



寰宇財金 118

甘氏理論

型態-價格-時間

Pattern, Price & Time

Using Gann Theory In Trading Systems

James A. Hyerczyk 著

艾

瑪 譯



JOHN WILEY & SONS, INC.

New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Singapore • Toronto

序

當出版商 John Wiley & Sons 的 Pamela van Giessen 第一次與我接觸而請我寫一本關於甘氏 (W. D. Gann) 方法論的書，我的心中頗為猶豫。第一個想法是我辦不到；我絕對不可能闡述甘氏所有著作的內容。另外，我也毫無頭緒而不知道如何著手。是否應該更新他的教學課程？是否應該更新他的《如何在商品交易中獲利？》(How to Make Profits in Commodities?) 這些都是我當初所想到的問題。經過一段時間的思考與內心的掙扎，最後達成一個結論，我沒有必要再寫一本關於甘氏方法論的書，因為市面上已經很多這類的書籍。於是，我決定由甘氏理論的最重要主題著手：型態、價格與時間。當我擬定這本書的大綱時，我認為最簡單的處理方式是說明個別方法的運作，然後解釋如何整合這些方法。

就我個人在期貨市場的經驗顯示，許多交易者的分析都僅注重型態、價格或時間的單一層面。交易系統的最常見錯誤就是單純根據時間進場而根據價格出場，或根據價格進場而根據時間出場。另外，當交易者運用型態時，往往不能同時掌握

價格與時間。透過這些觀察顯示，成功的交易需要有效結合型態、價格與時間。這就是我撰寫本書的基本前提。

在本書的討論過程中，首先介紹甘氏個人的背景，其次簡單介紹趨勢指標，討論這些指標的型態，然後引進價格與時間的觀念。本書的各章都會由不同的角度討論價格與時間的銜接方法。最後一章將解釋交易策略，其中將同時運用三種觀念。

本書是屬於教學的性質，但絕對不能取代甘氏本人的書籍與教學課程。初學者可以透過本書而瞭解型態、價格與時間的基本概念，專業玩家則可以藉此提昇交易技巧。雖然我們會討論甘氏的許多分析觀念，但本書並不是甘氏理論的專門著作，也不準備由甘氏理論中引申獨具創意的技巧。雖然受到時間與篇幅的限制，但我相信此處所討論的內容非常詳細而簡潔，但願本書能夠對你有所幫助。

James A. Hyerczyk

Palos Park, Illinois

1998 年 1 月

謝辭

我希望感謝 Nick Flambouras，他引導我瞭解甘氏的分析方法。雖然我僅不過是微不足道的合夥人，但 Nick 讓我研究期貨領域內的各種分析工具。我在他的辦公室裡接觸到許多甘氏的圖形，並因此而對於技術分析產生濃厚的興趣。我實在感謝 Nick 讓我有機會看見一位甘氏理論專家的實際工作情況。

我也希望感謝 Nikki Jones，他在出版甘氏課程與書籍的繁忙業務中，抽空指導我研究甘氏的資料，而且在必要的時候隨時協助我。

另外，我也希望感謝「甘氏交易者 2」(Ganntrader 2) 的軟體設計者 Peter Pich。沒有這套軟體，我的交易生涯是一場夢魘。在這套軟體發展之前，每個正常工作日的晚間與週末，我都必須忙著複印資料與繪製圖形。有了這套軟體之後，我有充裕的時間分析行情與擬定交易策略。

我希望感謝 Les Rosenthal 與 Jack Sandner，他們協助我渡過許多艱困的日子。我希望感謝 Lewis Borsellino。雖然我們見面

的機會不多，但我確實由他身上學習許多交易的技巧與態度。

我還要感謝 Dave Hightower 與 Terry Roggensack，他們協助我成為市場分析師。最後，我特別要感謝 Bob Boshnack，他相信我的專業技巧，讓我能夠在金融交易領域內充分發揮。

James A. Hyerczyk

目 錄

1	甘氏為何許人也？	1
2	甘氏理論精義	7
	甘氏理論架構 13	
	型態 20	
	價格 20	
	時間 22	
	價格區間的直角化 24	
	進階的價格與時間技巧 26	
	甘氏理論與實務運用 32	
3	基本圖形	35
	甘氏格式的圖形 36	
	適當的圖形結構 40	
	繪圖軟體 47	
	圖形的類型 48	
	內容摘要 59	
4	小型趨勢指標圖形	63
	定義 65	
	結構 68	
	停止單 78	
	運用相關的資料 80	
	內容摘要 83	

5	中期趨勢指標圖形	85
	定義 87	
	結構 90	
	停止單 101	
	運用相關的資料 103	
	內容摘要 106	
6	主要趨勢指標圖形	109
	定義 111	
	結構 113	
	停止單 126	
	運用相關的資料 128	
	內容摘要 131	
7	趨勢指標法則的例外	133
	雙重底 133	
	雙重頂 139	
	延伸性的漲勢或跌勢 144	
	均衡擺動 147	
	訊號頭部與訊號底部 157	
	其他重要的排列 170	
	內容摘要 173	
8	擺動圖形的交易	175
	回顧指標圖形 175	
	基本的交易方法 182	
	加碼：一般考量 193	
	金字塔式的買進加碼 194	
	金字塔式的賣出加碼 205	
	擺動圖的缺點 216	
	內容摘要 219	
9	價格	221
	水平的支撐與壓力 221	

	擺動圖	221	
	甘氏角	225	
	如何繪製甘氏角	238	
	百分率折返的價格水準	285	
	結合水平與對角的價格指標	292	
	內容摘要	299	
10	時間		30
	自然界的循環	302	
	週年日	311	
	季節性	323	
	擺動圖	334	
	直角化圖形	339	
	內容摘要	350	
11	甘氏技巧的運用		35
	1997年6月份加拿大元日線圖	351	
	1997年7月份白金日線圖	356	
	1997年6月份活豬日線圖	359	
	1997年6月份公債週線圖	361	

❖ 1 ❖

甘氏為何許人也？

就算稱不上是最早的技術分析者，甘氏（W. D. Gann）也必定是屬於最成功者之一。透過他所設計與公開的市場新分析方法，甘氏據說創造交易槓桿與精確性的新記錄，他所發展的一套交易投機策略，可以預測行情發展的準確價位。

1878年6月6日，威廉·戴伯·甘（William Delbert Gann）出生於德州 Lufkin 的一個棉花農場。他在童年時代就展現數學方面的特殊才華；高中畢業之後，他於 1902 年開始從事交易，當時的年齡為 24 歲。根據甘氏的說法，自己早期的交易是建立在「期待、恐懼與貪婪」的基礎上，這一切顯然都不符合成功交易策略的基本原則。

經過一段慘痛的虧損歲月之後，甘氏開始察覺市場是根據某種數學法則與時間循環運作。他對於價格與時間之間的關聯特別有興趣，並將這種關係稱為價格與時間的「直角化」（square）。於是，開始深入研究這種互動關係，甚至前往英國、

印度與埃及探討數學理論與歷史價格。

在理論的發展過程中，甘氏無疑是最勤勞的技術分析者。他繪製各種股票與商品的日線圖、週線圖、月線圖與年線圖。他是熱忱的研究者，偶爾甚至繪製過去數百年的價格圖形。當時，大多數的市場分析者都僅就經濟基本面進行研究，甘氏的革命性理論是奠基於數學自然法則與時間循環之上，並認定過去的市場行為可以預測未來的行為。

1908 年，甘氏搬到紐約市。他在百老匯（Broadway）18 號成立一家經紀商，開始測試他的市場理論與技巧。不到一年的期間，甘氏所展現的成功讓人們認定這不能夠僅由幸運的角度來解釋。1909 年，*The Ticker Digest* 的一篇文章寫道：「……對於股票市場的運作原理，甘氏創造一種嶄新的理念¹」。

在這篇論文中，甘氏認為大多數的交易者都在沒有周全準備或知識的情況下進入市場，最後的結果通常都是損失。根據甘氏的解釋，他發現股票與商品市場存在一種重複發生的漲跌循環，於是決定將自然法則運用到交易策略中。經過他在倫敦大英博物館的數個月研究，終於發現所謂「振動法則」（the Law of Vibration）的原理。

這個法則將決定股價漲跌的確切位置，而且在市場察覺

¹ 摘錄自 1909 年 12 月份的 *The Ticker and Investment Digest*，請參考甘氏的商品交易課程（W. D. Gann Commodities Course, Lambert-Gann Publishing Co. Inc., Pomeroy, Washington, p.178.）

相關的因果關係之前，就能夠預測股價的未來走勢。除了這些模糊的說明之外，甘氏不願意進一步透露他的理論與方法。

雖然過去的成功並不能代表未來的績效，但甘氏的表現實在太驚人了。有一篇文章曾經分析他在 25 個交易日之內所進行的 286 筆交易，其中有 264 筆獲利，成功的機率是 92.31%，起始資本 \$450 成長為 \$37,000。

甘氏的一位同事說道，「在不到一個的時間裡，我曾經目睹他把 \$130.00 變成 \$12,000.00。我從來沒有見過任何人具備這類的能力」。難怪媒體曾經對他評價為「……這類的績效……在金融市場中稱得上史無前例²」。雖然甘氏理論的表現在當時非常成功，但也同樣承擔商品期貨交易的重大損失風險。

甘氏發行市場的年度報告，預測主要的價格走勢與精確的支撐／壓力。全國各地的報章媒體都密切注意他對於 1921 年、1922 年與 1923 年的預測，結果相當準確。1929 年 1 月，他出版的年度預測上提到：

九月份——將發生全年最大的跌勢。投資者的信心將受到重大的打擊，一般大眾將不能及時脫身……。透過一個「黑色星期五」，股票將出現恐慌性的下跌，僅有小幅的反彈³。

² 同上，第 180 頁。

³ 「1929 年股票市場年度預測」(1929 Annual Stock Market Forecast)，最初刊載於 1923 年的 *Truth of the Stock Tape* (Financial Guardian Publishing Co.)，後來由 Lambert-Gann Publishing Co. Inc. 收集在 *W. D. Gann Commodities Course*，第 36 頁。

甘氏的預測能力與分析不僅侷限在金融市場，他也正確預測奧地利皇帝的精確讓位日期、第一次世界大戰的結束與威爾遜與哈定總統的當選。另外，甘氏也預測第二次世界大戰的爆發，並在原子彈發明的 61 年前描述一個巨大的爆炸。

甘氏最初不願意透露自己的交易方法，但後來則是懷著宗教般的熱忱推廣這方面的知識。在他的交易生涯中，首先是於 1923 年出版 *Truth of the Stock Tape*（《股票行情真理》最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，後來由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印）。這本書希望協助交易者透過一般的股票行情報導而分析市場。接著，他在 1927 年出版 *The Tunnel Thru the Air: Or, Looking Back from 1940*（《時光隧道：由 1940 年回顧》最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，後來由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印）。這是一本自傳式的小說，其中透露甘氏的交易理論與啓示。（他也在書中預測第二次世界大戰與原子彈的發明。）隨後，他繼續撰寫書籍與課程教材，解釋他的新發現，包括 *New Stock Trend Indicator*（《股票趨勢新指標》）、*How to Make Profits in Commodities*（《如何在商品交易中獲利》）與 *45 Years in Wall Street*（《華爾街的 45 年》）（最初分別出版於 1936 年、1942 年與 1949 年，後來由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印）。另外，他也設計股票與商品的自修課程，並於週末舉辦講習會，解釋他自己發明的價格與時間計算工具。這些內容顯然頗有功效；在 1932 年，人們願意支付 \$1,500 購買自修課程教材，或花費 \$5,000 的代價參加價格與時間的特別講習會。

甘氏死後，據說他由期貨與股票交易中賺進 \$50,000,000