



Think
Beyond

The Wyckoff 2.0

STRUCTURES,
VOLUME PROFILE
AND ORDER FLOW

พาสหลักเหตุผลของ
วิธีการเทรดแบบ WYCKOFF
ร่วมกับการใช้ VOLUME PROFILE

Rubén Villahermosa Chaves (รูเบน วิลเลร์โมซา ชาเวส) เขียน
สรรพักษ์ ปัทมบริสุทธิ์ แปล/เรียบเรียง

สารบัญ

บทนำ	13
ส่วนที่ 1 โลกของการเก็งกำไรในทุกวันนี้	21
ผู้เล่นในตลาดการเงิน	23
กระดานอิเล็กทรอนิกส์	28
Algorithmic Trading	30
High-Frequency Trading	31
การซื้อขายนอกตลาด	34
Dark Pools	37
ถูกสุ่ม หรือ ใครกำหนด	41
ทฤษฎี Adaptive Market Hypothesis	42
ราคา กับ วอลุ่ม	45
แนวคิด Adoption/Diffusion model	50
ส่วนที่ 2 นัยสำคัญของปริมาณการซื้อขาย	57
ทฤษฎีการประมูล	59
ตัวแปร	61
การรับรู้มูลค่า	63
กิจกรรมการตลาด 4 ขั้นตอน	67
กฎแห่งอุปสงค์และอุปทาน	70
ความผิดพลาดจากการตีความ	70
ฝั่งซื้อ ฝั่งขาย สเปรด และสภาพคล่อง	71
ประเภทของผู้เล่นในตลาด (จำแนกตามพฤติกรรม)	72
ราคาเคลื่อนไหวได้อย่างไร?	74
ราคาพลิกกลับได้อย่างไร?	76
ประเภทของคำสั่งซื้อขาย	78
คำสั่งซื้อขายชนิดพิเศษ	80

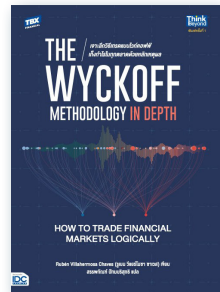
กราฟราคาแบบแปลก ๆ	82
กราฟรายธุรกรรม	82
กราฟที่อิงกับวอลุ่ม	84
กราฟช่วงราคา	86
เครื่องมือวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขาย	88
กระดานซื้อขาย	88
เวลาและขนาดของธุรกรรม	92
Footprint	93
เดลต้า	94
ปัญหาในการจับคู่คำสั่งซื้อขาย	96
ปัญหา#1 ราคาไม่ไปด้วย	101
ปัญหา#2 เดลต้าไม่สอดคล้อง	103
เทรดเดอร์ที่ใช้ทั้งราคาและวอลุ่ม	107
บทสรุป	108
ส่วนที่ 3 เครื่องมือ VOLUME PROFILE	111
ทฤษฎีการประมูล + Volume Profile	113
องค์ประกอบของ Volume Profile	114
รูปแบบของ Profile	131
ความต่างระหว่างวอลุ่มแนวตั้งกับวอลุ่มแนวนอน	140
ความต่างระหว่าง Volume Profile กับ Market Profile	143
หน้าตาของ Profile	146
Profile รูปตัว P	148
Profile รูปตัว b	150
การนำ Volume Profile ไปใช้	152
ประเมินโครงสร้าง	152
ชี้วัดระดับความเอนเอียงของตลาด	157
วิเคราะห์ความแข็งแกร่งของแนวโน้ม	166
การเคลื่อนตัวของ VPOC	172

การกำหนดจุดเข้าออก	179
หลักการแก้งำไรใน Value Area	180
หลักที่ว่าด้วยการแกว่งออกข้าง	180
หลักที่ว่าด้วยการกลับตัว	182
หลักที่ว่าด้วยการไปต่อ	184
หลักที่ว่าด้วยความล้มเหลวในการกลับตัว	188
สรุปหลักการแก้งำไรใน Value Area	191
ส่วนที่ 4 เครื่องมือ ORDER FLOW	195
วิธีดู Order Flow	196
ความไม่สมดุล	197
รูปแบบที่ราคาจะกลับตัว	199
รูปแบบกลับตัวเข้าสู่ล่าง: การซบแรงซื้อและแรงขายในช่วงแรก	203
รูปแบบกลับตัวเข้าสู่บน: การซบแรงขายและแรงซื้อในช่วงแรก	206
รูปแบบที่ราคาจะไปต่อ	209
ส่วนเลี้ยวเล็ก ๆ	216
ส่วนที่ 5 อินสตาแบบ WYCKOFF 2.0	223
การวิเคราะห์ห้องค์ประกอบแวดล้อม	230
บริบทแบบกรอบจำกัด	232
บริบทแบบแนวโน้ม	233
การแก้งำไรในกรอบจำกัด	234
การเกาะไปกับแนวโน้ม	236
การกำหนดบริเวณและระดับราคาที่จะเข้าซื้อขาย	240
การคาดการณ์สถานการณ์ที่เป็นไปได้	246
การจัดการสถานะซื้อขาย	250
จุดเข้า	250
จุดตัดขาดทุน	255
จุดทำกำไร	260

แนวคิดวิธีจัดการสถานะซื้อขายขั้นสูง	265
เข้าทำ “ตามสภาพตลาด”	265
ปริมาณการซื้อขายภายในโครงสร้างราคา	269
อะไรสำคัญกว่ากัน :	
โครงสร้างราคาของ Wyckoff หรือ Volume Profile	274
ส่วนที่ 6 ระเบียบศึกษา	281
ค่าเงินยูโร/ดอลลาร์ (\$6E)	282
ค่าเงินปอนด์/ดอลลาร์ (\$6B)	287
ดัชนี S&P500 INDEX (\$ES)	291
ค่าเงินดอลลาร์แคนาดา (\$6C)	296
ค่าเงินปอนด์/ดอลลาร์ (\$6B)	300
ค่าเงินยูโร/ดอลลาร์ (\$6E)	305
กิตติกรรมประกาศ	310
เกี่ยวกับผู้เขียน	311

บทนำ

เนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ มีความต่อเนื่องทั้งจากเล่มแรก “Trading and Investing for Beginners” ที่นำเสนอแนวคิดพื้นฐานที่จำเป็นต่อผู้เริ่มต้น และจากเล่มสอง “The Wyckoff Methodology in Depth” ที่อธิบายวิธีการเทรดแบบ Wyckoff โดยละเอียดว่าเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับเก็งกำไรในตลาดการเงิน



สิ่งที่อยู่ภายในเล่มจะพาเราก้าวไปอีกขั้นเพื่อเรียนรู้และทำความเข้าใจในแนวคิดที่มีความซับซ้อนขึ้น ผ่านการผสมเข้ากับเครื่องมือทางเทคนิคสมัยใหม่ที่อิงกับปริมาณการซื้อขายอย่าง Volume Profile และ Order Flow ซึ่งจะช่วยให้เราเทรดได้ง่ายขึ้น

ผมขอแนะนำเป็นอย่างยิ่งว่า คุณควรศึกษาทุกแนวคิดที่ผมรวบรวมไว้ในหนังสือ 2 เล่มก่อนหน้า ให้เข้าใจอย่างลึกซึ้งก่อนเริ่มต้นอ่านหนังสือเล่มนี้ มิฉะนั้นอาจทำให้คุณสับสน เข้าใจตลาดคลื่อน หรือเก็บใจความสำคัญได้ไม่ครบถ้วน

ใครบ้างที่ควรอ่านหนังสือเล่มนี้?

เนื้อหาในเล่มค่อนข้างซับซ้อนและยากขึ้นอีกระดับ จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมผมถึงกล่าวว่า ผมเขียนหนังสือเล่มนี้ขึ้นเพื่อให้เทรดเดอร์ที่มีประสบการณ์และอยากจะพัฒนาตนเองได้ก้าวขึ้นไปอีกขั้นอย่างมีคุณภาพ ผ่านการเรียนรู้และประยุกต์ใช้เครื่องมือวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขายอย่าง Volume Profile และ Order Flow

ด้วยคุณลักษณะอันเป็นสากลของแนวทางนี้ ไม่ว่าใครจึงสามารถเข้าถึงได้ ทั้งคนที่เน้นเทรดแคในระยะสั้น หรือถือเล่นรอบระยะกลาง หรือมุ่งลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตาม ดูเหมือนนักเก็งกำไรรายวันจะเป็นผู้รับประโยชน์สูงสุดจากแนวทางนี้ เนื่องจากเครื่องมือหลายชนิดที่เราจะไปเรียนรู้วิธีใช้กันนั้น ล้วนมุ่งเป้าไปที่การฉกฉวยทำกำไรจากความไร้ประสิทธิภาพของตลาดในระยะสั้น

มีอะไรในเล่ม Wyckoff 2.0?

และทำไมคุณถึงจำเป็นต้องมีความรู้นี้?

ถ้าคุณอยู่ในตลาดมานานพอสมควร คุณน่าจะเคยประสบปัญหายุ่งยากจากการซื้อขายด้วยเครื่องมือที่ดูเหมือนจะช่วย เช่น สัญญาณทางเทคนิคชนิดพิเศษ กราฟประเภทที่คิดค้นกันมานานนม หรือวิธีการอื่น ๆ ที่เกือบเรียกได้ว่าเป็นการเล่นแร่แปรธาตุ ผมคิดว่าเราต่างก็ผ่านเรื่องนี้กันมาแล้ว มันคือเรื่องปกติในธุรกิจที่ออกแบบเส้นทางมาเพื่อกำหนดให้เราเดิน มีเพียงไม่กี่คนเท่านั้นที่สามารถฝ่าออกนอกเส้นทางที่เห็นนี้ได้ แต่หากได้ลองเรียนรู้วิธีการเทรดแบบ Wyckoff แล้ว ก็หมายความว่า คุณกำลังเริ่มต้นก้าวแรกในเส้นทางใหม่

เล่ม Wyckoff 2.0 คือการวิวัฒน์ตามปกติของผู้ที่ศึกษาวิธีการเทรดแบบ Wyckoff สิ่งนี้คือการผสมกันของ 2 แนวคิดที่ทรงพลังสูงสุดในการวิเคราะห์ทางเทคนิค ระหว่างวิธีที่ดีที่สุดในการวิเคราะห์ราคา กับวิธีที่ดีที่สุดในการวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขาย

PART

01

ผู้เล่นในตลาดการเงิน
กระดานอิเล็กทรอนิกส์
การซื้อขายนอกตลาด

Dark Pools

ถูกซ่อน หรือ ใครกำหนด
ราคา กับ วอลุ่ม

แนวคิด Adoption/Diffusion model

ส่วนที่ 1

โลกของการเก็งกำไรในทุกวันนี้

ด้วยความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ทำให้ตลาดเปลี่ยนแปลงแบบพลิกจากหน้ามือไปเป็นหลังมือภายในเวลาเพียงไม่กี่ปี ดังจะเห็นได้จากวิธีส่งคำสั่งซื้อขายที่ย้ายไปใช้ระบบอิเล็กทรอนิกส์เต็มรูปแบบ ทั้งที่ก่อนหน้านี้ทุกขั้นตอนเคยดำเนินการด้วยมือมนุษย์ สิ่งนี้ได้นำพาทั้งผู้เล่นประเภทใหม่ วิธีเทรดแบบใหม่ และแม้แต่ตลาดสมัยใหม่ เข้ามายังโลกแห่งการลงทุนใบนี้

ไม่ต้องแปลกใจเลยว่าความใหม่ทั้งหลายนี้จะนำมาซึ่งความเสมอภาคด้านการลงทุน เป็นการเปิดช่องให้บรรดารายย่อยที่เมื่อไม่กี่ปีก่อนแทบไม่มีโอกาสลิ้มรสชาติปากได้มีบทบาทต่อตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ มีเหตุผลที่การขาดทุนของรายย่อยส่วนใหญ่ไม่ใช่เรื่องบังเอิญ กฎกติกาของธุรกิจการเงินทุกประเภทถูกตั้งขึ้นมาเพื่อให้ธุรกรรมของรายย่อยทำหน้าที่เป็นสภาพคล่อง (อันน้อยนิด) ให้กับตลาด

ผู้เล่นในตลาดการเงิน

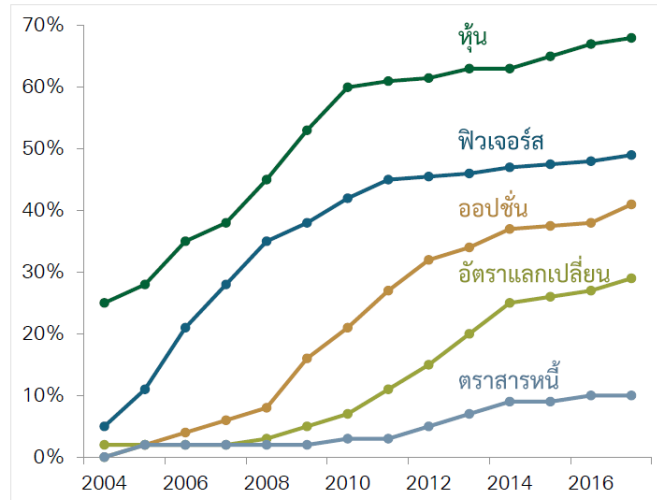
การสร้างความคุ้นเคยกับผู้ทรงอิทธิพลที่มีผลต่อความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จะช่วยให้เรามีสถานะที่ได้เปรียบมากขึ้นเมื่อถึงเวลาต้องตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นเพื่อเก็งกำไรหรือเพื่อลงทุน ในตลาดการเงินนั้นผู้เล่นอยู่มากมายและหลากหลาย วิธีการซื้อขายก็ต่างกันไปตามเป้าหมายของแต่ละคนที่เฉพาะเจาะจงไปในช่วงเวลาหนึ่ง

และหนึ่งในความผิดพลาดร้ายแรงที่เราอาจพลั้งมือทำลงไปได้ก็คือ คิดว่าความเคลื่อนไหวใด ๆ ในตลาดล้วนถูกกำหนดและควบคุมได้โดยคนเพียงกลุ่มเดียว ดังนั้นเมื่อจำแนกเทรดเดอร์ว่ามีความเป็น *มืออาชีพ* หรือเป็นแค่ *มือสมัครเล่น* ควบคู่ไปกับการเป็นคนที่รู้ “strong hand” กับคนที่ไม่รู้ “weak hand” ก็จะเข้าใจได้มากขึ้นว่าใครมีอำนาจควบคุมตลาดมากกว่ากัน นี่จึงไม่ใช่แค่การต่อสู้กันระหว่างรายใหญ่กับรายย่อยเท่านั้น เพราะเป็นที่รู้กันดีว่า รายย่อยอยู่ในระดับที่เกือบไร้ความสามารถในการสร้างผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายสูง ๆ

นอกจากนี้ ยังต้องเข้าใจด้วยว่า ทุกข้อสรุปล้วนขึ้นอยู่กับปริมาณการซื้อขายในหลักทรัพย์นั้นด้วย เป็นต้นว่า ถ้าของกลุ่มเพิ่มขึ้น ก็แสดงว่าผู้เล่นรายใหญ่มิบทบาทมากขึ้น

ยกตัวอย่างเช่น ดัชนี S&P500 หนึ่งในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุดและทั่วโลกก็นิยมเทรดกันอย่างแพร่หลาย จะบอกให้ว่าความเคลื่อนไหวเกือบทั้งหมดถูกควบคุมโดยกลุ่มสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ด้วยการส่งคำสั่งซื้อขายจำนวนมากเข้าไปในตลาดและมีผลการจับคู่ที่สำเร็จถึงกว่า 90 เปอร์เซ็นต์ นี่คือสนามรบที่รายใหญ่กำลังพาดพิงกันเอง เพราะการแลกเปลี่ยนจะเกิดขึ้นไม่ได้เลยถ้าไม่มีเทรดเดอร์ระดับสถาบันหนึ่งเต็มใจมารับจับคู่คำสั่งซื้อขายของอีกสถาบันหนึ่งด้วยการวางคำสั่งที่ตรงข้ามกันไว้ ตลาดจึงไม่สามารถจะขยับไปไหนได้แม้เพียงเศษเสี้ยว หากปราศจากผู้เล่นระดับสถาบันยักษ์ใหญ่อยู่เบื้องหลังการเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละครั้ง

ส่วนแบ่งตลาดของการเทรดผ่านโปรแกรมการซื้อขายอัตโนมัติ
ในหลักทรัพย์แต่ละประเภท



ที่มา : Goldman Sachs, AiteGroup

ภาพที่ 1.3

Algorithmic Trading

คำนี้หมายถึง กระบวนการส่งคำสั่งซื้อขายตามขั้นตอนที่ถูกกำหนดไว้ล่วงหน้า เป็นอย่างดี โดยการดำเนินการจะเป็นไปแบบอัตโนมัติผ่านโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จึงปราศจากการแทรกแซงของมนุษย์

ซึ่งมีการใช้แบบจำลองทางสถิติและเศรษฐมิติที่ซับซ้อนบนระบบปฏิบัติการ ขั้นสูงมาช่วยให้การตัดสินใจเป็นไปอย่างมีระเบียบแบบแผนและเป็นอิสระ

ข้อมูลโดยมากจึงอาศัย ราคา เวลา และวอลุ่ม เป็นตัวแปรสำคัญเหมือนวิธี เทรดแบบปกติ ต่างกันแค่วิธีนี้ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อให้ใช้ประโยชน์ในแง่ของความเร็วและความสามารถในการประมวลผลข้อมูลรอบด้านของเครื่องคอมพิวเตอร์ ทำให้มีข้อได้เปรียบที่เหนือกว่าเมื่อเทียบกับเทรดเดอร์ที่เป็นมนุษย์

กลยุทธ์ที่ได้รับการรังสรรค์ขึ้นเหล่านี้จะคอยตีความสัญญาณต่าง ๆ ที่ปรากฏในตลาด เพื่อเข้าซื้อขายโดยอัตโนมัติให้สอดคล้องกับปัจจัยทั้งหลายในระยะเวลาที่ต่างกัน

การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาดที่การซื้อขายผ่านโปรแกรมอัตโนมัติทำได้ในทุกประเภทหลักทรัพย์ในช่วงไม่กี่ปีนี้น่าทึ่งมาก และผลการคาดการณ์ก็ระบุว่าในปีถัด ๆ ไป จะยังคงเป็นไปในลักษณะเดียวกันกับในภาพ

ซึ่งหนึ่งในเหตุผลของการขยายตัวที่รวดเร็วนี้ก็คือ การนำปัญญาประดิษฐ์เข้ามาสู่ภาคการเงิน

High-Frequency Trading

การส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความเร็วสูง คือการซื้อขายโดยอาศัยโปรแกรมเทรดที่สามารถส่งคำสั่งได้ด้วยความเร็วระดับไมโครวินาที เพื่อฉวยประโยชน์จากความเปลี่ยนแปลงอันน้อยนิดในราคาหลักทรัพย์

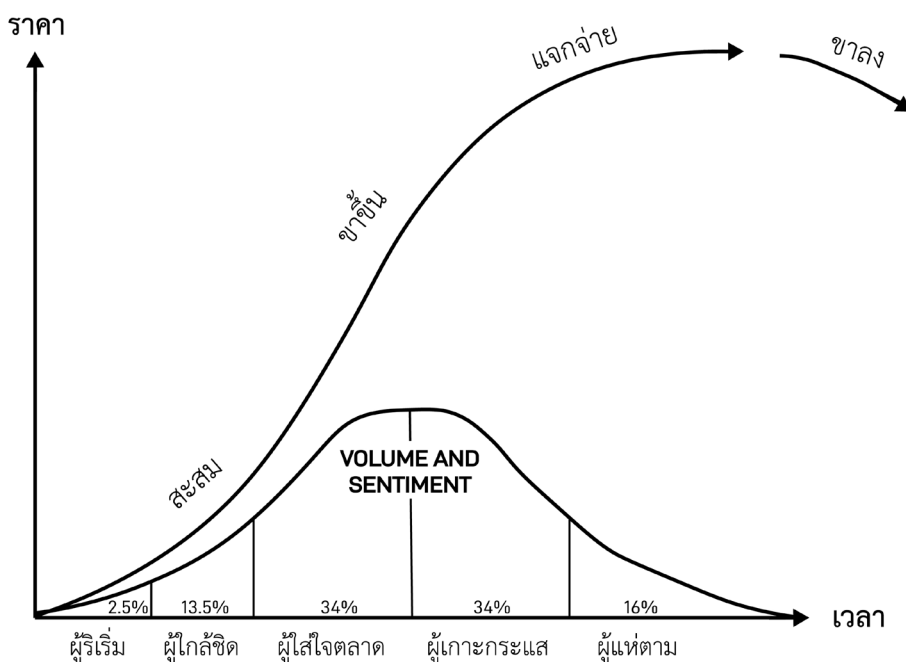


ที่มา : SIFMA Insights, Electronic Trading Market Structure Primers

แนวคิด Adoption/Diffusion model

แบบจำลองนี้คือทฤษฎีที่ถูกคิดค้นขึ้นในปี 1962 โดยนักสังคมวิทยาชื่อ Everett Rogers ซึ่งเขาดำเนินการวิจัยว่า นวัตกรรมต่าง ๆ มีการแพร่กระจายออกไปได้อย่างไร ตั้งแต่ขั้นต้นที่ยังดูเป็นสิ่งแปลกใหม่ไปจนถึงขั้นปลายที่มีการนำไปใช้กันอย่างแพร่หลาย

Dr. Hank Pruden เทรดเดอร์ชื่อดังผู้ใช้วิธีการเทรดแบบ Wyckoff ได้ปรับภาพแบบจำลองดังกล่าวให้เข้ากับการทำงานของตลาดการเงิน แล้วเขียนลงหนังสือของเขาชื่อ “The Three Skills of Top Trading” โดยมีแนวคิดคือ การรวมเอา 4 องค์ประกอบของการวิเคราะห์ทางเทคนิค เข้าไว้ด้วยกัน (ราคา ปริมาณการซื้อขาย เวลา และอารมณ์ตลาด) เพื่อให้ได้ข้อสรุปที่สมบูรณ์ขึ้นและมีความใกล้เคียงสอดคล้องกับสภาพตลาดปัจจุบัน รวมถึงทิศทางในอนาคตที่มากกว่าเดิม



ภาพที่ 1.10

แผนภาพขั้นต้นที่อาศัย 2 ปัจจัย มาเป็นตัวอธิบาย

โครงรูปตัว S

สิ่งนี้สื่อถึงพฤติกรรมของราคา โดยภาพที่ 1.10 ได้แสดงถึงส่วนสำคัญและแต่ละขั้นตอนของวัฏจักรตลาด อันได้แก่ ระยะสะสม แนวโน้มขาขึ้น ระยะแจกจ่าย และแนวโน้มขาลง

หากคุณเคยอ่านหนังสือเล่มแรกของผม คุณจะคุ้นตากับภาพลำดับขั้นของวัฏจักรราคา ดังนั้น เราจะไม่ลงลึกไปมากกว่านี้ มิฉะนั้น มันจะซ้ำกับที่คุณเคยเรียนรู้ไป และในเล่มนั้นผมก็อธิบายสาระสำคัญของทุกความเคลื่อนไหวไว้อย่างละเอียดแล้ว ทั้งในช่วงที่มีแนวโน้มและในช่วงที่สวิงตัวออกข้าง

เราจึงสรุปได้ว่า วัฏจักรตลาดนั้นไม่มีอะไรมากไปกว่าการมีส่วนร่วมของเทรดเดอร์ประเภทต่าง ๆ ที่เป็นไปตามลำดับขั้นจนเกิดเป็นวงจร

โค้งระฆังคว่ำของ Gaussian

สิ่งนี้แสดงถึงการกระจายตัวของวอลุ่มและอารมณ์ตลาด โดยภาพที่ 1.10 จะระบุจำนวนผู้เล่นที่เข้ามาเทรดในแต่ละช่วงเวลา การนำแนวคิดนี้ไปใช้ควบคู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลอย่างปราศจากอคติจะช่วยให้เราชี้ชัดได้ทุกตลาดที่กำลังอยู่ในเฟสใดเมื่อเทียบกับภาพโค้งระฆังคว่ำของ Gaussian

โดยประเภทของผู้เข้าร่วมจะถูกแบ่งตามช่วงเวลาที่เข้าสู่ตลาด ดังนี้

- ▶ **ผู้ริเริ่ม** ในตลาดมีคนกลุ่มนี้อยู่ประมาณ 2.5 เปอร์เซ็นต์ เป็นระดับผู้สร้างที่หมายถึงกลุ่มคนวงใน แต่เพราะเป็นพวกที่อยู่วงในนี้แหละ ทั้งการระบุพฤติกรรมการมีส่วนร่วมในตลาดและการตีความเจตนาแอบแฝงในแต่ละการกระทำให้ถูกต้อง จึงทำได้ยากมาก
- ▶ **ผู้ใกล้ชิด** ในตลาดการเงินจะมีคนกลุ่มนี้อยู่ราว 13.5 เปอร์เซ็นต์ เป็นคนกลุ่มแรกที่ได้ใช้นวัตกรรมก่อนใคร ซึ่งเทียบได้กับบรรดาเทรดเดอร์ตัวฉกาจทั้งหลาย พวกเขาล้วนรอบรู้และรู้ดีว่าหลักทรัพย์แต่ละตัวหากประเมินอย่างเป็นกลางแล้วควรมีมูลค่าเท่าไร จึงเป็นธรรมดาที่พวกเขาจะถือสถานะ

PART

03

ทฤษฎีการประมูล + Volume Profile

องค์ประกอบของ Volume Profile

รูปแบบของ Profile

ความต่างระหว่างวอลุ่มแนวตั้งกับวอลุ่มแนวนอน

ความต่างระหว่าง Volume Profile กับ Market Profile

หน้าตาของ Profile

การนำ Volume Profile ไปใช้

หลักการถึงทำไรใน Value area

ส่วนที่ 3

เครื่องมือ VOLUME PROFILE

Volume Profile คือ Market Profile รูปแบบหนึ่ง ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ J. Peter Steidlmayer ออกแบบไว้ตั้งแต่ปี 1985 เพื่อใช้ในตลาด CBOT

Steidlmayer เป็นทั้งนักเก็งกำไรและกรรมการบริหารตลาดฟิวเจอร์สและออปชั่นระดับประเทศแห่งนี้มานานกว่า 40 ปี แรกเริ่มเดิมทีวิธีแสดงผลการประมูลด้วยรูปแบบใหม่นี้มีไว้สำหรับสมาชิกตลาด CBOT เท่านั้น แต่แล้วความนิยมในเครื่องมือดังกล่าวก็แพร่กระจายไปอย่างรวดเร็วแม้แต่ในต่างประเทศ ดังนั้น เราจึงพอจะอนุมานได้ว่าการประเมินทิศทางตลาดด้วยเครื่องมือนี้ไม่น่าจะเป็นวิธีที่แยอะไร

ต่างจากเครื่องมือ Order Flow Footprint ที่วิเคราะห์ร่องรอยการเคาะซื้อเคาะขายเสร็จแล้วต้องตีความต่อ เครื่องมือ Volume Profile จะแสดงผลที่ตรงไปตรงมาโดยไม่จำเป็นต้องตีความใด ๆ มันจึงให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์อย่างมากสำหรับนำไปวิเคราะห์และวางแผนตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ต่างกันต่อไป

ทฤษฎีการประมูล + Volume Profile

Volume Profile นำหลักของทฤษฎีการประมูลมาใช้ในทางปฏิบัติให้จับต้องได้ ด้วยการฉายภาพพื้นที่ที่ผู้คนแสดงความกระตือรือร้นออกมาให้เห็นกันบนกราฟ โดยขนาดของความกระตือรือร้นสามารถวัดได้ด้วยจำนวนกิจกรรมที่เกิดขึ้นในบริเวณใด บริเวณหนึ่งเป็นการเฉพาะ และกิจกรรมดังกล่าวก็ถูกระบุเป็นตัวเลขตามปริมาณการซื้อขาย

ด้วยวิธีนี้ Volume Profile จึงระบุพื้นที่ที่ผู้คนสนใจกันมากที่สุดและน้อยที่สุดได้ ซึ่งเราสามารถนำพื้นที่ดังกล่าวมาประเมินหาขอบเขตที่เกิดจากปฏิสัมพันธ์ของทั้งสองฝ่ายเพื่อพิจารณาต่อไปว่า ในช่วงราคดังกล่าวเกิดการยอมรับหรือถูกปฏิเสธ

โดยหลักการทั้งหมดตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ตลาดมีความทรงจำและมีแนวโน้มว่าจะทำพฤติกรรมซ้ำเดิม ดังนั้น จึงคาดการณ์ได้ว่าในอนาคตจะมีบางช่วงราคาที่ตลาดอาจแสดงพฤติกรรมเหมือนเมื่อครั้งอดีต

หนึ่งในข้อควรระวังที่ต้องจำให้ดีคือ ส่วนมากตลาดมักมีความจำสั้น นั่นหมายความว่า ช่วงราคาที่เทรดกันครั้งหลังสุดจะสำคัญกว่าช่วงราคาที่เทรดกันก่อนหน้านี้เสมอ ด้วยเหตุนี้ ในกรณีที่ราคาเข้าสู่ภาวะไร้สมดุล บริเวณแรกที่ต้องมองหา ก็คือช่วงราคาที่ใกล้ที่สุดที่เคยมีภาวะสมดุลมาก่อน

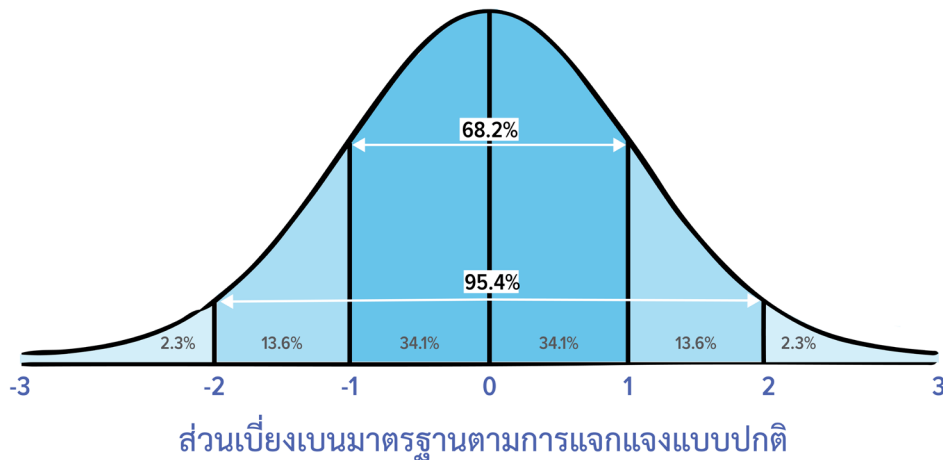
ยิ่งราคาอยู่ห่างบริเวณที่เคยได้รับการยอมรับมากเท่าไร บริเวณนั้นจะยิ่งมีนัยสำคัญน้อยลงเท่านั้น แต่ถ้าเราไม่มีข้อมูลอื่นใดไว้ใช้อ้างอิง การประเมินมูลค่าก็ยังคงช่วยเราได้ โดยมีเรื่องสำคัญที่ควรระวังคือ หากมีบริเวณใกล้เคียงที่ตลาดเคยสร้างสมดุลไว้ พื้นที่ตรงนั้นมักเป็นเป้าหมายให้ตลาดเคลื่อนเข้าหาก่อนเป็นลำดับแรก เนื่องจากช่วงราคดังกล่าวสามารถสะท้อนมูลค่าได้ใกล้เคียงเวลาปัจจุบันได้ดีที่สุด

องค์ประกอบของ Volume Profile

ภาพกราฟจะแสดง Volume Profile ด้วยรูปแบบฮิสโตแกรมตามแกนนอน เพื่อให้เห็นการกระจายตัวของปริมาณการซื้อขายในแต่ละระดับราคา

โดยตัวเลขที่แสดงจะหมายถึงจำนวนสัญญาที่มีการซื้อขายแล้วเสร็จในแต่ละระดับราคา ทำให้การกระจายตัวเมื่อดูจากฮิสโตแกรมจะมีรูปร่างไม่เหมือนกัน เพราะยิ่งถ้ามีธุรกรรมเกิดขึ้นที่ราคานั้นมากเท่าไร เส้นนอนก็ยิ่งยาวออกไปเท่านั้น ฉะนั้น ถ้าเส้นยิ่งสั้น ก็ยิ่งสะท้อนถึงจำนวนเทรดที่น้อยลง

ก่อนอื่น เราจะใช้การแจกแจงแบบปกติ (รูประฆังคว่ำของ Gaussian) มาเป็น ทฤษฎีอ้างอิงเพื่อทำความเข้าใจมุมมองทางสถิติตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

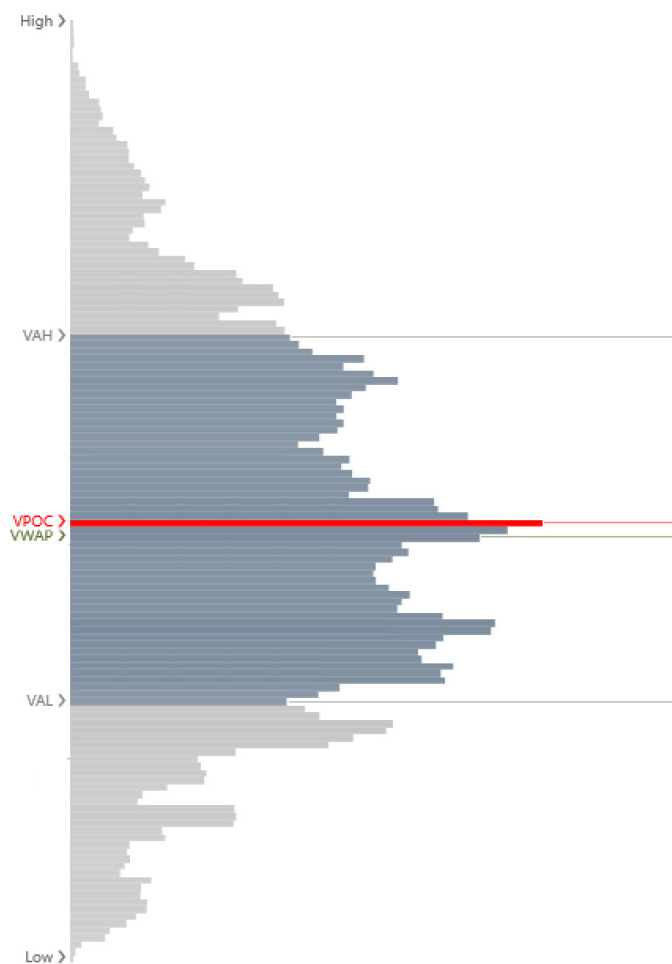


ภาพที่ 3.1

- ▶ ข้อมูลจะกระจายตัวแบบสมมาตร ทำให้ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และค่าฐานนิยม อยู่ตรงตำแหน่งเดียวกัน คือกึ่งกลางของภาพพอดี
- ▶ ในแต่ละฝั่งจะมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่เว้นช่วงห่างเท่ากันอยู่ 3 ระดับ และจะวัดค่าความแปรปรวนกับค่าความผันผวนโดยอิงกับค่าเฉลี่ย

- ▶ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานค่าแรก (-1 ถึง +1) ประกอบไปด้วยข้อมูลจำนวน 68.2 เปอร์เซนต์ของทั้งหมด และเมื่อรวมส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานค่าถัดมา (-2 ถึง +2) จะมีจำนวนรวมกัน 95.4 เปอร์เซนต์ของข้อมูลทั้งหมด

Value Area (VA)



© 2020 NinjaTrader, LLC

ภาพที่ 3.2

ตัวอย่างจากตลาดจริงภาพนี้มีการแจกแจงแบบปกติ เพราะค่าทั้งหลายกระจายตัวออกจากกึ่งกลางทั้งด้านบนและด้านล่าง

โดยข้อมูลทั้งหมดถูกจัดเรียงตามแกนตั้งตามลำดับชั้น แกนนอนจึงแสดงถึงจำนวนของข้อมูลสะสมของชั้นนั้น ๆ

แนวคิดเรื่อง Value Area คือการแบ่งพื้นที่ช่วงแรกของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (-1 ถึง +1) ออกเป็น Value Area High (VAH) กับ Value Area Low (VAL) และด้วยข้อมูลจำนวน 68.2 เปอร์เซ็นต์ของวอลุ่มเทรดทั้งหมดตลอดช่วงราคาที่กำหนด บริเวณดังกล่าวจึงเป็นพื้นที่ที่มีการซื้อขายกันหนาแน่นที่สุดในช่วงราคาที่กำหนดด้วย และสามารถสรุปได้ว่า นี่คือช่วงราคาที่ผู้คนในตลาดให้การยอมรับ

ขณะที่วอลุ่มเทรดนอกพื้นที่ดังกล่าวแม้มีถึง 31.8 เปอร์เซ็นต์ แต่ก็ถือว่าซื้อขายกันเบาบางหากพิจารณาเฉพาะช่วงราคาที่กำหนด จึงสรุปได้ว่าเป็นส่วนที่ผู้คนในตลาดแสดงการปฏิเสธ

เพราะฉะนั้น จุดสูงสุดและจุดต่ำสุดของ Value Area (VAH และ VAL) จะทำหน้าที่เป็นแนวต้านและแนวรับให้กับการเทรดในเขตสมดุล

นอกจากนี้ ความกว้างของ Value Area ยังเป็นคำใบ้ว่าสภาพตลาดกำลังเป็นอย่างไรด้วย เป็นต้นว่า ถ้า Value Area ดูกว้าง ก็แสดงว่าผู้คนอยากมีส่วนร่วม แต่ละคนจึงเข้าทำในราคาที่ตัวเองต้องการ แต่ถ้า Value Area ดูแคบ ก็แสดงว่าไม่ค่อยมีใครเทรด

รูปแบบของ Profile

Volume Profile คือเครื่องมือที่สามารถปรับเปลี่ยนให้เข้ากับความต้องการของผู้ใช้ได้

สิ่งหนึ่งซึ่งเห็นได้ชัดเวลาเลือกใช้ Volume Profile ที่ต่างกันไม่ว่าจะรูปแบบใดคือ ผู้ใช้จะถูกกำหนดโดยกรอบเวลาของตัวเองและปัจจัยการเทรดที่เกี่ยวข้อง ทำให้ต้องเลือกรูปแบบ Volume Profile ที่สามารถครอบคลุมแนวทางการวิเคราะห์ที่ใช้

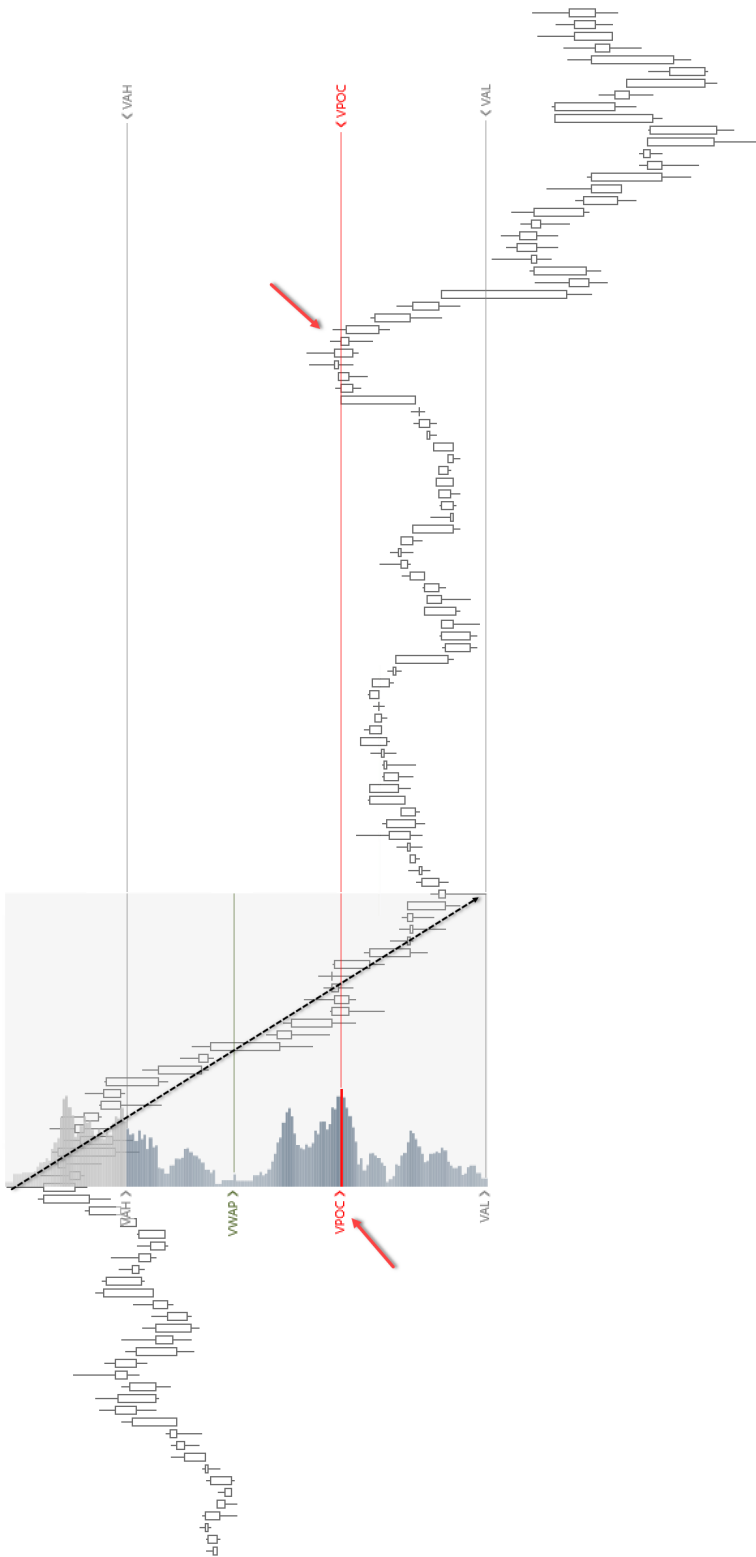
แต่ตามหลักแล้ว เราจะแบ่ง Volume Profile ออกเป็น 3 รูปแบบ ได้แก่

Fixed range

เป็นประเภทที่เต็มไปด้วยความหลากหลาย เพราะรูปแบบนี้มีเอกลักษณ์คือ ผู้ใช้สามารถกำหนดขอบเขตของ Volume Profile ได้ด้วยตัวเอง ซึ่งหมายถึง ตรงไหนก็ได้ในกราฟ

จึงมีประโยชน์ในการระบุบริเวณที่สามารถเข้าถึงกำไรเป็นอย่างมาก ทั้งในช่วงที่ราคามีแนวโน้มและในช่วงที่ราคาสวิงในกรอบจำกัด

(ภาพที่ 3.9) อย่างถ้าหากเราเห็นช่วงที่มีแนวโน้มขาลง เราก็สามารถใช้ Volume Profile ดูโมเมนตัมเฉพาะช่วงนั้นเพื่อค้นหาระดับราคาที่น่าจะเกิดการวกกลับแล้ว ย้อนขึ้นไปหาบริเวณเดิมที่เคยซื้อขายกันหนาแน่น ซึ่งจะเป็นแนวราคาที่เราต้องประเมินความเป็นไปได้ในการเปิดสถานะให้สอดคล้องกับแนวโน้ม จากภาพตัวอย่าง จะเห็นว่าราคารีบาวด์ขึ้นทดสอบ VPOC ของช่วงขาลง ก่อนกลับตัวแล้วกลายเป็น แนวโน้มขาลงรอบใหม่



3.9
הפער

สมมติว่าเรากำลังอยู่ในช่วงที่ตลาดกำลังสวิงตัวออกทางด้านข้าง อันเป็นลักษณะของโครงสร้างราคาที่เรากำลังพิจารณาภายใต้วิธีการเทรดแบบ Wyckoff เครื่องมือ Volume Profile จะเข้ามาช่วยระบุแนว VPOC เพื่อเผยว่าฝั่งใดกำลังคุมเกม และแสดงขอบเขตของ Value Area พร้อมด้วยค่าสูงและค่าต่ำของมัน (VAH และ VAL) ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะมีประโยชน์มากในฐานะตัวช่วยคาดการณ์แนวทดสอบหลังราคาเบรคออกจากโครงสร้างตามภาพที่ 3.10

Volume Profile แบบ Fixed Range ไม่เหมือนแบบอื่นตรงที่ขอบเขตของ Profile จะถูกกำหนดไว้ตายตัว และค่าต่าง ๆ จะไม่ปรับเปลี่ยนไปตามความเคลื่อนไหวล่าสุด เราจึงวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขายได้แค่ในช่วงราคาดังกล่าวเท่านั้น

แต่ไม่ว่าคุณจะทำอะไรด้วยการวิเคราะห์โครงสร้างราคาตามวิธีการเทรดแบบ Wyckoff หรือใช้แนวทางอื่น หากเห็นการเหลื่อมทับกันของ Value Area ในแต่ละรอบการซื้อขายของตลาด การกำหนดขอบเขตของ Profile ให้ครอบคลุมหลายช่วงการซื้อขายจะเป็นประโยชน์อย่างมาก หมายความว่าถ้าเห็นมูลค่ายุติธรรมจากหลายรอบเวลาทำการของตลาดอยู่ในช่วงราคาใกล้เคียง ๆ กัน วิธีที่ดีที่สุดในการใช้ Volume Profile แบบ Fixed Range คือกำหนดของระยะให้ครอบคลุมความเคลื่อนไหวนั้นทั้งหมด เพราะโดยพื้นฐานแล้ว Profile จะช่วยฉายภาพเจตนาในแต่ละระดับราคาให้เราได้เห็น

ชี้ชัดระดับความเอนเอียงของตลาด

วิเคราะห์จากช่วงราคาที่มีปริมาณการซื้อขายหนาแน่น

เราจะเทรดในทิศทางที่เพ็งมี HVN เกิดขึ้นเสมอ และเราจะพิจารณาปัจจัยที่ให้ผลตรงข้ามก็ต่อเมื่อราคาย้อนกลับมาหลุดช่วงพักตัวที่ก่อให้เกิดการวิ่งในขั้วล่าสุดเท่านั้น

เป็นต้นว่า ถ้าราคาอยู่เหนือ HVN เราจะประเมินว่าผู้ซื้อกำลังคุมตลาด เราจึงจะเทรดฝั่งชอร์ตทันทีที่ราคาหลุด HVN ลงไป เนื่องจากการแสดงถึงการเปลี่ยนมือของอำนาจควบคุมที่ย้ายไปอยู่กับผู้ขาย

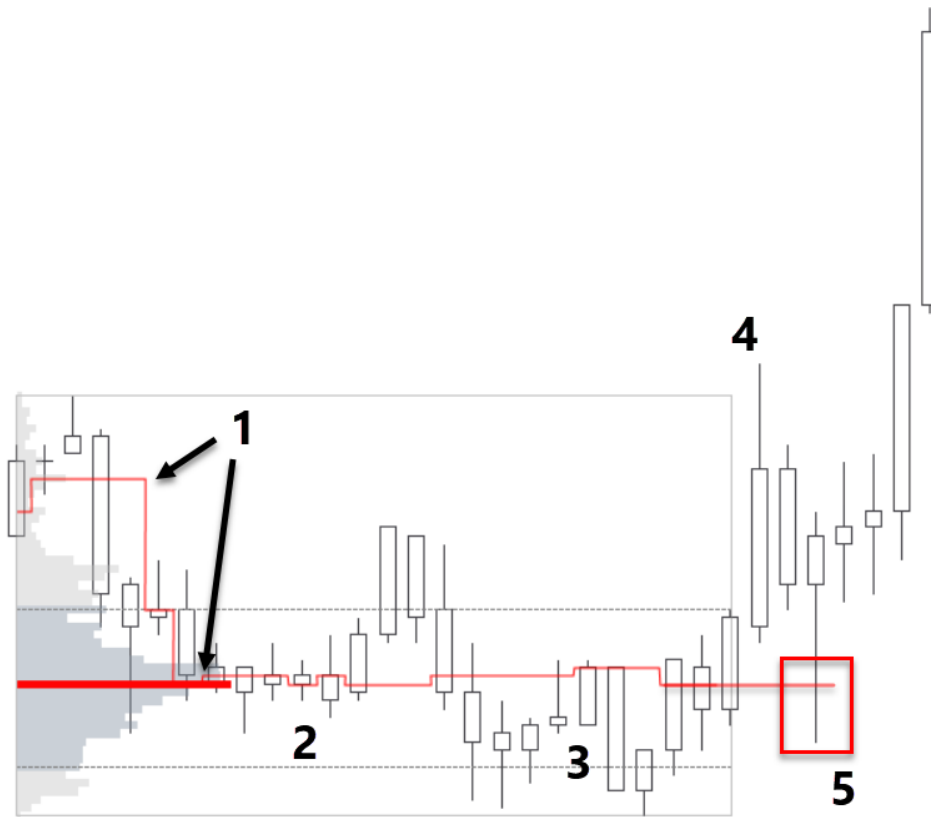
โดยมีหลักคิดคือ ในพื้นที่ของ HVN ราคาจะกลับสู่ภาวะสมดุล เราจึงไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางหลังจากนั้นได้ และจะมีเพียงการเบรคช่วงราคาดังกล่าวด้วยโมเมนตัมที่รุนแรงเท่านั้นที่เราจะประเมินความเคลื่อนไหวต่อไปได้



ภาพที่ 3.24

ลำดับขั้นตอนของการกลับตัว

1. **การเปลี่ยนตำแหน่งของ VPOC** ถ้าราคาจะไปต่อตามแนวโน้มก่อนหน้านี้ หลังจากที่เราเห็น VPOC เปลี่ยนระดับแล้ว เราก็ต้องเห็นโมเมนตัมรอบใหม่ ก่อตัวขึ้นในเวลาอันสั้น
2. **ความไม่ต่อเนื่อง** หลังจากที่เราเห็น VPOC เปลี่ยนระดับ ถ้าราคาไม่ไปต่อตาม แนวโน้มก่อนหน้านี้ ก็ต้องตั้งคำถามว่า แนวโน้มนั้นจะคงสภาพได้จริงหรือไม่
3. **การเสียเวลา** นี่คือสัญญาณที่อาศัยหลักคิดพื้นฐาน ๆ กล่าวคือ หลังจากที่เราเห็น VPOC เปลี่ยนระดับแล้ว ถ้าเราเห็นราคาวิ่งสวนแนวโน้มก่อนหน้านี้ ด้วยเวลายาวนานเท่าไร ก็ยังมีแนวโน้มมากขึ้นว่าตลาดกำลังกลับตัว ไม่ใช่ไปต่อ
 ทำให้ในการมองหาจังหวะกลับตัวของตลาด โดยมากเราจะเห็นการแกว่งออกข้างที่กินเวลานานมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ที่วิ่งมาแบบมีแนวโน้ม
4. **การเปลี่ยนพฤติกรรมของการเคลื่อนไหว** หลังจากที่เราเห็น VPOC เปลี่ยนระดับ ราคากลับแกว่งออกข้างอย่างไร้แรงส่งให้ไปต่อตามแนวโน้มก่อนหน้านี้ กระตุ้นให้เกิดการเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้าม จึงเป็นโอกาสให้เราเข้าเก็งกำไรในจังหวะที่ตลาดกลับตัว
5. **การมีจังหวะเข้าทำ** บริเวณแรกสุดที่เราจะรอให้ราคามาใกล้เพื่อจับสัญญาณการเข้าทำคือ ช่วงขอบบนหรือขอบล่างของ Value Area ที่ราคาเพิ่งเบรกออกไป เช่น ถ้าราคาหลุดลงใต้ Value Area ก็ให้รอซอร์ตที่ VAL หรือถ้าถ้าราคาทะลุขึ้นเหนือ Value Area ก็ให้รอซื้อที่ VAH เป็นต้น ส่วนอีกบริเวณก็คือ แนวราคาที่เป็น VPOC



© 2020 NinjaTrader, LLC

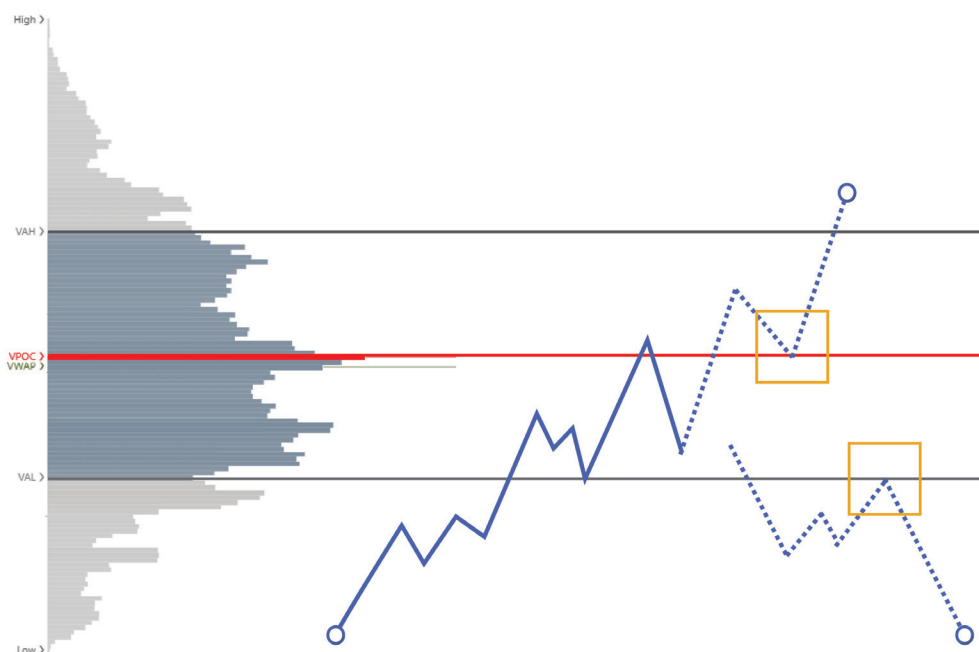
ภาพที่ 3.32

ในตัวอย่างนี้ภาพที่ 3.32 (การกลับตัวภายในวันด้วย Profile รูปตัว b) ใช้ Profile ประเภทกำหนดขอบเขตแบบอิสระ (Fixed range) เพื่อดูว่าวอลุ่มมีการกระจายตัวในช่วงเวลานั้นอย่างไร โดยเราจะเห็นว่าหลังจากเปิดตลาดมา ราคาก็ลดต่ำลง และ VPOC ก็ (1) **เปลี่ยนตำแหน่ง**ด้วยการปรับขึ้นก่อนเริ่มตกลง ซึ่งแสดงถึงความ**ไม่ต่อเนื่อง** (2) รวมถึงการ**เสียเวลา**ไปกับทิศทางที่ไม่ใช่ (3) จากนั้นราคาก็**เปลี่ยนรูปแบบพฤติกรรม**การเคลื่อนไหวไปสู่ภาวะไร้สมดุลที่มีการปรับตัวสูงขึ้น (4) ก่อนถอยกลับลงมาทดสอบช่วงราคาที่มีแนว VPOC เดิมอยู่ (5) ซึ่งเป็นบริเวณที่เราอาจหา**จังหวะเปิดสถานะ**ซื้อได้

ในกรณีที่ราคาประสบผลสำเร็จในการเข้าสู่ Value Area แต่พอไปถึงแนว VPOC กลับถูกปฏิเสธอย่างรุนแรง เราจะถือเสมือนว่าการกลับตัวในช่วงก่อนหน้านี้ไม่เคยเกิดขึ้น เว้นแต่จะมีสัญญาณจากพฤติกรรมราคามาช่วยยืนยันซ้ำอีกครั้งในภายหลัง

The chart displays a price movement from a high to a low, with a volume histogram on the left. The price starts at a high point, moves down, and then up. The volume histogram shows a distribution of volume across price levels. The chart includes labels for High, Low, VPOC, and VWAP.

ภาพที่ 3.43



ภาพที่ 3.44

จากภาพตัวอย่างจริงภาพที่ 3.45 จะเห็นตลาดเปิดได้ Value Area ของวันก่อนหน้า ดังนั้น จึงตอบตามหลักเหตุผลได้ทันทีว่า ตลาดมีภาวะไร้สมดุลที่อยู่ภายใต้อิทธิพลของผู้ขาย แต่กำลังรอรับคำยืนยันจากผู้คนในตลาด

โดยมี VAL เป็นบริเวณแรกที่ต้องสังเกตสัญญาณยืนยันว่าผู้ขายถือสิทธิ์เหนือตลาดจริง แต่จากที่เห็นคือ ราคาแสดงการปฏิเสธและกลับเข้าสู่ Value Area ของวันก่อนหน้า จึงต้องมองว่ามันกลายเป็นการกลับตัวไปแทน และการเข้าทำก็ควรเกิดขึ้นทันทีที่ราคามาถึงแนวที่มีนัยสำคัญแรกสุด ซึ่งถ้าเป็นการดักจังหวะซื้อภายใน VAL ก็ควรเปิดสถานะที่แนว VPOC ของวันก่อนหน้า

การจัดการสถานะซื้อขาย

ไม่ต้องแปลกใจเลยว่าวิธีการเทรดแบบ Wyckoff ได้ผสมผสานทุกสิ่งที่เป็นองค์ประกอบขึ้นสำคัญเอาไว้ให้เราใช้เก็งกำไรแล้ว แต่ขณะเดียวกัน เราก็เห็นแล้วว่าเครื่องมืออย่าง Volume Profile และ Order Flow ต่างมีประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนาแผนการเทรด การกะเก็งสถานการณ์ข้างหน้า และการลงมือซื้อขาย

ด้วยวิธีการเทรดแบบ Wyckoff เราจึงคาดการณ์ภาพตลาดล่วงหน้าได้ ด้วยเครื่องมือ Volume Profile เราจึงระบุบริเวณที่เหมาะสมจะเข้าทำและแนวราคาที่สำคัญได้ ซึ่งช่วยให้เราประมาณการปลายสุดของทิศทางได้อย่างเหมาะสม และด้วยเครื่องมือ Order Flow เราจึงยืนยันและเปรียบเทียบปัจจัยที่ก่อให้เกิดสัญญาณเข้าทำได้แม่นยำและถูกต้องมากขึ้น

จุดเข้า

ไม่ว่าสภาพตลาดจะเป็นเช่นไร สัญญาณเตือนให้เราเข้าทำจะเป็นตัวชี้ชัดเจตนาของรายใหญ่ที่ตรงกันกับของเราเสมอ

หากวิเคราะห์พฤติกรรมราคาอย่างเดียว เราจะเทรดตามเจตนาที่แท่งราคาแสดงให้เห็น อันหมายถึง แท่ง SOS (Sign of Strength) และแท่ง SOW (Sign of Weakness)

- ▶ แท่ง SOS คือแท่งราคาที่ผู้ซื้อแสดงความเชื่อมั่นอย่างชัดเจน จึงมักปรากฏเป็นแท่งขาขึ้นที่ยาว มีปริมาณการซื้อขายตลอดแท่งที่สูงพอสมควร และถ้าแบ่งแท่งราคาเป็น 3 ส่วนเท่า ๆ กัน ราคาปิดจะอยู่ตรงส่วนบนของแท่ง
- ▶ แท่ง SOW คือแท่งราคาที่ผู้ขายแสดงความกระตือรือร้น จึงมักปรากฏเป็นแท่งขาลงที่ยาว มีปริมาณการซื้อขายตลอดแท่งที่สูงพอสมควร และถ้าแบ่งแท่งราคาเป็น 3 ส่วนเท่า ๆ กัน ราคาปิดจะอยู่ตรงส่วนล่างของแท่ง

แท่งราคาเหล่านี้จะสื่อถึงการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับที่ผู้ซื้อหรือผู้ขายได้รับอำนาจควบคุมตลาดมาจากการส่งคำสั่งเชิงรุกได้มากกว่าอีกฝ่าย

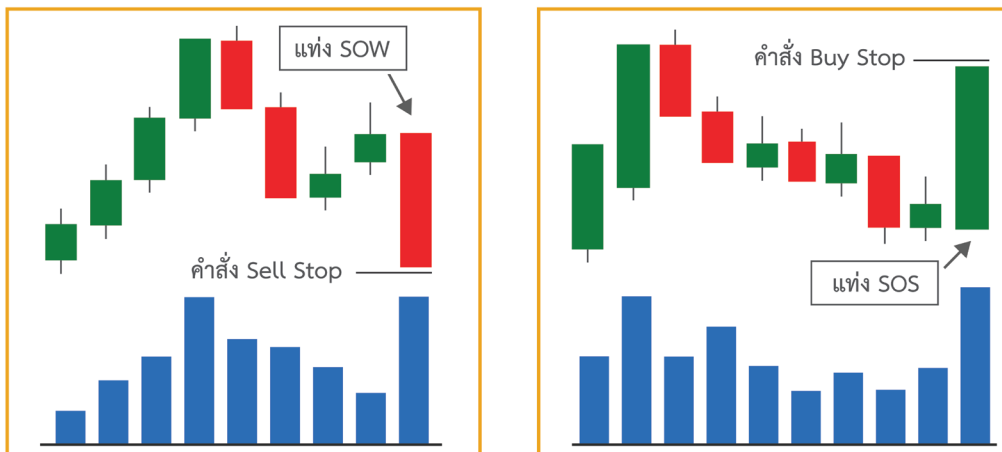
สำหรับเทรดเดอร์ที่ยากใช้ Order Flow คู่กันไปด้วย ผมขอแนะนำให้ใช้ตามแนวคิดที่ได้อธิบายไปเท่านั้น

- ▶ รูปแบบที่ราคาจะกลับตัว : การจับสภาพคล่องและการตั้งต้นของแนวโน้มใหม่
- ▶ รูปแบบที่ราคาจะไปต่อ : การเข้าครอบงำและการทดสอบการเข้าครอบงำ

โดยพื้นฐานแล้ว สิ่งที่เราจะมองหาหากเป็นรูปแบบที่ราคาจะกลับตัวก็คือ สัญญาณยืนยันว่า แท่ง SOS หรือ แท่ง SOW กำลังขึ้นน้ำตลาด แต่ถ้าไม่ใช่ เราก็ต้องมองหาจังหวะเข้าทำอีกครั้ง แต่เป็นในทิศทางของรูปแบบที่ราคาจะไปต่อ

คำสั่งเปิดสถานะ

ตามที่ได้เรียนรู้กันไปในตัวข้อ ประเภทของคำสั่งซื้อขาย ว่าผู้คนในตลาดสามารถเปิดสถานะได้หลายวิธี โดยมี Market order, Stop order และ Limit order เป็นคำสั่งพื้นฐาน



ภาพที่ 5.7