

# 威科夫操盘法

Wyckoff Trading Tools and Techniques  
华尔街大师成功驾驭市场超过 95 年的秘技

[美] 孟洪涛 (Edward Meng) 著

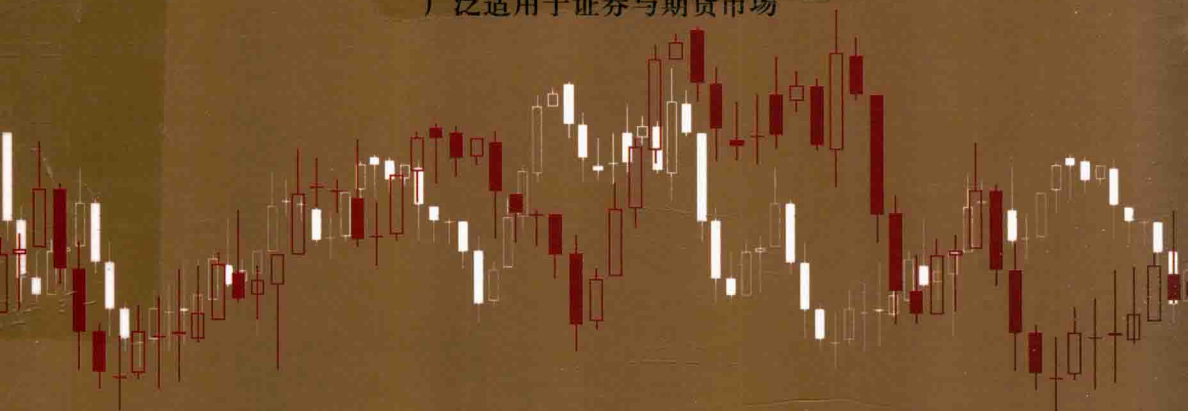
舵手经典



智引投资

揭秘对冲基金不愿公开的交易策略


系统化分析大资金操作逻辑  
堪称解读市场关键细节的经典范例  
广泛适用于证券与期货市场



# 威科夫操盘法

华尔街大师成功驾驭市场超过 95 年的秘技

[美] 孟洪涛 (Edward Meng) 著

山西出版传媒集团  
 山西人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

威科夫操盘法：华尔街大师成功驾驭市场超过95年的秘技 / 孟洪涛著. -- 太原：山西人民出版社，2016.10

ISBN 978-7-203-09725-9

I. ①威… II. ①孟… III. ①金融投资 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第209011号

## 威科夫操盘法：华尔街大师成功驾驭市场超过95年的秘技

---

著 者：(美)孟洪涛

责任编辑：孙琳

---

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](http://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

印 张：15

字 数：200千字

印 数：1-6000册

版 次：2016年10月 第1版

印 次：2016年10月 第1次印刷

书 号：978-7-203-09725-9

定 价：48.00元

---

如有印装质量问题请与本社联系调换

# 前 言

## 用市场的自身行为判断走势

我们首先要介绍表象和本质的关系对走势判断的作用。公众根据走势图买卖股票的依据主要有以下几种：

- 技术指标产生进场信号（比如 MACD、均线组合，或者自己创造的指标系统）。
- 几何图形结合黄金分割产生交易信号，比如波浪方法等。

公众会在以上方法产生信号的情况下进场买入。这些指标或者图形的形成主要是基于价格的变化，那么为什么价格会变化？价格的上下跳动反映价格背后的市场参与者的动机和判断。是这些市场参与者的行为造成了价格的波动，问题是这些参与者都包括谁？我们知道其中有掌握雄厚资本的大户，或者叫主力、庄家、大资金或者操纵者等等，总之无论他们叫什么名字，他们参与市场的目的与公众一样，都是为了赚钱，但是就其优势来讲，公众无法和他们抗衡，他们利用雄厚资金的优势可以操纵短期的价格波动和走势，为的就是引诱公众采取错误的行动，最后造成亏损，这些公众亏损的钱自然流入操纵者的口袋。那么这些被操纵的价格波动在图上就产生了很多假象或者说陷阱，指标无法分辨价格背后的陷阱，它只是根

## 威科夫操盘法

据当时图上的价格直接产生交易信号，公众以这样的信号进行交易，很容易掉入庄家设计的陷阱。走势图上的价格、成交量和各种技术指标就是在交易中的表象，也叫市场信息的第一层面，这个第一层面反映出的信息需要拿到市场自身行为（本质）那里甄别真伪，也就说需要第二层面的反馈才能对走势做出判断。这样，交易系统一段时间有效一段时间无效的问题就得到了解答，也对一些朋友花大量时间修改指标参数的困扰有了一些帮助。事实上，只要我们掌握住市场的本质，我们完全可以放弃一切技术指标，不用花时间解读任何消息，因为任何消息的直接结果是人们的判断在市场上的反应，我们只需要读懂这些反应就足够了，当然改变一个交易习惯是需要时间的，人们总无法忘记启蒙教育的一些交易方法，但是面对市场，我们只能根据市场的规则来面对挑战。

我们都知道市场的残酷，简单点说这个残酷来自市场的操纵者，操纵者制造出一些符合公众正常心理思维和行为习惯的表象，然而他们的真正意图正好是相反的，这就使交易成为世上最难从事的工作之一，因为障碍既来自公众自身的贪婪和恐惧，同时又要面对有实力并可以和公众玩心理游戏的市场操纵者，我们要想在市场中生存，就必须掌握市场本身的行为习惯，换句话说就是必须熟悉、掌握和利用操纵者的行为习惯，因为他们也是人，贪婪是他们的本性，他们无非是仗着雄厚资本，耍一些阴谋来左右公众的判断，我们只要掌握市场自身的行为本质，就能以不变应万变。市场的操纵者其实更依赖公众的积极参与，因为没有公众，他们就失去了“剪羊毛”的利润来源，也就没有了实施阴谋的对象，结果只能是操纵者互相斗智斗勇，无论从财力和掌握消息方面，他们的能力都不相上下，他们互相斗的可操作性不强，因为他们互相太了解对方的习惯和经常使用的把戏了；但是一旦大量公众资金进入了市场，操纵者的优势和手段就有了用武之地，面对从信息到财力都相差悬殊的公众，他们可以轻而易举地玩杀人游戏。



我们通过图上的价量关系或者盘口解读，可以准确地观察到供求关系的变化，从而了解到操纵者的动机，并提前预判接下来的走势。供求关系是趋势的原动力，我们知道供过于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。准确地掌握当下的供求关系，不但能知道哪些股票值得买，而且更重要的是，知道进场的最佳时机。

在交易中，我们应该追求那种最好的交易时机，目的是让风险降为最低，也就是说，即使进场后行情反着走并触发止损，亏损也是在最低范围之内。

研究股票走势，我们应该研究产生涨跌的背后动力，这个动力来自于谁，如果来自于庄家，那是真的涨跌，要是来自于公众，那么这个涨跌就是庄家故意设计的陷阱。我们看图，绝不能看表面什么价格形状，而是应该看价格背后的操纵者，他们的动机是什么，他们怎样实施的。知道了这些，我们才真正知道如何从市场内部细节应对市场，而不是像普通大众一样单纯地通过技术指标和几何图形来获取市场表面的信息。

如何学习这种方法并运用到实战当中，最好的办法是傻瓜式学习，把以前你用来判断市场的一些东西抛掉，比如：小道消息、所谓高手对消息的解读、媒体观点、国际政治形势等待。为什么？因为无论什么消息，什么大事件最后都要通过交易员的手反映到价格里，你图上的价量把外面所有的信息都融在一起，我们看懂了价量，也就看懂了外部消息的影响。

当大家学习并应用了市场自身行为的方法后，我们在判断逻辑方面已经走到了那些沉溺于消息解读的公众的前面，接下来就是如何把这个方法融合到自己的交易风格当中。这本书会一步一步交给你，把每一步细节都用案例说透，同时我会设专门的解答问题专栏，欢迎大家一起探讨。

## 主力机构是什么

市场的参与者众多，我们这里只谈论两种：一个是操纵者；另一个是被操纵者。

市场操纵者，是一群掌握庞大资金，并且能够短期控制价格走势（包括图形）的投资人或机构。他们在公众眼里很神秘，公众认为他们是造成自己亏损的元凶，所以人们想尽办法想知道他们谁，他们的操作手法，他们的行为，他们怎么选股的，怎么能够识别他们……人们经常称他们为主力或者庄家等，为了叙述方便，我们在这本书里简称他们为CM（Composite Man）。

CM在幕后制造针对公众的价格走势，操纵新闻消息。如果我们不懂他们的游戏规则，我们就是市场上的牺牲品；反之，如果我们深知他们的行为习惯，我们会利用这些知识在市场上由励志到成功。我们不用知道他们是谁，住在哪里，我们能够解读出他们的行为就足够了。总之，市场上每一波走势，都是他们精心策划执行的。我想通过这本书，来揭露CM的行为习惯以及操纵市场手段，其中最重要的是：如何在图上解读出这些细节，我将用大量的案例详细分析CM的操作原则和手法，并且教会大家如何利用他们的手法锁定最佳的进场机会。

## 主力机构的行为习惯和手段

走势在主力眼里是大大小小的交易区间，他们买入点永远是区间的底部，出场永远是区间的顶部，或者说，他们出场的时候，一定是公众贪婪的时候，他们进场的时候一定是在公众恐慌的时候。比如他们在震荡时制造长阳，目的是在顶部抛售；他们制造长阴，目的是甩掉公众，并把公众

因恐慌卖出的股票全部吸收。

他们的行为极具隐蔽性和欺骗性，比如他们在吸筹时，他们在低价位让走势显得枯燥无味，目的是使公众因绝望而抛掉股票。

CM 不喜欢公众和他们一起买入。比如在价格进入牛市的初期，他们还是严控市场，让走势显得非常缓慢，成交也非常的清淡，目的是不让公众进场。如果做个比喻的话，CM 是元帅，公众是士兵。当他们不需要公众冲锋的时候，会让走势很枯燥和没方向；反之当他们准备出逃的时候，他们需要公众去抢购。

在价格将要到达他们设定的目标价位的时候，他们会让公众开户抢购股票，来转移他们的风险。

对于公司的利好消息，他们肯定会提前知道，他们会在公布利好消息之前让价格猛涨，把公众情绪挑动起来，疯狂买入股票，就在消息公布的当天，公众的抢购进入高潮，而主力机构也顺利地把风险抛给公众。

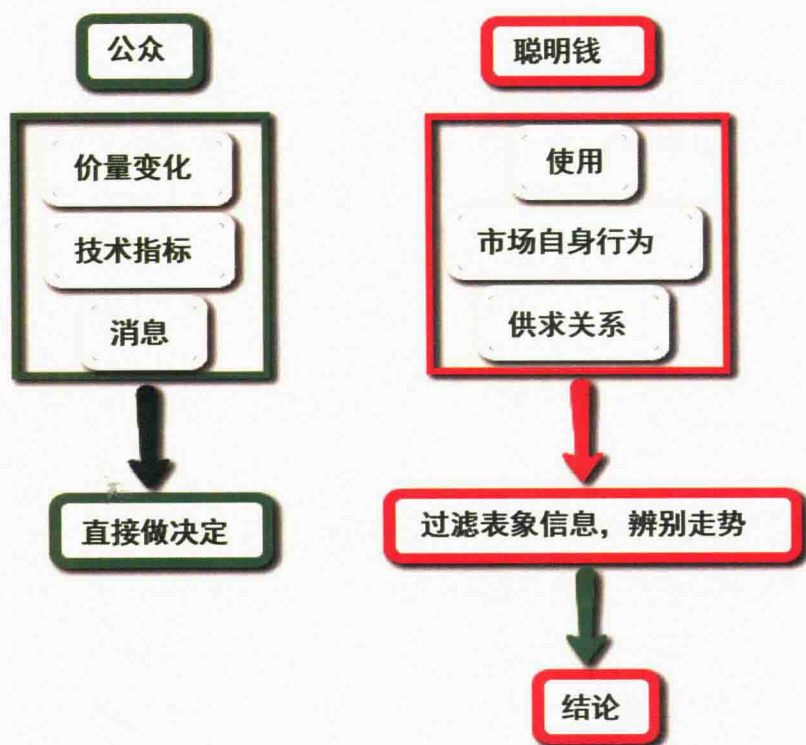
对待坏消息，他们提前获知并提前开始派发战役，他们让价格连续上涨几天来挑动公众的情绪，此时公众并不知道马上会有坏消息。当主力机构派发完毕，市场开始下跌的时候，坏消息公布于世，对公众来说，为时已晚，他们已经在顶部满仓了。此时股评会说，这次下跌是由于这个坏消息。

公众经常被套在顶部之后，不要指望 CM 会发善心来解救自己。他们一定要使用疲劳战术，让套在山顶上的买家在底部价位（他们吸筹的价格区）卖掉，他们对付盲目抄底的公众，也是用同样的办法，逼迫公众卖掉筹码，以便他们吸收更多的股票。他们有时还会使用震仓的方法，让价格突然大幅度下沉，把最坚定的买家也震出市场。

媒体也是他们的兵，在顶部他们要出逃的时候，媒体会说市场高歌猛进，目的是吸引公众上车。或者在他们吸筹的时候，媒体会每天唱衰，目的是让公众在底部卖出股票。



最后我们用图来说明聪明钱和公众的区别：



公众的分析习惯是：

- 严重依赖技术指标、新闻消息、传言、基本面。
- 看到技术指标给出的信号决定买卖。
- 没有危机管理方案，导致套牢。

专业人士（聪明钱）的分析逻辑是：

- 不使用技术指标，不解读任何新闻消息，只使用价格、成交量和变化速度。
- 对于表象信息（价量），通过市场自身行为和供求关系来解读走势。

- 配合当时的大背景，做出结论或推断。
- 使用危机管理，把风险将为最低。

## 我的交易生涯

我的交易生涯始于1993年，从一支笔一张坐标纸开始。那时候中国的电脑交易系统还不多，由于条件所限，我们团队只能手绘走势图。大家分工合作，手绘主要交易品种的日线图和点数图。虽然手绘的过程及其繁琐和耗时，但是这种方法能够帮助我们更深刻地理解价量变化的意义。特别是对点数图的深刻理解，可以让我们清晰地掌握盘口语言和走势的运行周期（比如什么时候是吸筹，什么时候是派发）。这段经历为我后面系统地学习和使用威科夫交易理论打下基础。

到了美国后发现，当时市场已经充斥了各种交易软件，这样我们的工作也变得轻松，手绘从此成为历史。但是在享受电脑软件便利的同时，我的交易也出现了噪音。这种噪音来自于电脑计算出来的各种技术指标，当时市面上描述这些技术指标的书和学习资料铺天盖地，似乎在告诉人们，技术指标可以让公众成为交易高手。我的交易手法也出现了偏差，片面地相信技术指标所给出的交易信号。当我用这些所谓信号交易失败的时候，我天真地认为是指标参数设置的错误。于是我继续修改参数，梦想着下次市场能够按照我的参数出现行情（多年后想起这些觉得自己真是幼稚，市场怎么走和我们所设的参数没有任何关系！）。有时候觉得市面上的指标不好用，我还花高价雇用程序员，按照我的设计重新编写新的技术指标（或者说交易系统）。然而所有这些努力的后果还是每天不断地修改参数，只是我账号上的资金在递减。

研究生毕业后，我进入华尔街的金融机构工作（通用资本和美国银行），从事资产管理方面的业务，这样我的交易活动也从业余搬到了每天的工作中，我的专业金融生涯从那时开始了。这段工作经历最大的收获是

## 威科夫操盘法

系统地学习和应用威科夫理论。当时公司为了提高我们的交易水平，定期聘请一些市场专家到公司培训。我发现这些资深专家的市场分析的共同点是：

- 他们都分析供求关系，并且持续分析买压和卖压的力量。
- 他们都分析主力机构（CM）的操作意图。
- 他们遵循吸筹和派发的循环走势。
- 他们都在趋势开始之前已经行动。
- 他们关注的细节往往被公众忽视，而这些细节是探知趋势方向的关键。

他们的这些讨论是威科夫理论的精髓，一直到现在为止，华尔街的金融机构所遵循的最根本的市场判断原理，都是从威科夫理论中总结出来的。由于公众更多地接触江恩或者利弗莫尔的资料，所以威科夫在普通公众当中并不流行，然而威科夫理论中的一个重要的部分是讨论主力机构和公众的利用和被利用关系。

通过和他们的接触，我的交易有了质的变化，最重要的变化是调整了自己思考角度。我开始以供求关系为理论根据，从市场的自身行为研究市场，这样整个市场的运行轨迹印在大脑当中，并且知道当前的行情处于整个市场轨迹的哪个阶段。

在工作之余，我逐字逐句地阅读和剖析了威科夫的所有著作，我不知道我读了多少遍，但我知道 15 年来，我们每天都拿出时间阅读这些著作，并把每次阅读中产生的感悟整理成笔记。

离开美银之后，我加入了一个由芝商所老交易员组成的咨询公司，除了管理资产，也为签约客户提供交易咨询。在这个团队，我有幸同当今威科夫理论的大师大卫·维斯先生和加利·弗雷德先生一起工作。从工作的点点滴滴中，我深深地体会到一代大师的那种交易上的深谋远虑和杀伐决断。

# 目 录

第一章 聪明钱解读市场的工具是什么？ .....	1
第一节 聪明钱的看盘顺序 .....	2
第二节 CM 观察走势遵循的原则 .....	6
第三节 供求关系 .....	7
第四节 公众对支撑和阻力的误解 .....	11
第五节 如何识别供应和需求扩大 .....	20
第六节 牛市中怎么看出供应进场了：抢购高潮 .....	25
第七节 因果关系 .....	26
第八节 努力和结局关系 .....	32
第九节 总结 .....	35
第二章 怎么知道主力机构开始接盘了 .....	39
第一节 哪些市场行为可以判断熊市终止？ .....	40
第二节 停止行为 .....	46
第三节 吸筹的第二阶段： 哪些市场行为告诉我们吸筹结束和牛市开始？ ...	48

第四节	吸筹过程的第三阶段： 确认吸筹结束的市场行为是什么？ .....	55
第五节	吸筹过程的第四阶段：进入牛市 .....	57
第六节	吸筹过程的操作综合案例 .....	71
第七节	熊市结束的另一模式：没有恐慌抛售 .....	82
第八节	震仓 .....	83
第三章	威氏逃顶策略：如何识别主力的派发意图 .....	93
第一节	以下现象告诉你牛市可能到顶 .....	94
第二节	CM 的出货过程 .....	99
第三节	第二阶段：派发的确认阶段 .....	105
第四节	派发案例 .....	108
第五节	总结 .....	131
第四章	弹簧效应 (Spring) 交易法 .....	133
第一节	什么是 Spring .....	133
第二节	Spring 的位置和种类 .....	135
第三节	Spring 案例 .....	137
第四节	使用 Spring，应该注意以下几点 .....	156
第五节	Spring 总结 .....	157
第五章	综合分析：交易机会，进场点，危机管理 .....	159
第六章	综合分析结果 .....	203
后 记	.....	227



# 第一章 聪明钱解读市场的工具是什么？

聪明钱使用的解读市场的三个基本要素：价格、成交量、走势速度。解读走势的理论基础是供求关系。下面谈谈在专业交易员眼里的价格和成交量，他们能够从中读出什么？

- 识别支撑和阻力。(用价格判断)
- 走势涨跌的速度—趋势线的角度。(用价格判断)
- 识别超买或超卖行情。(用成交量和价格判断)
- 识别在某个阶段谁在控盘。(用价格和成交量判断)
- 在顶部，识别 CM<sup>①</sup>制造狂热，吸引公众入市。(用成交量判断)
- 在底部，识别 CM 造恐慌，迫使被套的买家卖出。(用成交量判断)
- 利用供求关系原理判断支撑和阻力的质量。(用成交量判断)
- 识别 CM 吸筹或派发的开始到结束。(用成交量判断)
- 识别 CM 是否正在吸收阻力上的卖盘，并判断是否会突破。(用成交量判断)

---

① CM 是指主力机构，掌握大资金的人或机构。

## 第一节 聪明钱的看盘顺序

当我们面对屏幕上的走势图的时候，你的看图顺序是什么？是等待技术指标产生信号进场？如果想挖掘价格背后 CM 的真正意图，只看技术指标无法得到真正的答案，我们这里介绍一下聪明钱的看图顺序：

- 背景。
- 价量形态：蜡烛的长度、成交量的高度、变化速度。
- 价量形态的性质：走势的强弱，价量形态的原因和可能产生什么后果。
- 结论或预测：通过以上两方面信息，洞察 CM 意图并结合供求关系对方向做出判断。
- 措施和行动：根据以上信息，决定是否开始行动。比如：进场、出场、收紧止损，等等。

我们先看个简单的例子（这个虽然是简单的形态，但是我们在实际交易中经常遇到），见图 1-1。

- 形态：A 到 B 是牛市，成交量递增。蜡烛 1 之后的回调，无论是蜡烛还是成交量都递减。
- 性质：价格回落的力度很弱。
- 结论和预测：小蜡烛和小成交量回调，说明供应没有进入市场，价格还会尝试上涨。

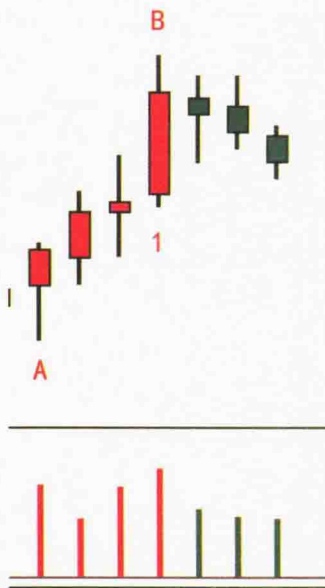


图 1-1

- 措施和行动：看到停止行为，或者需求接盘的现象，进场买入。

图 1-2 是上图的延续：

- 形态：C 到 D 依然是牛市。但是之后的回调阴线开始扩大，同时成交量还是相对大。
- 性质：回调力度比上涨力度大，不是牛市的特征。
- 结论和预测：相对扩大的成交量和价格的高低范围，说明市场上供应在扩大。
- 措施和行动：这个回调不能做多，要耐心等待供应枯竭后再进场。

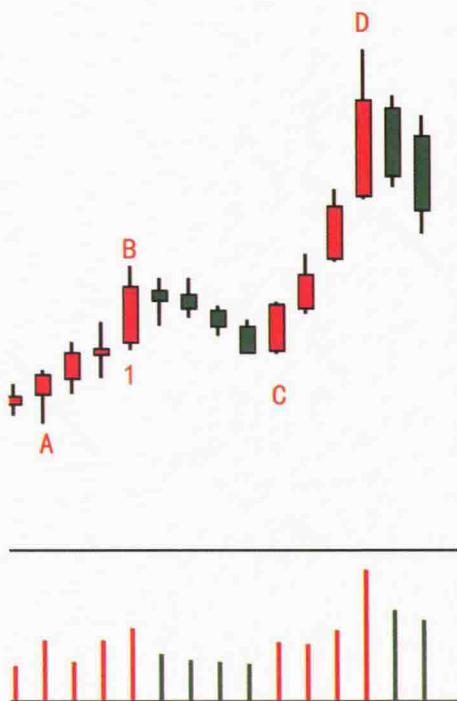


图 1-2

下面我们看一个稍微复杂点的整体分析：



图 1-3

## 威科夫操盘法

如图 1-3 所示，背景是熊市，价格进入震荡区。

A 到 B 的下跌速度很快，中间没有碰到买家的反抗，这是超卖<sup>①</sup>行为。蜡烛 B 的成交量到达顶峰，这属于恐慌抛售。从以上行为我们分析需求正在吸收抛盘。由于有超卖行为，我们认为至少价格会有个反弹。但是 CM 不会把价格拉到前面震荡区的位置，去帮助那批公众解套。

在蜡烛 A 之前，交易在震荡区进行。蜡烛 A 突破震荡区之后，一大批公众被套住。他们指望价格能快速涨回来，好让他们消除亏损。在价格再次回测震荡区的时候，他们这种行为会增加卖压（供应）。

牛市形成之前，我们必须看到一个准备过程（吸筹过程）。CM 要在这个过程中内收购便宜股票。所以 CM 要想价格进入牛市，必须迫使那批公众在底部抛掉。这样 CM 不但能够买到便宜股票，而且当价格回到震荡区时，卖压会减少。**结论：现在不能抄底，因为没有看到牛市前的准备过程。**

恐慌抛售<sup>②</sup>之后，价格出现反弹，符合我们的预期。蜡烛 1 的特点是：价格高低范围超大，但它是上影线，同时伴随超大成交量。这说明反弹遇到了强大的供应。先前在恐慌抛售中接盘的股票，现在又被卖回市场。**结论：趋势还是熊市，不能抄底。预测：现在关键看回调的力度。**

---

① 超卖：Oversold。价格出现持续急速下跌（包括突破下降通道中的超卖线），中间没有任何反弹。超卖表明公众的恐慌抛售，也可能是 CM 的制造恐怖气氛的一个策略。超卖出现后，在主要支撑位置会出现反弹。

② 恐慌抛售：也叫作超卖高潮，英文代号是 SC（Selling Climax）。其特征是下降趋势中发生的、潮水般的恐慌抛售。这种状态发生在下跌趋势持续了一段时间之后。它标志着下降趋势的结束或者接近结束。这种恐慌性的卖盘形成了极宽的振幅和超高的成交量。它可以发生在一天或者几天内。如果没有上述特征，将不是超卖高潮。不是所有的下降趋势都会有超卖高潮。所有超卖高潮之后的成功二次测试将终止熊市。