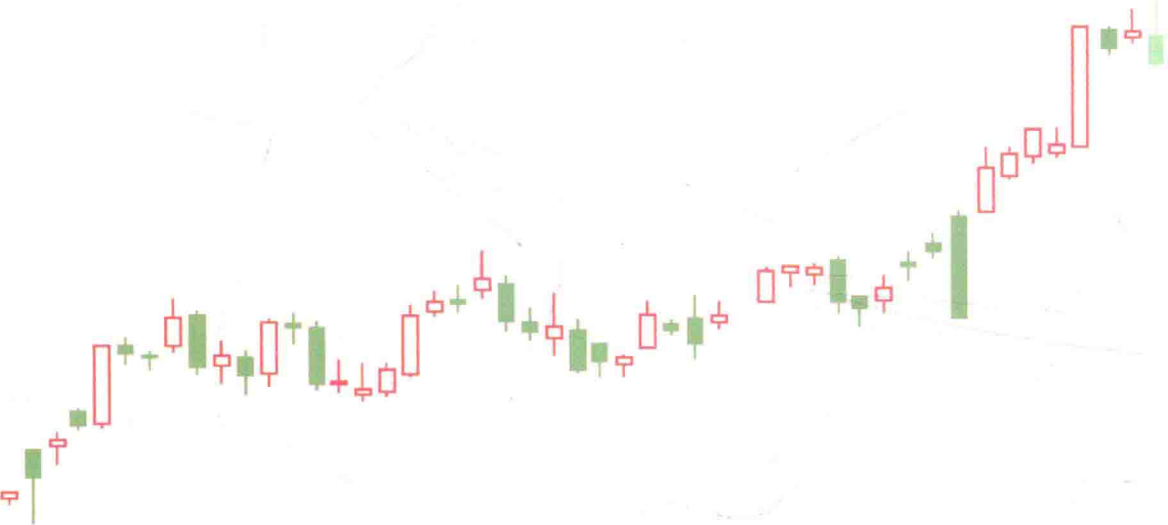


掌金财经 ( www.hgfin.com ) 推荐投资者教育专用书籍

# 缠论

# 结构与解构

掌金研究院◎编著



GUANGXI NORMAL UNIVERSITY PRESS

广西师范大学出版社

# 缠论

# 结构与解构

掌金研究院◎编著

CHANLUN  
JIEGOU YU JIEGOU



GUANGXI NORMAL UNIVERSITY PRESS

广西师范大学出版社

· 桂林 ·

图书在版编目(CIP)数据

缠论：结构与解构 / 掌金研究院编著. —桂林：  
广西师范大学出版社，2016.8  
ISBN 978-7-5495-8722-3

I. ①缠… II. ①掌… III. ①证券投资  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第205908号

广西师范大学出版社出版发行

(广西桂林市中华路22号 邮政编码：541001)  
网址：<http://www.bbtpress.com>

出版人：张艺兵

全国新华书店经销

济南新先锋彩印有限公司印刷

(济南市历城区工业北路182-6号 邮政编码：250100)

开本：720 mm × 1 020 mm 1/16

印张：13.5 字数：200千字

2016年8月第1版 2016年8月第1次印刷

印数：0 001~7 000册 定价：68.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与印刷厂联系调换。

## 前言

2008年8月29日，新浪博主缠中说禅发布了一篇题为“教你炒股票108：何谓底部？从月线看中期走势演化”的博文，这标志着第一套由中国人创立，称得上理论，可以与道氏、波浪、江恩等齐名的证券投资技术分析理论，即目前大众所知的缠论的诞生。2008年10月10日，缠师发表了一篇题为“无话可说”的博文后，他的博客就再也没有更新过。据传在那之后缠师因鼻癌离开了人世。一代金融奇才的悄然离去让无数缠论追随者痛心不已。他的真实身份也在随后浮出水面：传言多数指向当年亿安科技的主操盘手李彪。传言是否属实，其人是否真的离开人世都成了一个未解之谜，而缠师留下的思想却早已撒满神州大地。

缠论的出现形式和道氏理论非常类似：一个出现在108篇博文里面，一个出现在华尔街日报的分析文章中。这就给理论追随者的学习带来了一定障碍。因为理论没有框架，内容顺序错落，完全是随性随缘而写，有些甚至是即时有感而书，所以，在学习缠论时如果按108篇的顺序进行，会给初学者造成极大的困难，而且非常容易在一个概念上卡住而徘徊不前。我遇到过学了三年还在线段上面纠结的很多缠友——这也是触动我把自己的学习经验及理论总结分享出来的一个原因。

在八年的缠论研究和教学期间，我读了《教你炒股票108》不下百次，每次的系统讲座和阅读都有惊人的收获。在股票市场和T+0市场无数次观察和实践之后，我对缠论的系统思维有了更加深入的认识和理解。

2013年，一次偶然的机会我接触了中医理论，对里面总结的中医“理、法、方、药”的体系架构非常有感触。缠友们学习缠论时面临的各种困境，从根本上来讲就是因为对理论的体系结构完全没有概念而迷失在一系列的图形概念里，忽略了理论的立论根本及方法论。缠

师在博文中经常提及中医和文学，他对中医的研究应该也颇有深度。所以借鉴中医的理论体系架构为缠论整理框架体系应该是有可能接近缠师原意的。我在完全保留缠师原文内容的基础上，对《教你炒股票108》重新编排，并按照个人理解的理论思维框架进行梳理，勾画出缠师的理论框架为“理、法、形、践”四大部分。学中医的朋友可能知道，在中医“理、法、方、药”的体系架构中，“理”是第一位的，而且也是在大量的医学实践中总结出来并上升到自然规律高度的一部分，所以学中医必须先学中医理论。缠论之“理”我总结为“一条公理、二大假设、三个支点”；缠论之“法”即为各种逻辑推导出的定理和定律；缠论之“形”即为形态学的部分，应该是大家最熟悉的，因为有很多缠友在整理《教你炒股票108》的时候都是从分型开始的，也即是从“形”开始；缠论之“践”即是实践，也是缠师常说的“当下介入”，包含对区间套和背驰等动力学概念的应用，以及许多实战操作中的技巧与细节等内容。

缠论和中医一样，“从实践中来，到实践中去”是他们的共性和归宿。所以在没有深刻认识、理解“理”和“法”之前，是不可能学好中医也不可能真正学好缠论的。学缠的很多但真正入门的极少，就是因为大家只学招式而不学心法，最终有招无力难有成就。任何一套理论都必须有它的立论根基——这一部分是固定不变、放之四海而皆准的，而同时又有它的方法论——这一部分是在“理”的指导下的具体应用法则，相对固定。其次就是它的实践应用，在实践中会出现许多新问题，都是需要依“理”、“法”去完善的。如果死死地局限在一个概念定义里，那么在纷繁复杂的当下走势前将变得茫然。

按着整编后的系统结构去学习缠论，第一会少走弯路，第二很多有纠结的地方会变得豁然开朗。这样你才有机会真正接触到缠论的核心理念，然后在实践中不断丰富自我和完善自我。本书的内容以缠论框架为主线展开叙述，将为初学的缠友开辟一条清晰坦荡的缠论学习之路。

在整理《缠论：结构与解构》的过程中，我要特别感谢一位不知

名的缠友，因为本书内容关于形态学和动力学的部分，我复制、引用了这位朋友的整理版本，节省了许多的时间和精力，从而可以着重于本书整体框架的梳理和编辑。

掌金木子

2016年1月18日于上海掌金研究院

## 清水解缠

### 一、源起

初见缠论觉得缠论拗口、难缠，甚至做作娇嗔。发现原则后，感知到了缠论的思维方式在本质上是对过多的长期交易进行的具体划分。缠论对于我们在思维上有一定的梳理。我们知道几乎所有的理论都可以解决已经出现后的走势，也就是常说的马后炮。以事后分析的方式去解决市场问题，那几乎是一条均线就可以完成的。但是，缠论不同，即使是马后炮，它也能给予我们一次明确的解析。

在实战运用中，缠论给予我们最多的观后感是明确以前所有的走势，并且在初始思路给予我们“不操作第一类买点”，也就是说“永远没有真正顶底”的明确概念。当然这只是个人的想法。现在缠论对于我的指引就是它告知我们这样一个概念：在交易上没有真正意义上的高低，只有进场一出场的轮回。也就是说，完全以交易为原则，不去做所谓分析师所干的活，不去预测未来市场，只进行对于未来的基本设想，而后进行当下的交易。交易只有“看得懂、能操作”和“看不懂、不能操作”，没有踏空。这就是初始的原则基础。缠论告诉了我们在进场之前的思维方式。可以举一个例子：如果你去澳门赌场，主要想法是见世面，输完多少钱就走、不在乎赢多少钱，那么你往往能够赢钱走人；如果你带着一种能够操控赌场或者一副赌徒的心理和必须要赢多少钱的思维，那么你往往都是输钱的。

在初始思维上，缠论给予我个人很大的帮助，让我知道了“我是市场中的谁而我又能干什么”，这个帮助也是让我能够稳定盈利的原因。经历市场十几年时间，我认为这是唯一贯穿所有技术对市场进行明确解析的理论。缠论给予我们一个哲学性的思维方式，改变了我们曾经以为“市场上有某种东西，可以保证按照某一种固定的方式解决和预测市场”的认知，告诉我们市场是不可预测并且无需预测的，市场给予我们多样的改变。这是市场的魅力，而这种魅力也让我们交易者从中获得快感。缠论的核心思

维是以基础结构为导向，不断地进行加减法，主要思路是认为走势最终要完成这样的结构。

可以肯定的是，无论波浪、混沌还是道氏理论，市场上几乎所有对于基本结构的概念都提及了缠论说的“两中枢的上攻”和“一中枢的下跌”。缠论对此详细定义并以严格科学的方式进行最基本的区分，而后结合所有的走势判断未来。

这改变了我自以为我能够预测市场、可以改变市场的思维。

这改变了我以前经常“追涨杀跌”的做法。

这改变了我以前天生傲慢的思维方式。

这改变了我关于市场的模糊定义，使我对级别、走势有了详细定义。

这使我得到了人性的解析，改变了我的价值观、世界观。

## 二、缠论与波浪理论的关系

艾略特的波浪理论应该是现在市场中投资者最为熟悉的理论之一。它不管在国内还是国外都有良好的群众基础，被很多人称为“圣经”。而我们经常发现，有的投资者会把缠论和波浪理论去作对比：一个认为“千人千浪”，另一个认为“千人千缠”。如果你说出来这个问题，那么基本上可以确定，你根本没有仔细阅读波浪理论或者缠论的体系，而是跳跃地阅读或者直接在网络上找到基本的概念后进行解析。无论国内还是国外，对于实战技术的交易者哪怕是操盘手，波浪理论都有明确的交易想法和思路指引。所谓“千人千浪”就是对于基本技术结构的不理解。

1. 对于自然的事物或者说市场，波浪理论给予了一个基本上五浪上攻，ABC浪下跌的基础结构，这就是该理论的核心概念，里面如“三浪不是最短的”、“四浪不跌破一浪的头部”等是最基础的技术要点。这与缠论结构定义不谋而合。两中枢后至少要回调一个中枢，第一次次级别走势类型不跌破中枢ZG则宣告市场第三类买点形成。两个理论有相同、相通之处，无法去论高低，但彼此还是有些不同的偏差。比如，缠论对于级别有详细的解析，而波浪理论对于空间有基础的定义。

2. 我们知道波浪理论“五浪上攻三浪下跌”的思维没有对详细的级别给予定义，而缠论给予级别以详细的定义。缠论认为，市场以



1.25倍的螺旋形关系确定级别关系。让我以A股为例。基础定义为日线，30F、5F、1F，这首先就给予了级别以定义，进行每一个级别的次级别的划分。当然有人会问：次级别到底是干什么用的？那么问题就回到了缠论原著。不关注内部结构永远无法解析市场的大结构。具体从实战的交易来说，精确的、可以介入的点你永远无法获悉。而波浪理论对于市场没有精确的定义划分，“1、3、5浪为推动浪，2、4浪为调整浪，推动浪内部为5浪结构，而调整浪大部分为三浪结构”。缠论对此也只需要一个中枢震荡就可以进行详细的定义。在具体操作中，可能过多的人迷失在浪形的延续上。一个干净的走势往往比较好判断；而一个纠结的震荡或者说延续，对于波浪操作者来说，交易上就增加了很大的难度。缠论结构不纠结在浪形中，不考虑中枢内的段落纠结，考虑的是几个中枢就可以降低这种操作难度。同时，缠论可以用结合律而非固定的思维方式来解析市场上的行情，只要对每一个走势类型进行结合划分和多义划分，找到离我们最近的介入点即可。

### 三、实战十条

经过几年的缠论交易，我总结了值得注意的以下几点。

1. 永远不要尝试交易第一类买点。虽然两个中枢有背离后，你认为第一类买点而选择进场，但市场可以拉升一个段到第二个中枢后再回撤一个段破低，也就是继续延续中枢震荡，甚至超过九段形成更高级别的中枢，然后选择再次下跌。一个多单永远是回撤一段不破低才具备条件，而一个空单永远都是反弹一段不过高才具备条件。

2. 永远不在反复震荡的行情中去进行交易。中枢震荡的时候，在高级别里如果是一个震荡市场，那么操作起来相对容易，但真交易的话，也是次级别的交易原则，严格意义上说就不能操作这个级别的震荡了。小级别中的震荡尽量不要去参与，一定要等到市场选择方向的买点出现后再考虑。当然，中间如果明显出现了收缩三角形，激进者可以结合波浪选择突破介入法，按照更小级别的震荡操作。

3. 永远不要画未来的走势图。刚开始接触缠论，你会习惯画出对于未来各种走势的预判。时间久了你会发现，如果在图上标注对于未来走势的

预判，那么每天在接近于盘面的操作上你很容易迷失。如同一条路，前面很多岔路口，而每一条岔路后面还会有岔路。每一次选择市场都会有各种各样的可能，就算全部画出来，也只会增加操作上的难度。所以你要按照市场一步步地进行操作。市场选路，你跟随。市场在选，你在跟，而无需去预计它具体要走什么路。缠论说，一切都来源于当下。

4. 一般一个段落反弹到前一个反向段的最高点后再回撤不破低，这样的成功率是实战中最高的，二买或者类二买做起来会更加有效。

5. 级别是必须要去固定的。作为一个实战者，一般要先去固定你的交易级别。如果是现货或者期货这种品种的话，基本上是30分钟级别定趋势，5或10分钟上定买卖点，一天左右会出现一次交易机会；而对股票来说，基本上是30分钟段落操作短线，内部结构确定买卖点为最佳。而要记得一点：越大的级别对于技术判断的要求是越低的。初学者尽量去判断大级别，小级别上只判断而暂时不要进行实盘交易。级别一定要固定，不要尝试去交易各种级别。每个级别都代表一个思路。有时候5分钟一段拉升完毕了，你准备做空了，而30分钟或更高级别才刚刚开始反弹，站在这个级别又是很多思路。所以说脱离开级别去讨论没有任何意义，固定你的交易级别是初级交易者最好的选择。这也解释了前面说的“千人千浪”、“千人千缠”，因为大多数人所考虑的级别是不同的。

6. 如果你在K线中因为各种图形的划分开始产生歧义或者不确定性，那么把几天的分时连续起来看，可能你会有更加明确的感观。

7. 缠论告知我们，实战中市场有三次介入点和三次出场点，而在具体把握上，仓位控制又是一个重要的因素。这三个买卖点如果在仓位控制上做不好，即使做对了交易，效果上可能也不好。最近几年，我个人尝试的主要原则是一次进场，固定仓位，永远只玩成功率。成功率+仓位控制=盈利。如果你的成功率高，但仓位控制不好，有可能你轻仓的全是盈利的，重仓的就会亏损。所以我就从源头上避免这点，每次进场都固定仓位交易，那么成功率=盈利。一旦进场，除非市场有明显改观，否则就叫市场给我们选择对策。我们如果老盯着盘面进行各种假设，实际上就进入了人性的怪圈，反复和自己赌，这是不可能赌赢的。

8. 永远不要尝试刀口舔血的行为。很多朋友运用缠论可能会判断出

至少下跌一个段，比如在30分钟上判断，那么就有自作聪明的人会去尝试说30分钟一个段要出现，那必然是一笔下跌一笔上攻再一笔下跌。既然如此，那么30分钟下跌一笔后，我进行一笔上攻的抄底难道不可以吗？在具体操作上，大部分这样的情况都是以失败告终。首先，你无法判断出30分钟这第一笔下跌何时结束。即使你观察内部结构找到了那个背离点，你也只是操作了内部结构或更小机构的一买，风险可想而知。其次，为什么明知结构还非要进行这么精细化的交易呢？适度证明技术的高超或者增加盈利吗？其实这些交易往往都是自作聪明。实际操作中成功率即便高，这反弹一笔真正可以看到卖出点的时候，基本上你的利润也已经寥寥无几了。除非很大的级别，这样的小级别没有太多意义。

9. 永远不抗单，永远不锁单。其原因如同“酒后不开车，开车不喝酒”，别有侥幸心理。很多次酒后开车都没出事，但你总会赶上一次，小事还好，大事那就无法挽回。

10. 永远不要用一笔交易去衡量对错。市场不可能出现错误，拥有消息、技术、资金的庄家同样也会有错误。市场永远是对的。这个行业不单单是逐利，而是要长久、稳定地盈利。如果你的资金增长曲线是上蹿下跳的，即使盈利了那也说明不了什么问题，稳定地盈利才是最为重要的。

掌金清水

2016年1月18日于上海掌金研究院

## 天问之缠

缠论有它独特之处，自成体系。特别是对趋势的解读，两个中枢，第三买卖点，对方向的研判有明确提示。这个市场中常见的错误就是逆势操作，总想摸顶摸底，没有方向感。那么了解了这一方法就可规避这一错误，对于回撤也有比较客观和全面的解读：通过趋势背驰找第一、第二买卖点，也就是提示参与者，顺势也要有个度，极限点和拐点不可再顺；科学地论述了回撤出现的位置和如何合理地参与，同时又不忘记方向感。盘整走势就是全面具体地讲回撤及其变化。通过盘整背驰找结束点，也可以说是下一顺势的参与点。

了解了方向 and 变化，策略就会比较合理和恰当，就能做到知变和应变。

有序，有节奏，可度量，一直是技术分析追求的境界。

缠论可帮助我们看到、知道、做到。区间套的方法可以说是缠论最精彩的论述，让投资者分清了级别的关系和如何精准地参与。这是超越前人的一个进步。波浪理论帮助投资者系统思考以及树立全局观念，延伸浪是它的短板和难于界定的环节。缠论通过中枢不被突破，依次递增或递减延续原趋势，很好地解决了这一问题。转折及其力度精准地描述了回撤的几何结构和动能表现形式，为参与者提供了操作依据。

以上是我个人对缠论的认识和理解，抛砖引玉。我希望能与感兴趣的投资者一道，共同关注、探索缠论内在的哲学思维和博大精深的应用方式。

掌金天问

2016年1月18日于上海掌金研究院

## 楚枫说缠

以禅破缠，上善若水。

禅师学识渊博，百精百晓，单单哲学佛学其门，造诣精深，有大觉大悟的证果。其文理直指人心，往往一语点醒梦中人。缠中说禅不仅仅是一种股票技法，不过在这里只说股票。

《教你炒股票108》是一本值得精读百遍的智慧奇书。初始阶段你会觉得它难啃。既然有心，请硬着头皮细读经书，反复体会。书读百遍，其义自现，而且互相领悟和印证。

本人也是缠论的推崇者和受益者，在这里说说我个人的看法。

缠的理论被界定为两方面。

一方面是市场必完美以及对结构进行分解。跟所有技术分析的有招有式一样，缠论的笔、底分、顶分、线段、走势中枢，是术之基础。有术才能超越市场的陷阱和迷障。以禅心去破缠，若是无术，漫长路上没有指南针也是无从心态上的超然，没有办法去破解“贪、嗔、痴、疑、慢”。术是道的基础，道是术的升华。

做，是一种科学，是一种见招拆招的变中求定。市场是无序的，市场又是有序的。无序的变遇见科学归纳后的有序，就成了有定可为。一买、二买、三买，就是基于变化之内针对结构的归纳。理解了大的思路以及这种市场的结构，就知道市场其他理论的区别和联系，比如道氏理论和波浪理论的缺陷，对自己来说也有招可循，剩下的就是在实践中自己去执行这个规则。

另一方面是交易哲学层面。正如佛家讲的以戒生定，定能见慧，招式解决就是心灵层面、格局层面、智慧层面逐渐进化的过程，境界就是那样。看山是山，看水是水，为之一；看山不是山，看水不是水，为之二；看山还是山，看水还是水，为之三。不同思维、不同智慧看的東西不一样，一样的人在不同阶段看到的结果也不一样。人有自己的性格，依托自己的性格总结出自己的交易方式是智者，而能磨砺自己的性格去研究交易

方式是慧者。交易心态无时无刻不被市场的诱惑所左右，心态又决定于性格，最显著的是“贪、嗔、痴、疑、慢”。

贪：贪婪。

嗔：冲动、嫉妒、暴怒。

痴：愚痴，过度执着。对一个方向念念不忘，无视市场的变化，不关照真正的市场而对一只股票恋恋不舍，绞尽脑汁也要想出一个理由安慰自己拿住套牢的它。

疑：多疑、恐惧。

慢：傲慢，懈怠。

此外，缠中说禅说：“市场中，最大的敌人之一，就是赌徒心理、赌徒思维。”赌可以体现在很多地方，比如追涨杀跌大多是赌它还要涨或跌。跟风操作，根本不知道自己究竟为了什么而买卖。有人要说股市玩的不就是概率吗？但概率应该是建立在了解和分析基础上的，而不应该建立在赌性基础上完成自己的交易，这是不稳固的基础。

抛弃无根心态——涨跌都害怕。涨的时候很紧张，稍微一波动就觉得见顶就跑，结果后面才是肥肉，然后到处说“早知道……”；跌的时候也紧张，加速下跌的过程中给自己找各种理由说服自己拿住筹码，结果完成最后一跌开始上涨的时候心灰意冷，认为大势已去，在底部割肉了。

缠论的两部分够用吗？够用！缠论是座宝山，能拿什么那就看你的天赋、秉性、智慧和努力了。不管多少人学，一二七定律是永远不可能改变的，就像人是一定要死的，谁都逃脱不了。

掌金楚枫

2016年1月18日于上海掌金研究院

# 目录

前言 / 1	
清水解缠 / 4	
天问之缠 / 9	
楚枫说缠 / 10	
<b>第一章 理论基础 / 001</b>	
第一节   立论逻辑 .....	001
第二节   一条公理 .....	003
第三节   两大假设 .....	007
第四节   三个支点 .....	012
<b>第二章 市场法则 / 015</b>	
第一节   基本原理 .....	015
第二节   定理定律 .....	019
第三节   交易心法 .....	024
<b>第三章 形态学 / 033</b>	
第一节   同构与结构思维 .....	033
第二节   分型 .....	035
第三节   笔 .....	041

第四节   线段 .....	044
第五节   中枢 .....	050
第六节   走势与走势类型 .....	056
第七节   走势级别 .....	059
第八节   结构表里关系 .....	062
第九节   分解组合 .....	067
第十节   级别递归与案例 .....	077
第十一节   同级别分解与应用 .....	101

#### **第四章 操作实践 / 107**

第一节   盘整与趋势背驰 .....	107
第二节   区间套定位法 .....	110
第三节   三类买卖点 .....	115
第四节   中枢震荡 .....	123
第五节   转折力度与级别 .....	126
第六节   中阴阶段 .....	134
第七节   递增操作与分段操作 .....	142
第八节   机会与交易 .....	145
第九节   顶底构筑与日走势分类 .....	153
第十节   操作程序与细节问题 .....	157
第十一节   缺口与预测 .....	160
第十二节   均线分类体系及应用 .....	171

#### **第五章 时空结构解析 / 177**

第一节   市场风险与牛市暴跌 .....	177
第二节   市场走势的时间结构 .....	188
第三节   市场走势的空间测度 .....	196



## 第一章 理论基础

### 第一节 | 立论逻辑

《教你炒股票108》一开始就提出了一条公理：地球上任何金融产品的波动都可以归结为上涨、下跌和盘整三种类型。而这似乎是一句废话。

但是，整套缠论就是从这句“废话公理”开始的。根据缠师对走势的类型归纳，可以得出几种可操作的组合和不可操作的组合，而组合之后的关键问题是“如何去确立各级别的上、下和盘的起始位置”。谁解决了这个问题谁就拥有了市场的“提款机”，随之而来的是建立一个解决问题的环境。这就是缠论的两大假设条件：价格充分有效与非完全绝对趋同交易。

这与道氏理论的三大假设具有相同的意义。如果没有这些假设条件，后面的技术分析体系将变成空中楼阁。在满足假设条件的市场基础上，缠师依靠他的长期实践和天生禀赋发现了市场的同构特性，由此构建了理论的三大客观支点——走势的不可重复性、自同构性结构的绝对复制性、理论的纯逻辑推导，再从三大客观支点之一的自同构性出发，搭建起了缠论形态学的内容。也就是说，从分型开始的形态学分类体系仅仅只是在自同构性思维下的一个具体应用，就如同把五行分类应用到人类而构建五脏体系一样。而理论的纯逻辑推导则是各原理、定理、定律的诞生基础。中阴阶段的存在正是走势不可重复性的一个实际体现，同时添加进几何物理学的能量及背驰思维，最后用两种分解组合方法（级别递归和同级别分解）