



金融交易聖經 圖形辨識



Trade What You See

How to Profit from Pattern Recognition

華爾街名家投資心法，金融交易只要跟著走勢圖形，
消除市場波動的隨機性，就能成功掌握勝算。

by Larry Pesavento & Leslie Jou
拉里·裴薩文托與萊絲麗·喬弗拉斯 | 合
羅耀宗

作者簡介

拉里·裴薩文托（Larry Pesavento）

有40年經驗的資深交易人，擁有世界上藏書最多的圖書室之一。他經營網站www.tradingtutor.com，提供市場分析報告給訂閱戶。裴薩文托經常在交易研討會上發表演說，也是某大避險基金的私人交易員。他使用的圖形辨識法，消除了市場波動的隨機性質。

萊絲麗·喬弗拉斯（Leslie Joufflas）

交易經驗超過10年，2000年開始專業操作。她擔任教練和指導投入交易這一行的學生，以及管理與經營www.tradingliveonline.com。除了操作本身的帳戶，也操作私人管理的資金。

譯者簡介

羅耀宗

曾任《經濟日報》國外新聞組主任、寰宇出版公司總編輯、《管理雜誌》UPSIDE特約編譯、《中央日報》全民英語專刊特約作者、總裁學苑《網路春秋》專欄執筆人。曾獲時報出版公司2002年「白金翻譯家」獎。現為自由文字工作者，設有個人網站「自投羅網」（<http://www.andrewlo.idv.tw>）。

所著《Google：Google成功的七堂課》曾獲經濟部中小企業處94年度金書獎。另著有《第二波網路創業家：Google、eBay、Yahoo劃時代的繁榮盛世》。

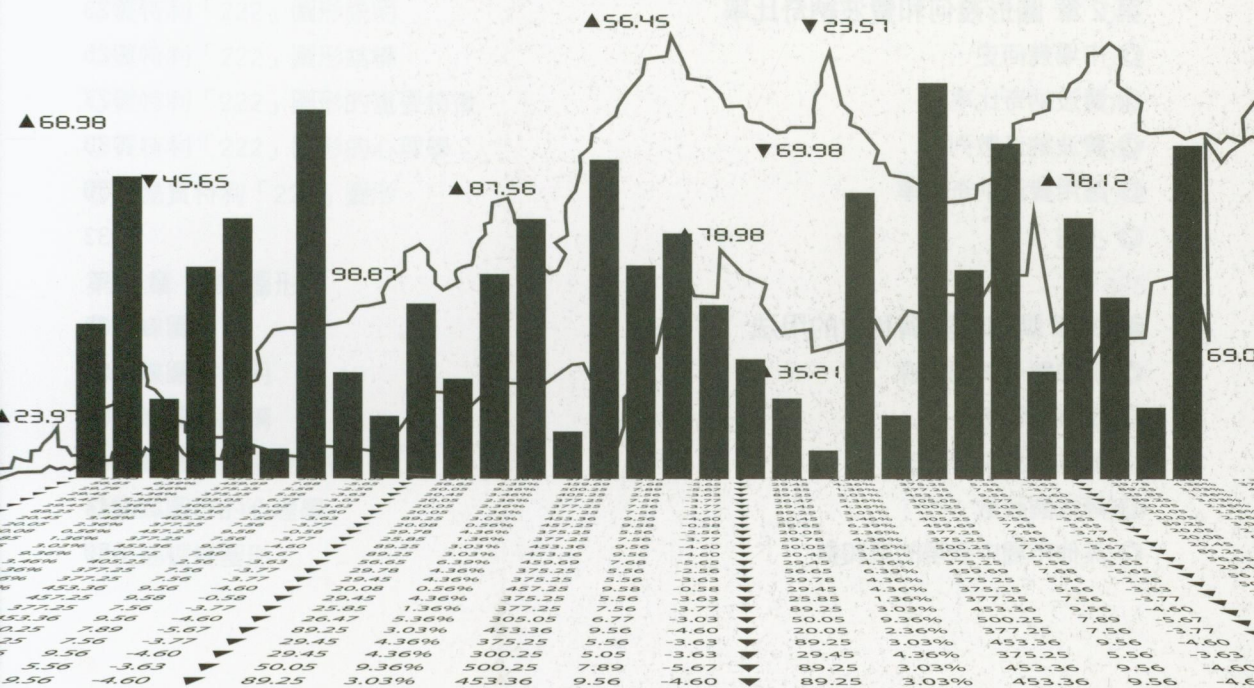


Trade What You See

How to Profit from Pattern Recognition

拉里·裴薩文托與萊絲麗·喬弗拉斯 | 合著 |

羅耀宗 | 譯 |



目錄

推薦序	006
理財真功夫就藏在金融交易聖經之中 理周集團總裁 洪寶山	
導讀	008
前言	010
第 1 篇 交易圖形辨識入門	
第 1 章 開宗明義	017
◎ 如何利用本書	017
◎ 操作成功或失敗	018
◎ 交易成功需要採取的步驟	021
第 2 章 圖形幾何和費波納奇比率	023
◎ 市場幾何史	025
◎ 費波納奇比率	027
◎ 費波納奇數列	030
◎ 應用費波納奇比率	030
◎ 小結	033
第 3 章 調和數與調和數的用法	035
◎ 調和數一詞的起源	035
◎ 定義調和數	036
◎ 價格擺盪重複出現	040
◎ 尋找調和數	044
◎ 其他市場中發現的調和數	050

第 2 篇 價格圖形與如何交易它們

第 4 章 AB=CD 圖形	053
◎ AB=CD 圖形史	054
◎ AB=CD 圖形說明	055
◎ AB=CD 圖形結構	056
◎ AB=CD 圖形的重要特徵	058
◎ CD 邊的變型	059
◎ 斜度與時間框架	062
◎ AB=CD 圖形的心理學	064
◎ 交易 AB=CD 圖形	065
第 5 章 賈特利「222」圖形	070
◎ 賈特利「222」圖形史	071
◎ 賈特利「222」圖形說明	072
◎ 賈特利「222」圖形結構	073
◎ 賈特利「222」圖形的重要特徵	074
◎ 賈特利「222」圖形的心理學	077
◎ 交易賈特利「222」圖形	077
第 6 章 蝴蝶圖形	085
◎ 蝴蝶圖形史	086
◎ 蝴蝶圖形說明	087
◎ 蝴蝶圖形結構	088
◎ 蝴蝶圖形的重要特徵	089
◎ 蝴蝶圖形的心理學	090
◎ 交易蝴蝶圖形	091

目錄

第 7 章 三衝圖形	100
◎三衝圖形史	100
◎三衝圖形說明	101
◎三衝圖形結構	102
◎三衝圖形的重要特徵	103
◎三衝圖形的心理學	104
◎交易三衝圖形	105
第 8 章 折返進場和多個時間框架	111
◎費波納奇折返進場	112
◎費波納奇折返圖形架構	112
◎交易費波納奇折返圖形	115
◎開盤價折返格局	119
◎開盤價折返交易的市場格局	120
◎交易開盤價折返格局	121
◎多個時間框架	125
第 9 章 典型的技術面分析圖形	134
◎技術面分析簡史	135
◎技術面分析基礎	136
◎雙重底和雙重頂圖形	137
◎在趨勢環境中管理反趨勢交易	139
◎頭肩圖形	142
◎頭肩底圖形	146
◎擴大頂和擴大底圖形	148
第 10 章 學習辨識趨勢日	154
◎確認趨勢日	155

◎趨勢日發現的圖形	158
◎趨勢日的費波納奇比率	161
◎在趨勢日控制風險	164
◎交易趨勢日	165

第 3 篇 交易的基本元素 171

第 11 章 交易管理	172
◎以機率去思考	173
◎警告訊號和確認訊號	175
◎資金管理	179

第 12 章 以費波納奇比率和各種圖形使用選擇權	185
◎買進選擇權和賣出選擇權的定義	186
◎影響選擇權價格的因素	186
◎以選擇權控制風險	188
◎以延伸圖形使用選擇權的例子	188

第 13 章 擬定交易計畫	192
◎每日交易計畫	193
◎將交易當事業經營	200
◎未雨綢繆	203
◎追求完美交易	208

第 14 章 每天的例行性作業	210
◎交易準備	211
◎心理準備	214
◎身體準備	216

推薦序

理財真功夫就藏在金融交易聖經之中

俗話說的好：「簡單的事情重複做就會成為專家，重複做的事情用心做就會成為贏家。」任何事物的學習歷程都有一個硬道理，當然在金融市場中交易也不例外，學生必須先花時間學習基本功，之後才按不同的法門來選定延伸的發展領域，並擴大學習更為複雜和深入的技術，最後經過反覆的修煉方能有所成。想要成功，沒有一蹴可及的捷徑，誰對基本功的基礎鍛鍊越扎實，誰才最有機會成為贏家。

「在金融市場交易極為困難，但是運用正確的方法，你也能成功。」但何謂「正確的方法」相信就是金融市場中所有交易者在追求的交易聖杯，而這個交易聖杯就在這裡！這本書無疑是我近年來所看到的最佳技術分析書籍，鉅細靡遺的圖解可以讓交易人很明確地明白應用，包括成功與失敗的圖形都有陳述，且每筆停利與停損的策略也都沒有忽略掉，同時不忘風險與報酬的操作叮嚀，實為理財真功夫的最佳修煉祕笈。

任何一檔股票的走勢圖都會忠實記錄它的行徑趨向，但因為每個交易者的認知與解讀的不同，以及操作交易計畫、執行能力的差異，就會造成一檔股票有人狂賺上億，有人慘賠套牢，而這樣的事情在股市總是不斷發生。理財投資絕對是門大學問，學會一身功夫後，還得眼觀四面、耳聽八方，並且要有行動力，才能在金融市場優游自得。投資理財功夫沒有學透，就像讀書不求甚解一樣，以為懂而誤用，就要付出代價；那倒不如從未曾讀到過，反而不會拿去誤用。俗話說：「盡信書不如無書！」就是這個道理。所以，不管面對任何學問，一定要多花時間，徹底理解搞懂，而不要草率吸收一堆「一知半解」的事物，才不會得不償失。

現在能說出這些話來的，多半都已身經百戰，在多次的失敗中學習經驗再度站起。當然包括我自己，股市沒有永遠的贏家，而且不可能一開始就都穩居上風，所以我才會不斷強調，越年輕學習，槓桿越大，因為年輕人資金有限，儘管失敗失去金錢，但獲得的經驗值在未來可是無限的。人生注定要跌跤，

當然是越早越好，也越有力氣對抗挫折，但若可以先經過學習、避免跌跤的發生，你為何不先做好學習？

文中也有提到：「將交易當事業經營。交易有如事業，應該以這樣的態度去經營，學習交易和實際交易都會產生相關的成本。每個交易人都應該仔細探討這一點，才踏進交易這一行，例如交易教育的部分」，這點我與作者的觀念可謂是英雄所見略同。我藉由創辦《理財周刊》、成立理周教育基金會、成立理財周刊網站都是在推廣理財教育，把理財當作事業在經營，不論是透過書籍雜誌、研討會、講座課程或是網站，都是希望藉由不同的平台載具，可以讓交易者學習到正確的理財觀念與理財工具的應用。

其中作者所提出的交易人學習交易教育相關的費用，應該就清楚點出國人的不足之處了。作者文中提到：「交易人可能決定第一年支出3,000美元到5,000美元在交易教育相關費用上。這些錢可能用於參加現場講習班或研討會、參加現場交易室、研讀書籍和訂閱雜誌。」折合成台幣的話，大概是每年9萬到15萬元的交易學習費用，就算換成較為接近的所得比，國人每年也應該投資自己3至5萬元的投資學習成本，如果沒有，那麼就不是在把交易當作事業在經營了。天底下沒有任何一個事業的經營是不需要投入成本的，投入的缺乏與投入的不足，都會造就是否有個成功的事業。

「種瓜得瓜，種豆得豆」，想要有錢，就得具備「有錢」的思維，最低的成本是讀書，市面上相關書籍太多了，無須我再贅述，但請盡量找經典來看，打下的根基會更扎實。這本由具有華爾街40年功力的資深交易人拉里·裴薩文托主筆的《金融交易聖經——圖形辨識》就堪稱是經典之作，交易人為何成功、為何失敗以及交易成功要採取的步驟，盡在書中。當然報章雜誌、電視媒體資訊也相當龐雜，可以多加比較，找出優質媒體豐富自己的資訊來源。交易是一個不斷完善和調整的過程，做人與做事業同樣也是，理財真功夫就藏在金融交易聖經之中。

導讀

在金融市場交易極為困難，但是運用正確的方法，你也能成功。沒有人比作者拉里·裴薩文托（Larry Pesavento）和萊絲麗·喬弗拉斯（Leslie Joufflas）更清楚這一點。他們都是交易人和交易人的教育工作者，一直使用圖形辨識技術，從市場賺取利潤。

裴薩文托和喬弗拉斯在《金融交易聖經——圖形辨識》一書，探討一種技術性交易方法，教你在圖形正發展時找到它們，並且討論如何執行這個方法，以有效管理你的交易。雖然有些圖形來自華爾街最早期的一些交易人使用的技術，其他的圖形却反映了裴薩文托強調市場波動的幾何形狀與費波納奇數字。

這本詳盡的指南，讀來絲絲入扣且淺顯易懂，而且以種種股票和市場為例——可以在全書不計其數的走勢圖範例中看到——說明特殊的圖形如何在不同的市場和時間框架中形成。一旦你在圖形結構的領域打好堅實的基礎，就會熟悉這些圖形如何交易，並且找到將它們整合到交易努力中的最好方式。

《金融交易聖經——圖形辨識》一書分成三部分：

- 揭露如何確認趨勢狀況和討論往趨勢方向進場的技術
- 列舉已經證明可行的各種圖形，從典型的技術面分析到蝴蝶、AB=CD、三衝圖形等
- 就如何配合圖形運用選擇權，提供深入的洞見

但是要想利用本書所介紹的資訊以獲利，唯一的方式是了解每個圖形，並且遵循良好的交易原則。裴薩文托和喬弗拉斯為了幫助你做到這一點，也加進了擬定交易計畫的指導準則，包括：圖形辨識、以機率思考、資金管理、風險評估；以及進場和出場的技術。他們同時指出，務必將交易當作事業去經

營——並且為出乎意料的事件做好準備——因為從其他任何角度來接觸這個專業，都大錯特錯。

《金融交易聖經——圖形辨識》從多年的市場經驗中，吸取得之不易的知識，描述了務實却複雜的一種交易方法，不論交易新手或老手都會同感興趣。

前言

「交易是一趟旅程——不是目的地。」

幾百年前，技術面分析展開它的旅程，協助投資人和交易人以合理的機率，判斷價格的可能走向。投資人和交易人藉技術面分析，找到可望在市場獲利的機會時點。這些規律形成與重複出現的特定圖形，可被確認和量化，並成功發展和執行一些交易方法及策略。

《金融交易聖經——圖形辨識》這本書把重點放在根本結構源於簡單幾何形狀與費波納奇比率的交易圖形。交易人只要花一點時間，觀察和學習基本結構，便很容易看出這些圖形。這些圖形，個個都能量化，並可採用穩健的資金管理策略去執行。

寫一本書，談根據幾何圖形和費波納奇比率的圖形辨識方法，需要感謝早期的幾何學者，包括畢達哥拉斯（Pythagoras）、阿基米德（Archimedes），當然還有偉大的數學家、比薩的萊昂納多（Leonardo di Pisa，更為人所知的稱呼是費波納奇）。這些偉大的學者，生前都到過埃及，研究了大金字塔。現代幾何之父畢達哥拉斯沉迷於金字塔中的數學。在他看來，結構的實際質量，不如所有邊角都在 .01% 內的事實重要。大金字塔之謎有一部分在於數學與黃金比率的關係。黃金比率也稱作神聖比例或 .618。

根據技術面分析寫成的這樣一本書，沒多久之前，正視的人並不多。我們先談技術面分析開始在學術界生根的情型。

科學界的加持

華爾街專業人士多年來都避而不談技術面分析，視之為比茶葉占卜好不了多少。2000 年 4 月 17 日是個轉捩點，因為麻省理工學院（MIT）的羅聞全（Andrew W. Lo）博士在《商業週刊》發表一篇文章，題為〈這種煉金術將

產生純金〉(This Alchemy Will Yield Pure Gold)。文內證實技術面分析能夠帶來交易優勢。這一點，任何市場技術人員當然不感驚訝，因為他們已經成功地使用圖形辨識方法。

但是這篇文章將技術面分析從煉金術時代引進學術殿堂。普林斯頓大學出版社出版了羅博士和克雷格·麥金利(A. Craig MacKinlay)寫的一本書，書名是《華爾街非隨機漫步》(A Non-Random Walk Down Wall Street)，分析為什麼在市場上運用圖形可以獲利，以及它們如何重複出現。這可能是投資理財大眾現在會在財金報章雜誌和電視上，看到那麼多走勢圖圖形的原因之一。

早在羅和麥金利的著作發表之前，今天的我們得感謝許多技術面分析大師。賈特利(H.M. Gartley)、威廉·賈勒特(William Garrett)、愛德華茲和麥吉(Edwards and McGhee)、法蘭克·塔布斯(Frank Tubbs)、夏貝克(R.W. Schabacker)、威廉·鄧尼根(William Dunnigan)、拉爾夫·艾略特(Ralph Elliott)、約翰·墨菲(John Murphy)、琳達·雷斯奇(Linda Raschke)、約翰·希爾(John Hill)、布萊斯·吉爾摩(Bryce Gilmore)、查理斯·林賽(Charles Lindsay)和理查·威科夫(Richard Wyckoff)這些技術面分析師曾有開創性的貢獻。但如果無意間漏掉了任何名人，在此致歉。

這本書教的是簡單、務實可行的圖形辨識方法。我們將它設計得可以依樣畫葫蘆，實際動手操作，適合技術面分析新生，也適合經驗豐富的交易人。

我們執行交易的格言是「根據你看到的去交易，不是根據你相信的」。真正的技術人員只對價格條柱和這些價格條柱的累加有興趣——這是交易時唯一的真相。交易人必須學會相信市場根據價格告訴他們的事。經由圖形辨識，研究價格行為，最有可能做到這一點。

本書概要

本書要讓讀者全盤了解書內介紹的特定圖形。全書的走勢圖例子用到各種股票和市場，以說明這些特殊圖形確實會在所有時間框架的所有市場中形成。我們介紹的圖形，來自一些典型的技術面分析圖形，以及幾何和費波納奇圖形。每一章的內容大要如下所述：

第 1 章：開宗明義——我們將需要做些什麼，以成功使用本書介紹的資訊，觀察到的一些事情告訴讀者。我們也接觸過千百位交易人，曉得他們為何成功，以及哪些事情造成他們失敗，所以也提供這方面的洞見。

第 2 章：圖形幾何和費波納奇比率——這一章談市場的簡單幾何，以及 x 軸和 y 軸如何用另一種方式說明三角形。我們還談到費波納奇比率的歷史，並且列舉我們用於交易的費波納奇比率。

第 3 章：調和數與調和數的用法——這一章指出所有的金融市場都有我們所說的調和數與重複性擺盪。它們是每個特殊市場內存的要素。本章開始描述每種圖形的基本結構。

第 4 章：AB=CD 圖形——AB=CD 圖形是任何時間框架、任何市場中最容易確認的圖形之一，而且是我們所列舉其他幾種圖形的基礎。

第 5 章：賈特利「222」圖形——源自 1930 年代賈特利的著作，這個圖形是一種典型的折返圖形。

第 6 章：蝴蝶圖形——蝴蝶圖形出現在頭部和底部的極端轉捩點；適用於選擇權交易，交易人能以低風險進場。

第 7 章：三衝圖形——這種圖形發出訊號，指某個趨勢就要出現重大的反轉

點或者比較複雜的修正。三衝圖形形成的時候，很容易在價格走勢圖上一眼看出。

第 8 章：折返進場和多個時間框架——我們談簡單的費波納奇比率折返圖形，在往趨勢的方向進場時使用。我們也探討如何結合運用多個時間框架去操作。

第 9 章：典型的技術面分析圖形——這一章討論如何使用費波納奇比率於頭肩圖形、雙重頂和雙重底、擴大頂和擴大底等圖形。

第 10 章：學習辨識趨勢日——單看這一章，就值回本書好幾倍。我們教交易人如何確認趨勢狀況，並提出往趨勢方向進場的一些技術。我們也說明了如何使用費波納奇比率，作為趨勢中的支撐和阻力。我們強調不要在強大的趨勢正行進當中，執行反趨勢交易的重要性。

第 11 章：交易管理——交易管理的祕訣，在於了解風險是交易的最重要元素。我們探討部位規模和確定總風險的方法。本章談我們使用的警告訊號，以及用於進場或者完全捨棄交易的確認訊號。

第 12 章：以費波納奇比率和各種圖形使用選擇權——幾乎每種流動性高的交易工具都有選擇權可操作。由於圖形辨識是個領先指標，所以適用於選擇權。我們提出一些基本的選擇權操作策略，能將風險降到最低，但可望獲得可觀的利潤。

第 13 章：擬定交易計畫——讀者研究過各種圖形之後，接下來可以著手擬定交易計畫。本章提供一個堅實的基礎，藉以擬定交易計畫，而且隨著交易人的經驗與日俱增，能夠不斷擴展。我們倚賴超過半個世紀的交易經驗，說明如何擬定交易計畫。

第 14 章：每天的例行性作業——例行性作業和儀式是交易這門專業必要的部分。成功的交易人和不成功的交易人之間的差別，是在思維的過程和準備上。成功的交易人每天做同樣的事情，為交易做好準備。這一章會建議將哪些活動納入例行性作業。

附錄包括我們推薦的書單、雜誌和網站資源。

如果交易人想辨識圖形進行操作，那就得學習這些重複出現的圖形，並且找到具有預測作用的價格比率。但願你看了之後，覺得這本書在你往前行進的旅程中，是非常寶貴的指南和參考書。祝你這趟交易旅程長久且豐收。

致謝

我們要感謝 Robin Farina 和 Rich Crane 對這本書付出的耐性、時間和無與倫比的協助。我們也要謝謝在少尉軟體（Ensign Software）服務的朋友 John Arrington 和 Howard Arrington；本書所有的走勢圖範例，都是從他們製作的軟體產生的。這家公司的軟體非常適合我們使用的方法。我們要感謝 Shelli Simon 付出的努力和時間。謝謝《期貨真相》（Futures Truth）的 John Hill 願意分享他獲得的資訊和提到的珍貴書籍。謝謝 Mark Douglas 和 Linda Raschke 的審閱和評論。感謝 Jon 和 Liz Maresca 在各方面的支援。

特別感謝 Gary Porter 耐心讀過每一字和每一章，好像他是這套方法的學生似的。十分感謝他的評論與見解。

非常謝謝 John Wiley & Sons 的所有員工給我們機會寫這本書。謝謝 Emilie Herman 付出的所有時間——感激不盡。

我們不可能列出已經與世長辭，但流傳許多寶貴知識到那座大交易室的所有大師，不過，對我們比較重要的一些人，本書有提到他們和仍然在世的一些人的名字。我們提到的那些人，在投機市場發展技術面分析所做的貢獻不容低估。

特別感謝

我想對拉里·裴薩文托（Larry Pesavento）致上特別的謝意。你引導我見識市場中費波納奇比率妙不可言的調和世界。謝謝你啟發我和協助我，將我的熱情發展成堅實的交易方法。謝謝你開啟我的這趟旅程。

非常感謝我的家人——母親和父親、兄弟 Marty 和 Todd——在我的整個交易生涯中給我的支持。尤其要謝謝我先生 Gary 無止盡的支持。

第1篇

交易圖形辨識入門

第 1 章

開宗明義

只有經過時間的洗禮和經驗的累積，才有辦法學習市場如何運作。這對交易人或投資人來說是非常寶貴的事。

◎如何利用本書	p.017
◎操作成功或失敗	p.018
◎交易成功需要採取的步驟	p.021

這些年來，我們有機會接觸到許多交易人。有些剛踏進這塊領域，有些則是經驗豐富的成功交易人。我們認為，本書的讀者聽聽我們評論和觀察為什麼有些交易人操作成功、有些操作失敗，對自己是有幫助的。

在你讀這本書和研究所介紹的方法時，我們希望這些洞見將有助於你持續走向交易成功之路。交易需要努力和毅力。有些時候，可能進兩步，退三步。但一旦你找到可望持續成功的方法，沒有什麼事情像交易這一行那麼棒。

第 1 章要談利用本書的最好方式。我們會說明我們對交易人的操作為什麼成功或失敗的看法，並且提出交易人想要操作成功，可以採行的行動建議。

如何利用本書

你往後翻閱本書時，會看到我們列舉許多特定的走勢圖圖形，包括如何進場和管理那些格局的一些建議。我們建議你先求簡單，每天研究兩、三個圖形。

我們也建議你依照這些圖形列舉的順序，研究它們。先從第 2 章的幾何和第 3 章的調和數等基本知識學起，再推進到圖形的形成。這會幫助你打好扎實的基礎和了解我們所教的東西。

談圖形的每一章都有許多交易的例子。一旦你在有圖形結構的地方，打好根本的基礎，就做好了準備，可以進而研究如何操作這些圖形，並且開始思考將它們納入你的操作去執行。我們總是建議交易人在真的砸錢操作之前，先做某種型式的紙上交易或模擬交易。

只有經過時間的洗禮和經驗的累積，才有辦法學習市場如何運作。這對交易人或投資人來說是非常寶貴的事。確定一個人置身於什麼樣的交易環境中十分重要，例如趨勢環境和區間環境就不一樣。認清所有市場中的微妙對稱，是圖形辨識交易人絕對要做的，而且只有透過一種方法才辦得到：練習、練習和更多的練習。

這本書介紹的資訊，可用於賺錢的唯一方法，是了解每一種圖形，並且運用穩健的交易原則。為了協助每位交易人做到這一點，我們提出制定交易計畫的準則，包括圖形辨識、用機率去思考、資金管理、風險評估，以及進場交易和出場交易的技術。其他的主題包括把交易當事業那樣經營，並為突發事件做好準備。不將交易視為事業是錯的。即使交易人不是全職操作，也應該把交易活動視為第二份事業，並且妥善安排。

關係本書的若干走勢圖，提醒一件事：許多走勢圖是以小型標準普爾 500 指數（E-mini S&P 500）合約為例。對交易人來說，這是極為熱門的市場，非常適用於本書解說的圖形。你會發現其中一些走勢圖標記為「ES」，這是 E-mini S&P 500 的基本符號；其他則標記為標準普爾 500 指數（S&P 500）。

操作成功或失敗

每個交易人都有責任去發展操作成功所需的技能和紀律。我們還沒有找到交易中的聖杯，或者簡單的操作方法，也不知道有那種東西存在。許多經典的交易書籍，例如賈特利（H.M. Gartley）寫的《在股票市場中投資獲利》

閱讀小祕書 / S&P 500

標準普爾 500 指數英文簡寫為 S&P 500 Index，統計美國上市的 500 個大型股，與道瓊工業指數相比，標普 500 指數，採樣面廣，代表性強，精確度高。

（*Profits in the Stock Market*, 1935），觀察到哪些因素可以解釋成功的操作和不成功的操作。有趣的是，幾十年來，在這塊領域，我們沒有見到很多變化。一直困擾著交易人的事情，似乎還是同樣那些。但是個別交易人可以採取許多行動以取得成功。

交易就像其他任何專業：學生須先學基本功，然後在選定的領域，擴大學習更為複雜和深入的東西。任何領域的熟練專業人員，都需要辛勤工作和吸取豐富的經驗，才有可能到達某種專長水準。任何專業領域都需全心全力投入，及除了歷經成功，也會走過失敗。失敗可以是最偉大的老師。務必研究何以失敗，才能發展成為更好的交易人。毅力將是成功的操作生涯的關鍵。

發展有利於交易的心念思維，對交易人的成功至關重要。這包括用機率去思考，並且接受損失和獲利同樣是交易一部分的事實。這個過程本身就值得學習。所有這些概念，都必須內化，使它們成為你不假思索，每天所做事情的一部分。

期貨與商品經紀商查納集團（Zaner Group）的業務發展總監雷利・史奈德（Larry Schneider）指出，一般人一開始往往投入太多時間於學習方法或系統上。這種作法和交易成功必須採行的步驟剛好相反。依他的見解和經驗，先專心學習心理方法，對新手交易人比較有幫助。他說，交易人務必了解有一條學習曲線擺在前頭，如果不採取行動以保護他們的資金，可能會賠掉不少錢。

每個交易人都必須走過基本上相同的學習曲線；似乎沒人能夠例外。史奈德根據他從事期貨交易業務 34 年的經驗，建議交易人在學習的時候，應該從小做起，例如先買賣市場上有在交易的迷你合約。交易人如果肯花時間去研究執行計畫所需的心理方法，他們將遠遠領先他人。他建議先從心理面去接觸交易，再發展你的交易方法和計畫。

交易人為何成功

我們曾和許多交易人共事、當他們的教練、導師。我們見識過，也經歷過交易過程中可能發生的事情。我們覺得交易人會成功的一些原因如下所述：

- 擁有扎實的知識和了解他們正在交易的市場。
- 對於如何在他們置身其中的市場進行交易，擁有技術專長。
- 擁有已經證明具有優勢的穩健交易方法。
- 根據穩健的交易方法擬定交易計畫。
- 充分的資金。
- 以機率去思考，而不是強調任何一筆交易的結果。
- 良好的資金管理；堅守資金管理準則。
- 有導師指導或者尋求專家和同行提點，以吸取交易知識。
- 先評估風險，再評估獲利。
- 運用一套交易準則。
- 執行日常的例行性作業，包括心理準備。
- 使用停損保護。
- 維持高水準的信心和正面態度。
- 投入交易的流程。
- 毅力。
- 對於操作過程發生的每一件事，負起百分之百的責任。
- 無論賺或賠，養成忘掉上一筆交易的習慣，昂首闊步著手下一筆交易。

交易人為何失敗

反過來說，我們也見過交易人失敗的特殊原因。我們想和你分享觀察到的這些事情，幫助你從那些錯誤學習，避免掉進其中一些陷阱。古諺有云：「聰明的人從自己的錯誤中學習——有智慧的人從別人的錯誤中學習。」

- 缺乏知識；交易人總在沒確實了解投機事業是什麼的情型下踏進這一行。
- 缺乏資金；交易小戶通常會賠錢。能夠成功的極少數小戶，最後總是不上不下，直到他們了解槓桿可以當朋友或敵人為止。
- 缺乏交易方法；他們隨興所至，想到什麼，就用什麼方法。
- 缺乏交易計畫。
- 沒有尋求專家或導師協助；不想投資於任何交易教育。
- 不了解交易中內在的風險。
- 未能認清成功的交易所需的心理準備。
- 沒有應用任何交易準則。
- 調整穩健的交易計畫；早進場，早出場，移動停損點，不進入交易格局。

- 胡亂交易，也就是脫離交易計畫，操作任何東西，而且通常意氣用事。
- 未能培養交易成功所需的紀律。
- 沒有從過去犯下的錯誤學到教訓。
- 沒有投入交易流程。
- 沒有使用停損單，這是小賠滾成大賠的不二法門。
- 將結果歸咎於外部因素，沒有為交易的每個層面負起百分之百的責任。

交易成功需要採取的步驟

學習交易的時候，要牢記很重要的一點：你重複採取的每個行動，都會養成一種習慣。形成的習慣，會使你成功或失敗。習慣本身是中性的；我們不知道它們會產生正面，還是負面的影響。但是，習慣會為你的交易帶來負面或正面的結果。因此，每位交易人努力養成可望確保成功的最佳習慣，才符合本身的最佳利益。

交易人會想在交易中努力做到一點，也就是只做必要的行動。他們應該懷有很高的信心，相信一段時間下來，他們的交易優勢會產生正期望值。經由不斷的測試和執行特定的交易策略，會培養出那樣的信心。我們希望我們所列的項目，將協助你確定要往哪個方向走。

如果你是經驗豐富的交易人，而且已經養成某些習慣，却沒有得到想要的成果，那麼請花點時間，評估你的交易，並且開始培養新習慣，努力得到想要的交易成果。第 13 章有一張工作底稿，題為「20 筆樣本交易工作底稿」（圖 13.2），目的是幫助交易人培養新的交易習慣。這張工作底稿著重於透過一連串的交易，反覆做相同的正面行動，以創造新的習慣，並且觀察交易優勢如何產生。

正面的習慣將產生正面的結果。負面的習慣會產生負面的結果，而且會自取其敗。將你交易時的負面習慣列成清單，然後另外開列取代那些負面習慣的正面習慣，可能對你有幫助。交易人老是在達成獲利目標之前軋平一筆交易，可能是負面習慣的好例子。新的正面習慣會要交易人堅持到獲利目標達成為止。另一個例子，可能是交易人在某個圖形完成之前，太早進場。新的

正面習慣會要交易人在正確的進場點執行交易。一旦交易人了解和知道他們的優勢是什麼，他們就會開始見到始終如一執行交易計畫的重要性。他們會知道他們現在在哪裡和想去哪裡之間是否存有差距。如此一來，交易人便能填補必要的步驟，以縮短差距。

反之，要特別注意強化你的正面習慣。你在交易中所做的正確行動，可以進一步培養成強項。

發展互助系統，協助你灌輸新的正面習慣。互助系統可能借重另一位交易人當良師益友。請某個人負起責任，鞭策你走在邁向目標的路上，絕對不會有害處，但是長遠來說，每個行動都是你的責任。

以下列舉的方法，可用於協助你發展個人的行動計畫，以達成你在交易上想要的成功水準：

- 創造正面習慣。
- 以正面的習慣取代負面的習慣。
- 對每一個結果負起百分之百的責任。
- 建立一個互助系統，協助你走在邁向目標的路上。
- 積極主動，改變你的交易方法。

先從你達成目標需要採取的行動清單做起。相信自己；知道你會是個成功的交易人。在你研究這本書的交易圖形時，我們希望前面提到的項目，能夠協助你培養自己為成功的交易人。

【實戰心法】

學習交易的時候，要牢記很重要的一點：你重複採取的每個行動，都會養成一種習慣。形成的習慣，會使你成功或失敗。

【投資小叮嚀】

古諺有云：「聰明的人從自己的錯誤中學習——有智慧的人從別人的錯誤中學習。」

An ancient proverb states, "The smart man learns from his mistakes—the wise man learns from the mistakes from others."

第 2 章

圖形幾何和費波納奇比率

黃金均值的比率，在大自然、音樂、藝術、科學和宇宙中俯拾皆是。世界七大奇觀之一的吉薩大金字塔，結構就是根據這些比率。



◎市場幾何史	p.025
◎費波納奇比率	p.027
◎費波納奇數列	p.030
◎應用費波納奇比率	p.030
◎小結	p.033

本書列舉的所有圖形都是根據幾何形狀；每個圖形都有幾何結構。談論圖形的每一章，都會討論和描述每個圖形的結構，好讓你學習和了解每個圖形是怎麼形成的。不過首先，本章將概觀市場中的幾何簡史。我們希望讓你知道幾何在市場中的重要性，尤其是在本書所介紹圖形中的重要性。

我們會帶你管窺開創這個市場研究層面的一些市場先驅投入的心力，例如甘恩（W.D. Gann）、喬治·拜爾（George Bayer），以及《市場幾何》（The Geometry of Markets）的作者布萊斯·吉爾摩（Bryce Gilmore）。

圖 2.1 清楚指出當本書提到幾何三角形或對稱圖形時，到底在指什麼。這張圖顯示由價格形成的一個完美三角形，為交易人創造了交易機會。

第 2 章



圖 2.1 價格形成的對稱三角形

相較之下，圖 2.2 顯示的是不對稱的幾何圖形，而且大體而言，我們想要過濾掉這些圖形，尋找最為對稱的圖形。這個例子顯示有趨勢的市場極端擴張的情型。請注意長全距條柱發出那段期間價格區間很寬的訊號；這是個警告訊號，第 11 章將詳細討論。

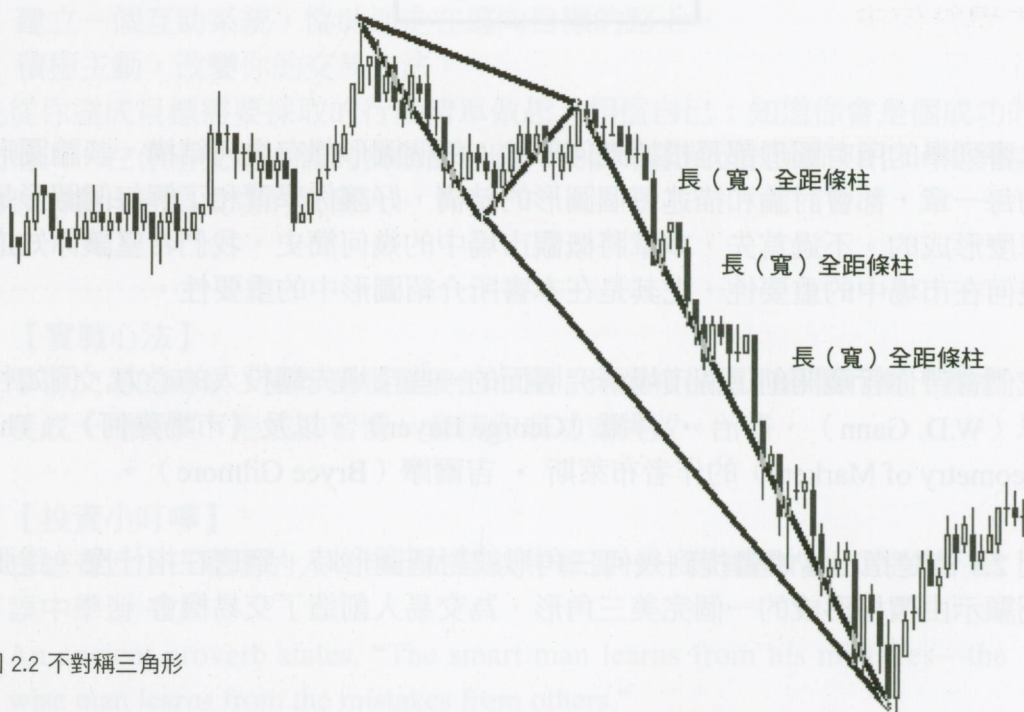


圖 2.2 不對稱三角形