

普华
经管

Mc
Graw
Hill
Education

Technical Analysis

金融投资入门系列

技术分析 从入门到精通

All About Technical Analysis

【美】康斯坦丝·布朗 (Constance Brown) 著

余琳琦 译

简单学习
简单操作
简单盈利

掌握前沿精确的投资分析工具，判断市场走势和时机选择
运用技术分析与传统投资方法相结合的策略，提升投资收益



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

金融投资入门系列

技术分析从入门到精通

All About Technical Analysis

【美】康斯坦丝·布朗 (Constance Brown) 著

余琳琦 译

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

技术分析从入门到精通 / (美) 布朗 (Brown, C.) 著;
余琳琦译. — 北京: 人民邮电出版社, 2016. 3

(金融投资入门系列)

ISBN 978-7-115-41793-0

I. ①技… II. ①布… ②余… III. ①金融投资—投
资分析 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第030823号

内 容 提 要

技术分析是当今用来判断市场走势和时机选择的精确工具, 越来越多的投资者依靠技术分析来做出投资决策。那么, 什么是技术分析? 如何将它和传统的投资方法相结合以便更好地做出投资决策? 作为特许市场技术分析师 (CMT), 作者在书中对该领域问题做了深入的阐述。

本书重点讲述了将技术分析应用到整体投资策略中所需的所有知识和技巧。通过本书, 你可以学到: 使用图表来判断股票、债券和房产走势的方法; 选择股票板块的策略; 明确股票买点与卖点的方法; 使用动量、宽度和情绪指标相结合的技术; 提升短期和长期投资回报的技巧等。

不管你是经验丰富的股票投资者还是初入市的新人, 亦或是金融从业人员、金融专业的学生, 你都可以从本书中受益良多。

◆ 著 【美】康斯坦丝·布朗 (Constance Brown)

译 余琳琦

责任编辑 姜 珊

执行编辑 杨佳凝

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 18.5

2016 年 3 月第 1 版

字数: 180 千字

2016 年 3 月北京第 1 次印刷

著作权合同登记号 图字: 01-2014-8387 号

定 价: 49.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资（尤其是衍生品投资）的相关专业知识和实战指导，因为金融市场不但瞬息

万变，而且金融投资还常常涉及大量的分析（不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响，还涉及具体事件对投资风险的影响，等等），这就要求投资者不仅需要了解相关原理，还要懂得相关因素对投资品种的影响程度，金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下，人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类，引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书，以满足广大投资者的需求。这套书的引入让大家眼前一亮，给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典，也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本，内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权等，涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强，而且覆盖面广、可操作性强。

首先，本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验，他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家；而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构，受人民邮电出版社委托，承担了本套图书的翻译工作。这些年来，中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作，参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家，对于金融问题，他们不仅具有战略层面的远见，而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中，他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况，从广大投资者的需求出发，努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

“金融投资入门系列”丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

目 录

第一部分 什么是技术分析，谁能从中获益 // 1

- 第 1 章 技术图表能解释“安然事件”吗 / 3
- 第 2 章 技术分析是什么，使用者是谁 / 17
- 第 3 章 共同基金的投资者可以采用技术分析吗 / 28

第二部分 如何绘图 // 39

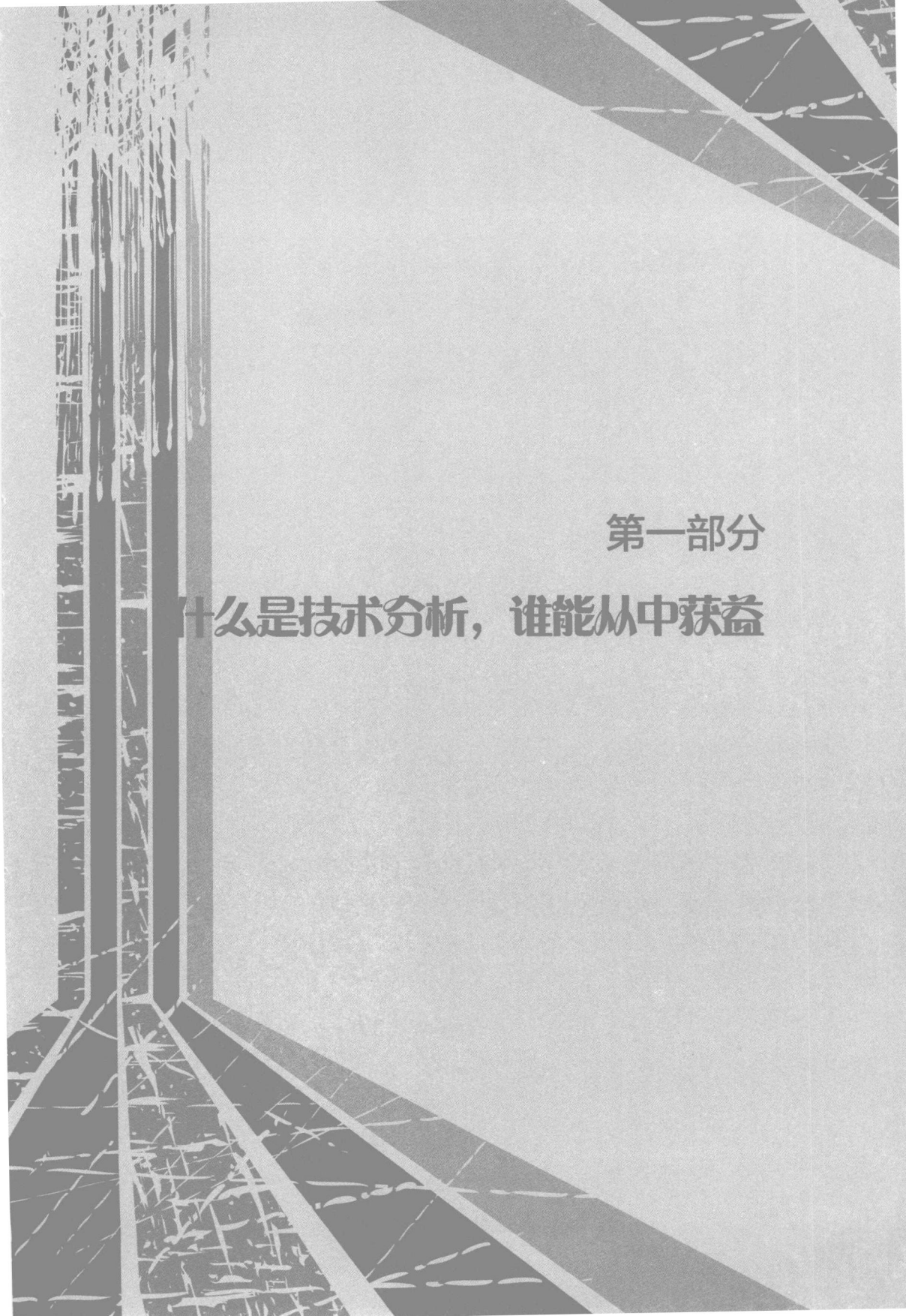
- 第 4 章 如何将数据输入电脑 / 41
- 第 5 章 如何展示周、月、日间隔期数据 / 46
- 第 6 章 亚洲交易商青睐何种展示数据的方法 / 55
- 第 7 章 为什么美元会支配股市牛市的寿命 / 62
- 第 8 章 很容易混淆的短期利率和长期利率 / 68
- 第 9 章 为什么北美市场需要国际市场数据 / 80
- 第 10 章 这不是房地产数据吗 / 86

第三部分 如何透过数据进行决策 // 91

- 第 11 章 技术分析中不同方法的综述 / 93
- 第 12 章 价格走势形态和数据发出的信号 / 97
- 第 13 章 数据中为什么会有缺口 / 113
- 第 14 章 理解趋势和基础市场几何学 / 122
- 第 15 章 使用市场几何学进行价格投射 / 136
- 第 16 章 使用价格、宽度和情绪测定市场极值 / 153
- 第 17 章 如何从技术角度理解媒体的报道 / 184

第四部分 技术分析的应用及相关方法 // 191

- 第 18 章 新上市股票的目标价格 / 193
- 第 19 章 从全球市场震动波浪中得到的启示 / 218
- 第 20 章 斐波那契比例在指标数据中的体现 / 246
- 第 21 章 江恩谐波理论 / 257
- 第 22 章 几个重要的市场周期和长期循环 / 268
- 第 23 章 风险分析方法一：一个经纪人刚刚建议你购买一支股票，你该怎么做 / 277
- 第 24 章 风险分析方法二：一顿价值 2700 万美元的午餐 / 284



第一部分

什么是技术分析，谁能从中获益

第 1 章

技术图表能解释“安然事件”吗

在我初学技术分析时，我曾非常渴望能有一本像本书一样的书籍。本书讲解了技术分析是如何被使用的，以及全球市场是如何运作的。本书并没有那些对于新手的你来说难懂的公式和例子。本书与大部分有关技术分析的书有所不同，因为它是一本生存手册。它的内容是根据你个人拥有的财富所将面临的现实风险而设计的，而不是为那些每天都能有数百万美元可转出转入的专业人士所设计的。

正因为你可能缺少某些有关市场交易的知识，所以你需要快速掌握风险管理的实用技能来弥补，这样你才能再次获得学习相关知识所需要的时间。技术分析的入门型书籍很少由交易商亲自编写。交易和投资与市场及预测截然不同。不正确的分析可能会导致客户流失，还会导致你的财富面临巨大风险，使你的账户出现危机。大部分有关技术分析的书向你介绍的都是开始进行市场分析时所必需的工具，却不会对缩水和风险敞口进行解释。然而，没有这两者的市场是不真实的，这就是本书的独到之处。

你可能会问：“什么是缩水？”这是本书中最重要的一个问题，我并不是随便糊弄你的，没有比这个问题更重要的了。如果你在 1999 年以 150 美元买入微软（股票代码：MSFT）的股票，并打算长期持有，那么这一决策从长远来看可能是正确的。但在你购买后股票价格下跌到 40 美元时，你股票账户资本的缩水程度是非常巨大的。股票价格波动会在很大程度上

减少你的账面财产，也会减少你的净值。这种在你长期最终获利前所发生的资本值减少就被称为资本缩水。实际上，缩水并不意味着你的资本减少到最初投资值以下。如果你大赚了一笔，然后你所持有的资产开始下跌，你并不会退还盈利所得，那早已成为你的财富。当你的账面财产开始下跌时，也就意味着缩水随之发生。

如果你使用融资购买了微软的股票，那么这笔资金是从你的券商那借来的，此时缩水所带来的损失就会被扩大。一旦券商想要将其面临的风险转嫁出去，你就会立马面临这些风险。你将会收到追加保证金通知，要求你迅速存入更多资金。这份通知会告诉你：“我们不在乎你用什么方法，但你必须支付更多资金给我们，否则我们就将你的资产强行平仓变现。”

这个时候你就需要考虑，你会答应此事，然后往账户里存入新的资金吗？如果你和大多数投资者一样，那么你就会聪明地降低平均成本。也就是在当前损失的状况下投入更多资金。当你以一个低于最初水平的价格买入时，你所持有的股票平均价格就会下降，你拥有了更多股票的同时扩大了自己的风险敞口。专家们会把这种行为称为增加正减少的头寸，而这是新手交易者可能会犯的最严重的错误之一。所以，这对于新手交易商来说并不是个好主意，但这对于个人投资者来说会是个好主意吗？我不这样认为，假如你每月都增加一种基金的持仓数量会如何呢？你的存款数字会增加，而你也会学到掌控基金持仓的正确时机了。市场时机非常重要。

你在做每一件事时，都必须考虑缩水敞口，或者是我们所说的风险敞口。你是否曾在招募说明书或者是投资的销售文件中看到过“缩水”二字？不，你没有，期货基金除外。这一行业受控于美国证券交易委员会（SEC）、商品期货交易委员会（CFTC）和国家期货组织（NFA）。职业交易商们从这些机构之一或这些全部机构获得许可，并须遵守其指定的法规。年终收入以百分比的形势来表示，而股票投资基金则不需要公开缩水

程度。

2001 年，有些期货基金的价值浮动超过了 -70%，这意味着在给定月份内的某一时刻，该基金单个投资者的原始投入会减少其总价值的 70%。但如果该基金的基金经理在当月最后几天投资于高风险资产，最终使得整个基金价值增加了 0.41%，那你就不会知道这个基金价值曾有过如此剧烈的波动。人们很少会想到问这样一个问题：“你们的最大缩水程度是多少？”而总是会问一些业绩数字。如果你每天都要询问一遍当天基金业绩，那你会在这些数据到达你的邮箱之前就老了。如果你已经给自己确定好最大的缩水程度，那么你应该问的问题是：“它需要多久来回升价值？”缩水后价值回升的速度很关键，一般认为需要花较短时间来回升的会比较好。

刚才我提到了期货，我知道正在阅读本书的大部分人，将来会将所学到的知识运用到其他金融市场。人们不了解什么是期货市场是很正常的事。如果我问：“你听说过纽约小麦、玉米和牲畜交易市场吗？”通常会看到一个表示大概知道的点头动作，这对于你来说可能是个新闻：股票也要有期货交易市场了，我指的不是期权。芝加哥交易所跟纽约的纳斯达克（NASDAQ）交易所很快将推出单一股票期货，这意味着单个股票将成为一种期货，比如 MSFT 的股票，而这种期货的波动性很可能会增加。

现在我们再拿 MSFT 举例。假设一位投资者以 150 美元购入 MSFT，她很清楚若股票跌到 120 美元，她的买入决策就是错误的（我们会介绍判定的方法）。当 MSFT 跌到 120 美元时，这位投资者就将股票卖掉，这是她在购买之初就计划好的事。而当 MSFT 跌到 40 美元，她周围的所有人都因此而惊慌失措、不知该如何是好时，她决定用上次以 120 美元卖掉时所得的收入再次购进 MSFT（洛克菲勒和肯尼迪就经常在大众处于恐慌时购入股票）。现在，该投资者以 40 美元购入的股票数量是她以 120 美元卖出时的 3 倍。这就是我们所称的“杠杆”。（某种技术方面的原因能够解释

为什么要在这一价格水平买入股票。当然，从电视上听到的可不算。)

现在，这个有头脑的投资者清楚，如果 MSFT 跌到 30 美元以下，她就又做出了错误决策。她现在所持有的股票数量是最初以 150 美元买进时的 3 倍，但她所承担的风险依然与当时从 150 美元跌到 120 美元时一样。既然她相信 MSFT 不会跌到 30 美元以下，而是会回到 150 美元，那么她可能的损失是 30 美元（股价从 40 美元跌到 30 美元会导致 10 美元的损失，再乘以 3 倍于原来的股票可得出），而她可能的收入是 110 美元的 3 倍。将其转化为比率便是 $\$330 : \30 。也就是说，她的收入 / 亏损比率是 11 : 1。对于她所愿意承受的每 1 美元的风险，她都可能获得 11 美元的利润。她如果幸运的话，还能再拿回之前损失的钱。一般来说，我进行交易或者投资的最小收入 / 亏损比是 3 : 1。这是我能够长期生存在这个人人为之挣扎的金融市场的唯一方法。

如果你采用的是买入并持有这一策略，当 MSFT 暴跌到 40 美元时，你账户的财务报表会将这种资产迅速贬值为未兑现的损失。的确，只要你继续持有，它就还有慢慢回升的可能。当价格再次回升到 150 美元，你又拿回了最初投资的资本。但是你的经济报告并不会显示在股价下跌时你所承受的机会损失，你在这段时间不仅拿不到利润，而且直到股价恢复时才能拿回成本。在熊市时，你的股票账户余额下降，意味着你没法在股价跌到谷底显现出抄底机会时买入更多股票。你可能会问：“那我们怎么知道股票已经触底了呢？”在本书中我们也会解释这一问题。你必须要知道股价在什么位置，或者市场处于什么状态时就应停止交易，也要懂得市场将会朝什么方向发展，这样你才能市场中全身而退。

不考虑缩水和杠杆的技术分析仅仅是一个预测，最终这个预测可能是正确的，但如果时机不对，你也不需要在意它，这就像是在你婚礼时突然下起的小雨。

任何一个在华尔街工作超过 12 年的职业交易商都会被人们称作“老狗”。虽然我并不认为我很老，但想要在这个市场坚持这么长时间，成为“老狗”之一，这一路上你所需要学习的还有很多。

你可能会是一个基要主义者，在被一些有迷惑性的财务报告欺骗后，对图表产生了兴趣，又或者发现基本面分析没法与市场波动性保持一致。也许你是一个发现你的经纪人没法在真正的熊市里拯救你的投资者。可能你是一个需要合适的工具来分析市场可能性和时机的交易员。不管你的原因是什么，你已经决定要成为一个在市场上更活跃的角色。从某种意义上来说，你已经到了一个很关键的十字路口，选择正确的方向并坚持进行技术分析，最终你会为自己做出的这一决定而感到高兴的。

我通常都会在沙滩附近的小饭店吃早餐，我所居住的社区是休闲度假村和高尔夫圣地，一年的大部分时间里，游客的数量都要多于当地居民的数量。来自世界各地的游客都会在这个小饭馆里用早餐，你很自然地会与周围的人发生接触，两个完全陌生的人聊起天来也是毫不意外的。我几乎很少跟陌生人聊天，但我发现自己很喜欢和这样的人交流，比如对汇率变化趋势感兴趣的欧洲进口商、正处于与 20 世纪 30 年代相似的萧条时期中休假的日本银行家、正在历史最低利率环境中挣扎着构建商业计划的当地商人，他知道，若利率再次回升，则会导致房地产价格下降，从而使他们的建设计划停滞不前。虽然这些人的专业水平和观点都有很大差异，但他们都会问到同样一个问题：“一个人要如何及时跟随当今多变的市场环境呢？”

让我们再回到现实世界中，不去考虑那些假设的情况。以安然公司（Enron）为例，在安然倒闭以后许多人都受到了伤害。华尔街的分析师们赶在参议院委员会之前，查阅了由安达信会计公司（Arthur Anderson）精心准备的安然的财务报表，以了解安然的经营状况。但他们所依赖的却只

有这些报表，有趣的是，参议院最终并没有问责任何一个分析师。我们都知道安然出了问题，但我们不清楚问题的严重程度。很显然，你不会让任何人用毕生积蓄购买该公司的股票，正处于价格最高点的该支股票必定会经历 50% 的回调，这意味着该支股票的价值会失去自经济复苏以来所攀升价值的至少一半。

下图就是本书的第一个技术图表。我们将这种展示股票价格的方法称为柱状图。每一个竖条代表给定时间内股票交易价格的浮动范围。在图 1-1 中，这个给定时间是一个月，每开始一个新月份就会出现一个新的竖条。在当月某些时候，股票会以竖条顶点处的价格进行交易，而在另一些时候又会以竖条底部的价格进行交易。柱状图中的每一个竖条所代表的时间可以以分钟为单位，又或者以年为单位。我们会在本书第二部分中介绍如何绘制这些柱状图。现在你要观察的是，在图中给定时期内的最高价格，就在接近 45° 线的下方。这条线就是阻力线。就像这张月份图一样，在更长时期内的柱状图中，价格触及阻力线时就会掉头向下。当增加了其他技术指标后，你会看到价格在触及 45° 线后，会在接下来一周内开始掉头向下。在这张月份图里，支撑区域在哪？就在最高价格下的那条线的位置，也就是稍多于 50% 回调的区间内。这张表并没有警告说价格会跌破支撑位，但如果真的跌破支撑位，你就知道有些很糟糕的事情要发生，你不会还想要继续持有该支股票。个中原因我们会在接下来揭晓。



图 1-1

让我们再举一个例子，我们将向你介绍“波浪线”（Squiggles），它可以加在任何一组市场价格数据上。

我从事的是证券交易，我会为其他专业人士写报告，为此我每天晚上都会做很好功课。图 1-2 就是我在 2002 年 3 月 3 日写的一份报告。

一个逆趋势的价格回调意味着市场将会向一个与之前趋势相反的方向移动，如果此时你有一笔投资或交易，即我们所称的“头寸”，你很可能会跟随此前的市场趋势。因此，一个逆趋势移动会伤害市场中大多数持有头寸的投资者的利益。

图 1-2 的报告所提供的趋势变化终点为 7845，当这篇报告发表在网上市，千里之外的美元 / 日元交易地也会浏览到这篇报告。这篇报告周日被