

舵手经典 14

www.duoshou108.com

波动交易的哲学式思辨
三合线技术的开山之作

波动交易策略

三合线定买卖点

Trading Triads

Unlocking the Secrets of Market Structure and Trading in any Market

[英] 菲利普·图德拉 著

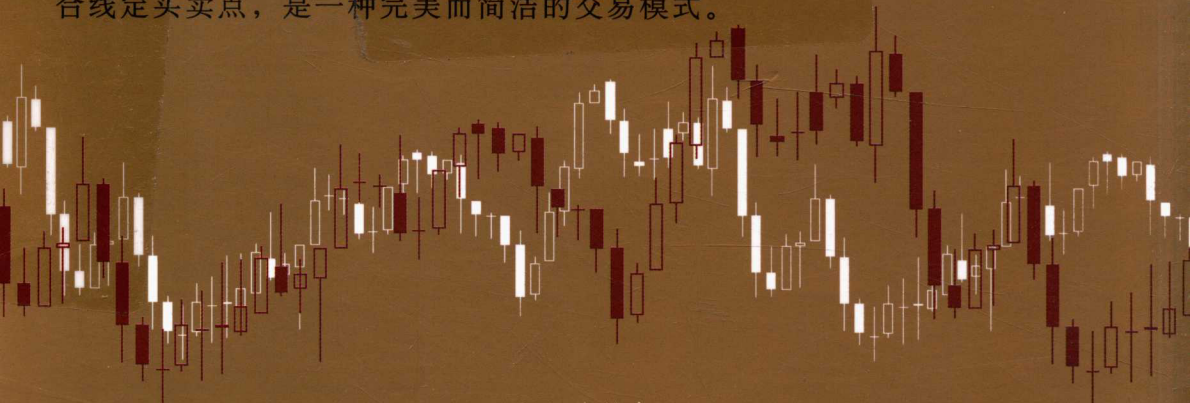
罗细华 译

舵手经典



智引投资

三合线源于波动，是最早的交易策略，它给出了进场点、出场点和止损点，不依赖于人为主观的计算分析，是市场自身的交易信号，三合线定买卖点，是一种完美而简洁的交易模式。



山西出版传媒集团

山西人民出版社

波动交易策略

三合线定买卖点

【英】菲利普·图德拉 著

罗细华 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

波动交易策略：三合线定买卖点 / (英)图德拉著；
罗细华译. --太原：山西人民出版社，2016. 10
ISBN 978-7-203-08169-2

I. ①波… II. ①图… ②罗… 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(2013)第 081848 号
著作权合同登记号 图字:04-2013-005

波动交易策略：三合线定买卖点

著 者：(英)菲利普·图德拉

译 者：罗细华

责任编辑：魏美荣

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 发行部

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：大厂回族自治县德诚印务有限公司

开 本：710mm×1000mm 1/16

成品尺寸：170×240

印 张：16.875

字 数：248 千字

印 数：1-5100 册

版 次：2016 年 10 月 第 1 版

印 次：2016 年 10 月 第 1 次印刷

书 号：978-7-203-08169-2

定 价：58.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

序言：成为交易高手的方法

永恒的交易学问

本书的目的是为你提供一个能读懂市场的更好工具。本书中的信息能让你在不依赖技术指标的情况下分析和交易。本书以一种独特的方法将交易技术的新旧知识结合在一起。这种方法帮你形成一种全新的市场观，为技术分析和市场结构分析提供不同角度的更好的理解。

我们并不放弃任何方法。相反，我们在试图提高你对市场现况的认识，让你对市场如何运行、交易如何与波动相联系有更为深刻的见解。我们所教给你的是解读和交易市场的方法。

三合线系统是能够精准描绘市场行为的一个模式。市场是在按趋势运行还是处于态度不明的震荡中？如果在趋势运行，市场是在上升还是在下降？关于趋势，从事后来看显而易见，但是当趋势的“苗头”首次出现的时候，它通常并不那么明显。没有相当长时间的实践，并不是每个人都能“看”出来市场的走势。

大多数人对自已预测市场的能力表示怀疑，然而却对正确评估现在和目前正发生什么缺乏重视。我认为准确描绘市场现在正在发生什么更重要得多！既然预测会成为过去，那就没有必要去预测。你要做的就是努力去搞明白，到目前为止市场正在发生着什么。这就是市场对你提出

的要求。

我们的方法就是提供三合线这个工具。借助这个工具来学习那些市场要教给你的课程。

为什么多数交易者都失败了？

交易是很费力的事情，很容易损失金钱。许多人尝试过各种方法，而在尝试了几乎一切之后，最后以损失告终。在大量案例中，损失都会让交易者陷入情绪化，然后他们就会永远随意交易。你可以避免这样。你没有必要在市场上成为一个永远的失败者。

那么为什么这些失败会发生，为什么这些未来的交易者接连承受金钱上的损失？这里分析了一些原因：

1. 缺少知识，缺少实践。交易者们还没有理解市场是什么和交易是什么就走进了市场。他们以为只需有实时资讯、咨询服务或交易方法就可以帮助他们变得富有。

2. 他们不知道怎样确定市场所处趋势。他们以为市场在上升，而实际上是在下降，或者说当市场在下降的时候，他们却判断为上升。即使这些交易者能够准备辨别趋势，他们也在反向操作。当市场在上升的时候他们卖出等调整，而当市场下降的时候他们却买进博反弹，希望以此多挣几个小钱。当交易者错误判断趋势的时候，他们就会错误地设置止损，导致止损位总是被触发，然后就是结束交易，资金损失。

3. 即使交易者知道怎样正确地了解市场和正确放置止损，他也通常过量交易，因为他不了解风险。他没有交易原则，最终自我毁灭。这是许多伟大交易家和市场人士的命运。

所有这些错误都能避免，尽管并不那么容易做到。那么怎么去避免呢？很简单，只要了解市场就可以。现在我来解释一下市场中所有成功的基础。

市场中成功的关键

对交易学的理解是市场上成功的关键。这是一门积累了几个世纪的智慧的科学。它是一门没必要等待复杂指标或者是软件程序才能获得收益的科学。

交易学是一门自给自足的古老学科,虽然它能从最新的数学工具和现有最好的软件中获益。它能够通过简单地检测一个图表,使一位专家级交易者知道市场中正在发生着什么。除了确切地存在于市场之中的信息,指标告诉不了我们任何东西。

写这本书的目标就是教你怎么读懂市场结构。你只需价格图就可以。我们所做的就是创建一个简单的工具,只用一组简单的元素,这个工具就能教会你读懂市场,就像一些交易老手一般。我们给你一个新的工具,结合图表分析与波段交易这类最古老的方法。换句话说,本书让你学会识别市场波动,培养对市场的第六感。然后你就能辨别转折点,并从中获益。

老一代交易者们知道怎样读懂市场波动,像乔治·道格拉斯,他是1950年的交易者。他对粮食市场有如此熟练又精通的知识以至于他以此为生。泰勒是个真正的波段交易师。波段交易师不去预测。相反,他遵守市场波动的自然成交量。他明白市场有其自身的语言,这种语言是他必须去学习的。

阅读价格图表有多种方法,本书提供一个新的方法。我创建的就是一个市场自然运动的模型,它使你能测量市场波动而不添加主观影响。这个模型只有三个要素:反转点、三合线和波段。

这个三元模型不仅提供了客观测量市场波动和其模式的方法,也使你能发现“市场的内部策略”。当你理解了内部策略,你将在交易中拥有巨大优势。

Metastock 的三合线公式在附录中。

目 录

第 1 章 市场波动本质	1
波动是市场行为的线索	1
市场走势的关键因素	12
三合线	18
基本市场结构	24
第 2 章 怎样测量波动	29
基本市场周期	29
测量市场	31
有意义的波段	45
第 3 章 辨别市场所处阶段	53
市场阶段的起源和本性	53
时间之轮	56
形态的内部结构	70
第 4 章 市场阶段改变的条件	75
基本市场结构：市场力量的关键	75
市场力量和时间因素	83

能量因素	88
时间因素	95
第 5 章 成功交易的基本原理和策略	101
使用基本市场结构来进行交易	101
基本交易策略	107
根据三合线，在哪里开始交易？	111
第 6 章 极为关键的买进和卖出模式	117
等待模式	117
买进模式	119
卖出模式	136
第 7 章 三合线交易波段	153
算术测量手段	153
交易前先度量市场波段	161
建立你的第六感	166
第 8 章 三合线结合指标交易	173
为什么指标给出众多错误信号	173
三合线结合均线交易	179
三合线结合 MACD 交易	190
三合线结合 KDJ 交易	193
三合线结合绝对偏差指标交易	195
第 9 章 三合线的形态交易	201
顶底交易	201
交易三角形	207
缺口交易	211
第 10 章 成功的唯一方法：控制风险	215
为什么你不能交易过量	215

寻找合适的风险/回报率	218
第 11 章 资金管理比你所想的要容易	221
资金管理是秘诀	221
资金管理的逻辑	223
资金管理工具	226
第 12 章 如何寻找一种真正起作用的交易系统	233
起作用的是它的主要元素	233
关于秘诀的秘密	235
边界逻辑和资金管理	238
第 13 章 怎样创建交易计划	243
寻找思路	243
发展并测试你的想法	245
把一切都记录下来：制作一个操作手册	248
第 14 章 现在尝试一下这个简单实验	251
建立你自己的交易实验室	251
创建你的第一个交易系统	252
现在就去做！	253
结 语	255
附录：三合线公式（Metastock 语言）	257

第1章 市场波动本质

波动是市场行为的线索

什么是波动？波动就是振荡，每一个市场都有一个波动率。市场中证券的价格并不是固定的，而是随时处于变动中，给我们的直观感受就是跳动的一连串报价。

波动发生在特定的时间和地点，不同市场的波动节奏不仅与该市场模式和结构匹配，也与其周期和时间架构吻合。找到了市场的波动率，也就掌握了有效交易的关键！每一个市场都有自己的规律，比如有色金属市场不会像粮食市场那样波动。股票和金融期货市场的波动也不一样。

来看一下粮食期货的图表吧。

我们比较大豆走势与明尼苏达矿务及制造业公司的股票走势，它们的个性差异是那么一目了然，大豆图在形式上是周期性的，并不时出现大级别牛市，而明尼苏达矿务及制造业公司的股票走势则是持续上升且没有周期性的。

为什么存在这种差异？因为两者的波动率不同，它们的价格以不同的方式和节奏在波动。

所以，专业交易者需要依靠关键数字来鉴别每一个市场的特定波动率，由此揭秘市场特性，与之和谐交易。

关于波动率的讨论并不新鲜。证券交易家兼作家 R. D. 维科夫一直都铭记这个波动率。他把这称为市场的特性。维科夫建议客户只交易少量股票，因为他认为这样才可以了解到股票的微妙走势。

维科夫在他的有声图书中提供了一个方法来洞察和了解每一种股票的特性（维科夫意识到每一种股票都有其本身的特性。他说：“股票有自己的习惯和个性，就像人类或动物一样独特。经过深入研究之后，交易者们就对这些习惯极为熟悉。”他还说我们也应当去研究股票的“心情”。在维科夫看来，股票可能是“领导者”或是“跟随者”，也可能“顽固”或“放肆”等等。——编者注）。在维科夫看来，有些股票是引领者，有些则是跟随者。有些股票以一定的方式变化，而另外的以其他的方式变化。维科夫称股票有特性这种说法起源于波动率。

每一只股票、每一个市场都在以其独特的方式波动，这才是真正的关键所在，也正是市场的秘密所在！如果把繁复的技术分析删减到只剩一个，那剩下的正是波动率，所有的市场振荡源于它、表现它。

对专业交易者来说，能够理解“市场波动特性是市场结构的基石”极为重要。所谓市场结构，就是形成技术分析基础的“价格—时间结构”。这个“价格—时间结构”是以固有节奏波动的一个流量。我们需要理解这种市场结构和波动率，因为这会使得它们本身在市场的时间/价格流量上一目了然。

当然，成交量也是这个结构的一部分，我们不能把它从价格和时间流量上分离出来。这就是为什么对任何特定时间点上的特定价格来说，都有一个确定且独特的成交量。

在处理期货市场结构的时候，我们也可以加入持仓量。

在本书中，我们只研究时间和价格这两种元素，它阐述了市场结构，并通过波动的顺序使得波动率显而易见。而这种顺序有一个确切的模式。出现在市场结构中的波动率在任何市场中都要给予精确定义，不管是对股票、商品期货、金融期货还是指数等。

现在，我们来讲一讲由波动核心所引起的基本市场结构。

基本市场结构

“时间—价格流”潜伏于市场结构中。三合线模型所做的就是简单客观地描绘这种结构，这里所说的客观是指不受主观干预（比如主观地数浪）。例如，艾略特波浪研究者肯定会数波浪。他们一直武断地把波浪的数量确定为5个，这并没有用。何况，波浪从哪里开始又在哪里结束呢？对此，你可能像全世界艾略特波浪理论追随者一样有许多的不同答案。这样的结果并不是我们想要的，我们需要的是唯一、独特且对所有的观察者都有效的结论。

这么说，并不是指艾略特波浪理论没用，也有一些交易者运用它取得了成功。然而，它只能说是一种艺术，而并不是一种大家都认同的市场结构定义。应用艾略特波浪理论的交易者若能结合三合线市场结构模型，他就能从交易中获益。三合线让交易者有一个客观的参考，从而避免因不正确的数浪而导致的许多错误交易。

接下来再说一说江恩摆动图。江恩摆动图建立在2日图计算和3日图计算的基础上。一旦你确定是采用3日图计算，那么每个这么做的人都会得出同样的答案（在江恩的交易课程中，他提出了江恩摆动图，像“3日图”，需要计算连续创出更高底部和更高顶部的天数以确定上升趋势，或者计算连续创出更低顶部和更低底部的天数以确定下降趋势——编者注）。从这种意义上来讲，江恩摆动是客观的，起

作用的，并且非常有用。然而，这种方法还是要求计算，但在我们的方法里，一点都不需要计算。在解释三合线之前，我们继续讲解基本市场结构。市场的“时间—价格流”是一条波动曲线。波动形成的市场结构是一连串以不确定顺序上下运行的波段。

原始的市场周期是由这些不确定的向上或向下的波段组成。市场周期性地上行或下行。一切自由市场在结构上都具有周期性——上升、下降、上升、下降……如果一个市场正在上升，那么接下来它肯定会有下降，反之亦然。

这些周期持续的时间有长有短，从细微的振荡到持续多年的牛（熊）市，它们在结构上也类似于中国盒子（译者注：中国盒子指一种连环套，大盒子里面套着中盒子，中盒子里面又套着小盒子）。一个波动中可以包含其他的波动，也可以被包含在其他的波动中。它们在本质上是分形。每一截波段或者价格涨落都是波动。一个市场波动可以由众多的市场涨落组成。

必须说明的是，市场波段就是市场周期，与振幅和长度没有关系。用波动来定义的市场结构被技术分析和基本面分析之父查尔斯·道所正确理解了。

查尔斯·道认为理解市场波动性是打开交易之门的钥匙。他建立一个理论让投资者和分析家能理解市场结构。查尔斯·道发现的原理适用于全球市场，经受了时间的检验。他建立了一个强大的模型却并没有系统化发展，而是被收集自他为《华尔街日报》所写的文章，该理论后来由汉密尔顿和瑞亚发扬光大。

在道看来，市场能被缩减为三种运动：

1. 主要趋势或市场方向；
2. 次级折返；
3. 日常涨落。

这三种运动有以下特性：第一，都是一种波动；第二，小运动包含在大运动里面。日常涨落是包含在次级折返和主要趋势里的。

这三种运动都有一个时间范围——主要趋势可能持续几年，次级反应可能持续几个月，日常涨落可能不到一天。这三种运动都有一个时间/价格比率，市场就是建立在这三种波形之上的。这三种波形以及它们的组成方式提供了基本的市场结构。现在我们分别测试一下这三种波形。

主要趋势会持续几年，它是市场的长期趋势。没有方法来确定它持续的准确时间，然而历史走势提供了一些线索。主要趋势分成牛市和熊市，每一个都有三个阶段。

牛市的三个阶段是：

第一阶段，重返信心。希望再现，投资者再次对经济前景乐观。价格开始上升。

第二阶段，公众对股价上涨的预期实现。股市整体上升，人们再次信任市场。

第三阶段，投机买卖和通货膨胀再次到来。股票价格过高，行情即将结束。

经过以上三个阶段后，市场逆转，熊市代替牛市的时刻到来了。

熊市也有三个阶段，它们正好是前面所讲到的牛市的三个阶段的逆转。

熊市主要阶段是：

第一，对市场失去信心。投资大众不信任经济，未来似乎很暗淡，股东们都放弃希望。

第二，如此暗淡的前景导致了股东们卖掉股票，公司也看到他们收入的明显下降。

第三，抛售股票就引起恐慌，进一步导致大量抛售。大家只顾着卖出而不管股票的价值。股价陡然下跌，大家对经济景观持消极态

度。这个阶段表明熊市将结束。

这两个主要趋势都包含着一个强大的折返，查尔斯·道将此称之为“次级折返”。

在次级折返中，市场向主要趋势的相反方向收缩 33% 到 66%，同样是以波浪或振荡的形式。当次级折返发生时，很容易被错认为主要趋势改变了。把次级折返错认为主要趋势的改变是一种错误，因为一旦调整结束，市场又会重新回到它最初的主要趋势上去。次级折返持续的时间从几个星期到几个月不等。

市场的第三种运动是日常涨落，它持续的时间少于一天，在道看来是没有意义的“微波”。每一个市场的主要趋势（连同次级折返）包含 5~6 个波，这不是查尔斯·道的教义，也不是 W. D. 江恩的。

查尔斯·道给了我们一个简单的模型，用最少的元素来定义市场结构。这产生了他的指数——道琼斯工业指数和道琼斯交通指数。他选择用一组公司样本来代表和反映整个市场。这个样本的走势可以用他的三波形市场结构来描述。

查尔斯·道认为，他的指数是用以观察市场状况的工具。用道琼斯指数能够发现真实的市场趋势。它是一种使他能“把日常涨落从波浪中分离，把波浪从大势中分离”的系统指标。

查尔斯·道认为市场是多层结构，在他看来，市场有不同的层面。用查尔斯·道的理论，我们可以用现象学方法来研究市场，这是指对某种事件或现象的理解依赖于观察事物的角度。

例如，在一个非常短的时间里市场可能在下降，但从中期或是长期来看，它同时又是在上升，这时如何判断市场就依赖于你作为一个观察者所处的位置。在一个当日交易者看来，市场可能是在下降，但是在一个长期投资者或是中期交易者看来，市场可能在上升。这就说明，上升、下降或者处于某种状态这类特征都不是市场的本质，所谓

“上升”、“下降”只是特定时空的交易者所作的主观描述。

由此，我们得到一个规则：市场事件或是经济事件是由观察者的时空尺度来规定的。市场或经济指标可能在一个时间尺度里有上升的矢量，在另一个时间尺度里有下降的矢量。

这个尺度的概念对投资者和交易者来说是最为基本的。

市场参与者经常对“时间—价格”尺度感到迷惑不解。例如，他们在早上看新闻的时候，听说道指下跌了1%，他们就认为市场是在下降，但是他们没有意识到市场可能一直是在稳步上升，而当价格在上升的时候，上下涨落也是正常的。因此，他们将每日波动和市场的一般趋势混淆了。这就是说，相对于一个时间尺度（比如3个月）来说市场可能在上升，而相对于另一个时间尺度（比如1天）来说市场可能在下降。在每日图表和每周图表上市场可能在上升，而在当天30分钟图表中，市场可能就在下降。要判断市场是上升还是下降，我们首先必须确定和市场波动相关的时间尺度。例如，在熊市中期我们常听到某人讲，道指上涨了，他买了某某股票，然而很可能他所谓的上涨只是一个日间的涨落，并不是市场趋势的转折。

查尔斯·道用来作为整个市场模型的市场指数实际是两个指数：工业指数和交通指数，这两个指数一起运行。查尔斯·道的指数使他能够证实他的市场理论，并去预测市场走势。

查尔斯·道的市场走势理论是建立在三个运动之上的，前文已经解释过，这三重运动明确了基本市场结构和三个基本条件（瑞亚将道氏理论系统化了。他把“hypothesis”这个名称给了道氏理论的三个主要假设——编者注）。让我们来测试一下他的三个假设：

第一，非操控假设。在查尔斯·道看来，市场基本的或者主要的走势是不能被操控的。只有每日涨落和短期运动才能被操控。这种假设不仅对长期投资者有用，对那些必须对市场操控保持谨慎的短期交易者也

很有用，因为市场操控很容易套住即日交易者。

第二，预期假设。市场预测未来。价格包含了所有市场行为的信息，价格反映了市场参与者的所有知识、希望和恐惧。

第三，过失预测。道氏理论是会犯错的，预测可能时不时地会出错。为了成功，一个人需要深入了解市场形势。将经济、政治、技术事件和社会因素等都联系起来是很有必要的。唯有具备这种广阔深厚的视野，才能使投资者有可能预期主要的经济趋势。道·琼斯指数就是达成这个目的的工具。

道的弟子威廉·哈密尔顿习惯于把道的指数称为“市场晴雨表”。使用晴雨表的时候，必须将市场及其组成要素作为一个整体来研究。

上面解释过的三个假设意味着股票指数是用来预测经济形势倾向的最好工具之一。这归因于股票指数结合了决定市场走势的所有复合价格因素。这种结合以一种不可被操纵的客观方式包括所有因素，不管这些因素是已知的还是未知的。

利用指数和市场结构，查尔斯·道可以通过“同步—背离”原则确定市场的方向（道创立的工业指数和交通指数，二者的关系或者是同步，或者是背离）。他发明的这一原则和方法，后来被运用到其他的各类技术指标上。

当一个指数的运动对另一个起加强巩固作用时，称为同步。如果工业指数和交通指数在主要趋势中都是上升，然后又都逆转下降，那我们就可以确定要发生逆转——暗示主要趋势会改变。在查尔斯·道的理论中，单独一个指数的走势并不充分有效，要确定市场逆转需要两个指数同步。

背离是同步的反面，即两种指数向相反的方向运动。当一个逆转的时候，另一个继续它之前的趋势。背离的意思是否定，如果一个指数逆转而另一个没有，这就意味着主要趋势可能不会改变，尽管它也有可能