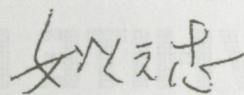


WHITE BOOK ON FINANCIAL TRADING

金融交易白皮書 解讀K線符號

INTERPRET CANDLESTICK PATTERN

推薦序1



歐洲期貨交易所資深副總裁

一場馬拉松賽跑，非到終點，誰是最終的勝利者，都難以遽下定論。金融商品交易績效的良莠亦是如此，若非經歷多空循環的洗鍊，實難衡量交易者的投資心態、買賣技巧、資金控管等各方面的健全性與穩定性。

敝人從事金融交易相關工作已逾二十餘年，經歷數次多空循環，看過無數人在這凶險的市場載浮載沉、來來去去，而能長期持盈保泰者卻屈指可數。交易市場的倖存者必定都有異於常人之處，堅強剛毅的決心、愈挫愈勇的精神，佐以嚴謹縝密的漲跌推理邏輯，搭配有效的資金控管，進退有據、井然有序，獲利穩健地累積，方能交出漂亮的交易成績單。

本書描述金融市場，藉由每日的開盤價、收盤價、最高價、最低價四個價位所形成的K線（本書稱「單日買賣力」）細膩表達買賣原理，並由一日、雙日、三日K線組合，形成段、對比、增減、空間力量，由小至大逐一將K線的組合推理模式作明確的歸納與歸類，提供讀者周延、系統化的分析邏輯，並將K線分析法賦予全新的解釋與應用，打破我對過往傳統K線的印象與認知，讓人耳目一新。

歐洲期貨交易所（Eurex）連續三年在台灣開辦專業操盤手交易培訓課程，而本人亦力邀作者鄭雅瑄擔任培訓講師，講授「K線分析在歐洲交

易所股指期貨之應用」，雅瑄對DAX、EUROSTOXX50等歐交所商品提出精闢的見解與推理方法，深獲學員好評。

本書技術除了運用於台灣股市，亦可廣泛用於各項含有K線的金融商品，無論外匯、貴金屬、農產品、各國指數皆可適用，這對交易者而言，無疑是一套化繁為簡的好技術，大幅降低交易的門檻與障礙。

時值此書付梓之際，樂以為序，同時也期待作者們能早日將更多進階技術成書問世，至為深盼。

於2013年六月

推薦序2

戚大年

歐洲期貨交易所資深顧問

1991年初回到台灣，擔任中正大學財務金融研究所所長，1997年二月，台灣發展期貨市場，由於機緣，轉換跑道擔任台灣期貨交易所副總經理，2003年二月，期交所與證券集中保管公司兩位副總對調，兩年後（2005年五月）從集保公司優退。在期貨交易所與集保任職期間，有機會比一般人看的更多、更廣，對市場上發生的事情體會更為深入。過去二十年讓我感觸最深的是，台灣先以傳統產業起家，1980年代電子業取而代之，傳產與電子業幫台灣賺進大把銀子，不過歐、美經由金融市場又把龐大的金額給賺了回去，實際金額有多少不容易估算。

滿清中期以後，帝國主義強勢要求開埠通商，現在則是透過資本市場，不需要煙硝瀰漫、砲火隆隆的戰爭，靠的不再是子彈或導彈，而是銀彈，用錢賺錢的威力遠勝過傳統的形式。記得小時候唸中國近代史，心情很沉重，從滿清末年的割地賠款、列強瓜分中國到日本侵華戰爭的慘況，其中最令人心痛的就是義和團手持大刀、長矛與八國聯軍洋槍洋砲對峙的場面，如今事過境遷，華人不再受到欺侮，但金融操作可能是唯一的一塊：用義和團與八國聯軍對峙形容當前情況並不為過。

台灣不論是個人或機構，對「交易」這件事的態度不夠嚴肅，著力不夠深。常常聽到同事、朋友或親人說他們的小孩在練鋼琴、練小提琴，或

者是自己要去練習場打高爾夫球、練網球、練太極拳、練國術，卻幾乎沒有聽過有人「練股票交易」或「練期貨交易」。一個好的運動選手要從小培養，必須有好的環境與教練，每天練習好些時間，日以繼夜不斷地努力，可能十年後才小有成就就可以上場比賽，訓練過程嚴謹、漫長。但對絕大多數人而言，交易似乎不需要學習或練習就可以上場，看到的情況大多是到證券商或期貨商開戶，將錢存進銀行後，東問西問，四處打探所謂的「明牌」或「高招」，草率進場，結果下場往往是賠錢、怨天尤人。

專業的金融機構也好不到那裡去，採取的方式大多是「放牛吃草」，講得更露骨一點，可以用「各憑本事，自生自滅」，或者是「優勝劣敗，適者生存」形容，每次想到這些，腦海裡所浮現的是《論語》裡的一句話：「使不教民戰，為之棄。」交易是非常嚴肅的，絕不比任何一項運動或才藝來得容易。運動選手輸了，沒能為國爭光，很遺憾，上台沒表演好，丟人而已，交易員弄不好可能傾家蕩產，讓公司倒閉，甚至釀成無法挽回的金融風暴，例如霸菱事件，多少有信用且有口碑的機構都被拖下水，事關重大，能不嚴肅面對嗎？

好的教材在交易專業的培養中至關重要，坊間中文財金相關書籍或報章雜誌不能說少，如果到書局或書城的財經或財金專櫃瀏覽一下，大概可以分為三種性質：

一、原文書的翻譯本；

二、台灣自己（以學校老師居多）著作或編寫的書，書名比較正式或嚴肅，例如投資學、投資理論與實務、股票市場、債券市場、期貨市場、選擇權市場、期貨與選擇權市場等等；

三、另外一類基本上是教人如何賺錢，而且是輕鬆、快速、瀟灑的賺到大錢，這一類書籍的名稱都非常聳動，例如：

- | | |
|------------|-----------------|
| · 操盤致勝秘笈 | · 台股實戰贏家交易心法大公開 |
| · 征服股海 | · 縱橫股市 |
| · 股市解碼 | · 股市密碼 |
| · 台股A錢 | · 散戶攻堅 |
| · 樂透股市 | · 股票聖經 |
| · 台指期貨葵花寶典 | · 股海強龍或股海神龍 |
| · 股神投資定律 | · 金融煉金術 |

上述第三類的內容水準參差不齊，許多是俏皮話，不小的篇幅在講述該書作者如何在市場上殺進殺出，多麼地神勇，這一類書籍我沒有什麼接觸，不敢亂下結論，但直覺是看了後對交易幫助並不是很大，即便有，小聰明居多，看不到智慧，好的交易員必須具備的是後者，而非旁門左道、雕蟲小技。

第二類書籍往往用「理論與實務」作為副標題，閱讀後對交易有幫助，但往往有「缺臨門一腳」的遺憾，依個人的經驗與心得，試將缺憾整理於下表，供參考：

第二類書籍的缺憾	從交易的角度，需要增加的內容
著重What與Why 書中大多會有例子或範例	在What與Why之後，更重要的是How（How to do it），可能因為作者本身並沒有太多交易經驗，所以很少談到How 需要的是Investment process或交易計劃、步驟（含細節操作動作），「工序」（施工的順序）也很重要。（註）

基本上只是定量（Quantitative）分析	交易說穿了只有兩個動作：買與賣，所有的計算或分析，不論得到的數字是什麼，最終要轉化成買或賣的決策，也就是說如何從定量轉化成定性（Qualitative），但一般都沒有談如何轉換。
例子往往只談到如何啟動一個交易，例如如果怎樣怎樣，就可以賺到多少錢，所以可以進場買（或賣）什麼什麼的，……。	交易啟動了以後，大多數情況要反向結束該交易，如果進場是買，則需要賣收尾，反之，則先賣再買。進場後市場的走勢可能與願違，更可能要面對風控停損或保證金催繳的情況，收尾很重要，但一般很少討論如何出場。

只講單一交易動作，不是從局的角度著眼	交易是一個局，數個交易動作可能必須互相搭配，也就是說前後動作是連續的，而非各自獨立，例如下棋，雖然是一步一步下，但布的是局。撞球9ball選手在打1號球的時候，心裡要想2號球、3號球、……直到9號球須如何處理，不是管它三七二十一，先把1號球打進再說，這樣打，一輩子也無法成為好手。交易員要贏得戰爭（War），而非單一戰役（Battle）。
往往只講賺錢的情況或機會	市場無常，交易啟動以後，後市發展可能並不如預期，交易者必須應變，而不是怨天尤人，丟了不管，獨孤九劍，敗中求勝，是行走江湖保命的絕招，即便不能反敗為勝，也要懂得如何全身而退。

多半只講IQ	人有IQ，還有EQ，交易策略與IQ的性質較為相近，交易紀律或Discipline屬於EQ的範圍，一個好的交易者除了IQ外，EQ也非常重要，或更形重要，但很少有書討論EQ。
資金是無限的	對絕大多數人來說，資金不是無限的，所以資金管理與風險控管非常重要，有道是氣長者勝。

註：我很喜歡吃牛肉麵，下麵有一個小技巧：先將蔥花、香油與胡椒粉放在碗底，熱湯沖下去後，會將香氣抽出來，這樣麵就特別香。奇怪的是，大多數的麵店都是將熱湯放入碗中後，再灑蔥花、香油與胡椒粉，致使這些作料發揮不了太大的作用。只是一個小動作，順序的顛倒，卻有很大差別。

坊間很需要的是涵蓋上表右邊欄位的書，但實在不多（最近這幾年，情況在改善，應該是大家所見相同所致），推測原因是能夠深入討論這些課題的人必須本身具豐富的實戰經驗，但很多交易成效很好的人不願意寫（很多人認為與交易有關的是不傳之密，愈少人知道愈好）、懶得寫（交易賺到的錢遠大於寫書的收入，不值得花心力爬格子），或不擅長

寫（有些教育程度不見得高）。

財務金融（Finance）的各學門中與交易關聯最高的應屬「投資學」，該課程對時下可以交易的金融工具，例如：股票、債券、期貨、選擇權、可轉換債等均有探討，但範圍與層次多止於「What」與「Why」，幾乎很少提到「How」to trade those financial instruments。評價（Pricing或Valuation）是財金這個專業領域非常重視的課題，絕大多數的人（包含之前的我）以為知道如何作評價後，交易便水到渠成，舉手之勞。正確的評價固然重要，但絕不是事情的結束，充其量只是一個開始，從這一步到下單交易，尤其是達到「穩定獲利」的階段，有非常非常多細節要注意，財務金融這個專業領域很需要一個新的學門——交易學，與投資學相輔相成：投資學說明What 與Why，而交易學講述How。2005年從集保退下來後，到處聽課，向業內好手請教，期許有生之年可以集結專業領域內有志之士編寫一套完整的「交易學」。

2010年下半年開始，擔任歐洲期貨交易所（Eurex）顧問，負責培訓台灣與中國大陸的專業人士交易歐洲期貨交易所的產品，本書作者鄭雅瑄便是Eurex Trader Training Program（簡稱Eurex TTP）第一期的學員。業界對該培訓班的反應很好，去年初規劃Eurex TTP第三期課程內容與

安排講師時，TTP第一期的學員告知：鄭雅瑄曾拜師學藝，該套技術對K線做非常細微、細緻的分析，對市場後續走勢研判很有幫助。多年前，便聽說有人根據K線（其他的一概不用）作交易，效果良好，經與雅瑄詳談並經其首肯後，邀請她擔任Eurex TTP第三期講師，講授「K線分析在歐洲交易所股指期貨之應用」，共九小時。

該班學員反應甚佳，在Eurex TTP 2012結束後，希望額外付費請雅瑄開班（2012/07/13 ~ 8/24，共21小時），Eurex九小時的課與額外開的班，我都全程參與，非常仔細聆聽，確實獲益良多。

日前雅瑄告知她與當初一起鑽研這門技術的另外三位同學（陳美如、曾國展、藍健銘）將所學整理成冊，計畫出版，希望我能寫序，我欣然接受，原因是這本書符合上表右邊欄位的要求，為坊間所需要的一本書。

雅瑄的師父屬台灣早期用手工畫K線交易股票的前輩，沒有見過面，但他應該是極為細心、領悟力很強的一個人。金融產品有眾多的參與者，不同的人各有其考慮、想法、進場交易原因與目的，但其參與市場的行動歸結到最後形成兩股力量：買與賣，根據開、收、高、低價位可繪製成十六種不同的K線（本書專用語是「單日買賣力」），每一種K線有

其特定的意義。藉由K線的陰陽屬性、實體大小、引線長短、所處位置等變化與之前K線的互動關係，可推估市場上買、賣力量的消、長，更進而研判價格後續走勢，其架構如下圖：

