

STOCK TRADING & INVESTING
USING VOLUME PRICE
ANALYSIS

量价分析实操指南

创建属于自己的
高品质股票交易系统

OVER 200 WORKED EXAMPLES

[英]安娜·库林 Anna Coulling 著 王汀汀 译



畅销书《量价分析：量价分析创始人威科夫的盘口解读方法》实操版

历史上的传奇交易者积累起巨大财富的交易方法

杰西·利弗莫尔、J·P·摩根与理查德·奈伊一致采用

至今被华尔街所有投资银行奉为圭臬

通过操作实例，手把手教你用量价分析破解行情秘密、洞悉市场走向

 中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

 中国文联出版社

图书在版编目（CIP）数据

量价分析实操指南：创建属于自己的高品质股票交易系统 / （英）安娜·库林著；王汀汀译.

—北京：中国青年出版社，2020.5

书名原文：Stock Trading & Investing Using Volume Price Analysis: Over 200 worked examples

ISBN 978-7-5153-5903-8

I. ①量... II. ①安... ②王... III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2019）第282007号

Stock Trading & Investing Using Volume Price Analysis: Over 200 worked examples

© 2017 Anna Coulling

Simplified Chinese translation copyright © 2020 China Youth Press

All rights reserved.

量价分析实操指南： 创建属于自己的高品质股票交易系统

作者：[英] 安娜·库林

译者：王汀汀

责任编辑：肖佳 刘凤怡

文字编辑：张祎琳

美术编辑：杜雨萃

出版：中国青年出版社

发行：北京中青文文化传媒有限公司

电话：010-65511270/65516873

公司网址：www.cyb.com.cn

购书网址：z.cn

版次：2020年5月第1版

开本：787×1092 1/16

字数：188千字

京权图字：01-2018-6247

书号：ISBN 978-7-5153-5903-8

定价：41.40元

中青版图书，版权所有，盗版必究

目录

[前言](#)

[量价分析简介](#)

[第一章 股票市场走势实例分析](#)

[第二章 基于月K线图的股票交易实例分析](#)

[第三章 期货市场走势实例分析](#)

[第四章 基于日K线图的股票交易实例分析](#)

[第五章 基于日K线图的期货交易实例分析](#)

[本人其他著作](#)

[致谢](#)

前言

安娜·库林

你好，欢迎阅读这本面向投资者和交易者的量价分析专著。希望你能享受阅读时光并获得有用的信息，希望本书能够帮助你加强对已有量价分析知识的理解，或者让你了解一种新的概念和方法。

我尝试使用各种市场和各种时间框架的例子来说明尽可能多的量价分析概念，书中的例子包括较长期的周K线图到较短的日K线图。我

决定从一开始就不在图表上添加任何指标，而只关注成交量与价格之间的关系。正如大家所知，量价分析还包括支撑位和阻力位，K线和K线模式。但是，在创作这本充满案例的书时，我想聚焦于量价关系自身的首要原则，并简单明了地解释每个例子。

此外，我还想说明，无论你是长期波段或趋势交易者还是长期投资者，这种方法都同样适用。事实上，本书中第一个系列的例子都来自标准普尔500指数成分股票的周K线图。书中每一页都有一张图，并在图后对关键点进行了分析。我们把案例按照市场和时间框架分组，但是我相信你一定会赞同这样的说法——量价分析的概念适用于任何市场和任何时间框架。因此，虽然在周K线图上可能显示测试或吸筹和派筹的例子，但相同的原则同样适用于其他市场中的五分钟或者一小时的K线图。

我希望你喜欢研究这些例子，但如果对你而言这是一种全新的交易和投资方法，那你可能会发现我的第一本书《量价分析》有助于理解这些概念和想法的基本原则，有助于你更细致地了解本书中所列出的例子。

请注意我在整本书中会比较随意地使用“做市商”“局内人”“主力”这些术语。在我使用“局内人”的时候，它可能仅仅指的是做市商或者市场主力，换句话说，他们是能够从内部影响和操纵市场的群体。

在本书中，我列举了美国主要指数的例子，此外，你可以在我的个人网站<http://www.annacoulling.com>上找到更多示例，因为这些关于投

资工具的内容，我会在个人博客上定期更新。此外，股票市场自2009年以来一直处于巨大的牛市中，2009年标准普尔500指数触及666的低位，道琼斯工业平均指数测试7000点的低点，纳斯达克100指数低点在1100点。这些指数以及其他指数如富时100指数的图表，是在实际操作中量价分析的典型例子，也验证了沃伦·巴菲特的名言——当他人谨慎之时要贪婪。2007—2008年的大金融危机让交易者和投资者感到害怕，但截至2009年3月，图表上显示出经典的量价分析信号，新的牛市诞生了。在巨大的悲观和绝望笼罩市场的时候牛市到来了，与此同时，量价分析的信号就在那里，在所有人可以看到的图表上。

自2009年以来，许多分析师和评论员将我所提及的信号称为“大空头”，换句话说，他们认为指数已经大幅上升，顶部就要到来。我总是委婉地表示不同意见，你可以阅读我的想法和我在博客上的分析，所有人可以看到，确实是在那时所写。我不同意的原因是量价分析没有发出“大空头”的信号。如果未来会发生大跌，那么量价分析将会提前发出预警，正如它发出了金融危机后市场复苏的信号。

请记住本书中的所有示例都基于单个图表，但我建议你采用基于多个时间维度的方法，以对完整时间范围内的价格行为和成交量进行分析。

此外，对于许多市场，特别是股票市场，主要指数和板块也会影响市场的长期方向，还有许多基本面指标也有类似的作用。但再一次，对于更快和更慢的时间框架^[1]，量价分析始终会指出主导趋势的

关键之处。相关市场分析也有一定的帮助，对相关市场的量价分析能够为我们提供三维的视角。

要想熟练使用量价分析方法，需要练习、花费时间和精力，这一点强调得再多都不过分。我总是建议在各种市场中使用短期K线图表进行练习，例如5分钟或15分钟K线图，因为这将使你能够实时学习和理解。量价分析这一方法对于所有市场都是通用的，本书覆盖了多个市场，就是为了说明这一点。如果你已经阅读了亚马逊上关于本书的公开评论，那么你将能够亲眼看到量价分析方法如何改变了许多正在苦苦挣扎或止步不前的交易者和投资者的生活，他们的交易和投资策略已经通过阅读我的第一本书而彻底改变。或许更重要的是，许多交易者和投资者只是将这种方法添加到他们现有的方法中，就能有助于他们从局内人的角度清楚地看待市场，从而增加他们的自信和K线图阅读能力。我希望能加入这些交易者和投资者的队伍中，不管你是投资和交易的新手，或者是一位经验丰富的专业人士，量价分析都会对你有所帮助。

因此，我借此机会祝你在自己的交易和投资旅程中取得圆满成功，我希望在你阅读本书时，量价分析将成为你进入市场之路的基石。

再次感谢和衷心祝福大家。

安娜·库林

^[1] 更慢的时间框架指的是一周、一月等，更快的时间框架就是一天、五分钟等。——译者注

量价分析简介

对于许多交易者和投资者而言，价格和价格图表是技术分析的开始和结束，这或许最能描述那些将自己归类为价格行为交易者的人，因为他们所考虑的只有价格，而没有别的。然而，对于我自己和其他许多人来说，这种方法完全忽略了价格与成交量之间的逻辑联系，价格与成交量共同揭示了价格数据背后的真相。

通常的解释是，技术分析的基本理念是所有市场情绪都包含在简单的价格走势中。价格图表包含了每个市场参与者在特定时刻的观点，而且，技术分析只是价格分析，交易者可以通过分析和研究过去的价格来预测未来的价格走向。

这无疑是正确的，但它未能解释所有市场和所有时间框架内的市场操纵行为。为了更深入地了解市场本身，以及局内人和做市商在做什么，我们有一种工具可以立即显示他们的活动，这种工具就是成交量。成交量与价格相结合发生神奇的反应，从而产生了市场分析的基础——量价分析。

但如果你认为这是一种新方法，不妨再想一想。

这种方法最早由技术分析创始人查尔斯·道（Charles Dow）在一个多世纪以前开发，然后由有史以来最伟大的交易者之一理查德·威科夫（Richard Wyckoff）进一步发展。像杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）和理查德·奈伊（Richard Ney）这样具有代表性的交易者采用了与此相同的方法。所有人都有一个共同点，所有人都利用行情报价系统，阅读价格和相关的成交量，通过成交量和价格分析工具来解释和预测市场未来的方向。

事实上，正如理查德·威科夫在20世纪30年代在他自己的课程介绍中所写的那样，你从行情表或图表中提取出你出于自己目的所需要的相对较少的事实。这些事实是.....价格变动、交易强度、价格变动与成交量之间的关系，以及所有价格运动所需的时间。

这种交易技术方法的概念非常简单。它基于每个市场都被操纵的想法，并且在接受这一事实后，我们可以得出结论，做市商、局内人和主力知道他们下一步将市场推向何处。如果是这样，想要成为成功的交易者和投资者，只要跟随他们就好了。换句话说，在他们购买时购买，在他们出售时出售，在他们不操纵市场时也置身市场之外。这些是这种技术分析方法的简单基本概念，局内人是否参与其中，都可以通过价格和成交量的视角，也就是我们所说的量价分析（简称VPA）方法来揭示。

现在，如果你已经熟悉了我在《量价分析》一书中完整解释的这些概念和想法，那么这里的实际案例将提供进一步的分析和解释，并

扩展这些基本概念。但是，如果这些对你来说是全新的概念，并且你可能已经是一个长期投资者，但之前没有应用过这些想法，那么让我试着简要概述一下支撑这种方法的一些术语和概念。

关于量价分析的第一个观点很简单，我们也接受这样一种观点，即每个主要市场都由局内人控制着。对于股票市场，这里的局内人是做市商，他们的任务是在股票市场上“维持交易”，因此他们可以看到市场上的买方和卖方，以及供需力量之间的平衡。我经常使用的类比是将他们视为拥有大量库存的批发商，他们不断地补货、出货并再次补货。做市商的唯一目的是为自己赚钱，并且由于他们处于能够观察到买卖双方的特殊地位，因此实现起来相对简单。毕竟，当他们看到买卖双方的力量对比时，如果他们自己所持股票较少并且希望补充股票仓库，那么所需要的就是在市场中制造恐慌情绪，将投资者振出市场，然后再从容地买入。他们利用的工具就是持续的新闻消息，在一天24小时内不断地推动市场情绪的变化，这种方法能够发挥巨大的作用。

虽然做市商可以隐藏在市场中心并且不引人注目，但有一项行为是他们无法隐藏的，那就是成交量。由于做市商的规模很大，他们的参与或减少参与是非常明显的，伴随着巨大成交量的价格大波动就是做市商参与其中的信号。相反，低成交量的大幅价格波动则意味着陷阱，做市商只是推动价格变化，但并没有参与市场。通过对一个指标（即成交量）的分析，可以清楚地表明做市商是否参与市场，这一指

标加上对价格的理解，让我们能够准确地推断做市商正在做什么以及为什么这样做。在这样做的过程中，我们清楚地了解了市场接下来的发展方向。

理查德·威科夫的三个定律中就包含了这种方法。他的第三定律是投入产出定律，第二个定律是因果定律，第一个定律是供求定律。

第三个定律表明，投入和产出必须是一致的。作为投入的成交量必须与作为产出的价格变动一致。如果成交量很大，那么我们应该会看到有明显的价格变动与之相匹配。如果没有，那么这就是一个异常现象，并表明存在某种问题。从价格和成交量的这种异常中，我们可以推断做市商是否在此时买入或卖出。

威科夫的第二定律引入了因果法则中所重视的时间概念。该定律指出，如果原因很强，那么效果也应该很大，这样两者才算达成一致。换句话说，如果做市商为准备下一阶段行情所花费的时间很长，那么我们应该预期后续的价格运动将延续更长的时间。你可以将此视为发条玩具的弹簧效应。弹簧缠绕得越多，储存的能量就越大，一旦释放，汽车行进的距离就越大。这是因果关系的基本原则。

威科夫的第一定律：供求定律，该定律简单地指出，当供给超过需求时，价格将下降，当需求超过供给时，价格将上涨。

这三个定律结合在一起，可以解释和描述价格不断变化，从熊市走向牛市，又走向熊市的不断循环的旅程。这些价格运动本身都是相似的，并且遵循相同的模式，无论是在1分钟图表还是1个月图表上，

而完整周期被定义为从抛售高峰到买入高峰并再次回到抛售高峰。我们总是从做市商的角度来看待成交量和价格，换句话说，是从局内人的角度看，当我们谈论抛售高峰时，这是做市商在上涨趋势的顶部卖出，同样买入高峰发生在下跌趋势的底部。这与交易者和投资者理解的情况正好相反，也是大多数人在买入高峰时抛售并在抛售高峰时买入的原因。

在抛售高峰到来时，市场或股票已经强势上涨了一段时间，那些焦虑的投资者和交易者再也不想保持观望。他们对错过机会的恐惧正在不断上升，最终他们被吸引到顶部买入，而正是在此时，做市商不断抛售，市场随之日益疲软。然后利用市场波动和新闻引导价格行为，这使得做市商能够卖出他们持有的股票，为下一阶段的活动做准备，当价格下降到较低水平时，他们就准备好了。这里用来触发弱手买入的是害怕错过的心理！这是一种强大的情绪，做市商和局内人利用这种情绪取得了很好的效果。

当做市商希望补充库存时，就会出现买入的高峰，这里的触发因素就是对亏损的担心。市场通常快速进入价格暴跌的阶段，通常是在某些信息发布之后，投资者出现恐慌性抛售，随后做市商纷纷介入，买入股票，而股票或市场不再继续下跌。同样，买入高峰的特点是价格波动剧烈，成交量激增。一旦买入高峰完成并且做市商的持仓达到较高水平，价格行动的下一阶段就开始了。

这也是市场下跌速度远远超过上涨速度的原因。做市商愿意花费更多时间在股票的上涨过程中，以最大化他们的利润。在下跌过程中，他们急于重新建仓并重复之前的过程。你可以将其想象成一种老式的游戏，在英国，人们称之为“蛇梯棋”，游戏中，沿着梯子缓慢上升，但遇到蛇则会快速下降。在美国，我觉得这对应着“滑道和梯子”的游戏。

我在许多例子中都使用过“行动”这个词，因为这正是做市商所谋划的事情。就像一场每一步骤保持高准备性，不留任何余地的军事行动。毕竟，一旦行动开始，可能发生的最糟糕的事情就是做市商面临难以承受的买入或卖出压力，从而使新趋势的发展突然停止。而这正是测试变得非常重要的原因。

一旦较长的吸筹阶段在买入高峰中结束，在行动开始前，做市商和局内人将进行测试，以确定所有的卖出压力已经被吸收。这确保了上涨趋势可以缓慢而平稳地发展，而不会存在任何潜在的卖方力量驱动市场走低的可能性。这种测试通常表现为价格向下移动，K线收于开盘价附近，并且如果成交量较低则得到确认。我们称之为供给测试，如果基于较低成交量该测试成功了，那么就可以开始行动。

同样在派筹阶段（抛售高峰）结束时，在下跌趋势发展之前，做市商会进行需求测试。在这里，做市商将价格推高，如果需求很少或根本没有，那么价格在开盘价附近收盘，而成交量很低。这证实了测试已经成功，可以开始启动接下来的行动。

如果认可量价分析是一种有效方法的第一个原则是接受所有市场从内到外都被某些局内人所管理和操纵，那么接下来的第二个原则，是用于确定何时做市商正在买入或卖出，或者根本不参与任何行动。这其实很简单，只需要考虑价格行为和成交量，既要考虑单个的情况，也要考虑其随时间推移的演变，以及考虑两者是一致还是不一致。如果价格和成交量达成一致，那么很容易判断出做市商正在推动价格走势并参与其中。如果不是这样，两者产生分歧，我们就可以从中得出一些关于做市商是买入还是卖出的逻辑推断，并基于之前的价格行为，对做市商买入和卖出的程度做出判断。

价格走势图中最重要的一个区域是市场处于横盘震荡状态，因为市场有70%—80%的时间是位于这些区域，而且只有20%的时间表现为上涨或下跌的趋势。原因很简单。横盘震荡阶段孕育了未来的趋势，也是做市商和局内人为下一阶段行动做准备的地方。它们可能是主要的区域，例如抛售或买入高峰；也可能属于次要区域，比如市场主要趋势暂停，在回归到主要趋势之前形成的次要反转。

了解横盘震荡阶段以及支撑位和阻力位是量价分析的关键因素，也是许多交易者和投资者在不断寻找趋势时不理解或完全忽视的因素。实际上，如果在分析和投资中没有把成交量考虑在内，交易者和投资者基于突破进行交易往往是徒劳无益且风险很大的。当发生各种突破时，成交量将确认该突破的真假。它非常清晰，非常简单。传统的，基于价格的支撑位和阻力位是量价分析的组成部分，但在我自己

的交易和投资中，我也以相同的方式结合了成交量、价格和时间，其中成交量控制点将成交量显示在“Y”轴或价格轴上，从而在各个价格区域内显示成交量的状态。这是基于市场轮廓的概念，即“公允价值”往往对应着图上成交量最集中的位置，并且还引入了成交量中的时间、价格、时间关系等概念，即股票或市场保持在一定价格水平的时间越长，那么这一价位上累积的成交量越大，而只有当市场看跌或者看涨情绪的平衡发生变化时，价格才会继续前进。

我将这个位置称为成交量的控制点，因为它是股票平衡的支点，换句话说，这里的看涨和看跌情绪是平衡的。在更高和更低的价格水平上，也会出现高成交量和低成交量的节点，这些点可以识别价格阻力和支撑。如果在某个时候价格接近低成交量节点，那么我们可以预期市场将相对快速地移动，因为之前累积的成交量很少，不会形成价格运动的阻力。此外，如果市场认为这个区域在过去并不重要，那么它现在或将来都不太可能具有重要意义。同样，如果我们有一个高成交量的节点，那么情况就会相反，价格运动可能暂停并进入震荡状态。在这个价格图表的Y轴上使用成交量，给出了两个关于支撑和阻力的视角，一个是基于价格的传统方法，另一个是基于运用控制指标数量节点的成交量。

最后，关于成交量我还想再多说几句。

对于股票和ETF，这是通过交易所报告的成交量。对于期货，它是期货成交量，对于即期外汇交易，它是交易活动的名义成交量。成交

量系列的最新成员是加密货币，这类交易没有中央交易所，实际上是有很多分散的交易所。这里的成交量代表了市场中的买卖双方，并同样适用威科夫的供求定律。这在我最新的一本书《使用量价分析进行加密货币的投资和交易》中有详细的说明，你可以在亚马逊上找到我的所有其他专著。

上述这些市场和工具都各不相同，但都报告了价格行为和成交量，如果你有价格图表，那就可以将此方法应用于任何工具和任何时间框架。但是，不管针对某一个时间段还是一整年，成交量总是相对的。在某些季节性的时点，我们观察到成交量普遍下降——这是预料之中的，那些时段市场因假期休市，我们观察到的成交量肯定会比较低。

成交量揭示了价格行为背后的真相。它准确地揭示了做市商或局内人计划下一步做什么，或者他们对加密数字货币的买卖活动。作为交易者或投资者，我们真正想知道的只有一件事，那就是——市场下一步将去往何处？如果我们能够在某种程度上自信地回答这个问题，那么你将把自己的投资和交易提升到一个新的令人兴奋的水平。请记住，交易并没有什么新东西。这种方法已经存在了100多年。它经受住了时间的考验，并且过去曾被一些最伟大的交易者所采用。

我自己使用这种方法已有20多年了，对我而言，没有成交量的图表只讲述了一半的情况。更重要的是，如果你已经有正在使用的分析

方法，无须更改。只需将量价分析这一方法添加到你的工具包中，我相信这将对你的投资和交易有极大的帮助。

第一章 股票市场走势实例分析

在本书的第一章，我们从周K线图和月K线图开始分析，这些图主要来自美国股票市场，但也有一些来自其他市场。

我们采用两种不同时间框架图的理由非常简单。正如你将看到的，周K线图是2016年的，而月K线一般是从2015年年末到2017年，其原因如下。

所有的周K线图都是我2016年在伦敦为一个由交易者和投资者组成的私人团体所做演示的一部分，在为这本书选取实例时，我认为将它们包括在内会很有意义，通过加入月K线图来展示这些股票最新的情况，让读者了解在接下来的时间里这些股票发生了什么。

然而，本书不仅包括来自美国主要指数的成分股票，还包括一些商品期货和外汇期货，最后是指数期货和债券期货。在更慢的时间框架中使用成交量指标，可以体现投资中的各种经验教训，我希望通过这些例子从投资和长期投机的角度展示量价分析的应用。

通过这一章的内容我想要强调量价分析可以应用于任何市场和任何时间框架的观点，并且无论你身处四个主要资本市场中的任何一个市场，无论你是投资者还是投机者，量价分析方法都同样适用。不管面对何种市场和时间框架，原则都是一样的。

领先汽车配件公司（AAP）周K线： 2016年1月至2016年8月

（编者注：在本书中，深色实体表示下跌，浅色实体表示上涨）



这是一个很好的例子，图中有两根高成交量的强势锤头线。1月份的价格变动以双K线反转结束，随后2月份第二周出现了高成交量的第

一根锤头线，表明局内人进入市场。

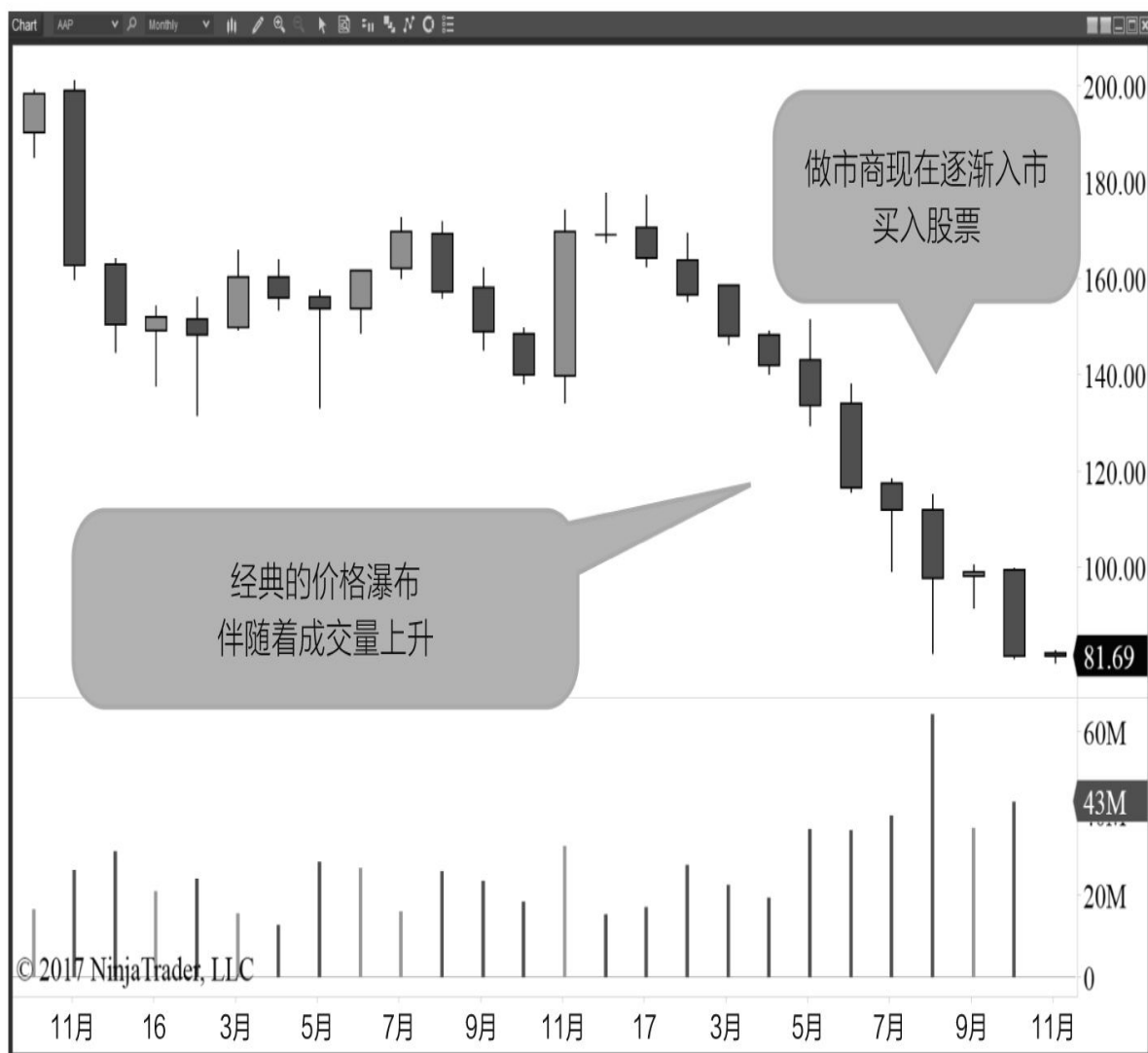
然而，这一波价格涨势相对较弱，3月份第二周K线上涨的实体较大但成交量仅为平均水平，价格反弹的弱势在4月份得到确认。

然后第二根锤头线出现在5月中旬并且伴随着很高的成交量，并且7月初期的长实体K线突破了阻力位，股价上涨至较高位置。最后一周的价格走势表明看涨情绪仍然存在，同时K线较长的下影线也证明了这一点。

价格走势图上的技术形态也强化了这种看涨情绪，因为在下方的坚实的支撑位作用下，股价向上突破。

支撑和阻力当然是量价分析的另一个关键方面。

领先汽车配件公司（AAP）月K线图： 2015年11月至2017年11月



情况确实如此——股价一直持续上下波动到11月，随后2017年股价再次反弹至177.83美元的高点，在此水平上的横盘期后最终形成下跌趋势，在我写这本书的时候股价已经下跌至81.77美元。

价格瀑布推进的过程中，价格和成交量表现一致，这是一个完美的例子，成交量随着价格下跌而上升。市场下跌需要付出努力，就像一个市场上涨需要付出努力一样，在这里我们看到的例子是教科书般规范的。

现在有趣的是，我们开始看到这个月K线图上出现了第一个持续性的放量止跌（**stopping volume**）信号。首先是在7月份，然后在8月份信号更加猛烈，这个过程中做市商开始在市场疲软时买入股票。现在的预期是，随着“洗盘”操作的继续，做市商进一步买入，市场将进入一个较长的吸筹阶段并发展到买入高峰，在此之后，新的周期开始，市场进入牛市行情。

阿彻·丹尼尔斯·米德兰公司（ADM）周K线图： 2016年1月至2016年8月

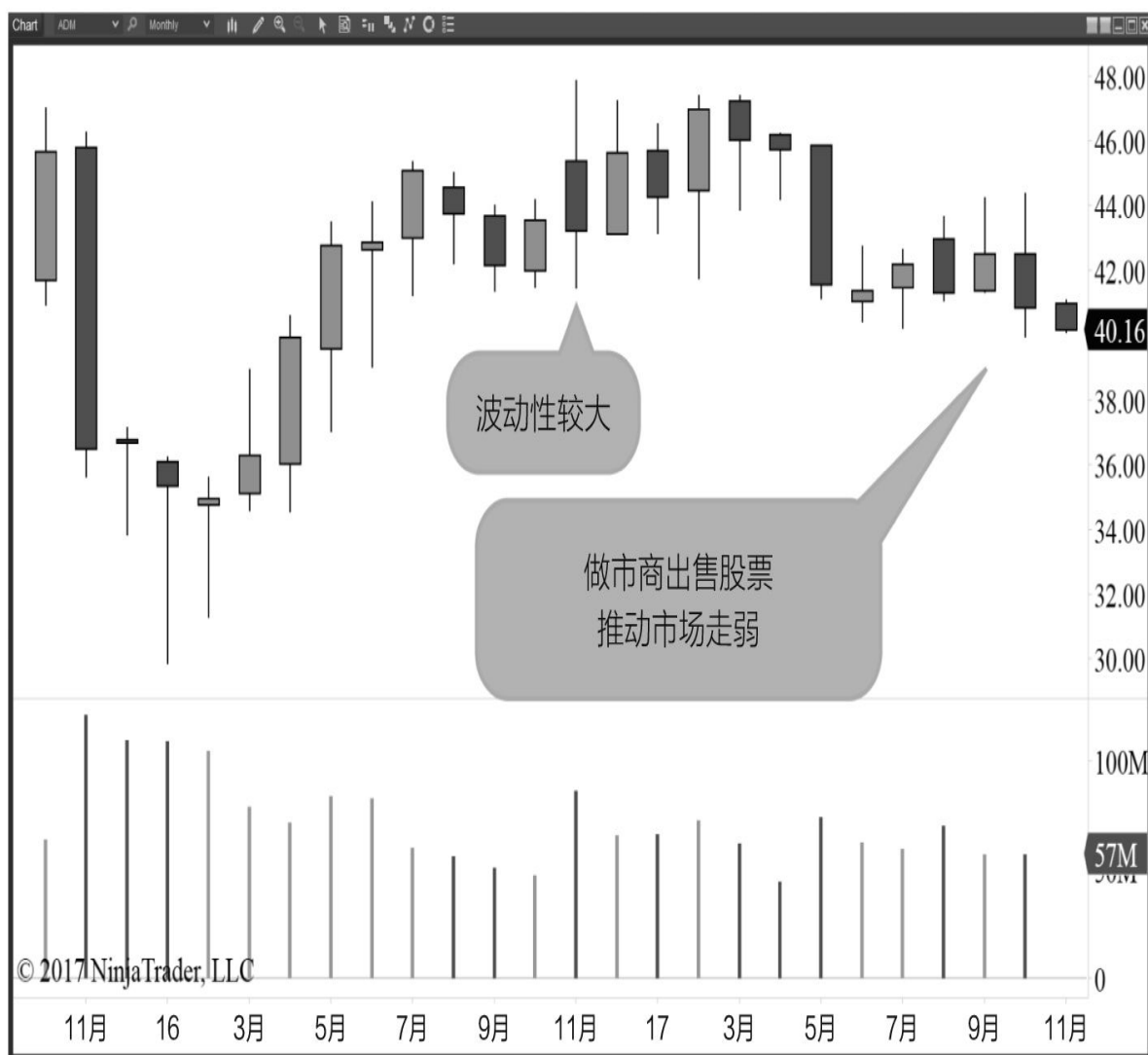


我选择这张图表来描述经典上升趋势中的价格行为以及其中的量价分析的线索和信号。1月下旬和2月初价格开始反弹，同时2月首周的

抛售压力由做市商吸收并逐渐消失，并且在3月的第一周价格第一次脱离该区域。

成交量上升和价格上涨的行为已经确认并得到证实。之后4月初股价进入横盘期，但是卖出压力再次被吸收，此时K线开盘价与收盘价价差较小、下影线较长、成交量轻微上涨，这种价格行为重复出现，推动了一波高点不断走高，低点不断上移的上涨趋势。

阿彻·丹尼尔斯·米德兰公司（ADM）月K线：
2015年11月至2017年11月



这里的关键点是没有任何关于局内人尝试派筹的迹象，而且每次下跌都是在相对较低成交量上的小幅反转。股票看起来将进一步延续这一趋势。

随着趋势走高，最终该股票在2016年每股48美元的水平上失去上涨的动力，这种趋势确实走得非常艰难。值得关注的是2016年11月的K线，价格波动大幅增加并发出明确的犹豫不决和可能上冲乏力的信号，随后的价格运行未能突破这个区间，并且每次反弹尝试都以失败告终，从而进一步强化了该股票的消极形象。

随后5月份的大量抛售证实了这一弱势状态，随着做市商在市场疲软时卖出股票，9月和10月都出现了进一步的走弱信号，此时两根K线的上影线较长，该股看上去将会跌破40美元并进一步走低，回到2016年的价格水平。

如果向下突破当前价格区间的底部或支撑位，可能意味着2018年该股票将延续看跌趋势。

奥多比公司（ADBE）周K线图： 2016年1月至2016年8月

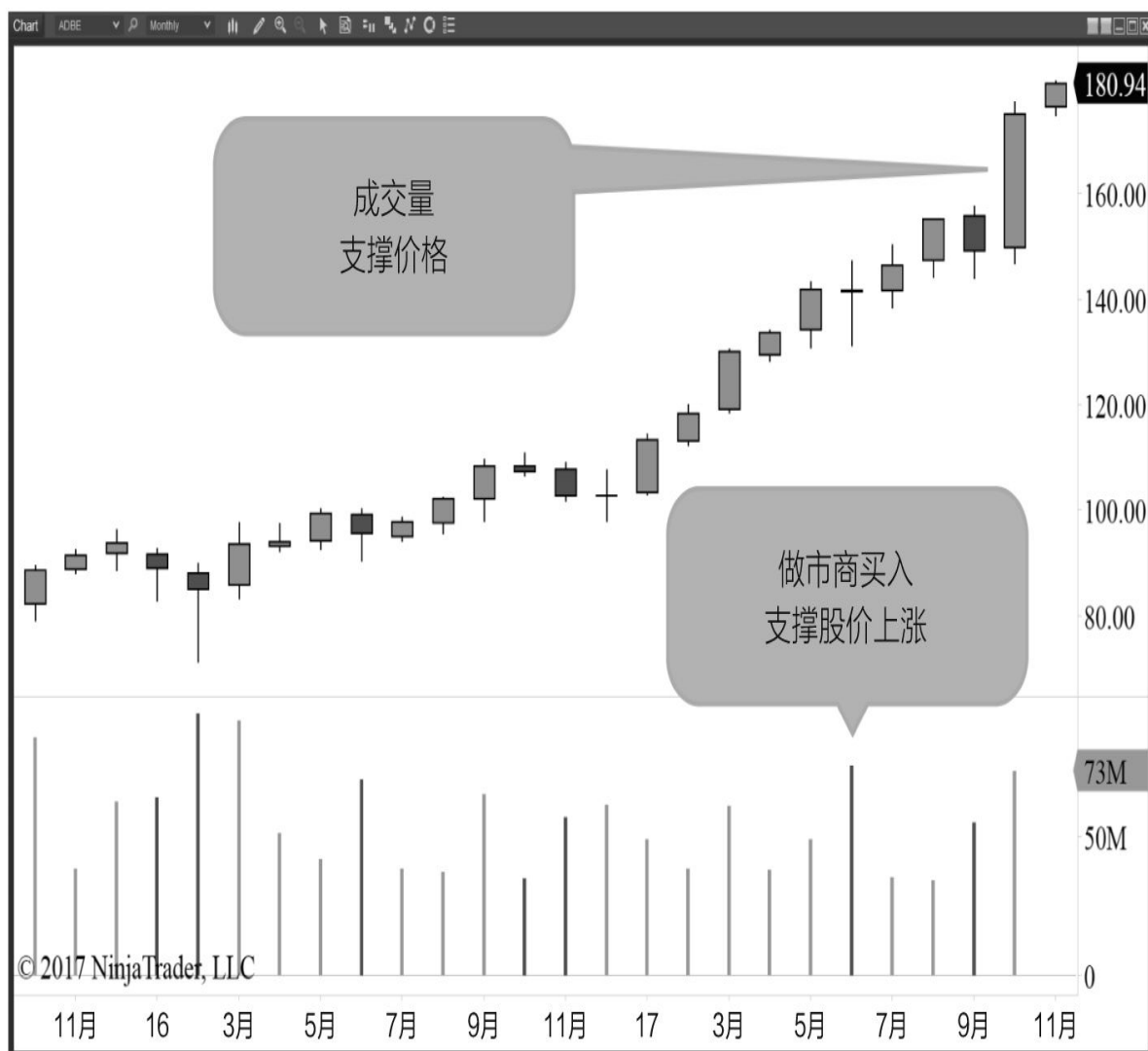


这是关于锤头线的作用的另一个例子。1月份ADBE的股价伴随着递增的成交量而继续下跌，并且2月初实体较长的下跌K线确认了看跌的预期。然后，做市商坚定地购买股票形成超高成交量，并迅速扭转这种情绪。

然而，3月下旬的价格走势很强劲，但成交量很高，K线上影线较长，这预示着未来市场可能疲软。正如4月份的第一根K线一样，价格未能在成交量较高时向上走高。

从那时起，股票价格已经进入了一个明显的横盘期，这意味着局内人可能会出货，6月末，下跌的K线对应着局内人的大量抛售，伴随着成交量的增加K线形成较长的上影线。7月份的价格走势一直疲弱，K线实体部分收窄，成交量较低，其中有一定的季节性因素，但如果102美元被突破的话则会继续看涨。

奥多比公司（ADBE）月K线图：
2015年11月至2017年11月



102美元的价格在9月中旬正式地被强劲突破，且成交量较高，同时经过该区域的反复测试，支撑平台很稳定，ADBE的价格保持坚挺，在撰写本书时交易价格达到了180.94美元。这也是一只在盈利表现

不错的时期股价大涨的股票，这反映在不断走高的价格和成交量的关系上。随着2017年10月的巨大成交量和支撑性价格行为，2018年该股票还有更好的走势。

值得注意的是，在趋势走高的情况下，做市商在6月份支撑股价继续走高，因为市场在本月有所回撤，并收于接近开盘价位的地方，伴随着很大的成交量。这是做市商在本月市场疲软时买入并再次推高价格。他们的这一波操作远未结束，那些过早获利退出的卖家现在只能为他们的决定感到后悔。记住杰西·利弗莫尔的话，没有一种股票会因为价格太高而无法买到或因为价格太低而无法卖出。在这种行情趋势发展的过程中，人们担心失去已经获得的利润，这种担忧变得势不可当，投资者因此过早结清交易。这是量价分析最强大的应用之一，它可以帮助投资者或交易者坚持持有头寸并且只有在获得局内人发出的信号时才退出。

公寓投管公司（AIV）周K线图： 2016年1月至2016年8月

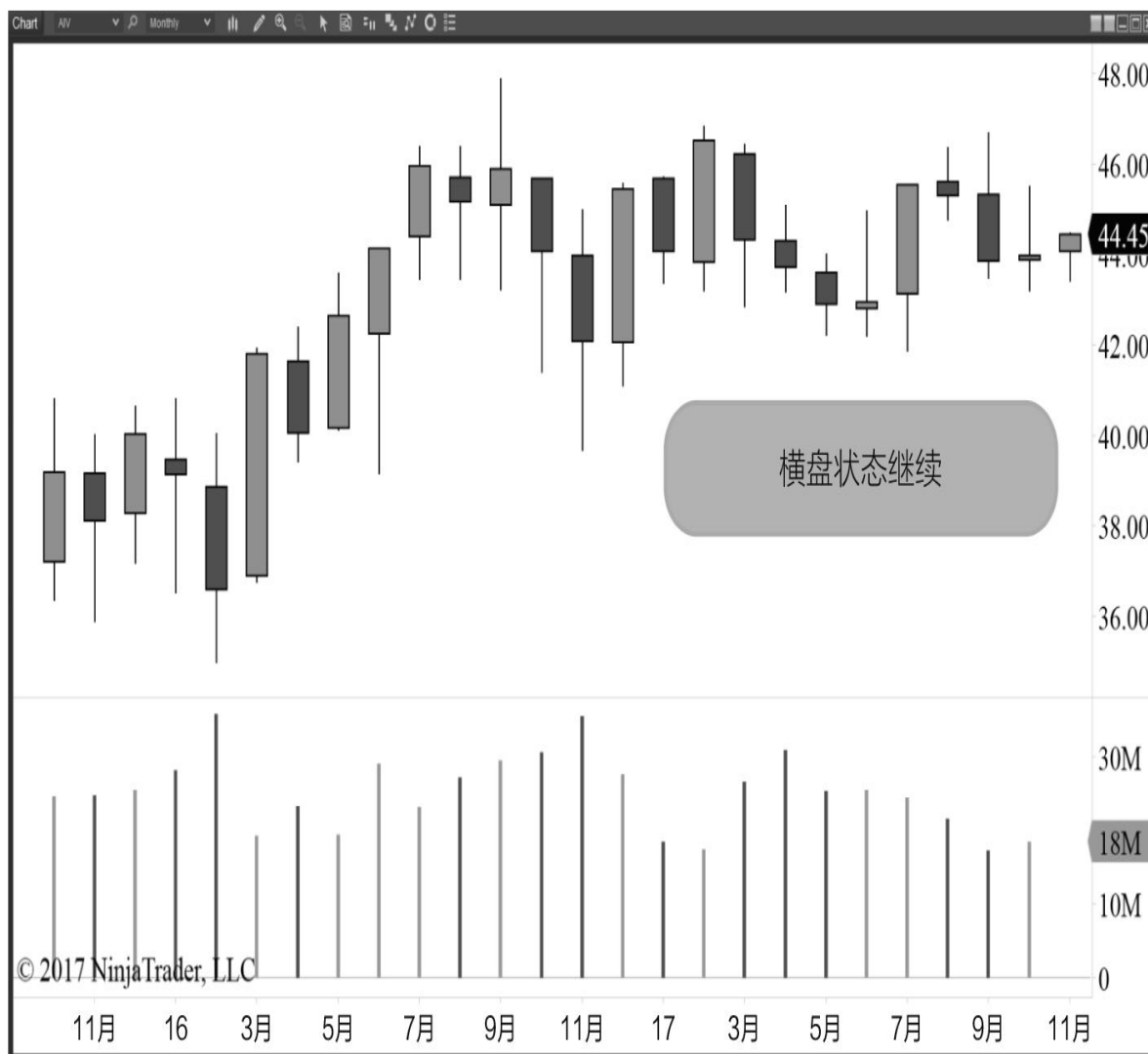


在这个例子里，我们可以看到做市商在1月底买入该股票。股票的走势显然很弱，因为图中显示很高的成交量和较长的上影线。然后在2月的第一周对此作了进一步确认，局内人在第二周进入市场，发出了明确的放量止跌信号，这一周的成交量为期间最高成交量。

接下来，局内人开始洗盘，并继续吸收筹码，随后成交量温和地上升，股价开始反弹。5月和6月的横盘阶段随着一根长实体阳线和高于平均水平的成交量而被突破，证实了看涨情绪，随后价格再次进入横盘整理的状态。

由于目前没有局内人出货的证据，考虑到价格向上突破并且在成交量上升时保持在当前区域之上，AIV看起来将进一步上涨。

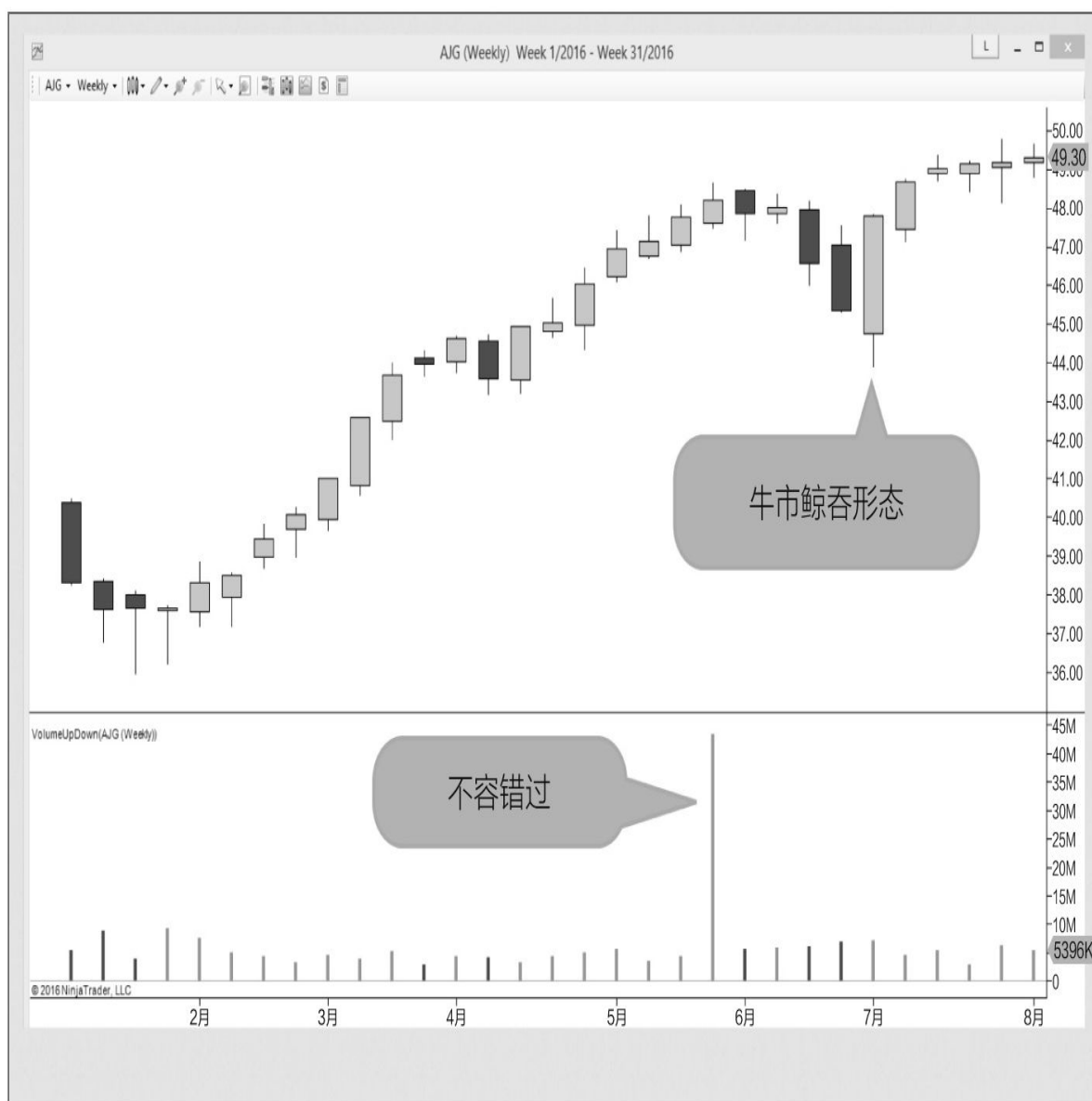
公寓投管公司（AIV）月K线图： 2015年11月至2017年11月



事实上，这并没有发生。这只股票经历了持续18个月的横盘，始终保持一定的价格区间内。该区间的阻力位在47美元左右，支撑位在42.50美元左右，横盘状态会持续到阻力位或支撑位其中一个伴随着

成交量大幅上升而被突破，投资者需要耐心地关注目前的价格运行。
这只股票是卖出有保护看涨期权的较好标的。

亚瑟·加拉格尔公司（AJG）周K线图： 2016年1月至2016年8月



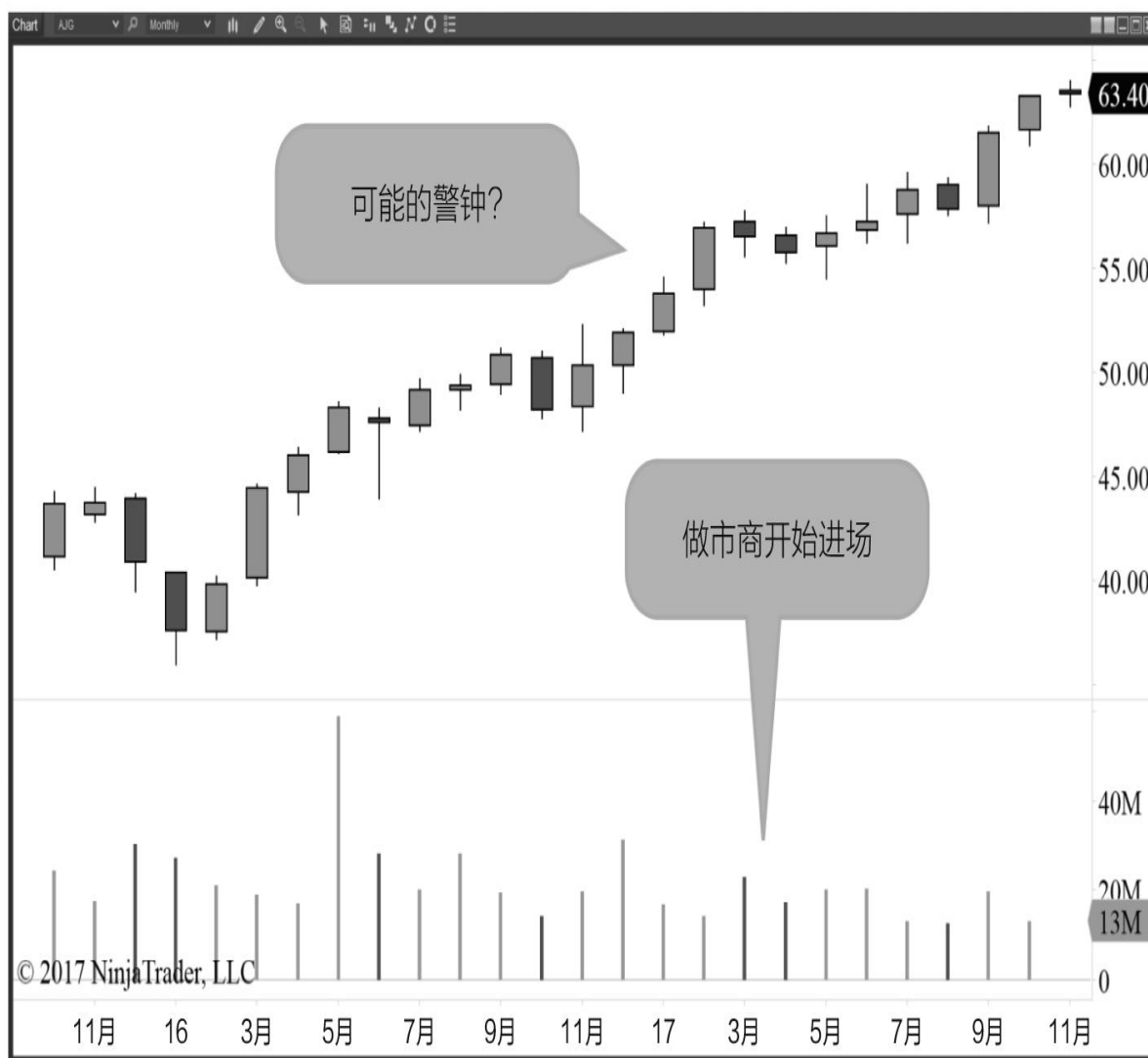
我们很难错过这种异常现象——成交量的柱状图像电线杆一样突出。我们显然需要注意这个信号，虽然这轮反转并不是特别强烈，但

如果交易者和投资者能够避免更长时间地持有股票头寸，肯定是有意义的。

我加入此图表的另一个原因是强调这些信号经常发生的时间延迟。价格反转并不是在信号发出后立即发生，价格在日K线图上持续了十天的横盘，这次反转在两周后才体现出来。6月下旬的看涨鲸吞K线随后显示出可能的复苏和持续走高趋势。但是请注意，此后的K线实体部分非常狭窄。

从图中可以看到的最后一点是，当这种极端成交量出现时，可能会导致信号扭曲。更慢的或更快的时间框架将消除这种现象，并且可以提供一个更均衡的成交量的视角。

亚瑟·加拉格尔公司（AJG）月K线图： 2015年11月至2017年11月



在这里牛市鲸吞信号发挥了作用，自2016年中期以来，该股票一直在稳步上涨，目前交易价格为63.40美元。

在这一不断上涨的趋势中，出现了一个有趣的现象，2016年12月、2017年1月和2017年2月的价格走势持续上涨，但这3个月的成交量下降。

这给我们敲响了警钟，因为通常来说我们应该看到，随着价格上涨成交量也上涨，但请注意2017年3月的价格走势。此时的成交量较高，但K线的开盘价和收盘价差异很小，所以肯定是做市商介入市场买入股票以确保股价继续走高。如果他们在这时卖出股票，我们应该会看到在这样的成交量情况下，价格会下跌，但价格仍然保持在一个狭窄的范围内。这一分析同样适用于5月的K线，此时成交量再次位于平均水平之上，但价格基本维持不变。8月份的阴线成交量较低，但这是季节性因素所造成的预料之中的结果。

然后9月较高成交量和稳步上升的K线确认了做市商已经恢复了对市场的控制，这一趋势在10月继续，到2017年年底AJG将会进一步上涨。

应用材料公司（AMAT） 周K线图： 2016年1月至2016年8月



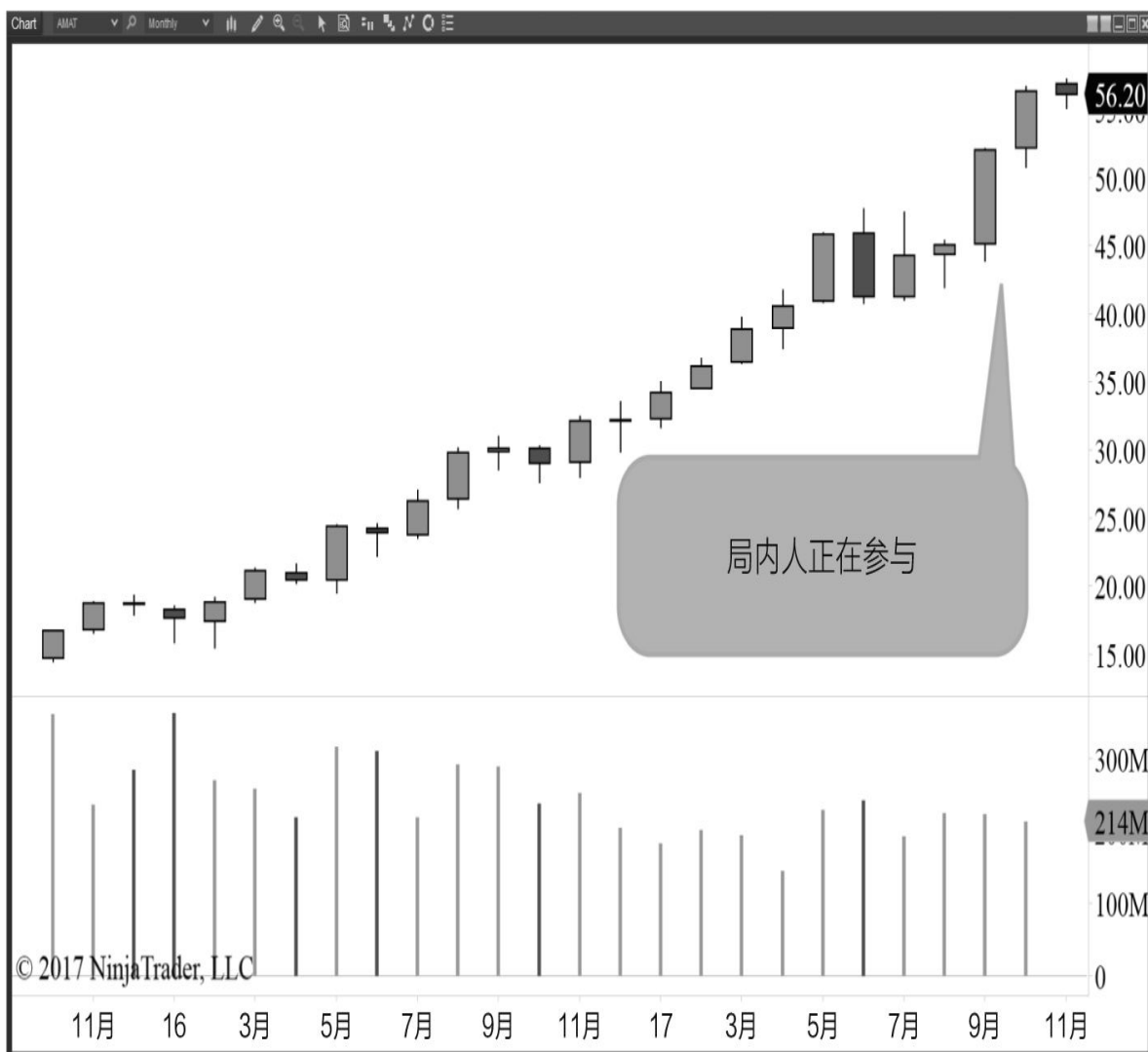
如果你是一个突破交易者，这就是显示量价分析方法作用的一个好例子，当股票走出横盘期时，它可以增加你参与当前行情的信心。

成交量将确认价格的突破。图中我们可以看到5月初有一个经典的例子。股价已经反弹，然后进入横盘期，但是继续看涨。5月份的第三

周K线是一根实体较长的阳线，几乎没有影线并且成交量较高。这表明做市商正在参与其中！

受获利回吐的影响，行情进一步盘整，并在7月初伴随着稳定的成交量，价格持续走高。请注意，到7月底卖出成交量下降，最后的K线表明目前处在下一阶段的准备期。这也反映了季节性因素的影响，并且是预料之中的事，但整体而言，长期前景仍然看涨。

应用材料公司（AMAT） 月K线图： 2015年11月至2017年11月

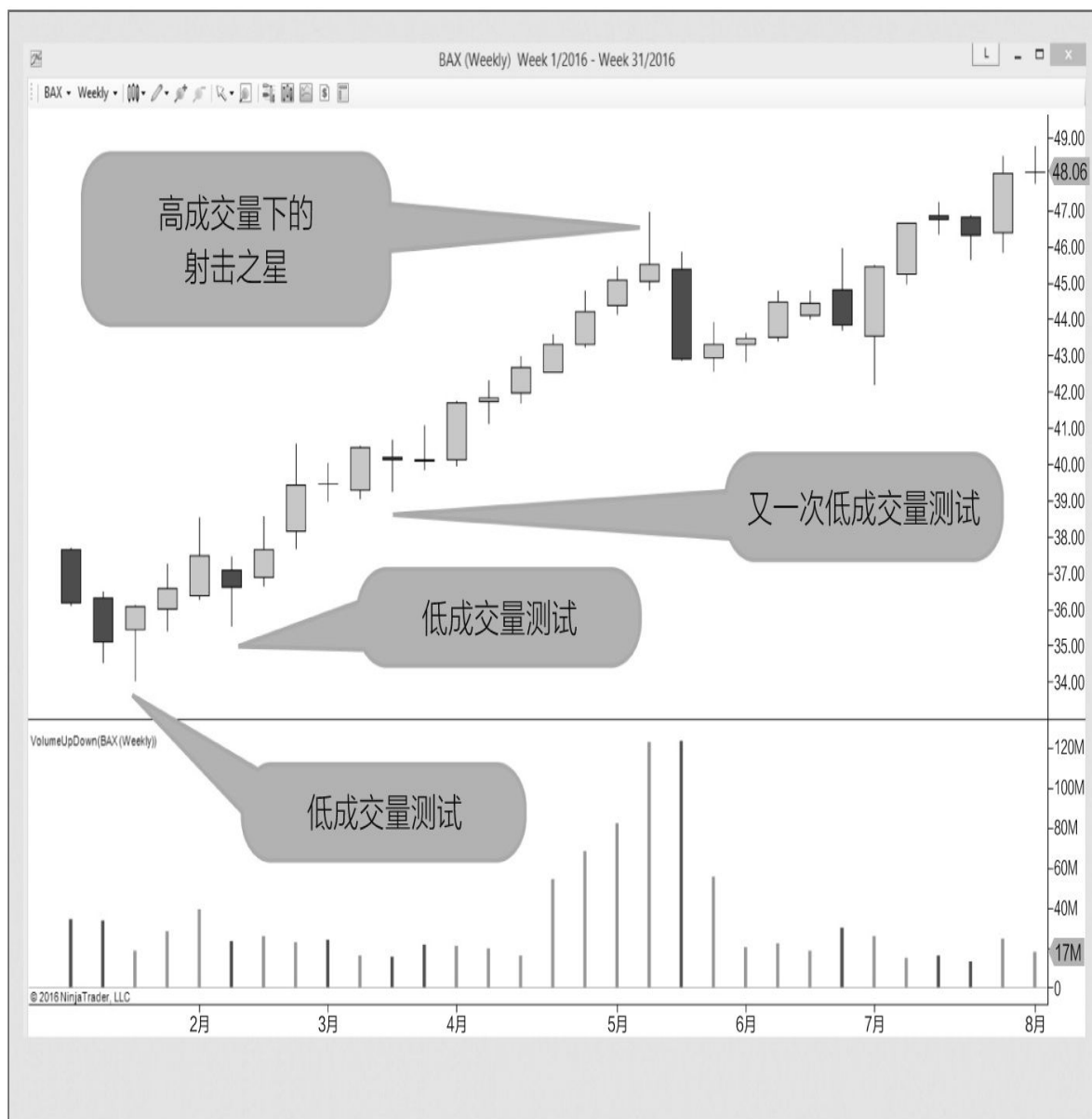


我们必须在图表的背景下阅读和理解成交量的季节性变化。图中，成交量增加，并如期地推动该股票价格走高，并形成较长的看涨趋势。自2016年年中以来，AMAT价格继续攀升，图中的最新交易价

格为56.20美元，最近一次局内人的买入是在2017年9月和10月，这有助于推动市场进一步走高。

在现有的潜在强劲支撑位的作用下，直至2018年，该股票看起来将进一步上涨。

巴克斯特国际公司（BAX）周K线图： 2016年1月至2016年8月



随着BAX股价走高，出现了一些低成交量测试的典型例子。第一次发生在1月中旬，第二次位于2月初，对应着阴线和较长的下影线。

在这样的时刻，市场已做好上行准备。在3月中旬有较长下影线的K线又出现了较低的成交量。

4月中旬开始，成交量开始增长，但实质上市场表现仍然疲软，因为成交量远高于市场平均水平，但K线的实体部分却很短，这并不是一个好信号。5月的第2周，出现了超高成交量和射击十字星，结束了这一波反弹过程。在接下来的一周卖盘较为强劲，但随着做市商介入产生的大量交易，股价继续走高。这只是一次震荡洗盘行为，股票一旦突破当前价位，仍会继续走高。

巴克斯特国际公司（BAX）月K线图： 2015年11月至2017年11月



在这个例子中，同样难以通过一个时间框架的K线图看清量价关系，因为成交量曲线已被极端值扭曲。

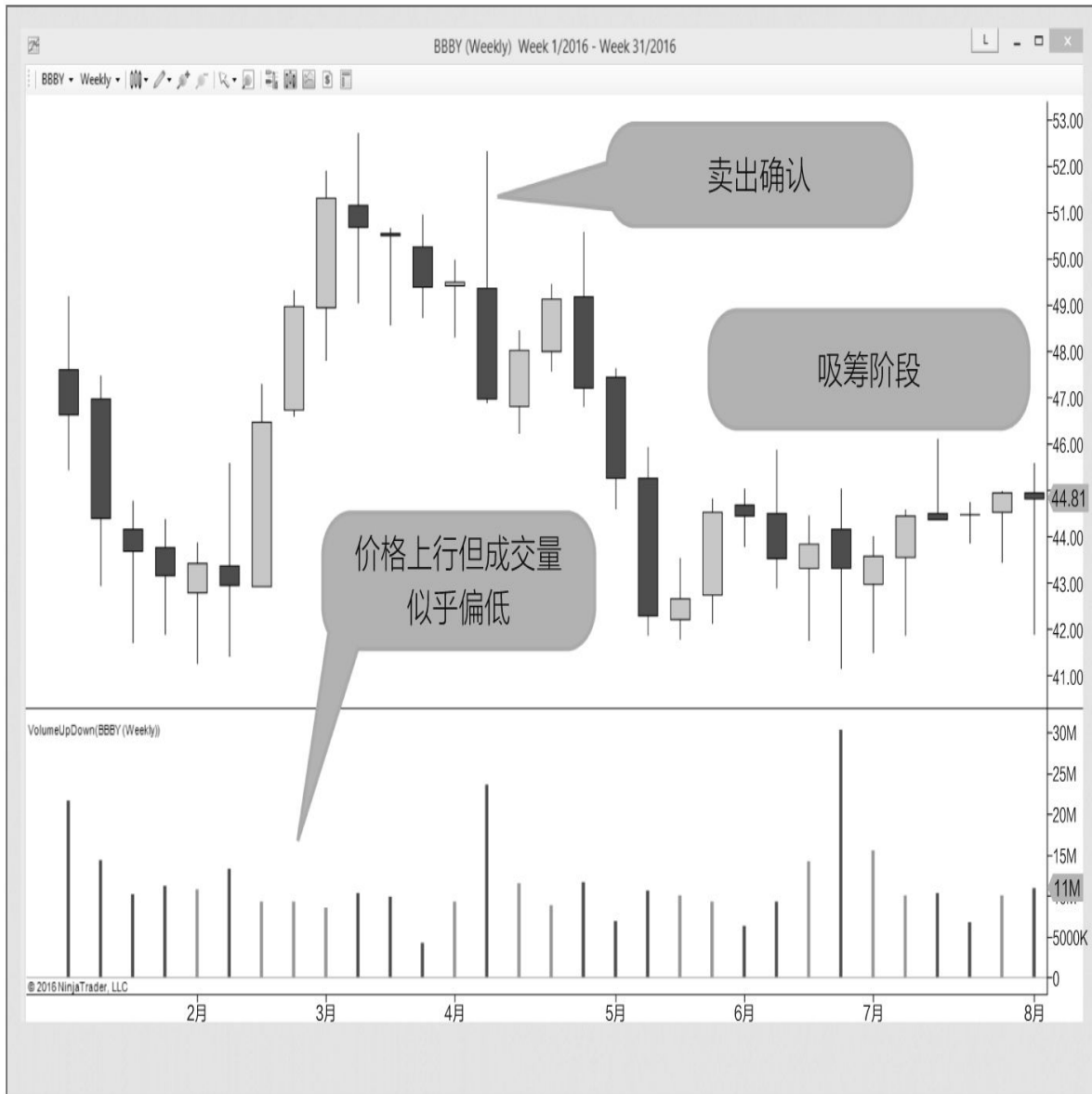
这种情况时常发生，并且一定也是我们每天看到的电子行情的内在特点。全球电子交易平台（Globex）的成交量相对较低，随着现货

市场的开放，成交量更出现了大幅下降。这并不会使量价分析方法失效，因为所有的成交量都是相对于我们所研究的时间和行情而言的，图中只是一个相对较高的简单成交量，它能对先前成交量产生“压缩”效果或扭曲未来成交量。量价分析这一问题可以通过以下两种途径解决：

第一，放大K线图，这样就可以将这根K线从当前分析中移除；第二，选取不同的时间范围，如采用周K线图进一步分析。

因此，暂不考虑5月份K线，可以看出整体成交量和价格保持走高趋势，且以稳定速度上升，当前趋势变化可能性较小。

3B家居（BBBY）周K线图： 2016年1月至2016年8月

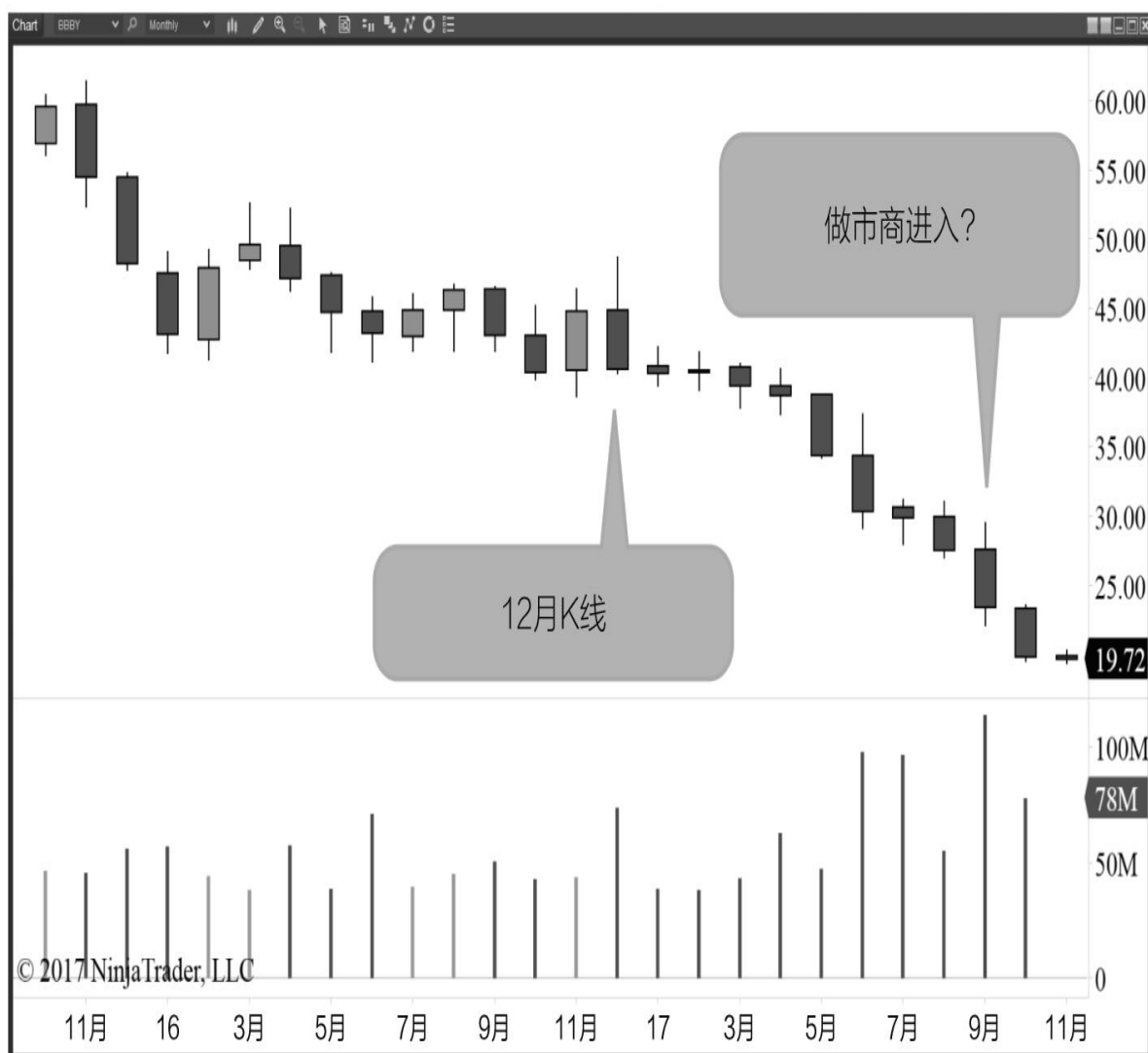


那么一个完美的陷阱是怎样的呢？图中交易者和投资者被上涨的股价吸引进入股市，在3周内却被套牢。

这一陷阱始于2月中旬，该股票走出三根实体部分较长的阳线，使得BBBY股价上升到更高水平。考虑到价格运动的范围，与其他成交量

相比，在这一高价下股票成交量却非常低。当股票价格在3月初向上突破并形成长腿十字线时，可以证实这是一个陷阱。4月初K线上方极长的上影线和极高的成交量更加证实了这一点。此外，5月初价格瀑布的第三根阴线处低成交量的形成是因为抛售压力消退。局内人在6月和7月吸筹，图中显示较长的下影线和高成交量形成了支撑平台，从而为下一阶段的价格行动做准备。

3B家居（BBBY）月K线图： 2015年11月至2017年11月



免费样章到此结束。

喜欢这本书？

[点击购买](#)

或

[前往Kindle商店查看图书详情。](#)

00000>