

# 利用布林线来管理 市场波动

CMC MARKETS智慧交易系列



## 利用布林线来管理市场波动

作为交易者，您需要很好地了解市场波动的性质及其对您仓位的影响。最受交易者欢迎、最可靠的工具之一是布林线，这是约翰·布林 (John Bollinger) 在20世纪80年代开发的。

本文将帮助您了解这个对所有交易者来说都非常重要的工具。了解如何将约翰·布林描述的方法之一用于实践以及布林线的局限性和其真正代表的信号。

### 何为布林线？

如果要观察您在交易的任何金融产品的价格波动，那么对比当前价格与平均价格是非常有用的。

移动平均值是用以这种对比的常用指标，因为它显示金融产品近期交易条件下的平均价值。当价格高于移动平均值时，这可能是涨情。相反则可能是跌情。但是如果价格大幅高于或低于移动平均值，那么该怎么看待？是不是当前价格相比移动平均值过高或过低，导致您无法判断是涨势或是跌势？这时候您可能想要进行反向操作！

布林线可用于进一步评估近期的交易活动，其中非常重要的统计指标工具是标准差。实际上，标准差提供了一个价值区间，在这个区间内，价格很可能不会突破。更简单的一个表述是，如果价格突破标准差形成的区间，那么就要引起您的注意了。我们将在下文更深入地讨论这个主题，目前的主要问题是认识到布林线形成的区间对于了解价格与其平均值的偏离程度是非常有用的，进而帮助您采取相应行动。

但是在深入讨论前，我们首先需要进一步讨论标准差，帮助您了解在运用布林线时标准差的真正含义。

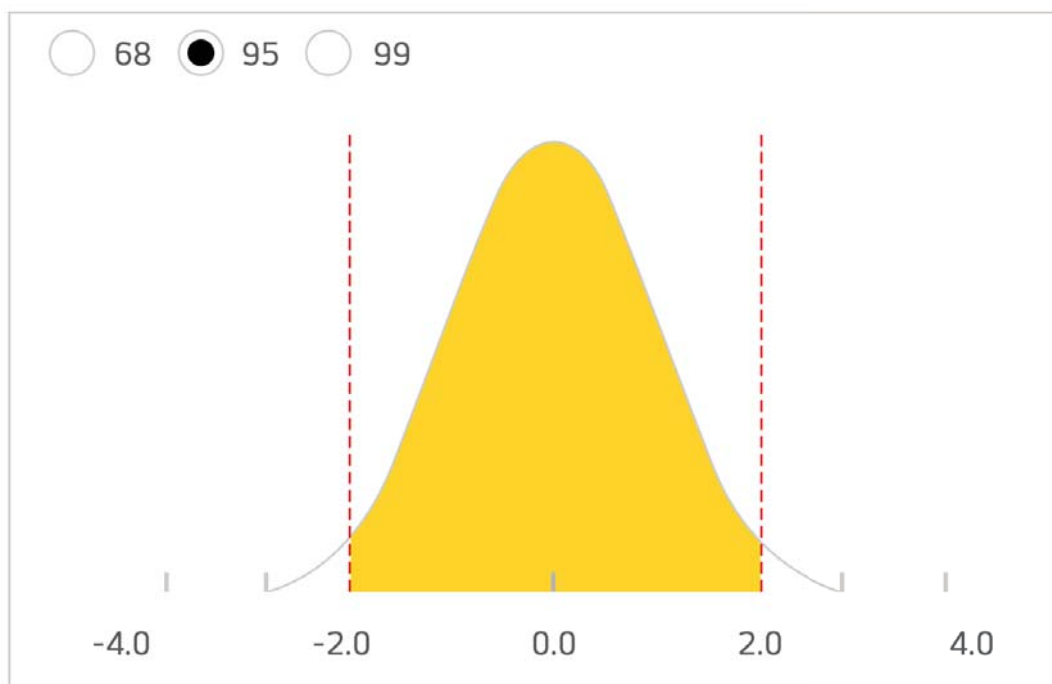


图1 两个标准差覆盖了95%的预期分布。

在图1中，您会看到一个分布曲线或钟形曲线。它反映的是，基于所记录的观察值（比如过去20天的指数价格），95%的价格处于移动平均值 $\pm 2$ 的标准差之内。

本文仅用于信息交流目的，并非意在提供交易或投资建议。根据本文信息由投资直接或间接引发的任何损失，CMC Markets概不负责。

分布曲线有什么作用？分布曲线具有实际重要性，因为布林线与移动平均值的距离是 $\pm 2$ 个标准差。因此，如果您不了解标准差的相关性是什么，那么就无法解读布林线。现在要考虑的主要因素是：布林线区间应当包含了绝大部分的交易活动。因此，突破布林线在统计上是非常重大的事件。在本指南中，我们将讨论出现这种情况时您可以做些什么。

对于这一信息，交易者的理解方式多种多样。我们来看看约翰·布林先生自己支持的一种理解方式。

您可能认为按照固定比例值设定价格区间能有效覆盖绝大部分的价格波动。这可能是正确的，但是它缺少布林线所拥有的一个关键性优

势：由于布林线以标准差为基础，因此将根据近期价格所表现出的波动水平围绕移动平均值拉宽和收窄。这意味着近期的价格波动性越低，布林线就越窄。近期波动性越高，布林线覆盖的区间就越宽。只需看看布林线，我们就有可能完全了解您正在考虑的金融产品近期的交易状况。

## 如何运用布林线进行交易

既然我们已经了解了标准差的组成部分，现在可以去了解布林线本身以及如何将布林线运用于您的交易。

图2是一个典型的布林线图表。



图2 布林线根据变化的市场条件调整

布林线由三根围绕价格波动的曲线表示。中轨是20期移动平均值，这是中轨的默认值。上轨是移动平均值加两个标准差，而下轨是移动平均值减2个标准差。您会看到上轨和下轨之间的地带在大多数时间覆盖了

价格波动。对于运用布林线进行交易的交易者而言，最感兴趣的时机是价格突破布林线的时候，因为这在统计上是重大的事件。当布林线发生变化时，您的回应一定要进行相应调整。



图3 价格突破布林线是重大的统计事件。

图3更深入地展现了图2中的一个组成部分。您会看到，当价格开始快速波动时，它跳出了布林线的界限。布林线的方向和宽度也据此快速调整。

一般而言，当金融产品波动加剧，则布林线的区间加宽。这是因为标准差的值增加了。当价格持续向一个方向前进时，那么移动平均值会逐渐调整，朝着同样的方向前进。因此，价格通常不会长期处于布林线之外，因为布林线会做出调整，使价格处于其区间内。

## W形

在本指南中，我们主要讨论布林线的一种使用方法。然而，为了更好地阐述布林线的作用，我们需要阐述另一种方法的基本运用，这种方法可用于布林线被突破的时候。Kirkpatrick和Dahlquist写的《技术分析》是关于布林线的书籍之一，作者使用以下段落展开讨论：

根据追随趋势的基本理念，布林线及其区间用于释放信号，显示趋势变化已经出现，也可用于减少窄幅交易区间中出现的洗盘。当观察图中的布林线区间或布林线时，我们可能会认为最佳的利用方式是从其中的上轨到下轨进行交易，然后调转回去。然而与其他矩形模式的策略一样，运用布林线交易也是有困难的。首先从定义上看，除了固定的区间外，布林线会在横盘走向、低成交量走势时收窄，交易者难以找到有交易成本效益的获利机会。其次，当价格突然朝着一个新的趋势前进时，它通常会根据趋势方向与布林线保持近距离，因此会释放许多错误的退出信号。第三，当布林线加宽时，代表波动性已增加，通常是因为在新趋势初期，之前因期待低波动率而建立的仓位会快速止损退出。

在这种情况下，其他数据指标会显示您的金融产品出现超买或超卖，您不能以同样的方法来运用布林线。这些布林线表示新趋势可能在何时形成，因此通常您应当避免根据价格最初突破方向的相反方向进行交易（无论是突破上轨或下轨）。一些交易者会关注这种突破型交易，在价格上破时做多或做空，在价格下破时做空。在价格接近两个标准差直线间的移动平均线远端之前，维持当前仓位。

我们希望讨论的主要布林线交易法是约翰·布林在2002年的《布林论布林线》一书中描述的方法。在这种情况下，您希望看到的形状称为W形。布林在书中描述了多个不同的W形变形形态，但是我们选择总体讨论W形。W形这个名称就可以让我们了解这种价格形态的形状：W。但是您要考虑的是如何把这种形态与布林线相结合。



图4 交易形态的初期

与许多形态一样，W形也可用于做多和做空交易。以下的所有例子都是反之亦然，您可在相反的最初形态中进行相反的交易，具体取决于您最初看到的是涨势还是跌势。

在第一个例子中，我们先不显示布林线，这样您就能了解要观察的基本形态是明显的涨势还是跌势。图4显示的是跌势。

图4中的圆圈部分突出显示了W形态。在这个趋势中，首先是探底，之后是短期反弹，接着是重新探底，这就构成了我们讨论的这个形态。右边的低点可以高于、等于或低于先前的低点。在下一张图中，我们会看到同样的形态，但是会加入布林线图，因为这样我们能衡量价格走势的极端程度。



图5 将形态与布林线一起显示

图5中，箭头指示的点是第一个低点。此处的重要信息是，W形中第一个低谷中的低点处于布林线区间外（这个点也可以与布林线重合）。正如上文讨论的，这是一个重大事件，因为大部分的价格行为都处于两个标准差区间之内。您可以看到第二个低谷处于布林线区间内。布林线显示的信息是，第一个低谷与移动平均值存在高统

计方差，而第二个低谷（处于布林线区间内）不存在。对于只关注价格的交易者而言，市场此时仍然疲弱无力。然而，运用布林线的交易者获得了一个信号：当前趋势正失去势头。势头的改变通常在趋势的改变之前发生，如果运用得当，可作为一个有用的工具，用于在早期发现新的趋势。



图6 第二个低谷的形成是关键信号。

一旦形态中出现第二个低谷（见图6），那么您可以入场建仓。当金融产品的交易价格高于最低点所在蜡烛的最高点（即低谷中的最低点），

那么这表示低谷已经形成。这时，您应当等待当前交易价格的形态在此位置固定后，再确认W形态的形成，之后再进场交易。



图7 这个形态的逆转是很好的做空机会。

图7用实例显示了可能触发做空机会的一个交易。这个是M形形态。交易者无需寻找完美的M形态。两个峰值可以是高低相错的，第二个峰值可以小幅高于或低于第一个峰值。要注意的是，第一个峰值价格已经跳

出了布林线区间，第二个仍然在区间内。这表明平均值的偏差减弱，尽管第二个峰值显然高于第一个。

对于广泛市场和时间段而言，这是一个非常实用的交易形态。

## 布林线和止损订单

在任何交易中，您都应该清楚了解要在哪个点位设定止损订单。对于没有制定风险管理策略的交易者而言，在交易时会很紧张。理性的交易者会在交易前知道自己的止损点位，并且清楚自己承担的风险有多大，而不是临时制定策略。

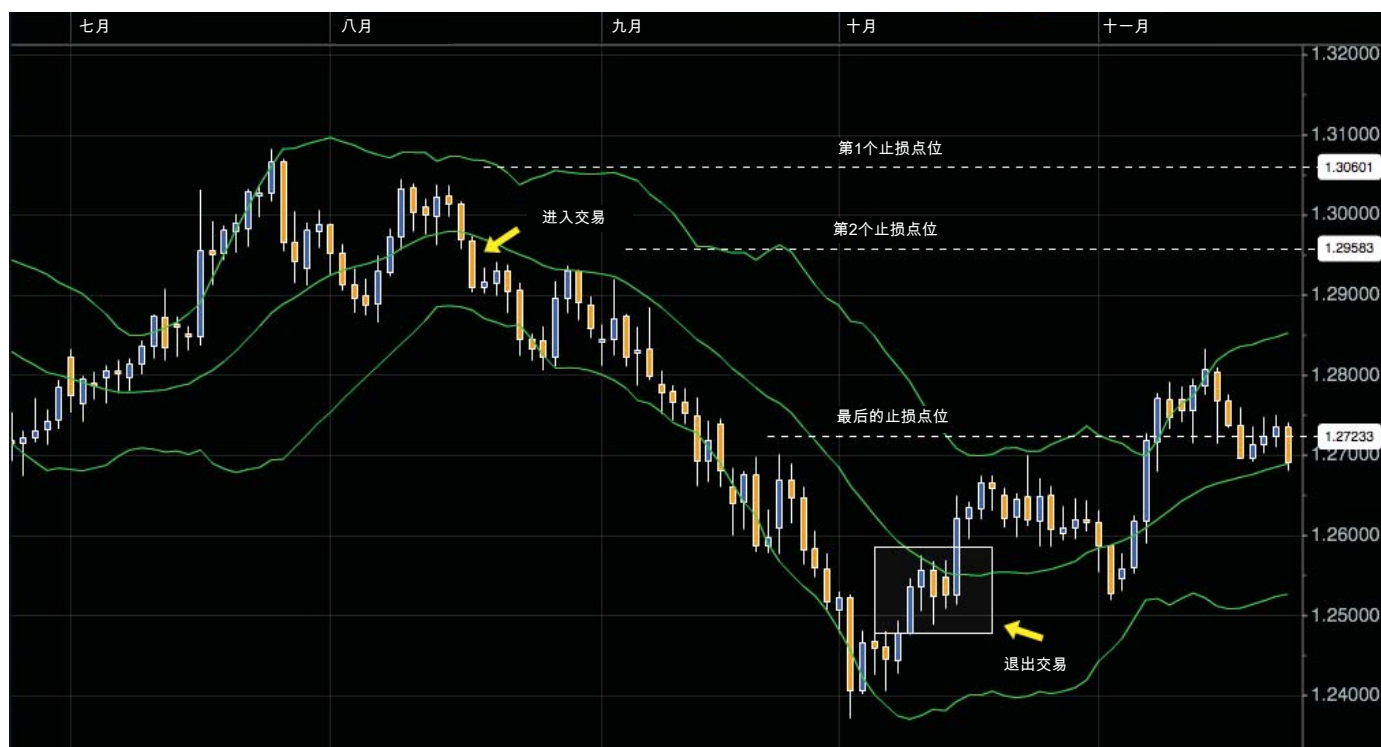


图8 在观察到逆转形态出现时的第一个位置，下达止损单。

在图8的例子中，您的第一个止损点位应当高于M形中第二个峰值。理由很简单：如果价格突破峰值，这个形态就不复存在，那么您就没有理由保持交易。一些交易者可能允许价格略高于峰值，以避免由于虚假的阻力位突破而退出交易。当价格持续朝着对您有利的方向前进时，您可能会下调止损点位，借机锁定任何潜在的盈利。您在图中可以看到，其中一种方式是将止损单设置在高于下行趋势中形成的每个新修正性峰值的上方。

## 结论

- 现在，您应该能理解标准差的含义，以及如何在布林线中运用标准差。
- 您应该能寻找交易形态，能确定什么形态合适，什么不合适。
- 您应该能通过运用合理的止损策略有效管理您的风险。

Spread betting, CFDs and FX are leveraged products and carry a high level of risk to your capital as prices may move rapidly against you. It is possible to lose more than your initial investment, you do not own or have any interest in the underlying assets and you may be required to make further payments. These products may not be suitable for all clients therefore ensure you understand the risks and seek independent advice. Spread betting is only available in the UK and Ireland.

The information contained herein (the "Information") is provided strictly for informational purposes only and must not be reproduced, distributed or given to any person without the express permission of CMC Markets.

The Information is not to be regarded as an offer, a solicitation or an invitation to deal in any investment product or as advice or a recommendation with respect to any investment product, and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any specific person.

CMC Markets does not warrant the accuracy, completeness, suitability, currency or reliability of the Information. CMC Markets accepts no liability for any losses whatsoever arising from or in connection with the use of or reliance on the Information. It should not be assumed that any product evaluation or analysis techniques presented herein, if relied upon, will guarantee profits or gains or will not lead to losses. Any graph, chart or any device set out or referred to herein possesses inherent limitations and practical difficulties with respect to its use, and cannot, in and of itself, be used to assist any person to determine and/or to decide which investment product to buy or sell, or when to buy or sell them. Past performance is not necessarily indicative of future performance, result or trend.

CMC Markets is an execution only venue. It does not and shall not be deemed, and accepts no obligation, to provide advice or recommendation of any sort in relation to any investment product. CMC Markets may express or may have expressed views different from the Information and all views expressed are subject to change without notice. CMC Markets reserves the right to act upon or use the Information at any time, including before its publication herein.

CMC Markets UK plc  
133 Houndsditch,  
London EC3a 7BX  
United Kingdom

T +44 (0)20 7170 8200  
F +44 (0)20 7170 8499  
E [info@cmcmarkets.co.uk](mailto:info@cmcmarkets.co.uk)

[cmcmarkets.co.uk](http://cmcmarkets.co.uk)

CMC Markets UK plc  
39/40 Upper Mount Street  
Dublin 2  
Ireland

T +353(0)1 256 3000  
F +353(0)1 256 3099  
E [info@cmcmarkets.ie](mailto:info@cmcmarkets.ie)

[cmcmarkets.ie](http://cmcmarkets.ie)

CMC Markets Singapore  
50 Raffles Place #14-06 Singapore Land Tower  
Singapore  
048623

T +65 1800 559 6000  
F +65 6559 6099  
E [info@cmcmarkets.com.sg](mailto:info@cmcmarkets.com.sg)

[cmcmarkets.com.sg](http://cmcmarkets.com.sg)

CMC Markets New Zealand  
151 Queen Street  
Auckland  
New Zealand

T 0800 26 26 27  
E [info@cmcmarkets.co.nz](mailto:info@cmcmarkets.co.nz)

[cmcmarkets.co.nz](http://cmcmarkets.co.nz)

CMC Markets Australia  
Level 13, 130 Pitt Street  
Sydney NSW 2000  
Australia

T +61 2 8915 9484  
E [clientmanagement@cmcmarkets.com.au](mailto:clientmanagement@cmcmarkets.com.au)

[cmcmarkets.com.au](http://cmcmarkets.com.au)

