

《期货市场技术分析》

图书基本信息

书名：《期货市场技术分析》

13位ISBN编号：9787502809157

10位ISBN编号：7502809155

出版时间：1994-5-1

出版社：地震出版

作者：[美]约翰·墨菲

页数：531

译者：丁圣元

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

《期货市场技术分析》

内容概要

《期货市场技术分析(期<现>货市场股票市场外汇市场利率<债券>市场之道)》是讲商品期货技术分析的，主要内容有技术分析的理论基础、道氏理论、图表简介、趋势的基本概念、主要反转形态、持续形态、交易量和持仓兴趣、长期图表和商品指数、移动平均线、摆动指数和相反意见、日内点数图、三点转向和优化点数图、艾略特波浪理论、时间周期等。

《期货市场技术分析》

作者简介

约翰·墨菲是著名美国市技术分析大师。他因为《期货市场技术分析》的影响而两度获得美国市场技术分析师协会的年度大奖，最近一次是2002年。

书籍目录

- 前言
- 译者的话——我看技术分析
- 致谢
- 第一章 技术分析的理论基础
- 第二章 道氏理论
- 第三章 图表简介
- 第四章 趋势的基本概念
- 第五章 主要反转形态
- 第六章 持续形态
- 第七章 交易量和持仓兴趣
- 第八章 长期图表和商品指数
- 第九章 移动平均线
- 第十章 摆动指数和相反意见
- 第十一章 日内点数图
- 第十二章 三点转向和优化点数图
- 第十三章 艾略特波浪理论
- 第十四章 时间周期
- 第十五章 计算机和交易系统
- 第十六章 资金管理和交易策略
- 全书大会串——一张清单
- 附录一 差价交易和相对力度的概念
- 附录二 期权交易
- 附录三 W·D·江恩：几何角度和百分比例
- 参考资料
- 索引
- 关于本书

第一章 技术分析的理论基础 引言 理论基础 市场行为包容消化一切 “市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。除非您已经完全理解和接收这个前提条件，否则以下的讨论毫无意义。技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其它方面的——实际上都反映在其价格之中。由此推论，研究价格变化就是我们必须做的事情。这个断语乍听也许过于武断，但是花功夫推敲推敲，就确实没话可说。这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。这个供求规律是所有经济的、基础的预测方法的出发点。把它掉过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。您瞧，这段话基础分析的味道多么浓，不过大可不必为它出现在我们这篇纯粹关于技术分析的文章中而惊讶。归根结底，技术分析者不过是通过价格间接地研究经济基础。大多数技术派人士也会同意，正是根本的供求关系，即某种商品的经济基础决定了该商品的市场看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。图表派通常不理睬价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关重要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以随着您市场经验日益丰富，遇上这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显出不可抗拒的魅力。顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。实际上，图表分析师只不过是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。……

《期货市场技术分析》

编辑推荐

本书名为《期货市场技术分析》，但不是要对技术分析作无所不包的最后说明。不论现在还是将来，没人写得出这样的书。技术分析的学问实在太博大精深、微妙绝伦，要想写一本最权威的大全只能吹吹牛罢了，注定不会成功。在本书中作者仍竭尽所学，力图涉猎该课题的每个方面。

《期货市场技术分析》

精彩书评

章节试读

1、《期货市场技术分析》的笔记-第63页

到底由什么因素来决定一条趋势线的重要程度？答案包含两个方面-----它未被触及的时间越长，所经过试探的次数越多，则越重要。趋势线的重要性越强，由其引发的信心就越大，那么它的图片也就越具有重要影响。

趋势线应描述全部价格变化:全部价格范围

如何对待趋势线的细小穿越：

有时候某一日内的价格变化可能一度穿越趋势线，但当天的收市价格依旧符合原趋势的要求。我们是否有必要重新画一条趋势线呢？棘手的是在这种情况下没有一成不变的规则可循。有时候，尤其是在随后的市场行为证明原趋势线依然有效的情况下，我们最好忽略这种“毛刺”。有些时候则必须折中一下，补充一条新的实验性的趋势线。那么图表分析者在考察未来价格时，就既有原趋势线（实线）、又有新趋势线（虚线）以资参照了。这里有条普遍经验：如果突破原趋势线的动作的规模相对较小，只是当天内的一时之举，并且收市价又回到原趋势线之上，那么上策可能是忽略这个“毛刺”，仍旧使用原趋势线。正如其它许多市场分析领域一样，碰上这种模棱两可的情形时，分析者只有靠自己的经验和主观判断来定夺。

什么是对趋势线的有效突破：

解答这个问题也要牵涉到不少主观性的成分。一般地说，收市价格越过趋势线要比仅仅只有日内价格穿越趋势线更有分量。再进一步，有时甚至只是一个收市价的穿越也还不足以说明问题。为了辨识有效的趋势线穿越，排除坏信号（所谓“拉锯现象”），技术分析者设计了不少时间和价格“过滤器”。所谓“3%穿越原则”便是价格过滤器的一例。这种价格过滤器主要用于鉴别长期趋势线的突破，它要求收市价格穿越趋势线的幅度至少达到3%，才能判定为有效突破（3%原则不适用于一些金融期货，例如利率期货市场）

显然，对短线交易商来说，要求他们坐视价格走过3%是不恰当的，1%原则或许更合适。3%原则仅仅是价格过滤器的一种类型。有些图表分析者针对不同市场，选用了各种“最小价格波动容许值”。也有人根本不采用价格过滤器。不论选用何种价格过滤器，都有个一半对一半的机会问题。如果过滤器设置得太小，那么减少“拉锯”影响的效果则不佳。如果选得太大，那么在有效信号出现之前，就错过了一大截初始动作时机。所以此外也不例外，交易商必须结合考虑所追随市场的趋势发育程度，灵活选择最适合的过滤器，具体市场具体分析。

价格过滤器的趋势线有效穿越标准，要求收市价格的变化达到预定的价格幅度或百分比。此外，我们还有另一种选择----时间过滤器。其中最常见的为“两天原则”换句话说，为了对趋势线构成有效突破，市场必须连续两天收市在该直线的另一侧。于是，要突破上升趋势线，价格就必须连续两天收市在该直线的下方。之持续一天的话，突破时不成立的。最后我们还必须补充一点，3%原则和2天原则不仅适用于考察重要趋势线的突破，也同样可以应用于鉴别市场对重要支撑和阻挡水平的突破。

趋势线的测算意义:

趋势线有助于测算价格目标。在后面关于价格形态的两章中，我们还要详细讨论价格目标的问题。实际上，那里要讲的由价格形态计算价格目标的内容，同此处趋势线的有关应用很有渊源。简单地说，一旦趋势线被突破了，那么价格离开趋势线的目标距离，通常同趋势反转以前价格在趋势线另一边曾经达到的竖直距离相等。

举例来说，如果在原先的趋势中，价格在上升趋势线的上方曾达到50美元（竖直地测量），那么在该趋势线被突破后，我们就可以预计价格将跌到低于趋势线50美元之处。在下一章，我们将看到这种测算技术。

通常，支撑线被跌破后，在之后的上冲中将起到阻挡作用。

:

2、《期货市场技术分析》的笔记-第3页

技术分析主要研究市场行为，基础分析则集中考察导致价格涨、落或持平的供求关系。基础分析者为了确定某商品的内在价值，需要考虑影响价格的所有相关因素。所谓内在价值就是根据供求规律确定的某商品的实际价值，它是基础分析派的基本概念。如果某商品内在价值小于市场价格，称为价格偏高，就应该卖出这种商品；如果市价小于内在价值，叫做价格偏低，就应买入。

两派都试图解决同样的问题，即预测价格变化的方向，只不过着眼点不同。基础派追究市场运动的前因，而技术派则是研究其后果。技术派理所当然地认为“后果”就是所需的全部资料，而理由、原因等无关紧要。基础派则非得刨根究底不可。

3、《期货市场技术分析》的笔记-第520页

大大么么么~爱你

4、《期货市场技术分析》的笔记-第64页

支撑、压力位的有效性验证：

1. 交易量
2. 时间长短
- 3.

压力、支撑角色互换。如何能算有效突破？每个人有每个人的习惯和看法。要在实践中验证。每个品种也有所不同。

趋势线有效性
通过第三点来确认。

重要性
1. 未被触及的时间越长
2. 试探次数越多
越重要

趋势线的毛刺

趋势线有效突破：收盘价要比盘中价更具说服力。利用百分比过滤器下方百分之多少，时间过滤器---两天原则，必须两天收于趋势线某一侧。

趋势线斜率：45°最佳。

扇形图 3线不同的角度---用在圆弧顶、底的时候。

平行线：俗称管道线。用在极短线之中。基本趋势线的强度远比管道线大。比较灵活，容易变化。

百分比回撤：50%比较重要。回撤幅度：33%下限，66%上限（这个是重要的支撑压力位，确认一段趋势是否有效的点位）；或者用32%，68%。

暂时先看到速度阻挡线

5、《期货市场技术分析》的笔记-第300页

定义

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为的研究。“市场行为”有三方面的含义——价格、交易量和持仓兴趣。 P1

理论基础

技术分析有三个基本假定或者说前提条件：

- 1.市场行为包容消化一切（这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反应供求关系）
- 2.价格以趋势方式演变（坚定不移地顺应一个即成趋势，直至有反向的征兆为止）
- 3.历史会重演 P2

技术分析和基础分析之辩

技术分析主要研究市场行为，基础分析则集中考察导致价格涨、落或持平的供求关系。P3
两派都试图解决同样的问题，即预测价格变化的方向，只不过着眼点不同。基础分析追求市场运动的前因，而技术分析则是研究其后果。 P4

请记住，唯有供求规律才能决定牛市与熊市的发生、发展。 P15

趋势的基本概念

支撑和阻挡

支撑或阻挡区的重要程度可以由以下三个方面决定：市场在该处所经历的时间、交易量、以及交易活动的发生时间距当前的远近。 P56

市场穿越得越远，人们就越信服自己的新认识。 P59

在判断支撑和阻挡时习惯数值很重要。 P60

趋势线

首先必须有两点方可作出趋势线，然后用第三个点也验证其有效性。 P63

趋势线应描述全部价格变化

对趋势线的有效突破：

价格过滤器：收市价格穿越趋势线的幅度达到3%

时间过滤器：连续两天收市价格在趋势线另一侧

一旦趋势线被突破了，那么价格离开趋势线的目标距离，通常同趋势反转以前价格在趋势线另一侧曾经达到的垂直距离相等。

扇形原理

第三条趋势线被突破时趋势反转的有效信号。

数字“3”的重要性

趋势线的相对陡峭程度（斜率）

一般来说，倾斜角度为约45°的趋势线最有意义。

管道线

在有些情况下，价格趋势整个地局限于两条平行线之间——其中一条为基本的趋势线，另一条便是管道线。

百分比回撤

50% 33% 66% 波浪：38% 62%

速度阻挡线

反转日

顶部反转日：在上升趋势中，某日价格达到了新的高位，但当天收市价格却低于前一日收市价格。

当日的高点和低点均超过了前一日，形成了所谓的“扩张日”。

双日反转：在上升趋势中，前一天价格走出新高点，并且以接近于高点的水平收市；次日，价格开市于前一天的收市价附近，但无力继续上升，于是收市价格跌近前一天的低点。

价格跳空

普通跳空：通常发生在交易量极小的市场情况下，或者是在横向延伸的交易区间的中间阶段

突破跳空：成交量大时形成，通常不回填

中继跳空（或测量跳空）：通常发生在整个趋势的中点

衰竭跳空

岛形反转

主要反转形态

反转形态所共有的基本要领：

1. 在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提
2. 现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破
3. 形态的规模越大，则随之而来的市场动作就越大
4. 顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强
5. 底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长
6. 交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值

头肩型反转形态

在上升趋势中，以前的高点一旦被向上穿越后就在随后的调整中起到支撑作用。 P98

头肩形

1. 事先的上升趋势
2. 左肩（A点）伴随较重的交易量，且之后市场向下调整到点B
3. 以较轻的交易量上冲到新高点（点C）
4. 随后的下跌低于前一个峰（点A处），且接近前一个向上反弹低点（点D）
5. 第三轮上冲（点E）具有显著减轻的交易量，且无力到达头顶的高度（点C处）
6. 收市价低于颈线
7. 反扑回颈线（点G），然后下跌至新地点

三重顶和三重底

双重顶和双重底

圆顶和圆底

V形形态，或称长钉形

持续形态

三角形

对称三角形

上升三角形

下降三角形

一般认为三角形属于中等形态，形成过程通常在一个月以上三个月以下

扩大形态（喇叭形）

通常发生在市场的主要顶部过程中

又被称为五点反转形态

钻石形态 通常出现在市场顶部

旗形和三角旗形

是两种最可靠的持续形态，仅在极少数的情况下引发市场反转。

1. 在两者之前，市场上几乎都是直线式的价格运动（称作旗杆），且其交易量重大
2. 然后，价格在交易量非常轻弱的情况下休整一到三个星期
3. 趋势恢复，同时交易活动迸发式地增强
4. 两种形态均出现在当前市场运动的中点附近
5. 三角旗形同小型的水平向对称三角形相像
6. 旗形像小的平行四边形，其倾斜方向同流行趋势相反
7. 在下降趋势中，两种形态持续时间都较短

8. 在期货市场中，两种形态都很普遍

楔形
就外形与持续时间来看，楔形与对称三角形类似。与众不同之处在其明显的倾角上，同旗形一样，其倾斜发向与流行趋势相反

矩形
对等运动 又称为自测摆动
持续型头肩形形态
市场特性原则
相互验证和相互背离

交易量和持仓兴趣
交易量领先于价格
权衡交易量法（OBV）
交易量累积法（VA）

移动平均线
具有滞后特点的平滑工具
简单移动平均值
线性加权
指数加权

摆动指数和相反意见理论
动力指数 $V-V_x$
变化速度指数（ROC） $100(V/V_x)$
摆动指数的意义：
1. 对零线的穿越
2. 临界分析
3. “相互背离”的重要性
相对力度指数（RSI）

资金管理和交易策略
价格预测告诉交易者怎么做（买进还是卖出），交易策略（时机抉择）帮助他决定何时做，资金管理则决定用多少钱做这笔交易。
报偿-风险比：3：1

6、《期货市场技术分析》的笔记-1-6章

7、《期货市场技术分析》的笔记-第71页

趋势线的相对陡峭程度也很重要。一般来说，倾斜角度约为45度的趋势线最有意义。某些图表分析表甚至简单从图上某个显著高点或低点引出一条45度倾角的直线，作为主要趋势线。w.D.江恩对所谓45度线技术就特别垂青。这样的直接反映出的价格随着时间上升或下降的速率，恰好从价格、时间两个方面处于完美的平衡中（江恩非常注重几何角度，而45度线又是其中最重要的。）

如果趋势线过于陡峭，那么通常表明价格上升得太快，因而难以持久。如果这样的趋势线被跌破了，可能只是意味着上升趋势的坡度将调整回45度线上下，而不是趋势的逆转。如果趋势线过于平缓，则说明这个上市趋势过于衰弱，因而太不可靠。除了关于江恩理论的部分外，我们在讨论三点反转和优化点数图时，也要谈到45度线。

怎么调整趋势线：

在有些场合，有必要对趋势线加以调整，以适应趋势放缓或加速的要求。正如前面的图例所示，在陡峭趋势线被突破后，我们可能有必要画出新的更陡峭的趋势线来。如果原先的趋势线过于平缓，或许也有必要画出新的更陡峭的趋势线来。如图4.13所示，在陡峭趋势线（1线）被突破后，必须作出较平坦的新直线（2线）。在图4.14中，原先的趋势线（线1）过于平缓，所以有必要作出更陡峭的新直线（2线），因为此时上升趋势已经加速了，必须用较陡峭的直线方可描述新的市场情形。要是趋势线距离当前价格变化过远的话，则它对追踪当前趋势的变化帮助不大。

在趋势加速的情况下，有时我们需要按角度依次增加的顺序作出好几条趋势线。某些图表分析师提倡利用弯曲的趋势线刻画这种情形。依据我个人的经验，在这种情况下，最好采用另一种工具-----移动平均线，它与弯曲的趋势线异曲同工。同时掌握树种技术工具的好处，就在于可以得心应手地根据不同场合选择最合适的工具。本书所介绍的所有技术都不例外，在某些特定环境下表现良好的，在有些条件下可能就很差。如果技术分析师能掌握充分的后备手段，就能扬长避短，在各种特定环境下，分别选择最适合的工具。在加速的趋势中，如果用移动平均线来代替一系列越来越陡峭的趋势线，就更为有效、可靠。这是个很好的例证。

事实上在任何时刻，市场上总有好几种不同时间规模的趋势并存，因而我们有必要相应地采用不同的趋势线来分别描述各个等级的趋势。比如，主要上升趋势线是有主要上升趋势的低点连结而成的。同时也可以较短的也较灵敏的直线描述中等的价格摆动。另外，还可以用更短的直线来描述短暂的运动。

8、《期货市场技术分析》的笔记-第27页

通常道氏理论的买入信号发生在上升趋势的第二阶段，即当市场向上穿越了从底部弹起的第一个峰值的时候。一般来说，在信号发生之前，我们大约错过了新趋势全部价格变化的20%—50%。

9、《期货市场技术分析》的笔记-第530页

第一章

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。

“市场行为”有三方面的含义：价格、交易量和持仓兴趣，它们是分析者通常能够获得的信息来源。

技术分析有三个基本假定或者说前提条件：

1.市场行为包容消化一切。

2.价格以趋势方式演变。

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，本书绝大部分理论在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

3.历史会重演。

迄今没有任何图形可以用数学方法科学地定量研究。

图表形态几乎从来没有清楚得能让有经验的分析师们意见一致的时候。疑虑重重、困惑不解或者仁者见仁智者见智才是家常便饭。

随机理论在技术分析界毫无市场。如果市场果真随机，那么没有什么预测技术靠得住。

第二章

基本原则

1，平均价格包容消化一切因素。

2，市场具有三种趋势——主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

《期货市场技术分析》

- 3, 大趋势可分为三个阶段——积累阶段、技术性顺势者跟进、投机性交易增长
- 4, 各种平均价格必须相互验证。
- 5, 交易量必须验证趋势。
- 6, 唯有发生了确凿无疑的反转信号之后, 我们才能判断一个既定的趋势已经终结。

最常见的批评可能是嫌信号来得太迟。通常道氏理论的买入信号发生在上升趋势的第二阶段, 即当市场向上穿越了从底部弹起的第一个峰值的时候。一般来说, 在信号发生之前, 我们大约错过了新趋势全部价格变化的20%—25%。

实质上没有一个顺应趋势系统试图抓住底或顶。想抄底或压顶的人很少如愿以偿。

第三章

持仓兴趣是所有交易商到当日收市为止累计的未平仓合约的总数目。持仓兴趣是买盘或卖盘单边的总数, 而不是双方之和。

第四章

趋势的三种方向: 向上、向下、横向延伸

趋势的类型: 长期、中期、短期

在期货市场上, 大多数顺应趋势方法的焦点实际上是中趋势, 即可能延续数月者。短暂趋势主要用来选择出入市的时机。

支撑和阻挡:

如果上升趋势要持续下去, 每个相继的低点(支撑水平)就必须高过前一个低点。每个相继的上冲高点(阻挡水平)也非得高过前一个高点不可。

支撑或阻挡区的重要程度可以由以下三个方面决定: 市场在该处所经历的时间、交易量、以及交易活动的发生时间距当前的远近。

支撑水平被市场穿越到一定程度之后, 就转化为阻挡水平, 反之亦然。

整数关口常常成为心理上的支撑或阻挡。

趋势线:

为了画出一条上升趋势线, 我们至少需要两个有效的向上反弹低点, 并且后者要高于前者。

我们首先必须有两点方可作出趋势线, 然后用第三个点来验证其有效性。

趋势线的重要程度包含两个方面——它未被触及的时间越长, 所经过试探的次数越多, 则越重要。

如果突破原趋势线的动作的规模相对较小, 只是当天内的一时之举, 并且收市价又回到原趋势线之上, 那么上策可能是忽略这个“毛刺”, 仍旧使用原趋势线。正如其它许多市场分析领域一样, 碰上这种模棱两可的情形时, 分析者只有靠自己的经验和主观判断来定夺。

扇形原理: 第三条趋势线被突破是趋势反转的有效信号。

一般来说, 倾斜角度约为45°的趋势线最有意义。

百分比穿越原则:

例如1%或3%过滤器。

回撤:

三种回撤百分比——50%, 33%和66%

跳空：

跳空一般可分为四种类型—普通跳空，突破跳空，中继跳空(或测量跳空)，以及衰竭跳空。

第五章

有反转形态所共有的几个基本要领。

- 1.在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。
- 2.现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。
- 3.形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大。
- 4.顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。
- 5.底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。
- 6.交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

头肩形反转：

头肩顶成立的决定性因素是，收市价格明确地突破到颈线之下。

在顶部形态完成后的初始阶段，当市场向下突破时交易量是否急剧扩张并不是至关重要的。

头肩顶的各个要素。

- 1.事先的上升趋势。
- 2.左肩(点A)伴随着较重的交易量，且之后市场向下调整到点B
- 3.以较轻的交易量上冲到新高点(点C)。
- 4.随后的下跌低于前一个峰(A点处)，且接近前一个向上反弹低点(点D)。
- 5.第三轮上冲(点E)具有显著减轻的交易量，且无力达到头顶的高度(点C处)。
- 6.收市价低于颈线。
- 7.反扑回颈线(点G)，然后下跌至新低点。

最重要的交易量信号，发生在第三高峰(右肩)，此处的交易量应比前两个高峰处显著地减轻。在突破趋势线的时候，交易量应扩张;在价格反扑时，交易量应减少。然后，一旦反扑完结，交易量便再度扩张。

复杂头肩形。这种形态可能呈现出双头或二个左肩和二个右肩的情况。它们不如其原型常见，但具有同样的测算意义。

流产头肩形。两条教训。其一，没有哪个图表形态百发百中。它们在大多数时间是成功的，但并不是永远如此。其二，技术型交易者必须永远警惕自己分析中的错误信号。

三重顶/底：

交易量往往随着相继的峰而递减，而在向下突破时则应增加。三重顶只有在沿着两个中间低点的支撑水平被向下突破后，才得以完成。

双顶/底：

理想的双重顶具有两个显著的峰，且其价格水平大致相同。交易量倾向于在第一个峰时较重。而在第二峰时较轻。在较重交易量下，当价格决定性地收市于中间谷点B点之下时，顶部形态就完成了，标志着趋势向下方的反转。

双峰之间持续的时间越长、形态的高度越大，则即将来临的反转的潜力越大。这一点对所有的图表形态而言，都是成立的。

圆顶/底：

我们很难确切地说圆形形态何时完成。

V形形态：

形成V形反转的主要条件是陡峭的或脱缓的趋势。其转折点以关键反转日或岛状反转形态为标志，同时伴随着重大的交易量。有些时候，这种反转的唯一有效信号是，市场对其非常陡峭的趋势线的突破。

扩展的V形顶：形成V形反转之后有个小平台。

第六章

三角形：

对称三角形：较有可能延续原来的发展趋势

大部分三角形包含6个转折点。

在三角形内，价格的摆动幅度越来越小，交易量也应相应地日趋萎缩。这种交易量的收缩倾向，在所有的调整性形态中都普遍存在。但当趋势线被穿越从而形态完成时，交易量应该明显地增加。

上升三角形看涨，下降三角形看跌。

反向扩大三角形：交易量随着价格摆幅的日益放大，而相应地扩张。通常是看跌形态。

钻石形：由两种不同类型的三角形——扩大三角形和对称三角形组合而成的。

旗形和三角旗形：

旗形与平行四边形或矩形相像，是由两条向流行趋势相反方向倾斜的、相互平行的趋势线围成的。

三角旗形以两条相互聚拢的趋势线为特征，从总体上说，更呈现出水平向发展的特点，极像小的对称三角形。

两者都代表趋势的暂时中断。

楔形：

两条互相聚拢的趋势线，但是倾斜方向与当前趋势的方向相反。

矩形：

它的两条趋势线边线都是水平直线，而不是聚拢相交的直线。

当价格决定性地收市于上边界或下边界以外时，矩形形态完成，并且指向现行趋势的方向。不过市场分析者必须始终保持警惕，留意矩形调整会不会演化成反转形态。

相互验证/相互背离：

所谓相互验证，是指我们应把所有技术信号和指标都加以比较参照，从而保证它们中的大部分相互验证，指向共同的方向。

同一市场不同合约的验证，不同市场类似产品的验证。

相互背离同相互验证恰恰相反，是指在同一市场的不同到期月份合约之间，或者在相关市场的不同市场之间，或者在同一合约的各类技术指标之间不能相互验证的情形。

第七章

交易量和持仓兴趣是次要的，主要作为验证性指标使用。

交易量是指在我们所研究的基本时间单位内成交的合约总额。

到某日收市时为止，所有未平仓了结的合约的总数就是当日的持仓兴趣。

如果交易量和持仓兴趣均上升，那么，当前趋势很可能按照现有方向继续发展(无论是上涨还是下跌)。如果交易量和持仓兴趣都下降，那么，我们就把这种变化本身视为当前趋势或许即将终结的警讯。

OBV法，权衡交易量：

OBV法实际上沿着价格图表的底部添了一条交易量的曲线。我们既可以用这条曲线来验证当前价格趋势的可靠性，也可以通过它与价格变化的相互背离现象，来获得趋势即将反转的警讯。

交易量累积，VA:

$$VA = \{ [(C - L) - (H - C)] / (H - L) \} \times V$$

持仓兴趣与信号：

1. 在上升趋势中，持仓兴趣增加是看涨信号。
2. 在上升趋势中，持仓兴趣减少是看跌信号。
3. 在下降趋势中，持仓兴趣增加是看跌信号。
4. 在下降趋势中，持仓兴趣减少是看涨信号。

第八章

绝大部分图表分析技术既可以应用于日线图，也同样适用于周线图和月线图。

长期图表在确认主要趋势和价格目标时大有裨益。不过，它们不适用于出入市时机的选择。

第九章

计算移动平均值时，最通常的做法是采用最近10天的收市价格。我们把新的收市价逐日地加入数组，而往前倒数的第11个收市价则被剔除。然后，再把新的总和除以10，就得到了新的一天的平均值(10天平均值)。

移动平均线滞后于市场变化。较短期的移动平均线，比如5天或10天的平均线，比40天的平均线更贴近价格变化。

利用单条移动平均线指标的过滤器：

- 1，不仅要求收市价格必须穿越移动平均线，同时也要求当天的全部价格范围清晰地突出在移动平均线的同一侧。
- 2，收市价格穿越移动平均线的幅度必须达到预定的要求
- 3，移动平均线信号必须由其余图表的突破信号所验证
- 4，时间过滤器，要求信号在出现后一二天内始终保持有效
- 5，百分比包络线，当收市价格不仅高过移动平均线自身，而且超越了上包络线之后，才构成买入信号。
- 6，针对每日的最高价和最低价，分别采取与在收市价格下同样的移动平均方法，就得到了价格带(包容带)，收市价格必须穿越上边线，才构成买入信号。然后，下边线就可用来确定止损出市点。

两条移动平均线：

- 1，“双线相交法”。就是说，当短期平均线向上穿越长期平均线时，构成买入信号。
- 2，当收市价格同时向上越过了两条平均线之后，才构成买入信号。然后，如果价格再跌回中性区，则上述信号被取消

三条移动平均线(4-9-18)：

- 1，在下降趋势中，当4天平均线同时向上越过了9天和18天平均线后，则构成买入的预警信号。
- 2，随后，一旦9天平均线也向上越过了18天平均线，则该预警就得到了验证。

最佳移动平均线组合：

- 1，没有哪种移动平均线在所有市场都表现得最佳
- 2，较长期的移动平均线胜过较短期的移动平均线
- 3，简单移动平均值方法既胜过线性加权平均值法，也胜过指数加权平均值法

四周规则：

1.只要价格涨过前四个日历周内的最高价，则平回空头头寸，开立多头头寸。

2.只要价格跌过前四个周内(照日历算满)的最低价，则平回多头头寸，建立空头头寸。

连续在市系统具有一个基本的缺陷。当市场进入了无趋势状态时，它仍处在市场中，难免出现“拉锯现象”我们曾经强调过，在市场处于这种无趋势的横向状态时，趋势顺应系统效果很差。

修正：当移动平均线的交叉信号出现后，为了确定是否依照这个信号开立头寸，我们必须根据二周规则，考察在其相同方向是否也有两周规则的突破信号。

第十章

对技术型交易者来说，摆动指数对症下药，使他们能够从经常出现的无趋势市场环境中获利。

在趋势阶段，当市场即将出现短暂的极端状态，即通常所谓“超买”或“超卖”状态时，它也能够及早提醒交易者。

1.当摆动指数的值达到上边界或下边界的极限值时，最有意义。如果它接近上边界，市场就处于所谓“超买状态”，如果它接近下边界，市场就处于所谓“超卖状态”。这两种读数都是警讯，表示市场趋势走得太远，开始有些脆弱起来。

2.当摆动指数处于极限位里，并且摆动指数与价格变化之间出现了相互背离现象时，通常构成重要的顶替信号。

3.如果摆动指数顺着市场趋势的方向穿越零线，可能是重要的买卖信号。

动力指数：

动力指数显示的是一定时间间隔两端的收市价格之差。

$$M = V - V_x$$

其中V代表当日的收市价格，V_x为X天以前的收市价格。

变化速度摆动指数：

$$ROC = 100(V/V_x)$$

其中V是当日的收市价，V_x是X天以前的收市价。

利用两条移动平均线来构造摆动指数：

移动平均线之差。

如果两条移动平均线相距过远，就意味着市场呈现出极端状态，称为“趋势停顿”。经常，一直要等到短期平均线返回长期平均线后，原趋势才能从停滞中解放出来。

摆动指数的意义：

1，对线的穿越。在上升趋势中，零线代表低风险的买进区域；在下降趋势中，它代表着低风险的卖出区域。当零线被穿越时，构成重要的趋势信号。

2，临界分析。大部分复杂的摆动指数具备上限区和下限区，分别标志着市场的超买和超卖状态。

3，背离。这可能是它最有价值的应用。所谓相互背离，是指摆动指数曲线与价格图线相互背离，各自朝相反的方向伸展。在上升趋势中，最通常的摆动指数背离，是指价格保持上涨，但摆动指数却无力上升到新的高点，不能验证价格趋势。

相对力度指数(RSI)：

x一般为9或者14天，时间跨度越短，则摆动指数越灵敏，其变化幅度也越大。而当RSI达到了上限或下限时，其效果最佳。

一般超买超卖的分界取70/30，但是会有波动，80通常成为牛市中的超买水平，而20则是熊市中的超卖水平。

当RSI第一次进入超买或超卖区域的时候，通常只是个警告信号。而值得我们密切关注的信号，是在摆动指数再次进入危险区域的时候。如果RSI的第二轮动作未能验证价格趋势，并没有相应地达到新高点或新低点(于是，在摆动指数图上就出现了双重顶或双重底形态)，就可能出现RSI的背离现象。

随机指数(K%D)：

在随机指数中，采用了两条图线——%K线和%D线。其中对D线更重要，主要由它来提供买卖信号。随机指数的目的在于，显示在过去一定日子里的价格区间中的相对位置。在这种摆动指数中，5天是常用的时间跨度。

其中C是当日的收市价，L5是前5日内的最低价，H5是前5日内的最高价。

第二条线，%D线，其实是写K线的3天移动平均线。

上、下极限区也分别以70和30两个刻度为标志，同RSI类似。最佳的买入信号发生在D值为10到15的时候，而最佳的卖出信号则出现在D值为85到90的时候。

拉里·威廉斯指数(%R)：

把这段日子里的最高价减去当日收市价，然后把所得的差除以这段日子的全部价格范围，就得到当日的威廉斯指数。

0到20算作超买区，80到100为超卖区。

背离现象分析是摆动指数最大的长处。但是，这里要提醒朋友们，绝不可把背离现象分析奉若神灵，而把基本的趋势分析扔在一边。摆动指数的买入信号处在上升趋势中更灵验，而摆动指数的卖出信号处在下降趋势中才更有效。

新的趋势尚处于早期阶段，此时，摆动指数常常很快就达到极端区域，并且将在其中维持一段时间。碰到这种情况时，我们应当主要考虑基本的趋势分析，而让摆动指数暂退到幕后。

市场对基本面消息的反应：

我们也应当密切关注市场对基本面的新闻的反应。当上述数字处于超买的范围内时，如果价格无力对有利的消息作出反应，那么这就是个清晰的警讯，表明市场可能要反转。当第一个负面消息出现后，通常就足以把价格很快地推向另一个方向。

第十一/十二章

点数图的原型是日内价格图表，它本来是用于记录股市变化的，其目的在于记录股票的每一点价格变动。

第十三章

艾略特波浪理论对即将出现的顶部或底部却能提前发出警告信号，而这一点事后才为那些较为传统的方法所验证。

基本原理：

波浪理论具有三个重要方面—形态、比例和时间，其重要性依上述次序等而下之。所谓形态，指波浪的形态或构造，这是本理论最重要的部分。而比例分析的意思是，通过测算各个波浪之间的相互关系，来确定回撤点和价格目标。最后一方面是时间，各波浪之间在时间上也相互关联，我们可以利用这种关系来验证波浪形态和比例。

一个完整的周期包含8浪—5浪上升，3浪下降。在周期的上升阶段，每一浪均以数字编号。1浪、3浪和5浪是上升浪，称为主浪，而2浪和4浪的方向与上升趋势的方向相反，因为2浪和4浪分别是对1浪和3浪的调整，故称之为调整浪。

艾略特把趋势的规模(或者说是度)划分成9个层次,上达覆盖200年的超长周期,下至仅仅延续数小时的微小尺度。关键的是我们要记住,不管我们所研究的趋势处于何等规模,其攀本的八浪周期总是不变的。

菲波纳奇数列是艾略特波浪理论的数学基础。

一组五浪结构通常意味着其更大一层次的波浪仅仅完成了一部分,好戏还在后头。例如,在牛市上,如果我们看到一组五浪结构的下跌,那么这可能意味着这只是更大一组三浪调整(a—b—c)的第一浪,市场的下跌尚未有穷期。

理想的上升趋势具有五浪结构。但是,其中某个主浪延长的情况并不罕见。换句话说,1浪、3浪和5浪都可能再添上额外的五小浪结构,形成其延长的形式。

用黄金分割估计目标和回撤。

波浪理论的要点,并把它们恰当地组织起来。

- 1.完整的牛市周期由8浪构成,其中先是5浪上涨,后是3浪下跌。
- 2.如果当前趋势与比它更高一层次的趋势方向一致,则划分成五浪结构。
- 3.调整浪始终以三浪结构出现。
- 4.有两种简单的调整形态:锯齿形(5—3—5)和平台形(3—3—5)。
- 5.三角形通常出现在第4浪,并且总是发生在最后一浪之前。也可以出现在调整浪b浪中。
- 6.既可以把波浪组合成更长的波浪,也可以把波浪细分成更短的波浪。
- 7.有时某一主浪会延长,那么,另二个主浪则在时间和幅度两方面相当。
- 8.菲波纳奇数列是艾略特波浪理论的数学基础。
- 9.波浪的浪数序列服从菲波纳奇数列。
- 10.菲波纳奇比数和回撤可以用来确定价格目标。最常用的回撤比例是62%,50%和38%。
- 11.交替规则警示我们,不要指望同一类形态连续地出现。
- 12.熊市不应当跌破前一轮牛市的第四浪的底部。
- 13.4浪不可与1浪有重叠(在期货市场不严格如此)。
- 14.艾略特波浪理论由波浪形态、比数、以及时间三个方面组成,其重要程度依序降低。

第十四章

周期的底部称为波谷,顶部为波峰。注意,图中两个周期长度的测量是从谷到谷地进行的,周期分析者偏好从谷到谷地测量周期长度。

周期具有三方面特征:波幅、周期长度和相位。

叠加原理:所有的价格变化均为一切有效周期简单相加的结果

谐波原理:相邻的周期长度之间通常存在倍数关系,一般为2倍或者1/2的关系。

同步原理:不同长度的周期常常在同一时刻达到谷底。

比例原理:在周期长度与波幅之间具备一定的比例关系。周期越长,那么其波幅也应当成比例地较大。

变通原理:上述原理——叠加原理、谐波原理、同步原理、比例原理——都只是市场的强烈的倾向性,而不是严格不变的规则。

基准原理:仍然存在一系列基准的谐波周期,适用于所有市场。

位移:也许是周期分析中最重要的方面。所谓波峰左移和右移,是指实际的周期峰值向左或向右偏离了理论的峰值位置。

绝大多数局期的变异出现在其波峰上，而不是波谷上。这就是一般认为波谷更为可靠的原因。

第十五章

王尔德的抛物线系统：

属于时间、价格反转系统，始终“在市”。“SAR”这串字母表示“止损并反做（Stop And Reverse）”

自动交易系统的短处

- 1.绝大多数自动交易系统是顺应趋势的。
- 2.从获利角度看，趋势顺应系统主要依赖于主要趋势。
- 3.当市场无趋势可循时，趋势顺应系统一般是不盈利的。
- 4.市场在相当长的时间内没有趋势，而在这种阶段不适合采用趋势型方法。
- 5.自动交易系统一般不能预期市场的反转。

第十六章

在任何成功的期货交易模式中，我们都必须考虑以下三个方面的重要因素：价格预测、时机抉择和资金管理。

一些普遍性的资金管理要领：

- 1.总投资额必须限制在全部资本的50%以内。
- 2.在任何单个的市场上所投入的总资金必须限制在总资本的10%到15%以内。
- 3.在任何单个市场上的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。
- 4.在任何一個市场群类上所投入的保证金总额必须限制在总资本的20%—25%

一定要采取保护性止损措施。

报偿——风险比有一个通用的标准，3比1。在考虑一笔交易时，其获利的潜力至少必须3倍于可能的亏损，我们才能够付诸实施。

复合头寸，是指我们把交易的单位分成交易头寸和跟势头寸两部分。跟势头寸部分图谋长期的有利之处。对于它们，我们设置较远的止损指令，为市场的巩固或调整留有充分的余地。留出交易头寸部分来从事频繁地入市入市的短线交易。如果市场已经达到第一个目标，接近了某个阻挡区，同时摆动指数也显示出超买状态，那么，我们就可以针对交易头寸部分地平仓获利，或者安排较接近的止损指令。其目的是要锁定或确保利润。如果之后趋势又恢复了，那么我们就把已平仓的头寸重新补回来。

入市时机

- 1.关于突破信号的策略
- 2.趋势线的突破
- 3.支撑和阻挡水平的利用
- 4.百分比回撤的利用
- 5.价格跳空的利用

资金管理的要领和交易策略较重要的方面。

- 1.顺应中等趋势的方向交易。
- 2.在上升趋势中，乘跌买入，在下降趋势中，逢涨卖出。
- 3.让利润充分增长，把亏损限于小额。
- 4.始终为头寸设置保护性止损指令，以限制亏损。
- 5.不要心血来潮地做交易，打有计划之战。
- 6.先制订好计划，然后贯彻到底。
- 7.奉行资金管理的各项要领。
- 8.分散投资，但须注意，“过犹不及”。

- 9.报偿——风险比至少要达到3比1，方可动作。
- 10.当采取金字塔法增加头寸时，应遵循以下原则：
 - a.后来的每一层头寸必须小于前一层。
 - b.只能在盈利的头寸上加码。
 - c.不可以在亏损头寸上再增加头寸。
 - d.把保护性止损指令设置在盈亏平衡点。
- 11.绝不要追加保证金，别把活钱扔进死头寸里去。
- 12.为了防止出现追加保证金的要求，应确保至少拥有总的保证金要求的75%的净资金。
- 13.在平回盈利头寸前，优先平仓了结亏损的头寸。
- 14.除非是从事极短线的交易，否则总应当在市场之外，最好是在市场闭市期间，做好决策。
- 15.研究工作应由长期逐步过渡到短期。
- 16.利用日内图表找准入市、出市点。
- 17.在从事当日交易之前，先掌握隔日交易的技巧。
- 18.尽量别理会常识：不要对传播媒介的任何说法过于信以为真。
- 19.学会踏踏实实地当少数派。如果你对市场的判断正确，那么，大多数人的意见会与你相左。
- 20.技术分析这门技巧靠日积月累的学习和实践才能提高。永远保持谦逊的态度，不断地学习探索。
- 21.力求简明复杂的并不一定是优越的。

技术分析清单

- 1.期货价格指数的方向如何?
- 2.本市场所属的期货市场群类的方向如何?
- 3.在其连续的周线图和月线图上，情况如何?
- 4.主要趋势、中等趋势、以及小趋势的方向，分别是上升、下降、还是横向伸展?
- 5.重要的支撑和阻挡水平在何处?
- 6.重要趋势线或管道线在何处?
- 7.交易量和持仓兴趣验证了价格变化吗?
- 8.33%、50%、66%价格回撤位置在何处?
- 9.图上有无价格跳空?它们属于何种类型?
- 10.图上有无任何主要反转形态的迹向?
- 11.图上有无任何持续形态的迹向?
- 12.上述形态的价格目标在何处?
- 13.移动平均线指向什么方向?
- 14.摆动指数正处在超买或超卖状态吗?
- 15.在摆动指数图上有无相互背离现象?
- 16.相反意见数字是否显示市场处于极端状态?
- 17.艾略特波浪的形态如何?
- 18.有无明显的三浪结构或五浪结构?
- 19.波纳奇回撤位置及其价格目标的位置在何处?
- 20.当前有无可能出现任何周期性的波峰或波谷?
- 21.市场是否显示出峰值右移或左移现象?
- 22.计算机趋势的方向如何：上升、下降、还是横向延伸?
- 23.点数图上的情况如何?

当朋友们得出了市场看涨或看跌的结论后，再搞清楚下列问题。

- 1.在今后一到三个月内，当前市场趋势会怎样演变?
- 2.我决定在本市场买入还是卖出?
- 3.交易合约的数量是多少?
- 4.在判断错误的情况下，我打算承受多大的风险?
- 5.我的利润目标在何处?

- 6.在何点入市?
- 7.采用何种指令类型?
- 8.我应当把保护性止损指令设置于何处?

10、《期货市场技术分析》的笔记-第336页

期货交易成功的诀窍是知识、自律和忍耐做过的人才能深刻体会到字字珠玑

11、《期货市场技术分析》的笔记-第175页

价格形态完结应该有较重的交易量来配合。无论是在上升趋势中价格上涨压力的减少，还是在下降趋势中价格下跌压力减小，都通过交易量预先反映出来。而就价格而言，这一点要等到价格趋势形成时才能体现出来，

交易量与价格走势

- 1.同向，支持
- 2.背离，预示趋势动能衰减，可能反转。峰点谷点发出背离信号。

12、《期货市场技术分析》的笔记-第14页

技术分析的一些反面意见

- 1、预言自我应验
- 2、过去能否预测未来？

虽然不是很精确，但是对未来的趋势判断还是很不错的，人口预测、天气预报、公司业绩预测等很大程度都是依据过去发生的事或者数据进行展望难以捉摸的未来。

随机行走理论

认为价格变化在顺序上相互独立，认为价格变化时随机而不可预测的，但趋势的存在现在说明了随机理论是胡扯。

13、《期货市场技术分析》的笔记-第78页

朋友们从前面关于上升趋势和下降趋势的所有图例中，肯定已经注意到，在每场重大的市场运动之后，价格总要回撤其中的一部分，然后再按照既有趋势方向继续发展。这类与趋势方向相反的价格变化，往往恰好占先前动作的一定的百分比。50%回撤便是一个众所周知的例子。举例来说，假定市场处于上升趋势，已经从100的水平上涨到200的水平，那么，接下来的调整常常是回撤到这场运动的一半处，即大约150的水平，然后市场才恢复原来的上升势头。这是一种十分常见的市场倾向，在期货市场上频繁地重现。同时，这种百分比回撤的概念也适用于任何规模的趋势-----主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

确切地说，在很大的程度上，50%回撤是市场的一种倾向性，而不是一条精确、严格的规则。此外，所谓最大和最小百分比回撤----三分之一回撤和三分之二回撤---也是广为人知的。换言之，价格趋势可以分成三等份。通常最小的回撤大约是33%，最大的回撤约为66%。这就是说，在一个强劲趋势的调整过程中，市场通常至少回撤到前一个运动的三分之一的位罝。有几方面的原因使这一常识极有意义。如果交易商试图在市场下方计划一个值得买入的价格，那么他可以在图表上算出33%-50%回撤的区域，以此为参考，来选择大致的买进机会（见图4.20a和b）。

最大回撤百分数为66%，这里对应着一个特别关键的区域。如果先前的趋势能够持续下去的话，那么调整必须在三分之二处打住。于是，在这种关键区域，无论是上升趋势中买进，还是在下降趋势中卖出，相对来说风险都比较小。如果在调整中价格越过了三分之二点，那么趋势反转的可能性就会大

于单纯的调整了。下一步，价格通常将返回原先趋势的起点，也就是要100%地回撤了。

有心的朋友或许已经发现，上述这三种回撤百分比----50%、33%和66%----都是从道氏理论原原本本地移植来的。当我们学到艾略特波浪理论和斐波纳奇比数的时候，就会发现，它们也都步道氏理论的后尘，引入了38%和62%两种回撤百分比。我宁愿把两组数字结合起来，把最小回撤区域设为33%和38%，把最大回撤区设为从62%到66%。有些技术分析者进一步折衷，得出了40%和60%两种回撤区域。熟悉W.D.江恩理论的人都知道，他把趋势结构划分为8等份---1/8、2/8、、8/8。不过，即便如此，江恩对3/8（38%），4/8（50%）和5/8(62%)的回撤比例也另眼相看，并且也觉得趋势三等分法-----1/3(33%)和2/3（66%）----很重要。

14、《期货市场技术分析》的笔记-第21页

道氏理论六个基本原则

15、《期货市场技术分析》的笔记-第15页

即便大多数分析者预测一致，所见略同，他们也不一定在同时以同样的方式入市。有些也许预计到图表信号将会出现便“先下手为强”。还有人也许等到图形或指标突破后在市场回撤时才下手。有些交易商大胆积极，有些人谨慎保守。有些人在入市时同时发出止损指令，有些则留下预定水平指令限价交易指令做交易。因此所有人在同一时刻以同一方式入市的可能性甚微。

16、《期货市场技术分析》的笔记-第87页

价格跳空是指在线图上没有发生交易的区域。比如说，在上升趋势中，某日最低价高于前一日的最高价，从而在线图上留下一段当日价格不能覆盖的缺口（或曰空白）。

在下降趋势中，对应情况是当日的最高价格低于前一日的最低价。向上跳空表明市场坚挺，而向下跳空则通常是市场疲软的标志。跳空现象在长期性质的周线图和月线图上也可能出现，而且一旦发生了，就非同小可。不过它在日线图上更常见。

关于跳空的解释流传着一些陈词滥调。其中有句常常听听的俗套：“跳空总会填回”，这是不正确的。我们且先花点篇幅，澄清一下概念。我们将看到，有些跳空确具意义，但有些则很平常；有些会被填回，有些则不会。同时我们也会发现，价格跳空因其所属的类型及出现的场合不同，具有不同的预测性意义。

跳空具有四种类型：

跳空一般分为四种类型----普通跳空、突破跳空、中继跳空（或测量跳空）、以及衰竭跳空。

普通跳空：普通跳空在四种类型中预测性价值最低，通常发生在交易量极小的市场情况下，或者是在横向延伸的交易区间的中间阶段。其主要原因是市场参与者了无兴趣，市场清淡，相对较小的交易指令便足以导致价格跳空。大多数图表分析师把普通跳空忽略不计。

突破跳空：突破跳空通常发生在重要的价格运动完成之后，或者新的重要运动发生之初。在市场完成了主要的底部反转形态，比如头肩形底之后，对颈线的突破经常就是以突破跳空的形式进行的。在市场的顶部或底部所发生的重要突破，正是滋生此类跳空的温床。另外，因为重要趋势线被突破时意味着趋势反转，所以也可能引发突破跳空。

突破跳空通常是在高额交易量总形成的。突破跳空更经常地是不被填回。价格或许会回到跳空的上边缘（在向上突破的情况下），或者甚至部分地填回跳空中，但通常其中总有一部分保留如初，不能被填满。一般来说，在这种跳空出现后，交易量越大，那么它被填回的可能性就越小。事实上，如果该跳空被完全填回，价格重新回到了跳空的下方的话，那么这其实倒可能是个信号，说明原先的突破并不成立。向上跳空在之后的市场调整中通常起着支撑作用，而向下跳空在之后的市场反弹中将成为阻挡区域（见图4.24a到c）。

中继跳空（或测量跳空）：当新的市场运动发生、发展过一段之后，大约在整个运动的中间阶段，价格将再度跳跃前进，形成一个跳空或一系列跳空，成为中继跳空。此类跳空反映出市场正以中等的

交易量顺利地发展。在上升趋势中，它的出现表明市场坚挺；而在下降趋势中，则显示市场疲软。正如突破跳空的情况一样，在上升趋势中，中继跳空在此后的市场调整中将构成支撑区，它们通常也不会被填回，而一旦价格重新回到中继跳空之下，那就是对上升趋势的不利信号。

此类跳空又称测量跳空。因为它通常出现在整个趋势的中点，所以我们可以从本趋势的信号发出之处或突破处，顺着趋势方向翻出一番，从而估计出该趋势今后的发展余地。

衰竭跳空：最后这一类跳空出现在接近市场运动的尾声处。在价格已经抵达了所有目标，并且上面介绍的两种跳空（突破跳空和中继跳空）均已清晰可辨之后，分析者便开始预期衰竭跳空的降临。在上升趋势的最后阶段，价格在奄奄一息中回光返照，跳上一截。然而，最后的挣扎好景不长，在随后的几天乃至一个星期里价格马上开始下滑。当收市价格低于这种最后的跳空后，表明衰竭跳空已经形成。上述情况非常典型，说明在上升趋势中，如果跳空被填回，则通常具有疲弱的意味。

岛形反转：

这样我们又回到了价格跳空之前的话题---岛形反转形态。有时候，在向上衰竭跳空出现后，价格在其上方小范围地盘横数日乃至一个星期，然后再度跳空而下。这种情况下，那几天的价格变化在图表上就像一个孤岛，四周为空白（“海水”）所包围。向上的衰竭跳空同向下的突破跳空结合在一起，就完成了—个反转形态，它通常意味着市场将发生一定幅度的折返。当然，这场反转的规模也要取决于它本身在趋势的总体结构中所处的地位。

日内价格跳空：在结束对跳空的讨论前，我们还要有所补充。上面所述主要集中于日间跳空，即出现在日线图上的价格跳空。还有许多种跳空发生在日内价格变化中，出现在日内时间单位为基础的线图上，而在日线图上并没有反映。比如说5分钟线图可以展示许多日内的价格跳空。此类跳空潜藏在日线图中，其运作机理同日间跳空并没有什么两样。有机会获得日内资料的读者如果看到了这些跳空，不妨如法操作，善加利用。

总结：本章介绍了一些基本的技术工具----支撑和阻挡，趋势线和管道，百分比回撤，速度阻挡线，反转日，以及跳空。在我看来，它们是图表分析的重要基础。本书以下各章介绍的所有技术手段，统统是对上述基本概念和工具的各种形式的运用。掌握了这些基本知识后，下面我们就可以着手研究价格形态了。

17、《期货市场技术分析》的笔记-第19页

关于交易量必须验证趋势

这三天的回调三次试图挑战297.5左右的支撑位，（自选一条趋势线，分量轻重尚待未来趋势验证）仍未能冲破。MACD方面呈一个向下的开口，10日均线上穿5日均线，尚在粘合阶段，如果形成死叉的话又将反过来验证下降通道的走势。这是不是一个相互验证的对比呢。均线形态目前也属于非正常，还没体现在交易量上。

关于各种价格形态，还有待了解。明天再看。

低点切记追空，要是没有十足的把握就不要进场，进也是清仓进，毕竟已经不是最佳进场的时机，风险大过收益，追空情绪比较浓的投资者要小心这个

18、《期货市场技术分析》的笔记-第336页

三个支点：市场预测，时机抉择，资金管理。
要不断反思自己交易中可能遗漏的地方，不断反省！

19、《期货市场技术分析》的笔记-7-16章

20、《期货市场技术分析》的笔记-第84页

在趋势的概念中，还有一方重要的基石---反转日。这是一种特别的图形，有许多名目---如“顶部反转日”，“底部反转日”，“抢购或抛售高潮”，以及“关键反转日”等，这类形态就其本身而言，并不具有重要意义，但是一旦把它与其余技术资料综合起来考虑，就显得极不寻常。下面我们先给它下个定义。

反转日发生在市场顶部或者底部。顶部反转日有个通行的定义：在上升趋势中，某日价格达到了新的高位，但当天收市价格却低于前一日收市价。换句话说，在一个上升运动中，某日市场曾一度创下新的高点记录（通常在开市时候或在开市后不久），但当天价格便逐渐跌落，结果其收市价格反而比前一日的收市价还要低。底部反转日指在下降趋势中，某天市场曾跌出新的最低点，但当日收市价格却高于前一日收市价。反转日的价格变化的范围越大，交易量越重，那么作为近期趋势可能反转的信号，它的分量就越重。图4.22a到c例示了两种反转日在线图上的形状。请注意，其中反转日对应着较重的交易量，同时也请注意，在这两例中，当中的高点和低点均超过了前一天，形成了所谓的“扩张日”，反转日倒也不一定非是扩张日不可，但是如果它同时也是扩张日，那么其分量就更重了。

有时我们也把底部反转日称为“抛售高潮”。这种情况确实是发生在熊市底部的一种剧烈的“大翻身”。在这里，所有已经备受挫折的多头终于忍受不住了，不得不斩仓卖出，从而使交易量大增。随后，市场上反倒缺乏卖出压力，形成了所谓卖空真空，于是价格快速上窜，以填补这个空档。抛售高潮是较为剧烈的反转日，不过它并不一定标志着熊市终于已经见底，而是通常意味着一个重要低点也已完成。

关键反转日：

对关键反转日概念存在着很普遍的误解。虽然所有的当日反转都是关键反转日的苗头，但实际上只有极少的部分真正演变成关键反转日。许多当日反转仅仅代表了既有趋势的暂时休整，之后趋势仍将继续前进。而真正的关键反转日则标志着一个重要的转折点，不过这一点在当时并不能判断出来，而是要一直等到事实既成之后---即在价格已经沿着原先趋势的相反方向运动出相当大的距离之后。

双日反转：

有时候一次反转需要两天的时间才能完成，所以被称为“双日反转”。在上升趋势中，前一天价格走出新高点，并且以接近于高点的水平收市；次日，价格开市于前一天收市价附近，但无力持续上升，于是收市价格跌近前一天的低点。在市场底部发生的双日反转与上述情况恰好相反。同样，如果这两天的价格波动范围越大，交易量越重则该反转也越有影响力（见图4.23a和b）。

前面已经说过，反转日本身并不是一个重要的形态，但因时而异，它也可能演化成重要的转折点。要知道，我们必须从全面的技术角度去考察市场。如果价格持续暴涨，始终不调整，并打破了所有的技术性目标，一直达到一个历史上的重要阻挡区域，同时市场表现出严重超买的状态，那么就值得非常警惕了，这个局面很有向下反转的危险。在期货市场，大多数重要转折点的出现总是伴随着各种形式的反转日而来的，这些反转日通常只是更大规模的更具分量的图表形态的一个组成部分。在头肩形反转形态中，其头部或许就是一个反转日。当然，这并不是说反转日本身会导致整个趋势的逆转。

关键是要能够定反转日在何种情况下重要，在何种情况下无关痛痒。而这只有当我们考察了其余各种技术性因素之后，才能作出判断。虽然我们可以把反转日本身视为相对次要的信号，但最好是能在它出现的时候及时把它识别出来，并对市场趋势反转的危险有所提防。

周反转和月反转：

这种反转形态在各类线图上均有可能出现，而当它出现在周线图和月线图上时，意义尤其深远。在周线图上，每个竖直线段代表相应一个星期的全部价格范围，并以它右侧的线头表示周五的收市价。

这样，向上的周反转的情况就是，市场在该星期内向下试探，并且跌出了新的低点，但是周五的收市价却又回到上周五的收市价之上。（米尔顿·吉勒）先生年逾古稀，是商品研究局创始人之一。他告诉我，从前把向上的周反转称为“凶神恶煞”。后来我问他向下的周反转该怎么讲，他答道“噢，当然是”反凶神恶煞“了”。）

很显然，周反转比日反转重要得多，因此图表分析师对之加倍警惕，力求捕捉重要转折点。依此类推，月线图上的月反转就更要紧了。下面我们即将介绍最后一种反转形式----岛形反转形态，但为了说明得充分些，我们需要先对价格跳空作一个详细的介绍。

21、《期货市场技术分析》的笔记-第13页

技术分析的基本假定：

1、市场行为包容消化一切。

技术分析者通过价格间接的研究经济基础。

2、价格以趋势方式演变。

鉴定不移的顺应一个既成趋势，直到有反向的征兆为止。

3、历史会重演。

过去出现过的图像，未来会以相似的图形一直出现，从人类心理学上来说就是江山易改本性难移。

22、《期货市场技术分析》的笔记-第472页

资金管理要领和交易策略举要

以下，我们开出了一张清单，其中列举了资金管理的要领和交易策略较重要的方面。

1，顺应中等趋势的方向交易。

2，在上述趋势中，乘跌买入；在下降趋势中，逢涨卖出。

3，让利润充分增长，把亏损限于小额。

4，始终为头寸设置保护性止损指令，以限制亏损。

5，不要心血来潮地做交易，打有计划之战。

6，先制订好计划，然后贯彻到底。

7，奉行资金管理的各项要领。

8，分散投资，但须注意，“过犹不及”。

9，报偿—风险比至少要达到3比1，方可动作。

10，当采取金字塔法增加头寸时，应遵循以下原则：

a，后来的每一层头寸必须小于前一层。

b，只能在盈利的头寸上加码。

c，不可以在亏损头寸上再增加头寸。

d，把保护性止损指令设置在盈亏平衡点。

11，绝不要追加保证金，别把活钱扔进死头寸里去。

- 12, 为了防止出现追加保证金的要求, 应确保至少拥有总的保证金要求的75%的净资金。
- 13, 在平回盈利头寸前, 优先平仓了结亏损的头寸。
- 14, 除非是从事极短线的交易, 否则总应当在市场之外, 最好是在市场闭市期间, 做好决策。
- 15, 研究工作应由长期逐步过渡到短期。
- 16, 利用日内图表找准入市、出市点。
- 17, 在从事当日交易之前, 先掌握隔日交易的技巧。
- 18, 尽量别理会常识; 不要对传播媒介的任何说法过于信以为真。
- 19, 学会脚踏实地地当少数派。如果你对市场的判断正确, 那么, 大多数人的意见会与你相左。
- 20, 技术分析这门技巧靠日积月累的学习和实践才能提高。永远保持谦逊的态度, 不断地学习探索。
- 21, 力求简明。复杂的并不一定是优越的。

关于资金管理, 字字珠玑。

抄录在这里, 每次交易完成后, 来看看。亏了看看那里违反了重大原则, 赚了, 看看能不能做得更好。

23、《期货市场技术分析》的笔记-第十一章 日内点数图

这种内容现在已经不适用了, 现在的主流还是k线, 更加直观且更有可读性

24、《期货市场技术分析》的笔记-第74页

管道线, 有时又倍称为返回线, 是趋势线技术的另一方面应用, 也颇有价值。在有些情况下, 价格趋势整个地局限于两条平行线之间----其中一条为基本的趋势线, 另一条便是管道线。当这种情形出现后, 如果分析者判断及时, 就有利可图。

管道线的作法相对简单些。如图, 在上升趋势中, 我们首先沿着低点画出基本的趋势线, 然后从第一个显著波峰(点2)出发, 用虚线引出其平行线。两条直线均向右上方伸展, 共同构成管道。如果下一轮上涨抵达管道线后折返下来, 那么该管道就成立了一半。如果这次折返一直跌回原先的趋势线上, 那么该管道就基本上得到了肯定。在下降趋势中, 情况与上升趋势类似, 但方向相反。

读者应该马上看出如此局面的有利可图之处。基本的上升趋势线是开立新的多头头寸的依据, 而管道线则可用作短线地平仓获利的参考。更积极的交易商甚至有可能利用管道线来建立与趋势方向相反的空头头寸(虽然这种逆着流行趋势方向做交易的策略可能招致危险, 且常常要付出高昂的代价)。正如趋势线的情况一样, 管道线未被触及的时间越长, 试探的成功的次数越多, 那么它就越重要, 越可靠。

重要趋势线被突破后, 表明现行趋势发生了重大变故。但是上升管道线的突破恰好具有相反的意义, 它表示流行趋势开始加速。有些交易商把上升趋势的管道线的突破视为增加多头头寸的依据。

此外, 我们通常还可以利用管道技术来辨别趋势减弱的信号, 这就是价格无力抵达管道线的情况。

《期货市场技术分析》

在图4.17中，价格无力达到管道的顶部（点5处），这也许就是趋势即将有变的警讯，显示另一条线（基本的上升趋势线）被突破的可能性有所增加。一般地，如果在既有管道中，价格无力到达某一边，则通常意味着趋势即将发生变化（加速或转折），也就是说管道的另外一边被突破的可能性增大了。

我们也可以利用管道线来对基本趋势线进行调整（见图4.18和4.19）。如果价格显著地越过了上升趋势的管道线，则通常表明趋势增强。因此，某些图表分析家根据新的管道线，从最后一个向上反弹低点出发，平行地作出一条更陡峭的直线，作为新的基本上升趋势线（如图4.18所示）。新的更为陡峭的支撑线经常比原先的较为平缓的趋势线更奏效。类似地，在上升趋势中，当价格无力抵达管道的上边线时，我们可以根据连接最后两个波峰连接所得到的组档线，从最后的向上反弹低点出发，作出一条平行线，作为新的支撑线（如图4.19所示）。

管道线还具有测算意义。一旦在价格管道的两条边线上发生了突破，价格通常将顺着突破方向达到与管道宽度相等的距离。因此我们可以根据管道的宽度，从管道边线上的突破点起，简单地顺着突破方向投影出去，得出价格目标。

然而朋友们应切记，在组成管道的两条线中，基本的趋势线远比管道线重要，也更为可靠。在趋势线技术中，管道线是第二位的，不过管道线确实也很有用，值得揽入我们的工具囊中。

25、《期货市场技术分析》的笔记-第49页

在市场上，从覆盖几分钟或数小时的非常短暂的趋势开始，到延续50年乃至100年的极长期趋势为止，随时都有无数个大大小小的趋势同时并存、共同作用。然而，大多数技术分析人员对趋势的分类仅限于上述三种，那么在不同的分析者之间，对各类趋势的定义当然不免有一定混乱了。例如在道氏理论中，主要趋势实际上是针对长于一年者而言。因为期货交易商所操作的时间域比股票投资者要短些，所以在期货市场上，我们倾向于认为长于六个月便是主要趋势。次要趋势、短暂趋势也如此。

26、《期货市场技术分析》的笔记-第222页

怎样使得MA效果最佳？天数如何选择？
不同的平均算法，简单加权，线性加权，指数

强度---时间参数不同。越大越强
价格穿MA---不是特别有效。

· 采用过滤器

1. 时间
2. 百分比包络线
3. 同侧
4. 幅度

信号---交叉

没写多少。很浅。

27、《期货市场技术分析》的笔记-

道氏理论才是一切的根基

28、《期货市场技术分析》的笔记-第3页

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早

期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，本书绝大部分理论在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头方向的可能性要小得多。

29、《期货市场技术分析》的笔记-第21页

迄今大多数广为使用的技术分析理论都起源于道氏理论，都是其各种形式的发扬光大。道氏是技术分析的开山祖师爷。

道氏基本原则（6条）：

1、平均价格包容消化一切因素。这一原则表明，所有可能影响供求关系的因素都必得由平均价格来表现，就连“天灾”也不例外。一旦发生，就会很快被市场通过价格变化消化吸收掉。

2、市场具有三种趋势。道氏的趋势定义是，只要相继的上冲价格波峰和波谷都对应地高过前一个波峰、波谷，那么市场就处在上升趋势之中。换言之，上升趋势必须体现在依次上升的峰和谷上。

道氏把趋势分为三类：

主要趋势、次要趋势和短暂趋势。其最关心者为主要趋势（或称大趋势），通常持续一年以上，有时甚至好几年。他坚信，大部分股市投资者钟情于市场的主要方向。

次要趋势（或中趋势）代表主要趋势中的调整，通常持续三个星期到三个月。这类中等规模的调整通常可回撤到界乎先前趋势整个进程的三分之一到三分之二之间的位置。常见的回撤约为一半，即百分之五十。

短暂趋势（或小趋势）通常持续不到三个星期，系中趋势中较短线的波动。

3、大趋势可分为大个阶段。大趋势通常包括三个阶段。第一阶段又称积累阶段，以熊市末尾牛市开端为例，此时所有经济方面的所谓坏消息已经最终地为市场所包容消化，于是那些最机敏的投资商开始精明地逐步买进。第二阶段，商业新闻趋暖还阳，绝大多数技术性地顺应趋势的投资人开始跟进买入，从而价格快步上扬。第三阶段，即最后一个阶段，报纸上好消息连篇累牍，经济新闻捷报频传，大众投资者基金入市，活跃地买卖，投资性交易量日益增长。正是在这个最后阶段，从市面上看起来谁也不想卖出，但是那些当初在熊市的底部别人谁也不愿买进的时候乘机“积累”，步步吃进的精明人，开始“消散”，逐步抛出平仓。

4、各种平均价格必须相互验证。具体而言，道氏是指工业股指同铁路股指相互验证，意思是除非两个平均价格都同样发出看涨或看跌的信号，否则就不可能发生大规模的牛市或熊市。换句话说，为了标示牛市的发生，两种平均价格都必须涨过各自的前一轮波涛（中趋势）的峰值。如果只有一个平均价格突破了前一个高峰，那还不是牛市。两个市场倒也不必同时发出上涨信号，不过在时间上越近越好。如果两个平均价格的表现相互背离，那么我们就认为原先的趋势依然有效。波浪理论在这一点与道氏理论不同，只要求单个平均价格给出信号就足够了。

5、交易量必须验证趋势。道氏认为交易量分析是第二位的，但作为验证价格图表信号的旁证具有重要价值。简而言之，当价格在顺着大趋势上涨的同时，交易量也应该相应递增。如果大趋势向上，那么在价格上涨的同时，交易量应该日益增加，而当价格下跌时，交易量应该日益减少。在一个下降趋势中，情况正好相反，当价格下跌时，交易量扩张，而当价格上涨时交易量萎缩。当然，我们必须强调，交易量是第二位的参考指标，道氏理论实际使用的买卖信号完全是以收市价格为依据的。

6、唯有发送了确凿无疑的反转信号之后，我们才能判断一个既定的趋势已经中介。这句话其实也就是说，一个既成趋势具有惯性，通常要继续发展。话说回头，要判别反转信号说起来容易，行动起来困难。研究诸如支撑和阻挡价格水平、价格形态、趋势线和移动平均线等等倒也是几个实用的办法，我们或许从中能获得关于现行趋势发生变故的信号。摆动指数甚至能够更及时地发出现行趋势动力衰竭的警讯。不过，通常总是选择“趋势还将继续”这一边，把握更大些。掌握这个小小秘诀，就能令您成多败少，大有胜算。

30、《期货市场技术分析》的笔记-第20页

《期货市场技术分析》

道氏理论为什么如此引人注目，迄今大多数广为试用的技术分析理论都起源于道氏理论，道氏理论是技术分析个开山祖师爷。道氏理论的基本原则：

- 1、平均价格包容消化一切因素。
- 2、市场具有三种趋势。三种趋势分类：3、大趋势可分为三个阶段
积累阶段——趋势阶——反转阶段
- 波浪理论分狼特色与道氏理论牛市三部曲惊人相似，实际上是艾略特在雷氏《道氏理论》的基础上，构造了自己的波浪理论。与道氏理论的分歧主要在相互验证原则。
- 4、各种平均价格必须相互验证
- 5、交易量必须验证趋势
- 6、惟有发生了确凿无疑的反转信号之后，我们才能判断一个既定的趋势已经终结。

对道氏理论的某些批评

认为道氏理论信号来的太迟，一般来说，信号发生之前，我们大约错过了新趋势全部价格变化的20%~25%，但实际上想超低压顶的人很少如愿以偿。

31、《期货市场技术分析》的笔记-第170页

关于持仓量变化

1. 增加
多头开仓 - 空头开仓
2. 不变
多头开仓-多头平仓
空头开仓-空头平仓
3. 减少
多头平仓-空头平仓

32、《期货市场技术分析》的笔记-第1页

更简明的往往是更有效的.始终坚持这个原则.

一本对我产生影响的书.

经常拿出来读,甚至就放在最顺手的地方.

细节处理:根据灵敏度要求调整时间跨度.

感谢网络时代,个别概念可通过网络搜索,阅读不同角度的指标运用,并化入心中形成一套大脑思考系统,运转速度很快,很过瘾,并不需要与他人解释过程,也没时间解释.结果是唯一的对错标准.

33、《期货市场技术分析》的笔记-

Q

34、《期货市场技术分析》的笔记-第2页

大多数技术派人士也会同意，正是根本的供求关系，即某种商品的经济基础决定了该商品的市

场看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

图表派通常不理睬价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关重要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以随着您市场经验日益丰富，遇上这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显出不可抗拒的魅力。

实际上，图表分析师只不过是研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最有可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场

35、《期货市场技术分析》的笔记-第1页

这本书我都读了很久很久了。。。还没看完。。。兴趣递减了不少。。。

36、《期货市场技术分析》的笔记-

读书赚钱

37、《期货市场技术分析》的笔记-第48页

我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分的依据的。仅保守的估计来看，至少有三分之一的时间，价格处在水平延伸的形态中，这种水平延展的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡（我们曾经交代，道氏理论用水平直线来描述此类价格形态）。不过，虽然我们把这种持平的市场定义成横向延伸趋势，但是更通用的说法还是“没有趋势”

大多数技术工具和系统在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者说“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰是在这种市场横向延伸的时期，技术型交易商最易受挫折，而采用交易系统的人也蒙受着最大的损失。顾名思义，对顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在系统本身，而是在于交易商，是交易商操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统，运用到没有趋势的市场环境之中了。

期货交易商有三种选择----做多、做空、或者拱手静观。当市场上升的时候，做多当然是上策。而在市场下跌的时候，第二种选择则是首选。顺理成章，遇到市场横向延伸的时候，第三个办法---拱手静观---通常是最明智的。

38、《期货市场技术分析》的笔记-第248页

可惜，我们总是事后才能肯定这种关系，在很多时候，我们并不确定哪种关系适合当前的形势这就是为什么各种分析师在分析历史行情中各种预测的对，各种有理由！

39、《期货市场技术分析》的笔记-第336页

资金管理和交易策略要领

40、《期货市场技术分析》的笔记-第81页

谈到三分法，我们不妨再看看另一种将趋势线和百分比回撤融为一体的新技巧---速度线。它是埃德森·古尔德开创的，实际上也属于趋势三分法的具体应用。它与百分比回撤概念的最大的差别在于，速度阻力线（或称速度线）测绘的是趋势上升或下降的速率（或者说是趋势的速度）。

在作牛市速度线的时候，首先要找到当前上升趋势的最高点（见图4.21）。在图表上，从这个最高点开始，向下作一调垂直线，直达趋势起点所在的水平位置。然后把所得的竖直线段三等分。通过趋势起点以及上述两个三等分，我们可以作出两条趋势线，他们分别代表三分之二速度线和三分之一速度线。在下降趋势中，只要把上述程序相应地调整以下即可。也是线作出从下降趋势的最低点到趋势起点的水平位置的垂直线段，然后从趋势起点期，通过该线段的三等分点分别作出两条直线。（见图4.21b和c）

每当上升趋势出现新的最高点，或下降趋势出现新的最低点之后，我们都必须重新作出上述一系列直线（因为趋势已经有了新的高点或低点）。因为速度线是自趋势起点出发通过那两个三分点作出的，所以，这样的趋势线或许会从某些价格线段中穿过。这种趋势线没有画在低点或高点上，而是从价格变化中间穿过，是趋势线的一种特例。

速度线方法的理论依据同前面的33%或66%回撤的类似。如果上升趋势正处在调整之中，那么它向下折返的余地通常是上方的速度线（2/3速度线）为止；如果它又被超越了，那么，价格还将跌到下方速度线（1/3速度线）；如果下方的速度线也被跌破了，那么价格就可一路而下，直致原趋势的起点的水平。在下降趋势中，下方的速度线如果被突破了，那么价格很可能上冲到上方速度线处。要是后者也失守，那就意味着就价格将会涨到原趋势的起点的水平。

正如所有的趋势线一样，速度线一旦被突破，角色也会反串。这样，在上升趋势的调整过程中，如果上面的线（2/3线）被突破，价格则跌倒1/3线，再从后者上面反弹。这时候，上面的线已演变成阻挡障碍了。仅当上面这条线被重新穿回，那么价格才可能向原高点挑战。同样的道理在下降趋势中也成立。

41、《期货市场技术分析》的笔记-第47页

趋势的定义：

在技术分析这种市场研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。图表分析师所使用的全部工具，诸如支撑和阻挡水平、价格形态、移动平均线、趋势线等等，其唯一的目的是辅助我们估量市场趋势，从而顺着趋势的方向去交易。

在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰与谷。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势。所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列一次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向延伸的峰和谷。

趋势具有三种方向：

42、《期货市场技术分析》的笔记-第5页

我们把决策过程分为前后2个阶段：先分析市场，而后选择出入市时机。

43、《期货市场技术分析》的笔记-第46页

图表仅仅是数据资料的记载和展示，其自身并无特别的价值。它们就象画笔和画布，工具本身并不能决定一幅画的艺术水准，只不过在一个天才的画家的手中，就能物尽其用，创造出美好的形象。

44、《期货市场技术分析》的笔记-第68页

扇形原理：这是趋势线另一种颇有意思的用法。有时候，当上升趋势线被突破后，价格先是有所下跌，然后再度上弹，回到原上升趋势线的下边（该线此时已成为阻挡线了）。请注意，如价格跌破上升趋势线1线后，再度弹升到1线下边，但是未能向上穿越1线。此时我们可以作出新的一条趋势线

《期货市场技术分析》

(2线)，随后2线也被向下突破了，然后价格又一次弹回，向上试探2线未果，于是我们得到第三条趋势线(3线)。第三条趋势线若再次被突破，通常就意味着价格将下跌了。由于一次变得平缓的三条直线形如扇子，扇形原理由此得名。请切记，第三条趋势线被突破时趋势反转的有效信号。

数字“3”的重要性：

在扇形原理中有三条直线互相作用。有趣的是，“3”这个数字在各种技术分析的理论和应用中都出现得很频繁，而且各有各的门道。说起来，不仅扇形原理用到三条线，而且重要牛市和熊市通常分成三个阶段(见道氏理论和艾略特波浪理论)；有三种价格跳空(稍后便要讲到)；某些较为典型的反转形态，诸如三重顶、头肩形等，均有三个显著地峰；趋势有三种不同类型(主要趋势、次要趋势和短暂趋势)，以及三种不同方向(上升、下降和横向延伸)；在众所周知的持续性形态中，有三类三角形---对称三角形、上升三角形和下降三角形；我们的信息主要来源自三个渠道---价格、交易量以及持仓兴趣。不管到底是什么缘故，反正3这个数字贯穿了技术分析的整个领域，担负着很重要的角色。

45、《期货市场技术分析》的笔记-第159页

"交易量和持仓兴趣是次要指标"

.但是它直接决定结果.

《期货市场技术分析》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com