

股典

# Breakthroughs in Technical Analysis

New Thinking from the World's Top Minds

挑战传统的全新突破，全球十位顶级交易大师的智慧结晶！

# 超越技术分析

世界顶尖高手的新思想

(美) 大卫·凯勒 (David Keller) ◎主编

雷东苏鑫◎译



中国经济出版社

Breakthroughs in Technical Analysis

# 超越技术分析

(美) 大卫·凯勒 (David Keller) ◎主编

雷东苏鑫◎译



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

超越技术分析：世界顶尖高手的新思想 / 大卫·凯勒 ( David Keller ) 主编；雷东 苏鑫译.  
北京：中国经济出版社，2013.2

书名原文：Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds  
ISBN 978-7-5136-2216-5

I. ①超… II. ①大… III. ①股票交易—英文 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 ( 2012 ) 第320391号

"Breakthroughs in Technical Analysis: New Thinking from the World's Top Minds" by David Keller

ISBN: 978-1-57660-242-3

Copyright © 2007 by Bloomberg L.P.

All rights reserved. This translation published under license. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2012-4345

责任编辑 赵静宜

责任审读 霍宏涛

封面设计 张江虹

责任印刷 柏拉图

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市昌平区新兴胶印厂

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 14.5

字数 222千字

版次 2013年2月第1版

印次 2013年2月第1次

书号 ISBN 978-7-5136-2216-5/F · 9593

定价 48.00元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换 ( 联系电话：010-68319116 )

版权所有 盗版必究 ( 举报电话：010-68359418 010-68319282 )

国家版权局反盗版举报中心 ( 举报电话：12390 ) 服务热线：010-68344225 88386794

## 致 谢

这本书是很多人合作的结晶，每个人都为本书贡献良多。在本书出版之际，要特别感谢大家的辛苦付出：

感谢我的妻子，感谢她对我一如既往的鼓励，感谢她与我分享这次旅程。

感谢我的家人，他们总是提醒我要放松一些。

感谢彭博出版社各位勤奋工作的伙伴们：感谢索菲亚热情的工作与周密的策划；感谢玛丽·安·麦圭珍和珍妮特对书稿严谨的编辑工作；感谢玛丽·玛切、安·楚安、乔安·卡纳瓦为本书认真排版。

感谢《彭博市场》的赛木，感谢他给予本书的日文翻译的帮助。

感谢本书中每章的各位大师，他们牺牲了自己宝贵的交易时间，与我们分享了他们引以为傲的专业知识，使我们对交易市场有了更深入的理解。

最后，感谢多年来一直给予我帮助的所有技术分析师们，是他们教会我：我们永远是市场的学生。

# 前言

技术分析一直是证券市场讨论的热点，是交易系统中的一部分，它分析价格的走向，以此来提高交易员的赢利概率，正确理解技术分析的交易技巧能够极大地提高交易的综合把控能力，是获得赢利的敲门砖。

现在市场上的交易分析花样繁多，到底哪些在实战中是有用的，又有哪些是真正能为读者所用的？这是一直困扰读者的问题。直到译者看到这本书，这些问题似乎迎刃而解了。这本书从读者最需要的角度来解释交易技巧，以最真实的图表与事实来说明技术分析的有效性；更难能可贵的是，作者详细解析了各种经典的技术分析方法，可谓是取百家之长，博读者之欢。

泰德·赫恩(Ted Hearne)，汤姆·德玛克(Tom De Mark)，妮可·埃利奥特(Nicole Elliott)，洋介清水(Yosuke Shimizu)，康斯坦斯·布朗(Constance Brown)，大卫·鲍登(David E Bowden)，伯尼·舍弗勒(Bernie Schaeffer)，杰米里·杜·普莱西斯(Jeremy Du Plessis)，罗宾·梅西(Robin Mesch)，罗宾·格里菲思(Robin Griffiths)是这本书的贡献者，他们都是目前各个技术分析领域的专家，他们为我们讲解了江恩理论，时间与价格理论，趋势理论，以及对蜡烛图的看法，这些都是得到了普遍认可的经典技术分析方法，作者对这些理论的解读也更是惟妙惟肖。“算术是纯数，几何是空间的数量，音乐是时间数量，天文学是时间和空间数量”是对价格与时间的广义表述。

当然，或许技术分析不能做到百分之百的正确，但是这些技术分析确实能提高我们获利的概率。技术分析具备全面、直接、准确、可操作性强、适用范围广等显著特点，与基本分析相比，使用专门的技术分析进行操作见效快，获得利益的周期短。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近于真实的交易市场。通过市场分析得到的进出场位置相比较基本分析而言，往往更加准确。

虽然本书中对每种技术分析方法的解释篇幅有限，但其每一点必切中要害，



这样也避免了让读者读得越多越陷入混沌、困惑的状态。我相信通过本书的阅读，读者的技术分析能力将会更上一层楼，对各种理论的理解也会越来越清晰，最终培养出更纯熟的市场交易技巧，拥有正确的投资心态。

希望读者在阅读完本书时能有耳目一新的感觉，这也是译者翻译的目的，同时在此书的翻译中也得到了杨腾、陈素群、朱艳华、李宏、刘超、黄艳、刘园、张东、黄韶武等人的大力帮助，在此由衷地表示感谢。在翻译过程中难免出现差错，不当之处，敬请广大读者朋友批评指正，我们的联系邮箱：[gjtz168@126.com](mailto:gjtz168@126.com)。

# 目录



致谢

前言

## 第一章 德拉蒙德几何系统：寻找一年中银行间外汇市场的高点与低点 ..... 001

德拉蒙德几何系统（002）      预测压力位与支撑位（003）      预测市场状况（008）  
多重时间周期分析（009）      用德拉蒙德几何分析工具做长期外汇交易（011）  
监测（017）

## 第二章 用德马克指标组合探究趋势..... 019

市场的对立面（020）      确定市场趋势（022）  
TD激进组合和TD激进序列（029）      下一步怎么做（030）

## 第三章 K线图与云图..... 033

K线图基础（034）      用好各指标（041）

---

## 第四章 阅读蜡烛图..... 049

如何看蜡烛图 (052)      反转模式 (055)      射击之星和墓碑线 (058)  
乌云盖顶 (060)      刺透形态 (061)      吞噬形态 (062)  
身怀六甲 (孕线) (063)      阳阳孕线组合与阴阴孕线组合 (065)  
平头顶 (066)      平头底 (067)      缺口 (068)      缺口回补 (069)  
犹豫不决K线形态 (070)      值得关注的特殊的组合 (071)      捉腰带线 (072)  
并列阳线 (072)      下跌三阴 (073)      乌云盖顶, 向上突破 (074)  
五连阴与五连阳K线组合 (074)      酒田交易五法则 (075)  
三山顶部形态 (075)      三川底部形态 (076)      川字形态 (077)  
黄昏之星 (077)      早晨之星 (078)      三飞乌鸦 (079)  
三兵组合 (079)      白三兵 (079)      三缺口 (079)      三法形态 (080)

## 第五章 价格及时机..... 083

斐波那契点位预测 (084)      运用几何比例预测价格 (087)  
用RSI指数预测趋势 (090)      运用综合指数分析RSI的失效背离 (095)  
消除长期趋势 (096)      威廉·江恩 (099)      时间周期分析 (102)  
逆向周期 (103)      江恩的几何角度分析理论 (106)

---

## 第六章 揭秘江恩 ..... 113

选择自己的道路 (114)      计算范围 (115)      在市场上检验交易计划 (116)  
追随江恩的步伐 (117)      时间问题 (118)      预测 (120)  
战争和市场周期 (124)      理论用于实践 (126)

## 第七章 股票交易中基于期权交易的技术指标 ..... 129

交易者为什么选择期权 (130)      衡量投资者信心指数 (132)  
舍弗勒 (Schaeffer) 的未平仓合约比率 (132)      考虑极端情况 (134)  
不可估量的 (140)      交易活动中存在的恐慌因素 (141)  
逆向投资者的加入 (143)      收益波动性 (145)      暴风雨前夕 (147)  
找到中间立场 (150)

## 第八章 点数图分析：古老方法中的现代发展 ..... 155

点数图：一百年中的新变化 (156)      投资周期 (159)  
内部45度趋势线 (159)      有效利用点数图的价格目标 (161)  
点数图中的风险回报比率 (164)      对数尺度 (166)  
各种指标的点数图 (169)

---

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| 移动平均数曲线，抛物线状的止损与反转和布林线指标（171）        |                |
| 点数图中的指标（174）                         | 市场宽度指标（178）    |
|                                      | 翻转点数图（178）     |
| <b>第九章 解构市场：四度空间图在综合利差中的应用 .....</b> | <b>181</b>     |
| 四度空间图和钟形曲线（184）                      | 价签休克的四个阶段（188） |
| 在价差领域内的应用（190）                       | 发掘更大的市场环境（195） |
| <b>第十章 十诫 .....</b>                  | <b>203</b>     |
| 交易者十诫（204）                           | 分析方法（206）      |
|                                      | 经济周期（206）      |
| 年度季节性偏差（211）                         | 市场排名（213）      |
|                                      | 交易规则（214）      |

# Chapter One

## 第一章



**德拉蒙德几何系统：  
寻找一年中银行间外汇市场的高点与低点**

**泰德·赫恩 (Ted Hearne)**

如果你能预测到一种外汇的年内最高点与最低点，那么在年初的时候，你就可以确定地知道某种货币的高点在哪里，或是提前几个月知道市场的高点。对一年内的每种外汇的高点与低点做出精确的预测无疑是每个交易员的梦想，一个能随心所欲把握市场的梦想。

在交易中，正如在战争中，或许如任何一个行业，比如建设吊桥，或执行移植手术，或如创作一个新的汽车设计，或如任何其他复杂的工作都一样，取得成功是许多不同的元素共同作用的结果，是一个有合适的工具，必要的专业知识，适当的个人特点的结合体。如果你希望成为少数人，长期对市场做出准确的、高概率的高点和低点预测，那么继续阅读下去，因为这里有一些鲜为人知的工具和知识的综合应用，将可以帮助你。

## 德拉蒙德几何系统

在技术分析的理论构建中有一些能被普遍接受的假设。德拉蒙德几何系统独特的观点建立在以下这些假设的基础上：

1. 图表是可以识别的，而且相同形态的图表会在不同的时间段重现。
2. 类似的图表形态存在于不同的时间框架。
3. 在给定的时间内价格将围绕公允价值变动，而当价格移动偏离公允价值时，它往往会恢复到平均值，但这意味着在市场中的价格将会有变化。
4. 支撑位和压力位是真实的，可测的。
5. 时间框架图是相互关联的。
6. 自由买卖的金融市场的历史价格图表代表了人们对此的心理预期。
7. 支撑位和压力位在不同的时间框架内，价格以可预见的方式做出反应，它做出反应的时间越短，则这个模型越可信。

这些语句很简单，但是当系统被广泛应用时，这些假设是很有必要的。我

在这里讨论的方法和交易理论来自查尔斯·德拉蒙德的著作，他是20世纪一位富有传奇色彩的加拿大交易员。他不仅是重要的理论家，也是一位非常成功的私人交易商，他有个人交易记录来支持这些理论。

德拉蒙德的主要著作使投资市场的技术分析工作取得了重要的进步。他与他的学生们达成保密协议，将他的有关著作私人出版发行，这些理论中许多方面仍然具有保密性，我们不能从公共渠道获得访问权。但主要的一些交易原则和基本概念，以及它们适用于外汇市场的技巧，可以自由地在这里讨论。

该方法已逐渐知名，德拉蒙德几何系统包括三个主要部分：

- 确定压力位和支撑位，及它们对未来的预测；
- 一个市场的现状及其未来的预期；
- 多个时间段的分析，在两个、三个、四个或是更多的时间段中协调前两个元素。

在德拉蒙德几何系统中，这三个部分组合成一个有机整体，包括对市场变动的监测和评估方法，以及在每个时间段中如何判断对每个操作的转折点及确定操作目标的方法。

## 预测压力位与支撑位

压力位和支撑位是技术分析的核心概念。压力是在购买减少或销售增加时，停止和扭转价格向上移动；支撑则相反，是在销售消减和购买开始增强时，迫使价格上升。

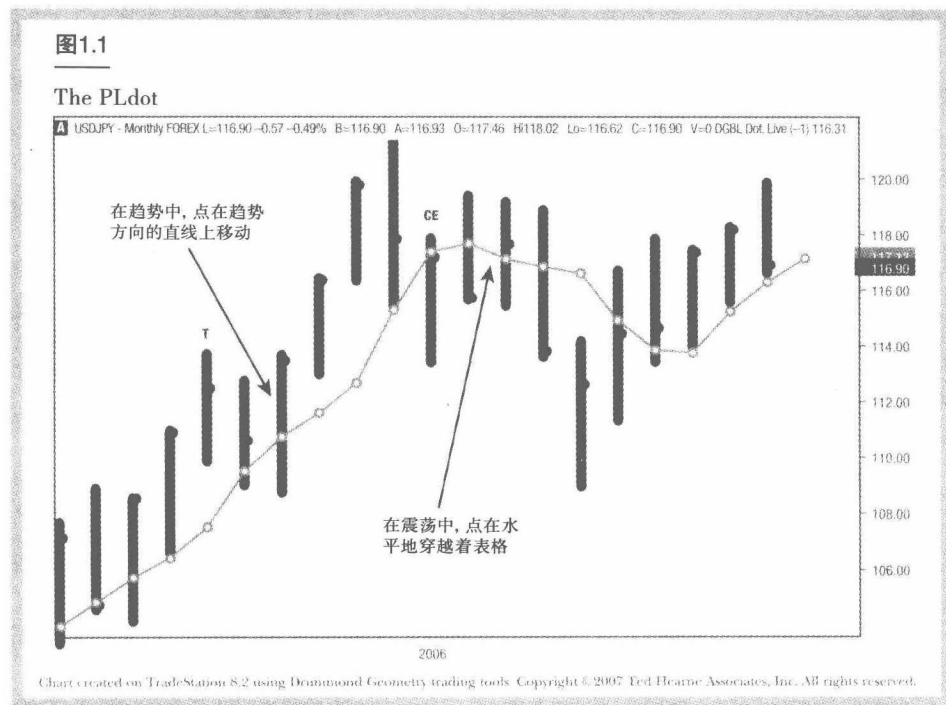
传统的技术分析参照以前的支撑位与压力位的分布情况来预测将来的价格走向。

德拉蒙德几何系统采取了一个不同的方法，例如移动平均线和趋势线，它不断将支撑位与压力位的变化推向未来，随着市场的演变，预计这些价格的反应。

德拉蒙德几何系统的核心组成部分是一个短期均线，被称为“PLdot”（图1.1）。PLdot是一种可以用来区分趋势与震荡的工具，它以一条向上或是向下的趋势线，快速反应市场情况的变化。这个工具是经验所得，这个平均线被称为“PLdot”。

PLdot (P代表点, L代表线) 是一个基于三个价格数据块的短期移动的平均线, 它能捕获开始计入图表的趋势与非趋势, PLdot表中最后的三个数据, 在下一个数据出现的地方被表述为点或是线。

PLdot需要关注几个平均值: 高点的平均值, 低点的平均值, 最后三个数据的平均值, 这三个平均值再取平均。

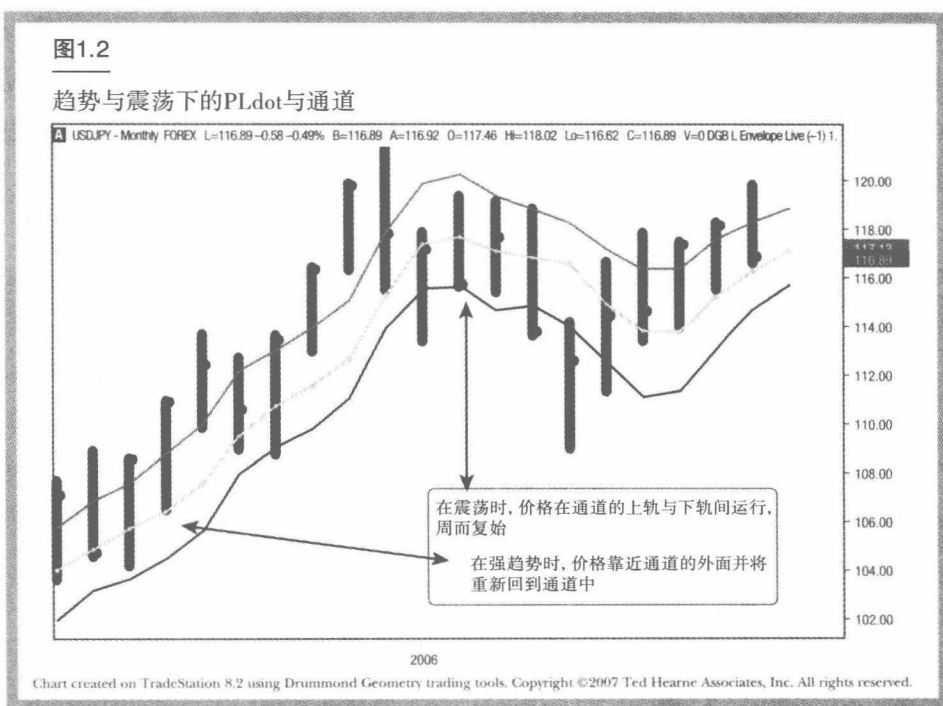


PLdot图能应用于任何大宗商品、期货、或是股票的分析中, 要关注PLdot图中点的变化。这些点像是一个宇宙中在不断变化的北极星, 蕴藏着刚刚过去的恒定关系, 捕捉着最近一个小时、一天的新能量。

是什么使这条平均线如此特殊? “PLdot”使它与其他的移动平均线区分开来。这些点在技术分析中是很有用的。震荡的时候, 这条平均线在图表中做水平的运动; 当一种趋势形成的时候, 它立即成一条顺着趋势方向倾斜的直线。这在趋势市场中异常敏感, 当震荡形成时, 非常迅速地改变市场趋势, 之

前的趋势就被破坏并结束。

PL.dot通过最后的三个数据来捕捉市场变化的核心。在德拉蒙德几何系统的分析方法中,这非常重要,并代表了人们心目中的公允价值。但需要额外的工具来衡量远离这个公允价值的强度。对于这一点,系统中添加了其他均线。为了让其分析方法更加强大,德拉蒙德增加了一个新的关系系统,由此产生的结构如图1.2所示。



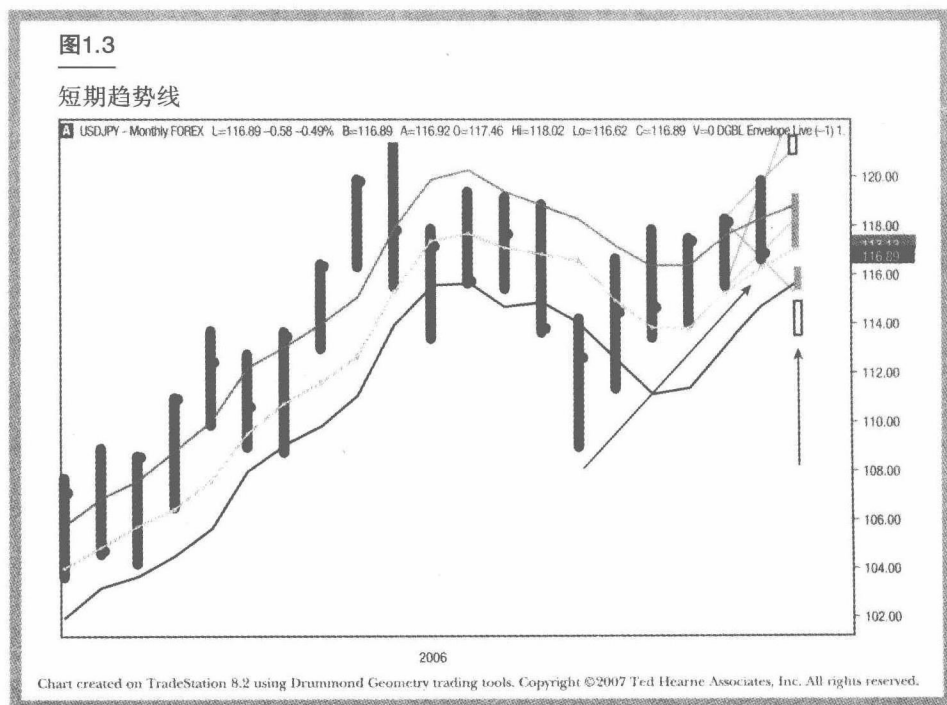
不同于其他的分析方法,这里阐述的目的不是去包含通道中所有的价格变化行为,而是试图提供一个价格,或是一个矩阵,依靠这个,市场的变化能够得到有效衡量。在尝试将交易技术应用于其他市场时,这种方法很有价值。

通道系统作为一个用以衡量最近和当前的市场能量强度的数量指标,也是很有用的。当市场震荡时,价格趋于从通道的一侧震荡到另一侧,因此,交易

员对在哪个区域买与卖有自己的算盘。但是，当市场在一个强势趋势中时，价格在通道中的功能也就不同。PLdot可以被看作是“推”着价格在趋势中运行，并在通道方向改变时，原趋势将被打破。

价格通常在通道外面很近处，而通道本身的功能就是锁定支撑位与压力位。在价格震荡时，价格不会移动出通道的两侧，而是停在PLdot附近。在强势趋势中，柱状线常运行于通道外，直到趋势停止或已经完成，此时，他们将回调到通道内。

PLdot和通道在确定支撑位与压力位水平时都是有益的元素，但它们本身是不够的。对于这些元素，德拉蒙德几何分析增添了一系列的短期趋势线，标记的价格位可能为极限。在完整的方法中，这种短期趋势线有相当数量，这里只展示出了一部分。



在图1.3中，我们可以看到这些短期的趋势线如何定义支撑位和压力位（如灰框所示），还要注意的，这些线伴随着PLdot和通道，将使交易者总是知道市场的支撑位和压力位。交易员不是聚焦于过去市场的演变，而是应该能够预测市场未来的发展方向。

如果我们将这些元素应用于图表，我们可以看到完整的通道连同通道建立的支撑位与压力位、点和短期趋势线，利用所有这些元素预计未来价格的走向。在图1.4中，我们可以看到这个工具全套应用于图表分析中。请注意支撑位和压力位等分项数据绘制在每根柱状线所在的垂直线上，连同通道和PLdot。柱状线加粗，这样支撑位和压力位工具可以直接绘制在上面。关键的一点是，这些元素投射到未来，随着时间的滴答向前和市场活动的展开，交易者总会觉得他在图表的右侧。

