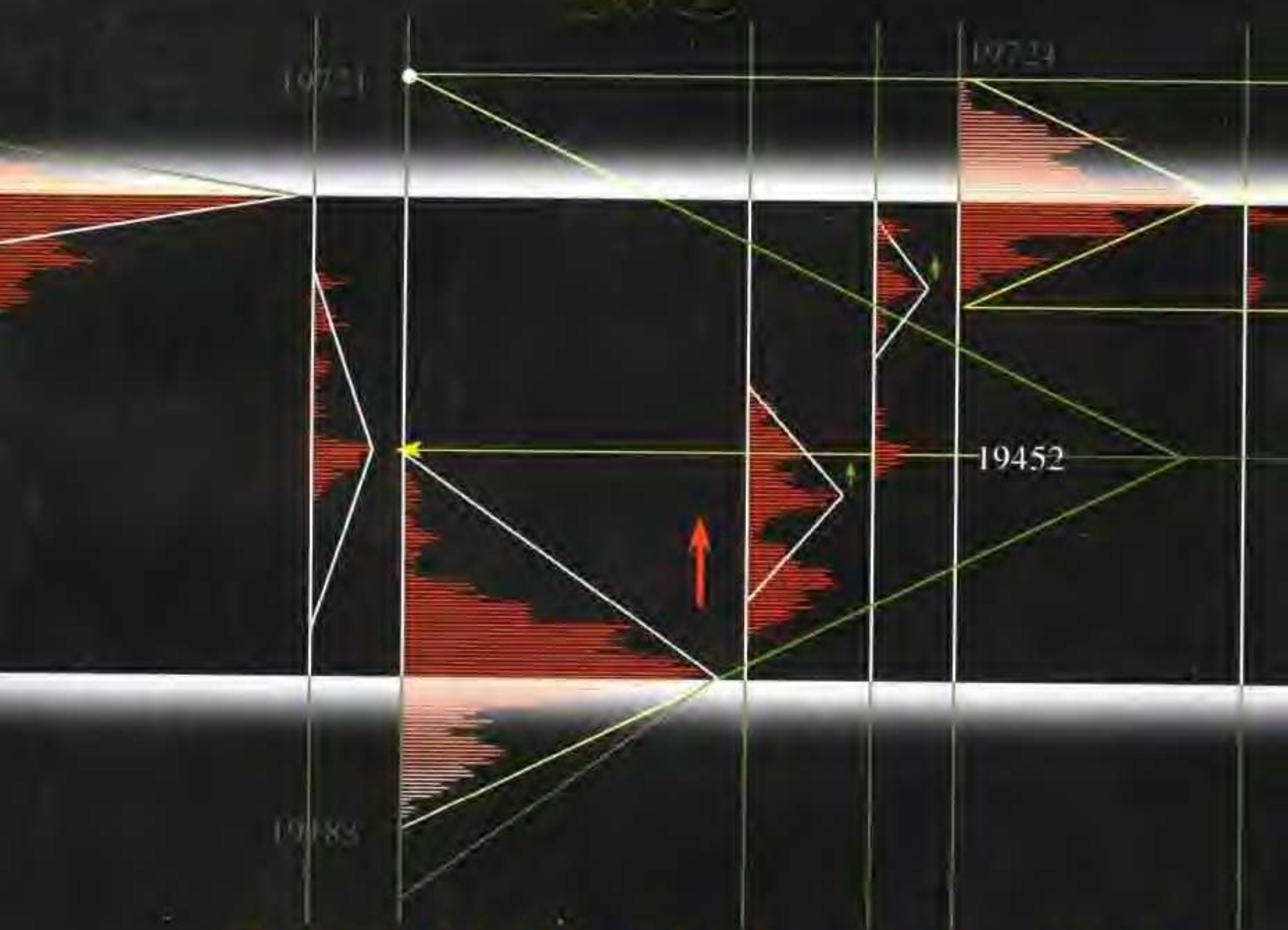




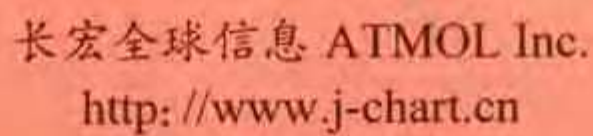
——预见价位的金融大革命

陈吾（定宏） 著

上海财经大学出版社

——预见价位的金融大革命

陈吾（定宏） 著



上海财经大学出版社

序 一

我自 1953 年进入台湾地区最高经济管理与决策部门工作,至 1992 年从该部门“副主任”岗位上退休,40 年间,先开始担任经济计划设计的助理,到主持宏观经济计划的设计规划,不断谋求对总体经济计划设计方法的改进。

1960 年前后,我们聘请台湾的计量经济学者协助,建立宏观经济计量模型,从事经济计量设计的研究。1964 年更聘请国际著名计量经济学家、旅美学人康奈尔大学刘大中教授来台指导,正式开始宏观经济计划模型的设计工作。这在全球应属先驱者。嗣后,台湾计量经济学者辈出,我所服务的机构亦开始自行培养宏观经济设计人才,设计方法也不断精进。但实际上,由于影响经济变化的因素太多,尤其外向型的台湾经济,不论是岛内的、岛外的,还是经济的、非经济因素的变化,都会多多少少影响到台湾未来的经济发展。虽然利用计量经济模型设计,在方法上已相当精密周延,但无法将所有变量都一一纳入;而且对突发事件,因无法实时取得相关数据,以作为模型的调整,致使原模型假设的条件与后来的发展并非完全相符,因而事实与原预测有相当大的出入,这应是可理解的。此一现象并非台湾独有,凡是利用计量模型所做计划设计,或

对未来进行经济预测者,都有同样的结果。所有经济预测,都无法绝对精准;但现实生活中又不能没有预测,这就如同气象预报,虽然常常不准,但可作为参考,经济预测亦是如此。

回顾我这段经验,旨在说明,到目前为止,对一般经济预测况且都如此困难;那么,在市场上,要对商品、外汇、股市等价格未来的变动,做精准的预测,更属不易。多年来,各类市场的投资者所应用的各种技术分析——例如,K线图、竹竿图、连续图……及其衍生的各种指标等——坦白地说,只能分析说明过去已发生的事实及当时已发生的状况,对未来价格的变化,却都没有预测的能力。

很幸运的是,本书作者陈定宏兄所创立的 J-Chart 正字图,突破了此一困难,不仅能与 K 线图等同样对已发生的价格变化,做各种分析的工具,而且可预测市场未来的价位,这是过去历史上无人能做到的。

J-Chart 正字图的理论,简言之,就是“价格之均衡与破坏是永续循环的”。诚如美国普林斯顿大学著名教授比尔·希姆斯(Bill Sims)在听闻陈定宏兄介绍 J-Chart 正字图演讲后,致陈兄信上所指出的,J-Chart 主要论述——均衡的合并,可以用来清楚描述高斯分布函数的应用过程,其伟大的潜力,是在于它非线性且不受时间限制的观念,以及以混沌理论中碎形几何的概念作为动态价格展示的基础。这远远强过先用欧几里德(Euclidian)几何学建立模型,再将信息放入其中的分析方式(这也是技术分析的致命缺失)。比尔·希姆斯教授对 J-Chart 能够以计量的方法分析价格走势,并拥有极高正确率感到非常兴奋,进而对定宏兄所创建 J-Chart 正字图给予了极高的评价。

J-Chart 正字图最重要的优点,在于能预测市场趋势,甚至做到预测价位。J-Chart 正字图之所以能超越其他技术指标,有三个主要原因,第一,改变市场价格的图形,化繁为简。图形的基础就是价格,观察价格变动是判断市场实时行为最直接的方法。第二,虽然根据随机漫步(Random Walk)理论,市场中的价格是随机的,

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

但是,透过近代浑沌新理论的逻辑可以找到其中的轨迹。第三, J-Chart 正字图所呈现的是“可调整”的观念,通过调整才容易看清楚市场的全貌。“可调整”是 J-Chart 正字图在技术分析理论领域的突破,这也是 J-Chart 为何能将许多不同条件的图形加以归纳判读,呈现出有效的讯息。

因此,我相信,在不久的将来, J-Chart 正字图将与 K 线图等一样,同为市场投资者所广泛应用。由于 J-Chart 的优越性比其他技术指标不能企及的,因此,其终将替代其他技术指标,在国际商品金融、外汇市场,展现中国人的智慧。

叶万安

南开大学客座教授

东南大学客座教授

上海财经大学客座教授

2007 年 4 月 18 日于台北

序 二

J-Chart 正字图是由中国人所研发的价格分析新理论,已经逐渐受到国际金融界的瞩目,使用者遍及五大洲。J-Chart 与传统分析不同的是,它不是由逻辑推理或统计方法归纳而成。该理论打破了人类长久以来以时间去分析事件的习惯,同时将混沌理论 (Chaos Theory) 的概念应用于金融市场分析,从而使价格预测成为可能的创见,就如同普林斯顿大学教授比尔·希姆斯博士 (Dr. Bill Sims) 所说的:“将会是金融分析的新典范 (new paradigm of financial analysis)。”另一方面, J-Chart 避免了许多基本分析的盲点,例如随机漫步 (Random Walk) 的假说,对于非线性 (Non-linear) 复杂现象的解释和预测。有关内容,我们将在以下的章节一一介绍。

第一章至第六章介绍 J-Chart 正字图的基本概念与理论。为了避免阅读过程的索然无味,我们将避免讨论数学公式,所有的理论都以最深入浅出方式配合图例说明。我们建议读者先读完这一部分,如此才能正确地理解、使用 J-Chart。

第七章至第八章介绍 J-Chart 正字图观念所衍生的软件如何安装与使用。如果新的价格理论成立,但缺乏可以使用的工具,那

么该理论就没有实质的意义。因此,我们在基本概念的基础上形成 J-Chart 软件,并透过网络供全球使用。只要一步一步按照我们的说明,配合图例,读者便可以轻松地完成软件的安装、使用。在这里,我们要特别指出的是,J-Chart 与一般坊间软件不同,纯属工具,并不提供买卖讯号。因为我们想提供的是中国研发、全球只此一家、别无分号,且最顺手、最好用的鱼竿,但不是直接把鱼送到府上。

第九章至第十章介绍正字图软件的基本概念应用以及 J-Chart 正字图软件的进阶使用,我们提供正字图的标准分析流程 T-TEST 作为参考。

第十一章开始案例研究,旨在证明在不同的金融市场中,J-Chart 正字图如何精准地预测未来的趋势与价格。利用这些信息,我们设定开盘前的操作计划,以真实的价格数据来说明盘中的操作,最后验证操作成果。

第十二章探讨 J-Chart 在计算机时代将扮演的角色。

第十三章解释 J-Chart 与 Market Profile 之差异。

第十四章解答 J-Chart 使用过程中常见的问题。

第十五章谈谈赢家应有的智慧。

附录列示了两个账户的操作实例。

我们强调:J-Chart 正字图主要的功能在于弥补现有技术分析的盲点,并提出能预测未来价格的可行工具,以此帮助投资者设定正确的投资策略。

谈到精准预测未来价格,许多人肯定嗤之以鼻:“如果知道明天股票会涨到多少钱,还写什么程序?回去炒股票,等着收钱就好了!”

很抱歉!我们无法告诉投资者明天股票会涨到 10 元还是 15 元;J-Chart 的使用者只能准确预测——在不久的将来,金融商品会抵达某一个特定的价格!

投资者也许会问:“这有什么差别?”差别在于我们认为:投资是一项须经过专业训练的活动,即使投资者知道未来的价格,也不

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

一定会赚钱!因此,投资者必须懂得设定并执行正确的投资策略!何况在 J-Chart 诞生之前,没有任何理论与方法可以预测。换言之,即使是所谓具备相关知识的“金融业专业人士”,也不能执行正确的投资策略,灰头土脸之境况时而有之。

我们研发 J-Chart 正字图的价格理论,并以软件工具形式提供全球投资者使用,并非以商业营利为考虑。古人说:“良田万顷,日食斗升。”“人类因梦想而伟大”,历代经济学家、数学家、金融学者和许多人都有一个梦想——希望能够“正确地评价(Pricing)金融产品,管理金融风险”。他们皓首穷经、终日苦思,渴望能够解开这个谜题。1997 年长期资本管理公司(LTCM)的破产,并不代表布莱克—舒尔茨(Black-Scholes)期权价格模型(Option Pricing Model)的破产,毕竟这两位诺贝尔经济学奖得主,为人类的梦想提供了一个里程碑,让后人在这个基础上看得更远、想得更深。我们衷心希望 J-Chart 正字图理论能够成为另一个里程碑。您的支持、您的挑战,都将鞭策我们不断地精进与改善。

本书简体版由上海财经大学出版社出版,而我们在网站 <http://www.j-chart.cn> 上提供 J-Chart 软件免费试用,欢迎投资者批评指正。

陈吾(定宏)

2007 年 5 月 18 日

前言

价格走势与价位分析的现有方式

在投资市场中成为赢家是所有投资者的希望,但是,目标的达成必须要依靠对交易市场与价格走势有着正确的分析,更简单而具体的说法就是能“正确预测市场未来的价格”。

长期以来,分析未来走势与价格方法,依分析内容的不同,可以分成基本分析与图表分析两类。

基本分析法

基本分析法是对已经发生的市场与价格状况,利用经济学的理论或模型——其中包含传统经济学^{〔1〕}、近代计量经济学^{〔2〕}、行为经济学等来解读它们发生的原因,并藉以推测市场未来的景气与价格。

〔1〕 在传统经济学领域中,出生于苏格兰的亚当·斯密(Adam Smith, 1723~1790)与出生于英国伦敦的约翰·梅纳德·凯恩斯(John Maynard Keynes, 1883~1946)都是大家耳熟能详的经济学家。

亚当·斯密以《国富论》(Wealth of Nations),奠定当时自由贸易与今日经济全球化的理论基础,并且,他以“看不见的手”(Invisible Hand)一词来形容市场上价格变化是多么难以捉摸的,同时他也指出:人类“自利”的动机才是社会经济行为真正的原动力,外力不当的垄断与控制是不可行的。

凯恩斯则以《货币、利息与就业通论》(Employment, Interest, Money)一书,为各国政府提供了制定经济政策时的参考,尤其是他对于“宏观经济”做出实务性的说明与诠释,使其赢得了“宏观经济学之父”的美名。同时,凯恩斯还是《布雷顿森林协议》(Bretton Wood Agreement)的起草者。

〔2〕 所有经济学理论,若不能由实际的数据中得到验证,其实用性也大大不如预期。计量经济学使用历史数据进行实证科学分析、验证经济学理论并建立模型,进而用现有的经济数据以数学及统计的公式计算,预测未来可能发生的经济现象。

从逻辑上来说,如果过去与现有的信息都收集完整,而且能适时调整参数与修正模型,且因为景气或产业变化比较缺乏弹性,那么,对中、长期而言,基本分析法所得到的预估是具有可参考性的。

但在现实中,不论是传统经济学或计量经济学,因为在模型设计时是以过去已发生的情况为基础,一旦定型就难以调整,如果原来模型的假设条件与正在发生的情况不符,所得到的数据就可能出现所谓“差之毫厘,失之千里”的蝴蝶效应(Butterfly Effect)。

换言之,设计的模型与事实常有极大的落差,由此使基本分析法应用在价格预测上有相当的难度。理论模型预测产业或经济景气没有问题,但如果根据模型预测结果作为市场从事交易的决策依据,那么,往往反而容易造成投资者的财务损失^[1]。

总之,简单地说,目前的经济学理论与模型可以宏观地描绘未来的经济景气,并作为大方向参考;但是,却无法像太空科学家能够清楚预测卫星轨道一般系统化地让投资者知道某只股票或某种外汇将会到达特定的价格。

图表分析法

因为数据收集与分析相当费时费力,更让人困扰的是所得数据有不同甚至相反的解读,所以经济学理论衍生的基本分析法,不容易应用在微观或交易实务上。基于此,现有的投资者大都另外采用图表分析法(亦称为技术分析法)作为分析价格走势的工具。

目前,全世界使用的分析图表不外乎日本 K 线图^[2](Candlestick)、竹竿图^[3](Bar Chart)、连续图(Continuous Chart)、圈叉图

[1] 由 1997 年诺贝尔经济学奖得主迈伦·舒尔茨(Myron Scholes)和罗伯特·默顿(Robert Merton)参与经营的美国长期资本管理公司(LTCM),在 1998 年秋,因预设投资模型错误造成超过 40 亿美元损失。长期资本管理公司在 20 世纪 90 年代,与量子基金、老虎基金、欧米伽基金,并称为全球四大对冲基金。

[2] K 线图是日本德川家康时代大阪米商本间宗久(Sokyu Honma, 1724~1803)所创。本间宗久是与亚当·斯密同时期的人物。K 线图作为目前主流的技术分析工具,甚至是金融业从业人员认证考试的内容。有关 K 线图的教学书籍到处可见。后人自行订定的形态多达七八十种,由收盘价计算衍生出的指标不下一二十种。

[3] 20 世纪 80 年代以前西方各国多用竹竿图作为分析工具,但目前几乎已经完全被 K 线图所取代。



(Reversal Chart)。其中,以 K 线图以及应用一些数学公式计算收盘价并衍生出的指标——例如,移动平均线、强弱指针、随机指标等——最为普遍。

K 线图与衍生的指标之所以成为今日全球普遍使用的分析工具,我们认为主要原因如下:

(1) 编者应用了许多比较容易记忆的兵学术语,描述了七八十种形态(Pattern),从而引起读者的好奇心。

(2) 两百年来没有其他更佳的选择。

(3) 人云亦云与口耳相传,使许多人认为 K 线是能够用来分析市场价格走势的。

我们会经常碰到一些分析师,他们对 K 线各种形态——例如,“晨星”、“夜星”、“吊人线”、“锤子”、“黄金交叉”、“乌云罩顶”等——了如指掌,其娴熟的程度令人肃然起敬。

这些分析师依据个人对 K 线的形态以及一些技术指标的解读,在分析行情时,往往能说得口沫横飞、戏剧张力十足,例如,我们在电视上常看到以下类似的表演内容:

“老师不是告诉过你们吗?! ××日移动平均线是支撑、KD 指标向上、RSI 由低点翻扬,这时叫你们买,你们不买,现在后悔了吧?以后老师的话要听! ……”

总之,基于上述的原因与常见的表演,久而久之投资者全然相信 K 线图与衍生的指标真的是可以用于正确分析市场。通过我们长期的检视,所有的技术分析图表与方法包括 K 线图,都有可参考性,但是缺乏理论和逻辑依据,观念上甚至有严重的盲点。

J-Chart 的诞生

J-Chart 的出现纯属偶然,是一个痛定思痛后的观念上的彻底醒思。

1988 年秋的一个黄昏,我靠着椰子树,坐在夏威夷的威基基(Waikiki)沙滩上,面对着世界最美的日落和无数穿着撩人、身材火

辣的美女,却倍感索然寡味、无心欣赏;相反,那时的我像极了一只斗败的公鸡,垂头丧气,心中只痛恨自己的愚蠢与无能。

原来,数小时前,纽约黄金市场原本赢钱的买单,最后却让客户与我都损失了 20 万美元。20 万美元!在当时可以买一套两房两厅、坐落在海边的高级公寓啊!心中的懊恼与悔恨根本无法以言语形容,所谓痛心疾首大概也不过如此。

从基本面看,当时的黄金多头——澳洲金矿罢工、美元弱势、利率平稳、油价逐渐走高。而黄金在技术面上表现得更是多头得势——日 K 线、周 K 线形态向上, KD 值与 RSI 指标由低向上,甚至连移动平均线也呈现黄金交叉! 基本面加技术面,黄金非涨不可!

黄金的多头买单却让我输钱,而且输得极为彻底,可以说是“完败”。这是为什么?!

海平面上如血的残阳,仿佛照彻了我的整个身心。我与整个世界似乎融为一体——流血的心在红色的天宇下燃烧、跳动着……如果时光能倒流就好了;如果现在不是“夕阳”而是“晨曦”,一切能够重来或许将会完全不同?

突然间,灵光一现。这样一个概念一瞬间涌入我的脑海:“夏威夷此时的落日不就是伦敦明天的朝阳吗?”

同一个太阳,却在不同的地方呈现不同的面貌,那么,到底什么才是事实的真相?

我们在分析数据或现象的时候,会不会因为时空的不同,做出不同甚至相反的解读?显然,我们过去对任何数据处理与分析的认知是有问题的,因为我们居住在地球上,甚至思维也受困于我们居住的平面。

夏威夷的夕阳使我意识到,人类在过去对任何数据处理与分析的方法,有无法突破的迷思和错误,那就是对时间序列之执著。时间是入以地球自转、公转所制定的向量。因此,在任何数据形态或图表上都以一定的间距作为形态判读及计算的基准。

简言之,为什么任何图表是以一小时、一天、一周、一月或一年

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

等距展示? 仔细想来,时间点是没有意义的,除非有重要事件(Event)发生,譬如“911”。若没有恐怖事件发生,它仅是日历上的一天而已。换言之,没有事件,时间便没有对称性。

当J-Chart的观念与逻辑浮现后,对我们而言,最难的是必须决定是否愿意以一个长周期去验证它的正确性。在我看来,我们不能,也无法以过去的历史数据来做验证,因为人们长久以来在数据分析领域的通常做法是:“以现有旧数据建立模型,以模型测试未来数据。若所得结果不佳,再调整模型。”从根本上说,这无异于头痛医头、脚痛医脚……

为了理想,我们花费了近十年的光阴与无数的资源,将J-Chart逻辑应用在不同的市场、不同的商品,证明价格的波动是可能预测的。然而,让我们感到挫折的是,当我们将J-Chart的新观念介绍给自己的国人时,所得的反应不是不屑一顾,就是认为,如果世界金融重镇纽约、伦敦的精英都无法找出预测价格的方法,你们又有何德何能可以赢过他们?

2004年初,我们决定受邀参加在纽约举行的金融展展会,接受全球金融界专家与高手的挑战,以证明J-Chart的实力。三天的展览会期中,我们现场进行了美国标准普尔(S&P)500股指期货的预测,结果,立即引起巨大的反响,每个人都惊叹不已,都觉得不可思议、令人难以置信。在展览会结束后,我们立即接到基金公司的7500万美元买断出价。但我们没有接受,因为这不但完全违背我们的理想,同时也不是我们参展的目的。

J-Chart如今能够问世,首先要感谢赵耀东先生、叶万安先生,以及石齐平老友的无私支持与鼓励;当然更要感谢许多同仁的努力与奉献,即使在几乎断炊的状况下,陈宛婷(Tina Chen)、郭丰荣(Jacky Kuo)、李佳键(Jason Lee)、邱晖择(Jerry Chu)、郭彩霞(Sherry Kuo)、谢叔会(Nina Xie),他们仍不离不弃、全力以赴。此外,在奥地利的汉斯(Hannes)、美国的安东尼·博托尼(Anthony Bertoni)以及西班牙的弗兰西斯科·冈萨雷斯·维拉斯克(Francisco Gonzalez Velasco)使J-Chart能以不同的语言跨足全球也是居

功至伟。正是由于大家无怨无悔的参与和付出,将使中国人的 J-Chart 能在历史上拥有光辉的一页,为此,我要致上诚挚的谢意。

J-Chart 简述

金融市场交易就像一只狡黠的野兽,时而白日逡巡,时而昼伏夜出,其行踪难以捉摸,复杂而多变;却仍吸引了众多的投资者身陷其中,乐此不疲。每日数兆甚至数百兆美元的股票、债券、外汇、期货、选择权等商品在市场中换手、交易,这些庞大资金中的一部分,可能在一朝之间流进某个投资者的账户之中,也可能在一夕之间让其一无所有。这就是金融商品的迷人之处。学习如何交易,由此便成为一项热门的学问了!

学习如何交易最重要的内涵就是如何正确地分析市场,而技术分析正是大多数投资者用来分析市场决定策略最常用的手段。现有的技术分析是利用统计的方法,根据价格的信息(目前及过去的)与形态的判读来衡量市场的强弱程度和未来可能的走势。简言之,投资者利用技术分析的主要目的就是为了寻找最好的进场价位和最佳的出场价位,希望获取可观的报酬。

现有技术分析的工具包括有 K 线图、竹竿图等不同的图形及许多衍生出来的技术指标。之所以用图形来做形态判读、用指标来寻找价格切入时机,是因为人们认为市场中的交易者会记得发生过的价格,不管是一小时前发生过,还是一天前发生过,如果把过去历史所发生过的市场形态记录下来,在未来就可以做出最佳反应、找到最好的决策。因此,一般人都相信运用这些分析工具,一定能清楚市场动向并由此提高获利能力;但事实上,这些技术分析工具有结构性的盲点,不但不能有预测行情的效果,甚至无法找到安全的进场价位。

试想,在瞬息万变的市场行情中,仅仅以单一的收盘价、用线性(Linear)计算的方式,做成一些技术指标,却企图对动态性的市场做出正确的解读,这大概无异于缘木求鱼!这是现有技术分析结构性的盲点。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

当人类有了计算机以后,程序交易(Program Trading)就成为热门的交易方式。程序交易就是将众多技术指标的公式和数值统计分析之后与过去价格所形成的所有形态加以归纳、判读,然后做出最佳的策略(Stratgy)。人们以为应用程序交易于市场就能和“深蓝计算机”打败世界棋王一样,在市场中游刃有余。但是,其实不然,十几年过去了,程序交易系统仍没有太惊人的表现。

“深蓝计算机”与世界职业棋手的对弈,是相当令人瞩目及震撼的。人们关心的重点可能不在于他们的棋步如何精湛;而是在于到底是计算机厉害,还是人脑厉害。我想,当然是人脑更胜一筹。最主要的理由是,“深蓝计算机”具有的优势并不是在于思考,而是在于运算。计算机将成千上万的棋谱及棋步经过记忆、统计、归纳、分析等过程运算出对手最可能弈出的棋步,从而选出最佳反制策略。所以,“深蓝”充其量不过是擅长于形态判读(Pattern Recognition)的机器人罢了。但是,对弈的结果——不论是输、赢或是和局,让我们看到人工智能应用的潜力。因为经过高速形态判读所执行的成果大都是相当有效的。未来机器人的设计及行为也将是形态判读的实践。工程师将人的行为、情绪反应、遇到各种状况所能产生的应变等信息,归纳成一个又一个的形态,写进程序里用以判读、执行,从而使得原本冷冰冰的机器零件组合,宛若灵魂附体,妙手迭出。

过去几十年、一百年来的技术分析,无论是K线图、竹竿图,或是由这些图形所衍生出来的技术指标,严格而言,并不能算是形态判读。因为,不同的取样单位、不同的周期形态,经过排列组合之后可能产生无数种组合,太复杂以致可以判读出来的几率趋近于0,这就失去了形态判读的效用与意义了;所以,技术分析的使用者想用K线图或是竹竿图对动态性的价格变化进行形态判读,这比起“深蓝计算机”将棋谱运算判读之后下西洋棋,难度要高很多。至少,在J-Chart正字图出现之前,这样的判读是不可能的。

J-Chart正字图的最重要的优越性在于能预测市场趋势,甚至做到预测价位。在人工智能(AI)的领域中,也因为形态判读的创

新,而使 J-Chart 正字图有机会制造出最佳人工机器人。J-Chart 正字图之所以可以弥补其他技术指标的缺陷,有三个主要的原因。第一,改变市场价格的图形、化繁为简。图形的基础就是价格,观察价格变动是判断市场实时行为最直接的方法。第二,虽然,根据随机漫步理论,市场中的价格是随机数,但是,透过近代混沌新理论的逻辑是可以找到轨迹的。第三,J-Chart 正字图所呈现的是“可调整的”观念。调整才容易看清楚市场的全貌。一个人走在街上,远远望见一个很熟悉的身影,很像是自己熟悉的朋友。可是,单从一面,很难确切地辨识出那个人是不是自己熟识的朋友,因为,我们能观察到的只是“一个面”而已。但是,如果能调整不同的角度就能清楚辨识,这个“可调整”是 J-Chart 正字图在技术分析理论的突破。这也是 J-Chart 能将许多不同条件的图形加以归纳判读并呈现出有效讯息最好的解释。

J-Chart 正字图的理论,简言之,就是“价格之均衡与破坏是永续循环的”。在宇宙中,任何的变动的本质都是在寻求均衡,但当任何的均衡状态产生后,除非均衡的主体消失,否则经过一段时间必然会被破坏,而破坏的结果将是另一个均衡的开始。市场中交易价格的变化也是一样的,会寻求一种均衡的状态,而这种状态只是暂时的停滞,并非永久,我们称之为市场价格的动态性均衡。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

评价与感言

一位美国金融学者的来函

From: Bill Sims

To: J-Chart support

Sent: Tuesday, February 28, 2006 7:50 PM

Subject: RE: J-Chart USA tutorial

Dear Anthony, I want to thank you for an excellent seminar last night—you did a really nice job of pulling together all the salient points of the many tutorials I'd gone through.

I would classify myself as a recovering Market Profiler. The controlling assumption—that consolidation can be described as a Gaussian distribution flies in the face of what we know about the fractal nature of things—applying an Aristotelian linear contract to non linear turbulent phenomena, analogous, I suppose, to the shortcomings of Newtonian physics applied to the quantum realm. I believe the great promise of J-Chart is its non-temporal nonlinear approach, using fractals as organizing principles rather than stuffing

评价与感言

information into a Euclidian construct, the fatal controlling assumption of technical analysis.

And I'm excited about the potential for identifying and quantifying high-probability moves, also a fatal shortcoming of Market Profile. (Just for fun I've attached a grid I made for myself for trading with MP—note the instances where price movement is deemed “limitless”. What used to be for me a vade mecum turns out to be fatally flawed—almost a sham.”

Thanks again for a great prelude to the Maestro. —Bill Sims

亲爱的安东尼(Anthony),首先我要感谢投资者昨晚主持的精彩J-Chart教学会议。投资者出色的讲解使我清楚地了解J-Chart很多非常重要的观念,而这些正是我过去非常朦胧的观念。

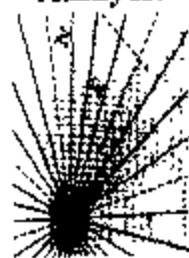
我想,过去我可以说是Market Profile(市场价位分布图)的拥护者。而J-Chart主要的论述——(均衡点的合并)可以用来清楚描述高斯分布函数的应用过程,并让我们了解碎形^[1](Fractals)的集合现象的运作,同时也说明了将亚里士多德(Aristotelian)的线性理论用于无序的、跳跃的非线性现象是无意义和无效的;我想,这如同将牛顿传统基础物理学应用于量子物理,会有无法解释的缺陷。

我相信J-Chart伟大的潜力在于它非线性且不受时间限制的观念,以及将混沌理论中碎形几何的概念作为动态价格展示的基础,这远远强过先用欧几里德(Euclidian)几何学建立模型,再将信息放入其中,然后加以分析的方式(这也是技术分析致命的缺失)。

[1] “Fractal”,在我国大陆被译为“分形”,在台湾地区被译为“碎形”。其含义是不规则的、破碎的、分数的。这一术语是由美籍法国数学家曼德勃罗(Benoit Mandelbrot)在1982年出版的《大自然的碎形几何学》(The Fractal Geometry of Nature)中提出的。曼德勃罗是想用这一词汇来描述自然界中传统欧几里德几何学所不能描述的一类复杂无规的几何对象。



Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

我对 J-Chart 能够以计量的方法分析价格走势,并拥有极高正确率感到非常兴奋,这也正是 Market Profile 的致命错误。(我附上了一个实例。它是我用 Market Profile 做出的方法。请注意在实例中,价格的移动是无限的。过去我把它当作我随身秘籍!现在我发现有着致命的瑕疵!权且当作一个笑料吧。)

请再次转达我对 J-Chart 发明人的感谢。

比尔·希姆斯(Bill Sims)

普林斯顿大学教授

一位证券界人士的使用感言

我是一年前经朋友介绍认识长宏全球信息公司(ATMOL Inc.)的陈定宏先生的。起先,陈先生给我讲解他发明的 J-Chart 时,我是抱着将信将疑的态度姑妄听之。我从 1991 年底开始接触股市,技术分析一直是我自负满满的强项,而陈先生的一番讲解,把我带进了一个全新的领域。大概半年前,陈先生的 J-Chart 系统中有了上证指数、300 指数以及 300 指数中的成分股,我的学习也是从那时候开始。随着学习使用时间的积累,我对陈定宏先生的感受只有四个字:泄露天机。J-Chart 对 market 价格的揭示足以到让人震惊的程度。记得 3 月 13 日那天,我陪陈先生去同济大学做一个讲座,前一天晚上我用 J-Chart 为朋友分析了葛洲坝(600068)这只股票,认为第二天可以走低至 5.29 元,为了确保成交,当晚我告诉友人可以分别挂单 5.31 元、5.33 元。13 日那天,葛洲坝最低价就是 5.29 元,当天讲座中我还向陈先生作了请教,获得了陈先生的肯定。当时在场的还有同济大学金融管理学院陈伟忠博士以及马卫锋博士等学者,3 月 23 日那天上午收盘,葛洲坝到了 6.52 元,9 个交易日,收益超过 20%。当我写这篇感言时,对陈定宏先生的行为更有一种敬佩,敬佩陈先生没有将 J-Chart 私藏起来独享,而是把它公布出来,并且还不辞辛劳出版此书。我真诚希望陈先生

评价与感言

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

的所为,能够帮助大陆培养出金融翘楚、培养出更优秀的基金经理,以达成他的心愿。

戴 浩

上海东方证券

2007年3月25日

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

目 录

序一	1
序二	1
前言	1
评价与感言	1

第一篇 开天辟地

第一章 J-Chart 正字图简介.....	3
1.1 J-Chart 正字图的定义	3
1.2 定义时区与均衡点的位移	4
1.3 统计分布图与 J-Chart 正字图	5
第二章 混沌与动态均衡	7
2.1 何为混沌	7

2.2 一个混沌游戏:混乱之中必有某种秩序存在	10
2.3 动态均衡	13

第三章 对称	18
--------------	----

第四章 时间的迷思	20
-----------------	----

4.1 时间的旧思维	20
4.2 时间的重测	22

第五章 价格的迷思	25
-----------------	----

5.1 价格非连续的波动	25
5.2 价格的发生与混沌	29
5.3 价格的重测	30

第六章 交易量的迷思	32
------------------	----

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



技术分析的
金融大革命

第二篇 青锋初试

第七章 J-Chart 正字图软件的适用市场及其安装	37
----------------------------------	----

7.1 J-Chart 正字图软件可应用的市场	37
7.2 J-Chart 正字图软件的安装	38

第八章 J-Chart 正字图软件的接口与功能	44
-------------------------------	----

8.1 J-Chart 正字图软件的窗口	44
8.2 J-Chart 正字图的图形介绍	45
8.3 均衡点与对称点	46
8.4 J-Chart 正字图软件的控制面板	47
8.5 J-Chart 正字图软件的指令列	51

第九章 J-Chart 正字图的逻辑与理论	52
9.1 均衡与混沌间的永续循环	52
9.2 动态均衡的合并	55
9.3 重新设定时段	57
9.4 重新分配事件	62
9.5 价格的预测	65

第三篇 窥斑见豹

第十章 J-Chart 正字图标准分析流程:T-TEST	71
10.1 投资期限	71
10.2 趋势分析	74
10.3 如何进场	78
10.4 盘中策略	81
10.5 清理仓位	83
10.6 最坏准备	83
第十一章 J-Chart 正字图的分析案例	84
11.1 范例(一):五月橡胶	85
11.2 范例(二):五月白糖	94
11.3 范例(三):雅戈尔(600177)	102
11.4 范例(四):美国股指期货—— 标准普尔 500 电子盘小型合约交易	115
11.5 范例(五):美国股指期货—— 标准普尔 500 电子盘小型合约短线交易	117
11.6 范例(六):台湾地区股指期货	122

第四篇 天外有天

第十二章 J-Chart 与人工智能	127
第十三章 J-Chart 与 Market Profile 的差异	130
第十四章 问与答	137
第十五章 正确的观念	141
附录一 实际事务历史记录	143
附录二 J-Chart 联络信息	149
跋：穿越时空的迷雾	151

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



突破价值的
金融大革命



第一篇

开天辟地



www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第一章 J-Chart 正字图简介

1.1 J-Chart 正字图的定义

正字图^{〔1〕}是指在某一段特定的时间内,某一个金融产品,每成交一笔买卖,无论成交量大小,都依照该价位划上一笔,于是每五笔交易形成一个正字,如图 1—1 所示。

其中,纵轴代表产品价格(例如,某公司的股价);横轴正字累积的长度代表交易次数多少。

图 1—1 代表 2005 年 10 月 1 日整个交易日。

均衡点是指交易次数最多的那个价格(188 美元);

高点是指交易价位元最高的那个价格(192 美元);

低点是指交易价位元最低的那个价格(186 美元);

对称点是指由高点连接均衡点,以纵轴为底部,形成一个等腰三角形(如图 1—2),这个等腰三角形的下方点,就称为对称点(184 美元)。

〔1〕“J-Chart”是正字图的英文称谓——“J”是中文“正”的英语发音,“Chart”则是“图表”的意思。在本书中,中英文合称(J Chart 正字图),与中英文的单列称谓(J-Chart,或正字图),其含义均是一致的。



图 1—1 正字图范例(单位:美元)

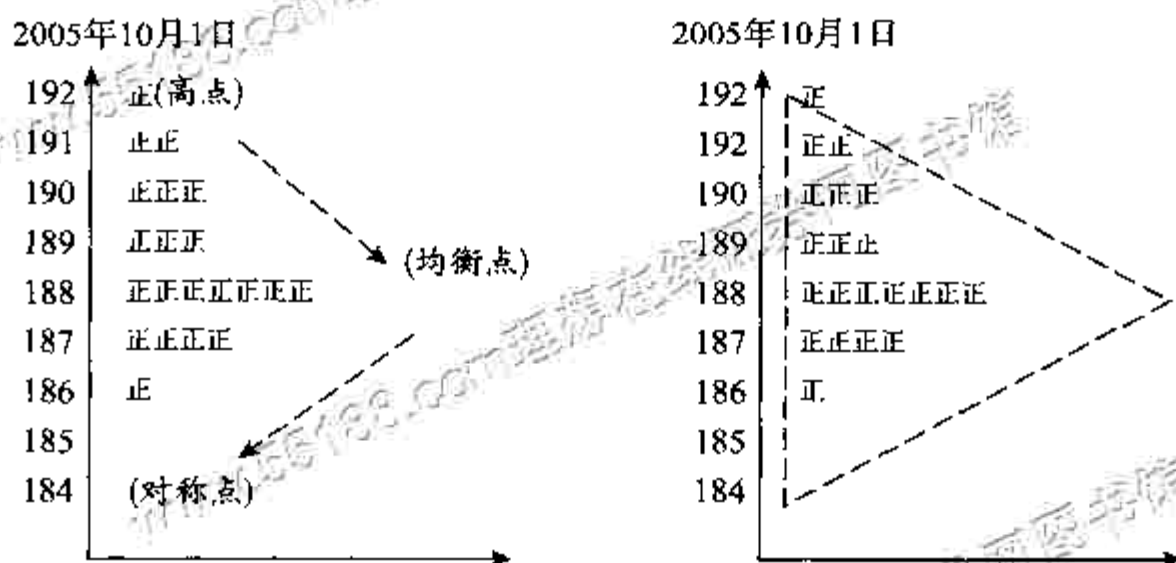


图 1—2 对称点范例(单位:美元)

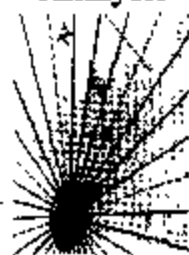
1.2 定义时区与均衡点的位移

定义时区:我们可以定义不同的时间区段,如图 1—3 所示,时区 A 与时区 B 都是以一个交易日为时间单位,时区 C 与时区 D 却是以一个小时或用户自定的时间单位。在 J-Chart 正字图软件中,用户可自行设定,请读者注意,时间线的顺序,一定是由左至右。

均衡点的位移:由图 1—3,我们发现,比较不同的时区,从时区 A 到时区 C,均衡点慢慢地向下移动(188 美元→186 美元→183 美

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值
的
金融大革命

元),时区D尚未画出等腰三角形,因为目前时间还没到一个小时(当前时刻为2006年10月3日10:17)。

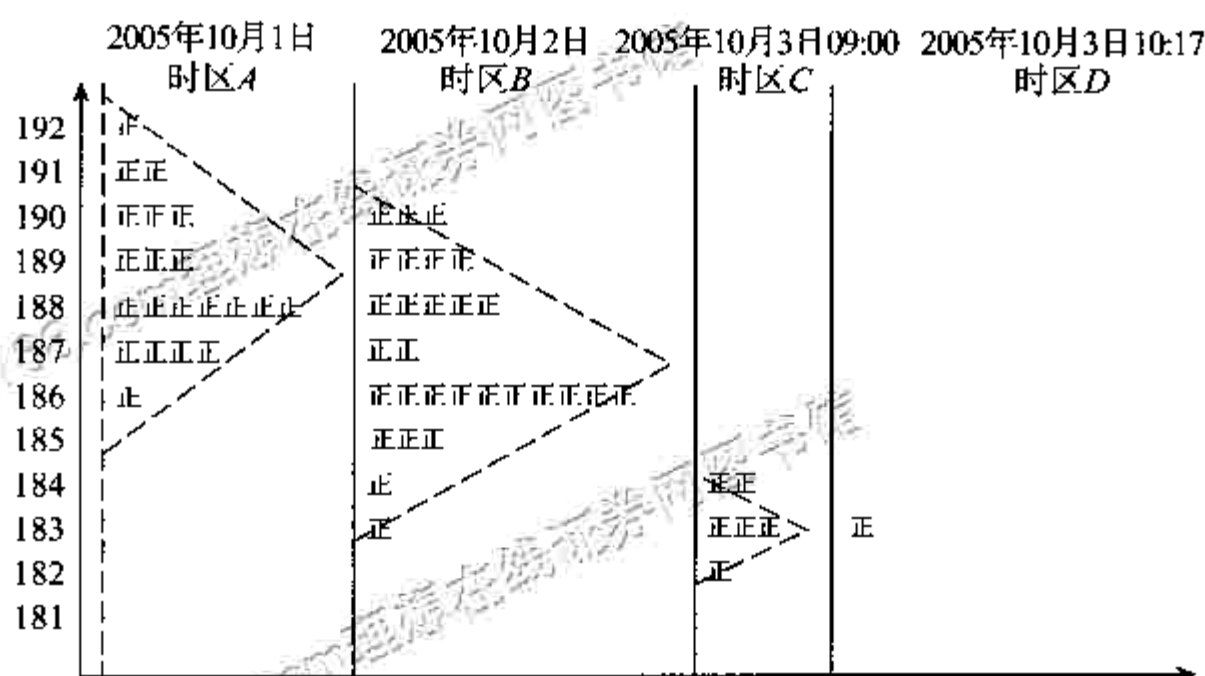


图 1—3 对称点的位移:当前时刻 2005 年 10 月 3 日 10:17(单位:美元)

读者可以发现:“正字图不只一个,不同的正字图之间也存在着某种关系。”对于技术分析图表的用户来说,这种分布图似乎让人不太适应。我们会建议读者,在使用 J-Chart 的时候,不妨当成是小时候玩的积木或七巧板,那种感觉有点类似,拼来拼去,凑来凑去,哇!原来拼出一等腰三角形!“可视化的分析”对于 J-Chart 的使用者非常重要。

1.3 统计分布图与 J-Chart 正字图

统计学中存在很多分布图,譬如正态分布(高斯分布图)、对数正态图、伽玛(Gamma)分布图、瑞利(Rayleigh)分布图、韦伯(Weibull)分布图、极值分布图、贝塔(Beta)分布图、逻辑斯谛(Logistic)分布图等。这些图都有一个共同点,就是均服从某一函数。

20 世纪科技界流行的一种观点就是自然现象似乎都应当符合正态分布,很多理论工作也是在正态分布的假设上形成的。这些工作提高了正态分布的地位。人们对正态分布的重视也导致对其

他分布函数的忽视。这种观点与丰富的自然现象不符。

J-Chart 正字图就其外形来看,与统计学上的正态分布图在外观上有点相似。

但两者之间存在根本区别:

(1) 两者之间相像只是一种自然巧合,并非互相包含:J-Chart 正字图是动态的,并且是永远变化的,经过时间的催促,会从一个正字图转而诞生新的正字图;正态分布图却是以一个相对的静态形式存在。

(2) 两者就功用来讲存在本质差异:J-Chart 正字图与统计学上的正态分布图大大不同。J-Chart 正字图不使用标准偏差(Standard Deviation),去计算它的分布几率;统计学则很重视分布面积,而 J-Chart 正字图更注重分布形态,并对形态发展予以观察,进而展开预见。

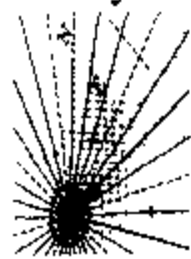
J-Chart 正字图并不过于追求探究自身图形的形态,而是探究那些先后发生的价格之间的关系,以此来判别市场动能主力所在,甚至预见未来价位。此观察分析方法比较适用于相对微观的金融市场的价位分析;而正态分布图仅为一概率分布图,用来对人口等宏观面进行分布与统计,加上一定的修正函数,达到预估的目的。两者从某种意义上来讲,实为各有功用。正态分布图之误差性,在宏观分析面,可能微不足道,但应用在微观金融市场的具体的金融商品的分析时,这样的误差,可能会导致投资者陷入万劫不复的境地。

(3) 从线性的角度来看:J-Chart 正字图的横纵轴标并不服从一个函数,其只是对价格发生这一人类活动的忠实展现;但正态分布图必服从一复杂的概率密度分布函数。

在此,我们建议读者抛开那些复杂艰辛的函数,跟随 J-Chart 的思路来展开对金融市场进行观察分析,因为金融市场商品价格变动一定不会服从哪个函数或者模型。



Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

第二章 浑沌与动态均衡

2.1 何为浑沌

“混乱之中必有某种秩序存在。”

《易经·系辞上传》云：“圣人设卦观象，系辞焉而明吉凶，刚柔相推而生变化。”

古代的哲学家观察天地万物的变化，相信宇宙之中必有某种秩序或真理，于是他们设计了种种的模型(卦，爻)，试图来解释真理，并推演变化的原则。现代科学家亦是如此，不过，他们已经累积了更多的科学知识，有更多的辅助工具(例如，计算机)，但是得到的结论也不同。

20世纪60年代开始，许多科学家在各自的领域都发现了某些特殊的非线性(Non-linear)复杂现象，他们感到非常好奇，并且不满意当时科学所能提供的答案，于是另辟蹊径，先是提出证据，说明这种奇特的现象的确存在，然后，慢慢地，他们从理论物理、数学、流体力学等领域提出进一步的解释，形成一门独特的新科学——浑沌理论(Chaos Theory)。

混沌理论至今仍在发展之中,以下我们将简单地介绍几个混沌理论中的重要概念。

(1) 函数的决定论

所谓线性(Linear),简单来说,就是指一个函数关系式,它的几何意义具有直线的意义,例如出租车计费表,假设起跳 1 英里是 5 元,之后每 1 英里是 3 美元,我们可以表示成以下的函数关系式:

X :以英里为单位的路程{范围:自然数或 0}

Y :车资(单位:美元)

$$Y=5+3\times(X-1)$$

X 与 Y 的几何意义如图 2-1 所示,是一条直线。这就是一个标准的线性函数关系式。

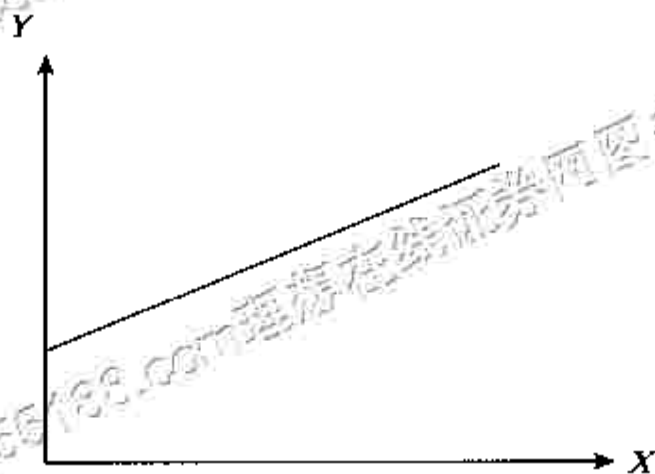


图 2—1 车资与里程的关系

统计学上对于非线性的函数关系多以改造成类似线性函数的方式来处理,而且所有的函数关系都有一项基本的特性,称为决定论(Determinism),也就是只要知道 X ,我们就可以预测且计算出准确的 Y 值。

(2) 混沌

从数学上来说,所谓混沌(Chaos),是某些非线性函数所特有的一种解读(运动形态),在某些条件下,它可能出现随机性(Randomness)。也就是说,在某些条件下,如果我知道 X ,我还是无法预测且计算出准确的 Y 值;但是,在一般的条件下,我可以算出 Y 值。换言之,混沌运动同时具备随机性与决定论的性质。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位
的
金融大革命

(3) 蝴蝶效应

对初始条件的敏感依赖性混沌运动的另一个特性,气象学家、混沌理论大师 E. 劳伦兹(E. Lorenz)戏称这种现象是:“一只蝴蝶在亚马逊原始森林中拍动翅膀,可能在世界某地区引起大风暴。”所以,又称为蝴蝶效应(Butterfly Effect)。举例来说,图 2—2 代表某一个混沌函数,初始输入的 X 值只有很细微的差别,一个是 0.000 000 1,一个是 0.000 000 2,起初 Y 值的差异并不大,随着时间的延伸,最后运算出来的结果,差别迅速扩大。

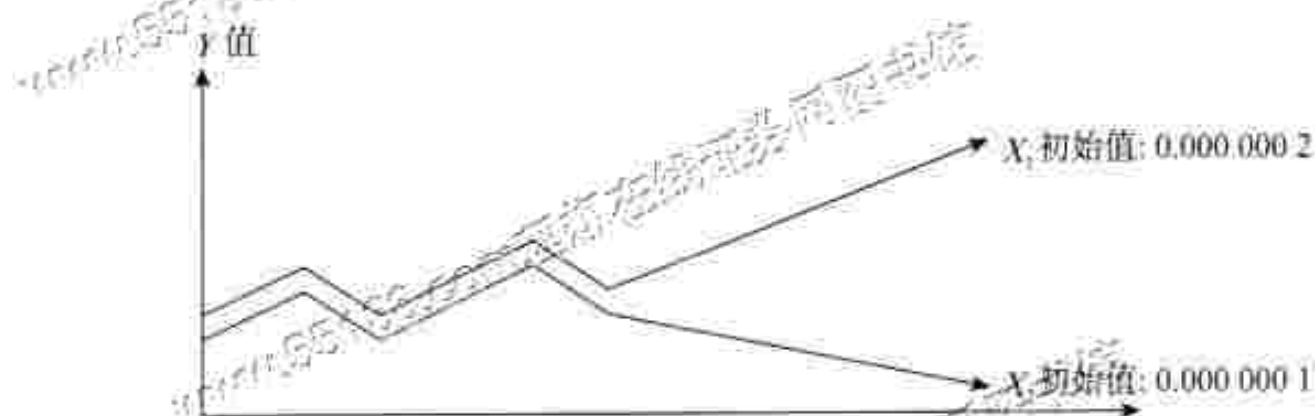
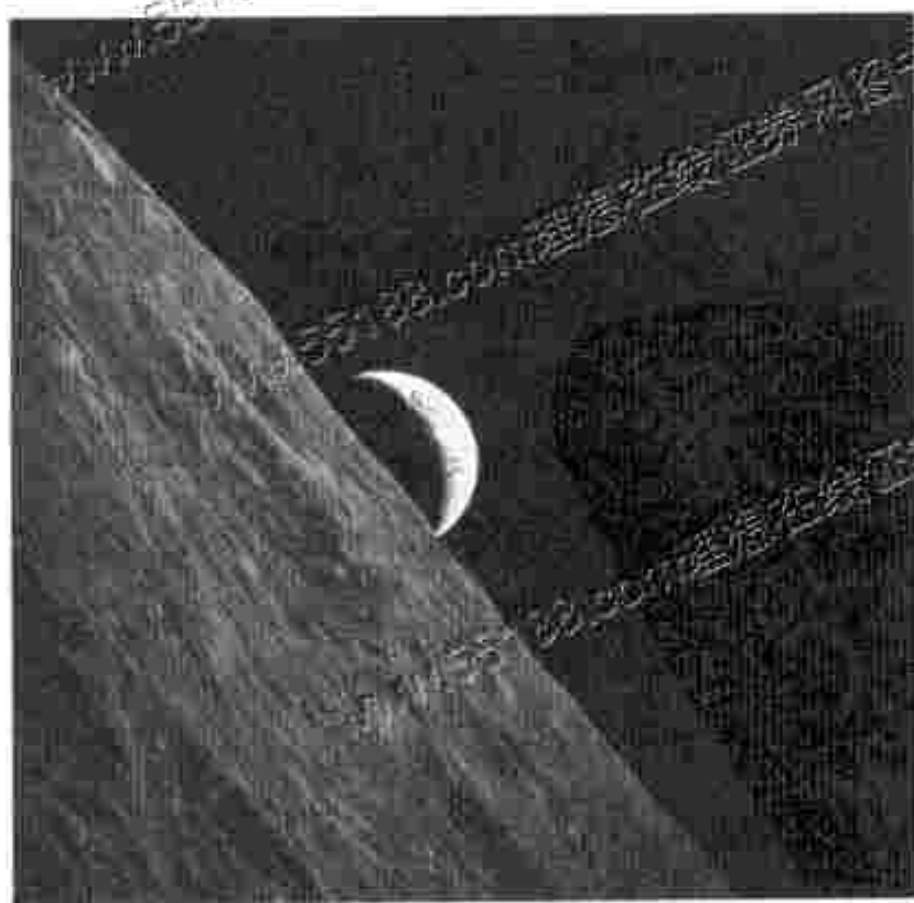


图 2—2 蝴蝶效应

《礼记》之所谓“失之毫厘,差之千里”,大概就是如此。



另外一个熟知的现象也许让读者了解蝴蝶效应与混沌的关联性。

自从DNA基因谱被发现后,证明因为每一个人的脱氧核糖核酸(Deoxyribonucleic Acid)有十分微小的不同,致使每一个人染色体不同,进而使每一个人的遗传基因都不一样。而不同的基因所衍生出的后代,其每一个个体也将有不同的DNA。

这种微小的差距所造成完全不同的结果可视之为“蝴蝶效应”。这样的无数蝴蝶效应所呈现的结果千变万化,其表象看起来如同完全无序的“混沌”现象。

2.2 一个混沌游戏:混乱之中 必有某种秩序存在

这个游戏叫做谢尔宾斯基三角形(Sierpinski Triangle),对于我们了解混沌理论很有帮助。

(1) 首先,我们画出一个正三角形,在A、B、C三点上分别标上(1, 2), (3, 4), (5, 6),如图2—3所示。

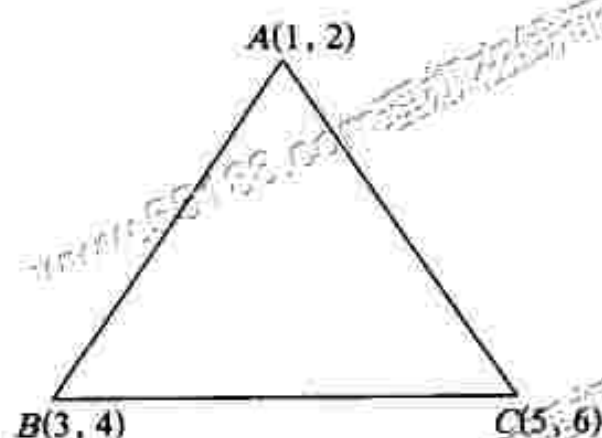


图 2—3

(2) 任意取三角形内或在线一点P,拿一个骰子,摇出一个数目,譬如5,于是选取C点,将C和P连线,其中点为X,如图2—4所示。

天
机

Innovation

of
Technical
Analysis



预见价值
的
金融大革命

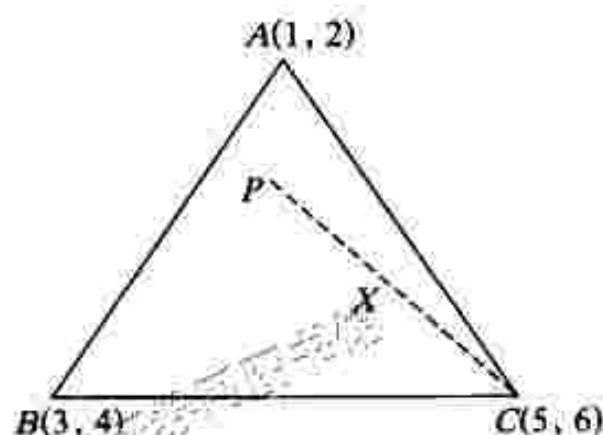


图 2—4

如果摇出的数目是 1 或 2, 就取 AP 联线的中点, 依此类推。

请问, 重复 10 000 次相同的动作, 最后会变成怎样?

从逻辑上来说, 因为 P 点是随机选取的, 骰子也是一个随机选取的动作, 最后画出的图形应该是: 三角形内有 10 000 个点散乱地分布!

当我们使用计算机仿真这个游戏时, 各点刚开始真的是如图 2—5 一般散乱分布。100 次、1 000 次、10 000 次之后, 不可思异的事发生了! 一个规则的图形渐渐成形, 如图 2—6 所示。

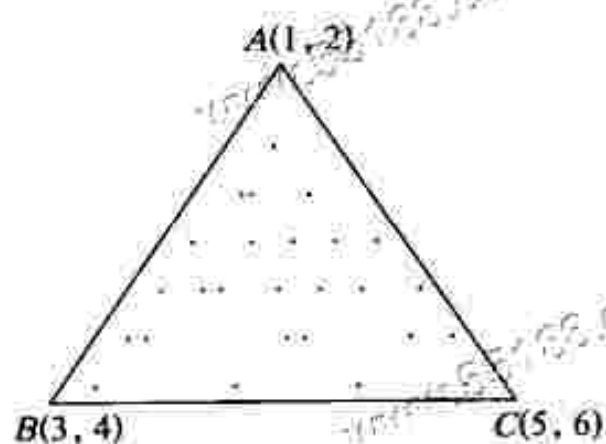


图 2—5



图 2—6

不管用计算机重复做 1 万次还是 10 万次, 所呈现的还是这个图形, 只是三角形分得更细了!

另外一个现象是, 图 2—5 白色的部分, 偶尔还看得见几个杂点, 如果删除前 50 或 100 次骰子所画的点, 那么这些杂点就会消失。换句话说, 前面 100 次可能还没有什么秩序, 但慢慢地会形成一种规则, 到后来无论 P 点取在哪里, 无论骰子掷出几点, 所画的中点 X 已

经被决定在这种结构(大三角形内含小三角形)之中,它必定位于这个结构上的某一点。这种现象在混沌理论中称为“整体的决定性与局部的随机性”(Global Determinism and Local Randomness)。

我们换一个在中学几何课程上较熟悉的例子说明“必然性”(Fractal)与“随机性”(Randomness)。

在图 2—7(a)和图 2—7(b)中,三角形 ABC 可以是不同形状、不同大小的三角形,形状大小可以毫无限制地变化,这样毫无规范条件下,有无限个不同的三角形的现象就是所谓的随机性。

如果将任意取不同的三角形如图 2—7(a)和图 2—7(b)三个角的度数各自分三等分,比方说角 A 为 75° ,用两条分角线将它切成三块,每块为 25° 。按同样的做法将角 B 和角 C 三等分,共有六条分角线相互交叉,这时候投资者会发现其中必然形成一个等边三角形 efg 。这就是注定会出现的必然性,也就是上面说的整体的决定性,虽然它们也有不同的大小。

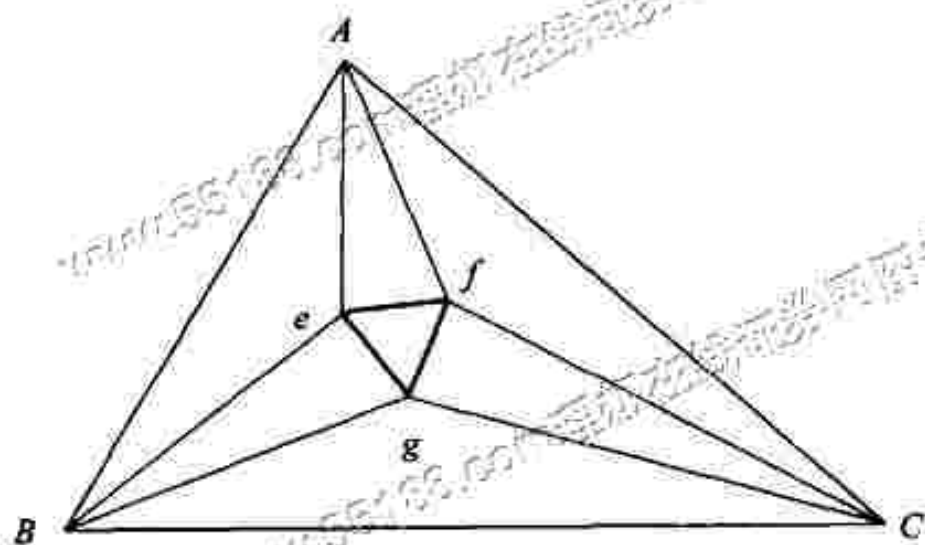


图 2—7(a)

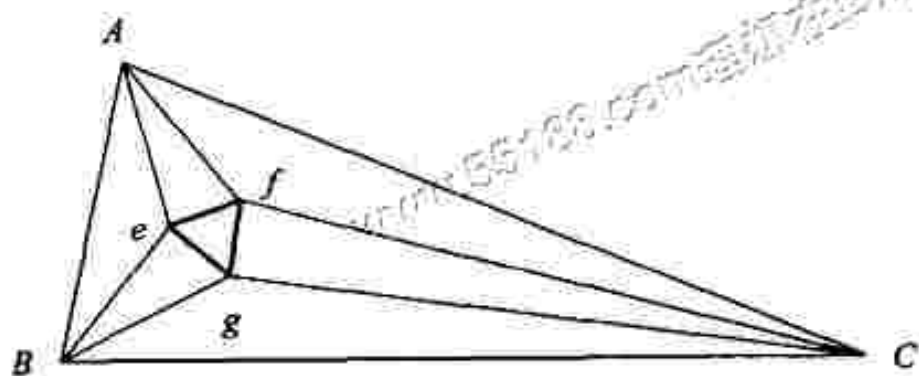


图 2—7(b)

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

我们可以将三角形 ABC 组成的过程(价格的落点)视为交易市场动态的表现,它当然也是变化无穷的。然而,在看似完全混沌状态中却永远有一种规则性的等边三角形 efg (价格的分布形态)存在。

图 2—7(a)中三角形 efg 和图 2—7(b)中三角形 efg ,其大小方向都可能不一样,但却都是每个角为 60° 的等边三角形。

日常的生活中也不乏必然性与随机性同时存在的例子。第 2.1 节说明由于 DNA 的不同使地球上接近 60 亿的人口,虽然有着不同肤色、不同性别、不同高矮,但一看就知道同属人类,其四肢五官具有同样的特征,绝对不会被误认为其他的生物。

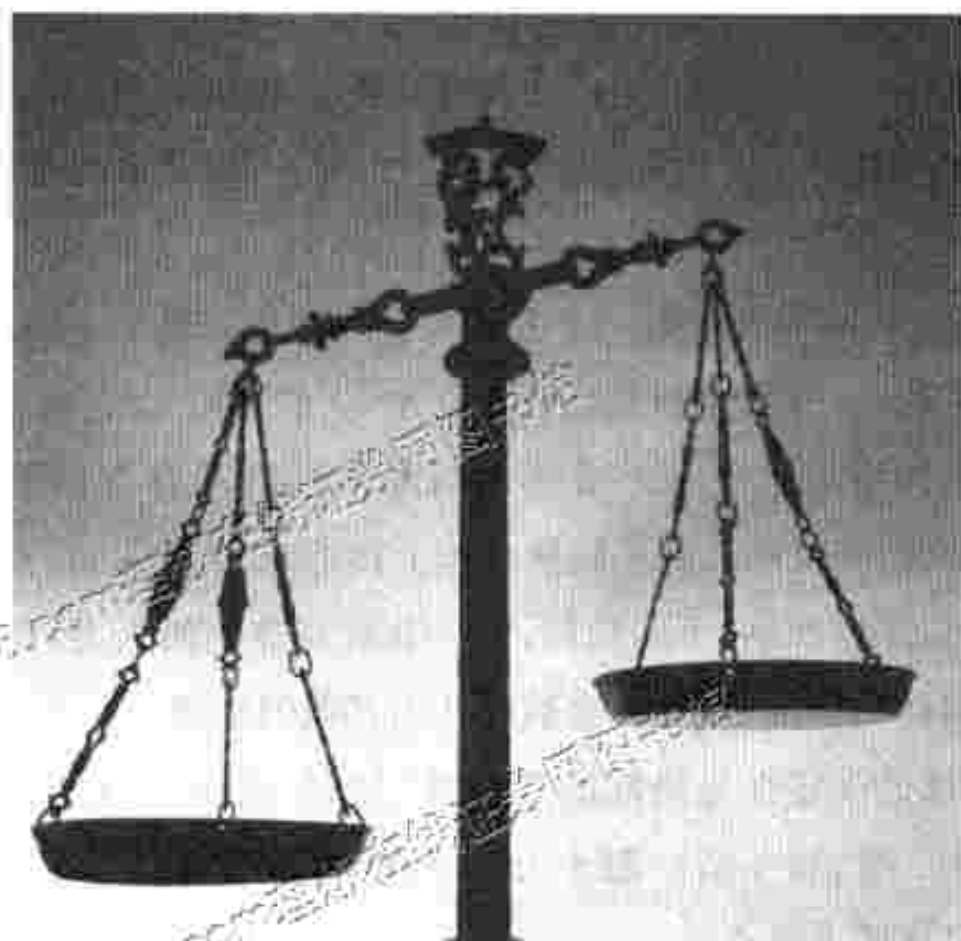
“整体的决定性与局部的随机性”如同《西游记》里的故事,孙悟空七十二变,筋斗云一翻十万八千里,但翻来翻去,最后还是逃不出如来佛的手掌心。

2.3 动态均衡

2.3.1 动态均衡之形成

动态均衡(Kinetic Equilibrium)是 J-Chart 正字图理论的一个核心。经济学最基础的理论认为,任何市场产品的价格是由特定时间内供给(Supply)与需求(Demand)来决定。当这两个不同方向的力量均衡时,产品的价格就处于一种相对稳定的均衡(Equilibrium)状态。这种说法原则上是正确的,原因是市场有供需互动,结果必然导致价格均衡。但是,其中的过程如何?要多少时间达成?简单的因果关系是无法让市场参与者做出最有利决策的。换言之,供需均衡说法并不能完全决定市场交易价格和说明它振荡的原因。

我们常常见到许多市场交易的价格不符合经济学供需理论的例子,有生产者把产品以低于生产成本的价钱在市场上卖出,明知



动态均衡的形成,取决于供给与需求的力量对比

市场的供给已大于需求,其结果必然是多卖多赔,但照样生产,继续赔钱卖出。例如,前些日子台湾的水果生产。相反地,也有些商品却以不可思议的价钱卖出,例如,女士所爱的LV的名牌坤包、香水等。

每个人对商品价值(Value)的认定,由于个人的主观意识,会有不同看法,甚至南辕北辙,所愿意支付的价格(Price)也就不一样。一个对女士愿意为一只名牌坤包支付10 000美元,但对许多男士而言,该种商品恐怕只值5 000美元甚至更少。

在一个集中市场的特定时间里,如果价格不等于价值时,价格就发生变动,一直到市场参与者多数认为该商品的价格等于它价值时,波动才暂停,价格也达成暂时的均衡。因此,“价格与价值的差异”才是造成市场价格波动的直接原因。

市场价格经过一段时间的波动后,结果必然形成一个区域的均衡而滞留在一个范围内。均衡的区域范围可大可小,但非永远不变。当某一方向的力量有较大幅度的改变时,原有的均衡状态

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值
的
金融大革命

就会被打破,浑沌的状态开始,再经过一段时间之后,新的均衡状态逐渐成形,价格永远在均衡与浑沌的不断回旋之中变动。

市场未来价格到底是如何产生的?为了找到具体的方法,我们必须检视均衡与均衡之间的过程。我们不去思考到底是什么因素改变了供给面的力量?也不去思考某个讯息对需求面的力量增强多少?我们只专注于均衡状态的节奏!现在是处于均衡或浑沌?下一个均衡点在哪里?为了达成下一个均衡点,价格整体的起落趋势应该是向上或向下?

以下这个例子,可以帮助我们进一步了解什么是动态均衡。

试想,如果我们把一杯 10°C 的冷水,倒入一杯 80°C 的热水中,会发生什么情况?

大家都知道:“刚开始会一团混乱。然后冷水变热,热水变冷,最后变得一样热!”再深入一点,其实热是一种能量,水分子(如图 2—8 所示)互相碰撞,传递热量,从 80°C 开始,在容器中不同位置产生不同的温度,最后达到群体均衡的状态。刚倒入冷水时,破坏原有的均衡 80°C ,使得容器内的水变成浑沌的状态,我们不需要知道分子如何碰撞、水流如何运动。那是热力学(Thermodynamics)的范畴,可以确定的是,经过一段时间之后,整杯的水一定会再次回到最后应有的均衡温度!

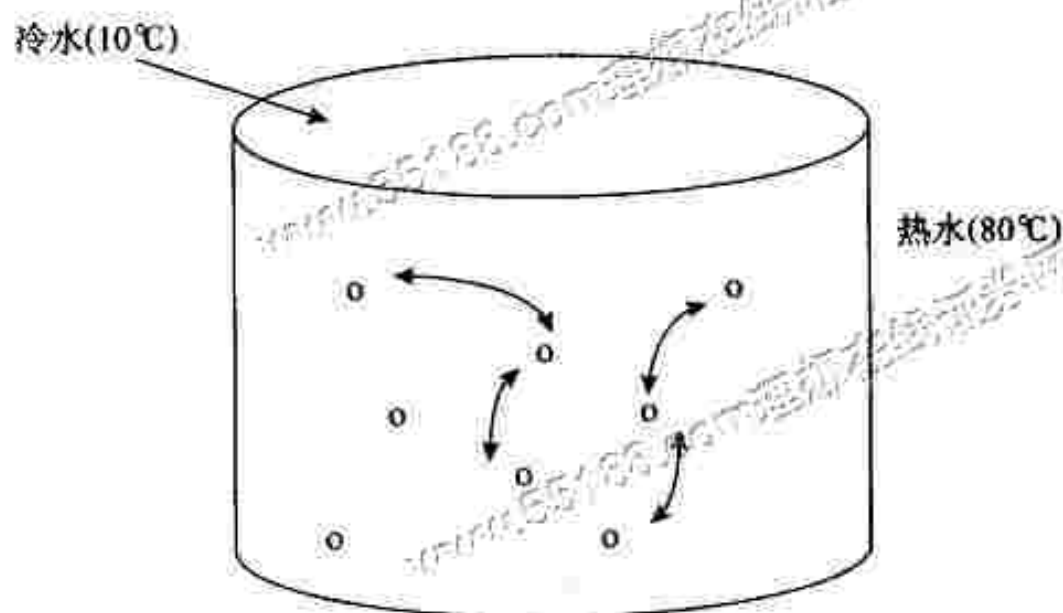


图 2—8

市场交易时资金进进出出、千变万化,就像一杯接一杯的冷水(热水)不断地倒入容器中,但是,当每一杯冷水(也可能是热水)注入后,所造成的过程是一样的,也就是说,市场是不停地在寻求一种动态的暂时的均衡,却也因为新资金不断加入造成暂时均衡的破坏,进入浑沌状态,然后再达成下一个均衡。只要能掌握动态均衡形成与破坏的节奏和均衡的轨迹,我们就有机会找到最佳的进出场点(Entry & Exit)。

我们之所以需要谈浑沌以及动态均衡,因为这是J-Chart 凭以解释市场上价格运动过程(Process)的逻辑基础和运作时所产生状态(Status)的理论依据。再进一步,藉由正字图特殊的方式记录交易价格,使原本看起来混乱无序的价格呈现特定的图形。

J-Chart 正字图的等腰三角形代表动态均衡,它就是碎形(Fractal),也就是整体的必然性(Global Determinism),它在价格的运作中必然出现。

聪明的读者看到这里心里大概会想问:

(1) 所谓必然出现的价格分布图形是否“随时”、“随地”都会出现?

(2) 这必然出现的价格分布图形和价格预测有什么关系?

没错!J-Chart 正字图采取特定的方式、特殊的图形,虽然让长期以来市场上那一只所谓的看不见的手(Invisible Hand)现出原形,但是那特定的价格分布图是不是随时都会出现?是否需要有一定的条件才能清楚看到?这将是第四章“时间的迷思”和第五章“价格的迷思”中将讨论的内容。

再说,即使已经可以找到那只看不见的手,但是,如何知道手可以伸多长?伸多远?换言之,价格会到哪里?这需要知道价格运作的模式。我们将在下一章进行说明。

2.3.2 动态均衡的中心

我们要强调均衡点(Balance Point)是价格均衡的中心,那一中心点的价值在某一段时间内市场有最多的认同,其移动方向自然

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值
的
金融大革命

说明市场整体价格的趋势和走向,更是我们分析行情时重要的依据。

国内外常遇到很多金融投资顾问、资深分析师,当他们第一次接触到 J-Chart 时,大都会问:“咦!怎么没有平均线(MA),没有强弱指标(RSI),没有威廉(William)指标,也没有 MACD? J-Chart 如何观察价格走势?!”

他们所学分析工具以 K 线为主,长期以来也只使用 K 线及其衍生指标,从来没有质疑是否合乎逻辑。所以,我们反问:“市场在一小时、一天、一周或更长时间内,价格的脉动千变万化,传统的方法只凭一个收盘价加上简单的计算,就能知道市场的未来走势?”他们对此无法解释。《汉书》中所谓“以管窥天,以蠡测海”,不正是最恰当的例子吗?

孟子曰:“尽信书,则不如无书。”真是至理名言。



尽信书,则不如无书

第一篇 开天辟地

第二章
混沌与动态均衡

第三章 对 称

对称(Symmetry)存在于我们周遭的环境中,不论大到宇宙中星体的运作,还是小到原子核内的组成,或是人体内 DNA 染色体的排列(见图 3—1),它不但是最常见的形态,也是维持动态性均衡最主要的架构。那么,我们想要问,市场价格的运作是不是也一样呢?



图 3—1

混沌理论大师毕诺伊特·曼德勃罗(Benoit Mandelbrot)观察美国棉花价格的历史数据,隐隐约约地发现有类似的对称性存在;而波浪理论创始人拉尔夫·尼尔森·艾略特(Ralph Nelson Elliott)从实证历史资料中发现:股市的价格波动如同波浪一般,其实一直在重复某种特定的形态,这种特殊的形态就是对称性。他们认为,只要能掌握形态的对称性,似乎就能够预测股市价格。但是,这些推论终究都是将过去数据加以整理、观察而来,实际并没有一套确切的方法。为什么呢?我们认为这些大师们仍然以地球人的

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



看见股市
的
金融大革命

眼光来分析现象,忽略了时间的迷思。



第一篇 开天辟地

受限于时间的对称性,就使人雾里看花

J-Chart 对于不同市场的商品包括股票、期货、外汇,经过长达十年的验证,除了确认对称是存在于市场价格运动中外,并且得到下列结论:

(1) 市场价格动态性的均衡必须靠对称的动作来达成对称的中心,即上述的均衡点(Balance Point)。

(2) 动态均衡的端点,往往是均衡点与另一均衡点的对称点。

如图 3—2 所示。

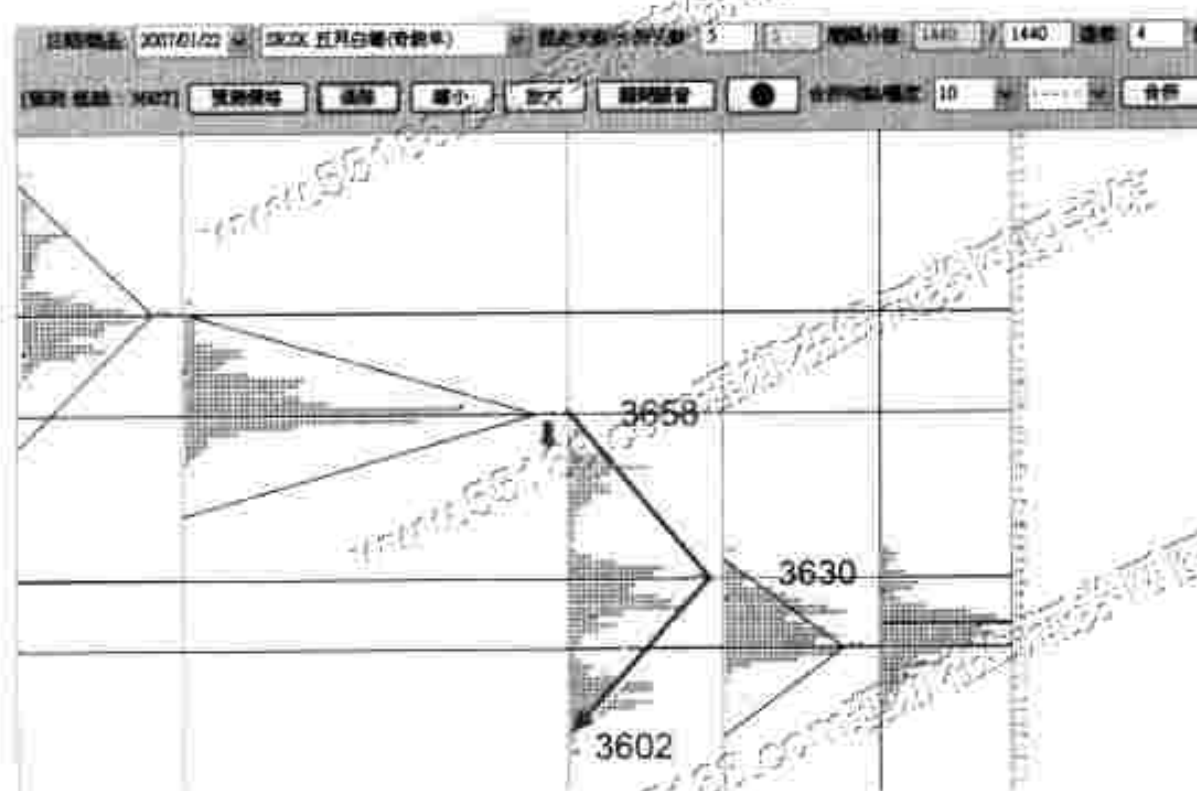


图 3—2

第三章 对 称

因此,“对称性可以让我们预见动态均衡的完成与破坏!”

“掌握这个节奏,就可以成功地预测价格!”

第四章 时间的迷思

4.1 时间的旧思维

天机

Innovation

of

Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

在日常生活中,许多习以为常的事,可能都是错的,只是我们没有深思。举例来说,关于时间的定义,就是一个常见的迷思:人类自古以来居住在地球上,由于地球的自转而有日出与日落,为了方便,我们把日出与日落定为1天,1天分割为24小时,1小时为60分钟。

但是,如果我们乘宇宙飞船离开了地球,不再有我们熟悉的日出与日落,那么,什么是1天?1天是否仍是24小时?1小时是否仍然是60分钟?届时,我们应会有“今夕复何夕”的感慨。

我们不懂相对论,也不提太艰深的说法。在我们看来,时间像一条无限延伸的数线,我们不知道起点,也不知道终点,但是,我们可以用不同的单位去定义它,如图4—1所示,我们可以说一格代表1小时,也可以说一格代表1分钟。



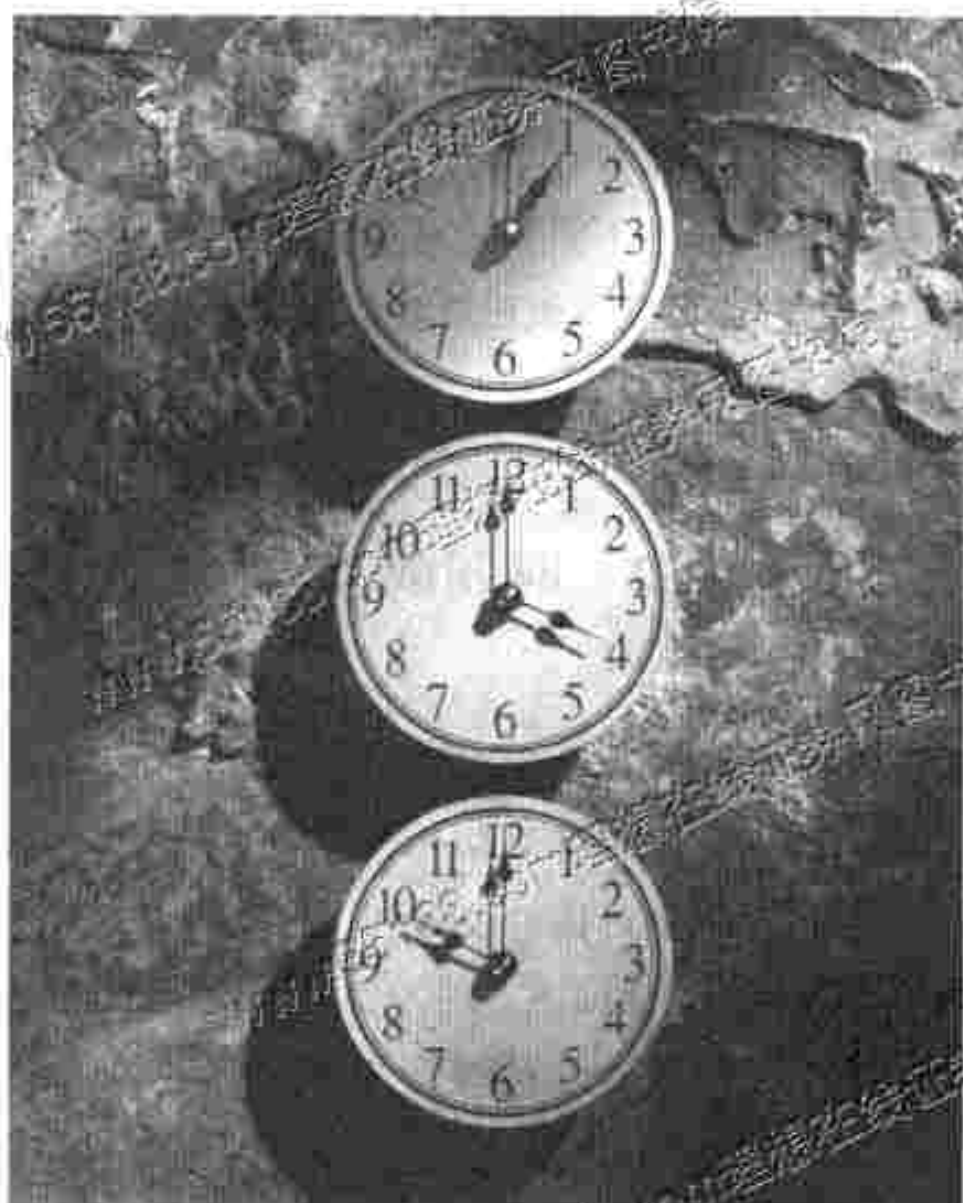
图4—1 时间如向量一般无限延伸

第一篇 开天辟地

我们之所以这样定义,完全是因为我们生活的需要,我们必须要有公认的时间单位,一致而精准。惟有如此,乘客才能按照时刻表搭乘火车,商店才能准时开店,法律才不会有争议。

中国的传统农历,为什么与现在的阳历不同?因为那个时代农民必须依照时令节气来耕种,所以农历对时间的定义与阳历不同,农历一天有12时辰,一时辰大约是120分钟,测度单位不同,但是时间本身没有改变。

因此,“有史以来我们所定的时间单位,完全是依照主观的需要而定!”



时间单位的设置,来自人的主观性

基于同样的习惯,技术分析也好,基本分析也好,往往都理所当然地将时间视为一个固定的框架,最多做不同的单位转换。例如,技术分析常用日K线、周K线、月K线,10日均线、20日均

线;基本分析都用日报表、月报表、季报表,等等。这就如同“1天有24小时,1小时有60分钟”,没有人在使用时刻表之前会去问:“这种主观的测定方式是否永远正确?时间的间距是否应该改变?”

记得第一章关于J-Chart正字图使用的阐述吗?使用者可以自行设定不同的时区,可以是三天,也可以是一天。当天的时区,更可以细分到10分钟、20分钟等更细的分区,这样的功能就是为了让用户能够掌握动态均衡的节奏,以不同的时区设定,寻求完美的均衡,并观察均衡的破坏点或完成点。

J-Chart均衡的理论应用在日常生活中,就会发现有些传统时间的思维是似是而非的。譬如,每天要定时用餐,每到用餐时间也不管是否饥饿,大家就呼朋引伴吃饭去也。但是,如果身体在那时间点是均衡的,并不需要补充多余的热量,那么,长期以往所谓的“定时用餐”必然会导致肥胖症的出现,也难怪减肥中心会生意兴隆。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

4.2 时间的重测

基本分析的支持者认为,价格的波动是随机的,下一刻的价格可能向上,也可能向下,投资者可以用概率与统计学的方式去建立模型,估算合理的价格和可能的波动;但是,投资者永远不知道下一刻股票的价格是向上或向下。因为价格是随机的,价格没有记忆性(Memory),所以前一刻的股价与下一刻的股价没有任何关系。

相反地,技术分析的支持者并不同意这种论调。他们认为基本分析属于学院派的清谈,完全不合市场的实际状况!

毕诺伊特·曼德勃罗通过IBM计算机筛选棉花价格,发现价格的确随机变化,但是,变化形成的序列和时间尺度大小无关,尺度重新测定之后,60年来美国棉花的价格,所含的起落程度竟然是

一个常数(Constant)。

埃德加·E. 彼得斯(Edgar E. Peters)也循着混沌理论大师毕诺伊特·曼德勃罗的步伐,运用重测分析^[1]的数学分析技术来研究金融市场的价格变化。^[2]

换言之,我们认为基本分析与技术分析的矛盾,如果抛弃传统每日、每周或每月固定时段、固定周期的观念,容许时间重新组合,那么在混沌理论中都可以得到解决。是否还记得第二章的混沌游戏吗?我们曾提及“整体的决定论与局部的随机论”。

因此,“时间不是一个固定的框架!应该依照投资者的需要来重新设定!”

J-Chart 调整时间尺度的目标是便寻找等腰三角形。

理论上,如果市场交易时间是持续不断也没有休市,买家与卖家两者间的交易价格的竞标(Price Auction)一直不停地进行,那么,一段时间后必然有价格的碎形(Fractal)出现。价格将在一个三角形状的碎形内来回盘旋,市场在这区域达成暂时性均衡。

但是,实际上几乎每个市场都有休市的时间,人们又采用固定时段记录市场价格,以致 J-Chart 应该出现的等腰三角碎形无法完成,这就是为何需要将时间尺度调整的缘故。

图 4—2 是日元 12 天数据(含周末),以每天一格方式呈现。

图 4—3 将每两天合并为一格所看到结果。

读者能发现调整时间尺度之前和之后,图形有着极大差别。

图 4—3 中出现接近完美的均衡三角形。

我们将在第九章将另举实例说明。

[1] 水文学家 H. E. 赫斯特(H. E. Hurst, 1900~1978)在 20 世纪初期参与埃及尼罗河水坝的建设,为了分析尼罗河水位的起落波动,他发展了一套数学分析技术,即重测分析(Rescale Analysis, 又称 R/S Analysis)。

[2] 读者如有兴趣,可参考 Edgar E. Peters, *Fractal Market Analysis—Applying Chaos Theory to Investment and Economics*, John Wiley & Sons Inc.。

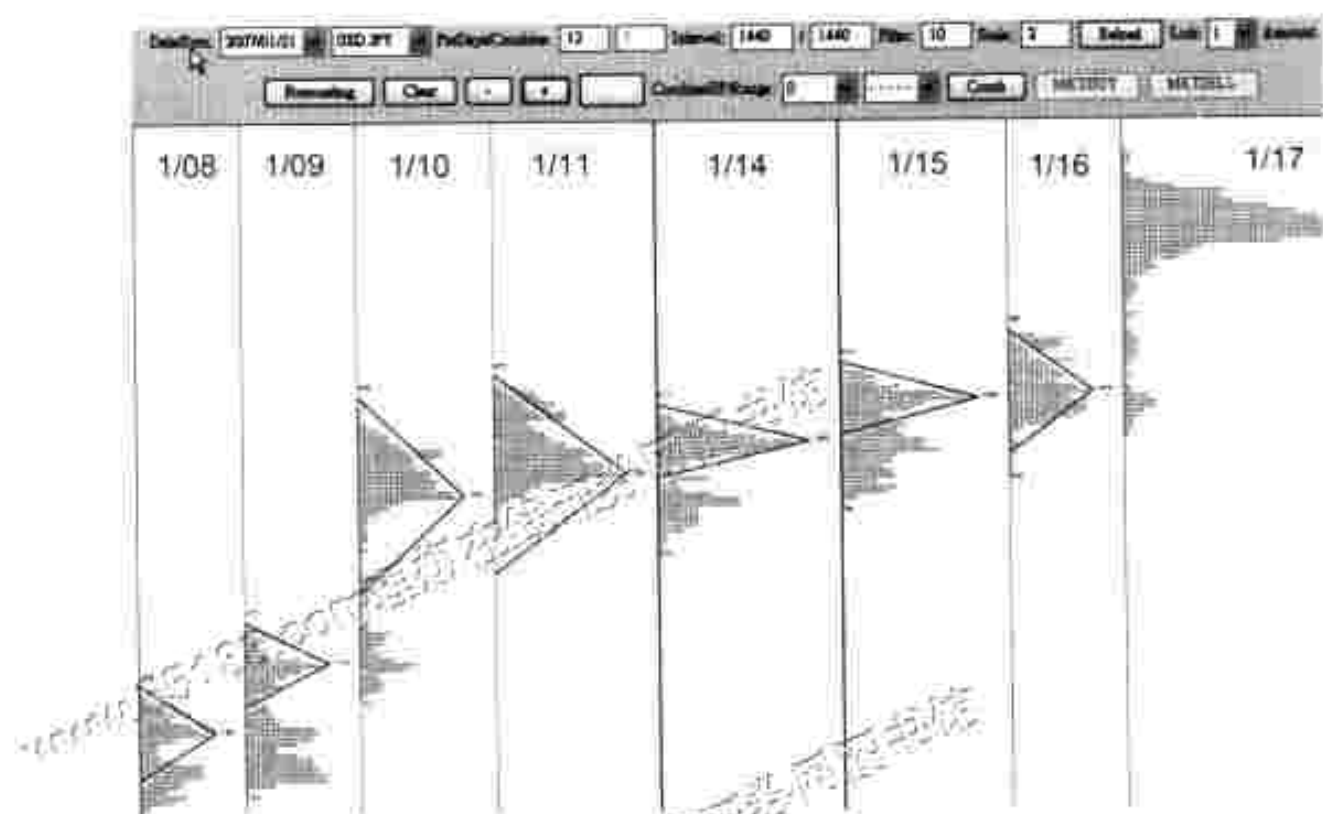


图 4—2

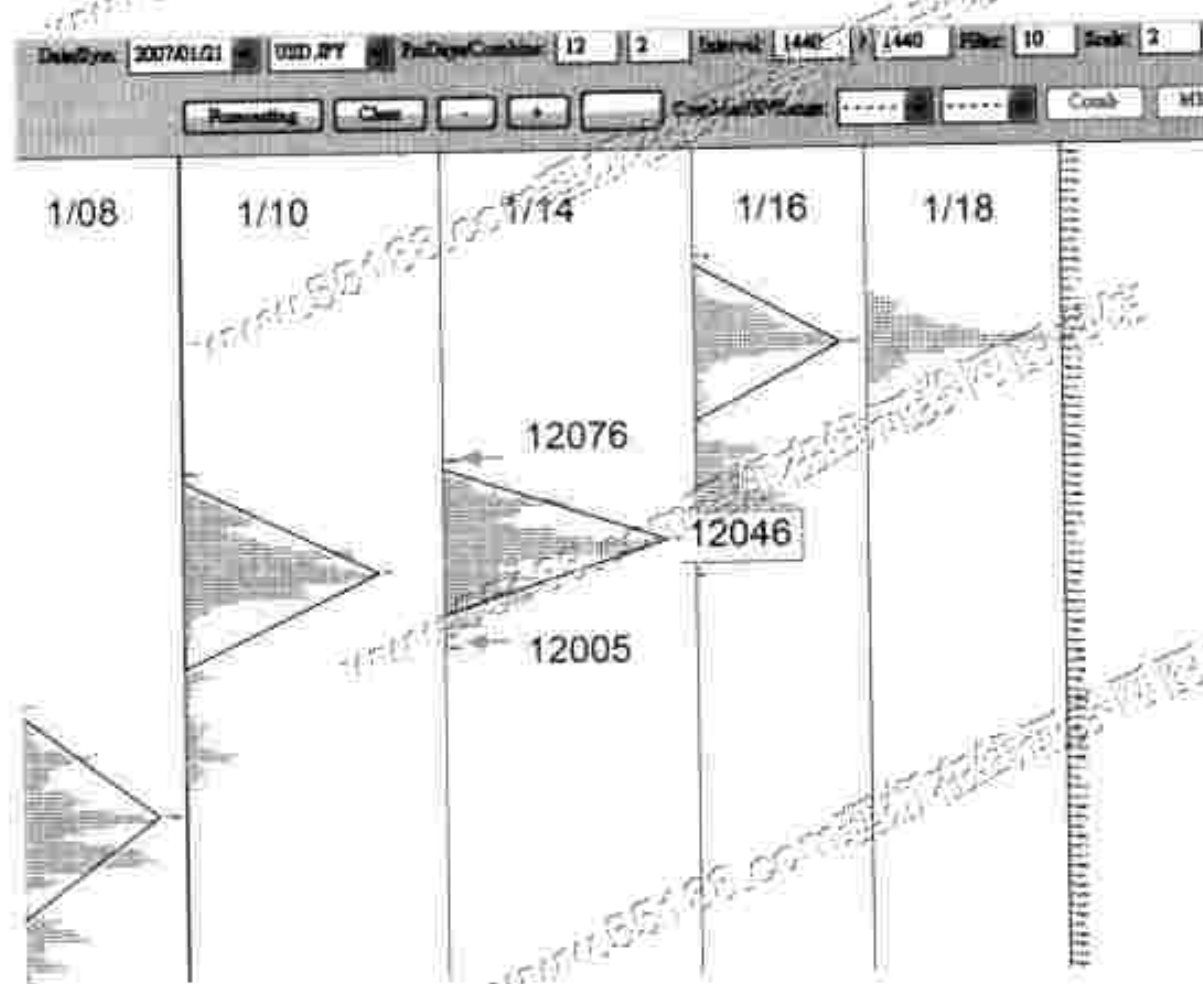


图 4—3

天机
Innovation
of
Technical
Analysis
预见价格的
金融大革命

第五章 价格的迷思

5.1 价格非连续的波动

许多人刚开始时不习惯 J-Chart 的正字图,觉得传统 K 线图、市场价位在一个定点的时间轴上波动,似乎反而有更能够抓住价格波动的感觉。我们要提醒投资者,那只是习惯性的错觉,实际上价格并不是连续波动的。

请问某公司的股票从 3 元跌到 1 元的过程中,必定先跌破 2 元吗?

我们一般看图表时,为了观察可能的趋势,所以做成线条图(如图 5—1 所示),其实还原制图的过程,应该是先记录每一个时段(例如,1 分钟)的成交价,做成柱状图(如图 5—2 所示),连接柱状图的高点、低点或最后的价格,才会变成线条图。

再往前推一步,每 1 分钟的成交价从何而来?当然是依据买方与卖方的出价,由计算机系统来撮合。不同的金融市场,其撮合规则也许稍有不同,但是,下一分钟的成交价不是依据前一分钟的成交价,而是由剩下的买单与卖单来决定是否成交。

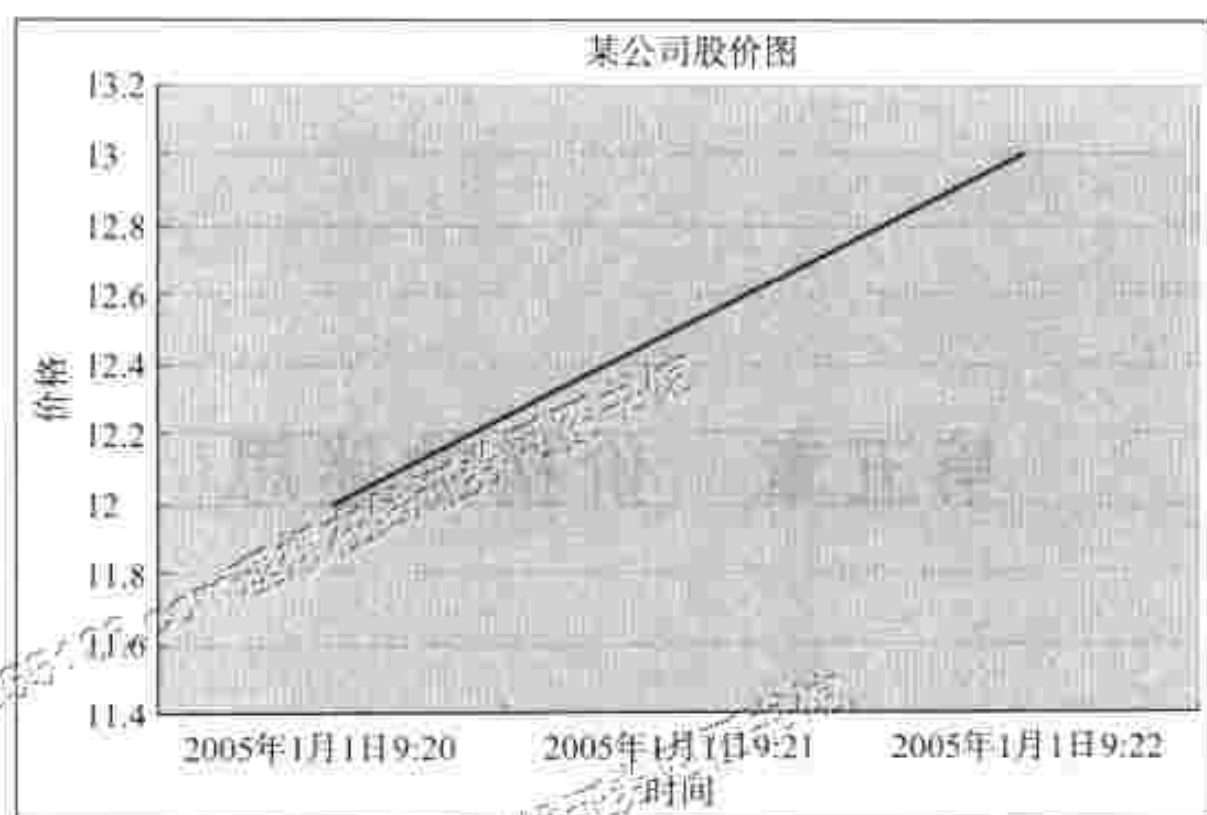


图 5—1 某公司 3 分钟股价线条图

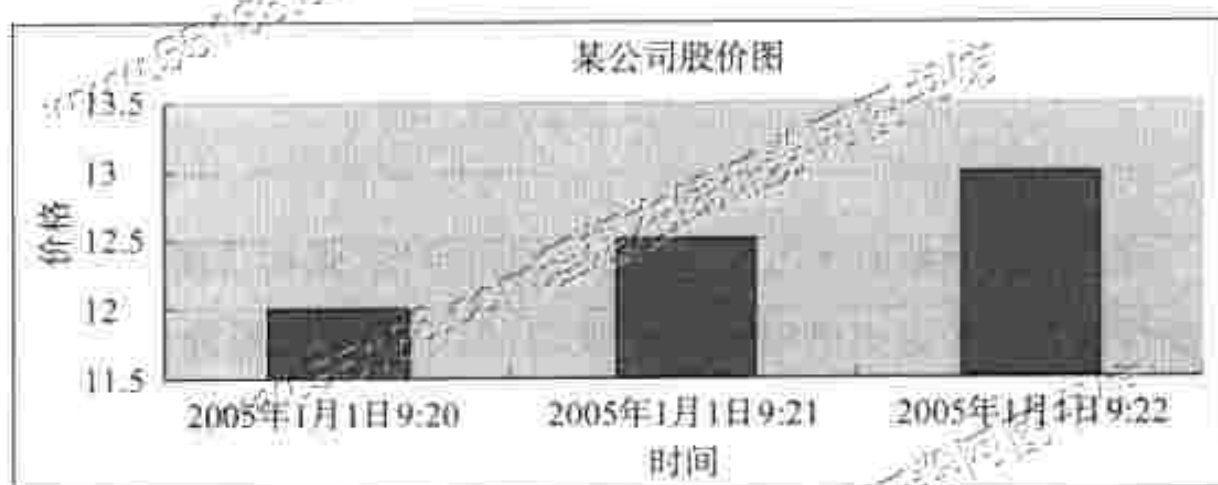


图 5—2 某公司 3 分钟股价柱状图

因此,前一分钟与下一分钟的成交价并不是连续的(Continuous),譬如,假设最小交易间距是 1 元,前一分钟股价 3 元,成交价往下跌,不一定是先跌破 2 元,才到 1 元,可能直接跌到 1 元。由此,我们必须记得“价格波动并不一定是连续的”。

平常金融市场的交易频繁,当时间单位很小(例如,每分钟、每秒钟),我们感觉不出这种“价格波动不连续”的特性,也不会觉得可怕。但是,如果投资者认为价格波动是连续的,那么,就会养成追涨杀跌的习惯。错误的观念往往导致投资套牢,最常看到的例子就是 K 线图分析上所谓的“骗线”或是“避雷针”。如图 5—3 所示,

第一篇 开天辟地



价格是连续的吗?

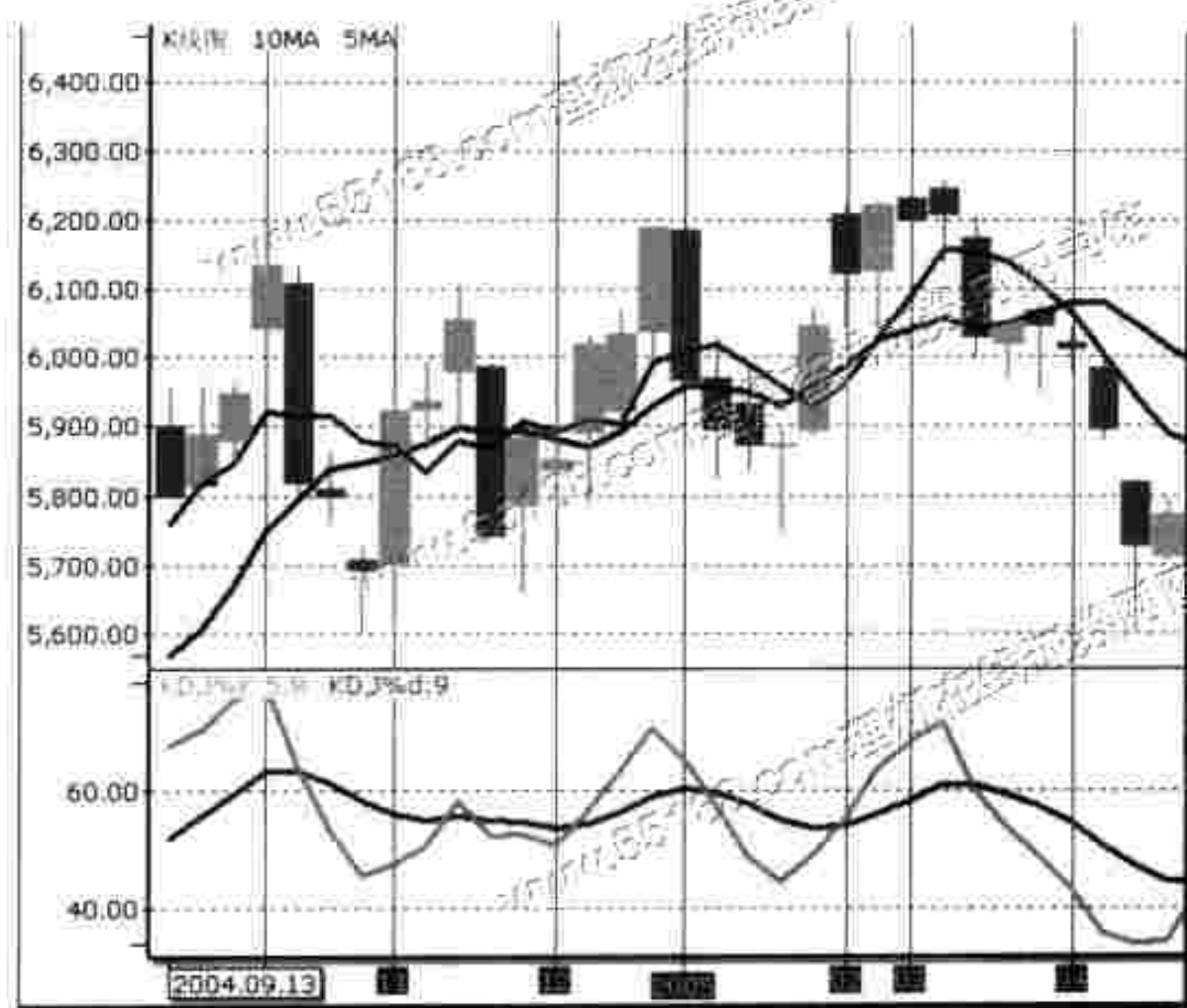


图 5—3

第五章 价格的迷思

市场行情破历史高点,移动平均线交叉向上,其他指针也向上,价格理当连续看涨,许多投资者纷纷抢进,结果却是另一波大空头的开始。

图 5—4 与图 5—5 是很好的范例。

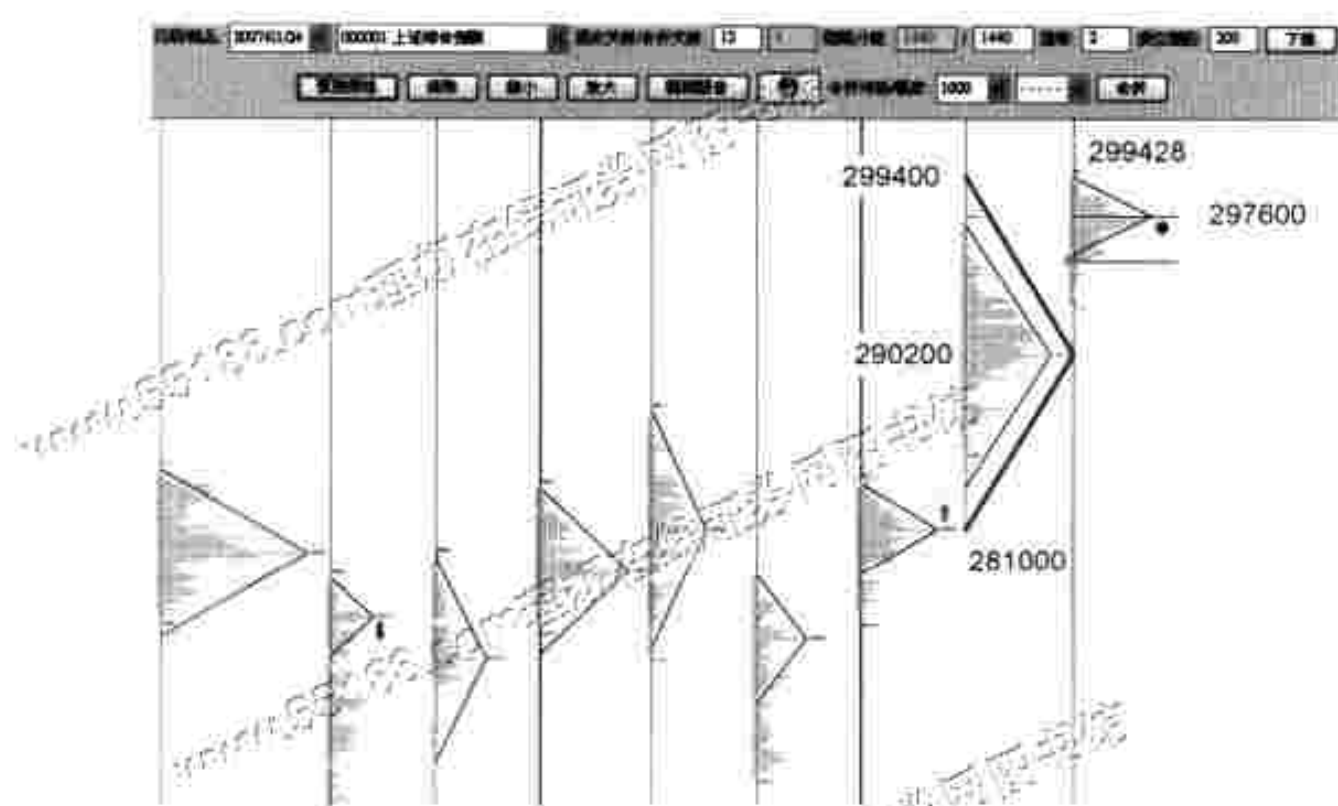


图 5—4

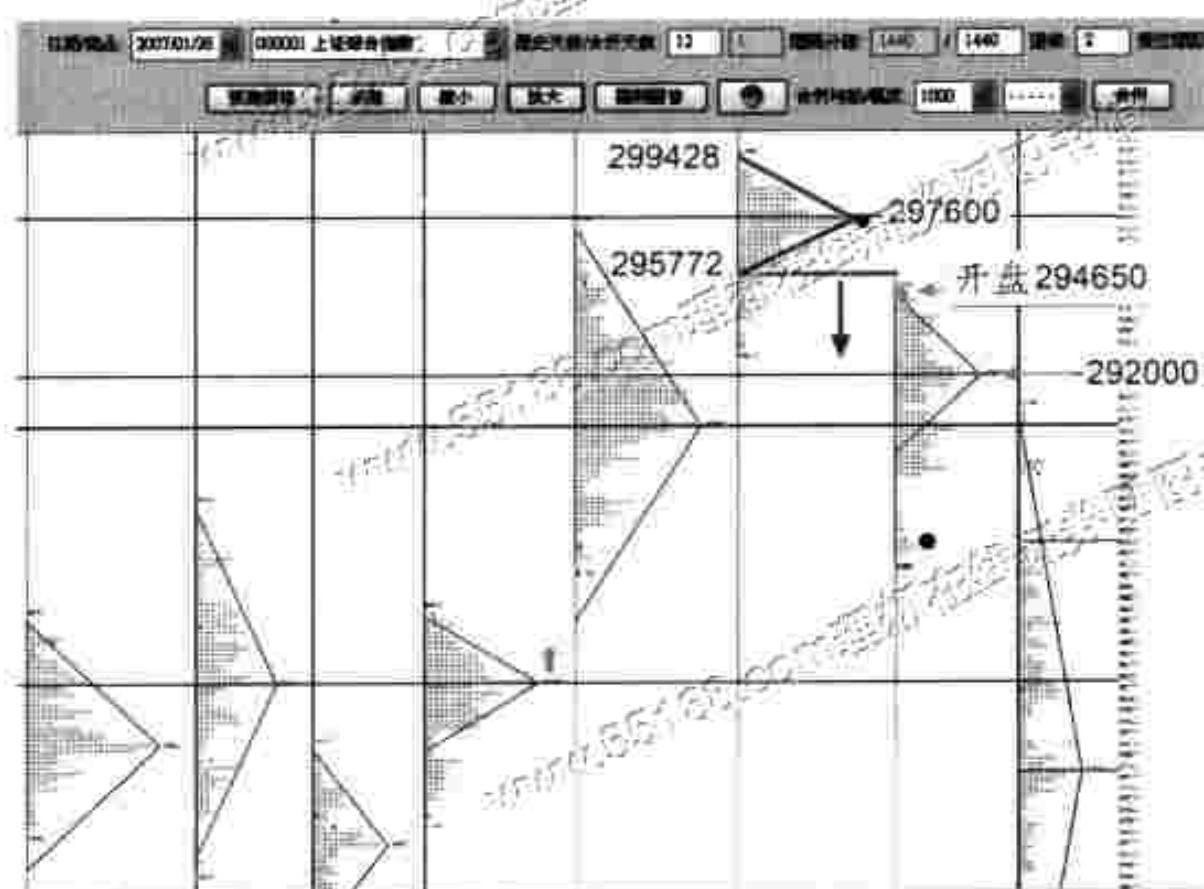
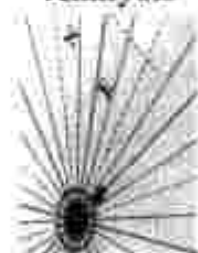


图 5—5

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

当上证综合指数创新高,以K线而言必然是阳线,甚至解读因为下有影线,市场涨势强劲,所有指标都向上,应该是买进或是稍作回调后买进的好时机。不幸的是,次日价格不但未能继续走高,随之而来却是连续数日的大回调并跌破前一波低点。若依据传统分析方式进场买进者必然心惊胆颤,甚至认赔杀出、哀鸿遍野。

市场上有所谓“反向多赢家”之论调(Contrarian Theory),意思是说,当大多数的人买入,则应该卖出;大多数的人卖出,则应该买入,要反市场的气氛而行方能成为赢家。

在国外也有所谓“擦鞋童”理论。其意思是说,当街角的擦鞋童都去买股票时,股市即将有崩盘之虞。这时候,聪明的赢家应该大量卖出股票。投资者知道这样说法是什么道理吗?原因其实很简单——大多数的人对市场的共识来自于错误的方法!

交易市场在一定的时间段内,基本上属于“零和游戏”——有赢家必然会有输家。而从过去到现在,大多数的投资者都依赖传统技术分析的图形来决定涨跌。不幸的是,这些人的共识不一定正确,因为传统分析用线性计算所得到的结果根本无法逃脱“随机变动”(Random Walk)的魔掌。换言之,结论错误永远有一半的几率。更糟糕的是,那些大多数人的心理非常容易松动而盲从,少数人只需采取一些手法或制造一些假象,就会使那些大多数投资者互相残杀,进而成为输家。

J-Chart 有所谓共振效应(Resonance Effect),可以避免这种被假像蒙骗的情况出现。

共振效应是指不同大小均衡同时完成,所有不同周期(短线、中线、长线)的买(卖)能量都在同一价位消耗殆尽。共振效应属较进阶的用法,目前先不在本书中讨论。

5.2 价格的发生与浑沌

第二章提到市场价格之所以变动,主要来自投资者对当时价

格是否高于或低于他所认同的价值——高则卖出、低则买入,希望藉以赚取价差。每个投资者都会有自己的主观意识与客观需求。如果投资者是少数,或许可以通过“行为金融学”所归纳的方式作预测。但是,事实并非如此,因为不是投资者为数众多,就是根本不知道藏身何处。换言之,投资者的价格行为不是简单的线性函数可以说明的,而是浑沌现象的表现。毕诺伊特·曼德勃罗经过计算机测试,也发现市场价格变化的确是随机的。因此,“价格的变动是浑沌现象,碎形必然出现”。

5.3 价格的重测

时间尺度的重整能够去除部分传统日线、周线、月线所带来的束缚,找到完美均衡的三角形,但是仍受限于固定间隔的限制。时间的本质是一种人为的向量,它是没有意义的,除非有重大的事件发生。例如,若没有纽约世贸大楼的倒塌,“911”只是日历上的一天而已,每一年都有。俗语说:“一叶知秋。”叶落才知秋已至。

在市场交易中,一段时间内(例如,1天),会有一个价格相当重要,因为在这个价位会有最大的交易频率,也就是说,拥有市场最大的认同度,代表市场能量的重心。这个频率最大价位逐渐出现就是市场交易中的重要事件,就是 J-Chart 所谓的均衡点。

价格的重测就是将相邻近的均衡点加以重组,找到真正重要的均衡点,避免价格的变动由于时间不正确的分割而去失真真相。

图 5—7 则是将图 5—6 中(同图 4—3)距离在 20 点之内的均衡点合并,而出现 12 087—12 046—12 005 完美等腰三角形。

我们将在第九章另外举例说明。

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

第一篇 开天辟地

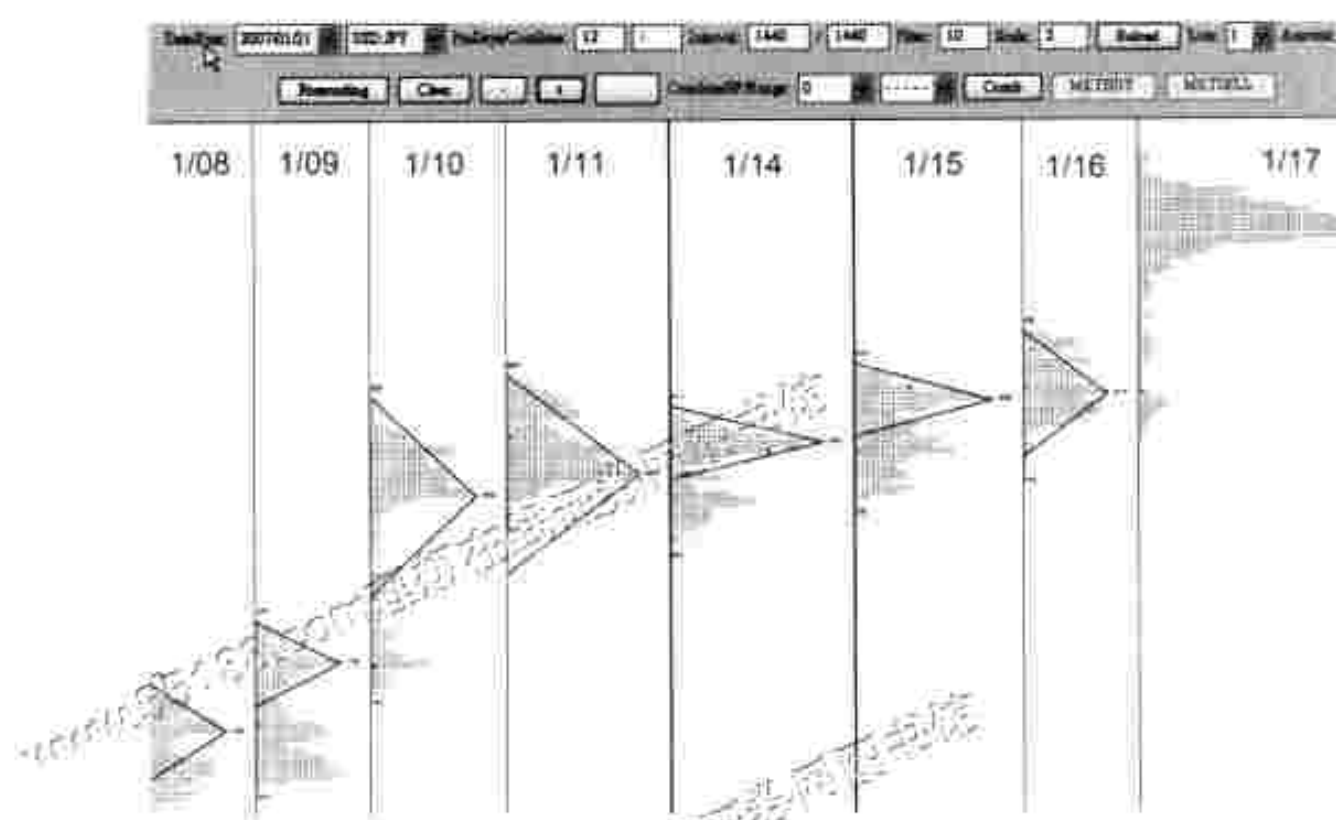


图 5—6

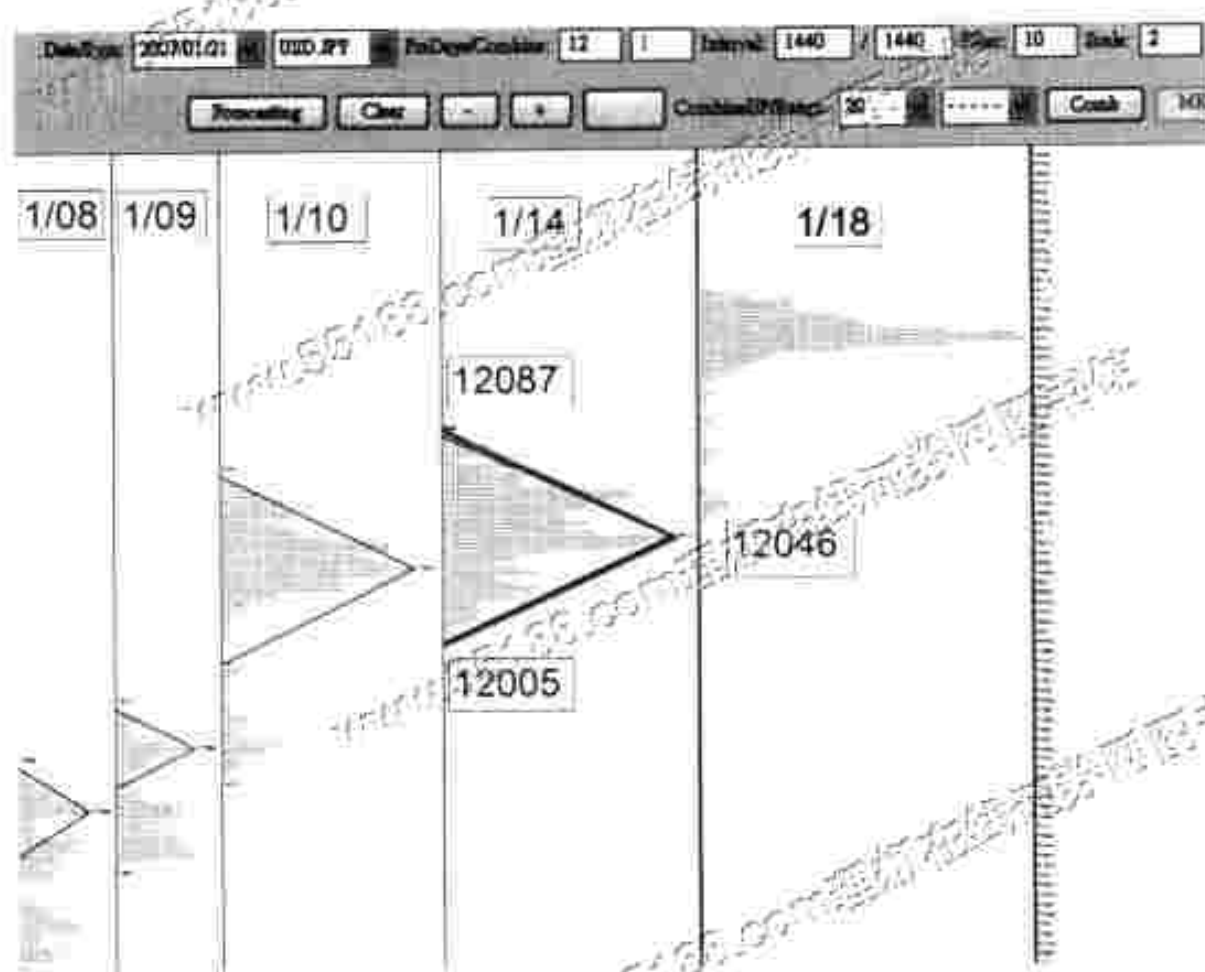


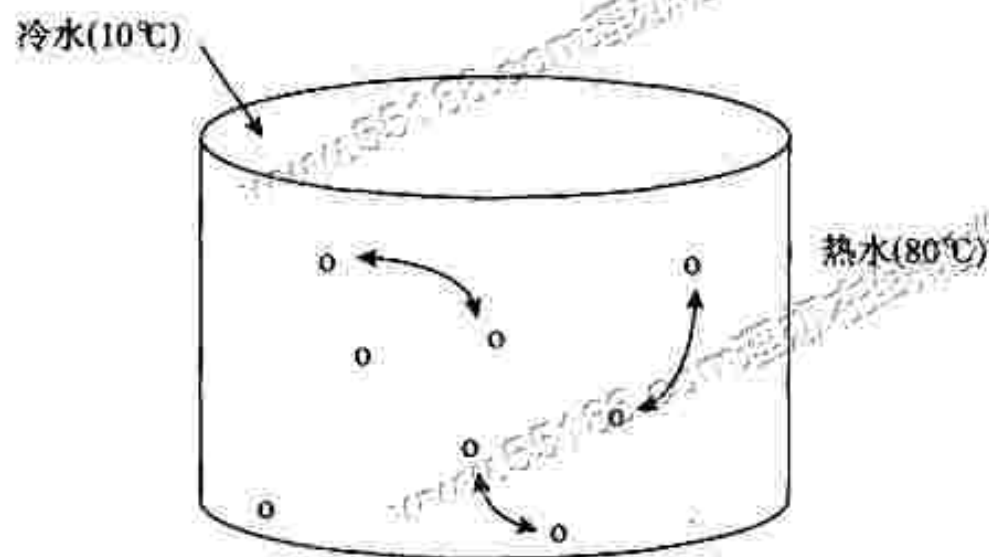
图 5—7

第五章 价格的迷思

第六章 交易量的迷思

市场上常听到“量在价先”这种说法,甚至许多分析师将此当成金科玉律朗朗上口。当然,有量,价格无论大小一定会波动,所以这句话听起来似乎是正确的;但是,我们反思是否没有量,价格就不波动?我们不是也常听到“无量下跌”甚至“上涨无量”(多数在轧空的情形)?因此,即使无量,价格也可能大幅振荡。

“为什么J-Chart 正字图不考虑交易量?”让我们再次回到冷水混入热水的动态均衡来思考(如图6—1所示)。



· 图 6—1

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位的
金融大革命

我们说:如果温度代表价格,每一个水分子代表交易者,那么交易量就代表每一次碰撞传递的热量。如果注入的冷水容量(交易者)很大,热量(资金)也很高,对于市场的冲击当然很大。但是,我们预测均衡价格时,可以不必考虑有多少交易者,传递多少热量,只要记录每一次改变的温度(价格),就可以估算出未来的均衡温度(价格)。因此,交易量在J-Chart 正字图价格预测的理论中是没有意义的。

从有效市场假设(Efficient Market Hypothesis)^{〔1〕}的观点来看,市场的信息(例如,公司公布财务报表、盈利预测,或是内部消息)会立即反映在股票的价格上,那么水分子(交易者)带着热量(某种信息)进入市场,无论他(她)今天卖出1手还是100手某公司股票,他(她)所带有的信息量还是一样的[只有他(她)自己一个人知道,别人不知道]。读者也许会问:万一他(她)告诉别人这个信息(传递热量),那么市场所含有的信息量是否产生变化?

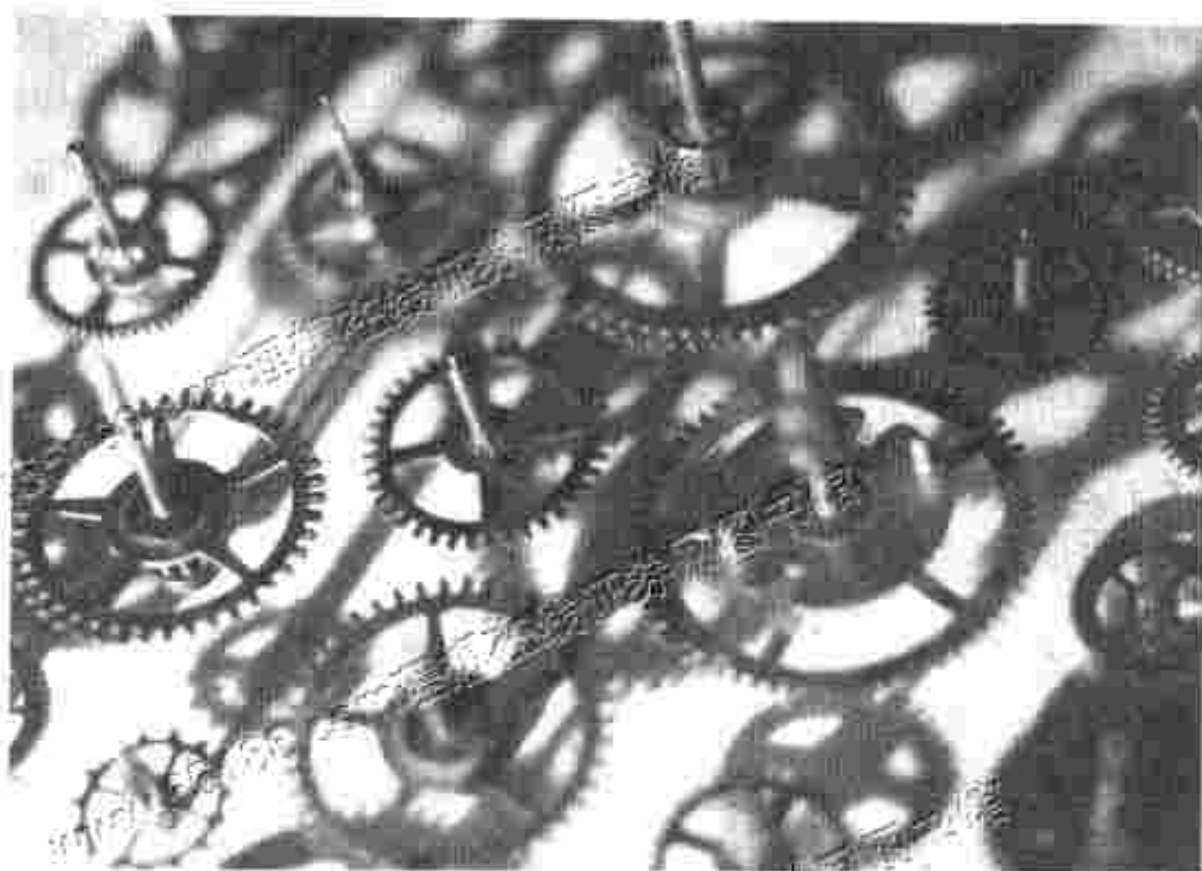
是的!的确产生变化,怎么变化我们不知道——有些人相信,立即卖掉股票;有些人不相信,继续持有,甚至加码买进。我们不去考虑这中间的过程(浑沌状态)如何变化。这一切都会反映在交易价格上,我们还是可以预测下一波均衡的价格。

另外,让我们从股票市场实务上说明交易量对价格走势并不是那么的有意义。假设有一大户甲基于个人需要,以某一价格卖出10万手股票,另一大户乙愿意以同一价格买进10万手。假如股票市场是有效市场,而市场在那一时间没有其他买家,交易只在彼此间达成,那么此刻股市信息会显示“××价格成交10万手”。这样的讯息对于其他投资者并没有参考的意义,市场将会涨?将会跌?根本无法判断。

相对地,如果当甲大户卖出时,有10万其他客户抢着买进,结果每人买到1手,这时候股市信息论上该显示“××成交价成交10

〔1〕有效市场(Efficient Market)是指市场的信息完全公开透明,每一个参与者都能取得同样的信息。

万次”，接下来市场该涨该跌，不言可喻。所以，J-Chart 注重成交频率远超过成交量。此外，有些市场——例如，外汇现货——根本无法有实时成交量的信息可以取得。

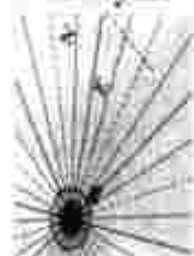


交易量作为市场信息含义甚广，有时甚至无从判断

我们必须在此提醒，在实务操作上，不能完全忽略交易量，毕竟投资者可能会面临流通性风险(Liquidity Risk)。譬如，持有的股票过多，而市场的交易量过少，虽然预测到正确的价格，那么投资者依然有一部分的股票卖不出去。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



金融大革命

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第二篇

青锋初试

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第七章 J-Chart 正字图软件的适用市场及其安装

7.1 J-Chart 正字图软件可应用的市场

J-Chart 可以运用于国内证券市场中的股票、权证、商品期货,以及指数期货(测试中)的交易中;同时,在各国际市场——例如,美国的纳斯达克股票、标准普尔现货指数、道—琼斯工业平均指数、纳斯达克指数基金、标准普尔指数基金、美国短期公债,以及各类商品期货、外汇等——均可应用。



J-Chart 可适用于各类市场

7.2 J-Chart 正字图软件的安装

(1) 访问长宏全球信息网站 <http://www.j-chart.cn>。



(2) 依序选取“软件”→“软件下载”，点选“进入软件下载页面”。



(3) 點選“下载 J-Chart 基本版本 V2.0.0”，下载主程序。



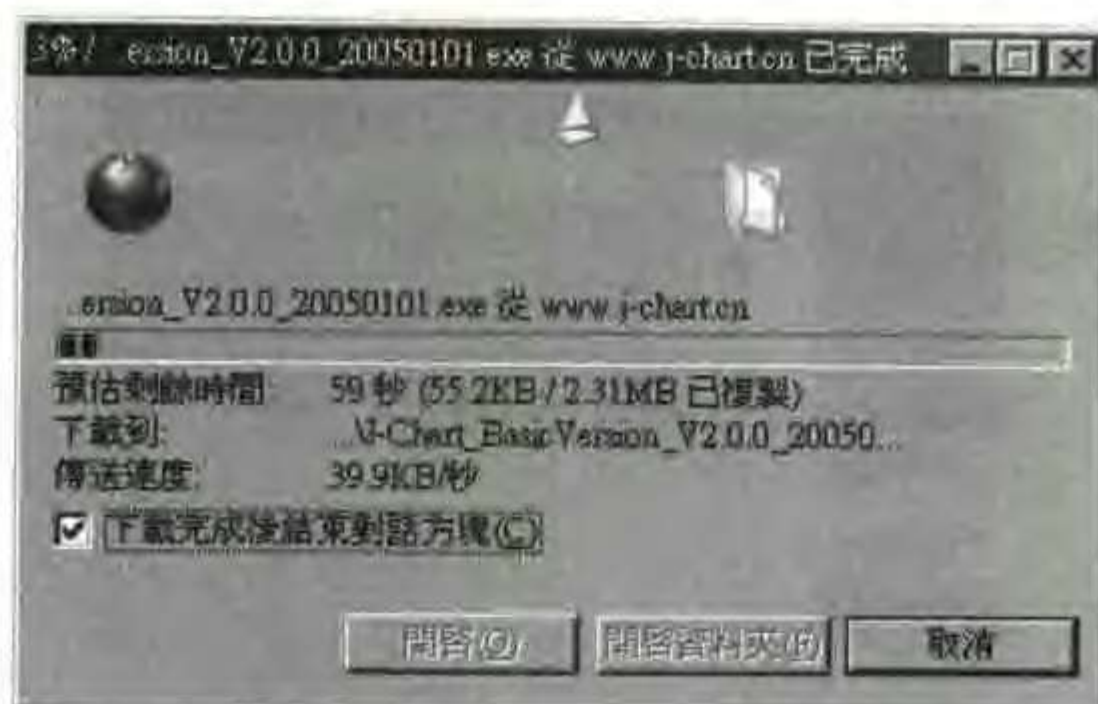
(4) 选择“储存”或是“执行”，若选择“执行”则直接跳至(8)操作。



(5) 将档案储存放置桌面上。



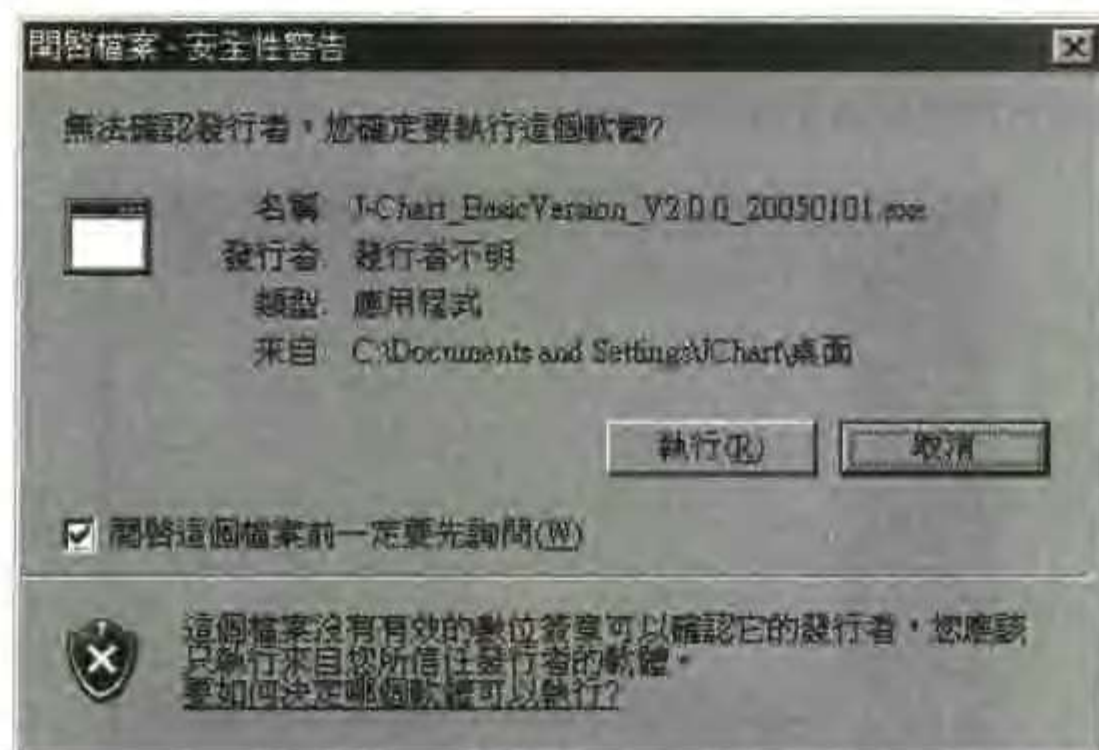
(6) 等待程序下载完毕。



(7) 执行桌面上刚刚下载完成的程序。



(8) Windows 安全性警告, 选择执行。



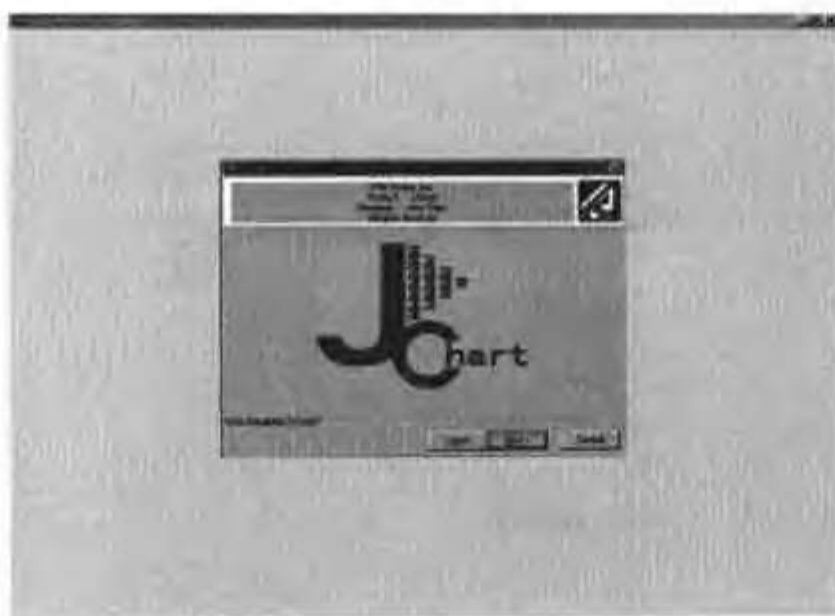
天机

Innovation
of
Technical
Analysis

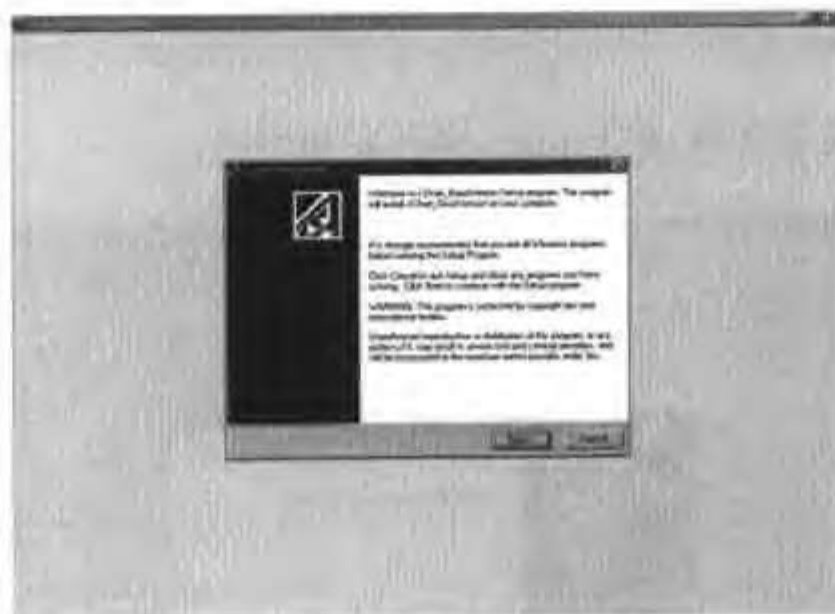


预见价位的
金融大革命

(9) 程序安装,开始欢迎页面,按 Next,继续。



(10) 程序说明,按 Next,继续。



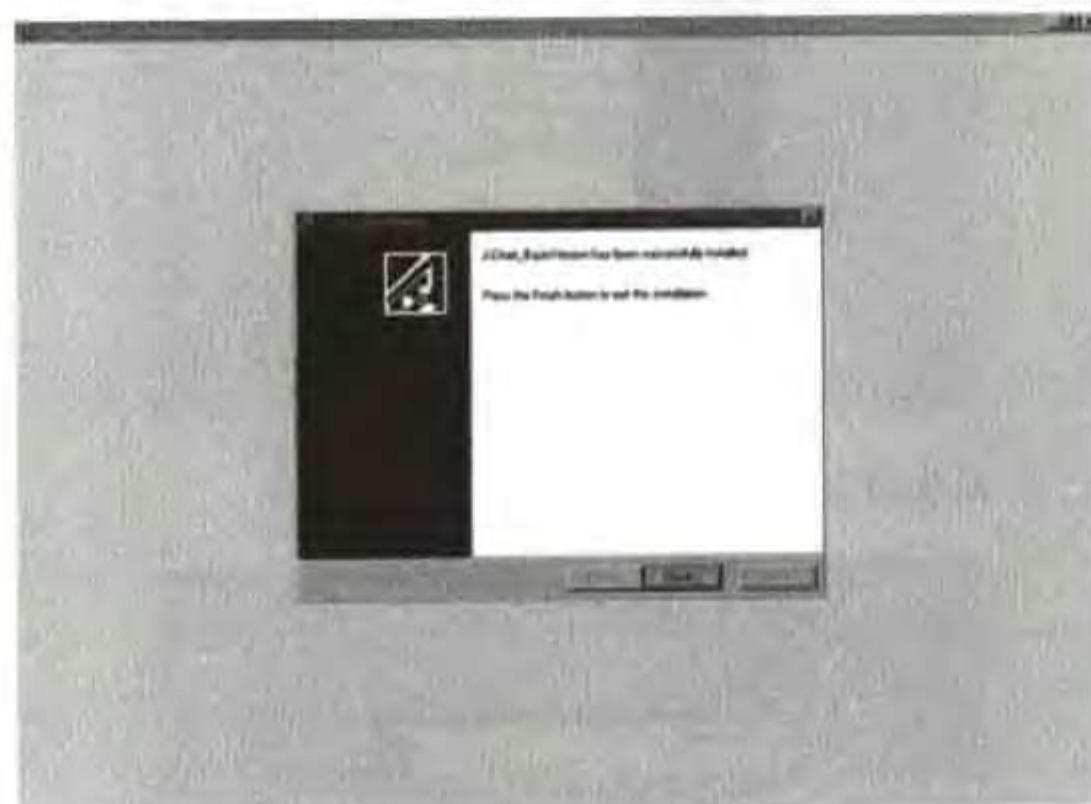
(11) 安装确认,按 Next,安装 J-Chart 主程序。



(12) 安装主程序执行中,等待安装完毕。



(13) 安装完毕,按 Finish,离开安装程序。



(14) 安装程序会在桌面上放置 J-Chart 快捷方式。



(15) 登录画面(登录时会检查是否有更新程序并自动更新)。



(16) 疑难排解。

- (a) Java 相关问题, 进入 http://www.j-chart.cn/Java_plugin_cn.php;
- (b) 防火墙相关问题, 开放 J-Chart 程序端口。

第八章 J-Chart 正字图软件的接口与功能

8.1 J-Chart 正字图软件的窗口

成功登录 J-Chart 正字图之后,会出现如图 8—1 所示的画面。



图 8—1 J-Chart 正字图软件的窗口

使用者可同时打开好几个窗口(Window),每一个窗口可以看一下金融商品,每一个窗口都包含以下五个分区窗口:

I:控制面板(Control Panel)窗口;可以输入相关参数以及启动各式功能。

II:K线图(Candlestick)窗口:显示K线图。

III:均衡点窗口(Balance Point Window):显示所有均衡点的值。

IV:数据状态窗口(Data Window):显示数据加载的状态。

V:正字图窗口(J-Chart):显示正字图。以基准日期(Basis Date)为准,中央会有一条垂直的黄色分界线,左侧显示历史正字图(基准日期以前的所有正字图),右侧显示当日正字图(基准日期当天和以后的所有正字图)。

8.2 J-Chart 正字图的图形介绍

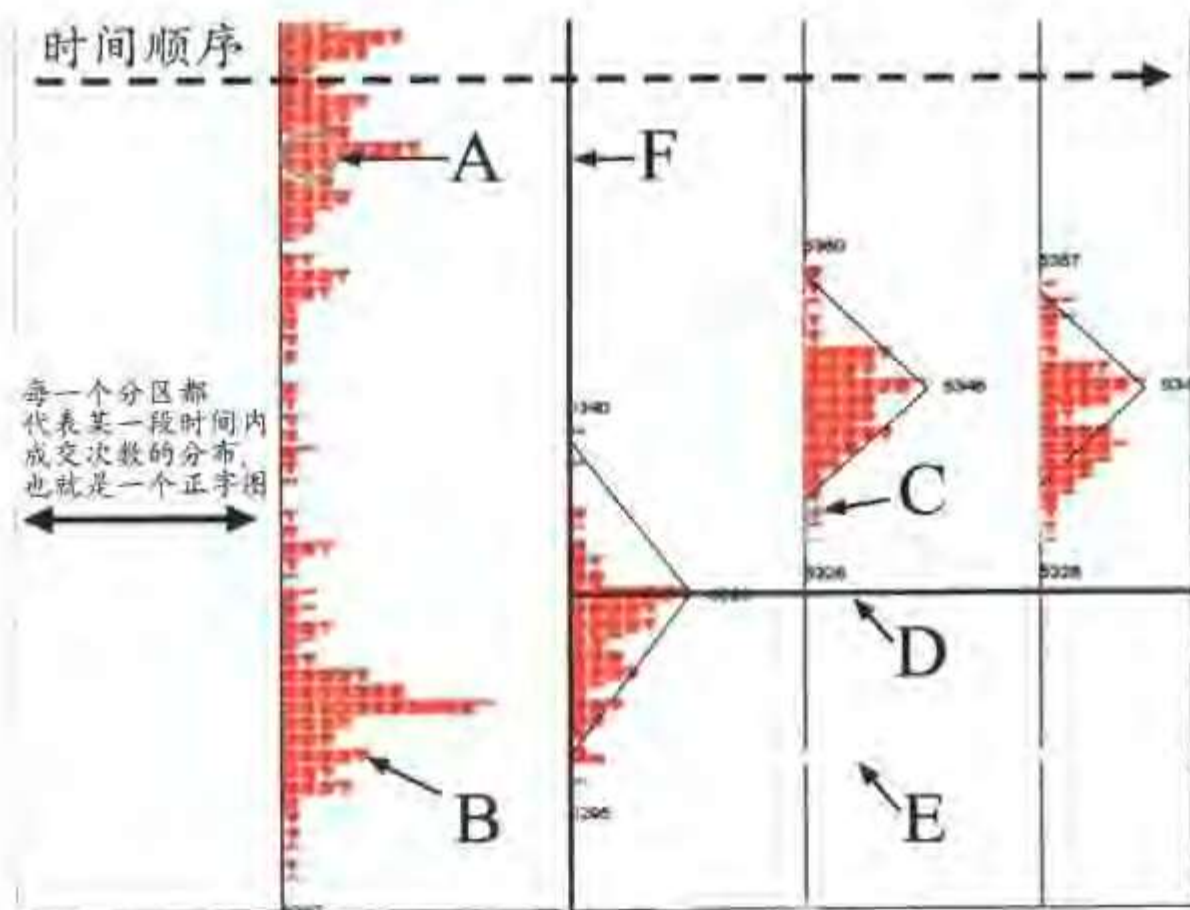


图 8—2 J-Chart 正字图的图形

A:红色的正字。代表该价位的成交次数。每成交一笔,无论成交量大小,划上一线,每五笔形成一个正字。

B:水蓝色的正字。代表该时段内收盘的价位。

C:黄色的正字。代表该时段内开盘的价位。

D:红色横线。代表当日(基准日期)的均衡点(成交次数最多)价位。

E:水蓝色横线。代表前一交易日(时段)的收盘价。

F:黄色的垂直线。以当日(基准日期)为分界。左侧是历史(小于基准日期)数据,右侧是当日(大于等于基准日期)数据。

时间顺序:由左至右。

时间分区:每一个分区,都代表某一段时间内成交次数的分布,也就是一个正字图。

8.3 均衡点与对称点

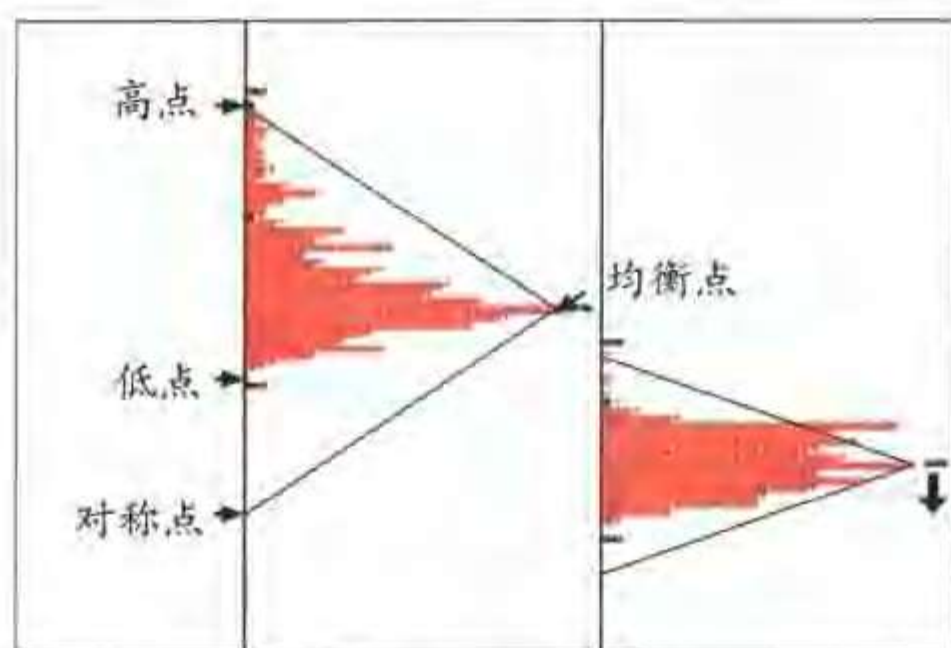


图 8—3 均衡点与对称点

高点:该时段内成交价格最高的点。

低点:该时段内成交价格最低的点。

均衡点:该时段内成交次数最多的点,也是市场认同度最高的

点。这个点的重要性体现为它将成为市场的压力点(Resistance)或支撑点(Support)。

对称点:以垂直水平线为底,由高点与均衡点所形成的等腰三角形,其对称的第三点;在动态均衡的观念下,事件与事件之间皆有对称性,因此,对称点(Symmetric Point)可能是另一个未发生的价位。

8.4 J-Chart 正字图软件的控制面板

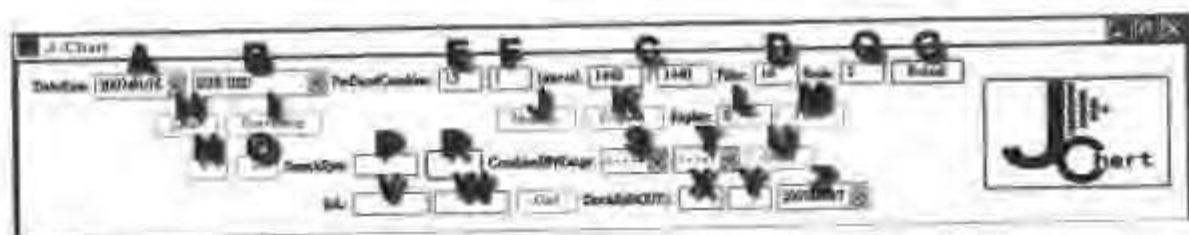


图 8—4 J-Chart 正字图软件的控制面板

现在,我们介绍控制面板的 26 项功能(A~Z):

A:日期(Day)。日期是指基准日期。一般设定是当天的日期,使用者当然可以依自己的需要向前调整,它会直接影响正字图窗口的黄色分界线。

B:金融商品(Sym)。选择所要下载的金融商品数据,如前面章节所说的,不同的 J-Chart 版本,提供不同的金融商品数据源,如果投资者找不到投资者要的金融商品,可能是登录时,选择了错误的 J-Chart 版本。

C:区隔分钟(Interval)。这里是以分钟为单位,定义“当日正字图区”的区隔,有电子盘的商品可以在斜线左边文本框内输入间隔分钟,斜线右边文本框内是基准日期当天和以后的所有正字图。初学者以 K 线习惯看 15 分钟图,可设定为 15。进阶者可调整时间以找到完美的均衡。

D:选样(Filter)。如果市场成交次数众多,正字图会变得很庞大。为了便于观察,投资者可以设定每 5 笔成交,抽取 1 笔来记入

正字图中,这一栏的值就设成 5。当然,该值视投资者的习惯与方便而定,这个值会影响正字图的宽度。

E:历史天数(Predays)。以日为单位,设定“历史正字图区”。也就是基准日期以前,显示几天的历史数据。

F:合并天数(Combine)。以日为单位,设定“历史正字图区”。也就是基准日期以前,几天合并成一个正字图。假设历史天数为 10,合并天数为 2,则“历史正字图区”会依时间顺序,由左至右,呈现 5 个正字图,每一个正字图包含 2 天的交易。

G:下载(Reload)。从服务器下载数据到本地端的计算机,无论更改什么参数,都必须按这个键才能更新数据,数据状态窗口会显示更新状态。例如:成功更新——“Data Loading Successful”。

H:清除(Clear)。投资者可以在正字图区画上各式直线,以帮助分析比较,如图 8—5 所示。当想清除这些直线时,请按清除键即可消除。

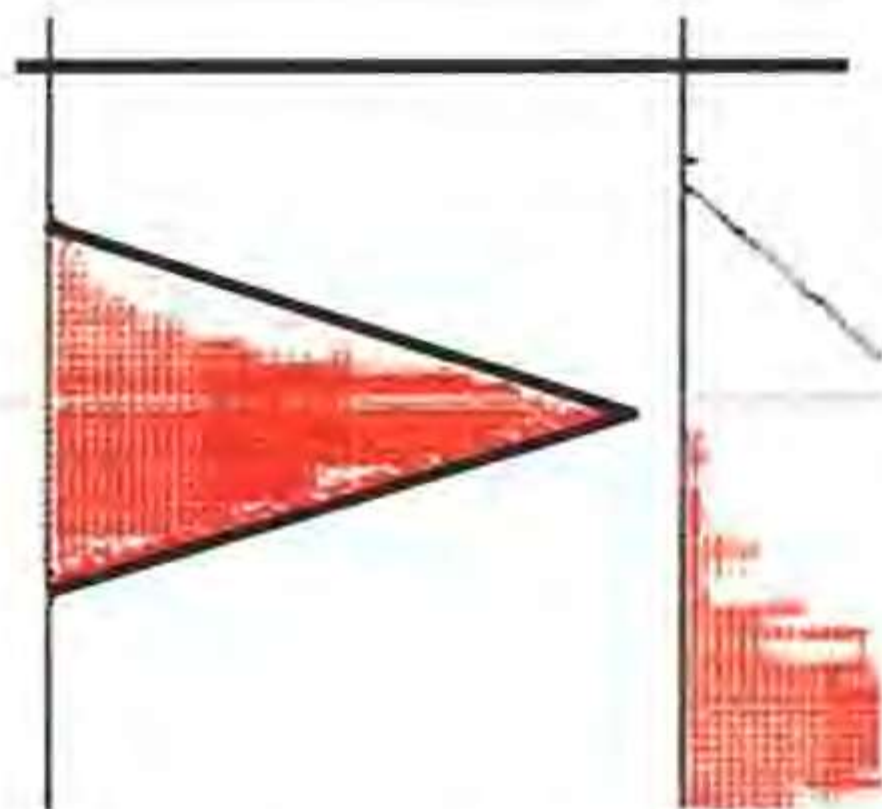
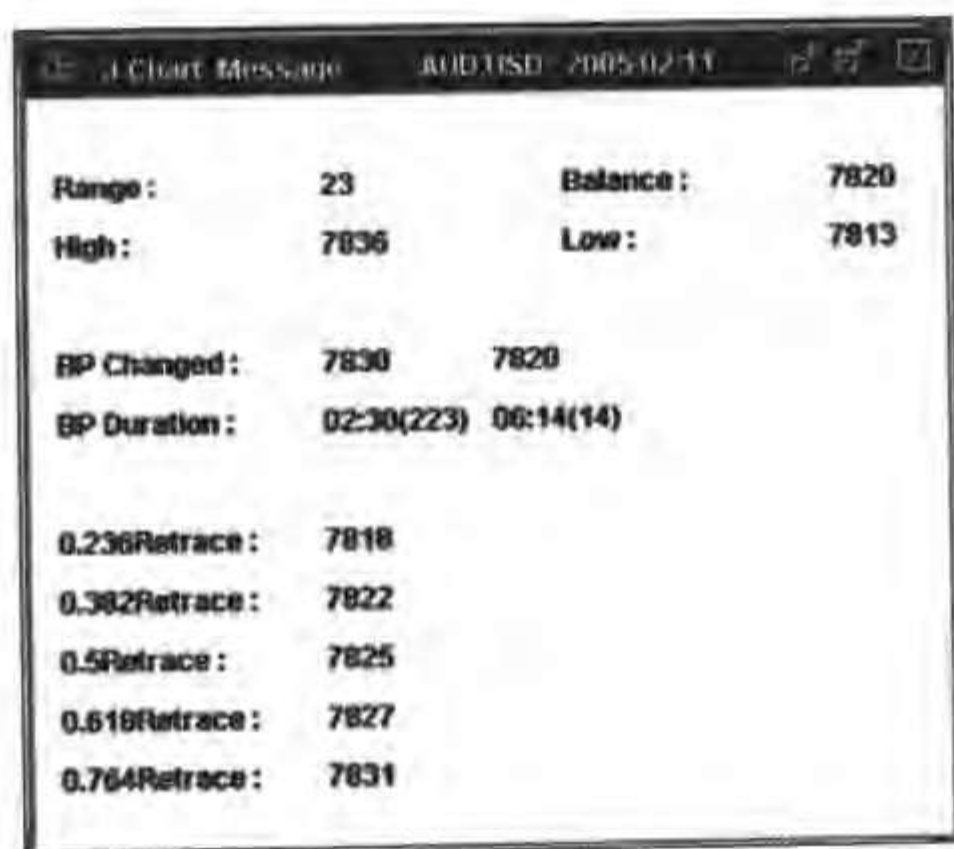


图 8—5 J-Chart 正字图区画辅助线

I:预测(Forecasting)。可以在正字图区画一个“等腰三角形”,请先按预测键,然后选取端点,程序会自动为投资者画出,如图 8—5 所示。

J:盘中信息(Message)。会跳出一个窗口,显示当日(基准日)盘中重要信息。

图 8—6 的信息是由当日最高价与最低价,按费比系数计算回调的幅度,以该金融产品的最小交易间距为准,四舍五入。例如,“0.618 Retracement 7287”。



说明:BP 是均衡点(Balance Point)的简写。

图 8—6 盘中资讯

K:K 线图(K-Chart)。正字图提供了几项 K 线基本的技术指标,让 J-Chart 初学者作比较,按下本按钮后,就会出现图 8—7。

L:回放速度(Replay);M:暂停(Pause)。用户可利用回放的功能,回溯前几天的实时事务数据,本功能以 10 天为限,播放速度则以千分之一秒为单位。

N:缩小视界(Zoom Out)。方便远看正字图。

O:放大视界(Zoom In)。方便近看正字图。

P:搜寻商品(SearchSym)。搜寻所要分析的金融商品。

Q:价位间距(Scale)。可以调整垂直坐标的价位间距。

R:趋势灯号(Trend Signal)。趋势灯号分成 5 种。红灯:代表



图 8—7 K 线图(包含 RSI、KD 值、移动平均线)

“涨势”。红黄灯:代表“弱涨势”。黄灯:代表“盘整”。绿黄灯:代表“弱跌势”。绿灯:代表“跌势”。

S:合并均衡点(Combine-BP)。若两个相邻的均衡之间的距离低于所设数字,将被合并。

T:幅度(Range)。指限制某列高点与低点之间的距离,对合并均衡点之后可能产生的图形进行高阶限制。

U:合并(Comb)。

投资者可以重新设定历史资料区的时间。例如,将过去 10 天的数据,均衡点差距在 50 以内的正字图合并为一个正字图,便可以设定 S 为 10, T 为 50, 然后按 U 执行合并的动作。

J-Chart 正字图是以“事件”为核心,时间不是固定的框架;合并正字图是为了方便观察均衡状态的节奏。

V:高点(H)。

W:低点(L)。

警钟(Alarm)。

上述这三项功能是为了方便投资者盘中使用。例如,投资者设定“高点”为 150, 按下“警钟”, 当价格上升到 150 时, 系统会自动

发出声响。

X,Y:股票分割(X/Y)。

Z:分割日期。

上述这三项功能是为了个股的特殊状况而设计,以免发生错误判断。

例如,微软公司的股票在2005年1月1日,一张分割成两张,便可设定X为2,Y为1,Z则是2005年1月1日,然后按重载(Reload)键。

8.5 J-Chart 正字图软件的指令列

(1) 输出数据至图片。使用者可以打印输出正字图,只要按“File/Print”(如图8—8所示)。



图 8—8 输出资料至图片

(2) 调整分区窗口。使用者可以调整所要显示的分区窗口,只要按“View”(如图8—9所示)。

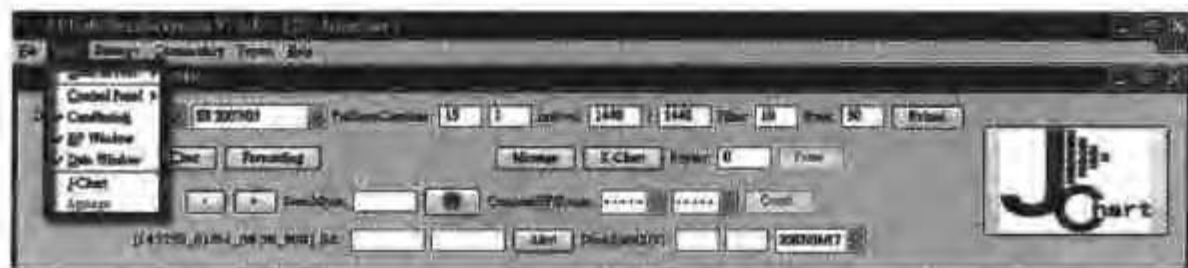


图 8—9 调整分区窗口

第九章 J-Chart 正字图的逻辑与理论

9.1 均衡与混沌间的永续循环

应用 J-Chart 正字图分析,在寻找适当进场价格以及控制风险上,远比使用 K 线容易!

首先我们要分析市场是处于哪一种状态,是均衡的完成?还是均衡的破坏?如图 9—1 所示。

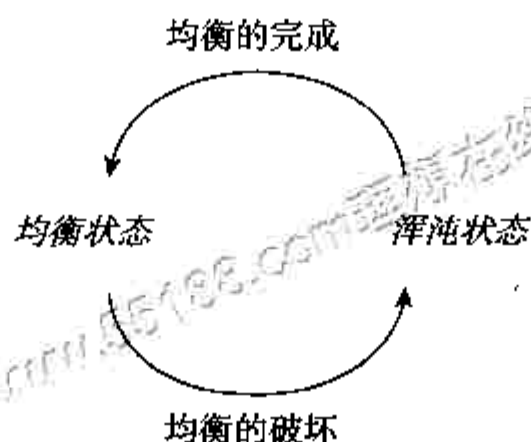


图 9—1 环状循环

所谓均衡的完成,并不是指“点的均衡”——价格停在一点不动;而是一个“面的均衡”——价格以均衡点为中心,在一个对称区域里游走。

市场在某一个价格点,买家与卖家双方进行交易,为时几秒钟至

几分钟。如果该价位的买家多于卖家,自然会有买家愿意出较高价钱,使市场的成交价逐渐走高,一直等到新的价格无法吸引新的买家进场。相反,有新的卖家愿意卖出时,价格将开始向下移动。这种竞价(Price Auction)的动作使价格在一段时间内——几分钟甚至数小时——重复在同一个区间里来回游走,形成所谓的动态均衡。

均衡的区域不会永远维持不变,一旦客观条件改变——例如,重大事件的发生——均衡的状态就会因为另一批买家或卖家大量的出现而遭到破坏,使市场进入混沌的(Chaotic)状态,一直到新的均衡出现。

聪明的读者这时就会问,那么均衡的状态里就会有混沌、混沌里也会有均衡?答案是:完全正确。均衡与混沌互为表里,大的均衡是由许多的小均衡和许多混沌组成,而大的混沌过程中必然会有许多小的均衡出现。

价格活动造成市场均衡与混沌永续的循环。

如图 9—2 所示。市场价格在数天内形成左侧之完美均衡,如预期在第二时段价格跌破均衡后出现混沌的跌势,后来第三、第四、第五时段价格逐渐形成另一个较大的均衡。第四、五时段是大均衡的一部分,同时也是混沌现象。

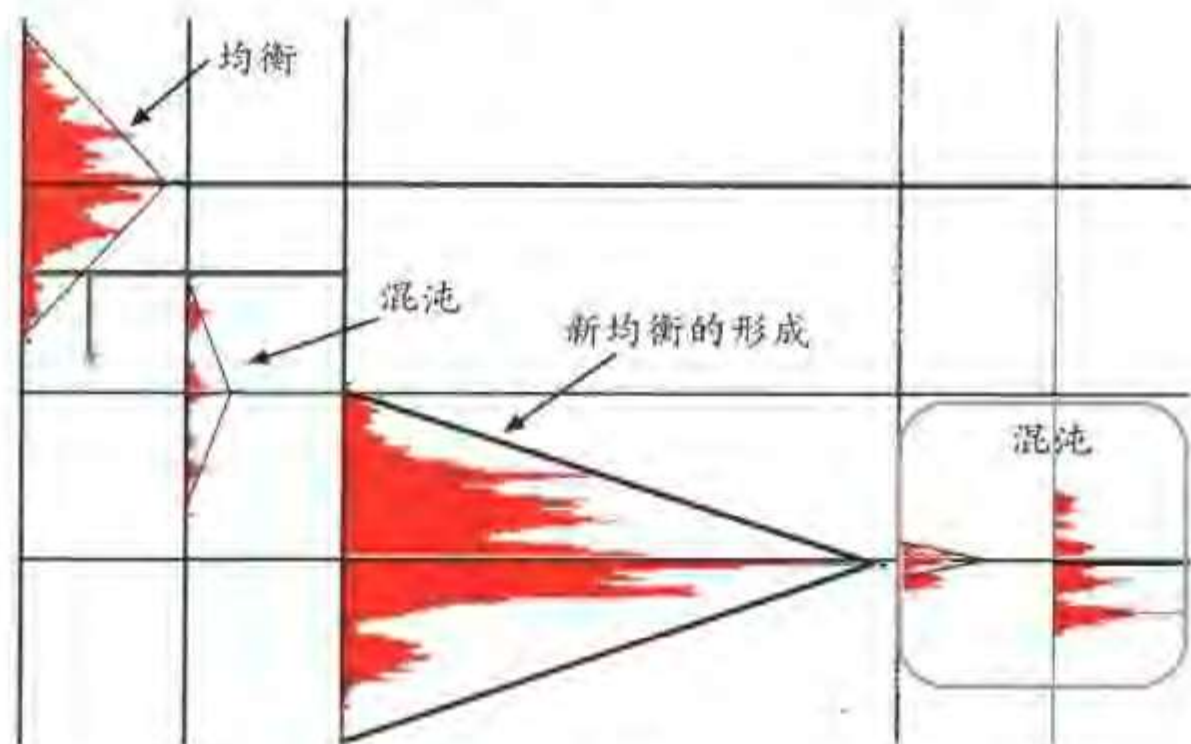


图 9—2

9.1.1 均衡的完成

当三角形的高点和低点都未被突破,以中间水平分界线为准,上下区域的正字是否均匀分布(或者面积是否填满)?以图9—3来说,上半部区域与下半部区域分布并不平均(上半部空缺面积较大)。为了完成这一波均衡,价位将会向上发展,填补空缺的面积。反之,如果下半部区域空缺面积较大,则完成均衡的方向朝下,这种现象,称为“均衡的完成”。

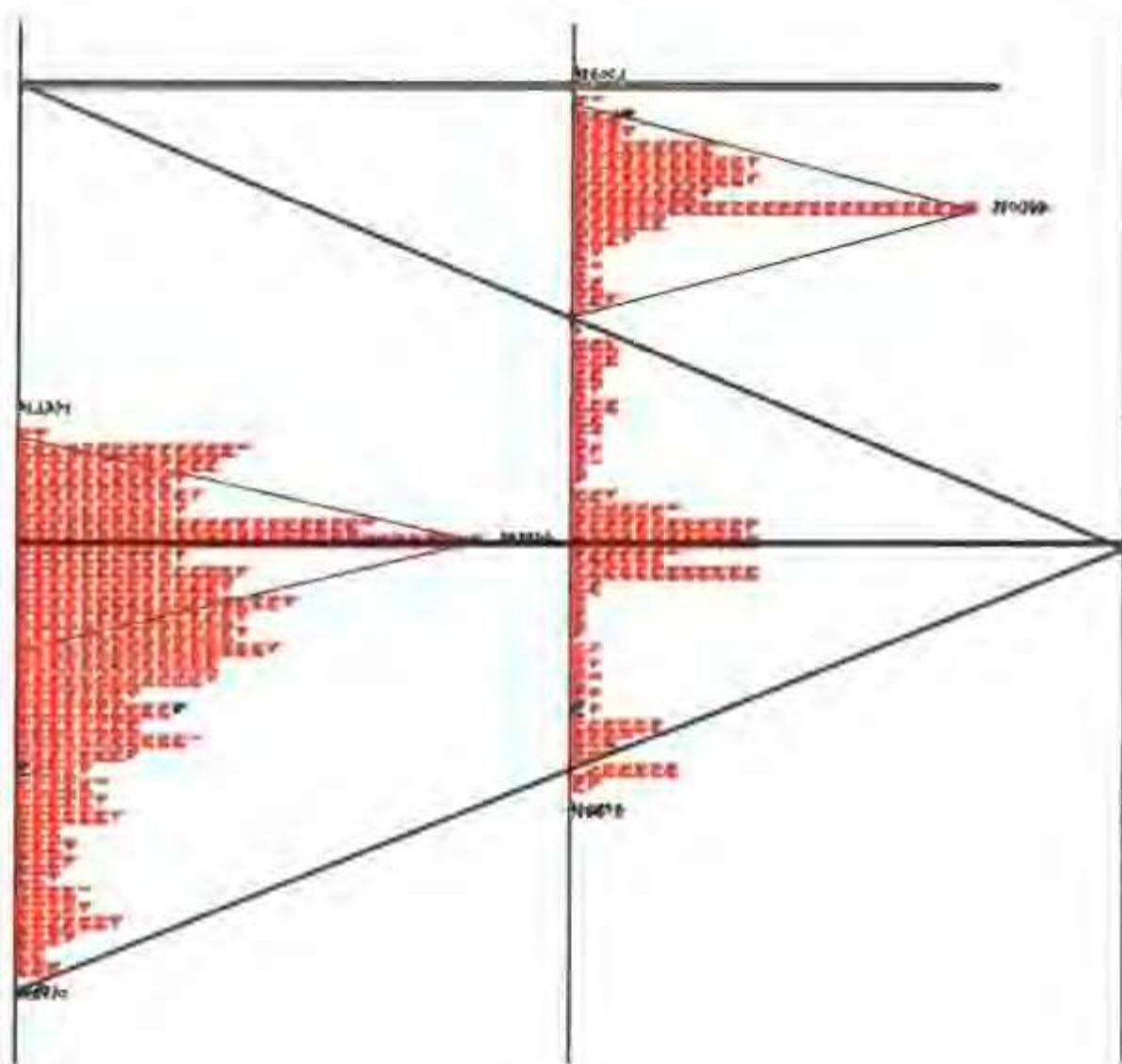


图 9—3

如果市场价格能完成如图9—4中几乎完美的均衡,我们很快就会看到均衡被破坏,市场随后开始进入混沌状态。

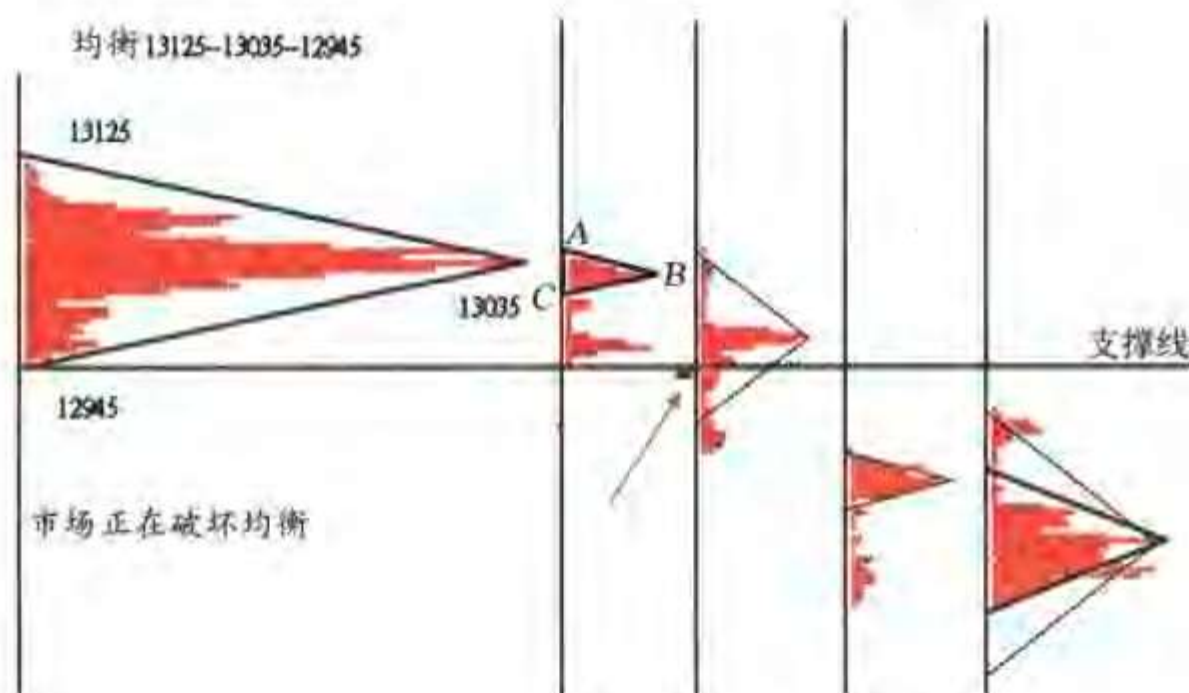


图 9—4

9.1.2 均衡的破坏——浑沌的开始

图 9—4 第二时段中,均衡三角形内面积大致均匀分布,表示这一波均衡已近完成。在第二时段价测试 12 945 之对称低点但未破,在第三时段价格跌破支撑线均衡被破坏,破坏的方向朝下,价位将向下发展。

第二时段与部分第三时段价格持续填补均衡三角形的下半部,可以视为第一时段中均衡的一部分,但对第二时段而言,同时也存在均衡(小三角形 ABC)与浑沌现象。

9.2 动态均衡的合并

通常,只观察局部的均衡分布中收盘价与均衡点的关系是不够的,还必须注意观察较长期的均衡,来判断整体的趋势。以图 9—5 为例,根据 3 月 14 日的 600089 葛洲坝的图,投资者会毫无疑问地判断,价位将向下发展,因为最后价 532 已经低于前一天(3 月 13 日)均衡点 548 和 3 月 12 日均衡点 537,结果呢? 图 9—6 告诉投资者整体趋势是向上的!



3/12

3/13

3/14

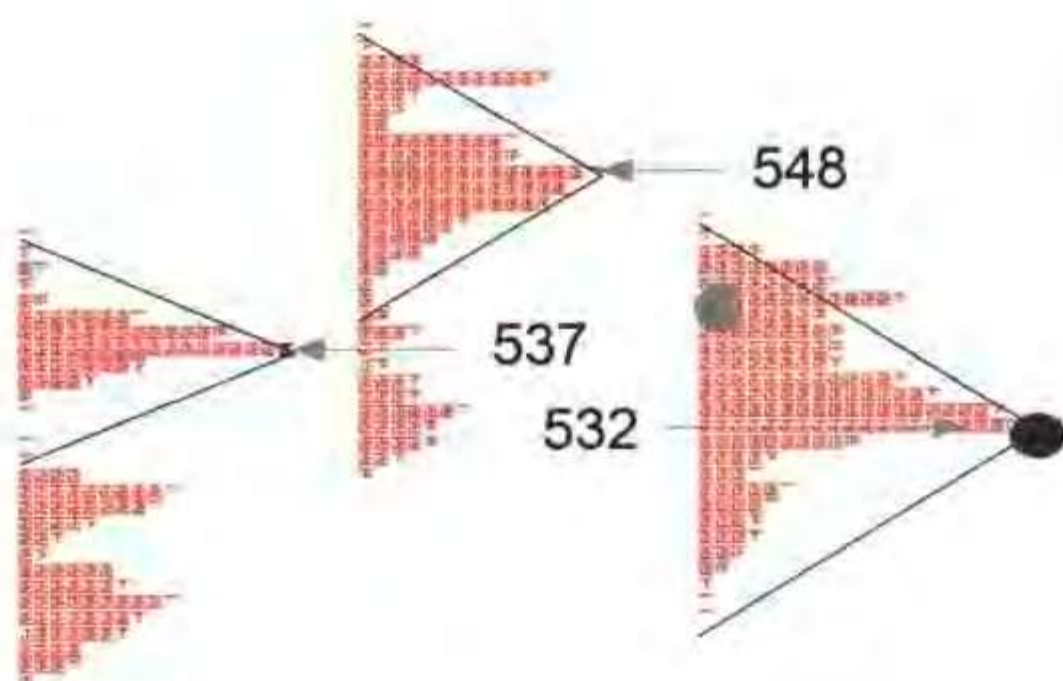


图 9—5 葛洲坝(600068)

请投资者注意,在图 9—6 的正字图中,3 月 14 日收盘价 532 虽然低于 3 月 12 日、13 日的均衡点,但是仍高于 3 月 7 日、8 日、9 日各均衡点 523、530、520。图 9—7 为经过合并后之图形,更可以看出 3 月 14 日收盘价在合并均衡点 520 之上。整体均衡点的位置明显向上移动,3 月 15 日市场果然向上发展!

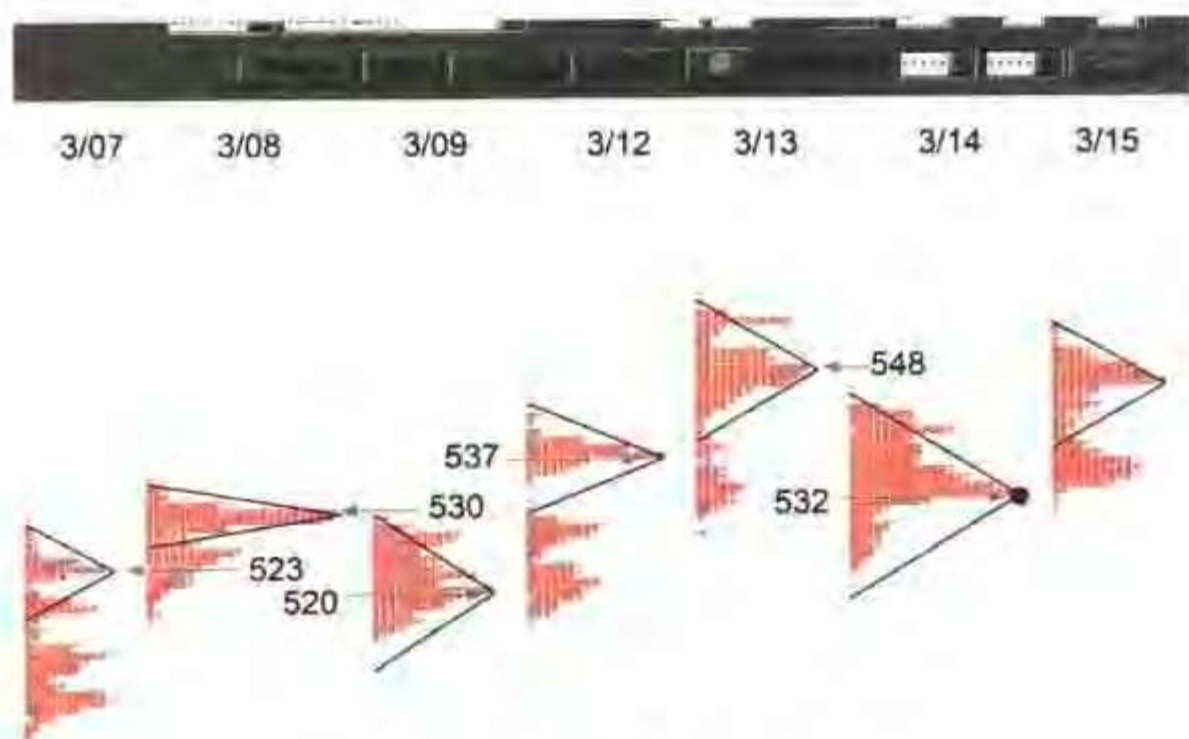


图 9—6 葛洲坝(600068)

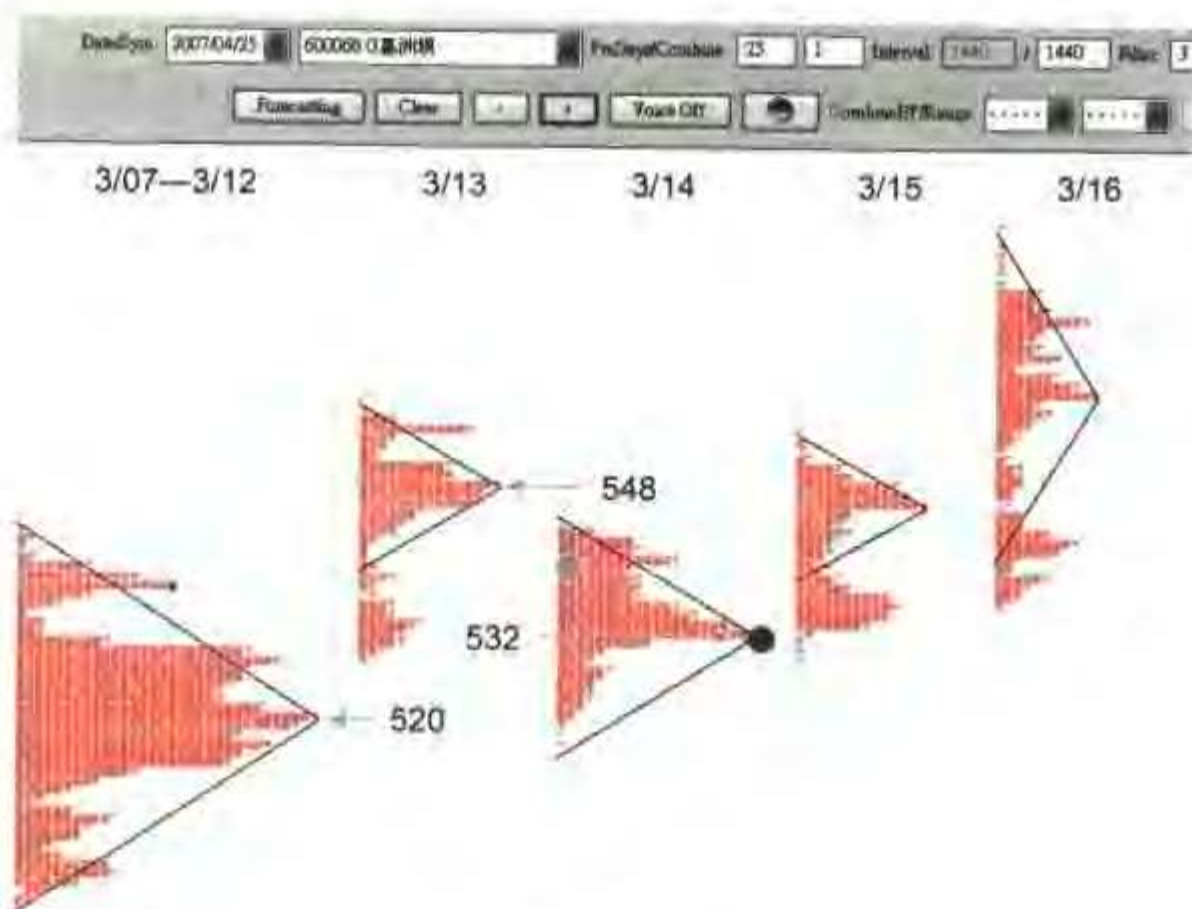


图 9—7 葛洲坝(600068)

读者看到这儿可能有些迷惑了。整体性比局部性优先,但是,两者如果冲突矛盾怎么办?我们的答案是:绝对不会冲突!投资者必须重组正字图(时间或事件的重新分布),让动态均衡的节奏呈现出来,如此分析才会精准正确。

动态均衡的合并就是通过时间或价格的重新设定,把原来单日的均衡合成新的均衡,使原本不易辨识的市场动态一目了然。

在下一节,我们将探讨如何通过重新设定时段或重新分配事件找寻完美的均衡。

9.3 重新设定时段

第四章“时间的迷思”谈到因为习惯性地 把时间固定化切割,我们看到所谓事实,常常只是镜花水月、海市蜃楼。所以需要放弃传统 K 线,以及时间轴上只能有日线、周线、月线的分析方式,把时



间重新合并,来寻找真相。

时段的重设,一般来说,对于当日冲销(Day Trade)的投资者,我们建议准备 11~20 天的历史资料。至于几天合并为一个正字图?我们认为以能找到完美均衡为标准!也许是 2 天,也许是 3 天,也可能是 9 天。至于当日时段的分区也应用同样的观念。

读完上述的说明,读者可能会认为,这样的技术分析岂不是凭感觉吗?如果读者持有这样的想法,那就错了!因为持有如此想法的人,仍旧陷在传统时间的迷思里!

投资专家告诉投资者用 30 分钟或 60 分钟来看当天的走势,或是用日 K 线、周 K 线判断中长期行情。K 线收红代表市场走高,K 线收绿代表市场走跌……而投资者从未质疑,也不曾问“为什么?”让我们把上述问题换一个方式问:“请问为什么不可以采用 40 分钟或 70 分钟看今天走势?为什么除日 K 线外,就只有周 K 线或月 K 线?”

事实上,不管采用什么样时段,只要能找到合乎逻辑的进场点就是正确的!受限于日线、周线、月线的分析方式类似于“作茧自缚”!

关于时段设定,必须掌握两个原则:

(1) 历史数据至少要呈现 2 个以上已完成的均衡,而且是比较显著(Significant)的均衡。

(2) 当日时间的长度,必须相当于设定的投资期限(Term Structure)。



历史数据,须至少呈现两个以上的均衡

例如,若投资者设定的是波段操作(Position Trade),可是当日正字图用15分钟来分区,历史正字图只用3天,那么当事人便有当金融市场上的“散财童子”的可能!

因此,我们建议多设定各种不同的时段,以呈现出动态均衡的最佳面貌。

以图9—8为例,请注意左边的正字图(2007年1月23日),均衡点较前两天为高,似乎趋势朝上,但是收盘价却低于所有(三个)均衡点,两者透露相反的讯息。我们这时可利用时间重组找出完美的均衡,而市场未来走势也就相当清楚。

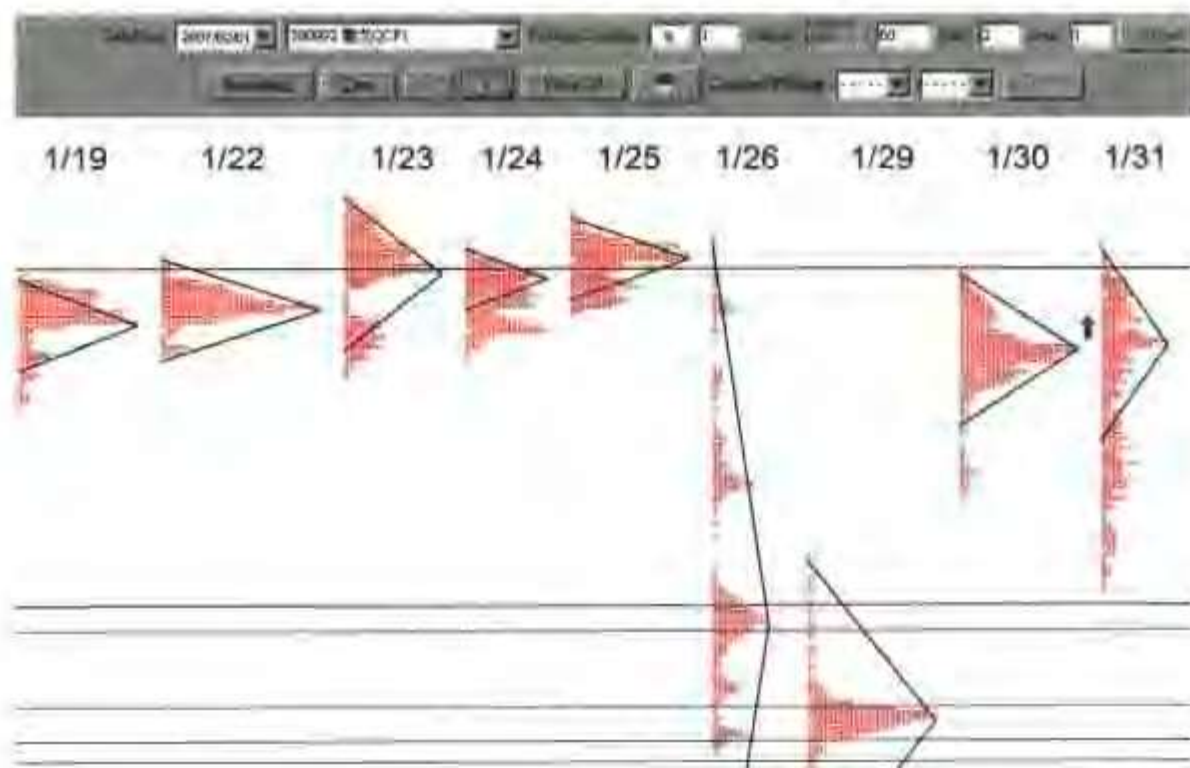


图9—8

当我们将历史数据3天合并成一个正字图(见图9—9)时,可以发现,其实,它已经完成了一个完整的均衡。就单一正字图来说,改变时间设定,可以让投资者与前一时段或后一时段结合,稍微免于传统时间框架的束缚。

因此,透过时间的重组,才有机会看到真相!

图9—10为沪深300指数49天资料,未做任何重组,每一格为一天。

图9—11以历史天数/合并天数——“49/8”所得的数据,每8天合而为一,合并后很容易看到市场的趋势和完美的动态均衡。

Date/Sym: 200/02/01 580992 雅戈QCP1

Forecasting Clear

1/19-23

1/24-26

1/29-1/31

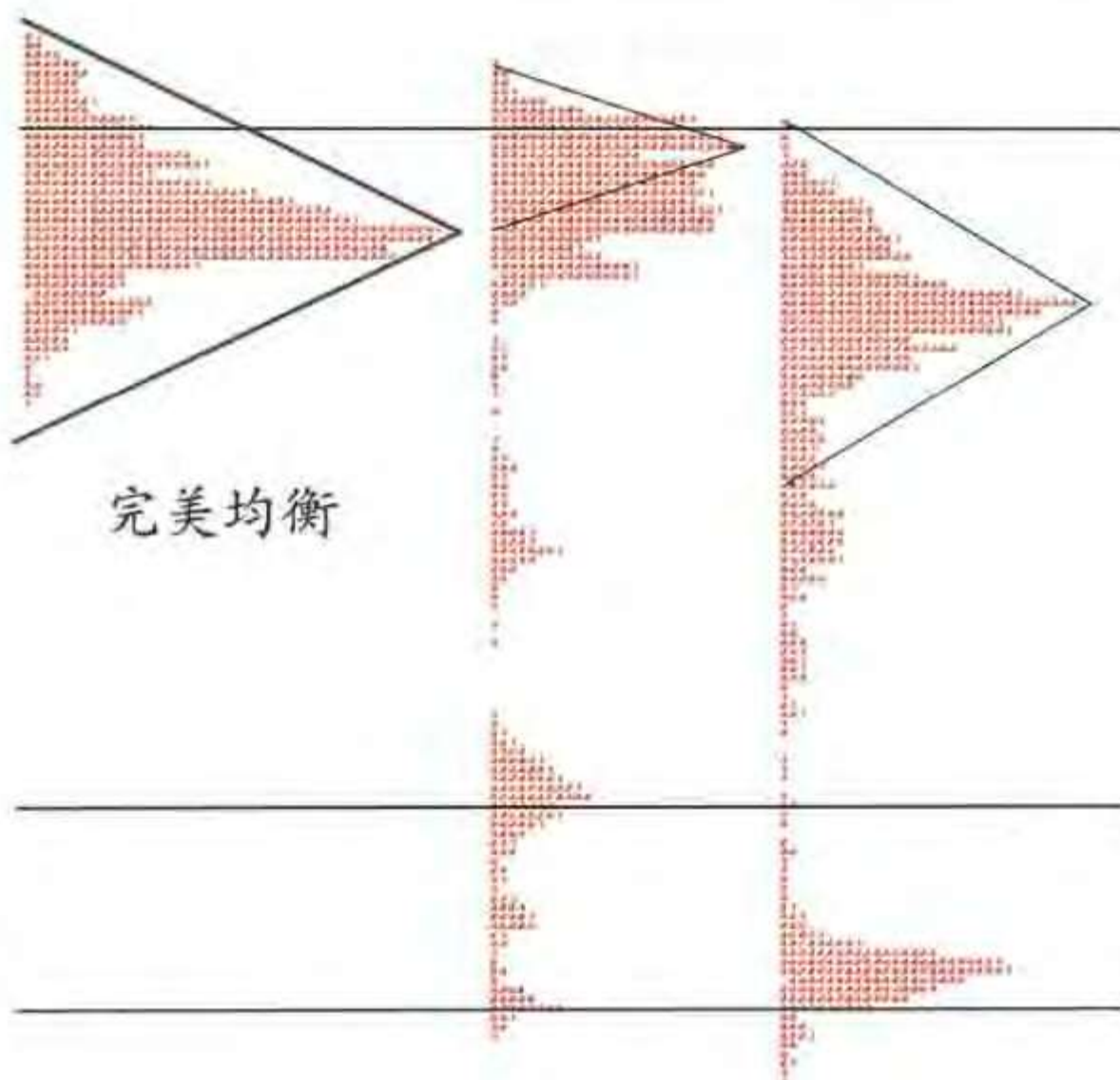


图 9—9 合并后

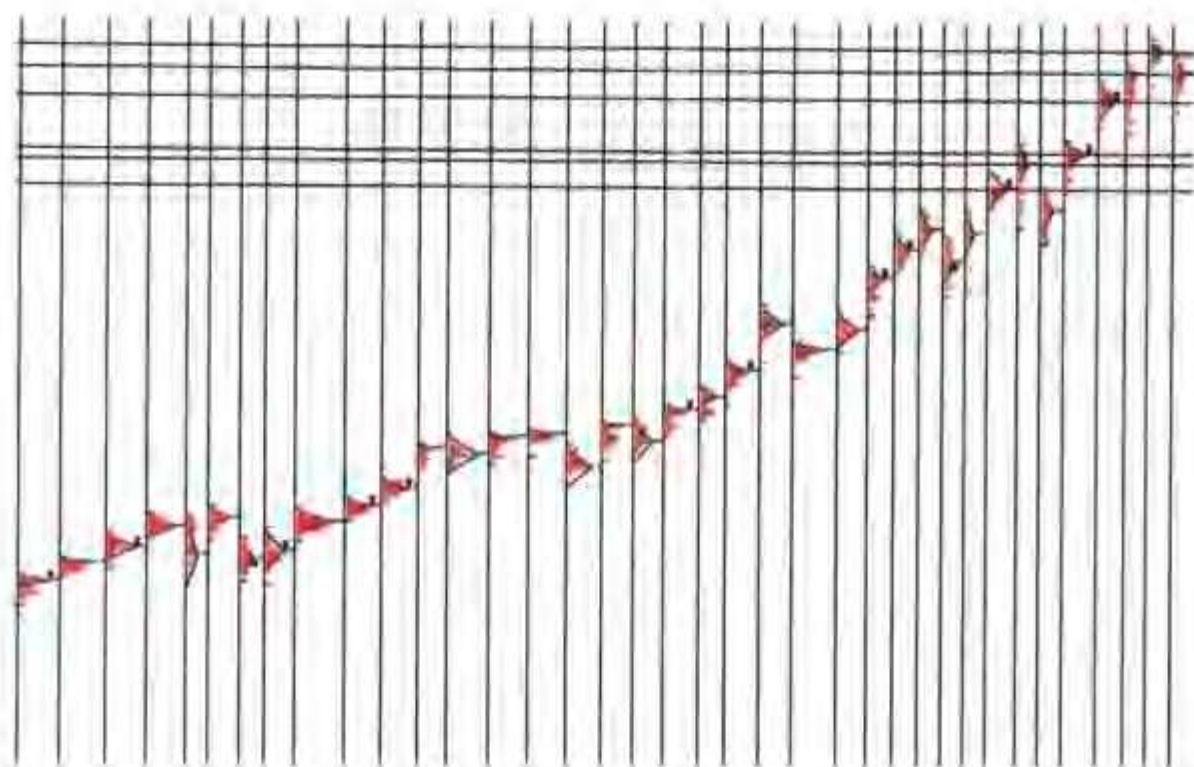


图 9—10 沪深 300 指数

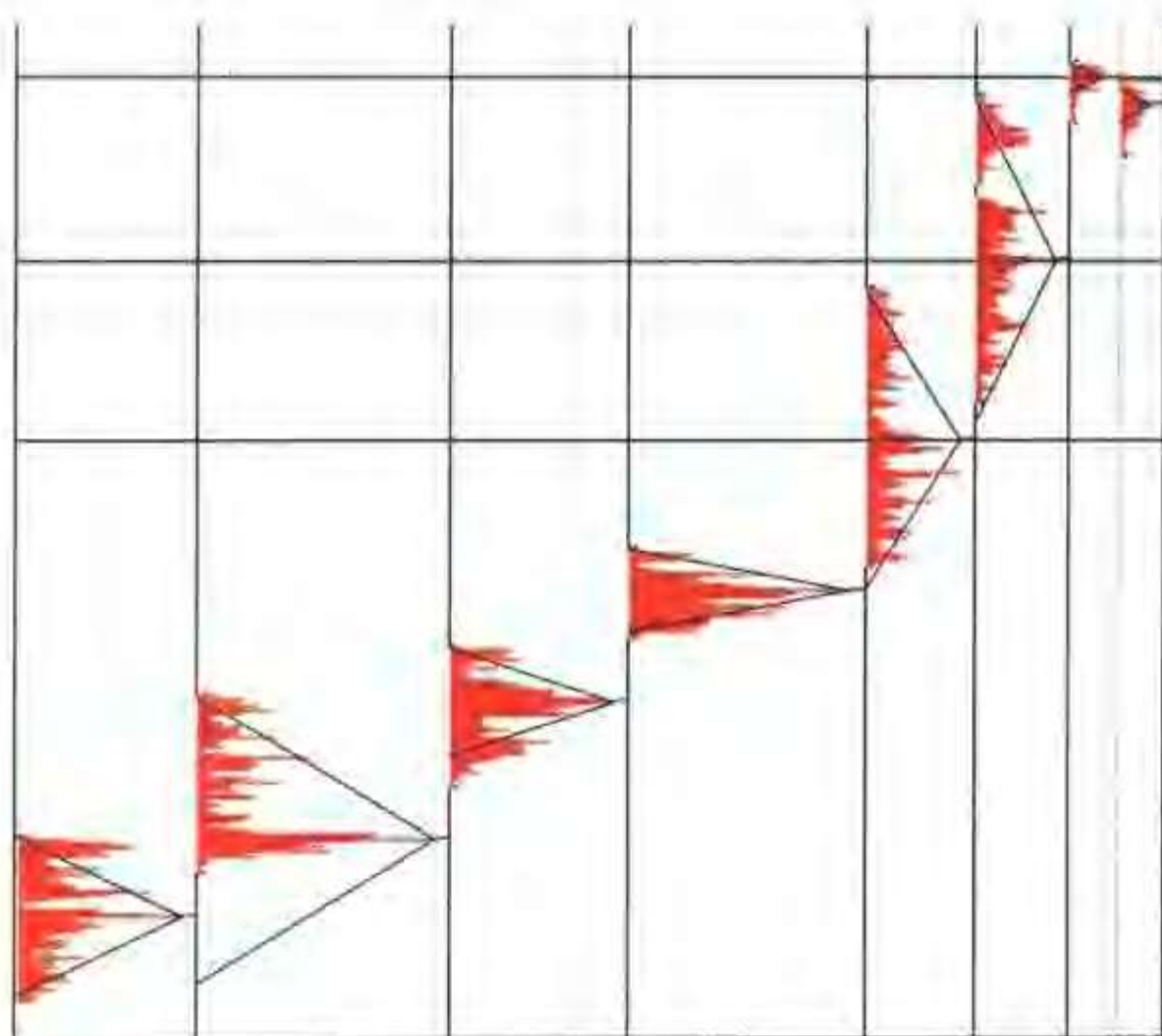


图 9—11 沪深 300 指数时间重新设定

9.4 重新分配事件

透过事件的重组,另一些被时间扭曲的真相可以得以还原。

在第 9.3 节,通过图 9—9 和图 9—11,我们说明了将时间合并,能大幅改进因固定间隔产生的扭曲,但是这种方式仍然会有缺失。譬如说,将图 9—8 以 9/3 为“历史天数/合并天数”合并成为图 9—9,在其中,投资者发现,3 天时间合并后的确出现等腰三角形,但其图形仍然受制于固定的时间间隔的限制,仍不易观察。在这种情形下,必须用“合并均点/幅度”,将事件重新分配,来取得更全面、更整体的视野。

图 9—12 是图 4—3 中美元兑日元以均衡点“20/—”合并(事件的重组)方式形成,其中的等腰三角形 12 087—12 046—12 005 是一个完美的动态均衡。

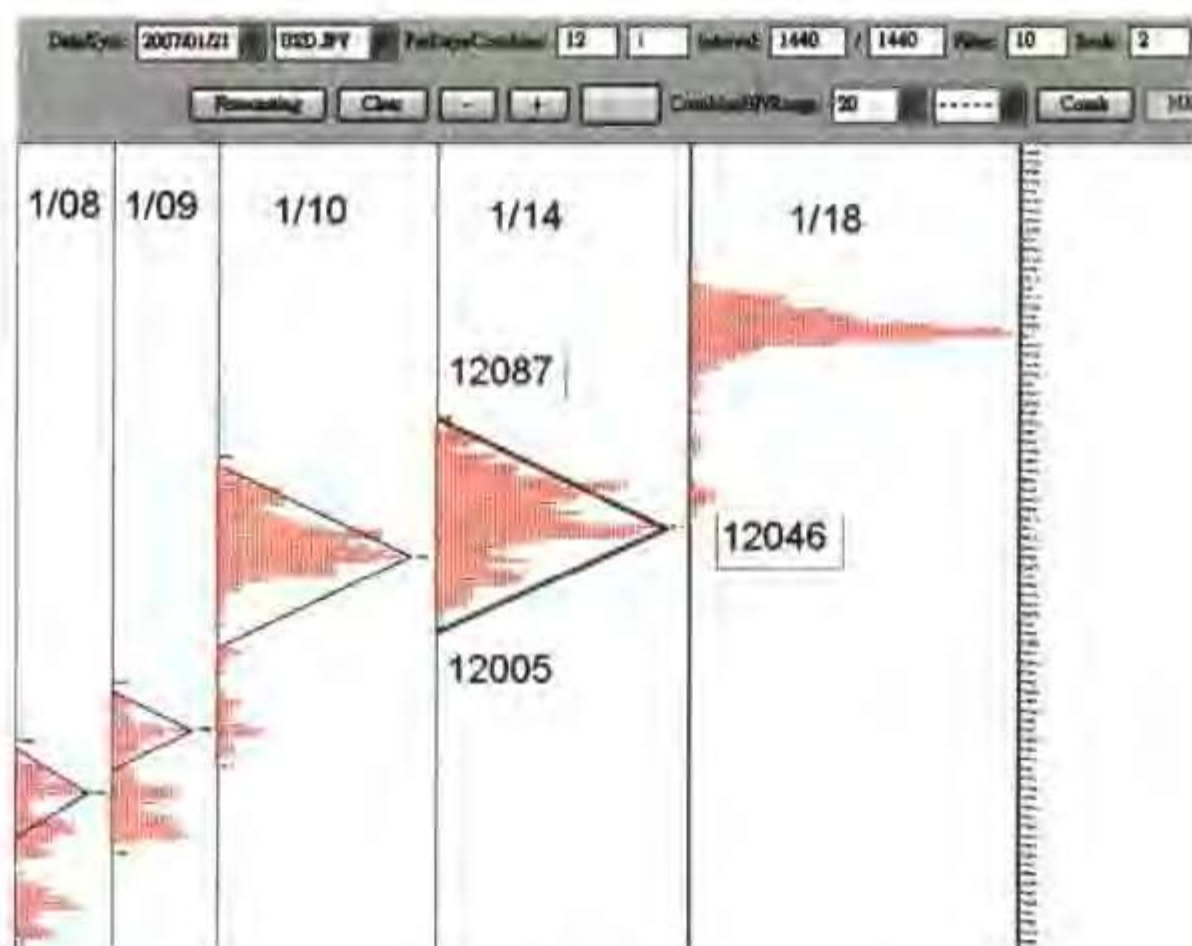


图 9—12

图 9—13 是将图 9—10 沪深 300 指数 49 天数据以合并均衡点事件重组方式所形成的。

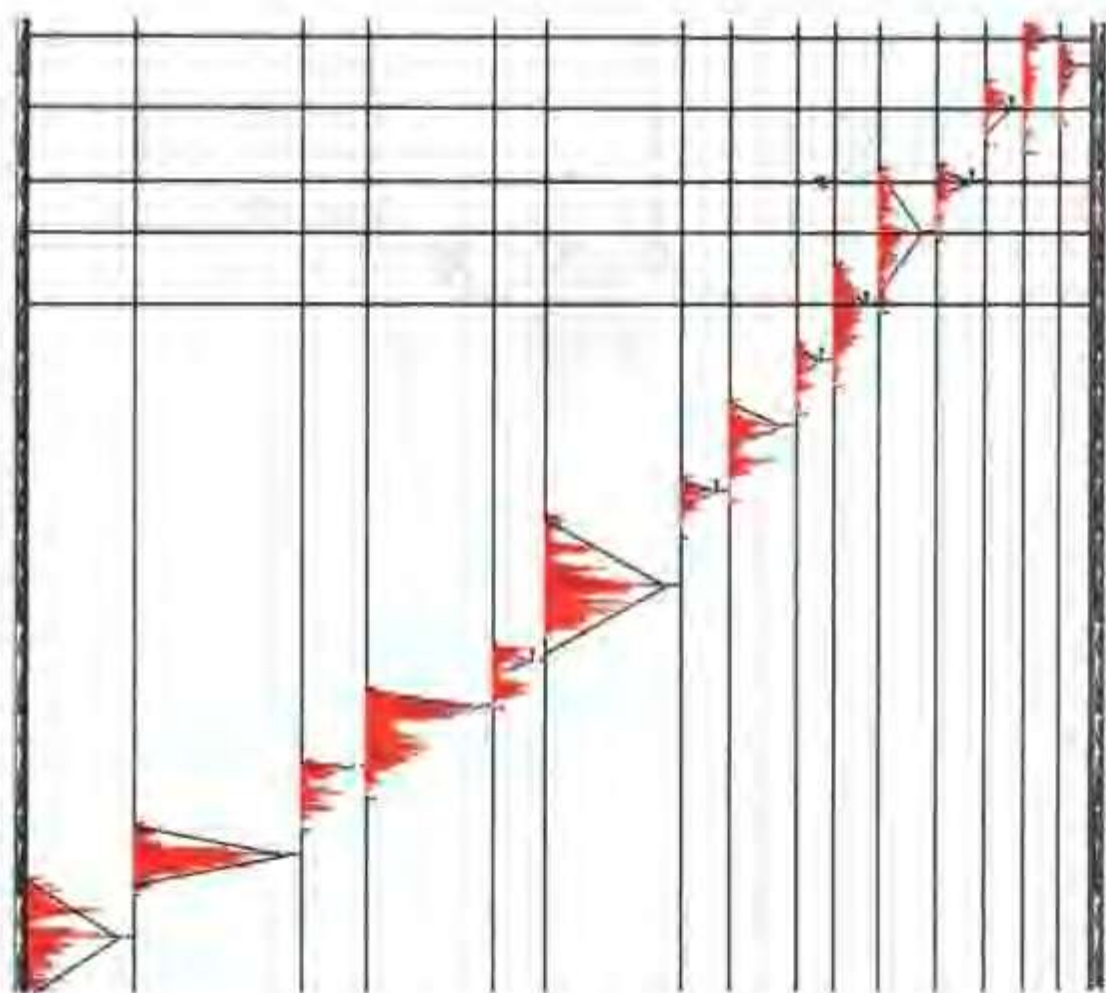


图 9—13 沪深 300 事件重新设定

图 9—14 是未经合并 9 月份轻质原油在 2006 年 5 月 23 日~6 月 29 日的图形。

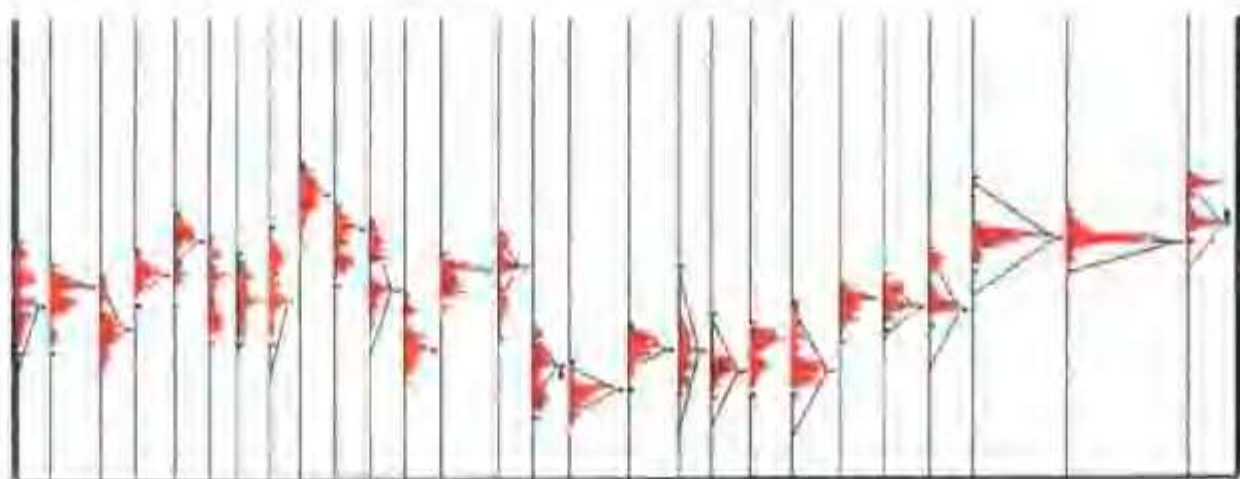


图 9—14

我们以合并均衡点+1 个标准偏差(大约是 2 400 左右),进行第 1 次合并,得到了图 9—15,图中区块 2 由 7 个小均衡,合并成 1 个大均衡,区块 3 由 6 个小均衡,合并成 1 个大平衡。



图 9—15

如何决定合并均衡点的数值呢？以下图表可作为参考。当然，投资者可以依各自需要自行决定合并数值。

周期	当日交易～短期	短期～中期	中期～长期
天数	15 天以下	15 天～150 天	150 天～500 天
合并均衡点的数值	小于平均幅度	平均幅度～平均幅度 +1 个标准偏差之间	平均幅度+1 个 标准偏差

图 9—16 为再次合并的结果(均衡点的合并可以连续合并 5 次)。

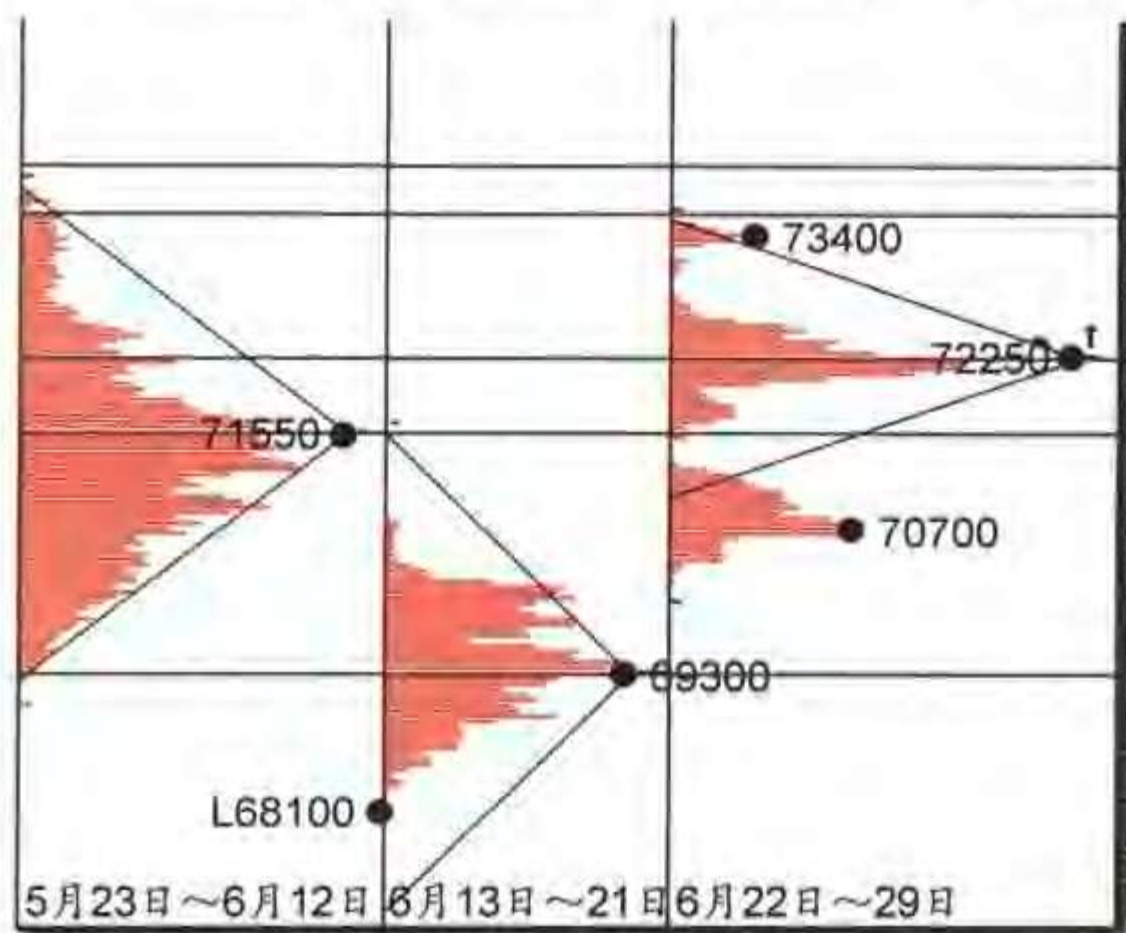


图 9—16

9.5 价格的预测

目前所有传统分析方式对于市场未来价格的预测,并没有真正具体可行的方法,分析师们最多只能告诉投资者:“依据波浪理论^[1](Wave Theory),市场现在处于第×波、第×浪,它应该会到×价位”,或是“依据费比系数(Fibonacci Numbers),市场应该回测0.382位置”。

J-Chart 价格预测的逻辑是:

- (1) 应用混沌理论;
- (2) 将时间与价格重测;
- (3) 寻找重要的均衡点;
- (4) 利用均衡点之对称性,寻找即将完成均衡的对称价格。

依据上述的逻辑,J-Chart 在控制面板上设计一个称为“Forecast”的功能,可以轻松画出价格即将完成的大均衡。而通常均衡的对应点就是预测的目标。

以下让我们看看如何应用 J-Chart 进行短线以及中长期的预测。

图 9—17 以五月玉米为例简单说明如何应用 J-Chart 来预测市场短期价位。

连接“2007/01/16 1 696”,“2007/01/17 1 658”,对称出第三点(1 620)。读者应该会注意到连接“2007/01/17 1 658”,“2007/01/19 1 639”,也对称出第三点(1 620),代表价格 1 620 未来必定发生。2007 年 1 月 22 日果然低价抵达 1 619,像变魔术一般神奇!共振现象出现,价格必然会到达,市场有反转契机。

图 9—18 则说明如何应用 J-Chart 来预测市场中长期价位。

黄金从 9 月 15 日~11 月 14 日之均衡点 46 600 上扬,经过一

[1] 波浪理论事实上是依据费比系数所衍生的形态。最难以掌握的是起点(Point of Origin)的选择。错误的原点可能造成前述第二章所提到的蝴蝶效应。

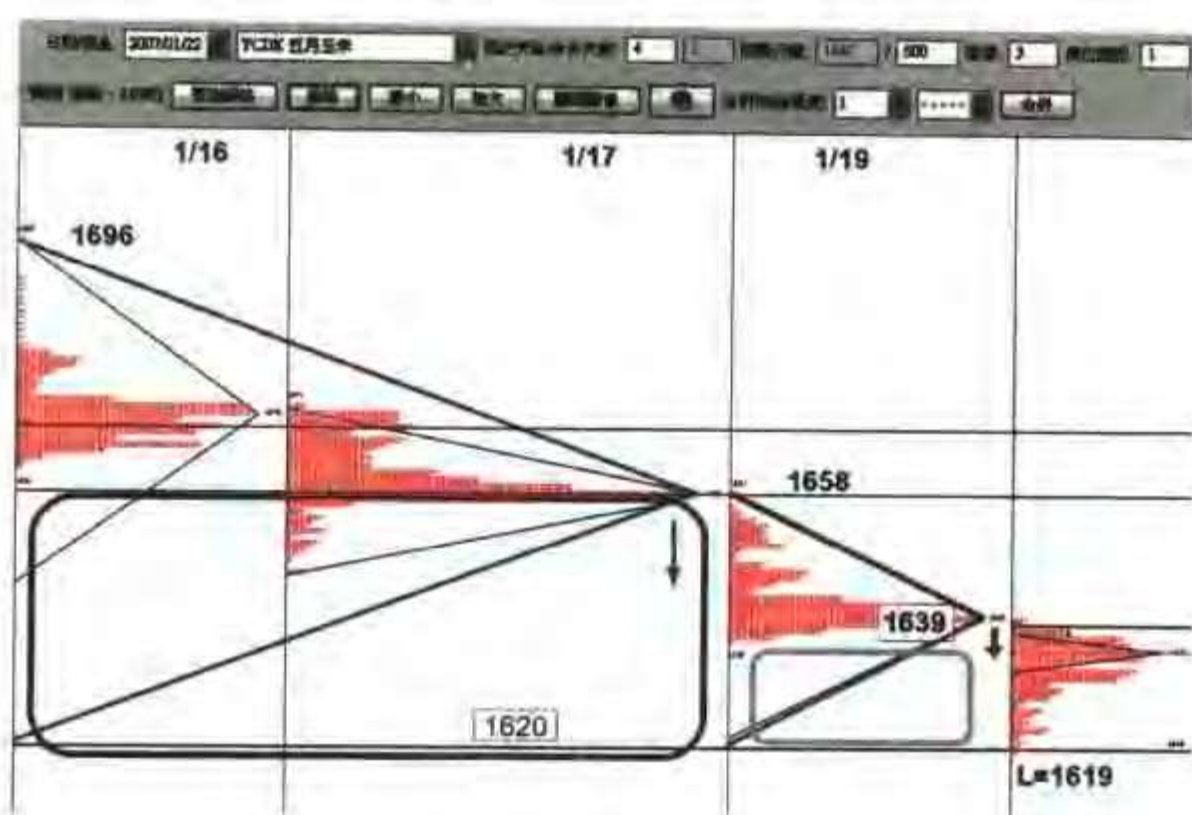


图 9—17

天机
Innovation
of
Technical
Analysis
预见价格的
金融大革命

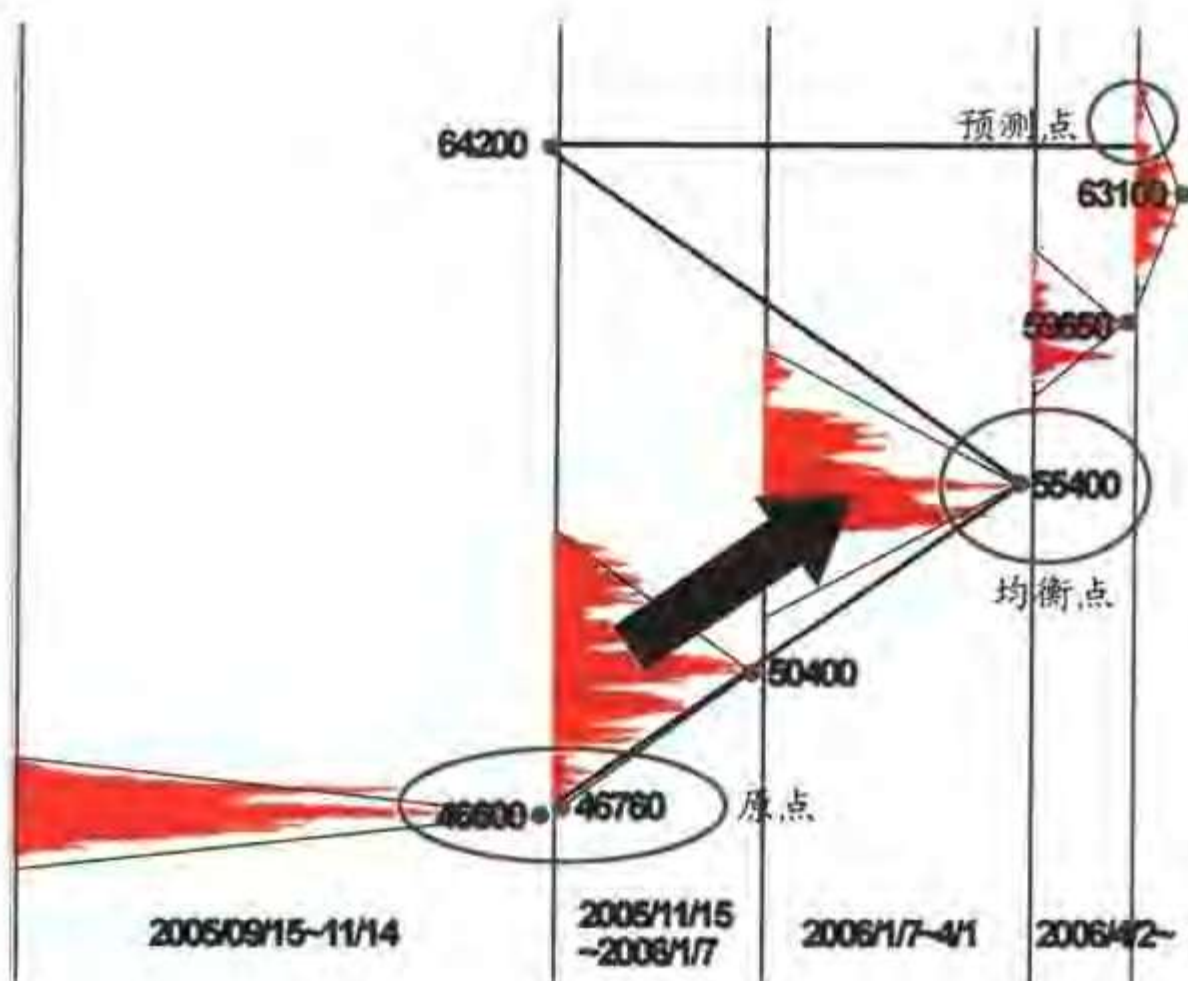


图 9—18

个半月时间形成均衡点为 50 400 的完美均衡三角 46 600——50 400——54 200,1 月 7 日价格突破 54 200 持续上扬,这次花了近 3 个月时间(1 月 7 日~4 月 1 日)形成更高的均衡点 55 400。利用 9 月 15 日~11 月 14 日之均衡点 46 600 与 11 月 15 日~1 月 7 日均衡点 55 400,可以得到动态均衡若持续向上移动,未来应有的对称点 64 200。而事实上黄金在 4 月中到达这个价位。

图 9—19 为 2006 年 5 月 23 日~2006 年 6 月 29 日的 9 月轻质原油期货,经过均衡点的合并后,出现均衡点 69 300,均衡点 72 250 与均衡点 73 400,我们就可以预测目标价。

连接均衡点 69 300 与均衡点 72 250 得到第 1 个预测价格 75 200。连接低点 69 300 与均衡点 73 400 得到第 2 个预测价格 77 500。

6 月 30 日至 7 月 18 日的高点为 78 300。

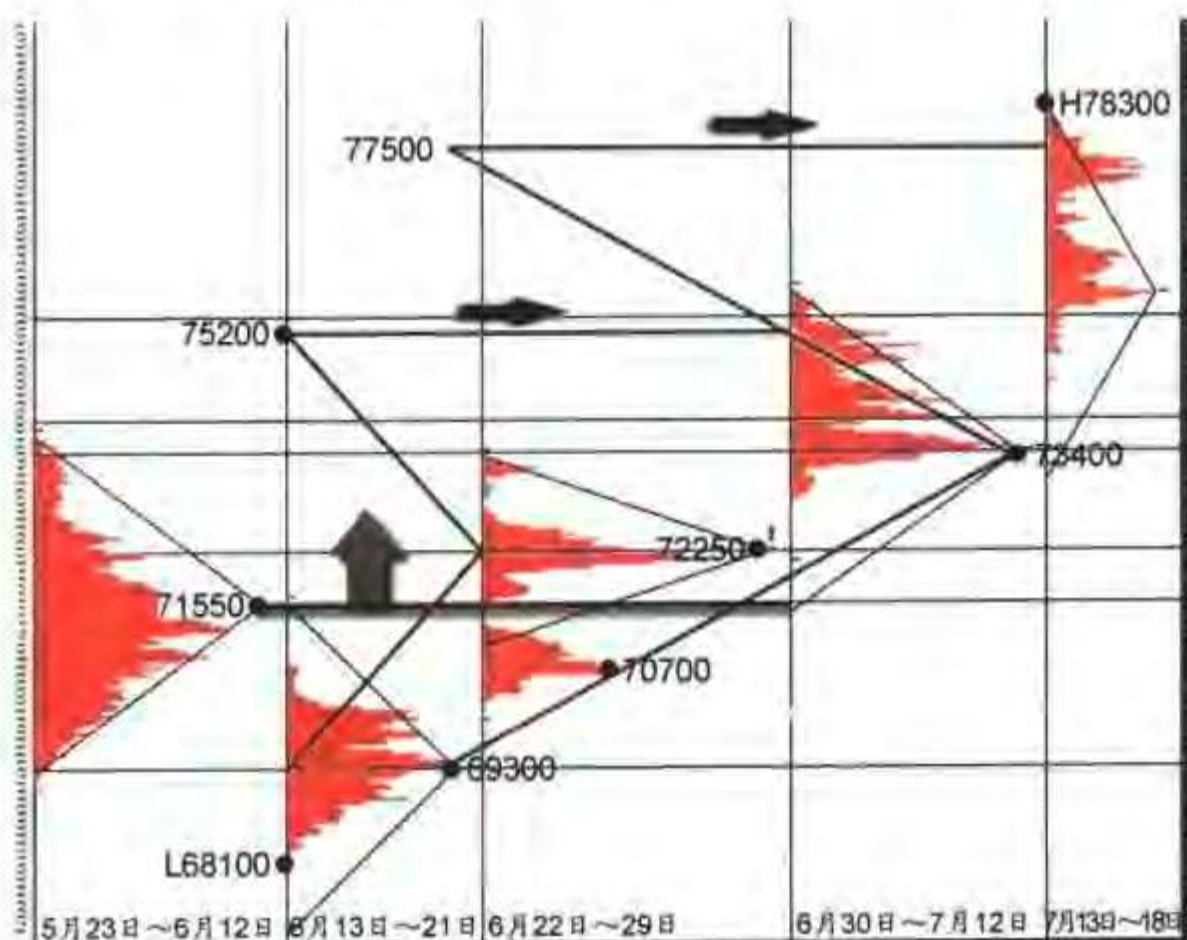


图 9—19

在下一章,我们会详细说明正字图的标准分析流程 T-TEST:
T-Term(投资期限);

T-Trend Analysis(趋势分析);

E-Entry(如何进场);

S-Strategy(盘中策略);

T-Total Position Check(清理仓位)。

按照这个流程,投资者可以将操作上的技术性错误降到最低。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

第三篇

窥斑见豹

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第十章 J-Chart 正字图标准 分析流程: T-TEST

10.1 投资期限

投资者在交易市场进行买卖时,首先要决定准备在市场上停留多久。以 J-Chart 来说,我们可以用以下主观条件与客观条件来决定投资的期限(Term)。通常,人们习惯以时间长短作为区分,大多分为当日冲销(Day Trade)与非当日冲销(或称为波段操作,Position Trade)两种。

(1) 主观条件

以投资报酬率^{〔1〕}的多少来决定投资的期限。例如,我们每次交易只想赚取 1%~5% 的投资报酬与想获得 30% 的投资报酬,在

〔1〕 我们所谓投资报酬率并非传统报酬与风险的概念。因为一般的报酬与风险是指可能的获利与可能的损失的比率。很多投资者常认为“报酬至少是风险的二倍以上”,这种想法不仅不正确,甚至有点一厢情愿,因为根本没有把期望值考虑进去。但是,人云亦云,3:1 似乎变得理所当然。我们不禁想问:为何不是 10:1? 是不是报酬与风险比率越高越好? 果真如此,各种彩票才是最佳的投资渠道,因为它们的报酬与风险比率可以高达千倍、万倍。

市场所需要停留的时间长短当然就不一样。但是,主观的意愿必然要有客观条件的配合。

(2) 客观条件

(a) 观察市场价格。例如,市场价格正在完成一个明显的均衡,还是均衡已完成即将破坏?图10—1用沪深300指数说明市场在1月29日~30日以及1月31日早盘时间形成相当完美的均衡,如果以均衡破坏作为卖单进场的方式,最近的支撑均衡点也相距甚远,而跌势不易立即反转,可以符合卖家波段操作获利的期望。

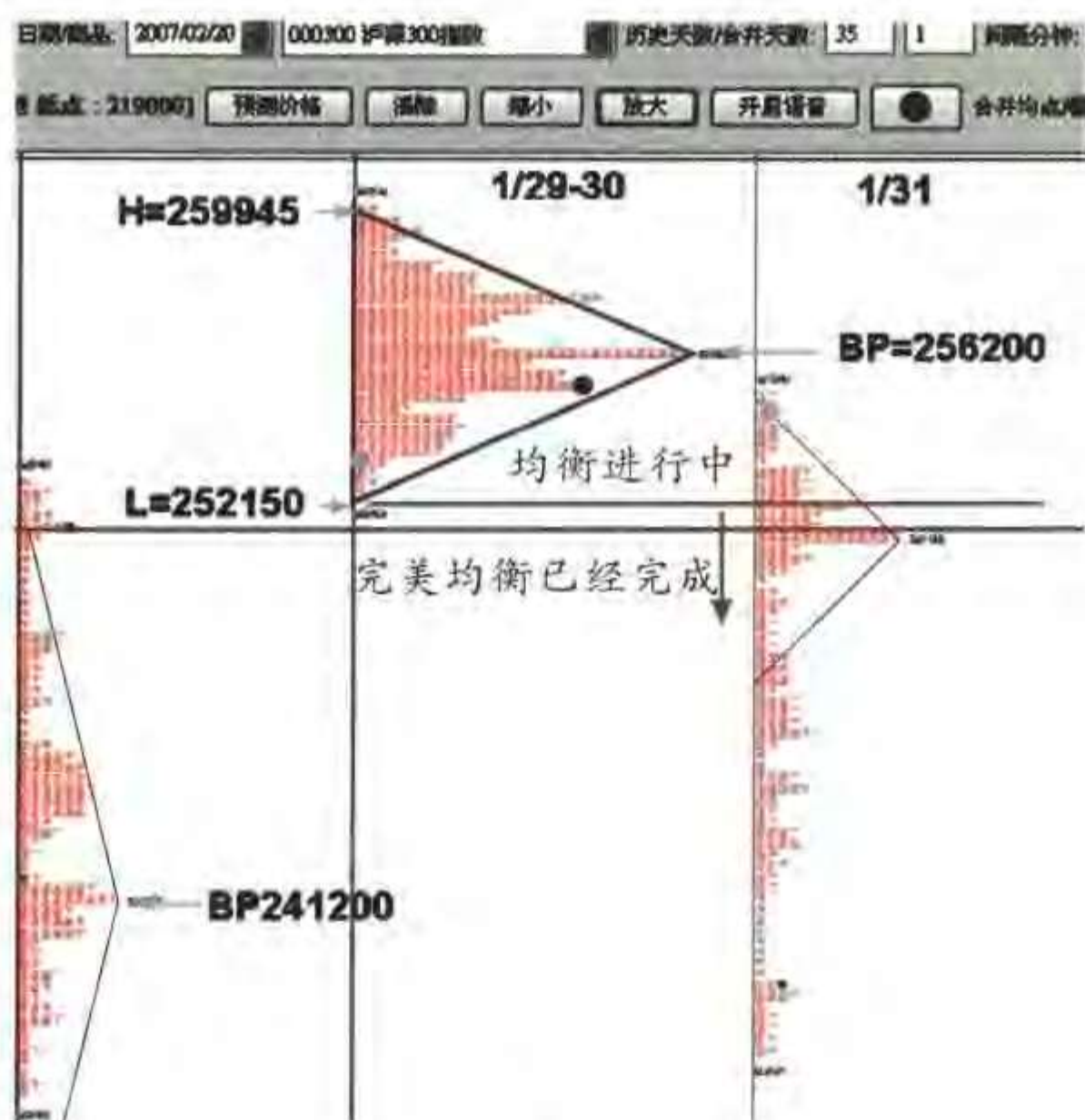


图 10—1

(b) 目前价格与均衡点之间的相关性。简单地说,价格在相关重要均衡点之间,还是之外?见图10—2。

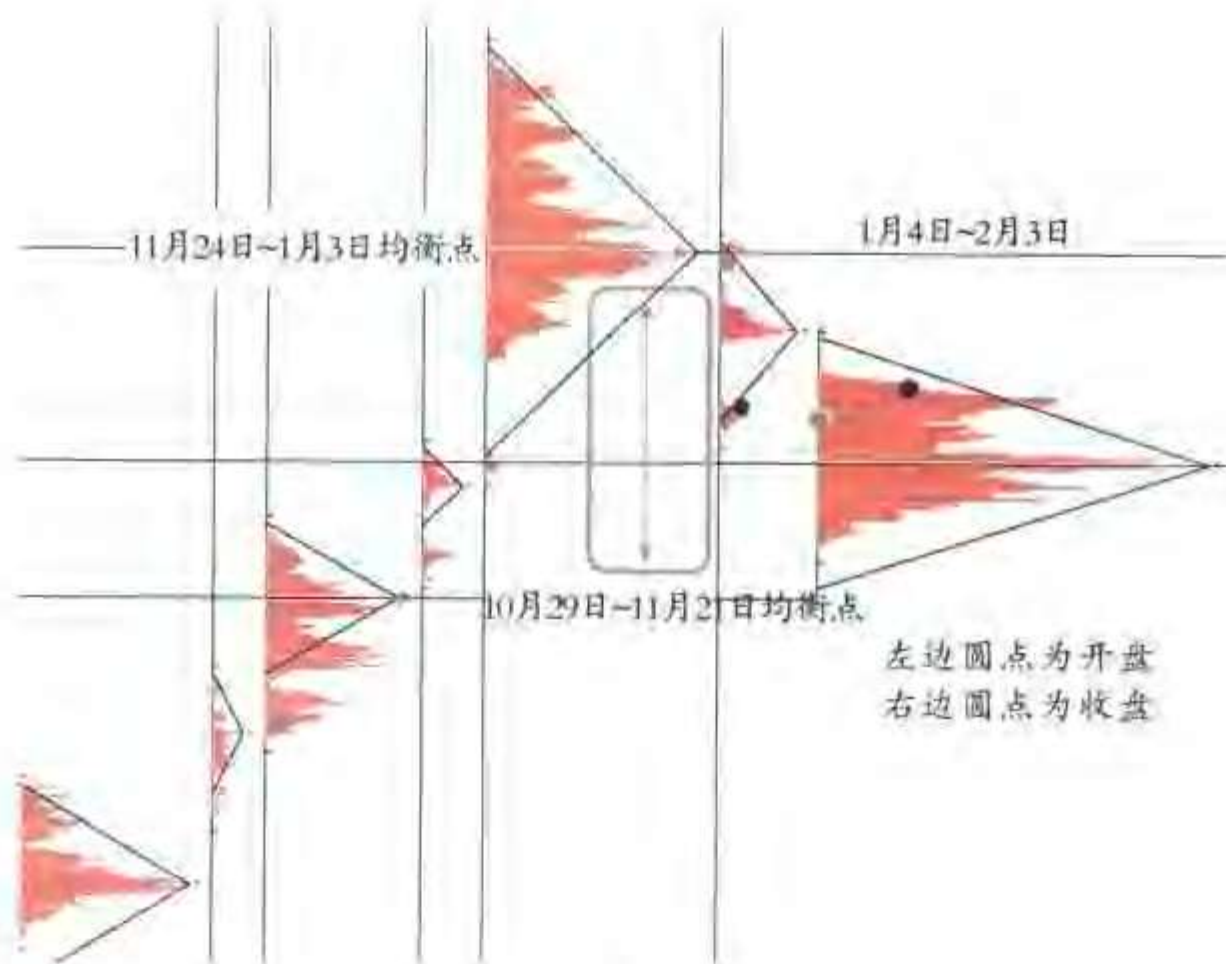


图 10—2

庄子的寓言故事有一段说：“惠蛄不知春秋！”意思是说：有一种叫惠蛄的小虫，它不知道春天或秋天等季节性的变化，因为它的生命只有短短一两个月！同样，如果我们要做原油期货的当日冲销，我们当然不必去考虑地球上的石油资源还可以开采多久？相对地，许多股票市场并不容许当日冲销（融券除外），在分析股票时只考虑一日的行情是不切实际的。

时间决定我们的视野，期限成为我们的坐标。如果我们希望的报酬率远超过一日行情，需要大约一季的时段，我们就必须以一季（三个月或 90 天）作为我们的基准时间单位。设定历史数据时，以基准时间单位来决定合适的时间长度。分析均衡的动态时，以基准时间单位来判断均衡发展的速度。因此，设定投资期限是我们进行正字图分析的第一步！

另外，我们要补充说明的是，投资者决定投资期限时，不是随便认定三个月或一天就可以了！投资者必须准备相对充足的资金，容许行情上下震荡。譬如，投资者放空某一只股票，预计三个



惠姑不知春秋

月内会从 50 元跌至 20 元,可是第一个月它却先升到 65 元,投资者为此必须补缴维持保证金(Margin),如果无法缴纳保证金,投资者的空头部位就会被断头平仓。

10.2 趋势分析

我们所说的趋势分析(Trend Analysis)并不是一般分析师所说的中长期趋势,如多头格局或空头格局等。因为分析师的“中长期”与投资者个体的“中长期”并不同。投资者个体是以自己定义的投资期限来决定趋势的内涵。在中长期市场看是牛(涨)市,对短线而言可能却是十分明显的熊(跌)市。

趋势分析的目的在于从碎形结构中辨识出均衡的动态,回到第二章所说的混沌游戏:谢尔宾斯基三角形(Sierpinski Triangle)顺时针旋转成为图 10—3,左侧虚线三角形代表碎形结构,黑点代表每一次掷骰子的结果(也就是每一次成交),投资者会发现:中长期来说,均衡状态是在下方的三角形中发展,惟一例外的是下方三角形有一点居然不在三角形内!我们将这个三角形放大(Zoom in)来看,就会发现这个点 A,其实还是包含在内的,不过是在更小

天机

Innovation

of

Technical
Analysis



预见性的
金融大革命

的三角形内!



图 10—3 谢尔宾斯基三角形

换言之,碎形结构是不断地自我模仿(Self-similarity),大三角形内有小三角形,大三角形外有更大的三角形。刚开始我们无法辨识出有哪些三角形,一旦黑点越来越多,由点形成线,由线构成三角形,我们就可以清楚辨识出其碎形结构。

这个由“点→线→三角形”的发展过程,我们称为“均衡的动态”,它有两种状态:

(1) 均衡的完成:当三角形未成形时,它会由“点→线→三角形”慢慢成形。

(2) 均衡的破坏:当完成三角形(均衡状态)之后,它会超越或破坏这个三角形,进入浑沌状态,并朝下一个三角形发展。

因此,我们要记住:“正字图三角形永远不会处于静止状态,它永远是处于均衡与浑沌之间不停地循环,每一个均衡中都含有许多更小的均衡或浑沌,每一个均衡也都属于另一个更大的均衡或浑沌。”那么,如何运用 J-Chart 正字图来做趋势分析? 简言之,须注意三件事:

- (1) 均衡点的分布与移动方向。
- (2) 大均衡三角形在哪里?
- (3) 起跑点或开盘讯号。

10.2.1 均衡点的移动方向

根据我们定义的投资期限(假设是单一交易日),我们设定合适的历史数据长度(大约是投资期限的 11~20 倍),然后定义不同

的时区(例如,每一时区是1天),我们观察最近的一段时间内,均衡点的移动方向,来决定中期趋势。例如,根据图 10—4 与图 10—5,我们可以看出中期趋势是向下发展。

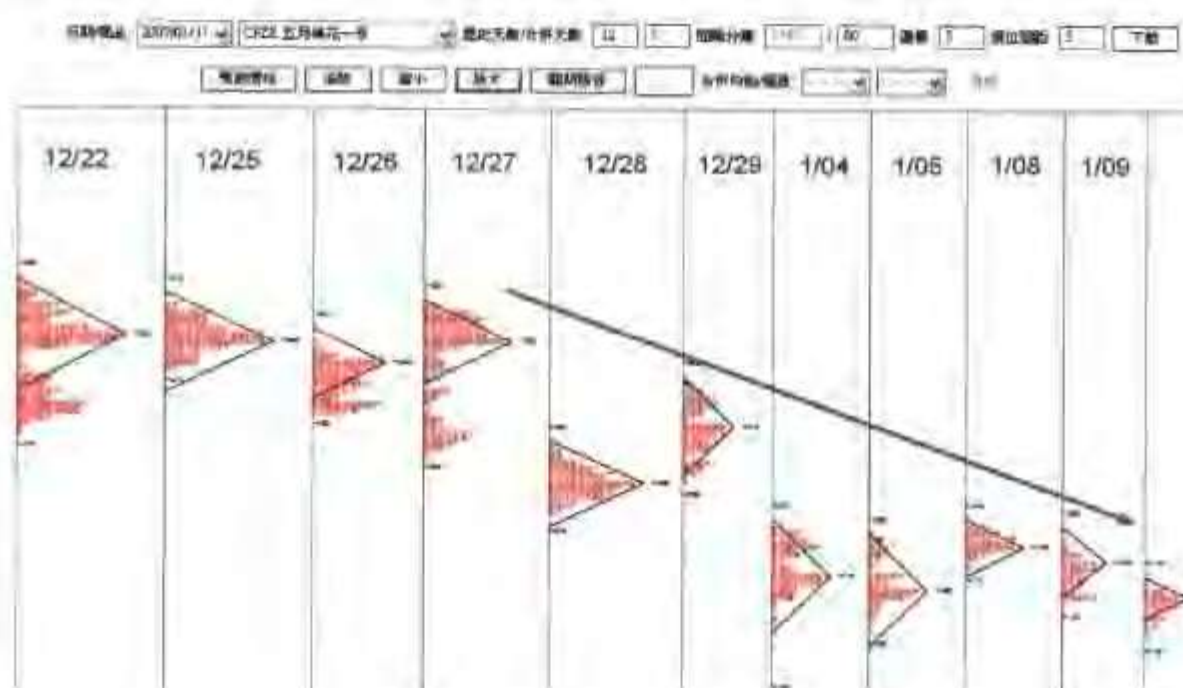


图 10—4

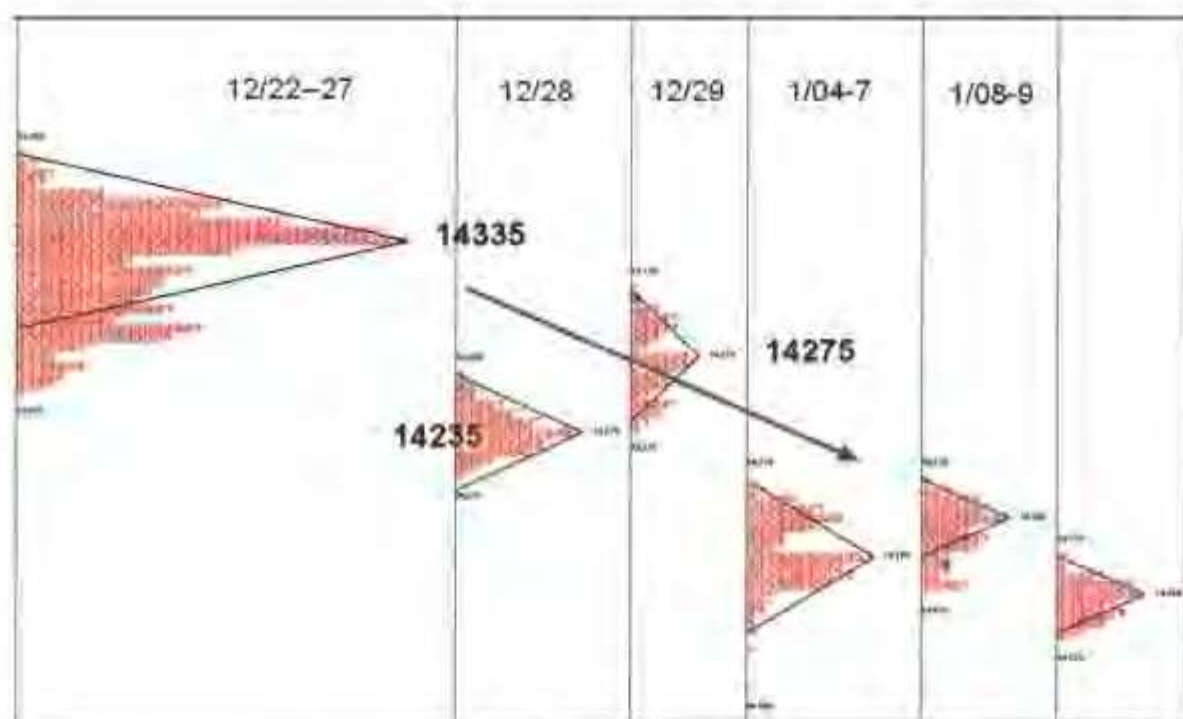


图 10—5

除了设定不同的时区,另一个更好的办法是利用结合均衡点(Combine BP)的方式来观察均衡点的移动。例如,我们可以设定 12 天的历史资料,每一时区是 1 天。在过去 12 天内,如果均衡点相差不超过某个距离,例如 20 点,就把这些时区的三角形合并!

如果采用合并时区或结合均衡点的方式比较 2~3 种移动方向,发现它们的结论并不一致,没有关系,那表示中期趋势并不明确,是盘整的局面。

均衡点的移动方向有三种可能:向上(多头)、向下(空头)与盘整。这只是一个指示讯号(Indicator),如果前一讯号向上,投资者不可以认为明天它就一定会向上发展!它必须与其他讯号互相验证。

10.2.2 大均衡三角形在哪里

我们前面提过,正字图就像玩七巧板一样,投资者必须不受时间框架的束缚,从碎形结构中找出那个正在发展中的三角形,因为碎形结构的特色是大三角形勾连着小三角形,所以投资者会发现,不同的勾法,可以画出不同的三角形,如此一来,会不会造成主观性误差呢?我们的答案是:“不会!因为每一个三角形都是正确的,但不一定有用!”投资者要注意的是:“根据投资期限(或报酬率),勾出有意义的三角形!”我们建议的方式是用预测(Forecast)功能键,连接不同的均衡点,勾画出可能的大均衡三角形,然后观察该三角形的分布,来验证是否为最合适、最有意义的大三角形。

图 10—6 是 1 月 11 日收盘后 CFZK 五月棉花用合并均衡点 20 的方式合并 38 天历史数据所看到的图形。黄线右侧是 1 月 11 日当日的行情均衡点 14 150,与 12 月 7 日~11 日区间相同,是图中最低的均衡点。用预测功能键可以找到三个大均衡三角形——三角形 A:14 380—14 150—13 920,三角形 B:14 380—14 190—14 000,三角形 C:14 310—14 190—14 070。三角形 C 上方与下方端点并没有被突破,这是一个发展中的三角形!如果下方端点被突破,均衡三角形 A 和 B 就会形成。换言之,这样一来市场价格下跌趋势就相当明显。

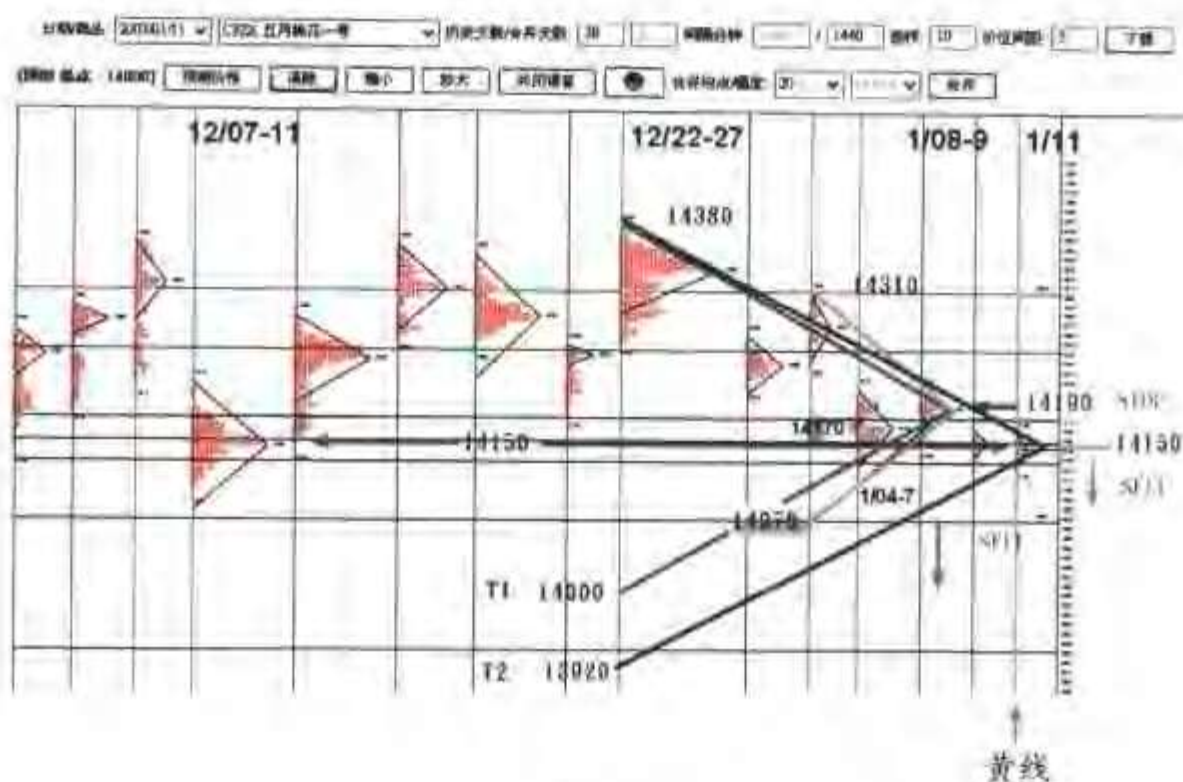


图 10—6

10.3 如何进场

确立大均衡三角形之后,我们必须参考正式的开盘讯号(Open Signal)。以图 10—7 为例,大均衡三角形如下,则有 5 种可能的发展状况,我们必须参考明日的开盘讯号来确认。

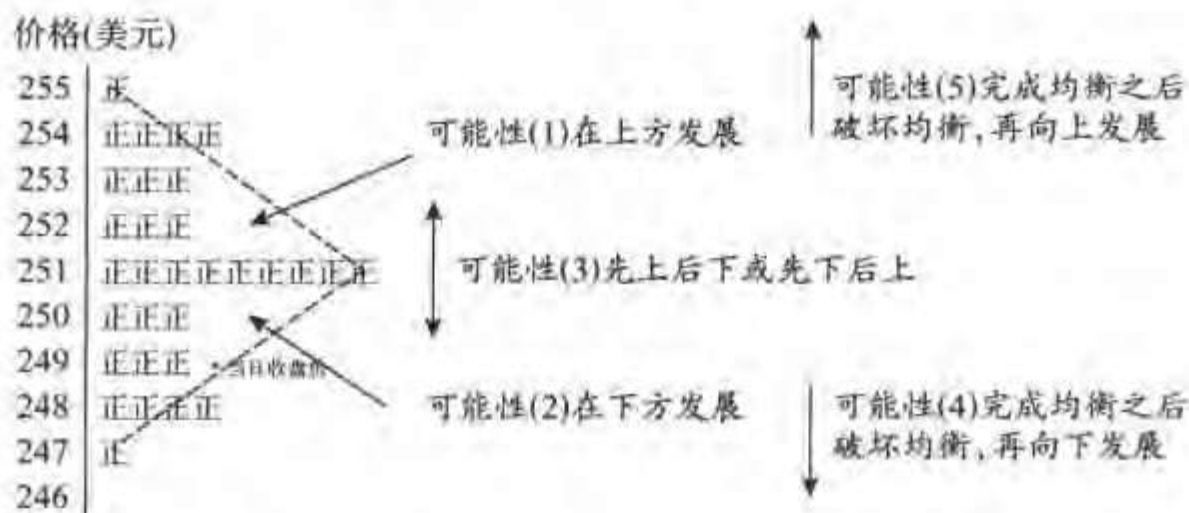


图 10—7 大均衡三角形,当日收盘价为 249 美元

所谓开盘讯号,包括明日的开盘价是否高于或低于均衡点? 开盘 15 分钟或 30 分钟时候的均衡点是否吻合?

假设均衡点的移动是向下发展,明日开盘价是 250 美元(低于均衡点 251 美元),开盘 15 分钟后,新均衡点向下,我们就可以确认是以可能性(2)在发展,然后设定合适的投资策略。

如果要掌握可能性(4)与可能性(5),我们可以画出一个更大的均衡三角形来分析。一般来说,投资者只要依据其投资期限与近期合理的发展速度来设定合理的大均衡三角形即可。

例如,最近 10 天的平均涨跌幅度是 5 美元左右(最高价与最低价的间距),投资者的大均衡三角形能够包含上下各 10 美元的间距应是足够了!

如果投资者定义出一个合理的、有意义的大均衡三角形,我们可以就这个三角形内的分布来观察它的均衡状态,以下我们将提供一些典型的分布形态来说明:

(1) 上三角:大均衡三角形的上半部几乎已经填满,下半部却还有许多空间,表示向下填补的可能性很大!如图 10—8 所示。

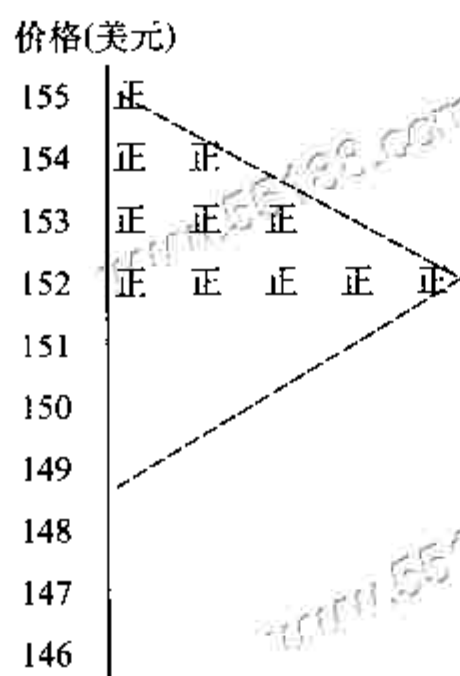


图 10—8 上三角

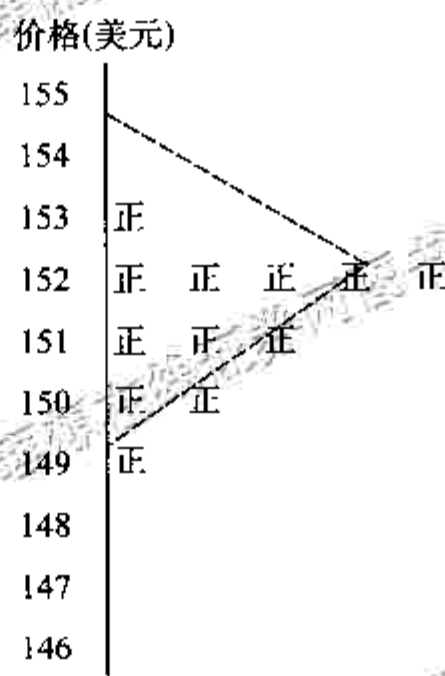


图 10—9 下三角

(2) 下三角:大均衡三角形的下半部几乎已经填满,上半部却还有许多空间,表示向上填补的可能性很大!如图 10—9 所示。

(3) 一柱擎天:均衡点的附近密集分布,上下端点却有许多空间。这代表这个均衡点正是多空交战的关键,如果弃守,将强势填补下方区域!如果站稳,将强势填补上方区域!如图 10—10 所示。

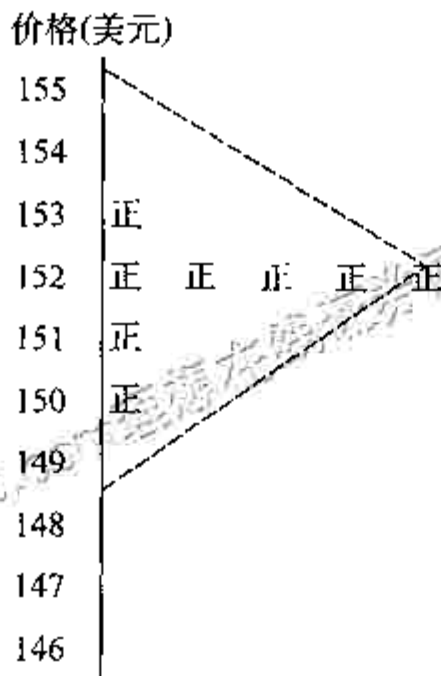


图 10—10 一柱擎天

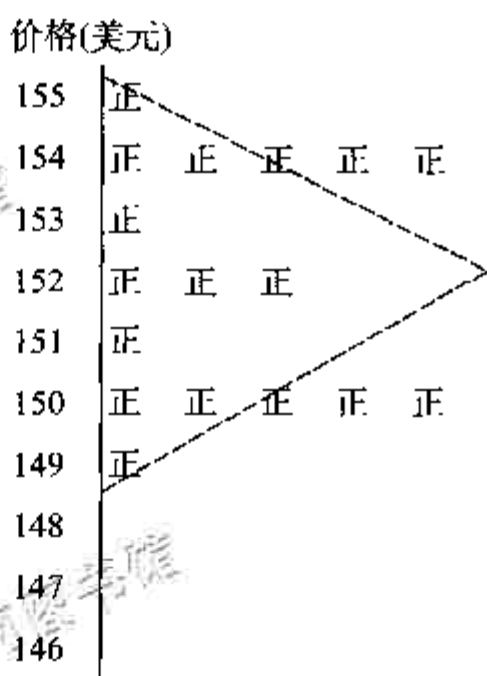


图 10—11 双龙吐珠

(4) 双龙吐珠:图中上下方各有一个价位密集分布,如图 10—11,上方 154 美元与下方 150 美元,市场有可能会在这两点之间填补发展。

(5) 开门见山:均衡点上下方各有一个价位密集分布,如图 10—12 所示,上方 154 美元与下方 150 美元,但是这两点的分布还是低于均衡点,形成一个山字形分布,则会在这两个区间填补:A 区间:154~153 美元,B 区间:151~150 美元。

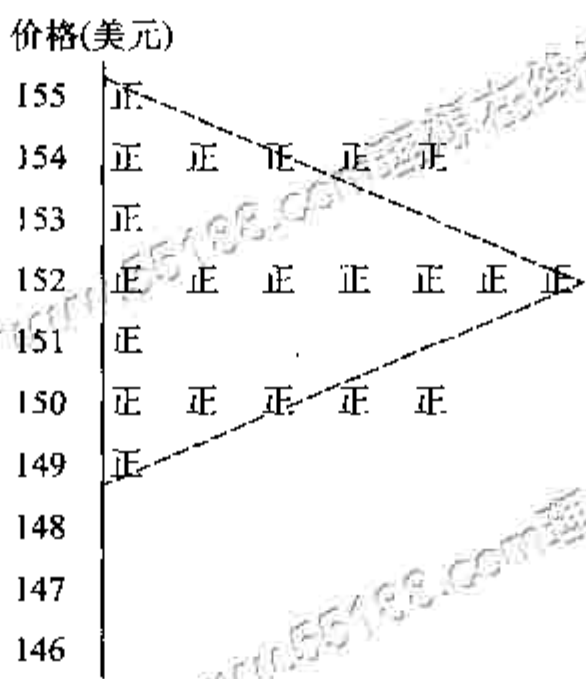


图 10—12 开门见山

天机

Innovation
of
Technical
Analysis

预见股市
的
金融大革命

(6) 神龙摆尾：下方或上方端点已见突破，拖着一条尾巴，如图 10—13 所示。如果投资者通过重新分配事件的方式，依然无法归类至前一波三角形，坏消息！投资者的均衡三角形早给破功了！换言之，投资者得再找一个有意义的大均衡三角形。

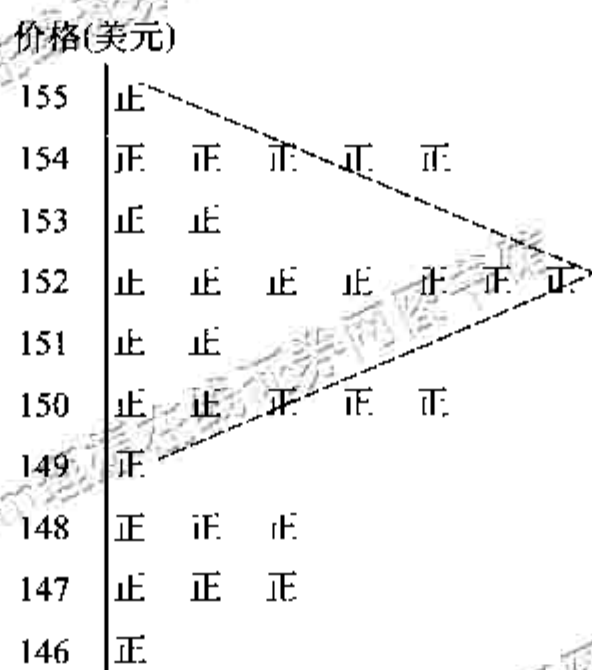


图 10—13 神龙摆尾

通过三角形内的分布，我们可以辨识均衡状态可能的发展，以及大约需要多久完成，这可以给我们一个合理的方向与概念去设定我们的进场点。

10.4 盘中策略

前述的大均衡三角形就是我们的目标三角形 (Target Triangle)。在这个三角形内，我们可以设定进入点 (Entry Point)、停损点 (Exit Point)、停利点 (Stop Point) 与操作方向 (做多或做空)。

以图 10—14 为例，这是一个标准的上三角，目前价位在 132 美元，我们知道如果确立向下填补的趋势，价格必定会跌至 90 美元！此外，之前三角形的均衡点是 140 美元，因此，我们设定以下的操作策略：

操作方向：做空

进入点：120 美元左右 (被明显向下跌破)

停利点:90 美元左右(被触到这个价格)

停损点:140 美元左右(BP 会是支撑点或压力点)

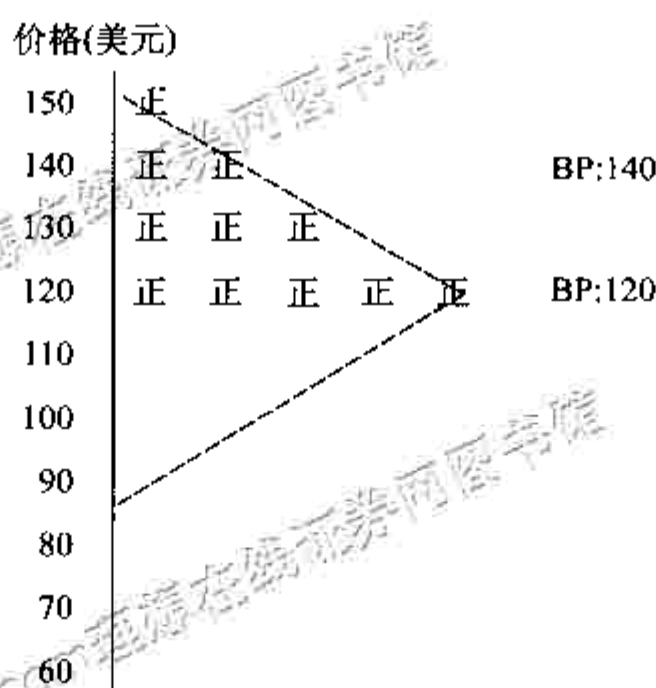


图 10—14 目标三角形, 目前价格:132 美元

投资者可以依照实际画出的目标三角形, 来设定许多不同的区间与投资策略, 我们在此需要提醒的是:

(1) 进入点必须被明显地突破: 譬如穿过 2~3 点自己设定的最小跳动单位(Scale)。

(2) 停利点不可贪心: 在图 10—14 中, 90 美元这个价格一定会触到; 但是, 许多经验证明, 它可能只被触一次马上回升, 因此, 投资者只要发现目标位被触到, 最好马上获利出场, 不可太贪心!

(3) 停损点不可太胆小: 有些人以为缩小停损点可以减低风险, 事实上正好相反, 停损区间太小, 很容易被扫地出场, 因为它的损失几率太高! 合理的停损点应该是由投资者的期望值来决定。换句话说, 我们知道 140 美元是前一三角形的均衡点, 也是一个压力点, 一旦这个点被向上明确突破, 才意味着我们必须停损出场。乍看之下, 似乎风险很大, 其实不然, 因为它的损失几率很低。从统计学的观点来看:

$$\text{获利几率} \times \text{可能利润} (\$120 - \$90 = \$30) - \text{损失几率} \times \text{可能损失} (\$140 - \$120 = 20) = \text{期望值}$$

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

·项投资的期望值必须是正数,它才会是一项理性的投资!

10.5 清理仓位

这是指在每一笔交易完成后,对所作交易的核查,以避免错漏的发生。

10.6 最坏准备

这一段所谈的其实与 J-Chart 正字图无关。但是,我们认为一个合理的标准分析流程不能遗漏这一部分。所谓悲剧性的性格缺失(Tragic Flaw)有点像一般人所说的死多头或呆空头,投资者不能因为某种理由(譬如,无意间听到的内线消息),就坚信某种状况必然发生(例如,某一只股票必然下跌至 20 美元),而无限制地让自己的损失扩大。

所谓无法预期的状况,并不是指海啸、地震或世界末日,而是指投资者忽略了某些金融市场的状况或非经济因素。举例来说:投机大师安德烈·科斯托兰尼(André Kostolany)曾说过一个有趣的故事,他的某位朋友曾经以期货的方式放空俄罗斯的某种旧债券,事实也如同此君预测的一般,价格直线下滑,但是他这位朋友依然破产!因为履约时间到期时,这种债券烂到失踪了,市场上根本买不到这种债券!他无法把放空的部位结清。

因此,我们建议读者,在操作计划里不要缺失这一部分:撇开自己是这份计划的作者身份,把自己当成一位评论者,把最荒谬、最意外的状况也记下来提醒自己:万一发生……我该怎么办?如此一来,投资者的操作计划才会是完整的!在后续的案例分析中,我们会提供一份操作计划的样本,这只是让投资者参考的样本,投资者可以依自己的需要来更改。

第十一章 J-Chart 正字图 的分析案例

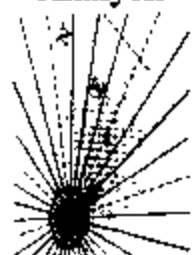
检视分析范例之前,我们要再次强调 J-Chart 与传统技术分析截然不同,传统分析法是将历史资料归纳以统计学方法做出趋势判断,未来价格随机而无从预测。J-Chart 主张“未来价格的发生是有迹可寻、是可能被预测的”。不论是某一种市场、某一种商品期货、某一种股票或外汇,只要原则上市场是自由的,即使偶尔有所谓大户操作,甚至有政府的介入,价格的走势最终必然依循 J-Chart 的理论而变动。

J-Chart 理论强调“市场价格的发生如同宇宙中任何事件,必然追寻均衡。均衡完成必然会产生破坏(混沌),均衡与破坏(混沌)两者是永续的循环。”事实上,这也就是宇宙的定律。而人生所谓否极泰来说法以及乐极生悲的警语不也具有同样内涵吗?

J-Chart 认为,价格之所以可以预测,是因为“价格的变动在追求一定的均衡,完成该均衡所需要的特定价格、市场一定会出现”。这种和宇宙律同样的运作规则当然非人力所能干扰,尤其当市场愈来愈国际化、市场参与者越来越多,人为的操纵对市场价格的影响根本微不足道。



Innovation
of
Technical
Analysis



金融大革命的
金融大革命



对于市场的操纵,从根本上讲,是微不足道的

有一个例子可以充分说明市场价格是不会因为政府的阻挠而改变应有走势的。英国素有“铁娘子”之称的首相玛格丽特·撒切尔夫人(Margaret Thatcher)曾斥责她当时的财务大臣,认为其行为愚昧而且不自量力,因为他在一日之内数度调高英镑的利率企图阻止英镑的下跌,结果搞得英国金融市场鸡飞狗跳。但是,英镑并未因利率的变动而受益,在国际市场仍然持续下跌。道理其实很简单,英镑虽然是英国所印制,但早已是全球流通的国际货币,那位英国财务大臣居然想以政府之力干预外汇市场,根本是螳臂挡车,无济于事。

11.1 范例(一):五月橡胶

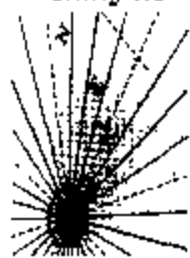
11.1.1 投资期限

图 11—1 是 2007 年 1 月 31 日五月橡胶的 J-Chart 正字图,我

们发现当日有高价 22 275、低价 21 850(图中未标示)、均衡点 22 190 和一个由高点均衡点所完成的小均衡(22 275—22 190——22 105)。当天收盘价 21 965 是处于均衡点 22 190 和均衡点 21 660 之间。以客观条件来看,除非第二天开盘高过 22 190,否则在第二天五月橡胶的价格应该会在 22 190 以下和 21 660 之上的区域间盘整。两个均衡点之间距离为 530 点,与每日平均幅度相当。也就是说,第二天之内虽然想获利超过 530 点机会并不大,但是,也并非绝无可能,这就要看 21 600 均衡点是否失守。如果 21 600 失守,价格应该很容易跌到 21 180,因为两价位之间几乎没有任何交易,密度极低(成交次数),无法提供支撑。同样的情况是,一旦 21 180 再跌破,甚至可以到 20 610 附近。从 22 190 附近到 20 610 大约有 1 500 点的幅度,是平均幅度的 3 倍,大概需要 3~5 天左右。以合约价格计算,大约有 6%~6.5% 合约价的幅度,若计算投资报酬的比例,则因每个人所采用保证金的成数标准不一样,会有所不同。譬如,若以合约价的 1/10 作为保证金作为计算的基准,那么投资报酬率就相当可观,三天大约为 60%~65%。但是,一般为避免行情有大幅振荡,保证金是以合约价的 1/3 来作为基准,投资报酬率就变成 20%~22%。



Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

依 T-TEST 分析法,我们了解了价格的可能动态后,再考虑是否符合原定交易模式。以本例而言,客观的条件让当日短线交易的投资者会在第二天——2 月 1 日——进场,而非当日冲销的人也会因为可能有超过 20% 的投资报酬率而进场。

图 11—1 左边方形区域显示五月橡胶价格从 1 月 15 日到 1 月 22 日在 20 610 之下来回振荡,属于浑沌的状态,直至 1 月 23 日才向上突破企图建立新的均衡,并且同时建立 20 610 新的均衡点。这本来是很好的中长线投资范例,但不是我们在此讨论的范围,我们留给读者自行判读如何进场。

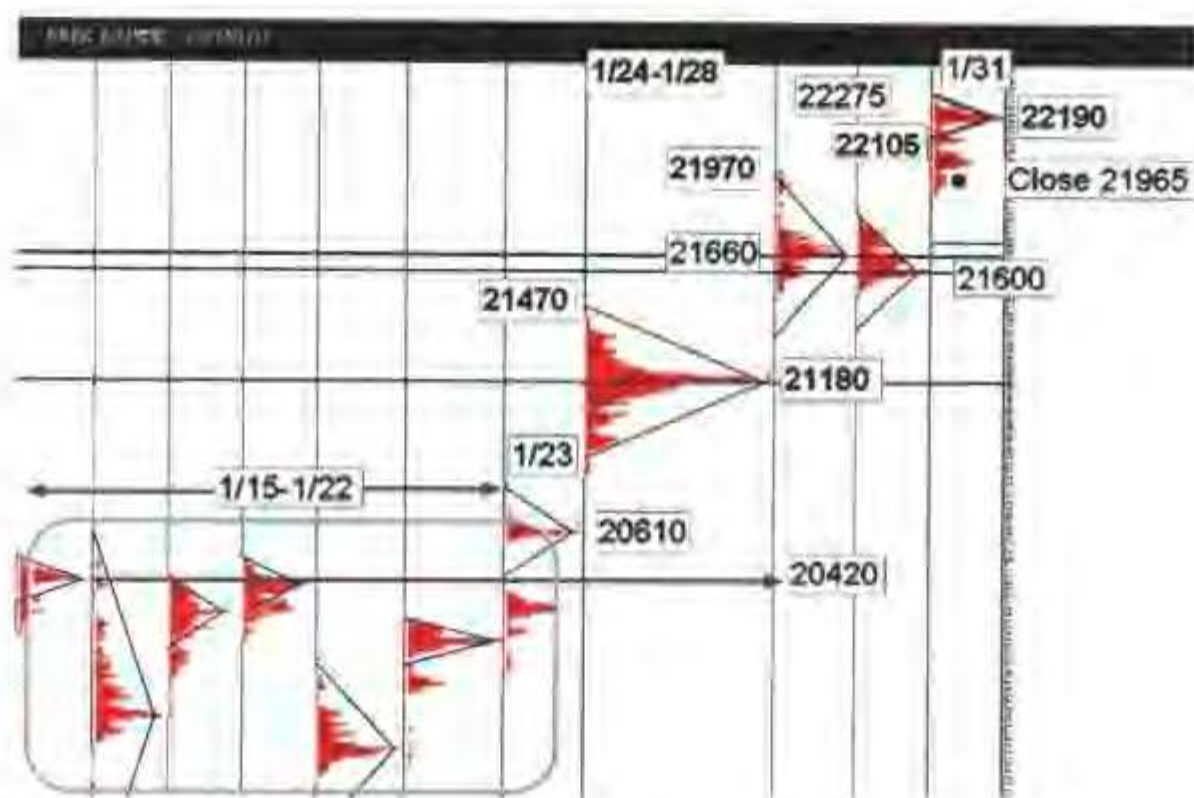


图 11—1

11.1.2 趋势分析

我们通过图 11—2 观察五月橡胶当日均衡点的移动,以作为第二天价格趋势的参考。

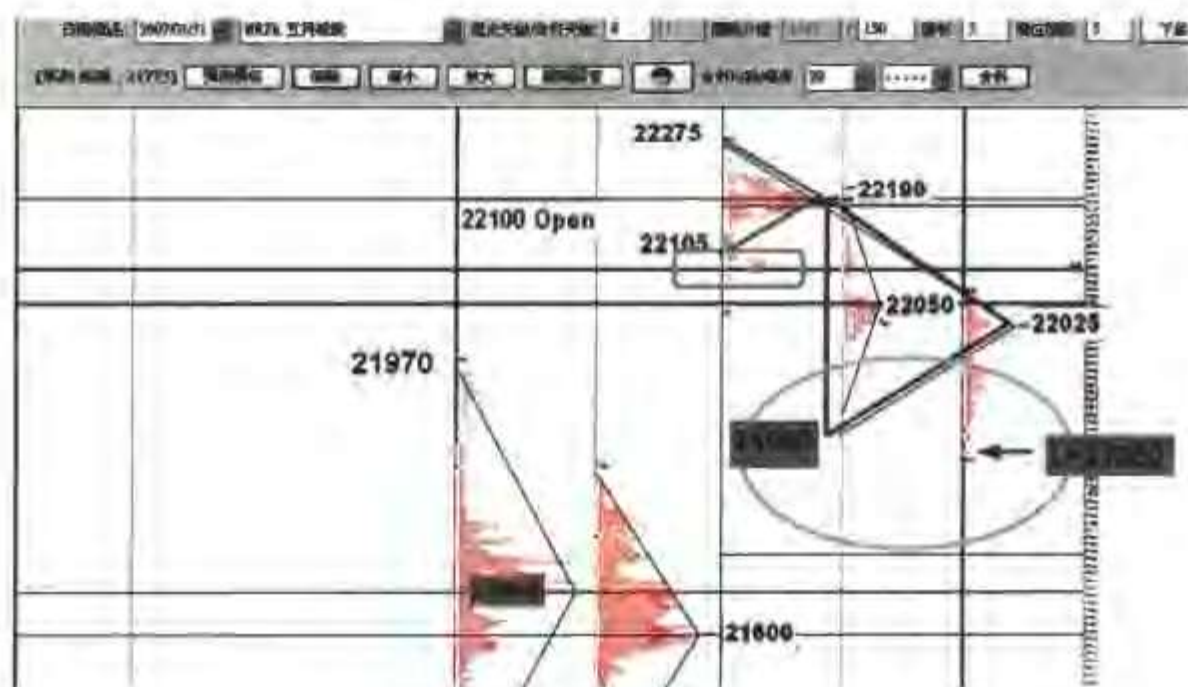


图 11—2

1 月 31 日当日均衡点的移动 22 190——22 050——22 025,价格重心明显走低,而收盘 21 965 也低于它们。如果第二天开盘低

于 22 025,那么三个均衡点将形成压力。相反,开盘高于 22 190,三个均衡点将变成支撑。如果开盘在两者之间,则需要视新的均衡与新均衡点的发展。这里值得说明的是 22 275——22 190——22 105 的三角碎形相当饱满,它的均衡点 22 190 可以作为压力中心外,三角形是更重要的价格密集压力区,此外,在三角碎形下端有一小平台大约 22 080——22 110 也提供一定压力。相对地,在 22 000——21 700 价格区几近真空(参考图 11—3 正方形方块区)。综合以上情况,可以推测市场趋势向下,应该寻找适当进场价格,以作卖家为宜。

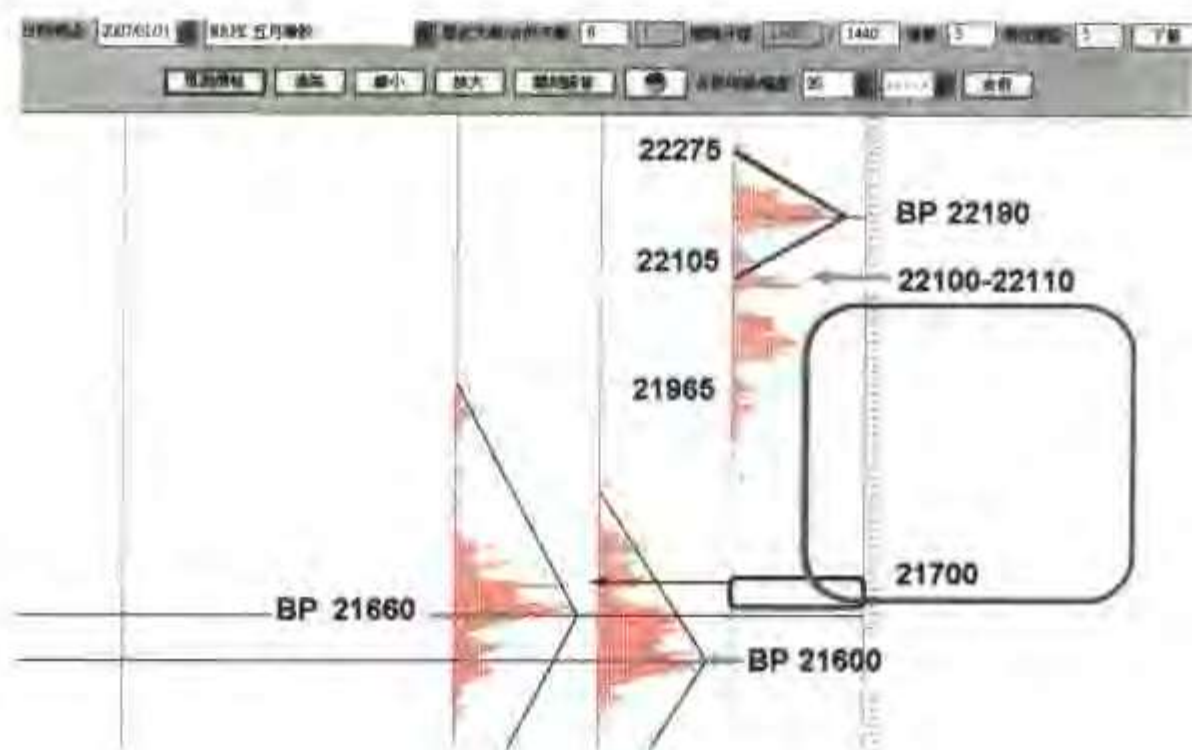


图 11—3

11.1.3 如何进场

一般进场方式分为定价(Limit Sell)与穿价(Stop Sell)两种,前者属于逆势,适用于价格上下游走,目的在于完成特定明显的均衡;后者属于顺势,多用于特定均衡即将破坏。如图 11—4 所示,2 月 1 日五月橡胶开盘在黑色圆圈 22 080 附近,在 22 105 与 22 025 之间,依趋势分析市场走低或在 22 190 与 21 660 之间游走,做卖家应该是合理的决策。进场方式有以下两种:

- (1) 22 105(Limit Sell)卖出——左边黑色小长方形平台。
- (2) 21 995(Stop Sell)卖出——新出现的均衡点 22 060 和当

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

时的高点 22 110、低点 22 000，可画出两个均衡 22 110（高）——22 060——22 010 幅度 100 和 22 120——22 060——22 000（低）幅度 120。我们知道每日平均幅度约为 480，一旦均衡破坏，幅度预期向下扩张。

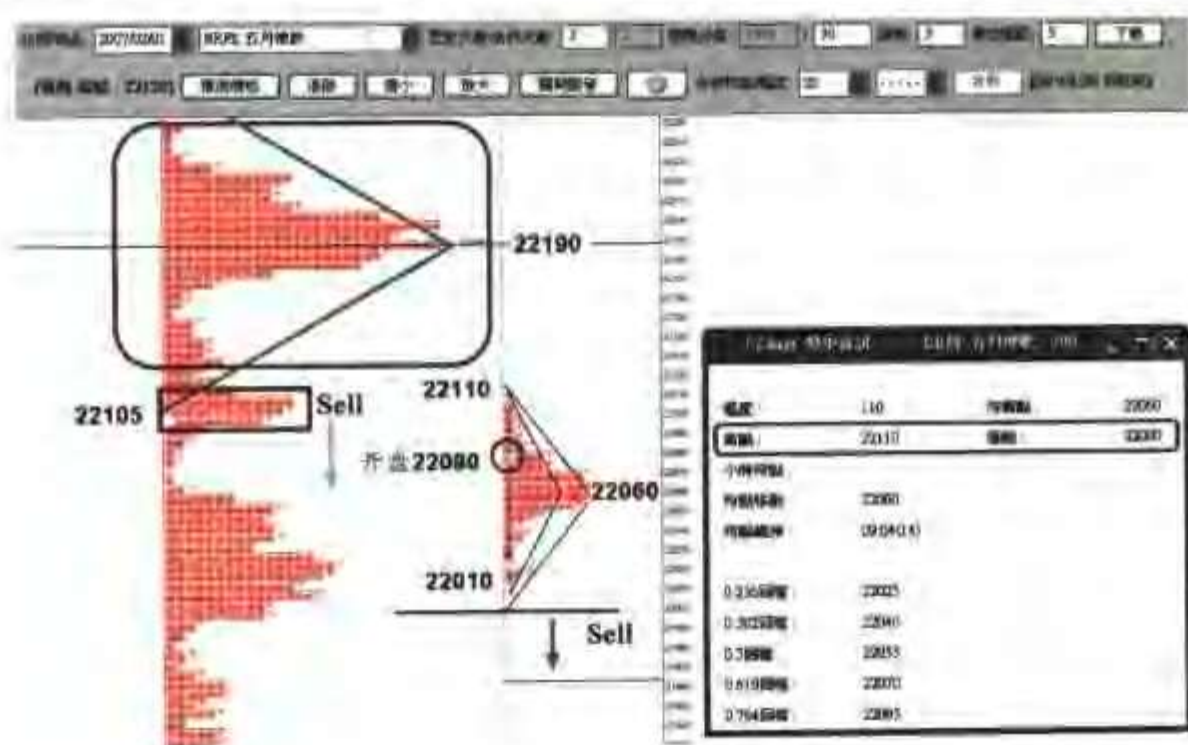


图 11—4

11.1.4 盘中策略

无论采用上述何种方式进场后必须知道：(1) 如何控制风险；(2) 如何获利出场。

(1) 如何控制风险

(a) 以 22 105 价格卖出五月橡胶，合理安全的停损点应设在 22 275 之上，因为进场卖出价位的 22 105 是图 11—5 中所标示均衡 22 275——22 190——22 105 的低点。从逻辑上来说，因为该均衡在前一日已遭破坏向下，如果今日价格反转向上，不但能穿越均衡点，甚至于又能突破整个均衡，无疑市场上有足够动能可以改变整体价格均衡的方向。

(b) 以 22 005 价格卖出五月橡胶，停损点则可以放置在 22 190 之上——或基于同样理由放置在 22 120 之上——上一节中当日另一个均衡 22 120——22 060——22 000 之上端。控制风险所采取

天机
Innovation
of
Technical
Analysis

发现市场的
金融大预言



获利出场基本上可以分为主动与被动两种。

当然,除了以预测价格出场外,另有一因素也应一并考虑,那就是当日幅度的大小。如果当日幅度与平均幅度仍有相当差距时,应该判断幅度是否仍会再度扩张。

90

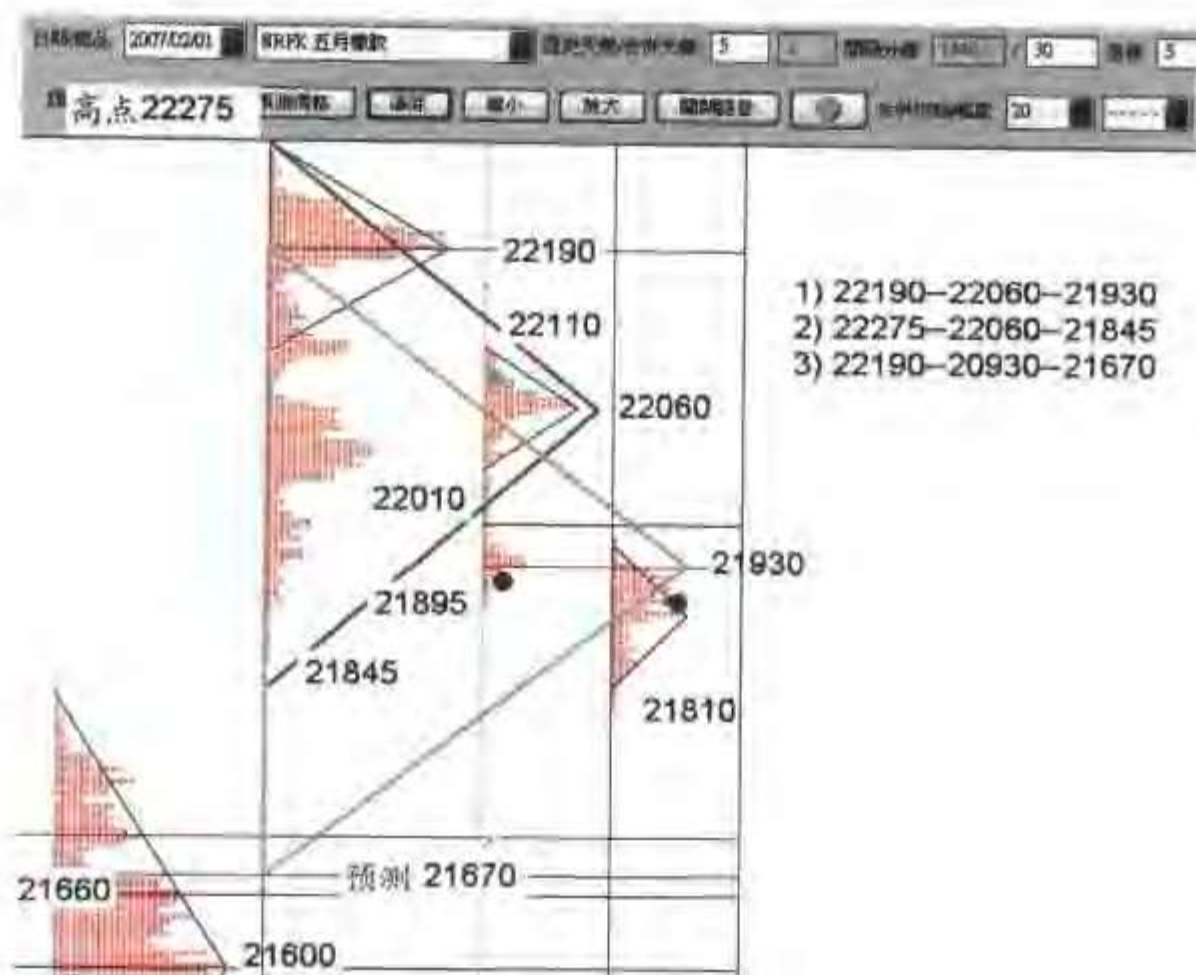


图 11—6

幅度 480 点,市场行情虽然反弹,但是当日行情仍有再度向下扩张的可能(参考图 11—7 图正方形区块)。如果投资者没有依原先预测点 21 930 或 21 845 主动出场,则应该采取被动出场的模式,将止损价位移动成为平手或是止赢的价位,这对作当日冲销短线投资者特别重要,可以避免市场趋势暂时性的反转。虽然目标价位后来仍旧出现,但是当日时不我予,必须收盘时出场,投资者可能因此没有获利反而遭损失。图 11—7 显示合理的策略是将原有的止损移到 22 060 均衡点之上。当日从 21 810 反弹最高至 21 990,随后再度向下,如图 11—8 所示,最低为 21 680,而收盘价为 21 810。虽然当日最低价为 21 680 与预测第三目标 21 670 只相差 10 点并未能出场,但是短线投资者最少可以在收盘价 21 810 附近平仓。以当日冲销做法,在 22 105 或 22 005 卖出可有 $22\ 105 - 21\ 810 = 295$ 或 $22\ 005 - 21\ 810 = 195$ 点之获利。

(b) 被动出场。这与用来控制风险有着同样的观念,由投资者设定一个未来价格,当市场到达该特定价格时,投资者强制自己出

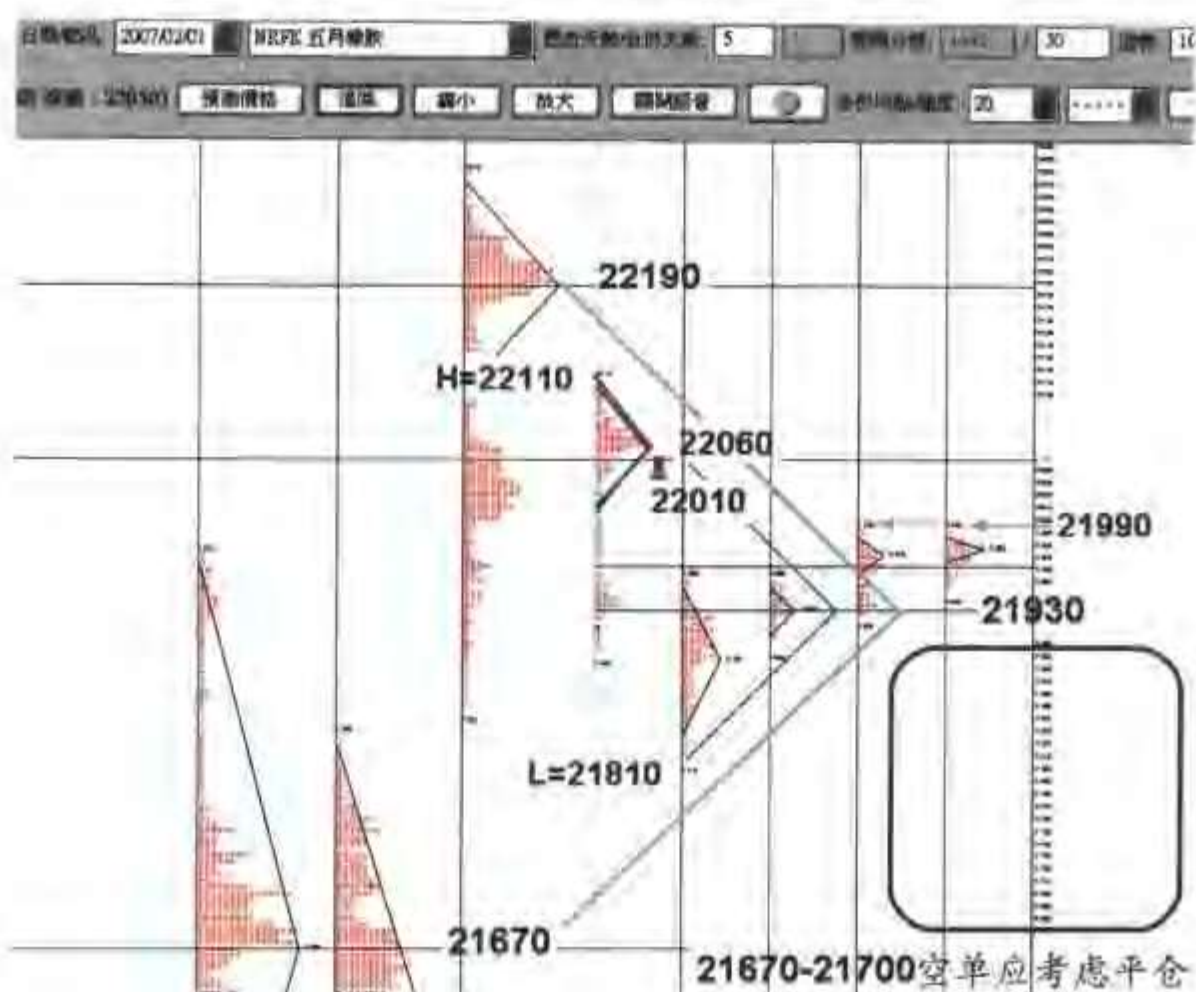


图 11—7

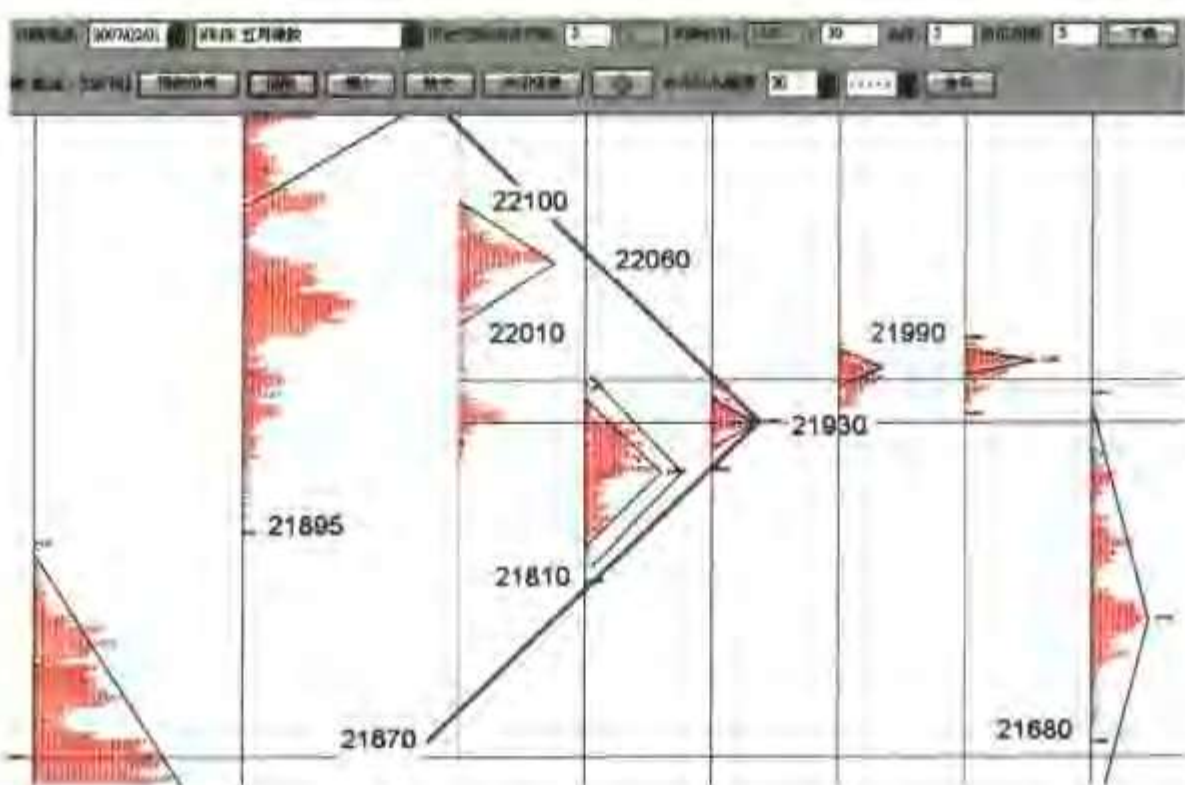


图 11—8

场。让价格来决定在市场停留与否,投资者似乎缺乏主动,但却能保障最低的收益甚至将利润逐渐扩大。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



瞬息万变的
金融大市场

图 11—9 显示 2 月 2 日 开盘 21 580, 直接在 21 600 均衡之下, 五月橡胶跌势明显继续, 最低来到 21 130, 非当日冲销的投资者可持续移动止赢的价位^{〔1〕}, 等待下个预估的价格 20 810(21 930——21 370——20 810)的完成; 下一个交易日为 2 月 5 日价格最低来到 20 695, 超过 20 810。当然, 盘中投资者也可以依自定的报酬率决定是否出场。

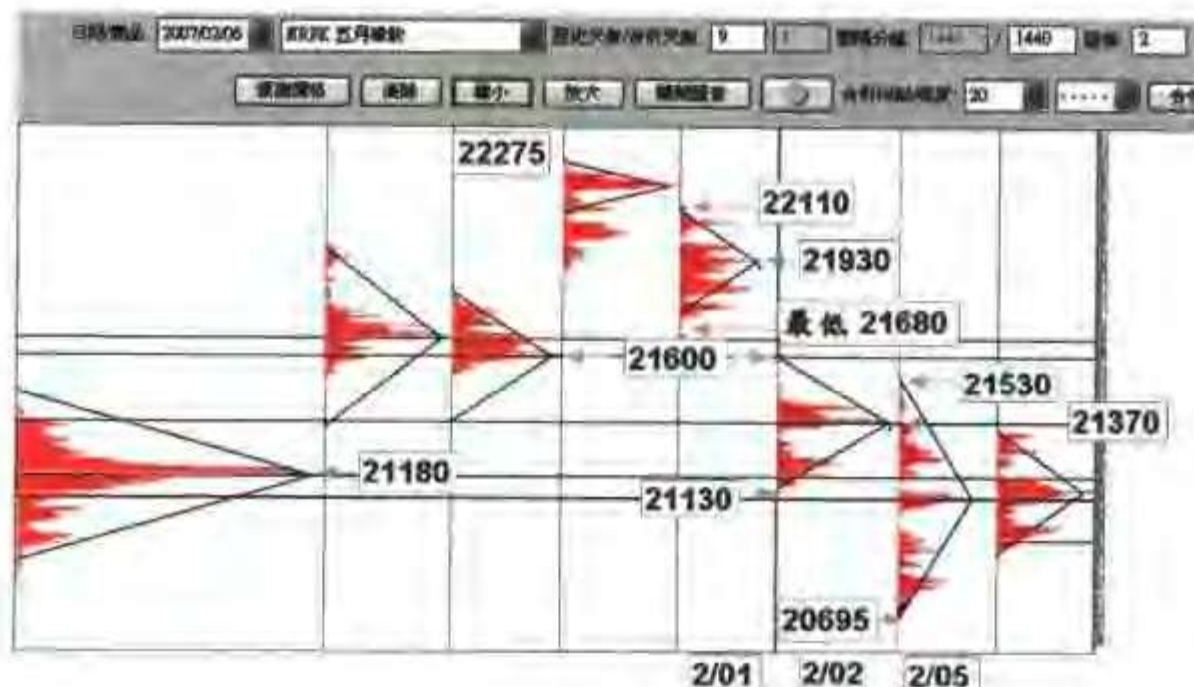


图 11—9

11.1.5 清理仓位

这是指核对所有仓位是否正确, 包括已成交、未成交之指令, 检查是否有应取消却未取消、应平仓却未平仓之挂单。因为不但投资者会发生失误, 接受委托的经纪公司也常会有疏失, 即使用网络平台交易都会在网络传输过程中出现瑕疵, 产生挂单未送出或遗失等情况, 所以每次交易完毕后, 对仓位作确认是必要的。

〔1〕 止损或止赢的移动都应该以进场后发生的均衡点为依据。

11.2 范例(二): 五月白糖

11.2.1 交易期限

图 11—10 是五月白糖 12 月 1 日~12 月 28 日没有做合并的 J-Chart 分布图,与传统时间展示相同——一天一格。我们可以注意到每天上下的幅度并不大,平均在 44 点左右,稍微小的幅度甚至不到 20 点;也就是说,即使抢帽子(Scalper)的短线投资者做当日冲销,在扣除交易成本后,实际获利可能也不多,因此本范例在开始分析时,并不以当日冲销出场为既定目标;但是,如果有超过平均幅度的利润,又到达预估价格,当然可以决定获利出场。

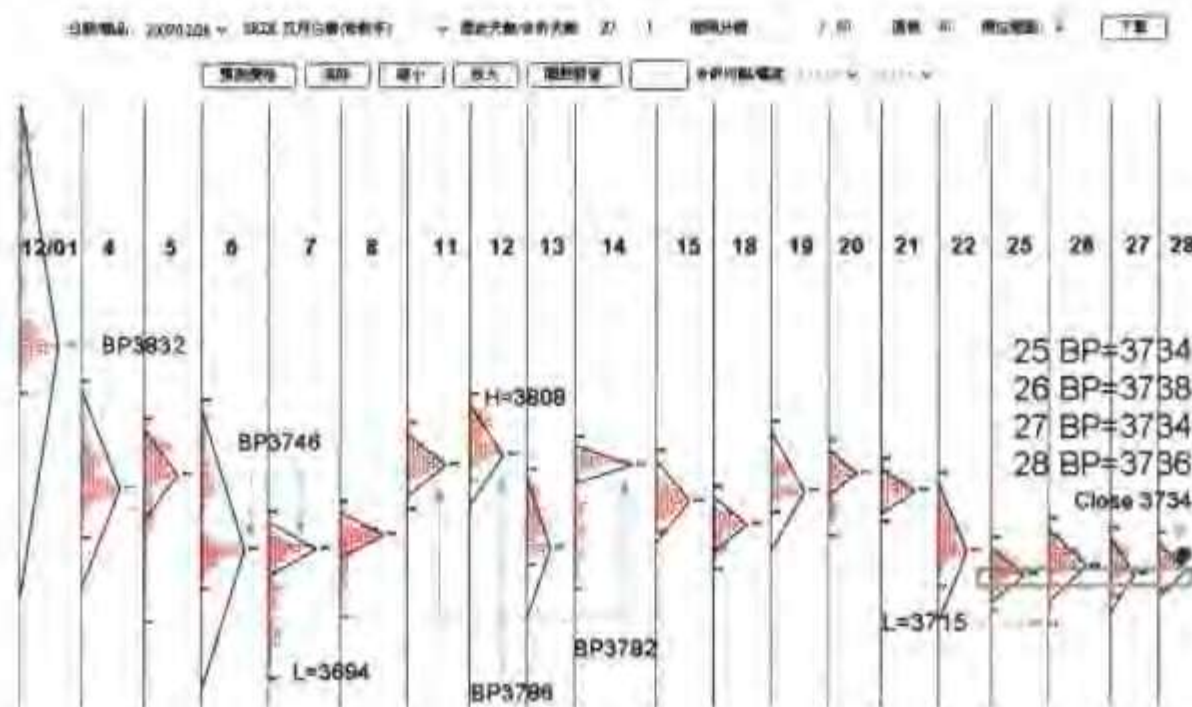


图 11—10

在图 11—10 中,许多邻近的均衡点相距并不远,很难看出明显的均衡三角碎形,需要加以重组。

11.2.2 趋势分析

我们以(1)均衡点的分布与移动方向;(2)大均衡三角形在哪里;(3)起跑点或开盘价来分析市场价格可能的走势。

(1) 均衡点的分布与移动方向

图 11—11 是用事件重组(Combine BP)方式合并的 J-Chart 分布图,希望藉由合并后产生新的均衡点使市场价格重心的分布与轨迹能够更清晰呈现。

图 11—11 中均衡点从 3 832 → 3 784 → 3 746 → 3 786 → 3 746 → 3 782 → 3 772 → 3 738,以收盘价 3 741 而言,与 3 832 距离 91 点,超过平均幅度 44 点两倍以上,先不考虑,但是,合并后均衡点 3 786、3 784、3 782、3 772 甚至 3 746 则构成相当压力。但是,根据图 11—10,12 月 25 日~12 月 28 日连续 4 天未合并的均衡点 3 734、3 738、3 734、3 736 提供了一定的支撑。所以,合理的假设有 3 种状况:(a) 如果开盘价和新产生的价格均衡点低于 3 734,市场应该持续下跌;(b) 如果开盘价和新的均衡点能高过 3 786,市场价格的跌势将反转;(c) 如果既不低于 3 734 又不高于 3 786 而是处在两者之间,市场价格必然进行区间盘整,等待其中一端的突破。

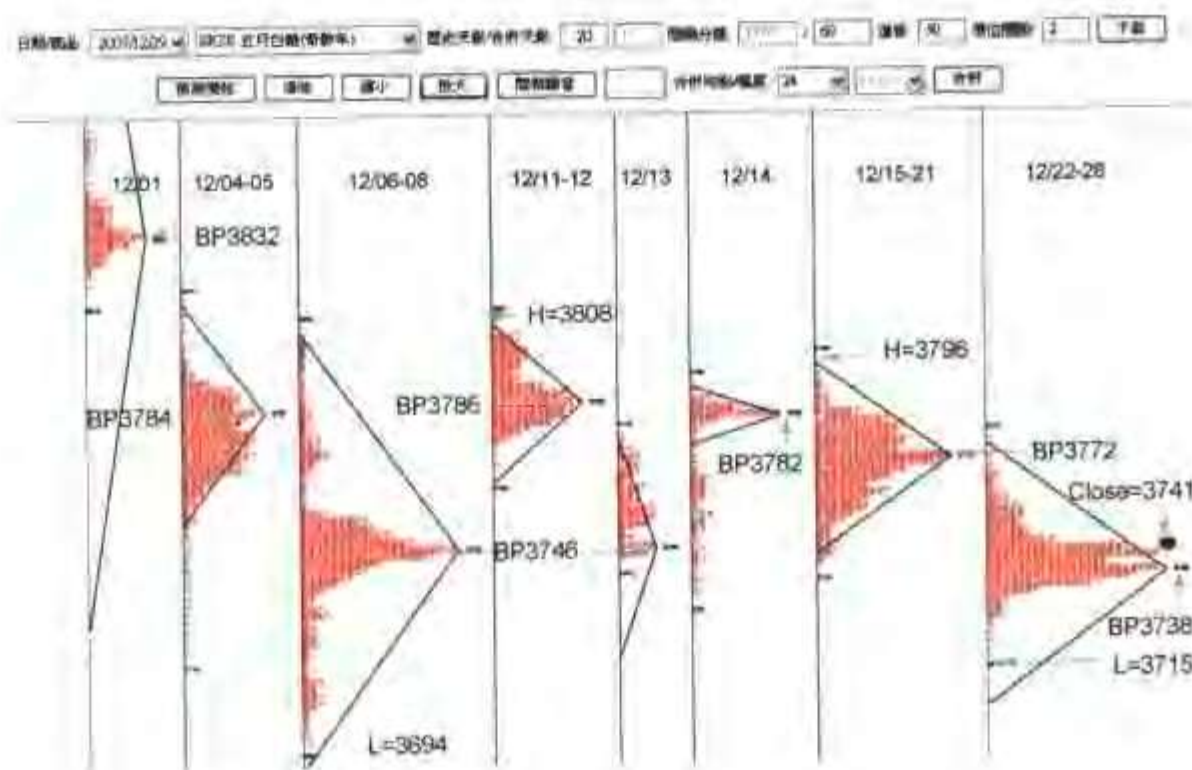


图 11—11

(2) 大均衡三角形在哪里

图 11—12 用预测价位的功能键取 12 月 11 日的高点 3 808、

12月7日的低点3 694与均衡点3 738对应,可以画出3 694——3 738——3 782、3 808——3 738——3 668两个均衡三角形。前者均衡较小也是后者的一部分,它们两个是利用与市场最后价格最接近的合并后均衡点所找出逻辑上价格的活动企图完成的均衡。投资者会问为何不能画3 694——3 770——3 846的均衡?答案是当然可以,如果市场最后价格接近3 772或者市场第二天的开盘就已经在它的附近(见图11—14),否则目前意义不大。

大均衡3 808——3 738——3 668下半部交易的密度远低于上半部,显示如果市场价格下跌,3 734——3 668几乎没有支撑的力量,小的均衡3 694——3 838——3 782情况稍好,但也是如此,3 694——3 738区间交易的密度也低于3 782——3 738。换言之,除非第二天的开盘高过3 786或低于3 734,市场价格应该很难脱离3 738——3 782区域(图11—12中长方形区域)。若次日开盘低于3 734,此后的发展则有可能填补3 734——3 668的空间。

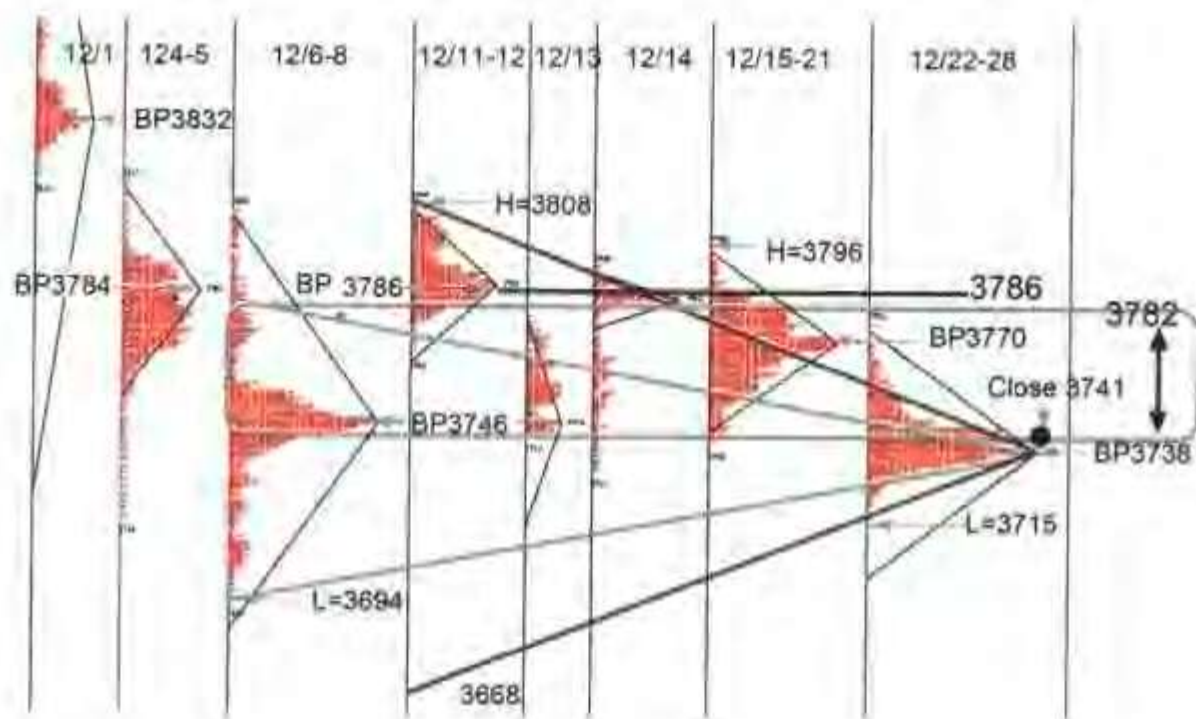


图 11—12

(3) 起跑点或开盘价

图11—13显示12月29日五月白糖开盘在3 748,使12月25日~12月28日连续4个均衡点3 734、3 738、3 734、3 736成为支撑,如预期当时价格到3 743就走高,接着进行填补3 743——

3 782的动作。小均衡的盘整并没有太多利润,不符合原来设定中长线之主观条件,投资者应该等待 3 734 跌破做卖出或涨过 3 786 做买进。果然,当日行情高价为 3 780,低价为 3 743,收盘为 3 773,均衡点 3 772,全天幅度仅有 37 点。

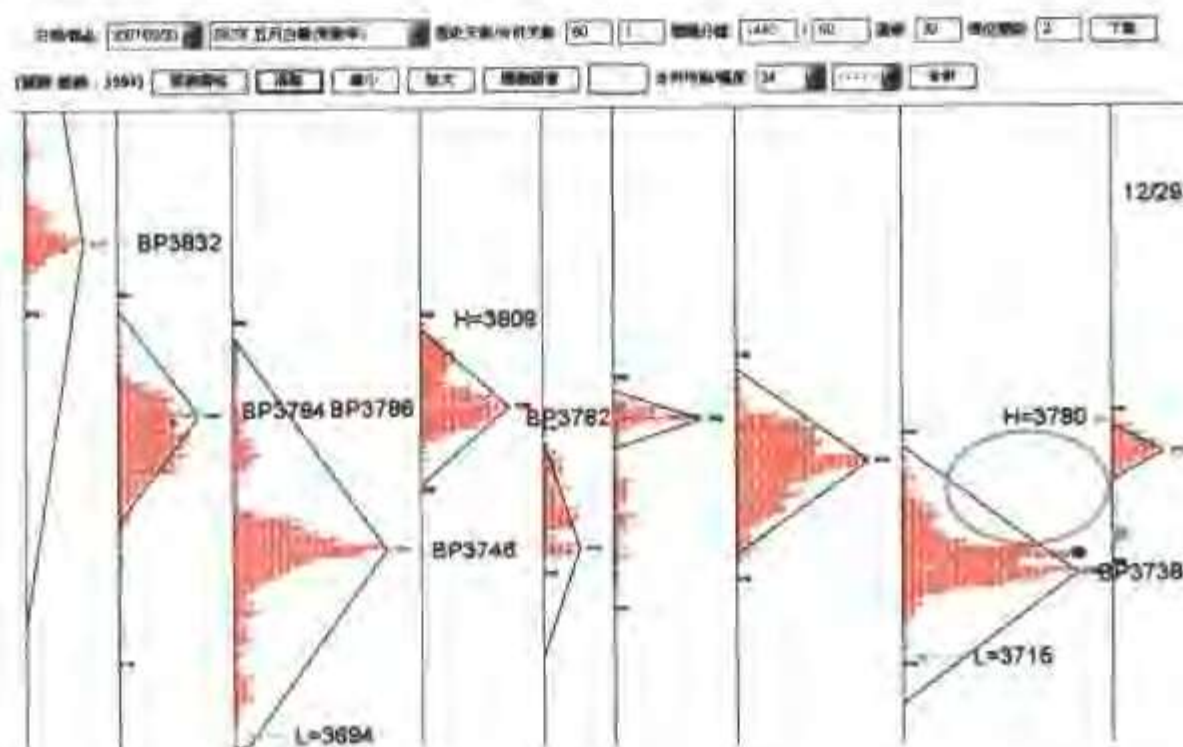


图 11—13

虽然 12 月 28 日收盘基于:(a) 均衡点的分布与移动方向;(b) 大均衡三角形的分析,五月白糖趋势可能走跌,但是 12 月 29 日之起跑点(开盘价)告诉我们趋势而在酝酿阶段而未启动,换言之,收盘时需要再次检视市场,看看客观条件有否改变。

由于收盘价为 3 773,均衡点升至 3 770,虽然高点 3 780 仍在 3 694——3 738——3 782 小均衡之内,新的均衡点也没有破最高均衡点 3 786,但是已经十分接近,所以应该先找出下一个交易日价格,如果突破 3 786 时,将有可能出现的均衡,如图 11—14 中所示的 3 694——3 770——3 846。

这里特别要强调的是,本范例可以明显地说明 J-Chart 在趋势分析上与传统技术分析有多大的不同,如何才能避免因分析方式的盲点所造成的损失。许多以传统 K 线分析市场走势的投资者,习惯于用 RSI、KD、MA、MACD 做出判断,以及用过去的高低点作为买卖点的依据,“买低、卖高”是市场所谓专家教导投资者如何获

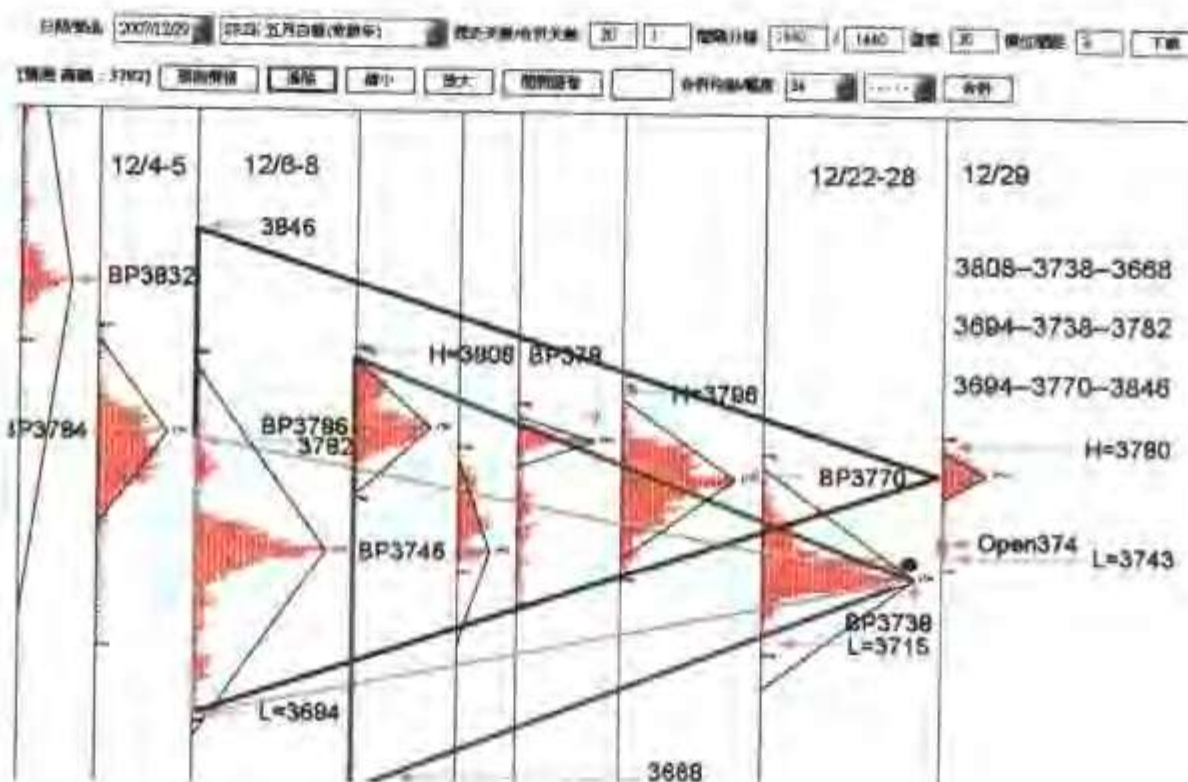


图 11-14

利的交易准则。

根据图 11-15, 我们可以看到 12 月 25 日至 12 月 28 日 K 线都是红 K 线, 大部分指标都开始交叉向上, 因此, 很多投资者会开始买进。12 月 29 日 K 线也是红 K 线, 所有指标也正式确认涨势, 由此吸引更多投资者进场。但结果出乎投资者所料, 2007 年 1 月 4 日星期一跳低开盘, 买单全数套牢, 惨遭损失。

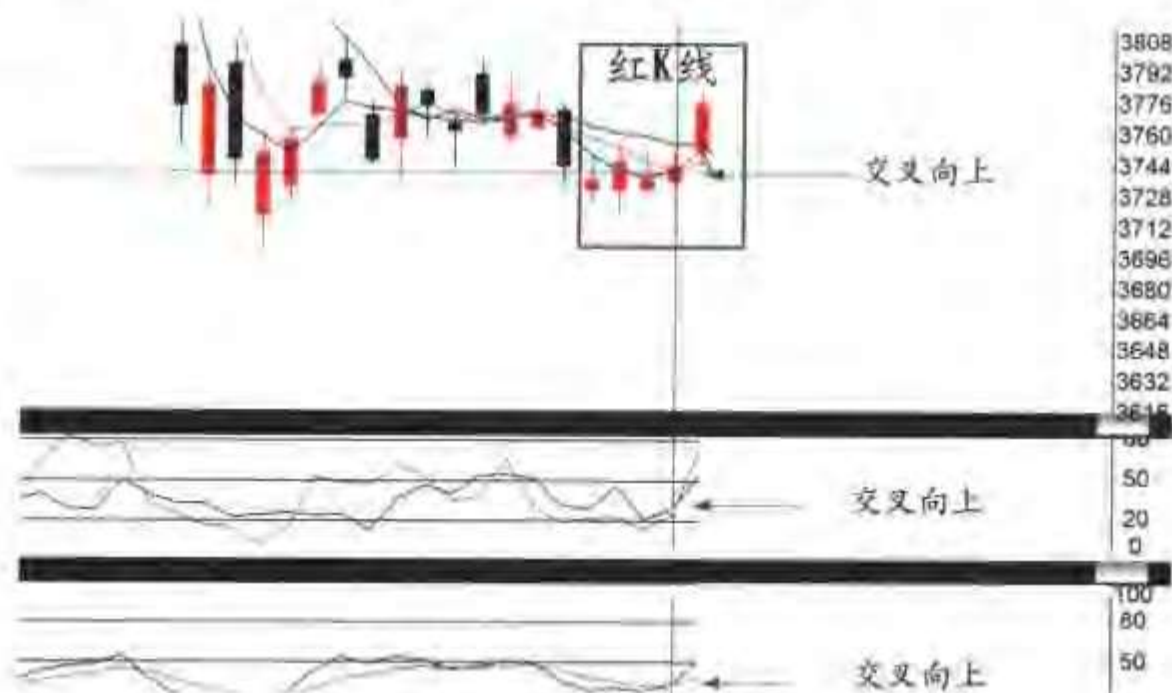


图 11-15

在第五章“价格的迷思”中,我们曾经指出价格的波动是“随机的”,更是“非连续性的”。几世纪以来人们通用的K线,它的设计是以开盘价、收盘价两者相对的高低来决定该K线的颜色,而大多数使用者更是把连续出现的颜色当成价格涨跌的趋势,再加上K线所有指标都来自收盘价的线性计算,根本不能表现出价格是“非连续性”的本质,结果错误的趋势解读导致损失无法避免。

11.2.3 如何进场

2007年1月4日,五月白糖由前一日收盘价格3 773跳低58点以3 715开盘,直接跌破3 738(如图11—16所示),这符合前一节市场跌势的必要条件,投资者应选择进场价位作卖家。但是,由于跳低58点,且3 715又是12月26日的低点,许多使用K线分析的投资者不论是卖家平仓或是新单买进,基于低买高卖的原则会进场,所以J-Chart使用者可以采取以下两种策略:

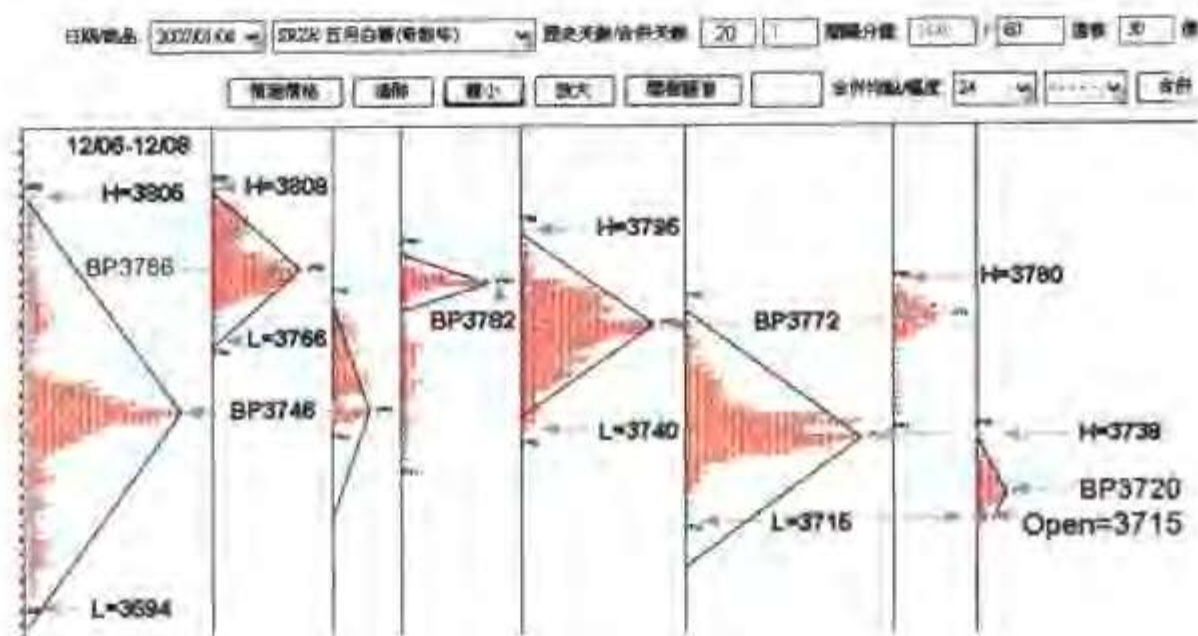


图 11—16

(1) 积极:3 715 开盘后立即市价进场卖出,并可于 3 734——3 737 均衡点附近挂价加码卖出。

(2) 保守:均衡点 3 740 之下,例如 3 734——3 737 附近挂价卖出(应用 K 线的买家会使价格从开盘价 3 715 上涨),或等待 20~40

分钟左右,当新低的均衡点出现后,在均衡点附近价格卖出。

本范例不论积极或保守的投资者都有进场机会,前者平均卖价应为 3 725~3 727,后者将在 3 734~3 737 或均衡点 3 720 卖出。

11.2.4 盘中策略

(1) 如何控制风险

不论以积极或保守方式进场,都应先考虑将止损的价位设在 3 786 之上,因为以原来趋势分析,价格如果突破 3 786 均衡点,市场跌势将反转。但是,开盘直接跌破 3 838 最低合并均衡点,我们可以找到应该形成的均衡(3 772——3 738——3 704),见图 11—17。而这个均衡顶点 3 772 就应该是不易突破的阻力,所以可以将止损设在 3 772。

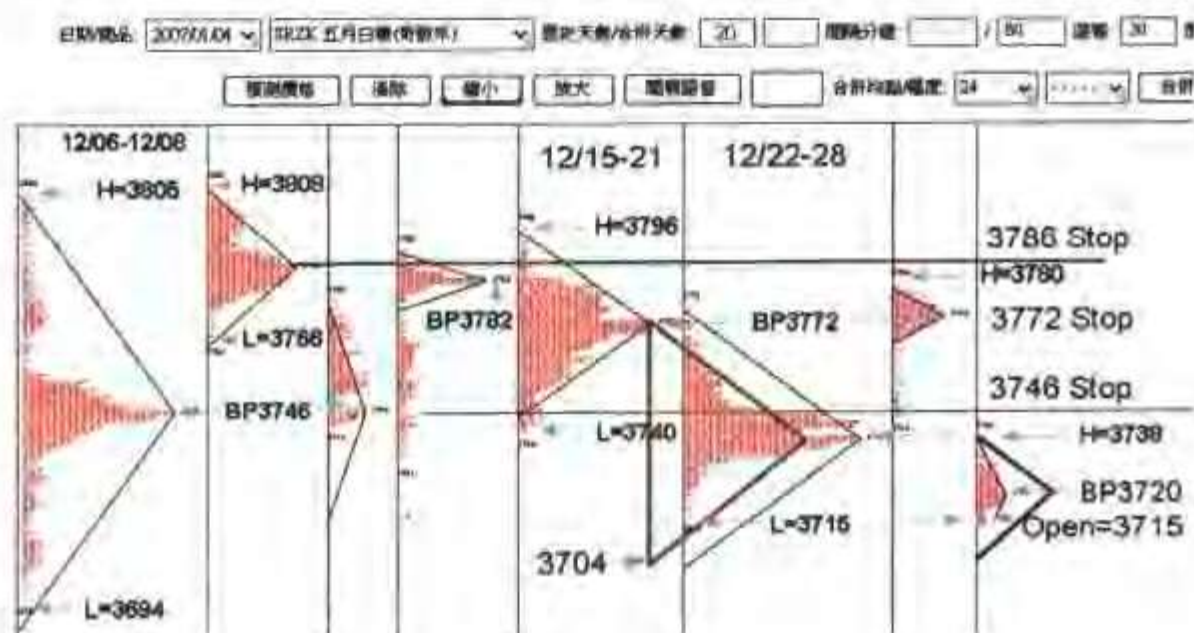


图 11—17

五月白糖开在 12 月 26 日的低点 3 715,果然如预期吸引买家进场,将价格逐步推高到均衡点 3 738 后立即反转向下,这时高点为 3 738、低点为 3 715 而幅度仅有 23 点,逻辑上有扩大的空间。同时,我们也看到新低的均衡点 3 720 形成。也因为新低的均衡点的出现,市场价格应该持续向下扩张,3 702 将会出现(3 738——3 720——3 702 均衡的端点),如果价格持续跌破,应该将原来止损移到 3 738。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



均线价格的
金融大骗局

风险控制在于止损的设定与移动,我们用各均衡点作为设定与移动止损的原则,而移动时更不应距离现有市场价格太近,必须确定有多重安全保障。

(2) 如何获利出场

(a) 主动出场。在我们作趋势分析(Trend Analysis)时,所得到的结论已经明确指出如果跌势持续,3 668 必将为预定到达的目标价格,如图 11-18 中 3 808——3 738——3 668 之均衡,投资者可以主动以 3 668 离场。

1 月 4 日当 3 715 跌破,价格立即急速下杀,最低价为 3 648、收盘价为 3 653,投资者应该有 55~60 点左右的获利。

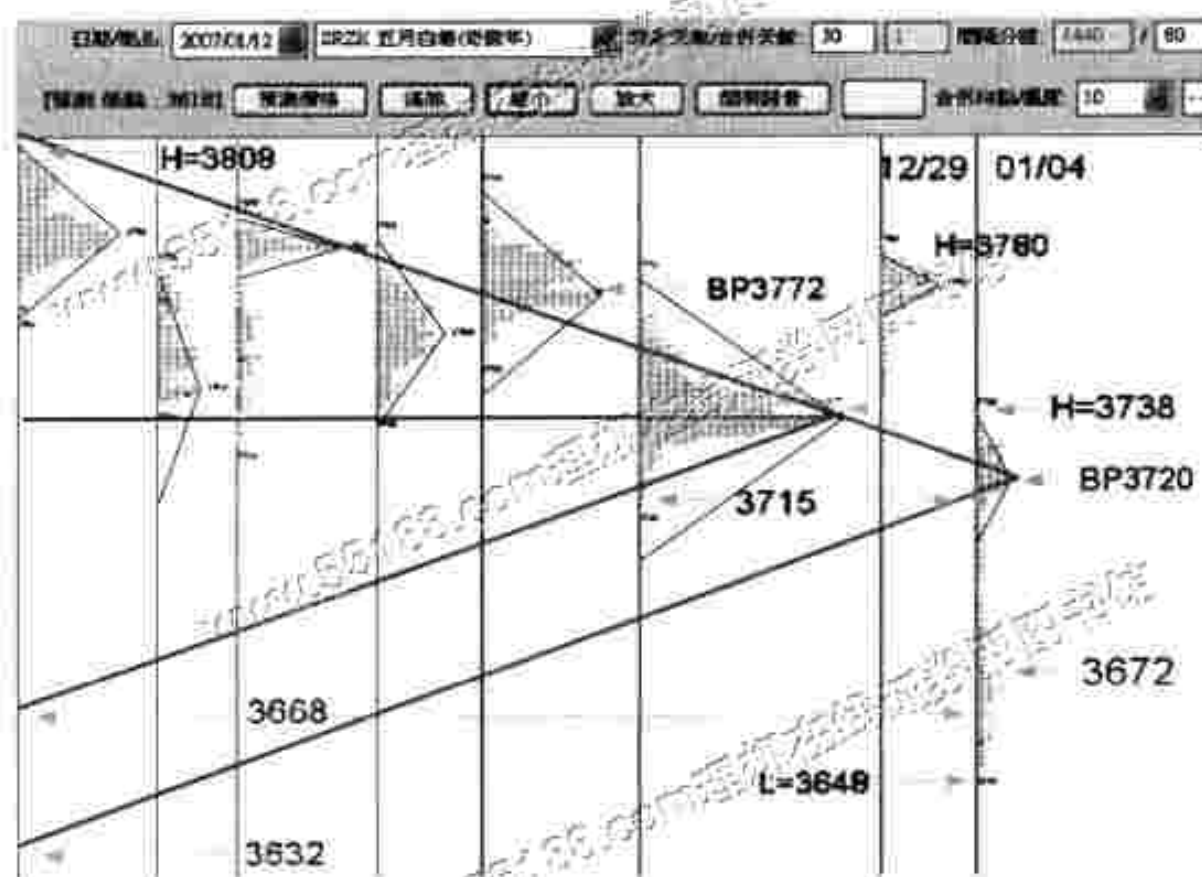


图 11-18

(b) 被动出场。如果采取被动出场模式而不以 3 668 价格出场,则必须将止损由 3 738 移到当日盘中最低的均衡点 3 672 之上方。1 月 4 日当日收盘价为 3 653,收盘前价格也未触及 3 672 点,因此空单留仓。

第二天 1 月 5 日市场以 3 650 开盘,先下跌至 3 620 低点后止跌慢慢回升,逐渐在 3 630 形成均衡点(见图 11-19)。这时候

留仓投资者应该将原有 3 672 的止损单移动到 3 640 之上。
3 620——3 630——3 640是市场价格正在进行的均衡区域,而
3 640 是均衡的端点。如果市场价格要持续向上扩张,必然要穿
越该均衡。

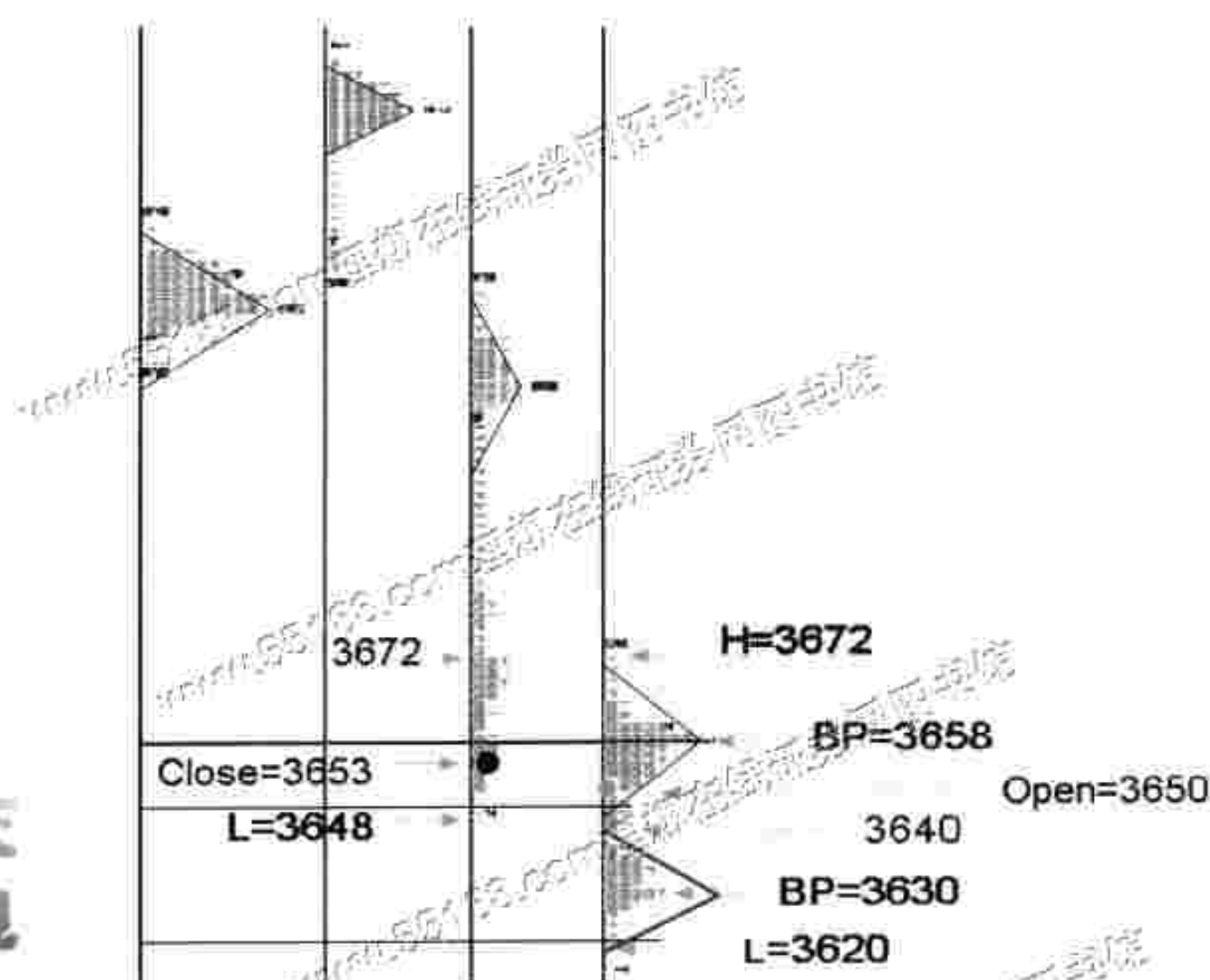


图 11—19

11.2.5 清理仓位

核对仓位是否正确,包括已成交、未成交指令,检查是否有应
取消却未取消、应平仓却未平仓之持单。

11.3 范例(三):雅戈尔(600177)

11.3.1 交易期限

投资者在股票上的投资一般都属于比较长线的,因为股票市

场的设计原意就是为企业提供筹募资金的渠道(一级市场),并让投资者有能够自由交易的场所(二级市场)。投资者之所以愿意拿钞票换股票,理论上应该是看好公司的营利能力,认为投资该公司每年能获得优厚股利,而不是偏重于赚取股票价格的差异。换言之,买卖股票原本是应该以投资而非投机为目的。

但是,绝大多数人投资股市却非如此,尤其当其发现股票价格差异所能产生的利润往往大于每年股息的收入,赚取价差反而成为投资股市的主要诱因。所以,所谓股市投资是中长期的,对投资者来说,其实是希望藉由在市场较长时间的停留,能获得较大的价格差异而已。如果一天之内股价的涨幅已超过原有主观的预期,当然投资者会乐意当日就出场而不再等待。但在实践中,投资者想在市场上当日进出是无法做到的,因为股票交易完成后需要有时间去做股权的移转,许多股票交易所并不容许当日冲销。也就是说,客观上股票没有做极短线交易的可能,那么,我们分析股票就先以主观的报酬率为参考,以报酬率是否达成来决定交易期限的长短。

在本范例中,我们将叙述如何观察已成形的均衡三角形以及均衡点的移动,以确认市场的方向。同时判断因这样移动趋势所造成价格均衡的扩张能够使价格涨多少(或跌多少)?而这价格的差异是否足够产生希望的报酬?如果有,就进场买入,并等到市场价格到达预定报酬时才考虑出场。

11.3.2 趋势分析

许多交易市场都没有融券^{〔1〕}的机制,股票投资都是以买入为主,股价走高才能获利,所以本范例作分析的时候,我们是分析市场是否有上扬的趋势。是否可买进由投资者自行决定,同时也不考虑市场下跌融券交易的方式。以下说明三次判读的过程。

〔1〕融券是手中没有股票但是先去借来卖出。许多人认为这属于投机的行为,更可能是造成股市崩跌的主因。这种观念是极端不正确的,市场是提供寻求合理价格的场所,对于卖的方面的限制事实上反而容易造成市场价格的扭曲。

第一次涨势观察:9月26日开盘前。

在图11—20中,雅戈尔从7月13日跌破均衡点620开始走低,虽然后来有一些反弹但是都不足以看到底部的出现,显然还不是进场买入的时机。此外,我们观察到有两个值得注意的地方:

(1) 在图11—20右半边,9月15日、9月22日均衡点都是550,从9月20日均衡点562和9月22日均衡点550可以得到一个对称点538($562 - 550 = 538$)。这个对称点是很关键的位置。如果市场跌破538,价位将持续下跌,一直到更大均衡的端点($577 - 550 = 523$)。

(2) 在图左边长方型的区域中有均衡点610、620、622、624,很明显,它们成为股价上涨的重要压力,除非新产生的均衡点能够高过624,否则股价的上扬只能够视为反弹,市场没有大幅走高的机会。

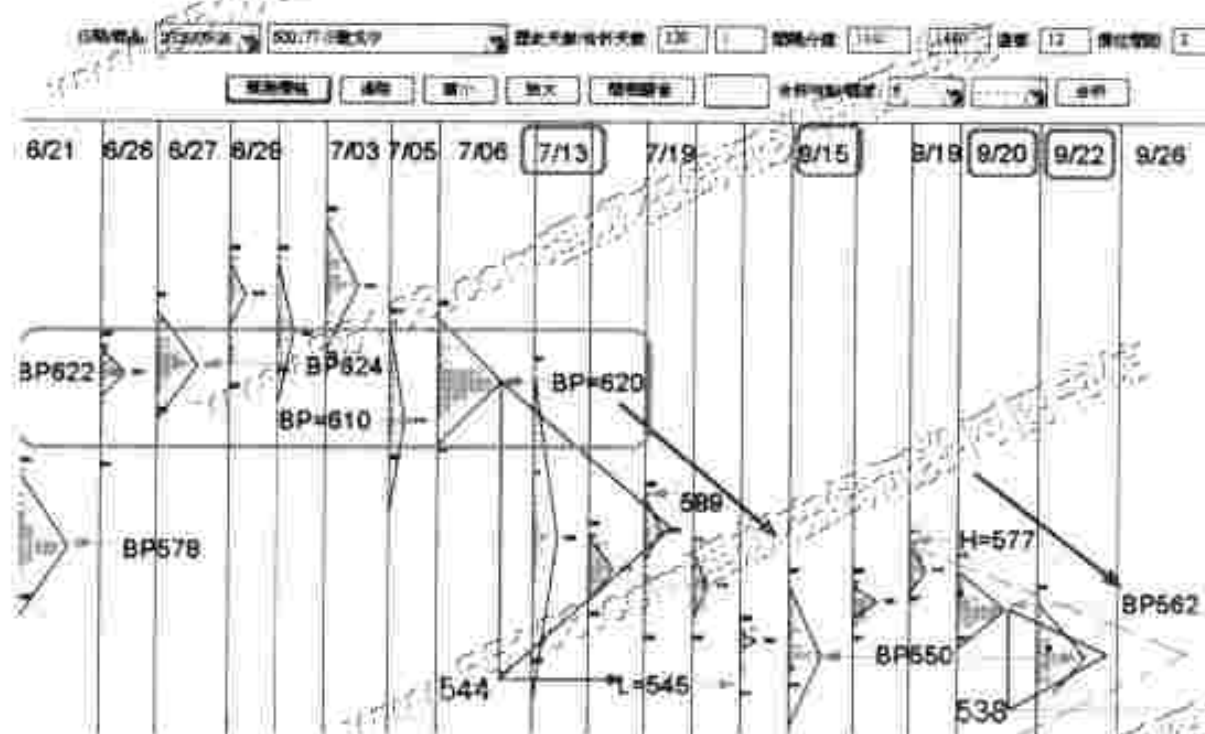


图 11—20

图11—21左边显示,9月26日雅戈尔开盘545,小幅上下,高点为550,均衡点为540,低点为538,收盘在540,下一个交易日9月27日就很关键了,如果跌破538,低点目标价将是523。

9月27日开盘在544,先下探低点541,被前日26日的均衡点撑住,之后价格缓步上升,产生均衡点550与高点555,这高点突破

前日高点。接下来,9月28日均衡点为557,高点为562。两天来,均衡点越来越高。到了29日,新的均衡点567出现,价格向上突破562,这是原来下降均衡(562——550——538)的高点,当价格完成均衡但未破均衡对称低点,反而向上,突破透露出市场将走高的讯息。

由低点538与新的均衡点567,我们可以预计如果价格逐渐往上,538——567——596应该是将完成的均衡,596价格必然会到达,除非有突发事件使价格再度跌破538。10月9日为长假后第一个交易日,股市开盘后如预期走高,最高来到597。接下来10月10日、11日两天股价却无法突破597,表示均衡已经完成,12日时市场开始获利回吐。

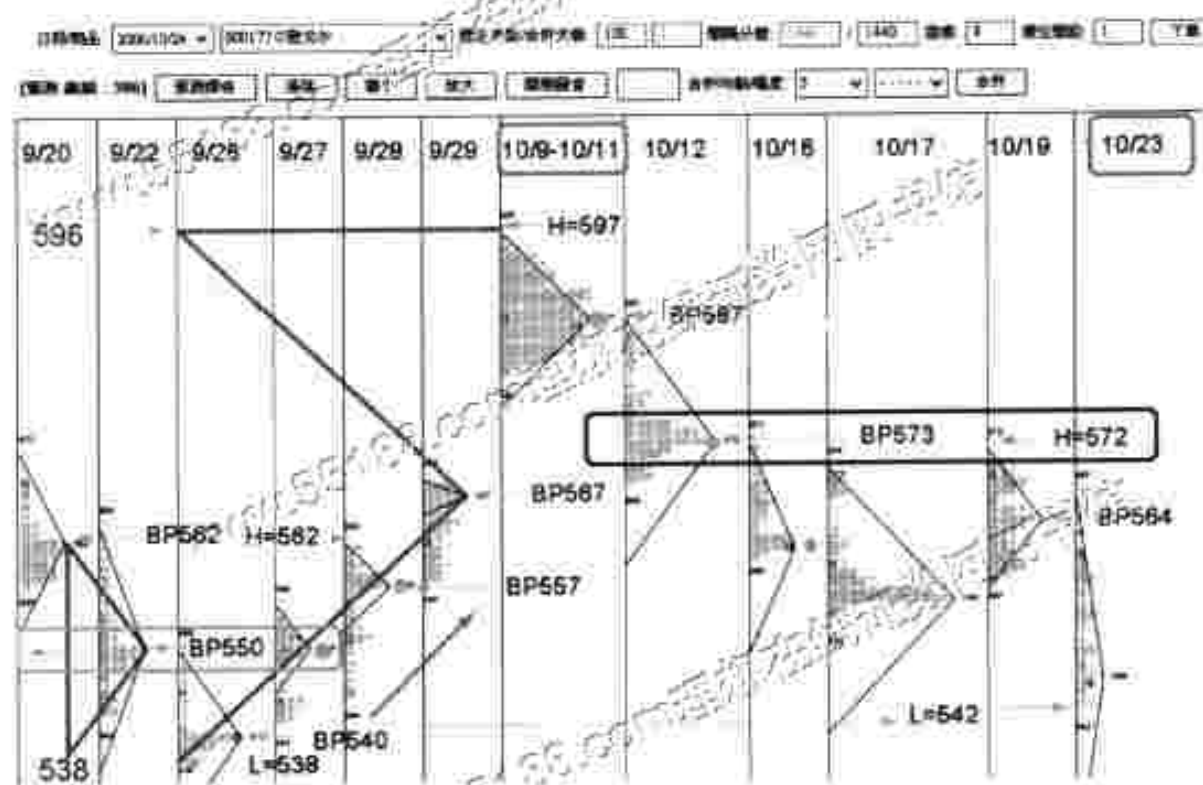


图 11—21

第二次涨势观察:10月23日收盘后。

根据图 11—21 可观察到市场价格在 10 月 9~11 日完成 538——567——596 均衡后下滑,10 月 23 日来到 542 低点,略高于前面最低均衡点 540。另外,由图 11—22 中可以得到一些重要信息:

- (1) 538 是目前最低点,如果再度跌破,市场跌势将持续。
- (2) 564 是价格下跌后在 10 月 19 日惟一的反弹的均衡点,如

果往后的交易所产生新的均衡点能够超过 564, 本次的低点 542 应该不易跌破。

(3) 573(图中长方形的价格区)则是市场由 597 开始下跌后无法突破的均衡点价格。

换言之, 市场这次如果能有上涨机会, 除了不能破 538 低点外, 价格中心必须能高于 573。

图 11-22 右边的长方区块显示股价 10 月 24 日开始反弹, 花了两天的时间形成合并均衡点 550, 它略高于前一天的均衡点 546。接下来 10 月 26 日、27 日两天, 均衡点升高到 564, 这就是上面所提到的 10 月 19 日反弹均衡点。市场在这个价位, 我们不但察觉到作为支撑的均衡点多过作为压力的均衡点, 而 542 到 564 价格区间交易的频率(密度)已多过 564 以上交易频率, 将会使交易的价格从高密度接近饱和区移向低密度区(椭圆形), 这种市场价格寻求均衡的模式和流体力学中流体由高压区移向低压区几乎是一样的。总而言之, 564 之突破可以视为新低即将出现。

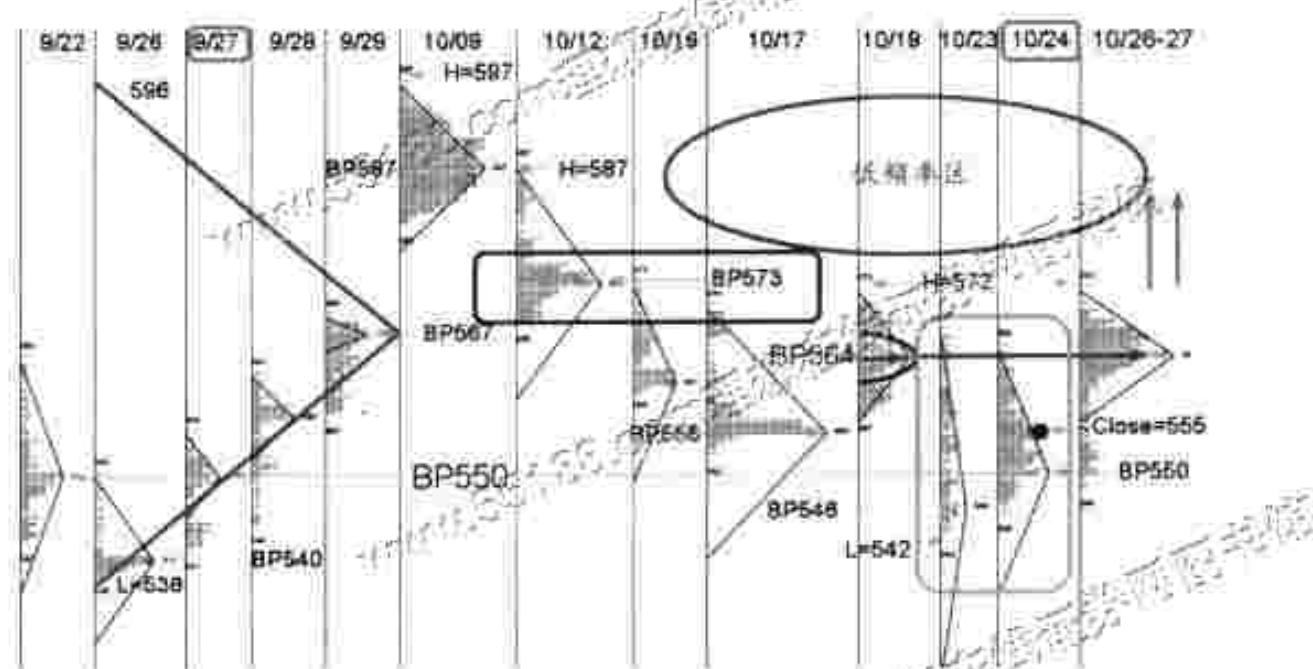


图 11-22

图 11-23 显示在 10 月 30 日股价开始突破 573, 并于当日形成均衡点 576 时涨势才确定成立。这时候, 读者由 542——576——610 大均衡可以预测到目标价格为 610, 只要 542 不破, 市场价格应该到达; 但是, 读者同时应不要忘记在前文所提及的

610——624 的压力区,股价到了附近必然会受制于压力而先回落。

如预估,11月3日最高点来到613,收盘价598,低于当日均衡点602,这表示市场均衡完成,使买气转弱。读者从图左边应该注意到在价格上升时,除了均衡点走高外,收盘价大多不低于当日均衡点,这虽然不能说百分之百必然如此,但在利用合并均衡点方式对价格重组后,这种形态的描述有极高的正确率。相反地,价格下跌除均衡点走低外,收盘价大多不会高于当日均衡点。

在图11-23中,11月6日果然价格低开,上探602均衡点无突破后开始下滑,跌势持续了6天,一直到11月14日出现低点553而收盘价高过当日均衡点562才有舒缓的迹象。

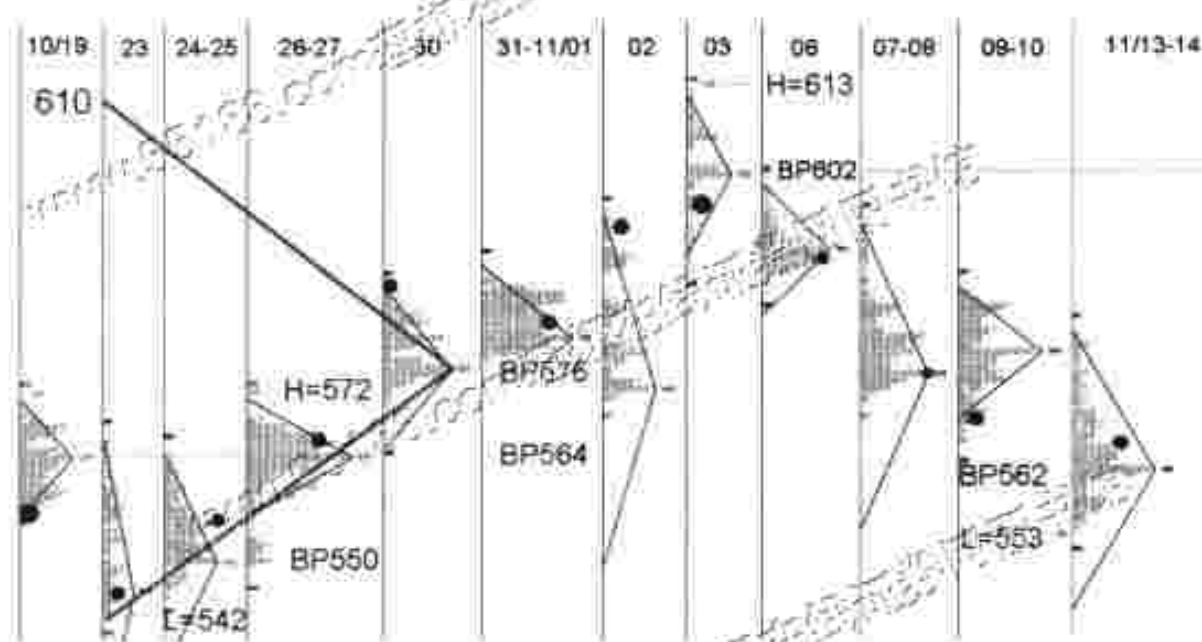


图 11-23

第三次涨势观察:11月17日收盘后。

图11-24显示11月15日、16日、17日、20日、21日连续五天价格虽然没有突破602但均衡点都不低于573,这虽与前面第二次观察认为573之突破应该是涨势不尽相同,但最少可以认为低点553不易跌破,当然更不用提前两个低点542和538;而11月22日一旦新均衡点高过这段时间内最高均衡点602的时候,表示市场上买卖双方愿意的交易价格重心越来越高涨。

而由11月22日当日均衡点608,可以找到向上的均衡

553——608——663,其端点已经正式穿越原本最重要的压力区 610——624。换言之,这次价格上涨的趋势不但明确,上涨的空间也远比前两次大。

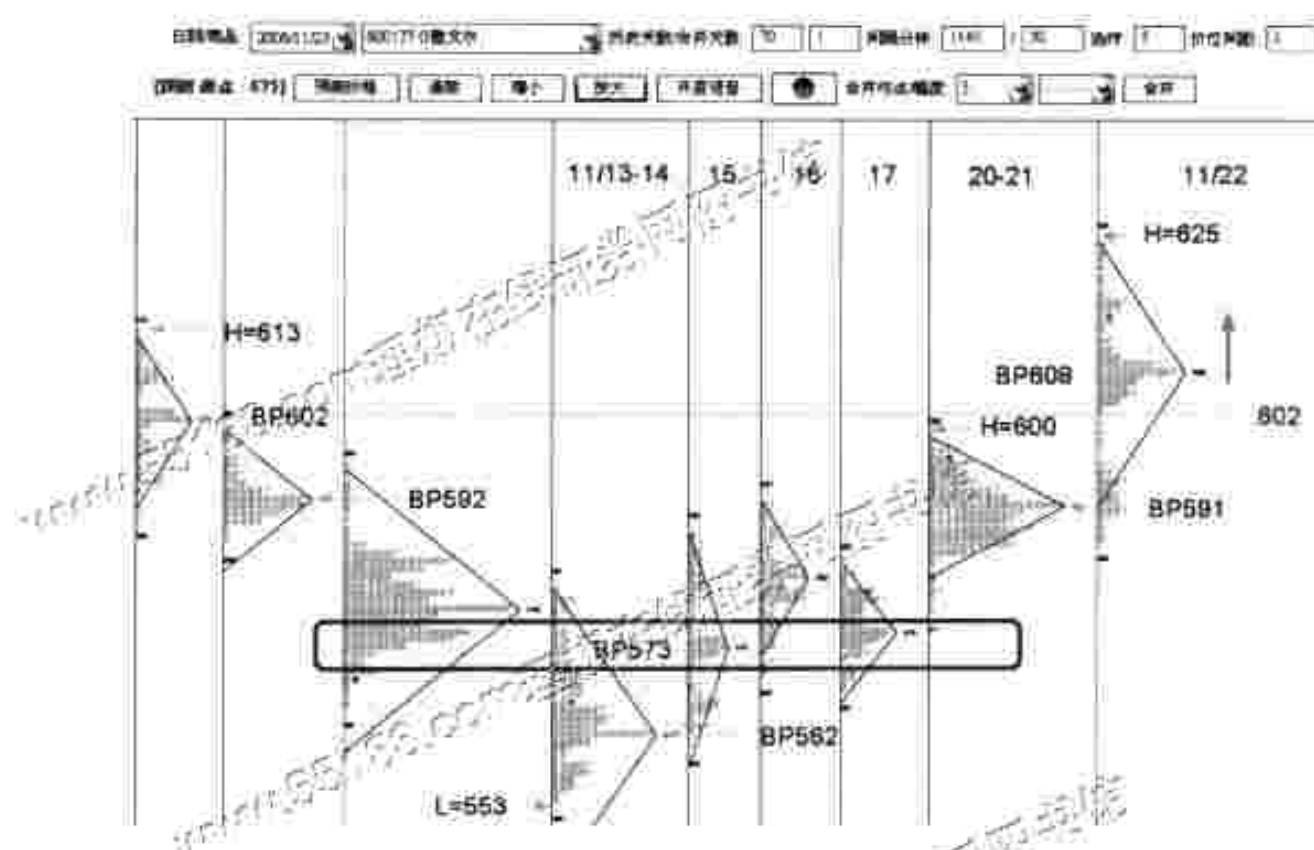


图 11—24

11.3.3 如何进场

本范例有三次机会判读出市场价格趋势将上扬,因为前两次所得的预估目标都低于我们在图 11—20 所观察到的压力区,市场到达预测的价位应该受压而回档。是否该进场买入?这就要由投资者自己认定是否符合他们对预期报酬要求。如果符合,可以采用均衡点附近作为进场点,只要这个进场点是重要的支撑或是压力。

本范例股价的幅度较小,完成大均衡所需时间较长,因此采取上面所谓“价格必将完成预期均衡”,把均衡点作为进场依据,而并未采用“价格均衡的破坏”机制,进场选择当原有均衡的端点被破坏时价格。换言之,在本范例有三次进场的机会。

第一次可以利用均衡之形成 538——567——596,在 567 进场,如图 11—25 所示。

第二次可以在 564——573 进场。如图 11—26 所示,投资者进

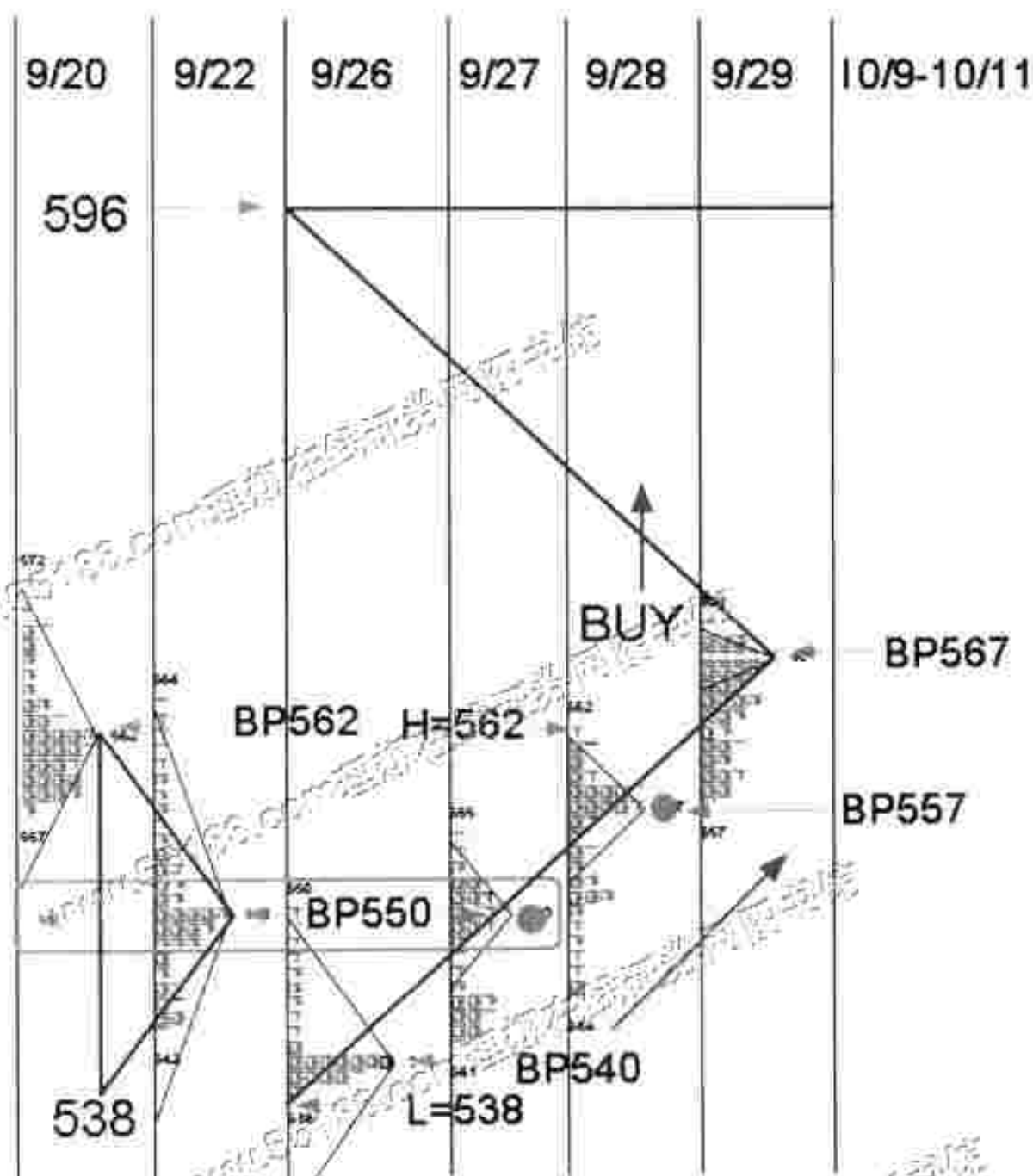


图 11—25

场点应在 10 月 26 日股票价格突破 564 均衡点(10 月 19 日)时买进或破 573 时进场,预料 542——576——610 是必然出现的均衡。

第三次进场点是在图 11—27 价格突破 602 时或者均衡点 608 附近,基于 553——608——663 是目标均衡的考虑。

11.3.4 盘中策略

投资者在进场买入股票前后需要考虑:(1) 如何控制风险;(2) 如何获利出场。

(1) 如何控制风险

从前面讨论如何判断趋势可了解,如果我们利用均衡的完成

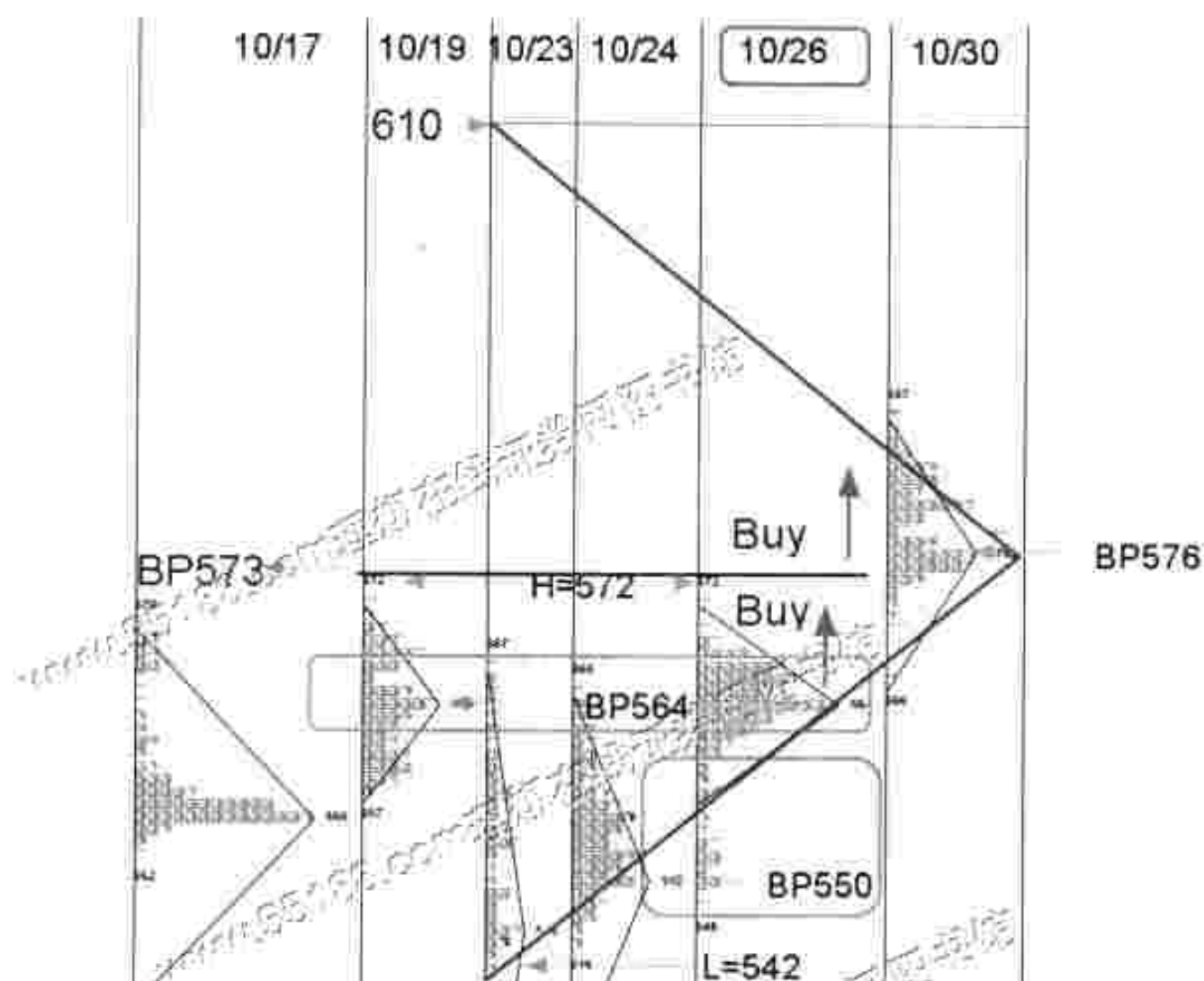


图 11—26

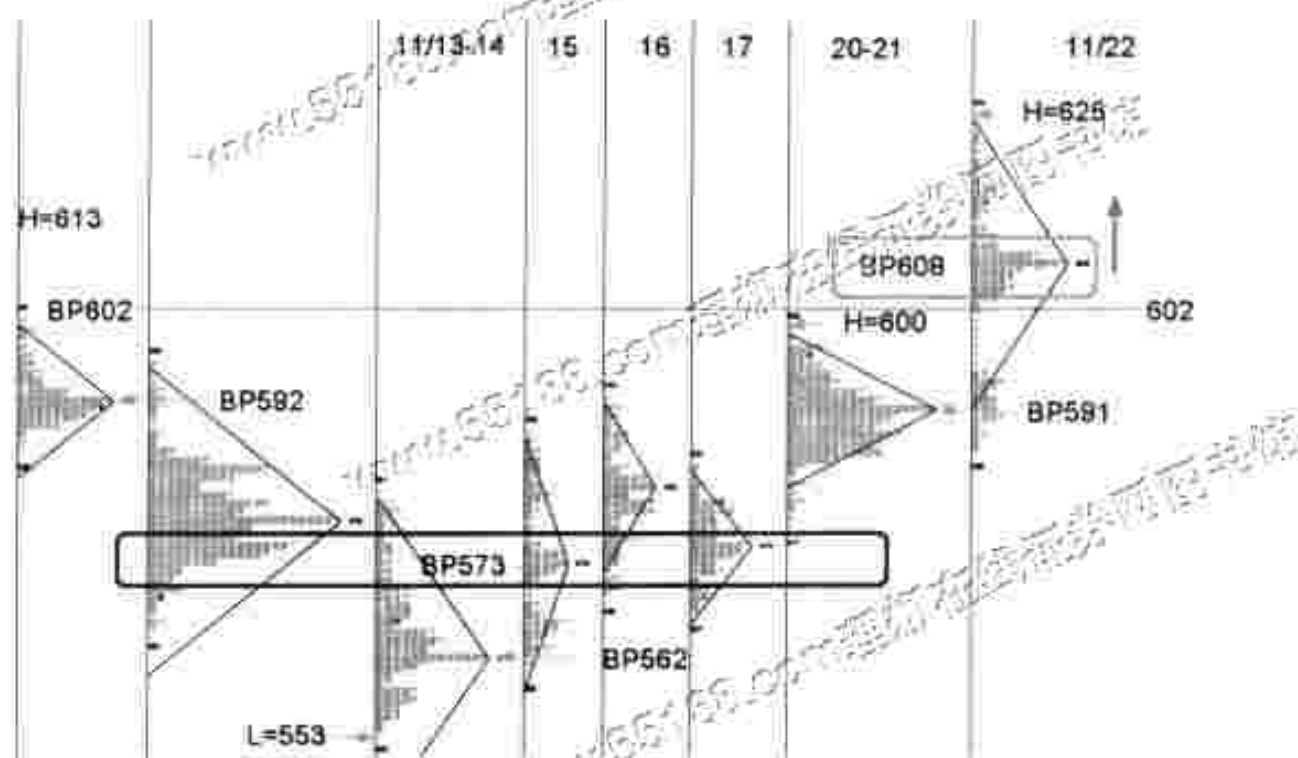


图 11—27

作为进场考虑,因为均衡的扩大不一定立刻朝单一方向扩张,可能先在一定区域里来回整理形成一定的饱和,所以应该尽可能选择

均衡的端点作为止损。

市场价格一旦突破,价格会在更高的或更低的区域形成新的均衡。基于这样的逻辑,风险的控制(止损)需要放在均衡的端点之外。本范例进场以后的止损当然应放在趋势判断图 11—20 所见的最低点 538 之下。第一个均衡为 538——567——596,第二个成形的均衡为 542——576——610,第三个显然均衡为 553——608——663。如果 538 不破,均衡向上,大幅扩张是必然的。

当然,第二次止损可以放在 542 之下,第三次止损可以放在 553 之下。

(2) 如何获利出场

(a) 主动出场。J-Chart 强调市场运作的逻辑是,价格均衡与破坏是无止境的互动。但是,当价格完成均衡后不一定会马上破坏,一般需要时间去完成均衡的饱和。也就是说,价格会在均衡中来回游走;主动出场方式就是利用均衡预计到达的端点价位作为出场目标。当然,均衡有大有小,投资者可以依据以该均衡端点价位出场是否带来足够的利润而作出决定。如果满意就离场,否则就耐心等待。

在这里,我们顺便讨论一下常被提到的问题:“如果所有的人都用 J-Chart,都看到同样的目标,都在目标前下车,岂不是市场无法到达目标,J-Chart 岂不就不准确了吗?”

事实上,每一个人的思维、决心与意志力有非常大的差别。首先,不会所有人都相信、使用 J-Chart;再说,即使有很多人使用,当看到同一进场的价格,每一个人反应在速度上就不同,有人会立即进场,有人就会迟疑。同样,虽然很多人上了车(进场交易),也能够预测到同一个价格,但却不一定能够有耐心等待到目标价格出现。另一方面,如果真的仍有相当多的人使用 J-Chart,那将使完成均衡所必然出现的价格提前或延后出现,换言之,只会扭曲时间,无法阻止均衡价格的发生。

根据图 11—28,我们再度说明左边的长方形方块有 610 到 624 不同的均衡点,必然产生相当大的压力,在右边方块区域中,价格

的成交频率非常少,但它却是市场价格均衡中的一部分。通常,价格均衡区域在开始破坏之际,均衡区域内交易密度大多已接近饱和时,才有能量扩张。也就是说,如果我们发现预估新的均衡的端点非常接近压力区,但是均衡内的密度稀疏,那么,价格回落、去做填补是必需的。这种必然回调的条件会使已经进场买进的投资者决定主动出场。换言之,在本范例中,投资者进场后必须了解如果不在 596 或 610 主动获利出场,就必须等待价格突破 624 后才能有更大的投资报酬率。而在这之前必须容忍市场行情的震荡。

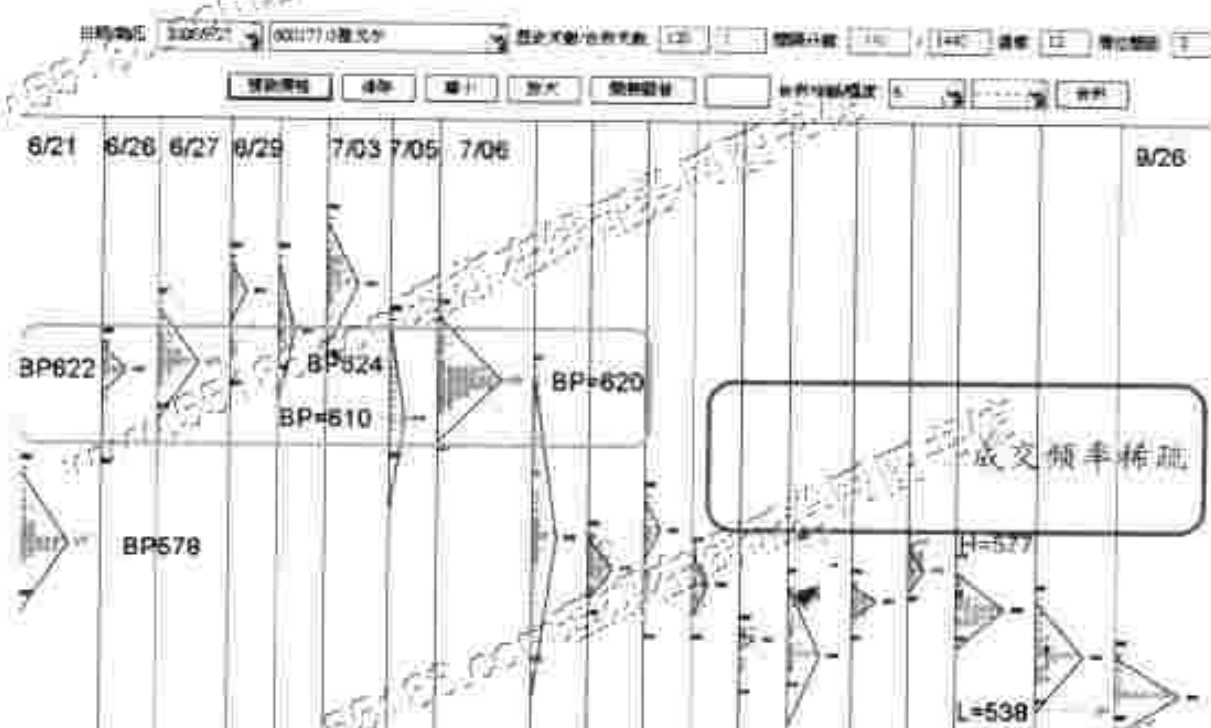


图 11—28

我们用图 11—29 和图 11—30 来说明投资者第二次判断市场将走高,在 564——573 附近进场后,如何主动依据预测的价格获利出场,并进一步解说市场回落的情况。同时,由于依照均衡的完成,主动出场步骤是一样的,所以我们也不讨论其他情况。

股价于 10 月 31 日、11 月 1 日两天^[1]缓步上扬,11 月 2 日开平盘向下稍作测试后震荡走高,11 月 3 日开盘延续前天涨势,最高来到 613,也完成所预估价格应有的均衡 542——576——610。

在这里,投资者可以看到 11 月 3 日当日收盘在 598,比均衡点

[1] 图中 10 月 31 日是 10 月 31 日与 11 月 1 日之合并。

602 要低,股价已出现疲态,而当天盘势的下方属于低密度区没有太多支撑,如果该图中 613——602——591 小均衡低点跌破,市场一定会到均衡点 573 甚至更低的价格。

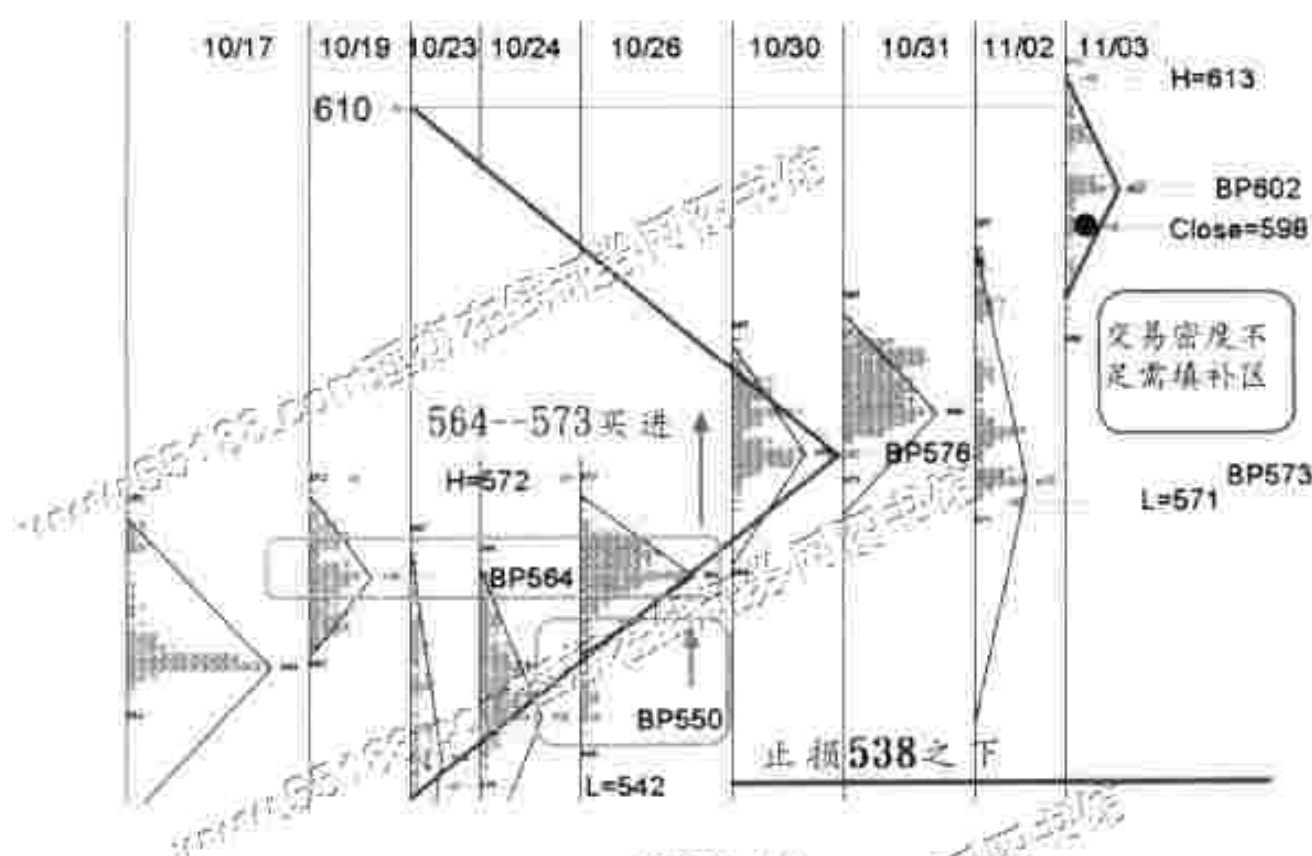
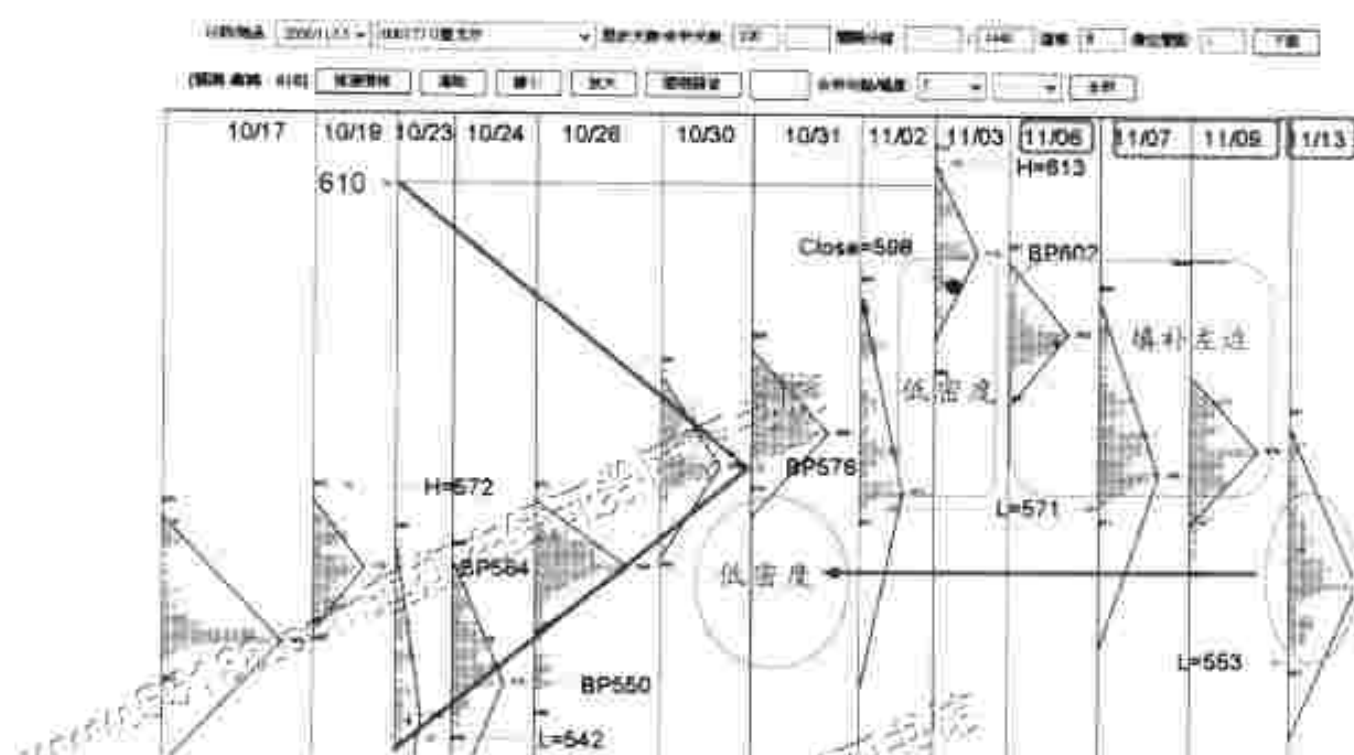


图 11—29

图 11—30 显示 11 月 6 日星期一开盘无法突破前一天的均衡点 602,后继无力,果然只有回档,往下填补图中 11 月 2 日和 11 月 3 日两个均衡点 602 及 573 之间交易频率稀疏的方块区域。我们在 11 月 7 日到 11 月 10 日 4 个交易日所看到的价格活动之目的就在于此。

11 月 10 日价格甚至破 571 低点,这显示 10 月 30 日均衡点 576 到 10 月 24 日均衡点 550 之间的低密度区间仍必须要填补。果然 11 月 13 日、11 月 14 日股价持续下跌一直跌到 553。

(b) 被动出场。如果投资者希望能有较高的报酬率而且不主动出场,移动止损成为惟一的方式,即让市场决定出场与否。在本范例中三次涨势不论在哪里进场,进场最大止损应该在 538 之下。换言之, $608 - 538 = 70$ 是最大损失。如果以图 11—31 看来,如果适度的移动止损和止赢,将带来极为丰硕的获利。虽然未能在 1 520 出场获利 150% ($1\,520 - 608 = 912 \rightarrow 150\%$),但是,若将止赢设在 1 216 之下,最少获利仍应有 $1\,216 - 608 = 608 \rightarrow 100\%$ 。



说明:图中11月7日是7日与8日图形的合并;11月9日是9日与10日图形的合并;而11月13日则是13日和14日图形的合并。

图 11—30

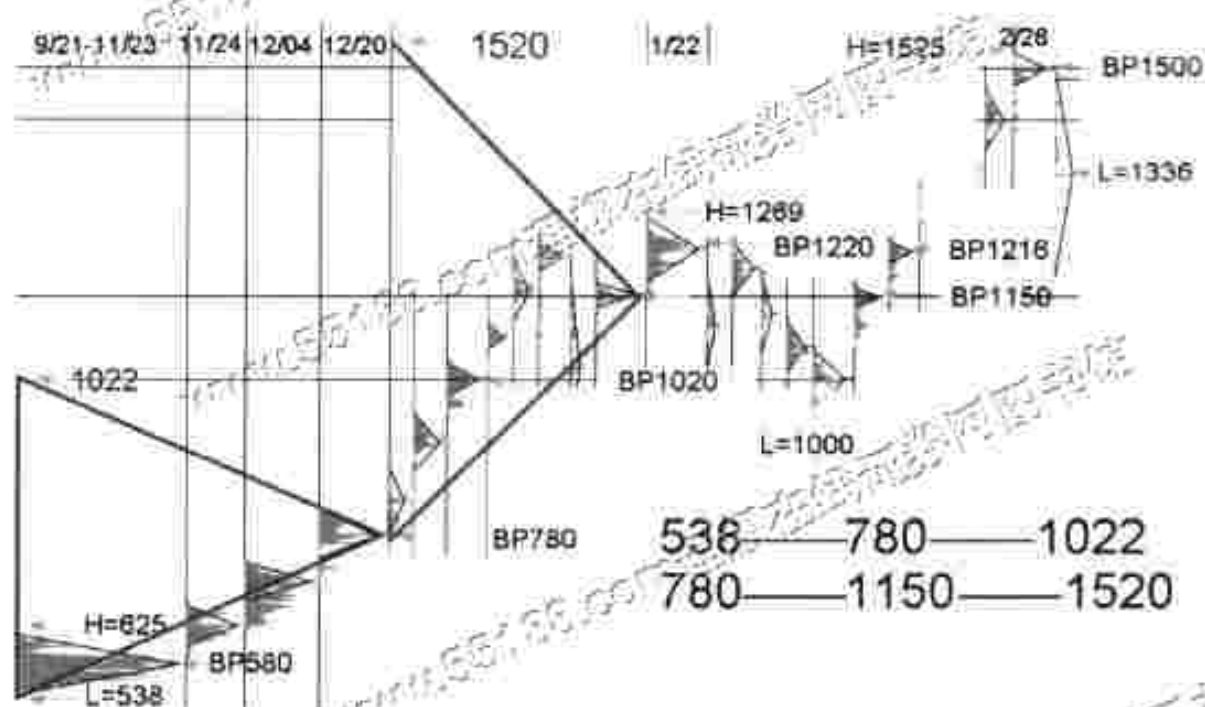


图 11—31

作者根据 20 余年国际金融市场交易的经验,认为让市场吆喝我们——“喂,该出场了!”——是最佳的选择。

11.3.5 清理仓位

交易完成后,对所作交易进行确认。

11.4 范例(四):美国股指期货——标准普尔 500 电子盘小型合约交易

国内股指期货即将开放,预计在很短的时间内将成为金融市场最重要的主流商品。因为和西方国家一样,股指期货是股市投资者最有效的避险手段。若无股指期货,股市就是不完整的,甚至可以说是有缺陷的!因为长期以来,股市投资者的获利方式只有先买进,手中有股票后才能卖出,不能先卖后买。如此一来,由于股票发行量和流通量是有限的,因此很容易被少数人锁定筹码操控,投资者常会被套牢;虽想避险,却又无计可施。加上股市选择股票是一大学问,往往大盘涨,投资者所选择的股票反跌,这一切在有了股指期货后将得以改观。

本范例之所以选美国标准普尔 500 电子盘小型合约(e-Min S&P 500)进行说明,是因为它就是股指期货,合约的大小与沪深 300 极为相近,并有着庞大的成交量,使用 J-Chart 能够轻易分析出其走势,而中国的经济快速成长,全球大量投资者涌进中国股市,将使中国股指期货未来的交易量有望超越 e-Min S&P 500。

本范例及以后范例将不依正常的 T-TEST 的流程,而专注于趋势的判断。

趋势的判断简单地说就是形态的判读。图 11—32 采用 33 天未经过处理的 e-Min S&P 500 数据;图 11—33 采用均衡点 600 为距离合并之后所呈现的较为清晰的价格形态,投资者可依据均衡破坏的方向与均衡点的移动找出价格趋势。

跌势 1:我们从图 11—33 中可以看到 2 月 20 日~26 日高点为 146 475,低点为 144 775,均衡点为 145 850,对称点计算后为 145 225。换言之,有一个完美均衡为 146 475——145 850——145 225,市场收盘于 145 300,仅略高于对称点 145 225 三个跳动点。在这种状况下,很容易观察出,如果下一交易日开盘低于均衡

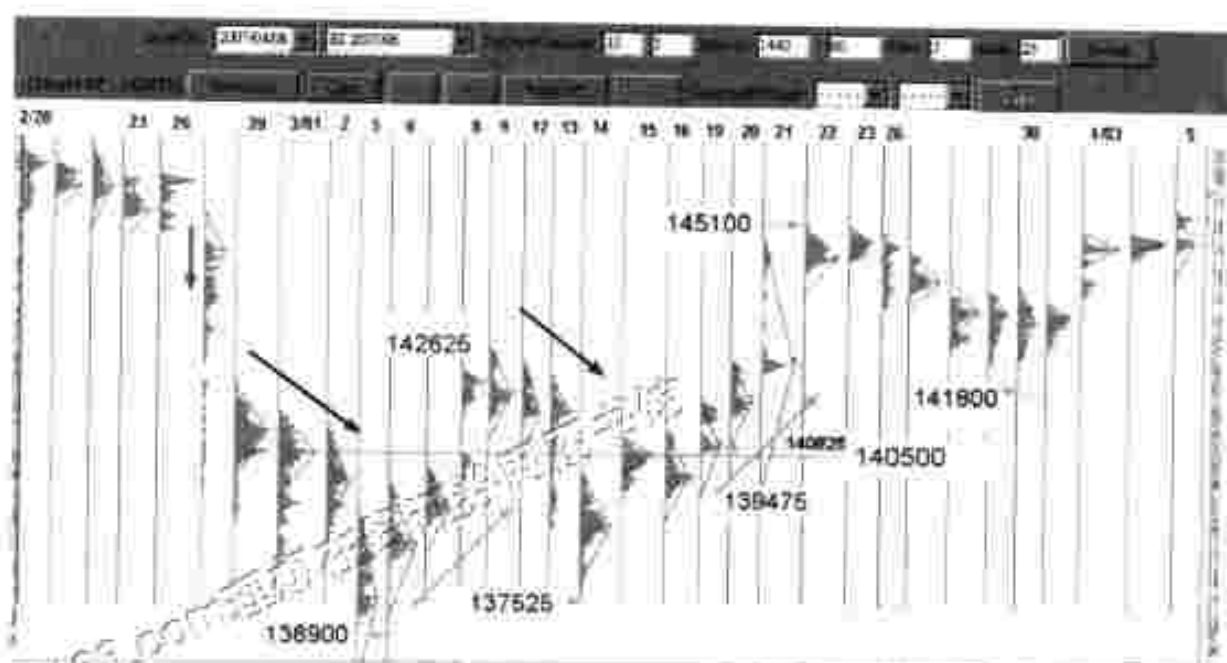


图 11-32

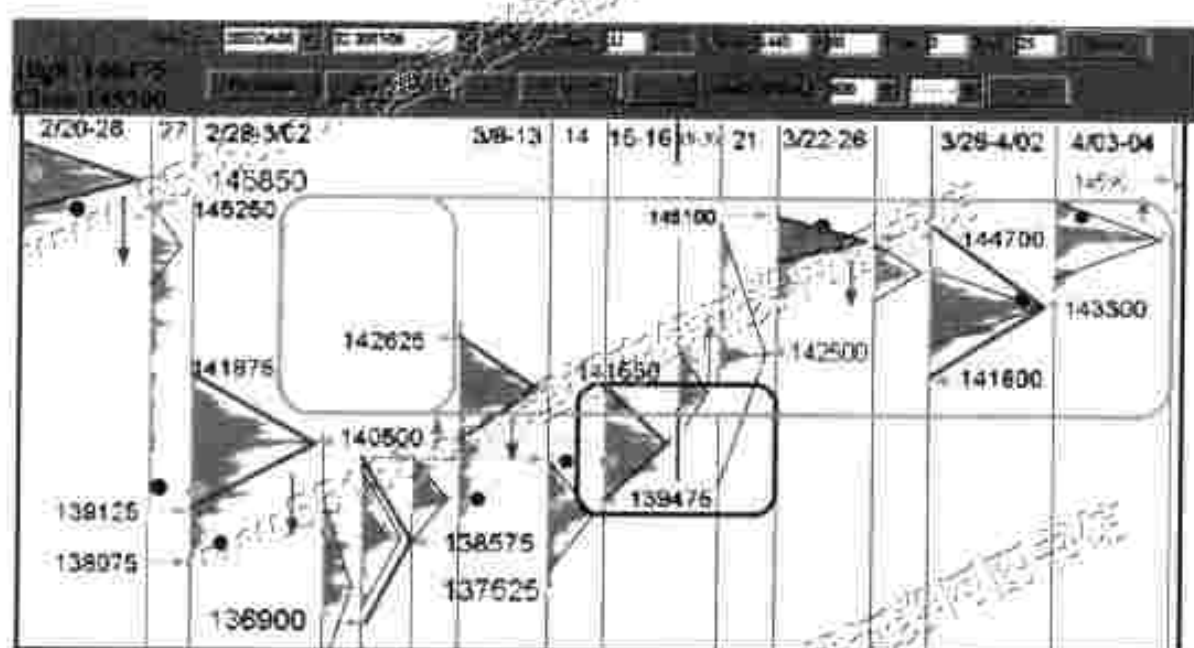


图 11-33

点,而一旦价格跌破对称低点 145 225 时,跌势就会明显出现。

跌势 2: 2 月 28 日~3 月 2 日,有一个相当大的完美均衡 141 875——140 500——139 125,合并均衡点 140 500 形成足够的压力或支撑,这是市场价格向上或向下的分水岭。但是,图 11-32 没合并前,每日均衡点向下移动,所以到 3 月 8 日以前市场仍属跌势。

涨势 1: 图 11-32 中 3 月 8 日价格突破上述分水岭即价格 140 500,加上自 3 月 5 日起到 3 月 7 日每日均衡点上扬,表示市场开始向上。所以,一旦穿越 140 500,就升至 142 625(由 140 500 至此合

约价值约 1 000 美元);但本次涨势是 2 月 27 日股灾后首次反弹回调,并受制于年初重要均衡点区域 142 600——142 700,力量偏弱,需要聚集更多能量才能填补图 11—33 中长方形 145 225——140 500 之区块,完成大均衡。

跌势 3:图 11—32 中由于上述压力区域的原因,虽然 3 月 9 日出现 142 625 高点,却无力再攻,随后均衡点却反而向下,证明市场仍如预期偏弱,一旦再次跌破 140 500,将又出现跌势,果然 3 月 14 日价格跌至 137 525(约 1 500 美元)。

涨势 2:在图 11—33 中,3 月 14 日收盘时收在当日最高,相当接近 140 500,接着 3 月 15 日~16 日两天价格再次向上突破 140 500,此时不但出现新完美的均衡,而它的合并均衡点同样在 140 500,使这次涨势有了较上次强劲的基础,可能足以有力量填补 145 225——140 500 的空档。果然 3 月 19 日价格缓步上涨,造成均衡点为 140 625,高于 140 500,3 月 20 日更将均衡点推到 141 550 上次涨势所留下的最高均衡点,从而确立强涨势。

跌势 4:3 月 22 日价格来到 145 100 高点,离 145 225——140 500 的上缘非常接近,受到非常大的压力,并由于前日 3 月 21 日市场急速上扬,造成 142 300——145 100 价格区的真空,回档下跌应不可避免,3 月 27 日股价果然回落。从价格应填补原有 140 500——145 225 完成大均衡看来,下跌也是必然。

本范例以合并后作趋势判读,进场交易时间多非当日冲销(Day Trade),适合中长线大户或基金操作,每次获利以 100 万美元计。但是,对许多散户而言,股指期货做当日冲销获利却是最佳选择。当然,投资者必须有好的工具。下例将说明使用 J-Chart 能大幅增加短线获利机会。

11.5 范例(五):美国股指期货——标准普尔 500 电子盘小型合约短线交易

长久以来,投资者大都认为当日短线交易并不合算,难以获

利。这种说法是基于几个假设:

- (1) 每日涨跌幅度有限,使交易成本相对高企;
- (2) 无法掌握短线方向,缺乏有效分析工具;
- (3) 进场买卖方式老旧,速度迟缓程序繁琐。

自从计算机及网络逐渐普及后,市场交易的电子化、网络化开始取代过去人工处理的机制,使交易各个过程的速度与效率大幅提升,同时也使交易成本降低很多。换言之,如今让投资者不愿从事短线交易的主要原因,大多是没有可靠工具,无法掌握短线方向。本范例就是说明,如果善用J-Chart,将使当日冲销甚至优于长线投资交易。在本书附录所提供的实际事务历史记录更能够证明所言不虚。

根据图 11—34,可以观察到市场价格在 3 月 28 日~29 日的均衡点皆为 143 400,3 月 30 日、4 月 2 日则分布在 143 150、143 300,四个均衡点非常接近。这说明市场在这四天中整理,并且以这四个均衡点区域为轴,完成 144 000 (143 975)——143 300——142 600 (142 625) 一个十分饱和的均衡,而其中在 3 月 30 日时,市场曾经企图向下扩张均衡但却失败,我们可以很有把握地认定如果下个交易日一旦价格向上突破 144 000 均衡,必将向上扩张到对称点 144 800。

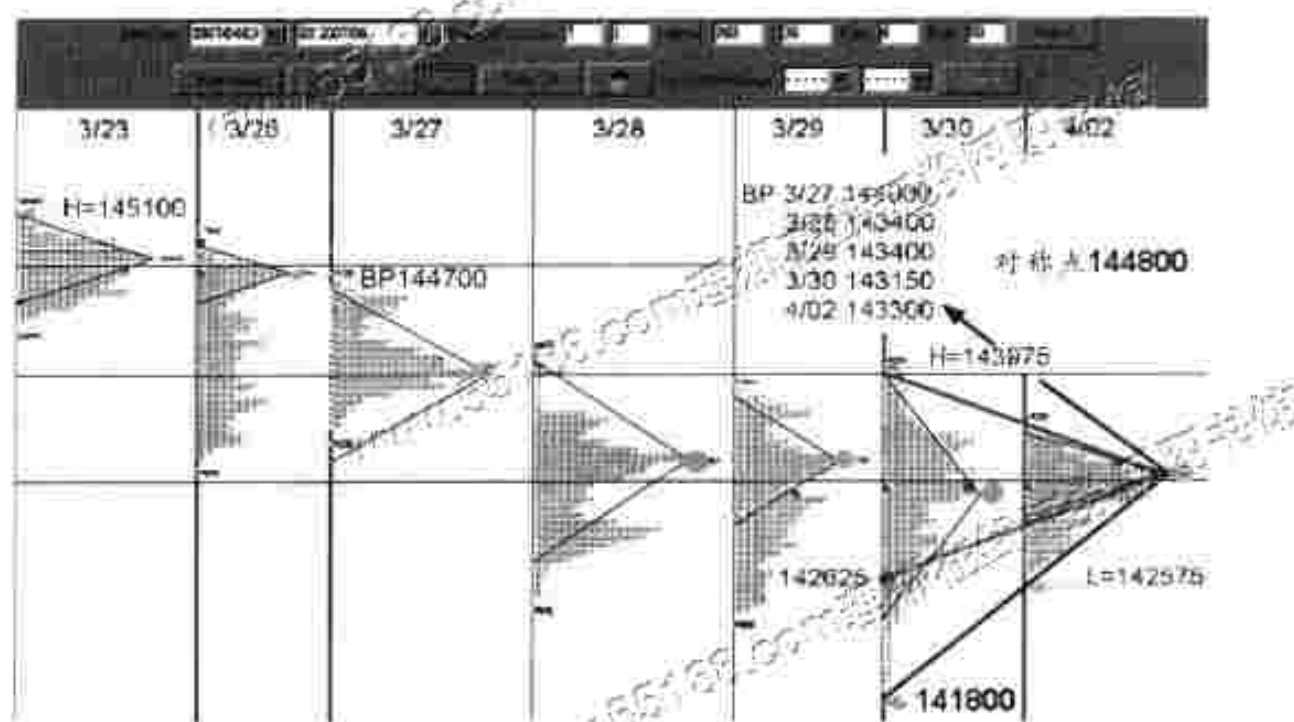


图 11—34

图 11—35 显示 4 月 3 日开盘 143 325 在前日均衡点之上,比较积极的做法可以在价格突破前三天的均衡点 143 400 时就买进,

不需要等到 144 000, 止损则以 144 000—143 300—142 600 均衡之低点或 142 575 之下。

第三篇 窥斑见豹

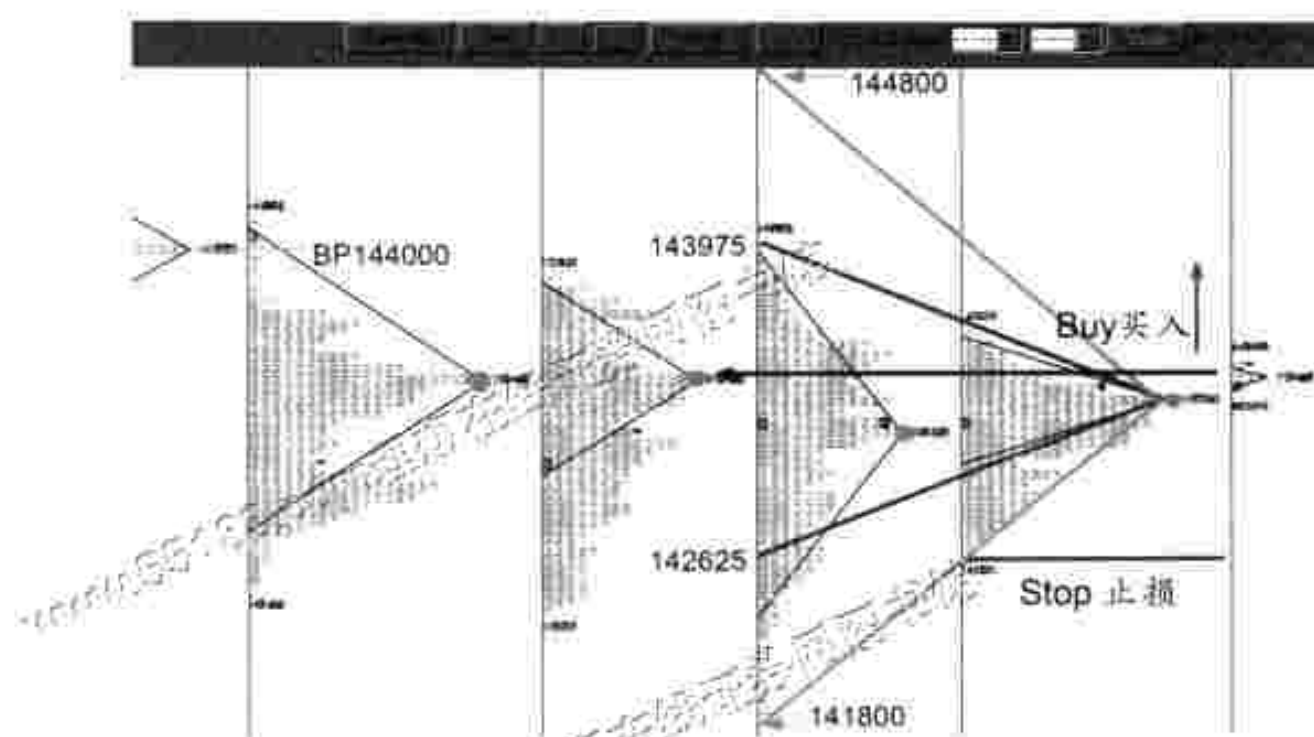


图 11—35

图 11—36 和图 11—37 说明, 没有多久价格果然测试 144 000, 并形成均衡点 143 900。由 143 300 与 143 900 可以得到对称点 144 500, 市场价格由于重心(均衡点)越来越高, 一旦突破 144 000 可加码买进, 对称点非来不可, 除非突发事件导致均衡低点 143 300 被跌破, 所以止损位置应该由原来的 142 600 往上移动至 143 300。

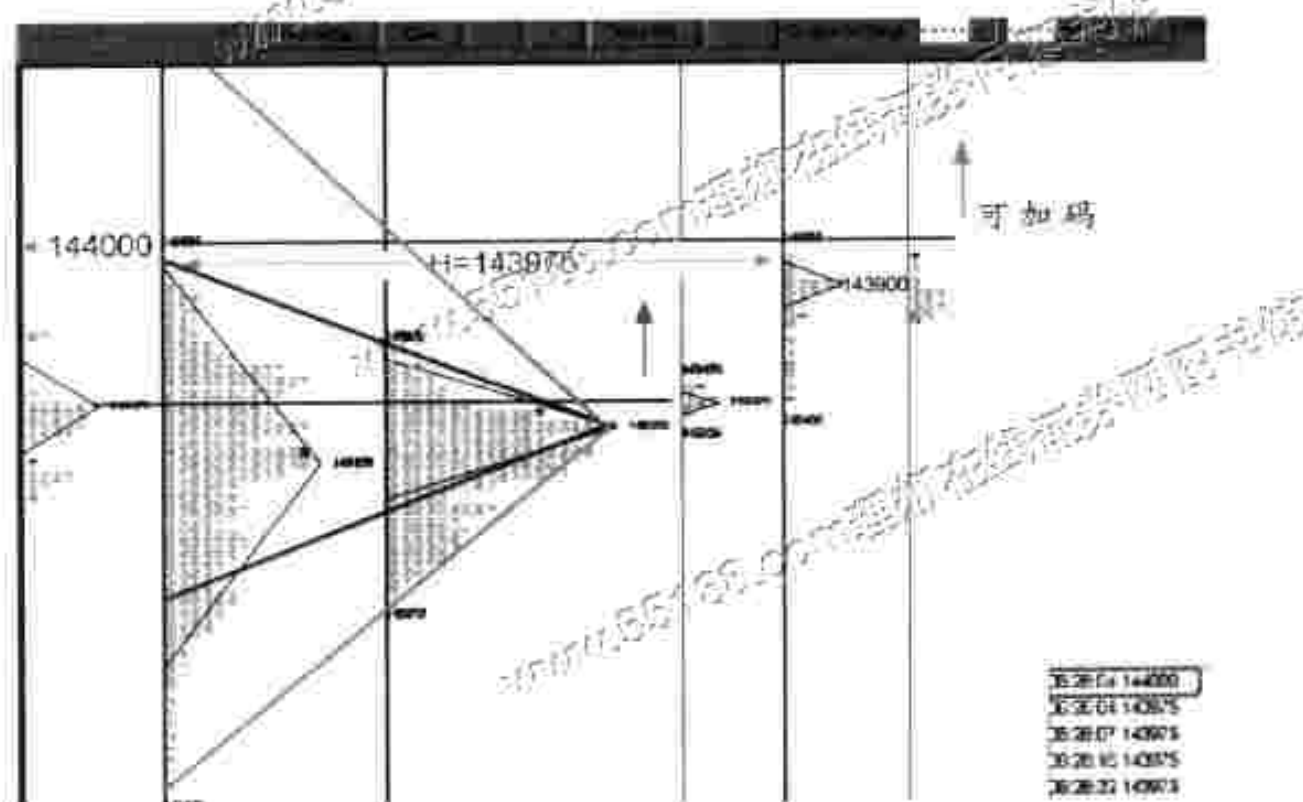


图 11—36

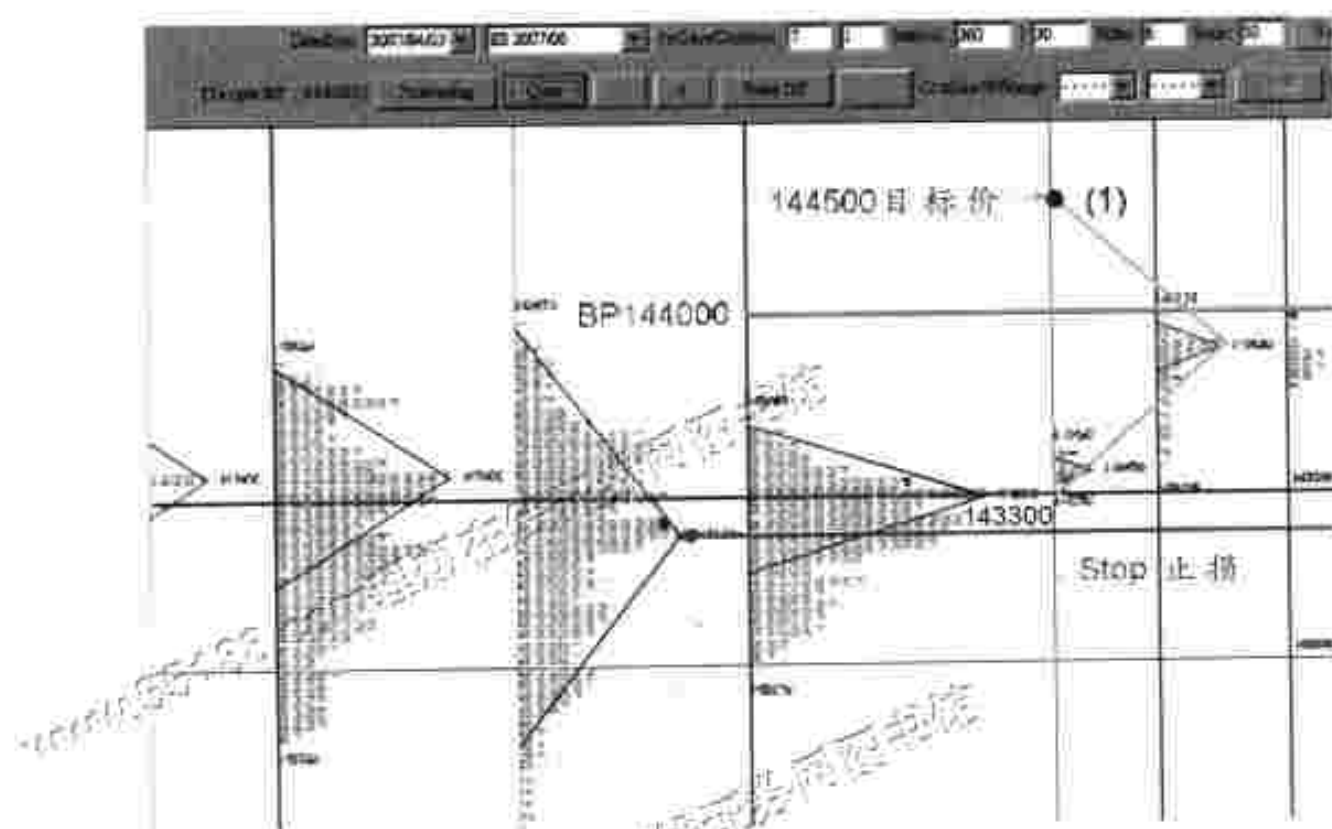


图 11-37

从图 11-38 中可以看出,在下个时段,价格不但突破 144 000,均衡点也向上移到 144 000,同时我们又可以由 143 300 与 144 000 得到第二个目标价格 144 700。

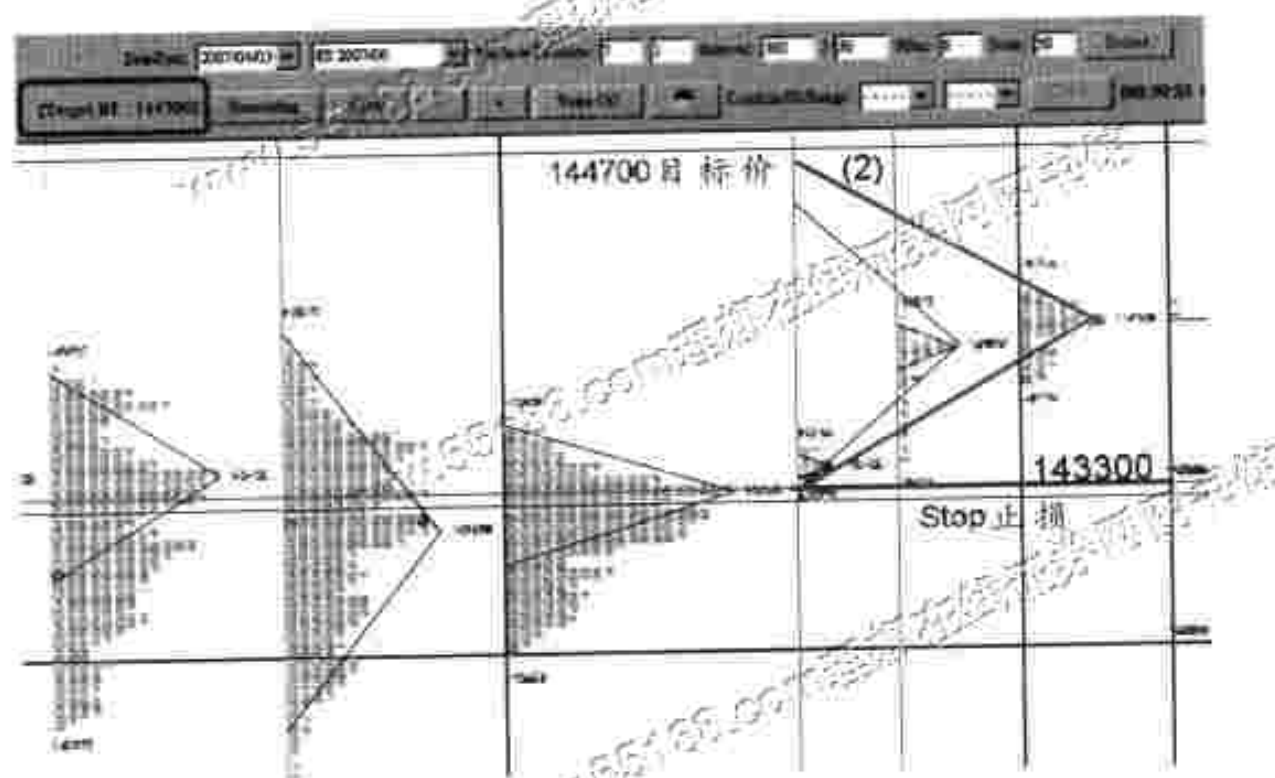


图 11-38

从图 11-39 中,我们看到没有多久目标价 144 700 果然到达,这时候投资者可以考虑出场,因为已经有了 1 300 点的利润,相当

于 650 美元。但是,我们也可以移动 143 300 止损到 143 900 止赢的位置,并等待 144 800 第三目标价的到来。如果当日 144 800 未出现,为获得最低获利保障,可等待市场收盘前出场平仓。

读者应该记得 144 800 怎么来的吧?

当天最高点为 145 050。

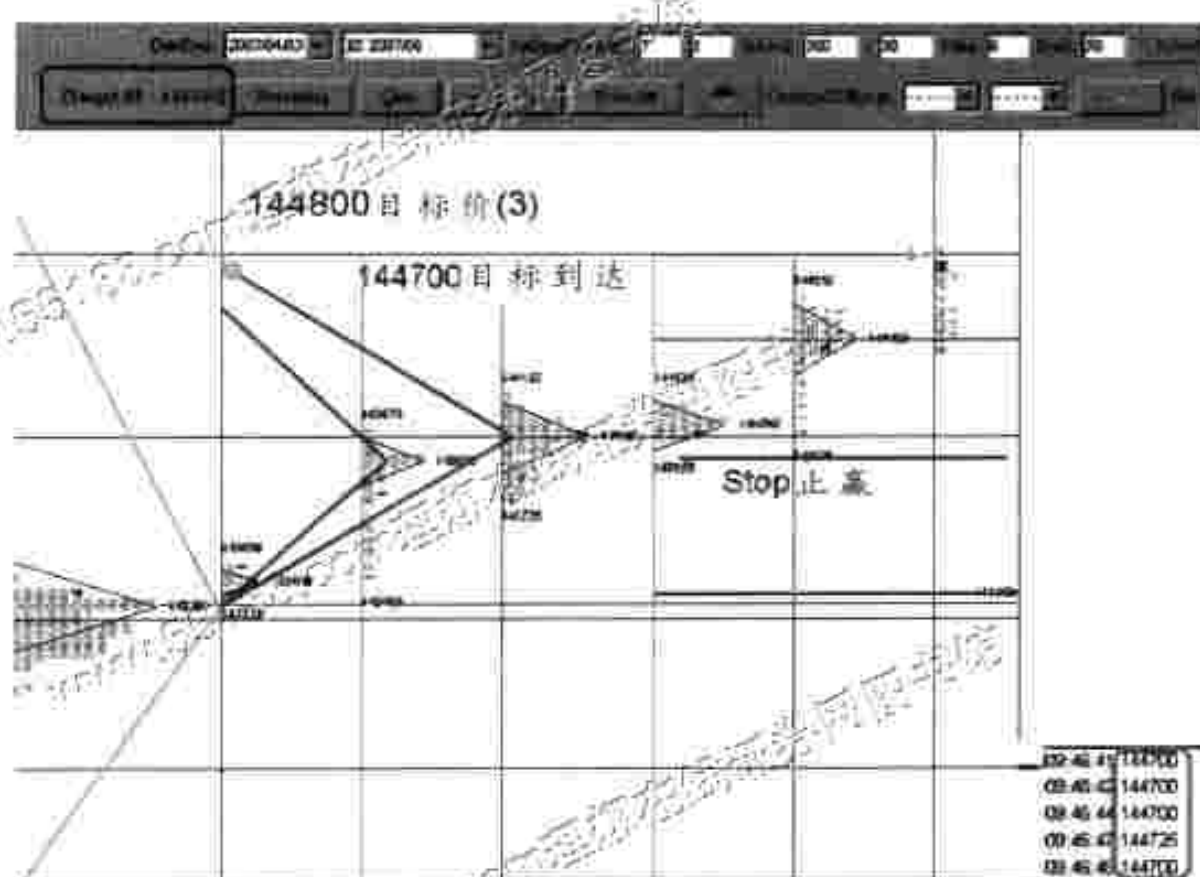


图 11—39

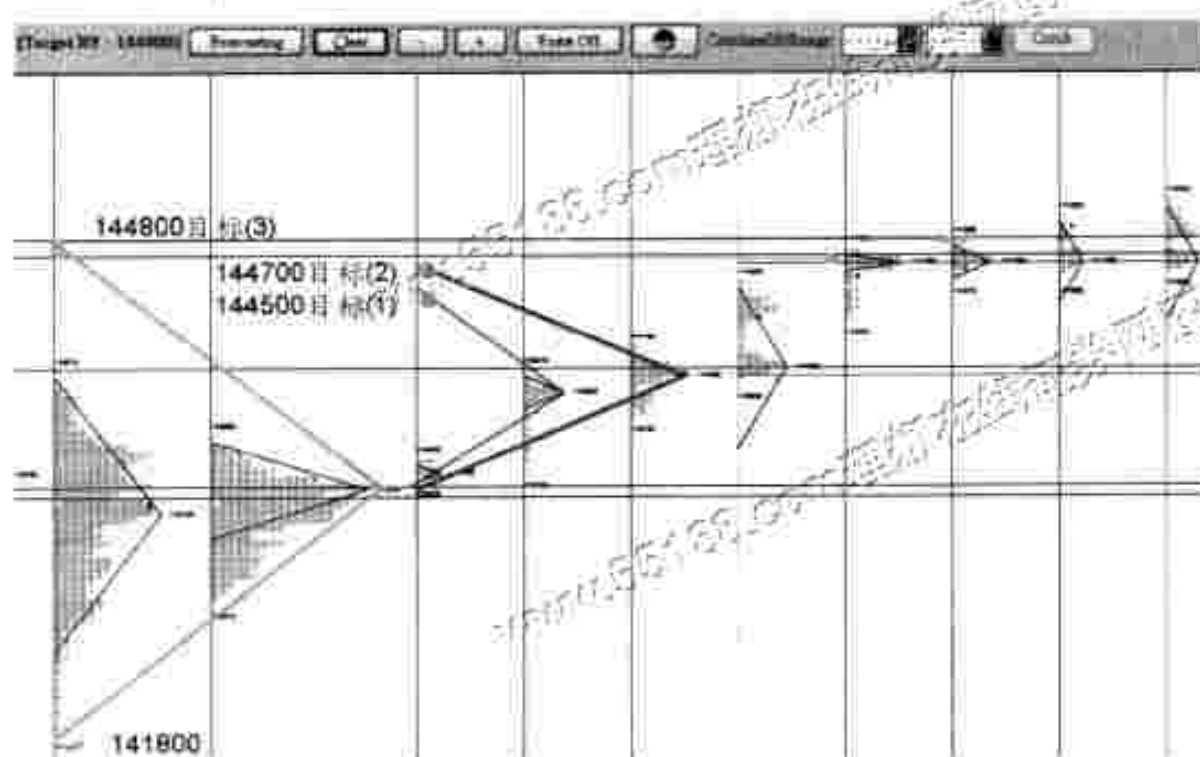


图 11—40

11.6 范例(六):台湾地区股指期货

这个范例用台湾地区股指期货来做当日短线交易,以说明 J-Chart 的功能。

图 11—41 中我们只有前一天 3 月 22 日的历史资料,未开盘前只由 3 月 22 日当天图形可以看出一个未完成的均衡 7 855——7 825。如果盘势跌破 7 795,均衡将向下扩张。相反,如果价格向上突破 7 855,当然均衡将向上扩张。3 月 23 日开盘后高点为 7 840,经过一个半小时,市场果然企图完成前述应完成未完成的均衡。这时候投资者可以等待跌破 7 795 进场卖出,止损放于 7 840;或者等待涨过 7 855 价格进场买进,止损放于 7 795。

比较积极的投资者则可以在价格破当日高点 7 840 直接买进,因为我们可以观察到 3 月 22 日的时候 7 840 有一个平台区,如果向上突破该价格区,行情就难以下跌。

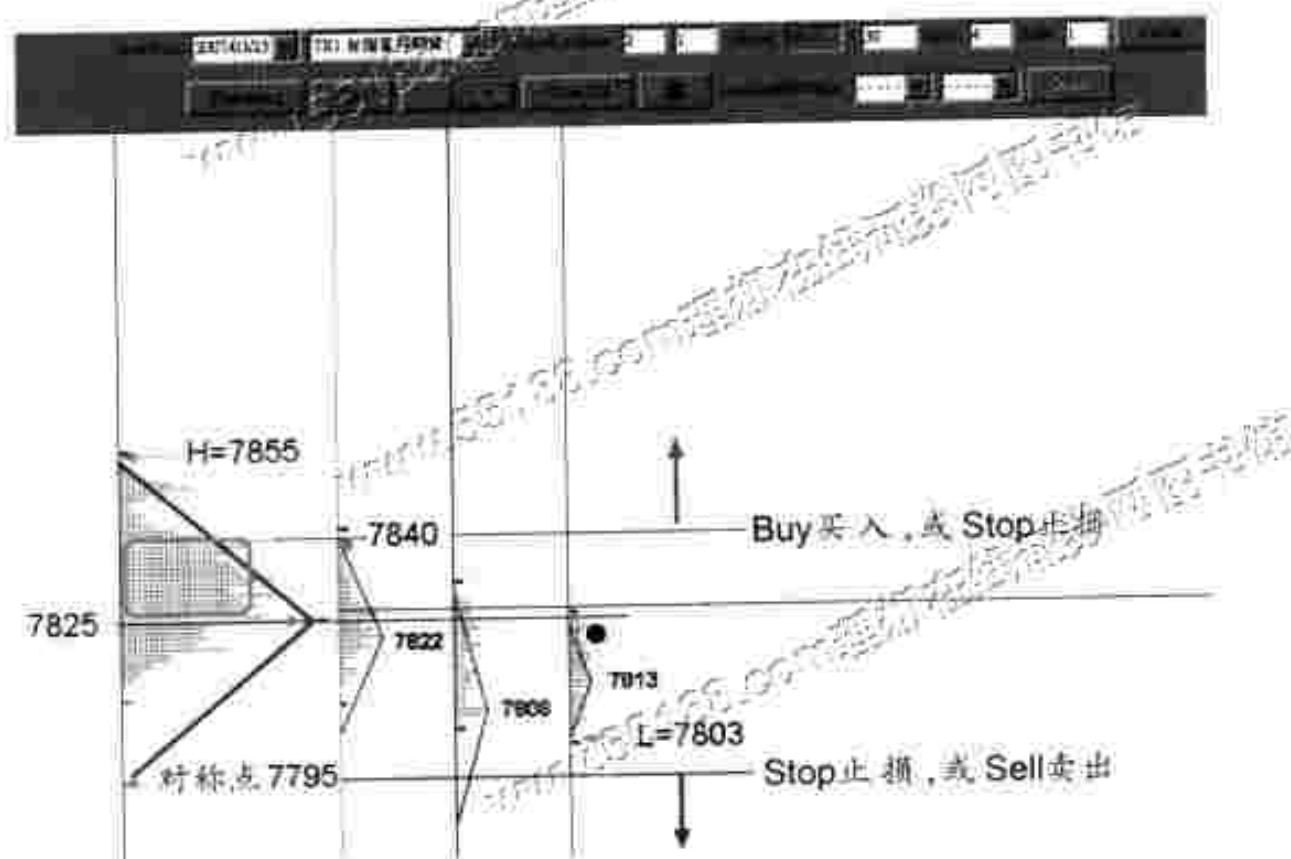
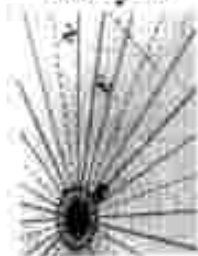


图 11—41

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



视觉时代的
金融大革命

第三篇 斑见豹

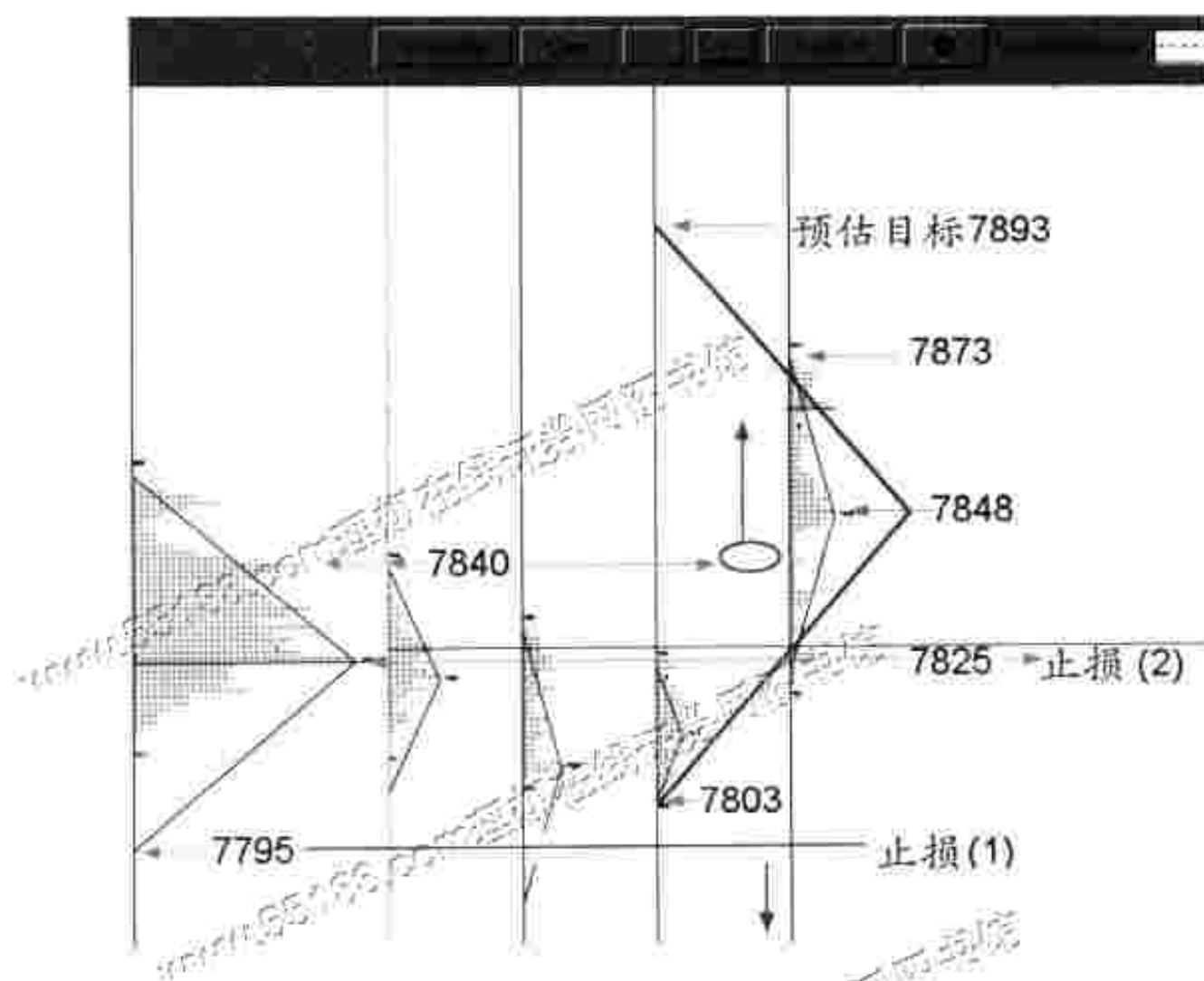


图 11—42

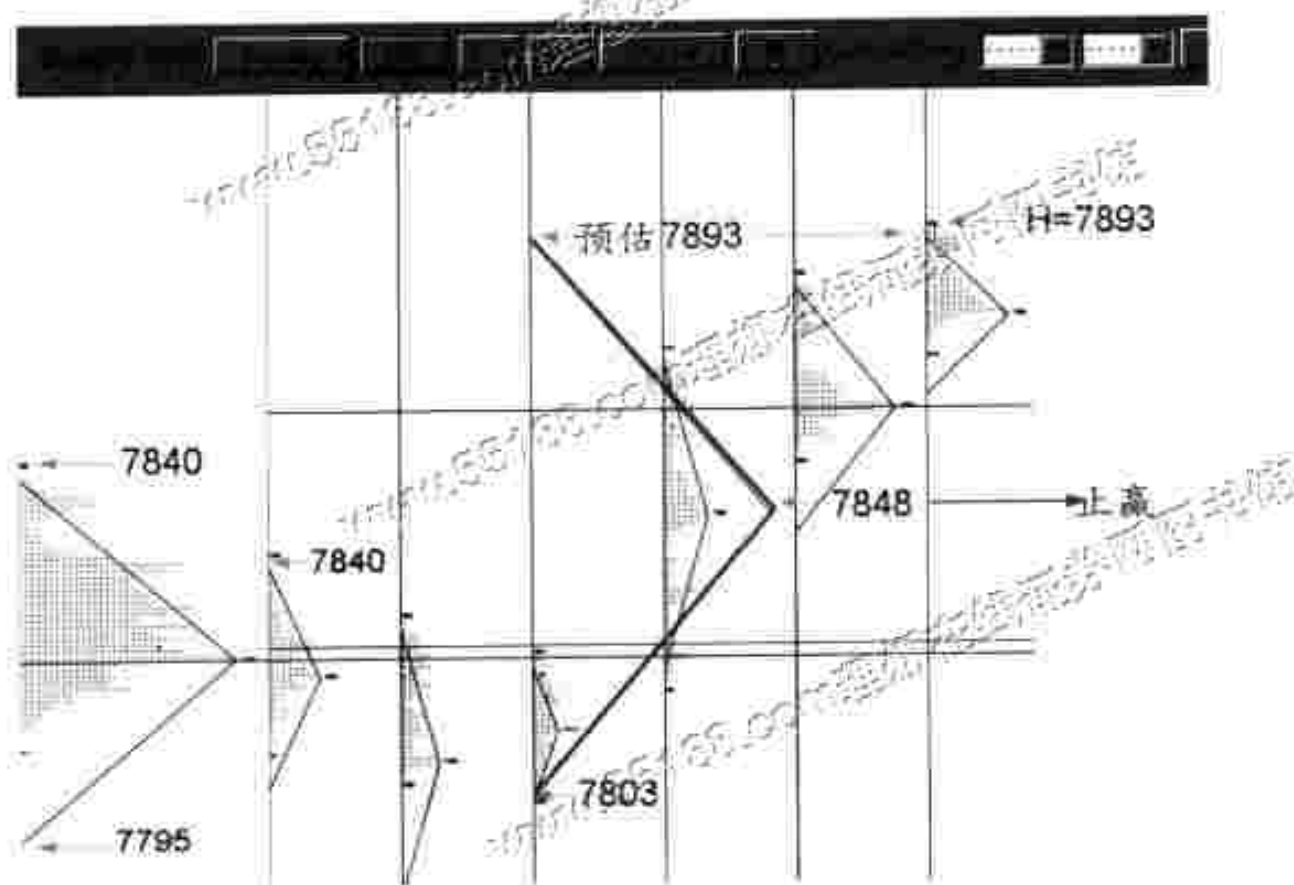


图 11—43

第十一章 J-Chart 十字图的分析案例

从图 11—42 中可以看到在第四个时段时,价格突破 7 840 并形成均衡点 7 848,由 7 803——7 848——7 893 可以预估目标价为 7 893,原有止损 7 795 应该上移到 7 825。它是前一日 3 月 22 日的均衡点。当然,止损也可以变成止赢而移到 7 848,因为高点已经来到 7 873。

从图 11—43 中,我们可以看到过了两个时段后,价格果然来到目标区 7 893。它也是当日最高点,投资者依据平均幅度的经验,做短线当日冲销就应该在此价位平仓,何况目标区已到。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第四篇

天外有天

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

www.55188.com最好的股票论坛理想在线证券网欢迎您!

第十二章 J-Chart 与 人工智能

20 世纪末,经济全球化已成趋势,各类资源的分配与交易都在不同的市场中进行,市场国际化也越来越成熟,每一天都有大量的资金和商品在国际市场中迅速地流通,如何在交易市场中取得优势与胜算对于企业与政府甚至个人而言都是非常重要的。而在过去 10 年中,因为计算机效率大幅提升,所以有不少经济学者或专家也希望能借着计算机高速运转能力所衍生的人工智能能够对“价格的发现”(Price Finding)找到正确的模式有所助益。也就是说,全世界各类企业甚至于政府都期望能以人工智能方法取得价格预测的能力,进而能在资源分配的竞争中取得绝对的优势。研究显示,2006 年美国股票市场有 1/3 的投资是由自动演算系统所决定,这充分说明人工智能应用在金融与商品市场上的必然性。

过去十几年间,国内外试图利用混沌理论、遗传算法^[1](Genetic Algorithms)、神经网络^[2](Neural Network)、易经八卦、阴阳五行等方法,找到预测价格的可能性。各种不同尝试和研究计划为数

[1] “遗传算法”是通过软件让不同的规则竞争,并且结合最成功的结果来“演化”。

[2] “神经网络”运作方式是让计算机创造新规则,并且能经过演算后自动改变假设。



人工智能，威力强劲

甚多，台湾的台大、政大、中正、交通、逢甲等大学也曾经合作从事“人工智能是否可应用于证券市场”的研究。然而，截至目前为止，上述的各种理论、逻辑与方法，都没有获得真正令人惊叹的成果，至少没有在金融市场上出现或在国际间举办的“人工智能”研讨会中发表。

我们上面提到由计算机高速运转能力可以衍生出人工智能，也提出一大堆令人困惑的名词。但到底什么是人工智能？人工智能的基础是什么？

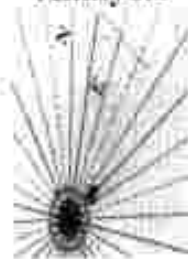
人工智能以现阶段而言，简单地说，就是形态辨认，与婴儿刚出生后智力发展的模式一样，通过四肢五官与外在环境的接触，在大脑记忆中建立各种大量形态数据库，例如视觉、听觉、味觉、嗅觉……再与现状作对比并做出反应，所以，可以说形态辨认是人工智能的重要基础。

不正确的形态判读会使人工智能失灵，特别是在分析动态性市场时，不但无法正确解释已经发生价格所呈现的轨迹，更没有能力预估价格未来的动向与目标。这种形态判读的瑕疵是来自于人类长期以来对于“时间”的定义与认知的不正确，使所应用的形态辨认(Pattern Recognition)得到的结果变得模棱两可甚至错误。

J-Chart 新理论的出现让过去失真的形态能够还原，并找出价格动态运作的模式，这将使人工智能在金融领域的应用向前跨了一大步，因此，我们认为依据 J-Chart 的新观念能制造出最佳自动化交易系统。

天机

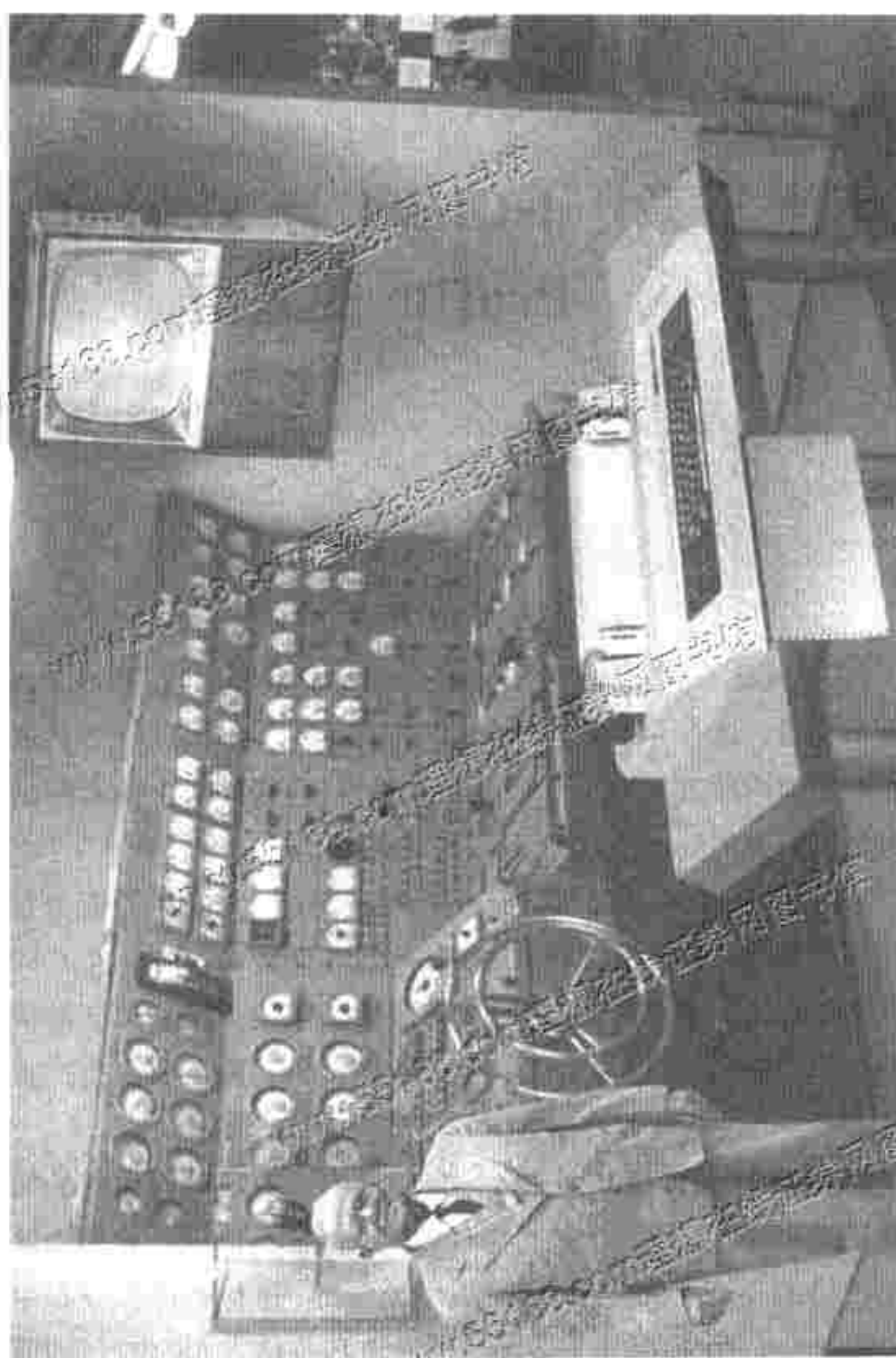
Innovation
of
Technical
Analysis



2000年
的
金融大革命

第四篇 天外有天

第十二章 J-Chart 与人工智能



美国兰德公司的科学家在 50 余年前发明的计算机模型，用以展示 2004 年“家用计算机”可能的样子。

第十三章 J-Chart 与 Market Profile 的差异

J-Chart 是以中文“正”字记录每个成交价格的次数,并不考虑任何成交量。这与 Market Profile 以英文字母 A、B、C、D……代表每个半小时内所有的成交价格显示在纵轴上,在外观上两者所出现的图形有点类似,但实质上可以说相距甚远。

Market Profile(市场价位分布图)纯粹是统计学上的正态分布的应用。它源于彼得·史泰米亚(Peter Steidlmayer)在 20 世纪 80 年代与美国芝加哥交易所的合作,希望能藉期货市场谷类交易价格找出一些数据,以作为美国农业部未来价格预测与农业生产报告之参考。

Market Profile 将当日价格与交易量依据固定时间间隔的顺序记录下来并制成流通性数据库(Data Liquidity Bank),希望能够找出价格的正态分布(Normal Distribution);并利用正态分布中“平均价加减一个标准偏差会涵盖所有市场价格之 68.27%”的原理找出公众对价格认同的区域。Market Profile 用 70%取代 68.27%,并称之为主要价值区(Value Area),认为使用者可以在正态分布的两端点作低点买进、高点卖出的交易,价格当日有机会回

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



股票价格的
金融大革命

到 68.27% 范围内,或者可以把主要价值区的上下边缘视为买进或卖出的支撑与压力,并作为进场买卖的依据。

SN	SOYBEANS (CBOT)	JUL 98	2-MAR-98
6710	F		
6704	F		Upper Tail
6700	F		
6696	FG		Upper Range Extension
6694	EFG		
6690	DEFGH		
6686	DEGH		
6684	DEGHIJ		Value Area
6682	DEGHIJ		70% of Trade
6680	DEHIJK		
6676	DHIJK		
6674	DHIJK		
6672	DHK		
6670	DHK		
6664	DK		
6654	K		
6650	K		
6646	K		
6644	K		Lower
6630	K		Tail
6624	K		
6620	K		

图 13—1 市场价位分布图

有兴趣认识 Market Profile 的读者可以参考: <http://www.cme.com/edu/equity/sem/marktech8096.html>。

Market Profile 这种看到价格的分布形成后,在两端去低买高卖,冀望历史能重演,价格回到中间值;或是在主要价格区上下做买卖,祈祷价格可以再次到达边缘的做法,用在当日进出短线操作上或许风险不大,因为通常市场一天的行情会有一定的幅度,在短时间内价格大多能在一定区间盘旋。但是,我们仍应该切记“价格是随机而且不连续的(Un-continuous)”,应用 Market Profile 是否能够获利仍然完全由市场决定(Under the Mercy of Market)。总而言之,Market Profile 虽然有人称之为短线法宝的分析法,可以反映市场当日交易的内涵,但严格说来,仍然缺乏理论与逻辑的基础。

读者在前几章 J-Chart 的介绍中,应该可以清楚地得到一个结论:

J-Chart 的研发是应用了“混沌理论”的逻辑。“混沌理论”主张,在一定条件的系统内,非线性的动态行为一定会出现“蝴蝶效应”的现象。但是,动态行为的过程中也必然出现特殊形态——碎形(Fractal)。而 J-Chart 发现:市场(一定条件的系统)中,价格的变化(动态非线性的)正是混沌现象,当然也有碎形;所以 J-Chart 利用不同的方法,在市场动态中找出价格的碎形,以及移动的轨迹和碎形彼此间的相关性。此外,J-Chart 认为:

(1) 宇宙中动态均衡与破坏永续循环的定律同样可以应用在价格碎形的形成与破坏中。

(2) 价格碎形的形成,需要改变人类对时间旧有的迷思,价格的发生不能以时间为主体,不是先定时间再观察价格,而是以价格碎形的完成来决定时间。

Market Profile 除了没有逻辑理论作为基础外,使用者只能被动等待正态分布的完成;相反,J-Chart 投资者可以使用合并的方法,去主动寻找价格完美等腰三角碎形的存在,能进一步预测价格轨迹与未来可能发生的位置。

以下面各图为例说明如何用 J-Chart 合并功能去主动寻找我们所需要的价格碎形。

(1) 2006 年 5 月 18 日~2006 年 6 月 9 日美国标准普尔 500 股指期货。

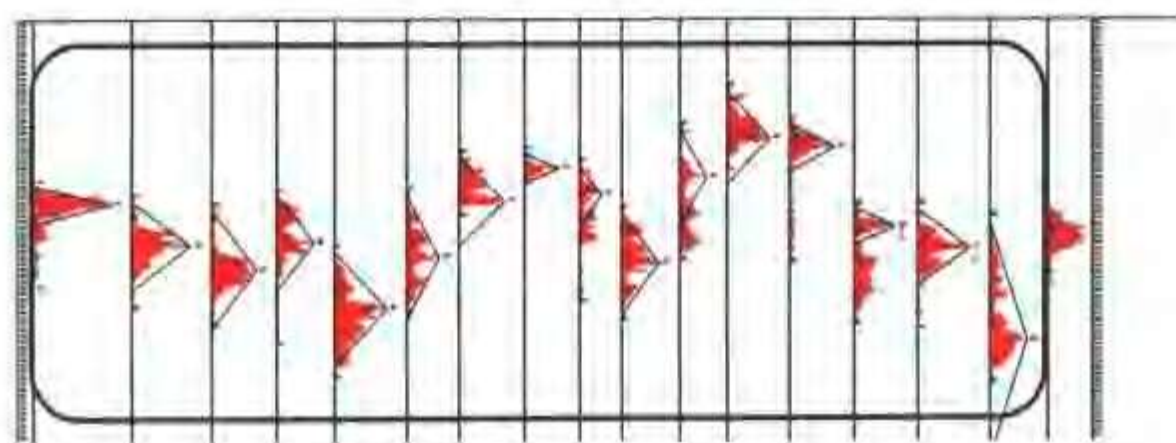


图 13—2 2006 年 5 月 18 日~2006 年 6 月 9 日的
美国标准普尔 500 股指期货合并前

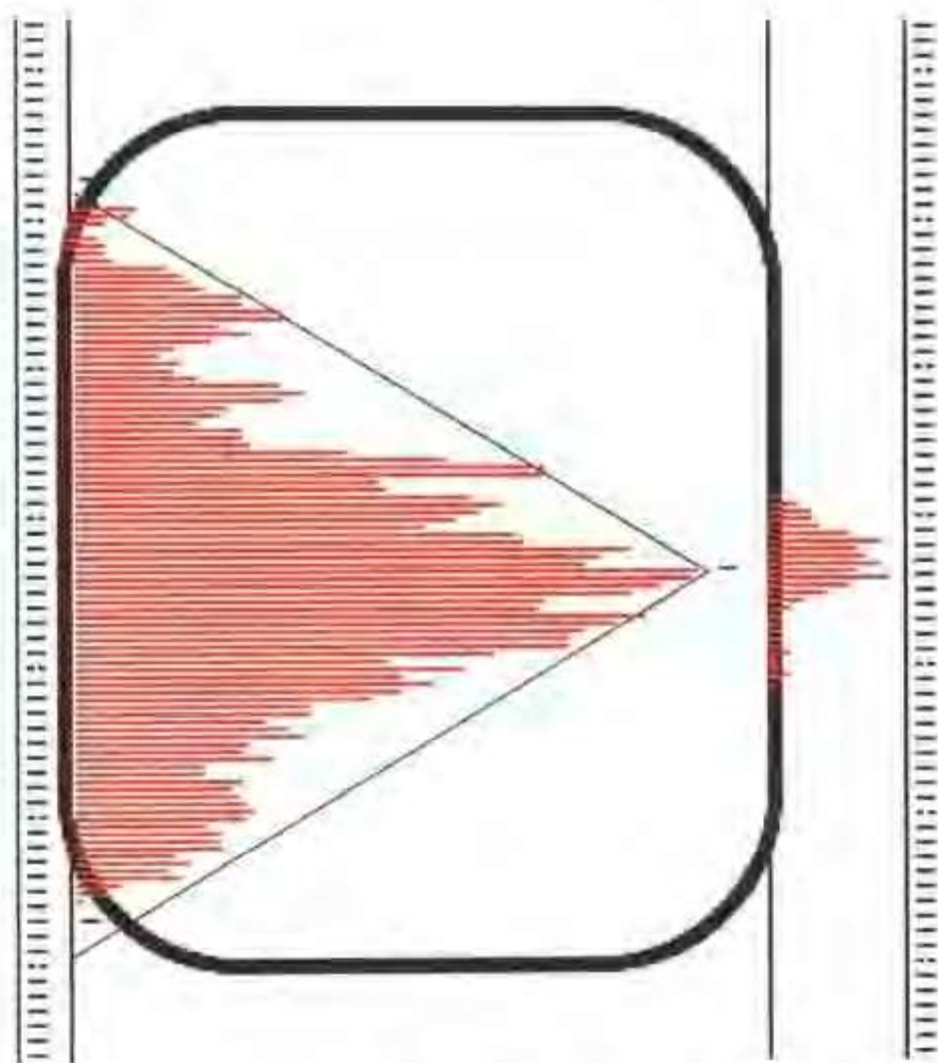


图 13—3 2006 年 5 月 18 日~2006 年 6 月 9 日的
合并后出现近乎完美均衡

(2) 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇——欧元兑英镑。

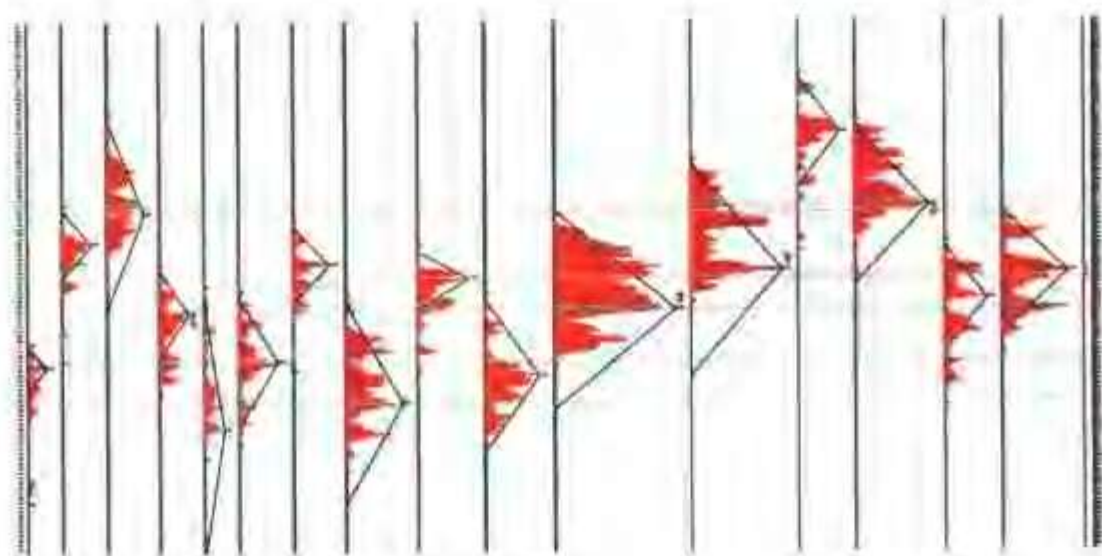


图 13—4 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇
——欧元兑英镑(第一次合并后的结果)

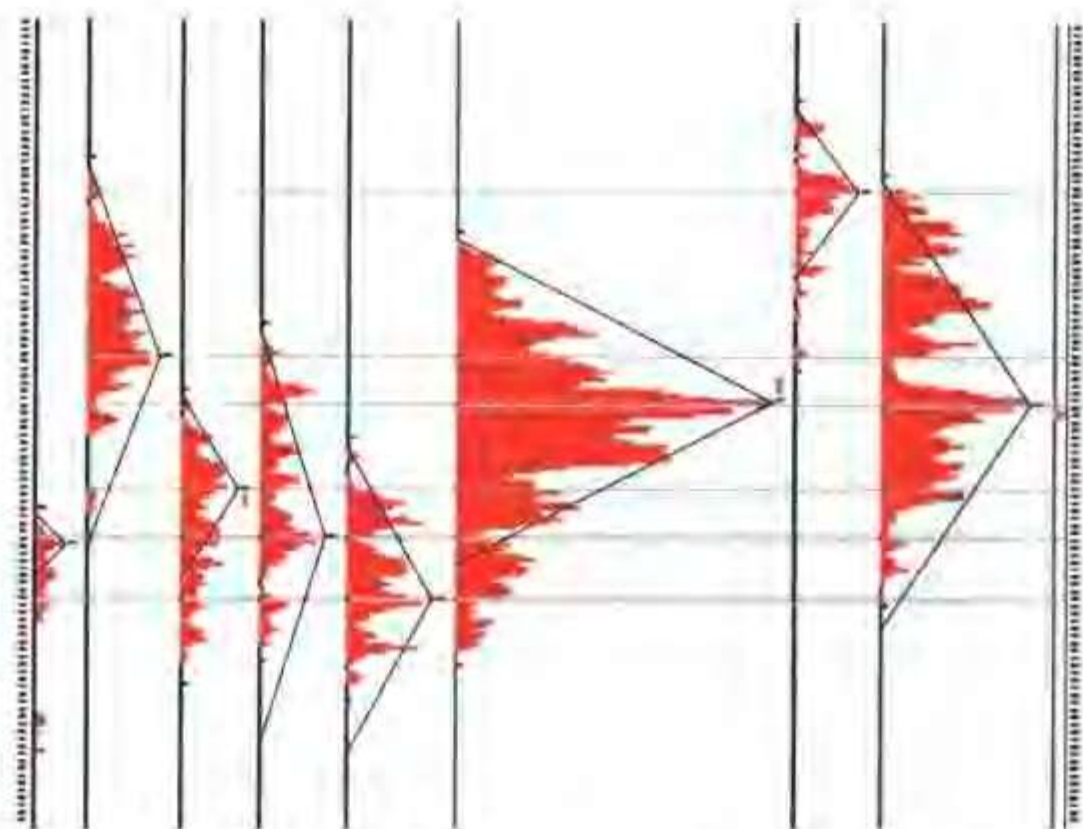


图 13—5 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇
——欧元兑英镑(第二次合并后的结果)

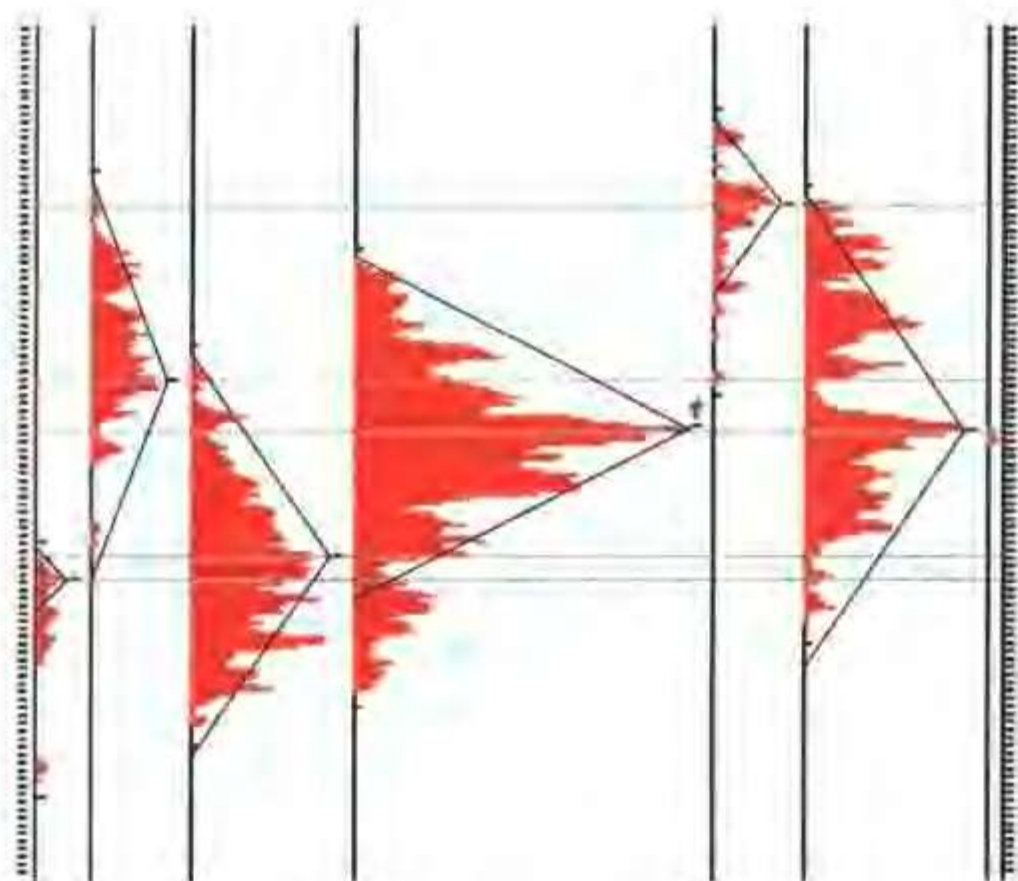


图 13—6 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇
——欧元兑英镑(第三次合并后的结果)

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



股市价格的
金融大革命

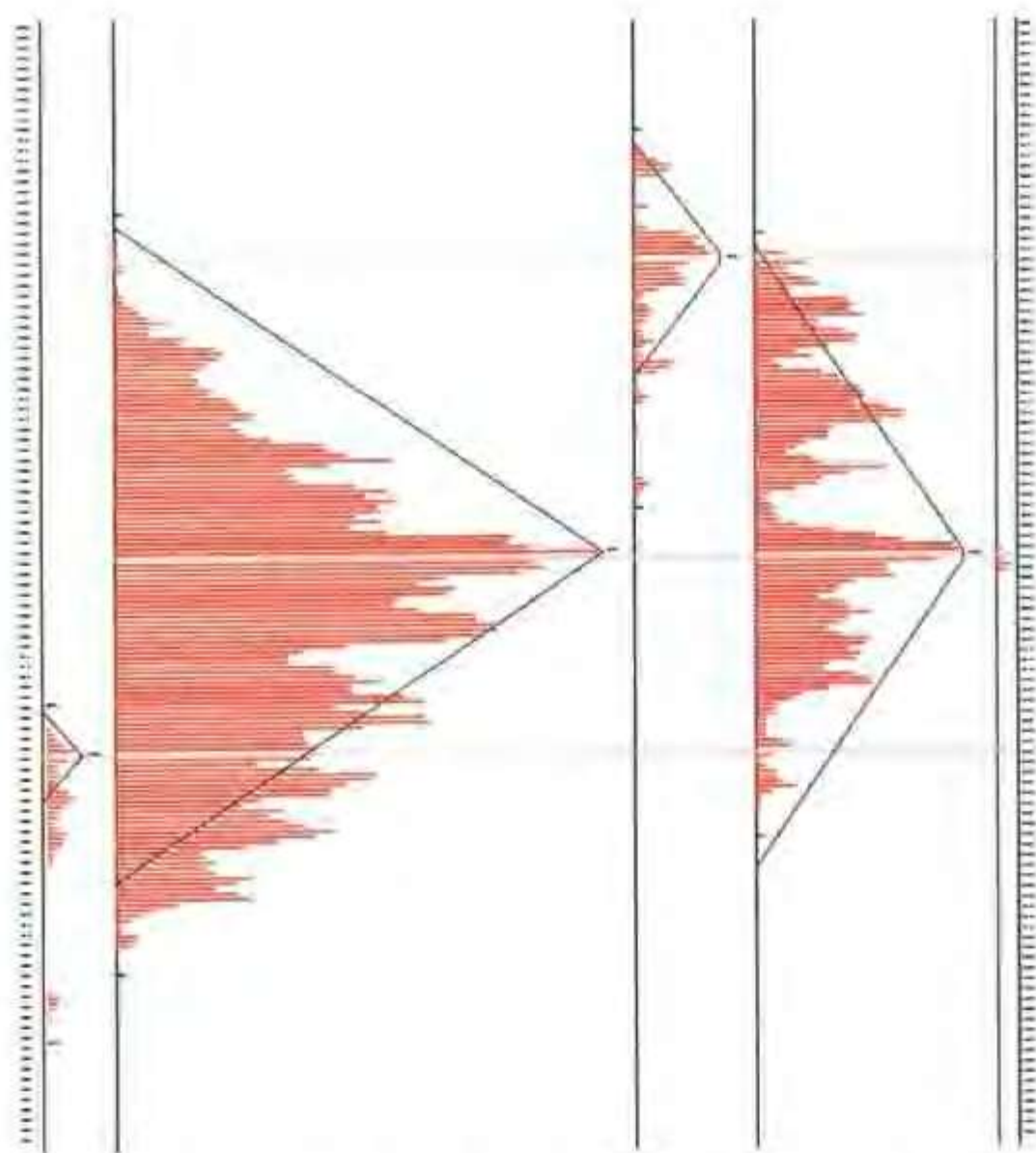


图 13—7 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇
——欧元兑英镑(第四次合并后的结果)

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



技术分析的
金融大革命

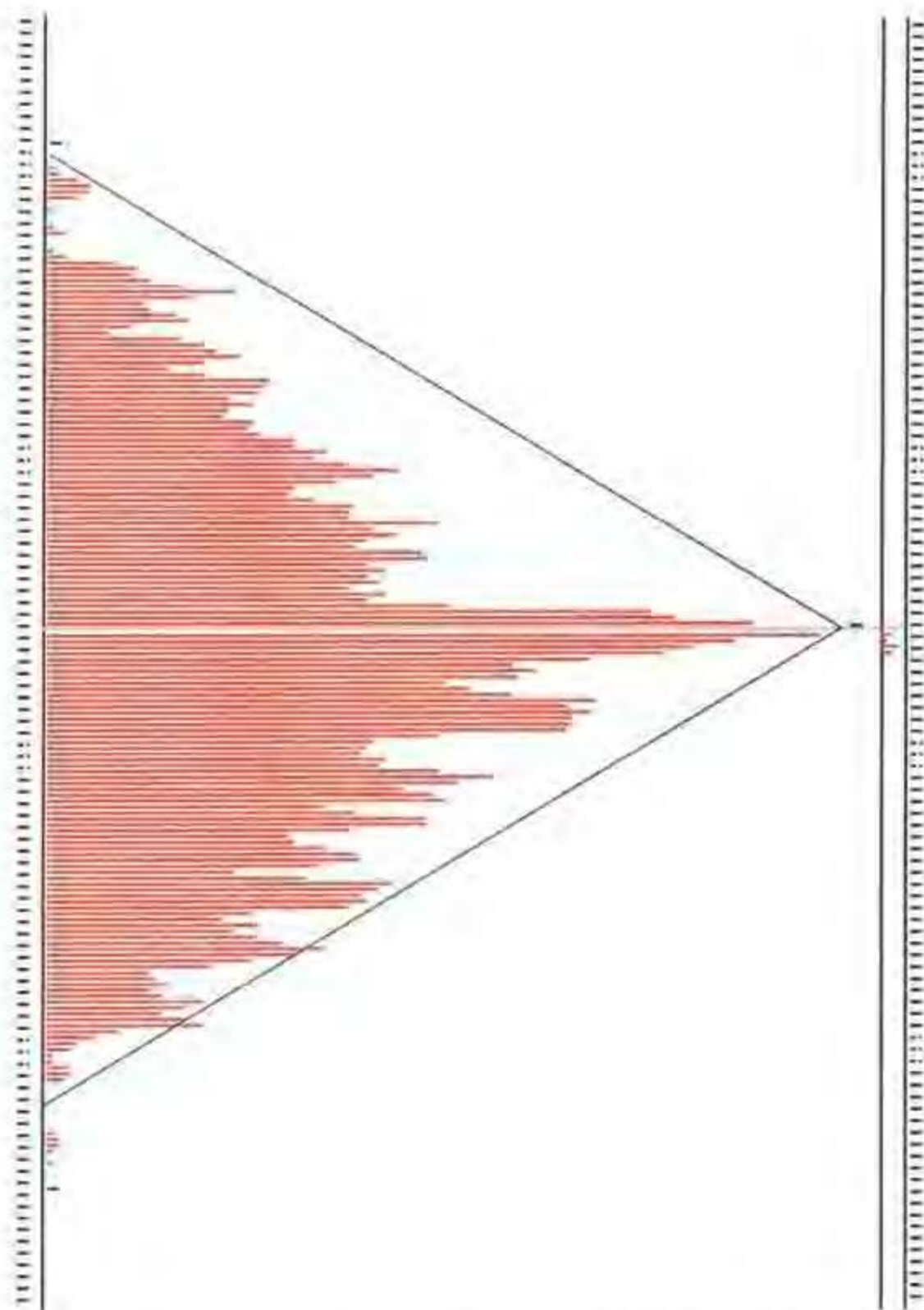


图 13—8 2005 年 6 月 30 日~2006 年 6 月 12 日外汇
——欧元兑英镑(第五次合并后的结果)

第十四章 问与答

问:J-Chart 有哪些独特性?

答:我们认为 J-Chart 之独特性有三:

J-Chart 具有一定的理论基础;

可避免传统图形之缺陷;

有预测未来价位之功能。

问:J-Chart 的理论基础是什么?

答:J-Chart 的理论基础,简单地说,就是“宇宙间均衡与破坏永续循环之必然性”,并运用混沌理论找出均衡的形态。

J-Chart 是利用动态均衡的理论,在市场找到盘势动能的真正所在,并以其之变动,分析价格方向及未来应有之轨迹。

问:J-Chart 如何避免传统图形与指标的盲点?

答:传统图形是由开、收、高、低四个价位组成,其形态所能呈现出来的意义有限。而所衍生的技术指标,更是由线性数学公式计算所形成,无法真实反映盘势的变化,例如 RSI、MA 和 KD 指标就常因只以收盘价计算、取样有限、图形失真,造成使用者的误判。

J-Chart 是利用动态均衡的原理与独创的图形,完整反映市场

动态,找到关键的压力与支撑,以及应用对称的观念去寻找未来价格的落点,完全没有线性的计算,修正了一般指标的盲点。

问:如何用 J-Chart 寻找进场时机?

答:利用 J-Chart 原有均衡的破坏作为进场机制,因为可以预期新的均衡将会出现,或在现有可见的大均衡中,以均衡点上下作为买卖的进场点。

问:J-Chart 如何预测价位?

答:运用对称点的观念。自然界的万物都是有对称性的,有日就有夜;有生就有死。对称点的使用就是建立在这样的基础之上的。藉由一个已经发生过的关键点(可能是高点、低点或是均衡点)与盘势动能真正所在(均衡点)的关系,以对称的原则找到一个未发生,但是几乎一定会发生的价位点。这就是 J-Chart 能预测价位的基本方法。

问:设定“间隔分钟”之目的是什么?

答:间隔分钟的设定与用户交易的周期与频率有直接的关系,例如,进出频率高(较积极)的使用者,间隔分钟可设定为 5 分钟、10 分钟;反之,进出频率较低(较保守)的使用者则可以选择 60 分钟甚至 90 分钟的图形来作为进场的参考。

事实上,设置“间隔分钟”的目的在于寻找完美均衡的形成,比方说开盘后价格可能在 50 分钟左右出现完美均衡,那就以 50 分钟为单位。

问:设定“历史天数”之目的是什么?

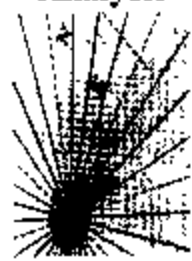
答:为了寻找、判读不同周期的趋势,用户需选择不同的历史天数。长周期所需的历史天数较多,例如 8~15 天;短周期则可以选择较少的历史天数,例如 2~5 天。

问:设定“合并天数”之目的是什么?

答:目的是为了将 1 天以上的历史数据合并起来,方便寻找比较明显动态均衡的形成与趋势。这是 K 线及其他图形所做不到的。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

问:设定“合并均衡点”之目的是什么?

答:目的也是为了寻找明显完美的动态均衡。历史数据存在于每日的 J-Chart 图形中,若相邻的均衡点在一定距离内则可将数据加以合并重整。

问:下载完成后为什么看不到图形?

答:下载完成后,由于客户选取数据的大小不同,可能会出现下载完成后却看不到图形的情况,这时候只需要利用放大与缩小的功能键,将图形的比例调整到适当的大小就可以看到图形了。

问:为何昨天没有图形,也没有实时价位出现?

答:J-Chart 正字图提供不同数据源的版本,除普通版外,开启 J-Chart 后必须使用接口上之“工具”里的“更新”功能,将画面上遗失的历史数据更新。没有完整的历史数据会导致实时数据因为无法衔接而不能出现。

问:出现断线或下载失败时,该如何处理?

答:当出现断线或下载失败时(DOS 窗口出现错误讯息),用户需将出现错误的窗口关闭,重新开启。

问:如何能将 J-Chart 打印出来?

答:为满足使用者对长期趋势观察及对不同周期分析的需求,J-Chart 正字图系统提供“打印”的功能,其使用的步骤如下:在界面上档案(F)中选择另存 J-Chart 图形或 J-Chart 图形画面,将图形存盘并将原有黑底色转变为白色再打印。

问:如果有大多数人都使用 J-Chart,是否将使其失灵?

答:这是全球许多人都有的相同问题,我们的答案是不会,基于下列理由:即使有大多数人用 J-Chart,而对市场在一定的时间点,有相同的看法,并不意味着一定有同样做法。

而有同样做法的人,对预期的目标有不同的看法。有相同的看法,面又有同样做法的人,则会使必然发生的事件(价格)提前或延后到来。

换言之,外力的介入只能使事件发生的时间缩短或延迟,并不会使其不发生。一如人生之死亡,虽竭尽所能也无法阻止其必然性。

问:市场一般有所谓的反向效果的说法。与市场大多数人相反必然是赢家吗?

答:市场之所以有所谓反向定律,是因为以往的分析方法与技术指标都只是数学计算,毫无逻辑与理论,完全随机,应用在资本市场上的零和游戏上,任何一方都有 50% 胜算。这种反向成赢家说法,只是因市场少数幸运的赢家,较受人们的瞩目;而多数输家则无人闻问的关系。

事实上,并非每次与多数相反一定就是赢家。最明显的例子莫过于几年前美国长期资本管理公司(LTCM)的破产,它的对手赢家就是那些与其投资方向相反的大多数投资者。

问: J-Chart 这么好用为什么不珍藏自用? 为什么要公诸于世?

答:因为我们有一个梦想! 希望证明我们的确是优秀的民族,能够在人类金融史上留下光辉的一页!

天
机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价
值的
金融大革命

第十五章 正确的观念

价格没有绝对的高低,更不要企图买低卖高!

各种投资理财的刊物或媒体常会教导投资者——“投资制胜的秘诀在于能低买高卖!”这种似是而非的说法是非常不负责任的。什么是低价?什么又是所谓高价?

人们以个人过去的经验作为价格高低的参考标准。这用来写历史、做报表、记录过去的情况无妨,但是,用来进行投资交易和做出决策可能造成灾难。例如,石油在过去历史高价在每桶 40 美元左右,而新高价已经超过 70 美元。如果投资者在期货市场以 40 美元放空卖出,岂不是损失惨重?黄金在每盎司 800 美元时,有波浪理论分析师预言金价将上升到 2 000 美元,所以当跌到 600 多美元时,许多投资者认为已经属于低价,于是纷纷买进现货,结果花了 20 多年才解套,但利息损失难以估计。

低买高卖根本是逆势的做法,其行为往往如螳臂挡车。

不要轻信“权威”数据!

所谓“权威”的经济数据,时有瑕疵或是取样有误,常常失真需要修正,如果深信不疑导致投资损失,则只能怪自己太过天真。

利润应该是损失的三倍以上?

“投资风险与利润的比率应该至少为 1:3”。这样的说法常出现在许多投资实战手册中。乍听之下好像很有道理,但是,为什么不是 1:1 000 甚至 1:10 000? 这样利润岂不是更丰厚?

正确的做法应该是以期望值为依据,如果赚 1 的几率远大于赔 3 的可能,就值得投资,因为长期下来必然是赢家。在下面附录“实际事务历史记录中”,一个月内能有 100% 的获利率就是最好的证明。

永远要有停损观念!

延续上面风险与利润 1:3 之说,如果市场真的与预估完全相反,赔 3 出场是绝对必要的。留得青山在,不怕没柴烧。执迷不悟的人是永远的输家。

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价位
的
金融大革命

附录一 实际事务历史记录

我们在此提供两个历史记录月报表,以让读者检视使用 J-Chart 的结果。

第一个账号:原始保证金 11 781.96 美元,2007 年 2 月初开始交易,到 3 月底做了 390 次,共 581 口,扣除手续费后,余额为 52 244.55 美元,获利 40 462.59 美元,报酬率 345%。

第二个账号:原始保证金 19 980 美元,3 月 13 日开始交易,当日获利 4 378.5 美元。到 3 月底做了 108 次,共 170 口,扣除手续费后,余额为 40 657.07 美元,获利 20 677.07 美元,报酬率 103.5%。



历史记录,有据可查

我们并不想夸耀 J-Chart 是如何神奇,而是想告诉大家,任何人只要愿意不断练习,都能像他们一样从交易中赚到 100% 到 400% 的回报。(至 4 月 9 日结稿时,第一个账号余额增加为 59 950.50 美元,第二个账号余额增加为 47 650.80 美元。(月报表来自全球数一数二的网络交易商,通过它可以在全球 60 个交易所投资任何商品,报表明细可至 <http://www.j-chart.cn/record> 查询。)

J-Chart 之所以以工具软件的形式问世,是因为我们除介绍新的价格分析观念外,还旨在能让每一个人有实际的工具可资使用,而非纸上谈兵,空有理论,这与市面上所有的决策系统或辅助系统 (Decision Making or Support System) 的功能完全不同。那些软件企图替客户做出交易决策。相反, J-Chart 不提供买卖讯号,甚至没有任何指标,因为我们相信不应该破坏市场食物链的均衡,好的工具必须加上努力才能获利。

我们提供历史记录的真正目的,是证明 J-Chart 是好的、有效的工具。高获利确实是来自 J-Chart 工具的使用,两者之间有极大的相关性,绝非运气好而已。



Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值
的
金融大革命



INTERACTIVE BROKERS LLC, Two Midwick Plaza, Greenwich, CT 06830

Account Statement for February 2007

Account Information	
Name	Fengrong Ku
Account ID	U296100
Account Type	Individual
Customer Type	Individual
Account Capabilities	Margin
Trading Permissions	Bonds, Forex, Futures
Base Currency	USD

PROFIT/LOSS SUMMARY

Total Securities P/L Summary (Base Currency)			
	Securities	Commissions	Total
Realized Short Term Profit	0.00	48,620.63	48,620.63
Realized Short Term Loss	0.00	-43,386.43	-43,386.43
Realized Long Term Profit	0.00	69,930.98	69,930.98
Realized Long Term Loss	0.00	-65,079.68	-65,079.68
Total	0.00	8,085.30	8,085.30

CASH

Total Cash Summary (Base Currency)			
	Securities	Commissions	Total
Starting Cash	2,841.93	8,940.01	11,781.94
Commissions	0.00	-1,035.73	-1,035.73
Deposits/Withdrawals	4,184.33	-4,184.33	0.00
Dividends	0.00	0.00	0.00
Fees	0.00	-0.70	-0.70
Interest	3.18	0.20	3.38
Net Trades	0.00	9,121.25	9,121.25
Payment In Lieu Of Dividends	0.00	0.00	0.00
Transaction Tax	0.00	0.00	0.00
Withholding Tax	0.00	0.00	0.00
Ending Cash	7,029.46	12,940.68	19,970.14
Ending Settled Cash	7,029.46	15,480.68	22,510.14
Starting Accrual Balance	3.55	1.27	4.82
Change in Accruals	28.07	0.00	28.07
Accrual Posting to Cash	-3.18	-0.20	-3.38
Ending Accrual Balance	28.38	1.07	29.45



附录一 实际事务历史记录



INTERACTIVE BROKERS LLC, Two Pickwick Plaza, Greenwich, CT 06830

Account Statement for March 2007

Account Information	
Name	Fengrong Kuo
Account ID	U296100
Account Type	Individual
Customer Type	Individual
Account Capabilities	Reg T Margin
Trading Permissions	Bonds, Forex, Futures
Base Currency	USD

PROFIT/LOSS SUMMARY

Total Securities P/L Summary (Base Currency)			
	Securities	Commodities	Total
Realized Short Term Profit	0.00	53,230.62	53,230.62
Realized Short Term Loss	0.00	-40,289.66	-40,289.66
Realized Long Term Profit	0.00	79,845.94	79,845.94
Realized Long Term Loss	0.00	-60,434.48	-60,434.48
Total	0.00	32,352.42	32,352.42

CASH

Total Cash Summary (Base Currency)			
	Securities	Commodities	Total
Starting Cash	7,029.46	12,840.68	19,870.14
Commissions	0.00	-1,953.38	-1,953.38
Deposits/Withdrawals	39,910.11	-39,910.11	0.00
Dividends	0.00	0.00	0.00
Fees	0.00	-4.80	-4.80
Interest	24.98	1.81	26.79
Net Trades	0.00	34,305.80	34,305.80
Payment In Lieu Of Dividends	0.00	0.00	0.00
Transaction Tax	0.00	0.00	0.00
Withholding Tax	0.00	0.00	0.00
Ending Cash	46,964.55	5,280.00	52,244.55
Ending Settled Cash	46,964.55	0.00	46,964.55
Starting Accrual Balance	24.98	20.73	45.71
Change in Accruals	53.46	0.00	53.46
Accrual Posting to Cash	-24.98	-1.81	-26.79
Ending Accrual Balance	53.46	18.92	72.38

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命



INTERACTIVE BROKERS LLC, Two Pickwick Place, Greenwich, CT 06830

Account Statement for March 2007

Account Information	
Name	Channel Ks
Account ID	US63379
Account Type	Individual
Customer Type	Individual
Account Capabilities	Reg T Margin
Trading Permissions	Forex, Futures
Base Currency	USD

PROFIT/LOSS SUMMARY

Total Securities P/L Summary (Base Currency)			
	Securities	Commodities	Total
Realized Short Term Profit	0.00	27,651.18	27,651.18
Realized Short Term Loss	0.00	-19,379.47	-19,379.47
Realized Long Term Profit	0.00	41,476.76	41,476.76
Realized Long Term Loss	0.00	-29,069.20	-29,069.20
Total	0.00	20,679.37	20,679.37

CASH

Total Cash Summary (Base Currency)			
	Securities	Commodities	Total
Starting Cash	0.00	0.00	0.00
Commissions	0.00	-910.98	-910.98
Deposits/Withdrawals	36,817.07	-16,637.07	19,980.00
Dividends	0.00	0.00	0.00
Fees	0.00	-2.20	-2.20
Interest	0.00	0.00	0.00
Net Traded	0.00	21,590.25	21,590.25
Payment In Lieu Of Dividends	0.00	0.00	0.00
Transaction Tax	0.00	0.00	0.00
Withholding Tax	0.00	0.00	0.00
Ending Cash	36,817.07	3,840.00	40,657.07
Ending Settled Cash	36,817.07	0.00	36,817.07
Starting Accrual Balance	0.00	7.11	7.11
Change In Accruals	46.28	0.00	46.28
Accrual Posting to Cash	-0.00	-0.00	-0.00
Ending Accrual Balance	46.28	7.11	53.40

附录一 实际事务历史记录



Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets

INTERACTIVE BROKERS LLC, Two Peddie Place, Greenwich, CT 06830

Account Statement for March 13, 2007

Account Information	
Name	Chenwei Ke
Account ID	U362379
Account Type	Individual
Customer Type	Individual
Account Capabilities	Margin
Trading Permissions	Futures, Futures
Base Currency	USD

CASH

Cash Summary (Base Currency)			
	Securities	Commissions	Total
Starting Cash	18,980.00	0.00	18,980.00
Commissions	0.00	-71.30	-71.30
Deposits/Withdrawals	-1,671.80	1,671.80	0.00
Dividends	0.00	0.00	0.00
Fees	0.00	0.00	0.00
Interest	0.00	0.00	0.00
Net Trades	0.00	-4,450.00	-4,450.00
Payment In Lieu Of Dividends	0.00	0.00	0.00
Transaction Tax	0.00	0.00	0.00
Withholding Tax	0.00	0.00	0.00
Ending Cash	18,308.30	9,050.00	24,358.30
Ending Settled Cash	18,308.30	1,600.00	19,908.30
Starting Accrual Balance	8.31	0.00	8.31
Change in Accruals	1.23	0.00	1.23
Accrual Rolling to Cash	-0.00	-0.00	-0.00
Ending Accrual Balance	10.64	0.00	10.64

TRANSACTIONS

Futures									
USD									
Description	Date Time	Exchange	Qty	L Price	S Price	Commiss	P/L	Code	
CL APR07	2007-03-13 01:22:29	NYMEX	1	38.2200	37.9300	-2.75	-1,282.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 01:22:29	NYMEX	1	38.2200	37.9300	-2.75	-1,282.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 09:39:00	NYMEX	-2	38.3000	37.9300	-3.50	3,194.50	C	
CL APR07	2007-03-13 09:59:17	NYMEX	2	38.4000	37.9300	-5.50	-2,945.50	O	
CL APR07	2007-03-13 09:59:42	NYMEX	-2	38.4800	37.9300	-5.50	3,054.50	C	
CL APR07	2007-03-13 06:02:57	NYMEX	1	38.4000	37.9300	-2.75	-1,472.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 06:02:57	NYMEX	1	38.4000	37.9300	-2.75	-1,472.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 06:54:41	NYMEX	-2	38.4700	37.9300	-5.50	3,074.50	C	
CL APR07	2007-03-13 07:11:24	NYMEX	1	38.3600	37.9300	-2.75	-1,432.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 07:11:24	NYMEX	1	38.3600	37.9300	-2.75	-1,432.75	P	O
NG APR07	2007-03-13 07:27:25	NYMEX	1	6.9800	6.8920	-2.75	-112.75	O	
CL APR07	2007-03-13 07:50:20	NYMEX	-1	38.3700	37.9300	-2.75	1,437.25	P	C
CL APR07	2007-03-13 07:50:20	NYMEX	-1	38.3700	37.9300	-2.75	1,437.25	P	C
NG APR07	2007-03-13 08:27:09	NYMEX	1	6.8800	6.8920	-2.75	117.25	O	
NG APR07	2007-03-13 09:10:42	NYMEX	1	6.9120	6.8920	-2.75	-202.75	O	
NG APR07	2007-03-13 09:22:17	NYMEX	1	6.9000	6.8920	-2.75	-82.75	O	
NG APR07	2007-03-13 10:21:37	NYMEX	-1	6.9950	6.8920	-2.75	1,017.25	P	C
NG APR07	2007-03-13 10:21:38	NYMEX	-1	6.9950	6.8920	-2.75	1,027.25	P	C
CL APR07	2007-03-13 14:40:50	NYMEX	1	38.5500	37.9300	-2.75	-122.75	P	O
CL APR07	2007-03-13 14:40:57	NYMEX	1	38.5500	37.9300	-2.75	-122.75	P	O
Total						-21.50	8,378.50		

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

附录二 J-Chart 联络信息

上海办事处

住址:上海市漕溪北路 38 号 20 楼 C 座

电话: +86 021-6427-7415

传真: +86 021-6438-9437

网址: <http://www.j-chart.cn>

服务信箱: service@jchart.cn

MSN: jchartcn@hotmail.com

欧洲办事处:

住址: Heinrich Binnergasse 10, 2460 Bruck an der Leitha, Austria

电话: +43 0-2162-64887

传真: +43 0-2162-66102

网址: <http://www.j-chart.at>

服务信箱: jkirowitz@j-chart.at

美国办事处:

住址: 30335 Woodhaven, Beverly Hills, MI 48025

电话: (248) 646-3562

传真: (248) 646-4914

网址: <http://www.j-chartusa.com>

服务信箱: sales@j-chartusa.com

MSN: aebcpahotmail.com



全球在线, 弹指一挥间

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价值的
金融大革命

台北总部:

地址: 台北市大安区罗斯福路二段 105 号 3 楼

电话: +886 2-2363-3576

传真: +886 2-2365-1776

网址: <http://www.j-chart.com>

服务信箱: service@j-chart.com

MSN: jchart_helper@hotmail.com

跋：穿越时空的迷雾

《天机——预见价位的金融大革命》一书，终于编辑完成了。窗外夜色正浓，沪上阴雨霏霏。“随风潜入夜，润物细无声。”烟花三月，江南正是好时节。

今年三月间，有朋友推荐 J-Chart 书稿，目录传真至案前，尘落甚久。坦率而言，对于证券技术分析，我一向姑妄听之；况且目前存世的分析软件数量，只能用 n 种来形容。及至与本书作者陈吾（定宏）先生面晤，心犹狐疑；但见陈先生谈笑间洞悉市场、切中肯綮，又及当时同行证券界人士首肯，便尝试一读。

读罢，且结合 J-Chart 软件，不禁拍案惊奇。J-Chart 给我留下最为深刻的印象，概言之，可以归纳为——有理、有利、有据。

首先，J-Chart 强调均衡与破坏的永续循环。混沌初开、万物源一的思想，在古老的哲学、神话、宗教中，都有表现。《道德经》云：“有物混成，先天地生……独立而不改，周行而不殆，可以为天地母。”这种周而复始的过程，在黑格尔哲学中则表现为“正”、“反”、“合”直至“绝对真理”的过程。而这种观念的辨识、综合，甚至可以在柏拉图的对话中，找到痕迹。由此前溯，神话中诸如“盘古开天”、宗教中诸如“上帝造人”等，也表现了从混沌到均衡的脉

跋：
穿
越
时
空
的
迷
雾

络。同时,J-Chart 所强调的上述观点,亦契合现代混沌理论的整体决定性与局部的随机性之思想,即混乱之中,必有某种秩序存在。本书的前六章对此专门做了阐释。J-Chart 在古老与现代两者之间,找到了支撑其整个体系的理论来源和依据。是为有理。

其次,根据上述的理论,J-Chart 突破了以往的线性分析模式和时间序列的观念,建立起以“事件”为核心的分析理念。这就剔除了非事件因素的干扰,还市场以本来面目。举例而言,目前市场的分析模式和由此派生的软件,都是以时间——譬如,日 K 线、周 K 线、月 K 线——作为解读市场的基础,再辅之以成交量和各类技术指标。这类分析模型的优点在于直观,符合人们的单向思维;但是,与之相伴生的缺陷,也随之不可避免,即市场湮没在线性的分析轨迹中而不能辨析应有的内在逻辑。而 J-Chart 的优势在于,既透过时间的迷雾,廓清了市场的真实内涵;同时也通过事件的整合,在空间上对市场的发展做了一次集成。因此,可以这么说,这种时间的压缩和事件的重整,使得投资者能够获得一个较为明确的、切合逻辑的整体框架,从而找到市场的内在轨迹。是为有利。

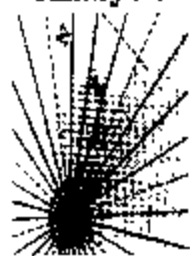
第三,理论是灰色的,而实践之树常青。英国当代哲学家欧克肖特将知识区分为两种,即“书本的知识”和“实践的知识”,并且明确指出,仅凭藉“书本的知识”,必然会误入歧途。欧克肖特断言,仅靠熟读一本烹调大全,是无法培养出一名优秀厨师的。以此比喻证券市场,亦极为精当。所幸的是,J-Chart 不仅在理论上人所共鸣,在实践中也具有极好的操作性和指导意义。在书稿编辑过程中,为验证 J-Chart 所言不虚,我曾经在 3 月 30 日上午“按图索骥”,根据完美均衡法则,测得南山铝业该日最低价格应为 14.58 元,在当日果然得以应验,令人叹为观止。是为有据。

但是,必须指出的是,财富之门,不是一句简单的阿里巴巴口诀就能打开的。正如作者在本书中所言,投资的正确与否,取决于对于“有意义”的均衡的判断。而这正是 J-Chart 的无尽魅力所在。

毫无疑问,J-Chart 作为陈先生于国际金融市场搏杀 30 余年之经验结晶,其价值有如本书标题,当属天机。“挽弓当挽强,用箭当

天机

Innovation
of
Technical
Analysis



预见价格的
金融大革命

用长。”我相信,随着认识的深入,市场必然会对 J-Chart 做出更为积极的评价。

陈先生曾言:“我一生都在追求中华民族在世界金融史上据有一席之地。”观念的成熟、技术的领先,以及致力于民族崛起的历史责任感,使得本书的出版,当属当今金融界特别是我国金融界之幸事。

“行到水穷处,坐看云起时。”

穿越时空的迷雾,一切都将豁然开朗!

黄磊

上海财经大学出版社

2007 年 5 月 8 日

跋：
穿越时空的迷雾