

斜率操作法

黃怡中 著

大億出版有限公司

股票除權、除息與成本計算

除息情境

除權情境

除權+除息情境

功課一：按股票種類計算

個股本益比

市場本益比

相對本益比

功課二：全球市場相關性分析

功課三：股票強弱與市場循環

月地值 β

小結

大億財金 24
斜率操作法

作者 黃怡中

主編 王季平

發行所 大億出版有限公司

地址 臺北市板橋區遠東二街13號4樓

電話 (02) 2887-8894 傳真 (02) 2887-8183

經銷所 永順圖書有限公司

地址 22103 臺北市沙正路同大區三號104室A(東A)

網址 WWW.foreverbooks.com.tw

E MAIL yuangjun@ms42.hinet.net

電話 (02) 86473663

寶 貴 280 元

第一版 2015年3月

2015年10月

本如育教頁、機編、裝訂贈送，請寄郵政本回寄類，與價格對面何似。

家圖書館出版品預行編目資料

斜率操作法/黃怡中著 --第一版--新北市；大億，2015.03

面；公分. --（大億財金；24）

ISBN 978-986-88996-8-1（平裝）

1. 股票投資 2. 投資分析 3. 投資技術

563.53

104001977

大億財金 24

斜率操作法

作 者 黃怡中

主 編 王孝平

發行者 大億出版有限公司

地 址 新北市板橋區溪崑二街13號4樓

電話 (02)2687-8994 傳真 (02)2687-5183

總經銷  永續圖書有限公司

地 址 22103 新北市汐止區大同路三段 194 號 9 樓之 1 (A棟)

網 址 WWW.foreverbooks.com.tw

E MAIL yungjiuh@ms45.hinet.net

電 話 (02)86473663

傳 真 (02)86473660

定 價 290 元

第 一 版 2015 年 3 月

2015 年 10 月

I S B N 978-986-88996-8-1（平裝）

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換

目次

CONTENTS

測量方式

應用方法

當股價持續上漲時，投資人要如何因應？

當股價持續下跌時，投資人要如何因應？

寫在前面

導 讀

8

17

Chapter 1

股市基本功課

21

- 股票除權、除息與成本計算

除息情境

除權情境

除權＋除息情境

- 功課一：持股業績追蹤

個股本益比

市場本益比

相對本益比

- 功課二：全球市場相關性分析

- 功課三：股票強勢與弱勢追蹤

貝他值 β

- 小 結

Chapter 2

股票交易邏輯

41

- 如何面對價格與趨勢問題？

- 如何面對市場主力？
- 如何面對加減碼？
- 不能迴避的交易問題
- 小 結

Chapter 3 從一檔股票開始

55

- 從我的經驗看建構交易模組
如何建構交易模組？
模組化之一：瞭解自己所做的選擇
模組化之二：交易，簡單最好
模組化之三：大師級的模式
- 如何強化執行力？
- 交易生活化
看看大陸股市！
- 小 結

Chapter 4 如何判斷股價的漲跌模式

81

- 交易本質與斜率原理
交易本質
斜率原理
斜率的呈現
- 股價上漲模式：斜率向上
- 股價下跌模式：斜率向下
- 股價盤整模式：斜率走平
- 小 結

Chapter 5 股票漲跌過程的因應策略 109

測量方式

應用方法

- 當股價持續上漲時，投資人要如何因應？
- 當股價持續下跌時，投資人如何因應？
- 當股價持續盤整時，投資人如何因應？
- 小 結

Chapter 6 買進股票模式 149

- 斜率操作法的股票買進條件
- 盤整性條件
- 成交量條件
- 基本面條件
- 買進股票的順序問題

買賣順序

- 小 結

Chapter 7 ETF的正向與反向介紹 165

- 斜率與 ETF
- 什麼是 ETF？
- 指數 ETF 的報酬與風險
- ETF 的流動性問題
- 另類 ETF
- 黃金 ETF

能源 ETF

- 全球主要 ETF 與台灣 ETF 市場報價
- 正向與反向 ETF 介紹
- 短期交易型商品
- 小 結

Chapter 8

利用正向與反向策略操作

181

- 事件策略操作
- 週期策略操作
- 技術指標策略操作
- 強弱勢策略操作
- ETF，輕鬆的交易
- 小 結

附 錄

207

- 華爾街二三事
- 市場經典名言的反思
- 美國百歲投資人——歐文·卡恩
- 一目均衡表



在交易時，你很難以理智看待損益！
這時你的理智若不再由最高認知（穩定獲利）引導自己感情與意志，
會使交易過程一塌糊塗，自我矛盾、自我衝突、自我抵消，跑一大段
冤枉路而不自覺，
所以在交易時如何發揮最高理性功能，是操盤人重要功課。

謹以此書獻給我的妻子

寫在前面

多年來，筆者一直秉持以——交易，簡單最好——開發不同交易策略與執行買賣。投資人可能以長達幾年時間一直尋找複雜模式，或是一個完美的交易聖杯。但有獲利能力的贏家或基金經理人，其實他們的交易模式是：

- 一、使用特定的獲利機會，例如：均線變化、斜率邏輯，甚至不用技術指標，只用自己的交易策略、模式。
- 二、使用 90%以上的固定模式，或用電腦輔助計算。
- 三、幾乎只在幾個交易市場，同時堅持十年、二十年甚至五十年。

至於筆者的交易原則是：不會特別關注與投資標的無關的事物，更是避開任何干擾交易的事。如果這些與交易無關的事，有一定重要性的話，筆者會把它當做充實自己的知識來面對，至於其他事情就抱持不知為上策，因為專注的態度與執行力，是筆者的唯一自我要求。

所以投資人第一件要學會的事是：相信自己建立的交易模式，而且只要關注自己的市場機會在哪裡，才是日常交易的重要任務；千萬不要被貪婪與恐懼、失敗的挫折和怠惰產生的懷疑心理限制而動彈不得，把原本快樂交易生活扭曲了，因此全神貫注在精進交易技巧、技術、模式是非常重要的。

以金融操作來說，交易技巧不難，平均線、布林通道、KD 指標

或 MACD 指標，都能成就投資人的交易技巧需求，關鍵是如何確保這些交易模式被正確執行，而且不斷重複，最好是百分百完整的被一日又一日的執行，這就是**紀律**的功能。

注重獲利性與注重交易能力，是輸家與贏家的差別。大筆獲利比交易模式的誤差，更讓人無法接受。所以筆者不一定會對每一次波動進行交易，大多數時間是佈局，然後收割，至於不成型的波動，就放棄了。這個過程以**等待**最為重要。一旦股市或是期貨市場出現投資人認為的獲利機會，在出現初期就要開始佈局，慢慢的，這個局已經成型了，就等著收割。由於筆者對自己的交易模組的信心，會毫不猶豫的採取行動，進行必要動作，一旦啟動筆者的 SOP 程序，就進入程式交易流程。

當然，不論是散戶投資人或是專業投資人、機構法人、基金經理人都應該專注於提升**風險曝露和本金保護**的模式、架構的完整性。不諱言，散戶投資人比較關心每筆交易可以賺到多少錢，但贏家注重的卻是有沒有做到**行為正確**。不管未來有多少年可以使用，筆者心中有一個決意：以全時間更加高度專注在模組開發與交易操作。

目前全球有名的交易模式很多，巴菲特的**買進持有**、避險基金的 Smart Beta、文藝復興的**壁虎操作法**等等，而壁虎操作法的交易邏輯與**斜率操作法**最為相似。

在上個世紀，赫赫有名的數學大師 James Harris Simons（詹姆斯·哈里斯·西蒙斯）身兼全球收入名列前茅的知名避險基金經理人。在華爾街默默為自己、也為投資人努力賺錢，這是優秀避險基金經理人的基本態度，而詹姆斯·西蒙斯正是如此，先前華爾街對他及其旗下文藝復興科技公司所知甚少，而他的數學學術地位，卻是極高，因為他既捐錢也拿出時間，為美國下一代數學教育作出很多貢

獻，所以西蒙斯在美國數學界相當有名。近年因績效大好，受到華爾街注意，同時也受到全球關注。

2007 年「華爾街最會賺錢的基金經理人」排行榜中，這位 70 歲的數學大師以年收入 13 億美元，位列第五。2013 年他的收入是 11 億美元，名列第 82 名。他最有名的是操作績效，他對投資人收取 5% 管理費，44% 的績效費，卻可以連續十五年以上在扣除所有成本之後，給投資人 34% 的報酬，這樣的績效讓全球急於想知道他的操作策略是什麼？

《壁虎操作法》是他在說明其投資策略時說提出來的例子，這是對於短線交易的交易員、操盤人很好的提點。所謂《壁虎操作法》是指在投資時藉由捕捉市場出現的大量異常瞬間微利機會，同時交易很多種品項，依靠短期內完成的大量交易獲利。就像壁虎可以持續等待很長時間，在獵物沒有出現之前，完全平心靜氣的不動，但等到獵物出現，立刻出其不意的咬住獵物，把獵物吞下，飽餐一頓。這種等待、咬住、吞食的過程，就是一種完美的金融操作基礎，只要融會貫通這個邏輯，相信投資人可以得到賺錢的習慣。

再進一步簡單的說，西蒙斯的《壁虎操作法》屬於短期操作模式，專業的說法是高頻交易策略，瞭解這個策略的人並不多。在長期投資操作上，是利用數學、統計學、資訊技術的量化投資方法來管理投資組合。量化投資的組合構建在注重對宏觀資料、市場行為、企業財務資料、交易資料做分析，利用資料採擷技術、統計技術、計算方法等處理資料，藉以得到最優的投資組合和投資機會。

不管是短期或是長期，量化投資以先進的數學模型替代人為的主觀判斷，借助系統強大的資訊處理能力，具有更大的投資穩定性，大幅減少投資人情緒的波動影響，避免在市場極度狂熱或悲觀的情況

下，做出非理性的投資決策。

西蒙斯認為，有效市場假說基本上是正確的，也就是說，市場沒有什麼明顯的套利機會。但是他們關注的是那些很小的機會，它們可能稍縱即逝。這些機會出現之後，他們會做預測，然後做相應的交易。交易之後，又會對新的市場情況追蹤和等待，預期性與策略也會相應調整，當然投資組合也會跟著變化。他們不斷的買入、拋出。總而言之，他們之所以賺錢，就是靠不停的交易，西蒙斯如此解答他的黑箱內容，為我們打開了短線交易大門。也讓我們有機會分享這個道理，進而找到有效的短期、中期與長期的金融操作模式。

《斜率操作法》就是在交易時要像壁虎一樣，平時趴在牆上一動也不動，一旦蚊子出現就迅速將其吃掉，然後恢復平靜，等待下一個機會。當然，在實務上，股價上漲時間越久，上漲幅度越大，那麼投資人的獲利性也越大。

請看圖 01 個股斜率極端表現走勢圖，從圖中投資人看到了卓韋（3629）從 2012 年 12 月開始，一直處在下跌的走勢，而另一個可以高度對照的 6114 翔昇卻是在 2013 年 12 月出現極為高斜率的陡峭走勢，這種走勢就是《斜率操作法》要積極關注的股票。

在金融市場中，這種標的物經常出現，例如：過去的國泰金、華碩、廣達、英業達、華通、技嘉、禾伸堂、威盛、聯發科、宏達電與 2014 年的大立光，都有相似的走勢，經過一段長時間沉寂，無人看顧、關愛之下，慢慢的重新被挖掘出來，原來這時的股價與它未來的獲利能力相比，就像挖到金礦一般，得到散戶投資人與機構法人的追捧；而機構法人的買進，引導了散戶與主力跟進，或是由市場主力自己炒作起來，當然，經常是主力炒作的股票，三大法人與政府四大基金是不會跟進。

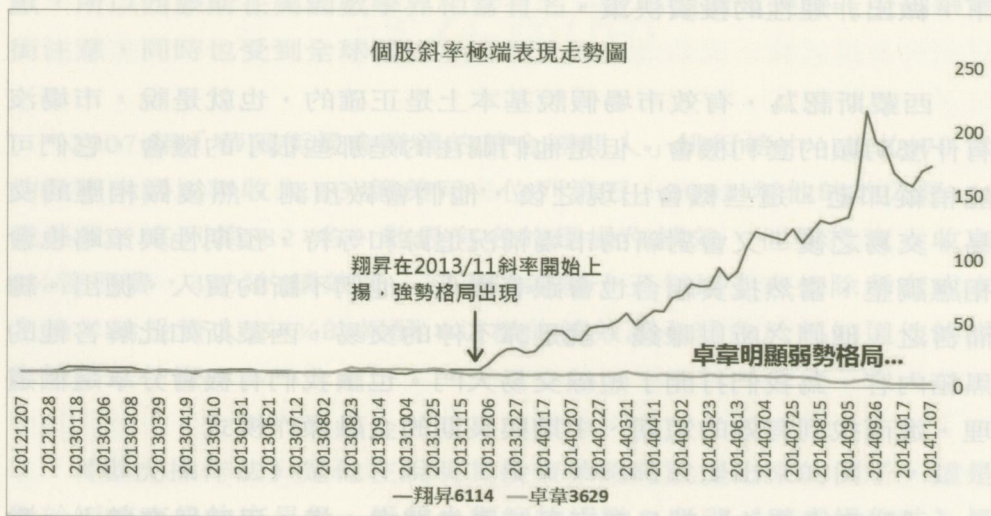


圖-01 個股斜率極端表現走勢圖

資料來源：元大寶來 點精靈

《斜率操作法》的邏輯交易，讓投資人脫離基本面與技術面束縛，也不必受到三大法人與主力的攪擾。利用市場波動，不管誰把市場股價不斷提高，只要股價有轉彎上鉤的跡象，以及有持續上揚的軌跡，《斜率操作法》就可以不斷追蹤下去，直到這個上漲趨勢結束，這也是西蒙斯的《壁虎操作法》的精神。

市場斜率變化，如同投資人知曉的，往上鉤的力道，來自於投資人的情緒變化。市場情緒是發掘價格波動的重要觀察！那麼市場投資人的情緒為何會有波動，當然是對未來的期待與恐慌造成的。而有投資人認為跟著別人追高殺低是錯誤的投資方法，這樣的說法不夠嚴謹，因為不論是《斜率操作法》，或是西蒙斯的《壁虎操作法》，都在追高殺低中獲利，投資人多加思考，若有更好的思維，也可以賜教於筆者。

2014 年美國股市接續 2013 年，甚至說是 2009 年開始的大多頭