



成本價位的吸引力

從成本思維觀察，機構交易人的交易特性

登場角色



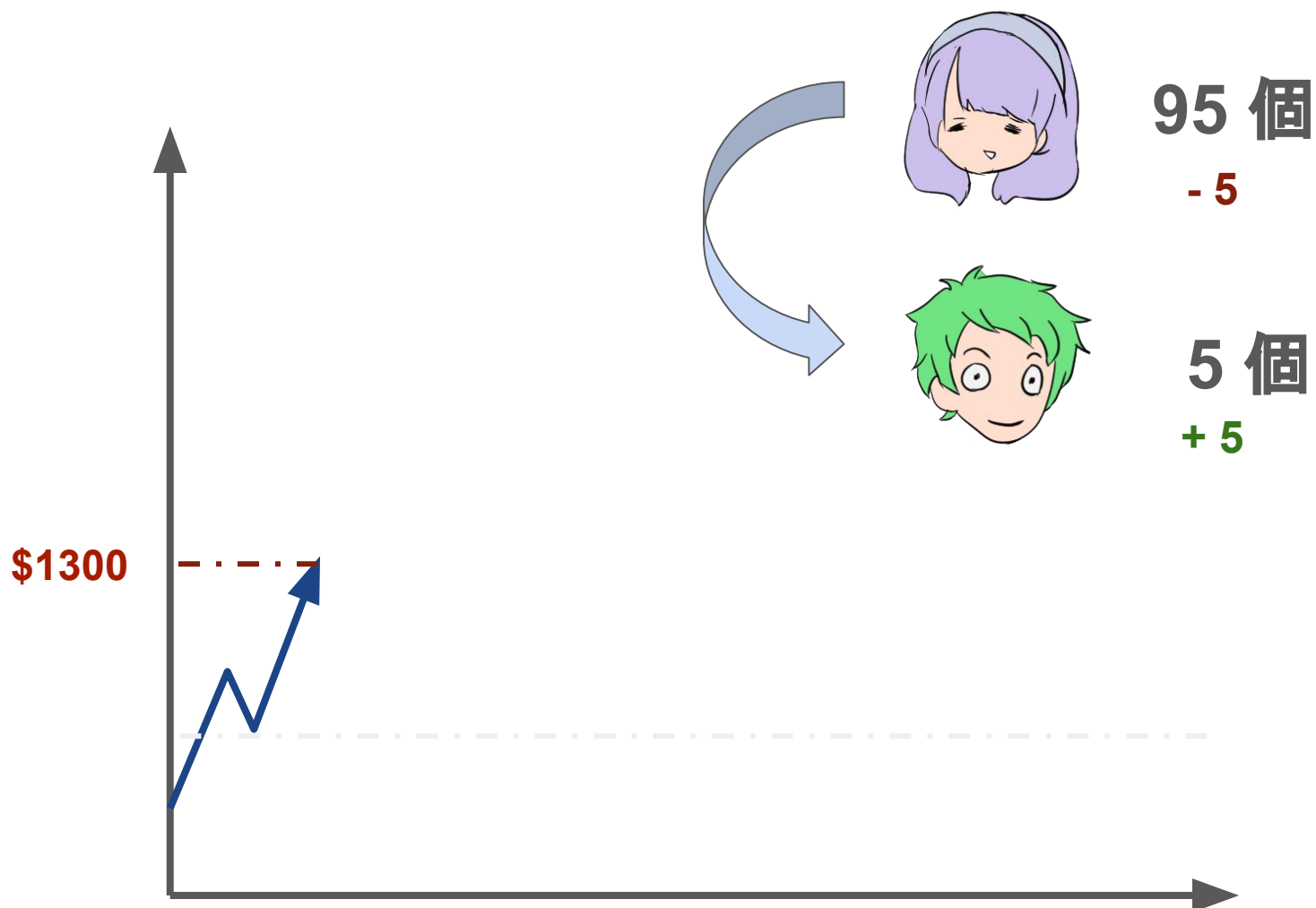
機構投資人 Alice

在金融機構擔任交易員，每天負責執行課長給予買進與賣出的任務，盡可能買入與賣出在更划算的價位。

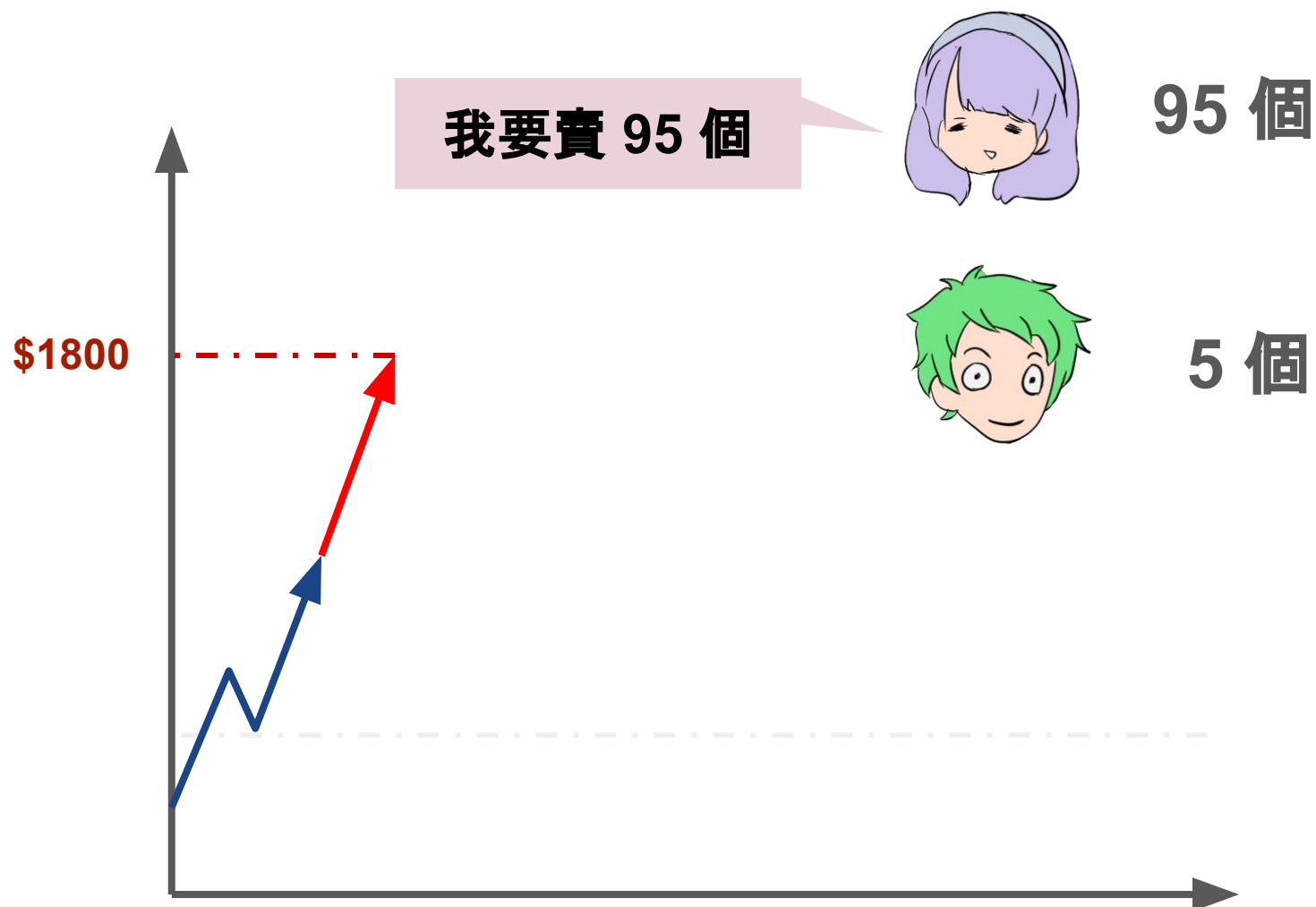


散戶交易人 John

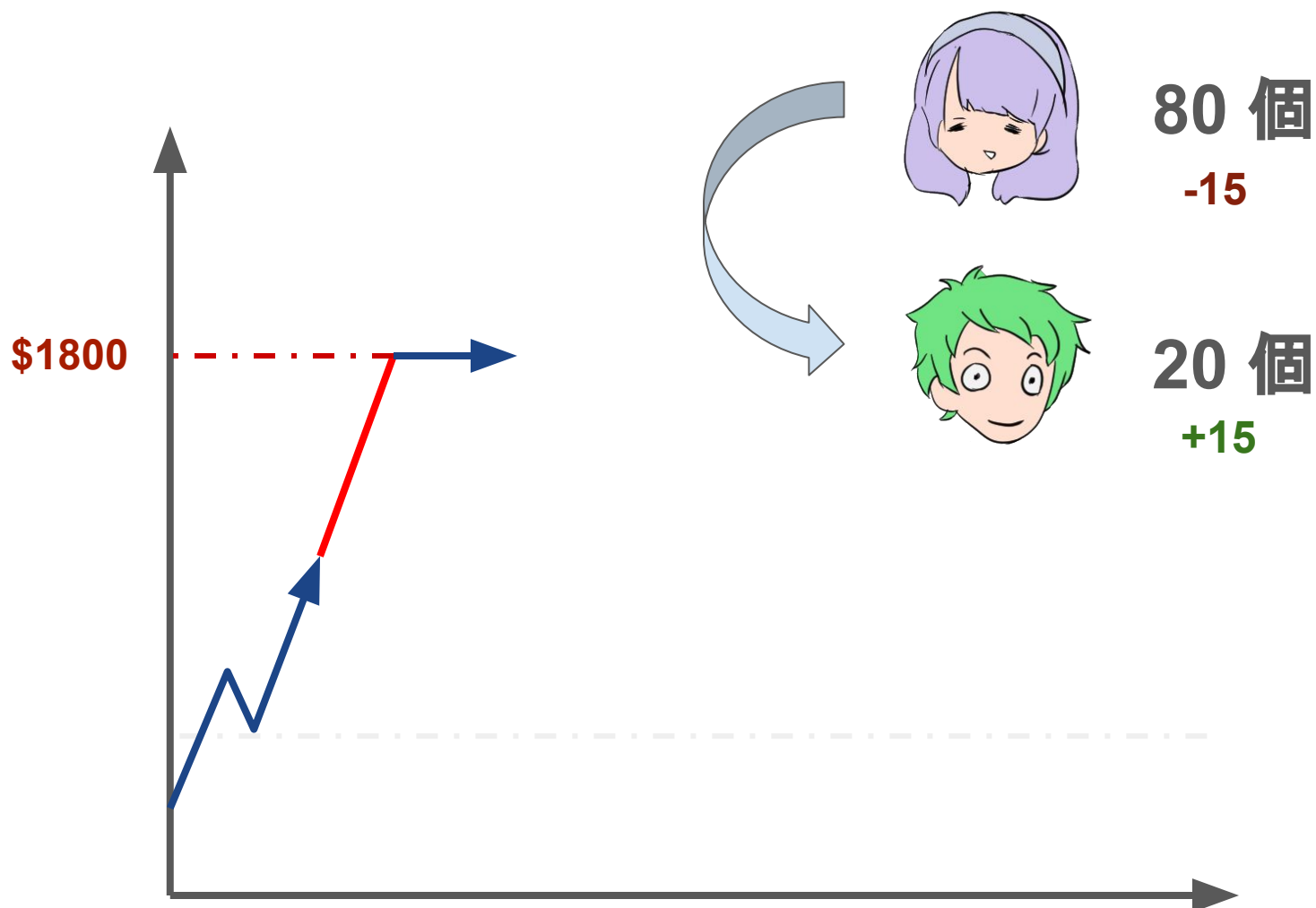
在科技公司上班，對投資理財很有興趣，嘗試自己進行金融交易，上班閒暇之餘就會打開手機查看市場走勢。



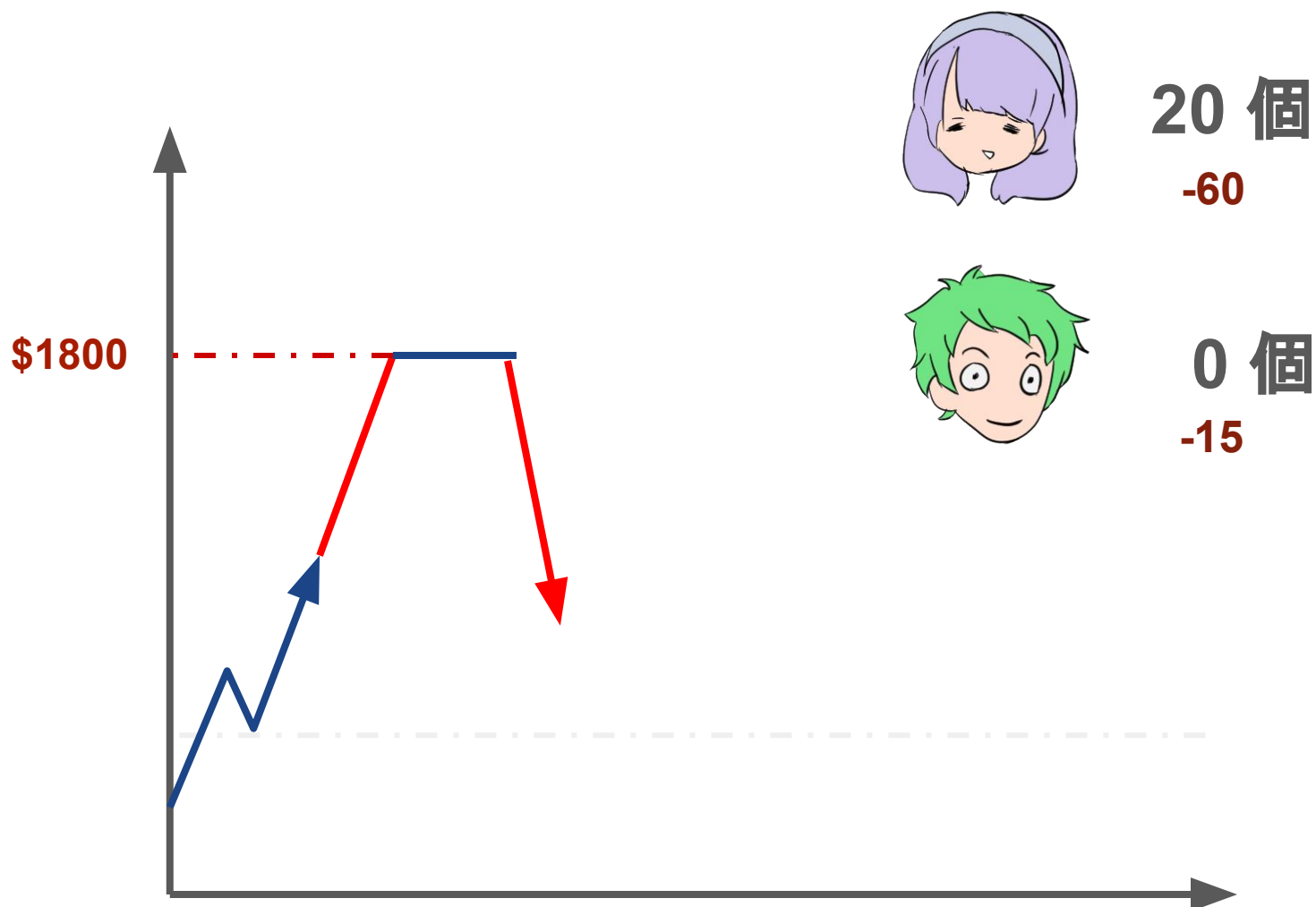
John 做為一個散戶，看到黃金漲勢也想要買
因此 John 就從 Alice 手中買到黃金
John 買在 \$ 1300



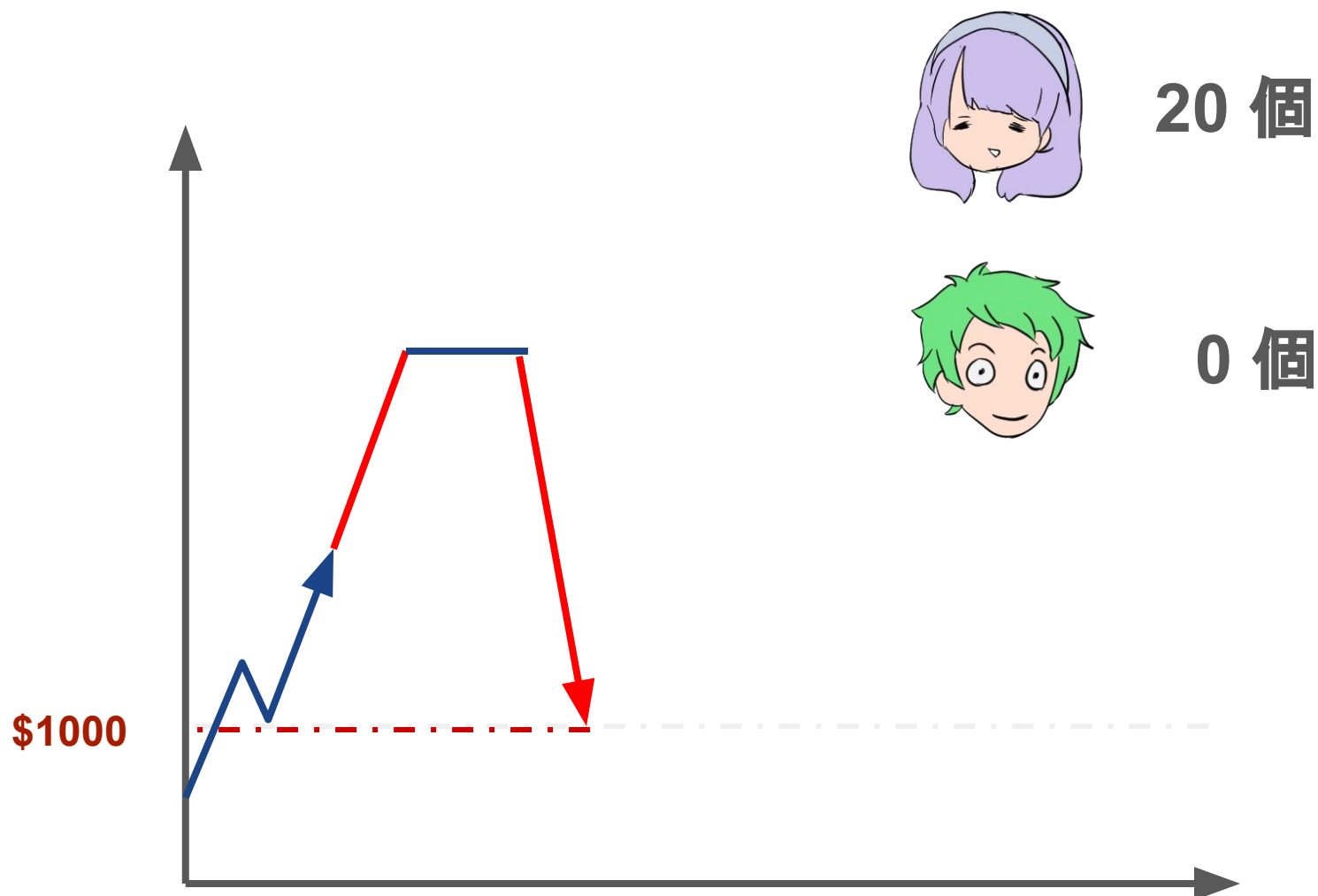
隨後黃金抵達 \$ 1800
Alice 認為可以把所有部位獲利了結
等到價格回檔再繼續買進



由於機構交易量大，所以就算 John 繼續買進
市場仍然漲不上去，因為 Alice 賣得實在太多了
市場價格在 \$ 1800 橫盤移動



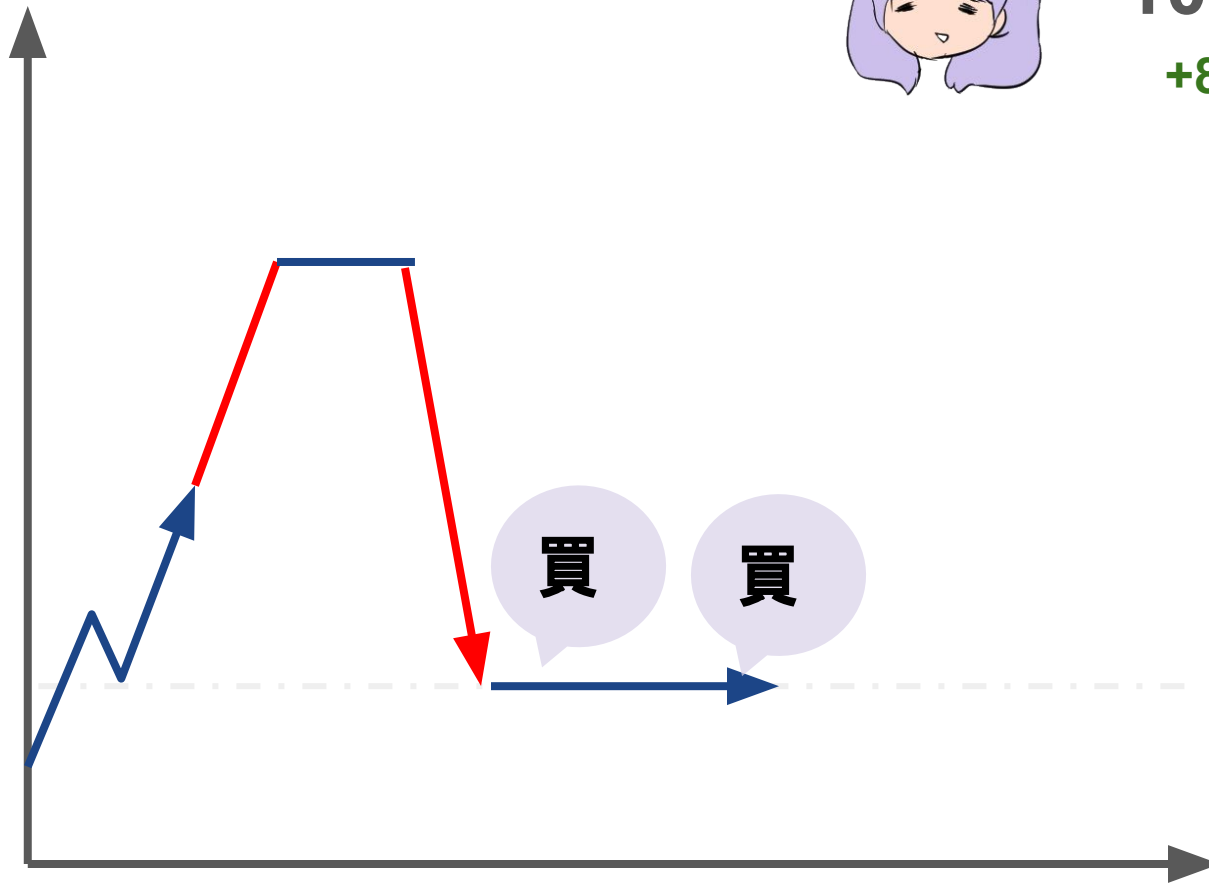
John 發現市場不漲了，於是想要離場
加上 Alice 自己本身也想賣，因此價格開始下跌



由於市場上這段時間的短線交易人
都是從成本在 \$ 1000 元的機構手上買進的
所以市場不可能跌到比 \$ 1000 還要更低



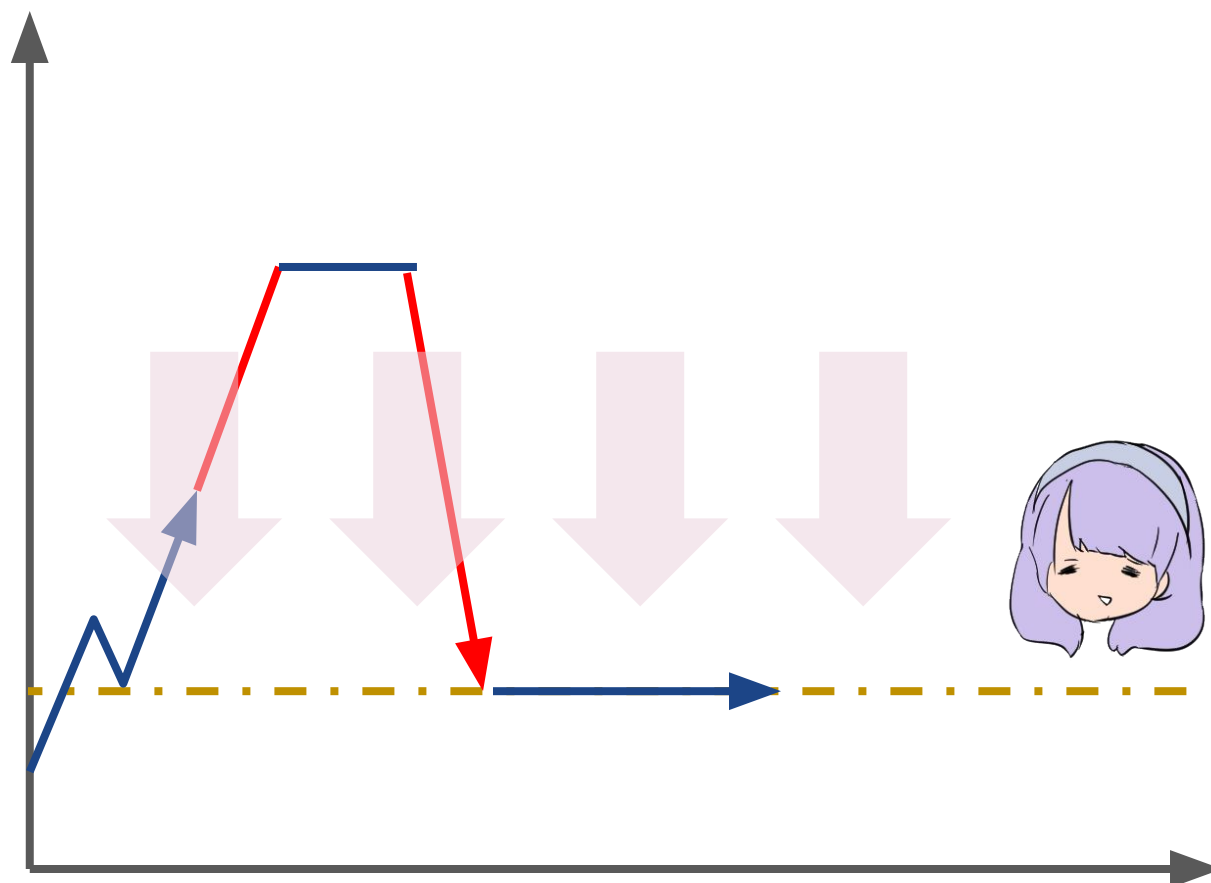
100 個
+80



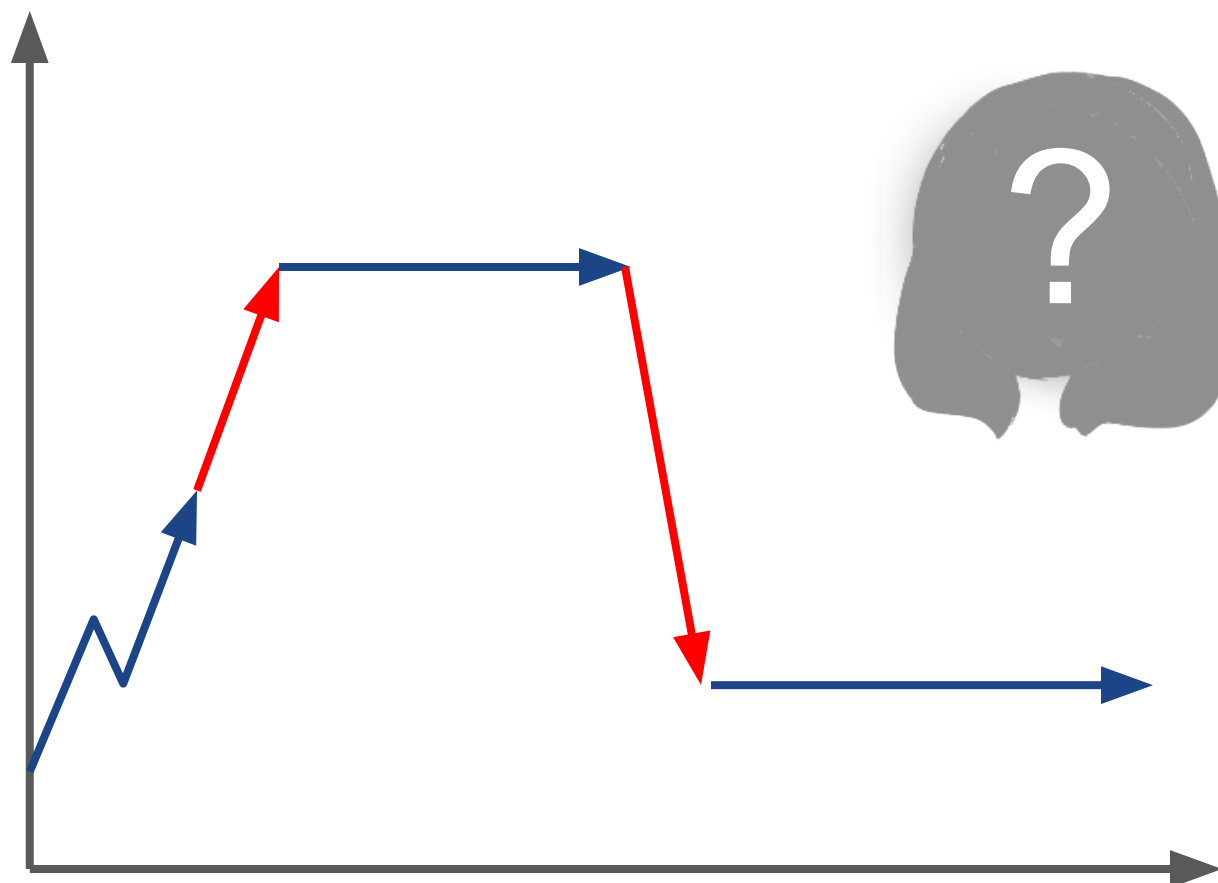
Alice 發現回到他原先的平均成本價

因此又重新建立所有的黃金部位

Alice 目前的平均成本仍然是 \$ 1000



透過這個故事可以知道
因為機構的交易量很大
所以機構的 **成本價位** 具有強烈的吸引力



**Q: 從這個故事中，你是否發現
機構的成本價，可以在哪裡被發現呢？**
(留言告訴我們吧！)



古董拍賣與金融交易

機構投資人如何和短線交易人達成共識？

No. 2

金融貓頭鷹



今天在拍賣會，突然出現了一個不知名的古董

大家都不知道它值多少錢，競標者都在觀望



最後這個古董以 \$ 2000 拍賣出去
大家也就對這個古董，有了基本的認識

第一次:\$2000



後來又有相同的古董出現來拍賣

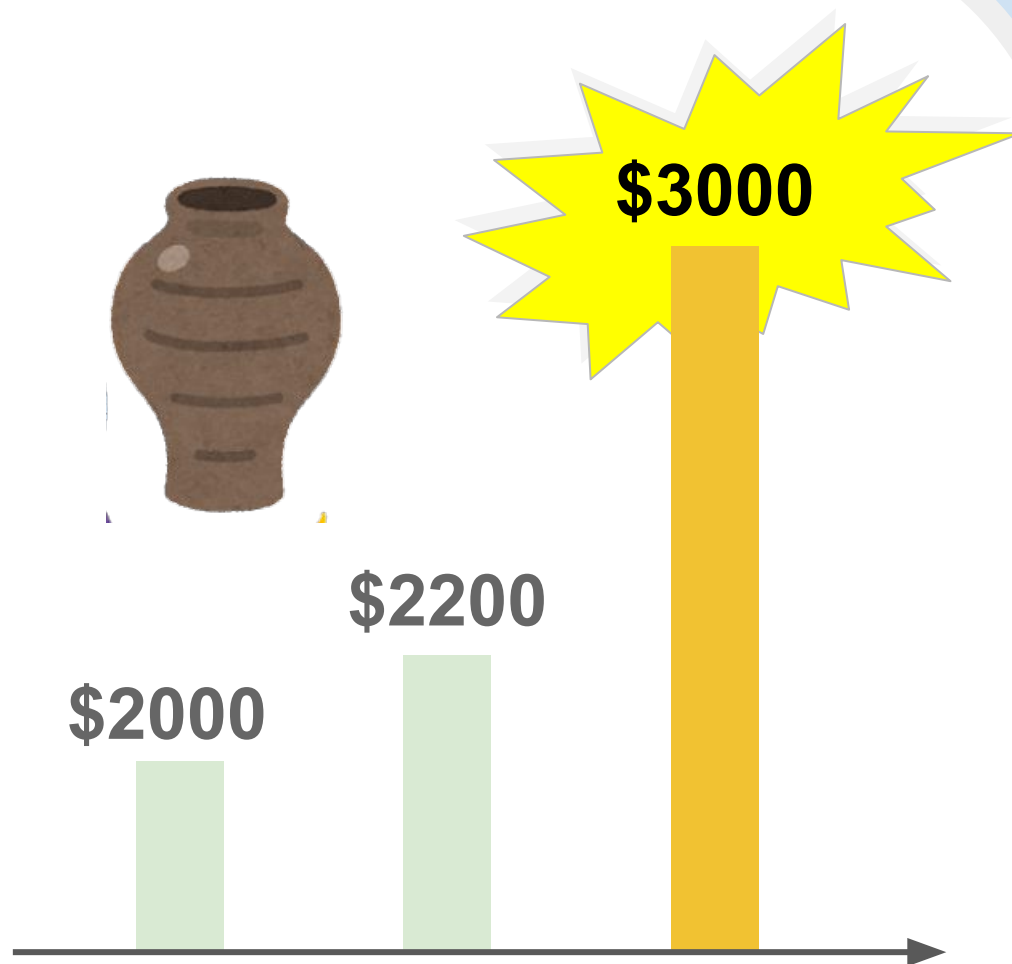
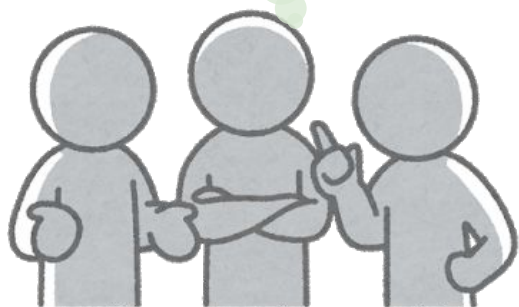
有了之前的經驗，大家開始積極的喊價

第一次:\$2000



第二次的競標中，最後以 \$ 2200 拍賣出去
大家就更有共識，這個古董至少有 \$ 2000 價值

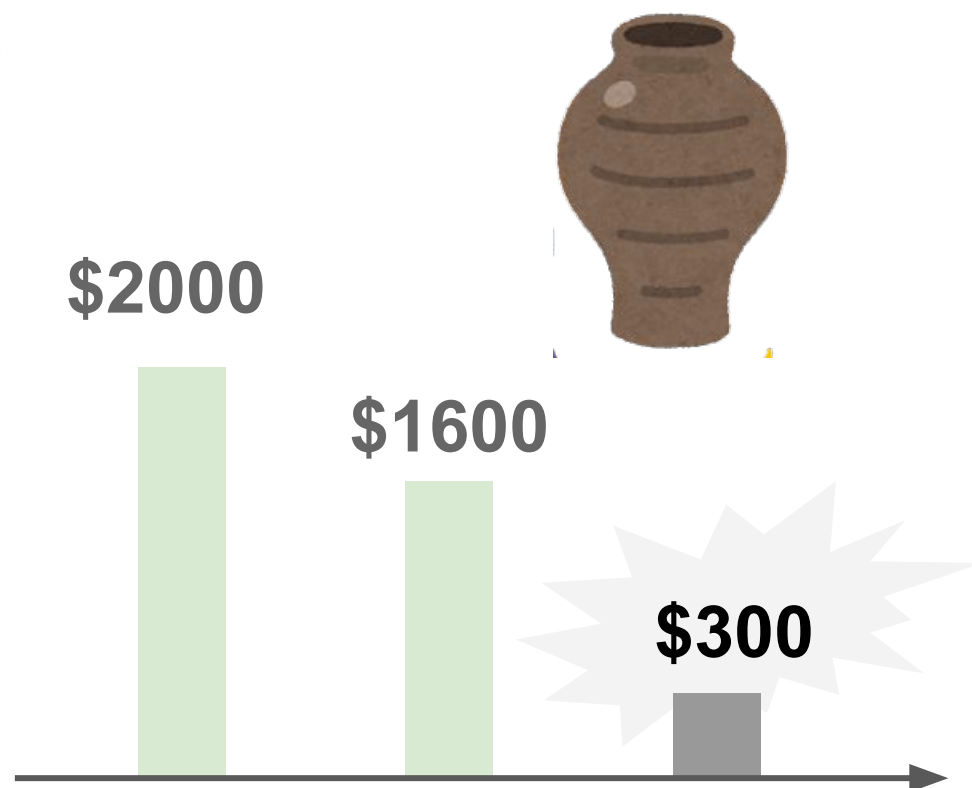
看來這東西
會越來越貴



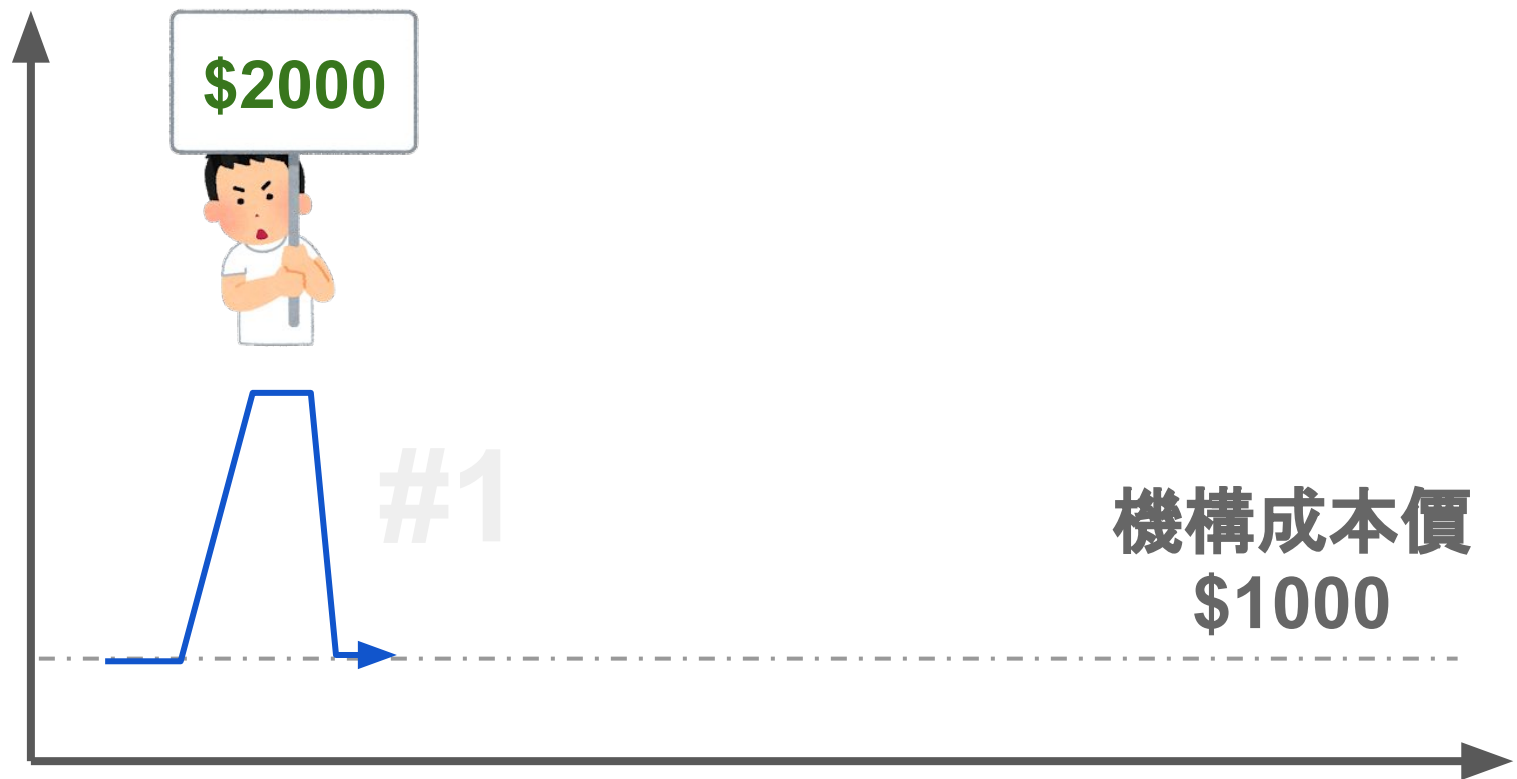
每一次的競標的最高價，都會做為下一次的參考

得標金額越來越高，會凝聚大家競標的共識

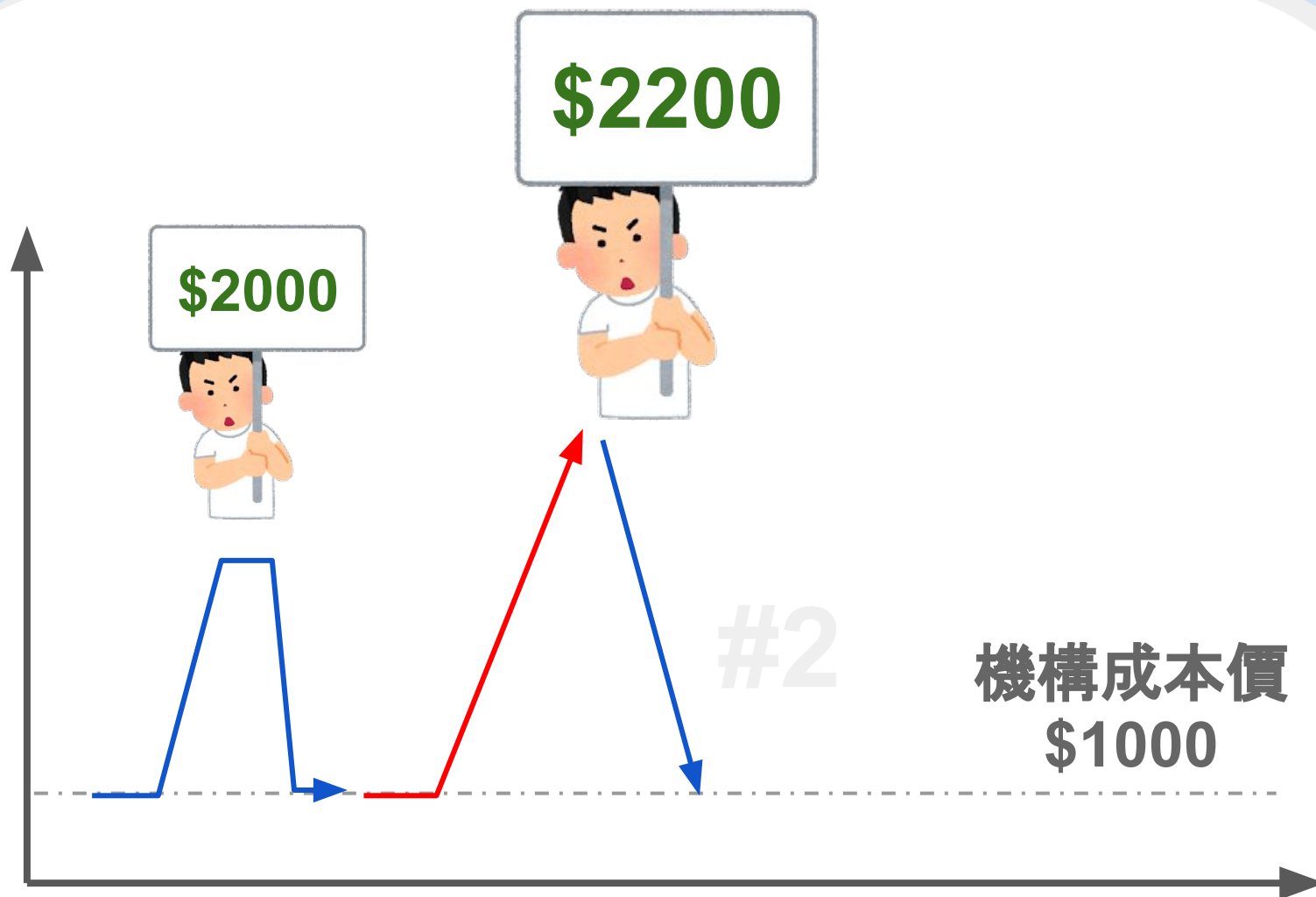
詐騙？



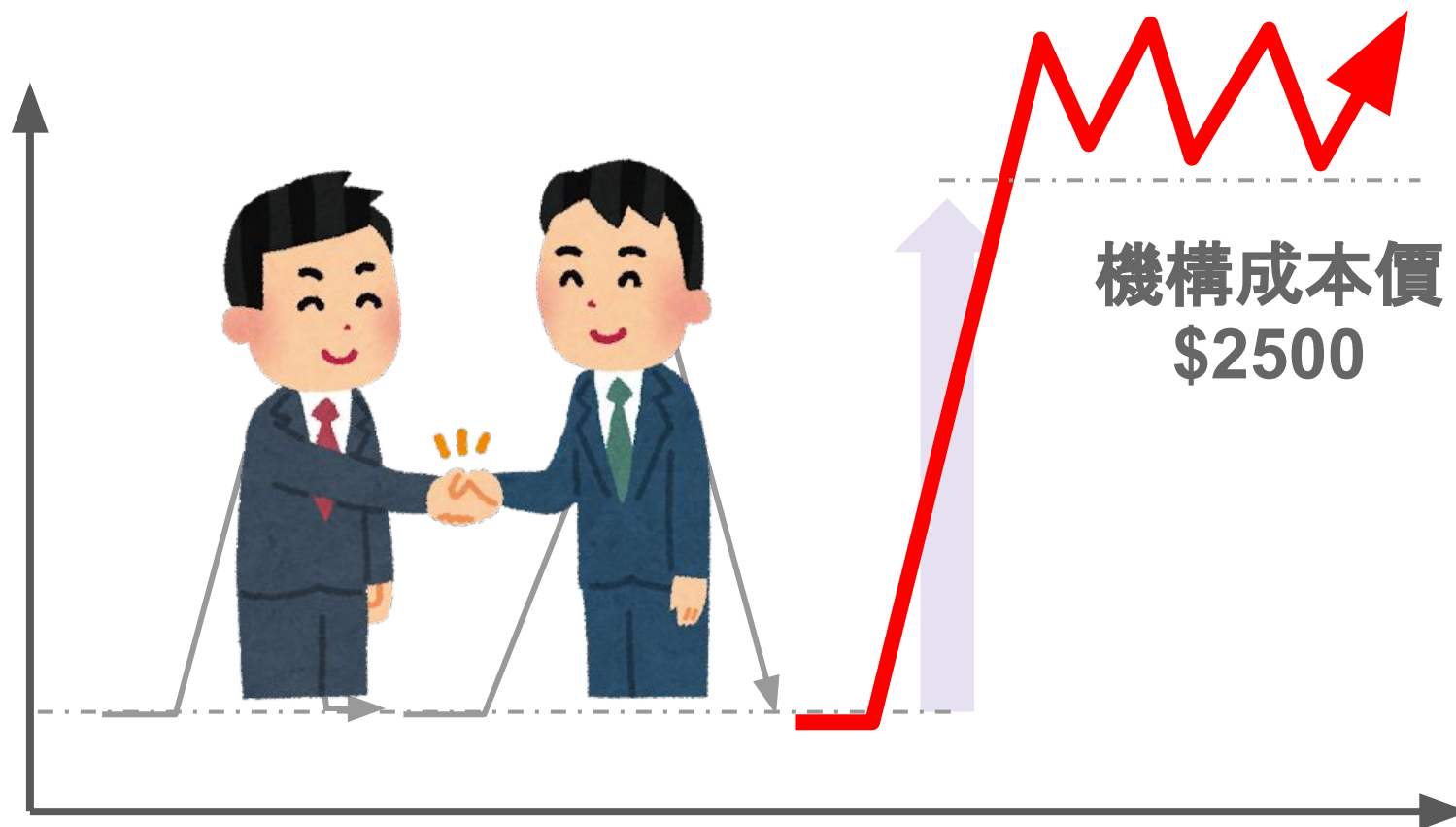
反之，每次的競標如果價格越來越低
就會讓拍賣者繼續觀望，不作任何表態



對照每一次價格回到機構的成本價
就可以看成是一次機構和散戶之間的競價



散戶交易人會參考之前的最高價繼續進場
也就是第二次的競標開始，然後回到機構成本價



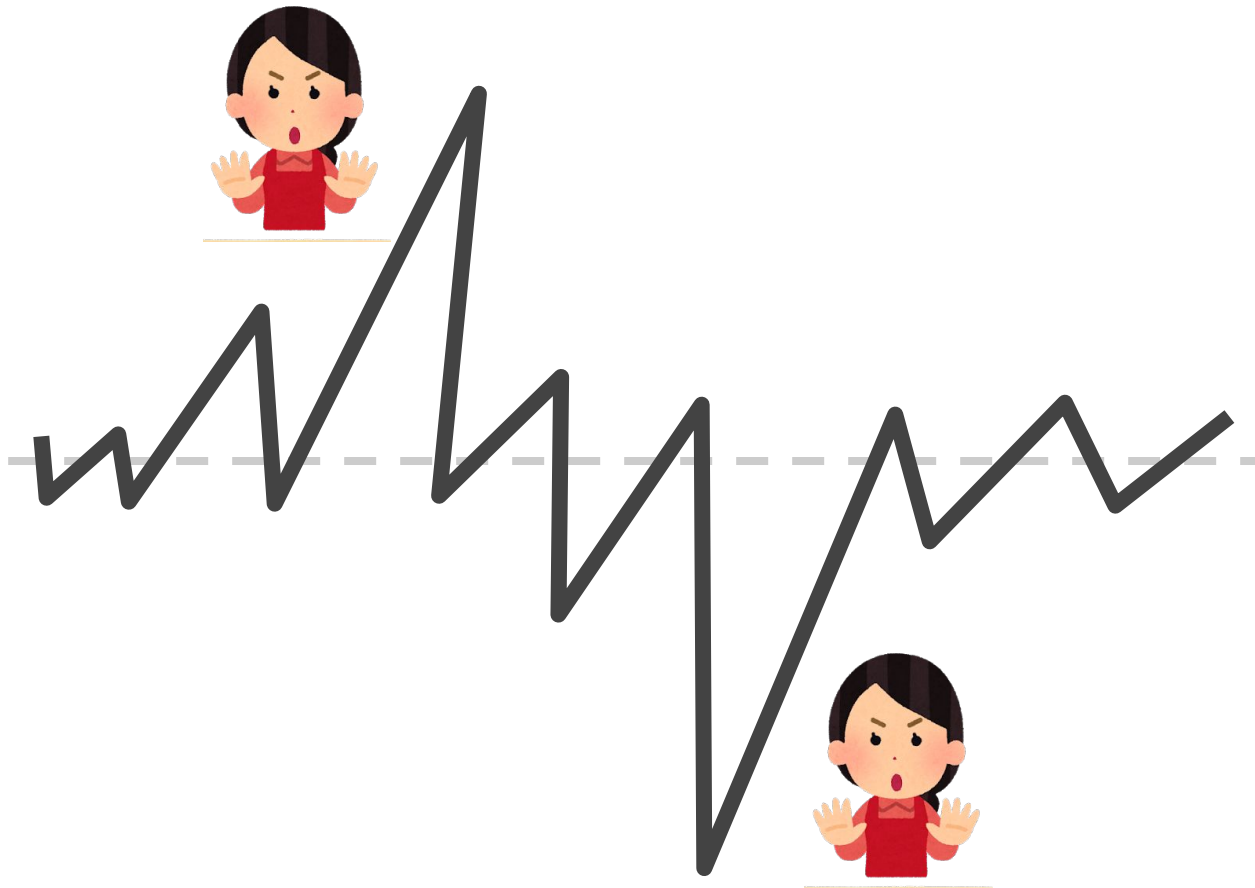
最後，機構會與散戶達成共識（或沒有共識）
推動市場往其他價位移動（或回到原本價位）



橡皮繩綁著的牛

機構的成本價位，等於高機率買賣的價位

No. 3



機構主要扮演著，拒絕短線競價的角色

當價格遠離機構成本價，被拒絕的幅度就越高

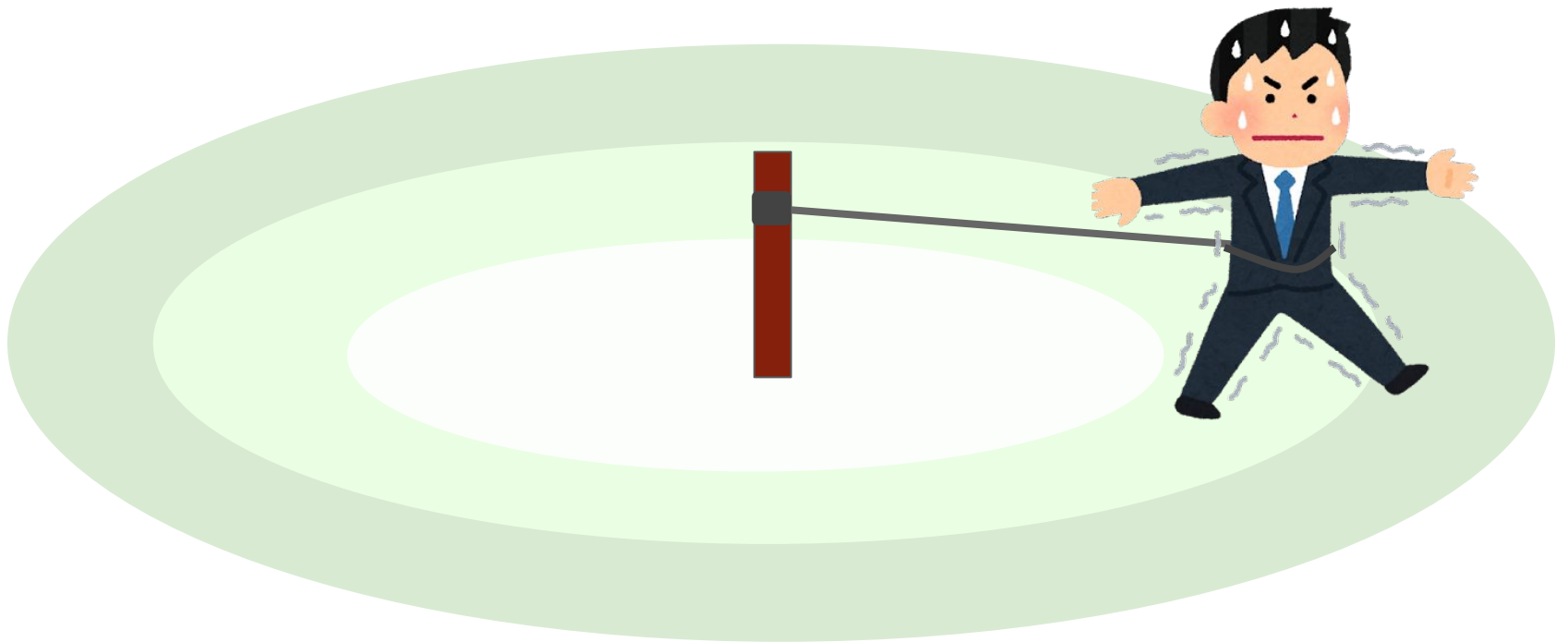


這就像是一隻牛，被橡皮繩栓在了一個柱子上

當牛離得越遠，耗費的力氣越大

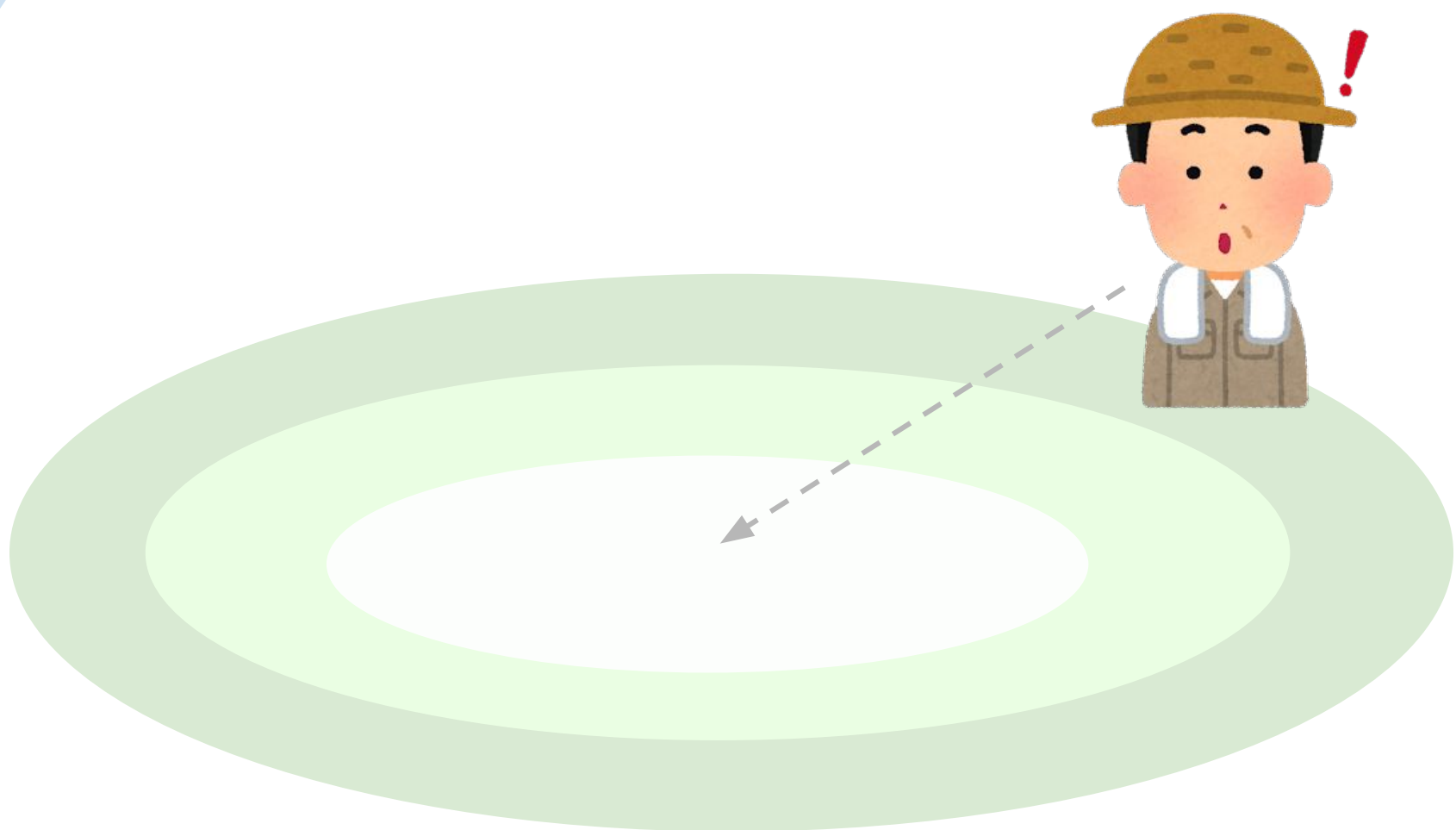


**因為不受到橡皮繩的拉扯
牛可以輕鬆把中心區域附近的草吃光光**

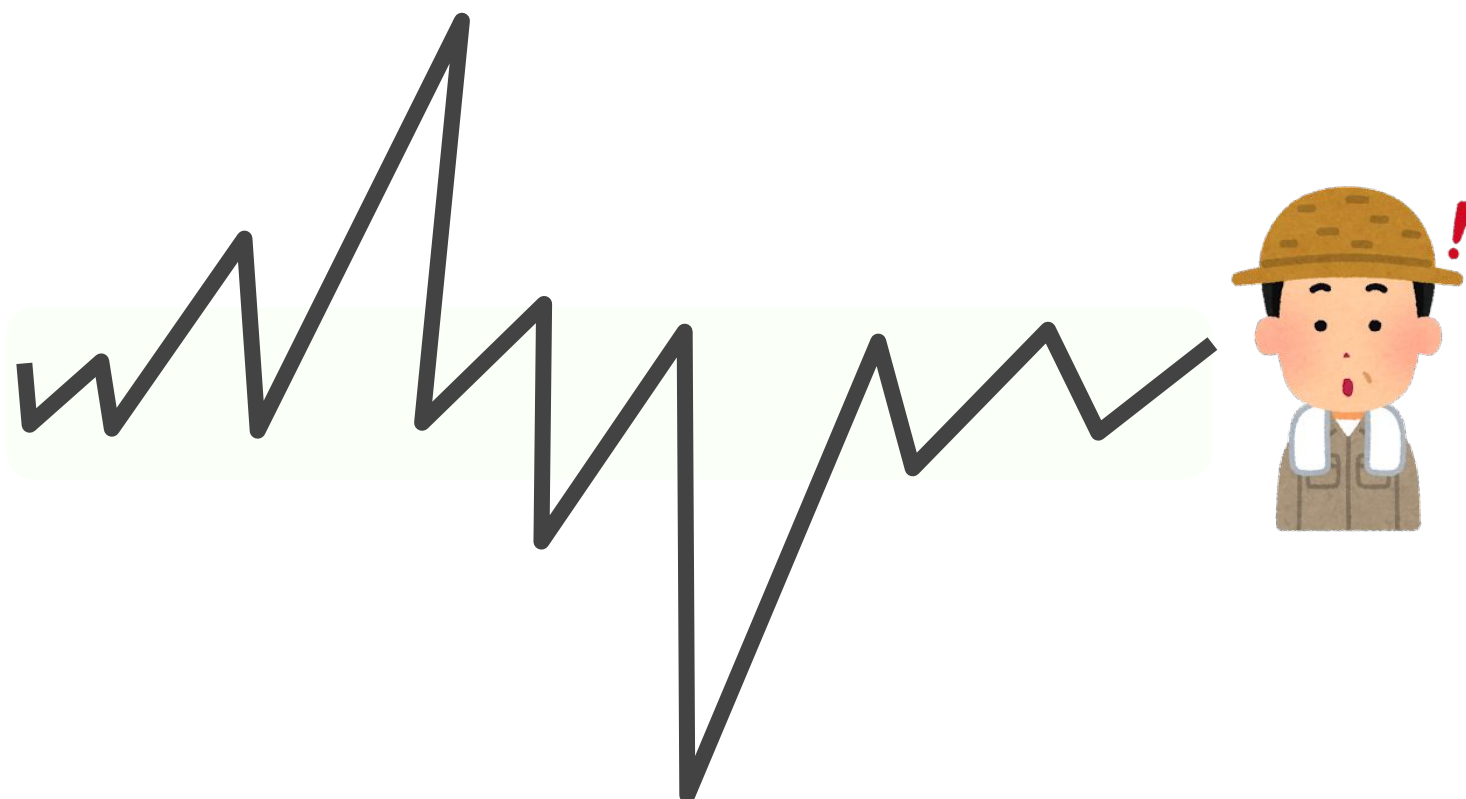


當離得越遠時，橡皮繩就會開始繃緊

牛就不願意吃更遠區域的草



如果農夫經過，看到草地上有這樣一圈的痕跡
他就能知道牛被栓的位置



同樣，我們也可以在市場中看到
哪個部分是高機率被接受的價位，草被吃光



**遠離高機率的價位，越會受到機構的拒絕
也越沒有交易人敢參與，因為價格沒有到過那裏**



所以從價格最不會被拒絕的位置
我們可以得到 機構的成本價的可能區域



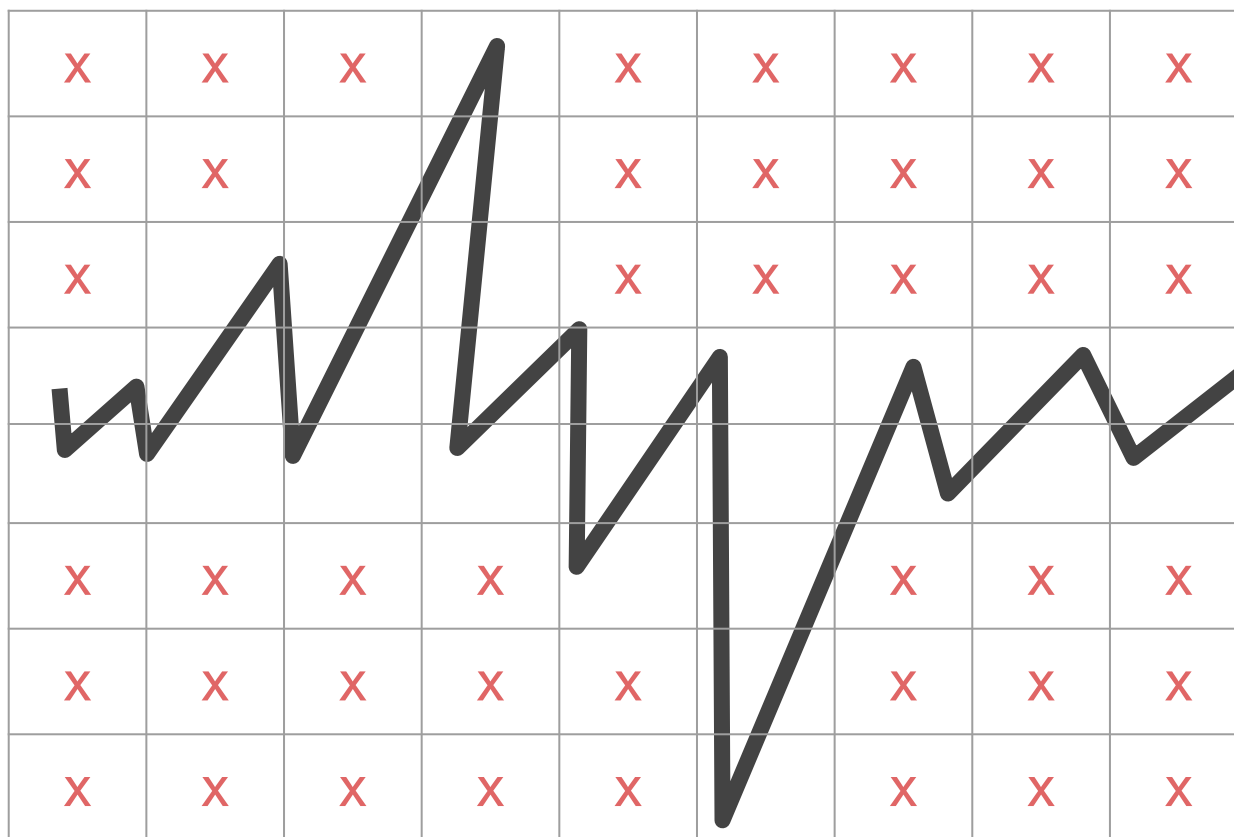
那有沒有什麼特別好的工具
能幫我們自動計算，這段時間價位的機率呢？

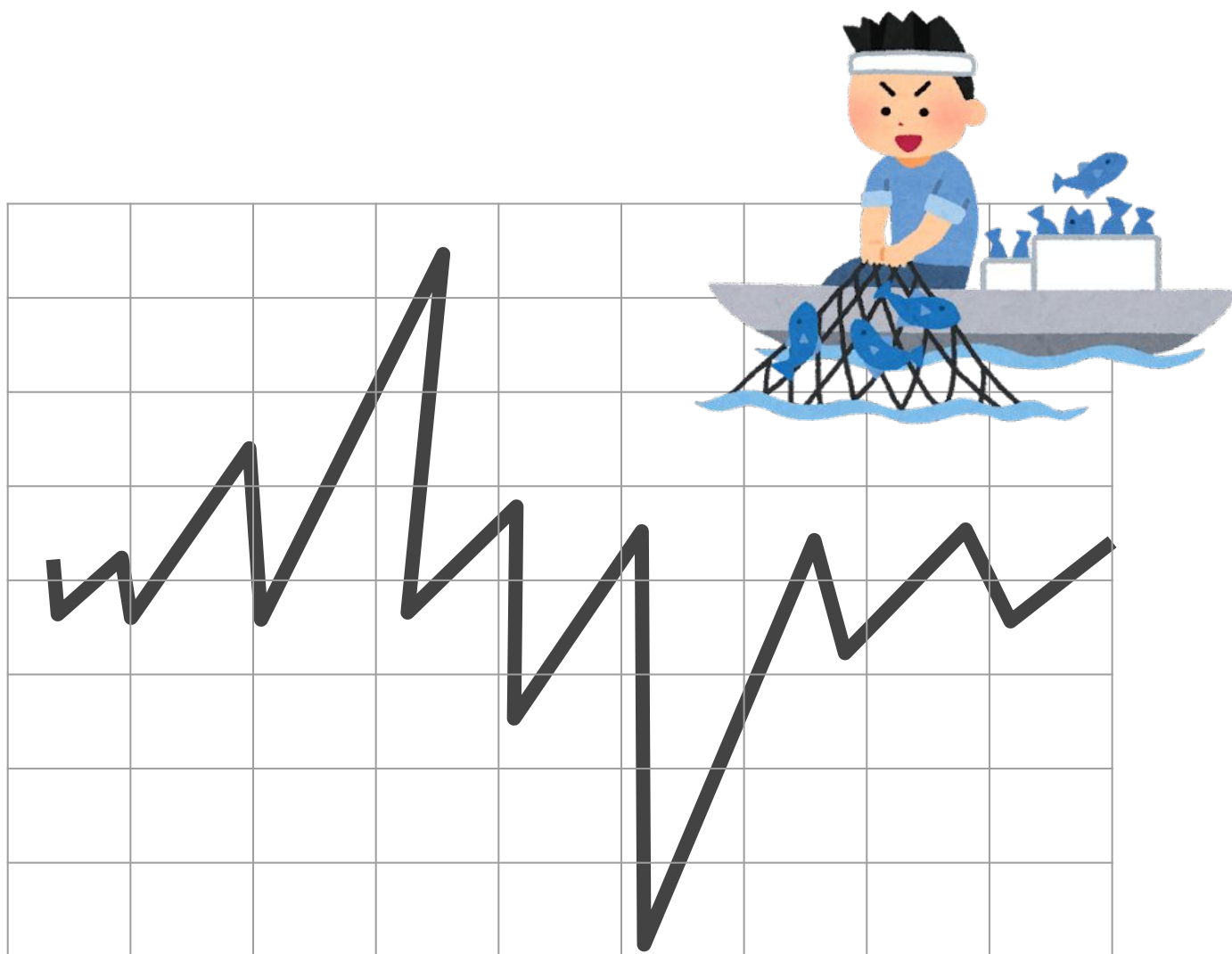


橡皮繩綁著的牛

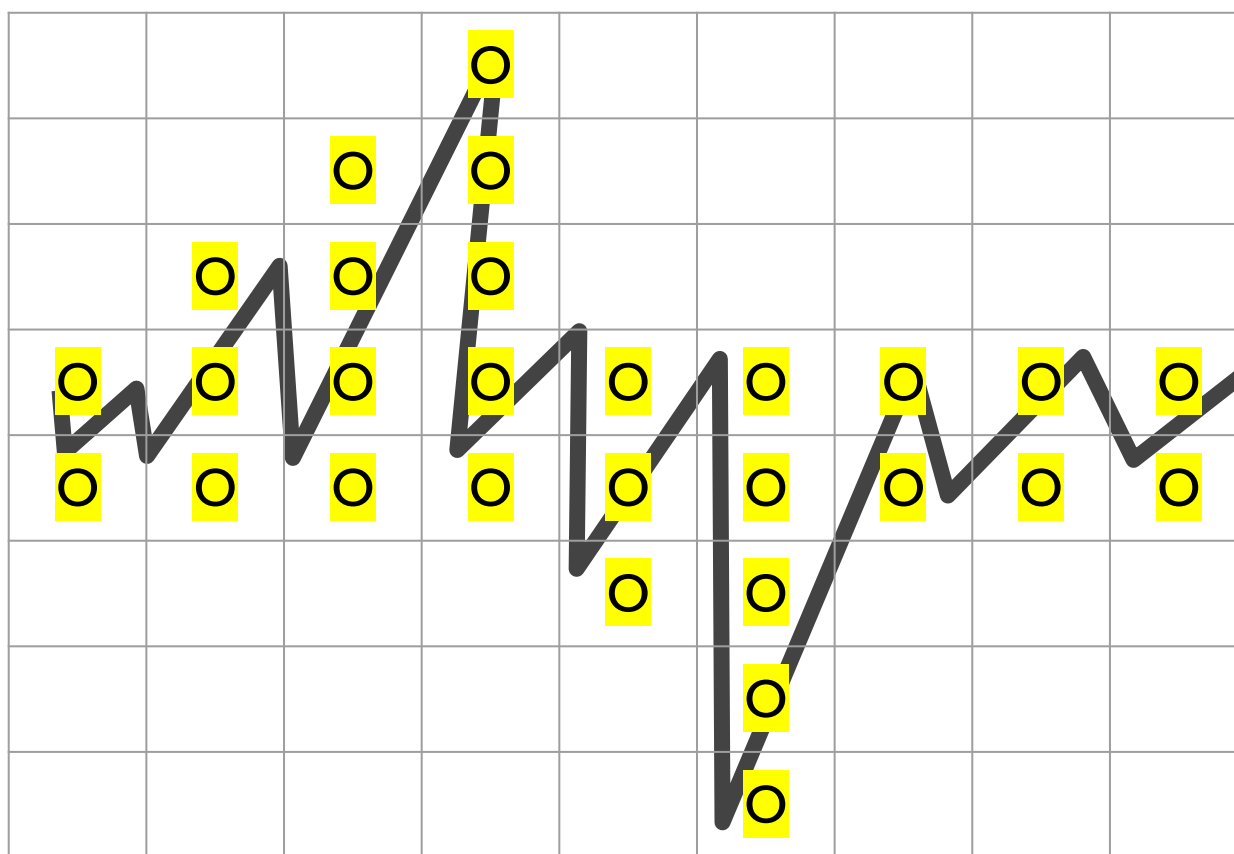
機構的成本價位，等於高機率買賣的價位

No. 3





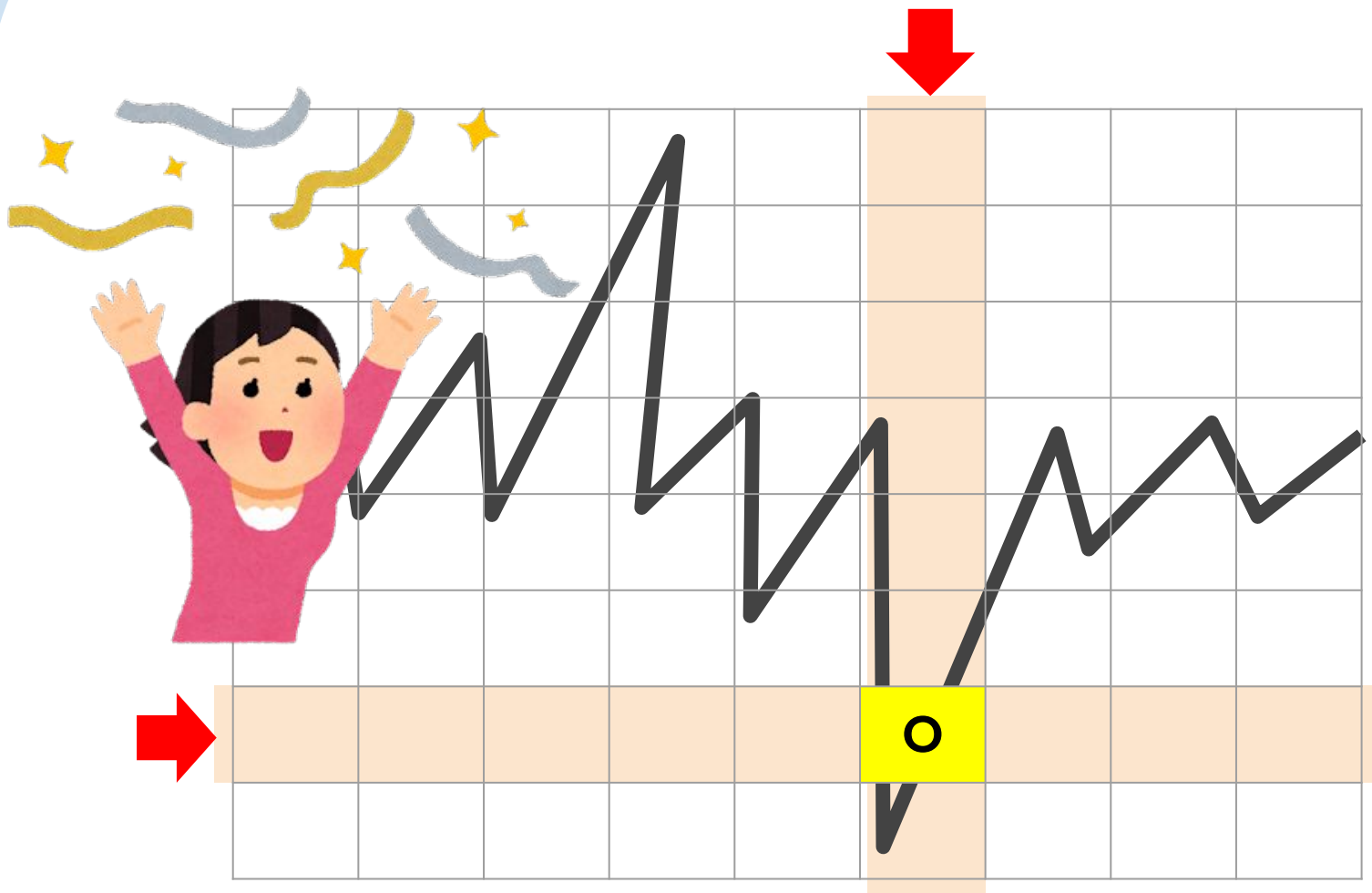
我們現在拿一個網子對價格走勢過篩
看看哪些時間與價格，有成功買賣的機會



我們發現我們可以抓住不少的格子

我們把這些格子叫做 **時間價格機會 (TPO)**

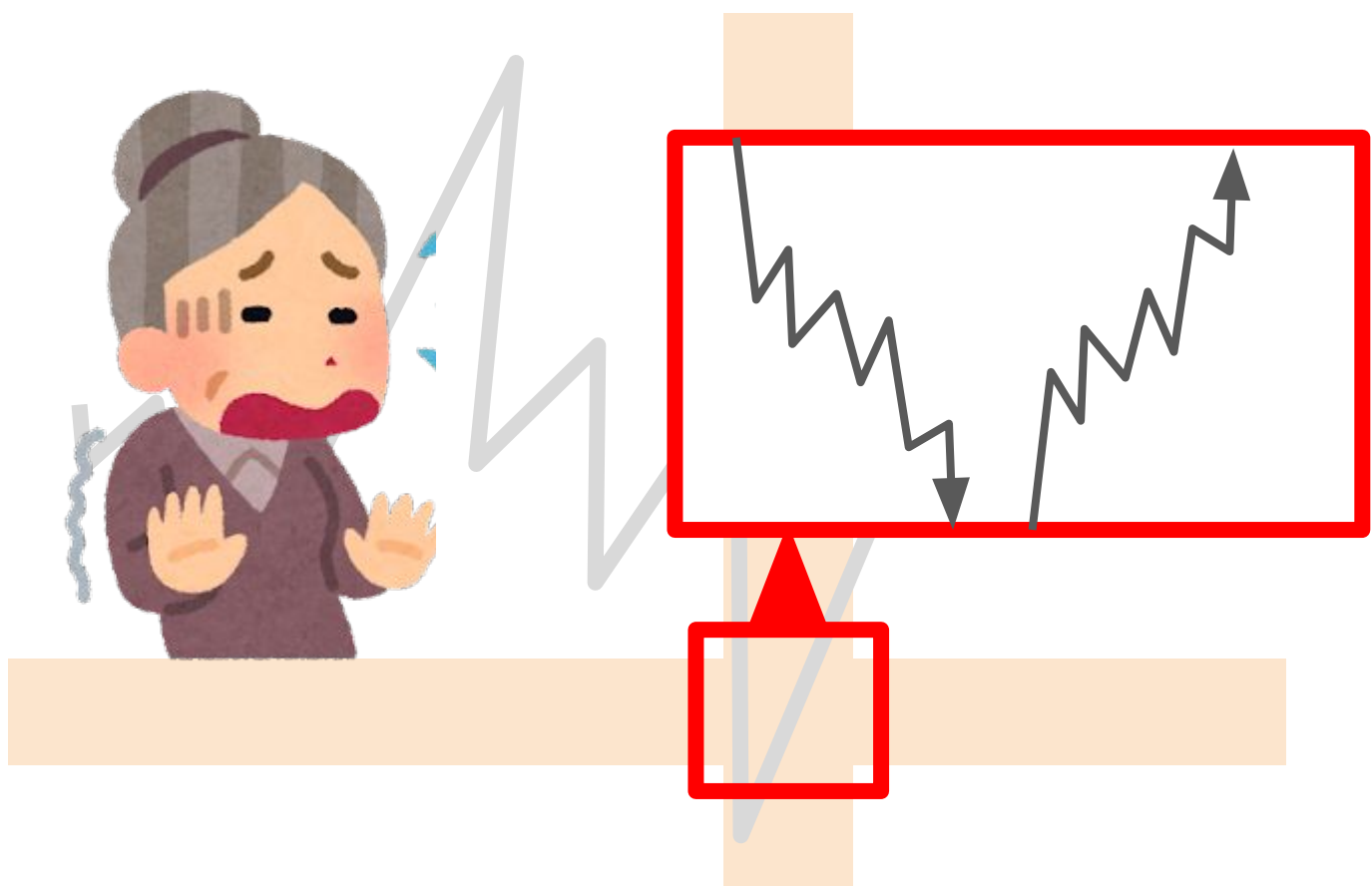
Time-Price Opportunity



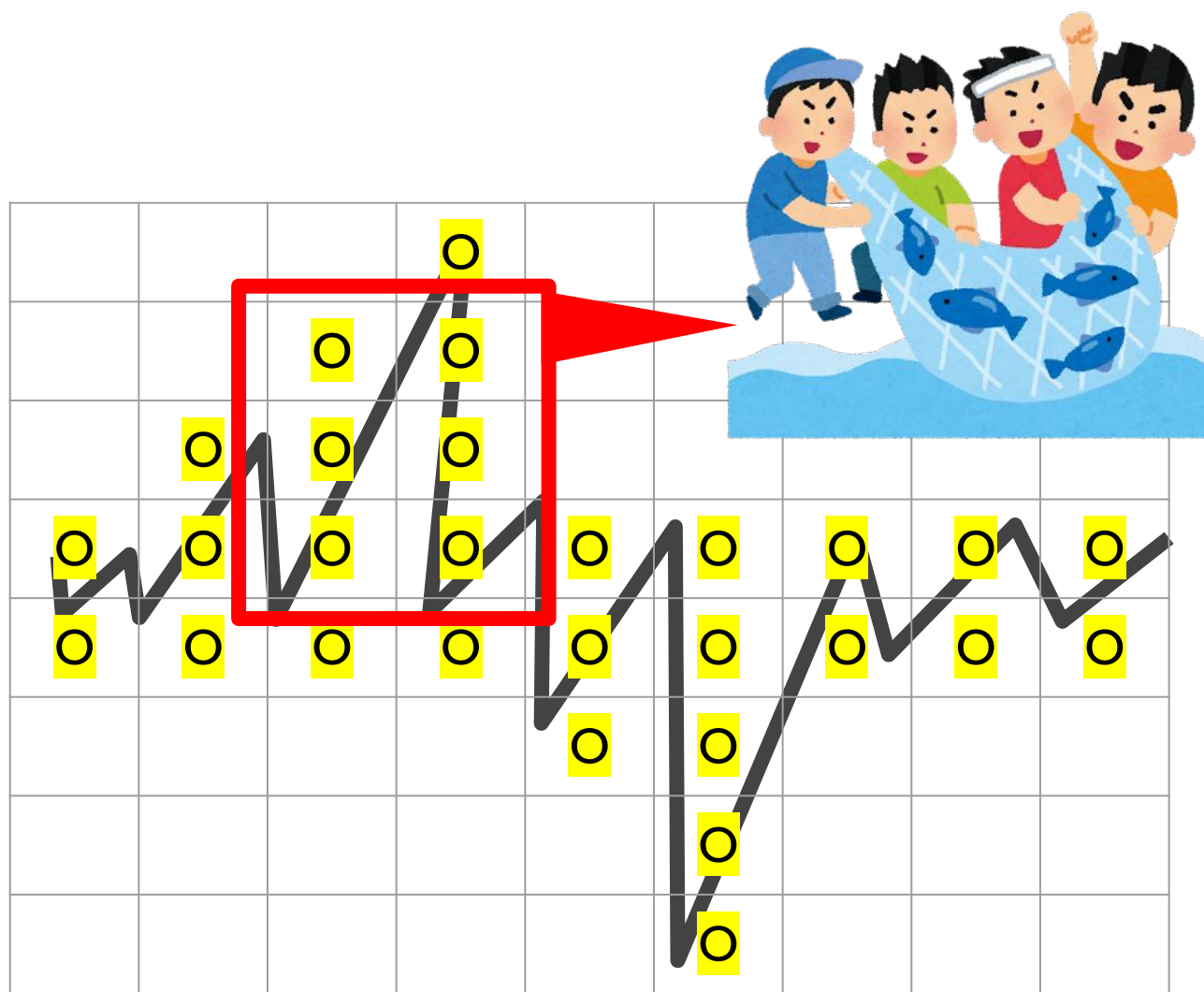
為什麼叫做【 **時間價格機會 TPO** 】呢？

因為標記出來的位置，是在那個 **特定時間**

特定價格 才有的買賣機會

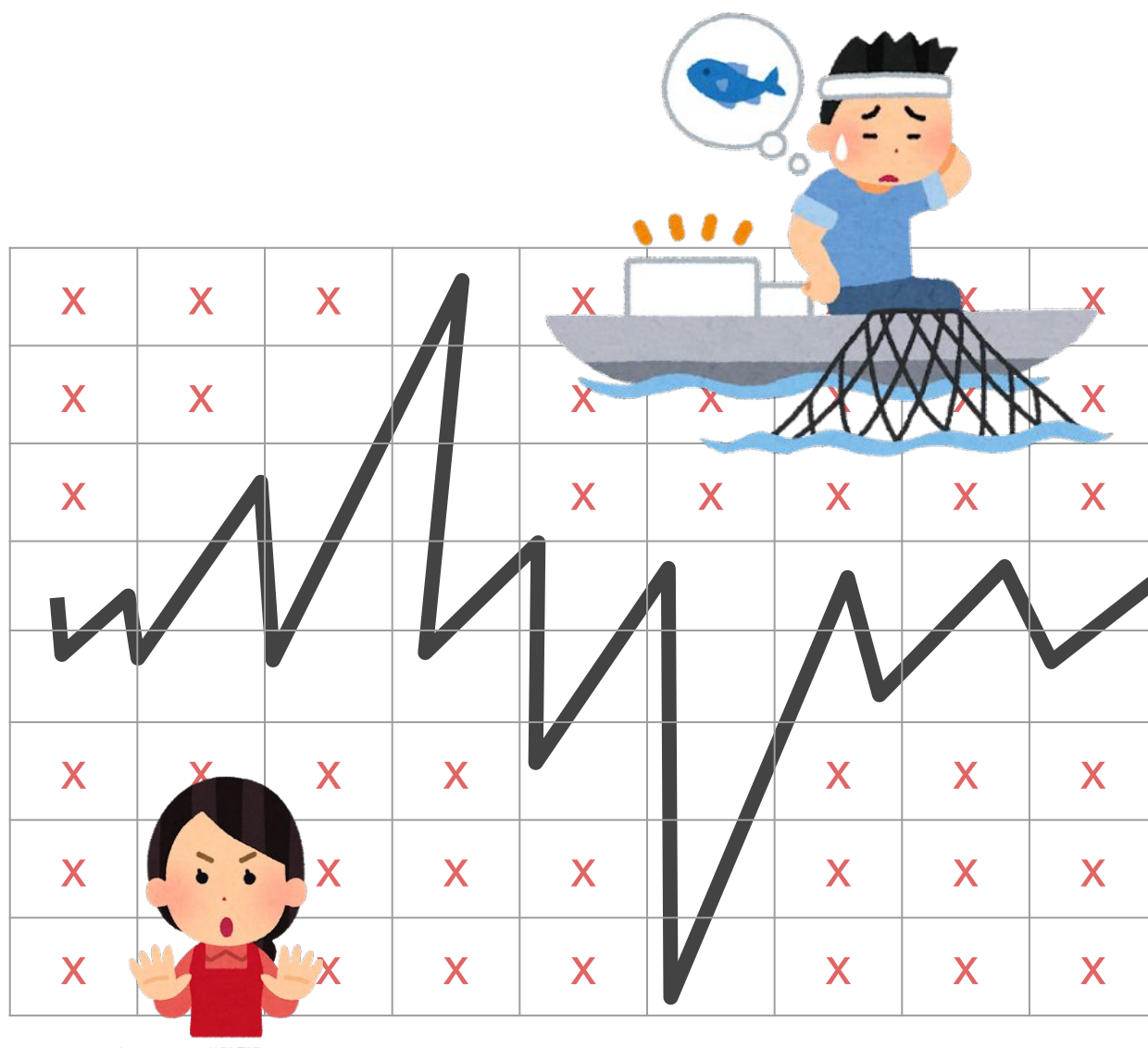


我們不管在這個微小時間和價格範圍內
價格走勢如何，反正在這裡掛單
就有買進／賣出的機會



如果你掛單在格子中

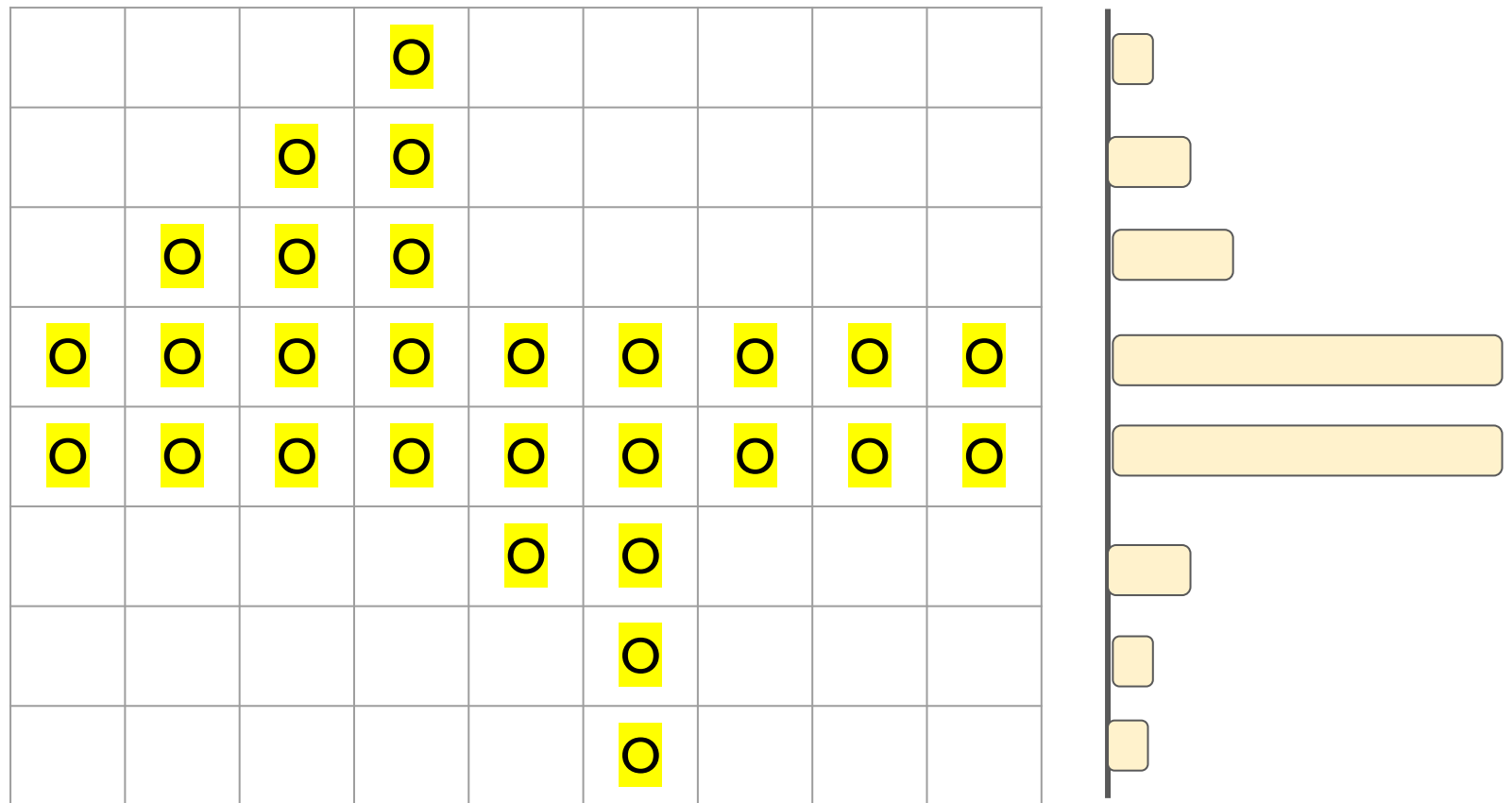
你就有機會可以成交，無論買進和賣出



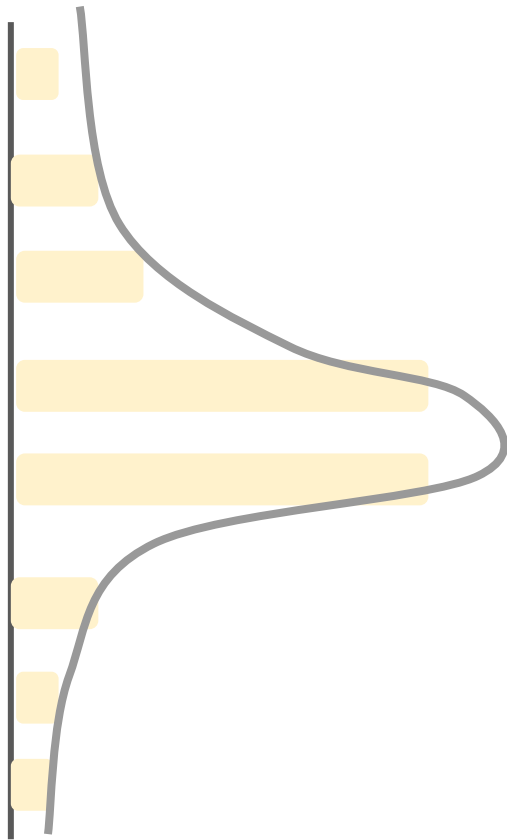
換句話說，其他的格子就如同

機構和你說：「**想都別想！**」的拒絕

你掛單在其他格子，是 **沒有機會** 成交的



所以我們就只需要統計每一個橫排數目
數目越多，代表越是機構可以接受的價格
也越可能是機構的成本價位



這個根據 TPO 統計出來的橫條圖

我們就做 **市場輪廓 (Market Profile)**

就如同一個人的側臉輪廓



童話故事都是騙人的

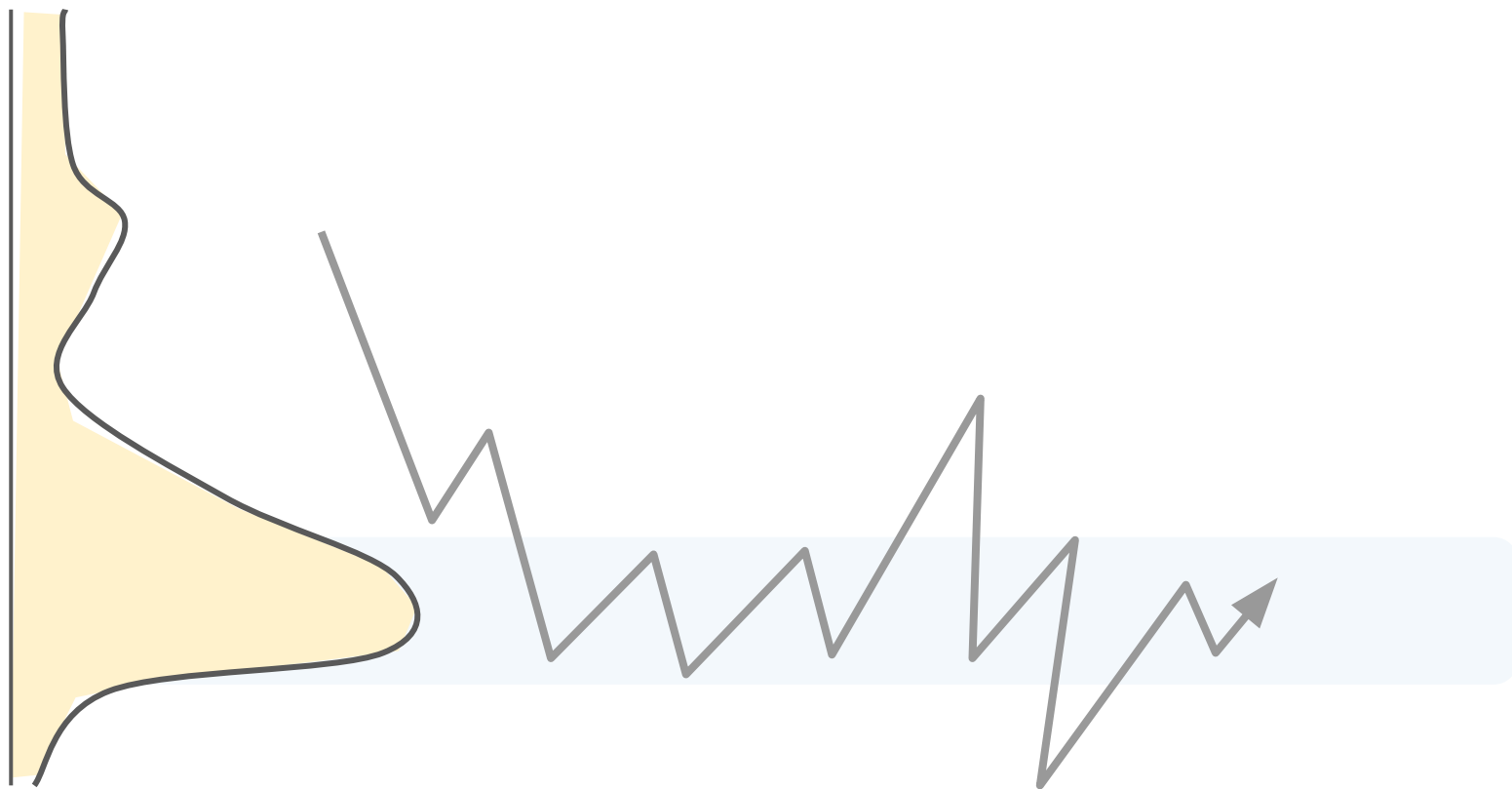
市場當前情況(上)穩定狀態

「世上沒有什麼是穩定的，喧囂是唯一的音樂。」

— 英國詩人 約翰·濟慈

No. 5

請複習 No.1 ~ No.4



當市場走勢抵達輪廓中的高 TPO 區域

我們會看成市場是 **穩定狀態**



如果這邊是機構的成本價位
那機構就會在此積極的 **買進** 與 **賣出**
因為這是他們最能接受的價位

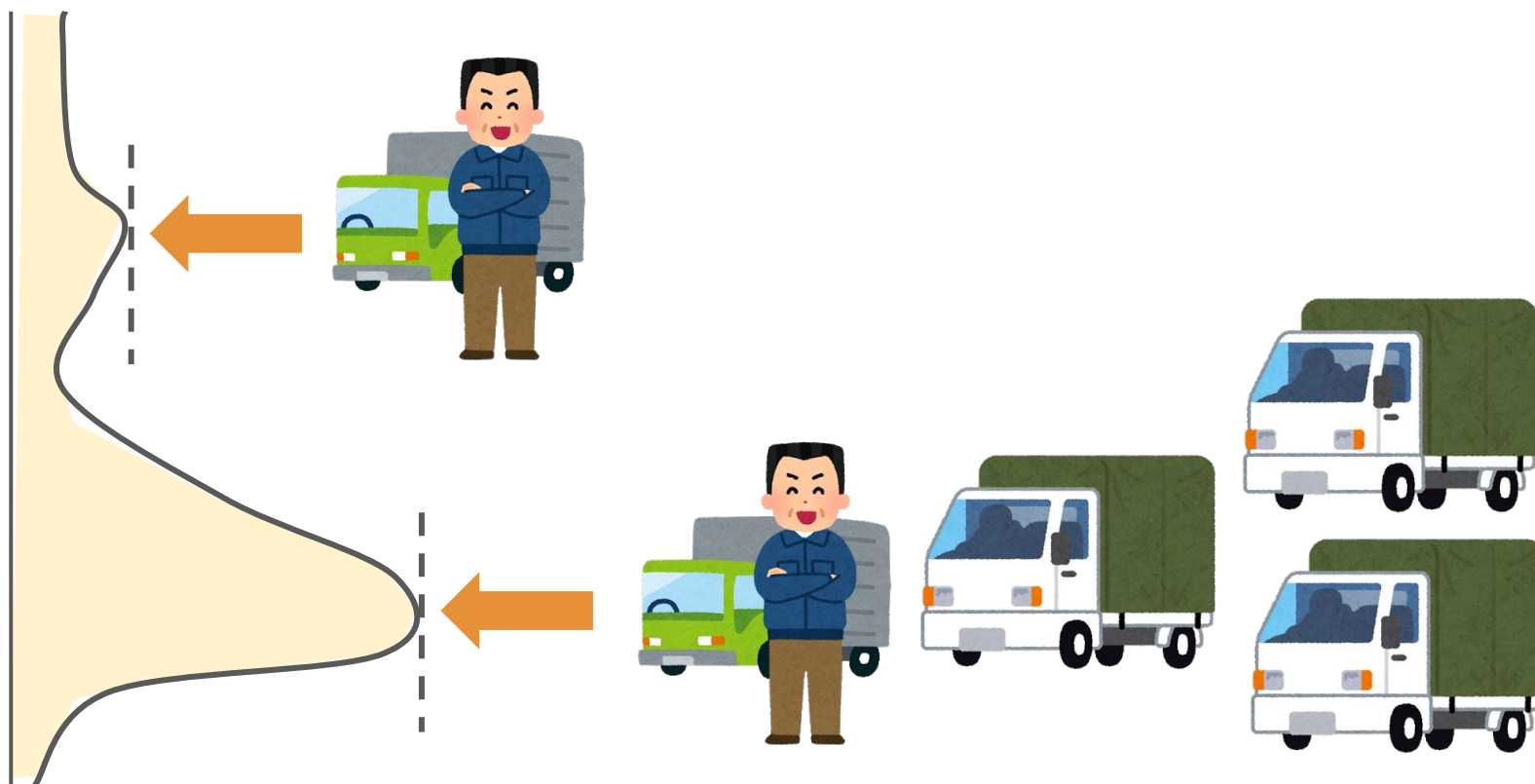
你交易量有我大嗎？



為什麼是 **穩定狀態** 呢？

因為機構正在從買賣兩邊進場

任何方向的競價都被 **交易量** 壓制，不容易發起



而且 TPO 累計的幅度越高
可能代表參與的機構與長線投資人越多
越難判斷是買方、還是賣方控制此處



市場如果進入 **穩定狀態**

從此公主和王子過著幸福快樂的日子 ...

那為什麼價格還會改變呢？

機構賣方成本



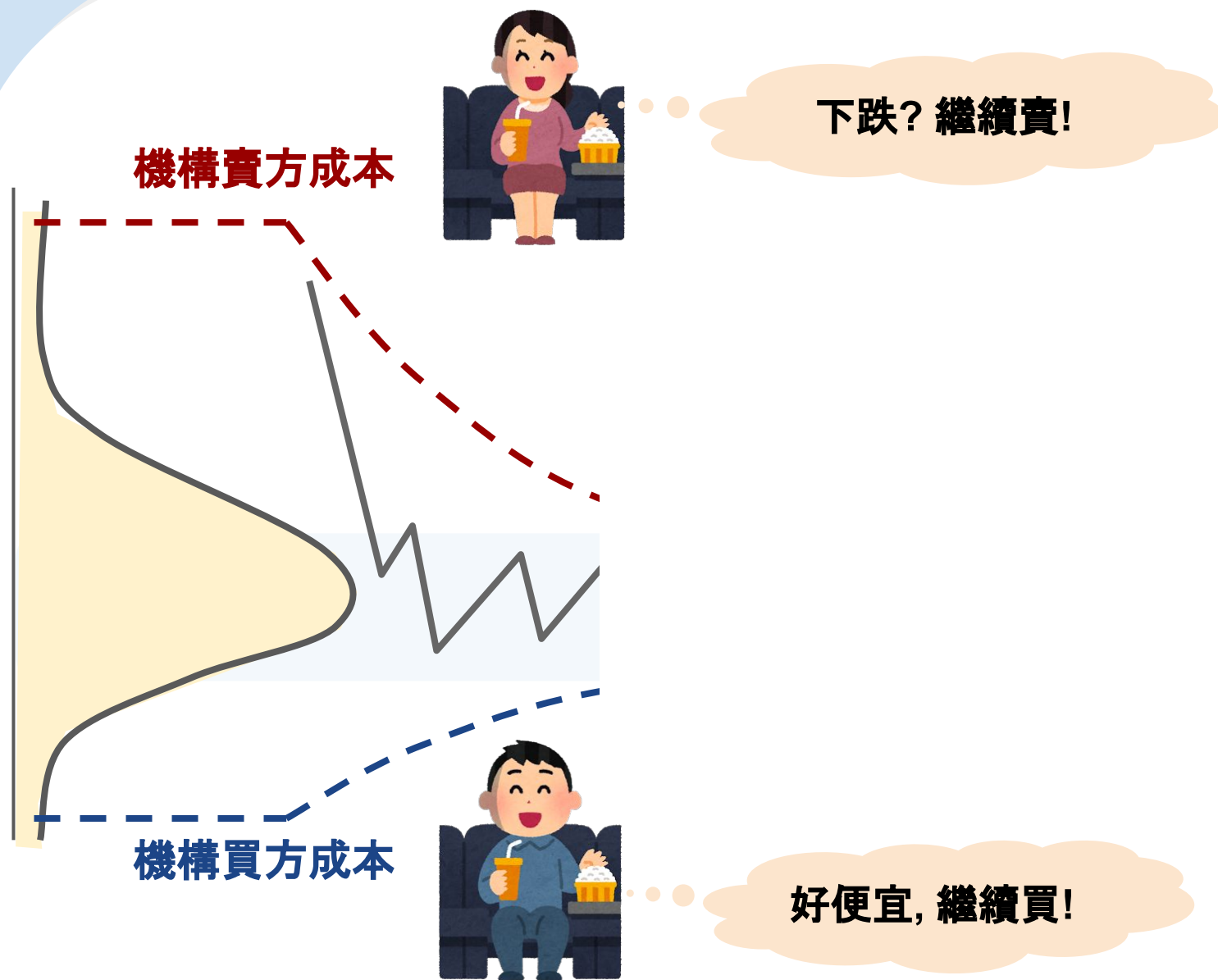
嗯？跌了？

機構買方成本

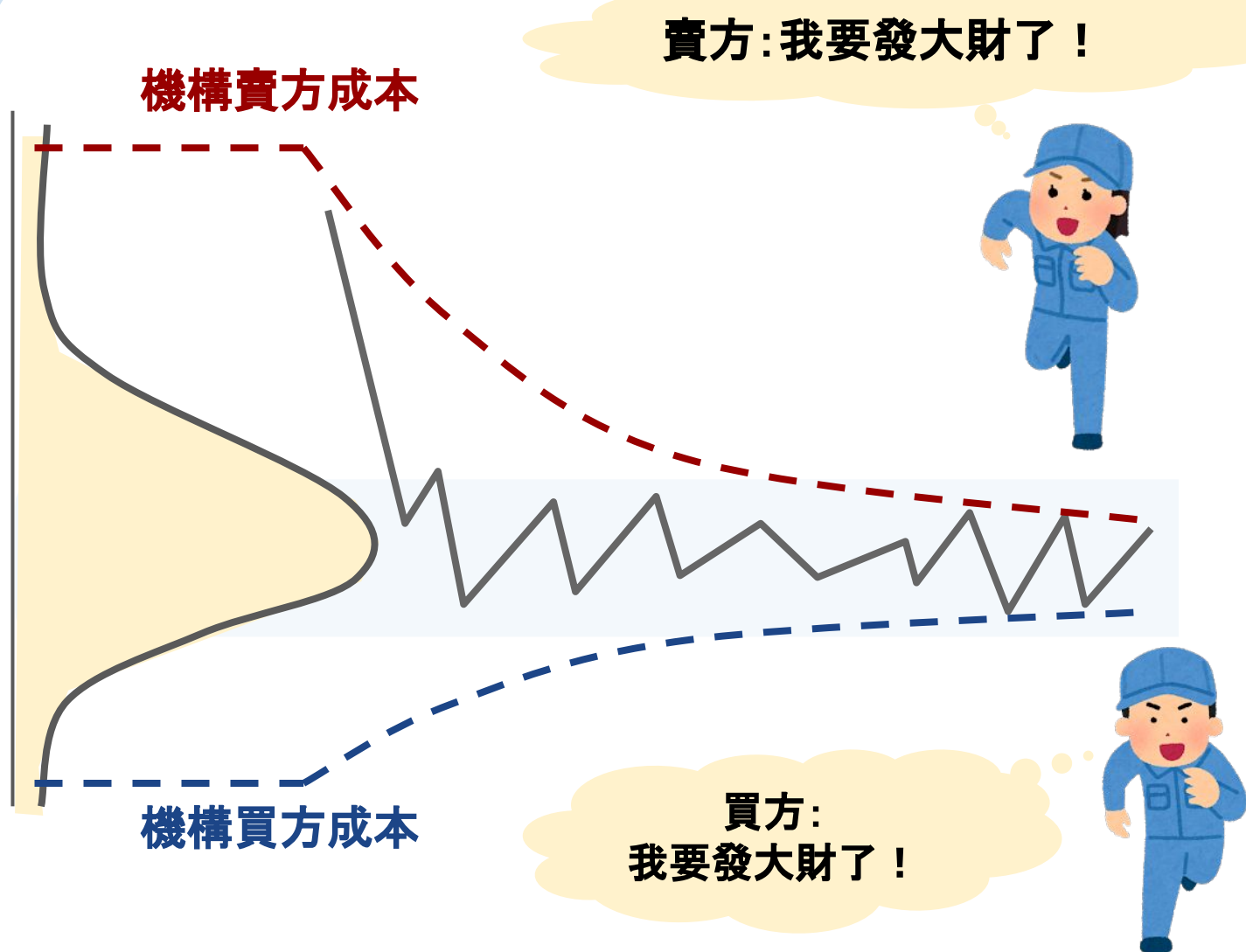


嗯？跌了？

原本機構買賣方的成本可能都很遠
當前回到高 TPO 的價位對他們沒有影響

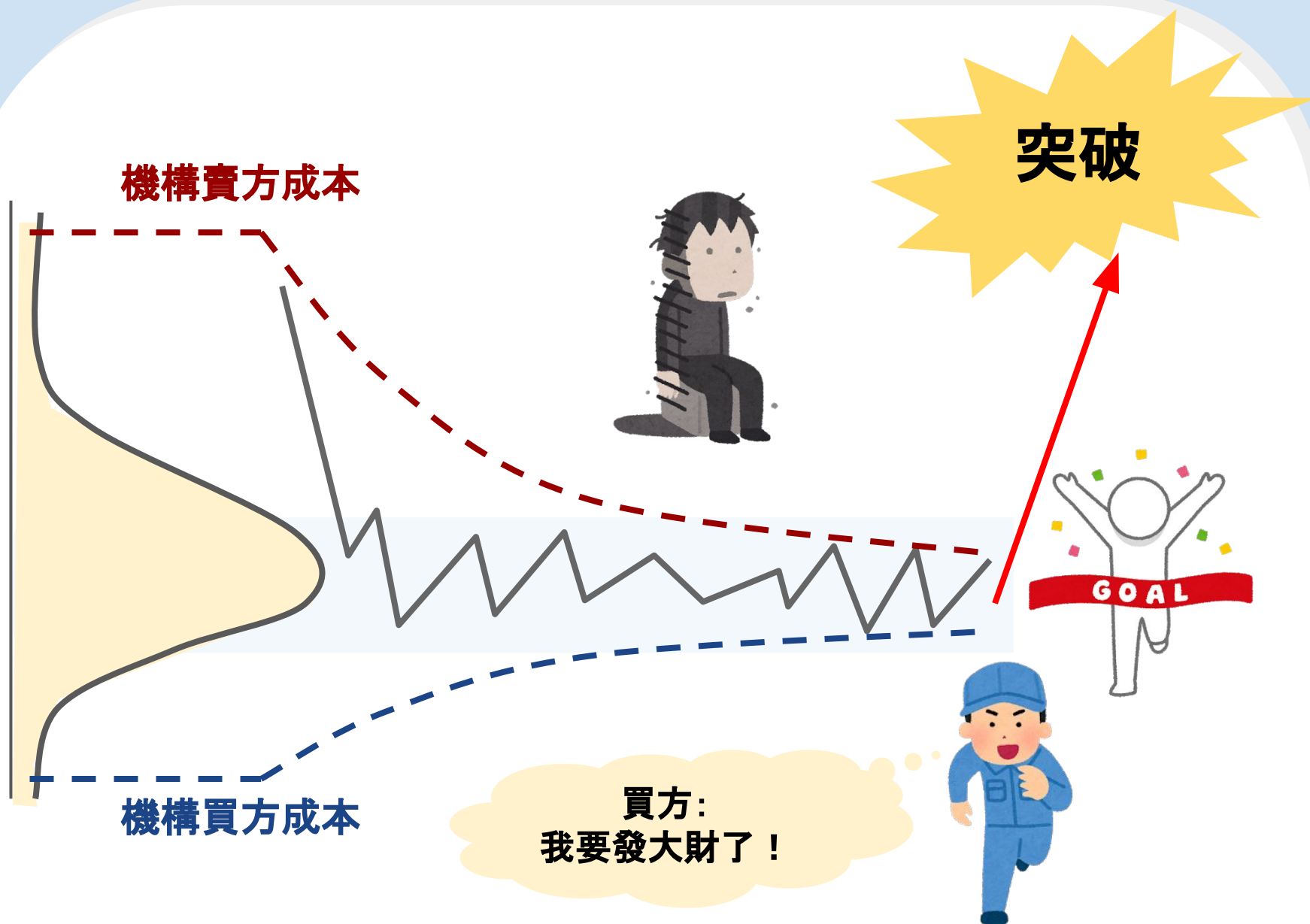


由於此處是高 TPO 價位，無論買方還是賣方
機構都開始買賣，成本開始接近高 TPO 價位



橫盤越久，買賣方成本勢必十分接近

此時只要一方採取積極行為，價格就會突破



當一邊突破，市場的穩定狀態就結束
並且進入 **失衡狀態**，短線就會開始 **競價**



老司機，翻車了

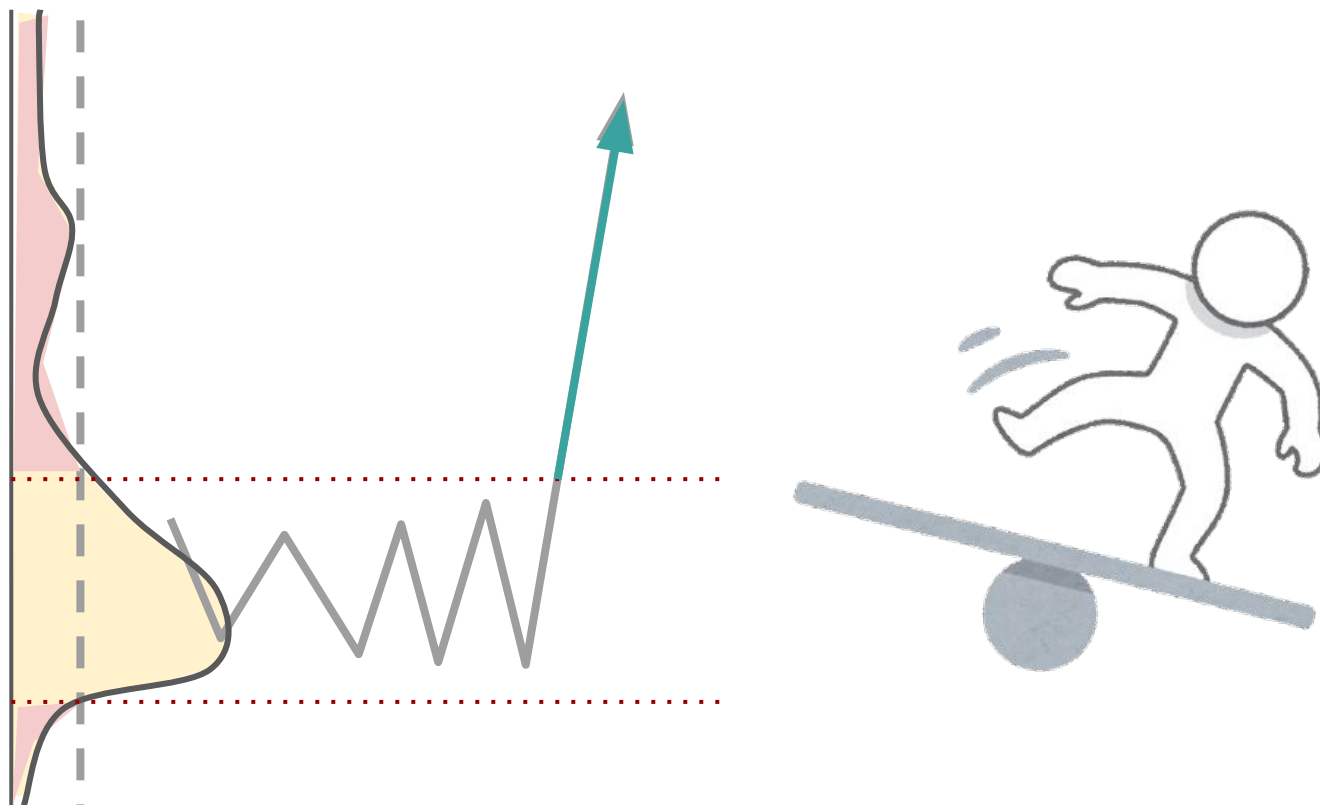
市場當前情況(下)失衡狀態

「使敵人喪失穩重、亂了陣腳，這才是戰略的真正目的。」

— 英國軍事理論家 利德爾·哈特

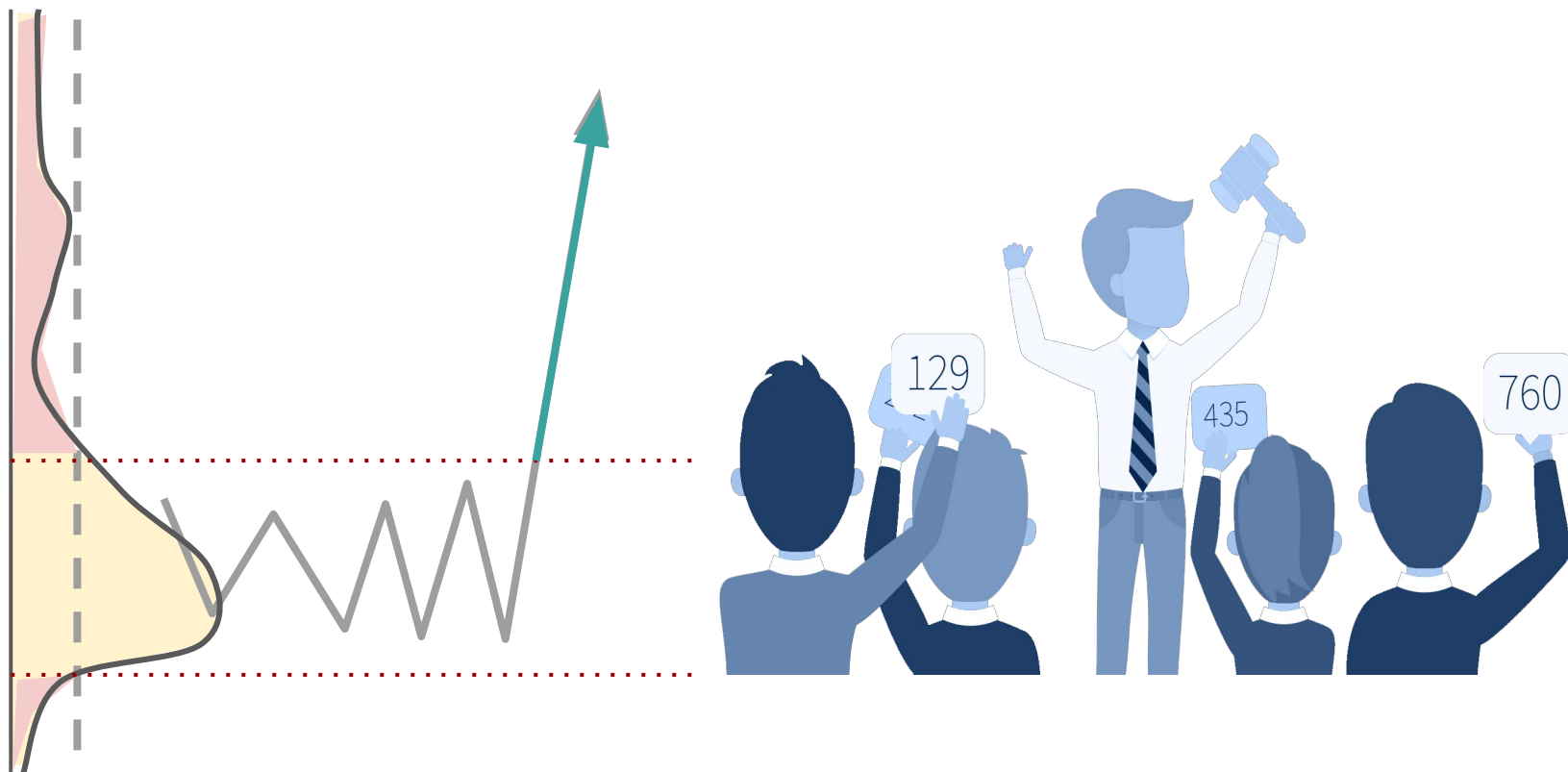
No. 6

請複習 No.1 ~ No.5



通常當市場的 TPO 小於高峰的 $1/7 \sim 1/5$

或是累計次數不超過 3 次, 就是進入 **失衡狀態c**



失衡狀態 等於是競價的開始

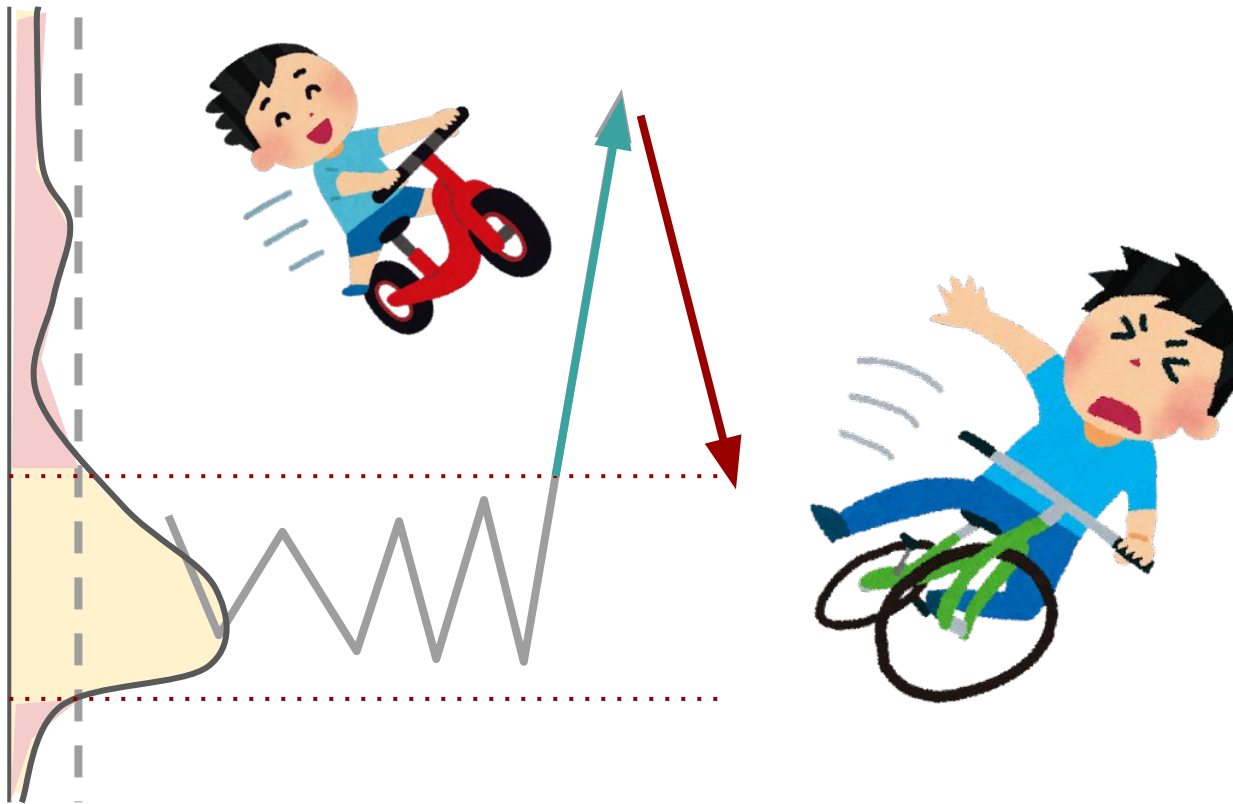
第一次的競價很仰賴短線與長線間的共識



此前盤整很久，一點點趨勢就會讓短線積極進場

他們進場的量，是機構虧損而減持的交易量

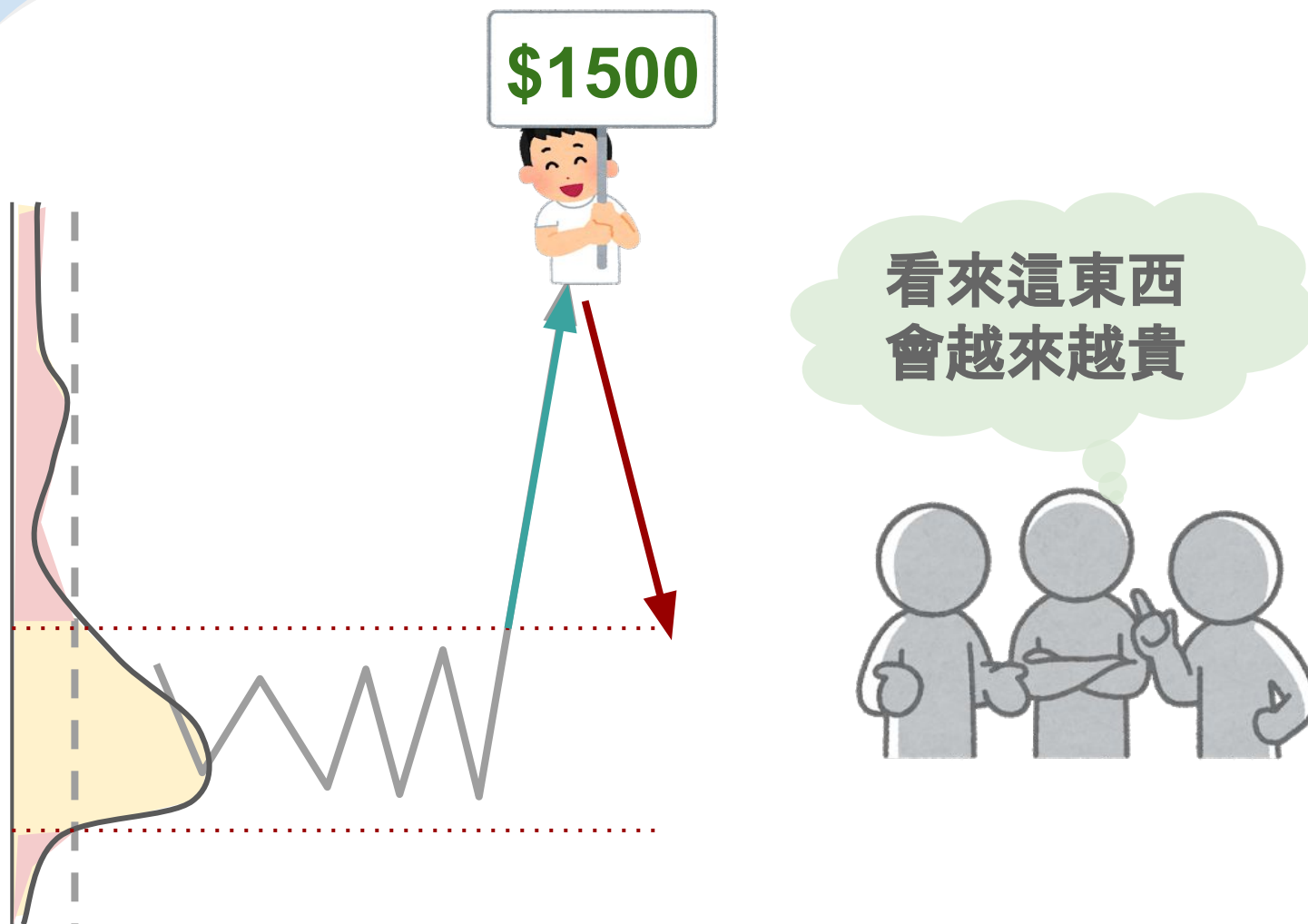
機構會在 **早期競價** 中，極度被動的面對失衡



通常 **早期競價** 容易以失敗告終

因為短線也不知道機構的意圖，直到被拒絕

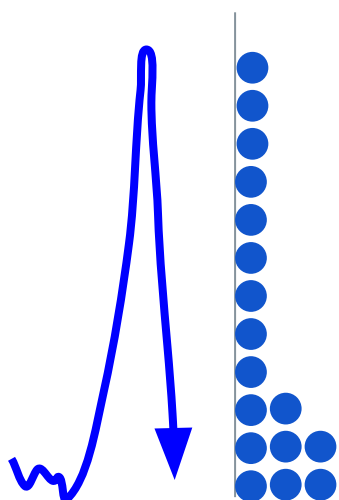
機構也可能不表態讓短線繼續衝，然後大力拒絕



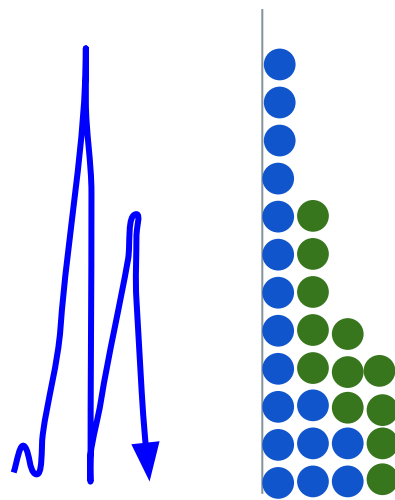
然而 **早期競價** 會為短線揭露長線意圖

短線會選擇是否要與機構達成共識

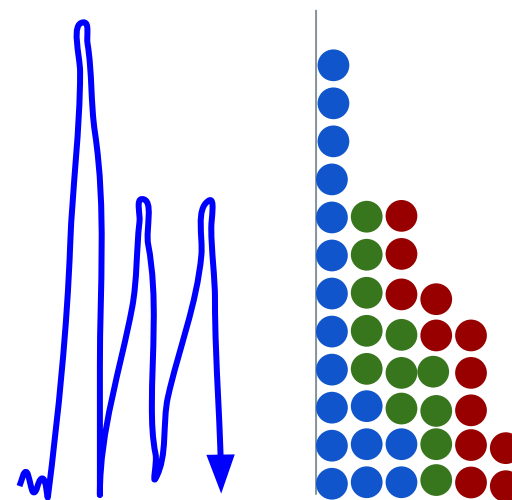
結果就是 (1) **競價失敗** (2) **競價成功**



競價 1 次



競價 2 次

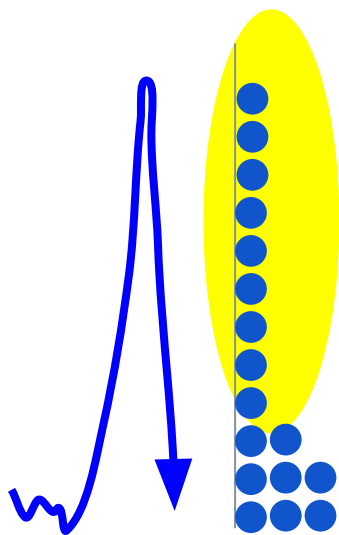


競價 3 次

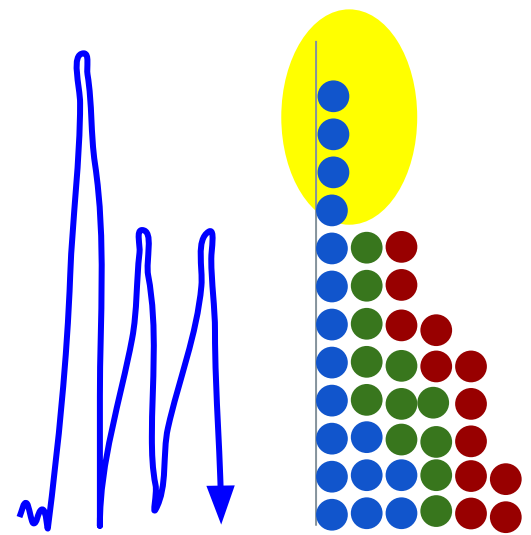
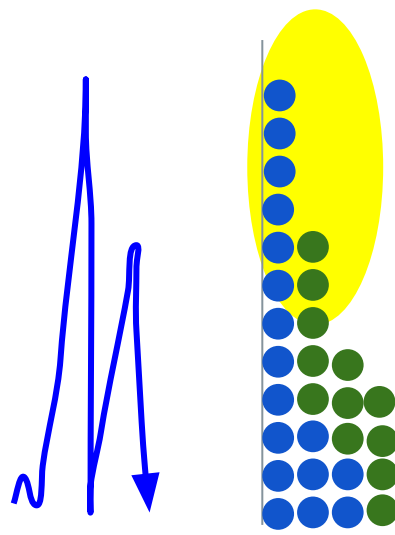
競價失敗 會帶給我們機構的訊息

當競價失敗越多次，就是短線和長線間沒有共識

(進階題：為什麼短線不願意達成共識？)



長尾巴

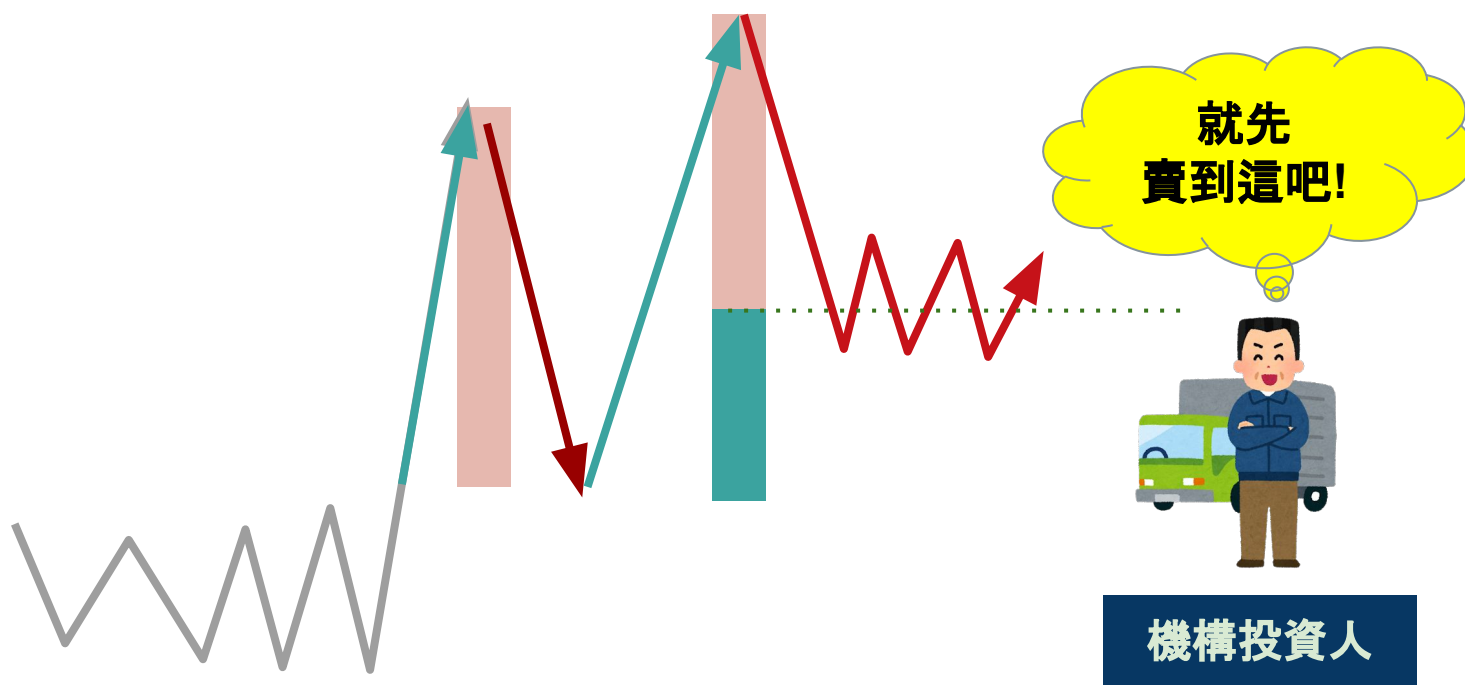


短尾巴

短線如果明白機構意圖 & 機構強力的拒絕價格

尾巴就會細長，競價一次就結束

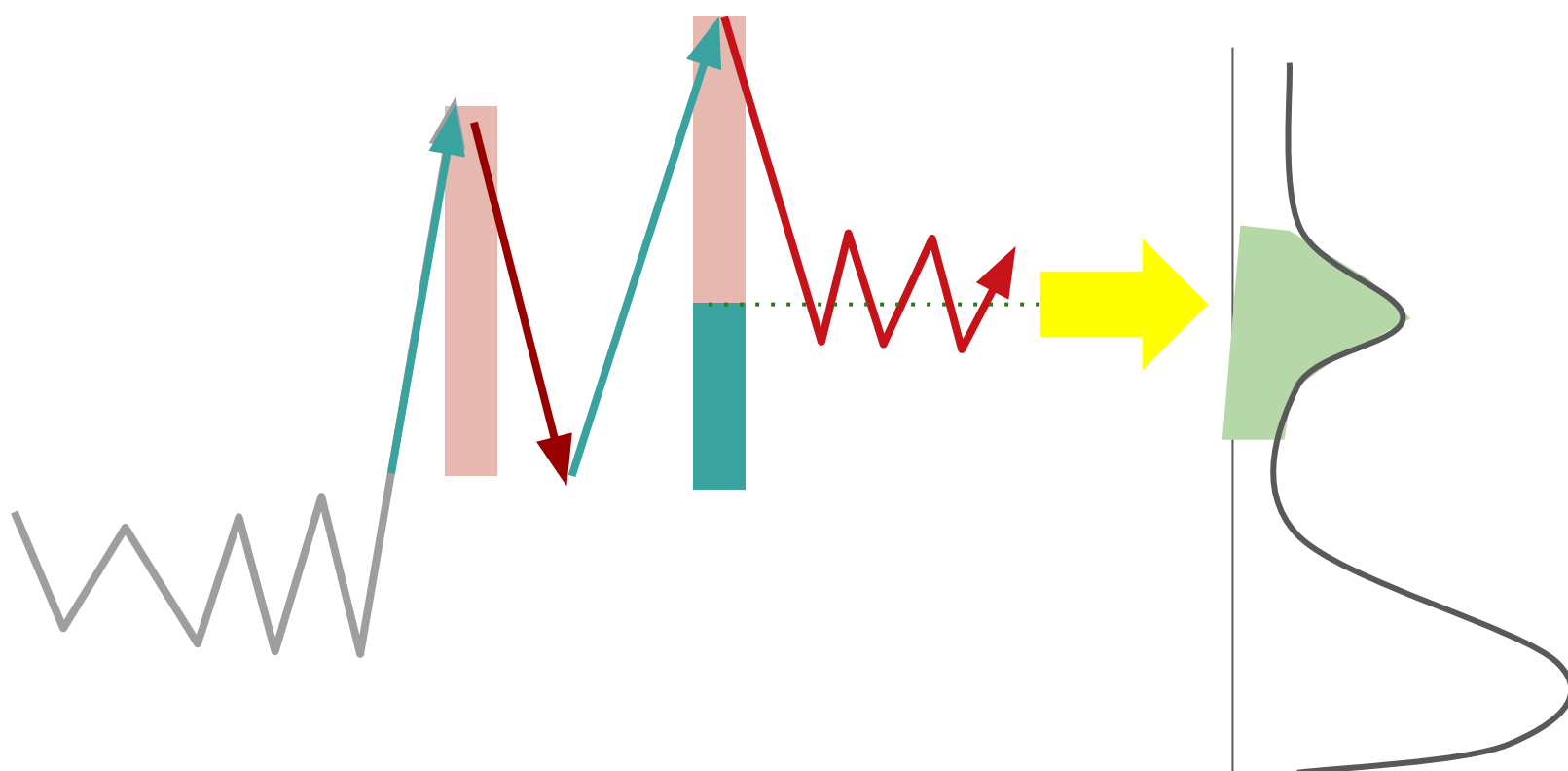
反之當短線越不達成共識，輪廓尾巴就越小



競價成功 會凝聚短線和機構的共識

當共識達成，價位就會停留在離高 TPO

一段距離的失衡區域之中



競價成功 會讓輪廓圖呈現出一個小隆起

這個隆起是短線與長線達成共識的重要指標

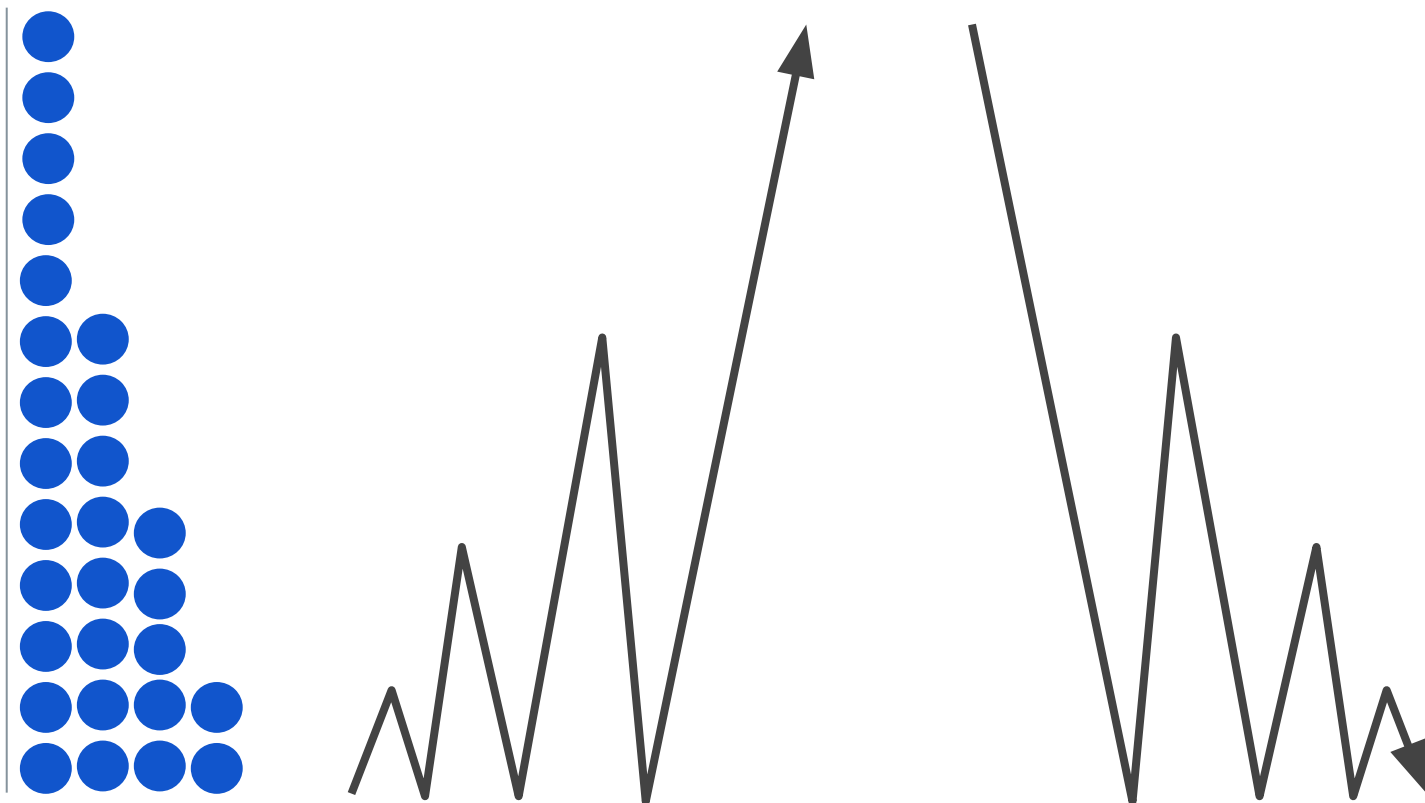


看來已經被發現了

輪廓尾巴：機構投資人的意圖

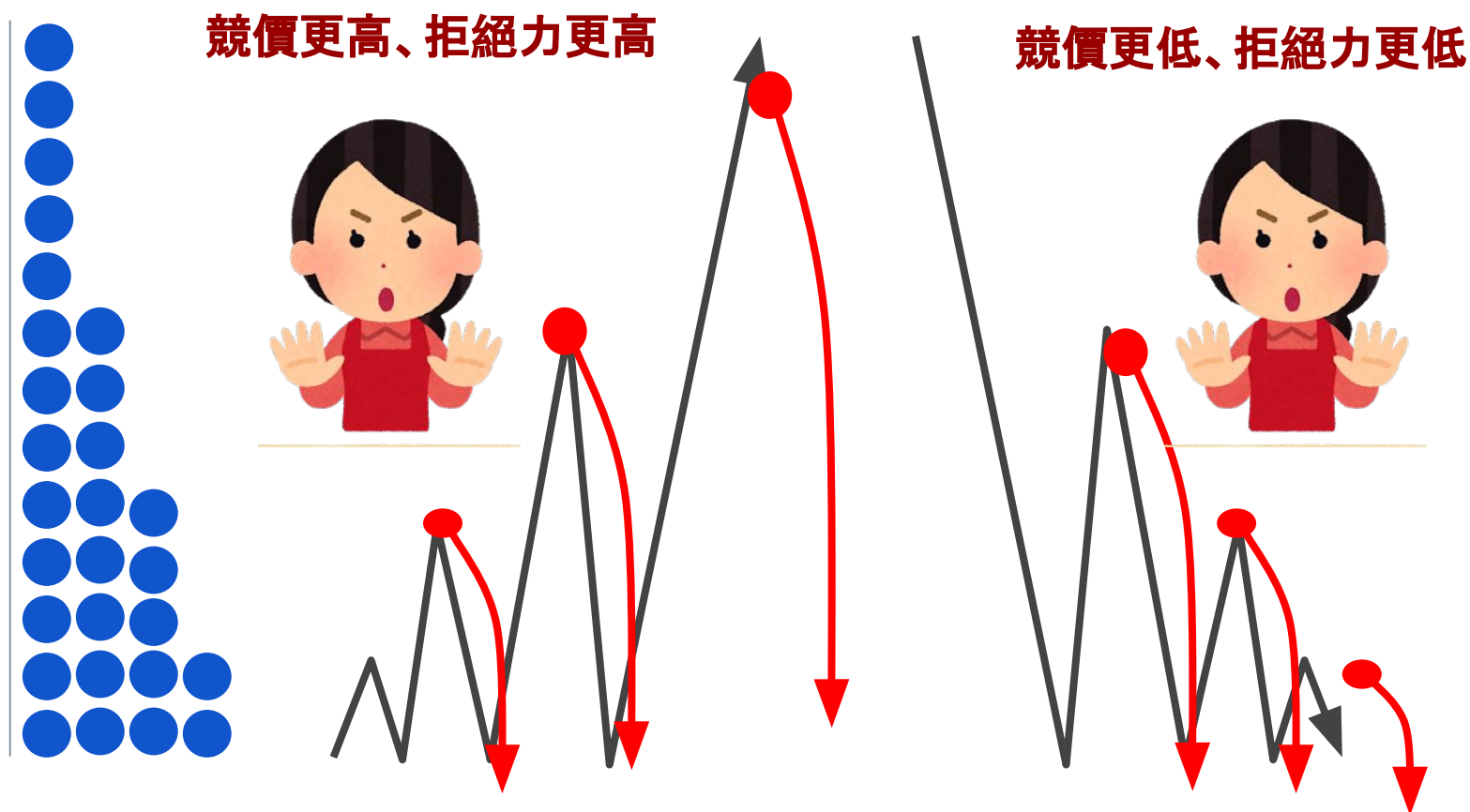
「如果你抓住一隻貓的尾巴，
你就能學到其他任何領域都學不到的東西。」
— 美國知名作家，馬克·吐溫

No. 7



同樣的市場輪廓，其中價格走勢可能不同

通常其他交易技術，往往對此會得到 相反的結論



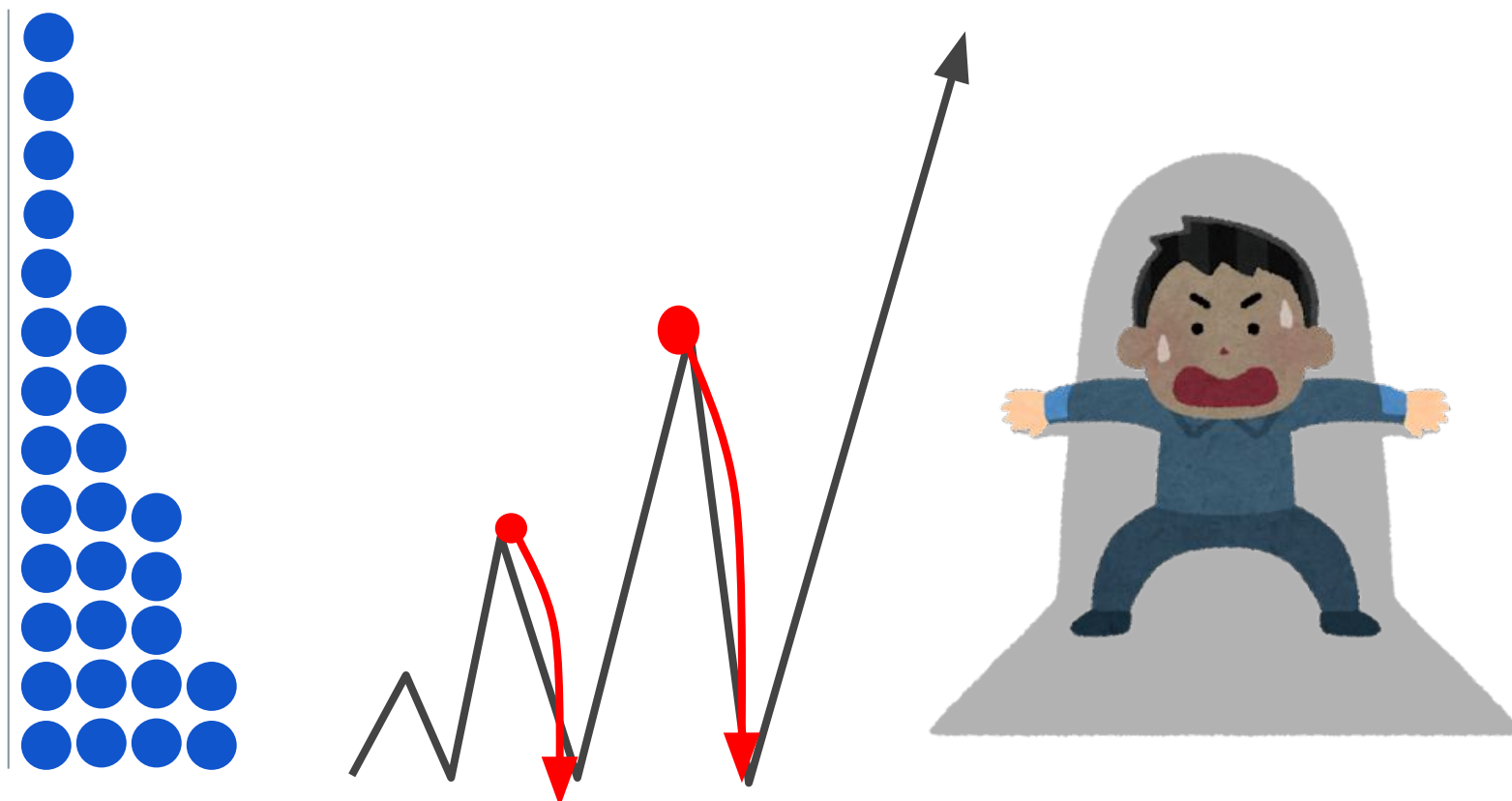
市場輪廓分析中，我們關注價格被拒絕的意圖

這兩張圖涵義相似，很有可能回到高 TPO 區域



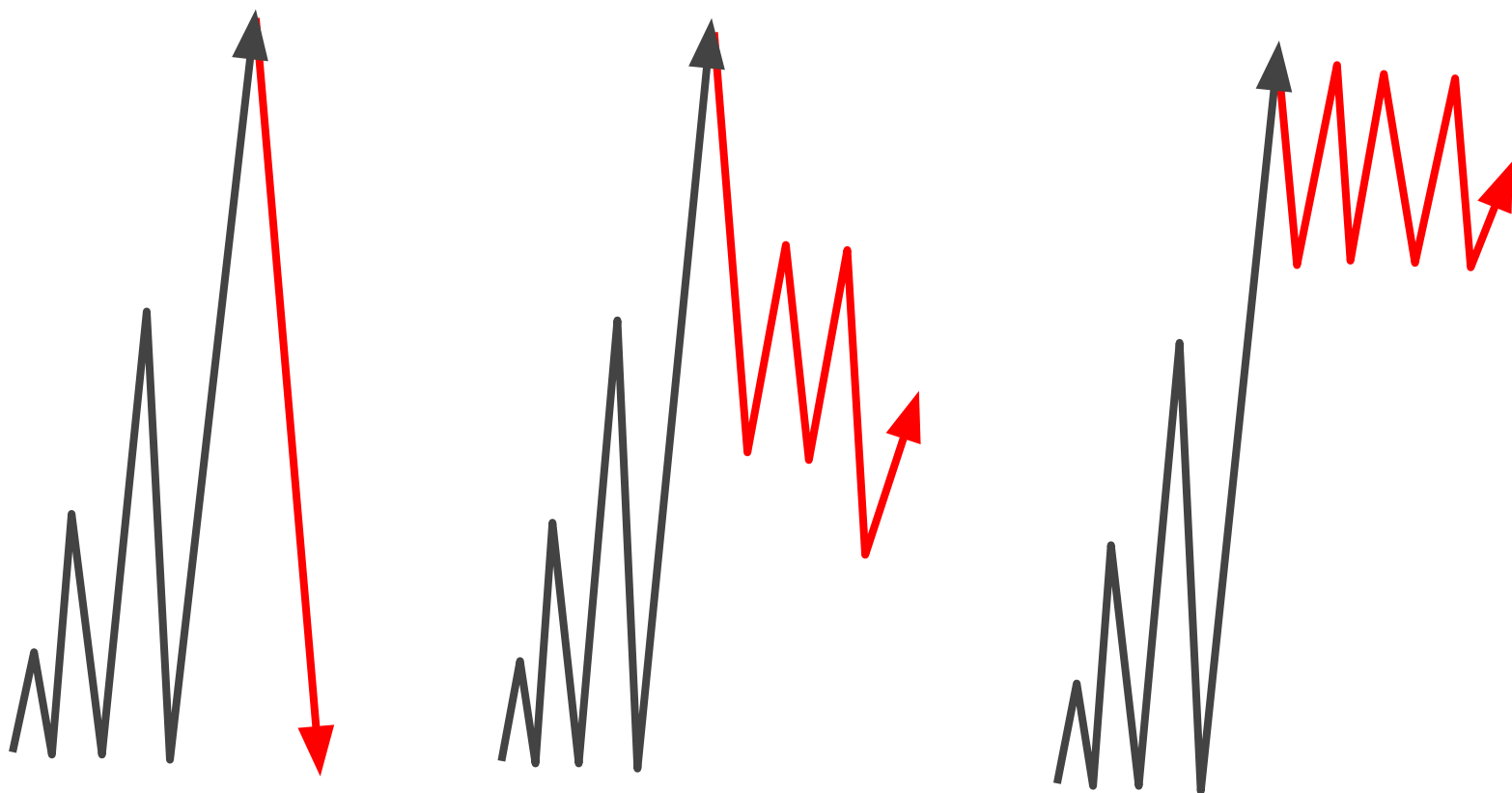
連續失敗的競價，機構越來越不需要出力

這種情況我們看不出機構特別的意圖



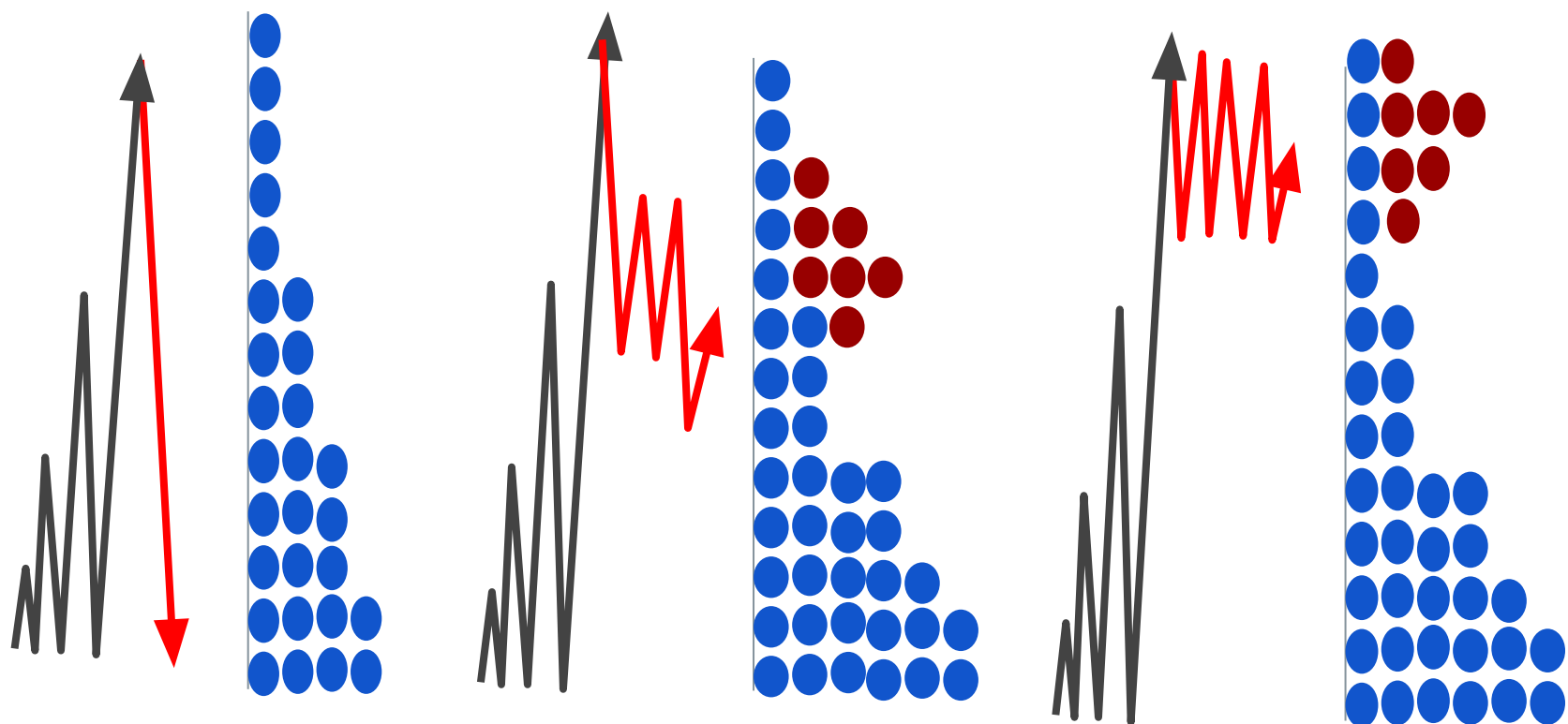
連續成功的競價，就是對機構的一個挑戰

此時機構就會被迫要展現其意圖



連續成功的競價，會帶來三種機構意圖：

(1) 繼續拒絕、(2) 不反對 與 (3) 接受

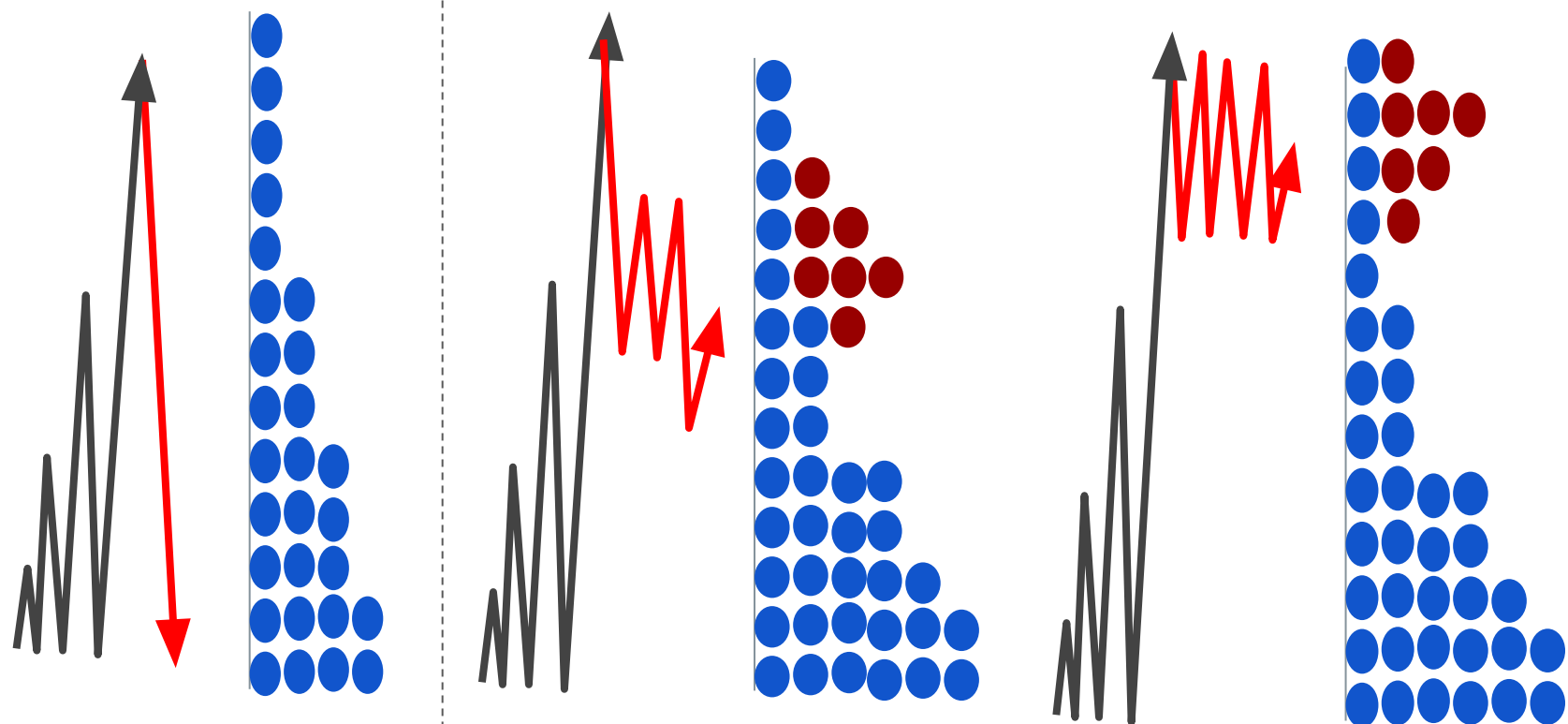


而這三種意圖，正好對應到輪廓尾巴的形狀

(1) 繼續拒絕、(2) 不反對 與 (3) 接受

無隆起

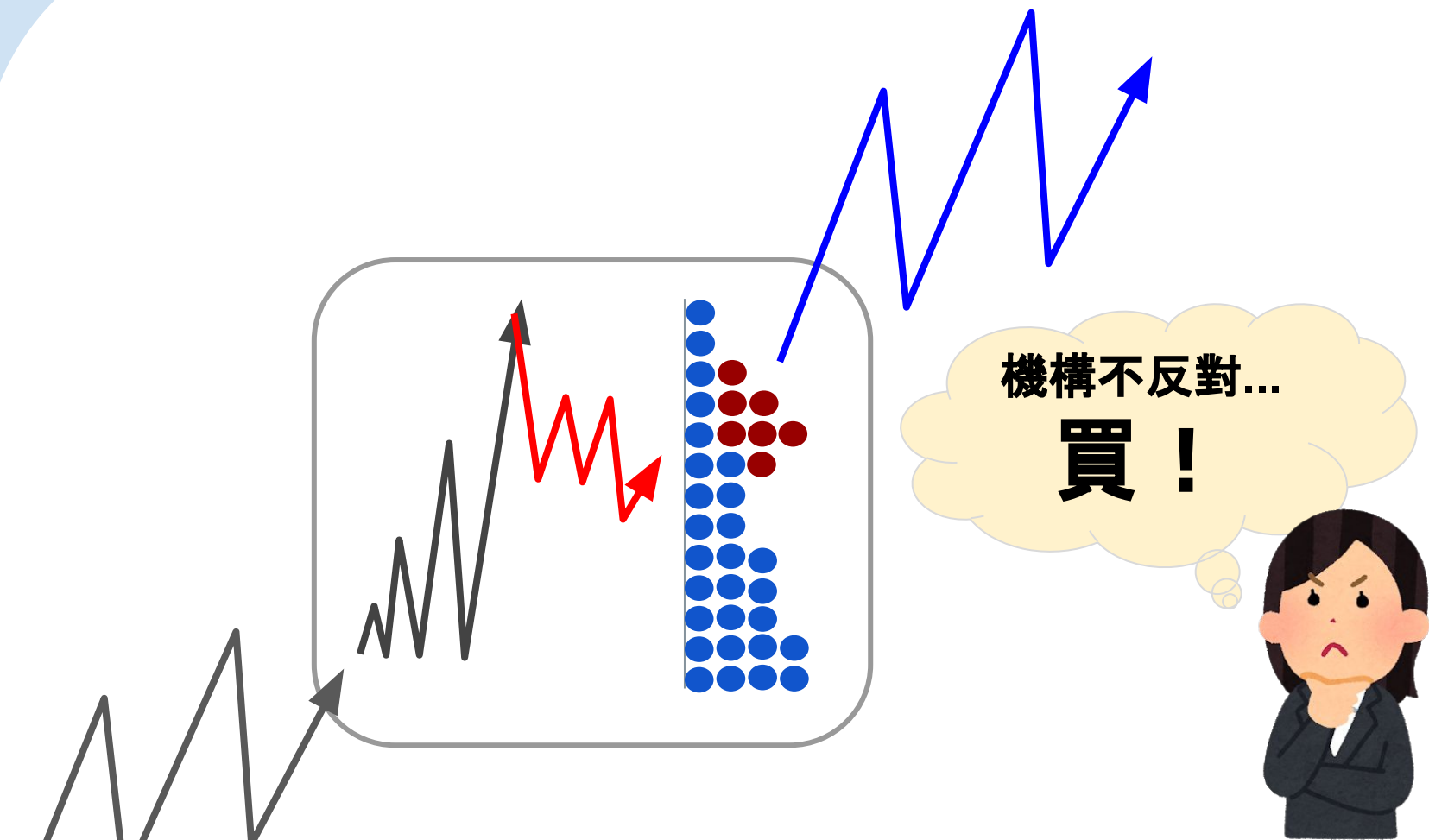
有小隆起



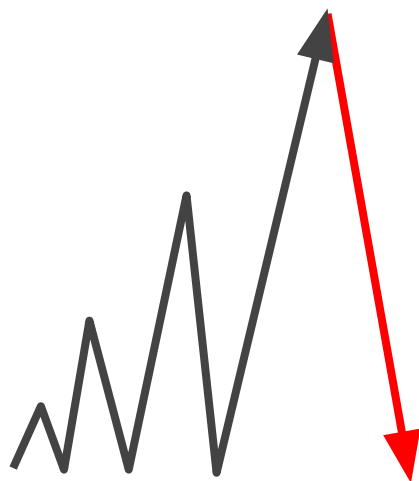
拒絕與否，首先可以用 **小隆起** 來判斷

通常有小隆起，就代表機構可以接受該價位

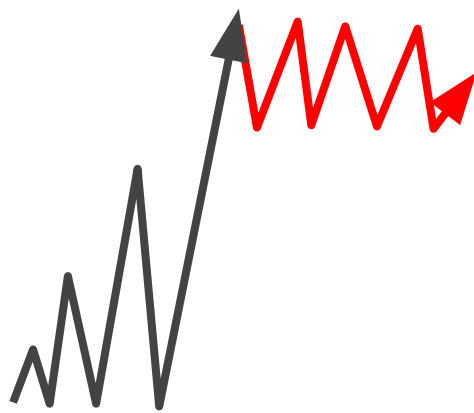
越遠離輪廓腹部，接受的意味越明顯



短線交易人會參考機構的意圖，繼續競價
並且與長線交易人漸漸達成共識



≠



≠



請留意！無論是 **強力地拒絕** 與 **強力的接受**
都可能代表機構買賣有一方尚未表態
不能簡單看成 越拒絕越會跌、越接受越會漲



本來不想用這招的

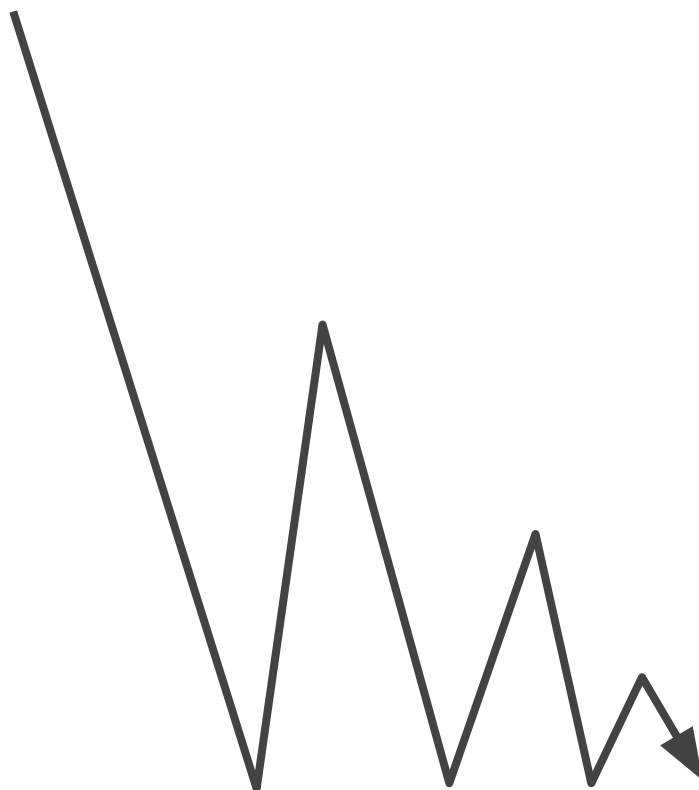
失敗的競價：單一輸出

「想匆匆忙忙地完成一件事

以期達到加快速度的目的，結果總是要失敗的。」

— 古希臘寓言家 伊索

No. 8



競價失敗 容易造成短線的信心被重創

那在競價失敗之前，到底發生什麼事情？



機構賣方成本



機構買方成本

通常容易發生大幅度的競價失敗

代表機構買方和賣方的成本有一段距離

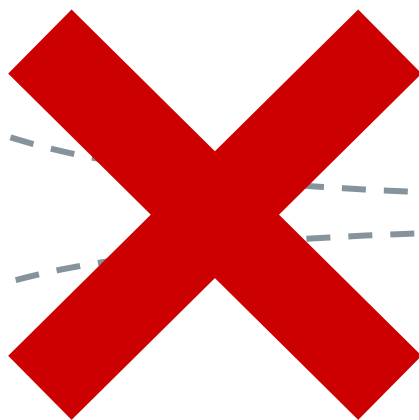
(或是有一方不表態)



機構賣方成本



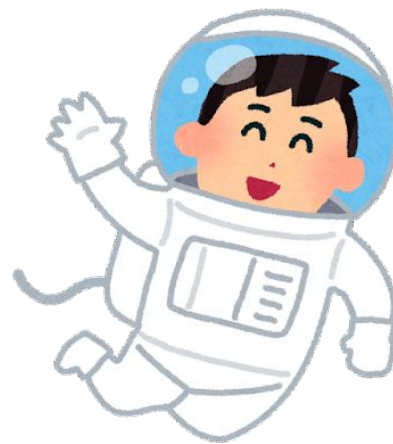
機構買方成本



由於雙方對於後續市場的走勢，都沒有信心
因此拒絕繼續進場，不願意往相同成本靠攏

機構賣方成本

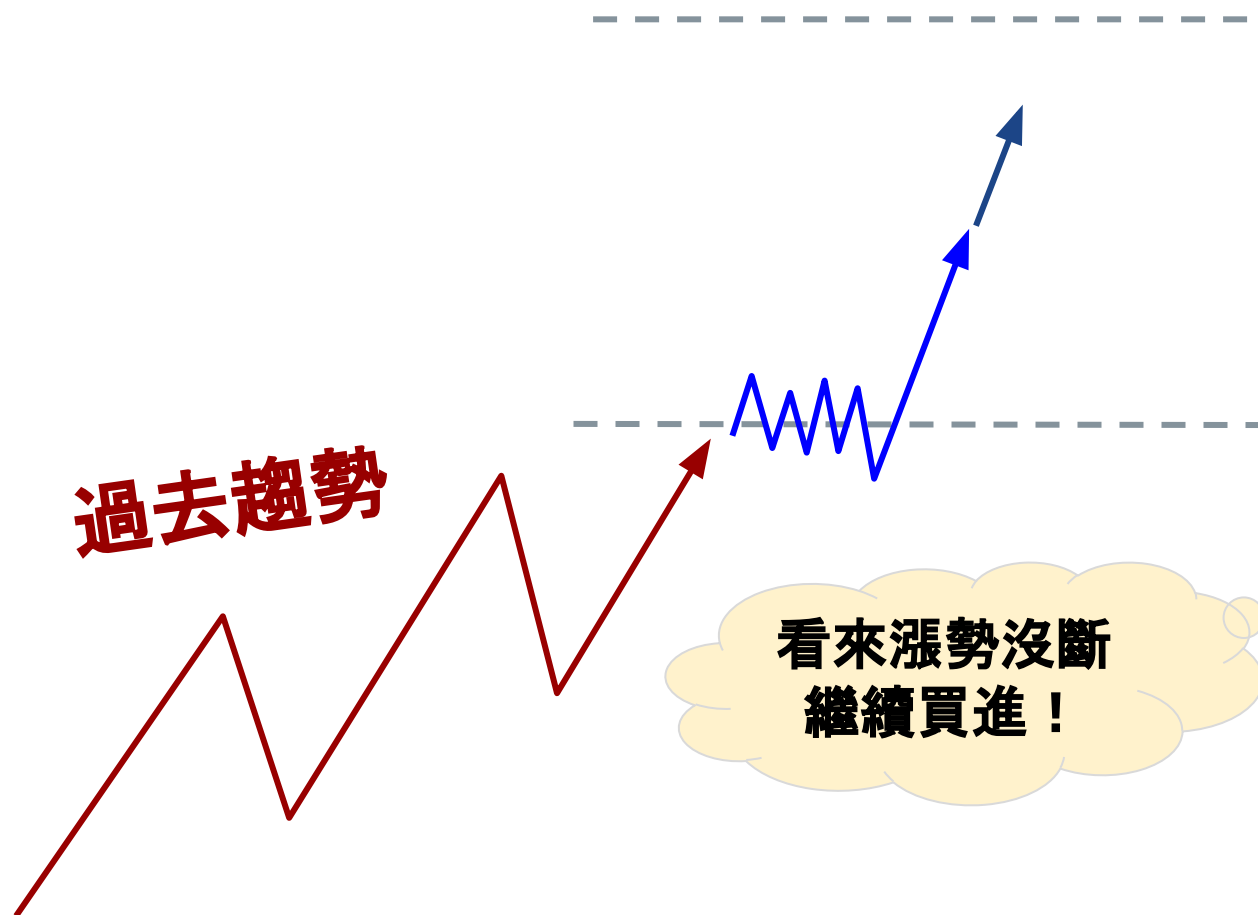
機構買方成本



雙方成本中間的 **真空區域**，就會由短線主導

通常會是一個急速失衡的陡升或陡降

(先排除消息面造成的瞬間大漲大跌)



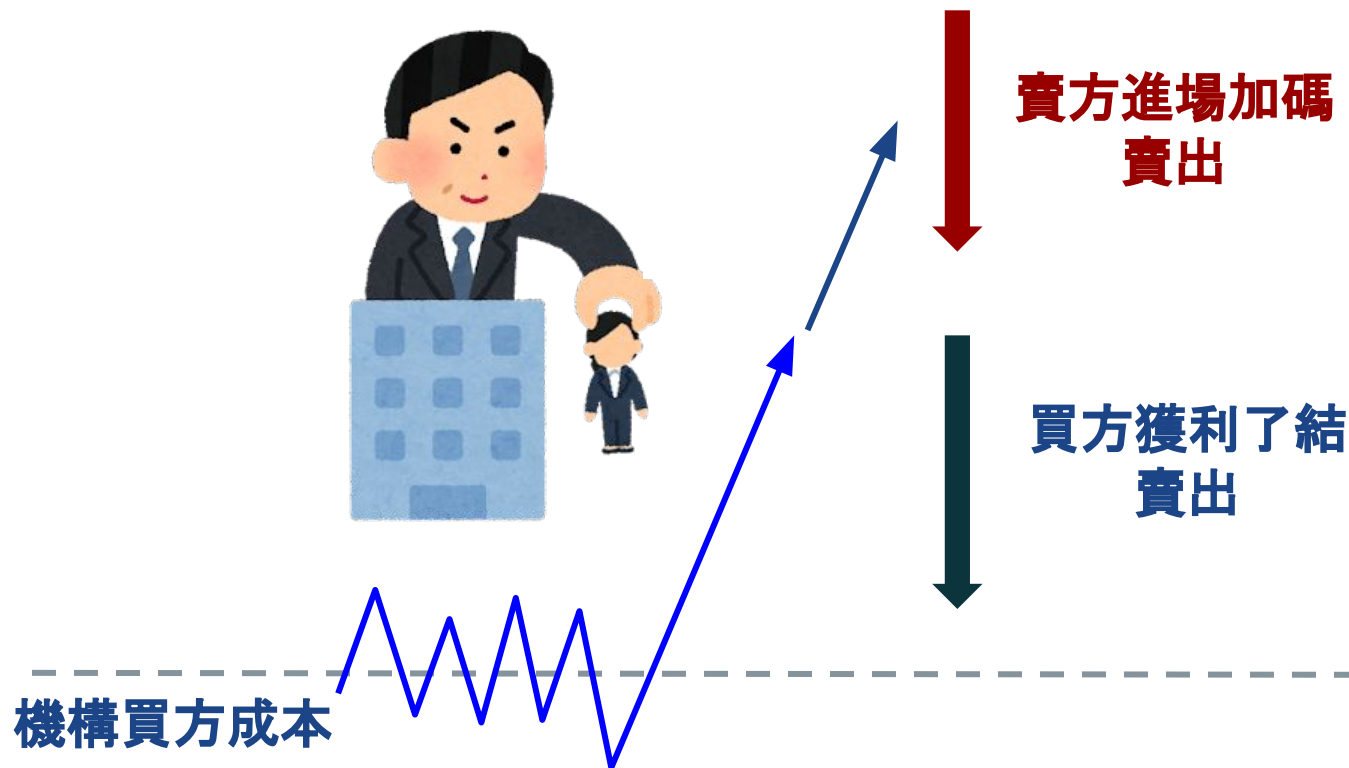
看來漲勢沒斷
繼續買進！

這段 **短線的漲勢** 往往十分脆弱

這往往始於短線誤讀了長線的意圖

通常都是誤讀過去趨勢，其實長線已經不表態了

機構賣方成本



直到價格滑太多，短線成本也開始分散

機構就會拒絕這樣的短線急漲急跌

注意！往往是機構 買方 與 賣方 共同出力

機構賣方成本

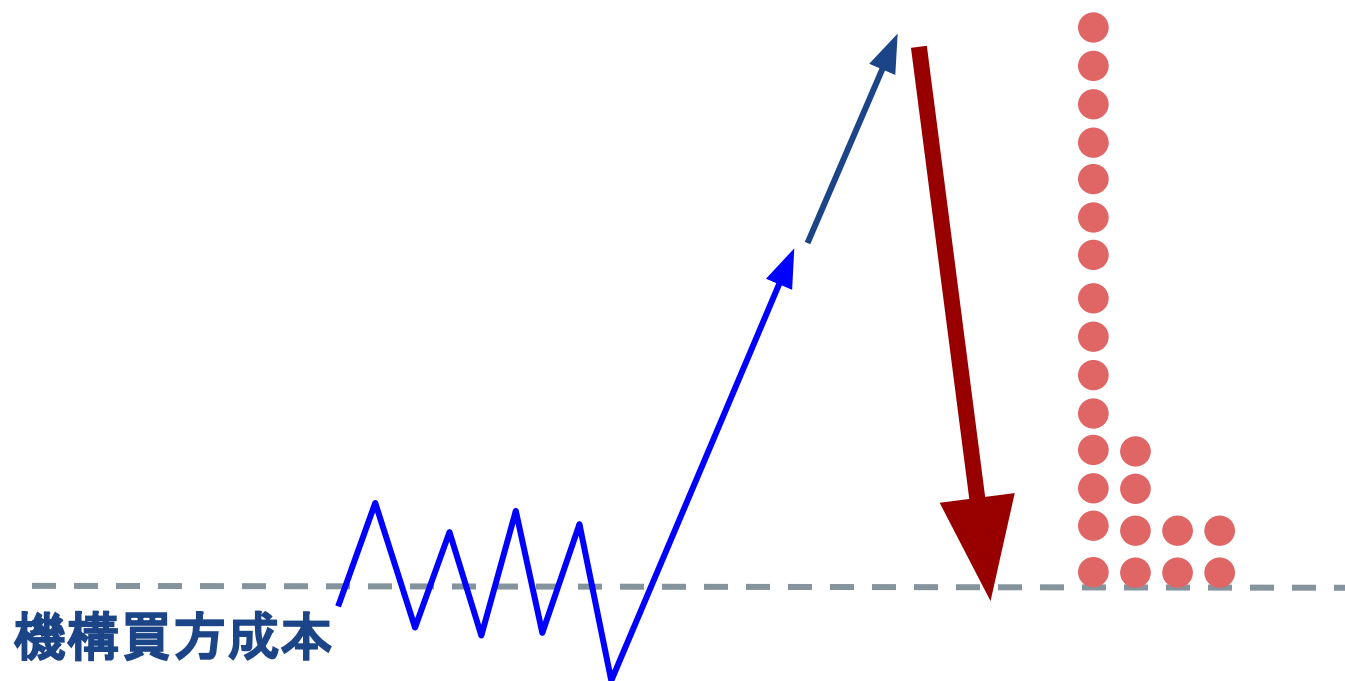
不是在漲嗎？

機構買方成本



結果就會是一個強力的崩跌與拒絕
創造出一個超級大的失敗競價

機構賣方成本



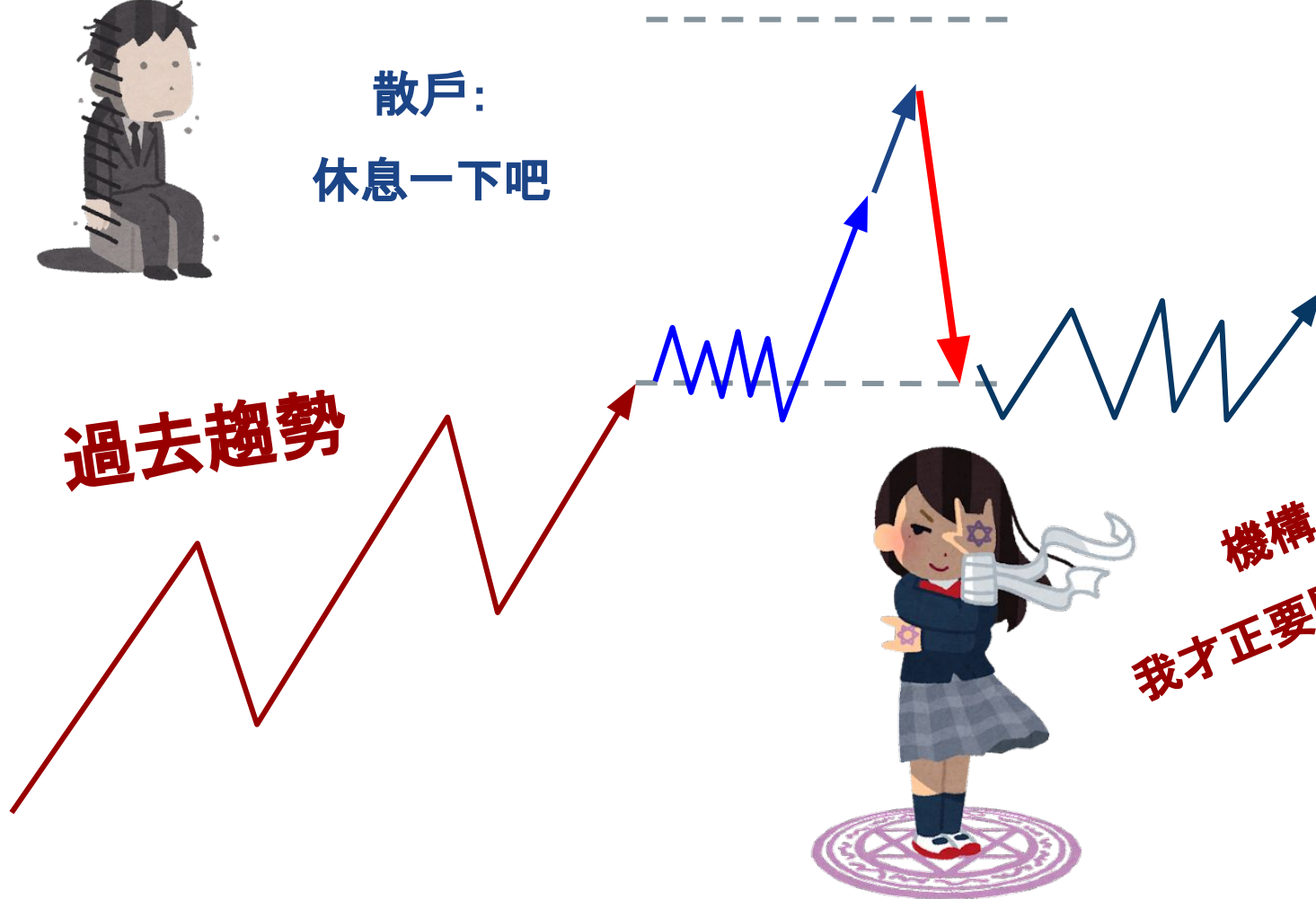
機構買方成本

在市場輪廓中，這會產生出一個
極度細長的尾巴，甚至可能只有一個累計次數
被叫做「**單一輸出 (Single Print)**」



散戶：
休息一下吧

過去趨勢



機構：
我才正要開始呢！

所以趨勢，通常會結束在一個大幅的競價失敗
短線的信心將會被摧毀，不願意提供動能
市場開始進入穩定狀態，機構開始表態



時勢所逼，先抱歉了！

外部因素：消息與基本面的影響

「沒有什麼比光速傳播得更快，

除了壞消息，它遵守自己的特殊規律。」

— 英國廣播劇作家 道格拉斯·亞當斯

No. 9



一系列談下來，機構都很懶、很被動
有沒有什麼情況，機構會有主動的意圖呢？

（其實機構不懶，只是對時間不敏感，風險承受度高）

月線交易人

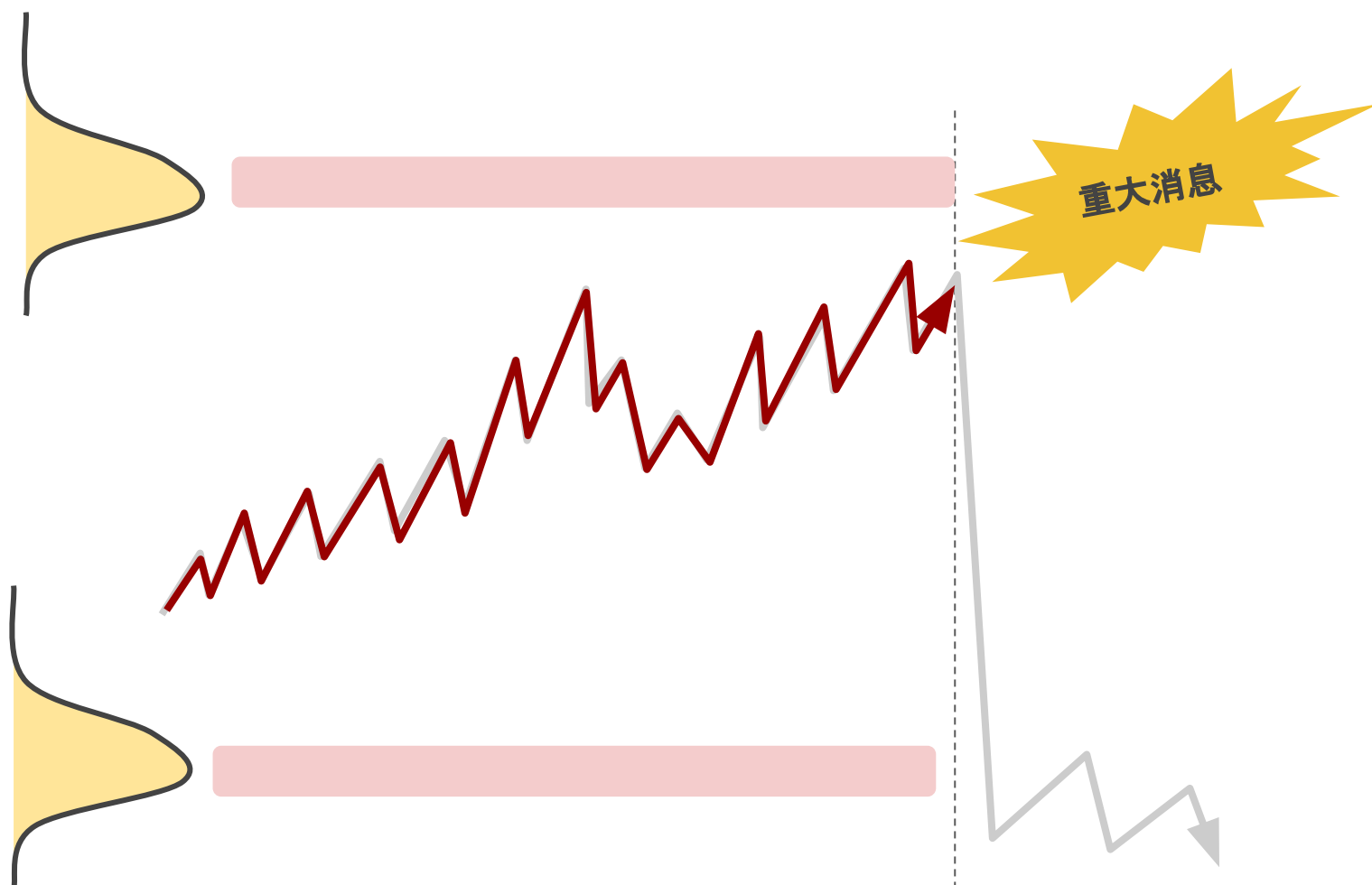
週線交易人



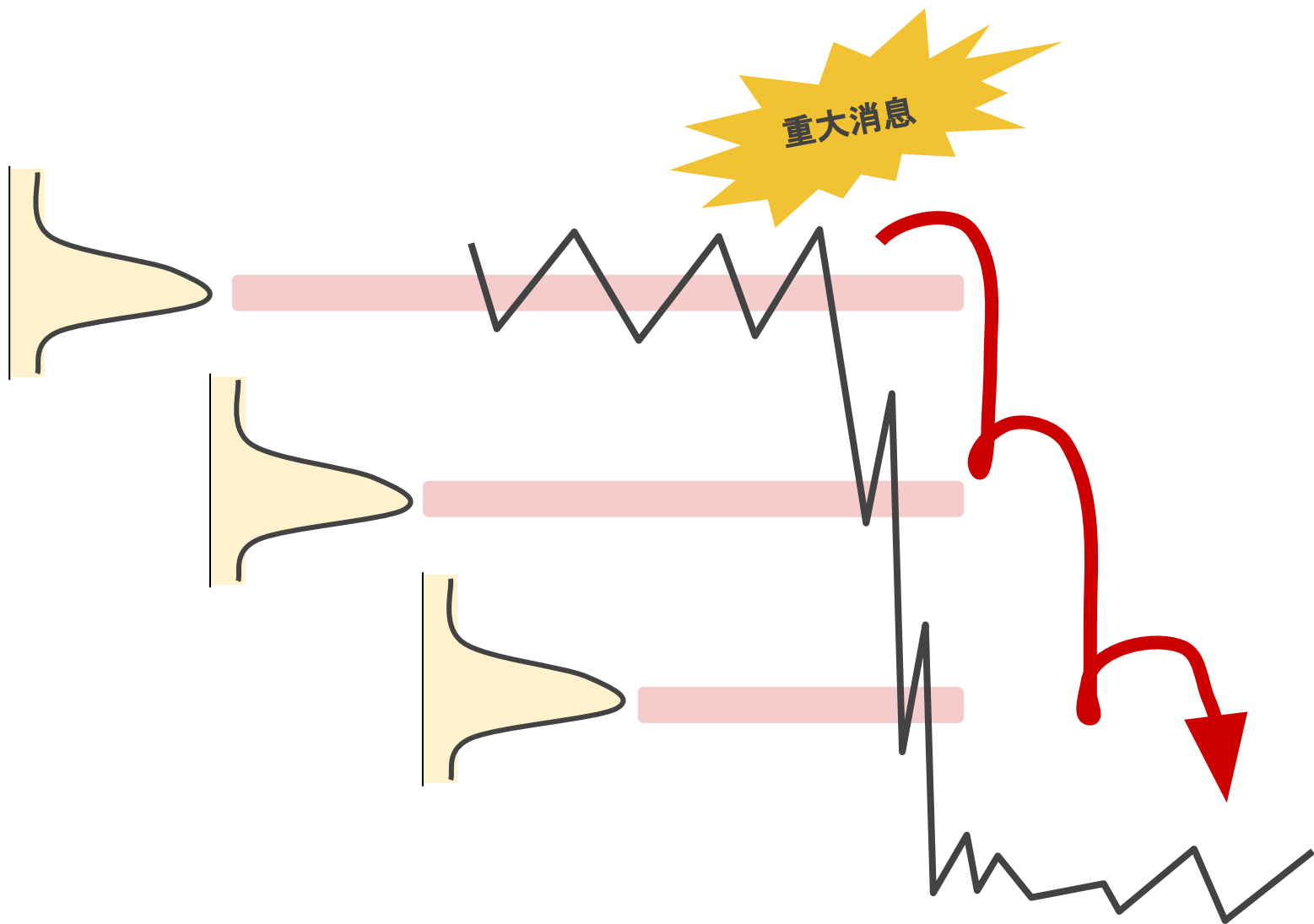
主要就是消息面與基本面的影響

例如經濟數據公布、政府與央行政策決議

往往會讓任何尺度的機構，採取一致的主動措施



在預期市場即將迎來重要訊息之前
走勢可能會在兩個高 TPO 中間呈現飄移 (flag)
代表中長線交易人已經在準備面對消息發生

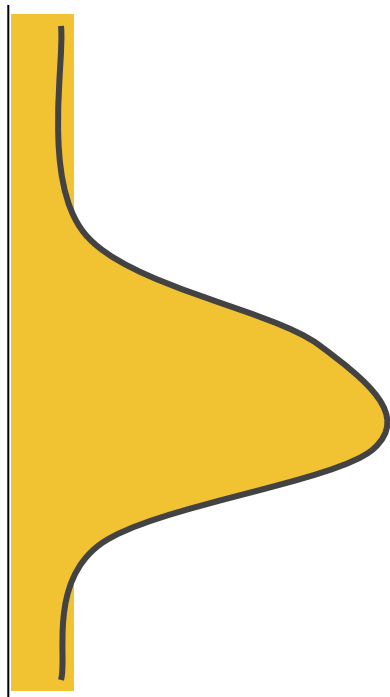


訊息發生後，價格變化會非常劇烈

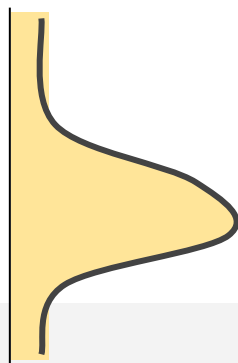
遇到一些高 TPO 的部分雖然會有拒絕

但往往難以抵擋，形成「**彈力球**」走勢

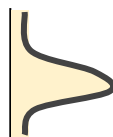
月



週



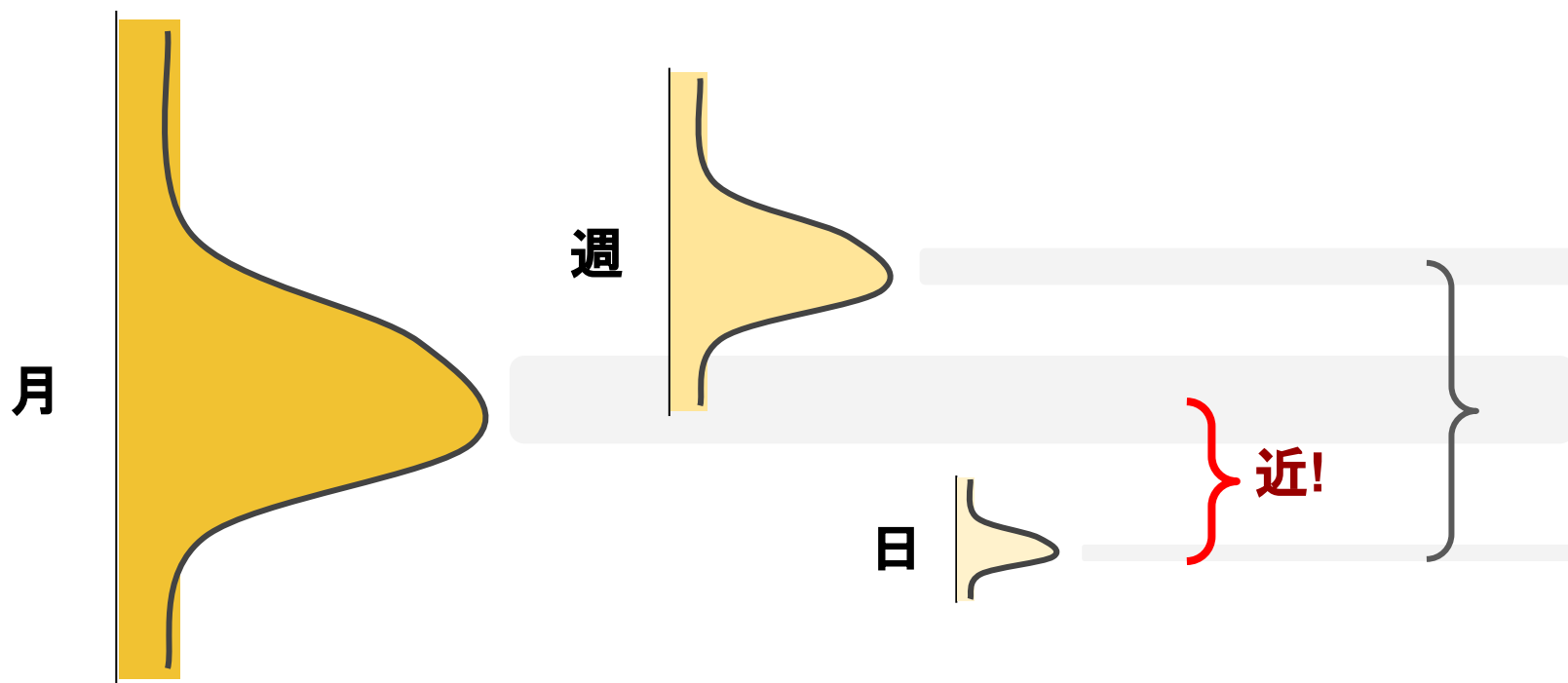
日



所以在消息與基本面公布之前

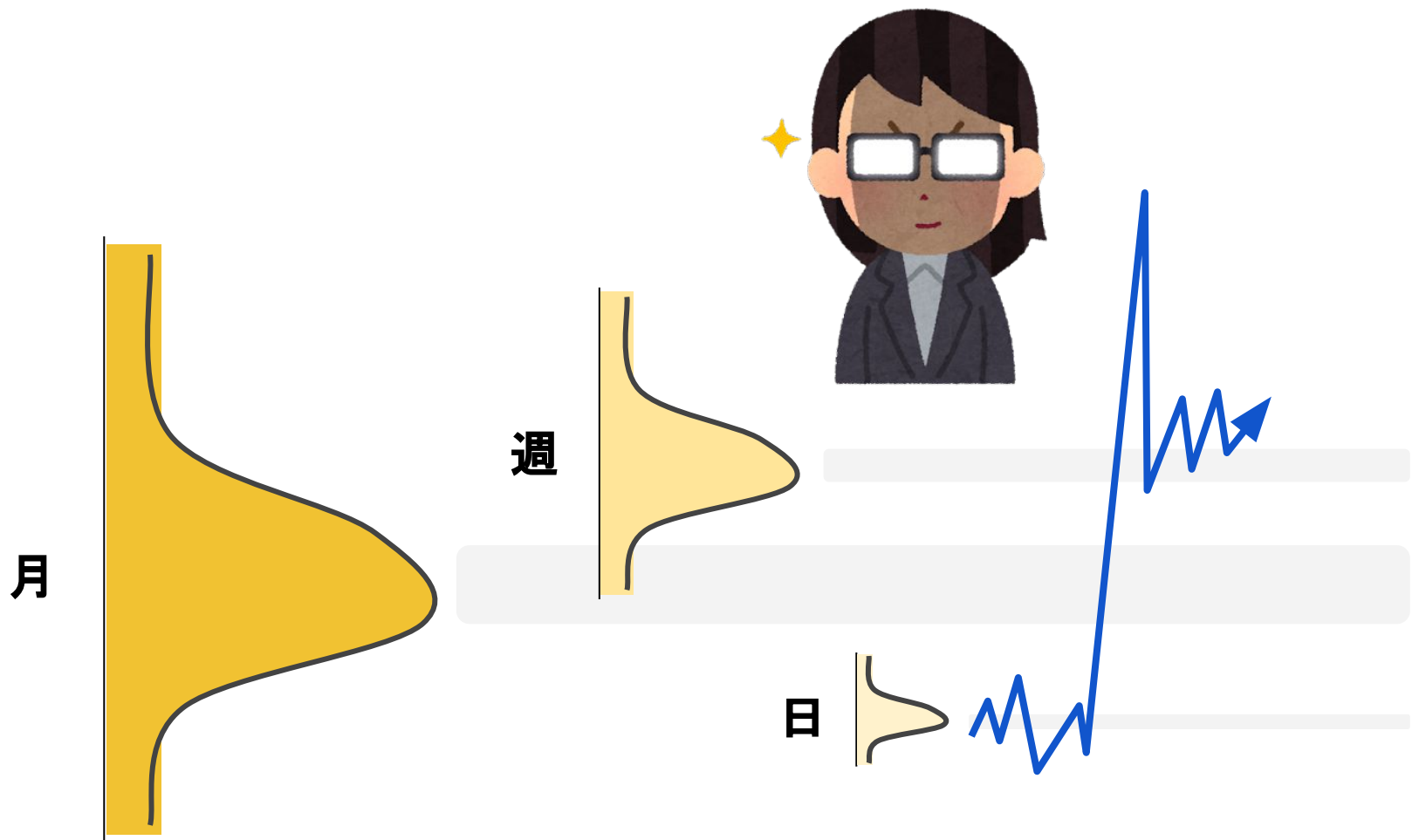
我們特別需要檢查 **每日、每週 與 每月輪廓**

這有助於幫我們判斷這次消息的影響幅度



**請留意！有時候每月輪廓
可能比每週輪廓，更貼近日輪廓的價位
並不會因為是越大的輪廓、高 TPO 區域就越遠**

識時務者為俊傑!



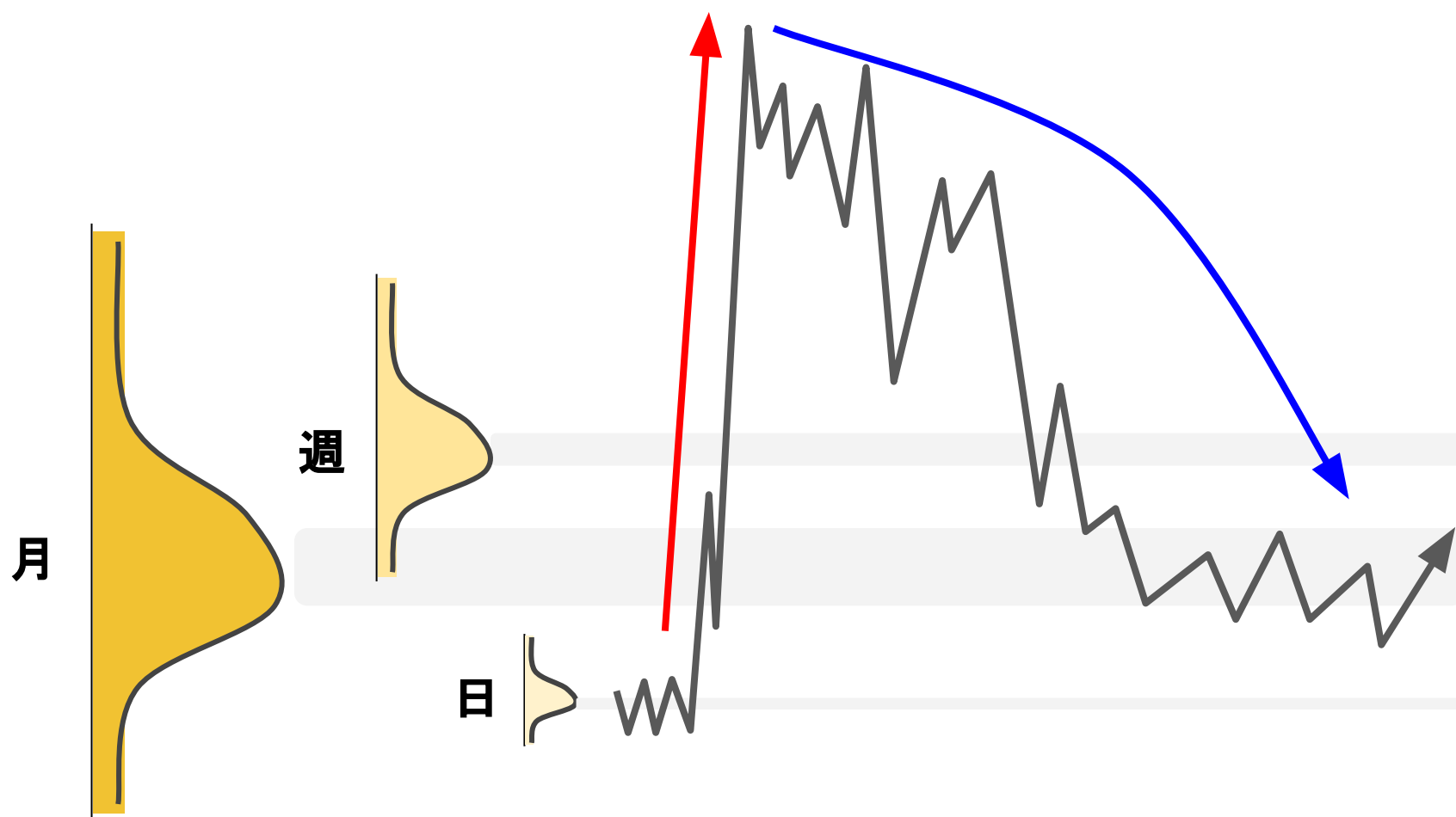
一旦市場走勢瞬間快速滑過

各個時間尺度的高 TPO 價位

可能意味著各個時間尺度的機構做了表態



如果 **被拒絕**, 我們可以暫時認為
該尺度下的交易人並 **不接受消息面的影響**
所以繼續沿原先態度反對短線競價



有時候消息面的資訊

需要花很長時間才能在投資人間取得共識

真正要看到高時間尺度的拒絕，可能要很長時間



裁判、球證、旁證都是我的人

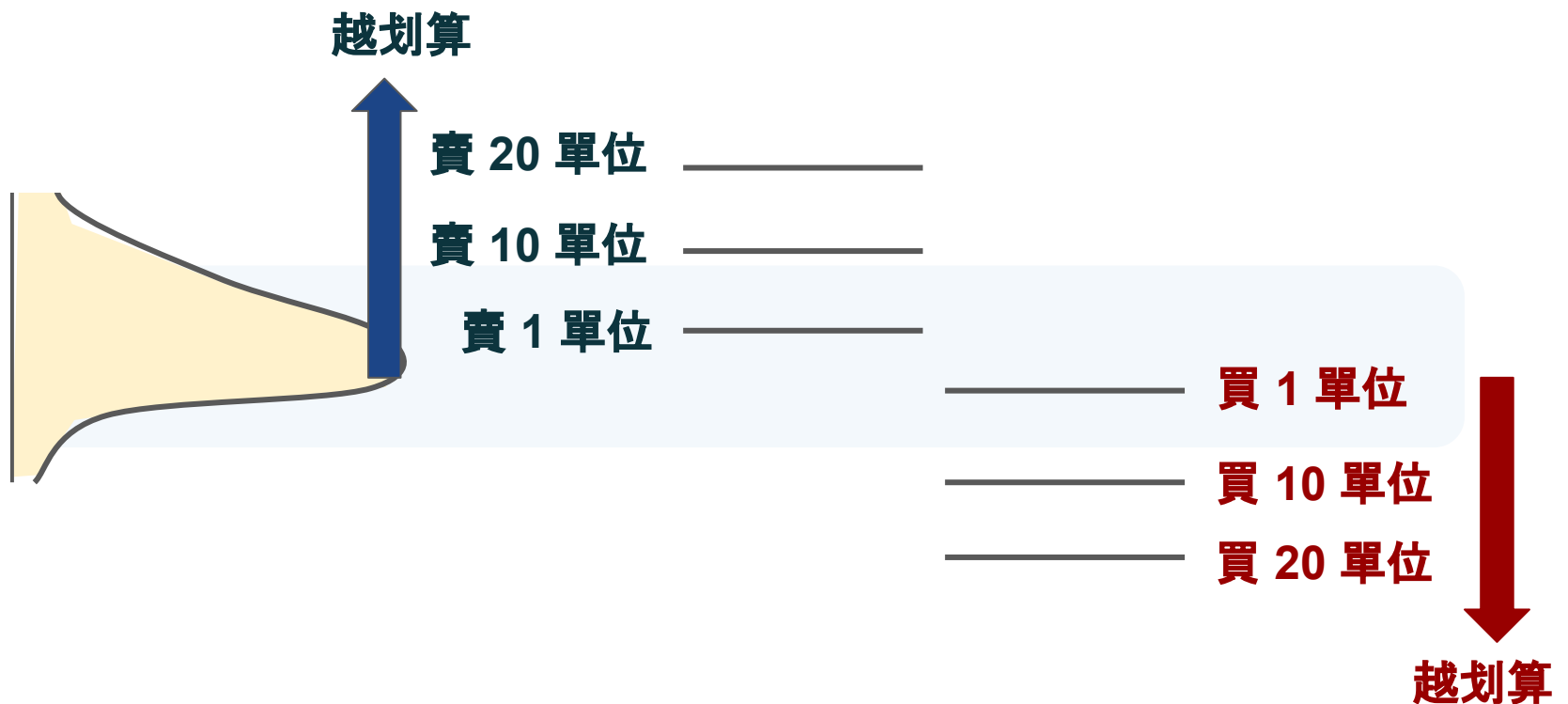
市場輪廓的關鍵價位：控制點 (PoC)

「一個人如果能夠控制自己的激情、

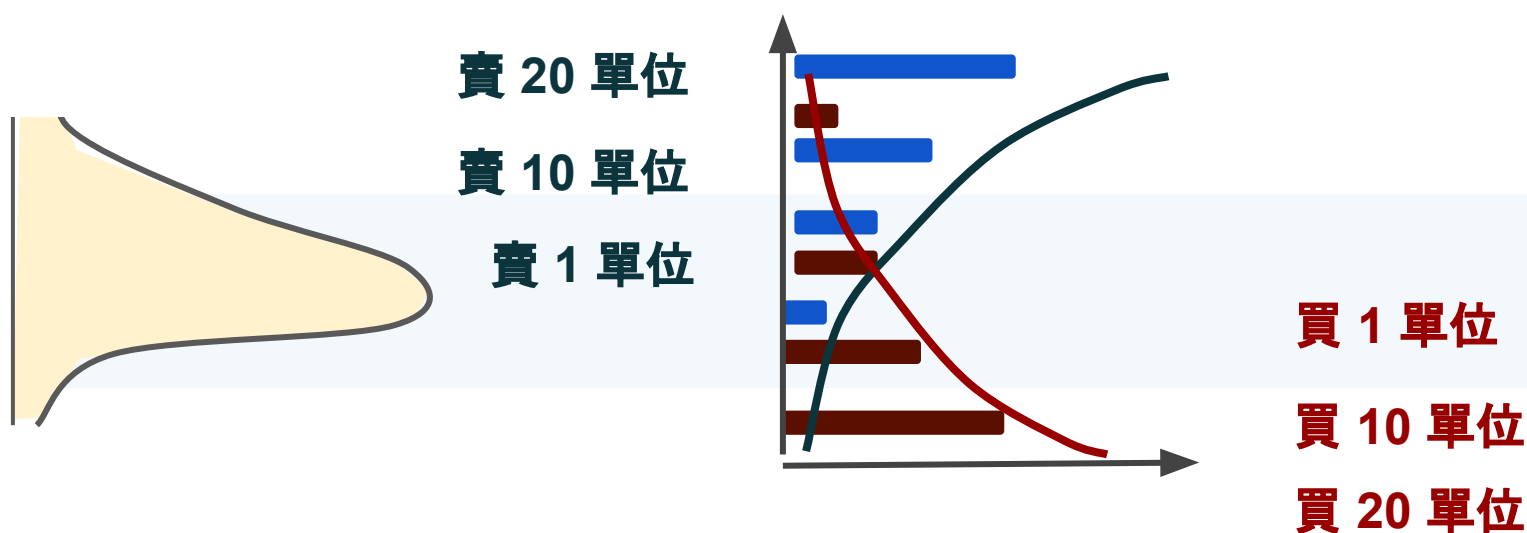
欲望和恐懼，那他就勝過國王。」

—— 英國詩人 約翰·米爾頓

No. 10



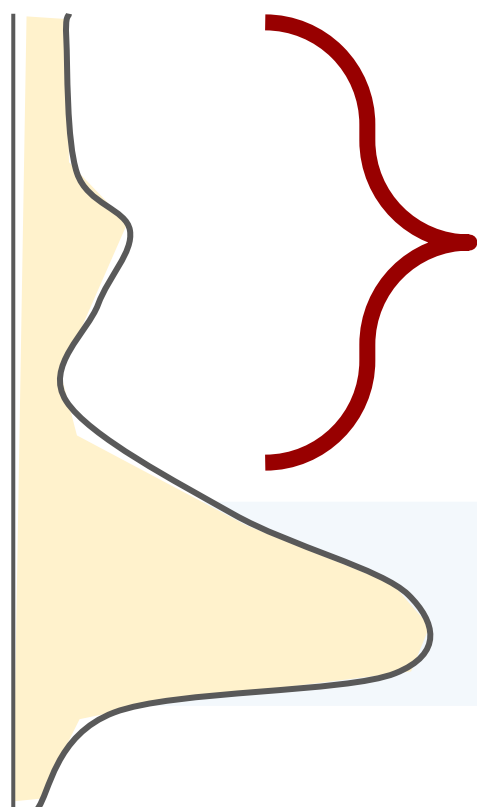
高 TPO 價位是無論機構買方與賣方
都接受的區域，因此在這邊就有買賣
考慮在相同成本之下，越划算就能進場越多



由於價格在高 TPO 區域震盪

我們可以看做短線沒有競價的興趣

在這邊的價格行為，更接近供需法則的經濟學



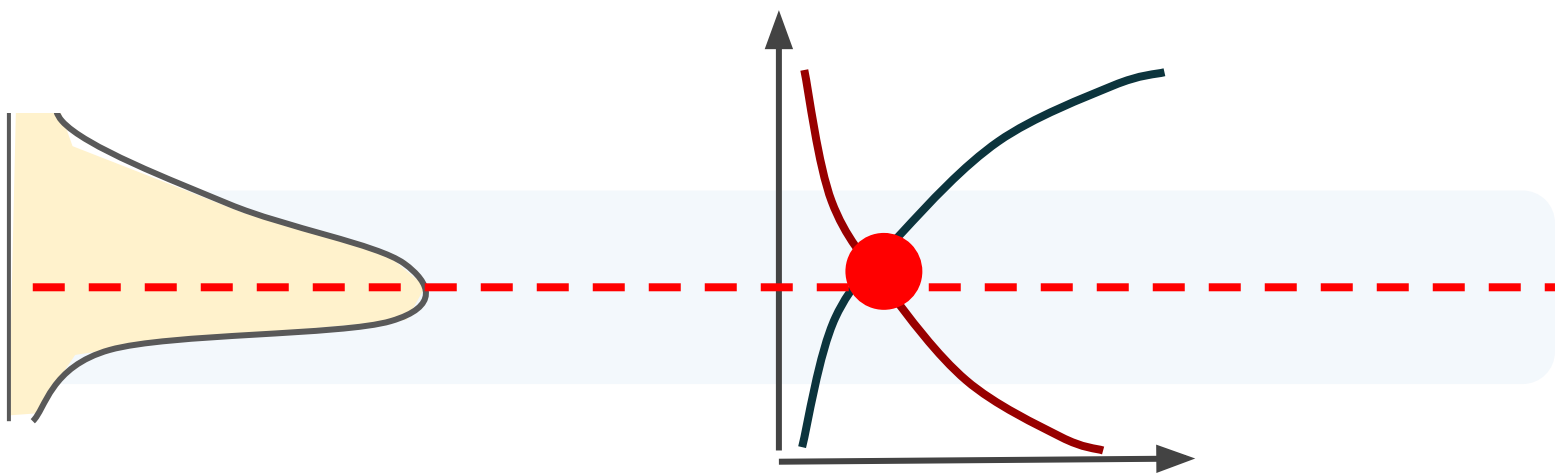
低 TPO 區域 → 拍賣理論
→ 短線和長線的競價關係

高 TPO 區域 → 供需法則
→ 機構與機構的供需關係

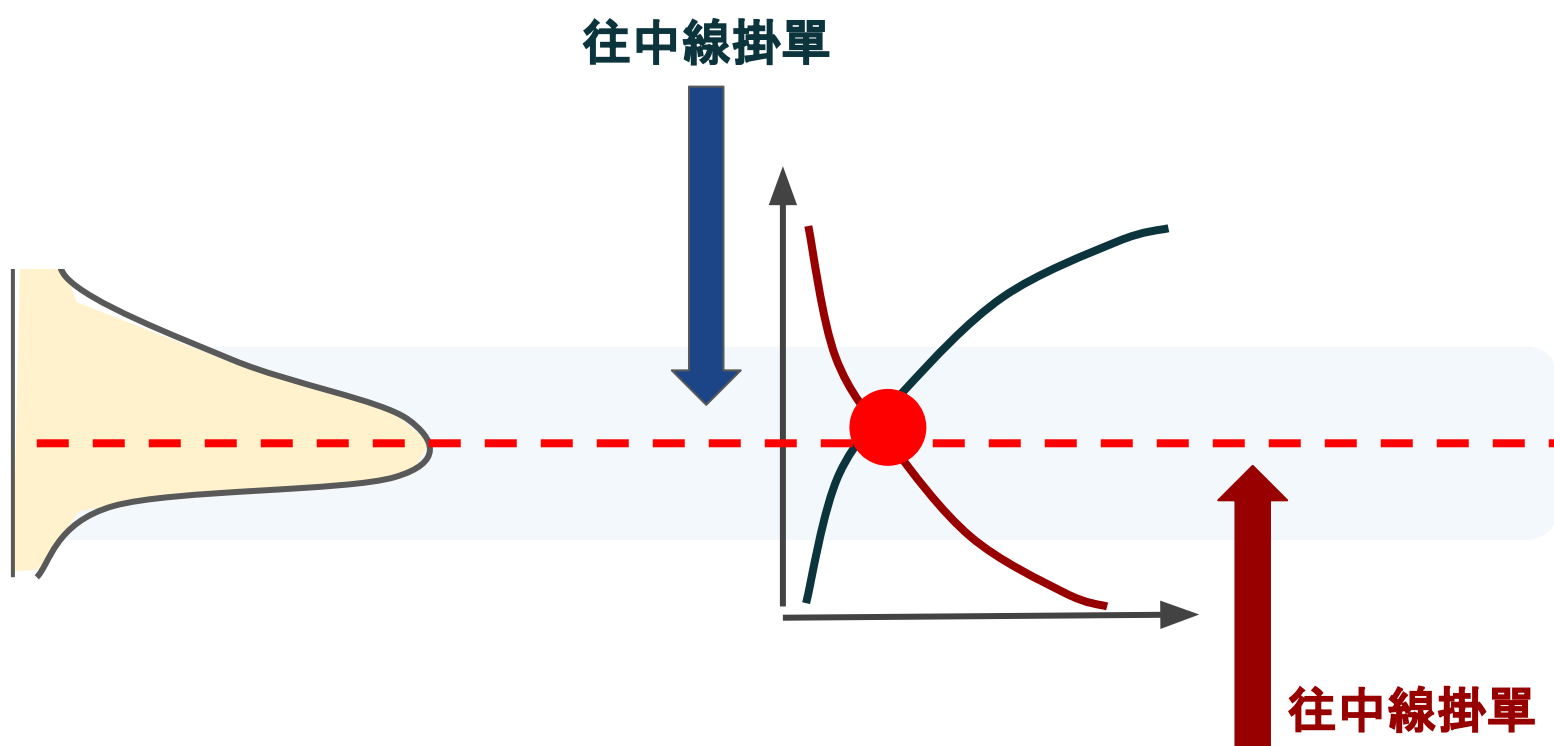
所以我們就能明白，在市場中有兩套理論

因此相較低 TPO 區域的競價理論

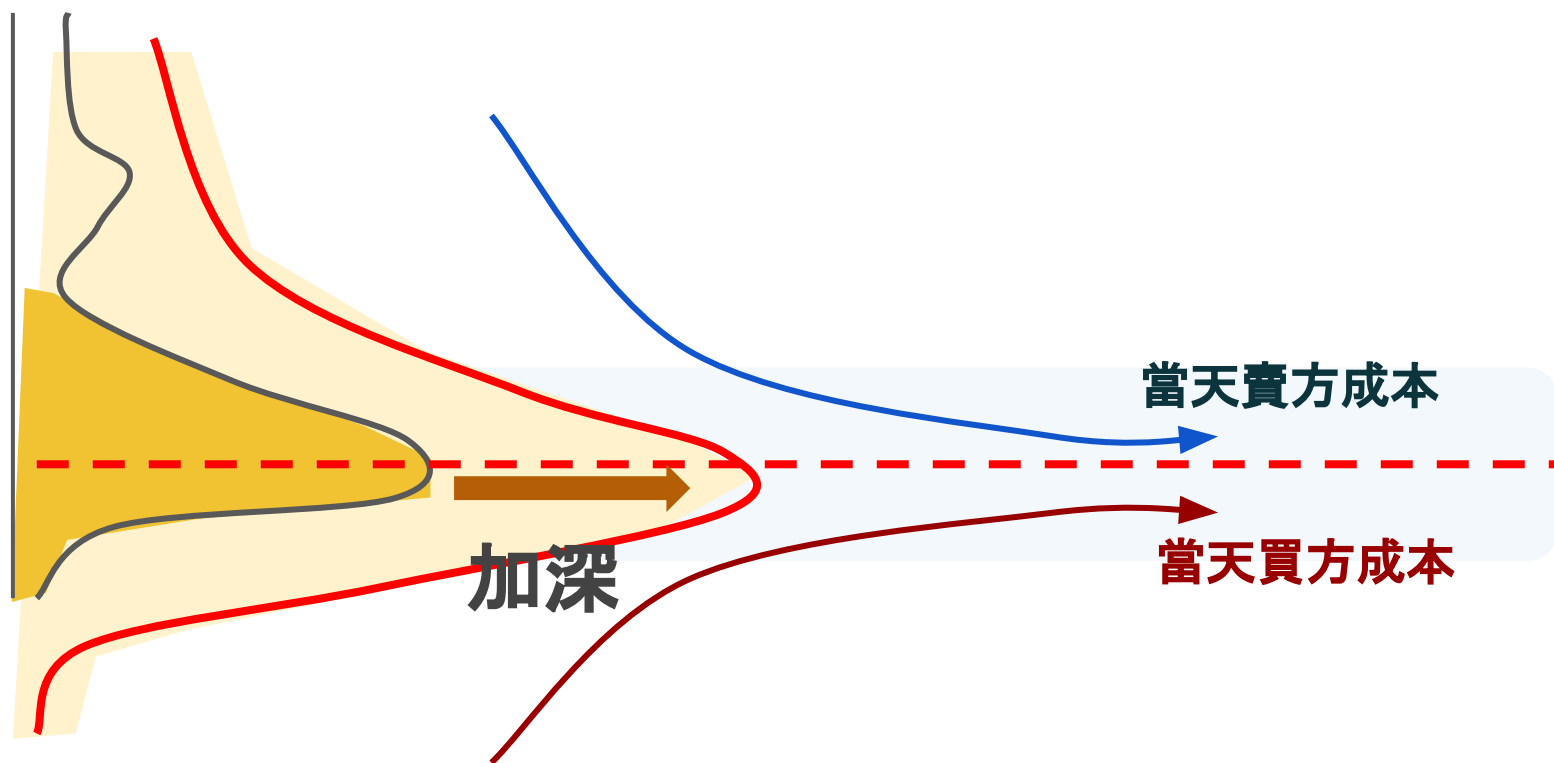
我們會在高 TPO 區域使用供需的經濟學



經濟學 讓我們發現高 TPO 區域中
有一個非常重要的價位，就是最高峰處
會是機構買賣的 **公平合理的價格 (Fair Price)**



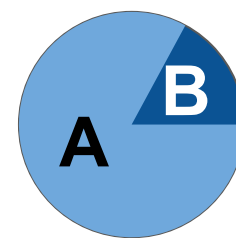
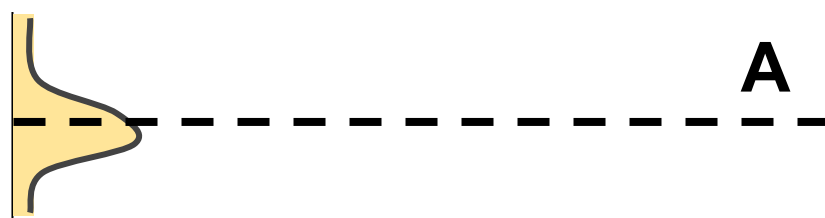
在輪廓初步形成之時，這個價位
就會成為大家的參考，機構就會更積極
在這附近掛單，結果更加強這個價位



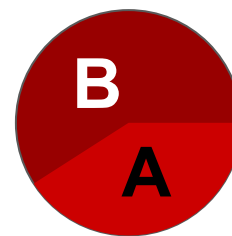
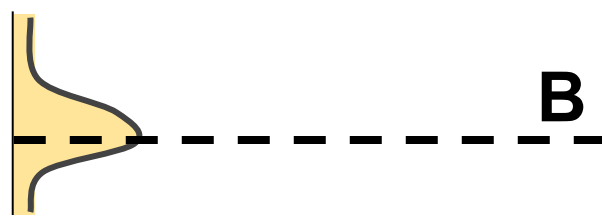
最後輪廓就會在這邊更加深

而機構當天的買賣成本也會趨於此

此處就叫做 **控制點 (Point-of-Control)**

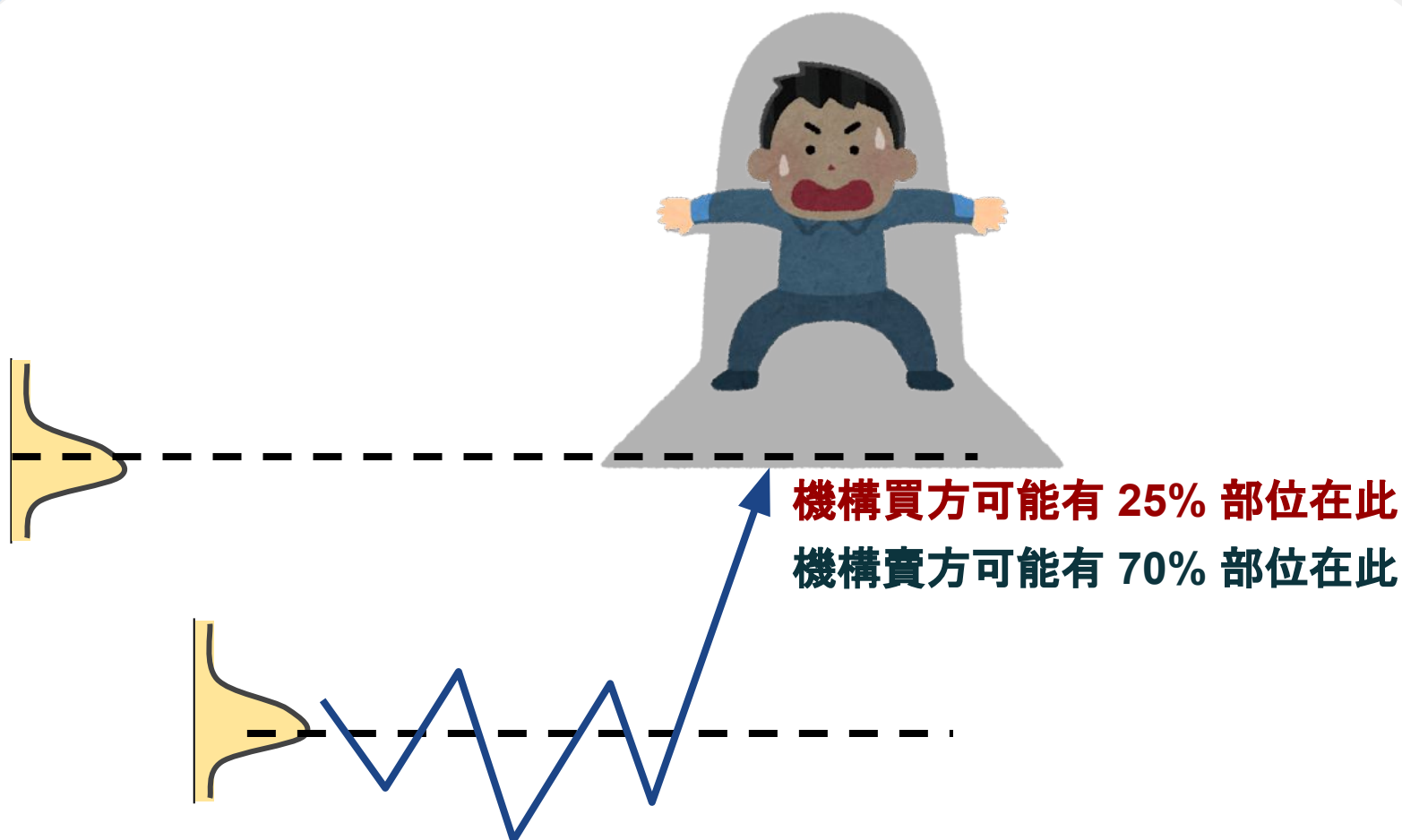


機構賣方部位
的分佈比例



機構買方部位
的分佈比例

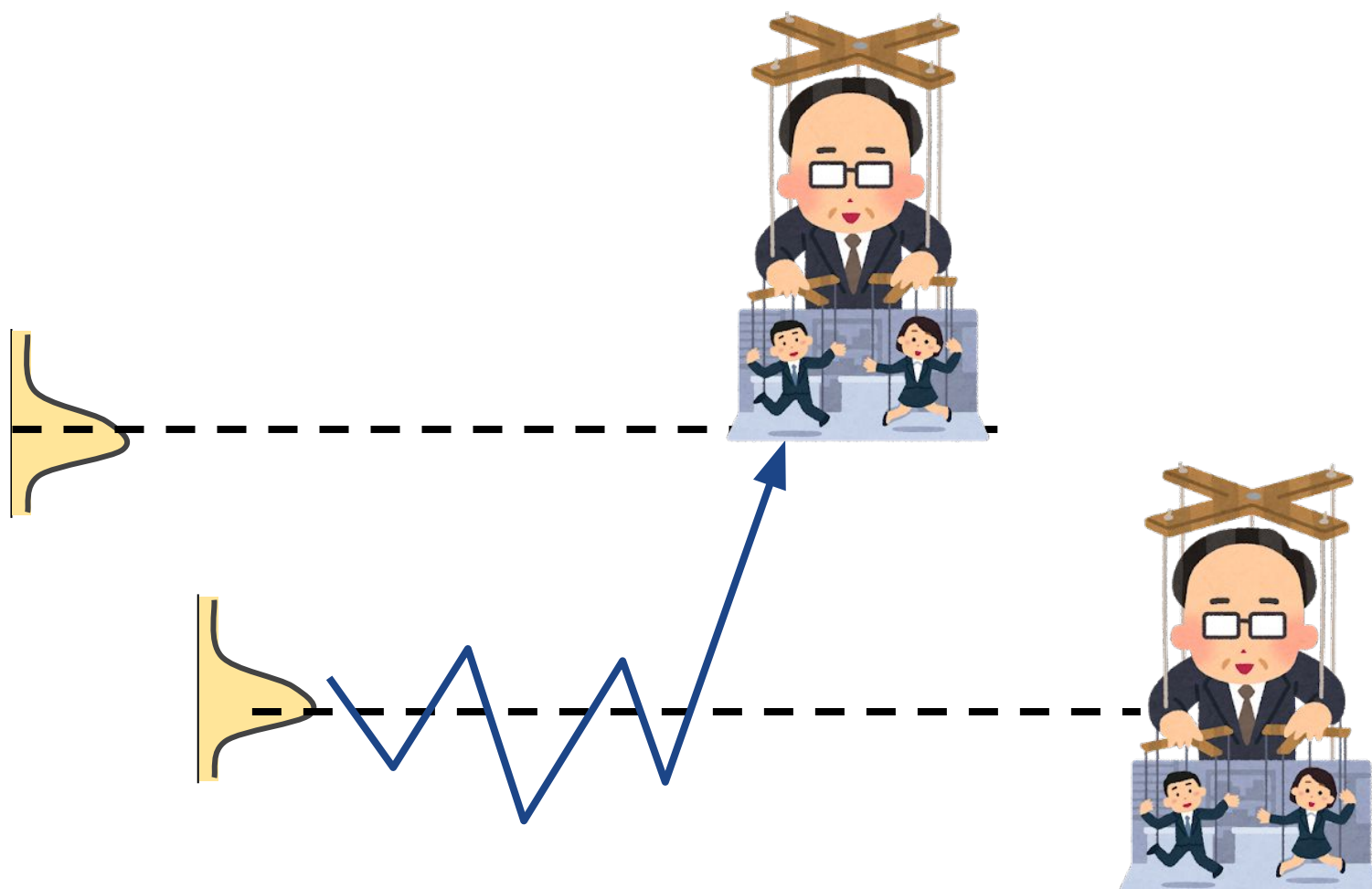
機構買方與賣方，可能有多個不同部位
這些部位的平均成本，就散落在各控制點
所以真正整體的平均成本，可能還是差異很大



所以今天當價格快抵達某個控制點時

就會要求在該價位有部位的機構

需要決定是否要讓持有的部位出場／加碼進場



所以為什麼這個價位叫做控制點呢？

因為當價格到此，機構彷彿在控制市場的走勢

但這只是他們被迫在此要對市場價格做反應



國王的新衣

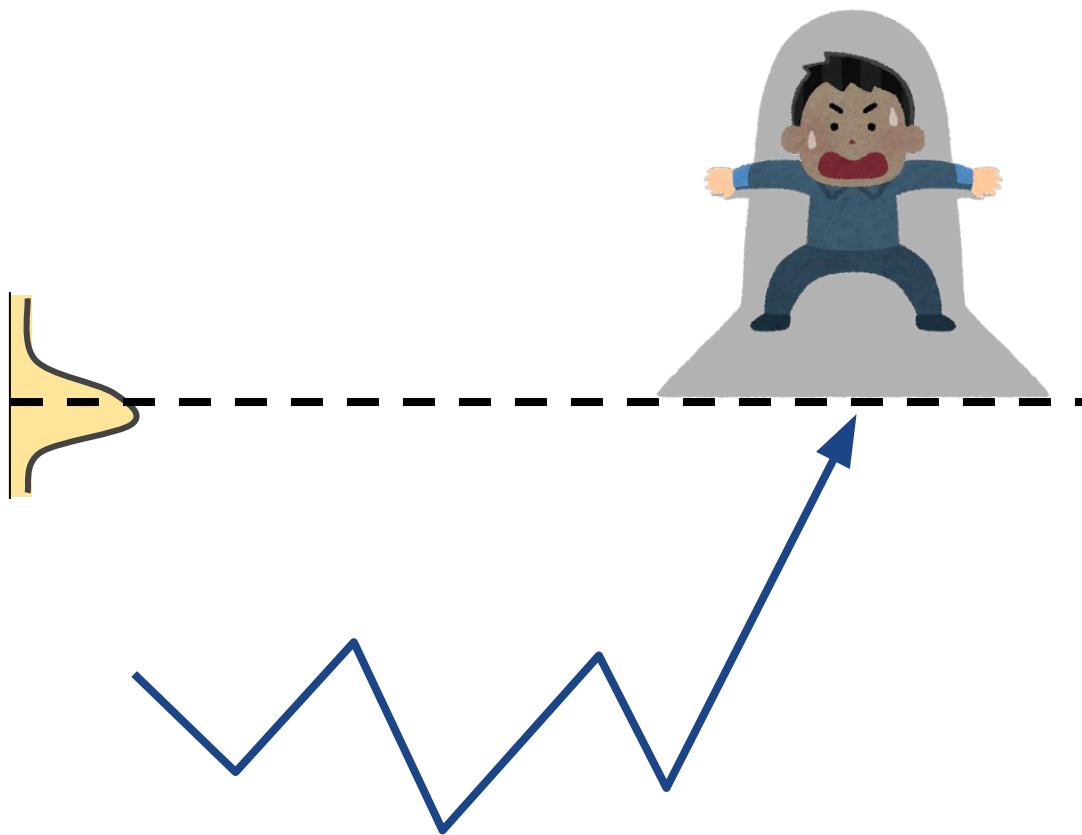
歷史的控制點：裸價 (Naked Price)

「歷史給我們的最好的東西就是它所激起的熱情。」

—— 德國思想家與作家 歌德

No. 11

請複習 No.1 ~ No.10



我們現在知道，過去的控制點
都是機構手上持倉的關鍵價位
當價格逼近控制點時，機構就要有反應

請複習 No.1 ~ No.10

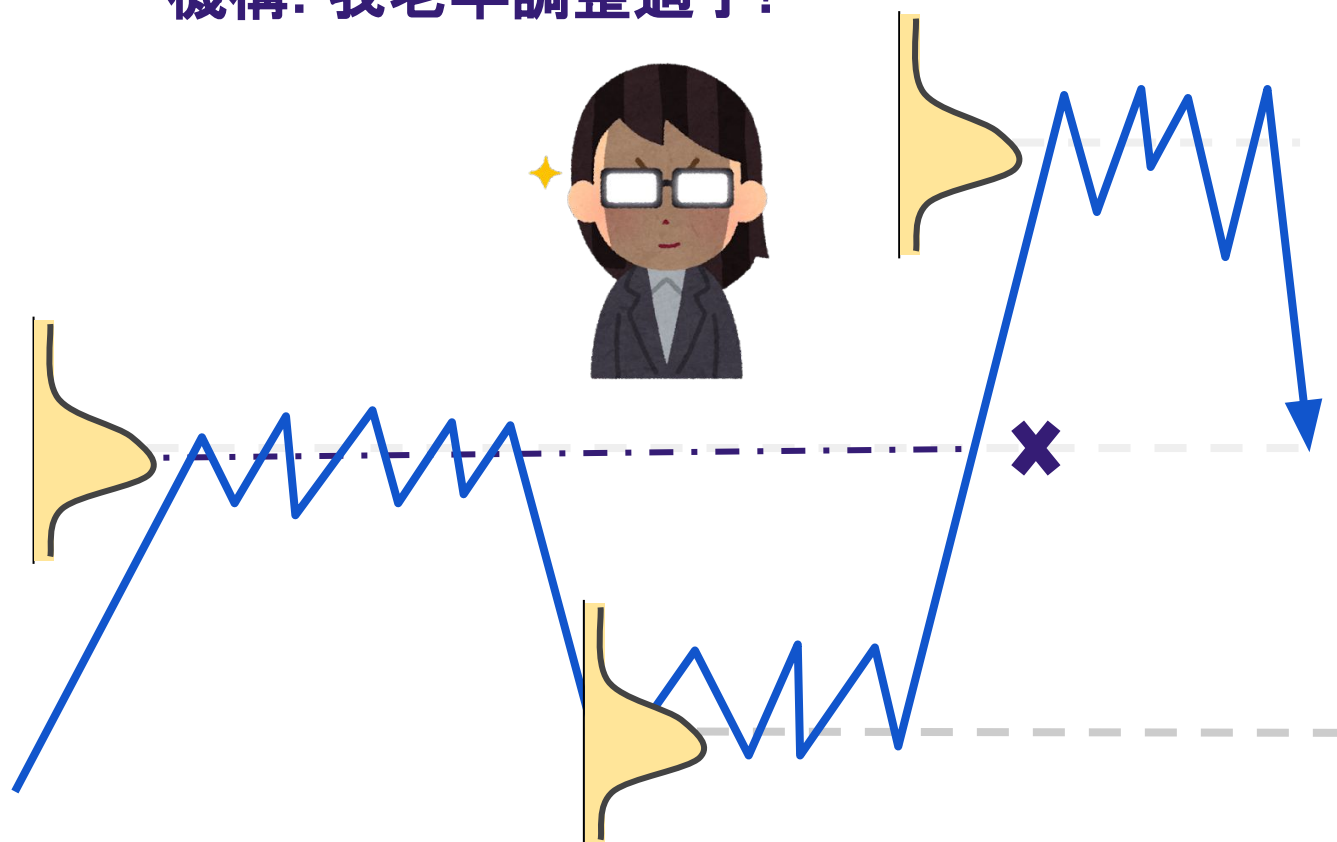


有些控制點，機構不做反應，讓價格滑過

或繼續累計出新的高 TPO 區域

而有些控制點，價格卻始終沒有造訪過

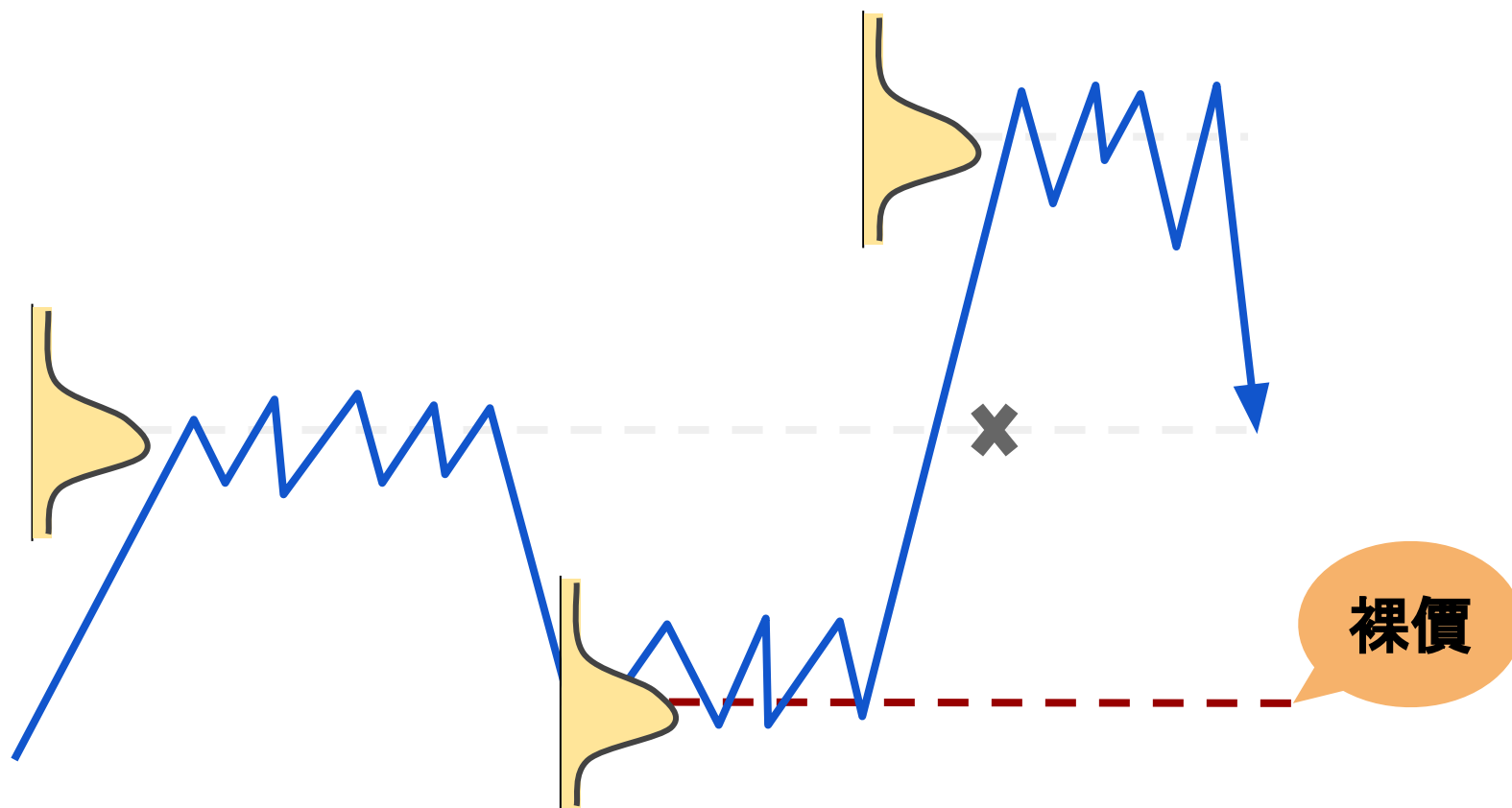
機構：我老早調整過了！



被經過的控制點，假如機構在此有部位

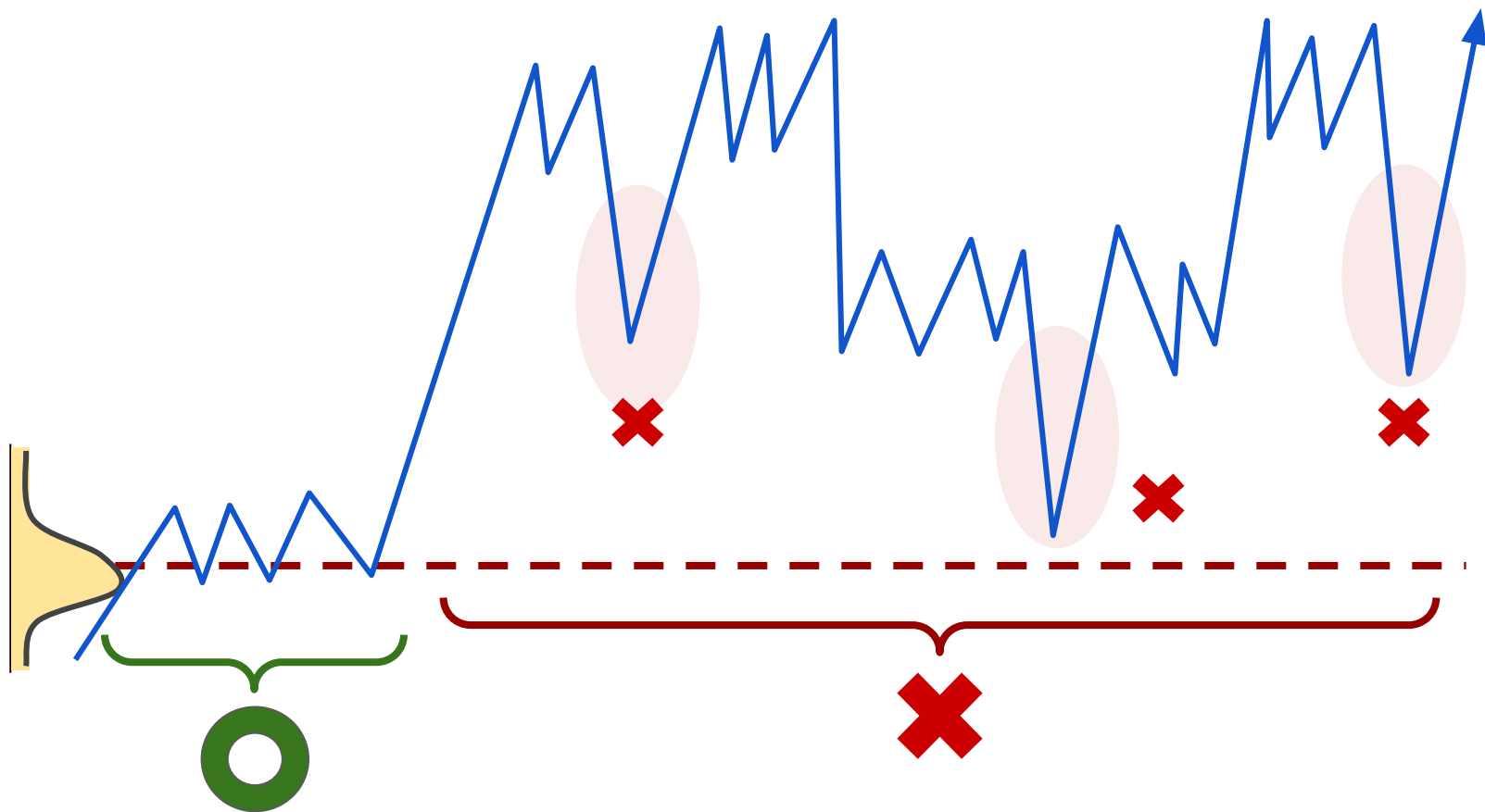
代表機構 (1) 覺得這個地方的部位無傷大雅，不表態

(2) 或是可能已經把部位調整過，沒有持倉

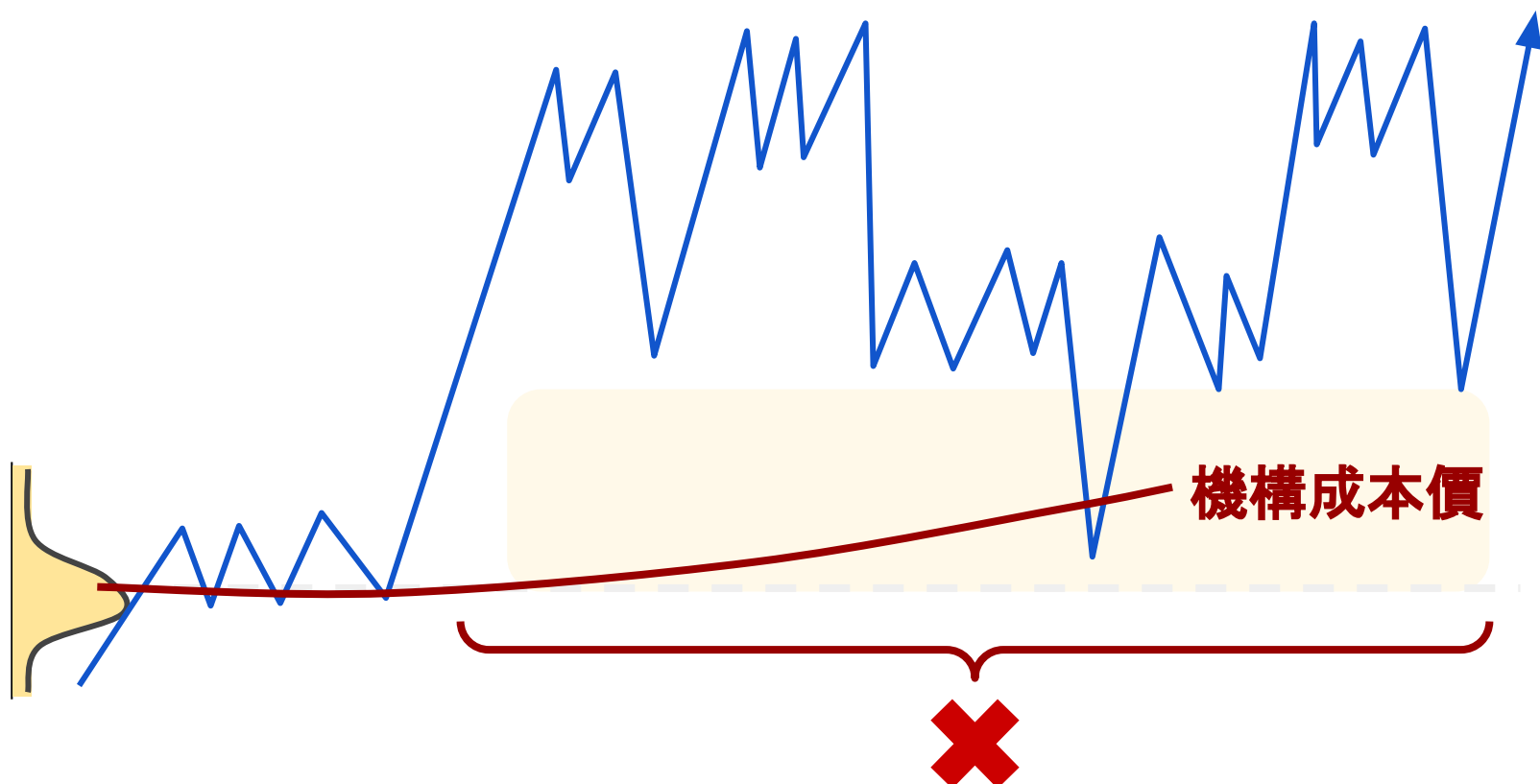


另一種情況，就是有些控制點沒有被經過
沒有被經過的，就被叫做 **裸價 (Naked Price)**

反過來說，這就是**【機構的命根子】**



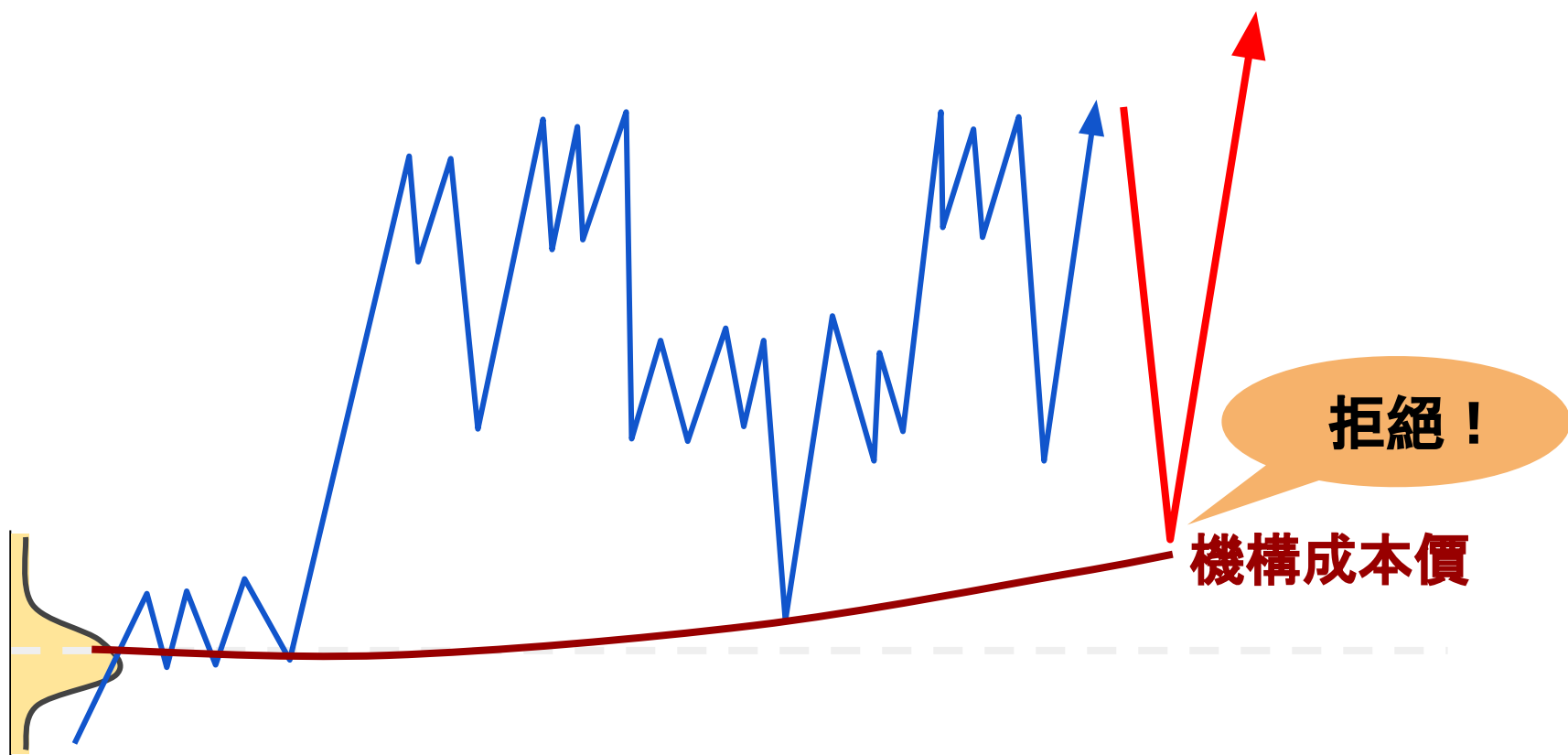
裸價 如果持續得越久，我們可以猜測
往這個價位的競價越經常是失敗的



因為在這邊競價經常失敗，所以可以推論

機構經常在此之上拒絕短線

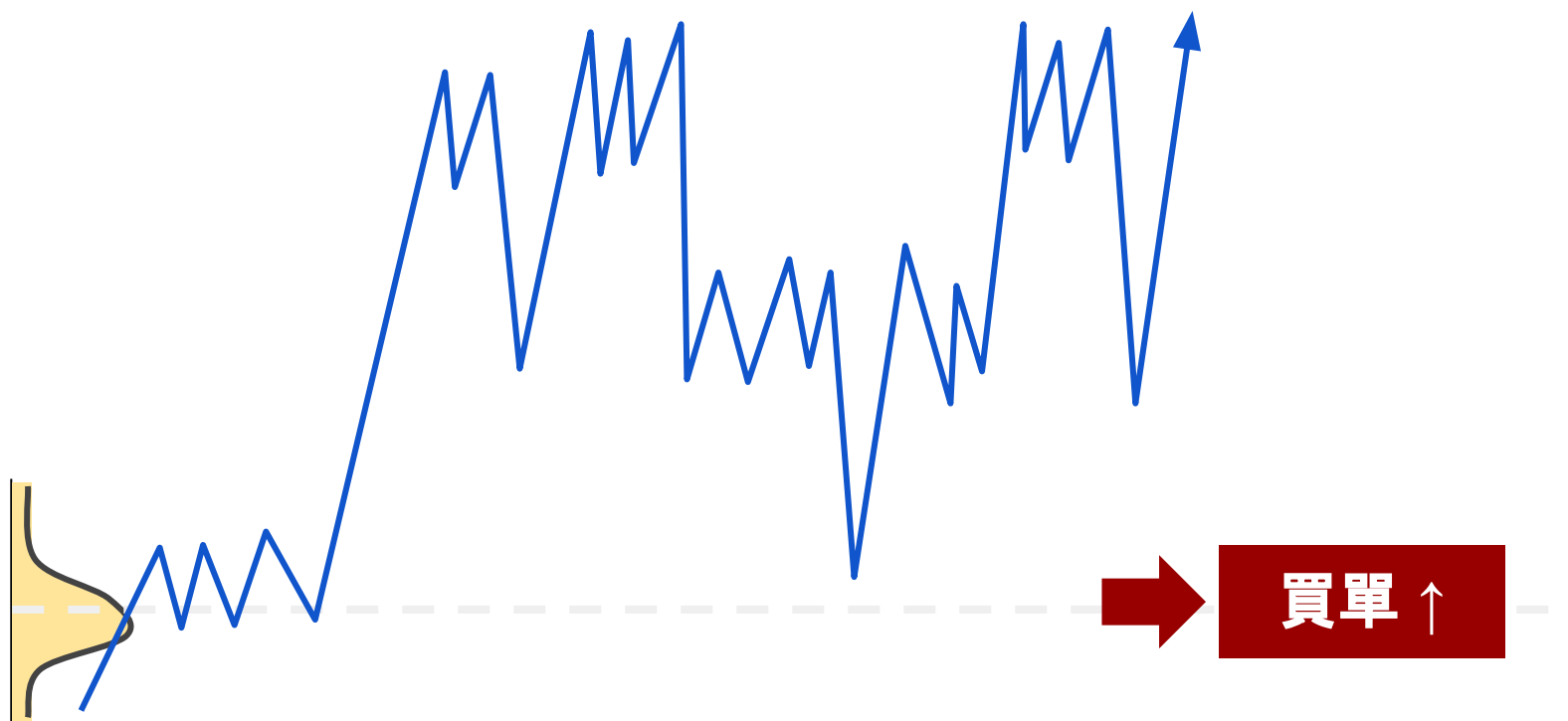
導致機構的成本價被默默地提高



所以當價格要去測試裸價

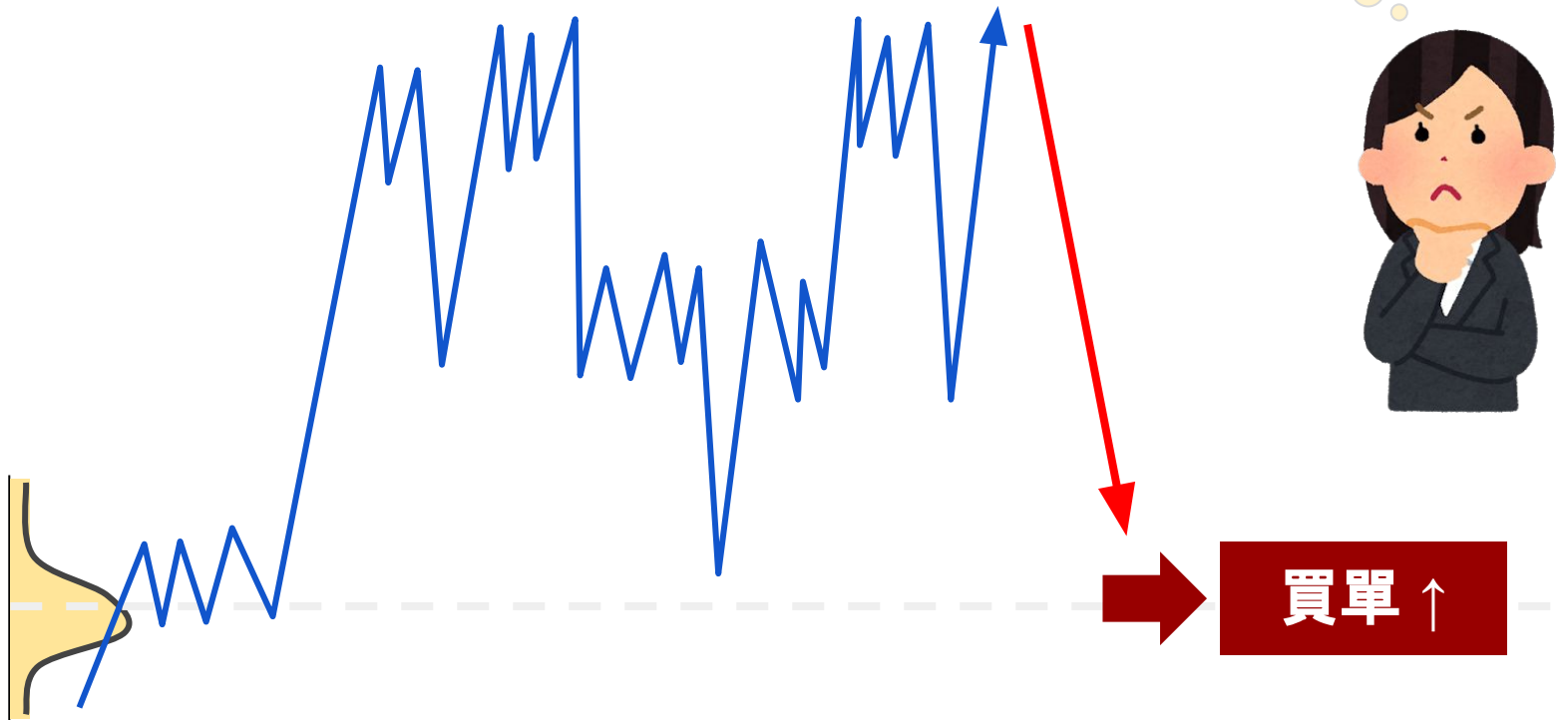
越久的裸價、累積起來輪廓越深的裸價

就越會讓機構有更強的拒絕意圖



所以一種最常見的以輪廓為基礎的交易策略
就是在裸價放反向單，如果短線挑戰競價
有很高的機率會失敗，跟著機構買上去

這麼強勁的跌勢
我真的應該買嗎？



然而這種理所當然的想法

會挑戰短線是否能勇敢違逆短期趨勢

就算知道，多數散戶仍然不敢在此掛單



那一日的告白，我...

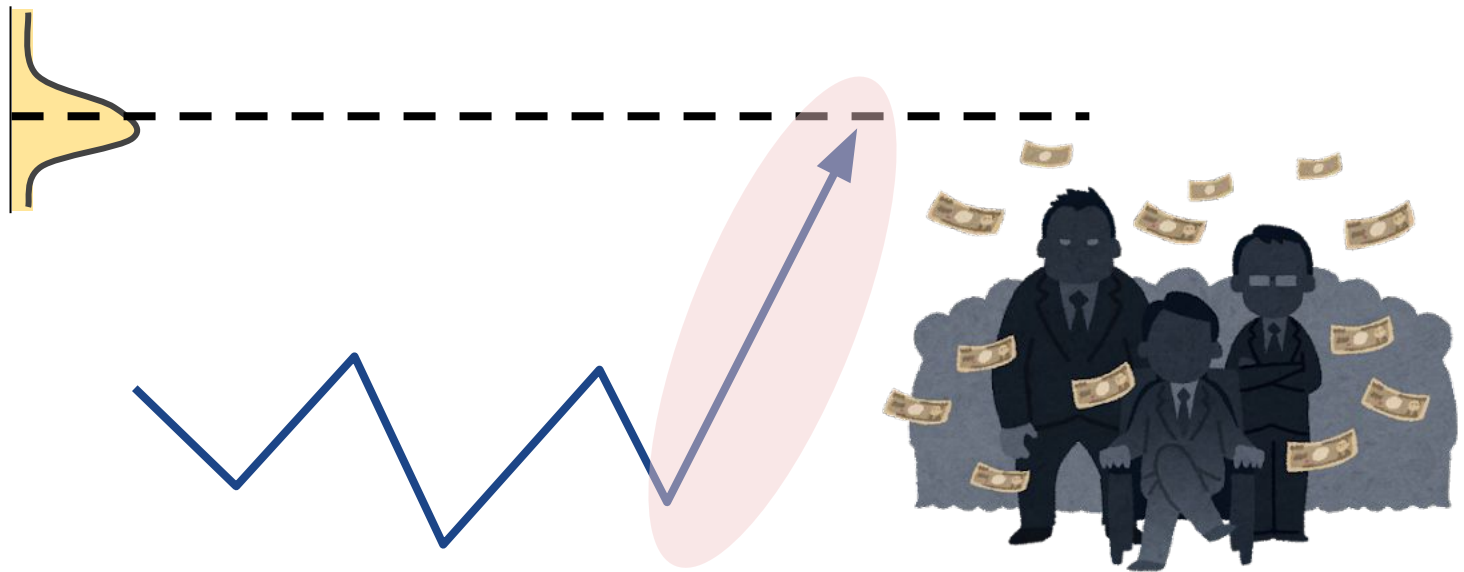
接受或拒絕：對控制點的測試

「包容一個觀點的且不一定要接受他，

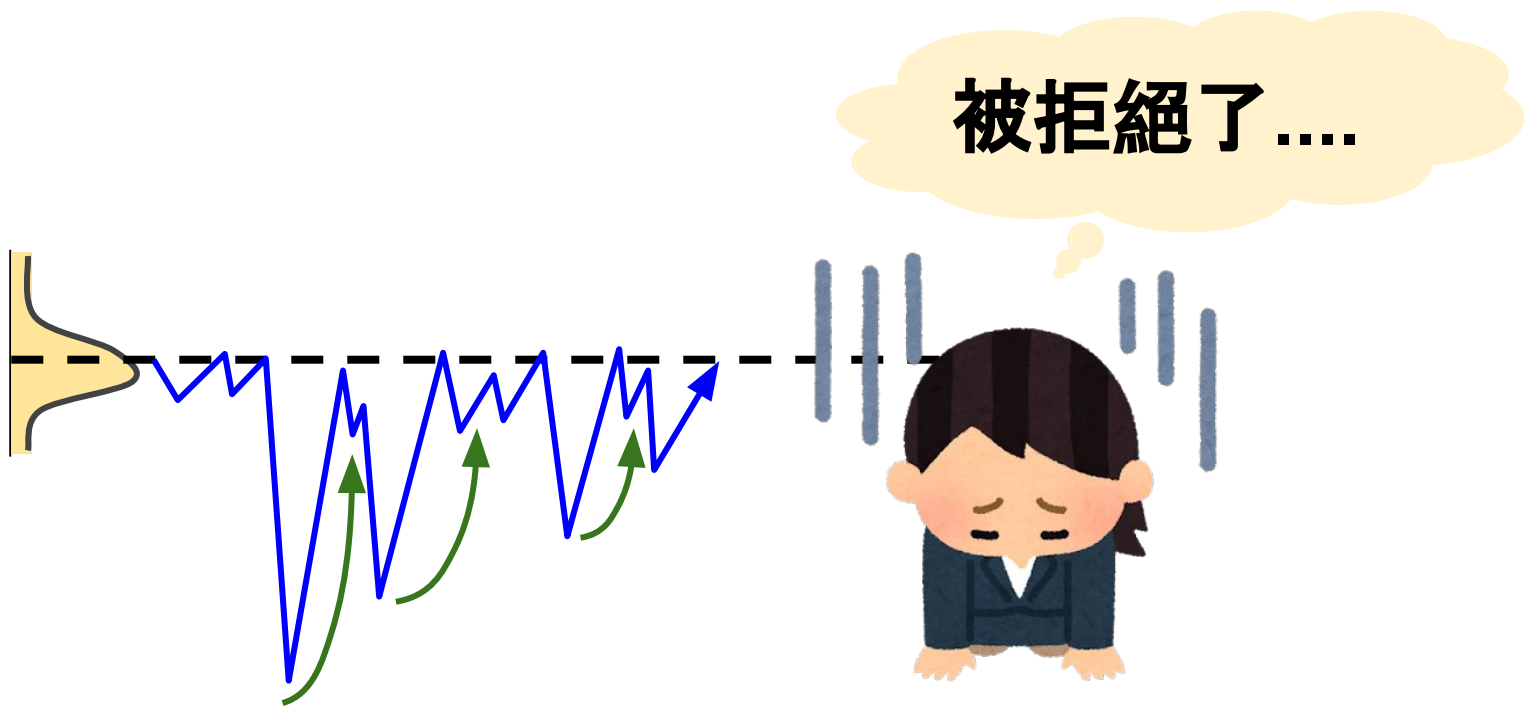
這是頭腦經過教育後訓練有素的標誌。」

—— 古希臘哲學家 亞里斯多德

No. 12



現在，我們要更深入地去反思
是什麼樣的因素，驅動價格往過去的
控制點移動與測試呢？



通常來說，短線會產生與長線的共識

是來自於短期的競價失敗

請複習 No.1 ~ No.11



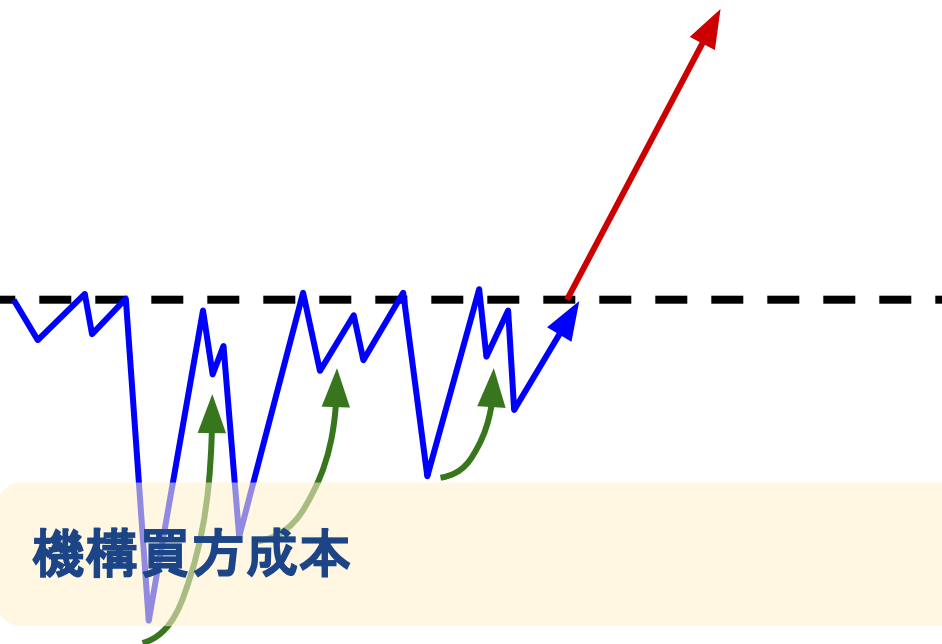
短線會把競價失敗，看做是反向趨勢的產生
進而朝反向進行進場



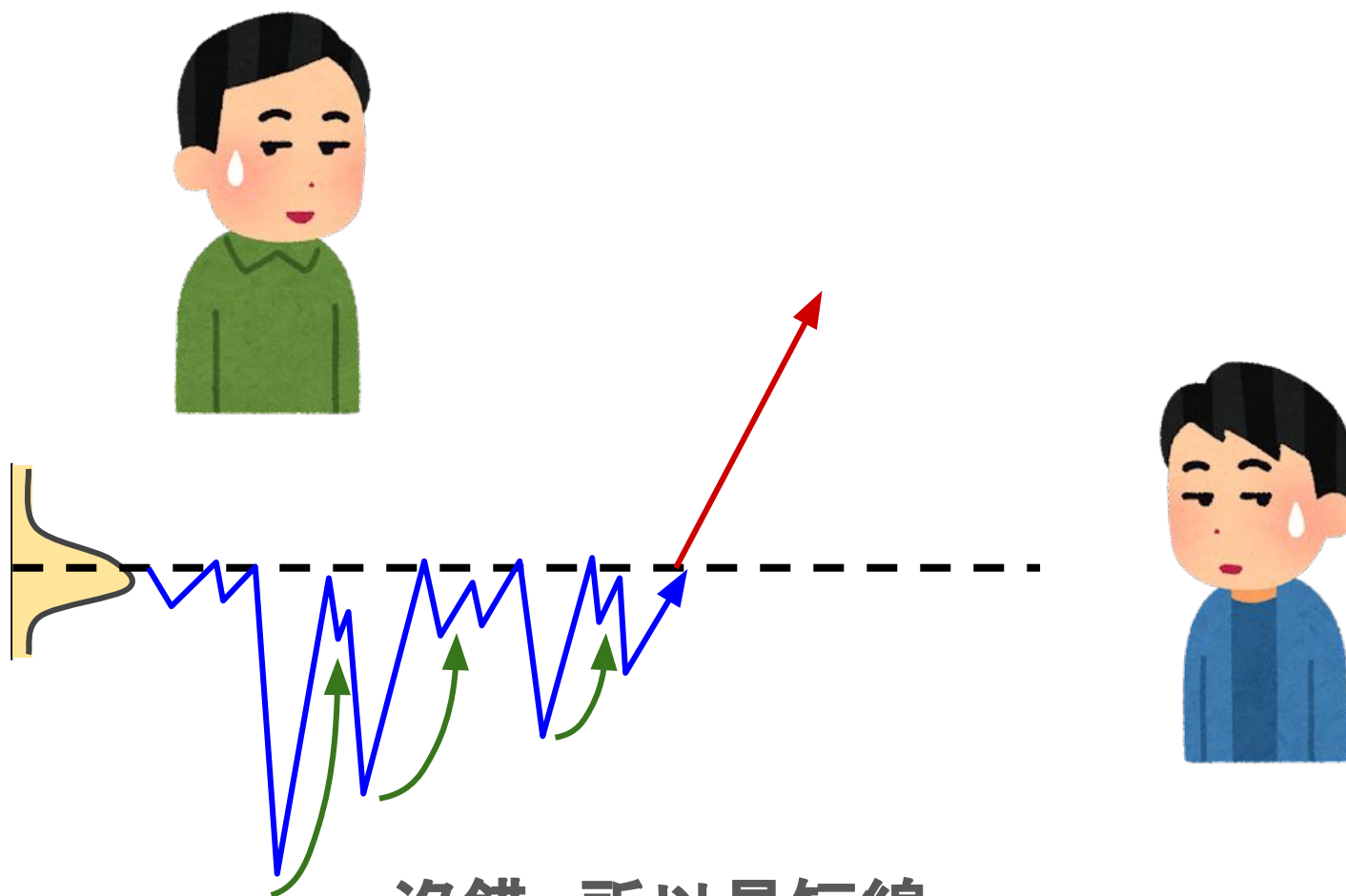
機構賣方成本



機構買方成本



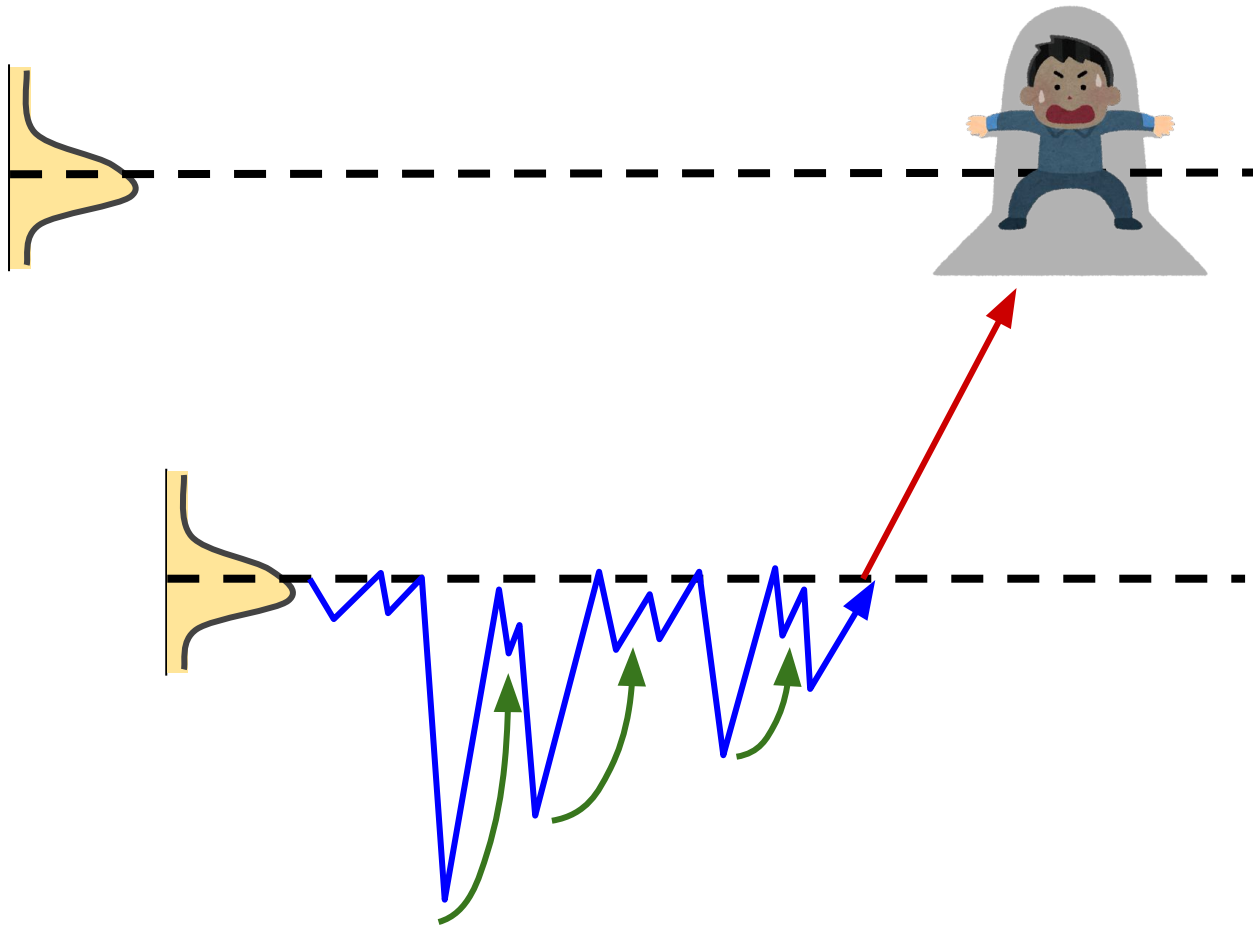
由於機構買賣方的成本並不需要反應
所以不對短線的走勢進行表態



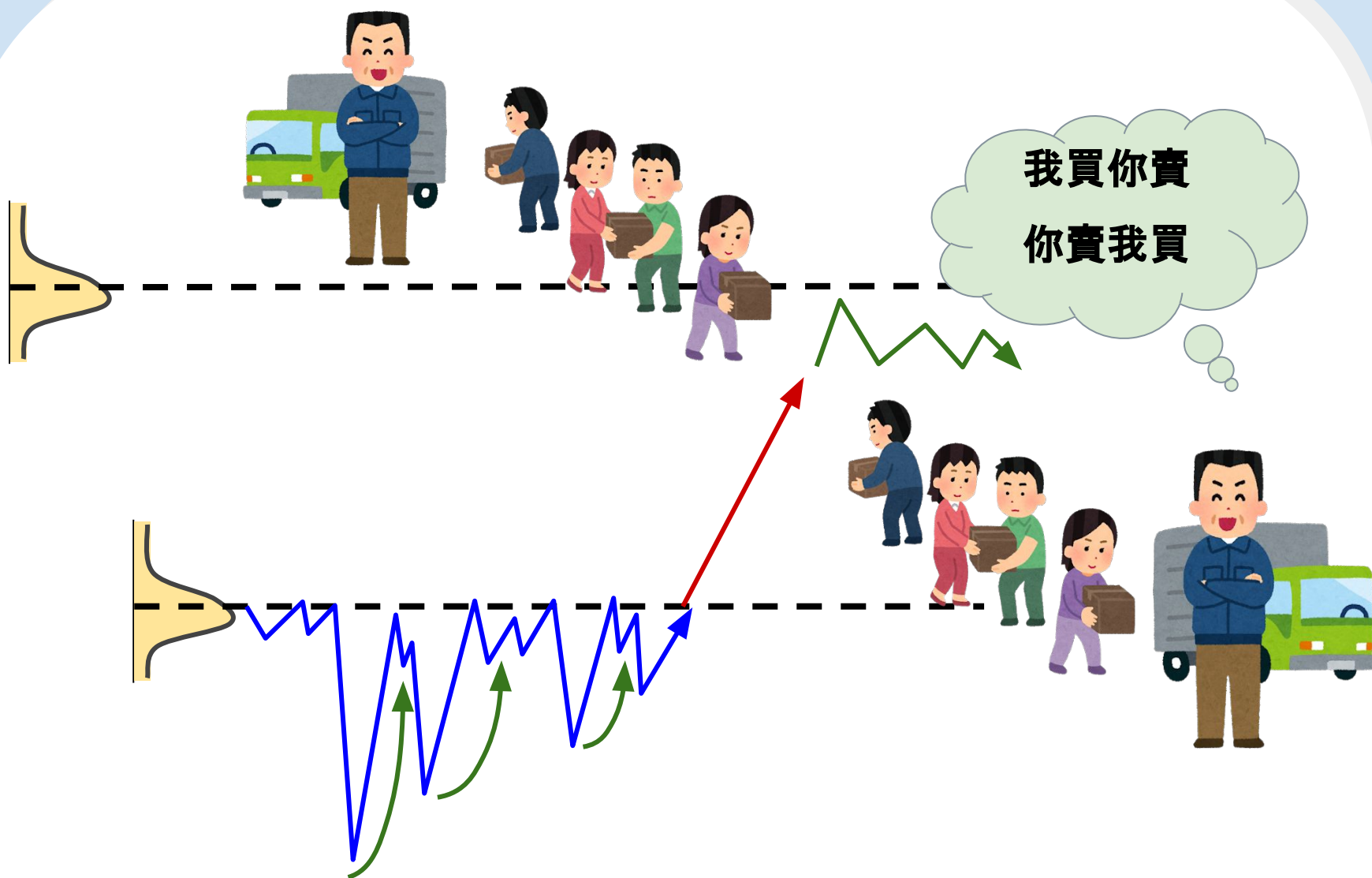
沒錯，所以是短線

美麗的誤會

請複習 No.1 ~ No.11



測試控制點的趨勢，通常是短線所提供
這個誤會會直到當價格碰到歷史的控制點
機構就會出來回應短線的意圖



控制點可能會接受這個價位

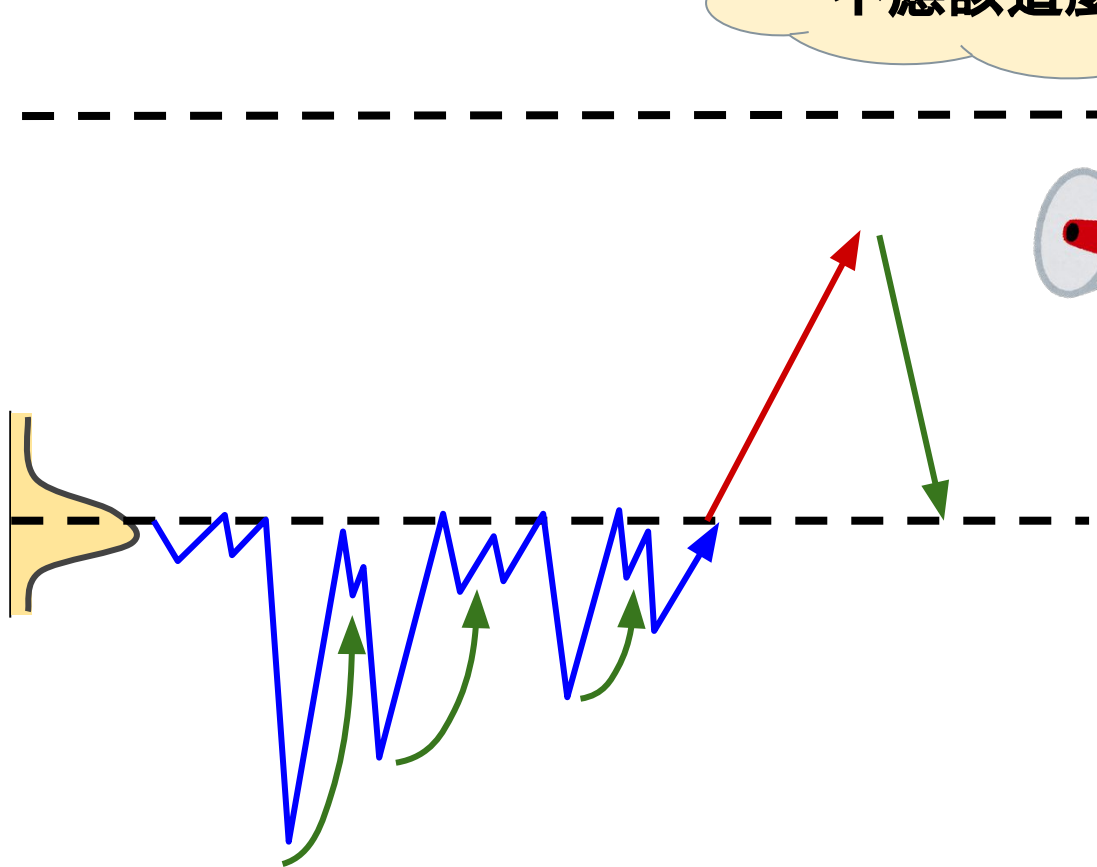
機構買賣方開始在這邊進出場

進入盤整或旗幟漂移的走勢

價格
不應該這麼貴！



機構投資人

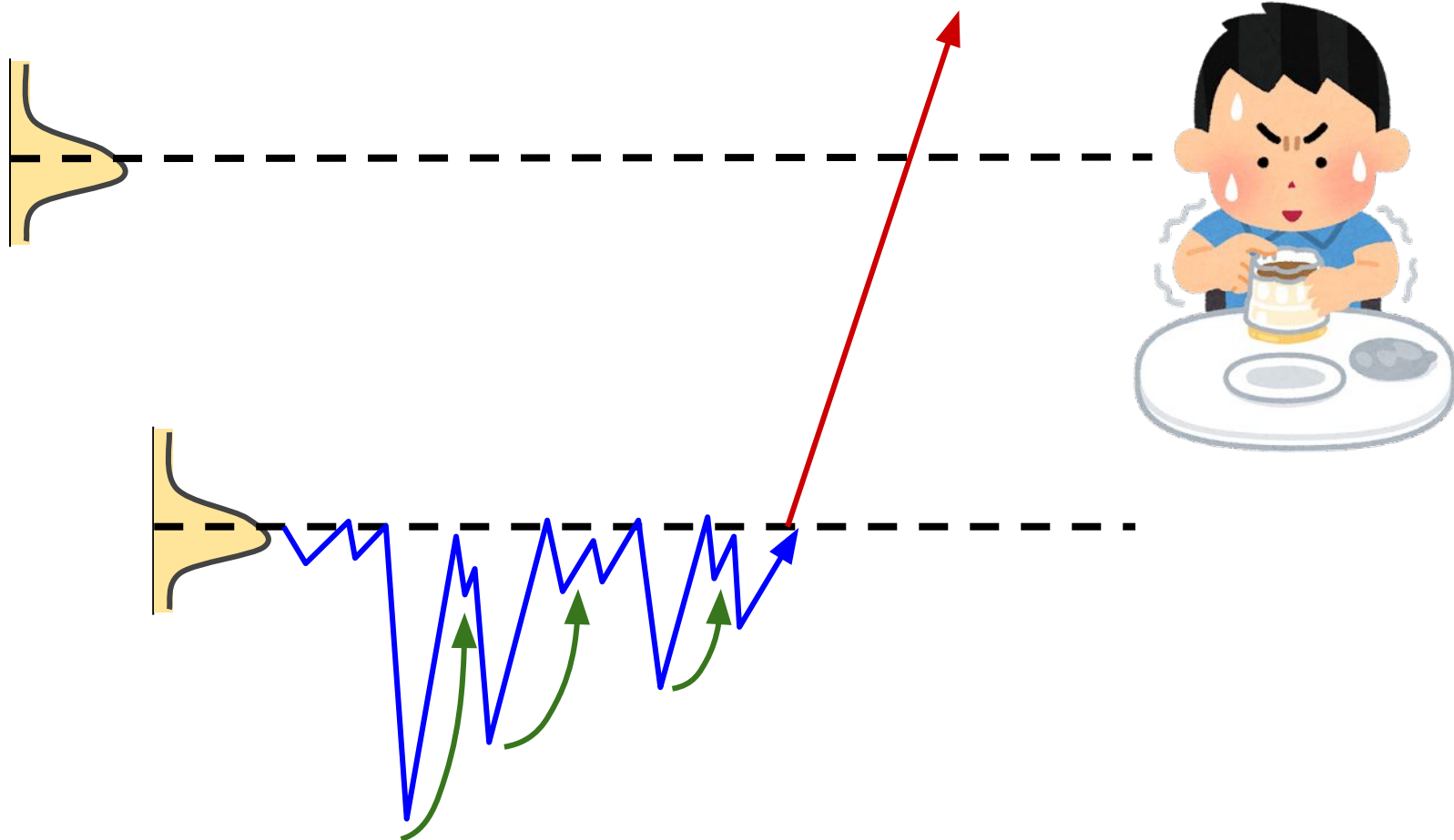


或者是這個控制點拒絕這個測試

這時候價格就會往原先的控制點移動

請注意！買方與賣方可能會一同拒絕

這...這麼容易?



控制點的拒絕是好的，我們能觀察到意圖

接受控制點是次佳的，因為也能觀察到意圖

最可怕的是... 通過控制點，反應卻不大...



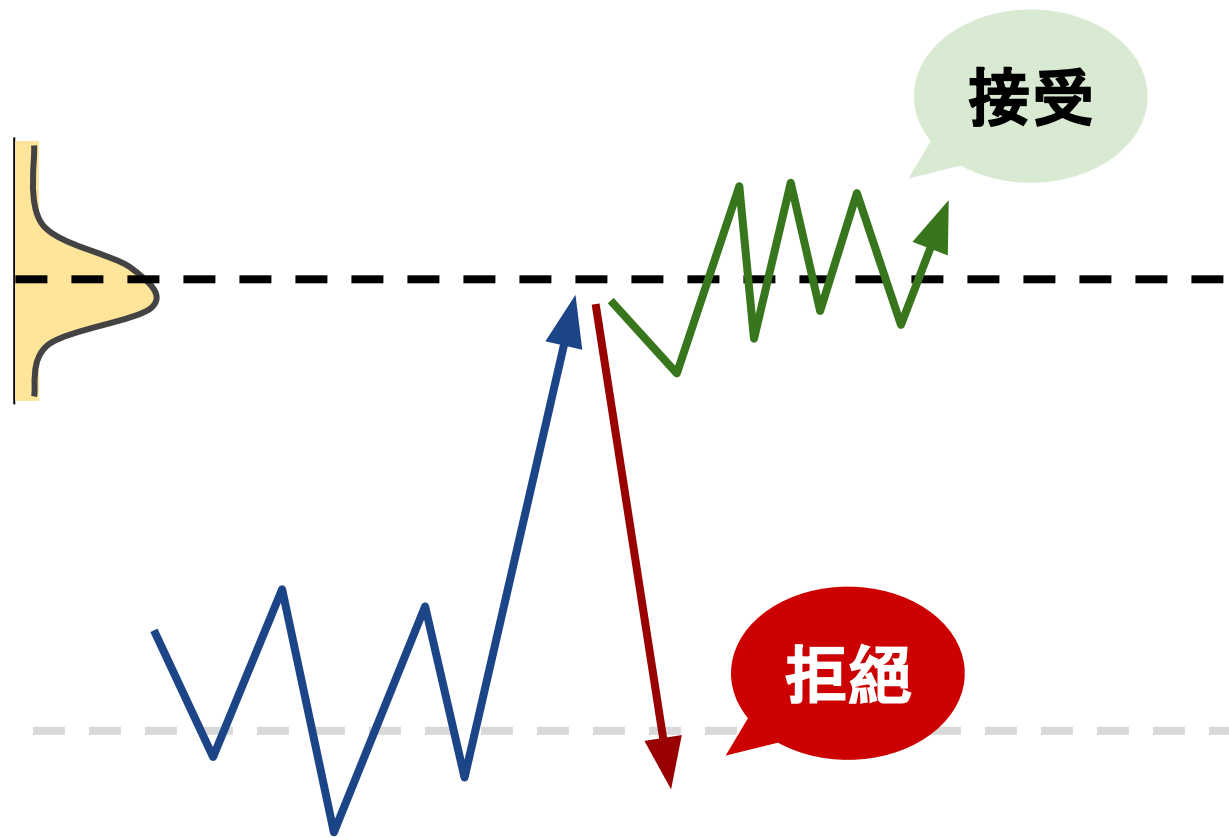
不是只有老闆，翻臉比翻書還快

被削弱的控制點：弱高價(上)

「一切殘忍都源於軟弱。」

古羅馬哲學家與政治家 塞內卡

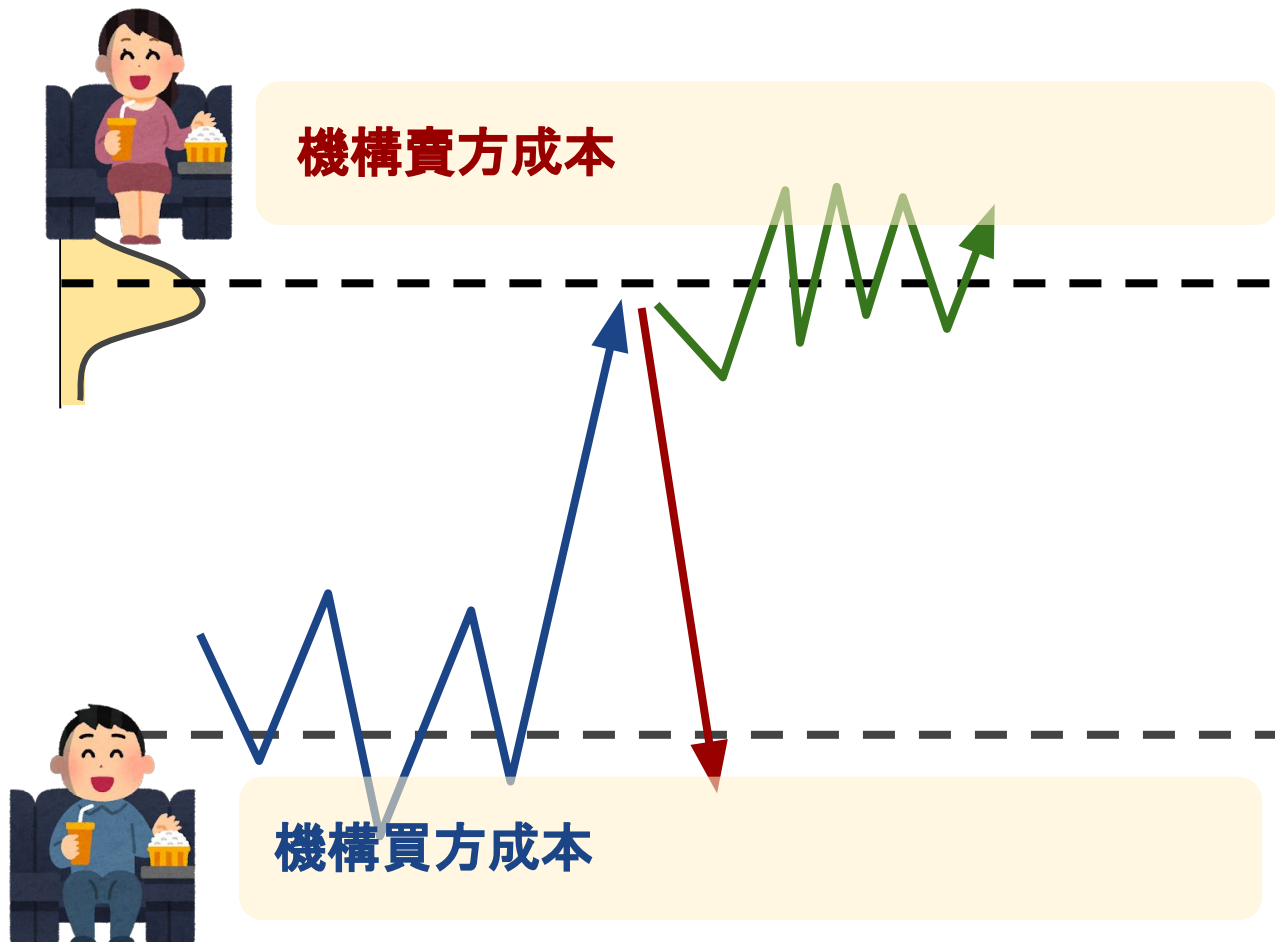
No. 13



在測試控制點時，簡單的接受、拒絕

都是一種機構具有高度共識的狀態

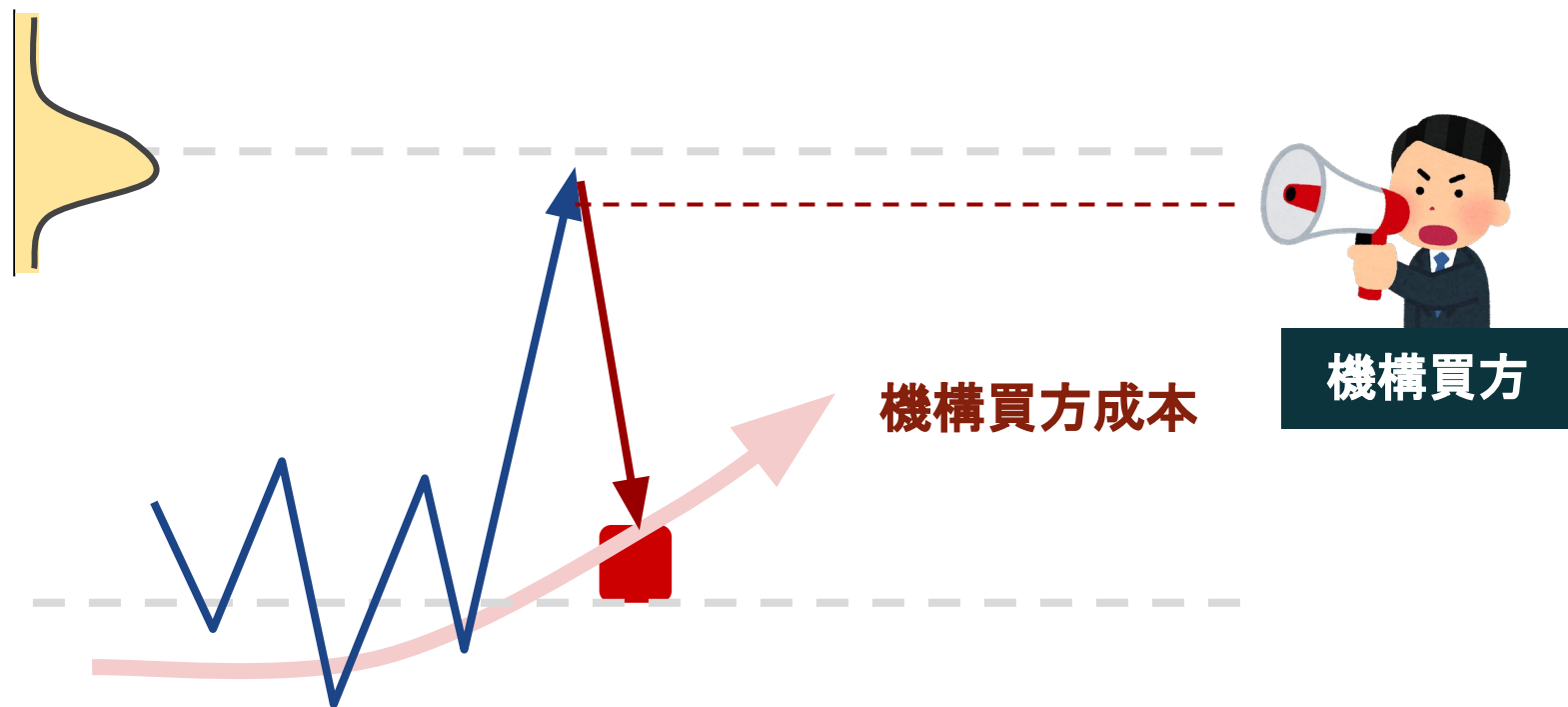
這個共識就是：**雙方都不願意墊高成本**



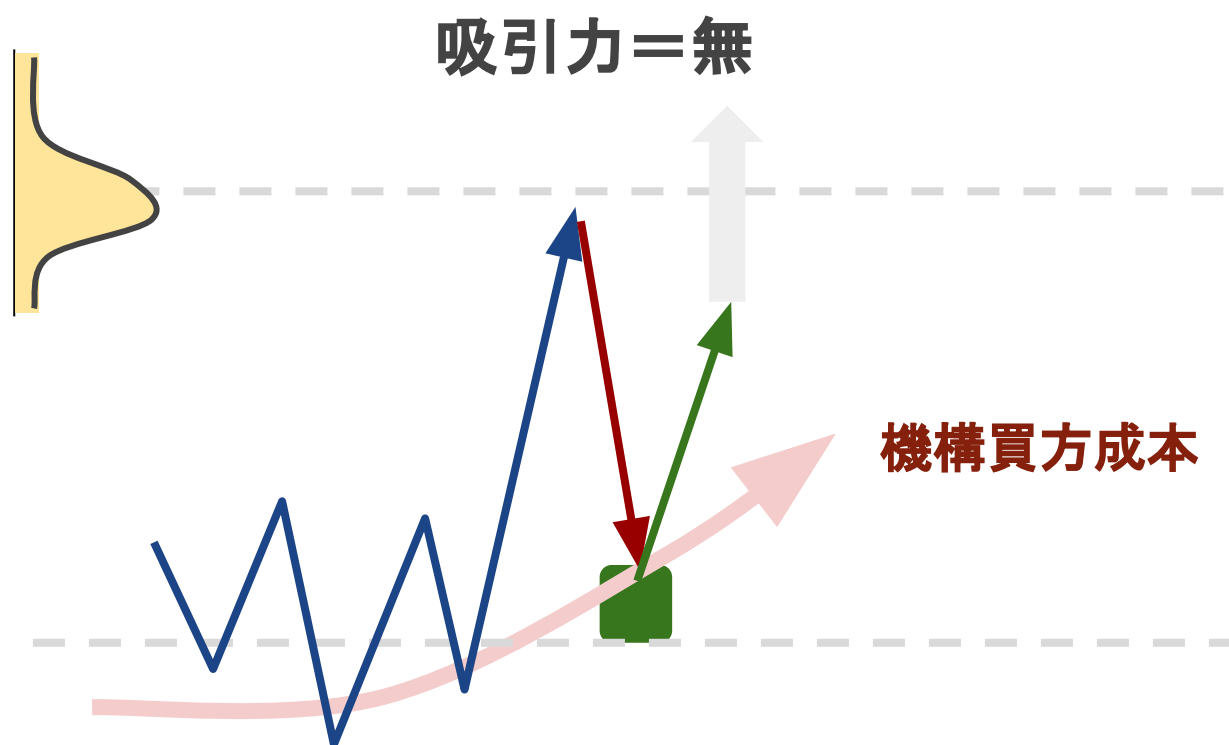
雙方的成本價位，往往都在歷史的控制點

所以機構如果 **不願意墊高成本**

價格就會明顯的在歷史的控制點間遊走



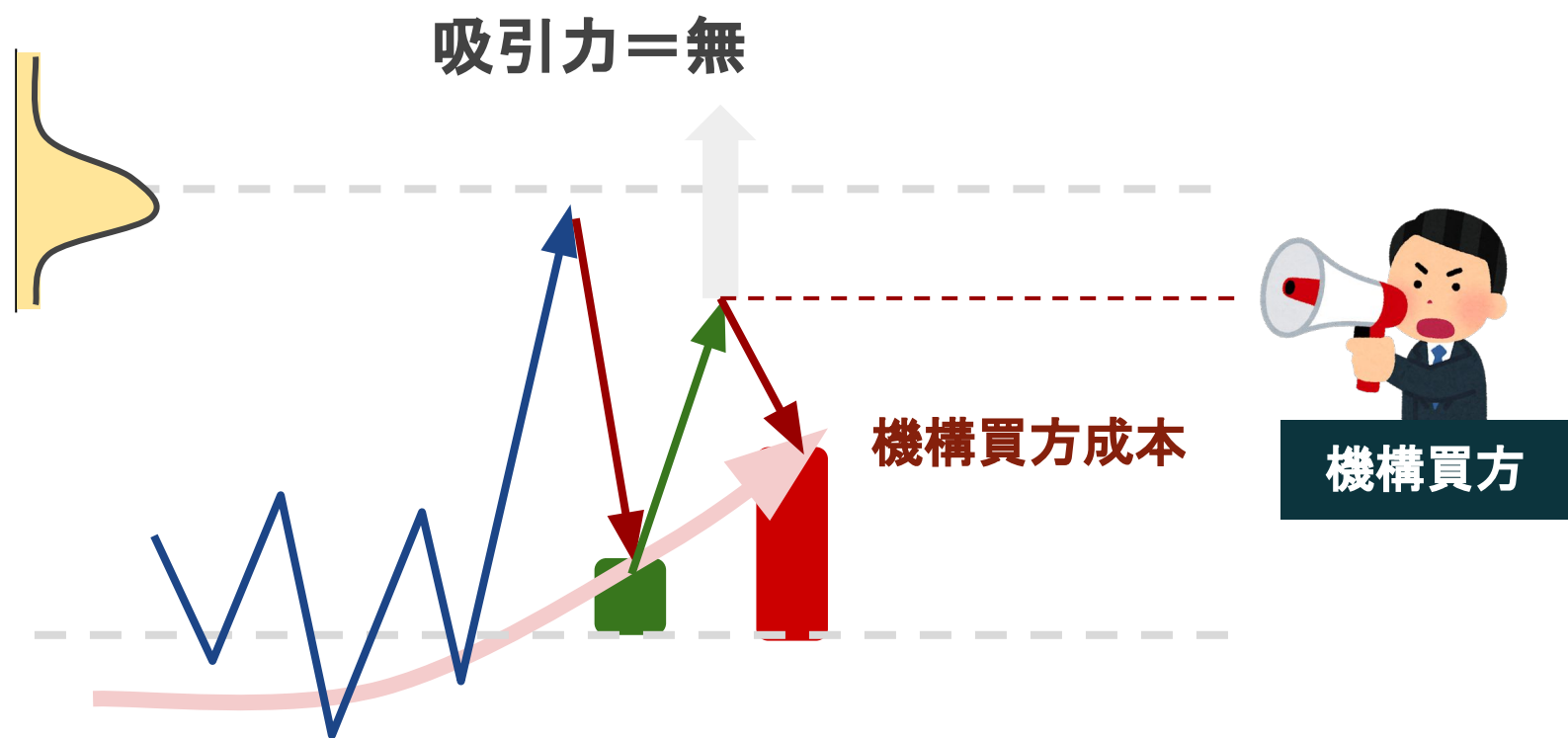
假如今天買方願意墊高成本，
他就會在拒絕短線的競價過程中
在合適的成本價位接受並進場



他的進場會搭配短線的力道形成一個 **反彈**

由於賣方不對這個價位進行表態

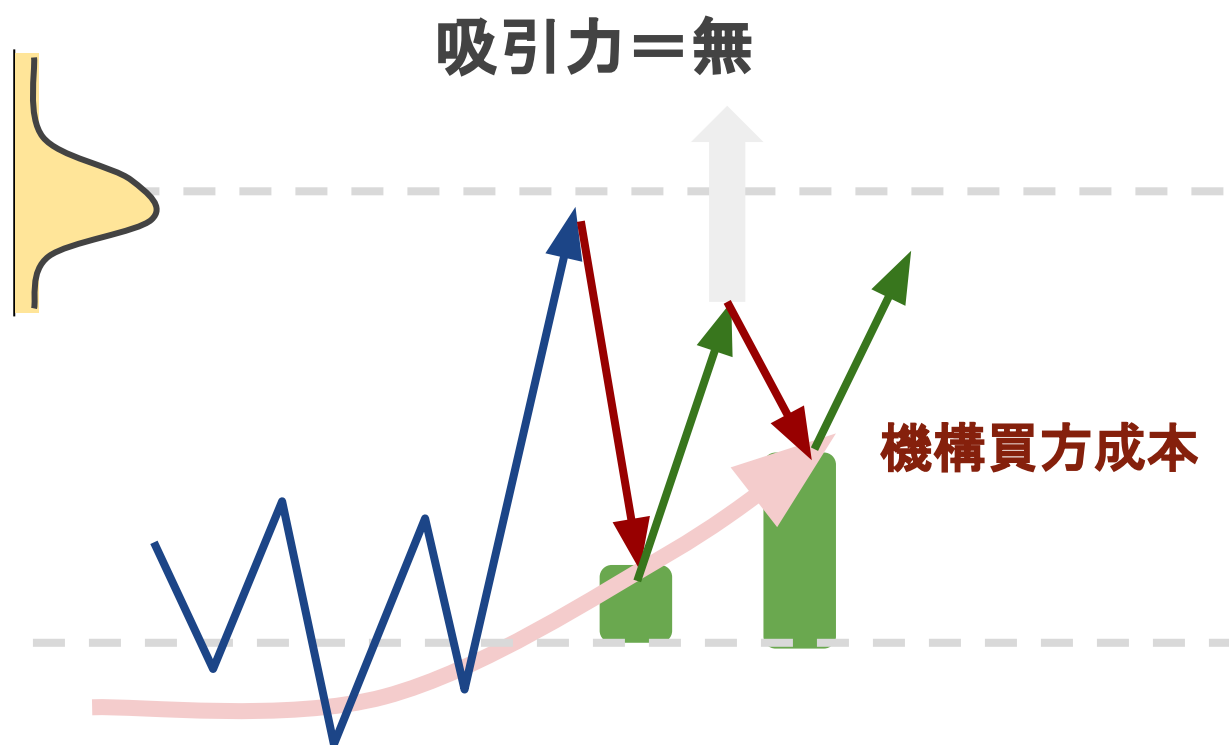
所以反彈通常不會被上方控制點給吸引



價格過頭，又會被機構買方給 **拒絕**

此時價位又會拉回到，機構買方接受的價位

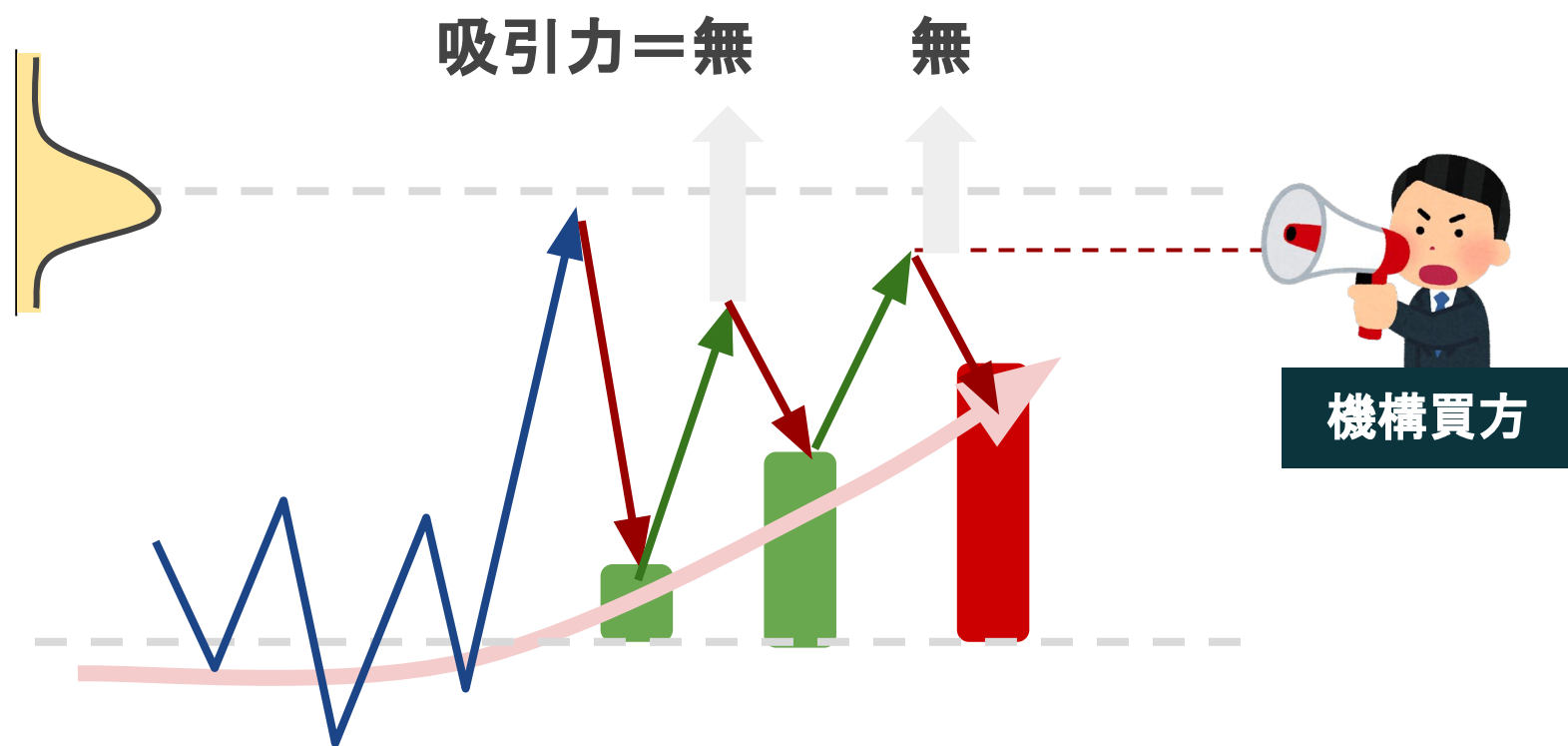
成本可能更高，機構買方繼續墊高



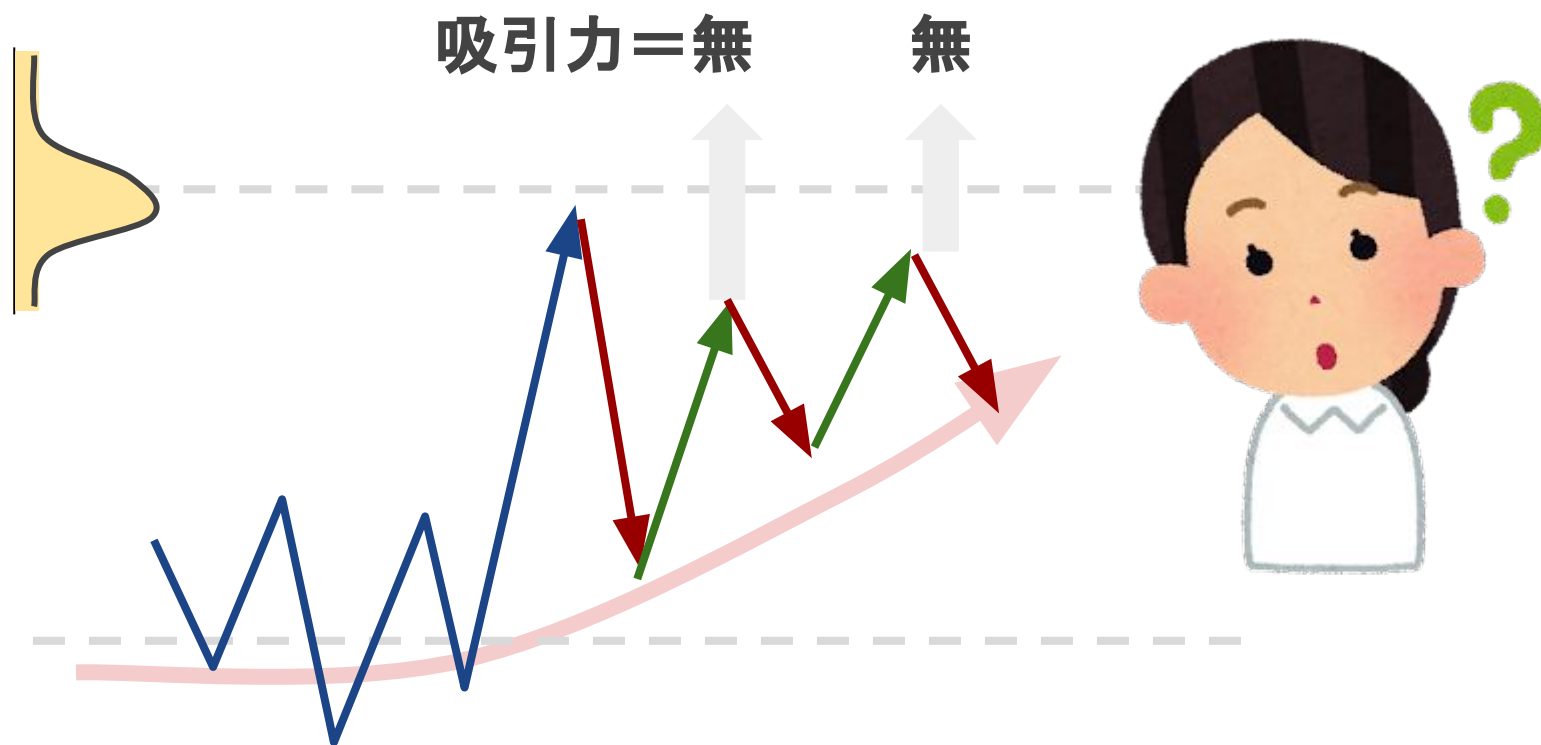
墊高後合理的價位，機構進場支持

結果造就新一波短線與機構的合力 **反彈**

因為對短線來說，他還是一個向上的趨勢



反彈之後，上方控制點賣方仍然沒有表態
沒有向上的吸引力，此時買方又拒絕過高的價位
市場又有新的 **拒絕**



這時候你就要懷疑，為什麼賣方沒有吸引力？

機構賣方去哪裡了？

機構買方怎麼突然願意墊高成本？



小震死不了，大震躲不掉

被削弱的控制點：弱高價（下）

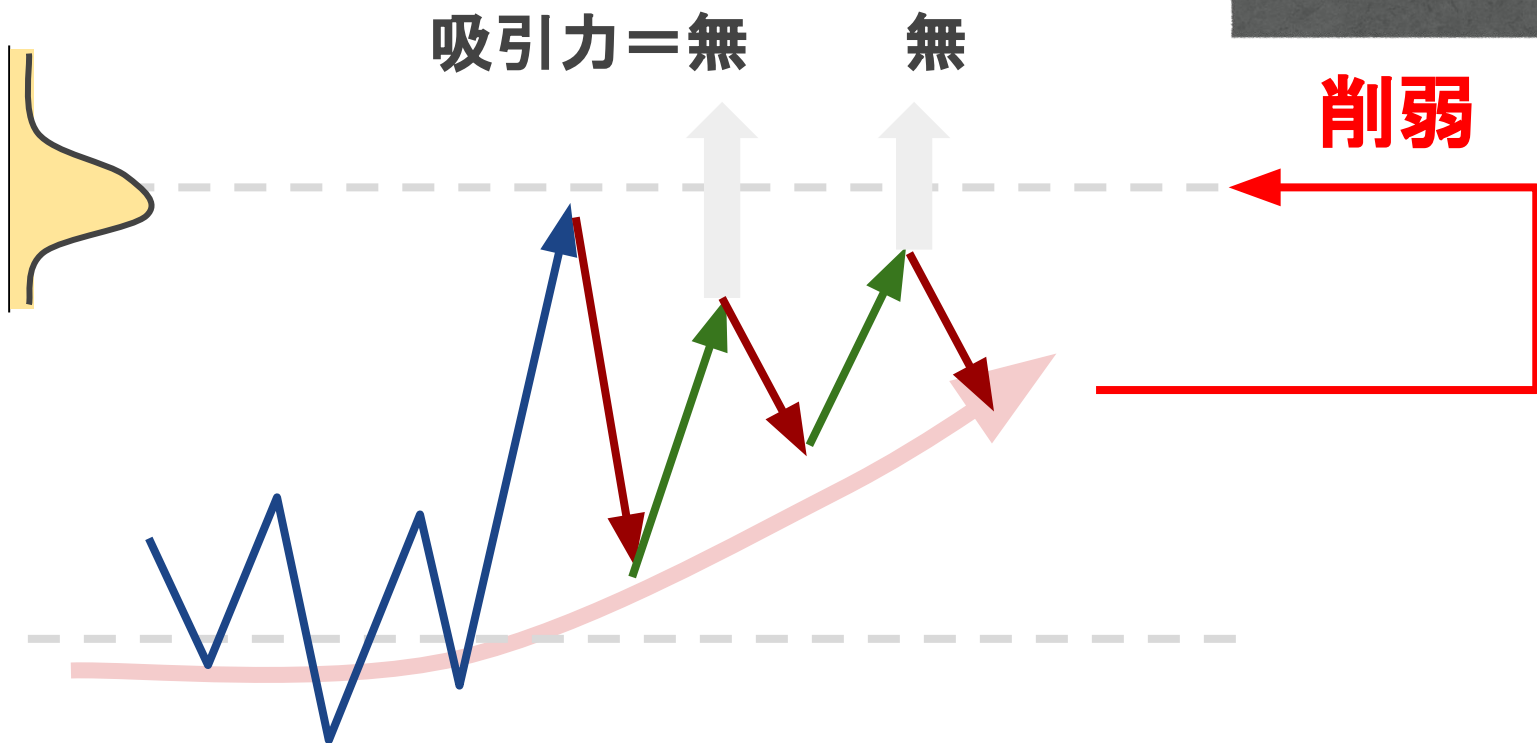
「一切殘忍都源於軟弱。」

古羅馬哲學家與政治家 塞內卡

No. 14



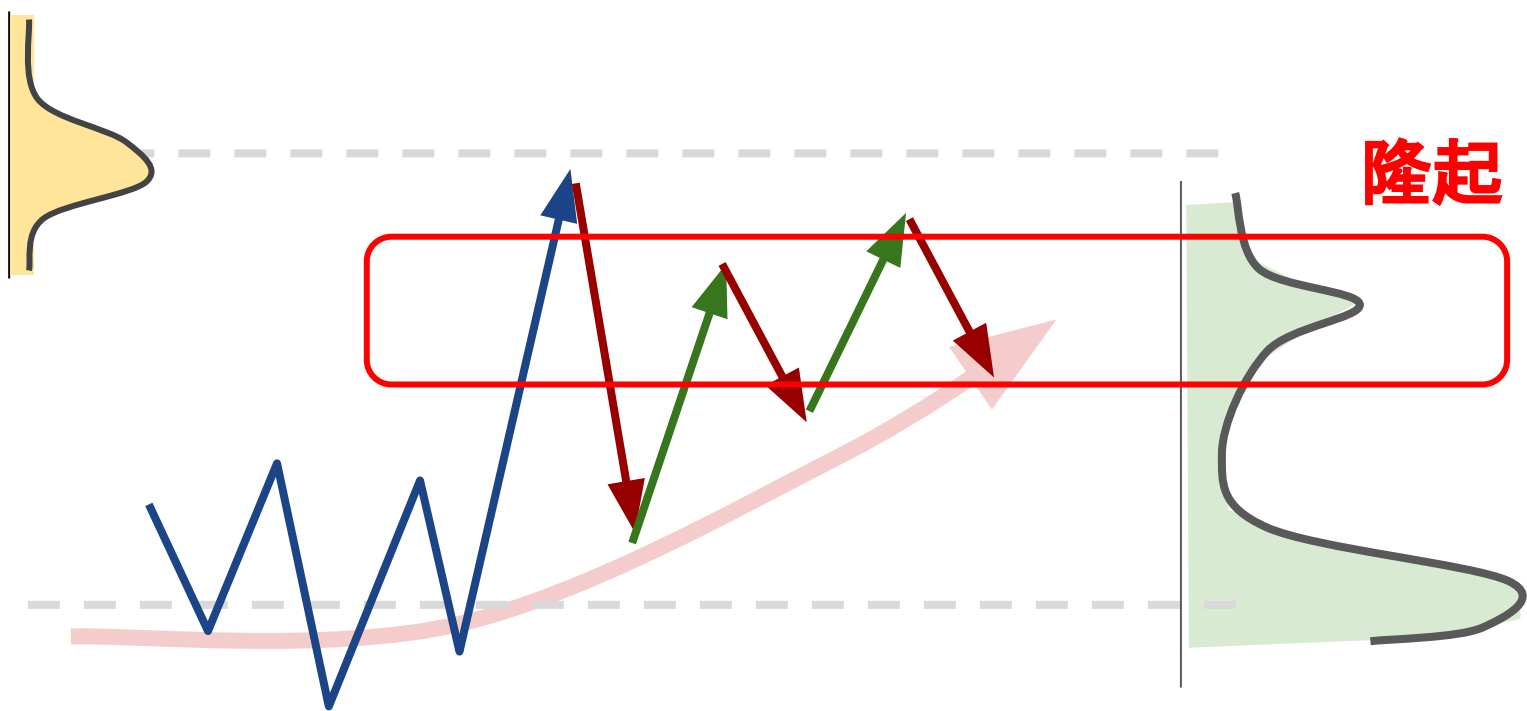
削弱



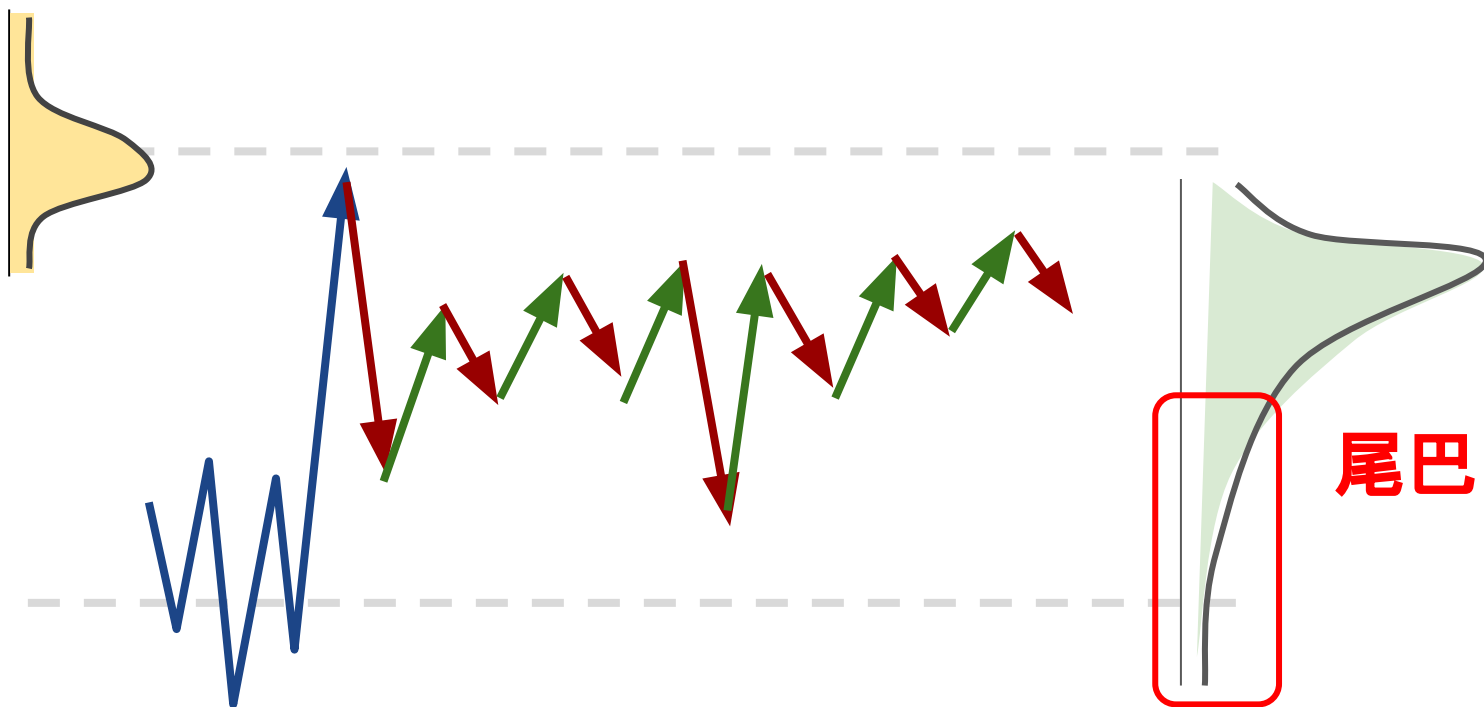
前面談到，假如市場在兩控制點間收斂

我們會認為削弱了歷史的控制點

那我們怎麼觀察呢？



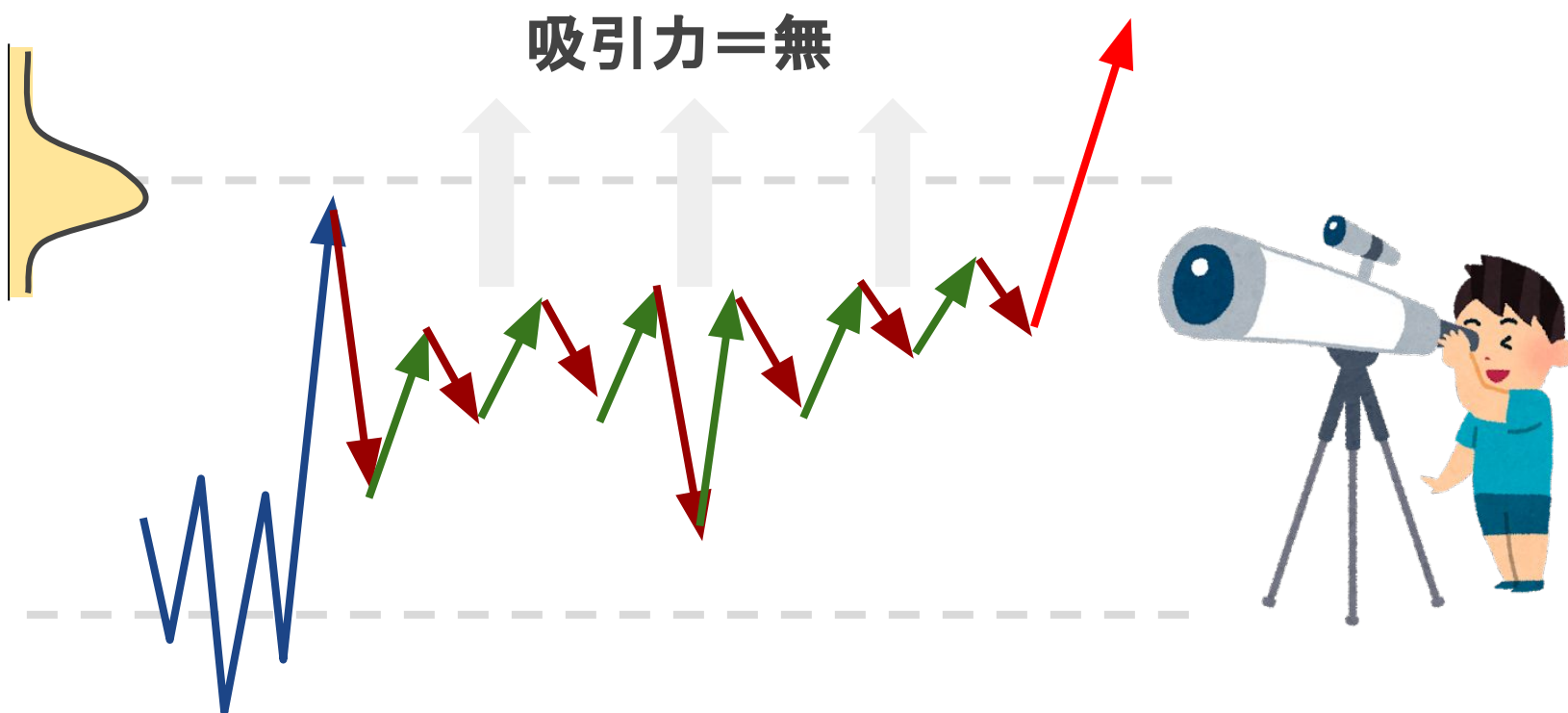
從市場輪廓中，我們可以看到輪廓腹部
並且這個腹部可能介於兩個控制點中間
這個腹部可能是控制點，也可能是一個隆起



如果上方控制點的賣方還在猶豫不決(或力量太強)

可能會反覆在兩個控制點的中間收斂多次

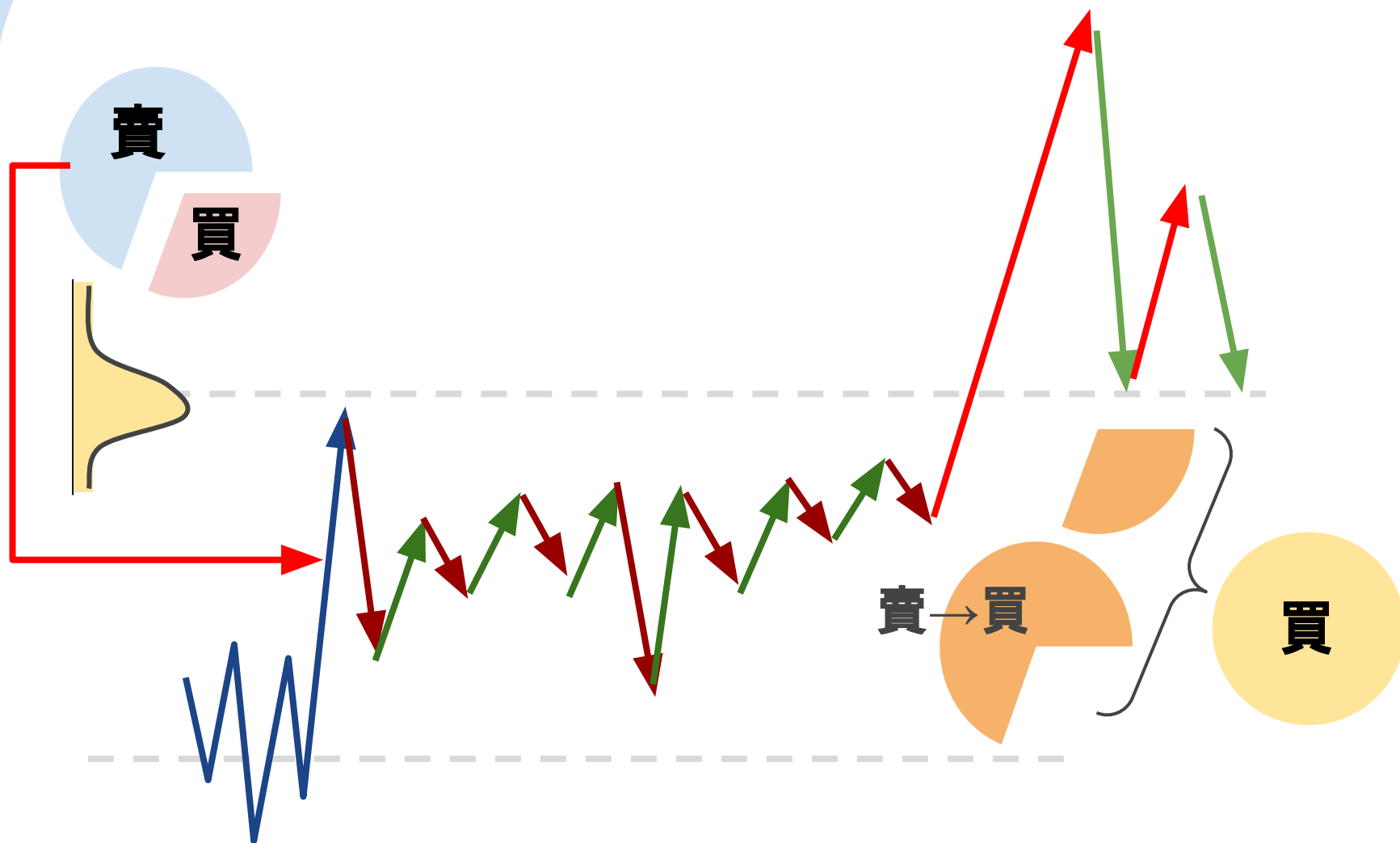
並且形成一個朝下的尾巴



請留意，在中間過程中

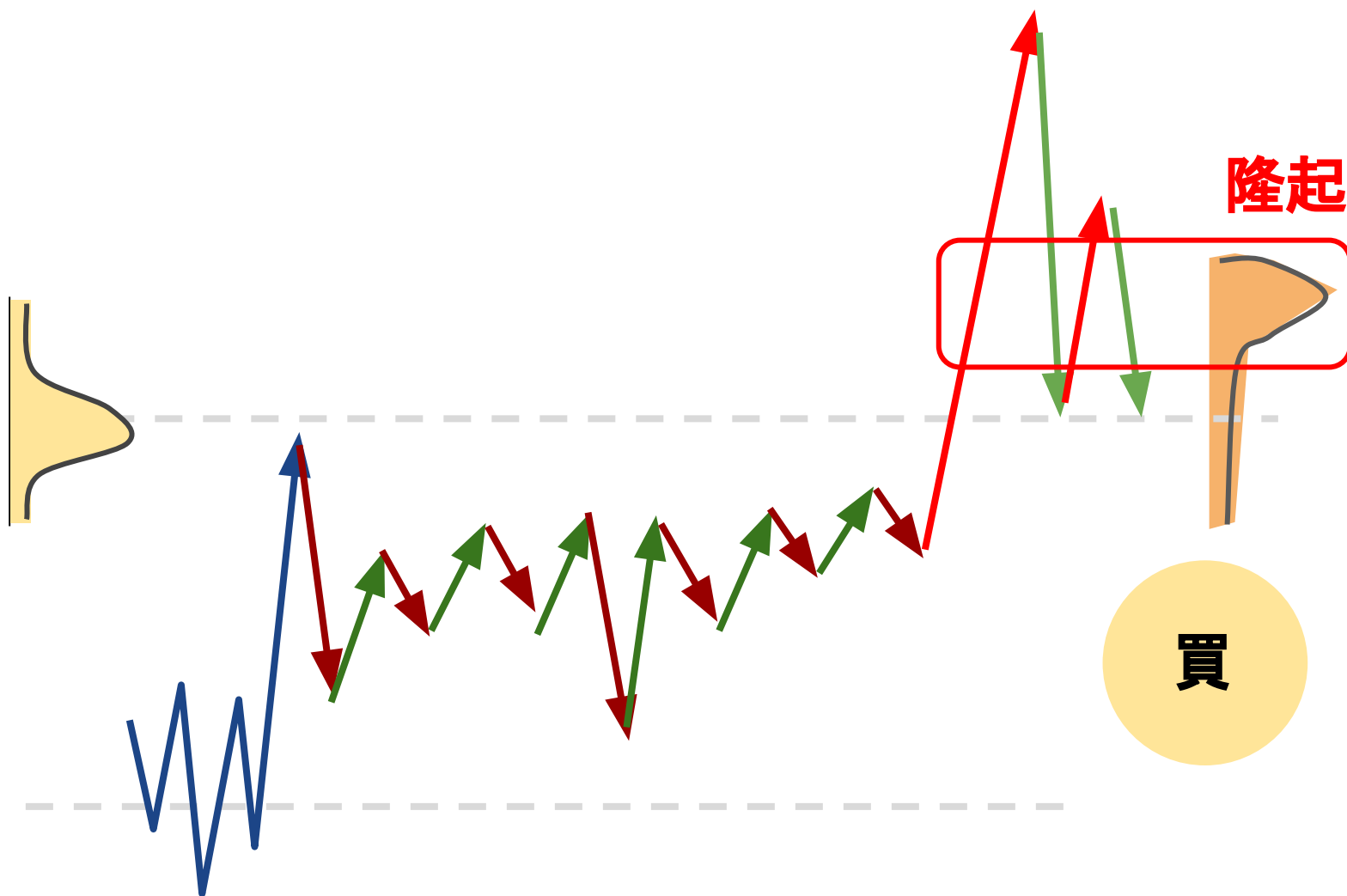
都要注意上方控制點是否有吸引力

原則上我們會預期價格會簡單通過控制點



由於在原先歷史控制點的賣方已經叛變

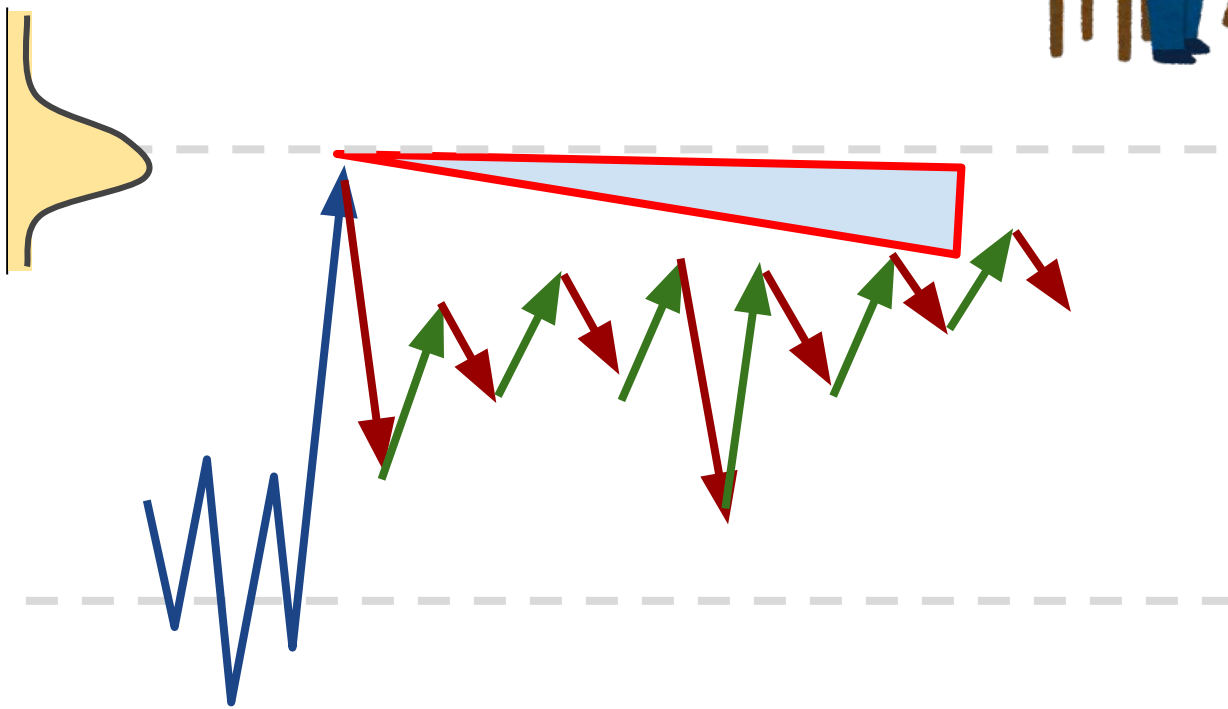
但是原有的買方還在，所以此價位將會具有很強的
向下拒絕力



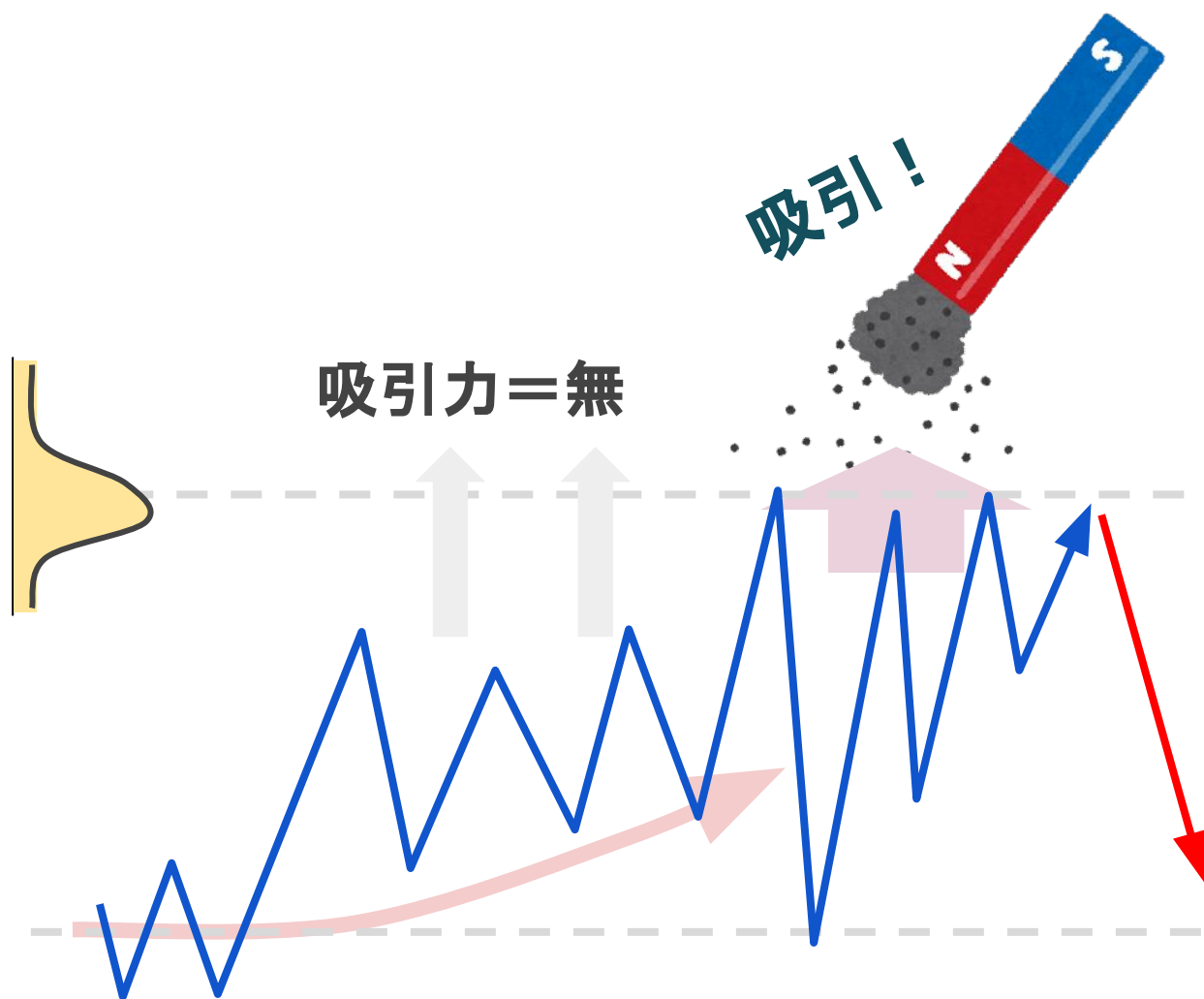
新的拒絕力將會在歷史的控制點上方

形成一個隆起, 隆起的高度

取決於短線與長線在超過之後還有多少共識

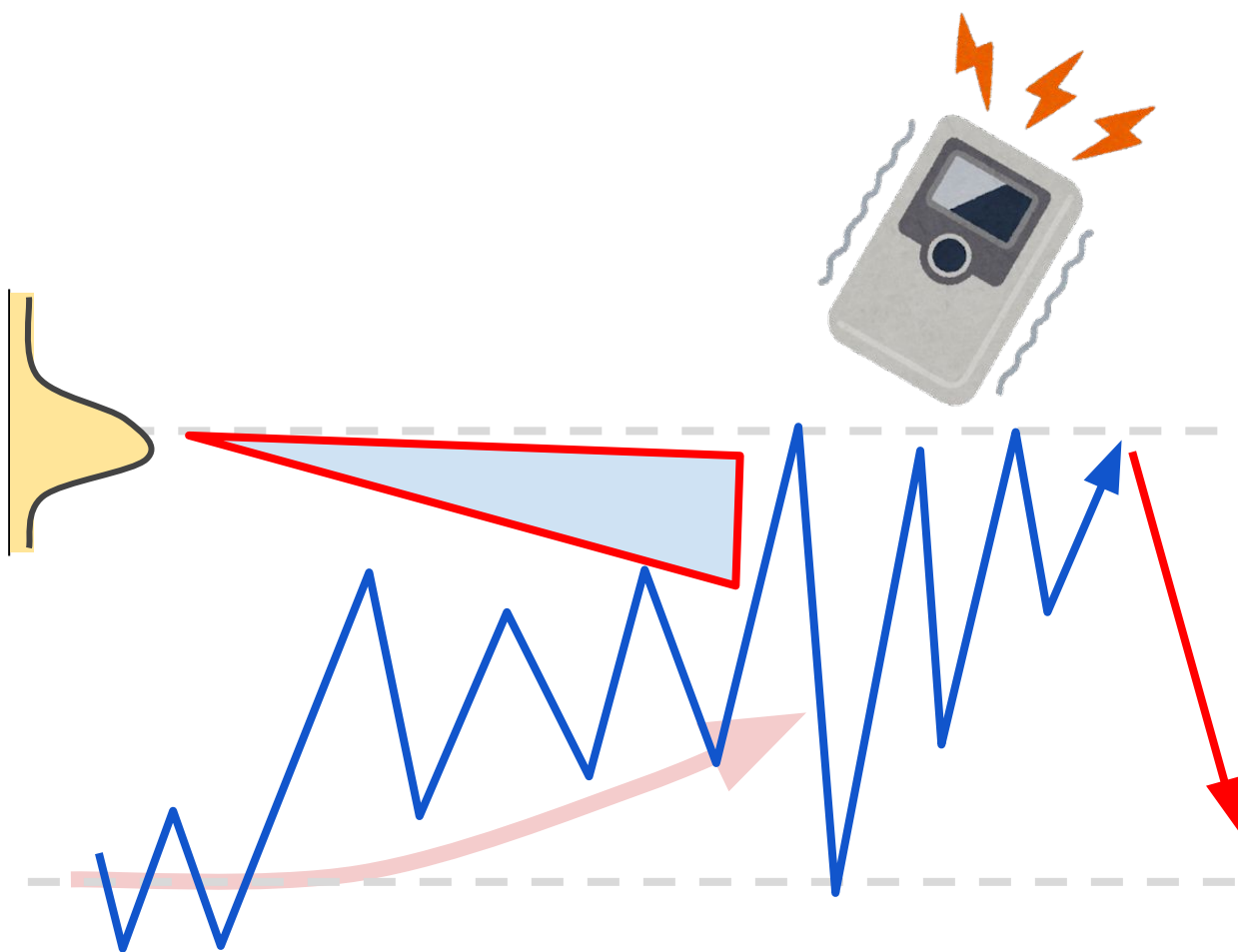


一種圖形的輔助技巧，是在控制點
與中間的高價區間，繪製三角形
提醒自己吸引力是否有消失

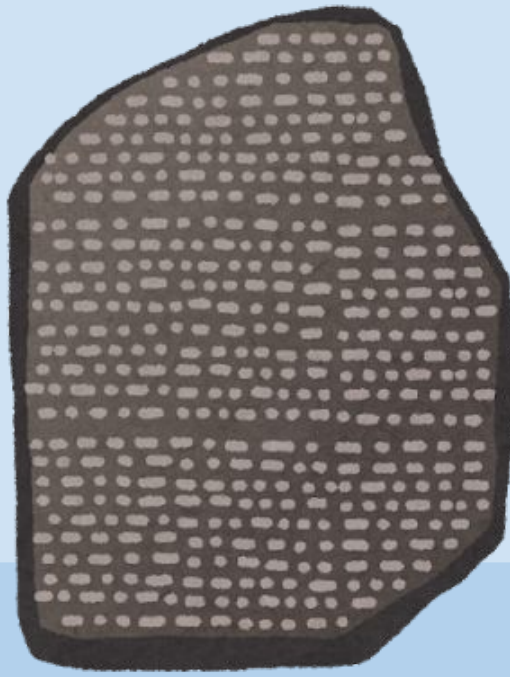


常見的一種情況，是當價格上漲到一個階段
會突然被上方控制點給吸引

雖然此時仍然在向上趨勢，卻反而可能 **拒絕**



透過輔助三角形的繪製，就能幫助
我們留意是否上方控制點重拾控制權
弱高價又重新恢復拒絕力



海賊王找不到的歷史本文

未完成的市場輪廓：字母型態

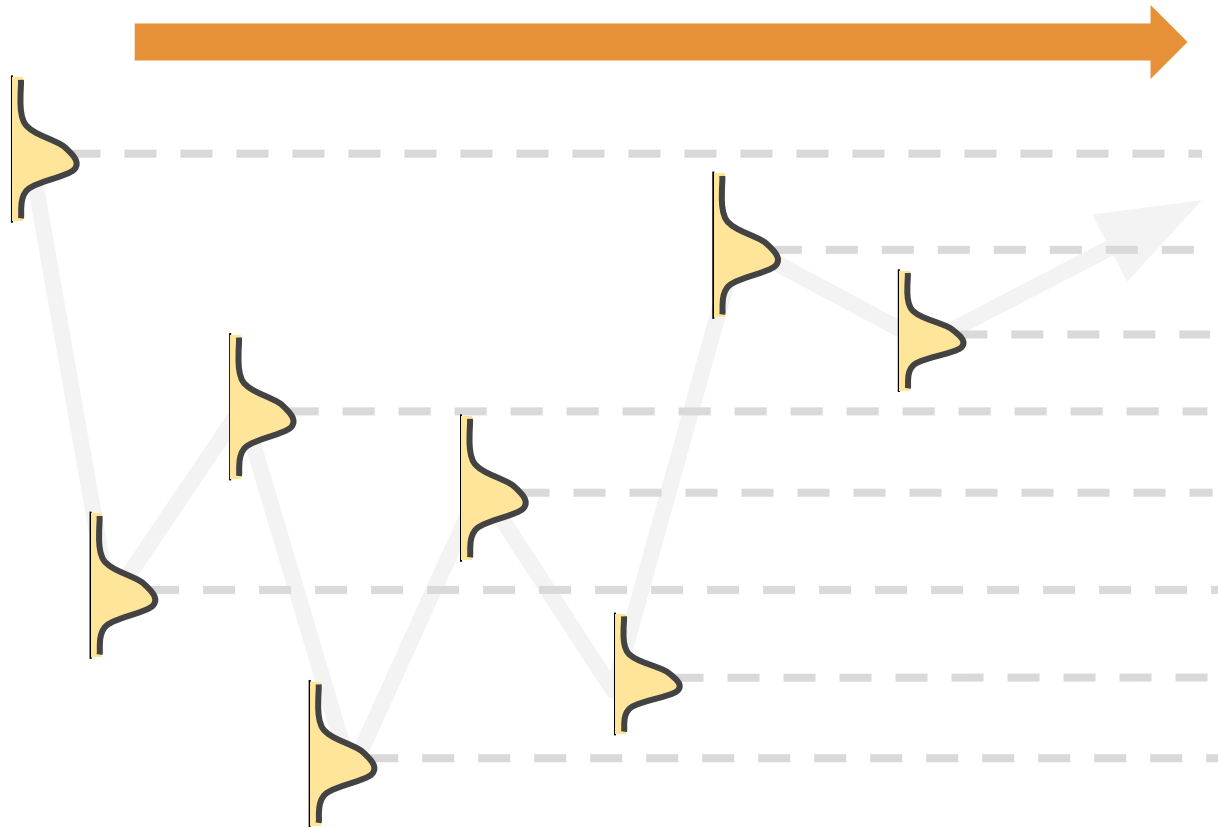
「當模式被打破時，新的世界就會出現。」

—— 美國詩人 圖利·庫普弗伯格

No. 15

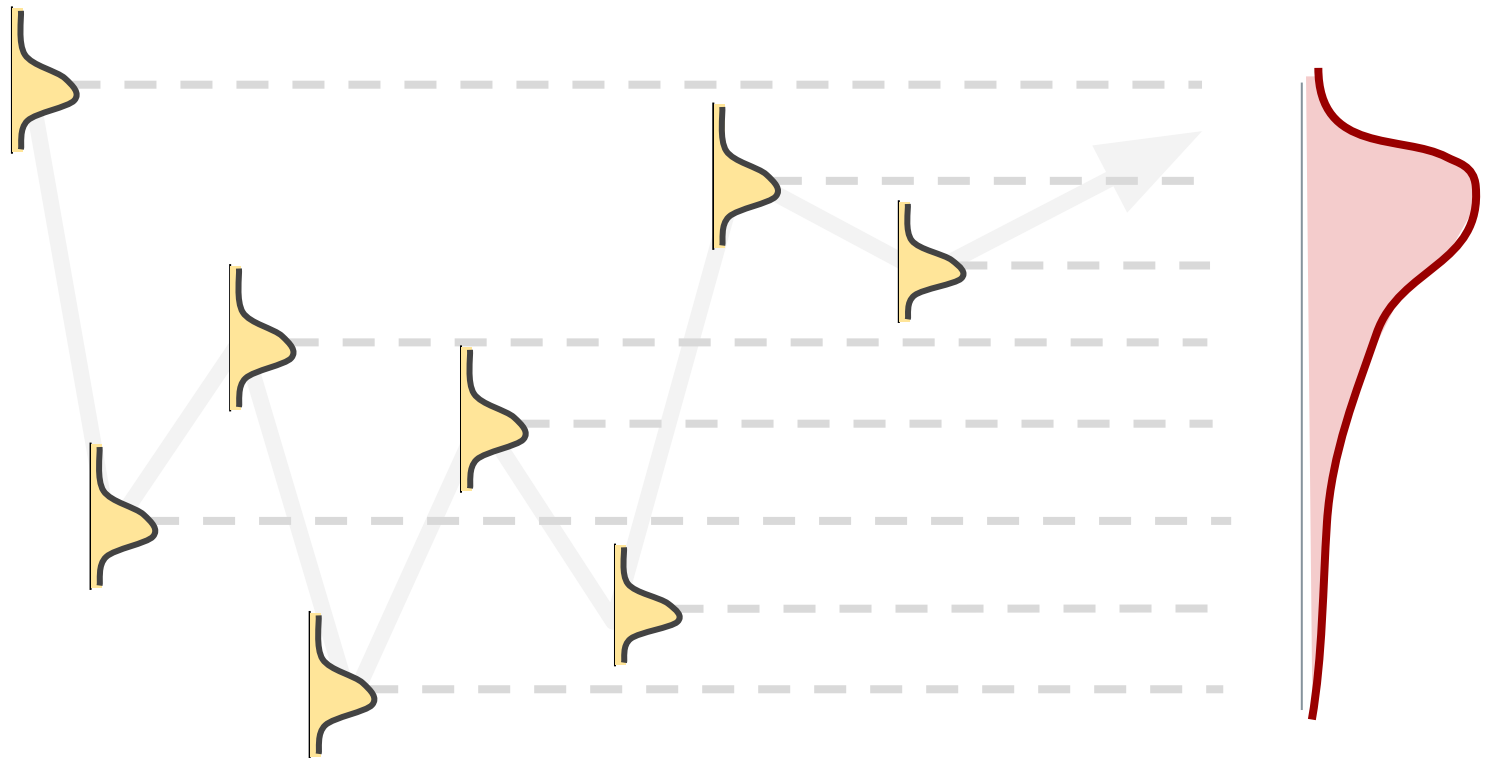
少

多控制點

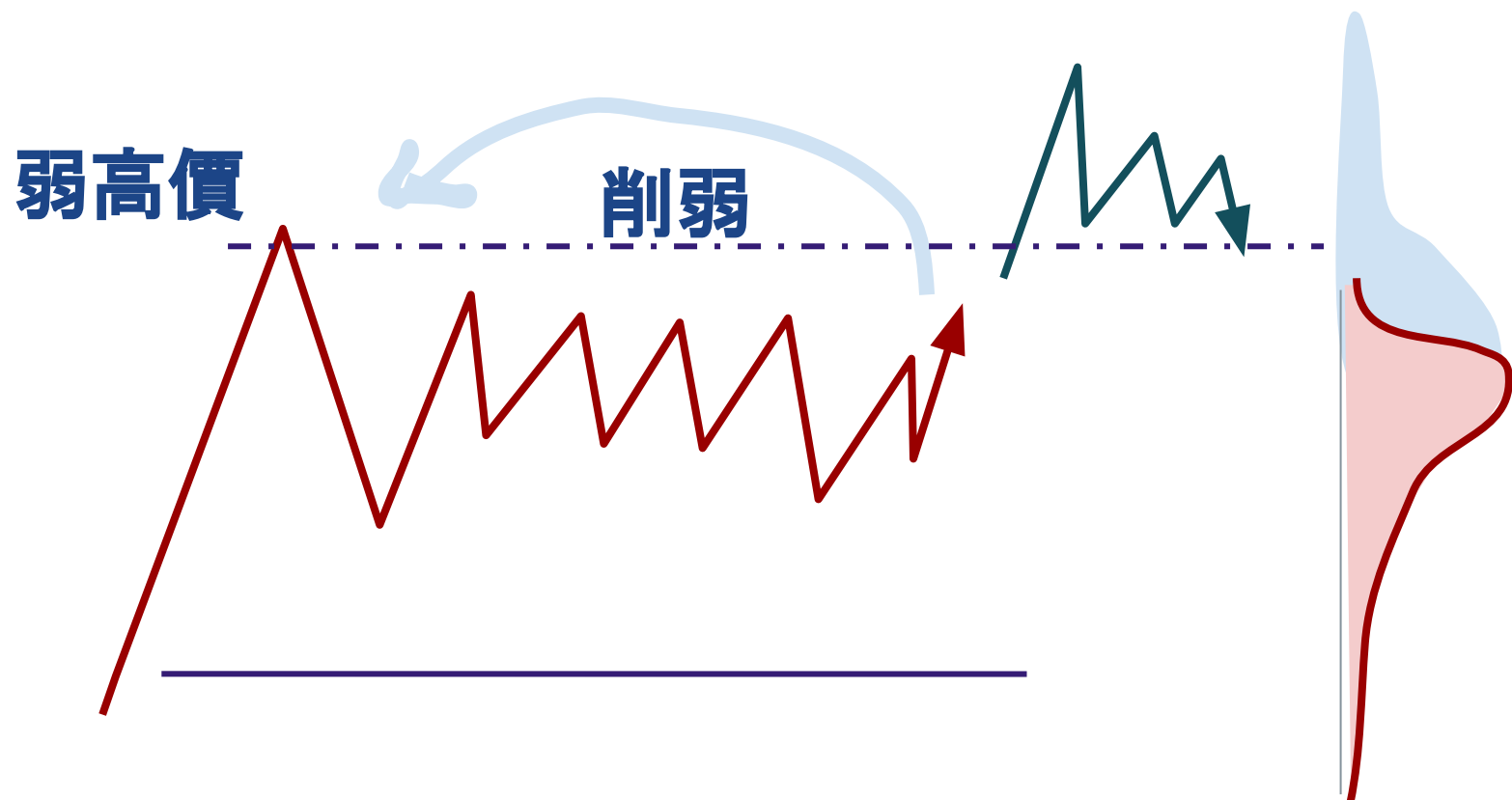


從 No.14 明白，在兩控制點間的新控制點
會對短線趨勢做確認，因此市場如果在區間震盪
就會越來越綿密的產生更多的控制點

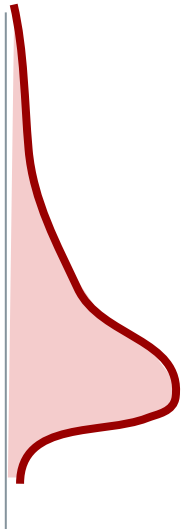
區 間 震 盪



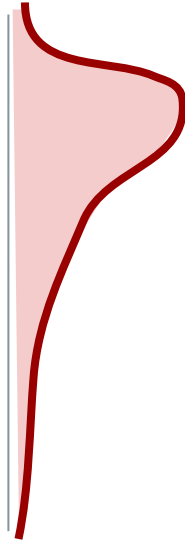
如果市場還沒有突破出這個區間
這些綿密的控制點的 **市場輪廓**，
會組成一個 **更大的未完成的輪廓**



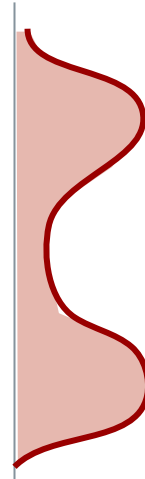
未完成的輪廓 的端點可以看成高低價
而高峰偏向的一邊，就會削弱該價位的重要性
市場就越容易突破，去完成一個對稱的輪廓



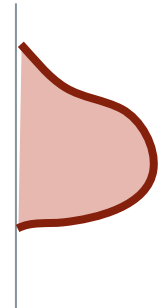
b



p



B



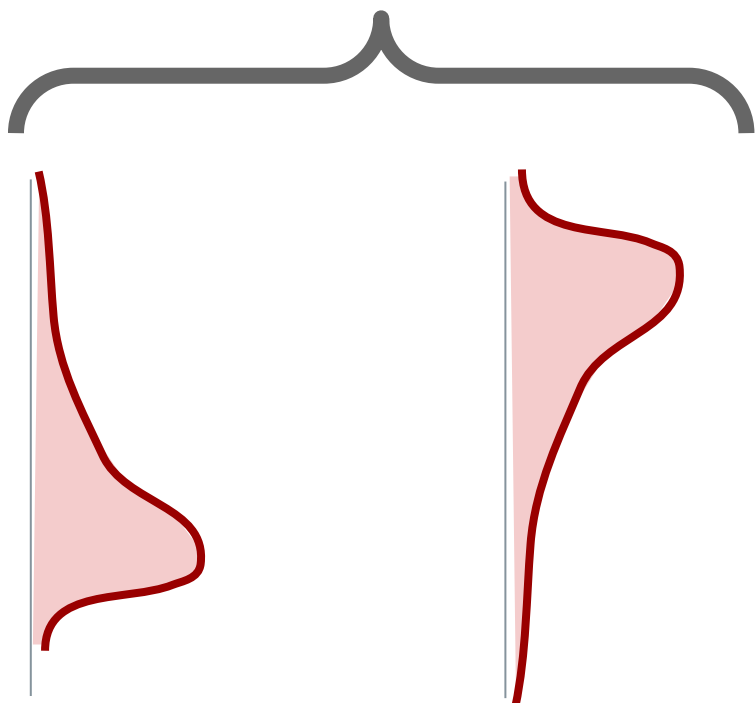
D

這些 **未完成的大輪廓**，看起來就像不同字母

其中代表著的意涵也各自不同

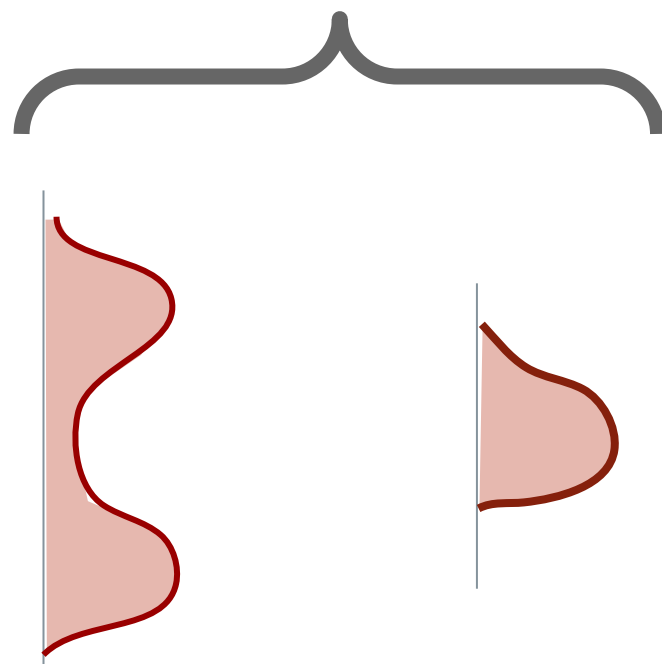
單尾輪廓

無尾輪廓



b

p



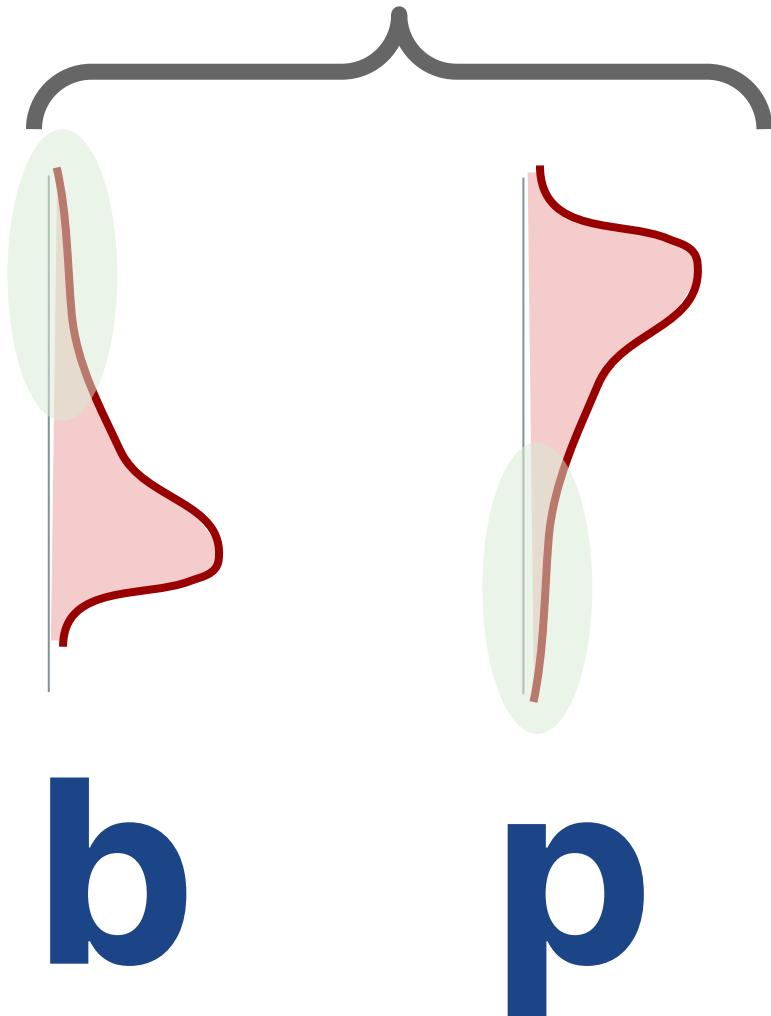
B

D

一般來說，我們可以分成四種主要的字母型態

小 b, 小 p 的單尾輪廓 + 大 B 和大 D 的無尾輪廓

單尾輪廓



在 No.6 我們談過，**市場的尾巴**是
長線與短線意圖之間，達成共識的展現
尾巴越短越沒共識，長線也越沒有拒絕力道

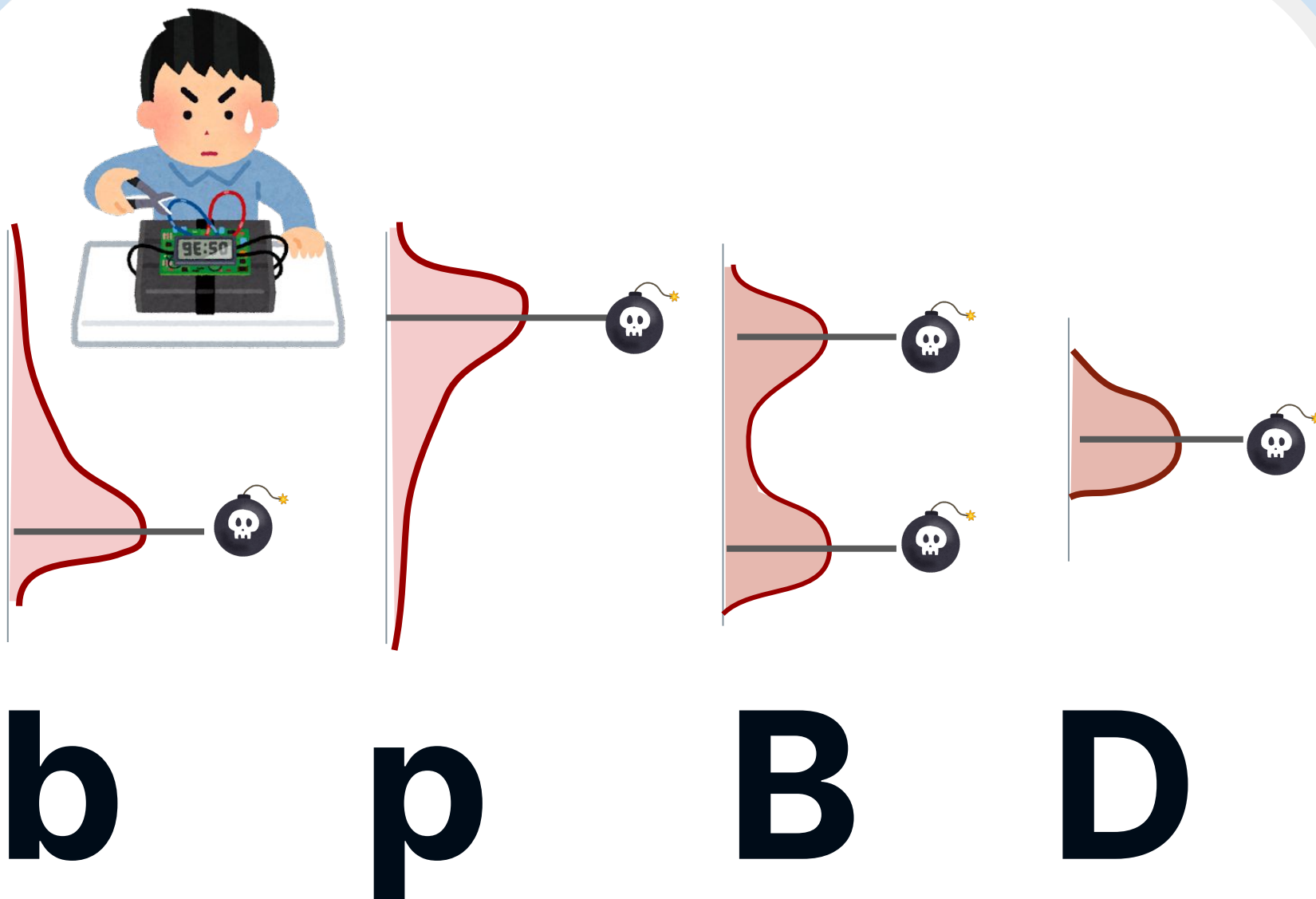
無尾輪廓



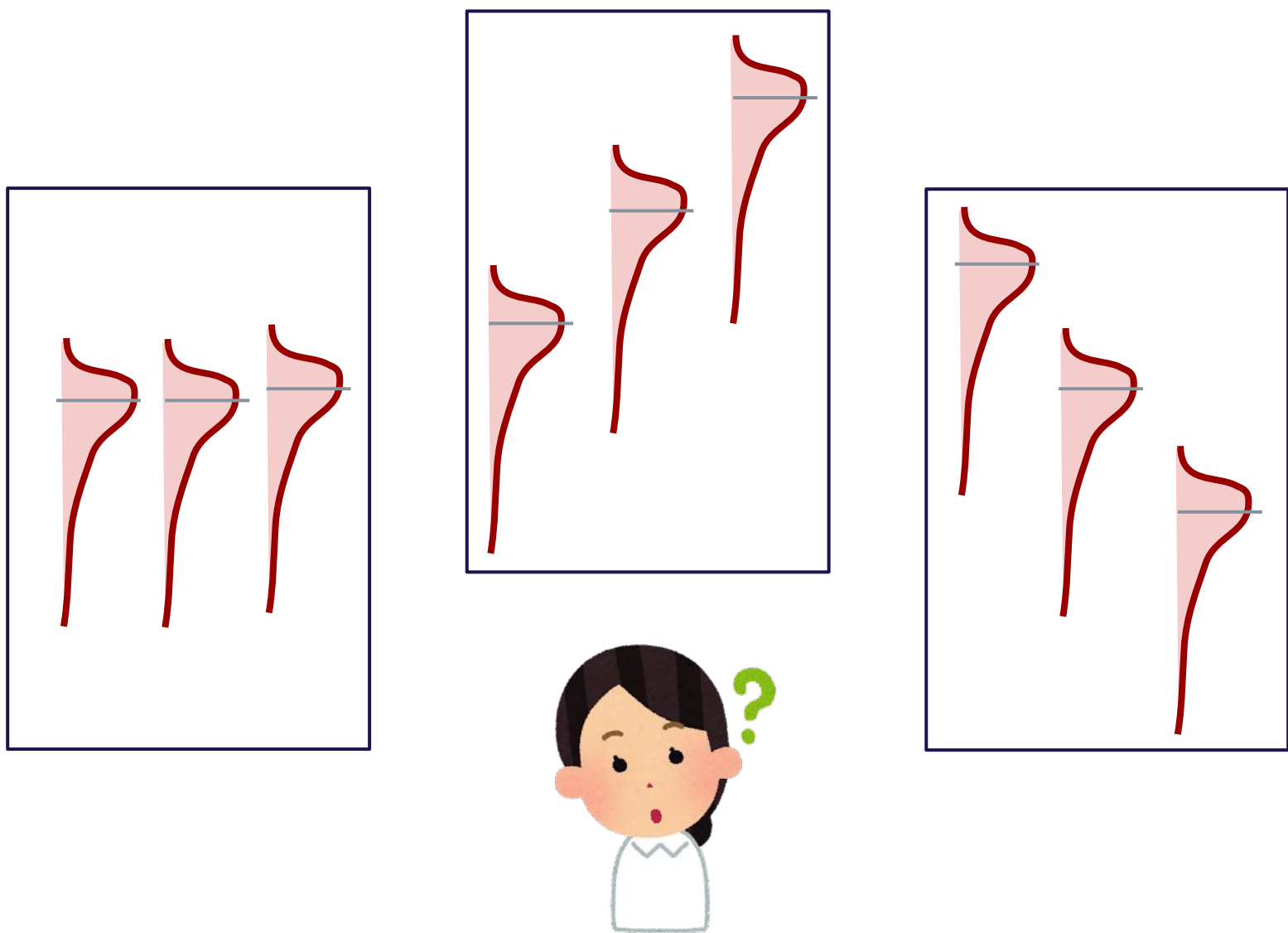
B

D

無尾輪廓則代表買賣方、短線與長線都沒有共識
通常發生於趨勢即將爆發、脫離盤整區間之前



請注意，這些未完成的市場輪廓
他的控制點都尚未放鬆，通常具有很強的反應



除了看個別的字母之外，還可以看連續字母
來了解市場現在短線與長線之間的互動情況