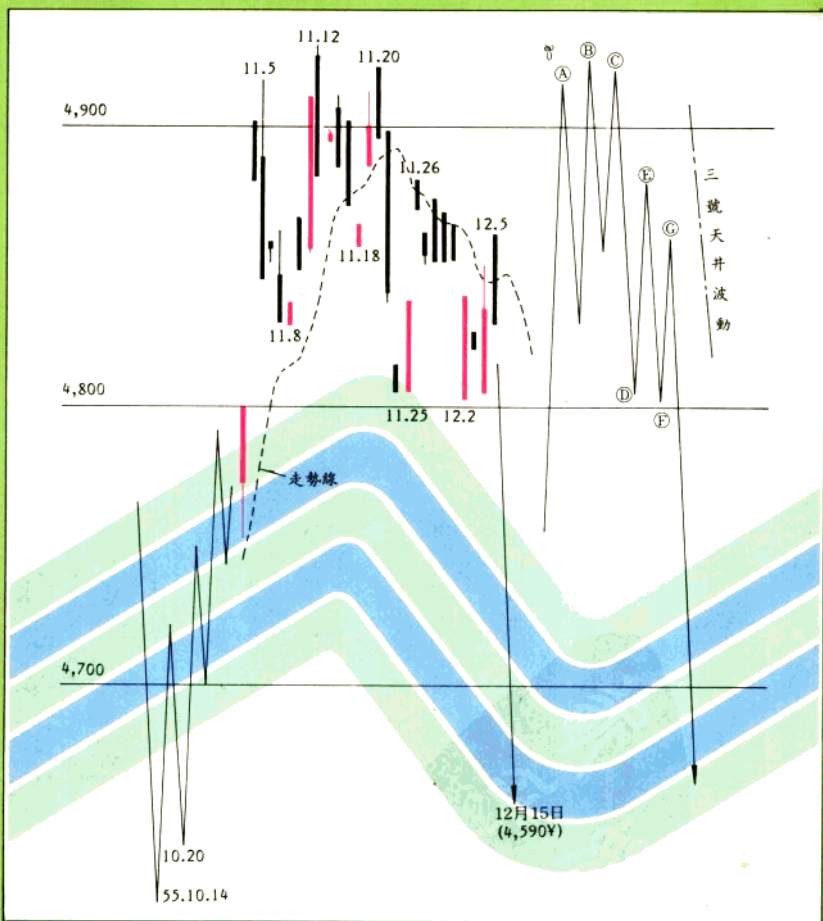


期貨波動分析

曾國龍 編譯



眾文圖書股份有限公司 印行

前 言

五年前，敝人曾以「龍振國」為筆名，編譯第一本期貨理論專書『期貨行情研判實務』，當時曾獲同業人士的極高評價，如今雖然事隔已久，仍然是膾炙人口不減當年。

喜見期貨行業再度恢復欣欣向榮，為應讀者之熱烈邀請，此次將這本波動分析專書公諸於世，希望能再度獲得肯定和支持，則無比欣幸矣。本書之內容計包括：(1)安心買進、(2)安心賣出、(3)買方須注意、(4)賣方須注意、(5)容易抓住、(6)不易抓住、(7)容易迷惘、(8)容易受騙、(9)容易看出、(10)不易看出等十大波動分析。

十大單元中各舉出五個實例，即以昭和55～56間之商品走勢為背景，共計有50個波動實例，這些都是歷年來的波動中經常可看見到的。每篇實例中各佔四頁（一圖三文），先以「狀況」的介紹方式，讓讀者有一個概略的認識，然後再配合圖片中的K線走勢逐一作波動分析，最後以“狙擊點”的解析方法，告訴讀者應在何時狙擊買進或拋售。

本書的說明十分詳盡，皆以最容易接受的「口語化」娓娓道出，相信必能將讀者帶到一個深奧的波動理論境界。所謂「前者之事，後者之師」，日本期貨前輩多年來的研究心得，堪作為我們的學習借鏡。尤其期貨本身極富投機性，其成敗往往在一念之間，故加深充實理論研究是有必要的，如此不但可免於遭受損失而且可獲得鉅額利潤。另外，本書亦適合股票人士研究之用，波動理論（Wave Theory）不論期貨或股票，皆可謂同出一轍，而在波動理論專

書中，鮮少有如此精闢之解說，因此本書是值得向股票人士推薦的一本好書。

爲便於說明起見，敝人自創一些新名詞如：「 π 高」「高價警戒」…等，相信讀者們會認爲可以接納的。敝人擔任日本期貨翻譯多年，僅以一番誠摯之心編譯此書，冀望能爲同業人士略獻棉薄之力，則幸甚矣。著書期間，承蒙日中富公司總經理劉慶年先生賜教甚多，謹在此致深謝之意。付梓倉促，倘有不逮之處，還望海內外期貨先進人士，多惠予匡正爲盼！

曾國龍 謹識

中華民國77年3月10日

目次

第一章 安心買進的波動分析	1
(1) 上昇發展型之一	4
(2) 上昇發展型之二	8
(3) 三段上昇移動型	12
(4) 盤高型	16
(5) 倒三尊型	20
第二章 安心賣出的波動分析	25
(1) 下降發展型	28
(2) 二段下降移動型之一	32
(3) 二段下降移動型之二	36
(4) 二號天井移動型	40
(5) 三號天井移動型	44
第三章 買方須注意的波動分析	49
(1) 回落底型	52
(2) 一段下降移動型	56
(3) 二段下降移動型	60
(4) 人氣不安型	64

(5)天井移動型·····	68
第四章 賣方須注意的波動分析 ·····	73
(1)回落底型·····	76
(2)未確認天井型·····	80
(3)落底型·····	84
(4)一段上昇移動型·····	88
(5)W底型·····	92
第五章 容易抓住的波動分析 ·····	97
(1)落底移動型之一·····	100
(2)落底移動型之二·····	104
(3)鍋底型·····	108
(4)天井移動型·····	112
(5)二號天井型·····	116
第六章 不易抓住的波動分析 ·····	121
(1)二段下降移動型·····	124
(2)二段上昇移動型·····	128
(3)二段上昇移動型·····	132
(4)人氣不安定型·····	136
(5)牛皮型·····	140
第七章 容易迷惘的波動分析 ·····	145
(1)逆人氣型·····	148

(2)未確認落底型	152
(3)未確認天井型	156
(4)方向轉變型之一	160
(5)方向轉變型之二	164

第八章 容易受騙的波動分析 169

(1)中牛皮移動型	172
(2)曇花一現型	176
(3)逆人氣型之一	180
(4)逆人氣型之二	184
(5)逆人氣型之三	188

第九章 容易看出的波動分析 193

(1)天井移動型	196
(2)W底型之一	200
(3)回昇天井型之一	204
(4)回昇天井型之二	208
(5)W底型之二	212

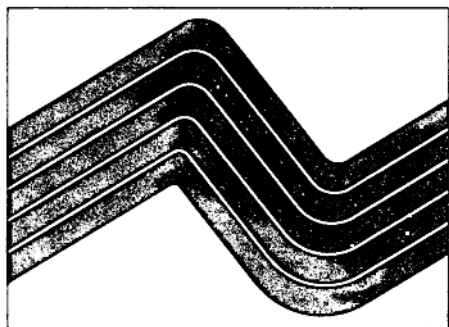
第十章 不易看出的波動分析 217

(1)人氣不安定型	220
(2)反轉警戒型	224
(3)大幅往來型之一	228
(4)大幅往來型之二	232
(5)未確認落底型	236

附錄：買入（賣出）走勢圖型	首頁
---------------	----

CHAPTER 1

安心買進的波動分析(5例)



-
1. 上昇發展型爲安心買進的波動，在確認回昇天井以前，如遇陰線收盤可以狙擊。
 2. 底價圈內看來爲安心買進的波動，在它正式啓動之前，可積極尋多頭買進。
 3. 三段上昇型看來爲安心買進的波動，在確認二號落底時，可以準備買進。
 4. 盤高型看來爲安心買進的波動，在回補上昇結束之前，可一貫持多頭買進方針。
 5. 倒三尊型爲安心買進的波動，在二段上昇後的落底，可以尋下落買進。
-

第一章 安心買進的波動分析

本書所包括的十大章程中，安心買進的波動在期貨走勢中經常可遇見到，這種波動最利於多頭買進，一發現類似狀況應立刻狙擊買進，否則將失之交臂。

五個實例中包括：「上昇發展型」「三段上昇移動型」「盤高型」「倒三尊型」等。在上昇發展型中，只要推測是否屬於安全上昇的走勢，而且隨後呈現出盤高型態時，如此可劃出它的支撐和阻力線，然後尋求低點買入；另外落底型的出現盤高場面，亦可依樣尋低點買入，像這一類的波動狀況下行買力，都可以說是十分安全的。

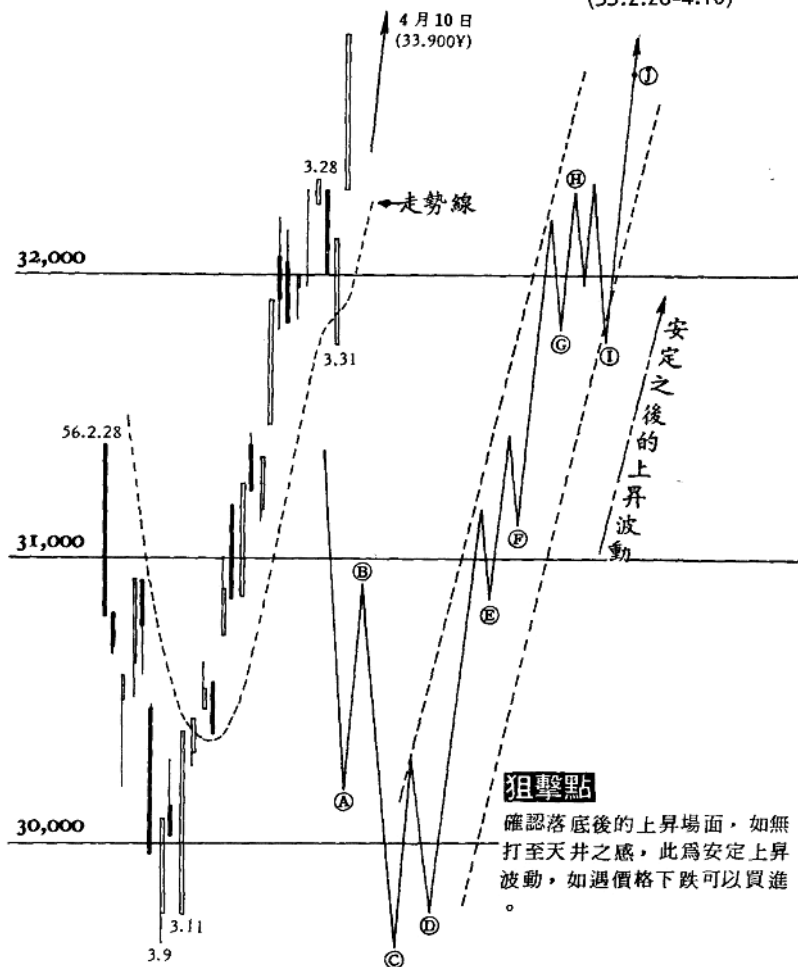
另外，還有幾種狀況也利於多頭買進，即：(1)大反彈後形成強有力的落底，然後成盤高形態時，亦可逢低買入。(2)倒三尊型的第三尊落底出現時，預測將會有一番大漲，故可在三尊脫出底部後立刻行動。(3)二段上昇後偶而會出現三段上昇，而三段上昇的漲勢經常是十分可觀，因此在二段上昇後的落底形成後，一看出有眉目即應立刻展開行動。

以上所述形態，都必須適時展開行動才会有收穫的，如猶豫不前考慮再三，那一切大好機會將化為烏有。以下即為各種有關的實例：

(上昇發展型)

安心買進的波動分析(1)

東京遠月紅豆
(55.2.28-4.10)



1. 上昇發展型爲安心買進的波動，在確認回昇以前，如遇陰線收盤可以狙擊。

【狀況】

東京遠月紅豆，因討論到昭和五十六年度上期（四～九月）的外匯配額問題，以及四大消費地市場連續三個月庫存不斷地增加，故至三月九日為止皆一路下跌。

尤其是，進口豆由於歲末的延誤裝船，故年初以來即陸續地抵埠，一時庫存大量增加，至二月底的庫存爲二十二萬袋，幾乎爲月消費量的兩倍以上。

從三月九日的出現最低價，可看出市場的供需失調情況，此時多頭早已撤出場外；又某商社先前向台灣訂購的一批紅豆爲數五百噸接踵運到，此使得整個市場幾乎是人氣看跌的。至三月二十八日這一段的扶搖直上，可看出前次利空消息已出盡，同時亦形成脫出底價圈的新局面，這種走勢不僅屬於安定的上昇波動，而且實際上它是一種「回昇高價拋售」的有利走勢。

尤其是回昇到 32,000 円價位線上後，多頭和大戶再度行強勁買勢，於是行情又告持續上漲。但後來市場傳言，可能將加追加紅豆外匯配額，當時「高價警戒」人氣濃厚。在這種可以安心買進的波動之下，它的行市常可在預料之中。因此在出現陰線收盤下跌，或遇走勢回落時，皆可以持多頭買進方針。

波 動 分 析

以這次東京遠月紅豆的波動面來看，五十六年二月廿八日～三月九日之走勢，爲典型的空頭市場，如未看出有「反彈」之跡象，則無法確定其爲落底。尤其自五十五年八月廿八日打至天井以來，

這一檔落幅雖高達 5,000 元，但仍然無法確認已落底。以波動分析的第一條件而言，確認落底是十分重要的。

回升至 31,000 元線上大價位之後，反觀前面的走勢已出現了「落底」。由一段上昇的波動來確認落底，此為第一個重點。但落底之後走勢又將如何預測，這是很容易迷惘的，於是這個時候行情又告一段上昇了。

至三月廿八日這段上昇，此為第二個重點。此相當於「安定型」的上昇走勢（亦稱上昇發展型）。但是由於前一段的空頭走勢，使得市場人士「跌感」猶存不願多行買進。事實上，這個時候的走勢是極為安定的。

在上昇發展型中，它的走勢十分地平穩，故可以行多頭買入；反之，這個時候如果唱反調行空頭，那是很危險的。雖然可以放心進場購買，但有些多頭常會對走勢過於疑慮和不安，故真正能把握機會者不多。

常常已確認為落底，但多頭却猶豫不決不敢進場。在這種上昇發展型中，當心千萬別逆道而行，要懂得如何去把握大勢。此時最主要的區分點為，如遇到收陰線價格下跌時，這個時候可以準備行多頭買進。安定型的上昇走勢，很少一下子直衝天井的，即使衝到天井，也會立刻出現大量回補的場面。

【狙擊點】

以右邊的波動圖面來分析，A—B—C 點為下跌走勢，但未能確認為「落底」，因此 C—D 為首要之狙擊點。如果 C—D 這一段，可視為落底告一段落的話，那麼 C—D 即為第一狙擊點。但如果

①點以後再一段下跌的話，那落底的時刻便要往後延伸了。

①—②這一段的回檔上昇，可證明前面的下跌已告一段落，此可看出為「中勢落底」的一種型態，故基本理論而言，①—②—③—④這一段的走勢，也可以說是底價圈的牛皮狀況。到④點時方可看出前面的落底完畢。但僅憑④點，還是無法確定它將走全面上昇走勢。故它的狙擊點更應該進一步放在④點以後，也就是研判④—⑤這一段的朝上發展。

東京遠月紅豆在④—⑤—⑥這一段出現後，已可確認其為「安定上昇型」波動，問題是⑥—⑦—⑧這一段，又該如何去推測才好呢？

一般來看，④—⑤—⑥這一路的抵達高價圈，因出現了回檔型的⑥—⑦—⑧，故似乎形成高價上昇已告一段落，甚至有的人認為，這個時候行情已打至天井了。

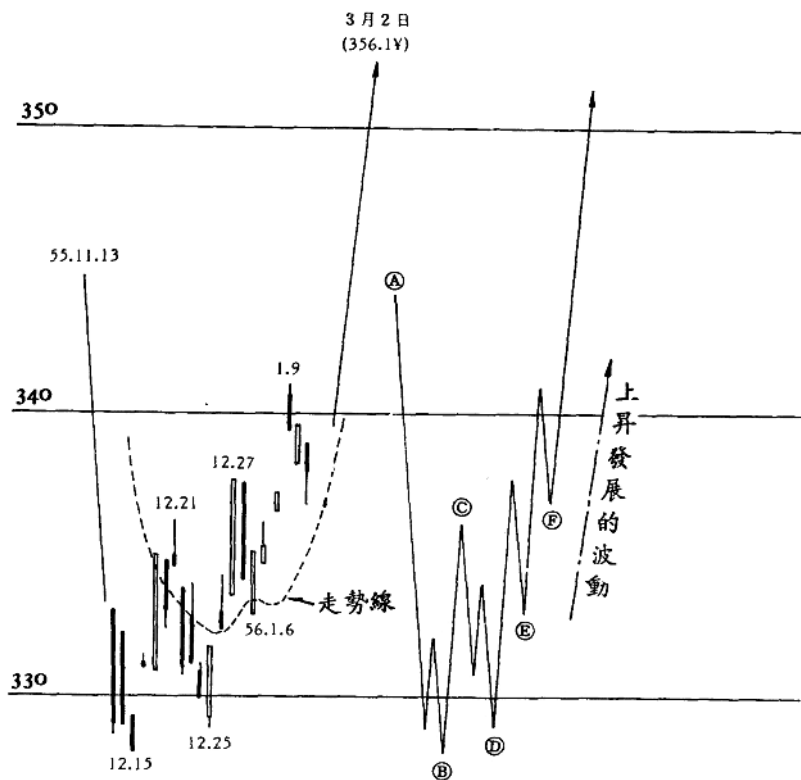
其實，重要的狙擊點並非⑥—⑦—⑧，而是④—⑤—⑥—⑦這一段安定上昇的波動，該要如何去分析研判，如以更進一步的眼光來看，⑥—⑦—⑧不能視之為天井，而可假設成④—⑤—⑥—⑦上昇的告一段落，因為以後還大有後市發展呢！

在安定上昇發展型的波動中，一山另有一山高，天井還有更高的大天井，故多頭面臨這種情況，宜應靜觀其變然後迅速進場。果然過了十天之後，東京遠月紅豆大幅上漲，再次漲到33,900 ㄩ的高價（漲幅2,000 ㄩ）。

(上昇發展型)

安心買進的波動分析(2)

東京遠月綿紗
(55.11.13-56.3.2)



狙擊點

典型的確認落底行市，如屬於盤高的情況，則暗示將有一段上昇。

2. 底價圈內看來為安心買進的波動，在它正式啓動之前，可積極尋多頭買進。

【狀況】

東京遠月綿紗，受國際商品滑落和國內需求不振的影響，至五十五年十二月十五日大幅下跌，甚至破了330 ¥價位水準。破檔之後的行市，大致上走「回昇高價拋售」的一種先行局面。

綿紗的這一陣子低價，除了海外利空因素和供給過度外，大紡織商「近藤」的拋售，亦為助長價格滑落的因素之一。就以大阪20支為例，一向在市場居影響地位的貴志商社，一連發出了一百六十筆拋單，故市場上的40支亦同時遭受波及。由於市場看空一片，因此這個時候的多頭顯得特別戒慎注意。

從五十五年十二月十五日至五十六年一月九日這一段來看，它明顯地表現出「回昇高價拋售」之人氣，但行市却未如空頭所料反而盤檔上昇。這是什麼原因呢？此乃由於連續近一個月的拋售，出現了警戒訊號，故行情不下跌反而攀高，而且是逐漸爬昇。這種牛皮反檔的走勢亦可看出前面已經落底。

像這樣的落底行市，多頭可在它啓動之前，立刻投入市場積極買進。

波 動 分 析

東京遠月綿紗，以它的波動面加以分析，五十五年十一月十三日～十二月十五日之這一段滑檔，顯然是一種空頭先行拋售的走勢。基本上而言，雖然它跌破了330 ¥大價水準，但仍然無法確定落底。故十二月十五日至廿五日這一段行市，為空頭人氣尚存的波動

。由於呈現牛皮盤檔，因此要確認前面是否「落底」不容易。

當然，以嚴格的角度來分析，破檔 330 ¥ 後又再次恢復 330 ¥ 價位水準，這種「止跌」的情勢，可視為形成「W底」的先聲（將十二月十五日的低點，看成第一個底部）。

尤其是九支陰線對兩支陽線，這種波動面屬於一種所謂之「極端拋售型」。因此就「分析」的觀點而言，重點應放在十月廿五日以後，換言之，在大勢下跌走勢後的底價圈出現乘勢拋售時，亦可考慮為「落底」的波動形成之一，因為它屬於一種轉變的跡象。

十二月廿七日～五十六年一月六日的這一波回檔，此和前一波（至十二月廿五日的滑落）形成一種對應情勢。基本而言，在底價圈中進入牛皮時，它的實際逐漸上昇，已形成了「落底移動型」。尤以一月六日～一月九日的這一段突昇更為明顯，它已改變為「上昇發展型」。雖然此型可以安心買入，但真正要注意的是它的未來動向，因為可能還會有一段更明顯的上昇。

持續了一個月的練底牛皮，在波動面來預測它將走「回補上昇」，因此在看出改變為「上昇發展型」之後，多頭即可積極準備加入作戰。

【狙擊點】

以波動的第一階段來看，A—B和C—D這兩段下跌波動，雖同屬於「下跌」，但實際上則大不相同，A—B是屬於「下降末期型」，故如果把C—D當作A—B的第二段下跌的話，即是很危險的。

大幅滑落後③-④的反彈，為一種「回昇高價拋售」的走勢。次次是④-⑤如何去分辨之，這一段要視為回昇高價後的下跌，抑或視為確認前底部的下跌，二者的分野是很大的。故⑤為首要之狙擊點。

理論上而言，大幅下跌後進入牛皮盤檔，然後再演變為「二段下跌」也是很有可能的。因此③-④-⑤的這一段走勢，可考慮為「警戒拋售型」和「警戒買入型」的雙重型態。

這回的東京遠月綿紗，即屬於二段下跌後的「警戒拋售型」。尤其在⑤-⑥-⑦這一段出現之後，更顯得明顯特出。因此真正的狙擊點不在⑤點，而是在⑤點以後的整個走勢發展。在確認⑤點之後，市場的人氣已呈現出「回昇高價拋售」的傾向。

⑤-⑥-⑦的走勢，可視為「落底移動型」或「上昇發展型」，這兩種型態都可以安心買入的。但不要視之為，大幅滑落後的一種「止跌」狀況。故其次的狙擊點，為回昇高價拋售人氣下所演變⑥-⑦的這一段，空頭人氣持續越久行市反而盤高，甚至演變為長期盤高都有可能。

因此，「上昇發展型」的安心買入波動，乃至盤高上昇的狀況，多頭皆可伺機準備行動。而且在出現回補上昇之前，多頭是不宜改變一貫戰術的。

東京遠月綿紗在出現⑦點之後，即一路演變為「上昇發展型」，兩個月後出現了 356.1 ¥ 的高價（漲幅 16 ¥）。