

投资大师
经典译丛

The Secret Science of
Price and Volume



Timothy Ord

量价秘密

趋势、板块、黑马股操作宝典

蒂莫西·奥德 (Timothy Ord) 著

益智主译



上海财经大学出版社



投资大师
经典译丛

量价秘密

趋势、板块、黑马股操作宝典

蒂莫西·奥德 (Timothy Ord) 著

益智主译

上海财经大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

量价秘密:趋势、板块、黑马股操作宝典/(美)奥德(Ord, T.)著;益智主译. —上海:上海财经大学出版社, 2016. 1
(投资大师·经典译丛)

书名原文: The Secret Science of Price and Volume: Techniques for Spotting Market Trends, Hot Sectors, and the Best Stocks

ISBN 978-7-5642-2293-2/F · 2293

I. ①量… II. ①奥… ②益… III. ①股票交易
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 273538 号

☐ 责任编辑 温 涌
☐ 封面设计 张克瑶

LIANGJIA MIMI

量价秘密

——趋势、板块、黑马股操作宝典

蒂莫西·奥德 著
(Timothy Ord)

益智 主译

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订
2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 13.25 印张(插页:1) 219 千字
印数:0 001—4 000 定价:42.00 元

图字:09-2009-198 号

***The Secret Science of Price and Volume : Techniques for Spotting
Market Trends , Hot Sectors , and the Best Stocks***

Timothy Ord

Copyright © 2008 by Timothy Ord.

All Rights Reserved. This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning or otherwise, except as permitted under Sections 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without the prior written permission of the Publisher.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF
FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2015.

2015 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有 翻版必究

译者序

平民投资家——蒂姆

本书的作者蒂莫西·奥德(Timothy Ord)是一位美国著名的投资家,曾经在1988年“全美罗宾斯冠军杯交易赛”期货部的比赛中获得了第四名。拉瑞也是在同一赛事中曾经最终以超过110倍收益率成为不可逾越的冠军。与拉瑞相比,蒂姆(Tim,昵称)更加平民化,他也是技术分析的忠实拥趸,并发明了自己的一套分析体系,同样有使自己扬名立万的指标——奥德量(Ord Volume)。其实,不管是比赛中的第一还是第四,都是平常人难以达到的标准,正如隋唐英雄中的第一条好汉李元霸(唐太宗李世民的弟弟)固然无人能敌(他喜欢把敌人抛到空中并接住双脚再撕成两片,第二条好汉宇文成都和第六条好汉伍天锡都这样死于其手);第四条好汉雄阔海义薄云天,也非等闲之辈;要知道,著名的罗成才名列第七;而更著名的秦琼——秦叔宝,即后来唐朝的开国元帅,才排第十六条好汉,他和第十七条好汉尉迟恭后来被敬为民间驱魔的“鞭锏门神”。

许多最终成功的交易员最初的职业都不是交易员,而是经过千锤百炼的各行精英。证券市场是如此开放的平台,给每个想在其中掘金的人都提供了便利的机会,无论是官员、教员、科学家、工程师还是贩夫走卒,甚至是卖茶叶蛋的老太,都可能成为“股神”。但现实中,除了一部分人成为“股疯”,大部分人则成为逆来顺受的被动长期投资者,真正能摸索出一套独到的技术用于市场搏杀的精英寥寥无几。所以,每当我听说有投资高手,就想到了

沙场上的英雄好汉,而即使是开创数百年大唐江山的各路英豪也是来自各行各业。

蒂姆在内布拉斯加州一个叫比特里斯的小镇的农场里长大,20世纪60年代美国教师奇缺,由于政府的鼓励,他跟风选择了师范类的数学专业。但等到1973年他毕业时,教师就供过于求了,除非走后门,否则只能成为失业教师。所以,平民蒂姆成了内布拉斯加州国家监狱的狱卒,给囚犯做些辅导。虽然工作很有意思,但囊中羞涩使这位年轻的毕业生想到了跳槽。在朋友的影响下,他在奥马哈找到了一份证券经纪人的工作。(注意,奥马哈可是巴菲特炒股指挥千军万马的地方,而且金融股票传统悠久,并非舆论宣传的一个简单的美国中部小镇。)通过考试取得证券从业资格后,蒂姆的经济状况大为好转,买房买车,但他不愿意总是靠拉客户赚取简单的佣金,20世纪70年代末在听闻了艾略特波浪理论和江恩理论后,蒂姆对技术分析产生了兴趣,在大学时主修数学专业并没给他带来一份教书的工作,但在日后的职业生涯中,这一基础却显得非常重要。

蒂姆于1988年用T指标分析方法,获得了“全美罗宾斯冠军杯交易赛”期货部的第四名。在20世纪90年代末,他继续使用并钻研T指标分析方法,并且做得不错。在1998年,他用该方法发现了10月份的市场底部,并向订阅其报告的读者们推荐买入看涨期权。其中的一些在几个月内就取得了400%的收益。人们于是开始关注他的技术分析能力,其报告的订阅数量也随之增加。到了1999年,他在《时代摘要》(Timer Digest)评选全美标准普尔500指数交易者的结果中排名第三。从那时起,他就时常跻身于标准普尔500指数以及黄金市场成绩前十名的行列。2004年,蒂姆开发了一个交易系统,该系统将在拐点处的交易量大小作为指标,对股票及指数交易发出买卖信号。蒂姆将他的软件系统称为奥德量分析法,并广泛地推向市场,他已经在全美各地举办了多场研讨会。

“全美罗宾斯冠军杯交易赛”是交易的竞技场,该赛事分为期货部分、外汇部分和股票部分。比赛是实时的实盘竞赛,赛期一年,设有令人垂涎的奖品,我们可以在www.worldcupadvisor.com上查看部分信息。从1983年开始,该赛事冠军得主们都已经投资咨询、对冲基金领域有了长足发展。其中最为著名的就是,1987年拉瑞·威廉姆斯那11376%的令人咋舌的收益率,这也体现出期货的无穷魅力。

益 智

2015年9月于浙江财经大学

序 言

《量价秘密》一书,是我几十年来的研究心血。书中所介绍的方法,是为了帮助投资者减少投资风险,尽量与市场趋势保持一致,并使你获利。所有的投资者都可以用书中的方法来帮助自己增利。我写此书的目的,并不是要教你所有技术分析的方法,而是为了与你分享我这些年来真实使用的方法、技术和指标。同时感谢浙江财经学院的益智教授。

我的方法论中最为基础的法则是“顶底法则”。通过运用“顶底法则”,交易者可以从整个市场中的大趋势着手开始自己的投资操作。一旦大趋势被确定,并找对趋势方向(上涨趋势或下跌趋势),投资者就可以进行“顺势而为”的操作,找到与市场一致的交易信号。这一简单的交易方法,会提升你交易的成功率。通常说的“水涨船高”“顺势而为”就是最好的解释,因为大多数股票会追随市场整体趋势同向变动。在书中,我们提供了多个指标,以使你能更好地“顺势而为”。我的交易方法按章节逐步展开,从市场总体趋势到行业分析再到个股的选择,“顶底法则”将帮助你提高交易成功率。按顺序来认知市场,首先确认市场趋势,其次找到走势最强的行业,最后聚焦于最强行业中的最牛股股票。这样,成功会在市场中与你同行。

书中同样介绍了成交量的重要性。投资者不应该只关注价格的走势,还需要注意成交量在影响市场走势时的重要作用。成交量的问题其实是“动能”的问题,动能推动着市

场上涨或下跌。很简单,成交量的推动方向即股票的走势方向。价格和成交量相辅相成关系的分析细节,我都已经在书中详细描写,这将会增加你交易的信心。

通过“顶底法则”并掌握分析市场的顺序,你就可以提高交易成功的概率:首先,确定市场大趋势;其次,找到最强劲的板块;最后,在最强板块中找到最强劲的股票。结果,你不仅会明白投资什么成功的概率最高,你也将清楚为何做这笔交易。通过我在书中的指引,你将会获得成功。现在,我将这一切都传授给你们!

蒂莫西·奥德

奥德圣经公司总裁

2010年6月28日于内布拉斯加州沃顿

前 言

我毕业于内布拉斯加州大学(The University of Nebraska),获取了数学系的教育学位,数字对我而言,总有一股奇妙的吸引力。在 20 世纪 70 年代末,我换了职业(我在第一章中将会提及),成了一名股票经纪人。我工作的经纪公司只相信基本面的分析,他们认为,股价的起起落落是由资产负债表、盈利水平、管理能力等因素决定的。基于这个信念,经纪公司有一个强大的基本面研究部门,对许多股票走势出具分析报告。

我清楚地记得,有一次研究部门对特利丹(Teledyne)技术公司(一家电子公司)持长期看跌的观点。在那会儿,特利丹公司的股价已经下跌了几个月。我将这份报告给了我的客户,这个客户持有这家公司的股票。基于看跌的观点,客户将他手上的股票卖了。就在客户卖了股票后,特利丹公司的股价开始长达一年多的反转上升,最终股价翻了三番。研究部门怎么可以错得这么离谱?

我知道经纪公司在基础分析上受了挫,这可是他们挑选股票的唯一方式。他们担心的是,技术分析是一种很玄妙的东西,只适用于巫师们,他们从口袋里掏出一块骨头,扔出去,看骨头落在哪里,然后选择要买卖的股票。然而,当我研读了一阵子的公司报告后,我发现,很多时候他们的判断和股票走势是截然相反的。我对靠基本面分析来选择股票开始不抱幻想了,并转向技术面分析来选择股票。至今,我仍然不喜欢听到所谓的基本面分析,因为我知道,通过基本面分析挑选出来的股票在底部表现最糟糕,而在顶部表现最好。

此时,我开始阅读乔·格兰维尔(Joe Granville)和史丹·温斯坦(Stan Weinstein)的市场分析报告,在当时,他们是市场分析的领军人物。至今,他们还有一些让我心灵受用的东西。发现市场走势以及选择股票都靠数字。从数学系毕业的我,知道数字可以让我发现事实以否定谬论。对我而言,基本面分析仅仅是一种观点,是一种处于衰退阶段的分析类型。

在 20 世纪 80 年代,我搬家去了科罗拉多州(Colorado),在那里的一家经纪公司,我开始了技术分析。我还处于成为技术分析师的初始学习阶段,但我可能是当时公司里最好的技术分析师。在早先的那几年,我创立了 T 指标分析方法,这一方法在用于选择市场短期顶部和底部时有很好的效果。我用这个方法对标准普尔 100 指数以及股票期权进行了买卖交易。

我在期权交易上的业务有所增长,公司升我为副总裁及高级期权交易人。在 1989 年及 20 世纪 90 年代早期,我为《股票及商品交易技术分析》杂志(*Technical Analysis of Stock & Commodities*)写了数篇关于 T 指标交易方法的文章。短期的 T 指标交易方法至今仍被投资者使用,它经受了时间的检验。

在 20 世纪 80 年代末,我的交易达到了一个相当有效的水平。我也开始写市场资讯报告,并将它制作成为《奥德圣经》(*The Ord Oracle*)。有时,数月内,我的判断都相当准确;当然,有时我也会出错。我不能理解的是,当市场趋势对你有利时,我的短期交易方法运作得相当不错;但是反过来就不行。这个问题,我花了好多年才终于解决。到了 20 世纪 90 年代中期,对我来说,非常明了,我可以在市场中取得一个高成功率,投资者必须要明确市场趋势,并顺着趋势方向做交易。回顾我的交易生涯,如果我早点明白这个简单的道理,我就可以节省很多的时间、精力及金钱。现在,可能有数千种的交易方法,但最有效的方法必然是顺应市场的方法。

本书中,我将介绍非常简单的方法,这些方法可能会让你拍着脑袋说:“我早该想到了!”你将会看到,书中呈现的许多方法对发现市场交易时机具有共性。(我的一个比较重要的方法即“顺势而为”,它可以确保你与市场处于同一趋势方向。)我也在书中介绍了一种用量价结合来分析股票及指数的新方法,我将分析中出现的所有的量称为“奥德量”(Ord-Volume)。我相信,投资者会发现它的有趣之处。

我要求投资者们做到的最困难的事就是要有耐心,等待交易的机会。如果投资者有

耐心,我相信他必将在市场上取得更大的成功。我自己也需要更有耐心,但通常,这是最难的一课。我写本书的目的,是希望可以帮助投资者缩短他们的学习路程,并期望可以在市场上获得更大的成功。

蒂莫西·G. 奥德

致 谢

首先,我必须要感谢我深爱的妻子,唐,是她一直鼓励我,并帮我联系我的出版商——约翰·威立父子出版公司(John Wiley & Sons),使我有此机会写这本书。如果不是她的坚持,恐怕距离此书出版还有很长一段时间。

我也要感谢法里·海梅森(Fari Hamzei, www.HamzeiAnalytics.com),他在成千上万名投资者、资金管理家和分析师中,选择我来为他的书《交易大师:顶尖交易商超额回报策略》(*Master Traders: Strategies for Superior Returns from Today's Top Traders*, John Wiley & Sons, 2006)写序。感谢法里给了我这个机会,从而使我有机会写我自己的书。

感谢威立出版社的高级编辑凯文·康明斯(Kevin Commins)最先接受了本书的概念,以及高级开发编辑艾米丽·海默(Emilie Herman)对每一个概念及图表的编辑。感谢你们的支持与耐心。

感谢我的私人编辑帕特丽夏·克里斯弗利(Patricia Crisafulli)仔细地帮我修正了书中的字句,以使读者更容易明白书中内容。和你一起工作非常愉快。

感谢我的父母,乔治和艾伦(George and Ellen),他们灌输给我良好的职业道德,以及永不言弃的态度。他们都已去世,愿上帝保佑他们,非常感谢他们对我这一生的积极影响。感谢我的哥哥丹(Dan),他一直在给我指路。

最后要感谢内布拉斯加州大学,我在那里获得了良好的教育。

作者简介

蒂莫西·奥德,在金融业的投资经验超过 25 年,一直是一位受人尊敬的投资人物。1973 年从内布拉斯加州大学毕业,获得了数学系的科学教育学士学位,同时拥有经纪人职业资格证。在其职业生涯中,他在金融服务行业和经纪公司中获得了许多职位,其中包括副总裁和高级期权交易人的头衔。

蒂莫西在 1988 年“全美罗宾斯冠军杯交易赛”期货部的比赛中获得了第四名。2002 年,蒂莫西又在由施瑞娜投资管理公司(Schreiner Capital)举办的比赛中脱颖而出,其收益率在 294 位投资经理中位列第九。

他还经常在《时代摘要》杂志评选的十大交易员中榜上有名。在 2006 年 10 月 9 日结束的标准普尔 500 股票 6 个月的投资中,他位列第五。在 2006 年 1 月 13 日,他被评为年度黄金交易员之首。

蒂莫西从 1990 年开始编写并出版市场资讯报告《奥德圣经》(www.Ord-oracle.Com)。《奥德圣经》每周出版 4 次,从周一到周四,其中覆盖对标准普尔指数、纳斯达克指数以及黄金市场的分析内容。

在 20 世纪 90 年代早期,蒂莫西引入了一种新的交易方式,将纽约证券交易所指数走势 T 指标与蜡烛图结合起来进行分析,如今这一方法已经被全球的短线交易者广泛使用。在 90 年代早期至中期,他在《股票及商品交易技术分析》杂志上发表了多篇关于技

术分析方法的文章,这些方法如今也被广泛使用。蒂莫西还在该杂志上发表其他的文章,如 2005 年 7 月刊登的一篇关于量价分析交易规则的论文。

2004 年,蒂莫西开发了一种交易软件系统,该系统将在拐点处的交易量大小作为指标,以此对股票及指数交易发出买卖信号。蒂莫西将他的软件系统称为奥德量分析法,并广泛地推向市场,他已经在全国各地举办了多场研讨会。

要想知道更多关于蒂莫西的信息,请点击他的门户网站 www.Ord-Oracle.Com;或者给他发邮件,邮箱地址为 Tim@Ord-Oracle.com。

目 录

CONTENTS

译者序/1

序言/1

前言/1

致谢/1

作者简介/1

第一章

成功交易之路

我成为一名经纪人/4

技术分析上的第一次进攻/5

做市场的“学生”/6

一幅不完整的图片/8

理解市场时间构架/9

“发现”威科夫/10

量价关系/10

我的交易方法/11

第二章

方法概述

时间构架和交易/15

使用顶底法则/16

通过市场选股/33

第三章

量价分析的物理学

利用奥德量确定买入和卖出信号/42

看涨行情的确定/55

小结/58

第四章

量价关系

拐点处成交量分析/62

交易缺口与成交量/78

第五章

奥德量与拐点量价关系相结合

奥德量与成交量关系相结合/88

理解成交量推动股价和时间构架/94

长期和短期图表分析/102

小结:波段价格、成交量和奥德量/103

第六章

顺势而为的方法

寻找市场趋势/107

广度分析/108

成交量分析/120

动量分析/123

第七章

板块分析和股票分析:投资者情绪的重要性

板块分析和股票分析/135

投资者情绪有助于我们判断市场转折点/144

小结:指标之间的协调/152

第八章

黄金股票:整体分析

黄金价比/156

黄金交易中的艾略特波浪理论分析/158

使用“三重顶”和成交量分析/159

跌破低点分析/160

黄金板块的未来/162

关于黄金分析的小结/163

第九章

总结

步骤 1:读懂市场情绪/168

步骤 2:评估广度、成交量和动量/171