

甘氏角與波浪理論

詹豐隆 編譯

22

要你發財 系列



 書泉出版社

譯 序

嚴格說來，真正稱得上技術分析的工具，只有甘氏角分析與波浪理論。而其他的技術指標工具，如移動平均，隨機指標，MACD，RSI，SAR，±DI，%R，圈叉圖等等，都只是一些機械化的交易操作系統。這些指標工具的共同點是：尋找買賣的進場點。至於價格走勢往後如何演變？價格趨勢如何確認？甚至於最起碼的獲利目標，都不是指標工具所能負擔的分析工作。

欲研判後勢，確認趨勢，以及找尋獲利目標，唯有依賴甘氏角分析與波浪理論。這兩種分析工具的共同點是，兩者的分析都以數學為根基，並配合自然界循環波動的節奏，而掌握住價格與時間變動的結構。較高深的甘氏角分析，甚至於融合天文星象的觀念。

以上所言，並無貶褒之意，而是區分兩類技術分析工具的特性，純粹只是筆者的個人見解。僅只就獲利潛力的觀點而言，任何技術分析工具並無高下之分。能夠

經得起時間考驗，流傳後世的技術分析工具，必定有它的價值存在。

炸藥可以在開山築路及地礦挖掘上，帶給人不少便利。然而在戰場上，炸藥卻成為致命的武器。鴉片的成份具備醫療的功效，卻也是讓人沈溺上癮的毒物。汽車可以為人節省時間，卻無法避免車禍。槍枝可以防身自衛，也可以成為犯罪的工具。

技術分析工具如同人類一般所使用的物品，物品本身並無好壞，而使用者卻有優劣之分。技術分析工具是否有有效的問題，根本沒有發問的必要。應該問的是，使用相同一種技術分析工具時，為何有人因而獲利，有人因而賠錢？

任何一種技術分析工具的開創建立，都是個人或群體花費無數的時間精力的創造成果。技術分析工具的使用者，本身如果不花時間加以研究測試，單只依據書上所說的買賣訊號而進場交易，其結果可想而知。更何況書籍本身也有好壞。皮相之談的技術分析書籍，俯拾皆是，更是誤人匪淺。

本書末尾，收錄兩篇隨機指標與MACD創造者的原稿，藉以印證筆者之言。相信喜歡使用這兩種分析工

具的讀者，對這兩種工具必可獲得全新的思考角度。技術分析無法達到百分之百的準確，因而必須依賴交易操作策略，彌補技術分析的缺陷，將交易損失減至最低，並獲取最大的利潤。最後一篇附錄即是探討交易的策略，優秀的交易策略也是成功交易的必備條件之一。

最後，感謝美商羅盛豐顧問劉志遠先生為本書所提供的珍貴資料。

詹豐隆 1991年2月

目 錄

第 1 章 甘氏幾何角度與百分比 1

簡介／2

幾何角度與百分比／6

45度線的重要性／9

結合幾何角度線與百分比拉回／12

實例分析／14

第 2 章 艾略特波浪理論 19

歷史背景／20

理論簡介／23

波浪理論的基本原理／24

波浪理論與道氏理論的關聯／29

擴延／33

調整波／39

替換法則／51

軌道／53

第四波為支撐帶／55

斐氏數列為波浪理論的建構基礎／56

對數螺旋／59

斐氏比率與拉回／60

斐氏數列時間目標／63

結合波浪理論的三要素／64

波浪理論在股票與期貨上的應用／65

總結／67

實例分析／71

第3章 結合甘氏角與波浪理論 79

實例分析／80

附錄A 隨機指標—George Lane 193

如何使用隨機指標／196

隨機指標法則／199

附錄B MACD—Gerald Appel 215

簡介／216

如何持續計算指數移動平均／217

MACD的應用／221

附錄C 期貨交易的策略—Stanley Kroll 285

第 **1** 章

甘氏幾何角度與 百分比

簡 介

William D. (W.D.) Gann (1878~1955) 在本世紀前半，是股票與期貨市場上，一位傳奇性的交易員。在他長達五十年的職業生涯中，他結合精確的數學與幾何原理，發展出一套獨特的交易方法，且成功的使用在交易上。在職業生涯的後半段，他開始寫下並傳授他的交易方法。在五〇及六〇年代，他大部份的著作已經絕版，因而大眾對他的著作認識不多。在1976年，Bill Jones，是一位農夫及牧牛場主人，從甘氏以前的合夥人手中，買下Lambert-Gann出版公司。Jones將甘氏大部份的原先著作，重新出版。因而引起近十年來大眾對甘氏交易方法的興趣。

甘氏的方法相當複雜，而且不易領會。研究甘氏的分析師，在時距長達二十五年的歷史圖形與著作中，經年累月研究，解開不少甘氏的洞察見解。甘氏許多的工作研究是以傳統的畫圖觀念為基礎。他對於將歷史高點

與低點做為未來的壓力與支撐地帶，相當的看重。他強調壓力水準被突破，則成為支撐，而以前的支撐被突破，則成為壓力。他是50%拉回的堅定信仰者。在他一部份更原始的觀念中，包括有中心基數方陣圖，價格與時間的等量化，及幾何角度。

中心基數方陣圖，是經由商品的歷史性低價，往後計算，藉以求得未來的支撐或壓力水準的方法。起始價格是放置在方陣圖的中央，然後將每一個固定增加的更高價格，以順時鐘方向排列放置。位於方陣圖中心十字地帶的數字（穿越中央的垂直與水平線），即是未來最有可能成為支撐或壓力的水準（參考圖1-1）。

影響甘氏最深的幾何圖形為圓形，三角形，與方形。360度的圓圈在他的著作中，佔有顯著的地位。甘氏使用360的調和級數，以求得市場未來反轉點的時間目標。求出甘氏日歷時間的方法之一，是從顯著的頂與底，往後計數30, 90, 120, 180, 與360日。這些往後計數的日曆時間，即是市場的可能反轉點。一個顯著頂或底（一年之後）的週年屆滿之日，是相當妥切的時間目標。甘氏對於與數字7有關的時段，也相當的注重。不少甘氏理論的基礎，是以結合時間與價格為依據。甘氏看

圖 1—1

F1	C2																F2
	1060	1065	1070	1075	1080	1085	1090	1095	1100	1105	1110	1115	1120				
	1055	850	855	860	865	870	875	880	885	890	895	900	1125				
	1050	845	680	685	690	695	700	705	710	715	720	905	1130				
	1045	840	675	550	555	560	565	570	575	580	725	910	1135				
	1040	835	670	545	460	465	470	475	480	585	730	915	1140				
	1035	830	665	540	455	410	415	420	485	590	735	920	1145				
C1	1030	825	660	535	450	405	400	425	490	595	740	925	1150			C3	
	1025	820	655	530	445	440	435	430	495	600	745	930	1155				
	1020	815	650	525	520	515	510	505	500	605	750	935	1160				
	1015	810	645	640	635	630	625	620	615	610	755	940	1165				
	1010	805	800	795	790	785	780	775	770	765	760	945	1170				
	1005	1000	995	990	985	980	975	970	965	960	955	950	1175				
F4	1240	1235	1230	1225	1220	1215	1210	1205	1200	1195	1190	1185	1180				F3
	C4																

出在時間與價格兩者之間，有特定的比率關係存在。他找尋頂或底的方法之一，是依據價格與時間的等量化，亦即，一單位的價格等於一單位的時間。例如，甘氏會選取一個市場的顯著頂點，將美元數字轉換成日曆單位（日，週，月或年），並往後計數預估時段。當這一時

段到達時，時間與價格成等量，且一個市場反轉到臨。舉例說明，如果市場在 \$100 形成一個顯著的頂點，甘氏就往後計數100 日，週，月或年。這些未來的日期，有可能形成反轉點。甘氏時間與價格的比率關係，是其幾何角度理論的基礎。這也是我們討論的重點所在。

幾何角度與百分比

我們的目的是要討論甘氏方法之中，一種較簡單，而且在某些使用甘氏方法的知名人士眼裡，也是最有價值的技術——幾何角度。我們也將在討論中，包含一種相當簡單的概念——百分比拉回，將其配合角度線，可以相當有效的加以應用。

甘氏將價格波動分成八等分： $1/8$ ， $2/8$ ， $3/8$ ， $4/8$ ， $5/8$ ， $6/8$ ， $7/8$ ， $8/8$ 。同時他也將價格變動分成三等分： $1/3$ 與 $2/3$ 。下面的表格將這些分數，列置其相等的百分比值。注意 $1/3$ 與 $2/3$ 比率參數，插在八個等分的適當位置之中。

表1-1

$1/8=12.5\%$
$2/8=25\%$
$1/3=33\%$
$3/8=37.5\%$

$$4/8=50\%$$

$$5/8=62.5\%$$

$$2/3=67\%$$

$$6/8=75\%$$

$$7/8=87.5\%$$

$$8/8=100\%$$

你將立即注意到，33%，37.5%，50%，62.5%與67%，都是相當熟習的數字。對甘氏而言50%拉回是最重要者。這也是在所有的比率拉回中，最為人熟知者。從50%向外擴充，以重要性區分順序，次兩個數字是37.5%與62.5%，這剛好相等於斐波納希級數（Fibonacci）的拉回。因此，我們現在正是結合甘氏與波浪理論。接下來兩個數字是33%及67%，是道氏理論中，最小與最大拉回的目標。

甘氏認為其他的百分比率數字，也出現在市場的波動中，但重要性較小。對甘氏方法有興趣者，也應當注意75%及87.5%的拉回，也可能是市場的反轉點。而較小的拉回，12.5%及25%也可能佔有份量。不過，這最後四個數字，已超出33%及67%的界限，通常是由市場分析師所使用。

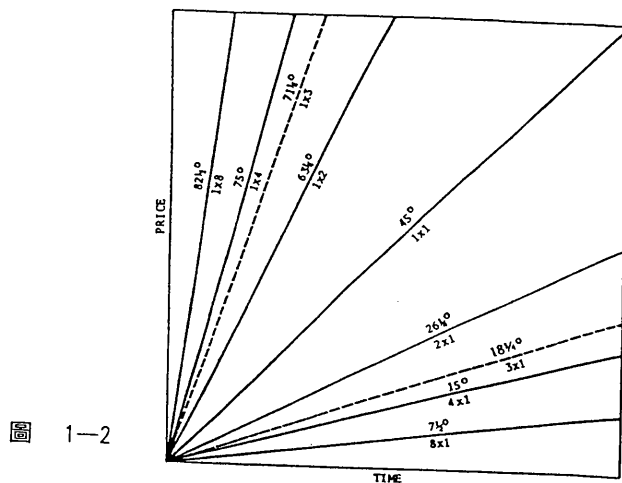
甘氏的幾何角度，是由顯著頂或底，以特定的角度所畫出的趨勢線。這些角度則由價格與時間的關係所決定。甘氏角最重要者是45度角。在上升趨勢中，45度角度線是從一市場底點，向右上方畫出。在下降趨勢中，45度角度線是從一市場頂點，向右下方畫出。這一條線的基礎，是依據時間對價格一比一的關係所建立。換句話說，價格漲跌的速度是每單位時間（通常是日線圖中的一週）一單位價格（或是圖上的一個方格）。畫線時，從圖型上的底點向右移動一方格（一星期），且向上移動一個價錢方格。在每一星期重覆這一步驟，其結果將形成一條45度線。使用量角器也可以完成同樣的工作。

45度線的重要性

45度線是甘氏主要的上升與下降趨勢線。只要價格在上升趨勢線上，多頭市場即持續漲勢。只要價格在下降趨勢線下，空頭市場即持續跌勢。突破45度線，通常是表示主趨勢的反轉。顯而易見，45度線代表價格與時間兩者之間的完全平衡。當價格從上升趨勢下跌到45度線，時間與價格處於完全平衡，且維持均衡的狀態。因此突破45度趨勢線，表示時間價格關係的轉變，且可能產生趨勢的改變。使用45度線，也可以畫出軌道線，即由顯著的高低點，畫出45度線的平行線。

以2為因數結合時間與價格單位，可以畫出較陡峭或較平坦的幾何角度趨勢線。一條（1×1）線是45度線。一條（1×2）線是在45度線之上，傾斜度較高的線，顯示每增加一單位時間，價格增加兩單位。這表示價格的增加速度為時間的兩倍。下一個傾斜度更大的角度線是（1×4），顯示每增加一單位時間，價格增加四單位。

這一類角度較陡的線，可以持續增加至 (1×8) ，不過，這種較陡的線，使用並不普遍。（參閱圖1-2）



在45度上升趨勢線之下，較平坦的線是 (2×1) ，顯示每增加兩單位時間，價格增加一單位（或是每一星期，價格變動 $1/2$ 單位）。更加平坦的角度線是 (4×1) ，顯示價格每變動一單位，時間變動四單位（或是每星期只有 $1/4$ 單位的價格變動）。表1-2，顯示以遞減角度的順序，列出各種角度線及其相當的角度數。

表1-2

$1 \times 8 = 82 \frac{1}{2}$ degrees
$1 \times 4 = 75$ degrees
$1 \times 3 = 71 \frac{1}{4}$ degrees
$1 \times 2 = 63 \frac{3}{4}$ degrees
$1 \times 1 = 45$ degrees
$2 \times 1 = 26 \frac{1}{4}$ degrees
$3 \times 1 = 18 \frac{3}{4}$ degrees
$4 \times 1 = 15$ degrees
$8 \times 1 = 7 \frac{1}{2}$ degrees

注意 (1×3) 與 (3×1) 兩條線也包含在表格裡。甘氏顯然覺得這兩條特別的線，將價格波動幅度分成三等分，在週線與月線圖上更加有用。甘氏幾何角度線的使用方法，與蜘蛛線及斐波納希扇形線的使用方法大致類似。在上升趨勢中，這些線都是支撐線，在下降趨勢中，則成為壓力線。在上升趨勢時，一條角度線被突破，暗示價格將進一步滑落至下一條較低的角度線。相同的，如果價格向上突破一條角度線，則預期價格將進一步反彈至下一條較高的角度線。

結合幾何角度線與百分比拉回

這兩種技術如果一起使用，效果會更大。當市場發生重要的走勢變動時，則其整個價格波動範圍，可以分成八等分。這可在適當的比率點，畫出八條平行線。在上升趨勢中，這些線可在價格回落時提供支撐。在下降趨勢時，這些線則是價格可能面對的壓力。將這些線畫在圖形上，研究甘氏角的人藉此可以預先得知，具有重要性的百分比拉回的確實位置，是在何處。甘氏本人使用八個不同的數字，最重要者是位在中心的 $3/8, 4/8$ 與 $5/8$ 。這包含了50%拉回與兩個斐波納希數字。剩餘的參數較不重要，但至少交易者知道這些數字的所在。

接著從顯著的低點，高點，或兩者畫出甘氏幾何角。三條最重要的角度線是45度線（ 1×1 ）， $63\frac{3}{4}$ 度線（ 1×2 ），與 $26\frac{1}{4}$ 度線（ 2×1 ）。這三條線（以及中間三個37.5%，50%與62.5%百分比拉回）指出圖形的關鍵地帶所在。其他的角度線，從較陡峭至較平坦的線，

也可以畫上，但是其重要性遞減。

接著找出兩種技術之間的重合或印證所在。最佳的例子是在上升趨勢時，50%拉回至45度線上。這代表一個相當不錯的支撐地帶。另外一個例子是在上升趨勢中，37.5%拉回與 $63\frac{3}{4}$ （ 1×2 ）角度線。這一觀念在於價格下跌至一顯著的幾何角度線，而其跌幅同時也符合一顯著的百分比拉回參數。

甘氏角必須同時由一個顯著的頂點與底點畫出，因此圖形上可以同時顯示上升與下降角度線，這些線可以互相配合使用。當一條下降角度線（從頂部畫出）穿越一條上升角度線（從底部畫出），且其相交角度為90度，則其交點具有特殊的重要性。如果這一交點同時也符合一水平的百分比拉回水準，則此價格水準更加顯得重要。除了從顯著的頂與底畫出角度線之外，甘氏也喜歡由0 畫出45度線。換句話說，圖上出現一顯著的頂或底之時，不只是從這一個頂或底畫出45度上升趨勢線，同時也可以從圖上價格為零之處畫出。甘氏還有許多畫角度線的方法，但這不在我們的討論範圍之內。

以下附圖說明這些幾何線與角度的實際使用情況。

實例分析

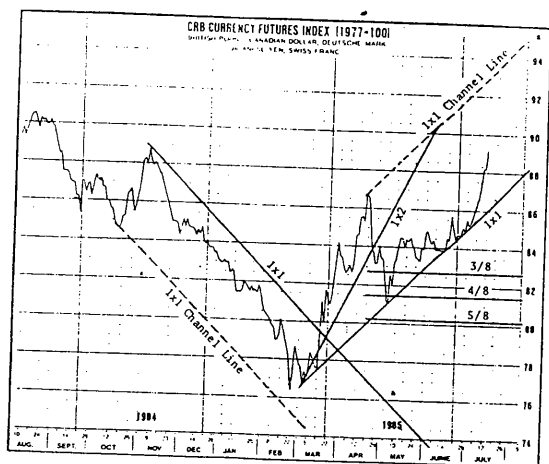


圖 1—3

圖1-3顯示(1×1)趨勢線與一條(1×1)軌道線，相當明確的界定趨勢變動的範圍。在三月至四月的反彈中，一條較陡的(1×2)趨勢線，比較能夠配合趨勢。注意從四月至五月的拉回，下跌至45度(1×1)上升趨勢線，而且剛好是二月至四月上升波的50%拉回。結合幾何趨勢線與百分比拉回，改進了全盤性的分析結果。

圖1-4是歐洲美元在九月至隔年二月的漲勢中，所有甘氏角度線的應用情況。(1×1)角度線涵蓋住大部份的上升趨勢。不過，注意(3×1)上升趨勢線，停止住三月的跌勢。在角度A，(3×1)上升線與(1×2)下降線，以接近90度的角度相交。這通常代表重要的支撐地帶。(1×1)趨勢線也相當能夠配合二月至三月的跌勢，與三月至六月的上升趨勢。

圖 1—4

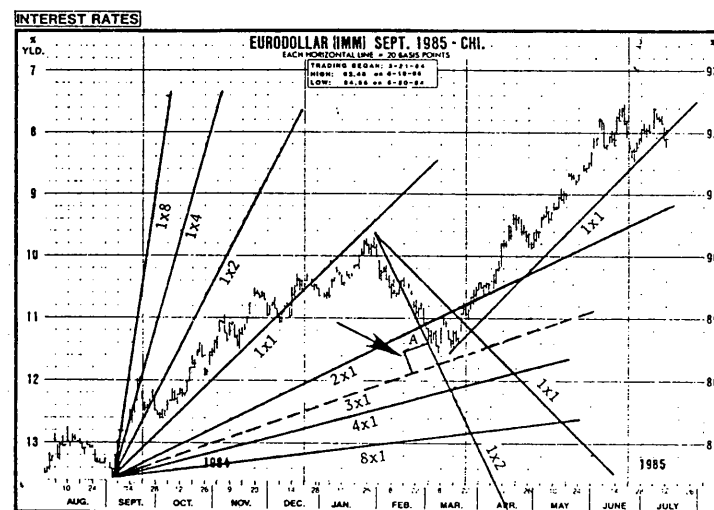


圖1-5是將甘氏角度線應用在電解銅市場。注意在四月至六月的跌勢中，各種角度線的支撐作用。從五月底所畫出的(1×1)(45°)角度線，及45°軌道線剛好涵蓋住跌勢。

圖 1-5

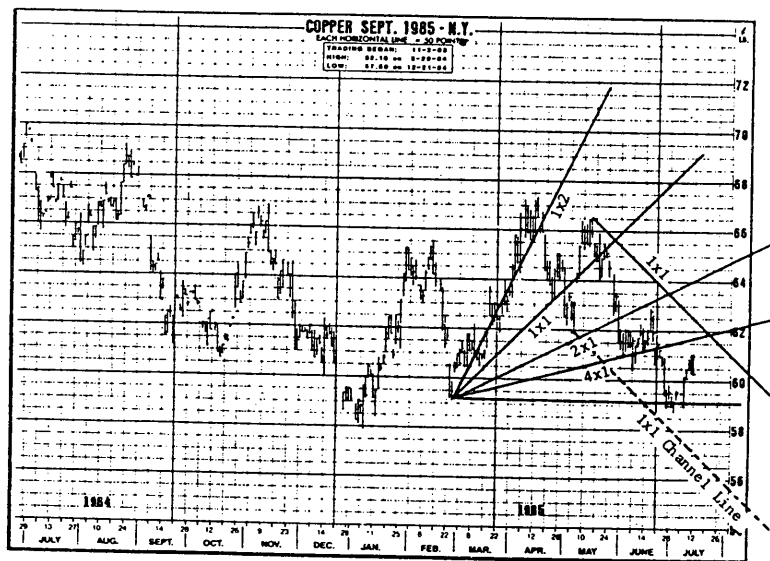


圖 1-6

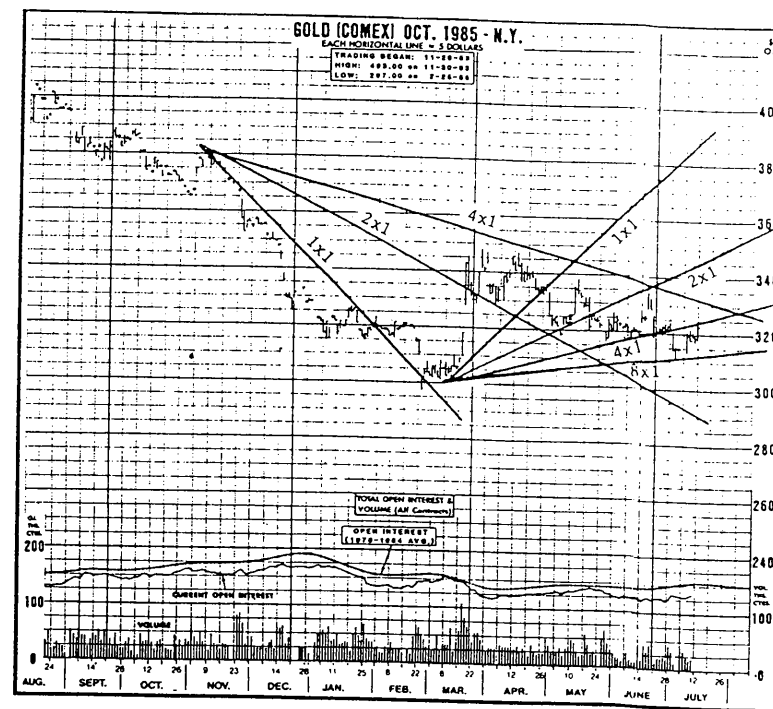


圖1-6。從十一月頂點所畫出的(4×1)下降趨勢線，剛好界定出二月至三月反彈波的幅度。注意(4×1)與(8×1)上升角度線，在黃金市場五月至六月跌勢中的支撐作用。

圖1-7。注意在一月至三月的急速上升中，(1×4)上升趨勢線相當符合趨勢。像這種陡峭的趨勢通常支持不久。價格經常會拉回較具支撐力量的45度上升趨勢線。注意沿著右方圖邊，從十二月底至隔年三月的頂部，其價格波動幅度可分成八等分。鄰近45度線，介於3/8至5/8的地帶，是圖形上的中心焦點。在本例中，價格大約拉回一半。下降與上升(1×1)角度線相交形成90度交角，也標示出重要支撐地帶的所在(A點)。

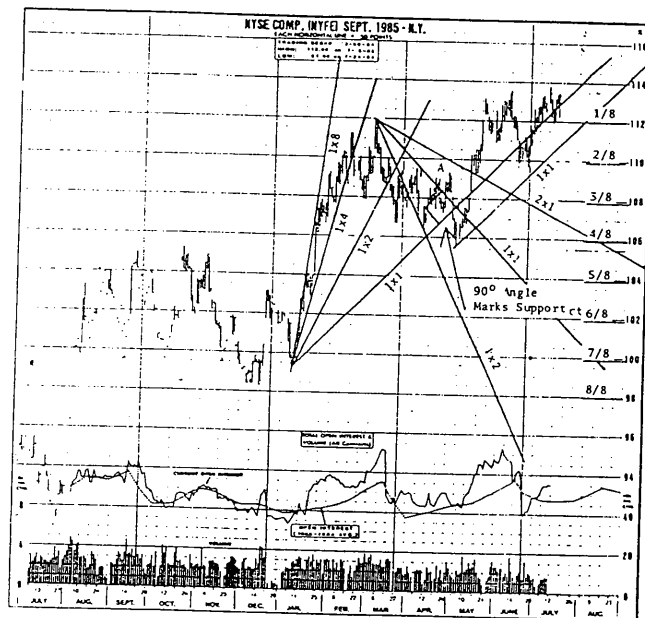


圖 1-7

第 2 章

艾略特波浪理論

歷史背景

一篇名為「波浪法則」的專論於1938年出版。這是首度出版有關艾略特波浪理論的參考資料，之後波浪理論逐漸為人知曉。這一篇專論是由Charles J. Collins所出版，是依據波浪理論原創者Ralph Nelson Elliott的原始研究資料而寫成。

艾略特（1871-1948）曾經是專業的會計師，專精於餐館與鐵路業。後者使他有機會接觸墨西哥與中美洲的鐵路公司。由於在瓜地馬拉染上重病，而在1927年退休，長期住在加州休養。

就在他休養康復的時期，他發展出自己的股市理論。他很顯然是受到道氏理論的影響，後者與波浪理論兩者有許多的共同點。在1934年他寫信給當時股市報導的編輯Collins，底特律的投資顧問公司將這些信件出版。艾略特在信上提到，他一直有訂閱Robert Rhea的股市報導，也看過Rhea所寫的道氏理論，且認為道氏理

論相當有需要以波浪理論來加以補充。

艾略特將他的新發現告知Collins，並希望能加入Collins的公司。兩人經過多次接觸後，Collins對艾略特的理論留下深刻印象，幫他在華爾街獲得工作，且同意在1938年出版波浪理論。Collins也介紹艾略特給金融世界雜誌的編輯。藉此，艾略特得以在1939年寫下一系列的十二篇文章，公開發表他的理論。在1946年，距其去世前兩年，艾略特明確的寫下波浪理論「Nature's Law-The Secret of the Universe」。

這一書名聽來有些誇大。這是因為艾略特認為他的股市理論，是屬於大自然法則的一部份，這一法則支配人類的所有活動。縱然這一層次較廣的理論值得一讀，我們將此問題留給有心人去思考，而將注意力集中在他對股市的研究。如果A. Hamilton Bolton在1953年沒有出版第一個艾略特波浪理論副刊的話，艾略特的思想可能已在大眾的記憶中消失。Bolton每年一次出版此副刊達十四年之久，直到1967年去世為止。Bolton 1960年的著作，Elliott Wave Principle-A Critical Appraisal，是自艾略特去世後的第一本重要著作。在1967年A. J. Frost接續副刊的工作，而於1970年寫下最後一篇