



作者簡介

黃怡中

日本獨協大學經濟系畢業、銘傳大學財金所碩士。曾經擔任外商期貨公司後台業務工作、國外盤交易員、交易策略發展主管、IB業務主管、自營部資金操作、市場交易策略研究與CPO操盤人員訓練Leader等職務。

長期在《經濟日報》《工商日報》《財訊快報》等期貨與選擇權專欄撰寫評論文章。同時也接受電視財經節目的即時市場分析訪問，現任期貨商業同業公會講師、台北市職業訓練局講師、證券暨期貨發展基金會講師。

目前擔任富邦銀行財務工程部協理。專研領域：自營交易與操盤人員培訓，國際性現貨、期貨與選擇權市場研究，管理期貨、避險基金交易策略研究等等。著有《交易，簡單最好》《交易，選



大益財金 03

發現均衡點

黃怡中 著

大益文化事業股份有限公司

《期貨交易理論與實

目 錄

推薦序 4

作者序 6

導 讀 11

..1.. 一目均衡法 入門篇

1 一目均衡法的背景 23

2 轉換線、基準線、遲行線與先行線 51

3 雲層(支撐與壓力) 61

4 基本應用方法 79

..2.. 一目均衡法 應用篇

5 波動模式 131

6 波動幅度 153

7 時機點 163

8 K線型態學 173

9 應用心得 191

..3.. 台灣期貨與股票市場 實用篇

10 台指期、電子期與金融期 211

11 外匯與其他指數 239

12 美國原油、玉米期貨與日本橡膠 267

13 權值股 277

14 中型股 289

15 小型股 299

結 語 311

附 錄 美國海龜系統緣起 313

推薦序

怡中原本在富邦期貨服務，2005年下半年因富邦金控推動Project One組織重整計畫，才轉任到金融市場事業群(FMG)服務，在此因緣下，與怡中成為更親近的工作夥伴。在Project One組織重整計畫下，目前FMG所有同仁當中，合計有九個國籍，這在台灣金融機構中，是相當具有特殊性的存在。

當知道怡中要再度出版新書，心中頗為他高興，對一位從事過期貨自營部交易主管與研究部主管的金融人來說，能夠持續出版新書，也是怡中努力為自己留下紀錄的象徵。之前，怡中曾出版《交易，簡單最好》、《交易，選擇權》與《期貨交易理論與實務》三本書，加上這本書已經是第四本，而且是把台灣市場尚未熟悉的日本交易系統介紹到台灣，這是新的創舉。

本書從內容來說，在第一篇談到的是，一目均衡表的背景、系統製作，並舉實例說明；第二篇提到一目均衡表其他輔助工具，如波動型態、時間點與波動幅度等等；第三篇則將這套交易系統的應用，放到台灣與國外的現貨、期貨市場上，從不同的角度驗證這套系統工具的應用情況，並呈現驗證結果，值得讀者期待。更具意義

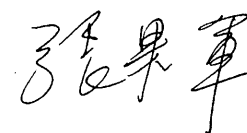
的是，本書中絕大部分以台灣市場包括股票與台灣期貨商品為標的，這對台灣的讀者而言，是相當親切的作法。

在出版此書之際，怡中找我幫忙寫推薦序，個人也樂意將此書推薦給讀者，也希望對讀者在金融交易上有所幫助。

富邦金控 金融市場事業群 負責人

財富管理事業群 共同負責人

富邦證券 總經理



作者序

台灣人(對華人也是)可以適應日本人細膩文化的呈現嗎？這是我在醞釀以及撰寫這本書時，一直環繞心中的疑問，也是大益出版主編在跟我討論書本內容過程中，筆者最擔心的部分。但在主編的熱情催促下，我也一步步完成這本書，所期望的是，提供一些台灣投資人在股票或是期貨市場交易上的參考技巧，當然！我個人從知道這套交易系統到目前為止，已經有十二年的時間，距離2006年現在大約七年前，才對這個交易系統有所「感動」。

十二年前初次接觸一目均衡表(發明者：細田悟一，又名：一目山人)，套句日文就是「珍紛漢紛」(Chin Pun Kan Pun---チンブンカンブン，意思是鴨子聽雷，莫名其妙)，的確是鴨子聽雷只是沒有莫名其妙而已。而有了使用挫敗與感動，進而才了解交易行為與價格行為到底是什麼？也因此想要把一目均衡表正式介紹給台灣的投資人。

但是對於只有興趣賺取差價的人而言，只能稱為交易者。而做交易就有買進與賣出，交易過程中賺錢與否，就要看交易者的能力而定，於是大多數人利用各種方法尋找噴出點，其中最顯著的是內線，好像有了內線就可以快速獲利，但市場在噴出之前的徵兆是什

麼？大家盲目追求快速獲利，但筆者認為所謂噴出點，都只是事後諸葛。筆者認為噴出點的發現，應該由發現均衡點開始。

一目均衡表最終是要得到一個簡單結論，就是讓使用者依據科學化的邏輯，懂得如何買進與賣出。但交易者在使用一目均衡表過程時，卻需要交易者照顧到複雜的不同層面問題，這些問題脫離不了使用者對於數字的興趣，興趣越高越能得心應手；除此之外，對賺錢有熱情與遠見的交易者也同樣有許多幫助。

1930年代一目山人發展了《一目均衡表》，一直到1969年才對外公開，這時日本人才開始認識一目均衡表的使用方法，但一目山人生前對於日本人使用一目均衡表並不滿意，認為有違他當初的想法。筆者倒認為這相當正常，也顯示一目均衡表的可塑性與實用性，因為價格的行為模式有一定規律，但每個人所看到、所感受的情境不一樣，若要求人人都使用相同技巧、相同角度來看待市場，進而使用「它」進行買賣行為，無疑是違反人性。

因此投資人所看到的一目均衡表應用，實際上有一定程度是筆者多年來應用在台灣市場的心得，進而結合一目均衡表的原理，所呈現的分析與應用方式。這也符合筆者長期以來，一直強調的獨立分析能力，當然筆者仍然在本書中對一目山人的一目均衡表基本原理做說明，並且把重點放在台灣市場的應用上，讓投資人不至於看不懂該用什麼方式運用。當然，再次提醒投資人，不論是散戶或是法人，成為交易者不該忘記的是「價格」，它代表一切交易獲利的核心。

1981年全球第一部電腦上市，人類開始使用電腦計算更複雜的數據資料(價格)，為的就是有更多時間與空間進行資料研判，但是現在2007年初的此刻，筆者發現大多數人對於使用數據有些偏頗，例如：過度相信財務工程的計算或依賴數據的呈現結果，也就是以數據導向(模型導向)的企業管理，或是據以決定金融市場的買賣行為，這些無疑浪費了電腦的發明與功能，所有電腦科技與交易策略的產生與改變，都應該結合人性品質的提升。

聖經中指出人類永遠會在屬靈的爭戰中度過一生，而不是以魔術方式的手段矇蔽人的眼睛與「屬靈的世界」，當人被自己的判斷矇蔽之後，可想而知，會是怎樣的慘狀，令人懊惱與後悔，但這一切都已於事無補。所以思維判斷比什麼都重要，交易者必須隨時進行決定，而你的決定是否正確更加重要，交易者必須遵循這個來自心靈最深處發出的決定才行。

不要違反你自己與價格之間的關係。

在電腦應用上越來越能處理大量數據之際，一目均衡表已經躍上電腦螢幕，我們可以輕易的從電腦中看到一目均衡表，不像當初一目山人為了畫一目均衡表而疲累不堪。目前全球使用一目均衡表的人，除了日本市場最為興盛之外，就屬全球的外匯市場交易員，也包括歐美外匯交易員。許多外匯交易員利用一目均衡表進行交易，至於日本交易員當然是最熟習了，因為日文的一目均衡表書籍相當多，但對於日本以外的市場就不一定那麼清楚，這也是筆者希望把一目均衡表介紹到華人市場的用意。

不管如何，市場就是市場，到底什麼才是交易員的黑盒子——噴出點，筆者無此能力事先知道，但市場價格行為常常解釋與呈現人現在的思維，筆者經常告誡自己要以學習的態度看待市場價格的變動，反而能清楚了解市場價格的行為模式與行為心態，當市場目前的波動性越清晰可見時，交易者的部位操作就顯得有自信一些，在進行最重要的部位調整時也相對有利，這樣的狀態下，交易這件被許多人稱為壓力太大，沒興趣做的工作，就會改觀，變成一種樂趣，它會由討厭的工作自然而然的變成每位交易者一生的事業。

股神巴菲特與期貨之神索羅斯就是這種態勢的交易者，筆者認為這是值得學習的事。而相信投資人也可以了解巴菲特與索羅斯這些世界級的交易員，不會只懂得一種交易技巧，因此筆者真心建議所有對交易有興趣的人，在戰場上，不要只會用刀與劍，而是要懂得如何駕駛航空母艦打仗才是上策。

一目均衡表只是航空母艦中的戰鬥工具之一。筆者也希望以全部時間向巴菲特與索羅斯學習。也建議對於交易有興趣的投資人以如此的態度看待交易，它會是很有趣。譬如看到K線圖就好像在聽一首交響曲、看到一目均衡表就像看到一波滾動的浪濤。寫這本書當然也是希望投資人能夠因此得到金融操作上的樂趣與利潤，因為由一目均衡表可以看到市場的均衡或是不均衡現象，進而可以追蹤或是發現噴出點的可能。

本書運用大量圖例來說明一目均衡表的繪製與應用，這部分要感謝大財保軟體曾總經理的大力協助，在此特別致謝。在專業法人對於一目均衡表的應用部分，主要來自於英商路透社的繪圖軟體，

筆者也使用一些國際性期貨商品做實例說明，在此也要感謝路透社的提供。

最後，本書以日本的一目均衡表為出發點，討論價格的平衡性與破壞性，希望以此邏輯性的交易系統，讓投資人可以從不同角度來看交易者行為與價格行為的變化，從而發現噴出點的思維邏輯，應該如何由「目前的現狀」發現獲利機會。也由於這是來自日本的觀念，筆者與同樣在日本留學過的內人——妮妮，對於一目均衡表的內容有些討論，雖然她對於交易完全沒有興趣，但也給我許多非業界人士的意見，在此謝謝老婆的辛苦跟平日生活起居的照料，還有愛犬Milou帶給我的生活樂趣。

導 讀

交易邏輯與條件

經過一目山人長期追蹤與應用經驗，創造的一目均衡表交易系統，屬於科學性與經驗邏輯性的綜合體。什麼是經驗邏輯？一般我們說邏輯在於嚴密的推論與實證得到的結果，而且可以被放在各種情境下檢驗，並且得到一致結果。

但筆者認為一目均衡表的經驗邏輯性代表，除了所謂統計邏輯性，還有金融市場的交易邏輯性，而這個交易邏輯很可能是各說各話。不過投資人可以不認同它，卻無法反駁它。這是所有新型交易系統研發時的共同現象，例如：日本的K線理論、一目均衡表、陀螺線；美國的波浪理論、道瓊理論、動量理論、趨勢理論、KD指標、MACD指標與DMI指標。還有其他如：拋物線理論、圓形理論、X理論等等。

這麼多交易系統如何應用是見仁見智，許多人喜歡絕對論，就是買進一定漲、賣出一定跌。不過筆者比較願意「相信」整個金融市場的買賣行為是屬於「相對論」。

一目均衡表就是這樣的交易系統，在筆者使用的過程中非常得心應手，也讓筆者領略到市場的有趣性與真實性。一目均衡表非常需要耐心，筆者相信要在交易市場上賺錢，耐心是必備的能力，沒有這個能力，就遑論其他了！

如何發現均衡點？

本書書名是《發現均衡點》，所以投資人不會看到筆者提出如何找到一檔股票或是一種期貨商品噴出點的最佳時機，最原始的理由是噴出點的發現必然是事後諸葛的結果，如果市場真有最佳噴出點，那麼非屬內線交易不可。然而內線交易並非正途，也不是一個交易者應該有的思維與行為，因為看過許多想靠著內線交易致富的人，最後都遭到失敗命運。

因此，筆者企圖以發現均衡點為目的，並以一目均衡表為工具，讓投資人了解，在發現均衡點的操作上，應該是由另一方面的思維開始，也就是一目均衡表所強調的均衡問題，當影響市場價格的多空雙方，在勢均力敵時，表示目前市場並非上漲也非下跌，而是進行盤整格局，這時的市場狀態呈現的是盤整格局，它可分為小幅度盤整與大幅度盤整，又可分為慢速盤整與快速盤整。不過這類的畫分已經是高階技術分析範疇，不在本書討論範圍。

透過一目均衡表的交易系統，交易者可以知道，什麼是價格的平衡依據，日本人對於交易這件事的思維是什麼？投資人可由一目均衡表得知一二，對交易系統有研究的投資人，也可以了解日本市場的專業交易思維是什麼？

一目均衡表有幾項重要邏輯，在第一篇會介紹與說明，同時把如何製作一目均衡表交代清楚，有興趣自己畫圖的投資人可以自行繪製，當然！目前電腦功能強大，類似一目均衡表這種功能可以很容易畫出來。透過一目均衡表對市場關係的呈現，所謂交易行為與價格行為，可以說已經相對清晰的展現在交易者面前，當然使用者必須真正了解一套交易系統的深層思維，才能發現使用的樂趣，以及因此得利。

基本理論

由艾略特提出的波浪理論是證券技術分析的主要理論之一，一目均衡表是以波浪理論與道瓊理論為基礎科學，但談論最多的應該是屬於價格的波動性。一目均衡表對市場波動的認知，是建構在有循環性的特徵上，也就是說，當市場沒有波動性特徵時，無論是波浪理論，或是道瓊理論都會失效，平靜無波的海面，是不會有震撼人心的景觀。金融市場也是如此。

對於一目均衡表而言，當價格在極小幅度下波動，失去它原有的波動性時，很顯然，一目均衡表也會被認為失去意義。台灣的投資人不喜歡小幅度的盤整格局，因為沒有可觀的差價可以賺；另外，不是非常看壞後勢的人，會說這是「以盤待跌」的行情走勢。然而以一目均衡表的邏輯與應用來看，這並不是不好！因為市場存在一種至今仍然有效的循環性——「盤久必噴、噴久必盤」，當市場價格盤整越久，應該是越有獲得巨大利潤的時候。投資人需要的就是耐心，然而這也是很多人最難以控制的。在第三篇期貨與股票實用篇中，投資人可以一窺究竟。

波浪的誕生

有一個笑談是當年艾略特炒股賠錢、心緒不定，走到海邊看到浪打懸崖，原本只是紓解心中之痛，卻出現極重大改變。當艾略特在思忖之際，無意識的從奔湧的海浪中，悟出了股價起伏的規律，因此認為從月球引力造成的潮汐起伏，可算最為自然之物，其中必然蘊含了豐富的自然、人性和社會組織的道理。艾略特在著作中指出，這是他對證券行情走勢「波浪理論」分析方法的思考源頭。

波浪的爭議

波浪理論是股票技術分析方法中，屬於爭議較大。由於允許數個層次波形出現，因此對於同一波行情，通常會有幾種數浪方法的爭論。有些觀點認為：波浪理論通常是在行情發生後，反觀波浪的形狀時，方能看清所經歷的究竟是何種類型的行情，但在事先判斷的方面略顯不足。對該理論的爭議之處也衍生出技術分析的新方法。

筆者卻認為這是必然的，如果事先可以知道波浪的形狀，那麼就不會有波浪理論或是道瓊理論，更不會有證券、期貨等等經紀商存在，因為在市場上賺錢效率更高，經紀商老闆也無需請員工，還要花心思管理人事。

所以，一目均衡表不全然以波浪理論與道瓊理論為重要基礎，筆者認為它可以說是從這兩者衍生的另一種形式交易系統，因為一目均衡表的基本理論並不難了解，只是它所想表達的交易應用精

神，較難令人在短時間內意會，到最後變成各說各話，這也是一目山人在生前覺得一般人並不了解一目均衡表的原因。筆者在自序也曾提及，因為如此，才顯得一目均衡表的可塑性與實用性。

一目均衡表

在第一篇入門篇中，除了將一目均衡表的背景，做簡要的說明之外，主要是一目均衡表的基本理論——波浪理論與道瓊理論，筆者把它們做一次整理，對於深入研究這兩種理論的投資人可以做一些複習，不熟悉的投資人也可以藉此了解波浪理論與道瓊理論的精神所在，這對於理解一目均衡表有一定的幫助。

第二章說明一目均衡表的內容與繪製方法。例如：什麼是基準線、轉換線與遲行線，以及所蘊含的重要思維也會對基本名詞解釋，尤其是遲行線，對於投資人可能會覺得很熟悉，但又訝異於一目山人的發明，第三章再提到「先行線」與「雲層」的關係，而要了解雲層，就必須要知道什麼是先行線？進而明白它們的關聯與實用性，筆者從一目山人在交易系統上的創造能力，不得不佩服日本人的智慧與努力。

透過遲行線與雲層，這兩個交易系統中重要因子的應用說明，投資人可以看到，一目均衡表對於市場價格支撐與壓力的思維，加上筆者多年的應用經驗說明，投資人可以更清楚了解一目山人是如何繪製先行線，同時又如何發明雲層。

之後，再以基準線、轉換線、遲行線與先行線(雲層)幾條重要平均線為基礎，說明彼此間的關係。其實以一目均衡表的內容來說，它僅是以波浪理論為根本，將平均線的應用精神再加以延伸，並且納入K線組合、時間週期與價格型態，形成一個完整的交易體系。

第四章先以加權指數為交易標的，將一目均衡表的基本應用方法，放在台灣投資人所熟習的市場上，一來，交易標的物的波動性不會陌生，以前大家所能想到加權指數的波動方式，已經讓台灣人相當熟習，但是在熟習的技術指標中，只要再發揮一些創意，就可以有無限發明空間。

從人性自私的觀點來看，「留一手」是一般所謂師父的最後選擇，但筆者認為最秘密的事、物，之所以有不能顯現出來，通常是人類無法解釋，也就是被神化的部分，這部分的確是如此，例如：為什麼價格的波動性，從開始有所謂的價格到現在，只要不是「超級長線——一百年以上」的技術指標，都脫離不了上漲與下跌這兩種模式呢？在此，筆者想要說明的是：一目均衡表有些部分是筆者無法解釋清楚，在有限的篇幅下，只能盡己所能，將知道的部分，以文字清楚的說明。所以第四章的實例說明，可以表達一目均衡表在台灣的应用經驗與如何在台灣市場上使用一目均衡表。

第二篇是一目均衡表應用篇的加料篇。從第一篇的一目均衡表，投資人了解一目均衡表的基礎之後，在一目山人所發明的一目均衡表使用方法中，被市場上提到的還有波動模式、波動幅度、時機點與K線型態學。

第五章波動模式是以五種基本模式做說明，這五種模式構成了市場的變化可能，當然，使用者可以無限延伸波動模式的種類，但最後仍脫離不了這些模式。這五種模式第一是I型波動模式，第二是V型波動模式，第三是N型波動模式，第四是Y型波動模式(擴大波動)，第五是P型波動模式(收斂波動)。

除了在第五章了解價格波動模式之外，筆者也利用台灣投資人熟習的股票市場為例做說明，讓投資人了解波動行的意義與應用方式。

第六章是價格的波動幅度測定。一般來說，價格波動幅度的測定類似第一篇當中，筆者提到的黃金切割率0.382、0.5與0.618等數字的概念相近，但波動幅度的測定注重「相對性」，它在一目均衡法中有一定地位，因為可以讓交易者輕鬆算出「未來的相對波動幅度」，這對一般人有許多輕鬆好用之處。使用簡單的「對稱觀念」就可以計算未來可能波動幅度的方法，對於非專業的投資人而言，可說是便利的計算方式。

第七章談的是時機點，一目均衡表的應用上，時間週期也是參考因素之一。當然，市場是不是就一定依循這樣的時間週期在波動，答案不用說明必然是不一定，而且不同市場所得的變動天期可能一樣，筆者也不排除是一樣，就台灣市場而言倒是值得參考。因此既然不一定為何還要使用？筆者認為在實際交易過程中，利用任何一項指標或是交易系統進行交易都可以，只要能夠穩定的，在輸贏可有的模式下賺到錢，都是贏家系統。

以一目山人的思維來說，時間週期有人類不能解釋的部分，我們只能以自然變化做解釋，並且依循著它進行交易上的重要參考而已。有些人會拋棄使用時間週期，最主要是不了解市場價格波動的特性所致，但一目山人沒有拋棄它。

第八章是K線型態學的應用說明，K線型態在交易系統中，常常被拿來使用，可見其重要性。一目山人以自身的研究與經驗中得到的型態為主，提出一些應用參考。筆者則以台灣市場的實例，針對每一種他提出來的型態加以說明。例如：一陰介五陽指的是連續5根陽線為強勢格局，但介一陰則稍弱，尤其之前的行情強弱度更會影響一陰介五陽的格局。此時若有雲層支撐或是基準線與轉換線成為黃金交叉，則更有利多方。

第九章應用心得是筆者把一些其他應用經驗逐一說明，這對投資人在使用一目均衡表時，有一定程度上的幫助，所以列入本書內容，希望不會有遺珠之憾。

在第三篇的台灣期貨與股票市場實用篇，完全是以一目均衡表的應用基礎，在不包含第二篇的全部內容下，主要是擔心講太多，一般投資人無法吸收或是混淆，到最後不知道重要的應用精神是什麼，但這並不會造成投資人在吸收一目均衡表方法上的障礙，反而留下一些空間給投資人思考，或許才能得到預期以上的效果。

讓使用者可以不斷的再提升應用能力，可以說是一目均衡表的重要特徵，投資人不能限定一目均衡表的衍生性，如果投資人的想像力夠豐富，說不定可以把一目均衡表再次改造，成為台灣市場再

發明的交易系統，筆者非常樂見有人可以做到這一點。

第十章開始到第十五章投資人可以看到許多台灣的股票與期貨市場的實例，其中第十章包括：台指期、電子期與金融期的應用說明，這一章的內容筆者使用比較長的歷史天期，因為期貨市場的應用在未來的金融市場也是相當重要一環。

第十一章的實例是以外匯市場如：歐元與日圓，以及其他國家的指數，包含：美國道瓊指數、S&P500指數、NASDAQ指數、日本日經225指數、中國上海指數與德國法蘭克福指數等等國際知名的指數市場為例做詳細的應用說明。

第十二章則以美國原油期貨、玉米期貨與日本橡膠期貨為例，將一目均衡表的應用範疇擴大到商品市場之中，投資人可以清楚了解這個方法的廣度與深度是相當足夠。第十三章開始就是台灣股票市場的大融合，其中包括十三章的權值股、十四章的中型股與十五章的小型股。

換言之，在本書的內容上主軸就是要將一目均衡表介紹到台灣市場，讓大家可以看到全世界金融市場不同角度的交易邏輯與市場分析方法。就算沒有馬上因為學習到或是已經了解一目均衡表的好用而在市場上獲利，但筆者相信只要投資人願意，必然也可以如同筆者一樣，在學習各個國家不同的交易邏輯之後，可以更有把握的面對市場千變萬化。

筆者常常表示，要贏人家就必須比別人更努力，更有實力，我

們必須駕駛與使用航空母艦，才能談到獲利機會，而市場老手也知道會說會看是一回事，但能將市場的錢放到自己的口袋，並且享受到擁有它的樂趣與幸福，才是真正贏家。希望筆者的一點點動作，能在這件事上給自己，也給台灣市場些微推動的力量，不足與不懂之處，還請各位市場前輩先進多多指導與協助。

...1...

一目均衡法

入 門 篇

1 一目均衡法的背景

「一目均衡法」(一目均衡表Ichi Moku Kinn Kou Hyou)是由日本人細田悟一(又名：一目山人)在1940年代設計。一目均衡法原為日文說法，但由於日文與中文的相通性頗高，所以就算是以中文來理解一目均衡法含義，也是游刃有餘，這套交易邏輯重點在於「均衡」兩個字，無論投資人如何解讀或是理解一目均衡法所代表的意義，都離不開市場目前「均衡點在哪裡」這個焦點，所以各位投資人已經可以用一種幾乎是神聖不可改變的中心思想，就是利用均衡或不均衡的觀念來看待一切價格的變化。

一目均衡法的含義

一目山人也像艾略特發明波浪理論一樣，非常強調系統使用上交易面的藝術性。相信波浪理論的投資人主觀的認為波浪理論是一種交易藝術而不是單純的技術分析工具。一目均衡法也有同樣現象，它是讓交易者可以發揮想像力的一種交易系統或說是邏輯。

而且一套交易系統可貴之處在於其靈活性與交易邏輯的一致性，同樣的觀念下，可以衍生出各種不同的交易思維與策略，尤其是策略部分，最為可貴，這也是市場贏家的黑盒子，而且不同贏家會持有不同的黑盒子。一直以來，筆者所提出的邏輯交易指的是買賣準則，這個準則不能是今天一套(技術指標)，明天又是

另一套(技術指標)，因此本書只對於一目均衡法這套系統，提出個人的應用經驗說明，也算是對於原作者一目山人的一種敬意。

一目均衡法在日本已經是相當普遍的技術分析系統，各類型金融理財網站都可以看到它的蹤影，尤其是著名的《日本經濟新聞》網站也找得到一目均衡法，下面網址可以看到日經225指數的一目均衡法線形圖：

<http://smartchart.nikkei.co.jp/smartchart.cfr?scode=0101>

如果投資人找不到也可以經由《日本經濟新聞》的入口網站進入，網址如下：<http://www.nikkei.co.jp/>

一目均衡主要含義在「均衡」和「表」。所謂表，就是可以顯示多重、多種資料所結合而成的結果。「均衡」是平衡的意思，顯示價格在目前位置是平衡狀態？偏多狀態？還是偏空狀態？用簡單的話解釋一目均衡法，就是同時利用各種角度觀察價格的平衡性，以了解目前市場價格的現狀，換言之，一目均衡法是從各種角度尋求價格平衡點。就筆者的經驗，了解市場現狀之後，才可以提出適合當前市場環境的交易策略，讓交易者部位達到進可攻、退可守，進而在風險與利潤之間創造財富的最佳效果。

一目均衡法經由細田悟一先生在經過幾近四十年的使用之後，在1969年才公諸於世，最近二十年才在日本流行起來，在歐美國家則大部分只有外匯市場的交易員會使用，但受限於語言問題，也不是很能夠真正的得心應手。筆者認為這是文化上的根本差異，加上有些交易員賭徒心態，對於這種需要用心學習的東

西，比較不能吸引他們。在台灣或大陸內地知道一目均衡法的人就更少了。

就一目山人的說法，世人喜歡將交易市場模型化這件事是有問題的，也是困難的。因為一目山人從不將市場變化作單一公式化解釋。在一目均衡法的分析體系中，雖然作者強調它有著融合東方與西方交易哲學思想的內涵，更明確表示一目均衡法含有佛教中「自助人助」的精神。筆者認為一目均衡法幾乎可以說是建立在基本分析與技術分析之上的交易系統，甚至可以說是包含了基本分析與技術分析的範疇，如圖1-1A與圖1-1B。

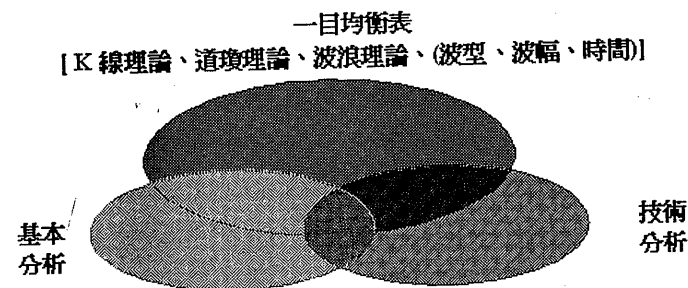


圖1-1A 一目均衡法與一般分析方式的關係

本書並不想討論基本分析與一目均衡法的應用模式，因為基本分析應該是屬於大資金交易者的應用方式，同時一目山人並沒有對基本分析應用有任何著墨，所以筆者希望把一目均衡法的應用焦點放在一般投資人範疇，單純的從技術分析與心理分析的角度，說明一目均衡法應用在交易的好處，以及儘可能討論它對交易者的影響。

圖1-1B可能是投資人第一次看到的圖形，心理上可能會有這樣複雜的圖形，根本看不懂？！如同前面筆者所言，一目均衡法看似複雜其實它只強調平衡點的概念，希望透過本書可以讓投資人了解一目均衡法的奧妙，進而使用它而獲利。

圖1-1B所呈現的一目均衡法內容包括：

- 一、轉換線
- 二、基準線
- 三、遲行線
- 四、先行線1
- 五、先行線2
- 六、雲層(上升雲層=支撐、下降雲層=壓力)

完整使用時，應該包括下列因素：

- 一、波動模式
- 二、波動幅度
- 三、時間轉折
- 四、K線型態

本書將一一介紹這些看似熟悉又陌生名詞，代表日本人的思維邏輯，不同於台灣投資人的交易模式讓投資人認識。

K線與波浪理論都是大型技術分析理論，已經成為一個獨立體系，時間論與波動論兩者可以說是循環理論的主軸，只是常常被拆開使用，較為可惜。所以就筆者而言，尤其是思考型交易者可以更容易融入一目均衡法中所提倡的交易精神。當然！這不是說一目均衡法需要複雜的思維邏輯，才能懂得運用，而是在一目

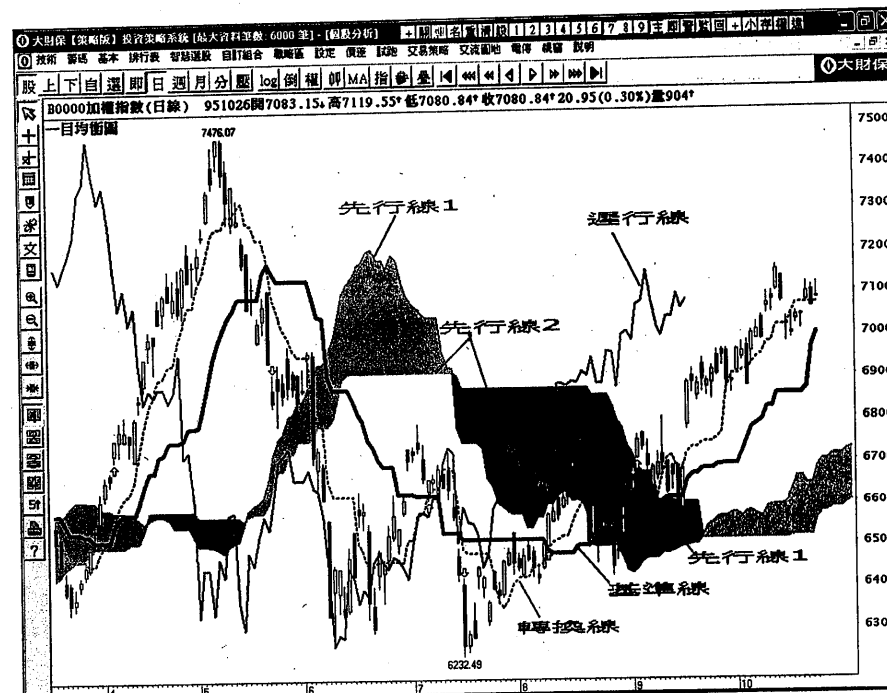


圖1-1B 台灣加權現貨指數：一目均衡法(20061026) (資料來源：大財保)

均衡法的運用精神下，對於思考型的交易者比較有利罷了。最後仍然要找出市場目前真正平衡點，掌握平衡點要素，進而以最有利方式進場與出場。

一目山人所說結合東西方交易哲學，主要是利用日本的K線理論，再結合美國的波浪理論、道瓊理論等循環理論而成。K線理論是一門相當實務的價格分析體系，簡單而深遠，筆者認為K線理論的實用性，必須是交易者實際的一天又一天使用，才能了解其中奧妙，練就一身化繁為簡的功力。

筆者就曾試圖要整理出K線理論的用法，並以專書方式出

版，但最後放棄，因為K線理論可能夠簡單到能夠用一個價位解釋，也可以複雜到用K棒數計算趨勢循環、連續性與不連續性型態強弱、不同K棒的相對位置……內容相當龐大。

由於有關波浪理論書籍相當多，在市場上交易多年的人，也大多有所了解，但為了剛認識市場的交易者，或是不懂波浪理論的交易者，以下僅針對波浪理論主要精神做說明，也算是為讓投資人了解一目均衡法的溫習工作，至於對波浪理論有一定程度了解的投資人，可以省略不看。K線部分會在本書後面提到簡要使用方式。

艾略特波浪理論

艾略特波浪理論(The Elliott Wave Principle—A Critical Appraisal)是由瑞福·尼森·艾略特(Ralph Nelson Elliott)所創造出來，而五升三降是波浪理論的基礎。波浪理論認為：股票市場的發展遵循著五浪上升，三浪下降的基本型態，從而形成包含八浪的完整週期。前面五浪所組成波浪是市場運行的主要方向，而後面三浪所組成波浪是次要方向，如圖1-2。

圖1-2中的第1浪，第3浪和第5浪稱為推動浪，第2浪和第4浪則稱為修正浪。經過第1浪至第5浪推動之後，又會受到a、b、c三浪的修正。在這個完整的八浪週期結束之後，隨之而來的是第二個類似的週期變動……，不斷重複。如此一來，較小級別一波浪總是包含在較大的波浪中，換句話說，波浪理論認為，任一序列中，任一級次的浪，都可被細分和再細分為較小級次的浪。但五升三降是其基礎。

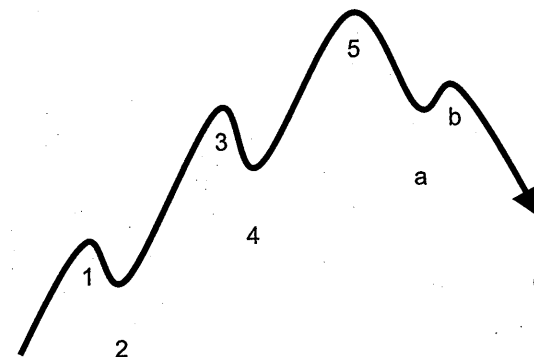


圖1-2 波浪理論價格波動的基本結構

波動的基本序列

艾略特波浪理論三要素：波浪型態、波動幅度和時間。三者的重要性如排列順序。在前面，我們已將所有的型態都討論過，以下還列出一個理想化的艾略特波浪序列，以便讓投資人有較完整的印象。波浪理論只是近似的表達自然界波動軌跡。因此其波動的某一部分出現的幅度和所需時間，反而變成次要。重要的是，當它的型態完全呈現在眼前時，我們能預知下一步大概會怎麼走。因此前面所討論的所有型態就變得非常有用。

圖1-3波浪理論的基本思維，反映出艾略特對於市場心理的理解，艾略特波浪的每一種波浪都具體反映市場交易者心態，而這種心態是在受到外界各種因素、現象刺激，再加上個人不同的理解而出現不同判斷。市場心理從悲觀到樂觀，然後又樂極生悲，每一次都沿著類似的道路前進，但又不盡相同。無論是超大循環浪或是細浪，其波段都相當清晰。