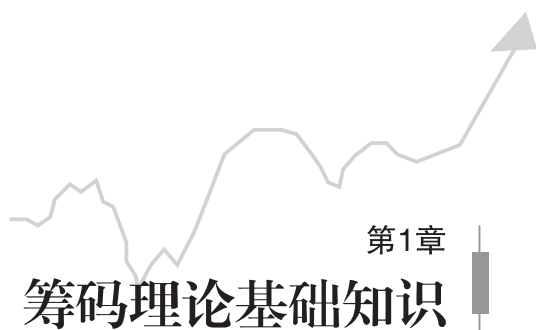




筹码,通常指一个人具有的可以用作谈判条件的本钱,后来被引入博彩行业,作为一种用来计算赌资的工具,便于资金在赌场内流通。

筹码意味着成本,而成本,则是市场当中的一张底牌。在看不见对手的资本市场,谁能知晓对手的底牌,谁就能占据主动,掌握胜局。筹码理论从诞生的那一天起,就被赋予了这样的使命,即通过筹码的流动与汇集,来知晓对手的意图与成本。本章我们一起来学习筹码的基础理论。

1.1 筹码理论的起源

在世界范围内,只有中国人将持有流通股票的数量叫作筹码,其潜台词就是如赌场一样,在二级市场上随时随地可以变现流通。顾名思义,筹码也就是流通股票的数量,在不同价格之间分布的情况就叫筹码分布。严格地讲,筹码分布准确的学术名称应该叫“流通股票持仓成本分布”,而筹码分布所构成的图形就叫作流通股票筹码分布图。

如图 1-1 所示,这是浦发银行(600000)2015 年 8 月至 2015 年 11 月的日线图。图的最右侧部分,就是该股票这一时段内的筹码分布图。在证券分析软件中,筹码分布图被放置在 K 线图的右边,并且和 K 线图使用同一个坐标系,以保证筹码和价格的完整性。当大量的流通筹码集聚在一起的时候,图中的筹码分布看上去就像一个侧置的群山图案。这些山峰实际上是由一条条自左向右的线堆积而成的,每个价位区间拥有一条代表持仓量的横线,持仓量越大则横线越长。这些长短不一的筹码线堆积在一起,就形成了高矮不等的山峰状态,同时也就形成了我们看到的筹码分布的形态。

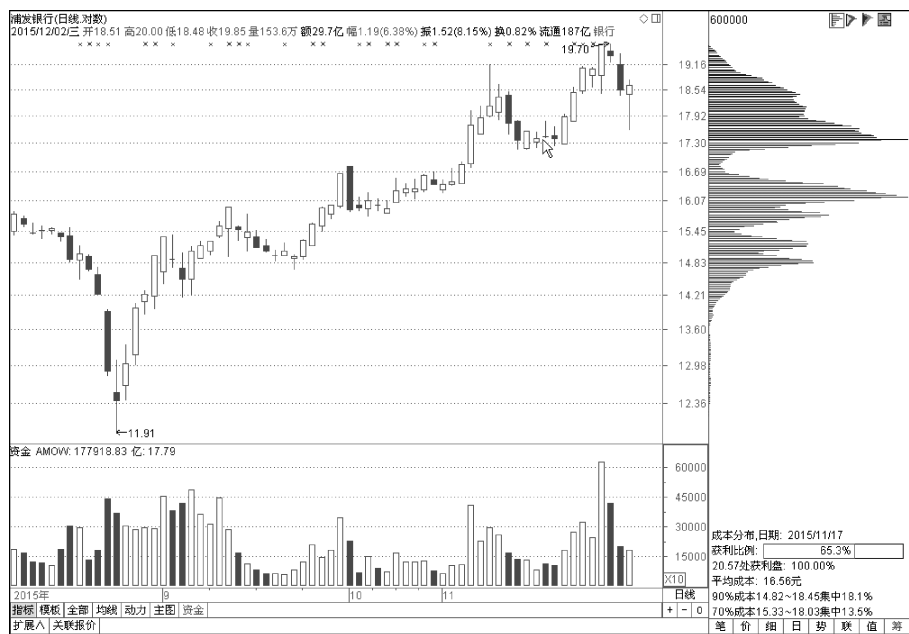


图 1-1 浦发银行日线图

需要说明的是,本书图例采用的筹码分布图全部来自通达信证券投资分析软件,其他版本的证券投资分析软件设置的筹码分布图的画面结构可能与本书略有差异,但内在的机理是完全一样的,这一点读者大可放心。

股市技术分析的方法林林总总,但绝大部分理论基础均来源于国外,即便是国内一些人士标榜的所谓原创理论,基本上也都是以国外的技术分析体系为基础,包装上国内的具体应用,归根到底还是国外理论的一种延伸与

变异,我们只不过是“拿来主义”而已。

为了突破这种格局,市场上的一些有识之士做了不懈地努力和探索,以改变这一现状。在这个过程中,有三个人做出了突出的贡献,他们就是市场投资人士雪峰、中科院研究员陈浩和杨新宇博士。

雪峰老师是筹码理论的鼻祖,他结合多年的投资经验,并针对中国股市的特点,率先提出了用筹码成本的变化对股市进行研判的设想。1996年6月,陈浩和杨新宇分别在不同的软件上面创建了成本均线。这种用均线的形式表现筹码成本变化轨迹的方法,就是筹码理论的雏形,他们三位也因此成为筹码理论的创始人。

成本均线虽然开创了成本分析的先河,但在实战中也有一些局限。为此,专业技术人员根据成本均线的统计原理,经过一年多的努力,终于在1997年的7月设计出了筹码分布图形。筹码分布图形是用数据模型图的形式直观地将不同成本的筹码通过软件展示出来,它的出现开辟了股票技术分析领域的新空间,其理论技术分析体系具有划时代的意义。

筹码理论的框架是:以流通筹码的不同持筹成本为研判对象,通过持筹成本的变化规律,发现主力大资金的踪迹和动向,进而对大盘和个股的中短期变化趋势进行研判。筹码理论摆脱了以往技术分析体系中过于依靠K线、均线以及指标的思维束缚,向投资者揭示了这样一个道理,即市场的变化与不同不过是不同的人在不同的时间用不同的价格在进行筹码交易,股市的交易实质上就是一个筹码交换的过程。如果说K线和不同时间周期的均线反映的是股票价格走势变化的表象,那么筹码成本的变化才是市场交易的内在根源。在研发成功后,陈浩老师辞去公职,在北京创办了“指南针投资公司”,开始在全国大力推广他的“指南针证券分析软件”。

1.2 筹码分布的原理

筹码理论的基础应该说是很简单的。“筹码分布”的市场含义就是将历

史上在每个价位成交的量叠加起来,并以此来判断当前市场上所有流通股的持仓成本。当然历史上成交中的一部分会在后面的交易日中被抛出,也就是说不能简单地将以前的成交累积到现在,而应该有一定的衰减。这个衰减的比例也就是每天的换手率。

比如有一只股票,他有 10 000 万股(1 亿)的流通盘,第一天以均价 10 元的价格成交了 500 万股,也就是 5% 的换手率;该股第二天以均价 11 元又成交了 300 万股,也就是 3% 换手率,那第一天的 500 万股成交量怎么样了呢? 这里我们假定,第一天的 500 万股在第二天同样以 11 元发生了 3% 的换手,那么第一天以 10 元成交的 500 万股就应该还剩下 $500 \times (1 - 3\%) = 485$ 万股;如果第三天该股以均价 12 元又成交了 400 万股,也就是 4% 的换手,那么可算出现在的筹码分布是:10 元筹码为 $500 \times (1 - 3\%) \times (1 - 4\%) = 465.6$ 万股,11 元的筹码为 $300 \times (1 - 4\%) = 288$ 万股,而 12 元的筹码则是当天发生的真实交易,即成交 400 万股。

如果光凭文字来叙述筹码分布的变化可能不便于大家快速的理解,为方便起见,我们做了一张图,希望可以帮助大家理解筹码的动态变化,让读者更准确地理解它的含义。

如图 1-2 所示,这就是筹码在不同日期的动态变化。

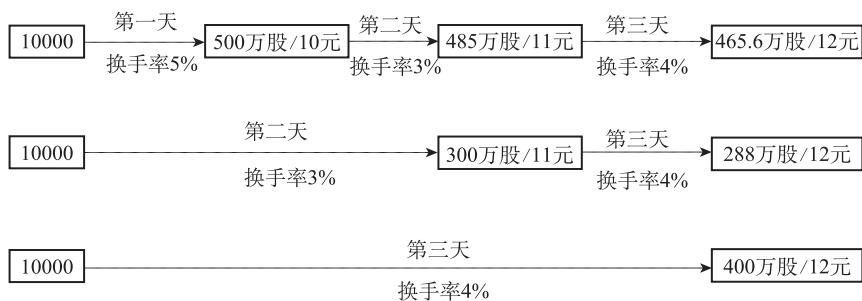


图 1-2 筹码动态变化

按照这个逻辑,如果我们以此类推,就可以理解筹码在其他日期发生的变化了。将这种变化通过技术手段处理并采用一定的形式表现出来,就是大家在证券投资分析软件上面看到的筹码分布图。

关于筹码变动的原理部分我们就简单介绍到这里,上述的内容仅仅是筹码理论中关于筹码转换的粗浅内容,其目的就是让读者了解到在市场当中,筹码始终处在一个动态的交易变化状态。大家在阅读本书后,对书中介绍的技巧要有一个动态的观念。其实真实的筹码,如果换成一家上市公司,如图 1-1 所示的浦发银行,那么其筹码价位的分布其实是相当广泛的。

如图 1-3 所示,我们再来看一下浦发银行(600000)的筹码分布图。

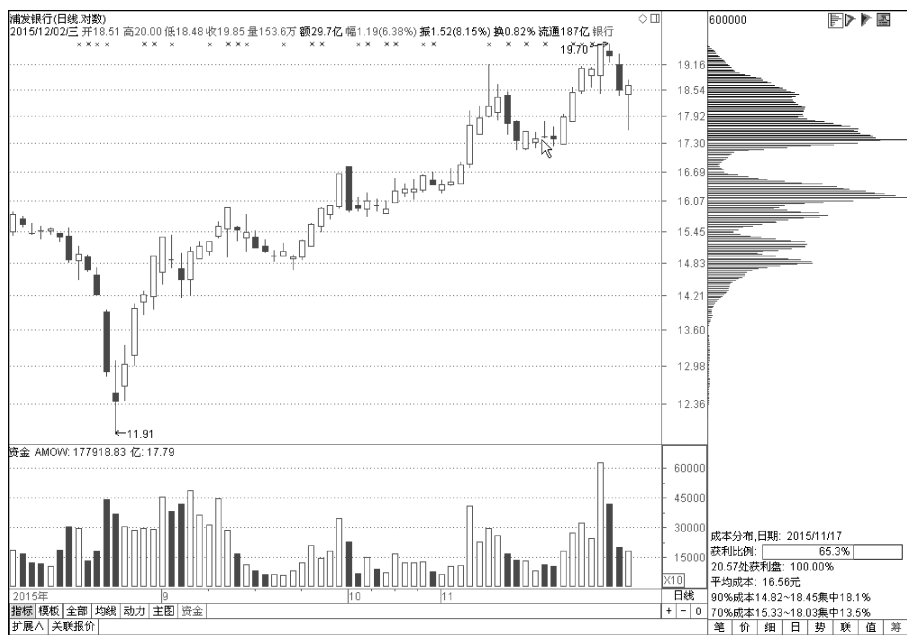


图 1-3 浦发银行筹码分布

在浦发银行的这张筹码分布图上,我们可以很清楚地看到右侧的筹码分布形成了明显的山峰,而且图中的筹码还有蓝、红两种不同的颜色。这些都意味着什么?我们又能通过这样的筹码分布图读出哪些信息?当打开证券分析软件,调出手上持有股票的筹码分布图时,我们又该从何处下手去观察它?最重要的是,筹码分布图能在实战中给予我们怎样的帮助?相信不少朋友对这些问题都会有种种的疑问。不要紧,既然本书是侧重于筹码实战的技术书籍,这些疑问就是我们必须回答的,现在就请跟我来吧。

1.3 筹码分布图的构成

打开任意一款证券投资分析软件(本书使用通达信软件进行说明),调整到 K 线分析图的界面下,单击右下角明细成交下“筹码”字样的菜单,就能进入筹码分布图的界面。

1.3.1 筹码分布图

我们还是以之前提到过的浦发银行为例进行一下说明。

如图 1-4 所示,这是浦发银行(600000)的筹码分布图。在这张筹码分布图的上面,默认界面下有蓝、红两种颜色线段组成的筹码峰,此外还有一条灰色加粗、在全部筹码峰中最长的线段。它们代表的含义如下。

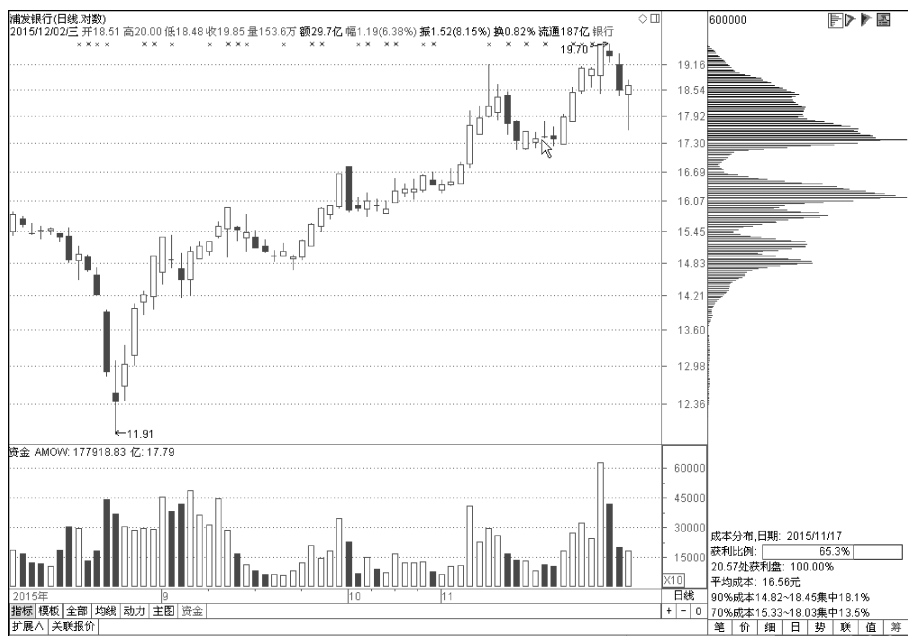


图 1-4 浦发银行筹码分布

- (1) 筹码分布图中,最长的、灰色加粗的线条代表当日价格产生的筹码交易。
- (2) 红色线段组成的筹码峰,代表的是获利筹码。
- (3) 蓝色线段组成的筹码峰,代表的是套牢筹码。

筹码峰的高低代表筹码处在何种价位,而组成筹码峰的长短不一的横线,则代表不同价位上筹码堆积的数量。筹码在一个价位上堆积得越多,筹码峰线段的长度则越长。

1.3.2 火焰山

在整个筹码分布图中,可以显现一只股票从上市以来到任何时间点上所有筹码的移动变化过程。这一点虽然便利,可以让我们直观地观察筹码的变动情况,但筹码只是随着价格的变动而变动,而在整个筹码分布图上,我们却无法得知筹码是在什么时间上移动的。也就是说,筹码分布图还无法反映筹码与时间的关联性,自然也就无法知道在整个筹码分布图中筹码的沉淀情况和筹码的活跃情况。

为了进一步反映筹码的时间性,产生了新的移动成本分布——火焰山。

火焰山的含义是:在筹码的价格特性以外,引入了筹码的时间特性,以颜色的不同区别不同时间的筹码。

火焰山很好找,在任何一张筹码分布图上都有几个图标,其中带有火红色的那个图标就是火焰山。我们用图来说明一下。

如图 1-5 所示,这是一张火焰山筹码分布的全景图,其中箭头所指的图标就是火焰山。

火焰山是不同时间范围内筹码分布形态在不同价位的反映。火焰山的筹码分布周期,也就是火焰山的时间范围,投资者可以根据自己的喜好来加以调整,调整后的火焰山会以指定周期天数显示移动筹码和平均成本。

火焰山显示的是 N 日前的不同时间周期的成本分布,系统自带的火焰山时间周期分别是 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日和 100 日,它们分别代表各自时间周期前的市场成本。如果利用证券投资分析软件观察,可以看到火

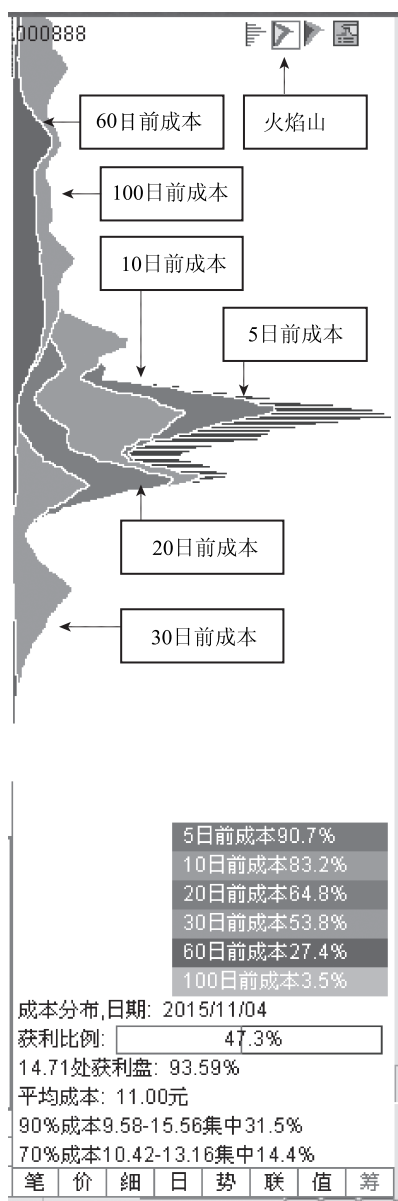


图 1-5 火焰山

焰山的色彩是由大红色到金黄色,时间越短,颜色越红,时间越长,颜色越黄。但书籍在黑白印刷的时候很难将不同的色彩完全显现出来,所以我们

在这里采用变通的方法,即根据不同的时间周期,标注不同的筹码峰。一般来说,时间周期越短,就越能反映近期的筹码分布,筹码峰就越长;而较长的时间周期,反映的则是远期的成本分布,筹码峰则越短。

我们根据图 1-5 中显示出的信息,按照时间周期的长短对不同的筹码峰进行了罗列:

中间最长的筹码峰是 5 日之前产生的筹码分布;

相对较长的筹码峰是 10 日之前产生的筹码分布;

与 10 日筹码峰相差无几的筹码峰是 20 日之前产生的筹码分布;

图形最下面比较突出的筹码峰是 30 日之前产生的筹码分布;

图形上面最左侧的是 60 日之前产生的筹码分布;

从图形顶端开始,60 日筹码峰外侧的筹码是 100 日之前产生的筹码分布;

需要特别指出的是,由于各个时间段的筹码存在相互叠加的现象,所以不同时间周期形成的筹码峰是相互叠加的。在图 1-5 中,读者可以很清楚地看到这一现象。例如:代表 10 日前的成本峰叠加在了 5 日前形成的筹码峰上。也就是说,5 日前真实的筹码峰包含的区域应当是 5 日筹码峰和 10 日筹码峰外廓所包含的区域,从这里我们也可以观察到筹码搬家的大概情况。

1.3.3 活跃度

活跃度表示的是 N 日内的不同时间周期的成本分布,同火焰山一样,系统自带的活跃时间周期也是 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日和 100 日,它们分别代表各自时间周期内的市场成本。活跃度同样是不同时间范围内筹码分布形态在不同价位的反应。活跃度的筹码分布周期,即时间范围,投资者可以根据自行的喜好来加以调整,调整后的活跃度会产生以指定周期天数显示的移动筹码和平均成本的效果。为了方便读者阅读,我们还是通过对筹码峰的标注,让大家看得更加清楚一点。

如图 1-6 所示,这就是活跃度筹码分布的全景图,火焰山右侧的图标就是活跃度。如果利用证券投资分析软件观察,其色彩应该是由浅蓝色到接



图 1-6 活跃度

近于黑色的深蓝色,时间越短,颜色越浅;时间越长,颜色越深。考虑到黑白印刷的问题,我们这里就不对活跃度进行特别的说明了,感兴趣的读者可以自行打开软件,将系统与文字进行对照,理解应该并不难。这里我们根据图