

作者簡介

徐華康

聚財網帳號：華康

聚財網專欄：關鍵價位

私立淡江大學畢業，國立成功大學碩士。

曾任研究員、研究部主管、交易員、交易部門主管、期貨經理公司總經理。

現任寶來曼氏期貨（香港）投資長。

期貨分析師，2005 年交易績效優異，曾經連續 10 個月連續獲利，獲 2 年一度之證券暨期貨業金犛獎。

著有《關鍵價位》、《交易與馬的屁股》。

» 個人著作



A057

關鍵價位

股票與期貨的進出場時機

定價：390 元



A065

交易與馬的屁股

定價：320 元

► 推薦序

聽到這本書名時，頓覺滿頭霧水，作者華康兄是一個既嚴謹又專業的交易主管，曾幾何時如此花俏起來？交易和馬的屁股又有何關聯？令人費解。

在好奇心的驅使下，拿到本書書稿時即連夜拜讀，才體會出書名之寓意——原來「交易」是件很單純的事情，就像歐洲電車鐵軌的寬度，其尺寸乃沿自古羅馬戰車的寬度而來，而此寬度則是依拉車的兩匹馬屁股的尺寸相加而來的，原因就是如此單純。同樣的，交易也沒什麼大道裡，想要賺錢只要懂得買強賣弱、低買高賣，再加上風險控管而已；但是內行人都知道，交易技術也許只要3個月就能學會，但真正賺到錢，可能要花上3年以上的時間。這個事實說明了金融交易不只有理論基礎，還包含高度的藝術，理論與實務的差距在金融交易的領域中屢見不鮮。

對於交易，市場上有太多有關技術分析、財務分析與總體經濟解讀的書籍，看過之後好像懂了很多，但又好像永遠學不到精髓。我常常期待國內能出現一本深入淺出談交易的書籍，由資深的交易員娓娓道來他所遭遇的故事，告訴讀者哪些是交易中該做的，哪些又是交易



中不該做的，然後把這個經驗內化為智慧傳承下去。

近年來，台灣經歷了2008年的金融海嘯，也經歷了2009年的大漲行情，這些事情發生的當下，我常在想，交易員是用什麼樣的角度來看待這些事情？順著本書作者身邊發生的小故事，可以發現當時大跌行情中，有些交易員經不起壓力，在第一時間忍痛砍單，有些則否；但值得深思的重點是：當行情不如預期時，如何控制風險？而其所擬定的交易策略，又應該從何角度來思維？書中與交易相關的事件都以輕鬆的小故事來描述當時的情境，讓讀者更能體會其中的大道理。

本書不僅敘述了交易的故事，也提供有用的交易方法及經驗，並對某些交易方式做了回測且予以適當的解釋。這些案例包括許多作者實際的交易經驗，也含括近年來流行的交易模式，從這些跨越不同時空的交易故事裡，說明了在交易這個位置上，作者點點滴滴不同的考量。

華康兄在期貨、證券交易的領域中身經百戰，曾任多年自營商主管及期貨經理公司總經理；難得的是，他願意與大家分享這些寶貴的經驗，這應該是所有投資人之福！而更重要的是，在討論交易相關的書籍中，本書確實為一本生動且極富創意的好書，值得讀者細細品味。

謝夢龍

中華金融操盤手協會理事長
台灣金融工程師學會秘書長

自序

交易是一條漫長的路。這本書花了蠻長的一段時間，把過去幾年身邊發生的一些事、一些交易方法、心得及點點滴滴記錄下來，集結成冊。書雖然完成於2011年，但其中許多發生的事、認識的人及交易的事，卻是發生在過去的十幾年間。隨著時間的流逝，拜今日電腦及資料庫之賜，許多交易觀念得到了很好的解答，如〈關鍵價位之關鍵報告〉一文所言，結果與想像是有差距的，結果比想像中好。當初許多交易在決定時只憑著信念，並沒有做好太多準備，但在跌跌撞撞的過程中，大部分都有了結果。希望這些經驗，也能幫你準備就緒。

雖然過去績效不錯，但在交易上與大多數人相比算是運氣不佳。2004年總統大選前，我持有多單；2007年7月27日大跌565點時，我持有多單；2009年4月30日跳空漲停393點的前一天，我持有空單。一次次與市場反向的不利部位，常令人感慨世間的無常與



無奈，也使我更重視風險與部位的控制。市場上有許多書籍與交易方式，有可以教人避開甚至持有同邊部位的奇妙方法，但這是不道德的，因為有太多的風險是我們所無法預知與迴避。交易者唯一能做的，有時僅是承受而已——如何承受並全身而退，才是交易中會面臨的問題，也是書中最常討論與傳達的觀念。

寫此序時，總是想起過去的交易夥伴——周繼成協理對我說過的話：「在過去自營多年的交易，我們雖摔過跤，但總不會被一槍斃命，這也是我們能一直堅守在交易崗位的重要原因。」這就是職業交易的潛規則。

對我而言，交易像是一場馬拉松，我先跑在前面，希望能減少一些讀者的風阻；在交易的長路上，我幫各位先跑一遍每個人都可能會迷路的森林，摔落每一次可能會掉落的鴻溝，然後再告訴大家，這條路是對的，接著大家再上路吧！這是我寫這本書的目的，如此而已。

目錄

一、交易與心理

大部分人都有個錯誤的開始	12
逆勢交易的故事	16
最貴的一個消息	24
不是迷信	34
我太不想虧了，所以才虧	38
交易與馬的屁股	42
因為我更厲害	46
交易的壓力	51
山寨巴菲特投資術	59

二、買強與賣弱

賺到上億元的真實故事	66
買強持有交易略策	78
關鍵價位之關鍵報告	86



三、部位與風險

踏穩第一步	98
控制你的部位	103
這絕對不是運氣的問題	108
加碼的真正意義	113
淺談資金管理	117

四、統計與回測

期貨交易之簡單機率原則	136
統計下的當沖交易（一）	160
統計下的當沖交易（二）	171
逆勢網格交易在台股之測試	179

五、交易與策略

做贏一根均線	188
使用固定方法判斷多空	195

短線交易漲跌停時應注意的事	200
選擇權賣方交易法（一）	206
選擇權賣方交易法（二）	212
期貨交易典範——海龜的故事	223
台摩價差交易	241





一、

交易與心理



大部分人都有個錯誤的開始

當你進入期貨市場開始交易，你最想知道的是什麼事呢？是這個月的台灣加權股價指數期貨會結算到哪兒嗎？當然不是！還是下週期貨的價格？也不是。

任何一個進入期貨市場的人最想知道的是今天會漲多少或跌多少，明天期貨開盤會跳空漲多少或跌多少。稍微長遠一點的事，他們不會去思考，也不想知道，這是市場最真實也最普遍的事實，這也是為什麼台灣加權股價指數一天成交可以十幾萬口，但是未平倉量卻僅有五萬口的原因。

任何預測市場短期價格變化的工具、技巧、秘訣總是最受到大眾歡迎，而我最常被問的也是「你看明天會漲還是會跌」之類的問題，因為在大部分人的眼中，這才是最真實且有用的，也才能迅速檢驗你看得準不準，趨勢與未來的走勢對他們而言都是虛無縹緲的東西，與明天會不會賺錢沒有直接的關係。

記得10年前，國內某出版社出了一本《強力陰陽線》，我看了之後立刻被深深吸引住。這本書讓我以為市場價格的短期走勢，可以用簡單的一根或二、三根K線的簡單排列組合就預測出來！「吊人線」、「雙鴉躍空」、「三白兵」……，這些K線的