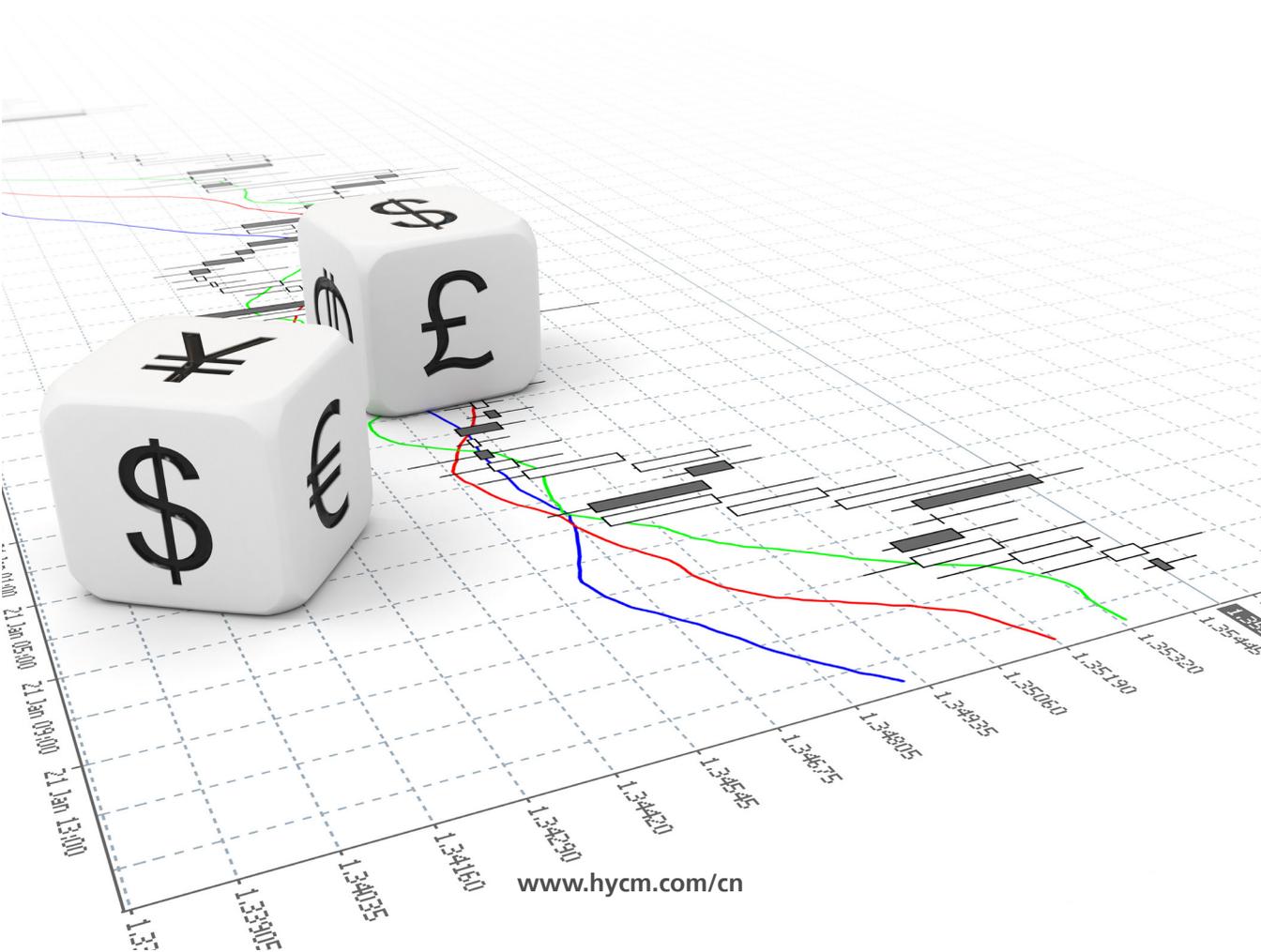
图表是金融数据技术分析的重要组成部分，交易者必须明白图表显示的内容，图表展示数据的方式以及用于区分图表不同组成部分的颜色搭配。

图表形态以图表方式记录了全面的买卖数据从而为交易者提供交易信号或未来价格波动的线索，根据图表形态标志的趋势或者趋势反转做出买入或卖出的决策。

这种技术分析包括反转和持续形态两种。反转形态表明早前趋势在形态完成之后将发生转变，而持续形态表明形态完成后价格将延续早前趋势。在任何时间框架下，图表中都存在大量的形态。

图表形态基本的假设是，预计价格将跟随此前的交易时段形成的相似形态进行波动。因此图表形态有助于准确找出资产价格最可能的波动方向，提供做出重要交易决策的良机。通过将当前价格波动与历史趋势进行比较，判断交易机会。

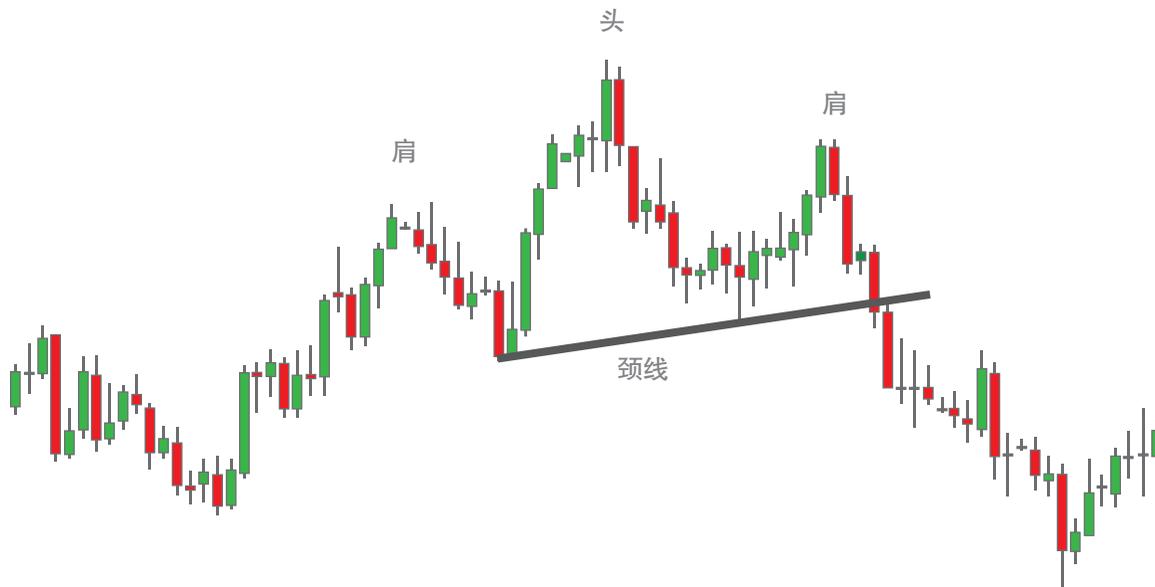
图表形态更多被认为是一种艺术而不是科学程序，因此没有一种形态能够明确地确定资产价格方向，而是只能够基于此前的趋势做出的一种方向预测。



主要图表形态包括：

**头肩形态**

这是技术分析中最为广泛使用且最值得信赖的形态之一，属于反转形态，也就是说，预计价格将扭转早前趋势。头肩顶出现在上升趋势中，暗示上行走势即将结束。头肩底与头肩顶相反，暗示下跌走势即将被反转。

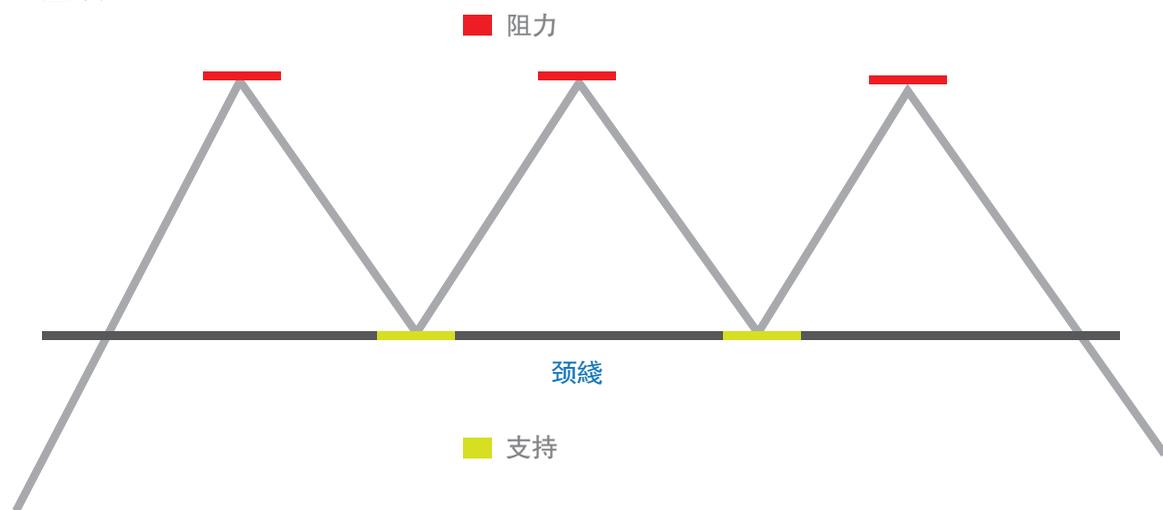


头肩形态的两种形式构成相似，都有两个肩、一个头部和一条颈线，每个头和肩必须都包含一个高低点，颈线是该形态的支持/阻力水平。上升趋势是高低点相继上抬，而头肩顶形态则通过上行动能降低来暗示上升趋势将出现反转；相反，下降趋势是高低点相继下抬，而头肩底形态则通过下行动能减弱来暗示下降趋势将出现反转。

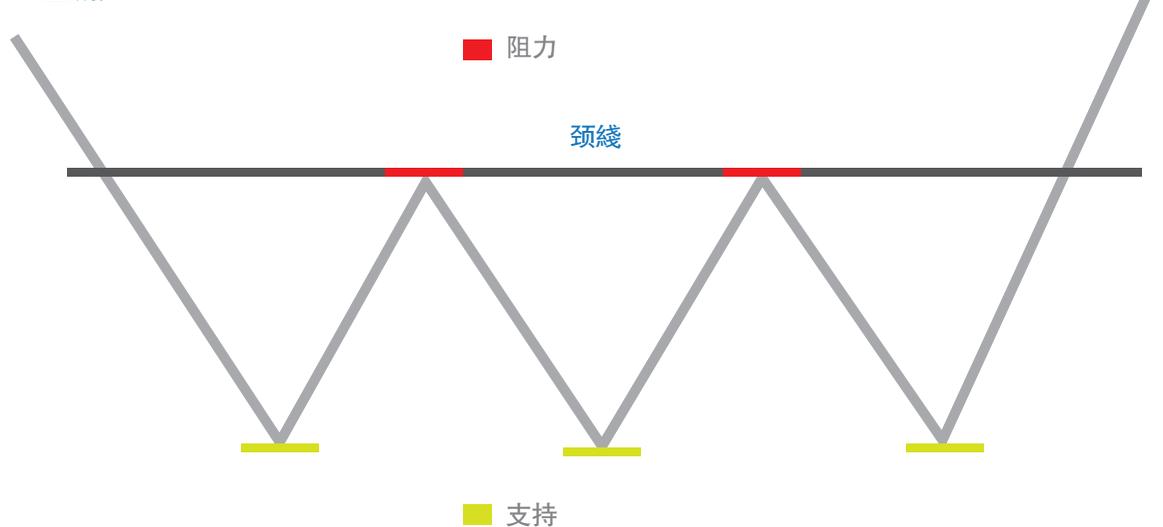
**三重顶和三重底**

三重顶/三重底是一个反转形态，与头肩、双顶/双底形态十分相似，但并不如它们常见。顾名思义，当价格走势前后三次都无法突破支持或者阻力时，令之前的趋势被扭转，便形成了三重顶/三重底。由于三重顶/三重底和其他形态很相似，在图表分析中可能会产生误解，需要注意。例如，当出现两个顶部或底部后，价格可能会过早地出现反转，这便是双顶或双底。

### 三重顶

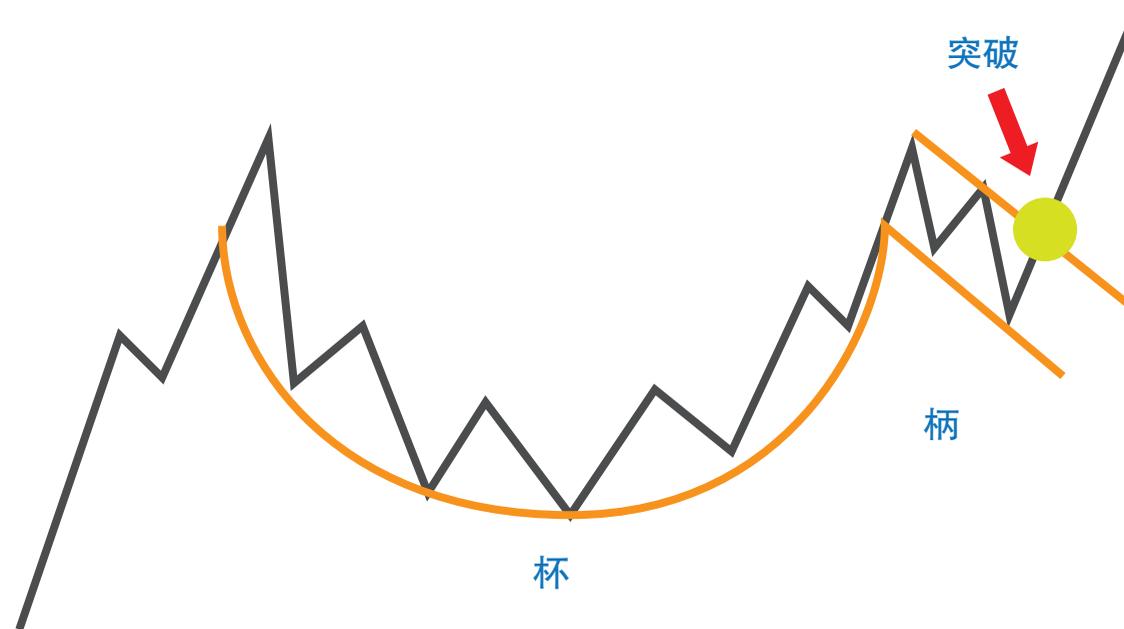


### 三重底



### 带柄茶杯形态

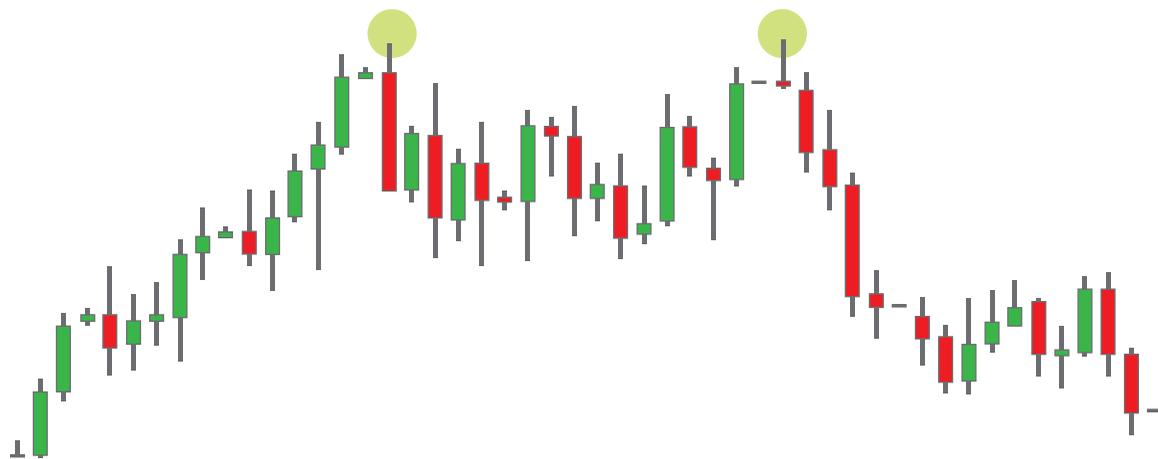
带柄茶杯形态表示在上升趋势中涨势出现暂停，是一种突破前巩固的牛市技术形态。价格行为所形成“杯”为一波上涨趋势埋下伏笔，而“柄”的形成表明资产价格下滑或维持整理。当向上突破柄的阻力后，上升趋势得以延续。这种形态构筑的时间比较长，需要一个月到几年。



### 双顶和双底

双顶/双底是另一个与头肩形态相似的反转形态，也很常见，并且在股票技术分析中很可靠。双顶/双底出现在长期的上涨或下降趋势之后。一般情况下，当价格先后两次测试支持或阻力且不能突破的情况下，双底/双顶宣布形成，通常预示中长期的反转。

#### 双顶

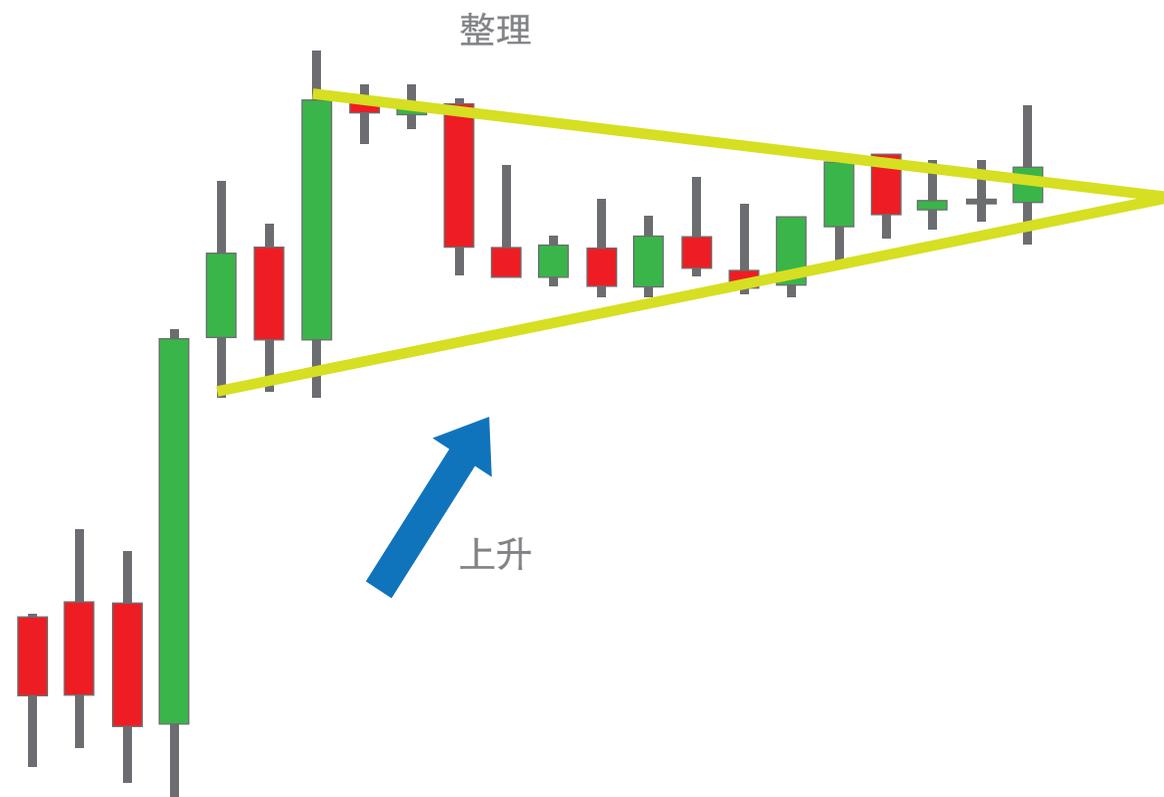


在双顶形态中，价格会在某时间段内连续两次试图上破双顶所在位置的阻力；在两次尝试破败后，走势被逆转并转为下行。在双底中，价格会两次试探下方支持，但下探未果，转为上行。

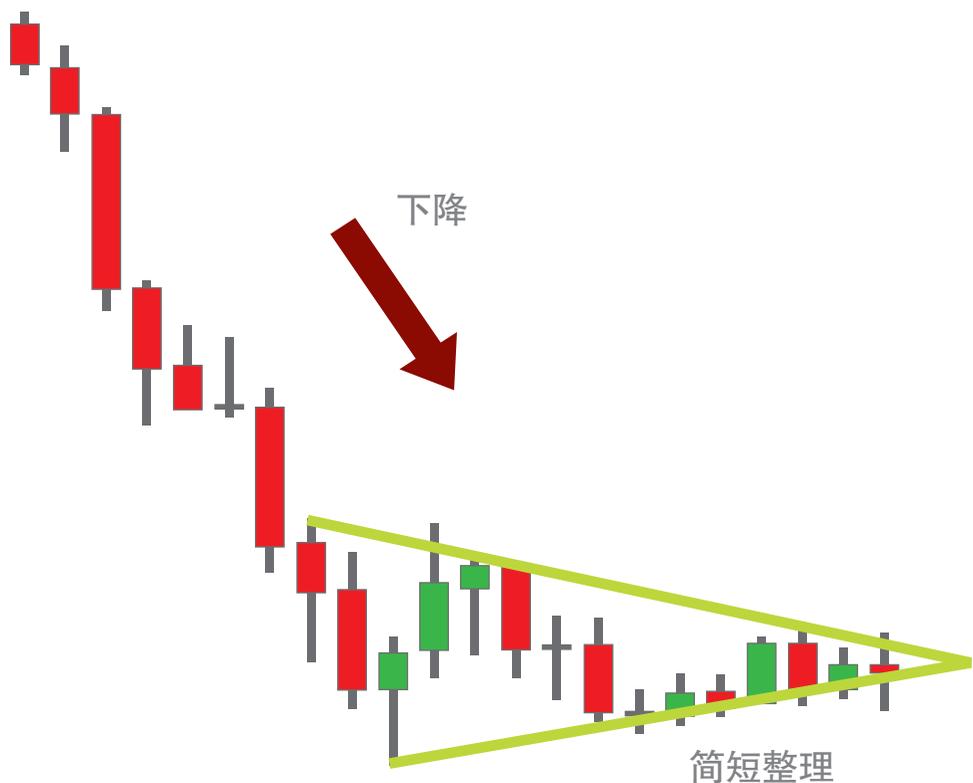
### 旗形和三角旗形

这两种形态指的是当价格急速波动后陷入整理时，对资产移动方向的持续。当价格快速向突破的方向发展时，旗形/三角旗形形态便宣布结束，其持续时间比较短，一般会一到三个星期。

#### 上升三角旗形



### 下降三角旗形



三角旗形和旗形几乎没什么区别，最大的不同之处在于形态中间部分——三角旗形与对称三角形一样趋势线会逐步收拢，旗形则是由平行的趋势线组成的通道，但两者都表示此前趋势的持续。

### 跳空

跳空或缺口是指两个连续的交易时段之间的价格有断层，在柱形图和蜡烛图上能显示出来，折线图上无法显示，通常暗示有重大经济（或政治）事件发生，如好于预期的经济数据（或选举结果）。跳空的三大基本类型是突破跳空、中继跳空和衰竭跳空。突破跳空常常出现在趋势的初始阶段，中继跳空在中间，衰竭跳空在最后。

### 三角形

三角形是技术分析中最常用的一种形态之一，分为对称三角形、上升三角形和下降三角形三种，一般持续几周到几个月。对称三角形的上下轨趋势线似乎会交叉在一起，预示着未来价格走势将可能沿着趋势线被突破的方向发展，因此它发出的信号比较中性。

上升三角形的上轨趋势线是水平的，下轨趋势线向上倾斜，本质上这是一个有望向上突破的看涨形态。下降三角形恰好相反，是一个看跌形态，其下轨趋势线是水平的，上轨趋势线向下倾斜，投资者需要等待价格向下突破。

### 圆底

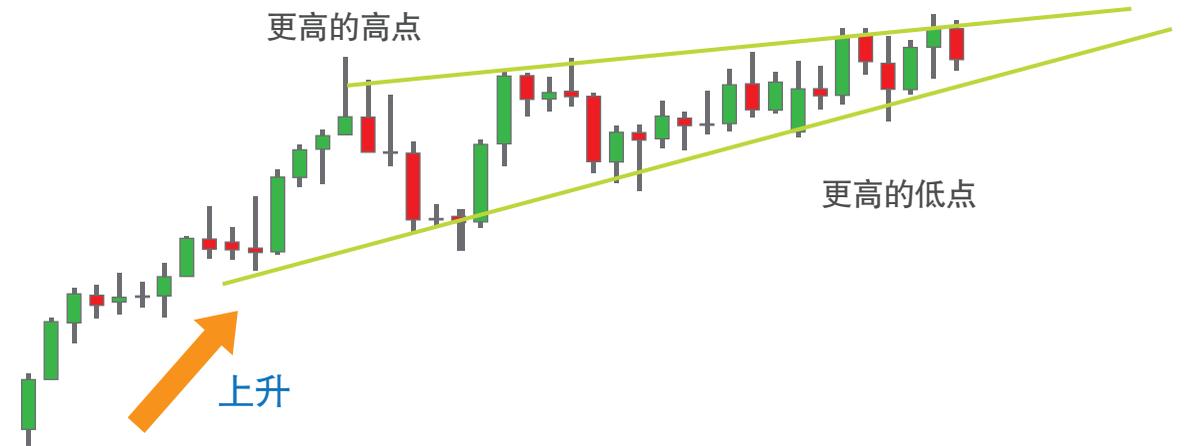
圆底又称为碟形或者碗形，是一种逆转形态，常常在一个由熊市转为牛市的长时间整固时期。它属于长期图表形态，一般会持续几个月到几年。圆底可分为三部分，即下降、最低及上升，它很像带柄茶杯形态，但没有柄。由于这个形态缺乏触发水平参考，期间交易起来比较困难。

### 圆底



### 楔形

楔形无外乎反转和持续两种类型，和对称三角形非常相似。区别在于，楔形是向上或向下倾斜，而对称三角形是一个横向整理走势。相比三角形，楔形的持续时间更长，一般三到六个月。



楔形所发出的信号较具有迷惑性，它既可以表示趋势的持续也可表示趋势的反转。基本上，下降楔形预示看涨趋势，而上升楔形则预示看跌趋势。在下降楔形中，上下轨趋势线向下倾斜聚拢。如果价格升破上轨趋势线，将意味着趋势的持续；如果跌破下轨趋势线，则表示价格可能出现反转。

# 趋势线

在金融市场中，趋势就是债券或资产等的大体走向。对交易商来说，用趋势来分析资产的市场位置非常重要。趋势并不能总是反映价格运行的特定方向，它可以随着资产的市场表现而改变。

## 上升趋势



## 下降趋势



## 趋势解析

确定趋势并不容易，因此它也就没有具体定义。趋势并非由平滑的直线来标明运行方向，取而代之的是一系列的高点和低点。正是这些高点和低点，在技术上延续着趋势。

高点和低点不断抬高，就是上升趋势；类似地，高点和低点不断降低，则是下降趋势。必须指出的是，如果资产价格

处于上升趋势中，每一个连续的低点不得低于前面的低点，否则就被视为趋势发生反转。

## 趋势的类型

基本上有三种趋势类型：

1. 上升趋势
2. 下降趋势
3. 盘整/水平趋势

一系列相继上升的波峰和波谷为上升趋势，即近期的高点比之前的高点要高，近期的低点比之前的低点也要高。一系列相继下降的波峰和波谷为下降趋势，即近期的低点比之前的低点要低，近期的高点比之前的高点也要低。当然也有第三种情况，即没有明显的上升或下降趋势，这种称之为盘整趋势。从偏技术的角度看，与其说盘整趋势意味着没有任何趋势，还不如说是缺乏任何确定性的方向。因此在这种情况下，资产可以是上涨、下跌或停滞不前。

## 趋势长度

除上述分类外，趋势还可以根据时间的长短划分为长期、中期和短期趋势。长期趋势的时间跨度较长，通常在一年以上；中期趋势的时间跨度通常为2至3个月；短期趋势一般在一个月以内。一个长期趋势可能由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势可能由若干个短期趋势组成，短期趋势包含在中期和长期趋势中。在任何市场中，这三种趋势必然存在，但彼此的方向有可能相反。比如，若长期趋势是上升趋势，其包含的中期趋势的方向很有可能是下降趋势，但整体上价格仍处于上升趋势中。

## 短期趋势



## 中期趋势



## 长期趋势



技术图上，趋势线能很好地放映价格的趋势。通常，一个长期趋势是通过分析日线图或周线图来确定趋势方向。不过，日线图的趋势能更好地反映短期和长期趋势。趋势线的重要性与其持续的时间长度具有较高的正相关关系，趋势线持续的时间越长，趋势线越重要。例如，月图上的趋势线就不如5年图上的趋势线重要。

## 趋势线

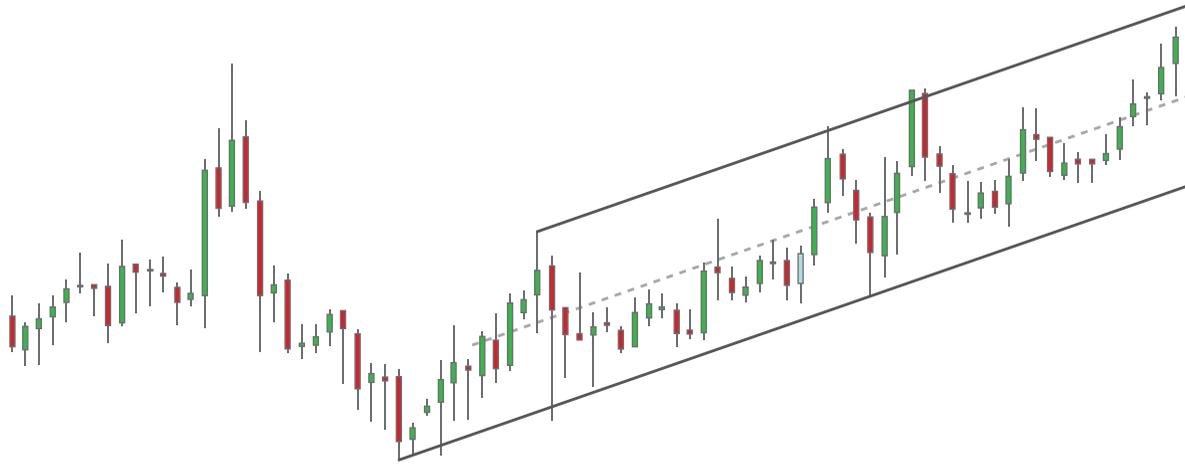
趋势线是用来判断趋势方向的工具。它是一条由两个或以上的价位连接而成的直线。一般来说有两个作用，一是确定趋势的整体方向，二是判断趋势的反转。趋势线在性质上可作为支持线或阻力线。当价格从高点跌至某一低点后停止继续下跌，该线为支持线。当价格从低点升至某一高点后停止继续上升，该线为阻力线。上升趋势线起支持作用，下降趋势线起压力作用。若价格自高点回落至某一水平，但多次受到该位的支持，表明价格可能继续上涨。一旦跌破，价格可能转为下行。



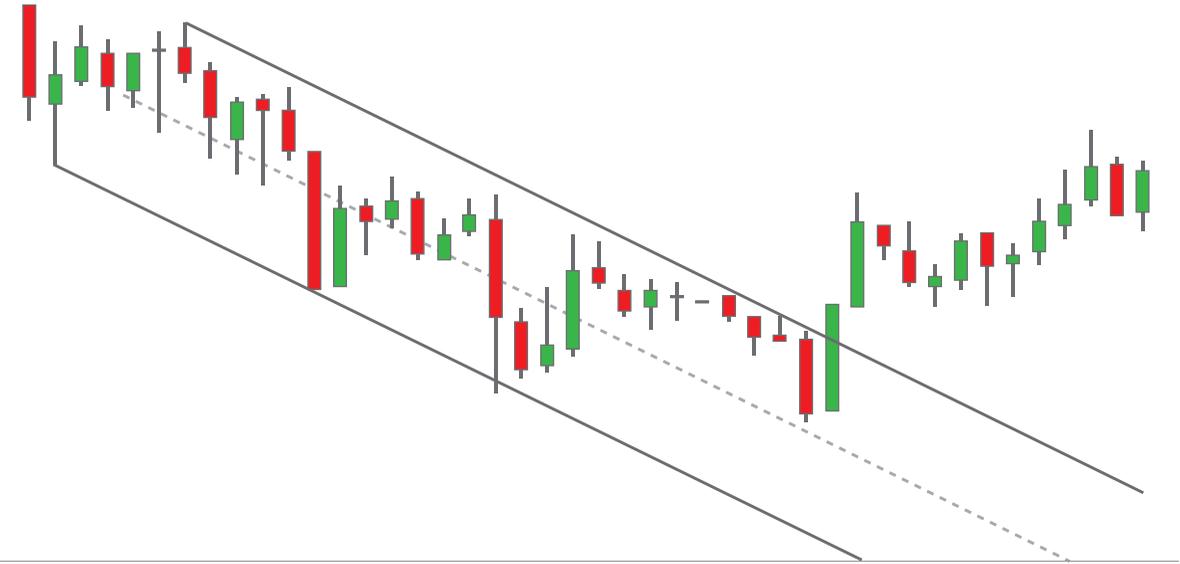
## 通道

通道是由两条平行的趋势线构成，简单来说就是分别连接价格波动的各个高点和低点的两条平行线，这两条平行线对价格起到支持和压制的作用。通道的斜坡可以是趋势上升、下降或盘整。若有效突破通道阻力或支持，价格可能会加速上涨或下跌。

## 上升通道



## 下降通道



## 趋势的重要性

在变幻莫测的金融市场里，交易员必须花很大心思去识别趋势，并顺势交易。把趋势当作最好的朋友，这样才能确保自己的利益最大化。



# 技术指标

技术指标主要是用来测量动能、趋势和市场波动性，是技术分析时必不可少的工具，可以帮助交易员了解未来价格走势的变化。

## 详细分析以下技术指标

### • 保力加通道

保力加通道是测量市场价格变动的重要指标之一，在任何时间段都能用来帮助交易员准确识别买卖时机。保力加通道根据市场变化有三种不同的运用方法：

- 标准偏差
- 开口收窄
- 开口扩张

三种不同的技术其概念却是一致的。作为测量市场波动性的工具，保力加通道能够有效地判断一特定资产是否超过限制处于超买或超卖，从而显示出其价格波动率。因此，有人可能希望结合运用相对强弱指数来使自己的利益最大化，从而避免判断失误。

保力加通道由上、中、下三条轨道组成，通道两极分为上轨和下轨。从历史来看，当价格触及保力加上轨时，往往暗示升势可能不会持续，价格将倾向往下轨的方向运行。因此，保力加道通常是用来衡量市场的波动性及趋势的强弱。

价格在保利加通道上轨和下轨的表现以及对应的波动可以帮助投资者判断未来几根蜡烛将是如何的。如果价格接近通道上轨，表明价格已经升至阻力位，可能面临回落需求。相反，若价格接近通道下轨，表明价格有了初步支持，价格有反弹空间。

### • 动向指数

如果您是长线交易者，那对动向指数（DMI）可能并不陌生。它是一种判断趋势的技术性指标。DMI有四个参数值，分别是+DI、-DI、ADX和ADXR。该指标对比当前价格和过去价格区间的差异，若结果显示为上升趋势，则为+DI，代表多方力量。-DI，代表空方力量。ADX取值为0-100之间。

DMI是通过分析价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。DMI的计算方法中包括ADX指标，它是用来反映趋势变动的强烈程度。

## 如何在交易中运用

动向指数（DMI）既可用于震荡行情也可用于趋势比较明显的行情中。当+DI在-DI上方，表明多方力量大于空方力量，市场将以上涨为主；-DI在+DI上方，表明空方力量大于多方力量，市场将以下跌为主。此外，平均趋向指标（ADX）是用来表示市场趋势强弱程度的指标。通常，当ADX超过30，表明是趋势明显；若低于30，表明行情处于盘整中。交易商需要根据这些指标相应地对交易方向做出判断。

### • MACD

指数平滑异同平均线（MACD）是技术分析中最常用的指标之一，利用短期移动平均线和长期移动平均线之间的聚合与分离状况，判断市场的买进和卖出信号。简单来说，是由两条移动平均线构成，一条是MACD线，一条是信号线。MACD线是根据快速移动平均线（12日EMA）与慢速移动平均线（26日EMA）的差值计算而来。讯号线是指9天的EMA。另外，当MACD线和信号线交叉时，形成一条中心线，即零轴，表明市场多空双方力量均衡。

## MACD 图



### • 动能

动能指标是用于判断市场移动速度的指标。换句话说，它描述的是交易变化速度。通过识别价格移动的速度，将能得出交易强弱力度。一般情况下，动能指标用于比较最新收盘价格以及早前收盘价格的区别。但其用处不只限于此，它还可以像其它指标一样，如移动平均线。它通常在图表上以单一的线条显示在重要的价格点旁边。而且，它会分开显示。

## 在交易中如何使用？

动能指标的初衷是识别资产价格在特定的时间里在什么时候以上上涨或下滑，与此同时衡量价格的涨幅或跌幅。当动能指标的价值高于零时，意味着资产价格有上升动能，同样的，当动能指标在零轴下方时，价格的动能为下行。该指标和其它指标同时用于判断市场行情，从而帮助交易者做出明智的交易决定。

- 均线

这是最常用的技术指标，移动均线技术指标用于显示在预定的时间间隔内特定的证券价值的平均值。移动均线的计算包括计算描述在特定的时间周期里所有工具性价格的数值。移动均线因此受价格变化影响增加或减少，而这将进一步影响重要的市场决定。

常用的四种不同的均线类别：

- 简单（或算术）
- 指数
- 通畅
- 线形权数

基于一系列参数，包括收盘价、开盘价、交易量、最高价和最低价，移动均线可以由按照时间顺序排列的任何数据计算得出。和其它指标一起使用它将发挥最大的优势。通常双重移动均线会被使用。

唯一一种情况不同种类的移动均线产生分离，是当权数系数和最近的数据的系数不同。通常，线形和指数类型的移动均线分配给价格的数值会更大。

我们可以从比较不同市况和定义价格行为来解释价格移动。当工具性价格升至移动均线上方，购买信号出现。同样，当工具性价格跌至移动均线下方时，我们得到的是一个卖出信号。

根据移动均线交易包含了顺从趋势。因此，简单的标准是在触及最低数值后买入股票，在最高数值时做空。

移动均线不一定只应用到价格上，还可以是其它指标。如果某个实际指标的价值跌破了移动均线的价值，那么意味着可能持续下行，反之亦然。



### • 抛物线指标

抛物线指标（SAR，也叫停损点转向）是用来预测经过金融分析后股票价格的趋势是否会受外界影响。预计价格在强劲趋势下将维持抛物线形状，因此它也可以作为移动止损用途。

该指标用在趋势市场最佳。基本原理是，如果在一段时间内不能产生回报，那么必须清算该股票。为了更好地利用股票的强度和方向，必须用平均方向性运动指标，然后配合抛物线转向指标顺势交易。

### • 相对强弱指数

相对强弱指数（RSI）是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买卖盘的意向和实力，从而作出未来市场走势的判断。

#### 超买和超卖条件

上破70及跌破30表明市场将会反转。RSI图表偶尔也能显示出支持和阻力水平。RSI的中心线为50，均视为阻力和支持线。RSI数值跌破50表明资产的跌幅超过了涨幅，即超卖；反之，为超买。



#### 升势和跌势

金融市场的升势为RSI水平40-80；跌势为RSI水平60-20.当趋势反转时，RSI也会陷入区间盘整。

#### 反转

当价格上行修正时，价格会不断做出更高的低点，而RSI的水平会比之前的更低，这是看涨趋势反转的信号。相反，当价格做出更低的高点而RSI水平持续上升，视为看跌趋势反转的信号。看涨反转只发生在上升趋势；看跌反转只发生在下行趋势。

- 慢步随机指标

慢步随机指标是一种相当实用的技术分析指标，起先用于期货市场的分析，后被广泛用于股票、黄金等市场的中短期趋势分析，是最常用的技术分析工具。这里的“随机”指的是比较一定时段里，现时段的收盘价与默认周期内最低价格的相关情况。慢步随机指标的基本原理是，用来决定或预测价格会在哪个点位反转。通过价格波动的区间与其对应的收盘价的对比计算得出。



当在周期底部极端区域出现背离交叉时，慢步随机指标会发出需要做出决定的信号。通过比较一特定股票在价格范围内的收市情况，投资者可以很简单地预测股票的转折点并做出正确的决定。倘若动能开始放缓，慢步随机指标将抢先于价格筑顶之前下滑。





[www.hycm.com/cn](http://www.hycm.com/cn)