

HZ BOOKS
华章经管

Mc
Graw
Hill

技术分析经典与实战丛书

交易员量价 实战技法

The Trader's Book of Volume
The Definitive Guide to Volume Trading

成交量实战第一书，技术形态与交易量分析结合的经典之作

M a r k L e i b o v i t

〔美〕马克·莱博威特 著

梁超群 陈辉 译

Mark Leibovitch



机械工业出版社
China Machine Press



交易员量价 实战技法

The Trader's Book of Volume
The Definitive Guide to Volume Trading

成交量实战第一书，技术形态与交易量分析结合的经典之作

M a r k 。 L e i b o v i t

〔美〕马克·莱博威特 著
梁超群 陈辉 译



机械工业出版社
China Machine Press

Mark Leibovit. The Trader's Book of Volume: The Definitive Guide to Volume Trading.
ISBN 978-0-07-175375-3

Copyright © 2011 by Mark Leibovit.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2012 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2011-4433

图书在版编目(CIP)数据

交易员量价实战技法 / (美) 莱博威特 (Leibovit, M.) 著; 梁超群, 陈辉译. —北京: 机械工业出版社, 2012. 7

(技术分析经典与实战丛书)

书名原文: The Trader's Book of Volume: The Definitive Guide to Volume Trading

ISBN 978-7-111-39055-8

I. 交… II. ①莱… ②梁… ③陈… III. 股票交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 149353 号

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 左 萌 版式设计: 刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2012 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 24.5 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-39055-8

定价: 59.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261; 88361066

购书热线: (010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

推荐序
Foreword

征战金融市场 35 年来，我从不放过任何一本技术分析著作。无论是我的投资战略思想，还是实战战术技巧，它们的理论来源都是技术分析。我求学时的专业是太空工程学，这大概是我倾心于技术分析的最初原因。近年来我发现，技术分析的基本知识成了技术新手们的盲点。他们很少有人像我这样广泛而深入地研读技术分析的书籍，他们不愿意花费足够的心力和时间磨炼自己的技术能力。他们的战车上缺失了一个重要的基础部件，即成交量。为什么会这样？对无处不在的技术分析软件的使用，可能是最根本的原因。这类软件的使用导致他们对市场不求甚解，不愿意了解市场的历史。而软件的使用确实太轻松了，只要点击鼠标，电脑屏幕上就可以生成各种图形，显示各类技术指标，导出各类分析结果。

我记得，在 20 世纪 80 年代时，我的工作之一就是帮助马克为他的“市场快报”制作图表。他对精确度要求很高，而且要我在准确地重现市场过程的同时判断这些过程和图形所传达的信息。我心领神会，勤勉工作。两人因而形成了相互尊重、相互钦佩的关系，而且这种关系维持了很长时间。也许大家对其中的辛苦难以体会，当年的电脑软件与今天不可同日而语，它们都非常粗陋，使用者必须付出大量的劳动。其中最基本的一项工作，就是通过 300 波特的调制调解器获取可靠的市场数据，其难度真可谓不堪回首，更不要说更为复杂的其他浩大“工程”了。我与技术分析软件的缘分就是这样艰难开始的。所幸今天的技术分析软件业早已经历了沧海桑田的变化，大家都不用再受我当年遭的罪了。这当然是好事，但这种好事也造了孽：先进的软件让这一行的新手们少了一个艰难的学习经历，而要成为一个市场分析高手，这个过程是不可跳过的。经历、经验是任何一行的关键因素，在技术分析这一行中，则尤其如此。

常有分析师奢谈头肩顶、头肩底形态，他们每每发现这样一种形态，就会非常亢

奋，但在大多数情况下，由于缺乏技术教育，他们只看到这种形态，而且是孤立地审视这种形态。爱德华兹和迈吉的《股市趋势技术分析》^① (*Technical Analysis of Stock Trends*) 面世于 1948 年（我使用的是 1973 年版），其中非常明确地将成交量列入最重要的头肩形态构成因素。例如，他们强调说，当头部的成交量低于左肩时，头肩形态就有形成的可能性。书中有很多篇幅讨论这个形态的演化过程，讨论不同成交量对这个形态的有效性的影响。而在今天的年轻分析师中，他们常常对发现一个头肩顶形态激动不已，而对相关的成交量不置一词。这是很可悲的，太可悲了。离开了成交量来谈形态，这不是真正的技术分析。在我的《蜡烛图精解》 (*Candlestick Charting Explained*) 第 3 版中，我用了好几页的篇幅来证明一个观点：孤立的形态很少有真正的信号价值。

不论是在经典的西方技术图形中，还是在日本式的蜡烛图（即 K 线图）中，还有另一个元素，那就是走在形态前面的主趋势。而对主趋势的分析在当今的技术分析中常常缺席，这种例子可谓不胜枚举。如果你在判断一种反转形态，它总有个什么要让市场反转的吧？这应该是不言而喻的，所谓反转，必然是对某种趋势的反转。因此，判断形态只是分析过程中的一小部分，不能忘了成交量和趋势。有效的技术分析中，这三种元素缺一不可。

技术分析书籍中，很少有专门分析成交量的；事实上，许多书中只用一个章节讨论成交量，而且没有任何一本书在谈到成交量时如本书这般讲究实战的。马克的“成交量反转”测量单位这个工具已经用了 30 年，而且它今天还在用，说明这是一个久经考验而不衰的工具。成交量是个大有可为的工具，我很有冲动要讨论市场分析中成交量工具的种种用途，展示各种使用以成交量为基础的技术指标（量基指标），但我还是遏制这种冲动吧，因为你手中的这本书，在这方面做得尤其出色。让我就此打住，让马克登场，开始演示他精彩的成交量工具。开始吧，你的心智新旅。

格列高里·莫里斯^②

① 本书已由机械工业出版社出版。

② 格列高里·莫里斯 (Greg Morris) 曾著有《蜡烛图精解》和《市场宽度指标指南大全》 (*Complete Guide to Market Breadth Indicators*)，他是 Stadion Money Management 首席技术分析师和投资委员会主席。

致 谢

Acknowledgements



我们都是站在巨人的肩膀上的幸运儿。我的诸多同行，包括同辈与前辈，都是我感谢的对象。他们的思想、才能与技术水平，都让我不敢狂妄。尽管我对成交量分析研究有其独到之处，但其渊源还是要追溯到许多深刻而富有创新精神的市场技术专家对价量关系的思考，他们为本书的许多思想奠定了部分基础。

收回视线，还有许多身边的人也值得在此致谢。我的商业合伙人 **Laura Reiben** 一直要求我写一本成交量分析论著，他和我一起策划了本书。**Laura** 是个律师，对成交量分析在技术分析中的地位一直是最热情的拥护者。她是本项目的指挥，从建议书的形成，到书稿的最终编辑，她都负责协调工作。

还要特别感谢我的朋友与同事 **Wayne Corbitt**，他是“市场视角合伙人企业”的特许市场技术专家，没有他的研究、技术分析和编程工作，本书是不可能完成的。

我也想感谢《投资者技术分析指南》(*The Investor's Guide to Technical Analysis*) 的作者 **Curt Renz**，是他当初将我引荐给了 McGraw-Hill 这家出版机构。感谢 **Jake Bernstein**，他是每一位技术分析作者的好朋友，他一直鼓励我写一本“市场期待已久”的成交量分析著作。感谢 McGraw-Hill 公司的 **Mary Glenn**、**Morgan Ertel** 与 **Leah Spiro**，因为他们高度认可我们关于市场需要一本全面分析成交量的论著的观点。感谢我的责任编辑 **Peter Sander**，他帮助我组织书稿，并一直以截止期无情相逼。同样来自 McGraw-Hill 的 **Ruth Mannino** 在本书的整个制作出版环节表现出高度的耐心，也在我的致谢之列。感谢 **Trading Systems Analysis Group**（交易系统分析集团）的 **Robert Deadman**，他负责为在 **MetaStock** 系统上添加我们的“成交量反转”功能所必需的编程工作。感谢 **Jeff Gibby** 允许在本书中使用 **MetaStock** 的图形软件。感谢我的助手，《通向暴政之路》的作者 **Michael E. Newton**，他为我们的客户通讯贡献了许多研究工作。感谢 **Forward Uniplan Advisors** 的 **Rick Imperiale** 在实战型叠加线方面让我分享了他的看法。感谢 **Inside Edge Systems**

的 Bill Brower，感谢他使用 TradeStation 对“成交量反转”分析工具所做的编程工作。

我还要感谢我在股市与饮食健康方面的导师 Roger Cole。他于 1974 年出现在我的身边，仿佛是我生命中的天使，遗憾的是他又过快地离开了我的生活。他的坦诚，他的思考，在我的生命中留下了抹不去的印记，留下了一个我非常信赖的道德罗盘。

还要特别感谢我的孩子们。由于我的市场研究工作，他们忍受了我太多的冷落。尽管我天性易怒，但他们对我一直不离不弃。我永远感谢他们慷慨地允许我如此痴迷于我的研究，尽管如果我真的开口请求他们的允许，他们很有可能根本不会答应。

推荐序

致谢

导言	1
量价关系	1
准确预言，及时“发令”	2
一图胜千言	7
成交量技术分析	8
莱博威特成交量反转	8
撰写《交易员量价实战技法》的目的	8
我的“市场快报”	9
线路图——本书框架	9

上篇 成交量分析的基本原理

第1章 成交量分析实战基础知识	12
成交量不可忽视	13
成交量数据的计算与图显示	15
涂色的成交量柱体	17
第2章 交易者最高法则：量在价先	20
要看到市场的三维	20
价格背后的信心是真正重要的因素	24

第 3 章 量价关系基本形态	28
6 个基本的价量关系	28
趋势性行情中的形态：趋势恢复的走势	32
犹豫或喘息：整固形态	34
横盘行情中的成交量形态	36
趋势反转形态	38
量价背离	40
第 4 章 发现量价形态与市场趋势	42
使用叠加线来捕捉、评估成交量趋势	43
确认趋势强度：稳固型趋势	49
确认趋势滞重	51
无趋势行情：支撑位与阻力位处的成交量形态	53
成交量的表现：趋势的整固、持续形态	57
成交量确认趋势持续（恢复）形态	63
第 5 章 成交量预警：判读趋势反转形态	67
宏观或长期趋势反转	67
趋势反转形态中的成交量表现	73
第 6 章 消息、噪声与成交量	91
新闻对成交量及交易的影响	91
日历与时间驱动类事件	96
第 7 章 交易的时间模式与指标选择	107
交易的时间模式与信号频率	107
为你的成交量分析选择成交量指标和摆动率	108
指标与摆动率	110
选择与市场情况匹配的成交量指标和摆动率	114
指标与成交量及 VMA	116

下篇 成交量实战指南

第 8 章 大盘成交量指标与摆动率	126
涨跌成交量比率	127
阿姆士指标/TRIN 指标	134
10 日开放式阿姆士线	142
30 日开放式阿姆士线	147
5 日警告	152
累积成交量净值指标	152
交易所日成交总量	158
5 日涨跌成交量摆动率	164
指数成交量	169
纳斯达克与纽交所成交比率	176
10 日涨跌成交量摆动率	181
涨跌成交量净值摆动率	192
悠悠指标	198
第 9 章 成交量指标	205
熟悉你选用的指标	206
顺势与逆势，背离与确认	207
筹码的收集与派发	207
盘中强度	220
莱博威特成交量反转	227
负量指标	233
正量指标	241
能量潮	247
持仓量	255
量价趋势	262
成交量变动率	270
运用成交量指标分析趋势的其他技术	278

第 10 章 成交量摆动率	289
佳庆 A/D 摆动率	290
佳庆资金流	297
需求指标	305
易动率	312
劲道指标	318
赫里克获利指标	324
克林格摆动率	330
资金流指标	338
成交量积聚摆动率	345
百分比成交量摆动率	352
第 11 章 构筑实战型成交量叠加线	361
实战型叠加线系统的重要性	361
趋势判断用叠加线	362
莱博威特成交量反转——多用途实战型成交量叠加线	366
结语 以实战眼光密切观察成交量	378

2010年4月，我赖以成名的“鸭子”们在股票市场行情图上已经排起了长队。我预测市场将发生“锐角”反转。5月6日，股市出现让人心惊肉跳的“闪电式崩盘”，趋势的反转如期展开，市场节节后退，构成了70多年来最弱的5月。

在我的“战史”中，还有许多次这样的对重要市场逆转的成功预测，下文都会讲到。这些下跌的直接推手可能是当时的某个事件或者某条新闻，但是，市场其实此前早已露出明显的“弱态”。

那么，我是如何看出弱态，成功预测反转的呢？我的这一套方法究竟有何特别之处？它与市场上业已存在的其他交易策略（这些水晶球总是很灵验，直到有一天突然失灵）有什么区别？简而言之，我的方法基于的一个元素是很少有人真正领会或者说很少有人真正愿意花时间仔细探究的。我的方法构成了本书——《交易员量价实战技法》的基础，这个方法是我30多年的金融从业经历和研究生涯的一个重要成果，这30多年来，我一直致力于观察、探究、分析成交量对市场的影响。

量价关系

股市格言“量在价先”并不只是一句格言。在我看来，成交量是判断股市强弱与趋势方向的决定因素。有一个观点我曾经在讲习班上无数次地提到过，在本书中也会深入地进行探讨，那就是，没有恰当的成交量分析，你的交易基本上就属于在“盲人之国”的交易。恰当使用成交量指标和摆动指标（在我自己的操作中，我非常信赖并总是使用我自己发明的以我的名字命名的莱博威特成交量指标），交易者就可以在图中发现有关市场未来方向的明确、清晰的信号。

在整个交易生涯中，我每一次都成功地在市场崩盘前逃生。路易斯·陆凯瑟（Louis Rukeyser）在PBS（美国公共广播公司）上的节目《华尔街》中记录了我对1987年崩盘的准确预言。2000年互联网泡沫破裂之前，以及2001年“9·11”恐怖

袭击以前，我也成功地发出了熊市警讯。而在2010年5月6日的“闪电崩盘”之前数周我就向我的客户发出了“卖出”信号。

准确预言，及时“发令”

那么，我是如何预见到最近的这次大势反转的呢？首先是因为2010年4月16日的市场本身已经“发令”（逃生的起跑令）：证券交易委员会指控高盛和它的一名副总裁在次贷金融产品中犯有欺诈罪。市场抛出将近81亿股份，从而在莱博威特反转指标上生成技术卖出信号。在我的技术分析中，我考虑多种因素，成交量的急升——表示当日发生突变，由买方市场转为卖方市场——是其中之一。

在此后的几天中，有多条重要的新闻对市场构成了冲击。首先是2010年4月27日：由于对希腊将被迫重组国家债务的预感越来越强烈，市场价跌量增。其次是越来越盛的市场传言，猜测中国将加强调控，放慢强劲的经济增速。我一方面关注这些新闻，关注相关交易现象，另一方面撇开这些外部因素，单纯地从交易分析中寻找时机信号。在我的成交量分析系统中，出现了第二个负面的莱博威特成交量反转信号（VR-），这无异于升起了一面红色警告旗，表明市场内部因素已经恶化。

如图0-1和图0-2所示，交易者如果使用成交量分析工具，他就能捕捉到那个负

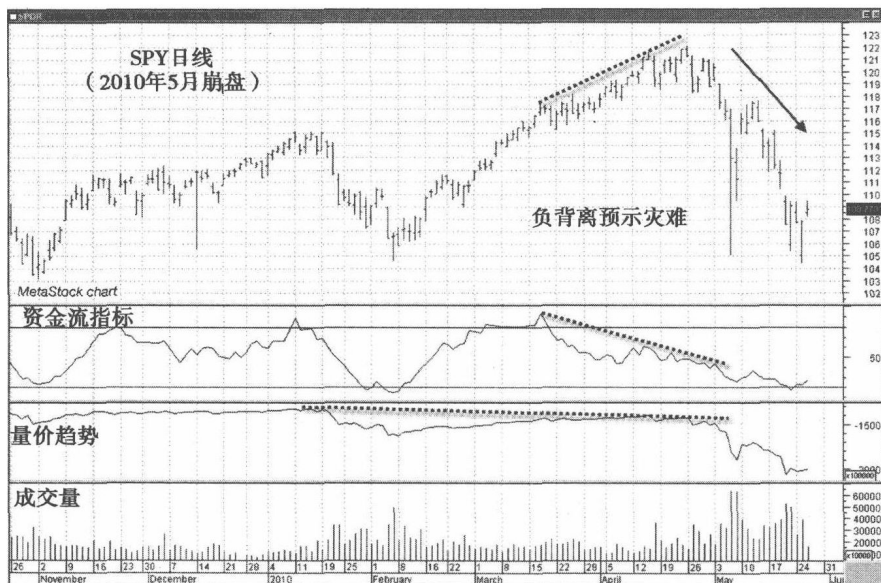


图0-1 SPY：标普500存托凭证（“Spyder”-SPY），2010年5月崩盘

注：January：1月，February：2月，March：3月，April：4月，May：5月，June：6月，July：7月，August：8月，September：9月，October：10月，November：11月，December：12月，以上月份的英文在图中出现时，本书不再给予翻译。

背离信号，它表示“丹麦的某个器官已经腐烂”（莎士比亚《哈姆雷特》中的一句台词）。图 0-1 揭示：尽管 3 月、4 月两个月的标普 500 指数还在上涨，但资金流指标（money flow index）不断下跌，而且量价趋势与价格不同步。在本书的第 8~10 章中，我们将会深入地探讨这个现象，探讨其他以成交量为基础的指标和摆动指数，讲授它们在成交量分析中的使用方式。

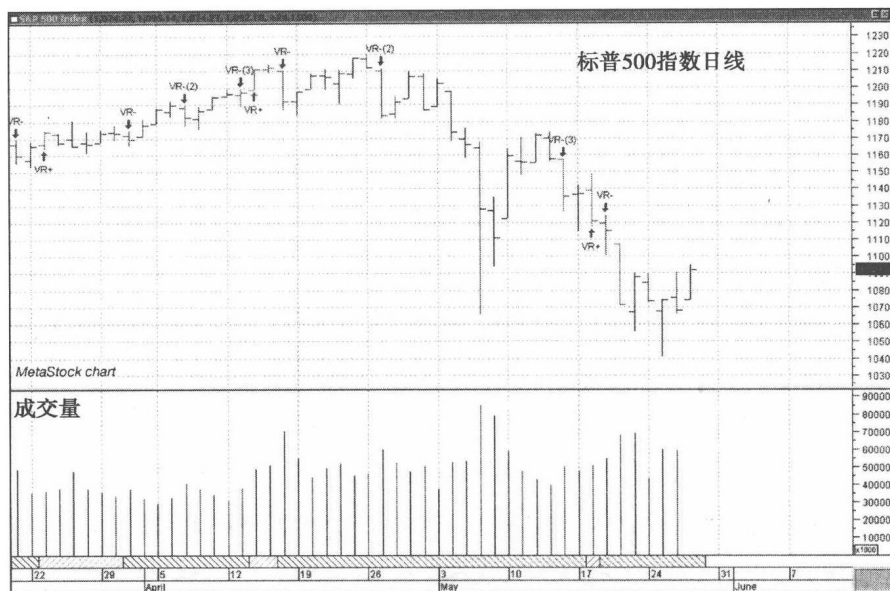


图 0-2 标普 500 指数日线，成交量反转指标，2010 年 5 月崩盘

如图 0-2 所示，在那次“闪电崩盘”之前的几个星期中，莱博威特成交量反转指标构成了许多个负面成交量反转形态。它们清晰地表明“精明资金”正在撤退，并留下了趋势变化的足迹。成交量分析和我的成交量战术叠加线（见第 11 章）的形态表明，大事不妙。我们在崩盘发生前的数周内连续地向我的 VRTrader.com《金融快报》的订阅者发布卖出信号。这个事件表明，正确使用成交量分析的交易者绝不会将 2010 年 5 月 6 日的崩盘和市场的 1 000 点跌幅看做是一个偶然事件，他们明白，这一切在技术上完全可以预见。

这次准确的市场预言来得并不偶然，此前已经一再上演，每次我都发现了市场由买方转向卖方突变前的信号。例如，在恐怖分子于 2001 年 9 月 11 日袭击世界贸易中心之前，我就看到了市场正在酝酿的反转信号。在大家研究图 0-3 时，请注意这次袭击发生前数周内就出现了一连串成交量反转负值（VR-）信号。在我的分析系统中，这种形态是明确的市场“派发”（卖出）信号。我们没有办法预见到“9·11”

事件悲剧的发生，没法预见到市场的崩盘，但成交量已经清晰地警示交易者应该卖出甚至卖空。



图 0-3 道琼斯工业平均指数（DIA）日线，成交量反转，2001 年 7 ~ 11 月

在图 0-4 中的纳斯达克 100 期指和图 0-5 中的 QQQQ ETF 日线图中，市场发出明

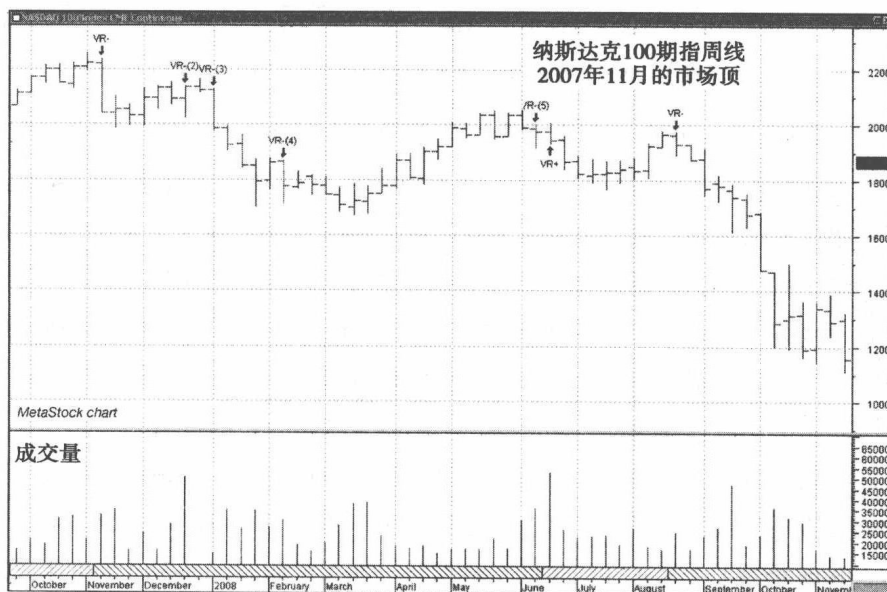


图 0-4 2007 年的市场顶与成交量反转负值（VR -），纳斯达克 100 期指

确信号：在 2007 年的某个时候，市场出现了一系列的负背离（即价升量减），表明顶部正在形成之中；预示情况可能不妙。此外，在 2007 年秋季，我的莱博威特成交量指标也发出一系列负面的成交量反转信号（见图 0-4），表明卖方越来越凶悍。其结果，当然是 2008 年秋季一直延续至 2009 年 3 月的大跌。

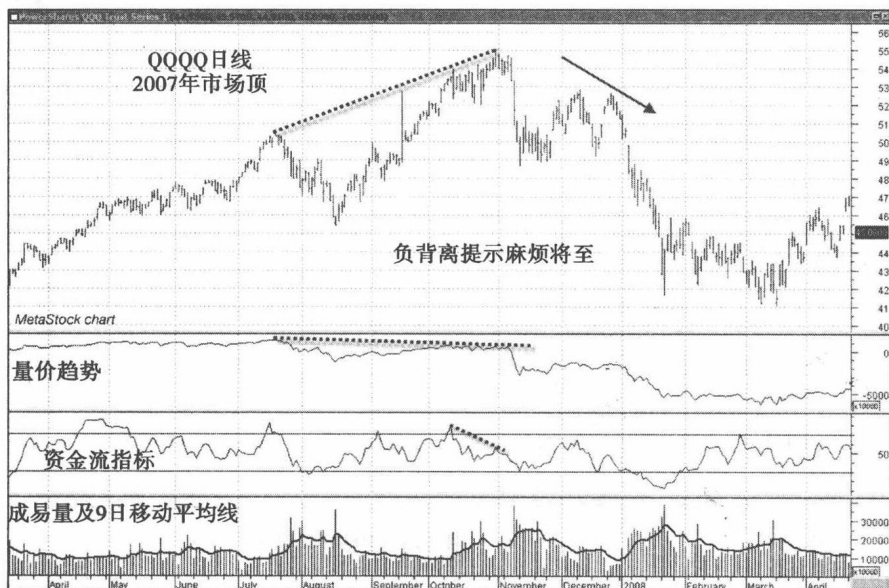


图 0-5 2007 年的市场顶，多指标背离，纳斯达克 PowerShares ETF

如果我们观察纳斯达克 PowerShares ETF（QQQQ）的交易价、量价趋势与资金流指标之间的背离情况，上述反转形态就更加清晰可见了。

许多人都还记得 1998 年由俄罗斯债务危机所引发的市场短期恐慌。如果你不记得也不要紧，Sergi Ulatov 在《Brookings 经济活力报告》中对其有一个精辟的简述：“1998 年 8 月 17 日，‘国际紧急融资和经济改革一揽子计划’对外宣布后刚刚过去一个月多一点的时间，俄罗斯被迫让卢布贬值，同时表示有意重组其 1999 年年底到期的所有本币债务……”

请大家看看图 0-6 中迷你（E-Mini）标普 500 期指合约的成交量反转（VR）信号，在两次大跌前，这种信号均有出现。

大家也应该回顾一下 2000 年 3 月的市场大顶，因为它导致了长达两年的熊市。对纳斯达克来说，这个顶部的确切时间是 2000 年的 3 月 10 日。如图 0-7 所示，2000 年的春夏两季中，卖方一直非常活跃。成交量再次提示我们麻烦将至，特别要警惕的是，每次反弹时，成交量都非常弱，表明交易者，特别是重量级买家的子弹消耗殆尽。

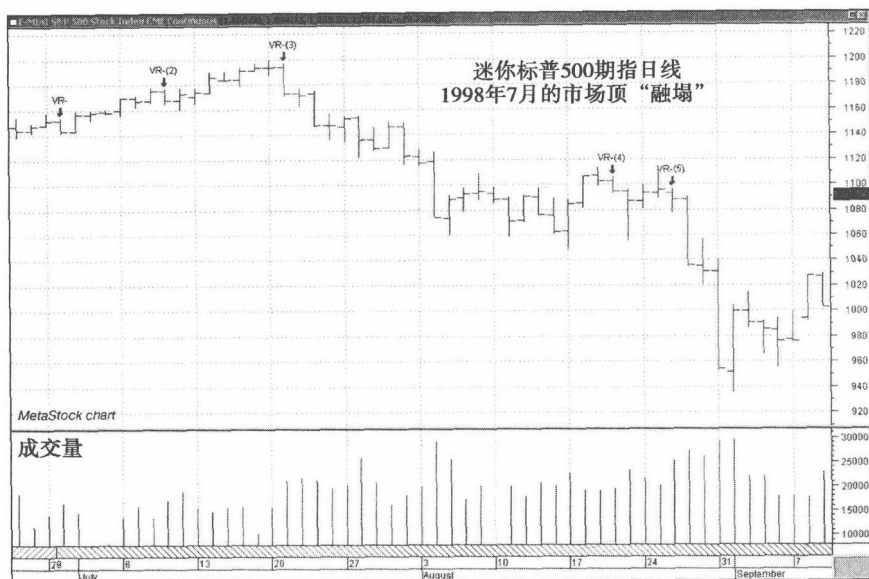


图 0-6 1998 年俄罗斯债务危机，成交量反转，迷你标普 500 期指

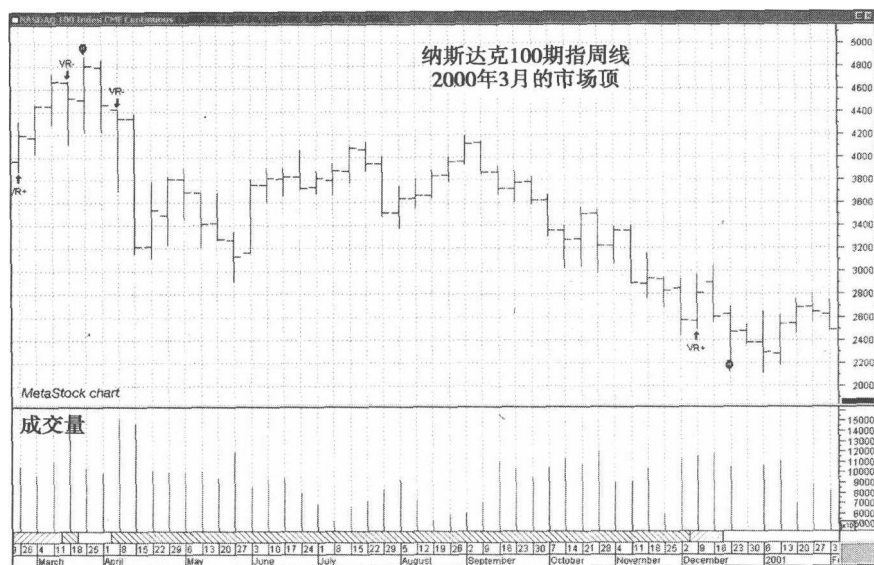


图 0-7 2000 年 3 月的顶部，成交量反转负值 (VR -)，纳斯达克 100 期指

在 1987 年时，你们中的许多人也许还没有入市，没有经受那年 10 月 19 日那个令人毛骨悚然的“黑色星期一”。其实，对于那次大跌，成交量分析也提早发出了警告，对成交量分析的正确使用者来说，这次崩盘来得并不突然。图 0-8 中使用了 IBM