

# 不說謊的價量

A Complete Guide To  
Volume Price Analysis

—— 掌握「主力」的承接、測試與出貨時機 ——

ANNA COULLING  
安娜·庫寧

黃嘉斌

譯

著

# 免責聲明

期貨、股票與現貨外匯交易的獲利潛能可觀，但也蘊含著顯著風險。各位必須了解這方面的風險，而且願意接受風險，然後才可以交易期貨、股票與外匯。資金如果禁不起損失，就千萬不要進行交易。本書並非推銷、也未試圖鼓勵期貨、股票和外匯的買賣，相關資訊只供教學用途。本書討論並不意味著任何交易帳戶將取得類似的盈虧。指標與方法的過去績效，未必可以代表未來的表現。本書提供的建議和策略，未必符合讀者個人的需要，各位應諮詢專業的意見。對於任何盈虧，包括商業損害在內，而且不侷限於特殊、意外、間接或其他損害，作者概不負責。

## 本書訴求對象

各位在尋求成功的同時，如果深感交易壓力之重而容易受情緒影響，本書應該可以提供幫助。閱讀本書之後，你將發現如何永遠地排除情緒干擾。你將變成深具信心、毫無情緒的交易者，因為你的所有決策都建立在單純的邏輯和普通常識之上。你將能夠輕鬆愉快、信心滿滿地預測市場的下一波走勢。信心創造成功，成功創造財富。不帶情緒地進行交易，不論身為投機客或投資人，你都可以在任何市場成功——沒錯，包含外匯市場在內！本書作者擁有 16 年的交易經驗，每天都運用這套方法，所以各位其實是向某位「已經通達的人」學習。

金融交易只有兩種領先指標。一是價格，另一是成交量。如個別使用，它們並無大用，所提供的資訊有限。但兩者如果

結合，則是威力強大的炸藥，成為莫可抵擋的組合。各位一旦發現價量分析的威力所在，必定會訝異自己過去為何沒有及早運用。

突然之間，你已經能夠判讀市場的意圖，而且是在其實際發動之前。剛開始的時候，你可能因此覺得震驚、訝異，甚至不知所措。然後，真理愈來愈明。運用這兩種指標，各位將擁有力量和知識，得以預測市場的後續發展。

總之，價量分析將透露市場的 DNA，並且將這種神奇力量交付給各位。你將成為有自信、有把握的交易者。情緒性交易與壓力，將不復存在。各位將開始享受交易，理由很簡單，因為只要根據簡單的邏輯，以及價量關係，就能清楚知道行情接下來將如何發展。

## 本書涵蓋內容

《不說謊的價量》將解析交易上使用這套方法所需要了解的一切。本書的安排，是由淺入深，依序講解，先從最基本的價格和成交量個別概念開始，然後將兩者結合。講解過程將引用簡單、清楚的例子。各位只要按部就班閱讀，就能體會價量分析傳遞的訊息，包括任何市場，也包括任何時間架構。



# 目錄

## 前言 | 09

介紹價量分析的概念，說明我當初如何開始進行這方面研究。我是個幸運的交易者，所以能夠運用成交量從事交易。這是我得以成功的基石，在此願與各位分享這方面的知識，也是寫作時的初衷——協助各位藉由交易實現自己的目標。價量分析是透露市場奧秘的唯一方法，過程中將追隨「主力大戶」（smart money）。

## Chapter 01 交易沒有新鮮事 | 15

各位如果認為價量關係是一種新概念，請再想想，這已經是過去那些明星級交易者使用過的方法。譬如：查爾斯·道、傑西·李佛摩，以及理查·懷可夫等人。他們運用這套方法賺進了龐大的財富，僅用的工具，就只是紙帶報價機、鉛筆與白紙。本書將透露他們如何得以成功，以及這 100 年來的變化多麼有限。

## Chapter 02 跟隨大戶為何要看成交量？ | 33

這是相當好的問題。本章將解釋成交量為何是唯一的領先指標，一旦與價格結合，就能透露行情的未來走向。另外，成交量也會透露另一件同樣重要的事情：價格行為是否有效。

## Chapter 03 市場的真實價格 | 47

價格是構成價量分析威力的第一要素。價格本身只能顯示買進與賣出，但無法確認未來價格走勢的發展情況，以及更重要的——無法確立價格走勢是否為真。

## Chapter 04 價量分析：第一原理 | 65

本章介紹價量分析的基本架構。簡單說，價量分析就是發覺兩大重點——價量相符的確認，或是價量不符的異常。異常也就代表可能發生變動的第一個警訊。

## Chapter 05 價量分析：承接與出貨 | 97

本章將介紹價量分析相當重視的承接與出貨概念。這些現象會發生在所有市場的每種時間架構上，甚至演變為強烈的買盤或龐大賣壓。這代表既有趨勢曲終人散，同時新趨勢的開始。我們所需要做的，就是跟著內線大咖，追隨他們買進，或是跟著他們賣出。各位將藉由本章學會如何在所有市場做到這點。

## Chapter 06 價量分析：進階用法 | 139

此處將開始運用先前幾章講授的概念，藉由三種最強大的線形，開始闡述價量分析 (VPA) 的實務運用。另外，我也會解釋何謂制動成交量和盤頭成交量，建構 VPA 的知識做為市場分析的完整方法。

## Chapter 07 支撐 / 壓力原理 | 167

支撐 / 壓力概念是技術分析的基石之一。如果配合成交量運用，威力更是強大。很少交易者了解如何判斷行情是否邁入橫向整理，並預測行情如何有效突破。本章將提供這兩方面的知識。

## Chapter 08 動態趨勢與趨勢線 | 191

不要理會傳統的趨勢概念和趨勢線。如果仍然仰賴這些傳統概念，你的進場時機，恐怕剛好是主力大戶離場的時候。本章將告訴各位如何繪製動態趨勢線，只要配合 VPA 運用，就可以及時掌握趨勢發展最初的進場時機，而不是等到趨勢結束。各位如果覺得傳統的趨勢理論不適合實際運用於交易，本章將提供一些革命性的概念。

## Chapter 09 價格的成交量分析（VAP） | 207

價量分析（VPA）是一回事，價格的成交量分析（VAP）則是全然不同的另一回事，後者讓交易者可以一眼看出某特定價位的成交量密度。這是一種非常有效的工具，但多數交易者不懂得使用。行情一旦突破這些區域，只代表一件事：趨勢來了！如果再經過 VPA 確認，獲利幾乎就是保證！

## Chapter 10 價量分析實戰案例 | 219

此處將詳細探討各種市場的一些範例。觀察 VPA 如何運用於現貨股票市場、現貨外匯市場，以及期貨市場的股價指數契約還有跳動檔的商品。事實上，幾乎所有市場和走勢圖類型，藉由跳動檔走勢圖，乃至於固定時間架構走勢圖，一切都有詳細的討論，並做註解。關於 VPA 的效益，各位如果還有待說服，希望本章能夠達到這方面的幫助。

## Chapter 11 總結 | 251

本章將整合先前各章講解的概念和工具。另外，此處也要討論我個人從事交易 16 年來，覺得最有用的橫向整理價格型態經驗分享。這些價格排列如果配合成交量運用，可以提供明確的交易機會，而前提是各位要保持足夠耐心！

## Chapter 12 價格與成交量：新世代的發展 | 271

最後一章將介紹價量分析方面的最新發展，包括未來可能運用的方法。查爾斯·道與過去的其他先驅交易者，想必都會認可這方面的延伸運用。

## 謝詞 & 免費交易資源 | 281

列舉本書使用走勢圖的資料來源，還有一些交易者可供運用的免費資料。

# 前言

---

對於那些願意研究、學習與辛勤工作的人來說，  
這是最好的學習時機……從過去的經驗學習，  
邁向未來的成功。  
——羅伯特·清崎（Robert Kiyosaki, 1947~）

對於我來說，這是一本意義非凡的書，也是我多年以來一直想寫的書。

現在，我終於有時間寫了！

我希望，各位一旦閱讀本書，也就是我想跟各位分享的一種交易分析技巧，將對各位的交易產生重大影響，就如同發生在我身上的情況一樣。多年前，我偶然發現這種方法，而且整個過程似乎不像是真的，當時我正開始對於金融交易產生興趣。現在，我很高興當初能夠有這個經驗，雖然我也付出了重大代價，如同各位稍後將了解的。學習這套方法，對於我的生命與交易生涯是個關鍵轉捩點。我希望這本書也能改變各位的人生。

所以，這種交易技巧究竟是什麼呢？其中有何特別之處？這種方法已經存在 100 多年，過去的明星級交易者一向都採用。雖然是歷史悠久的遺產，但當今的交易者很多都忽略，甚至不知道這種非常有效的方法。至於原因為何，我也不知道。對於我的交易和投資來說，這套方法過去 16 年來都是我憑藉的基石，而且到現在也還是如此。這套方法威力強大，從很多方面

來說，也是最合理的方法。我寫這本書的目的，就是說服各位也採用這種方法。

我只要求各位讀者敞開心胸，接受我所謂價量分析或簡稱VPA方法的簡單邏輯和威力。

價量分析（Volume Price Analysis）是我個人獨創的術語，各位可能很難在其他場合看到這種說法。我之所以採用這個術語，是因為這四個字精準傳遞這套方法的含意。任何交易者從事交易的時候，畢竟都只想知道一個問題的答案：價格接下來將如何發展？

價量分析可以提供這個問題的答案。

這套方法可以運用於所有的市場，所有的時間架構，以及任何的交易工具。運用成交量預測未來的價格行為，是我交易得以成功的核心所在，我希望各位閱讀本書之後，這套方法也將從此改變各位的交易。如同我稍早提過的，請各位敞開心胸接受價量分析的簡單邏輯，各位一旦閱讀本書，將可以解釋走勢圖，立即預測價格行為。

這方面的第一次經驗，也就是改變人生的一刻，因為你突然發現這種最具威力的交易技巧，就掌握在自己手中。

身為交易者，由於相關決策是奠定在簡單的邏輯基礎上，以及自己對於價量關係的分析，所以你會變得自信而沉著。可是，如同我稍早說的，此處並無任何神奇之處，也不涉及新鮮的概念。

這套方法也是過去明星級交易者使用的。對於這些人來說，

當時既沒有電腦，也沒有網路。所有一切都必須靠人力完成，包括手繪的走勢圖，從紙帶上閱讀報價。相較之下，我們很幸運，所有的東西都由電腦或電子平台處理妥當。我們所需要的，就是解釋價量關係；至於如何進行這部分工作，就需要有個好老師傳授技巧。

我希望自己擔任老師的角色，透過本書傳授技巧。

可是，談到我如何偶然碰上成交量，以及其與價格的關係和互動呢？嗯，這是一段相當奇特的故事，雖然我因此付出了昂貴的代價，但事後證明我非常幸運，因為我打從開始就運用成交量進行交易。很多交易者花費了多年的時間，使用各種不同的方法，結果都不符合預期，最後才找到相同的結論。

唯有從事後的立場，我才能體會自己有多幸運，而我現在要和各位分享這方面的知識。所以，各位如果是正在閱讀本書的初學者，那麼你也很幸運，因為你得以避免歷經一段漫長、痛苦的歲月。反之，各位如果是個交易老手，也歡迎閱讀本書，同時祝福你更能因此滿足自己的洞見，也很高興你還有足夠的熱情再閱讀一本交易書籍。

敘述這段故事，我不準備隱匿任何姓名，這些人很多仍然活躍於交易市場。

## 這一切如何開始

1990 年代末期，我不了解自己的退休金和投資情形，為何總是不能反映當時股票市場正在進行的多頭行情。在網路普遍化之前的這段黑暗時期，我的所有資訊來源都只能仰賴報紙。