

跟大师学投资丛书
FOLLOW THE MASTER INVESTMENT

 Pearson

趋势分析 技术方法

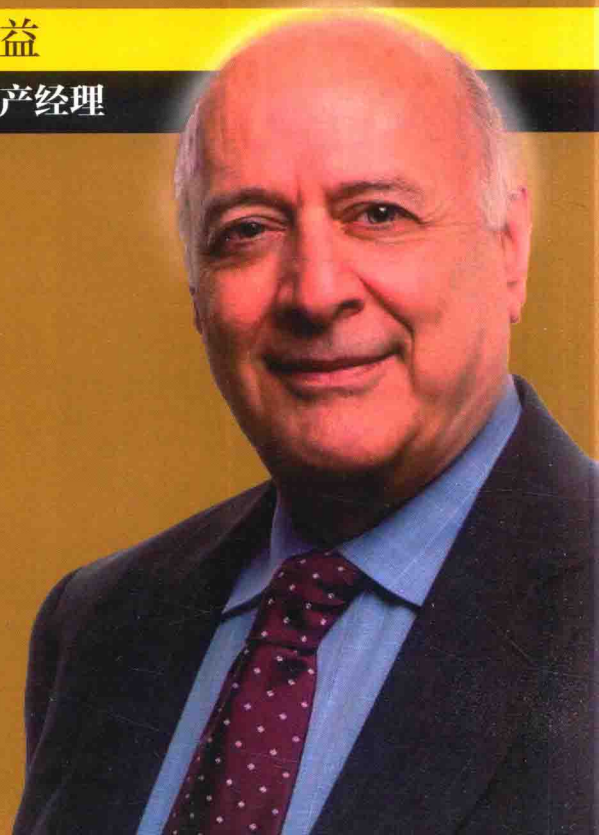
[美] 迈克尔·C 托姆塞特◎著
(Michael C. Thomsett)
魏瑞莉 张杰斌◎译

A Technical Approach to Trend Analysis

把握交易时机，提高股市收益

献给所有认真的交易者、投资者和资产经理

- 决胜法则：利用技术指标了解趋势的真相
- 收益法宝：将信息转化为低风险和高收益
- 实用指南：教你如何成功提前预测市场行为
- 案例宝典：帮你系统总结案例要点进行学习



SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

跟大师学投资丛书

FOLLOW THE MASTER INVESTMENT

趋势分析 技术方法

A Technical Approach to Trend Analysis

[美] 迈克尔·C 托姆塞特 Michael C. Thomsett ©著

魏瑞莉 张杰斌 ©译

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

趋势分析技术方法 / (美) 迈克尔·C 托姆塞特著; 魏瑞莉, 张杰斌译. —广州: 广东经济出版社, 2017. 5
ISBN 978-7-5454-5389-8

I. ①趋… II. ①迈… ②魏… ③张… III. ①股票交易 - 分析方法 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 066268 号

Authorized translation from the English language edition, entitled TECHNICAL APPROACH TO TREND ANALYSIS, A PRACTICAL TRADE TIMING FOR ENHANCED PROFITS, 1st Edition, ISBN: 0134190653 by THOMSETT, MICHAEL C., published by Pearson Education, Inc, Copyright © 2016.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by GUANGDONG ECONOMY PUBLISHING HOUSE, CO, LTD., Copyright © 2017

本书封面贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 激光防伪标签。

无标签者不得销售。

版权合同登记号: 19-2017-049

出版人: 姚丹林
责任编辑: 陈念庄 周伊凌

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东省农垦总局印刷厂 (广州市天河区棠东路横岭三路 11~13 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	21.75
字数	315 000 字
版次	2017 年 5 月第 1 版
印次	2017 年 5 月第 1 次
印数	1~5 000
书号	ISBN 978-7-5454-5389-8
定价	68.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

前言：定义趋势

趋势是有效的还是随机的？是什么在界定股票市场的走向？

经验丰富的专业交易者发现，股票市场既不是有效的，也不是随机的。就连传统技术分析的基础——道氏理论也不认同对主要趋势的变化进行识别。技术专家对趋势定义的争论至今尚无定论。一个方向的变化到底是一个新的主要趋势，还是一个次要趋势，或者只是一次回调？辩论无休止，而且对趋势如何行动这个基本问题的争议多过共识。

在这个多变的交易环境下，专业交易者该如何有效应对？本书提供了一些基于合理原则的趋势分析方法。这些方法包括对交易区间的必要观察；逆转、持续、盘整；确认方法；缺口；能够确认或预测当前趋势变化的非价格信号。

每一位有经验的交易者，只要他依赖少数几个逆转和持续信号，明白如何进行图表分析，并且希望能辨别价格模式中的变化，就已经领教了趋势有多么不确定，要量化当下的信号有多么困难。所有交易者都要处理相互冲突和矛盾的信号，而且很容易就会忽视趋势中更大范围的活动。

这些活动可以被简单地划分成逆转、持续或盘整的一种。然而，这种识别结果从来就不可能达到 100% 的清楚和准确。即使拥有深厚知识、经验的交易者可能也无法确定单只股票当前的趋势状态。而且那些能够确定股票当前状态的人也明白，单只股票的当前状态随时都可能变化。单只股票的趋势要比单个指数的趋势容易追踪和预测。指数包含多只不同的股票，指数趋势本身就是所有组成部分的净增额与净减额之和。而且，指数本身，例如市场常用的标准——道琼斯工业

指数，可能会有加权，因此某些股票占据整体趋势活动的比例较大。这给指数趋势增加了不确定性。本书专注分析单只股票趋势，在这些案例中，将趋势活动与基础原因和技术原因与回应建立关联的可信度更高。

本书旨在为有经验的投资者和交易者提供关于趋势的研究。这些人员了解趋势如何表现，同时又需要强化用于趋势分析的分析工具，而预测趋势方向、强度和持续时长并没有简单的答案。但是，通过综合使用技术专家青睐的某些工具可以预测趋势的逆转或持续，并在实际操作中确认这些动向。

第一章“趋势理论——结合背景探讨道氏理论、有效市场假说和随机游走假说”回顾了趋势相关的基本理论，并检验了这些理论是否为交易者提供了用于判断买入和卖出节点的真实可信的信息。

第二章“数据统计——用数字来研究趋势”扩大了探讨话题，介绍了一些统计观察方法，交易者可能会使用它们来提高趋势分析和价格模式分析的准确度。

第三章“阻力线和支撑线——趋势的真相时刻”对阻力线和支撑线在趋势分析中的关键作用，以及这些交易范围边界如何用来测试趋势强度，进行了深入分析。

第四章“趋势线和通道线——趋势发展轮廓”扩大了探讨话题，研究了趋势线和通道线。

第五章“逆转模式——趋势的结束”和第六章“持续模式——趋势的转弯处”对逆转和持续模式进行了详尽的研究，第七章“确认信号——让好运与你同在”提供了对确认的同样的深度分析。

第八章“盘整模式——横向停顿”探讨了盘整的性质及其在趋势中的反映。

第九章“交易量信号——跟踪价格趋势”探讨了交易量。

第十章“注意缺口——价格跳跃代表着变化”中，缺口描述了如何预测即将出现的趋势活动，以及这些信息可能透露真相，也可能引发误解。

第十一章“移动平均值——变中有序”探讨了移动平均值的作用，以及它

们如何影响和预测趋势变化。

第十二章“动量摆动指标——趋势的持续时间和速度”探讨了动量摆动指标，以及它们对价格甚至更大范围的趋势的影响。

第十三章“波动——在趋势范围内标记风险”探讨了趋势中的波动问题。

第十四章“基本条件——连接两端”展示了基本趋势对技术趋势的作用。在整个讨论过程的最后，第十五章“概述——汇总所有信息”总结了跟踪趋势持续和变化的多个指标。

本书中对价格模式与趋势属性进行了区分。对价格图表的研究通常专注于短期趋势，也就是逆转或持续，研究主要基于K线图或使用常见技术信号发现的那些模式。这里的关键问题就是价格分析是短期的。然而，除了这些每日、每周的分析和波段交易之外，长期趋势的表现方式不仅仅局限于价格趋势。举个例子，在短期价格趋势中，预设的阻力线和支撑线，还有超出阻力线和低于支撑线的活动，经常被用作交易节点的基础。而且实际上，在这些重要价位之间的活动全都是逆转或持续信号意义最显著的节点。不过，根据本质上为短期的阻力线和支撑线来做决定存在一个问题。

这些价位水平可能会暂时存在，但是在更大的背景中，阻力线和支撑线为长期趋势提供了框架。从技术交易层面来说，这可能意味着几个月，而不是几天或者几个星期。不过，只有在更大范围的图表中，阻力线和支撑线（还有其他趋势属性）才真实可信。因此，考虑到这些问题，本书采用了以下两条标准：

第一，趋势分析专注于研究单只股票，而不是指数或市场动向。

第二，要研究的是长期趋势（三个月甚至更长时间），而不是基于价格形态，将逆转信号作为主要信号来识别的波动交易方法。

逆转信号和持续信号的分析深度不是取决于当下的价格形态，而是基于一个时间段内趋势的表现。这里考虑的是交易者认为短期价格活动迅速又杂乱，而长期趋势在反映价格变动方向上通常更为可信。这表现在趋势中，并通过接下来的章节中讲述的技术分析来说明。



、虽然没有什么可以 100% 清楚、确定，但是本书提供的工具可以帮助你更有信心来把控交易时机，以及长远的股票买进、持有和卖出的决定。“信心”的量化描述位于 50%（趋势上涨或下跌的随机可能性）和 100%（对接下来会发生什么有十足把握）之间。对趋势的研究总是会落入这个范围内，既不会跌到完全随机的 50% 以下，也不可能达到 100%。不过，在这个范围内，你将会有足够的信心管理股票投资组合，并确定风险等级。

对于趋势分析来说，风险可以通过目前政策下的信心等级来确定。举个例子，如果你持有的股票已经持续增长了几个月，那么现在你的信心处于什么水平？趋势是持续上涨还是持平？这些模型相当于什么等级的信心？

这种组合管理理论——基于当前趋势下信心等级中的风险概念——也许能帮助你找到在当前位置进入和退出的更好节点。这不是短期内的波段交易，而是长期组合的风险管理。一切都有赖于趋势！

第一章	趋势理论——结合背景探讨道氏理论、有效市场假说和随机游走假说	1
	关于短期趋势的一系列假设	1
	趋势分析之初：道氏理论	5
	道氏理论的实际应用	11
	其他价格理论：有效市场假说（EMH）	15
	市场有效假说理论的几个类型	17
	泡沫效应	18
	其他价格理论：随机游走假说（RWH）	20
	趋势分析作为风险管理流程	23
第二章	数据统计——用数字来研究趋势	28
	肥尾和趋势	29
	统计趋势	38
	趋势和平均值	39
	趋势与价格	41
	趋势的优势和劣势	42
	模式周期	43
	市场情绪在趋势中的表现	45
	动量交易	47
	统计测量和突出的趋势行为	49



暴涨及管理方法 50

暴涨之后——突破和逆转 52

对基本条件的统计分析 53

将博弈论应用于趋势分析 54

奇迹式思考和趋势 57

第三章

阻力线和支撑线——趋势的真相时刻 60

幅度测试 60

阻力线和支撑线的本质 62

通道交易范围 64

高反应价格和低反应价格 66

趋势中的价格反弹 68

翻转 69

楔形趋势 72

三角趋势 74

支撑带和阻力带 77

作为供求关系调整信号的突破 79

第四章

趋势线和通道线——趋势发展轮廓 82

信号模式与趋势 82

趋势线及其揭示的信息 85

图表中的价格上涨 88

趋势角度 91

内部趋势线 93

趋势的验证 94

回调与逆转 96

斐波那契回调线 98

通道线类型 100

第五章	逆转模式——趋势的结束 105
	左右为难：小逆转还是大逆转 106
	逆转与盘整 107
	时间要素：逆转的动量 109
	西方模式中的逆转 109
	东方模式中的逆转 121
	背离及其在逆转趋势中的作用 141
	突破和接近阻力线或支撑线 144
第六章	持续模式——趋势的转弯处 146
	持续及其与逆转的关系 148
	西方持续信号 150
	东方持续信号 162
第七章	确认信号——让好运与你同在 173
	价格活动的原因 174
	行为心理和市场 175
	过度自信的缺点 177
	阻力线和支撑线作为确认接近度的关键因素 179
	强弱确认 181
	动量指标和之前趋势的时机 184
	背离分析和确认 187
	基本分析和确认 189
	确认偏见 190
第八章	盘整模式——横向停顿 195
	盘整期及其含义 196
	阻力线和支撑线作为盘整解读的关键因素 198
	三角形突破 199
	交易量暴涨和缺口 202



	突破信号	203
	盘整稳定期	205
	布林带收缩	209
第九章	交易量信号——跟踪价格趋势	213
	交易量如何确认趋势	213
	利用交易量确认趋势	215
	带有交易量标记的突破的趋势	216
	趋势顶峰和缺口模式	222
	能量潮指标 (OBV)	225
	离散指标 (A/D)	227
	货币流量指数 (MFI)	229
	蔡金货币流量 (CMF)	232
	蔡金摆动指标	233
第十章	注意缺口——价格跳跃代表着变化	238
	缺口的本质	239
	填补和未填补缺口	241
	向上缺口和向下缺口	243
	普通缺口	245
	隐藏缺口	246
	突破缺口	248
	逃逸缺口	249
	竭尽缺口	251
	岛型集合	252
	除息缺口	253
	缺口作为其他信号的一部分	254
	离阻力线或支撑线很近的缺口	256

第十一章	移动平均值——变中有序 259
	两条移动平均线 261
	布林带指标 263
	聚合 265
	背离 266
	价格交叉 267
	移动平均值双重交叉 270
	阻力线和支撑线 272
第十二章	动量摆动指标——趋势的持续时间和速度 275
	动量的本质 276
	相对强弱指标 (RSI) 277
	平滑异同移动平均线 (MACD) 282
	随机摆动指标 285
第十三章	波动——在趋势范围内标记风险 289
	计算波动 290
	波动指标 292
	发展的波动水平 292
	平均真实区域 (ATR) 299
	基于波动率指数的波动 301
第十四章	基本条件——连接两端 303
	价值投资与增长投资 303
	基本波动的概念 305
	每股股息和股息增长 306
	市盈率 309
	收入和收益 310
	股本负债率 311
	对比基本趋势和技术趋势 313



第十五章	概述——汇总所有信息	321
	从下降趋势转到盘整趋势	322
	次要趋势波动	325
	大规模价格活动终止了主要趋势	327
	带有次要趋势的主要趋势	329
	带有失败突破的盘整主要趋势	331
	结论	334

第一章 趋势理论——结合背景探讨道氏理论、有效市场假说和随机游走假说

趋势的存在毋庸置疑。但是趋势的本质是什么？一些理论认为股市是有效的，另外一些理论则认为它是随机的，还有一些理论认为它既有效又随机。关于这个问题的辩论一直没有达成共识。

这让人感到迷惑，因为每个人对趋势的定义都不同。趋势是指活动方向或某个被观察的价值的变化。在股票图表中，它通常指的是股价。但是变化的持续时间是不是同样重要？每位交易者都要决定是采取像短线交易者和波段交易者依赖快速价格变化进行的短期交易模式，还是采取基于长期趋势研究的长线交易模式。一个基本的数据观察结果表明，研究的时间段越长，观察结果的可信度就越高。换句话说，你不可能通过短短几天的价格变化建立趋势，但是，结合几个月的价格变化、趋势及其属性（例如阻力线和支撑线）其趋势就会清晰可见。

要 点

趋势是价格在某个方向的活动，它会一直持续，直到那个方向发生变化。

关于短期趋势的一系列假设

如果你只关注价格，并且尝试预测接下来它会往哪个方向发展，你需要通过



一系列的假设来操作。其中最大的假设就是价格在当前趋势中的活动和反应。如果你无法辨认出趋势，那么价格真的就是随机的。有些股票的变化方向既不稳定又不明确，这增加了判断交易节点的难度和风险。不过这通常是短期问题，长期趋势分析可能会识别出明确的趋势，表现为短期的杂乱随机活动和整体的可识别方向。

第二条假设是价格波动反映的是市场供求变化。虽然从长期来看的确如此，但是短期活动很有可能是对各种信息做出的反应，包括事实和流言、基本线索和技术线索，以及投资者行为（短期内通常在本质上是毫无理性、随大流的行为）。因此，对短期价格分析来说，依赖供求变化并不可靠，它本质上很有可能是杂乱无章、毫无逻辑的。

第三条假设是趋势会持续一段时间。不过，实际持续的时间长度各不相同，无法预测，因此带着时间对趋势有利的假设来试图识别并顺应某个趋势的做法并不明智。但事实并不一定如此。这就是为什么趋势分析必须包含一个可能性，那就是出现的某个信号可能预示着趋势的终结和价格活动的逆转，而这个逆转可能是刚刚出现的很多因素造成的，既包括供求关系，也包括很多其他因素。无论造成趋势变化的原因是供求关系翻转，还是市场对某个公司或其股票价格不太理智的信任，这种变化都是事实，不管实质上是什么在起作用。趋势的技术层面（价格模式、交易量、均线和动量摆动指标）受到一系列理性和非理性影响。因此，你需要使用工具来进行趋势分析。如果价格对基本新闻的反映真的有效的话，市场就会不仅有效，而且可以预测。实际上，在股价观察中提到的“有效性”指的是对或真或假信息的反应速度，而不是指价格作为价值的准确衡量标准的有效性。市场可能在反应时间方面相当有效，但是对不同种类的信息做出的反应并没有区别。

第四条假设跟市场行为有关。通过一个盈利预期及其带来的股价行为的研究，就能展示市场的低效。股价无法理解盈利预期，通常会忽视对股票（尤其是成长型股票）的乐观信心的影响。当盈利表现未达到期望时，这些因素就会扭曲

甚至降低净回报。

第五条假设在逆向投资者中非常有名，那就是大部分市场交易者和投资者对市场的意外消息和不确定性反应过度。造成这样的结果的原因，是他们倾向于增加最新消息的比重，减少过去（很有可能更可靠）消息的比重。逆向投资者决定行动节点时，不仅仅是与大多数市场参与者的行为背道而驰，更多的还是基于一套不同的标准来行动。大多数交易者的买入和卖出决定是出于对意外消息的本能反应，而有些交易者是因为贪婪（当股价上涨时）或恐慌（当股价下跌时）而进行交易。与之相反，逆向投资者倾向于在发现夸张的价格活动时进入交易，尤其是盈利预期带来的价格波动。因为他们知道，在几天后，这种过度反应就会得到纠正。

要 点

趋势行为是对市场行为的反映；短期价格活动通常是对当日新闻的过度反应。

举个例子，2015年1月16日，美国太阳信托银行（STI）报告称盈利额为3.94亿美元，比去年同季度盈利额4.26亿美元相比有所下降；每股价格从77美分下降到了72美分。这个负面消息导致股价在接下来的两天内下跌了将近5%。然而，紧接着股价又回升了。这就是典型的价格行为，并且展示了逆向投资的好处。对负面盈利消息最初的反应是价格下跌，不过这立刻就得到了纠正。因此掌握这项知识的逆向投资者很有可能在1月16日做空，然后在价格纠正了过度反应的1月19日或20日平仓，从而获利。图1.1对价格活动进行了概述。

这种明显的价格活动是典型的短期活动，尤其是对盈利预期的反应。正面意外消息也会以同样的方式表现，只不过价格会因过度反应而上涨，并在接下来的阶段进行纠正。

对短期价格活动来说，这种价格行为很难测试，但是长期趋势分析能够披露更可信的模式，包括逆转和持续。很多交易者犯的一个基本错误就是过度高估了



STI 美国太阳信托银行, 纽交所
2015年1月16日

@StockChart.com
开盘 37.79 最高 38.55 收盘 38.48 交易量 570万 Chg +0.55 (+1.45%)

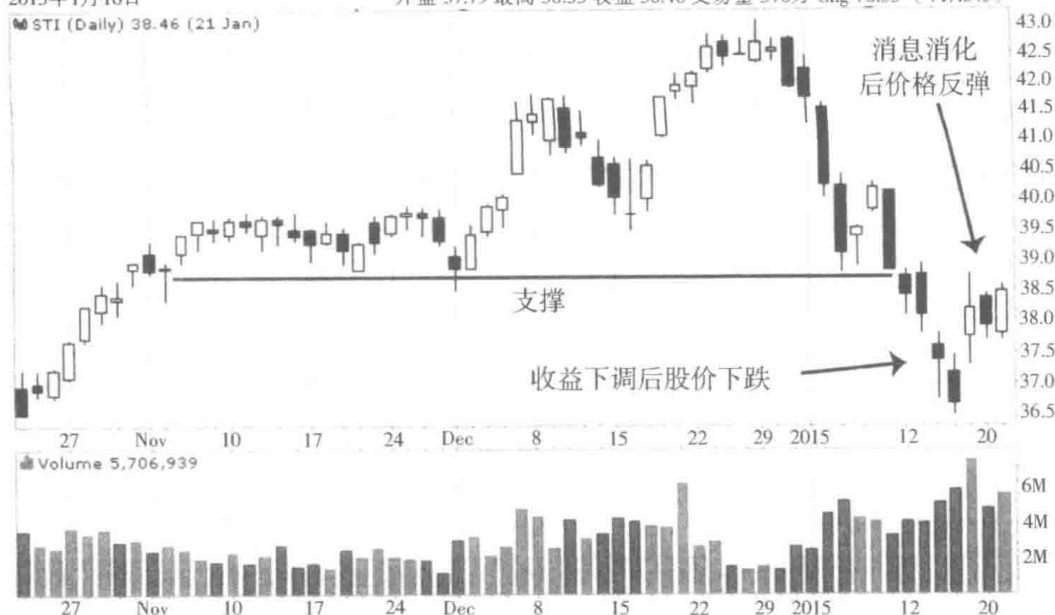


图 1.1 对盈利预期的反应 (摘自 StockChart. com)

短期趋势的价值，这样就回避了研究长期趋势的价值这个问题。很多交易者抱有序列相关的假设，认为今天的价格趋势关联到或者反映了之前的价格变化。事实并非如此。序列相关假设为市场随机理论批判技术分析提供了支持基础，但是它只是批判交易者基于序列相关假设做出的行动。开明的交易者或投资者，尤其是逆向投资者，会否定这种假设，并且承认目前的价格模式和现存趋势内的活动是各自独立的，与之前的价格行为是分开的。

要 点

序列相关假设认为价格变动与之前的价格变化之间存在联系，这是一种误导，对趋势分析来说这并不是一个可靠的基础。