

舵手经典 42

www.duoshou108.com

图表分析专家的股票实时交易秘笈

高胜算形态交易

High-Probability Trade Setups

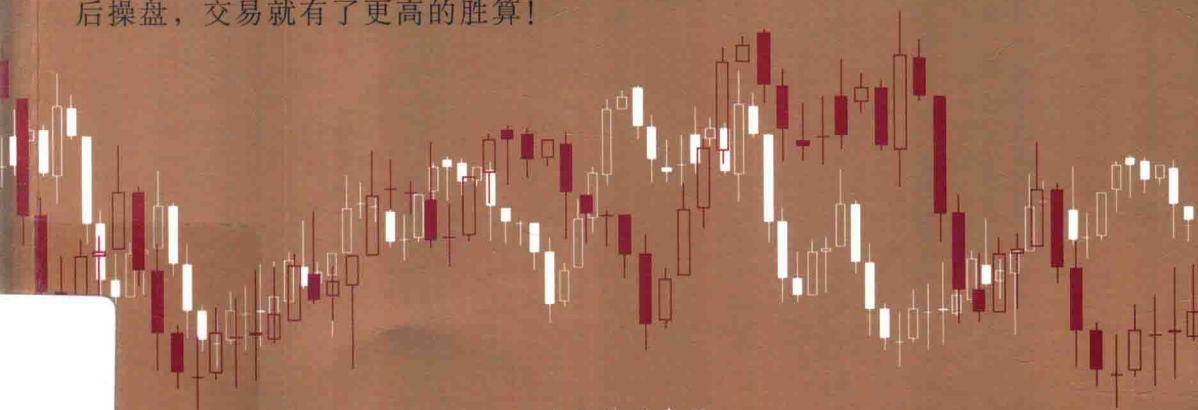
[美] 蒂莫西·奈特 著
何瑞卿 译

舵手经典



智引投资

成功交易的关键，是识别出能产生利润的市场形态：历史价格变动产生的各种形态，能预示市场下一步的价格走势，对价格形态进行技术分析而后操盘，交易就有了更高的胜算！




山西出版传媒集团
山西人民出版社

高胜算形态交易

【美】蒂莫西·奈特 著

何瑞卿 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

高胜算形态交易 / (美)奈特著 ; 何瑞卿译. --太原 : 山西人民出版社, 2016. 4
ISBN 978-7-203-09567-5

I. ①高… II. ①奈… ②何… III. ①金融交易-方法 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 086127 号
著作权合同登记号 图字:04-2016-009

高胜算形态交易

著 者: (美)蒂莫西·奈特

译 者: 何瑞卿

责任编辑: 赵晓丽

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 4922127(传真)

天猫官网: <http://sxrmcbs.tmall.com> 电话:0351-4922159

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: 大厂回族自治县德诚印务有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 20.75

字 数: 300 千字

印 数: 1-5000 册

版 次: 2016 年 12 月 第 1 版

印 次: 2016 年 12 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-09567-5

定 价: 56.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

前 言

金融交易的一个关键环节就是从金融市场中识别出那些能够产生利润的市场情形——技术分析者通过观察市场历史价格变动所形成的各种形态实现这一目标，因为形态能够预测出市场下一步的价格走势。

在交易生涯中，图表和技术分析是可以作为投资决策基础的。现在，《高胜算形态交易》将向你展示如何取得这种成功。

本书内容丰富，共分为三篇，开篇部分纵览了图表形态的概念，并详细介绍了技术分析的原则和哲理。让你对这些基本问题有了坚实的理解之后，本书内容进入核心部分，即历史价格形态和它们各自的结果，以及形态之间的细微差别。

利用现实世界中的范例，本书详细解释了多种强有力的形态，这些生动的示例将会帮助你理解各种形态的行为表现，并把它们应用到你的日常交易中去。本书第二篇每一章的结构安排都是相同的——形态的介绍、形态的定义、形态背后的心理学、示例和总结——如果你对某个形态格外感兴趣，就能非常快捷地获得关于该形态有价值的知识点或灵感。该篇涉及一些形态：

1. 上升三角形和楔形
2. 钻石
3. 缺口
4. 斐波纳契扇形线

高胜算形态交易

5. 三角旗

6. 头肩顶（底）

7. 通道

第三篇是实践指导，讨论并强调了一些在当今的交易中极为重要的交易准则，同时还分享了一些关于卖空的有价值的知识。

在市场中赚钱并不容易，但却是可能的。以《高胜算形态交易》作为指导，你将会走向更加有利可图的交易之路。

目 录

第一篇 总览	1
第1章 图表分析入门	2
第2章 我的个人交易历程	16
第二篇 形态	35
第3章 上升三角形	36
第4章 上升楔形	47
第5章 通道	56
第6章 杯柄	71
第7章 下降三角形	82
第8章 下降楔形	91
第9章 钻石	103
第10章 斐波纳契扇形线	111
第11章 斐波纳契回调	127
第12章 旗形	138
第13章 缺口	152
第14章 头肩顶	173
第15章 头肩底	195
第16章 多重底	210
第17章 多重顶	224

高胜算形态交易

第 18 章 三角旗	236
第 19 章 碟形	245
第 20 章 圆顶	257
第 21 章 支撑失效	268

第三篇 交易和你

289

第 22 章 设置止损	290
第 23 章 如何做空头	296
第 24 章 现实交易指导	312

第一篇 总览

第 1 章 图表分析入门

本书主要讲述图表组合以及如何利用图表组合从交易中获利。我已经从事证券交易将近四分之一世纪了，几乎在这整个的交易时期内，我都把图表和技术分析作为投资决策的基础。本书致力于向读者展示最强有力的图表形态及其意义明确的、清晰的范例，从而让读者对这些图表形态及其重要作用铭记于心。

技术分析就是通过研究过去的价格变化以预测未来价格走势，如果运用得当，就能从交易中获得可观的收益。技术分析所研究的最典型的的就是如股票、大宗商品和外币等金融工具的价格。但不管研究什么金融市场，基本原理是相同的，具体如下：

1. 对于任何的市场，价格图都是买方和卖方之间达成平衡的最好表述。
2. 价格往往倾向于按照一些趋势和形态变动，通过历史数据分析，可以掌握未来价格变动方向的可能性。
3. 对价格图表的熟练的审查可以帮助交易者知道何时参与交易以及何时应当退出。

不论你交易什么，技术分析都能使你成为一个更好的更有获利能力的交易者。价格图能始终如一地提供可交易对象的最真实的图景，因为任何可以公开获取或计算出的信息都已经被包含在图中。你永远不可能从经纪人、通讯作者或者分析师那里获得对股票（或其他任意可交易对象）如此纯粹完整的描述。图表本身是尽善尽美的，而一个图表能为你带来多少好处则取决于你自身的技能和客观分析能力。

多头 VS 空头

在我们深入学习价格图表之前（在本书中会涉及几百种价格图表），首先让我们了解一些关于价格图表构成的基础知识：卖方（供应）和买方（需求）。还有一开始要注意的一点就是本书中几乎所有的范例都是针对股票的，但是同样的规则和方法对于任何其他的金融产品都是适用的。

当买方的力量强过卖方时，价格上升。反之，当卖方力量比买方更为强大时，价格下降。可以用拉锯战来简单地形容这种情形。在一年的每一周中，这种拉锯战都在上万亿美元规模的交易背后发生着。买方力量代表着过剩的需求，通过简单的市场机制，它将会使价格水平上涨。

许多人往往会忽视的一个事实就是，在每次的交易中，每一方都相信自己是正确的而对方是错误的。当 A 从 B 那里购买股票时，A 相信股票价格将会上涨（意味着 B 卖的太便宜了），而 B 则坚信持有现金比持有股票更为明智（意味着 A 在购买一只估值过高的或者至少是估值充分的股票）。

对于任一个金融工具，那些相信价格将会上涨的人，作为一个群体，称之为多头。而相对的一个阵营，也就是认为这种金融工具的价格将会下跌的人们，称之为空头。多头和空头每天都会围绕着成千上万种股票、期权以及大宗商品展开激烈的价格拉锯战，而正是他们之间的这种分歧和战斗造成了金融工具价格的变动。运用技巧分析这种价格变动将会让你在市场交易中获得可观的收益。

本书没有用太多笔墨去讲解价格波动的含义。相反，本书通过现实生活中的实例致力于为读者阐述这些价格波动模式在实际交易中的作用。历史总是惊人的相似，掌握一个架构完整的模式的内涵，将会成为你交易生涯中一个重要的帮手。

为什么预测是有价值的

技术分析令人吃惊的地方不仅仅在于其强大的预测能力，更重要的

高胜算形态交易

是，在对未来一无所知的情况下，它仍然能够帮你找到一条清晰的思路以做出有意义的预测。许许多多的因素会对金融市场形成冲击——丑闻、战争、政局动荡、利率、恐怖袭击、超常收益、社会风气以及金融灾难等等。通过这一切，知识渊博的图表分析专家可以看到其他人所无法看到的東西，获得看起来无法获知的东西。

让我们看一个很长时间跨度的现实生活中的例子：道琼斯工业指数在一个多世纪的变化。图 1-1 描绘有两个斐波纳契扇形线（如果你对这个专用名词不熟悉，也不需要担心，本书后面的章节中会对其进行解释）。这些扇形线是从最低点到最高点之间画出来的。第一个斐波纳契扇形线是从 1903 年的低点（这一年也称之为“富人的恐慌”）到 1929 年的疯狂二十年代大牛市的顶峰。第二个扇形线是从 1932 年的大萧条的谷底到 2000 年元月的互联网泡沫的顶峰。



图 1-1 道琼斯工业指数从 1900 年到 2005 年的两个斐波纳契扇形线

在这个图表中有一系列令人吃惊的东西需要注意：

1. 在 1974 年两条主线相交叉的点预示了 1973—1974 年大熊市的

底部。

2. 从1990年到1995年的稳定攀升势头受到两条扇形线的完美约束。

3. 最令人印象深刻的是，发生在2000年的最终的市场顶部是由第一个扇形线构造的（要记得，这个扇形线从1997年前就开始了）。



图1-2 图中特别标注的是道琼斯指数线从一个世纪前形成的扇形线遇阻的四个情形

图1-2是1999年末到2000年初市场走势的一个特写镜头。你可以看到，形成于几乎一个世纪之前的扇形线在四个不同的时刻都构成了股价上升的重要阻力。如果我们在那个时候持有股票，这将是一个顶部形成的重要警告信号。

尽管这是一个极端的例子，但关键是我们通过这个例子可以知道，能够提前洞察特定价格的未来最可能走势，是交易获利的重要工具。这是一个不会运用图表分析的人所无法获得的优势。

“卖空”简介

在本书当中会多次提到卖空或看空某只特定的股票。理解“卖空”这个专有名词是很有价值的。我本人也对卖空股票情有独钟，所以本书后续章节中将会出现比你预想的更多的卖空组合的例子。

大多数参与市场的人是看多市场的。也就是说，他们往往持有证券并希望价格上升。比如，如果一个人以 250 美元/股的价格购买并持有 1000 股苹果电脑公司的股票，之后以 290 美元的价格出售，他会因为做多这只股票从而获得 40000 美元的利润（每股 40 美元收益乘以 1000 股）。

一个看空某只证券的人，他的操作是相反的：他首先以一定的价格出售他目前并不拥有的某只证券，并希望价格下跌。人们之所以能够出售他们并不拥有的股票（实质上就是给予他们数量为负值的股票），是因为他们的经纪人已经持有足够数量的这种股票，可以在交易者承诺在某个时间购回股票的情况下，将股票出售，相应的资金使用权归该交易者所有。

仍然拿苹果公司股票为例，某个人可以在 290 美元的价位卖空 1000 股该公司的股票。当股票跌到 250 美元时，该交易者轧平头寸（也就是购买 1000 股苹果公司的股票，归还经纪人，从而使经纪人的股票库存回归到原来水平），他将会获得 40000 美元的利润，就像前述的交易者一样，只不过他的操作方向相反。

做空市场的优势和不利之处将会在本书后面章节中的特定部分详细讨论。但是做空的主要好处就在于你可以从市场的下跌中获利，就像从市场上涨中获利一样。当你位于熊市的开端时，如果你只能购买股票，将会很难获得收益（反向 ETF 基金和看跌期权同样如此）。如果你能够在高价位卖空股票然后在低价位购回，那么不论市场上涨还是下跌，你都能获利。

卖空股票的关键缺陷是所有的大资金都是筹集起来做多的。卖空股

票你可能获得的最大收益是 100%（即当股票价格跌到 0 美元时，但这几乎是不会发生的），然而做多股票所可能获得的收益是没有上限的。做空市场你肯定可以获得利润，但除非你是一个非常杰出的期权交易者，否则你永远不可能通过做空（也就是赌市场将会下跌的人）而致富。

支撑与阻力

在许多人看来，技术分析的世界可能是烦冗复杂的。有几百种复杂的数学指标、专业研究、模式以及规则。但是没有理由认为好的图表分析一定是复杂的。交易者可以从支撑和阻力概念开始，将所有烦琐复杂的东西抛在一边，将关注点放在实质的基础上。

你会发现支撑与阻力的思想是本书中每一个单个图形或模式的支柱。要解释清楚这一点，我们可以回想一下小孩子们在操场上玩的一个叫作 Red Rover 的经典游戏。在这个游戏中，小孩子们分成人数相等的两组，每组成员都手拉手，形成两条面对面站立的平行线，中间空出一段距离。然后一个小组大叫“Red rover, Red rover, 快将 Skylar（或者其他一个小孩子的名字）送过来！”然后被叫到名字的小孩就迅速地冲向对方的人墙，并努力突破过去。如果她冲过了对方的防线，就可以从对方的小组中挑选一个人加入自己的小组。

这个游戏中的“突破”情形正是支撑和阻力概念的核心内容，因为在一个成熟的交易市场中，大量的证券购买者往往集中在某些特定的价格水平买入。当证券价格上升（在阻力的情形下）或价格下跌（在支撑情形下）时，证券持有者在那些价格水平上将会坚守防线。

我们假设一个简单的例子来进行说明。假如某一只给定的股票，其价格在过去的很多个月份都徘徊在 \$4.95 ~ \$5.05 这个区间内。日复一日，这个价格箱体积累了大量的持股成本在 \$5 左右的投资者。我们进一步假设该公司具有利好消息，股票价格上涨到了 \$6，但是随着这些投资者的获利抛售，股票价格将会重新跌下来。

在这种情形中，你可以确信该股票价格不太可能跌破 \$5。因为在这个价格水平上有大量的股票持有者，他们不会抛售。恐惧和贪婪是所有市场的主要驱动力。而在此时贪婪占据主要地位（意味着股票持有者正在告诉市场“我不会在这个盈亏平衡点出售股票，我要的是利润”）。如果有异常事件发生导致股价下跌到 \$4.5，恐惧开始占据主导位置（“我担心损失会进一步扩大，所以我要趁现在还有机会，立即出售持有的股票”），这意味着股票的抛售会进入一个恶性循环。

如果用经济学术语来表述的话，股票价格会在 \$5 水平达到均衡，由此积累了大量的股票持有者。当股票价格重新挑战这一水平时，均衡会再一次守住这一价位，从而使股票价格保持稳定。持股成本在这个均衡价格水平的投资者形成了一股力量——当股票价格面临挑战时，他们的防线会很快稳固，除非一个强有力的冲击突破了它。

因此，支撑位是指股票价格下跌时会遇到强大支撑从而止跌企稳的价位水平。相应的，阻力位是指股票价格上升时可能遇到强大阻力从而回调的价位水平。所以我们可以预期，股票的价格涨跌在遇到某些价位水平时其上涨（或下跌）势头会被暂时遏制，直到该价位水平被突破为止，这时正是我们需要采取行动的关键时刻。

当价格突破时会发生什么

当股价突破支撑位或阻力位并强力爆发时，正是我们获取大量赢利的最佳时机。股价冲击某个价位水平的的时间越长，当其成功突破时继续向前运动的势头越猛（再次想象一下我们前面讲到的 Red Rover 游戏，如果一个特别渴望冲过防线的小孩在之前已经尝试了十次，那么他这次突破防线的决心就更坚定）。

图 1-3 是很有说服力的一个例子。股票 ALVR 价格图表的前半部分表明该股票价格一直徘徊在 2.0 美元至 2.5 美元之间。好几个月以来该股票价格一直停滞不前，从而在这个价格区间积累了大量的股票购买者。股价有几次冲击阻力位（在图 1-3 中用水平线表示）的尝试，但

都没有成功，直到图表的中点也就是四月份时。

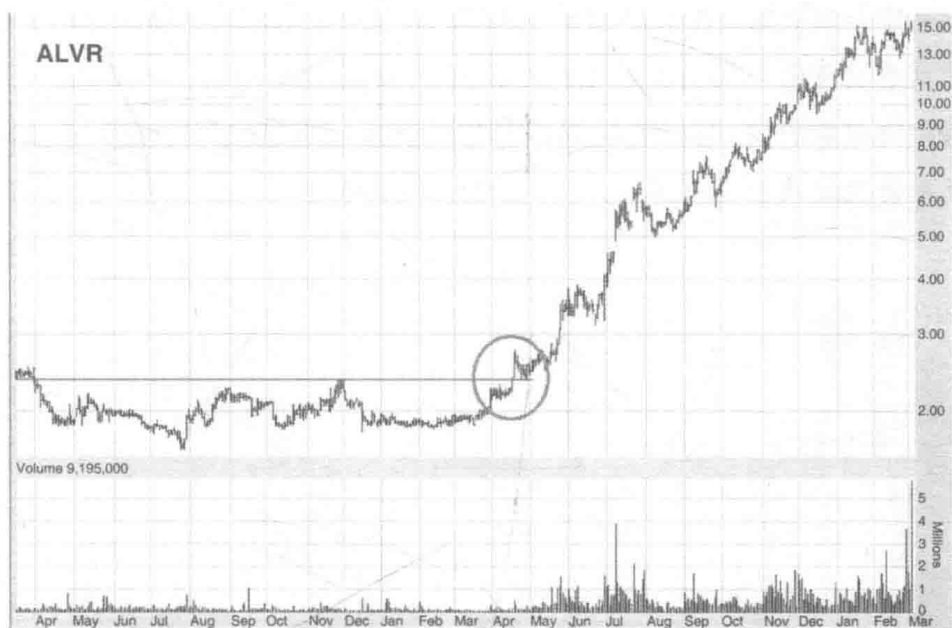


图 1-3 在突破了一个平台之后，ALVR 成交量明显增加，其股价在大约一年之内大幅上升了 500%

在那个突破点有三个重要的事情值得关注：（1）买方力量克服卖方力量，使得价格突破了阻力位；（2）成交量的增加是该股票的一个好现象；（3）当获利抛售行为发生时，股票价格虽有小幅回调但并没有回到原来的阻力位之下。从那个突破点开始，股价在一年时间内大幅上涨了 500%。

阻力位如何转变为支撑位（反之亦然）对于我们理解价格图表至关重要。任何一种线——不管是趋势线、轨道线还是水平线——都具有两面性：支撑和阻力。一旦价格跨过一条线，则这条线的本质就发生了转变（如从支撑位转变成阻力位，或相反）。

我们再通过另外一个阻力位的例子，来看下它如何帮助我们清晰地把握股价在某些价位水平的走势。图 1-4 是切萨皮克能源公司（Chesa-

高胜算形态交易

peake Energy, 代码 CHK) 股票在某一个一年半时段内的价格图表。在早期, 股价猛烈上涨创造新高, 在随后的八月份又暴跌下来。股价在触底后重新向更高价位冲击, 但在之前的高位处又遇到阻力并回调。两个多月之后股价又第三次上涨试图冲击 34 美元的阻力位, 但又失败了。我们可以想象到, 这只股票的持有者在看到他们的股票一次又一次从高位价位跌落时是多么的恼火。

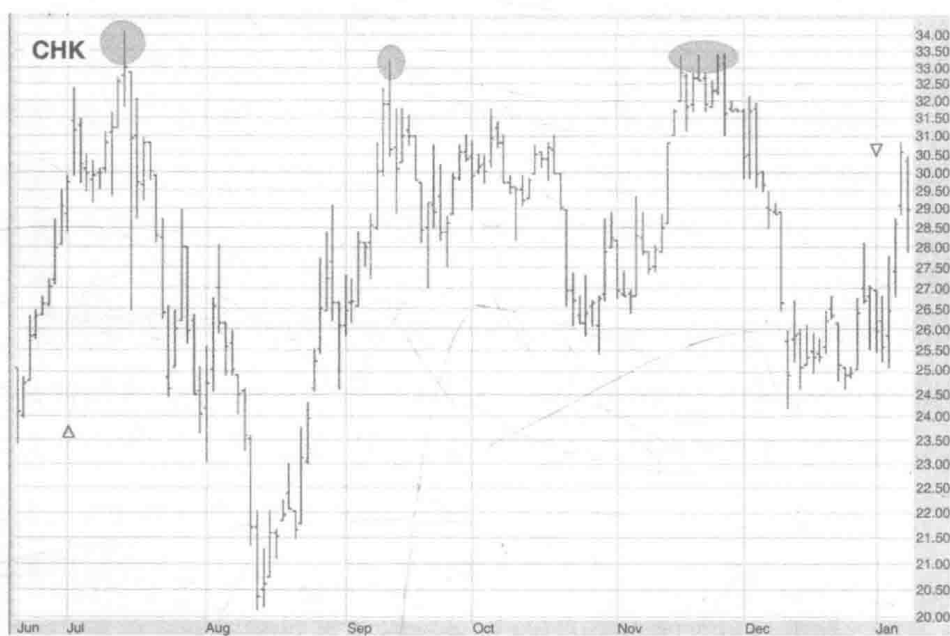


图 1-4 这种现象被称之为“三项”，即股价连续三次冲击相同的高位但都没有突破。一旦对这一阻力位的多次冲击失败，股价就会崩溃

这意味着市场向这只股票的持有者发出了这样的信号：“股价很有可能无法上涨了”。这只股票的供应形成了顶部阻力位。也许一些投资者早期在 34 美元价位买入了股票，他们下定决心一旦股价回归到盈亏临界点就全部卖出。也许大多数人感觉这只股票在 34 美元已经估值充分了。这些原因都无关紧要，事实是在过去的六个月内，在股价图上有