

缠论简介及实践反思

杨勇

金融工程分析师

SAC执业证书编号 S0850512070007

电话: 021-23219945

Email: yy8314@htsec.com



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO.,LTD.

前言

缠论，又称“缠中说禅”，自2006年在网络上推出以来，一直受到广大技术分析爱好者的关注。由于缠论理论体系较为复杂，其叙述语言也相对较为晦涩，导致出现了“千人千缠”的局面。不少人极度支持认可缠论，也有不少人因为看不懂或者操作起来没有达到预期效果而质疑甚至反对缠论，但不管是支持还是反对，均从侧面说明了其在技术分析领域的影响力和地位。

本报告试图简要梳理缠论的主要概念，介绍最受关注的三类买卖点以及背驰判断方法等内容，结合我们在缠论研究和择时方面的实践感受，为广大希望学习、正在学习乃至质疑反对缠论的投资者提供参考。

目录

1. 若干概念
2. 三类买点与三类卖点
3. 背驰的辅助判断方法
4. 经典案例分析
5. 买卖点进阶
6. 学习缠论的要点

缠论简介（1）若干概念

➤ 核心概念

走势：打开走势图看到的就是走势，走势分不同级别、买卖点也分级别。

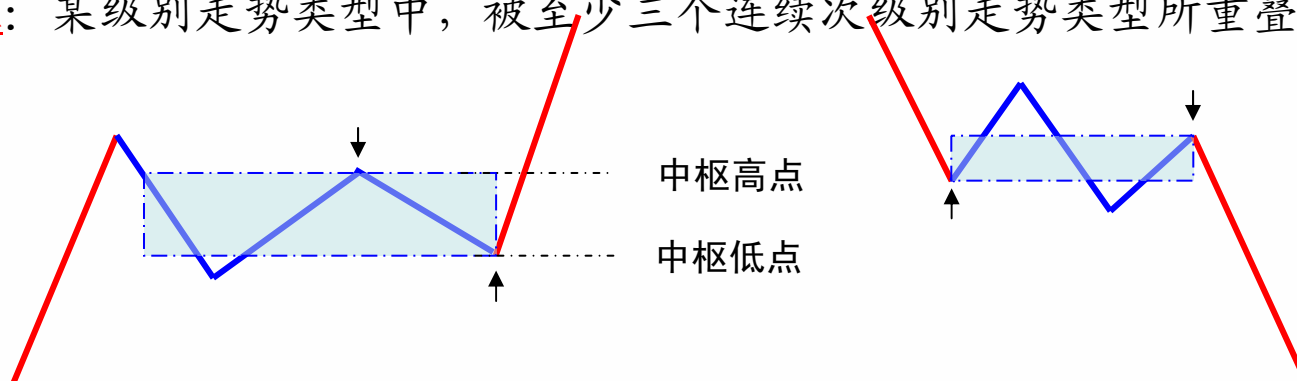
级别：一般而言，级别与K线图的周期一一对应，分为周、日、30分钟、5分钟、

1分钟级别等，最低级别为分笔走势。

次级别：以上级别分别为前一级别的次级别。

走势类型：趋势、盘整，其中，趋势有上涨和下跌两种。

中枢：某级别走势类型中，被至少三个连续次级别走势类型所重叠的部分。



中枢是一个区间的概念，图中每条线段都是一个次级别走势类型，蓝色框框部分表示该级别中枢；向上走势考察下上下下...次级别，向下走势考察上下上...次级别。

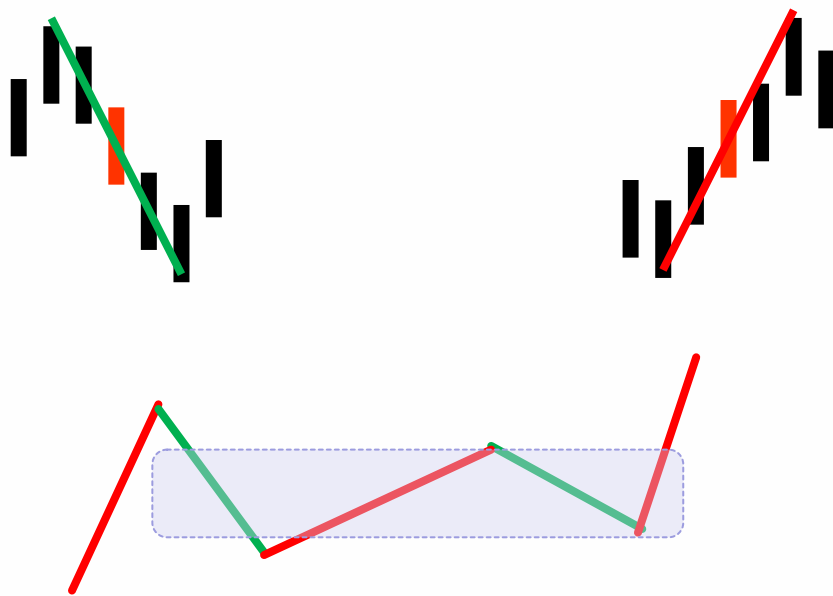
缠论简介（1）若干概念

➤ 核心概念

既然中枢的定义用到了递归，那么从实用的角度，如何定义1分钟级别的中枢？

由于1分钟走势级别的次级别为分笔走势，也即最低的级别，粗略来看只需要对1分钟K线直接进行分段即可，分段的基本要求是使得每个段至少有5根没有包含关系的K线，且连续两个同方向的线段之间有一个反方向的段存在。

缠论里对此有严格的定义，可通过K线合并、分型、笔和线段等定义给出，当前的简要方法属于笔中枢类型，详细的方法将在今后的介绍中给出。

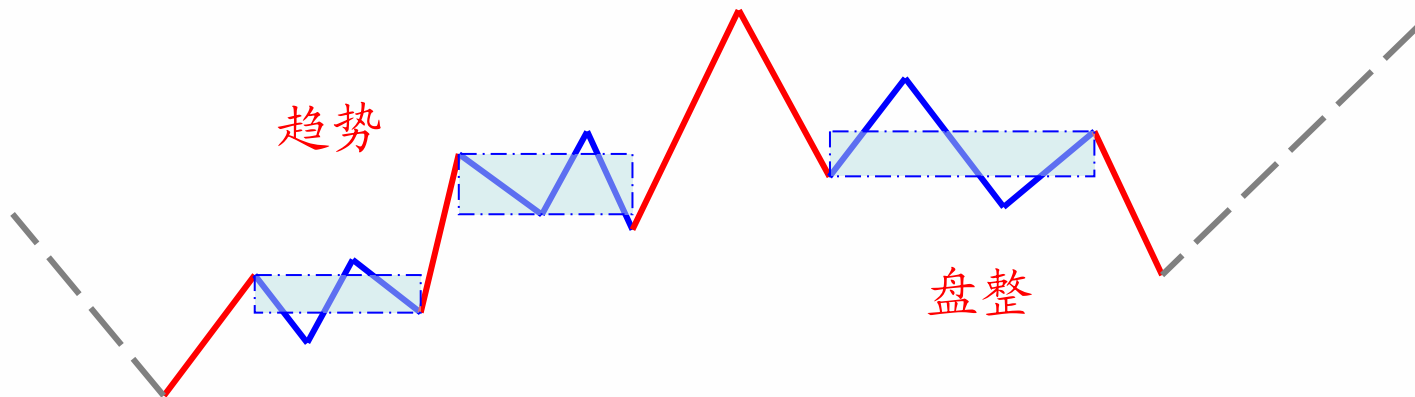


缠论简介（1）若干概念

➤ 盘整和趋势的精确定义

盘整：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型只包含一个走势中枢。

趋势：在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型至少包含两个及以上依次同向的中枢，就称为该级别的趋势。



➤ 缠中说禅技术分析基本原理

基本原理一： 任何级别的任何走势类型终要完成。

基本原理二： 任何级别任何完成的走势类型，必然包含一个以上的走势中枢。

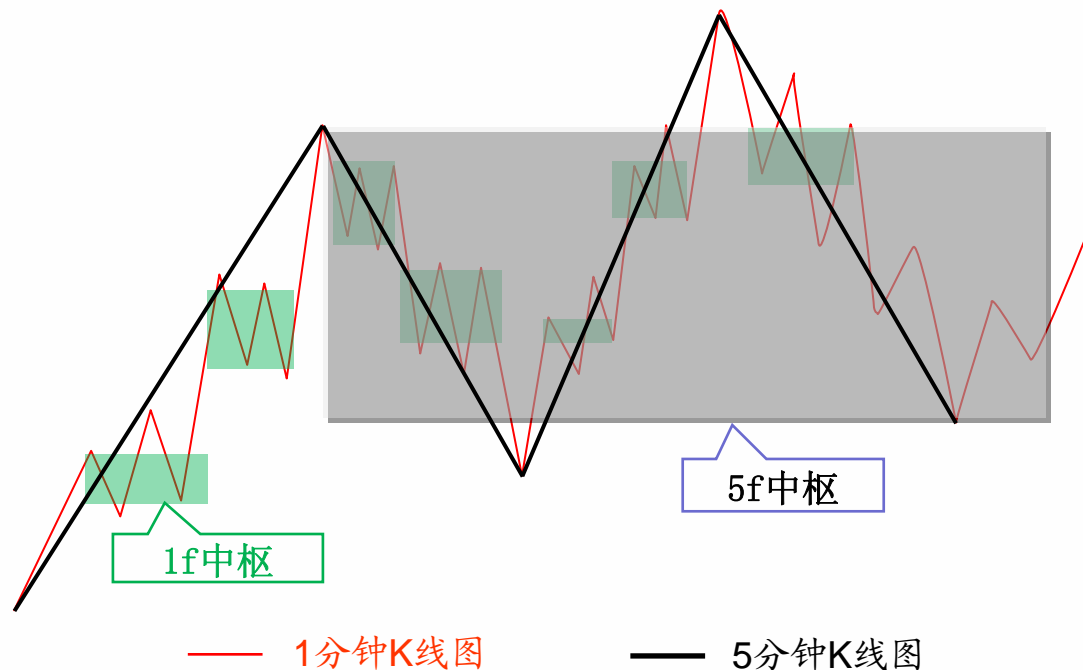
缠论简介（1）若干概念

➤ 以5分钟级别的走势类型为例，进行概念演示

1. 由于一般5分钟K线图对应5分钟级别的走势，因此可先打开5分钟K线图，去直观寻找可能的5分钟中枢位置。

2. 由于5分钟中枢至少由连续三个次级别走势类型重叠而成，因此此时应切换到1分钟K线图，在相对应的位置上寻找可能的1分钟中枢。

3. 由前面判断1分钟中枢的方法，将1分钟K线上看到的满足上下上或者下上下的段定义为1分钟中枢；再由1分钟中枢划分1分钟级别的走势类型，再由1分钟级别的走势类型划分得到5分钟的中枢，再继续划分5分钟级别的走势类型。



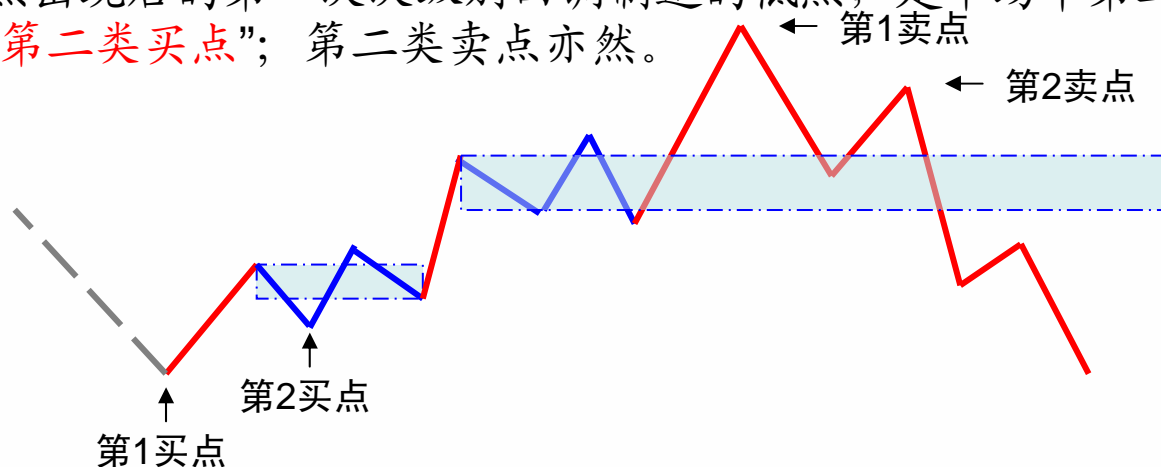
缠论简介（2）三类买点与三类卖点

➤ 第一类买卖点

因为某种类型的走势完成后就会转化为其他类型的走势，对于下跌的走势来说，一旦完成，只能转化为上涨与盘整。一旦能把握下跌走势转化的关节点买入，就占据了一个最有利的位罝，这个买点就是“**第一类买点**”；第一类卖点反之亦然。

➤ 第二类买卖点

第一买点出现后，无论接下来是趋势还是盘整，在图形中都要完成，所以在第一类买点出现后的第一次次级别回调整造的低点，是市场中第二有利的位置，这就是“**第二类买点**”；第二类卖点亦然。



判断某段走势是否结束的方法，将在随后的背驰与盘整背驰中介绍。

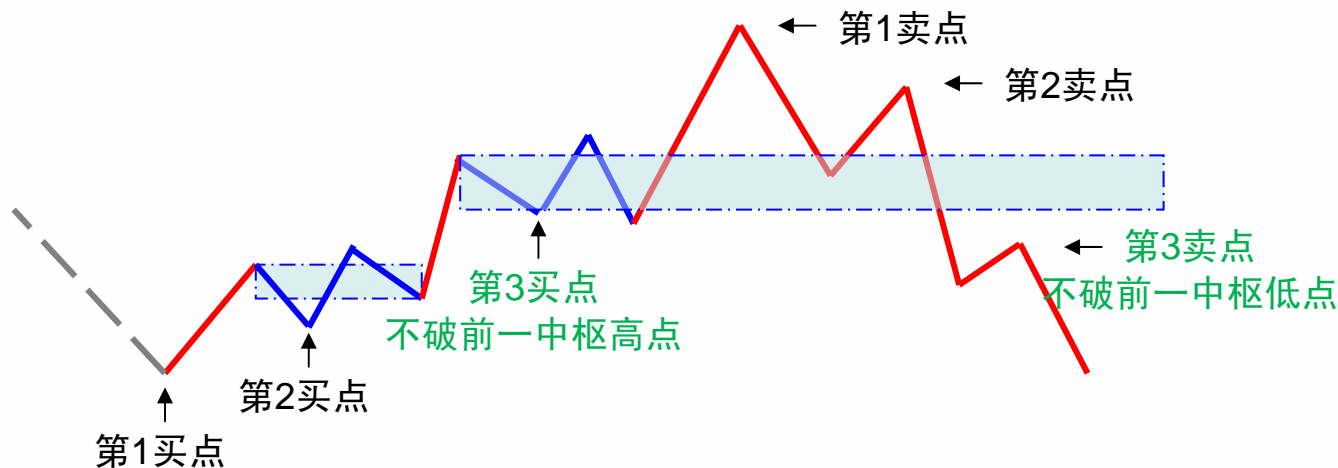
缠论简介（2）三类买点与三类卖点

➤ 中枢破坏与第三类买卖点

某级别中枢的破坏，当且仅当一个次级别走势离开该中枢后，其后的次级别回抽走势不重新回到该中枢内。

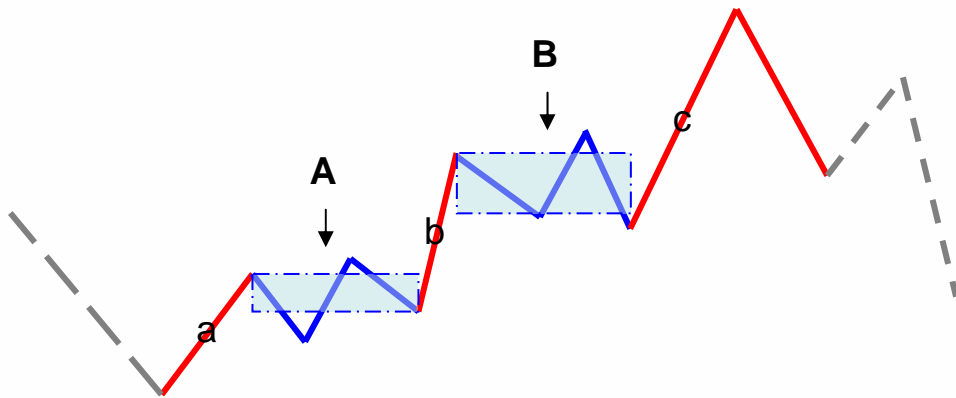
第三类买卖点定理:

一个次级别走势类型向上离开中枢，然后以一个次级别走势类型回试，其低点不进入中枢高点，则构成**第三类买点**；一个次级别走势类型向下离开中枢，然后以一个次级别走势类型回抽，其高点不进入中枢低点，则构成**第三类卖点**。



缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

- **缠中说禅背驰-买卖点定理：**任一背驰都必然制造某级别的买卖点，任一级别的买卖点都必然源自某级别走势的背驰。
- **用MACD判断（趋势）背驰的方法：**没有趋势，没有背驰



没有趋势就没有背驰， $b+B+c$ 在一个大的趋势里， B 之前有一个同级别中枢 A ， B 中枢把黄白线回拉到0轴附近再次上升不创新高，并且 c 段对应的MACD柱子面积（向上看红柱子，向下看绿柱子）比 b 段对应的面积小，这就构成标准的**背驰**。一般来说不强求两个条件都符合。另外要注意， c 段一定要新高；再有，趋势至少2个中枢，而背驰是不可能第1个中枢发生。**缠论定义的（趋势）背驰可以保证一定可以回到背驰前的最后一个中枢之中。**

缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

背驰

首先要有两段同向的趋势

同向趋势之间一定有一个盘整或反向趋势连接，把这三段分别称为A、B、C段。

B的中枢级别比A、C里的中枢级别都要大，否则A、B、C就连成一个大的趋势或大的中枢了。

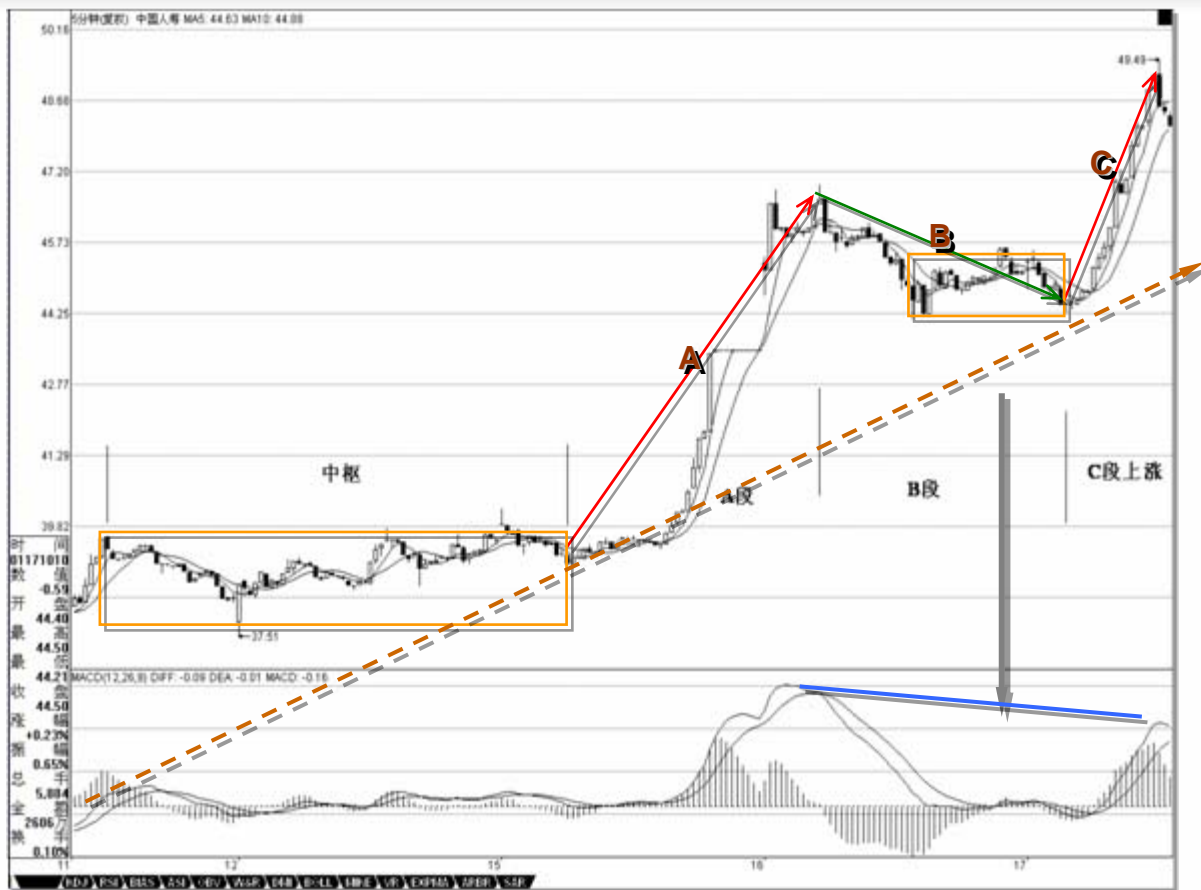
A段之前，一定是和B同级别或更大级别的一个中枢，而且不可能是一个和A逆向的趋势，否则这三段就会在一个大的中枢里了。

用MACD判断背驰前是：

①A、B、C段在一个大的趋势里，其中A之前已经有一个中枢，

②B是这个大趋势的另一个中枢，这个中枢一般会把MACD的黄白线（也就是DIFF和DEA）回拉到0轴附近。

③C段的走势类型完成时对应的MACD柱子面积（向上的看红柱子，向下看绿柱子）比A段对应的面积要小，这时候就构成标准的背驰。标准的背驰形态：回抽0轴的黄白线再次下跌不创新低，而且柱子的面积是明显小于第1段的，一般来说，只要其中一个符合就可以是一个背驰的信号，两个都满足就更标准了。



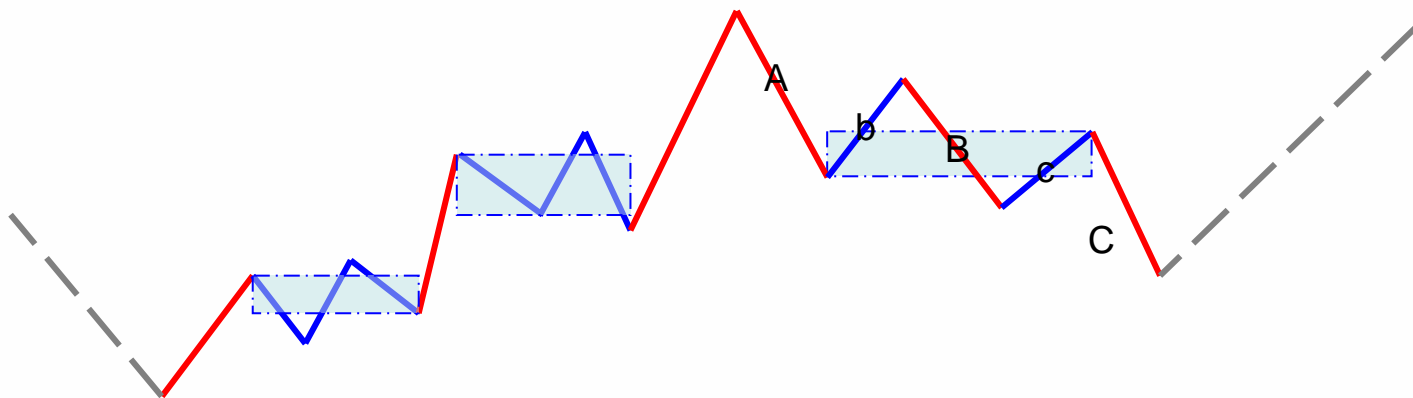
结束上涨趋势一定要最后一个中枢之上发生背驰么

为什么经常听人说“背了又背”的情形发生？

缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

➤ 用MACD判断盘整背驰的方法

如果在第一个中枢就出现背驰，那不会是真正意义上的背驰，只能算是盘整背驰，其真正的技术含义，其实就是一个企图脱离中枢的运动，由于力度有限，被阻止而出现回到中枢里。在盘整中，利用类似背驰的判断方法，也可以有很好的效果。这种盘整中的类似背驰方法的应用，称为盘整背驰判断。



※ 如图，如c段的MACD柱子面积比b小，且B中出现了MACD黄白线回拉零轴的过程，就是一个盘整背驰。通常比较的是同向的相邻两段，并且不需要考虑是否创新高/低。

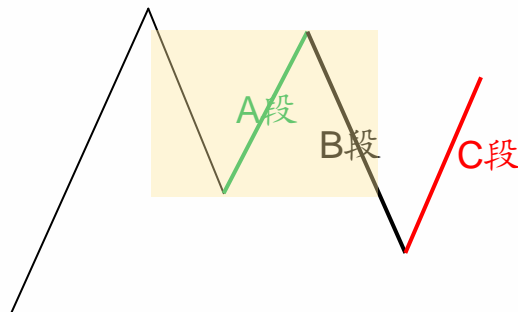
判断盘整背驰的关键在于选取可以比较的两段走势

缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

➤ 盘整背驰后的几种情况

盘整背驰

(一)、C段不破中枢，一旦出现MACD柱子的C段面积小于A段面积，其后必定有回跌。



(二)、C段上破中枢，但MACD柱子的面积小于A段的，这时候的原则是先出来。



① 如果回跌不重新跌回，就在次级别的第一类买点回补，刚好这反而构成该级别的第三类买点。



② 如果回跌重新跌回中枢，就继续该盘整。



缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

盘整背驰

12日14点35到16日9点45构成A段

16日9点45到16日13点30构成B段

16日13点30到17日13点05构成C段

其中B段制造了MACD黄白线对0轴的回拉，C段与A段构成背驰。

对C段进行更仔细的分析，9点35的第一个红柱，由于并没创新高，所以不构成背驰。

10点40的第二个红柱子，由于这时候的C段还没有形成一个中枢，根据走势必完美，这C段肯定没完，所以继续。

13点05分，第三个红柱子，这时候，把三个红柱子的面积加起来，也没有A段两个红柱子面积和大，显然背驰了，所以要走人了。而随后的回跌，马上跌回大的中枢之内，所以不可能有什么第三类买点，不过站在超短线的立场，如果出现次级别的第一类买点，又可以重新介入了。



缠论简介（3）背驰的辅助判断方法

➤ 背驰段和背驰区间套

背驰段

最后一个中枢被破坏后即进入背驰段。

背驰区间套

某大级别的转折点，可以通过不同级别背驰段的逐级收缩范围而确定。某大级别的转折点，先找到其背驰段，然后在次级别图里，找出相应背驰段在次级别里的背驰段，将该过程反复进行下去，直到最低级别，相应的转折点就在该级别背驰段确定的范围内。

区间套寻找背驰点的理论依据

低级别背驰是本级别背驰的必要条件而非充分条件，换句话说，就是只有在低级别发生背驰时，本级别才可能背驰。所以，我们可以从低级别去发现本级别背驰的精确点，也就是说次级别的背驰决定了背驰点，我们说某个级别的走势背驰了，那么必须确定它以下所有级别都转折了，这是所有背驰的前提。



缠论简介（4）经典案例分析

➤ 坐等大跌：530余震幽灵将再度重创创业板

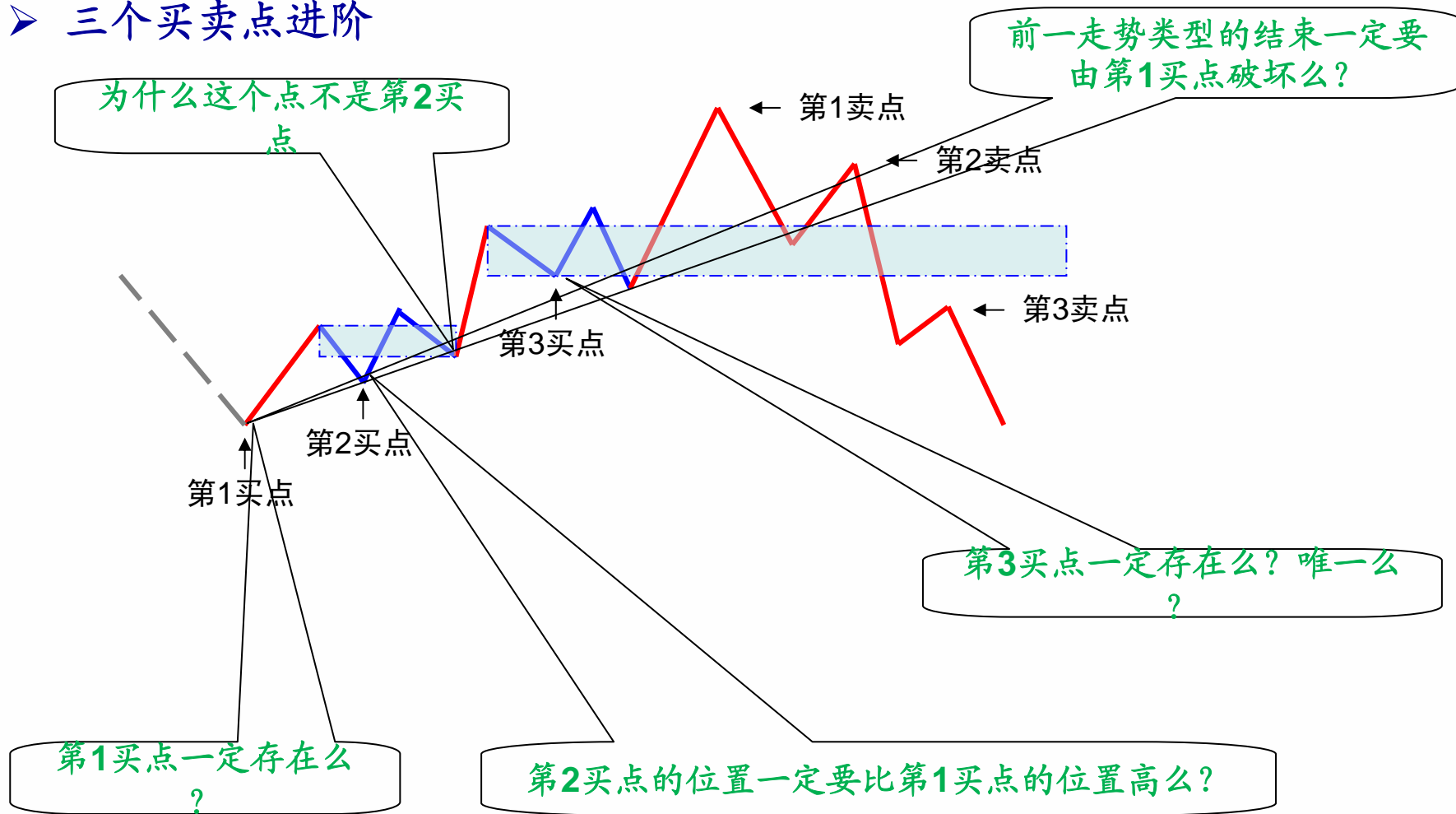
创业板指数2013.12.2惊天一跌，完美重现了上证综指2007.5.30大跌的日内走势！

幽灵重现：创业板2013.12.2 vs 上证综指2007.5.30



缠论简介（5）买卖点进阶

三个买卖点进阶



缠论简介（6）缠论学习要点

➤ “缠中说禅”名词释义

以股市为基础。缠者，价格重叠区间也，买卖双方阵地战之区域也；禅者，破解之道也。以阵地战为中心，比较前后两段之力度大小，大者，留之，小者，去之。

以现实存在为基础。缠者，人性之纠结，贪嗔疾慢疑也；禅者，觉悟、超脱者也。以禅破缠，上善若水，尤如空筒，随波而走，方入空门。

➤ 学习缠论的要点

认同缠论对技术分析的看法：**直面当下，分类、应对，而非预测**

理解缠论的**绝对性**

感悟为什么**“炒股票就是真正的学佛”**

信息披露

分析师声明

杨勇：金融工程

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。