

布林线

【珍藏版】

[美] 约翰·布林格 (John Bollinger) 著
张轶 译



Bollinger On
BOLLINGER
BANDS



约翰·布林格认为，各类市场间都是互动的，相互关联的，而且市场内和市场间的各种变化都是相对的，绝对变化是不存在的。他试图以全新的眼光找到现存的、能够符合他的个性和投资观念的投资分析方法，但最终没有。于是他独创了一套分析方法，这就是布林线。布林线分析法充分体现了作者对资本市场的独到认识和价值分析观念。



地震出版社
Seismological Press

布林线

(珍藏版)

[美] 约翰·布林格 著

张 轶 译

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

布林线: 珍藏版/ (美) 布林格 (Bollinger, J.) 著; 张轶译. —2 版.
—北京: 地震出版社, 2012. 5
ISBN 978-7-5028-4058-7

I. ①布… II. ①布… ②张… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 058231 号

Bollinger, John.

Bollinger on Bollinger Bands

ISBN 0-07-137368-3

Copyright © 2002 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights Reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and Seismological Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and Seismological Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和地震出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾)销售。

版权©2012 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与地震出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号: 01-2008-5973

地震版 XM2697

布林线 (珍藏版)

[美] 约翰·布林格 (Bollinger, J.) 著

张轶译

责任编辑: 薛广盈

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

总编室: 68462709 68423029

传真: 68455221

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次: 2012 年 5 月第一版 2012 年 5 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 275 千字

印张: 13. 25

印数: 0001~5000

书号: ISBN 978-7-5028-4058-7/F (4736)

定价: 35.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序 言

1984年6月，我第一次走进圣塔莫尼卡位于加州海洋公园大道2525号的大门。那是金融新闻网的总部，金融新闻网是全国第一个专注于经济、市场和企业新闻的电视网。金融新闻网的总部不怎么样，坐落于破旧不堪的2层楼中。这个楼没有任何特色。楼房是方形的，破旧的，还很拥挤，里面挤满了几十个员工，有人说他们为了做新闻，每天要工作12个小时，工资很少，观众也很少——我17年前看见的环境就是这个样子。

我在金融新闻网找了一个初级的工作，没办法啊，因为在当时，斯皮尔伯格和卢卡斯都不知道我在制片人方面已经初露锋芒了。他们当时并不认识我，但我认为自己会成为世界著名的电影导演，可惜没人注意到我是从电影学院毕业的。只有一个高中时的老朋友给我提供了一个工作机会，但我对那个媒体行业一无所知。对我来说，金融新闻网是一个暂时的栖身之处，我在挣工资的同时可以向主流的电视和电影靠拢，总有一天我会发财并出名的。

所以，我在金融新闻网开始工作了，只是自己有所保留而已。当时，我觉得自己的工作内容是极度枯燥的，好在这个学习过程可以帮助我锻炼自己的媒体能力。当时有很多数据（让我头痛）、很多术语、很多从没听说过的东西……我能立刻想到的是羊毛期货和棕榈油市场。但是金融新闻网新闻部的人对所有的品种都感兴趣，这让我感到很有意思。为什么那些毫无意义的东西会让整个房间的人都如此牵挂呢？为什么他们每天都要谈来谈去呢？我开始产生了好奇。

在谈好奇的事之前，让我来介绍一下金融新闻网的工作环境。整栋大楼是方形的，第一层有3个大房间。新闻室有30英尺×50英尺，四周有很多桌子，配备了很多IBM电脑，还有字幕机，用来输入新闻故事，下面有

垃圾桶。编剧和制片人都很年轻，都是20多岁或30出头。高级制片人年纪大些，他们有多年的新闻经验……他们来自出版和广播行业，是记者，他们多次尝试进军新的新闻报道业，大多都失败了。

新闻室的旁边有两间房。助理制片人和编剧在其中一间从所有的录像带中找到需要在当天播出的新闻。另外一间则是做直播用的，约翰·布林格就是在其中一间做直播的。约翰和后来的埃德·哈特做了很多市场评论。埃德·哈特是老新闻工作者，头发斑白。埃德在为金融新闻网工作的同时，他还为KFWB做每日商业新闻报道，KFWB是洛杉矶的一家电台，它全天报道新闻，它的最大竞争对手是当地的KNX。

埃德脾气不好。他性格活泼，喜欢讲低级笑话，在我的同事中间，他是最好的商业新闻记者。他对经济和市场非常了解。他的记忆力非常强，也很聪明。一般人骗不到他，他喜欢指出别人的智力缺陷。除了航海和舞蹈，他最喜欢的就是商业新闻。

在繁忙的新闻日，几乎每个员工都很忙，当时的总编辑还要走进来找大家帮忙处理文字问题。每个人都在为了上镜头而奋斗，但是无所畏惧的总编由于被繁重的业务所缠绕，他竟然看不出这点来。他大声地问道是否有人知道“空洞的”（张轶注：这个词发音像“6月”）这个词的定义。只有埃德·哈特不厌其烦地回答：“那是7月前的那个月。”埃德说完就走开了。大多情况下，埃德的大脑里有很多重要的事，他还要做到准确、及时和有深度。他都能做到。他的动作比市场还快，而且他总是对的，他总是能得到有用的信息，别人还无法复制。

金融新闻网的其他专业人士则在新闻室的隔壁，约翰·布林格也在那里。他是金融新闻网的市场分析师。约翰负责分析图表，找到有竞争力的模型，并告诉听众，可以通过过去的模型赌未来。约翰的周围摆满了行情报价器、原始的电脑和很多纸张。他还有很多关于技术分析的书，我当时连书名都看不懂。我当时叫他布林格，他很爱吵闹，一旦谈到了市场，他就大喊大叫地讲自己的观点。他的背景很有趣，所以我立刻对他产生了兴趣。他做过多年的摄像师，包括在哥伦比亚广播公司为《60分钟》新闻杂

志做兼职。我和他关系还不错，因为我们都喜爱电影，都爱讲故事。但是，他放弃了主流电视媒体的好工作，而去写一些关于波动曲线的东西，也许有些人能理解，我则感到有点吃惊。正如前面所说，我不太明白他的做法，但我开始产生了兴趣。

当我刚到金融新闻网的时候，我对经济、市场或商业是一无所知的。但是在那里待了几个月后，我一边等待机会，一边对别人谈论的内容产生了兴趣。我现在都知道，比尔·格里菲斯和苏·赫瑞拉（当时叫麦克马洪）参与了商业电视的发展过程。埃德·哈特、约翰·布林格和一个高级制片人，其中一个叫道格·克莱顿，他们会在一起高谈阔论，讲当前的事件、商业、市场和经济，我不太明白他们谈论的内容。但是他们喜欢叫我一起谈。所以，我就对商业新闻上瘾了，并一直坚持到今天。

在所有同事中间，我对约翰·布林格最感兴趣。他的激情具有传染性。他拼命地想研究市场和历史，这很鼓舞人。他对信息的渴望是永不知足的，他对细节非常关心，结果他的业绩最好。随着约翰市场知识的增加，他的认知对周围的人也有好处。他消化吸收信息的速度很快，然后给我们解释，我们都感到印象深刻。

对我们这些同事来说，事情越来越明显，他总有一天会对技术分析做出重大的贡献。他从不被华尔街所知的无名小卒成长为一个令人尊敬的市场分析师。伟大的技术派人士，像乔·格兰威尔、罗伯特·法雷尔、爱迪生·高尔德、罗伯特·普瑞切特，当然，还有查尔斯·道，他们都发明了一些技术指标，直到今天人们还在使用。事实上，所有的华尔街经纪公司、基金公司和大的对冲基金公司都会聘用技术分析师。所有的投资者都在一直寻找优势。技术分析是一种优势，它能帮忙找出利润和亏损之间的不同。

正如我所说，对于约翰的同事来说，我们都知道他迟早会成为重要的分析师，并会改变技术分析的方法。他确实做到了。

对市场中的新手而言，《布林线》是一本必读的书。当我们一起在金融新闻网工作的时候，约翰就开始研究技术分析了，他对技术分析做出了重要的贡献。当约翰刚发明布林通道时，我当时还不明白它的重要性。我前

面说了，我花了很多年才明白我自己写的主题和约翰所做的贡献，在当时，这些东西对我来说都是神秘的（还好，现在不是这样了。免得你以为我还不懂技术分析）。

和很多伟大的发现一样，布林通道以简单为美。它定义的参数符合市场的波动。它们限定期望值的界限，它们让读者明白市场波动的程度和速度。布林通道曲曲折折，也会被价格打破。一旦布林通道被价格打破，投资者就要明白它透露出的重要信息。从结构上看，它们只是数字。但是，从图形上看，它们给投资者提供了千言万语。

简而言之，布林通道是一种技术工具，所有的投资者、交易者和基金经理都应该理解它并使用它。它和其他技术分析工具一样，对市场分析做出了贡献，应该被人们记住。

美国全国广播公司
资深主播罗恩·因素纳
2001年6月

前 言

我小时候继承了一点儿福哈福公司的股票，这家公司花了很长时间才破产，这是我第一次接触股市。20 世纪 60 年代，我为媒体博物馆做事，这家机构由三兄弟拥有，而他们的父亲是一家高科技公司的承销商，此时我开始了和股市的第二次接触。当时高科技股票都在狂涨，我的上司也动心了。虽然我不了解细节，但我本能地知道有点问题。然后到了 20 世纪 70 年代中期，我妈在熊市持有共同基金亏了钱，我帮她做了一次评估。到了 20 世纪 70 年代末期，原油向“既定的每桶 50 或 100 美元”进军，石油股票都在狂涨，俄克拉荷马州阿纳达科盆地的很多钻探小公司的股票则更疯狂。毋需多说，原油没有涨，反而下跌了，石油股票几乎都崩跌了，很多股票集体消失了。

应该有更好的投资方法。我找这个方法找了很久，也没找到。没办法，最终我决定自己发明这个方法。它叫做理性分析。理性分析结合了技术分析和基本面分析，并使用相对的结构（图 1）。本书关键讲理性分析工具，也就是布林通道，它提供了相对的结构；随后，我会用很大的篇幅来谈理性分析。

定义：

技术分析：研究市场相关的数据，以帮助做投资决定。

基本面分析：研究公司相关的数据，以帮助做投资决定。

理性分析：技术分析和基本面分析的结合之处。

技术派认为价格已经包含了所有有用的信息，因此最有用的信息就是价格本身。基本面派则是根据公司和经济因素评估股票的价值，并和市价对比评

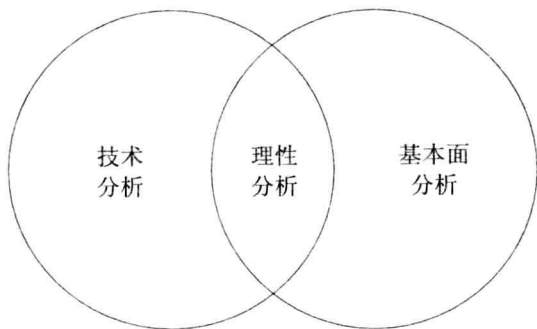


图1 理性分析

估，如果有明显的差异，他们就会行动。简而言之，技术派认为市场是对的，而基本面派认为他们的分析是对的。

请记住，股票不是公司，公司不是股票，这点很重要。虽然公司和股票之间有关联，但这种关联基本上是心理上的。一般人认为公司的基本面最终决定股价。但我能举出一些相反的例子：下跌的股价能伤害一个公司。如果一个持有股票期权的职员发现公司的股票在狂跌，他会想尽一切办法来弥补自己的亏损。更糟糕的是，如果股价下跌，这样公司可能得不到资金支持而无法生存。不管是哪种情况，使用理性分析的投资者有优势，因为他们既了解股票，也了解公司。

最终，结合使用技术分析和基本面分析才能实现投资成功。只有创造了这样的氛围，投资者或交易者才能做出理性的决定，才能控制好情绪。

情绪是投资者最大的敌人。你是否有这些经历，在恐慌时卖出，在顶部买入，害怕在熊市被套，或担心错过了大牛市？理性分析给你提供一个合理的基础，你可以以此做出完整的决定，以避免掉入这些陷阱。所以，不要盲从大众，不要贪婪，不要恐惧，不要总是犯同样的错误，你可以做一名独立的投资者，根据自己的最佳决定行动。

最后，为了采用正确的决定，我要下一个定义：布林通道就是图表上价格附近的通道（图2）。它们的目的是为了定义相对的最高价和最低价，上通道附近的价格就是最高价，下通道附近的价格就是最低价。布林通道的基础就是均线，它描述了中期趋势（表1）。这条均线就是中通道，它的默认参数是20天。通道的宽度是用一个叫做标准偏差的衡量波动性的方法来决定的。计算波

动性的数据和计算均线的数据是一样的。上通道和下通道就是在均线的上下默认的两个标准偏差的距离画的线。

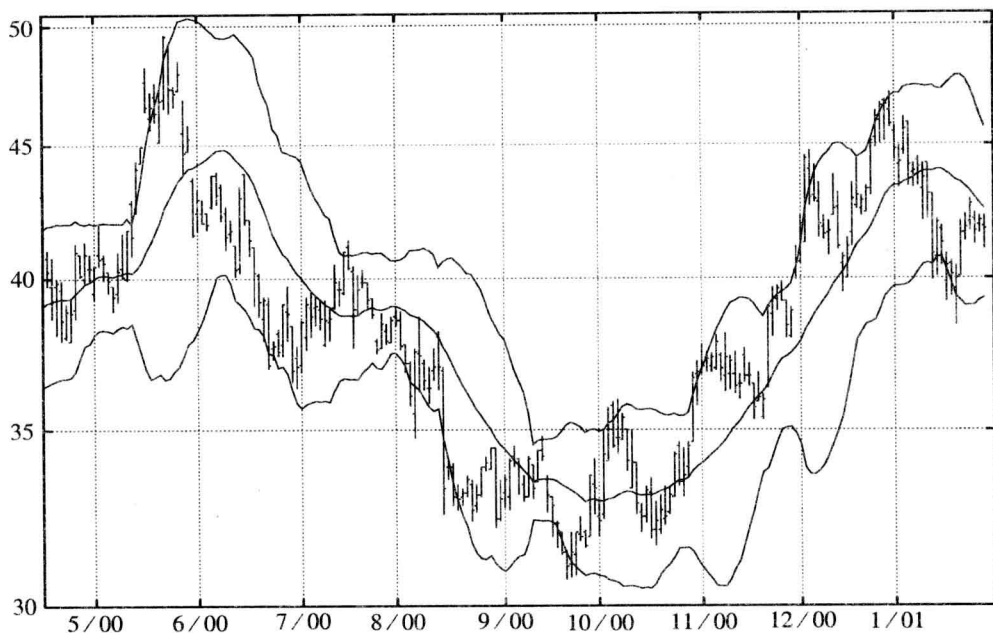


图2 布林通道
迪尔公司，200天

表1 标准布林通道公式

上通道 = 中通道 + 两个标准偏差

中通道 = 参数为 20 的均线

下通道 = 中通道 - 两个标准偏差

现在我们知道了什么是布林通道，下面让我们学习如何使用它。

约翰·布林格

谢 辞

不管我做什么，都有人在支持我。

首先感谢我的父母——我爸告诉我数学是有趣的，他教我如何运用数学；我妈对我有信心，让我放手去做。

感谢我的妻子朵莉，如果没有她，就没有现在的一切。感谢我的女儿佐伊，有了她，太阳每天都不会下山。

感谢乔恩·拉特纳，我认识他的时候，他是 AG 贝克证券公司的经纪人，现在则是我的好朋友。他帮我做了很多事，最重要的就是把我介绍给查尔斯·斯佩斯和荷利·亨德里克斯，我在他们的公司对交易有了新的认识。后来，他又说服他的经理给我一台报价机和一张桌子，让我开始了自己的交易。

感谢艾尔·布莱恩，他是金融新闻网董事会主席，他既相信我，也相信电脑技术分析。

感谢马克·蔡金、史蒂夫·索尔德、唐·沃登和吉姆·亚志，在我最渴望学习的时候，他们教了我概念和技术。还要感谢亚瑟·美林，他替我设置了非常高的标准。

本书测试时所使用的数据由布瑞奇公司提供，网址是 <http://www.bridge.com>。大部分测试是用 excel 做的。本书中的图表都是用 gnuplot 创造的，这是一个科学画图软件。我通过布瑞奇公司的 DDE 接口得到数据，再用微软的 BASIC 语言导入到 excel 中，用 gnuplot 画图。

源代码开放式软件是电脑界的优势，我非常感谢很多程序员，他们无私地开发了很多优秀的操作系统，比如 Linux 和 gnuplot。如果想更多地了解 gnuplot，你可以访问网站 <http://www.gnuplot.org>。你也可以到 <http://www.open.source.org> 研究更多的开源软件。或者到 <http://www.isf.org> 了解自由软件，那里会介绍很多自由软件的动态。

目 录

序言·····	1
前言·····	1
谢辞·····	4

第一部分 开 篇

第一章 介绍·····	3
第二章 基本数据·····	8
第三章 时间框架·····	18
第四章 关于长期有效的建议·····	24
第五章 自己做主·····	27

第二部分 基础知识

第六章 通道的历史知识·····	33
第七章 布林通道的结构·····	47
第八章 布林通道指标·····	55
第九章 统计原则·····	63

第三部分 布林通道和模式识别

第十章 模式识别	71
第十一章 5点模式	77
第十二章 W底	89
第十三章 M顶	97
第十四章 价格沿着通道上涨或下跌	103
第十五章 收缩现象	109
第十六章 波动性突破系统	115

第四部分 布林通道和指标

第十七章 布林通道和指标	125
第十八章 成交量指标	135
第十九章 趋势跟踪	143
第二十章 反转	148

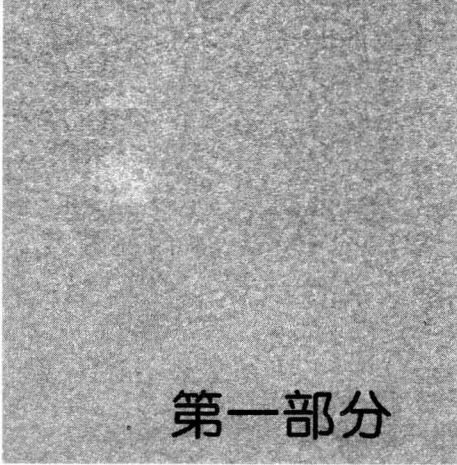
第五部分 引申话题

第二十一章 指标的标准化	155
第二十二章 日内交易	161

第六部分 总结

第二十三章 布林通道的15条基本规则	167
第二十四章 总结	169
尾注	171

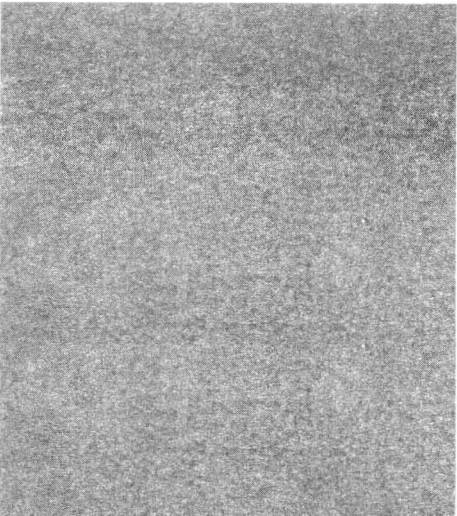
词汇表····· 180
参考书目····· 195



第一部分 开 篇

核心内容

第一部分介绍布林通道技术分析的基本知识,并使用3种不同的时间框架的重要性,讨论我的工作和在这个市场方法下面的理论基础。



第一章 介绍

80多年前，物理学家阿尔伯特·爱因斯坦介绍了相对论。这个理论的核心是，任何东西都是相对存在的。结果就是，没有任何东西是单独存在的——没有绝对的东西。有黑就一定有白；有慢才有快；有低才有高等等。爱因斯坦用他的理论来解释物理学，可惜这么做失去了很多潜在的听众，这些听众本来是有兴趣的。然而，像伯特兰·罗素这样的理论家，他把同样的思想用在了物理学之外。

1925年，当罗素连载发表《相对论基础知识》时，他认为，一旦人们接受了相对论的思想，他们会改变自己的思维模式：人们会用更抽象的方式做事，并把生硬的法律改成相对的概念。这样的事在科学界已经发生了，但是相对论在传统文化方面还没有引起注意，对人们的思想没什么改变，原因是只有极少数人了解相对论。

在爱因斯坦开始工作的同时，奥利弗·温德尔·霍姆斯作为美国的高级法官，正在推进本国的司法系统走向相对性的方向。他建议法院不能判定绝对的事实。他们可以判断官司的相对情况，即不能做绝对的判断，只能做相对的判断。霍姆斯在他职业生涯的早期说：

法律包含了一个国家几百年的经历，并非是依靠数学公式或推理就能解决问题的。要想了解法律，就要知道它的过去，并知道它的大方向。

爱因斯坦和霍姆斯的努力没有白费。他们关注的焦点表明了社会的趋势。随着19世纪的到来，这个世界将变得更加复杂，过去，