

第 2 章

炒原油的分析技术

炒原油是一个残酷的博弈过程，其中充满了机遇和风险，也充满了欺骗和谎言。如果想要在原油投资市场中生存下来，就必须学习各种分析技术，即基本面分析和技术分析。本章将首先讲解基本面和技术面的基础知识，然后详细讲解影响原油价格的供给因素、需求因素和短期因素，最后讲解技术分析的基础、优缺点、类型、意义及两个基本工具。

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%
490,555	0.4%
12,036,658	10.7%
121,056	0.1%
4,162,809	3.7%
33,607,969	29.9%
1,987,731	1.8%
1,665,228	1.5%
5,014,932	4.5%
5,255,312	4.7%





2.1 初识分析技术

要想在原油交易市场中成为赢家，就必须重视原油价格变化趋势的分析和预测。能否正确地分析和预测原油价格的变化趋势是原油交易成败的关键。分析和预测原油价格走势的方法大致有两种，分别是基本面分析和技术分析。

2.1.1 基本面分析概述

基本面分析是指通过分析原油的供求状况及其影响因素，来解释和预测原油价格变化趋势的方法。

原油供求状况及影响其供求的众多因素对原油价格会产生重要的影响，所以，通过分析原油供求状况及其影响因素的变化，能帮助交易者预测和把握原油价格变化的基本趋势。



提醒 基本面分析是中长线交易者最重要的分析方法，是把原油的内在价值分析放在首位，这也是技术分析者成功操作的前提，否则就会掉入市场主力设计好的陷阱。

2.1.2 技术分析概述

技术分析是相对于基本面分析而言的，是通过 K 线图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来原油价格的变动趋势。

技术分析的方法有很多种，重要的有 K 线、K 线形态、趋势、各种技术指标等。另外，要注意技术分析是艺术，而不是科学，对于一种 K 线图可以有多种解释，到底哪一种正确，则仁者见仁，智者见智。

2.1.3 技术与基本面分析的联系

无论技术分析还是基本面分析，都认为原油价格由供求关系所决定。但基本面分析主要是根据对影响供需关系的种种因素进行分析来预测原油未来的价格走势；技术分析则是根据价格本身的变化来预测原油价格的未来走势。

技术分析的逻辑是：只要价格上涨，不论是什么因素，需求一定超过了供给，后市理应看好；如果价格下跌，不管是什么原因，供给一定超过了需求，后市就应该看跌。



技术分析所依赖的图表本身并不能导致市场的涨跌，它只是简明地显示了市场投资者现行的或乐观或悲观心态，而技术分析者则可以从中窥见价格后期变化的可能性。

大多数投资者，要么说自己是技术分析派，要么说自己是基本面分析派，实际上很多投资者两手兼备。绝大部分基本面分析者对图表分析的基本立场有一定程度的了解，同时，绝大部分技术分析者对经济基础也至少有个走马观花的印象。

但问题是，在大多数情况下，图表的预测和基本面的分析南辕北辙。当一场重要的市场活动初露端倪时，市场常常表现得颇为奇特，从基本上找不出什么理由。恰恰是在这种趋势萌生的关键时候，两种分析方法的分歧最大。等趋势发展了一段时间后，两者对市场的理解才能协调起来，可这个时候往往来得太迟，投资者已经无法下手了。

总之，市场价格是实体经济的超前指标，即是大众常识超前指标。实体经济的新发展在被统计报告等资料揭示之前，早已在市场上实际发生作用，已经被市场消化吸收。所以说，一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候，几乎找不到表明实体经济已经改变的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼时，新趋势早已滚滚向前了。

2.2 基本面分析

在原油市场中，原油价格不仅受原油供求状况的影响，而且受其他许多非供求因素的影响。这些非供求因素包括突发的重大政治事件、原油库存变化、汇率变动、异常气候等。因此，原油价格走势基本因素分析需要综合考虑这些因素的影响。

2.2.1 影响原油价格的供给因素

影响原油价格的供给因素主要包括世界原油储量、原油供给结构以及原油生产成本，如图 2.1 所示。

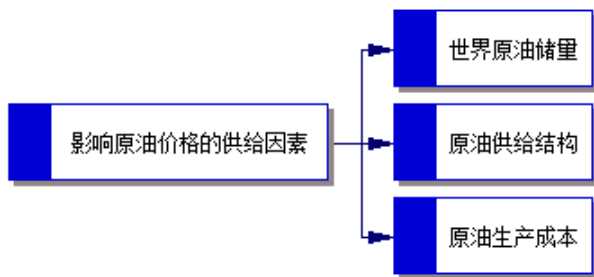


图 2.1 影响原油价格的供给因素



1) 世界原油储量

原油产量必须以原油储量为基础。过去的几十年中,世界原油资源探明的储量一直在持续增加,2014 年年底,世界原油资源探明可采储量约为 1.8 万亿桶,10 年间增加了 6000 亿桶,增长了 33.8%。虽然产量的增长速度大于已探明储量的增长速度,但 2014 年年底全球原油储量与产量之间的比例为 46 年,即按现有石油消费水平,世界石油还可开采 46 年。

可以预见,至少在未来 10 年内不会出现全球范围内的原油供给短缺现象。但是,由于原油资源的不可再生性,国际能源机构(EIA)预测世界原油产量将在 2030 年以前达到顶峰,之后全球原油供给将逐步进入滑坡阶段。

所以从中长期来看,原油作为一种重要的资源,价格必然是不断震荡上涨的。



提醒 美国能源署(Energy Information Administration, EIA)为美国政府进行能源决策提供支持服务,是能源信息数据统计和分析机构,通过提供有关能源政策的信息及能源预测和分析,提升决策理性和市场绩效,促进能源与经济、环境之间的协调发展。

2) 原油供给结构

世界原油市场的供给特点也对原油供给具有重大的影响。目前世界原油市场的供给方主要包括原油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 国家。

OPEC 拥有世界上绝大部分探明的原油储量,其产量和价格政策对世界原油供给和价格具有重大的影响。而非 OPEC 国家主要是作为价格接受者存在,根据价格调整产量。

3) 原油生产成本

原油生产成本也将对原油供给产生影响。原油作为一种不可再生能源,其生产成本会影响生产者跨时期的产量配置决策,进而影响市场供给量,间接地引起原油价格波动。世界原油价格的下限一般由高成本地区的原油生产决定,而低成本地区的原油决定价格的波动幅度。

2.2.2 影响原油价格的需求因素

原油需求主要由世界经济发展水平及经济结构变化、替代能源的发展和节能技术的应用所决定,如图 2.2 所示。

1) 世界经济发展水平及经济结构变化

全球原油消费与全球经济增长速度呈明显正相关。全球经济增长或超预期增长都会使国际原油市场价格出现上涨。以中国、印度为代表的发展中国家经济的强劲增长也使其对原油的需求急剧增加,导致世界原油价格震荡走高。其中中国对原油的需求



促使全球原油消费增长了 1/3。反过来，异常高的油价势必会阻碍世界经济的发展，全球经济增长速度放缓又会影响原油需求的增加。

2) 替代能源的发展和节能技术的应用

替代能源的成本将决定原油价格的上限。当原油价格高于替代能源成本时，消费者将倾向于使用替代能源。而节能将使世界原油市场的供需矛盾趋于缓和。目前各国都在大力发展可再生能源和节能技术，这势必对原油价格的长期走势产生影响。

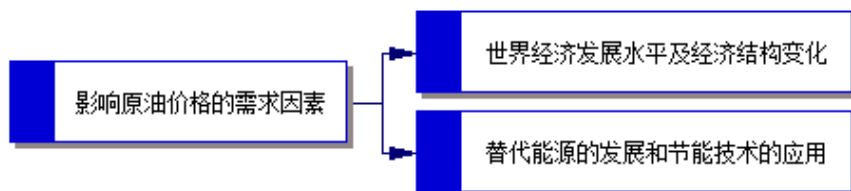


图 2.2 影响原油价格的需求因素

2.2.3 影响原油价格的短期因素

短期影响因素是通过对原油供求关系造成冲击或短期内改变人类对供求关系的预期而对原油价格发挥作用的。影响原油价格的短期因素如图 2.3 所示。

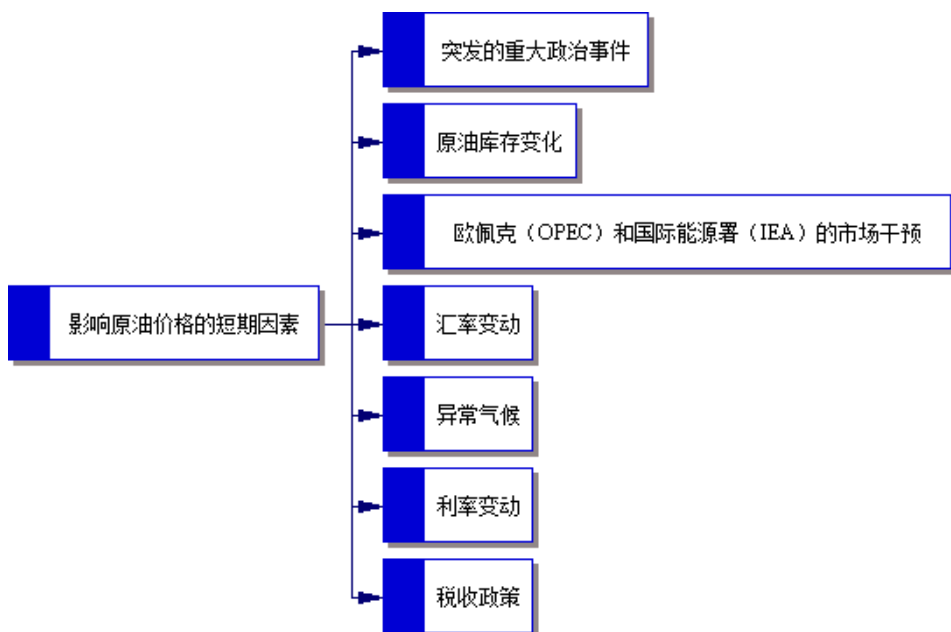


图 2.3 影响原油价格的短期因素



提醒 这种事件，造成的上涨或下跌往往都是短线的，原油价格很快会沿着其原来的趋势运行。

1) 突发的重大政治事件

原油除了具有一般商品的属性外，还具有战略物资的属性，其价格和供应在很大程度上受到政治势力和政治局势的制约。近年来，随着政治多极化、经济全球化、生产国际化的发展，争夺原油资源和控制原油市场已成为原油市场动荡的重要原因。

例如，2015 年 11 月 24 日土耳其宣布击落一架俄罗斯战机，引发全球金融市场波动，同时引发原油短线的快速拉涨反弹。原油快速拉涨反弹的原因主要是土耳其地处中东，中东是产油重要区域，一旦出现大的战争，原油产量就会减少，这样供应就会减少所以价格会反弹上涨，如图 2.4 所示。



图 2.4 突发的重大政治事件对原油价格的影响

2) 原油库存变化

库存是供给和需求之间的一个缓冲，对稳定油价有积极的作用。OPEC 的库存水平已经成为国际油价的指示器，并且商业库存对原油价格的影响要明显强于常规库存。

当期货价格远高于现货价格时，原油公司倾向于增加商业库存，刺激现货价格上涨，导致期货现货价差减小；当期货价格低于现货价格时，原油公司倾向于减少商业库存，导致现货价格下降，与期货价格形成合理价差。

3) 欧佩克(OPEC)和国际能源署(IEA)的市场干预

欧佩克(OPEC)控制着全球剩余原油产能的绝大部分，国际能源署(IEA)则拥有大



量的原油储备，它们能在短时期内改变市场供求格局，从而改变人们对原油价格走势的预期。欧佩克(OPEC)的主要政策是限产保价和降价保产。国际能源署(IEA)的 26 个成员共同控制着大量原油库存以应付紧急情况。

4) 汇率变动

相关研究表明，原油价格变动和美元与国际主要货币之间的汇率变动存在弱相关关系。美元指数的涨跌直接反映美元的升值与贬值，而国际大宗商品是用美元来计价的，原油也不例外。美元作为国际原油的主要结算货币，原油的出口国通过出售原油取得美元，使美元对国际原油价格的影响远超其他货币。

(1) 原油价格与美元挂钩。

美元是世界性货币，在外汇交易市场中，绝大多数货币都与美元挂钩。美元指数对国际原油价格的影响，理论上，当美元贬值时，原油价格上涨；而美元升值时，原油价格呈下降趋势。而原油作为全球性重要商品，于 1975 年建立了以美元进行原油交易的协议，正式确立了美元成为国际原油计价和结算的货币。在这种情况下，其他国家进口原油需要以美元来支付。因此其他国家就需要储备一定的美元，以换取发展所需的石油，这也是美元输出的一种方式。

(2) 美元和原油价格的关系。

由于原油以美元进行定价，美元的价值变化势必影响原油价格走势，因此当美元升值的时候，原油价格应该是下跌的；而美元贬值的时候，原油价格应该是上涨的。二者呈现出一定的负相关关系，如图 2.5 所示。



图 2.5 美元和原油价格的对比图

不过投资者需要注意的是，这种负相关关系并不是在任何时候都适用，当面对一些突发因素时，可能导致美元和原油的关系发生变化，应视具体情况而定。

(3) 美元是原油价格走势的领先指标。

原油和美元之间存在一定的关联性，也为投资者利用美元走势来指导原油交易建立了一定的基础。而多年的市场经验告诉我们，当原油价格上涨的时候，美元不一定



上涨,但是美元上涨的时候一定是利空原油价格的;反之,美元下跌时一定利好原油价格。

5) 异常气候

欧美许多国家用原油作为取暖的燃料,因此,当气候变化异常时,会引起燃料油需求的短期变动,从而带动原油和其他油品的价格发生变化。另外,异常的天气可能会对原油生产设施造成破坏,导致供给中断,从而影响油价。

6) 利率变动

在标准的不可再生资源模型中,利率的上升会导致未来开采价值相对于现在开采价值的减少,因此会使开采路径倾向现在而远离未来。高利率会减少资本投资,导致较小的初始开采规模;高利率也会提高替代技术的资本成本,导致开采速度下降。

7) 税收政策

政府干预会使市场消耗曲线倾向现在或未来。跨时期原油开采模式的税收效应依赖于税收随时间变化的现值。

例如,税收现值随着时间的减少会改变开采顺序的决策。和不征税相比,税收最终还是会减少任意时点上的净收益,也就减少了相应时期开采的积极性。而且税收会降低新发现储量的投资回报。

2.3 技术分析

技术分析重在分析价格行情的历史走势,通过其历史行情走势来预测和判断价格的未来变动方向。在进行技术分析时,应坚持由远及近的原则,即从长期趋势研究着手,分析月 K 线图和周 K 线图,然后分析较短的时间周期内的 K 线图,如日 K 线图、分钟 K 线图等。这样就能做到明大势,并从市场细节动向中寻找有利的出入市时机。

2.3.1 技术分析成立的基础

注意,技术分析之所以能够成立,是建立在三个基本假设基础上的。如果投资者不认可这三个假设,那么技术分析就不可取了。三个基本假设如图 2.6 所示。

这三个基本假设字数不多,但可谓字字千金。笔者在过去刚开始学习时,有点不以为然,但随着学习的深入和了解的加深,才慢慢发现,这三个假设在技术分析上智慧的结晶确实蕴含着博大精深的含义。

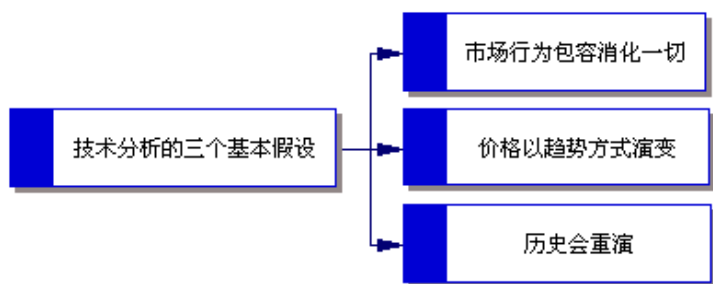


图 2.6 技术分析的三个基本假设

2.3.2 市场行为包容消化一切

市场行为包容消化一切，看起来有点绝对化。这样的绝对字眼本不该出现在“没有绝对”的技术分析研究里。投资者应明白，技术分析没有绝对的正确，但有“概率最大”的正确。为何不少投资者把技术分析看成一门艺术，本质上就是因为这里有一个任人发挥的空间，没有绝对，但有概率最大。谁的研判准确率高，谁就相应地代表了这个市场中的最高艺术水平。



提醒 投资者一定要明白，学会技术分析后，不要以为自己就天下无敌了。随着在实战中分析水平的慢慢提高，你会渐渐明白技术分析的艺术性。

市场行为包容消化一切，是指能够影响原油价格的任何因素，包括政治、经济、政策、供求关系、投机心理、内幕消息、自然灾害等，实际上都反映在价格之中。



提醒 这个断语听起来有些武断，但是你花功夫推敲推敲，确实是这样的。

我们知道，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌，这个供求规律是所有经济的、基础的预测方法的出发点。

我们把它掉过来，那么，只要价格上涨，不论是什么具体原因，需求一定超过了供给，其后市看好；如果价格下跌，也不管什么原因，供给一定超过了需求，其后市看淡。

其实，技术分析者通常不理睬价格涨跌的原因，而且在价格趋势形成的早期或市场正处在关键转折点时，往往没有人确切了解市场为什么如此这般古怪。恰恰是在这种至关重要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着投资者实战水平的提高，遇到这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显示出其不可抗拒的魅力。



顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。所以江恩曾经说过，如果你坐在自己家中或者自己的办公室里，静静地研究你的图表(K线图)，并依据明确无误的迹象进行交易，你就可以取得更大的成功。

实际上，技术分析者是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而不是凭他的“精明”来征服市场。

2.3.3 价格以趋势方式演变

“趋势”，可别小看这两个字，它在技术分析里可以带给你无限的机会，同时也可能带给你无限的风险，就看你如何去对待这个问题了。

技术分析的核心就是趋势，技术分析的意义是：要在一个趋势发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。

技术分析者认为，对于一个既成的趋势来说，下一步往往是沿着现存趋势的方向继续演变，其掉头反向的可能性要小得多。

当然，趋势是有尽头的，在向上的“趋势”里，最终的结局往往就是变成一个向“下”的趋势，反之也相同。“没有只涨不跌的商品，也没有只跌不涨的商品”，这句话完全可以看成是对“趋势”上下运动的较为明了的注解。价格以趋势方式演变，并且其趋势倾向于持续发展，如图 2.7 所示。

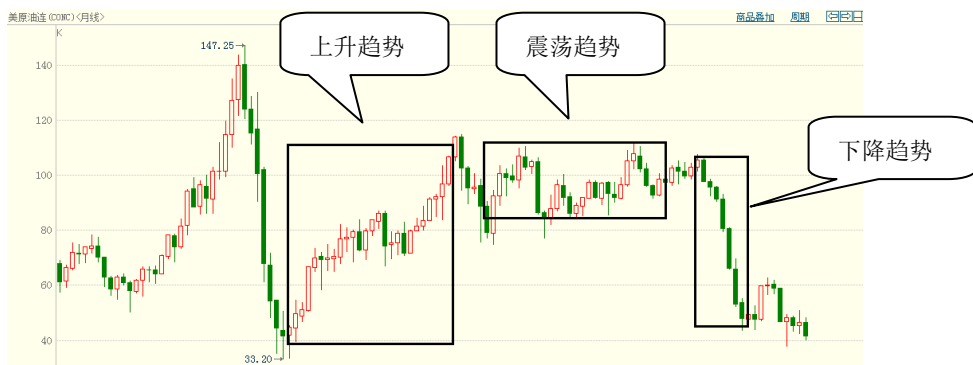


图 2.7 价格以趋势方式演变

2.3.4 历史会重演

无论什么投资市场，其主体都是人在操作，而人类的心理从来就是“江山易改，本性难移”，这就为同样的市场出现同样的交易行为奠定了基础。另外，经济周期总



是周而复始的，因而人类的投资交易行为也总是在周而复始地重复着相似的动作。

“历史会重演”既是自然法则作用的结果，也是价格与时间取得平衡的结果。我们通过统计天气数据可以预测未来的天气，利用以往的生意记录可以知晓未来供求关系等，其实都是认定未来的多数情况下就是过去的延续。

因此技术分析者认为，既然一些图形在过去的几百年经常重复，就不妨认为它们在未来同样会继续出现。

历史会重演，并不是说过去的走势会在现在完全重复地上演，而是指过去的走势在现在有可能阶段性地出现非常相似的走势。世界上没有完全相同的指纹，同样，在走势重复的过程中，其细微之处必然也是不尽相同的。说白了，完全一样是不可能的，对这一点要有清晰的认识。

2.3.5 技术分析的优点

技术分析的优点共有三项，如图 2.8 所示。

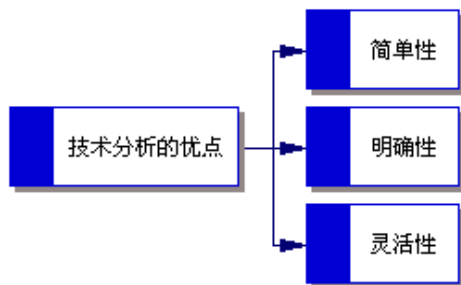


图 2.8 技术分析的优点

1) 简单性

价格走势图呈现了各种变量之间的关系及其相互作用的结果，把复杂的因果关系变成了简单的价格走势图。以图看势，就很容易把握价格变化的趋势，并且利用计算机相当方便地看懂技术分析。

2) 明确性

从图表中可以看到明显的底部或顶部形态，也可以看到各种买卖信号，它们的出现可以提示投资者做好交易准备。同样，一些主要的支撑位或均线被突破，往往也意味着巨大的机会或风险来临。这些就是技术分析的明确性，但要注意明确性并不等于准确性。

3) 灵活性

技术分析可以适用于任何交易媒介和任何价格尺度，不管是做黄金、白银、股



票、期货、外汇，无论是分析上百年的市场走势，还是几个小时的标的物价格走势，其基本技术分析的原理都是相同的。只要调出任何一个标的物的价格走势，就可以获取有关价格的信息，并进行走势分析，即预测其未来走势。

2.3.6 技术分析的缺点

技术分析的缺点共有两项，如图 2.9 所示。

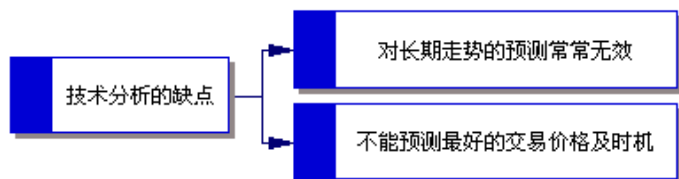


图 2.9 技术分析的缺点

1) 对长期走势的预测常常无效

技术分析只能分析短期价格走势的变化，决定贵金属长期价格走势的还是地缘政治、全球金融等因素，单纯运用技术分析来预测长期的价格走势，其准确性往往较差。

2) 不能预测最好的交易价格及时机

技术分析只能预测未来一段时间内总的价格走势，不能指出该时期内的最高价在何处，也不能指出该时期的最低价在哪里，更不能指出每一次上升或下跌的持续时间。

总之，技术分析是客观事物，其使用者是人，如果投资者不懂心理控制、资金管理、交易技巧、市场特征等，单靠技术分析这一条腿走路，在一个具有较多不确定性的交易市场中，是不可能成为赢家的。

2.3.7 技术分析的类型

技术分析发展到今天，形成了多种技术分析门派，创造了多种独立的技术分析体系。主要的技术分析方法有四种，如图 2.10 所示。

1) K 线分析技术

K 线分析技术，主要是利用单纯的 K 线图来预测价格的未来走向。价格是一切变化的前提，是趋势运动中最重要的研究部分。最高价、最低价、开盘价、收盘价等都显示在 K 线图上，是绝大部分技术指标的先行指标和统计基础。

所以，研究 K 线就可以获得当前贵金属市场多、空力量的对比状况，并能进一步判断出市场多、空双方谁更占优势以及这种优势是暂时的还是决定性的。



K 线分析技术包括两种，分别是单 K 线模式和多 K 线模式，如十字星、大阳线、空方尖兵、红三兵等。

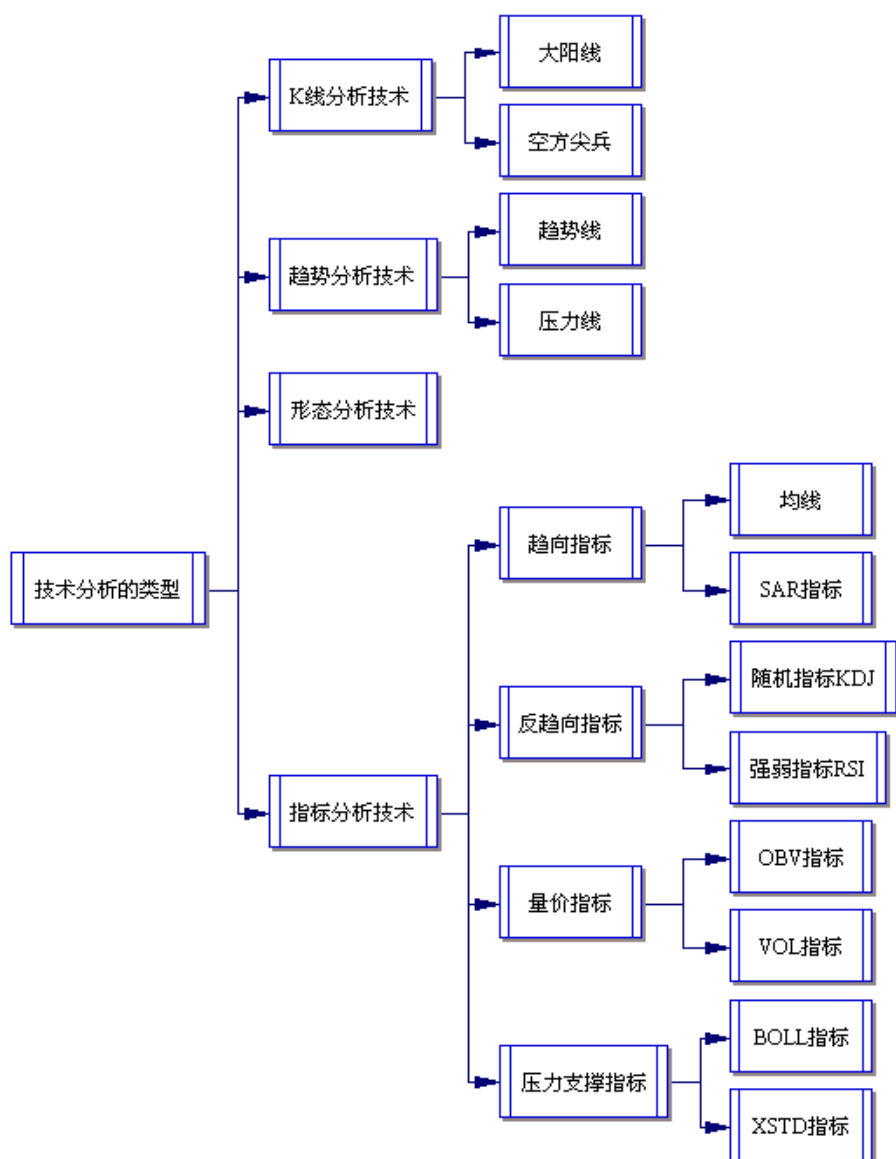


图 2.10 技术分析的类型

2) 趋势分析技术

趋势分析技术，是按照一定的方法和原则，在价格走势图中绘制直线，然后根据 K 线和这些直线的穿越情况来预测价格未来走势的方法。



当然，切线的画法不是凭空乱画，它通常是根据价格阶段性的高点或低点以及趋势的支撑部位或阻力部位来画线的，当然也有的是根据神秘的自然法则或数学规律来画线的。这些线条的产生符合一定的市场交易心理和自然规律，因而有时也会产生一定的作用。

常用的趋势分析技术有趋势线、通道线、支撑线、压力线、黄金分割线等。

3) 形态分析技术

在价格起起落落的时候，常常会在 K 线图中留下一些投资者购买或抛售的预兆。形态分析技术，是根据 K 线图中过去所形成的特定价格形态来预测价格未来发展趋势的一种方法。当然，这也是一种纯粹的经验性统计，因为在黄金白银抛售或抢购的过程中，K 线图常常会表现出一些可以理解的、重复的价格形态。

著名的价格形态主要包括反转形态(双底、V 形底、头肩顶、M 顶)和各种持续形态(上升旗形、收敛三角形)。

4) 指标分析技术

指标分析技术，是通过对原始数据(开盘价、收盘价、最低价、最高价、成交量、成交金额)的处理，来反映市场的某一方面深层的内涵，这些内涵是很难通过原始数据直接看出来的。不同的处理方法自然产生不同的技术指标，即每一种技术指标都与一种处理原始数据的方法相对应。

目前，应用于市场的技术指标有几百种，按照不同的计算原理和反映状况，可大致分为趋向指标、反趋向指标、量价指标、压力支撑指标等。

趋向指标是识别和追踪有趋势的图形类指标，其特点是不试图猜顶和测底，如均线、MACD 指标、SAR 指标等。

反趋向指标，又称振荡指标，是识别和追踪趋势运行转折点的图形类指标，其特点是具有强烈的捕顶和捉底意图，对市场转折点较敏感，如随机指标 KDJ、强弱指标 RSI 等。

量价指标就是通过成交量变动来分析捕捉价格未来走势的图形类指标，其特点是以“成交量是市场元气”为依据，揭示成交与价格的涨跌关系，如 OBV 指标、VOL 指标等。

压力支撑指标，又称通道指标，是通过顶部轨道线和底部轨道线，试图捕捉行情顶部和底部的图形类指标，其特点是具有明显的压力线，也有明显的支撑线，如 BOLL 指标、XSTD 指标。



提醒 对于指标的应用，要记住经典图形的意义，但要根据大势和主力特征认真加以识别，因为有时很可能是主力发的假信号，即通过纵操价格绘制的假指标图形，如果投资者信以为真，很可以一买就套，一卖就涨。



总体来讲,从时间上来看,K线和指标分析技术有利于短线交易;趋势和形态分析技术有利于中长线交易。从结果上来看,这四类技术分析方法的出发点 and 表达方式不尽相同,但是彼此并不排斥,在使用上可以相互借鉴和融合。但投资者必须牢记,市场上不存在确切无误的指标或公式,即使是那些最常见、总体最可靠的分析方法和分析结论,也只是以一种概率性的表述而存在,不可能不出问题。因为市场的本质是博弈对立的,正与反不可能那么清楚,否则就没有人会输钱,更不会有人赢钱。

2.3.8 技术分析的意义

技术分析是完善实战交易系统的重要组成部分,它可以分析市场价格的走向和位置,并最终提高交易成功概率系数,是交易行为中的最初切入点,也是交易系统中基础、最重要的起点。

技术分析的意义有四项,具体如下。

- (1) 提高交易的成功概率。
- (2) 计算点位,确立损赢的固定点位后,为交易技巧中资金管理提供一个计算的数字参数。
- (3) 寻找交易信号,并通过指标工具的数字量化加以确认,为交易策略提供执行依据。
- (4) 技术分析理论可以把交易行为中的复杂执行心理问题,在理论程序上整理归类后,秩序简单化,帮助交易者快速提高自己的交易能力。

2.3.9 技术分析的两个基本工具

技术分析的两个基本工具分别是线形图和K线图,线形图就是分时走势图,K线图就是日K线图、月K线图和分钟K线图。

1) 线形图

在分析价格的各种图形中,线形图是最简单明了而且用途广泛的价格走势图。打开博易大师软件,输入“CONC”,回车,就可以看到美原油连(CONC)的分时走势图,如图2.11所示。

分时走势图是最原始的价格图,是由投资品种在每分钟的最后一笔成交价格依次连接起来组成的。分时走势图是原油短线交易的分析重点。

按下键盘上的“↓”键,就可以查看最近几个交易日的分时走势图,如图2.12所示。



从零开始学原油交易(白金版)



图 2.11 美原油连(CONC)的分时走势图



图 2.12 最近 3 个交易日的美原油连(CONC)的分时走势图



提醒 在 K 线图中可以应用的技术，如形态分析、压力线、支撑线、趋势线等，都可以在线形图中应用。

2) K 线图

K 线是由价格的开盘价、收盘价、最低价和最高价组成。在美原油连的分时图



状态下，按下键盘上的“Enter”键，就可以看到美原油连(CONC)的日 K 线图，如图 2.13 所示。



图 2.13 美原油连(CONC)的日 K 线图

由上图可以看出，K 线是一条柱状的线条，由实体和影线组成。在实体上方的影线称为上影线；在实体下方的影线称为下影线。实体分阳线和阴线，当收盘价高于开盘价时，实体部分一般是红色或白色，称为阳线；当收盘价低于开盘价时，实体部分一般是绿色或黑色，称为阴线，如图 2.14 所示。

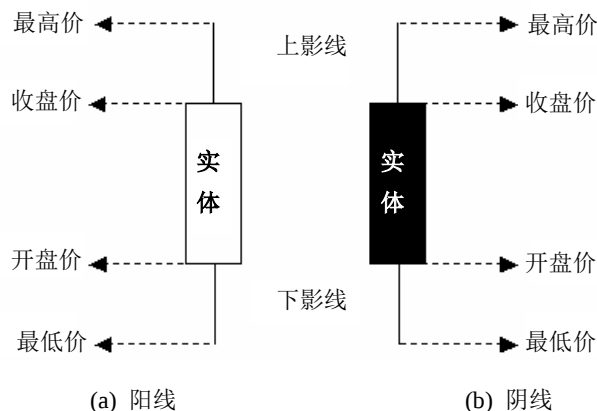


图 2.14 阳线和阴线

K 线具有直观、立体感强、携带信息量大的特点，它吸收了中国古代阴阳学说，



蕴含着丰富的东方哲学思想，能充分显示价格趋势的强弱，显示买卖双方力量平衡的变化，从而较准确地预测后市。

利用 K 线图，投资者可以直接感受变化多端的市场行情。K 线图最大的特点在于忽略了价格在变化过程中的各种纷繁复杂的因素，而将其基本特征显示在投资者面前，因此简单易懂，并且运用起来十分灵活。

K 线按形态来分，共有 3 种，分别是阳线、阴线和同价线。阳线，即收盘价高于开盘价的 K 线，阳线按实体大小可分为大阳线、中阳线和小阳线，如图 2.15 所示。

阴线，即收盘价低于开盘价的 K 线，阴线按实体大小可分为大阴线、中阴线和小阴线，如图 2.16 所示。

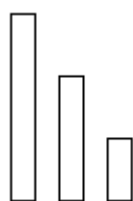


图 2.15 大阳线、中阳线和小阳线



图 2.16 大阴线、中阴线和小阴线

同价线是指收盘价等于开盘价，两者处于同一个价位的一种特殊形式的 K 线，同价线常以“十”字形和“T”字形表现出来，所以又称十字线和 T 字线。同价线按上、下影线的长短、有无，又可分为长十字线、十字线、T 字线、倒 T 字线和一字线，如图 2.17 所示。

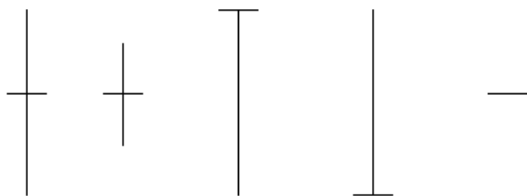


图 2.17 长十字线、十字线、T 字线、倒 T 字线和一字线

按时间来分，K 线可以分为两种，分别是短周期 K 线和中长期 K 线。其中短周期 K 线包括 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线、2 小时 K 线、4 小时 K 线、日 K 线等。

打开博易大师软件，在日 K 线图界面，单击工具栏中的“30”按钮，就可以看到美原油连(CONC)的 30 分钟 K 线图，如图 2.18 所示。



单击“2hr”按钮，可以看到白银现货的2小时K线图。



图 2.18 美原油连(CONC)的 30 分钟 K 线图

中长周期 K 线包括周 K 线、月 K 线、季 K 线等。单击工具栏中的“周”按钮，就可以看到美原油连(CONC)的周 K 线图，如图 2.19 所示。



图 2.19 美原油连(CONC)的周 K 线图



提醒 按键盘上的“F8”键，可以实现不同分析周期的切换。

不同的 K 线有不同的作用，短周期 K 线反映的是价格短期走势；长周期 K 线反映的是价格中长期走势。

所有 K 线的绘制方法都相同，即取某一时段的开盘价、收盘价、最高价、最低价进行绘制。例如，周 K 线，只需找到周一的开盘价、周五的收盘价、一周中的最高价和最低价，就能将图绘制出来。现在电脑软件已相当普及，不需要手工绘制各种 K 线图，但投资者最好懂得其原理及绘制方法，这样对研究判断贵金属走势是很有帮助的。