

舵手经典 66
www.duoshou108.com

爱加密 216
威科夫理论权威专家代表作
华尔街机构交易员培训教程

威科夫操盘法

Wyckoff Trading Tools and Techniques
华尔街大师成功驾驭市场超过 95 年的秘技

[美] 孟洪涛 (Edward Meng) 著

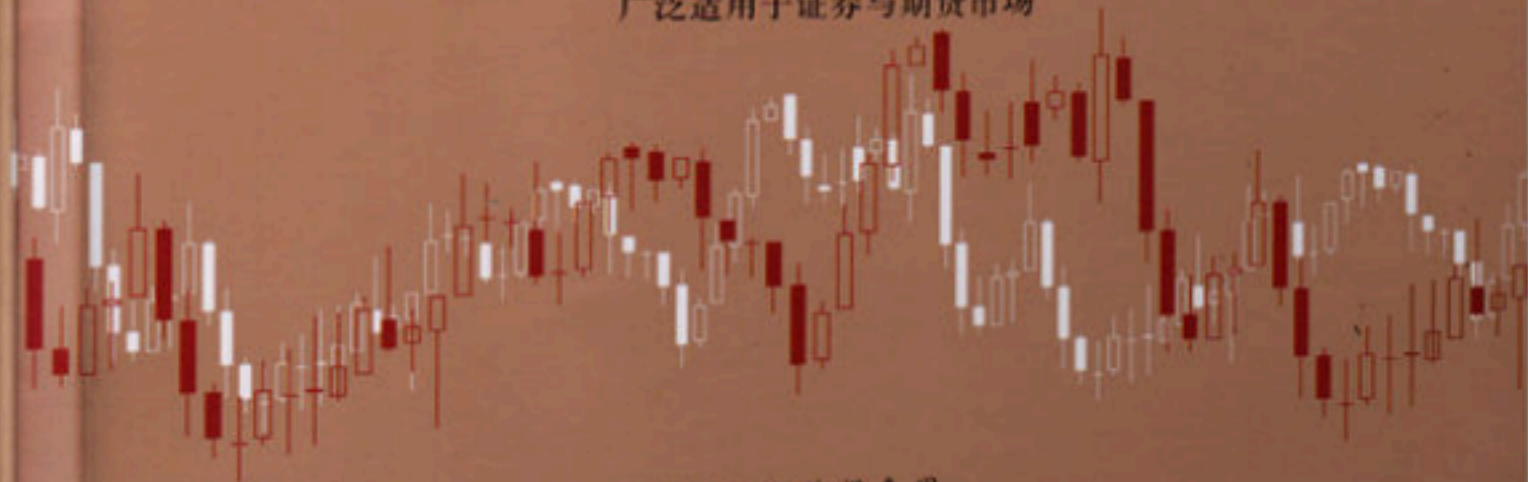
舵手经典



智引投资

揭秘对冲基金不愿公开的交易策略

系统化分析大资金操作逻辑
堪称解读市场关键细节的经典范例
广泛适用于证券与期货市场



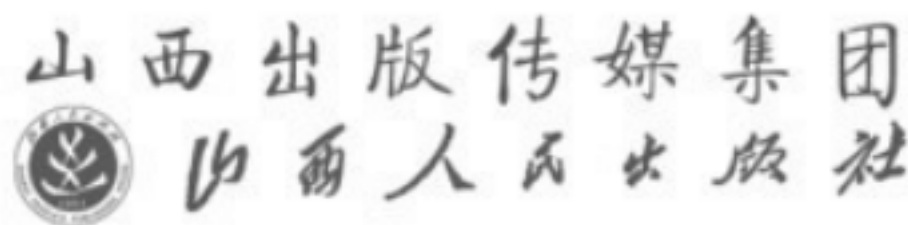
山西出版传媒集团
山西人民出版社

威科夫操盘法

[美] 孟洪涛 (Edward Meng) 著
山西人民出版社

威科夫操盘法 华尔街大师成功驾驭市场超过95年的秘 技

[美]孟洪涛(Edward Meng) 著



图书在版编目(CIP)数据

威科夫操盘法：华尔街大师成功驾驭市场超过95年的秘技 / 孟洪涛著. --
太原：山西人民出版社，2016. 10

ISBN 978-7-203-09725-9

I. ①威… II. ①孟… III. ①金融投资 IV.

①F830.59 中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第209011号

威科夫操盘法：华尔街大师成功驾驭市场超过95年的秘技

著者：（美）孟洪涛

责任编辑：孙琳

出版者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

地址：太原市建设南路21号

邮编：030012

发行营销：0351-4922220 4955996 4956039 4922127（传真）

E-mail：sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网址：www.sxskcb.com

经销者：山西出版传媒集团·山西人民出版社 承

印者：大厂回族自治县德诚印务有限公司

开本：710mm×1000mm 1/16

印张：15

字数：200千字

印数：1-6000册

版次：2016年10月 第1版

印次：2017年6月 第3次印刷

书号：978-7-203-09725-9

定价：48.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换
前言

用市场的自身行为判断走势

我们首先要介绍表象和本质的关系对走势判断的作用。公众根据走势图买卖股票的依据主要有以下几种：

- 技术指标产生进场信号（比如MACD、均线组合，或者自己创造的指标系统）。
- 几何图形结合黄金分割产生交易信号，比如波浪方法等。

公众会在以上方法产生信号的情况下进场买入。这些指标或者图形的形成主要是基于价格的变化，那么为什么价格会变化？价格的上下跳动反映价格背后的市场参与者的动机和判断。是这些市场参与者的行为造成了价格的波动，问题是这些参与者都包括谁？我们知道其中有掌握雄厚资本的大户，或者叫主力、庄家、大资金或者操纵者等等，总之无论他们叫什么名字，他们参与市场的目的与公众一样，都是为了赚钱，但是就其优势来讲，公众无法和他们抗衡，他们利用雄厚资金的优势可以操纵短期的价格波动和走势，为的就是引诱公众采取错误的行动，最后造成亏损，这些公众亏损的钱自然流入操纵者的口袋。那么这些被操纵的价格波动在图上就产生了很多假象或者说陷阱，指标无法分辨价格背后的陷阱，它只是根据当时图上的价格直接产生交易信号，公众以这样的信号进行交易，很容易掉入庄家设计的陷阱。走势图上的价格、成交量和各种技术指标就是在交易中的表象，也叫市场信息的第一层面，这个第一层面反映出的信息需要拿到市场自身行为（本质）那里甄别真伪，也就说需要第二层面的反馈才能对走势做出判断。这样，交易系统一段时间有效一段时间无效的问题就得到了解答，也对一些朋友花大量时间修改指标参数的困扰有了一些帮助。事实上，只要我们掌握住市场的本质，我们完全可以放弃一切技术指标，不用花时间解读任何消息，因为任何消息的直接结果是人们的判断在市场上的反应，我们只需要读懂这些反应就足够了，当然改变一个交易习惯是需要时间的，人们总无法忘记启蒙教育的一些交易方法，但是面对市场，我们只能根据市场的规则来面对挑战。

我们都知道市场的残酷，简单点说这个残酷来自市场的操纵者，操纵者制造出一些符合公众正常心理思维和行为习惯的表象，然而他们的真正意图正好是相反的，这就使交易成为世上最难从事的工作之一，因为障碍既来自公众自身的贪婪和恐惧，同时又要面对有实力并可以和公众玩心理游戏的市场操纵者，我们要想在市场中生存，就必须掌握市场本身的行为习惯，换句话说就是必须熟悉、掌握和利用操纵者的行为习惯，因为他们也是人，贪婪是他们的本性，他们无非是仗着雄厚资本，耍一些阴谋来左右公众的判断，我们只要掌握市场自身的行为本质，就能以不变应万变。市场的操纵者其实更依赖公众的积极参与，因为没有公众，他们就没有了“剪羊毛”的利润来源，也就没有了实施阴谋的对象，结果只能是操纵者互相斗智斗勇，无论从财力和掌握消息方面，他们的能力都不相上下，他们互相斗的可操作性不强，因为他们互相太了解对方的习惯和经常使用的把戏了；但是一旦大量公众资金进入了市场，操纵者的优势和手段就有了

用武之地，面对从信息到财力都相差悬殊的公众，他们可以轻而易举地玩杀人游戏。

我们通过图上的价量关系或者盘口解读，可以准确地观察到供求关系的变化，从而了解到操纵者的动机，并提前预判接下来的走势。供求关系是趋势的原动力，我们知道供过于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。准确地掌握当下的供求关系，不但能知道哪些股票值得买，而且更重要的是，知道进场的最佳时机。

在交易中，我们应该追求那种最好的交易时机，目的是让风险降为最低，也就是说，即使进场后行情反着走并触发止损，亏损也是在最低范围之内。

研究股票走势，我们应该研究产生涨跌的背后动力，这个动力来自于谁，如果来自于庄家，那是真的涨跌，要是来自于公众，那么这个涨跌就是庄家故意设计的陷阱。我们看图，绝不能看表面什么价格形状，而是应该看价格背后的操纵者，他们的动机是什么，他们怎样实施的。知道了这些，我们才真正知道如何从市场内部细节应对市场，而不是像普通大众一样单纯地通过技术指标和几何图形来获取市场表面的信息。

如何学习这种方法并运用到实战当中，最好的办法是傻瓜式学习，把以前你用来判断市场的一些东西抛掉，比如：小道消息、所谓高手对消息的解读、媒体观点、国际政治形势等待。为什么？因为无论什么消息，什么大事件最后都要通过交易员的手反映到价格里，你图上的价量把外面所有的信息都融在一起，我们看懂了价量，也就看懂了外部消息的影响。

当大家学习并应用了市场自身行为的方法后，我们在判断逻辑方面已经走到了那些沉溺于消息解读的公众的前面，接下来就是如何把这个方法融合到自己的交易风格当中。这本书会一步一步交给你，把每一步细节都用案例说透，同时我会设专门的解答问题专栏，欢迎大家一起探讨。

主力机构是什么

市场的参与者众多，我们这里只谈论两种：一个是操纵者；另一个是被操纵者。

市场操纵者，是一群掌握庞大资金，并且能够短期控制价格走势（包括图形）的投资人或机构。他们在公众眼里很神秘，公众认为他们是造成自己亏损的元凶，所以人们想尽办法想知道他们谁，他们的操作手法，他们的行为，他们怎么选股的，怎么能够识别他们……人们经常称他们为主力或者庄家等，为了叙述方便，我们在这本书里简称他们为CM（Composite Man）。

CM在幕后制造针对公众的价格走势，操纵新闻消息。如果我们不懂他们的游戏规则，我们就是市场上的牺牲品；反之，如果我们深知他们的行为习惯，我们会利用这些知识在市场上由励志到成功。我们不用知道他们是谁，住在哪里，我们能够解读出他们的行为就足够了。总之，市场上每一波走势，都是他们精心策划执行的。我想通过这本书，来揭露CM的行为

习惯以及操纵市场手段，其中最重要的是：如何在图上解读出这些细节，我将用大量的案例详细分析CM的操作原则和手法，并且教会大家如何利用他们的手法锁定最佳的进场机会。

主力机构的行为习惯和手段

走势在主力眼里是大大小小的交易区间，他们买入点永远是区间的底部，出场永远是区间的顶部，或者说，他们出场的时候，一定是公众贪婪的时候，他们进场的时候一定是在公众恐慌的时候。比如他们在震荡时制造长阳，目的是在顶部抛售；他们制造长阴，目的是甩掉公众，并把公众因恐慌卖出的股票全部吸收。

他们的行为极具隐蔽性和欺骗性，比如他们在吸筹时，他们在低价位让走势显得枯燥无味，目的是使公众因绝望而抛掉股票。

CM不喜欢公众和他们一起买入。比如在价格进入牛市的初期，他们还是严控市场，让走势显得非常缓慢，成交也非常的清淡，目的是不让公众进场。如果做个比喻的话，CM是元帅，公众是士兵。当他们不需要公众冲锋的时候，会让走势很枯燥和没方向；反之当他们准备出逃的时候，他们需要公众去抢购。

在价格将要到达他们设定的目标价位的时候，他们会让公众开户抢购股票，来转移他们的风险。

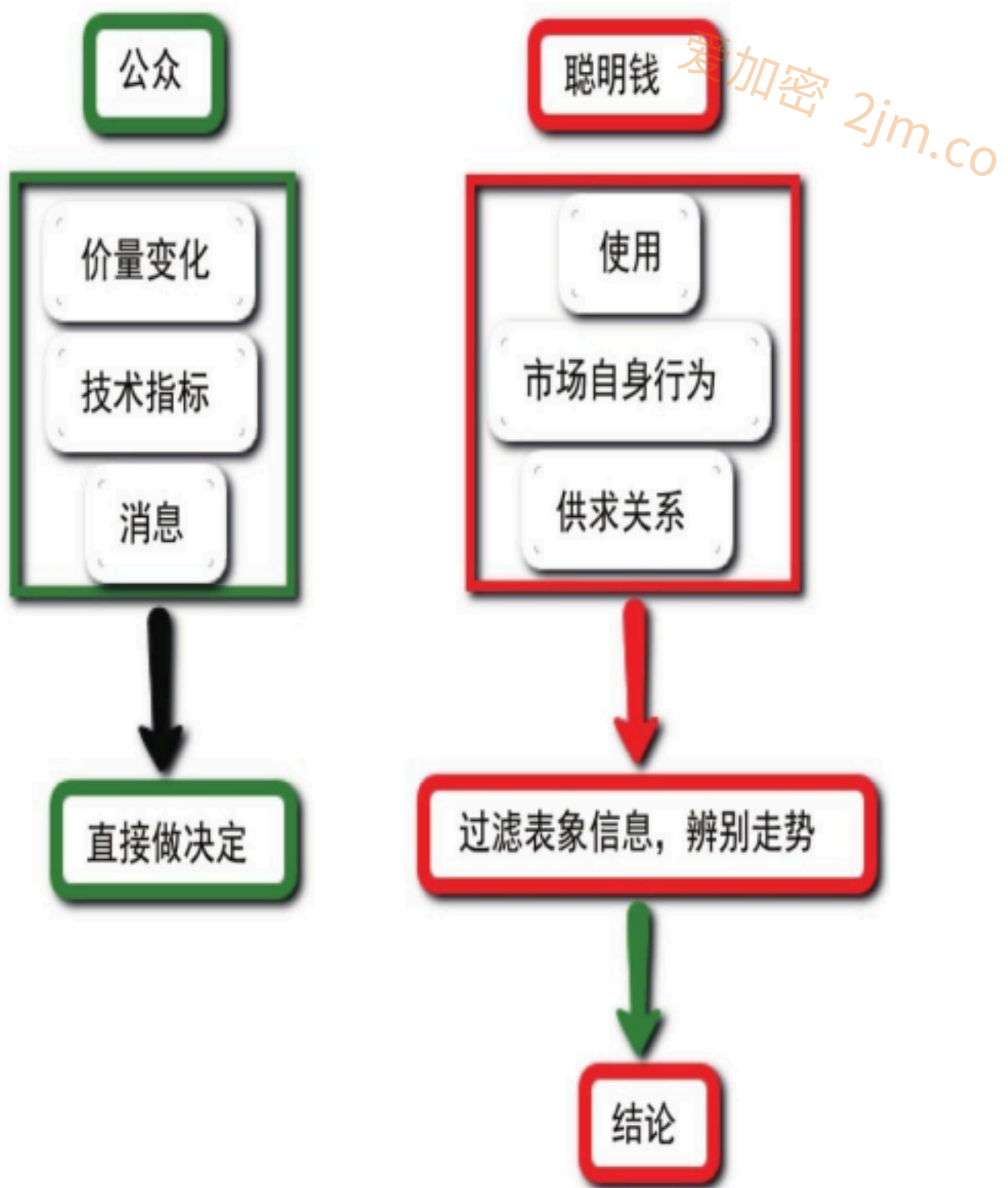
对于公司的利好消息，他们肯定会提前知道，他们会在公布利好消息之前让价格猛涨，把公众情绪挑动起来，疯狂买入股票，就在消息公布的当天，公众的抢购进入高潮，而主力机构也顺利地把风险抛给公众。

对待坏消息，他们提前获知并提前开始派发战役，他们让价格连续上涨几天来挑动公众的情绪，此时公众并不知道马上会有坏消息。当主力机构派发完毕，市场开始下跌的时候，坏消息公布于世，对公众来说，为时已晚，他们已经在顶部满仓了。此时股评会说，这次下跌是由于这个坏消息。

公众经常被套在顶部之后，不要指望CM会发善心来解救自己。他们一定要使用疲劳战术，让套在山顶上的买家在底部价位（他们吸筹的价格区）卖掉，他们对付盲目抄底的公众，也是用同样的办法，逼迫公众卖掉筹码，以便他们吸收更多的股票。他们有时还会使用震仓的方法，让价格突然大幅度下沉，把最坚定的买家也震出市场。

媒体也是他们的兵，在顶部他们要出逃的时候，媒体会说市场高歌猛进，目的是吸引公众上车。或者在他们吸筹的时候，媒体会每天唱衰，目的是让公众在底部卖出股票。

最后我们用图来说明聪明钱和公众的区别：



公众的分析习惯是：

- 严重依赖技术指标、新闻消息、传言、基本面。
- 看到技术指标给出的信号决定买卖。
- 没有危机管理方案，导致套牢。

专业人士（聪明钱）的分析逻辑是：

- 不使用技术指标，不解读任何新闻消息，只使用价格、成交量和变化速度。
- 对于表象信息（价量），通过市场自身行为和供求关系来解读

走势。

- 配合当时的大背景，做出结论或推断。
- 使用危机管理，把风险降为最低。

爱加密 2jm.co

我的交易生涯

我的交易生涯始于1993年，从一支笔一张坐标纸开始。那时候中国的电脑交易系统还不多，由于条件所限，我们团队只能手绘走势图。大家分工合作，手绘主要交易品种的日线图和点数图。虽然手绘的过程极其繁琐和耗时，但是这种方法能够帮助我们更深刻地理解价量变化的意义。特别是对点数图的深刻理解，可以让我们清晰地掌握盘口语言和走势的运行周期（比如什么时候是吸筹，什么时候是派发）。这段经历为我后面系统地学习和使用威科夫交易理论打下基础。

到了美国后发现，当时市场已经充斥了各种交易软件，这样我们的工作也变得轻松，手绘从此成为历史。但是在享受电脑软件便利的同时，我的交易也出现了噪音。这种噪音来自于电脑计算出来的各种技术指标，当时市面上描述这些技术指标的书和学习资料铺天盖地，似乎在告诉人们，技术指标可以让公众成为交易高手。我的交易手法也出现了偏差，片面地相信技术指标所给出的交易信号。当我用这些所谓信号交易失败的时候，我天真地认为是指标参数设置的错误。于是我继续修改参数，梦想着下次市场能够按照我的参数出现行情（多年后想起这些觉得自己真是幼稚，市场怎么走和我们所设的参数没有任何关系！）。有时候觉得市面上的指标不好用，我还花高价雇用程序员，按照我的设计重新编写新的技术指标

（或者说交易系统）。然而所有这些努力的后果还是每天不断地修改参数，只是我账号上的资金在递减。

研究生毕业后，我进入华尔街的金融机构工作（通用资本和美国银行），从事资产管理方面的业务，这样我的交易活动也从业余搬到了每天的工作中，我的专业金融生涯从那时开始了。这段工作经历最大的收获是系统地学习和应用威科夫理论。当时公司为了提高我们的交易水平，定期聘请一些市场专家到公司培训。我发现这些资深专家的市场分析的共同点是：

- 他们都分析供求关系，并且持续分析买压和卖压的力量。
- 他们都分析主力机构（CM）的操作意图。
- 他们遵循吸筹和派发的循环走势。
- 他们都在趋势开始之前已经行动。
- 他们关注的细节往往被公众忽视，而这些细节是探知趋势方向的关键。

他们的这些讨论是威科夫理论的精髓，一直到现在为止，华尔街的金融机构所遵循的最根本的市场判断原理，都是从威科夫理论中总结出来

的。由于公众更多地接触江恩或者利弗莫尔的资料，所以威科夫在普通公众当中并不流行，然而威科夫理论中的一个重要的部分是讨论主力机构和公众的利用和被利用关系。

通过和他们的接触，我的交易有了质的变化，最重要的变化是调整了自己思考角度。我开始以供求关系为理论根据，从市场的自身行为研究市场，这样整个市场的运行轨迹印在大脑当中，并且知道当前的行情处于整个市场轨迹的哪个阶段。

在工作之余，我逐字逐句地阅读和剖析了威科夫的所有著作，我不知道我读了多少遍，但我知道15年来，我们每天都拿出时间阅读这些著作，并把每次阅读中产生的感悟整理成笔记。

离开美银之后，我加入了一个由芝商所老交易员组成的咨询公司，除了管理资产，也为签约客户提供交易咨询。在这个团队，我有幸同当今威科夫理论的大师大卫·维斯先生和加利·弗雷德先生一起工作。从工作的点点滴滴中，我深深地体会到一代大师的那种交易上的深谋远虑和杀伐决断。

目录

前言

第一章 聪明钱解读市场的工具是什么？

第一节 聪明钱的看盘顺序

第二节 CM观察走势遵循的原则

第三节 供求关系

第四节 公众对支撑和阻力的误解

第五节 如何识别供应和需求扩大

第六节 牛市中怎么看出供应进场了：抢购高潮

第七节 因果关系

第八节 努力和结果的关系

第九节 总结

第二章 怎么知道主力机构开始接盘了

第一节 哪些市场行为可以判断熊市终止？

第二节 停止行为

第三节 吸筹的第二阶段：哪些市场行为告诉我们吸筹结束和牛市开始？

第四节 吸筹过程的第三阶段：确认吸筹结束的市场行为是什么？

第五节 吸筹过程的第四阶段：进入牛市

第六节 吸筹过程的操作综合案例

第七节 熊市结束的另一种模式：没有恐慌抛售

第八节 震仓

第三章 威氏逃顶策略：如何识别主力的派发意图

第一节 以下现象告诉你牛市可能到顶

第二节 CM的出货过程

第三节 第二阶段：派发的确认阶段

第四节 派发案例

第五节 总结

第一章 聪明钱解读市场的工具是什么？

聪明钱使用的解读市场的三个基本要素：价格、成交量、走势速度。解读走势的理论基础是供求关系。下面谈谈在专业交易员眼里的价格和成交量，他们能够从中读出什么？

- 识别支撑和阻力。（用价格判断）
- 走势涨跌的速度—趋势线的角度。（用价格判断）
- 识别超买或超卖行情。（用成交量和价格判断）
- 识别在某个阶段谁在控盘。（用价格和成交量判断） ● 在顶部，识别CM^[1]制造狂热，吸引公众入市。（用成交量判断）
- 在底部，识别CM造恐慌，迫使被套的买家卖出。（用成交量判断）
- 利用供求关系原理判断支撑和阻力的质量。（用成交量判断）
- 识别CM吸筹或派发的开始到结束。（用成交量判断）
- 识别CM是否正在吸收阻力上的卖盘，并判断是否会突破。（用成交量判断）

第一节 聪明钱的看盘顺序

当我们面对屏幕上的走势图的时候，你的看图顺序是什么？是等待技术指标产生信号进场？如果想挖掘价格背后CM的真正意图，只看技术指标无法得到真正的答案，我们这里介绍一下聪明钱的看图顺序：

- 背景。

- 价量形态：蜡烛的长度、成交量的高度、变化速度。
- 价量形态的性质：走势的强弱，价量形态的原因和可能产生什么后果。
- 结论或预测：通过以上两方面信息，洞察CM意图并结合供求关系对方向做出判断。
- 措施和行动：根据以上信息，决定是否开始行动。比如：进场、出场、收紧止损，等等。

我们先看个简单的例子（这个虽然是简单的形态，但是我们在实际交易中经常遇到），见图1-1。

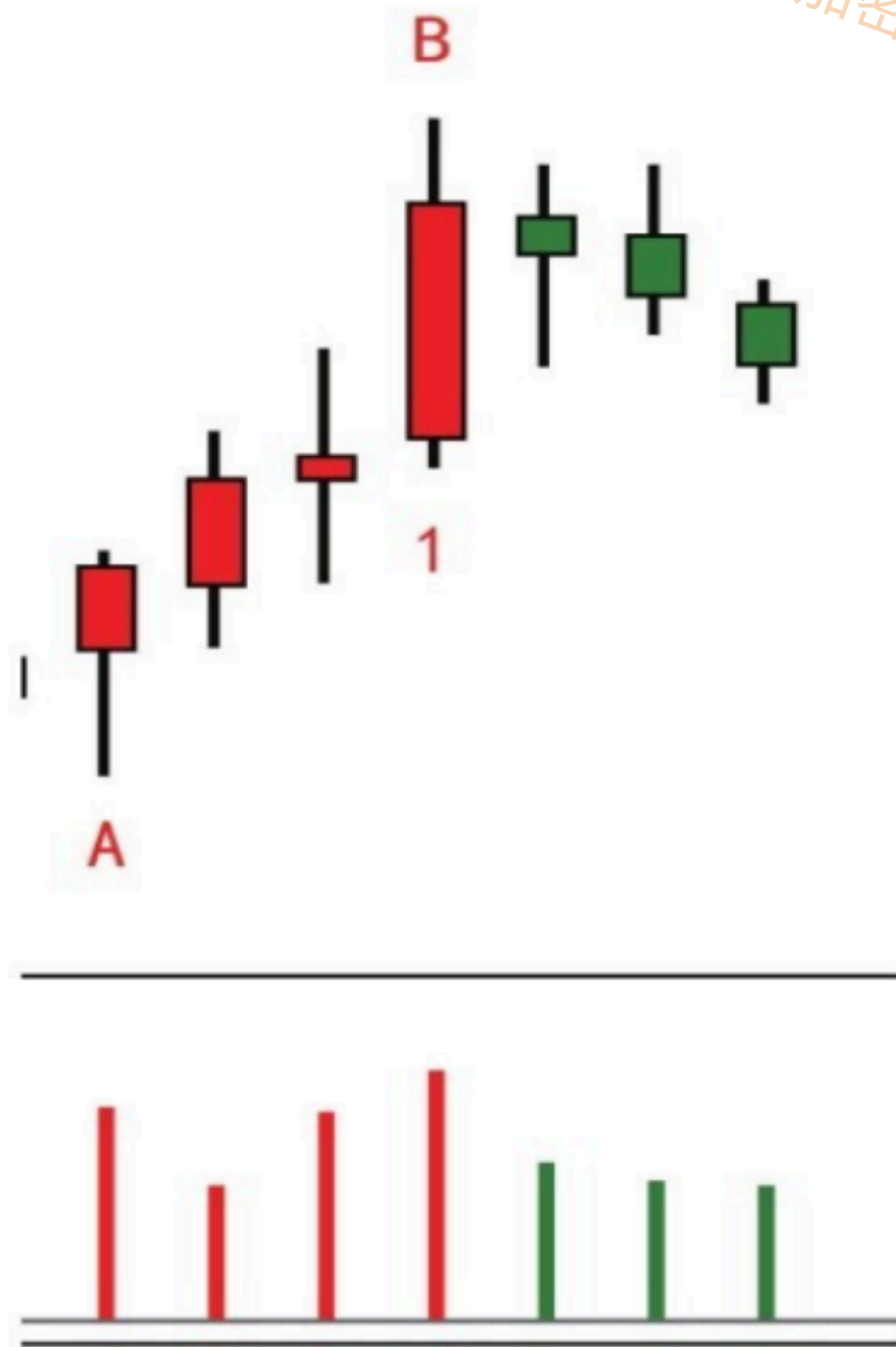


图1-1

- 形态：A到B是牛市，成交量递增。蜡烛1之后的回调，无论是蜡烛还是成交量都递减。
- 性质：价格回落的力度很弱。
- 结论和预测：小蜡烛和小成交量回调，说明供应没有进入市场，价格还会尝试上涨。
- 措施和行动：看到停止行为，或者需求接盘的现象，进场买入。

图1-2是上图的延续：

爱加密 2jm.co

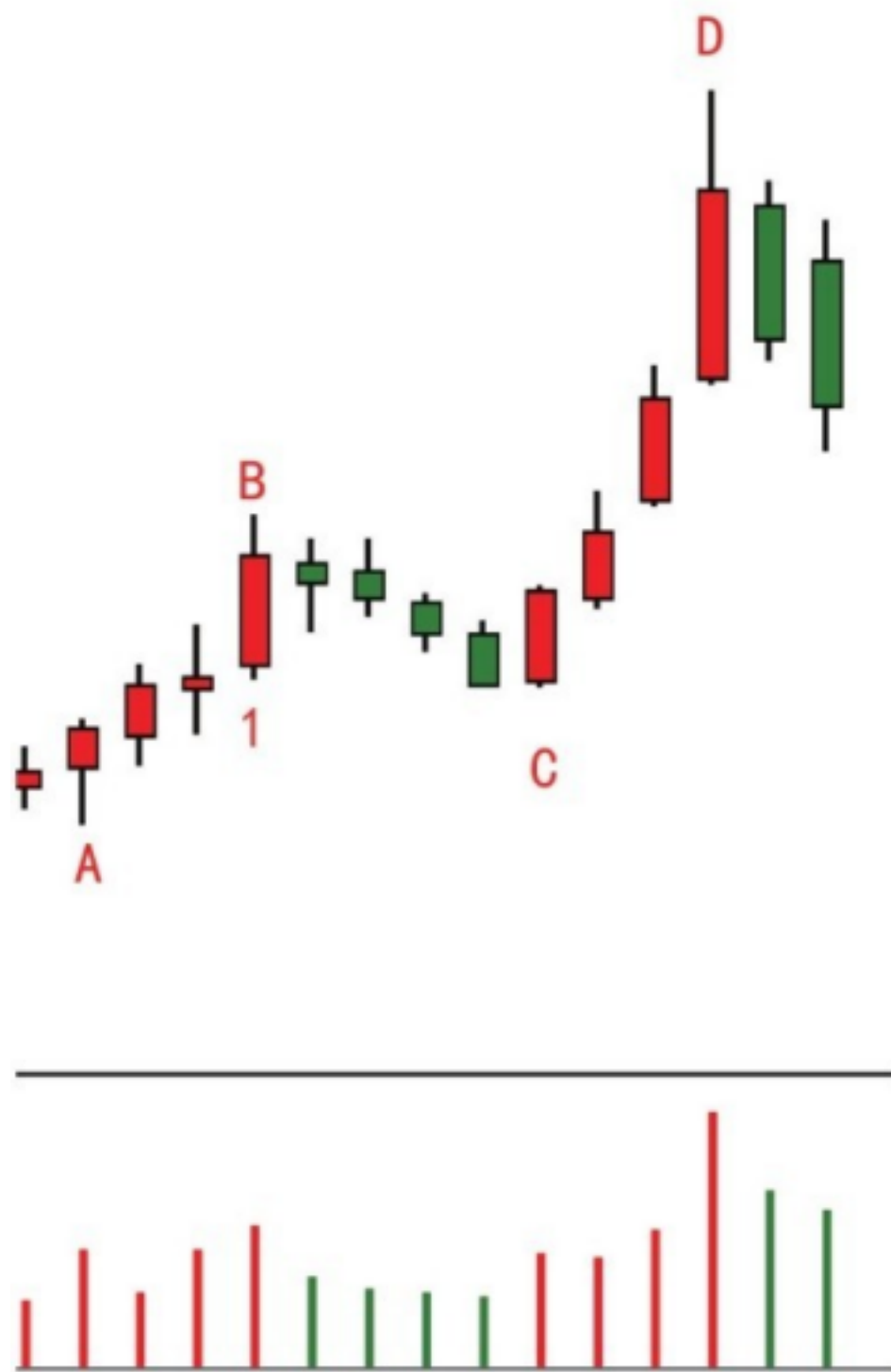


图1-2

- 形态：C到D依然是牛市。但是之后的回调阴线开始扩大，同时成交量还是相对大。
- 性质：回调力度比上涨力度大，不是牛市的特征。
- 结论和预测：相对扩大的成交量和价格的高低范围，说明市场上供应在扩大。
- 措施和行动：这个回调不能做多，要耐心等待供应枯竭后再进场。

下面我们看一个稍微复杂点的整体分析：



图1-3

如图1-3所示，背景是熊市，价格进入震荡区。

A到B的下跌速度很快，中间没有碰到买家的反抗，这是超卖^[2]行为。蜡烛B的成交量到达顶峰，这属于恐慌抛售。从以上行为我们分析需求正在吸收抛盘。由于有超卖行为，我们认为至少价格会有个反弹。但是CM不会把价格拉到前面震荡区的位置，去帮助那批公众解套。

在蜡烛A之前，交易在震荡区进行。蜡烛A突破震荡区之后，一大批公众被套住。他们指望价格能快速涨回来，好让他们消除亏损。在价格再次回测震荡区的时候，他们这种行为会增加卖压（供应）。

牛市形成之前，我们必须看到一个准备过程（吸筹过程）。CM要在这个过程中内收购便宜股票。所以CM要想价格进入牛市，必须迫使那批公众在底部抛掉。这样CM不但能够买到便宜股票，而且当价格回到震荡区时，卖压会减少。**结论：现在不能抄底，因为没有看到牛市前的准备过程。**

恐慌抛售^[3]之后，价格出现反弹，符合我们的预期。蜡烛1的特点是：价格高低范围超大，但它是上影线，同时伴随超大成交量。这说明反弹遇到了强大的供应。先前在恐慌抛售中接盘的股票，现在又被卖回市场。**结论：趋势还是熊市，不能抄底。预测：现在关键看回调的力度。**

价格经过一个蜡烛的回调之后再次上涨。但是蜡烛2在阻力位置停滞

上涨(SOT)，同时伴随扩大的成交量，再次告诉我们顶部供应超过了需求。在蜡烛4到5的上涨中，成交量大幅萎缩告诉我们：前面恐慌抛售中产生的需求已经枯竭。结论：熊市没有改变，不能抄底。

趋势线BC和阻力线交叉形成死角^[4]。现在背景是供应大于需求，只要回调再稍稍努力就能突破趋势线，价格会进一步大幅下跌。预测：如果价格下跌，我们期待蜡烛4的支撑能够挺住。一旦蜡烛4失守，我们期待恐慌抛售产生的支撑能够挺住。

价格突破了BC之后，迅速下跌，中间没有反抗。这种速度让我们怀疑这是震仓^[5]，现在关键看下面支撑能否挺住。在到达支撑区时，蜡烛7的高低范围大幅缩小，同时成交量没有缩小。这是停止行为，表明供应在枯竭，同时新的需求在接盘。特别是最后一根阳线，说明需求已经全部吸收了供应。略高的支撑位说明CM已经全部收购了下方的股票，现在开始向上收购。或者说CM已经完成了收购，他们现在开始允许价格上涨。结论：吸筹结束，可以进场买入。

图1-4是图1-3的后期走势：



图1-4

第二节 CM观察走势遵循的原则

- 趋势的动力来自于供求关系的不平衡（供求关系原则）。

● 趋势形成之前需要准备过程（因果关系原则）。

● 成交量的增长没有使价格大幅增长，这是走势停止行为（努力和效果原则）。

供求关系 是价格涨跌的基本元素，我们在观察市场时，要不断地衡量供求关系的变化，比如已经买入，那么接下来市场的供求关系变化将决定：立刻离场（供求关系在否定你的判断），或持有（供求关系支持你的判断）。

因果关系 主要用来判断趋势反转。熟练使用因果关系，可以避免盲目抄底，并使我们在趋势起飞之前的最低风险位置介入市场。任何主要趋势的反转之前，都需要一个过程（比如牛市之前的吸筹过程），没有这个过程，接下来形成的趋势不会持续太久，比如公众喜欢抄底，他们在熊市的第一个反弹就买入，结果是被套或者被震仓出局。他们失败的原因就是没有等到吸筹过程结束，这个过程就是因，后面产生的趋势就是果。

努力和结果的关系 主要作用是告诉我们走势出现停止行为。努力是指成交量（市场流入订单总量），结果是指价格的进展幅度。比如在支撑价位附近，我们怎么知道这个支撑是有效的还是价格会突破？当我们看到价格接触支撑价位的时候，成交量突然扩大，此时如果价格范围很窄（小蜡烛），这就是努力没有产生相应的结果。熊市中，这么大量的卖单流入市场，但是价格却没跌，说明价格下跌遇到了阻力，这种阻力来自于需求，也就是大量的买单同时流入市场，截住了下跌势头，这就是一种停止行为。努力和结果在实盘操作中非常实用，特别是在阻力和支撑价位的时候，我们利用努力和结果的理论可以提前知道后市的方向。

第三节 供求关系

供应和需求是经济活动中的一个重要概念，任何一个市场的价格波动都来自于供求关系的变化。证券市场也是一样，无论是股票、期货还是外汇市场，有一条最基本的原理就是供求关系不平衡产生趋势。我们常见的市场表象：比如支撑和阻力、趋势、价格的波动等，都是由于供求关系的不平衡而产生的。但是由于公众更注重技术指标和几何图形等表象，缺乏准确衡量在某一价位或某一段时间内的供求关系状态的能力，并因此造成错判。比如在某个价格区，谁在控制市场，是买方还是卖方。在顶部的派发初期，供求关系的变化已经显示出供应开始大于需求，危险已经出现端倪。但是盘面上的走势表现还是持续的向上突破，很多技术指标还是给出继续买入的信号，让人们相信市场还会继续大涨。解决这些误判的根本方法就是利用供求关系来识别CM的布局。

一、供求关系主导趋势的行为

我们举个简单的例子，比如你下单买1000股某只股票，价格是100元一股。但是当时这个价位在市场上股票只有200股，你要的1000股就是需求，市场在同一价位只有200股就是供应，明显的供不应求，场内经纪为了撮合交易，分别以101元（300股），102元（400股），103元（100股）把你的

订单完成。从这个简单的例子看出，价格的上涨产生于供求关系的不平衡。

对于供求关系，简单来讲，在金融市场上，需求就是购买力。供应就是流入市场的卖单数量，供应扩大就是抛售力度增加。当供应大于需求时，价格处于下降趋势；反之，当需求大于供应时，价格处于上涨趋势；当供应需求平衡时，市场在一个交易区间波动，没有明显的趋势，也就是我们常说的容易亏钱的危险区。那么这些看似简单的纯理论的东西，如果我们能够从价格和成交量上解读出来，并能识别出谁在控制市场（买方还是卖方），我们的交易就会处于不败之地。即使十次交易只有五次，甚至只有三次或四次是正确的，总的结果我们依然能够盈利。原因就是我们通过识别供求关系把风险降为最低，这样一次盈利的交易就能把所有亏损的交易补平，其他的盈利交易就是纯盈利了。我们这本书就是通过对蜡烛的逐根分析，反映出价格背后的供求关系。懂得了市场的供求关系，也就懂得了市场的本质。

二、证券市场的本质和表象

我们都知道事物表象和本质的概念。在证券市场上，表象就是走势图和大家常用的技术指标，比如很多人在交易中无法割舍的MACD或均线等。他们因为坚信这些指标能够帮助他们战胜市场，所以在交易中严重依赖技术指标或几何图形产生的交易信号。但事实上，所有这些指标和图形都属于表象，都是市场信息的第一层面。比如很多人每天会根据当前的走势变化来调整指标参数，目的是得到最优参数，并设想市场按照他们设定的参数走；但是往往他们刚调整出满意的参数，市场的走势又变了。于是他们继续调整，周而复始的调下去……把宝贵的时间和精力都花在了市场的表象上。

那么，怎么才能更有效地判断价格走势和捕捉合适的交易时机？要解决这个问题，我们需要第二层面的信息。

公众喜欢使用平均线或其他技术指标来衡量趋势。但是这种方法的一个弊端是忽视了趋势背后的动力：供求关系。供求关系的不平衡是趋势产生的基础。我们判断趋势的时候，第一准则是什么样的供求关系才产生牛市、熊市以及趋势反转，然后在图上找出能够体现相应供求变化的价量关系。比如你需要什么样理论基础来判断牛市结束？首先我需要需求减弱，然后供应大量进入市场，最后需求没有足够的力量继续主导市场，导致牛市结束，熊市开始。这是牛市结束和反转的理论基础，这个理论基础是我们判断走势和做决定的根据。但是这些理论是抽象的，我们必须从直观的图上解读出它们。

在证券市场上，如果掌握了如何从价量行为细节上看出供求关系，我们就可以在市场趋势起来之前能够识别出即将出现的趋势，或者在危险来临之前做好出场准备。这样我们便能够在市场有大的动作之前制订交易计划并实施。

三、供求关系和上涨趋势

在上涨趋势中，价格上涨背后的原因是供不应求。市场上在同一价格

的卖单总是无法满足不断增加的购买力（需求），为了满足需求，买方只能去买高一点价位的股票。这种现象使得价格不断地抬高。在这种需求大于供应的情况下，价格走势如果要停止或者出现反转，供求关系首先要有变化。也就是说在同一价格情况下，当人们的购买力完全得到了满足，不需要抬高价格来满足需求的时候，牛市开始停止，这是我们要关注走势的重点。当我们在图上看到，虽然参与买入者众多（高成交量），但是上涨没有取得多大进展，用市场本质解释就是供应已经开始增加，这种供应来自CM的抛盘（因为他们预设的利润目标已经到达）。市场的背景由供不应求变成了供需平衡或者供过于求。聪明钱察觉到了这些蛛丝马迹，会立刻调整仓位并开始做出逃准备。这种市场的本质行为出现的变化，指标和软件是无法提前告诉我们的。因为市场的背景出现变化时，价格还在上涨，指标给出的信号还是买入，一旦按照指标指示买入就会造成套牢。这本书的目的之一就是讲解如何分析走势强弱并提前识别出旧趋势即将停止和新趋势即将起飞，以及如何在人们疯狂购买时冷静地和CM一起实施出逃计划。

为什么上涨中经常出现回调？主要原因是需求逐步减弱，市场必须要降价去刺激新的需求。遇到新需求扩大后，价格才能恢复上涨。在牛市中，看价格回调的关键是看这个回调是否引起供应扩大（CM抛盘现象）。如果有，那么这次回调对市场造成的压力就增大，市场要想恢复原来的趋势，必须有足够的需求（大量买单流入市场）吸收这个巨大的卖压，并以持续增加的数量让价格恢复上涨趋势。一旦这种回调后的恢复过程中，没有更大的和新的需求进入市场来克服回调带来的巨大卖压，主力抛盘会继续，市场会逐步进入派发阶段，然后进入熊市。

四、供求关系和下降趋势

在下降趋势中，供求关系是供应大于需求，或者是需求很弱。从卖方角度看，在找不到足够的客户的背景下，只能不断降价去刺激需求；从买方角度看，如果价格还没有跌到他们满意的价格区，他们不会买入。那么要想让下跌趋势停止，需求必须大量出现并吸收掉当前市场的供应。也就是说卖方找到了充足的买家，不用再降价也能销售出去，由此价格的跌势会得到缓解。随着需求的增加，供应逐步减少，价格开始进入盘整。CM在盘整区内开始建仓吸筹或者准备再次派发。吸筹和派发都是下一波趋势的准备过程。在交易中，任何判断都要以供求关系理论为基础，然后从当时的价量关系中识别出用于判断的理论根据，并采取行动。比如说抄底，判断抄底的理论基础是供应枯竭和需求增加并主导市场。能够反映出这个理论基础的价量关系是：天量抛售，然后低量测底，最后震仓驱离市场最后的浮动供应或者长阳带量离开吸筹区间。从这些价量行为我们知道抄底的理论根据已经成立。如果盲目地靠赌或者看指标背离抄底，不考虑理论根据而去直接通过表象抄底，其结果只能是抄在半山腰，造成被套的局面。

我们应该培养一种能力，就是在不使用技术指标的情况下，通过价格和交易量的细节变化能够识别市场当时的供求关系。也就是说，通过对图上价量的分析把市场理念或供求关系解读出来，这样我们能实时掌握市场的脉搏。对市场发生的任何变化，我们能够在重大行为发生之前发现端倪，并制订相应计划。以后我们的走势分析主要围绕着供求关系结合实例进行细节分析。

第四节 公众对支撑和阻力的误解

支撑和阻力与图上的线没有关系。无论是均线，或者黄金分割百分比线，或者其他的指标产生的线，都不能单独代表支撑和阻力。因为市场对这些线一无所知，也不关心你是怎么画的；市场不管你大脑里是怎么想的，你的系统怎么样，你有多少指标等待。

那么什么是支撑？支撑是在某个价位购买力超过了抛售压力（需求超过了供应，也就是需求吸收了全部的供应），也可以说在支撑价位上，有很多买单流入市场，远远大于卖单流入量。当价格再次回到这个价位的时候，我们要观察的是反弹力度，因为反弹力度表明需求的质量，可以看出这个价位的需求是否依然很大，或者说买单的流入量是否依然远远大于卖单流入量。

什么是阻力？阻力是在某个价位抛售压力超过了购买力（供应超过了需求，也就是没有足够的需求吸收供应），或者说在某个价格区，大量卖单流入市场，远远超过了买单流入量。当价格再次升到这个价位时，我们要观察价格回落力度，这个行为可以告诉我们来自这个价位的供应是否扩大，如果回落的成交量很小，说明卖单流入量很小，不会对突破造成威胁。

阻力就是在某个价位，买方不愿意按照卖方的出价交易；支撑就是在某个价位，卖方不愿意降价出售。下面我们用图解释供求关系在支撑上的应用。

一、供求关系在支撑上的应用：需求进入市场，并超过供应

图1-5中，绿色蜡烛表示放量阴线，红色蜡烛表示放量阳线，白色蜡烛是普通阳线，黑色蜡烛是普通阴线。



图1-5

如图1-5所示，这是欧元周线图。右手边的背景是下降趋势，但是从大的时间框架来看，是处于一个大的交易区间。蜡烛1是长阳突破阻力区，伴随成交量扩大，我们称之为垂直需求柱。垂直需求柱的底部都自然形成一个支撑区，需要画线。价格会经常回测垂直需求柱的底部，然后反弹。在上升趋势中，垂直需求柱是个观察重点，因为它会提供给我们低风险买入机会。图中蜡烛2回落到需求区。

(一)在支撑位置如何用供求关系确定方向

如果价格回到支撑，我们观察是否有大量买单流入并积极吸收卖盘。一旦我们发现触底后没有出现强烈反弹，说明买家在等待更低的价格，这个支撑因此失效。如果你想看到价格在支撑上挺住，测试蜡烛必须是小蜡烛，这表明供应枯竭，会吸引需求进场。

2号蜡烛：放量表明交易活跃，有大量卖单流入市场，目的是让价格继续大跌。但是此刻的价格没有出现大跌而且波动幅度缩小，这说明卖方的努力没有结果（大跌）。为什么这么大的卖单流入而没造成价格大跌？这反映了一个事实：市场的买单流入量远远大于卖单流入量，或者说需求完全吸收了这么大的卖单，导致价格下跌没有进展。如果要抄底，此刻是要做准备的时候，可以轻仓买入，做好危机管理计划。一旦接下来有需求跟随，立刻加仓。

3号和4号蜡烛：仔细观察有什么共同点？

第一：都在小型震荡区的右手边。凡是价格在震荡区右手边，我们需要知道供需双方中哪一方走强（理论基础）并使价格离开震荡区，在图上如果出现垂直需求柱或垂直供应柱，可以确认上述理论根据成立。

第二：成交量都是相对增加。

第三：都是阴线。

通过对以上三个行为的观察，在顶部右手边出现的相对放量阴线，是行情看跌的信号，因为卖单已经无法在高位找到买单，只能通过降价来撮合低价位买单，这说明需求已经耗尽，供应开始主导市场。此时如果你还没离场，现在必须清仓；**千万不能再去买入，你要买就等于帮助CM派发**^[6]，套牢是肯定的事。

（二）不是所有的支撑都能够成为进场位置

如图1-6所示，支撑上出现了无力反弹，表明支撑价位流入的买单很少，买家对这个价格没有兴趣，这会导致价格继续向下寻找买家。



图1-6

判断支撑是否有效，主要看从支撑处起来的强度。假如你在支撑位进场买入，说明你假设了这里有大量买单流入而阻止了下跌。如果接下来的几天没有表现出持续的需求，反而是低量小幅波动，说明没有大量买单流入市场，这个支撑无效，我们应立刻出场等候。

蜡烛1到达支撑位置出现反弹，这是个很好的停止行为。它的振幅小说明下跌进度缩小，高成交量说明卖单流入很多，但是缩小的振幅说明这么大卖单流入没有结果。按照习惯，在支撑上出现下跌终止行为，价格应该反弹并上涨。我们关注接下来的反弹力度，因为它可以告诉我们这个支撑是否有效。蜡烛2的涨幅却是非常的小，冲高之后收在中部，说明市场没有足够的买单流入来跟随这个反弹。蜡烛3是供应继续主导市场的信号，上影线说明当日卖单流入量大于买单（供应战胜需求），同时成交量扩大，这说明反弹遇到了强大的供应（主力高抛所致）。结论是支撑无效，导致价格继续下跌。

蜡烛3和4的情况与蜡烛1和2相同，同样是支撑上没有需求接盘，导致支撑失效。

通过蜡烛1、2、3、4的行为，我们知道支撑失效的理论根据成立，预示着后市继续下跌。如果你不幸抢了反弹，看到以上行为，立刻出场，不要自己的情绪和希望来否定市场本质行为。

(三)阻力位置上如何应用供求关系进场

如图1-7所示，目前市场背景是下降趋势，供应控制市场。图中，下轨是超卖线。我们看走势出现超卖行为之后，反弹突破了供应线，原本供应线上应该有大量卖单流入，阻止价格上涨，如果在回落中没有看到大量卖单流入市场，说明市场上缺乏供应，需求会继续主导市场。图中横线我们叫作冰线，这个我们以后会经常提到。下面我们解释主要蜡烛的细节。



图1-7

1号蜡烛:接近冰线^[7]和供应线^[8]，这是双重阻力区，因为冰线和供应线都是主要供应区。这个位置是前面被套牢买单的成本区。这些饱受折磨的买家此时最希望的是回本。当价格回测冰线的时候，如果他们开始抛售（会有大量卖单流入市场），供应会扩大。如果CM为了继续抬高价格，他们不得不把这些供应吸收，他们会想办法鼓动场外公众进场买单，帮助他们吸收阻力上的供应。有时他们自己也会高价吸收这些卖盘，以便价格继

续向他们的目标上涨。

2号蜡烛:我们的第一反应是突破了冰线。前面说过冰线是供应越过需求的价位，现在被突破，表明需求足够强大并克服了供应。也就是说这个价位的所有供应全部被需求吸收，供应已经枯竭（市场已经很少卖单存在）。这种情况**预示着**价格下一波上涨平台已经建立，但是你不能立刻进场，因为突破是公众行为，我们的操作不能与公众为伍。在这种情况下，最安全的进场点是价格再次以小蜡烛和低量回调的时候。低量的回调说明当时市场供应缺乏，需求继续控制市场。

3号蜡烛:没有供应进场，因为它是缩量和小幅回调。需求在保持优势，符合我们要等的条件（买入理论根据成立），开始做进场准备。第二天成交量上升，交易开始变得活跃。但是价格下探冰层立刻反弹，收于中部以上位置。说明新的需求吸收了全部供应。我们可以在这里入场，止损放在突破蜡烛的低点位置。因为那里产生了强大的需求并且突破了供应区。

供求关系是走势的基础，它的不平衡产生趋势。我们需要**不断地评估每一步的供求关系**，来管理我们的交易。走势如果出现变化，往往首先出现在很小的价格行为中，**这些小的价格行为中隐藏着我们判断走势的理论根据**。使用供求关系，可以把那些微小的走势变化识别出来。我们在以后的所有例子中，对走势的解释都离不开供求关系。我们需要培养自己的看盘技能，就是能够从价格和成交量上解读出供求关系，从而解读出价格背后的参与者的意图（CM和公众）。

在阻力区的供求关系如何确定突破结果？这里最重要的是观察价格走势的终止行为。因为终止行为意味着需求的减弱或供应的增强，这些行为确认阻力的有效性。在阻力区，如果看到一系列的蜡烛收盘都相近，这说明需求减弱。如果阴线有跟随，并且伴随递增的成交量，这是供应扩大的现象，表明买方没有能力突破阻力。下面我们继续看阻力位的供求关系分析。

（四）吸收、供应线与水平线阻力交叉

如图1-8所示。首先看最近的行情（最右边），需求和供应都很虚弱，因为走势在阻力位前形成窄幅通道，每天无论是成交量和交易范围都很小，交易非常不活跃。现在到了供应区（蜡烛1所代表的价格区，画阻力线原是蜡烛1属于垂直供应柱^[9]，也是降价柱）。如果阻力有效，大量卖单必须进入市场（这是阻力成立的理论基础）。下面看如何从图上识别出这个理论基础，在这个阻力位置，我们必须看到一个创新低的阴线，而且必须是增加的成交量。没有这种情况出现，说明供应没有扩大。蜡烛2是上涨中出现的超长阳线，伴随扩大的成交量，这属于抢购高潮。这种现象告诉我们供应进场并开始吸收需求。当价格再次上涨的时候，我们要开始关注需求的力量。因为供应出现的前提下，需要如果跟不上（低于抢购高潮的上涨力度），价格会开始下跌。看图中价格回调后的再次探顶过程，这个上涨力度远远低于抢购高潮的上涨力度，成交低迷说明已经没有需求参与这个上涨。看到这一步为止，我们已经可以判断出后面的走势，因为图上

的价格行为告诉我们下跌的理论根据成立。后面的带量长阴（这里没有标号）确认了我们的判断。

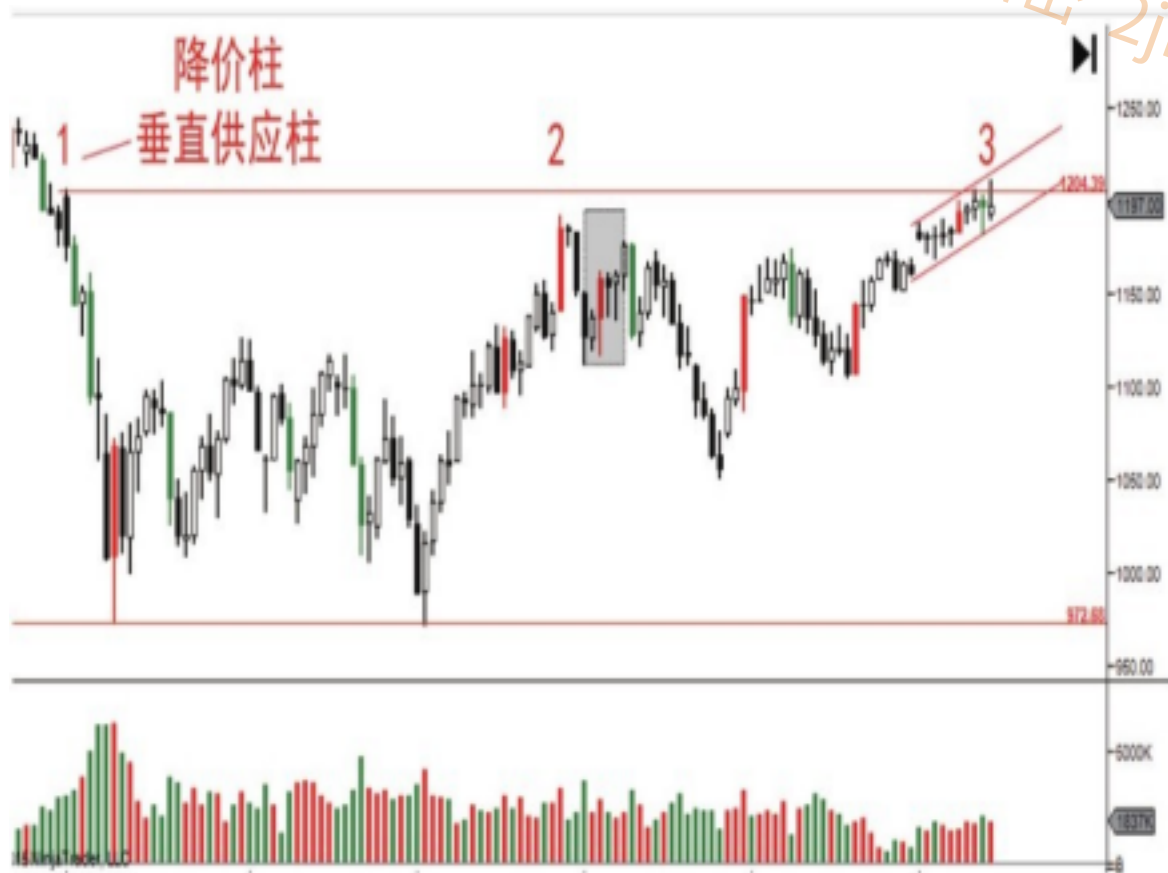


图1-8

当我们画上升轨道的时候，上升趋势通道上方是超买线。这里超买线与水平阻力线交叉，形成死角。走势出现了死角，**死角在交易中非常重要**，因为他预示着行情即将有大动作发生。此时如果价格回落稍微加强（力量不用很大因为当时处于供求都不活跃状态中），价格会突破需求线（下轨），导致大幅下跌。

蜡烛3突破了阻力线回落，我们叫上冲回落^[10]，这个概念非常重要。

上冲回落要想发挥反转的作用，必须有阴线跟随和成交量递增。如果成交量没有增加，说明抛盘没有出现。在上升趋势中，这样的上冲回落是个试探行为，不能做空。如果上冲回落后的回调很萧条（小蜡烛，小成交量），说明供应枯竭，价格有机会突破阻力，形成JOC^[11]。

从上面的分析得出结论，没有卖盘出现（供应），任何的低量回调都是我们的进场点。另外注意，价格触到通道后是否有反应，如果反应很小或没有，不会出现反转。

第五节 如何识别供应和需求扩大

在不同位置的供应或需求扩大的意义有非常大的区别。在震荡区的需求扩大表现为：它必须在震荡区的右手边，必须是相对长的阳线（包括长下影线）以及扩大的成交量。如图1-9所示，蜡烛X是需求扩大的现象，是大量买单的流入导致价格收高。在震荡区供应扩大的表现正相反，比如2号

蜡烛。



图1-9

1号蜡烛:放量，长阳，这是上涨中垂直需求柱。说明需求控制市场。垂直需求柱的底部是支撑区，价格会进场回来测试这个底部。这个测试可以作为我们的进场点或者出场点（如果在高位做空的话）。

2~3号蜡烛:在震荡区顶部出现放量和上影线。这是供应扩大的现象。

4号蜡烛:价格回来测试垂直需求柱的底部，在支撑位置出现成交量扩大和价格反弹，说明需求出现并吸收了供应，导致下跌停止，这里进场做多。这个行为也叫下冲反弹^[12]，下冲反弹本身是需求扩大的现象。

一、需求吸收了阻力的供应，并开始占上风

在阻力位置，我们如何判断价格是突破还是反转向下？向上突破的理论基础是阻力位置没有供应扩大出现，同时需求积极吸收阻力上的供应。向下反转的理论基础是阻力位产生大量的供应（有大量卖单流入市场），需求无力吸收这些供应。下面我们看图1-10的分析。



图1-10

如图1-10所示，价格涨到蜡烛1的位置，高量上影线说明供应扩大，并压倒需求，蜡烛2是垂直供应柱，表明供应主导市场，价格进入下跌阶段。

3号蜡烛：非常关键的点位，它的高点属于新低前的反弹高点。行情要想看涨，需求必须把蜡烛3顶部的供应全部吸收，并持续占上风（蜡烛6做到了这点）。

4号蜡烛：这是下冲反弹，但是成交量相对大些，说明突破过程中，浮动供应还存在，或者说流入市场的卖单还很多，要想价格上涨，这些卖单必须要被清除市场。聪明钱需要观察二次测试，来评估供应是否枯竭。蜡烛5是二次测试，低成交量说明浮动供应枯竭（剩余的卖单被清出市场）。

6号蜡烛：放量的超长阳线，这是垂直需求柱，也是SOS。它吸收了阻力（3号蜡烛）上的全部供应，需求占了上风。接下来我们需要看到需求占上风的局面持续，价格才能保持上涨状态。

8号蜡烛：我们看7号蜡烛之前的两天成交量扩大，说明买方的努力在增强，但是价格依然没有冲出震荡区，这说明市场上的供应还很多。从8号蜡烛的成交量来看，市场没有足够的需求来吸收阻力上的供应，虽然价格突破，但是没有吸引到大量买家跟随。需求的匮乏会导致价格会继续跌。价格后来又回到蜡烛5的价位。

二、熊市中需求的扩大：恐慌抛售

熊市中价格下跌不需要带有扩大的成交量，其原因是买盘数量小，如果成交量扩大的话，是买盘扩大引起。假如某一天出现天量配上超长阴线，这不是市场会继续大跌的信号，而是市场遇到巨大买盘的信号。在威科夫理论中，这种现象叫作恐慌抛售。被套的公众眼看着自己的资金每天大幅递减，无法承受心理的压力，在利空消息的恐吓下，索性抛掉全部股票，使自己的痛苦得以解脱。当然他们的抛盘被CM吸收，要想吸收这么大的卖盘，流入市场的买单也是天量。

如图1-11所示，从背景看，这是明显的熊市。从蜡烛1开始，下跌加速，伴随明显的放量。说明供求都在扩大，但是供应来自公众的恐慌抛售；需求来自CM的收购，所以需求的质量好于供应。在熊市中，需求的扩大是牛市出现的前提。蜡烛3是下跌以来第一次猛烈上涨。特别是成交量，第一次伴随着阳线扩大，这是需求持续扩大的现象。行情到这里，我们的看盘倾向应该开始看牛，但不是进场机会，因为需要二次测试来确认蜡烛3是否成为初次支撑以及熊市是否终止。接下来我们需要看到一个震荡区的吸筹过程以及浮动供应的测试过程，才能知道是否牛市已经开始。



图1-11

下面我们再看一个熊市中需求扩大的例子：



图1-12

如图1-12所示。市场背景是熊市。价格从蜡烛1开始出现价量大幅扩大的现象，这属于恐慌抛售。市场的背景可能开始改变。蜡烛2同样是放量，但是蜡烛长度却相对减小，而且下跌幅度大幅减小。这在威科夫理论中叫作努力没有结果，我们也可以叫作放量滞跌^[13]。

第六节 牛市中怎么看出供应进场了：抢购高潮^[14]

图1-13中市场背景是牛市。确定牛市存在的理论基础是供不应求，确

定牛市终止的理论基础是供过于求。蜡烛1是供应扩大的体现，它的特点是新高长阳，伴随天量。我们知道牛市中是需求大于供应，能够止住价格上涨的只有供应扩大。所以在牛市中，如果我们没有看到供应扩大，不能轻易猜顶。蜡烛1放量说明供求都在扩大，但是需求来自公众的抢购高潮，他们害怕错过最后一班车。此时的供应来自CM，他们看到自己的利润目标达到，开始利用公众的疯狂暗自出货（供应）。很显然，这时候供应的质量好于需求。长阳对于公众来讲，是最好的引起疯狂的信号，人们此时比任何时候更贪婪，他们已经不在乎抢购高潮背后的阴谋。所以在牛市中，我们不希望看到超长的阳线和放量，因为那不是真正的牛市行情，而是CM的一个出货手段。



图1-13

一、趋势的形成和因果关系

研究因果关系的目的是判断趋势的反转，从而使我们在趋势的最初期介入市场，达到降低风险的目的。从字面上讲，这里的“因”是指趋势出现前的准备过程，“果”是指趋势形成。从分析行情角度讲，趋势在反转之前，我们必须看到一段震荡区交易（吸筹阶段），这是新趋势的一个准备过程。只有出现了这个准备过程，我们才开始分析市场是否可能反转。**强调因果关系的目的就是提醒大家不要着急抄底。**

如图1-14所示，这是2015年的A股行情。7月初的长下影线和扩大的成交量，告诉我们市场出现抄底行为。虽然抄底前的跌势非常猛，属于超卖状态。但是不能看到大跌就立刻抄底，牛市的开始需要准备过程。另外，从熊市转到牛市的理论基础是：①市场的供应出现枯竭（市场上的卖单流入量已经很少）。②需求必须扩大并保持力度。这些理论根据要在价量关系上体现出来之后，我们才知道反转的根据已经成立，并开始择机抄底。所以图中所示的抄底行为，是公众没有考虑反转的理论基础，直接从表象上就做的决定。



公众喜欢抄底的原因：一是怕错过趋势的大底；二是缺乏市场行为方面的知识；三是缺乏耐心。如图1-15所示，当价格跌到CM满意的成本价位时，他们开始吸筹（图中吸筹阶段）。但是当市场上的股票远远不能满足他们的需要时，他们需把价格维持在一个小的区间内（控制成本），并在这个区间内不断地买入建仓。他们会利用一些手段来迫使高位被套的公众在这个区间内抛售，以满足他们的需求。吸筹阶段会持续一段时间，直到CM的仓位建满。

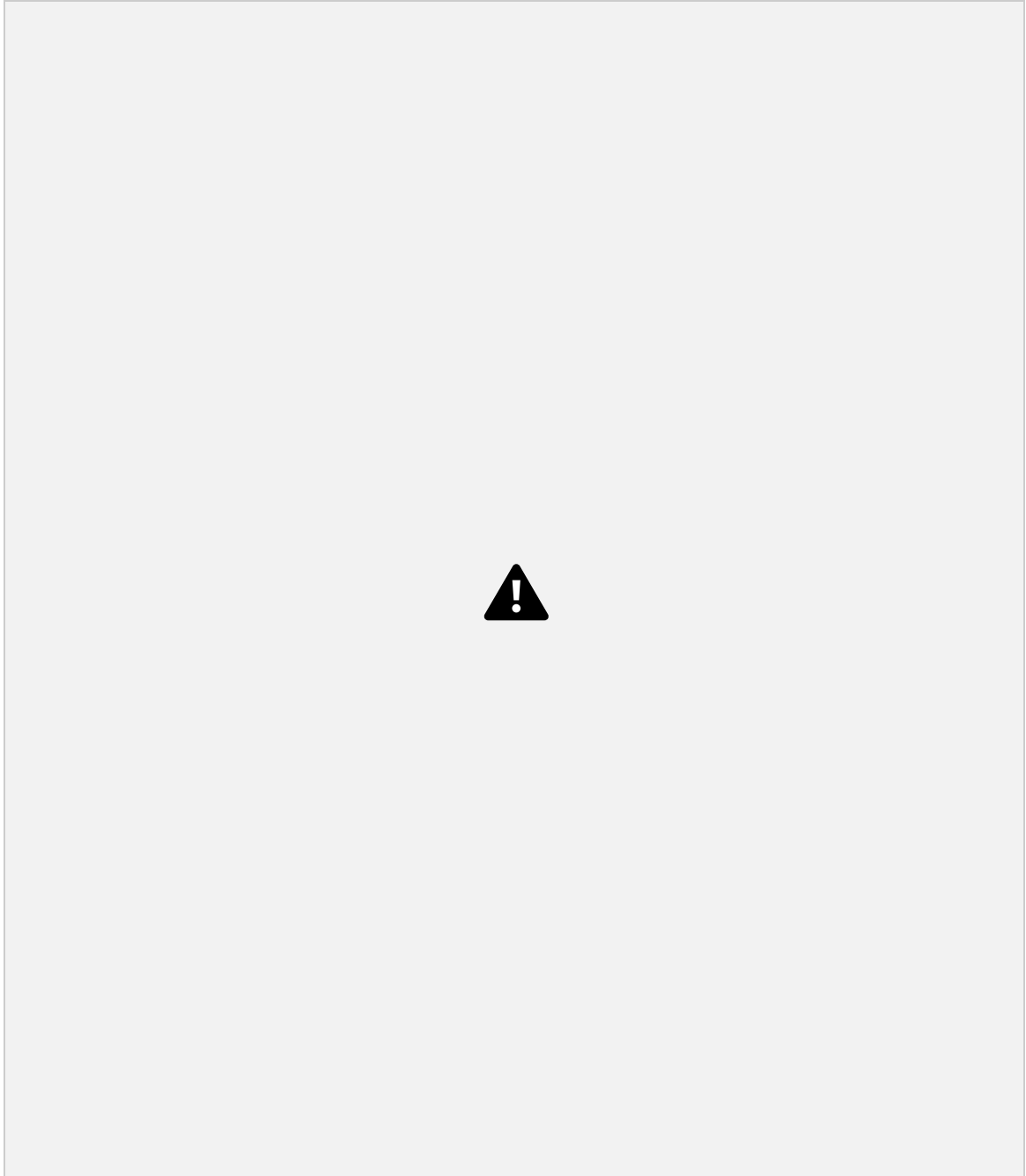


图1-15

在牛市过程中，如果市场要转到熊市，同样需要一个震荡交易区。在这个区间内CM进行隐蔽式的派发。他们不会在同一时间把所有股票抛出，那样市场会出现急剧下跌，导致他们的很多股票没有在高位出售。所以他们要把价格维持在一个范围内，慢慢地把风险转移给公众。

二、抄底之前耐心等待吸筹过程

图1-16中前半部分背景是熊市。蜡烛1前面三根阴线的下跌，从速度和成交量上看都大幅上升，说明市场可能进入恐慌抛售状态。从这里开始，我们的看盘倾向应该开始向牛市转变。但是不意味着马上进场抄底，因为根据反转的理论根据，市场还没出现一个区间交易（吸筹过程）。

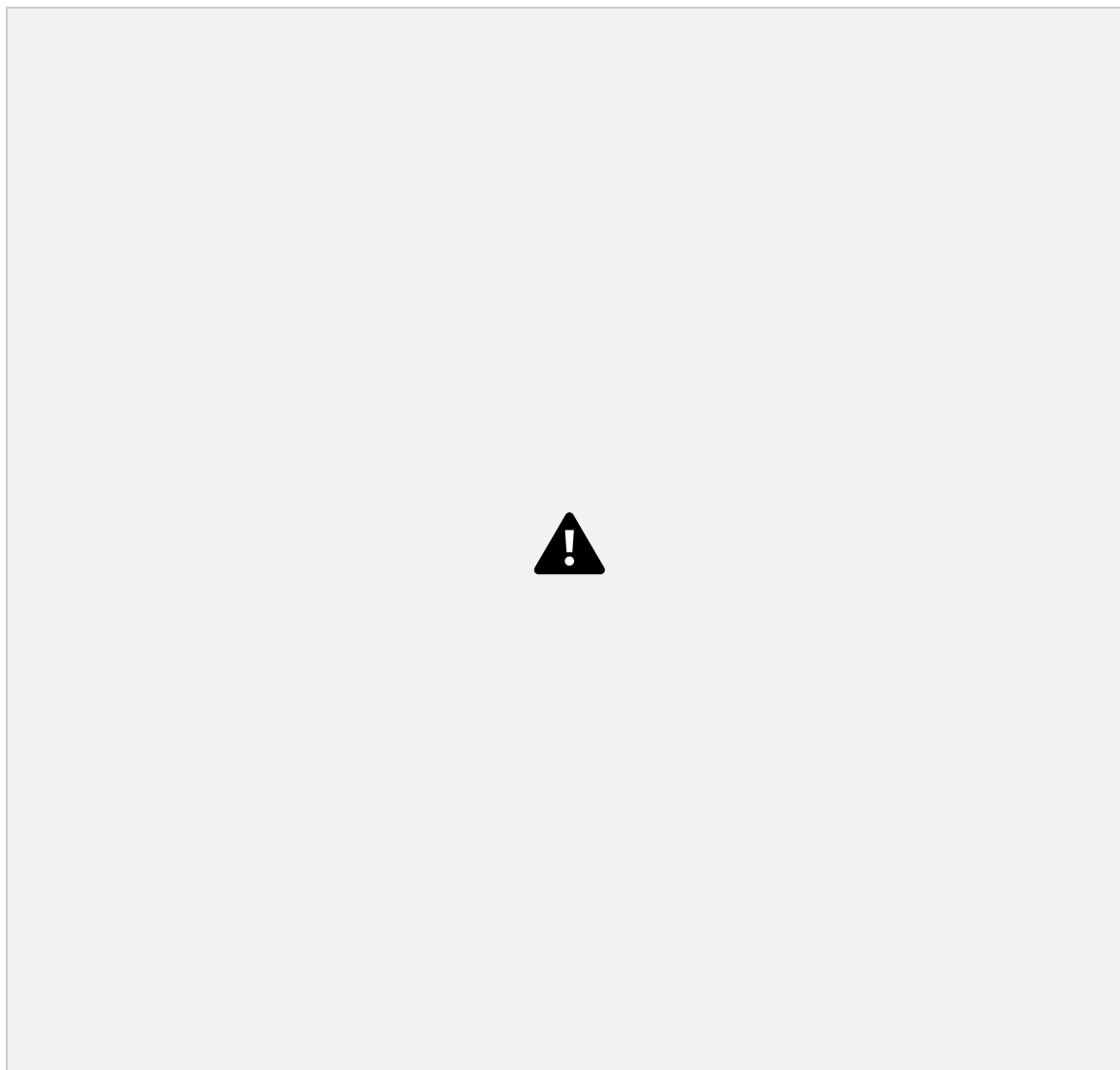


图1-16

从蜡烛1开始的反弹，我们发现抄底现象。后来被蜡烛2的震仓扫掉止损。CM通过震仓的目的是清除市场遗留下的浮动供应，或者说迫使公众再次因恐慌而抛售股票，这样CM把底部的股票全部收购。震仓之后，市场的浮动供应被CM全部吸收，然后需求开始主导市场。有时震仓之后，价格会再次回测底部，看是否还有漏网之鱼（浮动供应）。在确认市场上的浮动供应已经耗尽，我们应该毫不犹豫地开始建多仓。蜡烛3是SOS（强势出现），它是需求吸收全部供应后，并占上风的体现。它的出现，标志着趋势的开始。

三、短暂的准备过程

有时准备过程较短，这经常发生在短线反转过程中。如图1-17所示，这个下跌过程比较短，这种短的下跌过程经常是大趋势的一个深度回调，如果要应用反转的理论根据，我们可以从低一点的时间框架找出准备过程。比如图1-17是日线，我们看反转过程很短暂，蜡烛1的位置不能抄底，因为还没看到准备过程。



图1-17

图1-18是同一阶段的3小时图。从3小时图上，可以看出明显的震荡区，这是趋势反转必备的过程。安全的进场位置在区间的右手边。



图1-18

四、顶部供应增强

从牛市反转到熊市的理论根据是供应增强，然后经过派发阶段（一个震荡区交易）后，需求耗尽，供应主导市场。所以在图上，我们要看到这些理论根据一一成立，然后才能进场做空。如图1-19所示：



图1-19

1号蜡烛:这是供应初次进入市场。长上影线配上成交量扩大，说明价格上涨吸引了大量卖单出现。市场的需求必须再次扩大，把这些卖单吸收掉，然后恢复牛市。1号蜡烛的出现，为市场上提供了一个供应区，也可以说是个阻力，现在关键是接下来价格再次回到供应区的时候，供应是否还有扩大的现象。

2、3、4号蜡烛:这些是明显供应再次扩大的现象，它们确认和巩固了蜡烛1提供的供应区。以上现象说明市场的牛市背景已经终止，我们接下来希望看到供应在降价中扩大的现象，那是熊市的开始。

5号蜡烛:这是熊市真正的开始，蜡烛5是垂直供应柱，它发生在区间的右手边，叫作SOW。垂直供应柱的出现，说明供应控制市场。降价中供应扩大的行为不一定只是垂直供应柱，只要满足以下条件，我们就认为熊市开始：①当日最低价和最高价分别低于昨天的最低价和最高价。②当日收盘价低于昨天的收盘价。③当日成交量大于等于昨天的成交量。

第八节 努力和结果的关系

努力就是指成交量，结果就是这种努力下，价格的上涨或下跌幅度。国内一些机构把这种行为称作放量滞涨和放量滞跌。比如，当公众的购买

力扩大后，相应的价格涨幅应该增加。如果价格没有出现大幅上涨，说明努力没有产生应该有的结果。这是由于价格的上涨遇到了来自于CM的卖盘，这是危险信号。接下来的走势有两种情况，第一是价格开始回调，然后恢复上涨；第二是市场进入区间，无论公众怎么努力，价格就是不涨，这种情况最危险，说明CM开始派发，大量供应充斥市场，熊市的准备过程开始了。

如图1-20所示：在蜡烛1的位置，成交量和前一天几乎一样，说明当前的购买力依然很强。但是蜡烛1的波动幅度，明显低于前一天，这是努力没有结果，是个危险信号。为什么价格没有像前一天那样大幅上涨？

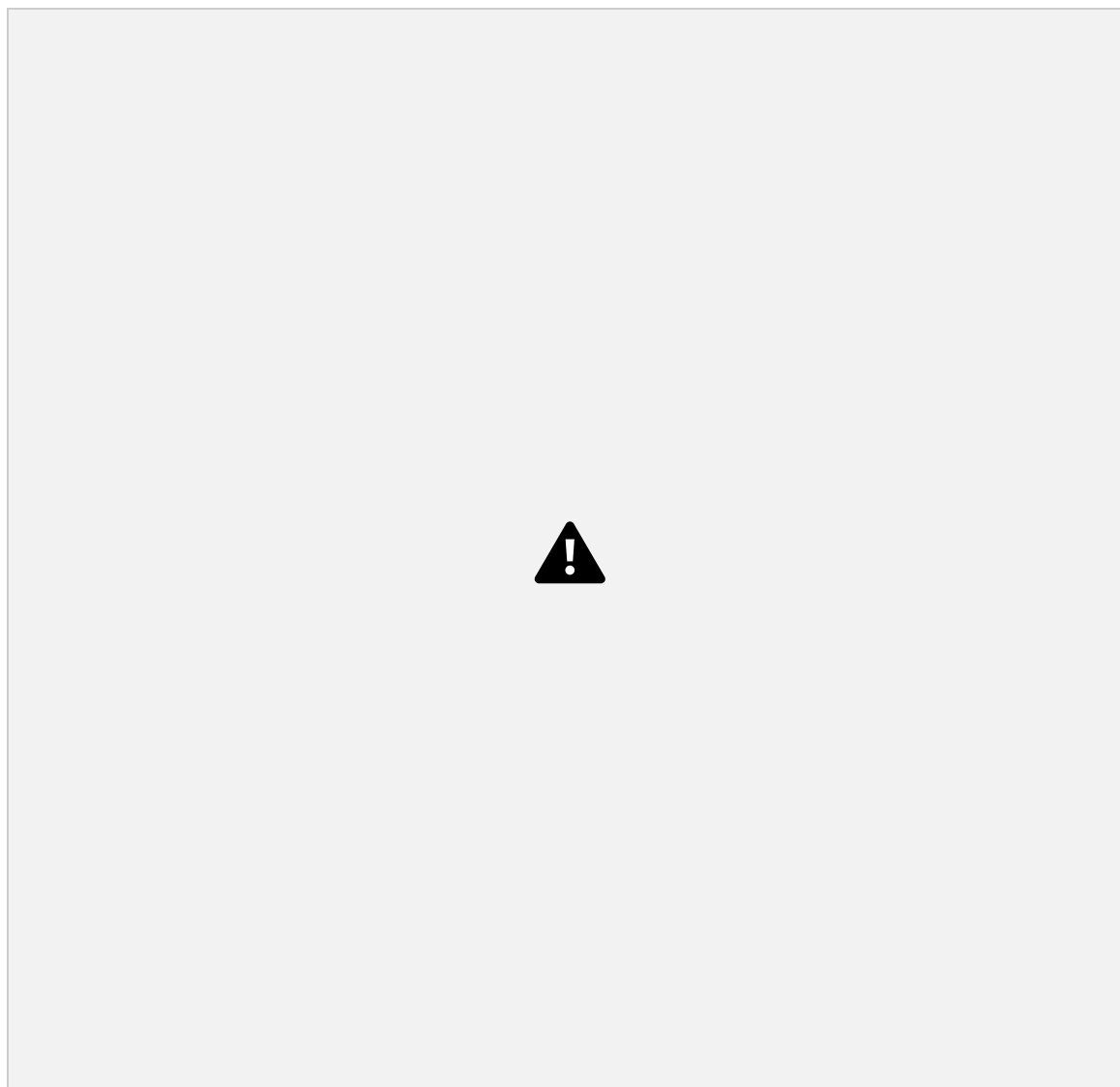


图1-20

我们知道，牛市终止于需求减弱和供应扩大。价格滞涨是因为市场上供应增加对价格产生压力，所以买方不用抬价，平价就能买到股票，这就导致价格滞涨。牛市中出现的大量供应来自CM的出货，因为价格已经到了他们设定的出场目标。他们的抛盘使市场上供不应求的背景出现变化。

再看蜡烛2，同前一天比，成交量扩大，说明公众抢购的热情还在增加。但是价格没有能力再创新高。这又是一个努力没有结果的例子，说明供应已经超过了需求，买方的努力已经无法克服供应产生的压力。接下来一天的成交量迅速萎缩，说明需求在消耗。如果你没在前面清仓，这里是清仓的最后时机，因为牛市已经结束，熊市很快开始。

蜡烛3和4，从上影线看出，流入市场的卖单量很大，这种大量卖单应使价格进一步下跌。但是这里成交量扩大价格却没有创新低，说明大量卖单的努力没有结果，为什么没有结果？是需求扩大的结果（大量买单进入市场接盘）。这种信号告诉我们供应已经被需求完全吸收，此时的市场背景是需求控制市场。是这种背景告诉我们应该买入，而不是其他的因素（比如技术指标或者消息分析）。

通过波段交易量，也可以观察努力没有结果。这种交易量不是某一根蜡烛的成交量，而是一波的累积成交量。这种方法更能体现出市场的努力程度。

如图1-21：第一个画阴影的一波上涨，总成交量是146。它远远大于前几波的成交量，说明购买力在随着这一波价格上涨增加。但是价格没有创新高，说明价格没有因为公众的抢购而大幅上涨。放量滞涨的原因是CM的出货。**这是个警告。**



图1-21

再看第二个阴影部分。这也是个上涨波，而且上涨时间也比较长。总成交量（64）依然没有带来价格大幅上涨，说明CM的卖单还在涌向市场，市场已经处于供过于求状态。在这种背景下，我们看第三个阴影部分：在这个下降波中，成交量大幅增加，说明供应已经完全控制了市场，这是熊市的开始。如果你还没出逃，这是最后的机会；如果你是空方，从这里开始是做空的好时机。

第九节 总结

面对走势图，我们想知道的是价格背后的一种双方力量的较量，判断对抗结果的工具是供求关系，而技术指标无法解释人们心理上的对抗。现在公众的交易严重依赖于技术指标，不考虑价格变化背后的理论根据，导致交易失败。每当有人发明了一个新的技术指标用法，大家就马上想拿到这个技术指标，并急于用到交易中去。但是这些技术指标的形成都基于表象，它们产生的信号也是一种表象，无法洞察出价格背后的CM的真正意图。公众应该训练自己从供求关系角度观察市场的习惯，因为这是专业交易员的交易习惯。

要到达熟练使用供求关系，我们需要时间，实践和总结。直到有一天，再有人来介绍他发明的新的指标用法或组合的时候，你已经没什么兴趣花时间和精力去研究那些新发明。这说明你的注意力开始定位于市场本质，并且用供求关系解读市场已经成为你的习惯。

掌握并习惯了利用供求关系，我们就开始利用它解读市场的自身行为。比如，趋势的形成需要一个过程，我们会在这个过程中评估供求关系，从而洞察出：

- CM什么时候接盘，下跌趋势什么时候停止？
- CM使用什么手段引诱和逼迫公众割肉？
- 吸筹什么时候结束，我们应该在哪里抓住趋势起飞前的最好入场时机？
- 怎么从细节上识别出危机的来临，并提前做好离场准备。
- 怎么能够识别出突然的上涨不是真正的上涨，而是CM想把公众甩出市场的手段。

总之，市场上的任何决定市场方向的重要细节以及CM利用操纵价格表象的手段，在我们掌握了供求关系的基础上，都能把它们洞察出来，并和CM一起做准备，并有助于把风险控制最低水平。

本章主要介绍了聪明钱使用的交易工具和解读市场的原则。我们会在以后的章节中讲解这些工具的细节。市场上大的波动或者拐点的信号都是一些平常人不注意的细节，这些细节很容易被忽视。公众更关注市场上非常明显的走势变化（比如长阳，长阴或者下影线），同时他们专注技术指标的变化。但是技术指标无法捕捉到那些起关键作用的细节。

市场上起关键作用的细节往往和普通人的看法相反。比如突破，它是很多公众的最爱。每当他们看到价格向上突破，立刻变得兴奋起来。这种兴奋情绪让他们的贪婪得到释放，于是他们很自信地买入股票。但是他们不知道，决定突破是成功取决于当时CM的要求。如果CM当时还没有结束收购股票战役，他们会立刻阻止价格上涨。然后他们让价格很枯燥的下滑，目的是让因情绪而买入的公众失望，这种失望会使他们无奈地卖掉股票。当然，这些卖盘全部落入CM囊中。

分析市场，训练自己尽量深挖价格背后的供求关系，也就是说尽量洞察操纵者（CM）的意图。我们经常说跟踪趋势，但是很多人只是表面理解了其含义。其实跟踪趋势的真正含义在于：利用供求关系，跟踪CM的操作意图和操纵手法。CM代表着能够移动市场的大资金，他们会利用他们的所有优势在左右市场。掌握了他们的动向，也就掌握了趋势。本书的目的就是讲解这些跟踪大资金的技巧。

[1]CM是指主力机构，掌握大资金的人或机构。

[2]超卖：Oversold。价格出现持续急速下跌（包括突破下降通道中的超卖线），中间没有任何反弹。超卖表明公众的恐慌抛售，也可能是CM的制造恐怖气氛的一个策略。超卖出现后，在主要支撑位置会出现反弹。

[3]恐慌抛售：也叫作超卖高潮，英文代号是SC（Selling Climax）。其特征是下降趋势中发生的、潮水般的恐慌抛售。这种状态发生在下跌趋势持续了一段时间之后。它标志着下降趋势的结束或者接近结束。这种恐慌性的卖盘形成了极宽的振幅和超高的成交量。它可以发生在一天或者几天内。如果没有上述特征，将不是超卖高潮。不是所有的下降趋势都会有超卖高潮。所有超卖高潮之后的成功二次测试将终止熊市。

[4]死角：在支撑位或阻力位，蜡烛的高点不断降低，低点不断升高，价格波动越走越窄。死角意味着价格很快有大幅波动，这是个提前进场的好时机。

[5]震仓：英文是Shake out。在震荡区中，一个故意使价格下降或上涨的行为，其目的是激起公众平掉当前仓位而投机者趁机接盘。分为普通震仓和终极震仓。普通震仓发生在上升趋势中，多数是受不利消息影响，造成市场临时波动。普通震仓之后，价格会快速恢复上涨。终极震仓发生在吸筹过程中，目的是让还在死扛的公众抛掉手里股票，来帮助CM吸筹。

[6]派发Distribution，这是主力机构的出货过程。从供应需求方面考虑，派发区是供应克服需求，派发的结果是终止牛市并最终把市场转为熊市。

派发区域，专业投资者以及先前持有仓位的投机者，将自己手中的股票卖给公众。而公众常常因为各种各样的利好消息（比如发布新产品，股价持续上涨等）而疯狂买入。他们认为价格将继续上涨，不想错过这个机会而买入，或者他们在价格从顶部下降了几点后，可以捡个便宜。当清仓了手里的多头筹码后，主力机构将不会再次入场并为价格提供支撑，他们甚至会建立空头仓位来加速价格下跌。相对吸筹过程而言，派发常常在比较短的时间内完成。比较大的派发常常在数周或者数月内完成。

[7]冰线是上升趋势中最后一道防线，冰线上的大量买单因为突破而被套牢，说明供应战胜了需求，突破冰线后的下跌的幅度会很大。如何识别冰线？一般确立冰线位置是在新高前的反弹波段的低点，或者下降趋势中回调前的反弹低点。

[8]供应线是指下降通道中的上轨，我们假设每次价格到供应线附近，都有大量卖单流入市场，把价格压下去。但是当某一天，价格以超大的成交量和蜡烛突破供应线的时候，说明需求把供应线上的卖单全部吸收掉，导致趋势出现反转的可能，至于趋势是否真的反转，还要看市场的供应是否枯竭，同时需求保持市场的控制地位。

[9]垂直供应柱：简称VSB，表示供应完全控制市场，它的顶是关键区，价格经常回来测试。如果你有多仓，可以在垂直供应柱的顶端出场。如果做空，在这个顶端出现停止行为的时候进场。

[10]上冲回落的特点是突破阻力线后又收在阻力线之下，是个上影线。有时上冲回落由2~3根蜡烛完成，就是说突破时不是上影线，然后接下来一根阴线立刻回落到阻力之下。上冲回落的意义是，主力迅速吃掉空方止损单，然后任价格下跌（他们的本意是做空，但是故意向上突破，目的是扫清障碍）。

[11]JOC: Jump over the Creek，这是一个SOS信号。价格强烈上涨突破了前期的关键阻力位置或者突破了交易区间的上边界，特征是高成交量和非常宽的振幅。

SOS: Sign of Strength, 显示需求控制市场的信号或者上升趋势中需求良好的表现。SOS之前常常是一个交易区间或者吸筹阶段。SOS的特点是超长阳线, 伴随超大成交量, 有时候SOS是连续的阳线, 伴随递增的成交量, 但是这种现象出现不确定是SOS, 所以SOS必须经过随后的价格回调确认, 确认过程一定是小蜡烛和小成交量。同SOS对应的是SOW。

SOW: Sign of Weakness, 显示供应控制市场。价格下降伴随变宽的振幅, 增加至非常大的成交量。SOW之前常常是一个交易区间, 它是熊市的标志。SOW需要随后的反弹确认, 如果反弹无力, 确认SOW有效。

[12] 下冲反弹: 也叫弹簧效应, 英文是Spring。弹簧效应是价格突破先前的支撑区域。CM利用它测试突破支撑的时候有多少供应参与, 以及是否这些供应被全部吸收。成功的弹簧效应之后, 价格会持续上涨。如果弹簧效应之后没有出现持续上涨的价格, 说明需求乏力, 这会使供应积极, 并使价格下跌。如果在牛市中出现连续失败的弹簧效应, 说明牛市已经乏力。下冲反弹之后, 价格应该创新高, 如果没有, 说明需求力量不足, 价格行为或者形成区间, 或者进入熊市。

[13] 放量说明供求都在扩大, 供应来自公众的抛售, 这么大的抛售量没有使价格继续大跌, 反而使波动范围和下跌幅度都减小, 其中的原因是需求在扩大, CM接盘产生的需求超过了公众抛售产生的供应, 需求开始占上风。熊市中的放量滞跌和牛市中的放量滞涨都是属于停止行为, 统称SOT, 我们需要把这种行为当成看盘常识。

[14] 抢购高潮 (简称BC), 英文是Buying Climax。上升趋势结束时的抢购高潮, 发生原因是公众受到利好消息影响, 担心错过未来的牛市而大举买入。公众的这种疯狂买入最终形成了高潮并在高潮中消耗了自身的力量。抢购高潮过程中, 成交量明显增加且振幅变大。抢购高潮之后, 市场将出现自然下跌或者横盘。在此之后, 出现二次测试或者再次上涨。抢购高潮之后, 如果价格回落非常弱, 说明供应没有扩大或者正在消耗, 这种情况的价格会继续上涨。但是通常而言, 抢购高潮之后将形成自然下跌。

第二章 怎么知道主力机构开始接盘了

本章将着重讨论趋势底部的市场行为以及吸筹过程。无论你是长线或者短线交易者, 这里讨论的吸筹过程都适用。不过作为一个投资人, 我更倾向于捕捉大趋势, 以追求长期利润。我们也会讨论如何识别牛市中的再吸筹过程。我们的宗旨是让大家不要盲目抄底, 根据吸筹的理论, 在风险最小的阶段介入市场。

我们将讨论如下内容:

- 决定熊市结束的市场行为是什么?
- 什么是吸筹? 吸筹的过程分几个阶段? 决定吸筹结束的市场行为是什么?
- 市场有几种做底模式?
- 哪些行为会引起公众恐慌?
- 识别熊市反转中的供求关系的细节是什么?
- CM在底部采用什么办法迫使公众割肉的? 有哪些行为细节可以识别出这些方法?

- 我们应该在吸筹的哪个阶段进场？

我们将分阶段讨论价格从熊市结束到牛市开始的过程。

第一节 哪些市场行为可以判断熊市终止？

熊市中，无论价格跌的多深，首先要把急于抄底的想法放弃。在公众中流行这样的说法，就是跌的越深，越应该抄底。这种基于情绪的判断属于赌博，那么哪些市场行为表明熊市终止了？熊市的终止过程从理论上讲是需求扩大后供应逐渐耗尽。从价量行为上讲，如图2-1所示，要经历4个市场行为。他们分别是：初次支撑、恐慌抛售、自动反弹、二次测试。



触底的最初市场行为是初次支撑，它表明市场需求开始扩大，一部分主力看到价格进入价值区后，开始建仓。他们的行为会对其他主力产生影响。

恐慌抛售是指公众因恐惧造成的抛售行为。多数情况下是受市场的悲观情绪和消息影响，抛掉日渐亏损的股票，让自己的痛苦得以解脱。恐慌抛售产生真正持久的牛市市场，没有恐慌抛售产生的牛市不会持续太久。

自动反弹是继恐慌抛售之后的一个正常市场行为，我们不必太在意。这里要提醒大家，不要在这里抄底。因为这个反弹经常是空头回补，上涨不会持续太久。

从理论上讲，二次测试是CM想知道市场上是否还有清仓行为，或者说市场上的供应是否恢复力量，使熊市继续。如果市场已经没有大型清仓行为，证明熊市终止。从价量关系上看，测试过程应该是大幅减小的蜡烛和成交量，这种行为使熊市终止的理论根据成立。

如图2-1所示，自动反弹后的走势是小碎步式下跌，伴随成交量递减。这种行为表明熊市终止，因为像恐慌抛售那样的卖盘力度已经不存在，市场接下来会进入震荡区，CM会在震荡区暗自吸筹。

一、初次支撑

在熊市中，有CM提前介入阻止价格下跌并提供了暂时的支撑。如果他们的目的是在反弹中逢高出货，那么这种阻止行为只是一个临时支撑；如果他们的目的是吸筹，他们不会逢高出货，反而会随着价格下跌继续收购。他们这种行为产生了熊市终止的第一个步骤：初次支撑。初次支撑是来自CM的需求进场，并阻止了价格下跌势头。虽然是暂时的，但是它有可能把市场带入吸筹阶段。初次支撑在图上有时不容易辨认，有时和恐慌抛售发生在一起。在实际操作中，理想状态不是很多，但是我们需要掌握的不是形态，而是原则。这种原则是本质，形态是表象。我们观察市场时，首先要从理论根据的角度观察走势，而不是盲目地依赖图形和指标。

能够抑制价格下跌的关键因素是需求扩大。在熊市中，如果没有看到需求进入，任何系统、消息以及技术指标产生的抄底信号，都属于高风险指标。供过于求的背景必须转变为供求平衡和供不应求，熊市才能终止。而达到这一转变的最终力量是需求扩大。

在熊市当中，公众处于恐慌当中。因为他们在顶部（派发阶段）已经满仓，所以他们没有能力再买入而抑制价格的下跌。真正有能力接盘的只有CM，他们进场带来的需求才能使下跌停止。使市场从供过于求状态转为供求平衡，然后才有可能进入供不应求状态（牛市形成）。初次支撑在价量关系上的体现是：市场出现扩大成交量使下跌停止，初次支撑之前的熊市应该是持续而且无反抗（大的上涨）的下跌过程。

初次支撑之后，市场进入恐慌抛售，然后是自动反弹和二次测试。如果这四种行为全部清晰地出现在图上，我们判定熊市终止。

初次支撑有很多著名的例子。比如巴菲特的两次交易。第一次是2008

金融危机那年9月，他斥资50亿美元以123美元/股买入高盛的股票，当年高盛的股票从220美元/股一路跌下来。他的行为在股票市场中叫作初次支撑。巴菲特进场之后，高盛股票没有立刻起飞，反而继续大跌到50美元/股以下，这属于恐慌抛售，我们后面会详细解释。当时巴菲特进场之后，市场一片哗然，认为巴菲特犯了极大的错误。然而事实证明，巴菲特正是按照市场行为操作的。第二年高盛涨到了193美元/股。

最近的一次初次支撑的例子还是巴菲特的，他在2016年1月买入飞利浦66的股票（石油股），此时国际石油市场正处于熊市。他1月买入之后，市场出现了初次支撑，在2月市场进入恐慌抛售阶段后，价格立刻起飞，到2016年3月，他已经有了每股10美元的利润（他拥有将近7400万股飞利浦66）。

二、恐慌抛售和自动反弹

初次支撑之后的再次大跌是恐慌抛售。简单点说，就是价格跌到公众心理无法承受的情况下，无奈抛掉亏钱的筹码。其他原因还包括CM通过媒体不断制造悲观情绪，以及利用价格变化（长阴或者缓慢下跌）制造还会继续下跌的行情。恐慌抛售过程中，市场的供应来自公众的抛售，需求来自CM的接盘。市场上由CM主导的行为总是最有优势，所以这里的需求扩大对市场的影响要比供应大。市场上的股票从这里开始慢慢转移到CM手中。

公众对以下两种行情会感到恐慌：一是市场出现恐慌抛售现象；二是震仓。因为这两种现象都包含价格迅速大幅下跌，很多脆弱的公众心理上无法承受这种打击，导致慌乱地抛掉筹码。

无论是恐慌抛售还是超卖行情之后，价格都有个自动反弹行为。我们不必在意这个反弹，因为它不会持续很久。我们不能在这种来自于熊市的第一次反弹进场，因为我们还没有看到二次测试。只有二次测试，我们才能知道熊市是否停止。另外，恐慌抛售之后，走势也可能出现窄幅横盘行为，这种行为会导致熊市继续。

恐慌抛售之后，CM不会迅速让熊市转为牛市，更不会好心到让价格立刻回升，去帮助锁在顶部的公众解围。他们会人为地制造一种极其萧条的市场背景，而且这种萧条会延续很长时间。CM这样做的目的是让公众逐步因为恐慌和绝望而抛掉筹码，这样CM就可以买入更多的低价股票。这个过程就是吸筹（筑底过程）。

恐慌抛售的行为特点是超长阴线，伴随超高成交量。这种情况有时是一天，有时是持续几天。如果你没有看到这种价量行为，说明恐慌抛售还没出现。熊市不是一次需求的努力就能停止，而是需要几次努力才能停止。

三、二次测试

自动反弹结束后，价格开始进入二次测试过程。二次测试是决定熊市是否终止的关键一步。对二次测试的观察重点是供应是否出现。如果二次测试过程中价格波动和成交量与恐慌抛售相比都非常小，说明市场上的供应在减弱，这会导致熊市的停止，这种是成功的二次测试。否则，如果成交

量在测试过程中继续扩大，说明市场上浮动供应还在，那样会导致价格突破支撑，然后熊市恢复。

如果二次测试中成交量依然大，但是低于恐慌抛售的成交量，这种也属于二次测试。在这种情况下，我们需要等待进一步的二次测试，直到发现供应已经耗尽。这时候我们才能说熊市已经终止。成功的二次测试可以告诉我们前面恐慌抛售所形成的支撑是安全的，一旦在后面的吸筹过程中出现急速跌破这个支撑，说明吸筹已经接近结束，因为那个急跌属于终极震仓，目的是扫清市场上最后一批浮动供应。

从另一个角度考虑，成功的二次测试是对恐慌抛售的确认，因为恐慌抛售首次出现后，我们不知道后面是否还有同样的情况出现，要得到答案，我们必须等待二次测试才能确认恐慌抛售或者清仓高潮是否结束。**成功的二次测试是熊市停止的信号。**

在看盘的时候，人们经常太注重眼前直观的走势图形或者某根蜡烛，这种做法又回到了表象交易。比如恐慌抛售之后，市场的背景是市场出现了大量需求。接下来我们要关注的是：需求必须保持优势，供应逐渐稀少。从量价上能够得出上述理论根据成立的结论，我们就可以抄底了。

四、第一阶段案例

看下面的图2-2，价格到蜡烛2为止，市场是个持续的熊市。我们怎么知道它什么时候停止？



图2-2

蜡烛1:它有两个特点值得关注：第一是收盘，下影线说明价格遇到买盘。第二是成交量扩大，结合下影线，此蜡烛说明买盘大幅增加。这种**停止行为**是初次支撑，说明有大资金开始试探市场，并暂时阻止了价格下跌。这种行为的形式和恐慌抛售相似，都是停止行为。

蜡烛2:初次支撑之后，价格出现大幅放量急跌现象，这是恐慌抛售。蜡烛2的超长阴线放量告诉我们，在公众恐慌抛售的同时，CM开始接盘。也可以说，来自CM的需求开始吸收来自公众的供应，我们暂时认为市场可能进入牛市。如果你想抄底，你的分析应该从这里开始，但是还没有到进场的时机，应该耐心等待二次测试给出的信息（确认熊市是否终止）。在熊市中，只要有恐慌抛售现象的出现，就意味着主力需求的进入。但我们不能指望每次恐慌抛售后，市场能够一定转为横盘或者上升趋势。有时恐慌抛售发生后，市场仍然继续下跌一段时间，然后反弹。我们更应该注重它发生的含义，而不是以一个固定的形态去看待它。

蜡烛3:恐慌抛售之后，价格出现自然回调。这里不能抄底，因为它不代表熊市结束或者牛市开始。

蜡烛4:这是二测试。成功的二次测试是蜡烛和成交量都必须小，这样才表示熊市暂时中止。但是蜡烛4不是这种情况，它的成交量非常大，说明测试过程中市面上的股票供应还很多，证明熊市没有终止。

蜡烛5:这是再次测试市场上浮动供应是否耗尽。我们发现这次测试成交量已经开始减少，说明股票供应开始减少，这是熊市接近停止的信号。

蜡烛6:这是震仓。CM这样做的目的是扫清底部的股票供应（那些还在死扛的公众），准备允许市场进入牛市。震仓是第二种能够使公众产生恐慌的现象。产生震仓的原因是二次测试之后反弹无力，这种现象会导致震仓或者熊市继续。

第二节 停止行为

在判断走势过程中，停止行为是看盘应注意的细节，有时我们会忽视，所以这里我们着重讲解一下。

第一种停止行为:下跌过程中的比较大的下影线+扩大的成交量；或者上升过程中比较大的上影线+扩大的成交量。这种行为属于价格涨跌过程中的暂时停止行为。它不代表趋势会立刻反转，但是给了我们一个提醒。图2-2中的蜡烛1属于下跌中的停止行为。图2-3描述上升中的停止行为。



图2-3

看图2-3最后一个蜡烛。长上影加上明显扩大的成交量。这是上升中的停止行为。它的出现告诉我们市场出现了供应扩大现象，这对价格能否继续涨是个阻力，这种行为对将来有何影响，接下来我们考虑三种情况：

第一，如果这是个暂时的供应，价格经过短暂回调后会立刻创新高，短暂回调是指缩量回调。

第二，如果这个放量上影线之后出现震荡区间，说明价格可能进入派发阶段。派发结束后，价格会进入下跌阶段。

第三，如果放量上影线之后，价格出现放量急速上涨，说明市场进入疯狂抢购阶段，那么这个上影线就是初次供应。我们会在第三章介绍初次供应和疯狂抢购。

第二种停止行为：看图2-2中的蜡烛4和6有什么特点？在下跌中，蜡烛大幅缩小，但是成交量大幅增加。这是一个比较隐藏的停止行为。熊市中价格创新低时，成交量扩大，说明卖盘大幅增加。熊市中的卖盘增加会导致价格大幅下跌。但是如果价格没有大幅下跌，说明卖方的努力没有得到应有的结果。既然卖盘大幅增加，是什么原因造成价格没有大幅下跌？是需求（买盘）的扩大造成了这种结果。这种停止行为后，价格会有反弹。如果这种行为发生在震荡区的右手边，很可能导致价格大幅上涨。

第三节 吸筹的第二阶段：哪些市场行为告诉我们吸筹结束和牛市开始？

一、什么是吸筹？

吸筹是CM建仓并期待价格进入牛市的过程。凡是策划吸筹战役的投资人，其眼光不在蝇头小利上，而是在长远的盈利目标上。他们在吸筹过程中收购的股票，是公众已经失去兴趣的股票，或者人们认为已经不值钱的股票。这些股票因公众的恐慌抛售而转到CM手中。

第二阶段价格处于震荡交易，这是吸筹活动进入拉锯阶段。二次测试成功之后，我们知道熊市终止，然后市场进入震荡区交易。为什么要经过震荡区？因为CM需要吸收足够的筹码后才能允许价格上涨，目的是将来有更大的利润。这个震荡区也为将要形成的牛市建立一个平台。在这个阶段，CM的主要任务是控制价格上涨以便大量收购股票。这个区间的早期，价格波动和成交量较大。随着行情渐渐向前发展，价格波动和成交量逐渐减小，这是因为随着CM的不断收购，市面上卖单流入量越来越少。在这个震荡区，我们需要看到的情况是这样：上涨波的力度和成交量大于下降波，表明需求在持续扩大，供应在持续枯竭。当CM快结束收购的时候，他们会测试市场上是否还有浮动供应。他们的测试方法包括：终极震仓，终极弹簧效应，探索震荡区底部是否有供应。

二、吸筹过程中的供求关系

在第一阶段，供应大于需求，但是恐慌抛售已经表明需求在慢慢吸收供应。成功的二次测试说明股票的供应在慢慢耗尽，而需求一直保持优势，熊市到这里暂时中止。在第二和第三阶段，供求基本处于平衡状态。但是因为CM是需求方，一直在吸收来自公众的供应，导致需求在慢慢变强，供应在慢慢耗尽。特别是在第三阶段，SOS和JOC表明需求已经超过供应，占了绝对优势。

吸筹中的进场首要原则是：必须在震荡区的右手边进场。也就是在测试过程确认吸筹之后。我们看下面的示意图。



图2-4

第一个进场位置: SOS/JOC之后的回测，这是最安全的进场位置。图中 2 和3的位置。唯一要求是：回测过程必须是蜡烛和小成交量。

第二个进场位置: 当你看到成功的二次测试之后，知道了熊市暂时中止。同时发现上涨中的阳线和成交量比下降的阴线和成交量长，你可以在震荡区底部的弹簧效应进场。如果这个弹簧效应之势稍微突破支撑，可以直接进场。如果弹簧效应的突破幅度较大，伴随增高的成交量，你必须等待二次测试。二次测试的要求是一样的。

第三个进场位置: 如果是终极震仓出现，可以直接在震仓中进场。但是我们认为在后来的二次测试进场风险小些。终极震仓的进场方式和带量的弹簧效应是一样的。

无论哪种方式进场，进场后必须看到价格和成交量递增的现象，这种现象表明牛市很强，也是对你进场的肯定。如果进场后看到放量阴线出现。这是遇到了大量供应，应该立刻出场。

三、为什么CM会在第二阶段使用疲劳战术

在震荡区中，CM要竭尽全力建仓，为了能够吸筹更多的股票，他们在正常市场交易无法满足自己的情况下，开始使用一些他们的技巧。这个阶段我们要注意的一个现象就是CM的疲劳战术。使用疲劳战术的目的是：第一，在震荡区顶部布置大量卖单来控制价格上涨，以便他们能低价收购股

票。第二，通过疲劳战术迫使公众抛掉股票。

CM迫使公众抛售的过程是这样设计的：公众首先受到市场上恐慌抛售的打击，慌乱卖掉股票。然后市场进入一段及其冗长枯燥的震荡区交易。这种行情在折磨公众的心理，他们此时盼望价格能够回升。但是在区间内，每次价格稍有回升，立刻被CM打压下来。这种总是上涨失败的行情使公众绝望，他们最后选择悲愤离场。CM使用了这两个方法后，确实迫使大部分公众投降，但是还有公众在坚持。于是CM使用了第三种办法：震仓。他们的想法是让价格迅速穿透所有支撑，摆出价格会继续大跌的姿态，来评估市面上还有多少待售股票。第三种方法是对公众的最后一击，这种急速穿透所有支撑的走法，会让最坚持的公众因崩溃而抛掉股票。通过以上几个策略，CM把所有公众的抛盘收入囊中。

我们先看下示意图：

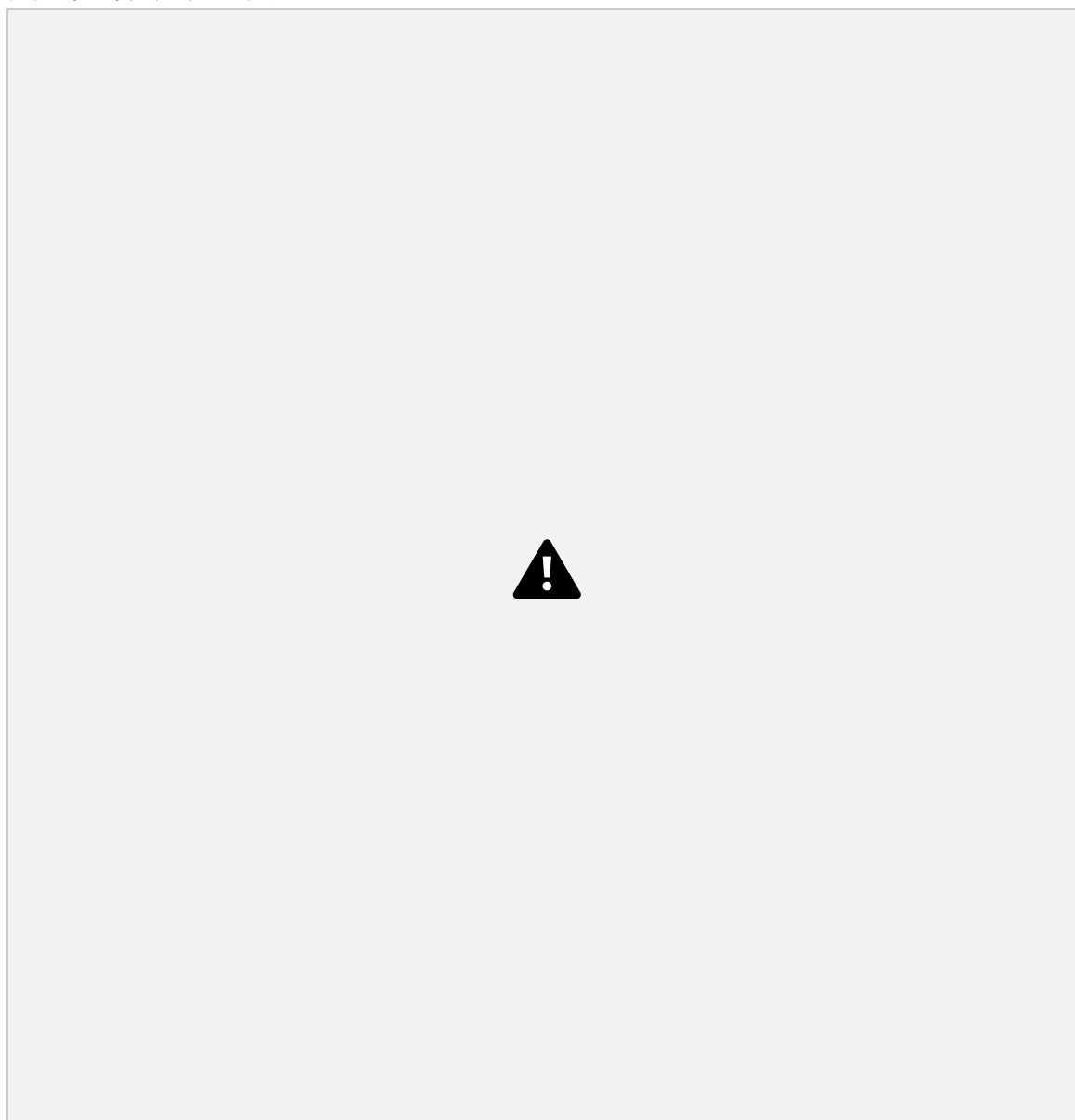


图2-5

如图2-5所示，价格冲破左上方的震荡区后，直线下跌，中间没有碰到大的抵抗，不少公众被套牢在顶部。他们看到价格大跌后，在惊恐中盼望价格能尽快涨回来，这样他们能够少亏或者不亏地离场。CM非常清楚他们怎么想的。虽然在恐慌抛售后，CM已经进场开始收购，而且他们进场的目的是在股票上涨之后出货盈利。但是他们现在不会让价格立刻上涨，把被

套的公众解救出来。相反他们会在震荡区使用疲劳战术，让公众陷入恐惧和绝望当中，这种绝望情绪令他们抛掉筹码，然后精神获得解脱。

四、第二阶段案例(一)

如图2-6所示，蜡烛1是供应以压倒性的力度使价格离开震荡区。这个下跌是超卖行为，因为中间没有碰到任何反抗（没有大幅的反弹）。这种急速下跌，我们也可以称为恐慌抛售。蜡烛2~3是自动反弹，这是熊市的第一次大的反弹，不能进场，耐心等待市场把吸筹过程走完再考虑进场。蜡烛4是二次测试。由于蜡烛4的成交量和波动都很小，说明这是个成功的二次测试，我们判断熊市结束。蜡烛3和蜡烛4之间形成震荡区，CM在这个区内开始收购股票，也就是说牛市的平台开始建立，在这个过程中，只有上升波的力度和成交量大于下降波，我们才知道这是正常的吸筹（也是后面牛市需要的市场行为）。

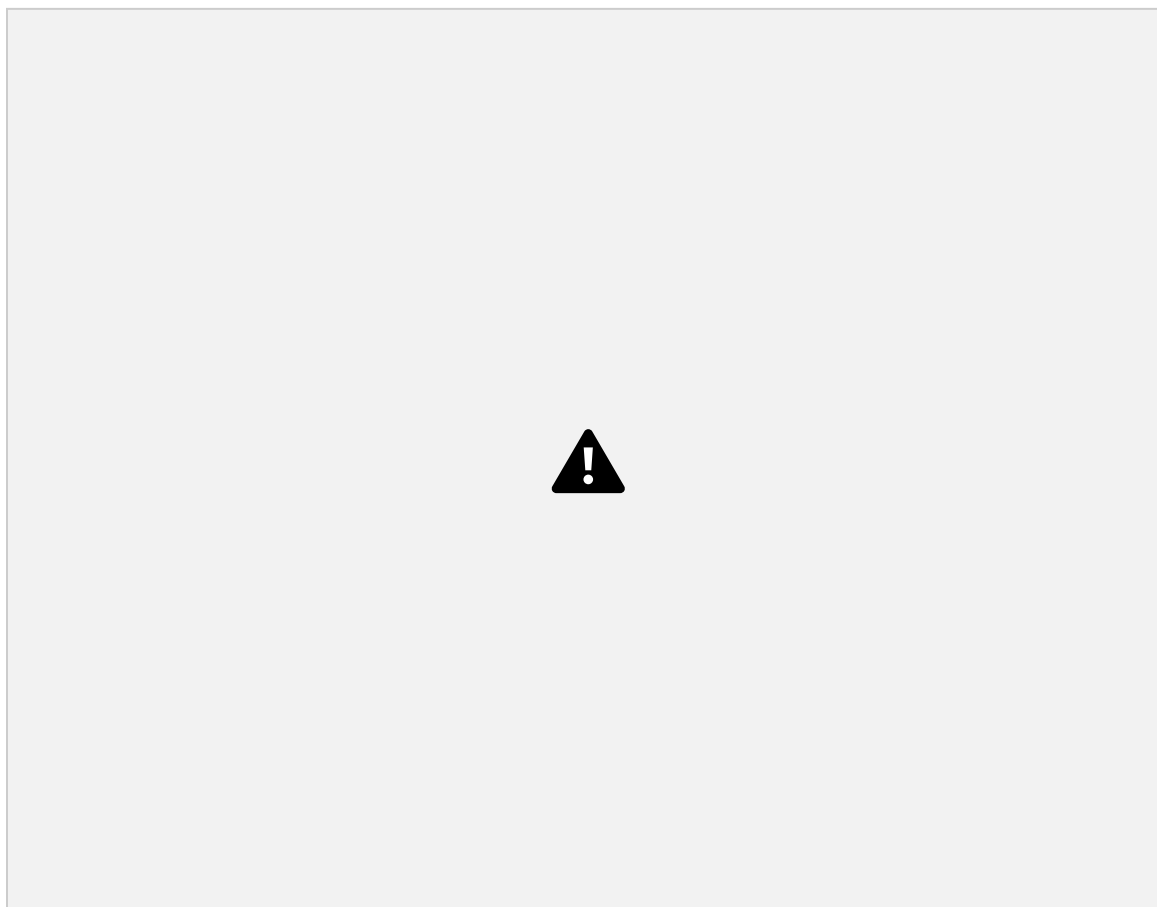


图2-6

我们看图2-6左上方的震荡区，由于价格迅速跌破震荡区底部（蜡烛1），把希望价格会继续涨的公众锁在顶部。然后看下方的吸筹震荡区。蜡烛4的成功二次测试之后，价格迅速恢复到震荡区顶部，这给被套者带来希望，他们希望价格尽快回到成本区。同时这次反弹也吸引了不少抄底者。但是CM在顶部立刻阻止上涨（蜡烛5），这种打压让被套者的希望成了泡影，同时也套住了后来抄底的公众。

蜡烛6~7的反弹，同样吸引了抄底者，又给公众新的希望。但是接下来CM的直接打压，又让他们的希望成为泡影。这两次折磨，很多公众已经开始绝望，并连续抛售股票。CM使用这种疲劳战术，目的是把公众手里的股票挤出，以便收购。

蜡烛8~9这一波的突破阻力线，对公众的鼓舞是最大的，因为突破是他们喜欢的行情。这种大幅度跳跃正是吸筹震荡区初期阶段的表现，因为市场上的浮动供应还很多。然后蜡烛9之后的价格打压又使公众失望。之所以突破阻力后又返回来，说明CM的收购战役还没有结束，他们肯定会把价格压到震荡区内。既然CM的吸筹还没有结束，我们还不能抄底，无论市场上充斥多少抄底的消息。从理论根据上讲，要想吸筹结束和牛市开始，供应必须枯竭（流入市场的卖单变得稀少），如果没有看到这种情况，牛市的孕育还没成熟。

蜡烛9~10的过程是最折磨公众的。因为CM控制下跌节奏，他们让价格缓慢枯燥的自由下滑，同时成交量保持低迷。这种折磨对公众的打击是最大的，他们中的部分人在绝望中继续抛售。

蜡烛11和蜡烛12的快速反弹被CM直接否定，这样做的目的无疑还是折磨公众。这种行为再次确认CM为了吸筹而把价格控制在低位。

这个图的目的是描述CM的疲劳战术，其他价格行为的细节没有太多解释。当CM在底部收购不到股票的时候，他们会把收购价格往上提。这种向上提价吸引了抄底者，于是出现了快速反弹。但是CM不希望这些公众跟风，所以在顶部立刻阻止上涨。公众的希望变成了失望，在价格缓慢下跌中，公众因失望和恐惧抛掉了筹码。CM的还有一个制造恐慌的方法是终极震仓或者终极弹簧效应，我们会在第三阶段中解释。

当CM收购战役快结束的时候，他们要使用一些策略来探明市场的供应情况。他们要知道是否市面上的股票已经全部被他们吸收，如果是，他们会允许市场进入牛市，否则，CM将继续打压价格，以便继续低价收购股票。

五、第二阶段案例(二)

二次测试的成功，说明市场上供应进入枯竭阶段，熊市暂时终止。自动反弹和二次测试形成了一个价格区间，在这个区间内，我们观察供求关系来确定是否CM在收购股票，或者是否CM在继续派发。这时候我们要耐心等待价格离开区间。下面我们看一张描述高位支撑的图：



图2-7

市场背景:如图2-7所示，从X到Y，这是明显的熊市。市场由顶部下跌至冰线的过程属于超卖行为（没有任何反抗的下跌）。当超卖行为出现后，价格一般会有反弹。但是反弹出现小蜡烛和低量，说明支撑位没有需求，这样价格将继续创新低。通过观察支撑价位上的买单流入市场大小的方法可以判断支撑的有效性。

Y到Z的反弹:这次反弹的最明显的特点是突破了下降趋势线（这里没有画）。趋势线的突破确认了Y的底部为初次支撑位。但是在这次反弹没有吸引到买方跟随，或者说需求还没上来（因为反弹的成交量持续走低）。这种情况在底部反弹无力的行为非常危险，因为它会可能导致价格击穿底部，继续下跌。

1号蜡烛到2号蜡烛:从连续阴线和递增的成交量来看，Z到蜡烛1下降力度很大。但是从1~2之间的4根蜡烛的收盘可以看出，市场抛售的压力逐渐消失，因为价格都收在一个狭窄的范围内。在一个抛售的背景下，虽然成交量保持平稳，但是连续4个星期的波动，收盘价几乎没有任何变化，告

诉我们流入市场的卖单在变得稀少。

3号蜡烛:蜡烛3虽然是明显的阴线，但却是一个看涨信号，因为低成交量告诉我们供应在枯竭。特别是后面一根蜡烛，再次告诉我们供应已经枯竭，因为成交量和波动范围继续大幅减小。前面我们说过，在支撑价位，如果流入市场的卖单变得稀少，这个支撑价位是有效的，一般在这种背景下，需求会积极进入市场，并尝试把价格抬高。这次从Z开始的回测停高于原支撑的位置，说明CM的最低价已经开始提高（他们在比这个支撑低的价钱已经买不到股票），这是市场即将进入上涨的信号。通过分析方法，我们可以从理论上（供求关系）和市场自身行为上判断趋势的反转，并在反转过程结束时买入。接下来的市场行为会对你的买入（抄底）进行确认。在接下来的反弹中，蜡烛应该是连续的、更高的高点/更高的低点/更高的收盘价，并伴随稳定增长的成交量，这种涨法是真正牛市的特征。

第四节 吸筹过程的第三阶段：确认吸筹结束的市场行为是什么？

CM在这个阶段的任务主要是测试市场上的股票供应。测试的目的是确认这个震荡区是吸筹，而不是再派发。从此奠定了市场进入牛市的基础。他们的测试方法主要是终极震仓。终极震仓可以完成以下三个任务：

1. CM让价格迅速冲破所有支撑，以此吸收市场上剩下的股票。
2. 震仓可以继续迫使弱者卖掉手里的股票，然后CM全部吸收。
3. 在最终市场进入牛市之前，震仓可以造成继续下跌的假象。

如图2-8所示，终极震仓的表现形式是：深度跌破吸筹区间底部支撑，这是CM惯用的一个手段，目的是使公众因恐慌而清仓。这是吸筹结束的一个信号。吸筹的结束意味着牛市即将开始。有时这种突破幅度很小，我们叫作弹簧效应^[1]，意义和终极震仓一样，都是CM用来判断突破时的供应量。终极震仓或者弹簧效应后，会出现相应的二次测试，目的是判断市面上的股票是否全部被吸收。一旦市面上股票被全部吸收，CM只能抬高价格吸筹，不能再压价，因为底部股票已经稀少。终极震仓和弹簧效应的二次测试是风险最低的抄底点。



图2-8

第五节 吸筹过程的第四阶段:进入牛 市

通过测试阶段，CM认为市面上的股票供应已经耗尽，他们准备允许价格上涨，并进入牛市。在这个阶段，有两个重要市场行为告诉我们牛市开始了。他们分别是强势出现（SOS）+测试，和跳离震荡区（JOC）+测试。为了叙述的一致性。我们以后对这两个市场行为都使用英文缩写：SOS，JOC。



图2-9