

成功投资人金钥系列

PEARSON

危机就是转机！在悲观的时点，更要懂得下注！
没有不好的投资时机，只有不好的投资眼光！

GOLD



趋势是金

从成交量分析中轻松获利

(美) 巴夫·佩尔兹·多梅尔 著 李昆 译

Buff Pelz Dormeier

Investing with Volume Analysis
Identify, Follow, and Profit from Trends

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

Investing with
Volume Analysis
GOLD

Identify, Follow, and Profit from Trends
Buff Pelz Dormeier



趋势是金

从成交量分析中轻松获利

(美) 巴夫·佩尔兹·多梅尔 著 李昆 译

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 东北财经大学出版社 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

趋势是金: 从成交量分析中轻松获利 / (美) 多梅尔 (Dormeier, B. P.) 著; 李昆译. —大连: 东北财经大学出版社, 2012. 5

(成功投资人金钥系列)

书名原文: Investing with Volume Analysis: Identify, Follow, and Profit from Trends

ISBN 978-7-5654-0765-9

I. 趋… II. ①多… ②李… III. 股票投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 059485 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2012-12

Authorized translation from the English language edition, entitled Investing with Volume Analysis: Identify, Follow, and Profit from Trends, 1e. 9780137085507 by Buff Pelz Dormeier, published by Pearson Education, Inc., Copyright © 2011 by Pearson Education, Inc.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and Dongbei University of Finance and Economics Press. Copyright © 2012.

本书中文简体字版由培生教育出版公司授权东北财经大学出版社合作出版, 未经出版者书面许可, 不得以任何形式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 激光防伪标签。无标签者不得销售。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营销部: (0411) 84710711

总编室: (0411) 84710523

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×230mm 字数: 248 千字 印张: 17 1/2 插页: 1
2012 年 5 月第 1 版 2012 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 李季 吉扬 张士宏 责任校对: 贺鑫
封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0765-9

定价: 42.00 元

前言

成交量、价格和交易时点都是证券市场分析中的基本概念。

在金融市场中，成交量用于跟踪一个金融产品的数量，无论它是股票的数量、期权合同的数量还是商品期货的数量。在商业活动中，数量则用于跟踪销售额、库存、客户以及购买或售出商品的多少。

在本书中，巴夫·多梅尔提出了一些新的思想，即通过审视那些常常被忽略了的数据来更深入地分析证券的成交量所包含的市场信息。他由此找到了一套方法来确定什么是可持续的上升趋势，投资者何时可以进场买入并顺势获利；什么是不可持续的上升趋势，投资者何时需要适时退出以免遭受重大损失。

巴夫·多梅尔设计了一个量价确认指数（VPCI）来实现上面提到的想法，这一重大的创举使他在证券分析领域赢得了很高的国际声誉并获得了2006年的查尔斯·道奖，该奖授予那些在证券技术分析领域做出了重大创新贡献的证券分析师。

巴夫的职业生涯同时结合了证券的基本面分析和技术分析。在他从业的早年，他主要运用基本面分析的方法研究上市公司的活动，并根据公司的财务信息和未来的计划做出投资预测。后来，他想更多地了解一只股票的价格行为，就开始了和技术分析的研究。

他发现技术分析本质上是研究流入和流出股票或市场的资金。但是，技术分析的结论有时和基本面分析的结论以及上市公司管理层所说的不太一致。在进行技术分析时，他主要观察两个指标：价格和成交量。

他的发现

很多运用技术分析的证券分析师将价格和其他指标结合起来观察市场的走势，但这些指标常常忽略了成交量。巴夫想起他在运用基本面分析时

趋势是金：从成交量分析中轻松获利

用以衡量经济整体健康程度的一个重要指标：货币的周转率。货币在经济状况好的时候比经济状况差的时候周转得更快。因此，他开始衡量股票市场的资金流量。

巴夫将眼光转向技术分析的先驱和成交量分析的大师之一的约瑟夫·E. 格兰维尔，研究后者提出的均衡成交量概念，很多人都认为这些概念是技术分析方法的基本特征。格兰维尔认为成交量的变化先于价格的变化，这个观点引起了很多人的共鸣。

巴夫认为价格和成交量之间可能存在一种动态关系，即这两者之间是相互影响的，他需要找到一种方法来识别这种影响。

他研究了以成交量加权的移动价格平均线和对应的简单移动价格平均线之间的区别。他发现这两者的不同点经常能够揭示通过其他方法无法获悉的价格和成交量之间的关系。他找到了一种衡量投资者的热情的方法，而投资者的热情是价格变化背后的动力。他也找到了一种衡量资金流向的指标。

尽管有关成交量分析的这个话题本质上是非常技术性的，但是巴夫能够将其成交量分析理论的精髓以通俗易懂的方式非常清晰地加以阐释。他用大量的例子来说明成交量和价格之间的关系，以及为什么会存在这种关系。

在本书中，读者能够读到大量来自查尔斯·道、理查德·怀科夫和约瑟夫·格兰维尔等技术分析大师的真知灼见。更为重要的是，读者能对经巴夫创新的、具有革命性意义的成交量分析理论获得全面深入的了解。无论是市值加权成交量、趋势信心指标，还是反成交量止损方法，巴夫在本书中讨论的证券分析的思想 and 工具都是其他任何地方读不到的。

杰里·E. 布莱斯
证券市场分析师，布莱斯投资咨询公司创始人

引言

你是否认为今后数十年在股票市场投资还会和 20 世纪 80 年代及 90 年代一样容易？如果答案是否定的，那么也许你应该考虑一下通过掌握技术分析来提高你的投资技巧，特别是通过成交量的分析。

我早年当投资顾问时就开始接触股票的技术分析。和其他大型证券经纪公司一样，我所供职的公司每天早晨发布的财经快讯包括了公司的市场分析师们撰写的有关各种股票的故事。这些故事为投资者解释了为什么某个公司的价值会被低估、被市场忽略，或其未来的发展和创新潜力没被市场合理估值。其中讲的最好的故事会被转达给公司的客户，他们有可能就去投资这些故事中的公司的股票。偶尔，这些故事也会变成现实，股票价值增加。其他时候，这些股票将投资者套牢，遭受损失的投资者不得不长期持有，直到相关公司或行业的股票在市场上重新回暖。不幸的是，虽然这些故事开始听起来都让人十分鼓舞，但最终证明那不过是华尔街所谓的天才炒作的神话故事而已。

幸运的是，其中的一位分析师和其他所有的分析师都不一样。他从不靠编造动听的故事来向客户推荐股票，他讨论的是趋势、支撑、阻力、模式、突破和风险管理等，他的建议常常让客户能够立即获利。当他的建议没能让客户获利时，他会很快承认自己的错误，这在证券市场分析师中是闻所未闻的。他的方法让投资者在遭受损失时能保存他们的资本用于下一个投资机会。这个分析师和其他人的区别是什么？他不是个特许金融分析师（CFA），但他是个特许市场技术分析师（CMT）。他的技术分析方法让我印象十分深刻，因此我也去考了特许市场技术分析师的资质。

那么，什么是技术分析呢？证券市场分析有两个基本的流派：基本面分析和技术分析。基本面分析认为上市公司的价值是决定股票价格的唯一因素，因此基本面分析的核心就是确定股票的内在价值。基本面分析师收集信息，将上市公司诸如收益、资产、负债、销售额和收入等数据输入模

趋势是金：从成交量分析中轻松获利

型进行分析。基本面分析师的核心信念包括市场是低效的、公众能够获得所有必要的信息，以及股票的估值是可以量化的。基本面分析关心的是股票的价格是否体现了其价值，但是，基本面分析这种方法不能告诉投资者何时买进或卖出股票。例如，在2000年，思科系统公司是华尔街的宠儿，基本面分析师给出了许多“买进”的评级。然而，投资者如果在2000年1月1日购买了思科的股票，并持有至2002年1月1日，就会遭受65%的损失。另外，投资者如果在1998年1月1日购买了思科的股票，并一直持有到2000年1月1日，就会获得64%的收益。在过去十年中只要有一点投资经验的任何投资者都可以列举许多这样的例子。如何确定投资的时点是基本面分析作为一种投资策略面临的严重局限。

技术分析师承认基本面分析在证券分析中有着重要作用。然而，技术分析师认为价格最终是供给和需求双方的力量决定的。价格代表了市场上所有已知的、担心的和期望的因素，技术分析着眼于价格背后的供给和需求的力量。技术分析师的核心信念包括：市场是有效的，价格变动的趋势是可以预测的（上升、下跌和盘整），投资者都是有逻辑和情感的，历史会重演——特别是在被人遗忘后。

股票经纪公司、共同基金公司、对冲基金以及投资咨询服务公司将数以亿计的美元投入到基本面研究中，希望通过研究来确定股票适当的内在价值。有这么多钱投入到研究上，人们也许会认为一个知情的投资者应该知道给定股票的价值。然而，广泛的和剧烈的价格波动仍然一直普遍存在。为什么会这样呢？也许是因为基本面信息忽略了人的因素，而价格最终是由人的头脑，而不是理论模型来决定的。例如，一个基本面分析师可能进行大量的研究，以确定一个重要的公告会带来影响，因为对基本面分析师来说，数据是进行分析的关键信息。与此相反，技术分析师致力于预测这些数据发布后市场参与者的反应。相比较而言，在先确定投资者的预期时，数据本身是不太重要的。

一个技术分析师研究的领域主要包括四个方面：情绪、周期、价格和成交量。情绪指标监控的对象是市场参与者，内部人、专家和机构投资者的观点一般被视为更为可信，而咨询服务机构、记者和小型经纪公司拥有的信息通常被认为是过时的，其观点的可信度也比较低。周期分析研究的

对象是时间，包括订单、长度和市场走势的重复性。技术分析的核心是价格和图表分析。价格走势图反映了投资者的行动和行为模式，相当于市场提供的证词。价格证明了投资者相信什么，以及相信的程度。如果价格是市场的证词，那么成交量就是市场的测谎仪。当某只股票的价格上涨时，越来越多的投资者会参与该股票的投资。然而，当该股票价格继续上升时，愿意参与的投资者却越来越少，那么成交量就不支持价格的上升走势。这样，通过测度投资者信念的力度和范围，成交量进一步充实价格所提供的市场走势信息。当成交量增加时，它证实了价格变动的趋势；当成交量下降时，它就不支持价格变动的趋势。

因此，成交量分析有助于我们看清这个似乎难以理解的市场的真相，成交量的背后是市场的供给和需求。和其他技能一样，成交量分析更像是一门艺术，而非精确的科学；同样，和其他技能一样，如果只懂一点点，但没有应用经验的话，给投资者带来的害处可能会大于益处。成交量分析和其他分析方法没有什么不同，它也涉及概率问题。成交量分析也为预测的结果留出了余地，因为影响股票价格变动的因素实在太多。投资者在应用成交量分析时应该严格、谨慎和冷静，只有这样才能获得长期的成功。幸运的是，在进行成交量分析时，没有必要等待往往是已经过时的公司基本面数据或经济统计数据的发布，通过应用严谨和有计划的方法分析波动中的市场，成交量分析可以让投资者及时采取果断的市场行为。因此，与基本面分析一样，成功的技术分析取决于一个人的执行能力及其评估市场的能力。

虽说经验是最好的老师，但市场可能会收取高额的学费。然而，市场分析不一定是一场闭卷考试，我们也可以通过分享彼此的知识和经验来进行学习。在本书中，我将与读者分享我15年的成交量分析积累的经验。写作本书的目的是：

- 帮助精明的投资者了解股票市场、股票市场的历史及其目前的市场结构。
- 帮助投资者理解成交量在股票市场分析中的作用，不仅要知道如何利用成交量来分析市场的趋势，同时也要理解背后的道理。
- 了解传统的成交量指标，并引入我自己创新的突破性方法。

趋势是金：从成交量分析中轻松获利

- 帮助投资者利用成交量分析评估风险，测量并跟踪市场，起到类似股市中的 GPS 设备的作用。

爱因斯坦曾经说过：“数学的本质不是让简单的事情变复杂，而是让复杂的事情变得简单。”基于这个理念，本书的精髓就是以容易理解的方式传递先进的技术分析概念。因此，本书从最基本的概念开始，然后迅速在此基础上展开。对于那些想寻求进一步的信息的读者，包括在哪里可以找到本书随后要讨论的许多指标以及本书所讨论的方法的新进展，请访问网站 [www. VolumeAnalysis. com](http://www.VolumeAnalysis.com)。

目 录

第1章 证券市场分析的两种视角 1

- 1.1 打下一个坚实的基础 1
- 1.2 两种合理的方法 2
- 1.3 基本面分析 4
- 1.4 技术分析 5
- 1.5 基本面分析和技术分析的比较 6

第2章 技术分析的历史 7

- 2.1 第一次有记载的投资——执行或取消指令 7
- 2.2 巴比伦图表 8
- 2.3 早期欧洲市场 9
- 2.4 武士交易 9
- 2.5 早期美国的市场分析 10
- 2.6 起源——查尔斯·H. 道 10
- 2.7 道氏理论的繁衍——威廉·彼得·汉密尔顿和其他道氏理论家 11
- 2.8 早期的技术分析师 12
- 2.9 基本面分析的崛起 13
- 2.10 今天有效市场条件下的市场分析 16
- 2.11 对比不同的时代 17
- 2.12 为技术分析正名——道氏理论反击 18

第3章 价格分析 20

- 3.1 市场的价格是正确的 21
- 3.2 技术分析图表的基本组成部分 21
- 3.3 成交量分析：深入了解 23

第4章 成交量分析 24

- 4.1 成交量 24
- 4.2 成交量术语 25
- 4.3 证券市场分析中的成交量数据 25
- 4.4 成交量验证价格 26
- 4.5 成交量提供流动性 26
- 4.6 成交量衡量信息的重要程度 27
- 4.7 成交量检验信心 27
- 4.8 成交量体现了市场的兴趣和热情 28
- 4.9 成交量显示了投资者持有的不同观点 28
- 4.10 成交量是市场的燃料 28
- 4.11 成交量揭示真相 29
- 4.12 成交量是价格变化的动因 29
- 4.13 成交量是价格变化速度背后的能量 29

第5章 成交量：市场中无所不在的力量 30

- 5.1 成交量是市场中无所不在的力量 30
- 5.2 成交量变化先于价格变化 30
- 5.3 通过成交量解读价格 31
- 5.4 $B=S=T$ 32
- 5.5 成交量分析——使用市场的力量 33
- 5.6 支撑位和阻力位 34
- 5.7 趋势 34
- 5.8 除非受到外力，运动的物体会一直保持运动状态 36
- 5.9 力量=质量×加速度 36
- 5.10 每一个作用力都有一个反方向的同样的力量 40
- 5.11 在成交量分析中运用牛顿的运动定律 41

第6章 如何阅读市场这本书？ 42

- 6.1 看盘 43
- 6.2 理解语言的符号 43

| | |
|-------------|----------------------------|
| | 6.3 这就是市场，让我向你介绍 44 |
| | 6.4 恐惧与贪婪 45 |
| | 6.5 交易量：技术分析师的解码工具 46 |
| | 6.6 一个柱状图一个柱状图地分析价格和交易量 47 |
| | 6.7 收盘价柱状图分析的四种基本情况 47 |
| | 6.8 价格柱状图——市场的 DNA 48 |
| | 6.9 交易量是市场的 RNA 49 |
| | 6.10 成交量价格波动范围分析 49 |
| | 6.11 伴随着高成交量的下跌 52 |
| | 6.12 低成交量下的价格变动 54 |
| 第7章 | 趋势中的成交量 60 |
| | 7.1 识别趋势 60 |
| | 7.2 趋势：市场的语言 61 |
| | 7.3 如何绘制趋势线 61 |
| | 7.4 运用成交量分析评估趋势所处的状态 64 |
| | 7.5 成交量分析的四个阶段 65 |
| | 7.6 成交量法则和定律：破译反向代码 70 |
| | 7.7 成交量周期性趋势 76 |
| 第8章 | 图形中的成交量 78 |
| | 8.1 图形：市场的叙述 78 |
| | 8.2 情节：两个主要趋势的互动 79 |
| | 8.3 牛市旗帜和三角旗形 91 |
| 第9章 | 度量成交量信息 94 |
| | 9.1 七类成交量指标 96 |
| | 9.2 优化：一个警告 97 |
| 第10章 | 纯粹的成交量指标 99 |
| | 10.1 成交量 99 |
| | 10.2 成交量移动平均线 100 |
| | 10.3 成交量摆动指标 101 |

- 10.4 成交量带 101
- 10.5 成交积累 101
- 10.6 量价图 102
- 10.7 价量图（克罗克图） 104

第11章 交易日间成交量累积指标 106

- 11.1 平衡成交量 107
- 11.2 量价曲线 108
- 11.3 交易日内成交量积累摆动指标 110

第12章 交易日内成交量累积指标 111

- 12.1 交易日内交易密度指数（累积派发指标） 112
- 12.2 威廉变异离散量 112
- 12.3 威廉多空力度线 113
- 12.4 交易日内成交量累积摆动指标 114

第13章 价格区间成交指标 118

- 13.1 市场促进指数指标 118
- 13.2 等量图 120
- 13.3 简易波动指标 122

第14章 基于成交量指标的价格累积 124

- 14.1 正的和负的成交量指数 124

第15章 跳动量指标 128

- 15.1 成交量加权的平均价 129
- 15.2 资金流（跳动量） 130

第16章 基于成交量加权的价格指标 134

- 16.1 资金流指数 135
- 16.2 成交量加权的移动平均值 137
- 16.3 VW-MACD 144
- 16.4 趋势冲力指标 146

第 17 章 成交量价格确认指标 156

- 17.1 计算 157
- 17.2 VPCI 指标的运用 159
- 17.3 VPCI 的运用实例 163
- 17.4 检验 167
- 17.5 其他运用：VPCI 指标和其他价量指标的比较 171
- 17.6 其他应用 175

第 18 章 市场广度指标概述 179

- 18.1 市场（广度）统计数据 179
- 18.2 广度统计数据：市场信息的来源 180
- 18.3 预先提醒：广度数据的陷阱 183
- 18.4 基于广度的指标 187
- 18.5 正成交量指数和负成交量指数 187
- 18.6 阿姆斯特指数（TRIN） 189

第 19 章 用巴夫的方法来衡量成交量：**市值加权的成交量简介 194**

- 19.1 是像巴夫一样运用你的成交量信息的时候了 194
- 19.2 传统的成交量：价格—成交量关系不匹配 195
- 19.3 蓝筹变垃圾 196
- 19.4 指数成交量分析的其他方法 199
- 19.5 市值加权成交量 199
- 19.6 比较传统的成交量加总方法和市值加权的成交量 200
- 19.7 瞬间崩盘——市值加权的成交量的应用 202
- 19.8 市值加权的成交量：重建广度指标 204

第 20 章 有风险的行业 207

- 20.1 最好的进攻是进行完善的防守 207
- 20.2 最好的和最坏的交易日 209
- 20.3 买入和希望策略 211
- 20.4 动态资产配置 213

- 20.5 风险管理 216
- 20.6 反成交量止损 218
- 20.7 最好的错误是已经犯下的错误 220

第 21 章 总其大成——成交量驱动的策略 223

- 21.1 运用基于成交量的投资策略 224
- 21.2 理解市场：供给和需求 224
- 21.3 构建个股的 MPS 232
- 21.4 成交量分析的 4 个步骤 233

第 22 章 当代的成交量问题 243

- 22.1 成交量发生了什么样的变化 244
- 22.2 对比不同时代的市场 254
- 22.3 市场结构的变化对成交量分析的影响 262
- 22.4 成交量数据的可靠性 263

证券市场分析的两种视角

这是我学到的最重要的东西。至少对我来说，“为什么”是最昂贵和最没有价值的信息。当你获得的“为什么”的信息是错误的时候，你据此行动，就会损失很多钱。你只有在事后才能确定知道“为什么”，而这时往往知道了也没多大用处了。你必须接受和适应这个现实，即有些事情是超出了个人的视野。追问“为什么”，无论获得的答案正确与否，都很容易将你引到不相干的事情上去，或者，更糟糕的是，将你引到那些虽然有效，但不会对市场产生任何影响的数据上去。最好的类比是与你妻子的争论，在这件事上，你对不对往往是完全没有意义的，如果不是适得其反的话。

——迈克·爱泼斯坦（1931—2009 年）

1.1 打下一个坚实的基础

首先，我们从了解技术分析最基础的东西开始。这些基础的东西看起来非常明显，以至于它们往往被忽视。然而，一个坚实的基础对于充分理解成交量分析至关重要。你能否最终成功取决于你的辨别能力。每天，众多的投资者试图应用复杂的指标对市场及股票进行分析，但是，他们大多

都不能充分理解这些指标旨在揭示什么样的信息。当市场发生变化，投资者的指标不再起作用时，他们就发现自己无所适从。

即使这些投资者获得了短期的成功，这种成功往往也是建立在沙滩上的，因为盲目投资获得的成功会强化错误的做法。明智和愚蠢之间的区别既不在于信息，也不在于智力，而在于理解的深度。对基础知识的透彻了解能让投资者形成制订必要投资行动方案的依据，市场分析的全部就是为下一步的投资行动找到依据。

作为投资者的你，对技术分析基础的坚实理解是形成你自己的观点和树立你的信念的基石。你可以寻求建立一个坚实的基础来形成自己的观点，你也可以不断寻找最热门的方法，尝试最新的指标，或阅读最新的五步成功法。你可以继续寻找能让你一劳永逸获得成功的诀窍，你也可以培养自己识别市场的能力。

1.2 两种合理的方法

隐藏一件事情体现了神的荣耀，但发现一件事情体现了国王的荣誉。

——所罗门王

证券分析的方法有许多种，其中最常用的两种方法是基本面分析和技术分析。美国金融业监管局（FINRA）认可的两类市场研究分析师就是从事基本面分析的特许金融分析师（CFA）和从事技术分析的特许市场技术分析师（CMT）。虽然这两种市场研究方法可以有效地同时使用，但这的确是两种非常不同的方法。你如何看待市场以及市场是如何运作的，对你能否取得投资成功有着重大的影响。

在我职业生涯的早期，当我还在备考特许市场技术分析师的资质时，我就给我所在券商的很多顶级经纪人讲授技术分析这门课，另一个具有特许金融分析师资质的同事则讲授基本面分析。有一次，我花了一天的时间旁听了他的基本面分析速成班。他对使用财务比率来评估公司价值的解释是有道理的。由于以前应用基本面分析时乏善可陈的投资结果加上我对市场贴现机制的效率的信念，我对基本面分析是有看法的，但他的讲授还是