



寰宇技術分析 373

賣出的藝術—
賣出時機與放空技巧
The New Sell and Sell Short

Alexander Elder 著

齊克用 譯

寰宇出版股份有限公司

目錄

Contents

作者序 07

謝詞 09

前言 11

導讀 17

第 1

部份

投資心理、風險管理與交易記錄 21

第一章 關於買賣 23

第二章 投資心理與風險管理 33

第三章 交易記錄 39

測驗 63

答案與解析 80

第 2

部份

買進後的賣出技巧 93

第四章 目標值賣出法 97

第五章 停損停利賣出法 147

第六章 雜訊警訊賣出法 193

測驗 229

答案與解析 256

第3部份

放空的技巧 277

第七章 放空股票 283

第八章 放空非股票商品 331

測驗 361

答案與解析 376

第4部份

空頭市場的操作技巧 389

第九章 熊市作空賺錢 393

第十章 探索底部 439

結論 461

專有名詞中英對照 467

中文版 作者序

Author's Preface

致我的朋友、學生，以及在台灣和世界各地的讀者。

感謝您選擇了這本書。我希望它能教導您如何成為一個更有紀律和不受情緒影響的交易者。

每一筆交易都有兩個部分——買進和賣出。

買進是很容易的，但賣出則是比較困難的。

任何人只要聽到一家公司的好消息，就會買進其股票。可是一旦你擁有了該股票，何時該賣出呢？

人們喜歡希望的感覺。當您手中握有股票時，您的心中總是持續充滿著希望。如果股票上漲，您就會希望它持續上漲；如果股票不斷下跌，您就會希望它盡快反轉。

這就是大多數業餘者的做法。從另一方面來看，專業人士往往非常冷靜。我們買賣股票的方式，就像蔬果店的老闆一樣：趁著新鮮時買進，等到成熟時就賣出，如果熟透開始變軟，就趕緊賣掉。

我寫這本書的目的，就是要幫助您學習以專業的方式來獲利

了結和減少損失。市場是雙向的——不是上漲就是下跌，而精明的交易者在兩個方向上都可以賺錢。我會與大家分享我在牛市和熊市中所汲取到的經驗，而您將會學習到，如何從價格上漲和下跌的兩個方向中獲利。

成功的交易是基於三個 M：心智 (Mind)、方法 (Method) 和資金 (Money)（也就是投資心理、分析和風險控管）。交易情緒全世界都相同，同樣的風險管理規則也可以運用於世界各地，而技術分析同樣也全部都能通用。我在美國生活並從事交易，但我也在許多其他城市教授我的方法，其中包括了新加坡、香港和台北。當我在這些地方交易時，同樣的方法也同樣有效。

我期望，您也能成為一個更有見識而成功的交易者。

祝您成功！

亞歷山大·艾爾德博士

美國，2015 年 5 月

謝詞

Thank-you speech

感謝我的編輯 Kevin Commins 共同參與本書的創舉，他鼓勵我寫這本書。非常感謝 John Wiley&Sons 的伙伴們，我很榮幸、也很幸運能與您們共事出版了好幾本書。除了 Wiley，還有 Joanna V. Pomeranz、Gabriella Kádár 和 Nancy W. Dimitry，當我們在一起工作時，感覺就像是和一群老朋友共渡一個旅程。我的經紀人 Ted Bonanno，他幫助我讓此書得以順利進行，並幫助許多其它的計畫得以推展完成。

我的兩個女兒幫助我編輯這本書。Miriam 是駐莫斯科的記者，而 Nika 正在普林斯頓大學寫博士論文，她們兩個在百忙之中撥空幫忙審稿，並提出許多具有建設性的建言。至於怠惰和不嚴密的情事，Carol Keegan Kayne 的態度是可靠守衛員，他負責這本書最後的檢查，把所有人遺漏的錯誤全都找了出來。

Kerry Lovvorn 是阿拉巴馬州的交易者，也是我選股高手社群〈Spike group〉的副主任（co-director），他慷慨大方地給予協助，並提供了本書的許多圖表。Jeff Parker 也是一位交易者，同時也是北卡羅萊納州選股高手社群的成員，他協助審閱稿件，並提出了許多尖銳的問題，致使本書的內容得以更加完美。Patricia Liu 是以我讀稿而她來聽的方式校稿，當我大聲對她讀稿時，她總是能恰到好處地協助我修正稿件。為了讓我有更多的時間著作這

本書，在寫作這段期間，我的 elder.com 經理 Inna Feldman 持續了好幾個星期在公司裡獨自作業，以確保我有足夠的時間撰寫和編輯。

我非常感謝以上所有的人，如果沒有您們的幫助，這本書很可能無法問世。非常感謝您們！

亞歷山大·艾爾德博士

紐約，2011 年

前言

Foreword

有上漲的波段，也有下跌的波段。有栽種的季節，也有收成的季節。

在你客廳裡蹦蹦跳跳的可愛小狗，終有一天會變成一隻衰弱的老狗。到時候，你可能就要帶它到獸醫院裡結束它的生命。

你可能滿懷希望買進股票，希望它上漲它卻下跌，甚至侵蝕到你的本金。這時候，你就應該找個價位趕快賣出。

買進是件有趣的事，因為買進帶給你希望、讓你充滿期待。賣出則是一種掙扎、嚴肅的工作，就像帶著那隻可憐的老狗，去請獸醫讓它安樂死一樣。雖然難過，但你還是不能不賣出。

賣出是每一筆交易最後都必須面對的現實。既然談到賣出，我們當然要進一步討論如何放空。非專業交易者往往不知道如何放空，而且不敢放空，但專業交易者喜歡放空，經常從下跌中賺錢。

股票下跌的速度遠比上漲的速度還快。知道如何放空的交易者，他的機會就是別人的兩倍。但在學習放空之前，你必須先學會如何掌握賣出時機，如何賣個好的價位。

因此，就讓我們脫掉有色的眼鏡，好好學習怎麼賣出吧！

為何賣出？

市場有時就像在呼吸一樣，有時吸氣有時吐氣。如果漲到了盡頭，市場就會下跌，這就像呼吸時吸足了空氣，就必須把空氣吐出來一樣。市場必然會下跌，就跟市場一定会上漲一樣。

如果想在市場中快樂地生存，你就必須跟隨市場的步調。任何初學者都知道如何買進股票，就像知道如何吸氣一般，但要知道何時該吐氣，何時該賣出，才能讓你在市場上的操作更勝一籌。

我們總在感到樂觀時、或是擔心錯過利多時買進。也許是你看到了新產品發表，或是聽到了公司合併的傳言；也許是你執行過資料庫掃描選股，或是在你的螢幕上發現某個有潛力的走勢型態。於是，你上網或打電話給你的經紀人下單買進。收到確認之後，你便擁有了該股票。現在，你開始有壓力了。

如果股票橫盤整理，你便會開始感到焦慮不安。你是不是又挑錯了股票？其他股票都在漲——你應該賣掉你的股票嗎？就算股票上漲，也會造成另一種焦慮。你是否應該獲利了結？要加碼嗎？還是縮手不動？縮手不動是相當困難的，尤其是男人，因為他們從小被教育，「不要呆在那裡，去做點什麼事！」而當你的股票下跌時，你則會感到痛苦——「它只要回到不賠錢的價位，我就會賣出。」

對大多數人來說，心理上最舒服的價位就是自己的股票小幅下跌。它下跌得不夠劇烈，不會造成痛苦，因此當股票在你的進場價位附近時，就沒有太多理由必須賣出。此時不需要採取任何行動，而且你也有了什麼都不必做的美好藉口。

如果把一隻青蛙扔進一鍋熱水，它會立刻跳出來，但如果用慢火，青蛙就會被你慢慢煮熟。如果交易者沒有明確的賣出計劃，而抱著一支慢慢下跌的股票，最後往往會蒙受重大的虧損。

對一個交易者而言，壓力往往是做出正確決策的敵人。當我們有壓力時，很難做出客觀的決策，這就是為什麼我會要求你在進場交易之前，先寫下你的計劃。你的計劃中必須列出進場交易的理由，並且預先決定三個數字：你的進場價位、停損價格和獲利目標。

在你買進之前，就要先決定打算在哪裡賣出。這個簡單的做法，能夠促使你善用智慧進出，而不是在進場之後，像可憐的青蛙一般被煮熟。在你買進之前寫下你的賣出計劃，將可以增加你的利潤，減少你的損失，並使資金曲線上揚。

是什麼原因造成這麼少人願意這樣做呢？原因有兩個。第一個原因是，對於你剛剛在前面所閱讀的內容，大多數的交易者從來都沒有人教過他們。初學者和門外漢根本就沒有這方面的知識。另一個原因是，人們喜歡做夢，但書面計劃會打破他們甜蜜的白日夢。幻想一夕致富的感覺很好，很舒服，但挺胸坐直並寫下你的具體目標和緊急應變計劃，則會剝奪幻想的快樂。

既然你拿起了這本書，我相信你已經選擇了實現獲利的快樂，而不打算只是做做甜蜜的白日夢。

現在請回到本書的主題，讓我們繼續討論賣出和放空。

有關本書的問題和解答

如果你發現一支有吸引力的股票，在你買進之後看著它垂直上漲，或者在你放空之後馬上下跌，這種感覺實在令人興奮。然而這樣的快樂，只不過是遊戲的一小部分而已。

你要有心理準備，交易得花大量的時間做足功課。有時你需要掃描一長串的股票名單來選股，卻有可能找不到什麼特別具有吸引力的股票；有時你可能會找到一支喜歡的股票，但你的資金管理規則卻不允許你買進。你可能只花片刻就完成了交易，但卻要花半小時來做記錄。作功課非常辛苦，它佔用了認真交易者大量的時間。曾有人說，想要在華爾街討生活，就必須擁有「百分之十的靈感加上百分之九十的努力」才能成功。

我在本書設計了一些問題和解答，用來幫助你為未來鋪路。我的目的是，指出一些最好的機會，標出最嚴重的風險，並且讓你養成習慣追蹤交易的績效表現。我經常告訴我的學生，「只要能拿出一個優秀交易者該有的記錄，就能證明你是一個優秀的交易者。」我希望這些設計與安排，能有助於你習慣提出尖銳的問題、檢視你自己的數據，以及保持良好的記錄。

我在本書中花了很大的心力，精心編製了解答與說明。我不希望答案只是說 A 是對的而 B 是錯的——我想進一步解釋答案背後的理由。

請不要走馬看花地看完這本書。交易是一場馬拉松，不是百米短跑。仔細思考，每天回答幾個問題。當你完成所有的問題和評分之後，過兩三個月再看一遍，並重新自我測驗，看看自己的

成績是否有進步。交易就和許多其他認真的研究一樣，你投入的時間越多，收獲也越多。

交易是一項孤獨的工作，這就是為什麼我鼓勵交易者與他人分享研究和學習的理由。我的學生們都成了好朋友。現在，請翻開這本書並好好面對困難的問題，你必須下定決心，面對現實。最後，祝你的交易生涯成功。

亞歷山大·艾爾德博士

紐約，2011 年

導 讀

Review

Dr.Alexander Elder 亞歷山大·艾爾德在第一本書《操作生涯不是夢》（Trading for a Living，寰宇出版）出版之前，譯者就已經長期注意了他。出版的第一本書我跟他買，還有他的親筆簽名。他是一位值得尊敬的大師。由於他原來的本業是心理醫生，因此他的書對於人性在投資市場中扮演角色的相關說明，都有獨到之處。這是一本值得看的好書。

這本書的優點與特色

1. 投資心理其實是操盤工具的一部份。很多人都認為，軟體、指標、K線、布林線、基本分析、財報是操盤工具的一部份，卻沒將投資心理納入。你的情緒、希望和恐懼會直接且立即影響你的交易，你腦袋裡的東西對你成功或失敗的影響，會比任何科技來得更大。特別是在敘述放空者情緒上的掌控，本書有獨到的解說。
2. 本書的完整性。從人性與投資心理開始，然後談到交易記錄。指標的運用，到基本面、籌碼面，最後到完整的操盤買賣訊號。除了賣出與放空的技巧完整之外，投資商品包括股票、期貨、選擇權與外匯，也都完整做說明。
3. 系統化成熟的交易系統。本書運用指標建構買訊及賣訊，加上

資金管理與情緒管理，達成穩定勝算的操盤法。你做決策的過程必須是透明和公正的，才能從經驗中學習，並成為一個成功的交易者。

4. 每一個部份之後都有問題與解答，讓讀者能夠瞭解到自己學習的情況。透過問答能夠讓您更深入地學習。
5. 彩色印刷讓您看清楚系統脈衝的紅色、藍色，及綠色線體（Bars）間的變化。文章中多處敘述都以顏色來區分說明。彩色印刷有助於您的學習。

翻譯後加強的部份

1. 中文英文間的差異。當英文出現 Trailing stops 時，一般我們翻譯成尾隨停損，但實際上運用的時候並不見得一定是停損，也可能是停利。因此 Trailing stops，有可能是尾隨停損，也可能是尾隨停利。故文章中若有需要調整語意時，請多關注。
2. 指標與參數。這本書裡，仔細看案例的走勢圖，旁邊只看到指標名稱，卻看不到參數。從內容中來找也找不到。當您看到了一個準的指標與準的系統，卻無法複製。為什麼無法複製？該怎麼辦？無法複製的原因之一是參數是可變的，可能因時間週期或不同商品而造成。下面一點來說明怎麼辦。
3. Elder 系統的替代方案。您必須自己設立一套類似 Elder 的完整系統。下面的走勢圖中，包括了兩條均線、布林線、MACD 指標、力道指標及新低新高指標。如果您對於系統指標的設定，以及使用運用的技巧有興趣，寰宇出版有放空技巧的相關課程，請逕行洽詢。