

《股市趋势技术分析》读书笔记

目录

目录内容 4

第 1 章交易和投资的技术分析法 5

第 2 章 图像 5

第 3 章 道氏理论 5

第 4 章道氏理论的实际应用 8

第 5 章道氏理论的缺陷 8

及附录 5A 20 和 21 世纪的道氏理论 8

第 6 章 重要的反转模式 头肩顶（底） 10

 反转形态的“三个维度” 11

 头肩顶（底）-反转模式中最重要的技术形态 11

第 6 章圆顶和圆底 - 与头肩技术形态相关联 15

第 7 章三角形态 - 反转与巩固皆可 15

第 9 章 矩形，双顶和三重顶 20

 矩形技术形态 20

 双重顶部和底部 21

 三重顶部和底部 21

第 10 章 其他反转形态 22

 扩展形态 22

 钻石形态 23

 楔形形态 24

 单日反转 26

第 11 章巩固形态 27

 旗形形态 27

 三角旗形态 28

 矩形巩固模式 29

 头肩巩固模式 29

 扇贝模式（重复的茶碟形） 29

现代市场与旧式市场-市场形态偏好的演变	30
第 12 章 缺口	31
缺口（GAP）的意义	31
缺口的类型	31
破除对于缺口的定式思维	31
详解各种缺口	31
岛型反转	35
第 13 章 支撑和阻力	36
支撑和阻力的定义	36
支撑和阻力的潜在力评估	37
找出准确的阻力、支撑水平的轴心	38
支撑被突破意味着什么	38
支撑或阻力水平面的演变	39
第 14 章 趋势线和通道	39
趋势线	39
趋势线是如何画出来的	40
趋势线的权威认证：	42
趋势线的有效穿透：	42
趋势线的修正：	42
双重趋势线和趋势范围	43
趋势通道	44
穿透趋势线的结果：回抛	44
中等向下趋势	44
矫正趋势：扇形原理	45
第 15 章 主要趋势线	45
个股基本趋势线	45
指数基本趋势线	46
第 17 章 总结和结论	46
第二部分 交易技略	46
第 18 章 中短线趋势的技略问题	47

附录 18A 长线投资者的策略和技略	48
第 19 章 重要的细节	48
第 20 章 我们想要的那类股票：从投机者的角度出发	48
附录 20A 我们想要的那类股票：从长线投资者的角度出发	48
第 21 章 第 22 章 制图股票的选择	49
第 23 章 选择和管理高风险的股票	49
第 24 章 你的股票的潜在运动	50
第 25 章 两个敏感的问题	51
第 26 章 是否要凑成整数（交易尺寸）	51
第 27 章 止损指令	52
第 28 章 什么是底部，什么是顶部（高位和低位）	54
第 29 章 行动中的趋势线	55
趋势线定义	55
基于红色或蓝色趋势线的简要交易规则	57
补充交易规则	61
主要趋势的一般交易方针	61
第 30 章 使用支撑面和阻力面	61
第 31 章 不要都放在一个篮子里	63
第 32 章 技术图像模式的衡量指向	63
第 33 章 图像行为的计略评述	64
头肩顶模式	64
头肩底模式	65
复杂或多重头肩模式	65
圆形顶部和圆形底部模式	65
对称三角形模式	66
直角三角形模式	67
扩展顶部模式	67
矩形模式	68
双顶和双底模式	68
直角扩展形态	69

钻石模式	70
楔形模式	70
单日反转	70
旗形和三角旗形模式	71
缺口	71
支撑和阻力	72
趋势线	72
第 34 章 计略方法的简明总结	72
将现有头寸脱手	72
建立新的头寸	72
第 35 章 技术交易对市场活动的影响	73
第 36 章 自动趋势线：移动平均值	73
第 37 章 “相同的老模式”	75
第 38 章 保持平衡和分散化	76
第 39 章 尝试和失误	77
第 40 章 用多少资金来交易	77
第 41 章 资本的实际运用	77
第 42 章 投资组合风险管理	78
衡量最大缩水值	79
实际投资组合分析：衡量风险	79
第 43 章 紧握你的武器	79
后记	80
后续计划	80

目录内容

全书分为两个部分，第一部分理论知识，第二部分为实际应用；

粗略的划分，第 1 章到第 17 章为理论部分；第 18 章到第 37 章为理论的实际应用；第 38 章到 43 章为风险控制和仓位管理。

第1章 交易和投资的技术分析法

(一) “技术分析指的是对市场自身行为的研究，而不是对市场所交易商品的研究”。

P3 页 1.1 技术分析的定義 第一段

这个定义是区别技术分析和基本面分析的最本质内容，技术分析研究的是市场行为，而影响市场行为的因素非常多，最终市场行为是通过供求关系的博弈表现在股票价格之上。所以如果从技术分析角度决定去买一只股票，买入理由就不应该是“该公司估值处于历史低点或有可能获得大订单”，而应该以市场整体趋势或所处技术形态，价格，交易量等来判定。P3 页最后一段是很精辟的论述。

再看 P5 页 第二段，作者深入的解释到，技术分析家在满足一定记录信息的条件下，他可以为根本不了解的股票图像进行诠释。阿贵曾经在一篇文章中也就此进行了阐述。如下：2016 年 1 月 5 日《一块红砖，一块金砖，你选什么》

<http://xueqiu.com/8524534519/63058831>

(二) P3 页 1.1 技术分析的定義 最后一段及 P5 页 1.2 “编者按：艾略特波浪理论”

作者从供求关系博弈下的价格决定方式为中心，分别介绍了基本面分析和技术分析的各自方法。作者是偏向于认为技术分析更有效于基本面分析的。

★ (备注：趋势投资以趋势为核心，市场上反应出来的现实情况，即是切实的供需博弈的结果，为了更好地了解推动趋势的主因，我们应该对大盘，热点主题或板块的趋势主因进行跟踪和了解。目的不是要用消息或数据去证明趋势存在，趋势已经发生，不需要证明，我们了解主因可以对于观察趋势的长短，强弱有参考作用)

第2章 图像

图像是研究市场行为的重要手段和工具。重点在于要理解图像后面所揭示的多空博弈过程，而不是简单地套用图像。技术分析的核心在于对于图像等市场行为因素的解读。

此外，图像标度除了算术的等距标度之外，常用的还有半对数标度。半对数标度更容易比较股票价格上涨幅度的高低，更方便设置止损，更容易勾画出某些趋势线的发展。

除了日 K 线，还有周 K 线和月 K 线，标志长期的趋势，主要用来决定重要的阻力面和支撑面。

(备注：有余力之时，可以尝试用半对数标度来进行技术形态分析，目前暂不深入。)

第3章 道氏理论

(一) 为什么趋势技术分析的书里介绍道氏理论呢？

道氏理论是所有市场技术分析的基础。道氏理论研究的是什么？他研究的是总的市场趋势 (P11 页最后一行)。

源自于“大部分经营正常的公司，他们的股票价格趋向于一起上下运动”的事实，也就是“市场存在总的市场趋势”，查尔斯·道以代表性公司的股票平均价格编制了指数。指数是市场总的趋势性的表达工具。很直观。

（二）关于市场总的趋势性的理解。P11 页 倒数第二段。

市场是存在总体的趋势性的，更深入的事实是，

1. 个股脱离整体逆向而动的有，但概率小。要克制“侥幸心理”，重视“风险控制”。作为趋势投资，阿贵从总体趋势到个股选择的思路如下：

2016年3月28日《先指数，后板块，再个股》

<https://xueqiu.com/8524534519/66615285>

2. 另，在市场总体的趋势性下，个股的表现会有分化。这个分化是我们需要利用的，14年开始的牛市，第一阶段是金融行业的涨幅较大，第二阶段中小创行业的涨幅较大，所以在深入研究后，我们可以通过切换不同属性的股票以获得更多的收益。



（备注：进一步研究课题：不同属性或不同行业的股票在市场的不同阶段与指数相比较，同步或异步的情况，已经具体应该如何把握投资机会？）

（三）道氏理论的核心内容

1. 市场行为包含一切信息。P12 页 3.2 基本信条。

参考读书笔记第一章（二）部分内容。

2. 市场的总的趋势性，三种趋势等级：基本趋势，次级趋势，小型趋势

基本趋势和次级趋势是我们要把握的，次级趋势的判断和把握是难点，小型趋势随机性强，难于获得稳定收益。但现在有量化交易等投资方法，也能于小型趋势中获得收益。本文重点学习基本趋势和次级趋势的判断和操作。

其中，基本趋势阶段的特点：

牛市：积累（收集筹码）——> 成长（上涨趋势确立）——> 狂热

*最后垃圾股都开始疯狂上涨

熊市：分仓（分歧产生，获利卖出意愿增加）——> 恐慌出逃——> 绝望离场

*绩优股会最后被抛出（绩优股牛头前补跌的原因 P15 页倒数第二段）

3. 指数的相互印证及交易量的印证

指数的相互印证，我们在国内常用的是上证指数和创业板指数，两个指数往往同向运动，如果两个指数于中短周期内非同向运动，那么意味着该趋势无法持续，需要持谨慎态度。

但，板块也可走出独立行情，比如 2012 年-2014 年创业板就走出独立的牛市。

举例说明，截图 16 年 4 月下旬为止的上证指数和创业板指数。上证其实是跌破了 14 年 9 月的支撑位（下图中左侧的低点为 14 年 9 月位置），而创业板却没有，没有形成指数之间的相互印证。但下图右侧的近期数月的指数是可以认为相互印证的。



上证



创业板

交易量的印证： 上涨趋势中，上涨时交易量放量，下跌时交易量缩量；同理，下跌趋势中，下跌时交易量放量，上涨时交易量缩量；交易量的评价不是绝对值，是比较值，是与前一段交易日的平均交易量相比较。交易量也并不是指一个交易日或短短几天的交易量情况，而是持续一段时间的总和来判断其信号的意义。

交易量有多重要呢？“量在价先”，在认定趋势突破的过程中，交易量是很重要的一个要素。

阿贵茶话 2016 年 3 月 22 日《中小趋势已变，但路不平坦》

<https://xueqiu.com/8524534519/66391321>

4. 直线运动

直线运动可以是顶也可能是底，也可能是次级回调。下图为创业板当前（16 年 4 月）的 K 线图，3 月初前后和当前都是属于直线运动，直线运动往往意味着方向的选择，我们通过阿贵情绪指数的调查进一步了解到，区间狭小的直线运动将导致“交易活跃度”逐步降低，当交易活跃度达到极值时，往往意味着市场将发生方向选择。区间较宽的直线运动，就是技术中的“箱体”或“矩形”技术形态。



5. 在没有出现明显的反转信号之前，趋势就应该被假设仍然在持续。

这句话可能是区别一个人是否拥有投资体系的重要内容。没有投资体系的人凭感觉，情绪抛出，有投资体系的人依据趋势发展或被突破的判断来制定相应操作。另外，要求我们必须时时观察市场，不能停止观察。所以复盘是必须要做的。

第4章道氏理论的实际应用

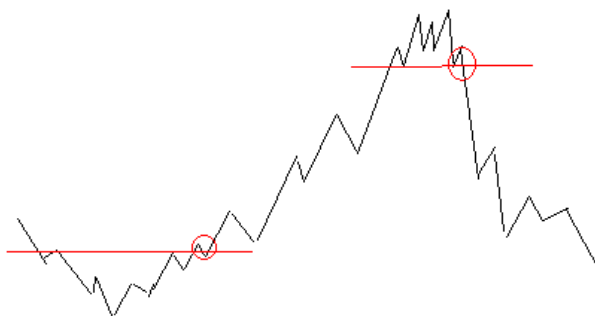
第5章道氏理论的缺陷

及附录 5A 20 和 21 世纪的道氏理论

第3章阐述了道氏理论的核心理论，本章介绍道氏理论的实际应用和缺陷。作者的逻辑非常严谨，因为第6章后面的内容，讲的就是针对道氏理论的缺陷，我们要运用哪些方法去完善和补充。

本章涉及到多张图表，在阅读时候，建议4-1图与后面各局部图对照参考，以帮助理解。

（一）汇总本章内容，道氏理论的应用范例如下：



第一：趋势确立（第一红圈部分），需要在指数相互印证下的交易量的放量突破。
“市场的上涨必须有足够的交易量，而市场在自重下就可以下跌”，这句话就是说

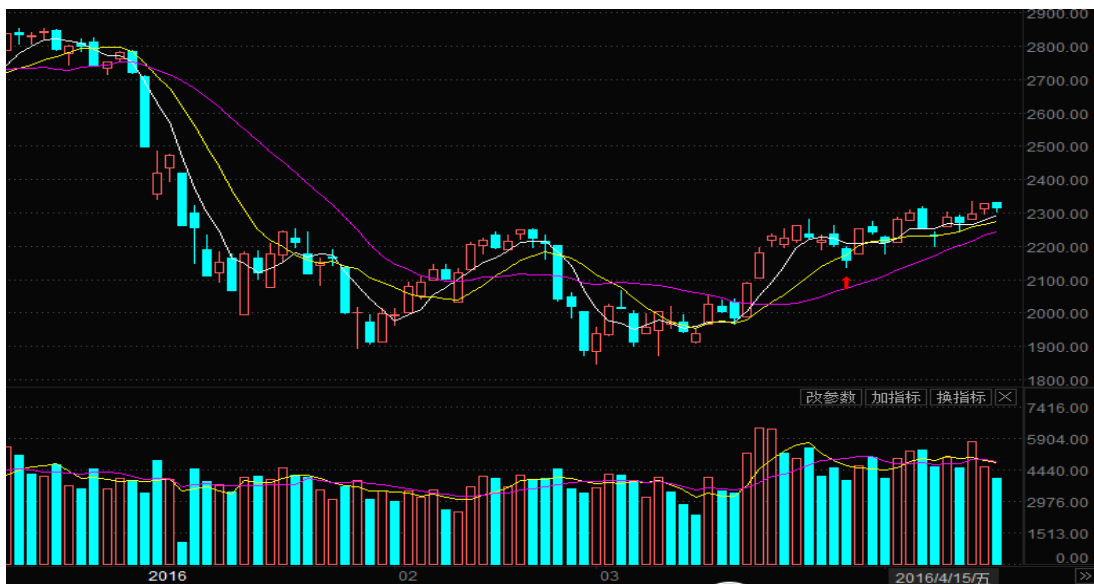
确认是否突破，交易量的放量是必要条件，阿贵曾提示过，**放量是指交易量增加到近期交易量水平的 150%-200%程度。**

第二：以上升趋势为例，基于道氏理论，突破后中等调整只要没有跌破前一个浪的顶点，那么就认为趋势没有结束，按照道氏理论最后一条，在没有出现明显的反转信号之前，趋势就应该被假设仍然在持续。

第三：趋势转变（第二个红圈部分），当趋势跌破前一个波浪的高点的时候，确定趋势发生转变。

看完了道氏理论的应用，结合具体的投资，我们会产生很多的疑问。

1. **道氏理论滞后的反应。**道氏理论提供的突破信号，对于很多投资者来说，都嫌弃它来的有点晚。从形态上来看，确实是貌似错过了趋势的初期。本书接下来的章节是以道氏理论为基础，**利用技术形态等来力求尽早（比道氏理论投资者早）发现趋势初期的内容。**



举例说明趋势投资者在实践中是如何分析和把握一次买入机会的。上图是 2015 年 12 月下旬到今日（16 年 4 月 15 日）的创业板日 K 线图。

2016 年 3 月 20 日茶话《趋势基本确立，回调介入》

<https://xueqiu.com/8524534519/66267770>

2016 年 3 月 29 日《回调还是要破位？买还是卖？》 上图红色箭头处

<https://xueqiu.com/8524534519/66717403> 建议了 29 日买入

2. **道氏理论（趋势分析）不是绝对的。**技术分析是经验，不是某种科学，也就是它不存在绝对会上涨或绝对会下跌的这种判断。

投资最重要的思维方式就是风险收益比，买卖操作之间，我们要做的是估量本次操作风险有多少？预期收益有多少？要以尽量少的风险承担来获取尽量多的收益，这是核心。既然不是绝对的，那我们应该做什么？应该做应对的策略。

当市场在直线运动时，交易活跃度低迷，市场随时面临方向选择，这个时候，谁都无法知道市场会选择向上还是向下？我们能做的，第一，看趋势向上有没有改变？没有改变。那么我们要想好撤退的路线，当市场选择趋势向下的时候，触发到卖出点，就要执行操作。很多投资者说“策略更重要”，可能就是这个意思，针对不确定性的部分，提前想好自己的操作策略。

3. 道氏理论不适合中等趋势的投资。因为道氏理论的“滞后反应”等，简单的运用道氏理论的核心内容，只适应于基本趋势，也就是大牛市。趋势投资者要把握的是基本趋势和中等级别趋势的机会。本书下面章节的内容可以解决这个问题。

P45 附录 5A 第三段“我常常督促我的学生和客户，把某个他们处理不好的问题的图像带来，。。。。。。到本段结束”

作者提供了一个好的学习方法，对于自己没有处理好的市场分析部分，应该反复琢磨，这些地方往往是体现水平和经验的地方。积累才能提高。

2016 年 4 月 15 日星期五（第一周学习内容）

第 6 章 重要的反转模式 头肩顶（底）

前述章节内容为何为技术分析，其核心理念以及技术分析的基础“道氏理论”，接下来阐述反转模式，看似有跳跃性，但其内在的逻辑如下。

首先，前文提到“道氏理论”是趋势投资的基础，但对于一个实际交易者，道氏理论有些人感觉缺陷和不足之处，我们要解决的问题有：（P47 页第 1-4 段）

1. 道氏理论阐述的是指数的趋势，却无法具体告诉我们应当交易哪些股票；
2. 我们要如何尽早地观察到趋势在形成，并能在趋势形成确定的初期发现它；
3. 道氏理论不适合中等级别的趋势投资，只适用于基本趋势投资。但中等级别趋势机会对于一个实际交易者也非常重要；
4. 虽然所有的股票都倾向于随大盘运动，但个股之间存在差异明显的运动轨迹。

（引用阿贵在 16 年 4 月 25 日晚华南区直播交流时候的话：存量博弈期间，个股机会当然大于指数，但时也因为是存量博弈，所以，当个股表现有时间差的时候，有时候就可能带来较大的风险，特别是先于大盘下跌，当大盘确立破位的时候，这个时候个股可能跌得较大，非常被动了。此外，阿贵曾经在复盘提到，他在观察市场指数的同时，会大量翻看个股的 K 线图，了解具体个股技术形态，尤其是领涨股所处于的位置，以辅助判断市场面临的多空力量博弈情况）



（备注：阿贵说的内容，这就是最后几章作者迈吉所说的“评价指数”，将市场从简单的牛熊区别细分为几分牛几分熊，从而了解整体情况，并设定仓位。这部分工作是以以后需要持续做的。）

接下来，那我们通过什么方式去解决这些问题呢？

我们除了要学会分析指数，即市场的整体趋势运动之外，还应该进行个股图像的技术分析（P47 页最后一行），并且在实践中总结出趋势发生转变时所表现出来的技术形态，通过对这些技术形态的理解和运用，一个实际交易者有望能够解决上述的问题。最重要的技术形态是什么？是反转形态，反转意味着上涨趋势初期买入的收益机会和下跌趋势初期的卖出机会。所以本章开始进入趋势投资非常重要的技术形态部分。

最后，破除对于“个股被操纵”的担忧（P48 页第二段）

个股能否被完全操纵？现实是 1. 内线人的数量并没有我们想象的那么多，他们不能控制整个市场；2. 内线人也未必是正确的，他们也经常未能预见事情的发展；3. 很重要的是，内线人的操纵都必须通过市场内的买卖活动来实现，我们可以观察到他们所做的事情。我们要客观认识“个股被操纵”的事实。

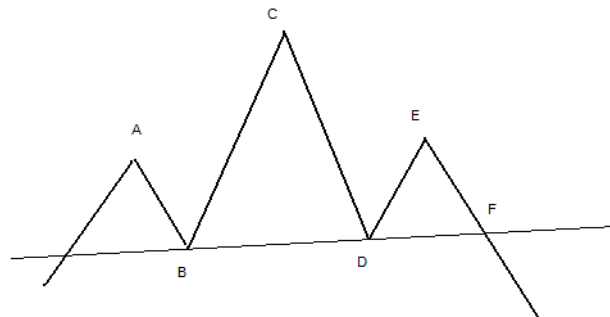
反转形态的“三个维度” - “价格，交易量，时间”

首先，“反转”这个词不是那么轻易会出现的，市场总是趋向于以当前的趋势运动惯性向前，一定是因多空博弈发生变化（激烈的或平缓的）而改变的。所以“反转”这个词本身就意味着多空博弈力量的变化过程，所以反转是需要时间的，而且对立力量博弈的过程也会留下痕迹，最主要的痕迹就是价格变动的曲线和交易量的变化。分析任何技术形态，要围绕价格，交易量和时间，这三个维度。

其中，因为技术形态中有“单日反转”的形态，所以会容易产生对于“反转”所需时间理解的不充分，P49 页 6.2 部分非常精彩的阐述了为何趋势的“反转”需要时间，也说明了趋势反转中多留痕迹的内在原因。核心就是，反转，大量的换手需要时间。

头肩顶（底）-反转模式中最重要技术形态

1. 头肩顶（底）形态的博弈过程。参考 P49 页 6.2 部分。见于基本趋势反转。
2. 三个维度要素的特点。参考 P50 页最后一段 A, B, C, D。



3. 头肩顶（底）形态的确认。（注意确认要素就是三个维度）

对于一个实际交易者，头肩顶（底）的确认是依据如下信号一步步确定的。

- a. 25%的确定度：当 C 点的交易量小于（或明显小于）A 点时，是头肩顶的一个信号。但历史数据告诉我们，头肩顶 A 大于 C，小于 C，等于 C 的各占 1/3，不能作为确定性的信号；
- b. 50%的确定度：价格由 C 下落，并低于了 A 的位置，此时，作为头肩顶的一个信号；

- c. 75%的确定度：价格由 D 止跌回升，上扬形成 E 的过程中，没有交易量的随之增长；
- d. 100%的确认度：价格突破 F 点颈线。（上涨突破需要交易量放量，下跌突破不需要交易量）

突破后的表现有三种：

- 一，真实突破。价格突破 3%或时间突破 3 日。
- 二，未达标准，价格没有突破 3%或没有达到 3 日，一直在边缘振荡，随后恢复原趋势。
- 三，假动作。突破 3%,但却跌不深。这是技术分析的难点，但很少见。

如何应对突破后的未达标准和假动作？可以参考 P53 页最后一段“这样的动作在一轮基本趋势的早期阶段几乎不会发生，一个失效的头肩模式是一个警告，他告诉我们，虽然眼下的情况还有她的生命力，一个真正的转折已经为时不远，如果在图像上再一次出现某种具有反转性质的东西，他很可能就是最后一次了”。

4. 头肩技术形态的小变形及反转后价格变化幅度的预测

头肩技术形态原则上以高度的对称形式出现，但根据 B 点和 D 点的位置水平，颈线会有上倾和下倾的情况出现。按照我现在的理解，阿贵不是等到回落到 D 点之后再择时卖出，而是在 C 点之后，价格破 20 日（根据股票性质不同或 10 日均线）即实施减仓或卖出。

反转后价格变化幅度的最低标准就是头肩技术形态的高度（顶点到颈线的竖直距离）。具体说，头肩顶反转，至少跌幅是该头肩顶高度的幅度。

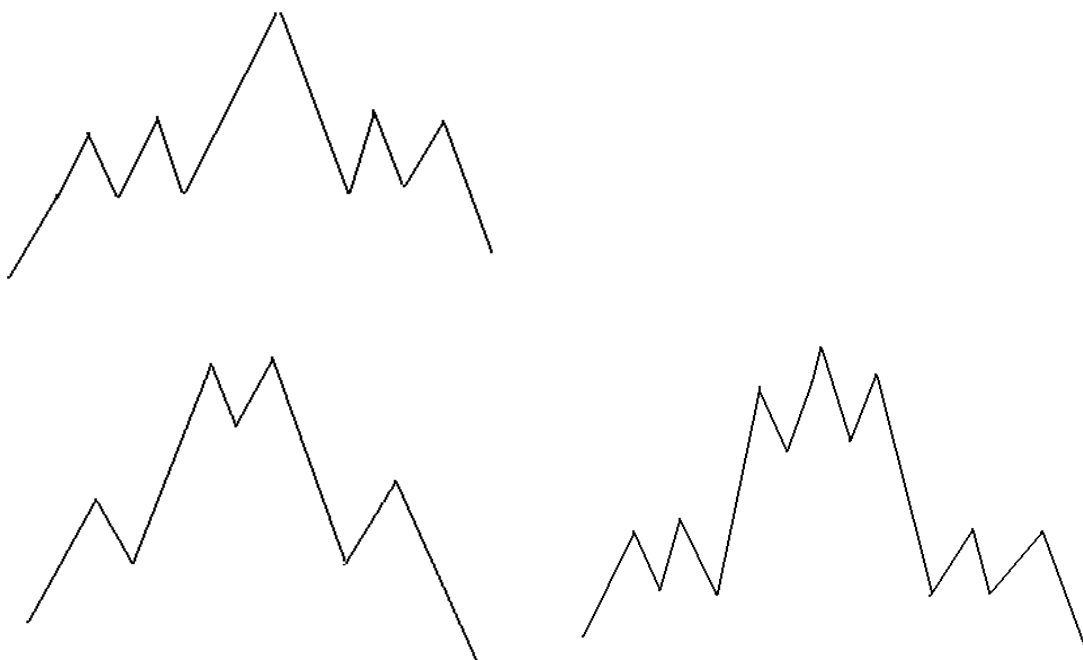
5. 头肩底的简单说明

头肩底的确认与头肩顶相同，强调的是突破需要有交易量的放量才能确认。值得注意的是交易量的变化，左肩下跌往往有放量，然后缩量上涨，然后缩量下跌到头部，然后交易量开始活跃，放量的痕迹，越是重要的反转走的越复杂，到达颈线，无法突破，右肩下跌过程为缩量，右肩上涨为放量，最后需要放量突破颈线，下图还包括了突破颈线后的回踩颈线，但回踩时交易量又再次缩量，随后的上涨却是放量的。很典型的例子。

头肩底形态举例 2008 末-2009 初，如下图。



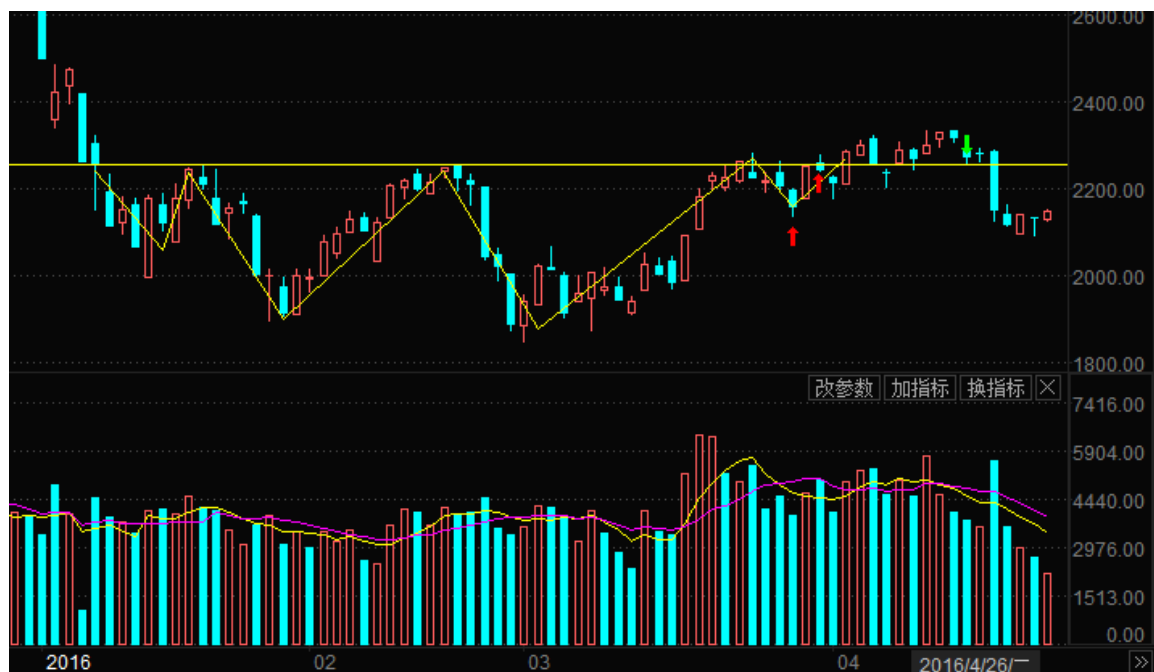
6. 复杂的头肩技术形态。



双重肩，双重头，头部由一个头肩形态组成的复杂结构。见于基本趋势反转。

复杂的头肩技术形态特点，对称性强，反转力度弱。

举例：16 年 1 月中旬后的创业板似乎可以理解为一个双头的头肩底形态，但突破颈线之后一直没有放量上涨，突破一直得不到确认。如下图。



（备注：以上图理解头肩底，左肩形成的下降过程里，趋势投资者无法确认市场趋势是否会反转，接下来出现了第一个头肩底的“头”，第一个头的上升过程前期没有明显的交易量的放量，随后到达前期阻力位置，受阻下跌，到第二个头，在第二个头的右侧形成了大概 10 个交易日的直线窄幅振荡，然后通过 3 月 17 日和 18 日的两天的放量上涨宣布趋势有望改变，此刻趋势投资者计划于右肩买入并等待这个时机的来临。随后指数果然缩量回调，第一个红色箭头处为阿贵建议的买入点，随后突破颈线并不干脆和强势，当时阿贵情绪指数中仓位指数的数据表示散户仓位水平已经接近历史高值，意味着没有外来新增资金市场将难有放量的上涨，市场在等待中盘旋缓步向上走了几步，但最终因为没有新增资金和新的做多力量而下的。绿色箭头为阿贵建议减仓点，而之后的第三天破 20 日均线是阿贵建议的全部卖出-空仓点。本次操作趋势投资者小盈或平，原则上不会亏钱。）

阿贵市场分析：2016 年 3 月 20 日 趋势基本确立，回调介入

<https://xueqiu.com/8524534519/66267770>

阿贵市场分析：2016 年 3 月 22 日 中小趋势已变，但路不平坦

<https://xueqiu.com/8524534519/66391321>

阿贵市场分析：2016 年 3 月 20 日 明天是否回调上车？

<https://xueqiu.com/8524534519/66514670>



第 6 章圆顶和圆底 - 与头肩技术形态相关联

1. 圆顶和圆底形态的博弈过程。参考 P69 页 7.5 部分
多空博弈过程是逐步和渐进的，通过时间来慢慢演变出趋势的转向。见于基本趋势反转。
2. 三个维度要素的特点。参考 P73 页和 P75 页部分
圆底的交易量在下跌过程中是渐次减弱的，在上涨过程中是渐次增加的，在上涨过程中，会有脉冲式的上涨，但最终都会回落，圆底的最后阶段会有放量的快速上涨，快速突破圆底。圆顶的交易量特点不明显。圆顶和圆底无法做反转后价格变化幅度的预测，但可以根据他们之前的趋势的规模和圆形形成的时间来估量其重要的程度。

第 7 章三角形形态 - 反转与巩固皆可

三角形形态从图形上说收敛的，也就是顶点和底点的连线会交汇在右侧某处，与之相对比的是第 10 章介绍的扩展形态，扩展形态的顶点和底点连线是发散式的，不会在右侧交汇。

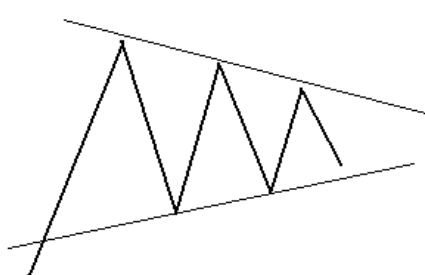


图 1: 三角形形态

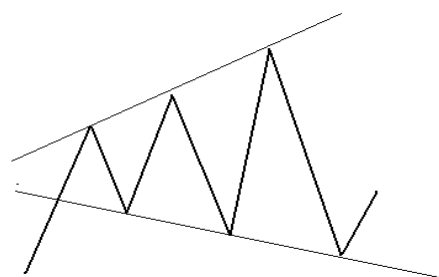


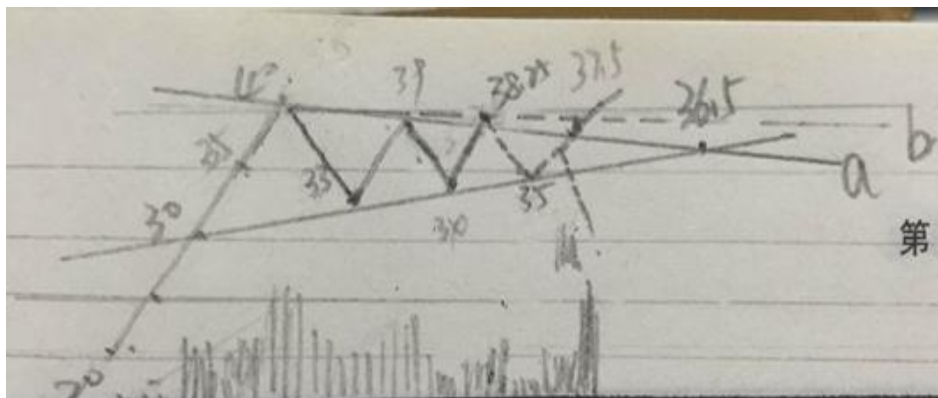
图 2: 扩展形态

三角形形态分类：对称三角形，直角三角形（上行三角形 / 下行三角形）

对称三角形形态

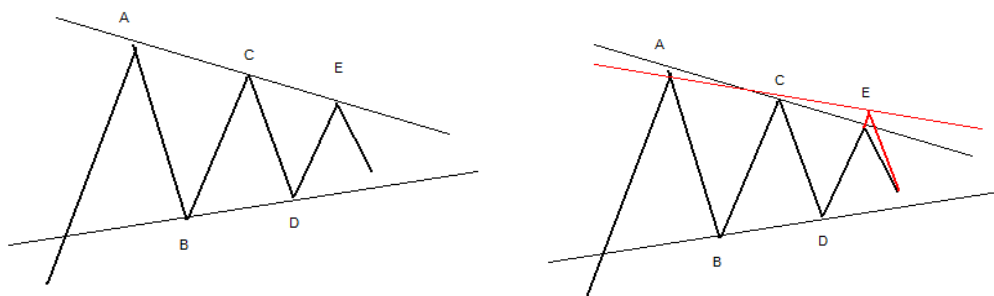
1. 对称三角形的博弈过程。 P94 页 - P95 页第一段 及 P87 页 8.4 部分

8.4 部分文字很长，但结合下面的图很好理解，它描述了一个三角技术形态形成的博弈过程。三角技术形态是无方向信号的形态（有 1/4 的时间三角形态意味着“反转”，3/4 的时间意味着“巩固 / 中继”），在这个形态没有被突破前，无法判断向上还是向下突破。



2. 三个维度要素的特点。P85 页 8.2 内容

- A. **对称三角形形态的边线：**必须有两个顶点和两个底点，即下图的 A, B, C, D 四点都出现后才能画出三角形上下两边。扩展地思考下，如果 C 的位置超过了 A，那形态有可能是上章节学过的头肩形，或则就是一个上升趋势的主要上涨区间；如果 C 低于 A，但是 D 落在过 B 平行于 AE 的线上，那是旗形，后面会学。
- B. **对称三角形形态的突破位置：**一般情况下，在三角形形态底部到三角形顶点距离 1/2 或 3/4 的位置发生突破。如果价格继续在越来越狭窄的范围内波动并最终到达并穿过顶点，这将是技术分析者的难点，需要从其他角度或用其他图像思考。
- C. **对称三角形形态的交易量：**参考 P 87 页 8.4 部分
在形成 A 第一个顶点时，交易量较大，随后交易量逐步减少，向 C 点和 E 点的上扬也没有明显交易量的增加，三角形形态方向选择向上突破上边线，必须有交易量的放量配合，向下突破下边线，无交易量要求。突破标准：价格 3% 或 3 天时间。



D. **边线修正**：当 E 点超过 AC 连线的边线，但没有达到 C 点的高度，随之转下的时候，应该对边线进行修正，如上图红色部分，原话是 P89 页最后一句话“**要给三角模式一定的游刃空间**”。这句话会影响到趋势投资者的买入点。

3. 对称三角形形态的确认

- a. **25%的确认**：首先放量的上涨到 A 点后，出现到 B 点的回落，趋势投资者暂无法判断未来会演化成什么形态。由 B 点上扬，新的顶点 C 没有超过第一个顶点 A，如果超过了，那很可能是头肩形态，扩展形态（后面章节）或上涨趋势中的上升区间。
- b. **50%的确认**：交易量继续萎缩，由 C 点到 D 点下落，D 点的位置高于 B，如果 D 的位置在过 B 点的与 AE 平行的线上，则形态将被定义为旗形（后面章节）。
- c. **75%的确认**：E 点出现，并在此回落，基本上确定三角形形态。或则并没有 E 点出现，直接突破。

d. 100%的确认：

首先，常见的是在 1/2 或 3/4 位置突破上边线或下边线。突破标准：价格 3%或 3 天时间。

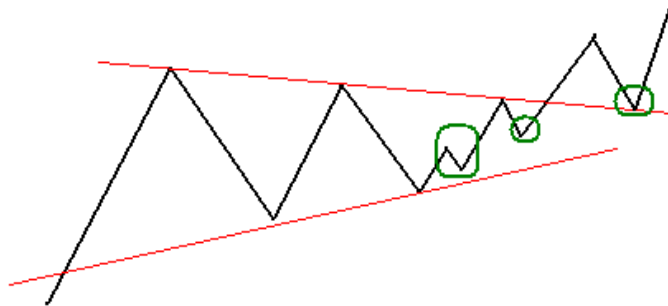
其次，**向上突破需要有放量的交易量配合才可以算确认突破。什么叫放量，突破日的交易量是前几日交易量的 150%以上，最好是 200%以上。高交易量的突破可能是早熟的，即没有达到 3%价格的超越或 3 天的时间要求，回落到形态之内，但经验上随后在市场博弈少许时日之后，依然会向上突破。**（P86 页 8.3 内容）

趋势投资者难点：有时候三角形形态**突破下边线从一开始就有明显的放量**，但这并不意味着后面跟随着一个真正的下行运动，很可能是**虚假信号**，2-3 天的“**涨前抛售**”后，紧跟着一个真正的上行运动。**这种虚假信号，有时候也会弄假成真的引起市场博弈力量改变而变成真的下跌。**趋势投资者对于此处的判断是无力的，此处的风险和不确定性那个很大，应该清仓或空仓观察。

若价格一直运作到接近或达到对称三角形形态的顶点，也是趋势投资者的难点，无法判断其方向。

一个现实中更常见的对称三角形形态突破是如下图的：

- 1. 上扬的过程复杂，**中间存在小型的调整**，打击投资者信心；
- 2. 经常是价格运行在形态中间位置，然后**突然转向突破**；
- 3. 向上突破后，往往有**朝向上边线的回踩**，且**回踩位置一定低于突破位置**，突破日买入的投资者将面临亏损，承受压力。



4. **对称三角形方向选择的参考因素：**

- a. 1 / 4 的时间对称三角形态意味着反转，3/4 的时间意味着巩固；
- b. 我们可以观察下同一时期其他股票的图形，大致推断可能会发生什么。P84 页最后一行。
- c. 如果当前处于牛市或熊市的早期，那么出现反转运动性的可能性大。

直角三角形形态

1. **直角三角形（上行三角形/下行三角形）的博弈过程。P96 页第二段和 P100 页。**

这一类的市场行为证明，持有相当大数量股份的投资者们按照一个预定的价格在买入或卖出某只股票。这是与对称三角形的本质区别。

上行三角形：指明方向，就是向上，如果它在一个下降趋势的底部出现，那就是反转形态，如果在上行趋势中出现，那就是巩固中继。上行三角形中途失败的可能性较小。

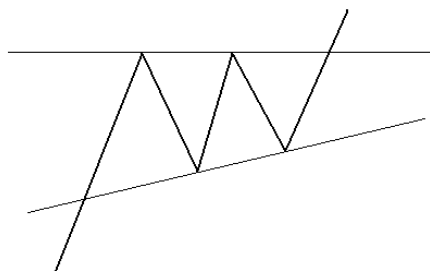


图 1：上行巩固中继

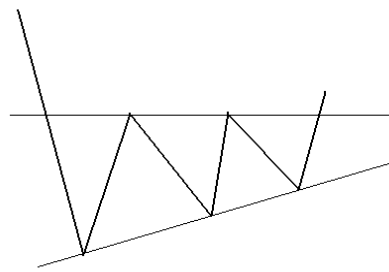


图 2：下跌后的反转

下行三角形：指明方向，就是向下，如果它在一个下降趋势的底部出现，那就是中继形态，如果在上行趋势中出现，那就是反转。下行三角形的下边线被视为一支撑面，一旦突破这条关键线，会动摇投资者信心，造成加速的下跌。

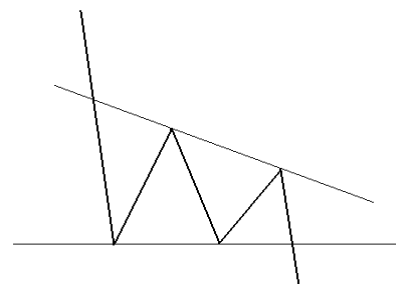
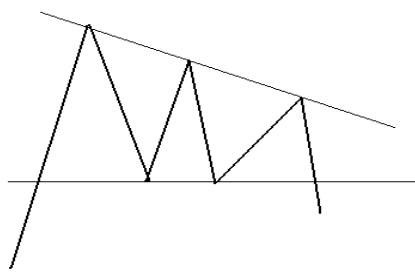


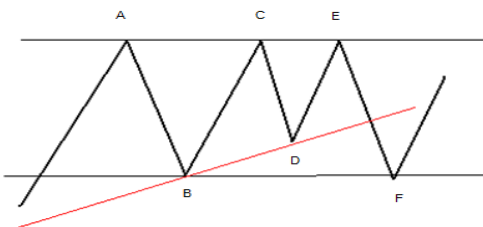
图 3: 上行后的反转

图 4: 下跌中继

2. 直角三角形三个维度要素的特点

交易量与对称三角形类似，第一个顶点放量出现后，随着价格朝顶点，交易量趋于降低，在突破时候出现放量。

3. 直角三角形形态的确认

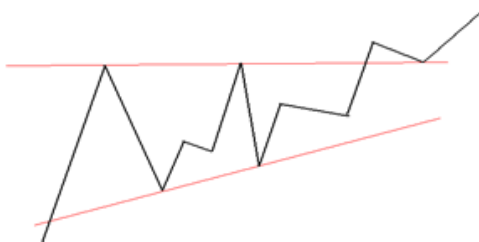


- a. **25%的确认：**首先放量的上涨到 A 点后，出现到 B 点的回落，趋势投资者暂无法判断未来会演化成什么形态。由 B 点上扬，新的顶点 C 与顶点 A 处于一个水平位置。（还很难判断是直角三角形还是矩形）
- b. **50%的确认：**交易量持续萎缩，由 C 点到 D 点下落，D 点的位置高于 B。
- c. **75%的确认：**在 AC 水平线上 E 点出现，并在此回落，基本上确定三角形态。或则并没有 E 点出现，直接突破。
- d. **100%的确认：**

常见的是在 1/2 或 3/4 位置突破上边线或下边线。突破标准：价格 3%或 3 天时间。若在后续的调整中，价格跌破 D 点的位置，那么将修正该形态为矩形，如下图。突破的越早，假性运动可能性越小，直角三角形形态中假性运动要比对称三角形少很多。

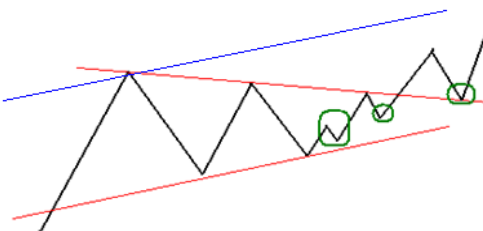
突破后的回调比较常见。

一个现实中更常见的三角形态突破是如下图的：



4. 三角形价格变动幅度的衡量

如图，蓝色线为目标价位，但该估量不如头肩形态那样可靠。如果价格挤进了顶点区域，那么幅度就更难以估量。



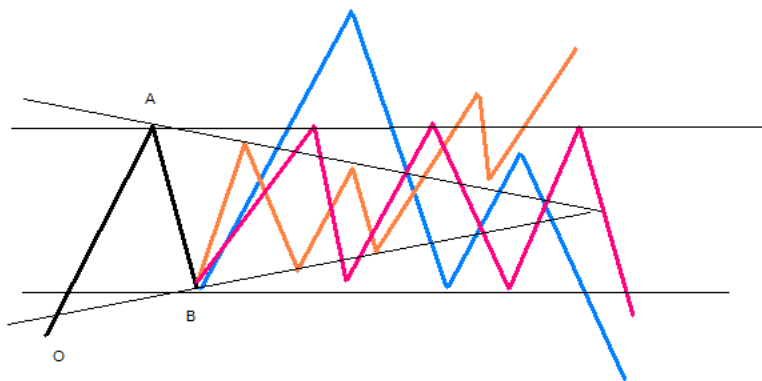
补充，周 K 观察有意义，月 K 观察意义不大。

第 9 章 矩形，双顶和三重顶

矩形技术形态

1. 矩形形态的博弈过程。参考 109 页

对于形态的判断都是由一个“对勾 V”或“山丘 A”开始的。如下图，当市场形成了 OAB 这样一个“山丘”，并在 B 点开始上扬时，目前为止我们所学到的头肩形态和三角形形态以及现在的矩形形态是都可能会发生的，在 OAB 这个步骤，我们并不能得到关于趋势的有效信息。下图蓝色为头肩形态，黄色为三角形形态（对称巩固三角形形态），粉色为矩形形态；见于基本趋势反转。



对比头肩形，三角形和矩形形态的本质区别：

头肩形顶：是“强势的图像”，所描述的是“强势的卖方”和“弱势的买方”之间的矛盾，卖方强势，并改变了趋势的发展。（头肩底相反）

对称三角形：是“迟疑的图形”，买卖双方没有任何一方可以强势地战胜对方，双方在博弈中价格区间不断缩窄，但在形态被突破之前，三角形并没有方向的指向。

矩形：是“矛盾的图形”，代表两股大致势均力敌的买卖双方的博弈。与对称三角形相似的是在形态被突破之前，矩形并没有方向的指向，而且突破往往发生的很突然。

2. 三个维度要素的特点。参考 P112-P114 页。

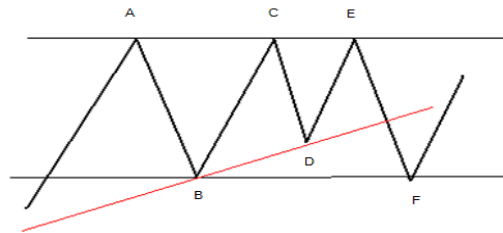
交易量：同对称三角形形态相似，OAB 的 A 处往往有较大的交易量，随后，随着矩形的拉长，交易量逐步的减少，直到突破。

突破：向上突破需要放量的交易量，向下无需，跟三角形一样的，突破的确认标准也是一样的，3%的价格或 3 个交易日无法收复失地。非标准突破有“假性突破”和“早熟突破”两种，假性突破其实很少发生，早熟突破比三角形稍微多一些。

回拉或回踩：40%的情况下会产生回拉或回踩，时间是在 3 天到 3 周之内发生，频繁程度要大于三角形。

方向性倾向：矩形更多的是一个巩固形态而不是反转形态；作为反转模式时，更多地出现在底部，在基本趋势的底部出现长型的薄的或钝型的矩形是常见的。

当矩形是被破坏的上行（或下行）直角三角形演变未来的情况下，如下图，矩形更趋向于原直角三角形所指向的方向。



对走向幅度的衡量：幅度基础为矩形的宽幅；如果矩形是短暂而摆幅较宽，看上去像正方形，交易量较活跃，这种图形要比更长更窄的矩形，能动性更大。

双重顶部和底部

1. 双（三）重顶底形态的博弈过程。

双重和三重的顶部和底部都是极少发生的。见于基本趋势反转。形态上如下图：



两个顶之间在图像上相差一个月左右，从第一个顶回落到谷底调整幅度 15-20%左右，谷底的走势往往是平滞的，不规则的或圆形的形态。

博弈的过程：参考 122 页 第二段和 P124 页。

谷底走势平滞的，不规则的或圆形的形态的理解：或者买方在第一个顶部已经基本上出场，或卖方所代表的不是对盈利的短线追逐。

回落后是否会有第二个顶有时候很难判断。

2. 三个维度要素的特点。

双重顶，第一个顶的交易量较大，回落低谷后交易量保持低迷，第二个顶的交易量依然活跃，但往往不如第一个顶，两个顶往往都比较陡峭。

双重底，第一个底的交易量较大，第二个底的交易量明显的平滞，通常会成圆形，低谷水平被超越时，需要有放量的交易量。

对走向幅度的衡量：双重顶底往往意味着基本趋势的反转，走向幅度至少与谷底到顶的距离相同。

回拉或回踩：突破后向谷底的回拉（双重底相同）经常出现。

三重顶部和底部

书中以描述性文字总结了三重顶底的特点：1. 顶部拉的较宽；2. 顶部之间有相当的深；3. 常常是圆形的回落；4. 第 2 次上涨交易量低于第 1 次上涨，第 3 次上涨交易量低于第 2 次；5. 顶部之间的距离可以不相等；6. 注意趋势的确认相当晚，突破时往往价格已经发生了很大的变化。见于基本趋势反转。

第 10 章 其他反转形态

扩展形态

扩展形态的两条边线是发散的，如下图：

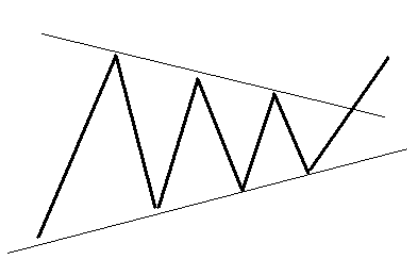


图 1：三角形（收敛的）

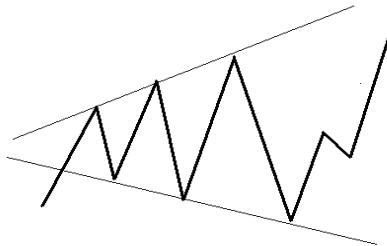
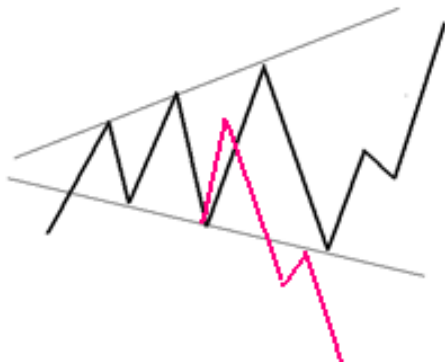


图 2：扩展形（发散的）

如果扩散形态的第三个顶点没有超过第二个顶点，那其实就形成了颈线下倾的头肩顶形态，如下图。看上去还是难于判断的，但其实在操作上并不难，因为无论是头肩顶还是扩展形态，都意味着趋势的反转，趋势交易者在发现该形态时，思考的是如何在反弹中卖出。



扩散型还是颈线下倾的头肩顶？

1. 扩展形态的博弈过程。参照 P129 页第二段

重点：扩展形态表明的是一个缺乏理性支持，失去控制的市场，公众激进的将资金投入进去，市场被流言蜚语左右摆弄。这种图形只会出现在一个长期牛市的末尾或最后阶段。所以指向是看空的。见于基本趋势反转。扩展形分为三类，如下：

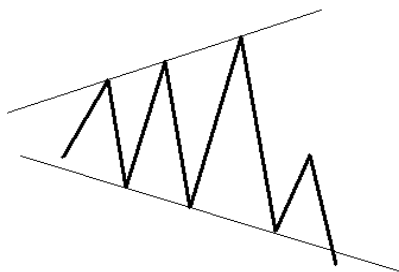


图 1：扩展形

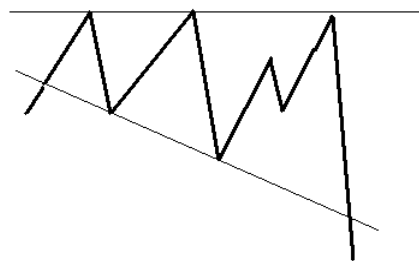


图 2：平顶扩展形

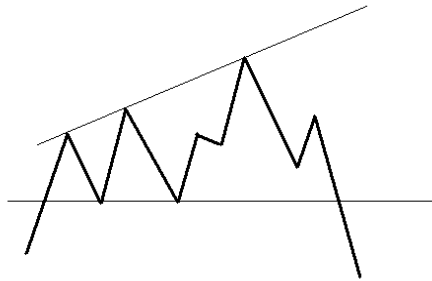


图 3：平底扩展形

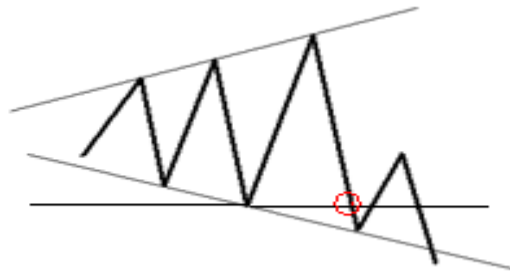
2. 三个维度要素的特点。

价格：上涨和下跌的顶点和底点，通常不是全部停止在界定清楚地边线上；

交易量：三角形的交易量在形态构成过程中走向顶点的交易量越来越小，扩展形态的交易活动一直相当活跃，且不规则。

难点：图像交易量无法提供任何线索，价格比较松散，不定型，往往趋势确认时，价格已经调整很大，并且会产生中途的“失败”，即没有碰触到边线就反方向开始运动并突破。

突破确认：从第三个顶点回落，价格低于第二个底点，即完成形态的确认。下图点。



没有扩展底：在长期跌落之后，不存在创造扩展形态的环境，即失去理性，活跃而激动的交易。

特别注意：

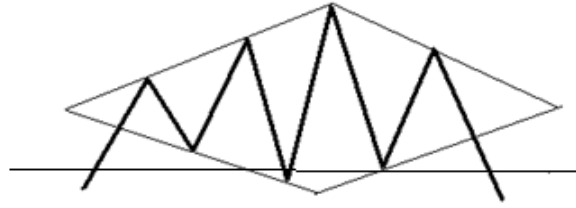
平顶扩展模式有可能是上升巩固形态，但如果是这样的情况，交易量必须在第三个回落后有缩量的情况出现，且第三个回落不低于第二个回落的价格；

平底扩展模式几乎总是往下突破的，突破后往往还有回拉。

钻石形态

1. 钻石形态的博弈过程 P137 页

不常见的形态，出现需要一个活跃的市场，很少在底部反转中出现，主要出现在基本趋势的顶部和大幅度中等回调之前的高交易量的顶部。见于基本趋势反转。



2. 三个维度要素的特点

形态确定：如果不能清晰地画出右侧三角形形态的上下边线，并且交易量没有萎缩，那么宁可确认其为头肩形。如上图，亦可看作是复杂的头肩形，当然该例子不够对称，复杂头肩形往往非常对称。

对走向幅度的衡量：至少有钻石形态高度的幅度，但因其出现在基本趋势转折的情况较多，所以幅度可能大大超过钻石形态高度。

楔形形态

1. 楔形形态的博弈过程。主要见于中等及短期趋势的反转。

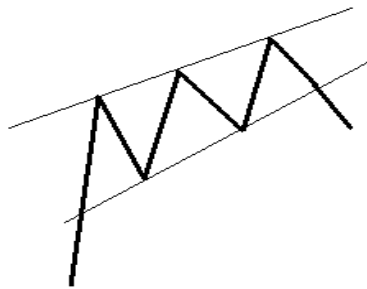


图 1：上升楔形

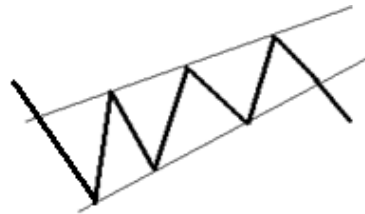


图 2：上升楔形

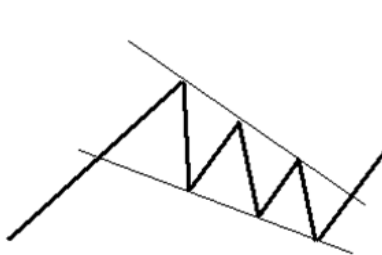


图 3：下落楔形

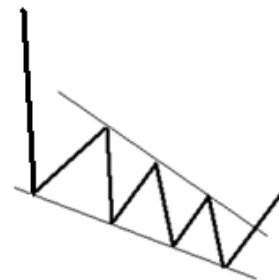


图 4：下落楔形

注意上升楔形与上升三角形的差别：上升三角形的平顶标志着股份的供给，这些股份在一个固定的价格上被分仓，当这个攻击被吸收完的时候，这个压力消失了，价格就会向上跳开。上升楔形没有一个明显的，会被超越的供给障碍，这个形态所表现的是投资兴趣的逐渐减退。

上升楔形与上升通道的差别：上升楔形的两条边线是汇聚并集中到一点的，而价格在距离这一点不远的地方，就停止上涨，开始回落。

2. 三个维度要素的特点

上升楔形：交易量逐步减少；楔形到顶点 2/3 之前，基本上价格都在形态范围内；超出顶点后容易产生急速下跌，跌幅经常超过楔形形态运作高度。所以一旦趋势改变，就是尽快卖出。

下降楔形：特点，突破下降楔形之后，上升之前，经常进行上下拉锯和类似于一种圆盘形的运动，所以，趋势投资者在参与下落楔形的机会时，要有耐心，不要着急进入。

判断标准：运作时间三个星期以上；趋势模式相当紧凑，不松散；价格波动频繁；两条边明显的汇集与一点，向上或向下的边线斜度清晰可辨。如果有一条边接近于直线，则看作直角三角形更保险些。

注意：标尺不同，半对数标尺与算术标尺表现出来的形态会有差别。这里用算术标尺。

熊市中的上升楔形：熊市反弹中上升楔形是非常典型的形态。周 K 视角。



创业板 2016 年 5 月 6 日截图



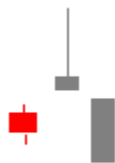
主板 2016 年 11 月 2 日周 K 上升楔形



创业板 2016 年 11 月 2 日周 K 对称三角形

单日反转

本部分书中没有重点阐述，作者在附录 10A 里解释到，包括单日反转，缺口，道钉模式，出逃日以及钥型反转等，适用于短线操作及小额盈利追求者的计略（P156 页），所以并没有做重点的阐述。我根据自己的理解，做图如下：



单日反转顶，交易量必须非常大，大到什么程度？我个人觉得应该是之前一段时间交易量的平均水平的 4 倍以上；当日价格振幅非常大，主板至少 5%，创业板应该更多；单日反转顶在个股中出现较多，在指数中出现较少。



图 1

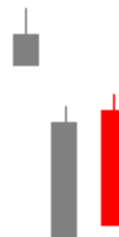


图 2

单日反转底，未必一定要一天内完成，如图 2，第一天尾盘止跌后，第二天因为卖盘枯竭反转的形态也是属于同类。同理，交易量要非常大，恐慌抛盘。情况不经常发生，市场必须一致的态度看空，并且不得不抛出才会导致这种霍难式的抛售，当市场的下跌触发配资平仓点时，并且蝴蝶效应到达尾声时，会发生这种情况。个股和指数的单日反转底或叫抛

售高潮往往同时发生，指数会发生抛售高潮。抛售高潮不会出现在熊市的最后底部，这个很容易理解。

第 11 章巩固形态

旗形形态

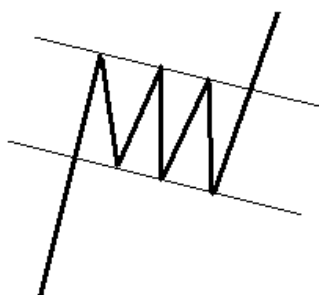


图 1：上升趋势中的旗形

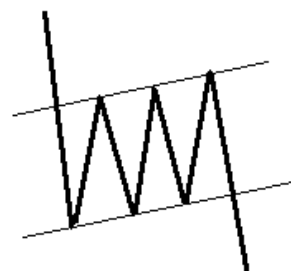
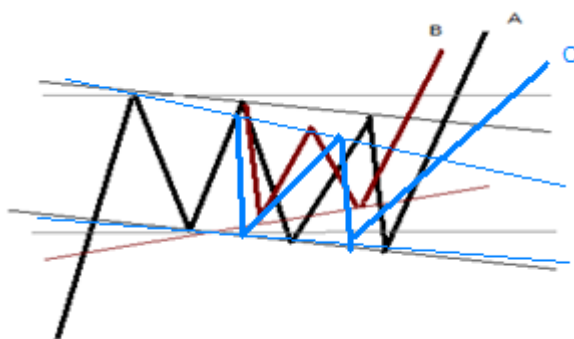


图 2：下降趋势中的旗形

1. 三个维度要素的特点：

只作为巩固形态，不会成为反转形态。

这个市场在演化某种形态的过程中，当第二个顶点的位置低于第一个顶点的时候，那么市场可能演化成的形态有三种，A 旗形；B 三角形态；C 下行楔形；

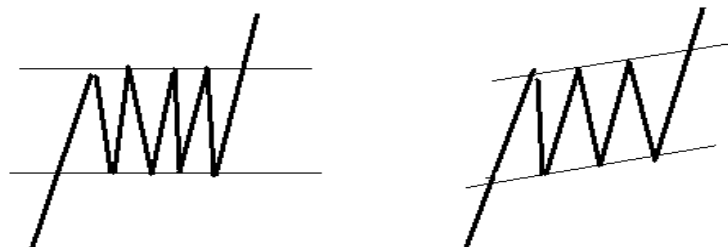


旗形按照经验只是作为巩固形态，也就是这个形态演化完毕后，将延续之前的趋势。三角形态，可以作为反转形态也可以作为巩固形态。下降楔形表示未来趋势向上。

旗形特点：第一，通常形成于一个快速和幅度相当大的上涨之后，上涨产生了一个几乎是垂直的价格轨迹，在此过程中交易量一般逐步增加。第二，时间概念，根据旗形模式上下区间的距离，整个旗形的过程大概在 1 周-3 周之间，（每一个反弹或则回落需要 3-4 天或 1-2 天）。第三，在形态构成过程中，交易量应该持续减少，直到价格突破形态之前，交易量应该一直在降低。如果交易量在相对提高或不成规律，那么可能意味着可能发生与先前趋势相反的一个快速回调。第四：形态非常可靠。



（备注：P163 页倒数第二段。说“旗形模式是略为下斜的，不过非常短和填实的旗形常常是水平发展的，像小方块。括号里部分，在上涨趋势中偶尔还会有一种稍许上翘的旗形模式。”。“小方块”跟“矩形”的区别，矩形是基本趋势的反转或巩固形态，旗形则主要出现在中等趋势和短期趋势中。上翘的旗形，跟上升楔形区分较难，可能是从时间上来区分的。）



三角旗形态

P164 页，“三角旗形是小型的，紧凑的和倾斜的三角模式。在向上的趋势中，向下倾斜，在向下的趋势中，向上倾斜。”“三角旗形也可以被描述为一交易量明显下降为特征的紧凑的短楔形形态。P165 页）作者说三角旗形的价格区间非常短，而且几乎被填实。

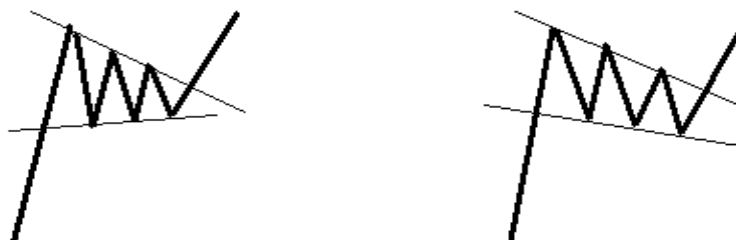


图 1：两个边线一个朝上一个朝下，图 2：两个边线都是朝下的，同于楔形；
属于三角形，但不对称，有倾斜；

三角旗形特点（同旗形）：第一，通常形成于一个快速和幅度相当大的上涨之后，上涨产生了一个几乎是垂直的价格轨迹，在此过程中交易量一般逐步增加。第二，时间概念，根据旗形模式上下区间的距离，整个三角旗形的过程大概在 1 周-3 周之间。第三，在形态构成过程中，交易量应该持续减少，直到价格突破形态之前，交易量应该一直在降低。如果交易量在相对提高或不成规律，那么可能意味着可能发生与先前趋势相反的一个快速回调。第四：形态非常可靠。

重点特征：旗形和三角旗形典型地出现在快速运动中，最常出现在牛市的活动剧烈的后期，这种模式的出现可能被看作是一种警告，告诉交易者这轮上涨已经接近它的最后几个星期了。另一方面，在一轮主要熊市趋势里，快速运动的阶段是它的第 2 阶段，这个阶段常常几乎为垂直的恐慌下跌。在这里发展出的旗形或三角旗形都非常短，完成于 3-4 天之内。在熊市的最后几个月，图像上发展起来的类似旗形

或三角旗形模式的形态往往会被拉长（4个星期以上），开始在反弹中显示出交易量的增长，但结果只是无生气的有限回调。

此外，因为旗形和三角旗形的形态过程较短，所以看月K没有意义，看周K意义也不大，这种形态只能通过看日K来观察到。

矩形巩固模式

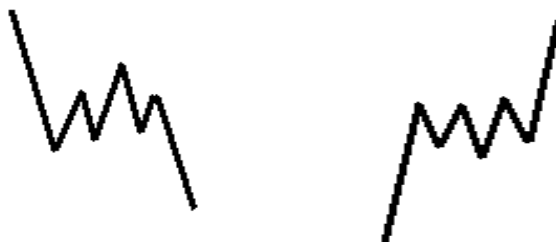
矩形形态直到被突破都不能判断其未来的方向，可以是反转也可以是巩固形态。

矩形形态出现在：一，牛市趋势演化的早期阶段；二，熊市运动中，可以刚好是恐慌下跌之前的第一个阶段上发展起来的，也可以是严格限定的抛售之前的最后一个阶段。

头肩巩固模式

头肩模式我们之前学习的是反转形态，头肩作为巩固形态并不容易混淆，因为它是倒置的。如下图。

向下趋势中的头肩是向上的，向上趋势中的头肩是向下的。

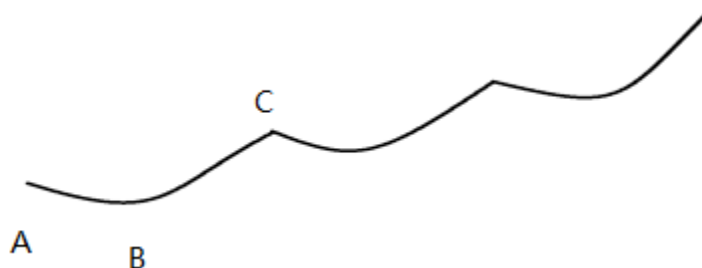


三个维度因素的特点：

交易量：与头肩反转形态不同，头肩巩固形态的交易量在形态运作过程中交易量都是递减的。

扇贝模式（重复的茶碟形）

从形态上扇贝模式可以理解为下图：



这种模式与其他技术形态不同之处在于，它是一定类型的股票和一定类型的市场的特征：一个流通市值很大，市场交易活跃，买卖价格之间报价差别不大的股票，当从一个长时间的底部冒出来的时候，常常会以扇贝形态产生出一个上涨的主要趋

势。有的股票会以扇贝形态走完整个牛市，有的则会变成更迅速的，直线的运动模式。

扇贝形态也表现出与股票单价相关的特点：一只股票的价格高于 15 美元以后，它的形态就不那么规律了，20 美元以上，基本不会再有扇贝形态，而是产生更迅速的，直线的运动，也就是价格中等或偏高的股票往往不会产生扇贝形态的技术图形，而发生在低价股的可能性高。并且记住，其往往是出现在从一个长时间的底部冒出来的时候。

（备注：单价高低带来的差异应该属于投资者结构变化的影响。）

技术形态的要点：

1. 运动幅度：每一轮碟形运动的净获利大概有 10%-15%（A 点到 C 点距离），每一个碟形模式的左边沿到底部的总回落大概有 20-30%（A 点到 B 点距离）（图明显没有画好，没能够体现出比例）

（备注：如果冲动在创新高的时候买入，将面临 20-30%的回调，而等了 1-2 个月后，才涨了 10-15%，正当你觉得还会涨的时候，再次回调，利润很快回吐，很多人会落袋，不挣钱或小亏，硬挺的再经过 1-2 个月，才又看到利润，这个过程是煎熬的，时间跨度大，中间不确定因素多，不能保证扇贝模式走到什么程度会变化等，所以任何的买入一定要慎重。）

2. 时间：每个碟形的长度正常是 5-7 周，很少有短于 3 周的。

3. 交易量：每个碟形的后期交易量达到顶峰，并随着价格向下交易量呈现曲线下跌。在碟形的底部交易量减少，变得没有生气，当价格以曲线进入新一轮上涨的时候，又增加上去。

关于扇贝技术形态，如果能判断出其为扇贝形态，那当然是应该在碟形的底部交易量萎缩并达到一定经验跌幅比例的状态下买入。而当价格放量创造出不远的新高时，则应意识到风险已经开始提高。

现代市场与旧式市场-市场形态偏好的演变

作为一个群体来看，在市场中表现出来的贪婪和恐惧的人性是永恒不变的，但因为市场游戏规则和干预的改变，市场形态的偏好在发生着改变。简单说，当前市场反转可能更多的以某某形态来出现，而某某形态很少出现了。

影响因素有哪些呢？在美国有下面几个因素：监管，交易成本，公众教育程度，对投资的态度。

监管：更严格的控制了操纵市场，内线人和内线消息，舞弊行为，卖方买方的勾结炒作；

交易成本：提高保证金，提高税收等；

第 12 章 缺口

缺口（GAP）的意义

一个缺口代表着这样一个价格范围，在这个范围内，没有股份换手。

缺口的类型

A 除息缺口； B 普通缺口； C 突破缺口； D 中继缺口； E 衰竭缺口及有缺口形成的岛型反转（采用了墨菲书中的命名，本书的中文翻译不好）

破除对于缺口的定式思维

对于“逢缺必补”的理性理解：逢缺必补的说法从实际概率上是对的，但却没有太多的意义。（P180 页 12.2 缺口的回补）

反驳一：从市场的趋势运行角度来分析，市场的波动有三种级别的运动，短期趋势，中期趋势和长期趋势，比如当下发生了跳空上涨，产生了一个缺口，它可能在短期内回补，也可能在中期趋势中回补，也可能要等大的趋势运动完毕后才回补。所以只是知道其会回补的概率大，并没有什么操作意义；

反驳二：交易中会出现成千的缺口，他们是在日内发生的，因而不会在标准的日线图上表现出来，但研究者对其并不考虑研究。

正确的思维方式：

不要先入为主，认为缺口有什么神秘力量；另一方面，有的缺口对技术分析来说是相当重要的，对于趋势的可能性进行评估时是相当有用的。具体的分析如下各缺口详解说明。

详解各种缺口

有意义缺口的判定：

判定一：缺口要有一定的幅度，超出交易中价格通常的变化幅度才有意义；

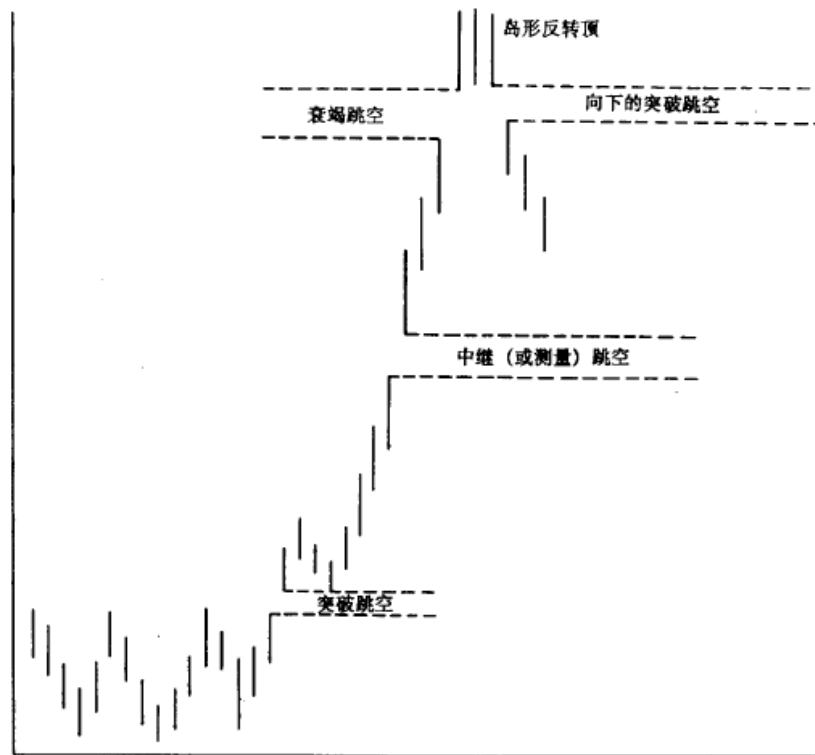
判定二：缺乏流动性价格较高的股票因缺口过多，失去缺口的技术分析意义；

判定三：除息缺口的缺口是由其实际账面价值改变带来的不可逆转的改变，并不代表供求关系的变化；

“下面内容结合《期货市场技术分析》约翰墨菲 P88 页 跳空的四种类型”

墨菲将缺口的名称定义为如下“普通跳空；突破跳空；中继（测量）跳空；衰竭跳空”。个人觉得这个命名比本书的中文翻译更便于理解。读书笔记下面采用墨菲定义的名称。

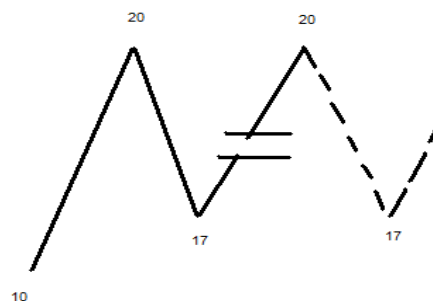
先从总体上理解不同跳空的所处位置，《期货市场技术分析》约翰墨菲 P90 页图。



普通跳空

是四种类型中预测性价值最低，通常出现在一个技术形态形成过程中，发生在交易量极小的市场情况下，或则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。普通跳空基本上可以忽略不计。这种模式通常在几天之内就合拢了，但并不是绝对的，我们并没有理由假设其一定会合拢；

预测作用：一，普通跳空更经常的出现在巩固形态中，如果在一个矩形或对称三角形的形态中出现普通跳空，那么将增强其预期。二，对短线交易有指导意义。一个普通跳空出现在 17-20 价格区间时，意味着在 17-20 区间有可能出现一个技术形态。如下图。



创业板 2016 年 3 月中旬，一个 12 天的窄幅振荡，其中包含一个小的跳空，出现在交易量很低迷的状况下。如下图。



突破跳空

通常发生在重要的价格运动（技术形态）完成之后或发生之初，在市场的顶部或底部形态所发生的重要突破，往往会以突破跳空的方式表现，此外因为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。假性突破很少伴随有缺口出现，产生缺口的买入需求要比没有缺口的买入需求更强劲。

突破跳空通常是在高额交易量中形成的；突破跳空通常不会回拢，价格一般会回落到跳空的上边缘，或则回补一部分缺口，一般来说，跳空后出现的交易量越大，缺口回补的可能性越小。但如果缺口被完全回补了，那可能是一个信号，说明之前的突破不成立。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。

如下图是 2015 年 10 月初的突破跳空，结束了一个半月的底部窄幅盘整形态。



举个反向的例子：如下图。6月13日，开盘，低开-1.65%，直接位于10日均线位置，向下的突破缺口，因为位于10日均线附近，触发了部分资金做多的意愿，上午有温和上涨，尝试去填补缺口，没有成功。下午指数连续跌破10，20日均线创业板收盘跌幅超过6%。



中继跳空（测量跳空）

中继就是在趋势当中出现的与趋势同方向的跳空，其另一个名字测量跳空是表明其在对于该趋势上涨幅度的预测作用。

当新的市场运动发生发展一段时间之后，出现在快速和直线上涨或下跌，大概在整个运动的中间阶段，价格再度跳跃前进，形成一个跳空或一系列跳空，成为中继跳空。

这类跳空反映出市场正以中等的交易量顺利地发展。中继跳空通常短期时间内不会被回填，但一旦价格重新回到中继跳空之下，那就是对于上升趋势的不利信号。

从测量的角度看，上涨运动可以稍许看多一些，下跌运动可以稍许看少一些。

多个中继跳空

有时会有 2 个或更多地中继跳空，市值较小，交易量不够充沛的股票在一轮上涨过程中，有可能形成多个中继跳空。多个中继跳空对于上涨幅度的度量需要主观观察，2 个中继跳空时可以定义为两个跳空的中间位置。对于第二次及以上出现的中继跳空要保持谨慎的态度。

衰竭跳空

出现在接近市场运动的尾声处，这个趋势在最后一跳中完全筋疲力尽了，在随后的几天或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。

衰竭跳空说表达的意义不是反转，而是停止，即原有的趋势将停止，后续可能发展成为反转形态，也可能发展成为对于原有趋势的继续，因为趋势已经停止，最好的操作依然是平仓观察等待。

衰竭跳空的判断依据：（P191 页最后一段）

1. 如果趋势已经完全实现了产生他的价格区间所暗示的变动幅度，那就更有可能是衰竭跳空；
2. 次序判断，第 1 个缺口很少是衰竭跳空；
3. 衰竭跳空往往被叫做宽型跳空，相对其他的跳空，它的幅度较宽。通过观察可以感受到；
4. 时间判断，2-5 天内相对中继跳空，衰竭跳空会回补缺口；

岛型反转

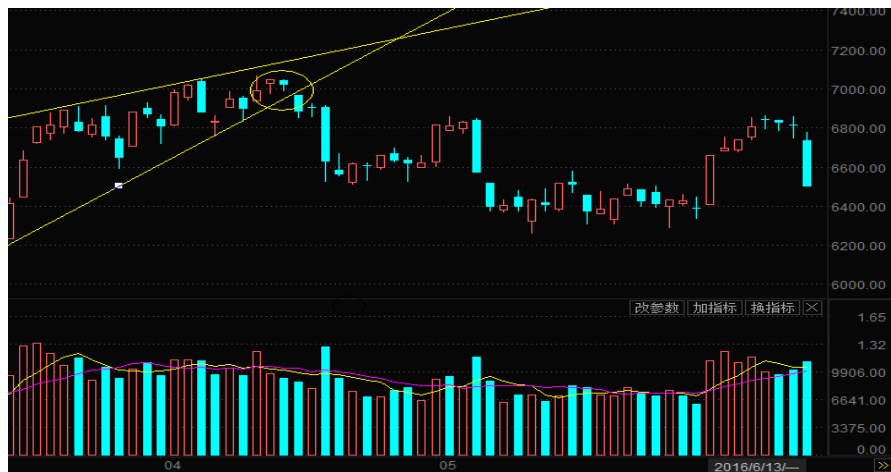
形态：一个衰竭跳空，紧接着很快的几个交易日内出现突破跳空，伴有相对较高的交易量，跳空缺口差不多在相同的价位水平。为什么会在相同的价位出现跳空？因为在没有积累持仓的价格范围内，价格运动可以以最迅速和轻捷的方式穿过。

经常在一个更大的模式中发展起来，比如头肩顶模式的头部，三角形或矩形模式的顶点等。

岛型形态的理想图：



实际例子中，16 年 4 月份上行楔形的最后形态就是以岛型形态反转的。



阿贵在雪球上当时提出的分析。如下图。



第 13 章 支撑和阻力

之前我们学习的是以日 K 线为主要因素的各种技术形态，它包括反转形态，巩固形态以及可反转也可巩固的形态，还有独特的跳空。接下来，我们要学习的是另一种角度来理解市场，它的核心是“交易量”-书上说的密集的换手率。

支撑和阻力的定义

支撑：在一个价格位置，实际或潜在的买入行为，他在交易量上足以中止价格的下跌；

阻力：在一个价格位置，实际或潜在的卖出行为，他在交易量上足以中止价格的上涨；

理论上在任何价格位置都有相应的买入或卖出需求，但支撑或阻力代表了一种集中化的需求；

支撑和阻力的演化：（P198 页第二段）

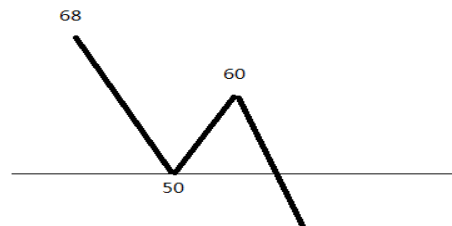
为什么会形成集中化的需求呢？因为股票的换手往往发生在若干曾经有过大量股票交易的价格水平上。

支撑和阻力的转变：

关键的价格水平在不断转变他自己的身份，从支撑面变为阻力面，从阻力面变成支撑面，支撑和阻力的角色是可以相互转变的。

合力如何形成：（P199 页第二段）

以一个阻力位为例，之所以有从 50 到 60 的一个反弹，其内在因素如下：第一类投资者是回补他们的卖空头寸，也就是融了券，然后市场上买了券还回去；第二类投资者是短线投资者和专业投资者，他们是觉得一个底部正在形成所以买入，目的是在反弹中抓住几个点的盈利，他们会在市场情况不如预想的时候迅速离开；第三种投资者是觉得便宜，他们觉得股票比几个月前便宜，他们还会再涨上去，因此可以为了所谓的长期投资的目的而储存起来。



支撑和阻力的潜在力评估

要素一：曾经的交易量

是否在某个价格水平遇到阻力，取决于储备代售的股票的数量，也就是那些现在想要在不亏损的情况下将股票卖掉的投资者在这个价格水平上所持有的股票的数量；

矩形或下行三角形在同一水平上有若干阻力，我们把所有底部交易的交易量加起来，可以对阻力的数量有个大致的估计，但对于形态形成初期和完成之前的交易量应打一些折扣；

一个阻力区曾经遭受到袭击的情况，当价格曾经回升到这个水平，碰到它，然后又退回去了的话，他的力量就会显然消失一些。也就是既存的供给会被用掉一些；

要素二：相距的远近

下跌的幅度越大，面临的供给越大。简单说，就是跌一点大家暂时可能还会观望，跌幅一大，态度转变的人就会越多，在反弹中转变态度的投资者将更倾向于抛出股票；

要素三：相距的时间

相近的时间距离的阻力或支撑面更有影响力，但稍微久远的阻力或支撑面依然有重要作用，不要忽视。

注意事项：保守谨慎态度。不能小看了会出现的阻力，较为稳妥的方法是将阻力估计的稍微高一些。投资者虽然可能持有一只股票等待了很长的时间，但他依然可能抛掉它，换成别的股票。

找出准确的阻力、支撑水平的轴心

方法：将技术形态和交易量相结合起来观察比较容易有一个大致的评价。

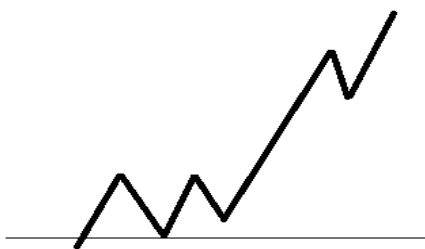
P205 页第二段

通过对上涨时的交易量同这个阻力最初形态的各个水平上的交易量进行观察比较，有可能对价格将穿透这个阻力面到多远做出可靠的预测。

短期趋势一般用日 K 线分析观察；中等趋势可以使用 1 年或更长的时间的日 K 线或最好是用周 K 线，基本趋势和中等趋势可以使用周 K 线或月 K 线；

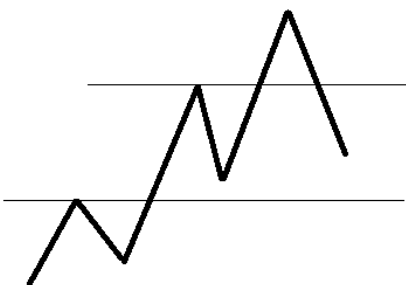
支撑被突破意味着什么

突破分为两种方式，第一，向上突破，如下图，细线为支撑面，但价格上涨显著，远远地超过了之前的支撑面水平。这是向上的突破。



第二，向下突破，如下图。如果突破时候交易量趋于增长，需要特别的重视。这往往意味着趋势的变化，但注意并不一定是趋势的反转，小型趋势支撑面的被穿透意味着一个暂定，有可能随之出现的是一个上下晃动的巩固形态，也有可能是一个即将到来的反转的前奏。

对于小型趋势支撑面的突破看做是中等趋势反转运动的第一步。



注意事项：支撑水平我们是看如上图的阶段性顶部，而不是调整时的底部。（原因见 P208 13.6 流行的误解）

价格带来的规律：当一只股票达到了它的历史新高，这个价位在他的图形上没有其他的信号，那么就可以有相当把握的断定，在整数价格股价出现的时候出现阻力。

支撑或阻力水平面的演变

几个思考：

一，支撑面或阻力面如果始终起作用的话，那么很多流动性好的股票会倾向于在某几个区间波动；（备注：A 股代表股票也如此？）

二，随时间支撑面或阻力面会倾向于逐步修正、拓展或变得模糊，也会有新的支撑面或阻力面产生；其中新的支撑面主要来源是一场熊市的恐慌，这一类的下跌对于任何支撑面都不再考虑了，也就是所谓的不抄底的原因，在恐慌状态下的快速下跌，支撑面对其的作用很小，直到它自身在总的市场抛售高潮中消耗殆尽位置，这个支撑面不一定与之前的某个支撑面有什么关系。

阿贵对于阻力面的分析，2016 年 1 月 20 日“何时推翻三座大山”

<https://xueqiu.com/8524534519/63914941>

阿贵当时用上面层层叠叠套牢盘的客观事实和数据，建议投资者不要盲目乐观，是本章内容核心的实际运用。

第 14 章 趋势线和通道

价格是呈趋势运动的，大白总结的趋势三要素：

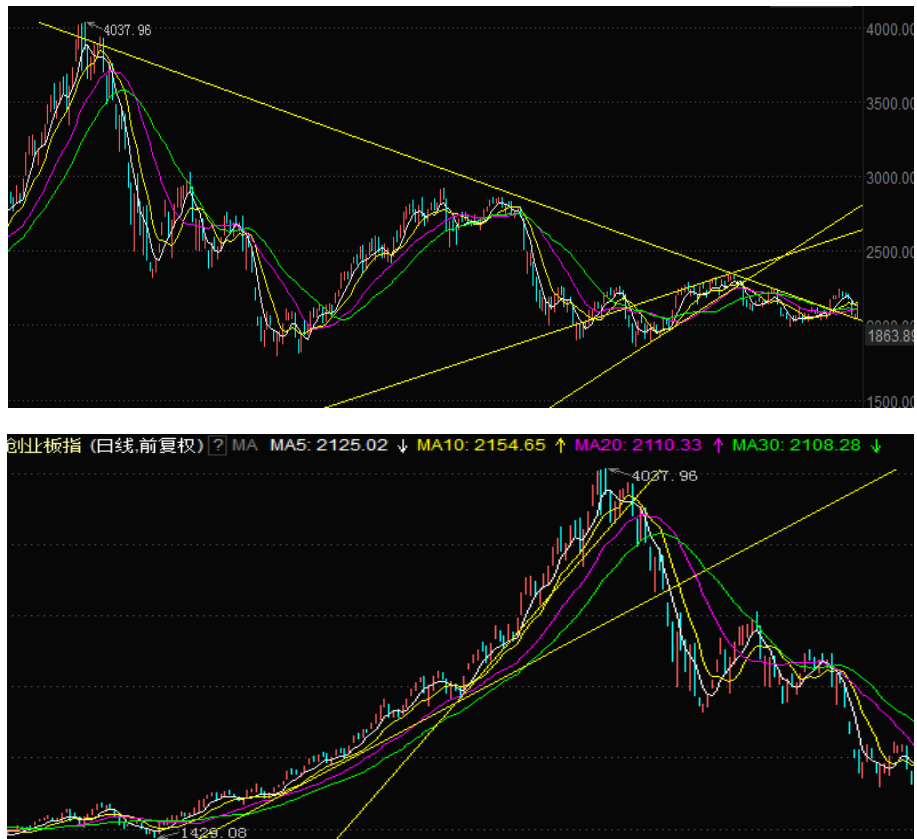
1. 方向：向上，向下，区间内水平震荡
2. 时间：会走多长时间？
3. 距离：会走多远（上涨或下跌多少）？

（备注：在实际投资中，每一个买入卖出的操作无不是对上面的要素有了概率的思考后做出的决定，并要在操作之前，将各种可能性都考虑到，并做好相应的操作计划。当我们每天看着指数或个股 K 线时，我们的目的在于尽早的辨认出有利可图的趋势，尽早的发现趋势的变化或反转；重点在于：尽早和可靠。这是相悖的一个事情的两个面，新手往往更重视“尽早”，老手往往更重视“可靠”。但怎么去设置，每个人自己找，不经历不知道。）

趋势线

上行趋势线：是一根连接这些趋势内小型回调下端最低点的线条；

下行趋势线：是一根连接这些趋势内小型反弹上端最高点的线条；



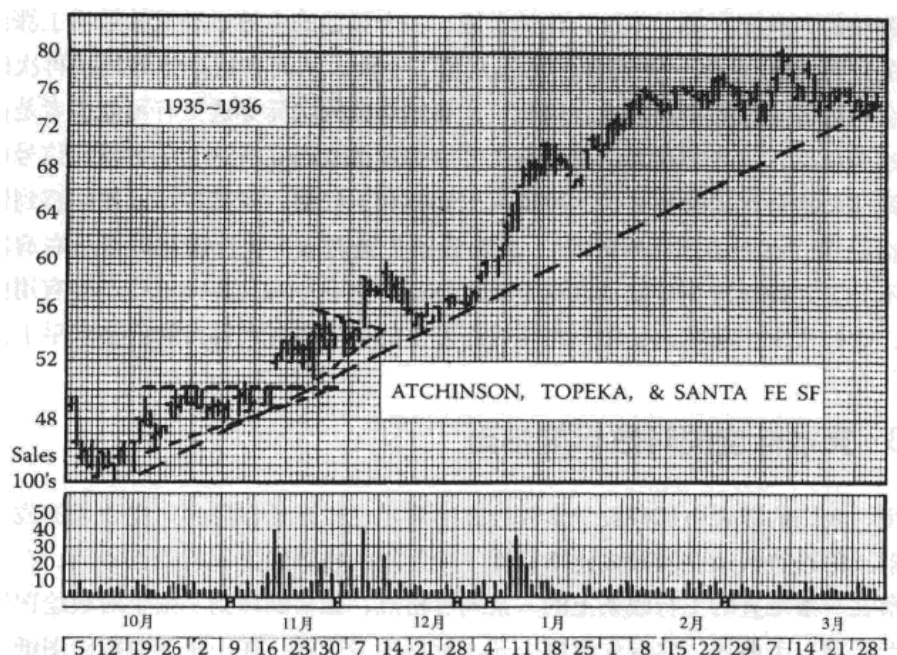
牛市的基本趋势线特点：调整较小，一气呵成，一蹴而就，趋势线的斜率会转变得陡峭；

熊市的基本趋势线特点：调整时间和幅度都非常大，我理解斜率也会变化，急跌变阴跌。

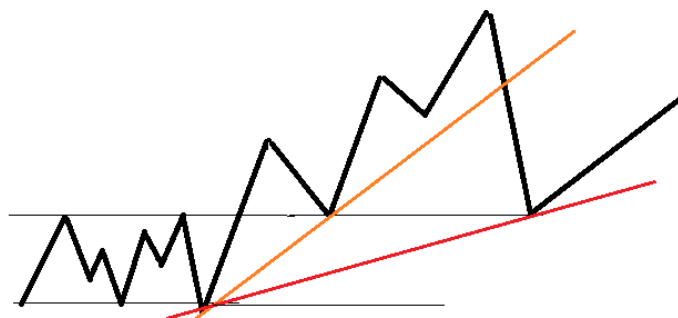
趋势线是如何画出来的

（备注：首先要有两个点才能画出一条趋势线；时间间隔越短的两个点所画出的趋势线越短期；大部分的时间价格是远离趋势线的，远离的距离越远，意味着趋势越大，也意味着向趋势线的回归所需时间越久，注意这个时候趋势行进中出现的技术形态；远离趋势线意味着随时有回调的风险，而接近趋势线意味着有可能趋势停止或反转的可能。所以投资决策不是那么想当然而机械的。下面这个图很好。）

（P219 页 图 14-2）



P218 页-P219 作者用文字描述了下图的一种典型趋势发展过程。



首先在一个区间震荡，然后市场发生了伴随交易量的区间上线的突破，回踩区间上线后继续上涨趋势，这样的运动有的时候在 2 个星期内完成，形成了一个小型的上涨趋势，我们可以首先画出黄色趋势线，因为他演化形成的时间较短，所以要注意，它代表的是小型级别的趋势线，随后的调整，碰触区间上线再次上涨，可以让我们画出一条时间跨度更久的趋势线，如上图红色趋势线。所以趋势线是有级别的，几日，几周，数月产生的趋势线的意义大不相同。

勾画出趋势线，对于中等趋势投资者有两个参考：（中等趋势是指 1 个月到半年的阶段性行情）

1. 当趋势线被突破的时候，意味着趋势发生了变化；
2. 当价格远离趋势线形成了明显的反转形态时，只要趋势线没有被突破，即使价格还有下行空间，中等趋势投资者也会忽略这个小型反向趋势，继续持有股票。

趋势线的权威认证：

1. 触碰数：一条趋势线上所出现的底部越多，这根趋势线就越重要；
2. 趋势线的长度：被突破前持续的时间越长，技术分析的意义就越大；
3. 角度：太陡峭的斜度很难守得住，至于角度多少合理，不同的股票特点不同，要从历史中学习，这部分主要靠经验。角度与股价（单价）也有关系。

趋势线的有效穿透：

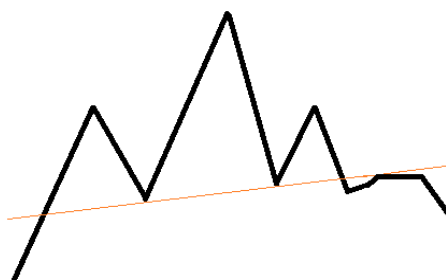
第一，穿透的程度；第二，交易量；第三，某种情况下的时间原则；

第一，穿透的程度：不仅必须穿透趋势线，而且必须收盘收在超出趋势线至少是该股票价格的大约 3% 的幅度之外。并非一定在一天之内完成，可以是在 2-3 天的逐步下跌的结果。

第二，交易量：向上突破绝大多数都伴随有某种引人注目的交易量，向下突破则不需要；交易量的增长可以被看做是对决定性穿透的确认，他在可上可下的情况中特别有用。

引用原话：如果价格开始从某个略高于趋势线的地方开始下跌，向下以显著增长的交易量穿过了趋势线，收盘在低于它大概 2% 的价格上，不过是在这天交易范围的底部或是接近底部，那样，我们的 3% 的幅度的规律没有得到满足，但是这个较小的幅度加上交易量的活动，可以被看做是决定性的。如果出现一个穿破趋势线的，有大量交易的抛售行为，然后，又掉转头来，在收盘时收在高于趋势线的价位上，或则至少很接近，那么就不要轻易卖出仓位，有可能是一个假性运动，需要密切观察几天。

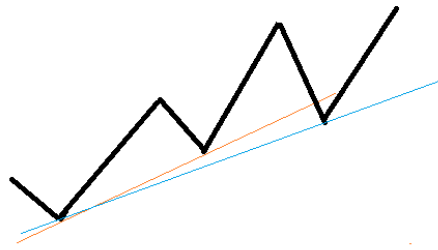
第三，适用于就穿透幅度而言处于边缘状况的突破，突破了趋势线，但没有到确认程度，交易量有所增加但也不太多，假定在这个平滞少波动的市场里价位徘徊 1-2 天，然后向上缓慢挪动，在不到趋势线的地方转过头来，没有明确的收盘收在他的上面，这就是个关键，只要重新出现抛售压力的迹象，都可以被看做是向上趋势已经被决定性地突破了的信号。



需要注意的是：上述三个验证，不能不加判断的套用，大部分中等趋势线都不具有精确的模式边界线，要允许有变通，要慢慢积累经验。

趋势线的修正：

如果价格突破一条趋势线，但幅度小于决定性的程度，价格随后反弹，向上再次越过趋势线，这种情况要如何思考？



几条总的原则：

1，非决定性穿越的处理原则。

如上图，第三个点非决定性的穿透趋势线，趋势线最好根据第一和第三点重新画过，但必须等到第三点底部点向上运动，确定建立一个小型底部，有时根据第二和第三点更加有效。

2，可靠性原则。

如果最初的趋势线经受过 1 次或更多次的测试，也就是在其之上经历过第 3 或第 4 个底部，从而确认了它，随后出现的非决定性的穿透可以忽略不计。

3，收盘价原则。

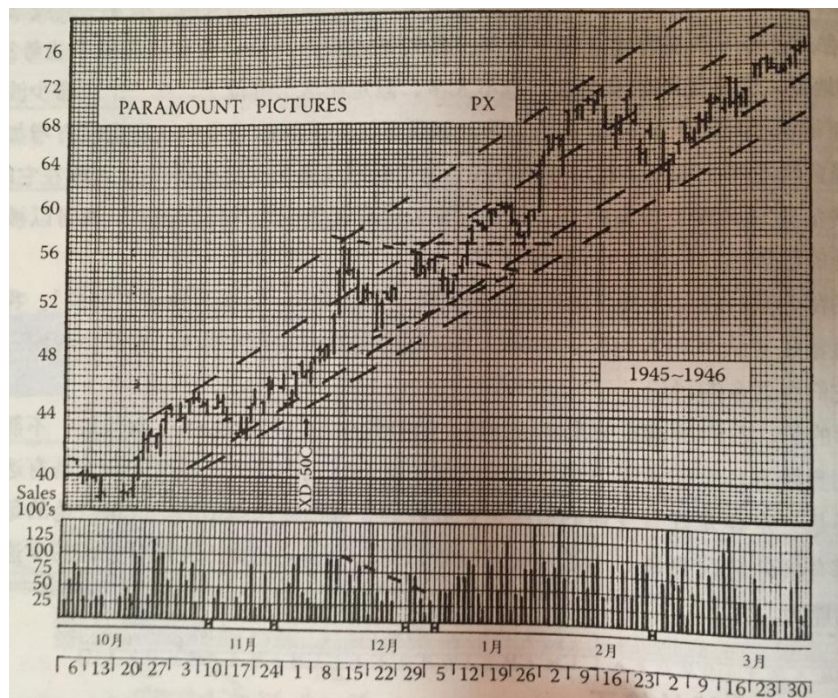
如果日内盘中突破趋势线，但收盘价格没有超出趋势线，那么可以忽视她。用收盘价做趋势线往往更好。

4，变速原则。

趋势在运行过程中发生拉升速度的变化，保留原趋势线，跟踪角度更大的新趋势线，如果新趋势线很快被突破，则最初的趋势线或许是正确的，如果新趋势线在几个星期内都持续向上，则应该把新的趋势线当做更好的趋势界定者。

双重趋势线和趋势范围

直接把书上的图引用来帮助理解。一般尖形的底部和抛售的凸起常常会沿着外端的或则下端的边线落在图纸上。并且底部的回弹也同样是尖形的，价格的反弹因此迅速向回越过较高的内端趋势线。



趋势通道

在相当数量的正常的趋势中，与上涨顶部沿着一条直线发展，同趋势线基本上是平行的。这根线叫回归线。趋势线与回归线之间的区域就是趋势通道。趋势通道在流动性好的股票中最为常见。

趋势通道的意义，如果反弹无法到达回归线，那么应该看做趋势趋向于衰弱的一个信号；如果价格在回到趋势线之前建立起一个底部，这个上涨往往会突破这个通道的回归线，穿越的幅度大致等于运动停止的底部距离趋势线的距离。

多画尝试性线条，这是获取经验的最快途径。

穿透趋势线的结果：回抛

趋势线被突破意味着：一，全面的中等下跌；二，一段时期的巩固。图像上的技术指标可以向我们提供更多的判断参考。

趋势线被突破后，频率很高的会出现回拉，而且会很惊人的往往精确地回拉到右侧趋势线的位置。作者没有给出解释，经验性知识。

但突破趋势通道的顶部一侧的时候，并不出现回抛。回归线并没有表现出抵御或支撑的作用，它可能被轻易的穿透。作者将回抛称为神秘的市场行为，并无法对其进行预测。

中等向下趋势

中等向下趋势下跌的角度一般非常陡峭，尤其是在熊市的第2阶段的中等下跌趋势，基本上是直线下跌，中间并不能形成有力的反弹顶部；但熊市的第3阶段，形成活跃度下降的有序下跌，往往会发展出明显的趋势线。对于多次小型反弹顶点形成的趋势线的穿越很可能是一个主要的转折信号。

矫正趋势：扇形原理

牛市中打断基本上涨的调整，以及熊市中与下跌方向相反的反弹；

三种情况：

- 一，**巩固形态**，价格可能并没有发生多大的变动，但消耗了一定的时间；
- 二，**以中等斜度回归到最近的阻力面或支撑面**，以或长或短呈**直线**的形态发展起来；
- 三，**扇形趋势线**。下面是自己画的。每一次向上突破后，价格始终一贯地回抛到前面的扇状线上。下图中由于遇到支撑面，并没有回抛到第二条扇形趋势线。多用于熊市反弹。

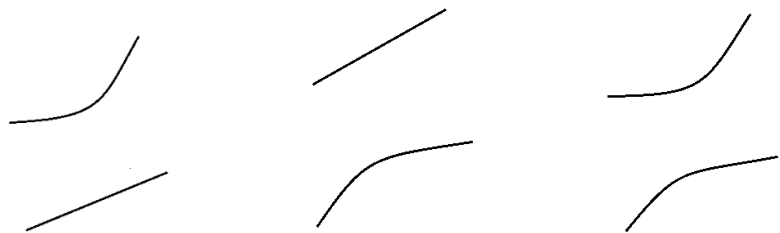


技术分析需要结合交易量，技术形态，支撑面和阻力面，趋势线和市场总的情况，才能得到一副完整的图像。

第 15 章 主要趋势线

考虑主要趋势线，一般都以周 K 或月 K 为单位，观察数年或十数年的趋势。

个股基本趋势线



上面为算术标尺，下面为对数标尺。不同的股票在两种标尺下可能产生不同的倾斜或弯曲。

因为时间跨度大，平时并不明显的纵轴标尺（对数标尺和算术标尺）差别开始显露。而这些差别又与公司市值和属性有关。研究一个公司股票的历史可以了解这只股票的属性。

个股的图像上，熊市很少产生有任何实际意义的主要趋势线。熊市趋势比牛市更陡峭，还加速变陡或向下弯曲，不容易勾勒出趋势。熊市结束的线索之一来自于其最后阶段的总等趋势线。

指数基本趋势线

指数基本趋势线比个股更为规律的原因；第一，大部分指数成分股都是活跃的，投资者结构分散的股票；第二平均化的过程磨平了异常行为。

个股中突破价格确定设定为 3%，指数只需要设定为 2%。

留心大盘市场的趋势的好处在于，顺水行船比逆水行船更容易些。

作者认为，有代表性的美国市场指数有道琼斯指数，标普 500，标普 100 和纳斯达克指数。

从阿贵的分析来看，他认为有代表性的国内指数主要是创业板指数和上证主板指数。

第 17 章 总结和结论

1. 上述所学到的是我们用来衡量供需关系的工具，股票的方向和运动的快慢，完全由供需关系决定。

2. 本书作者认为研究是什么原因造成了供给和需求（基本面分析）是无关紧要的，重要的是存在的事实和他们之间的平衡关系。

3. 技术分析家的任务是对市场自身的活动进行解释，读懂反映于其中的供应和需求的不断变动。图像是最让人满意的工具。要经常思考，“从供需关系的角度出发，这个活动究竟意味着什么？”

4. 要培养判断力，还有观察问题的角度和对于基本原理的不断修订。

5. 技术要素：交易量+技术形态；趋势线；支撑/阻力面

三者的融合贯通使用是趋势投资的基础。

（备注：接下来进入交易实践，目的是把之前学过的东西有机地融合在一起，并形成一个思考和解读市场的框架。）

第二部分 交易技略

（备注：我认为第二部分的篇中序非常重要，作者阐述了一个新人所将遇到的困难，也解释了为什么大部分人无法坚持。）

最常见的问题就是，因为我们在刚刚学到的新方法中缺乏经验，难免会有错误和失败，使其连连亏损，亏损的结果会动摇我们的信心，认为这种方法是无效的。

作者用种植雪茄来为例子解释。P304 页。

问题在于两个步骤：一是对事情有正确无误完整的认识；二是按照正确的认识去做；中间贯穿始终的是“信”字，尤其是最初，需要有不断的进步和小小尝试的成功或良好的失败经验总结，来激发自己的信心。

（备注：第一，对事情既然是有正确无误完整的认识，那就要求我们不只是读一本书，是要将这个类别的经典书籍都读尽，而边读边思考才能保证读过后有正确的认识，要求人能非常地勤奋，有求知欲，还要谦虚，有开放性吸收新知识的态度；

第二，按照正确的认识去做，要求人能有足够的时间积累和专注力，耐心，反复思考总结。

所以作者提醒我们，当我们还没有做到位的时候，就轻言这种方法无效是不合适的。）

第 18 章 中短线趋势的技略问题

技略区别于策略，策略用来描述长期交易的方法，技略用来描述中短趋势交易的方法。

作者把进行中短趋势投资的投资者称为“投机者”，这当然我们日常所说的“投机者”做以区别。

作者所说的投机者与投资者的区别在于：

一，股票只是股票，不是公司。（巴菲特买的是公司，不是股票）

（备注：千万别在一个中短趋势的买入卖出里去思考这个公司的基本面怎么样，因为一个中短趋势长则数月短则数周而已，一个公司的基本面在这么短的时间内有 20-50% 的价格波动，是无法用基本面解释的，你按照基本面买，那你就按照长期的策略操作，都可以，只不过不可混淆用。）

二，不以股息定英雄。（格雷厄姆时代）

当前 A 股市场，已经很少有人为了股息而去购买某只股票。股票投资的收入包含差价和股息，差价是重点。

三，人类心理学，好面子。没有了结的亏损认为不是亏损，没有了结的盈利却说成盈利。

中短趋势投机者比长线投资者，投资决定做的快，提取盈利或承接亏损也更快；

中短趋势投机者在操作之前均衡风险和收益概率来确定仓位，设置止损；

中短趋势投机者在进行一笔新的交易前，常常可以站在一旁，对恐慌市场有防御性；

附录 18A 长线投资者的策略和技略

长线投资者的策略是抓住长期的趋势，但坚决要同“买入后一直拿着”区分开。长线投资者也不应该被拖进漫长的熊市中，他们在熊市信号出现时，或进行套保或进行平仓离场。

一个长线投资者，可以持有一个长线的头寸，并同时想从中等趋势中盈利，同中短线相比，长线投资者能够接受对他头寸更不利的价格波动，中短线的“3 日原则”，对于长线投资者可以使用“4 周原则”，当然，当市场有筑顶迹象时，他也可以采用 3 日原则，甚至如中短投资者一样每日给股票放置一个刚好低于市场价的止损指令。

总结：长线投资者目的是抓住市场的主要趋势，他的交易往往延续几个月或几年，当他预期到会有次级趋势反方向调整的时候，根据不同投资者的特点，他们有可能会进行套保。在选择股票组合时，他们主要选择市场的领先者，近似于复制指数的一揽子股票，但他们也会选择些投机性股票来增进他的投资组合表现。他们会砍掉疲软和亏损的股票，买入坚挺的股票。

第 19 章 重要的细节

本章讲的是趋势投资的基本功，做图，分析，留记录，外加交易记录。

当前计算机帮助我们减轻了画图的负担，我们是省些时间，但为了积累经验，还是需要能保存好股票对象一个阶段的图像，分析，留下记录，以便于不断进步。

这部分要怎么做，要在实践中去完善。总之，基本功不能小看。

第 20 章 我想要的那类股票：从投机者的角度出发

作为一个从中短趋势角度思考的投资者，我们要如何筛选出我们想要的股票呢？

作者认为，没有波动的股票，对于投机者并没有意义，因为波动的幅度小，并且因为图像平缓，难以构成有利于判断的技术形态。

从投机者的角度出发，一只股票的投机性（贝塔系数和历史波动率）越强，就越符合我们的目的。

附录 20A 我想要的那类股票：从长线投资者的角度出发

结合附录 18A 的内容，作者认为长线投资者为了能跟踪市场的基本趋势最好的方法就是做一个紧密模仿一个指数的投资组合，当然长线投资者依然会在次级趋势时做套保或调整仓位，当趋势接近高点的时候，长线投资者会紧盯市场，在趋势改变时，随时卖出空仓；他们还会根据组合个股的表现，适当的做出留强去弱的操作。这些看上去是复杂的，当前我们有很简单的方法，同样实现长线投资者的投资。那就是交易指数。

如果他想要比市场有更好的表现，除了他的模拟指数的组合之外，还应该找到些投机性的个股交易。

他可以在某种程度上进行套保，当买入指数的时候，会找那些下跌的股票来卖空，当卖空指数时，找某些坚挺的股票来看多。

第 21 章 第 22 章 制图股票的选择

制图股票的选择其实就是告诉我们选出应关注的股票池或股票组合的过程。我们要选出哪种类型的股票重点关注。之前简单提到的是要找相对于市场或历史波动性强的。

1. 关注的个股数量要量力而行，不仅仅是记录还需要每日的分析。

2. 有几个小技巧可以帮我们筛选股票

A 第三方股票筛选系统，作者举了 CANSLIM 的例子

B 关注荣登最活跃榜单的股票

C 电脑上设置过滤器，尤其是在个股突破 14 日（散户的时间框架），44 日（基金的时间框架），150 日，220 日均线（应该是长线投资者时间框架）时，提示警报。

3. 具体的筛选程序

A 设置条件，筛选掉贝塔系数，历史波动率不够的股票

贝塔系数是个股与市场总体情况比较的波动性，历史波动率是个股运动历史过程的波动率。

具体设置为多少，需要投资者自己慢慢摸索，但当然可以参考他人经验调整。

B 去除价格水平不合适的股票

一般情况下，低价股比高级股的波动率大，这一条总结经验，可以加以利用，作为判断的一个因素，但不是越低越好，在实践中，我们一般会跟行业比较，在行业中，剔除掉极低股价的股票和极高股价的股票，在中间段中寻找低价位的股票，往往是波动性大的。

C 去除掉流动性差的股票

流动性差不仅仅会影响买卖的价格，还会导致图形技术形态不够有效。

D 分散化投资

筛选出的股票池，可以按照行业或主题分类，我们在投资配置的时候，尽量分散在不同的行业主题中。或则可以分散配置不同行业的指数，这种做法更为稳健。

第 23 章 选择和管理高风险的股票

（备注：人类社会是会周期性的发生疯狂的举动的。荷兰郁金香狂热，淘金热，甚至与 15 年的杠杆牛，当更多的无知的人们被卷入一场逐价的游戏，当人们在买入的时候只是因为期待其未来可以卖的更高，那么就很可能演变成为“群体无意识”的狂热状态。

麦凯的《非同寻常的大宗幻想和群众性癫狂》描述了群体心理学，群体无意识。大白看来，不仅仅是投资，包括一些组织，如纳粹，ISIS，在某种环境下对于某些理性状态相悖观点的认同，也是群体无意识，比如对于犹太人的迫害，对于教义的各自解释而带来的战争。

再进一步想，我们对于外界接收到的信息，如果没有独立的思考能力，其实也很难不为所影响。比如说“人要努力”，这个好像是理所当然的，容易达成共识，但也会有说“人生在于享受，不要那么拼”的声音。比如说要不要“舍己为人”，所宣传的舍己为人本人觉得有点偏差，救人其实很多时候是一种下意识的反应，如果为了救别人舍掉自己的生命，那算不算对自己人生负责了呢？所以我更赞成“量力而行”。如果每个人都量力而行，那社会整体上应该比舍己救人要美好很多。

幸好的是，我们的环境是宽松和自由的，如果你在生活中遇到观点差异的烦恼，应该知道这环境还至少是多样化的。而一旦群体意识统一了，那会是很可怕的事情。个体将为群体牺牲，意志和行动都被裹挟在一致方向的大军中，当然，你可能蒙在鼓里，在历史的浪潮里浑然不觉，甚至有某种因为一致认同产生幸福感和无比强大的错觉，或甚至有自己无所不能的感觉（赶英超美），但这一切都是泡影，历史验证了多少次。想想我国十年浩劫，想想 08 年，14 年牛市的快速拉升阶段。）

所以一个投资者最先要做到的是客观，冷静~

回到本书内容，对于我们这种有趋势投资体系的专业投资者，

首先这些狂热会带给我们大量的盈利机会；

其次，要求我们能保持理性和客观；

最后，趋势改变的时候卖空！再挣一笔！

第 24 章 你的股票的潜在运动

本章我认为是作者对中短线趋势投资策略内容的进一步说明。



（备注：这是我在读第一遍时候产生的疑问：说我们做趋势投资，就是要抓住大概率的机会，今年 3 月以来，到 7 月，我们发现大盘阶梯式的缓慢上涨了一段，其中，很多时间是连续十几个交易日的窄幅横盘，让人一直担心方向选择，结果就是这段时间，很多主题和热点都形成了很大幅度的上涨。在震荡市场总，要如何抓住主题机会及控制风险？）

选股要选有一定波动性的，一般情况下预期波动幅度 15%以上，才会有盈利。

如何用数字表达个股的波动性？

1. 贝塔系数：个股与市场随时间的波动率比较
2. 历史波动率：个股历史数据的波动率

这是建立自己的股票池的必要数据。

第 25 章 两个敏感的问题

作者说的敏感问题其实是初学者容易产生错误观点的两种投资工具或方式。作者通过仔细正反论述，破除我们的错误观点，有利于我们正确理性面对保证金交易和卖空。

第一，保证金的使用。

定性：保证金的使用可以改变资产的风险水平，保证金可以用，有的时候需要用，但要明白地用。

A 当我们要投资于习性保守的股票时候，我们可以通过使用保证金来增加综合杠杆力。举个例子，我记得阿贵在 14 年中下旬使用了杠杆买入了银行保险等，如果对于保证金有偏见，可能得出过于激进的结论，但如果从风险水平的评估来看，正因为加了保证金，才保证了投资组合比较合理的风险水平和收益水平。但如果本来一只股票波动率就很大，还在其身上用杠杆，如果仓位还高，那就不是理性的行为了。

保证金的使用实际上是调节投资组合敏感度的一种重要工具。

B 保证金使用要设定止损，在使用之初就应该有应对市场变化的预案。

C 保证金比例要适宜。市场也许会朝着你预计的方向走，但并不是直线运动的，保证金比例要适度合宜，否则频繁濒临警告线或轻易被穿破警告线会造成较大损失。

第二 卖空。

定性：卖空是很好的投资工具，不要把他想得极难，通过学习个人投资者也可以掌握，卖空可以让我们在市场下跌期间获得快速的收益。

A 熊市的角度往往比牛市更为陡峭，比起上涨期间来，市场下跌期间内获取收益更快，要善于利用卖空获益。

B 要注意卖空个股时，涉及到的费用和经纪商能否提供该券。

C 卖空是投资的一种方法，趋势投资当趋势向下时候卖空同上涨时候买入是一个道理，不能将卖空的行为邪恶化，妖魔化。卖空是正当的投资方法和手段。

第 26 章 是否要凑成整数（交易尺寸）

作者的年代在买卖股票时如果不是整数会存在些问题，啥问题具体不太知道，当时没有电子撮合，估计不是整数，就要凑单吧，A 的 100 股里拆分 20 股给他，但价格对方会不会变，也要确认的对吧。

编者这里补充了如何在设定风险范围下，确定每一手的股数。

比如我设定风险值 3%，我有 10 万，那我能接受的风险就是 3000。如果一个股票 20 块，我决定 15 块止损，也就是跌 5 块我就止损，那么我能买入的股数就是 $3000/5=600$ 股。

这是一种简单的风险控制方法。作者觉得例子是单股的例子。一个组合也可以这样思考。

第 27 章 止损指令

从趋势投资的角度来说，因为我们总是在评估趋势发生的概率，市场也并不是一定我们所考虑的那样，所以当市场的趋势发生与我们评估的情况不同的时候，我们要做的是尽早纠正这个错误，止损上岸观察。

一般止损有两种情况：一种是保护性止损，另一种是渐进止损（盈利平仓）

保护性止损

为何要设定保护性止损？ 保护性止损出现在当市场没有按照预估大概率方向发展时，与其面对一段时间的不确定性和担心，宁可承担一定的亏损，先出来再观察。



如上图，我们的止损会设定在窄幅箱体的下边之下的一个指数比例。

接下来的问题在：应当在什么价位上？什么时候设立止损指令？

应当在什么价位上？ 止损太近容易承担不必要的亏损，错失继续上升的股票。如果止损设定的太远，有会遭受不必要的损失。

设定价位有技巧：根据股票特性（敏感指数）设置

这里再次涉及到股票敏感指数，所以，自己关注的个股一定要对其敏感指数（包括贝塔系数，包括波动率）都要有长期的数据收集。**了解其股票的特性。根据特性设定止损值。**

一般设置止损位 5%，6%，7%，8%，10%，12%，15%。即使是在保守的高价股中，我们也不会将保护性止损设定在 5% 之下。

在买进股票时，设定保护性止损**永远不应该往下移动**。（要求执行力）

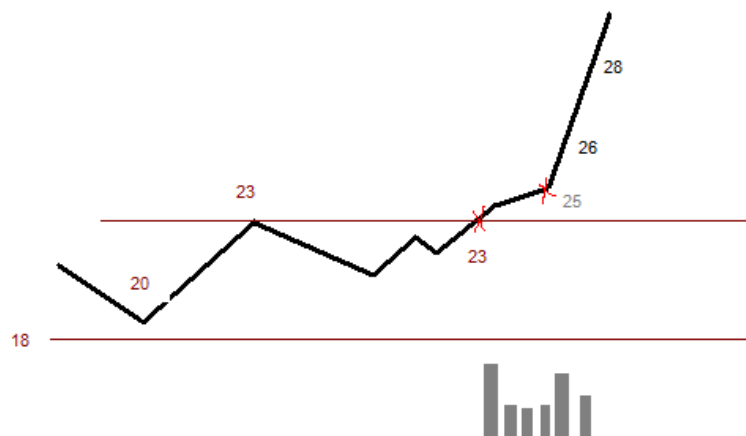
渐进止损

动态止损，对于运动中已经有了盈利的头寸平仓或用在某些股票在完成一个盈利运动或者突破前一个小型底部之前发出危险信号的情况里。

作者举了经常需要渐进止损的场景，（**但这不是唯一场景**），股票在主要方向上向前进展若干日，然后出现了**很高的交易量**，这种情况常常发生在**刚好是股票达到一条重要的趋势线或技术图形边界或阻力区域**。这种很高的交易量，意味着两种情况会发生。

- 一，他意味着一个小型的运动到头了，目前是上涨的顶部。（90%概率）
- 二，可能标志着一个突破运动，这个运动未来可以几乎是垂直地向上冲刺若干点。（10%概率）

三，为了不轻易地放弃掉第二种可能，为了对应第二天有可能出现的跳空高开，垂直拉升，并防止第二天出现概率更大的下跌，保住利润。我们要设置渐进止损。



文章中给的例子如上图。

什么时候需要设置渐进止损？凡是在股票以高交易量实现了它的合理目标的地方，或它超出了它的目标，自由地运动到趋势通道之外，或在股票无法实现他的目标的地方，我们都有理由使用止损指令。

针对上面的描述，作者举例：

1 当运动在上下趋势线之间一半的位置出现极高的交易量，有必要设置渐进止损，保护你不受运动失败的危险。

2 如果极高的交易量出现在价格突破前一个小型高位或建立新高之前，它毫无疑问是个警告和威胁。

3 如果较高交易量那天，股票穿过了前一个小型顶部，达到新高，收盘在原有的顶部之上，那就不适合设置近距离止损，如果这个运动持续到更高，再一次出现高交易量，即使发生在第二天，那么我们就应该使用渐进止损来进行保护。

阿贵茶话《一块红砖，一块金砖，你选什么》发布于 01-05 21:45 节选

“对于这一件事，我唯一可以做的就是一个交易的计划，10元买入，如果买入后，它跌到9元，我就卖掉。如果它涨到11元，我继续持有，将止损价格提高到10元，如果继续上涨到12元，止损价提高到10.5元，继续上涨到13元，止损价提高到11元，继续上涨，继续提高止损价。这就是我的交易计划。

是的，这就是我的简单而终极的交易计划。

接下来会发生什么呢？

如果上涨，上面的计划已经清楚了，执行。

如果下跌，跌到9元，止损，我保有9元现金。后面嘛，就每天观察其走势形态了，直到有一天出现，连续的形态出现了我认可的趋势，就再次买入，制定几乎同样的计划并执行之。

是的，这就是终极的道理。”

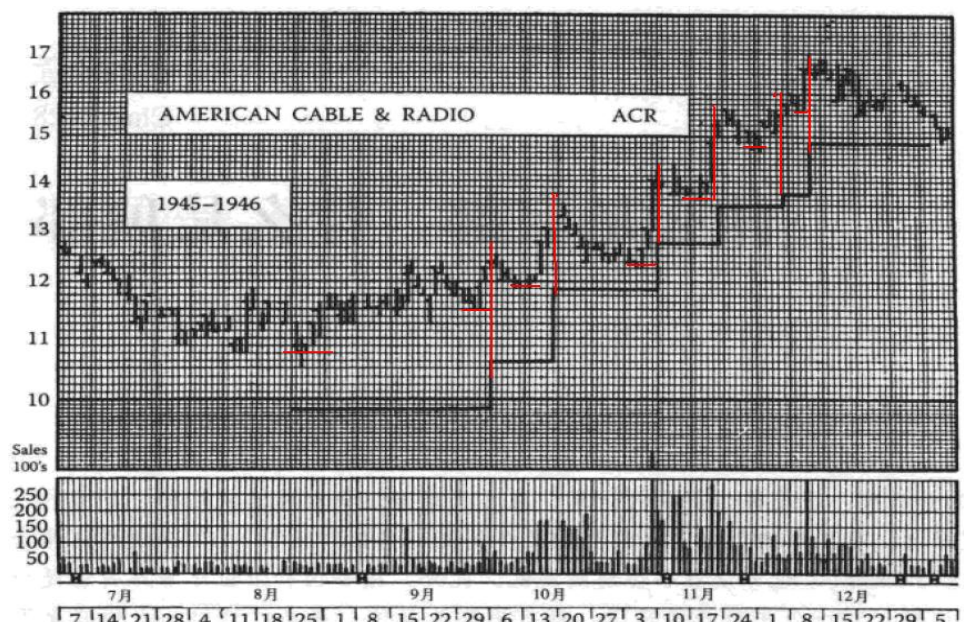
★（备注：文中频繁出现 $1/8$ 价格的渐进止损设置，这是指 0.125 元还是什么？300 块的股票和 2 块钱的股票，0.125 的价差是完全不同的意义）

第 28 章 什么是底部，什么是顶部（高位和低位）

范围和意义：

这里的顶部和底部是指小型的顶部和底部，他们为我们提供了重要的枢纽点，我们根据这些枢纽点来进行我们的技术决定。这是对我们头等重要的事情。

有些顶部和底部是易于辨认的，有些不是，但我们可以设定一定的标准和可以进实际操作的规则。“3 日脱离”规则。当一个底部得到确认后，我们将止损提高移到这个底部之下的设定值水平。



止损线只能上移不能下移，到了止损线就要止损。

重点：决定顶部和底部并不是一件容易的事情，其中巩固和矫正形态形成的时候，确实好象没有出现朝次要方向的实际运动，这里需要经验判断小型基准点实际上在哪里出现的。

基准点详解

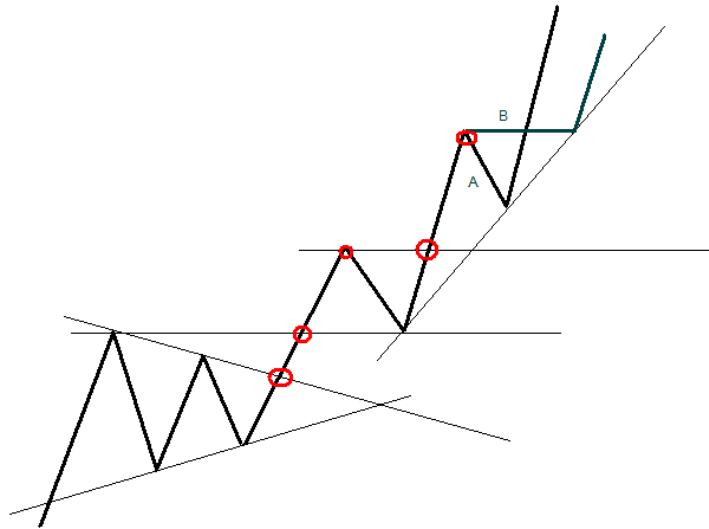
基准点的确认，当有一个基本方向上的实质性运动，其反向运动往往回填之前基准点到基本运动终止点的 40%，然后向基本反向运动；或如果小于 40% 时，在同样的价格水平上停留一个多星期，然后向基本方向运动。

交易量奇高的三种情况：

1. 当价格由一个模式或一段时期不活跃的市场突破出来的那一天。下图第一个红点，即是从一个模式突破出来的状态。

2. 在基本或中等运动方向上有了新的立足点，也就是突破前一个小型顶部的时候。第二个和第四个红点。
3. 在小型运动完成或基本完成的那一天。第三第五个红点。

如果奇高的交易量出现，并在接下来的几天内交易量萎缩，有可能一个小型运动的顶部开始形成。有两种可能，A 为进行一个回调，往往会调到趋势线附近，B 在向基本方面运动之前进行一个横向的运动，直到趋势线附近。P375-376 页。



如何寻找合适的基准点是重点：

1. 在一段犹犹豫豫的运动突破时，很难准确说出哪个价位应看作底部。在正式突破之前，会有若干小的，难以琢磨的，低交易量的运动。在这种情况下，我们应该把高交易量作为突破的信号，并将基准点设置在紧贴着这个信号之前的低价位上（一般在突破前的 3-4 天里）
2. 另一种情况，价格以一个旗形进行了调整，我们应当以支撑面作为我们的基准点，而不是在垂直运动的最低点设置止损。
3. 当在一个小型顶部出现的交易量明显高于之前的顶部交易量时，要谨慎小心。可能会产生一个中等趋势的全幅的矫正。股票往往会出现 40% 的调整。

第 29 章 行动中的趋势线

趋势线定义

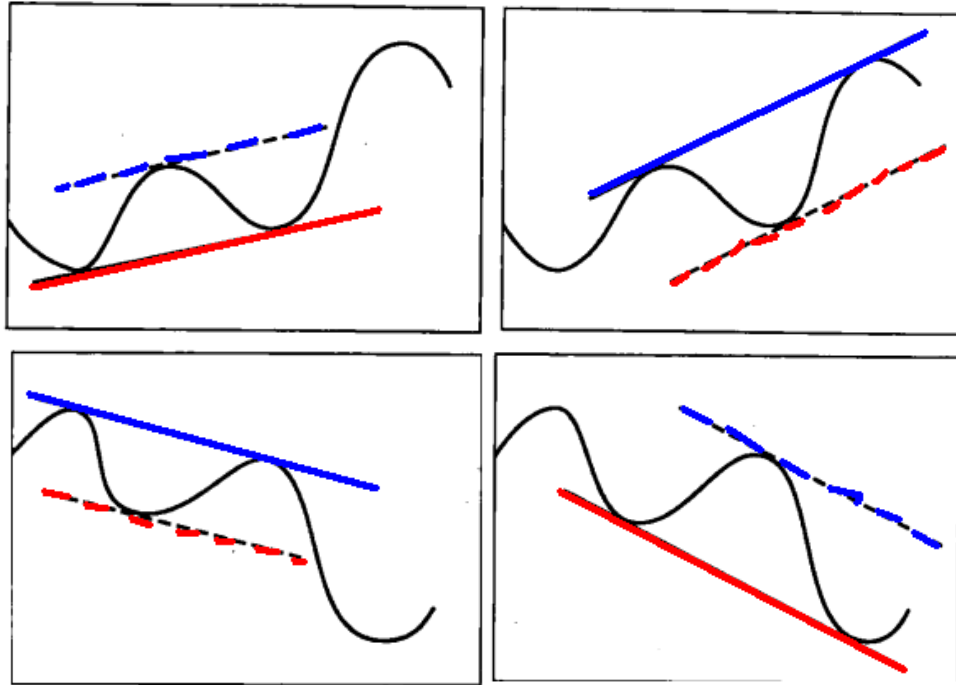
顶部趋势线 蓝色实线； 底部趋势线 红色实线；

底部趋势线的顶部平行线叫蓝色平行 蓝色虚线；

顶部趋势线的底部平行线叫红色平行 红色虚线；

要先搞清楚这些定义，否则后面不好理解。他这里对于趋势线的定义跟我们之前学的趋势线和平行线不同，我们之前所学习的，上升通道，有底部趋势线，下降通道有顶部趋势线，

而相对应的与之相平行的线，我们叫平行线。这里不是这样，这里我理解是实战中所出现的情况，也就是当图形出现两个底部，那自然可以先画出一条底部趋势线，如果先出现两个顶，就自然可以画出一条顶部趋势线，我们画平行线的意义在于观察价格未来发展到什么样的位置，再配合交易量来分析情况。

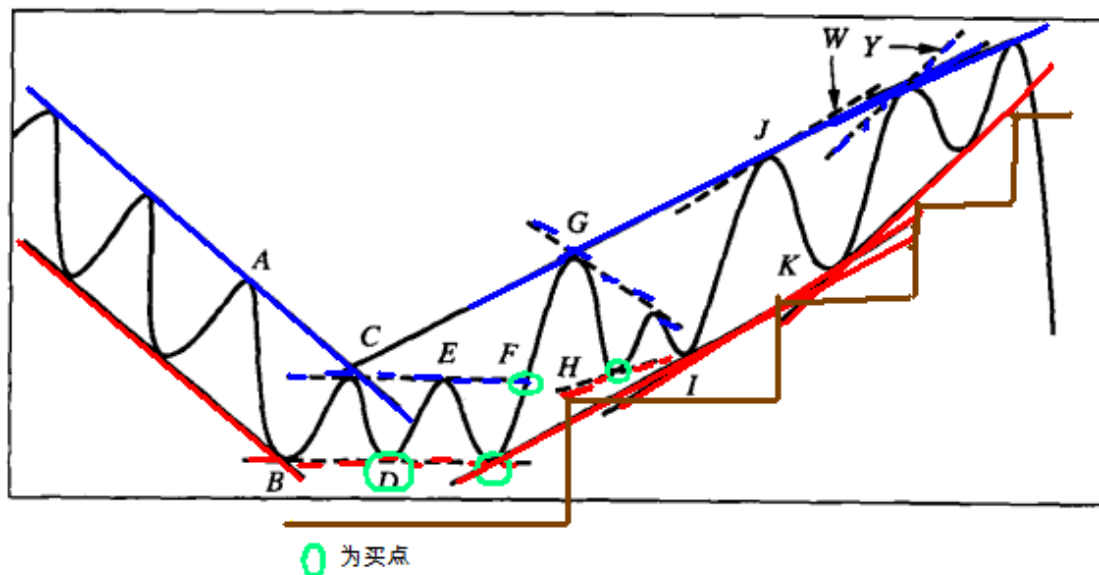


P384 书中例图，为方便理解，手工追加颜色。

个人觉得下图是非常重要的一个例子，我结合了阿贵的买点 and 止损位进行了些加工。最好的方法是跟随 P385 页的说明，遮住后面的图形，一点点根据市场情况设定策略。值得反复琢磨和练习。

从买点上看，激进的趋势投资者会爱第一个买点买入部分仓位，也就是二次探底的位置，当然过程重要配合交易量的观察，或则第二个买点位置比第一个买点位置更好更优，当市场以较高交易量（之前几日交易量的 1.5-2 倍，之前学过）完成了突破，那突破当天是比较好的买入点，更为稳妥的买入点是第四个买入点，这个买入点是趋势回调过程中产生的上车机会，一般情况下，回调位置会在涨幅回调 40-50% 的位置或顶部支撑位置。

在实战中，我们在小型顶部或底部得到确认的时候就要积极的划线，以保证及时把握市场。



图中 J, W, Y 的平行线是根据底部连线所画出的, 倾斜的角度在发生变化, 而顶部却并没有达到平行线的高度, 上下幅度在不断收窄, 再结合交易量等因素, 我们应该关注可能发生变化的信号。

重要思路总结:

只要一直股票持续在一个水平趋势通道中发展，那很清楚，我们应该在接近底部的地方买入，在接近顶部的地方卖出：

在一个上行趋势中卖空不太可能获利；买入股票时，价格趋势必须显示出有理由假设他是向上的趋势；

在一个下行趋势中买入不太可能获利；卖空股票时，价格趋势必须显示出有理由假设他是向下的趋势；

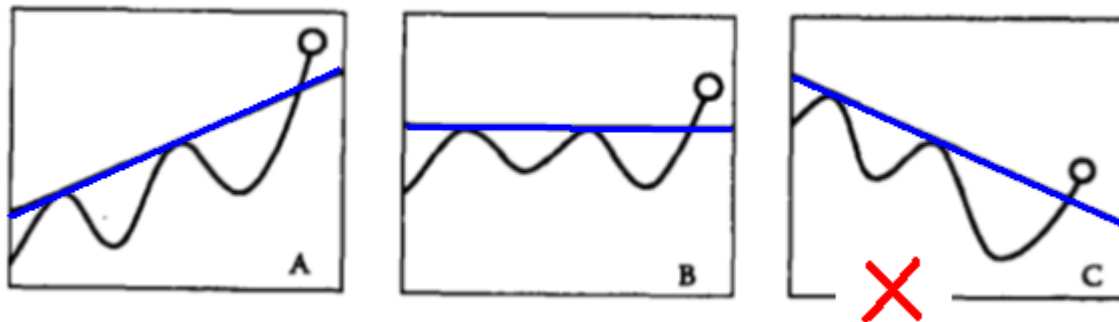
基于红色或蓝色趋势线的简要交易规则

分四类：买入股票；平仓/卖掉所持头寸；卖空股票；回补卖空头寸；

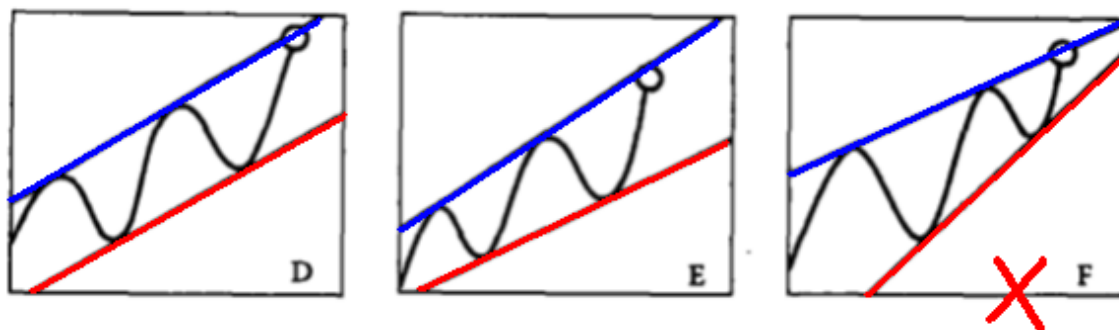
买入股票（看多）

***准备买进信号**（指出买进的机会也许正在出现）

-穿透蓝色趋势，在大部分情况里，达到一个新的收盘高位。（对下行蓝色趋势线的突破，其中没有出现其他的指标信号，还不足以成为出现反转从而应当投入的决定性的依据）如下三图。

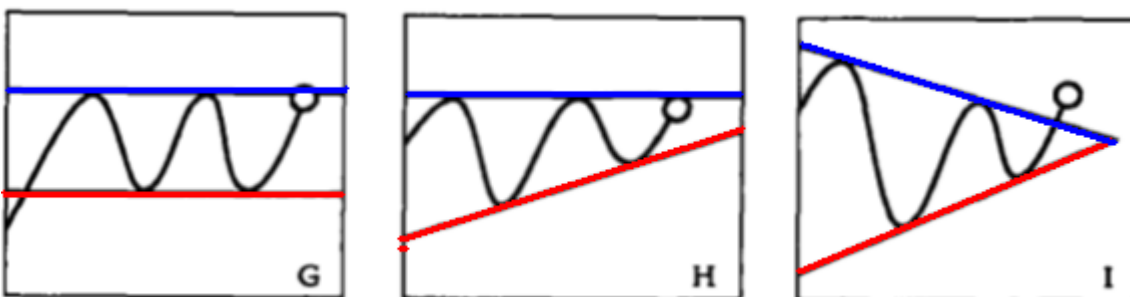


-书上这句话说的实在别扭。真实的意思是：如果红色趋势为上升，只要趋势不是在汇拢（可以是D或E型平行或交叉的趋势通道，F型就叫汇拢），那当与上升蓝色趋势的接触视为准备信号。



-当红色趋势为水平或上升情况时，同水平蓝色趋势线的接触视为准备信号。矩形，上升三角形。图G和H。

-当红色趋势上升时，穿透下行蓝色趋势，并伴随高交易量，视为准备信号。图I。



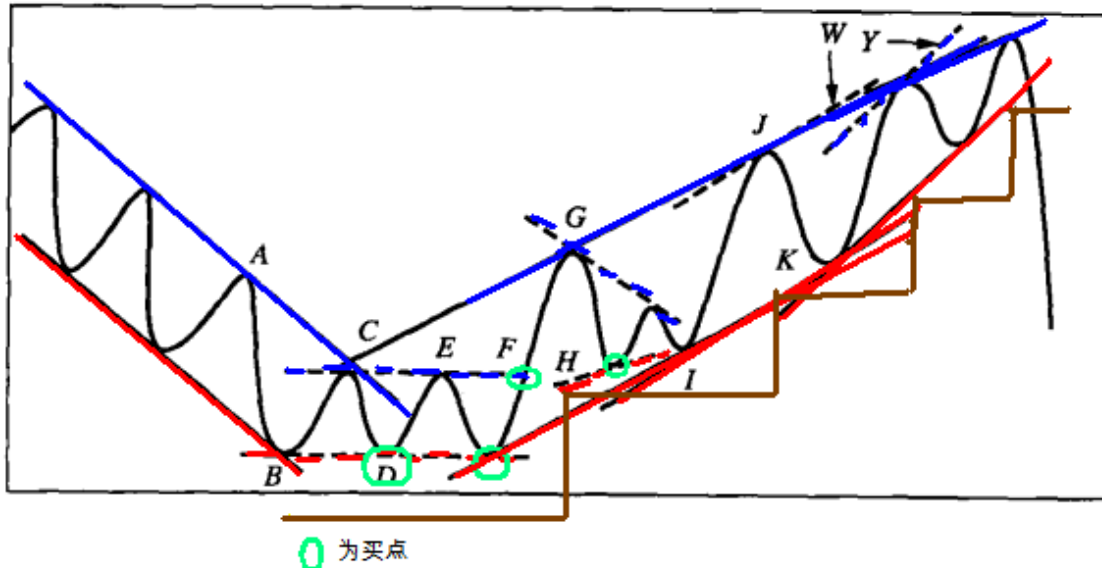
***实施买进（在准备买入信号之后）**

-在上述蓝色趋势正在上升的情况里，画出蓝色平行（也就是红色虚线，图中没有标识），在沿着或接近这条平行线的地方买入。

-在前面蓝色趋势是水平或下行的情况里，在最后的小型底部到最新运动的最顶部之间距离的40-50%这样的回调幅度上买入。

平仓，卖掉所持头寸

止损位：执行买进的指令时，应该设置该交易的止损位置，对于止损水平的穿透，意味着必须立刻平仓。止损位置可以根据3日脱离的原则向上移动。可以参考下图棕黄色部分。



临界位置的判断和操作：

-股票以中等的交易量上涨，然后，在蓝色趋势被突破之前，或在股票收盘时出现超出前一个小型顶部的新高之前，在某一天出现了异常的交易量，那么使用最近期的止损位置。

-如果股票在某一天出现了高交易量，这一天，他的价格或达到了蓝色趋势的顶部并且收盘收在趋势线之上或在收盘时超过前一个小型顶部，收在新高，那么守住你的头寸。如果第二天或后续的任何一天又出现了高交易量，那么使用最近期的止损位置。

也就是在蓝色趋势被突破之前出现高交易量则意味着风险升高，而在突破时产生高交易量则意味着正常。突破后依然有高交易量也需要开始采取谨慎的态度。

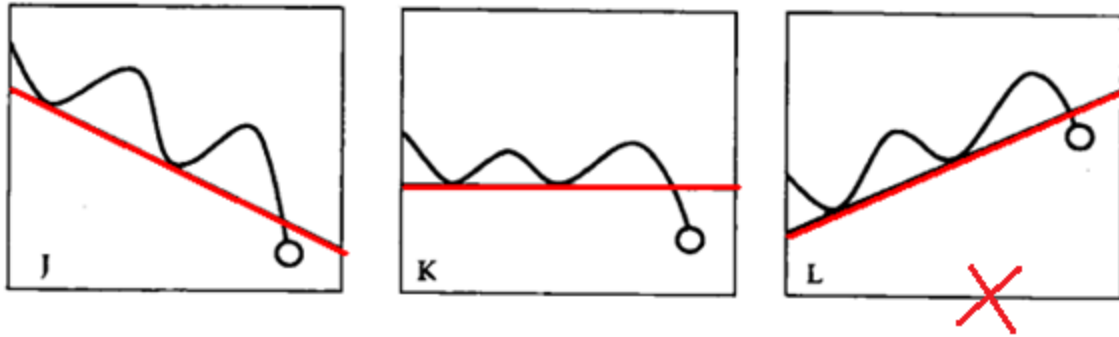
高交易量信号一般会出现在红色平行（与底部蓝色趋势线相平行的红色虚线）或接近红色平行的位置。接近这些位置的时候，一定要注意交易量的变化。止损或则在红色平行处或则在最近期的止损位。

如果在运动的顶部没有出现交易量的信号，这个运动及没有达到蓝色趋势，也没有创新高，我们可能会遇到一个三角形模式。这意味着我们将需要等待方向突破，与此同时，止损设置在最近期止损位置。

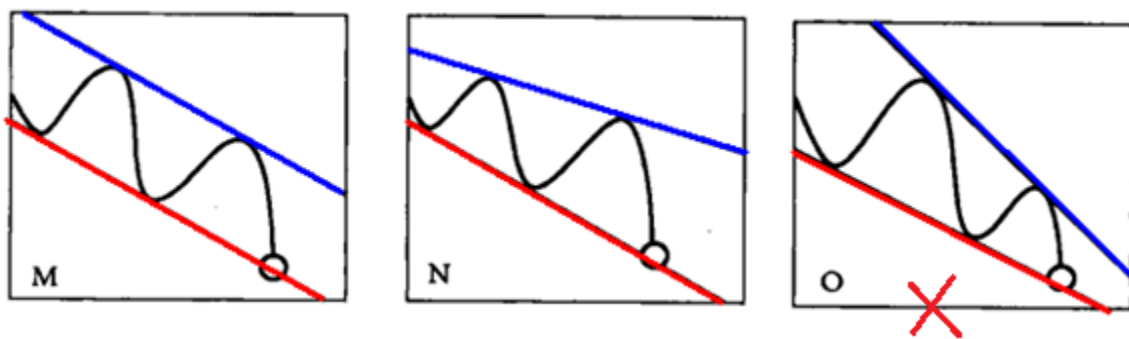
卖空股票

*准备卖空信号（指出卖空的机会可能正在形成）

- 穿透红色趋势，在大部分情况里，达到一个新的收盘低位。（对上行红色趋势线的突破，其中没有出现其他的指标信号，还不足以成为出现反转从而应当投入的决定性的依据）如下三图。

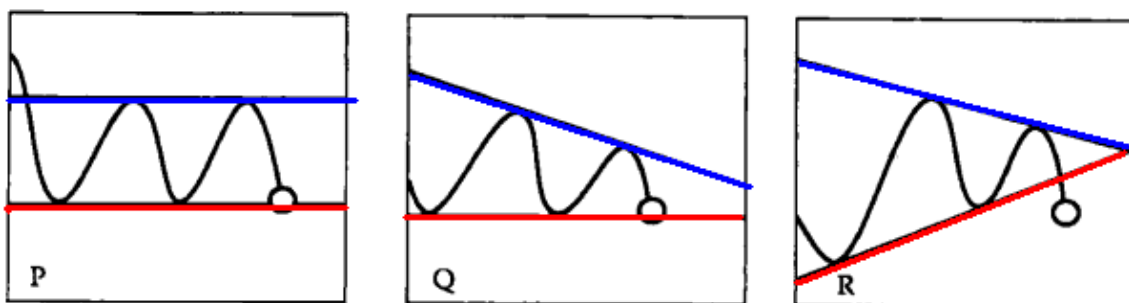


-如果蓝色趋势是下降，只要趋势不是在汇拢（可以是 M 或 N 型平行或交叉的趋势通道，O 型叫汇拢），那当与下降红色趋势的接触视为准备信号。



-当蓝色趋势为水平或下降情况时，同水平红色趋势线的接触视为准备信号。矩形，下降三角形。图 P 和 Q。

-当蓝色趋势下降，穿透穿透上升的红色趋势，并伴随高交易量，视为准备信号。图 R。



***实施卖空（在准备卖空信号之后）**

-在上述红色趋势正在下降的情况里，画出红色平行（也就是蓝色虚线，图中没有标识），在沿着或接近这条平行线的地方买入。

-在前面红色趋势是水平或上升的情况里，在最后的小型顶部到最新运动的最底部之间距离的 40-50% 这样的反弹幅度上买入。

回补卖空头寸

止损位：执行卖空的指令时，应该设置该交易的止损位置，对于止损水平的穿透，意味着必须立刻平仓。止损位置可以根据 3 日脱离的原则向下移动。

临界位置的判断和操作：

-股票以中等的交易量下跌，然后，在红色趋势被突破之前，或在股票收盘时出现超出前一个小型底部的新低之前，在某一天出现了异常的交易量，那么使用最近期的止损位置。

-如果股票在某一天出现了高交易量，这一天，他的价格或穿透了红色趋势的底部并且收盘收在趋势线之下或在收盘时超过前一个小型底部，收在新低，那么守住你的头寸。如果第二天或后续的任何一天又出现了高交易量，那么使用最近期的止损位置。

高交易量一般会出现在蓝色平行中或接近蓝色平行的位置，我们需要特别观察其交易量的变化，如果有交易量的信号，那么蓝色平行的位置就是你进行卖空的价位。

如果在运动的顶部没有出现交易量的信号，这个运动及没有达到红色趋势，也没有创新高，我们可能会遇到一个三角形模式。这意味着我们将需要等待方向突破，与此同时，止损设置在最近期止损位置。

补充交易规则

*当价格到达某个水平，股票价格持续在这个水平上停止不动达到 3 个星期或则更长的时间在一个狭窄的范围内运动，无论价格还是交易量都没有提供任何信号，那么聪明的做法是，假设这个凝聚阶段是一个关键的区域，把它看作一个小型顶部或底部，并且以它为标准设置止损，以防备价格向相反方向运动的可能性。

*交易量超量的基本运动的对应：即基本方向上的每一轮运动的交易量都要比回调或矫正运动的交易量大；当我们从前面的投资中提取盈利后，一般情况下，我们在考虑进行下一个计划，但在这个特俗的情况里，注意到超常交易量的因素，建议你取消当前在基本方向上的所有投资计划。理由，顶峰交易量一般象征着一个中等趋势的最后爆发，随后很可能出现一个反转或一个阶段的停滞或巩固模式，在这个情况下，就这个趋势做任何进一步的投資都不安全，应当进一步观察发展并等待趋势的再次确认。

*中等趋势往往在一个有着极大交易量的小型运动中达到顶峰，熊市恐慌阶段的末尾出现这样极度交易量也是常有的事情。一种常见的错误，将这种达到顶峰的顶部或底部当作是正常的确认或准备信号，按照原来的趋势方向进行新的投资。

主要趋势的一般交易方针

-当指数出现背离的时候，交易跟随基本趋势的指数

-交易与基本趋势相同方向的行业指数

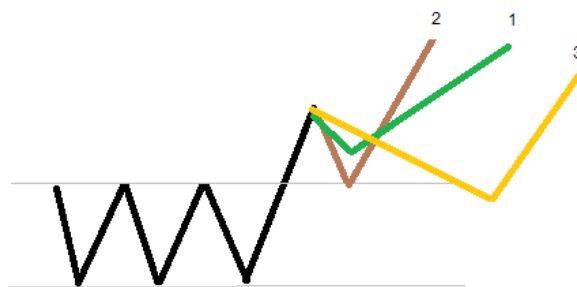
-交易与基本趋势相同方向的个股

第 30 章 使用支撑面和阻力面

读前思考：不同价格位置，都有不同的多空力量，这个多空力量是影响形态的主要因素，同样趋势向上，可以是缓缓上升也可以是快速直线拉升，同样是整理形态，可以是三角形

也可以是矩形，形态只能在走出来之后我们才能了解，但我们可以根据经验来至少提前了解在哪个价格水平可能会遇到比较大的阻力或支撑。阻力和支撑对于技术分析非常重要。

在趋势投资体系里，比较谨慎安全的买点是**买回调**，这个回调就是买在一个支撑面上，这个支撑面可能是（1）前期的顶部，或（2）趋势线（10日或20日均线）或（3）上涨幅度的百分比价格线。



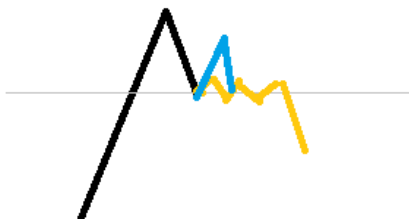
如上图举例，当价格向某个支撑面回调的时候，它是存在三种可能的，未到支撑面即开始恢复上涨，或挑战支撑面后恢复上涨，甚至是一度穿破支撑面进行上涨。

如果应对上面的三种情况，（1）（2）（3）的位置有的时候是矛盾的，有的时候倾向于一致。在具体的操作中，当然基于（3）的条件是最稳妥的，但市场也许不会发展到（3）的位置，但有时候（1）位置买入，确实是会进入的早了。最好的方法是在这三个因素中选择最小的回调，以它作为买进的基础，而把你的止损指令依据三个指标中最大的回调位置设置。这个止损往往要考虑的是盘中的最低点或最高点，而不是收盘价，这个止损的设置应设置在可以确定支撑失效的位置。

在实际操作中，我们的买入位置更依赖于支撑和阻力面，一般情况下如果接近支撑面4-5%的范围，并当日出现极大的交易量，可能意味着当日反转；当价格进入到支撑面3%的范围内时，就可以开始买入。（备注：这部分的设定我感觉，在A股熊市或非牛非熊市的战国市可能需要更为谨慎才好）

此外，突破后的回调可以参与，接下来的一个顶部后的回调也可以参与，但再后面的回调风险就变得很大了，尤其是在熊市里，需要非常谨慎。（备注：再一再二，不要三四）

重点注意：



当价格到达支撑面，我们对于市场的走向并不确定，价格有可能留在支撑面并持续一段时间，如黄线。这种情况，我们应该在其穿透支撑面后的止损位置离场；或有可能像蓝线一

样，首先向预期的方向运动一段时间，但要注意交易量，一旦出现极大的交易量，那么应该根据止损原则设定止损，除非极大的交易量出现在突破位置。

如何评估每个价位的支持或阻力力度？

视觉上就可以得出一些结论，所谓区域的重心，就是大量的价格集中的交易在这个区域，大量股票易手的大致价格水平。找到这样的价位点，在超越它的地方设置止损点。中等的和主要的支持和阻力在周线图和月线图上最容易被辨别出来。

第 31 章 不要都放在一个篮子里

分散投资：股票不集中在一两只股票或一个行业一类型的股票上。投资 ETF 指数基金是成本较低的分散投资方法。（备注：看完这本书，对于 ETF 投资有了较深入的认识，之前觉得 ETF 投资收益率太小）

第 32 章 技术图像模式的衡量指向

读后思考：这章内容很短，但却非常重要。之前的 31 章学习，基本上我们知道了应该在什么时候买入，好，我们买入了，并且假设买的还很好，我们冷静地在回调期间，买到了较低的价格，并且趋势开始如同我们预期一样，由回调向原来的趋势方向发展了。这时候我们遇到一个问题，啥时候卖啊？这其实是我当前遇到的问题。

P401 页，第二段，我们能否“预测这个运动可以走多远？”作者说“没有人知道”。我觉得这个真理很多人一辈子都理解不到。这是本质的不同，你觉得你能预测，便去寻预测的方法，你觉得你不能预测，便去寻无法预测的法子。

我觉得我无法预测市场，我认为我对于市场能做的，就是耐心的观察，你看着它，市场它告诉你，这里会有一场争斗，结果可能某方胜出的概率大；当然市场可能随时因为偶然因素转变局势，逆转或黑马不也是竞技运动经常发生的吗？或告诉你群体在绝望，群体在疯狂，群体在消沉等。你按照它告诉你的排兵布阵，顺势而为。

所以我觉得对于“预测”这个词本质上的认识，是很重要的分水岭。

我们虽然无法预测这个运动走到哪里？哪个点位？但我们可以观察他当前的走得气势如虹还是有些强弩之末。最重要的指标 P402 最后一段，是趋势线，支撑和阻力水平以及增长的交易量。

此外，从经验统计上来说，技术图形也依然会给我们某些提示。但提示仅仅是提示，不是核心。

为什么说是提示：原因如下，这个幅度其实是很难以预测的，牛市的时候你不知道人们会疯狂到什么程度，只要有剩余的资金，就想源源不断的将其投入；在熊市的时候你也不知道人们会绝望到什么程度，任何信息或分析也都无法阻止人们逃离市场，所以在价格经常会突破或穿破上行或下行趋势线，快速发展。这些是无法用理性来解释的，是极端情绪的表现。如果是情绪，那你就很难判断他会摔盘子还是砸电视了。

不过经验总结下，某些模式和某些情况里，我们可以对于一个方向的潜在运动方向做出评估，通常是对他的**最小范围**的一个评估。

对称三角形：三角形底边的长度

直角三角形：三角形底部的长度

矩形：矩形的宽度

头肩顶：头到颈线的距离

旗型：旗杆的长度（如果旗型调整后出现凝聚形态，交易量衰竭，长达三个星期以上，要卖掉，可能不会有再一次的上涨。

缺口：根据其缺口的性质，持续缺口或突破缺口，基本在中间的位置。

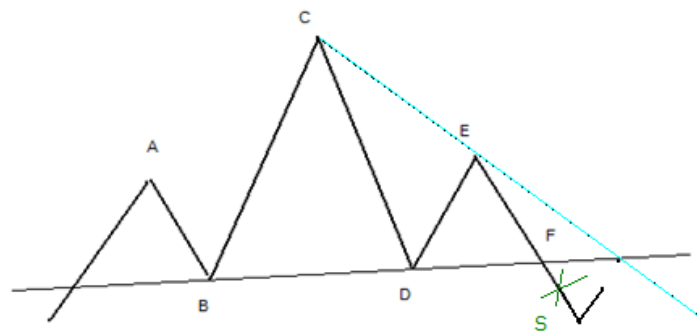
第 33 章 图像行为的计略评述

作者在开篇介绍了道氏理论在实际应用中面临的困难和有效性。我觉得作者是想说，道氏理论的本质是有效的，在实际应用中，我们应该如何运用。是想引出“节奏投资”这个概念，因为技术图形与节奏投资之间有密切的关系。

节奏投资源于对于市场所处状态的观察，牛市？熊市？还是 60%牛市（阿贵叫非牛非熊市）？这个判断有啥用？第一，仓位控制的标准；第二，预期收益的判断基础。非牛非熊就不要总是想着几个连续的涨停板，一年翻好几倍啥的。要根据市场实际情况来预判收益。

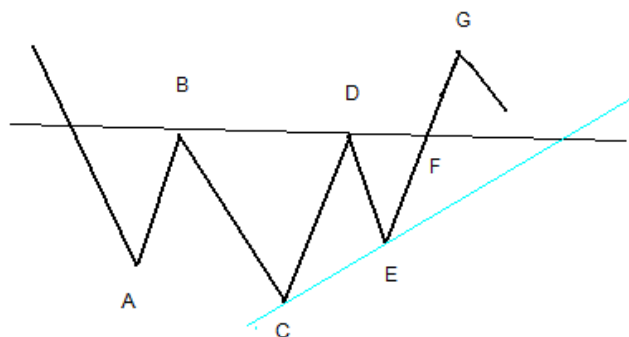
头肩顶模式

1. 卖出：价格向下穿过颈线 3%，注意是收盘价，图里的 S 点位置。第二天在其最后收盘价之下的 1/8 的价格位置设置止损，直到止损被触发。
2. 卖空：其实是卖空的价格位置。啥意思？你在哪个位置进行卖空的意思。有三个位置，分别来自于空间比例，趋势线和阻力线的影响。如下图。
第一个位置：E 到下跌最低点距离的 40%反弹位置卖空！
第二个位置：CE 的顶部趋势线延长线位置卖空！
第三个位置：BD 颈线延长线位置卖空！



头肩底模式

1. 回补卖空头寸：价格向上带量穿过颈线 3%，注意是收盘价。第二天在其最后收盘价之上的 1/8 的价格位置设置止损，直到止损被触发。
2. 买入：有三个位置，分别来自于空间比例，趋势线和阻力线的影响。如下图。
第一个位置：EG 回调 40%位置买入！
第二个位置：CE 的顶部趋势线延长线位置买入！
第三个位置：BD 颈线延长线位置买入！



复杂或多重头肩模式

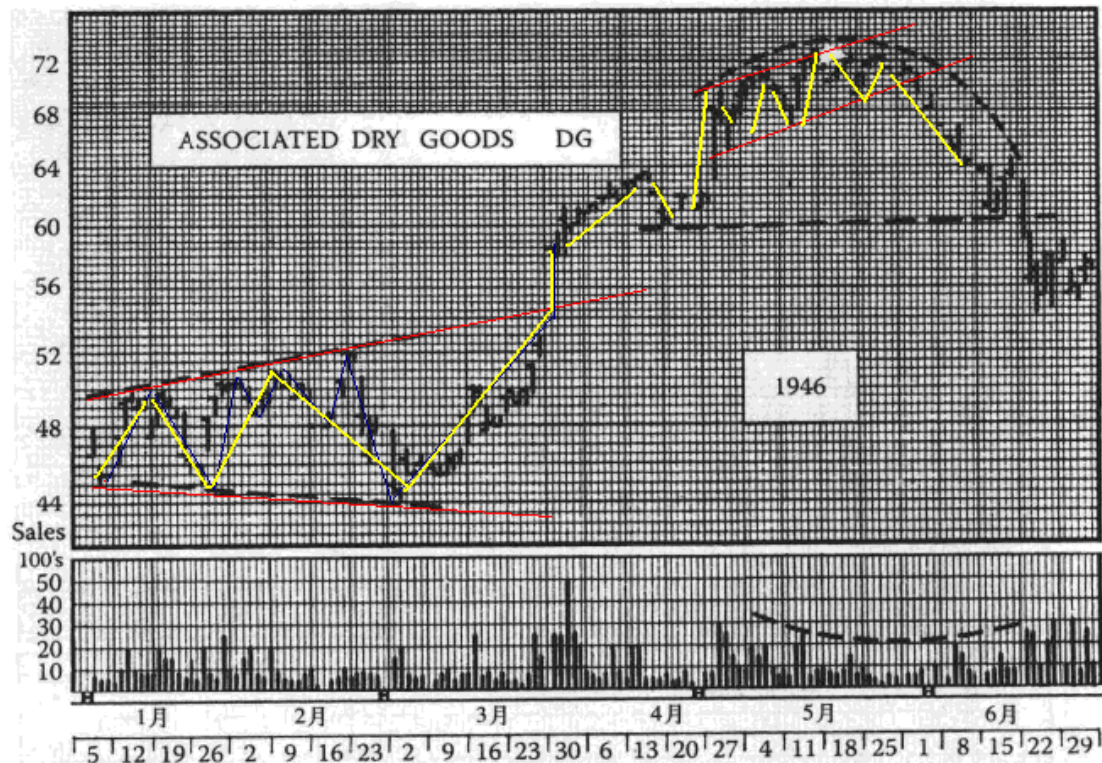
同于简单头肩模式

圆形顶部和圆形底部模式

圆形顶部时，如果你已经买入了，并出现了一个总的圆形形状，跨越一个长达几个星期的时段，在上升中逐渐拉平，然后向下转，交易量在接近上升顶部降低，在开始下转时增加，这种情况注意，应该谨慎对待，抛掉持仓。在圆形顶部时，可以进行卖空操作，但因为没有任何准确的规则可言，所以要在圆形顶部之上设立止损，并谨慎确认技术形态是否为圆形。

圆形底部时，原则上我们不会持多仓，因为交易量平淡，在平滑的底部很少有买入的理由。在一个长期和平滞的潜伏期间后，会有偶然的爆发交易活动，这应该引起我们的注意，并应该在回调后买入。注意圆形底部的买入不是以突破为标准，是买在回调。

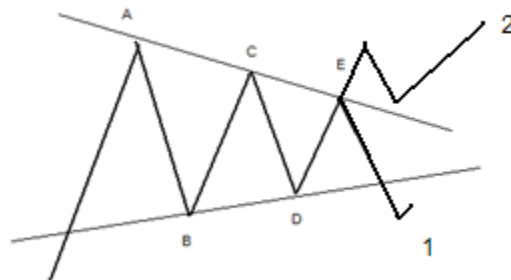
（备注：我觉得圆顶圆底理解起来，对我总是个难点，因为一直以来我们所习惯的是什么呢？都是直线。阻力线，支撑线，趋势线，技术形态里也多是直线结构。这里弄出来个圆顶，圆底，目前我对自己辨认出圆顶圆底还是没有信心的。我举个例子：P408 下图就是书上给的例子，如果是我判断，顶部不更像是个上飘旗形吗？圆吗？）



对称三角形模式

有两种情况：

第一种情况：原则上趋势投资者会在 B 点回调的时候买入，在对称三角形形成的过程中，趋势投资者都没有操作理由，C 点没有创新高，D 点也没有下跌到更低的位置，交易量萎缩。所以趋势投资者会被锁在这个形态里，等待一段时间。统计上对称三角形多为中继图形，趋势延续之前的方向的可能性大。此时，1 如果向下突破，那就根据 3% 和 1/8 的标准，止损卖出。2 如果向上突破，第一步可以在突破时候卖出，然后等待回调之后再买入。



第二种情况：在三角形形成的过程中，你并没有仓位，那就不要试图在三角形没有明显突破的信号时，做任何操作。向上突破回调买入；向下突破反弹卖空。

注意：最可靠的突破是在对称三角形 2/3 的位置，距离三角形顶点越近越要谨慎。

直角三角形模式

有两种情况：第一种情况，在直角三角形形成中逐步发现并确认其直角三角形的形态，基于这个判断，进行买入或卖空。但问题在于直角三角形的直线边在实际中更可能是并非一个准确的价格，更有可能是一个大小未知的区域，所以在技术形态形成中的操作需要谨慎；第二种情况，在技术形态形成的过程中没有操作，等到直角三角形真实突破后操作是更明智的想法。

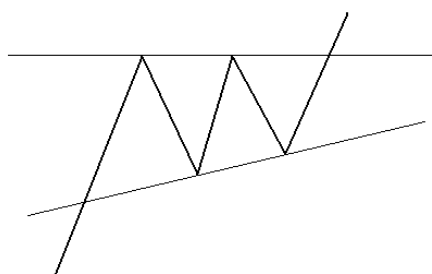


图 1：上行巩固中继

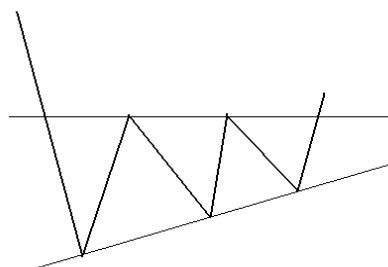


图 2：下跌后的反转

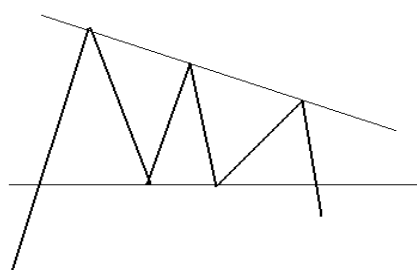


图 3：上行后的反转

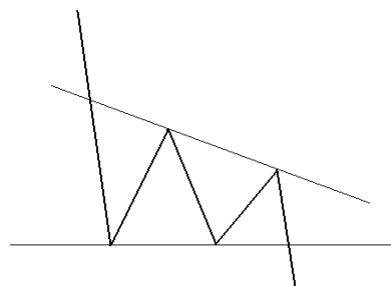


图 4：下跌中继

扩展顶部模式

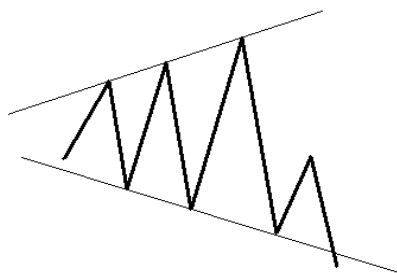
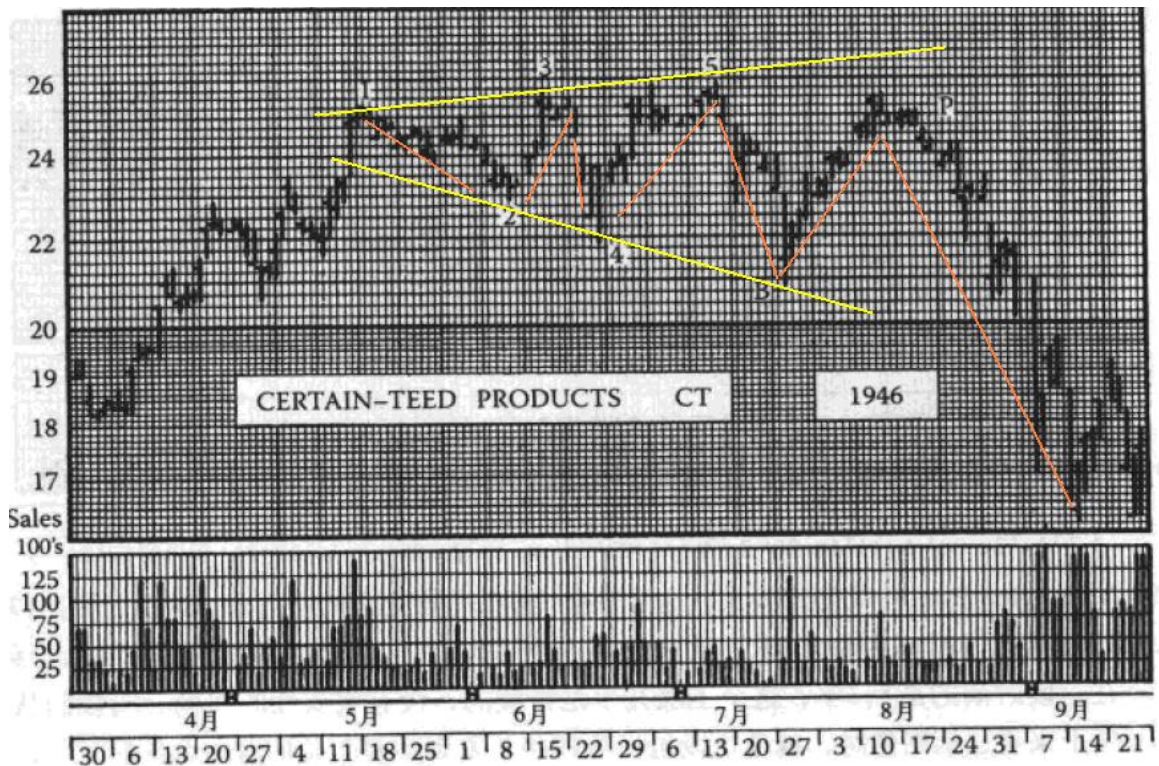


图 1：扩展形

首先，原则上趋势投资者按照趋势线的操作规则，在这个模式完成之前我们会抛掉股票（备注：应该是指破趋势线了），并且在技术模式形成过程中，趋势指标没有买入的提示。（备注：没有实质性突破确认，交易量等）

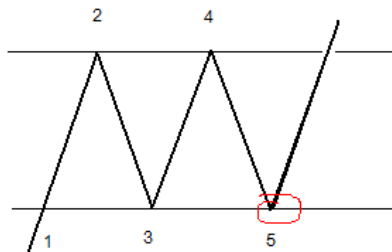
最好的操作是趋势完成后的卖空。

本内容书中描述因为用了“突破”两个字，变得难以理解。简单说，卖空是在下图 B 点出现并确认在 B 点开始反弹后，于 5 到 B 之间反弹 40-50%的水平上卖空。



矩形模式

矩形技术形态的确认需要 4 点，下图 1-4 点。第一种情况，如果之前我们持有仓位，那么在矩形初期，我们同样会锁在形态里，没有操作的信号，如果技术形态确立清楚，我们可以进行顶部卖出底部买入的操作。第二种情况，如果没有持仓，比较好的买入点在 5 点位置，矩形形态大概率是中继形态，获利性大。但是当观察到突破 24 线受阻的时候，应该设置就近止损。或等待突破确认后进行相应的买入或卖空。

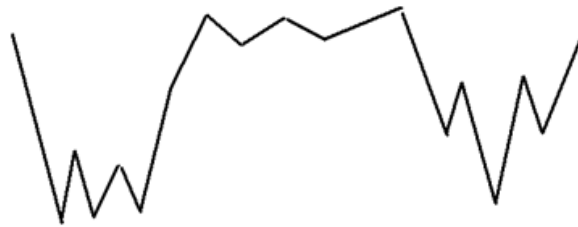


双顶和双底模式

双（三）重顶底形态如下图：



双重顶



双重底

两个顶之间在图像上相差一个月左右，从第一个顶回落到谷底调整幅度 15-20%左右，谷底的走势往往是平滞的，不规则的或圆形的形态。

博弈的过程：参考 122 页 第二段和 P124 页。

谷底走势平滞的，不规则的或圆形的形态的理解：或者买方在第一个顶部已经基本上出场，或者卖方所代表的不是对盈利的短线追逐。

回落后是否会有第二个顶有时候很难判断。

三个维度要素的特点。

双重顶，第一个顶的交易量较大，回落低谷后交易量保持低迷，第二个顶的交易量依然活跃，但往往不如第一个顶，两个顶往往都比较陡峭。

双重底，第一个底的交易量较大，第二个底的交易量明显的平滞，通常会成圆形，低谷水平被超越时，需要有放量的交易量。

对走向幅度的衡量：双重顶底往往意味着基本趋势的反转，走向幅度至少与谷底到顶的距离相同。

回拉或回踩：突破后向谷底的回拉（双重底相同）经常出现。

书上说的很简短，双顶双底首先是不常出现，而且我觉得真的出现的时候，也往往是形态形成后期了，在前期中期阶段，很可能被当作其他运动来理解，因为双顶双底之间时间差 1 个月左右，时间有点长，且不确定是否会出现第二个顶或底。

操作原则说的简单，我也没有什么深刻认识。原则上同其他操作一样，突破了就要止损，并可以利用反弹卖空。

直角扩展形态

书上那句话没明白。本人始终对于扩展形态理解不足。后续学习中存疑补充吧。

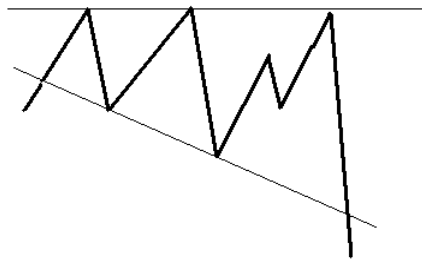


图 1：平顶扩展形

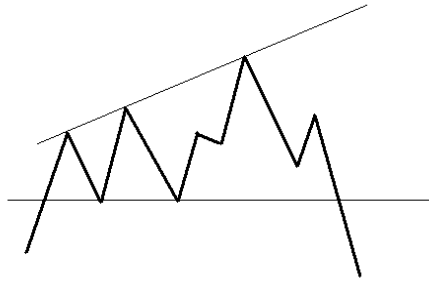
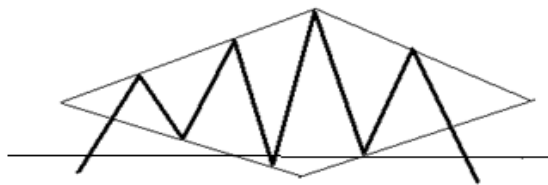


图 2：平底扩展形

钻石模式

两种情况，已经持仓的等突破，没有持仓的还是等突破。突破的同时确立方向选择。但这个时间如果持仓的话，可能会等待很长时间，并结果可能是亏损的。读了很多模式的特点和操作规程之后，越来越觉得买回调是多么重要。买回调都不一定挣钱，更何况追高了。



楔形模式

楔形形态，因为是收敛的，并且在趋势线之上，所以持仓会一直持有，直到趋势线被突破。趋势线被突破后可以做相应的反响操作。

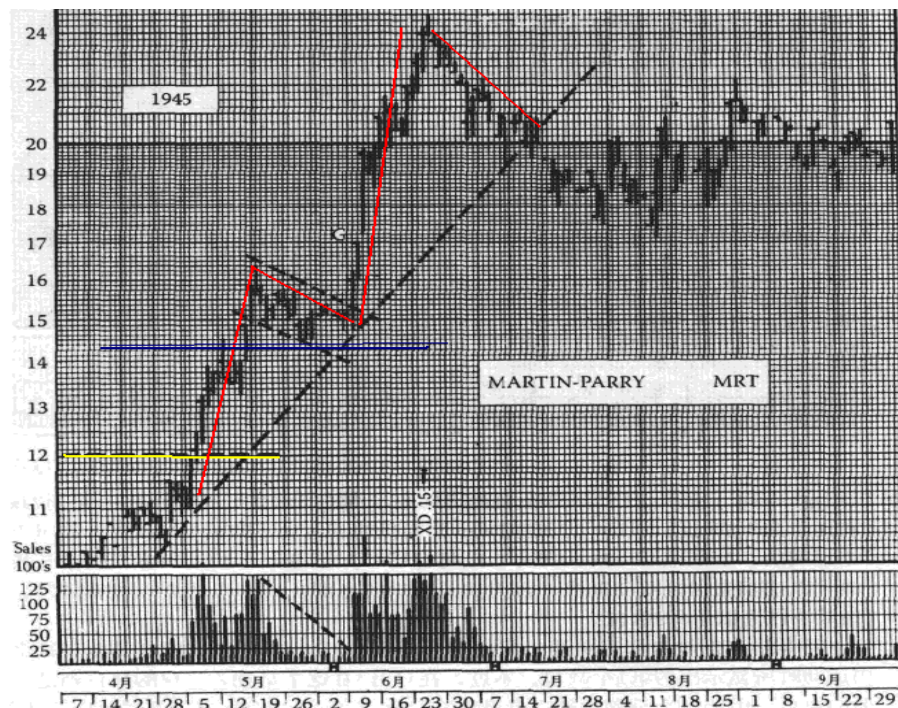
单日反转

原则：小型运动顶点或底部的标志。单日反转，衰竭缺口和一天之内的极高的交易量都是这种标志，尤其是具备两个条件或多个条件更加确定。

我们不针对单日反转进行交易，这如同赌博一般。

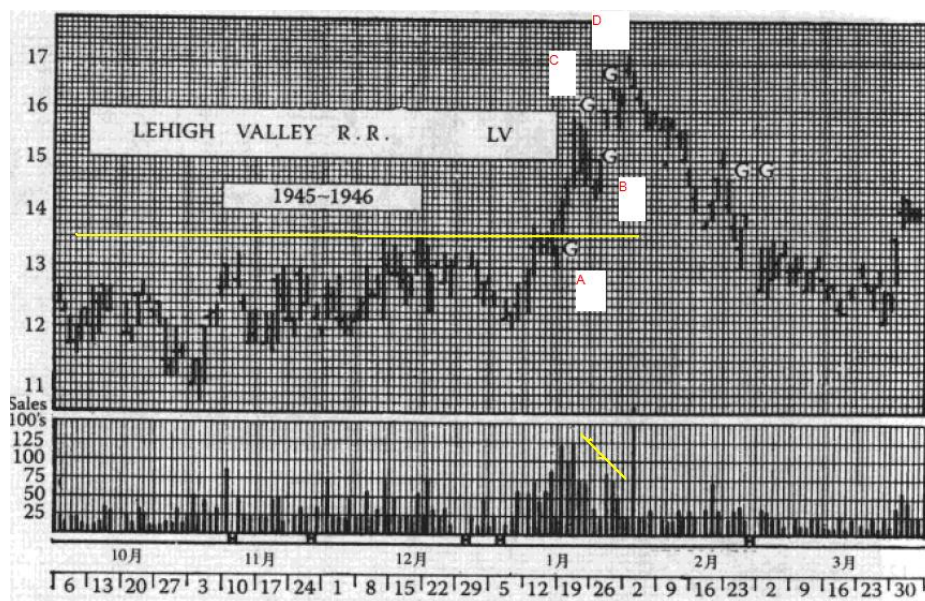
旗形和三角旗形模式

回调或回到底部趋势线或回到上涨幅度的 40% 的价格位置，在形态形成中交易量必须迅速枯竭。旗形和三角形往往会带来快速的受益增加，如果持有仓位建议耐心等待。持续时间往往会多于 3 周。



缺口

如果是突破缺口，也就是有交易量放量的突破缺口，那么市场要看多，等回调买入；后续继续出现的缺口，就要谨慎判断是什么性质的，结合交易量，图形，并设置好止损位置。也就是第二次出现的缺口就要谨慎了，市场的不确定性增加很多。如何控制风险，就是谨慎设置止损。



支撑和阻力

支撑和阻力的着眼点在小型顶部或底部，根据 3 天的判定标准，来画出。也是设定止损的基准。

头肩模式的颈线是支撑面或阻力面，对称三角形的尖顶是强势的阻力点或支撑点。狭窄的价格区间运动是支撑或阻力线。

趋势线

没看懂，我觉得翻译的不好。

第 34 章 计略方法的简明总结

三种操作：1. 建立新头寸；2. 把按照预期方向运动并已经产生盈利的头寸平仓；3. 将运动方向不尽如人意的头寸平仓，无论盈亏；

注意：一个多方的趋势运动的疲软或失败信号，并不是针对市场反向进行操作的信号。

将现有头寸脱手

- 头肩形态的逆向突破
- 对称三角形的逆向突破
- 矩形的逆向突破
- 建成的逆向的小型新低或小型新高？ 啥意思？
- 钻石形态的逆向突破
- 楔形形态的逆向突破
- 单日反转，如果是高交易量或带有缺口
- 旗形形态或三角旗形的逆向突破
- 对逆向任何阻力面或支撑面的清晰穿透
- 出现在一个有力方向运动之后的岛型反转
- 在没有模式或其他指标情况下的对基本趋势线的穿透

注意：突破的判断，从价格上来说是 3% 的突破值；从时间上来说突破 3 天；

确认突破后，出场价格使用 1/8 的渐进止损完成。

建立新的头寸

- 按照主要道氏趋势建立，或在有限范围内出于对冲持有反趋势头寸

- 头肩形态的突破
- 对称三角形的突破，但不应是在靠近顶尖的最后 1/3 的距离之内
- 直角三角形的突破
- 矩形的突破或就接触点 5 买入或接触点 6 卖出
- 扩展顶部的突破
- 双重或多重顶部或底部的突破
- 楔形的突破或在楔形之内，在接近它的顶尖时，在它最后 1/3 的长度内建立新头寸
- 旗形形态或三角旗形态在模式有了足够的调整运动之后
- 对于支撑或阻力清晰的穿透
- 到一个幅度较大的运动和界定清晰的岛型反转出现之后
- 突破缺口后面的回调出现后
- 对于同向趋势线的穿透

第 35 章 技术交易对市场活动的影响

技术分析理论是否造就了市场？当然不是，这个市场太大太复杂了，难以形成某种单一的方法，即使是都是趋势投资，每个人也有自身的偏好，所以一个理论是无法统一市场意志的。

但我们知道保证金的制度改变，对于市场的监管等会**影响到市场的幅度，但无法改变市场的本质。**

市场的本质是人性，群体人性在改变吗？或短期内会改变吗？如果答案是否定的，那市场的本质就不会改变。

第 36 章 自动趋势线：移动平均值

对于移动平均值的定位：

P433 最后一行，“只应当把它看成是技术分析方面所学到过的多有其他东西的辅助工具”。

移动平均值的利与弊：

利：很好的表现趋势，对于不同周期的趋势有清晰的表达作用

弊：是对于“过去”的反应；基于计算公式的缘故，存在前期异常数据影响当日数值的情况。

移动平均值的分类：

简单移动平均值（常用）；加权移动平均值；几何移动平均值；线性移动平均值；

移动平均值的周期：

常用书上说是 50 日，200 日；国内常用 20 日均线；在实际操作中，依据以小观大的特点，5 日均线和 10 日均线也会在买入，卖出等具体操作中被作为依据。

我们在实际中可以选取两种周期长度（敏感度）的均线进行观察。

“动态”的移动平均值：

以 5 日均值为例，移动平均值的计算不是第 1 日加到第 5 日，再除以 5，是第 2 日加到第 5 日，再加上当日的数值，除以 5，所以移动平均值是动态的。比如，一只股票的当日涨停会直接拉升 5 日均线的数值，这点在如果以踩到 20 日均线或某标准均线为买入点的操作有思考价值。

移动平均值的交叉和穿越：

所谓交叉和穿越是指价格线（K 线）与移动平均值（均线）之间的交叉。

上行方向：我理解上行方向指的是趋势线上行，即均线上行的情况。只要价格线在均线之上，那么保持看多的头寸。

1. 价格线同均线交叉并且向上穿过均线，就是买进信号；
2. 价格线在 200 日均线之上，但急剧跌向 200 日均线，可是没有跌穿，这就是买进的信号；
3. 价格线落在均线之下，均线仍然在上升，可能是买进的信号；
4. 价格线向下坠落太快，而且远远低于正在下降的均线，可以预期会出现一个短期的跳动（就是短期反弹）；

下行方向：只要价格线在均线之下，保持看空的头寸。当价格线到达一个底部，翻转朝上，如果穿过均线，这是买入的信号。

1. 价格线在均线上运动，而均线仍然在下降，这是买入的信号；
2. 价格线在均线之下运动，并朝它上升，但是没有穿透，又折回向下，这就是卖出的信号；
3. 有时，均线和价格线紧密联结在一起，那么，根据他的方向，他可以是一个买进的信号，也可以是一个卖出的信号；
4. 如果价格线在上升的均线上方上升得太快，可以预期会有短期回调；

水平的，对角的和上下晃动的运动：

如果同使用的均线的长度相比，上下价格运动呈宽幅，那么价格趋势会随着均线上下波动（也就是价格波动够大，才会影响到相应周期的均线波动），可以定义为水平方向的运动。

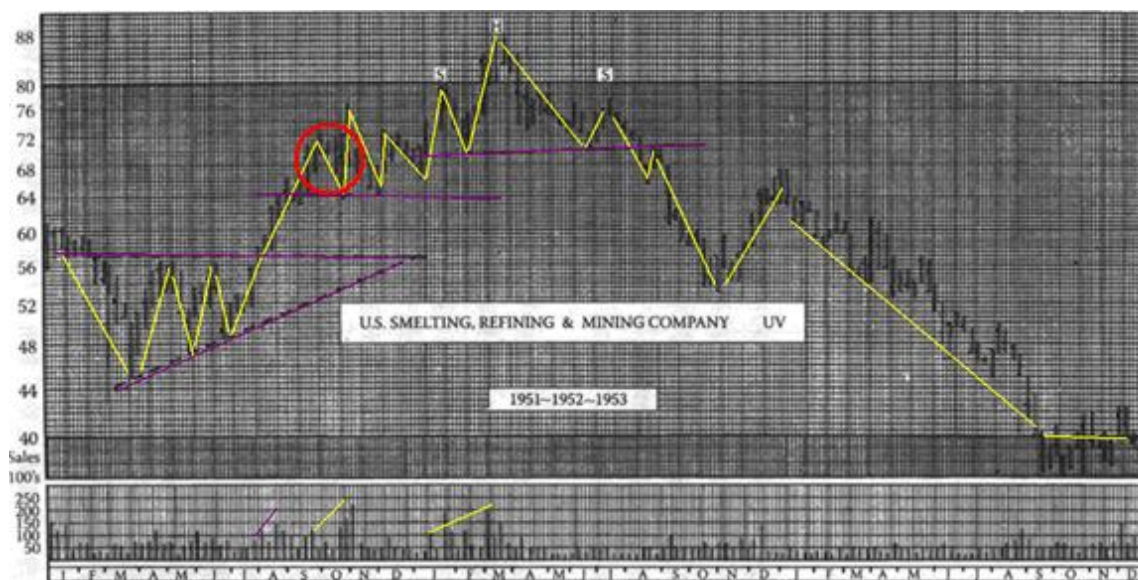
缺口：

根据他们的长度，均线往往会在接近突破缺口的地方被穿透，特别是在一个中等周期的主要阶段刚开始的时候，而且，也会在突破缺口出现在矫正阶段刚开始的时候被穿透。

重点：区域模式可能成为均线的陷阱。一般来说，均线会在区域的中心处产生振幅，快速地发出买进或卖出的信号。对交易者来说，区域模式里的移动平均线是令人头痛的事情，因为它无法知道哪一个穿透是先于趋势复兴的穿透，哪一个穿透是先于确认反转的穿透。（我把这段话照着打出来，我觉得这段话很重要）

第 37 章 “相同的老模式”

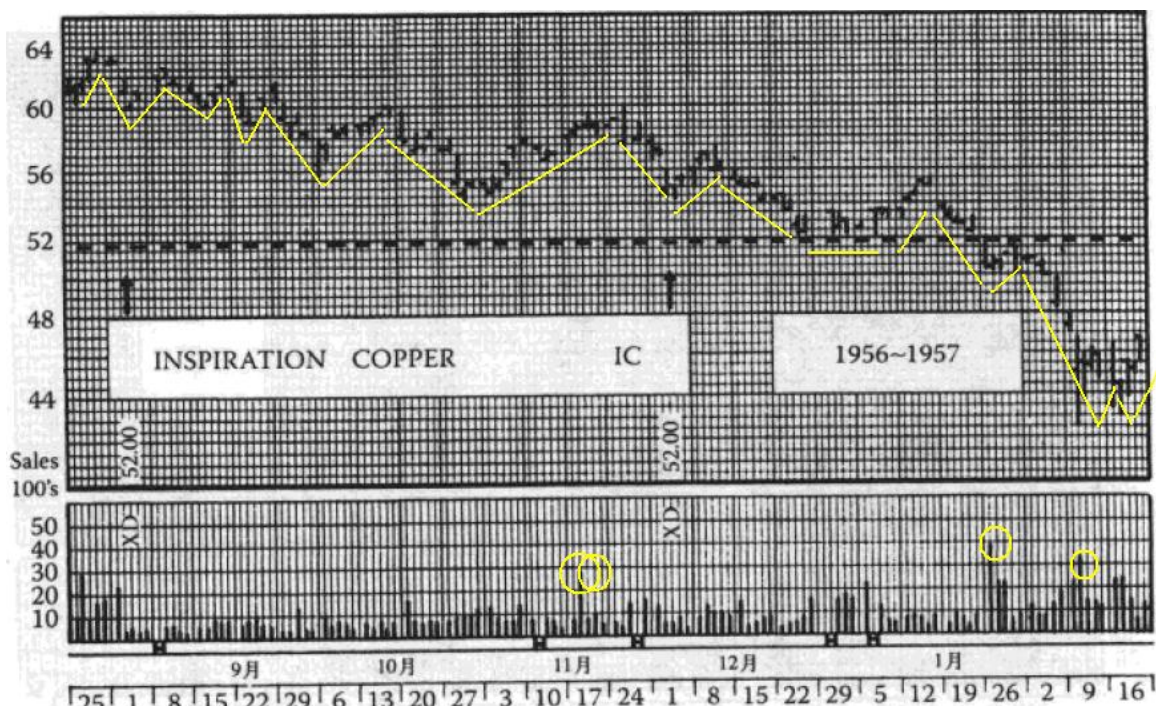
本章是实践课，为了更好地理解我们学过的内容，给出一些典型的技术形态的例子。经过学习，我已经不再像之前一样对于图形一无所知，但对于形态之间的“杂形态”，形态形成所需时间，节奏等等都缺少体会和经验，不断地复习和练习应该可以逐步提高。



1. 第二个紫色线标出部分，这算是个什么形态呢？我认为：不是所有的图形都能形成标准技术形态，这句话对不对？如果不对的话，就意味着所有的图形都要往可能的技术形态上去靠才行。
2. 我会在上行三角形的第四个点，确认向上后尝试买入。
3. 但我在红色圈部分会非常纠结。卖还是持有？目前我理解的，这个部分的操作，应该以 20 日均线（根据个股活跃度不同，或 10 日均线）跌破，以及止损位来确定是否卖出还是持有。这个想法对不对？
4. 好，如果我卖了，OK，那我接下来会在什么地方买入呢？图里没有 20 日均线，可能在左肩形成前的一个放量（150%-200%交易量）的上涨的时期引起注意，并在调整的时候买入。

总之，我觉得在实践操作中，因为形态的形成是每日累计后逐步形成的，所以第一有滞后性，比如矩形，三角形，等等，往往要确定 4 个点才行。其次，止损线和均线的运用一定要合理（这部分我觉得需要经验），否则难以确定何时该卖出。

最后，我认为并非所有的线条都能形成有价值的技术形态，在这种线条运动中，投资者极易失去方向。目前，我觉得，这种时候只能等等。或者运用阿贵的情绪指数，也可以进行仓位控制下的参与。



完全迥异的图形，下跌趋势。所以下跌趋势其实没啥图形好辨认的，是吗？这长达半年的时间里，如果说我，我要怎么操作呢？其实这个图有点像现在市场的情况。

下跌趋势里，想改变趋势很难，看 52 块钱向这个阻力位的反攻，当时的交易量很大哦，但是没有成功。下跌趋势要谨慎，首先控制仓位，然后不要追高，多观察少操作，下跌趋势如果不是卖空，机会并不多。

其余图形我在书上画的，省略。

第 38 章 保持平衡和分散化

先参考 P448 的最后一段，这一段的内容是说，个股表现和指数存在差异，在 P496 页最后一段也有类似的阐述。个股和指数的差异我认为在大牛大熊中 A 股股票并没有美国股票那么有差异化，国内常用“泥沙俱下”来形容大盘整体的下跌，所以在国内，更趋于同步化。

但是，在非牛非熊的市场中，有些题材或部分个股确实走出了与大盘完全不同的运动。我们要如何认识并操作呢？

我们将总趋势当做一种工具，首先要做的是“控制风险”。并且根据主观判断，设定为多大程度上看多，多大程度上看空，这样一个对于整体市场的“评价指标”。

评价指标的评估方法：比如针对股票池里的 100 只股票，每周末进行一次根据技术特征等做出牛熊的判断，然后将处于牛市的股票数量和熊市的股票数量加和，得出市场的“评价指标”。这个评价指标也是根据变化的情况，不断的浮动和调整。

这是一个细致的动态调整仓位的过程。在实际中，可能要需要结合个股的技术形态等来灵活确定仓位。

另一种操作方法：这种也叫对冲吗？

按照一定的比例将资本分布在买进一侧和卖空一侧。当指数在 50%左右的时候，可以选择买进若干强势股票和若干卖空股票，使得总的风险在投资中大致保持平衡。如果市场猛然上窜，卖空一侧会产生亏损，但买进头寸的收益应该会大于亏损。可以把亏损作为保护头寸所付出的代价；如果市场暴跌，买进头寸会产生亏损，会被卖空头寸中产生的盈利所对冲。同理如上，

作者建议的是一种系统性的和持续的套利或者对冲，随着评价指数的上升，卖空头寸的比例就会逐步降低，而买进头寸的比例就会增加。指数下降，则相反。这种方法叫“中性对冲”，相应的操作叫“节奏交易”。

第 39 章 尝试和失误

经过以上的内容，作者鼓励我们进行尝试和实际的锻炼和操作。

重点：

1. 做交易记录或交易笔记，以方便总结进步；
2. 只有实践才是提高的捷径；
3. 慢慢起步，谨慎行事；
4. 观察你的情绪，锻炼理性客观的态度，有耐心，持续一段时间来验证方法和理论；

第 40 章 用多少资金来交易

在真金白银的投入资金之前，需要 2 个月的时候，多看图，对于书中所介绍的知识有实践方面的理解。

经验上，对于市场的体会，一般需要两年左右的时间。所以呢，在最初，只使用一小部分资金来进行练习是最理性的。

第 41 章 资本的实际运用

本章涉及到“资产配置”。

资产风险控制的方法：

1. 增加或减少总的投资，即仓位调节；
2. 改变账户的性质，将一部分放在更投机或更保守的股票，更高价或更低价的股票；
3. 改变保证金的多少；
4. 因为股票性质（高品位，低品位之分）而出现的在牛熊阶段的表现差异；（国内牛市第一波往往是大蓝筹金融股，第二波则是中小创暴涨）

综合成一个数字，叫做“综合杠杆指数”。附录 A 内容。

顺便推荐了查理·赖特的《以交易为生》。作者说书里介绍了一个为交易持续配置资本的方案。

第 42 章 投资组合风险管理

以上我们主要学习的是买点和卖点的判断和分析，只有通过技术分析的工具，模式，趋势，支撑阻力面等的分析，学会判断买点和卖点，我们后续才会考虑拿出多少资金，来承担风险或如何承担风险。

在投资中，要谨防过度小心和过度交易。

接下来作者简单的介绍些对于风险的量化方法：

单股的风险

第 24 章讲了如何计算股票波动率。

投资组合的风险

同上，夏普比率是用来比较衡量不同资金组合表现的工具。附录 D。但本比率存在严重缺陷。

现实中经常用风险价值（VAR）来进行组合的回报频率分布评估比较。

重点推荐简单使用的方法“实用投资组合理论和实践”：

实用投资组合风险衡量：决定一只股票的风险：波动率

理论风险=波动率*头寸*价格 $TRisk = V * Po * Pr$

运作风险=（市场价格-止损价格）*头寸 $ORisk = (MP - S) * Po$

一只投资组合的风险

简单算法：理论风险=波动率*市场价值 $TRisk = V * MV$

参见附录 D

运作风险=买进头寸运作风险总和-卖空头寸运作风险总和

衡量最大缩水值

要考虑最快的运气或经历，防止失血过多。

方法是建立一副波浪图像，观察波浪的顶部量到底部，有多大的缩水值。最大缩水值不应该超过资本的 25%-33%。

实际投资组合分析：衡量风险

衡量风险，我们需要的不是理论上的风险衡量，而是运作风险的衡量；也不是所有的波动都是不利的，向上的波动就是我们所希望的。从实用的角度出发，投资组合的风险衡量分为下面三个方面：普通风险 POR，时段风险 PRT，灾难风险 PCR。

普通风险（当日风险）

投资组合正常风险 (POR) = 每个头寸的运作风险的相减差之和

投资组合风险系数 (PRF) = 正常风险 (POR) / 总资本 (TC)

时段风险（没看懂）

时段风险，可以是年度区间，也可以是星期或月度区间。

方法是把每天的正常风险加起来，在除以想要的时段。年度风险就是每日风险乘以 365 的平方根。DR*365 的平方根。

灾难风险

在任何一天发生市场崩盘或恐慌的风险。要假设所有的头寸都遭遇到灾难性的损失，按照最坏的打算，承接 1 日亏损退出市场的风险。也应该思考流通性缺失下遭遇数日灾难性损失的风险。

原则上如果我们运用节奏投资，并且设置了止损点来跟踪市场，那么很有可能灾难性风险不会降临到我们头上。对待市场要时刻保持敬畏之心。

风险和资金管理程序的总结

$$EP - SP = R$$

$$PCF * TC = R * P_T$$

$$R / R * P_T = TS$$

用上面的公式确定交易尺寸。风险需要每日跟踪评估。

这部分内容作者介绍的比较概括，我只是大致明白他的意思，后续需要补充学习。

第 43 章 紧握你的武器

这章是告诉我们读者要坚定信心，本书所教授给我们的内容是切实有用的。需要用心体会并且在实践中提高总结，我们所学到的就是我们所需要的投资体系。

2016 年 10 月 19 日 第一次完结

2016 年 11 月 3 日 第二次完结

后记

本笔记还需数次修改，每次修改也会是自己不断总结，理解加深的过程。

从 2016 年 4 月 20 日开始阅读《股市趋势技术分析》到今天 2016 年 10 月 19 日，历时七个月之久，与之前六月未结束的日程目标相比较，整整拖延了三个半月。

所以我尤其地佩服阿贵，能做到每个交易日都对市场有“言之有物”的分析，常年持续，确是一件看上去简单却着实了不起的事情。当然，他常年能找到贴合的配图也是了不起的。哈哈。

说说我的收获，尽管是以极其散漫的态度，破马走荒坡地读完了这本书，但我依然收获斐然，这就是我为什么觉得有再去花些时间来重复读笔记的原因。

首先，我对于趋势投资有了系统的框架性的认识，这是我梦寐以求的。如果一个人想通过看两个帖子，跟高手聊个天就掌握一个投资体系的初步框架，那我只想说“好自为之”。这是一个常识，连小孩子的玩具都有说明书，难道一个投资体系居然一句话就可以顿悟？所以我觉得你必然要花了时间去啃下这本书来，我写的读书笔记都是我脑袋里想出来的，你看了只是看了，没用，你要自己读，自己脑袋想出来，才是你的。

第二，信心增强。我遇到过很多国外回来的同事或朋友，部分人被熏染的有那种与生俱来的所谓的“信心和骄傲”，你有的时候都不知道他们为什么那么有信心，这就是文化的差异。西方很多行业或一类人，因为面对强烈的竞争，所以至少你要表现出有信心的样子，才能得到某些机会，我们所提倡的谦逊和内敛，到人家那里是不被认同的。但这都是表象。核心的其实一样，不管怎么样，信心不是凭空能出现的，小孩子爸妈多给鼓励，增强其信心去尝试是信心的起步，到后来，成人之后，你的信心必须是自己给自己树立起来的，你克服困难，想很多办法，或坚持着做了一个事情，这些才会给你信心，这些是最坚定的信心，不会因为别人对你的评价有任何触动。

第三，累积了近一年的市场观察经验。这一年基本上没有怎么离开过市场，因为要读这本书，因为虽然有中断，但没有放弃，所以得以累积了一年的经验。很多之前的疑问，都有了自己的解读。顺便到目前，今年还通过实践挣到了些钱。这是一个很好的开端，我想持续下去。

后续计划

1. 复习和整理。

大概到 10 月末的时候，我会把读书笔记再看一遍，并且标注出自己的疑问，看看如果阿贵有时间，请他帮忙答疑解惑。如果没有时间，那我暂存疑问，以后边积累边解决。如果有疑问解答，估计会延续到 11 月中旬。

2. 再看一遍读书笔记重点部分

大概会延续到 11 月末。列出自己想延伸学习的内容。

3. 选择下一本书

大概我会花 1-2 周的时间去选下一本阅读书籍，第二本书籍应该需要解决我 2 部分最重要的内容。

4. 列出读书计划，开读。

完毕