



寰宇技術分析 215

盤勢判讀的技巧 發現一門被遺忘的獲利絕學

Techniques of Tape Reading

Vadym Graifer & Christopher Schumacher 著
寰宇財務顧問公司 譯

寰宇出版股份有限公司

**Mc
Graw
Hill** Education

US

*Boston, Burr Ridge IL, Dubuque IA, Madison WI, New York,
San Francisco, St Louis*

International

*Bangkok, Bogota, Caracas, Kuala Lumpur, Lisbon, London,
Madrid, Mexico City, Milan, Montreal, New Delhi, Santiago,
Seoul, Singapore, Sydney, Taipei, Toronto*

國家圖書館出版品預行編目資料

盤勢判讀的技巧 / Vadym Graifer, Christopher Schumacher 著 ; 寰宇財務顧問公司 譯 -- 初版.
-- 臺北市 : 麥羅希爾 , 2005 (民 94)
面 : 公分
譯自 : Techniques of Tape Reading
ISBN 978-986-157-188-1 (平裝)

1. 證券

563.53

94019854

寰宇技術分析 215

盤勢判讀的技巧

© 2005 年，美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。
本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式（包括儲存於
資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: Techniques of Tape Reading
By Vadym Graifer & Christopher Schumacher
ISBN: 978-0-07-141490-6
Copyright © 2003 by McGraw-Hill, Inc.
All rights reserved.

5 6 7 8 9 0 Y C 2 1 0 9 8

作 者 Vadym Graifer & Christopher Schumacher

翻 譯 寰宇財務顧問公司

主 編 王孝平

合作出版
暨發行所 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司
台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓
TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822
http://www.mcgraw-hill.com.tw

寰宇出版股份有限公司
台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓
TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270
E-mail: service@ipci.com.tw
http://www.ipci.com.tw

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

登記證 局版台省字第 3917 號

出版日期 西元 2005 年 11 月 初版
西元 2008 年 2 月 初版五刷

印 刷 盈昌印刷有限公司

定 價 新台幣 450 元

ISBN : 978-986-157-188-1

網路書店：博客來 www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

目 錄

謝 辭 7
導 論 11

第 I 篇 交易者日誌

- 1 緣起：每個人都有起點 17
- 2 轉機：短小&安全 31
- 3 第一個獲利的年份 53
- 4 學習如何靠交易謀生？ 65
- 5 交易者圓圈 83
- 6 交易者的勝算 103
- 7 交易者的直覺 121
- 8 成熟交易者的法則與心態 131

第 II 篇 交易系統

- 9 盤勢判讀：發覺一門遺忘的絕學 139
- 10 交易架構的功能 163
- 11 停損設定與追蹤調整 173
- 12 交易架構 183
- 13 區間交易與其他相關問題 199

第 III 篇 實務範例

- 範例 1：承接與出貨 211
範例 2：在折返走勢進場 219
範例 3：跳躍—盤底—爆發架構 225
範例 4：絕望架構 231
範例 5：絕望架構 237
範例 6：下跌—盤整—暴挫架構 243
範例 7：絕望與陶醉 249
範例 8：在強勁趨勢內尋找進場點 257
範例 9：開盤—突破架構 263
範例 10：開盤—突破架構 269
範例 11：開低—突破架構 273
範例 12：區間交易 277
範例 13：下跌—盤整—暴挫架構 283
範例 14：停損 287
範例 15：下跌—盤整—暴挫架構 291
範例 16：跳躍—盤底—爆發架構 295
範例 17：跳躍—盤底—爆發架構 301
範例 18：下跌—盤整—暴挫架構 305
範例 19：趨勢連續發展 309
範例 20：下跌—盤整—暴挫架構 313
範例 21：下跌—盤整—暴挫架構 319
範例 22：追蹤型停止點與信心價位 323

- 範例 23：跳躍—盤底—爆發架構 329
範例 24：帶柄杯狀排列突破 333
範例 25：絕望架構 339
範例 26：開低—突破架構 343
範例 27：突破訊號逆向操作 349
範例 28：根據區間壓力建立空頭部位 353
範例 29：開低—突破架構 357
範例 30：開低—突破架構 359
範例 31：下跌—盤整—暴挫架構 363
範例 32：帶柄杯狀架構 367
範例 33：帶柄杯狀架構 371

名詞解釋 375

謝 辭

首先要感謝真實交易者網站（RealityTrader.com）過去與目前的成員。如果沒有他們展現的熱誠與興趣，嘗試解開交易的神秘面紗，透露市場的真實面，本書就不可能完成。

史提夫·迪馬瑞斯特（Steve Demarest）、羅斯·提洛夫（Ross Ditlove）與 MB 交易網站（MBTrading.com）的專業團隊，感謝你們提供整個產業內最好的交易服務。你們的瀏覽器（Navigator）可能是當今最好的執行工具。

我們要感謝大街網站（TheStreet.com）的工作者，他們提供了討論天地，讓專業交易者與其他訂閱戶能夠在此交換意見，表達看法。尤其要感謝詹姆士·克萊默（James Cramer）的創舉，還有理查·密柯爾博士（Dr. Richard McCall）持續的鼓勵，以及對於當今變化莫測市場提供的精闢見解。

我們也要趁此機會，對於交易產業內很多專業玩家表達謝意：

亞倫·法利 (Alan Farley) 擁有超凡的能力，幾乎能夠看穿市場不確定性的簾幕。與你的交談，永遠代表一種挑戰。我們非常感謝你的協助與友誼。

湯尼·奧茲 (Tony Oz)，非常高興看到你繼續在這個產業內扮演真正的領導者。

克萊斯·惠勒 (Chris Wheeler)，感謝你的友誼，以及你對於我們訓練交易者的信心。

線上交易廣場 (Online TradingExpo.com) 的吉姆·蘇格曼 (Jim Sugarman) 與提姆·鮑金 (Tim Bourquin) 創設一個極具動態的論壇，讓交易者能夠在此交換意見與學習。

麥可·狄普洛克 (Mike Diplock) 花了很多時間幫助我們整理盤勢判讀原理與相關架構，納入「真實交易者智慧篩選濾網」(RealityTrader Intelliscan Market Scanner)。

肯尼士·雷德 (Kenneth Reid) 與我們一起工作，協助判定交易者遭遇的問題，提出解決辦法，並製作互動式的交易心理學課程 CD。

最後，要感謝真實交易者網站 (RealityTrader.com) 的每位工作同仁，你們耗盡心力才讓這個網站成長到目前的境地。感謝包·耀德 (Bo Yorder) 與亞倫·蘇克曼 (Allen Zuckerman) 加入我們的團隊，不僅在公務上提供最大協助，

也在交易方面提供很多協助；感謝盧斯·凡·德貝森 (Russ Van Der Biessen) 的努力，以及芮斯特·史瓦瑞茲 (Nestor Suarez) 展現的工作精神。感謝傑夫·戴班 (Jeff Tappan) 的行銷才華，讓公司得以發展到今天的局面。感謝維克·朱格 (Vic Jung) 具備的網際網路專業知識與技術，如果沒有你的協助，我們的所有計畫只能停留在書面上。最後，我們要感謝萊利沙·龐德倫格 (Larisa Bondarenko) 對於真實交易者網站的貢獻。你的明智指導使得一切變得可能。你是真正的朋友。

華汀·葛瑞佛

(Vadym Graifer)

克利斯多夫·舒馬克

(Christopher Schumacher)

導 論

本書描述一位前蘇聯公民華汀·葛瑞佛 (Vadym Graifer) 的成功故事，由於故鄉烏克蘭的惡性發展，迫害他一手成立的公司，並威脅他與家人的生命，所以舉家逃往加拿大。這篇故事也是我們經常聽到的典型美國成功故事：某些人因為宗教、經濟或種族鬥爭而被迫逃離家園，在異地重新發展的點點滴滴。雖然目前華汀是加拿大居民，但類似故事也可能發生在任何人身上。他個人歷經的奮鬥、自我尋覓歷程與最後的成功，透露出各位可能早就知道的某些啓示，但更重要的是一些讀者尚有待瞭解的教訓。

本書第 I 篇說明華汀每天進行交易時發生的一些事件與相關原理。這部分深入探討交易者最重要的一個層面——**成功交易者的心態**。此處討論的一些原理，說明一位毫無經驗的交易者，如何從市場幻覺裡，慢慢體會到市場真實面，如何由近乎破產的狀況，發展到完全依靠交易為生。這些原理最後都銜接到本書第 II 篇討論的**盤勢判讀技巧**。在這個意義層面上，盤勢判讀不是多數人想像的那種遭人遺忘的藝術。

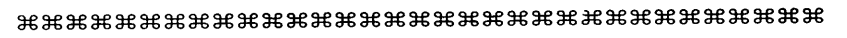
盤勢判讀也不會被當作「動詞」解讀，也就是說你不會真正「判讀」盤勢。當各位仔細閱讀本書第 II 篇之後，將發現盤勢判讀的更深層內涵，瞭解如何區分精明資金與交易大眾之間的心態差異。讀者可以慢慢體會精明資金承接 / 出貨行為或交易大眾追逐行情導致所有價、量變化差異，這些知識可以運用於你目前所採用的任何交易系統或方法，藉以提升進場與出場策略的成功效率。就是在這種價格行為的真實基礎上，各位將瞭解華汀與他的夥伴們究竟是為何與如何進行交易，並體會他們所謂的「**根據所見——而非所想——進行交易**」。

第 III 篇討論一些交易架構的範例，這些都是最近兩年內實際發生的例子。某些例子採用分數報價格式，有些採用小數報價格式。這些交易架構與案例將讓各位瞭解一項事實：**交易方法與系統可能不斷更替，但盤勢判讀原理永遠禁得起任何市況考驗**。這些原理已經有四百多年的運用歷史，近一百年來更經過改良。所以對於目前存在的任何系統，或下一世紀可能新發明的投機方法，盤勢判讀原理都適用。

閱讀本書之後，各位或許能夠體會華汀·葛瑞佛身為交易者所經歷的一切，他來自一個全然不同的體制與經濟系統，對於股票市場原本一無所知。他之所以成功，不是因為擅長分析公司財務報表、評估市場對於消息面的反應，也不是他精通總體經濟分析。他之所以成功，主要是因為重新發現盤勢判讀原理。他讓自己得以融入不涉及情緒的市場真實

面，體察股票走勢的終極真理，明瞭價量語言的真正意涵，這一切讓他的交易、帳戶與生活演變為目前這種值得驕傲的狀況。這是有關一位真實交易者的真實故事。

第 I 篇



交易者日誌

1

緣起：每個人都有起點

1980 年代末期到 1990 年代初期，一個嶄新的蘇聯正迅速崛起，也是一個新的自由經濟體系。最初只是很原始的合作社結構，但很快演變成爲複雜的組織，例如：私人銀行、財務公司與商品交易所。對於這個歷經七十多年極權統治的國家，這種新發展雖然深受歡迎，但黑社會也應運而生。我是一個受過良好教育的工程師，1987 年開始經營自己的事業，後來慢慢發展爲員工一百多人的成功企業。

黑社會力量逐漸侵蝕自由市場經濟的每個層面。隨著時間經過，情況愈來愈不穩定。經濟關連變得很脆弱，通貨膨脹肆虐。一般老百姓隨時可能成爲罪犯的獵物，其恐怖程度實在不是文明社會所能想像。綁架與暗殺已經成爲解決生意爭端的正常方法，整個經濟與社會快速解構。

由於擔心家人的安全，1996 年，我移民到加拿大。所面臨的新生活，自然有其挑戰：來到一個新國家，必須從頭學

習謀生計能，而且還不會用當地語言溝通。我靠著一些電視劇學習英文；最初幾年內，有關語言隔閡引起的笑話實在太多了。同時我也把眼光放在一項新的謀生計能：當日沖銷。在網路上進行交易，這是很當然的選擇，因為我可以按照自己的步調工作，而且不像其他職業需要流暢語言與溝通能力。

1996年，當日沖銷還不像目前這麼普遍，不過已經是我追求的主要目標。我之所以選擇當日沖銷的短線架構，主要是因為我對於美國經濟缺乏認識，無法充分瞭解企業財務報表。因此，直覺的鎖定那些最不受基本面因素影響的價格走勢。

在網路上搜尋的過程中，我想盡辦法尋找那些能夠幫我判斷行情方向的資料。當時專門討論交易的網站不多，與目前的情況不能相提並論；因此，我在這方面的教育基礎非常不紮實。理由如下文所述。

從頭來過

經過幾個月之後，我找到一位網路經紀人，也配備著報價設備，此外，另有《華爾街日報》提供新聞。對我來說，這一切看起來都來很簡單。我要找到一支有好消息的股票，然後買進，看著價格上漲，等到價格不繼續上漲時，就把股票賣掉。我實在看不出這有什麼行不通之處。

好消息是否會刺激股價上漲？答案很明顯。肯定的。我們經常聽到這類的報導，例如：「ABC公司接獲大訂單，今天股價上漲2¼點，」或「XYZ公司宣布某正面研究報告而股價大漲4點。」

各位可能會問：我是否考慮過一些很明顯的問題：「如果那麼簡單，為什麼有那麼多關於交易方面的書籍？」或是「為什麼大家不靠交易為生呢？」這些問題我都想過。可是我也找到一些足以支持我的答案。那些交易書籍都是給專家看的，他們管理數百萬資產；我這種小交易者，每天只想賺幾百塊錢，應該不需要專業知識。經過一番研究與準備之後，一切都就緒了，於是開始進行交易。

我就像很多在多頭行情之下開始從事交易的初學者一樣，賺了不少錢。對於這種現象——初學者剛開始交易時，通常都會賺錢——我覺得很有趣。在某種程度內，這或許是初學者特有的運氣。可是千萬不要忘掉另外兩個重要因素。第一，通常初學者都會挑選多頭行情做為進場時機。媒體渲染與價格持續上升，對於初學者深具吸引力。在多頭市場之下，賺錢不需太大本事。由於很多股票都跟著行情上漲，即使選錯股票，通常也不會受到懲罰。另外，處在多頭行情之下，時效拿捏不當或錯失停損機會，後果都不會太嚴重，至少比空頭市場或橫向盤整階段好多了。

第二個重要因素是「初生之犢不畏虎」。聽起來或許有些矛盾，初學者的心理素質，非常類似專業交易員。當然，