

| 交易聖經 |

2

蛻變頂尖市場作手的
終極祕鑰



THE
UNIVERSAL TACTICS

of

SUCCESSFUL TREND TRADING

Finding Opportunity in Uncertainty

Brent Penfold

布倫特·潘富——著 李靜怡——譯

Contents 目錄

引言	閱讀本書前，你必須先知道的事	009
	● 請繫好安全帶！ ● 認清最簡單也最重要的事實 ● 如何運用趨勢賺錢？	
導讀	如何使用這本書？	013
	● 這本書很實際 ● 這本書是交易輔助讀物 ● 《交易聖經》消失的篇章 ● 我的目標 ● 從交易心法到交易方法 ● 重複的內容與不同的啟發 ● 這本書適合不同經驗值的讀者群 ● 這本書只探討事實，而非意見或迷思 ● 天底下沒有新鮮事（或好事） ● 大道至簡 ● 絕非完美 ● 保持真實 ● 成功將至 ● 我的背景 ● 這本書適用於所有市場、工具、技術與時間段 ● 永續交易這條路 ● 純屬個人意見 ● 條條大路通羅馬	

- 必要的重複性
- 請質問並驗證我說的一切
- 開始吧！

第一章 認識交易悖論 029

- 涅槃與絕望
- 這是一個充滿疑惑的時代
- 我能幫你什麼忙？
- 如何成功交易？
- 總結

第二章 給交易者的 4 個關鍵訊息 035

- 關鍵訊息 1：知識
- 關鍵訊息 2：風險
- 關鍵訊息 3：應用
- 關鍵訊息 4：執行
- 總結

第三章 趨勢交易的科學證據與市場實測 113

- 這是一場諷刺大戲
- 什麼是趨勢交易？
追隨趨勢 | 砍掉虧損部位 | 讓獲利部位持續滾動
- 趨勢為什麼如此重要？
- 趨勢交易的 5 大吸引力
耐用性 | 有效性 | 最好的方法 | 簡化交易過程 | 因為困難
- 趨勢交易經「科學」實證的有效性
- 趨勢交易能賺錢的證據
- 最可行的交易方法
- 總結

第四章 市場趨勢為什麼會存在？ 185

- 突破混亂的市場理論
- 證明 1：行為金融學
反應不足 | 過度反應
- 證明 2：路徑依賴
- 所以，趨勢存在嗎？
- 總結

第五章 檢討趨勢交易者失敗的原因 195

- 科學告訴我們不會輸……
- 全面檢視趨勢交易
- 那麼，為什麼有那麼多人失敗了？
- 變異性會扼殺指標
- 交易者的熱門指標
- 以 RSI 相對強弱指標為例
- 如何檢視策略的穩定性？
- 測試——我的 RTT 策略
- 檢討 1：交易者總是在調整變量值
- 檢討 2：淨值曲線、期望值與破產風險值的變動範圍
- 檢討 3：最佳變量值會持續改變
- 檢討 4：掌握策略淨值曲線的上限與下限
- 檢討 5：策略穩定度檢驗
- 檢討 6：越多變量、越多可能、越多風險
- 檢討 7：使用變量與主觀的交易工具
- 檢討 8：缺乏獨立客觀的交易工具
- 所以，該怎麼做呢？
- 總結

- 我的 P24 通用市場投資組合
- 排除技術分析的裸交易
- 趨勢交易的策略類型
- 類型 1：動量趨勢策略
- 類型 2：相對強弱趨勢策略
- 我的 EXCEL VBA 回測系統
- 相對動量策略
相對價格變動率 | 相對時間變動率
- 絕對動量策略
價格突破 | 擺盪突破 | 震盪突破 | 通道突破 | 波動突破
- 回撤策略
- 我的「隨機趨勢交易者策略」績效（2020）
- 總結

- 如何衡量策略的績效表現？
- 風險調整後績效指標——誰有效？誰沒效？
- 標準差是衡量風險的最佳工具嗎？
- 標準差——計算與分析
- 標準差——優點
- 標準差——缺點
- UI 指標是更理想的風險衡量工具
- UPI 潰瘍績效指數與 UI 指標
- UI 指標——計算方式
重視交易者面臨的實際問題 | 衡量 100% 的負報酬 |
不僅只能看到最大回撤 | 協助辨識擁有最低回撤的策略 |
在所有時間段都能保有一致性
- UPI 潰瘍績效指數——衡量風險調整後報酬的絕佳利器
- UPI 潰瘍績效指數——計算方式

- UPI 潰瘍績效指數——應用實例
- 並非所有策略都生來平等
- 總結

第八章 盤點交易者必備的 7 大工具

355

- Tips1：通用市場投資組合工具
- Tips2：數據工具
- Tips3：軟體工具
- Tips4：致勝策略的 Cheaklist
- Tips5：策略檢驗工具
- Tips6：策略基準工具
- Tips7：策略開發工具
- 總結

第九章 推導出聖杯策略的 6 個步驟： 以我的 MWDT 策略為例

407

- Step1：找到方法
- Step2：將方法程式化
- Step3：策略檢驗方法
- Step4：策略比較方法
- Step5：策略調整方法
排除過度曲線配適 | 再次檢驗 | 再次比較
- Step6：完成淨值曲線穩定度分析
- 找到合理、可持續的交易方法
- 關於回撤
- 向查爾斯·道致敬
- 回顧過去，才能繼續前行
- 擁抱多樣化
- 感謝你！

閱讀本書前，你必須先知道的事

請繫好安全帶！

這本書與趨勢交易的實作有關。但是請等一下，在你決定開始嘗試（或繼續）趨勢交易之前，你必須先做一點「快速檢視」或「快速自我評量」，以便確定你真的適合這門生意。相反的，如果你不適合趨勢交易，那麼請快把這本書放下。在進入正題前，我決定先寫幾句話，提醒你幾件事。

當你自我檢視，確認趨勢交易並不適合自己的話，沒關係，至少你很誠實，也肯對自己的資產、家庭負責。

如果你確定這是你想學習的領域，並願意持續地堅持下去，那麼恭喜你，你將會獲得相應的回報。但是，關鍵字是「持續」。雖然看似很簡單，但是交易並不容易，特別是趨勢交易。你必須學著忍受它的跌宕。這條路將非常曲折。但若你能堅持並保有理智，那麼你將獲得巨大的報酬。因此先請你繫上安全帶，讓我為你簡單介紹專業趨勢交易的世界。

認清最簡單也最重要的事實

先讓我從負面的說法開始好了。趨勢交易很悲慘。是

的，這是真心話，毫無半點虛假。趨勢交易很悲慘，因為你有 67% 的交易都會虧損。大部分的時間都會賠錢，而非賺錢。賠錢的時間比你想的還多。如果你還想聽下去的話，那麼請注意以下幾件事：

- 交易不是為了立即的利潤。絕對不是！
- 交易不是為了證明你對市場的分析是對的。絕對不是！
- 交易不是因為在市場洶泳的感覺很刺激，或為了交易而交易。別蠢了！
- 交易只因為你相信市場趨勢所在，雖然大部分時間你都會錯估，但習慣就好。
- 交易為的是贏到「期望值」的機會，而不是利潤。這點絕對沒錯！
- 期望值來自交易成功與失敗的總和。沒錯！
- 唯有在較長的時間區段下，期望值才可能準確，其中包含了許多下跌與幾次的上漲。我有跟你說趨勢交易很悲慘吧？

你得先知道上述幾點，才能做好準備。

我這麼說並不是為了要破壞大家的興致。我得很實際地告訴讀者們現實狀況，我不希望有任何讀者對趨勢交易法則有過度的幻想，並在承受十次、二十次、三十次的失敗交易後，徹底放棄此一原則。這絕對會發生！不要有逃避心態。經歷過市場低谷的人會告訴你：這絕對是真的。

請記住：趨勢交易者的人生肯定是悲慘的。你會常常輸，一切會一直重來，並且很無聊。你會一直進行同樣的交易、同樣的投資組合，一遍又一遍。就像沖洗、脫乾、再重來一樣。它會一直反覆、非常無聊、非常痛苦。你會一直遭受虧損。有些虧損將非常巨大。你很快就會麻痺了，毫無感覺。

然而，雖然有很多挑戰，但趨勢交易的確有獲利性，而且有時候，可以獲得極大的利潤。但即便如此，也唯有在遭遇困難時能堅持下去才行。你得度過痛苦的時期，持續留在市場內，才能享受到光明來臨時的美好。

你必須有適當的資金控管能力。你必須進行風險成本較小的交易。你必須確保「破產風險」(Risk of ruin, ROR)為零。你必須確保自己是優秀的失敗者，絕不會任意變動停損點，也不會因為賠錢感到憤怒。你必須忍受最壞的時光。你必須學習忍受不時降臨的黑暗。如果你能做到這些，那麼你將成為市場裡最幸運的一員。

我希望你在進入趨勢追蹤世界的黑洞時，仍然能記住這些話，這是所有趨勢交易者都會面臨的課題。當你在趨勢追蹤最黑暗的時刻，我希望你可以記得成功的趨勢交易——生存、避免破產、當個好的失敗者、維持好的交易原則。我希望你記得交易是為了獲得理想「期望值」的機會，而非立即的利潤。唯有在執行非常多筆交易，且持續進行很長的一段時間後，期望值才會準確。那可能是好幾年。這是因為你不會知道哪個市場或哪幾個市場將會成為趨勢，也不知道它們何時將成為趨勢。但如果你可以學習馳騁並持續留在動盪的

市場內，那麼當價格到了新高點時，你將會獲得回報。

你準備好進入趨勢交易的世界了嗎？

還沒有？沒關係，請你誠實地做好決定。

準備好了嗎？很好，那麼歡迎進入痛苦的趨勢交易世界。我希望你會喜歡接下來我要分享的重點。

如何運用趨勢賺錢？

現在，我已經為你簡單地介紹完畢了，你應該還很清醒吧（請記得繫好安全帶），我們要開始追逐了。你閱讀這本書唯一的原因，應該和我寫它的原因一樣——你希望能靠趨勢追蹤獲利。

好，讓我來解密。

但你必須在閱讀過程中跟緊我的腳步。當你讀完本書後，你會需要獨自確認與證實我說的每一件事。最好不要仰賴我告訴你什麼是對的或錯的。你必須自己做功課，自己決定。確認人性，並且努力實踐。如果你能做到，並且以正確的方式進行，那麼你將會有所回報。

祝你好運！

布倫特·潘富

寫於澳洲雪梨

如何使用這本書？

這本書有以下幾個目標。

這本書很實際

首先，我希望這本書會因為這個優點而暢銷。我希望它提供關於交易最實際且誠實的意見。正如同趨勢追蹤一樣，這本書將可以通過時間的考驗。

這本書是交易輔助讀物

再來，我希望這本書可以成為前作《交易聖經》的輔助讀物，它將作為「交易致勝通則」的自然延伸與補充，延續我在前作中的觀點。

《交易聖經》消失的篇章

在《交易聖經》中，我用很全觀的方式討論交易過程中幾項不變的核心原則。這些原則適用於所有市場、工具、時間區段、技術與分析。但唯有先掌握良好的交易過程，我們

才能進一步討論市場、工具、時間區段、技術與分析。

既然要進行較為宏觀的觀察，我捨棄了交易中最有趣的部分，好比交易策略的分析與開發等。我沒有花太多時間在剖析市場結構、確認適當的配置或應用合理的交易計畫等議題上。

順道一提，我實在很訝異沒有詳細討論市場結構、分析、配置標準、進場、停損、出場機制的交易專書可以受到廣大的歡迎。表面上看來，《交易聖經》沒有花太多時間在交易的有趣議題上，好比分析、調查、發展、回顧與執行交易策略。完全沒有。該書專注於交易的枯燥面，也就是成功交易的致勝通則——這些是我個人最重視的交易環節。但我也知道，這些內容並不有趣。以實際觀點來看，這本系列作會比較有趣，也許它的重要性無法超越《交易聖經》，但相較之下，它確實會比《交易聖經》有趣。

讓我回到主題。

《交易聖經》是全面且理論型的專書，而本書將會比較實際，它比較像是一本趨勢交易的指導手冊，它也將成為《交易聖經》的輔助工具與延伸，我將會沿用我所提出的通則，分享應用它們的實際方法，藉以調查、研究並發展出穩定的趨勢交易方法論。

雖然我在《交易聖經》中非常強調「方法論」，但我沒有提供實際的策略方法去闡釋我的概念。但這本系列作將會提供非常實際的策略，彌補前書的不足，同時檢驗我的說法，並為前書的觀點列舉詳細的實例。

我認為你可以將本書視為《交易聖經》的消失的「實作」