

舵手经典 26

www.zqbooks.com

技术分析大师迪马克里程碑式著作
华尔街30年来最伟大的交易指南

The New Science of Technical Analysis

技术分析新科学

托马斯·迪马克 Thomas R. DeMark (著)

魏强斌 文子 (译)

证券交易技术的革命性突破
主观性技术到客观精确交易的飞跃

本书独创一系列新的技术思想与手段

全面革新旧的技术体系

托马斯·迪马克

让交易成为一门真正的科学

山西出版传媒集团
山西人民出版社

技术分析新科学

(美)迪马克 著 魏强斌 文子 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

技术分析新科学 / (美)迪马克著;魏强斌,文子
译. —太原:山西人民出版社, 2014. 7

ISBN 978-7-203-08145-6

I. ①技… II. ①迪… ②魏… ③文… III. ①资金市
场—经济技术分析 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第065103号

著作权合同登记号:图字:04-2013-004

技术分析新科学

著 者:(美)迪马克

翻 译:魏强斌 文 子

责任编辑:傅晓红

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 0351-4922127(传真) 4956038(邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行室

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:三河市航远印刷有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:16.75

版 次:2014年8月第1版

印 次:2014年8月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-203-08145-6

定 价:58.00

如有印装质量问题请与本社联系调换

序

当我刚收到汤姆·迪马克(Tom DeMark)这本关于技术分析的新作时,这本书的名字让我感到有点迷惑。毕竟,技术分析不是新事物。我自己也曾写过几本关于技术分析的书。但是,在读完本书后,我很快意识到本书书名的关键词在于“科学”两个字。技术分析的艺术成分永远比科学成分高。两个分析员同时分析一只股票的同一幅图表,并使用相同的一组技术指标,最后可能得到完全相反的两个结论。其实,大部分技术分析只是技术面交易者眼里的“西施”,实际不见得有多好。

由于很多原因,本书的面世特别适时。首先,技术分析从未像现在这样受到欢迎。电脑越来越普及,电脑功能越来越强大,加上便宜软件程序的支持,使得即使是最小的投资者和交易者也可以在这个神秘的技术分析世界里挥舞手指。随着期货和期权交易——这些衍生品已扩展到了股票指数、国债和外汇——的发展壮大,交易者要应对如此快速变化的市场,不得不退回到技术分析方法上。商品期货、债券、外汇和股票四个市场间的联系,使得交易者必须关注一个范围更广的市场。全球金融市场之间的联系,也迫使交易者必须采用那种可以对快速的市场波动做出闪电般迅速反应的方法——也就是技术分析。

另一个对技术分析的崛起作出重大贡献的还有电视。财经频道 CN-BC 每日的报道,包含了大量非常有用的技术分析,可以在世界各地收看。

以前从未像现在这样每天有如此多的人用技术分析来对市场进行解释和分析。而学术界甚至采取了更为积极的态度,很多教育机构都鼓励学生进行技术研究。

所有这些都把我们推向汤姆·迪马克强调的更为科学的技术分析方法。现在,有这么多人研究技术分析,所以迪马克对于少点艺术多点科学的呼吁再及时不过了。本书从一个更精确的画趋势线方法开始,到用更具创造性的方法来进行波段分析,再到移动平均线的运用等。内容太多,这里就不一一列举了。迪马克从全新的角度来解读一些传统的方法,并加上了他自己的一些新方法。在每一个例子中,他的重点都是为了更具创造性、更精确——简言之,是为了更完善。为了达到这一目的,他把每一个方法都提升到了一个新高度。

在过去 20 年里,迪马克只充当一些大型机构和当今世界很多声名卓著的交易者的顾问。现在,通过与我们分享他那富有创造力的想法和对精确完善的热烈追求,以及对于技术分析“新科学”的强调,汤姆·迪马克推动技术分析往前迈进了一大步。随着技术分析受到前所未有的关注,没有任何时候比现在更适合本书的出版了。

约翰·J·墨菲(John J. Murphy)

约翰·J·墨菲,是《期货市场技术分析》(Technical Analysis of the Futures Markets)和《跨市场技术分析》(Intermarket Technical Analysis)的作者,CNBC 的技术分析师,新泽西州奥拉德爾(Oradell)小镇的 JJM 技术咨询有限公司的总裁。

致谢

我首先要感谢数据分析公司 Logical Information Machines (位于伊利诺斯州的芝加哥市,电话 312-987-0055 或 800-546-9646),本书中除了一幅图外,其他全部图表都由他们提供。约瑟夫·吉斯(Joseph Gits)花了大量的时间来制作这些图表,威廉·阿罗宁(William Aronin)和安东尼·科尔顿(Anthony Kolton)在各个方面都提供了帮助。

我还要感谢本书的编辑,约翰·威利父子出版公司(John Wiley&Sons)的迈尔斯·汤普森(Myles Thompson)和他的助手杰基·尤林伊(Jackie Urinyi),还有出版商卡尔·韦伯(Karl Weber),以及德克萨斯州(Texas)出版发展公司(Publications Development Company)的全体工作人员。

商标权声明

以下列出的都是由托马斯·R·迪马克先生所持有的商标：

Countdown	计数
D-Wave	D-波浪
Daily Range Projections	日波幅投射
DeMarker	DeM 震荡指标
Magnet Price	磁性价格
Price Countdown	价格计数
Price Intersector	价格交集
Price Setup	价格结构
Range Expansion Breakout	波幅扩张突破
Range Expansion Index(REI)	波幅扩张指数
REBO	波幅扩张突破
Sequential	迪马克序列
Setup	结构
TD Breakout Qualifiers	迪马克突破确认指标
TD Channel	迪马克通道
TD Demand Line	迪马克需求线

TD Dollar Rated Option Ratio	迪马克美元期权比率
TD Line Breakout	迪马克线突破
TD Line Value	迪马克线价格
TD Lines	迪马克线
TD New High-New Low Index	迪马克新高-新低指数
TD Points	迪马克关键点
TD Price Points	迪马克价格关键点
TD Price Projector	迪马克价格投射指标
TD Rate of Change	迪马克变化率
TD Retracement Arc	迪马克回撤弧
TD Retracement Qualifier	迪马克回撤确认指标
TD Supply Line	迪马克供给线
TD Supply Points	迪马克供给关键点
Trend Factors	趋势因子

前 言

如果你正在寻找能治愈你全部交易毛病的万能药，那么这本书可能会让你失望。事实上，世上没有绝对可靠的投资方法。市场研究领域之外的其他因素也会对交易者的绩效有所帮助，特别是像完善的资金管理原则，包括资本保存和严格的交易纪律，都是交易获得成功的关键要素。本书仅限于研究技术分析和择时工具，而任何关于资金管理技术和市场心理学的论述，都附带在市场择时工具和方法的介绍中。这并不意味着交易者使用单一的市场择时工具就不能获得成功，之所以这样说，主要是为了强调本书中未提及的其他工具或指标也在区分平庸和卓越的交易者方面扮演了重要角色。

在我的整个职业生涯中，我有幸能以合作伙伴、顾问和雇员等多种身份与很多在我们时代最杰出的投资大师和公司合作。我曾在乔治·索罗斯、迈克尔·斯坦哈特（Michael Steinhardt）、里昂·库伯曼（Leon Cooperman）和劳伦斯·蒂施（Laurence Tisch）等人的公司担任投资顾问；在保罗·都铎·琼斯的基金担任执行副总裁；与查利·德弗朗西斯卡一起创建了一家交易公司；与范·霍伊辛顿一起管理一个期货基金，并与拉里·威廉斯一起开发市场择时系统。另外，我也为一些投资巨头——高盛集团、花旗银行、摩根银行、纽约贴现公司（Discount

Corporation of New York)、IBM 退休金 (IBM Pension)^①、明尼苏达矿业及制造业公司退休金 (Minnesota Mining Pension)、大西洋里奇菲尔德公司退休金 (Atlantic Richfield Pension)、西部信托公司 (Trust Company of the West)、纽约人寿 (New York Life) 和标准基金 (Criterion Fund) 等的关键决策者提供投资建议, 并且可从每一家公司那里获得每年超过 10 万美元的回报。虽然这些客户很重视我的建议, 但他们获得的最大成功几乎无一例外都是融合了我的建议与资金管理技术, 以及他们在多年的专业实践中获得的市场经验。他们会承认利用了各种市场择时策略, 但最终他们的决定都会受到他们自己偏好的影响。假如你问这些专家他们的投资风格是什么样的, 他们都会说是依靠他们当时认为重要的信息来相机抉择的。其实你问这个问题就好像一个运动员问篮球飞人迈克尔·乔丹如何能够在半空中反手扣篮一样。这种能力不是必须要教授或学习的——它是天生的、不可传授的。就像一个运动员的能力是由各种技能有机组合而成的一样, 当然也要从学识、直觉和经验等各个角度去综合评判一个资金经理的能力表现。

如果能够非常简单地把成功的交易转换成一系列公式, 交易就不再是充满挑战的难事。我有一个雄心勃勃的目标, 就是能为你提供一个可以把市场择时技术制度化的方法。我希望你能把我的研究观点和经验融入你的交易准则中。很多可能你以前认为有缺陷或者过时的择时技术, 现在经过我的提升和完善, 都变得有价值了。

为什么我要把我辛苦研究获得的成果拿出来与你分享呢, 如果它们真的具有价值的话? 让我讲一件发生在几年前的事吧。当时, 我依照我伙伴的吩咐, 去休斯顿拜访一个正在推广市场择时系统的家伙。我刚到

^① 即企业养老金。美国的企业承担了退休人员的一部分养老任务。近年由于退休人员增加, 企业不堪负荷, 逐渐取消了这一养老金制度。IBM 就于 2006 年停止了该退休金计划, 改为其他养老方案。——译者注

他办公室，他就开始忙于一场经过事先计划的推销“战役”，以向我推销他的系统。为了使我相信他所谓的市场择时专业技术，他声称有两个择时系统是他所创。其实这两个系统都是我开发的，并且我的伙伴在一年前就已向市场公开发售！这太让我震惊了，因为我才是这两个系统的开发者。我也没有就他这话与他争论，而是对他系统的合理性和完整性提出了疑问。在这件事之后，我还遇到其他人声称对我所创的技术拥有所有权。所以，我想通过本书的出版，为我提出的那些方法贴上我的标签，以保护我作为创造者和所有者的权利。

我相信我为市场择时技术的发展作出了重大贡献。遗憾的是，在我进行自己的市场研究时，没有多余时间和精力去拜读其他人的著作。在目前公有领域中的大部分信息都是冗长且不完整的。

在这里，我要给你一个答案，这是我朋友拉里·威廉斯在多年前告诉我的——不管你给某个人的市场择时信息有多么重要，大部分人一定很快不再着迷或“移情别恋”，或者不再遵守高效运用所必须的纪律。我希望你不会成为这些心理性因素的受害者，也希望你能运用我的交易技术获得成功可以证明这句话的错误。

我很乐意与你分享我在多年的市场研究中获得成果。虽然我过去可能在各种研讨会和讲习班讨论过本书中的某些观点，但是本书是第一次完整地将我的作品呈现出来。我独自一人对这些研究负责。虽然书中有些观点是在几年前构想并研究的，但我相信你会发现这些材料仍然具有独创性和较强的时效性。最后，我希望你阅读本书的心情可以和我写作本书时的心情一样，轻松愉悦。

托马斯·R·迪马克

特别声明：虽然作者和出版社都相信本书中的信息、数据和内容是正确的，但他们并不能保证其正确性或完整性，也不承担任何责任。读者不能认为本书中介绍的方法、技术或指标一定能够赚钱，或者一定不会导致亏损。交易既有盈利的可能，也包含了亏损的风险。过去的绩效并不能作为未来获得相同绩效的保证。

目 录

导 论	1
第 1 章 趋势线	5
迪马克关键点 (TD Points™) 的选择和迪马克线 (TD Lines™) 的构造	6
迪马克关键点选择的优化	14
源于正确选择迪马克关键点和迪马克线的收益	18
价格投射	22
迪马克价格投射指标	24
较高等级的迪马克线	45
革命性的突破：日内价格突破的确认	50
第 2 章 回 撤	63
关键点的选择和回撤比率	63
迪马克回撤弧	73
回撤确认指标	75
趋势因子	83

第3章 超买和超卖	91
正确解读“温和的”和“严重的”超买/超卖状态	93
整体市场环境	97
波幅扩张指数 (REI) 和 DeM 震荡指标	98
波幅扩张指数 (REI)	99
DeM 震荡指标	103
第4章 波浪分析	107
第5章 累积/派发指标	117
第6章 移动平均线	137
第7章 迪马克序列	143
结构	149
计数	166
入场	174
出场	186
止损	189
小结	193
第8章 价格缺口	195
第9章 日波幅投射	207
第10章 变化率	211
第11章 股票	229
新股票发行——首次公开发行 (IPO)	229
收购 (Buy-Outs)	232
在交易所新上市	234
新高-新低	234

“涡轮增压”指标	237
上涨-下跌	237
第12章 期 权	241
第13章 “沃尔多”形态	245
结 语	251

导 论

看看现在的保健品吧，产品上标注的成分和含量精确得简直让人咂舌。为了保障消费者的人身安全，有关部门的监管力度也让人惊叹。再看看现在的金融市场，市场根本不存在这样的规定或保护措施，要求对交易他们基金的技术进行彻底的测试和分析，以保护投资者的资产安全。看到一些似乎受过良好教育和训练的交易者，运用艺术性的、完全主观的方法来做出交易决策，把他们的大量资金置于危险之地，真的很可悲。当然，有足够的历史数据和有效观察结果可以论证这些市场择时方法。但不幸的是，其中大部分都是在往前回溯中识别出来的。那个时候，人类的双眼只是用来选择那些最有效的案例，并忽略那些可能出现多次的失败案例。

大部分技术分析者都不会仔细研究他们使用的技术，以确定什么是重要的，什么会有助于他们获得成功。通过多年的研究，我已筛选出了各种市场择时方法的关键要素。在走势图、数据和其他观察结论的帮助下，我可以识别出这些要素，以及很多其他要素。这本书可以帮助你成为一个成功的交易者。要提高你的交易技能，能够接受本书中的所有技术和建议当然最好，但你不一定非要这样做，精通其中少数几个方法或许更有效果。

有三种截然不同的走势图分析方法。第一种方法草率、主观，仅凭直觉，或者更准确地说，是依靠猜测来对价格走势进行解读和分析。大部分交易者都处于这个最简单的层次，因为这个方法不需要严格的分析和论证。不过可惜的是，这个方法虽然简单方便，但缺乏逻辑和一致性。

第二种方法创建了市场择时指标，这种指标可以识别通常与超买/超卖区域有关的价格水平。虽然有很多交易者都支持（至少部分支持）这种技术分析方法，但是这些交易者不仅总是把他们的研究局限在被广泛采用的各种指标上，还实践那些被普遍接受的解读方法。换句话说，他们完全缺乏创造力，他们既不尝试着提高他们自己指标的稳定性，也不对现有的指标做出任何改进。另外，他们对这些指标的效果抱有过高期望，不去理会它们的局限性。

最有效、最具有价值的方法是能够产生真正买入和卖出信号的系统。只有少数分析者拥有相应的知识背景和经验，并愿意投入大量时间和精力去获得这项技术。我打算讨论一下从艺术性的第一层次到精密、机械的第三层次的发展演变，并且我会重点介绍一些实例，这些实例会充分展示运用被证明的系统和经过千锤百炼的技术的好处。

前总统赫伯特·胡佛（Herbert Hoover）过去常常提到他一直在致力于寻找一个“单臂（one-armed）”经济学家，这样，在这个经济学家进行经济预测时，就不会以“另一方面（on the other hand）^①”作为开头。其实这种抱怨也可以发生在今天大部分市场分析者身上。我发现很多分析者都有一种独特的能力，可以说些似是而非的话。如果采用我将在本书中与你分享的技术，就不会出现这种模棱两可的情况。你不再需要依靠他人的建议，还完全可以为你自己的全部交易行为和决策

① hand 有手的意思。——译者注