



寰宇財金 9

亞當理論

Welles Wilder 著

俞 濟 群 譯

前言

一九八三年秋，一位名叫威廉史洛門的人打電話給我，這位仁兄我素來不認得。史洛門告訴我，他發現市場的原理，願意以高價出售。他說，如果我到芝加哥，他會展現給我看。

我曾經接到無數通的這類電話，以往這種情形都是無的放矢，因此我問了史洛門幾個相關的問題。史洛門似乎真的發現了預測市場未來走勢的方法……也就是，下一個高點和低點可能發生的時間。很明顯，這套方法並不是根據市場上知名方法如甘特理論、艾略特波浪理論或是其它理論衍生而來。

我問史洛門，我如何知道他要賣我的東西具有價值。他說，如果我去芝加哥，他會展現給我看，之後我再決定要不要買。我十足受到誘惑，因此決定冒個險，花上一天時間，買張機票飛到芝加哥一趟。

到了芝加哥，史洛門將他的發現展現給我，這套方法的名稱是三角洲理論（DELTA）。史洛門發現的是所有市場中存在的完美秩序。瞭解這個秩序，便能準確預測市場未來長期走勢。而且，方法非常簡單……不必用到數學……更有甚者，以前根本就沒有人發現。

我付給史洛門一大筆錢，而他要求付現，之後我便搭晚上班機飛回到格林斯巴洛。我花了六個月時間証明，三角洲理論在回溯幾年前的資料時，是否應用恰當。我也應用到其它多種市

場。研究完成後，我發現三角洲理論在應用到以前和現在的資料時，都十分準確，不管擷取資料時段的長短，對理論的準確性毫無影響。

一九八五年，我創辦三角洲國際學社（DELTA SOCIETY INTERNATIONAL）。這個秘密結社的成員可以分享三角洲理論預測的市場未來反轉點資料。這項資料在公元二千年之前可以隨時取得。

前面所記述的事，是我下文所要敘述故事的背景資料。其實，沒有上述背景資料，下面所要陳述的一切可能會被認為純屬無稽之談……或是說，你會認為我是個不折不扣的白痴。

* * * * *

一九八五年春，在完成三角洲理論的研究工作後，我邀請史洛門到格林斯巴洛評估我所做的工作。相處一週後，史洛門又說出另一段驚人的話。

他說，維爾達，三角洲理論所要回答的問題是，市場有沒有秩序存在？最近我提出另一個問題。問題是，在市場操作要如何做才能真正賺錢？或換句話說，要在市場上操作成功的基本原則為何。而有意或無意應用這些原則的人，都能在市場操作上大舉成功。這是個不同的問題。

幾個月之後，史洛門說，他要以一百萬美元的價格出售。

我回答說，我必須考慮一下。

* * * * *

史洛門是個怎麼的人呢？他天資聰慧。他的智商在高中時代就表現突出，在全美舉辦的數學測驗中也曾經拔得頭籌。他也獲得全國資優學生獎學金到普林斯頓大學研習數學以及物理

等特殊高階課程。

自從上大學以來，史洛門便完成多項工作，尋求自我滿足。他開始進入公司工作，也成為非常成功的企業界人士，但是卻越來越覺得損失了什麼。他寫過小說，也在哥倫比亞大學研習過導演電影。他曾經幹過股票營業員，也做過一陣子的商品操作者，但是因為志趣不合，而辭去了這份工作。最近，史洛門一直在實驗運用觀察讓事物明朗化的工作。

史洛門擁有極不尋常的能力，能以全新的方式探索問題。他可以完全忘記或擱置他對某個題目的知識，並且在不受影響的情況下，找出真正的答案。其實，這也就是他能夠發現三角洲理論的唯一方式。

我記得史洛門對操作瞭解頗深。他曾經被邀請加入芝加哥的操作者小組。這個小組一直在選擇優秀的操作者、差勁的操作者以及其他各式各樣的操作者加入，目的是為了相互學習。他們也可以藉著小組操作數量的增加，獲得較優惠的手續費率。我也知道，史洛門並不想以操作為生……他真正希望做的事是有時間思考……發掘新思想……發現新觀念。

我知道史洛門對於「在市場上操作成功的基本原則為何？」的問題，會有深入見解。他希望我開始支付一百萬美元的部份款項，目的是為了讓他能繼續從事研究，而且在研究結束得到答案後，才支付一百萬美元的餘款。

* * * * *

如果任何人，當然除了史洛門以外，做出上述大膽的陳述……表示他發現在市場上賺錢的真正秘訣……而且要以一百萬美元的價格賣給我……那麼我或許會捧腹大笑。

一九八五年十二月七日，我在南加州付給史洛門一百萬美元的餘款。我所學習到的理論，就是你在本書所要學習的。

* * * * *

還有一件事要在此處澄清。爲什麼？爲什麼我付出高達一百萬美元的代價，卻要出版如此廉價的書籍出售這個理論？問題的答案有三點，但是我要以對我最不重要的開始陳述。

當然，錢是考慮因素之一。這本書的售價是經過詳細思考的（原版書的售價是六五美元）。如果這本書免費奉送或是售價低廉，許多人就不會讀它，因爲價值高的知識是不會免費奉送的。如果書價訂得太高，則會令許多要一覽本書的人望而卻步。因此，我設法執兩用中，將書價訂在合理的範圍。此外，本書大部份的利潤也會捐給信託帳戶。信託帳戶會主動支持全世界的公益組織，協助全世界無助的兒童。

另外一項理由是，讓這個理論傳播，對身爲操作者的我並無影響。我瞭解，越多人瞭解這個理論，其實用性也會變得越來越低的道理。但是，理論所涵蓋的概念越概括，即使有許多人瞭解，對市場的影響也越小。比方說，在一八〇〇年代，亦即技術分析道氏理論公諸於世之前，類似支撐和阻力的概念應用得非常有效，原因就是知道的操作者不多，而且會運用的人也少。今天，每位技術操作者都知道支撐和阻力……但由於這個概念涵蓋的內容具有概括性，因此它仍然是很有效的工具。亞當理論在書出版之後，其效用也會降低，但是由於亞當理論具有概括性，效用因而降低的程度也會很輕微。

最主要的理由是，我希望將這項發現公諸於世。這項貢獻是我認爲有權利要完成的。

我很高興史洛門能因發現亞當理論而得到榮耀，並能享受

這份光榮。

* * * * *

最後要一提的事是，三角洲理論和亞當理論談論的是有關市場的對稱性。三角洲理論討論的是**外部**對稱……亞當理論探討的是**內部**對稱。是史洛門發現了這兩種理論。

序

許多年來，技術分析一直是期貨操作應用的方法。最近，技術分析也接受成為股票操作的有效方法。

何謂技術分析？

技術分析是分析市場的方法，而且只應用市場實際交易的資料。這些資料包括價格、成交量和未平倉合約數。各種市場情況在相互比較時，便會產生新高點、新低點、漲停、跌停、量漲、量縮的資訊。

電腦問世後，極短時間內完成大量技術資料的分析成為可能，因此，技術分析也擴散應用到各種市場。但是，操作者也被具有操作理念者設計的多種不同系統和方法弄得七昏八豎。驚人的事是，所有這些方法和系統都只根據三項最根本的資料，其中任何一項都是從實際交易而來，那就是價格、成交量和（在期貨的情況）未平倉合約數。

「技術」變成了創新交易技巧和迅速獲利的別稱。操作者購買電腦和操作軟體的速度其快，整個產業也因為要滿足無盡的慾望而萌芽。技術雜誌也興起，藉以評估並為「技術」創造市場。軟體應用小組也篩選各種現有「技術」，並提供最佳軟體給小組成員。

參加這些小組的操作者可以同時擁有五十種或以上的技術分析方法，應用到操作上。操作者也可以任選這些系統和方法

中的一部份，在所有股票或商品交易下午收盤後，用電腦分析市場。他可以將電腦設定到自動狀態，而且在幾小時之內，各種系統分析結果都會呈現在眼前，供分析和隔日操作使用。每隔幾週，就會有新系統增加。只要操作不順手……他就能轉換使用另外一種系統。

最近，最偉大的操作者之一表示，他只在幾年之內，便從操作上賺進至少一億美元。雜誌訪問他的時候，他回答說：

「從事操作不需要瞭解太多。」他指出，「這和他不注意其它的事有關。」

我付給威廉史洛門一百萬美元學習亞當理論……這就是整本書的概念。理論中的任何部份都沒有遺漏。我所學習到的第一件事是……

「從事操作所要瞭解的要比多數人想像的還要少。」

我所學到的第二件事是……對有些事要視而不見。

目錄

前言

序

第一章	亞當理論為何？	1
第二章	神話故事	3
第三章	要在市場上成功，我們應該——	7
第四章	從事操作不需要懂太多	11
第五章	市場上甚麼事最重要？	15
第六章	是與應該	17
第七章	避免武斷	19
第八章	操作系統	21
第九章	市場中甚麼最要緊？	27
第十章	何謂趨勢？	29
第十一章	一再重覆的最基本形式是甚麼樣子？	31
第十二章	準確的重覆會產生甚麼情形？	33
第十三章	甚麼事會造成最完整的對稱？	37
第十四章	預判第二映像圖	39
第十五章	用簡單的方法畫出第二映像圖	41
第十六章	預測包含甚麼？	47
第十七章	哪種市場才適合操作？	49

第十八章	回想選擇市場的問題·····	57
第十九章	頭部和底部在哪裡？·····	61
第二十章	有關市場的最重要聲明·····	67
第二十一章	坐賺大錢·····	73
第二十二章	停損出場怎麼辦？·····	75
第二十三章	紀律·····	79
第二十四章	回顧亞當理論·····	81
第二十五章	何時進場操作？·····	83
第二十六章	實例—棉花·····	85
第二十七章	第一個例子總結·····	105
第二十八章	操作十大守則·····	107
第二十九章	十大守則詳論·····	109
第三十章	實例—柯達公司·····	115
第三十一章	實例—咖啡豆·····	123
第三十二章	心像化·····	129
第三十三章	好玩的商品操作者·····	135
附錄	·····	141

第一章 亞當理論為何？

亞當理論談的是在市場操作獲利……在全世界任何自由操作的市場上操作獲利的道理。亞當理論指引你們用特殊方式觀察市場，並指導你運用比較特別的方法從事市場操作。亞當理論是最純粹、簡單和容易運用在市場上操作獲利的方法……它只運用市場本身所透露的訊息。

亞當理論的作用不限於此。亞當理論告訴操作者，市場未來最可能行進的方向。運用亞當理論的預測技術，操作者可以預估並確實見到行進的路線。之後，操作者可以自問：「我要不要進場？」如果答案肯定，就立即進場。

亞當理論可以應用到任何時間結構。也就是說，亞當理論可以應用在日線圖、週線圖、月線圖以及分時走勢圖。它是利用視覺反應的理論。簡單的K線圖就可以看得很清楚，不必用數學。

現在，運用K線圖，回到「你是不是想操作？」的問題上。如答案肯定，操作者就進入市場。第二天，操作員再應用亞當理論，獲悉市場最可能行進的路線。他會自問「我還要操作嗎？」這個問題的答案終究會是「不」，而亞當理論也會帶領你出場。

亞當理論從事上述工作時，只觀察市場本身所透露的訊息……絕不武斷。亞當理論是最簡單而且最純粹的概念……多數操

作者卻忽略它。

史洛門表示：

「亞當理論關心的問題是：在市場上獲勝的基本原則是什麼？」

或是換句話說，亞當理論如何完成下列句子：要在市場上成功，我們必須——。

是不是存有若干共通原則，是操作者有意或無意中運用，而能在市場上獲勝的？」

* * * * *

「請注意，市場如何運作的理論和發現，與在市場上獲勝是有差別的。亞當理論主要不在於討論市場或市場的運作方式，而討論的是在市場上成功的秘訣，這是不同的。

愈偉大的秘訣愈簡單，這是合理的說法。這就是亞當理論遭到輕忽的理由，因為它太簡單。人類心靈極端偏好複雜和困難；喜歡和它們挑戰。心靈也因此經常不能瞭解簡單的事：「這是偉大的真理？怎麼會簡單得如此荒唐？」

* * * * *

「亞當理論談的是事物的根本道理，只討論什麼事發生。它看起來不新鮮也不複雜，但這就是它的功用。請注意，亞當理論不討論什麼事應該發生，或什麼事令人印象深刻。它只討論一件事——什麼事真正、事實上發生。一切都很簡單，一點也不難瞭解。

想到亞當理論時，真正關心的只有一件事——什麼事發生？任何其它事可能很有趣，但是並不重要。」