

讲述了最受欢迎的技术分析工具以及如何有效地运用这些工具

金融技术分析前沿译丛

斐波那契 分析

[美] 康斯坦斯·布朗 (Constance Brown) 著

李孝君 译



FIBONACCI
ANALYSIS

本书提供了

提高交易成功几率最有效的技术使用方法



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

斐波那契分析

FIBONACCI ANALYSIS

诠释了技术分析的科学性和实用性

康斯坦斯·布朗在《斐波那契分析》中为交易人士提炼出了这个难以理解但是却非常有效的技术分析工具的核心内容。

为使读者能在市场中迅速运用这一工具，本书：

- 说明了如何运用斐波那契比率预测价格
- 提供了实际交易情景的详细图表
- 解释了比例在分析图表时的重要性
- 提示了一些最常见的错误
- 描述了如何辨别虚假信号

布朗向交易人士展示了如何更好地理解斐波那契这个强有力的技术分析工具，以便更有效地进行市场交易。

上架建议 金融·投资

ISBN 978-7-111-30741-9

地址：北京市百万庄大街22号 邮政编码：100037
电话服务 网络服务
社服务中心：(010) 88361066 门户网：<http://www.cmpbook.com>
销售一部：(010) 68326294 教材网：<http://www.cmpedu.com>
销售二部：(010) 88379649
读者服务部：(010) 68993821 封面无防伪标均为盗版



定价：36.00元

ISBN 978-7-111-30741-9



9 787111 307419 >

讲述了最受欢迎的技术分析工具以及如何有效地运用这些工具

金融技术分析前沿译丛

斐波那契 分析

[美] 康斯坦斯·布朗 (Constance Brown) 著

李孝君 译



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

斐波那契分析,对理解市场动态是一个非常有效的工具。本书翔实、清晰地解释了斐波那契分析的内容、如何发挥作用以及如何在市场中运用。作者阐述了一系列的主题,包括扩张收缩周期中的斐波那契分析,用于预测价格的斐波那契比率以及时间分析的运用,并对节奏曲线图、支撑位和阻力位、比例分析以及振荡器这些具体的工具提供了应用指导。

本书非常实用,适合希望提高交易成功几率的专业投资人士以及相关研究人员阅读和使用。

Originally published by Bloomberg Press, © 2008 Aerodynamic Investments Inc. All rights reserved. Protected under the Berne Convention. No part of this book may be reproduced in any manner without the prior written permission of the publisher except in the case of brief quotations embodied in critical articles and reviews. For information, please write: Bloomberg L.P. c/o Permissions Department, Bloomberg Press, 731 Lexington Avenue, New York, NY 10022 or send an e-mail to press@bloomberg.com

This publication contains the author's opinions and is designed to provide accurate and authoritative information. It is sold with the understanding that the author, publisher, and Bloomberg L.P. are not engaged in rendering legal, accounting, investment-planning, or other professional advice. The reader should seek the services of a qualified professional for such advice; the author, publisher, and Bloomberg L.P. cannot be held responsible for any loss incurred as a result of specific investments or planning decisions made by the reader.

本书引进版权登记号:图字:01-2009-4963

图书在版编目(CIP)数据

斐波那契分析/(美)布朗(Brown, C.)著;李孝君译. —北京:机械工业出版社, 2010.6

(金融技术分析前沿译丛)

ISBN 978-7-111-30741-9

I. ①斐… II. ①布… ②李… III. ①斐波那契序列—应用—股票—证券投资—分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第096281号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:李新姐 责任编辑:李新姐 侯振锋

责任校对:侯灵 责任印制:杨曦

保定市市中画美凯印刷有限公司印刷

2010年6月第1版第1次印刷

170mm×242mm·11.75印张·1插页·127千字

标准书号:ISBN 978-7-111-30741-9

定价:36.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010)88361066 门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010)68326294 教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010)88379649

读者服务部:(010)68993821 封面无防伪标均为盗版

几何学为我们带来了两个巨大财富：一个是毕达哥拉斯定理，一个是黄金分割率。前者就是一把金尺，而后者就是一块珍贵的宝石。

约翰尼斯·开普勒 (Johannes Kepler, 1571 ~ 1630)

>>>> 致 谢

《斐波那契分析》倾注了我的一腔热情，我非常感谢彭博出版社的整个团队，包括 David George、JoAnne Kanavel、Dru-Ann Chuchran 和 Leah Shriro，他们尽了最大努力来提高本书的质量。我要特别感谢 Stephen Isaacs，我对他的信任随着我们的合作越来越深。

对本书出版起到重要作用的还有澳大利亚软件供应商开发的“市场分析师软件”，软件具有的特性和工具推动本课题通过了行业公约。我还要特别感谢 Jonathan Garrett 和 Matthew Humphreys，他们研发了多个软件版本来对我的问题提供支持。公司创始人 Mathew Verdouw 致力于在技术分析领域掀起一场革命，没有他的支持，所有的一切都是空谈。

最后，同样重要的还有来自于充满热情的同事和朋友们对我个人的支持。肯定要包括新喀里多尼亚 Tryon 的商业街画廊咖啡馆，这里汇聚了常春藤联盟的教授、物理学家、企业家以及工人和音乐家，他们对众多领域产生了影响，比如百老汇剧院以及用于保护全世界消防队员的专门纺织面料等领域。商业街画廊咖啡馆是一个人才汇集地，在这里，大家的能量和热情的确能够相互感染。

还有许多人关注这本著作，并付出了他们的努力。我希望这本书能经得起时间的检验，能让读者爱不释手。

>>>> 前 言

十多年来，交易人士多次请我写这本书。作为一名投资经理，我一直没有机会将自己的价格预测或研究方法编撰成书。但是随着时间推移，一个睿智的合伙人问我：“你未来的商业退出策略是什么？”他解释说，如果不把这么多年的知识和智慧传承给下一代，它们将会全部遗失。把多年来从市场交易中总结、提炼出来的精华深藏在自己心底，是远远不够的。如果没有人接过旗帜继续向前，那么多年的追求、探索还有什么用处？

我一直觉得没有准备好把最重要的部分写出来，那是在市场历练中总结出来的，是各种不同的几何方法的基石。要将这些展现给我的同行，我总觉得需要做更多的准备。时光飞逝，我已然被大家打上了“专家”的烙印。某日，我还正努力向世界的领袖们学习；随后的一天早晨，我醒来之后发现，在镜子中看着我的那个人，正是被他人追逐让其公布所深藏的秘密的人。除了努力地工作，孜孜不倦地追求，更好地理解每个新的市场运作机制，我没有其他秘密。

本书的最后一章完成于2007年12月。根据出版计划，要在几个月之后才能发行。从2008年开始，我怀着极大的兴趣目睹了股票市场的又一次大熊市，感到本书包含的全球市场格局，有助于正确识别此后的市场动荡。由于可以提前预测到股市动荡，我

斐波那契分析

在行业内享有盛誉。但是如何才能准确预测呢？本书收集、记录的所有实时图表、指标和方法有助于读者明白为什么这些方法从来都是正确的，这很令人惊奇，也激励着我作更进一步的研究。

知道了如何读懂数据，你就知道了市场所形成的一个通过数学描述的价格网络。我会尽一切努力来讲明白这些方法。但是读者要掌握这些方法，也需要付出很多努力。书的篇幅有限，因此我不能提供所有的细节，也未能举大量实例来进行说明。书中很少提及我使用的其他方法，比如常规波动、市场几何、江恩分析等，这样就能把有限的内容都集中在主要课题上。我选了世界各地的市场作例子，如果没有谈到某个具体市场或者某个时期，请读者理解其他市场或者其他时期适用的方法是一样的。

没错，本书可能是我出版的最重要的一本书。如果我要写一部关于我的交易风格和大波动时期对我最有用的知识作品，那应该是一个“三部曲”。第一部就是现在您手上的这本讨论斐波那契技术分析的书。第二部是讨论谐波的书。在本书的前言里要先介绍谐波的概念，随后阐明如何理解在三条轴上支撑位与阻力位之间的比率分析。第三部也就是最后一本书将讨论江恩分析，把前两本书结合起来，然后进一步讨论比较复杂的几何方法和周期分析方法，在市场大趋势下准确找出普通债券的加速反转点，识别价位目标。

如果您想对此进行进一步研究，还需要阅读大量相关参考文献。我尽力把每一点都讲透彻，让想进一步学习的读者能够如愿。对涉及柏拉图黄金分割比率的论述，本书标注出了它在《柏拉图全集》中详细的段落号码；对太阳系在所有行星之间运行的黄金分割（1.618）关系，辅以数学性描述。谈到斐波那契，由于行

业原因经常会使读者误以为作者已经掌握了能证实自己猜测的证据。然而，事实并非如此。没有证据，就不能轻率地下结论，而且如果这些想法或者概念没有确切的来源或出处，也同样不能给读者一个明确的结论。我对这些方法的解释来源于多年来对它们的运用，但是这也并不意味着这些方法很容易。读懂这本书，读者需要有耐心并付出一定的努力，此外没有任何捷径。

对读者来说，最困难的是要摒弃熟知的旧想法和假设，这样才能没有偏见地接受新知识。越多地摒弃旧思想，读者就越能容易地理解本书。但是，一些从我的半公开讲座了解这些方法的人会提示读者，掌握这些方法需要花费一些时间和精力进行练习。这些花费是值得的，因为这些方法回答的是所有交易人士需要了解的问题。市场走向哪里？应该什么时候止损？根据交易的资金量，确定应该持有多少头寸？止损前，什么价位会有危险提示？如果有第二次或第三次机会，我应该买进或者卖出多少？很少有交易人士能够回答所有这些重要的问题。回答是否准确将决定交易人士能否进行长期的交易。任何交易人士的真正目标都是进行长期交易。在股市的赛场上没有起点或终点，所以要明智地选择入市时机。

有的读者喜欢在阅读之前制订计划。本书共有 8 章。当然本书是以斐波那契数列分析结束的。第 1 章讲述的是必要的背景知识。有经验的交易人士在第 1 章开始就会发现被行业忽视的一个图表应用方法。有经验的交易人士知道可以通过加、减、乘、除任何一个斐波那契数得到另一个斐波那契数，但是却不知道如何运用这一特性。

第 2 章讲述如何创建一个适用于某个具体市场的数学模型网。

【斐波那契分析】

这个概念有助于读者明白为什么传统的方法只在某些时候有用。市场几何必须要考虑在价格和时间轴内的市场扩张和市场收缩的关系，而普遍使用的方法严重影响了市场交易。有些人为了理解和应用斐波那契分析最初付出了努力，后来又放弃了，这是可以理解的。很少有书能像本书一样深入地讨论这个问题。乔尔·帝纳波利（Joe DiNapoli）在大约18年前第一个向我介绍了交汇区域的概念。熟悉他的书的人会发现本书超越了他的基本概念。如果不知道什么是交汇区域，也不用担心，在阅读本书之前不需要事先阅读其他著作。

第3章详细说明如何自信地预测价格。市场将会遵循这些目标价位，但有可能它表示的并不是市场的长期趋势。这要在第5章和第6章进一步举例讨论。

本书贯穿着一个问题，并在最后进行了回答。任何遇到过此类问题的人都知道，在印度洋发现的鹦鹉螺外壳是自然界斐波那契螺旋的完美例证之一。但是如何将一个螺旋应用于图表来盈利呢？为什么这个外壳是毕达哥拉斯学派的主要标志？是谁发现了黄金分割率（1.618）？为什么鹦鹉螺外壳对奇妙的几何学如此重要，是否已有人对此进行解释？我们在对此进行思考时，为什么讨论奇妙几何学的书没有说明这些图形来源于何处？看完本书，许多看似没有回答的问题就有答案了。

本书将带读者去古罗马角斗场、古巴格达和古巴比伦、开罗、大英博物馆，去看保存完好的埃及大祭司和国王的古代纸草。我到全世界去寻找问题的答案，行程的花费主要来源于我对与读者共享的这些方法的运用。旅程结束之时，通向行业的一扇崭新的门已向读者打开。读者将会发现，市场支撑位和阻力位之间和谐

波的特性。价位目标和时间目标不是线性序列的。重要的时间间隔和市场之间的几何关系从来没有人论述过。本书将使读者突破固有思维来思考问题。我不敢说本书哪方面对读者启发最大，但是本书能向我的同伴、同事以及业界领袖传授最核心的内容，他们需要更多地了解斐波那契分析及其如何帮助他们在当前和未来的市场动荡中生存。蓝图就在您的手中，还等什么呢？

>>>> 目 录

致谢

前言

第1章 黄金分割率 1.618 和 0.618 的奥秘	1
比率、几何平均值和比例	3
毕达哥拉斯	4
斐波那契	9
第2章 市场扩张和市场收缩概论	16
市场的维稳、扩张和收缩	27
第3章 支撑、阻力和价格预测	43
斐波那契扩张价格目标介绍	53
第4章 缩小鹦鹉螺和市场图之间的差距	62
比例分析	66
比例分配器的使用	68
介绍节奏波图	71
鹦鹉螺壳上的几何	72

第5章 斐波那契通道、斐波那契角和振荡器周期.....	77
周期分析.....	95
斐波那契角	103
第6章 斐波那契扩张目标及交汇区域时间分析	106
斐波那契在时间分析中的应用	119
交汇区域间的市场特点	122
第7章 节奏波图	136
第8章 市场价格和时间的和谐统一	141
算数比例	141
几何比例	143
调和比例	143
谐波音程	144
希腊谐波音程、四度音阶和音阶	146
谐和序列	147
附录	159
附录 A	159
附录 B 常见错误	160
参考文献	166

第 1 章

黄金分割率 1.618 和 0.618 的奥秘

为什么交易人士对黄金分割率（1.61803...）有很大的兴趣呢？自公元前 570 ~ 公元前 490 年古埃及人和毕达哥拉斯学派起，黄金分割率就以各种不同的名字为人所知：欧几里得（Euclid，公元前 325 ~ 公元前 265 年）第一个对黄金分割率下了定义¹；由卢卡·帕乔利（Luca Pacioli，1445 ~ 1517 年）所著的《黄金分割》，是已知最早的关于黄金分割率的专著，并由里奥纳多·达·芬奇（Leonardo da Vinci）作了进一步阐述。投资者对这些历史名称没有兴趣，但他们却面临着快速发展的全球市场竞争。一线交易人士的成败取决于他们评估风险以及控制资本缩减的能力。进入如今竞争激烈的市场，需要能预见市场价格的走势。我们需要知道什么时候不能交易并实施及时的退出计划，这同样重要。

这个富有说服力的比率自远古时代就引起了人们的注意，那么现在它如何辅助并影响交易人士的决策呢？黄金分割率（图 1-2）是一个通用法则，能够解释具有生长和衰亡周期的事物的发展演变。太阳系的循环适用于这一比率，飓风螺旋（图 1-1）、鹦鹉螺生长模式以及春天蕨类植物初期的生长螺旋也都适用于这一

【斐波那契分析】

比率。柏拉图（约公元前 427 ~ 公元前 347 年）在《理想国》（*Republic*）中请读者“画一条线，并将其不平均地分开”。为了遵守毕达哥拉斯学派不泄露秘密的誓言，柏拉图提出了这样的问题，希望能够启发读者得出一个富有洞察力的答案。为什么他是用一条线，而不是数字呢？为什么他请读者将这条线不平均地分开呢？

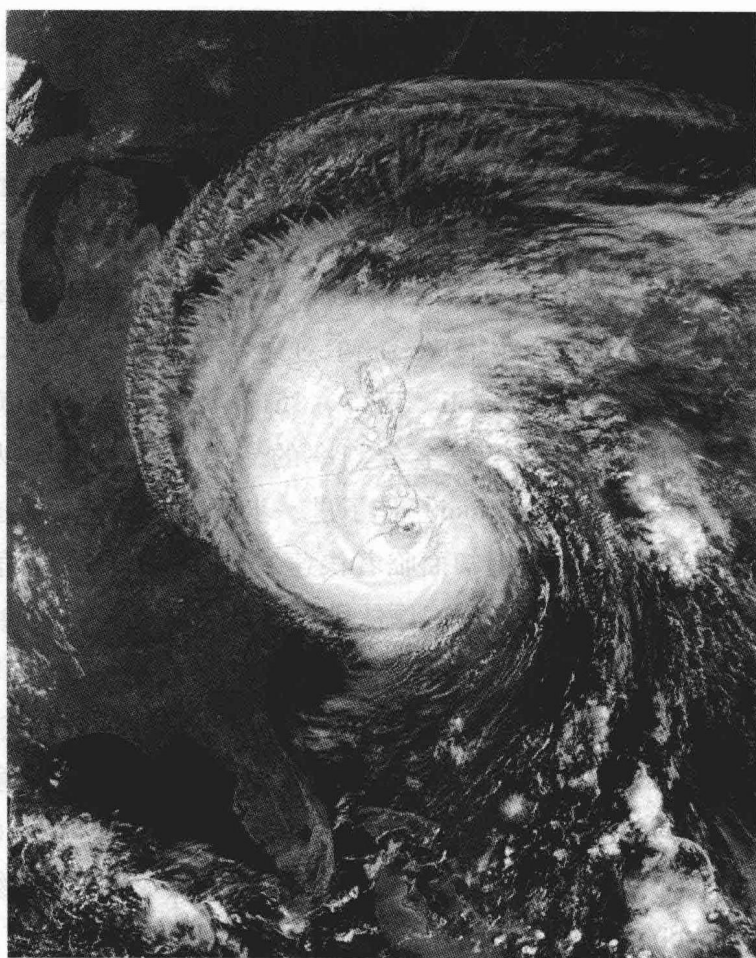


图 1-1 飓风伊莎贝尔

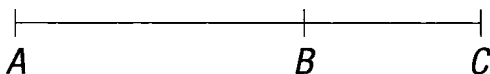


图 1-2 黄金分割率 1.618 和 0.618 的奥秘

为了回答柏拉图的问题，也为了解释为什么这个比率适用于如今的交易人士，我们首先必须理解比率和比例。所有有生命的事物，从大到小，包括市场，都必须遵守同样的神圣法则。因此，交易人士越多地了解黄金分割率（1.618）如何作用于我们的生活，就能越清楚地洞察这一伟大计划，并见证这个对市场起作用且需要交易人士尊重、理解并遵循的力量。随着知识的积累，交易人士能够事先观察到一个决定未来市场动向的数学网络。但是很少有人能够真正理解这一力量，并达到超越其基础理论的深度，这样就不足以去适应所有市场在价格和时间上的自然扩张与收缩周期。

比率、几何平均值和比例

比率是一个数与另一个数的关系，比如 4:8，表述为“4 比 8”。比例是包含四项的重复的比率，比如 4:8::5:10，表述为“4 比 8 等于 5 比 10”。毕达哥拉斯学派称其为四项不连续比例。其恒定比率为 1:2，这个比率在 4:8 和 5:10 中重复。其反向比率就是将原来的两项倒置，可以说 8:4 是 4:8 的反比例，恒定比率为 2:1。

很少有交易人士真正理解比率的概念，这限制了他们更深层次的研究。比如，两项比率和四项比例之间是三项比例，中间项与第一项的比率和最后一项对中间项的比率相同。第一项和最后一项的几何平均值等于它们乘积的平方根。因此，可以说，1 和 9

的几何平均值是 1×9 的平方根，等于 3。这种几何平均关系表示为 $1:3:9$ 或者 $9:3:1$ ，还可以将其更完整地表示为一个连续的几何比例式，将两个比率重复表示为恒定的 $1:3$ ，即 $1:3::3:9$ 。3 是两个比率共同的几何平均值。正是这样的数学黏合关系将它们联系在了一起。

毕达哥拉斯学派称其为三项连续几何比例。黄金分割率就是这样一个三项连续的几何比例。如图 1-2 所示，黄金分割率是在对 AC 线进行分割时形成的，将一条线段分成两段，整条线段 AC 与较长部分 AB 的比率等于较长部分 AB 与较短部分 BC 的比率，即 $AC:AB::AB:BC$ 。它们的几何平均值是 B 或者 0.618。 B 是 A 和 C 的几何平均值，因此，可以表示为 $A:B:C$ 。交易人士用这个比率来解释市场价格预测和加速反转的数学网络。

毕达哥拉斯

毕达哥拉斯 (Pythagoras, 公元前 570 ~ 公元前 490 年) 出生于希腊萨摩斯岛的爱奥尼亚。他于公元前 529 年定居在克罗托内，这是希腊多利安人在意大利南部的殖民地。毕达哥拉斯的思想主要体现在数学方面，他的哲学思想可以总结为：任何事物只能通过数学来解释，无限由数学的有限而形成。毕达哥拉斯学派的很多思想在当时相当先进。举个简单的例子，他们知道空气中肯定有一种物质能够将声音从一个人的嘴传到另一个人的耳朵。他们对原子或者动能一无所知，但是已经对这种物质传导有了初步的概念。毕达哥拉斯学派逐渐形成了一个学会或者叫社会团体，叫做“毕达哥拉斯公会”。毕达哥拉斯的财富和权力随之增长，有人在聚会场所纵火，暗杀了毕达哥拉斯²。学派的其他人员随后分散