

一本最通俗、最具有实战性的投资指南

按图索金

如何追踪市场趋势

约翰·墨菲◎著 邵峰 邵雷 蒋少岳 译

凤凰出版传媒集团 译林出版社



The Visual Investor:
How to Spot Market Trends

一张图表 > 千言万语 = 滚滚财源

- ↑ 找出有意思的阻力和支撑位
- ↑ 了解在价格变化中成交量所起的作用
- ↑ 用振荡指标来判断市场是处于超买状态还是超卖状态
- ↑ 利用移动平均线来分析趋势的走向
- ↑ 辨别市场是处于趋势状态还是无趋势状态

F 830

283-0

John J. Murphy

[美国]约翰·墨菲 著
邵峰 邵雷 蒋少岳 译

按图索金： 如何追踪市场趋势

The Visual Investor:

How
to Spot Market Trends

图书在版编目(CIP)数据

按图索金:如何追踪市场趋势 / (美)墨菲 (Murphy, J. J.) 著;
邵峰, 邵雷, 蒋少岳译. —南京:译林出版社, 2006. 3 (2007. 6 重印)
书名原文: The Visual Investor: How to Spot Market Trends
ISBN 978-7-80657-909-1

I. 按... II. ①墨... ②邵... ③邵... ④蒋... III. 投资-
分析 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 044128 号

Copyright © 1996 by John J. Murphy
Authorized translation from the English language edition published by John
Wiley & Sons, Inc.
Simplified Chinese translation copyright © 2005 by Yilin Press
All Rights Reserved.
登记号 图字:10-2005-041号

书 名 按图索金:如何追踪市场趋势
作 者 [美国]约翰·墨菲
译 者 邵峰 邵雷 蒋少岳
责任编辑 许冬平
原文出版 John Wiley & Sons, Inc.
出版发行 凤凰出版传媒集团
译林出版社(南京湖南路 47 号 210009)
电子信箱 yilin@yilin.com
网 址 <http://www.yilin.com>
集团网址 凤凰出版传媒网 <http://www.ppm.cn>
印 刷 扬中市印刷有限公司
开 本 880 × 1230 毫米 1/32
印 张 11.625
插 页 2
版 次 2007 年 3 月第 1 版 2007 年 6 月第 2 次印刷
书 号 ISBN 978-7-80657-909-1
定 价 28.00 元
译林版图书若有印装错误可向承印厂调换



前言



作为一名作者我是非常幸运的。10年前,我完成了我的处女作《期货市场技术分析》(New York Institute of Finance/Prentice-Hall, 1986),这本书被许多读者认为是技术分析方面的《圣经》。这本六百多页的著作被翻译成6种语言(即汉语、德语、意大利语、日语、波兰语和西班牙语)在全球销售,这本书将许多读者引入到技术分析的世界之中。同时,这本书还向广大的投资群体介绍了很多分析指标,这些指标也因此开始被广泛使用!

5年前,我又完成了《跨市场技术分析》(John Wiley & Sons出版社, 1991)这本书。由于这本书强调了金融市场和各类资产之间的联系,因此被读者认为是一本具有里程碑意义的著作。现在,我非常高兴地告诉大家,“市场技术协会”目前已经考虑将“跨市场技术分析”作为市场分析中的一个正式分部。

以上两本书都是畅销书,它们在一定程度上满足了广大读者的需求,同时,我也相信它们会给读者带来回报的。

《按图索金》这本新著的写作过程令我感到非常愉快,同时我又感到是一场严峻的挑战。感到愉快是因为在本书的写作过程中,我可以把我这些年来最喜欢的技术分析方法集中在一起,奉献给我的读者;感到严峻的挑战则是因为我所写的内容,有的部分可能是读者仍然一无所知的。

当然，我也许过分夸大其词了。在这里我的意思是说，本书是为那些普通的投资者而写的。这些投资者已经在股票市场、期货市场或外汇市场中进行了投资（或者正在考虑投资），他们喜欢共同基金（但是他们又对种类繁多的共同基金感到无法选择），他们有电脑（或者正在考虑购买一台）并且已经买了几套行情分析软件（或者正在考虑购买），但是却不知道如何有效使用它们。

本书主要是为了数千位（我希望是几百万）CNBC的观众而写的。在过去的5年里，我作为技术分析师一直在为他们工作，我感到既有收获又非常地尴尬。有收获是因为我有了一个可以向观众讲解市场是怎样运作的讲坛，并且在讲解中使用了近几十年来只是被专业人士使用的技术分析工具。这些年，从CNBC的观众寄给我的大量的信函中可以看出，我的努力没有白费——帮助了许多观众对投资市场的运作有了全新的认识，同时也使他们的投资收益有所改善。

我感到尴尬则是因为由于受到时间上的限制，要在5分钟的节目时间内，向那些对电视屏幕上显示的图表分析工具一窍不通的观众讲解市场的走势，而且天天如此，实在是对自己的挑战。如果我对图表分析工具进行解释，那我就没有时间去讲解我对市场走势的判断以及市场变化的原因；如果我只讲结论，我就会失去那些想弄明白图表上弯弯曲曲的线条到底有什么意义的观众。因此，我就只能看图论图，对图表做一些简单的解释。也许，自从我迈进电视台的大门，就注定要遇到这样的尴尬局面。

非常感谢John Wiley & Sons出版社的迈尔斯·汤普森先生的多次劝说和帕梅拉·范·吉森先生的许多忠告，他们认为现在应该有人写一本著作来解释那些弯弯曲曲的线条的具体含义，而最好的人选就是在这几年里经常出现在电视上向观众们展示这些弯弯曲曲的线条，并且给许多观众留下问题的人。观众们一定会想：“这个家伙到底在说些什么东西？他是不是真的希望我们相信这些曲线会有什么意义？”当观众们冷静地思考一会儿以后，他们会想：“这个家伙在大多数情况下正确率还是蛮高的嘛！也许他说的还有些道理，我希望他可以说的慢一些，同时说明一下这些曲线是从哪里来的，我从哪里可以得到并且学会看懂它们？”

“弯弯曲曲的线条”是由泰德·戴维斯先生提出来的，他是我的同事，CNBC的节目主持人。我和泰德、苏以及其他主持人，都曾经在这家公司一起愉快地工作过。他们提醒我，不要讲行话，要尽快的把相关要点解释清楚（当然，首先要有要点）。苏还告诉我，绝对不要低估一位女性的直觉。苏在问及有关市场的问题时，她的询问方式总是使我感到她已经掌握了正确的答案。我已经学会经常赞同她的看法，因为她通常总是正确的，当然在她那女性直觉的背后有着多年的市场经验。

与泰德·戴维斯一起共事多年，他让我懂得了两件很有意义的事情。首先，在市场分析中即使有很严肃的内容，有时往往也会带来一些乐趣。其次，一知半解是非常危险的。如果你知道了泰德是如何在偶然的时机中跨进技术分

析的大门的，你也许就会同意以上的看法。泰德曾经不辞劳苦地参加了为期 15 周的技术分析培训班，现在他在这方面的知识有时要比他采访的对象还要多。

我们给本书起名《按图索金》，并不只是为了把书装扮一下而已。我在 CNBC 所从事的工作就是观察市场的图表，就像天气广播员观察天气图表那样，这是一项看图的工作，我也想不出有什么更加合适的名称了。我刚到 CNBC 的时候，就把我的工作称为看图分析，以避免节目制作人的担心，因为他们对节目主题的名称总有一种恐惧感。可是在 CNBC，有趣的是每一位评论员都在使用图表来分析、说明市场情况，这些图表中的绝大部分还是由我提供的。但是，如果我在我的节目中使用了相同的图表，却常常被人们认为技术性太强。

因此，我在这里打算讲的慢一些，把所有这些曲线的含义解释清楚。我尽量进行简化，并且专门挑选一些我认为最实用的技术分析指标。我还会告诉大家，我所选取的图表出自何处，你如何能够得到相同的图表。如果你已经可以理解图表上的曲线，并且学会利用图表来告诉你跌势已经转变成了涨势，那么你就对看图分析的理解不会有任何困难。你还可以学会一些道理，比如为什么新闻总是跟随市场走，为什么市场对某条基本面的新闻做这样或者那样的反应，为什么在发生的许多行情中事先总会有征兆（如果你知道应该注意些什么的话）。

当你开始了解有关看图分析的知识以后，你将发现自己独立判断行情的能力变强了，你将会发现自己已经不需

要再听那些技术分析师、经济类专家对昨天市场行情的高谈阔论了——在前天，他们因为无法预见昨天的市场走势，而不敢滔滔不绝地告诉你。你也有可能达到这样一种境界，就是你感到自己再也不需要去看CNBC的市场评论的节目了。（喔，抱歉！CNBC，我不应该这么说。）

在出版这本书的过程中，格列高里·莫里斯先生给予了我无法估量的帮助，在此我表示深深的谢意！在这二十多年中，格列高里发展了交易系统和技术指标，他还对当前提供给普通投资者使用的软件产品有着渊博的见识，他自己也研发了一些软件。格列高里为本书图表的制作做了大量工作，他的洞察力使得本书的价值倍增。本书中有关市场广度和日本蜡烛图（见附录）的内容就是格列高里的文笔，他所写的两本这方面的书，给我的工作带来了许多方便。

我们刻意要让本书成为一本看图分析的著作。我们的图表是从最新的市场数据中选取的，许多图表本身就可以直观地说明问题，你们在本书中可以发现很多这样的图表。虽然与常见软件中的图表相比它们不是那么完美，但是它们都是来源于当前市场中能够反映看图原理的真实例子。我希望我们的选择是正确的！

如果有一天你成为了一名非常出色的看图分析师，我想你还是会打开电视机来看看我对那些曲线分析的理由。在读了本书之后，你对那些曲线的意义将会有更进一步的认识！

约翰·墨菲

❁ 致 谢 ❁

为了尽可能的简单和最有效地利用看图分析,投资者不仅需要一套看图分析软件,而且还要和一家网络数据服务机构联网。考虑到这一点,本书中所用的图表都是由那些软件与数据服务机构开发的,并且可以向投资大众提供服务(要支付一定的费用)。本书中绝大部分图表是由两家重量级软件开发公司开发,即 Equis 国际有限公司开发的 MetaStock 软件和 Omega 研发公司开发的 SuperCharts 软件。我们的主要数据是由两家最受欢迎的网络数据服务机构 Dial Data 和 Telescan 提供。在本书“共同基金”这个章节中,我们参考了两家专门从事这方面工作的信息服务机构 FastTrack 和 TeleChart 2000 的资料,这两家公司都能够提供有关共同基金的数据及软件工具。我们还要特别感谢 Knight-Ridder 公司同意我们使用他们的 Tradecenter 终端,在本书的研究工作中,这给予了我们极大的帮助。

目录

前言

致谢

第一部分：绪论

01

发生了什么变化？
共同基金的种类
全球基金
投资者需要了解更多
看图投资的好处
本书的结构

第1章：什么是看图投资

07

为什么要做市场分析？
分析法的混合使用
名称的背后有什么不同？
为什么要研究市场？
图表分析师是在投机取巧吗？
一切变动都可归于供给和需求
图表法快得多
图表能看到未来
图表不会说谎
图表提供了你所想要的一切
市场总是正确的
趋势就是一切
过去是否可以作为开场白？

时机就是一切

本章摘要

第 2 章：趋势是你的朋友

20

什么是趋势？

支撑位和阻力位

角色的转换

长期趋势与短期趋势的比较

月线、周线和日线图表

目前的情况和以前的情况

趋势线

管道线

在三分之一、二分之一和三分之二处调整时，我们的做法

周线反转

本章摘要

第 3 章：图表告诉你一个真实的故事

49

图表类型

时间参数的选择

刻度

成交量分析

图表的形态

测算并发现价格目标

即使政府也利用图表分析

三角形

价格缺口

本章摘要

第二部分：指标 85

第4章：趋势中有你最好的朋友 87

两种类型的指标

移动平均线

简单平均线

加权平均线还是平滑平均线？

移动平均线的时间参数

移动平均线的组合

本章摘要

第5章：市场处于超买状态还是超卖状态？ 110

测量超买和超卖状态

背离

动力指标

威尔斯·威尔德的相对强弱指标(RSI)

随机指标

相对强弱指标和随机指标的组合运用

本章摘要

第6章：如何才能两全其美 138

MACD的构造

MACD作为追踪趋势的指标

MACD作为摆动指标

MACD 的背离

如何将日线和周线的信号组合使用

如何使 MACD 更完善——柱状图

MACD 与随机指标组合使用

如何知道该使用哪一类型指标

平均动向指数 (ADX)

本章摘要

第三部分：相互之间的联系

155

第 7 章：市场之间的联系

157

引言

三类资产之间如何互相影响

商品价格的重要性

关注工业价格

黄金和石油也很重要

商业期刊指数 (JOC)

高盛商品指数

债券对股票的影响

公用事业类股票的损失意味着金属类股票的收益

1995 年的跨市场分析

CRB 指数/国库券比率

国际范围

本章摘要

第 8 章：股票板块

181

引言

纽约证券交易所(NYSE)升降线

小型股和市场广度

美元对小型股的影响

金融股和债券

与商品有关的股票

本章摘要

第 9 章:相对强弱和转换

201

引言

什么是相对强弱?

自上而下分析

相对业绩与绝对业绩

为什么要转换?

黄金类股票和相对强弱

黄金类股票与黄金

简单分析应用于相对强弱图表

板块内的转换

从一个板块转换到另一个板块

1995 年末食品类股票表现出众

本章摘要

第四部分:共同基金

219

第 10 章:板块和产业组

221

引言

标准 & 普尔的数据
数据销售商
交易所的指数期权
《投资者商业日报》
《华尔街日报》和《巴伦周刊》
共同基金数据
本章摘要

第 11 章:共同基金

242

引言

在共同基金中分析什么?

信息来源

将基本面和技术分析数据结合

开放型和封闭型基金

重新审视相对强弱分析

图表举例

共同基金图表的校正

本章摘要

第 12 章:全球投资

264

引言

为什么要向海外投资?

要考虑货币方面的问题

美国存托凭证(ADRs)

国外的封闭型基金

开放型基金

图表举例

观察相关性,以达到投资多元化

本章摘要

结束语

290

本书为何起名《按图索金》

第二个主题——板块投资

共同基金的运用

一些心里话

做好开始前的准备

295

计算机

从一些著名的公司着手

《技术分析》杂志

市场分析师协会

课程和研讨会

COMPUTRAC 后继有人

另外的技术材料

共同基金数据

其他资源

300

图表软件

数据销售商

推荐书目

去哪里购买金融类图书

在线帮助

附录 A: 市场广度 306

引言

定义

日常数据实例

升降线

新高/新低

麦克莱伦摆动指标

麦克莱伦求和指数

信息来源

附录 B: 日本蜡烛图 315

总论

蜡烛图

蜡烛形态分析

本章摘要

资料来源

术语表 323

索引 337