

舵手经典82

www.duoshou108.com

高盛集团、花旗银行、摩根银行特聘市场策略大师  
索罗斯、斯坦哈特、库伯曼投资顾问

# 市场择时新技术

市场节奏和价格动量耗竭点的革命性研究

New Market Timing Techniques

[美] 托马斯·德马克 著

魏强斌 译

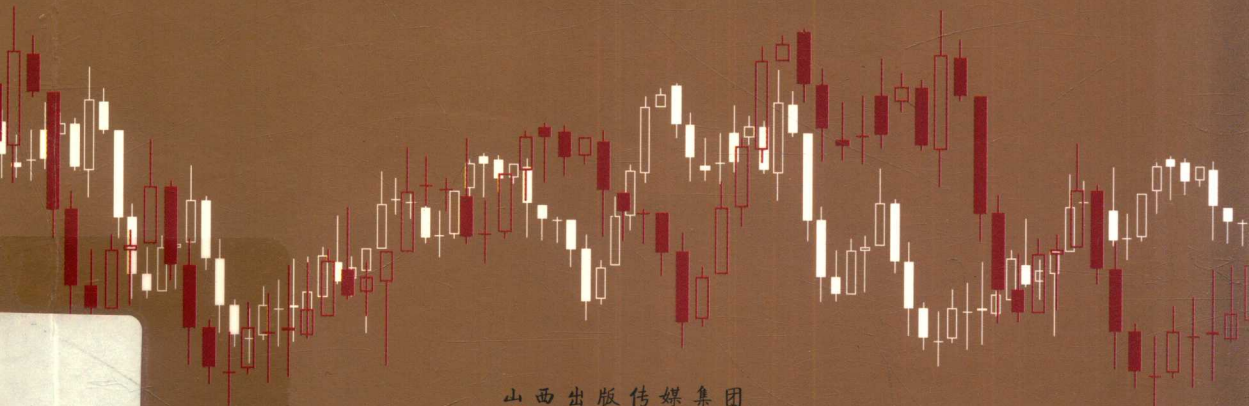
舵手经典



智引投资

开启了一个技术分析的崭新时代

被《期货》(Future)杂志誉为“完美的技术分析师”



山西出版传媒集团  
山西人民出版社

# 市场择时新技术

市场节奏和价格动量耗竭点的革命性研究

〔美〕托马斯·德马克 著

魏强斌 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

市场择时新技术：市场节奏和价格动量耗竭点的革命性研究 / (美) 托马斯·德马克著；魏强斌译. -- 太原：山西人民出版社，2018.4  
ISBN 978-7-203-10059-1

I. ①市… II. ①托… ②魏… III. ①股票—风险管理 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第180844号

市场择时新技术：市场节奏和价格动量耗竭点的革命性研究

著者：(美) 托马斯·德马克  
译者：魏强斌  
责任编辑：赵晓丽  
复审：高雷  
终审：秦继华

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 4922127 (传真)  
天猫官网：<http://sxrmcbs.tmall.com> 电话：0351-4922159  
E-mail：[sxskcb@163.com](mailto:sxskcb@163.com) 发行部  
[sxskcb@126.com](mailto:sxskcb@126.com) 总编室  
网址：[www.sxskcb.com](http://www.sxskcb.com)

经销者：山西出版传媒集团·山西人民出版社  
承印厂：三河市京兰印务有限公司

开本：710mm×1000mm 1/16  
印张：26  
字数：450千字  
印数：1—5100册  
版次：2018年5月第1版  
印次：2018年5月第1次印刷  
书号：ISBN 978-7-203-10059-1  
定价：108.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换

## “舵手证券图书” 开篇序

20 世纪末，随着中国证券投资市场的兴起，我们怀揣梦想与激情，开创了“舵手证券图书”品牌，为中国投资者分享最有价值的投资思想与技术。

世界经济风云变幻，资本市场牛熊交替，我们始终秉承“一流作者创一流作品”的方针，与约翰威立、培生教育、麦格劳-希尔、哈里曼、哈珀珂林斯等世界著名出版机构合作，引进了一批畅销全球的金融投资著作，涵盖了股票、期货、外汇、基金等主要投资领域。

时光荏苒，初心不改，我们将一如既往地与您分享专业而丰富的投资类作品。我们以书会友，与天南海北的读者成为朋友，收获了信任、支持。许许多多投资者成为我们的老师、知己，给予我们真诚的赞许、批评、建议。更有一些资深人士由此成为我们的编辑、翻译、评审，这一切我们感念于心。

我们希望与每位投资者走得更近，希望在“知识领航财富人生”理念指引下，打造综合型投资交易学习社交平台——“舵手汇”（[www.duoshou108.com](http://www.duoshou108.com)），通过即时动态、视频直播、有声读书、电子图书、在线聊天、知识问答、活动报名、读书会、打赏提现等多项功能，服务会员的读书分享、实战交流以及知识变现。“舵手汇”不定期邀请作者、嘉宾与会员对话，为读者答疑解惑，分享最新交易技术与理念。在这里，您可以与华尔街投资大师亲密接触；在这里，您可以与全国最聪明的投资者交流切磋；在这里，您可以体验全球最新最全的投资技术课程。这里，必将因为有您而精彩！

献给我的妻子 Nancy，嫁给我这个交易员，她多年以来过着像单身一样的生活

献给我的孩子 T.J.、Carrie、Meghan、Rocke、Evan 和 Dominic，感谢他们给予的爱和尊敬，我为他们感到骄傲

献给我的父母，感谢他们对我的教导和支持，以及向我灌输的价值观

献给 Frank Mersch 和 Tony Popowich，感谢他们对新观念及市场运用怀有兴趣

献给 Tim Mather、Rick Knox、Ernie Popke 和 Matt Storz，感谢他们给予的帮助和时间，最重要的是真挚友情

献给 Leon Cooperman，感谢他对于我个人及工作的支持，以及多年来诚挚的友谊

献给 Duane Davis，感谢他无私地献出电脑程序、专业技术和时间

献给 ADP、Aspen Graphics、Bloomberg、Bridge、CQG、Dow Jones Markets、GFIC(过去的 Knight Ridder)、FutureSource、OmegaResearch、Telerate 和 Tele Trac 的管理人员和软件研究员，感谢他们对我的指标给予认可和信心，以及对整个投资行业的贡献

献给 Jason Perl、Anthony Orphanos、Bill Meltzer、Joe Bernardo、Ginger Szala、Ron Michaelson、Mark Etzkorn、Bill Abrams、Jeff Henderson、Dick Pfister、Rex Wilmore、Chris Evans、John Praetorius、Gibbons Burke、Rick Redmont、John May、Stuart Okorofsky、Sam Tennis、Pat Raffalovich、Al Kingon、Courtney Smith、Mark Ellington、Peter Fiedelholz、Karen Thomas、George Farley、Milton Barnes、Rob 和 Scott Madden、Ron Williams、Pat Kowalski、Rick Bensignor、Wayne Babler、Cheryl Polan、Robert Stehlik、Lucille Kirkpatrick、Bill Griffith、Ron Insana、Sue Herrera、Richard Saxton 和 John Murphy，以及其他很多人，感谢他们对于我整个交易生涯的帮助

## 专利权声明

以下所有指标均为注册指标，受美国专利法的保护。任何人未经市场研究有限公司 (Market Studies Inc.) 或托马斯·德马克的书面许可擅自使用，都是侵权行为。

TD Absolute Retracement 德马克绝对回撤

TD Alternative Oscillator 德马克备选震荡指标

TD Arc 德马克回撤弧

TD Breakout Qualifiers 德马克突破确认指标

TD Carrie(TDC) 德马克 Carrie 指标

TD Channel I,II,III 德马克通道 I、II、III

TD CLOP 德马克收盘—开盘指标

TD CLOPWIN 德马克收盘—开盘涵盖指标

TD Combo 德马克组合

TD Combo Reinforcement 德马克组合强化指标

TD Countdown 德马克计数

TD Critical Price 德马克关键价格

TD Critical Qualifier 德马克关键确认指标

TD Daily Range Projection 德马克日区间投射

TD Dead Zone 德马克死亡区域

TD Demand Line 德马克需求线

TD DeMarker I,II 德马克 DeM 指标 I、II

TD Diff 德马克差值

TD Dollar-Weighted Put/Call Ratio 德马克美元加权看跌 / 看涨期权

比率

- TD Double Price Range 德马克双倍价格波幅
- TD Double Retracement 德马克双重回撤
- TD Double TD Point 德马克双重德马克关键点
- TD Duration Analysis 德马克持续期分析
- TD D-Wave 德马克 D- 波浪
- TD Exit 1 德马克出场 1
- TD Fibonacci Intraday Indicator 德马克斐波那契日内指标
- TD Final Filter 德马克最终过滤网
- TD Gap 德马克缺口
- TD LV 德马克 LV 指标
- TD Lines 德马克线
- TD Line Gap 德马克线缺口
- TD Magnet Price 德马克磁性疾病
- TD Meghan(TDM) 德马克 Meghan 指标
- TD Moving Average I,II 德马克移动平均 I、II
- TD One Tick One Time Rule 德马克一次触及法则
- TD Open 德马克开盘
- TD Pivot 德马克枢纽
- TD Plurality 德马克多元指标
- TD Point 德马克关键点
- TD Point Reversal 德马克关键点反转
- TD “Power of Nine” 德马克 “9 的法则”
- TD Pressure 德马克压力
- TD Price Flip Trend 德马克价格翻转趋势
- TD Price Oscillator Qualifier(TDPOQ) 德马克价格震荡确认指标
- TD Propulsion 德马克推进指标
- TD Range Expansion Index(TD REI) 德马克区间扩张指数
- TD Range Expansion BreakOut(TD REBO) 德马克区间扩张突破
- TD Range Projection 德马克区间投射

TD Relative Retracement 德马克相对回撤  
TD Roche(TDR) 德马克 Roche 指标  
TD ROC I,II(TD Rate of Change) 德马克变化率 I 、 II  
TD Sequential 德马克序列  
TD Sequential Reinforcement 德马克序列强化指标  
TD Setup Trend(TDST) 德马克结构趋势  
TD Spring 德马克弹跳指标  
TD Stop Reverse 德马克止损反转  
TD Supply Line 德马克供给线  
TD Termination Count 德马克终结计数  
TD TJ(TDTJ) 德马克 TJ 指标  
TD Trap 德马克陷阱  
TD Trend(TDT) 德马克趋势  
TD Trend Factor 德马克趋势因子  
TD Triangulation 德马克三角指标  
TD Two Day Stop 德马克 2 日止损

## 前言

1986年，我在都铎投资公司（Tudor Investment Corporation）负责研究工作。我与保罗·都铎·琼斯（Paul Tudor Jones）一起正涉足一个现在被称为管理期货和对冲基金管理的投资新领域。保罗的工作是通过买卖全球性期货、外汇和固定收益债券来增值客户资本。我的工作协助他制定更明智的交易决策。我认为“完全没有问题！”，因为作为一名26岁的小伙子，我认为我完全有能力迎接这个挑战。我在纽约联邦储备银行的工作经历为我接受这项任务打下了基础——我那时的工作就是收集、整理和解读全世界多个市场的数据。并且，我还拥有最新的科技——一台配有两个软件驱动器的IBM个人电脑，以及表格处理软件Lotus123。

不幸的是，期货市场快速发展，越来越多的国家开始涌现期货市场，庞大的数据完全超出了我那两个软件驱动器的处理能力。要发展一个类似于我在联邦储备银行工作时创建的那种回归模型，几乎是不可能的，即便发展出来也没有什么意义。以这台电脑这么慢的处理速度处理那样庞大的数据，这些模型可能要等到1990年才能解释1986年的数据——这对一个平均持仓时间为两周的基金经理来说，没有多大的作用。我必须找到更好的方法来解决这个问题。

保罗的大部分交易都是基于技术分析。在都铎，技术分析的定义非常广泛，它涉及可以从市场搜集到的所有能影响市场价格的相关因素，包括成交量、未平仓量、季节性因素、价差关系以及相关市场的相对表现等。保罗最喜欢的指标之一是“市场模拟”（market analog）——也就是之前观察到的价格形态重复出现后的市场行为——比如，“出头日”（outside

day)。我们越来越清楚地意识到要在市场上获得优势，唯一的方法就是结合先进科技、严谨的技术分析和严格的纪律。在多个时区不断增长的期货市场，要求发展出一种不依靠人类主观判断的方法。

1986年，尽管我认为自己准备好了，但我还是不得不学习整个技术分析的新前沿。我对市场的热忱促使我阅读任何可以到手的资料。当时，“德马克”这个名字不断出现在我的研究资料中。托马斯（对作者德马克的昵称）发行了一份研究报告和一本走势图书。他的研究报告在赢利性方面排名第一。他的走势图书提供了最有效的指标和最清晰的数据。

那时候，我正在发展一个多层次的 market 分析方法。这个方法是由多个层级的数据过滤网构成，从指标发展开始，到具体的买入—卖出法则结束。这个指标发展可以协助保罗进行风险报酬率更佳的交易。另外，我们希望这个买入—卖出法则能发展成为一个独立的交易系统。为了达成这个愿望，我想找一个技术分析大师咨询。于是，我决定给托马斯打个电话。

我得知托马斯·德马克刚回到他在威斯康星州的故乡拉辛市（Racine）。从纽约飞到拉辛后，我感觉在拉辛只能做两件事情，就是工作和睡觉。对于一个如我这般对市场怀有极大热情的人来说，这里的环境简直堪称完美，这里有足够的时间让人做喜欢的事。托马斯那令人不可思议的创造力和不断喷涌的各种想法给我留下了深刻的印象。在那几天的时间里，我们一起探讨市场、新的交易指标和系统观点。《德马克走势图谱》（*The DeMark Chart Books*）要求托马斯搜集和整理全世界各个市场的数据。我懂电脑操作和计量研究，而托马斯拥有指标的运行程序。我们的创造力简直胜过了那些专业程序员。我当时有一种飞上天堂的感觉。我满载各种新的想法飞回到纽约，兴奋得准备出去大餐一顿并狂欢一夜。这真是一次完美的合作，同时也是我们美好友谊的开始。

当然，保罗的新想法比任何人都多，但是在他的这些交易想法实施之前，必须先经过测试。我们会严格地测试他的想法，并采用适当的资金管理和投资组合法则。最后，我们发现可以执行一个系统性的交易方法。在此努力的基础上，都铎系统公司（Tudor Systems Corporation）诞生，而托

马斯·德马克的加入极大地促进了它的成功。托马斯在1988年以执行副总裁的身份加入了都铎系统公司后，几乎每天24小时都跟我一起工作，这种状况一直持续到1990年。

随着科技的发展，我们的研究也在逐步进步。我真希望可以用一根数据线下载托马斯脑袋里的全部市场信息。不过，我们还是要面对现实，我们仍然需要经过很多激烈的对话和严格的测试。我们测试每一个可能想到的观点，而有些则超出了我们的想象力。我们从序列开始，到本书描述的4个系统结束。我可以肯定地说，如果没有托马斯为我奠定系统交易的基础，我目前交易的这个系统绝对不可能发展到今天这种程度。

认识托马斯到现在已经11年了，他的电话号码一直保存在我的脑海里。当我对市场走势存有疑问，或者将他的指标用于实盘交易过程中发现什么问题时，我都会打电话给他。我们经常交流对市场走势的看法，讨论不同的交易策略和改进办法。这么多年来，托马斯的工作还是那么新颖独创，令人兴奋。跟托马斯谈话并能学到他最新的市场策略，真的令人感到非常愉快。

托马斯提出的最妙的见解，往往是最令人懊恼的见解。没有合理的解释，只存在可能性。因此，交易者可以将托马斯的成果当作可以随意使用的指标，将其作为交易系统的基础，或者构建一个多维的交易模型。如何选择取决于交易者自己。我认为最重要的不是只停留在阅读层面，而是深入研究托马斯的观点和他的走势图。虽然每个方法似乎都是独立的，但实际上它们构成了一支和谐的技术交易工具交响乐团。它们值得你拿出铅笔亲自做一番研究。不要轻易放弃书中一些难懂的内容。交易关乎的是严格的纪律和良好资金管理——没有捷径可言。

交易者很容易对市场妄下定论——“我认为能源市场价格会上涨，因为现在外面很冷。”这种思维模式一定会让你付出代价。请记住，交易的目的是赚钱——不是争对错。分析师永远不会因为价格下跌而止损出场，但是交易者就会。因此，一定要制定一个交易计划并严格遵循。交易者就像足球队的教练，必须不断提醒队员们一些关乎胜利的琐碎细节。做好最

坏的打算，不要犯一些情绪方面的错误，比如调低止损（止损扩大）或持有过重仓位。

技术分析可以为交易者提供交易计划。它可以提供入场价，还可以提供赢利目标和止损水平。随意性的交易者将技术分析当作艺术，而系统性的交易者将技术分析视为科学。两者都可以成功，只取决于实践者选择的方法。

托马斯·德马克的技术分析为系统性交易者和随意性交易者均提供了一个很好的框架。托马斯不会装腔作势，也不会飞短流长。托马斯提出的这些见解，绝对在其他任何技术分析文献中都找不到。但是，不管托马斯对市场的见解多么精辟和深刻，他都没有提出具体的交易决策。每个交易者必须发展自己的交易策略和系统。这个交易系统必须涉及风险、时间框架和市场选择等维度。托马斯的书将在每个领域都能提供帮助。

可以肯定一点，如果深入研究托马斯的著作，每个交易者都能从中受益。没有人会提出更高的要求了。即便如此，这也仅仅只是一个开始而已。交易所涉及的层面远远不只入场和出场水平。但是，没有它们，交易者对于如何从市场中赚钱将永远是一个模糊的概念。

能交上一个像这样对市场这么痴迷的朋友，我实在是太幸运了。确实很难找到有什么人能在这么多年后仍然保持着创新力。托马斯是一个良师益友。这本书是每个交易者的必备指南。请善加利用。

彼得·波里什（Peter F. Borish）

Computer Trading Corporation 总裁

Futures Industry Institute 主席

纽约州纽约市

1997年5月

## 致 谢

进行像本书这么复杂计划的作者，不是常常能得到很多人的特别帮助、指导和关心，同时还能享受他们的陪伴和友谊的。

虽然本书的内容全是由我亲自执笔，但是如果没有 Tim Mather、Rick Knox、Ernie Popke 以及他们团队的支持，这些指标的发展及它们的配套走势图、说明和表格不可能这样美好地呈现在读者眼前。

John Wiley & Sons 出版社的编辑 Pamela van Giessen 在整个写作过程中给予了极大的鼓励和指导。她是一个高效的“啦啦队队长”和指挥。North Market Street Graphics 的 Christine Furry 女士在整个编辑过程中也提供了必不可少的帮助。

《期货》(Futures) 杂志和期货学习中心 (Futures Learning Center) 的可爱员工们多年来在宣传我的观点和交易模型方面提供了巨大的帮助，他们是 Joe Bernardo、Ginger Szala、Mark Etzkorn、Ron Michaelson 和 Wendy Grassley Speckerman。

我还想感谢我第一本书《技术分析新科学》(The New Science of Technical Analysis) 的读者们，他们给了我很多反馈意见，这些是我在写本书前急需的宝贵信息。

我还要感谢 CQG (800-525-7082 或 970-945-8686)、Duane Davis、DeMark Indicators c/o Futures Learning Center (800-601-8907 转 2590 或 319-277-7892, 传真 319-277-7982) 和 Bloomberg (800-448-5678 或 212-318-2000)，感谢他们对制作本书所有图表的协助。他们的努力和贡献，简洁并优化了本书的讨论和所有德马克指标的呈现。

## 导 言

在撰写第一本书《技术分析新科学》（*The New Science of Technical Analysis*）之前，我的全部写作经验仅限于我学生时代的学期论文，而且常常是在最后关头才会开始提笔胡乱探讨一些我不甚了解也不感兴趣的话题。一旦开启了撰写一本书的任务后，严格的时间安排和出版商提出的大量要求，给我造成了巨大压力。每天我都在咒骂这项计划侵扰了我的时间、生活和工作。在完工之前，我对书中的内容及其表达方式都不满意。我发誓以后再也不干这种事了。虽然业内一些最严苛的评论家给予我的高度评价让我感到欣慰，但我仍然决定不再写书了——直到现在。

是什么改变了我的主意呢？首先，有大量读者询问或质疑我第一本书中一些没有解答的问题，这让我感到困扰。虽然我对自己的研究是满意的，我提出了新鲜、独创，在某种程度上说甚至是革命性的观点，但是由于书中指标的讨论不完整或模棱两可，个别读者对于一些指标的正确解读和适当运用方式产生了误解。另外，我担心由于没有详细讨论各个指标的变形和组合的细节，限制了这本书的适用范围。然而，最重要的是在这本书出版之后，很多权威的电子报价服务商和研究软件供应商都将书中很多指标纳入了他们的数据库。由于跟他们一起工作，我有机会在实盘交易中以一个整体的视角重新审视和评估这些研究成果，并进行调整和推导。现在，我可以为这些指标引入很多确认指标和强化技术。另外，我也会提供更详尽的解释，借以消除之前因指标解释不到位或内容与范例走势图不一致（绝非故意）而引起的困惑，从而提高指标的效力。此外，我还打算首次公开很多令人激动的交易指标和研究成果，这些内容会挑战你的分析创意，并希望能激发你去试验并发展属于你自己的方法和指标。我要声明一点，我一下子提供这么多新的研究成果，并不是为了炫耀自己或打击你，而是想

通过提供大量关键指标，讨论它们的构成，提出各种备选参数设置、运用和解读的建议，使你的阅读成为一次真正的学习体验。这个过程可以帮助你引入自己的改善方法，从而提高你的市场择时分析能力并最终获得成功。

我意识到我设定了一个野心勃勃的目标——我试图撰写一本续集并期望能达到与此前相同程度的影响。我的第一本书在指标的解读和操作方面处理得不够完善，我会弥补这个缺陷，并专注于指标结构和运用的更多细节。本书并不打算涵盖我这些年来所有研究。不管是时间还是篇幅，都不允许我开展如此庞大的计划。但是我自信我这一次为写一本书所做的准备远超过了上一次。很多数据供应商和研究机构为我提供技术支持，使我可以通过更多样和更完整的方式来阐述我的交易观点和理念。我不仅可以利用整本书的篇幅来对前一本书中讨论的技术进行改进，我还有大量的时间来讨论我这些年来发展的其他交易策略。

在读过我的第一本书之后，很多读者对德马克序列（TD Sequential）这个市场择时方法表现出强烈兴趣。这个指标多年以来都是我交易策略的基石。因为德马克序列可以不断预测市场情绪和方向的转变，它已经成为我的市场择时指南。不可思议的是，德马克序列可以实现大部分交易者的目标。它可以客观机械地识别出低风险和高风险的价格区域。在这本书中，我会为这个指标引入大量强化技术，还会提供一个德马克序列的相关指标，叫作德马克组合（TD Combo）。我将这个新指标视为我发展的“所有价格预测方法之母”。在超过 16 年的时间里，我成功将这个指标运用于各种市场，它已被证明是德马克序列确认过程中不可或缺的搭档。事实上，在识别潜在价格反转水平方面，德马克组合很多时候比德马克序列还要明确。但是，更重要的是结合运用这两个独一无二的技术，将使低风险和高风险价格区域的识别能力显著提高。另外，我要明确一点，我对这两个指标的偏爱绝不会影响我对本书中其他交易技术的讨论。我相信，只要认真学习并适当运用，书中这些指标一定会对你的市场择时研究和最终的成功产生深远影响。

另外，我还会提供我这些年来研发的很多拥有专利权的交易技术，这些技术正被很多知名交易者采用。与你分享这些方法，我希望能帮助你将

市场择时水平提高到这些交易者达到的程度。以目前电脑的性能和软件的精密程度，我相信你可以很好地测试这些交易技术，并根据你自己的交易风格进行改进和提升。不幸的是，在 25 年前刚开始我的研究生涯时，无法享有这么奢侈的条件和机会。尽管过去几年来，电脑技术显著提升，但是我对交易界目前仍然凋零的市场择时研究感到失望。我希望这本书有助于填补这个空隙，并作为一个催化剂，激发你开展进一步的研究。

为了获得成功，大部分交易者都依靠趋势跟踪技术。这种方法很容易获得情感上的满足，并且简单实用，因为它符合交易者买强卖弱的交易直觉。所以交易者普遍采用趋势跟踪技术，并且经常听到交易者说“趋势是交易者的朋友”。但是，我认为这句话后面还必须加上另一句话——“除非趋势即将结束”。在趋势即将结束的时候，趋势将是交易者最大的敌人。就其结构来说，趋势跟踪技术要确保只在价格顶部或底部完成之后入场。为了克服这个缺点，两个主题会贯穿我发展的大部分交易指标——也就是市场节奏和价格动量耗竭。就设计上说，我的大部分交易理念都与趋势跟踪方法的传统交易观点和风格不同，因为我的两种方法都是评估随着价格上涨或下跌展开的价格形态和关系，以识别趋势终结以及价格反转开始的时点。具体而言，我的大量市场研究表明价格底部形成不是因为聪明的多头一致买进，而是因为最后一个空头卖出（形象地说），供给耗竭，价格自然上涨。另外，我的研究表明价格顶部的形成也不是因为精明的逃顶者或消息灵通的交易机构突然大规模卖出，而是因为在那个时点买进突然萎缩，价格自然跌落。后面这个例子应该可以更清楚地说明这种现象。在 20 世纪 80 年代初，我曾担任一位贵金属大玩家的顾问。我向他介绍了德马克序列指标的基本规则，我解释说在设计这个指标意在预测高风险的价格区域，交易者应该准备好在市场强劲时卖出头寸，因为此时需求旺盛。在整个一月份，我都要他为贵金属市场的极端高点做好准备。我每天都会通知他我这个指标的状态，直到计数第 13 日完成，预期中的高风险价格区域出现。随着市场价格上涨，发布的基本面消息都明显利好，大部分分析师也都态度坚决地肯定上涨趋势将会持续。就在计数第 13 日形成之前，我与这位交易者进行了深入的交谈，而谈话的结果对我的分析生涯造成了

深远影响。我援引了大量历史案例，为的就是向他证明一旦德马克序列计数第 13 日形成，市场一定会变得脆弱不堪，转而下跌。他理解我的意思，但当我催促他平仓时，他却选择延迟卖出，直到他确认价格真的触顶。我不断提醒他卖出。当后来价格开始加速下跌时，对于我的卖出劝告，他直接回复：“卖出？卖给谁？”直到今天，这句话仍然在我耳边回响。他对市场环境的描述真是无意中一语道出真谛，而这个真谛也对他的投资组合造成了可怕的打击。市场已经上涨了很长一段时间，所有看多市场的人都已经投入了全部资金，之后仅凭他们口头上的支持和殷切的希望根本无力继续支撑价格，更不用说将价格进一步推高。趋势跟踪交易者都已经入场建立头寸。我不断迫切地发出平仓的警告，但我的客户充耳不闻。此时，他面临一个困境——趋势跟踪的空头已经占据主导，他要吸引足够的买单来消化他庞大的头寸已经太晚了。我的价格动量耗竭理论已经运用到实盘交易中，而我的预期也得到了验证。

之后，我不断发展可以预测并确认价格动量耗竭形成的价格顶部和底部的其他市场择时模型和技术，借以完善我的趋势反转识别程序。我发展逆势交易指标，目的是避开传统趋势跟踪技术的缺陷和业已激烈的竞争态势。我很早就意识到，像其他很多分析师一样研究并设计趋势跟踪技术，只不过是自找一些不必要的交易风险，比如成交滑移价差、价格真空（vacuums）、价格缺口和订单无法执行。我注意到很少有股票专营经纪人或期货与期权的市场做市商会破产。他们的交易风格与普通的交易者有什么区别呢？我的结论是他们的操作与主要趋势相反——换句话说，他们在价格上涨时是供给者，在价格下跌时是需求者。为了更清楚地说明这个问题，我说一个我在每天上下班路上观察到的现象。我每天早上都要从郊区开车到城里上班，每天这个时段的进城方向道路都会陷入全面的交通堵塞。每次堵在路上，我都特别羡慕对面那些从城里开车去郊区上班的家伙，他们可以在畅通无阻的道路上飞驰。我发现这种情况与市场上的逆势交易非常类似。这样操作，交易的优势是非常明显的。这种优势包括市场订单的有利滑移价差（不管订单大小，订单执行的价格常常优于限定的人场价），最小的市场影响，并且可以提高交易绩效。因此，我研究的重点就是避开