



寰宇技術分析377

亞當理論

**The Adam Theory of Markets
or What Matters is Profit**

Welles Wilder 著

俞濟群 譯

寰宇出版股份有限公司

CONTENTS

前 言	4
序	10
CHAPTER 1 亞當理論是什麼？	12
CHAPTER 2 神話故事	16
CHAPTER 3 要在市場上成功，我們就必須——	22
CHAPTER 4 從事交易不需要懂太多	28
CHAPTER 5 市場中什麼事最重要？	32
CHAPTER 6 「是」與「應該」	34
CHAPTER 7 避免武斷	36
CHAPTER 8 交易系統	40
CHAPTER 9 市場中什麼最要緊？	48
CHAPTER 10 何謂趨勢？	50
CHAPTER 11 最基本的重覆形式是什麼樣子？	52
CHAPTER 12 精準的重覆會產生什麼情形？	54
CHAPTER 13 什麼情況會造成最完美的對稱？	58
CHAPTER 14 預判第二映像	60
CHAPTER 15 用簡單的方法畫出第二映像圖	64
CHAPTER 16 預測包含什麼？	70

CHAPTER 17	哪種市場才適合交易？	74
CHAPTER 18	回顧一下選擇市場的問題	84
CHAPTER 19	頭部和底部在哪裡？	88
CHAPTER 20	關於市場的最重要聲明	94
CHAPTER 21	坐賺大錢	102
CHAPTER 22	停損出場怎麼辦？	104
CHAPTER 23	紀律	110
CHAPTER 24	回顧亞當理論	112
CHAPTER 25	何時進場交易？	114
CHAPTER 26	實例——棉花	116
CHAPTER 27	第一個例子總結	138
CHAPTER 28	交易十大守則	140
CHAPTER 29	十大守則詳論	144
CHAPTER 30	實例——柯達公司	152
CHAPTER 31	實例——咖啡豆	160
CHAPTER 32	心像化	166
CHAPTER 33	抱著好玩的心態做交易	174
	結語	180
	附錄——日圓走勢圖	182

前言

1983 年秋，一位名叫吉姆·史洛門（Jim Sloman）的人打電話給我，這位仁兄我素不相識。史洛門告訴我，他發現了市場的原理，願意以高價出售。他說，如果我到芝加哥，他就會展示給我看。

我曾經接過無數通這類的電話，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。我認為史洛門似乎真的發現了某個方法，可以預測出市場未來的走勢；換句話說，就是下一個高點和低點可能發生的時間。很明顯地，這套方法並非源自於甘特理論、艾略特波浪理論等這些市場上知名的方法，也不是從其它的理論衍生而來。

我問史洛門，要如何確認他想賣我的東西是有價值的。他說，只要我去一趟芝加哥，他就會展示給我看，之後我再決定要不要買。我十足受到了誘惑，因此決定冒個險，花上一天的時間，買張機票飛到芝加哥去瞧瞧。

到了芝加哥，史洛門便向我展示了他的發現。這套方法叫做三角洲理論（DELTA）。史洛門所發現的，是存在於所有市場中的完美秩序。只要瞭解這個秩序，便能準確預測市場未來的長期走勢。而且，方法非常簡單，完全不必用到數學，很難想像過去竟沒

有人發現過。對於我所看見的東西，我簡直只能用震撼來形容。

我立刻付給史洛門一大筆錢（他要求付現），之後我便搭晚上班機飛回到格林斯巴洛（Greensboro）。接著我花了六個月時間，想證明三角洲理論在回溯過去幾年的資料時，是否全都能確實管用。我還將它應用到其它許多史洛門並未驗證過的市場。研究完成後，我發現三角洲理論不管是應用到以前還是現在的資料，全都十分準確，而且不管我套用資料時段的長短，對理論的準確性也毫無影響。（我寫作本書的時間是 1987 年，而該理論至今仍具有相同的準確性。）

1985 年我創辦三角洲國際學社（Delta Society International）。這個秘密學社的成員可以分享三角洲理論所預測的市場未來反轉點資料。這些資料在 2000 年之前，隨時都可以取得。

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

* * * * *

1985 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，史洛門又說出了另一段驚人的話。

他說，「威爾斯，我發現三角洲理論時，提出了一個問題：市場究竟有沒有秩序存在？而三角洲理論，就是這個問題的答案。最近我又提出了另一個問題。問題是，在市場交易要如何才能真正賺錢？或者換個說法，要在市場中獲得成功，背後的基本原則究竟是什麼？那些有意或無意之間應用了這些原則的人，最後都能在市場交易上大獲成功。這些原則，究竟是什麼呢？這是個完全不同的問題。」

「幾個月之後，」史洛門說，「我就可以用 100 萬美元的價格，把這個問題的答案賣給你。」

我回答說，「這我得好好考慮一下。」

* * * * *

史洛門是個什麼樣的人呢？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。他還獲得了全國資優學生獎學金，到普林斯頓大學研習數學及物理等特殊高階課程。

在大學期間，史洛門完成了多項工作，藉此尋求自我滿足。他進入公司工作之後，也成為非常成功的企業界人士，但是他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交易者，但是因為志趣不合，而辭去了這份工作。最近，史洛門一直在實驗如何運用觀察的方式，讓事物更加明朗化。

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题目的知識，並且在不受影響的情況下，找出真正的答案。其實，這也就是唯有他才能夠發現三角洲理論的原因。

我記得史洛門對交易瞭解頗深。他曾經被邀請加入芝加哥的交易者小組。這個小組會從許多優秀的、差勁的交易者當中，選擇各式各樣的交易者加入，目的是為了相互學習。他們也可以憑藉著小組成員交易數量的規模，而獲得較優惠的手續費率。不過我知道，史洛門並不想以交易為生。他真正想做的是有更多時間思考——發掘新思想，發現新觀念。

我知道史洛門對於「要在市場中獲得成功，背後的基本原則究竟是什麼？」這個問題，肯定有深入見解。他希望我一開始先支付 100 萬美元的部份款項，目的是為了讓他能繼續從事研究，而在研究結束得到答案後，我再支付 100 萬美元的餘款。

* * * * *

當然，除了史洛門以外，如果有任何人做出這種大膽的陳述，說他即將發現在市場上賺錢的真正秘訣，然後要以 100 萬美元的價格賣給我，我或許會捧腹大笑。

1985 年 12 月 7 日，我在南加州付清了給史洛門 100 萬美元的餘款。而我所學習到的理論，就是你在本書中所要學習到的內容。

* * * * *

還有一件事要在此處澄清。為什麼？為什麼我付出高達 100 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，但是我要從對我最不重要的開始說起。

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 65 美元）。如果這本書免費奉送或是售價低廉，許多人就不會去讀它，因為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，對身為交易者的我並無影響。我瞭解，一個理論若有越多人瞭解，它的實用性也就會越來越低的道理。但是，理論所涵蓋的概念如果越具有概括性，那麼即使有許多人瞭解，對它實用性的影響也會越小。比方說，在 1800 年代，也就是技術分析道氏理論公諸於世之前，類似支撐和壓力的概念應用得非常有效，原因就是知道的交易者不多，而且會運用的人也少。如今，每位技術交易者都知道支撐和壓力的概念，但由於這個概念所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，其效用或許也會降低，但由於亞當理論具有概括性，因此效用因而降低的程度應該也會很輕微才對。

最後，最主要的理由就是，我希望能將這項發現公諸於世。我對於自己能做出這樣的貢獻，深感榮幸。我也很高興史洛門能因為發現亞當理論而得到肯定，並且享受這份榮耀。

＊ ＊ ＊ ＊ ＊

最後要一提的是，三角洲理論和亞當理論所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，而亞當理論探討的則是內部對稱。這兩種理論，全都是史洛門所發現的。

序

許多年來，技術分析一直是期貨交易所應用的方法。最近，技術分析也逐漸成為股票交易的有效方法。

那麼，究竟何謂技術分析？

技術分析是分析市場的方法，而且其中只應用到市場實際交易所產生的資料。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，在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。而一些具有交易理念的人，也設計出許多不同的系統和方法，經常把交易者弄得七葷八素。驚人的是，所有這些方法和系統都只根據三項最根本的資料，這些資料全都是從實際交易而來，那就是價格、成交量和（期貨交易的）未平倉合約數。

「技術」這個字眼，變成了創新交易技巧和迅速獲利的別稱。交易者購買電腦和交易軟體的速度奇快，整個產業也因為要滿足無盡的慾望而萌芽。技術雜誌隨之興起，供人們藉以評估並為「技術」創造了市場。許多軟體應用小組也針對各種現有「技術」進行

篩選，然後將其中表現最好的提供給小組的成員。

參加這些小組的交易者，可以同時擁有 50 種或以上的技術分析方法，應用到其交易上。他們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，利用電腦分析市場。他們可以將電腦設定到自動狀態，而且在幾小時之內，將各種系統分析結果一一呈現到眼前，供分析和隔日交易使用。每隔幾週，就會有新系統加入。只要交易不順手，就可以馬上轉換使用另外一種系統。

當代最偉大的其中一位期貨交易者表示，他只在幾年之內，便靠著交易賺進了至少一億美元。雜誌訪問他時，他說：

「從事交易並不需要懂太多。」他指出，「真正該做的，反倒是別去關注那些不重要的事。」

我付給吉姆·史洛門 100 萬美元學習亞當理論——這也就是整本書的概念。這個理論將在本書中完全披露。

我所學習到的第一件事是，「從事交易所需要瞭解的，遠比大多數人想像的還要少得多。」而我所學到的第二件事情是，對有些事要視而不見。

CHAPTER 1

亞當理論是什麼？

亞當理論談的是，在全世界任何自由市場中交易獲利的道理。亞當理論指引你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交易。亞當理論是最純粹、最簡單、最容易運用在市場上交易獲利的方法——它只運用到市場本身所透露的訊息。

亞當理論的作用不僅如此。亞當理論會告訴交易者，市場未來最可能行進的方向。只要運用亞當理論的技術，交易者就可以預估並確實見到市場行進的路線。然後，交易者就可以自問：「我想操作這筆交易嗎？」如果答案是肯定的，立即進場就對了。

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。它是一種視覺化的理論。簡單的K線圖就可以看得很清楚，不必用到數學。

現在，手裡拿著K線圖，回到「你想操作這筆交易嗎？」的問題上。如果答案是肯定的，交易者就進入市場。第二天，交易員再次應用亞當理論，獲悉市場最可能行進的路線。他會自問「我還想繼續操作這筆交易嗎？」這個問題的答案終究有一天會是「不」，而