

于明◎著

DIANSHUTU JIAOYIFA

深藏120余年古老金融炼金术

点数图交易法



优势:

- 克服人性恐惧、贪婪的交易利器
- 让假突破、假反转远离你的交易
- 不受伪成交量、K线杂波的干扰
- 让自律与胜算永远与交易者同在

道·琼斯工业指数的创立者之一查尔斯·道在西方被称为“现代金融交易中最早以图表的方式记录价格波动的人”，他用“白纸画点”记录价格波动，从而在股市中赚到大钱，这就是点数图的雏形！120余年过去了，点数图交易法仍是当今西方职业交易员的图表分析工具。而今，这项交易方法被本书作者详尽公开！



欧美顶级交易员秘而不宣的战术精华版——点数图交易系统

它适用于:

心理素质差、缺乏战术纪律的初中级交易者 | 业绩不稳定、战绩波动不规律的职业操盘手
大部分时间用“盘感”交易的无规则交易者 | 受市场中不负责的消息所害无主见的交易者
想要涉足期货、外汇、黄金、原油、天然气、国际指数等新兴交易品种的职业、半职业选手



地震出版社

Seismological Press

点数图 交易法

深藏120余年古老金融炼金术

DIANSHUTU JIAOYIFA

于明◎著



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

点数图交易法：深藏 120 余年古老金融炼金术/于明著.

—北京：地震出版社，2011.8

ISBN 978-7-5028-3895-9

I. ①点… II. ①于… III. ①股票投资—基本知识

IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 082248 号

地震版 XM2213

点数图交易法

——深藏 120 余年古老金融炼金术

于 明 著

责任编辑：朱 叶

责任校对：宋 玉

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993 传真：88421706

门市部：68467991 传真：68467991

总编室：68462709 68423029 传真：68455221

证券图书事业部：68426052 68470332

E-mail: zqbj68426052@163.com

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次：2011 年 8 月第一版 2011 年 8 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：228 千字

印张：11

书号：ISBN 978-7-5028-3895-9/F (4536)

定价：28.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

序

每个人做交易的方法千差万别，但归根结底的目标却只有一个：通过价格的波动来获取利润。波动的价格就像一首音乐，时而暴风骤雨，时而惊涛拍岸，时而婉转莺雨，时而荡气回肠……跟上节奏的，自然财运亨通，连拍子也不会打的，肯定是听得心浮气躁、胆战心惊。

常听有人说“大道至简”这句话，但是应该“简”到什么程度呢？按我的理解是，最小的自然数是“1”，在金融市场中只有价格的波动才是推动交易的唯一要素。在价格之后，交易者发现了许多辅助因素，比如成交量、时间、形态、趋势、政策面等等，但万变不离其宗，如果这些辅助工具对预测价格不起作用，那就等于“零”。也许有人会说“量在价先”、“量价时空”、“与趋势为伍”等经典语录，这是对的，但前提是——掌握这些是为价格的波动做分析、做准备。

如果有一种工具，简单到让你不必分析时间、不必分析价格、不必分析与价格无关的东西，你是否愿意掌握它呢？其实，这也就是本书的缘起。既然大道至简，那就拣起最简单的东西，用最简单的交易工具，看最简单的图表，把自己的交易思路单纯化、直接化，一句话——价格为王。人类最早记数法是靠堆积石块、木棍或摆弄手指、脚趾，后来使用结绳和契刻，后来受各地自然环境和各种社会条件的影响，产生出不同的记数法。这是史学家的事，在此不展开讨论了，但在现代金融交易中最早以图表的方式记录价格波动的人就是查尔斯·道，他用的方法就是在一张白纸上画点。在别人还在听广播、看报纸预测价格的时候，他就用这种在纸上画点的方法在股市中赚了大钱。此后，他发明了道·琼斯工业指数，把用点绘制图表的方法发扬光大，之后，人们把这种方法称为“点数图”，英文叫 Point and Figure Chart。

其实，包括我在内的许多交易者都是从蜡烛图起步走上交易之路的，可以说在金融图表理论中，蜡烛图仍当之无愧地占据着优势地位，研究的人多，实战用的人也多。但正像那句老话所说：“金无足赤、人无完人”，蜡烛图虽然有不少优点，但仍然有其自身难以克服的劣势，比如容易受杂音、假突破的干扰、成交量成为诱饵、牛皮盘整时的错误信号、行情反转不易判断等。但是点数图在一定程度上可以克服蜡烛图的劣势，并容易形成一整套系统的交易方法。如今，行情软件遍地都是，可一套完整的交易系统并不好找。点数图发明已 120 余年，至今都是欧洲顶级交易员的系统交易利器。国外关于点数图的专著也不少，但流传到中国并经系统整理成书却少之又少，点数图交易方法并不为国人所熟知，人们并不知晓它的强大之处。我经过多年努力将其整理成册，介绍给国内交易者，丰富大家的交易思路，也是本书创作的初衷。

点数图是一种价格记录的方法，它的强大在于应用极其广泛，可以说只要有价格的波动就可以绘制出一张点数图。大到各国的股市指数、全球黄金白银、石油天然气，小到一个社区市场的萝卜白菜、鸡蛋牛奶的价格，只要你愿意，每天花上几分钟的时间，就可以知道价格的变化规律。

当然，大凡一种方法都有各种学说，每个人的交易习惯与交易经历、交易心理都不尽相同，因此，依照本书所介绍的交易方法也许会产生不同的交易结果，这也就是交易的魅力所在。希望读者能够用好点数图武器，在交易中有所成就。

为了更好地与读者交流，我特别架设了网站：www.cntraderoom.com（金融交易室），除提供本书内容深入互动解读与金融实战交流之外，并免费为读者提供本交易室与网际风软件公司共同研发的“○×交易系统”专业点数图分析软件以及国外 MT4 点数图软件下载。

推 荐 序

古语有云：君子爱财，取之有道。此处之“道”是指：仁义之道——仁道，但在股票、期货以及外汇市场这种资本博弈领域的取财之“道”，却是仁者见仁，智者见智。在华尔街曾经创下了连续12年盈利不亏损的维克多·斯波朗迪用他的成功经验告诉我们，一个在博弈市场能够持续获利的人，必须具备良好的投资心态、严格的资金管理、细致的基本面分析和技术分析。

投资心态需要从实践中锻炼获得，资金管理可以按照专家们提供的数学模型计划实施，基本面分析可以通过各种专业期刊、网站直接获得，而面对技术分析，有时却是让人很茫然，因为技术分析领域的指标、分析方法多达上千种，好比一个庞大的兵器库，里面的兵器琳琅满目，很容易让你挑花了眼，让人无所是从，结果很多人就像熊瞎子掰苞米，掰一个扔一个，最后哪个指标都懂一点，但是一进入博弈市场就乱了手脚，最后被市场淘汰。

那么到底怎么选择自己的技术分析这把兵器呢？有人说兵器没有优劣，只是看用的人是不是精通，这话也没错，不过精通1尺长的匕首和精通3尺长的青锋剑，哪一个胜算大些呢？

今天，我们有幸看到了于明先生总结了他5年里，在股市、期货和外汇市场的交易经验的基础上，奉献出了他的王牌兵器——点数图。

这个兵器可能不适合每一个交易者；

这个兵器也可能不是最精良的、最先进的；

这个兵器也不是第一次呈现在读者面前；

但是真正应用它在博弈市场实战的人并不多，而应用它不断获利的人就更是凤毛麟角了，而于明先生就是其中之一。

相信每位读者不论是否会选用这件兵器，都能从本书获得相应的启迪与收益。

——大连财商俱乐部、汇赢投资机构主席 孟卓

目 录

第一章 图表武器

认识交易图表，坚守交易图表，创新交易图表，无非是在弹药枪械库里面精选各种合手的兵器。但是，无论走到哪里，战士应该有一把利刃，那是古老战争中最合手的兵器，是生存的必须，是代表你是一名战士的荣誉与证明——在最困难的时刻，它可以帮助你渡过难关，生存下来！

第一节 图表与生存	(2)
第二节 基本面与消息	(3)
第三节 点、线、面	(8)

第二章 点数图基础

大部分金融史学家认为现在的点数图是查尔斯·道发明的，但是因为他在发明这个交易系统之后，由于信息的闭塞，许多人还不熟悉甚至不知道这个非凡的交易系统。在1898年，有一本叫《华尔街游戏及成功秘笈》的书中，点和图表交易被简单地提了一下，但并未展开。直到1933年，维克托·德维利尔斯出版了《点数图法预测股价变化》，才真正把这种方法称为“Point and Figure Chart”，也就是点数图。1947年，科恩发表了一本关于点数图的书《股市时机抉择》，次年该书易名为《点数图交易法》，从而确立了三点转向点数图交易系统的非凡地位。

第一节 点数图的起源	(14)
------------------	------

第二节 点数图与其他图表	(17)
一、阴阳线图表 (Candlesticks charts)	(18)
二、柱状图图表 (Bar charts)	(18)
三、线形图图表 (Line charts)	(19)
四、砖形图图表 (Renko charts)	(19)
五、折线图图表 (Kagi charts)	(21)
六、点数图 (Point and Figure Charts)	(21)
第三节 点数图的优势	(23)
一、盘整利器、点位明确	(23)
二、剔除干扰、直达价格	(25)
三、应用广泛、制作简单	(26)
四、信号明确、进退有法	(26)
第四节 点数图的绘制	(27)
一、格值与转向	(27)
二、收盘价点数图与最高、最低价点数图	(30)
三、通过K线图表 (蜡烛图) 绘制点数图	(36)

第三章 点数图分析方法

如果没有图表分析,你可能会认为价格是随机的、杂乱无章的,但是当一趋势清晰的图表展现在你面前,你就会大体知道市场的价格究竟是怎样的,它是在上涨还是在下跌或者是横盘。很大的原因就是市场的价格容易在一定的轨道内运行,这让价格的预测成为一种可能。

第一节 趋势线分析	(52)
一、蜡烛图趋势线与点数图趋势线	(52)
二、平行趋势线与45°趋势线	(54)
第二节 通道线分析	(56)
第三节 中途密集区分析	(57)
第四节 点数图价格模型	(59)
一、上涨形态	(60)

二、下跌形态	(75)
第五节 点数图的价格测算	(89)
一、横向测算	(89)
二、垂直测算	(92)

第四章 点数图交易系统

在金融市场中，你就是战国或三国时期的君王，尽管谋士一大堆，但做决策的只有你自己，因为钱是你自己的，你要为自己的决策负责。一切股评、期评、汇评在交易系统面前显得清淡无力，因为有些话是只具有参考意义，真正指导你下单的，不是别人的话，而是你的交易系统。

一个优秀的交易系统应该包括什么呢？抛开使用者个人情感的因素，它应该包括入场点、止损位与出场点三个方面。点数图交易系统正是在这三方面有明确指示的交易系统。

第一节 入场点 (Entry Point)	(100)
一、价格模型入场	(100)
二、突破跟进入场	(101)
第二节 止损位 (Stop Loos)	(102)
第三节 出场点 (Exit Points)	(106)
一、目标位出场	(108)
二、逆转出场	(109)
三、停止式出场	(109)

第五章 点数图实战表现

市场中有很多的交易系统，点数图只是其中之一。它与众不同之处在于既可以用来显示行情，又可以加以分析进行操作，如果提到“大道至简”，那么点数图就是这样一种至简的交易系统。适合于各种有价格波动的金融交易产品，它过滤了许多干扰杂波，让你看清大趋势，赚到别人赚不到的收益。

第一节 点数图实战股市篇	(117)
一、用点数图来分析上证综合指数	(117)
二、用点数图来进行个股交易	(119)
第二节 点数图实战期市篇	(129)
一、用点数图来交易沪铝	(130)
二、用点数图做大连豆油期货的短线操作	(135)
第三节 点数图实战贵金属、指数篇	(137)
一、用点数图来进行国际金、银交易	(138)
二、用点数图来进行指数交易	(139)
第四节 点数图实战外汇篇	(141)
一、用点数图来进行欧元中长线交易	(142)
二、用点数图来进行英镑超短线交易	(144)
三、用点数图来进行外汇程序化交易	(145)

第六章 点数图组合实战

在拳击运动中，单一的重拳不如组合拳来得更为猛烈，金融交易的竞争与激烈程度不亚于一场真实的拳击比赛。更多的时候，技术需要组合运用才能更好地发挥效能。只有处理好一个接一个的环节，结果才不会出现更大的意外。将点数图运用于实战，很关键的一个因素就是技战术的协调与衔接。它一般包括三方面的组合运用，一是形态的组合，二是计算周期的组合，三是格值的优化组合。当然，点数图在实战与理论发展中还衍生出了其他的组合要领与技术，但这三点是实战中高阶必备的技术。

第一节 形态组合交易法	(150)
第二节 周期共振交易法	(154)

第七章 点数图问与答

许多股评家或机构喜欢预测后市，这就像一场球赛，比赛之前总是有人来预测比分与输赢。但是我们以为这都是场外因素，交易者是球员，不是球迷。交易就是球场上真刀真枪的竞技，我们关注点不是预测，而是这场比赛如何来踢。所以，真正的交易者应该把 90% 以上的精力用于操作。

第一章 图表武器

认识交易图表，坚守交易图表，创新交易图表，无非是在弹药枪械库里面精选各种合手的兵器。但是，无论走到哪里，战士应该有一把利刃，那是古老战争中最合手的兵器，是生存的必须，是代表你是一名战士的荣誉与证明——在最困难的时刻，它可以帮助你渡过难关，生存下来！

第一节 图表与生存

“真正的野外生存，其实只需要一把刀”。在一堂野外生存训练课上，教官曾经这样说。可惜，现代社会中没有几个人真正只带一把刀跑到丛林中去，大多数人只把野外生存当作一种时尚休闲运动。但是，当在金融交易中拼杀多年之后，才深深感悟到——交易者就是丛林战士，应该有一把生存之刀！

我相信，不论你游走于金融交易的年头有多长，也不论曾经赚或赔过多少钱，生存永远是占首位的要素，拉瑞·威廉姆斯也曾经说过：“投机并非输赢那样简单，首要的任务是在顶峰和谷底之间的波动中生存，如果连生存都做不到，你根本就没有谈及赢的资格。”在交易中，机会与陷阱太多了，而作为交易者，有多少人随身带着一把生存之刀呢？

美国趋势线研究大师威廉·吉勒在他那本《如何利用图表在股市中获利》中提到“不识图表就不要碰股票！”，吉勒认为任何一个投资股市的人都不应该忽略图表在市场分析中的作用。不仅如此，华尔街在数百年间曾诞生了无数以图表为生的交易者，他们的大名与交易策略、指标与理论频繁见诸于书籍中，这其实印证了图表在金融交易中非凡的地位与作用。

不可否认，有些人依靠运气、内幕、人缘，也获得过丰厚的利润，但这些只可偶得，哪里是人人可盼的呢？如果你在等运气，等高手帮你，等上市公司流出来的一些似是而非的消息面，那无异于守株待兔，有那样的时间，莫不如选一把好刀利刃，虽说不一定削铁如泥，只要能砍柴生火做饭，还是可以在金融市场中生存下去的，单就这一点来说，做交易之前，下足图表功课是必要且明智的。

金融交易的品种现在真的是太多了，如果要看各种图表，估计好几天也研究不完，所以问题就来了：你的专注点在哪里？你专注于什么交易领域？最擅长用哪一种图表来指导交易？你的交易核心理论根据是什么？……在图表中，最基本的东西还是通道、

趋势、形态，这些最关键的东西几百年也没有变。当然，各种技术指标的出现从一定程度上丰富了图表的内涵与外延，但是，读懂并能够从图表指令中得到下单的信息才是最有价值的。所以，一些延续了几百年，在一些人眼中骨灰级的交易方法与手段其实弥足珍贵，历久弥新。与其说我们近代交易在持续着创造新的方法，不如说我们在通过各种方法巧妙地印证着古老手段的科学性与深邃性，就像我们现在重新修学《弟子规》、《四书五经》、《论语》等经典著作一样。现在盛传的，并不一定会传承，而传承下来的，必然有其光辉的一面。

所以，认识交易图表，坚守交易图表，创新交易图表，无非是在弹药枪械库里面精选各种合手的兵器。但是，无论走到哪里，战士应该有一把利刃，那是古老战争中最合手的兵器，是生存的必须，是代表你是一名战士的荣誉与证明——在最困难的时刻，它可以帮你渡过难关，生存下来！

第二节 基本面与消息

图表是一个纯粹的技术分析手段，它通过模型的方式对市场进行分析、研究与判断，包括支撑与阻力、通道、趋势线以及头肩形、双重顶与双重底、螺旋形、V形等形态判断，而在股票市场，还有成交量也可以在图表中反映出来。但是，自古以来市场对技术与基本面分析的争论也喋喋不休，纯技术派、纯基本面派还有中和派（将两者统一）都通过不同的实战案例表达了观点，但这一切让几乎所有刚入行的交易者都有些找不到北的感觉。争论很难有结果，特别是在金融交易领域，人们追求的结果就是赚到钱。有人讲修行有八万四千法门，修行就是“行个方便”，那么，交易者在市场上要得到成果，何必拘泥于争论呢，其实选择一个你熟悉的策略或方法，照方抓药就行了。

但更多的时候，作为交易者，即使你选择了一种交易方法，也是有条件的。比如你交易外汇，在美国每月都会出非农数据（通常指美国非农就业率，非农业就业人数与失业率一同公布，公

布时间通常为每月第一个周五)，技术分析方法在这一时间段内经常失效，所以许多外汇交易者在这一时间段宁可不做交易。但是，有另外一些掌握基本面的，或者擅长新闻分析的交易者，却经常在非农数据公布时交易，作为不同的交易策略，你很难分清哪个更好。

再比如中国央行历次加息这件事，每当加息之后、开市之前，总会有各方人士在预测加息的结果，以及其对股市的影响，下面就就此也罗列了从1993年到2011年央行历次加息对沪指大盘的作用：

1993年5月15日，各档次定期存款年利率平均提高2.18%，各项贷款利率平均提高0.82%，5月17日沪指大盘跌2.35%。

1993年7月11日，一年期定期存款利率9.18%上调到10.98%，7月12日沪指大盘跌2.65%。

2004年10月29日，一年期存、贷款利率均上调0.27%，10月29日沪指大盘跌1.58%。

2005年3月17日，提高了住房贷款利率，3月17日沪指大盘下跌0.96%。

2006年4月28日，金融机构贷款利率上调0.27%，提高到5.85%，4月28日沪指大盘涨1.66%。

2006年8月19日，一年期存、贷款基准利率均上调0.27%，8月21日沪指大盘上涨0.20%。

2007年3月18日，上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点，3月19日沪指大盘涨2.87%。

2007年5月19日，一年期存款基准利率上调0.27个百分点，一年期贷款基准利率上调0.18个百分点，5月21日沪指大盘涨1.04%。

2007年7月20日，上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27个百分点，7月23日沪指大盘涨3.81%。

2007年8月22日，一年期存款基准利率上调0.27个百分点，一年期贷款基准利率上调0.18个百分点，8月23日沪指大盘涨1.49%。

2007年9月15日，一年期存款基准利率上调0.27个百分点，一年期贷款基准利率上调0.27个百分点，9月17日沪指大盘涨2.06%。

2007年12月20日，一年期存款基准利率上调0.27个百分点，一年期贷款基准利率上调0.18个百分点，12月21日沪指大盘涨1.15%。

2008年9月16日，一年期贷款基准利率下调0.27个百分点，9月17日沪指大盘跌2.90%。

2008年10月9日，一年期存贷款基准利率下调0.27个百分点，10月10日沪指大盘跌3.57%。

2008年10月30日，一年期存贷款基准利率下调0.27个百分点，10月31日沪指大盘上涨2.55%。

2008年11月26日，一年期存贷款基准利率下调1.08个百分点，11月27日沪指大盘上涨1.05%。

2008年12月22日，一年期存贷款基准利率下调0.27个百分点，23日沪指大盘跌4.55%。

2010年10月19日，一年期存贷款基准利率上调0.25个百分点，20日沪指大盘上涨0.07%。

2010年12月26日，一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，11月27日沪指大盘上涨1.05%。

2011年2月8日，一年期存贷款基准利率上调0.25个百分点，沪指大盘跌0.89%。

从以上数字可以看到，加息的消息对股市的影响究竟应该是涨还是跌，这很难把握。股市特别是大盘指数决定性的因素只是与国家的总体经济状态有关，它包括经济增长速度、物价变化幅度、全国就业率，还有国际收支情况等因素。类似于某一行业的消息，也许对当天的某个板块或某个企业产生影响，对整体经济的布局影响并不是当下的结果。

但是这里要区分什么呢？就是消息与基本面的差别，如果把基本面比作一条大路，消息就是投在路面的石头，顶多溅起一丝灰尘，对路的走向与通行没有什么影响。但是如果往路中央持续地扔石头，你就要考虑一下是否意味着封路或有改道的可能。这里讲一个例子，就是2009年4月，本书作者有一位做金币销售工作的朋友在闲谈中讲起，“中国黄金”即将要在本地做专卖店和黄金专柜运作黄金产品了。过了几个月，作者也果然看到“中国黄金”的金店开张营业，不仅如此，“中国黄金”全国各地开店的消息也频见报端。当时伦敦金正处在调整期，前景并不明朗。在研

究了中国黄金集团公司的背景与经营状况后，作者又看了伦敦金的日线图表走势，便通知周边一些朋友在交易平台挂了多单，并设好止损位。如图1-1所示。

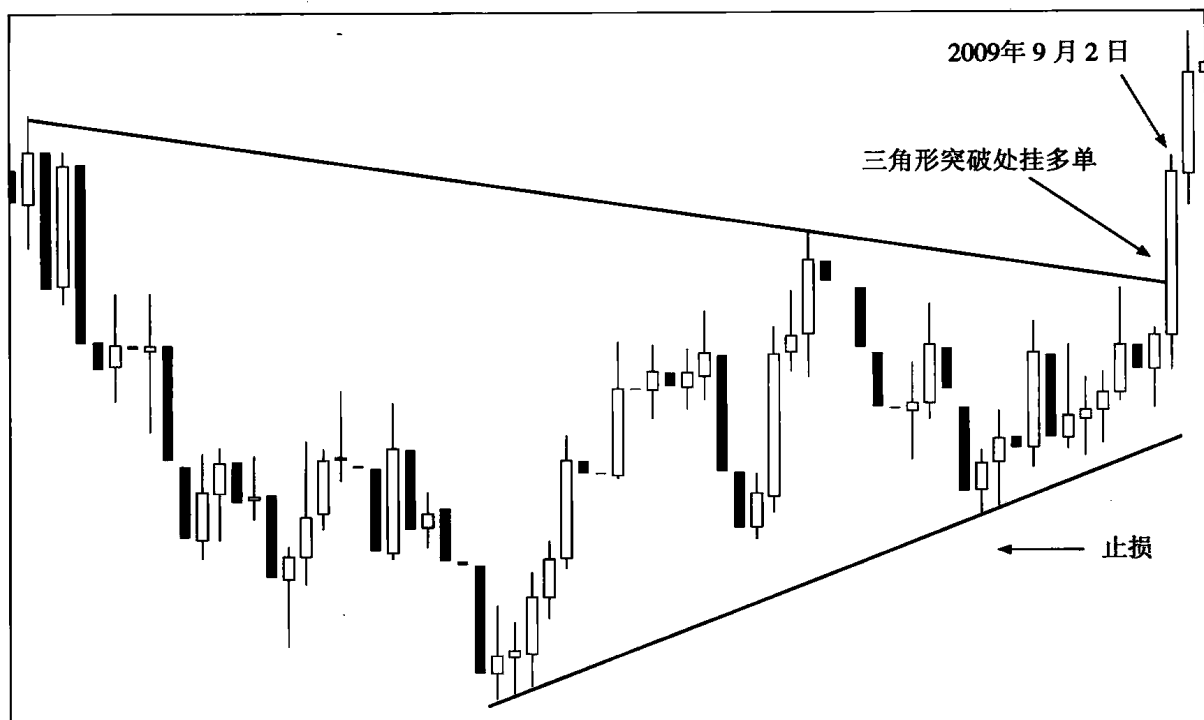


图1-1

实际上，国际金价一路上冲，形成了长达数年的多头格局，此时，作者当地的“中国黄金”制品店也陆续开了好几家，在全国分布得更加广泛了。

事态的发展往往有一些微妙的东西，也许你看不到，也许你看到了却不以为然。在股票与期货交易史上，基本面曾经是很受人们关注的事物。早期在图表并不盛行的欧洲交易市场中，报纸几乎是投资的全部消息来源，交易者是靠读书看报来了解行情的，后来在图表与技术指标出现后，人们才开始注重图表与技术分析。如上面那个例子，如果你单纯看到有人开金店，却没有深挖这个金店为什么在这个时间开？到底是谁在开？也许你还在担心黄金行情是否会反转而错失良机。

基本面是人的五脏六腑，你在外面很难看清，但是对于一个老中医，他从你的五官、脉象、气色就能端详出你的内在哪里起