

市場韻律與時效分析

NEW MARKET TIMING TECHNIQUES

Innovative Studies in Market
Rhythm & Price Exhaustion

Thomas R. DeMark 著

黃 嘉 斌 譯



John Wiley & Sons, Inc.

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

New Market Timing Techniques

by Thomas R. DeMark

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION
PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS, New York,
Chichester, Brisbane, Singapore AND Toronto. No part of this
book may be reproduced in any form without the written per-
mission of John Wiley & Sons Inc.

Copyright © 1997 by Thomas R. DeMark

All Rights Reserved.

獻給我的妻子 Nancy，她多年以來成爲專業交易員的寡婦，感謝她的諒解、忍耐與鼓勵

獻給我的小孩 T. J., Carrie, Meghan, Rocke, Evan 與 Dominic，感謝他們的熱愛與尊敬，我深深覺得驕傲

獻給我的父母親，感謝他們教導、支持與灌輸的價值觀

獻給 Frank Mersch 與 Tony Popowich，感謝他們對於新觀念的興趣與支持

獻給 Tim Mather、Rick Knox、Ernie Popke 與 Matt Storz，感謝他們的協助與友誼

獻給 Leon Cooperman，感謝他對於我個人與工作的支持，以及多年來的誠摯友誼

獻給 Duane Davis，感謝他所提供的無私協助，包括電腦程式設計的專業技術與時間

獻給 ADP、Aspen Graphics、Bloomberg、Bridge、CQG、Dow Jones Markets、GFIC（過去的 Knight Ridder）、FutureSource、Omega Research、Telerate 與 TeleTrac 的管理與軟體工作者，感謝他們的信賴，以及對本書指標的信心，感謝他們對於整個金融投資界的貢獻

獻給 Jason Perl、Anthony Orphanos、Joe Bernardo、Ginger Szala、Ron Michaelsen、Mark Etzkorn、Bill Abrams、Jeff Henderson、Dick Pfister、Rex Wilmore、Chris Evans、John Praetorius、Gibbons Burke、Rick Redmont、John May、Stuart Okorofsky、Sam Tennis、Pat Raffalovich、Courtney Smith、Mark Ellington、Peter Fiedelholz、Karen Thomas、George Farley、Milton Barnes、Bob Madden、Scott Madden、Ron Williams、Pat Kowalski、Rick Bensignor、Wayne Babler、Robert Stehlik、Lucille Kirkpatrick、Bill Griffith、Ron Insana、Sue Herrera、Richard Saxton 與 John Murphy，以及無數的朋友們，感謝他們對於我投資生涯的協助。

目 錄

專利指標	vii
前言	xi
謝辭	xvii
導論	xix
1 擺盪指標	1
TD ROC I™ 與 TD ROC II™	9
TD 區間寬度指數——標準型與替代型	29
TD 迪馬克指標 I 與 II	37
TD 多元指標	43
2 TD 序列	51
結構	56
結構取消	61
結構濾網	69
再循環	84
交叉	97
計數	98
設定	112
執行	125
附錄	145
3 TD 組合	147
設定	154
執行	163

4	TD 線	197
	TD 突破濾網 205	
	設定 212	
5	TD 折返	223
	TD 相對折返 223	
	TD 絕對折返 247	
	TD 折返弧 255	
6	價格突破	261
	TD 區間寬度突破 262	
	TD 彈跳指標 271	
	TD LV 指標 272	
	TD 點反轉 279	
	TD 雙重 TD 點 281	
	TD 陷阱指標 284	
	TD 開盤指標 288	
	TD 收盤-開盤指標與 TD 收盤-開盤涵蓋指標 293	
7	TD 移動平均	299
	TD 移動平均 I 299	
	TD 移動平均 II 302	
8	市場時效系統與系統的發展	307
	TD TJ 指標 309	
	TD Carrie 指標 311	
	TD Meghan 指標 313	
	TD Rocke 指標 314	
9	TD 三角化程序與 TD 推進程序	317
	TD 三角化程序 318	
	TD 推進程序 330	
10	系統發展的其他指標與觀念	337
	TD 趨勢指標 337	

TD 樞紐指標	340
TD 差值指標	345
TD 勁道指標	348
11 目標價位的計算方法	357
TD 趨勢因子	357
TD 通道 I	366
TD 通道 II	367
TD 通道 III	368
12 市場的迷思與錯誤觀念	371
圈叉圖	371
關於擺盪指標超買 / 超賣門檻的混淆	372
短期、中期與長期的定義	373
新高 / 新低	374
價格反轉	375
價格缺口與價格半缺口	376
TD 單一觸及法則	377
強勢與疲弱的行情	379
經紀人或市場評論家預測的購併案	379
艾略特波浪分析可以辨識市場的頭部與底部	380
不可能預測每天的價格區間	383
價格型態不會重複發生	384
選擇權交易只有賣方能夠賺錢	385
對於潛在的價格突破，進場以收盤價為準	386
不可能預測趨勢的變動	387
針對價格突破進行交易是參與行情趨勢的簡單方法	388
當某種進場技巧經過完美的測試與 調整之後，必定代表隨後的成功	389
13 資金管理	391
14 結論	397
附錄：TD 指標設定	401

專利指標

以下都是湯瑪斯·迪馬克經過註冊的專利指標，受到美國專利法的保護。未經過 Market Studies Inc.或湯瑪斯·迪馬克的書面授權而私自引用，都視為違背專利法案。

TD Absolute Retracement	TD 絕對折返
TD Alternative Oscillator	TD 替代擺動指標
TD Arc	TD 弧
TD Breakout Qualifiers	TD 突破濾網
TD Carrie (TDC)	TD Carrie 指標
TD Channel I, II,III	TD 通道 I, II, III
TD CLOP	TD 收盤-開盤指標
TD CLOPWIN	TD 收盤-開盤涵蓋指標
TD Combo	TD 組合
TD Combo Reinforcement	TD 組合強化型態
TD Countdown	TD 計數
TD Critical Price	TD 關鍵價位
TD Daily Range Projection	TD 每日價格區間預測
TD Dead Zone	TD 死亡區域
TD Demand Line	TD 需求線
TD DeMark I, II	TD 迪馬克指標 I, II

TD Diff	TD 差值指標
TD Dollar-Weighted Put/Call Ratio	TD 金額加權選擇權比率
TD Double Price Range	TD 雙重價格區間
TD Double Retracement	TD 雙重折返
TD Double TD Point	TD 雙重 TD 點
TD Duration Analysis	TD 期間分析
TD D-Wave	TD D-波浪
TD Exit 1	TD 出場 1
TD Fibonacci Intraday Indicator	TD 費伯納西盤中指標
TD Final Filter	TD 最終濾網
TD Gap	TD 缺口
TD LV	TD LV 指標
TD Lines	TD 線
TD Line Gap	TD 線缺口
TD Magnet Price	TD 磁性價格
TD Meghan (TDM)	TD Meghan 指標
TD Moving Average I, II	TD 移動平均 I, II
TD One Tick One Time Rule	TD 單一觸及法則
TD Open	TD 開盤指標
TD Pivot	TD 樞紐指標
TD Plurality	TD 多元指標
TD Point	TD 點
TD Point Reversal	TD 點反轉
TD "Power of Nine"	TD 九的法則

TD Pressure	TD 勁道指標
TD Price Flip Trend	TD 價格翻動趨勢
TD Price Oscillator Qualifier (TDPOQ)	TD 價格擺盪指標濾網 (TDPOQ)
TD Propulsion	TD 推進程序
TD Range Expansion Index (TD REI)	TD 區間寬度指數 (REI)
TD Range Expansion BreakOut (TD REBO)	TD 區間寬度突破 (TD REBO)
TD Range Projection	TD 價格區間預測
TD Relative Retracement	TD 相對折返
TD Roche (TDR)	TD Roche 指標
TD ROC I, II (TD Rate of Change)	TD ROC I, II (TD 變動率)
TD Sequential	TD 序列
TD Sequential Reinforcement	TD 序列強化型態
TD Setup Trend (TDST)	TD 結構趨勢
TD Spring	TD 彈跳指標
TD Stop Reverse	TD 停止-反轉
TD Supply Line	TD 供給線
TD Termination Count	TD 終止計數
TD TJ (TDTJ)	TD TJ 指標
TD Trap	TD 陷阱指標
TD Trend (TDT)	TD 趨勢 (TDT)
TD Trend Factor	TD 趨勢因子
TD Triangulation	TD 三角化程序
TD Two Day Stop	TD 兩天停損

前言

1986 年，我在 Tudor Investment Corporation 負責研究的工作。配合 Paul Tudor Jones，我們當時正在進行目前所謂的管理性期貨與避險基金。Paul 的工作是透過全球性期貨、外匯與固定收益證券的買賣來擴展公司的經營規模。我的工作協助他擬定適當的交易決策。我認為，「完全沒有問題！」我當時的年紀是 26 歲，自認為具備能力接受這項挑戰。我在紐約聯邦準備銀行也是處理類似的工作：收集、消化與解釋全球各市場的資料。另外，我還配備最先進的科技——IBM 的個人電腦與 Lotus 123。

不幸地，當時的期貨發展非常快速，新的市場如同雨後春筍般地出現，完全超過我那部個人電腦所能夠處理的程度。我無法運用當時在聯邦準備銀行設計的迴歸模型；即使勉強運用，結果也跟不上市場的步調。以當時的電腦運算速度來處理龐大的市場資料，大約要等到 1990 年才能夠解釋 1986 年的資料——對於平均持有期間不到兩個星期的基金經理人來說，這些分析結論恐怕沒有太大的用處。我必須找到其他的方法來處理這個問題。

Paul 原則上是根據技術分析進行操作。我們對於技術分析的定義相當廣泛，凡是足以影響行情的任何可觀察資料都包

含在內，例如：成交量、未平倉量、季節性、價差關係與相關市場的相對績效。Paul 最偏愛的一種指標稱為「市場類比」（market analog）——換言之，重複性價格型態對於市場行爲的影響——例如：「外側日」（outside day）。當時的情況非常清楚，如果希望在市場上取得優勢，唯有結合先進的科技、嚴格的技術分析與紀律規範。當時的市場涵蓋許多不同的時區，基金管理顯然不能過度仰賴主觀的判斷。

1986 年，雖然我自認為完全能夠勝任這方面的工作，結果卻被迫踏入技術分析的新領域。研究的熱情促使我閱讀任何能夠取得的資料。「湯瑪斯·迪馬克」的名字不斷出現在我的研究資料中。湯姆發行一份研究報告與圖譜。他的研究報告在獲利能力方面被評估為第一級。他的圖譜提供最有效的指標與最清晰的資料。

當時，我正在發展一套多層次的市場分析方法。這套方法是由多層的濾網構成，首先是指標的發展，最後是特定的買 / 賣法則。指標的發展可以協助 Paul 挑選風險 / 獲利結構較佳的交易機會。另外，我們希望最後的買 / 賣法則可以形成一套獨立的交易系統。爲了完成這方面的工作，我需要一位技術分析大師的指導。於是，我決定打電話給湯姆。

我得知湯姆·迪馬克正好返回他在威斯康辛的故鄉 Racine。由紐約來到這裡，我發現 Racine 只適合做兩件事——工作與睡覺。這實在是一個太棒的環境了，我有充裕的時間專心從事於自己熱愛的工作。湯姆所展現的創意實在讓我印象深

刻。這段期間內，我們一起討論市場行情、新的交易指標與系統結構。在編製《迪馬克圖譜》(The DeMark Chart Book)的過程中，湯姆必須收集全球各市場的資料。我具備電腦的背景知識與計量的邏輯概念，而湯姆則擁有指標的電腦軟體。我們兩人結合的創意，絕對不輸給任何的程式設計專家。當時，我頗有「如魚得水」的感覺。回到紐約之後，腦海裡充滿了新的觀念與想法，而且很想到外面好好吃一頓。湯姆與我真是絕配，同時也展開一段美好的友誼。

Paul 經常提出一些新的構想。可是，在這些構想可以運用到實際的交易之前，還必須經過測試。我們採用資金管理與投資組合法則，嚴格測試他的想法。最後，我們發現可以架構一套系統化的交易方法。Tudor Systems Corporation (TSC) 就是這些努力的具體成果，自從湯姆·迪馬克正式加入公司之後，更讓這套系統得以發揮得淋漓盡致。湯姆於 1988 年成為 TSC 的執行副總裁，然後就幾乎是以公司為家，直到 1990 年為止。

我們的研究隨著科技而進步。我真希望透過電腦數據線下載湯姆腦海裡的所有市場知識。可是，我還是必須與現實妥協，我們共同模擬與測試一些想法。我們檢驗任何可能的觀念，某些幾乎超過想像力之外。我們由「序列」(sequential) 著手，最後是本書中所描述的四套系統。我可以非常肯定的說，如果沒有湯姆為我奠定的基礎，我絕對沒有辦法交易目前的系統。

認識湯姆已經有十一年了，他的電話號碼永遠記在我的腦海裡。每當我對於行情的發展有所疑問，或運用他的指標而