



WILEY

Float Analysis

Powerful Technical Indicators
Using Price and Volume

江恩分析

揭开价量分析的奥秘

[美] 史蒂夫·伍兹◎著

康民◎译



探索价格与
成交量的关系



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

江恩分析： 揭开价量分析的奥秘

史蒂夫·瓦婆 著



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

Float Analysis: Powerful Technical Indicators Using Price and Volume by Steve Woods. ISBN: 978-0-471-21553-0

Copyright © 2002 by Steve Woods, Marketplace Books. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., New York.

Published simultaneously in Canada.

All Rights Reserved. This Translation published under license. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

本书中文简体字版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Inc. 授予华中科技大学出版社。未经许可,不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。

湖北省版权局著作权合同登记号图字:17-2017-220 号

图书在版编目(CIP)数据

江恩分析:揭开价量分析的奥秘/(美)史蒂夫·伍兹著;康民译. —武汉:华中科技大学出版社,2017.8

ISBN 978-7-5680-3091-5

I. ①江… II. ①史… ②康… III. ①股票投资-投资分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 164320 号

江恩分析:揭开价量分析的奥秘

(美)史蒂夫·伍兹 著

Jiang'en Fenxi: Jiekai Jialiang Fenxi de Aomi

康民 译

责任编辑:林凤瑶

责任校对:李 琴

封面设计:柏拉图

责任监印:朱 玢

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编:430223

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:湖北新华印务有限公司

开 本:710mm×1000mm 1/16

印 张:13

字 数:214 千字

版 次:2017 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

定 价:55.00 元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

致 谢

献给点亮我生命,让我相信一切皆有可能的女人,我的妻子,玛莎。献给她带给我的两个美丽的女儿,凯瑟琳和托比。

“我从来没有见过一个像你这样的人，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

大多数好点子都是好在它们的简单。——雅诗·兰黛

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”

“你真是个天才，”他说道，“你真是个天才。”



北京理工大学出版社
地址：北京市海淀区中关村大街100号
电话：010-62770175
网址：www.bjvip.com

◆ 致 谢

由衷地感谢让·艾斯克和肯内斯·温特沃斯，他们的鼓励和支持让我在市场上百尺竿头，更进一步。

也特别感谢杨·阿普斯——我的导师、生意伙伴和朋友——鼓励我记录我们的发现并且挖掘它们的价值。

我尤其要感谢皮特·塞特尔，他清晰的思路帮助我处理了这本书中许多相关的观点。另外，我也要感谢简内斯·斐尹·迪安、谢柔·摩登、玛丽·兰纳德、戈登·罗斯洛克、比尔·菲克斯和大卫·温特沃斯，他们都在本书的编辑过程中给我许多帮助。里奇·多伊尔也是我要感谢的人，他总是倾听和支持我所做的工作。

我也要感谢我的出版律师妮娜·格雷比尔和克里斯·迈尔斯，还有出版社的让·艾斯克，他们让出版过程变得流畅而容易。同样，我也要谢谢乔安·E. 戈登的校对，以及设计师玛丽·安·丝塔芙罗斯-南宁的杰出工作。

另外，我要特别感谢威廉姆·奥尼尔，他使股票市场更加鲜活。他创立了《投资者商业日报》，并且写了《如何在股市中赚钱》一书。奥尼尔先生，你是投资世界最伟大的灯塔！

感谢我的所有市场老师，他们花了很多时间写下他们的观点——泰德·沃伦、尼古拉斯·达瓦斯、杰西·玛吉、本杰明·格拉汉姆、大卫·多特、古斯塔夫·勒·本、伯纳德·巴鲁奇、彼特·林奇、马丁·茨威格、马丁·布林、杰拉德·娄博、斯坦·威恩斯泰因、维克托·斯派兰迪奥，尤其是 W. D. 江恩，是他的观点，让公开流通股票分析真的成为可能。

◇ 简 介

W. D. 江恩：公开流通股票分析的灵感

当我第一次认真地研究股票市场时，W. D. 江恩的《股票行情的真谛》^①中的两个简短的章节，对我看待价格和成交量图的方式产生了深远的影响。在其中一个章节中，江恩谈到一只股票上涨 23 点的成交量。他说，有 160 万股的换手量，也就是“‘流通’供应量的 5~6 倍”。在另一个章节中，他谈到一只股票，它“每周换手 2 次”。从这些段落中，我意识到，江恩有一种看待股票成交量的独特方式。他将公司的可交易股本看作一个整体，并且追踪它们，尤其关注它们换手一次或者更多次时成交量的变化。我读到这个观点的时候，就有了一个想法，这个想法最后发展成了现在我对公开流通股票的分析。

这个洞见看起来很简单。我已经看到它发挥功效很多次，并且为之着迷，很多流动性很强的股票，价格上涨到惊人的高度，然后又坠崖式下跌。使用江恩的方法，我将一个公司的股票价格想象成一个即时的改变单位，同时也是走势图上的一个具体的距离，在这个距离中，所有的股票都被交易一次。然后我就开始思考，对于这些高流动性的股票，很可能发生了什么呢？那就是不谨慎的投资者刚好在顶部买入了它们，然后，没有接盘的人了，他们被套住了。我描绘的下一幅图像，就是这只公开流通股票在顶部价格处的反转。在这个价格上，有巨大的卖压，这就是最好的卖出时机。

为了验证我的观点，我雇用杨·阿普斯写了现在为人熟知的伍兹累积成交量公开流通股票指标。杨，一个在商品期货和股票市场获得成功的 30 年的“老

^① 《股票行情的真谛》，兰伯特·江恩出版公司，波默罗伊，华盛顿州。

兵”，开发了交易软件，并且成为欧米茄研究公司的方案提供者。我们开发的软件基本上包括了我的研究成果。我的洞见是非常准确的，每只处在顶部的股票都有一个公开流通股股票反转，刚好就在顶峰，然后就是一个卖出信号，此时价格刚好跌到那些被“套住”的人的下方。

作为一个介绍，图 i-1 显示了 Cyprus Semiconductor(CY)的例子。在顶部的九周中，累积的交易量等于所有公开流通股股票的数量。（九周被两条线和一个点框出来，我将会在第一章中解释）

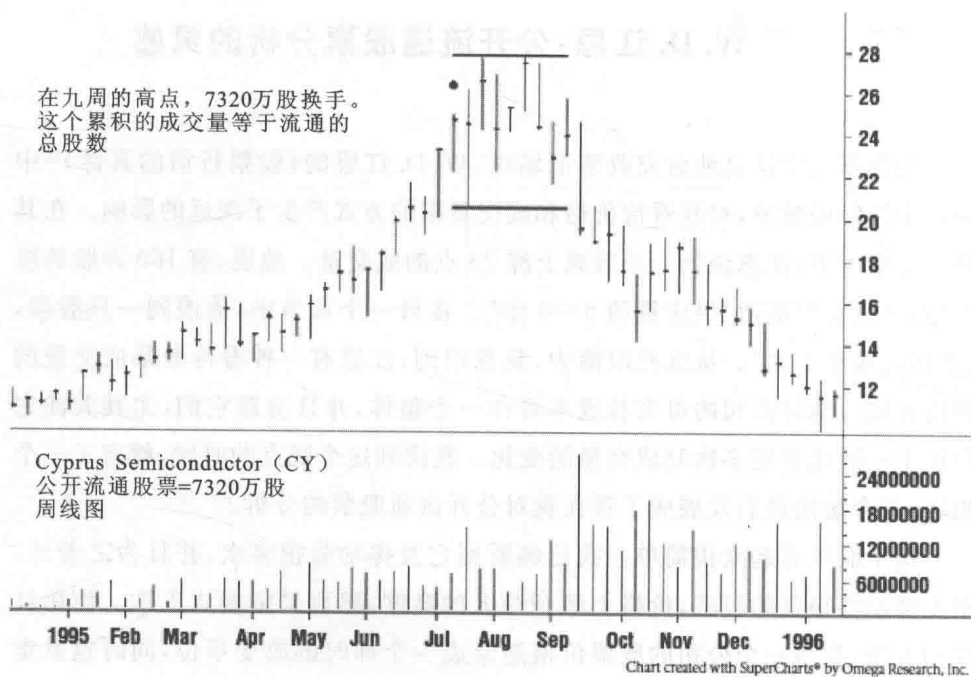


图 i-1 累积交易量等于所有公开流通股股票的数量

当我继续研究时，我有了第二个发现，它和第一个发现同等重要：每只股票的底部，总有一个公开流通股股票反转（也将在第一章中讨论）。这些发现看上去很基础，但它们也有深远的意义，因此它们需要被记录下来。所以杨和我为《股票和商品期货的技术分析》杂志（1996年12月号）合著了一篇名为《公开流通股股票分析》的文章。在发表后的几个月，我的电话就响个不停。我和交易商交谈，和交易者、基金经理交谈，和来自全球的投资者交谈，他们都想知道我的更多发现。这本书就是对他们所有询问的一个应答，并且我努力厘清和扩展了一

开始发表在《股票和商品期货的技术分析》中的观点。这些观点不仅在技术股票分析的历史上非常重要,而且它们将会改变技术派看待价格和成交量图的方法。如果没有关注公开流通股票,价格和成交量图是一幅不完整的图,只显示了一个交易者应该看的三分之二的内容。这本书是我为交易者显示整幅图所做的努力。我相信任何人花时间研究这些观点都会受益匪浅。

我知道我已经从这些观点中得到了巨大的好处。就像我在第一章的结尾说的那样,在1998年9月到2000年1月的16个月中,我账户里的几千美元,翻了10倍。我使用的主要方法和工具都可以在这本书中找到。对每个热爱研究股票图的人,我希望这个新方法也让你和我一样激动,也能真真正正地帮你赚钱。

史蒂夫·伍兹

目 录

第一章 观察公开流通股票:价格和成交量图的新面目及其与股票将来价格走向的关系	1
第二章 会改变你分析股票走势图方法的十个突破性发现	44
第三章 技术 101:如何理解——收益从哪里来——技术指标	67
第四章 重新定义支撑位和阻力位:建立一个可以带来成功的股票行为模型	84
第五章 使我的股票组合在十六个月中上涨十倍的成功策略	110
附录 A 公开流通股票分析形态总揽	120
附录 B 解决不同结果的困境	176
参考书目	179
推荐书单	181
互联网站点	184
适合交易者的时事通讯	185
索引	186
译者后记	195

第一章

观察公开流通股票：价格和成交量图的新面目及其与股票将来价格走向的关系

世界不是平的，它实际上是圆的。

公开流通股票分析是一个研究股票技术行为的整体方法。这样说的意思是，对于被交易的实际股票，它和价格以及成交量活动同等重要。因此，价格和成交量仅仅只是股票走势图的三分之二，如果加上股票实际被交易的数量，就是最后的三分之一，股票走势图就完整了。用这种方式看待股票，它的特点是展示了股票过去的交易量和将来的价格运动之间的直接关系。因此，公开流通股票分析是一个预测将来的股票价格运动的强大工具。另外，通过整体地研究股票，公开流通股票分析、阐明和扩展了几个技术术语的定义。这些术语包括底部、顶部、支撑位、阻力位，以及吸筹和派发等。

公开流通股票分析也让我们可以建立一个价格、成交量和可交易股本运动的模型。作为一个模型，它不会夸大其词说它是所有股票价格和成交量活动的“真相”。当然，它是真相中的一部分。但是就像任何有效模型，它有真相的“信号”，并且对于所有使用者，公开流通股票分析会给出非常明确的信号。作为一个股票行为的模型，它有三方面的优点：首先，从前面介绍的几个发现来看，它是很容易理解的；其次，它被准确数据支持；最后，它很合理。

公开流通股票

任何给定的股票，都有确定数量的、实际可以用来交易的股份。这些在公众手中的自由交易的股票，被称为公开流通股票。对于大公司，比如英特尔和微软，这个数量可能超过 10 亿股；对于一个小公司，可能是几十万股。但是每个公司都有确定数量的股票，是可以实际被公开交易的。不要将公开流通股票

和流通股混淆,流通股包括公开流通股票和那些被公司管理层牢固掌握的股票。任何公司的公开流通股票都可能周期性地改变,或者由于拆分,股票数量可能发生变化。公司公开流通股票的数量不是一个秘密,公众可以通过几个渠道获得信息。^①

公开流通股票反转

公开流通股票反转是指交易的股票数量累积到等于股票的公开流通股票的数量所花费的时间长度。例如,如果一个公司的公开流通股票是1亿股,在过去一年中实际被交易的,并且总共累积的交易股的量也是1亿股,那么,公开流通股票反转就是一年,从现在开始,回到当累积的总量等于1亿股的那一天。换句话说,我们做的就是,从一个开始点,到一个过去的日期的成交量累加,其总成交量等于公开流通股票数量。^②

在这个定义里,有一个重要的点需要注意。尽管公司的公开流通股票是1亿股,并且在一年中交易了1亿股,但是我们不能说公开流通股票里的所有股票都被交易了。这是因为我们不可能知道所有市场参与者的想法。有短期的日内交易者,在一个公开流通股票反转时买入卖出几次,也有只是持有的长期投资者,根本没有进行交易。我们只能笼统地说所有的股票在公开流通股票中都被交易了。然而,我们可以说被交易的股票的总量等于公开流通股票的数量,这是因为我们可以加上任何时间段被交易的股票数量,等于公开流通股票,我们可以说,用我们的定义,就有一个公开流通股票反转。

一个公开流通股票反转可以一定程度地反映一家公司所有权的完全改变,但是它不可能以任何精确的程度测量。

① 可用的渠道包括图表服务商的《每日图表》(1-800-472-7479),雅虎互联网财经页面(<http://quote.yahoo.com>)和《投资者商业日报》(1-800-831-2525)。

② 由于在2001年2月1日实施了无风险原则条例,纽约的纳斯达克股票交易所开始以同样的方式计算可交易的股票数量。因此,如果两个投资者交易了100股,那么成交量就是100股。在这个日期以前,纳斯达克股票交易所采取的是“双倍”计数。因为这本书是在这个记录方法修改之前写的,所以我们的计数方式还是双倍的。公开流通股票分析研究的是股票从一方转移到另一方。因此,我倾向纽约证券交易所和美国证券交易所的方法。但是我也欢迎纳斯达克股票交易所做出的改变。在本书中分析纳斯达克股票交易所的上市股票时,我对成交量进行了调整,不再使用双倍计数,而是按照纳斯达克的标准仅计算一次。

公开流通股票反转作为一个公式

既然当一只股票的累积交易量等于它的公开流通股票时，就发生一个公开流通股票反转，我们可以通过简单地用给定时间区间内的累积交易量除以公开流通股票数量，决定在一个给定的时间区间内多少公开流通股票反转已经发生。这里有个公式，FT 代表公开流通股票反转的次数，CTV 代表累积交易量，F 就是公开流通股票的数量。

公开流通股票反转的次数 = 在任何给定时间范围的累积交易量 / 公开流通股票数量，即

$$FT = CTV / F$$

例如：

$$FT = 1 \text{ 亿股 (CTV)} / 1 \text{ 亿股公开流通股票 (F)}$$

$$FT = 1$$

第一个发现

公开流通股票分析中的第一个发现，也是最重要的发现是：

绝对底部形态和绝对顶部形态总是包含单个公开流通股票反转和一个有效的突破交易点。另外，单个公开流通股票反转和一个有效的突破交易点可以在一个盘整区域中的任何价格水平发现。

绝对底部或者绝对顶部也就是走势图上的历史的和转折处价格运动的最低底部或者历史的最高顶部形态。有效的突破交易点就是一个按照其指示买入或者卖出股票就可以让你赚钱的信号。

研究任何你关注的股票，如果它在一段长期的上涨趋势或一段长期的下跌趋势后已经有一个转折的价格运动，单个公开流通股票反转和一个有效的突破交易点刚好在底部和顶部出现。这是一个极其强大的观点，有着深刻的交易

暗示。

你可以完整地理解这些观点,我将会用这一章的余下部分来解释它们。首先,我会用一个模型图展示它们的形态。在这之后,我将会调查一个公司7年间公开流通股票反转历史,以及价格和成交量图。为了概括本章,一个简单的随机实验将会确认这些形成是非常普遍的。在第二章中,我将会给出一个完整的发现清单,我做的十个具体的公开流通股票分析。这些都是基于我一开始的发现,并且建立了一个基于股票行为的公开流通股票分析模型。在后面的章节中,更多细节和讨论将会和大量的例子一起,来解释和扩展这些观点。

场景一——轻松赚钱的投资者和亏钱的投资者

好观点都需要好例子。为了这个目的,想象两组投资者:一组非常谨慎,我将会称其为“轻松赚钱的投资者”;另一组就没那么谨慎,我称其为“亏钱的投资者”。现在考虑一个公司,它的股票价格已经从55美元跌到了22美元。公司正在经历一个暂时的挫折,但是会有一个光明的未来。后一组肯定是要亏钱的。他们在错误的时间买入,又在错误的时间卖出,他们不是买低卖高,而是买高卖低。他们卖出的行为就会使股票价格更低,并且他们竞相卖出,是因为他们害怕价格下跌得更狠。

当这些发生时,轻松赚钱的投资者正在评估公司的基本价值。他们相信公司有一个光明的未来,并且更低的价格意味着股票正以一个非常有利可图的价格出售。现在,仅仅是为了更好地讲故事,我们假设轻松赚钱的投资者可以买入全部的公开流通股票。

假设他们买入时,股票价格还在从32美元下跌到22美元。他们现在已经建起了非常棒的仓位,并且控制了整个公开流通股票的所有权。就像他们所期望的,公司暂时的挫折过去了,并且他们持有所有可交易股,价格开始上升,并且回到55美元。从一个技术的观点来说,他们的买入价位成了一个支撑位。如果以打牌来类比,就是他们有一手好牌,任何人和他们对打,都肯定要输。

从高价跌到低价的股票价格开始上涨,并且开始上涨点有一个单一的公开流通股票反转(暗含着股票所有权的转移)和一个有效的突破交易点,恰好就在反转价格运动的底部。这个模型场景的走势图看起来就像图1-1。

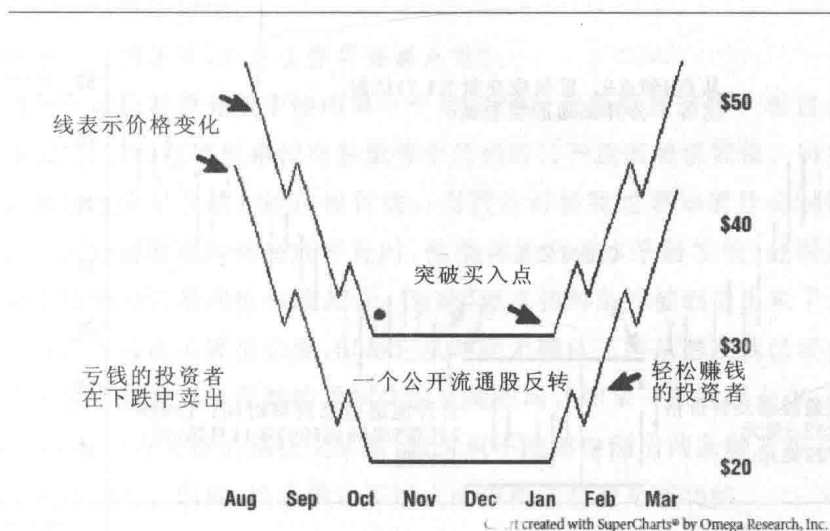


图 1-1 场景一显示了一个公开流通股反转,其中在底部换手的股票总数等于公开流通股票的数量

经常被问的问题

公开流通股股票反转在一个盘整价格运动中,总是会产生许多问题,接下来我会试着回答这些最普通的问题。

真实股票的图是否也像场景一所示的图呢?

是的!我将会在后面的章节和附录 A 中讨论这样的股票,其中包括了许多股票例子的概要,它们都表现出公开流通股股票反转的形态。场景一中描述的走势图实际就是 Ascend Communications(ASDN)的图(见图 1-2)^①。

公开流通股股票反转的关键要素是什么?

既然公开流通股股票反转是公开流通股股票分析的基石,我们就想要研究清楚它。公开流通股股票反转有两个要素:一个是时间要素,一个是价格要素。时间要素指的是在一个特定的时间框架内,被交易的股票数量就是公众可交易的所

^① 如果你以前没有什么看图的经验,我解释一下,这幅 Ascend Communications 的走势图是一张周线图。图 1-2 上面的部分包含了每周的价格竹线,图上显示了任意一周的最高价和最低价。竹线上的横线表示的是那一周的收盘价。图底部的竖直的柱状图显示了那一周的实际交易量。例如,在 1998 年 6 月的第二周,成交了 7000 多万股,最高价大约在 50 美元,最低价大约在 46 美元,它的收盘价在最高价,也就是大约 50 美元。

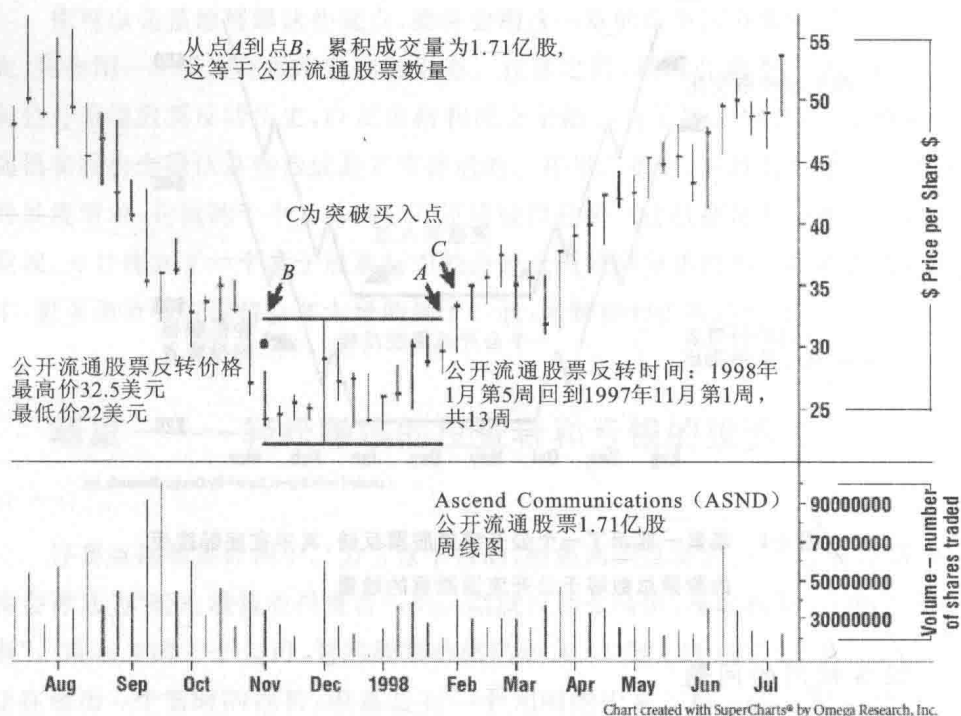


图 1-2 底部的一个公开流通股反转

有股票数量。价格要素指的是在特定时间框架内,最高价和最低价的范围。图 1-2 中,Ascend Communications 的公开流通股反转在 3 个月中完成,11 月、12 月和 1 月,所以时间要素就是 3 个月,价格的范围在这个时间框架内是 22 美元到 32.5 美元。

黑点和两条水平线是什么?

黑点和两条水平线分别标记了公开流通股反转的时间要素和价格要素。时间要素以点 A 开始,1998 年 1 月的第 5 周,并且往回扩展到了黑点处,也就是 1997 年 11 月的第 1 周。点 B 标示了计数的终点。在这个 13 周的时间框架内,交易的股票的总数等于 1.71 亿股,刚好就是 Ascend Communications 的公开流通股数量。两条水平线代表公开流通股反转的价格要素。它们标示出了在整个公开流通股反转中的最高价和最低价,最高价是 32.5 美元,最低价是 22 美元。将线扩展到整个横坐标,这样我们就可以更好地对整个公开流通股反转进行观察,并且它们也将作为买入和卖出信号的触发线,这个我们

将在后面的章节中讨论。

如果你有两条线，为什么你需要黑点呢？

当公开流通股票分析中使用第一个指标^①时，我想要知道哪一根过去的价格竹线会提醒我，在那里累积交易量等于公司的公开流通股票数量。所以这个黑点就被创造来显示过去的那根竹线。当我告诉杨我想要知道什么时候股票价格比公开流通股票价格高或者低时，他推荐了两条水平触发线，分别是公开流通股票反转中的最高价和最低价。至此，黑点和两条线被创造出来了。

尽管黑点可能不算很必要，但是它从时间上确认了两条触发线已经走完了公开流通股票数量等于完整的累积交易量的距离。如果一只股票上市，交易者在某个时间，没有足够的累积交易量，软件就不能够绘制出两条触发线，从而也不能生成入场点。因此，黑点确认了过去的累积交易量是成功的。

场景二——公开流通股票分析中的“阴阳”

在公开流通股票分析中，说“有下必有上”是完全准确的。就像道家的阴阳八卦图，在公开流通股票分析中的每件事都有它对应的镜像。在场景一中，我们了解了底部的形成。现在，在场景二中，我们看到与它相反的现象，一个顶部的形成。所有的观点基本上都是相同的，除了它们是反过来的。再一次，让我们开始相似的故事，主角还是他们，“轻松赚钱的投资者”和“亏钱的投资者”。这次，我们有一只股票，它从 12 美元涨到了 48 美元，漂亮！

轻松赚钱的投资者在底部买入，并且在上涨的路上，开始逐渐意识到股票的基本面并不支持当前的高估值。在 38 美元到 48 美元的交易范围，他们开始卖出，而接盘的都是那些亏钱的投资者。这些人已经观察到价格的上涨，并且预期（希望）股价涨得更高。他们看到图中价格上涨的趋势，兴奋不已，并且都在幻想股价将会接着上涨。现在假设，公开流通股票中可获得的股票，都被派发到了亏钱的投资者手中，不幸的是，一旦他们持有以后，就没有人想要付出更

^① 我在公开流通股票分析中会用到三个技术指标，它们都是由杨·阿普斯开发出来的。杨是交易软件开发者，同时还是通过认证的欧米茄研究中心的解决方案提供者。这三个技术指标是伍兹（本人的名字）累积成交量公开流通股票指标、累积成交量百分比指标和累积成交量通道指标。这三个技术指标都会在第三章详细讨论。