

WYCKOFF

Trading tools and Techniques

威科夫操盘理论 在中国股市的实战

量价分析之父的盘口理念 股票作手的擒拿绝技

股海淘金客◎著



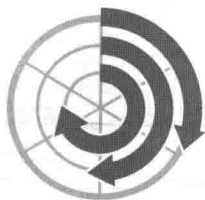
堪比江恩理论、波浪理论、道氏理论的操盘法
威科夫纵横华尔街几十年的点石成金术

市场从来就是对的，所以我们要做的就是——永远遵从市场的意愿

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

威科夫操盘理论 在中国股市的实战

股海淘金客◎著



中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

理查德·D. 威科夫，是19世纪末到20世纪初最知名、最成功的投资者之一，也是很多现代投资大师效仿的典范，同时还是量价之父。本书总结了威科夫操盘过程中的众多精华理论，包括分析技术、理念和策略等。

为了能够让投资者很好地了解威科夫的操盘理论，本书分为10章，分别从投资者入市前的解读市场、交易策略、选股、交易规则、捕捉主力、量价分析、支撑位与阻力位、趋势线与动态趋势线、交易总结、实现成功交易的策略10个方面进行阐述，力争让读者能够全方面多角度地理解威科夫的操盘法和交易策略与理念，以做到学为己用。

另外，由于威科夫著作中所举均为美国股市的案例，为此，根据威科夫的理论，特意节选了中国股市的实际案例，从而让本书更贴近中国的投资者。

图书在版编目（CIP）数据

威科夫操盘理论在中国股市的实战 / 股海淘金客著. —北京：中国铁道出版社，2017.9

ISBN 978-7-113-23231-3

I. ①威… II. ①股… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2017）第134151号

书 名：威科夫操盘理论在中国股市的实战
作 者：股海淘金客 著

责任编辑：张亚慧

读者热线电话：010-63560056

责任印制：赵星辰

封面设计：MX DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号 邮政编码：100054）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2017年9月第1版 2017年9月第1次印刷

开 本：700mm×1 000mm 1/16 印张：16.25 字数：249千

书 号：ISBN 978-7-113-23231-3

定 价：45.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

PREFACE

前 言。

永远遵从市场的意愿

市场永远是按照自我的运行规律运行着。如威科夫在因果定律中所说：“如果前因的级别很大，那么后果的级别也会很大。”

很多投资者之所以一味抄底，却最终抄在了半山腰，其原因就是未能按照市场的意愿交易，因为此时市场的意愿是下跌的，所以你只能在下跌的过程中抄在半山腰。威科夫认为，真正的抄底，不是在价格下跌的时候买入，而是在下跌趋势出现中止后的回升时。

“底”是很多投资者一直以来都梦寐以求的买入时机，但却极少有人会抄到大底。真正的底是在趋势反转成立后出现的，同样是有迹可循的，因为市场有自己独特的运行规律，就像威科夫所说：“如果苔藓都能首先从香蒲草中看到光，也许我也可以。”

这是因为，当市场出现“苔藓”时，“香蒲草”就是市场趋势反转前的“意愿”，因此威科夫才敢说：“这里蕴藏着巨大的机会，你用买一双鞋带的钱，可以赚回买一双长筒靴的钱。”

在威科夫的眼中，抄底并不是难事，因为他深谙市场运行的规律，所以他成为 19 世纪末到 20 世纪初华尔街伟大的投资者之一。

市场的意愿到底是什么？

答案其实很简单，就是市场运行的规律。然而，市场运行的规律又是什么？

它就是威科夫说的、在华尔街人尽皆知的“大鱼吃小鱼定律”。在这一定律之下，威科夫用自己的实践一一验证着：

“我越来越清楚地看到，股票的行情反映出背后那些操纵者的计划和目

的。我开始研究能不能就从价格记录中看到那些幕后决策者到底在想什么。我的编辑工作非常有利于自我学习。我在收集对读者有用的信息的过程中，也在积极地寻找能够对我个人有帮助的材料。我的杂志订阅人所看到的全是我收集到的精华，而那些被遗弃的材料，却恰恰能够帮助我构建并找到世界上伟大的市场游戏奥秘的解密密码。”

威科夫所探寻的这个密码，简言之，就是通过市场的自身行为判断市场。

然而，如果要想阐释这一点，做到威科夫眼中的“成功的交易意味着利润大于亏损；成功的投资则意味着正确的投资多于错误的投资”，却并不是一件简单的事情。

我们必须沿着威科夫的思想一步步走，才能做到正确预估“市场的意愿”。

为了做到这一点，本书分为 10 章内容：正确解读市场、交易策略、选择最好潜力的股票、交易规则、洞悉主力踪迹、量价分析、支撑位与阻力位、趋势线与动态趋势线、交易总结、实现成功交易策略。

这些内容，是从一个“股市菜鸟”的人市开始的，从威科夫的操盘理论出发，一步步教会你如何成为一名成功的投资者。而考虑到威科夫是一名活跃于华尔街的股市大亨，所举案例均为美国股市。因此，我们以威科夫的操盘理念出发，结合中国股市的实际情况，配以真实的案例，以便让广大读者能够切身感觉到：威科夫这位“他山之石”，是如何用他“贯通中西的操盘术”，来攻克远在大洋彼岸的中国 A 股市场这枚“璞玉”的。

限于时间和编者的水平，书中难免会存在疏漏，权作抛砖引玉，只要读者认真研读后，能够学会如何遵从市场自身的意愿，拿到破解市场秘密的那组“密码”，就达到了编写本书的唯一目的。

编者

2017 年 5 月

| 目录 |

CONTENTS

第 1 章 正确解读市场 / 1

1.1 判断市场 / 2

1.1.1 供求基本法则 / 2

1.1.2 通过市场的自身行为判断市场 / 5

1.1.3 股票报价带分析 / 7

1.2 市场行为背后的密码 / 9

1.2.1 上涨 / 9

1.2.2 下跌 / 10

1.2.3 震荡 / 12

1.2.4 操纵行为 / 14

1.2.5 投机行为 / 16

1.3 提升判断能力的自我训练方法 / 20

1.3.1 了解市场知识 / 20

1.3.2 培养自身的勇气和耐心 / 22

1.3.3 学会分析新闻的重要性 / 24

1.4 洞悉市场趋势 / 26

1.4.1 趋势图的重要性 / 26

1.4.2 垂直折线图 / 28

1.4.3 数字图 / 29

1.4.4 波动图 / 32

第 2 章 交易策略 / 35

2.1 明白交易失败的原因 / 36

2.1.1 资金匮乏 / 36

- 2.1.2 无竞争力 / 37
- 2.1.3 过度交易 / 39
- 2.1.4 无知 / 40
- 2.1.5 恐惧心理 / 42
- 2.1.6 犹豫个性 / 44
- 2.2 选择正确的经纪人 / 46
 - 2.2.1 选择经纪人的重要性 / 46
 - 2.2.2 选择经纪人的原则 / 47
 - 2.2.3 选择小公司做自己的经纪人 / 49
- 2.3 交易前要明白的道理 / 51
 - 2.3.1 实际交易的必要性 / 51
 - 2.3.2 开始小规模交易 / 52
 - 2.3.3 交易的是点数, 而不是美元 / 54
 - 2.3.4 不要忽略手续费 / 56

第 3 章 选择最有潜力的股票 / 59

- 3.1 股票的种类 / 60
 - 3.1.1 领航股 / 60
 - 3.1.2 次要领航股 / 64
 - 3.1.3 微型股 / 66
- 3.2 影响股价的因素 / 69
 - 3.2.1 市场共振 / 69
 - 3.2.2 市场情绪 / 71
 - 3.2.3 领涨股的影响 / 74
- 3.3 股票的选择 / 76
 - 3.3.1 选择波动大的股票 / 76
 - 3.3.2 重要股票的影响 / 79
 - 3.3.3 一次只交易一只股票 / 82

- 3.4 下单 / 84
 - 3.4.1 下单的技巧 / 84
 - 3.4.2 限价单 / 86
 - 3.4.3 规模交易 / 87
- 3.5 选股策略 / 88
 - 3.5.1 明白“市场价格”的定义 / 88
 - 3.5.2 遵循股票报价带 / 90
 - 3.5.3 将成交量作为指标 / 91

第4章 交易规则 / 93

- 4.1 亏损的原因 / 94
 - 4.1.1 看不见的滑移价差 / 94
 - 4.1.2 止损指令的使用 / 96
 - 4.1.3 意外事件 / 97
- 4.2 坚决止损 / 99
 - 4.2.1 心理止损 / 99
 - 4.2.2 市场暗示的止损 / 100
 - 4.2.3 不要增加风险 / 101
- 4.3 捕捉买入信号 / 103
 - 4.3.1 发现市场的强势 / 103
 - 4.3.2 主力的买入行为 / 104
 - 4.3.3 底部反转 / 105
 - 4.3.4 暴跌买入征兆 / 106
- 4.4 捕捉卖出信号 / 107
 - 4.4.1 发现市场的弱势 / 107
 - 4.4.2 主力的卖出行为 / 108
 - 4.4.3 顶部反转 / 110
 - 4.4.4 暴跌 / 111

第5章 洞悉主力踪迹 / 113

- 5.1 筹码与测试 / 114
 - 5.1.1 吸筹阶段 / 114
 - 5.1.2 派筹阶段 / 115
 - 5.1.3 供给测试 / 117
 - 5.1.4 需求测试 / 118
- 5.2 买卖高峰 / 119
 - 5.2.1 买入高峰的烟火秀 / 119
 - 5.2.2 抛售高峰的烟火秀 / 121
- 5.3 跟随主力 / 122
 - 5.3.1 在弱势、迟缓的市场中寻找主力 / 122
 - 5.3.2 回调震荡捕捉主力的操作意图 / 123
 - 5.3.3 反复供给测试捕捉主力意图 / 125

第6章 量价分析 / 127

- 6.1 量价分析原则 / 128
 - 6.1.1 艺术而非科学性 / 128
 - 6.1.2 耐心 / 129
 - 6.1.3 相对性 / 132
 - 6.1.4 熟能生巧 / 133
 - 6.1.5 技术分析 / 134
 - 6.1.6 确认还是异常 / 136
- 6.2 量价关系形态 / 137
 - 6.2.1 价格上涨,成交量下降 / 137
 - 6.2.2 价格上涨,成交量上升 / 139
 - 6.2.3 价格下跌,成交量上升 / 140
 - 6.2.4 价格下跌,成交量下降 / 142

6.3 量价关系与 K 线形态 / 143

6.3.1 射击十字星 / 143

6.3.2 锤头线 / 145

6.3.3 长腿十字线 / 147

6.3.4 高实体 K 线 / 148

6.3.5 吊人线 / 150

第 7 章 支撑位与阻力位 / 153

7.1 支撑位和阻力位 / 154

7.1.1 支撑位 / 154

7.1.2 阻力位 / 156

7.1.3 支撑位与阻力位的关系 / 157

7.2 价格运行与支撑和阻力 / 159

7.2.1 上升趋势中的支撑与阻力 / 159

7.2.2 下跌趋势中的支撑与阻力 / 160

7.2.3 横盘震荡的压力与阻力 / 162

7.3 明显的支撑位与阻力位 / 166

7.3.1 牛市的顶部阻力 / 166

7.3.2 熊市的底部支撑 / 168

7.4 价格波动分析原则 / 169

7.4.1 “弹性”原则 / 169

7.4.2 因果定律 / 170

7.4.3 孤立支点分析原则 / 171

7.5 震荡整理中的支撑与阻力 / 173

7.5.1 牛市中的震荡整理阶段 / 173

7.5.2 熊市中的震荡整理阶段 / 174

7.5.3 牛市趋势：震荡整理后的突破 / 175

7.5.4 熊市趋势：震荡整理后的突破 / 177

第8章 趋势线与动态趋势 / 181

- 8.1 趋势线 / 182
 - 8.1.1 趋势是如何形成的 / 182
 - 8.1.2 上涨趋势线 / 183
 - 8.1.3 下降趋势线 / 185
- 8.2 趋势交易方法 / 186
 - 8.2.1 顺势交易法 / 186
 - 8.2.2 反趋势交易法 / 188
- 8.3 动态趋势线 / 190
 - 8.3.1 牛市中的动态趋势线 / 190
 - 8.3.2 熊市中的动态趋势线 / 191

第9章 交易总结 / 193

- 9.1 交易理念的升华 / 194
 - 9.1.1 明白市场的反作用力 / 194
 - 9.1.2 提高警觉 / 195
 - 9.1.3 抓住反转机会 / 197
- 9.2 学会波段交易 / 198
 - 9.2.1 区分轻微反弹 / 198
 - 9.2.2 学会等待趋势 / 200
 - 9.2.3 个性的差异 / 201
 - 9.2.4 小亏损 / 203
 - 9.2.5 较长的波段交易 / 204
 - 9.2.6 知晓双重能力的重要性 / 205
- 9.3 波段操作策略 / 207
 - 9.3.1 波段的测量 / 207
 - 9.3.2 成交量的重要性 / 208
 - 9.3.3 消除亏损 / 209
 - 9.3.4 入场策略 / 210

- 9.3.5 适用于较宽波段的规则 / 212
- 9.4 抓住可能的利润 / 213
 - 9.4.1 懂得自控 / 213
 - 9.4.2 特殊的订单 / 215
 - 9.4.3 抓住微小的利润 / 217
 - 9.4.4 懂得获利了结 / 219
- 9.5 收盘后的反思 / 220
 - 9.5.1 出场造成的亏损 / 220
 - 9.5.2 领航权的改变 / 222
 - 9.5.3 捕捉小波动随时行动 / 223
 - 9.5.4 对未来的思索学会科学投资 / 225
 - 9.5.5 看清市场无限的可能性 / 226
 - 9.5.6 直觉股票报价带分析 / 227
 - 9.5.7 磨炼交易“性格” / 229

第 10 章 实现成功交易的策略 / 231

- 10.1 挖掘赚钱的机会 / 232
 - 10.1.1 业绩决定交易策略 / 232
 - 10.1.2 抓住最好的买入时机 / 233
- 10.2 成功投资的基础 / 234
 - 10.2.1 把握市场趋势 / 234
 - 10.2.2 分析行业趋势 / 236
 - 10.2.3 捕捉市场契机 / 237
- 10.3 投资交易时遵守的规则 / 238
 - 10.3.1 拒绝消息干扰,以市场波动为准 / 238
 - 10.3.2 明白资本循环交易的优点 / 240
 - 10.3.3 能够预测未来的发展前景 / 241
 - 10.3.4 明白向下摊平成本的真相 / 243
 - 10.3.5 学会保护自己的本金 / 244

第1章

正确解读市场

市场的运行，看似与很多消息有着密不可分的联系，比如利好或利空。然而在威科夫的眼中，市场是完全独立于消息运行的，因为股票价格的上涨下跌或震荡其背后隐藏的都是一种供求关系的细微变化。因此，解读市场实际上变成了直接解读供求关系的变化，于是才有了垂直折线图、数字图和波动图，为的就是真正看清市场。

1.1 判断市场

1.1.1 供求基本法则

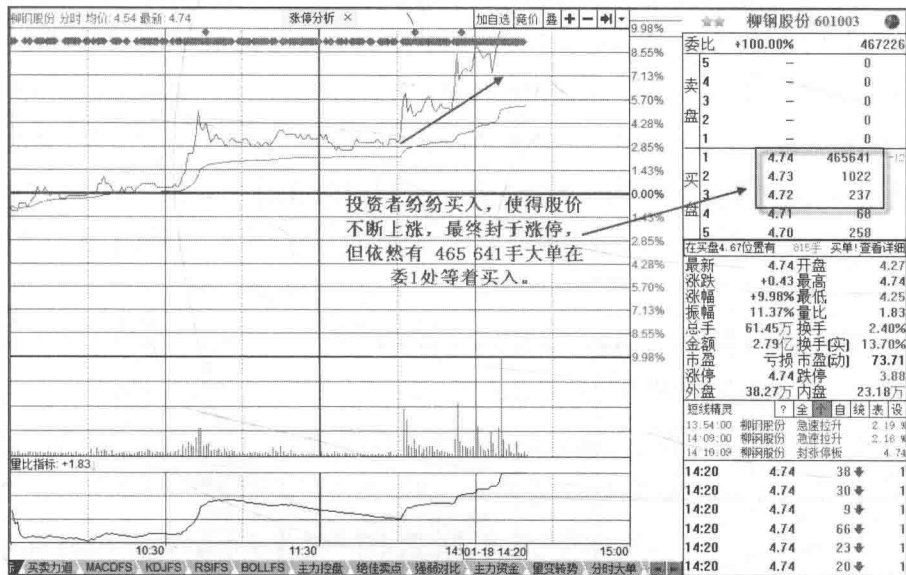
威科夫说：“股票卖单多于买单，出现供过于求，股价会下跌；相反，股票卖单少于买单，出现供不应求时，股价会上涨。从这一基本逻辑出发，我们一致认为，在每一次股票接力交易中，换手率或成交量都具有非常重要的意义。任何试图解读那些瞬间买进和卖出者心理的人，在某种程度上，可以观察买方吃货的急切和卖方出货的焦急，还可以通过买卖单的量上看出空方和多方的力量，并判断是平价吃货，还是抬高或压低价格，或是为了打击买方或卖方的信心。”

这个道理很简单，因为市场上的股票都是有一定数量限制的，尤其是在A股市场，有些公司的股票是全流通的，而有些股票却有着一定的限制，因此股票的流通盘就是这只股票在某一时期内的所有可以上市交易的股票数量。

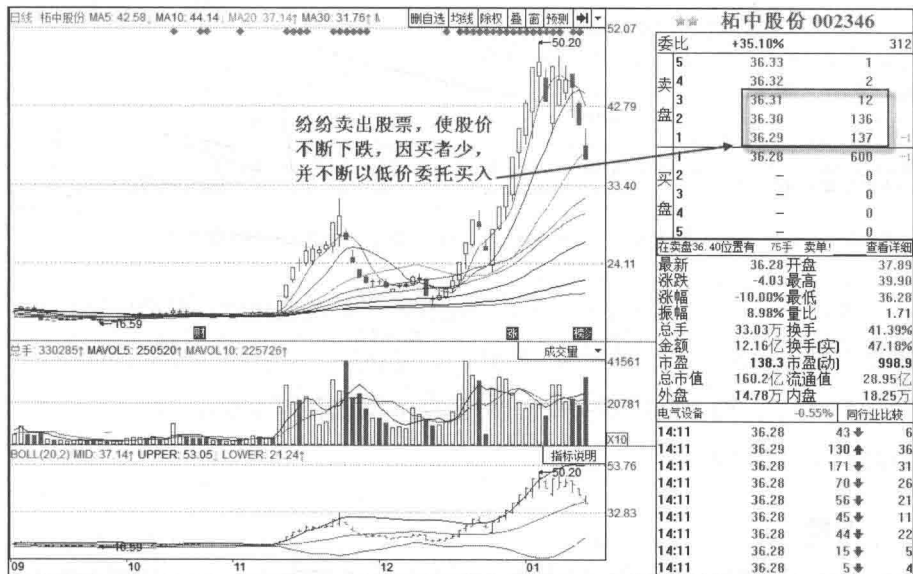
当多数人都看好某一股票而竞相争购时，自然会出现供不应求的情况，投资者为了买到股票，不断抬高股价，股价自然会出现不断攀升。比如在2017年1月18日下午13点30分开始，众多投资者都在抢购柳钢股份（601003），造成股票供不应求的情况出现，致使不断有人追高买入，从而股价出现了不断上涨，最终在14点20分左右时出现了涨停，但即便如此，依然有465 641手的买单挂在了委买1的位置等待买入，委2、委3处同样有1 022手与237手的买单，如图1-1所示。

相反，当多数人不看好一只股票时，会出现持有者不断卖出股票，自然会出现供大于求的情况，持有者为了尽早卖出，竞相降低股价以利于急切卖出，股价自然会出现不断下跌。比如，在2017年1月18日下午，柘中股份（002346）不断有投资者在大笔卖出股票，委卖1、2、3处，挂着137手、136手、12手

不断降低股价的卖单，说明这些持有者为了达到成交，不惜不断降低股价，出现了供大于求的情况，所以造成了股价的不断下跌，最终跌停，如图 1-2 所示。



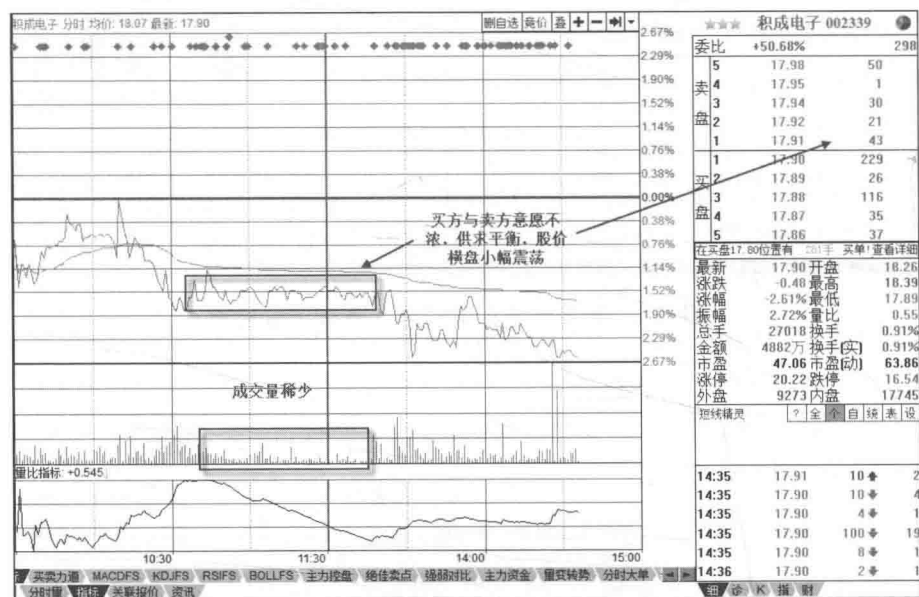
• 图 1-1 柳钢股份—2017年1月18日分时图



• 图 1-2 柘中股份—日线图

威科夫操盘理论在中国股市的实战

当然，供大于求与供不应求只是两种极端的表现，大多数情况下，一只股票往往会出现供求相对平衡的状态，即买入者与卖出者数量与意愿几近相等，这时候股价就会出现相对的冷清，出现横盘震荡，直到这种平衡状态再次被打破之后。比如积成电子（002339）在2017年1月18日上午10点30分后至下午13点10分，因卖出者与买入者数量相差不大，且买入或卖出的意愿都很淡，所以出现卖方不愿降价成交，买方也同样不愿加价买入，所以造成了价格在此期间的横盘小幅震荡，也就是供需的暂时平衡，直到其后突然出现大笔的卖盘，造成这种供求失衡，股价才出现了下跌，如图1-3所示。



● 图 1-3 积成电子—2017年1月18日分时图

由此可见，正如威科夫所说的一样，供求关系的变化才是影响股价上涨、下跌、横盘震荡的最根本原因。因此，通过观察一只股票供求关系的变化，再加上对换手率和成交量的分析，才能真正判断出市场的运行方向与趋势，从而指导自身的交易。

总结：

供求关系的变化是影响市场股价运行的根本动力，只有更细致地研究这种供求关系的演变过程，才能真正看清市场，但如威科夫所言：“并不是所

有的交易者具有重大意义的，解读它们需要能分清哪些是重要的，并看出它们背后的意图。一些机构或个人通过交易传递出一些信息，解读者必须要头善加利用。”这样，才能够真正解读市场因供求关系的变化所出现的上涨、下跌或盘整。

1.1.2 通过市场的自身行为判断市场

在谈到市场的情况时，威科夫讲：“当一家公司的股票上市后，那些经销商或是其他感兴趣的人都可能会开始运作这只股票。在通常的情况下，每一只股票都会有一个或多个承销商，或是大型的操纵商。因为这些感兴趣的人看到了其中的盈利机会，便积累了一定数量的股票。当行情好的时候拉升股价并卖出股票，或者他们可能卖空，然后打压股票并平仓。”

并且，“当股票被这些人或机构完全卖出以后，当有足够多的人对这只股票感兴趣市场可以自身运行的时候，通常这些经销商或机构可能将不再操纵这只股票，而是把注意力转向了其他可以赚钱的机会。”

这就是股票市场自身运行的行为，虽然其中的人为色彩很浓，但毕竟是事实，所以才有了威科夫的市场定律：“没有一个人能否定在华尔街就是大鱼吃小鱼这一定律。因为没有公众，机构无法完成操纵。也就是在市场上，如果仅有10家大的操纵机构而没有公众，这10家机构仅仅能够通过彼此的交易才能获利。而对于这群人来说，欺骗其他9家机构当中的任意一家都是相当困难的。但是，当公众进入股票市场后，对于大多数操纵者而言，就变得较为容易了。”

因此，可以说市场行为，其实就是赤裸裸的一场“大鱼吃小鱼”的资本游戏，这是市场存在和发展的法则，因此，普通的投资者应当明白这一市场自身的运行法则，并根据运行的行为来选择交易，这样才能顺应市场发展，获取利润。

在中国的A股市场上，最为明显的就是中国石油（601857），在2007年11月5日，中国石油在沪市挂牌上市，这只股票的承销商是瑞银证券。当天上市的价格为48.60元，最高48.62元，最低41.70元，收盘43.96元。从其K线图上根本无法看出什么，但是在当年，中国石油上市前，这家承销商到处在网上发布消息，致使公众造成了一种错觉，认为中国石油是让利于民，