

作者簡介

卡洛琳・波羅登

Carolyn Boroden

商品交易顧問與技術分析師，擁有20多年的交易經驗，曾經在美國多家交易所工作。她是Synchronicity Market Timing, LLC 的創始人，專門提供費波納奇分析的資訊，人稱「費波皇后」(FibQueen)。



寰宇技術分析 273

費波納奇法則

Fibonacci Trading:

How to Master the Time and Price Advantage

CAROLYN BORODEN / 著

黃嘉斌 / 譯

寰宇出版股份有限公司



Education

US

Boston Burr Ridge, IL Dubuque, IA Madison, WI New York
San Francisco St. Louis

International

Bangkok Bogotá Caracas Kuala Lumpur Lisbon London
Madrid Mexico City Milan Montreal New Delhi Santiago
Seoul Singapore Sydney Taipei Toronto

費波納奇法則 / Carolyn Boroden 著 ; 黃嘉斌 譯. -- 初版.
-- 臺北市 : 麥格羅希爾, 實宇, 2009.08
面 : 公分. -- (寰宇技術分析 ; 273)
譯自 : Fibonacci Trading: how to master the time and
price advantage
ISBN 978-986-157-637-4 (平裝)

1. 股票投資 2. 投資技術 3. 投資分析

563.53

98013814

寰宇技術分析 273

費波納奇法則

繁體中文版© 2009 年, 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。本書所有內容, 未經本公司事前書面授權, 不得以任何方式(包括儲存於資料庫或任何存取系統內)作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: Fibonacci Trading: How to Master the Time and Price Advantage
By Carolyn Boroden
ISBN: 978-0-07-149815-9
Copyright © 2008 by McGraw-Hill, Inc.
All rights reserved.

1 2 3 4 5 6 7 8 9 P H W 2 1 0 9

作 者 Carolyn Boroden

譯 者 黃嘉斌

主 編 柴慧玲

美術設計 黃雲華

合作出版 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司
暨發行所 台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓
TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822
http://www.mcgraw-hill.com.tw

寰宇出版股份有限公司
台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓
TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270
E-mail: service@ipci.com.tw
http://www.ipci.com.tw

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

登記證 局版台省字第 3917 號

出版日期 西元 2009 年 8 月 初版一刷

印刷 普賢王印刷有限公司

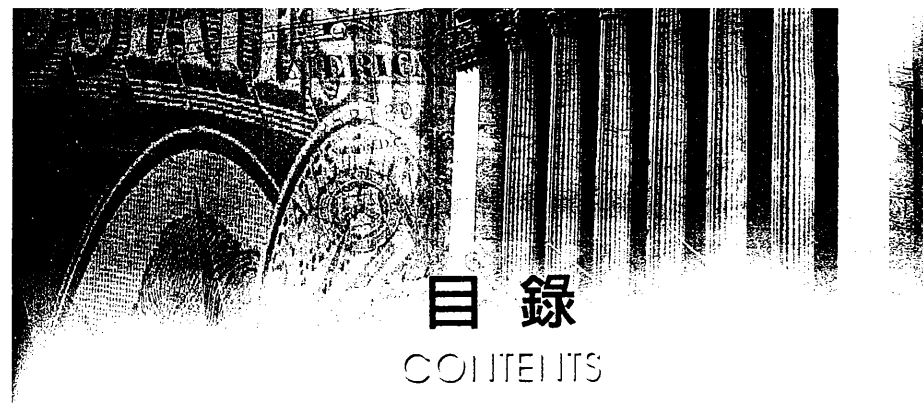
定價 新台幣 400 元

ISBN : 978-986-157-637-4

網路書店: 博客來 www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤, 請寄回本公司更換。



前 言	5
謝 詞	7
導 論	9
第 1 章 費波納奇數字與黃金比率	11
第 2 章 運用費波納奇數字於市場的價格軸	15
第 3 章 費波納奇價格折返	19
第 4 章 費波納奇價格延伸	41
第 5 章 費波納奇價格預測或目標	57
第 6 章 費波納奇價格群聚佈局：交易佈局 # 1	73
第 7 章 對稱：交易佈局 # 2	113
第 8 章 兩階段型態佈局：交易佈局 # 3	141
第 9 章 挑選適當的價格擺動	163
第 10 章 引用費波納奇比率於時間軸	173
第 11 章 費波納奇時間聚集	193
第 12 章 運用動態交易者軟體的時間預測報告與直方圖	213

第13章	時間與價格的匯合	227
第14章	引發指標與技術指標	239
第15章	理想的交易佈局	269
第16章	由分析到實際進場的彙總	293
第17章	運用交易計畫提升勝算	311



多數交易者都或多或少聽過所謂的費波納奇交易（Fibonacci trading），通常是指費波納奇折返（Fibonacci retracements）而言。長久以來，交易者利用這些折比率返，藉以辨識價格支撐與壓力區。可是，費波納奇折返只是這些重要比率的初步運用而已。究竟如何在各種不同情況下運用這些比率，是相當重要的交易課題。另外，本書還準備探討其他重要的幾何與調和比率。

多數交易者從來不知道如何運消費波納奇比率進行時間分析，藉以尋找價格支撐與壓力發生的可能時間。交易計畫同時結合費波納奇價格與時間分析，可以顯著提升交易勝算。我想，最有資格跟各位探討費波納奇時間與價格交易策略的人，莫過於「費波皇后」（FibQueen）本人（也就是本書作者卡洛琳·波羅登，Carolyn Boroden）。

1989年，當《甘氏-艾略特雜誌》（Gann-Elliott Magazine，後來改名為《交易者世界》，Traders World）在芝加哥舉辦第一屆研討大會，我在會議中認識卡洛琳。她是最早研讀我的「甘氏

交易研究課程」的人，該套課程發表於這次討論大會。可是，卡洛琳當時並不是金融市場的新手。不同於多數業內人士，卡洛琳在成年之後，幾乎一直都待在金融市場內，她十幾歲就在交易所擔任跑單員，然後擔任投資顧問與短線交易指導員。除了長年從事市場分析之外，她本身的實際交易經驗也很豐富。

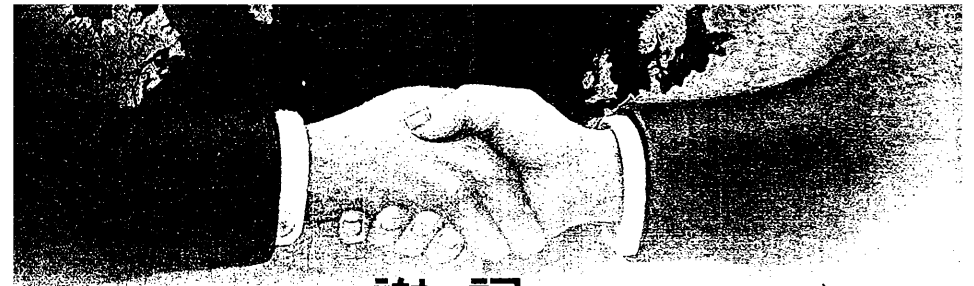
1989年之後，我們兩人雖然分居土桑與芝加哥，但經常透過傳真，溝通彼此的分析與交易策略。1993年，我終於成功說服她到土桑來跟我一起工作。可是，很快地，她又被另一家基金公司搶走了，因為對方支付的薪水遠超過我所能夠支付的水準，但我們仍然繼續保持聯絡。

卡洛琳研究我的「動態交易」方法幾乎有20年了，大概從我在1997年發表第一版的「動態交易」開始，她就一直使用這套軟體。我想，「青出於藍而更甚於藍」應該是我們兩個師生關係的最佳註腳。多年前，我擔任她的老師；可是這幾年來，我總是回過頭來向她學習，尤其是有關於本書探討的對稱佈局與交易策略。

我很驕傲過去曾經有幸擔任她的老師，也很高興能夠永遠是她的好朋友。我相信，各位目前手中拿著這本書，將成為各位在交易領域內最棒的參考書。

羅伯·閔納 (Robert Miner)

動態交易者集團執行長



謝 詞

ACKNOWLEDGMENTS

我希望感謝長年以來教誨我的多位老師。首先是羅伯·閔納 (Robert Miner)，我們是在1987年股市大崩盤之後不久認識於芝加哥密特朗飯店。其他曾經教導我的老師，包括羅伯·可勞茲 (Robert Krausz，他說服我參加在芝加哥舉辦的研討會，讓我有機會認識閔納)、拉利·裴沙凡多 (Larry Pesavento)、布萊斯·季爾摩 (Bryce Gilmore)、大衛·派德森 (David Patterson)、馬克·道格拉斯 (Mark Douglas) 與 www.diescciclub.com 的伍迪。

感謝我的事業新伙伴約翰·卡特 (John Carter) 與修伯特·森特 (Hubert Senters)，還有 Tradethemarkets.com 團隊的支持與協助。

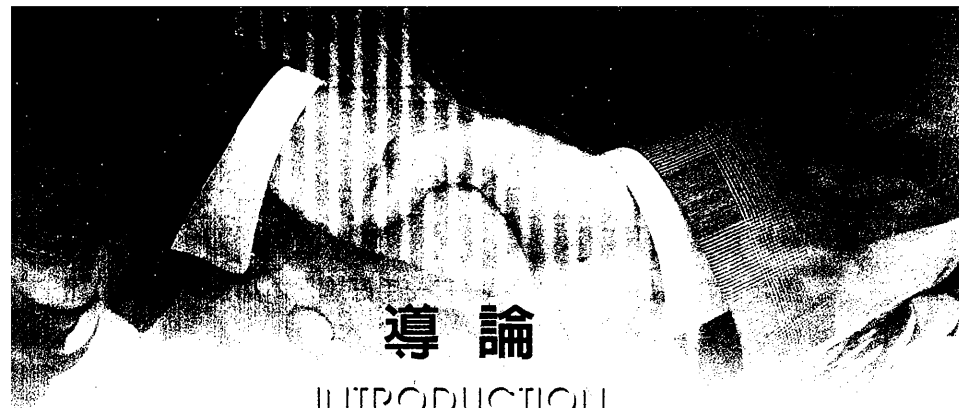
我要感謝里查·卡斯特 (Richard Karst，也就是RMK)，他在我主持的聊天室助我一臂之力，讓我勉強還能有自己的生活。感謝約翰·黑多爾 (John Haytol) 提供的電腦顧問與聊天室的即時圖形。感謝陶·菲利普 (Todd Phillips) 協助我處理電腦螢幕分享技術，使得我的聊天室踏上另一個層級。感謝丹尼斯·鮑茲

(Dennis Bolze) 與里查·勞倫斯 (Richard Lowrance) 信賴我、支持我。感謝避險基金研究公司的喬·尼古拉斯 (Joe Nicholas)，他相信我有點本事，因為他始終保留我的檔案。感謝威廉·凱德 (William M. Kidder，也就是比爾大叔，Uncle Bill) 讓我有機會在18歲的時候在華爾街找到第一份工作。

我也希望藉此機會感謝我的朋友與客戶費勞茲·阿密帕維茲博士 (Dr. Firouz Amirparviz)，他在2004年12月離開我們。感謝他與他的家庭接受我，讓我成為其中的成員。

最後，我要感謝整個金恩 (King) 家族的愛與支持，尤其是在撰寫本書的過程。皇后畢竟也要有國王的。有了這個家庭的支持，才能在我工作疲憊、幾近於崩潰的時候還能保持清醒。我愛你們每一個人。

「費波皇后」
卡洛琳·波羅登



本書的宗旨是要介紹交易者認識費波納奇的迷人世界。這是一套內容明確的交易方法，各位可以將其納入目前使用的策略之中。對於我來說。我自從1989年以來，就利用這套方法辨識主要的交易機會，而且從來沒有失望過。

第1章介紹費波納奇數列與黃金比率，也就是這套方法的根據所在。

第2章到第9章則逐步說明，如何運用費波納奇比率進行價格分析，包括如何辨識交易佈局。（這也是我每天在聊天室裡提供給客戶的交易佈局。）

第10章到第13章說明費波納奇比率的時間分析，將其結合到價格分析的交易佈局。

第14章到第16章解釋如何針對進場程序做微調，最後提供一個完整的例子說明進場步驟。

第17章則討論交易的心理層面、交易紀律、資金管理，以及書面計畫的重要性。（適當的心理建設，才能讓各位確實執行交

易計畫與資金管理技巧。)

讓我們在德州撲克賭局中擁有一手好牌，本書將教導各位如何累積交易勝算。

第 1 章

費波納奇數字與黃金比率

讀者如果知道費波納奇 (Fibonacci)，或許會注意到電影《達文西密碼》裡曾經提到這個字。當雅克·索尼埃 (Jacques Saunière) 在巴黎羅浮宮遭人謀殺，死者擺出的姿勢很像里奧納多·達文西 (Leonardo da Vinci) 的著名畫作《維特魯威人》 (Vitruvian Man)。這幅畫很著名，因為該畫說明了費波納奇比率如何呈現在人體上。由於這部電影談到一些涉及費波納奇比率的密碼或線，所以勾起某些人對於這個比率的好奇心。我覺得蠻好笑的，心想：「這大概是認真思考費波納奇數據的時候了。」

費波納奇數列是由義大利數學家里奧納多·達比薩 (Leonardo de Pisa) 提出來的，具有相當特殊的性質。這個數列是由0與1開始，每個後續數都是先前兩個數的加總和，如此持續至無限：

0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987, ……

舉例來說， $144 = 55 + 89$ ， $377 = 144 + 233$ 。對於這個數列，如果考慮每個數除以其緊前方的數，這些商所構成的數列會收斂到1.618。（譬如說： $55 \div 34 = 1.6176$ ， $89 \div 55 = 1.6182$ ， $144 \div 89 = 1.61797$ …前述商愈來愈接近1.618，最後則收斂到1.618。）這個比率1.618稱為黃金比率、黃金平均值或黃金比例。請注

意，1.618的倒數為0.618。

網路上有某些網頁，專門探討這個數列與其性質。只要把Fibonacci這幾個字打到網路搜尋引擎，就可以找到無數相關資料。

黃金比率經常被應用到很多場合。這個比例運用於建築而稱為「黃金矩形」，據說在視覺美感上特別具有吸引力。整容業者也利用這個比例雕塑臉部的「完美比例」。這個比率也出現在自然界，如：花朵、貝殼、鸚鵡螺化石…等。這個比率也出現在五星形（請參考圖1-1），這個符號據說隱藏著深奧的知識。我認為，星形的這種比率，隱藏著市場的秘密。

在我受教育的過程中，曾經實際接觸猶太神秘主義的資料。我在加州金色曙光神殿（Golden Dawn temple）的一位老師，曾經交給我一份叫做「唐老鴨漫遊數學奇境」（Donald in Mathmagic Land）的迪士尼卡通，認為我可能對於這個影片有興趣，因為唐老鴨的手掌內有個五星形。

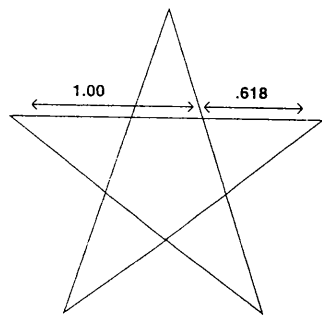


圖 1-1

這部卡通主要是教導小朋友數學，唐老鴨漫遊奇境的過程，曾經碰到柏拉圖與畢氏，談論一些「神秘的數學關係」，並且學得了黃金比例。這部卡通電影舉例說明自然界與建築存在很多0.618與1.618的比率關係。這部卡通是在1959年發行，目前網路上還可以找到，頗值得看看。

在這部影片的最後，迦利略說，「數學是上帝書寫宇宙所使用的字母。」我深信這種說法，各位如果深入學習費波納奇數列蘊含的密碼與比率，最後可能也會有同感，或最起碼也會同意這種說法是有根據的。這不是什麼迷信，因為相關現象都是有證據的。不過，這些東西必須由各位自行發現，然後在自身的旅程上向自己證明。

對於多數交易者來說，重點是如何運用這些比率來判斷行情的關鍵壓力與支撐區域，藉此找到主要的交易機會或佈局。任何市場只要有足夠的資料，就可以運用這些比率，本書將說明其中的技巧。所以，這方面技巧的運用，可以讓交易者掌握顯著的優勢。

第 2 章

運用費波納奇數字於市場的價格軸

我們的市場分析，並不直接運用費波納奇數據，而是運用這個數列引伸出來的比率，也就是第1章提到的黃金比率1.618與其倒數0.618。除了前述兩個比率之外，行情分析經常運用的比率還包括：0.382、0.50、0.786、1.00與1.272。

某些情況下，可能還會運用0.236、2.618與4.236。

第1章談到1.618與0.618是如何透過費波納奇數列取得，但其他比率是如何得來的呢？事實上，它們彼此之間都存在數學關係。

舉例來說：

$$1.0 - 0.618 = 0.382$$

$$0.618 \times 0.618 = 0.382$$

$$1.0 \div 2 = 0.5$$

$$0.618 \text{ 的平方根} = 0.786$$

$$0.618 \text{ 是 } 1.618 \text{ 的倒數}$$

$$1.618 \text{ 的平方根} = 1.272$$

$$0.618 - 0.382 = 0.236$$

$$0.382 \times 0.618 = 0.236$$

$$1.618 \times 1.618 = 2.618$$

$$2.618 \times 1.618 = 4.236$$

現在，我們如何運用這些比率呢？這些比率如何幫助我們呢？

我們準備把這些比率運用在市場的價格軸上，藉以尋找交易佈局與交易機會。我最經常使用的基本交易佈局有三種：（1）價格聚集佈局，（2）對稱佈局，以及（3）兩步驟型態佈局。

作者提醒

這類的費波納奇價格分析適用於任何市場，也適用於任何時間長度的走勢圖，前提是要有足夠的資料而能夠清楚顯示走勢圖擺動的高點與低點。這種分析方法不適合運用在低價水餃股，因為其價格走勢通常不能呈現有意義的擺動。對於這類股票，技術分析沒有參考價值。

交易工具

由於各位對於這類技術分析有興趣，我相信各位一定擁有電腦，也應該能夠取得類似如e-signal、quote.com或Genesis Financial等行情數據資料，而且有一套專供技術分析使用的軟體。當然，如果必要的話，我們確實可以利用計算機和紙筆做計算，但相關計算畢竟太過瑣碎，手工計算不切合實際。（當我剛開始學技術分析時，確實是運用這類老式工具，但我不建議各位這麼做，因為現在有太多神奇科技了。）

關於價格與時間的技術分析，我個人使用的軟體是「動態交易者」（Dynamic Trader），使用的資料供應商是e-signal。目前市面上有不少技術分析軟體，起碼都可以做價格分析，但能夠運用於時間分析的軟體不多。

除非另有說明，否則本書使用的走勢圖都是來自「動態交易者」軟體。另外，本書的某些走勢圖看起來有些「模糊」，很難明確判斷價格。關於這種現象，請不要擔心；這並不代表我使用的繪圖軟體不夠好。走勢圖看起來模糊，是因為當時的價格聚集在一起，甚至彼此重疊，所以不容易清楚判斷價位。事實上，這正是我想要達到的效果；等各位大約閱讀本書一半的篇幅，就能瞭解其中道理。

費波納奇價格關係

接下來，我們要考慮三種不同型態的費波納奇價格關係，用以尋找交易佈局。此三者分別為折返（retracements）、延伸（extensions）與預測（projections，也稱為價格目標）。我們會先探討此三者個別呈現的價格關係；然後才做綜合觀察，尋找交易佈局。這些價格關係都可以用來評估價格走勢圖上的潛在支撐或潛在壓力。

所謂支撐（support），是指位在目前價格之下的特定價格區間，該處可能有顯著潛在買盤等著買進，所以目前價格如果下跌的話，很可能在該價格區間獲得支撐。如果我們認為某下檔支撐