

舵手经典21

www.zqbooks.com

Sentiment Indicators: Renko, Price Break, Kagi, Point and Figure

拐点交易策略

情绪指标定买卖点

阿本·康福拉斯 (著)
武京丽 (译)

高精度锁定拐点和买卖点的图表工具
透彻阐述市场情绪对价格波动的影响
华尔街交易技术经典

砖块图、价格反转图、钥匙图与圈叉图最新交易策略

文本挖掘技术整理市场消息

矩阵交易方法胜率倍增



 WILEY
wiley.com

山西出版传媒集团

山西人民出版社

拐点交易策略

——情绪指标定买卖点

(美) 康福拉斯 / 著

武京丽 / 译

山西出版传媒集团

山西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

拐点交易策略 / (美) 康福拉斯著; 武京丽译.
——太原: 山西人民出版社, 2012.3
ISBN 978-7-203-07616-2

I. ①拐… II. ①康… ②武… III. ①金融投资 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第033189号

著作权合同登记号 图字: 04-2012-001

Abe Cofnas. Sentiment indicators: Renko, price break, Kagi, point and figure.

Copyright © 2011 by Abe Cofnas. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.

This translation published under license.

本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权, 山西人民出版社出版。

本版本仅限在中国内地销售, 不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

拐点交易策略: 情绪指标定买卖点

著 者: (美) 康福拉斯

译 者: 武京丽

责任编辑: 梁晋华

装帧设计: 蒋宏工作室

出 版 者: 山西出版传媒集团 山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路21号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版传媒集团 山西人民出版社

承 印 者: 三河市航远印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 19

版 次: 2012年5月第1版

印 次: 2012年5月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-07616-2

定 价: 45.00

如果印装质量问题请与本社联系调换

前言

无论你是初涉市场的新手，还是资深的交易者，这本书都会让你有一种耳目一新的感觉，你们不仅会看到不一样的技术图形，还可以掌握在实践中应用它们的法则。这些图形都有一个共同的特征：那就是它们所展现的信息是可以独立于时间因素的。它们分别是价格反转图、钥匙图、砖块图、圈叉图和周期图。之所以说这些技术图形很重要，是因为交易者只要能够把它们运用得当，那么不论是在对市场情绪还是趋势形态的观察上，它们都能提供很不一样的视角。我们所希望看到的结果是，它们可以加强投资者判别趋势拐点的能力。投资者采用这些技术图形来分析市场都能显著提高自身的操盘水平，毕竟大多数投资者是希望不断进步的（只有极少数的交易者已经达到了炉火纯青的水平）。而这其中能保持住极高操盘水平的人就少之又少了。我们知道以帮助交易者为目的的培训是个巨大的产业，它以讲座或网络的形式源源不断地向人们提供各式各样的教材。大家在新工具和新技术手段的探索上可谓是费尽了心机，但是投资者交易水平的提高不是光靠某项新手段就能完成的，而是应该从他自身的行为上找到突破口。

在历经了十多年对交易者的培训生涯之后，我发现交易者在交易中最核心的错误是逆趋势而动，还有就是交易时机把握不好，这就导致了交易者在操作水平上起起落落，继而让他们的账户发生亏损。当然我们知道，事实上交易策略出现错误还有很多其它方面的原因，不过我们这本书关注的是其中相当重要的一方面，那就是如何来度量市场情绪的改变。我们的所有言行都是在围着交易打转，而市场的价格就是反映投资者情绪的一面镜子。如果我们能够更加准确地用图形将情绪能更好地直

观化，就会对交易者达到专业自如的操盘水平产生巨大的影响。拿进化论的思想来做比喻的话，就是说如果交易者是个物种，那么为了生存，他就需要去不断复制那些盈利的交易，选好进场和离场的点位，而且在市场发生变化时要采取新的策略。所有这些技能都是使其成为卓越的交易者的必由之路。

本书对价格反转图、钥匙图、砖块图和圈叉图——作出了点评，并分别介绍了它们的用途，原因在于这些技术图以它们独特的方式在直观显示价格的波动，应用效果极佳。它们带给我们的是把握市场情绪能力的提高。这些形态各异的技术图也有着它们共同的东西：那就是它们都是在计算机出现之前创立的。此外，这些技术图还有一个共性，它们都没有把时间作为可变的输入因子。而这些技术图中生成的价格走势与形态都可以作为市场情绪的“地标”或“示意图”。我们的目的是揭示出这些图中的奥秘，制定出交易策略和战术，并教给大家如何在自己的交易中运用这些技术图形。

那么问题就来了，我们为什么要选择现在出这本书呢？为什么要让一些早已淡出人们视线的技术图重出江湖呢？为什么不选那些在交易者做市场分析时广为使用各种蜡烛图的形态组合呢？难道那些蜡烛图中阴阳线的走势与形态无法有效市场的情绪吗？这些别出一格的图形真的能够在预估市场行情方面有过人之处吗？简单地来回答就是，市场情绪有很多在蜡烛图里反应不出来的层面。当情绪只能由蜡烛图中一根阴阳线的外形，或一组阴阳线的形态来表现的时候，那么对市场情绪状态的理解就被武断地限制于此。而蜡烛图中采集的数据有开盘价、高点、低点和收盘价，这也就造成图形中会有大量的“杂音”。

为了要对付蜡烛图中产生的所谓杂音，交易者采用了一些技术指标去处理价格数据，将这些杂音过滤掉。除此之外，国际市场之间的关

联也日益加强，更好地理解市场情绪变得比以往任何时候都要重要。在当今全球化的市场中，将不同市场之间信息进行比较的能力，对操盘盈利能力的提高有着积极的作用。因此，这些有增值潜力的技术图，不仅可以用在价格数据分析上，对消费者和商业调查的分析也是很重要的，它们的重要性可以说是前所未有的。它们不但能够帮助交易者判别价格波动中的变化，也能预估出关键的阻力区或支撑区的点位，这是其他工具望尘莫及的，这样一来就能为交易者抢得先机。运用这些非比寻常的技术图来测算出价格波动中关键的地标性价位、阻力位或支撑位以及重要的反转点位，交易者在制定交易策略时就可以信心倍增，从而交易者选择趋势方向和入场点位的能力也会提高。对于判别趋势方向和强弱的问题，价格反转图、钥匙图、砖块图和圈叉图上可以从不同角度对分析结果进行加强与确认。这些图只要使用得当，交易者就可以在趋势判断时减少对主观认识的依赖。有太多技术分析手段无法对分析进行量化处理，或是没有建立在交易行情的基础之上。我们希望本书中的这些方法可以为评估趋势指出一条新路。

我们也希望这本书能推动对这些技术图形的新型构建形式的研究，使其具有一些创新性的特征。将新的特征赋予到这些独特的技术图形中去，是一项有很大潜力的工作，它将会推动我们进入到“智能”图形的时代。以后的图形不仅可以记录不同市场的走势与形态，还能判断周期的波峰与波谷，甚至记录下交易者的操盘表现的想法也可以实现了。我写这本书，也是为了能引发人们对一些新的有关情绪的技术分析形式的关注。图形分析注重的是价格波动，而却没有量度价格波动背后的原动力。我们知道，关键的政策制定者，中央银行的银行家和市场专家的言论都会影响市场的走势。现在已经可以直接去分析这些言论的各种模式，我们将展示如何把这些“文字”转化为情绪的技术指标方面的最新进展。

说到底，要看是否你的交易表现有提高还需要进行对交易结果进行审计。因此，本书也为价格反转图、钥匙图、圈叉图和砖块图加入了一项独特的用途，即在交易表现分析中的应用。我们会演示给交易者如何进行并提升自我审计的水平。交易者可以将自己在交易期内的交易路径与技术图反映出的价格波动情况做比对，从而发现交易弱点，让自身的能力得到前所未有的提高。

交易者的决策路径

既然这本书是要提高交易者的战略战术水平，那么我们把交易做为决策过程来做一简要介绍应该是个不错的开场白。我们在这里所指的路径选择，贯穿了从交易者选择交易品种，到入场交易，仓位管理，直至离场的全过程。而我们所说的决策路径是交易者要遵循的一整套的逻辑步骤，要根据它们来决定是否开始交易。首先，交易者必须要对市场的情况进行一番巡视。无论在任何的市场中交易决策过程，都应该采用自上而下的逻辑，它的主要意图是要看看“全景图”，也就是掌握一下大势如何。这样的巡视中需要观察是哪几股力量在推动市场的运行。这其中就包括要了解经济情况和商业周期。而接下来，在交易决策的下一个环节，也就是如何选择你想要的交易品种。这是个很主观的选择。并没有什么单一的方法可以告诉你，究竟应该选择什么交易品种。有些交易者可能对某个特定的交易品种有着自己的偏好，原因是多种多样的，而且已经超出了单纯技术分析的范畴。比如，交易者很崇拜日本的文化，或是对日本很熟悉的话，他当然就会对交易日元感兴趣。如果某个交易者是从从事房地产行业的，他可能会选择费城住房指数，原因就是熟悉房地产业。就像我们所说的，这些因素都充满了主观的色彩。在决策选择具体的交易品种时，也有量化的方法。我们将这种方法归结为对有

意思的价格走势的寻找。而这个寻找的过程可以很快，甚至是一眨眼的瞬间，也可能是费时较长的演绎过程。

从很多方面看，决定交易什么品种往往取决于你在调查某个有吸引力的领域后，最后能留下的东西。找到有意思的走势就好比是在价格运行中找到了“地标”。有时候，一个有趣的走势可以是价格运行中的波峰或波谷。而另外一些时候，它们也可以是一组蜡烛图构成的形态模式。非传统的图形可以给这个过程提速。一旦选定了交易品种，下一步就是要决定入场点位和离场的点位。交易的结果可能是赚钱，也可能是赔钱，或是不赔不赚。在交易的任何时段，交易者都需要能够对整个交易情况进行评估，判定操作中出现的优点和缺点。这会引领交易者来制定新的风险控制尺度。所有这些交易步骤都是在进行不断选择和决策，充满着不确定性。（见图1）

归根结底，交易就是在不确定和信息有限的情况下做出选择的过程。按照时下高级统计学的说法，这种决策被称之为“灰色”决策，而与之相对照的就是“白色”决策，即决策时的各方面信息都很完备。因此，交易也可看作时成本与收益之间的抗衡。所有的交易都需要一样可能是世界上最昂贵并稀缺的资源，那就是时间。如果能找到让交易者减少在分析市场时花费的时间，而且将交易亏损降到最低的高效工具，即便寻找的过程很辛苦，那也是值得的。接下来，交易者应该始终努力去做的就是降低决策中的不确定性。这个挑战是艰巨的，因为市场中到处都是杂音。预测是件很困难的事，也可以说是很难以捉摸的。交易者试图要过滤掉这些杂音，获取一些有用的信息。所有交易者都接受的是，价格技术图形是在纷乱的市场中摸索前行的首要工具。那么这些技术图形究竟是什么样的？我们是否真的需要它们，又会以什么方式来用它们呢？当你开始思考这些问题，你就会开始从中获益良多。因为答案可能会让你大吃一惊。

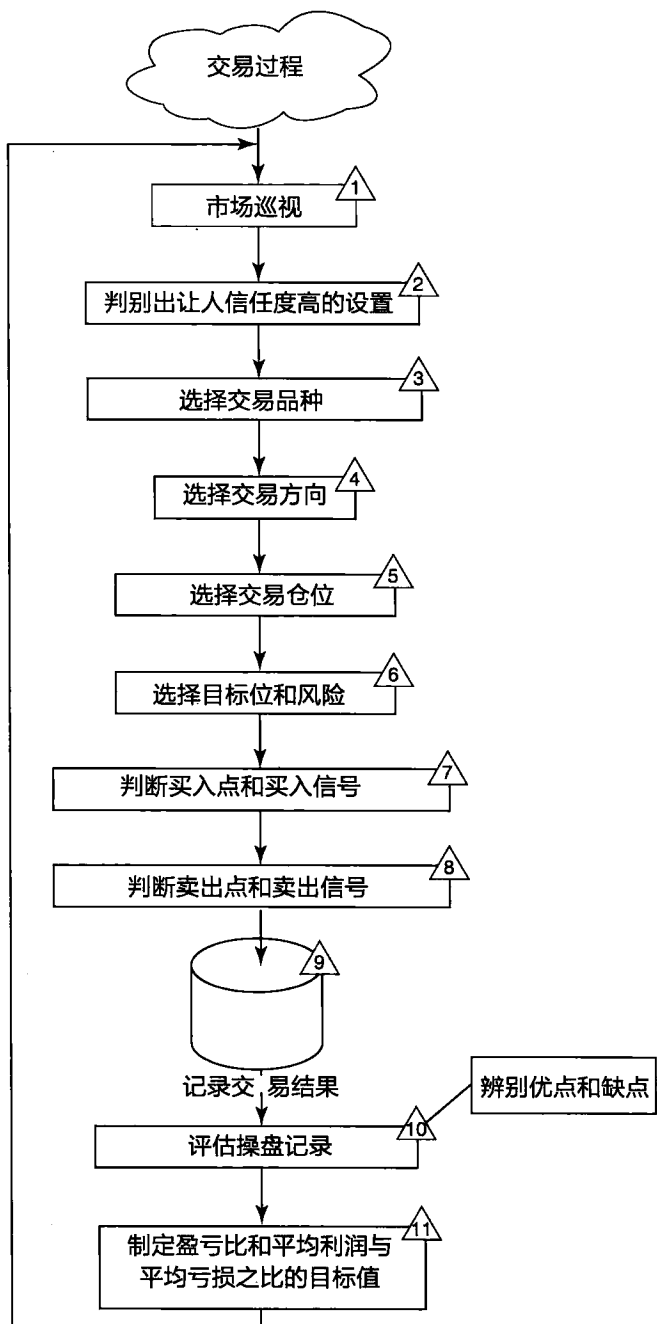


图1 交易过程

资料来源: Abe Confnas和 Sridhar Iyer

价格技术图形历来都是交易者用来掌握价格运行的大致情况或基本轮廓的。而原始价格数据的样本是可以从经纪公司的交易平台得到的。价格数据通常会转换为折线图、柱状图或蜡烛图。根据我们所用图形的类型不同，价格运行在图上呈现出的视觉效果自然也各异。蜡烛图是目前最常用的一种价格技术图形。而折线图在比较两个交易品种的走势上很有效。蜡烛图和柱状图所用的样本数据标准相同，它们都会显示出开盘价、高点、低点和收盘价。不过，这几种图形绝不是我们所能使用的技术图形的全部。在这本书中，我们将关注的是价格反转图、砖块图、圈叉图、钥匙图和周期图，一一展示它们是如何帮助交易者降低决策过程中的不确定性的。你们就会看到这些图形在显示价格运行的细节（或是细微之处）上有过人之处，能让你们增强交易时的信心。

所有这些与众不同的技术图形有着两大共同的特征：(1)消除了时间因素，(2)时间间隔上的收放自如。蜡烛图表现的是开盘价、高点、低点和收盘价这些数据所构成的价格运行轮廓图。这些价格的数据都是按照预先设定的时间间隔来抽样的。比如1小时图会在每个小时中取样4次，而1分钟图则会对每分钟内的数据点进行取样。与蜡烛图相比，本书中要讲到的这些技术图形只会把重心放在价格运行形态本身，而不是价格随着时间而进行变动上。它们会对下面的问题给出答案：是否创出了新高或新低？价格是否得以在某个间距内来回运行？价格在反转后是否走出了一段距离？其实时间因素并没有真的消除掉，它在这里是一个输入变量，我们将看到它成为了一个外在的变量，或是过滤器。

这些非同寻常的图形在时间间隔上可以收放自如，这一点也是很重要的。我们所说的收放自如就是这些图可以在不同的时间间隔下显示出相似的形态。在交易当中，那些较短的时间间隔下的价格走势图，比如1分钟图，除了因比例造成的时间跨度不同，它们与1小时图、日线图或周线图在形态上都大体类似。如果这些图的形态都彼此之间都很相似，

就证明了有关支撑位与阻力位的概念总体上是对的，当然在具体位置上会有些许差异。这些技术图形的主要特征就是，无论把它们放在很小的时间框架中，还是放在很大的时间框架中，都一样简单易用。

使用这些技术图让我们可以看清市场运行的所谓“分形”的本性。尽管这些技术图形早在计算机时代之前就出现了（除了圈叉图），日本交易者采用它们的时间几乎已长达百年，而其实它们的潜在价值是最近才开始被人们挖掘。交易者桌上的电脑接近于超级计算机的能力变革，大家对其多屏幕的显示技术也能负担得起了。新的数据显示水平当前已变得可行了。在这样一个视觉交易的新时代，交易者能够同时查看并检验价格运行中的多个地标性价格。自从用了这些技术图，交易者就能找到阻力区域和支撑线的位置，而这是其它的手段都做不到的。

本书中讲述的这些技术图也都可以单独使用。当它们单兵作战的时候，同样能够提升交易者的操盘能力，达到让交易胜算比较大的目标。比如，价格反转图在预估下一个反转点位方面比别的图形略胜一筹。而砖块图在早期判别交易情绪的微小变化时非常有效。圈叉图能为观察支撑线与阻力线提供很好的视野，可谓是独树一帜。钥匙图指明情绪拐点的作用尤为突出。（见表1）

如果我们将所有这些技术图都结合在一起使用，让它们的信号在一张图表上展示出来，那么会出现什么情况呢？结果就会同时产生多个阻力位和支撑位，以及来自各个图形的买入点和卖出点。这种方法可以让交易者对每个单一的技术图形发出的信号进行确认。本书认定的使用这些技术图的最佳方法，不是用它们来替代蜡烛图的，而是让它们可以与蜡烛图同台共舞，将各自的技术指标整合在一起发挥作用。

表1 各个图形的用武之地

资料来源：Abe Cofnas

图形名称	在交易中最能发挥其作用的地方
价格反转图	判断趋势的开始 预估下一个反转的点位 确认周期的转折点
砖块图	辨别在情绪与走势上的微小变化
圈叉图	预测整体上的阻力线与支撑线位置 预估突破的点位范围 体现牛市与熊市之间的平衡关系
钥匙图	判断情绪逆转的时间
周期图	预测未来会出现拐点的位置

本书提倡大家把这五种技术图形放在一起来使用，这样可以加强对那些关键价格点位的确认。我们已经在组织、量化和诠释数据方面开发出了新的方法，在此我们会将这些新方法和盘托出，有助于交易者从这些独特的技术图形的角度来分析价格的波动情况。这种做法与当前分析师和交易者的做法有些背离，一般来说，他们现在都是在某一个时段内只关注某一种技术图形的走势，而没有同时对多种技术图形进行对照分析。因此，以往对于这些技术图的讨论大部分都局限在某一种技术图中的趋势、支撑线和阻力线分析。而我们这里要倡导的，价格反转图、圈叉图、钥匙图和砖块图要展示出价格波动中新的数据挖掘形式。每一种图都要对价格数据进行各自的统计与总结，目的就是要该图形以新面目示人。本书相信综合使用像价格反转图、砖块图、钥匙图、圈叉图和周期图等这样的图表，在分析价格波动上的效果绝对会让人眼前一亮，值得交易者对它们进行关注。

目 录

前言

第一章 技术图中藏玄机

建立投资者情商	5
---------------	---

第二章 价格反转图的基本概念

胜算大的人场信号	10
什么是价格反转图？它的基本概念是什么？	14
反转后的运行距离：关键的量度问题	27
连续新高或新低的序列	29
反转是货真价实的吗？	34

第三章 价格反转图的一般应用策略

在反转柱体出现后进行顺势交易	37
当第一个或第二个反转柱体出现后再入场交易	41
斐波那契阻力位的确认	42
反趋势抢帽子	43
常驻战法	44
忽上忽下抽风行情中的反转入场点位	45

跟着大势做交易——六线反转	45
股票的价格反转图与成交量数据	48
价格反转图的多重设置	50

第四章 采用价格反转图分析市场与数据

标准普尔500指数：运用价格反转图的日线图来看走势	55
原油与价格反转图	58
情绪反转的微观体察：价格反转图助你跟着大势做交易	60
价格反转图与跳动点级别上的价格运行	62
六线反转与斐波那契	63

第五章 通道形态、循环周期与价格反转图

周期与价格反转图	66
----------------	----

第六章 价格反转图在多个市场中的应用

交易品种之间同期走势上的视觉相关性	71
波动性与价格反转图	77
价格反转图与情绪数据：富有创新性的应用	79
价格反转图与全球金融危机	82

第七章 价格反转图与期权交易

用价格反转图来选择交易方向	101
选择行权价格	103
风险反转率的价格反转图分析（供货币交易者使用）	107

价格反转图与货币波动性笑脸	112
---------------------	-----

第八章 卷土重来的砖块图——感应情绪的细微变化

什么是砖块图?	117
砖块图的交易策略与法则	123
采用砖块图交易的主要步骤	125
步骤一：砖块对应值和时间间隔的设置	127
步骤二：选择时间间隔：同时查看三种不同的时间 间隔下的砖块图	133
步骤三：当交易达到交易者平均盈利的目标位， 启动砖块图	136
时间与砖块图	137
砖块图与经济数据发布前后的交易方法	139
砖块图用来判定入场时机	143
砖块图在多个市场中的应用	149
砖块图与六线反转图	150
抢帽客的工具	150
跳动点级别上的砖块图	153
砖块图与成交量	155

第九章 钥匙图——等待情绪拐点的到来

钥匙图的基本知识	157
钥匙图发出的买卖信号——当阴线变成了阳线	164
钥匙图：情绪转变的关键之处	165
钥匙图反转设置中的其他方法	168

量化钥匙图	169
钥匙图PK蜡烛图——哪个图更好些?	170

第十章 圈叉图

如何运用圈叉图	173
设置因市场不同而有所变化	181
趋势方向的强度	187
多种技术图形相结合	190

第十一章 融汇贯通——整合价格反转图、钥匙图、 砖块图和圈叉图

价格地标矩阵的运用	203
-----------------	-----

第十二章 投资者情绪分析的新方向：文字图示化

使用频率下降的比较	251
-----------------	-----

第十三章 趋势之外：独立于时间的循环周期指标

对周期的判别和预估	272
-----------------	-----

后记

第一章

技术图中藏玄机

本章要向大家说明的是市场情绪对价格波动产生的影响，以及在市场分析当中投资者情绪这部分占到的比重。在这一章里，我们会详细论述各种投资者的情绪表现与市场价格波动之间的关系，也会讲到各个技术图形在演绎这些关系时分别扮演的角色。

当群体形成时，集体意识就出现了，它使得个人意识融合成为了群体意识。群体中的个人失去了他们的个性。而没有了个性就导致了理性的缺失：诸如带情绪的、冲动的和不理性的行为、自我催化行为、记忆缺损、知觉扭曲、超灵敏和传统形式与结构的变形等。

让我们先来做一个重要的假设，将价格作为一个地标。那么问题就变成：“它是什么的地标呢？”当然从直观上看，价格的运行轨迹显示出的是相对于时间而走出的一段距离，那么从这样的时间与价格的关系，我们就可以推断出价格的运行势头和波动性这两个概念，并可以将它们量化。蜡烛图和柱状图的结构就决定了它们可以提供更多这样的地标。在这两种技术图中，每天都会出现四种价格，即开盘价、最高点、最低点和收盘价，它们展现出来的就是市场上各种情绪力量之间博弈的成败。在蜡烛图中，那些让我们看多或看空后市的蜡烛图形组合更强化了这样一个共识：投资者情绪产生的力量是价格运行的幕后推手，而这