

马伯金融市场 操作艺术

教你如何利用图表赚钱

Marber on Markets:
How to Make Money from Charts

布莱恩·马伯 (Brian Marber) ©著 吴楠©译

这不是一本普通的技术分析书籍。为什么？因为作者是欧洲第一技术分析师。布莱恩·马伯与他的作品一样是独一无二的。

在本书中，马伯用风趣易懂的语言讲述了他的分析方法，告诉读者他为什么这样操作以及他是怎样做到的。本书还介绍了一些市场的陷阱，以及马伯曾出现过的一些失误等。

这不是一本综合性的书籍，相反，此书的目的是要把马伯51年投资生涯中成功使用的技术方法和指标真诚地呈献给读者。

图表分析
经典之作

Brian
Marber

马伯金融市场 操作艺术

教你如何利用图表赚钱

布莱恩·马伯 (Brian Marber) ©著 吴楠©译

Marber on Markets:
How to Make Money from Charts

北方联合出版传媒(集团)股份有限公司



万卷出版公司
WUJUAN PUBLISHING COMPANY

著作权合同登记号： 06-2009 年第 352 号

© 马伯 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

马伯金融市场操作艺术：教你如何利用图表赚钱 /
(英) 马伯著；吴楠译. — 沈阳：万卷出版公司，
2010.3

(引领时代)

ISBN 978-7-5470-0717-4

I. ①马… II. ①马…②吴… III. ①金融投资—基
本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 029936 号

Brian Marber Marber on Markets: How to Make Money from Charts

Copyright © Harriman House Ltd

Originally published in the UK by Harriman House Ltd in 2009, www.harriman-house.com

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright © 2009 by
ZHIPINBOOKS (Beijing) Co., Ltd.

All rights reserved.

本书简体中文版权由英国 Harriman House 公司授予智品书业 (北京) 有限公司。未经书面许可，不
得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

出 版 者	北方联合出版传媒 (集团) 股份有限公司 万卷出版公司 (沈阳市和平区十一纬路 29 号 邮政编码 110003)
联系电话	024-23284090 邮购电话 024-23284627
电子信箱	vpc_tougao@163.com
印 刷	北京赛文印刷有限公司
经 销	各地新华书店发行
成书尺寸	165mm × 245mm 印张 19
版 次	2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷
责任编辑	王旖旎 字数 200 千字
书 号	ISBN 978-7-5470-0717-4
定 价	52.00 元

丛书所有文字插图版式之版权归出版者所有 任何翻印必追究法律责任

本书献给：

帕特里克（Patrick）、安德鲁（Andrew）、
黛布拉（Debra）

艾尔比（Albie）、弗雷德（Fred）、西德尼
（Sidney）

舒希（Shushi）

| 特别鸣谢 |

我衷心地感谢下面将提到的人，因为没有他们，我就不会成为一名技术分析师：

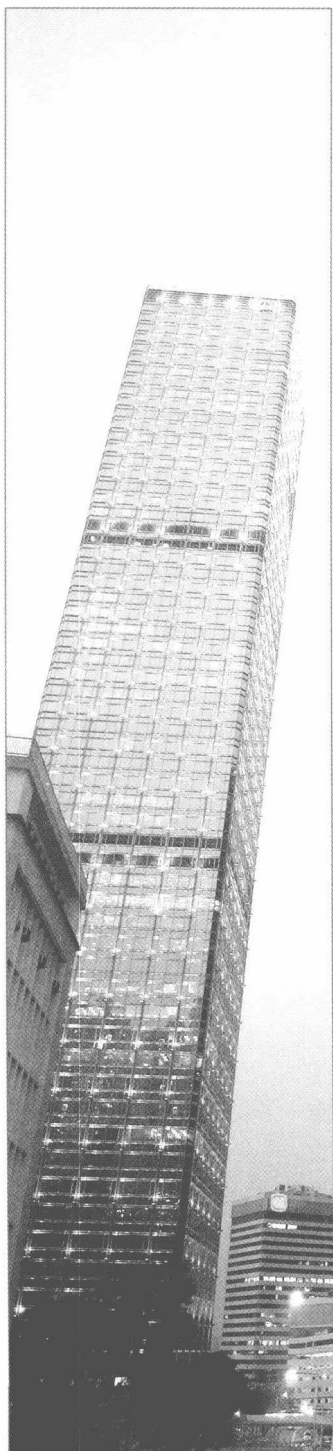
比尔·西特龙（Bill Citron），一个勇敢的投机者，他总能想出能让我们赚钱的新主意，当我问他“这次我们该怎么办”时，他说“看图表”，并把我介绍给大卫·布莱克威尔（David Blackwell）和乔·霍尔（Joe Hoare）。他们指点我如何做时，真的令我茅塞顿开。

夏尔·阿兹纳武尔（Charles Aznavour）常在一首歌中唱道：“我谁都不用感谢，因为没有人帮助我。”这句歌词在我这里不完全适用。我真的要感谢威廉·科伦（William Curran），他把《股票趋势技术分析》（《Technical Analysis of Stock Trends》）这本书给了我，感谢作者罗伯特·爱德华（Robert Edwards）和约翰·马吉（John Magee）写了那本非常令人惊奇的书。感谢威廉·吉勒（William Jiler），西摩尔·弗里德兰德（Seymour Friedlander），亚历克·埃林杰（Alec Ellinger），史蒂夫·尼森（Steve Nison），在《欧洲货币杂志》任职的帕特里克·萨金特（Patrick Sargeant）和理查德·恩索尔（Richard Ensor）。感谢原来在阿马克斯公司任职的艾德·米勒（Ed Miller），他勇敢地给了我机会，从此改变了我的职业生涯。斯蒂芬·古德曼（Stephen Goodman）原任职于胜家公司（Singer Company），当时他做过一次调查研究，发现在一年内，我对外汇的预测达到世界最好的水平。感谢任职于投资者海外服务公司（IOS）的亨利·希利·哈钦森

(Henry Hely Hutchinson) 和巴德·施莱弗 (Bud Schleifer)，感谢伊夫林·德·洛希尔 (Evelyn de Rothschild) 和雅各布·洛希尔 (Jacob Rothschild) 把我带入内森·梅尔·洛希尔公司 (NMR)。大卫·塞克·沃克 (David Secker Walker) 把我从内森·梅尔·洛希尔公司 (NMR) 解雇却没对洛希尔家族的人说他在做什么、为什么这样做。在BBC录节目时，艾瑞克·马施威茨 (Eric Maschwitz) 认为我是对的，而汤姆·斯隆 (Tom Sloane) 却不这么想。安德里亚·弗里亚特 (Andrea Fryatt) 录入了寄给财富500强的所有信件，大卫·科恩 (David Cohen) 在我要求涨工资时没有答应我的要求（这也就激起了我创立自己事业的决心，真是谢天谢地），还有约翰·欧文 (John Owen)，了不起的幸存者。

感谢乔治·古德曼 (George Goodman) 鼓励了我，帕特里克·马伯 (Patrick Marber) 建议我每天写作不要超过600个词。杰弗里·凡赛尔 (Geoffrey Wansell) 告诉我格雷厄姆·格林 (Graham Greene) 所写的。如果那样做对他很好的话，对我也会起同样作用。我还要感谢他对我写文章应得到什么酬劳坦诚相告。感谢我的编辑史蒂芬·埃克特 (Stephen Eckett) 把我的口述整理编辑成文字，乔纳森·戴维斯 (Jonathan Davis) 把我引荐给史蒂芬并得到他的重视。我还要感谢我的客户，是他们使我得以谋生。

最后，尤其要感谢许许多多水平一般的盲目投资者，虽然这并没有使我的客户增多，但在技术分析方面确实对我有帮助。



Contents

目 录

前 言 / / 9

译者序 / / 11

游戏规则 / / 15

序 言 / / 19

介 绍 / / 21

开场白 / / 31

术 语 / / 35

第1章 价格和图表 / / 61

第2章 趋势 / / 75

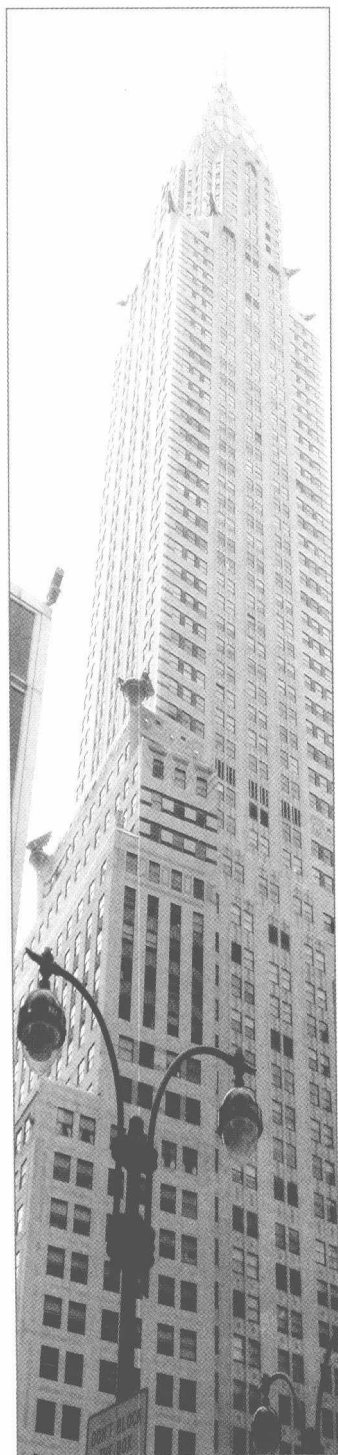
第3章 支撑和阻力 / / 109

第4章 图形分析 / / 129

第5章 顺便提一下 / / 165

第6章 指标 / / 171

第7章 蜡烛图 / / 197



Contents

目 录

第8章 相对强度或比率 / / 225

第9章 止盈止损 / / 251

第10章 细节 / / 253

第11章 我曾记得 / / 291

| 前言 |

在一个看上去人人都崇尚金融市场而又常常偏执于自己的看法的世界里，很少有人关注市场实际上在说些什么。财经报纸和广播里充斥着各种相互矛盾的观点，而这些观点来自于市场中很多自封的专家、分析师和那些为了出名而来的投资者。但我们有几次能听到市场用它自己的语言表达自己的想法？我们几乎从没听到过，这缘自两个原因。

首先，市场有它自己独特的语言。这需要一个熟练而又经验丰富的翻译去把这种深奥的语言（用图表记录市场过去的交易变化）翻译成外行人和普通投资者可以看懂并可能以之获利的语言。这就是技术分析的真正内涵。我们从未听到市场对任何事物的真实看法的第二个原因是，大多数声称自己能解译和分析金融市场的分析师更喜欢以自己的观点看市场，而不顾市场自己要表达的意见。

在市场工作的人要能够摆脱互相矛盾的人类情感因素和事件，又要严格遵守所有根据统计发现的细微差别和微小变化，这样有助于揭示市场的真实秉性，做到这一点需要既谦逊又自信，这非常难得。布莱恩·马伯就是拥有这样品质的人，他也许是财经世界唯一符合以上要求的结合体。他观察市场时，总是秉承谦逊的态度尊重市场，把市场的变化看做不可改变的客观事实。他最引以自豪的就是从不将自己的智慧掺入对市场纯粹的经验观察：“我是一部相机，我不参与思考，我只观察。”

然而，马伯也非常自信，有人形容他自大，他研发设计了精准的交易规则，并绝对严格地应用规则来提出条理清晰的交易信号和

投资建议。这些交易规则让投资者们非常清楚应该在什么时候买、什么时候卖、止损或止盈。马伯对自己的交易规则和方法非常地自信，与其他大多数分析师不同的是，他很乐于对交易规则中具体数值的精密程度加以约束。

他所提供的方法是进出市场时应参照的级别限度的算法，他还指出不严格参照规则将会“功亏一篑”。

正是马伯看上去有些矛盾的自信而又谦逊的特点解释了为什么在50多年的职业生涯中他的技术分析赢得了成功。但是这个成功中还应归功于第三个特点，而这个特点能让他成为受读者欢迎的市场自身独特语言的翻译和市场潜在想法的向导。这就是幽默感和犀利的语言，这一点让读者在看他的书时感到充满了乐趣。

对于所有准备理解和学习布莱恩·马伯的投资方法的人来说，这本书不仅会给你赚钱的机会，它还会带给你无穷的快乐。

阿纳托尔·凯尔斯盖 (Anatole Kaltesky)

2007年9月

| 译者序 |

在近几年A股的几次大涨大跌中，几乎很少看到或听见哪位天才预测到了顶或底。倒是有很多人在赌顶、赌底，为了众所周知的目的，有人甚至以跳楼下了注。专家、券商、研究所的分析报告也常常存在重大分歧，每次大盘在徘徊不前时总会有人纵身跃出，大放厥词。该听谁的呢，回答下面几个问题之后我们或许会理出头绪。

基本面分析与技术分析，你更喜欢哪一个？

你迷信经济学家吗？

你是否借助艾略特的波浪理论、江恩的周期理论或菲波纳奇数列增加了你的收益或成功判断了顶和底？

在我立身财经领域的多年工作中，曾翻阅大量国外作者的投资书籍，其中不乏各个门派的经典著作以及很多投资大师的经验总结，但每当我合上书页，回想他们的投资方法以及非凡的个人经历时，常觉得他们的经验难以在现实中充分应用。当我发现布莱恩·马伯的这本关于技术分析的书籍时，很多疑惑烟消云散，这也是我将它译给读者的主要目的。诚然，马伯的经验艺术立足的是成熟发达的欧美金融市场，但对于中国读者仍有一定借鉴作用。中国读者可以在其基础上总结出适合中国金融市场的操作艺术，并加以检验完善。

作为普通的投资者，我们不可能像彼得·林奇、巴菲特或索罗斯一样，动辄斥资几十亿甚至几百亿资金进行买卖，我们没有庞大而又专业的行业分析队伍，普通投资者几乎得不到这样的机会，我们必须面对因起点不同而导致的结果差异；我们也不愿像《股票

作手回忆录》的主人公杰西·利弗莫尔一样大起大落：时而挥金如土，时而四处筹措资金，而在马伯看来，把过大的风险压给自己将会得不偿失；当我们沿艾略特的波浪理论开始数浪时，我们总觉得已经形成的浪形似乎总是有道理的，但当我们推论下一波浪形时，常常摸不着头脑。

基本面分析与技术分析之争

在本书中马伯谈到过基本面分析师的预测常常不如技术分析师的成果，其理由除了基本面情况常存在变动以外，还包括：当基本面表现出色时，技术面常常并不理想；而从技术分析上看有利可图时，往往是基本面最差的时候。而且，不是谁基本面最好谁就可能带来最大的投资收益，而是谁以后会比现在强得更多，才可能获取最大的投资收益。书中马伯曾经用技术分析的方法准确预测了一场降雨，无论是真正预测还是巧合，反映的技术分析与基本面的关系是千真万确的。

一把尺子走天下

马伯的技术分析从头至尾都有精确的规定，正是对细节的过分注重，使他在众多的图表分析师中脱颖而出。

工欲善其事，必先利其器

马伯的武器并非自创，但他改装后的技术分析手段完全可以贴上“马伯牌”的标签，并且威力十分强大。正因他有自己严格的独门方法，才使他在50多年的投资生涯中披荆斩棘，并在20多年前就曾连续6年被评为伦敦最佳技术分析师，这一纪录至今无人打破。很多大家自以为了如指掌的图形和指标在应用时并不能给人们以足够的帮助，而马伯在将技术分析测量要求经过自己无数次的试验和摸索后，总结出了马伯式的规范，从而最大限度地减少了亏损，扩大了利润空间。

如何出神入化地使用蜡烛图分析是马伯的又一绝技。窗口、缺口、十字线这都是我们在观察图形时常提到的术语，经多年的实验

和总结后，马伯将蜡烛图分析技术精心改进并加入到马伯武器库当中。在综合运用部分，我们可以看到马伯把多种武器组合在一起，其中包括蜡烛图技术、ROC、RSI、随机指标、布林带、估波指标、比率图。在所有这些技术的应用中马伯全部使用他自己的参数以及计量方法，能够在尽可能早的时间内发现顶和底的变化，这也是最令人惊叹的部分。

百科全书

马伯的投资生涯始于20世纪60年代，他丰富的投资经历使他可以告诉我们很多以后只能在博物馆里才能发现的故事。从简单的报价列表到用铅笔来绘走势图，从使用计算器到高级计算机的应用，从最古老的债券到保证金交易，马伯的技术分析经历了科技的进步、交易品种的增加以及经济周期的交替，其中还掺杂着资本市场尔虞我诈、财团的内幕交易等等。

本书的多功能性

我们很少看到一位化工行业分析师能够对黄金的走势做出恰当判断，让一位黄金行业分析师去了解新能源、新材料的股票也是强人所难。显而易见，是尺有所短，寸有所长。马伯的技术分析范围涵盖股票、汇率、指数、期货、黄金以及债券等品种，他不是这些行业的专家，但他对这些品种走势的判断绝不亚于任何一位专业的行业分析师，因为这些交易产品都有一个共同点就是价格。相信本书对有多种投资需求的读者会大有帮助。

致谢

感谢北京中驰时代会计师事务所有限公司的张艳菊女士及其领导曾给予我的巨大帮助。

如果说此书中文译本的出版对中国资本市场有微薄之功的话，无疑，张艳菊有一份贡献。

吴楠

2009年12月

| 游戏规则 |

- 市场会上涨下跌，但不一定是按规律的。
- 当有人承诺给你不现实的收益时，你将什么都得不到。
- 即使你什么建议也没学到，你仍得买单。^①
- 公认的智慧：当你学到公认的智慧时，为时已晚。
- 我的话就是我的承诺。^②

所有的经济活动在本质上都是由集群心理学驱动的。如果没有对大众认可（经常表现出集群疯狂现象）具备应有的认识的话，那么我们的经济学理论将远不足以解决问题。这是一股完全难以掌控的力量（可能它既不能做分析，也不能提供指导），但是有了必要的了解之后就可以对过去的事情做正确的判断了。

你是否在晴朗静谧的树林中看到过像一团云一样飞着的牛虻，它们成千上万地悬浮着，在光柱中看着就像静止不动一样。你是否注意到它们飞的整个过程——每只小虫都保持着与其他小虫的距离——要是它们突然移动位置，比如向左或向右移动三英尺远时，它们是怎么办到的？究竟是什么使得它们这样做？是一股微风吗？我已经说了那天很安静。但尽力回想一下，它们是不是之后又保持着原来的阵形又飞回来了呢？那么，这是什么原因呢？

注释

①不要听这些建议（你已经花钱买了这本书了）。

②记住我说的话。

伟大的人类的大规模运动在形成伊始阶段都比较缓慢，但之后效果愈加明显……密西西比经济泡沫和南海经济泡沫，郁金香泡沫和佛罗里达房地产泡沫以及1929年疯狂的美国经济和由此导致的1930年和1931年的大衰退，所有这些都是无法用科学解释的冲动与控制下的集群现象。它们对任何静止的或正常趋势下的状态有着无法预知的影响力。出于这样的原因，从事世界经济状况研究的学者经常会把这部分内容作为他们研究的一部分。

这几段文字摘自伯纳德·巴鲁（Bernard Baruch）为查尔斯·麦基（Charles Mackay）写的1932年版《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》（《Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds》，其中文版已由万卷出版）的前言内容。

职业投资对于没有赌博天性的人来说非常枯燥而又要求极其严格，若喜好这行想具备投资能力，必须要付出相当的努力。

——J. M. 凯恩斯（J. M. Keynes）

游戏，游戏！为什么凯恩斯说它是游戏？他本可以用业务、行业、职业或其他的词。什么是游戏？是“体育项目、剧作品、嬉戏、娱乐”？是方案还是追求某种目标或目的的艺术？是为娱乐、消遣、赢得奖金，根据某种固定规则而举办的比赛？这么说是不是像是拥有了美国工业的一只股票？或是参与了美国长期的经济发展？不，但听上去像是股票市场。

——《金钱游戏》（《The Money Game》），作者乔治·古德曼（George Goodman），笔名亚当·斯密（Adam Smith）

市场有市场的基本原则，但情感是难以探知的空间。所有的图表和广量指标以及繁琐的技术分析都是统计员为了描述一种情感状况所做的努力和尝试。

——爱德华·约翰逊三世（Edward Johnson III）