

MOMENTUM MASTERS

A Roundtable Interview with Super Trader

超級績效3 動能大師圓桌論壇

馬克·米奈爾維尼

Mark Minervini

大衛·瑞安

David Ryan

丹·贊格

Dan Zanger

馬克·里奇二世

Mark Ritchie II

陳民傑——譯

寰宇出版股份有限公司

Contents

本書緣起 05

遇見動能大師 11

第一篇——準備 17

第二篇——選股 43

第三篇——部位規模 63

第四篇——技術分析 79

第五篇——基本面 107

第六篇——大盤 123

第七篇——進場條件 137

第八篇——風險管理 159

第九篇——部位管理 177

第十篇——心理學 217

第十一篇——結語 237

楔子



本書緣起

在馬克·米奈爾維尼的交易職涯中，曾經有無數的交易者，從菜鳥到老鳥，都對他提出相同的一個問題：如何在股票市場裡成功？而大多數提問者都是經由一九九七年美國投資冠軍大賽（US Investing Championship）才首次認識這位冠軍得主，有些人則是稍後從傑克·史瓦格（Jack Schwager）的暢銷書《股市金融怪傑》（*Stock Market Wizards: Interviews with America's Top Stock Traders*）裡收錄的訪談，得知這一位優秀的交易者。

後來，馬克隨著他在二〇一三年出版的第一本著作《超級績效：金融怪傑交易之道》（*Trade like a Stock Market Wizard: How to Achieve Superperformance in Stocks*, McGraw-Hill）而在交易圈裡聲名大噪。

作為馬克三十年來從事高動能股票交易的智慧結晶，《超級績效：金融怪傑交易之道》

隨即成為投資類暢銷書，更為他帶來了龐大的追隨者，包括超過十萬名推特（Twitter）訂閱者。美國投資冠軍大賽的三屆冠軍得主大衛·瑞安（David Ryan）宣稱「《超級績效：金融怪傑交易之道》是我讀過的成長型股票投資相關著作當中，涵蓋範圍最具全面性的。」

儘管《超級績效：金融怪傑交易之道》的確兼具深度與廣度，卻仍然無法滿足交易者對知識的渴望，反而激起了他們的求知欲。

書籍出版之後的兩年內，讀者的信函帶著近千種各式問題，湧進他主持的線上平台「Minervini Private Access」辦公室。有些讀者的提問延伸自書中所涵蓋的課題，有些提問則觸及了全新的領域。我們發現，馬克的讀者，包括目前正在閱讀這本書的你，將一個真實的藏寶庫託付給了我們——那是眾多讀者在他們得之不易的交易經驗中，真實遇見的挑戰與難題，以及交易者面對的知識缺口。這個寶庫為我們提供一份極其詳盡，而且涵蓋面非常寬廣的提問清單。

我們自問：該怎麼回應這一筆意外得來的寶藏？我建議馬克另寫一本書來解答這些問題。馬克回說：「我有一個更棒的點子。我們為什麼不邀請另一些我所認識的卓越股票交

易者，和我一起回答這些問題呢？」於是馬克聯絡了他的朋友大衛·瑞安·丹·贊格（Dan Zanger），以及馬克·里奇二世（Mark Richie II）。這幾位都是當今美國最成功的股票交易者。他們滿腔熱情地答應邀約，「動能大師」計畫（*Momentum Masters*）於是成形。

《超級績效3：動能大師圓桌論壇》採用了獨特的組織結構。我們從所有寄到我們辦公室的提問信函中，選取了一百三十道最適合的問題，組織成幾個不同但彼此相關的類別。我想要強調的是，這所有的問題都來自於那些在股票市場上與各種現實問題搏鬥的真實交易者，沒有任何一道問題是編者揣測讀者的興趣而杜撰的。本書的呈現格式也跟大多數交易者訪談書籍存在根本差異。我們並沒有為每一位交易大師開設獨立的章節，反而讓馬克、大衛、丹，以及里奇二世以圓桌會議的形式輪流回答每一道提問；這樣的安排也方便讀者對照每一位交易大師針對同一個問題的解答。

現在，就在你埋頭沈潛之前，我想先提出幾點說明。

首先，《超級績效3：動能大師圓桌論壇》沒有什麼絢麗的生平事蹟或華麗語言，也不會像其他多數投資類書籍，包括某些優秀的著作那樣，總是為了增添趣味或避免內容過於艱澀而刻意加入各種消遣性的內容。這本書從頭到尾都是紮紮實實的重要內容，每一頁都是與

交易息息相關的問題與答。

第二，閱讀這一系列問答時，請留意四位大師的差異，以及他們之間的共同特質。如我先前所說的，這本書的形式安排就是為了方便讀者進行相互對照、比較。擁有四十年經驗的資深交易者大衛·瑞安，以及擁有三十年交易經驗的馬克·米奈爾維尼，他們二人都偏好快速成長的小型至中型股。丹·贊格擁有二十五年的交易經驗，他偏好較大型的股票，甚至包含超高市值（mega cap）股票。四人之中最年輕的馬克·里奇二世，曾經在二〇一〇年馬克·米奈爾維尼的第一屆「大師交易者講習班」裡贏得「三位數挑戰」。學員將課堂裡所學到的知識應用於自己的交易帳戶，第一個取得一〇〇%報酬的學員即贏得這場競賽，而里奇二世做到了——他在短短六個月之內達成了三位數的交易績效。後續五年來，米奈爾維尼密切關注著里奇二世，看著他在交易領域裡交出穩定、卓越的成績。他告訴我：「里奇將是下一位動能大師，我們應該將他納入這本書。」

想要成為一個成功的股票交易者，你必須學會買什麼、何時買、何時賣。更重要的是，你必須發展出一種契合自己心理特質與長處的交易風格，同時學習如何改進自己的弱點。當你對照這幾位大師針對每一道問題所給予的解答時，務必細心留意他們共通的基本方法和核

心原則。這類細微之處，就是成就卓越動能大師所共有的特質。

透過四位大師各自的洞見、敏銳思維，以及交易經驗，讀者也就相當於上了一堂獨一無二的交易課——而且所有內容關乎的都是交易者們最感興趣的領域。滿溢的知識正等待著你，請盡情享用吧！希望你閱讀愉快，也祝你交易成功，走上自己的高報酬、低風險之路。

主編 鮑伯·魏斯曼 (Bob Weissman)

社會經濟學原理

第二、探源這一系列問題時，應當從四位大國的發展，以及他們之間的共同性質，和我

國所處的，這本書的形式多麼重要，方使讀者進行批判，比較，擁有四十年經驗的

實踐交易者大膽，強硬，以及擁有三十年交易經驗的馬克，米爾斯維德，他們二人都對快

速成長的小島中發展，再，曾擁有二十五年的交易經驗，他是經驗大膽的馬克，甚至曾

合意馬克（Mark）的發展，四人之中最年輕的馬克，是奇二世，曾擔任二〇一〇年馬克，

米爾斯維德的第三，二大國之馬克與馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克用於自己的交易，第一，曾擁有二〇〇〇年經驗的馬克，是奇二世，曾擔任二〇一〇年馬克，

到——他在馬克六個月之內，獲得了二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

馬克二世，曾擁有二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，二大國之馬克，

人物簡介



遇見動能大師

馬克·米奈爾維尼(Mark Minervini)

馬克是暢銷書《超級績效：金融怪傑交易之道》的作者。

馬克憑著幾千元的資本起家，短短五年之內，他讓自己的交易帳戶成長至數百萬美元。

這段期間的年度報酬率為二二〇%，只有一季出現虧損，總報酬高達二六〇〇〇%。換言之，對於規模十萬美元的交易帳戶來說，五年期間將膨脹成為三千多萬美元。

一九九七年，馬克為了要證明其「特定進場點分析」(SEPA®)交易策略的威力，投入二十五萬美元自有資金參加「美國投資冠軍大賽」。這場競賽中的大多數對手都從事高槓桿期貨與選擇權交易，而馬克單憑股票投資的多方交易，即贏得這場競賽的冠軍；他的年度報酬率高達一五五%，績效表現幾乎是亞軍得主的兩倍。

馬克的訪談收錄在傑克·史瓦格的著作《股市金融怪傑》裡。史瓦格寫道：「米奈爾維尼的交易表現充滿驚奇。大多數投資者與基金經理人就算能達到相當於他職涯中表現最差那一年的績效——獲利一二八%——也就足夠欣慰了。」

馬克透過線上平台「Minervini Private Access」傳授他的「特定進場點分析」(SEPA®)交易方法，讓使用者享有獨特的經驗，可以和馬克一起從事即時交易。另外，他也定期舉辦「大師交易者講習班」，利用週末時間傳授他的交易系統。讀者如果想多瞭解馬克，可以瀏覽他的網站 www.minervini.com。

大衛·瑞安(David Ryan)

大衛是傳奇投資大師威廉·歐尼爾(William O'Neil)的門生，也曾經在威廉·歐尼爾公司(William O'Neil & Co.)任職基金經理。一九八二年大學畢業後，大衛到歐尼爾的公司上班；短短四年之內就晉升為公司最年輕的副總經理(VP)，並且擔任歐尼爾的助理，負責基金管理以及為機構客戶選股的業務。

一九八五年至一九八七年之間，大衛連續三年贏得「美國投資冠軍大賽」。他在一九八五年賺取一六一%的報酬，一九八六年的報酬也是一六〇%。一九八七年，他再次參賽，並且以超過一〇〇%的績效蟬聯第三年的冠軍。三年期間，他的總報酬達到一三七九%。

大衛管理一家共同基金長達五年，經營他自己的對沖基金「Rustic Partner」則長達十五年，兩者都取得良好績效。長年以來他都持續進行個人帳戶的資金操作。大衛的訪談收錄在傑克·史瓦格的《金融怪傑》一書裡。史瓦格寫道：「我訪問過的交易者當中，儘管幾乎每個人都熱愛交易，但沒有任何人像瑞安那樣，對市場交易展現如此無拘無束的熱情。我想，