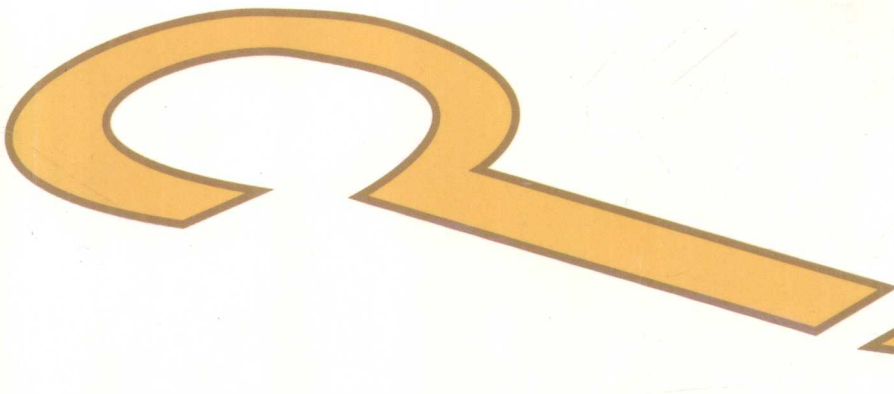


什么让你富有^{RICH}
德马克指标
DeMARK INDICATORS

找到趋势的逻辑 获利先人一步

[英] 贾森·珀尔 (Jason Perl) 著 李辉 译

- ◎ 最精准的股票投资预测工具
- ◎ 最权威的市场技术分析专家
- ◎ 全球股市动荡不安，所有投资者都在积极寻求的最有效的投资方法



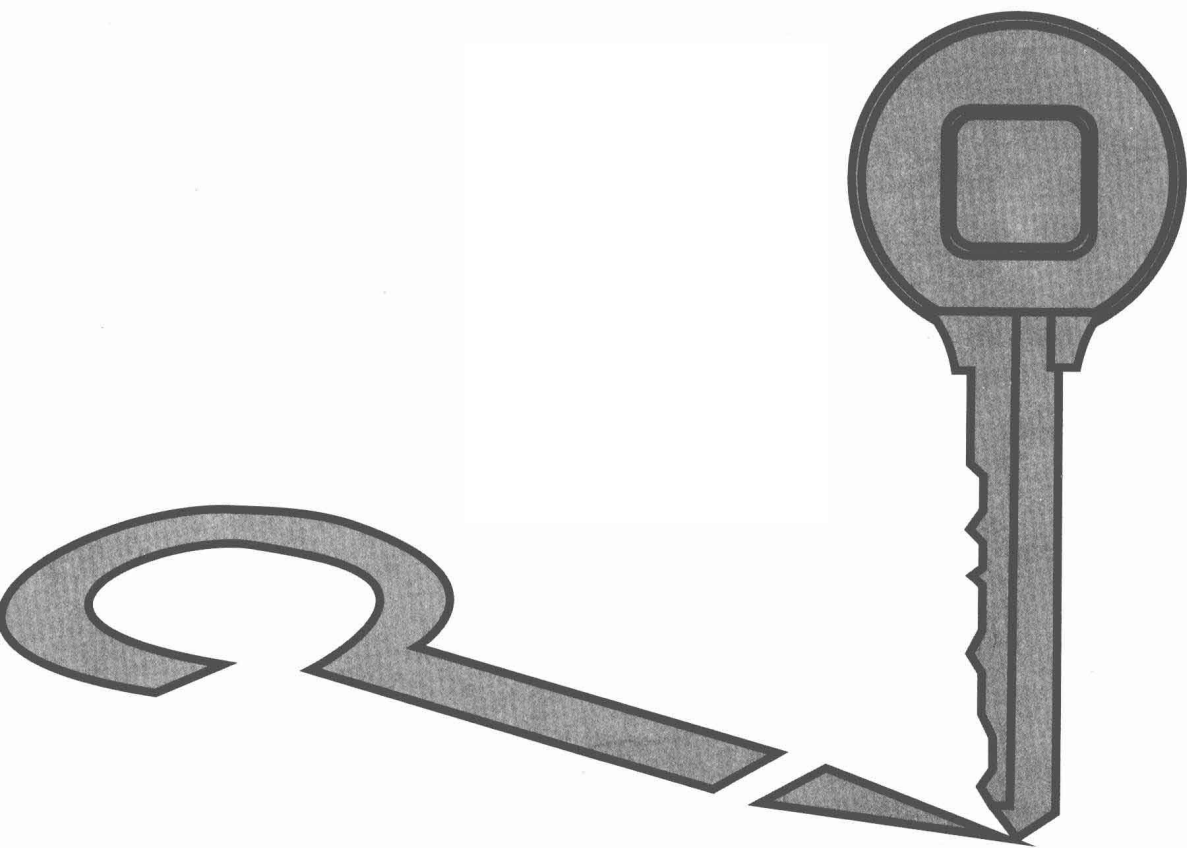
东方出版社

德马克指标

DeMARK INDICATORS

找到趋势的逻辑 获利先人一步

[英] 贾森·珀尔 (Jason Perl) 著 李辉 译



東方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

德马克指标 / (英) 珀尔 著; 李辉 译. —北京: 东方出版社, 2011

书名原文: DeMark Indicators

ISBN 978-7-5060-4313-7

I. ①德… II. ①珀… ②李… 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 196279 号

Originally published by Bloomberg Press, © 2008 UBS AG. All rights reserved. Protected under the Berne Convention. No part of this book may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of the publisher except in the case of brief quotations embodied in critical articles and reviews. For information, please write: Permissions Department, Bloomberg Press, 731 Lexington Avenue, New York, NY 10022 or send an e-mail to press@bloomberg.com.

BLOOMBERG, BLOOMBERG ANYWHERE, BLOOMBERG.COM, BLOOMBERG MARKET ESSENTIALS, Bloomberg Market, BLOOMBERG NEWS, BLOOMBERG PRESS, BLOOMBERG PROFESSIONAL, BLOOMBERG RADIO, BLOOMBERG TELEVISION, and BLOOMBERG TRADEBOOK are trademarks and service marks of Bloomberg Finance L. P. (“BFLP”), a Delaware limited partnership, or its subsidiaries. The BLOOMBERG PROFESSIONAL service (the “BPS”) is owned and distributed locally by BFLP and its subsidiaries in all jurisdictions other than Argentina, Bermuda, China, India, Japan, and Korea (the “BLP Countries”). BFLP is a wholly-owned subsidiary of Bloomberg L. P. (“BLP”). BLP provides BFLP with all global marketing and operational support and service for these products and distributes the BPS either directly or through a non-BFLP subsidiary in the BLP Countries. All rights reserved.

This publication contains the author’s opinions and is designed to provide accurate and authoritative information. It is sold with the understanding that the author, publisher, and Bloomberg L. P. are not engaged in rendering legal, accounting, investment-planning, or other professional advice. The reader should seek the services of a qualified professional for such advice; the author, publisher, and Bloomberg L. P. cannot be held responsible for any loss incurred as a result of specific investments or planning decisions made by the reader.

中文简体字版权属东方出版社所有
著作权合同登记号 图字: 01-2009-3021 号

德马克指标 (DEMAKE ZHIBIAO)

作者: [英] 贾森·珀尔

译者: 李辉

责任编辑: 姬利 黄晓玉

出版: 东方出版社

发行: 东方出版社 东方音像电子出版社

地址: 北京市东城区朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

印刷: 三河市金泰源印装厂

版次: 2011 年 11 月第 1 版

印次: 2011 年 11 月第 1 次印刷

开本: 710 毫米×1000 毫米 1/16

印张: 13

字数: 190 千字

书号: ISBN 978-7-5060-4313-7

定价: 32.00 元

发行电话: (010) 65257256 65246660 (南方)

(010) 65136418 65243313 (北方)

团购电话: (010) 65245857 65230553 65276861

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65266204

序

往事如昨，每每回忆起来总是历历在目。那是一年3月份的时候，我首次去伦敦参加一个研讨会议，当时的天气还比较寒冷。由于天气预报说当天会有雨夹雪，因此我也就没有期望会有多少人出席这次研讨会。在空中飞行了将近12个小时之后，我终于达到了目的地，此时我仍然是漫不经心，一点也不担心接下来到底会发生什么事情：但是后来有人告诉我说，出席这次研讨会的人员当中会有很多货币市场交易员。我对股票、商品和金融货币期货还是比较了解的，虽然对货币市场我并不是那么在行，但还是可以应付的，相信不会出什么问题。所以在我到达了研讨会现场之后，并没有感觉有什么可担心的，就是等着一会儿给出席研讨会的交易员们说点什么。但是事情并非如我所料，完全让我大吃一惊，一点都没想到会有那么多的人来参加，而且在进行过程中时不时还有更多的人赶过来。

就在研讨会即将开始的时候，经人引荐我认识了一位神采奕奕而且对货币市场交易也很精通的年轻人。更让我感到惊讶的是，此人对我的许多指标好像也非常了解。在我进行演讲的时候，每当有听众问起货币市场和指标方面的问题的时候，这位年轻人总是有他自己的答案。这样，他不时地参与讨论回答让这次演讲的互动效果非常好，我对其积

极的参与也感到特别欣赏。没想到通过这次机缘巧合的互动，竟然促成了我们之间的长期交往和个人情谊，并一直延续到今天。

那次研讨会的当天，我真是一点都不知道，杰森·珀尔（Jason Perl）竟然只是一名刚刚从英国一所知名大学毕业的学生，踏入货币咨询服务行业并没有多长时间。但是他对市场和指数方面的深邃见解还是给我留下了深刻印象，我相信对于出席那次研讨会的所有人来说都是如此，他给人的印象就好像已经在这个行业里摸爬滚打了好多年，经验非常丰富老道。其卓越的表现赢得了很多专业人士的信任，我对他的深厚知识功底也很感叹，也常常因此向别人推荐他。可以说他是我认识的唯一一个能够如此熟练而有效地将我的指标运用于货币市场的人。杰森从来没有让我失望过，从他客户那里得到的反馈也总是积极正面的。我知道他对自己所从事的咨询工作非常满意，但是同时我也不得不承认，他在其未来职业生涯中将面临着更大更多的挑战。

在2000年，杰森跟我说他已经接受了一家大型投资银行的一个职务。我当时的确为他感到高兴，但是我也有一个担心，就是大型公司的官僚体系结构有可能会扼杀杰森的职业生涯和未来成长。幸运的是，后来的发展并非如我想象的那样。其实不久之后我就发现，我的那些担心有点多余，而且这种担心根本就没什么理由。杰森凭借自身的高超技术成功地超越了当时公司里面可能存在的所有壁垒，很快就将自己所掌握的指数知识和实际运用方面的技能扩展到其他市场领域，而不再仅仅局限于外汇市场。从他所承担的工作任务中也可以看得出来，尽管他完全偏离了雇用他的初衷，但是杰森独特的分析能力不仅赢得了公司同事的信任，更赢得了客户的信任，他们对杰森简直是言听计从。随后，他在公司里的职位迅速攀升，这也证明了他对指数的掌握与运用的成熟程度，表明他对市场动态的拿捏是如何精准，也说明他对工作的态度是如此的不知疲倦、兢兢业业。

但是，最值得赞赏的还是杰森那不知疲惫、如饥似渴的学习精神，也正是这种精神一直伴随着他，使他总是能为客户提供满意的咨询服务。作为市场战略分析师，杰森赢得了身边同事和业内所有人的尊重，在做人方面他也一样赢得了大家的认可。在投资行业里人们总是

002

将成功归于某个人，而不管这个人在过去曾经受过谁的引导或者哪一个同事的帮助，也不管是不是曾经为了成功而忽略了对家人的关心与爱护，只要成功了就会忘记其他人所作出的牺牲和贡献。但是杰森绝对不是这样的一个人：他从来没有忘记过在自己职业生涯中曾经帮助过他的人，更加难能可贵的是，杰森毫无保留地与人分享自己的知识，而且乐此不疲、无怨无悔。其实无论是客户还是陌生人，他们在与杰森接触后，都会发现杰森非常愿意和他们在一起，并帮助他们进行交易。

很多年前，当德马克指标刚刚被引入到各种数据网络的时候（彭博就是其中之一），所有受众对指标组成和运用方面的知识都非常有限。也是因为这个原因，后来我写了几本书，也发表了一些文章，通过一些线图阐述如何使用相应的指标。但是自那之后，我又给指标增加了一些特色，也因此扩大了指标世界。现在应该有一个全新的视角以及更新的线图来审视这些指标了。完成此项任务的最合适人选，除了我的儿子 TJ 之外 [现供职于赛克资本 (SAC Capital)，与斯蒂夫·科恩 (Steve Cohen) 一块工作]，我想就是杰森了。当我们一起探讨本书的可能性的时候，他欣然接受了我的建议，而且我也相信他在各种市场中把握指标的经验 and 实际应用将会给这本新书提供坚实的基础。

数年来，杰森一直是指标的忠实传道者，将指标价值传播于方方面面，包括中央银行、大型机构和对冲基金，以及他公司内遍布全球的专业人士。他具有市场模型方面的广博知识，并不断跟踪指标的最新发展，对待熟练程度不同的用户所提出的问题，无论是指标组成还是实际应用方面，他总是百般耐心予以解答。最重要的是他通过对指标的实际应用获得了合理的利润回报，而且其咨询服务交易的记录足以令他傲视群雄。因此我相信对于本书的读者来说，也一定能够感受到这一点：杰森在一个合适的时间出现在一个合适的地点，从而成为了本书的作者。

现在的问题是谁会成为那个理想的出版商。毫无疑问在我们脑海中出现的就是彭博。彭博根据指标开发了新的软件，而且拥有专门的团队保证指标能得到及时更新，并且有效运营。其所有软件专家均熟练掌握了这些指标，可以回答用户可能提出的任何问题。这绝对是一

个完美的组合。

我也非常高兴能让杰森作为本书的作者，诠释出我职业生涯的研究成果。他运用指标的熟练程度绝对是无与伦比的，同样令人惊叹的是他那精炼简洁的文笔，还有他那真人不露相的个性。尽管杰森已经获得成功，名扬四方，但他仍和我多年前在那个寒冬中见到的杰森一模一样。杰森，谢谢你！同时我为你取得的成绩向你表示祝贺。虽然你现在还很年轻，但你的确已经取得了不凡的成绩，相信未来你将会获得更大的成功。

托马斯·德马克

前言

20 世纪 90 年代当我学习经济学的时候，有幸到英格兰银行政府债券和货币市场部做暑期实习。1990 年 9 月的一天，即英国 8 月通胀指数发布的前一天，恰巧只有我和另外一位同事在办公室里工作。在这间办公室里，没有任何可以与外界保持联系的通讯方式，我的这位同事就问我对即将发布的通胀指数有什么看法。其实对这个问题我也不知道该如何回答，但根据我所学到的知识还是说了一下我个人的看法。

“我想你可能会感到比较惊讶，这次通胀指数实际上会比你预测的更高一些，”我的同事当时说道，“在此基础之上，”他接着问，“你认为市场对此会作出怎样的反应？”

我运用自己掌握的所有理论知识大胆地给出了一个教科书似的案例讲解，谈论了一下对英镑和债券市场的影响。

事实证明，尽管我的这位同事对于通胀指数作出的判断是正确的，但我对于市场反应发表的言论却与发生的事实完全不一致。理想往往会与现实有很大的差距；这不仅说明我对市场本质缺乏足够的认识，而且对我的信心也是一个巨大的打击。如果在提前获知相关信息之时仍然不能正确地估计市场反应与行情，我想到，如果我没有提前知晓这些信息，那么我还有什么希望能以此谋生呢？

时光如梭，两年的时间很快就过去了。我从学校毕业的那一年，英国经济正处于大萧条时期，成千上万的毕业生找不到工作，我怀揣着金融学学士学位也加入了求职大军。有人跟我说，如果你真的想要在金融领域里面发展，最好学习一下技术分析——历史价格走势和市场时机方面的研究。技术分析在当时的欧洲还是一个比较新的东西，但却给人们带来了无限的希望。当时我就想，说不定会在这个专业领域里面创造出属于自己的一片天空。

事实证明这是个多么好的建议。因为我自己性格方面就有一点反叛的东西，所以对技术分析这种与众不同、略显反叛的方法可以说是情有独钟。在我进行研究的过程中，反反复复不断地遇到一个名字，那就是托马斯·德马克。他刚刚完成一部著作《技术分析新义》。拜读之后，他独有的原创思想给我留下了非常深刻的印象。

我的朋友伊恩·罗伯特森知道我研究德马克的著作已经有一段时日了。有一天他问我，是不是有兴趣参加德马克将要在伦敦举行的研讨会。闻此消息，我惊喜得当时就蹦起来了，但是，当我来到研讨会的时候，却很惭愧地发现在20个参加研讨会的人员中，除了我是个来自最基层的行业人员之外，其他都是美国大型投资银行固定收益部的全球主管。

研讨会结束之后，我设法与德马克简单地交流了一下，他说等他回到美国之后一定会给我打个电话。对于他的这个承诺，我当时真是没抱有太大的期望，因为当时我在英国，美国远在千里之外，而且当时我也没有名片，只是在一张借来的名片上草草地写下了我的联系方式。几周后的一个星期天上午（准确地说是伦敦时间上午4:30），一个电话将我从梦中唤醒，我真没有想到这会是德马克打来的电话。

“我是德马克，”电话那端说道，“我们几个月之前有过交流。现在你对我的指标还有什么问题要问吗？”（对于市场时机把握的如此精准的高手来说，他好像对时差的问题不是那么敏感。）

我当时还没有睡醒，处于浑浑噩噩的状态，我跟他说，等会儿再打过来吧——但却没有想起来跟他要个电话号码。这对正处于失业状态的我这个年轻人来说，如此反应可真是不明智，甚至可以说是愚蠢至

极。也许我的运气真是不错，当然也需要感谢德马克信守诺言，他真的在当天上午再次打电话过来。从那个电话之后，我们开始了定期讨论市场之旅。

有一天，大约在一年之后吧，当时我们正在讨论，德马克对我在一笔货币买进交易上的操作提出表扬，“干得不错，”他说，“今天你一定是赚了不少呀。”

“哦，也不是，”我回答道。并跟他说我目前还是跟父母住在一起，工作地点就是在自己的卧室。而且，我用的绘图系统也是通过给别人提供一些咨询服务交换得来的。说实在的，对于他说的这种成功交易我还没有几次呢。

德马克保持着沉默，静静地听我说话。我想在那一年里，他也许是在大量浪费自己的宝贵时间，听我这么一个失业青年大放厥词。

“好，”他用令我难以置信的语气亲切地说，“那你为什么不去一家对冲基金工作呢？”接着又给了我10个著名交易员的名字，这些人在过去都或多或少地与德马克合作过，或者主动提出过想聘用德马克。在这10个人当中还包括了我非常崇拜的那个交易员。之后他又用非常严肃的语气说，“你会是一个不错的分析师，但是要想在工作上有所建树就需要你具备销售自己的能力。这也是对你的一次重大考验。”

正如很多人所说的，之后发生的一切都成为了历史，但是我却不再回头。我知道很多初次与德马克接触的人都怀疑他与人分享自己研究成果的动机，但是我却不敢苟同，我深深地感谢德马克帮我开启了事业之门，而我除了保持着对市场的浓厚兴趣以及对德马克指标的着迷与热情之外，真的是无以为报。德马克无私地将我引入其自己所创造的伟大世界之中，在我们相识的14年时间里，他从来没有说过要我回报他什么。

德马克指标能够帮助我在恰当的时机入市。虽然运用反向方法操作不是件容易的事情，但我还是希望数年来听取我建议的人们能够逐渐意识到——抓住更多好的买入时机绝对不是偶然，也绝对不是靠运气就可以做到的。本书撰写的初衷也是为了解答众多客户心中的疑问，因为他们总是希望我能够针对德马克指标作出详尽的解释。

当然也有部分人质疑德马克指标的有效性是不是会随着时间的流逝而逐渐减低，因为有越来越多的人熟悉这一系列指标。对此，我建议换位思考，试想一下健康营养学，这可是非常简单的——就是少吃多运动，但是为什么健康营养行业会成长为一个产值数亿的行业呢？

其实问题的答案在于人们不愿意接受方法就是自律这个如此简单的事实。事实上，即使你的健康营养计划很完善，但是只有你严格坚持这个计划，才会达到预期的效果。对于德马克指标同样如此。让自己恪守德马克指标可能比坚持你的健康营养计划更加困难一些，因为如果趋势与你的预期不一致，那么总是存在诱惑考验你是不是会放弃德马克指标。和健康饮食一样，如何运用指标是一种战略，其中有失有得。但是我想在你读完本书各章内容之后，会发现通过应用德马克指标，你将在转瞬即逝的风险/回报交易机会和捕捉市场时机方面占据有利的位置。如果你在使用德马克指标时具有足够的耐心和自控能力，那么这些指标就会在未来时间里给你带来积极的回报。

本书中，我会逐步介绍德马克署名的反趋势研究成果，如 TD 序列™和 TD 组合™。此外本书还讨论了德马克的其他指标，对传统技术分析方法作出合理的修正，如移动平均、动量震荡、趋势线、折返和艾略特波。

有人曾经怀疑，随着德马克指标被越来越多的人所接受，其有效性是不是会逐渐降低。对此我想引用发生在美食界的一件事情来予以回答。戈登·拉米斯（Gordon Ramsay）是位世界闻名的厨师，他也写了很多关于如何烹饪美食的书籍，但是其书籍的畅销事实上也没有对他饭店的经营造成什么威胁。

还有一点就是，德马克指标的实时应用也不是那么容易的。世界上根本就不存在什么致富捷径。你必须努力工作，严格要求自己，客观而且不被情感所困扰地看待德马克指标发出的信号。你必须恪守货币管理之严格规则。而我所做的只是给你提供一些已经检验过的美味菜谱：但是要想真正地烹饪出一桌好菜，还得靠你自己的。

作者按语

使用德马克指标的机构有 Aspen Graphics, 彭博, CQG, 汤姆森财经和 TradeStation。在货币外汇市场, 伦敦当地时间下午 10:00 被设置为全球交易日结束时刻。为了简单起见, 本书中大部分图表均为日价图, 但是由于这些研究的基础是相对价格行为, 所以亦可应用于任何市场或者时间范围。

另外, 除非特别说明, 所有图表均源自于彭博专业服务部门。

目录

序	001
前言	001
作者按语	005
第一章 TD 序列定义趋势，发现耗竭点	001
TD 结构	002
取消 TD 买进结构	004
完成第一阶段 TD 序列	004
TD 卖出结构	004
通过 TD 结构趋势来确定相关的趋势偏差	005
TD 序列与传统动量指标的比较	006
TD 买进结构“完善”	009
TD 买进结构交易	012
TD 卖出结构交易	015
TD 结构与 TD 序列计数	017
取消 TD 买进计数	021
TD 买进计数取消条件	021
TD 买进计数循环条件	022
长仓操作	024
长仓操作替代策略	024
TD 买进终结计数	026
常见问题	027
TD 卖出计数	031
TD 卖出计数取消	034
TD 卖出计数取消和循环条件	034
空仓操作的其他策略	037
TD 卖出终结计数	039

001

- 040 常见问题
- 043 考虑时间范围，提高置信度
- 046 关于 TD 序列的常见问题
- 057 TD 序列：推荐参数设置
- 058 TD 积极序列

059 第二章 TD 组合

- 060 TD 组合买进结构
- 060 TD 组合买进结构操作要求
- 060 买进计数差异：TD 组合与 TD 序列
- 060 TD 组合买进计数
- 066 TD 组合版本 I：推荐设置

069 第三章 TD D—波

- 070 艾略特波的相关原则
- 071 艾略特波的基本知识
- 074 德马克的机械化版艾略特波
- 074 TD D—波要求的时间问题
- 079 计算 TD D—波预测
- 081 TD D—波 波 5 和 C 的最终目标
- 082 熊市价格预测
- 085 TD D—波常见问题
- 091 TD D—波：建议设置

093 第四章 TD 线

- 096 3 个 TD 需求线合格条件
- 098 计算 TD 需求线突破的目标
- 100 TD 供应线合格条件
- 103 TD 线：推荐设置

第五章 TD 折返 105

TD 相对折返：推荐设置 110

TD 绝对折返：推荐设置 113

第六章 TD 趋势因子和 TD 推进 117

TD 趋势因子 117

常见问题 122

TD 趋势因子：推荐设置 123

TD 推进 123

TD 推进：推荐设置 126

第七章 TD 震荡 127

TD 幅度膨胀指数 (TD REI) 127

TD 幅度膨胀指数：推荐设置 135

TD 德马克指标 I 和 TD 德马克指标 II 135

TD 德马克指标 I：推荐设置 137

TD 德马克指标 II：推荐设置 139

TD 压力 139

TD 压力：推荐设置 141

TD 变化率 (TD ROC) 142

TD 变化率：推荐设置 143

TD 整理 143

TD 整理：推荐设置 145

第八章 TD 移动平均 147

TD 移动平均 I：推荐设置 151

第九章 TD 幅度预测, TD 幅度膨胀突破和 TD 通道 155

TD 幅度预测 155

159 TD 幅度膨胀突破 (TD REBO)

163 TD 通道

167 第十章 短期指标 TD 差分, TD 折返差分 and TD 反差分

167 TD 差分

169 TD 折返差分

171 TD 反差分向上箭头

172 TD 反差分下行箭头

173 第十一章 TD 沃尔顿模型

179 第十二章 综合运用

187 第十三章 掌握德马克指标

189 TDRS <GO>

第一章

TD 序列定义趋势，发现耗竭点

20 世纪 90 年代初，我刚刚开始关注德马克指标的时候，TD 序列就引起我浓厚的兴趣。当然，在此之前我也了解过其他帮助发现价格趋势走向从而带来交易机会的技术研究，同时也了解过另外一些特别适合区域时机分析的指标，但是所有这些都不是很令人满意，因为这些方法没有充分反映市场的动态变化，不能够区分交易幅度和市场下挫这两种截然不同类型的价格行为。

TD 序列对我来说极具吸引力，究其原因是因为它解决了上面提到的问题，TD 序列既有动态组成（TD 结构），又有趋势组成（TD 计数）。而且，TD 序列是完全客观的，融合了自律性货币管理规则，（因为 TD 序列是建立在相对价格行为基础之上的）你可以将其应用于任何市场或者时间范围，而不用理会市场的相关波动，无需改变任何默认指标设置。

对于成长在计算机时代的我们来说，有一点是令人难以置信的，那就是托马斯·德马克在 20 世纪 70 年代只是利用人工方法，通过试错法就成功开发出了 TD 序列。此外，自始至终一直让我感到惊讶并佩服的是，原先开发这个东西的目的只是用来分析每日价格数据，但 30 年之后竟可以应用于任何时间范围——从一分钟到一年——而且适合于任