



福昕PDF编辑器

· 永久 · 轻巧 · 自由

点击升级会员

点击批量购买



永久使用

无限制使用次数



极速轻巧

超低资源占用，告别卡顿慢



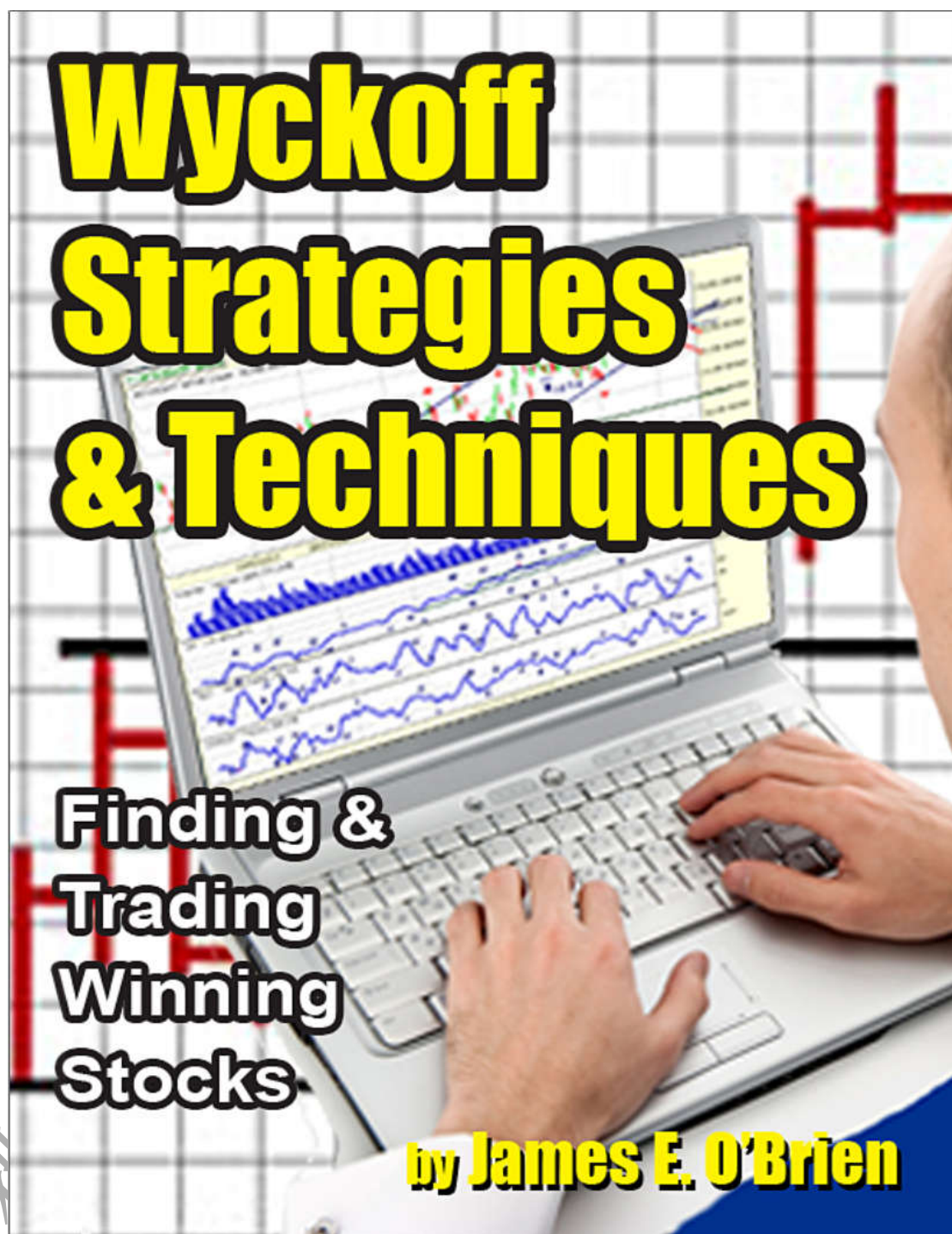
自由编辑

享受Word一样的编辑自由



扫一扫，关注公众号

证券市场研究所（SMI）最新版



《威科夫策略和技术 ——找到并交易制胜的股票》

原著 詹姆斯·奥布赖恩

(James E. O'Brien)

翻译 罗光海

策划 木羊

新标志众筹图书

更多内容可关注微信公众号：木羊交易



简介

为什么应该读这本书

20 世纪的头三十多年里，理查德·D·威科夫（1873-1934）是一个非常成功的股票、债券和商品交易者。当他的财富增加时，他把注意力转移到理解金融市场的行为和推动金融市场运动的力量上。

威科夫认为，市场是由人们的思想决定的，在分析市场中的所有波动时，应该像是分析一个人操作的结果一样。他把这叫做他的合成人理论（Composite Man theory）。

他还认为，在金融市场上赚钱的最好方法是找出哪些股票引起了专业人士的兴趣。然后，利用他专门的交易策略和技术，耐心等待专业人士准备好推动股票、债券或商品运动的时间。这是建立头寸的时候。

在威科夫的时代，专业人士是像杰·古尔德、杰西·利弗莫尔和詹姆斯·汉恩这样的大投机者。如今，指的是对冲基金、共同基金和养老基金，以及其他主要的金融交易机构。

玩家可能已经变了，但是威科夫的策略和技术在今天和 100 年前一样有效。

理查德·D·威科夫是第一个将成交量分析纳入股票市场分析的股票交易者。他把他对股市成交量的知识与由他的好朋友查尔斯·道开发的价格分析结合在一起。结果便形成了威科夫股票市场策略和技术。证券市场研究所（SMI）在网站 Wyckoffstockmarketinstitute.com 上提供了两套课程，详细描述了威科夫策略和技术。

最重要的是，威科夫理论在今天仍然有效，就像它们在 20 世纪前三十年那样，当时威科夫先生在积极交易。这些策略今天和 100 年前一样有效，说明它们经受住了不同市场和不断变化的市场的考验。

虽然基本规则没有改变，但是对威科夫策略和技术进行了几项重要的改进。很多改进是罗伯特·埃文斯（Robert Evans）引入的，从 40 年代到 60 年代，他管理着证券市场研究所（SMI）。

埃文斯先生提出了乐观-悲观指数（Optimism – Pessimism Index）。这是一个完全的成交量指数，它在整个交易日出现在单个指数和股票上。

他还强化了趋势晴雨表（Trend Barometer），这是 20 世纪 30 年代威科夫的一个学生构想出来的。由测力计（Technometer）和力道指数（Force Index）组成，这一重要的交易工具帮助威科夫的学生更好地识别转折点以及反弹和回调的相对强弱。

这些，加上板块领先股（Group Leadership Stocks），都是威科夫工具。它们像路标一样引导威科夫学生找到即将运动的股票、债券期货和商品，并且指出适当的进出点。

本书阐述了威科夫的基本概念和原理，并向学生展示了如何充分利用他们的威科夫工具包。

它还包括了我在 40 年的威科夫学生生涯中学到的许多课程。文字旁边的图表是最近的市场走势。每个概念后面都会给出一张图表，帮助读者理解并欣赏这些奇妙的交易工具的价值。

与许多此类性质的出版物不同，我并没有试图找到一张完美的图表，去描绘正在研究的威科夫规则。在现实世界中，那些完美的图表往往并不那么完美。然而，在这本书中讨论的威科夫原理，每天出现在垂直线、点和图表上。这只是一个聪明地研究每个图表的问题，寻找并验证这些重要的威科夫概念。

成功的威科夫投资者和交易者，不会在找到本书讨论的威科夫指标后自动进行机械地操作。相反，他们会结合其他威科夫工具和先前的市场走势来分析指标。最后，在建立头寸之前，他们会考虑替代方案和止损订单的位置。

我写这本书的目的是以更实用的方式分享威科夫策略和技术的应用方法，更重要的是，

你怎么能从中获利。

通过反复试验，我得到了许多这方面的教训，同时向"华尔街大学"交了一些学费。我希望这本书能大大减少你的学费。

本书不提供的內容

如果你正在这本书中寻找一种简单的自动方法在股票市场上投资，那么这本书会令你失望的。太多的交易者花费大量的时间和金钱去寻找简单的自动方法，直接告诉他们什么时候买卖股票。事实上，唯一赚钱的是卖那些"简单"的自动方法的人。

威科夫策略和技术中有很多非常重要的指标，比如买进和卖出高潮、弹簧和上冲、强势和弱势征兆，举几个例子。如果这些被当作机械式指标，没有对它们的供求关系有基本的了解，那么将会丧失交易良机，更糟糕的是，将会出现不良交易。

这些指标只是告诉经验丰富的威科夫学生潜在的机会就在眼前。学生有责任分析股票的走势，分析价格和成交量的关系，看看是否符合建立头寸的条件。经验丰富的威科夫学生将使用行情表、买卖测试和其他威科夫工具中规定的标准，以确定是否应该建立头寸。

他们还应该制定一整套的交易行动计划。该计划将包括一份书面摘要，其中包括：

- 股票在不久的将来会做什么？
- 成功交易可以获利了结的目标区域。
- 如果股票表现不如预期，应了结交易的具体价格。

在股票市场交易是一项艰苦的工作，因为股市就是个无情的巫婆。如果你正在寻找一个简单的方法赚钱，而不想为额外的学习和分析投入时间，那么这本书不适合你。

第1章 分析市场

基本概念

乍一看，金融市场是混乱的，不受控制的，由很多毫不相干的活动构成。权威人士常常为市场的上涨或下跌给出一些理由。有时他们会给出市场反弹的理由，结果几周以后只是一波回调。然而在这些看起来随机的波动中间，存在着一种混沌的逻辑。问题是如何从混沌中找出这种逻辑？

答案是所有交易概念中最基本的。股票市场是自由市场资本主义的最后一个伟大堡垒。它只根据供求规律运作。当买入的股票多于卖出的股票时，股市上涨。当卖出的股票多于买入的股票时，股市就会下跌。每一天，市场的每一秒钟都在进行着供需之战。

每一次市场波动都是由一系列较小的波动组成的，这反过来又是基于价格与其相关成交量的关系。这些较小的波动发生在整个交易日。它们被称为波浪。这是因为它们就像海上美丽的碎浪一样起伏不定。像海浪一样，市场波动具有强大的潜在力量，能够把表面上平和的涌浪转化为强大的巨浪，可以明显地、不可挽回地改变交易格局。

股票市场交易的秘诀是学会观察贯穿整个交易日的细小波浪，并且理解价格和成交量之间的关系。这一知识帮助交易者对未来任意方向上的运动做好准备。成功的股票交易者把这种基本知识与威科夫策略和技术结合起来，更好的理解市场和其中个股的走势，更重要的，他们可以预期未来的操作。

威科夫波浪是大多数威科夫学生选择的市場指数。与趋势晴雨表一起，它们是分析市场行为的非常重要的工具。它们是一个综合性的程序包，对于市场已经形成的走势和为什么形成这样的走势，它们会帮助每一位交易者得出可靠的结论。然后他们帮助威科夫学生预测近期、中期或长期将发生什么。

为什么这些工具是独一无二的呢？原因是威科夫工具深入挖掘市场行为，分析每个日内波浪的价格和成交量之间的关系，这一点与其他指标不同。结论数据会提供重要线索，如果正确使用，能够帮助我们理解对很多人来说看起来无序的市场行为。

每个交易日市场都会有反弹和回调。我们需要跟踪监视这些微小的上下波动。这些波动被称为日内波浪。

跟踪每个日内波浪的成交量是极为重要的。多市场分析师认为，如果一只股票一整天都在上涨，那么它的所有成交量都应该被分类为需求或上涨成交量。反过来，所有回调都包含的是下跌成交量。

威科夫认为这种看法是不正确的。对于一只上涨的股票来说，它的大部分上涨成交量可能实际上是供给。如果一只股票回调，那么部分下跌成交量可能是需求。日内成交量提供了重要数据，包括趋势晴雨表（Trend Barometer）。趋势晴雨表包括乐观-悲观指数（Optimism-Pessimism Index）、测力计（Technometer）和力道指数（Force Index）。这些重要指标常常被称为威科夫工具。

即便日内信息不可得到，收盘成交量也可以为研判股票或指数中的需求或供给数量提供线索。

如果一只股票在反弹时价格的波幅增大，并且成交量也增大，或者回调时价格的波幅减小，并且成交量也减小，那么就认为出现了需求。

如果一只股票在回调时价格的波幅增大，并且成交量也大，或者反弹时价格的波幅减小，并且成交量也减小，那么就认为出现了供给。

如果一只股票在反弹时价格的波幅减小，并且成交量减小，那么就认为它是缺乏需求。回调时也会出现缺乏需求的现象，表现为价格波幅增大，但是成交量减小。

最后，如果一只股票回调时价格波幅和成交量都减小，那么就认为它缺乏供给。如果一只股票反弹时价格波幅增大，但是成交量减小，那么也是缺乏供给的表现。

供给和需求驱动市场

理查德·D·威科夫明白，是供给和需求的基本定律掌控着所有的价格变化，对于特定股票或指数的未来方向，它们是最好的指标。当需求超过供给时价格上涨，当供给超过需求时价格下跌，这条原理是普遍适用的。它不仅适用于股票市场中，而且适用于商品、不动产、劳务和其他包含货币价值的方面。

威科夫先生对股票市场研究的越多，他就越认识到，股票的行为揭露出那些市场主宰者们，或者掌握大量股票的交易者们的计划和目的。

在给定的环境下，我们的行为会暴露我们未来的意图。股票市场也是如此。股票市场通过当前的行为指出未来的方向。

股票市场是个巨大的信息仓库，包含着成千上万各种各样的信息碎片。这些信息可能是新闻、谣传、股票提示或者甚至是猜测和预感。他们通过报纸、电话、电子邮件和网络进行传播。

不管是有意识的还是无意识的，对于正在制定买卖决策的交易者和投资者来说，大量的这些信息都会对他们造成影响。

每当交易者买进或者做空一只股票时，他的这一笔交易都会对整个市场造成微小的影响。影响的程度取决于他的交易规模。交易规模越大，对股价的影响就越大。100 股或者零散股交易对股价的影响微乎其微。1 万股或 2 万股的交易会引起每个人的注意，可能马上对股价产生影响。

举例说明，一个买家想要购买 2 万股某只股票，但是在订单区间 3-5 点的范围内只有 1 万股。在这种情况下，为了完成这笔交易，那支股票额外的 1 万股，将不得不在更高的价格购买。这次购买产生的需求，不能由当前的供给满足。这使得价格上涨。

反过来，如果市场中有 2 万股的股票，那么上述交易就很容易完成，而且不会对价格产生影响。

当大规模股票被卖空时，会出现相同的情况。

威科夫明白，这些大型操盘手门的计划，可以随着报价带的展开而被看出来。他还可以看出单笔交易的迫切程度，还可以测量买进或卖出背后努力的程度。在每笔交易的股票数量中，这种力量是非常明显的。这还帮助威科夫先生理解股票市场行为背后的目的。它是在：

- 不对价格造成实质性影响的情况下买进或卖出，还是
- 推动价格上涨或者打压价格下跌，还是
- 阻止其他交易者或投资者买进或卖出？

每笔交易都显而易见。虽然不可能理解每一个微小的事件，但是对于大型交易者或机构来说，在股票报价带或者今天互联网上的实时数据中隐藏自己的意图，要困难得多。

威科夫先生相信，未来事件可以在报价单上看到，因为这些大型机构在买进或卖出时所交易的数量，暴露出他们对上涨或下跌的预期。威科夫策略和技术帮助交易者们学习识别这些大型机构的想法，并且如何利用这一重要的知识。

第2章 市场指数和领先股票

威科夫波浪

任何市场分析的第一步都是确定现今的趋势（长期、中期和短期）、目前的市场行情和未来可能的方向。趋势是由供给力量和需求力量之间相互推拉产生的，这种作用贯穿整个交易日。卖出和买进压力的结果使单只股票产生了价格变化。这些价格变化构成了市场的总趋势。

把每只股票在每笔交易上的价格运动结合起来，就成为一个大力士。这还不是研判市场的最佳方式。优秀的交易者还需要一个优势，通过使用由市场领先股构成的一个指数就能获得那种优势，这些领先股均来自重要的市场板块。这些领先股不仅要参与大多数的市场运动，而且在几乎每一种情况下它们还处于领先地位。

威科夫波浪就是这样一个指数。它不单单是股票价格的一个平均数，而是 12 只重要的市场领先股的加权指数。相应板块中的领先股，通常也称作板块领先股。目前构成威科夫波浪和他们的加权值的股票如下：

| | | | | | |
|-----------------|-----|-------------|----|------------------|----|
| AT & T | 79 | Caterpillar | 35 | General Electric | 90 |
| Bank of America | 50 | DuPont | 57 | IBM | 21 |
| Boeing | 39 | Exxon | 32 | Union Pacific | 60 |
| Bristol-Myers | 119 | Ford | 25 | Walmart | 43 |

与其他指数不同，威科夫波浪不仅仅是简单的计算，它还要密切监视。在整个交易日中这些股票都在反弹和回调。根据特定的公式，这些波动会产生日内波浪。一日的最高价、最低价和收盘价都被从这些日内波浪中取走。根据供给和需求之间搏杀的激烈程度，威科夫波浪能够产生 8~30 个以上单独的或日内的波浪。

板块领先股票

市场中的股票不会像只有一股力量在推动一样形成一致的运动。相反地，它是各种不同股票的一个混合体，而且这些股票都彼此独立。它们各自对供给和需求力量作出反应。

我们已经知道，特定行业板块中的股票会倾向于形成一致性的运动。它们可以领先或跟随大盘指数。当这些板块中的一个处于一波运动的中部时，另一板块可能刚刚开始上涨或下跌。牛市是这些行业板块参与的结果，每个板块都按照自己的时间运动，拥有自己的目标。这种现象被称为板块轮转（rotation）。在股票选择的艺术中，行业板块轮转是一项重要工具。板块领先股帮助威科夫交易者选择那些即将开始一波重要运动的股票。威科夫波浪由来自 12 个重要行业板块的股票构成。这些行业是航空、汽车、化工、通信、日用消费品、能源、金融、医药、工业设备、制造业、科技和运输业。

威科夫波浪板块领先股票列在下方，同时列出它们的相关行业。

| | |
|-----------------------|---------|
| AT&T (T) | 通信 79 |
| Boeing (BA) | 航空 39 |
| Bank of America (BAC) | 金融 50 |
| Bristol Myers (BMY) | 医药 119 |
| Caterpillar (CAT) | 工业设备 35 |
| DuPont (DD) | 化工 57 |
| Exxon Mobil | 能源 32 |
| Ford (F) | 汽车 25 |

| | |
|---------------------|----------|
| Gen. Electric (GE) | 制造业 90 |
| IBM (IBM) | 科技 21 |
| Union Pacific (UNP) | 运输 60 |
| Walmart (WMT) | 日用消费品 43 |

第 3 章 图表的使用

威科夫市场分析使用三种类型的图表。

竖线图（Vertical Line Chart，也译竹线图或棒线图）显示的是股价的上涨或下跌方式。它可以表现为日线、周线、或月线的形式。

线图（Line Chart）是一种形式的竖线图，最常应用于日内分析。虽然有时可以找到像弹簧或上冲这样的威科夫指标，但是它们的主要作用是识别市场中指数或股票的需求和供给的力量，以及这些力量对日内反转点以及阻力和支撑区的影响。

点数图所辨识的是原因（cause），帮助威科夫学生，找到运动的目标（原因的结果）。

我们来详细讨论这些图表。这将帮助你更好的理解这些类型的图表是怎样成为威科夫市场分析的重要部分的。

威科夫波浪 图#1



竖线图是洞察股票灵魂的眼睛。通过帮助我们研判任意特定时间出现的供给和需求数量，可以帮助我们研判一只股票的特性和可能的方向。

这类图表可以帮助我们区分交易区间和趋势。他们还可以帮助我们判断一只股票什么时间准备改变方向，或者什么时间开始改变它的特性。

竖线图并不仅仅是一些带有小横线的竖线，这些小横线标明一天的开盘价和收盘价。通过一天又一天、一周又一周地分析价格的波幅和成交量，威科夫的学生能够分析股票的行情，确定什么时间入场或出场。

虽然这本书是关于怎样阅读和分析数线图的一本初级读物，但是理解每一天的微妙变化是非常重要的。这些信息能够帮助我们辨识供给和需求的持续出现或缺乏。

下面的指导原则，有助于我们把每天的竖线图行为与股票在特定时间的供给和需求数量进行比较。这些指导原则被标在威科夫波浪#1 图上。

- 如果一只股票反弹，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变宽，成交量变大，那么就表明需求出现。点 1。
- 如果一只股票反弹，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变窄，成交量变小，那么就表明需求缺乏。点 2。
- 如果一只股票反弹，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变宽，成交量变小，那么就表明供给缺乏。点 3。
- 如果一只股票反弹，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变窄，成交量变大，那么就表明供给出现。点 4。
- 如果一只股票回调，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变宽，成交量变大，那么就表明供给出现。点 5。
- 如果一只股票回调，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变窄，成交量变小，那么就表明供给缺乏。点 6。
- 如果一只股票回调，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变宽，成交量变小，那么就表明需求缺乏。点 7。
- 如果一只股票回调，而且相对于前一个交易日来说，价格波幅变窄，成交量变大，那么就表明需求出现。点 8。



当股票在一个方向开始交易日时，这些指导性规则会发生变化。然后，日内运动停止，股票在当前交易日的剩余时间里反转方向。当那种情况发生时，就认为是一个日内失败。日内失败可以是向上的，也可以是向下的。重要的是明白，缺口开盘不包含在任一方向的日内失败当中。这些指导性规则被标在 IBM 的 #2 图上。

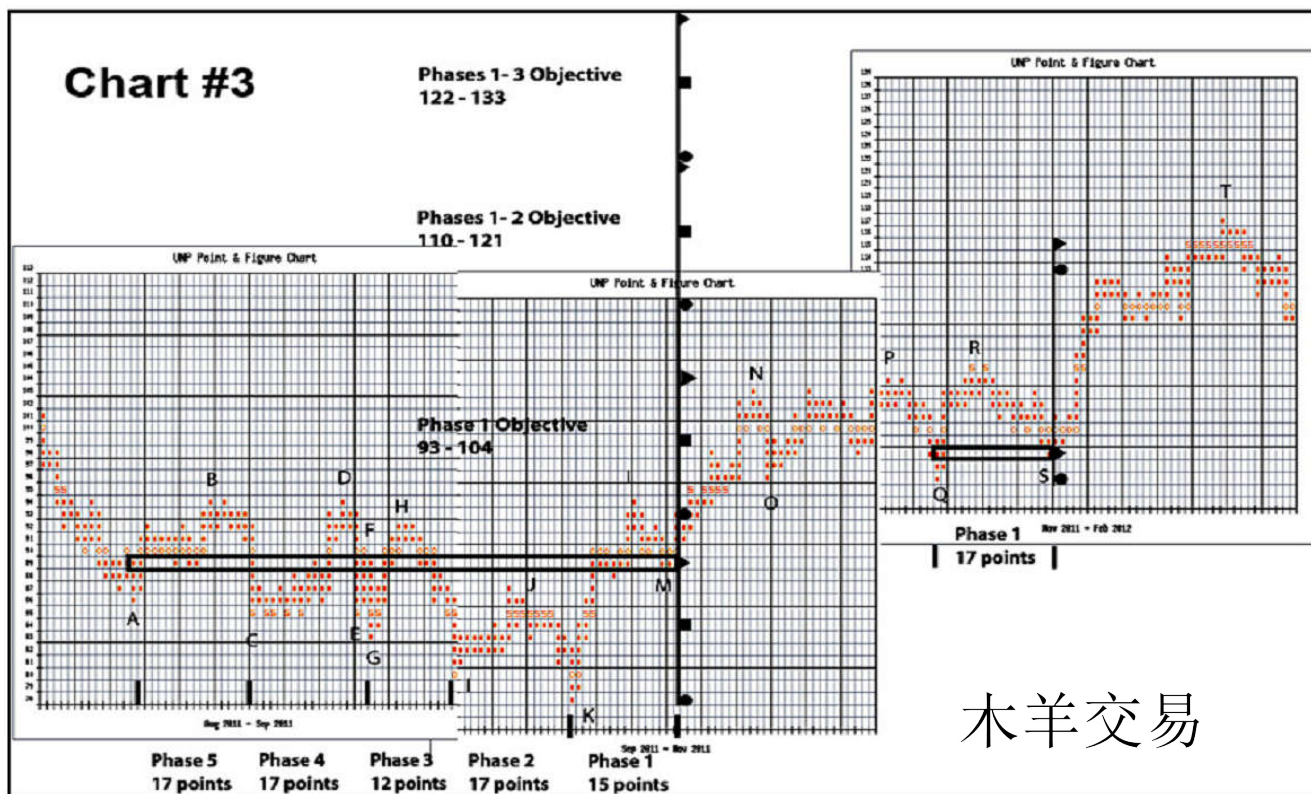
- 如果一只股票开始走高，然后回调，收盘低于前一个交易日，价格波幅变宽，成交量变大，那么就表明供给出现。点 1。
- 如果一只股票开始走高，然后回调，收盘低于前一个交易日，价格波幅变窄，成交量变大，那么就表明需求出现。点 2。
- 如果一只股票开始走高，然后回调，收盘低于前一个交易日，价格波幅变宽，成交量变小，那么就表明供给缺乏。点 3。
- 如果一只股票开始走高，然后回调，收盘低于前一个交易日，价格波幅变窄，成交量变小，那么就表明需求缺乏。点 4。
- 如果一只股票开始走低，然后反弹，收盘高于前一个交易日，价格波幅变宽，成交量变大，那么就表明需求出现。点 5。
- 如果一只股票开始走低，然后反弹，收盘高于前一个交易日，价格波幅变窄，成交量变大，那么就表明供给出现。点 6。
- 如果一只股票开始走低，然后反弹，收盘高于前一个交易日，价格波幅变宽，成交量变小，那么就表明需求缺乏。点 7。
- 如果一只股票开始走低，然后反弹，收盘高于前一个交易日，价格波幅变窄，成交量变小，那么

就表明供给缺乏。点 8。

这一分析有助于识别市场或特定股票的供给和需求数量。它有助于识别趋势可能在变化的早期征兆。

当股票或指数接近阻力或支撑区域时，观察供给和需求的数量也是很重要的。在交易区间或趋势通道内，当指数或股票靠近支撑或阻力点时，这些规则就可以发挥作用了。

在趋势通道内，当价格靠近供给和支撑线时，供给和需求也应该被严密监视。在本书后面的内容中，将对这些概念进行更细致地阐述。



微信公众号



点数图

点数图（Point & Figure chart）在股票技术分析中扮演着重要的角色。它们的主要作用是，当股票向着自己的目标反弹或回调时，能够对反弹或回调的幅度提供一个很好的指示。这些图表的理论基础是原因和结果规则。这条规则是，一波运动的幅度（结果），将直接与准备期间形成的累积或派发数量（原因）成正比。

点数图类似于建造摩天大楼。地基越宽，建造的楼层就可以越多。这就增加了大楼的高度。累积区越宽，预期反弹的可能目标就越高。派发区越宽，预期回调的可能目标就越低。

为了确定上涨趋势或下跌趋势期间发生了什么，必须对原因进行分析。这是数线图的功能。点数图告诉我们股票在做什么，而不是它们为什么那样做。

竖线图帮助我们找出计数的位置，找出股票下一波运动的方向和时间信号。一旦竖线图的工作完成，就可以在点数图上进行水平计数。然后把水平计数转化为垂直的目标线，它将告诉我们股票预期运动的幅度。把竖线图与点数图协同使用是极为重要的。

关于在哪里开始计数的说明见“计数指南”（Count Guide），由证券市场研究所（SMI）编写。计数指南简单地说：

“累积完成之后，已经看到一个强势征兆（SOS），在离开强势征兆的回调中确定最后支撑点（LPS）的位置，然后从右向左计数。”

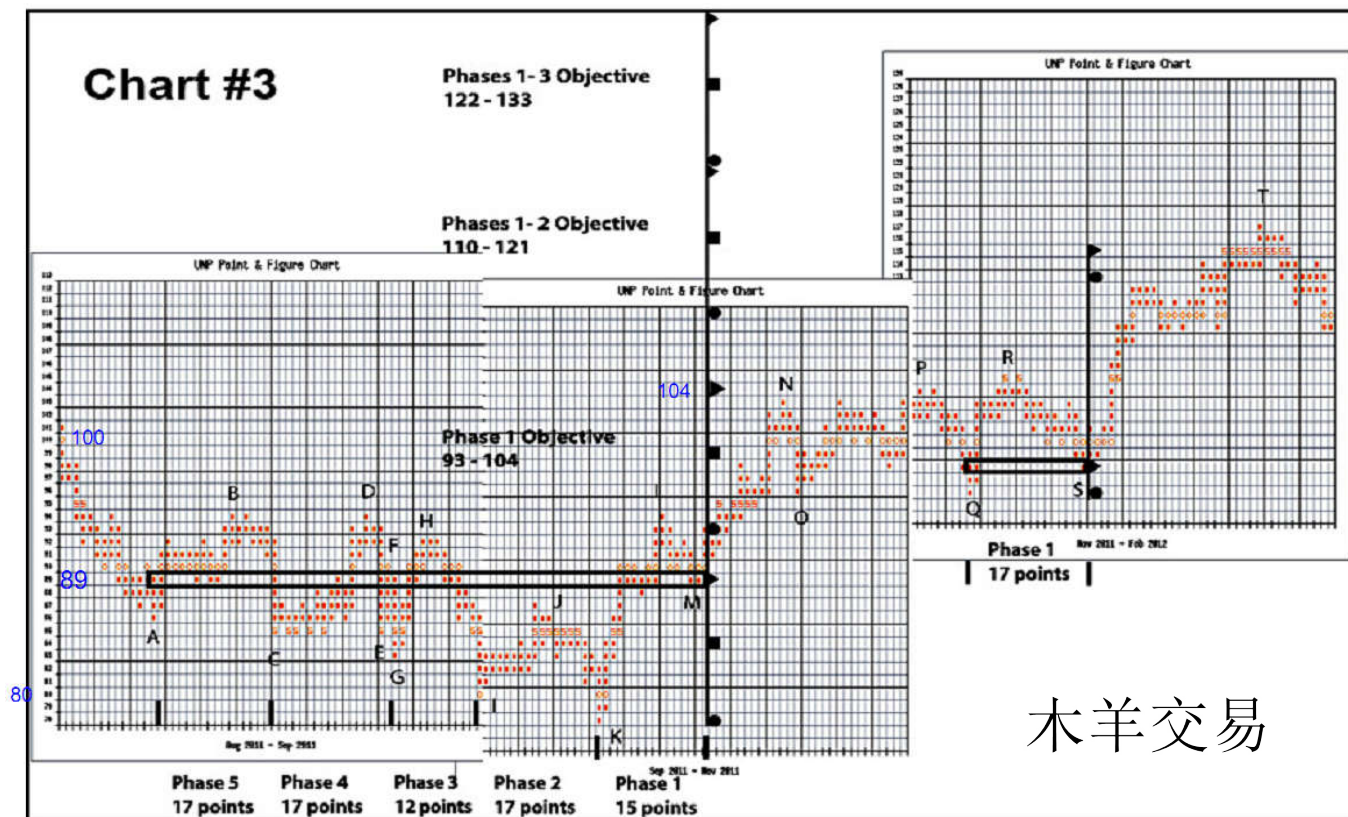
当股票被派发时，计数过程是相同的，只是使用的术语不同而已。

“派发完成之后，已经看到一个弱势征兆（SOW），在离开弱势征兆的反弹中确定最后支撑点的位置，然后从右向左计数。”

不要仅仅因为一只股票拥有很宽的基础，就认为整个目标将会自动到达。同时那也并不意味着整个基础区域都是累积或派发。应该把整个基础区域分为多个阶段进行计数，可能的目标应该是逐个阶段地实现。

在下面的#3 图表中，是对联合太平洋（Union Pacific, UNP）的分析，将对这些概念进行更细致的阐述。

P21





联合太平洋（UNP）的单点数图中有一个包含五段的累积基础。

虽然你可能对这些术语不熟悉，但是在本书的后面部分将对它们进行细致的阐述。

UNP 在经历点 A 处初始支撑（Preliminary Support,）和点 C 处的抛售高潮。然后市场向点 D 反弹，在一个累积交易区间中横向运动。再点 G 处形成一个弹簧形态，可能是结束行为。

在向点 H 的反弹之后，UNP 回调测试上述弹簧形态。这个测试的质量非常差。这就说明点 G 不是一个结束行为，同时否定了前面所说的弹簧形态。

然后 UNP 形成一波质量非常糟糕的反弹到点 J，最后经历了决定性的结束行为，在点 K 处形成震仓（#1 弹簧形态）。向点 L 的反弹是一个强势征兆（SOS），向点 M 的回调是最后支撑点（Last Point of Support）。点 M 也是对前述震仓行为的确认性二次测试。现在，最后支撑点已经找到，是时间划分阶段并开始计数了。

我们通过交易区间内合理的反弹之后出现的支撑位来划分阶段。在每个阶段的开始和结束之间，在竖线图上通常有一些白色的空间。

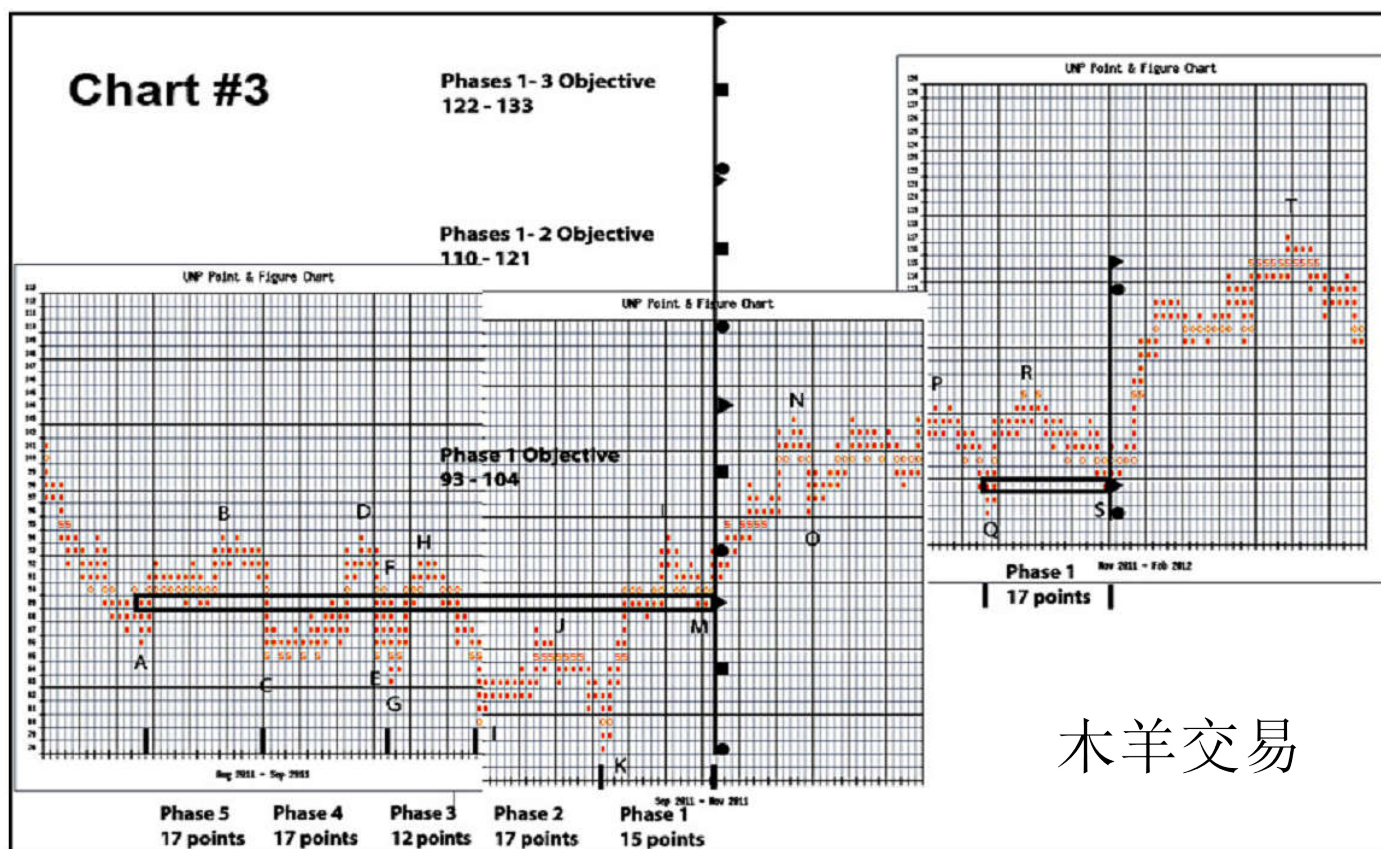
由于点 M 处的低点是 \$88.33，所以我们可以从 \$89 这个价位开始计数。

阶段 #1 是从点 M 处的最后支撑点到点 K 处的 #1 弹簧形态。沿着 \$89 这条线，我们得到了 15 个点的计数值。下一阶段是从点 K 到点 I。这一阶段的计数值是 17 个点。阶段 3 是从点 I 到点 G。有 12 个点。阶段 4 从点 G 到点 C，也是 17 个点。最后，阶段 5 是从点 C 处的抛售高潮到点 A 处的初始支撑，为总的计数值增加了 17 个点。

UNP 的总计数值是 78 个点。如果把这个数值加到 \$89 这条线上，那么就得到一个最大的预测目标 \$167。这个数字听起来非常棒，但是那并不意味着 UNP 将会达到 \$167。

首先，在我们区分的每个阶段中都有较小的目标，当 UNP 到达这些较小的目标时，我们需要关注它的行为。另外，UNP 在上涨过程中大多数时间都在做横盘运动，经历再累积，形成一些确认性的计数。

虽然最高目标总是根据最后支撑点的价格来确定的，但是确定一个区间要好得多。区间的底部由交易区间中的最低点来决定，常常是弹簧形态的底部。另外，在这两个点中间添加一个标志是极为有帮助的。在垂直的目标线上，一个三角形放大了从最后支撑点开始的计数值。圆点标记着交易区间的底部，正方形标记的是中间点。把水平计数值加到前面所说的每一个价位上，就得到每一个阶段的目标区域。



木羊交易

微信公众号



我们来逐一分析每个阶段，确定它们的目标。阶段 1 从最后支撑点（点 M）开始，到#1 弹簧形态（点 K）结束。沿着\$89 一线的计数值是 15 个点。当把 15 个点加到 89 价位上时，我们就得到一个\$104 的最大目标。该目标由一个黑色的三角形在点数图上标出。

另外，计数必须从弹簧底部开始，而中间点是在最后支撑点和弹簧形态之间。由于弹簧的低点是\$77.73，所以目标从\$78 价位开始测量。于是我们得到一个\$93 的目标，这个目标用一个黑色的圆点标出。我们将把中间点放在两者之间的\$74（译注：根据上下文 $(78+89) \div 2 \approx 84$ ，所以译者认为此处是笔误）处。那个目标是\$99，用一个黑色的正方形标出。

虽然最后这两个位置在早期标注阶段看起来一点关系都没有，但是随着反弹继续，他们变得极为有用。虽然他们并不总是在阶段 1 期间起作用，但是把它们放在图表上可以帮助培养良好的分析惯，使前后分析保持一致性。

现在我们已经为阶段 1 确定好了计数的目标，返回到竖线图观察反弹的进展是很有帮助的。为了观察反弹的进展，我们有必要画出一条新的趋势通道。这条上升趋势通道的支撑线通过点 K 和 M，与它平行的供给线通过点 L。

然后威科夫波浪向点 N 处的\$103.80 上涨，距离阶段 1 的最大目标只有\$0.20。注意 UNP 未能到达上升趋势通道的供给线。这是一个警示信号，提醒我们反弹可能遇到了麻烦，或者至少会暂停做横向运动。短线交易者应该了结他们的头寸，享受 10 到 13 个点的利润。

随着 UNP 向点 O 回调，然后向点 P 反弹，上述警示信号得到了确认。因为 UNP 未能返回它的上升趋势通道，所以原有的趋势被破坏。没有在点 N 所在区域离场的短线交易者，将面对一个了结交易、享受利润的最后机会。

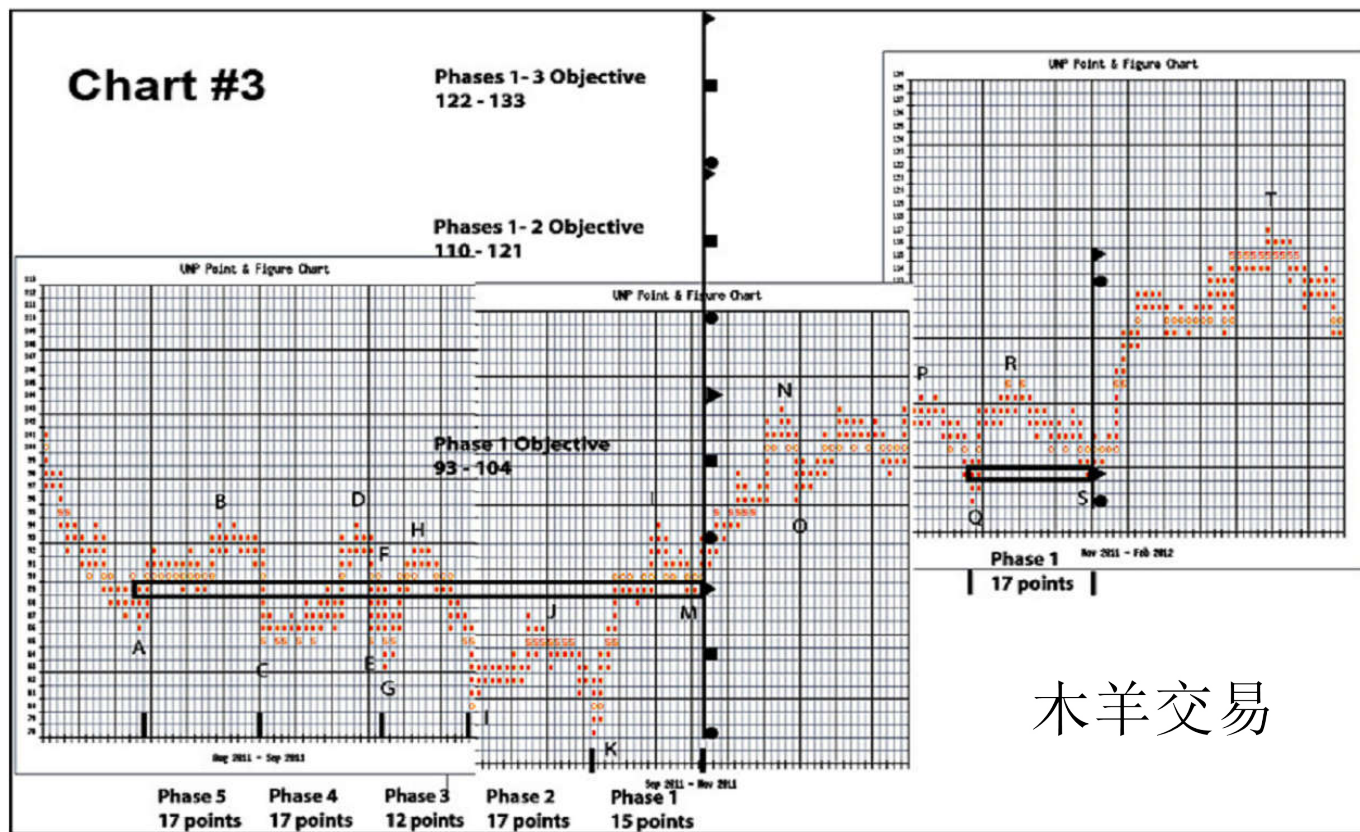
现在，我们回到点数图，计算第 2 阶段的目标。很简单，我们只需把阶段 2 的计数值（17 个点）加上

阶段 1 的计数值（15 个点）。得到一个 32 个点的总计数值。目标计算如下：

1. 从\$89 处的最后支撑点（点 M）开始的目标是\$121。
2. 从\$78 处的点 K 低点开始的目标是\$110。
3. 从\$84 处的中间点开始的目标是\$116。

然后，UNP 上涨至点 T 处的\$117.40。这刚好达到阶段 2 开始的计数中间点。虽然上述方法表现不错，但是目标区域包含 11 个点的区间。以下几种方法可以使目标区域变窄。

在向点 O 的回调，UNP 在原来交易区间的顶部得到支撑。那一支撑线通过点 B 画出。



微信



在上涨至点 P 之后，UNP 向点 Q 回调。到达交易区间顶部后找到支撑。这是一个最后支撑点。重申一下，这些术语将在本书的后面部分进行更为详细地讨论。

现在我们可以画一条新的趋势通道线，支撑线通过点 Q 和点 S。与支撑线平行的供给线通过点 R。

从点 N 到点 S 的运动表明 UNP 正在经历某种程度的再累积。所以我们应该寻找确认性的计数。这一计数可以从点 S 到点 Q。那个计数值是 17 个点，目标在 \$113 和 \$115 之间。这帮助我们使目标区域变窄。

随着 UNP 向点 T 反弹，相对于新的上升趋势通道，它进入超买行情。超买行情需要调整。这使得 UNP 很容易出现回调，出现又一个获利了结的机会。

注意 UNP 没有到达它的最大目标。这种情况很常见。所以监视当前的行情非常重要，当到达中期计数目标时，要寻找将会使你了结头寸的信号。



线图

日内线图可以帮助我们辨识微小的价格运动，这些运动可能是重要反弹或回调的开始。

在分析这些微小的运动时，牢记日内趋势的持续时间是从数小时到几天。日内方向变化不一定意味着指数或股票也会跟着变化。它们最重要的应用是识别进入指数或股票的供给或需求的变化。

图 2A 是威科夫波浪的日内图。它包含两条日内上升趋势通道和一条日内下降趋势通道。第一条上升趋势通道再点 H 结束。再从点 F 到点 G 的回调中，注意有一些供给进入市场。然后，向点 H 的反弹未能到达日内上升趋势通道线的供给线。

这两个信号表明市场特性已经发生改变，威科夫波浪向点 O 回调。这使得我们画出一条新的日内下降趋势通道，用红色表示。

注意向点 M 的回调未能到达新的下降趋势通道的支撑线。然后向点 N 的反弹轻微穿过供给线。这就初步表明当前趋势处于危险境地。同等重要的是，离开点 I 的回调显示供给枯竭。那条长长的日内下跌波浪，实际上是一个跳空开盘。回调的剩余部分，价格波幅变小，成交量变低，表明供给正在枯竭。

趋势在点 O 处被突破，威科夫波浪向点 V 反弹。然后在向 W 的回调令上升趋势通道变弱。在向点 X 的反弹中该通道被突破，威科夫波浪向点 Y 回调。

现在形成一波低质量的反弹，测试点 H 处的最高点。威科夫波浪也很难再回到它的日内上升趋势通道。低质量的反弹表明缺乏需求。

这表明威科夫波浪将没有能力超越点 H，而且将开始回调。它的回调很可能会测试点 O 处的低点。

然后，把从日内线图上收集的信息应用到在竖线图上发现的更广泛的分析中。通常，它会对市场方向

的改变给出早期的预警信号。



第 4 章 寻找致胜的股票

威科夫的学生们总是努力寻找最具获利潜能的机会。他们所寻找的股票最有可能在最近的时间内形成幅度最大、速度最快的运动。

第一步是在行业板块中寻找那些在反弹期间强于大盘的股票，或者在回调期间弱于大盘的股票。当把威科夫波浪板块领先股（Wyckoff Wave Group Leadership Stocks）与威科夫波浪进行对比时，它是确定板块相对强势或弱势的一种极好的方法。

相对强势

在图#4 上，威科夫波浪与日用消费品进行对比，以沃尔玛（Wal-Mart, WMT）作为板块领先股。在这个例子中，展示的是沃尔玛的棒线图，威科夫波浪显示为线图。

2012 年 4 月，沃尔玛向点 A 回调。虽然这张图上没有显示出整个交易区间，但点 A 是一个弹簧形态。这结束了 2012 年 2 月开始的交易区间。

向弹簧形态的回调，短时间内使沃尔玛弱于威科夫波浪。在向点 B 的反弹中，它的相对强势发生了变化，沃尔玛进入了新的高地，而威科夫波浪没能跟上。当沃尔玛向点 C 反弹时，它继续强于威科夫波浪。

然后，相对强势开始改变。点 C 之后的回调比威科夫波浪上对应的回调要弱。然后，沃尔玛向点 D 反弹，但是未能进入新的高地。威科夫波浪没有进入新的高地，但是已经不能保持它在向点 E 运动上的相对强势。

2012 年 10 月初，沃尔玛达到一个每股略高于 \$77.00 的高点。然后回调，开始横盘运动。2012 年春季和初夏，在日常消费品板块中选择股票的威科夫学生，在相对较短的时间里赚到了一些不错的利润。



相对弱势

相反的情况，图#5 所示为卡特彼勒（Caterpillar，CAT）的图表，它是工业设备板块中的领先股，展示的是与威科夫波浪相对比的相对弱势。卡特彼勒的走势以棒线图给出。威科夫波浪显示为线图。

2012 年 1 月底，卡特彼勒向点 A 反弹，短时间向点 B 回调，然后继续向点 C 反弹。此时，Caterpillar 略强于威科夫波浪。然后，CAT 向点 D 回调。注意点 D 高于早期向点 B 的回调。然而，威科夫波浪却略低。卡特彼勒仍然强于威科夫波浪。

这种情况在向点 E 的反弹中发生了变化。卡特彼勒棒线图上的点 E 低于点 C。然而，威科夫波浪上的点 E 却大大高于威科夫波浪上的点 C。这是第一个值得注意的信号，说明卡特彼勒相对于威科夫波浪的特性正在改变。

在向点 E 的反弹，卡特彼勒完成了一个头肩形态。头在点 C 处，两个肩膀分别在点 A 和点 E。进一步分析表明，在 CAT 点数图上沿着\$114.00 线有 31 个点的计数，从点 P 到点 A。这给出一个卡特彼勒的下跌幅目标区，在\$85.00 和\$83.00 之间。这个例子中没有给出点数图。

然后，卡特彼勒跌破点 D，向点 F 回调。威科夫波浪保持在点 D 上方。这继续确认了 CAT 相对于威科夫波浪的相对弱势。

由于点 F 低于点 D，所以我们可以画出下降趋势通道，如图所示。卡特彼勒的趋势现在变为下降。

卡特彼勒与威科夫波浪在向点 H 的回调中返回到协调一致的状态。在向点 I 的反弹，威科夫波浪略强于 CAT。然而，由于 CAT 仍旧沿其下降趋势运动，威科夫波浪现在形成越来越低的顶部和底部，所以趋势已经确立，预期 CAT 继续回调。

然后，CAT 一路回调至点 K，相对于它的下降趋势通道来说，进入一个超卖行情。虽然威科夫波浪也回调了，但是对比一下 CAT 和威科夫波浪上的点 F 和点 K，CAT 保持着明显较弱的状态。

2012 年 6 月，在点 K，CAT 达到\$82.73。它继续回调，在 2019 年 8 月，一路跌向\$79.64。这完成了一波 36 1/2 点的回调，以不错的利润回报做空者们。



微信

第 5 章 股票准备运动的时间

交易区间

如果指数或股票没有处于上升或下降趋势通道中，那么它可能是在做横向运动。这就形成一种中立的趋势，

中立趋势可能拥有三个重要特性之一。它是在累积，准备向上运动。它是在派发，准备向下运动。它是在横向徘徊，没有确定的交易区间。第三类应该被忽略，原因是可能没有专家参与那只股票的交易。因此我们将把重点放在前两种。

交易区间给指数和股票以时间来准备它的下一波运动。虽然很少有人会去关注摩天大楼的地基，但是如果夯实地基或基础，摩天大楼就不可能盖到它的顶层。这种思想同样适用于股票市场的累积。

累积交易区间常常是以抛售高潮（Selling Climax）开始的，抛售高潮标志着一波重要回调的结束。反过来，一波重要反弹的结束常常造成抢购高潮（Buying Climax）。

这些事件很容易识别，因为它们通常表现为价格波幅和成交量的同时增大。另外，它们常常使得指数或股票进入超卖或超买行情，这是相对于指数或股票的趋势通道来说的。

一旦抛售或抢购高潮完成，肯定会出现反弹或回调来调整这种激进的行为。如果是抛售高潮之后形成反弹，那么常常把这种反弹称为自动反弹。同样地，如果是抢购高潮之后形成回调，那么常常把这种回调称为自动回调。

上述过程的最后一步是对高潮行为的测试。我们称之为二次测试。在自动反弹或回调完成后，指数或股票反转方向，向抛售高潮的底部或抢购高潮的顶部运动。

如果二次测试成功，那么一段新的交易区间或中立趋势就已经确立。在累积交易区间中，我们可以通过自动反弹的顶部绘制一条阻力线。支撑线可以通过抛售高潮的底部绘制。如果抛售高潮的底部和二次测试之间相差很大，那么我们可以通过二次测试的底部再绘制一条支撑线。在派发交易区间中，我们可以通过抢购高潮的顶部绘制一条阻力线，通过自动回调的底部绘制一条支撑线。

上面所绘制的这些线并不需要完全水平，但是随着交易区间的形成，应该经过阻力点和支撑点。

在我们等待所谓的结束行为时，我们会把这些线延长。结束行为可以有几种形式，但最常见的是弹簧形态（Spring）和上冲形态（UT）。交易区间的持续时间长短不一，可以从几天到几个月。

图#6 和#7 是累积和派发的例子。我们将在下面两章对它们进行非常细致地讨论。

第 6 章 累积和结束行为

累积

累积是专业交易者们建立大型头寸的过程，建立的原因是他们预期价格会上涨。他们的目标是在市场上涨前建立头寸。

在威科夫先生所处的年代，交易专家指的是像哈里曼（Harriman）、基恩（Keene）和摩根大通（J. P. Morgan）那样的主要投机机构。今天，除了主要投机机构和许多使用复杂计算机程序的交易者之外，在共同基金、套利基金、甚至养老基金中都有很多专业的交易者。

在累积过程中这些专家们从散户手中买进股票，散户们卖出股票的原因各多种多样。股票从弱手手中转到强手手中。这种情况可能发生在一只股票已经经历初始支撑、抛售高潮或弹簧形态之后。

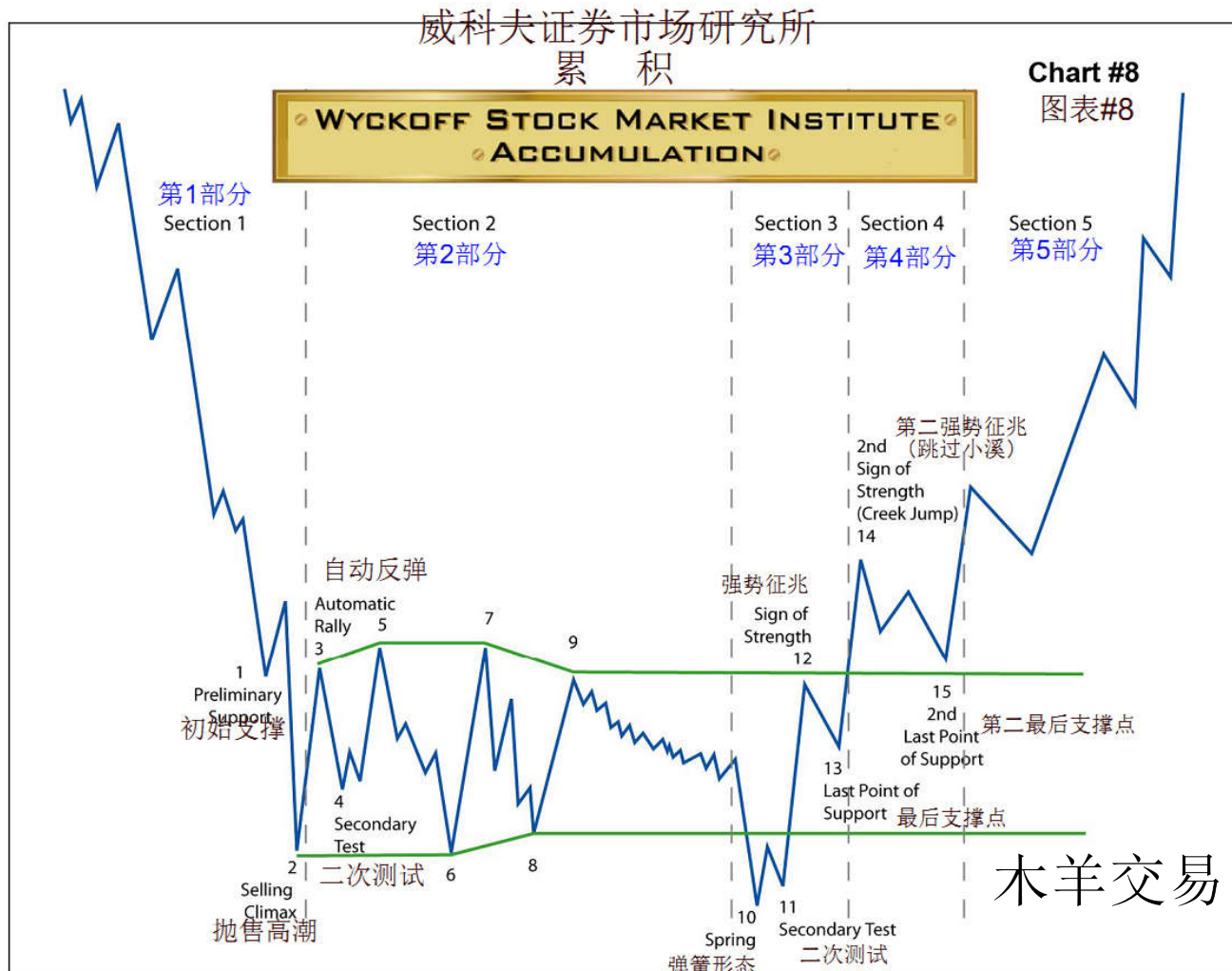
这种转手过程之所以会发生，是由于散户们担心股价可能出现大幅下跌。也可能是由于股票不活跃，横向运动，看起来没有什么希望，所以散户们把它卖出，转向其他投资机会。

回调形成的原因是卖出多于买进。供给已经掌控市场。这种情况见图#8 累积的第一部分。在初始支撑（点 1）和抛售高潮（点 2）期间，卖出明显增加。该股正在被清算，供给处于完全掌控地位。这完成了累积图的第 1 部分。

第 2 部分是以一个特性的重要改变开始的。因为有如此多的股票已经被清算，所以剩余的供给几乎没有多少了。这种供给的短缺导致股票反弹，这前面我们所说的自动反弹。那在图表上是点 3。

虽然抛售高潮的底部可能标志着回调的结束，但是那需要确认。那种确认是一个成功的二次测试，见图上的点 4。向成功二次测试的回调，需要比抛售高潮更窄的价格波幅和更低的成交量。而且还需要在一个比抛售高潮更高的价位结束。一旦形成一个成功的二次测试，下跌运动的结束就得到确认，股票开始横盘运动。

微信公众号：木羊交易



这种横盘运动会形成一段交易区间。该交易区间由支撑和阻力之间的区域来限定。支撑位在点 2、6 和 8。阻力位在点 3、5、7 和 9。支撑线和阻力线通过这些点画出。把它们向右延长超出交易区间的终点，因为随着股票离开交易区间向上运动，它们可能仍然非常重要。

虽然大部分可用的供给已经在第 1 部分中被吸收，但是面前还有更多的卖出。这主要是由于该股票在交易区间内表现的非常不活跃。投资者和交易者看不到希望，了结他们的头寸，转向其他机会。

这种情况大多发生在交易区间的初期，可以通过较宽的价格波幅和相对较高的成交量看出。随着交易区间的形成，价格波幅和成交量将会在反弹时增大，在回调时减小。在累积图上这就是点 4 和点 9 之间的部分。随着越来越多的供给被吸收，价格波幅和成交量减小。这是图上点 9 到第 2 部分结束的这一段。注意价格波幅的显著减小。这给该股造成了一种呆滞的氛围，进一步鼓励更多人出场。

第 3 部分是结束行为。在这个例子中它是一个弹簧形态。从点 9 开始的呆滞阶段已经让很多剩余的股票持有者清仓。这种行为驱动股票穿过交易区间的支撑，完成了累积过程。该股票的控制力量由弱手转为强手。只有非常少的股票等待出售，价格很容易拉升。需求进入市场，确认了点 10 是一个弹簧形态。关于弹簧形态的更详细的分析见本章的后面部分。

需求现在处于控制地位。

大多数弹簧形态都需要测试。像点 11 的快速回调是一个成功的二次测试。这支股票现在准备上涨。在这个例子中，我们的股票向交易区间顶部的点 12 强势反弹。这是开始的强势征兆 (SOS)。与弹簧形态一样，强势征兆也需要被测试。如果测试成功，那么测试强势征兆的回调的底部，就被称为最后的支撑点

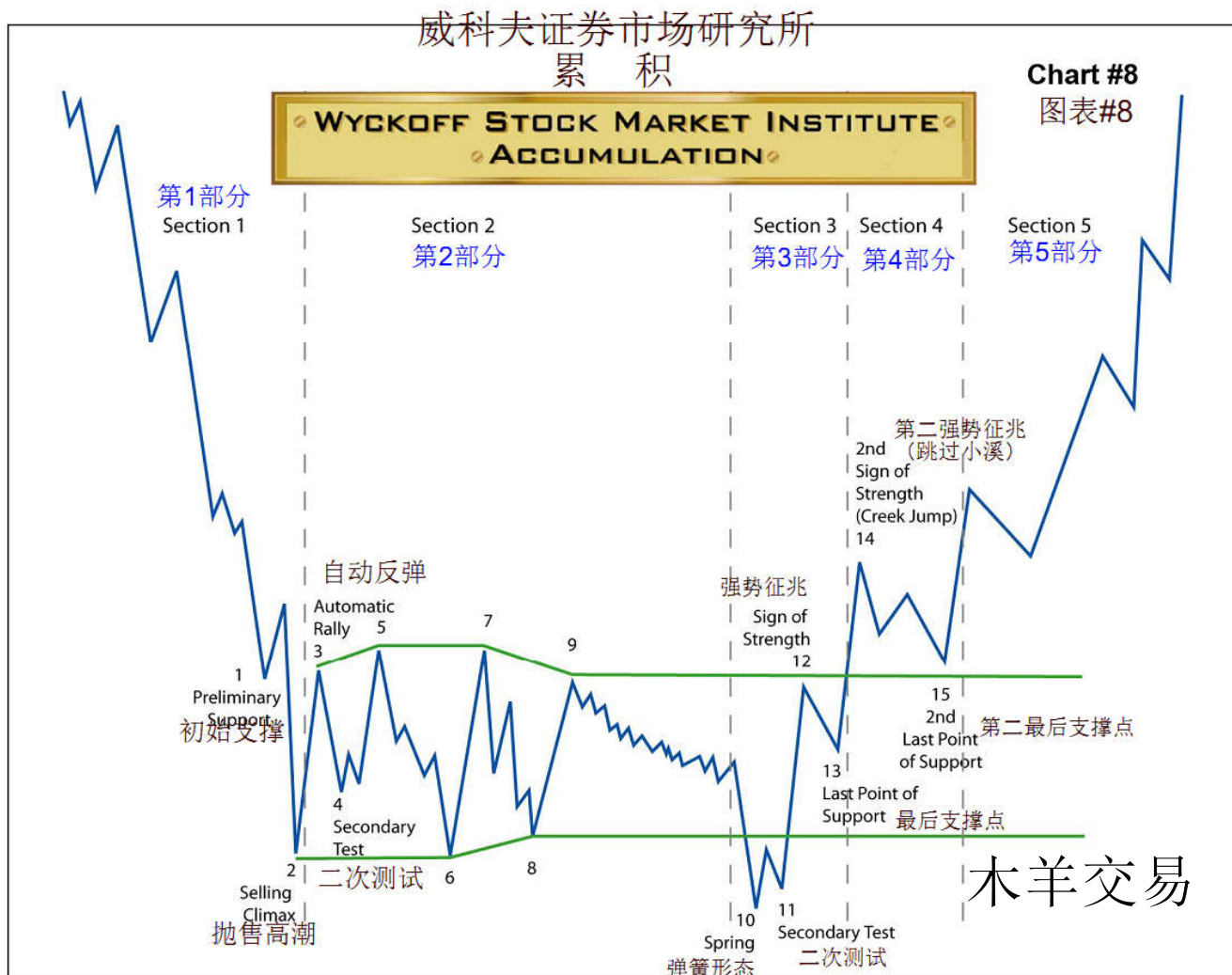
(Last Point of Support)，如图中点 13。

可以利用弹簧形态建立头寸，位置是在二次测试和最后的支撑点。

该股票已经有了较大幅度的上涨，但是还有最后一步。它必须向上离开交易区间，而且在离开时要有着不错的价格波幅和成交量。这被称为第二强势征兆 (Second sign of strength) 或者跳过小溪 (Jump Across the Creek)。我们也将对跳过小溪进行更细致的讨论。

在出现第二强势征兆之后，有一波向第二最后支撑点的回调。他们是累积图上的点 14 和点 15。

一旦挣脱交易区间并胜过供给，股票就朝着上涨目标进发。



累积是一种横向运动，期间会吸收供给，制造强大的需求。这种横向运动拥有最后一个有趣的属性。那就是运动的基础。与摩天大楼一样，基础越强，楼就越高。点数图测量的是交易区间的水平宽度。非常神奇的是，这一测量结果还会等于随后产生的上涨幅度。

威科夫交易者和投资者们应该寻找累积，并且根据上述方法建立头寸。这些方法不会令他们失望。

结束行为 (Ending Action)

当一个指数或一只股票水平穿过交易区间时，它是在积累一个原因。这个原因的结果是最后向上或向下的运动。我们称之为拉升或打压阶段。结束行为就是引发这一阶段开始的事件。随着股票到达交易区间的终点，并且准备在某个方向离开交易区间，我们就说它站在了跳板 (Springboard) 上。术语“跳板”适

用于描述刚好在弹簧形态和上冲形态之前的市场行为。

大多数情况下，弹簧形态或上冲形态标志着一波重要运动的开始。随后的重要一步是向着交易区间顶部阻力位（弹簧形态之后）或交易区间底部支撑位（上冲之后）的强劲运动。这被称为强势征兆（反弹）或弱势征兆（回调）。这些运动可能会带动股票超出交易区间，也可能不会。

当一只股票离开交易区间时，强势征兆或弱势征兆被称为跳过小溪或跌破冰面（Fall Through the Ice）。这些术语是由证券市场研究所（SMI）的传奇人物罗伯特·埃文斯（Robert Evans）发明的。艾文斯先生利用奇妙的类比方法帮助成千上万的学生理解和接受这些重要的市场概念。

如果股票没有离开交易区间，那么就把它称为交易区间内的强势征兆或弱势征兆。这也必须得到成功的最后支撑点或最后供给点的确认。



弹簧形态

当股票刺穿交易区间的支撑位后反弹时，便形成所谓的弹簧形态。把市场看作一条橡皮筋，一端固定在交易区间的顶部。当我们拉动橡皮筋穿过区间的底部时，它会伸长。然后当我们把它放开时，它会向上弹回。就是这种能量推动指数或股票向上产生实质性的运动。

共有三种类型的弹簧形态。它们分别是#1 弹簧形态（也被称作震仓）、#2 弹簧形态和#3 弹簧形态。这些弹簧形态都有着各自的特点。

#1 弹簧形态或震仓

#1 弹簧形态或震仓驱动市场大幅跌破支撑线，价格波幅很宽，成交量很高。常常被误认为是弱势征兆

或跌破冰面。（关于冰面的故事将在本书后面部分讲解）

然后强大的需求进入市场，驱动股票返回到交易区间内。有一个回调测试#1 弹簧形态。如果测试要想成功，那么回调时的价格波幅和成交量都要有所减小。回调必须高于弹簧形态的底部。所有震仓都需要得到成功的测试，然后才可以建立新的头寸。

由于#1 弹簧形态大幅刺穿了支撑位，所以随后的反弹必须是以较宽的价格波幅和相对较高的成交量出现，这是表明需求出现。如果没有这样的反弹出现，把我们之前所认为的#1 弹簧形态，实际上是一个弱势征兆。随后的反弹将是一个最后的供给点。

当一只股票跌破交易区间底部的支撑位时，并不自动表明已经形成一个弹簧形态。关键点是需求是否进入市场，股票是否会强势反弹回到交易区间。

图#9 是联合科技（United Technologies, UTX）的走势图，展示给我们的是一个震仓或#1 弹簧形态的例子。

在一段相当陡峭的下跌之后，UTX 在点 A 经历了初始支撑，在点 B 经历了抛售高潮。然后，它进入交易区间。我们通过点 C 和 D 处的阻力顶绘制了一条阻力线。

然后，UTX 回调，刺穿从点 B 开始的支撑线。刺穿时价格波幅较宽，成交量较高。然后价格波幅开始减小，但是成交量仍然很高。这是在初步表明需求正在进入市场。

然后 UTX 强势反弹，价格波幅和成交量都较大，朝着交易区间底部返回。在吸引了一些额外的供给之后，它继续向点 F 反弹。向点 G 的回调成交量相对减小。较低成交量水平，和保持在点 B 开始的支撑线上方的能力，表明这是对#1 弹簧形态的一个成功的测试。



然后，UTX 向着点 H 反弹。反弹过程中它刺穿了交易区间顶部的阻力位，形成一个强势征兆。然后，

它向着点 I 回落，可能形成最后的支撑点。不过，价格波幅和成交量依然相对较大。

该股然后向点 J 反弹，但是涌入更多供给。这就意味着 UTX 需要回到小溪，吸收剩余供给。该股在向点 K 的回调中完成了这一任务。注意在点 K 和点 I 处的成交量都相对较低。点 K 是最后支撑点。

关于止损订单的说明。如果已经在点 I 买进 UTX，那么在 UTX 反弹穿过点 J 处的高点之前，止损订单是不应该调整的。过早调整止损订单，可能会导致重要机会的流失。

止损订单是这样一种订单，当把它设置好之后，如果股价到达特定价位，就会产生买进或卖出操作。而且仅当股票的走势与预期不符的情况下，才会到达止损价位。对于一笔具体的交易来说，止损订单可以限制投资者的损失。优秀的威科夫学生从来不会在没有止损订单的情况下进行交易。然而，如果一笔交易变得非常糟糕，那么应该在止损订单实际执行之前就了结。

然后，UTX 向 \$75.00 区域反弹。最好的买进机会是在点 G、I 和 H。



#2 弹簧形态

相对于#1 弹簧形态，#2 弹簧形态在突破支撑时，价格波幅和成交量均为中等水平。#2 弹簧形态也需要测试确认后才会成为成功的弹簧形态。然而，如果在弹簧形态期间出现了很强大的需求，那么在“弹簧形态买进”是相当不错的选择。这种需求将会在交易日内出现。如果威科夫交易者打算利用#2 弹簧形态建立头寸，那么他们需要相当敏捷。那些需求需要令股票返回交易区间。

对#2 弹簧形态的成功测试，意味着股价不会跌破弹簧形态的低点。如果股价跌破了弹簧形态的低点，那么就认为是一个低质量的测试，该弹簧形态需要成功的重新测试，才可能开始强势征兆反弹。

图#10 是雷神公司（Raytheon, RTN）的走势图，其中有一个#2 弹簧形态的完美示例。

雷神公司在点 A 处的抛售高潮结束了一波回调。在这个例子中没有初始支撑。接下来是向点 B 的自动反弹，向点 C 的二次测试。

RTN 然后开始了一段交易区间，在点 F 处的#2 弹簧形态结束。注意 RTN 在刺穿交易区间底部的支撑线时成交量的放大。这是一个经典的#2 弹簧形态。该股票在弹簧形态的前一天快速回调，而当它刺穿支撑线时有不错的需求进入。随后雷神公司向点 G 强势反弹，形成较宽的价格波幅和较高的成交量，然后开始回调，测试之前的弹簧形态。

虽然这不是经典的二次测试，但重要的是明白，对弹簧形态的测试不需要完美。非但没有以减小的价格波幅和成交量回调，看起来测试时价格波幅增大，成交量减少。

然而，仔细观察一下标 H 的那个交易日，雷神公司经历了一次下跌日内失败，几乎收盘在交易区间的顶部。随着该股在那一天回调，供给就悄悄地消失了。在这些低价位没有股票出售，RTN 轻易反弹，形成一个强势收盘。这表明供给缺乏，那正是我们在二次测试期间寻找的信号。最重要的是，RTN 一直保持在点 F 处的#2 弹簧形态上方。如果它没有保持住的话，那么这将是一个失败的二次测试。然后该股反弹，跳过了经过点 G 绘制的微型阻力线，以及通过点 E 绘制的更重要的阻力线。然后它向点 I 反弹，向点 J 回调。

这是一个强势征兆和最后的支撑点吗？在向点 J 的回调中，相对较高的价格波幅和成交量表明供给没有枯竭，所以这不是最后支撑点（LPS）。

而向点 K 的反弹是强势征兆，向点 L 的回调是最后的支撑点。观察价格波幅是怎样变窄的，通过向下的箭头，我们可以看出成交量快速萎缩。雷神公司的头寸可以在点 F、H 和 L 建立。



#3 弹簧形态

在交易区间的底部，当支撑被轻成交量略微刺穿时，#3 弹簧形态便形成了。#3 弹簧形态不需要被测试。如果有不错的需求进入股市，那么强势征兆反弹会马上开始。

虽然#3 弹簧形态很微妙，但它可是一个强大的信号，常常成为强劲的上漲运动的开始。我们可以利用#3 弹簧形态建立头寸。

杰西潘尼（J. C. Penny, JCP）的图#11 是#3 弹簧形态的一个完美示例。

JCP 以点 A 处的抛售高潮完成一波深幅回调。在向点 B 自动反弹之后，又形成向点 C 的二次测试。然后，JCP 确立了一个交易区间，阻力（小溪）在点 D、E、F 和 G。支撑线位于抛售高潮的底部。

在点 H，JCP 短暂地、非常轻微地刺穿了交易区间的底部。价格波幅和成交量都变小，小于过去几个交易日。这是一个经典的#3 弹簧形态。

需求进入，使股价向点 I 走高。在这一过程中，它穿过了阻力或者说小溪的下岸（通过点 G 的直线）。这是一个强势征兆。紧接着就是价格波幅和成交量的减小。回调非常轻微，实际上是横向运动。没有供给进入市场并驱动杰西潘尼向交易区间底部下跌。点 J 是最后的支撑点。

可以在点 H 处的弹簧形态（Spring）和点 J 处的最后支撑点（LPS）建立头寸。如你所见，在接下来的两个月里，杰西潘尼上涨了一倍还要多。所以说#3 弹簧形态的强大让人难以置信，它往往会产生让人吃惊的结果。

强势征兆

我们可以把弹簧形态成功完成后的反弹叫做潜在的强势征兆（SOS）。每个强势征兆之后必须得到回调的确认，以便榨干所有剩余供给。

这被称为最后支撑点（LPS）。

强势征兆跟在对#1 弹簧形态（震仓）或#2 弹簧形态成功测试之后。它会紧跟在#3 号弹簧形态之后，因为#3 号弹簧形态不需要被测试。

强势征兆有两种形式。第一种形式是以二次测试或#3 弹簧形态之后的反弹开始。它不会刺穿区间顶部的阻力。

第二种形式的强势征兆会刺穿交易区间顶部的阻力，进入新的高地。这种 SOS 的形成方式有两种。

它可能从成功的二次测试之后直接开始，或者

它可能从交易区间内一个强势征兆的成功 LPS 之后开始。

强势征兆就是这样：一波强势上涨，价格波幅和成交量都不错。需求已经掌控市场。

小溪的故事

小溪的故事是一种绝妙的类比，它把价格反弹穿过交易区间的顶部，比作一个男孩走过一块田地。

当男孩在田地里行走时，他来到一条弯曲的小溪边，小溪刚好挡住了他的去路。

很自然地，男孩想要穿过小溪，但是又不想弄湿衣服。于是他走到小溪边，看看是不是可以跳过去。

与此对应的就是初始强势征兆。然后男孩退后几步，以便可以通过助跑来跳过小溪。这就是初始的最后支撑点。

然后，男孩开始跑向小溪。到达岸边之后，男孩尽力一跃，跳到了对岸。他的动能使它越过小溪到达对岸。他安全了，一点也没有弄湿。

根据威科夫方法的术语，这被称为主要强势征兆，就是它推动指数或股票穿出交易区间，进入拉升阶段。然而，我们的小故事还没有完全结束。

那个小男孩对自己跳过小溪非常自豪，回到溪边看看他落地的地方。

他看到这一边又湿又滑，必须小心谨慎才能防止跌落到溪中。他知道弄湿一点没什么，但是如果滑落水

中，溪水将把它带回原来的岸边，最后他将回到开始的位置。那个男孩非常谨慎。他慢慢回到西边，检查一下他那极好的落地位置，我继续自己穿过田地的旅行。慢慢

走回溪边，没有跌到水中，类比的是主要的最后支撑点，确认一波主要的上涨运动已经开始。如果男孩不小心滑落水中会怎么样呢？那个场景会是怎么样呢？

如果男孩不小心滑到小溪中，有几种情况可能发生。优秀的威科夫交易者，需要密切注意所有那些情况，并且采取相应的措施。

与任何一条小溪一样，沿着交易区间顶部所画的溪线也有两岸：上岸和下岸。从最后的最高阻力点顶部，到交易区间末端的下侧阻力位，再画一条线，我们就可以找到下岸。然后把这条线向右延长，位于主要小溪线下方。当指数或股票向上回转时，常常会轻微刺穿小溪，然后再恢复长势。如果回调没有进入小溪太多，那么不会有什么问题。

如果回调继续穿过小溪中部，像那个男孩儿一样，那么该指数或股票就可能被冲回到原来的岸边。这使得指数或股票回到交易区间，否定了弹簧形态和强势征兆……

我们来分析两个强势征兆……

第一个对威瑞森通信公司（Verizon Communication, VZ）的分析见图 12，是一个交易区间内强势征兆的例子。

第二个是精密铸件公司（Precision Castparts, PCP）。交易区间内的强势征兆和主要强势征兆（跳过小溪）都包含在分析中。



交易区间内的强势征兆

2008年10月，威瑞森完成了50%的回调，是在点A处以一波抛售高潮完成的。接下来是向点B的自动反弹和点C处的二次测试。然后威瑞森开始横向运动，形成一个交易区间，在点C处的支撑和点D处的阻力之间来回震荡。

威瑞森横盘运动了近两年的时间，然后才在点G出现结束行为。虽然这看起来可能是相当长的一段时间，但实际上它是轮转思想的一个极好的实例。通信板块的领先股是美国电话电报公司（AT&T）。也经历了一段累积期，然后在相同的时间结束。通过跟踪威科夫波浪中的板块领先股，威科夫投资者会在看到美国电话电报公司的结束行为后，观察那一板块中的其他股票。

威瑞森在点G形成一个弹簧形态。虽然这支股票勉强刺穿了交易区间，但是他在刺穿时的成交量相当高。那是一个#2弹簧形态。

威瑞森对弹簧形态的响应是向点I的一波反弹。向点J的回调是二次测试。如果没有在弹簧形态建仓，那么这个二次测试是在威瑞森建仓的一个机会，也是加大头寸的机会。

虽然激进的交易者可能已经在点H建立头寸，紧跟弹簧形态之后，但那是一种高风险的决策。没有足够的需求进入市场来确认那个弹簧形态。更好的做法是等待符合定义的二次测试。即使你错过了几点上涨运动，长期来看你可能会更为成功。有一句古老的运动格言是“让比赛来找你”。这句话也适用于股票市场。

然后威瑞森向点K反弹，价格波幅和成交量都不错。这是强势征兆（SOS）。然后它横向运动，向点L小幅回调。这波回调几乎花了两个月的时间，但是威瑞森只下跌了两个点。另外，相对成交量是减少的。点L是最后支撑点。

然后，威瑞森刺穿交易区间顶部（跳过小溪）。然后在再累积交易区间内横向运动，随后继续之前的反弹。耐心的长线投资者坚持持有这支股票，看到股价已经翻番。对于短线投资者来说，他们看到点Q处上升趋势通道的弱势以及点S处的突破后，他们会获利了结。



离开交易区间时的强势征兆

2008年10月，精密铸造公司（PCP），图#13，完成了一波主要回调，初始支撑在点A，抛售高潮在点B。在向点C的自动反弹和点D处的二次测试后，PCP进入一段交易区间。阻力在点C、E、G、I和K。支撑在点D、F和H。

PCP在点J形成一个#2弹簧形态。然后向点K反弹，在点L成功测试前面的弹簧形态。除了在弹簧形态建立头寸之外，也可在点L新建或增加头寸。

虽然对这个弹簧形态的反映非常强烈，但是从点L向点M的反弹要强烈得多。

PCP快速穿越小溪两岸，继续上涨至点M。这是一个决定性的强势征兆。这支股票在三个月内的涨幅超过40%。

然后精密铸造公司开始向小溪回调。回调花了一个月的时间，PCP在点N找到支撑，刚好略低于交易区间顶部。大多数回调的价格波幅和成交量都相对减少。在点N处回调底部之前的6个交易日尤其如此。这是一个主要的最后支撑点。回调时价格波幅和成交量都减小，表明供给（待售股票）正在减少，甚至枯竭。

这支股票继续反弹，2014年1月达到每股\$272。从点J算起，收益达440%。



没有弹簧形态的强势征兆

对于一只股票来说，它不需要经历弹簧形态这样的结束行为，就可以离开交易区间，并开始下一波运动。但是强势征兆（SOS）是需要的。

在这种情况下，强势征兆必须是主要强势征兆。它可以是穿过交易区间顶部的强势反弹。之前提到过的“跳过小溪”。强势征兆必须得到最后支撑点（LPS）的确认。

我们在图#14 爱力根（Allergan, AGN）的例子中更加细致的阐述了这一问题。

2008年的熊市对爱力根具有显著影响。它向一个5年低点回调，在点A经历初始支撑。那轮回调以点B处的抛售高潮结束。在向点C的自动反弹和向点D的成功二次测试之后，爱力根开始在交易区间中横向运动。

区间的支撑线经过点D，阻力线经过点E、F、H和J。当爱力根向点H运动时，注意越来越高的顶部和底部。这是一种信号，表明庄家正在吸筹。

然后爱力根向点I回调。当股价回调至点G下方时，有人可能说这是一个弹簧形态。然而，这在当时将很难识别出来，因为真正的支撑位于点D处的低点。在我看来，点I不是一个弹簧形态。

然后爱力根向点J回弹，然后向点K小幅回调。虽然在图上看起来那是一个很好的建仓位置，但是把点K右边的部分盖住就不是那样了。

没有弹簧形式的结束行为。所以，没有理由怀疑AGN仍然会继续在交易区间内运动。威科夫交易者需要等待结束行为。可能是弹簧形态或强势征兆。在那之前，建立新的头寸都是不明智的。

然后，看一下发生了什么。上涨时的价格波幅很宽，成交量非常高。强需求进入市场。这是一个经典的强势征兆或跳过小溪。看到这种形态之后，威科夫交易者会寻找调整性的回调，向最后的支撑点下跌。

那种回调没有马上出现。相反地，爱力根仍然需要吸收一些浮在市场中的供给，那是从 2008 年高点开始剩余的供给。向点 M 的回调，价格波幅较大，成交量相对较高。这不是一个成功的最后支撑点。不过它是一个积极的信号，爱力根保持在交易区间阻力线（小溪）上方。

向点 N 的回调更加积极。当与点 M 和 N 处的回调比较时，注意价格波幅和成交量的减小。向点 N 回调时，价格波幅和成交量都明显减小。这表明供给正在退出，或者枯竭。这为需求进入该股票敞开了大门，使得股价向上反弹。因此，点 N 是最后支撑点。

在点 O 做了最后一次暂时休整之后，爱力根开始大幅上涨。截止 2015 年 7 月，它的每股售价超过了 \$340。

再累积

一旦股票经过累积和成功的结束行为，它就开始其上升趋势。对于股票来说，上涨期间暂停后开始横向运动也是很常见的。在横向交易区间结束之后，如果上升趋势继续，那么这段交易区间就是一个再累积阶段。

再累积开始的形式有好多种。

- 可能形成一个主要强势征兆（跳过小溪）。然后，非但没有回调并形成最后支撑点，而是在一段新的交易区间内横向运动。
- 股票可能经历一波常规调整性回调，经历一段再累积期，经历成功的结束行为并恢复上升趋势。
- 股票可能只是翻滚一下就开始横向运动。这通常是由需求的撤退引起。在横盘运动结束时，如果股票出现成功的结束行为，那么它可能恢复上升趋势。
- 股票可能经历微型抛售高潮，确立一段更传统的交易区间。再次，成功的结束行为将引导上升趋势的恢复。

后面美国运通（AXP）的图表是一个再累积的例子。

图#15 是周线图，它所显示的再累积交易区间，出现在主要上升趋势的中部。

注意，在 2008-2009 年的熊市结束时，没有高潮行为和累积交易区间。

美国运通只是在利用新牛市的动能上涨。直到 AXP 图表上标记的再累积表明专家们开始对美国运通感兴趣，它才开始上涨。

这并非不常见。当考虑建立新的头寸时，威科夫教导学生们寻找明确的派发和累积区。这些事件表明专业行为正在那只股票中发生。由于专家们并非在所有时间参与所有股票，所以股票的反弹、回调或横向运动，相对于对该股的专业兴趣而言，可能与市场的行为更有关联。



木羊交易

2012年5月，在#16美国运通的日线图上，它完成了从熊市底部向点A的反弹。然后它向点C回调，在那里形成一波抛售高潮。点B是初始支撑。

然后美国运通横向运动，确定了阻力和支撑点，构成了交易区间。由于明确的交易区间正在形成，所以AXP成为新建多头头寸的候选股。我们的策略就是在建立头寸前等待结束行为。

结束行为出现在点O，AXP形成一个#2弹簧形态。它向点P反弹，在点Q处经历一次成功的二次测试。该二次测试的价格波幅相对较宽，成交量相对较高。尽管这不是常规的二次测试，但是AXP坚守在#2弹簧形态之上，快速返回交易区间。

虽然这不是一次教科书式的二次测试，但也没有什么异常。成功测试的关键是它保持在弹簧形态上方，良好的需求在点Q进入美国运通。

还有一点需要注意，在该弹簧形态和对它的二次测试处，AXP的测力计指标处于超卖状态。测力计（Technometer）将在本书的后面部分中讨论，它是一项重要的威科夫工具。它有助于辨识股票方向的变化。当测力计指标的读数为42或更低时，认为股票超卖。在弹簧形态处，测力计指标的读数是37.56。在二次测试时是34.38。两种情况下，测力计指标都显示为超卖行情，股票反弹。

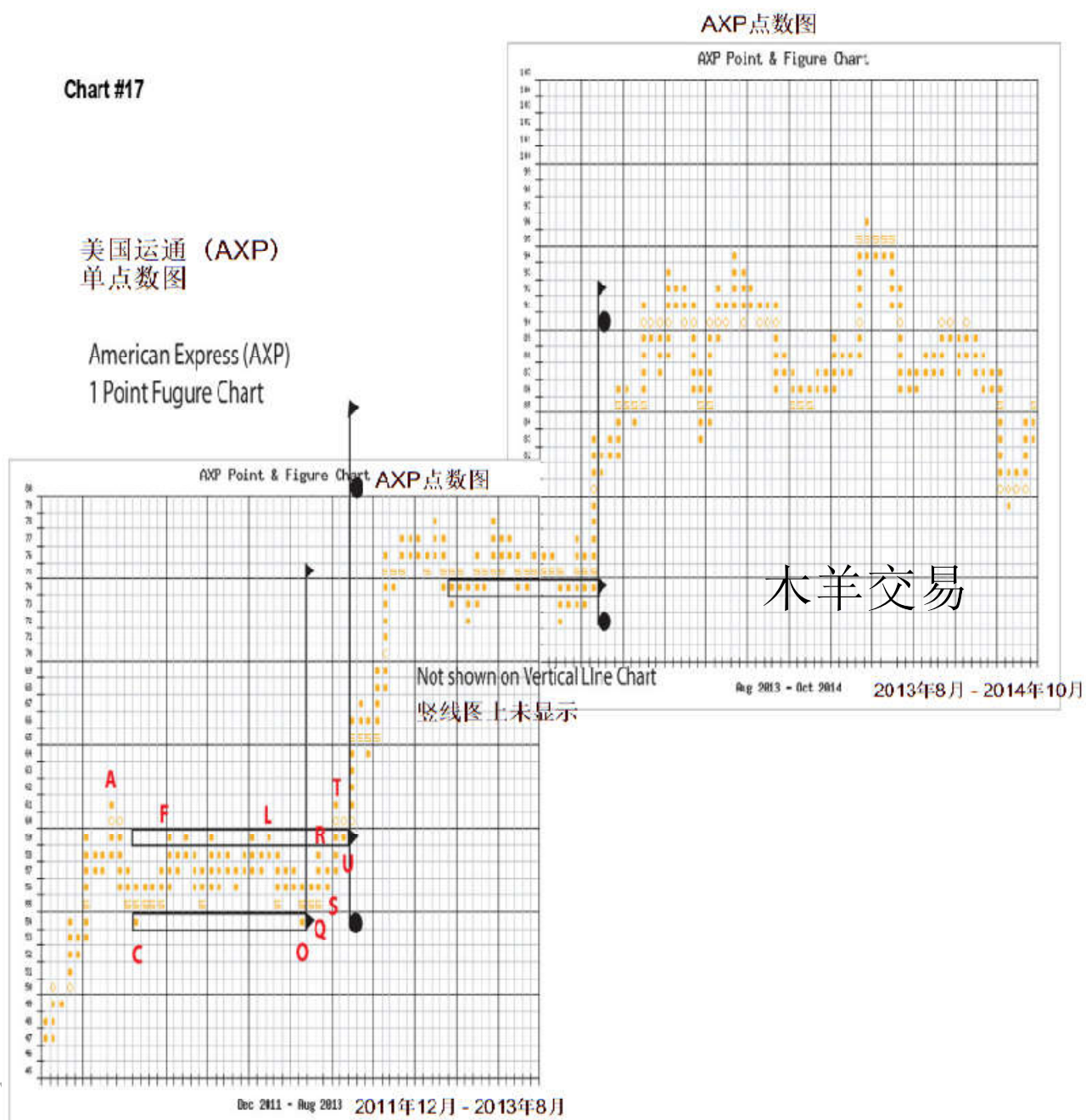
AXP反弹至交易区间顶部的点R。这是一个强势征兆。向点S的回调是一个最后支撑点。注意回调时相对减小的成交量，特别是与点Q进行比较时。另外，测力计指标的读数是39.19。AXP又一次从超卖行情反弹出来。

在向点T的反弹，美国运通跳过小溪，向上离开交易区间。这是一个主要强势征兆。随后的回调再点U结束，形成一个最后支撑点。

注意点U区域相对较长的横向运动。成交量仍然相对较高，但是价格波幅变窄。需求和供给之间的斗争正在进行。美国运通没有能力回调到交易区间，表明需求已经占了上风。在横向运动的终点，这得到了

测力计指标 35.06 读数的确认。美国运通又一次对测力计指标的超卖行情作出反应，开始反弹。

对美国运通的分析，很好的说明了交易者怎样使用所有威科夫工具来做出有见地的交易决策，即便股票走势并不完美。



随着再累积交易区间的形成，AXP 建立了上涨的实质性原因。基础计数沿着\$54 一线，从点 O 处的弹簧形态到点 C。这是 21 点的计数，将产生每股\$75 的目标。

一个更激进的计数是 26 点，从强势征兆开始，沿着\$59 一线，产生一个目标，在每股\$80 和\$85 之间。

2013 年 6 月，美国运通达到\$78.28。然后它进入二次累积交易区间，产生新的目标，在每股\$90 和\$92 之间。2014 年 7 月 1 日，美国运通达到\$96.24。

如果威科夫的学生们能够等待专家们对一只股票感兴趣，然后跟随他们的操作，那么将会得到丰厚的回报。



P64

两只真实股票中的累积

本章前面讨论的累积线图，是累积的完美示例。遗憾的是，我们生活在不完美的世界中。因此，现实世界中的交易区间累积，并不总是以完美的模式出现。

我们将分析两个真实的例子。选择他们的原因是，尽管它们到达了预测目标，但是却没有按照传统的方式。

埃克森美孚 (XOM)

图#18 埃克森美孚的走势图是一个累积的完美示例，其中有一个让人难以应对的二次测试和一个不同寻常的最后支撑点。

2011年8月，埃克森美孚经历一段抛售高潮，见点A处。然后是向点B的自动反弹和点C处的成功二次测试。

然后，埃克森美孚开始在一个相对狭窄的交易区间内横向运动。该区间的支撑线经过点C，阻力线经过点B。把这些线延长经过结束行为是会有很多帮助，因为它们常常在股价离开交易区间后仍然发挥作用。

9月底，埃克森美孚在点I形成一个#2弹簧形态。它向着交易区间顶部快速上涨，在那里遇到了一些预料之中的阻力。然后，XOM回调，完成一次成功的二次测试。那发生在点K。

传统的二次测试，价格波幅和成交量都会减小。乍一看，在标记点K的那一天，价格波幅和成交量都是增大的。这与传统的二次测试完全相反。

二次测试的定义是股价回调并测试弹簧形态时供给枯竭。一旦供给枯竭，大量的需求将会进入该股票。然后股价上涨，并开始出现一个强势征兆。通常这一过程发生在几个交易日上。

更进一步观察市场行为可以发现，XOM 经历了一个日内的下跌失败。在向下跳空开盘之后，XOM 仅出现略微的回调。然后它就遇到需求，快速反弹形成一个强势收盘。

在这个例子中，供给的枯竭和需求进入市场都发生在同一个交易日。在那个交易日的开盘和最低价期间，日内分析会显示出成交量降低，那表明供给枯竭。

然后强需求，进入该市场，表现为较宽的价格波幅和较高的成交量。

最后，在点 K，XOM 明显高于点 I 处的弹簧形态。这代表着一次成功但非传统的二次测试。



在这种不同寻常的情况下，如果威科夫交易者没有时间全天盯盘，那么该怎样建立头寸呢？

很多专家喜欢在下午交易。在那个交易日的晚些时候，快速查看一下 XOM 的图表，会发现二次测试是成功的，代表着一次建立头寸的机会。

然后，XOM 向点 L 反弹。那一波反弹是一个强势征兆。埃克森美孚反弹穿过交易区间的顶部，价格波幅较宽，但是成交量减小。这表明供给缺乏。

通常随着强势征兆的形成，我们预期会出现良好的需求。强需求轻易便会吸收现有的供给，并且驱动股价上涨。

在这个例子中，供给的缺乏消除了任何向下的压力，股价轻松地反弹穿过交易区间顶部。

然而，当事件没有按照预期的方式发生时，问题常常会在不久的将来出现。这表明在这些情况下，威科夫交易者需要比正常情况下更加注意。

这个强势征兆还包含一个“小溪跳跃”。这是因为 XOM 非常漂亮地反弹穿过交易区间顶部，继续向点

M 上涨。

在点 M，股票收盘于 81 7/8。这是点数图上的阶段 1 目标。

这是一个快速获取一些利润的机会。或者，股价将会停止运动，预期最后上涨将会继续。

在一个成功的强势征兆之后，我们预期 XOM 会回调，并且很有可能形成一个最后支撑点。成功的最后支撑点，将是建立多头头寸的又一个机会。

最后支撑点的辨认是通过价格波幅和成交量的减小实现的。在这个例子中，回调还需要保持在交易区间顶部之上。一个主要强势征兆之后的最后支撑点，也被称作“回到小溪”（Back up to the Creek）。

XOM 回调离开点 M，但是价格波幅相对较宽，成交量增加。这不同于我们对最后支撑点的预期。这是第一个“问题”。

当 XOM 反弹至点 L 时，悬于上方没有出现的供给，在点 M 进入市场。XOM 将不能继续其反弹，直到供给枯竭，成功的最后支撑点被确认。

如果 XOM 继续回调并跌回到交易区间，那么它将不能继续拉升阶段。在那种情况下，止损订单应该被执行，头寸应该被了结。

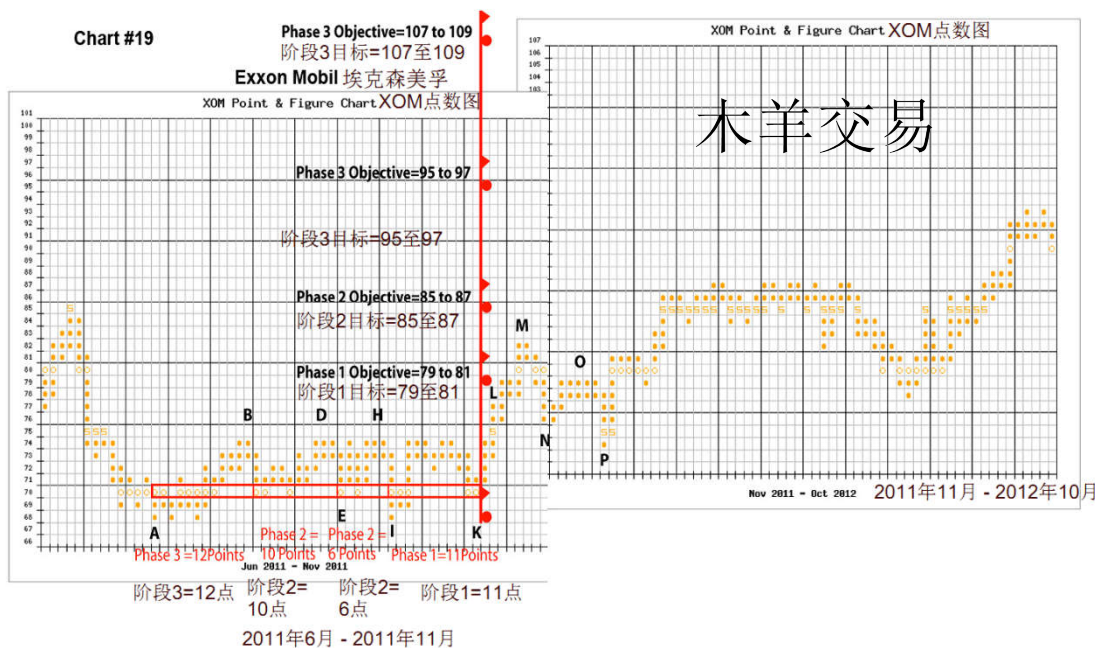


然而，XOM 保持在交易区间上方，向点 O 反弹。这就表明，虽然仍有一些供给存在，但是仍然有机会出现成功的最后支撑点。

那个机会出现在点 P。这一次，XOM 以一种不同的方式回调离开点 O。价格波幅相对较窄，成交量减少。

在点 P，XOM 的回调略微穿过交易区间顶部。刺穿非常小，更重要的是，时间非常短。股价也成功测试了它的上升趋势通道。测试时价格波幅和成交量减少，表明测试将会成功，XOM 将开始下一拉升阶段。

供给终于枯竭。这确认了点 P 是一个成功的最后支撑点。另外，测力计指标读数在点 P 极度超卖。这一信息加上价格波幅和成交量的减小，以及极度超卖的测力计指标，为 XOM 创造了极好的上涨机会。XOM 继续上涨。在 2012 年 1 月，到达第二阶段目标 \$87。2014 年 7 月，XOM 收盘于 \$104.28。虽然 XOM 的表现并不完美，但是威科夫学生们通过交易该股票将会获得丰厚的利润。



万事达卡

另一个例子是万事达卡 (MasterCard, MA)。万事达卡在 2014 年 1 月底开始其累积交易区间。这刚好发生在 1 月 9 日重要的 10:1 股票分割之后。

在图表#20 上，向点 A 的回调是初始支撑。MA 向点 B 反弹。然后，它回调并穿过点 C 处的抛售高潮。向点 D 的反弹是自动反弹。向点 E 的回调是对之前抛售高潮的一次成功二次测试。

然后，万事达卡开始在交易区间内横向运动。区间顶部由开始于点 D 延伸至点 Q 的一条阻力线确定。交易区间的支撑线开始于点 E，延伸至点 R。

现在，很容易忽略交易区间，直接转向点 T 处的弹簧形态。然而，现在观察这张图表是在回顾历史。当你在分析股票时，目的是建立新的头寸，事件是实时发生的。

如果你把点 K 右边的部分全部盖住，你看到了什么？万事达卡上涨经过先前点 H 和 I 处的高点。它在尝试向上离开交易区间。

那一尝试发生时价格波幅减小，成交量增加，收盘较差。这些都是上冲的特征。

然后，万事达卡回调并向点 L 反弹。反弹时价格波幅和成交量都减小，看起来是对上冲的二次测试。

怎么回事？为什么累积的例子中存在一个上冲？

这种情况在累积期间并非异常，威科夫交易者必须把这种情形考虑在内。

虽然我们将在下一章对派发和上冲进行更为细致地讨论，但是如果股价在上冲之后回调时既快速又坚决，那么就需要注意了。

在这个例子中，万事达卡花了几天的时间向点 M 回调。还有重要的一点需要注意，股价在比点 J 处更高的价位找到支撑。

另外，万事达卡的行为就像是股票在累积期间应该出现的行为，在有证据证明不是累积之前，那都应该是累积的先兆。

举例说明，如果万事达卡没有经历抛售高潮，没有自动回调或二次测试，那么股票的走势将会改变。那将表明万事达卡正在开始再派发。

相反，恰恰相反。当发生的某一事件与正常预期不十分相符时，威科夫的学生们应该记住它。这并不意味着它是错误的，但是在分析时应该格外谨慎。



刚好为了确认那一点，万事达卡反弹并在点 N 处测试了点 M。这一成功测试消除了对上冲的考虑。

对于激进的短线交易者来说，在点 K 卖空可能是一个机会，但是收益只有几点，而且风险/回报比相对较高。

在形成弹簧形态的途中，还发生了一些事情。在向点 R 的回调，万事达卡跌破了之前点 M 和 N 处的历史低点。点 R 是一个弹簧形态吗？

有两点表明它不是，而只是交易区间内的一次回调。

第一点是万事达卡保持略高于先前点 J 处的低点。另外，注意对随后弹簧形态的反应。

在回调穿过支撑之后，强需求进入市场，确认了弹簧形态。点 R 之后的两个交易日，万事达卡反弹，但是价格波幅和成交量都减小。这表明需求缺乏，消除了点 R 是弹簧形态的可能性。

这一点得到了向点 T 的回调的确认，那才是我们期待已久的弹簧形态。

在点 T 处的弹簧形态之后，万事达卡向点 U 反弹，向点 V 回调。反弹是对弹簧形态的反应，向点 V 的一日回调是二次测试。

我们更详细地观察一下这些行为。大部分时间里，弹簧形态的出现要经历一两个交易日。这个弹簧形态花了 4 个交易日完成。成交量在第一天保持不变，但是在后面三个交易日显著放大。然后，万事达卡以相对较低的成交量向点 U 反弹。

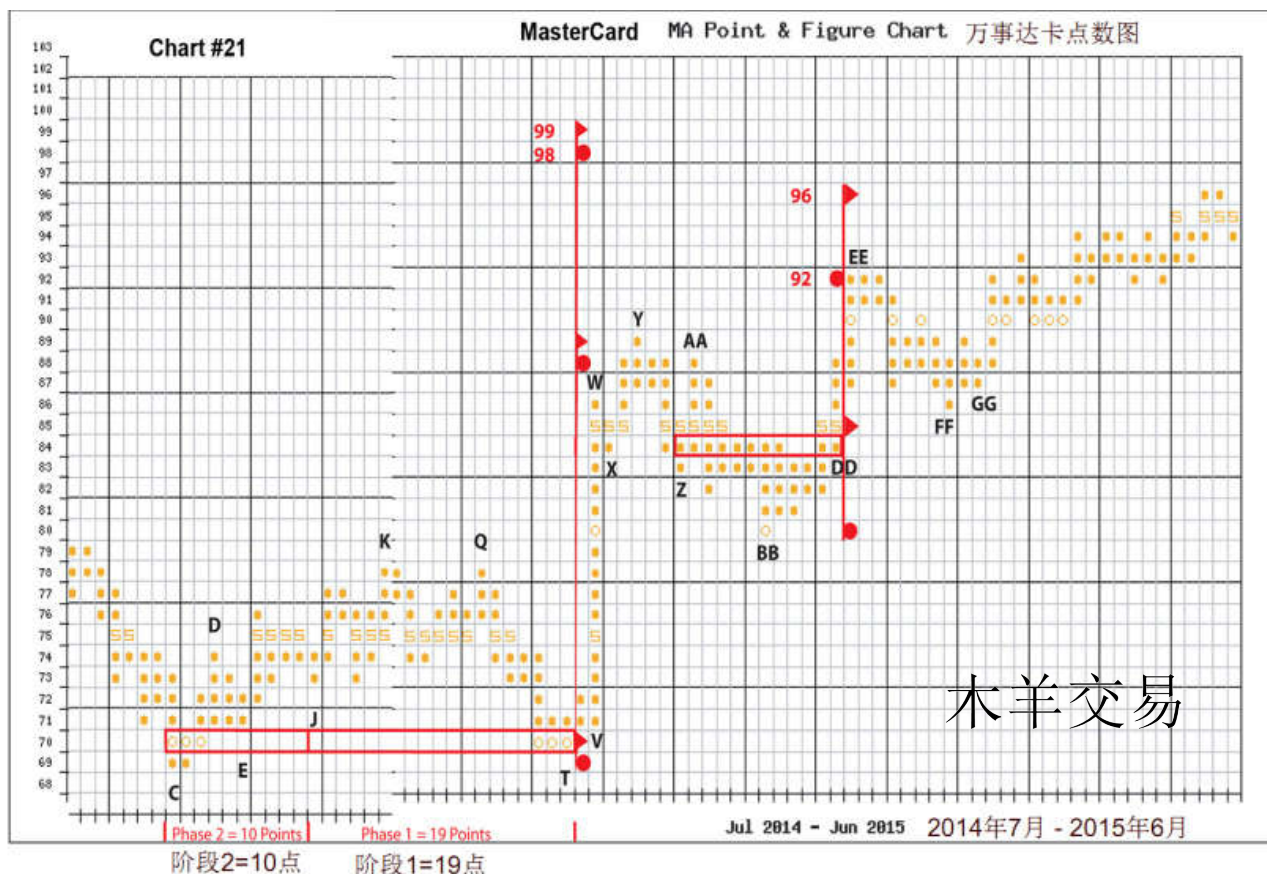
这不是典型弹簧形态的行为。当专家们带动万事达卡穿过交易区间底部时，看起来出现的供给数量多于预期。这使得供给和需求之间进行了为期三天的战斗。

需求胜出，而且在战斗过程中，几乎所有供给都被吸收。由于几乎没有了供给，所以只有非常少的卖家，股价很容易就被拉升。

像往常一样，二次测试是简短的，但价格波幅和成交量都减小。这一点确认了弹簧形态的成功。它把万事达卡置于一个开始强势征兆的位置。

到目前为止，有两个买进机会。第一个是在点 T 处的弹簧形态。第二个是在点 V 处的二次测试。不过，由于弹簧形态和离开弹簧形态的反弹与预期的方式不符，所以二次测试提供了最合理的入场点。





在成功二次测试之后，万事达卡向点 W 反弹。这波反弹是一个确定的主要强势征兆。这一强势征兆带动万事达卡快速穿出交易区间进入新的高地。

然后万事达卡向点 X 回调。回调时价格波幅和成交量都减小。这表明供给正在枯竭。点 X 是最后支撑点。

一旦出现一个成功的二次测试，我们就可以在竖线图上画出趋势通道。通道的支撑线从点 T 处的弹簧形态，一直延伸到点 V 处的二次测试。平行于支撑线的供给线，通过点 U 处的高点画出。

万事达卡的强势反弹，使它相对于通道呈现出超买行情，直到它向点 X 最后支撑点回调。然后股价一直保持在通道内运动，直至到达点 Y 处的高点。

万事达卡的上涨目标是什么？它的点数图#21 是一种确定上涨目标的极好工具。

在万事达卡的点数图上，第一个计数是 19，标记为初始阶段 1。这带给 MA 一个 \$89.00 的初始目标。

12 月 5 日，弹簧形态之后的两个月，万事达卡在点 Y 达到 \$89.08。了结头寸获取利润的交易者们得到了 28% 的收益。

让我们回到竖线图。万事达卡以不错的价格波幅和成交量回调至点 Z。这同时极大的削弱了它的上升趋势通道。在向点 AA 的反弹未能回到原来的通道，表明趋势已被打破。现在趋势改变为中性状态。

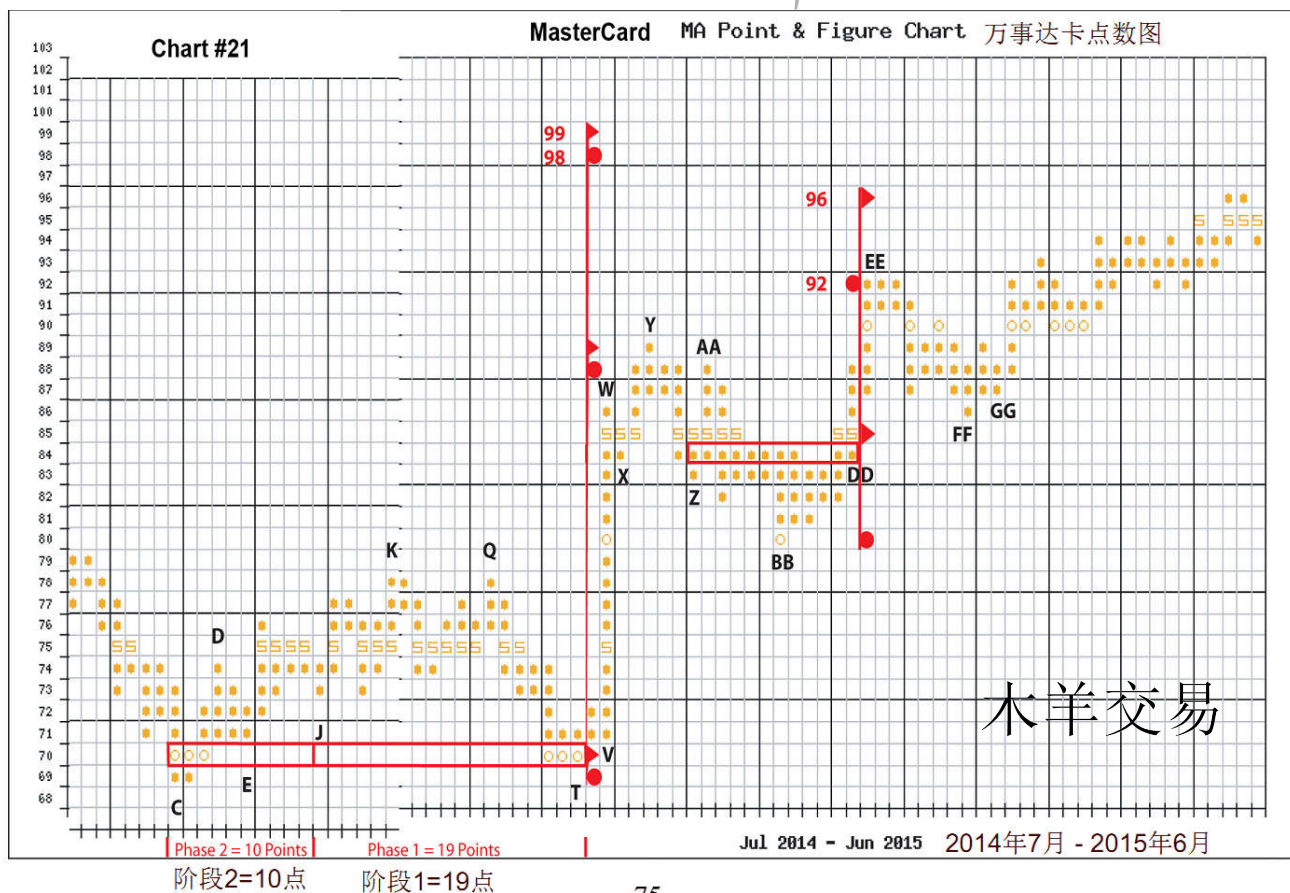
点 Z 处相对较高的成交量表明出现了一些高潮行为，看起来万事达卡准备开始形成一个新的交易区间。在这个例子中那是再累积阶段。

再累积阶段与初始交易区间应用的原理是相同的。万事达卡横向运动，确定了支撑和阻力位。然后在点 BB 形成一个弹簧形态。随后是一波一日反弹。虽然这次反弹的价格波幅和成交量都不错，是 MA 在下午回调。当天的市场行为既是对弹簧形态的响应，也是二次测试的开始。

第二天，万事达卡经历了一个向下的日内失败，收盘在当日价格区间的顶部附近。这表明二次测试完成。也是强势征兆的开始。这个强势征兆在点 CC 结束。然后万事达卡向点 DD 回调，形成最后支撑点。

注意向点 BB 的回调保持在从弹簧形态开始的反弹中点上方，反弹是从点 T 到点 Y。保持在中点或高于

中点，是一个看涨信号。它帮助确认了再累积交易区间，表明有更大的上涨空间。



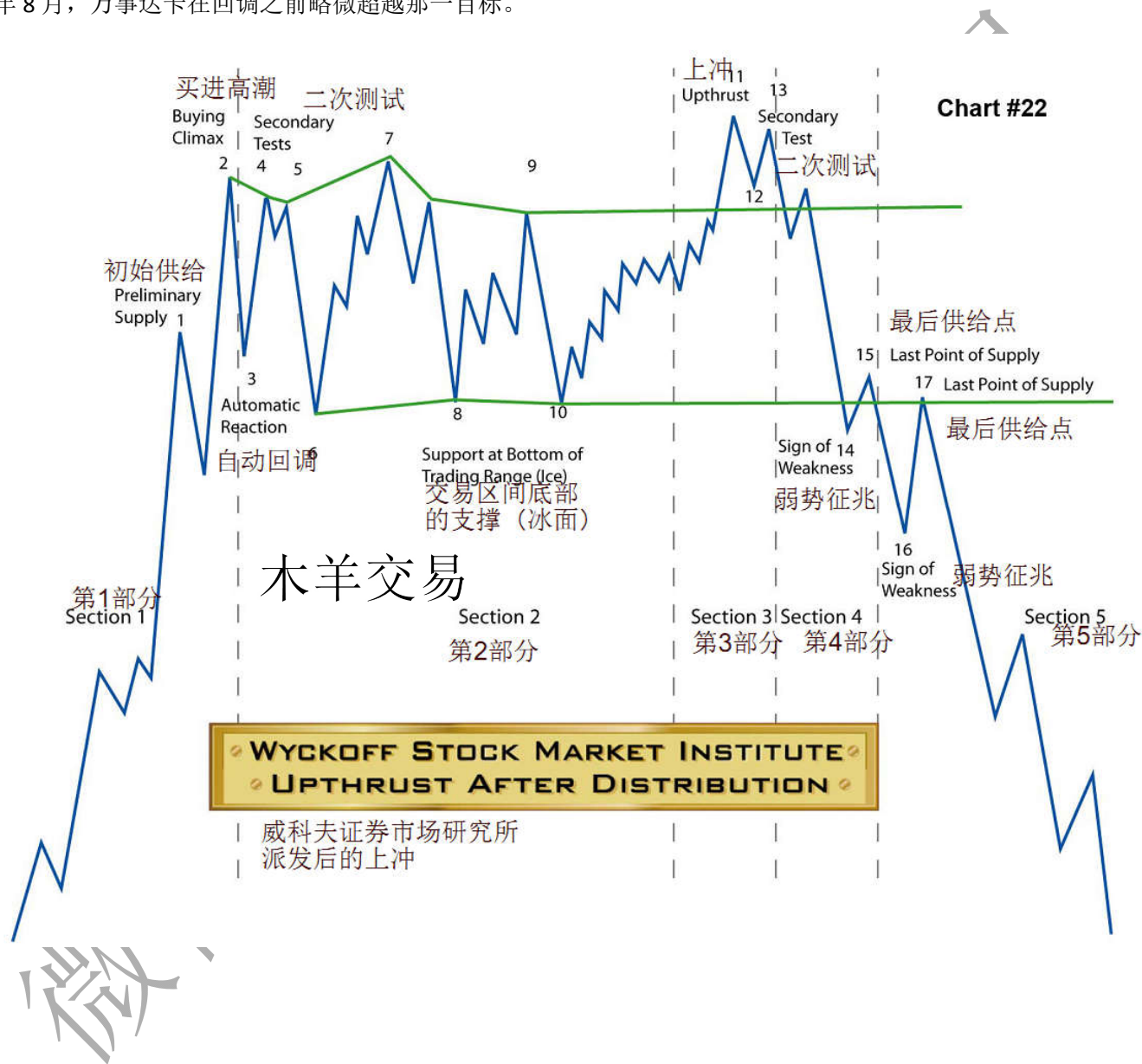
如果万事达卡没有精力再累积，因为它保持在早先反弹的终点处，那么向点 BB 的回调将被认为是一个正常的调整性回调。

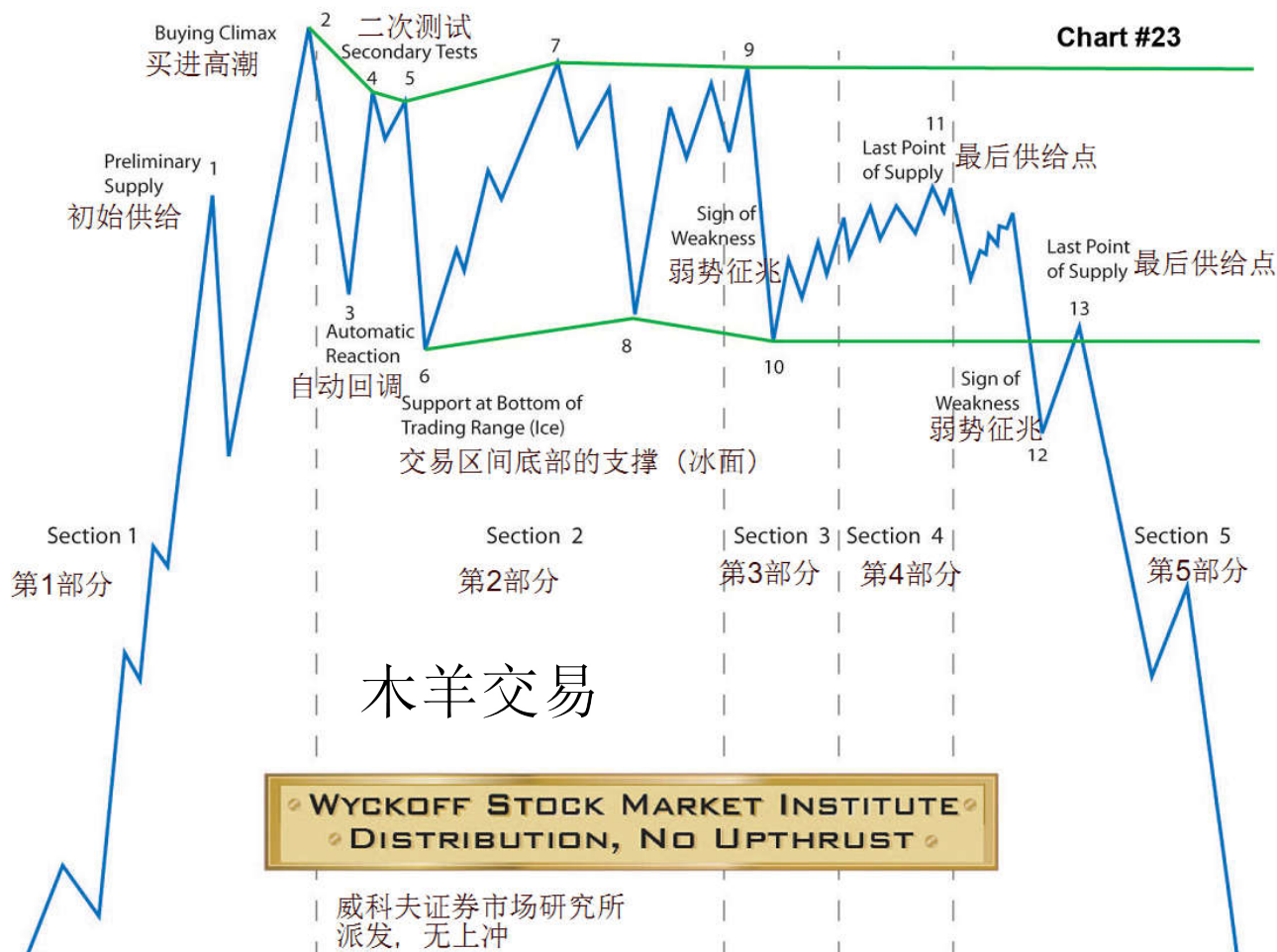
向点 BB 的回调提供了一个绘制一条更长期上升趋势通道的机会。我们用蓝色线条绘制这条趋势通道，支撑线在点 T 和点 BB 之间，与支撑线平行的供给线通过点 Y 画出。

注意万事达卡在向点 E 的反弹没有到达供给线，在点 FF 和 HH 回调进入略微的超卖行情。这使得向点 II 的回调变得更糟糕。最后，趋势通道在点 JJ 被打破，反弹在\$97.75 结束。

让我们回到万事达卡的点数图。沿着 70 这条线，在初始交易区间内的完整计数是 29 点。这样得出 MA 的最大目标在每股\$98 和\$99 之间。

在再累积区内有一个确认计数，是沿着\$84 这条线。这一计数提供的目标在每股\$92 和\$96 之间。2015 年 8 月，万事达卡在回调之前略微超越那一目标。





第7章 派发（一）

派发是专家们了结大型多头头寸的过程，方法是把他们的股票卖给散户。买家们常常是听到了好消息，不想错过机会，他们认为市场将继续上涨。与累积过程不同，股票现在正从强手手中转到弱手手中。

派发区是一段交易区间，它为股票的强势下跌做好准备。它包含那些大型多头头寸的了结和大规模股票的卖空。

派发交易区间通常由五部分构成。我们将对派发后上冲（图#22）和派发，无上冲（图#23）进行讨论。

随着股价到达上升运动的终点，专家们试着通过卖出部分股票来停止股价的上涨。受利好消息的刺激，看到股价正在上涨，散户们想像着巨额利润就在眼前，于是积极买进尽可能多的股票。

与此同时，专家们正在出售自己的股票。这种卖出行为可以在图上看出来，一个是初始支撑，一个是买进高潮。在派发图上，买进高潮标志着第1部分的完成。

通常，这些事件之前都会有一波快速的上涨，股价相对于上升趋势通道进入超买行情。这种现象被称为“狂欢”。

一旦停止上涨，股价就开始在交易区间内做横向运动。与累积相似，支撑和阻力线都被确立。它们成为交易区间的边界。

重要的是明白，在经历结束行为之前，交易区间不会在派发时完全形成。这种结束行为，将有详细讨论，可以看到是在派发线图的第3部分。

尽管出现了抛售高潮，但是随后的交易区间可能根本就不是派发。仅仅因为强手们了结股票获取利润，

并不意味着他们正在为准备强势下跌而派发股票。

另外，只有交易区间的一部分可能是真正的派发。所以把交易区间划分为多个阶段，在假定计数值将会达到最大目标之前，确保计算出最保守的点数图计数。

股票在派发时会会在一个明确的交易区间内做横向运动，直到出现结束行为。

一旦出现结束行为，打压阶段就会迅速开始。股价将出现迅猛的回调。熊市的持续时间不会像牛市那样长。那是因为人们都变得恐慌起来，每个人都在卖出，尽可能打平出场或者小幅割肉。



与累积一样，可能出现各种类型的结束行为。派发时最常见的结束行为是上冲和弱势征兆。上冲人们更熟悉，也更明显。不过，股票可能只经历一个弱势征兆便开始向下运动。下面的图表提供了两种情况下的示例。

派发后的上冲

在图表#22中，第1部分的初始支撑和买进高潮完成之后，股票经历了一波自动反弹，然后上涨，进行二次测试。成功的二次测试确认了买进高潮，表明上升运动已经停止。进行成功二次测试的反弹，结束时应该低于买进高潮的顶部，而且成交量和价格波幅都应该递减。

二次测试的目的只是确认上升趋势已经停止。如果二次测试结束时的价格高于买进高潮顶部，那么测试过程需要重复，直到确认上升运动已经结束。

一旦上升运动停止，股票就开始在交易区间内做横向运动。与累积相似，支撑线和阻力线都被确立。它们形成了交易区间的边界。

区间顶部有一些阻力点，区间底部有一些支撑点。一旦二次测试被确认，那么股票就可能向上运动略微超过买进高潮的高点，从而确立其交易区间。

注意阻力线和支撑线不是水平的。画出它们是为了确认阻力点和支撑点，这些支撑点和阻力点是随着交易区间的形成而确立的。

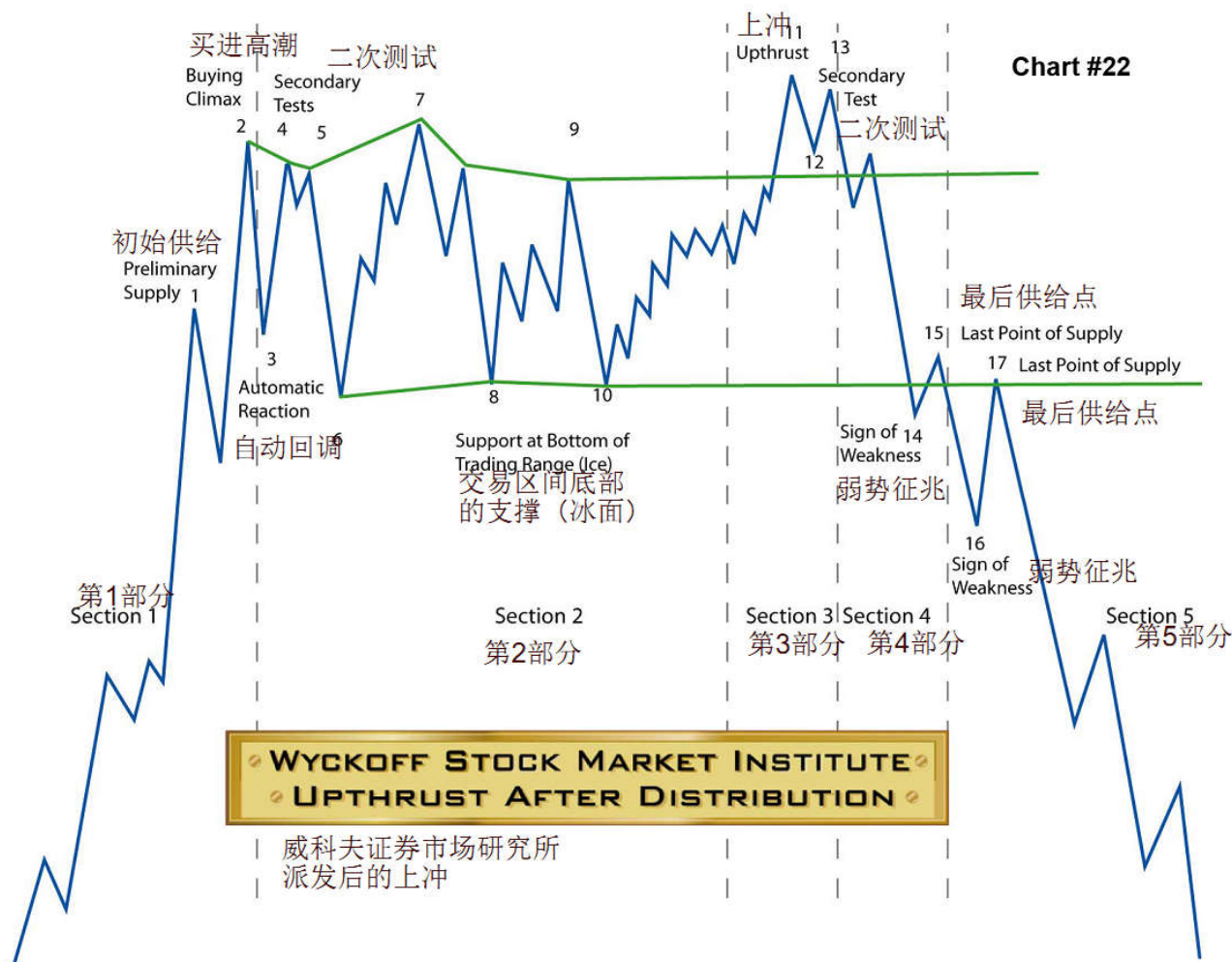
通常，派发交易区间的特点是，价格波幅和成交量在回调时增加，在反弹时减小。情况并不总是这样，但是当交易区间形成时，观察增加的信号是非常重要的，那表明供给继续出现。

记住，在经历结束行为之前，交易区间不会被确认为派发。结束行为见派发后上冲线图的第3部分。

结束行为可能是上冲，也可能是弱势征兆（SOW）。这种弱势征兆将在“派发，无上冲”部分进行更细致的讨论。

上冲制造一个完全错误的假象，掩盖了股票的真实走向。毫不自律的交易者们，认为股票在横向整理之后会开始一波重要反弹。他们快速输入买单，以防股票在开始“美妙的新一轮上涨”之后被抛弃。当股票试图向上离开交易区间时，他可能是在上冲交易区间。上冲的特点是价格波幅减小，高成交量和差劲的收盘。在一个临界时间点上，反弹尝试遭遇强供给，反弹失败。

这正是专家们拭目以待的。他们高兴地把自己的股票卖给毫无经验的买家。很快供给胜过需求，股价暴跌。



重复一遍，上冲被定义为向上穿越交易区间顶部，但是价格波幅变窄，成交量减少，而且收盘价比较差劲。供给已经控制该股票。

虽然二次测试当然有可能出现，但是上冲并不需要二次测试。这是因为大量供给进入市场，只会导致股价立即回调，形成弱势征兆。

上冲是建立空头头寸的第一个机会。上冲的确认信号是供给进入市场的数量。等待供给出现，然后建立新的头寸。

弱势征兆见线图的第 4 部分。当股票开始回调时，常常有可能出现两个弱势征兆。

第一个弱势征兆可能被限制在交易区间内，或者略低于交易区间。可能是一波很强的回调，宽价格波幅、大成交量。接下来向最后供给点（LPSY）的反弹，则是价格波幅和成交量都减小。这发生的向点 14 的回调和向点 15 的反弹。这个最后供给点建立空头头寸的第二个机会。

向最后供给点的反弹，可能持续时间非常短，速度非常快。常常有可能只持续一个交易日。

紧接着便是第二个弱势征兆。见派发后上冲线图的第 5 部分。这个弱势征兆将会驱动股价向下穿过交易区间底部的支撑。它也将是宽价格波幅和大成交量。这也被称作“跌破冰面”。见向点 16 的回调。

最后一步是向最后的最后供给点的反弹。这一反弹也是伴随着价格波幅和成交量的减小。

股票将没有能力返回交易区间。像第一个最后供给点一样，反弹速度可能非常快。

突然股票将开始打压阶段。点 17 处的最后供给点是在这个派发交易区间中建立空头头寸的最后位置。

一旦下降趋势开始，我们就可以画出下降趋势通道，在下降趋势中，我们可以在反弹时增加空头头寸。



派发，无上冲

没有上冲的派发线图#23 的头两部分与上冲线图相同。

在第 3 部分，点 9，有一股力量努力带动股价穿越交易区间顶部的阻力。那一努力失败了。没有出现上冲，但是股价迅速向点 10 处的交易区间底部回调。这是一个弱势征兆，没有上冲。

虽然我们现在把它叫做弱势征兆，但是在得到一波结束于最后供给点的反弹确认之前，它都不是真正的弱势征兆。那发生在点 11。

从点 10 到点 11 的反弹，价格波幅和成交量都减小。点 11 是这个交易区间中建立空头头寸的第一个位置。

接下来是第二个弱势征兆，至点 12。股价“跌破冰面”。然后又一波反弹向点 13 处最后的最后供给点运动。又一个空头头寸可以在最后的最后供给点建立。

一旦下降趋势开始，我们就可以画出下降趋势通道，在下降趋势中，我们可以在反弹时增加空头头寸。

上冲

上冲与弹簧形态相对。这一次橡皮筋被固定在交易区间的底部。结果是相同的，唯一的区别是方向向下。

虽然上冲可能看起来像是一个倒置的弹簧形态，但是它的作用与弹簧形态有着非常大的不同。上冲出现的方式有两种。虽然两种方式几乎完全相同，但是它们出现的情形不同。最为常见的是派发后上冲。

一波买进高潮之后，指数或股票可能在交易区间内自由的运动。交易区间结束时，它可能尝试反弹进入新的高地。反弹速度非常快，成交量放大，价格波幅变窄。然后它会反转方向，回到交易区间。

也可能出现没有买进高潮的上冲。定义基本相同。在这种情况下，股价简单的开始翻转，做横向运动，没有经历高潮行为。

不像#1 弹簧形态和#2 弹簧形态，而像#3 弹簧形态，上冲不需要二次测试。

在更深入的讨论这些概念之前，常常有一个重要的中间步骤，跟在上冲之后。这是弱势征兆（SOW）。该弱势征兆由最后供给点确认。

上冲之后，指数或股票并不总是马上回调并刺穿交易区间底部的支撑。相反的，它会靠近那一支撑，然后改变方向。该回调被称作初始弱势征兆。它与交易区间内的强势征兆相对。

然后指数或股票反转方向，价格波幅和成交量减小。这一反转常常结束于先前弱势征兆的中点区域。一旦反转结束股票或指数就准备好一个重要的弱势征兆或“跌破冰面”。

到目前为止，威科夫交易者有三次机会建立空头头寸。

- 初始头寸可以在上冲时建立。这是一个风险较高的入场点，仅适用于中高级的威科夫学生。
- 上冲的二次测试，如果出现的话。记住，二次测试对于上冲来说并不是必需的。
- 弱势征兆

弱势征兆

回顾一下，弱势征兆开始于强供给在上冲之后进入市场时，或者开始于股价刺穿交易区间的支撑线时，价格波幅较宽，成交量较大。与强势征兆类似，成功的弱势征兆之后必须跟着向最后供给点的弱势反弹。

派发之后的弱势征兆可能出现的相当迅速。因此向最后攻击点的反弹，通常时间较短，而且常常发生在单个交易日。这种弱势征兆也有更大的可能性快速刺穿交易区间底部的支撑。随后在“冰面的故事”这一小节中将更细致的讨论这个问题。

冰面的故事

埃文斯先生的第二个故事是关于指数或股票向下突破交易区间底部时所发生的事情。它被称为“跌破冰面”（The Fall through the Ice）。此处所发生的事情，与小溪的故事基本相反。

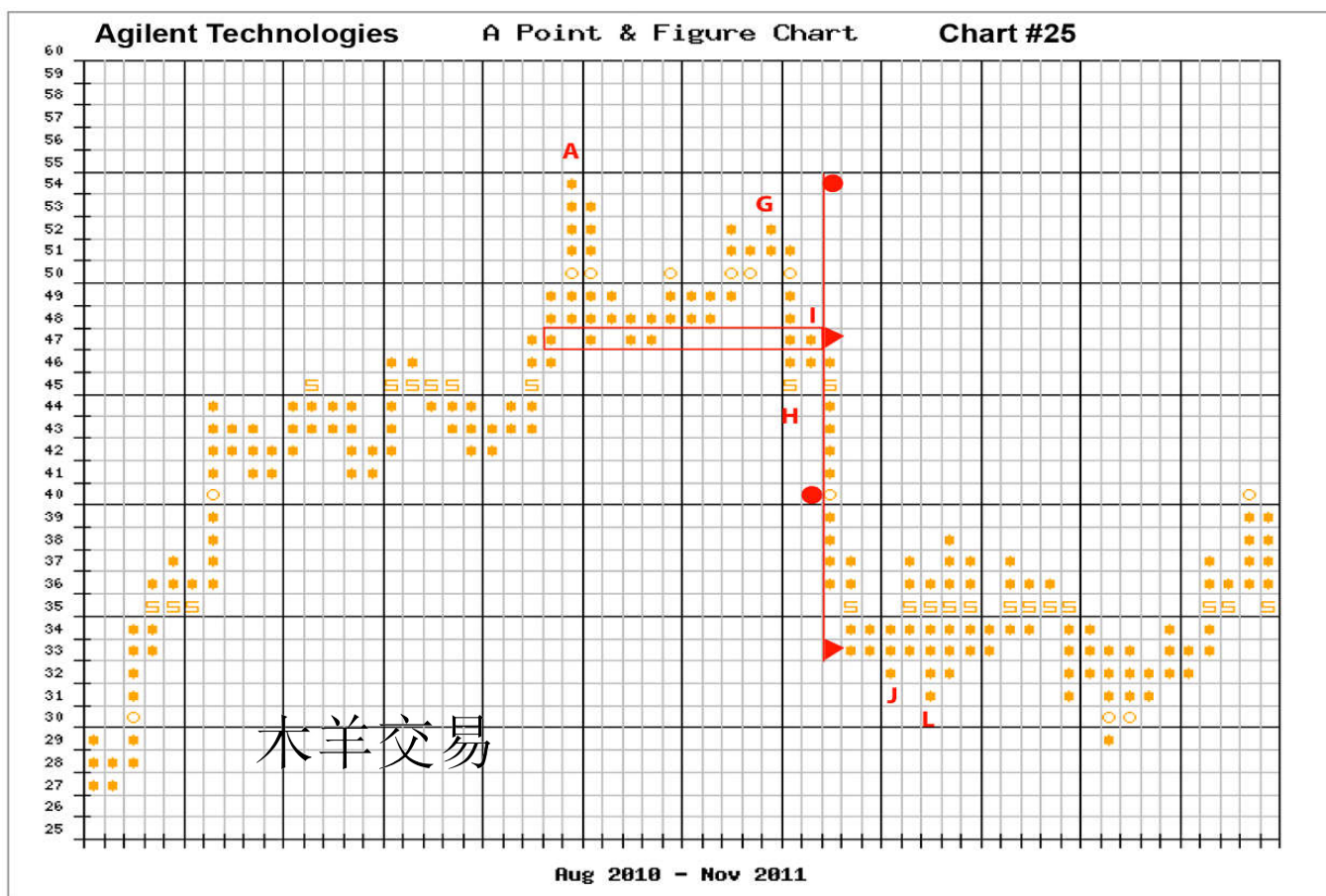
在股票或指数回调穿过交易区间底部的支撑之前，可能会出现一个初始弱势征兆。当指数或股票从区间顶部回调，到达略高于交易区间底部支撑位的某个点时，初始弱势征兆便形成了。这种回调通常是跟在上冲之后，以较宽的价格波幅和递增的成交量，带来不错的供给。接下来反弹时价格波幅变窄，成交量变小。反弹的顶部是最后供给点。

这种情形不像弹簧形态之后停留在交易区间内部的强势征兆和最后支撑点那么常见。这是因为与上涨运动相比，下跌运动倾向于速度更快，更加有秩序。如果股价即将突破支撑或“跌破冰面”，它通常会快速而果断的从交易区间顶部下跌穿过底部支撑。

“跌破冰面”的故事会帮助我们更好的理解这一概念。想象在寒冬腊月的某一天。你正站在一个小池塘的岸边，看一位滑冰者划过刚结冰的冰面。新结的冰面常常有薄的地方也有厚的地方。不幸的是，滑冰者经过了一块较薄的冰面。冰面破裂，滑冰者跌破冰面，掉入水中。滑冰鞋和棉衣的重量把他拉下冰面，进入刺骨的水中。

滑冰者努力向跌下去的冰洞游去。因为他有一点迷失方向，所以没有找到那个冰洞，脑袋撞在了冰面上。不幸的是，滑冰者失去了知觉，一直沉向池塘的底部。滑冰者的跌破冰面，对应着股票或指数跌穿交易区间底部的支撑。尝试游回冰洞失败，结果是滑冰者脑袋碰到冰面失去知觉，对应的是股票或指数反弹回到支撑位。原来的支撑现在已经变成了阻力。反弹持续的时间通常较短，而且成交量较低。因此股票或指数没有能力穿过冰面/阻力。像可怜的滑冰者一样，接下来的回调是致命的，股票或指数经历一波大的下跌。

微信公众号：木羊交易



派发，带上冲和弱势征兆

图#24 和#25 是对安捷伦科技（Agilent Technologies, A）的分析。它呈现了一个派发交易区间，以上冲结束。上冲之后是一个主要弱势征兆和最后供给点。

安捷伦科技反弹，在点 A 经历一个买进高潮。形成一个向点 B 的自动回调，在点 C 形成一个二次测试。交易区间被确定在点 C 和点 D 之间。

当安捷伦科技在点 G 上冲区间时，结束行为发生。这不是一个经典的上冲，原因是供给直到下个交易日才进入。这是弱势征兆的开始，它带动安捷伦科技向交易区间底部运动。在交易区间底部，安捷伦科技在点 H 刺穿支撑线。这个弱势征兆也是一个跌破冰面。

然后，安捷伦科技尝试返回交易区间，但是失败。向点 I 的反弹，价格波幅和成交量都萎缩。注意成交量的实质性萎缩，我们用红色箭头标出。

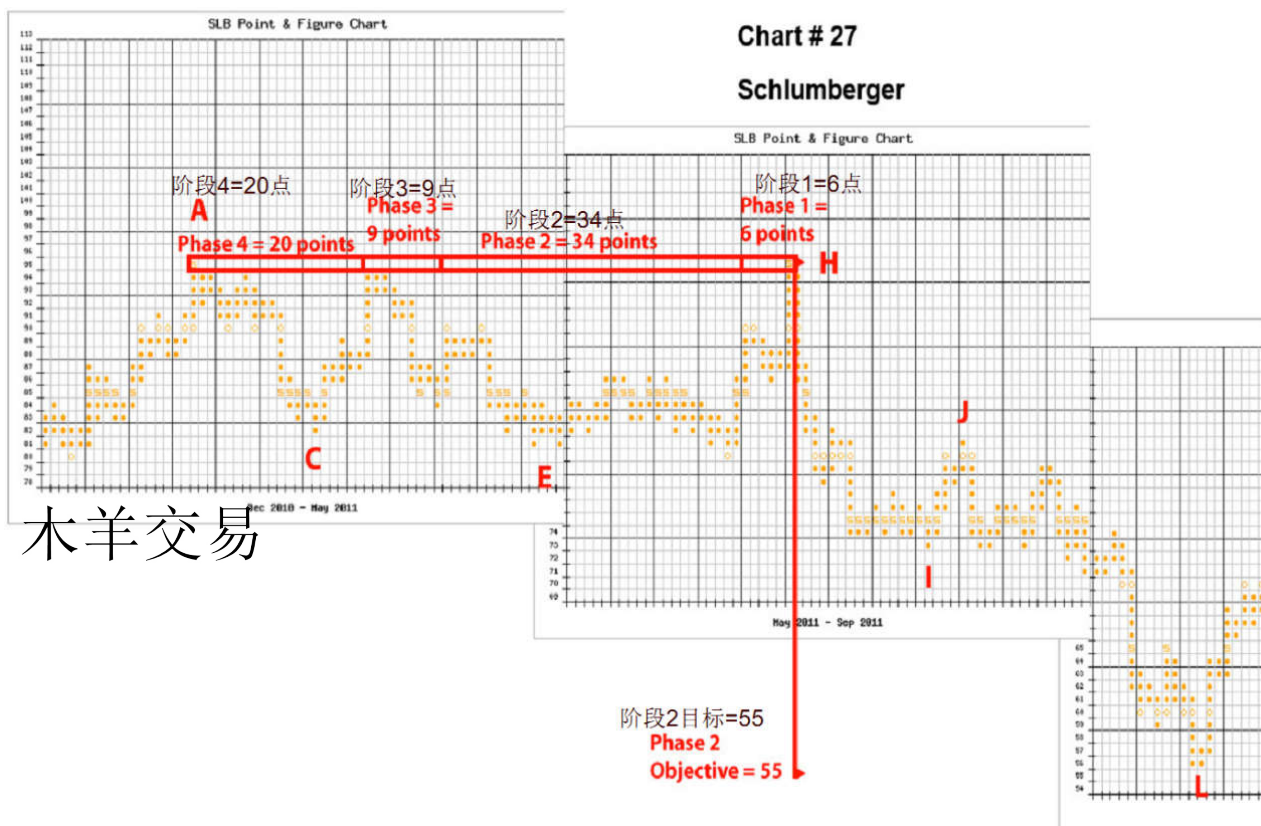
在点 G，安捷伦刺穿阻力后供给进入，机敏的威科夫交易者可能会借机建立头寸。不过，最后供给点才是建立空头头寸的最佳位置。入场可能在\$47 区域。

然后，安捷伦科技进入打压阶段，向点 L 回调。回顾一下点数图（图#25），我们找到一个每股\$33 的最大目标。这是根据 14 点的计数值得出的，从弱势征兆沿\$47 一线开始数。

2011 年 8 月，安捷伦在点 L 达到\$30.50。如果做了这笔交易，那么威科夫交易者将会享受 60%的利润，时间只有 30 多天。



木羊交易



木羊交易

无上冲的弱势征兆

股价也可能在不经历上冲的情况下回调。这种情况出现在对施伦贝格尔（Schlumberger）的分析中，

见图#26 和#27。施伦贝格尔也展示了一个不是弹簧形态的弹簧形态的例子。

2011 年，施伦贝格尔完成一波反弹，进入交易区间。然后，在没有经历上冲的情况下，它下跌了 40 点。

2011 年 2 月，施伦贝格尔在点 A 经历一波买进高潮。在点 B 形成一波自动回调和二次测试。然后，施伦贝格尔开始在一个交易区间内横向运动，阻力在点 A，支撑在点 C。

相对较宽的价格波幅和成交量，以及较低的顶部，表明这是派发，不是累积。然而，施伦贝格尔在点 E 跳出交易区间。然后，它向点 F 反弹，那将被认为是一个次要强势征兆。向点 G 的回调可能被解释为最后支撑点。建立多头头寸是合理的，要么在弹簧形态，要么在点 G。

然后，施伦贝格尔向交易区间顶部快速反弹，测试从点 A 开始绘制的阻力线。这条阻力线没有被刺穿，施伦贝格尔回调。

对于已经建立多头头寸的交易者来说，这刚好是错误的市场行为。施伦贝格尔处于一触即发的位置。当股价靠近交易区间顶部的阻力时，应该会刺穿交易区间（跳过小溪），刺穿时价格波幅和成交量都放大。其他的任何东西都应该被解释为巨大的红色闪光危险标志。

当这种情况发生时，应该了结头寸，或者至少是把止损订单上移来保护利润。

从点 H 的回调很快变的越来越强，价格波幅和成交量都放大。施伦贝格尔跌破冰面，像点 I 回调。

向点 J 的反弹是一个最后供给点，是一个建立空头头寸的绝佳位置。

然后，施伦贝格尔迅速向点 K 回调，那是初始支撑。这是一个信号，表明这波运动即将结束，头寸应该在点 L 处的买进高潮了结。

点数图上的初始计数被选在上冲，沿着\$95 一线。计数过程被分为四个阶段，标记在图表上。最大计数值是 69 点。

当选择这样大小的一个计数值时，重要的是观察股价在接近每个阶段目标区域时的表现。在这个例子中，施伦贝格尔的前三个阶段产生了 49 点的计数。这产生一个每股\$55 的目标。2011 年 10 月初，施伦贝格尔达到每股\$54.79。



另一弱势征兆

图#28，星巴克（Starbucks）提供了一个极好的派发示例，结束行为包含一个上冲，一个弱势征兆和一个最后供给点（LPSY）。

星巴克上涨，并在点 A 经历一波买进高潮。然后，它确立一个交易区间，高点在买进高潮的顶部，低点在于点 B 自动回调的底部。然后，它横向运动，在点 D 上冲交易区间。

在我们分析上冲之前，回顾一下点 C 处的回调是很有帮助的。重要的是明白，交易区间很少会像完美的威科夫理论一样圆满完成。在交易区间中，我们常常会看到有些走势要么不合理，要么会把威科夫学生引向错误的方向。

点 C 是一个弹簧形态。之后有一波反弹，三天后出现一个对弹簧形态的成功测试。然后星巴克在点 D 向交易区间顶部反弹。我们是看到强势征兆了吗？星巴克正准备继续上涨吗？

正如你从图表上所看到的，上述两个问题的答案都是否定的。我们常常会看到，弹簧形态出现在上冲之前，或者上冲出现在弹簧形态之前。

在这个例子中，星巴克被尽力带向更低价位。只是交易区间中剩余了太多的需求，下跌的努力失败了。

点 D 是非常关键的一天。星巴克试图跳过小溪，但是向上跳跃变成一个上冲。我们看到的是价格波幅

的减小、成交量的萎缩以及差劲的收盘价。可能的强势征兆没有得到确认，仅仅几个小时以后就变成了上冲。星巴克准备回调。

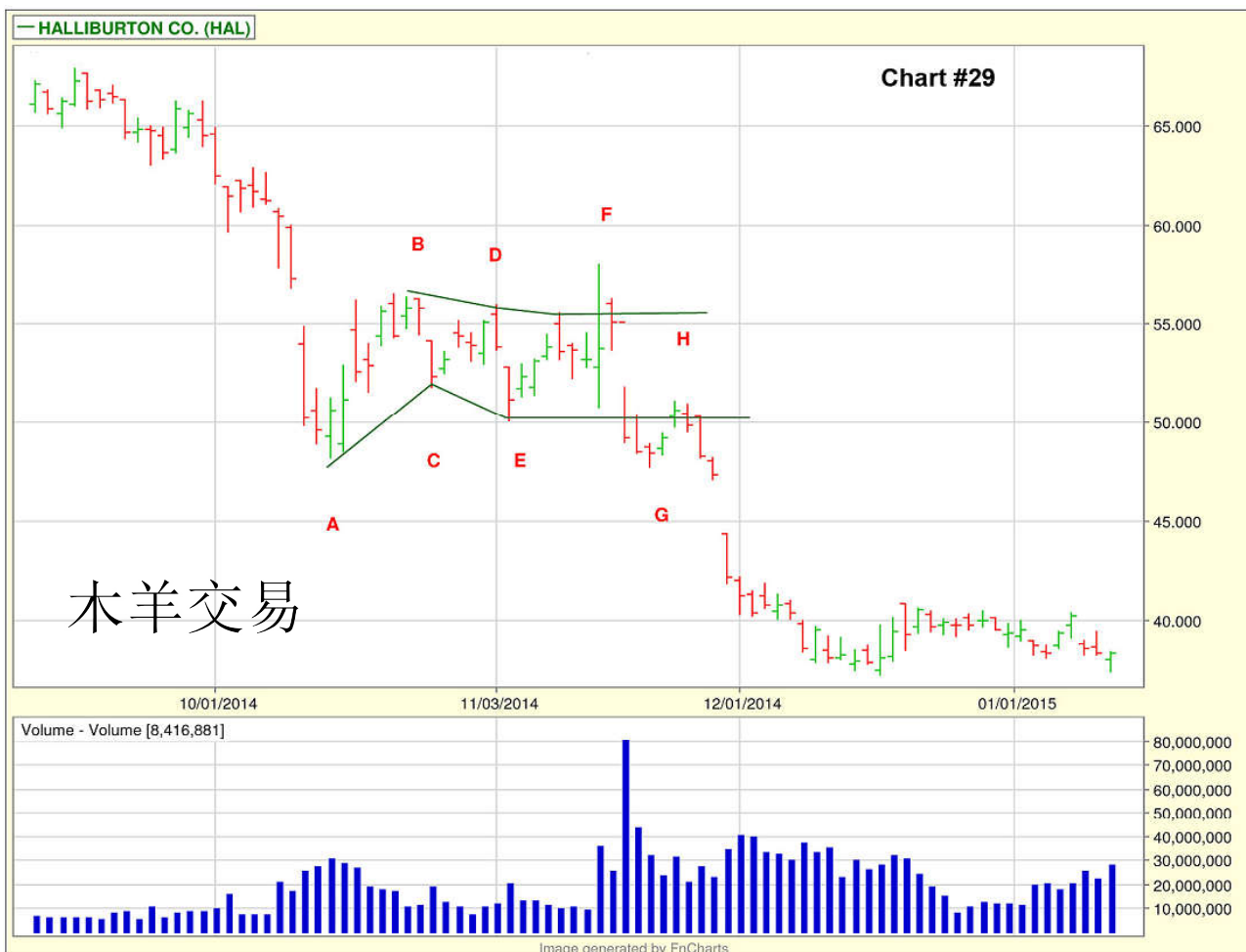
威科夫交易者，根据推理在弹簧形态买进，看到上冲形成后，快速了结多头头寸，考虑建立新的空头头寸。

记住上冲并不需要二次测试，星巴克当然没有二次测试。相反的，一个向下的跳空开盘带动股价向交易区间底部运动。然后股价跌破冰面，继续向点 E 下跌，从点 D 到点 E 的运动是一个弱势征兆。

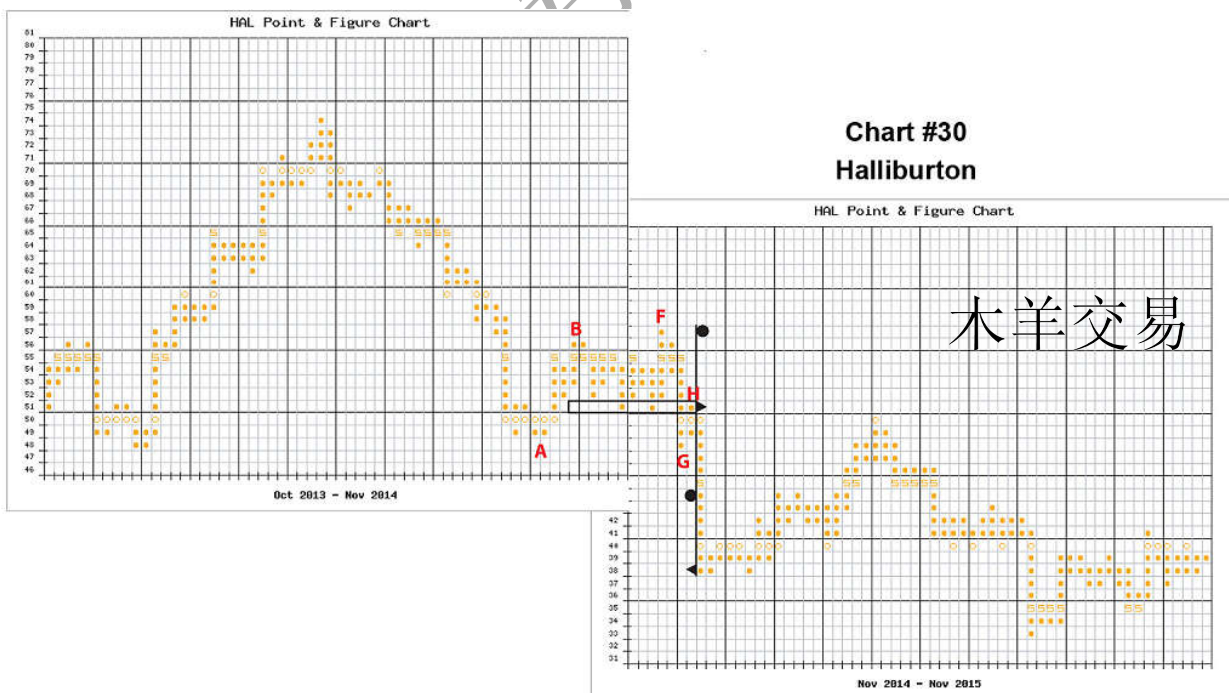
向点 F 的反弹是一波向第一个最后供给点的反弹。注意星巴克是如何在点 F 向冰面反弹的。虽然上涨只持续了两天，第二天的价格波幅减小，成交量放大。如果它打算上涨回到交易区间的话，那么星巴克处于一触即发的状态。相反的，出现了太多的供给，星巴克开始横向运动。然后它一直向点 G 回调。向点 H 的反弹是一个更为重要的最后供给点。供给没有介入，像点 F 处一样，需求在点 H 枯竭。注意相对较低的成交量。另外点 H 低于点 F。这表明没有需求剩余，打压阶段可能开始。

星巴克一路向\$15.99 回调。如果交易者足够敏捷，在上冲（点 D）做空，那么资金已经几乎翻番。在两个最后供给点中的任一个入场的交易者，将会得到 57% 的利润。

木羊交易
微信公众号



木羊交易



再派发

一旦股票经历了派发和成功的结束行为，它就会开始其下降趋势。类似于累积之后的反弹，股价有时

会在下跌期间暂停，然后再次开始横向运动。如果在这个横向交易区间之后下降趋势继续，那么就认为该交易区间是一段再派发期。

与再累积一样，再派发开始的方式也有多种。

- 股票经历一波正常的调整性反弹，经历再派发期，形成成功的结束行为，恢复下降趋势。
- 股票简单地翻转并开始横向运动。这通常是由于供给的枯竭。如果在横向运动结束时股价经历成功的结束行为，那么它将恢复下降趋势。
- 股票可能经历次要的抛售高潮，确立一个更为传统的交易区间。又一次，成功的结束行为，表现为上冲或弱势征兆，结果是下降趋势的恢复。

图#29 和#30 中的哈利伯顿（Halliburton, HAL）是一个再派发的例子。2014 年 7 月和 8 月，哈利伯顿经历了一个头肩形态的派发。它从\$74.37 的高点开始回调。

回调暂时在点 A 处的抛售高潮停止。记住抛售高潮只是停止了向下的运动，让哈利伯顿开始做横向运动。股票接下来的方向将取决于结束行为的类型。

然后，哈利伯顿向点 B 反弹，向点 C 回调。这确定了新交易区间的阻力和支撑。

虽然等待结束行为确定未来趋势是非常重要的，但是哈利伯顿提供了一些线索。在点 A 处的高潮行为和高潮行为之前，以及向点 B 的反弹，注意相对增加的成交量。这表明供给仍然存在，如果我们打算看到累积，那么需要供给枯竭。

虽然相对成交量在点 B 之后的确减小，但是注意回调时价格波幅相对较宽，反弹时价格波幅相对较窄。

然后在点 F 哈利伯顿尝试上涨冲出交易区间。供给还没有枯竭，于是把反弹尝试扼杀掉了。点 F 没有满足上冲的所有要求。价格波幅相当宽。但是，尽管价格波幅增加，哈利伯顿还是收盘回到了交易区间。这表明它可能即将继续回调。

下个交易日确认了我们的推测，哈利伯顿反弹，价格波幅和成交量都减小。然后它向点 G 回调。这是一个弱势征兆。像点 H 反弹时，价格波幅和成交量都减小，形成一个最后供给点。然后哈利波段继续其下降趋势。

沿着\$51 这条线有一个 13 点的计数值。这样得出的下跌目标在每股\$44 和\$38 之间。2014 年 12 月，哈利伯顿达到每股\$37.21。

第 8 章 确定市场趋势

趋势和趋势通道

趋势是股票或指数当前运动的方向。当一只股票上涨并遇到阻力（卖压）时，它肯定是要么克服阻力，要么回调。很自然的，当一只股票下跌并遇到支撑（买压）时，它要么会跌破支撑，要么会反转方向开始上涨。这些反转点非常关键，它们为成功的入场和出场点提供了绝佳的位置。趋势是最重要的市场指标之一。一条核心的威科夫规则是总是、总是在与现有趋势相一致的方向上交易。

不管你是否相信，共有 9 种趋势帮助我们确定大盘或个股的方向。我们通过趋势的方向和持续时间来给它们分类。具体趋势的方向可以是上升、下降或横向（中性）。根据它们的持续时间可以分为短期趋势、中期趋势和长期趋势。

短期趋势的持续时间为几个交易日到几周。中期趋势的持续时间从几周到几个月。长期趋势的持续时间从几个月到几年。

很自然的，你关注的趋势将与你的交易目标相匹配。短期交易者会比较关注短期趋势。中长期投资者会把更多的注意力放在中长期趋势上，会非常舒服的持有多头头寸经过与中长期趋势相反的短期趋势。

不管单个交易目标是什么，确定你正在交易的大盘和个股的短期、中期和长期趋势都是非常重要的。上升趋势产生的时间是：

- 二次回调的低点高于首次回调的低点，
- 然后在随后的反弹中，指数或股票超越前一高点。
经过这两个低点所画的直线就是支撑线。经过两个低点之间的反弹的最高点所画的平行线就是供给线。这两条趋势线构成了上升趋势通道。
反过来，下降趋势产生的时间是：
- 二次反弹的高点低于首次反弹的高点，
- 然后在随后的回调中，指数或股票跌破前一低点。
经过这两个高点所画的直线就是供给线。经过两个高点之间的回调的最低点所画的平行线就是支撑线。这两条趋势线构成了下降趋势通道。

虽然通常不认为它是趋势，但第三种趋势的确存在。它就是中性趋势或交易区间。当股票横向运动时就会确立这种趋势。阻力点位于反弹的顶部。支撑点位于回调的底部。经过这些支撑和阻力点所画的直线成为趋势的边界。

重要的是明白，并不是每一波横向运动都是交易区间。当专家们有兴趣发起一波运动，最终使股票在特定方向运动时，才会形成交易区间。如果这些兴趣没有涉及某只股票，那么交易区间的特征就没有呈现，该股票只是在做漫无目的的横向运动。这被称为横向运动。

由于趋势出现在不同的时间框架中，所以威科夫交易者可以同时拥有多头头寸和空头头寸，不过操作起来有点难度。

如果中期趋势是上升的，那么可以建立多头头寸，预期该股票的上升趋势会持续几周或几个月。如果在同一时间的短期趋势是下降趋势，那么威科夫交易者可以同时另一只股票中建立短期空头头寸，并且继续持有中长期头寸。

虽然这种操作办法在理论上是可行的，但是同时持有两种头寸需要非常高的纪律性，这一点很难做到。只有经验丰富的交易者在经过大量的练习之后才可以这样操作。

趋势一旦确立，重要的是观察它与大盘行为的关系，更具体的说，观察它与我们正考虑建立头寸的股票的关系。

一旦建立头寸，注意趋势的变化是非常关键的。只要市场行为使股票处于趋势通道内，那么我们建立的头寸就是安全的，我们可以继续累积利润。当股票变弱或者刺穿两条趋势线中的任意一条，相对于趋势通道而言，进入超买或超卖行情时，我们就必须提高警惕，准备操作。

趋势通道变弱

当指数或股票略微刺穿一条趋势线，或者令一条趋势线变弱时，不一定表明趋势正在改变。可能只是卖家和买家一时的过度热情。在那种情况下将会出现一波调整。通常表现为反弹或回调，回到趋势通道。然后最初的趋势继续。通常这是建仓或加仓的很好的点位。有时候股价只是横向运动一段时间，然后又进入趋势通道。

这种过度热情是非常自然的，因为市场是受两种强烈但矛盾的情绪驱动的，它们就是恐惧和贪婪。恐惧和贪婪与逻辑和结构水火不容。专业交易者把它们用作掩体，建立、持有并了结获利的交易。专业交易者只是微客服策略努力仿效的，他们对这些情绪了如指掌。当新闻很糟糕时，他们常常开始累积自己的头寸，当“传统智慧”认为市场强劲，是时间买进时，他们正在了结自己获利的头寸。

有时候你会得到趋势即将变弱的早期提醒信号。如果指数或股票在回调时没有到达支撑线，那么就表明他可能准备变弱，或者在下一波反弹突破趋势通道的对应供给线。同样的道理，如果反弹没有到达供给线，那么就在下一波回调时将趋势通道的支撑线置于危险境地。

这些都是警示信号，如果看到，需要格外注意。

突破趋势通道

当指数或股票非常积极的刺穿趋势通道时，如果价格波幅和成交量都不错，那么威科夫交易者大脑中的警示灯应该闪亮起来了。这可能不仅仅只是一次过度热情，而是趋势的改变。当这种情况发生时，威科夫交易者应该密切关注他的头寸，以及止损订单的设置。

当趋势通道以这种方式被突破时，趋势不会自动改变。交易者可以预期出现一波反弹或回调，回到现有趋势通道原来的支撑或供给区域。如果反弹或回调时的价格波幅和成交量都减小，而且在重新进入通道前就停止运动，那么原来的趋势就已经被打破，新的趋势确立。一开始新趋势通常是中性的。中性趋势会一直保持，直到新的上升或下降趋势确立。

记住，如果中、长期趋势被突破，那么新趋势只会是短期趋势。最后，我们会学习那是短期方向的改变还是新的中期趋势形成。

一旦趋势被突破，特别是中期和长期趋势，就把图上的趋势通道线延长。中期和长期上升趋势可能包含若干个短期下降趋势通道。同样的道理，中期和长期下降趋势通道可能包含若干个短期上升趋势通道。

举例说明指数或股票可以突破中期上升趋势通道，然后形成新的短期下降趋势通道。中期趋势现在是中性的。经过一段时期的再累积之后，指数或股票常常又会回到中期上升趋势通道中，继续运动。这种情况是相当常见的，但是如果中期或长期趋势通道一被突破威科夫交易者就将放弃，那么常常会错过机会。



短期下降趋势

图#32 是一个短期下降趋势的例子。威科夫波浪在点 F 向交易区间的顶部反弹。然后又回调进入交易区间，6 个交易日之后，向点 H 反弹。

由于供给点 H 低于点 F，所以一旦威科夫波浪回调跌破点 G，那么我们就可以画出短期下降趋势通道。然后威科夫波浪向下回调至点 I。接下来又以更宽的价格波幅和更高的成交量反弹。这使得下降趋势通道变弱。

尽管没有回调返回通道供给线来确认突破，但是向交易区间顶部的反弹确认短期下降趋势已经终了。

这是交易区间内的一次回调。随着威科夫波浪反弹离开点 I，我们就可以画出一条中期上升趋势通道。支撑线将经过点 E 和 I。与其平行的供给线经过点 F。中期趋势通道没有出现在图#32 上。

中期趋势

当绘制中期和长期趋势通道时，威科夫规则是很有帮助的。

举例说明，当绘制一条上升趋势支撑线时，我们应该寻找以下特征中的某一个：

- 弹簧形态及其二次测试
- 二次测试和最后支撑点
- 交易区间内的最后支撑点，指数或股票刺穿交易区间顶部阻力（跳过小溪）之后的最后支撑点。
- 最后支撑点和向重要市场运动中点的回调。

一旦确定了支撑线，重要的就是画出与其平行的供给线，构造出趋势通道。



中期上升趋势

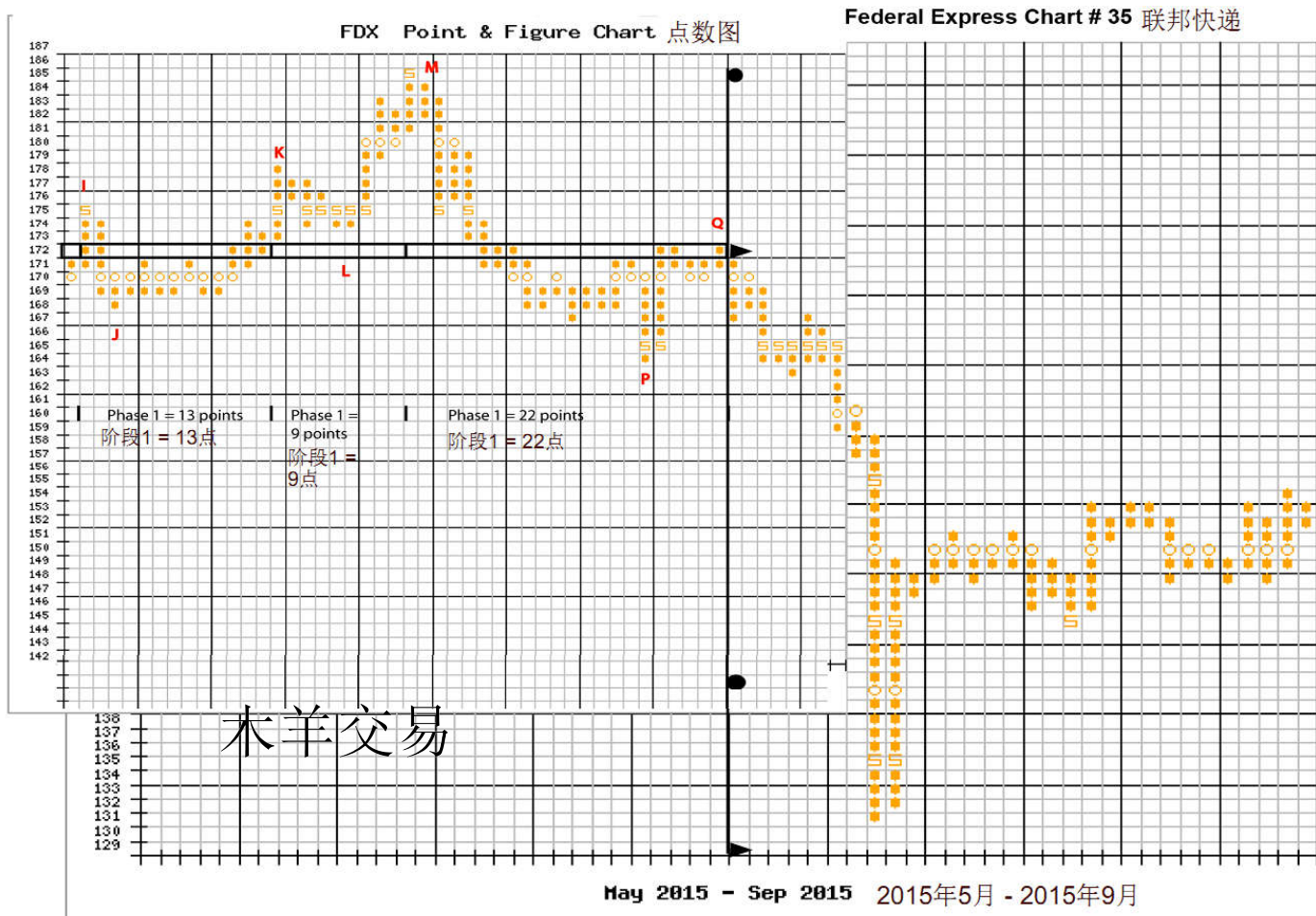
在图#33上，威科夫波浪在点 A 经历了一波抛售高潮，确立了一个交易区间。在点 C 形成一个弹簧形态，在向点 D 的反弹上形成一个强势征兆。然后，威科夫波浪向点 E 处的最后支撑点回调。

这容许我们画出一条中期上升趋势通道，支撑线从点 C 到点 E。与其平行的供给线经过点 D。

然后，威科夫波浪一路向点 F 反弹。接下来横向运动，向点 G 的回调，令趋势略有减弱。这一点，加上威科夫波浪未能到达趋势通道供给线，构成一个初始预警信号，表明趋势可能已经处于危险之中。

然后，威科夫波浪试图继续反弹，但是在点 H 遭遇阻力，向点 I 回调。这大大削弱了趋势通道。

向点 J 的疲弱反弹确认趋势已被打破，中期趋势已经变为中性。然后，威科夫波浪在一条拉长的交易区间内横向运动。这一轮中期上升趋势持续了 5 个半月。



中期下降趋势

如图#34，在形成一波相当大的回调之前，联邦快递经历了一段不同寻常的交易区间。除了呈现出一段中期下降趋势之外，它还给我们提供了一个研讨非传统交易区间和结束行为的机会。

2014年12月，联邦快递完成了一波向点A的反弹。然后向点B回调，那是一波抛售高潮。随后是持续六个月之久的横向运动。在点C、E、G、I和K确立了阻力区。对应的支撑区在点D、F、H、J和L。

一开始，可以把点H看作一个弹簧形态。但是，必要的需求没有进入该股票，点H只是成为又一个支撑区。

在向点L回调之后，联邦快递试图向上穿越交易区间。它在点M遇到供给，回调。点M不是一个上冲，只是遭遇供给。记住，派发区不需要以上冲结束。

然后，联邦快递向点N回调。这是一个弱势征兆。由于最后支撑区是在点L，所以向点O的反弹可以被称作最后供给点（回到冰面）。反弹时价格波幅相对较窄，成交量相对较低。当联邦快递到达原来的支撑线现在的阻力线时需求枯竭，这条线是从点L延长过来的。

在点#35上，由于从点O开始有一个相当大的计数值，所以可以建立新的空头头寸。

联邦快递继续向点P回调，那是延伸自点H的支撑线区域。这是一个更为重要的弱势征兆。向点Q的反弹是一个更为重要的最后供给点。

谈一谈止损订单的设置。初次设置做空止损订单之后，直到股价向点P回调，反弹测试前一高点并再次回调进入新低区域，才可移动止损订单。

中期下降趋势通道可以从点M处的高点开始绘制。供给线起始于点M，继续穿过点Q处的最后供给点。与供给线平行的支撑线经过点P。

然后，联邦快递回调，一直在这条中期趋势通道内运动，直到2015年8月24日，股票经历一波重要的抛售高潮。那一天，短时达到每股\$130.13的低点。

在图#35上，有一个44点的计数，从点Q处的最后供给点一直到点I处交易区间的第3阶段。如果我们从点M处的高点和点Q处的最后供给点减去这个计数值，那么我们得到的目标是在每股\$141和\$128之间。8月底，联邦快递达到每股\$130.13。

从点M开始的回调持续了略大于三个月的时间。这使得它成为一波中期下跌运动。



长期上升趋势

图#36 上，2008 年熊市终了时，百胜餐饮集团（Yum! Brands, YUM）形成一波抛售高潮，进入交易区间。在点 E 处跳出区间的尝试失败之后，在点 G 形成一个成功的弹簧形态。百胜餐饮集团然后经历一个向 H 的强势征兆，横向运动至点 J 处最后的最后支撑点。

从点 H 开始的这一波横向运动，不是一波传统的向最后支撑点的回调（回到小溪）。相对较高的成交量表明仍然有额外的供给需要吸收。百胜餐饮集团能够在没有回调的情况下做到这一点，表明它还是相对强势的。

弹簧形态出现在 2009 年 3 月初。直到 2010 年 2 月，才达到最后支撑点。这容许我们画出一条长期趋势通道支撑线，从弹簧形态开始，一直延伸到最后支撑点。与其平行的供给线通过强势征兆的顶部。

在随后的六年里，大部分时间百胜餐饮集团都在这条趋势通道内运动。在点 K 变得略有超买，在点 L 变得超卖，然后百胜餐饮集团上涨穿越趋势通道至点 M。然后，它又向通道内回调，但是接下来反弹，在点 O 进入略微超买行情。到目前为止，都是趋势通道内的正常运动。这次反弹过程中，百胜餐饮集团既出现了相对于趋势通道的超买行情，也出现了相对于趋势通道的超卖行情。每一次，股价都会针对超出的运动进行调整性的反弹或回调，返回趋势通道。

在点 Q 和点 S，股票的特征有细微的变化。第一次，百胜餐饮集团未能到达趋势通道的供给线。虽然并不关键，但这是一个警示信号，表明股票正在趋弱，遭遇了一些供给。

上述信号在点 T 和 U 得到确认，百胜餐饮集团削弱支撑线，变得比以前更加超卖。

虽然百胜餐饮集团能够反弹回到趋势通道，但是一直未能触及通道的供给线。

最后，百胜餐饮集团向点 V 回调，向点 X 横向运动。这是一次对趋势通道的重大削弱。在向点 W 的

反弹，百胜餐饮集团未能返回趋势通道。上升趋势通道被打破，形成一个获利了结的极好位置。

从点 V 到点 X 的运动可能是一次再累积，它为向点 Y 的最后运动提供了动力。不管怎样，点 W 都是获利了结的最佳位置。

2009-2010 年，在\$25 和\$35 之间买进 YUM 的长期交易者，获得了丰厚的利润。



长期下降趋势

当绘制下降趋势通道时，我们应该寻找如下成对的反弹顶部。

- 上冲及其二次测试。
- 上冲和最后供给点（不是所有上冲都有二次测试）。
- 二次测试和最后供给点。
- 交易区间内的最后供给点，指数或股票刺穿交易区间底部支撑（跌破冰面）后的最后供给点。
- 最后供给点和向重要市场运动中点的反弹。由于回调更加有序，而且形成速度快于反弹，所以这种情况不常出现。

美国铝业（Alcoa）是 2008 年熊市中下跌惨重的股票之一。在略多于 8 个月的时间里，它从\$44.75 一路暴跌至\$5.25。

在图#37 上，美国铝业从点 A 回调，在\$35 价位刺穿支撑（跌破冰面）。然后，它向点 C 反弹，形成最后供给点。随后股价向点 E 暴跌，在点 E 处变得略微超卖。接下来，美国铝业横向运动，向点 H 的反弹削弱了长期下降趋势通道。随后的回调突破了该通道。这一次尝试重新进入下降趋势通道失败，确认趋势已

被突破。

有一点值得注意，那就是没有高潮行为使回调结束。美国铝业只是达到它的下侧目标，开始横向运动。那表明已经没有新的专业人士对该股感兴趣。此后，美国铝业继续横向漂移，确认了专业兴趣的缺乏。

其他趋势

第三种趋势是横向趋势或中性趋势。这也是交易区间的另一个名称。我们通过辨识支撑位和阻力位来确定交易区间。

支撑位位于交易区间的底部。支撑线通过第一波回调的低点画出。通常是利用抛售高潮或其二次测试或抛售高潮之后的自动回调的低点画出。

这条线继续穿过交易区间。它并不总是一条直线，但是它连接着构成交易区间底部的各个支撑点。

阻力位是交易区间的顶部。经过第一波回调的高点画出一条水平线，便构成阻力线。也可以通过抛售高潮或其二次测试的顶部画出。

与支撑线类似，阻力线也并不总是水平的。它连接着交易区间顶部的各个阻力点。

乐观-悲观指数（Optimism - Pessimism Index）也具有趋势。趋势确立的方式与竖线图相同。唯一的区别是竖线图上的趋势反映的是价格。乐观-悲观指数的趋势反映的是成交量。

试着利用竖线图和乐观-悲观指数上相同的点来绘制趋势，是非常有帮助的。在做市场分析时，两种图之间的关系非常有帮助。

在市场中使用趋势

一旦我们确定好趋势，那么我们就想知道如何在市场分析中利用它们，以及它们会对市场行为产生怎样的影响。

只要指数或股票的行为被限定在趋势通道内，那么考虑保持现有头寸或加仓就都是合理的。如果指数或股票穿越了支撑线或供给线，那么就需要对现有头寸格外注意。

如果股票在反弹时穿越了趋势通道的供给线，进入相对于趋势的超买行情，那么并不需要特别担心。对于股票在回调时刺穿趋势通道的支撑线也是如此。反弹时向上穿越供给线，是一种相对强势征兆，回调时向下穿越支撑线，是一种相对弱势征兆。

大多数情况下，股票都会回到原来的趋势通道，继续向目标前进。

如果股票削弱了它的上升趋势通道支撑线，或者下降趋势通道供给线，那么情况就不是那样了。这将表明股票正在接近它的目标区域，或者正准备经历再累积或再派发阶段。

如果股票位于它的目标区域，那么这是一个非常好的了结头寸的时间点。如果不是，那么应该在股票进入相对于上升趋势通道的超卖行情时对它密切关注。

如果股票相对于它的下降趋势通道进入超买行情，那么情况也是如此。

这些都是非常重要的信号，表明趋势处于危险境地。如果头寸还没有了结，那么在上升趋势中的下一波反弹，或下降趋势中的下一波回调到来时，就要格外注意。

在随后的反弹或回调，如果股票没有回到趋势通道，那么趋势就已经被突破，头寸应该被了结。

以防市场快速改变方向，这也是移动止损订单保护利润的时间点。

最后，监视股票相对于大盘指数的强势或弱势是非常重要的。这种对比也可以为股票未来的方向提供早期的信号。

威科夫证券市场研究院
日线市场数据

WYCKOFF STOCK MARKET INSTITUTE
DAILY MARKET DATA

Pulse of the Market for Thursday, December 31, 2015

Wyckoff Wave and O-P Index

S. & P. 500 and O-P Index

Wyckoff Wave

S. & P. 500

High: **39,807** Low: **39,422**
Last: **39,422** Volume: **175,593,481**

High: **2,063** Low: **2,044**
Last: **2,044** Volume: **175,593,481**

Optimism-Pessimism Index, Daily Figures, Technometer, Force Index

Optimism-Pessimism Index, Daily Figures, Technometer, Force Index

High: **71,758** Low: **71,706**
Last: **71,706**

High: **74,896** Low: **74,838**
Last: **74,838**

100 Point W. W. FC: **39600, 39500, 39800, 39700, 39600, 39500**

100 Point O. P. FC:

10 Point FC: **2060,2050,2060,2050**

Technometer: **50.88**

Force: **-168.74**

Technometer: **41.97**

Force: **-413.79**

木羊交易

Wyckoff Wave and O-P Index - Intraday Waves

S. & P. 500 and O- P Index - Intraday Waves

| Wave | Time | Duration | Price | Volume | Price Change | O. P. | Wave | Time | Duration | Price | Volume | Price Change | O. P. |
|------|----------|----------|--------|------------|--------------|--------|------|----------|----------|-------|------------|--------------|--------|
| Open | 9:30 AM | 0:0 | 39,543 | | 0 | | 1 | 9:55 AM | 0:25 | 2,051 | 16,729,994 | -26.45 | 74,871 |
| 1 | 9:40 AM | 0:10 | 39,596 | 9,400,189 | 53 | 71,730 | 2 | 10:00 AM | 0:5 | 2,053 | 1,650,015 | 2.08 | 74,873 |
| 2 | 9:50 AM | 0:10 | 39,557 | 5,665,563 | -39 | 71,724 | 3 | 10:45 AM | 0:45 | 2,047 | 15,386,071 | -6.19 | 74,858 |
| 3 | 10:15 AM | 0:25 | 39,632 | 8,298,196 | 76 | 71,732 | 4 | 11:15 AM | 0:30 | 2,052 | 9,040,982 | 4.86 | 74,867 |
| 4 | 10:45 AM | 0:30 | 39,491 | 10,402,132 | -142 | 71,722 | 5 | 11:25 AM | 0:10 | 2,051 | 3,385,213 | -1.06 | 74,864 |
| 5 | 12:30 PM | 1:45 | 39,805 | 35,447,078 | 314 | 71,757 | 6 | 12:45 PM | 1:20 | 2,062 | 28,292,717 | 11.45 | 74,892 |
| 6 | 12:40 PM | 0:10 | 39,773 | 4,039,328 | -32 | 71,753 | 7 | 1:10 PM | 0:25 | 2,055 | 6,754,668 | -7.33 | 74,885 |
| 7 | 12:45 PM | 0:5 | 39,807 | 1,232,506 | 34 | 71,754 | 8 | 1:55 PM | 0:45 | 2,059 | 11,223,514 | 3.88 | 74,896 |
| 8 | 1:10 PM | 0:25 | 39,654 | 6,754,668 | -153 | 71,747 | 9 | 2:40 PM | 0:45 | 2,050 | 12,857,682 | -8.83 | 74,883 |
| 9 | 1:55 PM | 0:45 | 39,701 | 11,223,514 | 47 | 71,758 | 10 | 2:55 PM | 0:15 | 2,052 | 5,391,238 | 2.17 | 74,888 |
| 10 | 2:40 PM | 0:45 | 39,501 | 12,857,682 | -200 | 71,745 | 11 | 3:15 PM | 0:20 | 2,049 | 7,777,346 | -3.22 | 74,880 |
| 11 | 2:55 PM | 0:15 | 39,560 | 5,391,238 | 59 | 71,750 | 12 | 3:20 PM | 0:5 | 2,051 | 2,235,474 | 2.23 | 74,882 |
| 12 | 3:10 PM | 0:15 | 39,518 | 5,291,366 | -42 | 71,745 | 13 | 3:30 PM | 0:10 | 2,049 | 3,954,001 | -1.87 | 74,878 |
| 13 | 3:20 PM | 0:10 | 39,564 | 4,721,454 | 45 | 71,750 | 14 | 3:40 PM | 0:10 | 2,052 | 5,432,994 | 2.64 | 74,883 |
| 14 | 3:30 PM | 0:10 | 39,533 | 3,954,001 | -31 | 71,746 | 15 | 4:00 PM | 0:20 | 2,044 | 45,481,572 | -7.78 | 74,838 |
| 15 | 3:40 PM | 0:10 | 39,582 | 5,432,994 | 49 | 71,751 | | | | | | | |
| 16 | 4:00 PM | 0:20 | 39,422 | 45,481,572 | -160 | 71,706 | | | | | | | |

| Wyckoff Wave Stocks | |
|------------------------------|---------------------------|
| A. T. & T. (T) | |
| High: 37.31 | Low: 36.74 |
| Last: 37.23 | Volume: 24,181,334 |
| O-P High: 21805 | O-P Low: 21747 |
| O-P Last: 21773 | |
| 1 Point FC: 37 | |
| Technometer: 41.87 | Force: -66.37 |
| Boeing (BA) | |
| High: 86.17 | Low: 85.03 |
| Last: 85.22 | Volume: 2,864,419 |
| O-P High: 39900 | O-P Low: 39778 |
| O-P Last: 39847 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 44.82 | Force: -6.44 |
| Bristol Myers (BMY) | |
| High: 41.36 | Low: 40.94 |
| Last: 41.14 | Volume: 6,590,856 |
| O-P High: 43066 | O-P Low: 43047 |
| O-P Last: 43066 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 63.37 | Force: 26.60 |
| Caterpillar (CAT) | |
| High: 86.92 | Low: 85.41 |
| Last: 85.64 | Volume: 5,584,711 |
| O-P High: 39618 | O-P Low: 39488 |
| O-P Last: 39592 | |
| 1 Point FC: 86 | |
| Technometer: 42.81 | Force: -16.09 |
| Du Pont (DD) | |
| High: 49.2 | Low: 48.78 |
| Last: 49 | Volume: 4,583,571 |
| O-P High: 31336 | O-P Low: 31199 |
| O-P Last: 31336 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 47.04 | Force: -10.14 |
| Exxon Mobil (XOM) | |
| High: 90.98 | Low: 90 |
| Last: 90.76 | Volume: 9,377,459 |
| O-P High: 79137 | O-P Low: 79107 |
| O-P Last: 79126 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 47.83 | Force: -8.77 |
| General Electirc (GE) | |
| High: 23.1 | Low: 22.98 |
| Last: 23.075 | Volume: 27,377,681 |
| O-P High: 109977 | O-P Low: 109850 |
| O-P Last: 109977 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 40.72 | Force: -68.31 |
| Ford (F) | |
| High: 13.14 | Low: 12.9 |
| Last: 12.9 | Volume: 32,640,791 |
| O-P High: 51263 | O-P Low: 51238 |
| O-P Last: 51238 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 31.27 | Force: -60.78 |
| IBM (IBM) | |
| High: 213.36 | Low: 211.25 |
| Last: 212.38 | Volume: 2,139,554 |
| O-P High: 36535 | O-P Low: 36464 |
| O-P Last: 36535 | |
| 1 Point FC: 212 | |
| Technometer: 51.30 | Force: -4.03 |
| Bank of America (BAC) | |
| High: 12.275 | Low: 12.1 |
| Last: 12.16 | Volume: 85,746,017 |
| O-P High: 46617 | O-P Low: 46586 |
| O-P Last: 46586 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 36.75 | Force: -326.70 |
| Union Pacific (UNP) | |
| High: 142.89 | Low: 139.92 |
| Last: 140.1 | Volume: 1,365,390 |
| O-P High: 18830 | O-P Low: 18739 |
| O-P Last: 18739 | |
| 1 Point FC: 141,140 | |
| Technometer: 35.72 | Force: -4.86 |
| Wal Mart (WMT) | |
| High: 75.93 | Low: 74.93 |
| Last: 75.41 | Volume: 8,413,067 |
| O-P High: 22968 | O-P Low: 22936 |
| O-P Last: 22936 | |
| 1 Point FC: None | |
| Technometer: 53.37 | Force: -0.83 |

木羊交易

第 9 章 使用威科夫工具分析股市

威科夫工具

因为市场行为是同时用价格幅度和成交量进行度量的，所以没有哪个指数均线或指标足以让交易者用来解释股票市场中实际在发生什么。每个威科夫交易工具都有特定的功能。当放在一起使用时，它们会提供重要线索，帮助威科夫交易者更好地理解市场行为。

威科夫波浪是一个灵敏的指标，虽然既包含价格波幅也包含成交量，但是重点是在价格上。板块领先指数也是如此。度量市场成交量的是乐观-悲观指数。

力道指数（Force Index）和测力计（Technometer）帮助把所有信息集合在一起。它们有助于度量价格波幅和成交量之间的关系。

这些威科夫工具，比如威科夫波浪，应用于市场指标和个股分析时，能够引导我们更好的理解市场行为和它未来的方向。

单个指数或单只股票，加上它们对应的威科夫工具，威科夫证券市场研究所网站上的市场脉搏图表服务每个交易日都会更新。订阅者能够获得对证券市场每日交易活动的一个有序而深入的观察。

市场脉搏数据报告

市场脉搏数据报告包含威科夫波浪、标普 500 和每只威科夫波浪股票的价格、威科夫工具读数和点数图变化。另外，对于威科夫波浪和标普 500，每个盘中波浪详细列出。

这份报告，加上 200 只股票和指数的竖线图 and 点数图，构成了市场脉搏图表服务。乐观-悲观指数、力道指数和测力计读数，都是主要的威科夫工具，也以图表的形式列出在单张线图上。

通过分析市场脉搏报告，威科夫交易者能够对市场当前行情和可能的未来趋势，获得超乎寻常的洞察力，如果有交易决策的话，那么交易决策也会得到保障。●



乐观-悲观指数

威科夫对证券市场分析技术最主要的贡献之一是引入了成交量分析。在威科夫之前，技术分析主要是以价格波动为基础，成交量是被忽略的。

威科夫先生认识到成交量在决定市场方向和拐点方面的重要意义。现在，成交量成了所有威科夫学生必须分析的内容。

乐观-悲观指数是由罗伯特·埃文斯发明的，已经成为一项宝贵的威科夫市场工具，应用时间超过了75年。它是一个纯成交量指数，可以针对每只股票或每个指数进行计算。

很多成交量分析方法都是有缺陷的。它们假定在市场价格上涨的交易日里，交易的每一股都是上涨成交量或需求成交量。反过来，在市场价格下跌的交易日里，交易的每一股都是下跌成交量或供给成交量。这有碍于交易者看到真实的画面。

威科夫的学生们知道，仅仅因为一只股票上涨，并不表明当天所有的成交量都是上涨成交量或需求成交量。相反的，在每个交易日里，每个市场中的股票都会经历上涨运动和下跌运动。我们称之为波浪。与盘中上涨运动相关联的是上涨成交量。与盘中下跌运动相关联的是下跌成交量。

乐观-悲观指数代表着努力。价格代表着结果。

当一只股票的努力和结果相一致时，就表明它很可能会继续在当前方向上运动。如果努力和结果不一致，那么就应该分外注意，因为反转点可能就要出现。

当把成交量总和与之前的市场行为相对比时，它并不如成交量与指数或股票的运动之间的关系重要。举例说明，大多数情况下，幅度不错的反弹或回调都伴随着成交量的放大。这表明人们对这支股票的兴趣

持续增长。

拥有这些特征的指数或股票，倾向于运动的幅度更大，持续的时间更长。反过来，如果反弹时成交量萎缩，那么就表明没有强需求的支持。回调时成交量萎缩，就表明没有良好供给的支持。这就意味着运动持续的时间可能会较短，幅度可能不会太大。

乐观-悲观指数（O-P 指数）帮助我们更好的把握上涨成交量和下跌成交量。如前所述，每个日内波浪都包含成交量。O-P 指数是对每个波浪成交量的简单收集。每个交易日从始至终，每个波浪的成交量都被从 O-P 指数中加上或减去。上涨成交量是加上。下跌成交量是减去。

通过加上所有正成交量并减去所有负成交量，我们就可以揭示出关于整个交易日内真正发生什么的重要线索。如果上涨日的 O-P 指数实际为负，下跌日的 O-P 指数实际为正，那么就是在提醒我们注意。在评估市场和个股运动的相对强势和弱势方面，该指数也极为有用。



如前所述，O-P 指数包含指数或股票中出现的每一个日内波浪的成交量。最重要的是它与股票价格之间的关系，如竖线图所示。O-P 指数和价格要么一致运动，要么一个领先于另一个。

通常，当一个领先于另一个时，它们是不一致的。我们把这种情况叫做背离或不和谐的行为。如果股票价格领先于 O-P 指数，那么就意味着结果超出了努力。通常这是一中暂时的行为，提醒我们反转点可能即将出现。

如果 O-P 指数领先于价格，那么就意味着投入到股票运动中的努力与结果不匹配。这通常也是一种暂时的行为，提醒我们反转点可能就要浮出水面。

对此有一个重要的例外情况，就是中长期上升趋势中价格或股票与它的 O-P 指数之间的关系。在中长期上升趋势中，O-P 指数偶尔也会领先于价格。这是由买家们引起的，他们由于迟到而努力想要加入运动

中。

当与竖线图结合使用时，O-P 指数将是一种极有价值的工具。

回顾一下图#38，它是威科夫波浪的竖线图，其中包含 O-P 指数。我们可以在图中找到线索，帮助预测威科夫波浪的未来方向。

威科夫波浪从点 E 向点 F 回调。然后向点 G 反弹，又向点 H 回调。O-P 指数与威科夫波浪是和谐的。

在向点 I 的反弹，威科夫波浪进入新的高地，而 O-P 指数没有。它保持在点 G 下方。O-P 指数反映出来的努力数量，与威科夫波浪的结果是不相配的。这被称作负背离，表明威科夫波浪很容易出现回调。事实果然如此，威科夫波浪向点 J 回调。

注意点 J 大约位于从点 H 到点 I 的反弹的中点。如果威科夫波浪和 O-P 指数是和谐的，那么 O-P 指数也应该以同样的方式回调。但是它没有。实际情况是，O-P 指数在点 J 低于点 H。这被称作正背离，表明威科夫波浪很有可能会形成反弹。结果，威科夫波浪向点 K 强势反弹。

然后，威科夫波浪向点 L 回调。看一下 O-P 指数。强供给进入市场，驱使它下跌，几乎跌至点 J 处的水平。尽管威科夫波浪和 O-P 指数都没有跌破前一低点，但是 O-P 指数显示出来的努力明显超越了威科夫波浪产生的结果。



这种现象被称为不和谐的行为。在这个例子中，它是一个正的不和谐行为。它表明威科夫波浪很有可能反弹，但是其重要程度不如背离。另外，当这么多的下跌努力进入市场时，将会在较长的时间里对结果产生影响。

然后，威科夫波浪向点 M 反弹，向点 N 回调。无论在竖线图上还是在 O-P 指数上，点 N 都低于点 L。不过，点 N 现在略低于点 J。这是又一个正背离。威科夫波浪对这个正背离的反应是向点 O 的反弹。

注意 O-P 指数现在高于点 M。威科夫波浪却没有。这个负背离表明 O-P 指数的努力大幅超越了威科夫波浪的结果。根据我的经验，当努力大于结果时，下一波运动的强度通常会超过结果大于努力之时。

这刚好是点 O 处发生的情况。威科夫波浪强劲回调，一路跌至点 P。

当威科夫波浪到达点 P 时，它与 O-P 指数的关系又和谐起来。没有指示方向可能变化的背离或不和谐行为。不过，测力计指标处于极度超卖状态，威科夫波浪正在测试它的下降趋势通道的支撑线。

有充分的证据表明趋势将要改变。只是没有在 O-P 指数与竖线图的分析中显示出来。这个例子很好地说明了为什么在分析指数或股票时要用上全部的威科夫工具。对此后面还有详细阐述。

然后，威科夫波浪向点 U 反弹，向点 V 回调。尽管向点 V 的回调一直略高于点 R 处的低点，但是 O-P 指数却果断走低。这是又一个正背离。虽然 O-P 指数的努力很强，希望推动威科夫波浪走低，但是威科夫波浪没有响应，努力远远超出结果。

这个正背离表明离开点 P 处低点的反弹将会继续。果然如此，它一路上涨至点 A。在点 A 处，威科夫波浪和它的 O-P 指数都进入新的高地。

无论你是日内、波段还是长线交易者，O-P 指数都是一种无价的工具。每一位威科夫的学生都应该使用它。正如我们已经看到的，它不会识别出市场中的每一个反转。当 O-P 指数与其他威科夫工具结合使用时，辨识市场反转和找到获利机会的能力将显著增加。



力道指数

力道指数（Force Index）是一个度量投资者情绪的指标。它度量的是加到市场之上的正压力或负压力的量。人们认为这个指数是一个投资态度指标。因此，它不容易受微小波动的影响，而是代表着市场趋势的较长期观点。

如果市场正开始朝某个方向运动，而来自力道指数的压力是不一致的，那么市场很可能不会出现大的

运动。另一方面，如果力道指数与市场是一致的，那么由此产生的运动将有更多的延续。

在反弹期间，如果力道指数出现越来越多的负值，那么反弹可能会弱于预期，或者接近尾声。如果在反弹一开始力道指数就是一个相当大的负值，那么反弹很有可能会失败或几乎没有进展。

另一方面，如果力道指数的读数略正或略负，那么向下的压力就会减小。表明相关指数或股票将会产生一波不错的上涨。

在分析回调期间的力道指数时，把这些规则反过来就可以。

如果力道指数是一个极大的负值，那么就表明回调会比较强，而且将会持续。略负的力度指数表明回调可能遇到了问题或者即将结束。

观察一下力道指数的趋势也很有帮助。如果力道指数正形成越来越高的底部，那么显示出的信息就是积极的。如果我们看到越来越低的底部，那么得到的信息就是比较消极的。

重要的是明白，由于力道指数度量的是市场压力，而市场压力有一种成为负值的自然倾向，所以关注力道指数图上的低点比关注高点更重要。

当与测力计指标一起使用时，力道指数的价值会得到极大的提升。当测力计指标进入超卖或超买条件时，需要密切关注力道指数。

如果测力计指标超卖，而力道指数不是特别大的负值，或者呈上升趋势，那么就表明很有可能出现强势反弹。

如果测力计指标超卖，而力道指数是比较大的负值，或者呈下降趋势，那么就表明预期中的反弹可能不会特别强。

如果测力计指标超买，而力道指数只是略负或略正，那么就表明预期的回调可能不会出现，或者不是特别强。



如果力道指数读数是一个很大的负值，同时测力计指标超买，那么就要注意快速反转和强势下跌。

将力道指数和与它相关的指数或个股进行对比，也是相当有帮助的。

如果指数或股票完成一波回调，形成一个比前一波回调更低的低点，而力道指数却变得更高，那么这是一个积极的信号。

如果指数或股票完成一波回调，形成一个比前一波回调更高的低点，而力道指数却变得更低，那么也是一个积极的信号。

反过来，如果指数或股票形成一个比上一波反弹更高的高点，而力道指数出现一个更低的读数，那么就是一个消极信号。

相对于前一波反弹，如果这一波反弹带来一个不太消极或更加积极的力道指数，而指数或股票没有创出新高，那么也是一个消极信号。

在图#39上，威科夫波浪向点 A 回调。注意力道指数是怎样一直保持在之前 3 个低点之上的。威科夫波浪和力道指数出现了不和谐。这使得回调进入困境，不能继续。

然后，威科夫波浪向点 B 反弹。力量指数也反弹。这是一个积极的信号。当威科夫波浪向点 C 回调时，这个信号得到进一步加强。在点 C，威科夫波浪保持在点 A 处的低点之上，但力道指数没有。力道指数又一次变得与威科夫波浪不和谐。这表明回调将放缓或停止。回调停止，威科夫波浪向点 D 反弹。

注意力道指数在向点 D 反弹的过程中发生了什么。它变得弱于威科夫波浪。这表明反弹将不能继续。威科夫波浪向点 E 回调。

向点 E 回调时，价格波幅和成交量都相对放大。另外，力道指数与威科夫波浪是一致的。供给看起来已经枯竭，威科夫波浪和力道指数同时向点 F 强势反弹。

然后，威科夫波浪开始回调，去测试点 D 处高点确立的支撑。在点 G，威科夫波浪守在了点 E 处低点之上。力道指数与威科夫波浪变得不一致。在点 G，它远低于点 E 处的低点。



这表明回调将不会继续。它真的没有继续。威科夫波浪向点 H 反弹，然后向点 I 回调。力道指数再次

与威科夫波浪不一致。在点 I，威科夫波浪低于点 G。力道指数上，点 I 高于点 G。这表明回调可能会停止。

然后，威科夫波浪向点 J 反弹。力道指数上的点 J 明显低于威科夫波浪上的点 J。这表明两个指标再次变得不和谐。威科夫波浪做出的响应是一路向点 K 回调。

最后的注释。力道指数几乎总是呈现为负值。因此，我们应该根据它的趋势来分析它，而不是根据它的正负。如果力道指数为负的情况下逐渐减弱，那么也是一个积极的信号。

前面所讲的三个威科夫工具，即便单独使用，也都是非常有帮助的。如果与其他工具和相关竖线图结合使用，那么它们将变得更加强大。

有一点需要牢记，它们不是机械指标或自动指标。它们只是一些神奇的工具，可以用于成功的市场分析。



测力计

市场反转是重要的入场和出场点。如果在这些反转点或它们附近建立或了结头寸，那么就会实现最大利润。测力计 (Technometer) 是一种威科夫工具，它会告诉我们特定指数或个股已经变得超买或超卖的时间。我们称之为超买或超卖条件。

测力计度量的是大盘或个股超买或超卖的程度。按照威科夫的“说法”，股票或指数相对于它的测力计指标将表现出超买、超卖或中性条件。这不同于超买或超卖行情。超买行情意味着指数或股票已经向上超出它的趋势通道。超卖行情意味着它已经向下超出它的趋势通道。

在市场图表服务的威科夫脉搏图中，测力计显示为一条曲线。它通常是在 60 和 30 之间。

50 的读数表明对应指数或股票处于超买条件。大于 55 的读数表明是严重的超买条件，预期即将下跌。

反过来，42 的读数表明超卖条件的开始。当测力计读数下滑至 35 时，表明是严重的超卖条件，预期即将上涨。

这些超买或超卖条件表明对应指数或股票非常易于出现价格反转。上涨期间，超买的测力计读数表明反弹正在结束，交易者应该为回调做准备。

回调期间的超卖条件表明下跌运动正在结束，反弹可能就在前方。

超买或超卖条件的程度越高，方向即将出现重要改变的可能性就越高。

测力计本身就可以提供非常有价值的市场信息，当与相关竖线图一起使用时，它甚至会变得更加强大。

在回调底部，如果测力计读数比前一低点处更加超卖，而价格却在前一低点上方，那么价格反转的可能性将有实质性增加。



回调时，如果指数或股票创出新低，但是测力计没有，那么我们也可以价格在寻找反转。自然地，反转也是正确的。当反弹顶部将测力计送到更加超买的条件时，如果价格保持在前一高点下方，那么向下反转的可能性将显著提高。

测力计在辨识反转方面极为有用。然而，它不是一个自动指标或机械指标。我们应该把它与威科夫规则和其他威科夫工具一起使用。

图#40上，在向点A的反弹，威科夫波浪的测力计指标变得严重超买。这表明它很可能出现回调。在横向运动4天之后，威科夫波浪向点B回调。虽然有一波向点A-1的小幅反弹，但是测力计返回到超买条件。这表明回调将会继续。

威科夫波幅继续回调至点B，价格波幅和成交量都不错。虽然很多人可能认为回调将会继续，但是测力计读数达到了35。这是一个严重超卖条件。威科夫波浪向点C反弹。

在向点B运动的过程中有一个有趣的地方。我们在图上标为点B-1。在那个点处，测力计进入超买条件，而威科夫波浪没有回调。这是一个比较典型的例子，说明了为什么测力计指标不应用作自动或机械工具的原因。

尽管测力计处于超买条件，但是使用其他威科夫规则进行更细致地分析，将使我们发现威科夫波浪为

什么没有回调的一些线索。

■ 测力计的超买条件表明供给正在进入市场。威科夫波浪正在测试点 A-1 处的高点。在这一价位看到一些供给是很正常的。

■ 注意相对放大的价格波幅和成交量。这表明庄家正在吸筹。如果威科夫波浪打算继续走高，那么它需要把这些供给吸收掉。

■ 点 A-1 处出现超买条件之后的那个交易日，供给进入市场，威科夫波浪以不错的价格波幅和成交量回调。如果回调打算继续，那么威科夫波浪需要“马上”开始。但是它没有。相反地，威科夫波浪以可以接受的价格波幅和成交量反弹，继续向点 C 运动。

■ 在点 B 区域内做多的威科夫交易者，应该已经调整他们的止损订单来保护利润。因为没有回调，所以止损订单没有触发。



在点 C，威科夫波浪回到超买条件。然后，它向点 D 回调，测力计指标变得超卖。测力计在点 E 和 G 超买，在点 F 和 H 超卖。

在向点 I 的反弹，威科夫波浪的测力计没有进入超买条件。然而，威科夫波浪没有快速回调，而是缓慢向点 J 回调，变得极度超卖。

另外，在点 J 处，威科夫波浪在一个更高价位变得更加超卖，然后在点 F 或 H。这是一个看涨信号，表明威科夫波浪将要反弹。

它的确向点 K 反弹，在点 K，它再次进入极度超买条件。点 K 是一个抢购高潮。向点 L 自动回调，点 M 处二次测试，表明威科夫波浪正在进入新的交易区间，在可预见的未来将做横向运动。事实果然如此。

行情记录表
Position Sheet

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|-----------------------|---|---|
| | | Aerospace 航空航天 | | |
| | X | BA (GLS) | X | |
| X | X | GD | | |
| | X | LMT | X | |
| X | X | NOC | | |
| X | X | PCP | | |
| | X | RTN | | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|---------------------|---|---|
| | | Equipment 设备 | | |
| X | | CAT (GLS) | | X |
| X | | AVY | | X |
| X | | DE | | X |
| X | | JCI | | X |
| | | PCAR | | X |
| | | CSCO | | X |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|----------------------|---|---|
| | | Automotive 汽车 | | |
| X | | F (GLS) | | |
| X | | GM | | |
| | X | HOG | X | |
| X | | HMC | | |
| | | TSLA | X | X |
| | X | TM | | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|---------------------|---|---|
| | | Financial 金融 | | |
| | X | BAC (GLS) | X | |
| | X | ALL | | |
| | X | AJG | X | |
| | | C | X | |
| | X | MS | | |
| | X | WFC | | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|-----------------------------|---|---|
| | | Basic Materials 基础材料 | | |
| | X | DD (GLS) | X | |
| X | X | ASH | | |
| | X | DOW | | |
| X | X | MON | | |
| | | NEM | | X |
| | | X | X | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|-------------------------|---|---|
| | | Health Care 医疗保健 | | |
| X | X | BMY (GLS) | | |
| X | X | ABT | | |
| X | X | AMGN | | |
| X | X | CVS | | |
| X | X | JNJ | | |
| | | LH | X | X |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|--------------------------|---|---|
| | | Communications 通信 | | |
| | X | T(GLS) | X | |
| | X | CVC | | |
| | X | CMCSA | | |
| X | X | MSI | | |
| X | X | S | | |
| | X | VZ | | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|-------------------------|---|---|
| | | Manufacturing 制造 | | |
| | X | GE (GLS) | X | |
| X | X | EMR | | |
| | X | HON | | |
| X | X | NUE | | |
| X | X | ROP | | |
| | X | SWK | X | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|---------------------------|---|---|
| | | Consumer Goods 消费品 | | |
| | X | WMT (GLS) | X | |
| | | ADM | | |
| | X | CCE | | |
| X | | EBAY | | X |
| X | X | TAP | | |
| | X | SBUX | X | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|----------------------|---|---|
| | | Technology 科技 | | |
| | | IBM(GLS) | X | |
| | | ADBE | X | X |
| | X | AMD | X | |
| | | MSFT | X | |
| | X | ORCL | | |
| | X | RHT | | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|------------------|---|---|
| | | Energy 能源 | | |
| X | X | XOM (GLS) | | |
| X | X | COG | | |
| X | X | HES | | |
| X | X | OXY | | |
| X | X | SLB | | |
| | X | GASS | X | |

| 1 | 2 | Industry/Stock | 3 | 4 |
|---|---|--------------------------|---|---|
| | | Transportation 运输 | | |
| X | X | UNP (GLS) | | |
| X | X | CSX | | |
| | X | FDX | | |
| X | X | NSC | | |
| | X | LUV | X | |
| | X | UPS | | |

木羊交易

微

第 10 章 找出致胜股票（一）

对于威科夫交易者来说，一旦熟悉了本书所描述的威科夫策略、技术和工具，下一步就是形成一个有组织的结构，帮助自己找出庄家们正在累积或派发的那些股票。

两个组织工具可以帮助完成这一有点令人畏惧的工作，它们是行情记录表和买进和卖出测试表。它们是非常好的管理工具，可以帮助每一位威科夫交易者找出那些深藏不露的致胜股票。

行情记录表是一种非常有帮助的方法，可以在建仓或加仓前帮助识别和整理市场趋势。它允许威科夫学生分析多只股票，加上威科夫波浪，以及相关板块领先股。股票的短期和长期行情在确定后被记录在行情记录表上。

对于威科夫学生而言，在建立新的头寸之前，确定股票的明确趋势，以及该趋势是否与那笔交易的目标一致，是极为重要的工作。

趋势分类如下：

短期趋势持续一两天或几周。

中期趋势持续几周到几个月。

长期趋势持续几个月到一年或更长时间。

- 行情 1 表明股票处于短期上升趋势。
- 行情 2 表明股票处于长期上升趋势。
- 行情 3 表明股票处于短期下降趋势。
- 行情 4 表明股票处于长期下降趋势。

股票可能同时为行情 1 和行情 2，或者同时为行情 3 和行情 4。

也可能同时为行情 1 和行情 4，或者同时为行情 3 和行情 2。

如果股票处于中性趋势，那么在行情记录表上没有标记。上一页中的行情记录表只是一个例子。它不代表所列股票的实际行情。

一条基本的威科夫规则是总要顺势交易。通过把股票的趋势写在行情记录表上，威科夫交易者就能快速找出与自己的投资目标相匹配的候选股。

把单个板块股票的行情与它们的板块领先股（GLS）进行对比，也非常重要。在与其板块领先股一起做趋势运动的板块中寻找股票。

P135

买进测试

股票 _____ 买进价格 _____ 买入日期 _____

目标 _____ 止损 _____

在累积交易区间的末尾建立头寸

- _____ 1. 向下的目标实现。
- _____ 2. 初始支撑和/或抛售高潮。
- _____ 3. 底部形成。
- _____ 4. 下降趋势打破。

- ____ 5. 行为看涨。成交量在反弹时增加，在回调时减少。
- ____ 6. 结束行为（弹簧形态、二次测试、最后支撑点）。

在上升趋势中建立头寸

- ____ 1. 向下的目标实现。
- ____ 2. 下降趋势打破。
- ____ 3. 结束行为（弹簧形态、二次测试、最后支撑点）。
- ____ 4. 上升趋势确立。
- ____ 5. 强于大盘。
- ____ 6. 更高的支撑。
- ____ 7. 更高的顶部。

适用于两种情况

- ____ 1. 估计的可能利润超过显示的风险。

P136

买进和卖出测试

在制定买进和卖出决策时，优秀的威科夫交易者总是采用结构化的方法。除了分析具体的股票之外，观察大盘并分析相关板块领先股或板块指数也是非常重要的。

只有在经过量化分析并满足具体的标准之后，才应该建立新的头寸。完成这项工作的一种极好的方法就是使用检查表。一旦标准被满足，就有了合理的入场理由，成功率会大大增加。

威科夫买进和卖出测试是现成的检查表，会帮助你制定更好的买进和卖出决策。它们是一种非常好的方法，帮助确认你建立头寸的初始合理性，帮你遵守最重要的市场纪律。

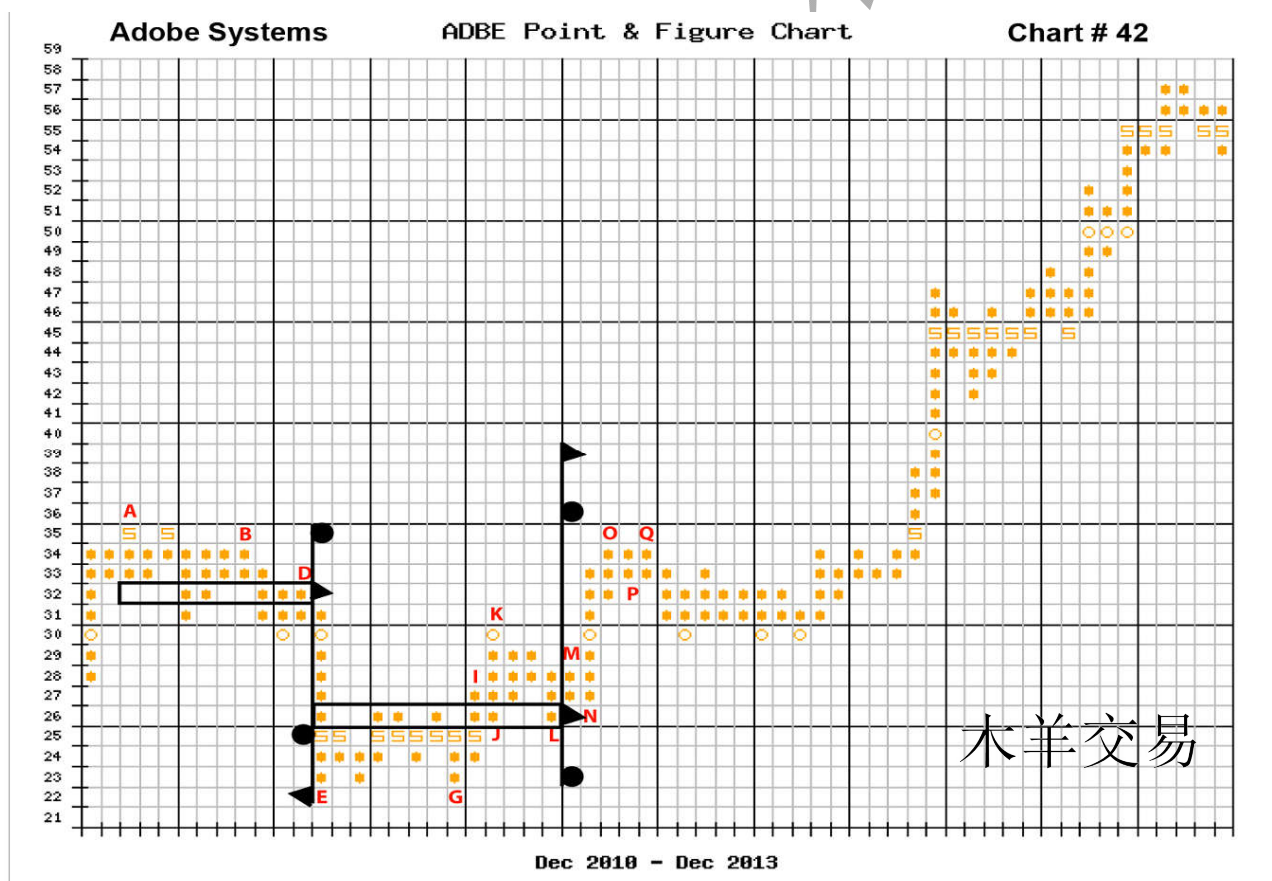
下面是对买进和卖出测试的深入回顾。

买进测试

当威科夫学生能够考虑建立新的头寸或加大原有头寸时，买进测试包含两个实例。它们是：

- 在累积交易区间的末尾，利用弹簧形态、对弹簧形态的二次测试、或最后支撑点。
- 在上升趋势期间建立头寸。

P137



买进测试：累积交易区间

一旦交易区间确立，威科夫交易者就会等待结束行为。结束行为可能表现为弹簧形态或强势征兆，然后是一个最后支撑点。

在此之前，考虑做多的学生们应该开始回顾他们的买进测试检查表。一旦满足标准，交易成功的几率就显著增加。

奥多比系统（Adobe Systems, ADBE）非常好地说明了如何利用买进测试检查表入场一笔成功的多头交易。

在图#41上，2011年8月，奥多比在点E处的抛售高潮期间到达一个\$22.67的低点。在点数图#42上，从点D到点A的计数值是10点。这提供的下侧目标在\$25和\$21之间，该目标在点E处的抛售高潮中实现。所以点E满足了买进测试检查表的第一个要求。

点E是一个抛售高潮。在这个例子中，没有初始支撑。初始支撑并不总是伴随抛售高潮出现。这满足了第二个要求。

然后，奥多比在交易区间内横向运动。形成越来越高的顶部和越来越高的底部。这表明是累积阶段，满足了第三个要求。

交易区间在点G以弹簧形态结束。虽然弹簧形态可以是一个买进机会，但是在下降趋势中买进股票有一点冒险。不过它的确满足第六个要求。

虽然激进的短线交易者可能考虑建立头寸，但是比较保守的投资者会等待下降趋势通道被突破。

那发生在点J。奥多比反弹离开弹簧形态至点I，形成一个强势征兆。反弹中间，有一个向点H的单日回调。有人可能把它叫做对弹簧形态的二次测试。由于奥多比上涨穿越交易区间的顶部，所以必须优先考虑为强势征兆。这使得向点J的回调成为一个最后支撑点。下降趋势通道被突破，满足了第四个要求。

然后，威科夫波浪向点K反弹，向点L回调，形成一个更重要的最后支撑点。我们可以从点G到点L绘制一条中期上升趋势通道。平行的供给线经过点K。

然后，奥多比向点O反弹，但是未能到达中期上升趋势通道的供给线。向点P的回调令趋势变弱。在向点Q的反弹，趋势通道被突破。这是一个了结交易的信号，尽管点O略低于每股\$36到\$39的点数图目标。

如果威科夫学生选择在点J建立中期头寸，那么5个月后的收益将是25%。另外，奥多比横向运动了5个月，建立了另外的原因。然后它开始反弹。截止2015年秋天，它超过了每股\$95.00。



买进测试：在上升趋势期间建立头寸

一旦头寸建立，股价上涨，那么就有机会在随后的上涨期间增加头寸。也有可能错过交易区间，或者只是通过后见之明来识别。在这些情况下，新头寸可以在上升趋势期间建立。

对于这些条件，有着明确的买进测试。它们被展示在买进测试的“在上升趋势中建立头寸”的小节中。美国安进制药（Amgen, AMGN）是一个非常好的例子，说明了如何在上升趋势中建立新头寸或者加仓。

2005年9月，在图#43上的点1，安进开始了为期两年半的回调。那次回调在2008年3月完成。安进损失了44个点，当然实现了它的下跌目标。那满足了第1个买进测试。

长期下降趋势通道确立，供给线经过点 1 和点 3。与供给线平行的支撑线经过点 2。

点 4 低点之后，安进向点 5 反弹，向点 6 回调，再次向点 7 反弹。直至向点 8 回调之后，交易区间才确立。

随着交易区间的形成，安进的长期下降趋势通道明显变弱。点 A 之前和点 A 处的两次回调，下降趋势都被果断突破。这满足了第 2 个买进测试标准。

2011 年 8 月，安进出现一次震仓，或者#1 弹簧。然后，它开始一段较长时间的上涨。在图#43 的周线图和图#44 的日线图上，那次震仓都用字母 A 标记。然后，安进向点 B 反弹，向下回调，在点 C 处成功测试前面的震仓。这满足了第 3 个买进测试标准。

点 C 成为一个逻辑支撑点，或者测试，原因是回调的价格波幅相对较窄，而且成交量萎缩。安进的测力计指标也在 33。这表明极端超卖。极端超卖的测力计指标确认点 C 是一个建立多头头寸的极好位置。

在向点 B 反弹和向点 C 回调之后，我们可以绘制一条新的上升趋势通道，安进看起来准备进入拉升阶段。目前为止，买进测试的前四个要求都已经达到。

微信公众号：木羊交易



下一步就是确定它的相对强弱。如果一只股票将要强势上涨，那么它需要同时强于大盘（威科夫波浪）和它的板块领先股。安进属于医疗保健板块。威科夫波浪的成分股百时美施贵宝（Bristol-Myers, BMY）是那个板块的领先股。

威科夫证券市场研究院网站上的图表服务，提供比较多只股票的相对强势和弱势的功能。相对强弱图#45，比较的是威科夫波浪、百时美施贵宝和安进。这张图上的字母与安进在图#44上所标字母的位置是一样的。

在从点 A 向点 B 反弹之后，安进向点 C 回调。威科夫波浪和百时美施贵宝都有小的回调。安进几乎没有下跌。这是第一个信号，表明安进比威科夫波浪和百时美施贵宝都要强势。

向点 D 的反弹也比威科夫波浪和百时美施贵宝要强势。安进回调，在点 E 成功测试其上升趋势通道的支撑线，是建立多头头寸的绝好时机。另外，安进的测力计指标计数是 33。这是一个极端超卖行情，确认点 E 是又一个建立头寸的极好位置。这还满足了强于大盘的买进测试要求。

安进在点 B、D 和 H 形成更高的顶部。在点 C、E、F 和 G 形成更高的底部。

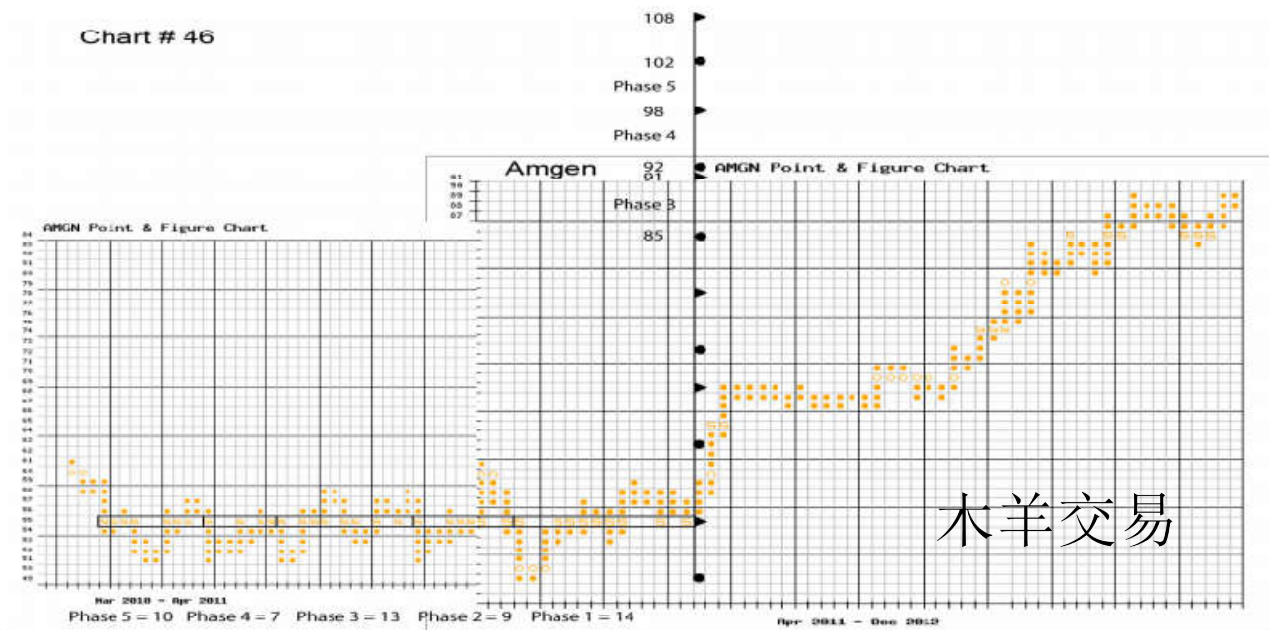
这满足了在上升趋势中建立头寸的最后两个要求。

虽然买进测试检查表已经填写完成，但是仍然有其他机会加仓。那些机会出现在点 F 和 G。

在这两个点，安进回调，使它的长期上升趋势通道略微变弱。在点 F，安进的测力计指标计数是明显超卖的 37。这是一个很棒的“在此建立头寸”信号。

两周之后，威科夫波浪向点 G 回调。测力计指标达到 33，超卖程度超过点 F。每当测力计指标更加超卖，而股票坚守在更高低点时，都是极端看涨的情形。

微信公众号：木羊交易



最后一条也非常重要，估计利润超过风险吗？这是一个针对点数图的问题。

在安进点数图#46上，沿着\$55价位的总计数是53个点。这使安进得到一个位于\$102和\$108之间的目标。如果只计算前3个阶段，那么目标在每股\$85和\$91之间。

点C区域的入场点在\$55.00附近。如果安进到达最低目标\$102，那么收益将是47个点。合理的止损位置略低于前一低点或 $51\frac{3}{8}$ 。这样得出的利润/风险比是13/1。

在点 E 区域内，如果在\$67 附近建立头寸，那么止损将设在 62 7/8。利润/风险比将是 8.5/1。虽然略低，但是完全可以接受。

在点 F 和 G 加仓，将增加威科夫交易者的利润。

在向点 J 的反弹，安进几乎没有进入新的高地，未能到达趋势通道的供给线。向点 K 的回调低于向点 I 的回调。另外，安进还削弱了它的上升趋势通道。

这些都是早期预警信号，表明趋势可能濒临险境。在点 K，安进的测力计计数仅仅位于低中立条件。这一点，加上走势特征即将发生改变，表明再次买进将冒着更高的风险。

在点 L，安进勉强回到趋势通道，然后向点 M 回调。向点 N 的反弹突破通道，发出一个很强的信号，将所有头寸获利了结。在点 L，安进达到\$90.81。刚好落在安进点数图的阶段 3 目标范围内。如果在点 E 入场，点 L 出场，那么仍会得到 30%的收益。

在突破长期上升趋势通道之后，安进回调，经历再累积。然后，向点 Q 反弹，比点数图上确立的最初目标高了 4 个点。

然后，安进又一次经历再累积，最终达到每股\$191.00。整整四年的上涨，为威科夫交易者利用这波运动提供了充足的机会。

卖空测试检查表

股票_____ 卖空价格 _____ 卖空日期_____

目标_____ 止损_____

在派发交易区间的末尾建立头寸

- ____ 1. 向上的目标实现。
- ____ 2. 初始供给和/或抢购高潮。
- ____ 3. 顶部形成。
- ____ 4. 上升趋势打破。
- ____ 5. 行为看跌。成交量在回调时增加，在反弹时减少。
- ____ 6. 结束行为（上冲、二次测试、最后供给点）。

在下降趋势中建立头寸

- ____ 1. 向上的目标实现。
- ____ 2. 初始供给和/或抢购高潮。
- ____ 3. 顶部形成。
- ____ 4. 上升趋势打破。
- ____ 5. 行为看跌。成交量在回调时增加，在反弹时减少。
- ____ 6. 结束行为（上冲、二次测试、最后供给点）。
- ____ 7. 弱于大盘。
- ____ 8. 更低的顶部。
- ____ 9. 更低的支撑。

适用于两种情况

- ____ 1. 估计的可能利润超过显示的风险。

卖空测试

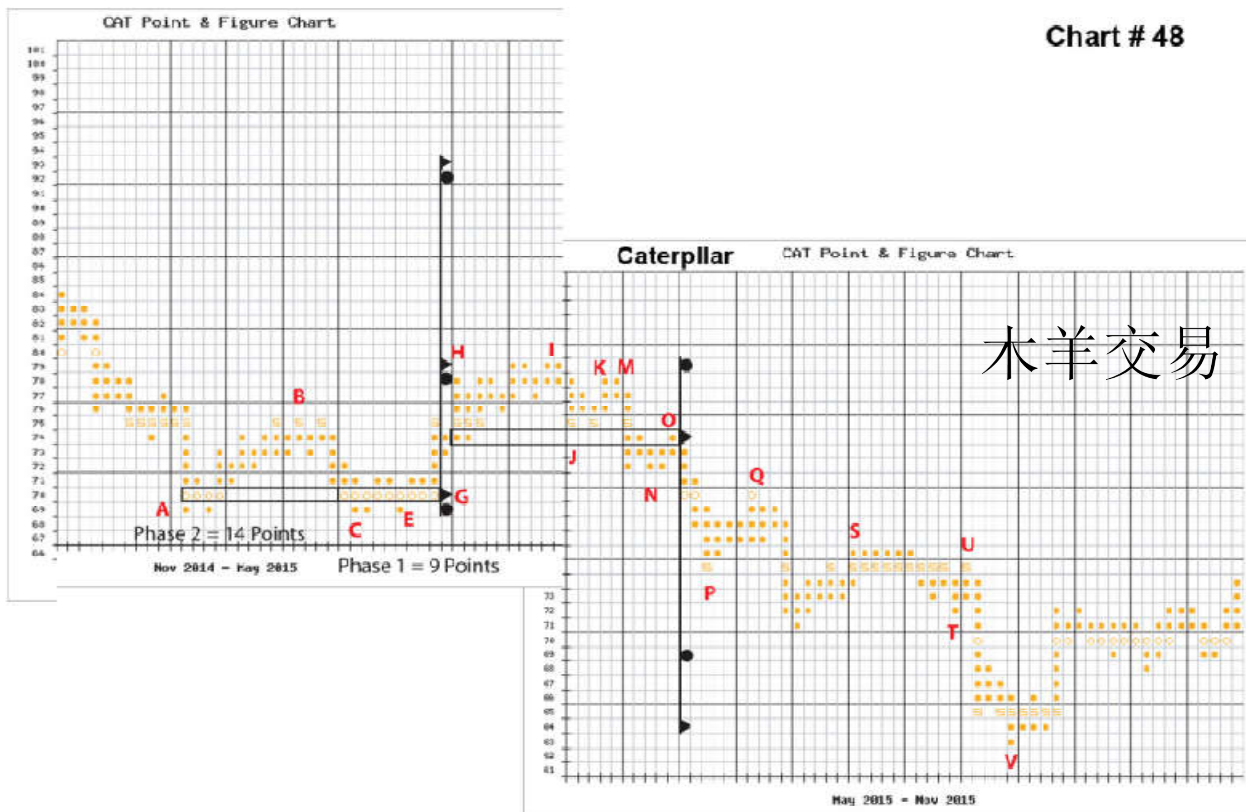
卖空测试包含两种重要的情形，在回调时，威科夫交易者可以考虑建立新的头寸或加大现有头寸。它们是：

1. 在派发交易区间末尾的上冲、二次测试或最后供给点
2. 在下降趋势期间建立头寸

木羊交易
微信公众号：



木羊交易



木羊交易

卖空测试：派发交易区间

与累积相似，当派发交易区间确立之后，威科夫学生们会等待结束行为。结束行为可以表现为上冲或弱势征兆，随后是二次测试或最后供给点。

在交易区间内，威科夫学生们可以开始辨识潜在的下跌候选股。卖空测试检查表是一种辨识这些潜在候选股的非常好的方法。

卡特彼勒（Caterpillar, CAT）这个例子很好地说明了如何使用卖空测试检查表辨识超赞的下跌机会。

在图#47上，2015年1月，卡特彼勒在点A经历一波抛售高潮。一波大幅度的下跌运动宣告结束。然后，卡特彼勒开始在交易区间内横向运动。

结束行为出现在点C，表现为弹簧形态。点数图上可以在\$70价位计数。这次计数分为两个阶段。阶段1是9点。所以，第一个目标在\$78和\$79之间。在点H，卡特彼勒达到每股\$79.94。这满足了#1要求，到达上侧目标。

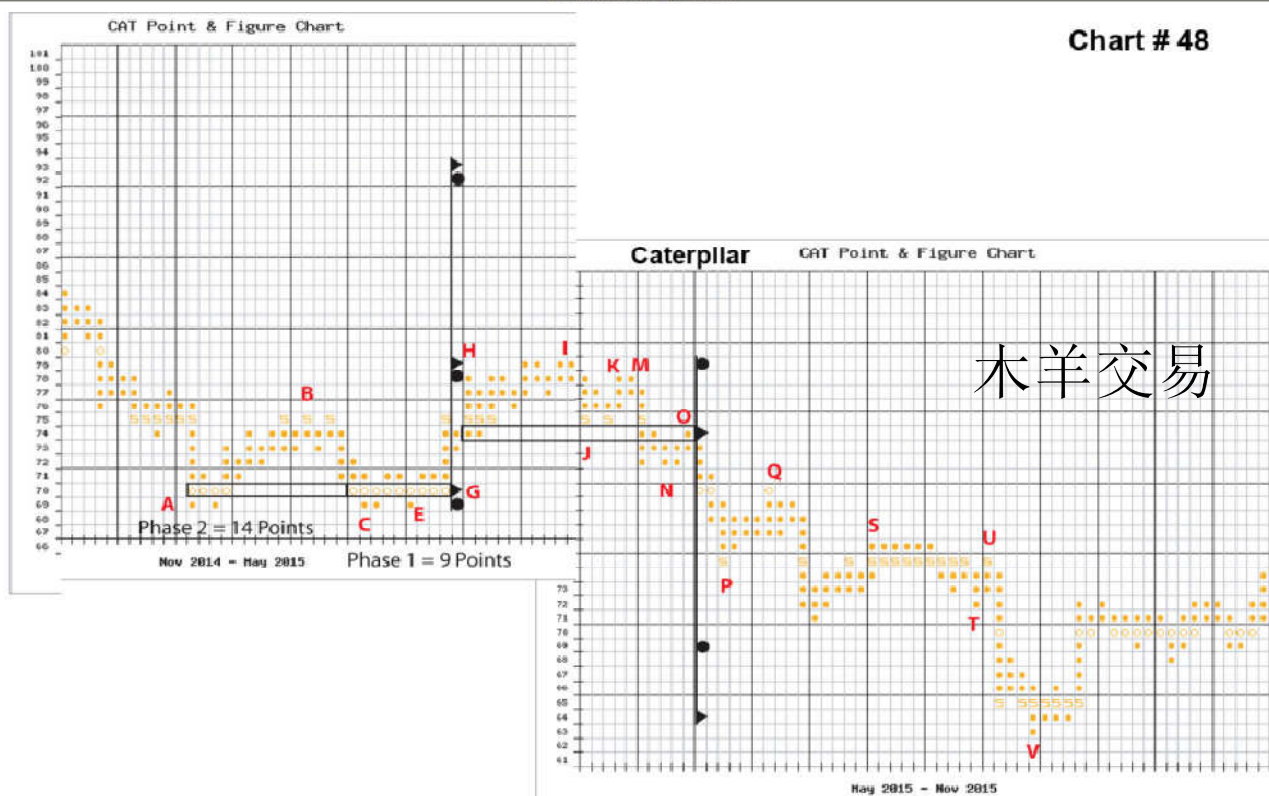
点H还可看作初始供给。短暂回调之后，卡特彼勒反弹，在点I处形成一波抢购高潮。这满足了第2个卖空测试要求。

卡特彼勒在交易区间内横向运动，支撑在点J和L，阻力在点I、K和M。该交易区间形成一个顶部，满足了第3个卖空测试要求。

当卡特比勒离开累积交易区间时，形成一波上升趋势。支撑线穿过点E和G。平行的供给线经过点F。

整个上涨过程中，卡特比勒相对于上升趋势要更强一些。注意，抢购高潮之后，它回调并削弱了趋势通道。在向点K的反弹，卡特比勒未能到达通道供给线，而是向点L回调。这是一个初始信号，表明上升趋势遇到了麻烦。

那一波上升趋势在紧接下来向点M的反弹被突破。上升趋势被突破，满足了第4个卖空测试要求。



整个交易区间内的价格行为都是更加看跌而不是看涨。阻力顶部变得越来越低。价格波幅和成交量向下放大，特别是在向点 J 的运动中。向点 K 和 M 的反弹，成交量相对减小，价格波幅相对较窄。它们的持续时间还比回调到长。这满足了第 5 个测试要求。

卡特比勒在交易区间内横向运动，表现出看跌的特征。下一步是结束行为。

结束行为是一个弱势征兆，卡特彼勒向点 N 回调。这也是一个“跌破冰面”，卡特彼勒回调穿过交易区间。向点 O 的反弹，是最后供给点。开始的卖出测试标准现在都已满足。这就是一个建立空头头寸的位置。

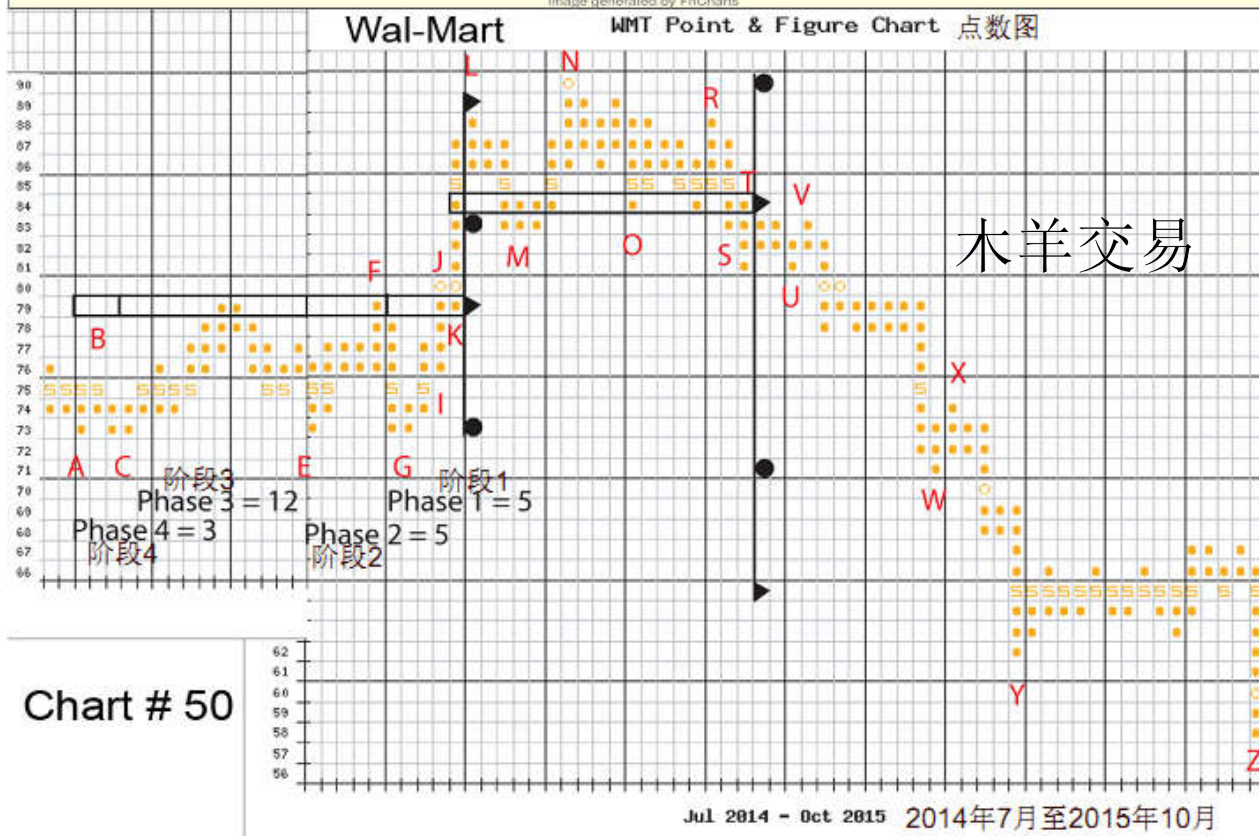
最后的卖空测试是确保交易具有良好的风险/回报比。止损订单可以被设置在派发交易区间内，在 87 38。如图#48 所示，沿着\$84 价位，有一个 19 点的计数。这提供了一个在\$69 和\$64 之间的目标。风险/回报比是 5.5/1，令人非常满意。

2015 年 9 月底，卡特比勒完成回调，在每股\$62.99 经历一波抛售高潮。

微信公众号：木羊交易



木羊交易



木羊交易

卖空测试：在下降趋势期间建立头寸

一旦头寸建立，股价下跌，我们就有机会在下降趋势期间建立新的头寸，或者加大现有的头寸。卖空测试检查表提供了非常有帮助的策略，帮助威科夫交易者在下跌期间，寻找并建立新的头寸。

针对这些情形，有具体的卖空测试标准。它们被列在卖空测试检查表中，见“在下降趋势中建立头寸”一栏。

沃尔玛（Wal-Mart, WMT）是一个非常棒的例子，说明了交易者怎样利用卖空测试检查表在下降趋势期间建立新的头寸或者加大现有的头寸。

在图#49中，沃尔玛在2014年于\$75价位附近经历了累积。那段交易区间的支撑线开始于点A，阻力线开始于点D。

在点G，沃尔玛形成一个弹簧形态。它在点I测试该弹簧形态，然后向上离开交易区间。向点J的反弹是一个强势征兆。像点K的回调是一个最后支撑点。该最后支撑点持续了一天，价格波幅较窄，成交量非常低。

这使我们可以沿着\$79一线进行计数。见图#50中沃尔玛的点数图。该计数值被分为4个阶段。头两个阶段的计数值是10点，由此得出的沃尔玛初始目标在\$83和\$89之间。

2015年1月，沃尔玛在点N达到每股\$90.97。“向上的目标实现”这条标准已经达到。

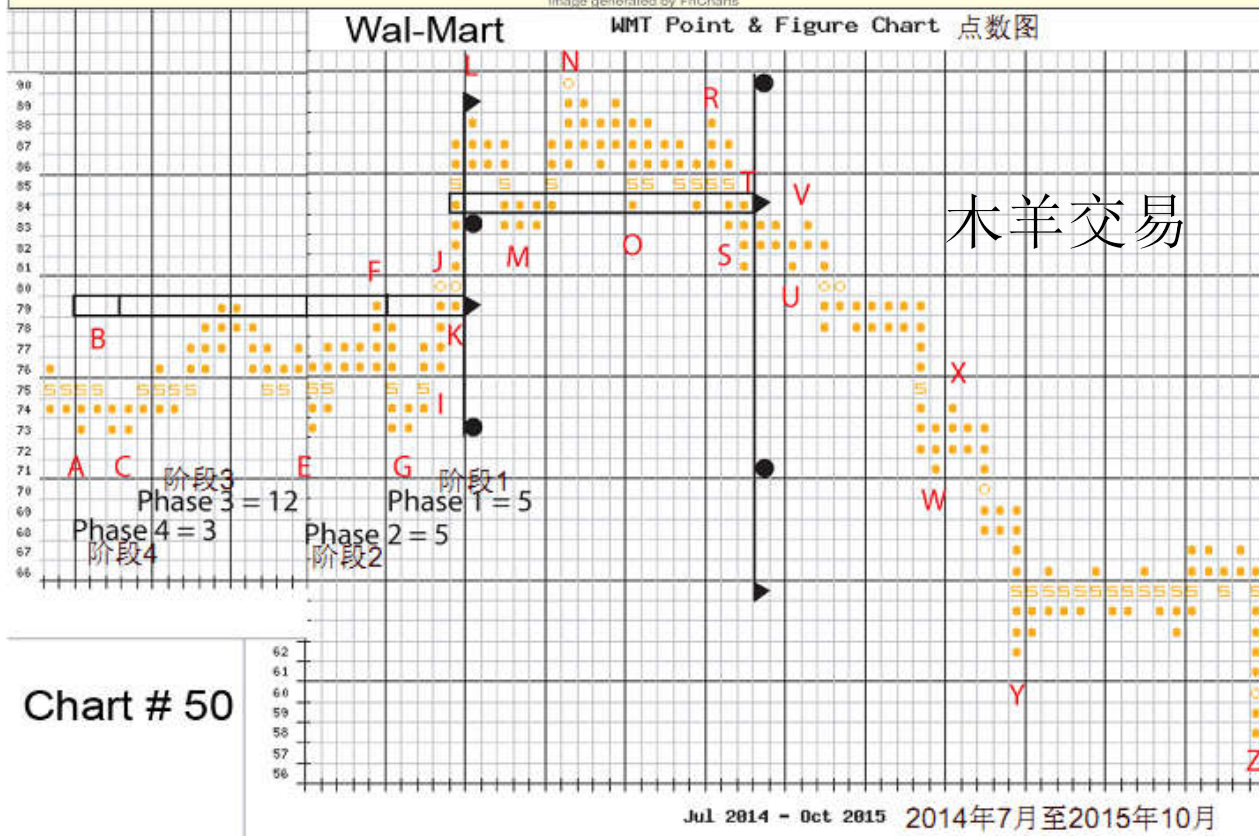
我们画出一条上升趋势通道，支撑线经过点G和I。平行的供给线经过点H。

随着向点L反弹，沃尔玛相对于它的上升趋势通道，进入一个实质性的超买行情。点L也是初始供给。这是第1个信号，表明上涨可能接近尾声。

然后沃尔玛在点M回到它的上升趋势通道内。经过短暂的反弹和回调之后，沃尔玛向点N上涨。这是一波高潮行为，成功满足了卖空测试#2要求。

然而，沃尔玛还没有进入非常明确的派发交易区间。另外它还没有到达它的上侧目标。虽然沃尔玛可能成为建立空头头寸的候选股，但是还需要进一步确认。

向点O的回调表明价格运动的特征发生了改变。从点G开始反弹以来，这是沃尔玛第一次削弱它的上升趋势通道。虽然这还不是建立新头寸的时间，因为卖空测试检查表尚未完成，但是这个信号表明我们要密切关注沃尔玛的动向，可能出现新的做空机会。



向点 P 的反弹未能到达上升趋势通道的供给线。这确认了价格运动特征已经改变。随后是向点 Q 的回调和向点 R 的一波低质量反弹。沃尔玛的上升趋势被突破，上升趋势改变为中性趋势。

向点 O 和 Q 回调时，更宽的价格波幅和相对更高的成交量，都是初始看跌信号。那种行为得到了向点 P 和 R 的低质量反弹的确认。注意价格波幅和成交量的减小，尤其是向点 R 的反弹。这满足了看跌行为的要求。

从点 P 到点 Q 的回调，可以被称为一个弱势征兆。向点 R 的反弹可以被称为最后供给点。虽然这在实时情况下更难辨别，但是向点 S 的回调和向点 T 的反弹是比较明确的。

在那一波回调，沃尔玛跌破了交易区间底部。这是一个更重要的弱势征兆，或者“跌破冰面”。当沃尔玛向点 T 反弹时，它未能在点 O 穿过阻力。这确认了结束行为，使我们在卖空测试检查表上又打上一个对号。

当考虑在一只股票中建立头寸时，虽然它是在趋势中，它是相对强势，

当一只股票在趋势中时，如果考虑建立头寸，那么它相对于大盘强势是非常非常重要的。

由于沃尔玛是一只板块领先股，所以在考虑相对强势和弱势时，它是与威科夫波浪进行比较的。这显示在威科夫波浪和沃尔玛的相对强弱线图上。在图#51 中，沃尔玛显示为绿色。

在向点 N 的运动中，沃尔玛强于威科夫波浪。然后，有一个特征的改变。当与点 M 比较时，在向点 Q 的回调，沃尔玛弱于威科夫波浪。从那一点开始，沃尔玛的回调和反弹都低于威科夫波浪。

这种相对弱势不仅满足了弱于大盘的要求，而且表明沃尔玛不打算继续上涨了。这允许我们去掉完成向上目标的卖空测试要求，不再考虑它。

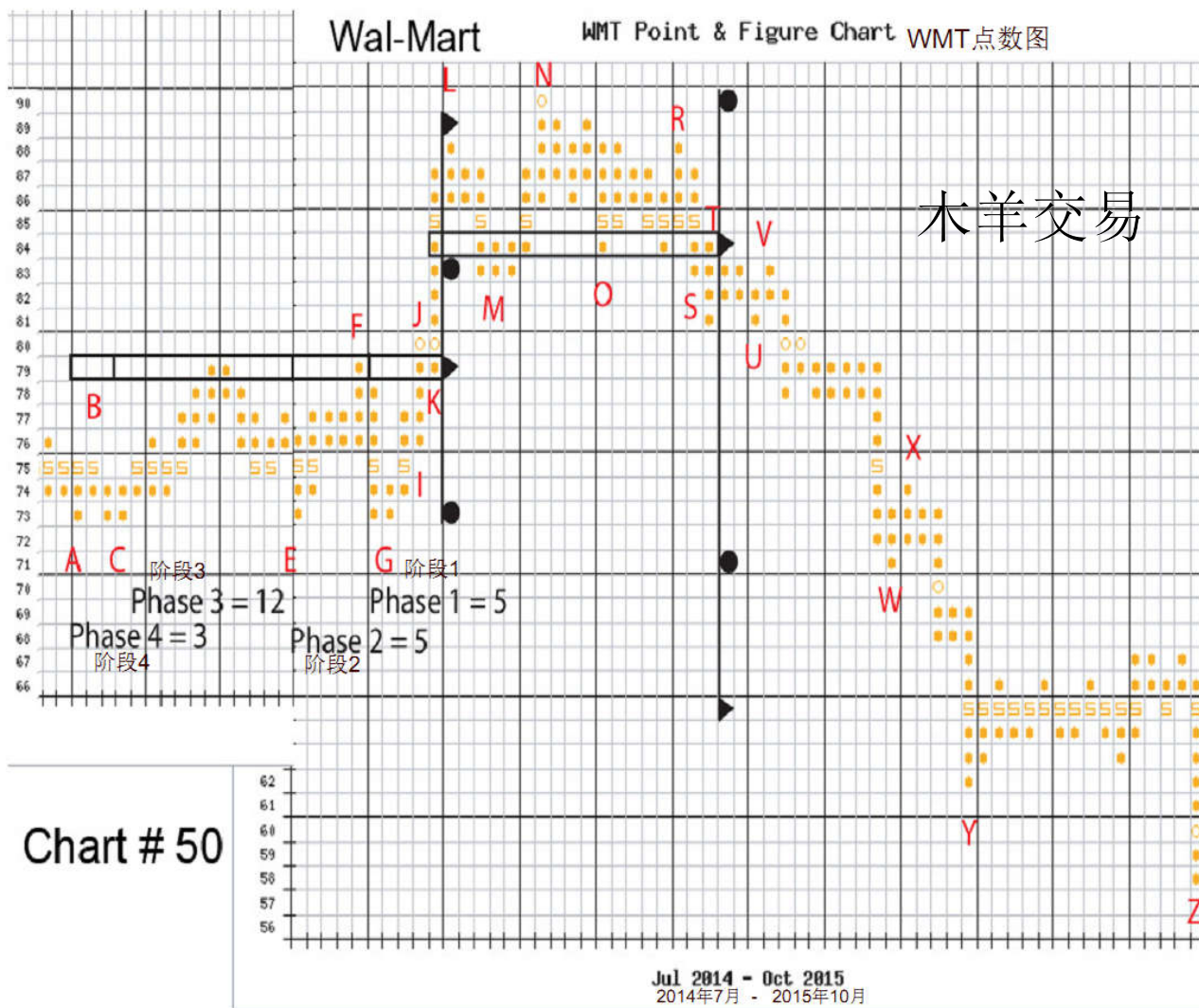
沃尔玛的头寸可以在点 T（最后支撑点）、点 V（下降趋势通道中的反弹）、甚至点 X（也是下降趋势通道中的反弹）建立。

在点 T，沿着\$84 一线有一个 19 点的计数。这提供的目标在\$71 和\$65 之间。如果止损被设在\$88 3/8，利润/风险比将是 4/1。这是一个让人欣然接受的利润/风险比，可以回报给威科夫学生不错的利润。

的确不错的利润。在点 Y，沃尔玛向\$63 回调，横向运动，削弱了趋势通道。点 Y 本质上也有点高潮行为的意思，也可以是初始支撑。

WMT 继续下跌。在点 Z 突破通道，开始横向运动。

尽管沃尔玛继续向点 Z 回调，但是交易应该在点 Y 获利了结。



微信公众号

第 11 章 威科夫交易哲学

威科夫策略和技术不是自动遵循就会带来成功的机械指标。相反，它们只是帮助我们洞悉股票现在和未来的行为。在入场和出场时，威科夫学生利用这些知识来提高自己的胜率。

每只股票的行为都不相同，它们都有着各自的特性。识别这些特性的能力是威科夫交易者成功的一个重要部分。总是从长期角度回顾并分析潜在候选股，是获得这种能力的一种很棒的方法。对于股票过去的行为获得一种很好的“感觉”，会在预测未来时提供很大的帮助。

如果投资组合包含 50 到 100 只股票，那么是很难交易和管理的。另外，股票不会全都一致运动，不会以相同的速度和时间运动。这就意味着我们必须制定一份计划，找出会强化我们投资组合的最佳股票，然后交易它们。具体策略如下。

- 确定市场的短期（数日到数周）、中期（数周到数月）和长期（数月到数年）趋势。
- 确定你希望建立的交易类型（短期、中期或长期）。集中在那种特定趋势。
- 当与威科夫波浪进行比较时，确定板块领先股票的相对强势/弱势。方法是在以前支撑和供给点的竖线图上进行视觉对比。
- 在你所选的趋势内，找出最强的股票，与相关板块领先股进行对比。
- 使用威科夫行情记录表、买进和卖空测试检查表找出最佳股票，在最佳时间入场。

威科夫图表服务允许订阅者将股票与威科夫波浪、板块领先股或其他任何股票进行对比，得出它的相对强势和弱势。这使得威科夫交易者能够快速找到即将在下一波趋势中领先大盘的股票。

一旦决定购买某只股票，市场纪律就变得极为重要了。威科夫交易者应该遵循这些指导原则。

- 在纸上写下制定买进决策的原因，是哪个或哪些具体的威科夫指标使你决定交易。
- 写下你预期股票将会达到的目标，根据是点数图。
- 写下你打算设置止损的位置，以及设置止损的明确理由。
- 设置订单之后，马上写下你对股票行为的预期。
- 写下股票出现什么样的行为会使你了结头寸。
- 每天，写下股票表现的概要，以及交易是否按计划进行。

止损订单

有一条非常重要的股市格言：“在股市中交易时，重要的不是你赚了多少钱，而是你没有赔多少。”

止损订单帮助威科夫学生免受两种伤害：

- 糟糕的入场点
- 不可预见的市场条件

如果交易者不购谨慎，没有使用止损订单来保护交易，那么宝贵的资金可能会遭受损失。这可能会令交易者在大批利润即将浮现时被逐出市场。

止损订单是一个非常有帮助的伙伴。如果交易未按预期进行，它使得交易者能够轻松灵活地退出交易。没有什么比买进股票后被长时间套牢更糟糕的了。

这一小节不仅仅是强调止损订单的重要性，还提供了关于止损设置时间和位置的规则，以及应该调整止损的时间。

有两条重要的止损订单规则：

1. 总是，总是使用止损订单。
2. 除非能够安全地设置符合逻辑的止损，否则绝不进行交易。重要的是使用止损订单来确定一笔交易是否应该做。根据威科夫规则，如果没有设置止损订单的合理位置，那么那笔交易就不应该做。

如果股票向预期的方向运动，那么可以调整止损订单来保护利润。这是比较简单的一项工作。

然而，如果股票的运动方向与预期相反，那么在它触发止损订单之前，应该对交易进行评估。如果股票的表现不如预期，那么交易应该了结。这应该发生在止损订单实际触发之前。

如果止损订单被捕捉到，那么交易者正在利用弱势卖出，很有可能是逆势交易。这两种交易是在股市中亏钱的两种最佳方式。

在头寸建立，止损订单设置之后，接下来的几天非常重要。交易者必须在这几天里密切关注股票的表现，注意任何不可预料的行为。

正如前一章所提到的，一种方法就是在纸上写下建立头寸的原因，以及预期股票在接下来几天的行为。每一天，写下股票的实际走势，以及它与最初预期的比较结果。

正如前面所提到的，如果股票没有按照预期运动，那么就应该考虑了结交易，即便它还没有触发止损订单。交易者的操作是根据行情的强弱，而不是受市场的主宰。成功的交易者会使用心理止损来了结不好的头寸，而不是等待实际止损被触发。这句话要重复两遍，因为它真的真的很重要。

优秀的威科夫交易者，绝不会让止损订单被捕捉到。

如果股票的运动像预期那样，那么还可以调整止损订单来保护利润。然后，在股票的初始运动之后，它将会经历二次测试，正常的调整性回调，或者只是做横向运动。一旦调整深度被确定，股票开始再次运动，那么应该调整止损订单，使它略低于调整的横向运动。

止损订单的重要性怎么强调都不过分。威科夫交易者不仅必须要相信这些规则，而且必须要根据这些规则进行操作。

风险/回报比

一旦初步分析完成，找到几只可能的候选股，就要确定其中哪几只很可能在下一轮趋势中领先于大盘。确保它们具有良好的风险/回报比，确保它们是否准备与大盘一起运动。

绝对最小风险/回报比为 $1/3$ 。大部分威科夫学生选择的风险/回报比是 $1/4$ 或 $1/5$ 。 $1/5$ 的风险/回报比，意味着你预期股票每运动\$5.00，你都准备冒\$1.00 的风险。

举例说明，如果你准备在\$30.00 购买某只股票，把止损设在\$27.875，那么你的风险就是\$2.125。所以，为了满足 $1/4$ 的风险/回报比，你应该预期股票上涨至\$38.70。如果点数图没有显示\$38.70 是一个最低目标，那么根据风险/回报规则，这笔交易就不应该接受。

移动你的止损

一旦股票像预期那样运动，那么就应该移动止损订单来保护利润。一开始，你的止损订单在满足下面条件之前是不应该移动的：

- 股票已经反弹（回调），并且已经由横向整理或成功的二次测试消化了那波反弹（回调）。
- 股票运动进入新的高地（低地）。

一旦趋势通道确立，止损订单就应该设在略低于趋势通道支撑线处，从而保护多头头寸的利润。随着股票到达目标，可以更积极地移动止损订单来保护利润。

记住，止损订单应该尽可能少执行。威科夫学生应该足够敏捷，在止损订单受到威胁前发现问题，了结头寸。

最后的思考

成功的威科夫交易者是有纪律的威科夫交易者。当我由一个新手学会威科夫策略和技术，成长为一名股市交易者或投资者时，我发现我的大部分失误来源于缺乏纪律。

入场之时，我的头脑中可能有着明确的交易目标和价格目标。然而，如果股票没有按照预期运动，那么我会找到某种方法来解释那种行为，从而证明我最初的交易是正确的。那是昂贵的一课，但遗憾的是，不是在一笔交易上学到的。

我交给“华尔街大学”数目不小的学费，不过，一旦我成为一名有纪律的交易者，我的业绩马上出现了巨大的转变。

记住这些教训，我还要分享一些我在入场和出场时的策略。有些已经在本书其他部分中讲过，但是它们非常重要，所以值得重复学习。

- 总要使用止损。如果交易没有按照预期发展，那么就等待止损订单被触发。了结头寸，寻找其他机会。希望和幻想会让你损失惨重。
- 当考虑新头寸时，花些时间回顾几只候选股。从长期角度观察股票，努力找出它的独特之处。
- 使用相对强势/弱势分析、行情记录表和买进或卖空测试检查表。
- 一旦选中候选股，就要在纸上或电脑上记下选择它们的原因，以及你会在什么条件下建立头寸。如果那个明确的条件没有形成，那么就转向另一只候选股。
- 如果那个条件真的出现，那么就建立头寸，在纸上或电脑上记下头寸建立的原因，止损订单的位置，以及将会了结头寸的目标价位。
- 每一天，记下股票的行为，引起的任何担心，以及它的表现是否像预期那样。
- 随着运动继续，总要在你的每日回顾中加上止损订单价格。在移动止损时，记下新的价格，注明移动的理由。
- 尽可能快地在竖线图上画出趋势通道。当股票靠近通道的供给线和支撑线时，需要额外注意股票的行为。在你的每日注释中加入任何相关笔记。
- 当股票到达它的目标区域时，记下将会使你了结头寸的条件。如果条件满足，那么就了结头寸，收获利润。
- 你不需要去抄底摸顶。捕捉到整个运动的90%到95%，就是非常棒的交易。