



寰宇財金 218

目 錄

20 招成功交易策略

避險基金式操盤法大公開

Trade Like A Hedge Fund

James Altucher 著

黃嘉斌 譯



JOHN WILEY & SONS (Asia) Pte Ltd.

Singapore • New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Toronto

812 金銀字號



20 招成功策略

銀劍基金對策大綱

Trade Like A Hedge Fund

Trade Like A Hedge Fund

Published by John Wiley & Sons, Inc.

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION
PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS, New York,
Chichester, Brisbane, Singapore AND Toronto, No part
of this Book may be reproduced in any form without the
written permission of John Wiley & Sons, Inc.

Copyright © 2004 by James Altucher

All rights reserved.

目錄

推薦序

推薦序	吳啟銘 博士	5
推薦序	顏盟峯 博士	8
謝辭		11
前言		15
第1招	吃飯傢伙：跳空缺口	19
第2招	針對 QQQ / SPY 價差，進行單邊配對交易	45
第3招	買進破產股票	75
第4招	價格跳動指標	81
第5招	帶狀區間操作	97
第6招	廉價股操作	111
第7招	行動遲緩的烏龜	119
第8招	QQQ 崩跌系統	137
第9招	相對 Fed 模型(以及其他殖利率相關模型)	155

第10招	股價指數刪除成份股	167
第11招	二百天移動平均：想知道又不好意思問的知識	185
第12招	月底與季末	195
第13招	跌幅10%：恐慌初級課程	205
第14招	運用選擇權到期日	213
第15招	極限可轉換套利系統	225
第16招	包寧傑帶狀當日沖銷系統	235
第17招	一切都是以4為基準（4是神奇數字）	251
第18招	星期三反轉	267
第19招	什麼沒用？	289
第20招	閱讀清單	299

Published by John Wiley & Sons, Inc.

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE

PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS, New York,

Chichester, Brisbane, Singapore AND Toronto. No part

of this book may be reproduced in any form without

written permission of John Wiley & Sons, Inc.

Copyright © 2004 by James Altucher.

All rights reserved.

(此書之內容及圖表均經作者授權)

推薦序

國立政治大學財務管理學系副教授

美國特許財務分析師（CFA）

吳啟銘 博士

投資策略不外乎投機、避險與套利三大策略。所謂投機策略是指冒風險賺預期正的報酬；而避險則不冒風險，當然預期的報酬等於零；至於套利策略則在不冒風險下賺取正的報酬，當然是最吸引人了。近幾年來，全球的富裕人士的財富大多往避險基金（hedge fund）移動，但投資人對避險卻缺乏深入瞭解。以財務理論觀點來看，避險基金的操作目的，在於避免沒有把握的風險，瑣定有把握的利潤，通常是透過放空來規避系統風險（或稱市場風險），進而瑣定賺取市場無效率的利潤。很多策略誇稱是避險基金策略，其實仍不離投機策略本質——可能承受了過多風險，卻未必能鎖定利潤。

交易策略的本質在於利用市場的無效率現象，避免

金融資金價格會傾向漲過頭或跌過頭；也可能會漲不足或是跌不夠，交易者深信隨時間經過，這種無效率會消失，進而交易會獲利了結。市場無效率現象有許多，

《20招成功交易策略》一書主要集中在價格的可能變動過度或不足的現象，至於造成市場無效率現象的原因有可能是：一、資訊不足；二、知識不夠；三、交易制度不完整；四、投資人心理面。尤其是最後一點，是行為財務學近年來熱門的研究領域。

《20招成功交易策略》的特色大致可概分如下：

一、集中在交易策略，尤其是技術分析指標的引用，相對的，著重於基本面的買入持有策略。而本書強調的是市場回歸平均特性與順勢而為特性。

二、強調各交易策略的具體性與可驗證性，如本書所說：「每件事都須經測試」，書中利用統計標準差判斷價位乖離正常價位，是經過眾多實例測試的結果。

依本人分類，《20招成功交易策略》的交易策略可分為三大類：

一、技術指標交易策略：如填補缺口、價格跳動指標、

200天移動平均屬之。

二、價差策略：QQQ／SPY 價差、相對 Fed 模型、極限可轉換套利屬之。

三、歷日異常交易策略：月底與季末、選擇權到期日、星期三反轉等。

投資人可選擇有興趣的策略鑽研之，當然！避險基金交易策略不止上述三大類，然而交易策略可能因很多人使用而失靈，本人深信一個成功的交易策略有賴於不斷的實驗、可解釋的理論，以及不斷的檢討與修正，才得以逐漸形成。《20招成功交易策略》提供了不少很好的點子，供有志於交易成功致富的人仿效、學習。

推薦序

朝陽科技大學財務金融系專任助理教授
第一屆（93年）財工盃金隼王投資爭霸賽冠軍團隊指導教授

顏明章 博士

承蒙寰宇出版公司陳志鏗總經理邀請，讓本人有此榮幸爲《20招成功交易策略》一書作序。長久以來，寰宇出版公司在專業的證券投資領域出版了不少國內外經典之作，使得從事證券投資的專業經理人或散戶投資人受益匪淺。因此本人在此鼓勵寰宇出版公司繼續將國內外最新投資理財書籍引介給國內投資大眾。因爲如同《20招成功交易策略》作者在其第20招中列出一系列參考書籍一樣，在金融投資的領域中，若想持續成功，端賴不斷充實新知，創新交易策略和操作邏輯。

就如美國著名市場評論家 James Cramer 所說：「這本書公開了美國金融市場上十餘種賺錢的方法，讓其他操盤作手沒戲唱了。」作者 James Altucher 是華爾街聞

人，其操盤方式是金融市場上人人想學習，並且照本演出的，因此本書的出版曾被作者所屬公司的合夥人們反對。雖然美國金融市場與台灣存在些許差異，然而萬變不離其宗，書中諸多操盤方式仍值得投資大眾深思與應用。因此建議投資人，不妨以台灣目前金融市場角度看待書中的操盤方式，藉以學習借鏡，以提升操作績效。

接到此書時，雖然公務繁忙，但因書中所介紹的某些程式交易邏輯似曾相識，所以便抽空將全書讀畢。對於作者無私的分享其操盤方法，深感敬佩。雖然書名是《20招成功交易策略》，但實際操盤策略只有18招。第19招著重在投資心理面，解釋了為何作者認為一些傳統的技術分析技巧不再適用，然而作者書中所指涉的金融市場是在美國，況且某種過去有效的技術分析技巧若失去效用，常是因太多人使用它，使得它變成了反指標，而非本身的邏輯錯誤。第20招則是好書推薦，如同前述，希望提升投資人思考與借助前人經驗，提升獲利。

至於這18招的精髓在於利用股價或指數的「回歸均值」，以及在恐慌性的殺盤後常有短暫的反彈隨之而來...等特性，設計出諸如第5招、第16招包寧傑帶狀系統，以及第1招、第13招和第16招等的類似搶反彈系統。作者利用回測歷史績效的科學方法提供佐證，這也是本人在課

堂上提供給學生的訓練之一：測試績效，並研究程式交易系統參數的可行性。特別是作者在書中提到 curve-fitting 一詞，意指使用太複雜的系統，雖然歷史績效不錯，但參數卻不合理，或因分析到未來不太可能再發生的歷史資料特徵，使得未來的績效極可能不如從前，這是目前從事程式交易系統的投資人所必須面對的課題。其中本人最喜歡的是第2招〈單邊配對交易〉(其所使用的邏輯和包寧傑帶狀相同)，此策略和價差交易最大的不同在於只做單邊，所以一旦方向作對，報酬會是價差交易的兩倍。不過做錯邊時，所承受的風險亦是兩倍。

最後，本人在此感謝陳總經理提供寰宇出版的新書樣書，作為本人授課的參考教材，本人獲益斐淺。本人亦深信投資人若想踏入證券技術分析的世界，從閱讀寰宇出版公司出版的證券投資相關專業書籍著手，會是最好的開始。

顏盟峯 2005年12月20日於台中

謝 辭

如果沒有維克多・尼德霍夫（Victor Niederhoffer）的指導與支持，本書絕對無法完成。尼德霍夫與勞瑞・康納（Laurel Kenner）所著述的《投機實務》（*Practical Speculation*）是投資人必讀的經典。

感謝吉姆・克拉墨（Jim Cramer）回答了我5,000封電子郵件，並引領我成為「大街網站」（TheStreet.com）的作家。感謝「大街網站」的主編戴夫・莫洛（Dave Morrow）沒有拒絕我。這個網站的蓬勃發展，就是對於吉姆與戴夫之領導的最大致意。

「大街見解」（Street Insight）的編輯蘇珊・拉卡托斯（Susan Lakatos）不只幫助我編輯整理網站上的相關文稿，也協助編輯本書。「大街網站」的喬治・莫利亞提（George Moriarty）與葛萊欽・藍巴哈（Gretchen Lembach）提供很多珍貴的指示，並協助本書編輯。本書編寫過程中，「大街見解」的諸位作家們提供很多意

見，尤其要特別感謝渥斯・吉普森（Worth Gibson）在我心情低落時鼓勵我，並且在肯德基跑馬賽理幫我下注。

唐・凱利（Dan Kelly）是我多年的事業夥伴，他始終支持我，協助我平穩的在這個起伏多變的行業裡奮鬥。本書探討的每個系統，都經過唐與我個人資金的測試與背書。此處也要感謝麥可・安吉里迪斯（Michael Angeledes）、吉姆・摩爾（Jim Moore）與約翰・克里福特（John Clifford）近年來的支持與建議。

感謝狄昂・克賽克（Dion Kurczek）允許我使用他設計的軟體「財富工作室」（Wealth-Lab）測試本書討論的交易系統。

感謝 Wiley 出版公司的編輯潘蜜拉・凡吉森（Pamela van Giessen），她很可能是全世界最精明的人，以及 Wiley 的拉納・莫菲（Lara Murphy）協助本書最後得以完成。

最後，感謝安妮（Anne）、喬絲（Josie）與莫莉（Mollie）在最苦悶的時刻，提供香甜的安慰。