

(美国) 乔尔·帝纳波利◎著 曾星◎译

# 帝纳波利 点位交易法

修订版

斐波纳契分析在投资市场中的实战应用

**Trading with DiNapoli Levels**

*The Practical Application  
of Fibonacci Analysis  
to Investment Markets*



斐波纳契交易方法的标准教科书

**SPM**  
南方出版传媒  
广东经济出版社



(美国) 乔尔·帝纳波利◎著 曾星◎译

# 帝纳波利 点位交易法

斐波纳契分析在投资市场中的实战应用

***Trading with DiNapoli Levels***

*The Practical Application  
of Fibonacci Analysis  
to Investment Markets*

(修订版)

南方出版传媒

广东经济出版社

— 广州 —

## 图书在版编目 (CIP) 数据

帝纳波利点位交易法 / (美) 帝纳波利著 ; 曾星译 . — 修订版 . — 广州 : 广东经济出版社 , 2015. 10

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4207 - 6

I. ①帝… II. ①帝… ②曾… III. ①股票交易 - 基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 215601 号

Copyright© 1998, Coast Investment Software, Inc. and Joe DiNapoli

保留全部权利。不经版权持有人事先书面允许, 不得复制本书的任何部分或存储在可恢复的系统当中, 也不得以电子、机械、影印、记录或其他任何方式或手段传送。

英文原版 ISBN: 1 - 891159 - 04 - 6

本书中文简体版由海岸投资软件公司 (Coast Investment Software, Inc.) 和乔尔·帝纳波利 (Joe DiNapoli) 授权广东经济出版社出版。

本书旨在提供关于所涉主题的准确和权威信息。出售本书时应当谅解作者和出版商不提供法律、会计或其他专业服务。如需法律咨询或其他专家协助, 请寻求具备能力的专业人员提供服务。

版权贸易合同号: 19 - 2007 - 099

|      |                                       |
|------|---------------------------------------|
| 出版发行 | 广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)   |
| 经销   | 全国新华书店                                |
| 印刷   | 广东新华印刷有限公司<br>(广东省佛山市南海区盐步河东中心路 23 号) |
| 开本   | 730 毫米 × 1020 毫米 1/16                 |
| 印张   | 20.75                                 |
| 字数   | 288 000 字                             |
| 版次   | 2015 年 10 月第 1 版                      |
| 印次   | 2015 年 10 月第 1 次                      |
| 印数   | 1 ~ 5 000                             |
| 书号   | ISBN 978 - 7 - 5454 - 4207 - 6        |
| 定价   | 68.00 元                               |

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

## 敬 献

谨以此书献给我的父母 Joe 和 Olivia  
DiNapoli, 没有他们的爱、长久的指导  
和关怀, 我不可能成就任何事情。

# 致 谢

ACKNOWLEDGMENTS

出版这本书是件令人发怵的任务。如果没有众人的帮助，我是不可能完成这项工作的。向以下各位致以我最深切的感谢：

Pat Prichard，感谢她的忍耐、勤奋、爱和力量。

Lee 和 Dave Winfield，感谢他们的大度、天赋和时间。

Elyce Picciotti 和 Steve Roehl，感谢他们的许多技巧并允许我采用这些技巧。

Tim Slater、Neal Hughes 和 Dian Belanger，感谢他们在优化这个项目方面的无私指导。

我的优秀学生和客户们，感谢他们教给了我很多，并鼓励我启动这个项目。

Dan、Hank 和 Carl，感谢他们为这些内容润色。

Aspen Graphics™，感谢软件所有者允许我复制他们的卓越图形软件中的图表。

我的同行们——其中有些希望匿名，许多人没有被提及，谢谢你们坦率地、无条件地与我分享你们的知识：Larry Pesavento, Jake Bernstein, Bill Williams, Steve Conlon, 我已经忘记他的名字但绰号为“God”的一位芝加哥期货交易所经理，以及虽然最后提及但并非不重要的 Robert Krausz。

# 关于书名

---

ABOUT THE TITLE

第一次提出“帝纳波利点位 (DiNapoli Levels)”的是一位澳大利亚广告词撰写人，他当时为我在亚洲的一次演讲做大会前期的宣传工作。这个提法似乎挺合适，到场的人们认为它很好地提示了演讲的内容。我还要向约翰·布林格 (John Bollinger) (布林格带)、莱瑞·威廉姆 (Larry Williams) (威廉姆%R)、乔治·兰恩 (George Lane) (兰恩随机指标) 和其他许多同辈们表示感谢，是他们让我坚定了使用这个命名的想法。然而，我必须承认只有某个人连续成功地把握住市场高点和低点……不仅躲过风险生存下来，而且从中发达后，才能严肃地考虑使用这个名词。

# 序

## PREFACE

如果你希望在涉及那些技术问题之前了解一点背景，请继续往下读。否则，你可以直接跳到第一章甚至第二章，只要不影响你对我的交易方法的理解。

为什么我在这个时候出这本书呢？更具体、更广泛地讲是，“你为什么要揭示真正有效的交易方法？为什么不去出售这种方法？你是否担心，如果采用的人太多，它将不再管用了？”这些都是值得回答的问题。简短的答案是，市场一直对我很仁慈，为我提供了相当大的自由和舒适的生活方式。另外，我最近面临了一段危及生命的病情，这种情况让我得以停下来思考。写书使我有机会做出某种回报。这里面少不了一小段历史。

1986 年我经历了一段时间严重的情感和身体问题，是交易过多和睡眠不足导致的。我为了钱和同行的赞赏，挥霍了我的健康和幸福。后来我懂得了生活中有比下一笔 S&P 交易更有意义的东西。在朋友杰克·伯恩斯坦（Jake Bernstein）的建议下，我尝试做了一次演讲。那是 1986 年的早些时候，在拉斯维加斯的国际期货年会上，与会人员的反响让我毫无准备。

演讲分为两部分，一部分在上午，另一个部分在下午，分别为一个小时。一位那个时期的培训老手曾给我提过建议，他说：

“就告诉他们上涨，下跌，上涨，收市，然后买入。说得简单些。他们不会理解或欣赏有价值的东西的。”我回答说：“这不是我的交易方法。”他低声说：“那又怎么样？”他的这种不屑让我感到吃惊。当我问活动组织人杰克我应该讲些什么的时候，他回答得简单明了：“教你认为应当教的，如果听众不喜欢，那是他们的损失。”我正是这样做的。早晨的研讨会大约有 35 人，他们的兴致很高，提出的问题很有见地，我完全沉浸在分享知识的快乐当中。

当天下午我再次演讲时，房间的座位已经坐满。人们从走廊和其他房间拿来椅子，他们坐在过道和地板上，有的坐在房间后面的桌子上，门外大约还有 50 人正试图进来。演讲进行到 20 分钟时，希望我回答一个较简单问题的听众和希望我继续演讲的听众之间发生了一场争论。时间非常有限，我只能尽力防止发生争吵。

研讨会结束后，由于人们争抢着索要更多资料，我的办公室经理 Pat 和程序员 George Damusis 受了伤。与会人员想拿走他们能得到的一切——我们当时有关于分析趋势和摆动方面的非实时软件（CIS 交易包），但几乎没有任何东西和我当天讲授的斐波纳契分析有关。我们原本还有些 FibNode™ 软件手册（这些资料在教授帝纳波利方式的斐波纳契分析时起到了很大的作用）和一些软件的测试软盘，结果什么都不见了，全都被人拿走了！

接下来的几年里，我不断地应邀演讲，上电视，接受采访，不断有人请我管理资金，讨论能否开办一项通讯和传真形式的投资建议服务，等等。尽管我喜欢这种成功，尽情享受教学的乐趣，也喜欢在此过程中接触到杰出人物，但这一切让我有些承受不了。我还有些恐惧，担心如果我开发的東西暴露得过多，可能影响市场和我个人的交易，当然还有我的学生的交易。为了防止这种情况发生，我毫不动摇地拒绝出书、管理资金、

写任何类型的通讯，甚至拒绝做广告！我发现有人未经授权录像时坚持停止演讲，这样的事发生过三次。我甚至拒绝上架出售海岸公司出资的 1990 年一场为期两天的全程演示课程录像，也是担心过多地暴露这些资料。但是，为了保持合理的平衡，我撰写了用于自学的交易课程《斐波纳契分析，资金管理与趋势分析》。我还继续开发 FibNodes™ 软件，完善 CIS 交易（图形）包。此外，我举办了一些私人培训班，但参加人数有严格的限制。

回顾这一段历史背景是为了解释我下面的一些观点。跟我的同事们不同，我认为担心过多地暴露交易方法，即使是涉及判断的方法，也是**正当合理的担忧**。从哲学的角度来说，任何专业人员，如果想满足所有人的所有需要，生产出有需求的所有产品，最终会筋疲力尽，这会随时体现在他的工作当中。我更希望集中精力做好最重要的事。

即使在有限暴露的情况下，我也目睹了市场在 1987 年中期到 1990 年受到的影响，我认为这可以直接归因于我的讲座。虽然这种影响是悄无声息的，但仍然可以看得出来。我们不妨诚实一些，如果有好的东西，它就会传开。当它传开时，我们需要警惕。尽管它的用处依然很大，但策略的实施可能会越来越难。

大致从 1984 年到 1987 年，结合我将在这本书中讲的所有在重要交易背景下进行的斐波纳契分析，准确得令人难以置信，这让人感到惊慌。到 1989 年早些时候，大量订单正好下在斐波纳契折返和目标点上，止损点就在两三点之外，**不够格的斐波纳契玩家**开始大难临头。尽管我能用自己的方法弥补我观察到的形势，但非专业的斐波纳契玩家们开始受创。即使许多交易者都同时用一个真正好的东西，市场仍然会让大多数参与者受损。

市场要发挥作用，它就必须如此。<sup>①</sup>

幸运的是，1989年12月《股票与商品技术分析》杂志刊发表了一位有纯粹数学博士学位的教授的文章，他“研究”了斐波纳契分析在市场上的有效性。这项研究用不能反驳的几何逻辑向任何具有理性思维的人“证明”，把斐波纳契分析用于市场的方法根本不会奏效。<sup>②</sup>

1989年，我在芝加哥的一次经济学会议上发言时发现了这篇“权威”论文。在我跟一位也是专业场内交易员的好友兼客户一起闲聊时候，几名与会人员兴奋地向我们这边凑过来。其中一个人晃动着了一本《股票与商品》杂志，显然他对“完全驳倒”我即将演讲的主题的这篇文章感到兴奋。

当我的客户和我弄清楚他们兴奋的原因后，我们不约而同地相互做出交易员特有的欢庆动作，这种与“双手击掌”有同样庆祝欢呼意味的动作，有点像原始部落的战舞。那个刚才晃动《股票与商品》杂志的人不是专业交易人员，他弄不懂我们为什么这么开心，不明白斐波纳契方法的权威为何对《股票与商品》上的认为斐波纳契分析不管用的文章感到高兴？当然，我们这些专业交易人希望我们的工作将会由于这篇文章而变得轻松一些——希望轻松很多，这正是新入行的人不能明白的。由于市场对**非职业**的斐波纳契玩家造成的困难，以及那篇杂志上的文章，接下来的几周和几个月恰好发生了我们所希望的事情。

---

① 乔尔·帝纳波利：自学交易课程的《斐波纳契、货币管理和趋势分析》（海岸投资软件公司）。

② 赫伯特·瑞德尔（Herbert H. J. Riedel）：《股价反映斐波纳契比例吗？》，载于《股票与商品技术分析》，1989年12月刊。

因此对我来说，揭示我的交易方法是种平衡行为。一方面，这种暴露可能产生上述不利影响；另一方面，被公众认可为自己专长领域的权威，能带来许许多多的好处。目前正在为能做成一笔成功交易而努力的许多读者，想象不到取得交易领域的专家身份能够为你打开多少大门——不仅是在美国，而且是在全世界！

大概在1991年左右，我开始把重心转移到亚洲，当时那里的市场波动剧烈。我在亚洲和在世界其他地区的客户不断地告诉我说，我的方法在当地的场所向披靡。我一直教导学生进入最容易获利的市场，而且我也一直希望进入亚洲，于是……除了条件最好的演讲约定，我放弃了美国的演讲，踏上了探究亚洲各种奇迹的旅程。作为在各大金融中心演讲过的专业人士，我能领悟文化，收集“有效信息”，用来判断我到过的各国市场的运作方式。这是一段奇妙的经历。回到美国，客户仍然能找到我的家门，但人数是可以控制的，而且更重要的是，我一直在无声无息地影响着市场。而在我写这本书时的1997年，进一步暴露这些资料看起来非常不错。现在有几位新的斐波纳契专家，有的是我以前的学生，有的已经完成了一些不错的作品。另外还有一些关于这个题目的书，我们只能把它们称作“不管用”的书。不妨想想这一切，如果有人写出关于斐波纳契分析的“不管用”的书，人们试着应用它们的方法后亏损了，这对我们来说当然是好事情。对能够熟练而正确地运用斐波纳契分析的人来说，吸引交易大众不去正确地采用这种方法的任何事情于我们都是有利的。在对我们有重要意义的价格区域，“破坏性”的活动将会越来越少。

关于如何运用这种方法，每个人都有自己的想法。大家在应用时都会有所不同。简单地讲，这使我做交易时更轻松，也让我有机会写这本书。道理很浅显，教不同或不实用的斐波纳契分析方法的人越多，对我和你越有利。整个概念的信誉会被完全毁掉的想法几乎是不可能实现的。因为有太多人通过交易这个概念赚取太多的钱——如果他们知道如何正确运用。

除了关于斐波纳契的方法之外，市场上充斥着新的方法和技术。许多迫不及待的新专家在用全新的方法教授急切的新入行交易者。拥有创建机械交易系统功能的 TradeStation<sup>TM</sup> 和其他类似软件的流行，使市场在更多的地方下了大量订单。所有这些都是好消息。据此可以得出这样的结论：合理地理解本书内容将会有很大的收获！但是请注意！如果这本书非常流行，而且受到广泛的追捧（由于需要付出努力，这种情况不大可能发生），一定时间后可能会出现某种后果。如果某种方法传播得太广泛，那么市场通常只允许那些研究透彻、关注细节的人充分发挥自己的潜力并得到成功。在这方面，此方法跟其他的方法没有什么两样。

## 第一部分 入门

### 第 1 章

#### 交易方法 3

一般讨论 3

认识现实 4

非判断式方法 4

那么判断式的方法呢 6

一些历史 7

对一些要点的扩展 9

判断式交易 12

总结 15

长线交易与日间交易 16

另外的选择 18

### 第 2 章

#### 先决条件 19

先决条件 19

基本规则和定义 20

总结 32

### 第3章

## 成功交易方式的主要组成部分 33

资金和自我管理 33

市场机制 35

趋势和方向分析 36

超买和超卖评估 37

进场技巧（领先指标） 37

离场技巧（领先指标） 37

需要注意的关键点 37

## 第二部分 背景

### 第4章

## 趋势分析——置换移动平均线 41

总论 41

置换移动平均线 42

常见问题 43

高级评论 46

### 第5章

## 趋势分析——平滑异同移动平均线/随机指标组合 55

总论 55

程序、程序员和问题 56

正确的随机指标，请起立 57

兰恩（初始）随机指标 57

快速随机指标 58

慢速（首选）随机指标 59

经修改的移动平均线 59

|                      |    |
|----------------------|----|
| 经修改的随机指标             | 60 |
| 随机指标                 | 60 |
| 首选指标                 | 61 |
| 程序员和升级               | 63 |
| 使用随机指标               | 65 |
| MACD (DEMA) / 随机指标组合 | 66 |
| 常见问题                 | 76 |
| 总结                   | 78 |

## 第 6 章

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| 方向性指标                              | 81  |
| 总论                                 | 81  |
| 空头的双重穿透信号 (Double Repo)            | 82  |
| 双重穿透失败 (Double Repo Failure) 信号    | 96  |
| 单一穿透或“面包和黄油” (Bread and Butter) 信号 | 100 |
| 形态失败                               | 104 |
| 头肩形态失败信号                           | 104 |
| 类似形态                               | 107 |

## 第 7 章

|              |     |
|--------------|-----|
| 超买和超卖摆动指标    | 109 |
| 总论           | 109 |
| 随机指标         | 110 |
| MACD         | 112 |
| 相对强弱指数 (RSI) | 112 |
| 商品渠道指数 (CCI) | 113 |
| 非趋势摆动指标      | 114 |

|           |     |
|-----------|-----|
| 使用非趋势摆动指标 | 115 |
| 波动性突破     | 121 |
| 需注意的要点    | 123 |
| 摆动指标预测器™  | 127 |
| 总结        | 128 |

## 第三部分 帝纳波利点位

### 第8章

|                                           |     |
|-------------------------------------------|-----|
| 基本斐波纳契分析                                  | 133 |
| 总论                                        | 133 |
| 一点历史                                      | 135 |
| 起源                                        | 135 |
| 路标                                        | 137 |
| 应用两个主要比率 0.382 和 0.618 进行基本折返分析           | 138 |
| 应用三个主要展开比率 0.618, 1.0 和 1.618 的基本斐波纳契展开分析 | 142 |
| 常见问题                                      | 144 |

### 第9章

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 帝纳波利点位™                    | 145 |
| 介绍和注意事项                    | 145 |
| 艾略特波浪原则                    | 146 |
| 帝纳波利点位™ (DiNapoli Levels™) | 146 |
| 定义                         | 147 |
| 帝纳波利点位™或帝氏点位™              | 151 |
| 举例                         | 151 |