



作者簡介

許沂光，銀證投資顧問有限公司董事總經理。六七年英皇中學畢業。翌年加入恒生銀行工作。七一年考獲倫敦銀行學會文憑，成績位列世界第三十一名。七五至八〇年間三度被派往海外受訓及考察銀行業務。八一年轉任股票及期貨經紀。先後被委任為宏高商品有限公司、南華期貨有限公司及海裕金業期貨有限公司董事。九一年十月後專心主理銀證投資顧問有限公司業務。出版銀證投資每周通訊及錄播IDD外匯黃金與股市熱線的分析評論，備受歡迎。

許氏亦為專欄作家，著有《投資致富技巧》及《致富秘笈》二書，《投資致富技巧》已印至第五版，並成為金融公司內部訓練課本。許氏多次主持各類型投資研討會，又曾多次接受港台《雄才偉略》節目和亞洲電視《晨早財經》節目訪問，闡述外匯及股市趨向。

許氏為本港著名圖表分析家，現為香港圖表分析員協會管理會委員。

四度空間

許沂光著

序言

四度空間，英文係Market Profile，直譯中文，應該係「市場輪廓」。但筆者認為直譯的方法，將會失去此種嶄新分析方法的精粹，因此，大膽創新，以「四度空間」名之。

近十年來，四度空間可稱圖表分析界的一個大突破。第一本著本，在一九八六年始面世，但短短幾年間，已受到圖表分析者的重視，在買賣入市時間方面，提供極為可靠的信息。

四度空間，顧名思義，包括了四個重要的分析因素。除了慣常所見的價位之外，時間係另一個重要的因素。

將每日市場交易的時間，每三十分鐘作一小節，然後觀察價位的變動，是四度空間分析方法的基礎。

其中一個重要的理論：時間加價位等於價值，可稱為四度空間的重大突破。確定價值之後，便可以跟隨價值的變化，作出明智的投資決策。

另外兩個重要的因素，是何人及何時兩個問題。

利用四度空間的獨有畫圖方法，長線大戶，與短線投機者，一舉一動，都無所遁形。因此，甚麼人，在從事甚麼買賣，圖表分析者都可以一目了然，自然提高入市買賣的準確性。

綜合來說，何人、何事、何價、何時，合組而成四度空間的分析要點，亦解釋了筆者將Market Profile譯為四度空間的理由。

有關四度空間的分析方法，筆者於九一年中至九二年初，曾經在《香港經濟日報》發表一百四十四篇短文，詳細介紹此種具有突破性的圖表分析技巧。承蒙 明報出版社襄助，將之結集出版。希望可以為投資大眾，提供新思維，以提高勝算。是為序。

許沂光

目錄

一、開山祖師訪問錄

開山祖師	2
一山還有一山高	3
知己知彼百戰百勝	4
敗在自己手上	5
量力而為	6
價位與價值	7
市場的作用	8
活學活用	9
實戰經驗	11
價位+時間=價值	13
高沽低撿	15
A·B·C	16
心中有圖	17
單邊市	18
措手不及	19
有勇無謀	20
出奇制勝	21
單邊市的教訓	22
長勝將軍	23
按圖索驥	24
穩佔上風	25
風險與利潤	26
穩中求勝	27
以時間去衡量風險	28
時間即是金錢	29
力不到不為財	30
學海無涯	31
無招勝有招	32
突破	33

自成一家	35
無往而不利	36
有教無類	37
嶄新的分析方法	38
適者生存	39
旗開得勝	40
時間與價位	41
止蝕盤	42
心中無止蝕盤	43
了解市場	44
反應遲鈍	45
伯樂與千里馬	46
君子無所爭必也射乎	47
化腐朽為神奇	48
市場作用	49
三省吾身	51
不同注碼	52
重鎗出擊	53
沒有風險的買賣	54
速戰速決	55
長線／短線	56
供應與需求	57
時間架構	58
長線投資者	59
短線角度	60
小心部署買賣	61
戰績彪炳	62
立於不敗之地	63
衝動派掌門人	64
閒談莫說人非	65
及早離場	66

本能反應	67
逍遙遊遠道	68

二、「四度空間」的分析方法

TPO	70
繪圖方法	72
長／短線買賣者	74
長線買賣	76
市勢種類	78
強勢單邊市	80
單邊市	82
中立市	84
平衡市	86
變形平衡市	88
無趨勢市	90
市場的作用	92
高沽低揸	94
價位與價值	96
價值的變化	98
開市後幅度的轉變	100
被動性買賣盤	102
主動性買賣盤	104
TPO點核方法	106
市勢逆轉三部曲	108
你往哪一方走	110
開市形態種類	112
一往直前的開市形態	114
虛則實之的開市形態	116
開市方向失敗形態	118
無方向感的開市形態	120
戰勝自己	122
保本最重要	124
控制風險	126

投入工作	128
風雨不改	129
市場發出的資訊	130
知己知彼	131
入市價位／時間	132
存貨	134
獨幕劇	135
市場邏輯	136
價值區域與成交量(一)	137
價值區域與成交量(二)	139
成交量	141

三、附錄

四大天王	144
相反理論(一)	145
相反理論(二)	147
相反理論(三)	149
相反理論(四)	150
相反理論(五)	151
相反理論(六)	152
相反理論(七)	153
相反理論(八)	154
強弱指數(一)	155
強弱指數(二)	156
強弱指數(三)	158
我愛香港	161
港股大好友	162
進退有度	164
波浪理論(一)	165
波浪理論(二)	166
波浪理論(三)	167
波浪理論(四)	169
波浪理論(五)	170

波浪理論(六).....	172
雙劍合璧.....	174
九一年分析港股往績(一).....	175
九一年分析港股往績(二).....	176
九一年分析外匯往績.....	177

一、開山祖師訪問錄

開山祖師

四度空間的第一本著作，《市場與市場邏輯》，在一九八六年推面世。由史泰米亞與奇雲郭合著。

筆者推測，奇雲郭訪問史先生之後，亦認為四度空間的分析方法有可為，於是同心合力，將此嶄新的測市工具公諸於世。史泰米亞係度空間的開山祖師，而奇雲郭在推廣方面，亦功不可沒。

下面列出兩人的簡介。

史泰米亞，加州大學畢業。在芝加哥期貨市場縱橫三十年，創立「四度空間」的測市方法，是了解市場運作的一個突破。

史先生認為只要分辨出價位與價值之間的差別，不論投資與投機都可以得到較佳的成績，而市場本身發出的資訊，經過有系統的排列任何人士，都可以輕而易舉的分清楚價位與價值的分別，作出明智的投資決策。

史先生並創辦市場邏輯學校，教授四度空間分析方法。

奇雲郭，出身於期貨市場的職業炒家。曾經與友人創辦財經雜誌其後跟隨史泰米亞研究四度空間的分析方法，並擔任市場邏輯學校的事。

綜合來說，奇雲郭訪問史先生，可能係撮成兩人進一步合作的催劑。兩人言談之間，對於「四度空間」的測市基礎，亦可能透露玄機

一山還有一山高

☐ 奇雲郭

● 史泰米亞

☐ 閣下縱橫期貨市場數十年，在投機市場大演身手，並且創立四度空間的分析方法，大可名垂千古。可否告知成功秘訣？

● 愧不敢當。本人認為小心觀察，自有收穫。

☐ 好，稍為改變發問方式。請問如何選擇表現出色的炒家。

● 條件並非特別苛刻。第一，切戒妒忌他人的心態；第二，要明白一山還有一山高的道理。

☐ 妒忌心態與炒賣行業有何關係？

● 一個妒忌心重的人，不知不覺間會花時間去想無謂的問題，經常作出衝動性的決定。相反而言，出色的炒家只會集中精神思考，做好買賣。其他人的表現，與我何關，是最正確的心態。

☐ 換言之，其他同業，假如表現出色，應該引以為榮。

● 對。

☐ 一山還有一山高，又如何解釋？

● 作為一位出色的炒家，必須每日與自己競賽，盡我所能，求取進步。

☐ 只與自己競賽，其他人的表現，可以不理？

● 對，同時要知道沒有人可以永遠居於冠軍位置。世上能人，比比皆是，能夠接受其他人天分可能更佳，表現更加出色的事實，可以令到自己於心平氣和的情形下，做好自己的工作。

☐ 總而言之，必須戒除心魔，專心做好自己分內的工作。

● 對。

知己知彼百戰百勝

☐依照閣下所言，只要不存妒忌之心，及虛心做好本分工作，便可成為出色的炒家，為何大部分投機者都不能在投機市場得嚙甜頭？

●首先，你要弄清楚決定勝負的重要因素。

☐願聞其詳。

●我認為炒賣成績＝市場認識×（你＋買賣策略）。

☐可否逐一加以解釋？

●簡而言之，係「知己知彼，百戰百勝」。

☐換言之，普通炒家失敗的主要原因，在於未能熟讀《孫子兵法》，對嗎？

●對。普通炒家，既不了解自己的短處，妄想成為超人，百戰百勝！入市方法亦不正確，再加上對市場欠缺透徹的認識，在此情況下，焉能不敗。

☐盲人騎瞎馬，夜半臨深池，是否貼切的比喻。

●或者可以說，係妄想用生果刀與獅子搏鬥。

☐然則閣下比其他炒家優勝的地方，便是做好上述公式的三部曲，可否略述一二？

●實際上，本人亦係凡人一個，間中亦會出錯，因而輸錢。但長遠計算，比對之下，仍有盈餘。

☐即是說，閣下對市場有深切的認識，並有一套正確的買賣策略。

●值得告慰的是，本人對正在進行交易的市場，百分之一百了解，同時，具備正確的買賣策略。因此，長時間買賣的成績，令人滿意。

敗在自己手上

☐綜合來說，戰勝市場只須具備三項條件，分別係了解市場、了解自己及正確的買賣策略，其實極為簡單。為何期貨市場百分之七十五以上的投機者，長期處於負方？

●答案亦非常簡單，他們敗在自己手上。

☐不明白。

●普通炒家入市之前，對市場運作欠缺充分認識，經常以止蝕盤作為保護，未經深思熟慮，便魯莽作出入市的決定。

☐勝負機會如何？

●充其量只得五五之分，勝負機會均等。

☐既然勝負機會係平分春色，何以輸家仍然佔大多數？

●第一，經紀佣固然係幫兇之一；其次，作戰狀態不可能時刻保持百分之一百精神飽滿，保障可以作出明確的決策；再加上買賣策略未夠完善等等，將眾多因素套入公式之後，獲勝機會肯定低於百分之三十。

☐這樣說來，豈非在入市之前，已經註定會以失敗終場？

●孺子可教也。

☐話到頭來，閣下列出包括三大因素的公式，便是戰勝市場的不二法門。

●對。四度空間的分析方法，可以協助炒家加深對市場的認識。根據市場發出的資訊，制定正確的投資策略，再加上嚴明的紀律，避免作出衝動的決定，實際上，已經踏上成功的路途，無往而不利。

量力而為

☐在閣下列出的公式之內，「你」佔了三分之一位置。究竟「你」係代表甚麼意義？

●「你」代表你自己。一方面必須知道自己的長處，同時，亦要明瞭自己的缺點。

☐可否再進一步解釋？

●你可以不停進修、不停學習，增進功力。但必須知道自己能力的極限，量力而為。

☐換言之，買賣策略要衡量自己功力，而作出適當的部署。

●大部分炒家，通常會犯同一錯誤，要求自己永遠處於最佳狀態下作戰。結果希望愈高，失望愈大。

☐閣下標榜要了解市場的運作，才可提高勝算。可否簡略介紹背後的理論基礎？

●非常簡單，只實踐高沽低撻的買賣策略。

☐何者為高，何處屬低？

●高於真正價值（Value）的時候沽出，低於價值的時候買入。

☐亦即是說，四度空間的分析方法，主要係找出價值的所在，然後高沽低撻。

●對。

☐除了炒賣之外，此項原則是否尚有其他用途？

●生活圈子之內，一概可以活學活用。買金、買田、買車，甚至買米，都可以實行高沽低撻的效果。

☐明白。購買日常用品，最好等超級市場大減價時才出動。

●譬喻極為貼切。

價位與價值

☐四度空間的分析方法，指出價位與價值永遠出現分歧，亦因此而形成一套效力無邊的測市工具。對嗎？

●正確。根據市場發出的資訊，加以整理，便可以輕而易舉的找出價值所在，實行高沽低撻的策略。

☐芝加哥大學的有效市場理論，認為市場價位與市場價值，在任何時間，係相同的說法，與閣下的理論豈非完全相反？

●請恕小弟才疏學淺，尚未有機會學習芝加哥大學的有效市場理論。根據經驗分析，學院派的理論多數可能與實際生活脫節，不可過信。

☐閣下堅持價值與價位，無時無刻，均有分歧？

●事實勝於雄辯，兩者在極大部分時間內，都屬於不相等的地位。

☐請舉出一個簡單的例子。

●可分別從買家及賣家的立場着眼，假如心目中的價位與價值相同，根本沒有任何人願意買入或者沽出，市場會變成一個靜寂地方，門可羅雀。

☐價位與價值的分歧，是促成買賣活躍的重要因素，是否適用於任何市場？

●對。不論是二手汽車市場、超級市場，抑或期貨市場，價位與價值經常會出現分歧的情形。

☐作為一個精明的買家，最好等價位低於價值時才買入。

●正如台端舉出的例子，超級市場大減價的時候，售價低於大眾接受的價值，買家自然湧現，令到交投活躍起來，亦係一個上佳的例子。

市場的作用

☐投機市場的參與者，失利的理由，主要在於對市場運作，欠缺透徹的認識。究竟市場的存在，有甚麼作用？

●任何市場的作用，主要有兩個。第一，係在短期的時空內，促成交易活動。同時，利用價位的上落，吸引買賣雙方落場，達至最高的成交額。

☐其間有甚麼意義？

●實際上，透過價位的起跌，形成買賣的機會，市場可以吸引本來不願意落場的投資者買賣。

☐亦即是說，成交淡靜的時候，市價滑落，自然有人出來執平貨，對嗎？

●正確，願意買入的人可以隨意在市場買貨。買家人數增加，自然推動市價上升，直至升得太高為止。到了價位偏高的時候，買家減少，沽家湧現，市價又再滑落。

☐豈非構成升跌升跌的自然循環？

●此乃自然規律之一，無人可以扭轉。

☐剛才提及市場的短期作用，在於促進成交，長期的作用，又如何？

●長期的作用，在於自動調節價位，促進交投量。一如上文所述，價位低於價值，買家出場的人數增加，沽家減少，價位回升。到了價位高於價值的時候，買賣雙方人數逆轉，價位自然回落。

☐實際上係反映市場由過分悲觀，轉至過度樂觀的現象，是嗎？

●正確。

活學活用

☐歸根究柢，價值與價位之間，可能出現分歧，是四度空間的理論基礎。請問從何處得到此靈感？

●要多謝大學教育。在加州大學求學期間，其中一科係統計學，經常利用曲線圖形去紀錄各項資料的分佈形勢。小弟活學活用，創立了嶄新的四度空間分析方法。

☐四度空間的分析方法，實際上需要甚麼資料？

●很簡單，只係價位與時間。兩者並排在一起便可以構成足夠的資料，任何人小心觀察，都可以洞悉市場的去向。

☐單獨用價位一項資料，是否不足以反映市場的實際形勢？

●只以價位的跳動作爲分析基礎，根本上不能正確的反映基本的價值。

☐何謂基本價值？

●當然，這與基本分析及圖表分析的差別無關。簡單的說，任何買賣，包括期貨、股票、物業等買賣的決策都係根據同樣的原理而釐定。價位低於價值的時候，買家樂於購入，而價位高於價值的時候，賣家則願意沽出。

☐然則，價位與價值，要從不同角度及觀點去衡量？

●對。簡單來說，物件的成本是價位，而客觀評估物有所值的價位便是價值。

☐可否舉出一個實際例子？

●你在出售物業之前，是否會先加以粉飾，才推出市場，候高價而沽？

☐理所當然。但與上述問題有甚麼關係？