

第一部分 开 篇

基本介绍

基本数据及图形

确立时间周期

没有一劳永逸的投资建议

让技术分析为你所用

核心内容

第一部分,我们主要是介绍一下在运用布林线时将要用到的一些基本的技术分析方法,讨论时将要用到的一些基本的技术分析方法,讨论一下在实际运用过程中确定和使用三种时间框架的重要性,并且讲一讲我们分析方法和实际运用中的哲学基础。

第一章

基本介绍

80 年以前，物理学家爱因斯坦为我们引入了相对论的概念。所谓相对论就是说任何事物只有在与其他事物的相对中才能存在，这就是它的核心。其结论再简单不过：任何事物都不可能独立存在，事物的存在只具有相对性没有绝对性。如白色是相对于黑色才存在的，快是相对于慢而存在的，高是相对于矮而存在的。可惜，爱因斯坦仅将他的理论推用于物理学，因此，许多人并不真正了解他的理论，也不能从他的理论中获益。所幸的是，现在已开始有人将与相对论类似的理论和观点用到物理学以外的领域。哲学家 Bertrand Russell 就是其中的一位。

Russell 在 1925 年写了一套系列丛书，书名是《相对论 ABC》，旨在推广相对论，他说，一旦你熟悉了相对论，对相对论有所了解，你的思维方法就会发生改变，并与以往有所不同。他认为，如果你掌握了相对论，那么，你就会更加善于总结、分析，更加善于用相对的概念来理解和认识事物，而不是会像以前那样绝对的、僵化的理解和运用理论与规则。在科学领域，这一目标已经达到了，但是在人文领域，真正认知相对论的人却并不多，因此，相对论对为数众多的普通人的行为方式和思维方式的影响非常小，可以说是微乎其微。（见附注 1）

在爱因斯坦推出相对论的同时，美国最高法院的大法官霍尔

姆斯先生 (Oliver Wendell Holmes) 也在积极地将相对概念推广到法制体系当中。他认为，法院不能决定绝对的真理，只能就对与错作出相对的判定，在一个带有绝对性的框架中，他们无法决定什么，除非这个设定的框架是相对的。在他早期的学术生涯中，他曾在他的著作中讲到：

法律涵盖了一个民族几个世纪的发展史，人们不能随意地处置它，就好比一本数学书，只能讲一些公理和推理。而要掌握这些，我们就必须知道，它现在是什么样的，而且它将来还会是什么样的。（见附注 2）

霍尔姆斯与爱因斯坦的工作并不是毫不相干的，他们所探讨的实际上是同一类事情。他们属于不同的领域，却以同一理论去实践和工作，这表明以相对论的观点看世界、看事物已经是整个社会的一种发展趋势。当十九世纪渐进尾声之际，整个世界不再是我们想象的那么简单，而是变得越来越复杂了。在这种情况下，人们普遍意识到，那些曾经统治人们思想和意识形态的所谓绝对的真理已经不起作用了，代之而起的是相对的理论框架。在证券市场中，这种观念的转变同样存在。

这些新观点和理论从本质上来说更具宽容性。它们承认我们作为人所固有的局限性。它们反映的是东方哲学观而不是西文哲学观。比如说，一个完美的投资方法的目标仅仅只是一个目标而已，我们努力地去实现它，但是事与愿违，我们常常抓不到它。的确，现实世界中本不存在什么绝对的完美，我们只能在力所能及的范围内去探讨和摸索，去做一些事情。

Bernard Mandelbrot 在早期研究混沌状态时发现了棉花价格中存在的非线性行为。其后来者则进一步发展了这一理论，他们认为，金融领域事实上是最为复杂的领域，以其极端的复杂，人们是无法准确地对其进行预测，就好像人们无法准确地预测天气变化一样。如果一种体系较为复杂，传统的线性分析工作就失效了，就很难全面解释这种体系中存在的种种现象和问题。那么，唯一行之有效能帮助人们认识复杂体系的方法就是相对性工具。

本书的目的并不是想就事论事地争论什么。我们只是接受这样一个客观事实即市场价格并不是有规则地分布和排列的，市场也并不是像我们看到和想到的那么简单。我们的基本假设是：我们所面对的市场越来越复杂，越来越难以把握和认知。

常言道：市场中赚钱的法则是低买高卖，反之，则会亏损累累。但是说起来容易做起来难。况且，现在的市场变得越来越敏感、震荡也越来越大，市场的种类及类型也越来越复杂，交易陷阱越来越多，要想做到低买高卖，谈何容易！芝加哥期货交易市场，是世界上交易最为活跃的市场，其交易品种极其丰富，交易量非常大，在这个市场中，存在各种各样的交易陷阱，与之相关的流言传说更是让人闻之色变。上帝教给人们的规则只有两个，一是你在最低点买入，一生中机会只有一次；二是你在最高点卖出，一生中同样只有一次机会。当然，由于事物的复杂性，你常常做的正好是与想做的相反，低卖高买，现实真的很残酷。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱 (trading trap)，一是买低陷阱 (buy-low-trap)。所谓买低陷阱就是指投资者在所谓的低位买进之后，股价不仅没有止跌反而继续不断地下跌；二是卖高陷阱 (sell-high-trap)。所谓卖高陷阱就是指投资者在所谓的高点卖出股价后，股价不仅不跌，反而继续地一路上涨。本书的目的就是帮助你避免这些极常见的交易陷阱。在这里，传统的、非理性的分析方法将会被摒弃取而代之的是相对性的分析框架和方法，这种工具的特点是以一种理性的方法来分析预测股价走势，并据此推导出一系列合理的投资决策。在新的分析方法中，我们同样是低买高卖，但是我们只是以相对的观点作出买卖结论。在这里，对绝对性概念的运用会被降低到最小限度。我们以相对的概念对股价的高和低作出新的定义，并赋予新的内涵。对高的新定义是：在轨道线的上轨线上谓之高；对低的定义是：在轨道线的下轨线上谓之低。高和低都不是绝对的，而是相对的。而且，本书还将给出一套行之有效的建议，以帮助你根据自己的性格特点，踩准股价运行节拍，并教会你如何根据自己的风险收益原则、自己的爱好和习惯，调整分析手段，让你今后能得心应手，活学活用。

第一部分就从本章开始即第一章介绍本书的基本思路和构

架。第二章主要是讲技术分析中所用到的一些最为基本的知识。第三章主要是讲两点，一是教你在技术分析中如何确定时间周期；二是教你如何恰当地确定布林线（Bollinger Bands）的宽度和长度。在第四章中，将会引入一些哲学上的概念，主要是讲在寻找收益风险机会的过程中，所应该记取的一些有益的建议和忠告。第五章是第一部分的总结，主要是讲讲如何才能成功地、自如地使用本书中所讲述的各种观点和方法。

第二部分开始详细地介绍本书的核心内容布林线分析工具中的一些最基本的问题。第六章作为本部分的开始，主要讲述了交易区间演变的历史过程，通过本章，你可以更清楚地了解布林线是如何由交易区间演变而来，使你对布林线有更深入的了解；第七章具体讲述了布林线的构造；第八章则着重阐述和讨论从布林线中引申出来的两个重要指标即 %b 和带宽。 %b 是以数学化的方式测量股价高低的方法；带宽是一种衡量波动率的方法。第九章主要是讨论波动率的周期特征，探讨一些能支持布林线理论的学院派观点，同时，还提出了一些相关的系统问题。

如果你不想了解、不想知道布林线是如何计算出来的等等具体细节问题，你可以跳过这一部分，直接看第三部分，从第三部分开始，我们将专门讲述如何使用布林线。尽管第三部分和第四部分是以前面两部分为基础的，你也可以将它们作为独立的部分进行学习。

第三部分主要是阐述布林线的基本使用方法。其中第十章和第十一章主要是讲述形态的识别，在这里着重介绍了 Arthur Merrill 对各种 M 头和 W 底的形态归类。第十二章和第十三章则主要是讲述如何利用布林线进行形态分析，即如何采用布林线对 W 底型和 M 头形进行剖析和运用。第十四章则是讲怎样“行走在布林线上”，这是一种非常形象的说法，本章会让你受益匪浅。第十五章主要是讲述收缩状态，本章以股票和债券为例，进行了大量的案例分析；第十六章讲述了运用布林线最简单有效的三种方法之一。

第四部分引入了指标分析体系，着重讲述了如何将布林线与其他技术指标有机地结合起来，形成自己理性的投资决策体系。

其中第十七章讨论了布林线与技术指标间的关系；第十八章讲述了各种涉及成交量的技术指标，其中主要是与布林线有关的成交量指标；第十九章和第二十章中，重点讲述了如何将价格与指标结合起来使用。

第五部分重点是讲述如何对各项指标进行量化和标准化，以便于进行对比分析；还特地讲述了当日交易者如何利用布林线来指导其进行短线交易。

第六部分总结了布林线理论中的一系列基本原理和规则，并作了一段结束语。

本书还有大量的附注。为了不打断全书的连续性和流畅性，这些附注都附在各章节之后。附注里信息量很大，同样很有价值，很重要，值得一读，它有助于你更好地、更透彻地了解本书的内容。

本书中讲述了与布林线相关的三种交易方法。方法一是用低波动率来预测高波动率；方法二是利用其他技术指标与布林线的对比互证，来分析确认市场的强弱格局以及升跌趋势。方法三是预测市场趋势发生反转的两种方式。

读完了本书，你将会灵活地掌握一套分析市场的工具和技术，它们将帮助你对投资和交易作出恰当的评估，使你能以更加客观的方法认识市场、了解市场，而不受你一时一地的情绪干扰。

作者附注

1. 《爱因斯坦，致力于科学的一生》，作者 Michael White 和 John Gribbin, 纽约 ;Dutton Books . 1994 年。
2. 《一般法则》,作者 Oliver Wendell Holmes 波士顿 . 1881 年 ; Dover 发行公司 1991 年再版。

第二章

基本数据及图形

技术分析师在着手进行技术分析之前，必须先要拥有许许多多的基本数据，就好比造房子，先要准备好砖和水泥一样。技术分析中采用的最主要的数据就是价与量，采集这些数据时也不是随心所欲、没有规律的，当然这些数据常常是要与时间挂上钩的。比如说一天的最高价、一周的最低价、一个小时内的累计成交量等等。一般来说，最为典型的数据是时间、开盘价、最高价、最低价、收盘价和成交量（见表 2.1）。根据使用的频率和效率来看，这些数据当中，最常用的是收盘价，其次是最高价和最低价，最后是开盘价。

这里值得一提的是开盘价数据。以前，投资者对开盘价数据并不是很重视，认为开盘价的用处并不是太大，因此使用的频率不高，甚至可以说是很低。有一段时间，著名的华尔街杂志上曾刊登了证券交易品种的开盘价数据，1972年6月因内容增加版面有限，该杂志首先删除的就是开盘价数据，而且从此以后，再也没有恢复。就这样过了很长时间，开盘价数据一直被人束之高阁，无人重视。值得庆幸得是，随着计算机的普及，电子化程度的提高，数据处理能力有了极大的增强。现在美国，开盘数据不仅获取方便，而且已经重新受到人们的高度重视。

表 2.1 IBM 公司的价格记录

日 期	开 盘 价	最 高 价	最 低 价	收 盘 价	成 交 量
1 月 19 日	107.50	113.9375	107.25	111.25	14 762 200

(续表)

日 期	开 盘 价	最 高 价	最 低 价	收 盘 价	成 交 量
1 月 18 日	104.375	110	103.50	108.312 5	25 244 900
1 月 17 日	95.275	97.75	94.312 5	96.687 5	9 727 000
1 月 16 日	93.75	94	91.812 5	92.75	5 671 900
1 月 12 日	93.687 5	96.437 5	92.375	93.812 5	6 448 000
1 月 11 日	92.937 5	94.25	91.25	93.687 5	9 635 000
1 月 10 日	92.50	94.937 5	91.687 5	93.437 5	7 656 100

数据来源 :www. yahoo. com

这些数据经过种种方法进行整理、加工处之后,可以形成各种各样的图表,这些图表对投资者和交易商都非常有用。

这里,我们主要讲四种主要的图表:即线图、柱状图、K 线图和点数图。

线图是最为简单的一种图形,它主要描述了价格走势的方向和基本轮廓。

柱状图是西方常用的一种图,它同样也描述了价格走势趋势,但较之于线图,它所揭示的信息要更多一些,它是以一根柱状表明了价格当日的波动情况,柱子上下两端点分别表示了当日的最高点和最低点,左右两侧的横线分别表示开盘价和收盘价。

K 线图又称蜡烛图,它来自于日本,现在已受到西方各国的广泛认同和接受,成为当今最受欢迎的分析图形。它表现力最强,表达的内涵最丰富,当日的开盘价、收盘价、最高价和最低价均清晰地表现在图上。

点数图则直观地、简单明了地描述了股价的走势,它可能是西方图表分析中最为古老的一种分析工具。

图表与时段间的关系非常重要,时段越小,反映着的价格走势也就越清楚。通常的图表都是按时段来划分的,比如,最常见的股票分时走势图有 10 分钟 K 线图、60 分钟 K 线图、月 K 线和周 K 线图等等。但是很多年以前,图表主要是以日表、周表和月表为主。直到二十世纪八十年代以后,时表、日表和周表渐渐流行并受到欢迎。从发展趋势来看,投资者越来越倾向使用时间区间越来越短的

图表，如反映价格每五分钟甚至更短时间内的走势图。当然现在，我们已经广泛使用即时成交走势图了，股价每分钟的走势情况都能够一览无余了，这对我们及时掌握股价走势的变化是很有帮助的。

大部分图表都是以纵轴即 Y 轴表示价格，以横轴即 X 轴表示时间。但情况也不尽然。由 Edwin S. Quinn 发明的均量图就是以 X 轴来表示成交量。如，在点数图中，超过一定值的价格就被标记在 X 轴上。

下面详细介绍一下以上四类图表。

线图(Line Charts)

线图是将各种点连接起来形成的、简化明了地反映交易行为的方向和趋势，这些点通常是收盘价的点位，它们的连线刻画了交易行为的基本轮廓。一般来说，当需要处理的数据非常多、而用柱状图和 K 线图来表现时又显得过于的累赘和繁琐时，线图就能较好地发挥作用，能以较简单的方式较为清晰地表现出一大堆数据所反映的方向。这就是线图的优势之一。线图的优势之二是在某一阶段，如果只能取得一种数据时，线图也能运用。（见图 2.1）



图 2.1:线图。注意 :线图省去了许多具体的细节，没有表现每个交易日价格高低的变动，但却比较清晰地勾画出了价格趋势。

柱状图(Bar Charts)

柱状图是由一系列的高点和低点的垂直连线组成的（见图 2.2），连线左右两侧上有两个短小的横线，左侧的小横线表示的是开盘价，右侧的小横线表示的是收盘价。如果还要加上成交量，那么通常就是在价格图下边再按照坐标画上这一时段的成交量图，而且价与量在时间上一一对应的，也就是说，当日的价格与当日的成交量是对应的。

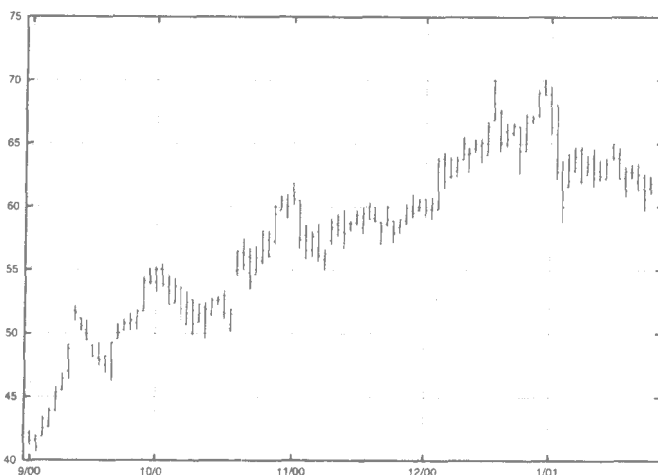


图 2.2：柱状图。此图较好地反映了价格的变动情况。

K 线图，又称蜡烛线 (Japanese candlestick charts)

与柱状图相比较而言，K 线图将描述的重点放在开盘价和收盘价上，它并不是简单地用两根小横线来点明开盘价和收盘价，而且用一个较为狭窄垂直的小箱体来表示开盘和收盘情况。如果收盘价低于开盘价，则在箱体中填上黑色，常称之为阴线；如果收盘价高于开盘价则在小箱体中填上白色，常称之为阳线。K 线图非常形象生动，其上影线则表示当期最高价，其下影线则表示当期最低价 如图 2.3 所示。许多人都非常喜欢用 K 线图，因为 K 线图能给人提供最好、最详细、最生动的分析图象。

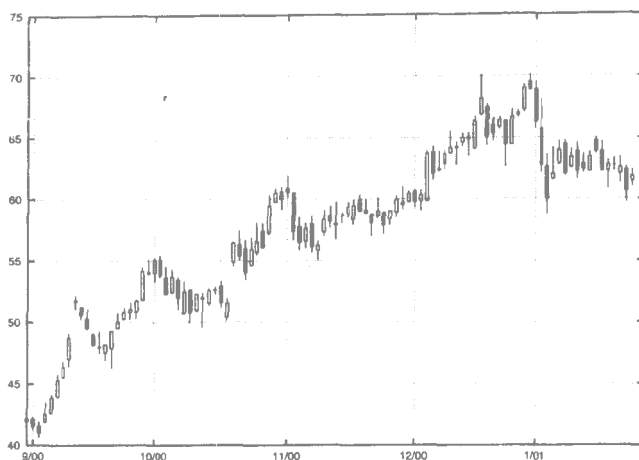


图 2.3:K 线图。能清楚地表现开盘价与收盘价间的重要关系。

这里引伸出一种新的分析图表即布林棒。

布林棒 (Bollinger bars)

布林棒是在吸收了柱状图和 K 线图两者优点的基础上创建起来的新的分析图表 (见图 2.4)。布林棒实际上是柱状图和 K 线图的有机融合。布林棒图表上一般有三种颜色, 当收盘价高于开盘价时, 开盘价和收盘价之间的棒体为红色, 反之则为绿色, 而在这之外的部分则为蓝色。布林棒图最大的优势在于能够高度地概括出和表现出收盘价与开盘价间的重要关系。

点线图 (Point-and-figure charts)

点线图则刻画了价格走势中最为本质的东西。当价格走势处于强势状态时, 由 X 组成的柱状则处于上升排列状态中; 而当价格开始下降时, 用 O 组成的柱状就呈向下排列状态。为了更好地表现和突出价格的走势趋向, 在点线图上, 没有对应的时间因素, 它主要是通过 X 和 O 的组合以及一些反转规则来显示价格的运行方向 (见图 2.5)。有关更详细的介绍见第十一章中“五点型形态”。

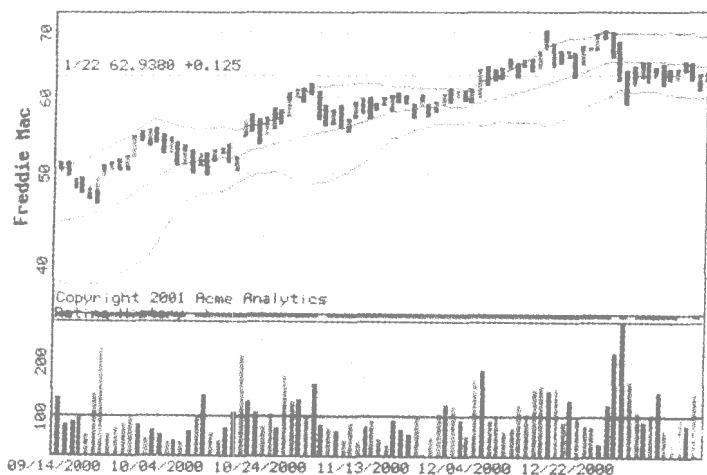


图 2.4 布林棒。

那么，如何确定价格轴上的坐标尺度呢？有两种主要的技术方法，即算术等分坐标法和对数坐标法。

算术等分法：到目前为止，最常见的方法是算术坐标法。所谓算术坐标法就是指价格轴上的坐标是均分的，每个坐标点间的距离是相等的，所代表的值也是相同的（见图 2.6）。

但是内涵更为丰富、所反映的信息量更多的则是对数坐标轴（见图 2.7）。

对数坐标法：对数坐标法体系，有时也常指比例坐标法或半对数坐标法。在对数坐标法中，每一个等距离的点都是表示相同比例的值。这样一来，相同间距的数值常常会密集地散布在图形的上方。因此，我们就可以看到 90 与 91 间的距离远比 50 与 51 间的距离较小得多。对数坐标法的好处在于它使投资者将注意力更多地放在对风险与收益的正确权衡和估价上，而不是对价格水平本身的高低过于在意。

两者的区别：在算术坐标当中，价格每变动 10 美元和每变动 100 美元，所移动的单位距离是相等的。也就是说，价格每变动 10 美元用十个单位来代表，价格每变动 100 美元时，则用一百个单位来代表，尽管变动的幅度不同，但是所采用的单位却是相同的。在这里，并没有考虑在价格为 10 美元时变动 1% 和在价格为 100

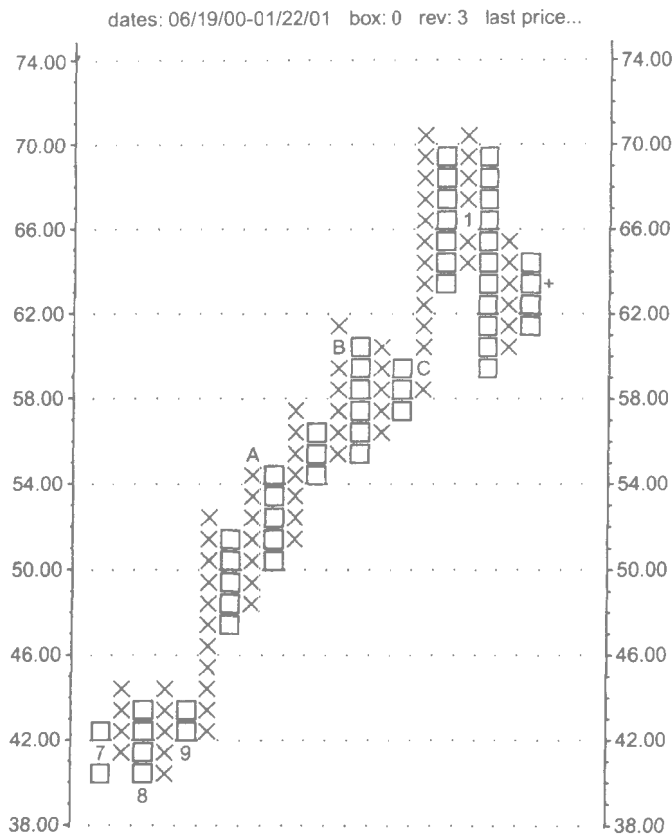


图 2.5：点数图。能纯粹反映价格的变动情况。

美元时变动 1% 的区别，仅仅只考虑其绝对值的变化，而不注重相对比例的变化。

在对数坐标当中，价格在 100 美元和在 10 美元时，它们增加或减少 1%，在坐标中的变动幅度都是相同的。这样，不管当时价格的绝对值是多少，它们在坐标轴上处于何种位置，价格变动所反映的盈利与亏损的比例是相同的。

比较而言，对数坐标法是值得推崇的。

之所以要讲柱状图和 K 线图、算术坐标和对数坐标，主要是想让投资者熟悉它们，并根据自己的喜好，从中找出最适合自己的方法，这样用起来，就比较得心应手，事半功倍。

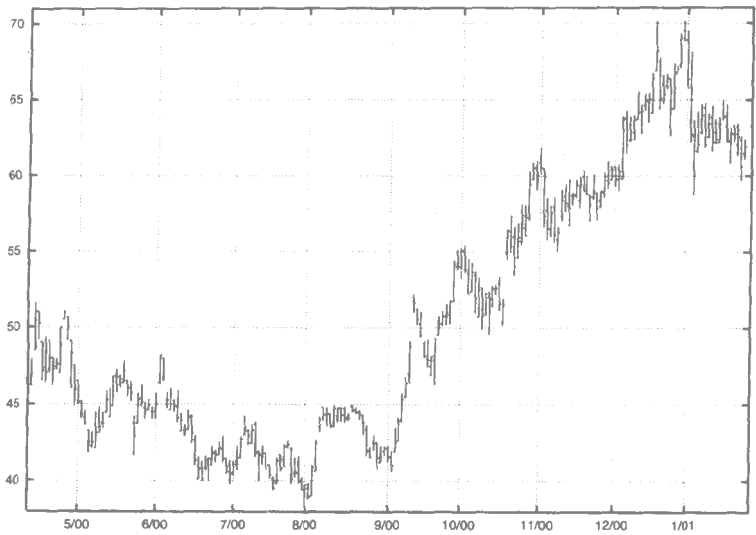


图 2.6：以算术等分法为坐标的柱状图。不管价格处于何种水平上，图上的每个点所代表的数值是相等的，点与点间是等距离的。

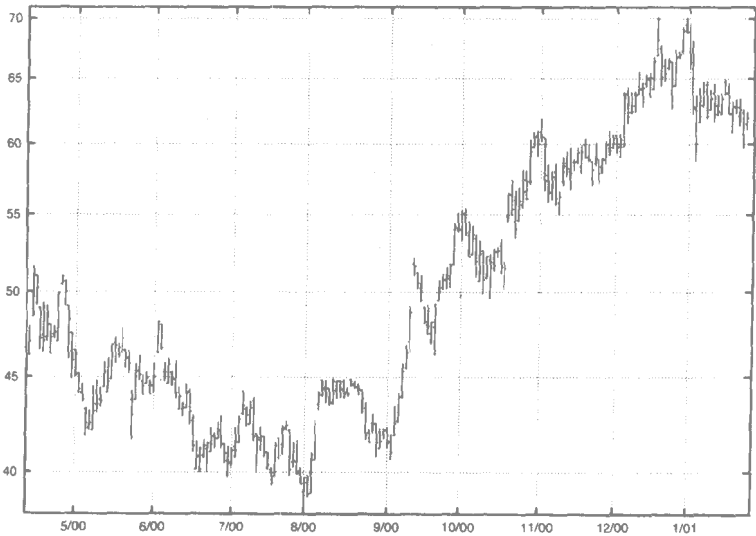


图 2.7：以对数为坐标的柱状图。图上的每个点是表示相同百分比的变动。

本书的建议是：一般情况下，选用对数坐标法和布林棒对趋势

分析最好、最有效。

当然在分析价格走势时，离不开对应成交量的关注。通常，在价格走势图中，会配上成交量的数据图（见图 2.8）。成交量数据图上，通常以移动平均线来反映量的基本走势趋势即均量线。

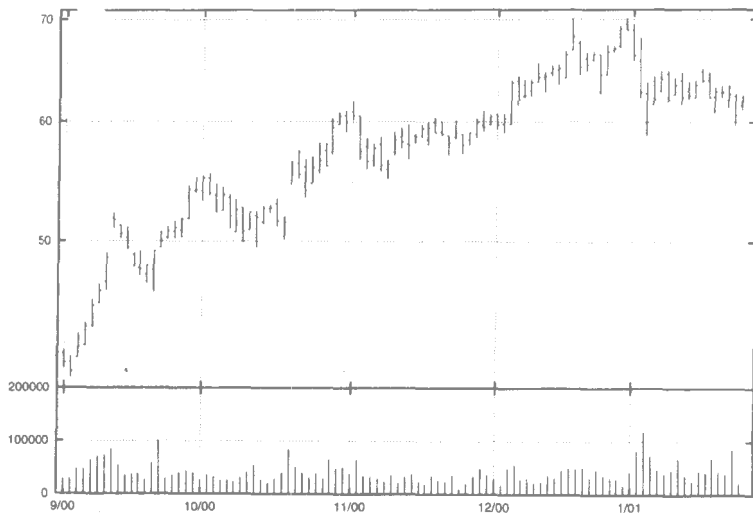


图 2.8：柱状图与成交量图。

关于均量线，有两点值得关注：

其一，最为典型的均量线是 50 日线。均量线能较有效地反映某一阶段中成交量变化的频度，即高峰位和低谷位交替出现的情况（见图 2.9）。当要确认 W 底和 M 头形态是否成立时，了解成交量高低变化非常重要，非常关键（关于 M 头和 W 底的分析见本书第三部分）。例如：通常情况下，W 底形态中，左底的量会高于右底的量，方为有效。

其二，均量线的参照作用非常明显，但如何利用均量线进行横向和纵向比较呢？为此，我们创设了一种相对衡量指标。具体来说，就是将成交量除以 50 日移动均量线（见附注 3），然后乘以 100，再将结果在图上画出来，并附上值为 100 的参考线（reference line）见图 2.10。其中的下图就是经过标准化的成交量图，图上附有值为 100 的参考线。如果成交量超出了参考线，就表明此时

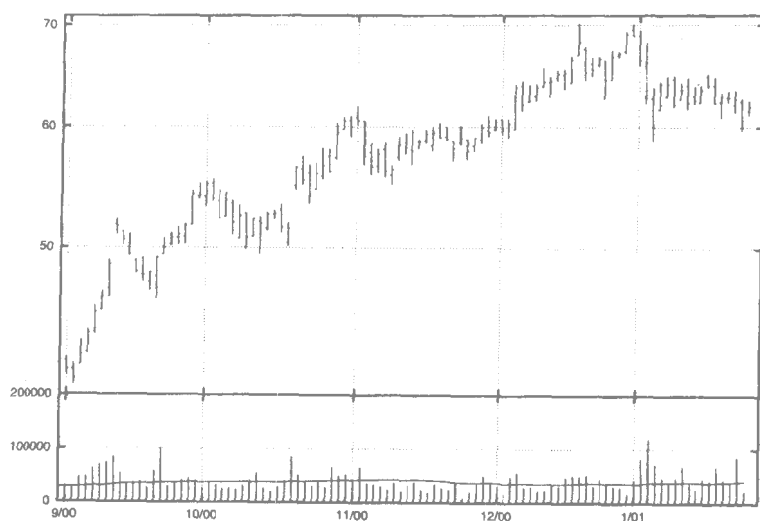


图 2.9：柱状图与成交量图，在成交量图上标有移动均线，以反映成交量的变动情况。

成交量大于均量，市场处于强势；反之，如果成交量低于参考线，就表明此时成交量小于均量，市场处于弱势。

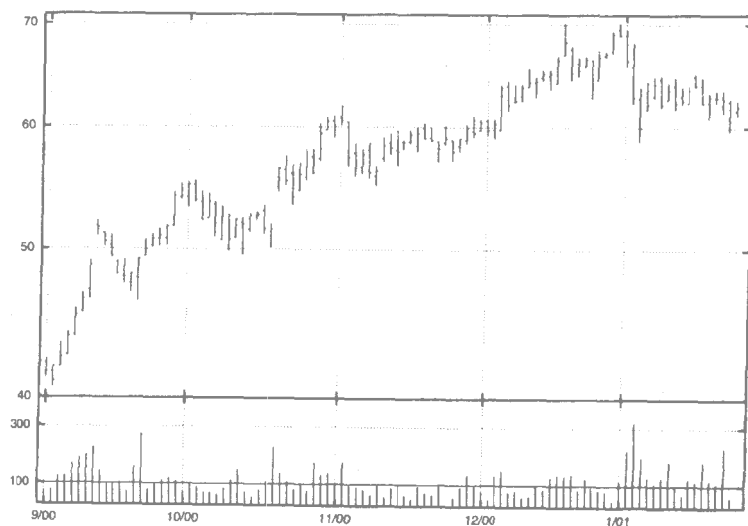


图 2.10：柱状图和经过标准化或百分比化的成交量图。