

舵手经典113

www.duoshou108.com

尖端的市场同步交易系统
让你在证券市场上始终先人一步

克罗期货 技术分析新指南

[美] 斯坦利·克罗 (著)

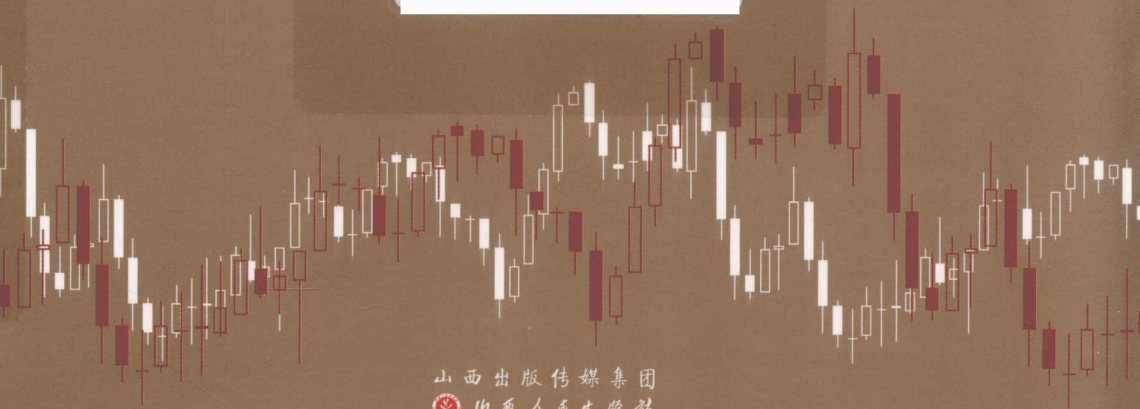
韩雷明 陈瑞华 (译)

舵手经典



智引投资

本书提出了一组新的动态价格风险控制指标，为技术形态的识别、指标步长的调整、价格预测中的难点和挑战



山西出版传媒集团

山西人民出版社

克罗期货技术分析新指南

[美] 斯坦利·克罗 著

韩雷明 陈瑞华 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

克罗期货技术分析新指南 / (美) 斯坦利·克罗著 ;
韩雷明等译. —太原 : 山西人民出版社, 2018. 11
ISBN 978-7-203-10478-0

I. ①克… II. ①斯… ②韩… III. ①期货交易—指
南 IV. ①F830.93-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 165383 号

克罗期货技术分析新指南

著 者: (美) 斯坦利·克罗

译 者: 韩雷明 陈瑞华

责任编辑: 秦继华

复 审: 赵虹霞

终 审: 孔庆萍

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: 三河市京兰印务有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 14

字 数: 163 千字

印 数: 1-5100 册

版 次: 2018 年 11 月 第 1 版

印 次: 2018 年 11 月 第 1 次印刷

书 号: 978-7-203-10478-0

定 价: 68.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

译者序

早在 20 世纪 90 年代，国内很多投资者在从事股票和期货交易时可能曾经研究过由斯坦利·克罗创建的多个技术分析指标。斯坦利·克罗是大家非常熟悉的期货分析专家，他的《期货交易策略》和《职业期货交易者》是对自身投资经历和投资策略的总结，经我们引进翻译介绍给中国的期货投资者后，获得了非常好的市场反响。

本书由斯坦利·克罗结合传统的风险控制和资金管理策略，构建了全新的动态价格风险控制指标，对技术形态识别、指标调整和价格预测提供了一系列的解决方案。更重要的是，作者不仅提供了使用这些新指标的教程，而且展示了运用这些交易技术和策略的现实场景。读者掌握这些投资指标和技术，有助于建立适合自身交易习惯的有效交易系统。当然，这种基于新技术的交易系统对证券、期货、外汇等金融投资都是适用的。

本书由我和美国伊利诺理工大学斯图尔特商学院金融学硕士韩雷明先生共同编译完成，是我们对国外金融书籍引进并消

化吸收的又一次尝试。由于对作者及其原著的理解存在诸多不足，译作难免瑕疵，敬请读者和业内专家指教。

陈瑞华

2017年10月

于天津

克罗期货技术分析新指南

随着每一秒价格的跳动，你所关注的市场正在挑战你持有的头寸。但你所选用的那些技术指标到底是在帮助还是在干扰你的交易行为呢？这些指标能否及时处理和响应大量瞬息万变的电子数据呢？它们能否持续发出你所需要的获利信号？或者这些信号根本就毫无作用，甚至还会导致致命的决策？这些指标是否适用于建立在客观决策和审慎风险控制策略的交易系统中呢？你的风险控制策略能否使你积极主动地管理自己的交易？如果不是，请翻看本书。书中所设计的新一代强有力的技术指标能够让你在当今市场中先人一步。

在这本终极指南中，顶级分析师、优秀交易员斯坦利·克罗将向你展示他们采用传统风险控制和资金管理策略的最新、最具前景的价格分析方法。其结果是可开发出具有个性化的盈利型交易系统。它可自动适应市场波动，发出可靠的进出场信号，精确评估开仓与已有持仓风险，优化投资组合。

本书对传统交易系统基本模块的构建进行了重新定义：从移动平均线到动量摆动指标；从价格形态到盈利能力模板。学习如何将大众化的、静态的技术指标——RSI、MOM、KD，以及其他更多指标——转换成比它们的静态前辈们具有更大灵活性的动态

价格震荡指标。取材于现实商品市场、货币市场和股票市场交易场景的详细教案和丰富的插图，为测试这些震荡指标提供了具体规则。因此，你可以很容易地使这些指标适应自己的交易风格。你会发现如何：

- 对下一交易日及之后交易日的价格进行预测；掌握对趋势强度进行量化回归分析的基本要素；探寻趋势将要发生变化的早期预警信号；使交易更客观、更少情绪化。
- 根据市场动量和波动率调整动态移动平均线的有效步长，以对其进行切换；继而可以设置独特的止损点；为突破型交易系统开发交易带；并精确定位阻力位和支撑位。
- 改善对 K 线形态的可识别性。采用 Qstick 能将内部动量和影线都进行量化，将过去对 K 线形态的考量转变为研究 Qstick 所产生的客观数字。
- 利用强有力的新指标来控制风险。你会发现用在以下方面的那些最热门的新指标：创建价格—时间模板以截断亏损，并使交易者成为现金流快速上升的赢家；学习如何利用“最大有利变动幅度”指标来积极管理敞口头寸的交易；采取预测价格范围的模拟仿真方式为任何市场可能发生的不测事件做好准备；并使用波动率止损点以确定进场或出场时机。

在当今竞争激烈的期货市场及其他金融市场，成功取决于对瞬息万变的市场信息的掌控，并利用它们做出迅速的、明智的、战略性的交易和投资决策。作为一本颇具前瞻性的指南和胜多负少的抓手，本书唯一目的就是提高盈利率，以最小风险获取更大的交易利润。

前 言

这是一本有关新技术指标的书。你会发现这些指标很有用，因为尽管市场已经发生了变化，但技术指标却没变。用于分析的“思考物件”已经落后于交易硬件和软件。

这是一本中级水平技术分析读物，需要读者具备交易、技术分析、电脑、电子表格，以及技术分析软件方面的知识。

本书中的指标可分为价格分析和风险控制两大类，简单描述如下：

- 线性回归分析可对所制定的交易计划中，有关趋势及目标价格进行量化分析。
- VIDYA 是一个可调节步长的、与波动率和动量指标挂钩的指数平均线指标。
- Qstick 是一种量化的 K 线，它给出的是一个可观察的数字，而不是模糊的形态。
- 新动量摆动指标是相对强弱指数 RSI 的衍生产物，能帮助克服 RSI 在使用中的局限性。
- 市场推力指标是对阿姆斯指数的一种改良。
- 最大有利变动幅度指标用于分析失败交易的盈利能力，

这对于积极管理新的交易很有帮助。

- 波动率止损法是依据波动率而进行的推进止损。
- 对典型市场轮廓的描述可以展示来自你交易模型的某次典型交易的价格——时间的演变过程，对管理敞口头寸很有用。
- 价格目标常常用于某个具体交易计划的制定。

我们将使用教案和实例详尽解释我们的指标，给出期货、指数、股票或共同基金的具体交易规则。最后一章介绍了如何将这些指标组合成独特的强大交易系统。我们希望能发挥你的自身努力，使我们的新指标适应你的交易风格，这将使你在当今残酷的市场中分析能力占优。

致 谢

现代技术分析软件是本书的核心。感谢佛罗里达州迈阿密 Omega 研究所的 Bill Cruz，为我们提供了系统编程软件和图表绘制软件，我们喜欢这两种功能强大和简单实用的软件。我们还要感谢犹他州 Allan McNichol 和盐湖城 Equis 国际公司技术人员的测试软件，市场推力指标就是根据它们的软件数据开发的。文中的许多图表都是根据来自佛罗里达州波卡拉顿的 Commodity Systems 公司提供的数据绘制而成。我们还使用了位于加利福尼亚州洛斯阿尔托斯市的 Technical Tools 公司提供的数据，使用的是他们的 Continuous Contractor 软件。

任何一本书，如果没有对原稿进行多次修改都是不完善的。感谢 Nauzer Balsara 对本书早期版本的评论。也要感谢《Technical Analysis of Stocks and Commodities》杂志编辑 Thom Hartle，他对早期书稿进行了审核。Jack Hutson，《Stocks & Commodities》一书的出版商，允许我们使用该书刊载的相关文章。

“舵手证券图书” 开篇序

20 世纪末，随着中国证券投资市场的兴起，我们怀揣梦想与激情，开创了“舵手证券图书”品牌，为中国投资者分享最有价值的投资思想与技术。

世界经济风云变幻，资本市场牛熊交替，我们始终秉承“一流作者创一流作品”的方针，与约翰威立、培生教育、麦格劳-希尔、哈里曼、哈珀·柯林斯等世界著名出版机构合作，引进了一批畅销全球的金融投资著作，涵盖了股票、期货、外汇、基金等主要投资领域。

时光荏苒，初心不改，我们将一如既往地与您分享专业而丰富的投资类作品。我们以书会友，与天南海北的读者成为朋友，收获了信任、支持。许许多多投资者成为我们的老师、知己，给予我们真诚的赞许、批评、建议。更有一些资深人士由此成为我们的编辑、翻译、评审，这一切我们感念于心。

我们希望与每位投资者走得更近，希望在“知识领航财富人生”理念指引下，打造综合型投资交易学习社交平台——“舵手汇”（www.duoshou108.com），通过即时动态、视频直播、有声读书、电子图书、在线聊天、知识问答、活动报名、读书会、打赏提现等多项功能，服务会员的读书分享、实战交流以及知识变现。“舵手汇”不定期邀请作者、嘉宾与会员对话，为读者答疑解惑，分享最新交易技术与理念。在这里，您可以与华尔街投资大师亲密接触；在这里，您可以与全国最聪明的投资者交流切磋；在这里，您可以体验全球最新最全的投资技术课程。这里，必将因为有您而精彩！

目 录

第 1 章 庞大的指标群	1
指标的显著失败率	1
价格分析新指标	9
风险控制新思路	11
汇聚思想	12
第 2 章 线性回归分析	17
如何使用线性回归分析	17
案例：咖啡市场和线性回归	23
案例：用 r^2 测量 Intel 公司股票趋势	26
案例：美国长期国债下一交易日价格预测	32
开发一个震荡型预测指标	38
总结	40
第 3 章 弹性指数动态平均线	45
简单移动平均线及其响应能力	45
交易策略	49
案例：VIDYA 和美国长期国债市场分析	50

总结	58
教程：VIDYA 电子表格	59
第 4 章 QSTICK：量化的 K 线	69
K 线分析基础	69
Qstick：日内动量指标	71
案例：Qstick 与 1987 年股市崩盘	73
Qstick 和动量	74
量化 K 线的上下影线	77
案例：用 Qstick 分析三只股票	80
总结	85
Qstick 教程	86
第 5 章 新动量摆动指标	89
钱德动量摆动指标	90
教程：定义 RSI	114
弹性动态动量指标	128
总结	135
第 6 章 市场推力和推力震荡指标	137
市场推力及推力震荡指标	139
总结	152
第 7 章 控制风险：盈利的关键	153
交易的心理压力	153
评估新头寸风险	155
开发一个交易模板	161

为制定风险控制计划而预测价格	164
风险控制中的实际问题	168
控制“隐形”风险	170
第 8 章 如何使用本书	173
由 CMO 驱使的 VIDYA 交易系统	173
市场轮转	184
参考文献	191
索 引	195

第 1 章 庞大的指标群

技术分析中不乏各类技术指标。我们知道，技术指标是建立在或以价格、或以成交量、或同时以两者为基础的分析价格行为的数学公式。通常的价格分析软件带有超过 50 个以上的内置指标。如此之多的价格指标不禁让人怀疑：指标是否太多了？事实上，许多价格指标非常相似，如果同时使用它们会造成冗余。

指标的显著失败率

即使是最好的指标也不可能 100% 的实时有效，因此指标的使用是一个百分比的游戏。由于每个指标都有显著的失败率，于是交易者开发了许多指标来分析价格。因为价格变化的随机性是指标失效的原因之一，因此交易者使用多个指标来相互确认指标所发出的信号。他们认为指标的一致性会使信号看上去更为正确。

你能识别图 1.1 中显示的是股票、商品，还是指数吗？根据众所周知的技术分析原理，注意价格的最高点在 A，随后在 1 月份和 2 月份开始呈下跌趋势。当在 26.00 价位水平支撑失败后下跌趋势加速。3 月下旬，价格在做了一个圆弧底后，最终在抛售

高潮 B 处反弹。

随后，价格沿着一个狭窄的上升通道回升到 26.00 价位水平附近，先前的支撑位变为新的阻力位，价格进入一个箱体区间。26.00 的阻力位标注为 C，其大致位于从 A 点下跌到 B 点的 50% 回档位。可以观察到，在底部附近有锤形线和十字星形态，在箱体中出现的陀螺线（指上、下影线较长，但实体很短的 K 线），以及在顶部出现的吊颈线（指下影线较长、实体较短的 K 线，由于其形状与绞架颇为相似，故而因此得名）。



图 1.1 一张随机生成的价格 K 线图

如果你没有识别出图 1.1 中的价格图表是虚拟的也别失望。我们使用一个随机数发生器和一张电子表格就能模拟实际价格。不过，在实际价格图表中显示出的许多特征，诸如支撑位和阻力位、圆形底，以及 50% 回撤位等，不大会在一张随机生成的价格

图表中都能找到。某些技术分析要素的出现可能仅仅是纯粹的偶然，因此，它们的失败率具有不确定性。

我们通常不知道价格变化的真正原因，但我们能够推测出价格是否已经超买或超卖，或是否存在阻力或支撑。事后为市场行为找到一个合理的解释并不难，但你必须使用客观的价格分析方法来做出与价格的随机变动相吻合的交易决策。你还应该使用严格的风险控制措施来应对价格的意外变动情况。

本书所提供的新内容应该对你有所帮助。我们的那些用于价格分析和风险控制的新指标将帮助你克服现有指标的关键局限，最终将提高你的交易盈利能力。

众多指标的相似性

你可以在不同的书籍或软件手册中找到对各种指标的简单描述，但你很少能看到这些指标的推导过程，或是对指标的新特点及独特之处的分析描述。因此有理由要问：这些指标意味着什么？在此，我们将检测几个流行的价格指标，揭示它们的相似程度。

这些受欢迎的指标都是在某种形式上用于衡量价格动量的，包括：定向运动系统指标（DMS）、动量指标（MOM）、相对强弱指标（RSI）、随机震荡指标（KD）和顺势指标（CCI）。威廉指标（%R）也是对随机震荡指标的补充，因此，它与随机震荡指标具有相同的效果。至于价格变动率指标（ROC），根据其定义，也属于对价格动量的一种计算方法，因此，我们将不再单独讨论它。对于价格波动线，只不过是对价格进行了平滑处理，其与动量指标（MOM）相似。

图表的相似性

以下使用菲利普莫里斯公司（MO）的股票价格图表，希望