

全新资讯

写给未来的投资大师

专业交易人士 技术分析

Technical Analysis for the Trading Professional

[美] 康斯坦丝·布朗 ◎ 著

by Constance Brown

包含 15 项重大突破！

其中有 8 项是对旧概念的剖析和完善，

另有 7 项绝对是从未披露过的

F830.91

K270

专业交易人士

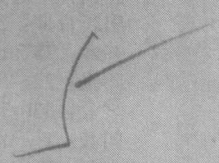
Technical Analysis for the Trading Professional

技术分析

[美] 康斯坦丝·布朗 ◎ 著

向桢 孙世选 马明 等 ◎ 译

QAK 77/23



海南出版社

808703

Technical Analysis for the Trading Professional

By Constance Brown

ISBN: 0-07-012062-5

Copyright © 1999 by Constance M. Brown

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Hainan Publishing House.

本书中文简体字翻译版由海南出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有 不得翻印

版权合同登记号: 图字: 30-2001-7 号

本社常年法律顾问: 中国版权保护中心法律部

图书在版编目(CIP)数据

专业交易人士技术分析 / [美] 康斯坦丝·布朗 (Constance Brown) 著;

向桢, 孙世选, 马明 等译; - 海口: 海南出版社, 2003.6

书名原文: Technical Analysis for the Trading Professional

ISBN 7-5443-0773-5

I. 专... II. ①布... ②向... ③孙... ④马... III. 股票—证券交易
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003)第 043111 号

专业交易人士技术分析

作 者: [美] 康斯坦丝·布朗 (Constance Brown)

译 者: 向桢 孙世选 马明 等

责任编辑: 刘德军

装帧设计: 第三工作室

责任校对: 李 鹏

责任印制: 李 兵

印刷装订: 三河市印务有限公司

读者服务: 杨秀美

海南出版社 出版发行

地址: 海口市金盘开发区建设三横路2号

邮编: 570216

电话: 0898-66812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

出版日期: 2003年7月第1版 2003年7月第1次印刷

开本: 787mm × 1092mm 1/16

印张: 22.75

字数: 330千字

印数: 1-5000册

书号: ISBN 7-5443-0773-5/F·85

定价: 45.00元

【版权所有, 请勿翻印、转载, 违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题, 请寄回本社更换

汇款地址: 海口市金盘开发区建设三横路2号, 杨秀美女士 收 / 邮编: 570216

807808

前 言

这是一本由一位天资聪颖的交易员煞费苦心写就的专著，面向的读者是那些愿意以严肃认真的方法对市场进行艰苦细致的分析工作的训练有素的交易人士。这本书里甚至包含了一些我所见过的最先进的技术分析方法！

康斯坦丝·布朗作为研究分析大师以及基金交易员的信誉与声望来自她在交易第一线历时9年的奋斗与拼搏。她本人就是一位恪守纪律的职业交易人士。并且，她已经成长为金融市场上值得重视与尊敬的一股力量。与此同时，她还每天发布公告，对道琼斯指数、标准普尔指数以及债券市场走势做出预测。这些预测直接通过传真机传递到世界上一些最老谋深算、交易规模也最庞大的交易人士手中。在这个行业里，她对于价格目标以及市场趋势的判断和预测无人能及。

本书分为14个独立的章节，每一章都有一个独立的主题。这些题目之中，有6个是前人已经写过的，这些章节是对旧的指标工具的进一步发展。但是，这本书里还包括技术分析方面的15项重大突破。其中，有7项突破是前无古人的——绝对是从未披露过的全新资讯！另有8项研究对旧的概念进行了剖析、修改和完善。

在她对随机指标以及作为振荡指标的相对强弱指标进行讨论时，她提出了这样的概念——振荡指标并不一定在0到100之间波动，并不是所有的指标都会落到传统的超买区或者超卖区以内。相反，振荡指标可能在一个可以准确预测的更加宽大或者更加狭窄的区域内运行。为了纠正那些作者认为存在于商用软件包之中的错误，她建议分析人士在0到100的范围内将阻力位定得更高一些，并且将支持位定得更低一些，这样做有助于人们发现一些容易被忽略掉的信号。她同时引入了这样的概念——这种由阻力位和支持位组成的行之有效的信号区间可能在这个范围内上下波动，并且可能扩大或者缩小。在气势磅礴的大牛市和极度低迷的大熊市中，由于趋势强劲，指标常常出现高位或者低位的钝化，她建议交易员对这种行之有效的信号区间加以调整，以适应这种极端的情况，她甚至给出了一些更

加适用的参数！单只这一创见，就足以改变我们对振荡指标的看法——进而使我们更好地掌握入市时机。

康斯坦丝也利用相对强弱指标来预测价格走势。她采用安德鲁·卡德威尔的“看跌反转信号和看涨反转信号”（Positive and Negative Reversal Signals）来进行判断，她还运用历史上的极端价格水平来判断价格走势——在过去出现过反转信号的天价或者地板价的位置上，如果将来形成新的反转信号，那么，可以据此判断价格将会出现类似的走势。就我所知，振荡指标的这种用途是以前从未公开过的。这的确是一种新颖而独具价值的理念！

但是，这位年轻而富于创造力的交易者并没有就此打住。她继续摸索，提出了对振荡指标进行移动平均的想法，并且运用振荡指标的振荡指标创造出了第三代指标，她还用不同的时间长度作为来变量过滤、筛选出适用的指标。她介绍了衍生振荡指标（the Dervative Oscillator）的正确用法以及警示作用，她还介绍了她创造出来配合相对强弱指标使用的复合指标（Composite Index）。

她经常谈到的一个主题就是她戏称的“随机默认一族”（the “Stochastics Default Club”）——既包括那些接受了软件中的默认设置值并且试图在毫无理由、毫无根据的情况下运用它们去交易的未受教育与训练的普通公众，又包括那些受过专业训练但是懒惰不用功的交易员，他们更了解各种指标的内涵，但是却懒得花功夫去研究、去思索，而采取了放任自流的态度，因此屡战屡败。为了医治“随机默认一族”的毛病，她对于决策过程倾注了大量的精力，并且非常注重采用适当的、准确的数据来构造反应灵敏、针对性强、量身定造的指标。她生动有力地证明了交易员保持头脑的灵活与清醒，并随着市场的变化不断调整自己使用的指标是多么重要。

说到“周期”（Cycles）的问题，康斯坦丝向读者介绍了“成长与衰退”（“growth and decay”）的概念，由这个理论推导出不对称周期（asymmetrical cycles），进而对这些周期采取加权系数法，以及所谓的斐波纳契周期（Fibonacci cycles）。她解释了利用具有不同的时间周期的不同图表，从而确定最佳的买卖时机的方法。

在谈到市场价格目标的问题时，这位作者很自然地求助于艾略特波浪理论（the Elliott Wave），那是她初入交易这一行时的起点，是她今日成就的基础。对于某些交易人士而言，艾略特波浪理论是极其令人灰心丧气的，因为当一次较大的循环周期开始时，波浪的计数看起来就会发生变化。康斯坦丝非常理解他们的挫败感，她承认有些人是“浪盲”——就像

一个“音盲”听不懂音乐一样，他们无法领略到乐章的美妙之所在——因为他们专心致志地数着乐谱的拍子，分析着上面的音符，而不懂得音乐是要用心去欣赏与体会的。她强调说，理解结构是非常重要的，但是，更重要的却是对于分析的尺度保持良好的感觉。

接下来，她教给了大家构成艾略特波浪分析理论基础的三条简单的规则，使读者们深入浅出地了解了平台型和锯齿型等种种波浪形态，解释了艾略特波浪的方方面面。她还十分精确到位地分析了一些实时图表，循序渐进地说明是如何将振荡指标、斐波纳契比例和甘氏轮图结合于她的分析之中的。她是我长期以来一直宣扬的一个观点的支持者——随机指标可以证明艾略特波浪理论，并且有助于明确一个不太清晰的浪形的计数问题！

康斯坦丝同样深入细致地讨论了斐波纳契理论。关于斐波纳契测量方法的那一章的确展示了这位老朋友的高明之处。她正确地指出，市场可能以跳空缺口的方式跃过某个价格目标，而交易者在计算后面的回调目标价位时，必须排除这个缺口的差额，才能保证预测出的后续的目标价格准确无误。在她对复合斐波纳契摆动目标预测法的用途进行讨论的过程中，康斯坦丝从许许多多的峰值之中挑选出了自己的预测值。她发现这些峰值有可能构成牢固的支撑位或者顽强的阻力位，而这两种价位本身就是非常有意义、有价值的。

对于她的这些议论以及她对斐波纳契的高度评价，我的印象尤其深刻。这一章简直是太有必要了。交易员们尤其应当感谢她对于峰值以及内在的斐波纳契指示的讨论。她对于斐波纳契价格预测方法的解释——尤其是对于复合斐波纳契摆动价格预测法的使用方法的解释——堪称本书精华中的精华！

在谈到作为价格预测仪的趋势线这一主题之前，作者给我们出了一个难题，那就是“九方”问题（Nine Squares）。该题目要求我们用四条线将这九个方块联结起来，却不允许铅笔尖离开纸面。要想找出正确的答案，读者就必须跳出这个难题所设定的思维定势之外。同样，作者要求我们放弃我们的先入之见，提出趋势线并不一定是由绝对的高点与绝对的低点构成的。因为她相信，顶部的极端高价和底部的极端低价都是由市场的错乱与疯狂造就的，所以，她更加倾向于不那么传统的方法，诸如忽略极端高价与极端低价，或者采用过渡性高点或低点。她认为，趋势线之间的交叉可以作为一个掌握入市时机的工具——这一论题将在未来的岁月中得到证明！接下来，她证明了趋势线的一个非常反传统的用法——通过“反转动力”法将一个三角形解剖成为两个直角三角形，而分割它们的那条线延伸

到未来的时间区间，将会指示出市场最终的底部。这结果是令人震惊的！这正是优秀的图表分析师赖以谋求利润的“眼球训练”法！

以金字塔的形式，用四条突破常规、反传统的趋势线将九块方块联结起来，是讲解甘氏理论的精彩非凡的开场白。因为他的理论看上去如谜如幻，神秘深奥，据说甘氏是利用星相学来占卜从而得出自己的预言的，他的研究成果也蒙上了一层神秘主义的面纱。康斯坦丝敏锐地感知这并不是事实的本来面目，她出色地还甘氏以应有的尊敬，在她的努力下，甘氏采用的天文时钟这种人类所知道的第三古老的计算器不再是甘氏的神秘主义的道具，而是回归了科学与简单数学的领域！

经过上述努力，她得出了正确的结论：斐波纳契和甘氏实际上是殊途同归。而这个结论又将她进一步引导到另一个极有价值的想法：既然同种指标在不同图表中时间或者价格上的聚集区部分应当重点关注，那么，她所采用的不同方法之间在时间或者价格上的聚集区就应当得到更大的重视了。

不过，虽然她解释了如何运用甘氏的时间轮图和价格轮图来确定趋势反转的日期和价格目标，但是，她仍然保留了一些特别的内容，而这些信息正是如我一样的非门撒国际成员（Non-Mensa。Mensa，门撒国际，于1946年成立的国际组织，其成员都曾在正规的智力测验中居前2%。）要想在交易中凭甘氏理论真正获利所必需的。康妮，在此我将你一军，希望你能够向我们证明，利用甘氏理论的确能够稳定地获取利润——当然，是在你的下一本书里！

——乔治·C·雷恩

伊利诺伊州瓦兹卡

1998年9月29日

目 录

前 言	(1)
-----------	-------

第一部分 走出对指标的 一些常见的信任误区

第一章 振荡指标不是在 0 到 100 之间运行	(3)
第二章 绝大多数的交易周期并不呈现时间上的对称性	(21)
第三章 选择和调整振荡变量期间的设置	(34)
第四章 主要趋势线并不总是从极端高价和低价之中生成的	(52)
第五章 在实时走势图中移动平均线的信号经常会被淹没	(70)

第二部分 计算市场的价格目标

第六章 为了使交易判断市场价格目标的成功概率更高， 应当调整传统的斐波纳契预测法	(93)
第七章 利用指标的反转动力来预测价格	(117)
第八章 从相对强弱指标 (RSI) 的看涨反转和看跌反转 中推断目标价位	(132)
第九章 根据甘氏轮图计算价格和时间目标	(153)
第十章 利用艾略特波浪理论运用振荡指标	(172)

第三部分 提高指标择机准确性、过滤 不成熟信号的新方法

第十一章 振荡指标的波动区间	(257)
第十二章 复合指标	(269)

第十三章 评估常用的指标的长处和缺点	(281)
第十四章 衍生振荡指标	(307)

附 录

附录 A 实时应用：日元	(329)
附录 B 实时应用：亚洲和欧洲的股票指数	(332)
附录 C 实时应用：标准普尔指数/债券市场	(337)
附录 D 指标计算公式	(345)

第一部分

走出对指标的一些常见的信任误区

原书空白页

振荡指标不是在 0 到 100 之间运行

“为什么在走向 21 世纪的时候，我们发现传统的技术指标看上去好像是在误导我们？发生什么变化了吗？”

在讲座或者论谈开始之前，职业交易员们总是会问我很多问题，而上述两个问题是我听到的被提问最多的，远远超过其他任何问题。这两个问题后面隐含的意思就是令以往的交易人士获得成功、攻城夺隘的技术方面的研究已经发生了变化。纵观欧洲、亚洲乃至美国，主要机构雇佣的交易员们都对这一现象甚为吃惊。受此影响的交易员们既运用过东方的技术分析方法，也运用过西方的技术分析方法。这个问题显然影响深远而广泛，世界各地的交易者不论民族、不论背景，都无一例外地思索着，究竟是指标失灵，还是已经发生了变化的市场使得过去采用的方法陈旧过时了呢？我们市场和我们常用的技术指标不断变化的特性本身，都只是表面现象。事实上，最终导致双方发生变化的不是别的，而是科技。

科技本身便改变了技术分析的速度与节奏。判断力与诠释指标的技巧将职业交易人士与芸芸众生区别开来，一度使他们超越于散户交易者之上。现在，即使是小型投资者也能够通过互联网迅速接触市场，可以通过实时交易软件（real-time plug-n-play software）来进行交易和分析，他们还可以通过美国有线电视新闻网（CNN）和 CNBC 电视频道的服务获取即时信息。散户投资者们正在学着抛开无穷无尽的媒体资讯，根据他们自己的独立的技术工具来做出交易决定。这群日益增多的特立独行、未受过专门训练、缺乏经验的技术派交易人士的确加剧了市场的波动性，带来了日益严重的问题。但是事实上，这群用技术分析武装起来的初生牛犊式的交易员在市场上根本不是独立的。

当这些交易者独立地运用他们自己的技术工具进行分析与交易时，这群人是怎样变得如此联系紧密的呢？不是因为别的，正是因为所有的报价系统销售商们在各自的分析软件中采用了同样的默认变量。专业的技术分析体系与散户所使用的软件产品一样，使用的是完全相同的默认变量。请

大家认真思考我说的这句话吧。每一套带有绘制图表功能的报价系统被提供到世界上任何一个新的地方时，它们的期间设置与公式都是完全相同的。只要轻轻地点击一下鼠标，就会一下子蹦出来那么长长一串技术指标的清单，缺乏经验、初出茅庐的交易者们就要手足无措了。他们对这种分析软件佩服之致、信任之致，又怎么会想到去修改这些默认变量呢？对他们来说，最理所当然的选择就是建立起一张图表，然后在随着软件包附带的手册中迅速查找到简单的说明——“当随机指标向上穿过 80 并且出现背离时，卖掉你的股票；当随机指标向下跌破 20 一线然后向上穿越 20 的时候，就是买进的良机。”他们自然将此奉为圣旨，一旦出现上述信号，这些散户和初出茅庐的技术派交易人士们就会不约而同地抓起电话向场内输入自己的委托指令，同样的信号会使他们发出同样的指令。更加糟糕的是，他们与市场的通道是畅通无阻的，一瞬间，大量的同方向的指令一齐涌入市场，由此加剧了市场动荡的幅度。

我并不担心职业交易人士的举动。当标准普尔指数的现货与期货之间的差价变得超越常规时，就触动了标准普尔指数的程式交易，使得标准普尔指数出现了戏剧性的变化，对于诸如此类的市场现实，我也没有什么强烈的看法。程序都是可以测量的，通常这些程序的运作方向也是可以预见的，这也是市场中一个众所周知的事实。问题的关键不是职业交易人士，而是日益壮大的、刚刚接触技术分析的交易新手们，他们作为一个整体，向着同一个方向操作，这股合力是极其巨大的。无疑，他们作为一个整体，向市场抛出了一张巨大的、疯狂的牌，这种力量堪与大型机构相抗衡。那些未能摆脱这一群体的影响的职业交易人士，实际上是在不知不觉中受到了这群接触了技术分析的危险的菜鸟们的控制。这一群新出现的从众者造成的冲击与影响就是指标的失灵以及交易的失败，从而导致资本的损失。职业交易人士不仅可以避开这群从众跟风者的冲击，而且可以利用他们来谋取利益。现在已经到了改变人们对技术指标的传统认识的时候了。

90 年代，技术派人士与交易员在运用自己的分析、交易工具的时候，方法发生了巨大的变化。与此同时，由于分析、处理全球瞬息万变、错综复杂的基本因素变得越来越困难，跨市场的衍生产品大量涌现，使交易与分析变得极其繁杂而痛苦，于是，人们纷纷求助于电脑程式，对技术分析的需求与日俱增。越来越多的人发现了图表技术的价值。但是，为了更好地运用技术分析，为了超越基础的技术分析的局限性与缺陷，我们必须改变我们运用技术研究的方式。

交易人士仍然在这样的前提下工作，他们认为存在着两种类型的技术指标——类似移动平均线这样的指示市场趋势的指标，和类似平滑异同移动平均线（Moving Average Convergence and Divergence，简称 MACD）、相对强弱指标（Relative Strength Index，简称为 RSI）和随机指标（Stochastics）这样的用来研判非趋势性市场（nontrending markets）的振荡指标。现在，这种想法已经过时了。那些将技术指标划分为两个大类来加以说明的教科书并没有错。我们应当看到，正是在这些早先的研究成果的基础上，才发展起来了我们今日的技术分析这个行业。事实上，作为我们这个行业的奠基人，前辈研究者们功不可没。重要的区别在于，早期的技术分析方面的著作将永远被奉为经典，但是，如果交易者因循守旧，不能够顺应环境的变化而对经典理论中的原始概念加以完善、改进的话，他的下场将非常可怜——那就是，从市场中彻底地消失掉。

要想消除我们对于技术指标的一些常见的误解，一个很好的着手点就是振荡指标。主流技术分析人士都相信振荡指标通常会在 0 到 100 之间运行。一般来说，当振荡指标跌落到 20 以下时，我们可以将它视为市场超卖（oversold）的信号；而当振荡指标上涨到 80 以上时，我们则可以将其视为市场超买（overbought）的信号。事实上，这种看法是错误的。

在图 1-1 里，相对强弱指标的期间设置是标准的 14 天，我们用它来分析这张日元期货日线图（这是用的是美国线，又称棒线，而不是国内常见的 K 线，即蜡烛线，又称日本线）。在这个时期里，日元一直处于熊市之中，走势低迷，跌势不止。在相对强弱指标图中，我们看到有两条打黑了的区域，上面那条黑带表示的是 60-65，即相对强弱指标的阻力区间；下面那条黑带表示的是 23-28，即相对强弱指标的支持区间。让我们仔细地研究一下上面这幅图吧。日元一直非常疲软，从来没有能够将相对强弱指标成功地推升到 65 以上（现货交易员请牢记，这是一张期货走势图，因此，走势图的方向是与现货市场走势图不同的）。每一次当相对强弱指标转强，上探 55-65 一线时，都会无功而返，日元又会重回跌势，展开新一轮下跌，进而创出又一个兑美元汇率的新的低点。接下来，振荡指标跌落到 20-30 之间，并且在此受到支持。要想强化这一观念，还可以举出许许多多其他的例子。对于一个熊市市场而言，通常的规律就是相对强弱指标将会在由 20-30 构成的底部支持位到由 55-65 构成的头部阻力位这样的一个范围内上下振荡。不管是什么样的市场，也不论选取什么样的时间段，这种现象都是真实存在的，那就是，振荡指标并不在 0 到 100 之间运动。

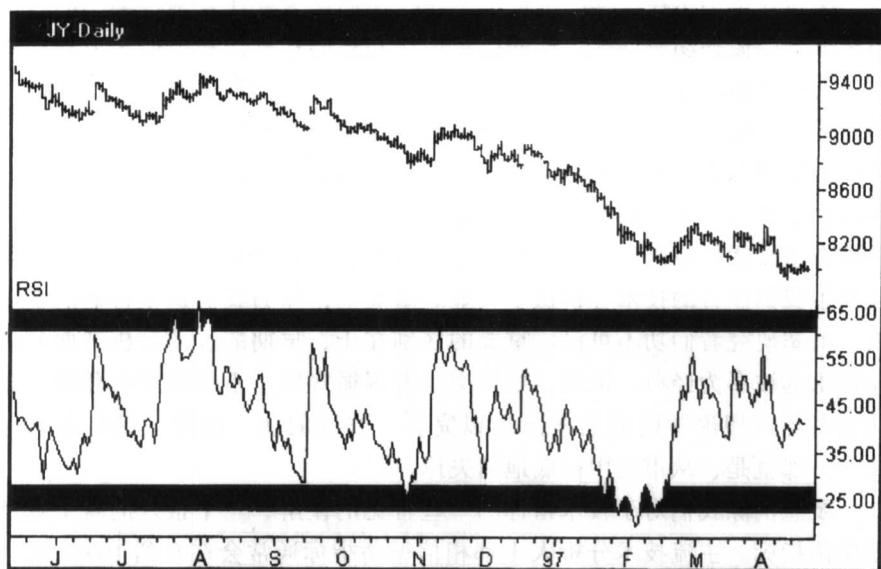


图 1-1

在一个牛市市场中，相对强弱指标将会从以 40-50 一线为标志的支持区间向上振荡运行，而上方的阻力区间则是 80-90 一线。图 1-2 反映的是一幅日元兑美元汇率期货周线图。与图 1-1 相反，这个时间段里的日元处于强劲的牛市之中，而美元则处于弱势。每一次，当日元下跌时，振荡指标都会由高位回落，但是，每一次都会在 40 到 50 附近的位置获得支撑，进而返身向上。我们看到，相对强弱指标从未跌落到 40 以下。日元汇率的强劲走势又将振荡指标推升到 80 多。最终导致更加复杂的调整的那些更加微小的上涨使得相对强弱指标最低也只能回落到 40-50 区间进行整理，不可能跌得更多。

相对强弱指标在牛市和熊市之中具有不同的运行区间，这一规律是否同样适用于其他那些振荡指标呢？是的，只要我们确定适当的时间周期，这个规律就是普遍适用于各种振荡指标的。我们将在下一章里讨论发现正确的期间设置的方法。在针对其他振荡指标展开讨论的时候，我们将会再次提到这个有关买进区间与卖出区间的问题。举例来说，在第 14 章里，我们将描述一个用随机振荡指标（the Stochastics Oscillator）来预测价格的方法——当随机指标从极端的高位回落到 75 一带时，可以视为准许交易者买入的信号。是的，交易者可以入市做多，因为这个信号将会提醒交易人士，市场有可能发动另一轮与这一次小小的回调——正是这次回调，使得随机

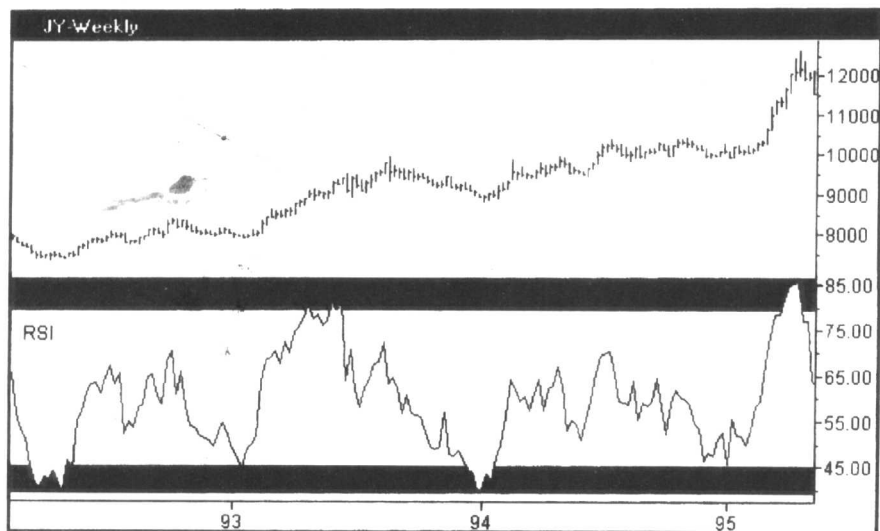


图 1-2

指标从高于 80 的极端高位向下修正到现在的位置——之前的涨升行情幅度相等的上攻行情。而我们通常的概念却是，当随机指标向下跌破 80 时就应该卖出做空，前面提到的这个例子只不过是众多能够说明此概念不正确的例子之中的一个罢了。反之，当随机指标向下跌破 25 之后又向上回到 25 一线时，交易者可以将其视为允许卖出做空的信号，因为，接下来的市场有可能进入另一轮下跌之中，而下跌的幅度将会等同于这次从超卖的情况中小幅的反弹之前那一波下挫的跌幅，从而创出新低。在第 14 章里，我们将在适当的背景之中来介绍这种运用随机指标来预测价格的方法的具体例子。但是，目前，我们要弄清楚的要害是，振荡指标可以用来预测市场未来的趋势，这与当今投资大众所熟知的信念相反。

接下来，让我们利用图 1-3 所示的道琼斯工业股票平均价格指数（Dow Jones Industrial Average）周线图来深入发展前面介绍过相对强弱指数的运动区间的规律。从这幅周线图中可以清楚地看到，1996 年和 1997 年中，市场的每一次向下修正、调整都迫使相对强弱指标跌落到趋势明显的牛市市场所定义的支持区中。图中相对强弱指标总会在 40-50 之间的支持区获得支撑，然后返身向上，正确地预示市场将会止跌回稳，并且向新的高点发起进攻。在随后的每一次价格上涨之中，这一振荡指标都会移动到适用于牛市市场的较高的指标区间，然后，指标会在 75 或者更高的地方遇

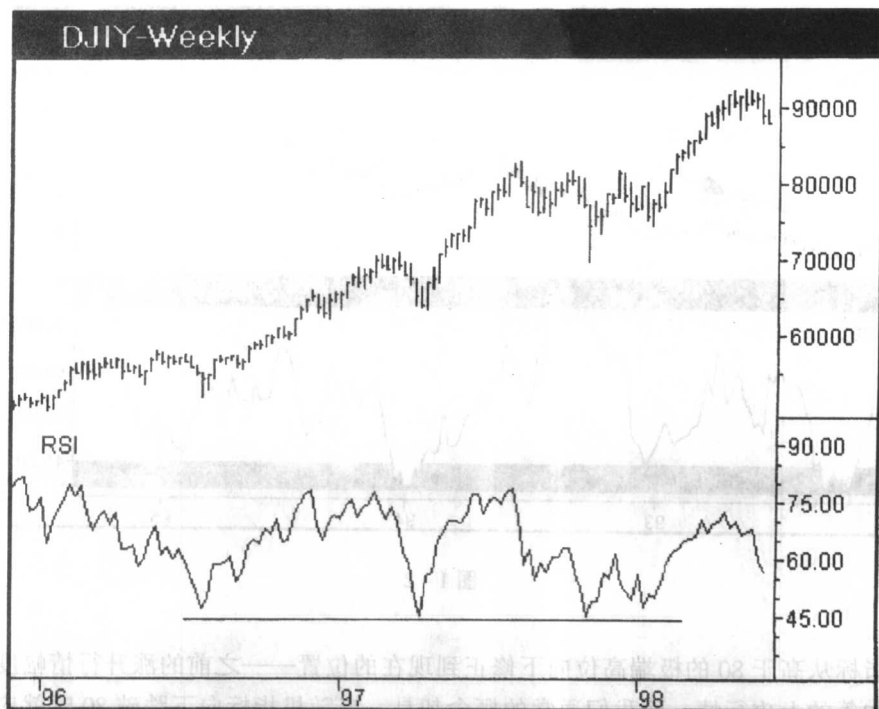


图 1-3

到阻力。在亚洲、欧洲和北美洲的股票市场上股票指数都具有这种在事先确定的范围内运动的特性，这种规律有助于我们确定市场的趋势。我们还可以看看图 1-4，这是一个戏剧性的例子，那是香港恒生指数（Hang Seng Index）的日线图和月线图。1997 年，当亚洲各国的货币在日元不断趋弱的压力下竞相贬值时，这个市场进入了一次剧烈的下跌。港币钉住美元的联系汇率机制以及市场对汇率固定不变的人民币汇率的担心引发了一个连锁反应，最终，全亚洲的各个股票市场都感受到了这种连锁反应的力量。亚洲的股灾揭开了全球股市向下修正的序幕，接下来，从 1997 年 10 月底开始，欧洲和北美的股市也相继进入调整。图 1-4 中的日线图反映的是恒生指数从 1998 年 3 月开始到 1998 年 6 月为止的走势，其间，恒生指数遭受重创。振荡指标的区间规律警告我们，到 1998 年 6 月 3 日本书收录此图时为止，这场下跌还没有结束。在 1998 年 2 月到 3 月恒生指数的整个反弹过程中，相对强弱指标一直未能突破 55-65 之间的阻力位。一个市场只能将相对强弱指标推升到 55-65 的区间而无法更进一步，这只能是一个正