

 中大经济研究院 · 国际证券期货经典译丛

[美] 蒂莫西·奥德 著
(Timothy Ord)

益智 主译
林皓 主校

上海财经大学出版社



*The Secret Science of Price
and Volume*

量价秘密

——趋势、板块、黑马股操作宝典



中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

量价秘密

——趋势、板块、黑马股操作宝典

[美] 蒂莫西·奥德 著
(Timothy Ord)

益智 主译

林皓 主校

 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,林皓主校. —上海:上海财经大学出版社,2009. 11

(中大经济研究院·国际证券期货经典译丛)

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

ISBN 978-7-5642-0495-2/F·0495

I. ①量… II. ①奥… ②益… III. ①股票-证券交易-基本知识
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 198305 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

[美] 蒂莫西·奥德 著
(Timothy Ord)

益智 主译
林皓 主校

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

上海市印刷七厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 13.25 印张(插页:1) 189 千字

印数:0 001—4 000 定价:29.00 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 © 2009.

2009 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

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛
编辑委员会

主任

林 皓

委员

林 皓 鲁 峰
高 辉 益 智

主编

益 智

策划

黄 磊

总 序

《黄帝阴符经》说：“天发杀机，斗转星移；地发杀机，龙蛇起陆；人发杀机，天地反覆”。市场在有组织的暗含杀机的博弈中，演奏出来的“天地反覆”风险狂舞曲，足以警醒人们的理性。如果说博弈成为暗藏杀机的“艺术”，操盘成为“哲学”理念的表达，那么风险认识与管理就是那死重死重的“节拍”。在“艺术”、“哲学”和“节拍”的表达中，在能完美解释“华盛顿共识”的经济学理论用于解释“北京共识”所展现的窘迫中，我和我的同事们常常又有着几分深刻的无奈。无论我们用什么理论来解释和预测市场、市场风险和操盘，总是呈现“顾此失彼”的窘态。特别是在当前世界深陷由美国华尔街金融风暴引起的危机的时候，各种传统经济理论尽显无力与疲惫。

我和我的同事们在无奈的热论中，常常会想起历史中的相似之点。在中世纪崩溃以及新兴民族国家兴起之时，出现了由英国、荷兰、西班牙、法国、德国以及斯堪的纳维亚国家所共同信奉的重商主义学说，但随着自由主义思想的兴起和国家干预造成的经济衰败日趋严重，重商主义出现了危机，以致在法国出现了激进的重农主义革命。在重农主义革命基础上，斯密把生产领域从农业扩展到工业，从而以“经济人”假设、自由市场机制和劳动价值论构筑了古典政治经济学的基础，斯密有关生产性劳动和自由放任的观点为不同价值取向的学者所继承，从而也逐渐产生了古典主义的危机。基于古典主义内部的纷争，穆勒综合了当时的各种学说而把古典经济学综合成一个庞大的折中体系，但在暂时缓和了历史学派和社会主义学派的攻击的同时却引来了边际效用学派更猛烈的进攻，从而出现了边际革命。在边际革命的基础上，马

歇尔综合了自斯密以来的经济学而建立了一个以供求分析为基本框架的新古典经济学,但它过分强调市场且无法解释和预测宏观经济危机而逐渐瓦解。凯恩斯在 1929~1933 年大危机期间基于三个基本心理法则而创立了现代宏观经济学体系,开出了国家干预主义的新处方,但凯恩斯经济学本身缺乏微观理论基础而面临着新的危机,20 世纪 70 年代初的滞胀使得理性预期革命出现。最后,萨缪尔森吸收了新古典宏观派的一些分析方法和特点,将马歇尔的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学结合起来,但萨缪尔森综合本身就存在逻辑的不一致,因而西方经济学依旧存在着危机。

问题和危机时代总是创新时代的起点,我和我的同事们总是被热论中的无奈激发,又常常在无奈中热论,我们能够做点什么呢?在大家达成共识后,我们决定翻译出版一套多角度解读经济行为、市场行为和操盘行为及其背景的丛书,这既是企业文化建设和投资者教育的需要,也是对行业管理,对同行们和对投资者的一点儿贡献。

浙江中大期货经纪有限公司董事长 林皓
2009 年 3 月 3 日于杭州

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),成为了一名股票经纪人。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好几个月了。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了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,这可是他们唯一挑选股票的方式。他们所担心的是,技术分析是一种很玄乎的东西,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,基本面分析仅仅就是一种观点,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——这一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是有共性的。(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

(Timothy G. Ord)

《奥德圣经》(*The Ord Oracle*)

www.Ord-Oracle.com

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,恐怕距离此书的出版还要很长一段时间。

我也要感谢法里·海梅森(Fari Hamzei, [www. HamzeiAnalytics. com](http://www.HamzeiAnalytics.com)),他在成千上万名投资者、资金管理家以及分析师中,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。

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

感谢帕特丽夏·克里斯弗利(Patricia Crisafulli),我的私人编辑,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),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。在他的职业生涯中,在金融服务行业及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”(the United States Trading Championship)期权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(*Timer Digest*)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 股票六个月的投资中,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. Oracle. Com](http://www.Oracle.Com))。《奥德圣经》每周出版四次,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》杂志上发表了若干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](http://www.Ord-Oracle.Com),或者给他发邮件,邮箱地址为:[Tim@Ord-Oracle. com](mailto:Tim@Ord-Oracle.com).

目 录

CONTENTS

总序	1
前言	1
致谢	1
作者简介	1
第一章 成功交易的道路	1
我成为了一名经纪人	2
技术分析上的第一次进攻	3
做市场的“学生”	5
一幅不完整的图片	7
理解市场时间构架	8
“发现”瓦科夫	9
量价关系	10
我的交易方法	11
第二章 方法概述	13
时间构架和交易	13
使用顶底法则	14
通过市场选股	33
第三章 量价分析的物理学	35
利用奥德量确定买入和卖出信号	40
看涨行情的确定	55

小结 58

第四章 量价关系 59

 拐点处成交量分析 60

 交易缺口与成交量 77

第五章 奥德量与拐点量价关系相结合 85

 奥德量与成交量关系的结合 86

 理解成交量推动股价和时间构架 93

 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 104

 寻找市场趋势 104

 广度分析 106

 成交量分析 118

 动量分析 122

第七章 板块分析和股票分析:投资者情绪的重要性 132

 板块分析和股票分析 132

 投资者情绪有助于我们判断市场转折点 141

 小结:指标之间的协调 151

第八章 黄金股票:整体分析 152

 黄金价比 153

 黄金交易中的艾略特波浪理论分析 156

 使用“三重顶”和成交量分析 157

 跌破低点分析 158

 黄金板块的未来 160

 关于黄金分析的小结 161

第九章 总结 162

 步骤 1:读懂市场情绪 163

 步骤 2:评估广度、成交量和动量 167

步骤 3:选取最强势板块	177
步骤 4:挑选最优个股	180
小结	184

第一章

成功交易的道路

我踏上成功交易的道路并不平坦。这一路上,我经历了许多转折,走错过路,遇到过许多障碍。回顾我的职业生涯,我觉得失败就像成功一样,教会了我许多东西——甚至比成功更多。如果你想知道是什么使我与众不同,那就是,我想要追随自己的梦想,绘制自己的人生这一意愿。我知道什么是我想要的(至少在多数时候是这样),然后有一个机会带我走向了下一个目标。

在迄今为止的职业生涯中,我一直既是一个股票经纪人,也是一个擅长技术分析的市场分析师。通过对市场的仔细研究以及坚持不懈的努力,或许还有点小运气,我获得了一些成功——这其中包括在标准普尔 500 指数以及黄金市场上的交易,使我在美国《时代摘要》的投资者排名中名列前茅。1990 年,我编写了自己的市场资讯报告《奥德圣经》,并自任董事长,也是其编辑及出版人,我在《奥德圣经》上也发表一些关于标准普尔指数、纳斯达克指数以及黄金市场的实时分析。

从 20 世纪 80 年代我作为股票经纪人开始至今,一直都是市场的学生,从书本上、课程中、别的交易人员以及顾客那里学习知识。如果你善于观察与思考的话,那你可以从中学到很多经验与教训。在交易中,这是非常必要的,而在你的人生中,这也会使事物变得有意思。

我在内布拉斯加州的一个叫做比特里斯(Beatrice)的小镇的农场里长大,那里的人口数量约为 12 130。1967 年,在我高中毕业前夕,学校的职业顾问找我以及我父母谈话。我告诉他,我计划上大学,但职业顾问建议我父母