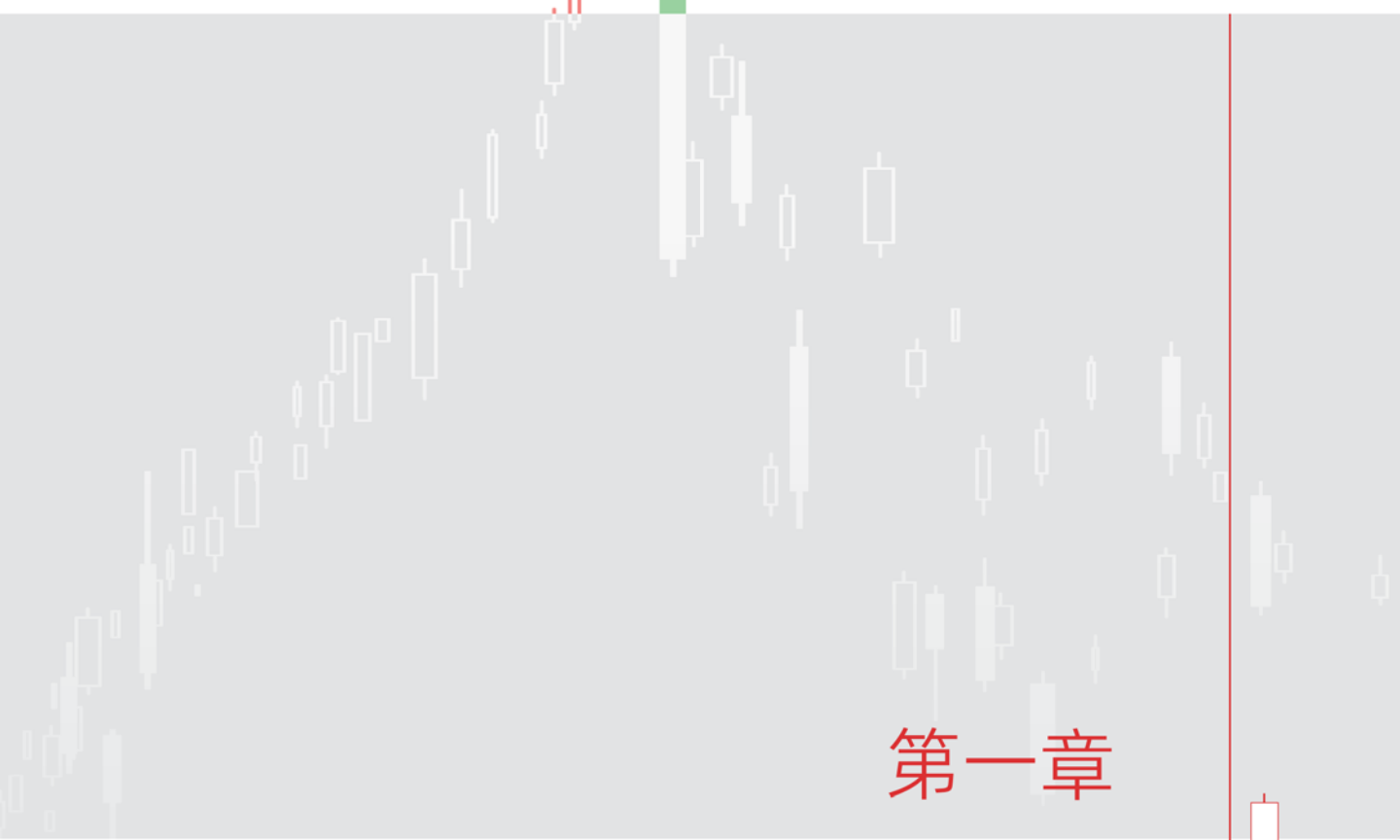




第一章

先行指标 CCI 概述及 实战应用



第一节 先行指标 CCI 在实战中的前瞻性

一、寻找适合自己的投资方法

投资者买卖股票时都会有自己的判断买卖点的方法，有些方法准确率比较高，有些方法准确率比较低。实际上买卖股票的方法很多，比如，K线图、技术指标、成交量、能量、盘口等都是判断大盘或个股低点、高点的重要方法。有些投资者可能喜欢使用K线，有些投资者可能喜欢使用成交量，只要使用得当都会对买卖股票有一定的帮助。买卖股票的方法是否有效取决于使用的方法是否与投资者的性格相符。例如，某位投资者性格比较急躁，适合做短线，却经常使用MACD（平滑异同移动平均线）这种中长线趋势指标，结果肯定不尽如人意；相反，某位非常有耐心的投资者，经常使用盘口判断大盘涨跌，也很难达到预期的效果。本书介绍实用性非常强的，能够在大盘或个股上涨前提前发出买入信号、在大盘或个股下跌前提前发出卖出信号的技术指标CCI（commodity channel index，顺势指标）。笔者把这个技术指标CCI叫作先行指标CCI，主要是因为这个指标有一定的前瞻性，可以据以提前判断大盘或者个股是否出现高点和低点。先行指标CCI不像其他技术指标和大盘同步运行，大盘跌了它才会发出卖出信号，大盘涨了它才会发出买入信号，而是会提前发出趋势性改变的信号。

很多投资者都有这样的经历：大盘看上去还挺强，个股表现得也非常好，大部分投资者都乐观地看涨之后的行情。可是之后两三个交易日，有时候会时间稍长一点，大盘就开始改变原来的运行形态向相反的方向运行。大盘下跌了，一些技术指标才发出卖出信号。而先行指标CCI的特点是多数时候能够在大盘或个股上涨的末端提前发出大盘或个股即将转弱的信号。请各位注意，几乎每一次先行指标CCI发出明确的信号之后，大盘或个股都会按照先行指标CCI信号提示的方向运行。这就是笔者推荐投资者使用先行指标CCI的原因。

学习先行指标CCI实际上很简单，笔者将用最通俗的语言描述该指标的使用方法。先行指标CCI比很多其他技术指标使用的时候都简单，只需要在使用的时候注意先行

指标 CCI 的位置、形态、持续的时间、运行的趋势等就可以比较准确地判断大盘或个股当时的状态。任何技术指标都很难用文字描述清楚，直观地观察技术指标的形态就很容易理解技术指标的使用方法。先行指标 CCI 和其他技术指标一样，形态看得多了，就很容易明白如何使用。当投资者知道使用方法的时候，再回头看，你会发现根据这个指标判断大盘和个股非常有效。

二、先行指标 CCI 拒绝与股价同步同向运行

先行指标 CCI 是多数时候能够比指数或股价的走势变化提前发出买入或卖出信号的技术指标。有些时候先行指标 CCI 能够提前几个交易日发出即将止跌企稳开始上行或上攻遇阻即将下跌的信号。如果技术指标能够提前一天发出大盘或个股趋势改变的信号，投资者就能很好地把握市场机会，回避市场风险。如果能够用好先行指标 CCI 的前瞻性，再配合形态理论中其他的方法，实现盈利并不是太难的事。

绝大多数技术指标都是与股价同向、同步运行，股价涨了，技术指标就会向上；股价跌了，技术指标就会向下。除了出现买入背离形态或卖出背离形态和有些特殊的形态很难通过技术指标的走势判断股价的中短期运行趋势。所以说，绝大多数的技术指标多数时候对判断指数或股价的运行形态作用不大。

先行指标 CCI 运行到上涨形态的末端或下跌形态的末端，在股价没有改变原来运行趋势的时候，可能会提前出现趋势性改变。比如说，股价还在上涨，甚至是加速上涨，先行指标 CCI 可能已经拒绝上涨或开始掉头向下；反之，股价还在下跌，甚至是加速下跌，先行指标 CCI 可能已经拒绝下跌或开始掉头向上。这就是先行指标 CCI 的前瞻性。

指数或股价上涨，先行指标 CCI 拒绝上涨，说明这时候的做空能量越来越强，当时的指数或股价是靠着做多能量的惯性上行的。惯性持续的时间不会很长，做多惯性减弱指数或股价就会掉头向下。各位可能注意到了，指数或股价靠惯性上涨的时候，先行指标 CCI 已经开始拒绝上涨或掉头向下了。这时候就是投资者冷静做出操作策略的最佳时间。

投资者可能觉得只要掌握了先行指标 CCI 的前瞻性就能够很好地把握买点或卖点，正常情况下这样说没有问题。但对于很多掌握了先行指标 CCI 的投资者来说，指数或股价惯性上涨的时候，能够理性地按先行指标 CCI 提示的方向买入或卖出股票的投资者真的很少。因为当时从市场气氛很难看出指数或股价即将下跌，当时的市场气氛非常火爆，机构投资者、中小投资者可能空前一致地看涨，投资者这个时候能控制住贪欲不去追涨就已经很了不起了，按提示理性地卖出股票的投资者会很少。

股市大涨，很多股票疯狂上涨，投资者想的是把所有的钱买成股票，疯狂追涨，不计成本地追涨对于已经疯狂的投资者来说很正常。给各位讲两位比较疯狂的投资者当时的状态。第一位是投资金额比较大的投资者，2015 年大盘疯狂上涨，很多投资者拿出全部家当投资股市，这位投资者也是一样。自己的钱都买了股票，就去证券公司融资。因为当时的市场太过火爆，证券公司能够提供的融资额度捉襟见肘，基本上处于没有额度的状态。想要融资只能等到有其他投资者将持有融资的股票卖掉，证券公司才会有融资额度。我们这位投资者就雇了几名员工，用几个融资账户不停地挂单融资买入，这样就能第一时间融到其他投资者卖出融资买入股票的资金。笔者认为，这样的做法太疯狂了，这样融资买入股票可以用不计成本、不计数量来形容，只要券商融资资金能借到就直接买入。任何理性的投资者都不会去做这样的事，不计成本地买入股票的风险无法控制，加杠杆融资买入的风险更是无法控制。

市场疯狂过后能够保住利润全身而退的投资者寥寥无几，股价完成第一段下跌出现亏损的投资者的比例可能超过 60%，第二段、第三段下跌结束后能够实现盈利的投资者也许不到 5%，大部分投资者亏损 50% 以上。这位每天雇人融资不停地挂单买股票的投资者和多数人一样出现了巨额亏损。请各位注意，这是一拨大牛市刚刚结束，牛市上涨时多数投资者都在疯狂，都忘了风险意识，都忘了包括先行指标 CCI 提示的大盘或个股已经出现了非常明确的卖出信号。

各位投资者，当我们学会了一种准确率比较高的判断大盘或个股买入或卖出的方法时，一定要学会在市场疯狂的时候理性地对待，反复验证已经出现的买入或卖出信号是否与准确率较高的使用方法一致，如果一致就要按提示坚决执行。

第二位投资者更加疯狂，他是 2015 年股市行情最火爆时入市的投资者。这位投资者非常坚定地认为有钱就买股票，买什么股票都行，能借钱买就去借钱买；买了就挣钱，不可能赔钱。这让我想起了 2015 年下半年中央电视台《焦点访谈》节目访谈一位海归基金经理。主持人问了很多问题，其中一个问题是怎么看大盘出现大幅下跌，那位海归基金经理说“我都不知道大盘可以这样跌”。实际上，这位海归基金经理和那位刚入市的投资者都没有经历过完整的股市，只看到了涨的时候买股票会有盈利，却不知道股市的风险有多大。任何没有风险意识的投资者都不适合在股市长期交易。

我们来看一个先行指标 CCI 具有前瞻性的案例。2022 年 7 月 21 日通润装备（股票代码为 002150，为了行文简洁，以后这种“股票代码为”一般不加）拉出第一个涨停板（见图 1-1），之后的 5 个交易日股价连续涨停。先行指标 CCI 在股价运行到第四个涨停板时掉头向下，从 0 轴上方的极端区间运行到非常态区间。请各位注意，这时候的先行指标 CCI 已经发出股价即将转弱的信号，股价之后的上涨属于做多能量的惯性作用。涨停的第五个交易日，成交量巨大，说明多空双方已经出现严重的分歧。由于当时的市场气氛非常好，几乎没有投资者相信股价会下跌。



图 1-1 2022 年 7 月 21 日通润装备（002150）拉出第一个涨停板

看到这个案例，投资者要记住：股价和先行指标 CCI 不能同步、同向运行时要注意上涨或下跌风险；如果股价出现了非常大的涨幅或跌幅，股价和先行指标 CCI 出现不同步更要引起高度重视，很可能几个交易日后就是新一轮上涨或下跌的开始。7 月 29 日，通润装备跳空低开，仅用了 5 个交易日股价就从 13.27 元下跌到 8.5 元；两个多月以后股价下跌到 7.2 元，最大跌幅达到 45.7%。如果投资者在先行指标 CCI 提示股价可能出现趋势性改变的当日或第二日卖出股票，就可以规避短线大幅下跌的风险。

第二节 先行指标 CCI 的定义及原理

一、先行指标 CCI 的定义

先行指标 CCI 是专门用来判断股价在交易中是否已超出常态分布范围，是判断超买超卖类指标中较特殊的指标。它在正无穷大和负无穷大之间波动；0 轴不是最重要的，但必须重视，可以把 0 轴假设为中轴线。先行指标 CCI 主要传递了以下几个信息。

① CCI 在交易中是否已超出常态范围。② CCI 是判断超买超卖类指标中比较特殊的指标。③ CCI 运行在正无穷大和负无穷大之间，这是为了防范股价大幅上涨或者快速下跌出现钝化（钝化是指技术指标形态发生黏结，导致该指标失去指示意义，多数时候是指标高位钝化和指标低位钝化）。④我们可以把 0 轴假设为中轴线。比如说 MACD 有 0 轴对不对？相对强弱指数（RSI）可以把 50 当作中轴线，那么我们可以把 CCI 的 0 轴也当成中轴线。

二、先行指标 CCI 的原理

先行指标 CCI 是根据统计学原理，通过价格固定期间的股价平均期间的偏离程度判断趋势的一种技术指标。有的时候我们在使用一些技术指标的时候，不需要太看重它们的原理，因为有的原理比较复杂。实际上很多技术指标都是通过统计学、力学、心理学等学科转化而来的。

先行指标 CCI 比较独特之处在于永远不会钝化，可以提高技术指标使用时的准确

率。大家都知道很多技术指标在 0 到 100 之间运行，只能反映常态行情。股票行情软件中有很多只能反映常态行情的指标，比如 KDJ。我们经常能看到有一些个股股价持续上涨，技术指标运行到 98 或 99 就开始钝化了，不能反映当时股价的真实走势。先行指标 CCI 在这方面具有比较独特的优势，对于那些短期内暴跌暴涨的股票，不会发生指标钝化。

先行指标 CCI 波动于正无穷大和负无穷大之间，因为它不会钝化，这样有利于投资者更好地判断指数或股价的走势，特别是判断短期暴涨暴跌的非常态行情。我们之后会引入几个概念，大家就会知道什么是常态区间、什么是非常态区间等。这里需要特别地提示一下，**停盘时间较长或有重大利多利空的个股，比如连续跌停或者连续涨停，不能使用任何技术指标判断趋势，当然也不能使用先行指标 CCI 判断买点或者卖点。**由于重大资产重组等原因，很多股票停盘很长时间，比如说有些股票停盘几个月后开盘了，复盘公告信息是重大利空，开盘后天天跌停，这个时候不可以使用先行指标 CCI 判断买点或者卖点。如果使用先行指标 CCI 判断买点或者卖点，很容易赔钱，因为这个指标在这种极端走势状态下是不能用的。

第三节 先行指标 CCI 的运行区间

先行指标 CCI 正常情况下是在正无穷大到负无穷大之间运行，但是 CCI 不可能向上运行的时候涨得很高，向下运行的时候跌得很低，多数时候会在某一个区间震荡。很多时候先行指标 CCI 在 100 和 -100 之间运行，我们把这个区间称为常态区间，这是我们引入的第一个概念。

先行指标 CCI 在常态区间运行时，我们只观察它的形态变化。举个例子，观察先行指标 CCI 是不是出现买入背离（见图 1-2）或者卖出背离（见图 1-3），是不是出现头肩顶、头肩底、M 头或 W 底等。我们观察它的形态，看当时先行指标 CCI 是怎样运行的，同时也可以配合使用逃顶抄底战法中的技术指标 RSI。请各位记住，常态区间是 100 到 -100 之间，如果涨到 110 或更高或跌到 -100 以下就都不属于这个区间了。



第四节 先行指标 CCI 非常态区间的操作要点

一、先行指标 CCI 非常态区间的运行范围

下面引入先行指标 CCI 中的第二个概念——非常态区间。当先行指标 CCI 对应的数值（为行文简洁，这种“对应的数值”一般不加）运行到 100～200 或 -200～-100 时，我们称这个区间为非常态区间，表明这时的做多或做空能量比较强。比如，先行指标 CCI 运行到 120、130，甚至 180，只要先行指标 CCI 没有改变向上的运行形态，投资者就可以寻机买入股票。如果当时持有股票，那你就要耐心等待，等待股票继续上涨。

当先行指标 CCI 向上突破 100 进入非常态区间后，只要先行指标 CCI 向上运行，就表明股价保持强势，投资者可以耐心等待股价继续上涨；只要股价不拐头向下，我们就不着急卖出，要等着股价继续涨。有的时候可能先行指标 CCI 运行到 160 附近也没拐头，可能觉得都这么高会调整。也可能 CCI 对应的数值从 160 运行到 180，对应数值只涨了 20，但股价涨了 8% 甚至涨了 10% 以上。所以说，在先行指标 CCI 突破 100 的时候，只要不拐头，我们要做的就是耐心地等着股价震荡上涨（见图 1-4）。



图 1-4 先行指标 CCI 突破 100

二、先行指标 CCI 运行在非常态区间的操作原则

当先行指标 CCI 在 100 以上的非常态区间开始掉头向下时，表明股价强势状态即将结束，是股价短线改变运行方向的信号，如果前期短线涨幅太大，就可以认定股价即将下跌。

给大家解释一下如何理解上述的操作原则。当先行指标 CCI 在 100 以上的非常态区间开始掉头向下时是指先行指标 CCI 从 0 轴下方由下向上运行到 100 以上，这个运行形态一般会有反复，特别是在 0 轴附近时股价多数时候会短暂遇阻。先行指标 CCI 呈现向上运行、回调或横向运行，延后再向上运行。**请注意，如果先行指标 CCI 直接向上运行中间没有回调，不适用上述的方法。**

当先行指标 CCI 符合上述形态并开始掉头向下时，特别是股价再次冲高，先行指标 CCI 没有同步向上运行时，各位要小心，因为这时候先行指标 CCI 已经开始发出转弱信号。笔者再次强调，先行指标 CCI 发出买卖信号时多数时候会提前于股价或大盘的走势变化。也就是说，当先行指标 CCI 发出卖出信号时，当时的股价还是很强的，股价呈现继续上涨的态势。这个阶段的上涨并不是当时的做多能量有多强，而是之前强势上涨的惯性所致（见图 1-5）。大家都知道，高速运行的汽车就算把刹车踩死，汽车也会由于惯性向前行进一小段距离。股票的上升趋势形成之后，很少有外力（这里的外力指的是突发的利空消息）影响；没有外力影响，想在很短的时间里改变上升趋势是很难的。因此，先行指标 CCI 发出卖出信号时，个股的形态已经由最强的状态开始转弱，但由于惯性的原因股价会继续向上运行几个交易日，有的时候上升趋势的惯性甚至可以推动股价运行一周以上。在股价惯性上涨阶段，很多投资者的心态会发生变化，会越来越相信股价将继续涨，所谓的追涨杀跌中的追涨往往出现在这个阶段。

若先行指标 CCI 在非常态区间 100 以上掉头向下，如果这时的股价已经涨幅很大，比如股价最近一拨的上涨幅度达到 50% 以上甚至涨幅超过 100%，那么个股调整的概率就非常高（见图 1-6）。一般遇到这样的情况，投资者一定要注意在先行指标 CCI 拐头之后的几天的形态，如果您经验丰富，可以寻找最佳卖点卖出股票；如果没有把握找到最佳卖点，可以考虑直接降低仓位，股价越涨，就越坚决地卖出，学会规避可控风险。这里所谈的可控风险就是可以使用最简单的方法，比如报表、公告、准确率

很高的形态等方法能回避下跌概率很大的市场风险。每年的年报、半年报公布前都会有预告，如果已经预告了下一个报告期业绩会大幅下跌，就要考虑在下一个报告期公布前一段时间不要再买入这样的个股。若先行指标 CCI 在 100 以上掉头向下，也很明确地告诉你，股价要跌了，这时候就应该找机会降低仓位，以回避之后的下跌。



图 1-5 先行指标 CCI 发出卖出信号



图 1-6 先行指标 CCI 在非常态区间 100 以上掉头向下

第五节 先行指标 CCI 直接跌到 0 轴下方的非常态区间要减仓

一、先行指标 CCI 直接跌到 -100 以下形态转弱

当先行指标 CCI 发出卖出信号后，对应的股价已经走弱，可能已经运行到下跌形态。如果先行指标 CCI 向下直接跌破 -100 运行到非常态区间，表明股价的弱势状态已经形成，投资者应以持币观望为主。如果持仓较重要，在之后的反弹过程中应逢高大幅降低仓位。

当先行指标 CCI 从下向上完成一个上升形态后，先行指标 CCI 对应的参数在 100 以上的非常态区间掉头向下，开始一路下跌，不出现反弹或横盘替代反弹。比如，先行指标 CCI 从 60 运行到 180 后不再上涨，开始掉头向下运行，先行指标 CCI 对应的参数从 180 直接跌到 -110，下跌过程中没有出现反弹。请注意，这里所说的没有出现反弹是指先行指标 CCI 没有出现反弹，而不是股价没有出现反弹。实际上，很多时候先行指标 CCI 开始下跌时，对应的股价可能会震荡或小幅上涨；也有时候，先行指标 CCI 横向运行，同一时间股价却出现了反弹。因此，先行指标 CCI 和很多技术指标不同的是，该指标与股价之间的关系是有前提条件的，不是简单的股价上涨，先行指标 CCI 就会上涨；股价下跌，先行指标 CCI 就会下跌。

当先行指标 CCI 直接下行，下跌形态没有任何抵抗的时候，投资者要做的是尽快做出减仓或清仓的决定。先行指标 CCI 出现上述形态时个股已经有一定幅度的下跌，很多投资者在这个时候不愿意卖出手中的个股，主要原因是当时的价格距离高点可能已经有一定幅度的下跌，总是期望反弹后再卖。当先行指标 CCI 运行的是其他形态，投资者愿意承担一些风险时，等待是可以的；而先行指标 CCI 运行的形态是笔者刚刚描述的这种形态，投资者就不能犹豫。因为这时股价已经出现下跌，虽然有一定的跌幅，但距离完成下跌形态还很远，这时候的下跌只是刚刚开始，后面要下跌的幅度要远远大于之前下跌的幅度。或者说，当先行指标 CCI 运行到 100 以上之后，股价越走越高，一旦掉头了，掉头下来以后股价就不再反弹。那么，投资者要做的就是赶紧撤退。

各位想一下，如果一个股票下跌过程中连抵抗都没有，足以说明主力坚决出货的

决心。既然主力坚决出货，投资者还有什么理由不跟着一起做空呢？如果这时候投资者不跟着主力同步做空，最后的结果就是股价越跌越多。因此，当先行指标 CCI 出现从上向下急跌不反弹的时候，投资者就要果断撤退，不要计较当时的股价已经出现一定幅度的下跌，也不要期待反弹之后再清仓。

先行指标 CCI 直接跌破 100 是指对应的参数从 100 以上的非常态区间直接跌到 -100 以下的非常态区间。先行指标 CCI 运行到 -100 以下并停留一段时间表明这个时候的股价弱势状态已经形成，投资者应该观望，不要因为看到短线股价跌幅已经比较大就急于进场做多。

正常情况下，先行指标 CCI 以上述形态运行直接跌到 -100 以下都会有技术性反弹，但一般持续的时间比较短，稍做犹豫就可能错过卖出的机会。因此，实战操作中遇到上述形态，我们会选择适当的机会减仓或持币观望。比如，先行指标 CCI 跌到 -100 以下，某只股票从 10 元跌到 8 元，一直跟踪这只个股的投资者买入的愿望一定很强，但因为先行指标 CCI 已经跌到了 -100 以下的非常态区间，证明这个股票的形态已经弱了，这时候就不能买入股票，我们看到的 10 元跌到 8 元可能只是下跌的开始。

很多投资者经常会期待自己持有的股票短期大涨，这种可能不是没有，但任何大涨的个股都会有由弱转强的过程，这个过程需要很长时间。形态理论能量篇有这样的描述，当一只个股运行到弱势形态后，就会有部分持股的投资者极度悲观，最后选择卖出。这部分投资者卖出股票很可能是最后的做空能量释放的过程，做空能量充分释放后，多空能量开始发生变化，做多能量慢慢增强，做空能量越来越弱。而先行指标 CCI 直接跌破 -100 时就是做空能量最后的释放阶段，大级别调整形态运行到这个阶段后会持续很长时间，即使是小级别调整形态运行到这个阶段可能也会持续一两周。因此，当先行指标 CCI 运行到 -100 到 -200 的非常态区间时，不要着急进场做多，耐心等待是最好的策略。

二、先行指标 CCI 直接跌到 -100 以下案例分析

下面举几个例子，各位会更清晰地理解上述形态出现后股价下跌的风险有多大（见图 1-7）。



图 1-7 先行指标 CCI 直接跌到 -100 以下的风险

2019 年 11 月 9 日，斯莱克（300382）的股价在构筑双头后开始调整，日线对应的先行指标 CCI 从第二高点 160.93 直接运行到 -188.14，其间该股股价从 31.98 元跌到 25.41 元，短线跌幅达到 20.5%。该股仅用了 6 个交易日股价就下跌了 20% 以上，可以用短线跌幅较大来形容，这时候会有一些投资者考虑参与短线超跌反弹。如果您是炒短线高手，参与这种风险极大的超跌反弹确实有机会获得盈利，但对于多数投资者来说，这种形态的超跌反弹很可能成为套牢的开始。原因很简单：①投资者很难买到最低点，开始反弹一两个交易日进场参与反弹时股价已经上涨一定空间。②多数时候股价快速反弹后会马上掉头向下，很快就跌破反弹前的低点。③从市场热度看，因为股价距离高点很近，很少有人相信其后会大幅下跌。因此，短线买入后股价下跌愿意选择止损的投资者寥寥无几。

如果斯莱克股价跌幅足够大，但先行指标 CCI 并不是从 100 以上直接无抵抗地跌到 -100 以下，投资者适当地参与反弹还是可以的。但该股日线先行指标 CCI 的形态符合卖出的操作原则，就不能冒险参与反弹。我们看到之后的几个月，斯莱克的股价从先行指标 CCI 符合卖出操作原则后的反弹高点 30.29 元直接跌到 8.32 元。看到这个下跌幅度，各位就能够明白笔者重点强调出现上述市场特征后要做的就是坚决卖出股

票，大幅降低仓位，同时不要急于参与短线的技术性反弹的原因了。

再来看另一个案例。2022 年 3 月 31 日，飞天诚信（300386）完成了下跌过程中的技术性反弹（见图 1-8），其后的 5 个交易日股价从 15.2 元跌到 12.3 元，累计跌幅接近 20%，一直跟踪该股的投资者看到这种短线大幅下跌的个股后想参与短线反弹的一定不会太少。有这种思维是正常的，但在股市中很多看上去正常的思维方式得出的结论往往是错误的。各位看看该股的 K 线图，如果真的参与反弹，几乎连短线微利卖出的机会都没有。该股只做了一天的抵抗就开始下跌，股价从 12.5 元直接跌到 8.81 元，跌幅达 29.5%。



图 1-8 2022 年 3 月 31 日飞天诚信（300386）完成下跌过程中的技术性反弹

很多投资者会问为什么股价已经跌了 20% 之后没有反弹就能继续大跌。出现这样走势的原因就是先行指标 CCI 走出了弱势形态，直接从 100 以上跌到 -100 以下。很多时候，股价没跌下来之前大部分投资者是不会相信在先行指标 CCI 发出了卖出信号后还会跌很多的。笔者有这样一次经历：2018 年 7 月，笔者当时关注了一只中药类个股片仔癀（600436），当时的股价是 120 多元，笔者使用形态理论中包括先行指标 CCI 在内的多种方法判断，认为片仔癀股价会跌到 70 元附近。得出这个结论后笔者自己都不太相信这样一只白马股怎么可能出现如此大的下跌幅度，但三个多月后股价跌

到了 70.13 元。股价跌到了预期的 70 元附近后，笔者并没有马上出手买入，而是开始怀疑是不是片仔癀公司出了问题。笔者只犹豫几个交易日股价就上涨到 80 元附近，考虑到短线涨幅有点大就没有直接建仓，期待股价跌下来再建仓，就这样错过了一只七倍的大牛股。片仔癀从 70 元开始上涨，只用了不到三年的时间，股价就上涨到 490 元。

投资者买卖股票的过程中是不是也出现过笔者的这种心理变化？出现这样的心理变化很正常。如果对关注的股票了解得更深刻，就不会出现质疑自己的情况。因此，做任何一次交易的时候都应该有强有力的买入或卖出依据，只有这样股价出现大幅调整时才能不质疑，更不会错过买点或卖点。请记住，先行指标 CCI 从 100 以上直接无抵抗跌到 -100 以下时，唯一要做的就是找机会卖出符合上述市场特征的个股。

第六节 先行指标 CCI 运行在非常态区间的短线策略

一、非常态区间可以短线追涨杀跌

先行指标 CCI 在 100 以上 200 以下运行或在 -100 以下 -200 以上运行，上述两个区间属于非常态区间，说明当时的股价比较强或比较弱。先行指标 CCI 的运行方向决定之后的股价继续走强还是持续走弱。操作策略上，先行指标 CCI 运行在 0 轴上方的非常态区间时可以短线买入，运行在 0 轴下方的非常态区间时可以短线卖出，但上述操作都是短线甚至是超短线策略。

先行指标 CCI 运行到 100 以上 200 以下的非常态区间，指数或者个股就会保持比较强的状态，实战操作时短线是可以跟进买入的；相反，先行指标 CCI 运行到 -100 以下 -200 以上的非常态区间，指数或者个股就会持续走弱，实战操作时是可以短线卖出的。短线买入赚到几个点，短线卖出有几个点的差价就要考虑卖出或买入，因为这样的形态只适合短线策略。如果短线买入获利没能及时卖出，先行指标 CCI 开始掉头向下运行，也许股价还能再涨一两个交易日，也可能马上开始调整，投资短线买入股票的利润可能很快就会交还给市场。如果当时股票的形态比较弱，或者是股价已经反复冲高，继续持股可能是中期被套。相反，先行指标 CCI 跌到 -100 以下，说明形态已经走弱，有继续下跌的可能。如果这时候持有符合短线卖出做差价的个股，短线卖

出后能有几个点的差价就要考虑买回来。原因很简单，因为这种策略只适合短线操作。如果短线卖出后有差价没能及时买回来，先行指标 CCI 在 -100 以下掉头向上运行，最多几个交易日，股价就会开始上涨，至少会有短线技术性反弹。

一般情况，先行指标 CCI 运行到 0 轴上方的常态区间，个股形态转强，股价上涨，投资者如果没能及时短线跟进，看到股价继续上涨，心态就会发生变化，可能追高，本来可以赚到的几个点的差价就可能错过。先行指标 CCI 运行到 0 轴下方的非常态区间，个股形态符合战法要点，投资者短线卖出后，投资心态比较差的投资者看到股价上涨开始可能会犹豫，等涨起来就会担心买不回来，这时候买入价格也许会比短线卖出时还高，这样做就违背了先行指标 CCI 短线操作原则。对于多数投资者来说，某只股票完成一次短线操作后，要学会等机会，等下一个短线高抛或低吸的机会。股票操作不是每天都要交易的，一定要耐心地等待盈利的机会比较大、亏损的机会相对小时再出手。

二、非常态区间短线操作案例分析

我们来看先行指标 CCI 向上突破 100 以后短线操作的案例（见图 1-9）。2022 年 6 月 22 日，金石亚药（300434）日线先行指标 CCI 从 -100 以下直接运行到 112，当日该股收盘收出中阳线。实战中当技术指标或 K 线形态符合买入条件后，可以考虑先适当建仓以免错过短线操作的机会，如果第二日或第三日继续符合买入条件就要提高仓位。次日，该股低开，只在前收盘价下方停留了 30 分钟就开始上涨，股价低位震荡成交量有异常迹象（这里的异常指的是股价放量不跌），说明开盘后有资金在买入。既然先行指标 CCI 符合短线操作条件，又出现了资金买入的迹象，继续加仓就是首选策略。

当日该股最大涨幅接近 8%，达到了预期短线操作的目标，果断地卖出上一个交易日收盘前买入的仓位；次日该股股价再次冲高，继续卖出手中剩余的筹码。这时候，短线操作也就结束了，只需要耐心等待下一个市场机会。假设没有按计划卖出，之后的一小段时间，股价反复震荡，很容易让投资者认为是强势洗盘，从而等待突破。如果错过短线获利卖出的机会，先行指标 CCI 第二次冲高回落时，该股新一轮下跌也就

开始，不到三个月的时间，股价下跌了 30%。很多时候，投资者买入后已经有一些利润，就是不知道获利了结，总期望股价涨得更高，但结果并不是很好。



图 1-9 先行指标 CCI 向上突破 100 以后短线操作

下面我们再来看一个先行指标 CCI 有效跌破 -100 后短线卖出做差价的案例（见图 1-10）。2022 年 4 月 25 日，聚辰股份日线对应的 CCI 有效跌破 -100，当日先行指标 CCI 对应的参数为 -183.36。该指标有效跌破 -100 之前，先行指标 CCI 几次跌到 -100 左右都没能有效跌破，这个过程会消耗较多的做空能量，该指标有效跌破 -100 以后，向下的做空能量并不是很强。也就是说，参与短线操作的难度会大一些。因为这样的形态出现时，股价即使创出近期新低，下跌的空间也不会很大。如果符合短线卖出条件后果断卖出、有差价坚决买入，才能完成操作策略。

先行指标 CCI 跌破 -100 以后，聚辰股份当日的收盘价格为 64.18 元，之后股价低于上述价格的时间只有不到 5 个小时；按先行指标 CCI 跌破 -100 当天的收盘价卖出，能够做出 4 个以上差价的时间就更少了。虽然逢低买入的时间很少，但只要按预期的操作策略，即卖出后有几个点的差价就坚决买回来还是比较容易降低持仓成本几个点的。但实战中，投资者在操作的时候犹豫可能会错过一次很好的短线操作策略，犹豫时间稍微长一点，股价就会运行到卖出价格之上。这时候多数没能及时买入的投资

者的心态会很差，想追涨还不敢，希望能够有二次确认；就算有二次确认，敢于买入的投资者也不会太多，希望以更低的价格买回来将是投资者错过最佳买入机会的心魔。



图 1-10 先行指标 CCI 有效跌破 -100 后短线卖出

2022 年 4 月 27 日上午是该股票短线操作的最佳买点，错过这个机会，多数投资者只能看着股价当日拉出 7% 以上的阳线，不到两个月，该股票的价格从 59.87 元涨到了 119 元，股价完美实现翻倍。

各位看到这个案例可能会觉得这种操作很容易追涨杀跌，笔者认为很对。无论是先行指标 CCI 向上有效突破 100 还是向下有效跌破 -100，其形态都是一小拨上涨的末端或一小拨下跌的末端，操作时不够果断很容易买到次高点或卖到次低点。笔者之所以给各位分享这种操作策略，是因为只要按预先设定好的策略操作，准确率就非常高，更重要的是能让投资者心态越来越好。

第七节 先行指标 CCI 运行到极端区间的操作策略

这一节和大家分享先行指标 CCI 运行到 200 以上和 -200 以下的极端区间时如何使用先行指标 CCI。先行指标 CCI 运行到极端区间一般停留的时间不会很长，很多时候几个交易日就能够重新回到非常态区间。先行指标 CCI 在 200 之上或在 -200 之下

运行，该指标对应的参数高于 200 或低于 -200 都属于极端区间。上述市场特征出现，说明当时的股价极强或极弱，CCI 运行到上述区间预示着股价可能改变原来的运行轨迹，或者出现短暂的宽幅震荡或调整。

一、先行指标 CCI 运行到 200 以上的强势形态策略

来看一个先行指标 CCI 直接运行到 200 以上极端区间的案例（见图 1-11）。2021 年 7 月 13 日，晶晨股份（688099）收出一根大阳线，日线先行指标 CCI 直接运行到 269 附近，这意味着该指标已经运行到极端区间，股价即将改变原有运行趋势或出现宽幅震荡调整。



图 1-11 先行指标 CCI 直接运行到 200 以上极端区间

一般出现上述市场特征，就要考虑尽快做出短线甚至中线撤退的准备。当日晶晨股份收出一根 12.61% 的大阳线，股价连续上涨已经消耗了比较多的做多能量，如果次日先行指标 CCI 能够与股价同步向上运行，说明该股的做多能量消耗得还不是很多，股价可能在惯性的作用下再向上运行几个交易日；如果次日或第三日该股股价继续上涨，无论涨幅多少，只要比前一个交易日收盘价格高，对应的先行指标 CCI 的参数不再与股价同步上涨，就说明做多能量已经很弱，股价随时可能开始调整。

2022 年 7 月 26 日（星期二），晶晨股份继续上涨，涨幅达 2.12%，先行指标 CCI 没有能够与股价同步运行，说明该指标已经开始提前于股价转弱；7 月 27 日再次出现上述市场特征，先行指标 CCI 已经从 269 下跌到 174。出现这样的市场特征，即使之后股价不出现持续调整，也会走出短暂的宽幅震荡。当时的走势是 2022 年 7 月 28 日晶晨股份直接跳空低开，当日下跌 5.32%，大约两个月以后，股价下跌到 95 元左右，跌幅超过 30%。

按照先行指标 CCI 的操作策略提示，只要果断卖出，耐心等待一段时间，都能以比较低的价格买回卖出的股票。但是，先行指标 CCI 直接运行到 200 以上的极端区间时的做多能量可能很强，有时候股价在惯性的作用下能够继续上涨几个交易日。因此，有时候会出现按上述策略卖出股票后，股价还在上涨，有卖丢的感觉。因为当时的市场人气很旺盛，部分投资者追涨的意愿会比较强，很容易受市场气氛影响再次追涨。之后的章节会介绍如何解决这个问题。

再来看一个先行指标 CCI 直接运行到 200 以上极端区间后，短暂震荡再次上涨的案例（见图 1-12）。2020 年 6 月 9 日，卓胜微（300782）日线对应的先行指标 CCI 直接运行到极端区间，之后的 4 个交易日股价保持强势，对应的先行指标 CCI 却主动回调。请各位记住下面的粗体字：

先行指标 CCI 运行到极端区间后，先行指标 CCI 主动调整，股价却不调整或短暂调整后就直接创出近期新高，说明当时的做多能量非常强，该股做多能量能够推动股价继续上行，且上行的空间可能很大。

卓胜微日线对应的先行指标 CCI 运行到 0 轴上方的极端区间后的股价与指标的形态就符合上述市场特征，这也是该股创出新高后连续拉出阳线并在短短一个月不到的时间里上涨了 50% 的原因。各位投资者看到这节的案例分析后，很容易主观上认为先行指标 CCI 运行到 200 以上的极端区间后只要坚决持仓不会太久就会继续上涨，甚至涨幅很大。几乎所有投资者都希望自己买入的股票会大涨，买了就毫无根据地期待上涨，这些希望、幻想会影响投资者理性地判断。一旦心态出了问题，即使拿到好的股票，也可能在震荡和洗盘中离场。对于主力来说，推动股价上涨过程总会有几次力

度较大的洗盘，其目的是充分消化做空能量。主力洗盘的目标主要有持股不坚决的投资者、减亏幅度比较大的投资者、终于解套的投资者和持股心态很差的投资者。



图 1-12 先行指标 CCI 直接运行到 200 以上极端区间

二、先行指标 CCI 运行到 -200 以下的弱势形态策略

再来看一个先行指标 CCI 直接运行到 -200 以下极端区间后的案例（见图 1-13）。我们从先行指标 CCI 跌到 -200 以下停留的时间来判断短线买点。先行指标 CCI 运行到 -200 以下、-300 以上停留的时间一般不会超过 3 个交易日，第四个交易日、第五个交易日对应的参数已经掉头向上。第二个交易日到第五个交易日多数时候会出现短线买点，个股收盘价与当日最低点越近，股价出现低点的概率越大，其后获利机会也越大。先行指标 CCI 跌到 -200 以下不代表该指标已经跌完了，之后可能继续下跌，越跌越多；也可能出现股价继续下跌甚至是短线大幅下跌，但先行指标 CCI 却开始掉头向上。无论哪种走势，只要买入要点没有出现，就要耐心等待机会。买入要点出现后，也不要急于满仓买入，分批买入、越跌越买才能将持仓成本控制在相对低位。

2022 年 3 月 8 日，国林科技（300786）直接运行到 -200 以下的极端区间，对于投资者来说最好的策略是等待，等待出现最佳的买入机会。首先先行指标 CCI 跌到

-200 以下，我们要观察该指标第二天是继续向下运行还是开始掉头向上。如果是继续向下运行，说明做空能量还很强，短线下跌空间还很大。如果开始掉头向上运行，股价出现重要低点的时间会略早一点。也许是第二个交易日，也许是第三个交易日，一般情况下从先行指标 CCI 跌到 -200 以下当日计算，股价 5 个交易日没有出现低点的可能性比较小。国林科技先行指标 CCI 符合条件后的第二个交易日到第四个交易日都有下影线，说明有资金还在做短线抵抗，股价出现低点的可能性不大。第五个交易日（2022 年 3 月 14 日）该股收盘价格与当日低点很接近，收盘价只比最低价高 4 分钱，符合操作策略的要点。正常情况下，收盘前就应该出手买入。次日，该股继续下跌，先行指标 CCI 已经连续 4 个交易日向上运行，先行指标 CCI 跌破 -200 后已经 5 个交易日，理论上股价继续下跌的可能性非常小，除非有较大的利空。既然这样，投资者需要做的就是加大买入力度。这个时候，多数投资者心头的恐惧开始影响做多的决心，很可能选择卖出。这个时候是考验投资者心理承受能力的时候，只要当时的走势符合预期的市场特征，就要顶住压力坚决买入。2022 年 3 月 16 日，该股收出大阳线，收盘涨幅超过 11%，市场人气开始恢复。两周之后，股价上涨超过 30%。



图 1-13 先行指标 CCI 直接运行到 -200 以下的极端区间

笔者用简单的文字描述当时该股的走势，很难描述出股价下跌时持股投资者的恐

慌、观望投资者的无奈，无法描述出股票下跌时做空主力的杀气，更难描述出能看懂当时走势的投资者的内心的狂喜和分批建仓等待收益的兴奋。笔者给各位投资者一个建议，或者说是笔者经常在实战中使用的方法，那就是看盘的时候静静地感受当时的市场特征，把自己当成主力，去感受主力以外投资者当时的心态和可能做出的操作决定。

2022年4月26日，国林科技日线对应的CCI再次跌破-200，第二个交易日股价出现低点，4月28日收盘价与当日最低价很接近，是最佳买点，一个多月以后该股股价上涨约45%。

三、如何判断先行指标 CCI 运行到 300 以上的卖点

先行指标 CCI 从 0 轴下方上涨到 300 以上，短线做空能量会越来越强。从运行的时间判断，从先行指标 CCI 上攻到 300 以上当日开始计算第三到第五个交易日会出现中短线卖点。一般情况下，先行指标 CCI 运行到 300 以上，股价可能会加速上行，很容易没等到最高点出现，担心股价下跌提前卖出。请各位注意，如果先行指标 CCI 运行到 300 以上后的几个交易日，股价已经调整且调整的幅度比较大，可以等待反弹再离场。

先行指标 CCI 运行到 300 以上除了从时间的角度判断外，还可以与其他方法配合使用：比如说 60 分钟 K 线出现技术指标卖出背离形态；分时图上股价在高位停留的时间很短；成交量出现异常，这里所说的异常是指开盘或盘中突然出现成交量成倍地放大；短线快速攻击涨停后逐浪回落，回落过程呈现无抵抗形态。

我们来看一个先行指标 CCI 运行到 300 以上的案例（见图 1-14）。2022 年 8 月 10 日，威腾电气（688226）日线对应的先行指标 CCI 运行到 0 轴上方的极端区间，对应参数 365，出现这样的走势，说明该股股价已经运行到上涨形态的最后阶段，一般 3~5 个交易日股价就会出现重要高点。由于股价上涨幅度较大、先行指标 CCI 运行到极端区间等因素，做多能量消耗得比较大。如果没有能够支持股价继续上涨的动力，股价只要开始回调，调整的力度就会很大。对于投资者来说，需要考虑的是在什么时候卖出手中的股票。



图 1-14 先行指标 CCI 运行到 300 以上

8月11日该股股价继续上涨，先行指标 CCI 继续在 300 以上运行。但对应的参数比上一个交易日略低，说明先行指标 CCI 有可能掉头向下不再与股价同步运行。8月12日该股低开震荡，从表面上看有走弱的可能。请各位注意，这一天是该股日线对应的先行指标 CCI 上攻到 300 以上第二个交易日，出现高点的可能性不大，更重要的是当日成交量明显萎缩。如果 8月15日该股继续走弱，才可以初步认定股价可能持续走弱。如果 8月15日股价继续创出新高，就可以证明上一交易日的短暂走弱是最后加速上攻前的能量聚集。8月15日、16日、17日股价连续创出新高，确认了8月12日的短暂走弱是能量再次聚集。值得注意的是，8月17日，威腾电气 11 点 02 分上攻到 24.24 元后快速回落，只用了 3 分钟股价就下跌到 23.22 元，可以说该股在高位停留的时间只有几十秒。一个半小时以后股价下跌到 20.31 元，可以用短线跌幅巨大来形容。请各位注意，8月17日威腾电气出现了三个重要的市场特征：这一天是先行指标 CCI 运行到 300 以上的第五个交易日；股价冲高后只在高位停留几十秒；该股开盘后几分钟成交量明显放大，有主力对敲（对敲是指以自己为交易对象，自己买入自己卖出大部分或全部股票）吸引中小投资者追涨的嫌疑。

对于投资者来说，学习了上述方法，如果能够做出比较坚决的卖出动作，即使不

能卖到次高点，也能够在此较高的位置清仓。一个多月以后，威腾电气从 24.24 元下跌到 14.91 元，累计跌幅达 38.4%。

股价快速上涨的时候，多数投资者会更加贪婪，脑子里想的都是股价会继续上涨，几乎没有任何风险意识。当股价突然下跌时，多数投资者只会认为是短暂的调整，能够获利了结落袋为安的投资者不会很多。当股价出现较大跌幅的时候，很多一直期待股价涨得更高的投资者才会慢慢地清醒，但为时已晚。因此，各位学习了先行指标 CCI 战法的内容以后，一定要克服股价快速上涨对心态的影响，以平常心对待涨跌才能成为赢家。

四、如何判断先行指标 CCI 运行到 -300 以下的买点

先行指标 CCI 从 0 轴上方下跌到 -300 以下，短线做多能量会越来越强。从运行的时间判断，从先行指标 CCI 下跌到 -300 以下当日开始计算第三个到第五个交易日会出现中短线买点。一般情况下，先行指标 CCI 运行到 -300 以下，股价可能会加速下跌，很容易没等到最低点出现，担心股价上涨提前买入。请各位注意，如果先行指标 CCI 运行到 -300 以下后的几个交易日，股价已经上涨且上涨的幅度比较大，要暂时放弃买入，可以等待再次下跌确认时再买入。先行指标 CCI 跌到 -300 以下，股价收盘价格与最低价格越接近，获利机会越大。

先行指标 CCI 运行到 -300 以下除了从时间的角度判断外，还可以与其他方法配合使用：比如说 60 分钟 K 线出现技术指标卖出背离形态；分时图上股价在低点停留的时间很短；成交量出现异常，这里所说的异常是指开盘或盘中突然出现成交量成倍地放大；短线快速跌停后，股价低位震荡。

我们来看一个先行指标 CCI 运行到 -300 以下的案例（见图 1-15）。2022 年 4 月 22 日，凯尔达（688255）日线对应的先行指标 CCI 运行到极端区间，对应参数 -318。出现这样的走势，说明该股股价已经运行到下跌形态的最后阶段，一般 3~5 个交易日股价就会出现重要低点。由于股价下跌幅度较大、先行指标 CCI 运行到极端区间等因素，做空能量消耗得比较大。如果没有利空打压股价继续下跌，股价只要开始上涨，其后上涨的力度就会很大。对于投资者来说，需要考虑的是在什么时候买入目标股票。



图 1-15 先行指标 CCI 运行到 -300 以下

凯尔达 4 月 26 日、4 月 27 日股价继续下跌，先行指标 CCI 已经回到非常态区间运行，说明先行指标 CCI 有可能掉头向上不再与股价同步运行。4 月 28 日凯尔达收盘价格与当日最低价格很接近，这个交易日是该股日线对应的先行指标 CCI 上攻到 -300 以下第三个交易日，出现低点的可能性很大。4 月 29 日凯尔达收出 6.68% 的中阳线，说明做空能量已经很弱，可以初步确认买点已经出现。

值得注意的是，4 月 27 日、4 月 29 日凯尔达在当日低点的位置停留的时间都很短，4 月 27 日股价在当日低点只停留了 30 分钟，4 月 29 日股价在当日低点只停留了不到 1 分钟，足以说明主力已经不愿意在相对低位给投资者买入的机会。

请各位注意，2022 年 4 月 28 日凯尔达出现了符合先行指标 CCI 跌到 -300 以下出现中短线低点的主要市场特征，果断出手是投资者这个时候要做的唯一的事。对于多数投资者来说，学习了上述方法，很容易做出比较坚决的买入动作，即使不能买到次低点，也能够在相对较好的位置顺利地建仓。大约 4 个月，凯尔达股价从 22 元上涨到 62.59 元，累计涨幅达 184%。

股价加速下跌的时候，多数投资者会更加恐慌，脑子里想的都是持有的股票有利空，要爆雷。很少有投资者会想基本面没什么变化，股价已经大幅下跌，盈利的机会

要来了。特别是股价突然上涨，多数投资者只会认为是短暂的反弹，敢于在这个阶段继续加仓的投资者不会很多。当股价出现大幅上涨后，很多一直期待股价跌得更多的投资者才会慢慢地清醒，但为时已晚。可能会有一部分投资者在股价上涨一大段之后才敢于进场做多，这时候已经错过最佳的收集廉价筹码的机会。

第八节 股价连续涨 / 跌停不能使用先行指标 CCI 判断买卖点

股价连续涨停或跌停一般只有以下两种情况：第一种情况是股价处于低位或高位，突发重大利多或利空，可能只有极少的投资者愿意在第一个涨停或跌停卖出或买入股票。第二种情况是大盘走出极端的上涨或下跌形态，有些个股成为很多大资金买入或卖出的目标，股价就有可能走出短期连续涨停或跌停。这种情况出现后持续涨停或跌停的时间相对于第一种会短一些。当股价连续涨停或跌停，所有在固定区间运行的技术指标都会钝化。先行指标 CCI 运行在正无穷大到负无穷大之间，虽然不会出现钝化，但判断买卖点的准确率会明显下降。

因此，当股价出现连续涨停或跌停时，不能使用先行指标 CCI 判断买卖点。如果使用，可能会与本书中讲到的战法得出的结论完全相反。比如说，先行指标 CCI 运行到 0 轴上方的极端区间后的 3 个交易日左右就会出现短线卖点，而连续涨停的个股日线对应的先行指标 CCI 运行到 0 轴上方的第三个交易日左右如果卖出，可能错过股价大涨的大部分空间。比如说，股价大幅下跌之后，继续创新低，先行指标 CCI 拒绝下跌或掉头向上，买点就要出现了，而股价连续跌停，先行指标 CCI 也走出上述形态，如果买入很可能被短线深套。总而言之，只要股价连续涨停或跌停就不能使用先行指标 CCI。

我们来看一个股价连续涨停的案例。2022 年 3 月 2 日中国医药（600056）拉出了第一个涨停板（见图 1-16），日线对应的先行指标 CCI 参数为 362.36，直接运行到极端区间。按照先行指标 CCI 的战法，3 个交易日左右就会出现最佳的卖点，而该股第五个交易日才打开涨停板，次日低开拉出阳线，第三日开始继续涨停。如果按照先行指标 CCI 战法卖出该股，卖出的价格只能用很低来形容。



图 1-16 2022 年 3 月 2 日中国医药（600056）涨停

中国医药第二个涨停板开始，先行指标 CCI 就掉头向下，之后的 5 个交易日，股价天天上涨，5 个交易日股价上涨了约 40%，同样，如果按先行指标 CCI 的战法卖出还是会少赚很多钱。2022 年 3 月 10 日，中国医药再次涨停，先行指标 CCI 也掉头向上，从这一天开始股价连续上涨 8 个交易日，其中 7 个交易日是涨停板报收。但先行指标 CCI 却在非常态区间水平运行。先行指标 CCI 战法中明确谈到股价持续创新高，先行指标 CCI 没有同步创新高，很可能走出卖出背离形态；即使没有出现卖出背离形态，股价下跌也是大概率的事情。遗憾的是，如果按先行指标 CCI 战法操作，还是会少赚很多钱。出现先行指标 CCI 提示股价即将下跌需要卖出，股价却持续大涨的唯一原因就是股价以涨停板的形态上涨，先行指标 CCI 发出的卖出信号的准确率已经大幅下降。笔者再次提示，当股价出现连续涨停板时，不能将先行指标 CCI 作为卖出的依据。

我们再来看一个股价跌停板的案例。2018 年 3 月 23 日飞马国际（002210）停牌（见图 1-17），2018 年 8 月 13 日复盘当天直接跌停，当日先行指标 CCI 对应的参数为 -421.85，直接跌到极端区间。按照先行指标 CCI 战法中的策略，该指标直接跌到 -300 以下的极端区间后的第三到第五个交易日会出现中短线买点。即使等到第五个交易日买入，之后还是跌了两个跌停才打开跌停板。



图 1-17 2018 年 3 月 23 日飞马国际 (002210) 跌停

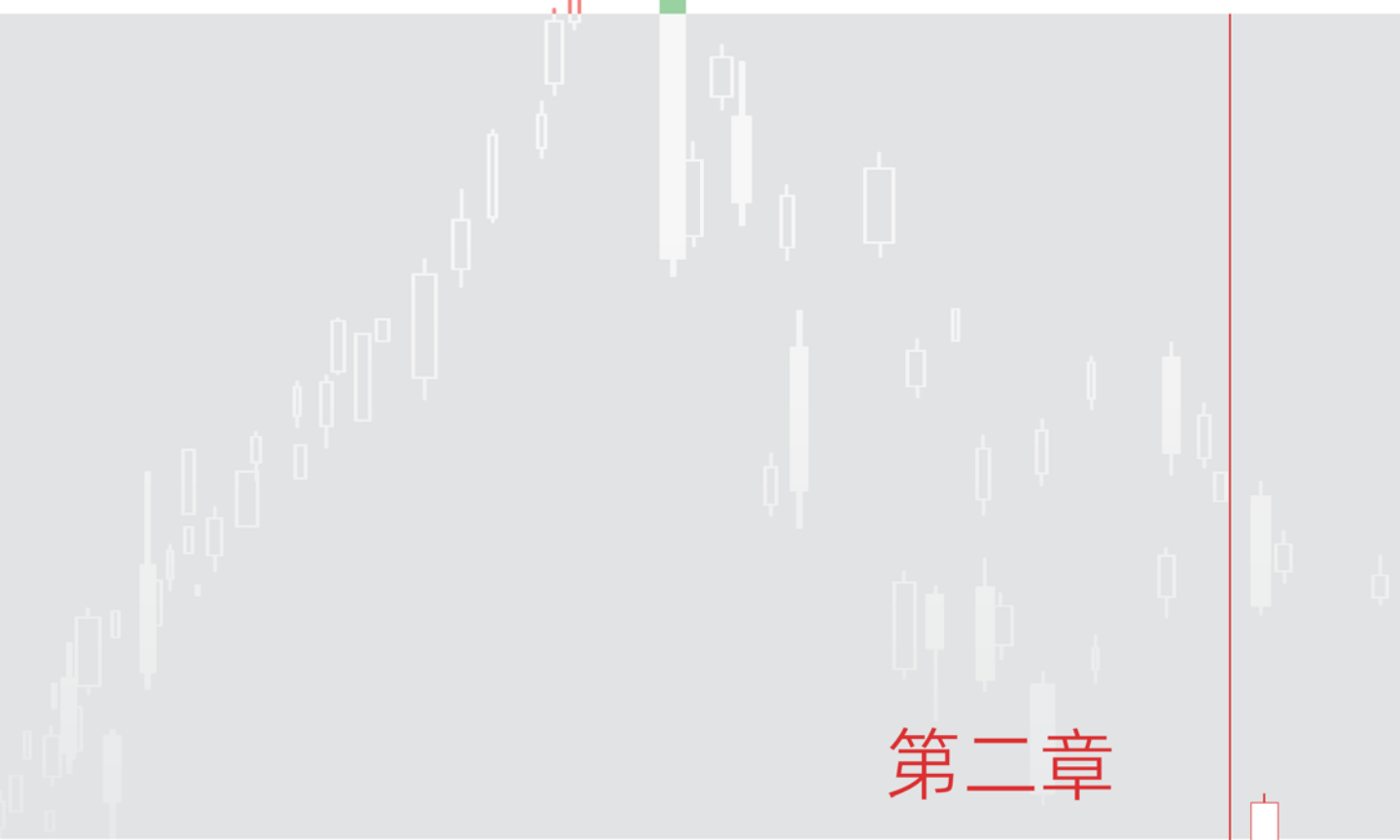
我们继续往下看。2018 年 10 月 9 日飞马国际的股价经过几个交易日的抵抗后再次向下破位，同期的先行指标 CCI 并没有与股价同步下跌。2018 年 10 月 9 日到 2018 年 10 月 19 日仅 9 个交易日股价下跌约 40%，股价跌幅巨大，先行指标 CCI 却表现出很强的抗跌性，也说明这个过程先行指标 CCI 消耗了非常多的做多能量。该指标出现上述形态正常的策略是观望等待股价再次下跌。但是，2018 年 10 月 19 日飞马国际出现低点后，开始反弹，虽然反弹的时间只有 26 个交易日，股价却从 3.63 元上涨到 5.38 元，涨幅达到 48%。这种走势与正常情况下先行指标 CCI 的战法提示的股价运行方向是完全相反的。股价完成反弹后才开始下跌，直接从 5.38 元跌到 2.37 元，跌幅达到 56%。对于投资者来说如果按先行指标 CCI 提示的策略不参与短暂反弹，就会错过接近 50% 的上涨；如果参与，因为贪念影响了操作，没能及时卖出，最后的结果可能出现巨额亏损。看到这里，各位投资者会发现，先行指标 CCI 在正常状态下使用的战法用在股价连续跌停的个股上准确率会很低，很容易买入后就出现亏损。

我们继续看飞马国际之后的走势。2019 年 4 月 22 日飞马国际完成了一拨上升形态后开始下跌，股价下跌前先行指标 CCI 发出了非常明显的卖出背离信号，同期逃顶抄底常用的 RSI 指标也发出了明显的卖出信号。任何个股出现双重卖出背离形态，投

投资者都应该果断地将手中的股票寻机卖出并等待股价开始下跌。飞马国际卖出背离形态出现以后，股价开始下跌，几个交易日之后交易所对该股做出风险提示，股价涨跌停板从原来的 10% 降低到 5%，受此影响股价连续跌停。

A 股市场涨跌停板有三种：第一种，以前 ST 个股的涨跌停板是 5%；第二种是主板市场除了 ST 个股的涨跌停板为 10%；第三种是创业板和科创板个股的涨跌停板为 20%。有朋友问我这三种涨跌停板有没有区别，笔者认为，涨跌停的幅度越小，股价上涨时起到助涨的作用越大，因为每一个涨停涨幅只有 5%，所以很多投资者都敢于追涨；相反，股价下跌的时候有助跌的作用。涨跌停板为 20% 的个股如果出现第二个或第三个涨停板，市场风险会快速增加，对于投资者来说，股价涨的时候特别是涨 20% 的时候感觉很过瘾，能在很短的时间赚很多钱。但这时候投资者会过于兴奋忘了跌停也是 20%。一旦趋势发生变化，股价出现几个点的下跌，投资者往往会选择观望，期待反弹出现。既然已经出现趋势性变化，股价当日出现十几个点甚至跌停也就不意外了，多数投资者也许看到股价大跌的时候才意识到涨跌停板为 20% 的个股涨的时候容易盈利，跌的时候更容易亏损。当股价大幅下跌有效跌破投资者心理底线的时候，持股的投资者才会决定卖出，这股做空力量往往是一拨下跌的最后一股做空力量，也是股价下跌的主要原因。看到这里投资者应该能够明白为什么有些个股没有利空消息，只因为中短期趋势改变股价就出现跌停。

飞马国际涨跌停板变为 5% 以后股价连续跌停，日线对应的先行指标 CCI 开始走平。出现上述形态后只要股价掉头向上收出阳线，先行指标 CCI 也同步向上，买入背离形态的雏形也就出现了。2019 年 6 月 12 日、13 日、14 日股价连续上涨三天，先行指标 CCI 也同步上行，正常情况下股价继续上涨的概率很大，因为该股的买入背离形态已经成立。但是，飞马国际只反弹了 3 个交易日就开始再次下跌，虽然之后出现了再次上攻，但也只维持几个交易日就开始下跌。大约半年的时间，股价从买入背离确认的 6 月 14 日的 1.69 元下跌到 1.03 元。看到这里各位投资者是不是觉得很可怕，如果真的在买入背离确认的时候买入，巨额亏损很难避免。笔者再次强调，股价连续涨停或跌停时不能轻易使用先行指标 CCI 的任何战法，因为准确率非常低。

A faint, stylized candlestick chart is visible in the background of the top half of the page. It shows a series of white candlesticks with black outlines, set against a light gray background. The chart depicts a price movement that rises, peaks, and then falls, with some individual candlesticks highlighted in a slightly darker shade.

第二章

先行指标 CCI 标准形态 在实战中的应用

A solid red vertical bar is located on the right side of the page, positioned below the chapter title and above the main content area.

第一节 先行指标 CCI 构筑 M 头形态的策略

一、先行指标 CCI 构筑 M 头形态案例分析

先来看一个先行指标 CCI 构筑 M 头形态的案例（见图 2-1）。吉贝尔（688566）日线对应的先行指标 CCI 走出了 M 头形态，看到这种形态后，首先投资者要思考的是股价是否会下跌、下跌的风险有多大。



图 2-1 吉贝尔（688566）日线对应的先行指标 CCI 走出了 M 头形态

各位投资者看一下当时出现 M 头前后的主要市场特征。吉贝尔 2020 年 10 月 28 日出现低点 19.29 元，12 月 3 日吉贝尔出现高点 21.57 元，次日先行指标 CCI 出现 M 头形态。表面上看，该股日线先行指标 CCI 很可能会走出 M 头形态并开始下跌。但有两个市场特征需要引起重视，一是吉贝尔出现低点后开始上涨，股价运行到先行指标 CCI 出现 M 头时累计涨幅只有 11.8%。二是吉贝尔股价出现低点 19.29 元前是从高点 52.09 元下跌的，累计下跌幅度达到 63%。整个下跌过程只出现过两次技术性反弹，反弹的幅度和反弹前的下跌幅度比可以用较小来形容。上述两个市场特征可以用下跌

幅度较大、上涨幅度较小来形容。一般出现这样的前提条件，先行指标 CCI 走出有效的 M 头形态的可能性不大。

二、先行指标 CCI 的 M 头形态被化解要追涨

当投资者看到上面的市场特征的时候不要盲目地做出操作决定，一定要等待形态走出来再做决定。请各位注意，股价大跌之后开始反弹或上涨，在涨幅不大的前提下，先行指标 CCI 出现的第一个 M 头很可能是上升过程中的能量聚集。当 M 头被化解后，即先行指标 CCI 有效站稳到 M 头两个高点对应的参数之上后，从操作的角度是可以短线跟进的。吉贝尔出现的第一个 M 头就符合上述形态，所以 2021 年 12 月 27 日，先行指标 CCI 对应的参数高于出现 M 头的两个高点时就应该考虑短线追涨。如果按当天收盘价买入或第二日震荡时买入，十几个交易日盈利 8% 左右应该是大概率。

三、先行指标 CCI 反复出现 M 头形态要坚决减仓

2022 年 1 月 17 日吉贝尔（688566）日线对应的先行指标 CCI 出现了第二个 M 头形态，出现 M 头时的股价已经上涨到 23.87 元，累计上涨幅度达到 24%。更重要的是吉贝尔 23.87 元的高点与 2021 年 9 月 4 日的高点 23.73 元非常接近。股价运行到这个位置，涨幅足够大，高点又是股价上一次上涨遇到的阻力的位置，先行指标 CCI 走出 M 头形态的可能性就比较大。如果遇到目前的走势，投资者要做的第一个动作就是适当减仓，如果 M 头的形态成立，这时候减仓就可能卖到次高点附近，减仓的同时还要看看有没有其他市场特征也在提示卖出股票。

形态理论告诉我们，当股价运行到重要低点或重要高点的时候，绝对不会只有一个市场特征提示趋势将要改变，一般至少有三个市场特征同时或先后发出相同的买入或者卖出信号。各位仔细看看吉贝尔的日 K 线图，再看看先行指标 CCI 的形态，就会很容易发现，日线级别的先行指标 CCI 走出了卖出背离形态。这里所说的卖出背离形态就是股价创新高，先行指标 CCI 没能够同步创出新高。更重要的是，吉贝尔日 K 线的卖出背离形态是由先行指标 CCI 在不到一个月时间里走出的两个 M 头构成的（见图 2-2），这种形态比较少见，只要出现趋势改变后的做空能量就会很强。

各位投资者再看看逃顶抄底常用的 RSI 指标的日线形态，也能很容易找到逃顶抄底常用的 RSI 指标也走出了卖出背离形态。当我们看到三个市场特征都发出相同的卖出信号后，就应该坚决地清仓所持有的这只个股。明确的卖出信号出现后的三个月，该股股价的跌幅接近 40%。



图 2-2 吉贝尔一个月时间出现两个 M 头

第二节 先行指标 CCI 构筑三重顶形态的策略

一、先行指标 CCI 构筑三重顶形态案例分析

来看一个三重顶的案例（见图 2-3）。2022 年 8 月 17 日、8 月 29 日、9 月 7 日冠城大通（600067）日线对应的先行指标 CCI 连续三次上攻都遇阻回落，初步判断是走出了三重顶形态。

先行指标 CCI 的三重顶形态重要的市场特征有三个。

第一个是同周期的先行指标 CCI 在比较短的时间内连续三次向上攻击都遇阻回落，先行指标 CCI 上攻的位置比较接近且必须在非常态区间或极端区间，位置越高，三重顶有效成立的可能性越大。这里的非常态区间是指先行指标 CCI 在 100 以上且在 200

以下，极端区间是指先行指标 CCI 在 200 以上且在 300 以下。



图 2-3 冠城大通（600067）日线对应的先行指标 CCI 三次上攻遇阻回落

第二个是指先行指标 CCI 三次冲高中前两次冲高后回落的低点的位置在 0 轴附近（正负 50 之间），如果先行指标 CCI 回落低于 -50 多数时候形态不成立。给各位解释一下为什么有效跌破 0 轴形态不成立，原因很简单，先行指标 CCI 的 0 轴是该指标的强弱分界线，如果先行指标 CCI 有效跌到 0 轴下方再向上运行就是一个新的形态的开始，先行指标三重顶的形态不可能由两个独立形态组成。所以，先行指标 CCI 的三重顶形态中前两个高点回落不能有效低于 0 轴。

第三个是先行指标 CCI 的三重顶基本形成后，股价小幅下跌，先行指标 CCI 就会跌破构筑三重顶时先行指标 CCI 的低点。各位都知道，先行指标 CCI 多数时候都会提前大盘或个股发出买入或卖出信号，有时候可以提前 5 根 K 线。当三重顶形态成立时，已经预示着指数或股价即将开始下跌，这时候的先行指标 CCI 就会率先向下破位。所以就经常能够看到三重顶形态成立，股价或指数跌幅不大，但先行指标 CCI 已经破位下跌。

冠城大通日线对应的先行指标 CCI 连续三次上攻都在非常态区间遇阻，基本能够认定该股日线对应的先行指标 CCI 走出了三重顶形态。这时候要把三个重要特征一一

对比看是否符合条件。2022 年 8 月 17 日、8 月 29 日、9 月 7 日先行指标 CCI 三次冲高符合第一个重要的市场特征。冠城大通先行指标 CCI 第一次冲高后回落的位置是 32.18，第二次冲高回落的位置是 -5.6，两个低点出现后都开始再次向上攻击，也符合三重顶的重要市场特征。先行指标 CCI 的三重顶形态形成后的第四个交易日，先行指标 CCI 对应的数值就跌到 -28，跌破了三重顶的两个低点；三重顶形态成立后的第三个交易日先行指标 CCI 直接跌到非常态区间 -140，三重顶形态成立。各位投资者再看三重顶成立后该股的走势，该股仅用了半个月的时间，股价就从 3.75 元跌到 2.94 元，跌幅为 21.6%。

二、先行指标 CCI 构筑的三重顶形态越高越好

先行指标 CCI 的三重顶形态经常出现在一拨上涨行情结束后的抵抗形态中。比如说股价出现高点后完成了第一拨下跌，第一拨下跌结束后股价很容易出现反弹，可能当时的 K 线形态呈现震荡上涨，也可能是快速反弹后横盘震荡。而这一阶段的先行指标 CCI 的走势呈现的是反复冲高非常态区间或极端区间中的某一个位置，这时候股价和先行指标 CCI 的形态可能不同步，如果其他市场特征都符合条件，就可以认定为三重顶形态。

请各位注意，三重顶形态出现的位置越高，成立的可能性就越大；如果股价经过几拨反复下跌，出现了三重顶形态，最终成立的可能性就很小，很可能低位的三重顶形态演化为其他的底部形态。因此，在使用三重顶形态时，先将 K 线图缩小，看看当时股价的位置在过去几年里是高位还是低位。如果是高位或中间位置，三重顶成立的概率就很大；相反，如果在低位，三重顶形态很可能被破坏。

第三节 先行指标 CCI 构筑三重底形态的策略

一、先行指标 CCI 构筑三重底形态案例分析

来看一个三重底形态的案例（见图 2-4）。2022 年 3 月 9 日、3 月 28 日、4 月 26 日，左江科技（300799）日线对应的先行指标 CCI 连续三次下探都获得支撑，初步判断是

走出了三重底形态。



图2-4 左江科技（300799）日线对应的先行指标CCI连续三次下探确立三重底形态

先行指标CCI的三重底形态重要的市场特征有三个。

第一个是同周期的先行指标CCI在比较短的时间内连续三次向下攻击某一个区间并获得支撑。先行指标CCI低点的位置比较接近且必须在0轴下方的非常态区间或极端区间，位置越低三重底有效成立的可能性越大。这里的非常态区间指先行指标CCI在-100以下且在-200以上，极端区间是指先行指标CCI在-200以下且在-300以上。

第二个是指先行指标CCI三次确认中前两次确认后上涨的高点的位置在0轴附近（正负50），如果高于50多数时候形态不成立。给各位解释一下为什么有效突破0轴形态不成立，原因很简单，先行指标CCI的0轴是该指标的强弱分界线，如果先行指标CCI有效突破到0轴上方再向下运行就是一个新的形态的开始，先行指标CCI三重底的形态不可能由两个独立形态组成。因此，先行指标CCI的三重底形态中前两个低点出现后的上涨不能有效高于0轴。

第三个是先行指标CCI的三重底基本形成后，股价小幅上涨，先行指标CCI就会有效突破构筑三重底时先行指标CCI的高点，也会有效运行到0轴上方。各位都知道，先行指标CCI多数时候都会提前大盘或个股发出买入或卖出信号，有时候可以提前5

根 K 线。当三重底形态成立时，已经预示着指数或股价要开始上涨，这时候的先行指标 CCI 就会率先向上突破。所以投资者就经常能够看到三重底形态成立，股价或指数涨幅不大，但先行指标 CCI 已经形成向上突破。

左江科技连续三次下探都在非常态区间获得支撑，基本能够认定该股日线对应的先行指标 CCI 走出了三重底形态。这时候要把三个重要特征一一对比看是否符合条件。2022 年 3 月 9 日、3 月 28 日、4 月 26 日先行指标 CCI 一次回落到非常态区间，两次回落到极端区间，符合第一个重要的市场特征。左江科技先行指标 CCI 第一次确认支撑后冲高的位置是 -44.87，第二次确认支撑后冲高的位置是 -84.67，先行指标 CCI 两个高点出现后都掉头向下继续确认非常态区间或极端区间，也符合三重底的重要市场特征。先行指标 CCI 的三重底形态形成后的第五个交易日，先行指标 CCI 对应的数值就涨到 28.67，突破了三重底的两个高点，第十个交易日先行指标 CCI 直接有效运行到 0 轴上方，三重底形态成立。各位投资者再看看三重底成立后该股的走势，该股仅用了三个月的时间，股价就从 40.64 元上涨到 93.85 元，涨幅达到 131%。

二、先行指标 CCI 构筑的三重底形态越高越好

先行指标 CCI 的三重底形态经常出现在 A 浪下跌末端或 C 浪下跌末端，也可能出现在第二浪调整末端或第四浪调整末端。有的时候三重底形态也会出现在一波上涨形态的后段，但这时候出现的三重底形态很可能是做短线最后的能量聚集，是在为股价或指数最后的冲高做准备。

请各位注意，三重底形态出现的位置越低，成立的可能性就越大。如果股价经过几拨反复上涨后出现了三重底形态，最终成立的可能性就不大，很可能高位的三重底形态演化为其他的顶部形态。因此，在使用三重底形态时，先将 K 线图缩小，看看当时股价的位置在过去几年里是高位还是低位。如果是低位或中间位置，三重底成立的概率就很大；相反，如果在高位，三重底形态很可能被破坏。