超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第一章 “第二十二条军规”

——关于“经验总结”

甲：我说过，我最近把技术分析的那些专业书籍又找出来重新学习了一遍，发现有一些很奇怪的东西。你对技术分析怎么看，我现在想知道人们对技术分析究竟是什么态度。

乙：从理论上讲，技术分析当然是无可指责的了。而在实践上呢？坦率地讲，它的一些理论、方法有时是管用的，有时似乎又不大管用。不过，通常的看法是，那些理论和方法能否发挥作用、发挥多大的作用，关键还要看操作者具体是怎么使用的。你发现了什么奇怪的东西？

甲：确实有一些奇怪的东西，而且真的是很奇怪，我几乎怀疑那些技术分析大师们是否在和我们开玩笑，而当我看到人们一本正经地使用那些指标、那些曲线并且还用来指导自己的交易行为的时候，我感到在这件事情上大家的态度又都是严肃的。

乙：你这话才叫奇怪呢，难道我们不是在“严肃”地、“一本正经”地使用技术分析方法吗？莫非还有谁愿意拿自己的资金盈亏来开玩笑？

甲：你对技术分析的看法是有代表性的。根据我的观察，在对技术分析的态度上可以分成以下三类人。

1.第一类人是所谓“技术分析派”，他们不仅在理论上相信技术分析的那些理论、方法，而且在实践中也身体力行，遵照有关原理进行操作。

2.第二类人在理论上相信技术分析的东西，在实践中又有所

保留。如你刚才所说的那样,认为那些东西好则好矣,只是有时管用,有时又不大管用,而不管用的原因,既有通常的理论与实践之间的距离,也有各个操作者在认识上的偏差(各人具体的使用方法是否恰当,会造成不同的效果)。

3.第三类人不相信技术分析的那一套,要么是所谓的"基础分析派",要么压根儿就不相信价格是可以用什么"分析方法"来预测的。他们要么靠炒消息过日子,要么声称自己靠"感觉"在操作("顺势而为"、"无招胜有招"是后者在无话可说的情况下的常用术语)。

很显然,前两类人的态度应当是比较正统的观念了,技术分析的那些大部头的专业著作都在支持这样的观念(第二类人在基本原则上是认同的,只是在具体实践的时候有所改良),而且,这些著作对第三类人的态度也有着各种各样的批评意见(尤其以对基础分析的批评最为激烈)。在这种情况下,除了相信技术分析之外,似乎已别无选择。

乙:技术分析是许多年来许多人的经验总结,当然有值得相信之处。自查尔斯 .H. 道于在 1884 年创立股票市场平均价格指数以来,以"道氏理论"为代表的技术分析方法已有了一百多年的历史。如果从 1750 年日本人开始用阴阳烛的方法来分析大米期货行情算起,技术分析的渊源还要更加漫长一些。在这么一、二百年的时间里,人们根据各自的经验,摸索出了一些反映市场规律的方法,技术分析就是这些方法的概括和总结。

甲:正是因为考虑到这样的历史渊源,我过去对技术分析可以说一直是诚惶诚恐的,称得上是一个虔诚的"技术分析派"。后来想想,大概是因为"技术"两字,与自己所受的多年理工科教育相投缘吧。但是,直到最近我才真正领悟到,此处的"技术"与通常意义上的"技术",原来是有着天壤之别的两样东西,用《红楼梦》里史湘

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

云的话讲，叫作：“这‘鸭头’是那‘丫头’，头上那讨桂花油”。

“经验总结”

甲：把技术分析视为“经验总结”，是一种传统的观念。“经验”有时确实能“总结出某些有价值的东西，但是，如果“经验”不经过理性的分析、鉴别，往往也会产生谬误。例如，根据人们几千年来的“经验”，以为重的东西总是比轻的东西下落的速度要快。但后来伽利略证明了两者其实是可以等速下落（排除空气阻力，则总是等速下落）的。我认为，迄今为止技术分析仍然停留在凭借主观经验、主观判断下结论的阶段，而把技术分析定位于“经验总结”的传统观念，恰恰阻挠了人们对它进行理性的、甚至是基本的分析检验。

你在技术分析中几乎找不到对于某个理论、方法的论证，似乎那些个理论、方法都是“天生如此”、不需要证明的。在技术分析的词典里没有“为什么”这样的词语，你如果想要问一问：“为什么某个理论、方法是这样而不是相反”，答案永远只有一个：经验总结使之然也。例如说：

为什么 RSI 大于 70 是超买、小于 30 是超卖？经验总结；

为什么威廉%R 大于 70 又是超买、小于 30 又是超卖？经验总结；

为什么黄金交叉是买进信号、死亡交叉是卖出信号？经验总结；

为什么价格突破趋势线表示原有趋势终止？还是经验总结；

……

我就很奇怪了，难道上述这些问题不重要吗？不值得问一问吗？那都是些什么“经验”，怎么“总结”出来的？不得而知。似乎凡是“经验总结”的东西都不需要论证和解释。于是乎，当某位技

术分析大师设计出一个计算公式的时候,他告诉我们这个公式有"如此这般"的功能,我们就不问青红皂白根据"如此这般"的提示去买进、卖出。我忍不住想问问:万一这位大师弄错了怎么办?甚至于,万一这位大师跟我们开个玩笑又怎么办?

这不是没有可能性的,我在后面将会列举这样的事例。

"没有百分之百正确的方法"

乙:这很简单嘛,只要看看他提供的方法在实践中的效果如何,不就清楚了吗?

甲:是啊,按理说应当是这样。问题在于在实践中如何进行检验?检验的标准是什么?这又成了另一个更为复杂的事情。

是的,有时候那些方法提供的信号确实是错误的。但是,人家会说了:"世上没有百分之百正确的市场分析方法,你能找出一个吗?"有时候那些方法提供的信号又确实是正确的,但是,我又会说了:"这能说明问题吗?在买与卖的选择上,仅仅只靠掷硬币看正反面,还有 50%'成功'的概率呐"。

实际上,这是一个"如何区分'原理上的谬误'与'实践中的偏差'"的问题,一个方法如果从原理上讲是错误的,那么,即使某一次碰巧对了(不是说"瞎猫"还有碰上"死耗子"的时候吗),它也不应当被视为有效;反之,一个方法如果从原理上讲是正确的,即使某一次失败了(比如出现突发性因素干扰),它也应当被视为有效。但是,在技术分析领域要分清这个问题,似乎非常困难。

姑且不谈"原理",在实践中,既然掷硬币还有 50% 的"成功率",当我们评价一个市场分析方法的时候,按照其它学科的惯例,我们应当从现实行情中找到一个统计数字,以证明该方法的"成功率"大于 50%(因为,如果小于 50%,那还不如掷硬币来得简便)。试问一下:当我们相信 RSI、OSC 或"头肩形"、"钻石形"的时候,看

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

到过这样的统计数字吗？

（令人不解的是，一些经验老到的技术分析师同时又告诫我们，十次交易中失败七次、成功三次，只要操作得好即使止损，仍然可以盈利）

乙：那咱们就来统计一下吧。

甲：偏偏这又不是一个可以统计的事件。因为我们找不到一个统计的标准。比如图 1－1。

A 是大跌前的时点。

假如说某个方法提示我们应当在图 1－1 中的 A 点买进，某位交易员也照办了。我请问你：这次买进信号和操作是正确的还是错误的？

乙：在开始下跌之前买进，当然是错误的。

甲：但是，如果该交易员一直持守到图 1－1 中的 B 点并最终盈利了，你还能说他买进错误吗？斯大林说过“胜利者是不受责备的”，哪怕他曾经倍受煎熬、被折腾得死去活来，又怎么样呢？他还不是可以像市场上的许多人那样，事后不无得意地说：“我早料到这些了，我是有意要做长线的”。其实，你我这些过来人都知道，他在痛不欲生的时候之所以熬过来了，仅仅是因为没有勇气自己“断臂”，宁愿伸着脖子等着别人的一刀而已（碰巧，屠夫在来的路上出车祸了）。西方人有句话，叫作“只要活得够长，什么都能见到”。你不妨回过头去看看过去的行情，除了少数的几个突出点，只要你“活”得足够长，在任何一个时点买进或卖出，你都有获利的机会（而对那几个突出点，只要你继续“活”下去，也会有获利的机会）。于是，一种交易方法是否有效，与方法本身没有关系了；交易是否成功，那就看交易者的“命”大不大了——“没有百分之百正确的方法”就变成了“有百分之百正确的方法”（如果你能活得足够长的话）。

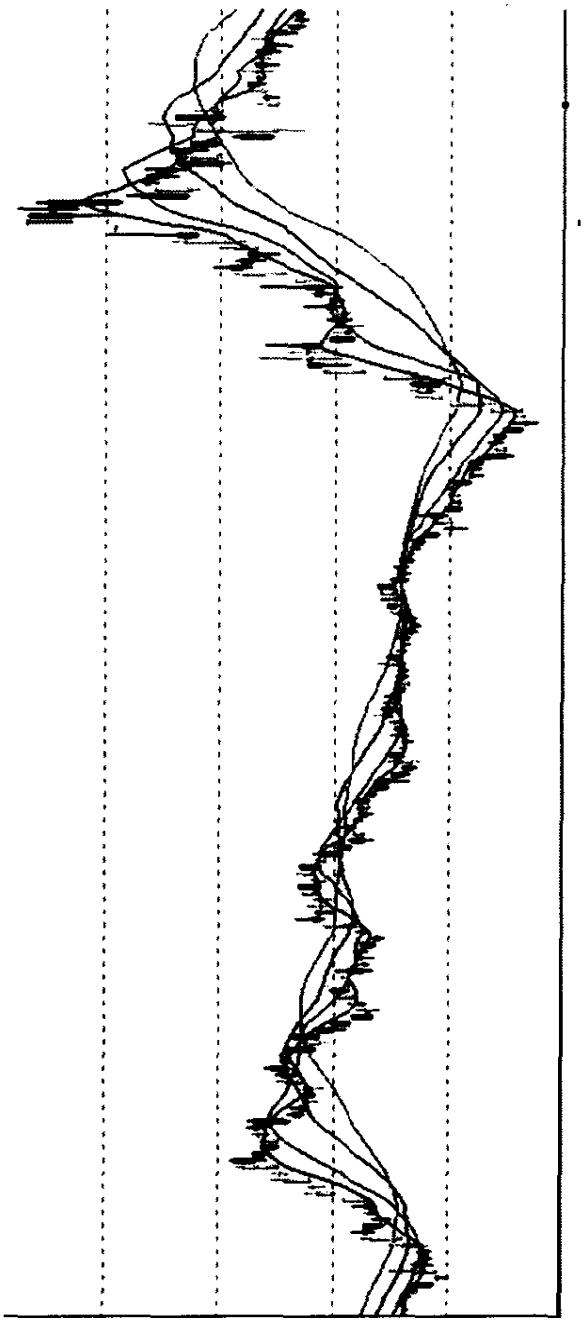

图1-1

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

这听起来当然不太像话，但技术分析又能对此给我们一个什么样的解释呢？有一种反技术分析（乃至反市场分析）的观点认为，与其去分析价格，不如“买了等着”。且不说这种观点是否可取，光凭这朴实的四个字像一句大实话，就令人感觉亲近几分—是呵，既然是看谁的“命”大，那又何必“花拳绣腿”“耍花枪”呢？说白了不就是“买了等着”吗？这很像是几年前“痞子文学”的风格：“耵聍”说白了不就是“耳屎”?!

当然，我个人不同意“买了等着”。我想说的是，技术分析在许多原则性的问题上其实并没有给我们一个满意的解释——包括自己的那一套为什么是现在的那样等等，而我们在没有得到解释的时候，居然就已经相信它了。

乙：经验总结的东西，本来就不是很严密、很精确，你又何必去“钻牛角尖”呢？要知道，技术分析就忌讳“钻牛角尖”。

甲：你是说，“经验总结”就像是民间艺人的“口头文学”（“买了等着”算是“痞子文学”），差不多就行了，何必当真——是这意思吗？我来问你，当你跟经纪公司核对交易帐目的时候，怎么就那么认真、那么“淄铢必较”？既然对买卖的结果如此在意，为什么对买卖的行为又如此轻率呢？没人会要求技术分析（以及其它市场分析方法）“严密、精确”，我只是希望它合乎道理（甚至只是合乎逻辑）。

至于说“钻牛角尖”，是的，我在不同的书里都读到“技术分析切忌钻牛角尖”，我就更不明白了：我仅仅是在被告之该如何操作的时候问一声“为什么要这样?”，这也叫“钻牛角尖”？要知道，在这个市场上亏了钱可得自己掏腰包，理论家不会替你出一个子儿！我倒要反过来问一问：技术分析如此“忌讳”别人提问，是不是有点不正常？这很容易让人感到可疑嘛。

将一切问题的答案归结为一个：“经验总结”，这种做法让我想

起美国作家约瑟夫·海勒的小说《第二十二条军规》。这是西方所谓"黑色幽默"文学的代表作——我感到,当我们在不知来历、莫名其妙的"方法"指引下,在市场上抢进杀出并且付出"断手断臂"的代价的时候,大概也有一点"黑色幽默"的意味吧。

"第二十二条军规"

甲:这是一部富于讽刺性的小说,讲述了二次大战期间驻守在地中海某个小岛上的美军飞行大队的故事,"这里的一切都不可理喻、令人绝望。这里发生的荒唐事一个接着一个:关于作战飞行次数的规定没有一点严肃性,可以被任意增加;一个大活人被宣布已经死了,而明明已死的人在官方的名单上却还活着;那个梅杰少校只有当自己不在屋子里的时候才允许部下进屋去见他;根据规定,只有从来不提问题的人才可以在开会时提问……"(《第二十二条军规》,译林出版社版,中文译序,第4页),然而,造成并解释这一切现象的,是一条被称为"第二十二条军规"的军规,它是一切问题的答案。那么,这条军规究竟是什么内容呢?没人知道,也不允许人知道,听听这段对话:

"……这是什么意思,第二十二条军规?什么是第二十二条军规?

'他们没有拿出来给你们看吗?'约塞连问,一面气恼地跺着脚。'你们没有叫他们念一念?'

'他们没有必要给我们看第二十二条军规。'老婆子回答,'法律规定他们不需要这么做。'

'什么法律规定他们不需要这么做'

第二十二条军规"(《第二十二条军规》,第489页)。

于是,在这么一条不知其内容、也不需要解释的军规的操纵下,皮亚诺萨岛呈现出"一片有组织的混乱"和"一种制度化了的疯

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

狂”。

如果抛开小说的主题思想不谈，仅仅从海勒先生描述的现象来看，我感到他很像是在谈论目前的市场以及市场分析方法的情况，只不过在这个领域，“第二十二条军规”变成了“经验总结”——在“经验总结”的招牌下，不需要提问（提问就是“钻牛角尖”），也不需要解释，没有原因，只有结果。

乙：技术分析有时候不是也做过一些解释吗？尽管，坦率地讲，这种情况并不太多。

甲：我们会有机会对这样的解释作出评价的——如果你把它们也称为“解释”的话。当然，技术分析的“解释”不光是“经验总结”，还有其它不少东西，例如“神秘的自然法则”，再例如“心理学”等等。因此，我们现在大体上可以推测出，技术分析的“第二十二条军规”当中，除了“经验总结”之外，还有“自然法则”、“心理学”等等其它一些条文。

“西方的技术分析不适合于中国市场”

乙：你似乎对技术分析颇为不满，我还不知道你是出于理论上的考虑还是出于实践上的原因，不过，我要提醒你，按照目前公认的观点看，“西方的技术分析有可能不适合于中国市场”。你主要是做国内交易，如果是因为技术分析在国内市场上的表现有时不尽如人意而让你产生想法，那我劝你不要枉下结论。

甲：是啊，这是为技术分析辩护的另一条常见的理由，大概可以写入“第二十二条军规”的中文版。

的确，我对技术分析的直接印象，来自国内市场的交易过程，但是，后来我发现，技术分析的问题其实是它自身固有的，与市场环境没有任何关系。

说“技术分析不适合于中国市场”，其含义无非是“不是分析方

法有何不妥,而是市场本身不对”。印度哲人奥修有句名言:“当鞋合适的时候,脚就被遗忘了”。可惜他没说:当鞋不合脚的时候,应当算是谁的过错?是怪我的脚长得不好?还是怪他的鞋做得不合适?

那么,中国市场究竟有什么“中国特色”以至于不适合于西方的技术分析方法呢?公认的一点就是国内市场上影响价格的非市场因素比较多,说白了就是政策性干预或类似的影响因素多一点。就算是这样吧,但我不明白的是,据说技术分析之所以有效的一个首要前提就是“市场包容消化一切”,令技术分析派沾沾自喜的恰恰是:“能够影响某种商品期货(当然也包括股票——引者注)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”,他们只需要“研究价格就足够了”,价格就是“所需的全部资料,而理由、原因等无关紧要”(约翰·墨菲著:《期货市场技术分析》,地震出版社 1994 年版,第 2—4 页)。我一点也看不出国内的“非市场因素”有何理由被排斥在上述“任何因素”之外。当价格发生某种变动时,技术分析派本来就不需要过问是由于政策干预还是闹地震或其它因素造成。那么,凭什么说“非市场因素”会妨碍技术分析在国内市场的运用?

如果“非市场因素”比较多,受影响的应当是以研究市场供求关系为手段的基础分析,因为,当政策性干预或其它“非市场因素”过多的时候,本来供给大于需求,价格应该下跌,但人为因素却可能使价格不跌反涨。对于这种情况,供求状况与价格涨跌的正常关系被打破了,通常的基础分析当然无效。这本来恰恰反过来给技术分析(以价格本身为研究对象)以“更胜一筹”的施展机会——我不明白这怎么会成为技术分析不管用时的借口?

尽管如此,为了避免在这个问题上引起不必要的纠缠(其实这个问题已经解决),我在后面的所有论述都是针对技术分析本身的

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

逻辑关系而言的——其中见不到诸如“某种方法在国内某个市场不适用”这类字句。因此，在这里可以明确地讲，如果我在论述中指出技术分析及其某些具体方法有何不妥的话，那么，我是针对其本身而言的，而不是因为它在某个市场适用与否。

“博傻理论”

甲：在前面，我们根据人们对技术分析的态度而划分了三类人，以上谈到的是第一、第二类人的情况。第三类人的情况又如何呢？据我看也不理想。

我所说的“不理想”，在这里有三点所指：首先是指第三类人的做法不理想，如“炒消息”，凭“感觉”行事以及按照通常理解的“基础分析”，对此，我们将会专门来讨论；其次是指权威的技术分析著作对这类人以及对基础分析的批评不理想，我认为有关的批评意见其实并没有击中要害，甚至可以说是“无的放矢”。对此，我们也将专门讨论；再次，这第三类人对技术分析的态度也不理想。

乙：(笑)怎么都“不理想”？我倒想听听他们是怎么个“不理想”的。

甲：这第三类人的态度虽然不符合正统的观念，但毕竟在市场上还比较常见，因此，我们也在这里谈一谈。

首先，这第三类人在实践中感觉到了什么，对技术分析的那一套是否实用产生了怀疑……

乙：我估计技术分析派也会怀疑这类人对技术分析的理解与运用是否适当。

甲：有可能，不管怎么说吧，这种怀疑产生了，并且使这类人中又出现了两种分化。

1.有一部分人投向了基础分析一边，尽管许多人其实只是靠炒炒消息、打探一点内幕情报什么的，很像早期商品贸易中的那些

真正的“掮客”,但是,他们往往又以“过来人”的口气来谈论技术分析——那口气,好像是一个消费者总算买到某个人人皆知的著名厂商的劣质产品、忍不住要替它做一点负面宣传那样。而那些基础分析者呢?更是对技术分析抱着一种似乎不屑一顾的态度——其态度之恶劣,一点也不亚于技术分析者对待他们时的所作所为。不是有一个故事吗?说的是有一位基础分析师公开拒绝与技术分析师一起进餐,据说是怕“技术分析的那一套影响了他的胃口”。

乙:从技术分析派对基础分析的那一套的批评看,我估计他们也会产生同感。

甲:是啊,彼此总不免有一些门户之见。事实上,对于大多数交易者而言,基础分析的那一套也确实不能令人满意。

2.在基础分析也不能令人满意的情况下,另一部分人进而对能否用理性的方法分析市场、认识市场,产生了怀疑。你想想,那些用数学公式算出来的指数、用计算机画出来的曲线,在人们的心目中本来就代表了对市场的理性分析,一旦这些指数、曲线让人怀疑了,当然就很容易让人进一步怀疑到理性分析本身。于是,就有了所谓的“博傻理论”,即:越是理性的操作方法带来的损失可能也越是惨重。

在这样的背景下,一些“非理性”的理论便大行其市,比如崇尚以“绝对无知”的状态来“无招胜有招”(许沂光著:《风险投资实用分析技巧》,中华工商联合出版社 1994 年版,第 181 页),再比如运用神秘的星象学来推测价格走势(中国人是用神秘的《易经》,我曾读到过一本专门讲述根据《易经》的原理通过掷铜币来预测涨跌的著作)。对此,我们在后面会有所涉及。

因为技术分析在实践中的某些不如人意之处而对“理性分析”产生怀疑,其实是一种“因噎废食”的做法。我认为,技术分析根本不能代表对市场的“理性分析”。在我们接下来的讨论当中,你将

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

会看到，技术分析甚至是太“不理性”了。

“木桶里的哲学家”

甲：从上述两个方面的情况看，技术分析的现状带给我们以下两个问题：第一，技术分析对于实践的有效性究竟如何？一些人产生了怀疑，而另一些人又认为那是因为他们自己使用不当（或某些市场不适用）。究竟是怎么回事？我们有必要搞清楚；第二，作为一种正统的市场分析方法体系，技术分析毕竟历史悠久而且为大多数人所接受，但它究竟能否代表“理性的方法”？我们同样有必要搞清楚，因为这与“市场价格究竟能否用‘理性的方法’来分析预测”的问题，是密切相关的。

因此，我们有必要对技术分析重新做出评判，并针对这两个问题，给出一个明确的回答（事实上，技术分析就现状而言已经成为某种障碍，阻碍着我们对市场采取真正“理性”的态度。我们只有在确认技术分析不代表“理性的方法”之后，才有可能另起炉灶、另辟蹊径）。

然而，这项工作又如何来展开呢？是反复罗列技术分析有效或无效的实例吗？不行。因为，在市场分析这一特殊的领域中，无论有多少实例，那都可以被视为“特例”的（你把全中国的实例都列上，不是还可以说“西方的技术分析不适合于中国市场”吗）。在这里，只有一种方法是可行的，即：从原理上论证技术分析是否具备通常所说的功能。

打个比方，有一把老式的来福枪，有人说它具备高射炮一样的功能，有人又说它没有那么大的能耐。说“没有”的人是因为自己拿它打不着飞机，说“有”的人又指责前者自己使用不当。究竟是怎么回事？只有从原理上来论证一下，因为来福枪与高射炮的性能毕竟是不一样的。

关于这一点,我想起哲学史上的一则小故事。你知道,在古希腊有一位诡辩家叫芝诺,曾经提出了一个著名的悖论,叫"飞矢不动",说"飞出去的箭其实并没有动"。他对此有一番道理。尽管这显然是个错误的命题,但要驳倒他的那番推理却又很难。当时,著名的犬儒派人士第欧根尼听说此事之后,由于百思不得其解,他破例从他长年居住的木桶里出来,在木桶旁边走来走去。他的学生见此情景,高兴起来:"老师用行动驳倒'飞矢不动'了"。但第欧根尼一转身给了这个学生一拐杖,因为他知道,理论问题必须从理论上解决,走来走去的行为是没有说服力的。

现在,我们在如何对待技术分析的问题上,面临着相同的处境:关于技术分析是否有效的实例,作为评判的依据是不够的,必须找到理论上的证明——我们回过头来再看那位拒绝与技术分析师一起进餐的基础分析师的做法,你觉得像不像是第欧根尼在木桶旁走来走去的动作?但是,光有"动作"不行,必须从理论上予以清算。

也许,真的应该对技术分析做一次彻底的清算了。

这似乎又只是一个理论问题,但是,假如我告诉你、我们目前在市场上广泛使用的那些分析方法其实并不可靠甚至并不合理的话,我想,你即使作为"实践者",恐怕也不会无动于衷吧。

乙:好吧,我就来听听你对技术分析到底有些什么意见。不过,话说到这里,似乎技术分析有什么严重问题需要别人用这样那样的理由来开脱似的。我不认为技术分析有涉及"大是大非"的原则问题,尽管它可能有某些缺点。从现在开始,我会站在技术分析的立场上来替它辩护。

甲:除了技术分析之外,我还将讨论一下现有的基础分析的问题。我认为,就现状而言,基础分析的情况其实也不比技术分析来得更好。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

此外还想谈谈诸如“无招胜有招”这样的称不上“方法”的方法。可以说，我们将对目前常用的大多数市场分析方法做一个比较全面的评判。这显然是一件复杂的工作，但同时也是一件不得不做的工作，我们这就来尝试一下，哪怕只是开一个头。

援引的资料

甲：你知道，目前市面上有不少的“技术分析”书，这些书的绝大部分内容是大同小异的（甚至可以将它们视为同一些内容的不同的版本）。为了真正做到有的放矢，也为了防止技术分析方法在“误传”中被歪曲，我主要以美国人约翰·墨菲所著《期货市场技术分析》一书中的内容为讨论的对象。这本书是迄今国际上公认的权威著述，被认为是这一领域的“圣经”。同时也部分援引了中国台湾地区人郑超文编著的《股票、期货、外汇技术分析详解》（复旦大学出版社 1993 年版）、香港人许沂光的《风险投资实用分析技巧》，这两本书在国内也有较好的声誉。

乙：我明白你的意思，采用权威的资料可以避免在讨论的对象上发生分歧。

甲：更准确地讲，是为了表明这样一种态度，即：在接下来的讨论中，如果我们得出结论，说某种市场分析方法有这样那样的问题的话，那么，有关结论将是就该方法本身而言的—与市场环境的差异无关。或者说在国内市场运用它和在国外市场运用它，具有相同的情况。

第二章 “埃塞俄比亚的老鼠”

——什么是市场分析方法

甲：在展开有关讨论之前，我认为我们有必要对讨论的对象——“市场分析方法”的确切含义，取得一个一致的看法。

乙：你是说对“什么是市场分析方法”取得一致的看法吗？在如此简单的、基本的问题上，难道我们之间还会有什么分歧？

甲：你别看这是个不言而喻的问题，但据我观察，人们在这个问题上有着某些不曾留意的误解需要澄清。

在这里，给“市场分析方法”下一个完整的定义不免显得有些多余。我只准备举一个小小的例子，让你看看那到底能否称之为一种“分析、预测”的方法。

“预测投掷硬币的结果”

甲：我过去的一位同学曾经声称他找到了一种能够“预测投掷的硬币将出现正面或反面”的方法（根据我对他的了解，我猜测他是有意设计一个类似于悖论一样的问题，或者说是出了一道脑筋急转弯的题目）。

方法很简单，有一个通常使用的计算器就可以做了。计算器一般有一个生成随机数字的功能，你每摁一次有关的功能键，显示屏上就会出现一个在0与1之间的随机数。他的方法是这样的：

1.你投掷一次硬币，同时摁一次计算器。如果硬币出现的是正面，而计算器给出的是一个小于0.5的数字，那么，你就定义小于0.5的数字代表硬币的正面，大于0.5的数字代表反面（第一次

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

出现反面或随机数大于0.5,是同样的定义方法)。接下来,你再摁一次计算器,如果出现的数字小于0.5,那你可以认为你将要投掷的硬币会出现正面;如果出现的数字大于0.5,那你可以预测硬币会出现反面,如此反复。

如果你的预测与硬币的实际情况不相符合,那么,你可以重新定义随机数与正反面之间的关系,如改小于0.5的数字代表反面、大于0.5的数字代表正面。也可以继续沿用原来的定义不变。然后,继续生成随机数,继续预测下一次投掷的结果。

他的方法就这么简单。

乙:我还真没听说过能够预测投掷的硬币将出现哪一面的事情。这个方法的预测效果如何?

甲:经反复试验,有几种结果:一是很灵验,第一次定义之后,就连续多次预测正确。这当然是他最得意的情况了;二是在出现失误后,需要修改原先的定义;再出现失误时,再修改定义,他解释说,失误是难免的,他的预测的准确率只要高于50%,就算是成功的了。因为在他之前,人们推测硬币的正反面时,都只有50%的把握,这种情况虽然有失误,但有时他的成功率也确实高于50%;三是即使出现失误,也继续保持原先的定义。因为有时修改定义后,会出现连续好几次错误。他解释说,如果当初不修改定义的话,这不就刚好是连续几次正确吗?说明这个方法本身还是对的。

他的这个方法一开始确实给人以新奇的感觉,后来仔细一想,就觉得有点不对劲了:“投掷硬币的结果难道真的是可以预测的吗”?但一时间又找不出什么有说明力的理由来批驳他。

问题的症结

甲:2.对上述预测硬币的投掷结果的方法,我是在后来才找到症结之所在。结论是:这种方法对预测硬币出现正反面根本就没

有作用。

原因有以下几点:第一,从原理上讲,两个随机事件之间是毫不相关的。也就是说,掷硬币这个随机事件与计算器生成随机数那个随机事件之间是风牛马不相及,可想而知怎么可能用一个事件的结果去预测另一个事件的结果?第二,从实践来看,这个预测方法用了一个偷梁换柱的手段。它其实什么也没做,只是把原来的"猜测下一次投掷会出现正面或反面"的问题,偷偷地换成了"如何定义正、反面与随机数大于、小于0.5两者之间的关系",这一看似能够解决的问题。细想一下,当你定义"小于0.5的随机数表示将要出现正面"的时候,与你随口报出"下一次是正面"其实是一回事。因为,在你决定采用什么定义的时候,你如同直接猜正反面一样,没有任何可以提供帮助的依据。

(迷惑人的是第一次似乎可以按同时出现的随机数与正反面的情况来定义,其实这与随口报个正面或反面,也是一回事。至于以后出现失误时,原来的定义是应当保留还是修改,更是只有天知道该如何是好)

因此,可以说,这个预测方法对解决我们的问题毫无帮助,没有它,我们也能做同样的事情。

乙:你不是说它也有灵验的时候吗?连续几次都预测正确过,那又怎么解释呢?

甲:其实,对一个有50%概率的问题,你就算是凭空猜测,也会有连续猜对的时候。

3.我的这位同学针对"连续几次错误"的情况解释说,如果当初换一个定义,不就是"连续几次正确吗?"。这个说法是对的,"要知今日,何必当初"。但是这毕竟只是事后的说法,而在"当初"的那个时刻,我们却没有任何可以预知的理由来"换一个定义",因此这个说法是毫无意义的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

这里有个问题值得注意：从时间上讲，我们不能用事后的资料来说明当初该怎么做，关键是要看“当初”我们掌握了什么资料、有没有理由来作出正确的选择。一个预测方法有无意义，也就取决于它在“当初”能做些什么，能否提供这样的理由，而不在于对它的事后观察。

根据以上三方面的原因，我认为，这位同学提出的所谓“预测方法”是“聋子的耳朵——摆设”而已，没有任何实际意义。

你觉得是不是这样？

乙：是这样的，但我不知道它与我们要讨论的“市场分析方法”之间有什么关系呢？

甲：太有关系了。

市场分析方法的基本前提

甲：如果我们把掷硬币猜正反面换成猜市场价格的涨跌（两者不是同一类型的问题，这里只是打个比方而已），那么，这位同学的预测方法能不能称之为我们通常心目中的“市场分析方法”呢？

乙：既然是“聋子的耳朵”，那就不是“市场分析方法”。

甲：但是，我们在后面很快就将看到，在大家早已熟悉的市场分析（尤其是技术分析）领域，这样的“预测方法”却能堂而皇之通行于市，而且还不在少数几例。

为了便于今后的讨论，在这里，我们对比前述“预测方法”，来对“什么是市场分析方法”作一些限定：第一，一个“市场分析方法”必须首先在原理上与其研究的对象有关；其结论必须具备原理上的合理性；第二，一个“市场分析方法”必须有助于问题的解决，必须像一件实用的工具一样，给人提供切实有效的帮助。如果这种方法只是把原来的问题换成了另一个同样无解的问题，或者说人们没有这种方法也能花费同样的时间做出同样的事情，那它就不

能称之为“市场分析方法”;第三,一个“市场分析方法”必须立足于事前所能掌握的资料,并且在使用上必须切实可行。“事后诸葛亮”似的评判方式是无意义的。

这三点听起来似乎理所当然、不言而喻的,本来应当是市场分析方法的基本前提(上述“预测硬币的结果”的方法就是违背了这样的基本前提),但是,这些前提却经常被人忽略,以至于某些个随随便便的想法,都会被当作“市场分析方法”来加以运用——你将会发现,我在这里使用“随随便便”一词,并非是随随便便的,我有这方面的例证。对此,我想起一则寓言故事,也许能够比较形象地说明这种现象。

据说这是一个埃塞俄比亚的寓言故事,说的是一群老鼠(当然,也就是埃塞俄比亚籍的老鼠了)聚在一起开会,研究对付猫的办法。年龄最小的老鼠跳出来说道:“我有一个好办法,我们可以在猫的脖子上系一个铃铛,只要它一走过来,我们就能提前听到声音,然后逃掉”。其余的老鼠都高兴起来:“好办法!我们有救了!”。这时,年龄最大的老鼠说话了:“主意倒不错,但是,我们让谁去给猫系上这个铃铛呢?”

显然,能否给猫系上铃铛,是小老鼠的“方法”是否管用的基本前提,没有这个前提,它的方法也就不成其为一种方法。这很像是市场分析方法离开了上述三点限定条件之后的情况。

以上三点将是我们以后对各种分析方法做出评判的标准。我把它们归纳为三句话:一是原理上的合理性;二是实践上的有效性;三是操作上的可行性。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第三章 “到如今回头试想真无趣”

——相对强弱指数 RSI 等超买超卖指标

甲：让我们从最著名的技术指标——相对强弱指标 RSI 开始吧。

我记得在最初学习技术分析的时候，首先接触到的就是 RSI。几乎所有的技术分析书中，都要对它作一番详细的、哪怕是基本雷同的介绍。多数重视技术分析的交易人员在对行情作出判断之前，往往习惯于看一看 RSI 曲线当前所处的位置。

乙：是的，我们每天看到的来自国内外权威咨询机构的行情评述当中，经常提到 RSI 提示的超买超卖信号，作为原已存在的一个趋势既将调整或反转的警戒预兆。

甲：这是不是可以认为，RSI 指标是被人们一本正经地加以运用的？

乙：是啊，有谁还会拿它来开玩笑不成？RSI 指标不仅是股市交易中最为著名的技术分析指标，而且也是股市实践中运用最多的指标之一。

甲：但是，用得最多的偏偏是最有争议的。在一些批评技术分析的言论中，几乎总是首先抬出这样的靶子来：“技术分析指标显示严重超买，超买了又再超买，但价格依然涨势不止”——不需要指名道姓，谁都知道所指何人。当然，我们也曾听到针对这一现象的另一种说法：“技术指标上已经显示出严重的超买信号，但是还有连续三个、五个、七个涨停板。在一个理性的市场上是不会发生这种情况的，而在国内市场还非常普遍”（《IT 经理世界》，1998 年

第12期,第25页)。这是从市场本身是否理性这个角度来考虑,其言下之意是,"技术指标都告诉你已经超买了,你还往上涨,那你就是不理性"——仍属于"技术分析是没错的,错的只可能是市场本身"那一类思路。但交易者却不管这些,当他亏了钱的时候,总是要拿一点什么来替自己垫背——巧了,RSI之类的指标经常被选中。

我的一位朋友,初次涉足期货交易即惨遭败绩,事后在同我谈到其交易过程时说:"当时,RSI已经严重超卖了,正好又听到一些利多消息,于是我悉数买进,没想到价格还是往下跌,而且一连几个跌停板,这一来,"他用当地的方言接着说,"我一下就被洗白了"。"洗白了"的意思字面上讲是"洗干净了",引申为"亏光了"。这样的结局当然是令人惋惜的了,尽管他的失败有多方面因素,比如入市之前得到的利多消息未必真实可靠等,但是,作为有代表性的技术分析指标,RSI在此处毕竟被推出来当了陪葬。

我本人也不止一次亲眼目睹了RSI的这一类令人遗憾的场面,可以想见,RSI在实践中的这些并不出色的表现,恐怕在很大程度上给技术分析的声誉造成一些不良影响。

乙:这种情况确实是存在的,但是,你也得承认RSI也有表现不错的时候。

甲:是有这种时候,这正是问题之所在。如果RSI总是表现不好,那倒反而好了。咱们可以反过来看它,把原来的超买信号反过来看成是超卖信号,把原来的超卖信号反过来看成是超买信号,坏事就变成了好事(RSI与威廉%R的超买超卖数值就刚好相反,不知道它们当中哪一个曾经倒过来用过)。偏偏RSI又有表现不错的时候,这就把问题给弄复杂了。

乙:其实,这正好说明一点,即:使用者对技术指标的使用方法有一个是否恰当的问题。如果使用恰当,指标就可能表现很好;如

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

果使用不当，指标就可能表现不好。这是很容易理解的事情，甚至于还有一种情况，就是对某个指标的解释是否符合其发明人的本意的问题，这些都有可能影响到技术指标的现实表现。

甲：你所说的这些，是我们从今以后讨论任何一个技术分析方法或指标时都将面临的问题。这就是：当我们准备对某一个市场分析方法作出评价的时候，如何分清楚该方法本身的“性能缺陷”，与对它的“使用不当”这两种情况？

这是经常被混淆的，我认为这种“混淆视听”的现象，往往掩盖了许多原理、指标本来已经暴露出来的问题。依我看，咱们经常是过于自责、自谦了，总以为自己使用不当，从而忽视了方法自身的缺陷。这与怀疑市场本身是否“理性”、是否符合要求的做法一样，成了替一些并不合理的分析方法开脱的理由。

至于你说的，对指标（也包括对一些原理）的解释是否符合其发明人的本意的问题，我想，在一些情况下确实也是难免的。如前所述，技术分析领域既然从不问问“为什么”，大家都这么说，也就这么做，那当然就难免出现“以讹传讹”的事情。

发明人威尔德先生

甲：不过，要说到RSI指标的发明人、技术分析大师J.W.Wilder的本意，那可就一言难尽了。关于他，我们不妨来看看许沂光先生的一段介绍：技术分析大师J.W.Wilder（有译作“亚当”、“威尔德”或“韦尔斯·王尔德”），这是技术分析领域的一个响当当的名字。他在1978年出版的名著《技术分析交易系统的新概念》一书中提出了著名的相对强弱指数RSI、动力指标MTM、摇动指标SI、抛物线理论等等众多至今仍被人广泛运用的技术指标。他后来在1987年又出了一本书《亚当理论》。“亚当于1978年发明的几种测市系统，归纳起来，全部以市势的动力及平均数值，利用数学基础

加以分析。虽然巧立名目,实则变化不大,而实际测市成绩亦未见突出。

经过多年检讨后,他终于大彻大悟,深明'无招胜有招'的真谛,于1987年推出新作《亚当理论》(Adam'sTheory)。此书的副题为'最紧要赢钱'(WhatMattersisProfit),一语道破全书的概要"(《风险投资实用分析技巧》,第177页)。

从这段介绍当中我们能读到什么呢?第一,包括RSI指标在内的"几种测市系统"的"实际测市成绩亦未见突出";第二,"无招胜有招"。

第一点自不必多言,最妙的是第二点。许先生的介绍如果属实的话,我们几乎从中读到一个"看破红尘"、"遁入空门"的故事。一代技术分析大师,在创立了为数众多的、具有重大影响的技术指标之后,竟然经过一番自我检讨,"终于大彻大悟",以至悟出"无招胜有招"的"真谛"。

我不知道别人对此会有何感想,反正当我还是技术分析派时,闻听此言,大有信仰倍受打击的感觉,就像基督教徒听见尼采在说"上帝死了"一样。

"无招"既然能够"胜有招",那我们还要技术分析来做什么呢?威尔德(或亚当)先生给出的副题尤其耐人寻味:"最紧要赢钱。"其含义无非是说:"分析这样曲线、那样指标都是次要的,最紧要的是能赢到钱就行了。"我不大明白,我们辛辛苦苦摆弄那些曲线、指标,不就是为了赢钱吗?否则有谁会去白费那一番功夫?令人大呼上当的是威尔德先生创造了那些曲线、指标交给我们去摆弄,他自己倒好,自己倒"悟"了!此时此刻,令人不免想起《红楼梦》里贾宝玉的一段肺腑之言:"从前碌碌却因何,到如今回头试想真无趣"。说此话时,宝玉置身于"花团锦绣"之中,讨好了这个,又得罪了那个,瞎忙了半天,最后反而落得个"猪八戒照镜子——里外不

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

是人”，于是，就“悟”了。

那么，你我现如今又在忙活什么呢？计算了指数，描画了曲线，将就了这个，又对不上那个，辛苦半天末了还要输钱，还要落人埋怨说“你自己不懂技术、使用不当”——这又是何苦？连大师自己都“看破红尘”了，我等芸芸众生还想怎样？

本来嘛，“无招”能否胜“有招”，关键要看我们所用的“招数”本身是否合适；如果“招数”本身不合适、乃至不正确，那不仅于事无补，反而“助纣为虐”——如此“招数”拿来何用？当然“有不如无”。但是，如果反过来作一概而论，“无招胜有招”，那又未免过于偏激了——令人不解的是，大师自己竟“悟”了！

乙：你不理解，说明你至今还不曾“悟”。也许“无招胜有招”本身就是一“招”……

甲：是吗？你这话乍听起来似乎很玄，但恰恰说明你还不如我呢。林黛玉对贾宝玉说：“无立足境，是方干净”。什么都没有了，那才叫“彻悟”，所谓“本来无一物，何处染尘埃”？而你说来说去还是惦记着那一“招”！还是想要有一“招”！可见其“钝愚”（最后连贾宝玉也承认自己并不曾“悟”）。

乙：是，我“钝愚”，我看咱俩程度差不多，那就别谈这些玄的了。具体到相对强弱指数 RSI，你想怎样？

甲：我们不妨来研究一下，RSI 这一“招”究竟是怎么回事？我个人有一些看法。当然，我会提出论据。我的看法是：造成 RSI 指标在实践中的种种失误，原因主要是 RSI 指标自身在原理上存在着缺陷，这种缺陷使得 RSI 作为一种市场分析方法的合理性大受怀疑。

除此之外，我接下来还将谈到设计“超买超卖指标”的一种普遍适用的方法，它差不多是一种“秘诀”，只要掌握了它，我们可以随时拿出成堆的“超买超卖指标”来。

一、相对强弱指标 RSI 的算法及研判功能

甲:在约翰·墨菲先生的书中,RSI 被称为"相对力度指数"。其计算公式比较复杂费解:$RSI = 100 - (\frac{100}{1 + RS})$ …… (1)

$$RS = \frac{X\text{ 天内上涨收市价的平均值}}{X\text{ 天内下跌收市价的平均值}} \quad \cdots\cdots\cdots\cdots\cdots\cdots (2)$$

X 值是由人为设定的 RSI 的时间跨度——周期天数。

这个公式看上去深奥难懂,即使对十分熟悉计算公式的理工科学生而言,一时也难以理解 RSI 到底表达的是什么含义,其计算结果到底反映了市场状态的什么度量标准。这样一来,当有人说 RSI 大于或小于某一个数字市场就已超买或超卖状态的时候,自然显得高深莫测了。

郑超文先生对上述公式作了一番代数运算,将(2)代入(1)再通分,得到以下公式(《股票、期货、外汇技术分析详解》,第 190 页):

$$RSI = \frac{X\text{ 天内上涨的幅度}}{X\text{ 天内上涨幅度} + X\text{ 天内下跌幅度}}$$

对于 RSI 的研判功能,郑先生也作了很好的归纳总结(《股票、期货、外汇技术分析详解》,第 192 页)。

1.头部或底部形成征兆。当 RSI 值上升至 70 以上或 30 以下,RSI 的图形表现,通常较实际市场(即 K 线图形)的头部或底部,提早出现到顶或到底的征兆。即在 70 以上为超买现象,在 30 以下为超卖现象。

2.图形形态。RSI 的图形形态比 K 线图上所出现的图形,较为清楚明显,如头肩顶底、三角旗形、双头、双底等,较容易判断突破点、买进点与卖出点。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

3.虚弱周转(或虚弱反转)。RSI 值在 70 以上或 30 以下的周转,是市场趋势反转的强烈信号。

4.背离信号。在实际的日线图上,头部的形成是一头比一头高,而在 RSI 的线型上,却出现了一头比一头低的情形,即为所谓的背离信号。此种背离,显示了价格虚涨的现象,通常意味着较大的反转下跌之前兆。

二、RSI 曲线进入临界区后的困惑

甲:以上是关于 RSI 指标的计算及其运用功能的完整的阐述。

通常,RSI 的问题是出在“临界区”里的。所谓“临界区”,是指 70(或 80)以上、30(或 20)以下的区域。与约翰·墨菲先生的称呼相比,“临界”两字显然要温和得多——他直接称之为“危险区”。我很赞同他的这一称谓,但我对“危险”两字的理解与他不同。不是针对行情本身(大势随时有反转的危险),而是针对 RSI 的使用者所说的——经常有使用不当的危险,或者说 RSI 给人设置的“陷阱”往往就在于此。

首先,按照众所周知的说法,RSI 进入临界区之后,是超买或超卖的信号。我不大明白的是,RSI 的超买、超卖信号究竟是什么意思?或者说当 RSI 发出超买超卖信号的时候,它究竟想让我们干什么?

何为“超买超卖”

甲:在技术分析领域,超买、超卖概念是十分常用,有三四个技术指标直接用来反映这两个概念(除了相对强弱指标 RSI,还有威廉指标%R,还有超买超卖指标 OBOS 等)。在国际国内分析机构的行情评述当中,我们经常读到诸如“目前价格已处于超买(或严

重超买)区域之中,可望出现向下回调"之类的说法。那么,到底什么叫"超买超卖"呢?

对这两个使用频率很高的概念,我一直以为自己是明白的,我估计许多人跟我一样,从没有意识到这会是两个需要解释的概念,就像"涨、跌"这些字眼不言自明一样。所以,当我真把这当成一个问题提出来的时候,一位朋友看了我半天,问道:"你是不懂'超'字呢,还是不懂'买'或'卖'字?",言下之意是:"此人的语文水平太成问题了"。我为此反省了很长时间,最后觉得还是不对劲,因为"超买、超卖"这两个词不是天生就有的常用语,"超、买、卖"(以及"涨、跌")是天生就有的,小学语文课里确实学过,但它们一组合在一起就变了,"超买、超卖"是技术分析领域里特有的概念。既然是专门术语,为什么就不可以解释一下呢?

似乎每一个人都知道超买超卖指的是什么含义,在技术分析的书中之所以没有见到单独的解释,估计也不是一时的疏忽,我猜主要是因为谁都明白了,反而显得无话可说,干脆来个避而不谈。

乙:超买超卖的含义主要是联系到几个特定的技术指标来讲的,如你提到的 RSI、%R、OBOS 等。以 RSI 为例,我们说当 RSI 大于 70(或 80)时,市场进入超买状态;当 RSI 小于 30(或 20)时,是超卖状态。离开了技术指标,单独谈超买超卖,当然显得既空洞又无确切含义。换句话说,人们总是结合技术指标来谈超与不超的。你大可不必过于咬文嚼字,只要能够实用就行了。

甲:说了半天就是因为没法"实用",这才追根溯源找到这里。随便说一句,"实用"一词经常是一面掩人耳目的大旗,它甚至可以为许多并不实用的东西提供庇护。

你说超买超卖是结合技术指标来谈的,这里有一个问题:是先有超买超卖的概念呢?还是先有反映超买超卖状态的技术指标?

乙:这有关系吗?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：当然有。对这个问题，技术分析派恐怕一时间不好作出选择吧。

如果是先有超买超卖的概念，然后有反映超买超卖程度的技术指标（通常的顺序应该是这样的），那这概念是什么？又是怎样反映到那些技术指标里去的？对此，有没有人愿意说来听听？

如果是先有反映超买超卖程度的技术指标，然后才有超买超卖概念，那就更奇怪了，连要反映的东西是什么都还没有一个定论，那些数学公式又是依据什么来进行量化分析？能表达些什么含义？凭什么经那么一算市场就超买超卖了？尤其还 70、30，有整有零说得跟真的似的。

再说，上述那三个超买超卖指标，无论是数学公式还是计算结果、研判方法，都迥然不同，然而我们却用它们来描述同一个市场的同一个特征！当 RSI 说“超买”了而%R 又说“超卖”了的时候，到底该听谁的？

这些问题都非常值得推敲的。要是按照其它学科的眼光，无法想像当这些起码的概念都还不清不楚、不明不白的时候，怎么就可以将有关内容付诸实用了——而且还是那种足以造成巨额亏损的“实用”？但技术分析就是这样，在“经验总结”的旗帜下，什么事情都可以发生（甚至于，在我们随后讨论了技术分析的其它问题之后，你再回过头来看这个关于“超买超卖”的问题，会觉得相比之下，它简直是小事一桩不值一提。所以，我无意在此花费更多的时间，尽管它本身还有其它可疑之处）。

由此可见，我们其实是在不知道“什么是超买超卖”的情况下，运用“超买超卖指标”的。

乙：这话听起来怎么这么别扭？

甲：这算啥？到后面你还会看到，我们其实是在不知道“什么是趋势”的情况下，划分趋势、分析趋势、预测趋势的呢。

“刀疤叔叔”与即将“到顶、到底”

甲:如果说“什么是超买超卖”的问题多少还带着一点理论探讨的意味的话,那么,我们不妨问一个实实在在的问题:当 RSI 发出超买超卖信号的时候,它到底想要我们干什么?

这恐怕是无论如何不能回避的了。既然是信号,那它肯定要有什么意思吧。

乙:根据 RSI 的研判原则,当 RSI 进入临界区的时候,它“较实际市场的头部或底部,提早出现到顶或到底的征兆”——它大概就是想告诉我们这些吧。

甲:这我已经知道了,不是都写在书上吗?我现在问的是:它告诉我们这些是想要我们干什么呢?

乙:那就要看对这段话怎么理解了。

甲:你如此出语谨慎,想必已经意识到什么了吧——是的,这段话充满了歧义性,充满了语言表达的技巧。

首先,它让我们很容易理解到这一层意思:RSI 进入临界区是价格即将“到顶或到底的征兆”。

这是最符合人们对 RSI 超买超卖信号的一般性理解的。如果它真有什么意义,或者说它真想让我们干点什么的话,大概也只能这样理解了。我的那位遭受败绩的朋友就是这样理解的,当 RSI 发出超卖信号的时候,不是说价格即将“到底”了吗?那好,买吧,但结果呢?我们已知道了,几个跌停板干干脆脆地把他扫地出门了。

乙:本来他就不应该仅仅根据 RSI 出现超卖信号便贸然买进,约翰·墨菲先生曾指出“仅仅根据摆动指数(即 RSI——引者注)进入了上边界这一点,并不能构成足够的平回多头头寸的理由,更不用说甘冒大险,逆着强劲的上升趋势做空头头寸了”(《期货市场技

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

术分析》，第275页）。你那位朋友就是"甘冒大险，逆着强劲的"下降趋势买进做多头头寸。

甲：还是怪他自己"不懂技术，使用不当"。但是，咱们凭心而论，既然原来的趋势仍然很"强劲"，那你技术分析为什么偏要说"市场已超买或超卖了"？为什么偏要说价格即将"到顶或到底"？假如当年在扫盲班里碰巧考试及格了的话，我想我应当明白"到顶、到底"是什么意思，但技术分析派仍然只当咱老百姓不识字。

事实上，技术分析对"超买、超卖"这些字眼的解释，就像梅杰少校对"第二十二条军规"的解释一样，充满了随心所欲的成分。

乙："超买并不等于可以卖，超卖并不等于可以买"，这是技术分析界公认的。

甲：你看过《狮子王》吗？小辛巴的那位居心叵测的刀疤叔叔，故意透露了那个神秘而危险的去处"大象墓地"，然后又摸着他的头说："你答应我，千万不要去哟"，但小辛巴带上娜娜还是去了。这像不像我那位朋友的故事？技术分析师告诉他："市场已经严重超卖了"，然后又摸着他的头说："你答应我，千万不要买哟"，但这位朋友（大概也带上了女朋友）还是买了……

乙：（笑）不要说得这么戏剧性嘛。翻开技术分析书看看，人家其实只是说"出现到顶或到底的征兆"，并没有说这就"到顶或到底"了。更主要的是，你听听，"RSI的图形通常较实际市场的头部或底部，提早出现到顶或到底的征兆"。这就是说，当RSI出现有关征兆的时候，比实际的顶部或底部要提早——至于提早多久，另当别论。

甲：语言的技巧性就在这些地方。这是关于RSI的第二层意思。不过，既然是"征兆"，本来就该是提早的嘛，关键是提早多久。总不能提早太久吧，"征兆"与"真相"相距太远，那就不叫"征兆"了，该称为"传染病的潜伏期"——据说麻风病的潜伏期可以长达

20年。

乙:不管怎么说,技术分析针对RSI在潜伏期——不,不,是临界区里的表现,提供了一个正确的、标准的操作方法。我们按照这个操作方法办,就可以不必考虑你说的这些。

RSI的"正确的、标准的操作方法"

甲:对此,约翰·墨菲先生是这样说的:"当RSI第一次进入超买超卖区域的时候,通常只是警告信号。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。此时,我们不妨采取一点防备措施,以保护已有的头寸。如果摆动指数朝市场相反方向突破了自身的前一个峰或谷,那么背离现象(或衰竭动作)就得到了证实"(《期货市场技术分析》,第275页)。

这就是说,光看RSI进入超买、超卖区就判定行情即将见顶、见底是不行的(凭心而论,这确实有点对不起超买、超卖的字眼),要等到RSI的图形与价格的图形出现相互背离现象,方可考虑如何动作。

甲:我再接着你的这一段向下引用:"然而,除非价格趋势本身也显示出反转的迹象,否则,即使上述情况已经出现了,如果我们平仓脱离市场,可能时机还是不成熟的。在对付这种局面的时候,紧凑的保护性止损指令或许是最靠得住的。从这里,我们可以得到一个教训:不应该仅仅因为摆动指数接近了极限值,就放弃有利的头寸。应当耐心地伺察RSI第二次进入危险区,只有到了这个时候,方可着手采取一些预防措施,例如,部分地平仓获利,或者采取较紧凑的保护性止损指令等"(《期货市场技术分析》,第275

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

页)。

喂,咱们不妨私下里说一说,你真把这叫作“操作方法”吗？你不觉得整个过程作为一种“操作方法”,太复杂、太像是人为导演的一出戏剧吗？

本来,这里有个问题:当我们对“RSI处在临界区里”这一现象究竟是什么意义都还不曾弄清楚的时候,就去探讨RSI在临界区里的动作以及动作的含义,是不是为时过早？不过,这些带有理论意味的问题咱都不去管它了,先来看看这出“戏”里有哪些具体的情节——照约翰·墨菲先生的意思:

1.RSI第一次进入超买超卖区域,但这仅仅是“警告信号”,你可千万别动作。

2.RSI退出超买超卖区,然后又“再次进入危险区域”。它一会儿出去、一会儿又进来的,想干什么呢？你可不要随便上它的当。只有满足以下条件的时候,才值得注意:

(1)“RSI的第二轮动作未能验证价格趋势”;

(2)并且“没有相应地达到新高点或新低点”;

(3)“于是”还要“在摆动指数图上就出现双重顶或双重底形态”(没有可不行)。

符合了这些天知道什么意思的条件之后,又怎么样呢？仅仅说明“可能出现了RSI的背离现象”——仅此而已。

3.如果RSI还胆敢做一些进一步的动作,假如,“如果摆动指数朝市场相反方向突破了自身的前一个峰或谷”,那么,“背离现象(或衰竭动作)就得到了证实”——你明白了吗？这一番折腾仅仅是证实了某个现象,证实之后你我该如何操作？还是没说。

4.即使背离现象已被证实了,还是不行,还要看“除非价格趋势本身也显示出反转的迹象”,否则你还是袖手旁观为妙,即使是“平仓脱离市场”也时机不成熟(何况你还没有建仓的)。

但是,故事讲到这里,可就扯得越发的远了。你想想,我们本来就是指望 RSI 能提供趋势反转的迹象,而这里倒好,RSI 的反转信号必须要等到价格趋势本身已经显示出反转迹象之后,它才是可信的。这我就不明白了,我都已经从价格那里看出了反转迹象,还要它 RSI 来干什么?

乙:大家彼此照应,综合考察嘛。

甲:你先别打岔,我等一会儿会谈到你的"综合考察"的。

姑且不去推敲这当中的逻辑问题,单看这一五一十的步骤,像不像是传统戏剧中规定的套路?"第一场挂在墙上的枪必须要在第四场打响",诸如此类。这里的问题是,连这一"枪"都始终不曾打响。因为,我们左等右等,就是等不到一句清楚的表述:"我们究竟该在什么时候买进或卖出"?你听听:"对付这种局面的时候,紧凑的保护性止损指令或许是最靠得住的"——喂,折腾这半天,就是为了设一个"止损指令"吗?期货交易的基本原则,就是"第一时间下止损单",我在进场的同时,就已经下止损单了,何必等到现在?

乙:你何必这么钻牛角尖呢?差不多就行了。

甲:又来了不是?我这怎么叫"钻牛角尖"呢?当别人告诉我一种"操作方法"的时候,我只不过是在洗耳恭听之后想弄明白,他究竟想让我如何"操作"——这不算过分吧?

话说回来,我倒是应当习惯这种风格,因为以后我们还将多次遇到这种情况。

乙:也许约翰·墨菲先生出语谨慎,也许我们可以把 RSI 的背离现象当作趋势反转的迹象,甚至于也许还有其它更好的操作方法。反正不管怎么说,RSI 的超买超卖信号有时候就会是对的,"超买或超卖了,价格便随即出现回调或反转"。

甲:我稍后将解释为什么 RSI 有时会对。事实上,上述所谓标

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

准的“操作方法”，只是人们发觉RSI在实践运用中有所不妥之后的临时性补救办法（试想一下，连RSI的超买超卖信号本身是什么意思都不清楚，上述那些复杂的“套路”能有什么道理）。但是，接下来我们将会发现：

1.好比一座房子一开始就修歪了，任何补救方法都无济于事。

2.假如我们碰巧在某件事上“踩对了点”，那么，RSI也将碰巧具备真正的超买超卖指标的属性——恰恰在这时候，RSI一旦进入危险区，行情就将逆转，根本没有什么“第二次进入”的事情，它也不会在危险区里比划其它的动作。

我认为，我们现在真正需要弄清楚的，是这样一个问题：从RSI进入危险区，到价格真正“到顶或到底”，其间究竟有多远的距离？

如果RSI的超买超卖信号真是价格即将“到顶或到底的征兆”，那么，这段距离不应太长（不应长到让人担心“活”不到的那一天），如果太长，两者之间就失去了因果联系，就不成其为“征兆”了。

我们不妨来测量一下这个距离的长度。

三、设计“超买超卖指标”的秘诀

甲：现在，我将要谈到一个也许会令技术分析派感觉扫兴的问题——不瞒你说，我想我已经找到了设计人们常用的“超买超卖指标”的“秘诀”。根据这一“秘诀”，我可以随时拿出成堆的、不计其数的“超买超卖指标”给你看。你信吗？

乙：不信，你以为“超买超卖指标”就像是到野地里去割草一样来得那么容易吗？真要那么容易，这样的指标还能有什么用？

甲：我这就讲给你听。这事儿说来话长……

乙:开始讲故事了,是吗?

甲:你别说,还真像一个故事。

我刚开始学习技术分析的时候,就曾注意到一个现象,即:不少的技术指标在其研判功能中,都有判别市场是否超买超卖的条款,哪怕这些指标本身完全与"超买超卖"概念毫不相干(例如随机指标 KD 线,再例如人气指标心理线 PSY 什么的)。我最初的疑问是:怎么这么多"超买超卖"指标?它们又都是依据什么原理来认定市场的超买超卖状态的?当然,我最初的理解也是"经验总结"。后来,在反复将那些指标用于实战行情分析之后,我接着产生了第二个疑问:就凭那么些"经验",那些设计者们当真就那么有信心将其成果公之于众吗?换了我,肯定还需要一点其它的精神支柱才行吧。

我现在也许已经找到了这样的精神支柱。可以说,所谓"经验总结",纯属人们善意的推测(或者是谅解的理由),这当中原来自有一番道理。

打个比方说吧,发现这里面的奥秘,就好像是无意中发现某个秘密的藏宝库,里面倒不是成堆的金银财宝,而是成堆的"超买超卖指标"。我注意到这一秘密处所曾经有人来过,拿走了一些"超买超卖指标",然后再把来路重新掩埋好——像基督山伯爵当年做过的那样——这大概就是为什么几乎任何一个"超买超卖指标"的发明者从不肯对其指标的来历(立论依据)作出解释的原因吧。

乙:"把来路重新掩埋好"!你是想说发明者对其设计思想有意秘而不宣?

甲:谁知道呢。试想一下,任何人在设计他的理论或计算公式的时候,心里肯定是有某种想法的(他不可能眼看着价格的涨跌,手里就鬼使神差地写出了那个公式)。他先设计了理论或公式,然后再拿到市场上去试验,所谓"经验总结"是理论或公式定下来之

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

后的事情。那么，他最初的那个想法是什么呢？他自己不说，旁人就不得而知了。

郑超文先生谈到过“写一本经典之作的要领”，他说：“也或许此种情形，是威尔德本人有心在技术上保留一手的心态所造成的。盖一本所谓的天书、秘笈，若非让大多数的人觉得深奥无比，甚至看不懂，那么就无法显示作者的才华了。而既然要让很多的人觉得深奥无比，又在实际使用上似乎有其相当的功效，即使有所缺失，都会让使用者以自圆其说的方式，一笔带过。如此一来，此本天书可以让许多人在自我的怀疑下，信服此书和作者；而且让自信非常懂的人，又似懂非懂”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第182页）。

郑先生一语道破天机，只可惜他仍然以他自己的方式，一五一十地诠释着威尔德及其它大师们的“深奥无比”的“天书、秘笈”。也难怪，在发现那个藏满“超买超卖”指标的秘密处所之前，即使对某些做法不以为然，但毕竟不明就里。

我接着讲在那个秘密处所里的见闻。我说我见到了成堆的“超买超卖指标”，这句话的含义是：就在现在，如果你需要的话，我可以拿出成堆的“超买超卖指标”给你看。

乙：我倒想洗耳恭听。

甲：这当中的秘诀一经点破，其实是非常简单的。我归纳了一下，制造一个“超买超卖指标”也就这么几个步骤。

第一步：设计原理。刚才说到，抛开“经验总结”一类的障眼术，一个技术指标最初无论如何是有一个设计原理的。那么，那些“超买超卖指标”是根据市场的什么特征来设计的呢？

这个问题我在前面问过了，现在的回答是：其唯一的根据，是市场价格总是具备一上一下、一涨一落的起伏特征。换句话说，以往的“超买超卖指标”如果真的能够判定市场是否超买超卖的话，

那么原因就是因为价格总是一上一下、一涨一落。

这个根据是不是对的呢?当然是对的,这就是超买超卖指标的信号,有时碰巧与行情相符合的原因(为什么说是"碰巧",我后面再解释)。

但是,仅仅依靠这一特征就对市场价格作出分析判断够不够呢?当然也不够,这也就是超买超卖指标的信号往往与行情不相符合的原因。

为什么这一特征不够用呢,因为,"市场价格总是上下起伏"这句话就像是"价格围绕价值上下波动"这样的政治经济学原理一样,固然是正确的,但基本上不足以实实在在地指导具体的交易行为。人们实际关心的、真正有用的不是这样的"哲学"命题,而是"价格将上去多少或下来多少,什么时候会上去、什么时候又会下来"这样一些具体问题。

但"超买超卖指标"不管这些,它抓住那一点特征就够了。

第二步:铸造模具。既然价格总是一上一下,那么,只需要设计一个以价格为自变量的、因变量在0与1或1与100之间来回摆动的函数,就可以称之为"超买超卖指标"了,根本不必计较这个函数会是什么含义。

以价格为自变量、因变量在0与1之间来回摆动的函数(姑且称之为"摆动函数"),意思是指:不管价格怎么变化,函数的计算结果总在0与1之间(乘以100,就成0与100之间)变动,不可能超出这个范围。当价格上涨的时候,无论上涨幅度有多大、持续时间有多长,函数的计算结果总是无限地接近于某一个极限值。等到价格开始回落了、跌势形成了,函数值便会从一个极端朝另一个极端变化。这样,看起来这个函数值总是在两个极端之间来回摆动,而且,越是接近一端,似乎越有可能向另一端摆回去。自然而然,人们便把靠近极限值附近的区域称为"超买超卖区"(或"危险区"、

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

“临界区”)。

这个说法听起来有点道理，我估计正是这个“道理”支持人们勇敢地把任何摆动函数都看作是具备识别超买超卖功能的技术指标。

如果你留意一下将不难发现，在所有“超买超卖指标”的那些研判规则当中，除了第一条、第二条关于什么情况是超买、什么情况是超卖的原则性条文之外，后面总会有看起来与超买超卖概念没有什么联系、甚至与之相抵触的其它条文。其实，后面这些条文才是“经验总结”，是人们在实践当中发觉有点不对头之后所做的修补。

第三步：批量生产。模具做好了，就可以批量生产了。我讲过，我可以提供“成堆的超买超卖指标”，此话并非戏言。因为，只需要在数学上随便找出一个摆动函数就行了——它就是通常意义上的“超买超卖指标”。

我敢肯定，由这样的函数绘成的曲线，那美妙的起伏跌宕，与行情价格的上下波动，会是多么的珠联壁合、相得益彰！是呀，其实什么都好，唯一的一点美中不足是——两者命中注定了无法对彼此的动向作出事前的预报！

那么，摆动函数在数学上是不是可以随便找到呢？虽说不至于俯拾即是，怎么也算“得来全不费功夫”吧，有点数学经验的人都能列举出许多来(哪怕他根本不懂股票、期货为何物)。例如三角函数类，就有正弦、余弦、正切、余切等函数都满足要求(人们还真想过用正弦曲线来描述价格走势)。如果嫌三角函数手工计算复杂了些，那就设计一个最简单的百分比，反正百分比总是从 0 到 100，根本用不着去考虑那比值到底是什么意义。

第四步：掩盖来路。就像我在那个秘密处所里见到的那样，取走“超买超卖指标”，然后把洞口给封了——当然，说这话主要是开

个玩笑而已。

要说"掩盖来路",我可以举出证据来,比如 RSI。

RSI 原来由威尔德先生给出的计算公式,是非常深奥的。我们在前面援引过,没人能解释:RS 是什么意思? 1 + RS、100 除以(1 + RS)分别又是什么含义? 你简直不明白 RSI 的公式为什么要那样写,更不必指望弄懂 RSI 大于 80 或小于 20 时分别有着什么意义了。

但是,你只要对这个深奥无比的公式做一下简单的代数运算(移项、通分),就会得到郑超文先生在书中列出的算式——请注意这个算式,其含义就容易理解得多了(从这里我们可以看出,RSI 仅仅是一个摆动函数而已,并且还是比较简单的一种:百分比类型。我们稍后会谈到其含义)。

现在,我忍不住想问一个也许不该问的问题:当初在设计 RSI 时,是先有前面那个不知所云的公式呢、还是先有后面这个容易理解一点的公式?

这事儿换了你会怎样?

乙:(笑)我知道你想说什么。不过坦率地讲,如果后面这个公式真有什么含义的话,换了我肯定是先用它来表达这个含义。

甲:然后呢? 你为了创造一个"经典之作",就把这个本来可以理解的公式,经过反向的代数运算,弄成了前面那个无法理解的公式,对吗? 但是,你忽略了这样做会露出一个破绽。

请看:众所周知,在代数运算当中,一个分式的分母是不能等于零的,任何计算公式必须具备自我约束力,以保证其分母不会等于零。但 RSI 前面的那个复杂的公式却无法保证这一点。因为,在 RS 的算式中,如果 X 天内价格都是连续上涨的(这在现实中司空见惯),没有出现过下跌的收市价,那么,"X 天内下跌收市价的平均值"就会等于零,即 RS 的分母等于零。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

乙：你又不是我，你怎么知道我会这么想？不要“以小人之心度君子之腹”嘛(笑)。

四、摆动函数作为“超买超卖指标”的问题

甲：我们来看看，将摆动函数当作“超买超卖指标”是否可行。归结起来，还是要看摆动函数进入“超买超卖区域”，与价格“到顶或到底”这件事是否相关。

RSI进入危险区与价格顶部或底部之间的距离

甲：其实，每一位学过数学的人都知道，光凭这样的摆动函数，根本无法预测价格什么时候“到顶或到底”。因为——这就与前面的问题相吻合了：从摆动函数进入危险区，到行情真正出现顶部或底部，其间的距离可以是任意长。

乙：什么意思？

甲：比如说，摆动函数是在第A天进入危险区的，当时的价格是YA；而价格真正到达顶部或底部是在此后的第B天，价格为YB。从数学上讲，由于摆动函数的数值永远不可能超出0与1的范围，价格无论涨跌幅度有多大，它都将无限接近极限值0或1。这样，第A天与第B天之间，可以间隔任意长的时间；价格YA与YB之间，也可以相差任意大的数值。

这就从数学上证明了一点，即：摆动函数处于所谓“超买超卖区域”这一现象，与价格“即将到顶或到底”这件事情，两者之间没有任何逻辑关系；前者不是后者的“征兆”。

RSI也只是一个摆动函数而已，这至少解释了一个众所周知的现象：由于价格真正“到顶或到底”的位置与RSI发出“超买超卖”信号的位置之间，可以有任意长的间距。因此，许多像我那位

朋友那样、一看到RSI的信号就入市买卖、做方向操作的,当然容易被那足够长的间距给"拖死"了。

我认为,这个证明即使从数学的观点看,也称得上是严密的。

摆动函数在危险区里的表现

甲:既然摆动函数进入危险区("超买超卖区域"),与价格到达顶部或底部还可以有任意长的时间和空间,那么,在这一区域里,就是"什么事情都可能发生了"。

例如,以往人们在描述一场大规模的行情波动的时候,常常用一种叹为观止的语气写到:"所有技术分析指标全都失灵"。现在看来,面对大规模的行情波动,摆动指数虽然进入了危险区,但离到达价格的顶部或底部,仍是遥遥无期的事情。因此,价格仍然一涨再涨,或一跌再跌,就一点也不奇怪了。通常的行情,涨一阵子以后总会跌一阵子(反之亦然),而大规模的行情波动却是涨出去很长的距离或跌出去很长的距离,RSI当然就束手无策了——曲线总是停留在危险区里无所作为。

奇怪的倒是,人们怎么可以容忍"所有技术分析指标全都失灵"的现象?大规模的行情波动,恰恰是最具杀伤力、最具获利潜力的时候。交易者在操作上稍有不慎,就可能酿成大祸,因此也是最需要依靠分析手段以得到帮助的时候。然而,它们竟然可以"全都失灵"了!我猜想此时此刻技术分析派们会联想起那首悲伤的歌:"最爱你的人是我,你怎么舍得我难过?在我最需要你的时候,你没有说一句话就走!……对你付出了这么多,你却没有感动过!"

危险区里的钝化失真现象

乙:那你又怎么证明约翰·墨菲先生给出的前述"操作方法"是

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

不合理的呢？

甲：摆动函数有一个与生俱来的属性，就是：越接近极限值，对自变量（即这里的价格数据）的变化所做出的反应，也越为迟钝、微弱。对此，郑超文先生已有所察觉：“以RSI的特性，在RSI值于40—60间，（价格）涨跌1元，RSI值可能上下3或5点。而在80以上或20以下（价格）涨跌10、20，RSI值却可能只波动1或2点”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第194页）。

这就是摆动函数在危险区内的钝化失真现象，是函数本身无法避免的。

既然在危险区里，RSI存在着这种钝化、失真的现象，那么，当价格在持续的涨、跌势中创下新高、新低价位的时候，RSI值却只作出小幅波动，面对这种情况，我们又如何判断、区分这是背离现象呢，还是钝化、失真现象？

这是一个不能不问的现实问题。约翰·墨菲先生的“操作方法”的关键，就是RSI在危险区里的背离现象。如今，背离现象与钝化失真现象已难以分辨，该“操作方法”即使不是不合理，至少也不具备“操作上的可行性”吧。

在现实的交易当中，行情究竟将持续还是已经反转，这可是生死攸关的大事，往往“一失足成千古恨”，在如此关键的时刻，背离信号（如果有的话）却表现得似是而非、不清不楚，这就不是一个可以原谅的小问题了。

不光是相对强弱指标RSI，其它与“超买超卖”字眼沾点边的指标，只要是摆动函数，上述问题也都存在。

五、RSI在理论上的缺陷

甲：在前面，我们从一般性意义上讨论了把摆动函数当作“超

买超卖指标”的问题。在这里,我们再具体谈谈 RSI 的情况。

我们提到过郑超文先生对威尔德先生的原有公式作了一番代数运算,得到了一个更为简洁的形式。这番代数运算绝对不会伤筋动骨,而只是简单的移项、通分,因此可以肯定保持着原有公式的“原汁原味”。理解 RSI 的线索就在这里。我说过那个公式有含义,就是它把深奥的 RSI 的秘密给暴露出来了。

你再看看那个公式,其实再简单不过了,它的分子代表了某个时间周期内价格上涨的幅度,它的分母代表了同一时间周期内价格上涨幅度与下跌幅度的的总和,两者的比值 RSI 就是:在某个时间周期内,价格上涨幅度占据其涨、跌幅度总和的百分比。

就是这个意思。

我们来看看 RSI 大于 70、小于 30 时的情况。RSI 大于 70 意味着什么呢? 意味着:价格上涨幅度超过其时间周期内涨、跌幅总和的 70%——于是,这就被叫作“超买”。

RSI 小于 30 意味着什么呢? 意味着:价格上涨幅度不到其时间周期内涨、跌幅总和的 30%——于是,这就被叫作“超卖”。

这两句话换一种说法,即:在一个时间周期内,涨得多、跌得少就是超买了;涨得少、跌得多就是超卖了。

你对此作何评价?

乙:是不是太简单了一点?

甲:是我太简单还是它太简单? 这不能怪我,它本来就这么简单。你可以再想一想,看看能不能把它弄得更复杂一点。

乙:一时间也想不清楚,不过,总觉得应该再复杂一点。

甲:你瞧瞧,你这种想要复杂一点的心理,正好被那些创造“经典之作”的人抓住了:“你不是想要复杂的吗? 好的,就给你复杂的”——你再想想,看有没有别的办法把那个简单的公式再解释得复杂一点。想好了,回头再告诉我也行。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

从目前的情况看，RSI是根据某个时间周期内涨、跌幅度的相对量来判断超买超卖的。

我们姑且不去评价这样做是否科学、合理，问题的关键在于：如果说“涨得多了，就该回调；跌得多了，就该反弹”，这话多少还有点道理的话，那么，在这里，RSI的一切是非成败将唯一地决定于一点——预先选定的时间周期的天数。因为，何谓多、何谓少，全取决于采用什么度量来标准。

决定命运的小角色

甲：但是，按理说周期天数原本是一个并不重要、至少无关大局的“小角色”。

对一项技术分析方法而言，通常不把时间周期的概念纳入自身理论的有机主体之中的（除非它专门研究作为循环波动的周期问题）。谈论该方法是否合理、有效，从不涉及周期天数（充其量使用一下短期、长期这一类相对的概念）。在需要提及周期天数的地方，总是用一个可以由使用者随意选择的代数符号N或X来表示（如移动平均周期天数为N、N天内的最高最低价等提法）。也就是说，这些技术分析方法是否有意义、有效，原则上与具体运算时所采用的周期天数无关。周期无数的长短，充其量使分析方法对市况的反应，或灵敏一点，或迟滞一点。换句话说，既然指标的周期天数是交给使用者随意选定的，那么，该指标赖以成立的合理性，从原则上讲，应当适用于任意周期天数。也只有这样，技术分析指标才具备起码的普遍适用性。

我们再来看看RSI的情况，在这里，周期天数事实上已经变成了RSI能否合理的基本前提。

1.RSI无法回答一个起码的问题：是否在任何一个时间周期内，价格上涨幅度占其涨、跌幅度总和的百分比超过70%，都可以

认为市场已经处于超买超卖状态?

如果我们换一个场合,不提任何指标名称,面对风云变幻的行情,有人突然走过来说"这三天时间以来,价格已经涨了两天半了,说明多头已买过了头,行情有可能见顶反转",我想听者的第一个反应也许是将他上下打量一番,看他是哪个地方出了故障,何以口出此言?别说才涨两天半,再涨20天也不足为怪呀!

显然,不是在任何时间周期内,RSI划分超买超卖状态的数值都是有效的。只有碰巧选对了周期天数,与现实的趋势的时间长度相符,RSI的有关说法才可能成立。

2.人们有没有可能选对周期长度(哪怕有人付出百倍的耐心,反复调整、测试并对照不同的RSI值与历史资料的吻合情况)?回答偏偏是:没有这样的可能性,因为不存在一个对于RSI而言总是正确的周期长度。

为什么这样说呢?现实行情中的每一个具体的涨、跌势,所持续的时间及涨跌的幅度,是千变万化、各不相同的,就算RSI的某一个周期适合于某一个涨势或跌势,但对另外的涨、跌势就会是不适当的。

乙:那么,使用者随时调整周期天数不就可以了吗?

甲:请问:你能依据什么样的、事前能确认的标准来调整你的周期天数?事实上,除非等到一切都已过去了,你再去当一个"事后诸葛亮"。否则,事前没有任何可信的标准来告诉你,应当选10、20或30天作为周期长度——再说了,如果你都已经很有把握该选10天或其它数字作周期天数,说明你对当前趋势的持续时间在10天左右这一点,已经胸有成竹了。那我就不明白了,你还要RSI那劳什子来干什么?本来想借RSI来解决的问题,你已经有答案了嘛!

于是,RSI就面临如此的尴尬处境:使用者如果选错了周期长

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

度，RSI便没有作用；如果选对了周期长度，RSI还是没有作用。

乙：根据以往的行情记录、经过反复测试来找一个“最佳周期天数”如何？

甲：这方法听起来相当不错，只可惜根本不存在这样的“最佳”。这个问题带有很大的“欺骗性”，我想把它放在后面讨论“移动平均线理论”时再一起谈。

只要耐心看看现实的行情记录，我们将不难发现，RSI发出超买超卖信号的时候，其实有以下三种情况：

1.在行情只走到一半甚至发动不久的时候，RSI就发出超买超卖信号。这就是我那位朋友反向操作造成失败的原因。

2.当现实的行情已经进入顶部或底部之后，RSI还没有发出超买超卖信号，甚至离临界区仍相距遥远。我们经常看到，行情都已经走了一个来回了，RSI还是在原来的位置上小幅波动，几乎就是无动于衷。

3.RSI的信号有时也与行情中的顶、底部位置相差不多，在RSI发出信号的附近，价格也确实到顶或到底了。这就是人们至今对它仍恋恋不舍的、仍抱有希望的原因——因为“它曾经对过”。

现在看来，这三种情况都是由于选择了不同的周期天数造成的：第一种情况，选择的周期天数太短了，使RSI很容易就到了危险区，然后长时间停留在危险区里；第二种情况，周期天数又太长了，往往超过了一些价格趋势的规模；第三种情况刚好是周期天数“碰巧”选对的时候。

为什么说是“碰巧”呢？就像在掷下硬币之前，你找不到任何线索来分析将要翻开的是正面或反面，你只能“碰巧”猜对。

小角色的大幽默

甲：我在这里举一个令人忍俊不禁的例子，从中可以看出周期

天数这个人们普遍忽视了的小角色,是多么残酷地决定着 RSI 的命运:请看以下箱形走势图形,我们作一点小假设,认为其间每天涨幅或跌幅是等额的(这个假设并不离谱)。除此之外,为了将箱形走势与横向盘整区分开来,我们特别指出,整个走势的最高价与最低价之间有相当大的空间,大到让人丢掉了任何一边的行情都会感到遗憾的程度(见图 3 - 1)。

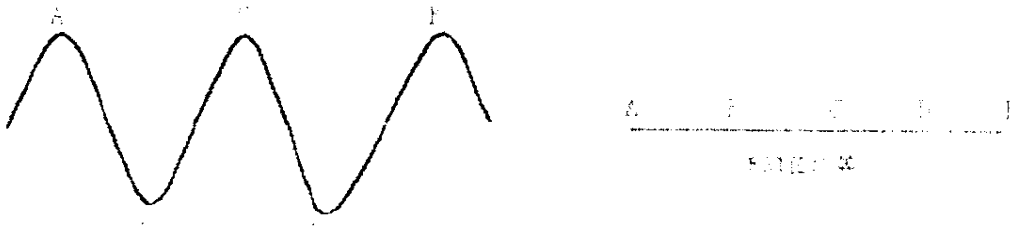

图 3 - 1

我们来计算一下 A、B、C、D、E 点的 RSI 值。前面说过,选取不同的周期将有不同的结果,这种不同到底能达到何种程度?仅仅是量的差异,还是质的变化?

假设箱形走势中波浪的两个峰(或谷)之间的时间长度(图 3 - 1 上 A - C 或 B - D)为 N 天,我们就选 N 天作为计算 RSI 的周期天数,那么,不需要细算,我们将一眼看出:从 A 点到 E 点,其间任意多个点,每一个点的 RSI 值都等于同一个数:50。

试想一下,面对如此起伏的大行情(我曾经说过,A、B 点之间可以有任意长的空间),RSI 竟以一条无动于衷的水平横线(数值为 50)来作为反应!就好比一段暴风骤雨般的热情被人以冷若冰霜的方式抹杀掉了——你是不是觉得总有一方该去看看心理医生才对?

乙:(笑)有这样的事情吗?

甲:不信,你可以自己算一算。我们的假设并不离谱、实际行情只会在程度上与之有所差异,因此,这个例子其实已经暴露了 RSI 在实

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

践中的窘迫处境——小角色常常喜欢跟人们开一开大玩笑。

既然RSI的是非成败全都取决于周期天数，而周期天数又无法找到一个可以确认的、合适的数字(根本就不存在这样的数字)，那么，RSI在超买超卖问题上是否具备以往所说的功能，自然令人大为怀疑了。

乙：我有一个问题：按照你的说法，根据RSI的计算公式，如果周期长度选得太短，如三、五天，RSI将是很容易进入超买超卖区域的，而且，如果行情连续涨、跌天数超过周期长度，那么RSI将达到极根值0或100。但是，在现有的电脑盘后分析系统当中，情况却不完全如此，RSI曲线总要显得平缓一些。是不是现在人们已对RSI的计算公式作了什么改进？

甲：公式是没有变化的，只不过加了移动平均的算法，即对由公式算出来的RSI值再作一次移动平均的处理。这不光是针对RSI，对其它的技术指标一般也要作这一道加工。

从原理上讲，移动平均算法仅仅是从数学的角度抹平一些“毛刺”，过滤一些由随机因素造成的特异点。我认为，移动平均算法尽管是有用的，但在目前的技术分析领域里已被大大地滥用了，成了掩盖一些技术指标在设计原理上存在的缺陷的一种手段。有的技术指标本来的公式含义模糊不清、牵强附会，而一经移动平均处理，得到的曲线几乎总是像模像样的。如果说RSI(也包括其它技术指标)的公式本来还有一点含义的话，那么，一经移动平均运算，更多地就变成了一个单纯的摆动指数。

因此，我看我应当给设计“超买超卖”指标的秘诀中再增加一条：对摆动指数计算出来的数值再作一次移动平均处理。

“南郭先生”

乙：RSI不能反映市场的超买超卖状态——经你那么一说，我

现在也弄不清楚,这"超买超卖"到底是一种什么含义,那你看它是不是可以有其它的作用呢?比如说,对 RSI 曲线进行形态分析,据说"RSI 的图形形态比 K 线图上所出现的图形,较为清楚明显"。

甲:我现在能够确信的,是 RSI 不具有通常所说的功能。它有无其它的作用,我想如果你有耐心的话,可以去探讨一下。不过,坦率地讲,当你弄明白了它那计算公式的原理之后,你究竟还能对它抱以多大的希望?也不妨斟酌一下。

至于对 RSI 的曲线进行形态分析,我估计不会有什么意义。我不知道郑先生为什么会说"RSI 的图形形态比 K 线图上所出现的图形较为清楚明显",而且照他的意思是,还要到 RSI 曲线中去找"头肩形"、"三角形"等等。从我们刚才的例子看,对那一番大起大落的行情,RSI 竟然可以把它弄成一条"水波不兴"的直线,我们怎么能指望它的曲线比价格本身的曲线更清楚明显?

乙:那能不能把 RSI 的曲线与价格的曲线结合起来看呢?或者把 RSI 与其它的指标结合起来看,又怎么样?技术分析派历来主张要"兼容并蓄",对各种指标、理论要综合分析,以便取长补短。

甲:好一个"综合分析、取长补短"!这样的套话永远正确。人们正是因此而对一些指标、理论的缺陷给予极大的宽容——有缺陷怕什么?又不是选时装模特,缺什么从别人那里"取"来"补"上就行了(要真知道缺什么,倒还好办了)。

你听说过南郭先生"滥竽充数"的故事吧。你所说的也是历来流行的所谓"综合分析",无非是齐宣王的做法,俊酿不分、良莠不齐,大家一起吹吹打打,"混合音响"听个热闹。但这一套到了继任的齐泯王那里,就行不通了。齐泯王讲究的是:"是骡子是马,拉出来骝骝",南郭先生自然再也混不下去——我想,我们也许应当对市场分析方法(尤其是技术分析)的"乐队"也来一次"清理整顿"了,我们必须知道,各种分析方法究竟有什么用,因为,当我们真枪

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

实弹上了战场之后，如果还不清楚自己手里每一样武器有什么性能，那恐怕不是一件闹着玩儿的事情吧。

至此，我们分析了相对强弱指标 RSI 的情况，为了对现行的“超买超卖”概念有一个更为充分的认识，我还想简略地谈谈另一个常用的超买超卖指标——威廉氏%R。

六、威廉氏超买超卖指标

甲：威廉氏%R 指标是由拉瑞·威廉（LARRYWILLIAM）先生于 1973 年出版的《我如何赚取百万美元》一书中首先发表的（他这书名听起来是不是有点像尼克·李森的《我如何弄垮巴林银行》）。他在书中讲述了如何把 1 万美元变成 100 万美元的故事。当然，毫无疑问，我们相信威廉先生的确曾经用 1 万美元赚到过 100 万美元，但是，郑超文先生怀疑威尔德先生是否在技术上留有一手那样。因为，凡是亲眼见过%R 曲线的实际形态的人，对那上窜下跳的图案究竟能有什么意思，都会感到心中无数。

我们还是来看看威廉氏%R 指标的计算公式和通常所说的研判功能。这一部分我直接引用郑超文先生书中的叙述（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第 213 —214 页）。

计算公式及研判功能

甲：1.%R 的计算公式是：（N 日内最高价 - 第 N 日收盘价）÷（N 日内最高价 - N 日内最低价）×100

或：%R 值 =（HN - CT）÷（HN - LN）×100

其中：N：周期日数，一般选取 5 日或 14 日；

HN：N 日内的最高价；

LN：N 日内的最低价；

CT:第 N 日的收盘价。

2.现有的研判功能。

计算出的%R 数值介于 0 与 100 之间。其功能是:

(1)当%R 高于 80,即处于超卖状态,行情即将见底;80 这一横线水准,称之为"买进线";

(2)当%R 低于 20,便处于超买状态,行情即将见顶;20 这一横线,称之为"卖出线";

(3)当%R 由超卖区向上爬升时,只是表示行情趋势转向,若是突破 50 申轴线,便是涨势转强,可以考虑追买;

(4)当%R 由超买区向下滑落,跌破 50 中轴线,可以确认跌势转强,可以追卖;

(5)当%R 进入超买区,并非表示行情会立刻下跌,在超买区内的波动,只是表示行情价格仍然属于强势,直至%R 回头跌破"卖出线"时,才是卖出的信号;反之亦然;

(6)由%R 的见顶与见底,研判商品价格周期。

%R 指标的意义

甲:我不准备就%R 的上述研判功能再作一番评价了,如前面所说,上述条款中第 1、2 条是原则性的,以下的则是在实践中感觉有所不妥时作出的修补。从这些条款的自相矛盾和似是而非的情况看,它们并不比 RSI 指数更为逊色——当然,郑先生比其它人要坦率得多,他毕竟使用了"买进"、"卖出"这样一些让人看得懂的字眼。我只想举其一例来谈谈%R 作为"超买超卖"指标的意义究竟如何。

从刚才的研判功能看,据说"当%R 低于 20 时,便处于超买状态,行情即将见顶"。如果不去计较后面的诸如"价格已经超买但依然属于强势"这样的像文字游戏一样的语句,我们显然能够明白这句话的含义。那么,事实又是怎么样的呢?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

先来看看%R 的意义。以 5 个交易日的周期天数为例。在公式中，分母(5 日内最高价 - 5 日内最低价)表示 5 个交易日中价格涨跌的最大幅度，分子(5 日内最高价 - 第 5 日收盘价)得到的是最近一个交易日的收盘价与最高价之间的差距。很显然，分子与分母的比值(即%R 值)就是第 5 日收盘价在 5 日内的最高价与最低价之间的相对位置。人们一般把一段时间内的最高价、最低价理解为阻挡水平、支撑水平。

我们分两种情况来分析这个问题：

1.如果价格总是在阻挡水平和支撑水平之间来回振荡，也就是说，价格处于横向趋势中，那么，价格越是接近上方的阻挡线，它往下回调的可能性也越大。这大概是人们敢于把%R < 20 说成是“超买状态”的原因吧。

2.但是，现实的行情并非总是在横向振荡，一旦涨势形成，价格首先就会向上突破阻挡水平。当第 5 日的收市价大于以往的最高价时，它又成了 5 日内的最高价，此时%R = 0(分子等于 0)。这是什么意思呢？当首次出现%R = 0 的情况时，表明价格创下新高，打破以往的横向振荡行情，往往会有一段涨势。同理，当%R = 100 时，情况与此正好相反，是一轮跌势刚刚形成的时候。

不是说%R < 20 时市场“便处于超买状态，即将见顶”了吗？怎么%R = 0 时(按理是最为严重的超买了)偏偏是一轮涨势刚刚形成的时候？这两者可是有天壤之别。

一个是趋势的起点，一个是趋势的终点(“到顶或到底”)，这倒是替我们验证了“技术指标发出超买超卖信号时的位置，与价格实际到顶或到底的位置之间，可以有任意长的距离”的判断。

乙：你这倒是对%R = 0 和 100 这两个极限值的一种全新的理解，那么，现实行情是否与此相符呢？

甲：至此只是从理论上作了一番推演，到底实战情况会怎么

样?说实在的,我最初心中并没有多大把握,于是我作了一次统计——在这里,我不妨透露一个小秘密:我以伦敦金属交易所3月铜合约为统计对象。将%R首次进入临界区并达到0线的情况视为买进信号,或者将它达到100线视为卖出信号,以5日为周期天数画%R曲线,统计了从1995年1月至1996年1月期间的事例(你不妨自己去统计一下),结果是:在这一年里共有31个这样的点,其中,按照达到0线(只要%R值进入0—5的范围)就买进或达到100线(只要%R值进入95—100的范围)就卖出的操作原则,在两三天内必定获利的有27次,成功率高达87%。

乙:如果真是这样的话,这个成功率可谓是相当高的了,甚至可以说令人吃惊。不过,你所说的"必定获利"的情况,具体操作起来可行吗?

甲:我所说的"在两三天内必定获利",是以短线操作为前提的。例如,第一天按当天内任何一个价买进,只要第二天的收盘价高于第一天的买价,就算成功一次。实际上也只能以这样的短线操作为统计前提,因为一旦时间间距长了,就会出现我们前面谈过的,"只要活得够长,什么都能见到"的无法控制的情况。当然,这样的短线操作本身还是可行的。

从这个统计数字,我开始明白了什么叫"在技术上留一手"。如果说威廉先生真的从1万美元赚到了100万美元,那么,这个统计数字可以说是配得上他的那一番业绩的。但是,他却告诉我们说:%R是"超买超卖"指标!你知道,尽管我有过这方面的心理准备(我说过:万一大师们跟大家伙儿开开玩笑怎么办),但是,将趋势的起点说成是终点,这个玩笑连我都觉得是不是开得大了一点?

乙:这么说,你是找到了威廉先生真正的诀窍了?

甲:就%R而言是这样,但威廉先生是否仅仅依靠%R,现在还不好说。因为,严格地讲作为支撑线和阻挡线,像5日这样短的周

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

期天数内的最高价、最低价毕竟其重要程度难以保证——所以我说有关操作只是针对短线交易，而短线交易的回报率能有多大，我看没有把握。不过，据说威廉先生后来操纵上千万美元的资金时遭到了失败，也许能够说明他最初确实只是利用小资金量做短线交易——这种做法对大资金量就不适合了。

这个问题不去管它，对我们来讲，现在可以确信的是，所谓威廉%R指标并非是超买超卖指标。

七、超买超卖指标的普遍性问题

甲：在前面，我们讨论了相对强弱指标RSI，威廉%R指标的问题。我们指出了它在实践中常有的失误的根源，也解释了人们之所以对它恋恋不舍的原因（即为什么它有时候又看似正确）。结论是：相对强弱指标RSI，威廉%R指标作为衡量市场是否处于超买超卖状态的技术指标，是没有依据的。

其它的有关超买超卖的指标存在着类似的问题，这一点我们在“设计超买超卖指标的秘诀”那一部分中已经讲到——我认为，那个“秘诀”已在相当程度上暴露了一些技术分析指标之所以似是而非、不知所云而又被人广泛运用的深层次的原因。

乙：也许如你所说，“摆动函数”本身就反映了“价格总是上下起伏”这一市场特征。因此，那些技术指标无论是作为超买超卖指标、还是作为交叉信号，应当说多多少少总有一些道理的吧。

甲：是啊，那句话没错。不过，你要的是实际操作上的提示，而那些个技术指标所能给你的，就是“价格总是上下起伏”这句话所能给你的——但你知道，这句话对于实际操作而言，毕竟太空泛了。

第四章 “不识庐山真面目”

——关于趋势线理论

甲：如果说我们刚才讨论的相对强弱指数 RSI 是最为著名的技术指标，那么，在图表分析中最为著名的理论当数趋势线理论了。我们这就来谈谈它。

趋势线的概念和用法，在图表分析中占据着核心的位置。可以说，现有的图表分析理论和方法，大多数是围绕着趋势线展开的（从对趋势持续或反转信号的识别到形态分析等等）。有所谓“一把尺子闯天下”的说法，讲的就是凭借在价格日线图中画出趋势线，根据价格与趋势线的相互关系，来判断市场未来的动向——凭借这些，就算是走遍天下都不怕了。

作为一种简单的、常用的分析方法，趋势线的有关用法已为人们所熟悉和接受。在这里，我们将要讨论的是现有趋势线理论不曾涉及的一些问题。

如同技术分析的其它理论、方法一样，尽管趋势线理论在图表分析乃至技术分析领域有着重要的意义，但是我们也从来不曾得到过必要的解释，即：为什么按照现有的方法画出一条直线，一个趋势中的价格就应当受它的约束？为什么价格突破了这条直线就意味着原有趋势已经终止甚至反转等等。一句话，趋势线究竟具有什么意义？——同样，以往对这一切的解释，仍然只是“经验总结”。我们已经知道，这其实仅仅是拒绝解释的遁词而已，并不能令人信服。

乙：你又想对趋势线理论说什么呢？难道它也有什么问题吗？

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：我不准备急于作出简单武断的回答。我想说的是，如果我们不再相信“经验总结”的那一套，那么，就这一切肯定应当有一个解释——除非趋势线不具有那样的功能，那就另当别论。

乙：据我看——我估计那些不大喜欢理论的“实干家”们大概也会这么想，如果趋势线真有效的话，我们就不必非要搞清楚它的原理或意义不可，能用不就行了吗？

甲：在搞清楚它的原理之前，你怎么知道它是不是真的有效？你又怎么知道该怎样使用才合适？这方面我们不是没有教训，想当然地相信那些著名的指标，结果却发现它们并非我们想要的东西，要么如 RSI 那样“浪得虚名”，要么如 WL% R 那样“张冠李戴”——以后我们还将看到更多的例子。

乙：那么，具体到趋势线理论，你认为它属于哪一种情况呢？

甲：这正是我们需要搞清楚的。如果它是正确的，我们就来替它找到证明的依据；如果它是不正确的，我们也找出一个反驳的理由。

乙：如果你能证明趋势线为什么会具有如此这般的功能，那确实是一件非常有意义的事情。当然，反过来，如果你能证明趋势线理论不正确，那也将是一件非同寻常的大事。你先说说看，你究竟准备做什么呢？

甲：你大概会得到一个忧喜参半的结果。我想我能够证明趋势线理论有一部分是正确的，而另一部分却是不正确的。我认为，从目前对趋势线理论的运用情况看，对它的正确部分，存在一个如何正确使用的问题；而对它的不正确的部分，却又被广泛地加以采用。

乙：那我倒想看看你究竟能证明什么。

一、趋势线理论的传统内容

甲:我们首先系统地、完整地重温一下趋势线理论的现有内容,这样有助于我们在讨论趋势线的某些问题之前,统一对它的认识。以下内容直接引自约翰·墨菲书中的有关章节,并尽量使用原文(除非为了更简要一些,以减少篇幅)。之所以如此,是因为我发觉经常有一些原理、方法,正是在加工、传抄过程中走了样的。

1.趋势线的定义上升趋势线是沿着相继的向上反弹低点联结而成的一条直线,位于相应的价格图表的下侧(如图 4-1);下降趋势线是沿着相继的上冲高点联结而成的,位于价格上侧。

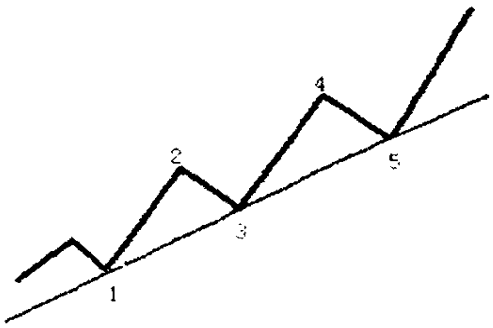

图 4-1

2.趋势线的画法。首先,必须确有根据说明趋势存在。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,两点决定了一条直线。例如图 4-1 中,仅当价格从点 3 开始向上推进后,图表分析者才能够合理地判定新一轮向上反弹的低点已经形成,然后才可以通过点 1 和 3 画出一条尝试性的上升趋势线。应该记住的要点是,图表分析者必须首先合理地确认一个反弹低点已经形成,然后才谈得上判定它的有效性。一旦确认出了两个依次上升的有效低点,把它们连接起来便

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

得到一条趋势线。它位于价格的下侧，向右上方伸展。

3.试验趋势线与有效趋势线。以上所得到的还只是“试验性”的趋势线。如图 4－1 中连接 1、3 两个点的就还只是试验趋势线。为验证其有效性，必须看到价格第三个点（点 5）触及该线，并从它上面再次反弹出，于是该趋势线的有效性得到了验证。下降趋势线是同样的道理。归纳起来，我们首先必须有两点方可作出趋势线，然后用第三点来验证其有效性。

4.怎样使用趋势线。只要第三点应验了，并且趋势仍照既定的方向继续发展，那么上述趋势线就在好几方面有用武之地。趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是顺势发展。由此推论，一旦某个趋势如其趋势线所标志，具备了一定的坡度或演进速率之后，通常将继续保持同样的坡度。因此，趋势线不仅可以确定在市场调整阶段的极限位置，更重要的是，可以显示出在何种情况下原趋势正在发生变故。简要地讲，就是在趋势线未被突破的情况下，可以利用市场的调整时机，在趋势线附近顺势买进或卖出。趋势线一旦被突破，就发出了趋势生变的最佳预警信号（此时，一种观点认为应平仓了结当初顺着原有趋势方向建立的所有头寸；另一种观点更为积极一些，认为可以新建反方向的头寸）。

5.如何确定趋势线的重要程度。首先，到底是什么因素决定一条趋势线的重要程度？答案包含两个方面：一是它未被触及的时间；二是经过试探、触及的次数。未被触及的时间越长，经过试探的次数越多，则该趋势线越重要。

6.趋势线应描述全部价格变化。在日线图上作趋势线，应当把它描画在全部价格范围之下或之上。这就意味着应以交易日内的最高价或最低价来连接趋势线。

7.如何地待对趋势线的细小穿越。有时候，某一日内的价格变化可能一度穿越趋势线，但当天的收市价依旧符合原趋势的要

求。在这种情况下,过去的趋势线是否还有效,或者是否应该重新作趋势线呢?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"。有时候则必须折折衷一下(如图 4-2),既保留旧的趋势线(实线)也作出新的趋势线(虚线),这样更便于甄别真正的趋势线。

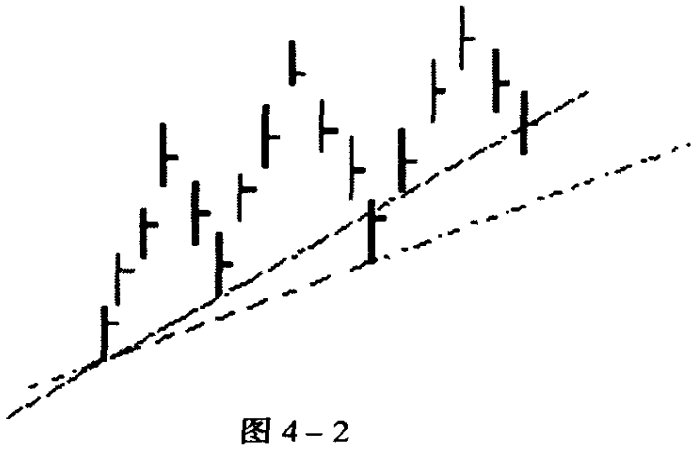

图 4-2

8.什么是对趋势线的有效突破。为了辩别有效的趋势线穿越,一般采用百分比穿越原则,如要求收市价格伐越趋势线的幅度至少达到 3%,才能判定为有效穿越。也有采用"时间过滤器",如"两大原则",即价格必须连续两天收市在该直线的下方,方可视为有效穿越。

以上是迄今为止我所见到的关于趋势线的定义、画法、突破等问题的最详细、完整的叙述了(摘自约翰·墨菲著:《期货市场技术分析》,第 61-67 页。)

二、趋势线理论的现实疑虑

甲:无论是从上述经过抽象提炼的叙述,还是从现实的运用情

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

况来看，由于缺乏一个合理的诠释，趋势线在理论与实践两方面都不同程度地存在着一些问题。

趋势线的合理性无法确认

甲：如前所述，趋势线理论对自身的立论依据从未做出必要的解释。相反，人们可以根据价格的随机性特征而对其合理性提出怀疑。

你知道，尽管我们相信市场是有规律的，但是，构成趋势的每一个具体的成交价，却不可避免地带有随机性特征。价格运动的规律性是表现在它的趋势性上的，而具体的成交价，却是由当时置身于市场之中的各个具体的交易人士产生的；他在作出决定的时候，市场人气可以影响他，本人的心理素质、亏损担受能力和利润预期目标等等因素也可以影响他，甚至于接单电话及挂牌报价的速度都可能给他的成交价造成影响。这些都是形成每一个具体成交价的无法排除的随机因素。

乙：约翰·墨菲先生也曾谈到，“所有的市场确实都具备一定的随机性或者说‘噪音’”（《期货市场技术分析》，第 17 页）。

甲：我说的“随机性”，并不是指通常所说的“噪音”。所谓“噪音”是指那种不和谐的、不正常的“音符”，具体到价格上，就是那些脱离正常趋势的特异点。而我说的“随机性”呢，是指每一个价格在成因上的那种无法确定的成分，是就数理统计学意义上的样本数据的特征而言的。

1.价格显然不是根据某个代数方程推导出来的、彼此之间有确定的函数关系的数据。或者说价格显然不是这样的数据：假如前一个价格是 1000，根据 X + Y = Z 的代数方程，可以推导出现在的价格必定是 1050。如前所述，每一个价格的形成，都是买卖双方根据自己对市场的判断，经过讨价还价之后达成的一致意见；每

两个价格之间不具有确定的因果关系。我们相信有趋势存在,指的是价格总体上的方向,而每个具体的价格却是在这个方向上"随机"跳动的。

2.你知道趋势线总是由一段行情中突出的两个最高价(或最低价)连接而成的。众所周知,最高价、最低价是不具备代表性的价格,它们所包含的随机成分更为突出——这并非我个人的看法,你应当记得技术分析在比较收盘价与最高价、最低价的时候,就是这么说的,这也是我们之所以重视收盘价的原因。

既然每一个具体的成交价(尤其是最高、最低价)的形成带有不可避免的随机性,这就造成以下问题:

1.每两个具体的成交价之间不具备确定的因果关系,它们的连线能有什么意义呢?

2.趋势线事实上是由两个或几个随机成分更大的最高价或最低价连接而成,这就意味着这样的连线与构成趋势的绝大多数更有意义的价位并不相干。换句话说,与其说趋势线是与一个趋势有关,还不如说它仅仅是与一个趋势中的为数众多的价位中的几个特异点有关。

很显然,只有绝大多数价格才能真正反映一个趋势的特征。这一来问题便明摆着:这样的直线凭什么对一个趋势的价格运动构成约束?

这是从逻辑的角度来讲的。

除此之外,在实践当中,如何判断对趋势线的有效穿越,又是一个难以掌握的问题。所谓"过滤器"设置的穿越幅度,在理论上带有极大的随意性,而且往往是以浪费大段行情为代价。例如说,有人穿越幅度为1%,又有人主张3%稳妥些,还有人认为要等到过了10%才觉得放心(《期货市场技术分析》,第59页)。难道可以随便定个数吗?1%为什么不行?3%、10%为什么就行?没个说

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

法。这其实是不得已的事情，因为迄今为止技术分析没有一种方法能够事前确认哪一条“尝试性”趋势线是真正有效的。

趋势线的画法带有明显的不确定性

甲：凡是有过实战经验的人都知道：面对同一张价格日线图，你差不多总是能够画出几条趋势线来。为什么呢？原因其实很简单，按照我的归纳就一句话：现有的趋势线的画法实际上是对“任意”时间跨度中的“任意”两个突出的反弹低点或上冲高点所做的切线。

趋势线在画法上的不确定性就体现在这两个“任意”上。这在很大程度是带有主观随意性特征。

首先，我们先来看看第一个“任意”。

在实践中，我们常常面临这样的问题：对当前的价格运动真正发挥作用的趋势线，到底应当在迄今为止多大的时间跨度内去寻找？

显然，根据最近半个月的价格画出的趋势线，与根据1个月、3个月甚至半年的价格所画出的趋势线，无论是指向还是倾斜度都必定是相去甚远的。事实上，人们不仅在画跨越几天、十几天的趋势线，而且也在使用跨越数月、数年的趋势线。

我这里保留着两张很有意思的日线图，那是几年以前我从深圳的一家经纪公司的经纪人那里得到的。那时候，我参与实战交易还不足一年的时间，但已经感觉到这家公司在规范程度及经纪人素质方面大有问题了。那段时间里，国内铝市正经历着一次稳健的涨势，而这家公司却在频繁地告诫客户说“可以卖出做空”（事后才知道，该公司自营的帐户上一直做的是空单）。于是经纪人画出了图4－3中的趋势线，并且打印出来，作为当天看空评述的依据。

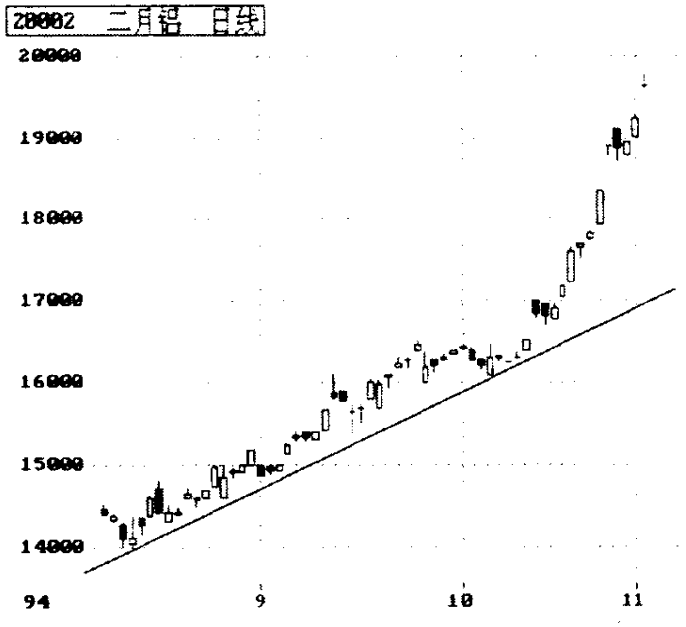
20000
19000
18000
17000
16000
15000
14000
94
9
10
11

图 4－3

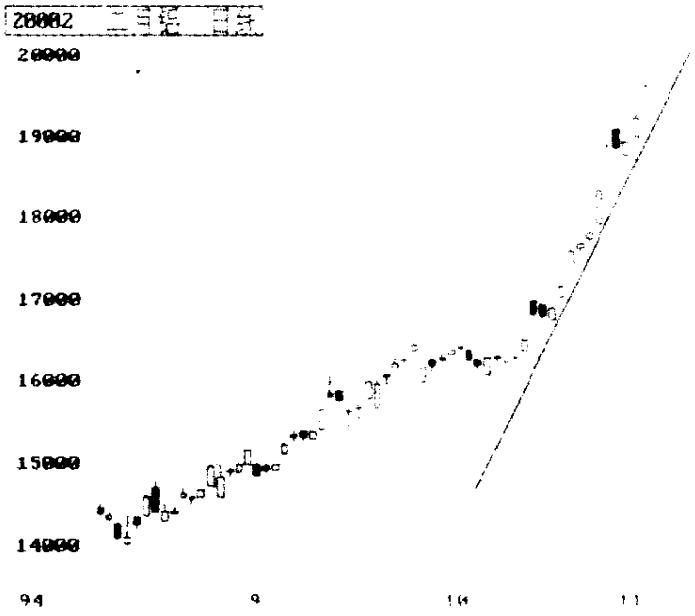
20000
19000
18000
17000
16000
15000
14000
94

图 4－4

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我多次领教过他们的“技术分析”(他们对客户下单量的兴趣远远超过对其盈亏状况的兴趣),深知他们一贯的作风是:自己头脑中先凭所谓的“感觉”有了一个看法,然后再到图表中去为他的看法寻找理由——妙就妙在,无论好歹他总能找到逐其心愿的一两条“依据”。在那位经纪人画趋势线的时候,我正好在场,于是我说:“你换一种画法试一试,恐怕价格就不一定跌得下来了”。我指给他看,他便画了图 4－4 的趋势线,想了想,干脆把两张图都打印出来,在图上分别写上不同的判市结果,一并贴在公司的墙上。

第一张图看跌,他写道,当前价格距离其上升趋势线很远,涨势过急过猛,因此有很大的回调空间(意思是说,价格应当重新回到这条趋势线上来);

第二张图看涨,他写道,由于当前价格已站在上升趋势线上,因此有可能向上反弹。

第二天更换墙上的评述,我特意要了这两张图以作收藏,其目的本来是想证明技术分析曾经被人怎样的玩弄过(有个成语叫“强奸民意”,我在这里不使用这样的刺激性字眼,不过上述做法,先认定要涨要跌,然后再让图表给出理由,怎么说也是对技术分析有“轻薄之举”吧)。但是,后来我发现问题没这么简单,因为即使站在趋势线理论的角度看,事实上我们也无法给出一个裁决,以说明上面的两条趋势线中哪一条更适合、更有意义,因为本来就有两可的选择。如此一来,这桩“绯闻”案就变得复杂化了——试想一下,如果被告坚持要引用一句俗话“苍蝇不叮无缝的蛋”,法官大人恐怕还真没办法。

在这里,由于存在着取之于不同时间跨度的几条趋势线,交易者往往无法确信究竟哪一条趋势线在当前情况下真正有效的。这就给实践带来不确定性因素。这方面很容易举出不少的实例。

这是画趋势线的时间跨度的任意性问题。

其次,我们来看看第二个“任意”。

即使是在同一个时间跨度当中,到底应当根据哪两个突出点画出的直线才是真正有效的趋势线?也是一个谁也无法回避的问题。约翰·墨菲先生坦率地承认这是一个“棘手的”、令人感到“困惑”的问题。

例如上述图 4-2,在实践中如何对待那一个“小小的穿越”?我们显然缺乏一个明确的又能事前掌握的衡量标准,以判断它只是暂时性的“毛刺”呢,还是已经实现有效的穿越?尤其是当它以收盘价的形式处在原有趋势线以下位置的时候。

约翰·墨菲先生认为“这种情况下没有一成不变的规则可循”,他的折衷方法是“保留原有趋势线,同时为了把新的价格资料包括进来,有必要再补充一条新的试验性的趋势线”。这样的妥协看上去解决了问题,实际上只是把眼前的为难处境留给了将来。而每一位交易者必须面对眼前的情况并立即作出“现在该怎么办”的决定,根本等不到将来。

这里看起来似乎只是一个“毛刺”的问题,其实,它往往表现为一种操作上的不知所措。因为每增加一颗“毛刺”,就会增加一条或多条“尝试性趋势线”(在原有的几个点当中增加一个点,自然会增加几条可能的连线);而当价格突破了这些“尝试性趋势线”的时候,趋势是否反转?要不要采取措施?这些都不得而知。

趋势线在画法上的上述不确定性,其实人们是已经认识到了的。约翰·墨菲先生为此写道:“正确地作出趋势线也是一门技艺。通常,为了发现恰当的趋势线,我们有必要尝试好几条直线。有时候,一条趋势线起初貌似正确,最终不得不擦去重来”(《期货市场技术分析》,第 61 页)。但遗憾的是,他并未指出“发现恰当的趋势线”的依据是什么,更没有解释“最终不得不擦去重来”的原因是什么——是不符合画法的要求呢、还是画线的人已经为此付出了实

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

战交易上的代价？显然，按照趋势线理论给出的画法，几条线都是满足的。

我猜想，在这个问题上人们有一种心理，即：“不管怎么说这些趋势线当中总有一条是有效的”。这话没错，但仔细想一想，如果技术分析无法提供在“事前”对这些线条进行鉴别的方法，而要靠交易者自己去“猜”，那么，这与直接去猜价格的涨跌相比，并没有多大的不同。

趋势线的检验标准缺乏合理依据

甲：如何衡量趋势线的可靠程度，是实践中的另一个重要问题。趋势线理论的所谓以第三点来验证趋势线的有效性的方法，显然也纯粹是“经验总结”。且不说在实践中，几乎没人一定要等到出现第三点验证，在第四点以后突破才采取行动，从逻辑上讲，既然如前所述，最高、最低及价格之间的相对位置带有很大的随机性，那么，就算有三点连成了一条直线，为什么就不能视同掷硬币碰巧连续出现三个正面一样，认为那三点是碰巧站在一条线上？

因此，虽然我赞同诸如“被试探的次数越多越重要”的说法，但就这个检验标准本身而言，我认为是缺乏说明力的。

以上列举了趋势线理论的三个方面的问题（原理上的合理性问题、画法上的随意性问题和检验标准缺乏依据）。这些问题，不仅在理论上需要作出回答，而且也给实践带来了困难。要作出解答，最关键的一步就是要弄清楚趋势线的意义，并从原理上对其功能作出明确的诠释。

三、趋势的数学描述

甲：研究趋势线要从趋势开始。迄今为止，在技术分析领域，

关于什么是趋势,只有道氏给过一个定义,即趋势是"依次上升(或下降)的峰和谷"。对这个定义应如何评价,我们在后面将会专门讨论。有一点是可以肯定的,这个定义主要是针对形态分析而言,或者说是用来对形态进行直观判断的。当我们把价格标在图上以后,图上就呈现出起伏波动的曲线,上面的波峰和波谷、相对是上升还是下降,一目了然。直观判断的优越之处就在这里——你可以拿着图表对人解释说:"你看,这样一段曲线就叫'趋势'"。现在,假如我们一时间找不到画图用的笔和纸,手里只有一大堆数字,当被问及"什么是趋势"的时候,又将如何是好呢?

这里有一个现成的、未免有点消极的办法,是从中随便抽出两个数字,比较一下大小,就说"从这个数字到那个数字是涨势或跌势"——没有比这更简单的事情了,但是给人的感觉总有些不大合理。

乙:当然不合理。我们可以说"从这个数字到那个数字是上涨了或下跌了",但不能说那就是"涨势或跌势"。价格是否形成趋势,不能只看两个数字之间的涨跌情况。

甲:说得很对。我们在后面专门讨论道氏的趋势定义时,将再次谈到这一点,我希望那时你能继续坚持现在的看法。

你刚才说了,"不能只看两个数字之间的涨跌情况",那么,要判断"价格是否形成趋势",应当依据什么呢?

对这个问题,如果我们不想回到"依次上升(或下降)的峰和谷"那样的直观判断中去,其实一下子是很难回答的。这等于是要撇开直观判断、从数学上找到一种描述趋势的方法。这就不是以往的技术分析所能胜任的了,但在其它领域,却有一些现成的解决办法,比如,在数理统计学中,针对时间序列的回归分析方法等。现在,我们来做一件事,即把这些领域的方法引进到市场分析中来,看看能否解决我们的问题。据我所知,以往还不曾有人做过这

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

方面的尝试。

乙：我想，主要是因为以往还不曾有人意识到趋势线理论会有什么问题。

时间序列

甲：在前面我们曾经指出：价格有两方面的特征，一是趋势性；二是随机性。根据这两个特征，我们可以用数理统计学的方法来研究价格数据。

我们可以把价格数据看作一个时间序列。在这里所谓“趋势性”是指随着时间的推移，价格总是朝一个确定的方向变动；所谓“随机性”，是指价格与时间之间又不存在确定的一一对应关系（即不存在某个时间必定出现某个价位的对应关系）。用数学术语来讲，这两个变量之间存在着“非确定性依赖关系”或“统计相关关系”。

有了这样的数学假定，我们可以用以下散点图（图 4－5）来描述一个单一的上升趋势（以下均以上升趋势为例）。

图 4－5

图 4－5 中的点表示每一个具体的成交价，直线 1 表示趋势的方向，也是价格变动的中轴线。一个上升趋势可以理解为：一组价格围绕着一条方向明确的轴线上下波动的过程（令人想起那句著

名的话“价格围绕价值上下波动”)。

一旦找到了价格的演变特征,如何从数学上进行分析、测算,就是一件相对容易的事情了。数理统计学中的时间序列回归分析,将上述散点图中的直线 1 看作是对图 4 – 5 上全部的成交价进行综合运算之后得到的一个函数,函数的因变量是价格,自变量则是时间。

时间序列回归分析

甲:在进行必要的计算之前,我们首先简单地介绍一下回归分析方法的作用,从中将会发现,这种方法非常符合我们研究趋势的要求。

回归分析方法用于研究变量之间既相互依赖,同时又受着随机因素干扰的数据。在这里,我援引《计量经济学》(张寿、于清文编著,上海交通大学出版社 1984 年版)中的一个例子。该书中用粮食产量与施肥量之间的数量关系(《计量经济学》,第 16—18 页),来说明回归分析的含义。这个例子对于我们理解趋势中价格与时间的关系,是非常合适、形象的。

即使对农业生产毫无经验的人也知道,粮食产量与施肥情况有关,也与气候条件、田间管理等因素有关。前者可以用施肥量来衡量,但后者(气候、管理等)却无法量化。这就造成:在一定的范围内施肥量增加导致粮食产量增加,同时,产量又受着气候条件、田间管理等多种不确定因素的影响和干扰。两个变量之间的关系就形成了:粮食产量随着施肥量同步增加,同时又会在一个正常的幅度范围内上下波动。回归分析的任务就是测量这两个变量之间相互影响的程度到底有多大,并且对粮食产量正常的波动范围算出一个确切的数值。

例如,我们对一块农田进行长达 10 年的试验和观察,施肥量

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

以每年等额的方式递增，并记录下每年相应的粮食产量，得到一组样本数据。到了第11年，我们发现这一年粮食产量增幅不大，有点异常，但是光凭感觉，我们又无法回答这只是属于正常的随机波动呢，还是有异常的因素产生影响从而偏离了以往的增长趋势。这就是回归分析方法所要解决的问题。

回归分析方法能够根据以往的那一组样本数据进行一系列的计算，以证明第11年的粮食产量在什么范围内属于正常的随机波动，超出这个范围则有多大的可能性是受着异常因素的干扰——前者意味着粮食产量随施肥量同步增长的趋势依然存在；而后者便意味着这种趋势有可能已经被打破。这已经很像是我们在价格问题上想要做的事情了。

现在，我们把回归分析方法运用到市场分析中去，只须将上述粮食产量与施肥量分别置换为价格与时间即可：在价格趋势推进过程中，如果最新的成交价超出了正常的随机波动的范围，那么，我们将有把握认为，由于新的市场因素出现并发挥作用，原有的趋势（即价格与时间原有的数量关系）已经遭到破坏。这分两种情况；一是价格高于随机波动的上限，那么，市场将进入另一个更为迅猛的上升趋势之中；二是价格低于随机波动的下限，说明原有趋势已经终止甚至出现反转。

我们只要测算出价格正常的随机波动的上、下限，就能够准确地认识到，对一个既定趋势而言，价格究竟出现什么情况，才能说明趋势发生了变故，从而回答我们曾经提出的那一系列问题。

在下面，我将更多地使用易于接受的文字语言来解释回归分析的原理以及运用于价格分析的具体方法，除了必要的数学公式之外，我不准备列举详细的数学推导及统计检验方面的计算。你要有兴趣的话，可以参看上述的那本计量经济学书。

趋势的线性方程

甲：我们把上升趋势理解为一组价格绕着一条中轴线上下波动的过程。通常，这条中轴线是直线（也可能是曲线，我们以后会提到）。我们可以把趋势的数学模型设计成一个“线性相关”的方程：

$Y = a + bX$

Y：价格；

X：时间；

a、b：待定系数。

趋势的中轴线

甲：接下来的问题是：如何确定价格趋势的中轴线。

假如我们手上有一张图 4－5 那样的价格散点图，想用一把直尺来画出散点的中轴线，光凭感觉，可以画出几条看似“差不多”的直线，主观上总是想画在这组散点的“中心”位置。怎样确定这个中心位置？显然要照顾以下两点原则：首先是尽可能地照顾到大多数散点，不会偏离大多数而去将就几个特异点；其次是尽量让直线与各个散点的综合距离为最短（这个距离，即各个散点的数值与拟合直线上对应时点的数值之差，叫作“拟合误差”）。

依据这样的原则给一组散点图画出中轴线，在数学上就叫作对该散点图进行拟合，画出的直线就叫作拟合直线，它的数学方程就是：$Y = a + bX$。

显然，光凭眼睛的目测来画拟合直线是靠不住的。数学上有以“拟合的总误差为最小”的所谓“最小二乘法”，可以据此算出上述方程中的待定系数 a、b，从而把该方程及与之相对应的拟合直线确定下来。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

趋势的“趋势性”程度

这里有一个概念需要说明一下，即所谓“趋势性”程度。我们以往常常说一个涨势很强或很弱或很平稳，“强、弱、平稳”这些字眼实际上就是针对“趋势性”程度而言的。以往几乎从不把它作为一个单独的概念来使用，更没有一个量化的标准。现在，当我们用一种数量的方法来研究趋势的时候，这个概念就显得十分重要了。

纯粹从数学的角度看，上述确定拟合直线的方法，是可以适用于任何一组样本数据的。也就是说，无论这组数据是呈上升（下降）趋势，还是完全随机跳跃的散点，都能够用同样的方法计算出一条唯一适合的拟合直线。那么，我们凭什么认为用于计算的那一组数据就一定具有趋势性呢？

例如下面图 4－6 的四幅散点图，都可以用上述方法计算出一条拟合直线，但是，这四组散点所具有的趋势性程度却大相径庭。

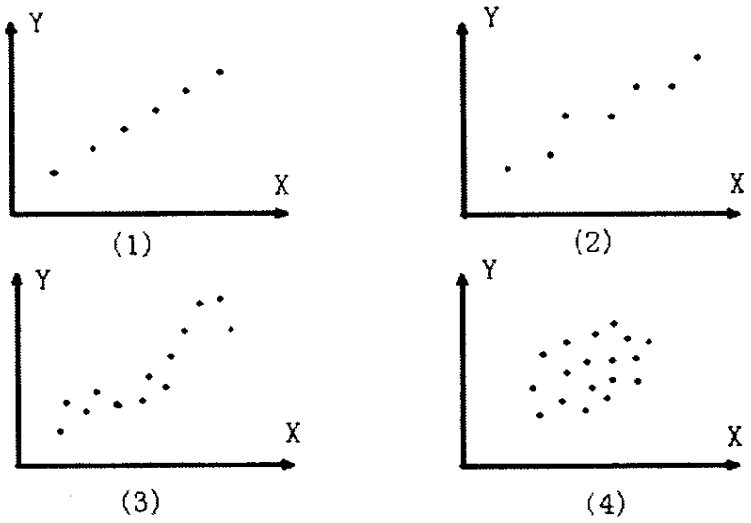

图 4－6(1、2、3、4)

很显然，图 4－6(1)的趋势最强，完全是直线运动；图 4－6(4)

的趋势性最弱,没有趋势,只是一组杂乱无章的随机散点;图 4-6(2)比图 4-6(3)的趋势性强。不过,我这么说,还只是根据目测得到的结果,数学上有没有办法来进行客观的衡量、区分呢?数理统计学中有一些指标可以完成这件事情。

在回归分析方法当中,有两个指标可以用来衡量"趋势性"程度(数学上是指价格 Y 与时间 X 之间的线性相关程度):一是相关系数 R;二是标准差 Δ(在实际操作时,还可选用其它的一些指标,如总体检验及误差序列相关性检验等,只不过这两个指标相对要容易理解一些)。

我们来解释一下相关系数 R 及标准差 Δ 的含义:顾名思义,相关系数 R 是用以检验变量 Y 和 X 之间的相关程度的,计算公式比较复杂,我在这里只介绍一下 R 的数值范围及对应的意义。

1.R 值总是在 -1 与 +1 之间,$-1 \leqslant R \leqslant +1$。

2.$|R| = 1$ 时,表示 R 与 X 之间完全线性相关,如图 4-6 中的第(1)幅散点图,各个散点可以全部落在一条直线上。

$R = 0$ 时,表示 R 与 X 之间完全非线性相关,即完全不具备趋势性,如图 4-6 中的第(4)幅散点图。

3.$R > 0$ 时,Y 与 X 之间为正相关,即呈上升趋势;

$R < 0$ 时,Y 与 X 之间为负相关,即呈下降趋势。

4.$|R|$ 越高、越接近 1,表示 Y 与 X 之间的相关性(或趋势性)就越强;反之则越弱。

这是相关系数 R。

标准差 Δ 要容易理解一些,有比较简单的算法,表示各个散点的综合误差,Δ 越小,拟合直线的可靠性越高、散点的趋势性也越强。

有了这两个指标 R 和 Δ,当我们说一组价格是否具有趋势性,或者说一个价格趋势比另一个价格趋势更可靠的时候,将不再

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

凭感觉、凭目测，而是有了量化的数据作为检验依据。

趋势的量化形式

甲：经过前面的计算，到现在我们已掌握了反映价格趋势特征的三种量化形式。

1.拟合直线的方程式 Y = a + bX。在确定了系数 a、b 的数值之后，我们可以借助这个方程式，给每一个时点 X 计算出相应的拟合值 Y，还可以对未来的某个时点作趋势外推、计算出该时点应有的拟合值（也就是说，将拟合直线延长到未来的某个时点上）。如果价格趋势确实存在，那么，拟合直线就代表了趋势的方向，并且还处于所有真实价格的中心均衡位置，价格将围绕着拟合直线上下波动。

2.相关系数 R。根据 R 值的大小，我们可以对价格趋势是否呈现直线运动以及这种运动的可靠性如何作出估价。

3.标准差 Δ。这个值反映了各个真实价格与代表着趋势的方向及均衡水平的拟合直线之间的总体偏离程度。

四、趋势线的理论依据

甲：我们在前面提到过一个问题，即：构成一个既存趋势的价格数值，当它们处于什么样的范围以内，是属于正常波动，超出这个范围就被视为异常情况？在对趋势作了必要的数学描述之后，我们来计算这个范围的确切数值。

随机波动的正常范围

甲：首先，利用拟合方程式 Y = a + bX 计算出当前时点的拟合值 Y^，但这个 Y^值仅仅表示当前的实际价格将会围绕着它上下波

动,而波动的幅度却是未知数。这时候,我们很容易想到一个解决办法:既然以往构成趋势的价格可以围绕拟合值上下偏离一定的范围(标准差 Δ 是其总体偏离程度的数量指标),那么,在当前这个时点上,价格围绕着新的拟合值 Y^上下偏离同样的范围,也应当属于正常的随机波动。

这一想法与数学上的严密论证是相符合的。

人们用所谓正态分布的数学模型来概括一个时点上可能出现的随机数值。请看图 4-7。

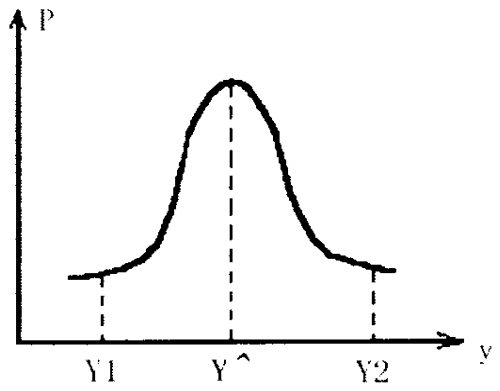

图 4-7

图 4-7 中横坐标代表可能出现的实际价格,Y^是已经得到的最新的拟合值。纵坐标代表概率 P,曲线代表不同的实际价格与它出现的概率 P 之间的对应关系。从图 4-7 可以看出,越靠近 Y^值的价格,它实际出现的概率也越高。

图 4-7 中标出了另外两个数值 Y1、Y2,假设 Y1、Y2 与 Y^的差额相等,即|Y1 - Y^| = |Y^ - Y2|,我们可对图 4-7 作如下的形象的理解:

1.在当前时点上,实际出现的价格将落在 Y 值的附近。

2.以图上的曲线部分为上边界,以 Y1、Y2 值为两侧边界,我

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

们看到了像一枚印章一样的图案，假设这个图案的面积数值为 P，那么，实际将要出现的价格（以下简称实际值）落在 Y1、Y2 值之间的概率大小，就等于 P。

3.我们注意到，如果 Y1、Y2 的间距越大，“印章”图案的面积也越大。但是，当 Y1、Y2 的间距达到一定数值之后，即使间距再增大，图案所能扩大的面积就越来越小了。这就是说，实际值最有可能落在 Y^值附近的一个特定范围内。

这个特定范围与标准差 Δ 有关。数学上对此有严格的论证，并作出了明确的界定，即实际值与拟合值 Y^有下述关系：

（1）实际值落在（Y^－Δ、Y^＋Δ）的范围内的可能性为 68·26%；

（2）实际值落在（Y^－2Δ，Y^＋2Δ）的范围内的可能性为 95·44%；

（3）实际值落在（Y^－3Δ，Y^＋3Δ）的范围内的可能性为 99·37%。

如果需要，我们还可以计算：当可能性（概率）为 70%、80% 时，实际值可能出现的范围大小。

为了便于在后面引用，我们暂且把（Y^－Δ，Y^＋Δ）、（Y^－2Δ，Y^＋2Δ）、（Y^－3Δ，Y^＋3Δ）称为与某种概率（如 68.26%、95.44%、99.37%）相对应的置信区间，该概率值称为置信度。

这里的置信区间，就是我们所说的“价格围绕拟合值随机波动的正常范围”，不仅如此，这里还对“正常”的程度，做了限定。比如以置信区间为（Y^－2Δ，Y^＋2Δ）、置信度为 95.44% 为例，这句话的准确表述应当是：当实际价格出现在（Y^－2Δ，Y^＋2Δ）的范围以内时，有 95.44% 的可能性是属于正常的随机波动。

至此，我们已完成了解决趋势线问题所需的数学准备，接下来可以探讨趋势线的理论依据了。

趋势边界线

我在此定义一个新的概念，即趋势边界线：趋势边界线是指价格在一个持续发展的趋势中进行正常的随机波动的边界线，由上下两条组成。

我们选取置信度为95.44%的例子来说明（在实践当中，可以根据具体情况选其它的置信度），价格对应的置信区间为（Y－2Δ，Y＋2Δ），Y值为具体时点的拟合值，Δ值为该时点的总体标准差。趋势边界线的画法如下：

1.计算趋势中每一个时点的拟合值Y。

2.计算趋势中每一个时点的标准差Δ。注意，每一个时点的标准差是根据该点之前的全部价格计算而成的，体现了该点之前价格与拟合直线的总体偏离程度。

3.选取趋势各个时点中的最大的两个标准差Δ1、Δ2，计算出两个最大的置信区间（Y1－2Δ1，Y1＋2Δ1）、（Y2－2Δ2，Y＋2Δ2），然后分别在拟合直线上下两边标出相应的四个点，如图4－8中的

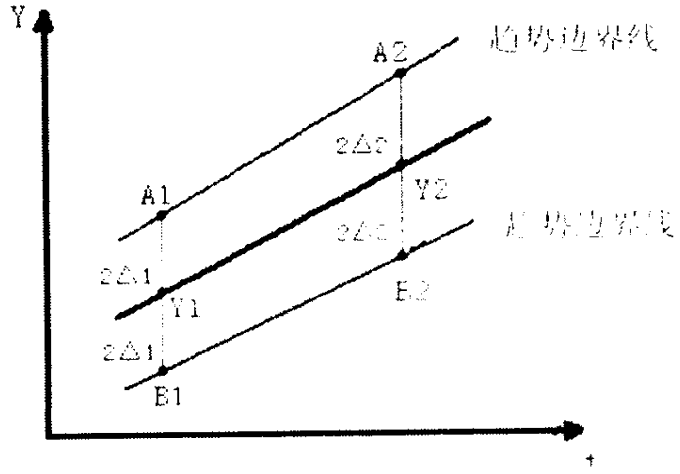

图4－8

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

A1、A2 和 B1、B2 点。

4.连接 A1、B1 和 A2、B2，得到了该趋势的上、下边界线，这就是趋势边界线。如图 4－8。

趋势边界线的意义

甲：在得到趋势边界线之后，我们已经能够解决前述问题了（即：一个既存趋势的价格在什么范围内是正常波动、超出这个范围就应视为异常情况）。

1.趋势得以持续的基本前提是：价格总是出现在趋势边界线以内。

2.当最新的价格以显著的方式（重复的、而非短暂的方式，稍后作进一步说明）穿过趋势边界线之后，可以认为，由于新的因素出现并发挥作用，原有趋势开始发生变故。

为什么这么说呢？这当中有着严格的数理统计学上的理由：

1.趋势边界线由整个趋势中最大的两个置信区间界定的，这就意味着，构成原有趋势的成交价格，应当有 95.44%的可能性要落在趋势边界线以内。

2.一旦最新的价格以显著的形式落在了趋势边界线之外，这说明，该价格只有 4.55%（100% －95.44%）可能性仍属于原有趋势；或者说，最新的价格有 95.44%的可能性是不属于原有趋势的，这样，原有趋势就有 95.44%的可能性是已经不存在了、发生变故了。

趋势边界线之所以值得相信，原因是概率很高的事件值得相信。

对这样的解释，你觉得可以接受吗？

乙：如果你在数学假定和推导上站得住脚的话，应当是很有说服力的。不过，你还只是讲了你的“趋势边界线”，我们通常所用的趋势线的情况又如何呢？

甲:趋势线与趋势边界线只有"咫尺之遥"。

趋势线的理论依据

甲:如前所述,趋势边界线是根据数据的两个最大的标准差得到的,而趋势线是两个"突出点"的最高价或最低价的连线。显然,"突出点"的标准差要大于周围各个时点的标准差。因此,可以断定,如果趋势线能够排除"毛刺"的干扰的话,它与趋势边界线将是平行或相近似的。两者在具体位置上可能会有所差异,但这主要取决于具体的趋势边界线所选用的置信度。

于是,我们就找到了趋势线的真实含义:从原理上讲,趋势线是趋势边界线的一种近似的画法。

这就是趋势线的理论依据。

乙:这倒是很有意思,原以为趋势线只是人们的经验之谈,没想到经过你这一番论证,它变得像数学上的某个原理似的,有了明确的意义。不过,要得到你的趋势边界线,似乎要经过一些复杂的计算,如果真要把它用到实践中去,恐怕有一定难度。

趋势边界线的可操作性

甲:如果仅仅依靠手工演算,相当费时费力,可以说是不现实的。事实上,离开了电脑技术,不仅画趋势边界线不可行,像通常画移动平均线、RSI、MACD 等技术指标的曲线,也都不可行。但有了电脑,所有这些繁复的计算及画图都变成了一件轻而易举的事情。因此,趋势边界线的概念运用于实践中去,从技术和实现的条件上讲,都是没有任何问题的。

由于趋势边界线具有上述可操作性,将趋势线视为趋势边界线的近似画法,并且进一步以此来衡量、检验趋势线的优劣,是完全可行的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

据我看，趋势边界线的最重要的价值，还不在于我们真的将它在图上画出来（尽管把它像移动平均线那样用到实践中去，也完全可行）。趋势边界线这个概念本身给我们打开了一些思路，除了为趋势线找到了理论依据之外，它和它的算法为我们研究趋势、趋势线，带来了一种新的方式。

五、趋势边界线概念解决的问题

我们在前面讨论过趋势线在理论和实践上面临的诸多疑虑，现在，对比前面所作的分析，我们来看看趋势边界线概念能够解决哪些问题。

趋势边界线概念弥补了趋势线理论的不足之处

甲：1.价格突破趋势线的意义得到了证实。既然“趋势线是趋势边界线的近似画法”，趋势边界线所具备的特性，趋势线也应当具备。我们曾经问过，“为什么说价格突破趋势线、原趋势就将发生变故”？现在得到了回答：这是因为突破趋势线的价格在很大的概率（可能性）上已不属于原有趋势。

2.我们曾经说过，“趋势线在事实上只与趋势的两个或几个随机性很强的特异点（最高价或最低价）有关”。现在，由于趋势边界线是根据一个趋势中的绝大多数价格进行综合计算而得到的，可以说，它是由该趋势的绝大多数价格决定的，而不是由几个特异点决定的——如前所述，只有绝大多数价格才能真正反映一个趋势的特征。

在此，我们有理由对原来的趋势线理论关于趋势线的画法提出质疑。根据趋势边界线的概念，作为它的近似画法的趋势线不应当是连接趋势中的两三个特异点（最高价或最低价）的直线，相

反,它完全有理由摒弃过于突出的特异点,而尽可能逼近趋势中的多数价位。在这里,原趋势线理论中"趋势线应当描述全部价格"的诫条,已失去意义。除非你希望有更高的置信度,否则你大可以将趋势线画得贴近尽可能多的点。

现在,由于我们可以不必照顾到每一个突出的特异点,因此,过去所谓的"毛刺"问题自然而然就不复存在了。

3.从画法上看,对一个确定的置信度而言,一个既存趋势的趋势边界线是唯一确定的(置信度选择多大数值为合适,取决于交易者个人对风险与利润的权衡和取舍)。这就是说,一个趋势如果确实存在着一个边界的话,它将是唯一的。

在这一点上,现有的趋势线方法由于不具备一个事前的鉴别标准,因此无法从几条所谓"尝试性趋势线"中确定哪一条将会真正有效,现在这个问题解决了:"尝试性趋势线"中与趋势边界线平行而且最接近的那一条趋势线是真正有效的。

4.由于趋势边界线所具有的唯一确定性特征,价格只要实现穿越(尤其是重复穿越),就可以认为"原有趋势在置信度大小的可能性上讲已经发生变故"。在这里,趋势线方法中的毫无根据、随意选取的所谓"过滤器",被有确定含义的置信度(或称可能性)的数值所取代了。在实践中,你可以在"原趋势有 70% 的可能性发生变故"的情况下采取行动,也可以等到这种可能性提高到 80%、90%之后再采取行动;在清清楚楚的置信度面前,完全避免了过去使用"过滤器"的盲目做法。

衡量趋势线的重要性的方法

甲:趋势线理论涉及到了趋势线的重要性问题。所谓趋势线的重要性,它是与价格突破该趋势线之后出现的反向运动的可靠性和强烈程度有关的,反向运动越稳健可靠、其规模越大,该趋势

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

线就越重要。在这个问题上，趋势线理论过去只有一些似是而非的说法，例如“试探的次数越多越重要”、“未被触及的时间越长越重要”一类的经验判断，基本上仍是围绕着趋势的那些个“特异点”、“突出点”的情况在做文章。现在，根据趋势边界线概念，我们对此有了一个数量化的衡量方法。

我们在前面曾经讨论过趋势的“趋势性”程度的概念，认为有两个指标可以很好地加以衡量：一是相关系数 R；二是总体标准差 Δ。对具体的衡量方法也做过介绍，并且，还列举了四幅散点图进行对比。现在，我们假设要对那四幅散点图作趋势边界线，请再看看图 4－6。

在第一幅散点图中，每一个点都被严格约束在一条直线上，趋势边界线就是这条直线本身，可以说是具有百分之百的约束力的。

在第二幅散点图中，由于各个散点不具有趋势性，趋势边界线自然不具有任何约束力。

现在的问题是，我们如何衡量、对比第二和第三幅图的趋势边界线的有效程度呢？

我们知道，要得到趋势边界线，首先要有拟合直线；拟合直线的优劣，决定了趋势边界线的优劣。从数学原理上讲，拟合直线能在多大程度上解释样本数据的总体特征，取决于样本数据的线性相关系数 R 值；R 值越大，即散点的“趋势性”越强，拟合直线对总体特征的描述也越好。

（对相关系数与回归拟合之间的关系，数学上有严格的证明。你若有兴趣，可以参阅有关的专业书籍。我发现，要用非数学的语言来讲述数学上的比较专业的问题，是一件很不容易的事情。到现在为止，我们一直在这一点上兜圈子。其实，结论才是你我最关心的东西）

既然拟合直线的优劣取决于相关系数 R 值的大小，趋势边界

线的优劣同样也取决于此。因此,我们可以得到这样的结论:

1.价格只有具备足够的"趋势性",才存在有意义的趋势边界线。这里所说的"趋势性"可以用相关系数 R 值来衡量。通常情况下,只有当 R 的绝对值趋近 1 的时候,我们才会将价格数据视为显著的线性相关时间序列。

2.价格的"趋势性"程度越强,其趋势边界线(以及趋势线)的有效性程度也越高。

这样,前述第二幅散点图的趋势边界线比第三幅散点图的更有效、更有意义。说得明确一点,当价格突破第二幅散点图的趋势边界线(以及趋势线)时,作为反转信号的可靠性就更高。

不过,这里还有另外一个问题:第二幅散点图比第三幅散点图更具"趋势性",这是在两幅图的散点(或样本)数量大致相同的情况下进行对比的。如果一幅图的散点数量明显少于另一幅图,两者还能进行对比吗?例如,第二幅图有 10 个散点,相关系数 R 等于 0.95,第三幅图有 100 个散点,R 等于 0.8,我们还能说第二幅图比第三幅图更具"趋势性"吗?

显然是不能这样比的。散点数少,虽然相关系数大,但其中的偶然性也大。只有当一种现象重复出现的次数多了,可以确认的把握才会增大。从数学原理上讲,持续时间越长,价格的样本数据就越多;样本容量越大,用以体现价格的随机性特征的扰动项就越是接近于总体的正态分布假设。而扰动项的正态分析假设,正是趋势边界线之所以成立的前提条件。因此,趋势的"趋势性"程度这个概念,应当包含对数据量的要求,趋势边界线能否成立,也与数据量有关。因此,对以上两点结论作一个更为准确的表述,应当是:在具备显著的线性相关性特征的情况下,价格的数据量越大、持续的时间越长,其"趋势性"程度就越强,相应地趋势边界线和趋势线的重要程度也越高。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

上述衡量趋势线的重要性的方法，与趋势线理论过去的那些经验判断相比，有一个很突出的特点，就是：它把评价趋势线优劣的依据，放在趋势自身的总体表现上——既然趋势线是用来反映趋势的特征的，那么它的重要性程度，当然就取决于趋势自身的总体表现了。

六、趋势线的适用范围

甲：现在，我们再来谈谈趋势线的适用范围的问题。

这在过去是不成其为问题的。因为，在技术分析派看来，我们是可以针对任何价格曲线作趋势线的，那把被用来“闯天下”的“尺子”，只要找到两个可以连成直线的突出点，它都给连成直线，并且告诉我们说：“这就是趋势线”。我们在前面谈到，趋势线实际上是“任意”时段内的“任意”两个突出点的连线，就是对这一状况的形象概括。现在，当我们认清了趋势线的本质意义之后，对它的适用范围就产生疑问了——例如，那些“任意”连接的趋势线究竟是什么趋势的边界线？

我们显然不能再认同趋势线理论的两个“任意”。如何对这两个“任意”进行必要的约束？这涉及到趋势线究竟适用于什么范围（或者说能对哪些价格曲线画趋势线）的问题。我们不妨来研究一下。这可是一个直接关系到具体运用的实际问题，值得我们认真地加以探讨。

根据前面对趋势边界线概念及趋势线的理论依据的阐述，我想提出以下两条原则，它们直接从前面的阐述中得到：

1.趋势线的有效性程度取决于它同趋势边界线的近似程度。

2.当一组价格数据不存在有效的、有意义的趋势边界线时，根据该价格数据画出的任何一条趋势线也都是无效的、无意义的。

这两条原则可以成为检验趋势线是否有效、有效性程度如何的标准。

对于第1条原则,实际上前面我们已经谈到了。现在我们已有办法从几条所谓"尝试性趋势线"中确定哪一条将会真正有效——看它与对应的趋势边界线的近似程度。这就消除了趋势线理论的两个"任意"中的一个,即:对同一时段而言,趋势线不再是"任意"两个时点的连线。

第2条原则是针对第二个"任意"的,它将要回答的问题是:有哪一些价格数据不存在有效的、有意义的趋势线?或者说针对哪一些价格曲线去画趋势线是无效的、无意义的?

以往我们是不考虑这些的,本来嘛,当我们无法证明什么样的趋势线有效、有意义的时候,当然也无法证明什么样的趋势线无效、无意义。

趋势的两种形式

甲:在前面建立趋势的数学模型的时候,我们曾经假定价格数据是一个"线性相关"的时间序列,也就是说,价格围绕着一条上升或下降的直线作随机波动。这是趋势的最基本、也最常见的形式。在人们的心目当中,趋势还有另外一种形式,即趋势以"正弦曲线"的方式运动。

为什么这里说是"在人们的心目当中"呢?在书本上人们提出过这种假定,用来解释价格的周期现象(《期货市场技术分析》,第387页)。在实践当中,尽管有时我们说某些曲线"看上去像"是正弦线,但并没有从数学上加以确认过——按照过去的习惯,也没有必要这样做。现在,当我们试图给趋势建立数学模型的时候,正弦曲线形式作为一种可能性,是应当有所交代的。

实际上,不光是正弦线,我们还可以设想价格以抛物线、双曲

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

线等方式运动。

所有这些曲线形式，按照数理统计学的观点看，价格数据是一个“非线性相关”的时间序列。

什么叫“非线性相关”呢？其实很容易理解：我们在前面假设价格是围绕一条直线作随机波动，这是“线性相关”模型。现在，价格不是围绕一条直线、而是围绕一条曲线作随机波动，这就是“非线性相关”模型。

对“非线性相关”时间序列的处理，在数理统计学中有同样成熟的方法。也就是说，对价格进行非线性相关分析、找出其中的弯曲的中轴线、计算置信度和置信区间，这些事情从技术上讲，是完全可行的——如同我们对线性相关序列已经做过的那样，只不过在算法上更复杂一些。

于是，我们将趋势分为两种形式：

1.是价格围绕直线作随机波动的，可称之为“线性趋势”；

2.是价格围绕曲线作随机波动的，可称之为“非线性趋势”。

通常，我们可以用分段的“线性趋势”来近似地描述“非线性趋势”，例如把正弦线看作交替出现的上升、下降趋势等。这样的处理应当说不失为一种简便的做法，但是，如果我们想要对价格运动有更为细致的认识，想要以波浪理论或周期理论那样的方式来研究趋势，或者所研究的趋势有很长的时间跨度，那么，也不妨尝试一下非线性相关的分析方法。对这一点，我们先不去讨论它。

“单一趋势”

甲：趋势的上述两种形式，对我们正在探讨的趋势线问题来讲，会产生什么不同的影响呢？

在这里，我们先来看看两种趋势的共同之处：

1.两者在价格与时间上都有着高度的统计相关性。这在数学

上有一些检验方法,如前述相关系数 R,当 R 值接近 1 或 - 1 时,我们说该时间序列具备统计相关性,它不是杂乱无章的,而是随着时间的推移,表现出显著的规律性。

2.虽然价格与时间的关系是不确定的,但是,两者都能在一个确定的准则之下,被拟合成唯一确定的回归方程。或者说价格数据能够被一个唯一确定的数学模型所描述、解释。

后面这一条是什么意思呢?

例如说,对"线性趋势"而言,从数学上看,在最小二乘法的准则之下,它总是能找到唯一的、也是最好的一条拟合直线,来作为价格运动的中轴线;对"非线性趋势"而言,依据非线性最小二乘法的准则,总是能找到唯一的、同样也是最好的拟合曲线(如抛物线等),来作为价格运动的中轴线。也就是说,同一组价格数据不会有几条中轴线都是同样适合的。

(这一条排除了用移动平均线来描述趋势的做法。因为,其一、移动平均线将随不同的周期而得到不同的曲线,并且让人无从识别哪一条更好;其二、根据任何一组数据都可以画出移动平均线来,哪怕这组数据根本不具备趋势性)

从以上两点共同之处出发,我把符合这两点特征的趋势称为"单一趋势"。

乙:像你的趋势边界线一样,"单一趋势"又是一个新的概念。你说"单一趋势"的形态、轨迹要求符合一定的条件,但是这里似乎有一个问题。按照道氏将趋势划分为主要、次要和短暂趋势的做法,这三种趋势总是处在层层叠加之中,不同的叠加方式会带来不同的形态和轨迹。如何保证叠加之后的趋势都能满足"单一趋势"的限定条件?或者说这些趋势还是不是"单一趋势"呢?

甲:通常所说的趋势,并非都是"单一趋势",这也是我对它们加以区分的原因。"单一趋势"概念希望能对趋势作更为细致的研

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

究，它不主张像现在这样对三种规模的趋势来个“眉毛胡子一把抓”（在对三种规模的趋势还不曾一一分清的情况下笼统来谈三者的叠加）。叠加原理是正确的，只不过“单一趋势”概念试图对不同的趋势研究清楚之后再进行叠加。

只有“单一趋势”才存在有效的、有意义的趋势线

甲：“单一趋势”概念对趋势线（或趋势边界线）意味着什么呢？意味着：只有“单一趋势”才存在趋势边界线，也才存在相应的趋势线。

其实这很容易理解：从趋势边界线的画法看，只有当价格作为时间序列具有显著的统计相关特征（相关系数 R 的绝对值接近 1）时，才存在有意义的拟合直线，才存在符合正态分布特征的误差项，换句话说，才存在有意义的趋势边界线。而这只有“单一趋势”才符合要求。

在这个问题上，我们还可以从数学上作一些论证。“非线性趋

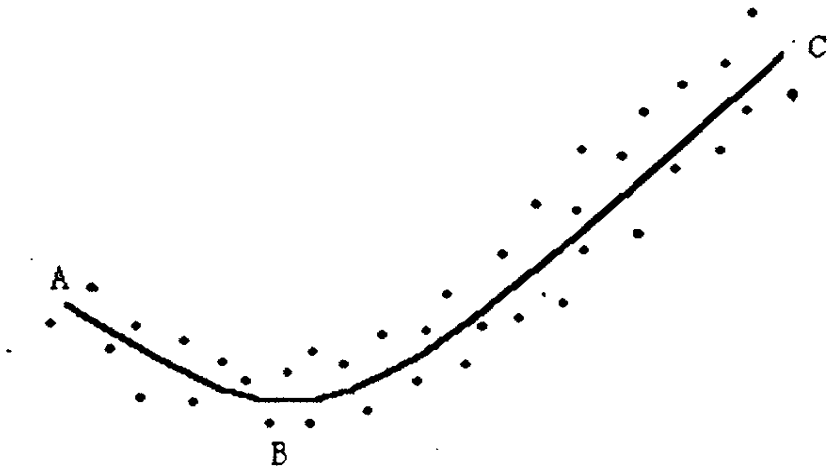

图 4－9

势”的情况要复杂一点,我们以“线性趋势”为例。

对价格数据作回归分析,从数学原理上讲,还有一个条件是不曾谈到的,就是进行线性回归分析的样本数据不能具有显著的序列“自相关现象”。

所谓“自相关现象”,指的是某个时点的数值不是围绕拟合线作随机变动,而是取决于前一个时点的数值,或者说可以用前一个时点的数值来推算。在我们研究的趋势问题中,数据的这个现象,形象地讲,就是趋势内部有下一层规模的趋势。以图 4-9 为例。

图 4-9 中的价格数据就具有显著的自相关现象。因为整段数据当中,有一段从 A 到 C 的起伏,是由从 A 到 B 的跌势和从 B 到 C 的涨势构成的,这一涨一跌,就是趋势中的下一层规模的趋势。如果我们对整段数据进行线性回归分析,得到图中的拟合线,由于 A 到 B、B 到 C 的价格并非是围绕拟合线作随机波动,因此该拟合线就失去了约束力变得没有意义了,根据它计算出来的趋势边界线自然也没有意义。

这样,我们说,图中的整段价格因为存在下一层规模的趋势而不具备显著的线性相关特征,因此,对这一段价格而言,也就不存在一组有效的、有意义的趋势边界线。

乙:说到这里,我就要打断你一下了。

按照技术分析的观点,趋势就像大海里的波浪,大趋势是潮汐,中趋势是波涛,小趋势是波纹。且不说潮汐与波涛的重叠,就波纹而言,可以说是无所不在的。波浪理论认为,有小到数小时的波浪周期,而且是以 5 个推动浪和 3 个调整浪形式出现的周期。这样,当我们研究通常规模的趋势的时候,就必然出现趋势中套趋势的情况,也就是你所说的“存在下一层规模的趋势”。按照你的说法,这些趋势岂不是都存在“自相关现象”,都不符合“单一趋势”的条件因而都不存在有意义的趋势线了?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：对波浪理论，我们稍后会专门讨论。其实，这里有两个问题需要分别对待。

1.如何处理叠加的趋势的问题。前面我说过，我赞同叠加原理，“单一趋势”概念也与它并不冲突，我们的分歧在于，过去对大、中、小三种规模的趋势是“眉毛胡子一把抓”，而“单一趋势”概念是对各个趋势的界线分清楚之后再进行叠加。比如刚才所画的图形，以往是针对从 A 点到 C 点的行情来作趋势线（这个例子也许比较简单化，你只要随便从技术分析书上或行情评述的实例中找一条趋势线来分析一下，就能很容易看出这样的情况来），我们说这样的趋势线没有意义，是无效的；而“单一趋势”概念则要求将这段行情分成两个趋势来处理。

2.如何掌握量变与质变的关系问题。姑且不论趋势是否真的像大海里的潮汐、波涛和波纹，凡是经济变量都不会绝对没有“自相关现象”，它的每个数据不会绝对与其前期的数值无关，只是这种量的差别没有引起质的变化，我们都可以进行近似的处理（《计量经济学》，第 176 页）。这也是用数理方法研究经济问题的基本前提之一。如果要以此来否定用有关的数学方法研究价格乃至经济问题的可能性，那就未免“攻其一点不及其余”了，整个计量经济学都只好关门大吉。这里的关键是如何区分量变与质变的差异，也就是说，哪些数据自相关现象是可以忽略的，哪些又严重到了不能忽略的程度。对这一点，数学上有杜宾—瓦特森检验、冯诺曼比检验等量化的参数来检验“自相关现象”的程度——从这一点上看，我们是能够对“量变与质变”的差异作出客观的鉴别的。

至此，我们确定了趋势线的适用范围——即只适用于“单一趋势”。今后，当我们要给某一段价格作趋势线的时候，必须首先鉴别一下这段价格是不是一个“单一趋势”或者是否近似于一个“单一趋势”。这是以往不曾有过的事情。

在实践当中,鉴别"单一趋势"的方法有两种:

一是目测。有显著相关性特征的散点图从形态上看是容易识别的,也有据以识别的标准。

二是用统计分析方法来检验。这方面有不少现成的量化参数,可以靠计算机来完成。这就需要设计一种全新的计算机市场分析系统。从技术上看是可行的,我们可以设计一套检验的参数,把大量的计算交给计算机去做,然后像现在我们使用移动平均线、MACD线那样,只须移动几次光标、敲几下键盘就能得到结果。

通常的"大跨度趋势线"的可疑之处

甲:所谓"大跨度趋势线",是指覆盖的时间跨度很长的趋势线。过去,无论是在行情评述还是专业书籍的图例当中,我们对那些"跨越千山万水"的趋势线早已是司空见惯。在这一点上,趋势线理论原有的一些似是而非的说法(如"未被触及的时间越长,趋势线越有效"之类),也助长了这方面的一些随心所欲的做法。正如前面所说,趋势线理论实际上是"纵容"技术分析派把"在任意时间跨度内的任意两个突出点的连线"当成趋势线,甚至于在他们的眼里,"大跨度的趋势线"反而是特别重要的。现在看来,这一点非常值得怀疑。

很显然,时间跨度越大,价格受突发性因素干扰的可能性也越大,而整个跨度内的价格作为一个"单一趋势"的可能性相应就越小。请注意,我说的是将"整个跨度内的价格作为一个'单一趋势'",当这种可能性变得很小的时候,针对"整个跨度内的价格"所作的趋势线,又能有多少价值呢?当然,我也无意对此一概而论。假如你能证明大跨度的价格数据作为一个趋势是"单一趋势"(比方说你找到了横贯其中的正弦曲线),那么,这样的趋势及趋势线反而具有特别重要的意义(如前所述,它既有良好的统计相关性,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

同时又有大量的样本数据)。问题在于:通常的“大跨度趋势线”除了连接两个遥远的突出点之外,根本不考虑两点之间都发生过什么事情、价格又是什么具体表现;趋势线与趋势本身的特征毫不相干。

叠加原理

甲:既然“大跨度趋势线”有如此这般的可疑之处,那么,对大跨度的价格运动又应当如何处理呢?

这就要用到叠加原理。

我们说过,由于突发性因素有可能推动价格形成小规模趋势,“整个大跨度区间的价格作为一个‘单一趋势’”的可能性相对就比较小。对此,我的看法是:不要把“整个大跨度区间的价格”在总体上当作一个研究对象,而是遇到什么趋势就研究什么趋势,逐个、分段针对具体的“单一趋势”来作趋势线,然后再剔除小规模趋势的干扰,逐步过渡到对大规模趋势的认识上。

作为这方面研究的一种尝试,我认为有关操作应当遵循以下两条原则:

1.除非一条趋势线已被反向突破,否则它有可能继续有效。

2.对当前的价格动向而言,越是临近的趋势线,其有效程度也越高。或者说只有价格突破临近的趋势线之后,稍远的下一条趋势线才会发挥作用。

如何解释这两条原则呢,其依据就是叠加原理。

对上述操作原则的证明

甲:有两个前提是公认的:

1.价格是由市场供求关系决定的。当需求大于供给的时候,占优势的买力将推动价格上涨,直至达到最终的均衡水平。

2.在达到最终的均衡水平之前,由于每一个成交价都是由买卖双方自由竞价形成的,因此,可以说,每一个价格都是在该时点上买卖双方能够接受的水平。反过来讲,在整个上升过程中,每一个时点又都有一个双方能够接受的价格水平。

有了这两个前提,我们来看看价格在以下过程中的表现(见图4-10)。

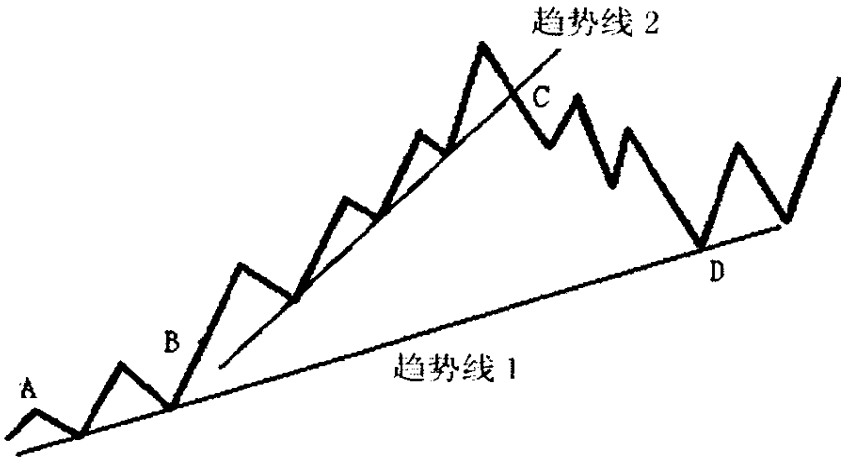

图 4-10

图 4-10 中从 A 点到 B 点是一个上升趋势,是由市场上需求大于供给的状况造成。

当上升趋势进行到 B 点的时候,突然传出一个利好消息,使价格在 B 点脱离原先的轨迹,以更快的速度上升到达 C 点。从 B 点到 C 点的价格运动,实际上就是整个上升趋势中的一个"下一层"的、小规模的趋势。

在对该利好消息的一阵炒作之后,人们发现该消息的内容,其实并没有进一步加剧当前的供求矛盾,而有可能只是当前的供求矛盾在某个事件中更清楚地表现出来了,让更多的人看到了而已

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

(甚至有可能只是一次夸大其辞的谣传)。显然,价格将会从一个过于陡峭的涨势中回落下来。

如何回落？首先,价格必须跌破 B 点到 C 点的趋势的趋势线 2(这段趋势与供求状况不符合,必须首先终止),然后再进一步落下。落到什么位置呢?

我们把原来从 A 点到 B 点的趋势线 1 向后延伸,假设它与回落的价格在 D 点上交叉。

你知道,虽然经过中途的一次干扰价格出现一次波折,但市场供求状况并没有发生变化。假设没有 B 点的消息干扰,原来的上升趋势将会沿着趋势线 1 继续延伸到 D 点所在的第 N 个交易日,并且继续向上增长;D 点的价位,将是在该供求状况下买卖双方在第 N 个交易日能够接受的价格水平。

那么,现在虽然有过消息干扰,但是供求状况并没有改变,因此,在第 N 个交易日,D 点的价位仍然是买卖双方能够接受的价格水平。这就意味着 D 值是价格回落的一个支撑点,然后价格将重新纳入原来的上升趋势的轨道。

从上述的过程看,(1)AB 段趋势的趋势线 1 由于未被反向突破,一直有效并在 D 点发挥支撑作用;(2)价格从 C 点回落之际,首先起作用的,是 BC 段趋势的趋势线 2,在它被反向突破之后,AB 段趋势的趋势线 1 才继续发挥作用。这与我在前面提出的那两条原则是一致的。

乙:如果在 B 点出现的利好消息不是对原有趋势的干扰、而确实进一步加剧了供求矛盾呢?

甲:真是这样的话,BC 段的趋势线将会支撑价格继续向上攀升、直至达到新的供求关系所需的均衡水平。此后,如果该趋势也受到干扰而被加速,情况同样类推。

上面的分析证明了前述两条原则的合理性。考虑到叠加原理

的运用,我们可以把趋势线的适用范围更完整地表述为:趋势线只适用于"单一趋势"或"单一趋势"的叠加。

顺便说一点,有了这两条原则,就可以给前面列举的那桩玩弄图表的"绯闻"案作出一个判决了:尽管原有的趋势线理论本身未免"失于检点",但作案人的罪责是证据确凿的——价格并没有跌破它临近的趋势线,凭什么说它将向更远的趋势线跌下去?可见其别有用心之处。

关于趋势线的六条原则

甲:我考虑,我们可以把前述几方面的见解并列起来,作为指导有关操作的六条依据:

1.趋趋线只适用于"单一趋势"或"单一趋势"的叠加。

2.趋势线的有效程度取决于它同趋势边界线的近似程度。

3.趋势边界线的有效性程度取决于趋势的"趋势性"程度。

4.当一组价格数据不存在有效的、有意义的趋势边界线时,根据该价格数据画出的任何一条趋势线也都是无效的、无意义的。

5.除非一条趋势线已被反向突破,否则它有可能继续有效。

6.对当前的价格动向而言,越是临近的趋势线,其有效程度也越高。或者说只有价格突破临近的趋势线之后,稍远的下一条趋势线才会发挥作用。

七、小　　结

甲:以上是我们用统计分析方法对价格趋势进行量化研究的一个尝试。这一尝试的成果是明显的,主要表现在以下几个方面:

1.为著名的趋势线找到理论依据和确切的画法。

2.为趋势的"趋势性"程度找到了衡量的标准和量化的方法。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

3.为趋势线找到了适用范围、找到了检验其有效性(或通常所说的重要性)程度的衡量依据。前述几条原则,能够为实际操作提供具体的指导,并将有助于避免过去在趋势线问题上的那些似是而非的、甚至是错误的看法。

对这三方面的问题,以往的趋势线理论是从未涉及到的。事实上,按照技术分析一贯的思路,上述分析是无从谈起的。这也是长期以来人们对趋势线的本质特征缺乏认识的原因。苏轼曾写道:“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。我们的这一番尝试,可以说正是跳出技术分析一贯的思路,眼界为之豁然开阔的成果。它表明:用数学的原理或者说数理统计学的方法来研究价格趋势是完全可行的。以往我们似乎也在使用数学计算,但那仅仅只是用来进行一些加减乘除的四则运算而已——在“经验总结”的思想指导下,人们凭经验预先设定一个计算公式,然后再交给计算机去计算、画出这样那样的曲线,看上去仿佛运用了先进的分析手段。而实际上呢,仍然是凭感觉、想当然的那一套。现在,我们尝试运用了真正意义上的数学原理。

第五章 “柏拉图的人”

——关于道氏的趋势定义

甲：随着我们的讨论的不断深入，我发现我对技术分析越来越感到迷惑不解了，甚至包括对一些非常基本的东西。例如，关于趋势的概念。

我们在讨论趋势线理论的时候，曾经提出过一个问题：在没有价格图表、离开价格形态的情况下，如何依据一堆数字来识别哪些是趋势？我们运用数理统计学的方法对趋势、趋势线进行了一些新的研究，取得了一些新的认识。现在，我把“什么是趋势”作为一个单独的问题重新提出来，看看迄今为止技术分析能给我们一个什么样的回答。

乙：按照技术分析的开山鼻祖道氏的定义，趋势是一系列依次上升(或下降)的峰和谷。这是技术分析领域的一个基本的、常识性的概念，你不会不知道吧。

甲：是呀，我曾经以为自己是知道的，但是后来又糊涂起来了。约翰·墨菲先生给了这个基本概念一个完整的答案，现在就让我们来看一看，这“趋势的定义”究竟能告诉我们什么。

乙：我打断你一下。听你的弦外之音，你似乎又准备对技术分析的这一基本概念也来一番评头品足，像对待这个领域的其它内容一样。

甲：我确实认为有必要再一次仔细学习、研究一下道氏给技术分析奠定的这第一块基石。

乙：你准备说它什么呢？说它正确？多此一举，大家已经这么

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

使用有一百多年了，何须多言？是说它不正确？又何以见得？它不过是一个“经验总结”的成果，不具备严格的科学特征，你根本无法用科学的方法来加以检验。

一般来讲，一个理论或方法，其内容越是丰富露出破绽的机会也就越多。但趋势的定义却只有简简单单的一句话、一两个约束条件，而且它也符合人们对趋势的自然形成的印象。再说，即使没有对趋势的文字上的定义，当人们看见价格一涨再涨或一跌再跌的时候，也同样会使用“涨势”或“跌势”这一类词语。从这个意义上讲，讨论“什么是趋势”这样的问题，并试图从理论上作一番评判，既很困难，又没有多少必要。在市场上的众多“实干家”眼里，咱们也许正在做一件费力不讨好的事情。

甲：是的，我最初也曾这样想过。后来是两方面的原因，促使我来研究一下这一个像技术分析的其它内容一样“无从谈起”的问题。

1.恰恰是出于实用的需要。因为我们在市场上每时每刻都面临着“如何认识当前的趋势并采取相应对策”这样的现实问题。如果我们对“什么是趋势”仍模糊不清，其它相关的一切问题，都将无从谈起。

你说，没有对趋势的文字上的定义，人们照样知道趋势的含义。是啊，似乎“趋势”是一个不言自明的概念。但是，请扪心自问一下，我们真的对“趋势”不言自明吗？如果真是这样的话，我们还需要什么分析、研究？又何至于在市场上演出那一幕幕“赴汤蹈火”的悲剧？

从理论上讨论这些基本概念所带来的好处，以物理学为例，是很容易理解的。在亚里士多德时代，人们早就凭借经验知道力、重量一类词语是什么含义（即使是现在，许多识字或不识字的人在使用这两个词的时候，也无须知道其定义是什么）。但是，只有到了

伽利略和牛顿那里,在这一类基本概念有了确切的定义之后,物理学才真正开始发展起来。这些看似咬文嚼字的基本概念所具有的"实用价值",从物理学在那以后的蓬勃发展上,就可以充分体现出来。

2.我们之所以要对技术分析现有的理论和方法进行一番检讨,除了要指出它们存在的不足或失误之外,更主要的是要揭示所谓"经验总结"一类东西的似是而非的本质,以便为建立理性的市场分析方法扫除障碍(这一点,我们在一开始就曾作过说明)。现在,如果我们对趋势概念这一"经验总结"的最重要的代表作束手无策,那么,我们的"大扫除"恐怕只能是无功而返。

任何一个基本概念,其内容都是与整个学科的总体特征是相符合的、相适应的。我们说趋势的定义是经验总结,那么整个以研究趋势为目的的技术分析方法也是经验总结,真可谓是"珠联壁合"再合适不过的了。

现在,我们不妨跳出以往的、对一切早已习以为常甚至于熟视无睹的思维框子,假设自己对"趋势"两字一无所知,重新审视一下道氏的趋势定义,看看它究竟说了些什么。

一、道氏的趋势定义和约束条件

甲:约翰·墨菲先生对"趋势的定义"有相当完整的叙述:"从一般意义上讲,趋势就是市场何去何从的方向。不过,为了便于实际应用,我们需要更具体的定义。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,具有相当明显的峰和谷。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

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

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依次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列横向伸展的峰和谷”(《期货市场技术分析》，第 47 – P48 页)。

在取得了这样的据说“便于实际运用”的定义之后，道氏又进一步将趋势划分为主要趋势、次要趋势和短暂趋势。说得更明确一点，就是以上述定义为基础、按不同的规模划分出三种类型的趋势，其中，最重要的是主要趋势。图 5 – 1 是趋势常见形态。

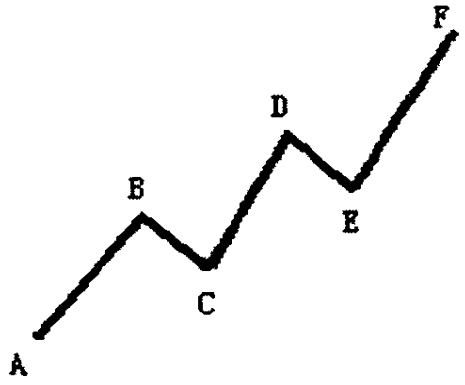

图 5 – 1

我们来看看当一位交易者试图依据道氏的趋势定义来进行实际操作时，将会得到哪些指导——毫无疑问，道氏之所以下一个定义，当然是希望人们能根据这个定义来认识趋势的了。

趋势不等同于价格涨跌

甲：按照我们通常的理解，所谓“趋势”应当是价格的一种带有明确方向性的倾向，似乎不只是价格涨或跌的现象。比如价格从 1200 变为 1300，仅仅是数字上的变化，但是，我们显然不能仅仅因为数字上升了 100，而把价格从 1200 到 1300 这个过程称为涨势。

我记得你也是持这个看法。

乙:这两者无论是理论上还是实践上,当然是截然不同的。从图 5-1 中的趋势上看,如果价格涨了就是"涨势",跌了就是"跌势",那么,图 5-1 中 A 点到 B 点就该叫"涨势"了、B 点到 C 点就该叫"跌势"了。照这样的话,我们看见价格涨了就知道是"涨势"、看见价格跌了就知道是"跌势",那还需要分析方法来干什么呢?我们之所以把 A 点到 F 点称为"趋势",或者说我们等到"第二阶段"才知道有一个向上的"趋势"出现了,就是指的一种向上的"势头"或"倾向"。

甲:对,在这个问题上我们的看法是一致的。这一点很重要,以后我们还将提到。

趋势的约束条件

甲:那么,既然只看价差的变化不能作出判断,我们又应当依据什么来识别"带有明确方向性的倾向或势头"呢?道氏的定义指出,要看"依次上升或下降的峰和谷"。从这当中我们可以看出两样东西来:

1.道氏是根据已经形成的峰和谷来对趋势下定义的。对现实中的市场交易人士而言,你只有等到价格真的走出"依次上升或下降的峰和谷",或者说你至少要等到已经形成两个峰或谷,比较其方向是升高还是降低之后,你才有可能说:"哦,这样看上去有点像是一个上升或下降的趋势了"(道氏坚持要等到"趋势的第二阶段"才作出判断,就是这个原因)。

2.我们再来看看图 5-1。图 5-1 是严格按照理论上的定义来画的。这当中有两处颇为讲究,是带约束性的。这也是趋势定义的实用原则。

依据道氏的理论,趋势的每一个峰或谷值都是具有阻挡或支

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

撑作用的。

1.价格在H点突破第一个峰值B点之后，是整个趋势的第一个买进点。

2.第二个谷值E点是应当高于或持平于第一个峰值B点的，这是趋势得以确认的基本条件。这一条在波浪理论当中演变成了“第4浪回调绝不能重叠第1浪的顶部”的“中心法则”(《期货市场技术分析》，第347页)。

至此，我想我们可以看出，趋势之所以不等同于价格的涨跌，据道氏的看法，有以下两点决定性的约束条件：

1.趋势得以确认，必须依据其相继出现的峰与谷的相对位置。

2.趋势的每一个峰或谷值都是具有阻挡或支撑作用的。

之所以说这两点是决定性的，原因是：如果说道氏的定义能够指导实践的话，那么，我们将在实践当中根据这两点来认识趋势——试想一下，除此之外，我们还能有什么其它的依据呢？

你同意我的看法吗？

乙：应当没什么问题吧。

甲：好的，这是我们达成的又一点共识。

以下，我们对这两个约束条件分别予以讨论。

二、趋势是否总是出现“波峰和波谷”

甲：面对道氏的定义的第一个约束条件，每一位交易者都会提出以下的问题：在现实的行情面前，是不是一定要等到价格走出了相邻的峰和谷之后，才能认为趋势“已经形成”？或者说现实中趋势是否总是出现峰和谷？

这个问题听起来似乎有点学究气，但你必须承认，如果我们真想从道氏的趋势定义中得到点指导的话，这是不得不问的问题。

乙:是否总是出现峰和谷,恐怕很难说。道氏的定义确实包含着对实践的指导,但是,我们也看到有一些趋势(特别是有一些短暂或次要趋势)在其演变过程中并没有依次出现峰和谷。你莫非想在这一点上作文章?

甲:不,不,这一点太明显了,我可不想给人一个吹毛求疵的印象。不过,虽说人们也早已习惯了技术分析的这一类现象,但这毕竟还是一个问题:道氏说趋势有"依次上升(或下降)的峰和谷",而另一些趋势又没有,这是怎么一回事呢?

乙:其实,哪怕没有"峰和谷",人们也知道趋势是怎么一回事。

甲:你总不致于想说没有趋势的定义,人们仍然知道什么是趋势吧——这又回到了我们在前面已经讨论过的问题上去了(人们以为没有或无须定义也能知道的东西,其实自己并不知道)。请记住,给趋势下一个定义的必要性是不容置疑的,我们肯定需要一个有明确内容的趋势定义。

事实上,现实中的趋势与定义中的趋势能在多大程度上相吻合,也牵涉到一些具体操作时的实际问题。例如,如果现实中的趋势总是会出现定义中的两个以上的峰或谷,那么,对一个没有搭上头班车、没有在A点附近买进的人来讲,他有必要等到出现回调时的谷底之后再行买进;如果没有这回事,趋势不见得总是出现两个以上的峰、谷,那么,从A点到F点之间的任何位置都可视为买进点。

乙:应当说,价格运动的峰与谷总是有的,只是在明显程度上有所不同而已。例如,在每一个交易日里,只要看一看三分钟K线图,具体成交价格总是呈现起伏波动的形态(除非是遇到涨跌停板的情况)。如果是看价格日线图,有一些趋势倒也的确没有可供识别的峰和谷,这也许仅仅是理论抽象与现实情况之间的一点差异吧。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：我想我可以站在道氏定义的立场上，对这个问题作出一番解释。

我们来看以下三种情况：

1.你刚才说到三分钟K线图，从三分钟K线图上看，价格的随机性特征是很明显的。

仔细留意一下自己的交易过程就会发觉，你之所以挂出1000的买盘而不是1010或1020，主要取决于你对市场情况的个人判断以及你究竟有多大的成交欲望；没有任何人能够确信1000的单价一定能成交，如果想观望一下，即使卖价是1010，你也会按兵不动；如果急于买进，你可能跳上去“吃掉”1050或1100的卖盘。同样，一些最高、最低价的形成，往往是因为不利的一方受着止损、甚至于斩仓的压力而急于成交造成的，事后无不追悔莫及：“当时我真该沉住气、再多等一会儿就好了！”——可以想见，每一个具体的成交价的形成，带有多么大的不确定性。

2.当一个趋势是受着一个不够明朗的利多因素影响的时候，价格演变比较缓慢，市场上由于多空双方分歧比较大，力量对比相差比较小，价格冲高之后又被打压下来，只是每一次的低点都逐步抬高。价格的上升趋势就像是一个醉汉的摇摇晃晃的步态，进两步退一步，但毕竟在往前走。

3.当一个趋势是受明朗的、强烈的利多因素的激励，表现出明确的方向性的时候，我们经常看到的是一条直线最多经过一两次横移便直接伸向该趋势的顶点；到达顶点之后一旦回落，就已是大势反转了。这样的趋势是很常见的一种，不会出现“依次升高的峰和谷”。

如何将以上三种情况都统一到一个模式中去，或者说都能用趋势的定义来加以概括呢？

我看只有一个办法，就是抓住价格兼有随机性与趋势性的特

征,运用叠加原理,将一个趋势视为价格的两种运动的组合。见图5-2。

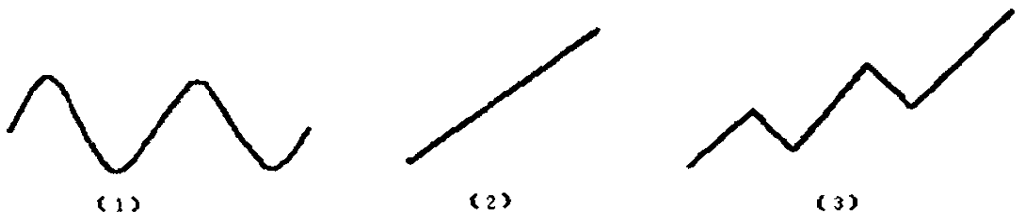

图5-2

图5-2中,第(1)种运动表示价格的随机性特征,围绕着一个价位上下跳动。实际行情中可以是随机性跳跃,图5-2中用波动曲线来表示。

第(2)种运动表示价格的趋势性特征,即朝着一个确定的方向运动。这种运动一旦叠加,正好得到人们通常所描绘的趋势的形态,即图5-1中(3)。

这一来,对以上三种趋势就很容易解释了:

第一种情况是因为价格的随机性特征表现明显;

第二种情况是因为大势不很明朗、市场上分歧较大,增加了价格波动的不确定性成份,使第(1)种运动也明显表现出来;

(于是,以上两种情况我们都能看到"依次上升的峰和谷")

第三种情况由于大势已趋明朗、刺激因素已为众人所了解、市场上分歧较小,价格的随机性特征已被趋势性所掩盖,第(1)种运动相对大大削弱,第(2)种运动突出起来,两相叠加,我们就几乎看不到上升途中的波折了。

这样,我们就把现实当中的上述三种趋势都统一到了道氏的定义之中,并解释了我们为什么把它们都称为趋势的原因。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

你对我的这一番解释(尤其是上述叠加模型)看法如何？实际上技术分析自己也使用这样的叠加模型(《期货市场技术分析》,第395页)。

乙:各个具体的成交价兼有趋势性和随机性特征,这在前面“趋势线理论”部分已经讨论过了,没什么问题。对价格的叠加原理,技术分析也有定论。因此,你的这一番解释应当可以接受。

甲:那好,这是我们取得的又一个重要的进展。

三、趋势的峰和谷是否总是具有支撑和阻挡作用

甲:将道氏的趋势视为价格的随机性波动与直线运动的叠加,一个直接的理论上的成果,就是解释了我们为什么把并没有出现“依次上升或下降的峰和谷”的,一杆子插到底的行情也称为“趋势”的理由。从这一叠加模型当中,我们似乎可以看出,我们之所以把一段价格曲线称为“上升(或下降)趋势”,主要是看图5-2中的第(2)种形态(或者说价格的直线运动方向)是朝上还是朝下,而并不在乎这段价格曲线在中途打了几个“皱折”、打了多大的“皱折”。你同意这一说法吗?

乙:我们当然是根据价格的总体走向来判定是什么趋势的。

甲:那么,如果其中的某一个皱折打大了一点,如图5-1的趋势中,E点不小心落到了B点以下(即第二个谷值低于第一个峰值),你也不在乎吗?

乙:我好像应该在乎一下了。

在道氏有关概念中,波峰、波谷的支撑或阻挡作用,是判断趋势成立与否的重要依据。如图5-3所示。

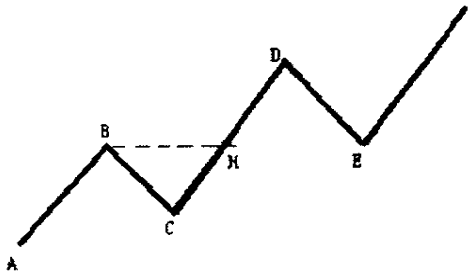

图 5-3

在图 5-3 中,价格在 H 点突破 B 点的阻挡水平,道氏将这视为买进点,同时又把止损设在 H 点以下某个幅度内;价格再次回落,如果 B 点的支撑水平能发挥作用,价格在该处反弹上去,那么,可以认为上升趋势已经形成,买单继续持守;如果价格是持续向下跌破了 B 点的支撑水平,那么,可以判定上升趋势是不能成立了,买单应止损平仓。

前面所说的"前一个峰值的支撑水平",连同"峰值相继升高"这一条一起是作为"上升趋势能否成立"的检验标准,上升趋势发生变故的标志,就是"前一个峰值的支撑水平"被跌破。当然,上升趋势中止并不等于下降趋势就已开始。因为对趋势的划分公认的有三种:上升、横向和下降(《期货市场技分析》,第 47 -48 页)。上升趋势中止后,价格还有一种可能就是进入横向趋势。如果价格继续跌破"前一个谷值",那说明连横向趋势都已经打破了(此时,"前一个谷值"已构成了横向趋势的支撑线),下降趋势开始形成。

图 5-3 以及上述这番分析,可以从约翰·墨菲先生在其书中对图 2-3b 的有关说明中得到证实。

可见,很清楚,"前一个峰值"是上升趋势能否成立的界线,而

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

“前一个谷值”则是随后的“横向延伸”能否成立的界线。

甲：我赞同你的上述理解。这是典型的技术分析的思维方式。对上升趋势的峰、谷值的支撑及阻挡作用，约翰·墨菲先生在他的书中第四章《趋势的基本概念》里面阐述得十分详细。这一点，我们双方都认可。

好了，至此，我们之间几乎没有发生什么分歧。

但是，如果我接下来证明：趋势中的峰、谷值其实并没有支撑和阻挡作用可言，你能不能告诉我道氏的定义还能剩下什么实际意义吗？

乙：波峰、波谷是否具有支撑或阻挡作用，无非是一个“经验总结”的判断，你能对此“证明”什么呢？是列举现实中趋势的波峰和波谷有时没有支撑或阻挡作用的实例吗？

甲：我才不会那样做呐，无论列举多少实例，你都可以把它视为“特例”。因此，我考虑从逻辑上是否合理这个角度来谈。

四、为什么说趋势的波峰和波谷具备支撑、阻挡作用

甲：技术分析把趋势的波峰和波谷所具有的支撑、阻挡作用，当作判断趋势是否成立的约束条件。但是，我在这里想问一问：为什么说趋势的波峰和波谷具备支撑、阻挡作用？

乙：你总是提一些人人早就习以为常的问题，好在技术分析对此有过一些解释。约翰·墨菲先生的书中有一节“支撑和阻挡的心理学”（《期货市场技术分析》，第54页），就专门作了叙述。尽管我吃不准那是不是技术分析所能给出的最好的解释，但我觉得那段叙述毕竟是很有道理的……

“心理学”

乙:我认为下面这段叙述是能够说明一些问题的:“我们假定市场在某个支撑区域波动了一段时间之后开始向上移动。多头者(在接近支撑区域买进的人)很高兴,但心犹不足的是当初没有买得更多一些。如果市场再掉回支撑区域附近,再增加些多头头寸,那该多美妙啊!空头者现在终于认识到(或者非常怀疑)自己站错了队(市场从该支撑区上升的距离对这种判断当然极有影响力)。空头者但愿(而且祷告老天)价格再跌回他们卖出的区域,这样,他们就能在入市的水平(即‘盈亏平衡点’)脱身。

观望者有两种——有的从未持有头寸,有的因为这样那样的原因已经在支撑区把手上的多头头寸卖出平仓了。后一种人过早地平掉了多头头寸,当然追悔莫及,于是他们指望再有机会在接近他们卖出的地方把哪些多头头寸补回来。

最后说到那些犹豫不决的人了。他们现在终于认识到价格将进一步上涨,下决心在下一个买入的好时机进入市场,站在多头一边。所有的四种人现在都决意在下一轮下跌中买进,那么市场下方的这个支撑区域就关系到大家的‘既得利益’。如果价格下降到该支撑附近,上述四个群体新的买进自然会把价格推上去”(《期货市场技术分析》,第 54 – 55 页)。

甲:这的确是一段形象生动、绘声绘色的描述,看看这一些感情色彩浓郁的字眼吧:“很高兴但心犹不足”、“该多美妙”、“非常怀疑”、“追悔莫及”,“而且祷告老天”等等,你要是不注明出处,也许我会以为它们出自哪一部描写市场观感的小说。一会儿“高兴”,一会儿又“怀疑”;一会儿“美妙”,一会儿又“追悔”。这种一惊一乍的表情,在市场上倒也确实是随处可见。但是,我感到不大有把握的是:难道我们凭着这些个字眼、当真就能解释一种有确切含义

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

(要么支撑、要么阻挡)的现象吗？我估计即使把这些描述放在真正意义上的“心理学”中检验一下，恐怕也会让人感到似是而非吧。

这段描述是很有代表性的，可以把它视为技术分析解释问题的代表作。它有一个很大的特点，就是在主观上认定交易者会产生如此这般的想法，而且让你很难反驳它。你想想，对于人们心里的想法，外人又怎么说得清楚呢？“心理学”经常被用来解释一些似有似无的事情——当然，所使用的“心理学”究竟是属于巴甫洛夫学派、还是弗洛依德学派，没人注明，反正就那么一说，你又无法证明他说的不对——要知道，普天之下，芸芸众生，所谓“林子大了，什么鸟都有”，保不准哪位就真那么想了。

技术分析在不同的场合多次用到“心理学”，比如在它对“历史会重演”这一基本前提的解释当中。从上面的分析看，这很像是技术分析在“经验总结”的名义下做它想做的任何事情那样。所以我说在技术分析的“第二十二条军规”里，还包含了“心理学”的条文。

鉴于这种情况，对于上述“心理描写”，我的看法是：好的，也许真有人那么想，但是，你能告诉我为什么趋势中的波峰和波谷具有支撑及阻挡作用吗？

乙：你的意思是上述解释并不能说明问题？但是，假如我坚持认为这个问题通过这样的解释已经得到解答了，你又能怎么办？我说过，我不相信你能在这个问题上“证明”什么。因为，如你自己已经意识到的那样，难道你能证明人们“不高兴”、“感觉不美妙”或者“不祷告老天”？

甲：是呀，人们“高兴”与否、“感觉美妙”与否，旁人当然无从知晓。不过，我还是找到了两方面的疑点，使上述“心理描写”从逻辑上讲站不住脚——令人感到有点欣慰的是，市场分析毕竟不同于“意识流”的小说、里面人物的心理活动想怎么样就怎么样，毕竟多多少少总还是有迹可寻的。

谁是“卖家”,“卖家”又是什么“心理”

甲:第一个方面的疑问是,上述描述中把市场上所有的交易人士分为三种——多头、空头和观望者(暂时没有进场的人,包括上面所说的“犹豫不决”者)。应当说,除了这三种人以外,我们在市场上还真找不出其他人来(旁边看热闹的不算)。在此前提下,约翰·墨菲先生逐个分析了这三种人在支撑区域附近的心态,得出的结论是:“所有的四种人”(加上“犹豫不决”者)都将在支撑区域附近买进,并且“四个群体新的买进”将把价格推上去。

这里,我有三个小问题想不通:

1.既然“所有的四种人”都将在支撑区域附近买进,俗话说“有买必有卖”,那么,究竟还有谁会在同样的地方卖出呢?要知道,一经上述划分、归类,现在市场上就只剩“旁边看热闹的人”了,莫非拉他们来当“冤大头”。

2.就算勉强找到了“卖家”,我们同样有理由问一问:他们又是依据什么心理来决定卖出的呢?我们一板一眼地分析了当时买进者的心理,同样也应该分析一下当时的卖出者的心理。因为从资金量来讲,两者是等量的、平等的,我们没有理由认为此时买进者的心理就一定比卖出者的心理更具普遍性、更具大众基础。像现在这样厚此薄彼,未免有偏听偏信的嫌疑吧。

3.当价格后来真的从“支撑区域”反弹上去的时候,我们可以说,“所有的四种人”的上述心理活动确实构成该区域发挥支撑作用的原因,但是,假如价格后来跌破了该“支撑区域”呢?再回过头来看人们在该区域附近时的上述心理活动,又该作何解释呢?要知道,“支撑区域”被跌破是常有的事情,人们在上述心理活动中“很高兴”、“该多美妙”一类的念头,岂不经常是空欢喜一场?既然经常是空欢喜一场,这些念头究竟又能说明什么问题呢?“心理

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

学”书上说，人们经常会有一些不切实际的“杂念”，上述心理活动是否也属“杂念”一类？恐怕也很难判定。

“心理活动”与利益杠杆孰轻孰重

甲：从实践来看，有些价位确实具有“支撑区域”的作用。问题是这样的区域究竟应当在哪里？

其实，对这个问题，约翰·墨菲先生本来已经有所涉及：“在该支撑区域发生的交易越频繁，就意味着越多的市场参与者在此处拥有‘既得利益’，因而该支撑区就越发重要”（《期货市场技术分析》，第 56 页）。

这段话显然比“很高兴但心犹不足”、“该多美妙”之类的字眼听起来要感觉实在得多。所谓“交易频繁”，其量化指标是成交量和持仓量（相对而言，持仓量在此处更具本质意义。因为只有已经持仓的人，才会更多地对“既得利益”患得患失）。也就是说，在成交量、持仓量越是密集的区域，由于牵涉到其“既得利益”的人越多，该区域具有的支撑及阻挡作用就越是强烈。

我认为，交易者的心理活动固然是重要的，但是，像在其它问题上那样，也许另一个因素更具决定性意义，这就是“利益”。利益经常是市场行为的直接推动力。

有一个情况是我们无法回避的，即：各个交易人士可以不知道技术分析关于支撑和阻挡水平的理论，但他肯定记得自己仓位的价格。也就是说，许多人在价格处于波峰、波谷附近时可以不产生上述技术分析的“心理”，但当价格接近他们成交价时，由于即将出现从“盈利”到“亏损”或从“亏损”到“盈利”的转变，这肯定会对他们的心理活动造成实实在在的冲击。

因此，这些情况表明：支撑和阻挡区域可以出现在任何位置，只要该处曾有过突出的成交量或持仓量。

这一点,在实践中是值得我们重视的。

回过头来再看趋势中波峰、波谷的情况。以峰值为例,量价背离是见顶回落的最常见的理由。也就是说,在峰值附近,往往是成交量越来越小的地方。即使是在大势反转的顶部成交量异常放大,往往也是以持仓量锐减为其特征的(这两点是技术分析的常识)。这意味着什么呢?我认为这意味着:在波峰和波谷位置上,价格变化所涉及到的"既得利益"是比较小的。因此,从交易者"既得利益"的角度讲,与其它成交密集区相比较,波峰和波谷的支撑、阻挡作用其实一点也不突出。

既然波峰和波谷的支撑、阻挡作用缺乏"物质利益"的驱动力,那么,假如那里真有什么特别之处的话,那恐怕就主要是人们的"精神活动"了。

乙:也难为你找出这样的反驳理由。好吧,就算波峰和波谷的支撑、阻挡作用主要是出于人们心理上的原因,是心理活动使之然也,那又怎么样呢?

甲:我的意思是说,除非你认为人的心理活动比物质利益更重要、更可靠,否则波峰和波谷的支撑、阻挡作用是不重要、不可靠的。

乙:假如我偏偏就认为人的心理活动比物质利益更重要、更可靠呢?尽管这听起来有点狡辩的意味,但你恐怕还真难予以反驳。

甲:是啊,我的确不能证明人的"精神追求"就一定会让位于"利益驱动"。不过,这里到底还是有一个逻辑上的缺点。

"一语成谶"

甲:如果人的"精神追求"比"利益驱动"更重要、更可靠,那我们就将不得不重新考虑所谓"一语成谶"论的问题。

乙:怎么会与它有关系呢?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：你想想，“一语成谶”论不正是批评技术分析是自说自话、然后自我应验吗？它认为，技术分析“纯粹出自主观判断”，自己认定一些买(或卖)信号，而且许多交易商又都相信了；于是，一旦真的出现那样的信号，人们一涌而上就去买(或卖)，价格似乎就应验了。

这是一种反技术分析的观点。如果我们在支撑和阻挡问题上只看到“心理活动”的作用，那么，人们同样有理由怀疑所谓支撑、阻挡水平，很难说就不是大家约定的一个“游戏规则”。

我个人觉得，“唯心”的东西总比不上“唯物”的东西来得实在。交易者的心理活动固然有作用，但它不应当超越“利益驱动”的力量。

根据以上分析，从“既得利益”的作用上看，趋势中波峰和波谷的支撑、阻挡意义是得不到保障的。

五、趋势的波峰和波谷不具备支撑、阻挡作用

乙：我承认你上述的分析有一定道理。说实在的，我也开始有点怀疑趋势的波峰和波谷究竟是否具有支撑、阻挡作用。但是，从讨论问题的角度讲，我还有一条理由可以为技术分析辩护。

你的上述分析尽管有道理，但是，你是针对技术分析对“支撑和阻挡的心理学”来讲的。就算从“心理学”上解释支撑和阻挡不合理，我还可以说：技术分析今后也许能拿出其它的更好的解释来。这样，你还是不能断定波峰和波谷是否具备支撑和阻挡作用。

甲：刚才我所说的“利益驱动”的问题，已经脱离了“心理学”范畴来讲的。我已经从“利益驱动”的角度，分析了波峰和波谷作为支撑和阻挡价位的不可靠性。

乙：你说“成交密集的价位区域由于涉及到众多的‘既得利益’

而具有支撑和阻挡作用",这没错。但是,我们可以这样讲嘛:"成交密集的区域和趋势的波峰、波谷都具有支撑和阻挡作用"——你还是没办法。

这话听起来是有点像是在狡辩,但是,你不是主张要合乎逻辑吗?从逻辑上讲,这也不失为一种可能性。

甲:你真是善于负隅顽抗。好吧,我们就把刚才的讨论放到一边,"另起炉灶"重新开始。

首先,我来问你,以上升趋势为例,你对趋势运动的坡度(即它的指向与水平线的角度)大小有没有什么限制?

乙:会有什么限制?我想除了90°以外,上升趋势可以有任意多个坡度。

甲:是的,在上升坡度上不应该有什么限制。人们只是说沿45°角的趋势走得最为稳健;高于45°角的,势头较强但容易回落;低于45°角的,势头较弱但容易加速。但这些统统还是被称为上升趋势,对吗?

乙:对的。

甲:那好。

其次,我们在前面曾把上升趋势分解为两个运动,是一个水平方向的起伏波动(由随机的、不确定因素造成)与一个斜指向上的直线运动(由供求关系决定的主导方向)的叠加、组合。该叠加模型不仅符合技术分析的叠加原理,而且,事实上还帮助道氏的趋势定义解决了一个现实问题。我记得你是同意这个模型的,是这样吗?

乙:是的,这跟我们的问题有什么关系呢?

甲:有关系的。你我只要在以上两点达成共识,有关问题就迎刃而解了。咱们来看看以下两种情况:

1.当直线运动部分的角度小于45°的时候,除非波动部分的周

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

期固定地大于某个超常的数值，否则，这两个运动叠加之后得到的趋势，每一个谷值总是低于其前一个峰值的位置；如图 5－4(1)所示。

2.当直线运动部分的角度大于 45°的时候，一旦波动的周期比较小或振幅比较大，叠加后得到的趋势，其谷值也总是低于前面的峰值。如图 5－4(2)所示。

而在这两种情况当中，波动部分既然是由随机的、不确定的因素造成，那就根本无法保证周期必须大于某个数值或其振幅必须小于某个数值。因此，可以认为这两种情况既是正常的，也是常见的。

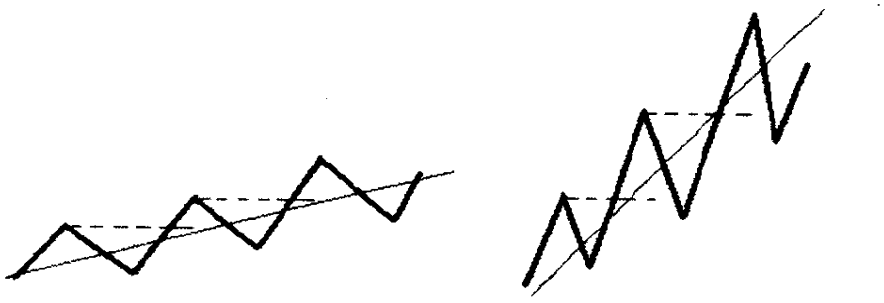

图 5－4

这样，我们就得到了图 5－4 中(1)、(2)两种形态的趋势。

请问，这两个趋势究竟是不是你要的“趋势”？

乙：你把我弄糊涂了，是又怎么呢？

甲：请注意，在图 5－4 中两种形态的趋势，后一个波谷总是(而且无法避免)低于前一个波峰。这意味着什么呢？意味着前一个峰值没有支撑作用。

我们可以把以上的试验用在下降趋势中，情况是一样的。由此得到的结论是：趋势的波峰和波谷不具有支撑及阻挡作用。

怎么样,你得承认我的上述证明是真正的、数学式的逻辑推理吧。

六、趋势定义失去约束条件的后果

乙:你的这番推理真让人哭笑不得。让我想想看。我承认一时间确实找不出理由来反驳你。在这个问题上,既然"看不见、摸不着"的"心理学"站不住脚,又有上述"看得见、摸得着"的证据,我开始相信趋势的波峰和波谷不具有支撑、阻挡作用了。

不过,就算这一判断成立,又会怎么样呢?

"什么也没说"

甲:会出现一个严重的后果。

让我们回过头来,看看道氏眼里的趋势有哪些可能出现的情况:

1.趋势有时会有相继出现的峰和谷,有时又没有相继出现的峰和谷。

2.趋势的峰、谷有时具有支撑及阻挡作用,有时又不具有支撑及阻挡作用。

请对照一下我们在前面为道氏的趋势定义所归纳的两个决定性的约束条件。你将一眼看出,那两个"决定性的约束条件"其实根本就没有约束力。

你知道,从逻辑学的角度讲,如果一个概念没有明确的限定条件,那这个概念就没有明确的意义,也是不能成立的。

请再看一看道氏的趋势定义,面对上述"有时是这样、有时又不是这样"的情况,作为定义(尤其是据说要用以指导实用的定义),"趋势是依次上升(或下降)的峰和谷"这句话究竟能告诉我们

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

什么呢？对于我这样生性呆板的头脑来讲，我觉得它似乎——什么也没说。

乙：我不明白怎么会得出这样的结论来——而且看上去你的推理过程也没什么问题。一个沿袭至今已历百年的定义，一旦被证明为“什么也没说”，可不是一件随随便便的小事，势必牵涉到其它一些与此相关的理论与方法。

不过，也许这个定义的着眼点可以从“峰和谷”上移开，而仅仅落在“上升”两字上？

甲：还是不行。这就等于是用一个概念来定义它自身：“上升趋势是价格上升了的价格运动”——听起来不太像话吧。再说，我们分析过，“趋势不等于价格的涨跌”。

乙：我就奇怪了，一个人人都能“意会”的概念，难道当真就没有可以“言传”的文字表述？

甲：你以为这仅仅是一个如何进行文字表述的问题吗？你以为我们对“什么是趋势”真的是“哑巴吃饺子——心里有数”吗？错了，其实我们对趋势本来就知之不多。举个例子，“顺势而为”可说是基本常识了吧，有谁会真不知道？但是，为什么还是有那么多的人不断地亏损、不断地后悔“当初怎么就没有顺势而为呢”？原因很简单：当初就是没有看出什么是“势”，否则谁不想坐顺水船、搭顺风车？谁愿意去螳臂挡车倒毙于“滚滚车轮”之下？所以，我每次听人说或从书上看到理论家们反复告诫要“顺势而为”的时候，我总在心里暗自叫苦：“朋友，你说的我都懂，那四个字我认得，但麻烦的恰恰是我还没弄清楚什么是‘势’，你让我怎么去‘顺’呢”？这正如摇滚歌星崔健所唱的：“不是我不明白，这世界变化快”。

很显然，一切实际操作的起码的前提，必须是先弄清了“什么是趋势”，然后才谈得上顺应与否。因此，归结起来，这还是一个对趋势如何认识的问题。而在这个问题上，人们自认为清楚明白的

一些东西,其实只是一些似是而非的感觉而已。

乙:趋势的存在是实实在在的,而我们面对一张张记录着行情走势的价格日线图,又都能从那上面认出一个个趋势的清晰可辨的轨迹来——如今你却说我们对趋势的认识只有一些"似是而非的感觉"!

甲:这当中的问题也许出在时空概念的差别上。我们谁都能在价格日线图上,理直气壮地指着其中的一个低点和一个高点说:"从这里到那里明明就是一段涨势嘛,这难道不是很清楚的事情吗"?但是,请注意,这是到历史资料中去寻找趋势,试想一下,当价格还没有从"这里"发展到"那里"的时候,我们又根据什么理由去作出判断呢?事后能够识别的,不等于事前也能识别。这恰恰就是我的那位同学用计算器来预测硬币出现正反面的方法的谬误之一。

打个比方说,认识趋势就好比张贴寻人启事、寻找一个不知去向的人,你必须事先对此人的相貌特征描述清楚,以便别人能根据你的描述帮助你找到那个人,这是关键所在;你不能告诉那些想要帮忙的人说:"那人的相貌我讲不清楚,不过等见到他的时候,我倒可以指给你们看"——你都见到他了,还需要去找什么?反过来,在你没有见到他之前,别人又怎么能帮得上你的忙呢?

我们之所以认为前述"预测硬币正反面"的方法不是一种分析、预测的方法,原因之一就是它不具备"事前识别"的功能。在我们对"什么是趋势"问题上,其实也面临同样的问题。

两个"任意"

甲:一旦弄清了"事前识别"与"事后指认"之间的区别,无论从理论还是实践上,讲给"什么是趋势"一个准确的定义,就显得很有必要了。但是在这一点上,道氏的定义看起来不能给我们多少帮

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

助。

乙：如果以研究趋势为宗旨的技术分析发展到现在，蓦然之间发觉自己连对“什么是趋势”这样的基本概念都还似是而非、不明不白，那将会是一种什么样的尴尬情景？你设想过这一切的后果吗？

甲：很简单，如果现有的趋势定义不具备可识别的约束条件，这就意味着：我们可以将“任意时间跨度”内的“任意两个时点”之间的价格运动说成是一个“趋势”！

这样一来，我们还是回到了“两点之间是涨就叫涨势，两点之间是跌就叫跌势”的做法上——还是把“趋势”等同于“价格涨跌”，而这种做法是我们一开始就反对的。其实，人们早已经是这么做的了，当人们用在“任意时间跨度”内的“任意两个突出点”画趋势线的时候，从逻辑上讲，就已经默认了这种“任意”的趋势了。

正是由于对趋势的认识上的不确定性，那些由趋势引发出来的概念，也都是不确定的。比如“主要趋势”、“次要趋势”和“短暂趋势”，什么才算“主要”，什么才算“次要”、“短暂”？它们在持续时间、规模大小上究竟有什么界线？我们又根据什么标准来识别它们？都没有一个明确的说法，最终还得靠交易者自己看着办。

我们之所以分析、预测趋势，是基于它有确定的含义并且可以被人提前预见的认识。这种随意指定“趋势”的做法，有悖于市场分析方法的初衷。

“柏拉图的人”

甲：关于道氏的趋势定义，我无意评价它是对或是错。我想表达的意思是：“它没什么错，只是它什么也没说”。它像一句纯粹的外交辞令，初听起来令人似有所悟，仔细回味又一无所获。

那么，问题的根源在哪里呢？不在道氏的判断是否偏颇，而在

图表分析乃至整个技术分析本身的局限使之然也。这方面最好的类比,是柏拉图关于人的定义。

据传,柏拉图曾经给人下了一个定义,说:"人是没有羽毛的两足动物"。有好事者就把一只拔光了羽毛的鸡送给他说:"这就是你所说的人"。为此柏氏又作了点修改:"人是没有羽毛的宽指甲的两足动物"。但细想起来还是不行,因为,当马戏团里的大象在表演直立行走的那一刻,事实上它就已经变成了"柏拉图的人"。

这则故事常常被当作仅仅根据事物的外部特征(准确地讲,是一两点外部特征)来对事物下定义的典型事例。人的确没有羽毛,有两只脚,但仅凭这两条不足以限定"什么是人"。同样,价格形态的峰与谷,仅仅是趋势的外部特征,而趋势即使是从理论上讲,也存在着多种多样的形态,光靠峰与谷的相对位置来限定"什么是趋势",就无法避免要重蹈"柏拉图的人"的覆辙——然而,在以价格形态为唯一研究对象的技术分析当中,不这么定义又能有什么其它的办法呢?这就是问题的根源之所在。

乙:照你的意思,技术分析就没法给趋势下一个准确的定义了?

甲:坦率地讲,我认为的确如此。对于技术分析的局限性,我们以后会专门再谈。

乙:我不相信技术分析会有什么"局限"。要知道,再下结论之前,可得有根据。

甲:我当然会给出根据。

乙:好,我等着你拿出根据来。那么,就算这样吧,你说该怎么办?你能给趋势下一个定义吗?

甲:我想咱们以后可以试一试。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第六章 “画饼充饥”与“望梅止渴”

——关于移动平均线理论

甲：在讨论了“什么是趋势”或者说“在技术分析派眼里什么是趋势”这个问题之后，我们接下来探讨一下移动平均线理论——之所以把这两样东西紧挨在一起，是因为据我看，对移动平均线理论的评价，将在很大程度上取决于我们对趋势这个概念的看法。过去没人注意到这一点。实际上，当我们对趋势的概念作了前述的剖析之后，许多与趋势有关的问题在解决过程中就有了一个新的视角、新的思路。

移动平均线理论是现有技术分析方法中的一个非常重要的理论。按照我的理解，如果说趋势线理论在图表分析中占据核心位置的话，那么，移动平均线理论在技术指标分析中，也占据同样的核心位置。正像图表分析的绝大多数方法都可以归结到趋势线理论那样，现有的绝大多数技术指标都采用了移动平均的算法，而且也都利用了移动平均线理论中的一些原理（如快速移动平均线与慢速移动平均线之间的相互关系）来作为判市的依据。因此，认识移动平均线理论的本质涵义，或者说认清移动平均线理论的本来面目，就成了一件不能不做的事情。这又将是一个引人入胜、富于挑战意味的议题。

一、移动平均线理论摘要

甲：归纳一下人们对移动平均线理论的认识，大致可得到如下

几个方面的内容。

移动平均线是一种精确的、不随人的主观意志而变的技术指标

甲:“移动平均线这种技术指标,最富灵活性,适用最广泛。因为它的构造方法简便,而且它的成绩易于定量检验,所以它构成了绝大部分自动顺应趋势系统的运作基础。

图表分析在很大程度上是主观的,……不同的图表分析者也许会对同一个价格形态到底属于三角形、还是钻石形,或者对同一个价格形态到底倾向于看涨、还是看跌而争执不下,但是,从平均线得出的趋势信号却是精确的,不随我们的主观意志而变”(《期货市场技术分析》,第214页)。

移动平均线用于追踪趋势

甲:“移动平均线实质上是一种追踪趋势的工具。其目的在于识别和显示旧趋势已经终结或反转,新趋势正在萌生的关键契机。它以跟踪趋势的进程为己任。我们也可以把它看成弯曲的趋势线……它也不超前于市场行为,它追随着市场。仅当事实发生之后,它才能告诉我们,新的趋势已经启动了”(《期货市场技术分析》,第215页)。

移动平均线是牛市、熊市的分界线

甲:“假如现在的行情价格在均衡价格(平均价)之上,则意味着市场的买力(需求)较大;反之,行情在平均价之下,则意味着供过于求,卖压显然较重。”

“以时间的长短而言,移动平均线可分为短期、中期、长期的移动平均线。一般而言,短期移动平均线指周期在10日以下的移动平均线;中期,指周期在10日至20日间的移动平均线;长期,则指

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

20日以上周期的移动平均线。”

“在多头市场中，行情价格（收盘价）在最上面；第二条为短期移动平均线；紧接着第三条线为中期移动平均线；长期移动平均线由于必须平均过去较低的价位，明显的是最低的一条线。

反之，在空头市场（熊市）中，移动平均线的排列，由上而下，依次为长、中、短期移动平均线，最下则为行情价格（收盘价）。”

“在欧美市场投资人或投资机构，非常看重200日的长期移动平均线，并以此为年线，作为长期投资的依据；行情价格若在此长期移动平均线下，属空头市场；反之，行情价格在此长期移动平均线之上，则为多头市场”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第142－143页）。

价格与移动平均线（短、中、长期移动平均线之间）交叉是买卖信号

甲：“当现时行情价位站稳在长期与短期移动平均线之上时，即为买进时机；跌破短期移动平均线时，即为卖出信号，应将手上股票或商品的买仓平仓，带行情再跌破长期移动平均线时，则放空新单。”

“实际上快、慢速移动平均线的交叉，亦为一个相当正确的买进与卖出信号。快速移动平均线若是跌破慢速移动平均线，通常是一个明显的空头信号。反之，则为一个反转多头的信号”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第158页）。

在这一点上，有两个专门的术语：作为买进信号的交叉，叫作“黄金交叉”；作为卖出信号的交叉，叫作“死亡交叉”。这两个术语的名称其实只适合于股市，在期货市场上，无论是买进还是卖出、是上涨还是下跌，对一个交易者来讲，既有可能得到“黄金”，也有可能得到“死亡”——关键要看他是站在买家还是卖家的立场上。

在后面谈到交叉信号时,我将把价格与移动平均线交叉作为讨论对象,有关论述完全适合于快速与慢速或短期与长期移动平均线之间的交叉。对此,以后就不再说明。

以上是移动平均线理论的几个要点。这几个要点看起来完全是理所当然、显而易见的,而且人们早就已经将它们付诸实践了,可以说,它们给人的印象是如此自然、以至无须作出证明。这很像趋势线在人们心目中的一贯的印象那样,是不证自明的东西。

现在,既然移动平均线理论仍保持着"经验总结"的面貌,我们就来考察一下,看看它究竟有什么意义、是否真的如人们想像的那样顺理成章、不言而喻。

对以上列举的要点,我考虑采用相反的顺序来展开讨论,即:先讨论价格与移动平均线交叉的情况,然后再讨论移动平均线作为牛市熊市分界线、追踪趋势的"弯曲的趋势线"和客观、精确的技术指标的意义和价值。之所以这样做,是因为我预感到要对移动平均线理论作出评述,将不同于对待其它的理论或方法——其难度不在于问题本身是简单或复杂,也不在于引用的数学公式是浅显易懂或晦涩难解,而在于面对一条简单的曲线或一个简单的算法,你我究竟应当站在什么样的视角上(以及为什么要站在这样的视角上)去看待它、解释它的问题。

讨论这一类问题的最大麻烦,就是你说不清楚(也让人听不明白)你想说的意思——甚至不是因为你的表达能力不够,而是因为要改变人们看问题的、早已习惯了的视角(尤其还牵涉到数学上的某些习以为常的做法)是如此的困难。基于此,我考虑从最具体、最直观的部分入手,再逐渐过渡到抽象一点、原则一点的问题上去——相比之下,交叉信号是最直截了当的,而像移动平均线是不是"精确的、不随人的主观意志而变的技术指标"这样的问题,就要更抽象一点、更原则一点了。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

二、价格与移动平均线交叉意味着什么

甲：都说价格与移动平均线交叉是买卖信号，为什么呢？在这里，我们也来问一问“为什么”。

移动平均值的算法

甲：你知道，所谓移动平均就是从时间数列的第一项数值开始，按一定项数求平均数，而后再逐项移动，求出移动平均值。具体算法有很多种，如：简单移动平均、加权移动平均、指数平滑移动平均等等。在这里，为简便起见，我们以简单移动平均算法为例。

简单移动平均算法是：假设价格数列为 Yi(i = 1,2,……n)，Yt 为第 t 期的价格，n 为移动平均的周期天数，Mt 为第 t 期的移动平均值。移动平均值的计算公式如下：

$$Mt = \frac{Yt + Y(t-1) + \cdots\cdots + Y(t-n+1)}{n}$$

根据这个计算公式，我们来作一个小小的“实验”。为了便于计算，我们假设面前是一段呈直线运动的上升趋势。这样，如果选取周期天数 n = 5，那么第 5 天的移动平均值为：

$$M5 = \frac{Y1 + Y2 + Y3 + Y4 + Y5}{5}$$

由于 Y1、Y2、Y3、Y4、Y5 均在同一条直线上，根据几何原理，无论直线的倾斜角度如何，这 5 个点的平均值正好等于其中间项的值，即 M5 = Y3，也就是说：第 5 天的移动平均值等于第 3 天的实际值。

这是什么意思呢？这就是众所周知的一个现象：移动平均值的“滞后”现象。

从数学原理上讲,这个现象是移动平均算法与生俱来、无法回避的。我们可以减小滞后的程度,但绝对不能消除它。它取决于移动平均的周期天数:周期天数(即以上算式中的 n 值)越大,滞后的时间也越长;反之亦然。

在上面的例子中,选取的周期天数 n = 5,滞后的"时差"是 3 天。如果我们不是采用简单移动平均算法,而是采用加权移动平均或指数平滑移动平均,并且上升趋势不是假定的直线,而是曲线或别的形式,那么,滞后的"时差"就不一定是 3 天,第 5 天的移动平均值也不一定正好等于前面的某一个实际值,而有可能处于某两个实际值之间,比如 Y2 < M5 < Y3,即:第 5 天的移动平均值处于第 2 天、第 3 天的实际值之间。这些我们都可以不去考虑,我们目前只关心一点,这就是:由于移动平均算法存在的不可避免的"滞后"现象,移动平均值总是等于(或近似等于)某段时间(即滞后天数)之前的一个实际值。

所谓"近似等于",指的就是处于两个实际值之间的情况。为了叙述方便,后面我们一律去掉"近似"两字。假设这段"时差"为 m。

价格与移动平均线交叉

甲:既然移动平均值总是等于某段时间之前的一个实际值,那么,价格与移动平均线交叉,价格等于移动平均值,这就是说:当价格与移动平均线交叉的时候,表明当前价格等于某段时间之前的一个价格。

这又是什么意思呢?以下降趋势为例(下同),价格曲线是由远离、低于移动平均线逐渐与之靠拢、交叉的,当价格重新与一段时间之间的价格相等的时候,只能意味着一件事情,即:价格走过了一个探底回弹的过程。如图 6 - 1 所示。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

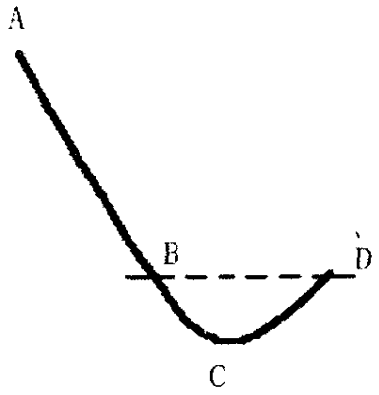

图 6－1

价格经 B 点到达 C 点之后，再次回到 B 点的水平，在 D 点与移动平均线交叉。

这就是价格与移动平均线交叉的真正含义。

乙：就这么简单吗？我听说似乎还要复杂一些。

甲：就这么简单，还能有什么复杂的解释？从数学上讲仅此而已，除非你想借题发挥做出一篇大文章来。我说过，移动平均线的有关内容都不复杂，问题在于能否想到以及想到之后又如何作出解释——接下来，我们就根据价格与移动平均线交叉的这一层含义，来对移动平均线理论作出一番新的解释。

交叉信号作为买卖信号的意义

甲：先来看看价格与移动平均线交叉作为买卖信号是否可信——在弄明白了交叉的意义之后，我们还会像以前那么肯定吗？

不妨换一种说法：如果我们把交叉信号当作是买卖信号的话，那等于是说——当价格由下降转而重新反弹到一段时间之前的水平的时候，就是下降趋势终止的买进信号。具体到图 6－1 的情况来讲，就应当在 D 点卖出。

这句话对吗?

乙:似乎有点道理,但仔细一想又不是那么回事。究竟是回到多长时间以前的水平,那水平又是一个什么样的水平?似是而非,实践当中也难以掌握——更主要的是,根据"价格回升到一段时间以前的水平"来判断下降趋势是否终止,恐怕也不大对路吧。

甲:是呵,是不大对路。不仅如此,事实上,由于周期天数是由交易者自己选取的,带有很大的随意性——技术分析把各种周期的移动平均线的交叉都视为买卖信号(只不过据说出现"杂讯"的机率有所不同),而"时差"的长度又决定于周期天数,因此,严格地讲,上面这句话在技术分析派那里应当是这么说的:

价格由下降反弹到人们"随意设定"的一段时间之前的水平,就是下降趋势终止的买进信号。

这句话听起来恐怕不大对劲吧。

乙:好端端的"交叉信号",被你"换一种说法"之后怎么就成了这样?你真……

甲:那么,这句"大白话"究竟对不对呢?这要看价格达到图 6-1 中的 D 点之后,下一步将如何发展。其实,你知道那完全是在两可之间的事情。

1.从图形上看,仅仅凭借价格回升到以前的某个水平,根本不足以判断行情是下降中的反弹呢、还是下降终止并反转而上。从上图中的 D 点情况看,下一步价格将会上升或下跌?两者可以说具有相同的机率。

2.从原理上讲,作为对一个买卖信号的识别,按常理,我们总应当首先对趋势的状况作出一个判断;上升趋势形成了,我们说那是一个买进信号;下跌趋势形成了,我们说那是一个卖出信号。然而,在移动平均线理论的这个买卖信号上,却根本不涉及对趋势的评判,更没有借以评判趋势是持续或反转的标准。在这里,只有一

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

个因素在起作用，这就是时间。我们借以识别趋势是否形成的唯一线索，就是看价格朝某个方向走出去了多远；识别趋势是否终止的唯一线索，就是看价格朝相反的方向走回来多少——这恐怕不大合理吧？

3.从逻辑上讲，仅仅根据价格走出去的距离有多远来判定趋势的属性的做法，是站不住脚的。因为我们本来就是要预测“价格能朝某个方向走多远”，如今却是根据“价格已经走了多远”来判断它“下一步还会走多远”，这等于是用一个概念来解释其自身。好比我们求解一个函数，而这个函数的自变量与因变量是同一个东西：X = X.不论你有天大的本事，你都无法依靠这样的函数来生成任何新的有意义的信息。

然而，这一切恰恰就是移动平均线的交叉信号的涵义。也正是由于以上三方面的原因，使得该交叉信号在实践中经常处于首尾难顾的尴尬境地。

交叉信号订做的“风险蛋糕”

甲：在移动平均线理论中有一种说法：周期天数越短，移动平均线的交叉信号出现“杂讯”的机会就越多。所谓“杂讯”，是指假突破的错误信号，看似出现了“黄金交叉”或“死亡交叉”，但交叉后又立即掉头，价格不涨反跌或不跌反涨。相反，如果周期天数长一些，交叉信号的可靠性就会强一些。现在，根据我们对交叉信号的涵义的理解，这种说法就很容易解释了：还是看图 6－1。周期天数越短，图 6－1 中 D 点（价格与移动平均线的交叉点）距离低点 C 点就越近（时差 m 越小），相应地，价格作为下降过程中的正常回调的可能性也就越大。短期移动平均线之所以经常出现“杂讯”，就是因为趋势在发展过程中，免不了要出现许多的回调或反弹，而这些回调或反弹一旦回到一段时间之前的水平、移动平均线就出

现交叉并把它当作买卖信号，当然也就造成了假突破的错误信号。

另一种情况，周期天数选取长一些，又将如何呢？显然，由于移动平均线滞后的时差延长，价格只有回调或反弹的幅度比较大，才会达到“时差”之前的水平，这样就排除了那些小幅震荡触击移动平均线的情况，出现假突破的错误信号的可能性就会相应减少。

这固然比先前好些，但是，周期天数延长了、平均线滞后的时差延长了，随之而来的问题却更为棘手。请看图 6－2。

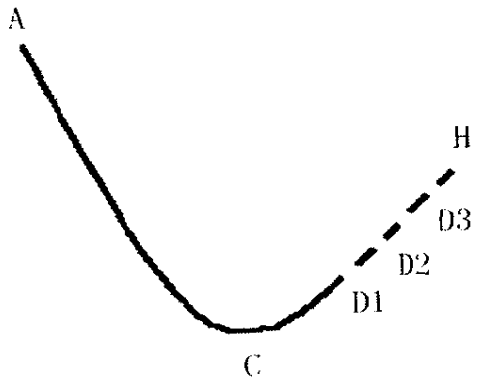

图 6－2　使用下跌后反转上涨的图例

图 6－2 中 D1、D2、D3 点是价格与三条不同周期天数的移动平均线交叉的位置，显然，这三条移动平均线的周期天数，以 D1 点交叉的为最短，D3 点交叉的为最长；假设 H 点是整段涨势的终点。

当行情处在 D1 点的时候，价格与短期移动平均线交叉，你知道，由于 D1 点距离顶点 C 很近，行情是反弹还是反转？很难作出正确的判断，因而此处的买进信号是不可信的；相比之下，当行情发展到 D3 点位置的时候，能够对“原有跌势已反转为涨势”这件事作出判断的把握显然要比 D1、D2 两个时点都大。但是，把握大

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

就好吗？对照图 6－2 看一看，等你好歹攒足了信心、在 D3 点入市买进了，价格距离其涨势的终点 H 还有多少上升空间？是不是又要走到尽头了？

乙：这正好应验了那句老话：“风险越大，回报越大；风险越小，回报也越小”。

甲：是这样吗？据我看这句话在这里并不适用。因为这里根本就不是一个能够对风险与回报作出取舍的问题。

试想一下，在整个过程中，我们除了得到“价格从下跌的 C 点涨上来了”这一条信息之外，其实是没有其它线索的，然而仅仅依靠这一条信息能够衡量风险与回报吗？显然不能。因为，当你对“涨势成立”这一判断的把握越来越大的时候，请记住，你是以时间越来越晚、价格已经涨过的距离越来越大作为代价的；而任何趋势都有尽头，在你对这个“尽头”一无所知的情况下，涨过的距离越来越大，就意味着达到这个“尽头”的可能性越来越大，相应地买进的风险也就越来越大。

我们看过去的行情记录的时候，常常会很奇怪，在一些历史性的高点怎么会有人去买进？在一些历史性的低点怎么会有人去卖出？觉得怎么也想不通。事后来看问题，对以前的做法当然想不通。设身处地站在当时的位置上去想一想，其实，正是因为价格一涨再涨、一跌再跌，终于使人们明白了，“哦，涨势（跌势）成立了”，于是入市交易，其结果自然可想而知了。

在这个问题上，打个比方来讲，确认趋势是否成立这一判断的风险，与趋势行将到头、再次反转的风险，两者是此消彼长的，好比一个蛋糕有不同的切法，一块切得小一点，另一块必然就要大一些，但合起来，整个蛋糕并没有改变。这整个的“蛋糕”就是交易者的总体风险或者说入市交易的实际风险。

那么，是谁做成了这个“风险蛋糕”呢？

是将价格与移动平均线交叉视为买卖信号这件事本身。也就是说,这种做法所具有的市场风险,是其本身决定了的、"先天性"的,任何试图通过改变周期天数来降低风险的努力也都是无济于事。

三、是否存在"最佳移动平均线"

乙:你这番话是不是说得过于绝对了?按理说,只要选取一个合适的周期天数,即"最佳移动平均线",总可以在风险与回报之间达到某种均衡以便两者都能兼顾吧。

甲:这话说起来很容易,我倒要问问你:什么叫作"合适的周期天数"?又怎么能够得到一个"合适的周期天数"?

我们希望"在风险与回报之间达到某种均衡",无非是希望得到这样一种信号,它作为买卖信号既有充分的理由,同时,根据它去操作又有令人满意的利润。这当然是一种理想化的境界,但更主要的,它同时又是一件模糊不清、因人而易的事情。面对一个正在展开的趋势,为了让你入市交易,要有什么理由才算"充分"?得到多少利润才"令人满意"?没有一个可以衡量的标准。

乙:针对某一单个的趋势、某一次具体的操作来讲,当然找不到衡量标准。但是,从以往的实践来看,我们可以通过某一条移动平均线提供的买卖信号在一定时间范围内的表现(假设根据该信号进行交易之后可能出现的盈亏状况)来作出评价,盈利最大的为"最佳"。

"最佳移动平均线"的本来面目

甲:这是一个很迷惑人的问题,我们来清理一下这里面的逻辑线索。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

1.根据前面的分析，交叉信号仅仅意味着“当前价格与一段时间之前的某个价格相等”，这前后两个价格的“时差”M取决于移动平均线的周期天数N。

2.M与N之间在数学上有确定的对应关系。当我们选择周期天数N时，等于是预先设置了“时差”M，也等于是预先规定了交叉信号的意义，即：当价格回调到M时段以前的水平时原有趋势终止，应当买进或卖出。

3.假设你想要统计的“一定时间范围内”总共有10个趋势（无论上升或下降），所谓“最佳移动平均线”的周期天数为N，在该时间范围内，根据“最佳移动平均线”提供的交叉信号进行交易又是什么意思呢？很简单，把“时差”统一调整为M，即对那10个趋势都实行“当价格回调到M时段之前的水平时，原有趋势终止，应当买进或卖出”的“政策”。

这种统一规格的做法是不是合理呢？

其实很好回答：假设第一个趋势持续时间为10天，我们说在第4天入市比较稳妥，而当第二个趋势来临的时候，等到第4天入市还稳妥吗？万一这第二个尚未展开的趋势最终只持续5天呢？很显然，如果一定时间范围内的许多趋势都具有相同的持续时间、涨跌幅度、形态特征，那肯定存在一个统一的“最佳时差”、“最佳周期”和“最佳移动平均线”。但是，那些趋势怎么可能会具有相同的“尺寸”呢？即使是技术分析派，也承认价格的起伏是有各种市场诱因引起的。如果市场诱因不同，由此引发的价格起伏无论在形态还是规模上都各不相同。这就像许多的人不可能穿同样尺码的鞋一样，当然也不存在一个普遍适合的“最佳”。

由此可见，所谓“最佳移动平均线”这类概念，其实并没有一个确切的意义或者说概念本身就是不清不楚、不明不白的。我们凭感觉想得到某些东西，也想当然地以为这些东西是存在的，然而一

旦真要去捕捉,又不知道这些东西究竟是什么样子了。

乙:从理论上讲,似乎确实有这些问题。不过,你知道,技术分析是这样一个领域,许多在理论上说不清、道不明的事情,偏偏在实践中能够大行其市。你在这里说"最佳移动平均线"是一个不知所指或者干脆就不存在的概念,但据约翰·墨菲先生介绍,目前人们凭借计算机的帮助,运用统计的方法,已经为一些商品的行情找到了"最佳移动平均线"——尽管其"最佳"的效能据说有一定的时效性(《期货市场技术分析》,第231页)。在这里,"最佳"的评选标准,就是我在前面所说的、根据一条移动平均线在一定时间范围内的表现(买卖信号带来的盈亏情况),以盈利最大者为最佳。

用计算机来寻找"最佳移动平均线"

乙:约翰·墨菲先生在他的书里披露了"美林公司研究部门的结果"。情况是这样的:"他们利用从1970年到1976年的13种商品的资料,按交易月对移动平均线法进行了测试。移动平均线的时间跨度从3天进行到70天逐渐改变。对简单平均法、线性加权平均法和指数加权平均法分三组分别进行测试。所有结果分别列表比较,以对每个市场找出最优越的平均值……再把三种平均方法的情况汇总比较,以找出三个类型中最佳者。

为了挑选最适合的指标,他们采用了一种检测系统,所衡量的项目有,累计的净利润或净亏损、最大的连续亏损、以及几种盈利比率等。从这些研究中,可以得出下面几点有益的结论。

1.首先,我们引用霍克海默自己的论述:这些试验为我们提供了经验性的根据,表明期货价格的变化并不是完全随机发生的。事实上,这些趋势顺应技术产生了显著的利润,即使我们把交易费用考虑进去也不例外。因而技术分析作为一种价格预测方法,它的有效性在这里得到了支持(霍克海默,第60页)。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

2.没有哪一种移动平均线在所有市场都表现得最佳。或者换种说法，每个市场看来都有自己独有的优越移动平均线，具体市场具体选择。

3.较长期的移动平均线胜过较短期的移动平均线。所谓长、短区别的分水岭，位于40天平均值附近(8周)。在60天到70天的区间(13周)中，优越平均线的数目多得令人吃惊。

4.简单移动平均值方法既胜过加权平均值法，也胜过指数加权平均值法。在13种市场中，其中有10例是简单平均值法最佳，有2例是线性加权平均法最优，而指数加权平均值中选的情况只有1例(可可市场)，可谓其表现最差。”

有关“最佳移动平均线”的结论收集在一张表格(见表6-1)：

表6-1 简单移动平均线的模拟交易结果

	最佳平均线	累计盈利或亏损(净额)	最大连续亏损总额	交易次数	盈利交易的次数	亏损交易的次数	盈利次数交易次数
可可	54	$87,957	$ -14,155	600	157	443	.262
玉米	43	24,646	-6,537	565	126	439	.223
原糖	60	270,402	-15,563	492	99	393	.201
棉花	57	68,685	-11,330	641	121	520	.189
白银	19	42,920	-15,285	1,393	429	964	.308
铜	59	165,143	-7,687	432	158	274	.366
大豆	55	222,195	-10,800	728	151	577	.207
豆粕	68	22,506	-20,900	704	148	556	.210
小麦	41	65,806	-12,550	480	124	356	.258
猪腩	19	97,925	-9,498	774	281	493	.363
豆油	69	89,416	-8,920	586	122	464	.208
三合板	68	1,612	-3,929	372	98	274	.263
生猪	16	35,595	-7,190	1,093	318	775	.291

以上文字及表格摘自《期货市场技术分析》中第231-232页。表格中列举的那些数字明明摆在那里，你又作何解释呢？那

些来自实践的成果与你的理论岂不是抵触的?

甲:我认为并不抵触,相反,如果从我们的观点出发,上述结论会变得更容易理解一些。或者说有关的试验工作原本是想寻找"最佳移动平均线"的,如今,如果用其成果来证明不存在我们想要的东西,也许反而更合理一些。

我们逐条分析一下上述研究成果。

关于第 1 条结论

甲:第 1 条结论是原则性的,即使没有移动平均线理论,现在人们已经愿意相信,价格的变化"并不是完全随机发生的"。至于有关研究成果是否也能证明"这些趋势顺应技术"或技术分析的"有效性",似乎还没有逻辑上的必然联系。

关于第 2 条结论

甲:第 2 条结论与我们的判断,基本上是吻合的。"没有哪一种移动平均线在所有市场上都表现得最佳",至少应验了我们刚才的关于"不同的市场诱因造成各个趋势的不同特征"的判断。同一市场的趋势之间如此,不同市场的趋势之间也是如此,两者在道理上是一样的。约翰·墨菲先生在接下去的进一步阐述当中,实际上也已经注意到了这一点。他说,"我们都可以根据不同的市场情况,优选出最佳的时间参数。然而,问题仍然棘手,到底我们应该隔多久——按照何种频率程度——重新优选一次呢? 如果我们测试的频繁程度不够,交易者就要冒优选参数过时的风险。如果我们做得太频繁,那又会有新问题"(《期货市场技术分析》,第 234 页)。在这里,问题之所以棘手,是因为根本不存在"最佳的时间参数",无论你以何种频率进行优选,都是无济于事的。这好比我们前面分析过的、想通过硬币以前的投掷结果来推测今后将要出现

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的情况一样，从原理上讲是不可行的。无论你采用什么“测试的频率”，都只能是一种“事后统计”。

关于第3条结论

甲：第3条结论中对“所谓长、短区别的分水岭”的界定过于武断了，因为很显然，最后一句话很有意思：“在60天到70天的区间(13周)中，优越平均线的数目多得令人吃惊”。在以往，这确实是“令人吃惊”的，而现在，一旦我们明白了移动平均线的交叉信号的真实含义，就会觉得没有什么可奇怪的了：本来就不存在对许多趋势都适合的“优越移动平均线”，有的适合这个趋势，有的又适合那个趋势，一段时间综合下来，数字大一点或小一点，大家本来就差不多嘛。这应验了我们的判断：所谓“最佳移动平均线”本来就没有确定的含义。

“以丰补欠”

乙：话虽这么说——似乎有点道理，但是，你怎么解释约翰·墨菲先生所给的表格中的那些盈亏数字呢？按照“最佳移动平均线”得到的盈利结果不是挺好的吗？

甲：实际上，统计一段时间内某条移动平均线的盈亏情况，本身只是一种“以丰不欠”的做法。比如说，我们选20日的周期天数作移动平均线并按照其信号进行交易；在第1个趋势过程中，该移动平均线提供的信号可能使我们损失了100万，而在第2个趋势过程中，又让我们赚到了200万；两相抵消有100万的盈余，于是，我们就说这条移动平均线有100万盈利的业绩，可以当选“最佳移动平均线”。

我们来看看这当中的问题：我们研究市场的出发点，是想寻找一些线索，以便有助于了解行情下一步将如何发展、自己应当采

取什么样的交易策略。用计算器来“预测”硬币出现正反面的事情,之所以是无效的,就是因为在回答“硬币下一次将出现什么”的问题上,它除了重复我们已经知道了的50%可能性之外,不能给我们提供任何新的帮助。试想一下,所谓“最佳移动平均线”又何尝不是如此呢?

我们拿到一条“最佳移动平均线”,所能得到的信息仅仅是“假设过去使用这条移动平均线,那么在某段时间里有可能获得如此这般的业绩”,对当前的行情是否适用?不得而知,也未提供任何线索或者说它根本就与当前正在展开的行情无关。它似乎给我们提供了某种参考“以前的表现不错”,这是最容易迷惑人的地方。

打个比方,在前面的投掷中,硬币连续出现了5次正面,下一次出现反面的概率是不是要大一些呢?凭感觉许多人认为要大一些,但是,学过《概率论》的人都知道,无论“以前的表现”如何,任何时候出现正反面的概率都是50%。你可能听过这样的笑话:有个医生对他的一位重病患者说:“你的病肯定能够好起来”。病人问为什么,他说:“你这种病的死亡率是99%,而在你之前,已经有99个患者死掉了”。

现在我们知道了,无论以前的死伤如何,对具体每一位患者而言,其死亡率都是99%。我们进场交易,不就是希望自己“这一次就能获利”。而根据“以丰补欠”方法得到的结果进行交易,每一次的成败其实都带有很大的随意性。

计算机的统计分析“实际上”为我们做了什么

“以丰补欠”的做法最忽略的,恰恰是我们最关心的“这一次”交易将会出现的情况。我们来看看在这一点上,计算机究竟做了些什么。

约翰·墨菲先生列出的那张表格(见表6-1)很说明问题。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

1.表6-1中列举了盈利与亏损次数，很明显，亏损次数远远大于盈利的次数（盈利次数只占交易总次数的25%左右）。也就是说，具体到每一次交易而言，按照移动平均线的有关信号进行操作，“这一次”出现亏损的可能性远远大于出现盈利的可能性。这一点不符合我们进行市场分析的目的——我们不就是为了提高每次交易盈利的把握吗？如果明明知道“这一次”亏损的可能性大于盈利的可能性，那我就不明白为什么还要去进场交易！

2.表6-1中数据的来源，是针对以往的历史资料进行统计而得到的。这种方法的可疑之处在于，从本质上讲，它属于是对历史资料的一种“事后”的概括，是面对已经发生过的事情所做的一种假定。约翰·墨菲先生在介绍这种方法的同时，也曾提到有人怀疑“既然这些所谓优选参数从没有在真实市场条件下，真刀实枪检验过”（《期货市场技术分析》，第235页）。

如果并没有什么人真的在实践中创造过表格中的利润，那诱人的金额，只是按照“事后诸葛亮”的做法、从历史资料中“统计”出来的。“统计”出来的利润与“创造”出来的利润，两者可有着天壤之别，前者是画出来的“饼”，后者是实际生产出来的饼，在这一点上，说技术分析是“画饼充饥”，我看并不过分。

关于第4条结论

第4条结论是最耐人寻味的——我不知道它曾经有没有带给移动平均线的爱好者们以某种心理上的打击。

众所周知，在三种算法当中，简单移动平均线是最简陋的。说它简陋，是因为从道理上讲，它有两大缺点受到人们的批评：“第一种批评是，每个平均值仅仅把它覆盖的那一段时间（例如最近10天）内的价格包括进来。第二种批评是，简单移动平均值对其中每一天都一视同仁。例如在10天平均值中，最近10天中每一天的

分量都同当天的一样,每天的收市价格都占有10%的权重。在5天平均值中,每天的权重都是20%。有些分析者认为,距当前越近的日子的价格变化应当具有越大的权重"(《期货市场技术分析》,第217页)。

加权移动平均算法解决了上述的第2个缺点:赋予了越是临近的价格以越大的权重。但仍嫌不足,因为要分析行情今后的动向,我们确实不能只看最近几天(即移动平均的周期天数)内的价格变化。于是,人们又引进了指数加权算法,同时解决了上述的第一个缺点:每一个平均值都包含了自合约上市以来的所有价格的信息。

很显然,在三种算法中指数加权移动平均线是最合理的,而简单移动平均线是最不合理的。然而试验结果如何?偏偏是最不合理的简单移动平均线以压倒的优势表现最好,而最合理的指数加权移动平均线以仅有的一例入选而表现最差!

这一结果可谓奇怪、可谓令人费解了吧。难道简单移动平均线没有那两个缺点?难道指数加权移动平均线没有解决那两个缺点?这是不是应验了著名的"博傻理论",即"最理性的方法在实战中往往表现最差"?

在市场分析这一领域,我们常常遇到这种情况,理论家的理论与实践家的实践放在一起,常常总是如此地相形见绌。这是什么原因呢?是因为理论有何不妥?还是因为对市场进行理性思考这件事本身就不可行?仔细想来,这当中的可能性只有这两种,而且本来也很容易作出取舍。但是,从市场上流行的做法看,许多人偏偏不这么想。他们要么坚持理论家的理论,把它与实践相抵触的地方视为某些个别的"特例"或者是实践运用中出现的"误差"(尽管有时"误差"到南辕北辙的程度);要么选择后一种可能性,干脆放弃对市场进行理性思考(转而相信诸如"博傻理论"或"无招胜有

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

招”之类），而对那些个理论、方法，却从不怀疑它们也会“有何不妥”，它们究竟能否代表“理性”。令人倍感奇怪的是，就那些个理论、方法本身而言，并无多少出色之处，何以搏得如此厚爱？真是难以理解。这多少有点像电影《泰坦尼克号》的故事，许多人看完电影之后无法理解，那露丝小姐怎么会去爱上那个杰克？船上难道就没有其它的人选了吗？

乙：照你的意思，移动平均线理论也属于这种情况？那你说说，对美林公司的上述第4条结论，又该怎么解释呢？

甲：根据我们对移动平均线交叉信号的真实含义的认识，我认为，移动平均线理论是把一个简单的事情大大地复杂化了：既然价格与移动平均线出现交叉信号，仅仅意味着当前价格又回到了一段时间以前的水平（如前所述，原有趋势出现了一个冲高回落或探底反弹的现象），其本质上，就是拿当前价格与一段时间以前的某个真实价格相比较。因此，它除了与该段时间跨度的大小有关之外，与什么“该合约上市以来的所有价格”、什么“越临近的价格权重越大”之类根本就是风牛马不相及，一个如此简单的事情也根本用不着什么“加权”、“指数加权”的如此复杂的算法。

既然是多此一举，实践中的效果当然就适得其反了——越复杂的，效果反而越差。

乙：（笑）你对技术分析的一些“悬案”，似乎总能想出一些解决办法。美林公司的研究成果已经公布很多年了，人们照样使用“加权”、“指数加权”算法，并不曾想过这当中还会有什么道理可言，而到了你这里，却偏要给它一个说法。

甲：这说明，即使是在技术分析领域，也还是有道理可讲的。

从这件事情当中，我们可以得到一些启示。比如看问题应首先认清它的真实意义，然后用最简单的方法来描述它。“越简单越好”符合理性思维的原则。哥白尼的《天体运行论》在人类思想史

上的一大贡献,就是用简单的方法对过去被亚里士多德及中世纪的神学家们弄得繁琐复杂的现象作出了比以往更为合理的解释……

乙:你等会儿再说哥白尼的事吧,这里似乎有个问题。

你说要认清真实意义,又说"越简单越好"。你想过没有:既然价格与移动平均线交叉的意义是"当前价格又回到了一段时间以前的水平","其本质上是拿当前价格与一段时间以前的某个真实价格相比较",那么,我们在实践中为什么不拿当前价格与"一段时间以前的某个真实价格"直接进行比较?岂不更简单?连简单移动平均线也都没有必要了?

甲:(笑)你的这个想法值得考虑。

乙:什么叫我的这个想法?你的那一番推理必然得出这样的结论。

甲:既然是经过推理"必然得出的结论",那你还有什么可抱怨的呢?

乙:你的推理的前提条件是不是有问题呢?现在,我看有必要重新审查一下,交叉信号真的是"仅仅意味着当前价格又回到一段时间以前的水平"吗?不会这么简单吧。

甲:在前面我们已经从数学上推导过了,除此之外你还能有什么高见呢?

乙:如果不谈数学推导的话(当然,为什么不谈呢?姑且不去管它),我们完全可以按照通常的方法来解释交叉信号:价格在移动平均线上面是牛市,在下面是熊市。价格穿过分界线从牛市进入熊市,当然是卖出信号;反之是买进信号。

甲:你的前提条件就没有问题吗?对牛市、熊市的划分,也仅仅是技术分析派的一家之言,并不曾得到哪怕是理论上的证明——我们这就来讨论这个问题。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

四、移动平均线能否界定牛市和熊市

甲：你刚才提到了用移动平均线来划分牛市、熊市，这正是移动平均线理论的另一个要点。按理说，这应当是一条很重要的原则，但是，假如真要对它作出评价、解释一番其中的道理，你又会发觉简直不知道该从何说起。

我曾一度怀疑人们是否真的相信移动平均线能够划分牛市、熊市——我指的是从内心里相信并且愿意为之付诸实践，就像股市评论家不仅在说、而且也按自己说的去做那样。但是，从各方面的情况看，人们确实是非常认真的。这一来反而令人感到奇怪了。

乙：这有什么可奇怪的？人们当然是“非常认真”的，不仅在书本上做了明确的叙述，而且在实践中也是实际运用的，比如前面引用的“在欧美及香港市场”的运用情况。我真不知道在这个问题上你到底能说什么。

甲：我发现技术分析总是研究一些“大问题”并且总是轻而易举就加以解决了。中国古代有一本启蒙读物《幼学琼林》，一上来就提出并回答了“宇宙如何形成”的大问题：“混沌初开，乾坤始奠。气之轻清上浮者为天，气之重浊下凝者为地”——你看看多简单！中国古代的那么多才子都喜欢吟诗作赋而不大留意自然现象，我估计他们是以为那些“大问题”早就已经解决了。试想一下，在市场上还有什么问题比确定牛市、熊市的界线更大、更重要的？假如连这一点我们都做到了，那么，技术分析可以说就已经达到它的终极目标了。好，现如今移动平均线帮我们做到了这一点——而且其做法又是如此简单、如此轻而易举！一个如此重大的问题竟以如此简单的方式给解决了，这件事情难道就没有一点可疑之处吗？

乙：你刚才还说“越简单越好”，现在怎么又因为“简单”而产生

怀疑了呢?

甲:对,我是说过这话,但是,当我们讨论"简单"与"复杂"孰优孰劣的时候,其基本前提是它们能解决问题。如果不能解决问题,那根本就不在讨论之列。

我们来看看移动平均线对牛市和熊市的界定方法究竟能不能解决问题。

移动平均线理论的"趋势"

甲:对于移动平均线理论能否划分牛市、熊市的问题,我们根据前面的分析结果,换一个角度来研究一下。这当中的逻辑思路大致是这样:

1.移动平均值等于一段时间之前的某个价格。这是在前面得出的分析结果。

2.价格与移动平均线的关系,说白了无非是"当前价格与前面的某个价格之间的关系"。这两者的时间间距就是移动平均的滞后天数。

3.以上两点只能说明:

(1)价格在移动平均线以上,说明当前价格高于前面的某个价格;反之,价格在移动平均线以下,说明当前价格低于前面的某个价格。

(2)反过来看,只要当前价格高于"前面的某个价格",它就总是在移动平均线以上;只要当前价格低于"前面的某个价格",它就总是在移动平均线以下。

这两条翻来覆去的"车轱辘话",作为必要条件和充分条件,在逻辑上只能推导出一个结论,即:价格在移动平均线之上,仅仅表明当前价格与过去某个时点的价格相比是涨了;在移动平均线之下,仅仅表明两相比较当前价是跌了。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

如果根据这个来划分涨势、跌势的话，那么，等于是说：价格现在比过去涨了，就叫作“涨势”；价格现在比过去跌了，就叫作“跌势”——说白了，这就是移动平均线理论的“趋势”。

如果说道氏的“趋势”像柏拉图的“人”那样，多少还有点含蓄、有点耐人寻味的话，那么，这里的“趋势”简直就是公然的“话不投机”不说也罢了！

随心所欲的涨、跌势

乙：怎么会是这样呢？你把个好端端的判市方法，解剖成了这么两句显然多余的话！这种做法无论如何让人难以接受。

甲：我也有同感，但回过头去检查整个推理过程，并没有发现什么不妥之处。再说，这样的结论又正好解释了移动平均线理论中的一个过去很难说清楚的现象。

你知道，通过改变移动平均算法的周期天数，价格与移动平均线之间的相对位置就会随之而改变。这就带来了一个逻辑上的困难：

1.你说“价格在移动平均线以上是涨势，在其下是跌势”，显然，我改变一下周期天数，两者的相对位置就有可能出现颠倒，同一个价格就会从原来的“涨势”变成“跌势”。那么，这个价格究竟是处于涨势还是跌势当中呢？

当然，你可以这样解释：“如果价格相对于大的周期天数是涨势，那它的长期趋势是看涨的；如果相对于小的周期天数是跌势，那它的短期趋势就是看跌的。”

大概正是因为有这样的解释，所以人们对这个显而易见的问题便就此打住、不再深入下去了。殊不知这个问题并没有解决：

第一，在样本数据足够的情况下，选用更大的周期天数，该价格有可能又处于移动平均线以下；选用更小的周期天数，它也可能

又处于移动平均线以上。对此，你总不能再解释说“它的长期趋势看涨，而更长期的趋势又看跌；短期趋势看跌，而更短期的趋势又看涨”吧。如何选择周期天数，完全是交易者的主观行为，这样一来，对涨跌趋势的认定，也完全变成了一种主观行为。

第二，即使采用同一个周期天数，如果用以计算的样本数据的长度不同，那么，同一个价格也会被“算”到不同涨跌的趋势中去。

2.不仅某一个时点的价格究竟处于什么样的趋势当中无法确定，某两个时点是否属于同一个趋势，也无法确定。

一个趋势是由若干个时点的价格构成的，如果这个趋势客观存在，那么，这些时点构成同一个趋势这一事实也是客观存在的。但是，假设 A、B 两点原本属于同一个趋势（两点之间有一定的间距），我们只要调整一下周期天数，就可以用一条移动平均线将它们分割开来，一个在移动平均线的上面，一个则在下面，按照移动平均线理论的“价格在移动平均线以上是涨势，在其下是跌势”的观点，这两个点岂不是既属于同一个趋势，同时又可以分别属于两个反向的趋势？一个所谓的“趋势”还会是客观存在的吗？

以上两方面的情况，从逻辑上讲是说不通的，但是，如果从我们刚才对移动平均线方法所作的两点归纳来看，却是很容易解释、简直就是再自然不过的事情：不是说“现在比过去涨了就叫‘涨势’，现在比过去跌了就叫‘跌势’”吗？那好，涨、跌势是否成立，就要具体看“现在”是与“过去”的哪一天相比是涨是跌了。具体是与多长时间以前的价格相比，就取决于人为选定的“周期天数”。这样，当前价格与 10 天前相比是涨了，那“短期趋势”就是看涨的；与 50 天前相比跌了，那“中期趋势”就是看跌的；与 100 天前相比又涨了，那“长期趋势”又是看涨的了……依次类推，无穷尽也——既然那两句话如此成功地解释了移动平均线在这个问题上的所作所为，那么，我们当然有理由相信它们刚好切中了要害。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我想起一首流行歌曲有两句歌词是这样唱的：“故事里的事，说是就是不是也是；故事里的事，说不是就不是是也不是”。我估计移动平均线理论大概也在给我们讲述一个关于牛市、熊市的故事吧——只是它经常颠来倒去的一般人轻易就被弄糊涂了。

“均衡水平”说

乙：真是奇怪了，一个不仅在理论上被广泛接受，而且在实践中也被广泛运用的方法，经你这么一解剖，给弄得面目全非了。我对你的那一番推断姑且不予评论，咱们现在完全换一个角度来看问题，也许就不是你说的那样了。

你不能否认，平均值代表了一组价格的平均水平，我们可以把它理解为买卖双方力量对比的一个均衡点，正如收盘价被视为一天的均衡点那样。于是，“当价格在移动平衡价格（平均价）之上，则意味着市场的买力（需求）较大；反之，行情价格在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第 142 页）。以这样的方式来理解牛市与熊市的分野，你恐怕很难指出这有什么不对吧。

甲：谈不上有什么不对，其实，就连刚才那两句话“现在比过去涨了叫‘涨势’、比过去跌了叫‘跌势’”，你要说它们不对？也谈不上，无非是没什么意义、没什么用途而已。

对你引述的这段话，我想可以作以下两点分析：

1.为了简单起见，我们姑且承认你的前提，即可以把移动平均线视为买卖双方的均衡水平，但最初的问题并没有因此而有丝毫的进展。

是的，移动平均值是均衡水平，问题是就每一个具体的平均值而言，它究竟是买卖双方在哪一个时间区间里的均衡水平？或者说它代表了哪一组价格的平均水平？这显然要取决于我们选定的

周期天数,说了半天它还是只能代表“由我们随意指定的时段内的均衡水平”。这与我们刚才在“随心所欲的涨、跌势”部分所谈到的情况是一样的。

2.即使是面对“均衡水平”又能怎样,按照正常的理解,技术分析派之所以认为价格在“均衡水平”之上是牛市,必定是因为此时买压大于卖压(求大于供),于是价格就应当继续向上运动;反之,则应继续向下运动。这一判断对不对呢?

我们不妨拿钟摆作一个形象的比喻,就很清楚了。

中轴线是摆锤运动的“均衡水平”。假设摆锤从左边荡到了右边——而且它之所以能从左边荡到右边去,也是因为它所受到的“向右的力大于向左的力”,那么,摆锤是不是还将继续向右边荡过去呢?你知道,仅仅依据摆锤在中轴线右边这一事实,我们根本不能作出判断。因为,它在右边的任何位置上都包含两种运动的可能性:继续向右边荡过去、回归中轴线的均衡水平。凡是多少有点物理学知识的人都知道,要根据钟摆在中轴线左边或右边这一点情况,来推断钟摆将继续向左或向右—这完全是走岔了路的做法。

著名的技术指标乖离率(BIAS)就是市场上一个活生生的钟摆问题。当然,有关这个指标是否可信,你比照着钟摆 的情况,看看也就知道了,根本无须细说。

这一番“判市要点”尽管使用了数学公式、使用了多种专门术语,如果用咱老百姓的大白话来讲,其实就是一句话:“涨得越多,回落的可能性越大;跌得越多,反弹的可能性越大”。是的,这话没错,但我们真正想知道的是,涨跌多少才算多?才会回头?恰恰这一点没说!

我们再把刚才的那句大白话给说得文雅一点,就回到原来的问题上来了:“越是偏离均衡水平,越有可能向均衡水平靠拢”。而移动平均线关于“牛市”、“熊市”的划分想要说的恰恰是:价格处在

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

高于“均衡水平”的位置它将继续向上(处在牛市中),低于“均衡水平”时它将继续向下(处于熊市中)——这前后两个判断之间是有矛盾的。

五、移动平均线能否代表趋势的走向

甲:现在,我们来讨论一下移动平均线理论的第三个要点:“移动平均线能否代表趋势的走向”的问题。如果说前述移动平均线的交叉信号、划分牛市熊市的界线等问题直接涉及实际操作的话,那么相比之下,这个问题将更多地偏重于一种理论上的意义。大概正是因为这个缘故,技术分析对此谈论不多,没有给出一个明确的说法,而只是采用了一些近似的措辞,如我们一开始列举的:“(移动平均线)追踪趋势……是弯曲的趋势线”等。倒是一些针对经济预测的数学方法中,用移动平均线代表趋势的大致走向,或者说把移动平均线视为趋势轨迹的一种近似描述。我认为,这个问题虽然偏重于理论上的意义,但是,对它有一个恰当的解释,可以有助于我们更好地理解前述两个问题。为此,我想简单谈一点看法。

你知道,经济指标的数据、价格的数据,都是离散型的,如果具有某种总体上的趋向性,那么,认识这种趋向性无非有以下三种方法。一是靠目测,从这组离散数据的某个中心位置画一条直线(或曲线);二是靠严密的数学计算,如我们讨论“趋势线理论”时用数理统计方法计算拟合曲线那样;三是靠计算平均值,用平均值的连线来抹去不规则的特异点,大体上表示数据的趋向性。这就是移动平均线,它既比靠目测画线要准确,又比靠严密的数学计算要简便。从数学上看,将它视为趋势轨迹的近似描述,无论如何是说得过去的。

但是,殊不知这当中有一个问题被众人忽略了——其中也包括那些从事经济预测的分析人员。我之所以连他们也捎带上了,是因为我本人就曾按照通常的惯例,用移动平均线做过经济预测,多少知道那个领域的一些情况。

我们在前面谈到过,移动平均线的具体走向取决于周期天数和样本时段,我们随意调整这两个数值,就得到各种走向、各种形态的移动平均线。我们曾把这作为理由之一,认为用移动平均线来划分涨跌趋势的做法是不合理的。现在,我们又把移动平均线当成趋势轨迹的近似描述,不免令人产生同样的怀疑:既然移动平均线的走向、形态是"随意"的、不确定的,那么,它又怎么能够描述一个理应是客观存在的趋势呢?

趋势相对于人的主观意愿当然应该是客观存在的东西,但是,移动平均线(因为周期天数和样本时段选取上的主观随意性而)取决于人的主观意愿;用后者来反映前者,自然不可信。

这就与刚才关于可以用移动平均线近似描述趋势轨迹的判断相抵触了。

怎么回事呢?

其实问题就出在技术分析派对"趋势"两字的看法上。

我们在讨论"道氏的趋势"时,曾经得到一个发现,即发现在技术分析领域,"任意两个时点之间的价格运动都可以被当作一个趋势"——这就是问题的症结,即:当我们选择周期天数和样本时段的时候,实际上就是在指定某两个时点之间的价格运动是"趋势"。移动平均线只不过把我们"定做"的趋势给画出来而已。

也就是说,从数学原理上讲,移动平均线确实能够成为趋势轨迹的近似描述,但从哪里到哪里可以被当作"趋势",则是由人来选定的。

乙:你等等,选周期天数和样本时段怎么就会指定哪里到哪里

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

是“趋势”呢？我们在画移动平均线时，并没有指定趋势的起点、终点呀。

甲：以图 6－3 为例来谈吧。

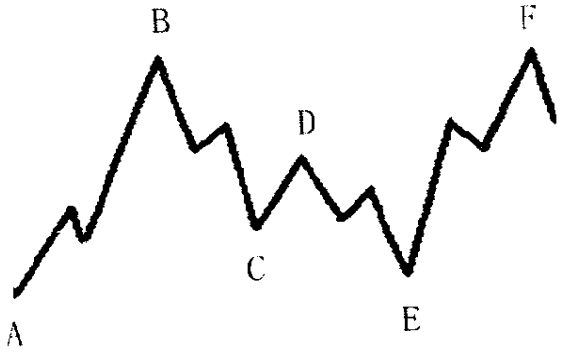

图 6－3

1.选择样本时段的情况容易理解，比如，我们选 A 点到 F 点之间的价格数据来进行移动平均的计算，就等于告诉计算机：“我们是把 A 点到 F 点的价格当作一个趋势”；如果我们只把 E 点到 F 点的数据交给计算机，那对计算机而言，E 点到 F 点就是趋势。

2.选择移动平均算法的周期天数又意味着什么呢？从数学上看，移动平均线的作用是“修匀”时间序列、剔除不规则的扰动项，而哪些数据被当作不规则的扰动项呢？这就要看使用的周期天数的大小了。比如图 6－3，如果使用的周期天数小，从 C 点到 D 点再到 E 点这样的起伏，将会影响移动平均线的轨迹，这样的起伏将被当作一个上升趋势和一个下降趋势来处理；如果使用的周期天数大，移动平均线要追踪的将是“大趋势”，而 C、D、E 之间的起伏，就被当作不规则的扰动来予以剔除了，这就等于是告诉计算机：“C、D、E 之间的起伏只是扰动，不是趋势，只有起伏大于这样的幅度的变化才是趋势”。因此我们说，指定周期天数的同时，实际上就已经指定了“什么是趋势”。

这就是移动平均线理论的“主观随意性”的根源,即与人们在认识趋势问题上的“主观随意性”是一脉相承的。

在经济预测中,分析师们的一个不言而喻的做法,就是把手头所有的样本数据当作“一个趋势”来处理。比如“工业总产值”,只要有,他可以把建国以来的数据统统放到一个方程里去计算。把所有的数据当作“一个趋势”,从“趋势”的字面意义来讲,也无可厚非,但是,从趋势的成因上分析,却有其欠妥之处。比如,建国至今,中国经济经历了两种体制的变迁过程,你把过去计划经济体制下的数据与现在市场经济体制下的数据“拼”在一起,当作“一个趋势”来对待,总有点说不过去吧?因为,这两样数据形成的机理是不同的。在许多场合人们也会截取改革开放以后的数据来进行移动平均或其它一些分析,而这样做,其实还是基于一种预先的主观判断,认为改革开放之后的数据与当前的数据才属于同一个趋势。

同样的道理,我们随意指定趋势,就会把原本因为诸如原材料紧缺而导致的价格上涨过程,与因为诸如国家实施宏观调控而引发的价格下跌过程,当作同“一个趋势”来处理了——这样的“趋势”是没有预测价值的。

找到了这样的原因,对于移动平均线理论在划分牛市、熊市等问题上的草率做法,就很容易理解了。

六、移动平均线是不是一种“不随人的主观意愿而变的技术指标”

甲:对于移动平均线理论的这一条要点,我想已无须再讨论了,因为答案是明摆着的:由于周期天数和样本时段完全取决于人的主观意愿,移动平均线理论作为一种分析方法,带有明显的主观

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

随意性。

之所以产生以往的误解，我估计主要是因为移动平均线看上去使用了数学公式，还使用了计算机。数学公式、计算机这一类东西很容易迷惑人，尤其是当它们被用以达到某些“非理性”的目的的时候，往往给人以“理性”的假象。比如，用计算机算命，给人的感觉显然比大街上那些瞎子老太们的比比划划要可信得多。

技术分析有很多像移动平均线这样的技术指标，如我们讨论过的 RSI、R%等，都用到了数学公式、计算机，我们需要分清楚，数学公式的计算过程肯定是“不随人的主观意愿而变”的，但是，数学公式的产生、计算数据的选取却是主观随意的。与图表分析相比，这种主观随意性是隐藏在背后的，不易觉察的——因而，也是最具有欺骗性。

七、如何解释移动平均线理论的“成功案例”

乙：你的这一番理论真让人哭笑不得。要说道理，似乎逻辑上也有理有据，而结果呢？却与人们通常的见解又相去遥远。坦率地讲，你能为一个本来不成其为问题的问题找出如此这般的反驳理由，确也有其难能可贵之处。不过，我就不明白，你说移动平均线理论有这样那样的不好，为什么市场上还有那么多人在使用它呢？为什么还有人使用它之后确确实实赚到了钱呢？

如前面引述过，“在欧美市场投资人或投资机构非常看重 200 日的长期移动平均线”，“在香港股市中，经常使用的移动平均线组合为 10 日、50 日、250 日”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第 159 页）等等，难道他们都弄错了吗？

甲：你提到“欧美市场”、“香港股市”这样一些非同寻常的去处，显然是想给我的自信心以某种打击。是啊，难道他们也会弄错

吗?所幸的是,我很快联想到了同样发生在"欧美市场"上的那则小故事——如前所述,一位著名的基础分析师曾公开拒绝与技术分析师一起进餐,其理由是"怕技术分析的那一套影响了自己的胃口";这多少给了我一些安慰——至少说明即使是在那些地方也并非"铁板一块"。

移动平均线理论似乎有过一些成功的案例,在我们已做出上述分析的背景下,这又是怎么一回事呢?看来我们有必要作出解释。为了简便起见,我们以价格与移动平均线的交叉信号为例来谈。

其实,在我们作出了前述有关分析之后,这个问题已没有多少新的内容可谈:

1.回顾一下,价格与移动平均线交叉,意味着当前价格经过冲高回落或探底反弹之后,又重新回到一段时间以前的水平。如前述图6-1,底部B点到交叉点C点之间的时间长度,就是移动平均线滞后的"时差"M。

2.我们分析过,以出现交叉为买卖信号,不涉及对趋势特征的检测,我们借以识别趋势是否形成或反转的唯一线索,就是看价格朝某个方向走出去了多远。说白了就是:我们花费了"时差"M的时间,失去了B点到C点的行情,看出"价格到此为止还在往上涨",因而推测原下降趋势已经反转了,该买进了。

3.既然是我们花费时间和行情来"等",等着看价格"仍然在"朝某个方向走,那么,让我们抛开移动平均线,直接扳着手指头数"时差"M的天数又如何?这与使用移动平均线难道不是一回事吗?

对此,你也曾注意到:指数加权移动平均的方法不如加权移动平均的方法,加权移动平均的方法不如简单移动平均的方法,现在看来,简单移动平均的方法又不如直接"扳着手指头数数"的方法

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

——如果这也能被称为一种“方法”的话。

乙：“扳着手指头数数”？

甲：是啊，我们预先想好一个“时差”M（就像我们预先设置一个“周期天数”那样，只不过来得更直接一点），然后掐指一算，等到“当前价格”正好与 M 天以前的价格相等的时候，就当是出现交叉信号了该买进或卖出了。这个过程是完全可以通过目测做到的，无非就是扳扳手指头的事儿。

为什么价格与短期移动平均线的交叉信号容易出现“杂讯”？原因是你只等了很短的时间就认为趋势形成或反转了；为什么价格与长期移动平均线的交叉信号不容易出现“杂讯”？原因是你宁愿眼看着大段行情流失掉、眼看着价格朝某个方向走了足够远，才算确信趋势形成或反转了——当然，如果你在此之后还来得及进场去分一杯羹的话，那就更完美了。

如果你来得及进场去分一杯羹，那么，你就有了一个“成功案例”。

实际上，正如我们在前面“第二十二条军规”部分所说，“只要活得够长，什么都能见到”，与其说这样的“成功案例”是得益于移动平均线或得益于你“扳着指头数数”，还不如说是因为你“买了等着”并且坚持“活”到有利润的那一天。

你提到的“欧美市场”和“香港股市”，指的都是移动平均线理论在股市上的运用。由于股票的特点（其实，只要你打足资金，不要那杠杆作用，你完全可以把期货当成股票来做），你只要放足够长的“长线”，根据“凯恩斯长期向好理论”，你总有获利的机会。因此，那些原以为是仰仗移动平均线理论才赚到钱的“投资人或投资机构”，他们其实只要自己“扳着指头数数”或干脆“买了等着”，是照样可以赚到钱的——如此，我们就解释了移动平均线理论在实践中的“成功案例”。

乙：就这个吗？假如那些“投资人或投资机构”听到你这样的“解释”将会作何感想？辛辛苦苦算出那些数字、画了那些曲线，怎么跟没画一样？他们恐怕会想不通吧。

甲：其实，他们只要从过去习惯了的思维框子里跳出来，就会发现，这件事情本来就有许多可疑之处。比如说，他们“看重200日的长期移动平均线”，认为价格在此之上是“长期看涨”行情、在此之下是“长期看跌”行情，并且以此作为交易的依据。如果他们不再相信移动平均线的那一套，换一个角度来看这个问题，就会发现：以价格与长期移动平均线交叉时的买进价和卖出价，在自己可以选择的诸多成交价中，本来是最差的。

对于“黄金交叉”时的买进价，价格探底之后向上回升，总是首先向上突破许多短期移动平均线，再向上才够得着长期线，而交叉时的价位，肯定比自底部以来的一系列价格都要高。对于“死亡交叉”时的卖出价，价格在冲高回落之后，也总是首先跌破短期线，然后才谈得上与长期线交叉，其时的卖出价肯定比自顶点以来的一系列价格都要低。这样，明摆着买进价偏高、卖出价偏低，我也想不通为什么一定要相信那么长的长期移动平均线。

乙：在交叉之前找不到买进或卖出的理由，只好牺牲价位来换取买卖的理由了。

甲：是啊，买卖需要理由，哪怕是亏钱也要亏得有理由——有时候甚至是宁愿为了某个理由而亏钱，尽管这个理由其实并不成其为“理由”。我想起很早以前读过的一部小说，里面的一位画家面对敌人的严刑拷问终于供出了同党——作者解释说他之所以屈服是因为敌人要夺去他情人送给他的那枚象征爱情的戒指。这样的理由听起来当然浪漫而有诗意——为爱情连死都可以，何况是“投降”！

同样，有移动平均线理论这样的理由，总比“买了等着”或“扳着手

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

指头数数”要好听得多了。于是，许多人就把它当作一个理由。

八、“画饼充饥”与“望梅止渴”

乙：怎么会是这样呢？好端端的一个移动平均线理论，在你的手里竟演变成了“买了等着”或“扳着手指头数数”，这是不是有点荒唐?！当然，具体是谁荒唐？是你、还是该理论本身？我现在有点搞不清了。

甲：我不赞成“买了等着”，技术分析也不赞成，如果我们的分析方法并不比“买了等着”更有效，那说明我们的方法是失败的。至于说“扳着手指头数数”，我确实认为那比计算移动平均值、画移动平均线，要来得更直截了当一些，而效果估计也相差不多——当然，我也不赞成“数数”的做法。

我们刚才在讨论美林公司的研究成果时，对那些在表格中“统计”出来的利润指标，用了“画饼充饥”这个成语来比喻。实际上，移动平均线理论本身又何尝不是拿一些虚构的、不起作用的东西来给我们“一饱眼福”？我要特别说明的是，我不认为移动平均线理论是错误的，它无所谓对与错。它的问题的关键在于有没有为我们提供比“扳着手指头数数”更多的信息；我对此的回答是“没有”。

乙：即使真像你说的那样，画移动平均线，一次选定周期天数，好歹比你去目测、去“数数”要可靠一些——也算是有一些作用吧。

甲：没错，所以我更倾向于用另一个成语来形容它：“望梅止渴”。这可是个褒义词，相传曹操就是用这种方法，虚构说“前面有一片杨梅树林”，顿时把他那支人困马乏的部队的士兵们酸得像喝了白开水一样的精神大振。这是关于“心理暗示”的一个成功的案例。

第七章 “郑人买履”与“削足适履”

——关于形态分析

甲：价格形态问题，是图表分析的主要内容。人们按照价格在图表上呈现的形状和图案，以所谓“反转形态”和“持续形态”为分类，给各式各样、林林总总的价格图形取名为“头肩形”，“V字形”，“双重、三重形”，“三角形”，“旗形”，“钻石形”等等。每一位股票或期货技术分析的初学者，都能从任何一本专业书上读到关于上述形态及其“变种”的内容，而每一位专业书的作者也总是不厌其烦地用大量的篇幅来予以详细介绍。几乎找不出一本不谈价格形态的技术分析书，给人的感觉是，离开了形态技术分析几乎就无话可说了（至少是有意义的话题不多了）。

乙：技术分析本来就是以价格为研究对象，价格的最直观的表现就是形态，而我们一切的分析活动的目的，也是试图预见价格今后将要展开的形态。因此，形态研究在图表分析乃至整个技术分析领域占据重要的地位、受到广泛的关注，本来就是自然而然的事情。

甲：我估计还有一个原因，是早期的交易人士受当时的技术条件的限制，不得已选择一些容易掌握的东西作为研究对象。例如，由于缺乏计算机这样的辅助计算工具，人们面对瞬息万变的价格运动，不大可能设计一些相对手工计算而言较为复杂的数学公式，再描画一些同样复杂的指标曲线（显然，对现在的许多技术指标，如果等到我们用手工的方法一五一十算出了结果，再把它们标在图上的适当位置，那么，价格也许早就面目全非了）。通常只能依

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

靠直观的、容易观察的价格形态来分析市况——什么形态预示着什么后果，人们往往给出一目了然的判断。在这方面有启发意义的，是人们在天气预报上的发展过程。很早以前，咱们的老祖先们也是通过观察天上的云朵的形状，来预报天气的。当时，老祖先们也是给云的形状取了许多的名字，例如：“钩钩云”、“鲤鱼斑”等。说什么“天上钩钩云，地上雨淋淋”；“天上鲤鱼斑，明天晒谷不用翻”。现在看来，这其中不乏经验之谈，但终究只是一种不得已的办法——试想一下，面对老天爷喜怒无常的脸色，老祖先们除了坐看天上“云卷云舒”之外，还能有什么别的办法？他们手里又没有气象卫星发回来的探测图像！也许是基于相似的处境吧，图表派们也把主要的精力用在形态问题上，而且这个传统一直沿袭至今。不过，我感到在这个问题上，他们已经达到了无以复加的地步。

之所以说是“无以复加”，倒不是因为图表派的成果已经做到完美无缺，而是因为我认为他们已经在一个传统的思路上走得够远的了，我们已无法再追随下去。

乙：你的意思是说，沿着形态分析的传统的思路走下去，我们已经很难再有什么大的发展了？

甲：我最近读到一本谈论形态分析的书（张龄松著：《股票操作学》，中国大百科全书出版社 1997 版），让我在这个问题上产生了一些想法。这本书除了对刚才列举的那些个著名的形态一一进行详细的讲解之外，还提出了诸如“帆船形”、“军舰形”等等闻所未闻的概念（《股票操作学》，第 374 页），可以说把人们在这方面所能有的想像发挥到了一个新的高度。面对这些赫然写在书上的“新花样”，我开始感到有些不安了，心想难道形态分析就是如此这般给一些五花八门的图案取个好听的名字吗？我们沿着这条思路走下去，除了再发明另一些更新的花样诸如“飞机形”、“坦克形”或“高射炮形”之外，又能做些什么呢？问题还不仅如此，这一切令人产

生一种更深一层的疑惑。

打个比方说吧,某一天你外出郊游,在荒无人烟的地方,一不小心迷路了,于是,有一条小路带着你往前走。眼看天色将晚,而四周的景物又不曾唤起你多少清晰可辨的印象,你的心里开始有点不踏实了。你首先想到"我还能沿着脚下的这条来路再继续走下去吗"?但接下来真正让你感到迷惘的是,"我怎么会走到这里来"?或者说"我走到这里来干什么"?

从形态分析的现状来看,能否在传统的思路下再继续有所发展,还只是问题的一个方面。真正让人迷惘的是:我们怎么会走到眼前的这个地方来?或者说我们到这里来干什么?有了这样的疑惑,自然就谈不上什么进一步的发展了。多年来,形态分析的内容基本上保持着其最初的面貌,大概就有这方面的原因吧。

乙:你不至于想说:你"不知道形态分析要干些什么事情"吧。这是不是有点明知故问?

甲:这么说你是知道的了?那好,我们不妨来试验一下。你就当我是一个从未听说过形态分析这档子事儿的人,然后再耐心地替我解答一些疑问。

现实的价格曲线究竟像什么

甲:我本人曾经在形态问题上下过不少功夫,甚至可以说在尚未参与实战交易之前,就已经对那些个图案耳熟能详了。当时的想法,自然是想记住那些图案,以便今后能够运用到实战中去。但问题偏偏就出在实战上。

面对现实的行情记录,每一位交易者都将遇到一个最基本的问题:即一幅幅波澜壮阔的画面究竟像什么?这是实施形态分析的第一步,即判断价格曲线是什么形态。这一点定不下来,后边的一切都将无从谈起。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我估计很多人(尤其是南方人)在小时候都会有过这样的经历。在每年的那些多雨的日子里,小孩子们无处可去,就躲在屋檐下面,老家当年多是那种旧式的老房子,泥巴墙面由于长年雨水的浸润,已是斑驳陆离,上面的许多地方颜色深浅不一,线条或直或曲,一幅杂乱无序的画面。孩子们正好百无聊赖,就看着身边的墙壁,讨论从那上面能看出什么图案来(有的顽皮一点,会用手去抠那上面的泥块)。也怪,只要拿眼睛盯着一些部位看,看上一会儿,就能从中看出图案来。只是这些图案并不确定,你如果盯着看的范围小一点,可能看出一只展翅飞翔的小鸟;如果盯着看的范围大一点,可能又看到一张浓眉大眼的人脸(原先“小鸟”展开的两个翅膀,正好变成了这张“人脸”的两道眉毛)。有趣的是,不同的人还能从那上面看出完全不同的另一些东西。为此,孩子们少不了要有一番争论,于是这个游戏总是能玩儿很长一段时间,直到雨停了,大家再跑出去。

现在,我们站在大人的角度再来看看这个问题,究竟它有没有一个正确的答案?或者说有没有办法来确定那墙上的图案应当是这样而不是那样呢?无须多言,谁都清楚不可能有这样的定论,原因是这些图案无论是像飞禽还是像走兽,都只是依据每个人自己的想像而定的。事实上,“某个图案像什么”这样的问题,就像是问“某某人长得怎么样”,一开始就是按照极富主观色彩的方式提出来的。“像”与“不像”的标准,就如同一个人长得“好看”与“不好看”一样,只存在于每个人自己的头脑中。俗话说“情人眼里出西施”就指的这种情况。至于那个图案本身,则是无所谓像什么的。因为,即使是任何一组随机的、无序的色斑和线条,一经人的头脑的抽象、加工和发挥,无论如何它总会像点什么——哪怕它实在不成样子,你不还可以说“那看上去像一堆乱麻”!

一些现代派的艺术家正是利用这个现象来玩弄投机取巧的技

俩。据说,曾有一位著名的现代派画家在一把小提琴上涂满各种颜料,然后将它用力砸在一张白纸上;小提琴摔得粉碎,纸上也留下一幅色彩斑斓的画面,于是一件"作品"就诞生了(甚至于有的艺术家也就这样诞生了)。当他把这件"作品"从"谢绝外人参观"(我猜是这样)的工作室里拿出来的时候,每个人都会赞叹道:"瞧瞧多美!色彩、线条多么自然流畅!"至于那上面到底画了些什么?一千个人,只要有足够的胆量,可以说出一千种图案来。

那么,我所说的这些,与我们的价格形态问题有什么关系呢?在这两件风牛马不相及的事情当中,我们竟然面临的是相似的疑惑,即:那一条条美妙的价格曲线看上去究竟像什么?

你我都知道,面对一张实际的价格图,要回答这个问题,我们有着同样广阔的想像空间(虽然那些活泼跳跃的散点并不比前述墙上的花纹和艺术家的图案更乱)。

乙:你前面说的那些情况是有可能的。尤其是那些现代派的艺术家们,一个个长头发加奇装异服,连他们自己像什么都说不清,更不用说他们画的东西了。但是,具体到价格形态,恐怕不至于像你说的那么玄乎吧。那些形态各有各的特征,每一本书里都解释得明明白白、画得清清楚楚,都有着容易识别的标志,你不能说都是凭各人自己的眼光吧。

甲:你相信真有什么"容易识别的标志"吗?是在书本上容易识别呢,还是在实践中容易识别?

的确,书上的各种形态示意图倒是画得有鼻子有眼的,似乎泾渭分明、一目了然,但是,你所说的"容易识别的标志"是针对示意图的,当你想把那些示意图落实到现实的行情中去的时候,情况可就不一样了。这里有两个方面的问题,使这种"落到实处"的过程带有很大的随意性。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

抽象与具象的关系问题

甲：现实的价格运动从来都是跳跃的、不规则的，而书上的图形是经过抽象了的。我们要用抽象了的模式去“套”实实在在的行情，就意味着要从一个不规则的走势当中勾画出一个规则的线路来，势必要人为地抹去一些不规则的波动，保留另一些规则的线路。但是，哪些波动是规则的、哪些又是不规则的？哪些波动该抹去、哪些又该保留呢？没有一个标准（也不可能有这样的标准），最终还不是由着图表分析师自己的性子，看它顺眼就留下、不顺眼就抹去呗。

乙：难道那些关于形态特征的限定条件在现实当中就这么不管用吗？

甲：其实，这不是管用不管用的问题，而是“留给我们太多的选择余地”的问题。我们打个比喻：在文艺作品当中，我们经常能看到对人物肖像的描写，例如“柳条眉”、“单凤眼”、“鼻直口方”等等，我们读了这些描述之后，能够得到的印象无非是“哦，那人很英俊（或者很漂亮）”。但是，如果你要让我们根据这些特征到现实的人群当中去将那人指认出来，恐怕就难了。因为，这些词语都是经过主观上的加工、提炼的，本来就与现实有了一段距离，现在再将它们还原到现实中去，差距就更大了，很可能为数不少的人看上去都符合要求。说句实在话，我认为人与人之间，就其单个的构件（鼻子嘴巴、眉毛眼睛等等）而言，其实一般都是长得差不多的（当然有个别的例外），只是在这些构件的排列组合方式上有所不同——细想起来，那差别又很小很小，不就是鼻子嘴巴、眉毛眼睛之间的间距有那么一点点不一样吗？但又能不一样到哪里去？恰恰就是这一点点“分歧”，造就了那么多彼此相去甚远的面孔。而这一点点“位置分布”的差异，却是无论如何也说不清的。

我打这个比喻,是想说明我们对事物的认识,存在着抽象与具体之间的矛盾。这在依靠价格曲线的外部特征来研究市况的形态分析上,尤其表现得突出一些。

事实上,人们对抽象与具体之间的矛盾已经是有所觉察了的。为了解决这个问题,人们给各个“形态”派生出这样那样的“变型”。但是,殊不知“变型”越多,其判市的价值就越小。因为你无从分辨什么时候会出现何种“变型”,其结果等于评论家把各种可能性都讲到了,但就是不告诉你“现在”属于哪一种情况、该如何是好。

由于这些原因,我认为,当我们声称“价格呈现某某形态”的时候,也许这样做本身就是在凭主观臆断下结论,这使得“形态分析”这件事很可能从一开始就带着浓厚的主观色彩。

形态的规模问题

甲:另一个问题是,当我们讨论某个价格形态象什么的时候,究竟是针对多大的范围来讲的。比如前面的例子,我们说墙上有一只小鸟,是盯着一个小范围看出来的;视野扩大一点,我们又看到一张浓眉大眼的脸,那只“小鸟”展开的翅膀正是他的两道“剑眉”。很显然,范围变了,图案的性质就变了(“小鸟”与“眉毛”风牛马不相及)。

我们面对现实的价格曲线,到那当中去寻找某种“形态”,与我们到那面斑驳的墙上去寻找某个图案在做法上是很相似的。比如我们看十天的价格走势,觉得像是一个什么形态,再看 20 日的走势,又可能是另外的一个形态。那么,对当前的时点究竟属于哪一种特征的形态呢?尤其是当这两个形态在其属性上截然不同(比如一个是持续形态,另一个则是反转形态)的时候,当前的操作究竟应当依据哪一个形态的原则来进行呢?这些都是很难说清楚,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

而在实践中又不能不弄清楚的问题。

事实上，我们经常面临的，还不仅仅是两种形态的选择，就像那一面斑驳的墙上不仅仅只有两个图案一样（也许我们再把视野扩大一点，“小鸟”、“人脸”又都变成了另一个更大规模的图案的某个构件）。从理论上讲，我们每选择一个时间跨度，都将得到对应的一个形态——这与画移动平均线的情况相似，选择不同大小的时间周期，就会得到不同形状的曲线。因此，当我们说价格呈现某某形态的时候，还将不得不声明是针对多大的时间区间而言的。

乙：其实这也好办。我们画移动平均线，会在旁边标明使用的周期长度。同样，当我们讨论形态问题的时候，也可以说明是针对多大范围的曲线而言的。

甲：但是，当你从你的“特别标明的形态”那里得出了结论，要准备下单的时候，又怎么办呢？你总不至于让经纪人到交易所里去说：“喂，我买 100 手，不过是针对 20 天的行情而言的！你们 30 天看跌的人可别卖给我！”

我对图表派的某些做法一直心存疑虑。例如在这里，什么规模的“形态”才是有意义的呢？从不见有谁给出一个说法，现在的做法是：不论跨越多大的时间范围，只要看上去“像”某个形态，就说它是某个形态。我们常听图表派们讲解说他们找到了一个跨越几年、十几年甚至几十年的大“形态”，这很像一首歌里所唱“穿过千山，穿过万水，共赴心灵之约”——真正令人担忧的事情就在于此：我们如此这般寻找“形态”，我们如此这般找到的“形态”，你能肯定那不会只是你我自己约定的、无中生有的一场“心灵之约”？心里预先有某种概念，然后再到现实当中去“对号入座”，如那些“单相思”的人那样，本来对方并没有某种心思，但一些纯属无意的举动，却被“单相思”的人解释得含情脉脉、寓意深刻！要是这样的

话,那可就很麻烦了。

以上我们从两个方面讨论了在现实行情当中难以确认形态类型的问题。总的来讲,形态分析的前提是需要知道"那些曲线看上去像什么",但同时又缺乏一个客观的标准。其结果只能是:你说它像什么就像什么。在这一点上,我估计我们的许多形态分析家们也许并不比英国现代派诗人休·戴维斯走得更远。他在他的一首著名的诗里回答"像什么"的问题时曾这样写到:

"它看上去不像手指倒像破玻璃的羽毛,

它看上去不像可吃的东西倒像什么东西被吃掉"。

——咱们可以搞一个有奖竞猜,看看有谁说得清楚戴维斯的"它"究竟像什么。

我们有必要知道那些价格曲线像什么吗

甲:即使我们对各自的视角,乃至欣赏品味作了一番协调统一,总算在"像什么"这一点上取得了一致意见,接下来的问题是:我们有必要知道那些价格曲线像什么吗?或者说我们究竟指望形态分析干什么?

这又是一个令人为难的问题。

乙:这有什么为难的?你又是在明知故问。我们花费那么多的精力和笔墨来研究、描述的那些个价格形态,无非是为了通过形态的特征来认识市场,对价格走势的动向进行分析预测,最终给实际的操作提供一些指导。

甲:照你的意思,我们指望形态分析两件事:一是预测价格走势;二是具体指导实际操作。是这样吗?

乙:是这样。

甲:肯定不是为了欣赏美术图案吗?

乙:那当然,除非你自己想那么做。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：好的。

很显然，那两件事情是我们一切的市场分析方法所要达到的基本目标。无论是指标分析还是图形分析，也无论是技术分析还是基础分析，都是、也只能出于这样的目的。

现在，我们按你对形态分析的那两点要求，来看看它能带给我们什么。

“有预测功能”的形态和“事后描述”的形态

甲：首先，我们来看看，已经定义的那些个名目繁多的“价格形态”，究竟有没有预测功能？

我认为这当中有两个概念应该澄清一下，一是“有预测功能”的形态；二是作为“事后描述”的形态，这两者目前基本上是混为一谈的。

所谓“有预测功能”的形态，指的是某个“形态”只要一出现，他总是预示着某种后果。这样，我们一看见某个“形态”，自然就能预见价格下一步的走势。这当中可以不是百分之百的一一对应关系，但至少应该有明确的倾向性。

所谓“事后描述”的形态，指的是价格的一段走势已经展现在面前，我们只是回过头去指认说“这段走势像什么”。这样的“形态”与价格今后的发展方向之间没有明确的关系。价格的轨迹每时每刻都会呈现出一定的形状（而且如前所述，这些形状肯定看上去也会像什么的），但很显然，它们不可能总是具有预测功能。如果我们将这一类“形状”归纳为通常所说的“形态”，那它就只能属于“事后描述”的情况了。

现在的问题就变成了：已经定义的“形态”究竟属于“有预测功能”的，还是“事后描述”的形态？或者说哪些属于前者，哪些属于后者？

“牛皮”与“僵持”

甲:促使我产生这样的疑问的是一个相当典型的例子。虽然是小事情,但它很形象地体现了技术分析领域的某些普遍的做法。那是图表分析对“牛皮”、“僵持”形态的叙述。

人们通常是这样定义这两种形态的:“如果它随着大跌时期出现,叫作牛皮时期(ConsolidationPeriod),技术分析人员预测这种图形将导致一次上升趋势。如果牛皮之后不升反跌,分析人员一般将这种图形改称为‘僵持’(Shelf)。也就是说,这种图形可能出现两种结果,如果上升就称牛皮,如果下降就称为僵持”(张邦辉编著:《期货交易百态图》,中国经济出版社 1993 年版,第 25 页)。

你知道这段话说了些什么吗?反正我是不知道,而且还给弄糊涂了:既然技术分析人员是根据“这种图形”的属性来“预测这种图形将导致一次上升趋势”的,而在定义当中,“这种图形”的属性又必须依靠它的“结果”来确定(“后果”是上升,“前因”就叫“牛皮”;“后果”是下跌,“前因”就叫“僵持”),那我就不明白了,在涨跌结果出来之前,技术分析人员又是凭借什么来进行他的“预测”的呢?等到涨、跌的结果(总共也就这两种可能性)都已经出来了,我们还有什么必要知道以前的图形是叫“牛皮”、“僵持”或者其它什么名称?

图表派在这里似乎忘了,我们研究价格形态的目的,是想站在当前的时点上指认出价格形态是什么,以便决定自己现在该怎么操作;等到价格已经涨起来或跌下去了,一切都为时已晚。但是,恰恰是在当前的时点上,我们无法分辨现在是“牛皮”还是“僵持”。

在这一点上,图表派无所作为。如果我们坚持要求图表派对“当前”市况作出判断,那么,他们也许只能这么说:“价格在大跌之后终于进入了当前的牛皮时期,如果这一称谓成立的话,预计后市

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

将会上升——当然，也不排除再次下跌的可能性，只是那样的话，我们将不得不把当前市况改称为僵持了”。

假如这样的行情分析是出现在一位心情不好的交易者面前，我估计那一定会煽起他想找人发泄一通的暴力倾向。

乙：照你的意思又该怎么办呢？你能给“牛皮”和“僵持”下一个事前能分辨的定义吗。

甲：我想我不能，因为我还没有弄明白：面对一个简简单单的价格横向整理图形，我们有什么必要去区分是“牛皮”还是“僵持”？怎么会生出这么两个概念来呢？这又不是买皮鞋，需要认准是牛皮、羊皮或猪皮！

这个例子是很有代表性的，即根据事后的结果来描述形态的特征，所谓“牛皮”、“僵持”，就是我说的“事后描述”的形态——很显然，它不具备预测价格走势的功能。

锻炼想像力的画图游戏

甲：除了“牛皮”、“僵持”之外，其它形态的情况又如何呢？我再举几个例子。

图 7－1 的形态，是我们摘自《期货市场技术分析》中第 149 页（图中的虚线和几个时点的标号是我加上去的）。假设此时此刻我们正站在点 6 的时点上，你能否告诉我：“当前价格正处在什么形态的什么位置上”？

乙：我读过约翰·墨菲先生对这个形态的介绍，应该属于持续形态中的“看涨矩形”，点 4、5、6 的位置是矩形的整理阶段。

甲：真是这样吗？我看未必这么简单。

不错，它的确有可能是“看涨矩形”（约翰·墨菲先生也正是这么说的，此图是它的标准式样），属于持续看涨的形态。在这里，我想问一问，既然是持续看涨，我们能不能在矩形区域里逢低吸纳，

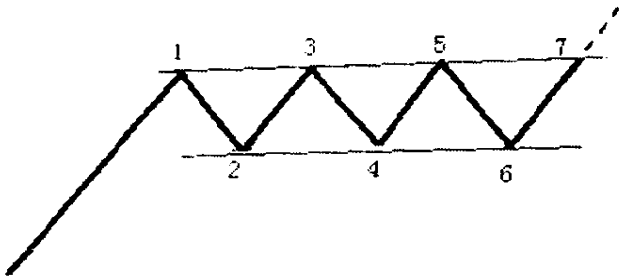

图 7－1

把 4、6 的连线视为买进线呢？

乙：这就要看每个人自己的想法了，书上倒没有一个明确的说法。

甲：是的，在我读过的所有关于形态分析的书里，尽管人们总是反反复复、一本正经地说那是“持续形态”，却没有任何一处白纸黑字写明可以“在矩形区域里逢低吸纳”。事实上，后面我还将专门讨论，在图表派对所有的形态的叙述当中，我们同样找不到任何一处白纸黑字写明“在某个位置上可以买或卖”的字眼。你若不信，可以随便找一本专业程度稍微高一点的书来看一看。这当中是很有学问、很有讲究的。

我一开始对此不大理解，心想：莫非又遇到一个“光说不练”的主儿？后来我才明白，图表派自有其难言的苦衷。其实只要细想一下就会发现：除非耐心等到出现 7 点的突破，否则在此之前，我们不能确定任何东西。因为，如果价格自 4 点向下突破，是双重顶的反转形态，如图 7－2；如果价格自 6 点向下突破，是三重顶的反转形态，如图 7－3。

也就是说，在 7 点的突破之前，图 7－1 的形态既有可能是持续形态的“看涨矩形”，也有可能是反转形态的“双重顶”、“三重

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

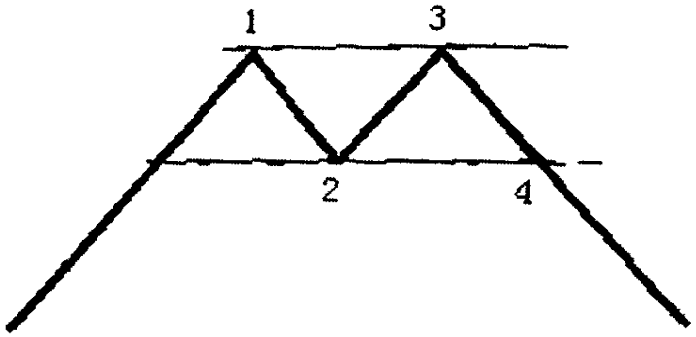

图 7－2

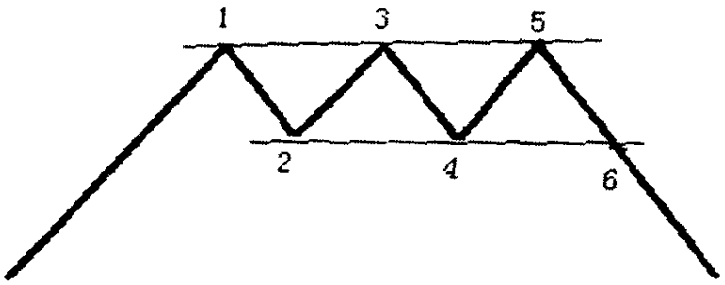

图 7－3

顶”，乃至“四重顶、五重顶”。

与“牛皮”、“僵持”的命名一样，这里对形态的确认，也要依靠事后的结果——我总觉得这种做法就像给死者追认荣誉称号似的。

我再举一个实战的例子。我的一位朋友曾向我谈起他被“形态”捉弄的经历，请看图 7－4。

此图是深圳有色金属期货联合交易所三月铜 1996 年年中的

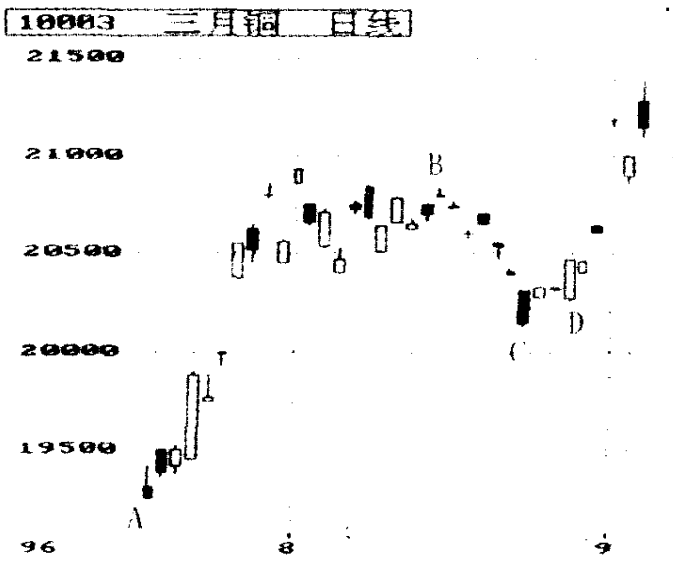

图 7-4

一段走势。这位朋友说,从 A 点到 B 点,看上去像是相当标准的"上升三角形",于是,他在 B 点之前"三角形"的底线附近建了一些多头头寸;行情过了 B 点之后,价格开始很平缓地下滑,显然"上升三角形"流产了;结合 B 点之后的平滑的形状,再抹去"原来三角形"部分的毛刺,他又觉得那模样看上去像是一个"圆顶"——尤其滑稽的是,在 C 点与 D 点之间,还维妙维肖地出现一个平台,这正是所谓"倒扣盆形"的"盆把",每一本介绍"圆顶"或"盆形"形态的书里,都说该形态会出现一个这样的平台(《期货市场技术分析》,第 116 页)。这位朋友心想,前面的"上升三角形"夭折了,这回的"圆顶"该是长成了吧,都有鼻子有眼的了——而且还有那妙不可言的"盆把",就像给孕妇做 B 超,连小家伙的"茶壶嘴儿"都看清楚了,还会有假?这市场总不至于患有"习惯性流产"的毛病吧。好,他就把原来的多头头寸平掉,再放了一些空头。谁曾想第二天价格就涨上去了,而且从此是一路的上升!这位朋友的那一

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

番懊恼、沮丧就可想而知的了。

也许，老于世故的图表派会批评他没有耐心、应当如何如何，就像技术指标派明明说市场已经如此这般地严重超卖，但谁要真去买了，又责怪了人家不懂技术那样。我就有点抱打不平：既然如此，诸位先前干嘛要这样“形”那样“形”说得跟真的似的呢？我认为，这当中的问题根本不在交易者身上。事实上，形态分析说白了就是根据形态的“长相”、“身材”这样的外观特征来下结论，这种“以貌取人”的思路很可能从一开始就是值得商榷的。

你如果有兴趣的话，可以把其它的形态相互之间作一番对比，看看它们究竟能在多大的程度上相互转换、演化。实际上，这就相当于“一个图形究竟能演变出几种结果，”或者说是“一个图形究竟有可能成为几种形态的组成部分”这样一些问题。如图 7－1，图形既有可能是上升趋势的“看涨矩形”，又有可能是反转形态的“几重顶”的顶部；再如图 7－4，可能性还要多一点，几反几复，可以选择的有“上升三角形”、“倒扣盆形”（还有“茶壶嘴儿”一样的“盆把”），以及上升趋势中的一次“不成型”的调整等等。这让我想起小时侯玩的一种画图游戏。大人随手在纸上画一条曲线，然后要求我们凭借自己的想像，把曲线再画下去，直到画出一个完整的东西来。很显然，一条曲线常常可以是好几样东西的一部分，因此也就总有好几样答案。据说，这种游戏的目的是为了锻炼小孩子们的想像力。有趣的是，图表派们也常常拿这样的题目来给我们做——更有趣的是，我们居然也常常拿不出几个像样的答案来！是因为我们的想像力还需要继续锻炼吗？也许是吧。但另一方面我们不能不承认，还是那句话，“我们有太多选择余地”。

既然如此，假如一个“形态”即使出现了也不能给我们什么明确的提示，无助于我们作出正确的选择，那么，这个“形态”有无预测功能就令人大为怀疑了。

“郑人买履”与“削足适履”

乙:你说的问题固然存在,但你不至于认为现有的形态都不具备预测功能吧,例如“头肩形”,作为反转形态,公认是很可靠的,即价格一旦走出“头肩形”,原有趋势在一般情况下就将出现反转。这就是它的预测功能,至少“头肩形”应该是你所说的“有预测功能”的形态吧。

甲:“头肩形”的情况,我们接下来再作专门的讨论。我可以预先告诉你一点,“头肩形”其实并没有你我想像的那么美妙——我也将对此作出必要的解释。在这里我想说的是:每一个具体的形态到底有没有预测功能,还只是一个表面的问题;更深层的疑问在于,如我刚才已经提到的,我们为什么(或者说有什么必要)采用形态分析的那种“以貌取人”的思想方法?

我很怀疑我们定义那些个巧立名目的“形态”究竟有什么用途,什么“钻石形”、“旗形”、“帆船形”,名字怪好听的。如果某一天我们统统放弃了那些“名称”,对实际操作会不会有什么影响呢?按我的看法不仅没有影响,反而可以避免许多令人眼花缭乱的干扰,实际操作也会变得更加简单明了。

例如图 7-1,假如没有“持续形态”的那么多名目,要判断市况其实只需很简单的两句话。

1.价格在一段涨势之后进入横向趋势(不必去管它是“矩形”、“三角”或别的什么形)。

2.对横向趋势的操作法任何时候都一样:价格向上突破趋势线为买进信号,向下突破趋势线卖出信号。

这岂不是一目了然的事情?但图表派在这里弄得相当复杂,他们根据“整理区域”的形状,分出:“看涨(看跌)矩形”、“上升(下降)三角形”、“上升(下降)旗形”、“看涨(看跌)三角旗形”等等。事

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

实上，在价格对“整理区域”的上下趋势线完成有效突破之前，我们不能确定任何东西。

从理论上讲，本来意义上的形态分析应当是依据以下三方面的原理来进行的：一是趋势线理论；二是支撑和阻挡水平；三是量价关系。

图表派归根到底就是靠这些原理，只不过给弄得更花哨一点而已。如果图表派的那些手法产生了新的东西或者把问题简单化了，那还不失为是对这些原理的一种发展、进步。但现在的情况刚好相反，那些巧立名目、形形色色的“形态”在这里喧宾夺主，让人仅仅凭着“看上去像”什么“形态”就作出结论，以上三方面原理反而被人忽略了（不是吗？举个例子，图表派有时候就因为“看上去像”是“头肩形”，竟然能给一个原本不存在的趋势找出“反转”的信号。你若不信，可以去查一查书上的那些个图例）。真正令人费解的是，我们分析市况时为何不直接采用以上三方面的原理呢？

我国古代有一个成语叫“郑人买履”，讲的是战国时期郑国的一个人买鞋的故事。尽管故事本身可说是家喻户晓，但因为它实在是太妙了，我忍不住要再讲一遍：郑国的某公要买一双鞋，先在家里用一段绳子量好了自己的脚的尺寸，临出门偏偏又忘了把绳子带在身上，直到走了很远的路来到集市以后才发觉。怎么办呢？他想了想，还是回家去把绳子拿来吧，不然怎么知道该买多大的鞋呢？好，又回家去取绳子。等他一去一回再到集市上来的时候，太阳已经落山，集市也已经散了——2000 多年来，人们一直不明白：他当时为何不直接拿自己的脚去鞋铺里比一比、试一试呢？

更妙的是，如今图表派们又把这个故事进一步替我们演绎下去！

我国古代有另一个成语叫“削足适履”，图表派们接下来解释说：郑国的某公赶回来的时候碰巧赶上了“夜市”（或者像现在常见

的昼夜营业的“连锁店”什么的),到底还是把鞋给买上了。但拿回家去一试,不合脚。怎么办呢?他想了想,干脆把自己的脚修理修理,凑合着穿吧!

这两个故事当中有两个情节令人产生联想:一是买鞋只看事先量好的“尺寸”,这很像我们凭着价格曲线的“外观”看上去像某个“形态”来分析市况的做法;二是宁愿委屈自己的脚也要适应鞋子,这很像我们为了找到心目中的某个“形态”,宁愿“跨越千山万水”,宁愿削去那些被认为是“不规则”的波动的做法——在讨论“抽象与具体的关系问题”时我们曾对此作出解释。现在看来,当我们试图“从不规则的走势中勾画出一个规则的线路来”的时候,不正是在削去那些“不合脚”的部分吗?

总的来讲,我认为形态分析现有的思路也许确实是走到头了。我不否认里面有一些经验之谈,但社会总是在进步,技术也总是在发展,就像今天的天气预报不再只看天上云朵的形状一样,也许我们现在已经有条件选择另外的研究方向。

以上是针对形态分析的总体思路而言的。接下来,作为一个具体的范例,我们来讨论一下形态分析中的最著名的“头肩形”的情况。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第八章 “等待戈多”

——关于“头肩形”

甲：好吧，我们这就来谈谈迄今为止被公认为“最著名、最可靠”（约翰·墨菲语）的头肩形。

关于头肩形，每一本技术分析书都是以它为代表或从它开始来讲解形态分析的。我的一位朋友开办了一家期货代理公司，曾经想把头肩顶作为他的公司的徽标，因为在他看来，头肩顶（形）几乎可以作为整个技术分析的某种象征，就像闪电的符号代表电及电力部门、红十字的符号代表医院及救死扶伤一样；但转念一想，头肩顶是由升到跌的反转形态，不大吉利，只好放弃了。由此可见头肩形是何等家喻户晓、人人皆知。

我不打算在这里提一些令人扫兴的问题，例如，头肩形之所以“最著名、最可靠”，是因为它在现实的行情中出现的机率最高、应验的次数最多呢？还是因为从美术图案上讲，它看上去最优美、最和谐？我估计这样的提问方式是技术分析派所不能接受的，就好比面对一些狂热的“追星族”，你偏要问问：某某著名的影星之所以著名，究竟是因为其演技真的出类拔萃呢，还是仅仅因为其外表漂亮英俊或者美丽大方再或者别的什么原因？碰巧这位影星又是他们心目中的偶像，你这一问可就要捅马蜂窝了。因此，我在这里不打算提类似的问题。这世界上有许多令人困惑不解的事情，多数时候你我只能是感到困惑而已，又有几件真能说得清、道得明的呢？

乙：我能猜出来，你大概又想数落头肩形的什么不是了。你真

要有什么困惑的话,我倒觉得你尽可以都提出来。一个著名的形态之所以著名,我相信总是有它的道理的。哪怕是你刚才的问题,即使提出来也不会有什么大的妨碍。

甲:是啊,可以想见,技术分析派会不惜"跨越千山万水",替我找出各种各样、形形色色的头肩顶(底)来,用以证明该形态是常见的;至于它作为反转形态在现实当中应验的情况如何?仿佛根本就不成其为问题似的,更谈不上给出什么有说服力的统计数字了。

乙:过去确实没人做过这方面的统计,我估计原因主要是因为,面对一个好端端的头肩形,怎么会有人产生出像你那样的问题来?的确,技术分析过去一直满足于"经验总结"的思维方式,也许头肩形属于在人们的"经验"当中是"最著名、最可靠"的那种情况。如果你觉得有必要的话,我们也可以做一做你所希望的统计,像你对威廉%R指数所做的那样,看看在"出现的机率、应验的次数"方面,究竟是头肩形呢,还是双重形或别的什么形的数字最高。

甲:恐怕没人能做这样的统计。正如前面我们讨论过的,面对一段现实的、不规则的、起伏不定的价格曲线,连"现实的价格曲线看上去究竟像什么"都还只是人见人殊、难以定论,你能统计什么呢?这压根儿就不是一个可以统计的事件,如果你相信有头肩形,那你总能从价格曲线中找到头肩形反之亦然。我们曾经谈到过"情人眼里出西施"的情况——同样的,"'西施'出现的概率如何",这也不是一个可以统计的事件。

乙:你在这里同我谈头肩形,究竟是想说它什么呢?是对它的知名度有争议?是觉得它并非最可靠?还是别的什么问题?我想不出你能说它什么。

甲:是啊,有什么好说的呢?尤其是一个如此"著名、可靠"的形态。你刚才讲,面对一个好端端的头肩形,怎么会有人产生出像

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

我那样的问题？这似乎是很奇怪的事情，但我倒想反过来问你一个更加奇怪的问题，这就是：面对一条好端端的价格曲线，怎么会有人产生出“头肩形”这个概念来？

何谓“头肩形”

甲：采用现实的行情曲线来讨论“什么是头肩形”，容易在“像什么”的问题上产生一些分歧。因此，我准备在后面还是针对人们已经抽象化了的形态来谈，会比较好一点。

我们先来看看关于头肩形（以头肩顶为代表）的最完整、最权威的论述。以下部分摘自《期货市场技术分析》一书中第 96－99 页，除了一些分段、摘要的整理之外，我尽量采用书中的原话。

（一）头肩顶的形态如图 8－1 所示。

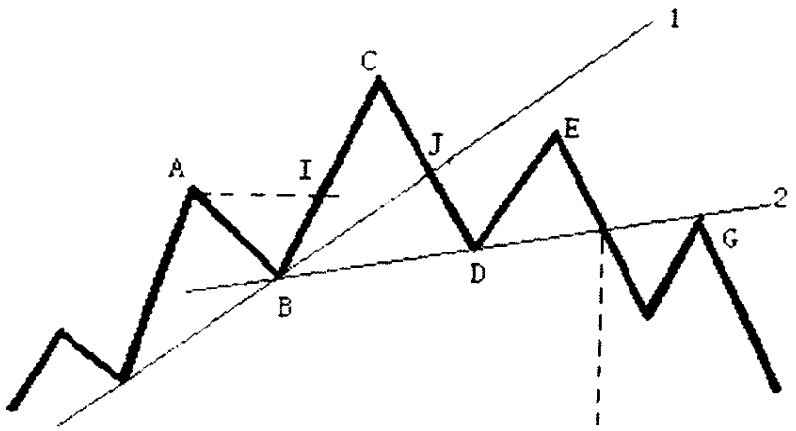

图 8－1

（二）各个阶段的表现。

1．在 A 点，上升趋势一如既往，毫无反转的迹象。成交量在价格上升到新高度的同时，也相应的扩张，表现正常。

2．在 B 点的调整性下降中，交易量见轻，也符合（一个涨势的）

要求。

3.从B点到C点的上涨中,有一点异常现象引起图表分析者的注意;当这一轮上涨向上突破点A时,其交易量同前一轮上涨时的交易量相比,已经有所减少。虽然这个变化本身并不具有重大的意义,但是这时候,分析者应该在脑海里亮起一盏黄色警告灯。

4.价格跌回到D点,出现了更令人困惑的问题。这一轮下跌的低点低于从前的高点A点。请记住,在上升趋势中,以前的高点一旦被向上穿越后就在随后的市场调整中起到支撑作用。这次下跌明显低于A点,几乎达到前一个向上反弹的低点B的水平,这就是个警讯,说明该上升趋势可能出了问题。

5.市场再次上冲到点E,这一次,交易量更轻,甚至不能达到冲击高点C时的水平(E点这轮最后的冲击,经常回撤到从C点到D点下降幅度的一半到2/3之间)。我们知道,如果上升趋势要持续发展,则每一轮高点都必须超过前一轮上冲的高点。E点处的上升无力达到前一轮高点C,满足了新的下降趋势所要求的一半条件——即依次下降的波峰。

6.到了这个时候,在D点,主要上升趋势线(线1)通常已经被跌破,从而构成了另一个危险信号。

但是,尽管发生了上述许多警告讯号,此时我们唯一可以肯定的一点是:趋势已经从上升转化成横向延伸了。这也许是了结多头头寸的充分根据,但还不足以构成卖出做空头的理由。

7.至此,通过最后两个向上反弹的低点(B点、D点),我们可以作出一条较为平缓的趋势线,称为颈线(如线2所示)。在顶部,颈线一般轻微上斜(尽管有时也可能水平,或者在更少数情况下略微向下)。头肩顶成立的决定性因素是:收市价格明确地突破颈线之下。在这种情上,市场终于突破了由底点B和D构成的趋势

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

线，并跌破 D 点的支撑，从而完全满足了新趋势产生的前提条件——依次下降的峰和谷。于是，从依次下降的峰点和谷点 C、D、E、F 上，我们可以确定新的一轮下降趋势已经成立。

8.接下来，通常市场会出现反扑现象，即价格重新弹回颈线或者前一个向上反弹的低点 D(如点 G 所示)。

9.在这里，有三个显著的波峰，它们的界定颇为明确。中间的峰(头 C)稍高于双肩(A 和 E)，然而，只有当市场以收市价的形式，决定性地突破颈线之后，该形态才得以最后完成。除非确实发生向下突破，不然始终存在着这种可能性：整个图形并不是真正的头肩顶，在未来某一时刻，上升趋势也许仍将恢复。

(三)交易量的重要性。

与价格变化相对应的交易量形态，在头肩顶形态的发展过程中担负着重要的角色。一般来说，第二高峰(头)的伴随交易量比左肩为轻。这一点倒不是必要条件，而是市场在这种情况下通常具有的一种强烈的倾向性，也是说明市场上买进压力减轻的早期警讯。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。

(四)发现价格目标(略，以后再引用)。

(五)流产的头肩形形态。

一旦价格越过颈线，头肩形形态就完成了，市场也就不应再返回颈线的另一边。在顶部如果颈线被向下突破了，那么只要随后有任何一个收市价格返回到颈线上方，都是严重的警讯，表明此次突破可能是无效信号。显示易见，这就是流产头肩形的由来。此类形态起初貌似典型的头肩形反转，但在其演化过程中的一定时刻(无论是在颈线突破前还是其稍后)，价格将恢复原先的趋势。

“头肩形”想告诉我们什么

甲：以上是关于头肩顶(形)的完整的、也是权威的解释。尽管“头肩顶”的图形看上去似乎很简单，但对它的解释却是如此这般费尽周折。我注意到在一些专业程度高一点的书上，有关的内容差不多都是这样的不厌其烦。

乙：完整的叙述总不免要考虑周到一些。也许我们可以用提纲挈领的办法，把整个演变过程解释得简单一点。

甲：最初我也曾这样想过，多数人有可能也都以为，可以把那整个过程说得简单一点——像头肩形的图案那样一目了然，何必弄得那么复杂呢？但是到后来我才开始有点明白了，这些看似麻烦的叙述其实是相当讲究的，尤其是当你仔细品味那其中的文字措词之后，你会发觉语言艺术真是奥妙无穷(所以我说，通常只能在专业程度较高的书上，才看得到这样的内容)。你不是嫌它复杂、麻烦吗？其妙处恰恰就在这上面。这好比京剧，你看那青衣花旦在台上一招一式，伊伊呀呀连比划带唱弄了半天，其实连一句台词都还没有唱完……

乙：(笑)你究竟是想说什么呢？

甲：是啊，我想说什么呢？其实，京剧再复杂、麻烦，你有耐心把唱段听完，好歹总能知道它唱了什么。也许我们现在有必要回过头去看一看了，理一理思路，然后试着总结一下：所谓的“头肩形”到底想告诉我们什么呢？

据我看，要回答这个问题并不容易。因为在此之前，我们将不得不先弄清楚以下另外的几个问题。

我们是在等什么

甲：首先我想知道的是在头肩顶的演变过程中，我们究竟是在

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

等什么？

“我们究竟在等什么”？这是一个很富有诗意的问题。诺贝尔奖得主、爱尔兰剧作家贝克特曾写过一台著名的荒诞派戏剧《等待戈多》，就是以此为主题——说的是两个邋遢的老乞丐日复一日地等待一个叫“戈多”的人。我读过这出戏的剧本，但没有看过演出，巧了，现如今我们的技术分析派利用“头肩形”的机会把这个著名的故事给排演了一遍。

乙：什么意思？

甲：我认为“头肩形”的整个演变过程的主题也是“等待”。回顾一下前面的叙述，我注意到有几个时点曾经被提到过的，如峰值的支撑线被跌破的时点等等，但是很显然，它们的出现在整个叙述中仅仅是一种陪衬而已，仅仅是为了迎接某个最重要的时刻而做的铺垫而已，就像是在大人物出场之前，总要先有喝道开路的小喽罗一样。那么，那个最重要的时刻或大人物又是什么呢？

我们来看一看那一派极尽铺排之能事的场面。请对照一下前面所绘“头肩顶”的图案，根据有关的叙述：

1.在头部C的形成中，价格上涨与成交量减小已构成“量价背离”的现象，但是，据说在这里“不具备重大意义”，因此不能说明什么问题（尽管“量价背离”在别的场合通常被视为很危险的现象）。分析者告诫，此时所能做的只是在头脑中点亮“一盏黄色警告灯”而已。

2.接着，我们来到了I点：I点是左肩A对价格构成的支撑位。“请记住，在上升趋势中，以前的高点一旦被向上穿越后就在随后的市场调整中起到支撑作用”（《期货市场技术分析》，第98页）。如果被向下击穿又怎样呢？我们要引用一段约翰·墨菲先生自己在另一个场合（即讲解支撑阻挡水平时）所说的话：“如果这个支撑水平被击穿，可能就意味着趋势即将由上升反转为下降”（《期货市

场技术分析》,第53页)。

但是,具体到头肩形问题上,就连这一点也变得不足为怪了,充其量再一次感觉到"上升趋势可能出了问题",但还是不可以采取行动(我们暂时把"可以平仓但不可以开仓"一类的语言放到一边去),只能是继前面点亮的那盏"黄色警告灯"之后,再发一次"警讯"罢了。

"不采取行动"这几个字,令人联想起当年希特勒都已经入侵波兰了,英国的张伯伦还抱着幻想、袖手旁观的样子。

3.往后是J点。J点是价格向下穿越上升趋势线的位置。上升趋势线(1)毫无疑问是有效的、已被确认了的,因为头肩顶得以成立有一个先决条件是:"事先存在着一个上升趋势"。这条趋势线的意义应当是再明显、再重要不过的了。但是,在头肩顶的那位"大人物"出场之前,跌破这样的一条趋势线仍然只是"一个危险信号"而已、仍然"不足以构成卖出做空的理由"——给人的感觉就好比二战当中,连英国都已经宣战了,斯大林仍与希特勒签订"互不侵犯条约"。

4.再往后到了右肩。"最重要的交易量信号发生在右肩处",再一次发生了"量价背离"的现象,尤其是发生在高价位的敏感区域。不可思议的是,这一切在这里也仍然只是"不足以采取行动"的又一次"警讯"——包括前苏联自己最优秀的间谍在内的各国情报人员,都已探明德国即将入侵前苏联的计划,但斯大林就是不愿相信。

5.好了,终于忍无可忍,战争爆发了:价格向下穿越颈线。图表派们经过漫长的等待,总算明白了一件事情:可以确定新一轮下降趋势成立了。

按理说,都到了这一步,总该是一切真相大白了吧。但是问题并没有到此为止:按头肩形理论,反转能否成立,还得看价格反扑

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

到G点以后能否再掉头落下；如果不能，那还得宣布刚刚形成的头肩顶“流产了”——据说这就是“流产的头肩形”的成因，尽管“它起初貌似典型的头肩形”(《期货市场技术分析》，第105页)。

那么，人们苦苦的、耐心的，甚至为之放弃若干次入市机会的那一番等待，又换来了什么呢？人们好不容易等来了“价格向下跌破颈线”这一时刻，但仍然随时面临“流产”的危险！

这是怎么回事？人们的一番苦苦等待，末了就这么“流产”了吗？最令人不能接受的，是技术分析派在讲这番话时的轻描淡写的语气(评论家往往就是在这种时候不讨人喜欢)！全然不顾人们久久等待之后的失望心情，仅仅无动于衷地说一声“流产了”，就算完事，仿佛那不是“十月怀胎”的成果，而只是老母鸡某一天下了一个“寡蛋”！

这一来，我们不禁要问一问了：与前面的那若干个“警讯”、“危险信号”相比，“价格跌破颈线”这个时点究竟有什么特殊之处、重要之处？

《等待戈多》里的那两个邋遢的老乞丐日复一日地等待着——其中有一句对白堪称名言，令我至今记忆犹新：“希望迟迟不来，只苦死了等的人”。他们左等右等，等来的却是同他们一样邋遢的奴隶主波卓和比他们还要邋遢的奴隶“幸运儿”——更妙的是，所谓的“戈多”，其实只是从来没人见过的子虚乌有之物。

此时，我开始有些怀疑了：我们翘首以待的所谓“颈线”及其突破点又是什么呢？会不会就是我们等来的“波卓”和他的“幸运儿”？

我一时间很难确信这一点，但是，从入市点的优劣上看，这“波卓”和“幸运儿”与两个老乞丐比起来，怎见得就不是一样的“邋遢”，甚至还要“邋遢”？

所谓“颈线”究竟是什么

甲：我们来看看，头肩形的“颈线”究竟有什么特别之处，以至于其意义超过了量价背离以及支撑水平、趋势线被突破这些在其它场合至关重要的信号。

首先，“颈线”不是一条有意义的趋势线。

在我的印象当中，以往人们都把“颈线”解释为一条趋势线。这在原有的趋势线理论当中是正常的、可行的，因为根据我们在前面的讨论，技术派的趋势线事实上可以是“任意时段内的任意两个突出点的连线”。但是，当我们对趋势线问题作了前述的量化分析之后，这种做法就行不通了。

乙：你是说联成“颈线”的是“任意两个突出点”？这不是可以随便说说的。

甲：我不是随便说说。

乙：那你这么说有什么依据吗？我认同你对趋势线问题所作的量化分析，但我看不出你的量化分析方法在这里能派上什么用场。因为我们现在讨论的是典型化了的、抽象化了的价格形态，如前面所列的“头肩顶”的图案，峰与谷之间的价格运动完全用直线来表示，这对于你的方法来讲，完全没有可用以量化分析的样本数据，你怎么计算你的“相关系数”？怎么画你的“趋势边界线”？没有这些，你又怎么证明联成“颈线”的是“任意两个突出点”？

甲：是的，在这个问题上确实是无法使用计算方法的，不过，我们在前面对趋势线所做的量化分析实际上已经揭示了某些原理。例如说，我们现在有足够的理由相信这样两条结论：

1.不是“任意两个突出点”都能构成有意义的趋势线。

2.两个突出点只有同属于一个趋势，才有可能构成有意义的趋势线。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

有关的论证，我们已经在前面已经做过。有了这两条，“颈线”问题就容易解决了。

“颈线”是由 B 点和 D 点连接而成的，我们来看看这两点是否同属于一个趋势。

原有的上升趋势是在价格到达 C 点的峰值，再回落跌破其趋势线 1 之后，才宣告中止。根据“头肩形”的基本前提，在此之前的价格运动，属于正常的上升趋势。尤其是 B 点，价格在那里触及趋势线 1，并成功地弹起，并且冲破前一个高点 A，达到新的峰值 C。因此，B 点是严格意义上的上升趋势中的一个普通的回调底点；而 D 点呢？是上升趋势已明白无疑地中止之后的一个低点，它究竟属于横向趋势还是有可能进一步展开的跌势，有待随后的价格运动来确认，但是可以肯定它不属于前面的上升趋势，也就与 B 点不属于同一个趋势。那么，你说说看，它们的连线能算是什么趋势的趋势线？能有什么明确的意义？如果 D 点与上升趋势中 B 点的连线有效，试想一下，D 点与上升趋势中的其它回调低点（B 点之前的其它的谷）的连线又怎么样呢？你为什么单单选 BD 线作为“颈线”而不是别的呢？难道就因为它正好“勒”在“头肩形”的脖子上吗？老天保佑它不要真的变成一根勒脖子的绳子！

乙：不要说得如此狰狞嘛！你总是有一些奇怪的想法。好吧，就算它不是一条趋势线，也许它的意义是在别的方面。

你知道，上升趋势终止了，并不意味着下降趋势就能形成或开始。“头肩形”是反转形态，它不仅要确认原有趋势什么时候结束，更要确认新的趋势什么时候开始。也许突破“颈线”正好是新的趋势形成的标志。

甲：也不行，“颈线”还是没有这个能耐，因为新的趋势形成的标志是在另外一个时点上。

其实，对什么情况意味着新的下降趋势开始形成，约翰·墨菲

先生是谈到了的:价格的"新趋势产生的前提条件——依次下降的峰和谷"。在"头部"C之后,下降了的峰是"左肩"E;第一个谷是D点,要有下降的谷,必须突破D点的支撑,因此,D点的支撑水平能否被突破,才是新趋势能否形成的关键,这与"颈线"可谓是风牛马不相及。

从理论上自不必说,由于文中曾特别指出:"颈线一般轻微上斜(尽管有时也可能水平,或者在更少数情况下略微向下)"。因此,从实践上看,"颈线"与"D点的支撑水平"也完全是两码事,而且价格是先经过"颈线"、后到达"D点支撑线"的。究竟是跌破哪一条线才能确认新趋势,就有必要予以澄清了。

约翰·墨菲先生在这一点上的叙述非常有意思。他先说价格突破了"颈线",然后又说"并跌破D点的支撑","从而满足了新趋势产生的前提条件"。这里本来不关"颈线"的事,他这么含糊其词地把"D点的支撑"捎带上,让人在稀里糊涂当中就"满足条件"了。

乙:也许"颈线"与"D点支撑线"的突破点在位置上也相差不远,差不多就行了,没必要分那么清楚。

甲:你说没必要分那么清楚,我倒想问一问你:既然下降趋势形成的关键明明是"D点支撑线",你又有什么必要把一条毫不相干的"颈线"和一个同样不相干的"突破点"牵扯进来呢?在这里,你根本就没有必要提到它们嘛!

入市点的优劣对比

甲:以上讨论了"颈线"及其突破点是否有意义的问题。作为现实的入市点,我认为"颈线"位置与在此之前的那些"警讯"、"危险信号"相比,风险要高、利润要小。

利润小这一点容易理解,因为"颈线"位置相比是最低的。怎么比较风险大小呢?以价格跌破原上升趋势线时入市卖空为例,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

如图 8－1 中的 J 点。

在该处，原上升趋势已经中止，其后市的发展无非面临以下四种可能性：

1.价格进入横向延伸。

2.价格经横向延伸后再次上涨。

3.反转进入跌势，即走出正常的“头肩顶”。

4.反转失败，即价格在下破颈线后，又反扑到 G 点并继续上升。

对在 J 点所建空头而言，出现第一种可能时，在时间上有回旋余地，可以根据新的情况决定去向。即使离场，可望持平甚至微利；最有利的是第三种可能，其利润比颈线位置入市要高；最不利的是第二种可能，但价格进入横向延伸后，即使突破横盘、再次形成涨势，也有确定的上涨信号可以识别。而且，突破后认赔离场，与 J 点不会有多大的价差，因此，风险可以控制；出现第四种可能时，也能在不亏损的前提下及时离场（因为 G 点比 J 点要低）。

如此一来，亏损与不亏损的风险比率为 1:3。

相比之下，在“颈线”位置入市，要么头肩顶成立，获利；要么头肩顶不成立，即 G 点反扑成功（G 点比“颈线”突破点要高），亏损。因此，亏损与不亏损是 1:1。

显然，两个入市点敦优敦劣，不言自明。即使不分优劣，既然“颈线”位置并不比以前的几个时点更有把握，那又何必浪费大段行情以“委屈求全”呢？

图表派之所以坚持要等到颈线被突破再采取行动，原因据说是破了颈线“跌势才能确认”。这甚至可以追溯到道氏的基本原则之一，即“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”。这种稳健的指导思想本身是值得尊重的（哪怕你愿意在实践中做得更积极一些），但是，究竟什么才是真

正的“反转信号”？那是值得仔细推敲的大事,但是我们已经看出来,头肩形的“颈线”根本无法担此重任。

所谓“左肩”究竟是什么

甲:如果一个人坚持要拥有左肩、右肩和头部,是无可非议的事情,但我就不明白头肩顶怎么会有一个“左肩”？那东西究竟有什么用途？天知道。

我们把“头肩顶”的图形再画一遍,并且标出原上升趋势在 A、B 点之前的一个回合:前一个峰 X 点和前一个谷 Y 点。请看图 8-2 所示。

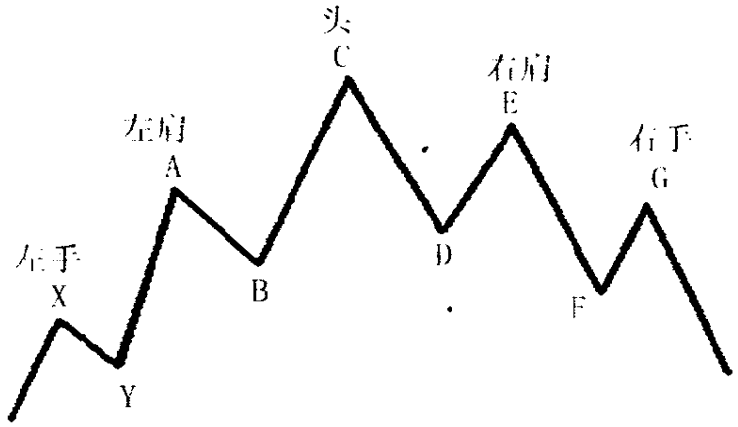

图 8-2

作为反转形态,头肩形的意义在于能对趋势的反转作出预示或预警(看见头肩形,至少能让人想到“趋势有可能出现反转”)。同样,作为头肩形的组成部分,“左肩”、“右肩”或“头”都应当有助于对反转的识别。“左肩”是否具备这一功能呢？我认为,“左肩”

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的演变过程与趋势是否反转毫无关系！

首先，价格到达 A 点之后，调整到 B 点（形成所谓“左肩”），这一过程纯属上升趋势中的一次正常起伏，与在此之前价格从峰 X 点运动到谷 Y 点，具有同样的特征和属性，根本没有任何迹象可以表明原有趋势即将终止或反转。

其次，在此后的演变过程中，“左肩”也不能作为衡量趋势是否终止或反转的参照物。我们知道，头肩形成立的一个基本前提是原先存在着一个确定的趋势（没有趋势，何来反转），根据我们对趋势所作的量化分析，衡量趋势终止与否，是以价格跌破趋势线为标志的（实际上，原有的趋势线理论也是这一观点，只是严格地讲，这里所说的趋势线不应当是原来意义上的“任意两个突出点的连线”）；在这一标志出现之前，价格在“趋势边界线”的范围以内，究竟是以什么方式运动，是波澜起伏还是一杆子插到底，有无“左肩”或别的什么东西并不重要，或者说根本就不值得去细究。

现在，作为反转形态的头肩形，所要研究的，是原来的趋势终止或反转的问题，而这个“左肩”，既不能说明趋势终止或反转，也不能为此提供参照——它同在此之前的峰值 X 点和谷值 Y 点一样，与趋势终止或反转根本就没有关系。因此，技术分析派给“头肩形”指认一个“左肩”是非常多余的，就好比大家正在讨论一个人的工作能力，偏偏有人要插进来对他的相貌做一番评论。如果那“左肩”非说不可的话，那为何厚此薄彼只提 A 点而不提 X 点？A 点称为“左肩”，好歹也该把 X 点以前的时段称为“左手”吧。

不仅如此，这多余的“左肩”还会产生“副作用”。有一个成语叫“画蛇添足”，本来是让画蛇，画出蛇来就行了的，可某公偏要给画好的蛇再添四只脚，结果那东西到底还是不是“蛇”？反而引来了怀疑和争执（当然，如果是在我们老家，那位老兄也许会狡辩一下，说蜥蜴也被俗称为“四脚蛇”。但是，天地良心，你我都知道蜥

蜴毕竟不是“蛇”)。在“头肩形”问题上,我很怀疑图表派是否犯了类似的错误。

为什么这么说呢?本来,峰值A点(“左肩”)与峰值X点在属性、特征上没有差别,或者说A点如果有的话,它也只是上升趋势的众多峰值当中普普通通的一个。但是,如今“左肩”被突出出来了,这在客观上就造成了“喧宾夺主”的效果,给实践带来极大的混乱。你知道,人们一讲到“头肩形”,首先想到的是有“左肩”、“右肩”和“头”,而且在实践中往往也是“按图索骥”,先找出“左肩”、再找“头”和“右肩”,反而忽略了作为基本前提的原有趋势是否存在、何时发生变故等实质性问题。

其结果是,我们常常在专业的行情评述或书上看到,一些分析者为了套用“头肩形”的模式,往往把分别属于两个趋势的“左肩”和“头部”勉强扯到一起,致使得到的一些“头肩形”虽然看似有头有肩,但实际上它已经不是某一个确定趋势的反转过程了——一些分析者甚至到横向震荡的行情中去找“左肩”、“头”和“右肩”,全然不顾在此之前是否真的存在一个明确的趋势,如此等等。用这种“以貌取人”的方式得到的“头肩形”,因给现实操作可能带来误导而存在的危险性,就可想而知了。

根据我们以上的分析,既然“颈线”和“左肩”都没有什么意义,甚至有“画蛇添足”之嫌,整个“头肩形”存在的价值,就令人大为怀疑了。我估计人们之所以产生“一个脑袋两个肩”的联想,主要是因为“趋势”经常被人随手画成“锯齿”形状,“锯齿”的突出部分确实容易让人联想起削尖了往上窜的“头”和女式时装的高高翘起的“垫肩”。不过,当我们面对现实行情的时候,如果真的去套用这种“拟人化”的手法,就难免有把寓言故事的情节照搬到现实生活里来的意味。寓言故事的价值在于阐述道理,但具体情节人物则通常是虚构的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

“头肩形”本身真的有必要吗

甲：既然我们已经讨论了“颈线”和“左肩”的意义，重新评价头肩形本身的价值，就在所难免了。

据我看，“头肩形”这个概念本身是没有必要的，因为我们完全可以用比它简单得多的方式来认识、描述反转形态（以上升趋势的反转为例）：

1.上升趋势以价格跌破趋势线为中止信号，然后进入横向延伸。

2.横向延伸以其第一个反弹低点为支撑水平。

3.该支撑水平被向下击破，则跌势形成。

就这么简简单单的三句话，既简化了洋洋千言的头肩形理论，又更加贴近现实行情和实际运用，而且依据的原理，也都是普遍能够接受的。

乙：不会就这么简单吧？

甲：你说说看，这三句话遗漏了头肩形理论的什么内容？

乙：嗯，你没有提到量价关系的原则。

甲：我也曾想过在那三句话后面再加上量价关系的一条，但后来觉得没有必要。因为量价关系无论是在趋势线问题、支撑阻挡问题还是趋势的持续发展问题，都有相应的说明。例如，我们说价格突破趋势线，所谓“有效的突破”本身就意味着需要有成交量的配合。这是独立于形态问题以外的原理，是“旧相识”不是“新朋友”，无须在这里多费口舌。

事实上，我们费了那么多的功夫定义了“头肩形”、“双重形”、“钻石形”等等这样那样的概念，其实这些概念并没有带给我们什么新的东西。因为对这些形态的研判无一例外是依据以下三方面的原理：(1)趋势线；(2)支撑和阻挡水平；(3)量价关系。但是，经

过图表派的那一番演绎,不仅没有产生新东西,反而使问题复杂化,弄得人们还不得不为各种形态的各种"复合型"、"变异"等大伤脑筋。试想一下,我们何不放弃这样的形态观念,直接运用那三方面的原理,岂不来得更简单、更直观?

总之……

乙:慢着,我想起来了,你的那三句话忽略了头肩形的"发现目标价格"的功能。

甲:拜托你先不要提它,我们很快就会专门来讨论这一妙不可言的功能——你的这一声断喝,几乎把我想说的话给吓回去了。总之,我认为,"头肩形"和其它的一些有着好听的名字的"形态"很可能根本就是没有必要的,很可能只是我们凭空演绎的一些几何图案,是贝克特的"戈多",是像"戈多"一样子虚乌有(那"颈线"及其突破点只是惟妙惟肖的"波卓"和"幸运儿"而已)——当然,我们也可以换一个更为通俗的比喻,说那"头肩形"和其它的有好听名字的"形态",就像是青春年少者心目中的"白雪公主"或"白马王子"一类的人物,竟有许多人当真为之苦苦等待(如人们为了一个"形态"的成立而不惜放弃无数次入市机会那样),"等到花儿也谢了",最终到来的,却只是一个不见得更出色、更可靠的俗人。

从这个意义上讲,我想说的是:正如言情小说之于少年人是有害的那样,当前这样的"以貌取人"的形态分析理论之于交易者来讲,也是同样有害的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第九章 “西北有鸟，其名为怪哉”

——“发现目标价格”及其它

甲：如果不是因为“形态分析”涉及到“发现目标价格”，我是不会就这个问题进行专门讨论的。我们主张“形态分析”没有必要，它的一切功能都可以通过趋势线理论及“量价关系”这些原理来取代，而“发现目标价格”又似乎是“形态分析”的一项特殊功能、似乎用趋势线理论等原理取代不了的，因此，需要在这里谈一谈。

但是，在这个问题上，我们又能谈点什么呢？所有的形态分析家都说，根据形态的规模，可以预测今后价格将要达到的位置——而且还有板有眼，“形态高度越大，（即波动性越大），那么其‘前程’便越远大”（《期货市场技术分析》，第 101 页），你只要量一量头肩形、双重形等形态的高度，再按照这个尺寸往后画下去，画到的位置，就是今后将会出现的价位。这当然是一件十分重要的工作，因为在价格预测上，人们想要达到的目的无非有两个：一是预测价格即将上涨或下跌；二是预测价格将要上涨或下跌到什么位置。要达到第一个目的已属不易，如果有谁做到了第二步，那更“神”了——现在，形态分析就为我们做到了这第二步，而且还是以如此简单的方式。

我们已经习惯了技术分析的风格——它往往采用极其简单的方式就解决了极其重要的问题（比如随便画一条移动平均线就分清了“牛市”、“熊市”等），这次也不例外，而且也是一如既往地“知其然不知其所以然”；所有的形态分析家都那么说，但就是不知道其来历如何，让你忍不住环顾四周，想找出谁是第一个那么说的

人。

乙:找到了吗?你不妨找一找出处,反正你有这方面的癖好,凡是都要问一个"为什么"或"是什么"。我倒想看看你这次又能找到什么。

甲:你说得很对,本人的确有这方面的癖好,不瞒你说,我最近就刚刚完成了一项考证,忍不住想讲给你听听。

我最近读了格非的小说《锦瑟》,里面有一句话让我一度百思不得其解,觉得面熟,曾在哪里见过,但一时间又想不起它的出处:

"(冯子存说)'我听说西北的天竺有一种鸟,其名为怪哉,非梧桐不栖,非练实不食,非醴泉不饮,你知道吗?'

'怪哉,怪哉。'教书先生如坠五里雾中,忍不住抓耳挠腮。"

这"怪哉鸟"是什么东西?我只觉得似乎听说过对这种鸟的传说,但就是想不起它的来历如何。于是,我便去旧书堆里,找找关于这种鸟的依据。

先是《山海经》,里面尽是些稀奇古怪的动物,有一种人面、鸟身、四只眼、的东西,但它不叫"怪哉";然后是《东周列国志》,里面倒是有一只"不鸣则已,一鸣惊人"的大鸟,但没说它对饮食有如此这般的挑剔,再说楚庄王的宫阙也不在西北方位;最后是《庄子》,总算在其中的"秋水"篇里找到一个近似的记载,展卷一读,不觉吃了一惊,原来那上面是这样写的:"南方有鸟,其名为,子知之乎?……,非梧桐不止,非练实不食,非醴泉不饮。"

本来在南方的鸟,怎么跑到西北去了?本来叫的,怎么又成了"怪哉"?这岂不是一个天大的"谬传"!当然,小说本身讲的就是一个庄周梦蝶似的故事,可见是冯子存有意篡改原文拿来与教书先生开个玩笑。但是,谬传也好,玩笑也罢,这种大相径庭的出入,令人对各种传闻产生了一种普遍的怀疑:没准儿是谬传?没准儿是玩笑?——更主要的是,就算是原作本身又如何?南方真有那

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

种鸟吗？其实也没有，庄子本来也是杜撰，杜撰再加谬传，得到的就不知道是什么了。

这一番考证，让我联想起技术分析的一些理论和方法的情况。如果要举例的话，就看眼前的这个：“发现目标价格”。

“发现目标价格”

甲：先来看看形态分析对此是怎么说的。这里姑且以头肩形的情况为例：“形态高度是测算价格目标的基础。具体做法是：先测出头（点 C）到颈线的垂直距离，然后从颈线上被突破的点出发，向下投射相同的距离。例如，假定头顶位于 100，相应的颈线在 80，那么其垂直距离便是两者之差 20。价格突破颈线之后，将会向下走出 20 的距离，达到 60 的位置（80 - 20 = 60）。也就是说，在颈线的突破点以下，有与形态高度相当的空间。

还有一种较为简便的方法：先简单地量出下降运动中第一浪（从点 C 到 D）的长度，然后往下翻出一番。这两种情况的道理是一样的，形态高度越大（即波动性越大），那么其‘前程’便越大”（《期货市场技术分析》，第 101 页）。

我们画一个图（见图 9 - 1），上述意思从图上一目了然。图 9 - 1 中的 H 点，就是所谓的“目标价格”。

“相反影像自动测市原理”

甲：对“目标价格”形态分析能以如此确定的方式予以叙述，给人的第一印象是，在这个问题上形态分析师们一定很有把握，一定掌握了什么有说服力的依据。但是，它的依据又是什么呢？却还是没人出来对我们解释一下。

虽然没人解释，但是巧了，我对图 9 - 1 也有一种很面熟的感觉，仿佛过去在什么地方见过——这很像是我读到“西北的天竺有

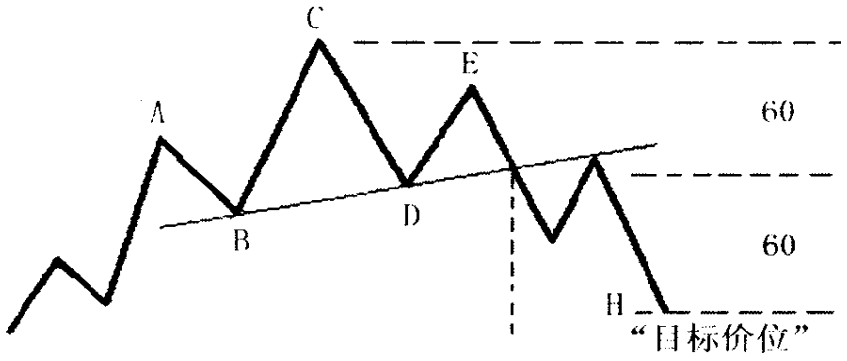

图 9-1

一种鸟"时的感觉那样。

乙:又是在《山海经》、《东周列国志》或《庄子》里读过?

甲:(笑)去找过,没有,这回不是这些古代的典籍,倒像是在一门现代的理论——所谓"亚当理论"当中。这就是"亚当理论"中的"相反影像自动测市原理"。

关于"亚当理论",我们在前面曾经援引过许沂光先生的记载,就是发明著名的相对强弱指数 RSI、动力指标 MTM 等的那位 J·W·Wilder 先生后来又发明的一门理论。

"相反影像测市原理"与 RSI、MTM 等指标相比,其风格真是天壤之别、大异其趣,无法让人相信它们均出自同一人之手[当然,我们也知道,"亚当理论"是威尔德(或王尔德)先生"悟了"之后的结果]。RSI、MTM 无论在计算公式还是研判方法上,都相当复杂,需要借助计算机这样的先进工具,才能有效地完成从计算移动平均值到画曲线的一系列过程。而"相反影像"呢?却只需要一张纸、一支笔足矣,而且原理之简单,"即使一个 5 岁儿童亦可以学习"。

例如图 9-2,图(1)是现实的行情,D 点是最新的时点,A 点则是随操作者自定的起点。现在,将 A、D 时段的形态以 D 点为中心

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

作一个中心对称图案(圆圈处是轴心)，得到图 9－1(2)。D^点到 A^点就是 AD 段形态的“相反影像”，即形状一模一样，只是颠倒了上下左右的位置。

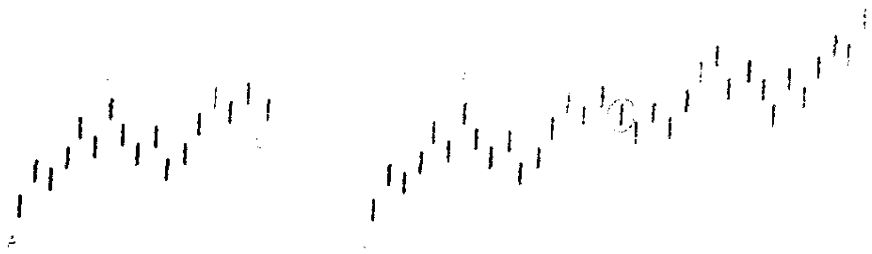

图 9－2

以上内容，见许沂光书中第 183 页。

如果只看上 9－2 图，你也许会感到莫名其妙，会问：凭白无故画这样的图案来干什么？殊不知，据说 D^点到 A^点之间的形态就是价格将要走出的形态，A^点就是其“目标价位”——这就是利用相反影像来“自动测市”。

你觉得怎么样？

乙：我首先想弄清楚著名的 J.W.Wilder 先生是否真的提出过这样的“原理”。

甲：担心又是一个谬传？我倒觉得更像是另一种可能性。威尔德先生以技术分析大师的身份跟世人开了一个小小的玩笑，就像大作家们在茶余饭后也写一点幽默小品那样。

我不知道自己是否应当对威尔德先生的这个“幽默小品”做一番认真的推敲。推敲一下吧？显得缺乏幽默感，你去问庄子，南方

真有一种鸟叫吗？不等庄子回答，冯梦龙先生就会笑话你："不可与痴人说梦"呀；不推敲吧？要知道，作为市场分析方法，可是要指导我们进行实际操作的，如果真照那个图案去入市交易，那就不是开玩笑的了，弄不好就会演变成"带着眼泪的笑——黑色幽默"了。

要说"相反影像"原理没有一点道理，也不尽然。因为它在一种特定情况下是有可能成立的。如图9－2，当价格是遵循正弦曲线的波动轨迹，而B点又正好处在波动的轴线上时，上述"相反影像"就是有可能出现的。很难说威尔德先生是不是碰巧遭遇了这么一次"经验"，就据此"总结"出一个一般性的原理。但是，作为实用技术的测市方法，每一位使用者在画出图案之前总要面临两个现实问题：

1. 当前价格是否正处在正弦的波动之中？

2. 当前时点是否正好处在波动的轴线上？

如果对这两点无从稽考、无以确认，就不问青红皂白去捕捉什么"相反影像"，那恐怕也未免太轻率了吧。

回过头来再看形态分析中的"发现目标价格"功能，对照一下图9－1和图9－2，会发现两者"何其相似乃尔"，所谓"形态规模越大，其发展前景越远大"的说法，正是依据了"相反影像自动测市原理"。

我们找到这一出处有什么意义呢？无须多言，对一个交易者来讲，他究竟在多大程度上信赖"相反影像自动测市原理"，那他就可以在同样的程度上信赖"发现目标价格功能"。这就好比你究竟在多大程度上相信庄子的"南方有鸟，其名为"，那你就可以在同样的程度上相信冯子存的"西北有鸟，其名为怪哉"了。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第十章 “想你想成病人人”

——关于“易经”及“无招胜有招”等

甲：西北民歌当中有许多脍炙人口的小调，尤其以所谓的“酸曲儿”最为出名。这“酸曲儿”指的就是男女青年表达爱情时唱的曲子，以淳朴、热烈、大胆而闻名于世。现在也许很少有人能置身于西北独特的环境里，亲耳聆听当地老乡那原汁原味的对唱了。我曾在西北生活了几年，当地一年一度有一个传统的“花儿会”。有一次，我们几个年轻人走了很远的路，去乡下的集镇上看热闹。在集镇的边上，有一处叫“老爷山”的小山坡，山坡上是一片小树林，树林里便到处都是三五成群、穿戴齐整的男女青年。我们几个很自觉，站得远远的看，一是不懂音乐，只为看个热闹——你一个外行真要凑近了，最多也就把个脸上的汗珠子看清楚了；二是怕影响人家的情绪，本来正在兴头上的，你一个生人站旁边，有些话就不好说了。当然，他们主要是用唱、用对歌的方式，我们远远的听见那山坡上“伊伊呀呀”的一片欢歌笑语，场面热烈感人，只可惜他们是用当地的土话唱的，那唱词我们是一句也不曾听懂。几年之后，从杂志上读到有关的介绍文章，才知道就在那“伊伊呀呀”当中，原来竟还有那许多火辣辣的东西！你听不懂也就罢了，真要是听懂了，必定会感觉脸红心跳。例如你听听：“一碗谷子两碗米，面对面睡觉还想你”！真让你想像不出那炙热的情感到底还要如何表达！再听听这：“想你想成病人人，抽签打卦问神神”！文人墨客最多也就写出个“为伊消得人憔悴”，为你想得人都瘦了；他不，他想得人干脆就疯了！

乙:(笑)没你这么解释的吧。

甲:不是吗?先是病了,病到神志不清(有一句是这么唱的:"眼睛仁仁想你哩,看见人家当成你",已分不清谁是谁了,就指的这个阶段),然后再不行,就发展到了烧香拜佛、求神问卦的地步。你想想,比神志不清更严重的症状不就是疯了吗?看来"爱情"这东西真是害人不浅呵!尤其是民歌里唱的那一种,真是热烈、滚烫得吓人。现在而今眼目下,城里人已不大流行这种"做法"了。但是,应验了那句老话:"各家有本难念的经",谁曾料想到还会有别的东西也能把人折磨到相似的境地!

乙:还能有什么东西?

甲:你猜猜看吧,或者说你也替我找找看,那到底是什么东西在作祟。反正在我的期货生涯当中,有那么几次(也许是触景生情吧)脑子里不由自主地联想起老乡们的那句惊天地、泣鬼神的唱词。

乙:(笑)我知道你想说什么了。是啊,在期货、股票市场上摸爬滚打时间长的人,难免多多少少有点迷信,找人算个卦抽个签什么的,因为市场行情风云变幻,有时候真的令人感到难以捉摸,在这种情况下,你真的会感到自己的命运也许取决于冥冥之中的某种神秘的力量。

甲:作为交易者个人来讲,他愿意相信什么或不相信什么,完全是他自己的事。哪怕有一些迷信的想法或做法,也都可以算是个人爱好,无可非议。但是,如果把一些非理性的东西上升为一种"市场分析方法",那可就走过了头了。在这方面,据我所知,有代表性的可以列举两种"方法"或"理论":一是投掷几个铜币、根据铜币图案的组合再加上"心诚则灵"来判断市况(我曾读到过这方面的一本专著);二是著名的"无招胜有招"(在这里,我想主要谈一谈这一条)。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

本来，在谈论我对现有市场分析方法的意见的时候，最初我并不想涉及太大的范围。不过，既然要提倡一种理性的思想方法，就不能无视另一种非理性的方法的存在，尤其是当后者还被人一本正经地加以宣扬的时候。因此，我们对有关内容不能不有所评价。

“心诚则灵”

甲：对“心诚则灵”的做法，我不知道咱们有没有必要在这里作专门的讨论。因为据我所知，几十年来各种各样的科普教育已经在这个问题上做了大量的工作，一下子还真不知道该从何说起。

乙：我也曾经听说过“掷铜币”的事，也确实有一本专著来作详细解说，听起来很玄乎，不过据说是依据了《易经》的原理。

甲：是呵，如果不是牵涉到《易经》，那在这个问题上就真是无话可说了（总不至于从“破旧立新”的第一课说起吧）。实际上，关于《易经》，我们又能说什么呢？

毫无疑问，《易经》是我国浩如烟海的古代典籍中最博大精深的著作之一，3000 多年来，历朝历代的学者文人无不奉为神圣、竞相解读，为之皓首穷经，但据我最近读到的一本学术著作所言，迄今仍有许多问题有待探讨。坦率地讲，我本人是不懂《易经》的（所谓“知之为知之，不知为不知，是知也”），当然，我也相信古往今来除了孔子之外（“孔子晚而喜《易》”），还有别人也曾读懂过它。我看过一些介绍《易经》的书和文章，大概知道学术界有一种倾向性的意见，认为它主要是在阐述一些思想方法上的东西，如朴素的唯物思想、朴素的辩证法等等；问题就复杂在它那乾坤八卦的搭配组合上。八个基本的卦，两个一组，演绎出了六十四卦和三百八十四爻；再要对这些卦和爻逐一进行解释，那就十分深奥难懂了（孔子整理的《易传》就是注释卦辞和爻辞的）。

据说近年来，这部古代经典正越来越多地引起国内外人士的

广泛兴趣,而且不断有一些新的发现。这当然是值得我们骄傲的事。想想看,周文王在3000多年以前创造出来的东西,现在仍然让人伤透脑筋,而当时老外们的祖先还在干啥?!但是,殊不知凡事总该有个限度,《易经》再怎么样,它也不可能是万能的吧。怎么个万能法?在我听说用《易经》来预测价格之前,就曾听说有人根据它的原理掐指一算、就知道了美国航天飞机是因为哪个零部件出了问题才失事的。这就不大可信了。据我看,《易经》压根儿就不是拿来干这个用的。

乙:我同意你的看法,现在一些人对《易经》的态度有走火入魔的倾向,似乎《易经》能够帮助我们解决所有的问题。我看见连在大街上替人算命的人也挂一幅八卦图,满嘴胡说八道却说是依据了《易经》的原理。我想即使是再好的东西,也经不起被人作践到如此地步。

甲:在如何对待《易经》的问题上,崇拜它的人和忽视它的人其实都把它当作同一样东西——不过是用来预测吉凶祸福的占卜术而已。过去,在一些正统的教条的哲学史料上,谈到《易经》时,只是轻描淡写地说它是尚未开化的先民在出征或遭遇其它大事之前求神问卦的东西;而今天的许多"《易经》爱好者",在思想方法上只不过把先民们求神问卦的范围,扩大到预测航天飞机的运行情况、2000年奥运会能否如期举行以及股市价格涨跌等等方面。当然,如果你是本着严谨的、认真的(甚至仅仅是认真的)态度要把这一文化遗产发扬光大,那另当别论。但许多人的实际做法,却完全跟儿戏一般。比如那本预测股价的书,长篇大论讲的是各种"卦象"所预示的涨跌结果,而产生这些"卦象"的方法,则是让预测人把三枚铜币放入掌心,再十指合一、虔诚静思,然后将铜币掷于桌上,铜币呈现的排列图案,就是预报涨跌的"卦象"。据说只要你"心诚",多半预测很准,但如果你"心不诚",就测不准了——反过来讲,此

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

法一旦预测失误，则必定是因为你在投掷之前脑子里“有杂念”、“心不诚”。这听起来是不是有点像哄小孩？更有趣的是，作者似乎还想讲一讲“道理”，解释说，在你十指合一时，虔诚的“默祷”会使你掌心里的铜币的“场”与你身体的“场”连通了（这样一来，铜币当然就沾上了“灵气”）——喂，你知道他在说什么吗？

乙：“场”本来是个现代物理学的概念，现在则经常被故弄玄虚的人用来解释他们那些无法解释的理论。再说，《易经》里也并没有什么“场”的字眼呀……

甲：你如果真要问问：身体与铜币之间到底有什么“场”能够连通？这恐怕连爱因斯坦也会感到莫名其妙。

从这些情况可以看出，现在一些人在谈论《易经》的时候，其态度甚至让人怀疑是不是认真的。这不利于我们去认识《易经》的真正的价值。

我认为，这世上本来有两种知识，一种是关于抽象概念的，如世界观、方法论，甚至于“吉凶祸福”这些概念，《易经》当属此类；另一种是关于具体事物的，如科学技术、工艺制造等等，航天飞机哪里出了故障，就属于这一范畴。前一种知识可以对后一种知识提供哲学意义上的指导，但是，要解决具体事物的问题，则只能在后一种知识的框架以内去寻找答案。这两种知识彼此之间是不能直接加以运用的。一个哲学家再怎么聪明，你也不能要求他去设计一架飞机，原因就是他的知识在飞机问题上没有直接的用途——至于有没有间接的用途、间接到什么程度？谁要有闲工夫，可以慢慢去琢磨。但是，我估计有琢磨这事儿的时间，恐怕对飞机的具体设计都已经能够学会了——这正是我要说的想法。

希腊思想家普罗塔哥拉斯在回答他是否相信诸神的问题时，曾说过一句名言：“这个问题太复杂，而生命又太短暂了”。我想把这句话作一点改动，赠予那些试图从《易经》或星相学、神秘主义等

等领域去寻找“市场分析方法”的人们:《易经》(或别的什么)太复杂,而生命又太短暂了;有那番皓首穷经的时间和精力,也许从其它的途径已经把问题解决了。

现在,摆在我们面前的一条现成的途径,就是所谓“理性的思想方法”。这在其它学科早已被证明是一条“康庄大道”的。现有的那些个“市场分析方法”还仅仅停留在“经验总结”的程度上、还不曾达到最初的“理性”要求——在此情况下,那些“掷铜币者”就贸然舍弃常规的路径而执迷于旁门左道之中,这好比一些年轻人都还不曾开始生活就“看破红尘”一样,不免令人为之唏嘘、为之扼腕。

“无招胜有招”

甲:“无招胜有招”这个说法具有相当大的影响面,尤其是将它与“顺势而为”这四个字联系起来的时候,是很能迷惑人的。我记得,在我对现行的那些个“测市系统”倍感失望之际,也曾无可奈何地接受过这一见解:是呵,“无招胜有招”,何必再去苦心经营什么公式、方法呢?那种沮丧的情绪很像一首歌中所唱:“别说什么,那是你无法预见的世界……在慌张迟疑的时候,请跟我来……”(跟去干什么?掷铜币?没说)。

我估计许多非理性的念头正是在人们“慌张迟疑的时候”趁虚而入的。

真正让我对“无招胜有招”乃至“顺势而为”感到大惑不解的,是我在技术分析的专业书上读到对这两句偈语的诠释的时候。碰巧我又是那种凡事都想弄个明白的人,我就不明白它们到底想说些什么。

我们来看看许沂光先生的讲解。

他先给我们讲述了“一则童话”故事。说的是一位精通波浪理

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

论及其它各种测市系统的叫“精确先生”的人，在交易大受挫折、一悉莫展之际，5岁的独女“精灵小姐”对他说了一番话，使他茅塞顿开、幡然醒悟，从此“态度大变，不再研究什么浪涛或指标。随意所之，投资成绩日有进展，生活写意”。

那么，“精灵小姐”又到底说了些什么呢？当时，精确先生根据“翰源浪涛理论，或银证测市系统”以及“神奇指标”等“所有测市系统的一致意见”，认为“小岛指数应该上升”，于是大量买进，但该指数却一跌再跌。此时，精灵小姐瞪着她的稚气的大眼睛望了望荧幕，说道：“你所说的甚么系统及指标，我完全不懂。甚么叫作市势，我亦不明白，但现时（价格）线条直指向下，表示它会继续下跌，是不是？”

精确先生几经解释，反倒觉得无言以对，便“望望小女儿，再望望荧幕，接着拿起电话，吩咐市场经纪反手卖出，由多仓转变为空仓”，结果反败为胜。

（以上故事记录在许沂光著：《风险投资实用分析技巧》，第179－180页）

我不知道这事儿仅仅是一则童话，还是取材于许先生（或“亚当先生”）的某次个人经历。根据小孩子的意见来入市交易的事情，我倒也亲眼目睹过。我这就来讲讲我的一则真实的见闻（在这个市场上时间长了，总会见到一些希奇古怪的事情）：我记得当年我们一帮子当地最早“吃螃蟹”的人，在几经折腾、几番风雨之后，不免已是惶惶如惊弓之鸟。某日，一位上了年纪的经理带了她的小外孙到市场上来。小男孩也就三岁半的样子，在我们面前一会儿看看屏幕，一会儿摸摸键盘，煞是好奇。与此同时，行情却是在波澜壮阔地演变着。旁边一位先生想下单了，但瞻前顾后、提心吊胆最终还是犹豫不决；忽然灵机一动，把小男孩拉到面前，对他说：“小家伙，你说该买还是该卖”？我们见状，也跟着起哄：“你说是买

还是卖?说吧,说了叔叔给糖糖。”

小家伙愣了一会儿,竟真的吐出一个字来:“买”。

“好!”那位先生一声大喝,看来与他的本意相符,当即下达指令,以当前价买进若干。

指令经过报单小姐的美妙嗓音,真的下到交易所里去了。但那位先生反倒不放心起来,又抓住那小家伙问道:“你到底是说买还是卖”?

小家伙还是愣了一会儿,竟真的又吐出一个字来:“卖”。

此公闻言大惊,愣了一下,随即转身对着报单小姐大声喊道:“错了,赶快撤单”!

乙:(笑)难道真有这事?

甲:绝对是真人真事。

当时,在场的自然是笑倒了一片。我心想,期货这玩意儿不知道会把多少人弄得疯疯癫癫的,脑海里顿时浮现出一位西北的“尕老汉”扯着嗓子长声吆吆地唱道:“想你想成病人人,抽签打卦问神神!”……

你可以想见,当我后来又从技术分析大师那里听到一个类似的故事的时候,会是多么的吃惊——西方人常用的一句话是怎么说的:“是你疯了还是我疯了”?

乙:但是,据说“精灵小姐”是五岁,比你说的那个小男孩毕竟要大一岁半嘛。(笑)

甲:没错,当然罗,尤其是女孩比男孩还要懂事得早些。但是,人家《亚当理论》偏偏要的就是“不懂”甚至“绝对无知的状态”,并不在乎一岁两岁、男孩女孩之间的那点差别。

我们再来看看关于“顺势而为”、“无招胜有招”的理论阐述:

“上文以一则童话故事说出《亚当理论》的精神——顺势买卖。现再以问答的方式进一步解释亚当理论所包含的要点。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

问:《亚当理论》代表甚么理论?

答:《亚当理论》的概念是最简单的,只是利用投机市场本身所显示的市势,顺势买卖,绝不加添任何武断的资料或意见。

问:想在投机市场得到成功,最重要的条件是什么?

答:向市场屈服。以精确先生为例,初时他逆流抗战,陷于困境,最后终于放弃成见,顺水行舟,因此投资成功。

问:请再解释向市场屈服的定义。

答:向市场屈服,表示放弃对市场的各种分析或判断。换言之,要放弃以往对市场的认识,以绝对无知的状态进入投机市场。一如一个五岁小童般去观察市场,顺势买卖。

问:是否应该放弃对资金流动或市场基本因素的研究?

答:是,否则我们将会受到扰乱,在不知不觉之间,自行判断市场的走势。

问:所有的专门分析包括成交量,未平仓合约等亦要全都放弃?

答:不错。能够预测、分析以及理解市场当然是美妙的事情。但当它们与市势分歧时,我们应该接受现实,向市势屈服。

问:那么,是否应该花时间读报章或杂志对市势的分析?

答:如果你想在投机市场赚钱,你只须学懂向市场屈服——一种十分简单而又十分困难的理论。其他事情,可以一概不理。

问:投机市场最重要的资料是什么?

答:价格。价格可以影响成交量,价格亦可以影响未平仓合约的数量,在观察市势时,最重要的就是价格,因为它能够总结与反映市势。价格代表事实。

问:一些普遍受欢迎的测市系统为什么要全部摒弃?

答:它们全部属于武断或主观的测市工具,有碍于跟随市势进行买卖。”

（以上摘自许沂光著：《风险投资实用分析技巧》，第 181 页）

这段话听那口气很像是出自一本武侠小说：一位气功师正在教人如何意守丹田、念六字真经、发浩然之气——从“十分简单又十分复杂”上看，“意守丹田”与“顺势而为”还真有几分相似之处。我们在“到如今回头试想真无趣”部分曾经谈到过“亚当先生”，可惜一代大师竟然“悟”了，使我们的信仰倍受打击。我之所以要在这里不厌其烦地引述有关语录，是因为其中确实反映了一种有代表性的思想观念。这大概也就是许多人声称自己“不靠分析、只凭感觉行事”的根源吧。

我们来看看这一段文字说了些什么：首先，要“顺势买卖”。

怎样才能“顺势买卖”呢？“向市场屈服”。

什么叫“向市场屈服”呢？就是“放弃对市场的各种分析或判断”，以便达到“绝对无知的状态”。

于是乎，就是“无招胜有招”。

可以看出，问题的关键是要“向市场屈服”。

乙：我赞同许先生的说法，懂得向市场屈服确实是十分困难的事情。有时候尊重市场规律、承认客观现象是需要具备极大的勇气的。你我都曾亲眼目睹过许多逆流抗战，以致于遭受惨重损失的事例，大多是因为操作者在出现失误之后不相信规律、不承认现实，没有勇气及时认赔出场造成的。

甲：你有所不知，在这个问题上，我们面临着一种概念上的极大分歧，一个逻辑上的极大风险。

是的，我们应当向市场屈服。其实，我们早就向市场屈服了，你以为那些“逆流抗战”的人真的是“宁死不屈”吗？他们不是，我们也不是。

所谓“逆流抗战”，只是事后的或旁人的说法，他们当时并不清楚。他们只是希望自己忍受一些亏损后，大势会趋向好转。如果

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

有谁自己明明知道(而不是旁人知道)面前是一个火坑、却仍然踊跃着往下跳的话,那他即使不是神经病、也必是自虐狂了(我承认在市场上真有这样的人,当然罗,还是那句话“林子大了,什么鸟都有”,但毕竟不能因此而怀疑大多数人都不正常吧)。一些人就算明知价格还有可能继续下跌但仍然买进或持守,也是因为他们自己“大势看涨”,觉得可以忍受一下“暂时的亏损”的缘故。因此,归结起来还是一个认识问题。

“尊重市场规律,承认客观现实”听起来的确是对的,但是,“规律、现实”只有在被正确认识之后,才谈得上“尊重、承认”的问题。谁都想“顺势而为”,但什么是“势”或者说什么是此时此刻应当遵循的“势”,这才是关键之所在。正是对“势”的不同看法,才导致了不同的交易行为。如果不研究如何认识“势”的问题,而仅仅侈谈“顺势而为”,那么,这四个字翻译起来就只能是“按正确的方向操作”这样的废话——我要知道什么是“正确的方向”,还用得着你说该怎么办吗?

我们摘录的那段文字的谬误之处,就在于脱离了对“势”的认识问题而谈“顺势”,继而由“向市场屈服”(或者说“尊重市场规律”)引申为“放弃对市场的积极的研究”。

这当中的逻辑错误是明显的:把现有的技术分析方法等同于理性的方法本身,把尊重市场规律等同于放弃对市场的积极研究。照他的意思,既然过去的研究不正确,那干脆来个统统放弃——如此以偏概全、因噎废食,倒真像是一个“五岁小童”般的孩子气。

乙:也许借助“五岁小童般”的心态,还真能排除成见的干扰、直接把握大势的方向呢?

甲:之所以出现“武断的资料或意见”、出现成见的干扰,恰恰是因为对市场分析研究得不够,仍然还是一个认识程度或能力上的问题。

你仔细想想，一个五岁小童究竟能在市场上看出什么来？“精灵小姐”的确看见价格“线条直指向下”，但是，“线条直指向下”就能“表示它会继续下跌”吗？这个问题无须再讨论了吧。如果真如此，那我们只须看见价格下跌就卖、看见价格上涨就买，在市场上赚钱，岂不就像是探囊取物一般简单、容易了?! 你我都知道，市场上的许多失败，就是因为操作者“追涨杀跌”造成的。“精确先生”先前的失误不在于他研究了市场，而在于他研究得不够，过于相信那些“普遍受欢迎”的指标、理论了——破除对这些东西的迷信，恰恰是以正确的方式研究市场所必须做到的首要任务。

乙：但据我所知，市场上有的成功人士确实不是依靠一五一十的分析研究，而只是凭借个人的感觉或经验行事的。人们大概正是根据这样的事例来看待“无招胜有招”的说法吧。

甲：我相信这种情况是有的（尽管我怀疑真正如此的事例并不多，索罗斯做到现在的份上，大概可以算一个），对此，我想打一个比方。

众所周知，下好围棋是需要进行周密细致的分析、计算的。一盘棋不仅在布局、定式等方面有很多的讲究，而且每一步行棋，都必须借助一五一十的逻辑推理，对行棋的步骤、位置作出仔细的安排。但是，如果一个人的棋艺达到一定水平的时候，情况就不大一样了。宋代皇佑中所著《棋经十三篇》中，把能够入流的棋艺分成九等，也就是说，有九种不同的境界：“夫围棋之品有九，一曰入神，二曰坐照，三曰具体，四曰通幽，五曰用智，六曰小巧，七曰斗力，八曰若愚，九曰守拙”。所谓“入神”，是最高境界，是指“神游局内，妙而不知”；“坐照”则次之，意为“不须劳动神思，万象皆一目了然”。也就是说，在达到这样的境界之后，下棋不再需要为每一步走法去劳神费思了，而是凭着一种凌驾于棋局之上的、妙不可言的感觉，就能克敌致胜。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

这里也谈到“感觉”，说可以凭借“感觉”来下棋。但是很显然，要做到这一点，必须从一五一十的分析推理学起，直到经过长期艰苦的磨炼积累了丰富的经验之后，棋艺的境界才能从“守拙”到“若愚”，再到“斗力”等等，一步一步提高到“坐照”、“入神”的。你让一个刚学会下棋的人一上来就“感觉”，他又能做什么呢？

同样，无须再多说什么，在对市场的认识上，正确的“感觉”根本不是来自什么“五岁小童般的心态”，而是来自长期的分析研究之后积累下的丰富经验。

正是基于上述关于围棋境界的类比，我本人在谈论行情的时候，一般不使用“感觉”这样的字眼（大概只有索罗斯在谈论他的“直觉”时，能够那样的心安理得）——除非在对行情不甚了了而又想要说点什么的时候。

乙：你倒很坦率。

甲：总而言之，我认为我们对市场不是研究得太多，恰恰是研究得太少了。

第十一章 “闭门推出窗前月”

——艾略特的波浪理论

甲：现在咱们来聊一聊波浪理论。

我之所以只是说“聊一聊”，而不是使用“研究”之类的字眼，首先是因为波浪理论普遍给人以深奥无比的印象，深奥到令人不敢妄加论断的地步。其次，我个人认为，波浪理论不是一个合适的“研究”题材——是的，不适合于研究。为什么呢？通常意义上的研究工作，最终是要给出一是一、二是二的结论的，尤其是实用问题。而波浪理论呢，据我看与其说它是一种市场分析方法，还不如说它所表达的只是一种哲学观念而已。

乙：你这个说法有点新鲜。把波浪理论说成是哲学观念，我不知道你这是在赞扬它还是在批评它。

甲：波浪理论就其现状而言，的确应当放在哲学范畴里去讨论，而且是类似于世界观一类的议题。你将看到我对波浪理论的意见首先是从哲学上引发的。

我本人一向是对波浪理论充满敬畏之情的。坦率地讲，在参与期货交易已有相当长一段时间之后，在对其它技术分析方法反复研习多次之后，我才在诚惶诚恐的心情下开始学习波浪理论的知识。在此之前，尽管也多少知道有“波浪”这回事，但还是不敢轻易涉足，怕自己功夫不到，反而弄得云山雾罩不得要领，既白费了心血，又破坏了自己心目中对于这一“自然法则”最初的美好印象。这种心理多少有点类似于人们对“梦中情人”宁愿只看到其背影那样，只看见背影，距离再远一点、朦胧一点，就愈发显出无穷魅力

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

——真相大白有时候是件令人沮丧的事情。

乙：(笑)你有过这种体验吗？

甲：没有，倒是波浪理论眼看着给了我类似的打击。

《荒原》

甲：正因为只敢看其“背影”，平时在谈论行情的时候我从不妄言“波浪”两字。每当在报刊、资料上读到用波浪理论分析市场的文章，且不说其最终结论如何，单是看它能够把大浪套中浪、中浪套小浪像绕口令一样地说出一个头绪来，就觉得非同寻常，不胜羡慕。

众所周知，波浪理论的奠基人是一个叫“艾略特”的美国人。艾略特这个名字我在很早以前就听说过。仔细想起来的确是很早以前了，那时我还不知道世上有“期货、股票”这一类东西。

乙：能早到什么时候去？艾略特的波浪理论总是与期货、股票价格联系在一起的，离开了这些，你又能知道他什么呢？

甲：国内大概是在90年代初才开始引进并建立期货市场的，股市要稍早一些。而在80年代前期，当西方各种思潮蜂拥而入的时候，我就听说过“艾略特”这个名字。当时我还在上学，而那个年龄正是对各种新鲜事物容易产生兴趣的时候，我记得那时的一个流行风尚就是“言必称萨特”(就像现在的波浪理论家“言必称艾略特”一样)。不过，当时“艾略特”不是作为波浪理论的奠基人，而是作为象征主义的现代派诗人……

乙：你说的是同一个人吗？

甲：还会有两个“艾略特”？这倒可以考证一下。不过，据我看，有一些迹象表明“艾略特”本人有可能真是如此这般的多才多艺。我能拿出证据来。且不说他们都是美国人，更主要的是，他们在其作品的玄妙深奥、不可理喻的风格上完全是如出一辙，在两个

领域都曾达到了无人可比、登峰造极的境界。

首先,从两种学说的理论基础上看,象征主义的基础是神秘,波浪理论的基础也是神秘,而且又都是对自然界无可奈何时感觉到的那种神秘。

其次,从两人的作品取得的成就上看,作为诗人的艾略特曾写过一首著名的长诗《荒原》,看上去似乎在讲一个"渔夫寻宝"的故事。但由于诗中大量使用隐喻、类比和纵古贯今的典故,语言结构错综复杂、隐晦难解,至今也不曾有人真正读懂了它。于是,美国诗人威廉斯便将这首诗称为"20世纪的一场大灾祸"。同样,作为理论家的艾略特,在其作品的晦涩难解方面一点也不逊色,想想人们对波浪理论是怎么说的?"在认识波浪理论之后,用与不用,均属愚蠢"(《股票、期货、外汇技术分析详解》,第131页),人们对它的无可奈何的心情就可想而知了。

再次,更妙的是从两个作品的构造上看,简直就是出自一人之手!象征主义的《荒原》结构是神话中套神话、象征中套象征,而波浪理论呢?竟也是大浪套中浪、中浪套小浪——这层层镶嵌的手法何其相似乃尔!

就凭这三条,坚持把作为诺贝尔文学奖得主的诗人艾略特和作为铁路公司会计的波浪理论家艾略特看作是同一个人,是不无道理的。人们鉴定古代字画是否出自某位大师之手,不也是看作品的风格、笔法是否相符来下结论的吗?

波浪理论的"防身术"

乙:如果这也能称之为"考古研究"的话,那么恐怕要算作是你对技术分析领域的一个贡献,即发现了波浪大师的文学天才——我倒宁愿相信你的说法,因为要创立波浪理论,确实需要一点浪漫的想像力。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

波浪理论自问世以来，在股市上据说曾有过一些出色的表现，作过几次很有影响的预测。尽管迄今为止，人们对它还是褒贬不一，但有一点是肯定的，这就是：波浪理论是继道氏理论之后在技术分析领域最具影响的学说。到现在，我们经常在各种资料上见到划分波浪的做法，这说明市场人士始终在认真地运用着这一理论。据我所知，一些持批评意见的人，除了指责它有时候并不准确、有时候令人不知所措之外，似乎也拿不出多少有说服力的反驳理由。你知道，在市场价格的问题上，如你所说，一旦人们偏爱某一种理论方法，只要有一个实例就可以证明它是正确的、有效的。此时，即使有一百个反例也无法证明它错误的、无效的——因为，人们可以找到同样多的道理来为这些反例开脱，例如精度、误差问题等等。因此，评价一种市场分析方法正确与否，还是应当如你所主张的那样，从逻辑上、原理上作出必要的论证。

我目前还不知道你对波浪理论的看法，如果你试图像对待技术分析的其它理论、方法那样，对波浪理论也来个评头品足的话，那么，据我的看法你将会遇到前所未有的困难。这不仅是因为波浪理论太著名了，更主要的是，你很难从你所要求的逻辑上抓到它的什么把柄，充其量在皮毛上作一些修修补补而已。

甲：的确如此，波浪理论本身几乎是无懈可击的，在我对它反复琢磨之后，我发现它有足够的回旋余地用以应付几乎所有的诘难。令我不胜赞叹的是，艾略特的过人之处表现在以下两点上：

首先，波浪理论抓住了价格运动的一个基本特征：波浪。它把价格走势说成是波浪运动，这就为其理论找到了一个可靠的立足点。面对任何攻击者，波浪理论家可以理直气壮地问他：“价格运动是不是看上去像波浪一样”？恐怕没人能说“不是”。“既然是波浪”，波浪理论家就说了，“那你还有什么说的”？——是呵，大前提定下来了，余下的无非是该有几重浪的具体问题了，波浪理论虽说

有八重浪的基本结构,但大浪、中浪、小浪一叠加,可以给出你想要的任意多重浪来。这样,攻击者就被轻而易举地引到一些技术上的细节问题上去了。

其次,波浪理论一开始就被认定为"自然法则"。什么叫"自然法则"?请注意,这里的"自然"两字,不是"自然科学"的"自然",而是"自然而然"的"自然"。自然科学的任何理论和方法,都必须经过原理上的论证和实践上的检验,才能确认其合理性和有效性。但是,自然而然的东西却是无须、也无法进行论证和检验的。例如,大海里的波浪,约翰·墨菲先生在他的书中引用了一段对海浪的描绘:"先卷来三个大浪,接着是一阵不规则的涌动,然后,再是三个大浪"(《期货市场技术分析》,第 347 页)。在这里,三个大浪的形式就是自然而然的东西。如果有谁想问一问:"为什么是三个大浪而不是四个、五个"?人们会觉得这就像是问"为什么人要长五个脚趾头"一样的自寻烦恼。公认的事实是:现代科学无法精确描述诸如波浪一类的随机运动,这就给玄学留出了一个施展身手的空间。

至于你想用现实的事例来作一番检验,往往也只能是枉费心机。因为不论你走到哪一处海滩去实地观察,就算你看到的不是上述景象,你可能得到的解释仍然是:第一,三个大浪的形式发生了变异;第二,该处海滩不具备适用的条件(就像"中国市场不适用西方的技术分析方法"一样)——既然"自然法则"是无须、也无法进行论证和检验的,那么,任何试图通过论证和检验来对它作一番评价的做法,都将是徒劳无益的。

以价格的波动特征和由神秘力量推动的"自然法则"这两点作为立论基础,波浪理论几乎可以立于不败之地——对前者,任何人无法否认;对后者,任何人又无从稽考。你可以不相信,但你根本找不出反驳的线索。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

乙:这也正是我说你很难抓到波浪理论的把柄的原因。

甲:按照通常的思路来看待它,的确让人不知从何谈起。好比同一个隐形人进行常规的拳击比赛,你根本不知道自己的拳头应当打向何处。所幸的是,隐形人也有露出破绽的时候。英国作家威尔斯曾经描写过,有一个隐形人无意当中打湿了他的双脚,给人留下了清晰可辨的足迹。

由此我主张换一个角度,绕开一些纠缠不清的问题,如究竟该有几重浪等等(这类问题听起来像是神学家们争论“一个针尖上到底能站几个天使”一样,任何回答其实都脱不出神学的窠臼,令人感觉无聊)。

乙:那么你换一个角度所要达到的目的是什么呢?证明波浪理论是对还是错?或者对它作一番改进?

甲:任何改进对现有的波浪理论而言都将是无关痛痒的,艾略特已经为绝大多数的可能性留下了拓展的空间,就像在形态分析的问题上,图表派已经定义了许多“形态”了,只要你仍然沿着以往的思路,即使再发现了“帆船形”、“军舰形”或“坦克形”,也将是不足为怪的,充其量“博人一笑”而已——同样的,我认为在波浪理论的问题上,人们以往的研究思路很可能也已经走到头了。

至于说波浪理论究竟是对是错,我不急于作出结论,也很难给出一个一概而论的评价(这正是问题复杂的一面)。我所要做的事情,就好比是发掘出几条借以观察隐形人行踪的线索,这些线索如果确实有效的话,我们将会看到隐形人的某些本来面目。

一、波浪理论是哲学思想还是实用技术

甲:我不知道艾略特本人在他的著作《自然的法则》中有没有对其理论基础进行过必要的解释。也许不曾解释过(这是其精明

之处），只是把结果端出来。至于“为什么”，一句话：“自然界神秘的力量使之然也”。这就给后人留下了许多悬念。

从研究波浪理论的诸多资料上看，有两种观点具有代表性。

一种观点认为波浪理论基于大自然的“相似现象”。前述对海浪的描绘：“先卷来三个大浪，接着是一阵不规则的涌动，然后，再是三个大浪”，就是把价格与海浪进行相似的比拟。还有与大自然的气候变化相比拟的，说价格的涨跌如同春夏秋冬（外加“倒春寒”、“秋老虎”）一样的起伏循环等等。其实，无须赘言，这只是一种文学意义上的比喻而已，不能说明任何问题。因为这种比拟只是作者从大自然的众多现象中刻意挑选的，不具有普遍性。就拿大海来说吧，我们好歹读过关于大海的一些描写，知道大海固然有其温文尔雅的一面（如刚才所说的，先是“三个大浪”然后又来“三个大浪”），但它也经常是狂暴肆虐、掀起滔天巨浪吞噬往来的船只的——我不明白了，大海的这两种表现同样都是自然现象，这“自然法则”为什么只承认前一种表现而不承认后一种表现呢？这好比一个看似温柔敦厚的纤纤淑女，会同时具有河东狮子吼般的暴躁脾气，谁能说清哪一种品行是其最自然的本性？

另一种观点认为中国古代的《易经》为波浪理论的成立提供了哲学基础。你听听，又是《易经》！我发现，只要涉及到神秘的议题，总会被人引到《易经》上去。掷铜币者如此，现如今波浪理论家也是如此。据我看，波浪理论本来已经够深奥了，现在再把它与更加深奥的《易经》联系起来，等于是把一个说不清、道不明的理论，解释为另一个更加说不清、更加道不明的理论，我看这只能“把水搅得更浑”或者是变着法子、绕着弯子来把咱老百姓给弄糊涂。

波浪理论有什么东西可以比附到《易经》上去呢？

首先，《易经》用八卦来描绘自然界，波浪理论的推动浪加调整

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

浪，也是八浪与之相符。

其次，《易》的作者根据乾坤八个基本的卦，两个一组，错综配合，结果产生了六十四卦和三百八十四爻。波浪理论采用大浪套中浪、中浪套小浪的做法，也能把八个波浪变成三十四个小波浪和一百四十四个更细小的波浪。

大概如此这般还让人糊涂得不够吧，另外有人又将波浪理论与比《易经》时代晚 1000 多年、同样深不可测的《道德经》联系起来：“当今波浪大师，霍雷斯于 1989 年，认为波浪理论可能源出于老子《道德经》，并且引文据典，加以说明，其中神奇数字，也是一个重要的线索。

《道德经》第四十二章：‘道生一、一生二、二生三、三生万物’。

而神奇数字系列包括下列数字：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610、987、1597……直至无限”（《风险投资实用分析技巧》，第 265 页）。

除此之外，据说老子的话还说明了基本的东西只“生”到“三”就行了，以后“三”自然能“生”出“万物”来，这就是调整浪有三重、分三级完成的理由。

云云。

我不知道你对诸如此类的比附、联想有何看法，我是觉得莫名其妙——充其量只是一点玄学的思辩而已。我不明白，不就是几个数字碰巧相同吗？几个数字的巧合难道就能说明两者在原理上有什么关系吗？如果只看数字，我还可以说，中国古代有五行之说，出自与《易经》同时的另一篇经典《洪范》，所谓金木水火土恰与波浪理论的五个推动浪相一致，如此一来，波浪理论是不是又与《洪范》攀上了渊缘？而《洪范》与《易经》讲的却完全是两码子事情，波浪理论家总不能把一个“闺女”许配给两户“人家”吧？

我们在前面谈到过用《易经》（以及类似的学问）来研究市场的

问题，我认为目前在这方面有庸俗化的、走火入魔的倾向。在这里，仅仅依据几个数字的巧合，就把波浪理论比附于这样“经”那样“经”，也再次说明了这一点。

对以上两种观点，我们不必去评价其对错。问题在于：我们究竟把波浪理论当成是抽象的玄学思辩，还是当成具体的实用技术？是后者？不像。“易经”不说也罢，所谓自然界的“相似现象”，老子关于万物起源的论断，也无非是哲学意义上的一些假说，怎么可以用它们来证明一项实用技术的合理性？这等于是用哲学的词句直接去推导自然科学的公式，恐怕有点“牛头不对马嘴”吧。一门纯粹的实用技术，竟然是以这样那样的对自然现象的总体假定为其立足点，这真是一件令人为之啧啧称奇的怪事！那么，我们只能把波浪理论归入哲学观念一类了。

乙：这当然不行，明摆着波浪理论是一门实用技术，因为它的最终目的是要告诉我们在实践中如何操作。

甲：这也好办，只要我们不再相信波浪理论是“自然法则”，“受自然界神秘力量的推动”等等不着边际的说法，拨去笼罩在那上面的神秘光环，把它当作一门普通的市场分析技术来对待，这样的话，也许我们能在实用技术的范畴内找到依据来支持它或者能在同样的范畴内去反驳它。

二、波浪理论作为“自然法则”所要求的实验条件是什么

甲：正如我们已经认识到的那样，要想解释清楚波浪理论的来龙去脉是一件自寻烦恼的事情。现在，我们不妨退一步，不是说不清吗？那就先假设它是“自然法则”。即使如此，从逻辑上讲波浪

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

理论也有某些不甚明了之处。

我想有一点判断应当是没有问题的：能够适用并体现出“自然法则”来的场所，只能是符合“自然状态”、具备自然界的某些原始特征的环境条件。或者说“自然法则”只适合于自然现象。

显然，“自然法则”不可能是万能的，比如我们在描述飞机、汽车的运动时，无论如何是不能套用的，因为飞机、汽车的轨迹是根据驾驶员的主观意愿来决定，不是自然现象，当然与“自然法则”无关。

那么，我们所研究的市场及其价格行为是否满足“自然状态”、“自然现象”的特征要求呢？

这就是波浪理论能否有效的实验条件问题。

乙：提出这个问题，应当说是很有意思的。

以前我们总是想当然地把波浪理论运用于所有的市场，从股市、期市到外汇交易，从期市的大品种商品到小品种商品等等，现在看来有必要问一问环境条件是否适合的问题。你所说的“自然状态”指的是什么呢？

甲：这本来应当是由波浪理论家来回答的。一个理论只要它不是“放之四海而皆准”的真理，在其提出的最初，就应当对它的适用范围作一个交代。但波浪理论家没有这么做。现在，我们不妨来探讨一下。

波浪理论最初是从水和波浪的现象当中得到启发而形成的，我们也对比水和波浪来看看“自然状态”的特征应当是什么。我认为至少应当有以下几点特征是必须具备的。

内部不存在足以起主导作用的人为控制的力量

甲：显然，如果内部存在着足以起主导作用的人为控制的力量，运动的形式将主要取决于这股力量的意愿。

我们在一些容易被大户操纵的市场上,看到了这方面的最为形象的例子。当大量的资金涌入的时候,市场被搅得狂风巨浪,天翻地覆,并且立即演变成多空大户神仙打架的战场。一旦战斗结束,热钱撤出,整个市场又长时间陷入无人问津的疲软局面——试想一下,在这样的市场上怎么可能存在有固定模式的波浪运动?!

一般来讲,即使是在成熟的市场上,尽管价格的涨跌及其幅度最终是由供求关系决定,但是,只要存在着人为控制的能够影响价格动向的买力或卖力,其操纵者的主观意愿势必会左右价格涨跌的轨迹。例如,供求关系决定了价格要从100涨到200,但是,价格在上升过程中将会走出什么形态,是一波三折还是一竿子插到底,则是由市场人士来完成的。这当中的差别在哪里呢?我作一个形象的比喻:水从山上流下来这件事是自然现象,我们可以说它符合"自然法则";如果换了由人控制的、失去动力的汽车,虽然重力迫使它最终开到山下来,但是,这辆车子究竟会沿着什么样的线路下山,那就只有驾驶员自己知道了,任何关于运动形式的"自然法则"都不可能适用于它了。

波浪理论的实质是通过观察价格的运动形式来推测其动向的,因此无法回避这个问题。

无明确的预见性

甲:这是"自然法则"得以施展的另一个前提。好比构成波浪的水分子,在推动它之前,它本身不带有倾向性,只会"随波逐流"。

结合市场的情况而言,在一番涨势的整个过程中,只有当市场上大多数交易人士始终是"摸着石头过河"、始终对涨势的幅度存在分歧的情况下,价格才有可能走出一波三折的线路。正因为有意见分歧,面对同样的涨势,才会自始至终都有人卖出甚至在中途形成几次回调。这就要求市场具有广泛的群众基础,或者说市场

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

要有足够大的容量，存在着相当多的看见涨就买、看见跌就卖的水分子似的散户。

这一条意味着什么呢？

1.由越是众所周知的诱因造成的价格趋势，“自然法则”越不适用。

2.越是专业化的市场，“自然法则”也越不适用。

3.容量越小的市场，“自然法则”也越不适用。

不受突发性的、无法预见的因素的干扰

甲：这是“自然法则”能否起作用的一个保障。因为，一旦出现这种干扰，我们面临的状态就不“自然”了。

约翰·墨菲先生引述过对海浪的“三节拍”舞蹈的描写，现在我想问的是：海浪是在什么情况下跳起它的“三步曲”的？

1.不能是在它遭受暴风雨袭击的时候，那时不可能按“三节拍”方式跳舞。

2.如果不巧有一艘巨型油轮从旁边驶过，海浪的舞步也会被打乱。

3.跳舞要讲究场地、环境，我估计人们看到海浪的优雅表现，肯定是在宽阔、平坦的海滩上。显然，在礁石林立、险象环生的去处，也许更常见的只是“惊涛拍岸，卷起千堆雪”的景象。

由此可见，先贤们对海浪的优雅形态的描写，仅仅是针对在某个旅游胜地的某个风和日丽的时刻所见到的大海而言的。但是关于大海，我们却读到过对其秉性的更多的记载，没有理由把风和日丽、人潮涌动的海滩的情景，当作海浪的唯一自然的表现。

波浪理论借以创立的“生活原型”尚且如此，将它运用于风云变幻的市场的时候，我们当然也会产生类似的疑问。

在市场上，突发性的、无法预见的因素往往会给市场价格造成

相当大的冲击,尽管价格走势最终仍将取决于更具规律性的供求关系,但是,这种冲击又必定会改变价格的波动形态。这样,如果我们站在技术分析派的角度,仅仅依据价格图表而去套用波浪结构,不考虑基本面因素发挥作用的背景,那只能是一种"掩耳盗铃"的做法。

因此,可以认为:市场受突发性的、无法预见的因素的影响越大,"自然法则"就越不适用。

以上三点,是一个处于"自然状态"的市场所应具备的基本特征(也许还应当有其它的一些特征)。

乙:自然法则只能适用于自然状态的环境,这一说法是合乎逻辑的。以往在谈论波浪理论的时候,几乎从不曾把着眼点放在理论以外的地方,如理论适用的条件等。我想,你在前面所说的,换一个视角来评价波浪理论,就是暂时抛开波浪理论的是非曲直,而把问题转移到市场是否具备"自然法则"所要求的"自然状态"上。要对波浪理论本身下一个结论,说现有的波浪结构合理与否,确实是一个"不知从何说起"的因难的事情,但是相比之下,对市场所具有的特征作出判断,就要容易一些、也实在一些。

那么,你认为市场究竟是否具备你所要求的"自然状态"呢?

甲:我不想对此下一个笼统的结论。只要我们认可了以上三点要求,再针对每一个具体的市场进行衡量和检验,是不难作出判断的(不过,凭心而论,我认为能够满足以上三点特征要求的市场,也许根本就不存在)。据我的看法,现在有一点可以肯定:市场至少不像以往人们所想像的那样,理所当然就是"大自然"的一部分;或者说所谓的"自然法则"是否真的无所不在、"放之四海而皆准",至少是一个应当、也能够加以讨论的问题。

哈姆莱特说过:"是生存还是死亡这是一个问题"。现在,我们已经把市场能否适用"自然法则"这件事变成了一个问题。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

三、波浪的起点在哪里

甲：波浪理论的另一个现实问题，就是如何确认波浪的起点。当然，严格的说法，应当是如何确认一个所谓完整的8浪结构的波浪的起点。但是，据我所知，这个问题迄今为止还不曾有一个明确的说法。

乙：这是波浪理论中公认的最难掌握的一点。要说它在哪里，我估计不会有什么明确的说法，因为它需要到具体的价格曲线中去找。

甲：怎么个找法？

乙：一般要看价格曲线是否符合（或部分符合）推动浪和调整浪的结构特征，如果符合了，我们再倒回来找到起点，再作下一步的外推。起点基本上是在曲线的峰、谷点上。不过，这在具体操作中确实是很难掌握好的事情。一旦找准了起点，波浪运动往往表现出很强的规律性。

甲：我认为这正是波浪理论给人以悬念的地方。它先提供一个波浪模式（这个模式又可以根据个人的不同理解而千变万化，例如波浪的层次问题，你认为是一层8浪结构，他也许又说是二层32浪结构），然后让你到现实的价格曲线中去比照，并且告诉你说：只要你找准了起点和正确的波浪结构，那波浪运动将具有很强的可预测性。至于那起点和正确的结构怎么个找法？只有你自己看着办了。

殊不知在这件事上，我们面临一个两难选择的困境：

1.我们知道，波浪理论是依据价格的形态来识别波浪的结构的。实际上，就是用五个推动浪和三个调整浪的模式去套价格形态（按照技术分析依靠价格本身来研究趋势的一贯思路，我们也确

实想像不出还能有其它的什么办法)。当然,除了波浪模式以外,还有少量的限定条件来帮助我们进行识别。例如,各浪在持续的长度上有些特点、菲波纳奇比例以及诸如"4 浪绝不能重叠 1 浪的顶部"这样的条款。但是,这些限定条件毕竟太少,而且其中只有很少的部分带有明确的约束性,这就等于是在数学上求解一组方程式,已知条件远远少于未知数的个数,答案当然就可以是任意多个。对此,约翰·墨菲先生承认,"我们有太多选择余地"(《期货市场技术分析》,第 366 页)。

2.用一个事先设定的模式(5 浪和 3 浪结构)去套现实的价格曲线,与我们在前面讨论过的形态分析"郑人买履"和"削足适履"的做法相比,面临许多相同的问题。比如"抽象与具象"问题,哪些曲线该保留、哪些又该削去?或者说哪些应视为一个浪、哪些又只能算作不规则的跳动?对此,波浪理论没有一个确定的标准(也不可能有一个标准),最后还得由操作者自己看着办——其可靠性就可想而知了。

3. 如果是到已成过去的曲线中去数浪,那不管怎么说,总有办法把推动浪、调整浪编排出来(如同给死者穿寿衣,还不是随人摆布),但这显然不是我们运用波浪理论的目的。如果是针对正在展开的价格形态去数浪,相比之下就更加麻烦、有更大的不确定性。

既然是用一个预定的模式去套价格曲线,那么,只有当价格曲线与该模式匹配得越完整,我们借以识别起点和波浪结构的可靠性程度才有可能越高。这就造成预测的超前性与可靠性之间的矛盾。这个矛盾在实践中的具体表现就是:交易者越想提前预测到波浪的结构,其预测的可靠性就越低;反之,可靠性越高,所能预测的空间就越小。我认为,只要是采用根据价格形态来识别波浪的思路,这个矛盾就是无法避免的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

"摸彩票"

甲：以上三点，是波浪理论在实践中面临的问题。很显然，我们缺乏一个客观的、明确的依据去找准波浪的起点和结构。令人费解的是：如果寻找起点和结构，同预测行情这件事本身一样地困难、一样地不着边际。那么，"预测行情"这个悬而未决的问题，只不过被另一个同样了犹未了的问题——"预测起点和结构"所替换罢了。试想一下，我们借助波浪理论究竟又能在认识市场的道路上前进多远？

乙：照你这么一说，似乎波浪理论的实用性就比较成问题了，但是你怎么解释波浪理论家们所列举的有规则的波浪结构的实例呢？

甲：我不否认可以在历史资料中找到规则的波浪结构，在形态研究部分我说过，既然价格走势千姿百态，那么它总是要像点什么的——实际上，我在后面将会谈到，5 浪和 3 浪结构本身还是有某些合理之处的（我将对理论家们列举的那些成功的案例何以"成功"作出解释），但是问题的关键在于：按照现在的理论，我们究竟能在多大程度上提前认识到这种结构？

坦率地讲，由于上述的诸多不确定性成分，我个人的看法是，要将波浪理论真正运用到实践中去，成功与否将是"两分靠技巧，八分靠运气"。

乙：你真是什么都敢说——不过细想起来，一时间又拿你没有办法。

甲：更糟糕的是，某一天你鼓足很大勇气作出决定，如果事后应验了，那是波浪理论的胜利；如果失败了，那可就是你自己的判断有误了。反正波浪理论总是对的，错的只是你我没有作出正确的选择。而波浪理论本身又不提供帮助你作出正确选择的方法，

这是不是有点不公平?

这件事情很像是摸彩票,据说巨奖就在里面,遗憾的是只有天知道你该从中抽出哪一张。

我想,也许我们应当找一个"公证人",让他来看看那彩票里面到底有没有"巨奖"。

四、给波浪一个起点

甲:现在,我们就来找一找那个"公证人"。

我们选取波浪的起点作为问题的突破口。先来梳理一下关于起点的一些逻辑前提:

1.波浪理论的一个完整的5浪和3浪结构如果确实是存在的,那么它必定有一个起点。

2.对同一个8浪结构而言,这个起点应当是唯一确定的。例如说,如果一个起点适合于5个推动浪,那么它应当同样适合于随后的3个调整浪,否则调整浪与前面的推动浪就不属于同一个结构。同样,如果一个起点适合于推动浪中的1、2、3浪,那么,它应当也适合于其后的4、5浪。

这一点听起来似乎是理所当然的,但是,在实践中不少人为了给现实的行情硬套上波浪结构,往往随意调整波浪的起点,以至于出现明显的首尾难顾的情况。

对这一点加以引申,可以成为一条检验现实行情是否具备成形的波浪的标准,即:如果价格的波动不具有一个确定的起点,那么可以认为该段行情不具备波浪理论所指的波浪结构。

3.如果波浪的起点是客观存在的、也是唯一的,那么,该起点应当是能够"事前"(即完整波浪结构的行情还没有走完,还没有成为历史资料之前)加以确认的。显然,到过去的价格曲线中去数浪

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

不是我们的目的。

现在，我们来给波浪找出一个起点，并且证明非它莫属。

“一以贯之”

甲：我们先来寻找8个浪之间的联系。既然它们总是依次紧挨着出现，想必它们之间总有某种联系吧。

为了把问题说得清楚明了一些，我把有关的推理分步骤一一列出。最基本的波浪形态如图11－1所示。

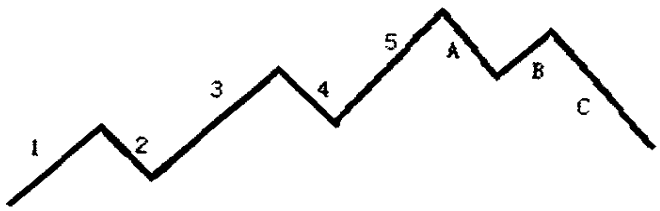

图11－1

1.既然5浪和3浪结构是一种确定的模式，1浪至5浪、A浪至C浪之间无论是相对位置还是数量关系（菲波纳奇比例），都是可以重复出现的，那么，从1浪至5浪、A浪至B浪之间必然存在着确定的内在相关性（否则不可能以确定、相同的模式重复出现）。

2.价格的走势是由市场上占主导地位的买力或卖力所推动的。买力与卖力的相对优势，又是由足以对价格产生影响的市场因素所决定的。具体到每一浪而言（如1浪或5浪），都表现为一段持续的走势，可以肯定，推动每一浪的市场因素必定是确定的、非随机性的、持续发挥作用的。

3.既然从1浪至5浪、A浪至B浪之间有确定的内在相关性，这就意味着推动它们每一个浪的市场因素之间有着确定的内在相

关性。同样因为总是重复出现的缘故,推动价格呈现上述基本的波浪形态(5浪和3浪结构)的,只能是唯一的一个逐渐演变的市场因素。

为什么说发挥作用的只能是唯一的市场影响因素呢?假如推动每一浪的市场因素是各不相同、彼此属于随机组合的(例如,这一次推动第1浪的是生产厂家停产的消息,推动第3浪的是需求厂家扩大消费量的消息,或者产地地震造成了5个推动浪,产品销售不畅造成了随后的3个调整浪;下一次又是另外几个不同的利多利空因素的组合碰巧完成了另一个新的八浪结构),那么,彼此不相关的利多利空因素以如此确定的组合方式重复出现的可能性是没有的,上述波浪结构作为一种确定的模式是根本得不到保障的。

因此,只有同一个市场影响因素贯彻始终,其自身的演变才会具备确定的内在相关性。

(在这里,所谓"演变"是指两种情况,一是因素本身的变化过程;二是指市场对该因素的消化吸收过程)

这样,我们就找到了波浪的8个浪之间的联系:原来,有同一个市场影响因素在其中"一以贯之"。

乙:你的这番推理挺有意思。从逻辑上讲,似乎也只能如此。

"闭门推出窗前月"

甲:让我们继续。你知道,在波浪理论家那里,"波浪的起点在哪里"?这根本就不是一个独立的问题。你如果坚持要问一问,也许只能得到这样的回答:"在推动浪和调整浪开始的那个时点上"。而推动浪和调整浪又在哪里呢?"在价格曲线上,你自己去数吧";怎么个数法?"从某个时点开始,先数1至5浪,再数A至C浪——如果你识数的话"——这很像是一个禅宗的问题:"你从哪里

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

来?”,其回答是“我从我来的地方来”,真可谓是深奥莫测,又不知所云。于是,引出无数波浪爱好者为之费尽心机仍然是“丈二和尚摸不着头脑”。不过,经过我们在上面的“一以贯之”的推理之后,这个问题有了解决办法。

这要从冯梦龙《醒世恒言》里的一则小故事说起:苏东坡的妹妹与秦少游结婚那天,苏小妹不让秦相公入洞房,而是出了三道题目要考考他。却说那三道题的最后一道是对对联,上联是:“闭门推出窗前月”。本来,那秦少游也是一大才子,作“山抹微云,天粘衰草”句,名噪一时、流芳一世,但当时不知是怎么搞的,苦思冥想竟半天想不出下联来。这可就让好朋友苏东坡着急了,他远远地看着,帮不上忙,就灵机一动,捡了一块小石头,朝秦少游面前的一个大水缸里扔过去,只听“扑通”一声,溅起一片波浪;秦少游顿时醒悟,便昂首吟道:“投石冲开水底天”,于是苏小妹的房门也应声而开了……

我之所以讲这个故事,其实里面有几个关键词已经说明问题了:“苦思冥想”、“石头”、“波浪”、“醒悟”——那“波浪”的起点不就是“石头”的落水点吗?

我感到我们正在做苏东坡曾经做过的“助人为乐”的事情——往苦思冥想的“秦相公”面前扔一块“石头”:既然基本的波浪结构是由唯一的市场影响因素经过演变造成的,那么,该因素出现并开始对价格产生影响的时点,就应当是波浪的 5 浪和 3 浪结构的起点。

这就是波浪运动的起点。

乙:有点意思。这就是你找到的“起点”?

“扔石头模型”

甲:是的,非它莫属。仔细分析一下,石头扔在水面上与影响

因素作用于市场上这两件事之间,有着某种内在的相通之处。

1.前面我们讲到,波浪理论能否有效的一个先决条件,是市场是否具备"自然状态"。这一"自然状态"的最为形象、贴切的比喻,便是水的特性。也就是说,市场越是接近于水的特性,"自然法则"就越是有效。

2.常言道"一石激起千层浪",指的是千层浪或者说相同模式的波浪是由"一石"激起的。这符合前面我们的有关论证,即:完整的波浪结构自始至终应当是由唯一的市场影响因素所造成。

因此,我把以上的见解,又称为"扔石头模型"。

你认为怎么样?

乙:不能不说这是一个相当新颖的比喻。

甲:这不仅仅是一个比喻。我想在此特别说明一下,以上的见解是一个连贯的推理过程的结果,有其逻辑上的必然性。当波浪理论提出5浪和3浪结构的时候,实际上就已经决定了必然要有这样的"起点"。

以后我们将以"扔石头模型"为出发点,来对波浪理论进行讨论。

疑问

乙:应当说,你的见解确实有其新颖独到之处,你从波浪理论乃至技术分析以外去寻找波浪的起点,不失为一条新的思路。但你的这个模型还是有一些疑点。例如人们究竟能不能认识到市场因素是在什么时候出现并发挥作用?

这个问题在技术分析派眼里是有疑问、有争议的。你所说的"市场因素",应是指基本面的影响因素,属于基础分析的范畴。在技术分析与基础分析两种方法孰优孰劣的争辩当中,技术分析派认为,"当一场重要的市场运动初露端倪的时候,市场常常表现得

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

颇为奇特，从基础方面找不出理由”……“当前的价格实际上是当前尚不为人所知的经济基础因素作用的结果。历史上一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候，几乎找不到表明经济基础已改变了的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼的时候，新趋势早已滚滚向前了”(《期货市场技术分析》，第4－5页)。

我承认你的推理是无懈可击的，但是，如果无法确认是什么市场因素在什么时候开始发挥作用，那么，以此作为依据去寻找波浪的起点，岂不也是枉然？

甲：关于技术分析与基础分析的那场争辩，你刚才列举的只能说是技术分析派的一家之言。对此我们在后面再专门讨论。在这里我想指出的是：姑且不管技术分析派与基础分析派孰优孰劣，有一点是可以肯定的，用约翰·墨菲先生的话来讲，就是：“个中原因迟早会大白于天下”。技术分析派既然宁愿等到趋势的第二阶段再作出顺应趋势的操作(《期货市场技术分析》，第27页)，那么，到了此时人们无论如何该知道价格为什么会上涨或下跌了吧。只要想一想以往人们是依据什么去数浪的，就不会在这一点上过于挑剔。

其实，关于我们能否认识到是什么市场因素在什么时候发挥作用，对每一位在现有的正常条件下实际参与过交易的人来讲，是不成其为问题的。除非自己有意拒绝，否则他总能从大量的即时信息中了解到究竟是厂家罢工还是运输中止使价格上涨了。其间的时差即使不是当天以内，通常也不会超过一两天。

乙：好吧，不过，如果站在波浪理论的角度看，你的“扔石头模型”还有问题的。例如，一个仅仅延续数小时的八浪周期也是由一个演变着的为人们所认识的市场因素所造就的？再例如，众所周知价格波浪有大浪套中浪、中浪套小浪之说，波浪理论把这归纳为具有菲波纳奇数列特征的多层次结构，那么，一颗“石头”又怎么能

够激起如此这般层层相套的波浪形态呢?你恐怕很难一一说清楚。

甲:现在的问题不是我能否说清楚,恰恰相反,面对我们以波浪理论基本的8浪结构为前提,经过逻辑推理得到的"扔石头模型",波浪理论本身将不得不面临如何自圆其说的问题。随后我们将会看到,艾略特认为存在"上至200年周期的超长波浪,下至仅仅延续数小时的微小波浪",以及波浪的九层结构等等说法,其实是很值得怀疑的。

乙:我感到你对波浪理论的评价正在越走越远。

波浪的成因

甲:如果波浪理论成立的话,那么"扔石头模型"解释了其波浪的成因——它迄今为止回答了这样三个问题:

1.是什么推动了波浪运动(当然,我指的是有确定模式的、可以预测的波浪运动,下同)。是市场上起主导作用的影响因素。该因素自身的演变,对应着运动模式的起伏与展开过程。

2.波浪运动的周期如何确定。应与作为推动力的市场影响因素的演变周期相一致。

3.是从什么时候开始形成波浪运动。是市场影响因素出现并开始发挥作用的时候。

在这样的前提之下,有关波浪理论的研究将会变得实实在在、有迹可寻了。

由于"扔石头模型"是通过波浪的推动力来研究波浪,因此,我想把这称为"市场动力学方法"——我本人在大学里的专业是应用力学,我认为即使站在专业人士的角度看,"扔石头模型"的思路也是配得上这个称谓的。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

波浪理论面临无法回避的实践考验

甲：我们对波浪的起点和成因有了一个明确的认识之后，波浪理论将不得不面临一个无法回避的实践考验。过去，由于波浪理论前述的那些不确定因素，它不提供一个确定的指示，人们在实践中有很大的选择余地，波浪理论在对与错的问题面前也就能够应付自如、游刃有余——如前所述，“波浪理论总是对的，错的只是你我没有作出正确的选择”。现在，情况变了，一个看得见、摸得着的起点被指认出来，波浪理论从此将不得不从暗处走出来，从幕后走到前台，直接面对台下的无数观众，对来自以下两个方面的疑问，作出明确的、没有回旋余地的回答：

1.理论方面。“市场动力学方法”代表了一种新的思路，即从价格曲线以外的市场影响因素出发来研究波浪，因此，过去关于波浪的一些说法将不得不重新予以检验，例如“大自然的神秘力量”以及波浪的层次等等。

2.实践方面。当起点不可捉摸的时候，我们可以想当然地相信，波浪总是呈现5浪和3浪结构的。现在，起点确定下来了，我们也将有机会拭目以待，看看价格在一个起点后面是否真的走出或者总是走出那个确定的模式来。这是很容易得到检验结果的事情。

实践方面的问题，我的想法是留待人们自己去检验、去判断。我们接下来讨论一下理论方面的几个问题（实际上，当我们在理论上对这些问题有一个清楚的认识之后，实践方面的结果就可想而知了）。

五、价格为什么会以波浪的方式运动

甲：对这个问题，艾略特的回答是因为大自然存在着神秘的

"周期循环的必然性"。"价格的波动,如同潮汐一样,一浪跟着一浪,而且周而复始"(《股票、期货、外汇技术分析详解》,第89页),一句话,是大自然神秘的力量推动了这一切。但是,如前所述,我们的"市场动力学方法"对此产生了分歧。

在过去,只要一提到波浪理论,"神秘的自然力"一直被认为是推动者和主宰者,"自然法则"也因此而被渲染得高深莫测。这是一件令人很费解的事情。我觉得这当中有几个问题值得我们仔细探讨一下。

首先,我不明白我们为什么需要"神秘的自然力"这个角色?这个角色又能带给我们什么帮助?

其次,我不清楚我们究竟是对什么感觉"神秘"?是价格?是价格背后的推动力?或者干脆就是命运本身?在这里,作为"自然法则",波浪理论究竟是法力无边、包罗万象,还是仅限于市场价格的有限范围?

对这些问题,据我所知以往从不曾有过专门的交代。当然,主要是因为从不曾有人这样问过,不问正好,落得朦胧一点、模糊一点,反倒进一步烘托出"神秘"的气氛。

现在,我们可以依据"扔石头模型"对波浪成因的解释,以这两个问题为线索,看看究竟是怎么一回事。

我们为什么需要"神秘的自然力"这个角色

甲:据我看,这当中有两方面的原因。

1.我很怀疑在现代社会里,究竟还会有多少人对"神秘的自然力量"这一类字眼抱有真诚的信仰。与其说是相信什么"自然力量",还不如说是当我们面对变化莫测的价格运动、而现有的所谓"理性"方法又不那么有效的时候,出于无可奈何的心情,对市场的不可捉摸之处产生了某种敬畏之感。扪心自问,很难说这种敬畏

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

之感与人类早期对大自然的原始崇拜之间有多大的本质区别，两者的成因是相同的——都源于“不甚理解”、“难以掌握”。曾几何时，当先民们把打雷、闪电或发大水一类的自然现象，视为“天神”降临人间的祸害的时候，不是也曾创造过一些“深奥无比、晦涩难懂”的道理来解释那一切吗？

2.由于技术分析方法一开始就从思想根源上拒绝涉及基础因素（一方面是因为自信“研究价格就足够了”；另一方面因为基础分析自身也存在着诸多问题和局限），艾略特在提出波浪理论的时候，又不得不解释价格为什么要按如此这般的模式运动的原因（要让人相信“自己的那一套”，这是起码要做的事情）。怎么办呢？那就干脆把答案交给不可知的“神秘力量”，以此来把这个无法回避的问题一次性地了结了，然后再按照技术分析的传统思路，一门心思去研究价格形态本身。既然是“神秘力量”，当然可能造就出任何神奇的结果，于是，波浪理论的后继者认为“为什么价格会以波浪的方式运动”这个最初始的问题已经解决，同样在传统的思路下，沿着原有的研究方向继续下去。在这里，技术分析派宁愿把解释权交给不可知的东西，也不愿冷静下来实实在在地到推动价格趋势的市场影响因素方面去找原因。可以说，这是技术分析在思想方法上作茧自缚的一个典型的事例。

我们究竟是对什么东西感觉“神秘”

甲：打个比方，有一个胆小的人独自住在一套公寓里，每到夜晚总是惶恐不安、坐卧不宁，他总是感到害怕。但是，如果你问问他：“你究竟是害怕什么呢？是怕鬼、还是怕强盗？”他往往又说不出个所以然。对这种病例，心理医生的办法就是强迫他弄清楚到底是怕什么。一旦真弄清楚了，是怕鬼？世上没有鬼；是怕强盗？把防盗措施仔细检查一下或再加固一下，不就行了吗？自然而然

就不用再害怕了。倒是“神秘主义”者害怕像我这样凡事都想问个明白的人。

我认为许多人也许从来没有考虑过,波浪理论即使是作为自然法则或其中的一部分,它所能描述、预测的究竟是价格本身呢,还是价格背后起推动作用的市场因素?

这是截然不同的两码子事,但经常被人混为一谈。我们可以把问题分解开来看一看,一旦思路清楚了,问题本身也就不存在了。

我对作为一种世界观的神秘主义历来抱有兴趣。据我看,神秘主义的思想内涵包含了两个层次的内容。首先,是在一般意义上理解的“不可知”,不知道造成现象的是什么力量,该力量来自何处。其次,是在达到神秘主义大师们的境界之后,认识到了世界的终极所在(中国人的所谓“道”,印度人的所谓“真如”),但又都是用通常的言语所不能表达的。如《道德经》里所言:“道可道,非常道”。这就是说神秘现象首先是其原因的“不可知”,其次知道了又无法说。这正是神秘主义与宗教的区别。基督教上说“上帝创造了世界”,这就把“是谁创造了世界”这个悬案给回答了,一次性地了结了,便再也无任何神秘可言。上帝不论是否真正存在,他在人们心目当中是一个“具象的存在物”。亚伯拉罕就说他见过上帝。但是,真正的神秘主义者没有人声称自己见过“道”,他充其量说自己悟到了“道”,因为“道”只是一个抽象的存在。

我这一番“抽象”的言论所要表达的意思,其实通过一个生活化的例子就能一目了然。据说在西方某国曾举办过一次超短小说大奖赛,要求小说的主题必须包含如下内容:宗教、皇室、神秘和性。有一篇小说独占鳌头获得大奖,它只有一句话:“上帝呵,女皇怀孕了,是谁干的”——作者和评委们可谓深谙神秘之道:正是肇事者的“不可知”(或“知道了又无法说”),才令案情扑索迷离,留下

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

无尽的悬念。

然而，市场的情况又如何呢？很显然，推动价格涨跌都是有实实在在的原因的，即使是技术分析派也不能不承认，市场供求关系对价格动向起着决定性的作用，而一些影响供求关系的突发性因素也能使价格掀起波澜。在现有的信息技术条件下，多数时候人们要认识到涨跌的原因并不难（难的只是对这一原因将如何发挥作用作出正确的判断）。即使一时间无法找到合理的解释，也只是受条件和能力的局限而已。暂时认识不到，并不等于就不存在一个合理的原因。科学也面临一些至今还无法解释的现象，但从来不把这些现象交给玄学以及不可知论者。我猜想，那些躲在暗处借助基本面因素而对市场施加重要影响的交易者，得知人们把由他们导演的价格运动理解为“神秘的自然力量”的结果时，必定会因为自己扮演了“上帝”的角色而暗自窃笑。

1.由此可见，对市场上的“肇事者”我们是清楚的（不清楚的只是它还会不会继续“肇事”）。就价格运动本身而言，既然当事人、肇事者均人赃俱在，我真不知道还有什么神秘可言。

2.会不会是因为“肇事者”——即价格背后的推动力总是神出鬼没，才把整件事情弄得神秘莫测的呢？

乙：我估计有这种可能，人们也许更多的是对推动价格的因素（尤其是突发性因素）何时出现、起多大作用感到神秘吧。波浪理论满足了人们的这种神秘感。

甲：我之所以问这个问题，是因为在书本上我们往往见到，有一些波浪大师的成功案例，在价格的演进过程中，是一些突发性的事件的出现，帮助价格走出大师们所希望的形态的（如“其后发生中东战争，恒生指数急跌至 2732 点”；“8 月中发生前苏联事变，恒生指数急跌到 3708 点才回升”等等，详见《风险投资实用分析技巧》，第 444－450 页）。我们不禁要问：如果没有这些突发事件，价

格还会呈现大师们预测的波浪结构吗?

这个问题只能有如下两种回答:

1.不会。其言下之意自然是令人扫兴的,好像大师们是因为老天爷捧场、碰巧出现几个突发性事件才得以预测成功的。

2,还会。或者说即使不出现这样的突发事件,也会出现其它的突发事件,总之价格必定走出如此这般的形态?

这就值得我们仔细推敲一番了。从这一回答直接推导出来的结论就是:波浪理论本身包含了对市场以外的突发事件的预测功能——即使不是像神秘的预言家那样,掐指推算出什么时候爆发战争、什么时候发生自然灾害,至少也是说"到了某个时间世界上总要发生点事情"。

这就太玄了点吧,果真如此,波浪理论倒应该是算命先生的必修课才对。

波浪理论家们在某种程度上确实认为波浪理论的神秘之处波及到了市场以外的领域。例如有这样的例子:"艾略特发现的波浪理论在 1934 年面世。34 是神奇数字系列之内第 8 个数目字。而波浪理论能够受到图表分析界接纳","霍雷斯(Frost)于 1989 年发表的重要报告"功不可没……"1989 年是艾略特公布波浪理论之后的第 55 年。55,属于神奇数字系列之内的第九个数字。而 89 则是第十个数字,神奇数字系列,认真神奇"(《风险投资实用分析技巧》,第 228 页)。

显然,菲波纳奇数的神奇功能已经在价格曲线以外的事件上应验了——即在与那些数字有关的年份上,这世界确实是发生了某些事情。

如果说波浪理论具有如此这般的神机妙算,那它已经不再是研究"价格形态"的实用技术了,已经进入了"意识形态"的领域。这真是越发玄妙起来。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

乙：仅仅看你举的这个例子，确实有牵强附会之嫌。但是，也许人们想要表达的意思是：这世界的变化有着某种神秘的周期性，一些看似突然的事件，其实是被这种神秘的周期性所决定了的。

对这一点，你恐怕是很难予以否认。

甲：按你的意思，波浪理论确实适合于（或者涵盖了）市场以外的领域？

乙：我想说的是，市场以外的领域也有其周期性（而且也确实令人难以捉摸）。至于波浪理论适用与否那是另外一回事。

甲：这当中的逻辑关系其实很简单：对市场以外的领域，波浪理论要么适用，要么不适用。

如果不适用，那你我都无须再说什么了。

如果适用或者说波浪理论涵盖了市场以外的领域，即对“石头”什么时候扔下来也能有所预见，情况又将如何？我们只要清理一下“石头”（市场影响因素）的来历，就不难看出这当中也有一个疑点：被波浪理论不幸言中的事件，无非是来自政治领域、经济领域、自然环境以及市场内部的人气聚散（或者说交易者的心理变化）等方面。我现在想问的是：到底是哪方面的事件是神秘的、不可捉摸的，需要引进“自然法则”才能予以把握的？

在政治领域，自中世纪以后，再没听说有人用菲波纳奇数来预测什么时候会出现战争、什么时候会出现政权更迭等。即使人们相信诸如战争的爆发有一定的周期性，但他们同时又为这种周期性找到了经济基础方面的原因（如经济的周期性衰退引发对资源的争夺等）。

研究经济现象的经济学尽管困难不少，但看来没人使用“神秘”的字眼。

研究自然现象的自然科学更是对“神秘”两字历来心存介蒂，虽然目前的技术对地震、旱涝灾害还难以作出准确的预报，但那无

非是一个有待发展的领域，就像今天还不曾实现登月飞行的人们，完全有信心明天再去试试。

研究心理现象的心理学似乎也不需要“神秘的自然力量”，在这一领域，除了弗洛依德深入到人的潜意识当中，看到了一些不该看的内容，感叹一番“人心叵测”之外，也没听说有什么东西“神秘莫测”。

那么，既然各类基本面因素在它们各自的专业领域里都没有被视为“神秘”，我就不明白了，当它们聚集到市场上来的时候，怎么就变得神乎其神了呢？

因此，我认为，无论是价格还是价格背后的影响因素（或推动力），其实都无神秘性可言。

这里有一点需要说明一下，我们说价格及其推动力不“神秘”，并不等于说那一切都是“简单的、一目了然的”。其实，这不是如何下结论的问题，而是应采取何种思想方法的问题。比如自然科学，可谓复杂深奥了，但它并不需要“神秘”的角色，而是从思想方法上把自然现象视为可以用理性的原理来予以认识的对象，这并不能由此而要求每一位科学家对自然界的每一个问题都了如指掌。

自然科学中有一个学科可以与市场现象相类比，这就是气象科学。人们对天气所做的预报工作即使出现偏差，但在人们眼里也不过是对气候变化的规律认识不够、有待进一步研究的问题，并没有因此而让位于“神秘的自然力量”——试想一下，就其随机性、不确定性而言，气候变化更甚于价格变化，对前者的研究产生了气象科学，但对后者的研究却产生了“自然法则”，岂不怪哉？

乙：这么说，你认为波浪理论立足于“自然法则”，是在认识市场的出发点上就“误入歧途”了？

甲：不光是波浪理论，凡是将自己的立论基础寄托于“神秘的自然律”的理论或方法，都存在这个问题——包括技术分析的另一

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

个同样充满神秘气氛的领域:周期理论。

关于周期理论

甲:周期理论同样被人神秘化了,其成因同样被归结于“神秘的自然力量”。其实,只要我们抛开那些不着边际的字眼,耐心地探寻周期现象的成因,找出“肇事者”,即所谓“宇宙中存在着某种神秘的力量,控制着这些周期”(周期理论的先驱爱德华·杜威语)的神话,就不攻自破了。

那么,“肇事者”究竟能否找到呢?我看是能够找到的。在这里,唯物辩证法关于事物的普遍联系的观点,给我们提供了充分的理论支持。

世界上许多领域的各种周期乍看上去是风马牛不相及的,但我认为它们之间实际上存在着因果关系。例如太阳黑子的周期,与地球上出现大旱年份的周期,不仅在数值上有确定的关系,而且从自然科学上亦能作出合理的解释。再看,在人类历史上尤其是在生产力水平落后的时代,自然灾害对农业的收成有极大的影响;而在经济生活中,农业往往又占据重要的决定性地位,大旱年份的周期势必影响着人类社会的经济周期。这就实现了自然现象与经济现象之间的联系。以此类推,我们可以找出若干条这样的因果链。它们好比是一个网络结构,各种现象是其中的节点,一些目前还没有理解其因果关系的现象,无非是网络中彼此距离较远的节点而已。

既然现象之间有因果关系存在,那就没有什么“神秘性”可言了。

乙:我估计,人们所说的“神秘的力量”,指的是某种终极的推动力。就你的“网络”来讲,就是一层一层地追踪下去,总有用现有的现象和知识无法解释的节点。“神秘的力量”就是由此而引发了

以后的那些脉动。

甲:作为一门实用技术,我们有什么必要去弄明白宇宙的"某种终极推动力"这样一些东西?自然科学发展到今天,对物质结构的一层一层的解析,其实并没有往下走多远。物质由分子构成,分子由原子构成,原子由电子和质子构成,那么再往下分又怎么样呢?这在自然科学上也是一个悬案。但是,这一点也没有影响自然科学的理性基础,也不会有人需要"神秘的力量"这类东西,更不必说用它们来指导实用技术了。

关于菲波纳奇数列

乙:好吧,就算像你说的那样,推动波浪运动的力量、造成周期现象的动因没什么可神秘的,但是,菲波纳奇数列的现象又如何解释呢?

你之所以认为波浪运动、周期现象不神秘,是因为你找到了"肇事者"。我赞同你的看法:"肇事者"不神秘,其所作所为自然也就不神秘。但是,菲波纳奇数列的现象完全是另外一码事。它不是"什么人做了什么事"的问题,而是"这个人为什么要做这件事"的问题。

甲:你说的是哪个人做了哪件事?是前面那篇超短小说里的那个人做的那件事吗?

乙:不,不,我只是用"人"与"事"来作个比拟而已——谁要是对那一类事情去问一个"为什么",那才是自寻烦恼呢。

甲:我认为你已经在自寻烦恼了。

我不准备在这里对菲波纳奇数列的问题作出评价——当然,首先是因为我不指望我们的这么一次对话就解决所有的问题。但是,更主要的原因是,我不认为这是应当由市场研究人员来解决的问题,或者说,这个问题根本就不属于市场分析的领域。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

为什么呢？我们来梳理一下这当中的逻辑关系：

首先，即使菲波纳奇数列的现象是存在的，它也不是市场上独有的具备个性特征的问题。

这一点是大家公认的，如郑超文在他的书中所说：“‘黄金律’（指菲波纳奇数——引者注）在美学或自然界中是一个相当重要的比例数，凡举金字塔的建造、书本、纸张的长宽度比例，均运用了‘黄金律’的比例数字。而在自然界中，凡举星相、生物繁殖等等，均与黄金律的数字，有着相当大的关系”（《股票、期货、外汇技术分析详解》，第121页）。

这说明，市场上的“菲波纳奇数现象”（假如存在的话）只是涉及范围十分广泛，既适用于美学又适用于自然界的“菲波纳奇数现象”的一个表现而已。

这一判断没有问题吧？

其次，既然“菲波纳奇数现象”涉及的范围十分广泛、市场上只是有一些表现，就像是天上下大雨有一些雨水飘进了窗户里来一样，雨水的根源不在室内而在室外。因此，该现象的成因（“肇事者”以及如你所问“为什么肇事”）就必定不在市场上。

这一推理也没有问题吧？

好的。既然其成因不在市场上，请问，你一个市场分析人员又着的哪门子急呢？

乙：嘿，你的这番推理才叫奇怪呢。市场上要有这种现象，不管其它领域是怎么回事，对分析人员来讲那就是一个问题。

甲：那是一个问题吗？都说自然界里普遍存在这种现象，但我们怎么没有听说自然科学家把它当成一个问题？都说“生物繁殖”（如菲波纳奇先生研究的“兔子繁殖”问题）中有这种现象，我们怎么没有听说生物学家把它当成一个问题？好，到了你一个市场分析人员这里，你偏要刨根问底：“母兔为什么要按照菲波纳奇数列

来下崽”?

你听听,这简直就是多管闲事嘛!当然,要答案也是有的:“母兔当时还没实行计划生育”。

乙:(笑)我这么问过吗?

甲:不,不在于谁问或以什么方式问的问题,说到底还是一个思想方法的问题。就算“菲波纳奇数现象”在自然界普遍存在,科学家也会以一贯的态度去研究它。即使一时间找不到答案,也绝不会因此而引入一个“神秘的自然力”之类的角色——关于这一点,我们在“想你想成病人人”部分是讨论过的。

有时候,我感到我们也许真的是病了,并且还经常是“病急乱投医”——在这种情况下,当我们“走错地方进错门”的时候,不巧就遇见了“神秘主义”。

乙:看来,你是坚持要打破笼罩在波浪理论的“神秘气氛”了。

甲:没有它,也许我们的视线会有一种豁然开朗的感觉。

乙:那好吧,就算在波浪问题上没什么“神秘”可言,但这又能说明什么呢?能说明波浪理论是对或错吗?也许波浪理论本身是正确的,只不过被人渲染得神秘了一点。这只是一个语言修饰上的问题,今后我们不这样做就行了呗。

甲:没这么简单吧。如果没有了“神秘的自然力”这个角色,有些问题我们将不得不重新予以考虑。因为,从逻辑上讲无“神秘性”,就谈不上“自然法则”;无“自然法则”,对波浪的研究就应让位于普普通通的理性原则。

六、价格在什么时候呈现波浪运动

甲:在这个问题上,波浪理论认为价格无时无刻不处在层层迭迭的波浪运动当中,或者说无时无刻不处在上达200年、下至数小

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

时的多达九层的波浪结构之中。

而“市场动力学方法”的看法将会与此有所不同，因为，根据“扔石头模型”的见解，至少有一点是难以想像的：要让波浪持续200年以上，那块扔下去的“石头”该有多大才行?!

我认为这是一个常常被人“偷换概念”的问题。

在前面，我曾经说过，艾略特有一个高明之处是抓住了价格的一个基本特征，从而为其波浪理论找到了一个看似无可辩驳的立足点，这就是价格的波动性。因为谁也无法否认那一张张价格图，怎么看怎么像“波浪”。于是，“价格总是处在波浪运动当中”这一判断，也同样显得理所当然，不容置疑。殊不知这当中还有一个概念上的差别。

的确，价格无时无刻不处在波浪运动当中，这一点毫无疑问，“波动”是价格运动的基本特征之一嘛。但是，价格是不是无时无刻处在有确定模式(5浪和3浪结构)的波浪运动当中？就是另一个大可怀疑的问题了。这两者常常被人混为一谈。

我想我们应当区分这样两种运动形式，即“可以预测的波浪”和“不可以预测的波浪”。

“可以预测的波浪”和“不可以预测的波浪”

甲：所谓“可以预测的波浪”，是指波浪运动有着内在的必然性，其轨迹遵循某种确定的模式(如波浪理论的5浪和3浪结构)。唯其如此，这种波浪是可以预测的。这是我们的研究对象。

所谓“不可以预测的波浪”，是指波浪的峰和谷之间不存在可以识别的联系，其轨迹不遵循任何确定的模式，我们只有在事后才能观察到“它们看上去像一个波浪”。但它仅仅只是“看上去像”而已，无法提前予以掌握，也就不能进行预测。

这两个概念与我们在“形态分析”部分所说的“有预测功能的

形态”和“没有预测功能的形态”是很相似的。

对上述两种波浪，我们根据前述“扔石头模型”的原理，是很容易理解的。这里举个例子，请看图 11－2。

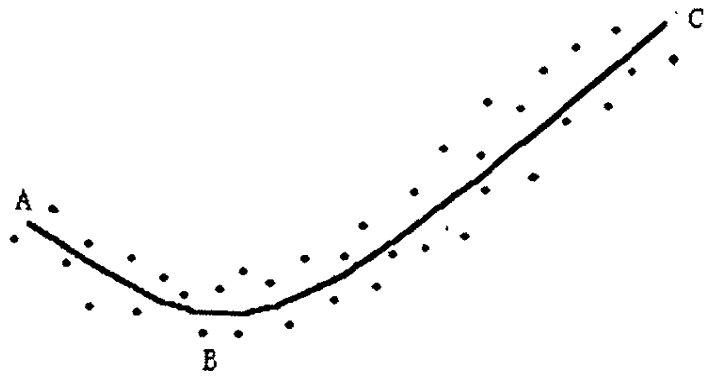

图 11－2

假设图 11－2 中 A 至 B 点，是第一块“石头”激起的波浪，其起点（也就是“石头”的落水点）是 A 点；B 至 C 点是第二块“石头”激起的波浪，其起点是 B 点。这两者分别都是“可以预测的波浪”（如果波浪真有这样的固定模式的话）。

但是，如果技术分析派不问青红皂白，将 A 至 C 点整个地视为一个“波浪”（这是常有的做法），那么，除非前后两块“石头”之间存在必然的因果关系，否则，A 至 C 点的这一段波浪就是一个“不可以预测的波浪”。

为什么呢？原因其实很简单。如果前后两个推动价格运动的市场影响因素之间不存在必然的联系，当第一个因素出现时，并不能断定第二个因素是否出现，以什么方式、力度出现，那么，我们将不可能预测到价格会走出什么形态。好比看演出，演员究竟来不来还是一个未知数，观众怎么知道他要怎样演？

可以预测与不可以预测的两种波浪之间的区别在于：前者有

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

一个贯彻始终的市场影响因素或者有几个彼此相关的市场影响因素在演变、在发挥作用;后者则没有这些内容,就像一个小孩子随心所欲地往水里扔着石头,水面看上去也是波澜起伏,但那场面显然无法加以分析、预测,只具有事后观赏的价值。

基于以上分析,我们有必要问一问:波浪理论所说的无时无刻不存在的、层层迭迭的波浪,究竟是指上述的哪一种?

显然,波浪理论的本意不会是指“不可以预测的波浪”,因为,既然“不可以预测”,说它又有何用?

那么,就该是(也只能是)指“可以预测的波浪”了?

好的,接下来我又要问一问了:波浪理论所说的多达九层、覆盖时间从200年到数小时的波浪都是可以预测的吗?

这又值得我们研究一下。当然,波浪理论家也只能给出肯定的回答。否则同样的道理:“不可以预测的事情,你说它干什么呢?”

九层波浪的可预测性问题

甲:将当前价格置于多层结构的大波浪的背景之下,无疑意味着在思想方法上把从过去到现在的价格运动,看作是唯一一个绵延不断的、有可以识别的确定模式的演变过程。由此引发了以下两个问题:

1.是什么力量在什么时间推动了这样的“大波浪”?我估计按照“神秘主义者”一惯的做法,能够给出的回答将只是:有某一股看不见的力量在很久以前的某一天开始发挥作用并且持续至今从而造成了这一切。

那么,究竟是多久以前呢?既然超长周期被认为可覆盖200年,那至少应在200年以前。那时候曾经发生过什么事情呢?如果不是外星人碰巧光临了地球的话,这件留芳百世、至今余波未平

的大好事恐怕还是由上帝来完成吧(也只有他老人家能胜任)。

这样的回答如果也能令人满意的话,那就是我的问题提得多么的令人不满意——还是那句话:"是你疯了还是我疯了?"

2.如果九层结构是确定的,那么,我们能否认为:当前价格的走向,哪怕是在理论上已经被一个从不知多久以前就已开始启动的大波浪大致决定了?这一来就不仅仅是有关市场现象的问题了,现在几乎是连自己的命运也一并交给了"神秘主义者"。试想一下,既然那些个变幻莫测的价格都是被"先天地"决定了的,那岂不是一切都命中注定了?

在实践中人们能否真正分解出那层层迭迭的结构,只是一个单纯的技术问题的话,作为一种思想方法,波浪理论早已不可避免地被置于"宿命论"的泥淖之中了。

在这个问题上,波浪理论是无处躲避的,要么坚持认为九层结构的模式是有意义的、能够据以认识并预见当前及今后的价格走向的——这便是宿命论的结局;要么承认这一模式是无意义的,不能据以分析价格走向——那么,既然无意义、无用途,那大师们一本正经地将它写进书里,岂不是拿咱老百姓开心?

乙:能够预测未来,并不等于就是宿命论的观点呀。

甲:预测要分清两种,一是科学意义上的预测,就是以过去的多方面的历史资料为分析对象,寻找规律,再结合当前的具体的情况,对未来有限时段内将要发生的事件作出推测。这一推测的有效性的重要前提是"按现在的趋势发展下去会如此这般",而立足又是当前的最新情况。用数学的语言来讲,好比求解一组联立方程,每个方程式要靠历史数据来建立,而求解的前提条件则是从当前的现状中取得。

另一种预测就是在街头时有所见的了,是算命先生的"预测"。他预测一个人的"官运、财运、桃花运",所依据的是此人前世修下

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

了多少阴功、积下了多少阴德，其思想方法无非也是认为此人今生的荣华富贵早以被几十、几百年前他在前世做下的好事决定了的，根本不在乎此人今生今世、此时此刻都干了些什么事情，处于什么境况（如今的股票、期货在200年前都还不曾“出生”，那时岂不正好是它们修阴功、积阴德的“前世”吗）。

回想一下，波浪理论根本不在乎在波浪的跨度期间这世界会发生什么事情，例如战争、自然灾害或科学带来技术进步等等，而一味地就价格数据本身、去历数天知道从哪里开始的大大小小的波浪，这样的预测究竟与上述哪一种预测更相似，恐怕不言自明。

乙：我不一定去数跨度200年的大波浪嘛，数周期短一点的不行吗？

甲：不论你是当真去数九层结构也好，还是改良一下，只数三层结构，如果不从根本上改变原有的思想方法，那也只能是“五十步笑百步”的差别而已。

价格什么时候呈现波浪运动

乙：那么，按你的看法又该如何呢？

甲：在这个问题上，我的第一个看法是，我非常怀疑是否真的存在周期跨度达200年、100年甚至50年的超长波浪。在我们研究了波浪的成因之后，将很难接受这种根据主观判断随意定义波浪长度的做法。我认为波浪的周期长度没有固定的数值，它将取决于市场影响因素发挥作用的时间长度。

乙：这倒是一个值得注意的观点，如果成立的话，我们对波浪的周期长度的研究，将变得有章可循、容易落到实处。因为基本面的因素所能发挥作用的时间跨度是能够掌握的。尽管未必十分精确、精确到某年某月某日的程度，但大致范围是能够认识到的，比如经济问题上一些政策能有多大的时效，社会问题上一些事件将

会在多少年以内对某一领域造成影响等,都是人们经常谈论的议题。

仔细想一下,我们还真的很难找到在200年、100年甚至50年内持续发挥作用的市场影响因素。

甲:即使有,这样的波浪对交易者而言,也没有实际意义。

我的第二个看法是:价格确实总是处在永恒的起伏波动之中,但是,只有在一个确定的市场影响因素发挥作用的过程中,价格形态才会呈现确定的模式。就好比海面无时无刻不是碧波荡漾,只有潮汐来临,我们才能见到有观察价值的波浪形态。

你如果赞同"扔石头模型",这两点看法是能够接受的。

七、价格以什么方式进行波浪运动

甲:我认为这又是一个需要重新考虑的问题。波浪理论的说法是:"我们知道,趋势具有很多的规模层次。艾略特把趋势的规模(或者说是度)划分成九个层次,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……不管我们所研究的趋势处于何等规模,其基本的八浪周期是不变的。

这样,每一浪都可以向下一层次划分成小浪,而小浪同样可以进一步向更下一层次划分出更小的浪。反之亦然,每一浪本身也是上一层次波浪的组成部分……"(《期货市场技术分析》,第343-344页)。

简单地讲就是:波浪有重重叠叠的九个层次,各个层次的波浪个数符合菲波纳奇数的特征。

图11-3是波浪理论划分各层次波浪的一个范例。

图11-3是各种波浪理论书籍都要引用的形态,约翰·墨菲先生的书中是在第346页。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

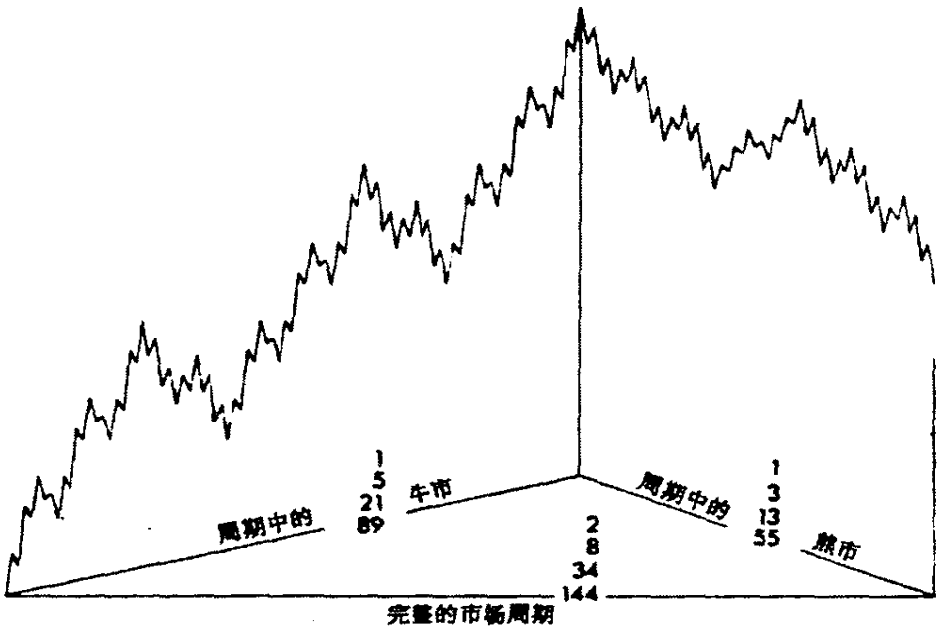

图 11－3

这些说法是否可信呢？我们不妨来研究一下。

走火入魔

甲：首先，我认为在图 11－3 的范例中，人们将波浪结构细分成 34、144 甚至 233 浪的做法，表明目前对波浪理论的研究有走火入魔的倾向。这一倾向用约翰·墨菲先生在他的书中列举的、研究菲波纳奇数走火入魔的事例来作类比，是再恰当不过的了：“有人居然统计 65 名妇人的肚脐的高度，宣称其均值是她们身高的 0.618 倍”（《期货市场技术分析》，第 363 页）。正像约翰·墨菲先生不明白“在人的身上为什么会出现这个比数”一样，我也不明白人们为什么要把波浪拆得如此琐碎不堪？是因为有人真见过这般轻波荡漾的美妙图案？在这里，我想起了毛主席的诗句“五岭逶迤腾细

浪",我觉得艾略特正是以如此挥宏的气魄,把高不可攀的"山岭"活生生地拆成清风拂过水面时荡起的一个个小"涟漪"。

这种做法实际上缘于一种完全脱离市场具体特性的"拆字"游戏:不论是哪一层结构,只要见到有直线的地方,就在中间给它打一个或两个折得到下一层波浪;再对下一层波浪如法炮制,如此"子子孙孙"繁殖下去,就出现 8、34、144、233 等等具有菲波纳奇数列特征的多层波浪结构(难怪菲波纳奇是在观察兔子繁殖时发现这一数列的)。

我一直不敢当真去从第一层波浪开始一路打"折"下去,直到出现第九层波浪结构(要知道,有 233 浪的结构还仅仅是第四层)。我怕真这么做了,从此以后自己会习惯性地反感笔直的东西,会忍不住上前去把它折成几段——万一遇见电线杆子怎么办?我真钦佩那位最先发现九层结构的人,如果他没有因此而患上强迫观念症,那更是一个奇迹了。但是我不知道他这样做究竟在多大程度上与市场分析有关。

九层波浪结构的设计,很典型地体现了技术分析领域的一个传统,就是脱离市场实际凭空设计出一套方法,然后告诉大家说:"市场就按这样的方式运行"。对此,我们在谈论相对强弱指数 RSI、威廉指数%R 等著名的分析手段时已有所领教。就好比修建一座楼房,其它学科无不是先挖地基再逐级往上修建(从基本的定义、概念和推理开始);而技术分析领域的做法则是先修好房子再将它放在随便的一个地方。试想一下,当我们对"超买超卖"的概念还没有一个量化的标准的时候,判定市场"超买超卖"状态的量化指标却早已有板有眼地大行其道了——我估计它们除了被用于股票、期货市场之外,还可以被用于集贸市场,只要把商贩们的吆喝改成电脑的数字显示即可。

现在,我们面临的问题是:多层次波浪结构究竟是依据了市场

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的什么特征而被认为是一种关于价格的分析方法？或者说我们凭什么相信它是针对市场价格而不是一个单纯的美术图案？

乙：如果一定要解释的话，我估计多层次波浪结构的原因，大概也只能是：(1)经验总结；(2)神秘的自然律使之然也。

甲：我说过嘛，技术分析界的“第二十二条军规”里面，除“经验总结”之外，还要加上“神秘的自然律”了。但是，经过我们前面的一番讨论，“神秘”的字眼已经吓不倒人了(它可能很复杂，但并不神秘)。而“经验总结”呢？就更奇怪了：谁都不曾真的见过“九层波浪”(别说九层，我怀疑连三层以上的波浪都不曾有人见过)，哪来的“经验”？又如何去“总结”？

难以逾越的理论障碍

甲：如果说上述情况还只是有无根据、是否随意的问题的话，那么，我们接下来将要谈论的是：把波浪结构无限细分的做法在理论上也面临一个难以逾越的障碍。

众所周知，价格运动除了具备趋势性之外，还具备另一个重要特征：随机性。趋势性与随机性的辩证统一，是包括价格在内的离散型数据的共同属性。我们在趋势线那部分谈到过，尽管趋势是客观存在的，但是就每一个时点及每一个具体价格的形成而言，又无不带有很大的随机性。这一点是无可争议的事实，无须多言。在这里我想说的是：波浪理论是根据价格运动的轨迹来作出判断的，或者说波浪理论试图用一个确定的模式去描述价格运动。由此而引发的问题是：在价格运动具备随机性特征的情况下，其轨迹究竟能在多大的程度上具有确定的线路和模式呢？

从数学上讲，随机运动是不存在连贯的、规律性的确定线路的；或者说用确定的模式来描述随机运动的每一个点的轨迹是不可能的。价格兼有趋势性和随机性，情况要复杂一些。但是，可以

断定:价格越是表现出随机性特征,波浪理论为其设计的运动模式就越不适宜。

我认为,从这个判断至少可以得出以下三点看法:

1.价格运动在形态上的多样性是无法避免的,如我们在"形态分析"部分所讨论的那样,针对价格形态套用一些固定的模式,是不可取的。据我看,波浪理论之所以被弄得错综复杂,原因是理论家们试图用各种各样的"变型",来解释各种意想不到的形态——而实际上,价格在形态变化上是没有穷尽的。这样,尽管波浪理论在8浪结构的基础上派生出了五花八门的"变型"("特殊形态"),如"延长浪"、"二次回档"、"失败形态"、"倾斜三角形"、"双重曲折型"等等,一旦面对现实的价格曲线,首先是无法预知"什么情况下会出现什么'变型'",其次是无法应付各种新的形态变化——本来嘛,以有限的"变型"去描述无限的形态变化,波浪理论是在带领我们去解一道无解的题目——当我们费尽心机又一无所获的时候,就以为波浪理论是多么的深奥无比。

2.价格在越短的时间区间内,其随机性特征越突出。因此,我认为,针对越短的时间区间去"数浪",去套用5浪和3浪结构的做法,其可信程度就越低。

对别的时间区间姑且不予评价,我认为,所谓"数小时周期"的波浪是不可信的(当然,价格看上去也是在起伏波动,但我所说的"波浪",仍然是指前述"可以预测的波浪"的概念)。

3.当价格运动失去方向、进入横向振荡的时候,由于趋势性更多地让位于随机性,针对这样的行情去"数浪"也是不可信的。

关于价格的随机性特征对波浪理论的影响,我目前仅仅归纳出以上三点结论。我相信还有更多的问题值得我们做进一步的研究。但有一点是明显的,即价格的随机性特征将是波浪理论的一个难以逾越而又必须逾越的障碍。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

藏不住的猴子尾巴

说到给横向振荡的行情“数浪”，据我看刚好暴露了波浪理论在立论基础上的某些窘境。

你知道，正如人们见不惯推动浪的那一根根直线，忍不住要给它打几个折、弄出延长浪之类来一样，调整浪也被分成四种特殊形态：曲折型、平缓型（又分为“普通平缓型、不规则平缓型和顺势调整型）、三角型以及双重 3 浪或三重 3 浪型，弄得十分复杂。我们来看看第四种特殊形态。

图 11－4 中，(1)是双重 3 浪的图形，(2)是三重 3 浪的图形。

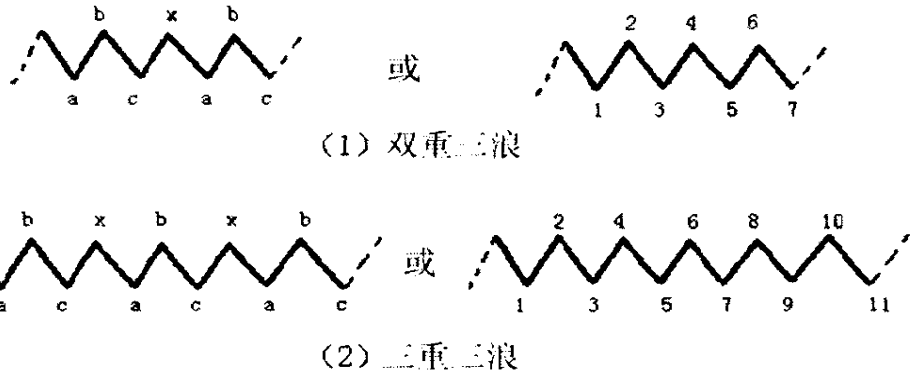

图 11－4

如果将图 11－4(1)(2)拿给一个没有听说过波浪理论的人看，问他这两个图形像什么，那么，你想像一下他会怎么回答？也许我本人孤陋寡闻，缺乏诗意和想像力，如刚进城的乡下人。换了我会回答说：“不就是像俺隔壁家王木匠的锯子吗？”后来，我学习了技术分析增长了一些见识，回头再看这两个图形，尽管它们看上去还是像锯子，不过这次可能会大着胆子说：“像是两个箱形整理吧”——恐怕再怎么样也只能如此了。但是，谁想在富于诗意的人

的眼里,它们却是美妙的波浪运动,而且还有一招一式的套路!

有人认为,古往今来的一切诗人,实际上只做了一件事情,就是"绕着弯子把一样东西说成另一样东西"。"他们总是把太太们比作百合花,把小牛肉比作鹿肉,而且总是说什么雪是冬天风暴后的一条白毯"(奥格登·纳什:《很像一条鲸鱼》)。这也难怪,诗人们生前大多时运不济、命途多舛,我估计有一个自身的原因,就是他们总是分不清一是一、二是二,或者坚持要把一样东西当成另一样东西。在这里,波浪理论家们就表现出了诗人的气质——对一个本来简简单单的箱形整理,偏要用波浪模式来看待它。殊不知这样做是会遇到麻烦的。

我们知道,调整浪是三浪结构,即使再进一步分解出下一层结构,也无非是在原来的三浪结构的基础上再"打几个折"。但是,无论对图 11-4 中的图(1)(2)怎么调整,数来数去中间总要多出一个浪来。这个浪算是怎么一回事?妙就妙在波浪理论家们以见怪不怪、处变不惊的风度,坦然地将它称为"X 浪",甚至推倒关于调整浪的一贯设计,干脆用阿拉伯数字从 1 浪数到 7 浪甚至数到 11 浪。

这"X 浪"是什么东西?

《西游记》里有一段故事,说的是孙大圣与二郎神比试法术,略逊一筹,于是想把自己变成一座房子隐藏起来,但是他的猴子尾巴怎么也藏不住,便灵机一动,在房子背后直挺挺地变出一根旗杆;二郎神路过此地,觉得好生奇怪,这旗杆怎么插在房子背后呢?定睛一看,认出果然是那猴头,那旗杆正是他的猴子尾巴!

回过头来看图 11-4 中的图形,很难说这"X 浪"就不是那根暴露秘密的旗杆。

我们既然是在研究理论,就应当使用研究理论的基本方法,逻辑上的连贯性是必不可少的。这"X 浪"显然不属于原有的波浪理

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

论体系，而仅仅是遇到困难之后临时添上的一个“补丁”。因为谁都有理由问一问，它代表什么意思？为什么这里有而别的场合又没有？这些问题都不交代清楚，只是将这“X浪”信手拈来，聊作自圆其说之用。孙大圣变房子是不行的，如果他理智一点，就应当承认自己不适合变房子、此后也不要再变房子（我的印象当中后来他还真没有再变过），但波浪理论却让那杆插错地方的旗帜名正言顺地飘扬起来。

（由此联想起我们谈到过的技术分析方法的其它例子，不能不让人感到在这一领域在理论上的随意性问题，决非个别的偶然现象）

退一步讲，我们不去计较那杆旗帜的位置。仅仅就事论事而言，对图11－4的形态去套用波浪模式也是毫无用途的、没有任何预测价值。

1.波浪理论无法事前提示我们，双重浪与三重浪在各自走完之前究竟有什么区别？或者说交易者凭借什么能够提前知道正在展开的调整浪究竟要走几重浪？时间再长些，会不会又来个四重、五重3浪？

2.即使不知道会有几重3浪袭卷而来，波浪理论至少应回答一点：图11－4的形态是否总是呈现出3浪的倍数？只要能肯定这一点，好歹还有一点预测的价值。

遗憾的是这些都无法确定。倒是让沉湎于数浪的人有一个潜在的危险，就是只盯着价格有没有走完1、2、3浪，对它是否已经突破整理区域，可能浑然不知。

乙：这恐怕不至于吧，当第4浪或第6浪超过第2浪的峰值的时候，不就知道价格已经突破整理区了吗？

甲：请问，你的这个识别方法的依据又从何而来？不就是依据箱形走势的研判原理吗？有关箱形走势的研判原理本来既简单又

实用:价格在支撑线和阻力线之间无论怎么振荡,一旦突破这两条线,预示新的趋势开始形成——既然如此,你又何必去数什么波浪呢?!

从波浪理论的上述表现看,我们不妨提出一个带有普遍性的问题:那些以波浪形态呈现的价格运动,是否都符合8浪结构的基本形式?

波浪理论是持肯定的观点的,但是,我们既然在矩形走势上看到了一个例外,当然也就有理由对此表示怀疑了。

"金刚石"、"鹅卵石"和"沙子"

甲:根据"扔石头模型"或"市场动力学方法"的原理,我们既然认为市场影响因素决定了波浪的起点、推动了波浪的发展,那么,一个容易想到的问题就是:是否"任何市场影响因素"都能给价格造成相同模式的波浪运动呢?

这与刚才"所有的波浪是否都符合8浪结构的基本形式"的问题是一致的。

乙:这个问题若是站在"扔石头模型"的角度看,应当是容易回答的:既然你说是"一石激起千重浪",那么,无论什么石头、金刚石也好,鹅卵石也罢,扔在水面上总是得到同样的结果。

甲:我想,技术分析派对此结论应当拍手称快才是。因为这与技术分析历来主张的"市场行为包容消化一切",真是匹配得天衣无缝。

但是,有一种可能性不免令人扫兴:万一人们往水里扔的是一把沙子又怎么办?

乙:你以为咱们真的是在玩打水漂的游戏吗?

甲:我说的并非戏言。

很显然,不同的市场影响因素有其不同的特征,它们要么有不

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

同的自身演变规律，要么有不同的呈现或为外界所认识的方式。这些必然会影响到他们在市场上发挥作用的效果，影响到价格在作出反应时的形态。这容易理解，比如一个突发性事件与一个逐渐演变的事件，它们分别对价格造成的影响，在形态上是迥然不同的。再比如，我们在“波浪理论的实验条件”部分曾讨论过，“由越是众所周知的诱因造成的价格趋势，波浪理论越不适用”。当某个诱因和它将要产生的影响力一览无余地呈现出来或为人所预见的时候，我们就很难指望能看到价格“一波三折”的表现（分歧不大，起伏也不大）。这些是从一个推动力所能发挥作用的机理上来讲的。

基于以上考虑，我个人倾向于认为：不同的市场影响因素有可能造就多种结构的波浪形式。

乙：这么说，“金刚石”与“鹅卵石”扔在水面上的效果到底还是不同的了？这恐怕不符合常理吧——除非你放弃“扔石头”的比喻。

甲：有一点很明确，即：“石头”与“沙子”扔在水面上的效果肯定是不同的，原因是这两样东西对水面施加作用力的方式是不同的：一个是一次性全部投入；另一个则是逐渐地、分批量投入的——你不妨想一想，这两种方式是多么形象地比喻了突发性事件与逐渐演变的事件对市场的影响过程呀！

你说的“金刚石”与“鹅卵石”的问题，其实不难解答：它们扔在水面上的效果当然是一样的，因为它们在对水面的作用方式上、在“一次性全部投入”这一特征上是一样的。至于说它们的其它属性有何不同，如坚硬程度、贵重程度等等，具体在“扔进水里溅起波浪”这件事情上是根本不相干的。

由此我们不难想到，市场上各种影响因素都各有其生成、演变特点的，它们势必对价格产生不同的反应、从而造成不同模式的波

浪形态。像波浪理论那样,试图用一种模式(8浪结构)去涵盖它们,显然是不可行的。

今后,如果人们继续对波浪运动感兴趣的话,有关研究也许应围绕以下议题展开:不同特点的"石头"(市场影响因素)在不同水质(市场属性)的水面上将会激起不同的波浪形态。

八、波浪的基本结构是否合理

到目前为止,我们基于"扔石头模型"的原理(或者说"市场动力学方法"),对"价格为什么会以波浪的方式运动"、"价格什么时候存在波浪运动"、"价格以什么方式进行波浪运动"等三个方面的问题,重新作出了一番探讨,提出了与波浪理论有分歧的一些看法。

乙:恐怕不只是有分歧吧。我感到你正在涉及一些原则性的议题,尽管你一开始曾声称不准备对波浪理论的对与错、是与非作出评判,但事实上你已经对它的一些重要原则表示了怀疑。从逻辑上讲,一时间还很难说你的论述有无破绽,这可以留待进一步推敲。现在,又该轮到什么了呢?

甲:我们来讨论一下关于波浪理论的第四个方面的问题,即波浪的结构问题。

我们在前面已经谈到,在现实的行情中,波浪的形态不会是唯一的。因此,刚才这个问题的准确提法应当是:波浪理论著名的5浪和3浪结构是不是众多波浪形态中的一种?

乙:(笑)你这个问题的提法会让波浪理论家们生气的。想想看,波浪理论曾经宣称所有的波浪形态都符合5浪和3浪结构(包括其"变型")。而现在,经过你的一番论述,问题竟变成了这个样子!

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

讨论到现在，据我看波浪理论只剩下的5浪和3浪结构了。如果连这都有什么问题的话，那你可就要与波浪理论势不两立了——尽管我有点怀疑你现在是否已经如此了。

甲：恰恰相反，我举双手赞同波浪理论的5浪和3浪结构——就单独一个完整的8浪形式而言，我认为，这是波浪理论中少有的可以作出解释的设计之一。

乙：什么叫“可以作出解释”？

甲：就是说你可以对它问一个“为什么”——而且还有答案。对波浪理论其它的许多东西，你能问问“为什么”吗？不能。即使问了，也得不到回答——关键是根本就没有答案。

乙：你说波浪的基本结构是“可以作出解释的”，“而且还有答案”，我不知道你在什么地方看到过这样的“答案”，有人作过这方面的专门的解释吗？

甲：有人作过，虽然不是针对这一个专门的议题，但还是替艾略特解释了波浪为何一波三折的道理。这人就是查尔斯·道。

乙：你是想说道氏的牛市三部曲与艾略特的分浪方法非常相似吧？

甲：是的，道氏比艾略特提前大约半个世纪对波浪的一波三折现象作出了解释：“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，大众投资者积极入市，活跃地买卖，投机性交易量日益增长。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"(《期货市场技术分析》,第22页)。

我们来对比一下牛市三步曲与分浪方法的异同之处:

1.这里的第一、二、三阶段,分别对应着波浪结构中的1、3、5浪,而2、4浪作为上述第一、二、三阶段之间的调整或反复,也是很容易理解的。一个大趋势不可能一气呵成、一蹴而就,总会有意见分歧,获利回吐形成起伏。

2.就各个阶段的情况而言,它们与波浪结构中各个浪的特征也大致相符。

3.道氏只讲到趋势成长的过程,没有讲趋势终止以后的情况。大凡"有涨必有落",当"精明人"在第三阶段逐步平仓退出之后,那些盲目跟进的大多数人在某一天突然发现涨势已经失去了推动力,等到他们也要平仓的时候,趋势就开始反转了。在这里,"相反走势理论"发挥了作用。波浪理论把反转的过程,描述为A、B、C三个调整浪的形式,是可以理解的。"相反走势理论"说明了反转过程有"兵败如山倒"一般的压力,整个过程只经过一次反复(B浪)就直落下来,就是一件很自然的事情。

从这一番对比看,艾略特的分浪方法借鉴了道氏的牛市三步曲的原理,后者本来有着很清楚的、符合现实情况的解释的。艾略特在这个问题上的贡献,是对各个浪之间的数字关系提出了一组比率(即菲波纳奇序列),但同时,他又将一个原本可以解释的问题,给弄得神秘化了。

对波浪理论的某些成功案例的解释

甲:既然在波浪结构的设计上有其合理的一面,波浪理论有一些成功的案例,就是很正常的了。当某位交易者"碰巧"找准了一个起点(之所以说是"碰巧",其原因我们曾经解释过),既坚信道氏的牛市三部曲,又愿意尝试一下艾略特的菲波纳奇比率,那他难免

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

是会成功一次的。不过，谈论这个问题最好是针对具体的案例作具体的分析，找准成功的真实原因，对全面地、客观地认识波浪理论是大有益处的。

乙：听你这一番解释，似乎首先是道氏的牛市三部曲的功劳，其次才是艾略特的数量比率的贡献？

甲：不管怎么说吧，如一首歌中唱道：“军功章里有我的一半，也有你的一半”。

九、回顾与展望

甲：现在，我们来简要回顾一下前面对波浪理论所做的讨论。

1.我们对波浪理论的意见是从它的理论基础开始的。我发现我们很难满足于一些空泛的联想或数字上的个别巧合，而用哲学的、甚至玄学的语言来论证一门实用技术，可以算得上是波浪理论家们的一大发明。

2.我们讨论了波浪理论的适用范围。这是从不曾有人注意到的问题。我们在“自然法则”的前提下，提出了“自然法则只适用于自然环境”的见解。波浪理论不再是“放之四海而皆准”了，我们为它归纳了一些限定条件、排除了一些显然不适用的市场环境。

3.我们围绕波浪的起点如何确认的问题，探讨了波浪形成的机理，提出了所谓“扔石头模型”（或称为“市场动力学原理”），从而找到了波浪的确切的起点和决定波浪周期的参照物。我们首次在研究波浪的问题中引进了“市场影响因素”这个角色，这改变了我们认识波浪理论的视角。

我认为，取得对波浪形成机理的认识，有着至关重要的意义。我们可以将“扔石头模型”视为解开围绕着波浪理论的种种谜团的一把钥匙。事实上，我们也正是凭借着它的原理，重新审视了波浪

理论的一些结论,并且产生了不同的意见。

1.波浪理论以"神秘的自然律"为其立论的基础,但在我们眼里,市场现象其实并无"神秘"可言。

2.波浪理论认为价格无时无刻不处在层层迭迭的波浪运动之中,并且可以将上至200年、下至数小时的波浪解释为一个连续的多达九层的波浪结构。我们则认为那是一种虚构的、没有意义的"拆字游戏",波浪理论家描绘的那些"34浪"、"144浪"等图形,只是一幅幅纯粹的美术图案而已。在这里,我们提出了"可以预测的波浪"和"不可以预测的波浪"的概念,反驳了波浪理论在这个问题上表现出来的"宿命论"倾向。

3.波浪理论将8浪结构视为波浪的唯一的基本模式,并且由此引申出各种变化。我们对8浪结构的合理性表示认同,但是又对它的唯一性表示怀疑。我们认为,在不同特性的市场影响因素的作用下,波浪将会有其它不同的结构形式。

以上是我们的一些主要看法。仔细推敲一下,这些看法是按照两条逻辑线索来展开的。

第一条线索,"波浪理论是否自然法则"——→"是"——→"自然法则只适合于自然环境"——→"自然环境有哪些特征?"——→"现实的市场符合自然环境的特征吗?"——→"波浪理论至少不适合于如此这般的一些市场环境"。

第二条线索,"既然波浪有确定的8浪结构,并且能够重复出现,那么,说明8个浪自始至终必定是由同一个确定的市场影响因素所推动"——→"扔石头模型"——→"'扔石头模型'反过来与波浪理论的诸多结论相抵触,而且还证明波浪不仅仅有8浪结构一种形式"。

至此不难看出,无论从实践上或理论上讲,波浪理论都面临着严峻的考验。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第十二章 “千呼万唤始出来”

——技术分析的语言风格

甲：“浔阳江头夜送客，枫叶荻花秋瑟瑟”……白居易先生送客于溢浦口，正依依惜别之际，忽然从月光下迷迷茫茫的江面上，传来一阵琵琶弹奏声，如仙乐一般令人耳目一新——那一番美妙的情景，让主客两人流连忘返。于是忍不住划船过去问一问：是谁弹的呢？这一来就引出了一段凄婉的故事，白居易还为此写了一首著名的长诗《琵琶行》。对整个的情节，你显然是知道的了，我只说说开头。

白先生和他的朋友划着船在迷迷茫茫的水面上四处寻找，想必多少费了一点周折，终于在江面上找到了一条船；根据声音判断，弹琵琶的人应该就在船上。于是又问：是谁弹的呢？没回音，也许没听见，再问：是谁弹的呢？琵琶声倒是停下来了，不过没人答话；好吧，大声一点：是谁弹的呢？这回似乎有了一点反应，但还是欲言又止、犹豫不决；那就再大声一点，问……

乙：有你这么问的吗？你当是海关拦截走私船？

甲：诗里说是“千呼万唤”，我这才问了四回，你得有耐心。当然，他们后来换了一种问法：您能出来见一面吗？或者是您能过来一起喝一杯吗？反正是费了一番口舌；那船上终于有了一些动静，听见有脚步挪动的声音，虽然迟迟疑疑，总算还是走出了船舱——但你以为问题就解决了吗？没有！那位大姐人是走出来了，却用个大琵琶把脸给挡着——费了半天功夫，到底还是不知道她长的什么样！这就是千古名句“千呼万唤始出来，犹抱琵琶半遮面”的

意境——你说令人着急不？

当然，白先生和他的朋友并不着急；他们很有耐心，先邀她弹奏了几曲，曲子耳熟、好听，又进一步聊起了各自的身世，彼此谈得非常投机，发出了“同是天涯沦落人，相逢何必曾相识”的感叹，大有相见恨晚之意——然而，我们的问题恰恰就在这里：既要“投机”，有些东西就不能“相见恨晚”。例如市场分析方法，不就指望它能告诉我们如何“投机”吗？但现在的情况却是，你若想得到一些清楚明白的建议，非要让你“相见恨晚”不可。

我发现技术分析在语言风格上很有特点——当然，不光是技术分析了，大凡想对市场动向说点什么的评论文章，也都有此相似之处。尽管谁都知道，学习技术分析的目的，无非是想找到某种方法，能对价格运行的规律有所了解，以便在实践中作出正确的判断——归根到底是实践，是面对现实行情应当如何操作的问题，但是，据我观察，你我偏偏很难听到技术分析明确告诉我们说“现在该怎么办”。

乙：这就奇怪了，不是告诉我们该怎么办，技术分析的那些个洋洋大观的论述又是在干什么呢？

甲：它们具体在干什么，我们姑且不去管它。请注意，我这里说的是“明确告诉我们”，指的是白纸黑字写清楚了：当行情出现什么情况的时候，交易者是应当买进还是应当卖出。

我们要求得到一些能听懂的东西，并不过分吧？希望自己在洗耳恭听的时候能得到一个清楚明白的指导，按理说也是正常的愿望吧。但是，我估计你我恐怕难以如愿。

“欲言又止”与“用那么多话说得让人明白”

这方面有不少现成的例子，比如在“超买超卖”问题上，技术分析派无论把“超买超卖”说得多么严重，语气里充满了暗示性，但他就是不直截了当地说“在这种情况下交易者到底该怎么办”——我

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

们在前面曾就RSI的情况谈过这个问题，即使被认为是最规范的“操作指南”，我们展卷一读、再掩卷而思，仍然不知所云、不知所措。至于我的那位沉不住气的朋友自以为弄懂了，便贸然入市，其结果是自己损失惨重不说，反而遭到技术分析派们的批评：“谁告诉你在那种情况下该那么操作的？”亏了钱还落下一片嘲笑，真让人不免为之抱打不平。

我在这里讲另外一个也许很多人都还没有注意到的现象。你知道，形态分析在技术分析领域占据着十分重要的位置，在计算机普及运用、各种数学公式能被迅速表示成图表曲线之前，它几乎就是技术分析本身。我不知道你是否留意到：在整个形态分析的洋洋大观的论述当中，你无论如何找不到一句清清楚楚的话，说：“这里就是入市点”！

你不信吗？那不妨去找找看，在越是权威、越是严谨的书里，这一情况就越是明显。

以著名的“头肩形”为例。我曾经对一些细节感到非常奇怪，一直百思不得其解。我们在前面专门讨论过“头肩形”，知道价格对“颈线”的突破点应当是至关重要的一个时点——人们甚至不惜放弃许多次机会，哪怕“等到花儿也谢了”，就是为了迎接这一“重要时刻”的到来。按理说，对这样的时点，即使不作出特殊的标记、予以“突出报道”，至少也应当比照用A、C、E来表示“左肩”、“头”和“右肩”那样，用英文字母来给颈线的突破点一个名号吧。但是，你到约翰·墨菲先生给出的标准图上（《期货市场技术分析》，第96页）去找找看，“价格对颈线的突破点”叫什么？没有标识、没有名号！

不光是“头肩形”，你再看一看“双重形”、“三角形”、“旗形”、“矩形”等等，所有形态的突破点统统没有标记、没有名号！难道我们不需要知道一个如此重要的时点叫什么名字吗？没有标记，我

们提到它时叫它什么？除非我们不需要经常谈论它，甚至不提到它。

你觉得有点奇怪吧？你以为这只是某种可有可无的忽略吗？其实不然，因为我们确实不需要太多地谈论它。不是吗？尽管形态分析家用这样那样的方式反复暗示该突破点是形态是否确立的关键（即一旦完成突破，该形态就成立了），人们甚至估算了突破之后将要达到的“目标价位”，但就是不说“在这里可以买进或卖出”！

细想起来，这个细节正好体现了技术分析派的“欲言又止”的风格……

乙：你不是已经明白了吗？技术分析让你明白了是怎么一回事，你又何必在乎它的表达方式呢？

甲：是的，我不应当在乎别人的表达方式，假如我已经听明白了的话。但是，我真的听明白了吗？你又真的听明白了吗？再说了，本来可以说明白的道理，为什么宁愿用暗示的、绕山绕水的、旁敲侧击的方式，而“坚持不肯”给出一个简单明了的说法呢？对此，你明白吗？反正我不明白。

“坚持不肯”四个字引自美国幽默诗人理查·维尔布尔的一首诗。诗中描述了一个荒诞的国度，国中的“城门上面的模糊字迹读起来也许是：我担心你在这里找不到什么兴味”——精采的是后面几句：

“（这个国家的）人口普查表把人口说成是
零，当然不可信，除非反映了
国民慌张地坚持不肯数数，还反映了
他们羞怯地害怕把人的性别
用那么多话说得让人明白。”

是呀，面对市场价格的风云变幻，把自己的结论“用那么多话

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

说得让人明白”，的确是一件需要勇气的事情。但这一来却苦了我们这些热心听众，每次听那种绕山绕水的讲解或行情评述，总像是听一个结巴发表演讲，其实我们已经明白了他的意思，但左等右等就是等不到他的一句清楚的表述。

第十三章 “识盈虚之有数”

——技术分析的“先天缺陷”

甲：王勃的《藤王阁序》里有两句话，写得很有意思：“天高地迥，觉宇宙之无穷；兴尽悲来，识盈虚之有数”。我认为，这两句话描写了一个人在乐观与悲观时的两种心情：前者有一种“会当临绝顶，一览众山小”的豪情；后者又仿佛是“午醉醒来愁未醒”，醒来发觉世事茫茫，“时运不济，命途多舛”，于是乎对冥冥之中的因果造化产生了某种“先天注定”的宿命感。我感到我们对技术分析的认识，正在从“天高地迥”向“兴尽悲来”转变。

我们的讨论进行到这里，已经对技术分析领域的大部分有代表性的理论和方法，作了一番评介。我考虑过其它那些在这里没有涉及的内容，例如，技术指标中的那些为数更多的公式和曲线，再例如，交易量和持仓量的判市原则等，它们要么存在着大同小异的问题，要么虽有一得之见，但无关乎大局，因此，就没有一一论及。

我们此番讨论的目的，既是为了“拨云见日”弄清楚那些理论和方法的本来面目，同时也是为了打破人们对技术分析所抱的“理所当然”的固有心态，从而证明以往那些“经验总结”的东西不是不可以怀疑的。实际上，从我们的前述分析看，技术分析的那么多被人广泛接受和运用的内容一经剖析，其内涵竟是那么的单薄，竟是那么经不起推敲。这不能不说是令人非常吃惊的。

如果说迄今为止，前面的讨论都还只是针对具体的那些个理论和方法而言的，那么，在下面，我们将对技术分析这一概念本身

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

进行一番前所未有的清算——当然，清算的目的仍然是“打扫卫生”，还它以本来面目。于是，这就有了所谓“技术分析的先天缺陷”一说。

谈论技术分析的先天缺陷，是一件不得已而为之的事情。既然我们已经开始了大扫除，就势必清理到源头上来——而且有些问题只有追溯到源头上，才能找到其症结之所在。以前从不曾有人涉及过这方面的议题，原因是技术分析的“那一套”从不曾象现在这样被人怀疑过。人们相信，技术分析即使有缺点、也只是因为其潜力还没有被人充分认识而已。那么，技术分析究竟能为我们做什么呢？这就是我们现在想要弄清楚的问题。

我最近读到几篇介绍一道古典几何题目的文章，这道题是“如何用直尺和圆规三等分一个任意角”。这题目大概有几百年的历史了，一直没有人找到解决的办法，后来人们总算明白了，这道题根本就无解，也就是说不可能用直尺和圆规来三等分一个任意角。

然而，时至今日竟还有人不惜呕心沥血要重新解答这个题目——我读到的那几篇文章就是告诫他们不要做“无用功”，把才智都浪费在没有答案的问题上。这样的“知其不可为而为之”的做法，的确是一种心力才智的浪费。我由此联想到技术分析的情况。

技术分析在人们的心目当中，从短暂趋势到主要趋势、从入市点到目标价位、从控制风险到获取最大收益等等，似乎可以为我们从事交易活动提供所需要的一切帮助——当然，如前所述，即使现在没有做到的，仍然可以相信其潜力有待进一步发掘。有个成语叫“缘木求鱼”，树上本来没有鱼，无论你花费多少工夫，在那里都是找不到鱼的。现在，我们不妨来找找看，技术分析那里到底有哪些东西、没有哪些东西——所谓“技术分析的先天缺陷”，指的就是在它那里找不到的东西，就像在树上找不到鱼一样。

技术分析的涵义

甲:我们先来统一一下对技术分析的涵义的理解。

根据约翰·墨菲先生下的定义,“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。另一个概念‘价格变化’虽然也常用,但好像太狭窄了,因为大多数分析者也把交易量和持仓兴趣用作分析资料的一部分”(《期货市场技术分析》,第1页)。

这当然是一个很完整的表述了,根据约翰·墨菲先生在以后的一些进一步的说明,我们可以用更容易理解的方式把这个定义解释为以下三层意思:

1.技术分析是以市场价格变化的未来趋势为目的。这一点很清楚,尽管“价格变化”这个概念“太狭窄”,但谁都明白它指的是什么意思。

2.技术分析是以图表为主要手段。实际上,在其它的一些书上以及人们通常的印象当中,技术分析被认为是由两个部分组成,一是图表分析;二是技术指标。前者是以研究图表为主,后者则是借助数学公式、绘制曲线以达到研究市况。约翰·墨菲先生在鉴别“技术分析师? 图表分析师?”时,其实也是这个意思。他说在“十年前,所有的技术分析都是围绕着图表展开的,技术分析、图表分析是一码事。现在不行”,现在人们使用了数学公式和计算机,因而出现了一个新的流派,同时“采用传统图表分析方法的人仍自成一派”(《期货市场技术分析》,第9-10页)——算下来还是两派与刚才的分类相符。

3.技术分析是以价格、交易量和持仓兴趣为研究对象或素材。这是该定义的关键。它指技术分析就是依据这三方面的资料来达

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

到其目的的。其实，在更多的时间和场合，技术分析派认为只要价格数据这一项资料就足够了。

“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。”

“技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些原因对于分析预测无关痛痒。”

“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”(《期货市场技术分析》，第 2 －4 页)。

实际上，交易量和持仓兴趣也只是两个辅助的指标，它们可以用来检验并增强价格分析中某些信号的可靠程度，但有与无，都不足以改变技术分析的本质特征。因此，为了表述上的简便起见，以后我们使用“技术分析以价格数据为唯一研究对象”的叙述形式。所谓“唯一”是指技术分析不采用价格(或交易量、持仓兴趣)以外的信息。

借鉴基础因素

乙：在技术分析使用的研究素材上，虽然技术分析派“认为价格就足够了”，但是，在实践当中人们其实还是要多少兼顾一下经济基础方面的信息。如约翰·墨菲先生所说，“绝大部分基础分析师对图表分析的基本立场有实用的了解，同时，绝大部分技术分析师对经济基础也至少有个走马观花的印象(不过也有的技术分析者不遗余力地拒绝知道任何经济信息，人称‘技术癖’)”(《期货市场技术分析》，第 4 页)。可见，只有“技术癖”(恐怕为数不多)才会“以价格数据为唯一研究对象”，技术分析师与基础分析师似乎都有彼此借鉴的意愿。

甲：当我们还不清楚技术分析与基础分析各自都有哪些优势或劣势的时候，又怎么彼此借鉴？再说，技术分析并不认为有什么

问题是其方法本身不能解决的,相反,他们对基础分析有诸多尖锐的批评意见。这些我们后面再谈。

是否彼此借鉴是一回事,技术分析自身能解决什么问题则是另一回事。我认为,技术分析的问题,远远不是兼顾一下基础因素就能解决的,正像基础分析的问题,也远远不是兼顾一下图表信号就能解决的一样。而要认清这两点,唯一的办法,是先把它们分开,不要彼此搅和(本来就是两样不同的东西),然后根据它们各自的原理,看看它们各自都能做些什么。一只枪究竟能干什么用,我们只能从设计原理上来谈。如果你偏要说"在战场上实在不行还可以用枪柄砸碎敌人的脑袋",把这也算作枪的性能之一,那这个问题就永远扯不清了。

其实,你以为兼顾一下基础因素就帮了技术分析的忙了吗?但从技术分析派雄心勃勃的情形看,他还觉得根本不需要有谁拿价格以外的东西来替他打岔呢。你听听这话:"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》,第3页)。

如此这般"谦逊"的姿态,是不是很像索罗斯先生在成功地击败了英镑或掀起了东南亚金融风暴之后,多少有点矜持地声称并不是他个人有多大的力量而是英镑或东南亚金融本身出了问题!这一姿态的背后,其实是超乎寻常的自信心。

统一一下上述认识,即把技术分析与基础分析分开来研究,对于我们今后的讨论是很重要。这样可以避免走弯路,有利于看清方法本身的一些问题。

技术分析的"先天缺陷"

甲:直接了当地讲——你知道,我也许属于那种坚持要"用那

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

么多话说得让人明白”的人，我认为，技术分析有以下三方面的“先天缺陷”。

1.技术分析无法预见一个尚未展开的趋势。

2.技术分析无法预测趋势的规模，也无法确定当前价格正处在趋势的什么位置上。

3.技术分析无法确认价格的长期趋势（即道氏的“主要趋势”），或者说技术分析有把握确认的是短期趋势（即道氏的“短暂趋势”）。

我考虑借鉴经济预测中把预测的时限划分为短期、中期和长期的做法，把趋势划分为短期趋势、中期趋势和长期趋势，可以说，它们分别对应于道氏的短暂趋势、次要趋势和主要趋势，但不像后者听起来带有那么明显的主观意愿上的取舍倾向。再说，在经济预测当中，三种预测各自的依据都有其清晰可辨的原理。这在趋势问题上有很好的借鉴意义。所以我认为使用短期、中期和长期趋势的提法，要更为合适一点。

乙：不管你怎么称呼吧，你所说的第三方面的“先天缺陷”用道氏的名称来讲，就是：技术分析无法确认主要趋势，次要趋势不大有把握，实际上只能确认短暂趋势。是这样吗？

甲：正是如此。或者更为准确的表述是：对时间跨度越长的趋势，技术分析越没有把握予以确认。

乙：“确认”是什么意思？

甲：既是指对过去的正确描述，也是指对未来的正确预测。

乙：你是说技术分析既认不清过去的主要趋势，也预测不到未来的主要趋势？听起来有点像开玩笑，不是吗？

甲：我可没有开玩笑，我是不是没有表达清楚？

乙：没有比这更清楚的了。这可不是一件随随便便的事情。要知道，道氏之所以使用“主要”、“次要”和“短暂”这样的主观倾向

很明显的词语,就是因为他相信自己能够抓住“主要”的东西,分清“次要”的东西,然后忽略或排除“短暂”现象的干扰。现在倒好,你给他来个“本末倒置”,说由他开创的技术分析是“捡了芝麻、丢了西瓜”!我想技术分析派是坚决不会答应的。

你所说的第一个、第二个“先天缺陷”也不能令人接受,因为如果情况属实的话,技术分析指导实际操作的能力可就要大打折扣了。

甲:技术分析派对此当然不会轻易接受,不过我想我能拿出一些证据来。一个结论能否让人接受,关键还是要看证据。

顺便解释一下,我之所以使用“先天缺陷”这样的刺激性的字眼,主要是为了引起人们对这个问题的重视。因为在以往技术分析的那些“经验”的、似是而非的叙述当中,我所说的那三方面问题似乎已经解决了。交易者面对现实行情,有时尽管感到不知所措,但往往总是检讨自己学习领会技术分析的精神有所欠缺。实际上技术分析不胜任那三方面的要求。

我们不妨先抛开意气或情感上的因素,然后耐心地探讨一下这个问题。这个问题值得我们关注。你可以不相信上述判断,但是请你拿出有说服力的反驳意见来——当然,诸如“根据‘经验总结’,技术分析天生具备解决上述问题的能力”这样的说法,就不必再提了。

如果有人证明了技术分析具备上述能力,那说明他找到了解决上述三方面问题的办法。真要是这样,我的有关见解权当是“抛砖引玉”,好歹也算做了一件大好事。

关于论证

甲:要说对上述三个判断的论证,其实我们现在已经完成了相当重要的部分,即:经过对技术分析现有的大部分理论和方法所做

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的剖析、检验，我们知道这些理论和方法都不具备解决上述三方面问题的能力。这可以当作是对技术分析目前的现状的证明。

在前面的有关论述当中，有的部分我们已经作了某些“推而广之”的延伸，指出只要沿用过去的思路，今后无论怎么改进，都摆脱不了其局限性。例如对摆动指数的一般性论述，例例如对形态分析的主观随意性的分析，再例如在趋势线理论部分对“单一趋势”的限定等等，可以说在这些部分的理论范围以内，技术分析也不具备解决上述问题的“潜在”的能力。

我在这里特别指出一点，在趋势线理论部分对“单一趋势”的限定，即对趋势线的适用范围的限定，实际上已经证明了用趋势线的方式只能确定有限时段的趋势，这就排除了技术分析希望通过大跨度的趋势线来认识大跨度趋势的可能性，与上述对技术分析的第三个“先天缺陷”的判断，是相一致的。

当然，以往的这一类论述由于是针对各个专门的议题，作为对上述判断的证明，还有其不曾覆盖的地方。因此我考虑接下来针对一些更具概括性和普遍意义的对象来谈，例如把价格当作一组时间序列的样本数据，看看技术分析是否具备解决上述问题所需要的逻辑上和数学上的条件；又例如检验一下技术分析的研究素材——价格数据当中是否包含解决上述问题所需要的信息等。我不认为我将要提供的，是一个最后的、最完整的答案，但是，假如这些论证的线索成立的话，我相信它们是可以证明技术分析的上述“先天缺陷”的。

第十四章 “五十步笑百步”

——技术分析能否抢在趋势的前面

甲：把“无法预见一个尚未展开的趋势”当作技术分析的一个“先天缺陷”，我估计不会引来太多的争议。尽管技术分析派对此有一些言过其实的说法——这些说法一听就让人明白其中想要表达的意思是“技术分析能够抢在趋势的前面作出预报”，但他们却一直没有用一种清楚明白的、白纸黑字的方式来声明这一立场（这再次验证了我们对技术分析的语言风格的描写）；相反，在另外的一些场合，他们似乎又不赞同“抢在趋势前面”。这样的做法，多少有点“左右逢源”的意味，令人拿不准技术分析派在这个问题上究竟有多大的把握。

但是，对于“技术分析能否预见一个尚未展开的趋势”这个问题，我们又很有必要弄清楚——只有弄清楚了，有关研究才能做到有的放矢，避免出现“病急乱投医”的情况。

技术分析的意见

甲：技术分析派在这个问题上的意见主要是通过“技术分析与基础分析孰优孰劣”的争论表现出来的。我们知道，迄今为止在大多数关于市场分析方法的书上，这场争论一般都是技术分析占据上风。基础分析由于自身的某些弱点，曾经颇受人嘲讽。本来争论似乎已尘埃落定，胜负似乎也见了分晓，但是，技术分析派偏偏又得势不饶人，以至有些话显然又说过了头。

例如，“在很多场合，图表的预测和基础的分析南辕北辙。当

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

一场重要的市场运动初露端倪的时候，市场往往表现得颇为奇特，从基础方面找不出理由。恰恰是在这种趋势萌生的关键时刻，两条道路分歧最大。等趋势发展过一段之后，两者对市场的理解又协调起来，可这个时候往往来得太迟，交易者已经无法下手”；

“市场价格的变化总要超前于哪怕是最新获得的经济情报”；

“市场价格是经济基础的超前指标，也可以说是大众常识的超前指标。经济基础的发展在被统计报告等资料揭示之前，早已在市场上实际发挥作用，已经被市场消化吸收了”；

“当前的价格实际上是当前尚来不及为人所知的经济基础因素作用的结果。历史上一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候，几乎找不到表明经济基础已改变了的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼的时候，新趋势早已滚滚向前了”；

“有了上面的分析，您就不难理解何以技术派总觉得他们的一套比基础派的强”(《期货市场技术分析》，第 5 页)。

“1982 年夏季，股票指数和债券市场同时爆发了一轮剧烈的牛市，及时地宣告一场自二战以来为时最长、痛苦最深的大衰退就此终结——然而经济学界对如此重大的转折当时差不多毫无觉察”(《期货市场技术分析》，第 8 页)，如此等等。

这些说法清清楚楚地表达了一个含义，就是技术分析超前于经济基础方面的变化，能够提前预见一个新趋势的形成与发展方向。

这恐怕就夸大了技术分析的固有功能。

要讨论这个问题，我认为难度可能来自于如何理顺其中的逻辑关系。

何为“因”，何为“果”

甲：你知道，技术分析研究的是价格，基础分析研究的是供求

关系方面的各种因素。根据“价格决定于供求关系”这一众所周知的原则,很容易看出,供求关系方面的各种因素是起决定作用的“动因”,而价格只是各种因素发挥作用之后表现出来的“后果”。

技术分析派也是承认这一点的,他们承认供求关系的决定作用(尽管在具体的理解上有某些容易混淆的地方,我们在后面将会谈到),在价格问题上什么是因、什么是果,技术分析与基础分析之间没有分歧——双方的分歧不在这里,而在于“要预测价格变化必须依据什么资料”这个问题上(技术派主张“有价格数据就足够了”,基础派则非要弄清楚供求方面情况如何)。

我们暂时抛开究竟需要哪些研究资料的问题,双方都认可“供求关系方面的各种因素决定着价格变化”这一原则。打个比方说,价格好比是树立在空地上的一杆旗帜,吹动这面旗帜的风就是由供求关系决定的买力与卖力。

乙:这倒是一个很形象的比喻。

甲:从这个比喻所表达的含义看,“市场价格是经济基础的超前指标”这句话就变得大可怀疑的了。因为你我都没见过“旗帜在风吹它之前就自己先飘扬起来”的现象。

在经济学上,超前指标是有明确含义的。例如说“工业贷款”这个指标是“工业总产值”的超前指标,指的是“工业贷款”的变化超前于“工业总产值”的变化,两者表现为自变量与因变量之间的依赖关系;这种关系形象地理解,就是企业先要获得贷款,然后把这笔贷款用于生产中的流动资金周转,再形成产值。这样,当我们看到某个月的“工业贷款”增加了,就可以预见今后的几个月中,“工业总产值”将会有所增长。

很显然,市场价格的变化不是“经济基础”发生变化的原因,相反,是“经济基础”发生了变化,才导致市场价格发生变化。

实际上,在这里“经济基础”是一个十分笼统的概念,它可以是

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

指有许多组成部分的实实在在的经济环境(如经济政策、产品供求等状况),也可以是指反映经济环境的景气水平的某种总体指标(如国民生产总值,工业总产值或经济景气指标等)。技术分析派想说的,也许是“市场价格超前于反映经济基础景气水平的某些总体指标”(即刚才引述的“统计资料”)。这当然是有可能的。但是又有什么意义呢？明摆着,那些反映经济总体水平的指数,都是一段时间之后的统计或汇总数字(如按月度、季度甚至年度来统计的),超前于它们又有什么奇怪的呢？这些总体指标可以成为某种参考因素,但没有人直接根据它们来进行交易。因此,价格超前于这些总体指数,既不能说明价格超前于经济基础,也不能说明技术分析超前于基础因素。

乙:也许问题在于“价格变化超前于大众常识”,价格已经变化了,而多数人还不知道是什么原因。你关于旗帜与风的比喻,确实是先有风吹然后才有旗帜的迎风飘扬。但是,大多数人正是看见了旗帜的翻动才知道风吹起来了——我估计技术分析派认为“价格变化超前于大众常识”,就是这个意思。

甲:这样一来,我们的讨论就比最初前进了一步,即认定市场价格不再是什么“超前指标”(除非它是针对反映经济基础总体水平的统计指标而言)。现在的问题是:在价格变化之前,人们(或大多数人)能否提前认识到基础因素方面的变化？

你是这个意思吗？

乙:可以这么说吧。

人们能否提前认识到基础因素方面的变化

甲:我基本上赞同“价格变化超前于大众常识”的说法——我不想在这上面费更多的口舌。遗憾的是这一说法即使成立,也说明不了什么问题。

"大众常识"无论是在技术分析还是基础分析当中,都是错误的代名词。技术分析有"大多数人总是错误的"说法(《期货市场技术分析》,第290页,"相反意见理论")。基础分析有一句名言更是人人皆知:"当拎着菜蓝子的老太婆开始买股票的时候,大势也就该反转下跌了"——这句名言所说的正是当某个利好消息已成为"大众常识"时的情形。因此,"价格超前于大众常识",或者说技术分析的判市方法能够抢在"拎着菜篮子的老太婆"(她老人家正是掌握"大众常识"的代表人物)的前面,也没有什么意义。

真正值得考虑的问题在于:人们能否在价格变化之前认识到基础因素方面的变化?

如前所述,技术分析派认为在"一场重要的市场运动初现端倪的时候……从基础方面找不到理由"(而恰恰此时技术分析大显身手)。实际情况又是怎么样呢?

我只奇怪一件事情:以涨势为例,在"市场运动初显端倪的时候",那第一批推动价格上涨的买力来自哪里?

且不说那些碰运气正好赶上的,情理之中的买家只有可能来自两类交易商:一是真正因为基础因素发生变化而形成的买力;二是所谓仅凭技术分析便得出正确判断并入市交易的买力。

这一点没有什么问题吧。那我再问一问,在这两股买力当中,哪一股买力是占主导地位或者说起决定作用的?

对这个问题,我援引约翰·墨菲先生的话来回答:约翰·墨菲先生在批驳"一语成谶"论时的话,"请记住,唯有供求规律才能决定牛市或熊市的发生、发展。技术分析师势单力薄,绝不能凭白无故地靠他们自己的买进或卖出引发市场的重要变化"(《期货市场技术分析》,第15页)。

这就是说,来自技术分析师的"势单力薄"的买量可以不予考虑,起决定作用的是第一股因"基础因素发生变化"而形成的买力。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我们再来看看第一股买力是怎样形成的。

1.自发形成的因实际需要而产生的实盘买量。为什么会“自发形成”以消耗某种原料的厂家为例，由于经济气候趋好，厂家的产品销量增大，需要加大购进原料以扩大生产或者由于银行方面新近提供了一笔流动资金贷款，有能力购进原料以维持正常生产或扩大规模等等。当这一厂家决定买进的时候，“基本因素发生变化”这件事不仅以“产品销路转好”、“获得银行贷款”等形式表现出来，而且也必定为其决策人所认识。

2.通过对基础因素方面种种迹象的分析、研究而得出正确判断的买家。基础因素发生变化的前后总是存在某些迹象的，如国家在作出重大的政策调整之前，经济学界的有关论述或者公共传媒的某些铺垫性宣传等等。这些迹象往往众人皆知而大多数人又没有正确理解。

3.一些提前获得某种经济情报的买家。

从这些情况看，在价格变化之前人们已经或能够认识到基础因素的动向。技术分析所谓“市场价格的变化超前于哪怕是最新获得的经济情报”，“找不到经济基础已改变的资料”等等说法，就显得很武断、缺乏依据了。

乙：一部分人是可以的，但大多数人还是不行。

甲：我们不必去管是“一部分人”还是“大多数人”，推动价格上涨的主导力量能够提前掌握基础因素的情况，就已经说明问题了。你能指望“大多数人”干什么？技术分析的“相反意见理论”明明告诫我们要站在“大多数人”的对立面，现在却因为基础因素不能满足“大多数人”的要求而对基础分析提出批评，这恐怕不公平吧？

具体到每个交易者而言，正如技术分析派力图站在“大多数人”的对立面那样，应当力图从经济基础的众多资料中分辨出“大多数人”没有理解的信息。

谁能抢在趋势的前面

甲:至此,我们讨论了"技术分析与基础分析究竟哪一个抢在趋势前面"的问题。其实,如果没有技术分析派的上述言过其实的论断的话,从逻辑上讲,这个问题本来是很简单的。因为:既然技术分析是依靠价格形态来识别趋势的,那么,只有当价格已经呈现出可供识别的形态变化之后,技术分析才有了认识趋势的依据——也就是说,当趋势还没有呈现出来的时候,技术分析是没有什么依据可以提前作出预报的,而等到有关形态已经表现出来了,说明趋势已经形成,技术分析又如何能赶在它形成之前?

乙:基础分析既然能够做到,那为什么又会出现约翰·墨菲先生所列举的那些事例?如前述"1982 年夏季"的市场运动,经济学界何以"差不多毫无觉察"?

甲:时过境迁的事情,谁知道是怎么回事——假如真有那样的事例的话(保不准当时经济学家碰巧都度假避暑去了)。不过,要说基础分析,人们历来对它有一些批评意见,尤其是来自技术分析派的批评,差不多从理论到实践都涉及到了(我们接下来就会讨论基础分析的问题)。如果这些批评意见都属实的话,要说以往基础分析没有提前预见某些趋势,就不是什么奇怪的事情了。

基础分析就目前的现状而言,确实存在诸多缺点或不足(尽管人们通常的批评意见未必中肯),不过,这对于技术分析派而言,除了心理上多少有些安慰之外,并没有什么好处。就算现有的基础分析无法抢在趋势的前面,两相比较,就算技术分析在这一点上优越于它,那也很难说这不是一个"五十步笑百步"的故事。

乙:我来替技术分析派反驳你:你在这里讨论"能否抢在趋势前头"的问题,本身就是没有意义的。

约翰·墨菲先生在谈到多年来道氏理论所遭受的某些批评时

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

说，“最常见的批评可能是嫌信号来得太迟”，这个批评看来是符合实际的，“通常道氏理论的买入信号发生在上升趋势的第二阶段”，但是，“请切记，道氏理论从来不是企图抢在趋势前头，而是力求及时揭示大牛市或大熊市的降临”（我插一句，你竟然得出结论说技术分析“先天”无法确认大趋势，岂不是令人扫兴得很），“就这种意义上讲，上述批评是不能成立的，这种责难本身也表明批评者对顺应趋势理论缺乏了解”（《期货市场技术分析》，第 27－28 页）。

可见，你的这番言论只能说明你“对顺应趋势理论缺乏了解”。

甲：既然作为技术分析的基石的道氏理论——“迄今为止大多数广为使用的技术分析理论都起源于道氏理论”（《期货市场技术分析》，第 21 页），“从来不是企图抢在趋势前头”，那么，我们说“技术分析无法预见一个尚未展开的趋势”这句话，就应当是没有问题的了。

不过，与其说我是对“顺应趋势”缺乏了解，还不说我是坚持要把某些问题“用那么多话说得让人明白”。技术分析派想不想“抢在趋势的前面”？你想吗？说说心里话反正我想。这本来是一种正常的愿望，无须回避，实际上也是许多人为之不懈追求的目标。能否真正做到？那是具体研究的问题，但我们总不能因为自己一时间还做不到，就声称这件事情没有意义、没有意思吧——那样的话，就不免有点矜持的意味了。

第十五章 “摸着石头过河”

——技术分析研究价格“相对变化”

甲：“摸着石头过河”本来是一句充满了现实主义精神的名言，我把它用在这里，至少说明我认为技术分析并非一无是处。迄今为止，尽管我们对技术分析基本上采取批评的态度，但是，与其说是我们对它太苛刻，还不如说是相比之下以往人们对它太宽容，宽容到对其局限视而不见，对其功能随意拔高的程度。技术分析还是有一些功能的，例如，“摸着石头过河”。

乙：说了半天又绕回来了，到底这句名言在这里是什么意思呢？

甲：这句名言本身的含义是无须多言的了，在这里我想用它来比拟技术分析研究价格的某种一般性做法。

技术分析无论是针对图表还是针对技术指标，都有很多具体的实施方法。这是人所共知的。现在的问题是：技术分析的那些名目繁多的方法有没有一个共性的特征？

我认为是有的，即主要是研究价格的“相对变化”。

一、技术指标的情况

甲：我们先来看看技术指标的情况。

技术指标一直被视为一种客观的、科学的分析方法，与图表分析相比，似乎排除了主观因素的影响。但是，正如我们在讨论“移动平均线理论”时已经指出的那样，从本质上讲，技术指标仍然是

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

一些主观经验的东西，而且其主观随意性一点也不比图表分析来得少。尽管它们运用了数学公式和计算机，然而，正如用计算机算命往往更容易让人轻信一样，这些看似客观、科学的外表形式掩盖了不客观、不科学的本质属性，也让人更加难以分辨。

当然，这么说并非认为技术指标都一无是处，这还要看具体情况再作具体分析，因为有时候一些个人经验仍然有可能具备一定程度上的实用性——在前面“第二十二条军规”部分中，我们谈过对经验的看法。现在，我们就来看看这些经验究竟是从什么角度来总结市场规律的。

从数学上讲“什么是趋势”

甲：我一直感到有一个问题颇为奇怪。我们讨论过道氏的趋势定义，且不管这个定义是否准确，作为研究趋势的市场分析方法，图表分析总还有一个对于“什么是趋势”的说法（道氏的定义显然是属于、也仅仅属于图表分析范畴的），但是，以运用数学方法为特征的技术指标，却没有一个从数学的角度定义的“趋势”概念，那么，技术指标的那些公式、曲线，那些正儿八经被广泛使用的买卖信号，又是凭借什么依据来认识趋势的呢？

也许不少人过去没有注意到这个问题，只要仔细想一想，就会感到疑惑不解。这很像是给你一把猎枪，让你到森林里去捕获一种叫“朱厌”（据《山海经》里记载）的动物，而事先又不告诉你这东西是什么样子，你凭什么、到哪里去寻找呢？这种现象是不可设想的，但在技术分析领域里不仅有，简直就是稀松平常。

如何解释这个现象呢？从逻辑上讲，只有两种可能性：一是技术指标原来一直是“无的放矢”的，或者说一直是在寻找自己不知其为何物的东西；二是技术指标原来不是研究趋势的。

相比之下，我们、也包括技术分析派恐怕宁愿接受第二种可能

性。

那么,技术指标不是研究趋势又是研究什么呢?我认为,它研究的是"某种状态的相对变化"。

研究"相对变化"的方式

甲:我们从以下几个方面来分析:

1.技术指标所提供的买、卖信号,就其理论上能够达到的程度看,都是出现在趋势已经或正在发生变故的时候。例如,黄金交叉、死亡交叉信号,无不是两条曲线由最初的并行变为交叉时产生的信号;所谓"超买超卖"信号,也是价格超出某个警戒水平之后的反映。而当趋势还没有发生变故的时候,技术指标基本上就显得不知所措了。

乙:我不明白,既然趋势没有发生变故,那你还想知道什么呢?

甲:我当然还可以有其它的一些正常的想法。这一点我们稍后再谈。

乙:在技术指标那里,根据通常的"快速线"与"慢速线"之间的相对位置,不是也能判断"当前是处于牛市或熊市"吗?难道这还不够?

甲:你是指"当'快速线'高于'慢速线'时为牛市,'快速线'低于'慢速线'时为熊市"这样的判市原则?我记得我们在前面"移动平均线理论"部分已经讨论过这个问题了。根据我们的分析,这一原则由于时间上的滞后原因和主观判断上的歧义性,其实是没有意义的——其理由在此处想必无须赘述。

2.从总体上讲,技术指标研究价格所依据的原理,都是把当前价格与相邻近的若干个价格进行对比测算,得到两者之间的相对变化情况(如某种相对的百分比)。当相对变化情况出现异常时,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

就发出买卖信号；当趋势平稳推进、相对量没有异常变化的时候，它自然也就“无可奉告”。

我们来总结一下原有技术指标用到的“相对变化”情况：

1.绝大部分技术指标（如 MACD、KD 线等），无论依据什么计算公式，末了都要使用“移动平均算法”，用不同的周期长度，计算出不同的移动平均值，画成所谓“快速”、“慢速”移动平均线，然后根据两条线的相对变化情况（相对值是缩小还是放大）来作出对市况的判断。

从数学原理上讲，移动平均算法无论是简单移动平均、几何移动平均或者加权移动平均等等，其意义都是计算一组样本数据的“平均值”，反映的是这组样本数据的“一般情况”、“总体情况”或者说是“基本情况”。根据移动平均线之间的相对变化情况来分析市况，就是根据价格的最新动态与此前的“一般情况”之间的差异来作出判断。

因此，我们可以得到一个一般性的结论：只要技术指标用到了移动平均算法，那么该指标必定是研究某个相对量。

2.在技术分析领域为之津津乐道的“背离原则”，无须多言，也是靠两个量之间相对变化的异常情况来下结论的。

3. 现有的技术指标从数学计算的公式看，可以分为两类，一是所谓“摆动指数”；二是所谓“动力指数”。在约翰·墨菲先生的书中，“动力指数”是被当作“摆动指数分析的一种最基本的应用”的。为了简洁起见，我根据它们算法上的不同点，将它们作为两个单独的类型来对待。实际上，它们代表了技术指标的两个基本分类。

按照通常的理解，“动力指数显示的是一定时间间隔两端的收市价格之差”（《期货市场技术分析》，第 256 页），即显示价格之间的差额情况；“摆动指数”呢？则是价格的某个百分比，它的数值总

在0到100或-1到+1之间,即显示价格的或价格差额之间的比值。概括地讲,无论是"价格之差"还是"价格之比",都是用当前的价格与一段时间以内或以前的价格相比较。

具体看一些有代表性的指标:威廉指数%R是研究价格在近期的价格区域中的相对位置;相对强弱指标RSI是研究涨幅与跌幅的相对比值;动量指标MTM及振荡指标OSC是研究涨、跌的相对速率;随机指标KD的含义虽然"一言难尽",但它的计算公式直接引申自%R,因此也不外乎研究某个相对量。

如此等等。这些指标其实万变不离其宗,从本质上讲,都是考察当前价格与以往情况相比有无异常变化——它们提供的信号都是来自出现异常变化的时候。

因此,我们也可以得到一个一般性结论是,只要技术指标的计算结果是两个量的比值或者是两个量的差额,那么该指标研究的也必定是某个相对量(即"相对变化"情况)。

如果说我们列举的那些指标只能说明以往的情况的话,那么,以上两个结论则告诉我们,无论具体的数学公式怎么写,只要使用移动平均线算法或计算两个量的比值、差额,都是研究"相对变化"。这样的一般性的结论可以概括今后人们想要设计但还没有设计出来的技术指标。

二、图表分析的情况

甲:我们再来看看图表分析的情况。

图表分析基本上就是围绕着价格是否突破某个重要的价位、某个支撑或阻挡水平以及某条趋势线来展开的,而价格是否突破,最终也就是意味着原有状态是否发生变化。例如,价格一段时间一直处于横盘状态,某一天向上突破了,于是便认为涨势发动了;

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

价格突破了一条既存的趋势线，又说明原有趋势发生了变故等等。因此，无须多言，认为图表分析研究价格的“相对变化”，是没有什么问题的了。

以上我们分别谈了技术指标和图表分析研究价格的“相对变化”的情况……

乙：你等等，我想再明确一下，你说技术分析（包括技术指标和图表分析）是研究价格的“相对变化”，你指的是它过去研究“相对变化”的呢？还是今后也只能研究“相对变化”？

甲：都是。

乙：我这里有个问题。你在前面谈到技术指标今后的情况时，我注意到你的推理过程是这样的：无论数学公式具体怎么写，只要使用了移动平均线算法，只要是计算两个（或若干个）量的比值、差额，那么，它都是研究“相对变化”的。

我认可你的这个判断，但是，从逻辑上讲，如果今后设计的技术指标既不使用移动平均线，也不计算两个或几个量的比值、差额，那么，这样的技术指标就未必是研究“相对变化”的了。

甲：说得不错，但在我的印象当中，现有用数学公式画曲线的技术指标只有这两种研究价格的方式。实际上，只要是以单个价格为计算样本，比如使用一段时间内的最高、最低价等，都概莫能外——这又是一个一般性的判断。你可以找找，看能不能找出其它的方式来。

乙：在趋势线理论部分，你本人不也用过数理统计的方法吗？用那些复杂的计算得到了“趋势边界线”，我记得就没有使用移动平均线，也没有计算什么比值或差额。

甲：多谢你还记着这件事，它不同于以往的思路，不是以单个价格为计算的样本的。不过，那也是在研究“相对变化”，只不过比通常的做法更为合理准确，也不外乎研究当前价格是否符合以往

趋势的统计特征,如不符合(即突破了"趋势边界线"),说明情况发生了变化。思路是相似的,只是实现的具体方法不同。

既然你提到了"从逻辑上讲",我想我们可以在一个更为概括性的程度上来看待你的问题。

我们用"技术的"(如技术指标的数学公式等)方法研究价格,从一般意义上讲,有两条途径:

一是认识当前价格所处状态的特征,及时发现异常情况。这就是研究"相对变化";

二是从价格数据中找到某种时间周期,按照这种周期性的起伏,预测未来的情况;或者能够用一个(或一组)确定的数学方程(函数)来描述价格运动的轨迹,借助该函数的趋势外推,预测未来的轨迹。

这第二条途径无论是找周期还是找函数,本质上是一样的,时间周期往往也被人用正弦函数来进行比拟。技术分析在这方面也曾有过一些设想,约翰·墨菲先生曾用了一章来谈"时间周期理论"。我们接下来会专门讨论这个问题。我认为,仅仅依靠技术分析,这第二条途径是走不通的——当然,我会拿出我的理由来。

在这里,从逻辑上讲,如果我稍后能够证明我的判断,那么,技术分析无论是过去、现在或将来,都是也只能是走第一条途径,即研究"相对变化"了。

三、研究"相对变化"的意义

乙:那好吧,我等着看你稍后的证明,但是现在的问题还没有了结。假设你的判断成立,就算技术分析是研究价格的"相对变化",我不明白这又怎么了?这难道有什么不好吗?

技术分析就算如你所说,是通过考察原有状态是否发生变化

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

来判断趋势是否形成或终止的，我问你，既然我们对趋势是否形成、是否终止都已经有办法判断了（办法好坏姑且不谈），那你还想知道什么呢？

甲：你是第二次问这个问题了，好像我不应该有什么非分之想似的。其实，任何一个交易者，尤其是拥有大资金量、进退都不方便的交易者，很想知道这样两个问题：

1.一个已经展开的趋势究竟能够持续多久？

2.或者退一步讲，当前时点正处在一个已经展开的趋势的什么时期（是成长期还是衰退期）？

每一位有过实战经历的人，都会对市场上价格的风云变幻留有深刻印象。理论上说起来很简单，“你在趋势形成的时候入市、等到趋势终止的时候离场”，但是，就算你手中掌有正确的头寸，等到趋势终止的那一时刻，当价格跌破趋势线那一刻真的来临的时候，一天之内便一落千丈，你经常来不及离开，你手上本来赢利的单子都有可能亏本离场。这方面不乏实例（例如1997年年中，伦敦金属交易所铜价在跌破上升趋势线之后当天即大幅度跳水、转瞬之间落至三周以前的水平）。

我在这里想指出技术分析一直忽略了的一个问题，即：技术分析给出的交易信号从来不区分交易量的大小。比如告诉你一个买进信号，这个信号究竟适合于少量买进还是大资金量持仓？不得而知，但在实际操作中，这又是一个非常重要的问题。对那些拥有一定规模的持仓水平的交易者（之所以说是“一定规模”而不使用“大资金量”的提法，因为不同程度的交易量都不同程度面临这个问题），往往很难等到技术分析给出“趋势形成或终止”的信号之后再进行操作——因为他们的头寸难以在短短一两天内建立或了结。让他们沿着技术分析的路子走，心里总有“如履薄冰”的感觉，似乎眼前的一切随时都会烟消云散，甚至乾坤颠倒——在这种情

况下,我们希望了解上述两方面的信息以便早作安排,就是很正常的愿望了。正是因为对上述两个问题缺乏了解,在趋势的推进过程中,越往后人们心中越没有底,反转的可能性似乎也越大。这就解释了事后看来很明显的一个涨势,为什么自始至终都有人在卖出的现象——并非所有的人都不懂"技术",而是在趋势的规模问题上,实在是无据可依。

我们说这就是技术分析的第二个"先天缺陷"—— 为什么它"先天"无法解决这个问题呢?理由在于:技术分析只研究价格的"相对变化",而"相对变化"的情况不包含回答上述问题所需要的信息。

说得更清楚一点,还是"缘木求鱼"这个成语说得好,树上本来没有鱼,当然在那里找不到鱼。

乙:你怎么知道那里就一定没有"鱼"呢?

甲:当然,不排除人们在树上晾晒鱼干的情况,沿海地方倒也常见……

乙:不,我是说你怎么知道"相对变化"这个"树",就一定没有"回答上述问题所需的信息"这条"鱼"?

甲:是"树"就肯定不会长"鱼"。

乙:不,不,不是这个意思——咱们不要你的这个比喻,我想说的是,你凭什么说"相对变化"的情况就一定不包含回答上述问题所需要的信息?

甲:你想想,"相对变化"只能说明"原来的状态改变了",至于变了之后会怎么样,与当前这一事实无关。比如说你我原本坐在这里交谈,你突然站起来走了,这只能说明我们的交谈终止了,至于你离开后要到哪里去?去干什么?我仅凭你离开这个事实是无论如何也猜不出来的,因为你可以有很多种选择、有很多种可能性。同样,"相对变化"中不包含对趋势自身特征的描述,所以我认

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

为，技术分析无法预见趋势的规模或确定当前价格正处在趋势的什么阶段。

乙：要说预测趋势的规模，波浪理论或菲波纳奇数列、“目标价位”不是有此功能吗？

甲：你至今仍然指望它们，真让我有些失望。难道我们在前面针对它们的讨论还不够有说服力吗？那让我再回过头去看看都说过些什么……

四、“摸着石头过河”

甲：技术分析研究价格“相对变化”的过程很像是“摸着石头过河”的情形：摸到一块石头，前进一步，以此为落脚点，再往前摸下一块石头……图表分析中研究价格与趋势线与支撑或阻挡水平的相对位置，当看到价格从这些地方反弹而去的时候，你不觉得那很像是“摸到一块石头，然后从上面踩过去”的情形吗？

乙：倒还真有几分相似。你这个比喻很有意思，如果比拟恰当的话，岂不是说明技术分析还是有其现实意义的？

甲：如果不考虑技术分析现有状况，仅仅从研究价格数据，从摸清自己脚下的情况、看下一脚能不能踩过去这件事来讲，当然是很重要的了，而且这也正是不少基础分析派所欠缺的。他们自以为看准了方向，根本不顾及眼下脚跟前的情况，好比是从一座山到另一座山去，似乎看清了那另一座山头的方向，只顾朝那个方向走，殊不知脚下却是一道悬崖，抬脚踩过去岂不是“自由落体”、万劫不复？

“摸着石头过河”应当成为市场上的一条基本准则，只有认清了眼前，才能认清长远，也只有避免了眼前的危险，才谈得上追求长远的利益。忽略这一准则，是许多基础分析派人士遭遇失败的

常见原因之一。

不过,在这里,我们讨论的是"摸着石头过河"本身所能达到的效果,因此,不能不指出的是:沿着摸到的石头一块一块走下去,你不会有什么大的危险,然而仅仅依靠"摸石头"这个过程本身,你并不知道这样走下去将会通向哪里。

这也正好是技术分析研究价格"相对变化"的局限性。

五、技术分析不适宜于指导大资金量的交易

甲:既然研究价格的"相对变化"有此局限性,它能否指导大资金量的交易,就成了一个问题。

实际上,当"摸着石头过河"这句至理名言运用到经济生活的实践中去的时候,本来就是一个先有小范围的试验,然后再推广应用其成功经验的过程。"摸石头"总是要不断尝试的,当然只能派少数人去做。一旦发觉"此路不通",很容易掉转方向另辟蹊径,所谓"船小好掉头"嘛。如果让大队人马一起去"摸石头",那就很麻烦了,弄不好会很危险。

这就是"大资金量进退不便"的问题,除了前面谈到的其头寸难以在一、两天内建立或了结的原因之外,有时候大资金量的进退过程,本身就会在短期内影响甚至改变市场的动向。在这种情况下,分清短暂现象的干扰,认准长期趋势的方向,对于大资金量的交易而言是至关重要的事情,而这恰恰是技术分析"鞭长莫及"之处。

技术分析不适宜于指导大资金量的交易,有许多实践的事例,我们在前面讨论威廉指标%R时曾谈到,技术分析大师拉瑞·威廉"有办法将1万美元赚到100万美元,却在操作5000万美元的基金时失利"(《股票、期货、外汇技术分析详解》,第286页)。这就很

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息: https://www.fxrebateplus.com

说明问题了。

我认为，现有的市场分析方法普遍忽略了一个问题，即：一种分析方法在提出它的买卖信号的时候，从不告诉这个买卖信号究竟适合做多大的“买卖”。这个问题值得我们研究一下。

第十六章 “剪不断，理还乱”

——技术分析能否描述价格轨迹

甲：我们刚才讨论了技术分析研究价格“相对变化”的情况，遗留下一个问题，即技术分析除此以外能否走另一条途径？这条途径是：从价格数据中找到某种时间周期，按照这种周期性的起伏，预测未来的情况；或者能够用一个（或一组）确定的数学方程（函数）来描述价格运动的轨迹，借助该函数的趋势外推，预测未来的轨迹。

我认为，仅仅依靠技术分析自己的力量，这条途径是走不通的。

技术分析的现状符合这个判断，因为迄今为止还不曾有人针对一个大的样本区间为价格数据找到时间周期或描述其轨迹的数学函数。我们在“趋势线理论”部分所做的用拟合函数描述价格轨迹，也许属于这方面的某种早期的尝试，但只适合于有限时段的所谓“单一趋势”。我估计很少有人真正朝这方面努力过。

以往没有做到的事情，还不能说明今后就一定做不到，除非我们能够证明这又是一个“用直尺和圆规三等分一个任意角”的问题——那样的话，我们也好放弃这方面的努力，趁早另辟蹊径。

你知道技术分析在这方面有过一些设想，即所谓“周期理论”，很像刚才说到的研究途径。我们就从“周期理论”谈起。

周期理论

甲：约翰·墨菲先生用了一章的篇幅来专门讨论“周期理论”。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我们在“波浪理论”部分，曾经提到过它，它与“波浪理论”在出发点上是相似的，无非是“经验总结”和“神秘的自然律”——从这个意义上讲，我们在“波浪理论”问题上所作的有关分析，也都适合于“周期理论”。在这里，抛开内容本身不谈，把立论基础与具体方法分割开来，我们发现“周期理论”有一些非常好的设想。

1.把周期现象用数学上的正弦曲线来模拟。正弦曲线如图16－1。

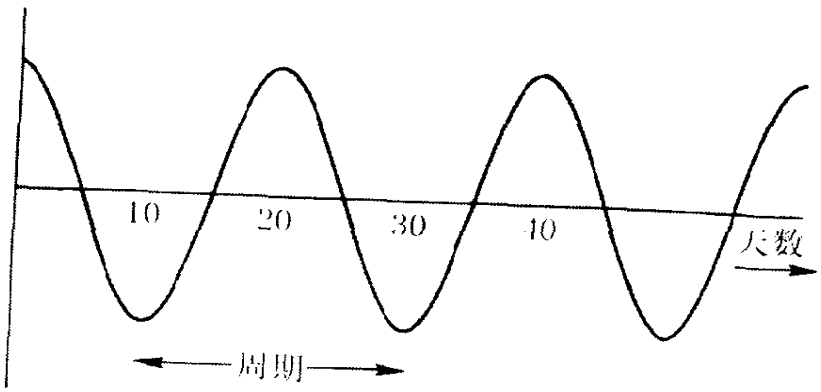

图 16－1

2.运用叠加原理，把价格的运动轨迹解释为若干条不同波幅、周期或相位的曲线以及直线的合成。

3.找出模拟价格轨迹的曲线向后推延，以达到预测未来的目的等等。

作为这方面的事例，人们选用了一些正弦曲线和直线，按叠加原理合成出一些常见的价格形态，如图16－2。

图16－2中，A线＋B线＝C线，得到常见的双重顶（M头）。在约翰·墨菲先生的书中，还列举了用这种方法叠加而成的上升管道形态（我们在研究趋势的定义时曾经用到过这个模型）、著名的头肩顶（《期货市场技术分析》，第395－396页）等。

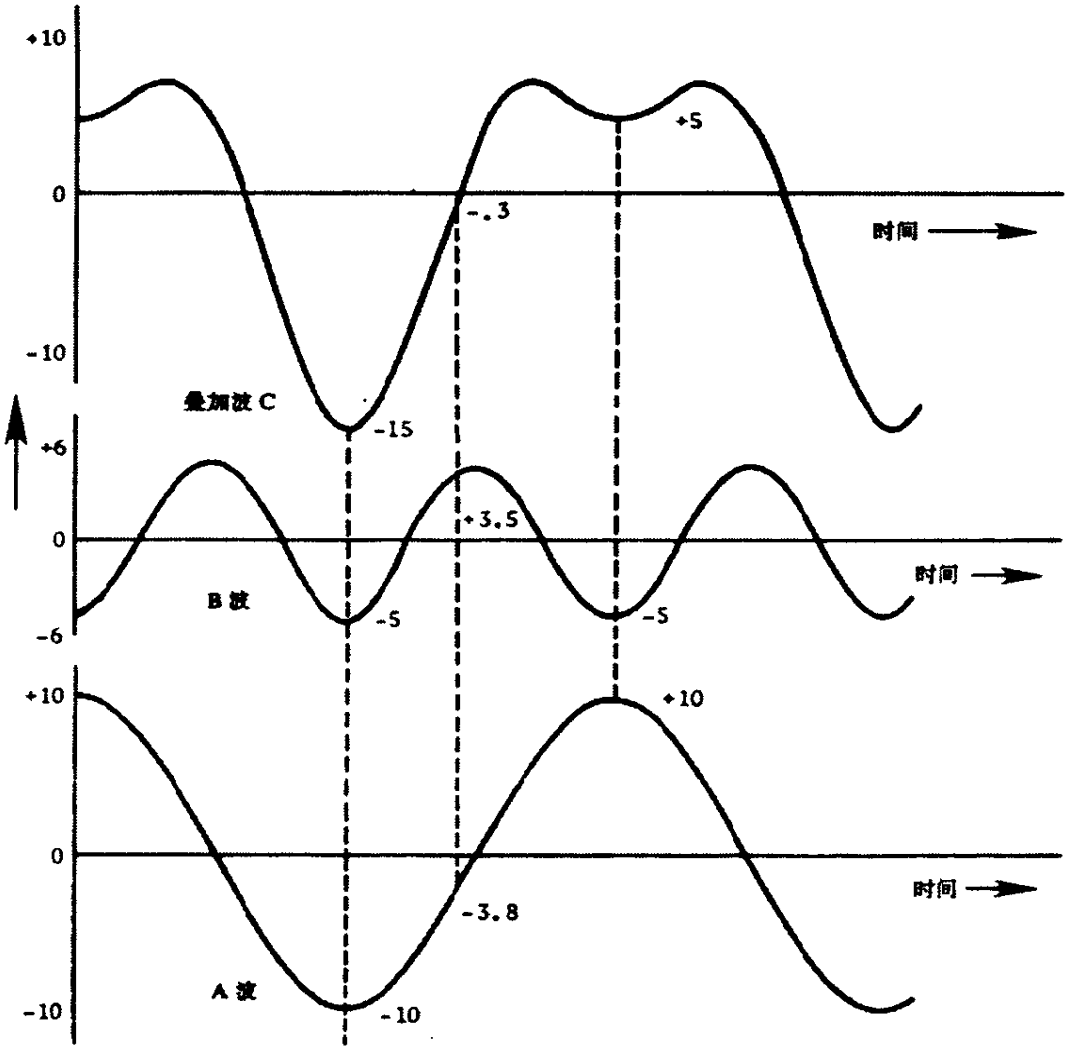

图 16－2

《期货市场技术分析》,第 391 页

周期理论还不仅仅是解析了这些价格形态,更主要的是它希望通过这样的叠加模型来达到预测未来的目的:“我们假定,所有的价格变化都只是不同周期之和;更进一步地,假定我们能够从价格变化中分解出每个周期成分,那么,只要把每个周期都简单地向后推延,然后再合成起来,结果就应当是未来的价格趋势了。换言

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

之，这就是周期理论的要决”(《期货市场技术分析》，第390页)。

如何看待这个设想呢？

我认为，这是一条很有启发性的思路，甚至可以说周期理论的这一部分内容，称得上是现有的技术分析领域里最具理性精神的成分。因为它们看上去是想给你讲一讲道理，而不是一上来就告诉你说“某某算式生来就该如此”或者根据那条著名的“第二十二条军规”说“这事儿历来如此”——如那些“经验主义”者所做的那样。我尤其赞赏“叠加原理”，上面的图例很像是数学、物理学研究波动现象的做法，这对于每一位多少受过一些理工科教育的人来讲，真有一种“他乡遇故知”的感觉……

乙：看来你是认同技术分析的“周期理论”了？那么，将价格曲线解析成一组函数的合成、叠加，然后再向后推延，如约翰·墨菲先生所言，不就可以达到预测未来趋势的目的了吗？这样一来，你所说的技术分析的三个“先天缺陷”，岂不是都不存在了？

甲：这个设想当然好，但前提是技术分析能够“将价格曲线解析成一组函数的合成、叠加”。迄今为止没有人真正做到过(我之所以一直把“周期理论”、“叠加原理”称为一种设想，就是这个原因)，今后能否做到呢？我看也很难办。

有限时段的趋势

甲：在前面的几个图例中，我们用曲线叠加的方式得到了双重顶、上升管道以及头肩顶。但是，不知你有没有想过，我们看到的毕竟只是局部的结果，如果把这种叠加继续画下去，又将会得到什么曲线呢？

不难设想，越是往后的曲线，越是与价格的实际形态不相符。也就是说，上述图案中除了其局部形态“像是”双重顶之外，其余没有画出来的部分均不能反映价格趋势的特征。

如果将曲线一直画下去，那将呈现一个挨一个的“双重顶”。如图 16－3 所示。

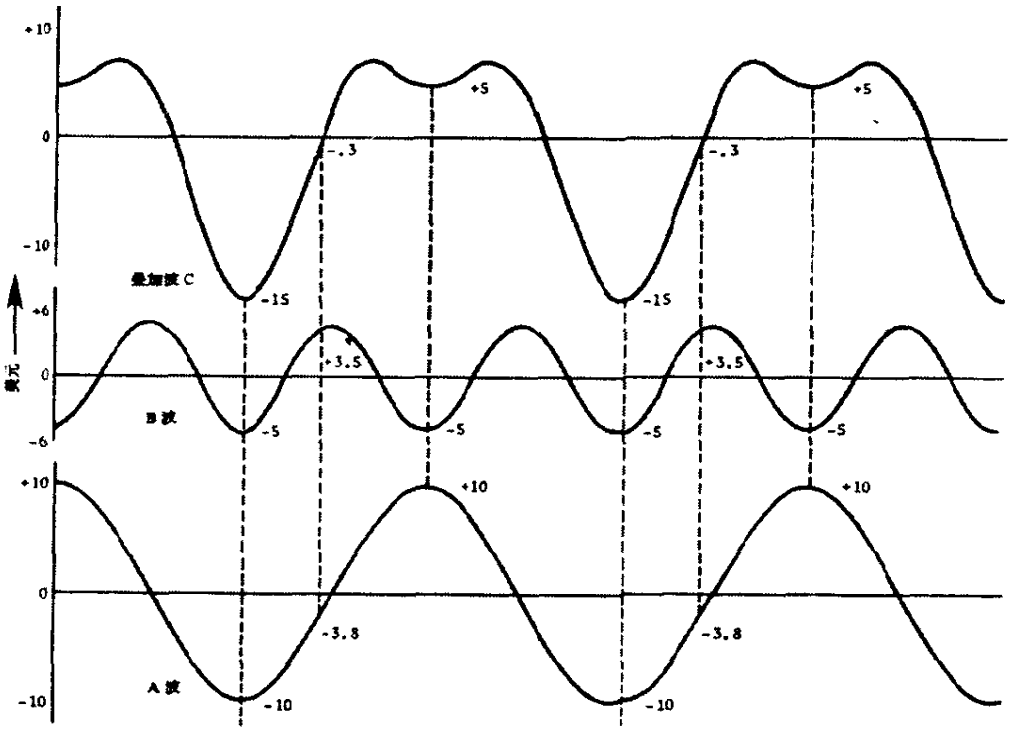

图 16－3

这显然不符合实际，没有任何市场会走出如此形态。

在这里，叠加原理本身是没错的，问题出在用以叠加的函数上。出现这种情况，原因只能是：除了局部时段之外，整个价格趋势不能用图 16－2 中的两个正弦波的叠加来解释。

同样，约翰·墨菲书中列举的头肩形、上升管道，也只是曲线在局部时段合成的结果，向后延伸就面目全非了。

其实，根据通常的经验，这一点很好解释：用以合成的各条曲线不会是始终有效的，它们只存在于一个局部的时段。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

从实际情况看，一些短暂趋势或次要趋势只是在有限的时段中发挥作用。例如，由工人罢工引起生产中断、在劳资双方经谈判达到妥协之后又得以恢复，这一事件只能在其发生直至结束期间对价格造成影响。由此形成的价格曲线无论是什么函数，都不能与其它函数进行叠加并“向后推延”。

正是由于存在着这样一些在有限时段发挥作用的“局部函数”，使我们不可能用一个（或一组）确定的数学方程（或方程组）来描述全部价格的运动轨迹。

（在“波浪理论”部分，我们也从理论上排除了“将古往今来的价格数据当作一个波动过程”的可能性）

对于一个长期趋势而言，由于时间跨度大，其间出现不可预见的影响因素的可能性很大，这些因素在不可预见的时候出现，在不可预见的位置上形成规模不等的短暂趋势或次要趋势，试图用一个或几个自始至终发挥效力的函数，经过叠加来表示一个长期趋势是不可能的事情。

或者用更为概括性的方式来讲，一个趋势的时间跨度越大，其间出现次一级规模的趋势的可能性就越大，能够用连贯的函数予以描述的可能性就越小。

具体到技术分析而言，仅仅依靠价格数据本身，别说是“向后推延”，即使让它对过去的价格轨迹作出准确的描述，都是无从谈起的事情。

乙：用连贯的函数不行，对价格数据进行分段处理如何？

甲：当然可以。但问题的关键是：我们怎么知道应当从什么位置开始分段。

“剪不断，理还乱”

甲：这种情况可以用图 16－4 来形象地说明，我们姑且用正弦

曲线来表示趋势。

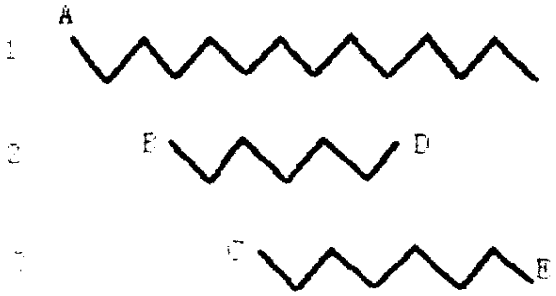

图 16-4

第 1 条曲线表示一个大时间跨度的趋势,第 2、3 条曲线表示其间由新的市场影响因素造成的次一级规模的趋势,相对于第 1 个趋势,它们只持续有限的时段。

显然,对于从 A 点到 E 点的价格运动,想要用一个(或一组)连续的函数来描述是不可能做到的事情。对这三条曲线的叠加,只能进行分段处理。

1.在 A 点与 B 点之间,用第 1 条曲线的函数。

2.在 B 点与 C 点之间,用第 1 条曲线 + 第 2 条曲线。

3.在 C 点与 D 点之间,用第 1 条曲线 + 第 2 条曲线 + 第 3 条曲线。

4.在 D 点与 E 点之间,用第 1 条曲线 + 第 3 条曲线。

这样,A、E 点之间的价格运动,需要用四个函数或函数的组合来表示。这看上去已经很麻烦了,而在现实中更为麻烦的是,如何找出第 2、3 条曲线的起始、终止位置?因为假如找不到起始、终止位置,上述叠加将无从谈起。

比如,描述一个上升趋势的全过程,先套用上升管道的函数,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

然后从反转的时点开始，再套用描述头肩顶的函数。但前提必须是，你已经找到了反转的时点。

乙：既然都知道在什么时点开始反转了，还用得着费功夫去找什么函数呢？本来，运用函数的目的之一，就是为了预测未来价格涨与跌的转折点，比如按照“周期理论”，价格的波峰与波谷（即涨与跌的转折点）以某个周期时间为间隔相继出现；寻找正确的函数，其实就是为了寻找正确的周期长度。对价格进行“分段处理”，似乎只适合于针对过去的数据做“事后”的描述。

甲：的确如此。进行分段处理的前提，必须是对价格数据已经准确予以“分段”了。然而，以价格数据为唯一研究对象的技术分析，又依据什么来进行“分段”呢？

对技术分析派而言，这差不多是一个纯粹的数学问题，要解决起来非常复杂，其中包含了许多不确定的成分。实际上相当于求解一道约束条件不够的题目。

对于处理大时间跨度的价格数据来讲，在数学上至少有三个问题（或者说数据的时间跨度越大，这三个问题越严重）。

1.对不同的起止位置、不同的曲线（指不同周期、波幅和相位的曲线）及曲线之间的不同搭配进行筛选，可以得到多种可能性。也就是说同一个问题有多个答案。

2.用曲线或曲线的组合与现实行情相比拟，看其是否吻合——这件事本身就是不确定的、没有标准的。怎样才算吻合？是让这些曲线符合价格的真实路线（即曲线的点就是真实价格），还是让这些曲线如价格的移动平均线那样符合价格的某种总体特征？或者只要曲线的波峰和波谷的位置与价格的波峰和波谷的位置相一致即可？

这时，许多情况看似符合，但由于问题自身的要求及检验标准不明确，实际上该问题根本就没有答案。

3.更进一步讲,根据我们在前面所做的分析以及实践的情况看,在技术分析领域,“任意两个时点之间的行情都可以被称为一个‘趋势’”。在这种情况下,我们究竟应当将哪一段行情视为“趋势”并用曲线来比拟它?无法确定!这就是说,我们的问题不仅没有答案,实际上连问题本身都无从谈起!

乙:你说的这些,一会儿是“一个问题有多个答案”,一会儿是“该问题没有答案”,一会儿又是“连问题本身都无从谈起”——到底是怎么回事?我都听糊涂了。

甲:是啊,这件事情本来就有点乱。一句话,要让技术分析来把价格数据分解成几条可以识别的曲线,从纯粹的数学角度讲,是做不到的——因为这里面有太多的不确定成分,或者说“有太多的选择”。

我们在“波浪理论”部分谈到过一个“扔石头模型”(或者叫“市场动力学方法”)。如果知道了“石头”的落水点,那么,从落水点开始数“浪”,有关研究将变得有迹可寻。同样,对价格数据进行分段处理,如果知道了一些市场影响因素发挥作用的时段,分清该因素产生的“局部函数”,那对于找出持续有效的函数并“向后推延”,将是至关重要的一步。但是,技术分析坚持“以价格数据为唯一研究对象”,从思想方法上排斥了市场影响因素,于是乎,只能去求解上述“纯粹的数学题”,只能是去梳理一堆“乱麻”,当然,其结果也只能是“剪不断,理还乱,是‘分段’”了。

短距离的“向后推延”

乙:你说的这种情况,实际上是针对“大的时间跨度的价格数据”而言的。

甲:的确如此,严格说来,应当是:针对时间跨度越大的价格数据,越是难以将它分解成几条可以识别的曲线,或者说分解出来

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的曲线就越不可靠。

这句话反过来讲，就是我们可以针对小的时间跨度的数据，寻找某种周期性的规律。但是很显然，根据这样的数据总结出来的规律，只能适合于做短距离的“向后推延”，即只能预测短期内的价格走势。

这一结论，与我们所说的技术分析的第三个“先天缺陷”（“无法确认短期以外的趋势”）是相一致的。

第十七章 “阿基里斯追不上乌龟”

——技术分析是否适合于各种时间尺度

甲：技术分析被认为是“适合于各种时间尺度”：“图表分析的另一个优点是它能应用在不同的时间尺度之下。……实践证明，使用周线图或月线图解决长期预报问题也毫不逊色。

只要您完全领会了本书所讨论的技术原理，就能在各种交易工具中、在各种时间尺度上左右逢源”(《期货市场技术分析》，第 8 页)。

这是一个相当原则性的问题，约翰·墨菲先生只是用很少的篇幅谈了一下结论，没有做进一步的说明，也许他认为把价格的日线图该为周线图、月线图，就已经能够解决问题了——我们就从这一点上谈起。

将价格的日线图改为周线图、月线图能够解决长期预报问题，根据我的理解意思大概是这样：假设使用日线图能够预测以后 10 天的行情，那么，如果使用周线图，由于数据以周线为单位，数据量被“浓缩”了 5 倍，因此依据同样的原理，能够预测以后 50 天的行情；如果使用月线图，以一个月 20 个交易日计，同理，能够以后 200 天的行情。

这样的理解没有错吧？

乙：在我的印象当中，技术分析从来没有明确谈过这个问题，不过，我认为如果要讲出道理来，大概只能这样理解。这样理解不是很好吗？图表分析姑且不谈它，以一组价格数据为例，即使按照你所主张的数理统计学原理，无论什么方法它都只是把价格数据

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

当作计算的样本，每个样本代表的具体是什么意思，是一个或一天的价格？是一周或一个月的价格？对它来讲都是一样的处理过程。如果从原理上讲，它向后推延的有效长度为10个数，那好，用来计算的样本数是一天的价格，那向后推延的有效期就是10天，样本数是一周或一个月的价格，那向后推延的有效长度就是50或200天。

这很像是经济预测中，我们可以用同样的方法针对月度数、季度数和年度数来进行月度预测、季度预测和年度预测，所谓“技术分析适合于各种时间尺度”，就是这个意思。

甲：这番话听起来是有道理的，尤其在经济预测中还有相同的做法。我估计人们之所以没有进一步深究下去，就是因为这一切似乎太理所当然了。殊不知这当中是有问题的。

我也以一组价格数据为例，主要从统计原理上来讨论。同时，为了更容易理解，我用经济预测中的情况进行对比。

我考虑用一天的价格（日线）和一个月的价格（月线）分别作为样本数据来讨论。周线的情况介于两者之间，不单独谈它。

样本数据的意义

甲：我刚才一直在使用“一天的价格”、“一个月的价格”这样的称谓，其实连我自己都不甚清楚这样的“价格”指的是什么意思。我本来想说的是“以一天（周、月）为样本单位、能代表一天（周、月）的价格的某个数值”，但是，这“某个数值”到底是一个什么数值？还是不清楚。图表分析使用“日线图”、“月线图”，就把这个问题给绕过去了，但在这里避免不了。

以一天为单位的，我们可以使用“当天最具代表性的价格”——收盘价，这是可以的，但以一个月为单位的呢？

在图表分析那里，是用一个月中的最高价、最低价和当月的收

盘价来画“月线”,其实,这三个价格既不能反映一个月内价格的动态,也不能表示当月内价格的什么“有代表性的特征”,再用它们来作预测,更不知道得出的结果是什么东西。

收盘价

甲:比如说,所谓“当月的收盘价”,无非是漫长的20个交易日中的最后一天的最后一个成交价,我一点都看不出来它与其它那么多日子里的那么多个价格有什么两样,它又能代表什么意思。

乙:这么说就不对了,那为什么当天的收盘价就有意义呢?我也可以问问:不就是最后的一个成交价吗?与当天的其它价格有什么两样?

甲:当天的收盘价与“当月的收盘价”是有本质差别的。

按照通常的解释,一天的收盘价之所以有代表性,是因为买卖双方经过反复争夺之后达成的均衡水平。当然,仅仅这么解释,你也可以推而广之,说“当月的收盘价”是买卖双方争夺一个月之后达成的均衡水平。其实这当中应当有个前提,也许很多人没有注意到:就一天的情况而言,我们可以认为,当天所有的价格是“在同一个市场环境下产生的”,市场环境或者说供求因素在同一天里是近似相同的(之所以是“近似”,因为不排除发生意外变化的情况);每一个成交价,都是买卖双方(在成交之际)认为在当前情况下“合理”的价格,因此,所谓“买卖双方经过反复争夺”,实质上就是:双方面对同一个市场环境、反复试探当前情况下的“合理”价格;“争夺”过程,就是认识过程。而随着时间的推移,人们最初由于认识上的偏颇或情绪上的干扰造成的冲动逐渐趋于正常,双方逐渐找到共同点,这就是收盘价。

这里的前提是,一天内有一个近似不变的市场环境以及代表这个环境下的“合理”水平。除此之外,一天内价格变化幅度不大,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

用收盘价表示当天的总体水平，本身也是合适的。

显然，所谓“当月的收盘价”不具备这样的前提，因为在一个月的时间跨度中，市场环境已经面目全非了，因此，最后一个交易日的最后一个成交价，不能代表买卖双方对某个确定的市场环境的认识情况。它与其它的价格没有任何差别，如果使用它来代表一个月的价格水平，与使用其它随便一个价格，效果是一样的。

实际上，根据这一番分析，可以看出，对于一个月的时间跨度而言，没有哪一个真实的成交价是有代表性的，因为你甚至不知道应该代表它什么。

最高价、最低价

乙：我同意你对收盘价的分析，以往人们也重视每天的收盘价，但为什么要重视它？为什么要推延到所谓“一月（周）的收盘价”？没有说法。你的解释还是有说服力的。

我们改用最高价、最低价，是不是可以表示“当月价格都处于这两个价位之间”这一情况？

甲：是的，看起来似乎可以说明这一点，但是，说明了这一点又怎么样呢？这对于我们要做的预测工作而言，并没有增加任何新的、有约束性的信息。

首先，在大时间跨度的情况下，在相同的最高价、最低价之间，实际的价格走势可以有无数种不同的形态。因此，仅有最高价、最低价不能代表价格的真实情况。

其次，从统计分析的角度看，用最高价、最低价作为样本数据进行趋势外推，得到的结果是什么呢？无法确定其结果是什么意思——难道就是“未来的最高价、最低价”吗？恐怕不会有这样的“遗传”关系吧，当真是“龙生龙，凤生凤，老鼠生儿会打洞”？

（同样地，以平均价作样本数据进行的趋势外推，得到的会是

"未来的平均价"？同样不可信）

日线图与月线图的趋势线是相同的

甲:在技术分析派的心目当中,似乎只要是把日线图改为周线图、月线图,用以往同样的方法就可以延长预测的有效时限。其实,这完全是一种"一相情愿"的误会。

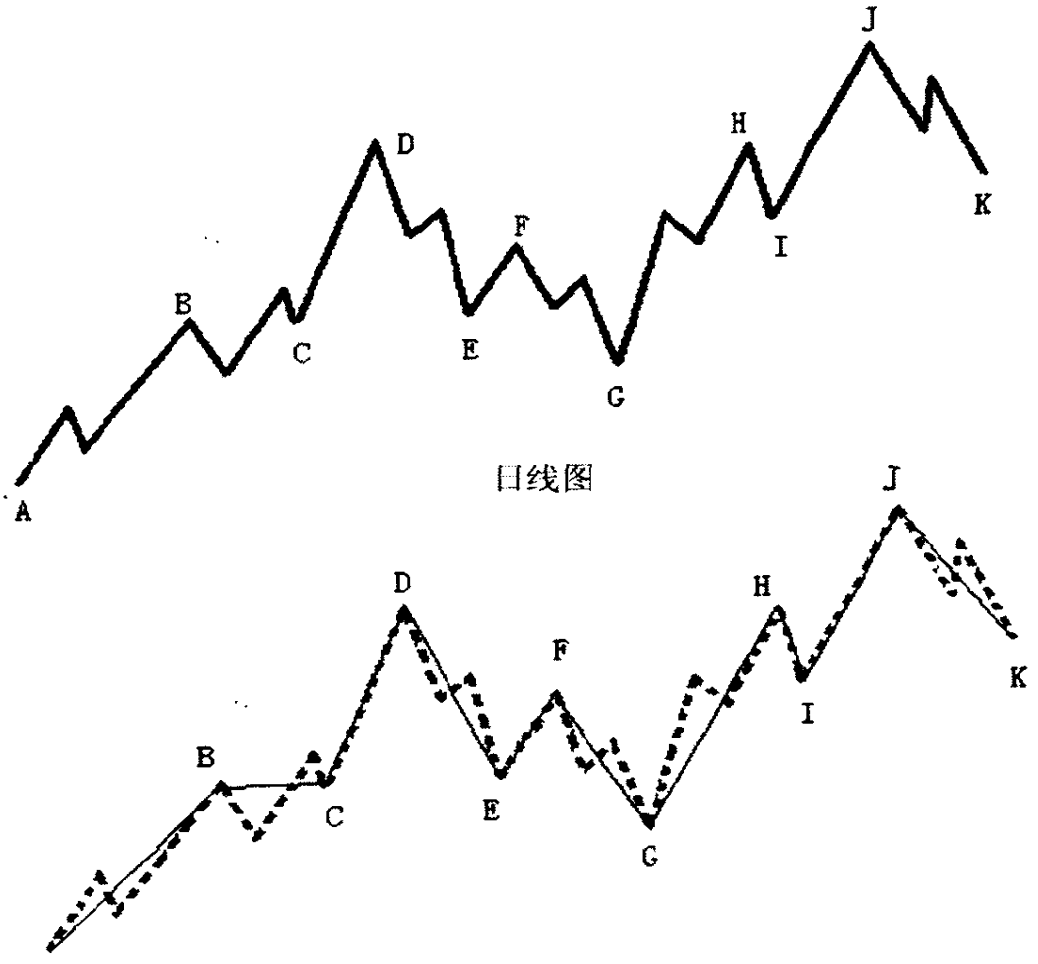

图 17－1

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我们以月线图的趋势线为例。请看图 17－1 中的两个图形。

假设图 17－1 中上边是日线图。要从日线图过渡到月线图，实际上就是在原日线图中“抹去”一些多余的点(抹去与当月的开、高、低、收价无关的部分)。假设我们抹去了这些多余的点，得到了图 17－1 下边的月线图(细线部分)。请注意，我们并没有改动用来构成趋势线的那几个最高、最低价——按照趋势线理论，画趋势线只与最高价或最低价有关(两个“突出”的最高价或最低价的连线)，大跨度的趋势线只与大跨度内的最高价或最低价有关。在上述时间跨度的行情中，无论是在日线图还是在月线图中，D、J 两点都应当是“突出”点，两个图的趋势线都应当是这两个点的连线，因此，两条趋势线完全由相同的两个时点连接而成的同一条线，当然也代表同样的含义——月线图只不过省略那些与趋势线无关的部分更多一些而已，与预测未来的有效期根本没有关系。这就好比某个粗心的绘图员漏画了一些部分，总不能这一来它的预测功能就增大了几十倍吧？

从上述几种情况看，我认为对于一个大的时间跨度(如一个月)的价格数据而言，没有一个真实的价格能够代表它的特征，也没有一个具有概括性的综合数字能够提供约束性的限定条件，因此，对以预测价格的真实走势为目的的市场分析方法来讲，随意改变时间尺度的做法是行不通的。

经济预测的情况

乙：那为什么在经济预测中又可以呢？比如工业预测，同样的一种方法，如果用月度数，外推一个数就是预测一个月以后的情况；使用年度数，外推一个数就是预测一年以后的情况。这又作何解释呢？

甲：这是因为经济预测中使用的月度数、季度数或年度数，与

我们使用的价格数据之间有一个本质的区别,即:前者使用的是合计数,是一个月、一个季度或一年的累计值,而后者是、也只能是单个时点的数值(你听说"一周内价格合计为某某数值"的说法吗)。对于累计数来讲,改变时间尺度是可以的,无论是一个月的累计数,还是一年的累计数,都有其明确的含义,但价格数据就不一样了。

"阿基里斯追不上乌龟"

甲:"阿基里斯追不上乌龟"是一个著名的悖论。由古希腊诡辩家芝诺提出("飞矢不动"是他提出的另一个悖论),说的是神话中以快跑著称的阿基里斯,竟然追不上一只比他先跑出去一段距离的乌龟。芝诺的理由是:假设乌龟在阿基里斯前面 M1 米处,当阿基里斯追到该处时,他花费了 T1 的时间,而在这 T1 的时间里,乌龟又向前爬了 M2 段距离;当阿基里斯追过 M2 的距离时,他也必须要花费一段 T2 的时间(无论其长短),同样,在这 T2 的时间里,乌龟又向前爬出了 M3 段距离……以此类推,阿基里斯永远也追不上乌龟。

这个悖论显然不符合事实,但是,要从理论上驳斥它,又是一件非常困难的事情,据说在悖论提出之后约两千年的时间里,始终没有人作出圆满的解答,直到黑格尔运用辩证法才算找到了反驳的理由。据我看,黑格尔的解释远没有悖论本身来得直观、形象和容易理解,好比用解析几何的方法解答一个初等几何的问题,虽然有解,但不像问题本身不那么容易理解了。不过有什么办法呢?那已经是目前最好的解释了。

据分析,悖论的谬误之一,是对时间进行了无限的分割,就像对待一个看得见、摸得着的物体那样,把它从大到小分割成无限多个微粒,这好比把"时间尺度"进行无限分割。说到"时间尺度",与

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

我们正在讨论的问题就靠近了，只不过技术分析派在这个问题上做了一件完全相反的事情，即把时间“从小到大”进行了随意的“捏合”(从日线图“捏合”为周线图，再从周线图“捏合”为月线图等等)，于是得出了又一个悖论：“技术分析适合于各种时间尺度”。

为什么说它是“随意的‘捏合’”？所谓“周”、“月”和“年”这些时间尺度，本身就是人为划分的某种约定俗成的东西。比如月线图，是按20个交易日计算还是按30、40个交易日计算？行与不行，全看是不是符合习惯。而且，为什么一定要从某月的1日到30或31日才能算作一个月呢？许多人领每个月的薪水，就不是在当月的第一天或最后一天。一些国家、一些企业在计算一年的收支情况时，有所谓“财政年度”一说，就不是从每年的1月1日计算到12月31日，而有可能是从4月1日计算到来年的3月31日或者按其它的算法。如此一来，假如技术分析的方法适合于“月线”、并且改变了预测的有效期的话，那么，那些方法同样应当适合于“30日线”、“40日线”或“100日线”，并且预测的有效期还可以被随意改变——这恐怕就不大合理了吧？

以上的论述，排除了技术分析通过改变时间尺度的方法来预测长期趋势的可能性。这也再次证明了我们关于技术分析的第三个“先天缺陷”的判断。

第十八章 “如果欲学诗，功夫在诗外”

——“过去能否预测未来”

甲：现在，我们把关于技术分析的“先天缺陷”的讨论再向前推进一步，推进到“技术分析使用的研究素材究竟能否胜任预测的需要”这个更带有普遍性的问题上来——换一个提法，这个问题实际上就是“用过去的价格数据能否预测未来”的问题，或者按照技术分析派习惯的说法，叫“过去能否预测未来”。

这是技术分析领域的一个大是大非的问题。在约翰·墨菲先生的书中，有一部分专门以“过去能否预测未来”为题，概述了过去在这个问题上的争论情况，结论是显而易见的：过去能够预测未来。尤其是把这个问题放在更广阔的范围里去，说不仅技术分析如此，其它学科也都是根据“过去”来预测“未来”的。

乙：是的，这是一个涉及面很广的原则问题。你在这里想说“过去不能预测未来”吗？那好，技术分析固然会受到很大的冲击（甚至令其有效性变得大可怀疑），但其它那些更为广泛的领域又怎么样呢？势必也要牵涉进去，恐怕不是一件可以轻易下结论的事情。

甲：我考虑过这一点。的确，以往讨论这个问题的时候，也都是联系到其它领域来谈的，这使得问题更加复杂一些。

乙：你对以往在这个问题上的争论怎么看？你不认为问题已经解决了吗？

甲：以往的这场争论最终是技术分析派占据了上风。在约翰·墨菲先生总结了这方面的一些情况。他的看法当然是技术分析派

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的，主张“过去能够预测未来”，并且认为这本来就是天经地义的事情。不过，要说问题已经解决，恐怕还为时尚早。

一、过去能否预测未来

甲：技术分析派主张“过去能够预测未来”，当然，我们也这么看，没人会持反对意见，问题在于对这句话的理解竟然会出现分歧。

我仔细阅读了约翰·墨菲先生论述“过去能够预测未来”的理由，他主要采取了两种证明方法，一是类推；二是反证。我们来看看他怎么说：“大家都明白，每一种预测方法，从气象预报到基础分析，都是建筑在对历史资料的研究之上的。除此之外，还有什么资料可供选择”（《期货市场技术分析》，第 16 页）。

“统计学理论划分成描述统计学和推导统计学两部分。描述统计学指用图表达资料数据，比如用一张标准的线图来展示价格历史。推导统计学则指从资料推导出概括的、预测的或推延性的结论。所以价格图表属于前者的范畴，而针对价格图表进行的技术分析则属于推导统计学的范畴”。

“图表分析只是时间序列分析的一种形式，正如所有的时间序列分析一样，也是以历史为依据的。无论是谁，唯一能获得的资料或数据，只是过去的记录。只有把过去的经历投影到未来，我们才能估计未来”。

他援引了一本书里的一段话，其中有一句是：“人口预测、工业预测等等，在很大程度上是基于对过去发生的事物的研究”。

以上是类推的证明，其言下之意就是：既然从气象预报、人口预测、工业预测到基础分析，都是依据过去来预测未来，那么，技术分析也应当能够做到同样的事情。

接下来是反证:“技术分析以过去的价格数据预测未来,有充分的统计学根据。如果有人执意怀疑技术分析在这个方面的立足点,那么,他只好把所有以过去研究未来的学问一古脑儿推翻了,当然其中免不了所有的经济分析、基础分析”(《期货市场技术分析》,第16页)。

最后这段话是很厉害的,也就是说,如果我们在这一点上对技术分析有什么怀疑的话,那就等于是把很多很多其它的学问“一古脑儿推翻了”。如此一来有谁还敢轻举妄动?技术分析在这个问题上把自己与其它的范围更广的学问捆在一起,一毁俱毁,一荣俱荣,不失为一种明智的做法。

偷梁换柱之一

甲:既然那么多学问都是根据“过去”预测“未来”,技术分析如今也这样做,似乎就成了顺理成章的事情。不过,对这一番推理,读后总感到某个地方有所不妥,有什么东西给弄混淆了。仔细推敲一下,其实不难发现,原来是对“过去能否预测未来”这句话的解释被人“掉了包”。

“过去”能够预测“未来”这句话的完整表述应当是:“以过去的资料为依据,能够预测未来”。

我把这叫作“命题(一)”。这个命题显然正确,但是,这里有两个问题是命题本身没有作出限定的:

1.所要依据的是过去的什么资料?

2.所要预测的是未来的什么内容?

“过去的资料”是一个外延很广泛的概念,它可以是一种资料,也可以是若干种资料,可以是与预测的内容一样的资料,也可以是与它不一样的资料。不错,“过去能够预测未来”,但是,究竟需要哪一些资料才能完成所说的预测,那就要看具体的问题了。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

例如说前面列举的“工业预测”，要预测“工业总产值”，不仅仅需要“工业总产值”这个指标的历史数据，除了用简单的“趋势外推”来做短期预测之外，还需要诸如“流动资金贷款”、主要原材料产量等其它指标的数据（我碰巧做过这方面的工作，因此还知其一二）。

同样，用“过去”能预测“未来”的什么，命题（一）也没有确指，是能做短期预测？中期预测？还是长期预测？也许都能做，但要达到的目的不一样，所需要的资料也会不一样。

然而，在这一切都还没有明确指向的情况下，技术分析派却轻而易举、不知不觉地将命题（一）换成了如下的命题（二）：“以过去的价格数据为依据，能够预测未来的价格或未来价格的主要趋势、次要趋势、短暂趋势以及其它想要的东西”。

实际上，技术分析派是把两个命题当成了一回事，或者说从命题（一）推导出命题（二）。但是，很显然，两者不是一回事，也不具备因果关系。因为，“以历史资料为依据能够预测未来”肯定不能演绎成“以任何一组历史资料都能够预测未来的任何内容”——要知道，“过去的价格数据”仅仅是“过去的历史资料”中的一种，把两者等同起来，把命题（一）和命题（二）等同起来，是犯了一个简单的逻辑错误。

二、技术分析的三个基本前提

乙：你刚才所说的，只能说明从“过去能够预测未来”不能推导出“以过去的价格数据为依据能够预测价格的未来”。但是，我想我能拿出其它的理由，从别处推导出这个结论来。

众所周知，技术分析有三个基本前提：（1）市场行为包容消化一切；（2）价格以趋势方式演变；（3）历史会重演。对这三个前提，

我估计你不会有什么异议,那么,只要这三个前提成立,技术分析就有理由认为:"以过去的价格数据为依据能够预测价格的未来"。

甲:即使三个基本前提成立,我也看不出它能给技术分析提供什么理由。

乙:请看第一个基本前提:"市场行为包容消化一切",是指在价格当中包容消化了一切能够发挥作用的因素的影响。你说"'过去的价格数据'仅仅是'过去的历史资料'中的一种",的确,它只是其中的一种,但是,其它那些能够对价格产生影响的因素,都包容消化在价格里了,或者说其它的资料都已经包含在价格数据里了。那么,"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"(《期货市场技术分析》,第2页)。

甲:你说的这些还是不能证明什么。

这三个基本前提对于技术分析的真实的意义,我认为我们有必要重新审视一下——据我看,它们根本不能被称为"技术分析的三个基本前提",因为它们与技术分析之间并不存在逻辑上的关系……

乙:何以见得?我看你对技术分析的批评是"无所不用其极"。

甲:这个问题涉及到基础分析,我们留待以后再一起谈。

在这里我想说的是,这三个前提帮不了技术分析什么忙。

对第二个前提"价格以趋势方式演变",我看无须细说,虽然趋势是存在的,大家也承认这一点,但是,技术分析根据什么、又如何才能认识趋势?还是原来的老问题。

对第三个前提"历史会重演",我考虑暂时也不做评价。它对于技术分析究竟意义何在?我们放在后面一并讨论。可以说,它也帮不了技术分析的忙。

第一个前提"市场行为包容消化一切"是技术分析派手中的一

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

张王牌，也是他们自信的源泉，他们据此认为比基础分析“技高一筹”，“抄了基础派的近道”(《期货市场技术分析》，第2页)。但事实上并非如此。

释义

甲：我们来看看，“市场行为包容消化一切”这句话到底是什么意思。

约翰·墨菲先生在解释“道氏理论”的第一条基本原则：“平均价格包容消化一切因素”的时候，曾用一句话表述了它的含义：“这个原则表明，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’，比方说地震或者其它自然灾害也不例外”(《期货市场技术分析》，第22页)。

道氏理论的这个基本原则就是“技术分析理论的基本前提之一，只是这里用平均价格代替了个别对象的价格”(《期货市场技术分析》，第22页)。因此，可以认为这句话就是“市场行为包容消化一切”的含义。

现在，我们把这句话的表述方式稍作一点调整：“市场行为包容消化一切”就是指“市场必定对一切能够影响价格的因素作出反应”。

这因素两者完全是同一个意思。没有什么问题吧？

乙：你只是在用词上作了一点变化，仅仅是把“由平均价格来表现”，换成了“市场对……作出反应”。“表现”与“反应”在这里是同义词，应该没什么问题。

甲：是啊，即使当年的语文老师在场，我想你我仍然可以坚持认为没有问题。

的确，“市场必定对一切能够影响价格的因素作出反应”，或者说，价格是一切因素发挥作用的结果，但是，请注意，这里的关键问

题是:仅仅根据价格变化,我们能不能反过来认识到是什么因素在起作用?

打个比方说,某一天市场上传出一条利多消息,于是价格上涨了500元。这上涨的过程,就是对那条利多消息进行"包容消化"的过程,而这500元的价差,就是那条利多消息对市场产生影响的结果。可以这样理解吧?

乙:可以。

甲:那么,我现在的问题是:假如我们不知道那条利多消息的内容,只看价格这500元的变化,试想一下,我们到底能从中看出那是一条什么消息?

乙:价格已经涨了,效果已经表现出来了,技术分析师就认为没有必要再去知道是什么具体的因素造成的。当然,在实战中并不有意拒绝,多了解一点信息也未尝不可。

甲:你不要拿实战的情况来打岔,我们是约定过的,在讨论方法本身的问题时,不能把实践中个人的取舍与方法本身的得失混为一谈。我现在只问你:能不能反过来从价格变化中看出是什么具体的因素在发挥作用?

乙:恐怕看不出来吧。

甲:肯定看不出来。当然,事后也许可以作出大致的估计,例如说,你看见一个持续时间较长、规模较大的趋势,也许可以推测那是经济基础方面的因素在起作用(即使如此,也无法确知是经济基础方面的何种因素);如果是一些小幅的震荡,可以推测那只是市场人气的波动等。但是,在事前、在趋势或震荡进行当中,连这样的大致估计都是无法做到的。

对这一点,我想我们不必做什么复杂的论证,只需看看两个集合之间的对应关系,即可明白其中的缘由:

第一个集合是"能够影响某种商品价格的任何因素"的集合,

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

里面有“基础的、政治的、心理的或任何其它方面的”多种因素作为集合的元素；第二个集合是价格表现的集合，我们所看到的、能够明确作出判断的，只有“涨、跌”或“涨势、跌势”两个元素。

第一个大集合派生出了右边第二个小集合，大集合的元素生成了小集合的元素。但是，反过来，小集合的元素不可能确切地指向大集合的元素。因为，很简单，一个大集合与一个小集合之间，不可能是一一对应的关系。这就是说，当你看到价格上涨了500元时，你无法仅从这个数字（或者价格的形态）当中看出其上涨的原因的。

乙：技术分析师可以耐心一点，等500元涨了、价格又走出一定的形态之后再作判断。因为主要、次要和短暂趋势在形态、规模上毕竟是不一样的。

甲：从事后的观察来讲的确如此，等一切都尘埃落定了，三种趋势的确可以分辨。但是，当这种“事后诸葛亮”有什么意义呢？我们要的是在行情的演变过程中就能认清形势、以便争取到入市的机会。至于你说到的“形态”，当我们在前面对“形态问题”已经作了有关讨论之后，你还指望它们什么呢？

乙：具体到对趋势的认识而言，我估计技术分析一贯主张牺牲行情的空间来换取对趋势的确认。利润少一些，但风险也要小一些。

甲：这一点我们也已经讨论过了。在“移动平均线”部分，我们说过技术分析的“风险蛋糕”。这不是一个在风险与利润之间如何取舍的问题，由于技术分析认识不到趋势的成因，其总体的交易风险是无法回避的。

乙：在这种情况下，技术分析师就产生了一种极端的情绪：干脆“认为没有必要再去知道是什么具体的因素造成的”。

甲：如果你凭借技术分析能认识到趋势的特征，那当然没必要

知道“什么具体的因素”,现在的问题,不就是说光靠它技术分析无法分辨趋势的特征吗?在这种情况下,到底有没有必要知道“是什么因素造成的”?就是不言而喻的事情了。

偷梁换柱之二

乙:我就觉得有点奇怪,不是说“价格的变化能够反映了供求关系的状况”吗?你怎么会得出结论说“从价格的表现中无法分辨出发挥作用的因素”呢?约翰·墨菲先生在解释“市场行为包容消化一切”时曾写道:“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”(《期货市场技术分析》,第2页)。

既然能够分辨出“经济基础的供求关系”,不就已经足够了吗?

甲:你引用的这段话如果出现在经济学的书籍中,那当然是无可非议的(实际上,在试图解决一些具体问题的现代经济学里,人们已经不满足于这一类泛泛而谈了)。但是,这段话出现在它目前的位置上,就令人感到迷惑不解。

是的,这段话在经济学范畴内是对的,也似乎给“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”(《期货市场技术分析》,第4页),这一技术分析的出发点找到了理论依据。然而,殊不知这一“理论依据”与作为市场分析方法的技术分析根本就扯不到一起。

为什么呢?

首先,所谓“价格变化必定反映供求关系”,这是经济学的一个

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

抽象了的命题。它与经济学的另一个著名的命题“价格总是围绕着价值上下波动”一样（当然，这个命题比它还要更抽象一些），是不能简单地根据字面的意思就到现实中去“按图索骥”的。比如，在现实的市场上，价格每分每秒都在变化，我们能不能说“作为经济基础的供求关系”每分每秒也是如此这般在变化呢？十分钟以前价格涨了，可不可以说十分钟以前是“供不应求”，十分钟以后价格又跌了，可不可以说十分钟以后又是“供过于求”？显然不能。

乙：当然不能拿每一个具体的价格变化都去套用或比拟。

甲：然而，作为市场分析方法的技术分析，恰恰就是研究这些个“具体的价格变化”的。实际上，我们所能见到的，也就是这些个“具体的价格变化”，就像我们只见到价格而没有见到“价值”、我们无法亲眼见到“价格围绕价值上下波动”的情形一样，我们也不知道哪些“具体的价格变化”能够反映“供求关系”而哪些又不能反映——我们之所以需要市场分析方法，就是为了区分这一点。

其次，我想问一下：市场分析方法所研究的供求关系，是指交易所里以买量为需求、以卖量为供给的供求关系呢？还是指作为经济基础意义上的供求关系，或者说是指某种商品在大的经济环境里总体上的供求关系？我把前者称为“交易所里的供求关系”，把后者称为“经济基础的供求关系”。

乙：当然是指后者。

甲：也只能是后者（因为如果是前者，我们大可不必去创造什么市场分析理论与方法，而只需每天看一看交易所里的挂盘情况就行了）。但是，请注意，“具体的价格变化”所“必然反映”的，恰恰是“交易所里的供求关系”，因为只有“交易所里的供求关系”与价格之间才具备“必然”的关系：在交易所里，如果买量大于卖量，价格必然上涨；如果卖量大于买量，价格必然下跌。只要价格上涨，交易所里的买量必定大于卖量；如果价格下跌，卖量必定大于买

量。

请对照一下你引用的约翰·墨菲先生的那段话,两者"何其相似乃尔"。但约翰·墨菲先生的话里,却隐藏着两个"供求关系"或者说把两个"供求关系"当成了一个:在"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"这一部分,显然是指"交易所里的供求关系"(也只有它才成立);在"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"这一部分,又变成了"经济基础的供求关系"。

那么,"交易所里的供求关系"是否必定反映"经济基础的供求关系"呢?这其实与"具体的价格变化能否反映作为经济基础的供求关系"是同一个问题,存在着多种可能性,正是靠市场分析方法来要具体解决。

普通的数据资料

甲:从以上的分析看,"市场行为包容消化一切"不足以证明"以过去的价格数据能够预测未来"。

据我看,诸如"价格当中包含了各种影响因素发挥作用的效果"之类的表述给人感觉很奇怪,似乎价格是一种很特别的东西,似乎因为"包容消化"了某种因素、在它的数据里就分明标有该因素的印记。我认为这是一个错觉。

要说"包含了各种影响因素发挥作用的效果",其实,经济领域里许许多多指标的数据都是如此——严格地讲,每一个经济指标都"包容消化"了各种影响因素发挥作用的效果,只是程度各有不同而已。因为在经济生活中,各种因素总是相互影响、相互制约,不可能有某一种经济现象是在孤立的、封闭的环境中发生的。可

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

以说，经济指标“包容消化一切”本来是很普遍、很平常的事情。例如“工业总产值”，例如“国民生产总值”等等，都包含了各自的影响因素发挥作用的效果，但经济学家们并没有因此而认为它们有什么特别之处，在对它们进行预测的时候，并没有说“只需要这些指标本身的数据就足够了”，相反总是尽可能援引一些相关的、尤其是影响因素的数据来予以综合分析。

我认为，技术分析“以价格数据为唯一研究对象”，是一种“作茧自缚”的行为。我们应当打破对价格数据的迷信，要知道，它对于我们的预测工作来讲，只是一种非常普通的数据资料，尽管相对而言也许更为重要一点。

三、市场作为一个开放系统的特性

甲：约翰·墨菲先生列举了人口预测、工业预测等学科的例证，“人口预测、工业预测等，在很大程度上是基于对过去发生的事物的研究”。这没错，价格预测也需要“基于对过去发生的事物的研究”，我们与技术分析的分歧只是基于过去发生的什么“事物”进行研究。

我认为，人口预测、工业预测和价格预测分别属于不同类型的问题，它们所需要的研究资料也各不相同。

人口预测

甲：我们知道，人口的增长具有极大的惯性特征。只要不发生战争、大规模瘟疫流行，及其它大的自然灾害，在特定区域内未来人口的增长，主要取决于目前人口的数量和构成特点（如育龄人数等）。可以说，人口预测是针对一个相对封闭的系统来进行的，是针对该系统自身的惯性增长，所需要的研究资料当然以过去的人

口资料为主。

工业预测

甲:工业预测相对要复杂一点,工业系统具有双重特性,一方面明显受到外部因素的影响;另一方面自身又存在着一定的惯性。

外部因素指国家宏观经济政策、银行信贷政策、市场价格动向等。而惯性特征呢?指在外部影响因素相对稳定的情况下,企业凭借已有的资金、技术、设备、原料储存等条件,在一个较短的时期内能够维持既定规模的生产。在有关储备消耗完之前的时间里,原材料市场即使有什么变化,对企业生产暂时是没有影响的,生产是在自身惯性的驱动下进行的。

但是,这种情况又只能是短期的,因为企业自身必须实现供应、生产、销售三大环节的良性循环,才能保持正常发展,在其中每一个环节都不可能占用过多的流动资金。因此,可以认为惯性只能在一个较短的时期内发挥作用。

基于这个的原因,工业预测通常按时间长度分为短期预测、中期预测和长期预测。

短期预测一般采用时间序列分析方法。用移动平均、指数平滑或自回归方程等数学方法进行趋势外推。

所谓"趋势外推",其原理用一句话来讲,就是:一个趋势在没有受到外部因素干扰的情况下,凭借系统自身的惯性,将朝着原有方向继续推进。很显然,这种方法得以成立的前提是"系统没有受到外部因素的干扰"。从理论和实践两方面看,这一前提只有在尽可能短的时间里才可能具备。

中长期预测采用的历史资料就要多一些,除了工业总产值自身的历史数据之外,还需要相关的外部影响因素的历史数据。具体方法有投入产出法、多元回归模型等。这些方法在原理上讲,就

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

是把工业总产值当作外部因素发挥作用后的结果，例如，有多大的投入就对应多大的产出，今后投入量变化了，产出量也将发生变化。这种方法比趋势外推法具有更为科学、合理、可靠的理论依据，显然不是仅仅依靠自身的单个历史数据所能完成的了。一般采用的数据有：固定资产投资额、银行流动资金贷款额等。

我们归纳一下工业预测的情况：

1.短期预测如技术分析那样，只采用了自身的历史数据。但是，其前提是系统在短期内不受外部因素的干扰，是由本身的惯性发挥作用的结果。

2.中长期预测就需要使用自身历史数据以外的资料了，因为今后工业产值的大小，主要取决于外部因素的变化情况。

市场作为开放系统的特征

甲：从上面的分析看，人口预测问题是针对一个近似封闭的、主要依靠自身惯性向前推进的系统而言的，工业预测问题是针对一个既有自身惯性、又受外部因素影响的“准开放”系统。那么，市场又属于什么系统呢？从它极易受外界“风吹草动”干扰的特点来看，它显然属于“全开放”的系统。可以说，从封闭到“准开放”再到“全开放”，人口、工业和价格问题刚好代表了三种类型的系统特征。

首先，我们可以对约翰先生引以为旁证的观点提出异议：价格预测与人口预测、工业预测是针对开放程度各不相同的系统的问题，在预测方法上是不能彼此类推的。

其次，从人口预测、工业预测的情况看，凡是当系统不受外界干扰、凭借自身惯性发展的时候，就可以利用自身的历史数据来进行预测；凡是当系统处于开放状态、其发展取决于外部因素的作用效果的时候，要“预测未来”，就必须依靠自身数据以外的资料。

那么,市场作为一个开放系统,情况就比较清楚了:

1.价格在短期内有可能凭借自身的惯性向前推进,这一过程有可能依据自身的历史数据作出预测。

2.时间间隔越长,价格受外部因素作用的可能性也越大,因此,对价格进行中长期预测,仅仅依靠其自身的历史数据是远远不够的了,还必须借助反映外部因素变化规律的资料——既然动因是在市场以外,当然就应当到市场以外去寻找未来发展的依据。

这两点判断,对于认识技术分析"先天"能做什么、不能做什么,提供了概括性的证据。

四、技术分析"先天缺陷"的病根

甲:现在再回过头来看技术分析的前述"先天缺陷"问题,其病根就很容易找到了:根源在于它所使用的研究素材上——既然"以过去的价格数据为唯一依据,是不足以预测未来的",那么,"以价格数据为唯一研究对象"的技术分析无论其具体的方法如何改进,前述"先天缺陷"都是不可避免的了。

我们在前面对技术分析能做什么、不能做什么,有过一些看法,如果把它们与上述两点判断相对照,会发现两者真是彼此对应、一脉相成:第一点判断支持了我们关于技术分析适合于短期预测的看法,第二点判断支持了我们关于技术分析无法确认中长期趋势的看法(这是前述三个"先天缺陷"中最重要、也是最根本性的一个)。

技术分析师所面临的处境(尽管他本人也许不曾意识到),颇有点"巧妇难为无米之炊"的意味,他们好比厨师,一心想要施展手艺,做出几道"南北大菜",无奈手上只有一些青菜萝卜作为原料,试想一下,他纵有天大的本事,也是无论如何做不出生猛海鲜来

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的。

乙：技术分析除了研究价格之外，实际上也研究成交量和持仓量。把这两个数据加上，情况如何？

甲：也不行，充其量是增加了一些调料，味道会更好一点，但青菜萝卜还是青菜萝卜，仍然变不成大龙虾。

有一句古训说得好：“如果欲学诗，功夫在诗外”，这话细想一下很有道理。要当一个真正的诗人，仅仅熟读过去的作品是远远不够的，他还必须让自己置身于广阔的社会生活当中，把更多的功夫用在认识大自然、认识历史与现实、认识人生真谛等等方面。联系到技术分析的现状，这倒不失为一个很好的启发，它告诉我们，要研究价格的动向，不能仅仅着眼于“过去的价格数据”（如技术分析所主张的那样），应当看清“过去的价格数据”只是我们所需要的众多研究素材当中的一项，而同时把眼光投向价格以外的更为广阔的领域，去寻找更为丰富的线索。

第十九章 “成也萧何，败也萧何”

——关于基础分析概述

甲：在前面，我们较为详细地探讨了技术分析的问题。现在，该来谈谈另一种市场分析方法——基础分析了。

我们知道，技术分析派对基础分析有颇为严厉的批评，这在大多数技术分析的教材里都能看到。且不说这些批评是否中肯，就其现状而言，基础分析也确有许多不遂人愿之处。但是，要想对基础分析的是与非下一个定论，又是一件非常麻烦的事情。它有两个特点：

第一个特点是基础分析在实践上有它的“两面性”。一方面，基础分析从原理上讲是合理的、科学的、容易理解的。这一点上要优于技术分析。同时，正因为容易理解，在股票、期货行业的一些经典案例中，那些已经创造了辉煌战绩的大师们，在谈论他们的传奇经历时，总是运用基础分析的原理来作出解说。于是，那些辉煌的战绩给人的印象便是由基础分析取得的，基础分析也因此而赢得了不少的人心；另一方面，也就是在大师们的杰作之外、其他交易者的使用情况，这就不那么令人乐观了（技术分析派通常注意到的，就是这一方面）。在津津乐道于经典的成功案例之际，人们往往容易忽略另一个不那么愉快的事实，即一些惊天动地的惨重失败几乎也都是因为交易者运用基础分析不当而造成的。如果有人愿意做一个统计的话，我估计惨重的失败与辉煌的成功会是一样的多（如果不是更多的话）——当然，两者的当事人或操作者是不同的，前者给我们带来了令人仰慕的大师级人物，声名显赫——看

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

看索罗斯吧，看看巴菲特吧；而后者呢？不用说，有关人员自认倒霉吧，通常法院的办案人员还会接踵而至——也看看尼克·李森吧，也看看滨中泰男吧。甚至于连大师本人也不免有不少“败走麦城”的事例（其原因往往也归结为基础分析失当）——如1998年、1999年间索罗斯的几次失策。至于那许多连尼克·李森、滨中泰男也不是的失败者，那就更不在话下。可见，这真是一个“胜者为王败者为寇”的地方。

而基础分析在这当中所扮演的角色又怎样呢？从它的上述“两面性”看，它很像是一把锋利的“双刃剑”，成功者的法宝是它，失败者的祸根也是它。这叫作“成也萧何、败也萧何”——想当年“月下追韩信”的是他萧何，到头来未央宫杀韩信的也是他萧何。

第二个特点是基础分析的使用者千差万别，他们不具备相同的分析资料、信息来源，或者说他们不是站在同一条起跑线上，最终结果自然也是千差万别。这不像技术分析，其分析者无论是谁，得到的分析资料都是同样的价格数据。而基础分析则不然。在这种情况下，要评价一个成功或失败的案例，有时候很难分清楚它的成败原因究竟应归结于信息灵通或闭塞呢，还是应归结于基础分析这一方法本身的功与过。

估计正是因为有以上两个特点带来的这样一些麻烦，据我看目前对基础分析的认识大体上还处于众说纷纭的状态；评价者如此，实践者也如此——各人自行其事、自有一套，但据说都是“基础分析”。

现在，我们也来谈基础分析，看看在我们的眼里它又会是一个什么样子。

我们考虑分两个部分：

第一部分谈谈基础分析的现状、对它的常见批评及常见误解。批评基础分析是容易的，如我刚才已经提到的，技术分析派在很早

以前就已经这样做了。他们这样做至少给人们带来了一个观念:就是基础分析是有问题的,是可以进行批评的。这为我们展开有关的讨论创造了一个难得的先决条件和心理基础。不像技术分析,我猜想,人们之所以对技术分析在实践中的诸多严重局限(在其无法胜任的问题上)报以不可思议的宽容大度,就是因为没人去想或愿意去想技术分析本身及其方法可能会有错,人们宁愿相信是市场错了,不对技术分析的口味(如前面谈过的"西方技术分析方法在中国市场未必适用"等)。要改变人们的这种观念,同改变一个人的信仰一样的困难。

然而,令人遗憾的是技术分析派对基础分析的那些经典的批评意见,其实并没有切中要害,甚至可以说是"无的放失"。对此,我们很快就会看到。

第二部分谈谈基础分析应如何运用、如何发展的问题。既然"破"的问题容易解决,那咱们就把精力放在如何"立"上——我们来试着给基础分析立一些规矩,使它看上去更像是一门技术或者一门学科。这可是一个大题目,我们来试着做一点"抛砖引玉"的工作。

在展开有关讨论之前,为了避免今后出现语义上的分歧,我认为有必要对我们将要讨论到的基础分析在涵义上作一个限定。

乙:基础分析从本来的意义上讲,是研究市场的供求状况与价格运动之间的关系的,通过对供求状况的认识来对价格运动作出判断。这里面不应当出现什么语义上的分歧吧。

甲:会出现的,分歧来自每个人所获得的研究素材上。我在前面谈到,由于手中掌握的分析资料、信息来源都有所不同,每个人在进行通常意义上的基础分析的时候,往往不能站在同一条起跑线上。每个人所处的位置不同,他们眼里的"基础分析"就会有所不同。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

一、“食物链”与“消息链”

甲：在通常的意义上，基础分析就是靠消息、新闻来进行，甚至说白了，基础分析者所做的一切就是“炒消息”：一条与市场供求关系相关的政治、经济及其它方面的消息一旦出现，首先看它是“利多”还是“利空”，是“利多”就买进，是“利空”就卖出。这样，消息灵通与否就成了关键的因素。而在这一点上，基础分析者就分出了“三六九等”。

1.一些大的投资机构操纵着大规模的投资基金，由于不言而喻的原因，它们在硬件环境、信息渠道等方面都具有很大的优势，其管理人员对诸如经济政策、内幕新闻、大户意向等信息的了解，比大众投资者要方便、快捷得多。因此，他们处于无可争辩的优越地位。

2.接下来是各个经纪公司的投资顾问或经纪人，他们穿梭于各投资机构或投资大户之间，凭借各种正式的或非正式的关系，不断打探消息，并以此决定操作方法：今天听说某机构在“吸仓”，跟；明天听说某大户在“出货”，抛。

3.规模不等的散户。他们从经纪人和咨询机构那里获得信息，当然，也从大众媒体上搜寻素材。到了他们这里，所谓消息的“属性”（是利多还是利空），已反复经人“咀嚼”过了，无须他们再劳神费力去分析。消息在传递过程当中就已经得到“定性”（不再是“某某消息”，而变成了“某某利多或利空消息”），他们所要做的，仅仅是“说服自己、下定决心”而已。

很显然，如此一来，这三类人的“基础分析”的效果是大不一样的。例如，在散户眼里，“做基础分析怎么总是跟不上市场的变化”等等，现在看来，是因为各个人是处于消息传递过程中的不同的地

位上。事实上,也不知从哪一个环节开始,对基础因素的属性的分析工作(利多利空似乎是很容易判断的),已经让位于对基础因素本身的获取工作——后者与前者相比更具决定性意义。姑且把这称为"消息链",很像是自然界生物种群之间的"食物链"一样。生物的"食物链"造成了"大鱼吃小鱼、小鱼吃虾米"的自然现象,而"消息链"呢?先得到消息的人"吃"后得到消息的人,一层一层吃下去,刚好是"食物链"现象在市场上的重演。

机构大户往往是某些消息的"始作俑者",而大众投资者又大多只能"拾人牙慧"——难道不是这样吗?咀嚼别人已经咀嚼过的素材。要改变这一切,所能做的唯一一件事,就是尽可能提前获取有关消息——其终极目标,是让自己成为有关消息的第一个获得者。

乙:这就是基础分析吗?你的意思是说:基础分析在实质上已经由一个"分析行为"转变成了一个对信息的"获取行为"?

甲:通常意义上的基础分析在很大程度上正是如此。我可以找一个旁证:技术分析派对基础分析的有一个看法是很有代表性的:"基础分析要求拥有完备的即时资料"(《期货市场技术分析》,译者的话,第7页)。基础分析派每天要做的主要工作就是找找有没有什么最新的消息。既然"要求拥有完备的即时资料",那么,是否找到最新的消息?自然而然就成了能否正确"炒作"的前提条件了——很显然,"获取行为"的意义就超过了"分析行为"的意义。

在这个问题上,技术分析派当然有理由提出批评意见,因为在他们那里不存在"消息链",所有的人站在一条起跑线上,都只研究一样东西,即价格数据——至于这东西够不够用,另当别论。

现在,我们又来研究基础分析,面对像"食物链"一样的"消息链",一个很容易想到的问题是:我们将研究哪一类人的"基础分析"?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

二、索罗斯先生的基础分析与普通人的基础分析

乙：不都是研究经济基础与供求关系对价格的影响吗，难道不同的人还有不同的“基础分析”？

甲：这是当然的了。“食物链”中的肉食者与素食者之间，在“道德标准”、“行为规范”上有着大相径庭的分歧。在素食者看来，“杀生”是罪恶的；而在肉食者看来，那不过是为自己准备家常便饭而已。同样，同一条消息对于不同的人而言，往往有着截然不同的意义，造成截然不同的后果——比如，你是因为“银行调低利率”而买进的，他也是出于同样的理由买进。结果呢？可能是你赚了，他赔了。为什么？不是基于同样的原理和方法作出的分析判断吗？对，原理方法相同，但你们在“消息链”中的位置不同——就这一点差别。

如果你我碰巧处于“消息链”的底层，会感到这是一件多么不平等的事情。不平等怎么办？一个容易想到的办法，就是把“消息链”打乱……

乙：是“拉杆子起义”反抗压迫吗？

甲：就算是吧，我在后面将专门谈到如何打破对消息的依赖的问题。因此，我考虑我们今后以“普通人的基础分析”为讨论对象。

不过，我在这里所说的“普通人”还不单单是指位于“消息链”底部的人，因为据我看，一个“普通人”即使碰巧站在“消息链”的顶端，结果也会是枉然的——相反，让一个“普通人”去驾御“千军万马”的大部队，就像给一个孩子一枚真的手榴弹一样，于他自己、于他周围的人，反倒是一件很危险的事情。

乙:这可以理解,我们在前面谈到过,越是操纵大的资金,越是需要正确的市场分析方法。那么,你说的"普通人"指的是什么人呢?

甲:是相对于"大师"们而言的,是指大师以外的人。

乙:那"大师"又指什么人呢?

甲:大师级的人物是不容易说清楚的。我刚才之所以提议我们以"普通人的基础分析"为讨论对象,就是为了避免对历史上那些大师级的人物在那些经典案例中的表现作出评价——关键的问题是:谁能确信那些大师们依靠的究竟是不是通常意义上的基础分析?

例如说当今闻名于世的索罗斯先生,我们回过头来看他的那几次著名的战役,似乎都能从基础因素上找到根源,但这都是旁观者事后的"马后炮"。索罗斯先生当时是怎么想的,没人说得清。

你说他用的是基础分析?众所周知他本人声称信仰所谓的"反射论","反射论"认为"市场是混沌一片",这明显是反基础分析的立场,势必令基础分析派感到失望;

你说他用的不是基础分析?分析那些案例,其中经济基础方面的线索明明又是有迹可寻的,让人怀疑他是否真的相信"市场是混沌一片"的"反射论"?

说到"反射论",据说在索罗斯先生成名之前无人问津,等到他成名之后众人却是趋之若鹜,他那本没人读得懂的《金融炼金术》,也随之而"洛阳纸贵"。其实,我认为既然是读不懂的东西,即使再好,也不必去读它,因为弄不好反而会"误入歧途"。你想想,索罗斯先生书中的那一套都是一些玄妙莫测的东西,玄妙莫测的东西有个特点,就是只能意会、不能言传,既然语言描述说不清楚,旁人又怎能从书本上学到什么呢?这就好比从书本上学练气功一样,多半无法领会那种"妙不可言"的超常体验——相反,一知半解反

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

而容易“走火入魔”。

乙：众所周知，索罗斯先生对以往那些所谓“理性”的观念“嗤之以鼻”，认为市场无理性可言，“反射论”中就有不少非理性的原则。你对此怎么看呢？

甲：我读到过新近出版的关于他的传记，里面有一段谈到了他对理性的看法，原话大概是这么说的：“很多投资人相信金融市场有理性，股票有与生俱来的逻辑。对于这样的看法索罗斯嗤之以鼻”。

其实这段话可以有两种解释，既可以解释为索罗斯先生对“市场有理性”这一看法嗤之以鼻，也可以解释为他对“很多人相信市场有理性”这一说法嗤之以鼻。我倾向于后一种解释。你想想，一百多年来技术分析派就一直声称他们相信“市场有理性”、“价格有规律”。但是，看看技术分析的那些理论、方法，那些东西是理性的吗？能代表理性的原则和观念吗？回答都是否定的。假如是因为包括技术分析在内的现有方法的失败而怀疑“理性”本身，我们在前面谈过了，那也不过是一种“因噎废食”的做法而已。

说实话，我不认为索罗斯先生真的相信什么“市场混沌一片”。他可能有一些超乎常人的直觉（按照唯物辩证法的观点，这也主要是因为他本人对市场有比别人更多的经验积累），而他每一次的具体实践，也都是依靠他对市场规律、对各种基础因素所做的理性分析（他的直觉使他比别人更容易发现问题，但为问题找到答案的，还是理性）。当然，他本人究竟是怎么想的，也许并不重要，关键是，我们自己能够通过理性的方法来认识市场。比如对于东南亚金融危机，早在 1993 年，当人们正沉浸在对所谓“东南亚经济奇迹”的一遍赞誉声中的时候，美国麻省理工学院的克鲁格曼教授就曾经一针见血地指出，在“奇迹”的背后潜伏着巨大的危机。显然，这位经济学教授是从经济规律的角度得出结论的（这一结论在今

天看来是如此正确,使得克鲁格曼先生名声大振)。这说明,即使没有索罗斯的"反射论",人们也能够取得对于市场的相同的认识。

至于说"反射论"中的那些个非理性的说法,我看那很难说不是索罗斯先生的"哲学情结"的另一种宣泄。或者说他用他的方式获得了成功(我说过,在那些经典案例中,经济基础方面的原因几乎都是有迹可寻的),然后又用哲学化的方式予以提炼、升华,直到得出一种类似于"世界观"的理念,而不再是具体探讨"现在该如何操作"的市场分析方法——这也是人们读不懂那本《金融炼金术》的原因之一。

具体到的索罗斯先生诸如"市场混沌一片"、"人总是犯错误"之类的言论,我倒觉得不必认真计较,他不还说过"赚钱往往比花钱容易得多"吗,你信不信?就算真是,也只对他本人而言,别人能学他那样,把钱用那样的方式"困难地"花出去吗?

对于索罗斯先生成功的原因,有人认为是因为他有着"非凡的直觉",也有人说其实也没什么,索罗斯先生处在那样的位置上,广泛结交了像总统、银行行长这样的朋友,四方周旋、八面玲珑,自然是消息灵通(毫无疑问,他处在"消息链"的顶层)等等,众说纷纭。我相信人可以有不寻常的"直觉",只不过我认为这种"直觉"是来自于长期的磨练——如我在前面用围棋的"境界说"所做的类比那样,有人达到过所谓"神游于局内"的境界,但绝大多数人还是必须从布局、中盘和收官开始,经过一招一式的反复练习,从而逐步提高自己的技艺。

这才是我们所说的"普通人的基础分析"。

三、基础分析与内幕消息

甲:内幕消息其实就是一种情报,而且常常是可以立即带来可

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

观效益的那种。当然是好东西。我们知道，尽管严格说来，市场分析方法“只有两个——基础分析和技术分析”(《期货市场技术分析》，译者的话，第1页)。但是，一些非技术分析派的人士，之所以忽视图表、指标，也不是因为重视基础分析，不是出于对基础分析所研究的供求关系有多大的兴趣，而仅仅是因为热衷于内幕消息，是把消息、情报看作是决定买卖的主要依据，尤其是一些能够或自以为能够获取内幕或提前了解最新消息的人。

的确，内幕、情报无论是在政治、军事以及经济方面都有着极为重要的价值，这一点是确定无疑的。但严格地讲，这已经超出了作为市场分析方法之一的基础分析的范畴。我在这里做一点简单的区分。

1.内幕、情报是由内线、间谍或相当于间谍的人通过特殊的渠道获取的现成的资料，而基础分析则是由技术员根据涉及市场供求关系的各种因素进行研究来完成的。这些因素有时候在最初表现为“内幕、情报”的形式，而大多数则是直接以公开的方式呈现出来。也就是说，基础分析的研究对象比内幕、情报的范围要宽得多。

2.内幕、情报对绝大多数人而言是没有直接获取的渠道和机会的(那些经由众人传播的“小道消息”，其实已经失去了作为内幕、情报的真正价值)，而基础分析则应当是人人都能运用的一种方法。

既然内幕、情报对绝大多数人而言是可欲而不可求的东西，我认为，一个交易者如果不喜欢技术分析，那么他大可以把精力放在针对公开的资料所做的分析研究上。

乙：但要等到一切都成了“公开的资料”，恐怕在时间上就已经太晚了，如技术分析所批评的“不允许用过时的信息来替代当前的情况”。

甲:这是个问题,不过我们等一会儿有办法来解决。

总之,我们对内幕、情报大可以抱一种平和的心态,没有也行,有当然更好。就像一个上了点年纪的人,对生活以及生活里的许多事情,不再沉湎于幻想,但也不排斥不期而至的"奇迹"那样。

四、基础分析与经济学

甲:与技术分析相比,对绝大多数初学者而言,基础分析有明显的优势,主要表现在以下两点:

1.是容易学,其内容有着科学的、浅显易懂的因果关系。

2.是由于市场动向最终是由供求关系决定的,作为讲授基础分析时的案例,一些消息、新闻在市场上发挥主导作用的故事,往往给每一位初学的人留下深刻的印象,令人从此坚信这些东西才是市场的主宰。

我注意到一个有趣的现象。在书店里,我经常看到为数不少的介绍技术分析的书籍,但迄今为止从未见到一本专门介绍基础分析的书。同是市场分析方法,人们为何这般厚此薄彼呢?仔细一想,倒也难怪,你让一本基础分析的专著谈点什么呢?

基础分析的原理、方法用很小的篇幅就讲完了,无非是三句话:

第一句话,价格决定于供求关系的状况,供大于求时,价格下跌;供不应求时,价格上涨。

第二句话,影响供求关系发生变化的,有政治、军事、经济、自然条件及大众心理(有的把对"大众心理"的分析独立出来,作为与技术、基础分析并列的第三种分析方法),这些统称"基本因素"。

第三句话,基本因素具体来讲,常见的可分为以下内容:

(1)国家政策;

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

(2)世界经济状况；

(3)自然条件的变化情况(如地震、自然灾害等等)；

(4)行业生产及消费状况；

(5)信贷规模；

(6)银行利率；

(7)市场投机因素；

(8)其它。

最有意思的是“其它”，一切尽在不言中，因为按理说基础分析是应当以一切可能影响价格的因素为研究对象的。

除此之外，关于基础分析还能说些什么呢？充其量接下来讲讲实例了。你总不能明说基础分析要靠消息、尤其是内幕消息来操作，然后再教人如何窃取最新情报吧。

乙：人们认为研究供求关系主要是“经济学家的工作”，这方面的书应当由经济学家来完成，或者说有关供求关系方面的最新研究成果已经包含在经济学家的书籍、文章及报告之中了。

甲：但是，殊不知众多比单个市场、单个商品的供求关系大得多的难题，已经令经济学家们自顾不暇了。

我之所以谈到基础分析有无专著的问题，是想说明基础分析在具体操作上从来没有一些明确的指导原则，除了那句著名的箴言“供不应求时价格上涨、供过于求时价格下跌”之外，没人会具体告诉交易者什么消息在什么情况下会对价格产生利多或利空影响(因为明摆着，即使是同一事件，在不同的背景下都会有大相径庭的效果)。而谁都知道，仅有那句箴言对一个实践者来讲是远远不够的，它与每一次具体操作之间有很大的距离，就像一句哲学上的至理名言与现实生活之间有很大的距离一样。

的确，研究供求关系是属于经济学的范畴，但经济学的范畴是如此的广博，你根本无法指望从它那里得到一些非常具体的东西

(比如哪一支股票或哪一种商品会在哪一天上涨?而我们想要的恰恰是这些东西)。我在这里作一个比喻,来说明基础分析与经济学的关系:每一个国家都有自己的《宪法》,这是国家的根本大法,一切的行为准则都必须遵循《宪法》的精神——这就好比是经济学的基本原理。除了《宪法》,人们还必须制定具体的法律,如《刑法》、《婚姻法》、《民事诉讼法》等等,它们针对社会生活的各个特定的领域,为《宪法》的精神制定了具体的实施细则——这些法律就好比是经济学的各个分支学科,如"宏观经济学"、"微观经济学"等等。很显然,只有一部《宪法》,社会生活是不能做到正常有序的;同样,只有经济学的基本原理,也难以解决具体问题。因为越是共性的东西,所忽略的个性特征也越多。

因此,我认为,针对市场动态的基础分析应当是经济学的一个专门的学科,因为每个市场、每种商品都有各自的特点,非专门人员一般无法给出明确的提示的。对此,许多市场人士已经意识到"经济学家这一头是靠不住的"(《期货市场技术分析》,译者的话,第3页),我们就不要再打搅他们了,他们有许多更重要的事情要做。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第二十章 “多情却被无情恼”

——关于基础分析的现状

甲：我们刚才对基础分析的涵义做了一次清理，弄清了一些容易混淆的问题（例如，基础分析与“消息链”、基础分析与经济学之间的关系等）。现在，我们来看看基础分析的现状。这要从技术分析对基础分析的批评谈起。

一、对基础分析的常见批评

甲：技术分析派对基础分析有许多的批评意见，这些意见是很严厉的，照他们的意见，基础分析既在理论上不可行，也在实践中不现实。

归纳起来，其批评意见有以下几个方面。

1.基础分析无法预示一个即将来临的趋势。“在很多场合，图表的预测和基础分析南辕北辙。当一场重要的市场运动初露端倪的时候，市场常常表现得颇为奇特，从基础方面找不到理由。恰恰是在这种趋势萌生的关键时刻，两条道路分歧最大。等趋势发展过一段之后，两者对市场的理解又协调起来，可这个时候往往来得太迟，交易者已无法下手了”（《期货市场技术分析》，第4页）。

这段话的意思是很清楚的：在“关键时刻”，基础分析恰恰是无所作为乃至与技术分析分歧最大——谁对谁错，不言自明。

2.基础分析是以确定商品的内在价值为目标的，而内在价值又无法确知。“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,叫作价格偏低,就应买入"(《期货市场技术分析》,第3页)。

为了进一步解释基础分析派在这一点上的为难之处,这里用了一个比喻,"人们把市场同水联系起来,把市场的变化比作波浪等等,所有这一切都是重力规律作用的结果。供求规律就像重力规律,而水的周围环境,如地形、地质结构、地质成分等各方面因素对应于市场信息。从理论上说,我们的确可以通过重力规律和上述因素中计算出水的流向、流速、含沙量等结果;但是从实践上说,至少对于普通人,这却是不可能的。实际上,这也就是基础分析所遭遇的尴尬处境"。

"事实上,没人确知内在价值是多少"。

"所以,至少对一般交易者来说,基础分析没有操作性可言"(《期货市场技术分析》,第7页)。

从理论上讲,既然连最关键的东西:内在价值都无法确知,那么,基础分析当然就不可行了。

3.基础分析在现实操作中有两点严重欠缺。

(1)"供求规律在具体应用时,要求操作者具有极高的专业理论修养。严格说来,这是经济学家的工作,而普通的市场参与者显然不具备如此素质"。而"经济学家之间的市场分析结论也常常大相径庭","看起来,经济学家这一头是靠不住的"。

(2)"基础分析要求拥有完备的即时资料。任何有关于对象的信息,包括任何内幕消息(这方面的困难首先是难于获得)、市场参与者的情绪变化乃至他们的错觉(这方面的困难首先是难以量化)等都不能被遗漏,甚至在实际操作上,对因素的消长变化,我们甚

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

至也不能忽略任何不起眼的“微量”。另一方面，这些信息又必须很好地对应于我们所研究的时间范围，不允许用过时的信息来替代当时的情况，而经济统计资料通常都是一段时间之前的。因此，这对于普遍市场参与者来说也是不可能的”(《期货市场技术分析》，第7页)。

要具备这样苛刻的条件才能做基础分析，显然很不现实。

以上批评是相当有代表性的，从原理的局限说到具体操作的困难，令每一个理智而客观的人几乎无言以对。基础分析以及使用者在现实中的表现，又给这些批评提供了进一步的支持。

乙：我看供求规律就像众所周知的价值规律一样，“价格围绕价值上下波动”道理上讲是对的，但是对它们的研究又很难落到实处，因而在实际操作当中就显得力不从心。

甲：上述批评当中就有这个意思，即道理是对的，技术分析师也同意供求规律是决定市场的主导力量，但要认识它并用以指导实际的交易却相当困难，甚至从某种意义上讲，也是不具备现实条件和可行性的。这就是人们对基础分析的代表性的看法。我想，如果这些批评属实的话，无论从理论还是实践两方面看，基础分析简直就不能成立——要知道，以上批评可是引自经典之作。

所幸的是，这些批评并不属实。基础分析就现状而言确实大有问题，但上述批评并没有击中要害。

二、批评的偏见

甲：既然基础分析有着如此严重的缺陷，那么，技术分析派的那一套当然就要“高人一筹”了——我在前面列举过技术分析派在高兴之余所说的过头话，我觉得他们几乎正沉浸于独占鳌头的喜悦之中。

然而,基础分析难道真是如此的不中用吗?我很奇怪基础分析派怎么能对此沉默不语。我从来没有读到过基础分析派的反驳意见,只是听说过前述基础分析派大师公开拒绝与技术分析师共同进餐的故事。这当然只能算作一个很情绪化的"行为",不具备"反驳"的意义。

我认为目前人们对基础分析存在着普遍的误解或者说是偏见。主要来自两个方面:一是技术分析派,他们在强调自己的"那一套高人一筹"的时候,对基础分析往往是攻其一点不及其余;二是基础分析派自身,作为使用者一些人对工具的性能并不了解,知道是一把可以克敌制胜的枪,但不少人却把冲锋枪当成来福枪来使用——甚至当成一根打狗用的木棒。

基础分析派应当如何使用基础分析的问题,我们放在后面再谈,这里先来看看上述批评意见究竟是怎么回事。

基础分析无法预示一个即将来临的趋势吗

甲:我们在前面用了专门的一个部分来证明"技术分析无法预见一个尚未展开的趋势",现在倒好,技术分析派反过来批评基础分析有方面的缺陷。我们看到,技术分析派并没有提供有说服力的证据,他们仍然只是根据他们的"经验"来下结论的。而在这个问题上究竟孰是孰非,前面有关的论述已经能够作出回答了,无须作更多说明。

基础分析需要了解商品的"内在价值"吗

甲:的确,商品的内在价值是一个无法量化的概念,如技术分析派所言,"没人确知内在价值是多少"。但是,如果据此认为基础分析"没有操作性可言",那未必失之武断。因为我实在搞不明白,为什么基础分析非要弄清商品的"内在价值"不可呢?你明白这其

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

中的道理吗？

乙：只有知道了“内在价值”，然后才能用当前的价格与之相比较……

甲：是呀，技术分析派正是这样说的：拿当前市价与“内在价值”相比，是大了，价格就该跌；是小了，价格就该涨。然而，事实上真是如此吗？无论在理论还是实践上，基础分析其实根本不需要知道什么“内在价值”，就能够预测价格要涨要跌。

怎么预测法？只需要分析供求关系正在或将要发生怎样的变化就足够了。人人皆知，当供给小于需求时，价格将上涨；反之，则下跌。我们只需要研究供给与需求的相对变化。这倒不是说基础分析一定要把供给量与需求量进行一番对比，而只需看基础因素将给供求状况带来什么样的变化，看看供求关系的天平将朝哪一个方向倾斜。

这本来是清清楚楚、明明白白的事情，对供求状况及基础因素的影响的研究，也是完全可以落到实处的东西。但技术分析派偏偏要替基础分析引入“内在价值”这个不清不楚、不明不白的概念，就像给敌人的内部安插一个“奸细”，把那里搅得乱七八糟（本来就已经够乱的了）。

所谓“内在价值”，其实只是技术分析派强加给基础分析的“基本概念”。

乙：单知道供大于求或供不应求，也许能对一时的涨跌有所预见，但是，只有知道了“内在价值”，我们才能对价格将达到的合理水平有所认识，否则，你如何判断什么价位才是合理水平？

甲：你的意思是说，仅仅预测到涨跌是不够的，还应当预测涨跌所能到达的“合理水平”？且不说基础分析能否做到，我先问你：“技高一筹”的技术分析派自己能做到这一步吗？用自己都达不到的条件去苛求别人，这恐怕不那么公平吧？

要说对价格的“合理水平”的研究,相比之下恰恰只有基础分析具备这样的潜力(当然,不是现在的这种用法)。

原批评意见中所作的比喻本来是相当好的:市场价格好比水流,供求关系好比重力规律。重力规律是决定性的,水往低处流。但是,技术分析派就像他们“捏造”一个“内在价值”那样,这里又强加给基础分析一番“精确计算”。其实,谁也不需要“精确计算”水的“流向、流速、含沙量乃至水道周边的地形地貌”,我们只需要弄清楚水的流程(供给与需求)中哪一头更高就行了。水从山上往下流,无论是通过草地还是岩石,以瀑布还是涓涓溪流的形式,我们知道它总要流到山下去——有了这一认识,我认为大可以满足了。

基础分析必须拥有完备的、细致入微的即时资料吗

甲:信息、资料对基础分析来讲,毫无疑问是很重要的。但是,如果说“完备”就是“不能忽略任何不起眼的‘微量’”,“及时”就是必须超前于大众媒体,那也不免有点绝对化或者说有点求全责备了。

先说“微量”问题。其实很简单,如果市场真的敏感到对任何“微量”都将作出值得重视的反应,那么,请想一想技术分析又如何?技术分析仅仅研究众多市场信息中的一项内容:价格,所忽略的东西更多更大,那它岂不是一种“掩耳盗铃”的做法?

这里流露出人们(包括基础分析派自身)对基础分析的一个普遍的误解,就是试图用“消息”或基本因素来解释每一个价格波动。之所以要了解“市场参与者的情绪变化乃至他们的错觉”,也就是为了给市场的每一次哪怕是“神经质”的跳动都找到一个解释的理由。

再说“及时”问题。在期货、股票市场上,信息快捷及时当然也是重要的。关键是如何对这个问题掌握一个恰当的分寸。我认

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

为，能够及时甚至超前掌握有关信息（如内幕消息）固然求之不得，但是，作为一种市场分析方法，基础分析所掌握的资料未必一定要同步或超前于市场反应，可以等到有关信息已为交易人士所了解并推动价格作出反应之后。何以如此？我在后面将作进一步的解释，而对比一下技术分析的情况，又让人感觉不公平：试想一下，道氏理论可以等到趋势的第二阶段才发出交易信号，其它技术分析方法也要等到趋势确立之后再作出判断（多数方法要在趋势走出一段之后才能予以确认）；而这里却要求基础分析非要捕捉“及时”信息、抢在趋势前头不可——信息迟了一点就不行了！这也是“只许州官放火，不许百姓点灯”的做法。

乙：在这一点上，据我看也不能说技术分析派没有一点道理，因为基础分析既然是根据基础因素（即“消息”）的最新变化情况来分析市场动态，那就很难避免一个逻辑上的困境：最新的或内幕的消息一般人难以得到，而大众媒体传播的消息或经济统计资料通常又“都是一段时间之前的”，可想而知，等到普通市场参与者去炒作的时候，那些消息很可能已经过时了。从这个意义上讲，基础分析对普遍市场参与者也确实无操作性可言。

甲：如果按照通常的对基础分析的理解，这种情况是存在的。但是，我们接下来将会看到，“通常的对基础分析的理解”有着很大的偏颇。解决了对基础分析的正确理解问题，自然而然也就解决了上述所谓“困境”的问题。

作基础分析一定要达到经济学家的专业水平吗

甲：作基础分析确实比作技术分析需要有更高的专业素质，也确实需要具备经济学家的某些修养。但是，如果说一定要达到经济学家的水准，我认为又有点说过头了。著名演员姜文在主演电视剧《北京人在纽约》之后，谈他对主人公的理解时说，会拉小提

琴、会弄音乐的人不一定都是艺术家,而可能只是有一技之长的手艺人,与木匠、砖瓦匠这些手艺人没有多大区别,只不过前者的手艺显得高雅一点,后者的手艺显得平庸一点而已。姜文在说这话时的一本正经的表情,令人忍俊不禁。小提琴师、木匠、砖瓦匠,这些平时怎么也扯不到一起的人,竟被他用"手艺人"笼而统之了。我从中得到的启发是:正如会弄音乐不一定要达到艺术家的境界一样,善于作基础分析的人也不定要达到经济学家的专业层次。在这一点上,技术分析派不能对基础分析派要求太高,大家都是"手艺人"嘛。

我认为,人们之所以要求经济学家来作基础分析,原因是在人们的心目中,基础分析还不是一门独立的实用技术。除了经济学的一些普遍适用的原理、方法之外,它没有自己的概念、规则以及原理。既然用的都是经济学的那一套,最好的使用者当然是经济学家本人了。

不过,对市场分析人员提出素质上的要求,也许是技术分析派上述所有批评意见中最值得考虑的一点。这里面有一个不易被人察觉的问题:是否存在一种简单到可以让任何人都能赚钱的方法?

回答恐怕只能是否定的。我历来相信市场上的竞争最终是人的竞争,是人的知识与才能、智慧与胆略的竞争,正所谓"狭路相逢勇者胜"。如果有一种方法简单到让任何人都能赚钱,反过来想想,那还会有谁亏钱呢?没人亏钱,所有的人又去赚谁的钱呢?经纪公司的经纪人外出延揽客户的时候,不免讲得夸张一点,似乎无论是谁,只要把钱投到市场上来,就会像滚雪球似的膨胀起来(正是因为这样的一些游说,使得一个本来好端端的行业,似乎染上了一点欺诈色彩)。其实,能否获利除了必要的外部条件之外,关键还是要看个人的上述素养。投资者本人可以不懂,但替他操作、替他出谋划策的人必须要懂。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

乙：既然决定性因素是交易者的个人素质，那我们还要研究市场分析方法来干什么呢？

甲：交易者的个人素质，也包含了正确理解和运用市场分析方法的能力。研究市场分析方法，相当于给一个参加战斗的人提供武器。没有武器只能“赤膊上阵”，当然是不行；武器精良的人，优越于武器落后的人，就像用火枪去对付大刀长矛一样。但是，有好的武器，还必须依靠人的正确使用，而且武器越是先进，对士兵提出的要求也就越高。在这里，功能强大与操作简单（任何人不动脑筋一望而知）常常是一对矛盾。

我作这个类比是想说明，衡量一种市场分析方法优劣的标准，应当是看它能否解决问题、达到目的，而不是看它简单或复杂、能被什么人或多少人所使用。基础分析要求交易者具备更高的专业修养，并不是它的缺点——假如它真能解决问题的话。市场上潜在的巨大利润也值得人们去多学一点经济知识。

三、基础分析的现实困境

乙：经你这么一说，技术分析对基础分析的上述批评似乎还真有点不那么贴切。你说它们没有切中要害，那你认为基础分析的要害之处在哪里呢？

甲：在没有规则上。打个比方说，基础分析目前处于一种“无政府状态”，这就是它之所以表现不佳并受人攻击的真正原因。

基础分析与技术分析

甲：为了更好地说明这一点，我来把基础分析与技术分析做一番对比。尽管关于这两种方法孰优孰劣的争论由来已久，而且技术分析是占了上风的，但据我看，它们各有一比。

乙:各有一比?你把它们都比做什么?

甲:我们在前面对技术分析已讨论得比较多了,我们知道,市场上大多数成熟的实践者对技术分析的状况都保持着某种心照不宣的默契,有用没用各人心知肚明,但书是照样那么写、课是照样那么讲——可能大家的心思是:不管怎样总要找一点话来说说。从这一点看,技术分析已经很像是在社交场合那些绅士淑女们的风雅寒暄了,彬彬有礼、循规蹈矩又无关痛痒。如我们引用过的那位美国人的幽默诗中所言:"我担心你在这里找不到什么兴味"。

而基础分析呢?恰恰与这高尚的场面形成了鲜明的对照——从它的"无政府状态"的现状看,简直就像是山野乡民们于某个篝火之夜纵酒狂欢的情景:人们无拘无束、为所欲为,末了难免做出一些麻烦事来——要说大输大赢的,就是他们的这种做法。

乙:(笑)你参加过这种狂欢活动吗?

甲:没有。你看过《泰坦尼克号》吧?那些贵族们在头等舱里的社交活动,看那气派、那举止动作,都是一招一式很有章法的;他们在饭桌上交谈的,基本上就属于"技术分析"。但露丝小姐觉得没有兴味,偏要跟那位专画人体的画家跑到底舱里去,去参加什么"真正的舞会"。当然一时间高兴得很了,甚至闹到单独跟那画家跑到货舱里去——到底还是出事了吧,最后连船都沉了。这种做法就很像是现在的"基础分析"。

乙:这两种场合如果非要你选一个不可,那你会参加哪一个?

甲:如果基础分析派仍然坚持后者的做法,那我恐怕宁愿选择前者。和高尚的人们在一起,虽然收获不多,但风险也不大;而那种狂欢活动,固然一时痛快淋漓,只怕最终失去更多。

对一般散户而言,技术分析就算赚不到多少钱,也不会造成太大的亏损。但基础分析就不一样了,它可以令你欲生欲死,忽上天堂,忽入地狱,不是一般人敢于涉足的境界。你看周围的那些个被

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

弄得丢盔卸甲、苦不堪言的人，多半是因为去了不该去的地方。

乙：一个循规蹈矩，一个无拘无束；一个苦心经营，一个大输大赢。从这两点看，你对技术分析和基础分析所做的比喻，倒也有几分贴切之处。

甲：就现状而言，基础分析岂止是一个“无拘无束”，在它的领域里，你简直可以“海阔凭鱼跃、天高任鸟飞”。我在这里举两个真实的事例，可以说明人们所做的“基础分析”是多么的随心所欲、无原则性或者叫“自由联想”——当然，市场实际表现经常是与之南辕北辙，“自由联想”的结果经常变成是“自作多情”。

苏东坡描写过一个过路人隔着围墙看小姐们荡秋千的情景：“墙外行人，墙里佳人笑。笑渐不闻声渐悄，多情却被无情恼”……小姐们荡完秋千自顾自走了，哪管他一个人傻楞楞地在墙外边站着，落得个“空目送，芳尘去”。是啊，本来也没他什么事情，他歇上一会儿，该去哪里，他还会去哪里——但是，当我们运用基础分析的原理花费了不少的心血来作市场分析之后，仍然眼睁睁看着价格朝与愿望相反的方向而去，感觉可就没有那么轻松了。

第一个例子

甲：第一个例子，是我刚开始做期货不久的事情。回想起来，当时自己真还是什么也不懂。找的经纪人是国内最早的交易所之一的最早的出市代表之一，算是熟练老道之人。我自己不大懂（尽管在实战之前也曾学习过有关专业知识），自然容易轻信。有一次是在春节前夕，当时国内铜市十分清淡，因为即将面临长达半个月的休市放假（现在想来，除了假期因素，市场之所以清淡，必定还有对后市的看法极不明朗的原因）。此时，我被告知“可以全力买进”。理由呢，“美国经济今年将要复苏，从电视上看，美国汽车工业也前景看好。汽车是耗铜产业，美国又是耗铜大国，因此今年国

际铜价将有望上涨，自然国内铜价也会水涨船高”。这就是典型的“基础分析”，消费增长带动价格上涨，只要前提“美国经济复苏、汽车工业前景看好”成立（此处我们也假设其成立），其推理、结论不能说没有道理。于是，我便如这位经纪人所言，悉数满仓买进。

春节过后，漫长的假期结束，重新开市。在最初一、两天里铜市仍然十分清淡，成交极少，价格也只有一次超过我的买价几十元，按当时的标准要支付手续费都还有些欠缺。紧接着，事情发生了。一位中央领导访问日本发表谈话说：“中国将加大力度治理通货膨胀，力争年内把物价指数控制在一位数以内”。铜市便应声而落，并开始了一段漫漫熊市。这对我意味着什么是可想而知的。回想起来，这种情况应当赶紧找个价位认赔离场。但那位老兄却告诉我说“别急，以不变应万变”。其后几天，眼看亏损日益扩大，此公仍以他的“基础分析”对我说：“国家不见得真会采取大的措施，如果当真压缩基建投资，势必引起城市里的基建民工无活可干、大批返乡，从而给铁路、公路运输造成极大压力，甚至引发骚乱——你没见电视上那些火车站乱糟糟的场面？国家不能不有所顾虑”。我搞过经济分析工作，对通胀、基建、宏观调控这些东西还知其一二，闻听此言，大吃一惊：“哦，你让我死守原来是出于这样的考虑，那还等什么？赶紧逃命吧”！于是，便逃了，自然是损失惨重。然而就是这拨行情，我随后反向做了一单空头，竟还大有收获，收回大半损失。可见，当时我如果继续死守，必是“守死”——当真是死路一条了。

最初的那几天，当一张生死未卜的单子还在市场上漂浮的时候，那些日子对我来说是印象深刻、终身难忘的。我就是在那时下决心要弄懂这行当的——尽管到现在我对人们的“基础分析”和“技术分析”还是没有弄懂。

我们现在来评一评这张单子，不难看出从头至尾都是荒唐的：

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

1.对一个散户而言，在盘面十分清淡、众人均持观望态度，尤其还即将面临长假的情况下，是无论如何不应当入市的。让一张前途叵测的单子飘过漫漫假期，这当中极有可能出现各种不确定因素，风险很大。

2.美国经济当年是否复苏，跟我一个散户是八杆子打不着的事情，因为这当中有许多不确定的因素：(1)美国经济是否一定复苏？(2)复苏到什么程度？(3)上半年还是下半年？(4)就算消费增加，生产同时也增加怎么办？(5)如果库存充裕，国际铜市一定会作出反应吗？(6)国内是否有其它主导因素以至于不受国际市场影响等等。这么多环环相扣的因素都还是未知数，只要有一个环节出现意外，铜价何去何从仍不可预料，因此，一个“美国经济如何如何”的前提，怎么能成为我“现在该怎样操作”的指导依据呢？

3.国家将加大对通胀的治理(还确定了明确的年度目标)，这对经济环境意味着什么，是再清楚不过的了。你可以怀疑它对铜市的影响，也可以怀疑其实施力度及成效。但怀疑的理由呢？什么“民工返乡给交通运输造成的压力”，什么“民工无活可干会引起骚乱”，这些难道能成为国家减缓治理力度的理由？有其它比这大得多的问题(如国有企业面临困境等)，国家该怎么做，仍不得不做。

对这个例子，你也许会说“只是具体个人的水平问题”。但是，其中对事物之间因果关系的漫无边际的想像，不能不说带有很大的普遍性——只是各人的想像力在程度上有所不同而已。这里面有一个问题，按照辩证法的观点，万事万物之间总有千丝万缕的联系，更何况是经济现象。在普遍联系的事物之间，哪些因素相关、哪些因素不仅相关而且将起主导作用、哪些因素又是在什么条件下发挥主导作用？这些问题往往难以给出一个准确的界线。这就给了基础派以很大的想像空间，使得现实中的许多基础派人士，在

思维方式上变得像是处于恋爱状态的人那样“多愁善感”——谈恋爱的人,据说能从一张贺卡、一束鲜花或一个眼神当中读出无限的爱意甚至海誓山盟的心愿——是呀,你能说没有一点道理吗?这些贺卡、鲜花或眼神毕竟是在表达某种想法吧,只不过换一个局外人来看,看法就会有所不同——可能从中联想到“黄鼠狼给鸡拜年”的那个著名的故事,也未可知。

第二个例子

甲:第二个例子是来自国际上权威的行情分析机构。如果前一个例子还是操作者的素质水平问题的话,那么,这个例子应当说就暴露了基础分析的某些现实困境。

1996 年 5 月下旬,国际期货界爆出一桩特大新闻,即“住友事件”。日本住友商事在伦敦金属交易所的主管交易员滨中泰男,因在过去的十年时间里,涉嫌进行违规交易、隐瞒财务状况,造成巨额的损失(累计金额十多亿美元,超过了巴林银行的亏损额度),被住友辞退,继而被起诉、收审。消息一经传出,立即在国际铜市上掀起滔天巨浪,价格随之大幅暴跌。在短短的 30 个交易日里,国际铜价由 2700 美元/吨,跌至 1745 美元/吨,幅度高达 35%。受此影响,国内价格也从 26000 元/吨,同期跌至 19200 元/吨,幅度也达 34%。

那是一幅何等惊心动魄的场面呵!做期货的人若能亲身经历这般暴风骤雨的洗礼,真是一件幸事——当然,前提是没有站错队伍,因而还能“劫后余生”。

乙:对持有空头头寸的人来讲,是忽登天堂的感觉;对持有多头头寸的人来讲,便是忽入地狱的体验了。

甲:正是。不过对每一位“劫后余生”的人而言,他必定因此而对“何为期货”有了更多的了解。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

为什么消息传出会引发铜价大跌而不是大涨呢？因为日本住友在国际上历来是主要的买家，其持有头寸差不多占了国际铜市交易量的5%（滨中泰男因此而被人们称为“百分之五”先生）。此番丑闻一出，人们料定住友手上必有大量多头头寸需要了结，从而给铜市造成巨大的卖压。与此同时，国际投机基金趁机打压（当时几乎所有的报道都说索罗斯是主力空头，但最近读有关索罗斯的传记，却从未见提及此事），推波助澜，从中渔利，也进一步加大了跌势。

事态在7月以后渐渐平息，但国际铜市在随后的几个月里表现得令人十分费解。

我们每天都能看到来自国际权威机构的行情评述，当然也有国内多家机构的新闻报导。近年来，国内受国际市场影响很大，因此来自国外机构的资料显得尤为重要。我本人主要是看这些报道中收集到的对当前价格造成影响的最新消息，也包括它对这些消息所作的解释。但是，正是在用消息来解释价格动态的过程中，基础分析暴露出了尴尬的处境。

在随后长达8周的牛皮之后，随着国际上铜的消费淡季的结束，伦敦金属交易所的库存报告于8月30日由以往不断增加，改为首次宣告下降（2000吨），当日，LME铜价以一颗大阳线的形态上涨65美元，创45天来的最高价，一副挣脱盘局、发动涨势的模样。那天所有评述一改以往沉闷、压抑的气氛，全面向好，并声称“住友事件总算过去了，铜市开始重现生机”。

第二天，是上涨之后收下来的一颗大阴线，有些评述解释说“是获利平仓所为”，不过，开始有人暗示“交易者仍担心住友手中还有大量未平仓头寸”。没想到从此以后，价格几起几伏，“住友”便成了翻来覆去说不完的话柄：价格涨了，说人们倾向于认为住友已了结手中的持仓；第二天跌了，又说住友的阴影仍笼罩人们心

头;再涨了,说住友的头寸已被美国的几家银行接手过去;再跌了,还是埋怨住友何以迟迟不肯公开其持仓情况等等。如此反复了至少五、六个回合(仍保存有当时资料或亲身经历过的人,都能证明我绝没有半点夸张),令人大倒胃口——"住友"究竟是怎么了,拿大伙儿开心是不是?!

乙:是有这么回事。我记得中间还有一次,国外一家年产 30 万吨铜的生产企业工人罢工,而当天伦敦、纽约的铜价都是跌了的,评述便解释说"这家如此大规模的企业宣告罢工的消息,竟没能推动价格上涨,反而下跌,可见市场前景黯谈"。可第二天,价格又涨回去了,同一家评述又说"某某企业罢工的消息使价格上涨"。这也是有案可查的趣事。

甲:这正是用消息解释每一次涨跌所遇到的尴尬场面,其实很明显,价格每次的涨跌是否真与所说的消息有关,是否只属于人们的主观联想是大可怀疑的事情。况且这还只是在事后所作的解释,尚且难以自圆其说,如果指望事前靠消息来进行交易,可想而知那会是怎样一派左右为难、疲于奔命的情景。

这个例子既有如何正确理解事件之间的因果关系的问题,同时更多的是用消息来解释价格的每一次涨跌的问题——本质上也就是把基础分析等同于"炒消息",尤其是炒最新消息的问题。

基础分析的现实困境

甲:以上两个例子所暴露的问题,其根源就在于基础分析现状的"无政府状态"。在这里,基础分析似乎有市场供求规律作为行为准则,但经济学意义上的供求规律,如我们在前面所作的比喻,只相当于一部《宪法》(尽管它的确是一步根本大法)。基础分析的现状,就像是一个只有一部《宪法》、没有各项具体法律法规的国度。一条供求规律,似乎可以解决一切问题,但面对每一个具体问

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

题时，任何人其实只能是：一切自己看着办——这一来当然容易“自由联想”并且最终落得个“自作多情”。

我认为，正是“一切自己看着办”使得基础分析迄今仍不能算是一项严格意义上的实用技术，更谈不上是一门独立的学科了——尽管从原理上讲，基础分析比技术分析更具科学性。

这就是基础分析做出那些令技术分析派为之侧目的现实表现的原因之所在。在这件事情上，目前的当务之急应当是给基础分析领域订立一些的“行为准则”。

我认为要做这件事情，必须从一个最基本的概念开始或者说必须回答一个最基本的问题，即“什么是趋势”？你知道，这个问题应当是包括基础分析在内的一切分析方法的出发点，但迄今为止并没有一个令人满意的答案。

第二十一章 “众里寻他千百度”

——关于趋势的新定义

甲：宋代辛弃疾写过一首题为《元夕》的词，词里面的最后四句非常著名：“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在，灯火阑珊处”，表现了一种四处寻觅却又不期而遇的戏剧性效果。王国维曾把这四句与“独上高楼，望尽天涯路”；“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴”连在一起，用来描述认识某一事物所经历的三个阶段。我在这里也想用它们来比喻我们对趋势的认识过程。

现在，让我们重新回到“什么是趋势”这个最为基本的概念。既然市场分析说到底就是为了研究趋势，那么，给趋势下一个恰如其分的定义，显然是一件至关重要的事情。

在前面，我们讨论了道氏的趋势定义。这是迄今为止关于趋势的唯一的一个定义，但遗憾的是，据我们分析，这一定义如同柏拉图关于人的定义一样，存在着很大的局限性。不过，我们可以从中得到两点启示。

1.道氏的趋势定义的局限性是任何根据事物的外部特征下结论的方法都难以回避的，技术分析对此无法克服，是因为技术分析本身就是以市场的外部特征（价格）为研究对象。这告诫我们，在对趋势的认识上，应当寻找另外一条更为本质的道路。

自然科学在这方面为我们提供了某些借鉴。例如，在物理学中，描述运动离不开力，如圆周运动被定义为物体在受到向心力的作用时的运动轨迹。在这里，力是运动的本质原因，而与之相似，市场影响因素则是价格运动的本质原因（对此，无论技术分析派

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

还是基础分析派都无异议)。因此，我认为，描述价格运动或者说定义价格的趋势，也应当联系到对价格施加推动力的市场影响因素。

2.按照通常的理解，作为一个趋势，价格在其走势的外部形态上应当具有某种可以识别的特征。道氏注意到了价格波动的特征，也注意到了波峰与波谷交替出现的特征(就像柏拉图注意到人有双足、没有羽毛一样)，但这两个特征还不足以对“什么是趋势”作出明确的限定。因此，我认为要给趋势下定义，既要考虑到趋势在外部特征上的可识别性，又要保证趋势具备确定的意义。

那么，什么是趋势呢？我们来给趋势重新下一个定义。

新的趋势定义

甲：趋势就是价格对一个有确定意义的市场影响因素所做的持续反应，该持续反应表现为具有统计相关特征的价格序列。

这就是趋势。

特点和意义

甲：这个定义乍听起来是不是很简单、很平常？至少不比道氏的定义更复杂、更深奥吧？如果这就是我们为之苦苦寻觅的“趋势”，那真有点“蓦然回首，那人却在，灯火阑珊处”的意味。

乙：你的这个“趋势”是属于基础分析范畴的呢？还是属于技术分析范畴的？我看它两方面的特点都有。

甲：是的，它既有市场影响因素的概念，也有研究价格数据的原则。但它既不属于通常意义上的基础分析，也不属于通常意义上的技术分析。它代表了对市场价格的一种新的研究方式。

这个新的定义与道氏的定义相比，具备一些令人出乎意料的优越性：

1.新的定义兼顾了内在成因和外在表现。新的定义是从趋势的内在成因和外在表现两个方面来认识趋势的。实际上它是由两个部分组成,前一句话讲内在成因,后一句话讲外在表现。两者既是因果关系,同时又彼此约束。

对于趋势的内在成因,技术分析与基础分析的看法是一致的,即都认为供求关系的变化是趋势形成的根本原因(两者的分歧在于研究趋势所需要的素材上)。供求关系的变化又是通过市场上各种影响因素的形式表现出来,因此,将趋势定义为价格对市场影响因素所做的反应,应当能够被人接受。

乙:你在"市场影响因素"前面加了两个限定,一是"一个";二是"有确定意义"。什么叫"有确定意义"?为什么又要特指"一个"因素呢?要知道,市场经常是同时受着多个因素的影响,照你的定义,在这种情况下就没有趋势可言了?

甲:当然不是。一个趋势是价格对一个影响因素的反应,如果价格同时受着两个影响因素的作用,那它就应当表现为两个趋势的叠加。

我之所以强调"一个"因素,正如我们在分析波浪理论的8浪结构时所主张的那样,是因为只有当一个因素在整个演变过程中"一以贯之"始终发挥作用的时候,价格在其外部特征上才有可能表现出前后一致的连贯性和可识别性。

提出"有确定意义"的限定,主要是为了把价格固有的随机性波动排斥在趋势以外,这种随机性波动的成因来自于人的心理变化、市场人气的起伏或其它"风吹草动"这样一些不确定的干扰,但是严格地讲,这些也可以称为"市场影响因素",因此我考虑用有无"确定意义"来进行区分。

乙:你在价格"反应"的前面加上"持续"两个字,也是相同的目的吧?

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

甲：是的，“持续反应”必定是具有方向性的，而随机的或其它不确定的扰动是不具有方向性的。

上述定义也对趋势的外在表现进行了探讨，但它没有像以往那样、拘泥于由各个具体成交价连成的曲线形态上，而是着眼于各个成交价总体上的“统计相关特征”。

各个具体成交价的产生带有明显的随机性特点，这已是不争的事实。由这样一些成交价连接而成的曲线，其形态特征又该是多么难以把握！上述定义不关心这样的曲线究竟是什么形状，也不关心“波峰、波谷”的位置。实际上，从理论上讲任何一组受随机性因素干扰的样本数据，只能具备“非确定规律”（《计量经济学》，第 15 页），只能用统计分析的方法来把握它的某些总体特征。对这一点，我们在前面“趋势线理论”部分，已经进行了尝试。

乙：那么，我们只用价格的“统计相关特征”来定义趋势，即只要你的定义的后半部分，行不行呢？

甲：不行，那样的话，将会重新回到技术分析“以价格数据为唯一研究对象”的老路上去。前面之所以强调定义的前后两部分“既互为因果又彼此约束”，就是为了避免把趋势的外在表现与其内在成因割裂开来。

在前面讨论技术分析的时候，我们已经认识到，由于没有“市场影响因素”的介入，技术分析在许多问题上无所适从。例如在“波浪理论”部分中谈到的起点和波浪结构的不确定性问题，再例如在“剪不断、理还乱”部分谈到的如何对历史数据进行分段处理的问题等。这就好比一道数学题目没有限定条件一样，要么无解，要么有无数的解，以至于“我们有太多的选择余地”——而只有通过对“市场影响因素”的研究，才能找到解题的限定条件。

2.新的定义解决了过去市场分析方法所面临的问题。首先，该定义避免了技术分析的“先天缺陷”，也解决了道氏趋势定义的

不确定性问题;其次,该定义消除了过去对基础分析的种种误解,并为其发挥正常功能,提供了依据。

3.新的定义对市场分析方法的是非与优劣,有了检验的条件。我们曾提到"买了等着"这一反市场分析的观念,也曾谈到以往对某一方法的是非与优劣缺乏一个检验的标准的问题。现在,根据该定义,我们有办法对它们作出衡量。

4.新的定义带来了研究趋势的新视角。作为市场分析方法的一个最为基本的概念,新的定义改变了以往对趋势的认识方式,并采取了截然不同的观察视角,这将会给今后对趋势的研究,带来一个新的方向。

对上述第1点,已无须多言。对第2点、第3点,我们稍后作详细论述。第4点要复杂一些,我考虑在后面单独列出一个部分来探讨。

对于新的趋势定义,我考虑在这里主要谈谈它的前半部分。关于后半部分的"统计相关性特征",我们在谈论趋势线理论时已经有所涉及(当然,那仅仅是对这方面议题的初步尝试)。我在此想要强调的是,我们应当将前后两个部分当作一个整体来认识趋势——而把这句话落到实处的一个直接的做法,就是在引入"市场影响因素"的情况下,用数理统计等数学方法来研究价格。

乙:你这句话说得似乎有点太原则性了。怎么引入"市场影响因素",怎么让它与数学方法结合起来?这些都是很现实的问题。

甲:我们把这放在后面专门讨论。

现在,我们来考察一下新的趋势定义中的一个关键要素——市场影响因素。我们来做一件从未有过的事情:按照市场影响因素发挥作用的特征,对它进行一次详细的分类。这是一件看似简单的工作,在此之后,我们将会获得一些新的观念。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

一、什么是市场影响因素

甲：在这里，市场影响因素指的是能够对价格构成影响的各种因素，这些因素可以来自政治、经济、自然及人的心理等各个方面。我认为，可以对它按以下各种特征来进行分类。这是展开有关研究的第一步、也是至关重要的一步。

（一）按供给、需求划分。

1.供给影响因素：改变供给状况的因素。

2.需求影响因素：改变需求状况的因素。

（二）按影响效力的持续时间划分。

1.短期影响因素，偶发事件、流言蜚语等引起的一时波动。如运货船推迟几天到岸的消息等。

2.中期影响因素，如消费或生产的淡季、旺季的更替等。

3.长期影响因素，如国家经济政策的调整，给经济景气带来的较长周期的影响等。

（三）按来源划分。

1.外部影响因素。来自市场外部，如国家经济政策、世界经济状况等。

2.内部影响因素。来自市场内部，如市场人气的波动、大额资金的流动等。

（四）按对价格产生作用的方式划分。

1.直接影响因素：一是直接在市场上形成买力、卖力的，如机构大户在市场上大量收购或抛售等；二是直接影响交易品种的产品的供求关系的，如生产企业罢工、停产等。

2.间接影响因素：主要是指促使供求双方所处的经济环境发生某种变化的影响因素，如宏观经济政策的调整、经济景气情况

等,以经济环境的改变来间接地影响供求关系。

(五)按发挥作用的开始时间划分。

1.近期影响因素:近期内将对市场的供求关系造成影响的因素,如一批进口货物近期内到岸的消息等。

2.远期影响因素:一段时期以后才会产生实际效力的因素,如国家正式批准兴建某生产企业的消息,从道理上讲,只有等到该企业在一段时间之后建成投产,才会实际影响到供求关系。

(六)按作用的强度划分。

1.强刺激影响因素:对市场造成强烈冲击的事件。

2.中等刺激影响因素:相对温和的多空消息。

3.弱刺激影响因素:影响较弱的因素。

(七)按因素出现的形式划分。

1.突发性影响因素:不为人们所预见,或来势迅猛的因素。

2.渐进性影响因素:对市场的影响力逐渐呈现出来,或逐渐被人们所了解。

3.周期性影响因素:定期的、或周期性改变供求状况的因素。

(八)按因素被市场人士了解的程度划分。

1.局部信息:只为市场上的少数人所掌握,例如内幕消息,但不光是内幕消息一种。

2.热点事件:当前市场上多数人正在谈论的新闻或事件。

3.大众常识:已经为市场上绝大多数人所了解、熟悉的内容。

这一种划分方法,既可以是针对不同的因素,也可以是针对同一因素的不同时期。

以上是一些尝试性的划分方法(稍后作进一步的解释),目的是对各种纷至沓来的信息进行更为有效的甄别。以往对影响因素的划分只有一个标准:是利多还是利空。这基本上只相当于刚才的"按供给、需求划分"的情况。其实,即使同为利多或利空,不同

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的消息将会对市场造成不同的影响。因此，分清各种信息的性质，轻重缓急，加以区别对待，以采取相应的对策，这将成为一件非常必要的事情。

二、不同特征的市场影响因素分别具有哪些判市的功能

甲：在对市场影响因素作了上述分类之后，我们结合新的趋势定义试着来研究一下它们各自的特征。目前我们可以得到以下一些判断。

（一）长期、中期、短期影响因素，是市场影响因素中最重要的概念，是分析者首先需要识别的类型。

长期影响因素

甲：长期影响因素造成了市场的长期趋势，是分析研究的主要对象。所谓“长期趋势”，近似于道氏的“主要趋势”。

1.国家重大经济政策、国内外宏观经济景气状况以及由此形成的现实的供求关系，一般来讲是主要的长期影响因素。

2.长期影响因素是不会轻易过时的，除非被新的长期影响因素所取代，否则将持续发挥作用。

由长期影响因素所形起的价格运动，不是短时间内所能终止的，切不可用“最新”信息轻易加以取代，除非最新信息也是针对长期影响因素并且表明该因素正在或已经发生变化。

在这一点上，人们常犯一个错误。当长期影响因素首次被确认时，市场会作出明显的反应。但在这最初的反应结束之后，不少人往往就以为市场已经把有关信息消化了，“利多（空）出尽是利空

(多)"了。我认为,长期影响因素是不会被一段简单的"一杆子插到底"的行情所消化的。它势必几经起伏,直到走出一个长期趋势为止。

3.长期趋势的周期对应于长期影响因素发挥作用的时间。

4.长期趋势总是外部影响因素。

5.长期影响因素一般不会以突发事件的形式出现。

重大经济政策的出台,总有一个预先酝酿的过程,有时是经济学界提前出现某些争论、建议文章,有时是新闻媒体出现某些铺垫性质的宣传,有时又是国家为顺利实现重大调整而提前采取某些过渡性措施等等。这些公开的信息都可以为我们进行预测提供帮助。等到国家正式出台有关政策时,市场已有了提前的反应或正处在静观动向、等待确认的状态之中。如1996年国家两次调低银行利率,股市都在其正式宣布之前就有所反应了。这不是"基础分析滞后于市场趋势",而是有关情况已经提前为人所了解。

6.在一段时间里,市场上只会有一个长期影响因素在起作用。

7.应以长期趋势为主要交易方向。

中期影响因素

甲:中期影响因素造成了市场的中期趋势,是选择具体的入市点时所要研究的内容,也是人们经常炒作的新闻题材。所谓"中期趋势",近似于道氏的"次要趋势"。

1.中期影响因素一般是直接影响因素。例如,来自企业或机构的大笔购买、抛售以及以此为诱因带动的市场运动,或者大户利用新闻题材发动的造市、逼仓行动等等,都可以引发一段中期趋势。

2.中期趋势的周期对应于中期趋势发挥作用的时间。

3.中期影响因素一般是突发事件,往往迅速表现出较强的市场冲击力。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

在这里，需要特别予以指出的是，联系到中、长期影响因素之间的关系来看，切不可轻信“大涨之后必有大跌，大跌之后必有大涨”之类的口诀，一切抄底或逢高沽空的想法都必须认清具体情况，哪怕是有关趋势似乎已经表现出到底或到顶的迹象，仍然不可轻举妄动。

在市场人士当中流传着不少诸如此类的似是而非的“口诀”，其实都是一些容易给人以误导的教条。

乙：确实有不少这样的“口诀”，不过有一些也算是经验之谈吧。

甲：如果只是作为一种原则性的判断，如“有涨必有跌”这样的，这些“口诀”本也无可厚非。原则性的东西，说说而已，离具体操作还远着哩。但是，技术分析却喜欢根据大的原则直接派生出一些“操作细则”。比如对待“大涨之后必有大跌，大跌之后必有大涨”这个问题，技术分析就拿出“黄金分割率”、“菲波纳奇数列”之类精确到小数点后面三位的数字，来为这种“大涨”之后的“大跌”、“大跌”之后的“大涨”丈量出具体的尺寸。

我们结合中、长期影响因素之间的关系，分两种情况来谈谈这个问题。

第一种情况，如果中期影响因素与长期影响因素是相对立的，那么，当市场受到中期影响因素冲击的时候，价格将走出原长期趋势中的一次大幅调整。这一调整最初给人的印象是原长期趋势已经发生逆转了（这一点正是技术分析所无法提前识别的）。但毕竟“胳膊拧不过大腿”，终究还是要顺应长期趋势。在这种情况下，往往能够见到很像是“大涨之后必有大跌，大跌之后必有大涨”的行情。

第二种情况，如果中期影响因素与长期影响因素是相一致的，那么，中期影响因素一旦出现，原有长期趋势将被大大加速。虽然

表现出大涨、大跌的走势,但可以肯定地讲,此番大涨、大跌之后,不会接着出现反向的大跌、大涨。通常是在顶部或底部长时间横盘或振荡,以等待新的诱因出现,从而给出新的方向。

以"住友事件"为例,作为突发性事件,给国际铜市的空前剧烈的冲击,使铜价在一个多月时间里从2700美元/吨直泻1745美元/吨的低点,可谓又猛又急。按技术分析派不分青红皂白的说法,大跌之后该有50%或其它比例的像样的反抽了吧,但事实上却没有,此后进入了长达4个月的横盘。利空出尽了吧,却并不利多。

什么原因?因为住友事件这一因素,与1996年主导铜市的长期影响因素是一致的。长期影响因素是当年全球范围内铜的供应严重过剩。在年初,当铜价还在3000美元左右时,就有人根据过剩的数量来推测年底将跌至2000美元。上半年,市场也确实笼罩在一派熊市气氛之中。住友事件的出现,只不过是大大加速了原有的跌势,使价格提前落到了与供求现状相适应(至少是暂时可以接受)的水平。价格在这一水平上下处于均衡状态,以等待新的推动力,便是再自然不可的事情了,何来"大跌之后的大涨"?

在这次大风暴之中,当国内铜价从26000元以上,跌至21000元水平时,给人印象的确是太快太猛了,应当差不多了,应当出现象样的大涨了。于是,国内就曾有数家多头大户的几次大笔买入,结果很快跌至19000元附近,大额买单被深度套牢。如果按照上述的观点,认清了中期影响因素与长期影响因素相是一致,不再轻信那些"口诀",那么,当时哪怕他们仍然认为21000元是底部,也大可不必急于买进。因为,既然此时大跌之后未必大涨,他们根本不用担心行情迅速反弹而买不到低价。

短期影响因素

甲:短期影响因素造成了市场的短期趋势,如一时的流言蜚

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

语、“市场参与者的情绪变化乃至他们的错觉”等等。所谓“短期趋势”近似于道氏的“短暂趋势”。同样，短期趋势的周期对应于短期影响因素发挥作用的时间。

我认为，研究短期影响因素的目的，不是为了追随短期趋势，而应当着眼于以下两点用途：

1.为顺应中期或长期趋势而寻找更好的入市点。一旦短期因素是与中期因素相对立的，正好是逢高沽出、逢低揸入的机会。

2.观察市场对短期影响因素所作的反应，研究当前市场对多、空因素的敏感程度。

在这里，我想提出一个“市场属性”的概念，用以描述不同时期市场内部潜伏着的向上或向下的动能。比如火山喷发之前，岩浆在地下涌动，但表面却一如平常。如何尽早发现当前的“市场属性”是偏多的或偏空的呢？观察短期影响因素（这一类因素出现的频率是很高的）在市场上的“投石问路”的反应，就不失为一种方法。如果利多因素总在市场上引起反响，而利空因素却被置若盲闻，那么，可以认为当前的市场属性是偏多的、潜伏着向上的动能的，只不过一时尚未找到向上突破的契机而已。

（二）外部、内部影响因素两相对比，一般来讲，外部因素将起主导作用，内部因素比较次要一些。

1.产品供求关系的变化，总是表现为外部影响因素。

2.内部影响因素需要有外部影响因素的配合，才能有大的作为。

以大规模资金进出市场这一内部影响因素为例。我们时常听到有大户大笔买进、卖出或平仓、开仓的消息。这固然是值得重视的事情，但同时也必须注意观察是否有相关的外部影响因素与之相配合，否则是不能盲目跟风的。因为大户有成功的时候，同样也有失败的时候；大户交易者有判断正确的时候，同样也有判断失误

的时候。一旦交易失败,由于大户持仓量大,在它被迫清理头寸之际,必将进一步加剧不利局面。好比千军万马一经溃败,就像江河决堤,散兵游勇若置身其中,有惨遭践踏之险。

大户成功的交易行为几乎总是有效利用了外部影响因素的某些条件。如1994年6、7月间,大户成功地在深圳有色金属交易所当月合约上实施了"逼仓",就是利用了当时广东地区铝锭供应趋紧,又恰逢南方暴雨成灾,冲毁南下部分铁路、公路,使北部产铝地区的铝锭一时无法运往广州仓库,造成空方难以顺利完成实物交割。反之,失败的事例也几乎总是逆外部影响因素而动的结果。如1996年间,海南中商所的天然橡胶一直处于漫漫熊市之中,这与国际国内市场严重供大于求的状况相符合,生产积压,消费疲软,进口价反而低于国内市场价。这期间,尤其是九月份以后,面对显然已跌幅很大的价格,多头主力曾几次入市试图抄底,但几次均告失败。甚至作为生产大户的某农垦企业,一度采取最低限价的措施,将它的现货价的下限定在12800元/吨,并声称对低于此价的现货将进行收购。此消息令市场横盘了数日,但继而还是连续下跌,最终当月期货价跌至11000元/吨附近方才暂时打住。

3.市场人气(或交易者心理)的变化以及由此而引发的平仓、开仓行动,如果没有外部影响因素的支持,我认为是可以不予理睬的或者把它视为反向建仓的机会。

(三)直接、间接影响因素对指导"当前该怎么操作"有不同的意义。

这是两个值得重视的概念,分清哪些是直接影响因素、哪些又是间接影响因素,对识别各种消息的利多利空属性十分重要。

1.在两相对比时,直接影响因素优先于间接影响因素。

2.间接因素不能离市场太远,不能指望它通过中间的几道环节来对市场发挥作用。我看,这中间环节不宜多于两个,市场不会

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

对七大姑八大姨的“转折亲”感兴趣。

乙：什么叫“转折亲”，还是七大姑八大姨的？

甲：所谓“转折亲”是鲁迅先生发明的一个词，指八竿子勉强打得着的、血缘关系比较远的亲戚。

如果早一点认清市场对“转折亲”的态度，诸如前述例子中以“美国经济复苏”作为当时买进的理由，就根本抬不到桌面上来；“宏观调控措施”与“民工返乡问题”也扯不到一起（中间环节岂止四、五个）。

3.在市场处于明显的牛市或熊市气氛的时候，一般只有反向的直接因素有可能引发市场出现反向的价格运动，哪怕只是原有涨势中的回调或原有跌势中的反弹。

反向的间接因素一般不足以引起市场的反应，除非原有趋势正行将结束，反攻的势力正在寻找发动攻势的借口。这样，当你发现一个“转折亲”受到热情款待的时候，你就应当明白原有趋势快到头了。

（四）近期影响因素优先于远期影响因素。

例如，某生产厂家因设备检修而停产一周的利多消息，比同时传出的国家动工兴建一家生产企业的利空消息，要优先对市场产生影响。

远期影响因素发挥效力的时间，如果超过人们的热门合约到期时间，而该因素又被人们所炒作，那么，我认为可以把这看作是市场“借题发挥”的行为，如前所述，这也是测试当前市场属性或潜在动能的一个信号。

（五）划分强刺激、中等刺激、弱刺激影响因素。

主要有以下两个目的：

1.根据市场影响因素的强度来决定自己是否入市、持仓量大小、持守时间等交易策略。

2.将市场影响因素按其强度而言应当产生的反应程度,与市场实际的反应程度相比较,看看市场的反应是适当的、过于迟顿的还是过于积极的。同样可以藉此观察一下市场当前仍含而不露的某些特征。

(六)划分突发性、渐进性及周期性影响因素,是因为它们发挥作用的方式有所不同。

1.突发性因素总是给市场带来突发性影响,它们是人们无法提前知道的突然事件,因此,消息一旦传开,往往给交易人士造成很大的心理上的冲击,市场在最初也常常作出明显的反应,甚至出现过头的反应。

2.突发性因素的特点是它的利多利空属性往往很容易判断,在事件发生的同时,大多数人就已经取得了一致的看法。在这一点上渐进性因素就有所不同。

3.渐进性因素有两种情况,一是因素本身有一个渐进的发展或演变过程,它对供求关系的影响力是逐渐释放出来的;二是人们对该因素的属性、特征的认识有一个逐渐深入的过程,对它是利多还是利空、强度是大还是小、持续时间是长还是短,往往最初有较大分歧,然后逐渐达成一致。

4.周期性因素指的是供求关系定期出现的、或周期性出现的变化。这样的因素常见的有每年消费淡季、旺季的更迭,有经济景气的周期性起伏等。

(七)划分局部信息、热点事件和大众常识,是因为市场影响因素都有着各自的时效性。

同一因素在不同的时间里,在它们被市场人士所了解的程度不同的情况下,其发挥作用的效力就会有所不同。

1.这里首先要指出的是,局部信息的特点是只有少数人掌握,但它的内容不光是内幕消息一种。例如,少数人根据公开的信息

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

资料，经过自己的综合分析，得出了独具慧眼的见解，从而超前于市场上的多数人得到了正确的判断，这样的结论也属于局部信息。

这种独具慧眼的信息比内幕消息出现的机会要大得多，因为，只有当国家准备出台新的经济政策、或者某交易大户准备采取重大举措等等时候，才会有“内幕消息”可言；当市场处于正常演变的演变过程中，或者不取决于人为因素的时候，就没有“内幕消息”一说。但是，只要你掌握了“独具慧眼”的能力，你随时都有机会走在市场的前面。

根据公开的信息资料来研究市场，应当是基础分析真正的任务。这方面的一些卓有成效的结论，有时候比内幕消息更重要。而且，只要经过详尽缜密的分析研究，即使没有特殊的渠道，对有的“内幕”（如国家准备出台的新的经济政策一类），也可作出预测。

有一点要说明一下，与“热点事件”和“大众常识”相比，这里所说的“公开的信息资料”虽然也可能为市场上的多数人所掌握，但是，这些“信息资料”本身不提供现成的诸如它利多或利空的答案。这是区别所在。

乙：我打断你一下。你多次使用某个信息“为少数人、多数人或绝大多数人所掌握”的说法，一个信息“为少数人所掌握”容易理解，也容易判断，我不明白的是，你怎么知道“多数人或绝大多数人”是否掌握某个信息？莫非你要展开调查吗？

甲：并不需要什么调查，我们只要看该信息本身的特点及传播方式就可以了。如果一个信息是公开传播，并且其利多利空属性是明显的、在传播过程中就已经取得认同的，那么我们可以认为市场上“多数人”已对它有所掌握；该信息传播的时间越久、人们（如行情评述）反复谈论的次数越多，可以认为有越来越多的人对它有所了解——直到“绝大多数人”掌握了它。这些都是能够在实践中落到实处的识别方法。

2.热点事件的特点是当前市场上正在谈论或为多数人所关心的影响因素,这样的因素往往也正在发挥作用。例如,国际铜市从1996年5月17日首次大跌,到6月底进入横盘,这期间的热点事件就是“住友事件”。

热点事件的利多利空属性往往是清楚的,多数人(或者说越来越多的人)都能认识到,分歧主要是在于对该因素的强度大小(即究竟能推动价格走多远)的判断上。

3.大众常识的特点是该市场影响因素已经成为人人皆知的常识。股市上有一句著名的谚语,“当提篮买菜的老太太都去买股票的时候,那么股票就该跌了”——这句谚语里的老太太掌握的信息,就是大众常识。

4.一个市场影响因素在市场上发挥作用的过程,就是它由“局部信息”转变成为“热点事件”再转变成为“大众常识”的过程(突发性因素例外,它没有“局部信息”阶段)。该因素在这三个阶段所产生的功效是不同的:

局部信息一般不在市场上造成明显的反应,一些异常的迹象也不为多数人所理解或者具有很大的歧义性;在热点事件阶段,趋势明朗化并且发展成长;到了大众常识阶段,趋势已成“强弩之末”,行将结束或开始孕育反转。

以上总结了一些市场影响因素的一部分特征。尽管这些内容仍是不完善的、有待进一步研究并充实的,但是,我们不妨把它们当作基础分析的一些最初的“规则”。

三、为什么说新的趋势定义弥补了技术分析的“先天缺陷”

甲:我们曾经谈到,技术分析有以下三方面的“先天缺陷”:

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

1.技术分析无法预见一个尚未展开的趋势。

2.技术分析无法预测趋势的规模，也无法确定当前价格正处在趋势的什么位置上。

3.技术分析无法确认价格的长期趋势，或者说，技术分析有把握确认的是短期趋势。

我们对此已作出必要的论证。现在，新的趋势定义能够帮助我们打破这些“先天”的局限。

这里的关键是我们引进了“市场影响因素”。技术分析的局限来自价格数据的局限——它本身不包括解决上述三方面问题所需要的信息，这些信息来自市场以外。新的趋势定义对“市场影响因素”的研究，正好弥补了这一缺陷，补齐了价格数据本身所没有包含的信息，使上述三方面问题变得迎刃而解：

1.只要能够提前预见将要出现的“市场影响因素”，就能够提前预见尚未展开的趋势。

乙：有办法提前预见将要出现的“市场影响因素”吗？

甲：有的，比如经济预测，不就是要预测经济基础未来将要发生的变化吗？除此之外，人们想出许多的办法，以便预测今后在社会生活的其它领域将会发生的事情。有的取得了很好的效果（如气象预报等），有的目前仍有待于进一步的研究（如地震预报等）。在市场以外无法预见的东西，在市场以内依据价格数据也是无法预见的，因此，谁也无话可说。

2.只要准确掌握了“市场影响因素”的属性（如我们前述对“市场影响因素”的分类研究所显示的那样，认清该因素的短期、中期或长期特征等），就能够对趋势的规模作出判断；同样，只要准确掌握了该因素的演变情况，就能够确定当前价格正处在该趋势的成长或衰退过程当中。

3.只要准确分辨短期、中期和长期因素，就能够分别对短期、

中期和长期趋势作出预测。尤其是长期趋势,它往往对应于来自经济基础的长期影响因素,而对此类长期影响因素的研究和预测,是经济学、经济预测的主要课题之一,在此方面已有许多成熟的方法。

四、为什么说新的趋势定义解决了道氏的趋势定义无法解决的问题

甲:我们在讨论道氏的趋势定义时,曾经谈到两个问题。我们认为,这两个问题在技术分析领域内是无法解决的。

1.趋势的划分方法问题。道氏把趋势分为主要趋势、次要趋势和短暂趋势,这三种趋势之间究竟有没有一个划分的界线?如果有,我们又是凭什么来设定这个界线?

如我们在前面已经谈到的那样,无论从理论还是实践上讲,这本来是一个重要的、不能不予以回答的问题,但技术分析却似是而非,仍然只是给出一些所谓"经验"的东西。比如主要趋势,据说在期货市场上是一年左右(《期货市场技术分析》,第22页),而我们倒经常见到人们指认跨越几年甚至十几年的趋势——其实在这一点上,如前所述,我们要的不是一个时间界线(那对于实际操作没有意义),而是一个事前能够掌握的区分方法,即:当我们决定现在应如何操作的时候,能够对正在展开的趋势是短期、中期、或长期趋势提前作出判断——而不是等到一切都已成过去,再根据事后的资料来划分趋势的规模。

2.在价格图上任意两点之间的行情是不是都能被称为"趋势"的问题。这本来也是一个重要的、不能不予以回答的问题,而技术分析对此也同样无能为力——我们曾经替技术分析解决了一个局

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

部的问题，即：运用数理统计学的方法，我们能够检验两个时点是否处于同一个“单一趋势”之中，但如前所述，“单一趋势”通常属于短期趋势。因此，实际上我们只能回答“任意两个时点是否处于同一个短期趋势之中”的问题。

为什么我们不能把这一成果再向前推进一步、推进到最受人关注的长期趋势范围中去呢？现在看来，原因是清楚的，正如我们已经论证的那样：技术分析在其“先天缺陷”上对长期趋势缺乏把握的能力。

面对上述两个问题运用新的趋势定义，能够做到迎刃而解。

趋势的属性取决于市场影响因素的属性

甲：没有比这更顺理成章的事情了：既然“趋势是价格对市场影响因素所作的持续反应”，那么，短期、中期、长期趋势，分别由短期、中期、长期市场影响因素所决定。

为什么我们可以把这一简单的事实当作上述第一个问题的答案呢？因为，在我们对市场影响因素按类型作出划分之后，短期、中期、长期市场影响因素已经成为一些实实在在的、我们能够在事前进行区分的东西。而以这些东西作为研究的依据，我们对短期、中期、长期趋势的认识，自然也就落到了实处。

“趋势的属性取决于市场影响因素的属性”包括了两层含义：

1.趋势的规模取决于市场影响因素的强度。

2.趋势的跨度取决于市场影响因素发挥作用的时间。

这两点在其合理性上是不言自明的，我们今后对趋势的研究，也应当围绕着它们来展开。

处于同一个趋势的价格受着同一个市场影响因素的作用

甲：在价格图上随便指认两个任意的时点之间的行情是“趋

势”的做法,在新的趋势定义面前是行不通的。换句话说,新的趋势定义排除了“任意两个时点之间都能称为趋势”的可能性。

新的趋势定义为我们提供了一个判断趋势是否成立的标准,即:我们判断价格曲线中的任意两个时点是否属于同一个趋势,要看是否存在着一个明确的市场影响因素贯穿这两个时点并持续发挥作用。

乙:但是,有一个事实你不能不考虑,即:价格随时随地都受着众多因素的影响,有的因素稍纵即逝,而更多的因素则纷至沓来。因此,我们很难说两个时点(尤其是相距较远的两个时点)的价格是受着同一个市场影响因素的作用。

这样,面对各种各样的影响和干扰,你心目中的“趋势”岂不是无所适从、也无从谈起?据我看,如果说在技术派眼里,任意两个时点之间都能叫作“趋势”的话,那在你这里又反过来,根本无趋势可言了。

甲:按照人们以往的观念来看,确实容易产生这样的问题。但是我们已经对市场影响因素进行了分类,所谓“价格随时随地受着众多因素的影响”,就不再是“胡子眉毛一把抓”的茫无头绪的事情了。这要看价格同时经受的市场影响因素中,哪些是短期的,哪些是中期的,哪些又是长期的。如果两个时点受着同一个长期因素的影响,那么它们属于同一个长期趋势;如果受着同一个中期或短期因素的影响,那么它们属于同一个中期或短期趋势。反过来,两个时点分别受着不同的短期或中期因素的影响但受着同一个长期因素的影响,它们分别属于不同的短期或中期趋势,而同时又同时属于另一个长期趋势,如此等等。这完全符合人们关于价格趋势的叠加原理。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

五、为什么说新的趋势定义提供了衡量一种市场分析方法的是非与优劣的标准

甲：我们在“第二十二条军规”部分，曾提到“只要活得够长，什么都能见到”的情况，无论在什么位置买进，只要持守足够长的时间，总有盈利的机会，于是乎，不如“买了等着”。过去，技术分析明知此论谬矣，却拿不出有说服力的反驳理由（勉强提出“期货交易受保证金的约束，只能承受有限的亏损”的理由，但“买了等着”论者会说“你难道不可以把期货当成股票或现货来做吗？给交易所提供足额的货款就行了”）。为什么呢？这个问题的关键在于能否为趋势设定一个划分的界线。然而，如我们已经认识到的那样，技术分析不得不把“任意两个时点之间的价格走势都称为一个‘趋势’”。

现在，根据新的趋势定义，绵延不断的行情记录被有效地分割了，分割成一个个有明确意义的趋势。这样，我们就可以依据某一方法对这些有形的趋势的反映情况，来衡量该方法的是非与优劣。以下是对这个问题的评判过程：

1.市场分析方法是以研究并认识价格趋势为目的。这一前提无庸置疑。

2.一个方法针对某个趋势提出了买卖建议，如果随后的价格变化超出了该趋势的界限，该方法就是无效的；如果随后的价格变化始终处于该趋势的界限以内，即使出现不利的波动，该方法仍然是有效的。

比方说，你针对一个中期趋势买进了，即使因为短期波动而出现亏损，只要该中期趋势成立，你的买进仍然是正确的，你的分析

方法也仍然是正确的。如果该中期趋势不能成立,你即使坚持死守,等到以后的什么时间出现一个其它的涨势让你获利了,你最初的买进仍然是错误的,你的分析方法也仍然是错误的,因为,它没有帮助你认识到你据以买进的趋势——而认识趋势是它的基本职责。

如此一来,那些宁愿等别人的一刀、偏偏屠夫因故失约又死里逃生的人,便不再有理由声称自己是"做长线"了——因为长期趋势也是有界限的,你在当前的长期趋势中倍受煎熬,而因另一个长期趋势的不期而至才"虎口脱险",表明你对当前的长期趋势是判断失误了,你的分析方法当然有问题。

乙:你又何必如此认真、非要剥夺人们在"劫后余生"时的那点虚荣心不可呢?

甲:当然,别人喜欢怎么说,那是他自己的事情,我只是就分析方法而言,只有采取这样的理智的、清醒的态度,我们才有可能避免再次陷入绝境——万一下回那屠夫真的来了呢?

我认为,为市场分析方法找到一个衡量的标准,是我们理智地面对价格变化所要做的基本工作之一。

六、为什么说新的趋势定义消除了人们对基础分析的误解

甲:根据新的趋势定义,我们在下面的问题上就会取得一些新的看法。

基础分析不是"炒消息"

甲:我们在前面对基础分析的现状有过一些描述,其中一个

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

现象就是基础分析似乎等同于炒作各种各样的利多或利空消息——甚至于基础分析已不再是一种分析行为，而是演变成了一种消息的获取过程。技术分析派也正是抓住这一点，相当刻薄地要求基础分析派必须要有“细致入微的即时信息”，“不能忽略任何不起眼的‘微量’”，仿佛不具备“眼观六路、耳听八方”的功夫不足以进行基础分析似的。

新的趋势定义包含着一层重要的涵义，即：“市场影响因素对价格产生的作用是以趋势形式表现出来的”。它告诉我们，基础分析并非唯消息是听，其真正的任务，是对市场影响因素（或通常所说的“基本面消息”）按短期、中期、长期以及其它的类型来进行识别，并最终对由它们产生的价格趋势作出判断。在这里，基础分析被真正定位于趋势的研究上。

现在再回过头来看技术分析派的前述批评意见，对其偏颇之处就更容易理解了：既然价格对市场影响因素的反应是以趋势的形式呈现，那么，交易者并非一定要在趋势发动的“第一时间”里掌握市场影响因素的特性不可。对中、长期趋势而言，交易者即使不能提前得知其动因，而是在价格已经作出反应、甚至已经走出一段行情之后才有所了解，那他仍然可以审时度势、继续追随下去。因为，既然技术分析派不主张“抢在趋势的前头”，道氏甚至把入市点定在“趋势的第二阶段”，那么，基础分析派当然也没有理由非得抢在趋势发动之前就提前入市不可；对短期趋势而言，诚然，消息的迟滞确实让交易者错过了“第一时间”入市的机会，由于短期趋势本来空间就不大，此后也确实难以继续追随，但是，众所周知，市场分析的主要对象是中、长期趋势（技术分析派更是以其“主要趋势”为重点对象，不主张追逐“短暂趋势”），如果你连所有的短期趋势都要“一网打尽”，不放弃每一次哪怕是微小的机会，那恐怕除了神仙之外，没人能帮你的忙。

“内幕消息”的意义

甲:有了上述认识,我们再来看“内幕消息”的意义,就会发现它并非像过去心目中那样不可替代了(尽管它仍然是重要的,但就像“间谍”、“内线”这一类角色在任何时候、任何领域都是重要的那样,我们对其重要性的理解已超出了市场分析方法的范畴)。因为,“内幕消息”不外乎属于短、中、长期三种市场影响因素,如果是短期因素,如刚才所说的那样,即使不了解它也不必太在意;如果是中、长期因素,交易者也可以等到价格走出去一段之后再决定是否继续追随。

乙:但是,如果你不了解内幕,不了解趋势的动因,你又凭借什么来决定是否继续追随下去呢?

甲:任何“内幕消息”都有其时效性,它的价值是帮助交易者提前预见市场的动向(如果该消息确实有效的话),其隐蔽性主要表现在市场还没有作出反应(或者说趋势还没有形成)的时候。一旦趋势开始发动,就意味着市场上大多数的买力或卖力开始朝一个方向入市(趋势本来就是由占优势的买力或卖力所推动的),这表明所谓“内幕”,已开始为“大多数买力或卖力”所掌握;随着价格反应的日趋明朗化,其中的动因也势必日趋明朗化。

大凡有过实战经历的人都知道,在市场上你不难了解到昨天价格为什么上涨,让你难以作出判断的是明天是否还会继续上涨。因此,可以说,除非你有意拒绝,否则你对有关信息的了解不会迟于“趋势的第二阶段”。

我认为,在信息转播日益快捷的今天,人们在市场上的较量,将越来越多地取决于对共同掌握的信息资料的综合判断力。这样一来,前述像“食物链”一样的“消息链”就有可能被打破。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第二十二章 “乔太守乱点鸳鸯谱”

——市场分析方法的基本前提

甲：前面我们找到了关于趋势的一个新的定义，现在我们来谈谈市场分析方法的几个基本前提。在取得了对趋势的新的认识之后，对基本前提的研究就有迹可寻了。

你知道，按照通常的看法，技术分析有三个基本前提，而且照技术分析派的意思，这三个前提（尤其是其中的“市场包容消化一切”）“构成了技术分析的基础”（《期货市场技术分析》，第2页）。对此，我们在前面“过去能否预测未来”部分已讨论过，知道这些前提帮不了技术分析的忙。或者说这些前提作为一些结论本身是正确的，只不过它们与技术分析之间并不存在天然的关系。

我发觉技术分析派的某些做法值得商榷。他们总是喜欢把一些好的东西揽到自己这边来，而把一些不好的东西推到基础分析那边去（孔子曰：“己所不欲，勿施于人”，这样做当然有所不妥）。好的东西如那三个基本前提，不好的东西如前面所说的“内在价值”（即声称基础分析非要知道“内在价值”不可）、“大众常识”（即声称基础分析是根据“大众常识”来进行）等等——也不管这些东西对于自己、对于别人是否合适。这种做法很像一则古代的故事，说的是有三对青年男女原定的婚姻关系被一个多管闲事的太守老爷给打乱了，而且重新匹配——也不管这种组合是否合适。乔老爷毕竟不是当事人，他除了多管闲事之外，并无私心。而今技术分析派的做法，就难免有“挑肥拣瘦”的嫌疑了。

我认为，那三个基本前提对于技术分析而言其实并不合适，相

反倒像是基础分析的“原配”。我们来把这件事情澄清一下。

乙:我看你这才叫“多管闲事”呢。

三个基本前提

甲:众所周知,那三个基本前提是:

1.市场行为包容消化一切。

2.价格以趋势方式演变。

3.历史会重演。

为什么说它们更适合于基础分析呢?有以下两点原因:

1.这三个基本前提是基础分析能否有效的基本保障。技术分析也声称只要这三个基本前提成立,它的那一套方法就是有效的。现在我们知道情况并非如此。相比之下,倒是基础分析更加离不开这些前提,或者说一旦这些前提哪怕是有一条不成立,基础分析都将失去效用。

乙:其实离开了这些前提,一切市场分析方法都将失效。因为如果三个基本前提不成立,那就意味着市场是无序的、无规律的。对这样的市场进行任何分析,都将是徒劳无益的。那时,岂止是你一个基础分析失效?

甲:你说得没错,这一点确实带有普遍性,不过,接下来的第2点,就可以表明三个基本前提与基础分析之间的关系要更加紧密一些。

2.这三个基本前提分别是基础分析的三个基本法则。这些前提将直接在基础分析中扮演了重要角色,或者说基础分析的实施将围绕这三个前提来展开——这一下总可以看出两者的关系非同一般了吧。

以下我们逐条讨论一下这些前提对于基础分析的意义。

对“价格以趋势方式演变”这一条,我想我们已不必再做更多

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的说明了——“我们把趋势定义为“价格对某一确定的市场影响因素所作的持续反应”，已经把基础分析的要素直接引入趋势的概念中来，使之成为研究趋势的基本素材。这对于基础分析的意义，是不言而喻的了。

在这里，我们着重谈谈上述第1、第3个前提。

一、历史会重演

甲：我们先来看看技术分析是怎样把“历史会重演”当作它的基本前提的：“技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某个市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的一百多年里早已广为人知、并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是‘江山易改本性难移’”（《期货市场技术分析》，第3页）。

本来，即使不作解释，我仍然是相信“历史会重演”这件事情的（我之所以相信，最初的依据倒不是来自市场，而是来自市场以外的更为丰富的社会现象）。但是，读了上述论证之后，心里面反而怀疑起来。仔细一想，我发现我与约翰·墨菲先生的“历史观”有所不同。史学上历来有所谓“唯物史观”与“唯心史观”的分歧，我想我是“唯物”的，而约翰·墨菲先生则“唯心”。

乙：（笑）怎么又冒出“唯物史观”与“唯心史观”的问题来？

“唯心史观”

甲：你先别笑，我可是正儿八经在讨论问题。我们暂且抛开历史上关于“唯物史观”与“唯心史观”孰优孰劣的争论，就事论事来

讲,我说约翰·墨菲先生“唯心”,是有以下两个理由的。

1.约翰·墨菲先生是根据心理学来解释“历史会重演”的。这很像是“唯心史观”的某些做法。现在人们一般不这么做了,因为很明显,所谓“人类心理”是一件很靠不住的东西,依据“人类心理”产生出来的看法,更是如天上的云、地上的雾一样是极容易改变的。作一个比喻,“人类心理”好比水,人所遭遇的外部事物好比容器,容器是什么样,水的“形状”就是什么样;而外部事物在不断变化(这既是事实,也是辨证法的观点),又哪来亘古不变的“人类心理”?“一百多年”何其长也!这期间人类心理的流行时尚不知道翻来覆去变化了多少次!怎么可以说“一百多年”前人们是这样想的、现在甚至未来还会这么想?例如一百年前当“泰坦尼克号”沉没的时候,流行以“丰满”为美,但一百年后满世界又都是“身材苗条”,所以,据说扮演露丝小姐的人选一直很不好找……

乙:你说的是人的审美心理,确实是经常在变,但约翰先生说的不是这个,他是指人的其它的心理。比方说人的“本(秉)性”?

甲:是的,“江山易改本性难移”,但人的“本性”并非是指人对事物的看法(而是指人内心的一些与生俱来的东西),“本性难移”也并非是指人对事物的看法会一成不变。不是还有一种普遍的心理现象,叫“一朝被蛇咬十年怕井绳”吗?他只被蛇咬了一次,从此改变了对蛇甚至像蛇一样的绳子的看法;而你说人们面对某个图形总是产生“看好或看淡的心理”,试想一下,如果一个人某一天被“流产的头肩形”实实在在、真真切切地“咬了一口”,下次他再看见“头肩形”,要让他再产生“看好或看淡的心理”,恐怕就会遇到“心理障碍”吧。一人如此,十人、一百人、更多的人也会如此,当越来越多的人们对某个“形态”产生“心有余悸”的心理反应的时候,就会有越来越少的人对该“形态”产生逆反心理,该“形态”势必就会出现走样、变形,“历史”就无法“重演”了。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

2.约翰·墨菲先生所说的“历史”，无非是“价格形态”一类，本来就属于“仁者见仁、智者见智”的“虚拟现象”，又如何“重演”？

为什么说是“虚拟现象”？我们在前面有关“形态分析”以及“头肩形”部分，已经对技术分析的各种形态的主观不确定性，进行了讨论。

既然连“价格曲线究竟像什么”都还是因人而异的问题，那些“特定的价格图表形状”又怎样“重演”、我们又怎么知道它“重演”了？可能的情况便是：有一部分人认为过去的某一段价格曲线像“头肩形”，当这一部分人认为现在的这一段曲线也像“头肩形”的时候，“历史”就“重演”了。

这段话听起来是不是太“唯心”了一点？

乙：(笑)那照你的意思，历史就不会重演了？

甲：并非如此。我只是想说，对技术分析而言，“历史”有些“虚无缥缈”(我指的是即使针对历史资料，要指认技术分析的“形态”、“趋势”等这样一些基本的东西，本来就是没有定准、因人而易的事情)，“重演”一事自然似是而非。从这个意义上讲，把这一论断当作技术分析的“基本前提”，无论如何是很勉强的。

“唯物史观”

甲：那么，离开了技术分析的“唯心史观”，所谓“唯物史观”又如何看待这个问题呢？站在基础分析的角度，用供求规律来解释过去与现在的价格现象，这就是我想说的“唯物史观”。

把有关内容归纳一下，其实很简单：

1.当需求大于供给的时候，价格将会上涨；当需求小于供给的时候，价格将会下跌。这一规律既是过去的价格现象的成因，也是现在的价格现象的成因，同样还会是将来的价格现象的成因。

2.过去，某个市场影响因素由于改变了供求关系而造成了某

个价格现象;现在,当这个市场影响因素再次出现、再次改变了供求关系的时候,它将会在市场上造成与过去相同的价格现象。例如矿产区地震,过去发生时破坏了生产能力,减少了产品的供应,现在发生时也会出现同样的结果,于是我们有理由相信前后两次都会造成价格上涨。

这就是"历史会重演"及其本质原因。

在这里,不再有"人类心理"、"价格形态"那样的不着边际的东西,取而代之的是"供求关系"、"市场影响因素",这些"物质"的、实实在在的内容。

操作原则

甲:上述第1条是原则性的,指出了"历史会重演"的本质原因。第2条就具有很强的现实指导性,我认为可以把它当成基础分析的一条操作原则。

它的现实指导性表现在哪里呢?

1.通过对比分析,可以对重复出现的市场影响因素将在市场上造成的反应,作出预见。

我感到进行这样的对比分析,将是一件非常有意义的事情。市场影响因素尽管是多种多样的,但是它们经常重复出现。我们经常听到的利多利空消息,不外乎经济环境是景气或萧条、国家调控是宽松或紧缩以及生产企业是减产或增产、运输是通畅或阻塞等等。当同一因素重复出现的时候,市场是否作出相似的反应?相似到什么程度?从理论上讲,相同的市场影响因素在相同的供求背景下将会给市场带来相同的价格现象。那么,现实情况又是怎样的呢?这一个是非常值得注意、值得专门进行归纳总结的问题。然而据我所知,这是被普遍忽略了的,人们宁愿把更多的功夫花在琢磨"形态曲线"或打探"内幕情报"上。你即使到一些大的经

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

纪公司或信息公司去，你可以得到过去很长时间的价格数据，甚至已经绘好了曲线，但如果你想要了解“过去某一段行情是由什么市场影响因素造成的”？恐怕就很困难了，因为没有保存有关资料（有的公司也许还留有当时的行情评述，首先要劳驾你到旧纸堆里去找，其次找来之后，还要劳驾你自己从那些众说纷纭的评述中找出你认为真实的影响因素）——甚至于你提出这样的要求本身就会令人感觉不自然。之所以是这种状况，除了人们早已形成的某些观念在起阻挠以外，基础分析本身仍有一些关键的问题有待解决和澄清。这些问题，我们在前面已经谈到了。

现实是否与理论合拍？“历史”是否真的重演了？这就为我们研究市场的特性，提供了一条新的途径。

2.当重复出现的市场影响因素没有在市场上造成预期的反应的时候，说明市场的供求背景与过去的情况是相互背离的。这为我们认清当前市场潜在的多空属性，提供了线索。

这一点是比较容易理解的。实践中，一个过去的利多消息在当前竟然没有得到应有的响应，这不会是一个偶然的、孤立的现象，它只能说明当前的供求背景是利空的，大势是趋于疲弱的。

我们在前面谈到过通过市场影响因素来检验、测试当前市场的多空属性，就是基于与此相同的原理。

以上是我们站在基础分析的角度，对“历史会重演”所作的诠释，同时也指出了技术分析在这一点上的勉为其难的地方。我们已经看到，相比之下，“历史会重演”可以成为基础分析的一条操作原则。

二、市场行为包容消化一切

甲：对技术分析的另一个基本前提：“市场行为包容消化一

切",我们在前面曾经谈到过。我们知道在"过去能否预测未来"的问题上,它帮不了技术分析什么忙。不仅如此,在我试着用基础分析的语言重新来解释它的时候,发觉这个前提在技术分析那里原本有一些语焉不详的地方。

乙:"语焉不详"?你是说技术分析对这个前提还有不曾解释清楚的地方?

甲:是的,现在看来是有这个情况。不过,这对技术分析而言,似乎也影响不大。因为技术分析仅仅把它视为一种理论前提,认为自己的那一套只研究价格就足以预测未来的做法,在它那里找到了依据。除此之外,它与具体的判市方法之间,如价格形态、曲线以及买卖信号等,没有直接的关系。这就好比开公司的人办了一个营业执照,执照除了证明自己是合法经营之外,平时拿那东西没什么实际用途。再说,要把这个前提完全解释清楚,也不是技术分析领域里的事情。

两个命题

甲:我们在前面"过去能否预测未来"部分,解释过"市场包容消化一切"这句话的含义。我们把它直接了当地表述为"市场必定对一切能够影响价格的因素作出反应"。我们把这句话叫作"命题(一)"。

这里再做一点引申,看看这个命题的"逆反命题":如果市场对某个因素没有作出反应,那么,可以认为该因素不能对价格产生影响。

这也没有什么问题吧?

乙:让我想想……

甲:不必多想,从逻辑上讲如果一个命题成立,那它的"逆反命题"也一定成立。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

乙：好吧，反正是一个意思，你翻过来倒过去怎么说都行。

甲：姑且把这个“逆反命题”叫作“命题(二)”。

这样一来，我们就把“市场行为包容消化一切”分解成了两个互为“逆反命题”的命题。

我最初想把这两个命题当作检验某个因素能否发挥作用的依据，因为它们听起来很像是“实践是检验真理的唯一标准”那样的至理名言，而且，面对过去的那些“自由联想”式的基础分析，我们也正好缺乏一条具有实践意义的、普遍适用的检验标准——如前所述，基础分析普遍缺乏一些“行为规则”。

然而，遗憾的是“命题(二)”偏偏有问题。

时滞现象

甲：我们不妨把“命题(二)”说得更明白一点：当某个因素已经存在的时候，如果市场对它没有作出反应，那么，可以认为该因素不能对价格产生影响。

这就有了一个时间概念，但问题也就出在这里：当某个因素已经存在的时候，市场在一段时间里没有对它作出反应，其实不能确定在一段时间之后市场是否还会作出反应，因此也不能说明该因素最终能否对价格产生影响。

这样，原“命题(二)”就不能成立了。

在这里，时间概念无论是从理论还是实践上讲，都是不能忽略的基本要素。然而此处的“一段时间”却是一个没有标准、不知其长短的修饰语——现实的问题是：这“一段时间”让交易者如何掌握，其实无法掌握。

试想一下，某个因素出现了，我们耐心地等着，第一天没有引起反应，第二天也没有反应，第三天还是没有反应。好了，等到此时我们又能做什么呢？仍然什么也不能做，因为即使到了此时，该

因素能否发挥作用仍然是在两可之间:也许一直没有反应,也许明天就出现反应。

在现实当中,市场价格的反应滞后于影响因素出现的时间这样的现象,是很常见的。正因为如此,才造就了一些人"独具慧眼"提前入市的机会,而让另一些人只能"随波逐流"。

既然从理论和实践两个方面看,原"命题(二)"都是不确定的、无法付诸现实操作的,那么,如果追根溯源的话,就会产生一些连锁反应:首先,作为其"逆反命题"的原"命题(一)",自然脱不了干系,也是有问题的了,再顺藤摸瓜,最后无法避免要清理到"市场行为包容消化一切"这一基本前提上来。于是我们这才注意到,这一基本前提原来也缺乏一个时间概念,即它并没有告诉我们:"市场行为"究竟要到什么时候才会"包容消化一切"?是在"一切"因素出现的时候?还是在该因素出现之后的某个时候?

我前面说技术分析有语焉不详的地方就是指这里。

问题的根源

乙:你等一等,好端端的一个基本前提,怎么不知不觉当中会生出这些问题来?

理一理这当中的思路:你先从"市场行为包容消化一切"引申出两个命题,然后其中有一个命题遇到了麻烦,于是反过来追溯到基本前提这里,也就生出了同样的麻烦;那个命题又是怎么遇到麻烦的呢?是因为缺乏一个时间概念,而引入时间概念之后,该命题又什么也无法确定——这究竟是怎么回事呢?

甲:问题的根源是在我们对市场分析理论所提出的"现实可行性"的要求上——即我们要求一种市场分析方法应当具备哪怕是理论上的"现实可行性"。

乙:我估计技术分析在"市场行为包容消化一切"问题上的想

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

法是，不管什么时候，该反应出来的，价格总会反应出来。

甲：这句话对不对呢？当然也对，但它只具有“事后”评点的意义，你如果想要在“事前”从它那里得到点什么，那肯定是一无所获的——而我们要求的“现实可行性”是，所谓市场分析的任何方法、理论或原则，起码都必须具备“事前”的判市能力。

但是，技术分析对此忽略了。

基础分析的解决方案

甲：既然问题已经提出来了，我们就应当找到解决办法。在这里，基础分析可以拿出一个方案，因为它正好有一些现成的东西可以发挥作用。

我们曾经按照市场人士的了解程度，把市场影响因素划分为“局部信息”、“热点事件”和“大众常识”。“局部信息”是只有局部范围内的少数人掌握，并且尚未在市场上产生明显的反应；而“热点事件”和“大众常识”的一个共同的特点是市场上的多数人或绝大多数人对该因素的利多利空属性已经有所了解了——我们在这里找到了解决原“命题(二)”的时滞问题的办法。

显然，如果一个因素能够对价格产生影响，那么价格的滞后反应不会迟于该因素已经成为“热点事件”(甚至“大众常识”)的时候。

于是，我们把原“命题(二)”改为：当某个因素的利多利空属性已为多数人所了解的时候，如果市场仍然没有作出反应，那么，可以认为该因素不能对价格产生影响。

这样一来，原命题中的时滞问题就迎刃而解了。

检验市场影响因素能否发挥作用的客观标准

甲：这样的标准到底还是找到了。

我们把由“市场包容消化一切”引申出来的前述两个命题做一点改造,作为两个原则列在这里(它们不再互为“逆反命题”,而是相互补充、相互验证)。

1.市场必定对一切能够影响价格的因素作出反应。

2.当某个因素的利多利空属性已为多数人所了解的时候,如果市场仍然没有作出反应,那么,可以认为该因素不能对价格产生影响。

这就是检验市场影响因素能否发挥作用的客观标准。

至此,我们分别论述了“历史会重演”和“市场行为包容消化一切”这两个基本前提在技术分析领域里存在的问题和它们对于基础分析的意义,我们从中得到了一些具有现实指导价值的判市原则。加上第二个前提“价格以趋势形式演变”,我们有理由认为,这三个前提可以成为基础分析的行为规则。

从更广泛的意义上讲,联系到我们对趋势所做的新的定义看,如果今后的市场分析方法是以新的趋势定义为基础展开,那么,“市场行为包容消化一切”、“价格以趋势形式演变”和“历史会重演”,这三点也将成为一般意义上的市场分析方法的基本前提。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

第二十三章 “而今迈步从头越”

——新的市场分析的研究方向

甲：到目前为止，我们已讨论了技术分析与基础分析的若干问题。针对这两种方法（方法本身或其现状）存在的缺陷或不足，我们又做了另一件事，即给趋势重新下了一个定义。我认为这个定义具有普遍的适用性，尽管它使用了基础分析的语言，但我们已看到，它同时也解决了技术分析的某些难题。趋势就是趋势，无论对谁而言都是一样。

乙：你是说这个趋势定义也适用于技术分析？但是技术分析领域里没有“市场影响因素”这些概念，又如何衔接得上？你哪怕想用你的“趋势”去改造它，也要找到一个切入点吧，可这个切入点在哪里？

甲：在我们对技术分析的问题作了那么多剖析之后，难道你仍然认为那是一个可以改造的领域吗？通过引进某些东西就能够在内部实施改良了？

对于技术分析，我们从其理论上的基本前提，到具体操作中的判市规则，都已经涉及到了。有关结论也十分明确。我们当然也认为它有一些好的东西，例如趋势线理论中的部分内容（在我们用新的方法重新予以解释之后），再例如技术分析在“短期预测”上的优势等，但是，如果把它当作一个独立的市场分析体系，那就实在是勉为其难了。那不是一两点欠缺，也不是皮毛上的几个不完整之处，问题出在本质上，是从它一开始以价格数据为唯一研究素材的时候就已经注定了的。要从根本上解决问题，就必须改变过去

单一的研究素材,而这样一来就不再有原来意义上的技术分析了。

"牛西红柿"

乙:如果让技术分析派增加他们的研究素材呢?那就把基础分析与技术分析结合起来,让技术分析派在画他们的曲线的时候,同时也兼顾一下基础因素方面的情况。这样不就行了?

甲:问题并没有这么简单。你听说过一种叫"牛西红柿"的东西吗?某年"愚人节",西方某媒体报道说科学家通过把牛和西红柿进行杂交,研制出了"牛西红柿"。居然有人相信了,还予以转载、宣传。据我看,要让技术分析与基础分析彼此兼顾、甚至融合在一起,就目前的状况而言,相当于让科学家研制上述杂交产品。

走"折中"的道路说起来总是很容易的。我注意到在学术讨论中经常会出现"第三种观点"。当两种观点彼此对立的时候,必定就会有第三种观点出来"和稀泥",要把前两者扯在一起(似乎博采众长)。其实这是最缺乏想像力。当然也不失为一种做法,只是有时可行,有时又不可行。从技术分析和基础分析两者"南辕北辙"的现状看,一个是一门心思琢磨一堆数字,另一个又只有一些不着边际的消息,而且据说在"很多场合,图表的预测与基础的分析南辕北辙","两种方法貌合神离"(《期货市场技术分析》,第 4 - 5 页)。在这种情况下,要把它们兼容并蓄,如你所说切入点在哪里?没有切入点如何嫁接得上?又如何让牛与西红柿在一棵树上生长?

你说"让技术分析派在画他们的曲线的时候,同时也兼顾一下基础因素方面的情况",实际上不少人也确实是这样做的。但那是怎么一回事呢?根据我的经验和观察,那通常只是当技术分析不管用的时候,就去试试基础分析;当基础分析行不通的时候,又来试试技术分析——然而棘手的问题是,你简直不知道技术分析和

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

基础分析究竟什么时候管用、什么时候不管用！因为它们任何时候都会发表意见，只是你永远拿不准何时该听从、何时又不该听从（除非你已经付出了代价）。

乙：（笑）你这么说会得罪人的。

甲：是啊，也许我不应该“用那么多话说得让人明白”，但这明摆着是一种“信仰上的不纯洁”，好比一个人信了佛教又信天主教一样，到头来弄得是佛祖也得罪了、天主也得罪了，两头不讨好。

乙：那你说该信哪一头？

甲：谁知道呢？叔本华主张信佛，克尔凯郭尔主张信天主，而尼采又主张打乱了重来。

新的线索

甲：新的趋势定义为我们研究市场提供了一条新的线索。我们不妨暂时抛开技术分析与基础分析的字眼以及它们之间的门户观念，来尝试一条新的途径。既然研究趋势是市场分析的核心内容，那么，新的趋势定义也能够成为这条新的途径的起点——用毛主席的诗句来讲，这叫作“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”。

事实上，新的定义把我们的注意力同时引向了两样东西，一是作为内部成因的市场影响因素；二是作为外部表现的价格反应。它以不曾有过的方式，把两者结合在一起。这样，我们至少可以从中得到三点启示：

1.研究趋势必须要研究市场影响因素。

2.研究趋势必须要研究价格反应。

3.研究趋势必须要研究市场影响因素与价格反应之间的相互关系。

可以说，这三点是缺一不可的，它们共同构成了一个新的方法体系。

下面,我们来简略地梳理一下其中的线索。

一、如何研究市场影响因素

甲:我们实际上已经开始了这方面的尝试。

1.我们按照不同的特征对市场影响因素进行了分类。从中可以看出,市场影响因素并非如以往所说的那样、仅仅有个利多或利空属性,它们原来还有着更为丰富的特征。而且,经过分类之后,各种因素也变得更容易识别和掌握了。

2.我们根据不同类型的因素的特点,提出了一些具体的判别方法,如"长期因素不会轻易过时","内部因素只有在外部因素的配合下才会有所作为"等。

3.我们针对原技术分析的三个基本前提,总结了一些带有普遍性的原则,如"检验某因素能否发挥作用的客观标准","追随趋势的交易策略"等。

这些尝试尽管还有待进一步拓展,但已经显示出其特有的价值。

列表筛选法

甲:有一件事情是应当(也能够)立即着手进行的,这就是清理并保存市场影响因素的历史资料。所要达到的目的,是让研究者能像查阅以往任何时段的价格曲线那样,随时能够方便快捷地了解到过去某个时段的价格走势是由什么因素造就的,或者反过来,随时能够方便快捷地了解到某个因素曾经造就过什么样的价格走势。我想,如果让基础分析派也能以这样的方式用上了计算机的话,那肯定会给人带来一种类似于让偏僻山庄也点上了电灯那样的喜悦。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

这本来是一件基本的工作。我们可以在计算机上建立专门的数据库，这对目前的技术水平而言，要达到上述目的，仅仅是一个简单的如何检索数据库资料的问题。不过，建库的第一步是最关键的，即：以什么方式来对市场影响因素进行加工整理？

按照前述分类的方法，对各种因素进行列表筛选，是一个可以考虑的方案。

这样的列表形式同样也适合于记录当前正在展开的行情——不仅用于记录，而且可以作为分析当前市况、区分各种因素的实际效力的一种方法。

如何列表筛选呢？简单地讲，就是按前述八个类型做成表格，把分类的方法、前述各类型的特点和根据“基本前提”引申出来的普遍原则，做成“筛子”，结合当前的价格动态，对目前掌握的各种因素进行筛选、鉴别。对可以确定其类型的，填入表格中相应的栏目；对确定为无效或失效的，予以剔除；对暂时还不能确定其性质和类型的，放入一个专门的栏目中，留待以后再行确认。如此这般，每天都用同样的“筛子”，结合最新的价格动态、新出现的因素和原有因素的最新发展等情况，对各个栏目中的内容进行检验、确认和填充、剔除。这样，随着时间的推移，好比是浪里淘沙，反复过滤，最后找到有价值的东西——这些东西会是什么呢？例如当前的长期因素及其性质、当前的中期因素及其性质等等。

在这个过程当中，每天的那张表格的内容（包括当时的价格动态），就是我们要用计算机建立的数据库应当保存的资料。

数量化研究

甲：作为另一种尝试，我们可以考虑对市场影响因素运用一些数量化的方法。目前，至少针对长期趋势是可行的。

我们知道，根据新的趋势定义，长期趋势的周期取决于长期影

响因素发挥作用的时间。如果我们掌握了长期影响因素自身的演变过程,要预测长期趋势的周期,就不是一件困难的事情了——而一旦能够预见长期趋势的周期,这对于实际操作的重要意义,是不言而喻的了。

在这里,长期影响因素一般来自经济基础,目前有比较成熟的方法可以解决这个问题。在针对宏观经济预测的方法当中,经济周期波动理论可以通过景气指标的分析观测,来对经济基础的起伏过程进行准确的描述——这样的描述甚至可以精确预见宏观经济将从哪个月份开始出现景气上升、从哪个月份开始出现景气下降。

我本人有过宏观经济预测的工作经验,因此相信这方面的研究不仅是可行的,而且是大有可为的。

二、如何研究价格

甲:如何研究价格数据?我认为在这一点上,我们需要改变某些观念。

首先,研究价格数据并非技术分析的"专利",尽管技术分析很早就声称它以价格数据为唯一研究对象。研究价格数据也并非一定要回到技术分析的那些套路里去。既然我们已经知道那些套路并不管用,那就不妨趁早改弦更张尝试其它的途径。

其次,研究价格数据不是要像技术分析那样把它作为唯一的对象,也不指望通过它来解决所有的问题,它仅仅是我们研究市场所采用的诸多素材之一,尽管是很重要的一项。

把价格看成是普通的数据资料,我们就可以像在宏观经济预测的问题上,对待"工业总产值"、"农业总产值"或"国民生产总值"那样,用数量的方法,来研究价格作为一组既有随机性又有规律性

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的统计数据的某些特征。

取得了以上两点共识，余下的就是具体的技术问题了——说到“技术”这个词，也并非是技术分析的“专属物”；相反，从我们在前面的讨论看，技术分析的“技术含量”非常欠缺。也许我们今后应当把对市场、对价格的研究，发展成一门真正的实用技术。在这方面，我认为数理统计学将会是一个很好的工具——对此，我们在趋势线理论部分，已经有了一次成功的运用。

三、如何研究市场影响因素与价格反应之间的相互关系

甲：要研究两者的相互关系，我想可以考虑两个思路：

1.把市场视为一个“开放的动态系统”，市场影响因素是这个系统的输入，价格反应是输出。

这看上去很像是在一个系统控制方面的问题。实际上，人们早在本世纪50年代就开始用控制论的一些原理来研究经济动态系统，到现在已经发展成一个专门的学科“经济控制论”。这方面有现成的方法可以借鉴，而且相对于复杂的、千头万绪的经济动态系统来讲，市场价格问题要简单得多。

除此之外，我们在“波浪理论”部分提出的“扔石头模型”，也是一个值得进一步探讨的方案。它符合系统输入输出的观念，而且也可以融合以往人们在形态问题上的某些研究成果——在找出“波浪”的起点之后，根据“石头”（市场影响因素）的特性，对“波浪”可能展开的形态和规模，进行分析预测。当然，这里所说的“波浪”，还是不是以往“波浪理论”所称的“波浪”，那就是需要进一步验证的内容了。

2.把市场放到宏观经济的大环境里,根据经济环境的需要来研究价格。

据我看,这当中有两层含义:(1)不同的经济环境产生不同的供求关系;(2)每一种经济环境也要求与之相适宜的价格水平。

第一层含义是容易理解的,也是市场人士通常关注的问题;对第二层含义,我认为同样值得重视。例如说,某种商品一年前在15000元/吨附近是买卖双方可以接受的(价格总是在15000元/吨上下波动),但在一年后的今天,也许卖方又认为这个价格已经偏低了,20000元/吨可以接受。这前后两个数字不是来自主观意愿,而是来自当时经济环境的要求。那么,是不是每一种经济环境都要求一个与之相适宜的价格水平?我们能否通过对经济环境的分析研究来找到这个价格水平?可以想见,这些问题一旦有了明确的答案,对于实际操作是非常重要的。

乙:一旦有了答案,我们就可以预见某个时期内价格将围绕着一个什么样的水平上下波动,是这个意思吗?

甲:是的,其重要性尤其表现在针对长期趋势的预测当中。如何才能做到呢?一个容易想到的做法,就是把价格数据与"工业总产值"、"农业总产值"、"国民生产总值",或与"固定资产贷款"、"流动资金贷款"、"通货膨胀率",或与主要原材料产量等等反映经济环境特征的指标放在一起,运用计量经济学的一些方法进行相关分析,以找出与这一系列经济指标在数量上相适宜的价格水平。

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

结束语　“皇帝的新衣”

甲：好了，我们的讨论应当告一个段落了。

我们已针对目前常用的有代表性的市场分析方法，做了一次较为全面的检验和评价。检验是依据我们最初约定的三点原则（理论上的合理性、实践上的有效性和操作上的可行性）来进行的，而评价呢，基本上持一种批评的态度。这表明在我们的讨论当中，目前常用的诸多市场分析方法在理论上、实践上和操作上，都不同程度地存在问题。尤其是技术分析，这一代表了正统的市场分析观念的方法体系，一经剖析竟显得那样的单薄、那样的经不住推敲（当然，通常意义上的“随心所欲”的基础分析，对于实践者有着更大的危险性）。现在，我们再回过头去看那些指标、那些曲线，感觉就有如儿戏一般。不是吗？我们一本正经地用着代表了理性精神的计算机、数学公式以及图表、曲线，而它们表现的内容，却是非理性的、充满了主观随意性的“经验总结”，这不能不说是一件多少带有点讽刺意味的事情——让人联想起《第二十二条军规》中描写皮亚诺萨岛的两句话：“一片有组织的混乱”和“一种制度化的疯狂”。

乙：坦率地讲，我认为你的有关分析应当说是有一些道理的，尽管里面时不时有一些夸张的描写——比如你刚才所说的，什么“混乱”、什么“疯狂”等，当然，我们可以把这视为一种语言修饰上的夸大其辞。但是，我就觉得有点奇怪，如果一切真像你说那样，人们又怎么会在那么长的时间里对那些东西保持接受或宽容的态度呢？

甲：其实，技术分析的渊源并不算太长，一百年或两百年而已，人们对它的态度也并不算太奇怪，历史上还有过在更长的时间里

接受或宽容更加错误的东西的事例,比如对亚里士多德的自然学说,在近两千年的时间里,人们不也曾习以为常吗?不过,具体到技术分析的情况,我认为有以下几点因素妨碍了人们对它采取正常的研究态度。

一、价格变化本身的不确定性

甲:由于影响价格变化的原因多种多样、千变万化,迄今为止,我想仍然不得不接受一个现实,即:没有一种方法是百分之百正确的,或者说没有一种方法是可以百分之百应验的。这是这一领域不同于其它学科(如自然科学)的地方。在这种情况下,如何衡量一个分析方法的是与非、成与败?是否存在一个客观的检验标准,就成为一些容易混淆的问题。

按理说,这些问题也不是不能解决的,但是人们常常没有这样的耐心。比如,我们经常遇到这种情况,根据某一种方法对某一次行情作出了一个判断,认为价格在今后几天里将会上涨;结果怎么样呢?第二天最初的一段时间里,价格确实是上涨了,但是,临近收市的时候,由于出现某个意想不到的突发事件,价格突然大幅度下跌了,以至于从最终的结果上看,价格是跌了而不是涨了。于是,该方法的这一次预测是成功还是失败?就变得说不清楚了。在"以成败论英雄"的现实当中,这当然是一次失败的预测,因为预测结果与实际相违背——从我们遇到的情况看,一些人从此以后对该方法就失去了信心。相反,某些本来毫无道理的做法,一旦碰巧应验了一次,他们从此以后就会一而再、再而三地去重复做,哪怕为之一次次付出失败的代价,他们也会心存侥幸:"再来一次,也许这次能行"。有一个成语故事,叫作"守株待兔",讲的就是这种心理,在一个地方捡到了一只兔子,便想在同一个地方再捡到更多

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

的兔子。其实，我们应当耐心地分析一下，某种方法失败了，失败的原因在哪里；某种方法成功了，成功的原因又在哪里。但人们往往没有这种耐心，以至于在他们对市场分析方法的取舍中，充满了意气用事的成分：“你说某种方法不好吗？你能拿出百分之百正确的方法来？”“你说某种方法好吗？为什么这一次又失效了”等等。

甚至于在一些被当作“成功案例”的经典记载当中，你也很难分清究竟是他的方法正确，还是因为老天爷帮忙才得以遂了心愿。比如我们在前面曾提到过的，某波浪大师的预言因为某一场意外的战争的爆发而应验了，令人想不明白的是：假如那场战争不曾爆发又会怎样？或者大师莫非仅仅通过对价格曲线的分析就预料到了那场战争注定了将要爆发？说不清楚——你往往也没有耐心去说清楚它，因为，要澄清这一点，需要各方面都能站在同样的理性的基础上，而在这一领域所缺少的恰恰是“理性”两字。

这些都是由于价格变化的不确定性造成的，可以说，价格变化的不确定性妨碍了人们对市场分析方法进行理性的评判。当然，按照我们现在的观点，这是不成其为障碍的。因为，把价格视为具有“非确定性规律”的离散型样本数据，可以运用诸如概率论、数理统计等分析方法。对此，我们已有过很好的尝试。

二、技术手段的局限

甲：在讨论“形态分析”的时候，我们曾经谈到由于价格的瞬息万变的特点，人们在缺乏快速、准确的技术手段的情况下，对于市场分析方法，便一开始就选择了一条简单、直观、便捷的判市思路，比如直观地观察价格图形的特征，再比如“一把尺子闯天下”等，这与气象预报最初要靠观察云彩的形态，有相似之处，现在有了气象卫星，预报的准确性就大大提高了。而在价格分析方面，尽管现在

有了计算机,人们凭着习惯,仍然继续沿着以前的思路走下去。

此外,用数学的方法来研究经济问题,真正开始达到实用阶段,也只是本世纪30年代以后的事情。例如"计量经济学"一词,直到1926年,才由挪威经济学家弗里希仿照"生物计量学"一词而提出(《计量经济学》,第8页)。此后的几十年当中,这一学科经历了发展、成熟、实践检验和运用各个阶段。这就是说,真正具备用数学的原理(而非仅仅是数学的公式)来研究价格的理论条件,也只是最近若干年的事情。

另一方面,过去由于信息传播技术的落后,人们难以及时掌握影响价格变化的各种消息或发生的事件,等到这些信息传来的时候,也许可能已经时过境迁、有关行情可能已经失之交臂了。这就导致了人们对各种消息的不信任感。我估计技术分析之所以采取现在这样的极端做法,即不再理会消息面,而把一门心思全放在价格数据上,原因之一,可能就是出于如此这般无可奈何的考虑(原因之二,可能是没有找到既研究价格,同时又研究市场影响因素的结合方式)——既然消息面不可靠,咱干脆来个"眼不见为净",只研究价格数据算了。

乙:你这么一说,似乎技术分析是不得已而为之的权宜之计。

甲:不管怎么说吧,也许别人会说得更好听一些。现在,外部环境已有了根本的改观。随着通讯技术、计算机网络技术的迅猛发展,如今在这个地球上任何一个角落发生的事情,都能在极短的时间内传遍地球上任何一个角落。昨天晚上南半球的地震,会影响到今天早上北半球的行情;几分钟前欧洲市场的动荡,会带动几分钟后亚洲市场的起伏。在这样的背景下,交易者已经具备了迅速掌握当前正在发挥作用的市场影响因素的条件,相应的,市场影响因素的意义与价值,变得突出起来。如果我们仍然对它视而不见,就有些说不过去了。然而,技术分析仍然在过去的立场上停滞

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

不前。

（此时，原来的基础分析者又如何呢？当然，他们一如既往地重视各种消息。但是，由于他们仍然抱着通常的“自由联想”、“自作多情”的思想作风，如今纷至沓来的、纷繁复杂的信息，就使得他们疲于奔命不堪重负；风声鹤唳、草木皆兵，令他们本来就“多情”的神经，变得更加“神经质”了）

从以上情况看，似乎可以得出这样的结论，即：过去的市场分析方法之所以有其不如人意之处，是受了当时技术手段的局限，而现在技术手段改善了，人们却仍然延续过去的思路和做法。

乙：说到技术手段的改善，我倒想起一个问题。在今天，以计算机网络技术为代表的信息技术正发生着日新月异的变化，信息技术在证券行业的应用，也极大地改变了人们的交易方式和条件，使交易指令的下达、有关信息的传播，变得非常快捷便利。例如，人们可以通过国际互联网等多种先进的传输渠道，实现网上交易；你可以坐在家里下达指令、买卖股票，并实时地获取市场信息。在这种情况下，靠个人掌握一门市场分析方法，其必要性是否有所下降呢？

甲：建立快速的信息传输渠道，就好比人们修筑了四通八达的高速公路，使各地的商品能够非常迅速地实现流通。但这并不意味着万事大吉，现在的问题是：路修好了在上面跑什么？

尽管你可以坐在家里买卖股票，各种现代化的设备，让你产生了“运筹于帷幄之中，决胜于千里之外”的感觉。但是，你如何决策？凭什么买进，凭什么卖出？还得依靠市场分析方法（当然，如今快捷的信息服务使你有机会多听听别人的意见，但是请注意，在电话线的那一端，那位饶舌的人又是凭什么告诉你该买进或卖出呢？还得靠市场分析方法）。如果弄了半天还是老一套，拍脑袋的“经验总结”、神秘的“自然法则”或者是掷铜币的“心诚则灵”，那不

免辜负了交易所里那一派现代化的场面(反过来,现代化的场面眩人耳目,使得那些"非现代化"的东西更具有隐蔽性和伪装性)。好比某个偏僻的小山村里终于通了电话,这一文明的标志,只不过使得外边的人能够更方便地打电话去找那里的老妪算命一样。

修路是必要的,俗话说"要致富,先修路"嘛。我估计等到下一步,当人们的注意力从修路上转移开去的时候,会发现原来在高速公路上,仍然只有一些马车、牛车或者是老爷车在跑。

三、对于权威的信奉

甲:这是许多学说之所以停滞不前的共同原因,在市场分析领域同样存在。一些理论、方法之所以被保留至今(哪怕只是保留在教科书上),原因仅仅是据说它们曾经为一些大师们创造过可观的利润。在这样的前提下,人们宁愿怀疑自己是否理解有误,宁愿相信市场不适合于那些理论、方法,也不愿反过来怀疑那些东西本身是否有问题。这很像是那个老掉牙的故事:"皇帝的新衣"——不是吗?故事里的那些人其实都看出皇帝并没有穿衣服,但他们大都只怀疑自己是否不够聪明,而不愿设想另一种可能性:皇帝老儿正"一丝不挂"(用那个小孩的话讲:"ITISNOTHINGON")地在大街上兜风呢——甚至连"一丝不挂"这个词都有其"神似"之处:我们原以为某些理论、方法给了自己多大的帮助,到头来却发现,即使没有这些理论、方法,自己的交易本来也是一样的效果——穿没穿那件"锦袍"都一样!

以上是关于市场分析领域里的诸多因素的一些推断,这些因素妨碍了人们对现有的市场分析方法采取正常的理性的研究态度。我承认,在我所有的论述当中,的确时不时有一些夸张的描写——比如刚才的这个寓言故事,这些也的确是语言修饰上的夸大

超过50家全球顶级外汇交易平台，外汇、黄金、白银、原油、股指、期货交易。
美国NFA、英国FCA、澳洲ASIC多级监管。500倍杠杆，零手续费，低点差。QQ:1533728090.
了解外汇平台信息：https://www.fxrebateplus.com

其辞。但是，我认为我们所讨论的那些个问题，却是在现实中存在的，是值得重视的，也是不得不面对和解决的——面对过去方法中的不合理之处，再找出解决的方案。

我们尝试着提出了一些解决方案，比如给趋势下了一个新的定义，从这个定义出发，对市场价格采取一种新的研究方向——我认为，这是一条值得进一步探讨的思路。

乙：倒也确实不失为一条新的思路。

主要参考书目

1.〔美〕约翰·墨菲著;《期货市场技术分析》,地震出版社1994年版。

2.郑超文编著;《股票、期货、外汇技术分析详解》,复旦大学出版社1993年版。

3.许沂光著;《风险投资实用分析技巧》,中华工商联合出版社1994年版。

4.张寿、于清文编著;《计量经济学》,上海交通大学出版社1984年版。

5.张龄松著;《股票操作学》,中国大百科全书出版社1997年版。

6.张邦辉编著;《期货交易百态图》,中国经济出版社1993年版。