

金融市场

技术分析

——期(现)货市场、股票市场、外汇市场、
利率(债券)市场之道

[美] 约翰·墨菲 著

丁圣元 译

TECHNICAL
ANALYSIS
OF THE FINANCIAL
MARKETS

地震出版社

学习技术分析的一个办法是读一本好书。我最喜欢的著作之一是《金融市场技术分析——期(现)货市场、股票市场、外汇市场、利率(债券)市场之道》。本书读来简明顺畅。

——拉尔夫·J·阿坎普拉，注册市场技术分析师，董事总经理，保诚证券有限公司

在这一代人中，约翰·墨菲对技术分析的贡献无人比肩。他通过一系列著作，既为许多初学者打开了门径，也为所有技术分析从业者提高了行业水准。对于证券业从业人员来说，他的书都是必读的。我的案头从没有离开过他的书。

——盖尔·M·达德克，首席投资策略官，瑞银华宝证券

约翰·墨菲看来又做到了……只是这一次更带有现代色彩。《金融市场技术分析》无论对初学者还是对有志成为注册市场技术分析师(CMT)的候选人来说都是必读书。长期以来我始终致力于点数图技术，怀着喜悦的心情阅读了该书点数图部分，这一章不仅覆盖了现在更流行的点数图技术，如查克纳三点转向点数图和多西·赖特，也介绍了原始形态的点数图方法，所罗门史密斯巴尼应用的就是原始的点数图方法。

——阿伦·R·肖，董事总经理，所罗门史密斯巴尼

《金融市场技术分析》扩展并更新了墨菲的经典著作《期货市场技术分析》。书中包含400张图表实例，清晰地展示了每一项要点。本书包括：

- 技术分析的基础知识与图表的绘制方法
- 趋势的基本知识，以及图表分析的基础概念
- 价格形态，包括主要反转形态和持续形态
- 分析方法——移动平均线，摆动指数，相反意见理论，以及其他指标
- 时间周期，交叉市场分析，资金管理，以及交易策略

通过这本既权威而又简明易懂的著作，无论初学者还是有经验的交易者都能够立即获得丰富的实用信息。

ISBN 978-7-5028-3689-4



9 787502 836894 >

定价：80.00元

金融市场技术分析

——期(现)货市场、股票市场、外汇市场、
利率(债券)市场之道

[美]约翰·墨菲 著

丁圣元 译

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场技术分析：期（现）货市场、股票市场、外汇市场、利率（债券）市场之道/
[美] 约翰·墨菲著；丁圣元译．—北京：地震出版社，2010.6

ISBN 978 - 7 - 5028 - 3689 - 4

I. ①金… II. ①墨… ②丁 III. ①金融市场—分析 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 052957 号

著作权合同登记 图字：01 - 2008 - 4020

Technical Analysis of the Financial Markets

A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications

John J. Murphy

Original English language edition published by

Copyright ©1999 by the New York Institute of Finance

All Rights Reserved

经原著作人独占性许可。版权所有，翻印必究

地震版 XT200800068

金融市场技术分析

——期（现）货市场、股票市场、外汇市场、利率（债券）市场之道

[美] 约翰·墨菲 著

丁圣元 译

责任编辑：李 玲

责任校对：庞娅萍

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：北京鑫丰华彩印有限公司

版（印）次：2010年6月第一版 2010年6月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：568千字

印张：30.5

书号：ISBN 978 - 7 - 5028 - 3689 - 4/F (4309)

定价：80.00元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

《金融市场技术分析》译者前言

——拨开投资和交易的迷雾

《期货市场技术分析》1993年翻译、1994年出版。当时国内期货市场和股票市场都刚刚起步，译者有幸从事外汇交易，近水楼台先得月。十几年来，承蒙读者厚爱，该书不断重印以满足读者需要，也从一个侧面印证了国内金融市场的发展、技术分析实践者队伍的不断壮大。

《金融市场技术分析》有哪些变化

作者约翰·墨菲于1999年对《期货市场技术分析》进行了修订扩充，并将其更名为《金融市场技术分析》。作者大致出于三方面考虑。

第一，市场技术分析本来便具备广泛的适用性，适用于所有金融市场，不论股票、商品、债券、外汇、各类指数，也不论现货、期货。虽然技术分析属于实用经验的范畴，但是一致性原则是技术分析的基本要求，技术分析方法在不同的市场、不同的时间框架下、不同的历史时期都应当具备基本一致的适用性。

第二，作者在本次修订中特别强调股票市场的具体分析技巧和案例。在原有精彩讲解的基础上，添加了更多股票市场的实例。股票市

场由于股票品种众多，有一些独有的概念，如板块和行业的轮动、行情广度等。此外，日本蜡烛图是股票市场最为流行的图表形式，作者为此特别开辟了好几个新章节来介绍上述概念和相关技巧。

第三，为了帮助读者对所有金融市场建立一个整体的概念，理解不同金融市场之间的领先、滞后关系，介绍了作者潜心研究的成果——交叉市场分析。在全球金融市场一体化日益深入、市场行情牵一发而动全身的现实背景下，交叉市场分析显然具有重要价值，也极大地拓展了市场技术分析的应用空间，提升了技术分析的实用价值。

从《期货市场技术分析》的问世到修订再版《金融市场技术分析》，经历了近十五载光阴。原书附录中“江恩：几何角度和百分比”被删除，点数图的两章合成一章，波浪理论的篇幅大幅删减，移动平均线的内容有不少更新。认真比较两本书的异同，可以帮助我们更深刻、更准确地体会市场技术分析本身的演变发展。特别重要的是，有助于我们领悟其中哪些部分历久弥新，不随时间消逝而改变，因而更为基础和根本；哪些内容与时俱进，需要进一步调整改善我们的思路和方法，因而更为灵活和实用。

鸡和蛋的永恒命题

市场技术分析认为行情演变服从因果循环规律。典型的因果循环是鸡和蛋的循环，越来越多的鸡，生下越来越多的蛋，越来越多的蛋，孵出越来越多的鸡；或者反过来，越来越少的鸡，生下越来越少的蛋，越来越少的蛋孵出越来越少的鸡。这是所谓良性循环和恶性循环，它们都属于正反馈，要么越来越强，要么越来越弱，趋势由此形成。

倘若在鸡和蛋之外再加上黄鼠狼，鸡和蛋越多，则黄鼠狼的生存条件越优越，黄鼠狼数量便会增多；但是黄鼠狼数目增多后，吃掉的鸡和蛋也会变多，从而导致黄鼠狼的生存条件趋于恶化。因此，黄鼠狼的介入将导致黄鼠狼、鸡、蛋的数目进入负反馈循环，三者总体进入稳定状态。这属于负反馈，越来越稳定的平衡状况。

对于市场参与者来说，首先，盈亏都是市场涨跌造成的，带来涨跌的是明显趋势状态；其次，从市场运行来看，稳定阶段不过是趋势演变的准备阶段，因此，市场技术分析者把重点放在正反馈循环所导致的趋势上。

在金融市场上对行情产生作用的因素，反过来又受行情演变的影响。举例来说，股市行情走好，造成财富效应，消费者扩大消费，进一步提高上市公司销售额，增强了上市公司的收益预期，最终导致股市行情进一步走强，这属于正反馈的良性循环；上市公司看到销售额不断上升，于是加大投资，扩大生产，对资金的需求增加，导致利率

上升，反过来对股市行情不利，便形成了发挥稳定作用的负反馈循环。

由此可见，技术分析和基本分析都很讲“道理”，都具备内在逻辑，甚至内在的逻辑具有根本的一致性。然而，技术分析清楚地认识到，任何时候对市场发挥作用的因素数量极多、变化极多，换句话说，循环的种类极多，一段时间往往由极少的几种乃至一种循环占主导地位，占主导地位的循环掩藏在纷繁复杂的表象之下，分辨起来难度较大；更进一步地，占主导地位的循环不时变迁，当事人对主导循环不可从一而终。因此，技术分析的落脚点放在市场的具体表现之上，行情趋势成为其根本的考虑。

做生意的原则是将本求利、收益和成本综合考虑。即便不谈弄清楚主导循环是不是可能，如果弄清楚循环的成本远远高于交易成功所得的收益，那么远水解不得近火，舍弃迷迷茫茫、急切难明的主导循环本身，而求循环的结果，从结果到结果地分析研究市场、适应市场，反而成了非常合理和理性的上佳选择。

要言之，因果循环决定了趋势的发生、发展和转变的客观规律性，市场技术分析以对趋势的判断、跟踪和顺应为核心。

技术分析是经验法则

市场技术分析不是一门科学，而是一门手艺，是一代代市场参与者根据自己的交易实践总结提炼、又在市场交易中靠它生存的一套动作要领——经验法则。描写传奇性的投资交易大师杰西·利弗莫尔的名著《股票大作手回忆录》，准确生动地揭示了市场技术分析的发展历史，读者很容易发现，大师成长的过程便是他对技术分析领悟的过程，正足以说明技术分析的实质乃是经验法则。

技术分析的目的并不是预测市场，而是要求交易者必须根据当前市场条件进行应对的动作要领和行动纪律。作为纪律，很多时候和预测无关，也不需要找到明确的理由，但就是不能不采取行动。遵守纪律才能保证行为具备一致性，才能确保交易者站到大概率一边。

布利丹毛驴的困境

一头饥饿至极的毛驴站在两捆完全相同的草料中间。这头毛驴很理性，凡事一定要先弄明白道理，才采取行动。于是，它一会儿考虑数量、一会儿考虑质量、一会儿分析颜色、一会儿分析新鲜度，但是两捆草实在看不出区别，找不到理由先吃哪一捆，结果，这头理性的毛驴活活饿死了（布利丹毛驴的故事）。

健全的思维，任何时候都必须考虑正反两方面。特别是面对如政治、社会、市场这样的复杂对象时，甚至必须同时考虑更多方面、更

多种可能性。和布利丹毛驴的处境相似，随着我们的理论知识越来越多、掌握的资料越来越丰富，经过深思熟虑后，看多和看空两边往往势均力敌，难得出现一边倒的明确结论。在大多数情况下，一边倒的结论往往是草率的、靠不住的。多空两方面的看法势均力敌，往往不是因为我们优柔寡断，而是正说明我们的理论和思考是健全的。

普通投资者遇到证券研究员，最迫切的心愿以及最经常提出的要求是，你就简单告诉我该买还是该卖、买什么卖什么、还是什么都不做就行了。有人认为他们太浅薄了。实质上，普通投资者的想法既正常又合理，作为一名投资者，行动是第一位的，一切的一切，的确就是该买还是该卖、买什么卖什么、还是什么都不做，直截了当、无可回避。只不过就像驾驶汽车，绝不能听凭别人告诉你做什么来操作，得靠自己。

直截了当揭示市场的基本事实——趋势

所有人工搜集整理的资料，思维和理性都在很大程度上属于人造世界。如果说现实和事实是蛋糕，那么思维和理性便是奶油，离开了蛋糕，奶油往哪里涂呢？布利丹驴子的悲剧在于，它越来越全面、越来越深入地进入了理性的人造世界，这本非坏事，坏就坏在，它进得去，却出不来，最终迷失在人造世界的迷宫中，原本饥饿至极而嘴边有草的清晰现实竟然愈行愈远、变得越来越模糊。

人们常常把理性和客观连在一起，理性本来是以客观为基础的，也应当以客观为追求目标。然而，毛驴有毛驴的难处，什么样的理性、特别是什么样的工具，往往让你得到什么样的“客观”。虽然现实和事实只有一个，“客观”则似乎很多。换句话说，布利丹毛驴未必有意忘记现实、背离现实，而是只看到自己的理念和工具选择的那一个或若干个“客观”，被困在自己制造的“客观”之中，最终让自以为是的“客观”取代了真正的现实。

音响发烧友中间流传一句格言，信号路径越短越保真。市场信息需要经过加工、传递才能到达投资者手中，尽量避免加工、减少传递环节，确保原有信息保真，不被中间环节有意无意地污染，这一点可能是获取市场准确信息的最大难点。成交价、成交量等行情信息是最直接的市场信息，不需被加工，传递过程仅依赖信息通道，比其他任何信息都可靠得多。事实上，价格发现是市场最重要的基本功能之一，没有任何东西能够替代。市场技术分析选择以市场的直接信息为研究分析对象，没有走弯路。

对于每位交易者来说，要及时准确地认识市场信息都不是一件容易的事情，交易者必须建立一个简单易行、前后一致的观察尺度，并且在纷繁复杂的市场演变过程中，必须始终一贯地抓住牛鼻子——市

场趋势。趋势带来变化，变化带来损益，损益是交易者的命根子。在面对市场这类极度复杂的研究对象时，包括基本面在内的其他信息统统属于枝节问题，虽然投资者应当予以考虑，但不是重点。基本面信息本身受制于市场行情，随着行情而变化，不可能前后一致；基本面信息在不同趋势条件下可能发挥不同的作用，因此投资者和交易者很难对基本面信息建立符合上述要求的观察尺度。

特别值得警惕的是，在市场上除行情以外的其他方面通常不太清楚，然而它们有可能反过来混淆、冲淡我们仅有的一点清楚信息——行情。技术分析从行情出发、紧密围绕行情，为用户提供一套分析行情的工具，力图帮助用户看清事实、紧跟事实，让事实统领行为。

市场不欠任何人的，投资者之所以能够获得报酬，唯一的原因在于他能够认清事实、紧跟事实、按照事实行动。顺应市场是根本的态度和取向，投资获利乃是投资者顺应市场的结果，而不是投资者主观观念、个人看法的结果。顺应，就是老老实实地当市场的仆人，仆人获得酬劳；从主观观念出发则是要当市场的主人，当主人只能付出酬劳——赔钱。

技术分析、基本分析

在投机和投资界，关于基本分析和技术分析的争论由来已久。那么到底应该选择什么工具呢？建议采用两项实用标准：

第一，当事人禀赋不同、兴趣不同，最重要的是找自己最合适的——各人有各人的造化；

第二，什么工具人为添加的成分越少、距离市场越近，换言之，什么工具越简单、简易、简明，什么工具便越合适用来观察市场、揭示事实。

查尔斯·道于1884年首創股价平均指数，他提出股价指数的初衷是利用它作为一般商业活动的晴雨表。既然是晴雨表，显然，股价平均指数可以第一时间反映宏观经济的动态，各种宏观经济指标则是事后统计的结果，皆属于滞后指标。倘若晴雨表之说成立，则存在一个根本的顺序，即股价指数领先于宏观经济，绝对不可能从经济指标来预测晴雨表，充其量可以事后验证和补充。基本分析（也称价值投资）有很多人工的理性和理论来支持，但是既然把道氏晴雨表之说也搜罗在其基本理论之中，则必须面对上述矛盾。

另一方面，技术分析看图说话，寥寥数语，似乎谈不上什么学问和理性。然而，技术分析好就好在，价格图表人工添加的内容最少、距离行情的现实和事实最近。话不要多，关键要在点子上。

趋势分析的基本框架

技术分析如何帮助我们揭示市场的基本事实呢？最重要内容分为五个方面：

第一，判别趋势

基本的分析方法来自趋势定义。

趋势的定义非常直观。市场演变的过程弯弯曲曲，当价格轨迹的高点比之前的高点高，且低点也比之前的低点高的时候，就是上升趋势；当价格轨迹的低点比之前的低点低，且高点也比之前的高点低的时候，就是下降趋势；当价格轨迹的高点不比之前的高点高，且低点不比之前的低点低时，就是横向趋势。趋势定义常常又称为峰谷分析。

蜡烛图或线图一根图线的高点、低点构成比较的基准：在一根图线完成后，第二图线如果向上突破第一根图线的最高点，则上升趋势形成；如果向下突破第一根图线的最低点，则下降趋势形成；如果第二根图线既不突破第一根的高点也不突破第一根的低点，则第二根图线不带来趋势信息，可以忽略。

图线的中点有时可以构成辅助性的参考依据：假定第一根和第二根图线已经确定了上升趋势，如果第三根图线维持在第二根图线的中点之上，则上升趋势维持强势，很可能马上向上突破第二根图线的高点；如果第三根图线维持在第二根线的中点和低点之间，则上升趋势进程正常，但暂时进入调整状态，有可能试探前一根线的低点；如果第三根线向下突破第二根线的低点，则趋势方向转而向下。反之亦然。

日（蜡烛）线图的分析结论代表短期趋势，周（蜡烛）线图的分析结论代表中期趋势，月（蜡烛）线图的分析结论代表长期趋势，日、周、月三者同时运行，形成组合关系。如果日线突破前一根线的高点或低点、短期趋势转变时，则应继续观察周线（前一根或当前周线的中点可以适当参考）；如果周线突破前一根的高点或低点、中期趋势转变，则继续观察月线（前一根或当前月线的中点可以适当参考）。

趋势组合的判断规则如下：

如果长期、中期、短期趋势方向一致，则市场处于突破状态，趋势状态良好，按照趋势方向交易；

如果长期、中期、短期趋势方向不一致，则市场处于平衡状态，趋势状态不良，进行区间交易或等待，一般应以长期趋势方向为判断趋势方向的最终根据。

第二，判别价格水平

价格通过相互比较产生趋势性意义，每一个历史成交价格都是比较的根据。虽然如此，就像水位尺上的刻度一样，有的刻度是大刻度，比较意义较重要；有的刻度是小刻度，比较意义较轻；还有很多地方处在刻度线之间，常常被忽略。因此，我们所说的价格水平通常都是较重要的历史价格。水位尺上的刻度线是人为划分的，而市场的演变历史则是市场自然形成的，价格水平主要就是市场演变历史中的一系列特定的价格。

价格水平构成阻挡作用或支撑作用，在趋势演变过程中起到类似于格子或栅栏的作用。拿山上的石头打比方，石头受重力作用，重力是趋势的内在本质，是无时不在、主动作用、起决定作用的因素。倘若没有山坡支撑固定，石头就成了自由落体，必然垂直下跌，直到跌到地面。有了山坡之后，山坡、山坡上的沟沟坎坎就起到了栅栏的作用，使得石头在向山下滚动的过程中受到支撑和阻挡作用，一路曲折向下，时快时慢，有时垂直跌落，有时甚至向上反弹起来，形成复杂的路径。所谓格子和栅栏是趋势演变过程中最可能发生各种曲折的所在，而在格子或栅栏之间，市场通常快速变化，一掠而过。价格水平，格子或栅栏，是被动的，趋势必须发展到某个价格水平，价格水平才有机会起作用。趋势表现为运行的连续性，显示出持久运动的动能或惯性；价格水平对趋势的持续运动构成障碍，阻碍或打破趋势的连续性。当趋势到达某个价格水平时，首先通过市场本身的反应来确认该价格水平是否发挥作用，再进一步判断市场在该价格水平处的曲折变化。

市场在价格水平附件的表现有三种情况：

第一种情况，没有任何犹豫和停留，在这种情况下，一方面该价格水平是否起作用值得怀疑；另一方面，如果这个价格水平确实存在，那么市场便处于突破状态。当然，当市场急速、大幅变化时，判断价格水平突破与否应有更大的灵活余地；

第二种情况，市场明显折返，折返的幅度较大，显示该价格水平地位稳固、作用较大，在这种情况下，市场再度临近该水平时是否属于突破就不容易判断；

第三种情况，市场折返的幅度不大，或者从价格水平折返后很快重新回来，在这种情况下，显示价格水平确实存在，但相对地位不稳、作用较小，对突破的判断就比较有把握。日线图是基本图线，开市价、收市价对判断市场是否突破价格水平具有基本价值。

关于价格水平的规则如下：

价格水平通过历史高低点、价格跳空、习惯数、百分比回撤水

平、趋势线、移动平均线位置等来产生，为了确认某个价格水平是否有效，首先必须通过市场在价格水平附近的实际变化来验证；

价格水平被动地发挥作用，导致趋势折返，起到支撑和阻挡作用，相当于行情图上的格子或栅栏；价格水平之间（虽然可能存在更小规模的价格水平）属于相对真空区域，市场变化较快。

根据长期趋势方向，围绕已经得到验证的价格水平，我们可以从激进到保守地分别选择合适的交易策略。

第三，判别市场处于突破状态还是平衡状态，分别采取相应的对策

在趋势和价格水平的共同作用下，形成了蜿蜒曲折的市场演变路径，从中可以进一步区分为两种典型状态：突破状态和平衡状态。

所谓突破，指的是市场突破某个价格水平，突破状态就是市场突破价格水平形成单方向的连续变化。由于趋势表现为连续或连贯性，突破价格水平往往也是连续的，即突破一个、接着再突破下一个，势如破竹，趋势发挥畅快淋漓，市场方向性明确。突破状态通常是月、周、日（蜡烛）线图一致的阶段，即长、中、短期趋势方向一致的阶段。

所谓平衡，即市场未突破某个价格水平而折返，在月（蜡烛）线图方向不变的前提下，周或日（蜡烛）线图的趋势方向转折到和月（蜡烛）线图趋势方向相反，形成了长期趋势的调整阶段。通常，长期趋势中的中期和短期调整阶段即市场平衡状态。在平衡状态下，市场往往在两个价格水平之间波动，两个价格水平中间可能还有一个中轴线，价格波动围绕中轴线形成了类似于钟形曲线的分布（典型的情况如市场剖面图上的常规日）。

规则如下：

突破状态下，宜进取，采用追击策略；

平衡状态下，宜保守，根据长期趋势方向，采用逢低买进或逢高卖出的伏击策略。

第四，力求方法的一致性，即在不同市场、不同市场框架、不同时期，技术分析方法都是一致的

上述基本方法在不同市场、不同时间框架下、同一个市场的不同历史时期具有一致性，应按照同样的原则来应用。不同的市场指不论股票、外汇、期货；不同的时间框架指既适用于常见的月、周、日图的分析，也适用于季图、年图、小时图、五分钟图乃至分时图；同一个市场的不同历史时期指，不论多少年之前，还是多少年之后，这些方法都是按照基本一致的原则来应用的，并且具有基本一致的适

用性。

正因为技术分析方法具有一致性，当月线图趋势明确而周线图趋势方向与之相异，市场处于短期或中期调整状态时，可以采用适用于短期和中期的价格水平、趋势线、价格形态等方法来分析市场演变的细节，第一时间捕获周线图趋势方向转回月线图趋势方向的时机。日线图同理，不过，如果周线图和月线图的趋势方向一致，仅有日线图趋势方向与之相异，则长期趋势更强劲、调整更短暂，只要日线图乃至分时图上通过短暂的价格水平、趋势线等发出转势信号，便可以按照月线图和周线图的趋势方向交易。

投机者和投资者的出入市根据，并不在于具体某个技术信号和方法必然成功、百试百灵，而是这个技术信号和方法具备较大的成功概率，如果长期实行，则总体结果必然对投资者和投机者有利。正因为交易信号立足于较大的成功概率，所以有必要采取止损措施，防备失败。从这种意义上说，技术分析更适用于参与者分布足够广泛、市场变化统计性较强的市场，如指数市场。这是方法一致性的另一方面含义。

第五，投资者行为应具备一致性

技术分析的第五个方面是投资者行为的一致性。技术分析的目的不是预测。交易成败关键不在预测。从时间顺序上说，市场乃是此时此刻正在发生的现实，最先，没有任何人、任何组织能够超前于市场，正因为此，技术分析追求的是及时观察并识别趋势变化，及早顺应趋势。市场永远不可被战胜，顺应的本意就是跟。正因为跟，其实无需多虑，多虑反而画蛇添足。一言以蔽之，看见趋势、服从趋势、执行趋势。技术分析不是预测，是行为纪律。行于不得不可行，止于不得不可止。

技术分析要求我们——观察，并立即行动。然而，自从有了“理性”和随之而来的多种多样“客观”之后，人们所见与所为渐行渐远，两者之间产生了较大差距。明明眼前已经出现了趋势——唯一的市场现实和事实，市场参与者可能也的确看见了趋势，但是他个人的脑子竟然就像庞大的官僚机构，从所见到所为，有一个漫长的“讨论、会议、审批、复核”流程，经过这群复杂的“理性官僚机构”扭过来、扭过去之后，当初的所见便越来越模糊、越来越走样，最后其所为自然不知所云。

这并非反对理性，而是要求把理性和深思熟虑作为准备工作和日常家庭作业，在场外多多进行，并且必须达到透彻的地步，绝不可半生不熟。换言之，要吃透，进得去、出得来，融会贯通才能运用自如。俗话说，台上一分钟，台下十年功。到了交易场上，就如杂技演

员登台表演，容不得思考、容不得停顿，必须第一时间行动、保持动作连贯。

市场上交易的不是股票、商品、不是钱，是人，是人与人交易。行情图线演绎的，不是数字和几何，而是每时每刻巨大的金钱得失，巨额金钱得失必然随之带来惊心动魄的人生悲喜剧。行情图线摆动，就像斗牛场上不停挥舞的红布；市场参与者情绪起伏，便是市场锅炉膛里不断添加的干柴。市场的现实和事实只有唯一的一个，但是在情绪作用下，当事人眼中的“客观”必然增多；所见和所为之间的距离越长，则情绪在不知不觉间混入理性、伪装成理性的危险越大。

据说飞行员必须过一大关，飞行时到底相信仪表，还是相信感官。不过这个关，就当不了飞行员。市场参与者为了使得自己的行为具有一致性，并且确保自己行为的一致性服从方法的一致性，因此有必要改造自己的秉性、改造自己的行为模式，第一，所见是唯一的，第二，所见和所为是一致的，如此才能“所见即所得”，一致性地适应市场。

摆正阳和阴的基本关系

在上述五个方面中，趋势和价格水平是最基本的两个方面，而突破状态和平衡状态的区分则是对趋势演变曲折外观的分类。为了更好地理解市场变化，趋势和价格水平的相互关系值得进一步探讨，需要从我国传统的阴阳哲学来理解。

趋势是阳的一方，属于主动的、积极的、持续作用的、具有决定意义的，是市场演变的强大推动力量，驱动市场持久地上涨或下跌——从行情内部机制看，市场参与者买卖意愿和行情之间形成了愈涨愈看涨、愈跌愈看跌的良性循环或恶性循环；从行情直观表现看，价格上涨或下跌呈现出连续性、持久性。

价格水平是阴的一方，属于被动的、相对静态的、间隔地分布的，等待趋势发展到价格水平附近、并经过市场确认后才能发挥支撑或阻挡作用。价格水平阻止趋势的直线式发展，引发趋势休整甚至明显折返，导致市场演变路径的停顿和转折；价格水平之间则表现为相对真空状态，趋势进展较少波折。

价格水平和趋势作为阴阳关系，两者具有一定的平衡性，既互感互动、相互作用，又相互对立、相互制约。如打太极拳，连绵不绝，共同塑造曲折多变的市場演变路径。

不过，在两者的平衡之中必须强调趋势的一方，即阳的一方。阳的一方是主动的、决定性的。在趋势演变过程中，即使前方存在重要价格水平，也不应仅凭价格水平便预期市场转折，而是更应凭趋势预期市场持续拓展。虽然价格水平具备潜在的支撑或阻挡作用，但除非

趋势逆转，否则价格水平至多导致市场进入短线或中线调整状态，有时可能径直突破，不发生折返现象。印象中曾经看过一本书，为了帮助读者理解阳的重要性，曾经借男女交合为例，说如果阳具不能勃起，则交合根本不可能发生，很有启发价值。另一方面，投资者和市场的关系也是阴和阳的关系，市场总在运动，投资者则有时入场、有时静观，择品种、择时机，因此，市场是阳、投资者是阴，投资者必须采取顺应和被动的态度，紧随市场的脚步跳舞，否则时时被市场踩脚。总之，顺应趋势是根本。

试举例说明。2008年底，市场从1600多点开始上涨。2500点是一个重要价格水平，很多人猜测这里要见顶了；3000点也是，也有很多人猜测；3500点，猜测。对上升趋势来说，终究会有一个顶的，然而在这么多猜测之中，真正的顶只有一个，其余统统是错误的，其实我们根本不可能预知顶究竟在3000点、4000点还是5000点。问题是，如果你不顾眼前上涨的现实（趋势，阳），反而不断猜测顶部（价格水平，阴），便选择了阴，和阴在一起，而放弃了阳，站到阳的对立面，实际上背离了趋势。

行所不得不行，止所不得不止

市场的现实和事实只有一个，这是“一”；从现实出发，搜集资料、思考研究的过程必须是多样化的、平衡的，这是“多”；落实到行为上，任何时候只能是一个结论、一个行动，同时几种结论、或者一会儿这一会儿那便无法行动，这又回到“一”。简言之，这是“一、多、一”的过程。

老子说：“道生一，一生二，二生三，三生万物。”

道是整个世界的根本源泉、根本依据、根本法则。

一是“我”。我是主体。我从道而来，是道的产物，是道的具体；我以道为根本依据和根本法则。

有了我，于是世界成为我的对立面，我的观察和研究对象，更重要的是我行动的载体，因此，与我相对的世界便成为“我的世界”，我的世界是二。

虽然我和世界已经两分，但这是单向地从我出发来看世界、利用世界。我逐步发现我和世界的互动有时顺、有时逆，终于明白我的看法和做法归根结底是我的，世界的看法和做法归根结底是世界的，在我（一）和我的世界（二）之外必然存在世界对我的反作用，这就是三。

根据世界对我的反作用，我发现“此”与我的作用和反作用不同于“彼”与我的作用和反作用，从而把此与彼一一细分，于是，我和我的世界分化为具体的万物。

由此可见，道是剧本，万物不过是角色，万物都在为剧本服务；另一方面，万物皆是道，皆为道的具体化身。我和万物本质上并无不同，只有角色的变换；我和万物的互动只是同一个剧本的剧情演绎。

把老子的话倒过来，“万物归三，三归二，二归一，一归道”。既然万物本质是一致的，都是同一个剧本的不同角色，那就根据这台戏来观察、体悟道，即从大千世界的外在表现出发，对其本质的一致性融会贯通，作为体察道的基准和依据。换言之，以大千世界为基准，校正“我”的方向，保证“我”的行为合乎道的要求，这岂不正是中庸之道的本质吗？因此，“我”既要在大千世界的舞台上当演员，演好“我”；又要超越“我”，当好观众，找到基准和尺度，形成良性循环。

为学日益，学习和思考是做加法，一分耕耘一分收获，一定要在博闻强记的基础上，学习、思考、实践、理解。掌握资料越丰富越好，思考越深入越好，实践经验越深厚越好，多多益善。因此，为学日益是从一到多的过程（从主体的“我”到万物）。

为道日损，领悟和掌握是做减法，力求得心应手，在行动中身体、情感和理性高度一致，重在融会贯通、透彻领悟。领悟越透彻，则原来繁杂多样、似乎互不相干甚至相互矛盾的知识和经验便越能普遍联系起来，逐渐简化为本质的同一性、一致性，于是我们眼中所见的“客观”便越来越少，最终回归唯一的现实和事实。因此，为道日损是从多到一的过程（从万物回到主体的“我”）。

从布利丹毛驴饥饿的唯一事实来看，两捆草本质完全一致，可叹的是，它能从一到多，却不能再从多归一。为学日益——进去，是为了透彻地领悟；为道日损——出来，是为了更好地顺应和行动。进去是为了出来，只有先进去，才能最终出来。如此，布利丹毛驴才能从一到多、再从多回到一，最终找到出路。

趋势是行情最大的现实和事实，趋势只有一个。投资者和投机者的首要任务就是尽可能可靠、准确地揭示行情的现实和事实。因为眼中的“客观”只有唯一，相应地，合理的行动也就是唯一的，行所不得不行，止所不得止，即没有主动作为，只有完全的顺应，实际上就是无为。损之又损，以至於无为。完全顺应市场后，市场的力量转化为我们的力量，实质上让我们拥有了充分的主动权，结果当初完全的顺应反而转变为完全的主动，这就是“无为而无不为”。

交易者和投资者的三重境界

宋代禅宗大师青原行思提出参禅的三重境界：参禅之初，看山是山，看水是水；禅有悟时，看山不是山，看水不是水；禅中彻悟，看山还是山，看水还是水。参禅三重境界正是“一、多、一”的过程。

回顾交易历程，刚入市时，初生牛犊不畏虎、直观直觉地行事，市场涨时看见涨，径直买进；市场跌时看见跌，径直卖出。在这个阶段，直观直觉、行动果敢，结果往往盈亏参半。这是第一重境界的“一”。

渐渐地，我们不满足于有赢有亏的拉锯状态，希望看得更清楚、做得更准确，提高交易胜率，这样就进入第二阶段，广泛学习，力求三思而后行。虽然理论知识更丰富、更能深思熟虑，但是对知识和市场吃不透，反而丧失了最初的直观直觉，看到了更多种“客观”，进退失据、左右为难，结果不是盈亏参半、反倒亏多赢少了，当事人越来越束手束脚，以至于不愿、不敢交易。这是第二重境界的“多”。

在上述这两个阶段，当事人学习和思考的重点仍然停留在市场和投资工具、技巧方面。但是，不愿、不敢出手的心理状态迫使当事人自省，终究有助于跳出小我的局限，把自己作为交易中的重要因素纳入全盘考虑。反省自己、认识自己，是减少眼中“客观”种数的必由之路。没有自我反省，将永无希望进入本阶段。随着“客观”种数的减少，行动再次成为第一位的追求，经过螺旋式上升之后，再次直观直觉地行事。终于，我们眼中的“客观”有可能减少到唯一的一个，行动就成为必然性。这是第三重境界的“一”。

为学日益，终点在学；为道日损，重点在做。益的过程如上山，损的过程如下山。从平地攀登到山顶，还得从山顶下降到平地。本书就像一张准确、翔实的导游图，引导上山、下山的路径。没有一张好的导游图，不知要在误打误撞之中走多少弯路；不过，导游图再好，上山下山的路终究必须亲身游历。

2010年4月16日，我国首张股指期货合约正式上市交易，从此期货市场和股票市场逐渐融合，我们的投资交易方式也将进入一片全新的天地。《金融市场技术分析》中文版的修订出版适逢其时，将一如既往地为广大的新老读者朋友助一臂之力。

丁圣元

2010-4-18