

多空交易日誌

Bull & Bear Trading Diary

邱逸愷 著

楊彥志

序

其實，我原本對邱逸愷的認識不深，是因為他來敝公司任職才有了開始。沒想到這位年青小夥子還沒來上班反而就先給了我一份工作為他的新書寫序。對我而言，這種情況在過去的二十三年股市生涯中從未有過，但站在鼓勵年青人出人頭地的立場，我欣然接受了重任。

過去以來，無論是在我的書中，還是在演講中，我都一再強調：想要在股市中一展身手，你必須要先有一身功夫，也就是說，每一個人都應具備獨門的投資技巧，才能在變化萬千的股市中先求防身，繼而過關斬將。以我過去在華爾街的美林證券公司為例，公司中的投資顧問個個身懷絕技，有人重基本面，有人重線型圖，有人喜歡計算進出籌碼，也有人運用統計數字，總之，沒有兩把刷子的人是很難在股市中生存的。

看完邱逸愷的大作後，立即得知，他的最大專長是在線型圖上。顯然，他由過去一張又一張的股價走勢圖中發現了買賣的最佳時機。以進場為例，邱先生認為，除非是出現了理想的買點，否則沒有理由隨便去提早進場，浪費寶貴的光陰。就如同在書中所說「讓市場自行表態，絕對比盲目或擅自預設立場來得紮實」，而每一支個股都在圖型中會清楚的表態，投資人只要順勢做就好了。這種說法充份吻合了我以往一直堅持『股票會說話』的論點。我的意思是，股票也有它的語言，我們或許聽不懂，但是可以藉由價與量的變化來了解它的肢體語言！

最後，我又要建議投資朋友，在股市中多看書絕對是培養自己功夫的最佳途徑，好好的看完本書，就可以把邱逸愷多年來所苦心研究的心得一下子全部據為己有了，不是嗎？祝福大家！

立陽證券投資顧問公司總經理 胡立陽

「股票市場裡，百分之八十的人是輸家」這句話，乃放諸四海皆準的不變定律，又有人說「只要看得準、下手狠，出場穩，無論做多做空都能賺錢」。最近幾年，全球各地的網路股所以傲視群雄，並非這些股票的本益比或本利比多高，也不在於公司的營運績效如何出類拔萃，而是它們讓股票投資人擁有了無限美好的夢想與期待。

無可諱言的，股票投資之路再迷人，伴隨而來的不確定性和挑戰性，卻讓人無時無刻不提心吊膽。怎樣方可多、空兩頭賺，怎樣才能準、狠、穩，而成為百分之二十的贏家，絕非單憑運氣或仰賴明牌。

孫子兵法有云：「多算勝，少算不勝」，（多空交易日誌）一書，從價量關係角度切入，並配合投資大眾心理剖析，運用各種圖表詳加解說其間漲跌原委，投資者倘能藉此鑽研出玄機，或便可從中殺出血路，登上光明頂，摘取勝利的果實。

經濟日報總經理

楊慶堃

學會在股市「捕魚」的方法

近三十年來，不斷被投資人問及，「這支股票怎麼樣？」「我在這支飆股上被甩掉了，該怎麼辦？」「我想買，卻跑掉了，可以追嗎？」每次聽到這些問題，我內心的反應是「基本觀念不夠」，但要怎麼教呢？告訴了他這一次該怎麼辦，下一次必定還是問同樣的問題；所以，長久以來我對股市投資人的觀念，一定是「教他們捕魚的方法，而不給他們魚吃」。

當逸愷兄將他這本「多空交易日誌」的稿子交到我手裡，開始時我雖只是大致的翻閱，因為坊間像這一類技術分析的書實在太多了，但對其中的一兩篇稍作詳細閱讀時，發現逸愷兄年紀輕輕，但技術操作的基本概念卻非常的「實務」，他提出的很多概念，也就是真正的個人投資家，該具備的基本操作認知。

譬如：他提到「買漲不買跌」的觀念，光是這一點，就有很多有個幾年經驗的專業從業人員都搞不清楚，雖然看起來是很簡單的觀念，可是很多久經市場的投資人都忽略了。

這可能也是近幾年來市場流行「基本面」的結果，大家只看基本面，而忽視了股價在統計上衍生出來的一些契機，這些契機往往只要有正確的操作觀念，一樣可以獲致厚利，而且可以比基本分析派，更能充分的掌握住資金的運用效率。

基本分析是選股之始，但操作上，對時點的掌握卻要靠技術分析，尤其在基本分析與技術分析之外，最難克服的是「自我個性」，所以，很多操作高手，往往就利用「技術分析」的研判與規畫，來彌補自己個性上的缺失，才不致使自己在該出手時猶豫不決，在不該買進時貿然進場。

逸愷兄的「多空交易日誌」，是以實際股票的起落紀錄，用技術分析與操作的原理，予以規畫並作實戰運用的解說，雖然有很多人會認為那是「馬後炮」，但讀者面對像這樣的「經驗規劃」，千萬別就輕

易的以「馬後炮」的觀點，而忽視了他的「經驗法則」。

技術分析的現論中，為什麼會有「型態學」，也就是因為形成股價的「人心」是不變的，以致才會不斷重覆出現像頭肩頂、M頭、W底、頭肩底、上升楔型、下降楔型、旗型、菱形、三角型等等；所以，根據這些會不斷重複出現的技術現象，而予以「操作規畫」，那就是掌握進出時點的先機。

在幾年前，技術分析流行的年代，技術分析幾乎是人人皆會的「研判工具」，但近幾年基本分析抬頭，技術分析相對沒落了，可是，如果懂得將技術分析的原理，運用到技術操作上，想必然會是股市的真正贏家，而逸愷兄這本大作，相信會讓讀這本書的朋友，步向真正的贏家之途。

在此謹祝逸愷兄這本「多空交易日誌」暢銷，並因而可以讓更多的投資人，學會在股市「捕魚的方法」。

八十九年二月十四日寫於台北

非凡衛星電視台總策劃 金淼

股票市場有三種人穩賺錢，第一種人——頭殼尖尖，命中帶財庫，買進即起漲，賣出即起跌，時間點掌握的神乎奇技，更妙的是這種人，從來不看基本面，不聽消息面，更不懂技術面，操作靠靈感，買賣靠運氣，連專家都跌破眼鏡，您是這種人嗎？不妨自己伸手摸摸頭便知曉，如果不是的話，繼續往下看。

第二種人---認識主力大股東，有內線消息。上市公司賺不賺錢，誰最清楚，當然是業內最清楚，重大利多利空消息未發佈前，誰最清楚，當然是大股東最清楚，主力欲買進賣出那一檔股票，如果您事先已知，提早上下車，好像不獲利都很難。有認識主力大股東嗎？看起來不是那麼容易，如果無一認識的話，再繼續往下看。

第三種人---懂一點基本技術分析，有一套電腦軟體當幫手，其實所謂的基本技術分析並不太難，且為每一位進入股票市場的投資人必備的基本常識，其中最重要的一項技術即是量價關係的判斷與壓力支撐的設法，每一次買進賣出訊號的浮現，如果能充分掌握，那麼進出節奏將會趨於明朗，投資信心將大增。

本書作者以實例附圖解說，深入淺出，為一本不可多得的好書，對於現階段操作失敗的投資朋友，應細細閱賞，若能吸取其中精華，必然"錢"途無量。本人歷經全省二百多場投資技術分析演講心得，在此獻給投資大眾以下肺腑之言。

投資一百萬進入股市，一年後…
拿回七、八十萬算正常，
拿回九十萬算及格，
拿回一百萬算優等生，
拿回一百萬以上，一定是用心、清醒、不貪的人。

大時科技股份有限公司

轟天雷股票分析系統 副總經理 傅吾豪

自序

股票分析方法何其多，台灣投資人所投入的用心程度也令人欽佩，但整體而言能真正獲利者，總僅是一小部份人而已，這是常態，未來也將是如此，為什麼呢？原因當然很多，本書中會一一為讀者說明。本書著重在引導大家超越、擊敗其他九成投資人（包含法人機構）的操作方法，不單純只是追求報酬率而已，你將發現操作技術其實也是一種藝術表演。

坊間絕大多數的分析工具都傾向做「預測」，從基本分析中盈餘的估算、本益比、到技術分析中如波浪理論，甘氏角理論等都是純粹的預測，即使是預測，就會有所誤差，再者，注意這個字眼「預測」，其並非定律，故運用程度有一定的限制，許多似是而非的觀念套在投資人身上，會造成不流暢的操作，也帶來平庸的操作績效。

我們暫且將指數擬人化，在任何時期不論多空，「他」的方向永遠是正確的，也是所有專家追隨的方向，偏偏坊間的投資工具不斷教導我們要去預測他的方向、高低點，這無疑是對市場最大的不敬，也未免自不量力，和一個永遠不會失誤的對手比賽。試想，股價高低點是由眾多市場參與者的買賣行為所造就出來的，如何能夠預測？筆者喜用「推測」取代「預測」，簡單地說，就是用已發生的事實、量價表現，來推測股價的運動方向。

本書內容將一如序言般地儘求精簡，文字中蘊含了無數偉大的市場真理以及深入淺出的圖例解析，絕對能夠有效提升投資人的操作績效。

邱逸雄

目錄

第一章 掌握最佳進場時機

為何要買90元的台積電而不買80元的台積電 1

第二章 績優股又如何

打破傳統的投資迷思 29

第三章 保持最佳的持股狀態及品質

停損的必要性 47

第四章 標準輸家會做的事

逢低承接，打探明牌的心態 67

第五章 永遠注意市場價格呈現的事實

如何避開基本面及消息面的陷阱 95

第六章 做多要賺，做空更要賺

將單純的操作提升至具有美感的藝術層次 121

第七章 另一類的反向意見者

追求獲利極致的必要程序 157

第八章 實戰的測驗及評論

提升操作實力的最後程序 197

第一章

掌握最有效率的進場點

要買90元的台積電，而不買80元時的台積電

要專注於交易本身，而非計算過程中的損益

這種作法必須再加上一個前提：趨勢向上。在股價的運動過程中，可定位為向上的多頭走勢，向下運動的空頭走勢，及許多沒有太大意義，也沒有太大操作空間的整理走勢，扣除整理期的碎波，一年之中每檔個股出現有意義的買進或賣出訊號所剩無多，提升報酬率的要點之一：培養在關鍵時機出手的靈敏度和決斷力，並避開無意義的整理盤整期，每一分錢都放在最具獲利潛能的部位上，不論多空的操作皆然。

股價走強的最根本原因就是買盤的力量強過賣盤，而眾人買進的原因各有不同，買進的原因可以是不同，但動作卻都是一致的，就是買進，這點會十分忠實地顯現在量與價的關係上，有時你並不曉得某一股有何利多的訊息，但股價卻持續走強，之後利多消息開始在市場上傳開，這都是常態，而本章所訴求的，就是搜尋經確認過的買進訊號，一個安全而潛在獲利高的買點。

以台積電為例：

該股自87年除權後，股價一直在60~90元間整理，事後觀之當時正在做擴底的橫向整理，但請注意一點，能夠將之前的走勢定義成是底部，是靠圖A處的長紅棒做突破，有了攻擊形態的出現，回過頭來看才能將過去的走勢做打底的認定，其中的關鍵出現在88年3月12日收週線，當週週線收盤價收91.5元為近一年來之最高價，其所代表的意義：

1.多空雙方的角力得到明確的方向，意就是買方的力量必然夠強才能消化潛在的賣盤，**尤其是以週的收盤價做觀察。**

2.即然股價創新高，代表87年除權後的買進者，手中沒有任何一張套牢的籌碼，因此自然就不會有解套的賣壓出現，突破之後攻勢凌厲，由90~120元處僅花了四週的時間，投資人或許會納悶因為長期以來投資人接觸的論點都是逢低承接，在低檔區買進等等的論調，那又為何在70、80元處不買而要等到漲到90

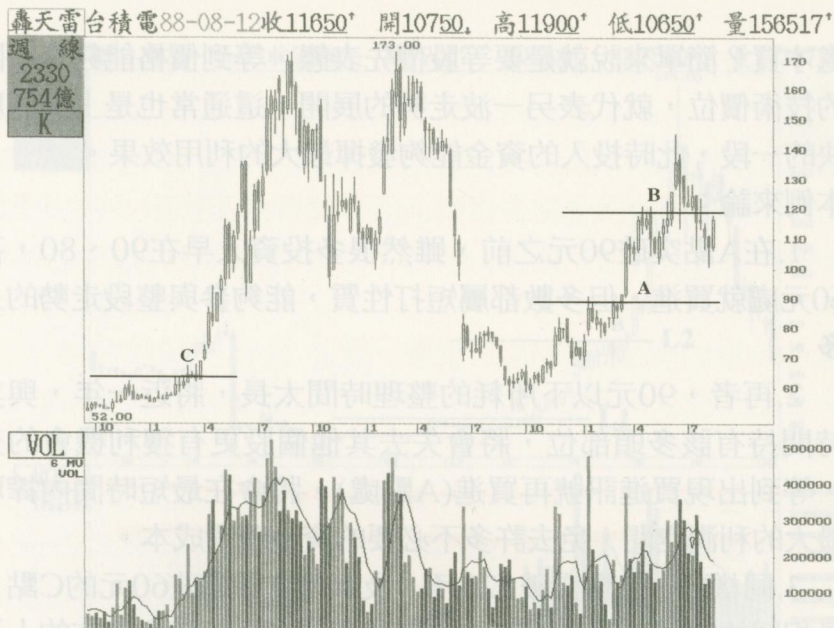


圖1-1

1. A、B、C三點，關鍵價格突破立即大漲。
2. 學習買在最有效率的時點是追求卓越報酬率的第一步。
3. A、C兩點突破前的打底屬於較無義的走勢，過早進場則耗去太多的時間成本。
4. B點的突破屬於多頭走勢過程中的再次突破，價格已被拉開，此時介入的風險較高，因此投入的部位不宜過大。

元處才買？簡單來說就是要等股價先表態，等到價格能夠克服關鍵的技術價位，就代表另一波走勢的展開，這通常也是上漲速度最快的一段，此時投入的資金能夠發揮最大的利用效果。

以本例來論：

1.在A點突破90元之前，雖然很多投資人早在90、80，甚至60元處就買進，但多數都屬短打性質，能夠參與整段走勢的人不多。

2.再者，90元以下所耗的整理時間太長，將近一年，與其長時間持有該多頭部位，將會失去其他個股更有獲利機會的交易，等到出現買進訊號再買進(A點處)，將會在最短時間內搾取到最大的利潤空間，免去許多不必要的資金時間成本。

3.同樣的，B點突破120元，及86年3月突破60元的C點，都是相同的道理，其突破前的整理時間越長，所隱含潛在的上漲空間也越大。

在看一例86年3月聯電的起漲模式：

股價在突破L1之前，歷經了將近一年的整理走勢，在此之所以稱做為整理而非打底，乃是因為在尚未能攻過L1前，都僅能定位成整理而已，要在整理格局被突破後，回過頭來看才能定義其之前的走勢為打底。

股價突破L1的壓力之後，股價以約兩個月的時間，從40元附近推升到70元處，漲幅達75%，此後進行八週的震盪後，再度突破該整理區的上緣L2，同樣的，突破後的上漲速度是最快的，以約八週的時間將股價推升到除權前高點175元。

從起漲至高點的出現歷時約半年的時間，當中股價自40元處上漲至175元高點，在這段迷人的獲利空間中，只要掌握突破的買點(A、B兩點)，就能以最省力，最經濟的方法適時切入，輕鬆獲利。