



作者簡介

齊克用

1955年生，輔仁大學物理學士，美國休斯頓大學物理碩士。擁有國內外完整的股票、期貨、選擇權、基金、債券、衍生性金融商品市場資歷與實戰30年以上經驗。作者除了在金融市場實際操作，更致力於金融教育訓練，操盤手訓練，具有教育訓練課程與演講萬場以上的經驗。

◆現任：

寰宇出版專任講師、證券基金會、台灣金融研訓院等特約講師、財經作家。

◆專長：

財經投資相關出版與教育訓練。股票期貨選擇權金融操作、總經與外匯預測、投資心理與投資策略、衍生性金融商品與新興金融工具、財富管理與全球投資動向、金融銷售等。目前專注於寰宇操盤系列課程，以及相關議題書籍出版。

◆著作：

《探金實戰·波浪理論》、《探金實戰·李佛摩投機技巧》、《探金實戰·李佛摩手稿解密》、《探金實戰·李佛摩資金情緒管理》、《探金實戰·李佛摩18堂課》、《探金實戰·作手談股市內幕》（以上為寰宇出版）、《大財保秘笈（技術分析）》、《共同基金秘笈》、《海外基金秘笈》、《「財富管理與境外基金」基礎篇》、《「財富管理與境外基金」實務篇》、《高淨值客戶之財富管理》、《退休規劃一典通》。

◆譯作：

《看經濟大環境決定投資》、《股票作手回憶錄（註解版）上/下》（以上為寰宇出版）、《價值投資致勝11堂課》。



寰宇智慧投資 354

探金實戰・ 作手從錯中學習

探金實戰系列 ⑦

齊克用 / 著

寰宇出版股份有限公司

推薦序——李佛摩操盤術的代言人	7
自序——延續李佛摩操盤術的使命感	9
謝辭	11
導讀	13
一、「探金實戰」操盤系列書籍與課程源由	13
二、「探金實戰・作手回憶錄系列書籍」出版源由	14
三、本書內容架構與閱讀技巧	16
四、本書的重點與特色	17
五、驗證李佛摩操盤術具體可行	21
六、分享部落格好文章與留言	23
七、延伸學習：寰宇操盤系列課程	27
第一章 憑第六感賺25萬	29
經典1：走勢圖分析者錯將線圖視為靜態重複	31
經典2：走勢圖誤判賠光的原因是幻想走勢重複	34
經典3：李文斯頓談世界大戰是走勢圖的黑天鵝	38
經典4：李文斯頓談金錢觀與盤後生活作息	41
經典5：空桶店與合法經紀商的差別與解決之道	45
經典6：從賠錢到賺錢的解決問題歷程	49
經典7：賠錢學習投資比賺錢學習來得快	51
經典8：保守操作邏輯錯誤用在主升段的案例	54
經典9：李文斯頓談認清市場中的三種冤大頭	57
經典10：多頭市場操作1～勿高賣低買短線操作	60
經典11：多頭市場操作2～掌握主趨勢能賺大錢	67

經典12：多頭市場操作3～賺大錢就靠縮手不動	69
經典13：多頭市場操作4～買在最低與賣在最高	72
經典14：多頭市場操作5～長線佈局賺大錢策略	74
經典15：賠光一切是一個非常有效的學習途徑	77
經典16：李文斯頓談運用直覺操盤賺錢的技巧	80
經典17：倒金字塔加碼法直覺賺到記錄的25萬	84
經典18：看到行情卻聽信錯誤小道消息的痛場	98
經典19：操盤手不能以小道消息操作的原因	103
經典20：預測大盤走勢遠比個股漲跌來得困難	105
經典21：順勢操作與正確的加碼操盤技巧	109
經典22：運用測試單判斷加碼時機的技巧	111
經典23：作手運用小道消息賺大錢的案例	115
經典24：李文斯頓談主力出貨的時機與技巧	122
經典25：順勢賺大錢的金字塔加碼法操作技巧	126
第二章 崩盤後我的勝利日	131
經典26：李文斯頓談聽信小道消息和別人意見	133
經典27：李文斯頓談大波段中順勢賺大錢技巧	137
經典28：市場的整體走勢與主趨勢的重要性	140
經典29：在多頭市場中看好後市並且順勢操作	143
經典30：短線進出干擾多頭賺大錢的順勢操作	146
經典31：運用正確資訊推測基本情勢預測大勢	149
經典32：打開交易時機的時間鎖獲得巨額利潤	153
經典33：熊市放空卻賠光1～空得太早慘賠退場	157

經典34：熊市放空卻賠光2～部位對卻操作錯誤	161
經典35：熊市放空卻賠光3～錯估空頭警訊操作	165
經典36：熊市放空卻賠光4～耐心地等待起跌點	169
經典37：大賠變大賺案例1～掌握資金籌碼訊息	172
經典38：大賠變大賺案例2～主跌段後的反彈波	176
經典39：大賠變大賺案例3～基本情勢擊敗操縱	180
經典40：大賠變大賺案例4～空單出場≠多單進場	184
經典41：大賠變大賺案例5～多數人看多我看空	188
經典42：大賠變大賺案例6～放空大賺前的陷阱	192
經典43：大賠變大賺案例7～正確時機採取行動	199
經典44：大賠變大賺案例8～拉高出貨注定失敗	204
經典45：大賠變大賺案例9～銀根緊俏下的跌勢	208
經典46：大賠變大賺案例10～崩跌前的資金匱乏	212
經典47：大賠變大賺案例11～流動性風險下暴跌	215
經典48：大賠變大賺案例12～資金閘門開後補空	219
經典49：大賠變大賺案例13～崩盤後的最佳賣點	223
經典50：大賠變大賺案例14～賺到第一個100萬	227
第三章 沒有人能擊敗股市	231
經典51：股市沉悶期的特質及正確觀盤的態度	233
經典52：從自己與別人的錯誤中學習避開虧損	236
經典53：操作壓力來自部位太大而失去平常心	239
經典54：商品與股票差別1～人為操縱炒作的力量	242
經典55：商品與股票差別2～紙帶機是投機的根基	245

經典56：辨識趨勢的技巧1～以紙帶記錄辨識趨勢	248
經典57：辨識趨勢的技巧2～整理格局最小阻力線	250
經典58：辨識趨勢的技巧3～最小阻力線透露內線	254
經典59：辨識趨勢的技巧4～防範自己人性的作祟	257
經典60：辨識趨勢的技巧5～趨勢是無法人為干預	259
經典61：辨識趨勢的技巧6～關鍵點與最小阻力線	262
經典62：辨識趨勢的技巧6～分批下注來試探趨勢	265
經典63：辨識趨勢的技巧7～賺錢才能持續的加碼	267
經典64：建立成功操作系統1～尾隨停利點的效用	270
經典65：建立成功操作系統2～堅持一套紮實賭法	273
經典66：投機客的人性天敵使得他無法擊敗股市	276
經典67：降低虧損的妙招1～基本情勢與人為操縱	279
經典68：降低虧損的妙招2～善用人性與投資心理	282
經典69：降低虧損的妙招3～聲東擊西大賠變小虧	285
經典70：降低虧損的妙招4～做對事利潤自然就來	287
經典71：利用小道消息與內線情報賺錢的技巧	290
經典72：獲得棉花大王封號1～棉花行情暴起暴落	295
經典73：獲得棉花大王封號2～靠媒體出脫大部位	299
經典74：獲得棉花大王封號3～快速掌握出貨時機	303
經典75：獲得棉花大王封號4～棉花交易一戰成名	306

參考書目	311
寶宇操盤系列課程	312



李佛摩百年前說：「如果往後有人效法我的方法，而從股市中賺到超過我的財富，我一點都不會感到訝異。其他人可以根據我的這個基本方法來發展新點子，讓這個方法對他的實際操作更具價值。」他話中有三個重點：1.他的方法必能賺到錢，2.他的方法每個人都適用，3.他把賺錢技巧公諸於世。

在寰宇出版編號F349與F350《股票作手回憶錄（註解版）上／下》兩本書籍的推薦序中，投資公司總裁保羅·都鐸·瓊斯（Paul Tudor Jones）寫道：「《股票作手回憶錄》是一本學習投機的教科書。我會給新進的交易員每人一本，即便是他們已經有相當豐富的經驗。我一直在尋找下一個傑西·李佛摩。」

寰宇出版至今總共出版李佛摩英文譯作共六本。齊克用老師在寰宇出版規劃總共出版十本書，運用四個李佛摩投機操盤技巧課程開班授課，來廣泛推廣李佛摩投機操盤術。對於齊克用老師在「一直在尋找下一個傑西·李佛摩」的用心上，我看到了一個事實：他就是「李佛摩操盤術的代言人」。

寰宇出版總經理

陳志堅



前一本書的《探金實戰・作手談股市內幕》，是解析《股票作手回憶錄（完整版）》書中前3章的李佛摩操盤技巧，這本書是接續著解析第4章至第6章的技巧。隨著時序進行到這裡，越能體會到研讀李佛摩書籍的收穫是滿載而歸的。藉著研究李佛摩的失敗與成功，能夠看見投資市場持續賺錢的困難度。李佛摩的一生裡多次賠光又賺回，並且一次比一次的規模更大。從這裡能夠發現，現在的我們如果是大賠、慘賠或賠光了，要賺回賠掉的錢，這裡有答案。如果已經賺了錢，還要賺更大更多的錢，這裡也有答案。

持續從投資市場賺錢的困難度，來自於市場每天都持續會產生新的影響因素，因此，要做到持續賺錢的唯一方法，就是持續終生學習。像李佛摩這樣偉大的作手，還要一樣地持續著學習一輩子，更遑論是我們了。他教我們要做交易記錄、親力親為、關鍵點……等等。他一生的操盤技巧，是來自兩種類型的學習，一種是從賺錢的前輩處學來，例如：老火雞說，大家都知道現在是多頭格局，告訴您長多格局的重點是縮手不動；另一種類型的學習來自反省自己本身犯的錯，藉由自己犯的錯中來學習。

在關鍵點的技巧中，他陳述了成功與失敗案例。李佛摩跟巴菲特不一樣的地方是：李佛摩會告訴我們，用他的方法操作時盲點在那裡，以及如何處理盲點。李佛摩除了告訴您，他是用哪些方法賺錢的，同時他也告訴您，他是如何把錢賠掉的。沒有人會全套、會正反兩面、優缺點，都一次告訴您，但李佛摩的書是個例外！這就

是老師說的，未來要來寫一本K線的書，把「根據K線操作，每次都損龜」的失敗案例說清楚，告訴您使用K線理論的盲點，及如何避開K線理論的陷阱。本書持續運用YouTube影音做動態說明，爲了簡化，書中的連結網址全部移到部落格的超連結中。強烈建議閱讀本書之前，先看「導讀」的部份。李佛摩操盤術是市面上唯一詳細說明，全方位面面俱到的操盤技巧。讀者買了書，學員走進教室，證明了原本認爲投資市場不可能賺錢的夢想，最終得以實現。李佛摩操盤術經驗證是具體可行的技巧，實際驗證於本書「導讀」中。

筆者從2009年9月開始出版一系列李佛摩書籍以及相關操盤課程。脫胎換骨的學員們透過完整的全方位學習，持續運用李佛摩操盤術從慘賠中脫困，並驗證賺錢成果，而賺錢的法人操盤手們則賺更多。李佛摩的明示與學員們的無數賺錢案例，啟動了我要延續李佛摩操盤術的使命感，持續找尋並培養下一個李佛摩。用清楚話語詮釋他的操盤技巧，這股「使命感」是我持續出版李佛摩相關書籍以及推動操盤課程的原動力。感謝寰宇出版致力於闡揚李佛摩操盤術，進而開啓了投資大眾的智慧之窗，近年來更深入推展操盤訓練，提供投資人以買賣賺錢爲實務的課程。「寰宇操盤系列課程」列於本書最後「參考書目」之後，作爲有志成爲操盤手的延伸學習之用。筆者感謝投資大眾的支持，也期許這本書能帶給您無窮的操盤智慧，以及帶著您在股海中穩操勝算。

探金實戰系列作者

查克用 謹識



寰宇出版、金融研訓院、證券基金會是筆者授課的主要三個機構，感謝他們讓我有機會爲廣大投資人持續服務，使我在金融領域持續成長。筆者參與無數企業的邀請上課，因數量太多無法詳述，僅將台灣金融研訓院、證券基金會、券商公會、投信投顧公會、台北金融發展基金會、保險事業發展中心、中華經濟研究院等主要授課機構的四個投資理財課程主題羅列如下：

- 一、全球與台股投資：基金、股票、期貨、選擇權。
- 二、財富管理：保險規劃、退休規劃、投資規劃、稅務規劃、信託規劃、各式金融商品、全方位理財規劃。
- 三、行銷業務：開發客戶技巧、銷售技巧、電話行銷、客戶經營管理CRM。
- 四、金融證照：期貨證照考照、投信投顧法規考照、理財規劃人員考照。

在寰宇出版所提供的課程，主要專注於個人投資與法人操盤技巧的專業訓練，操盤課程分爲五個系列：1.基礎技巧系列，2.中級技巧系列，3.高階技巧系列，4.特級技巧系列，5.基本面技巧系列。

本系列書籍使用的圖例摘自大財保『探金版』軟體，於此特別感謝詮茂資訊科技股份有限公司曾總經理的慷慨提供。



本書為「探金實戰・作手回憶錄系列書籍」中的第二本書籍，系列書籍將包括：1.《探金實戰・作手談股市內幕》，2.《探金實戰・作手從錯中學習》，3.《探金實戰・作手賠光再賺回》，4.《探金實戰・作手談市場百態》，5.《探金實戰・透視市場的莊家》。本系列書籍根據實字出版編號F222之《股票作手回憶錄（完整版）》一書而著，在書中稱為原書或原著。系列書籍是用來輔助解讀原著的輔讀書籍。請記住，本書並無意取代《股票作手回憶錄（完整版）》一書，請務必閱讀原著。另外，閱讀本書前可先參考以下YouTube影音檔：

【YouTube影音】



一、「探金實戰」操盤系列書籍與課程源由

作者從事金融操作有30年以上經驗，專注於金融教育訓練，授課與演講萬場以上，並致力於金融專業書籍著作。為了擴大幫助專業投資人與操盤手提升投資操作績效，因而在實字出版操盤系列書籍與授課，協助想在投資市場賺錢的操盤手。「探金」意指「賺錢」（台語諧音）；「實戰」是以實際案例圖表剖析。探金實戰操盤系列書籍將廣納各財經投資領域，以實際案例配合圖表的方式詳盡說明。書籍結合課程的構想，主要來自實字出版為幫助投資大眾解決投資的困境，希望藉由齊克用老師的操盤系列課程與書籍，循序漸

進並有效地學習正確的投資技巧。延伸學習的「寰宇操盤系列課程」列於本書最後面。

二、「探金實戰・作手回憶錄系列書籍」出版源由

原書中的受訪者李文斯頓Livingston是匿名，真名為李佛摩Livermore。聖經是神聖不可侵犯的，但為了讓世人瞭解聖經的內涵，坊間有許多書籍用來輔助聖經的閱讀。本書仿此概念，輔助讀者進入李佛摩操盤的投機世界。原書中的道理與技巧，經實際驗證確實能夠在投資市場中賺到錢，導讀中的「五、驗證李佛摩操盤術具體可行」中有詳細說明。本系列書籍出版是為了帶您深入看懂敘述李文斯頓故事背後的真正意義。為何看不透《股票作手回憶錄（完整版）》故事背後敘述的真正賺錢道理？因為您必須具備一些基本的投資基礎技巧，否則書中寫的大戶出脫股票，散戶慘遭套牢的故事，您只能看懂表面的趣聞，而無法洞悉其中所敘述的交易時機，以及買賣賺錢的技巧。那麼，究竟需要哪些基本的投資基礎技巧呢？例如：融資、融券、法人買賣超、道氏理論、波浪理論、總體經濟……等等。

舉例來說：經典42的「案例說明」中，談到相同的方式操作卻賠錢的案例。案例中敘述安納康達股票的操作，李佛摩在突破100與200的地方都操作賺到了錢。到了第三次，在300的地方仍以相同手法再操作一次，即便是從當時大盤走勢研判出，上漲趨勢即將轉為下跌趨勢，想在等待大勢反轉之前，順便先賺一下安納康達強勢股的突破價差。結果是賠了小錢而出場，這說明了股價的位置不同，使用的方法也會不同，不是每次用相同的方法都會賺得到錢。

這個案例中陳述了創新高、整數關卡、關鍵點、真突破、假突破、大盤主趨勢與基本情勢的重要觀念與技巧。

【YouTube影音】

※如何看懂《股票作手回憶錄》？

<http://blog.yam.com/ckwm1/article/58929304>

您要如何閱讀探金實戰・作手回憶錄系列書籍？圖0-1顯示這五本書的架構及與原著間的關連性。正確閱讀方式，建議五本書依序研習。作為深入的延伸學習，請參考本書最後面的「寰宇操盤系列課程」。

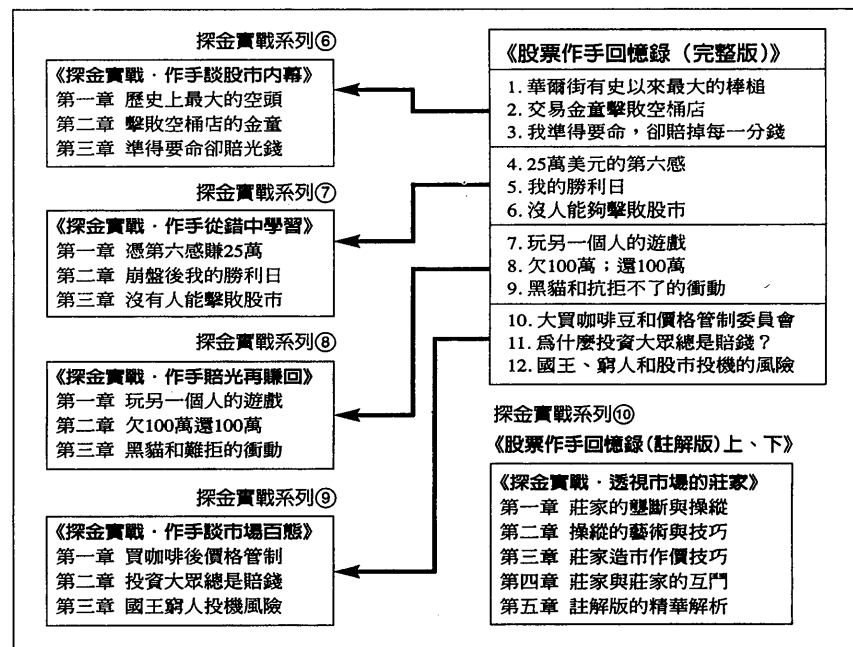


圖0-1 探金實戰・作手回憶錄系列書籍架構

三、本書內容架構與閱讀技巧

本書定位為學習投資的基礎書籍，也適用於高階投資操盤。內容為原著第4章至第6章的說明。本書內容格式的說明如圖0-2。

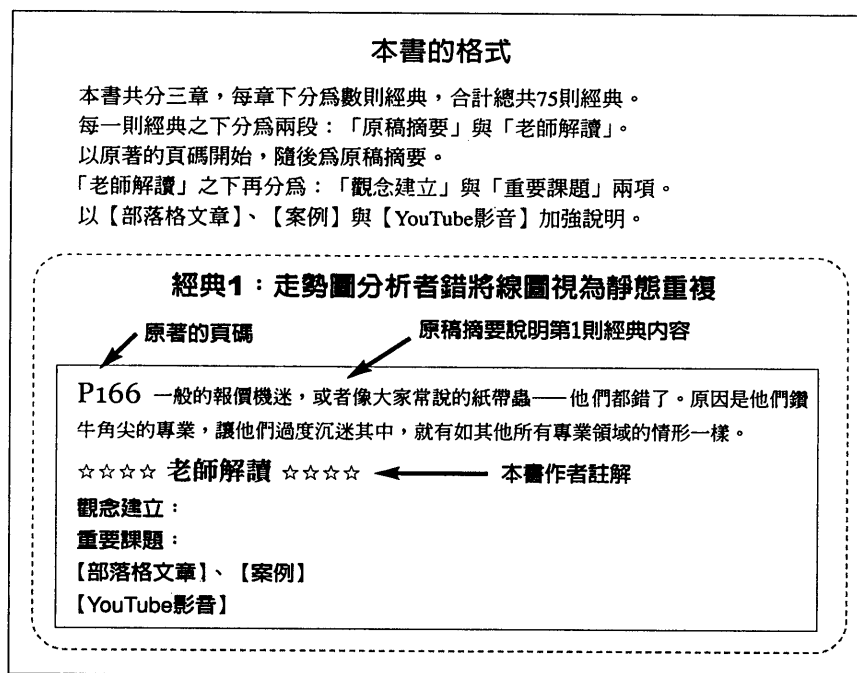


圖0-2 書中固定格式分為三章75則經典

圖0-2顯示的是書中的唯一格式，摘錄自第1則經典，圖中的P116為原著的頁碼。本系列書籍中每一則經典的內容都是依據原著頁碼順序編排，固定為兩段的格式進行。以原著的頁碼開始，隨後為原稿摘要。每一則經典之下分為「原稿摘要」與「老師解讀」兩段。「老師解讀」之下再分為：「觀念建立」與「重要課題」兩

項。隨後穿插著【案例】與【YouTube影音】加強輔助說明。補強後的優點為：案例與圖例，再加入YouTube影音做動態說明，彰顯補足解讀故事背後含意的效益。

書中的「◎」符號表示這篇文章是引用自部落格，「※」符號表示這個影音檔說明來自YouTube。例如在「經典38：大賠變大賺案例2～主跌段後的反彈波」結束前，「【部落格文章】◎中國大媽？不搶？全套牢？」與「【YouTube影音】※操盤手～分享摸底交易操作技巧」。這類文章與影音資料的網址超連結，全部集中放置在下列網址中：

<http://blog.yam.com/ckwm1/article/58929304>

★請注意：為了簡化YouTube與所有網路超連結，本書做了一個重大改變，將所有的超連結放置於上述網址，統一使用一個網址並以樹狀的方式陳列。

四、本書的重點與特色

1. 《股票作手回憶錄（完整版）》中以故事敘述方式表達，說明投資賺錢的過程，並未細述投機技巧與賺錢要訣。本書以原著摘要內容做為單元題材，以經典的方式把故事背後意義呈現成李佛摩操盤精髓。
2. 本書共分為三章75則經典，除原著摘要外，「老師解讀」部份再區分為「觀念建立」與「重要課題」兩項。「觀念建立」說明當

則經典需要具備的基本投資知識。「重要課題」則提供讀者思考方向與邏輯，藉以引導正面學習，達到快速學會操盤技巧的目的。

3. 案例與圖例加強說明。「老師解讀」部份，會適時加入案例與圖例或者引用部落格文章，以增加解讀效果，將過去發生的道理，以現代的方式來解讀。為方便讀者查閱本書所有的圖例案例，書中圖例案例或部落格文章的超連結皆放置於下列網址：

◎作手談股市內幕～案例

<http://blog.yam.com/ckwm1/article/58929304>

4. 本書另以YouTube的創新動態表達方式來補充說明。投資人學了投資卻賺不到錢的原因在於「只學到過去的內容」，而無法轉化運用到現在的市場。書籍也受限於平面文字的靜態表達方式。本書以影音來突破看書的弱點，讓您跟在市場旁，學會未來如何應變的技巧並賺到錢。為了使用方便，書中全部YouTube影音的超連結皆放置於下列網址：

※作手談股市內幕～YouTube

<http://blog.yam.com/ckwm1/article/58929304>

5. 使用YouTube即時動態案例來做未來延伸學習。最新YouTube影音內容，將持續放置於前述第4項的網址中。

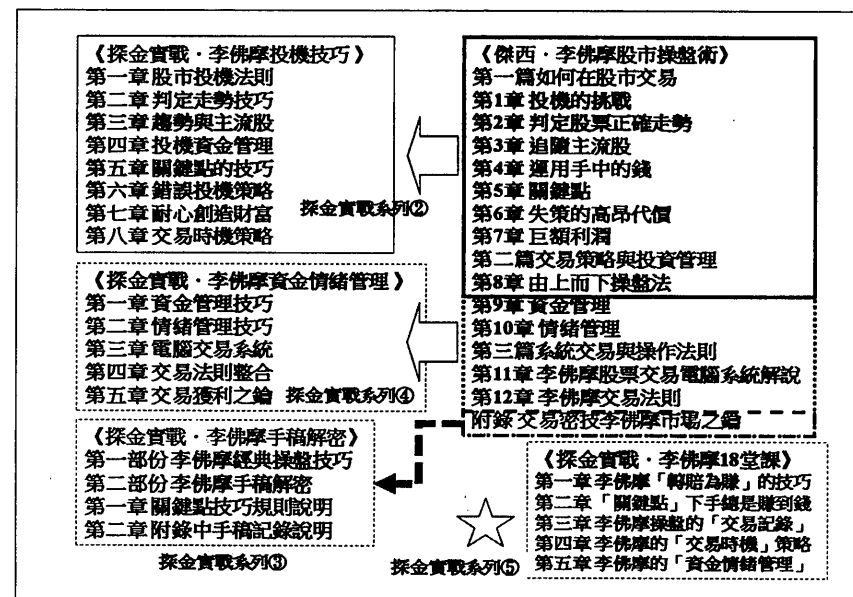


圖0-3 四本「探金實戰·李佛摩系列書籍」

6. 本書為市售唯一創新系列套裝書籍著述。延續先前出版四本的「探金實戰·李佛摩系列書籍」，如圖0-3，內容深度較淺。目前出版的「探金實戰·作手回憶錄系列書籍」，如圖0-1，內容深度將比之前系列書籍相對較深。本書的技巧適用於所有投資領域，包括：股票、期貨、選擇權、基金、債券、衍生性金融商品等，短線當沖以及長期操作皆適用。

7. 李佛摩的生平紀要如圖0-4所示。此圖可供讀者方便閱讀與快速查詢，詳細說明請參考《探金實戰·李佛摩18堂課》（寰宇出版，F325）。另外，齊老師長期以來累積了太多精彩的李佛摩相關資料，因為散落在不同的網址，造成找尋資料不容易。現在重新整理，網址如下：



年代	年齡	年代記載事項
1891年	14歲	離家時口袋5美元，潘偉伯證券擔任抄黑板小弟。
1892年	15歲	從事第一筆交易，獲利3.12美元，隨後專職買賣股票。
1897年	20歲	前往紐約操作NYSE股票，輸光後重回空殼證券再賺。
1900年	23歲	第一次結婚，住長島豪宅，雇14位傭人，搭乘後院遊艇上班。
1901年	24歲	美股大漲，財產爆增至五萬美元，不久後再次輸光。
1907年	30歲	10/24日，放空一日大賺300萬美元，獲得「華爾街大空頭」稱號。
1908年	31歲	聽從棉花大王湯瑪士建議做多棉花，負債100萬美元，罹患憂鬱症。
1915年	38歲	4/7日，伯利恆鋼鐵創新高，買進大賺，驗證關鍵點技巧有效。
1917年	40歲	第一次世界大戰慘賠積欠100萬美元，1917年4月告捷償還債務。
1921年	44歲	結合時間、資金管理及情緒管理在1921年股市最低迷階段進場。
1923年	46歲	新年前進銀行金庫，檢視每筆交易記錄和筆記。擁有最漂亮辦公室。
1924年	47歲	操作來到關鍵點的裸麥賺25萬美元，小麥賺300萬美元。
1925年	48歲	3/18日，棕櫚灘飯店大火，要旅館侍者搶救妻子24只LV行李箱。
1926年	49歲	3/3日，傑西與桃樂絲兩人在李佛摩豪宅舉辦化妝舞會。
1929年	52歲	大蕭條時期，賺取超過1億美元，當時美國一年稅收只有42億美元。
1930年	53歲	重大發現，股票不會單獨行動，運用自創的協力車操盤交易策略。
1932年	55歲	不做短線，領悟到時間因素，用附錄手稿做不同欄位記錄。
1933年	56歲	6/27日，李佛摩的「愛佛摩」豪宅被拍賣掉。
1934年	57歲	3/5日，李佛摩第四次破產，患有深度抑鬱症。兒子說服他寫書。
1935年	58歲	妻子在加州的醉酒爭執中，開槍射殺了他們的大兒子。
1938年	61歲	所有股票都創新高，鋼鐵股例外，下跌後英國政府賣股消息才出。
1940年	63歲	李佛摩出版新書，但賣得不好。11/28因憂鬱症而舉槍自盡。

圖0-4 李佛摩的生平紀要

8. 原著中有些地方翻譯不妥，造成看不懂的地方，本系列書籍加以修訂調整，以期達到易讀易懂。若是「錯誤」的地方，應該給予修正。若是「不妥」的地方，沒有錯，讀不順，看不懂，應該給予修正。若是「不妥」的地方，沒有錯，讀不順，卻看得懂，不修正。

五、驗證李佛摩操盤術具體可行

1. 李佛摩操盤術是具體可行的技巧，實際案例績效如下：
- (1) 中油，700萬本金6個月賺1000萬。長線。
 - (2) 小S，當沖一年獲利80倍。短線。
 - (3) 戴同學，6萬本金6個月賺200萬。
 - (4) 陳同學，操作期貨選擇權賠轉賺，賺了數百萬。
 - (5) 學員「操盤手」們台指期大賺。

上述皆是老師的學員，經過學習「李佛摩操盤技巧」，在股票、期貨、選擇權市場的實際獲利狀況，驗證了李佛摩操盤技巧的高效率獲利能力。上面的「操盤手」們，指的是一群金融業的法人操盤手，跟隨老師學習而共同成立的一個部落格，網址中的案例，可供讀者作為參考。

