

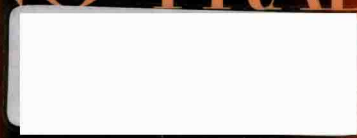
Mc
Graw
Hill
Education

近200幅经典走势图分析和大量独家交易形态总结
| 被众多投资者奉为圭臬的波段交易经典 |

波段交易大师

[美] 艾伦·S·法雷 (Alan S. Farley) 著
艾博 译

THE MASTER
SWING TRADER



Mc
Graw
Hill
Education

 中国人民大学出版社

波段交易大师

[美] 艾伦·S·法雷 (Alan S. Farley) 著
艾博 译

THE MASTER
SWING TRADER

中国人民大学出版社
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

波段交易大师 / (美) 艾伦·S. 法雷著; 艾博译. —北京: 中国人民大学出版社, 2017. 2
书名原文: The Master Swing Trader

ISBN 978-7-300-23376-5

I. ①波… II. ①艾…②艾… III. ①股票交易-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 217976 号

波段交易大师

[美] 艾伦·S·法雷 著

艾博 译

Boduan Jiaoyi Dashi

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京中印联印务有限公司

规 格 180 mm×250 mm 16 开本

版 次 2017 年 2 月第 1 版

印 张 27.5 插页 1

印 次 2017 年 2 月第 1 次印刷

字 数 475 000

定 价 59.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

目 录

第一部分

短线交易入门

第 1 章 根据模式周期来交易 / 3

第 2 章 做好交易日的准备 / 26

第 3 章 行情分析 / 69

第 4 章 构建波段投资策略 / 114

第 5 章 掌握操作工具 / 152

第 6 章 理解时间 / 214

第二部分

7 座钟 (7-Bells): 锁定良机的工具

第 7 章 掌握股市行情 / 239

第 8 章 探底 / 256

第 9 章 盘旋上升 / 273

第 10 章 指形模式 / 288

第 11 章 墙上孔洞 / 304

第 12 章 强势脉冲 / 319

第 13 章 熊抱模式 / 333

第 14 章 第三次观察 / 348

第三部分 开始交易

第 15 章 精确交易 / 367

结束语 波段交易大师 30 条游戏规则 / 408

附录 专业词汇 / 414

致谢 / 421



短线交易入门

第1章 根据模式周期来交易

第2章 做好交易日的准备

第3章 行情分析

第4章 构建波段投资策略

第5章 掌握操作工具

第6章 理解时间

根据模式周期来交易

► 获得交易能力的途径

过去，波段交易者需要和交易场里消息灵通的人斗智斗勇。金融机构花了数十年的时间建立起昂贵的堡垒，让它们的中间人能够继续保有他们的交易权。网络的发展不幸打碎了这个壁垒，为普通投资大众敞开了大门。如今，只要能上网，就能获得最新消息、进行低佣金交易并且立刻看到结果。普通投资大众也懂得了技术分析。网络让每个人都知道自己股票的最高点和最低点；并且，只要他们关注的股票走势图出现了某些常见的模式，他们都可以立刻辨识出来。

因此，要管理好信息、寻找更好的机会，日益艰难。普通投资大众对市场的各种状况越来越了解，因此某些人也很难因为市场无效率而轻松获利。但普通投资者的反应却相对缓慢，还是继续针对错误的决策砸进更多的金钱。相反，波段交易者一旦意识到状况出现变化，就会比普通投资者提前一步采取行动，因而获得成功。这种做法看似简单，但需要高度的自律，因为他们需要经常放弃他们的盈利策略，在看到普通投资大众改变方向的时候，进行新的交易。

这一百年来，股市变得非常复杂。咱们来看看当年查尔斯·道（Charles Dow）在《华尔街日报》上分析走势和反转的文章，或者看看埃德温·勒菲弗（Edwin Le-

Fevre) 的《股票大作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*) 中描写的 20 世纪 20 年代, 即“沸腾的时代”中的杰西·利弗莫尔(Jesse Livermore) 吧。当时, 中间人赚取了交易的巨额佣金, 只有少数神通广大的精英才能够从股市的跌宕起伏中获益。试想一下, 当时没有电子通信网络, 没有衍生市场, 也没有电视股评。

不过, 波段交易和技术分析的核心内容却数十年不变。股票仍旧一如既往地上下波动, 验证着支撑与阻力。炒股新高不断刺激着贪婪的欲望, 远远超出大家应有的理性期待。如今的交易者所面对的情绪化的普通投资大众, 与利弗莫尔在 20 世纪初面对的投机股民完全一样。

如今的普通投资大众往往把运气和操作混为一谈。快速的下单工具和联系方式, 为所有对股市有兴趣的人提供了一个平等的平台。再加上一些高科技的软件, 不需要在玻璃幕墙的金融大厦里, 在家里就可以操作了。虽然有了这些复杂的系统, 但可能把持续获利的最关键因素给掐断了, 因为: 把握市场时机所需的是准确度而不是速度。另外, 买卖的操作极其容易, 稍有失误, 后果随即显现, 交易者也将以最快的速度被淘汰出股市。

当新手入场, 看到这花花世界, 他们会立刻奔入书店找来关于股票的书, 如饥似渴地吸收股市的知识。但是, 正如墨菲、埃尔德(Elder) 还有史瓦格(Schwager) 向我们所揭示的, 股市这个有机体需要慢慢地分解、消化。菜鸟必须慢慢来, 守住自己的资本, 等有了经验, 股市的知识也就丰富了。随着时间的推移, 交易开始赚到钱了, 惨痛的经历也会让他们的野心渐渐收缩, 他们长期生存的能力也会逐渐培养起来。只有到了这个时候, 他们才开始成为初级交易者, 他们才了解在关键时刻, 哪些东西有用, 哪些东西没有用。

股市老手对市场的实际情况的认识也常常有缺陷或不完整。他们只用几种老套的操作方法来操作, 却无法对整个股市的复杂机制进行整体的了解。当股市没有出现他们有限的策略能够应对的完美状况时, 他们就只能退却一旁, 苦等时机。但是, 如果他们没有坚决的自律能力, 他们浮躁的心理通常会带来错误的抉择和不良的后果。他们有限的策略还可能在其他方面断送他们的交易生涯。如果他们的投资已是千疮百孔, 那他们可能就走不下去了, 导致他们没有一毛钱的收入。

每天进行交易, 要求高度集中; 许多有一搭没一搭的投资者可能会变得懒散, 并且会出现自我毁灭的情况。他们想努力看清这复杂的股市, 但却力不从心, 渐渐地, 很多有价值的灰色地带最终演变为白纸黑字的空幻。如果出现这样的情景, 他们炒股

就变成了孤注一掷的赌博；对收入的幻想扭曲了重要的收入信号。当期望取代了合理的判断，又一名股市败将被淘汰出局，去寻求其他更安稳的兴趣爱好。

不同层次的交易会带来不同级别的幻觉。突如其来的获益会让我们误以为我们坚不可摧，痛苦不堪的损失又让我们看清我们并非完人。于是，我们心外求法，渴望获得他人对我们的认同。或者，我们会抱怨那是外部体系导致了我们的失败。总而言之，每个人都知道，是那些操控股市的人通过邪恶的手段把我们的钱骗光了；是网络不够好，是软件有缺陷，害我们没法赚到大钱。



图 1—1 3COM 公司股票 60 分钟线图

注：平行价格通道是经典的突破模式，许多有经验的投资者对之钟爱有加。但是，普通投资大众明明看到此模式的出现，他们的操作却以失败告终。请看，如果有人能在 5 月初因为 3COM 公司股票出现跳空而买入，在股票反转之前一直都没有机会获益。即使在上升通道里的第一个回抽价位买进，如果持仓过夜，那么损失代价也是极大。

资料来源：RealTick® © 1986—2000。保留所有权利。Townsend 公司授权使用。

要获得现代股市的交易能力，投资者必须能够快速应对新的缺陷问题，在变化的

条件中不断找到获利的机会，并快速精准地分析所有的系统信息。投资者必须能够去除所有精神和情绪方面的幻觉。这些市场知识必须简单易懂，同时也能随时不断提供反馈。另外，它必须能够提供宽泛的框架，可以管理交易的安排、风险和买卖操作，其方法多种多样，包括日内交易、波段交易以及投资。

➤ 隐蔽的市场

个体投资者通常看不到股市中绝大多数的破坏力量和支持力量。内幕消息灵通人士可以操控新闻，保护他们的仓位。分析人士全力以赴让交易部把股票全部卖出进行清仓。操作不成功的记录在会计部门妙手之下灰飞烟灭。最终，股市知识一文不值，除非它能独立代表所有已知与隐藏的股市信息的完全分形图形。

交易者和投资者通过股票走势图来研究股市。股市走势图非常直观有用，是所有证券、衍生物和指数的通用语言。最简单的走势图可以用一个横轴代表时间，每日的收盘价用一个点或者一条竖线表示。将这些数据点连接起来，就成了投资者可以研究的上升下降的波动，可以用来预测价格的上涨或下跌。

若对模式进行研究，最初的观察是：所有的股市活动，都是价格与成交量的分形图形。如果把这些细微的信息连接起来，则可以创造出一个强有力的连续视觉展示：过去与目前所有股市力量相互作用的记录。

过去，分析走势模式的人严格遵循基本面分析；如今，投资市场充斥着贪婪与阴谋。大家都纯粹想靠股市赚钱。没有其他任何控制有序的东西能像股市那样彰显人性的美与丑。股市成了投资者的情人、老板，成了欺负人的混混。资产缩水和膨胀带来情绪的跌宕，蒙蔽了我们的理性、计划与自律。每日疲于迎战的冲动导致了非理性的（而且常常是不恰当的）买卖行为。

冲动的情绪所导致的行为，清晰无比地体现于股票走势图的起起落落。对模式有研究的人可以观察到这样的不稳定举动，并且能预测到股价的下一个运动方向。但是，成功交易需要的是准确的预测以及对时机的精准把握。还好，解读模式不是靠水晶球和神力的加持。模式犹如一张股市的全息地图，它能揭示具体的触发点；波段交易者可以利用普通大众情绪化行为的特点来获利。

模式将庞杂的股市作用力简单明了地加以浓缩，使投资者能够轻松决定相应的操作。之后的分析即是启动大脑右半球的主观思维，而不是依靠左半球的冷静分析。波

段交易者此时应集中精力，正确解读大众的冲动在股票走势图上的具体表现。靠神机妙算来预测股价起落的人，或可称为艺术家，但他们绝对不是科学家。

虽说爱德华兹和麦基在1948年写的《股票趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）已经是经典，但他们可不是最初发明模式的人。他们发现，价格走势中存在着一种规律，就像自古以来拍卖时候就有的规律。他们还发现，在任何时间、在任何市场，大众的行为都有周期性。单个的元素容易理解，这些不断重复的现象也给预测整个金融世界提供了最神奇的方法。

➤ 模式周期

美国股票交易市场每天交易的股票超过9 000只。世界上其他地方新兴的股市与公司还在交易很多股票。所以，每一天，都会有牛市与熊市，惊喜与恐慌都会出现在我们这个地球上的某一个地方。在这个股价跌宕起伏的世界里，完美的交易策略正等待着我们去发现。但是，投资者要如何才能从这个利润的深井里打出利润，而又不被过量信息淹没和伤害？

几十年来，技术分析派的投资者通过道氏理论来解读股票走势图。有的还努力学习爱德华兹和麦基的理论，并牢记常见的价格模式的特点，每天对照着，看他们关注的股票和期权是否出现类似特点。这些投机者在投资行业里算是少数。正因为他们都是少数，他们才可以在观察到较罕见的股票模式后，进行有效的操作。

网络在普通投资大众对股票走势图的研究中发挥了革命性的作用。普通投资大众不需要支付昂贵的订阅费就可以实时关注股票的价格。如今，大家都研究股票走势图，并相信自己对技术分析的精髓有了很好的理解。前文说过，普通投资大众对市场的各种状况越来越了解，因此某些人也很难因为市场无效率而轻松获利。大家都知道什么是三角形、旗形、双重顶，通过老套路来交易已经行不通了。

还好，对股票走势图的研究还是比较普遍，这就给波段交易者提供了新的强有力的机会。波段交易者可以利用普通投资大众对模式不太了解的这一现状来让自己获利。新派的技术分析人士倾向于把注意力放在那几个百年来屡试不爽的模式上面。老练的交易者则能站在大众普遍认知的对立面，渐渐避免交易时错误使用模式。最重要的是，他们能够掌握一种可以解释所有模式发展的统一架构，并且激发成功的交易技术，让他们能够使用那些名不见经传或无人问津的交易方法进行成功交易。

模式周期就是股市不停地在牛市和熊市之间交替的发展轨迹。走势可以预测，盘整的范围也有迹可循。价格走势上升下降又上升，每个阶段都有可测量的特征。大多数的普通投资大众只看到典型的顶部、底部或收缩模式，而没有看到更复杂的整个交易世界。

贪婪与恐惧是创造市场机会的动力。大众在每个价格发展阶段的反应都通过这两个因素表露无遗。股价一降，恐惧出现，大家清仓，好股落入耐心人士的口袋。股价一涨，贪婪现形，哄抬新高，优股装进动量交易人手中。股市规律，周而复始，运转无穷。

股价上涨，助长贪婪。账面价值造成假象，导致滥用保证金交易。股价猛涨，投资者疯狂追求速来之利益。更多人入场交易，纯粹是跟风而至，犹如在游乐场搭上过山车。但是，只要“更大笨蛋理论”继续有效，由贪婪所推动的股价将不断上涨。最终，大家的盲目热情使他们无法正视利坏消息，只看得到利好消息。当动力耗尽，上涨势头终结。

随之而来的股价下跌将引发恐惧。随着利润不断蒸发，损失不断加剧，理性投资者开始设定止损目标。股市不断盘整，不断冲破那些止损底线，投资者的动物性开始展现。负面情绪快速飙升，因为投资者的口袋迅速被掏空。人性的黑暗吞噬了伤痕累累的买空者的心智，突如其来的卖空补仓又燃起虚幻的期望和随之而来更多的痛苦。随后股价跳水，投资者终于忍无可忍，饱受煎熬之后他们纷纷清仓，随后股市却又回升。

情绪化的普通投资大众所造成的股价波动，则可以被波段交易者加以利用。但是，成功的交易需要时机与股价方向的双重精准。幸好，在股价疯狂起落的背后，隐藏的是有序的模式周期，这种结构能在任何股市情况下进行正确的预测，并创造可图利的好机会。这个内在秩序能让投资者放松思想，不断提供反馈，做出执行获利交易的正确决定。

波段交易者通过控制自己的情绪，在别人失控的情况下获利。模式周期不断提醒波段交易者，要随时远离那些普通投资大众。用最简单的话来说，那些普通投资大众是他们赖以生存的可口猎物。犹如野山猫在羊群边缘紧紧跟随，旨在获得一顿可口的大餐，波段交易者也必须每天通过观察价格的起伏、放量的多少，以及股市的杂音来抓住最佳的时机。

在任何证券、衍生品和指数交易中，价格出现走势的情况通常只会占所有时间的

15%到20%。这可以说是放之四海皆准的数据，从每分钟的走势图到月线图均是如此。其他的时间，股市则慢慢吸收和消化由波动所带来的不稳定成分。波段交易者可以在股票走势图上看出价格的上下波动、支撑点与阻力点。

普通投资大众爆发热情之后，随之而来的往往是长时间的相对低迷。成交量减少和逆行趋势说明股市动力的削减。波幅缩小，振荡也随之减弱。股市就像弹簧，在通过平衡点之后，动力再度启动，朝反方向移动。低迷的尽头与回升的开始之间是高回报空档区，有能力的人能够抓住。

人在呼尽一口气，吸入下一口气之前，中间都会有短暂的静默期。股市也用类似的方法来重新蓄积力量。这个空档区的出现，表明价格已经回归稳定。因为只有不稳定性才能改变那种条件，波动才能激发新的价格运动周期。一出空档区，价格开始飞升，出现动荡的波动。

波段交易者通过辨识模式来寻找这些可以获利的转折点。通常在价格靠近稳定的时候价格幅度较窄。在股票强势回抽之后，训练有素的投资者会开始寻找横向收缩盘整的一系列价格窄线。一旦找到，投资者立即会对空档区的两头下单，不管股市往哪个方向突破，他们都开始建仓。

令人深感困惑的是，绝大多数以数学为基础的指标都无法揭示这些重要的交易临界。那些现代化的工具，如均线还有变动率等，在股票价格靠近空档区的时候，通常会变成一条水平的直线，或朝平衡点靠齐的线。这种失败现象证明了技术分析的一个重要特点：可以用以数学为基础的指标来验证价格模式，而不是揭示交易临界。

股价的波动为动量的产生提供了力量。这个宽泛的概念为交易提供了机会，所以，请仔细研究一下这方面的知识。《股票与商品的技术分析》(*Technical Analysis of Stocks and Commodities*)杂志说，波动“是对股票上下走势的一种描述，其根据是最近12个月的每日股价”。虽然这个定义是针对某个时间段进行描述，但它确实说明了价格的相对波段能够揭示市场运动的主要特色。

变动率指标用来测量某段时间内价格的走势。波段也研究同样的内容，但不研究方向。波段研究把价格的起伏波拉成一条直线，然后计算其长度。在同样时间内，波动大的比波动小的距离长。但是，这样的内部机制如果不能创造利润，那就没有什么价值了。还好，价格波动有一个重要特性能够让我们可以进行精准的预测。价格的波动通常是按照有规律可循的周期来运行的。

随着价格的起伏，波动振荡在活跃与低迷状态之间出现。波段交易者可以在证券或期货市场使用原创技术对这种现象进行测量。例如，10 个或 100 个历史波动周期，研究的是周期性价格波动与目前运动状况之间的关系。托尼·克莱博 (Tony Crabel) 研究了区间扩展，写出经典著作《通过短线价格模式进行日内交易和开放式价格区间的突破》(Day Trading with Short Term Price Patterns and Opening Range Breakout)，其中，他通过宽幅与窄幅的价格线的模式来预测股价的波动。

➤ 走势/区间轴

在任何时间，股市都在压缩的区间和有向走势里进行周期性的循环。收缩盘整说明价格在明确的区域内波动，但没有方向性，因而引发范围明确的价格运动的负面反馈能量。上涨和抛售说明正面反馈能量，能引发有方向性的价格运动。从盘整中发生的突破将市场力量从负面引向正面。高潮事件将市场力量从正面引向负面。反馈临界一经出现，利润机会立刻蜂拥而至。

随着波动演变成有方向的价格运动，动量就会产生出巨大的力量。此力量会迅速激发正面反馈，引发价格幅度超出收缩盘整的范围。普通投资大众注意到了这个充满活力的新状况，大家的期待不断上升。这就给蓄积了动力的引擎增加了燃料，并导致更大的价格变化。这个机制不断自我发展到高潮，然后开始反转，构成新的收缩盘整。

随着时间的推移，价格的高低起伏描绘出走势的范围。所有市场的历史走势图中都有这样的重要记录，记录了价格的上涨与下跌。一系列位于低位的低点和高点，说明股票呈下降趋势；反之，位于高位的高点与低点则说明股票呈上升趋势。通过观察不同时间段的情况可以发现，单个市场反映的是强大的相对走势。同一股票可能在日线图中显示为上涨趋势，在周线图中却显示熊市情况，如果从 60 分钟线图来看，却像横向收缩盘整。

大多数股市是较为清淡的。强有力的有方向性的运动需要较长的休整期来消化不稳定性。长期盘整或逆向活动说明股市不活跃，此时正处于新支撑位或阻力位的建立期。在这个收缩盘整的过程中，价格行为减弱，波动渐渐变缓。之前提过，这样的低迷股市会导致出现下一个上升趋势的条件。当价格达到平衡点，动量又会迅速生成，

导致新一轮的活动。

价格模式代表的是强劲走势或变化区间所带来的可测量的结果。每种结果都展示了有方向性的运动的可能性，并反映了当下内部与外部的条件。波段交易者根据该模式进行交易，获取这种模式可以提供的最高利润。同时，他们还衡量风险，如果模式没有达到预期效果，他们会运用防御技术离场。

不同的走势范围需要运用不同的策略来获利。但很多投资者对自身的状况无法正确判断，在错误的时间使用了错误的策略。或者，他们在各种市场环境下，都把交易方法局限在一个狭小的范围内，而大多都以失败告终。波段交易者会避开这些危险的陷阱，在不同的环境不同的条件下，他们会用不同的策略来应对。不过，首先他们必须理解走势/区间轴这样的复杂机制。

- 价格的运动显示的是有方向性的走势和无方向性的区间。
- 区间的运动与走势运动交替进行。
- 走势反映的是一种正面的反馈状态，其中价格运动朝某方向累积发展。
- 区间反映的是负面的反馈状态，其中价格运动在最低和最高点之间进行脉冲运动，不表现方向性。
- 走势反映的是向上或向下的一种趋势。
- 当发展到某些复杂的节点，走势会改变，开始反转。
- 区间反映的是不断重复的模式，持续或反转趋势，以及随后应该出现的走势强度。
- 当运动超出区间的范围以外，其走势可能继续，也可能反转。
- 区间波动的最高峰出现在走势高峰和新的收缩盘整起点的临界处。
- 区间波动在最高峰处开始滑落，其位置正好是模式起点的临界处之前。
- 波幅大的区间=价格幅度大，高成交量和低价格变动率。
- 波幅小的区间=价格幅度小，低成交量和低价格变动率。
- 收缩盘整突破模式反映从负面反馈到正面反馈的转移。
- 波幅大的波动与正面反馈的结束有关，引发非方向性的价格运动。
- 波幅小的波动与负面反馈的结束有关，引发有方向性的价格运动。
- 负面反馈体现在振荡上的是超买与超卖状态之间的移动，但是在动量指标上没有体现。
- 正面反馈通过有方向性的运动在动量指标上体现，但会提供错误的振荡读数。

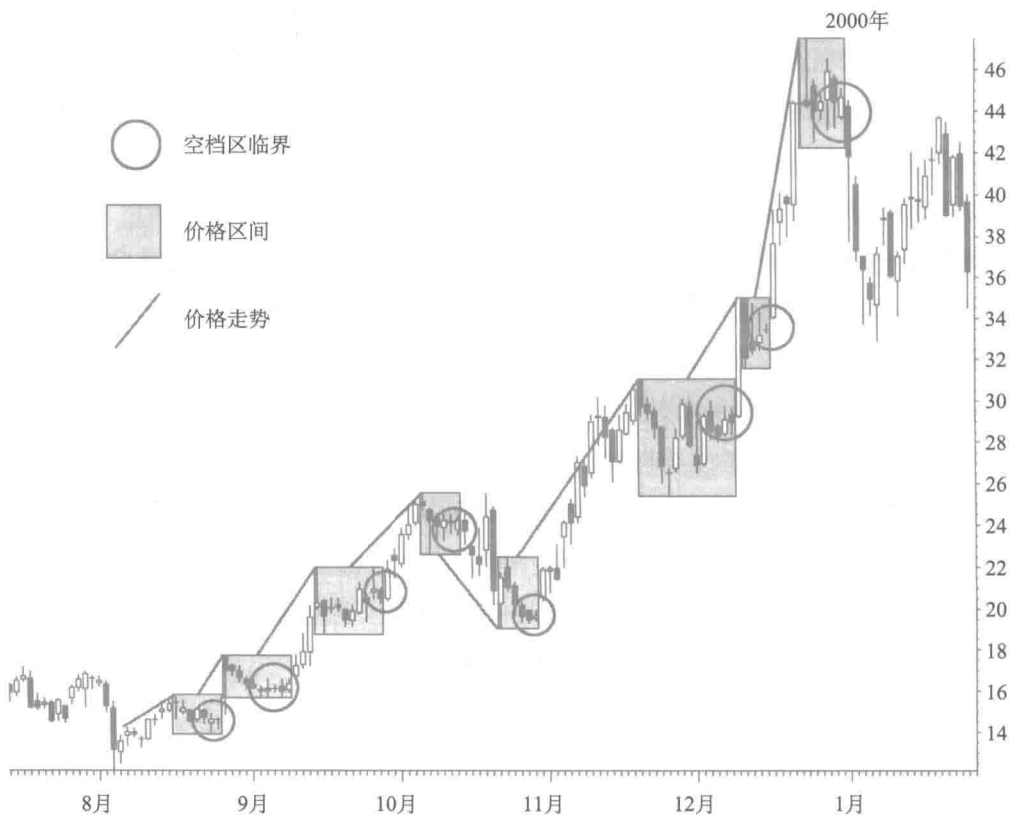


图 1—2 AFCI 公司股票日线图

注：股市在有向走势和盘整区间之间不断交替运行。上升或抛售之后会渐渐出现稳定状态，同时也再次出现一个新的区间。这个不活跃的市场最终会发展出合适的条件，再创造出一个新的走势开始突破。请注意观察，在一个新走势突然出现之前，每个区间是如何展现狭窄的空档区临界，继而开始一个新周期的。

资料来源：RealTick® © 1986—2000。保留所有权利。Townsend 公司授权使用。

钟摆在走势与区间之间不停地运动着。当股市走完一个强有力的过程，会稍做停顿，对刚刚过去的运动做个告别，同时吸引新投资者的加入。价格最终将波动消化完毕，于是，又一个新的走势开始了。由于这种周期性的运动规律，我们能够对所有时间段内不断重复的走势模式进行预测。如能尽早发现这些规律和规则而进行交易，则可获取利益。

市场会不断地分析消化新的信息。这种市场机制驱动着周期性稳定与不稳定的产生。每一条新的信息总会冲击陈旧的知识，并形成巨大的摩擦，通过以波动为驱动的价格运动来进行释放。波动通过其最纯粹的形式产生负面反馈，此时的价格会随机前后波动。但是，如果出现了有方向性的波动，正面反馈启动，产生动力，并