

序

多空之鑰——決戰光明頂

這本「多空之鑰」，有如股、期市的武林絕學，投資人只要認真學習，融會貫通，自能打破舊有觀念，在操作上，脫胎換骨，增強千百倍的戰鬥力。

多空之鑰

作者逸愷兄是位股、期市實戰高手，精通技術分析及投資心理，他於書中慷慨地將其不傳絕學——股市易筋經，公諸於世，以文字配合圖表，公開其私人交易日誌，並藉由辨識交易機會，增加讀者實戰交易技巧及功力。

讀者練就易筋經甲子功力後，作者再傳授「乾坤挪移」大法，以移形換位，破解傳統技術指標的限制，均線的迷思及支撐、壓力的視覺差異等三十五個常見交易盲點，全面提升交易戰鬥力。

最後，因緣際會，作者三傳「九陽神功」，藉由圖明的圖示，讓讀者了解多種選擇權交易策略的適用時機，搭配各種商品，組合操作。

當投資人學成前述三種股、期市絕學，自是武功蓋世，戰鬥力飽滿，油然地振臂直呼，「讓我們決戰光明頂上」，此時，竟是攻無不克，愈戰愈勇，股市大榮，指日可待。

邱逸愷 著

高拉傷

序

多空之鑰——決戰光明頂

這本「多空之鑰」，有如股、期市的武林絕學。投資人只要認真學習，融會貫通，自能打通任督二脈；在股票、期貨操作上，脫胎換骨，增強千百倍的戰鬥力。

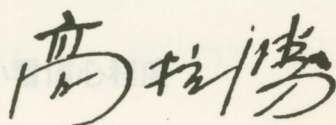
作者逸愷兄是位股、期市實戰高手，精通技術分析及投資心理。他於書中慷慨地將其不傳絕學——股市易筋經，公諸於世，以文字配合圖表，公開其私人交易日誌，並藉由辨識交易機會，增加讀者實戰交易技巧及功力。

讀者練就易筋經甲子功力後，作者再傳授「乾坤挪移」大法，以移形换位，破解傳統技術指標的限制，均線的迷思及支撐、壓力的視覺差異等三十五個常見交易盲點，全面提升交易戰鬥力。

最後，因緣際會，作者三傳「九陽神功」，藉由簡明的圖示，讓讀者了解多種選擇權交易策略的適用時機，搭配各種商品，組合操作。

當投資人學成前述三種股、期市絕學，自是武功蓋世，戰鬥力飽滿，油然地振臂直呼，「讓我們決戰光明頂上」，此時，竟是攻無不克，愈戰愈勇，股市大業，指日可待。

台灣期貨交易所董事長

A stylized, bold Chinese signature in black ink, reading '高拉勝' (Gao Lihong).

自序

獲得優異績效的關鍵不在於研究時間長短，而在於方法。用對的方法，事半功倍，一點就通。而如果一開始的觀念就不正確，繞來轉去一直都會是錯的。

本書分為四個章節：

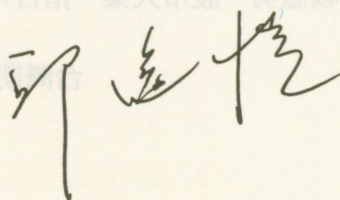
第一章以文字配合圖說，破解了最常見的交易盲點，新的論點帶來新的思考模式，而思考的模式正是擬定交易策略的基礎。

第二章為筆者91年3月18日至4月16日這段期間的交易日誌，直接從個例剖析多空的判斷及策略的選擇。實際分析的功效將10倍於單純的理論推演。

第三章為模擬測驗，讀者可試著自己做多空判斷，再對照後續的答案，藉由分析→判斷→驗證→檢討的過程，增加交易技巧。

第四章為選擇權交易實務介紹，這項交易工具在未來將日趨重要。從基本介紹到實例分析，配合簡易的圖示，熟練後必能增加交易策略的靈活性，以各種最佳策略在各種盤勢背景下交易。

本書內容也將如序言般力求精簡，深入淺出並有效提升實質操作績效。



目錄

第一章	交易盲點答客問——列舉常見35個交易盲點及其解答，每了解一分，績效增加一分	9
1.	傳統指標的盲點與限制	
2.	隨機與非隨機——混亂之中尋找秩序	
3.	麻將、梭哈與市場交易→計算過後的投機	
4.	老兄，今天成交量多少？	
5.	為何假突破的形態增加？	
6.	假突破形態的辨識與利用	
7.	假跌破形態的辨識與利用	
8.	你自己的市場人氣指標	
9.	我不做多，並不代表我做空	
10.	資券變化與市場轉折	
11.	均線的迷思	
12.	理性與非理性	
13.	支撐、壓力新解及運用	
14.	先有雞還是先有蛋？	
15.	有什麼股票可以買？	
16.	他們在買還是在賣？	
17.	我養的猩猩會射飛鏢	
18.	論安打、接殺及打擊率	
19.	現股買進的心理陷阱	
20.	空間與利潤	
21.	承接、低接？——從部位大小看信心程度	
22.	四種建立部位的方法	

23.假設所有的可能性——
用計劃渡假的心態擬定交易計劃

24.賽馬與基本分析

25.長、短天期走勢圖的視覺差異

26.進場點與獲利率

27.你只能賺到你賺得到的

28.請愛用市價

29.活得越久，領得越多？

30.賭注與風險——避免1%的意外

31.打平出場不是重點

32.趨勢線的正確劃法及使用

33.避險——越避越危險

34.強勢股套利的陷阱

35.什麼股票一年配股三次？

第二章 如何製作交易日誌——以文字配合圖表公開91.3.18
~91.4.16之交易日誌141

第三章 實戰測驗及評論——藉由辨識交易機會的測驗，增加
實際的交易技巧183

第四章 選擇權策略實務運用——藉由簡明的圖示，了解各種
選擇權策略的適用時機223

第一章

交易盲點答客問

列舉常見35個交易盲點及其解答，每了解一分，績效增加一分

1. 傳統指標的盲點與限制

一般技術分析中常見的指標如KD、RSI等等，都是將各項數據導入公式而計算出來介於0~100的數值，藉由設定參數的調整，也會得出敏感程度不一的結果，但不論強弱，最終的數值都會落在0~100的區間內。

所計算出來的數值越大，代表當時買方的力量越強，一般稱為「超漲」，解讀為有拉回的壓力。反之，數值越小，表示當時賣方的力量越強，稱為「超跌」，表示將止跌並開始上漲。

整個邏輯在於統計多空之間的強弱變化，並將走勢定義在區間之內，漲到某個階段就會回跌，而跌到某個程度又會上漲，因此在區間震盪的走勢中適用性較高，但行情走勢並非只有一種，況且震盪走勢所隱含的利潤有限，真正大的獲利都是來自於大的波動。

而這些指標的邏輯都和人的慣性相反，在價格向上推升時告訴你指標過熱將要下跌，又在價格下跌時告訴你短期已經「超賣」即將反彈，完全以反向的邏輯思考，而不重視當時的趨勢發展。

「超漲」、「超跌」本身的定義就是個陷阱，每一個價位都是真實的成交價格，那麼如何界定超漲或超跌？只是因為乖離過大而將出現折返的走勢嗎？而確實的折返走勢出現前，目前的走勢又會延伸多久？你的部位可以承受得住當時的波動嗎？

走勢最強和最弱的時候，反而都是出現在指標已經告訴你「超

買」或「超賣」的時後。因為已經「超買」，所以走勢最強，也因為「超賣」，所以跌勢會延續。

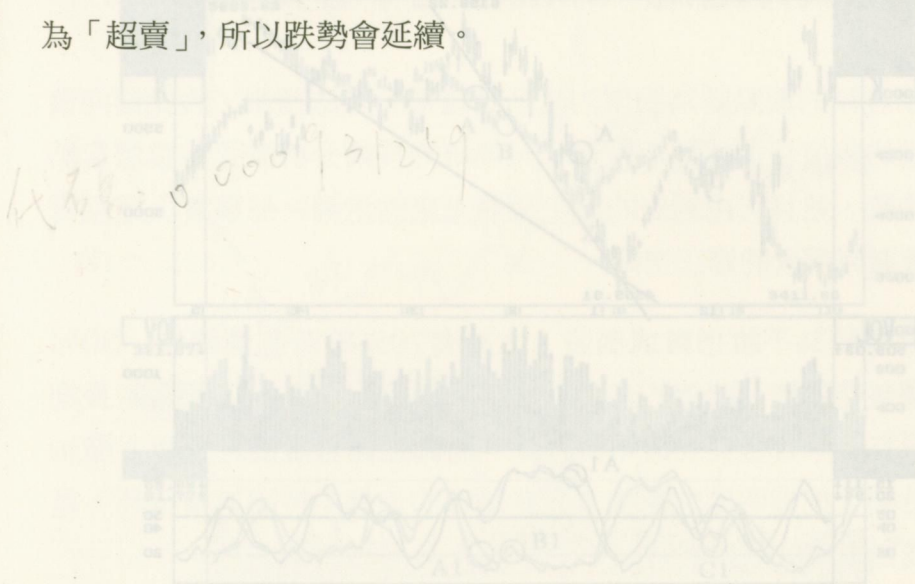


圖2

1. 本圖中KD指標在A1處發出超買訊號，此時價格正處於上升趨勢，但結果是指標從A1處開始鈍化的這段走勢，指數在調整期低檔出現出賣訊號而再次走勢趨緩，又發出買進訊號B1，此時價格正處於上升趨勢，但結果是指標從B1處開始鈍化的這段走勢，指數在調整期低檔出現出賣訊號而再次走勢趨緩，又發出買進訊號C1，此時價格正處於上升趨勢，但結果是指標從C1處開始鈍化的這段走勢，指數在調整期低檔出現出賣訊號而再次走勢趨緩，又發出買進訊號D1。
2. 這類指標使用上的最大限制是未能考慮趨勢的方向，忽略了根本走勢，便容易出現錯誤訊號。

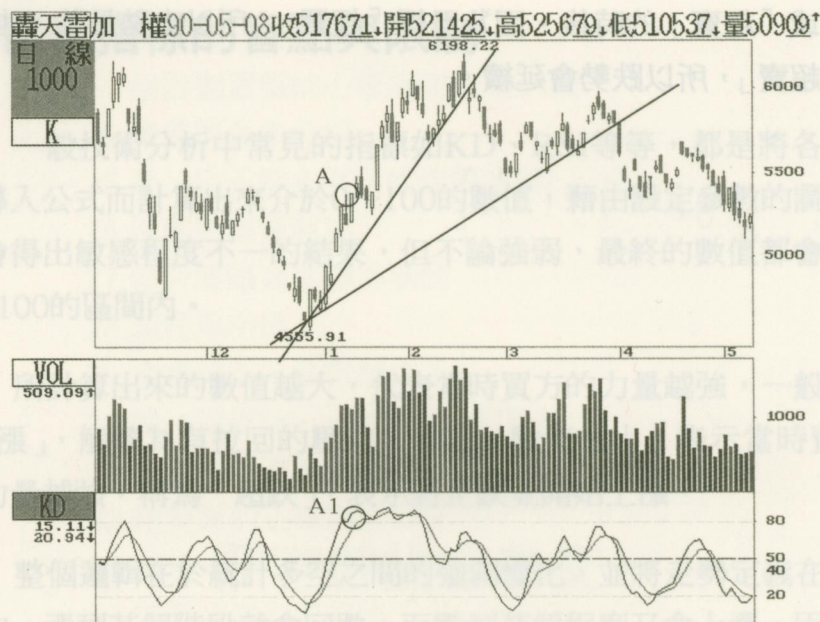


圖 1-1

- 1.K線圖中的A處相對應KD指標中的A1處。
- 2.A1為傳統觀念中的賣出訊號，但之後指數又上漲了約800點，過程中指標持續鈍化早已失真，若依此操作，豈不喪失了後續的利潤空間？
- 3.圖中KD指標的其他交叉訊號中，大方向而言雖都能指出正確的方向，但配合運用在K線上，仍有落後走勢之感。以根本趨勢線配合量價觀察會是較為實際的作法。

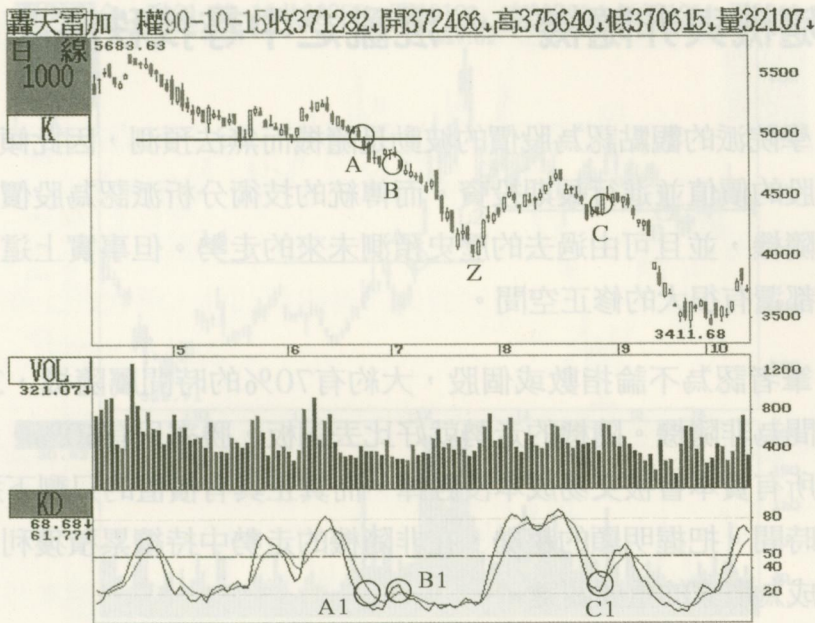


圖1-2

- 1.本圖中KD指標在A1處進入超賣區，依傳統的方法解讀會認為指數在此應該能夠止跌。
- 2.接著在B1處發出向上交叉的訊號，又會被認為指數即將開始上漲，但結果是指標從A1處開始鈍化的這段走勢，指數從A跌到低點Z約1000點的空間，顯然指標過早發出了止跌買進訊號。
- 3.而C1處交叉形成買進訊號後，就在C處當天多空立即反轉，同樣是發出了不成熟的買進訊號。
- 4.這類指標使用上的最大限制是未能考慮趨勢的方向，忽略了根本走勢，便容易出現錯誤訊號。

2. 隨機與非隨機——混亂之中尋找秩序？

學院派的觀點認為股價的波動是隨機而無法預測，因此傾向發掘個股的價值並進行長期投資。而傳統的技術分析派認為股價走勢為非隨機，並且可由過去的歷史預測未來的走勢。但事實上這兩種觀念都還有很大的修正空間。

筆者認為不論指數或個股，大約有70%的時間屬隨機，30%的時間為非隨機。隨機的走勢就好比丟銅板，勝率只有50%，長期而言所有資本會被交易成本浸蝕掉，而真正具有價值的只剩下那30%的時間。把握明顯的趨勢，在非隨機的走勢中持續累積獲利，是能夠成為贏家的重要關鍵。

在隨機走勢的背景下，多空雙方勢均力敵，因此呈現震盪而不規則的價格形態，在這種沒有節奏而混亂的走勢中勉強要找出秩序，只是事倍功半，做對了方向也多屬蠅頭小利，實在不具有交易的價值。看起來不是太好的交易機會若勉強進場，通常獲利機率也比較低。

而最好的交易機會，在辨認圖形的第一眼中，就會浮現出強烈的直覺，當這種直覺出現，再檢視其他的條件，逐一過濾篩選出最佳的交易標的，獲利的機率才會提高。

你可以在沒有秩序的隨機走勢中自己「想像」出機會，但實際走勢並不會因為你的想像力而創造出機會，因為你只能「跟隨」機會。

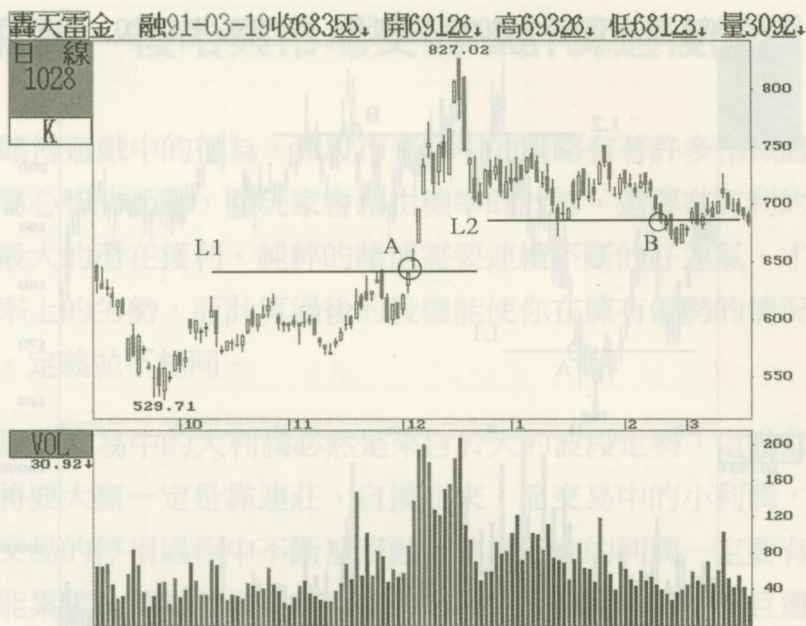


圖1-3

- 1.本圖中真正的關鍵訊號只有在A突破L1處，而在B跌破L2時，因為其距離A的價格太近，相距時間也短，因此不會是有效的跌破。
- 2.除了在突破L1後連續幾天的大漲外，其餘每一根K線都是隨機的結果，上上下下沒有一定的模式，更沒有趨勢可言，這種形態的走勢自然不具有交易的價值。
- 3.若要勉強在隨機中尋找出秩序，不但勝率偏低，所得的也是蠅頭小利，不是大格局也不是具有策略性的作法。
- 4.此處沒有交易機會，應尋求其他標的物的交易機會，再沒有機會，則尋求下一次的機會。

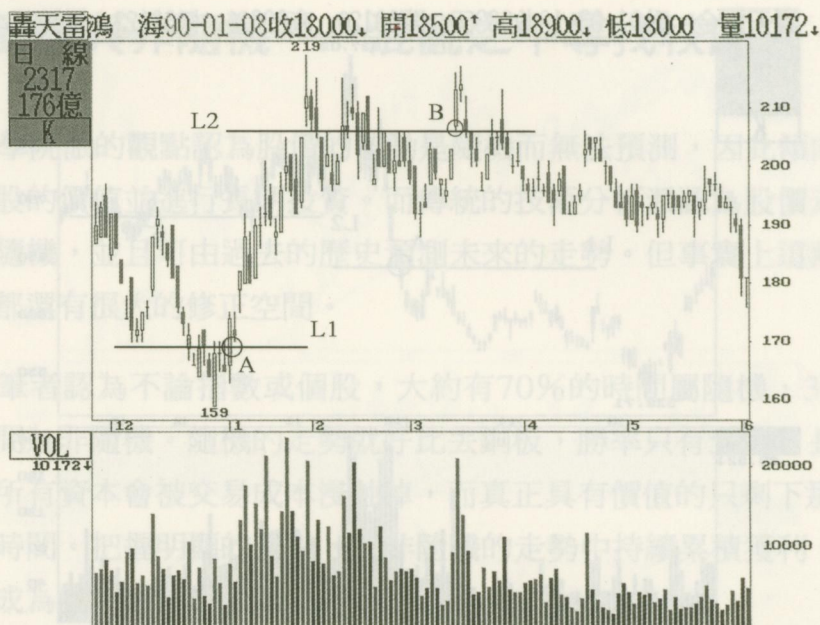


圖1-4

1. 先從兩個較不明確的突破點A、B談起。A、B兩次突破前都沒有形成完整的底部，因此並非最佳的買進訊號。
2. 雖然錯失突破L1後約20%的潛在獲利，但這是交易之中必然的經驗，因為並不是每一檔個股的股性都適合你的交易方法。
3. 回到主題，在219的高點出現後，股價就一直呈現隨機走勢達近四個月，勉強交易不論多空都不容易獲利。
4. 因此在這張K線圖中，完全沒有明確的進場訊號，無序之中不能勉強找出秩序，否則便失去了客觀的心態。

3. 麻將、梭哈與市場交易→計算過後的投機

賭博遊戲中的行為，和股市交易中的策略有著許多相似處，同樣都屬心智的活動，而玩家會藉由機率的計算，選擇在有利的時點創造最大的潛在獲利。純粹的賭博需要連續不斷的好運氣，才能克服機率上的劣勢，而計算過後的投機能使你在擁有優勢的情況下才出手，定義並不相同。

股市交易中的大利潤必然是來自於大的波段走勢，這點就好比打麻將要大贏一定是靠連莊、自摸而來。而交易中的小利潤，會在其他交易的停損過程中不斷被浸蝕，總結下來的利潤一定要有行情才能累積。這點就像是胡了別人放沖的牌只能小賺，而且還要當成是支付自己放沖或別人自摸時的成本。

交易中停損的執行，能避免損失持續擴大並控制在一定的程度內，意即在勝算已經很小的情況下，暫時退出並等待下一次的機會。同樣的，牌型不佳胡牌機率小，加上其他玩家已經聽牌時，就應該提早下車改打安全牌，此時除非他人自摸或自己不小心放沖，否則不會造成虧損，不過交易中的停損就一定是虧損了。

此外在有利的條件下可以加碼操作，以求利潤極大。這點就像是應該把握連莊的機會乘勝追擊，靠連莊的檯數（如同加碼的部位）創造更大的獲利。