

 大億財金 03

# 把傳統K線丟掉

黃怡中 著

 大億出版有限公司

## 作者簡介：

### 黃怡中

畢業於日本獨協大學經濟系、銘傳大學財金所碩士。

曾任日商期貨公司交易員、研究員；台灣期貨公司期貨櫃檯主管、程式模組設計與自營部交易主管；銀行部門財務工程部衍生性商品設計等職務。長期在經濟日報、工商時報、財訊快報的期貨與選擇權專欄執筆；曾任台北市職業訓練局講師、台灣期貨公會教育委員會委員。

目前擔任寶富期貨信託(股)投資長(同時任寶富多元策略期信基金之經理人)，現任台灣期貨公會期信委員會委員、期貨公會在職訓練講師；台灣證券期貨發展基金會講師；台灣金融研訓院特約講座。

主要專研領域：自營交易與操盤人員培訓、客製化與特製化財務工程模型設計、全球型現期貨與選擇權市場研究、CTA(管理期貨)與避險基金交易策略研究；跨市場交易，包含避險、價差與套利等交易模組設計與執行控管。

著有：《交易，簡單最好》《交易，選擇權》《期貨交易理論與實務》《發現均衡點》《在家做自營商》。

翻譯有：《投資心理學》《歐尼爾成長型股票投資課》。

國家圖書館出版品預行編目資料

把傳統K線丟掉 / 黃怡中著. -- 初版. --

新北市：大億出版, 2011.05

面； 公分--（大億財金；3）

ISBN 978-986-86561-2-3（平裝）

1.股票投資 2.投資分析 3.投資技術

563.53

100005389

## 大億財金 03

---

# 把傳統 K 線丟掉

---

作 者 黃怡中

主 編 王孝平

發行者 大億出版有限公司

地 址 新北市板橋區溪崑二街13號4樓

電話：(02)2687-8994 傳真：(02)2687-5183

總經銷 易可數位行銷股份有限公司

地 址 231新北市新店區中正路542-3號4樓

電話：(02)-8219-1500 傳真：(02)-8219-3383

定 價 320元

初 版 2011年5月

I S B N 978-986-86561-2-3（平裝）

---

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換

# 目次

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| 自序：我與平均K線的故事                    | 5         |
| 前言                              | 11        |
| <b>1 終極指標：平均K線的再創新</b>          | <b>17</b> |
| 進入平均K線之前的心理建設！                  | 17        |
| 投資人要的是什麼？                       |           |
| 趨勢的終極指標：平均K線圖（平均足，Hei Kin Ashi） |           |
| 不要輕忽K線圖（價格）具有毀滅與創造兩種極端威力！       |           |
| 投資人還是賭徒？                        |           |
| 平均K線圖終於上場                       | 30        |
| 平均K線圖初體驗                        |           |
| 多重時空交易                          |           |
| 大公開！平均K線圖公式                     |           |
| 平均K線的精神                         | 54        |
| 平均K線圖開盤價                        |           |
| 平均K線圖收盤價                        |           |
| 平均K線圖最高價與最低價                    |           |
| 一萬個小時，這真是個神奇的數字                 |           |
| 另類特性：價格與價位關聯性——想像力與創意問題         |           |
| 使用平均K線圖需要想像力與創意                 |           |
| 這是創新：平均K線大變身                    | 72        |
| 平均K線：二維型態                       |           |
| 平均K線：動態型                        |           |
| 心得分享                            | 79        |
| <b>2 平均K線的應用原則</b>              | <b>83</b> |
| 從單一到多重的平均K線                     | 86        |

單一平均K線應用

依據趨勢進出場 88

什麼叫做趨勢？

以價格變動情況說明\_趨勢篇：台灣五十（股票代號：0050）

利用收斂型態過濾風險 97

頭肩頂（底）或稱三重頂（底）

雙重頂（底）

盤整：多重雙頭型態

三角型態（收斂型態）

以價格變動情況說明\_收斂篇：滬深300指數平均K線（日線圖）

辨識力道的應用 124

在價格波動（市場）的應用

滬深300 平均K線圖實作2010/9/27

心得分享：定義投資人的經驗與價值 147

定義資產管理與財務自由

大阪奧田姐妹的故事

151

### 3 平均K線的獲利模式

平均K線的應用 實例：股票操作：英格爾8287 152

平均K線再進化：光大證券601788

期貨操作：NASDAQ期貨

思考與練習：日圓周線平均K線圖（1993.3.27~2011.1.31） 213

歐元周線平均K線圖（1997.12~2011.1.31）

恆生指數周線（1993.3.26~2011.1.31）

印度指數周線（1994.4.8~2011.1.31）

心得分享：輸家本身就具備了輸家的條件 226

我們要養成成功的習慣

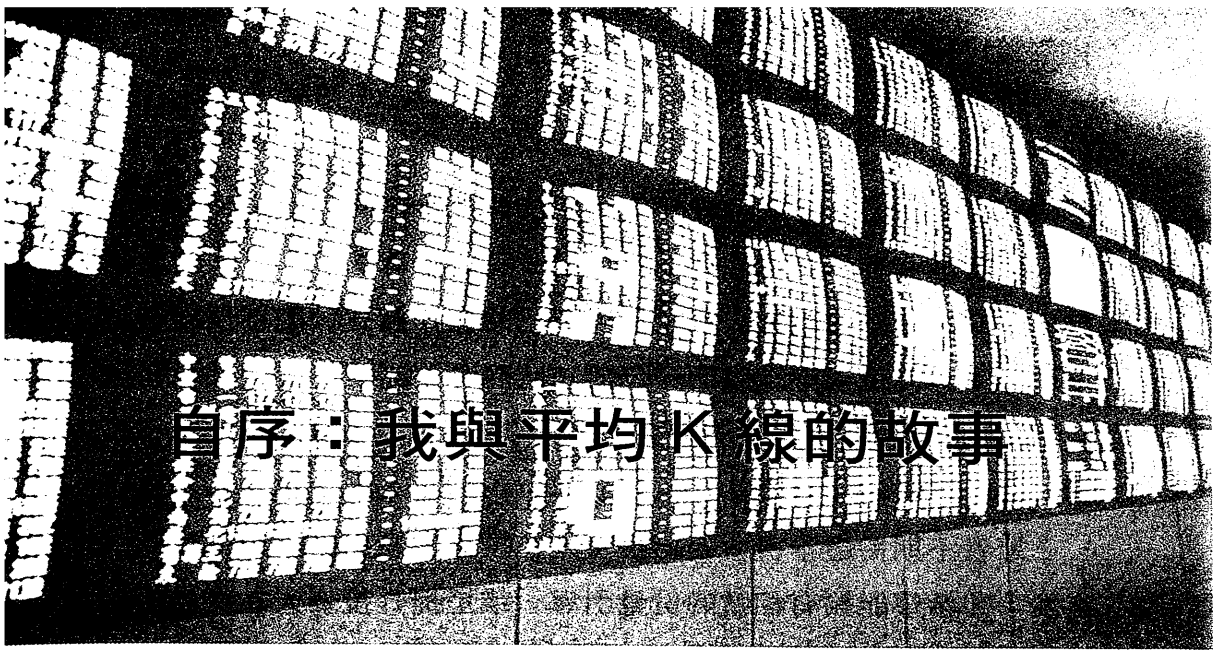
紀律只是基本技能而已

230

結語

附錄

232



## 自序：我與平均K線的故事

本書是筆者的第八本著作（其中兩本是日文財經漫畫翻譯本），然而能與投資人分享什麼樣的交易心得？這個問題曾經讓我疑惑，2009年剛好在網路上發現到不論是在日本或是美國，平均K線已經被市場廣為宣傳。這下子解開了我多年心結。

其實就內容而言，平均K線的應用是早在1995年到1996年間就應該出版，但一直深藏在筆著心中的阻礙是：不能因為把平均K線的公式出版了，妨礙他人的公司經營。當時主要的考量是有人使用平均K線圖作為核心商品，並且設立公司謀生，如果把公式寫出來，雖然不至於影響別人的公司經營，因為他們可以否認平均K線，說自己的平均K線公式是不一樣的，但卻會製造更多競爭對手，這不是筆者想要的。

近幾年，平均K線的基本公式不僅在日本被公開，甚至在一些歐美國家的交易相關網站也被公開出來（請參考附錄），因此筆者在比較沒有罪惡感的情況下，開始把這十幾年來使用平均K線的經驗彙整，並且構思本書的內容。

確切的說，應該有十六年了，筆者不斷思考平均K線圖的應用，不斷練習平均K線圖在實際操作的技巧，依據現在筆者使用平

均K線圖的模式，與筆者最初使用平均K線圖的情況相比，目前的深入程度絕非昔日可以想像，所以在筆者心中琢磨了那麼久的交易技巧，雖然無法對投資人完全呈現自己的操作模式，因為長期經驗不是一本書就可以完全說明，但能在此時此刻完成對投資人具有啟發作用的內容，筆者心中的感觸極深！

筆者不期待這本書會帶給投資人在投機交易上賺大錢，成為大富翁，卻希望能夠有相當的份量引導，或是提升投資人在交易上的操盤實力。因為給魚吃很容易，但給魚池與釣竿卻是有困難度。說實在的，身為投資人是否接受平均K線的操作也是一個問題，筆者認為這是不得了的東西，但實際上對投資人而言真的是很好嗎？真的可以學到理財的能力嗎？這些都是問號。

所以筆者耐心的思考如何引導投資人對平均K線的學習，例如：在本書的最後篇幅留下一些可以讓投資人有想像空間的部分，就是希望投資人能夠下工夫研究如何在股票買賣，或是期貨交易時使用平均K線，有屬於投資人自己的交易模組。筆者不認為自己比別人更聰明有智慧，但筆者相信自己能夠做得到，投資人也應該可以做得到才對。

## 國際級模組操作（CTA新登場）

這幾年，筆者任職於全球第一大獨立期貨商MF Global與寶來金融集團下寶來曼氏期貨所共同設立的寶富期貨信託股份有限公司，擔任投資長一職，經過將近兩年多籌備，2009年初，公司正式成立，在2010年9月正式推出第一檔CTA基金——寶富多元策略期信基金，同時擔任基金經理人，就是美國所稱CTA（Commodity Trading Advisors），在歐洲則稱為Managed Futures，又稱為管理期貨。寶富多元策略期信基金的操作策略，是以系統型與分散型兼具

的操作模式為主的CTA基金。

在設立CTA基金的過程中，筆者學習到不少國際級操盤手們的操作思維、觀念邏輯與實務經驗，尤其在交易模組設計上有很多的體驗，這要歸功於寶來曼氏期貨賀鳴珩董事長、周筱玲副董事長與從MF Global公司派任的Peter董事長、賴聖唐總經理給予的參與機會，在此獻上感謝之意。

## 投資人一定要認識的CTA交易手法

或許投資人對CTA並不熟悉，但對於期貨交易必然有一些聽聞，甚至部分投資人也交易過期貨商品。到目前為止，許多投資人仍然對期貨交易一知半解，但是投資人在未來的資產管理市場當中不能不認識CTA，也就是俗稱的操盤手（包含股票、期貨與選擇權）；說是操盤手，事實上是一群真正懂得交易的人，他們的背景可能是統計學家、數學家、計量學家、資訊工程博士等等，簡單說，就是一群對數字非常了解與敏感的人所結合而成的公司，獨立經營一個基金或是一個交易團隊。

在歐美國家，一檔CTA基金就是一家公司，不像共同基金的經營模式，不斷推出新的議題，吸引投資人購買基金，以增加公司的管理規模為目的，通常CTA就是一檔自有交易核心、交易模組的基金，也常常是旗艦型基金，因為公司的存亡就是靠這個交易核心能不能為投資人賺到投資報酬，很殘酷的，CTA的訴求是穩定報酬而不是極大報酬，所以風險被控制得很好；相對的，報酬也不夠高，每年年化報酬率大約是10%~15%，卻也因此營造了很明顯複利效果，否則投資人一定馬上贖回資金。

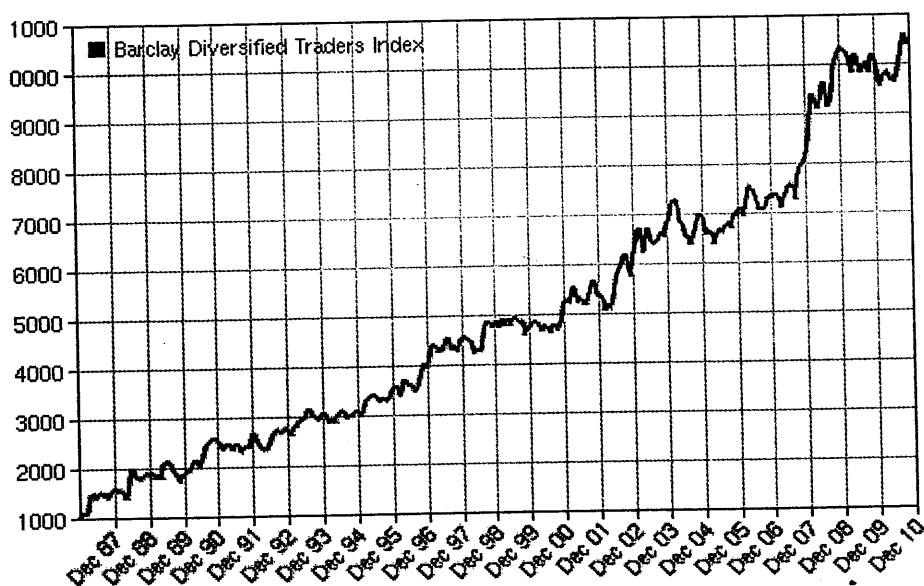
就歐美國家來說，CTA主要可以分為幾種型式：



- 1) 主觀型操盤手 (Discretionary Traders)
- 2) 系統型操盤手 (Systematic Traders)
- 3) 分散型操盤手 (Diversified Traders)

其中以分散型操盤手結合了主觀型與系統型兩者的優點，成為歐美市場主流。但我們也不是說主觀型或是系統型不好，因為兩者的績效也有複利效果。

下圖是BarclayHedged所公告的Diversified Trader指數績效。



資料來源：barclayhedged.com / At a Glance from Jan 1987

投資人可以看到圖Diversified Trader從1987年以來的績效圖，雖然有下跌產生負報酬的情況，但是以長期趨勢來說，它的複利效果相當明顯，並且在2008年出現14.09%的報酬（2011年2月CTA統計數533家），而根據Credit Suisse的CTA指數在2008年則是獲得18.33%的報酬（2011年2月CTA統計數三十三家）。

為什麼要向投資人介紹CTA基金，唯一的想法是在未來的資產管理領域當中，CTA已經變成不可或缺的交易手法，也就是說，投

資人可以把資金分配到股票基金與債券基金，這是傳統的作法，但是如果投資人沒有把CTA基金納入資產管理當中，恐怕會成為被宰的羔羊一樣，永遠在輸家的圈圈之中。

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Compound Annual Return     | 10.29% |
| Sharpe Ratio               | 0.42   |
| Worst Drawdown             | 17.49% |
| Correlation vs S&P 500     | -0.05  |
| Correlation vs US Bonds    | 0.05   |
| Correlation vs World Bonds | -0.04  |

資料來源：barclayhedged.com / At a Glance from Jan 1987

投資人可以看到CTA指數當中，分散型操盤手的年化績效約有10.29%，換言之，CTA指數可以給投資人每年10%的複利報酬，而且與S&P 500股價指數、美國債券與世界債券的相關係數都是非常接近零，這代表分散型交易策略可以和這些投資人所熟悉的資產搭配，建構一個穩健型的資產結構，享受理財的好處。

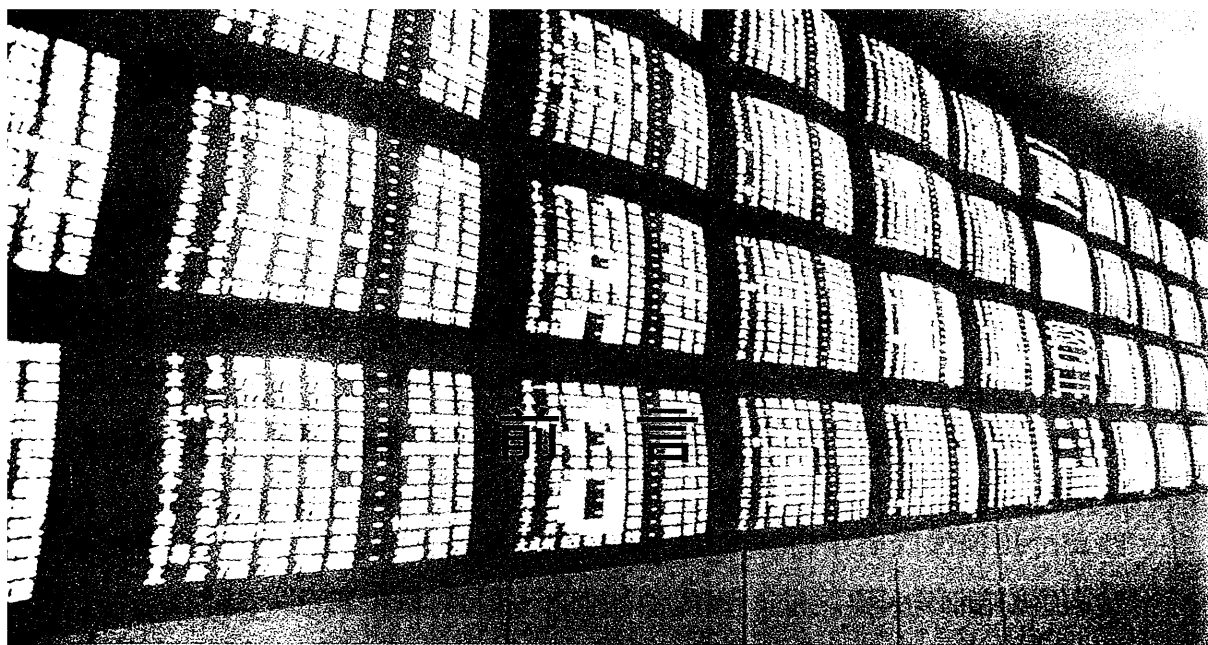
## 這與平均K線有何關聯呢？

如果投資人從本書當中學習到平均K線的應用，那麼投資人是否能想像，當操作一支股票的投資人可以使用平均K線而能如魚得水般的交易自如，進而長期穩定獲利，如果真的可以做到，您也可以集合10支、20支、30支股票進行模組化操作，這時投資人不就是股票基金經理人，如果投資人只操作期貨商品，那投資人不就是國際CTA基金經理人的同行？

在投資人閱讀本書時，建議您不要限制自己的想像力，不只是對於平均K線的應用所需，在理財操作也一樣需要豐富的想像力，才能體會交易樂趣和學得正確理財方式後，荷包不斷增加的喜悅。

當然，筆者仍然要苦口婆心的再說一遍，賺錢是人類消除生活不安全感的手段之一，但不是全部，有人說可以讓你賺得全世界的錢，但卻要你付出自己的生命，甚至是出賣靈魂，這樣的結果是投資人在理財過程中所想要的嗎？筆者絕對會說：「不！如果賺錢不應該分享給值得幫助的人，那麼美國巴菲特與大陸首善劉光標就是第一號大傻瓜。投資人賺錢的動力與目的不應該只是溫飽而已！」

對筆者而言，與平均K線的故事目前仍在進行中，未來還會有什麼樣的火花或掀起什麼樣的波浪，誰也無法預測，但可以確定的是，在筆者三大交易模組當中，必定有平均K線的影子。而經過CTA的磨練，發現還有更多的挑戰擺在筆者面前，好像被一位老前輩笑稱：「小子啊！未來的世界還有很多你不知道的，你要更謙卑的學習，要更虛心的面對交易。」但同時，筆者也可以更有信心的站在自己的寶塔之上，如同以往的七本著作一樣，更能夠以更多、更豐富的交易心得與投資人分享，這是一件比賺大錢更有意義的事。



事實上，在台灣、日本與大陸，甚至是歐美國家的專業交易人士之間，平均K線不是新鮮事，可惜的是，沒有多少人真正了解平均K線的使用方式，或者說使用的經驗不夠豐富，因此要使用平均K線進行交易時，仍需付出一些學習成本，而這個學習成本的缺口可大可小。

本書所要傳遞給投資人的就是希望填補這個缺口。

本書第一章首先介紹的是一般投資人所使用的K線圖（價格），它具有毀滅與創造的威力，內容主要是向投資人說明，當投資人進入金融交易世界，它能讓你獲利，不過一不小心可能毀滅你，一百年前美國交易名人傑西·李佛摩，即使進入21世紀的現在，華爾街仍然把他的自傳《股票作手回憶錄》，當作交易聖經，但他最後的結局是自殺。台灣也曾經發生在股市呼風喚雨的婦人，最後落得賣菜維生。

但是K線圖也能使人賺大錢。在五十年前被人所唾棄的技術分析，事實上就是現代避險基金所列舉的交易策略，例如：前面筆者在自序提到的，系統型操盤手與分散型操盤手主要使用的模式就是把技術分析（財務計量模組）發揮到極致的結果，可惜目前台灣的投資人，甚至是投信業界所使用的計量模組，說實在的與CTA所使用的計量模組差異很大。最大差異是價格邏輯與風險管理模組建構。