

科 文 证 券 点 金 丛 书



科文图书

股票技术分析新思维

来自大师的交易模式

New Thinking in
Technical Analysis

Trading Models from the Masters

Buy

Sell

本书在美国一经出版，好评如潮，
跻身美国年度十大专业投资类图书之列。
12位顶级技术分析专家的精髓思想，
传统分析方法与现代创新的完美结合。

〔美〕瑞克·本塞诺 (Rick Bennisignor) 编
钟勇 曹颖 译

中国三峡出版社

科文（香港）出版有限公司

CHINA THREE GORGES PUBLISHING HOUSE

SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(H.K.)

科文证券点金丛书

股票技术分析新思维

——来自大师的交易模式

New Thinking in Technical Analysis
Trading Models from the Masters

[美]瑞克·本塞诺(Rick Bensingor) 编
钟勇 曹颖 译

中国三峡出版社

科文(香港)出版有限公司

著作权合同登记图字:01-2001-2696

图书在版编目(CIP)数据:

股票技术分析新思维:来自大师的交易模式/(美)瑞克·本塞诺编著;钟勇,曹颖译.

—北京:中国三峡出版社,2001.10

(证券点金丛书)

ISBN 7-80099-503-8

I. 股... II. ①本... ②钟... ③曹... III. 股票—证券投资—分析方法

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 057928 号

New Thinking in Technical Analysis: Training Models from the Master, by Rick Bensignor

Original Copyright©2000 Bloomberg Press

All right reserved.

中文简体字版版权©2001 科文(香港)出版有限公司

中国三峡出版社

中国三峡出版社 出版发行
科文(香港)出版有限公司

中国三峡出版社

北京市海淀区太平路 23 号院 12 号楼

邮编:100036 电话:(010)68218553

<http://www.e-zgsx.com> E-mail: sanxiab@sina.com

北京科文剑桥图书有限公司

北京市安定门外大街 208 号三利大厦

邮编:100011 电话:(010)64203023

<http://www.dangdang.com>

中国纺织出版社印刷厂印刷 新华书店经销

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

开本:787×1092 毫米 1/16 印张:21.25 字数 265 千

ISBN 7-80099-503-8/F·60 定价:38.00 元

序

50年前，大多数投资者深受缺乏有用信息之苦，并因此对于投身股票市场心存恐惧。而当今的投资环境中却充斥着过量的信息，投资者所面临的一个主要问题就是如何从中筛选出有用的信息。另外一个问题是优质公司并不意味着它的股票表现出色，而投资于业绩不好公司的股票有时却能获利颇丰。时间不等人，我们正在寻找能够迅速把握错综复杂的信息并从中得出结论的方法。

多年以来，无论是作为投资者还是作为策略专家，我发现技术分析对于我而言都大有裨益。它能使我深刻把握心理因素，而这正是决定市场或股票表现的至关重要的因素。瑞克·本塞诺（Rick Bensignor）先生将一群令人钦佩的从事具体交易实践的专家集中在一起，他们的撰文对于外行和专业人员了解技术分析的起源、发展和当前的应用都大有帮助。技术分析并非巫术，而是一门珍贵的技巧。如果你能够好好运用本书所授内容，那么就能帮助你在牛市时获利更多，而在熊市中也能够尽可能地减少损失。

拜诺恩·R·韦恩

美国摩根·斯坦利

首席投资策略专家

谢 辞

借此机会，我向所有本书作者对他们所撰写的部分表示感谢。特别地，我要对我的导师汤姆·迪马克（Tom DeMark）的指导、耐心和热心地传授市场知识，以及对我而言最重要的他那无比珍贵的友谊表示感谢。我还要向在纽约大学（NYU）听我课的学生表示感谢，因为他们的热情不断地给我以鼓励。

如此范围和数量级的一个创新项目同样不可避免地涉及大量幕后重要工作人员，本书也不例外。这里要特别感谢阿迪·贝克夫（Aady Bekoff），他在本书制作早期提供了大量的帮助和支持。大部分荣誉要归功于极具天分而且勤奋的乔安娜·凯娜维尔（JoAnne Kanaval）和劳瑞·劳诺（Laurie Lohne）二人制作小组的熟练制图和图书设计。这里同样要对约翰·克鲁特（John Kreuter）和詹姆斯·罗尔（James Rolle）在技术方面的援助表示感谢。在编辑方面，所获得的赞许应归功于海瑟·奥利弗（Heather Ogilvie）编辑和翠茜·泰特（Tracy Tait）编辑的多才多艺。我要感谢高级采编凯瑟利·彼德森（Kathleen Peterson），是他构思了这个项目，而且一开始就给予我主编的角色，并从我肩上接过很多组织工作。

前 言

我对金融市场的热爱，尤其是对传授这种热爱的热爱，是我生活中最大的乐趣之一。那些在纽约大学听过我的课的人，或者出席过我主办的布隆伯格技术分析（Bloomberg Technical Analysis）研讨班的人，都知道教人如何在市场中挣钱是我的一种嗜好。教学对我而言不但是自然而然的事，而且我还把这个机会看作上天所赐予的特殊礼物。学生们让我走入他们的生活，我们探讨人是什么和人知道什么，我和我的学生带着从新学得的知识中所获得的极大满足感升华了我们的感性经验。虽然我可能只是一名从事室内教学的人员，但我的视野也不断得以扩大。

我向投资者群体回馈过去 20 多年我所得到的并从中获得成功的知识的方式的，即是教他们如何在其投资决策中成功运用技术分析。我不断地收到以前学生所发来的明信片、信和电子邮件，告诉我，他们听了我的演讲、看了我的文章或是上了我的课以后，大大深化了他们对金融市场和如何成功运用赚钱交易技巧的理解。到纽约大学授课，或者是到外地传播技术分析信息的时候，我就必须离开我心爱的妻子和 3 个年幼的孩子。我的女儿们很难理解为什么当她们需要父亲在家的時候我却不见踪影。我希望当她们长大的时候，她们能够学会理解，并且认识到对我而言帮助他人获得金融上的成功是多么的重要。

所以，当布隆伯格出版社与我洽谈写一本关于技术分析的书时，我想这可能也是人生中难得的机遇之一，是一个有所作为的机会，只不过此次规模比较大，涉及人员也比较多。开始时我犹豫不决，因为该项目的工作量太大，必须与家人分离的加班时间也太长。不过，我想到了解决办法：为什么不去找一些这个领域最有名望的人物，请他们撰写他们

最拿手的技巧、模型和研究呢？我的解决办法就是制作一本由交易技术专家撰写的关于专家方法的书。这样就开始有了《股票技术分析新思维——来自大师的交易模式》（*New Thinking in Technical Analysis: Trading Models from the Masters*）的雏形。

当我选定 12 名作者的名单时，我意识到本书的重要性的它给投资界可能带来冲击。据我所知，还没有人着手做类似于这样一种在一本书里包含如此之多经受住检验的不同专业人士劳动成果的项目。杰克·施瓦格（Jack Schwager）的《金融怪杰》（*Market Wizards*）一书虽然极其深刻地体现了一些最优秀交易者的智慧，但它没有明确关于“如何做”的操作经验的信息。虽然施瓦格使读者认识到成功交易中心理方面的重要性，但该书没有描述或让读者了解那些专家在实际中是如何操作的。《股票技术分析新思维——来自大师的交易模式》的目标就是要回答这一最受关注的问题。

本书的 12 名作者中，每一个都是撰写具体技术分析模式或方法方面公认的大师。本书以公认的技术交易方面最为成功的琳达·布兰福特·瑞斯克（Linda Bradford Raschke）的介绍性的一章开始，该章内容涵盖了行情交易和技术分析的基本原则，之后是我们大多数人学习技术分析所用参考书的作者约翰·J·墨菲（John J. Murphy）关于跨市场分析的卓越见解。

该书随后连续 3 章转向阐述不同类型的技术图表的用法。首先 CNBC 的常客肯尼斯·G·泰尔（Kenneth G. Tower）描述了移动平均线如何能更好地在点数图中确定市场动力。接着，日 K 线图权威史蒂芬·尼尔森（Steve Nison）阐述了如何将蜡烛图和标准技术分析工具结合起来以更好地确定风险/收益参数。再接下来的是对我所喜爱但却鲜为人知的一个模型的用法有着惊人见解的一章。这一章中，美国债券市场变动预测大师罗宾·麦斯（Robin Mesch）为采用市场特征图（Market Profile）这种工具提供了令人信服的理由。

本书中间部分深入研究了描述市场转折、循环和投影特征的模型。我的朋友和导师汤姆·迪马克（Tom DeMark）精心构建了两个重新定义超

买/超卖参数概念的革命性的振荡指标。读者可能因对其信服而抛弃以前诸如相对强弱指标（Relative Strength Index）和随机指标的至爱。汤姆之后是循环领域最负盛名的彼得·艾勒达斯（Peter Eliades），他巧妙地阐述了市场循环这一概念的思想和用法，以帮助预测交易时机、价格运动和投影点。本书该部分的最后以史蒂芬·波瑟（Steve Poser）——我所知道的在实时操作中可以利用艾略特波浪理论分析挣钱的少数几个人之一——的撰文结束。这套方法对我来说一直是个谜，因为我很少发现当市场处于波浪状态时有人数得清楚市场处于哪一波。史蒂芬很好地把握住了其思想和应用，为新手和长期冲浪老手撰写了极为精彩的一章。

本书接下来通过一些极有力度的期权和市场人气方面文章加大了其深度，也拓宽了其视野，这是本书倒数第二部分。该部分以期权界名副其实的的大师——莱瑞·麦克米兰（Larry McMillan）的撰文开头。更多的人是从莱瑞的教科书《期权战略投资》，而不是别的教科书中，熟悉了期权。本章中，他对短期交易方面的贡献是一流的。莱瑞之后是另一位期权分析大师波尼尔·斯考弗（Bernie Schaeffer）的文章。在这关于期权、技术分析和投资者人气方面的具有震撼力的一章里，波尼尔提供了读者必学的如何将这三个方面结合起来以作出更能赢利的交易决策所需的工具。该部分以期货市场真正最为伟大的名字莱瑞·威廉姆斯（Larry Williams）所写的一个令人激动的新领域——对个股的人气——结束。莱瑞描述了市场决策者如何能对个股暗生情愫。这是一片基本尚未开发的处女地，也在任何时候有助于识别对一只股票极其乐观或极其悲观的流行看法。

本书以最佳交易高手之一考特尼·史密斯（Courtney Smith）久经考验的资金管理技术收尾。人们不断要求考特尼提供对市场的见解，这使得他频频成为布隆伯格电视台（Bloomberg Television）、CNBC 和 CNNfn 的常客，同时也成为数不清的行业研讨会的发言人。要特别注意考特尼在资金管理上的告诫，以便获得成熟而严格的投资修养。这些修养会免除你受心疼折磨之苦，当然最重要的还是它能够保全你的资金。

《股票技术分析新思维——来自大师的交易模式》一书内有大量的图

解和例子，是专为指导读者合理而渐进地遍历每一位大师的技巧和模式而设计的。我力图使每一章独立，而不是强迫读者将各章绑在一起以掌握一个内在的主题。作者们遵循基本的结构要求，但内容都各具特色。贯穿全书的宗旨是每一个作者都希望与你分享他精心研究并易于应用的思路，这种思路对你投资的成功至关重要。这 12 位先生和女士确实是受之无愧的技术分析大师。

瑞克·本塞诺

策划编辑：李海斌
责任编辑：战葆红
封面设计：门乃婷

“很长时间以来，可能对一代人来说，技术分析已经不再被视作巫术或者魔法。但是市场的发展与变化使得即使是最好的工具，人们也不得不对其斟酌再三。瑞克·本塞诺本人就是一位杰出的技术分析专家，他将一群运用技术指标的顶级技术专家和资金管理专家组织在一起编写了本书。对于所有对市场技术方法有兴趣的投资者和交易者而言，阅读本书是必不可少的。”

——艾尔弗雷德·H·金根，美国前财政部副部长

“本书将技术分析的古典思想与新观点做了出色的融合。投资者以及短期交易者能够从中找到自己感兴趣和有用的东西。”

——盖尔·姆杜达克，UBS Warburg公司执行理事与首席股票分析师

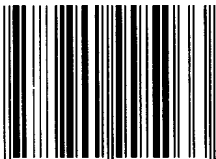
“本书是在令人尊敬的学术领域中对于技术交易规则的最新支持，这是一本必读的书。”

——威廉·西尔伯，纽约大学Stern商学院金融与经济系教授

“本书终有一天会成为经典之作，因为它引起了资深交易者对新方法的关注。”

——比尔·艾布拉姆斯，纽约股票交易所专家

ISBN 7-80099-503-8



9 787800 995033 >

ISBN 7-80099-503-8/F-60

定价：38.00元

内容简介：

即使是最纯粹的基础分析有时也不能指出买入股票或获利的最佳时机。技术分析能帮助市场交易者预测股票、商品或任何其他金融工具的价格行为，并为你未来几星期或几个月的交易策略提供线索。当市场时机成为你为未来交易制定合理可靠决策的基本要素时，技术分析就是你的必需工具。

本书中，12位顶级专家揭示了他们交易成功的策略与技巧，为市场参与者提供了一系列宝贵的工具来改善他们的投资业绩，并且每一种工具都是久经考验、独一无二的。在这本极为珍贵的技术分析指南里，读者们会发现它对市场动态预测的论述深入浅出、言简意赅且操作性强。书中170多张图表更是锦上添花，从而使它真正成为每一个交易者取得竞争优势的首选读物。



瑞克·本塞诺是摩根·斯坦利·迪威特公司的副总裁和高级技术策略专家，同时还是纽约大学职业继续教育学院的教授，讲授技术分析课程。在这之前，他在纽约数家期货交易所当了14年的交易经纪人，后来成为布隆伯格的技术分析、期货和商品方面的高级产品专家。作为《投资者每日商情指南》（Investor' BusinessDaily Guide to the Markets）中一个栏目的撰稿人，本塞诺先生已经为《布隆伯格行情》（Bloomberg Markets）杂志撰写了大量的文章，并且是行业研讨会上一位颇受欢迎的发言人。

科文证券点金丛书：

《股票K线战法》

（美）史蒂夫·尼森 著

《笑傲股市》

（美）威廉·奥尼尔 著

《专业投机原理》

（美）维克多·斯波朗迪 著

《固定收益证券》

（美）布鲁斯·塔克曼 著

《证券混沌操作法》

（美）比尔·威廉姆 著

《新B股投资解码》

中国B股市场研究组 编

《长线短炒》

（美）迈克·辛希尔 著

《变波投资》

（美）托宾·史密斯 著

《汇市圣经》

黄荣燦 著

《股票技术分析新思维》

（美）瑞克·本塞诺 编

目 录

第 1 章 行情交易和技术分析的基础性原则	1
技术分析领域有影响的思想家	3
价格行为的一般原理	18
创建行情图	23
交易的三种类型	24
交易管理	28
第 2 章 用跨市场分析来预测趋势	31
基本原理	33
跨市场板块效应	38
板块轮换与经济	42
日本对美国市场的影响	46
跨市场分析的技术性质	46
第 3 章 移动平均线在点数图中的应用	51
点数图的背景	53
图形构建基础	54
在点数图上构建移动平均线	58

技巧的使用时机和使用方法	66
第4章 利用蜡烛图发现早期逆转信号	69
构建蜡烛线	72
单根蜡烛线的用法	73
Doji	74
影线	77
锤子和流星	77
吞没形态	81
窗口	83
蜡烛和风险/回报因素	85
第5章 市场语言的市场特征图解读	89
均衡与非均衡循环	93
日市场特征图的形状	97
均衡和非均衡循环的特征图	102
非价格控制和价格控制阶段	105
市场活动的4个步骤	108
利用市场特征图来创建买卖策略	116
市场特征图基本原理总结	125
第6章 用振荡指标来预测交易时机	129
传统振荡指标的解释	131
TD 价格区间扩张指数™	133
TD Demarker I™	140

TD DeMarker II	145
主要注意事项	147
第7章 运用周期理论生成价格投影	149
用偏移线生成价格投影的基本步骤	152
名义价格投影及其术语	155
市场周期投影的应用	158
第8章 利用艾略特波浪理论进行交易	175
艾略特波浪理论的历史演变	178
艾略特波浪理论的描述	179
识别波浪特征	182
艾略特波浪理论的应用	183
止损点与艾略特波浪理论	194
分析失误时获利	196
对基于艾略特波浪理论的交易进行微调	200
第9章 期权市场的交易波动性	203
你能预测股市吗	205
波动性交易回顾	206
波动性交易	223
波动性交易的最大优势	240
第10章 结合人气指标来改善技术分析	243
正确运用逆向思维	246

人气指标和技术指标的相互关系	249
人气的度量	252
人气实战——一个案例的研究	272
 第 11 章 在个股市场中度量人气指标	279
投资者人气如何影响个股	282
基本原则	283
指标的用法	285
导致顾问们过分看涨和过分看跌的因素	287
避开陷阱	289
为众人所不为	292
 第 12 章 利用资金管理技术控制风险	293
固定比例赌注	296
先设止损点，后运用规则	297
备足资金开始交易	298
保持冷静	298
坚持原则	299
 索引	301

第 1 章

行情交易和技术分析 的基础性原则

琳达·布兰福特·瑞斯克