

缺口技术分析

让缺口变为股票的盈利

Technical Analysis of Gaps

Identifying Profitable Gaps for Trading

华 章 经 典 · 金 融 投 资

JULIE R. DAHLQUIST RICHARD J. BAUER, JR.

[美] 朱丽叶 R. 达尔奎斯特 著
小理查德 J. 鲍尔

史雷 译

Julie R. Dahlquist
Richard J. Bauer, Jr.



机械工业出版社
China Machine Press

缺口技术分析

让缺口变为股票的盈利

Technical Analysis of Gaps

Identifying Profitable Gaps for Trading

华 章 经 典 · 金 融 投 资

JULIE R. DAHLQUIST RICHARD J. BAUER, JR.

[美] 朱丽叶 R. 达尔奎斯特 著
小理查德 J. 鲍尔

史雷 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

缺口技术分析: 让缺口变为股票的盈利 / (美) 达尔奎斯特 (Dahlquist, J. R.), (美) 鲍尔 (Bauer, R. J.) 著; 史雷译. —北京: 机械工业出版社, 2016.1
(华章经典·金融投资)

书名原文: Technical Analysis of Gaps: Identifying Profitable Gaps for Trading

ISBN 978-7-111-52433-5

I. 缺… II. ① 达… ② 鲍… ③ 史… III. 股票交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 295682 号

本书版权登记号: 图字: 01-2012-7911

Julie R. Dahlquist, Richard J. Bauer, Jr. Technical Analysis of Gaps: Identifying Profitable Gaps for Trading.

ISBN 978-0-13-290043-0

Copyright © 2012 by Julie R. Dahlquist, Richard J. Bauer, Jr.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2016 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education (培生教育出版集团) 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括中国台湾地区和香港、澳门特别行政区) 独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 激光防伪标签, 无标签者不得销售。

缺口技术分析: 让缺口变为股票的盈利

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 黄姗姗

印刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

开本: 170mm × 242mm 1/16

书号: ISBN 978-7-111-52433-5

责任校对: 殷雪

版次: 2016 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

印张: 13.5

定价: 59.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

HZBOOKS

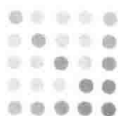
| Economics Finance Business & Management

华章经管





致 Katherine 和 Sepp



作者简介

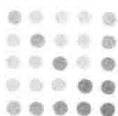
About the Authors

朱丽叶 R. 达尔奎斯特 (Julie R. Dahlquist), 博士, 市场技术分析师协会 (MTA) 会员, 得克萨斯大学圣安东尼奥商学院金融系高级讲师。因为在技术分析领域卓越的创造力和杰出表现荣获 2011 年道氏最佳技术分析奖。她与查尔斯·柯克帕特里克 (Charles Kirkpatrick) 合著《经典技术分析》(*Technical Analysis: The Complete Resource for Financial Market Technicians*), ^①与理查德·鲍尔 (Richard Bauer) 合著 *Technical Market Indicators: Analysis and Performance*。朱丽叶 R. 达尔奎斯特在 *Financial Analysts Journal*、*Journal of Technical Analysis*、*Active Trader*、*Working Money*、*Managerial Finance*、*Financial Practices and Education* 以及 *Journal of Financial Education* 等期刊都发表过研究成果。她目前任职于市场技术分析师协会教育基金会董事会, 并经常出席国内外举办的研讨会。朱丽叶 R. 达尔奎斯特拥有路易斯安那大学的工商管理学学士学位, 圣玛丽大学硕士学位, 得克萨斯 A&M 大学博士学位。

小理查德 J. 鲍尔 (Richard J. Bauer, Jr), 博士, 特许金融分析师 (CFA), 市场技术分析师协会会员, 圣安东尼奥圣玛丽大学 Bill Greehey 商学院金融学教授。他拥有物理学学士学位、物

^① 此书中文版已由机械工业出版社出版。

理学硕士学位、经济学硕士学位和经济学博士学位。他的作品包括与朱丽叶 R. 达尔奎斯特合著的 *Genetic Algorithms and Investment Strategies* 和 *Technical Market Indicators*。小理查德 J. 鲍尔因为在技术分析领域卓越的创造力和杰出表现荣获 2011 年道氏最佳技术分析奖。他的研究成果发表于 *Financial Analysts Journal*、*Journal of Business Research*、*Managerial Finance* 以及 *Korean Financial Management Journal* 等期刊。他分别于 1990 年和 2010 年获得特许金融分析师和特许市场技术分析师 (CMT) 资格，并出任过圣安东尼奥特许金融分析师协会主席。



致 谢

Acknowledgements

我们之所以关注缺口这种形态，是因为它在我们指导学生解读股价走势图的时候能够提供有价值的实例。当学生在新闻中得知自己关注的公司公布了盈利报告或者某家公司官司缠身，再比如像苹果这种知名的大公司发布了一款最新产品之后，他们都会向我们询问这些事件是否会对公司的股价产生影响。这些新闻最终都会以缺口的形态反映在股价上。我们在简单介绍完缺口的概念之后，再通过对话的形式对各种技术分析工具进行更广泛的讨论。

当人们了解到我们从事技术分析工作的时候，他们就会在我们的交谈中反复提起缺口这个概念。即使是那些对股票市场知之甚少的人，都听说过“缺口通常都是会回补的”这句格言。“头-肩形态”和“缺口”是投资者最常见到的两种技术分析术语。随着与投资者交流的深入，我们认为继续对缺口进行研究是件非常有价值的事情。虽然我们很早以前就注意到了缺口形态的存在，但是并没有对其进行过系统性的研究。近些年对技术分析领域的研究工作大都以复杂的数学模型为基础。我们认为对某一种简单且基础的技术分析观点进行深入的研究是非常有意义的。因此，我们的研究工作早在几年前就开始了。

起初，我们认为对缺口进行简单的研究就可以得出一些有价值的素材。然而，在正式的研究工作开始之后，我们对缺口

作为技术分析工具的分析 and 探索也随之更加深入。2011 年 5 月，我们发表的论文 “Analyzing Gaps for Profitable Trading Strategies” 获得了市场技术分析师协会颁发的道氏最佳技术分析奖。我们认为自己的论文对缺口形态的研究还处于初级阶段，而编辑 Jim Boyd 则建议我们以图书的方式继续我们的研究，读者手中的这本书就是我们的研究成果。

我们要对那些曾经帮助过我们，并且将这些知识汇集成书的人表示感谢。首先，我们要感谢查理·柯克帕特里克多年来在我们学习技术分析的过程中所给予的支持和帮助。他的学识和耐心让我们受益匪浅。他的妻子艾丽·柯克帕特里克也在不断鼓舞和激励着我们前进。我们再次对查理·柯克帕特里克夫妇对我们以及我们的孩子所付出的辛勤劳动表示感谢。

其次，我们要对 Fred Meissner 和 Hank Pruden 对我们及家人的支持和鼓励表示感谢。他们的友善和热情在技术分析领域有口皆碑。我们还要感谢在市场技术分析师协会任职的 Tom Silveri、Tim Licitra 和 Shane Skwarek。我们今天取得的成绩主要得益于与市场技术分析师协会会员进行的电子讨论、在线研讨会以及全球会议（从休斯敦到布拉格）。此外，我们还要对 Robert Colby 和 Ralph Acampora 表示特别感谢，感谢他们一直以来为我们排忧解难。感谢 Norgate Investor Services 公司准许我们将利用它们的股票价格数据得出的研究成果出版，并将这些数据以 Premium Data 的形式销售。

感谢培生公司的全体员工，特别是执行编辑 Jim Boyd、总编 Cristy Hart 以及资深编辑 Lori Lyons。感谢他们为本书的顺利出版所付出的努力。

我们还要将此书献给我们的孩子——Katherine 和 Sepp。是他们让我们真正体会到了成长的烦恼与快乐。虽然他们已经长大成人，但是我们之间的感情在过去的几年里越来越紧密。作为他们的父母我们感到非常荣幸。

——朱丽叶和理查德

能够从事这样一项重要的研究工作是与我的家庭、导师、朋友以及同事多年来的支持与鼓励分不开的。尽管我的母亲对经济与金融领域并不了解，但是她依然鼓励我从事这方面的研究工作。感谢 Carrie 和 Katie，每当我需要从繁忙的工作中休息片刻的时候，她们总能够讲一些家庭趣事让我开怀大笑。祝福我的外甥 John，祝他的大学生活一切顺利！

——朱丽叶

感谢我的家人对我的支持。感谢我的父亲 Dick Bauer 对我的关爱与鼓励，是他激励我为了追求卓越而进行坚持不懈的努力。我还要感谢 Amy 和 Mary 长期以来的关爱和支持。我很期待看到 Jake、Sophia、Joshua、Grant 和 Lucy 的成长，因为他们拥有最好的父母。此外，感谢 Don、Ruth 和 Brenda 对我的鼓励。

——理查德



目 录

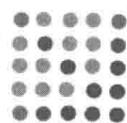
Contents

作者简介

致谢

第1章 什么是缺口	1
缺口的类型	4
关于术语	10
缺口在交易中的应用	12
第2章 日本蜡烛图中的窗口	15
窗口的支撑与阻力	20
包含窗口的蜡烛线形态	23
并列阴阳线	25
根据窗口进行交易	36
第3章 缺口的形成	38
数据和软件	39
缺口的出现频率	41
缺口的大小	50
由指数中的成分股和产业因素造成的缺口	53
结语	58
第4章 收益率的计算	61
计算收益率	62

运气的影晌	67
风险的影响	69
市场调整收益法	72
极端值	78
可盈利的交易案例	83
结语	91
第5章 缺口和前期的价格走势	94
缺口出现当天的蜡烛线颜色	95
前一交易日的蜡烛线颜色	98
充满戏剧性的价格走势	103
结语	108
第6章 缺口与成交量	109
结语	125
第7章 缺口与移动平均数	126
结语	141
第8章 缺口与市场	144
缺口集中出现的交易日	145
在缺口集中出现的交易日进行交易	155
市场趋势和缺口交易	172
结语	183
第9章 缺口的回补	185
缺口回补的时机	186
结语	193
第10章 综合运用	197



第 1 章 Chapter 1

什么是缺口

自从股票价格趋势图问世的那天起，缺口的概念就吸引了众多市场技术分析师的注意。当一只证券的价格在两个交易日之间出现跳空，并且超出一定价格范围的时候，就会形成缺口。缺口在股票价格图上表现为一处空缺的地方或者一定的空隙。

由于技术分析一直以来都注重视觉观察，因此，我们也就不难理解为什么技术分析师会如此关注缺口了。缺口在股票价格图上是非常明显的。例如，在图 1-1 中的亨廷顿（Huntington Bancshares, HBAN）股价走势图中，我们就可以清楚地看到 4 个缺口。

在图 1-1 中，缺口 A 和缺口 C 被称为跳空下跌（gap down）。当某只股票当天的最高价低于前一个交易日的最低价时，就会出现跳空下跌的情况。从图 1-1 中我们可以看到，亨廷顿（HBAN）在 9 月 19 日的最低价是 5.20 美元。而到了 9 月 20 日，其最高价仅为 5.01 美元。因此，一个 19 美分的缺口就这样形成了。因为 9 月 19 ~ 20 日，亨廷顿的交易价格只能是在 5.20 美元及其以上，或者是在 5.01 美元及其以下，所以根本不可能出现 5.01 ~ 5.20 美元的交易价格。至此，一个价格的缺口或者空隙就形成了。

证券的价格不仅可以跳空下跌，也可以向上跳空（gap up）。当某一证券当天的最低价高于前一个交易日的最高价时，就会形成向上跳空。图 1-1 中的缺口 B 和缺口 D 表示的就是向上跳空。

早期的技术分析师之所以没有重视缺口，是因为缺口在股票价格图上不但非常明显，而且很好确认。由于股价的突然升高是以缺口的形式体现的，因此它们很有可能说明这只股票本身所蕴含着的某些显著变化，以及由此而产生的交易机会。

技术分析师通过观察股票价格的走势，来寻找走势中出现的任何变化的迹象。如果一只股票正处于强势上涨的阶段，那么技术分析师

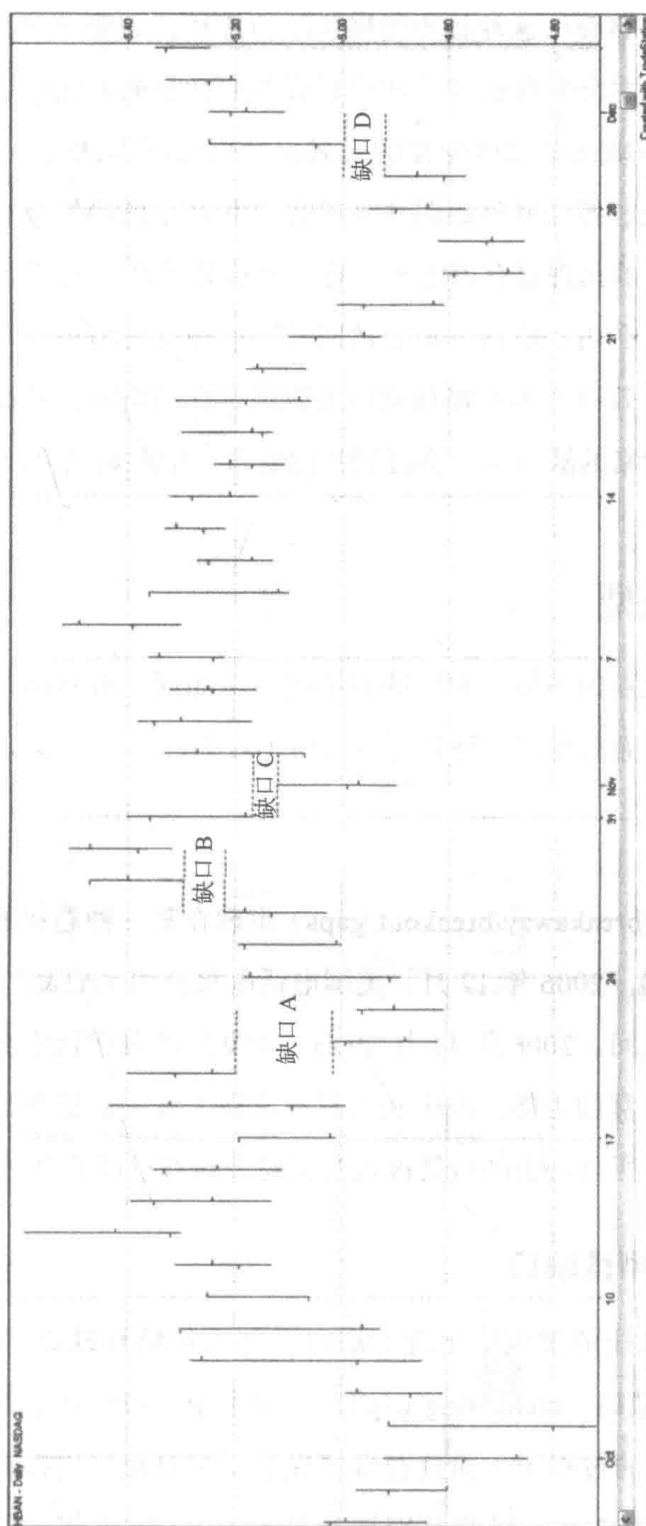


图 1-1 2011 年 9 月 29 日到 12 月 2 日 HBBN 股价走势图中的缺口

资料来源：Created with TradeStation.

就会寻找任何能够确认这种趋势即将终结的信号。如果一只股票处于横盘的阶段，技术分析师就要寻找该只股票究竟是向上突破还是向下突破的信号。当确认了这些变化的时候，我们就可以从交易中获利，进而让交易者能够抓住并且跟踪这种趋势，并且在该趋势结束的时候迅速离场。缺口的出现很有可能预示着一种趋势即将发生改变。

有些人一直在用“缺口一定会被回补”这种迷信的观点来分析缺口在交易中的有效性。本书将对缺口进行综合性的研究，并试图将代表盈利性交易策略的缺口从“必将回补的缺口”中分离出来。

缺口的类型

根据出现地点的不同，缺口的类型也不尽相同。有些缺口的出现是有意义的，然而有些缺口则是可以忽略不计的。

突破缺口

突破缺口（breakaway/breakout gaps）出现在某一种趋势的初始阶段（参见图 1-2）。2006 年 12 月，美国电话电报公司（AT&T）的走势正好位于这一区间。2006 年 11 月 29 日，AT&T 的股票跳空高开，并从此延续了其上涨的走势。由于我们只有抓住上涨的趋势并且顺其道而行才能获利，所以突破缺口就被视为交易中最有可能获利的缺口。

持续性缺口 / 测量缺口

在形成趋势线的过程中出现的缺口被称为持续性缺口（runaway gap）或者测量缺口（measuring gap）。一般来说，持续性缺口出现在强势上涨 / 下跌的过程中，而且通常情况下不会对缺口进行修补。突破缺口和持续性缺口之间的差别请参见图 1-3。2006 年 7 月，苹果

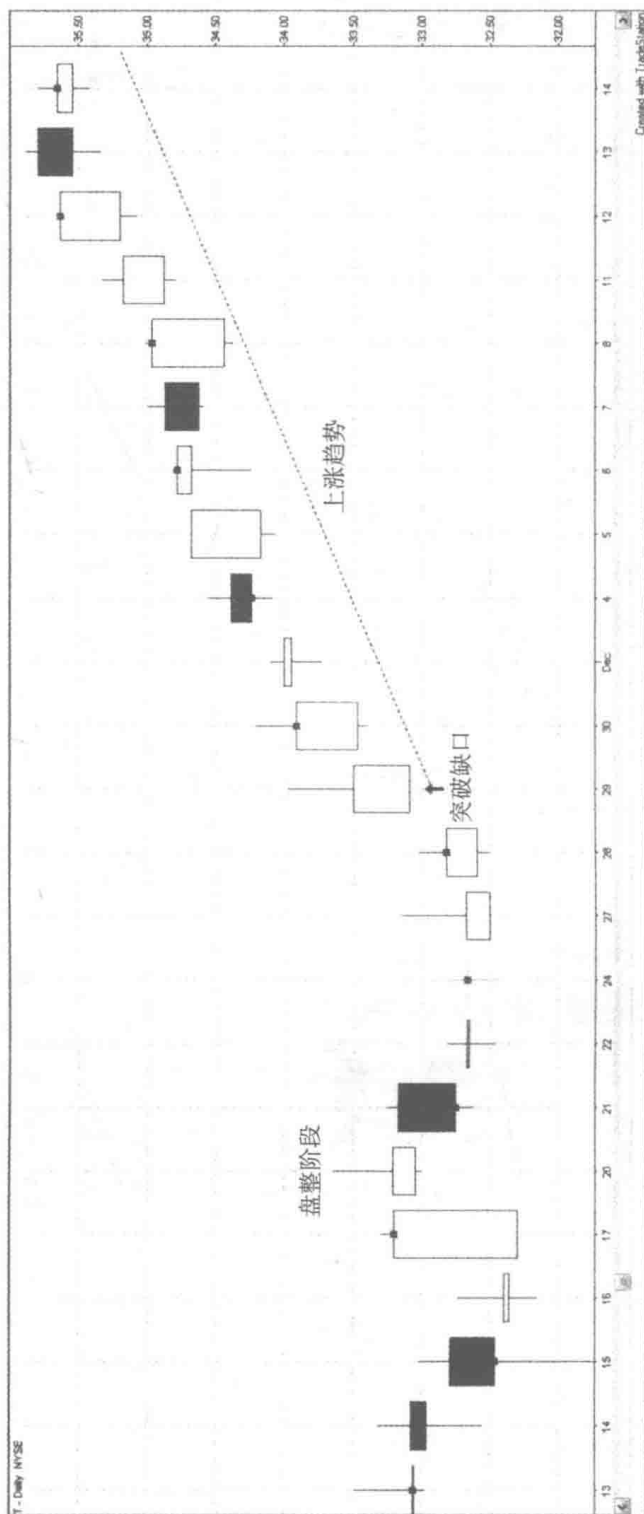


图 1-2 AT&T 股票价格图中的突破缺口（2006 年 11 月 13 日至 12 月 14 日）

资料来源：Created with TradeStation.