

今天学，明天用

有史以来第一部世界级技术分析大师结合沪深股市的专著

[澳] 戴若·顾比 著

Daryl Guppy 任波 陈静 桂井文 译

- ◎ 他是全球金融市场10大技术分析大师之一
- ◎ 他是国际技术分析协会会员，也是澳大利亚和新加坡技术分析协会会员
- ◎ 他开发的顾比复合移动平均指标被应用在路透等世界级数据库中
- ◎ 他为世界第一大电视财经新闻频道美国CNBC定期提供技术分析评论

趋势交易大师

BETTER TREND TRADING

——工具·策略·方法

趋势交易

七步走向成功

第二版

- ◆ 如何发现交易机会
- ◆ 使用概率指导你的交易
- ◆ 使用先进工具选择最好的交易
- ◆ 全新的倒数线策略
- ◆ 先进的顾比复合移动平均线分析
- ◆ 如何设定和真正使用止损
- ◆ 使用更好的趋势线

震出版社

趋势交易大师

[澳]戴若·顾比 著
任波 陈静 译

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

趋势交易大师 / (澳) 顾比著; 任波, 陈静, 桂井文译. —2 版.

—北京: 地震出版社, 2012. 4

书名原文: Trend Trading

ISBN 978-7-5028-4051-8

I. 趋… II. ①顾…②任…③陈…④桂… III. ①股票投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 053814 号

著作权合同登记 图字:01-2005-4517

地震版 XM2672

趋势交易大师(第二版)

[澳]戴若·顾比 著 任波 陈静 桂井文 译

责任编辑: 刘素剑 张友联

责任校对: 张晓梅

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

总编室: 68462709 68423029

传真: 68455221

证券图书事业部: 68426052 68470332

网址: <http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqbj68426052@163.com

经销: 全国各地新华书店

印刷: 三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次: 2012 年 4 月第二版 2012 年 4 月第一次印刷

开本: 787×960 1/16

字数: 278 千字

印张: 19

印数: 0001~6000

书号: ISBN 978-7-5028-4051-8/F (4729)

定价: 39.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

中国证券市场十几年的发展历程是在艰难的探索中走过来的，也是在国际投资大师思想的影响下慢慢成长起来的。如果没有这些大师们的引路，或许我们还要在黑暗中摸索更长的时间。

1994年至1998年我在上海工作期间，最早接触到彼得·林奇的书《战胜华尔街》，以后陆续读到巴菲特、索罗斯等大师的著作，还有《野村帝国》、《摩根财团》等境外大行的书。这些书籍对当时还处于混沌初开状态下的中国证券市场的投资者来说，仿佛如夜航中的一座灯塔，顿感明朗和新鲜，增加了他们的勇气和信心。

现在随着中国经济的迅速发展和全球一体化进程的加快，有更多的国际大师的著作被陆续介绍进来。但是也不乏一些迟到的大师。他们虽然被世界所熟知，但却并不为国人所了解。这里有两个原因：一个是他们还没有计划写书，第二是虽写了书但是还没有出版中文版。出生于澳洲的投资大师戴若·顾比就属于后者。

顾比先生是我的一位好朋友，我们相识是缘于我的眼睛向外看，他的眼睛向内看，后来终于将手握在了一起。

去年在做完吉姆·罗杰斯的北京报告会后，我又在着手准备第二年的《红周刊》国际投资大师讲坛，罗杰斯是基本面派，所以今年我们决定请一位技术派的投资大师来华演讲，以满足国内不同风格的投资人的需要。请技术派大师来华的第二个原因是，面对国内日益趋同的基本面投资舆论导

向，我有一种担忧，虽然我难以对这两种投资流派的孰是孰非下一个明确判断，但存在于华尔街 100 多年至今依然呈分庭抗礼之势的两个投资流派，我始终对它们充满了敬畏，不敢偏科于一隅。百花齐放、百家争鸣是证券市场繁荣与发展的环境基础。

为配合今年的大师讲坛，我们于今年初在杂志上为顾比先生开设了一个专栏，结果引起了巨大反响，许多读者要求购买先生的专著，所以顾比先生决定在中国出版中文版，并结合中国股市自身的特点，将原书做了比较大的改动，从理论到实战均做了深入的阐述。

顾比先生的专著一个明显特点是简单易学、实用性强，这也是我们推荐给读者的一个重要原因。顾比先生专著里有许多技术指标都是他的独创，并拥有知识产权，如顾比复合移动平均线、顾比倒数线等，还有诸如 2% 的金条法则等，对国内读者来说都是宝贵的精神食粮。

大师都像一座大山，须仰止、须攀登！

值此顾比先生的中文版出版之际，我衷心地祝愿中国的资本市场能最终博弈出中国的大国地位。

证券市场红周刊 常务副社长 郭贵龙

2005 年 8 月 北京

第二版 序

市场改变了，但是趋势交易没有改变

在 2008 年的市场崩溃之后，市场已经发生了变化，但是其本质上还是一样的。有些在 2008 年之前适合市场的交易方法不再适合今天的市场条件。但有些方法，比如趋势交易，仍然是 2008 年之后在当前市场中可盈利的交易方法。

趋势交易的基石、技巧与方法的细节在 2008 年之后没有改变，我们还在使用它们获利。这些方法经受住了时间的考验。

市场有一些变化。一些交易衍生工具消失了，新的又出现了。主权债务成为一个更重要的问题。技术的变化使得使用网络平台进行交易更加容易、更加有效，它提供了速度、透明性与指令执行的有效性。投资分析的背景扩大了，技术分析的作用更加广泛地获得承认。计算机能力的不断提升使得现在每个用户都可以利用在 2007 年还被认为是很先进的图表工具。

但是从一个非常重要的角度看，市场没有改变。趋势机会的本质仍保持不变。交易成功的基本要素是不可动摇的基石。交易纪律是必要的。风险管理是交易的核心。要明白交易就是使用趋势分析确认概率。交易不是预测。这种思维的差别仍然是区分市场中成功与失败的人的核心标准。

人的行为没有改变，但是市场机制改变了，这改变了市场行为。这是对市场分析最重要的挑战之一，因为分析方法必须要适应新的环境。

第一个重要的变化是我们参与市场的方式。技术使得所有的市场参与者迅速、即时收集相关市场信息更加容易。更重要的是，技术给所有市场参与者提供了同样的分析工具。独立交易人与经纪人以及基金经理所使用的图表与分析程序是非常相似的。

第二个重要的变化来自于我们分析信息的方式。每个人有着同样的价格与成交量信息。每个人同时获得的也是同样的信息。以前，能首先获得信息的人有着很大的优势。现在这些优势变小了，因为信息更容易获得。成功与失败的差别取决于我们如何分析信息。更好的趋势分析能识别出更好的交易机会。

第三个重要改变是我们根据我们所收到的信息采取行动的速度提高了。10年前，你可能要通过电话联系你的经纪人，然后他会使用他的计算机系统在中提交买入或卖出指令。日间交易只有对于职业交易人才是可能的。现在，交易者可以非常迅速地根据自己的决策采取行动。买入或卖出指令在线提交，交易可以在不到一秒钟的时间内完成。这种指令执行速度意味着情绪化的交易者可以更迅速地根据自己的情绪采取行动。市场对于突发消息和事件做出反应时的变化更迅速。对趋势的理解现在变得比以往更为重要。

第四个重要变化是衍生工具的商品化。21世纪最初的10年，衍生工具是供专家们操作的，它们的产生是要满足特定的柜台交易公司的交易要求的。现在，许多衍生工具以标准合约形式提供，由个人交易者来交易。在某些股票市场，股票市场中衍生工具相关交易量能占每日股票交易总交易量的40%。

这些变化改变了市场行为的本质。它们增加了市场的波动，也增加了趋势的波动，这也增加了价格的波动。在西方国家市场，一个交易日内看到价格波动超过10%并不少见。这种价格波动导致价格在趋势之内大幅上

下摆动。这引起了价格快速的上升与回落，使得风险管理更加困难。所以，使用本书中所讨论的趋势管理方法的交易者与投资者会在当前的市场交易中得到好处。

市场会继续变化。新的技术会增加价格的波动，这使得趋势分析更加困难。未来10年的挑战就是要发展管理增大的价格波动以及不稳定趋势的分析与交易方法。这本书中的趋势交易方法是在这个新的市场环境中生存下来的基础。

学会交易是一个过程，而不是一个目标。基础知识是很容易学会的，它们在书籍、杂志中都有很多介绍。但使用工具来形成交易解决方案却较为困难。知道了高尔夫的游戏规则，并不意味着我们就会成为一名好的高尔夫球手。要达到出色的水平，我们还必须知道如何使用高尔夫球杆，或者说工具。可以将这看作是有关姿势、挥杆或者选择球杆的技术。

即使知道了规则，并且很好掌握了技术，我们当中大多数人也永远不会成为世界级高尔夫球手，或优秀的交易者。要想做到这一点，我们必须知道如何将这种游戏的所有要素结合起来，在许多不同的场地和不同的天气条件下，最有效地打高尔夫球。用交易的术语说，这意味着要知道在不断变化的市场条件下使用哪一套工具，如何使用它们。

如果交易是一个目标，这意味着我们可以学会简单的一套规则，组合成一套工具，然后永远以同样的方式成功地进行交易。这是行不通的，许多人成为系统推销员的猎物，这些推销员宣称他们的系统永远让你成功。

交易是一个过程。这意味着我们必须知道怎样适应一个不断变化的市场，以便让我们所使用的交易组合对于当时的市场条件来说是最有效的。最有效的方法是从成功的交易者背后观察，看看他们在做什么。如果我们了解了他们是如何在当前的市场中进行交易的，我们就会有更好的机会来改进我们自己的交易。

你作为一名个人交易者，需要学习并掌握那些适合于你的资金规模的策略。我们有一个重要的优势，就是我们用不着非要进行交易不可，我们可以等待最好的机会出现。虽然当今的市场与环境有了各种各样的变化，但一笔成功的交易被定义为在一个价格买入、在另一个更好的价格卖出获利，仅此而已。

这本书中的技术与方法在过去一直很重要，在今天它们也一样重要。趋势的本质与行为没有改变。这本书为你提供了可以在今天的市场中获利的工具与方法。你必须有效地使用这些工具来形成自己的技巧。

Daryl Guppy

戴若·顾比

Darwin(达尔文) 2012年

前言

今天学：明天用

2004年11月，沪市太原重工(600169)的股价从4.96元涨到了7.90元。我看了一下股价走势图并注意到了一个特殊类型的趋势行为。多年来在很多市场从事股票交易的我知道趋势会很快崩溃。如果操作得当，这次趋势能在20天里带来59%的收益。同期沪市上涨了3%。对太原重工4960元的投资会变成7900元。这是短期趋势交易。没有及时卖掉股票的交易者只能眼看股价回落到4.10元，遭受17%的损失。

在2003年11月，上证指数开始上行并形成了一个长期稳定的趋势，直到2004年4月结束。懂得如何使用图表工具的投资者和交易者能在这6个月当中获得31%的收益。一个5000元的投资会变成6570元。这是长期趋势交易。

在2004年10月到2005年4月期间，沪市下跌了17%，但也有一些股票，例如皖通高速(600012)就涨了50%多。只有不多的交易者和投资者能找到并获得这些收益。本书中，我们检验一些容易应用的趋势交易方法来抓住这种获利机会。我们可以做的到，这本书会展示给你。

很多人用市场来赌博，像其他大多数赌徒一样，他们失败了。交易和投资是做生意。本书旨在教你一些必要的规则、工具和技术来在中国证券市场取得成功。上海和深圳的证券市场与纽约证券交易所、新加坡股票交易所和伦敦证券交易所并不完全相同。

在我们决定把国外市场中的技术引进到中国市场以前，我们需要对这些技术和理念做一些调整。在美国能够成功的方法不见得就一定适应新加坡或中国。这本书不是直接翻译的英文版趋势交易。我已经把那些我所知道的不适合上海和深圳股票交易所的章节删掉了，并加入一些适应于中国市场的成功的方法。我们之所以知道这些方法是成功的，是因为它们都在我们的《证券技术分析指导》(中国版)里得以应用和验证。在很多例子中我们使用的是中国股票，因此你可以相信我们所讨论的方法是适合于中国股市的。把这些方法成功应用到你的交易中就是你的任务了。

在任何国家的任何证券市场中，成功取决于三个重要因素。它们是：

- 我们的态度。
- 我们如何理解和使用价格图。
- 我们发展和建立交易系统的方法。

态度

没有人会公开地承认自己能控制金融市场，但他们却试图去控制市场。通常我们把成功的交易与成功的预测等同起来。有些人在完成了几个成功的交易之后，他们就会感觉好像自己能通过“高超”的分析来控制或改进交易的结果。当他们真正意识到这并不意味着自己能控制市场时，也许对大多数新的交易者来说是不小的震撼。

如果有人认为上述的话不可思议，那么你可以看一下自己买的正在赔钱的股票。扪心自问为什么没有退出交易，并诚实地回答。绝大多数情况下我们会用各种借口来欺骗自己：“股价跌的太多了，这是一个很好的公司，肯定会涨上来的。”我们对自己的借口感到满意，并继续以我们的自负来与市场抗争，为的是证明我们比市场更了解这只股票的价值。

探索一下这个问题的根源可以给我们以启发。有些投资者会荒谬地把生意上的成功做法移植到股票交易中来。对很多转向炒股的成功商人来说，有一个重要的误区。在生意上成功的策略用于市场中会带来灾难性后果。成功的商人在生意低迷的时候通常拒绝投降。在经历了残酷的竞争后取得了胜利，他们能够控制市场中的外部因素并能比竞争对手更持久地生存下去。

例如，他可能会分析电脑市场来预测物美价廉的电脑会短缺。这种分析可以使他有能力去通过设计和制造满足市场需求的电脑来控制市场。对他来说，准确的分析就意味着控制，也就意味着成功。而股市不是这样，但他们的这种思想却很难被抛弃，因为这种思想曾经给他们带来过商业上的成功。

过去的成功潜移默化地使他相信如果能理解市场的关键因素或信息，他就能预测市场获得利润。这种想法会不知不觉地被确认，因为即使有一点儿成功的预测，都会加强这种错误的认识。人们会本能地给自己以信心，因为他们成功地预测了市场。

最终商人会开始相信他对市场的理解意味着每次交易都能取得成功。当交易赔钱的时候他们就傻了眼。他们不会卖掉股票，而是等待市场反转，以证明自己的分析是正确的。他会为自己的等待找借口。“我以前是正确的，因此这一次也应该是正确的”或“肯定会赚钱的，我只要继续持有股票就行。”更自欺欺人的甚至会认为自己能承受巨大的损失正说明了自己是多么的富有。

在现实中我们都试图使自己能控制市场。对控制的欲望——对正确的渴望——会产生很多交易失败的借口。“我买的太早了，但我能看到股价底部正在形成”或者“市场居然没有意识到这只股票的潜力。我会在股价下跌时再多买一些。”

成功交易的关键在于从传统的成功与控制之间的关系中解脱出来，在金融市场中，我们必须重新定义控制和成功的关系。商业上的成功经常来自于控制事件。交易的成功通常来自于我们自己对市场的反应。控制是内部的（控制我们自己）而不是外部的（控制市场）。

交易者知道自己能控制的惟一的事情是入场和退出的时机。这并不排除对股票进行分析的必要，但却改变了与控制的关系。理解供给和需求要素、管理的优势和弱点、股价的表现或股价图的技术指标是交易过程的重要部分。好的分析能得出更好的入场和退出时机。

但交易者知道他的分析并不能决定市场。分析帮助自己去了解市场，而不是去影响市场。这与商业中的分析和控制事件之间的关系完全相反。交易者通过现实的能控制的惟一的因素——他自己——来获取利润。他通过分析来改进对市场的理解，从而做出对如何进入市场的一贯的决定。

有很多商人成功地进行了从商业到炒股的转变。而最成功的是那些知道使他们事业有成的规则在股市中却并不适用的人。

当他们知道这一点的时候，他们就会专注于控制自己入场和退出的时机，因为这才是能获得利润的惟一途径。他们抛弃了自己能控制市场的幻想，转而面对现实，去有效管理自己的交易。

价格图

在一次最近的电台采访中我被一个听众问道：为什么图表分析比其他类型的市场分析更有优势。图表分析有五个主要的优势。

图表分析最基本的材料是基于客观的股价运动。没有任何人能操纵这些数字。开盘价、最高价、最低价、收盘价和交易量都是被记录下来并报道出来的公开的数字。每个人都能得到以上信息。

基本面信息来自公司内部，而公司总是隐藏自己的真实信息以使竞争对手不能充分了解自己的优势和弱点。长期分析依赖于政府的统计数字、商业调查和其他一些不总能及时更新的、准确的信息。基本面分析总是带有一定程度的猜测。其中一些分析是很准确的，但很难提前把好的分析与坏的分析区分开来。

我们知道市场价格信息是准确的，因此我们能立刻将注意力放在分析结果上而不用去怀疑数据的真实性。

当股价展示在图上时，他们能显示大众的行为和反应。这种重复的行为通过相似的股价图表示出来。大众的行为是有重复性的，这样我们可以通过股价形态分析使概率的天平向有利于我们的方向倾斜。

有9种基本的股价形态，他们并不复杂。其中包括直边趋势线、支撑线和阻力线、三角形、旗形和其他几种。在很多的交易研讨会中我们解释了如何将这些形态应用到交易当中。当大众出现某些特殊交易行为时，股价便形成了这样的形态。识别出这些形态，你就能在获利的交易中走在别人前面或提早退出以保护利润。

理解这些形态能使交易者更有技术优势。对投资者来说提供了发展策略的清晰的思路。

所有的市场活动，交易或投资都需要管理风险。不管我们认为自己的分析如何正确，一旦我们买入股票我们就暴露在市场风险当中。市场不知道也不关心我们的分析。在交易或投资中，辨认、管理和控制风险是我们的责任。

股价图展示的是客观的股价运动，因此我们能现实地使用这些信息来设定风险控制参数。在股价下跌的时候，我们不能固执地相信自己的“正确”分析而继续持有股票，而应该卖掉股票执行止损，并在新趋势开始时以更低的价格把股票买回来从而加入趋势。

图表中的股价信息能使交易者准确地计算交易中的风险，并依据大众的行为来设定现实的止损条件。

图表是现实的交易计划和交易纪律的基础。图表显示的大众行为方式给了我们有力的根据来设定在现行价格活动之上或之下的价格目标。他们给出了有关时机的答案——我何时入场，更重要的是，该何时退出交易。

图表分析将市场猜测排除掉，代之以独立的、清晰的、直观的信号和交易目标。图表使得执行交易纪律更为容易。

最后，图表提供了交易者独立验证信息的途径。我曾经读过一些优秀的、令人信服的公司分析，然而当我转向图表分析时，我却发现股价正处在漫长的下跌趋势中，并没有复苏的迹象。我用图表分析来独立地验证别人的建议，这使得我少犯重大的错误。

蜡烛图还是条形图

股价图是股票价格的图形演示，它是股票交易日中股价的图示记录。股价图用条形图或蜡烛图来显示一天中的股价。

每天的股价有四个重要的价格点。第一是开盘价。这是每天的第一个交易价格，由急于买入或卖出股票的交易者决定。每天的最后一个交易价格是收盘价。在市场开盘和收盘期间，股价可能会上下波动。交易者也关心每天的最高价和最低价。

当交易者用图来显示价格运动时，他们打算包括每天的开盘、收盘、最高价、最低价。有两种方法来建构这种图，它们都能显示价格的四个关键点。

条形图中，开盘价用一条画在竖线左边的水平的横线来表示，竖线的顶端和底端分别表示当天最高和最低价，收盘价用竖线右边的水平横线表

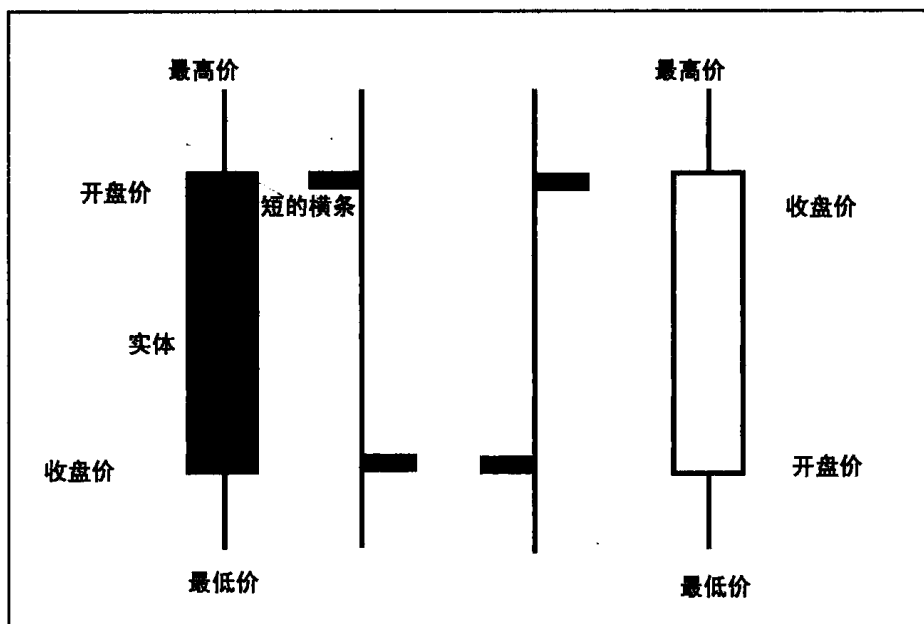


图 0-1

示。一天中股价会上下移动，而中间的竖线就是移动的范围。

蜡烛图和条形图之间最大的区别在于其区分股票当天上涨或下跌的方式。阳线是指收盘价高于开盘价的交易日。阴线是指收盘价低于开盘价的交易日。

传统的蜡烛图是由蜡烛主体(长方条)和穿头破脚的烛芯表示。其中主体的顶端和底端分别表示开盘价和收盘价，而烛芯的顶端和底端分别表示交易日的最高和最低价格。

那么如何区分阳线与阴线呢？传统的方法是当阴线时，蜡烛的主体要涂满，如图 0-1 所示。这被称为黑蜡烛，即使显示在屏幕上也是这个名字。阳线时蜡烛的主体是空的或白色的，但现在显示在屏幕上时通常涂为红色。

在蜡烛图中，开盘和收盘价，或者说蜡烛主体，是最重要的价格特征。烛芯被认为重要性其次，因为烛芯显示的是股价的极端波动。这是与条

形图的重要不同之处。很多西方分析方法使用极端股价值来确定交易策略。

每种表示方式都有各自的优点。蜡烛图能表达很多重要的价格类型。包括射击星、十字星、黄昏之星和乌云盖顶形态。很多交易技术使用这些形态和价格关系。如果这是你的交易方式，那么蜡烛图是很不错的选择。

条形图能很容易地把很多的信息表达在一个屏幕上，因为条形图比蜡烛图“瘦”。这便于观察和理解趋势，辨别数周或数月的股价发展形态，例如三角形和旗形。如果使用条形图的话，使用技术分析指标的交易者会发现很容易就能看到和理解以上这些形态。

采用哪一种图完全取决于自己的个人偏好和习惯。我们用蜡烛图显示每天的交易。我们经常用条形图来显示技术指标。我们尽力选择最清晰的图来与我们所选择的交易工具搭配。

交易系统

任何交易系统都有 8 种基本要素，每次交易它们必须有效地结合在一起。这些要素包括：

- (1) 交易者的类型；
- (2) 交易的类型；
- (3) 选择指标；
- (4) 对机会进行选择；
- (5) 资金管理；
- (6) 退出条件；
- (7) 一致性和纪律；
- (8) 构建正反馈回路。