

THE SECRET *of* BEING A TOP INVESTOR III



市場微結構的奧義

波浪的應用與實戰

投資、投機與避險的併用

高手的養成3 (上) 老手不傳之祕

——安納金——

20年以上交易經驗的老手，經年累月產生的「盤感」
難以言語形容的「老手直覺」，由頂尖高手透過實戰教學，親身傳授！

股海老牛 《股海老牛最新抱緊股名單，殖利率上看8%》作者 | 葉芳 「葉芳的贏家世界」創作者 | 郭泰 抄底派大師、暢銷作家

關又上 美國又上成長基金經理人、財經作家 專文推薦

JG老師 JG說真的創辦人 | 朱成志 萬寶週刊社長 | 金律 「投資金律——交易聖杯」版主 | 林家洋 《K線預見趨勢的力量》作者

楚狂人 全台最大投資平台玩股網執行長 | 歐斯麥 台股籌碼專家 | 蘇松坪 平民股神 齊聲推薦 (按姓名筆畫順序排列)

安納金

擁有20多年的實務投資經驗，並經歷2000年科技泡沫及2008年金融海嘯的洗禮，淬煉出一身無論多頭或空頭市場都能夠穩定獲利的能力。其精通國際知名投資大師的哲學與智慧，並融會貫通運用在金融市場分析預測以及實務交易上。

- 合格證券分析師、CFA美國特許金融分析師
- 自2016年2月底開始在鉅亨網撰寫部落格，並在2018年9月底累積點閱突破1000萬人次。粉絲達5萬多人，是Smart智富月刊第219期（2016年11月號）封面故事人物，以及Money錢雜誌第123期（2017年12月號）特別企劃報導人物。
- 著作：《散戶的50道難題》、《高手的養成：股市新手必須知道的3個祕密》、《高手的養成2：實戰贏家》、《斜槓的50道難題》、《一個投機者的告白實戰書》
- 歡迎搜尋／追蹤【安納金-國際洞察】粉絲團



《高手的養成》

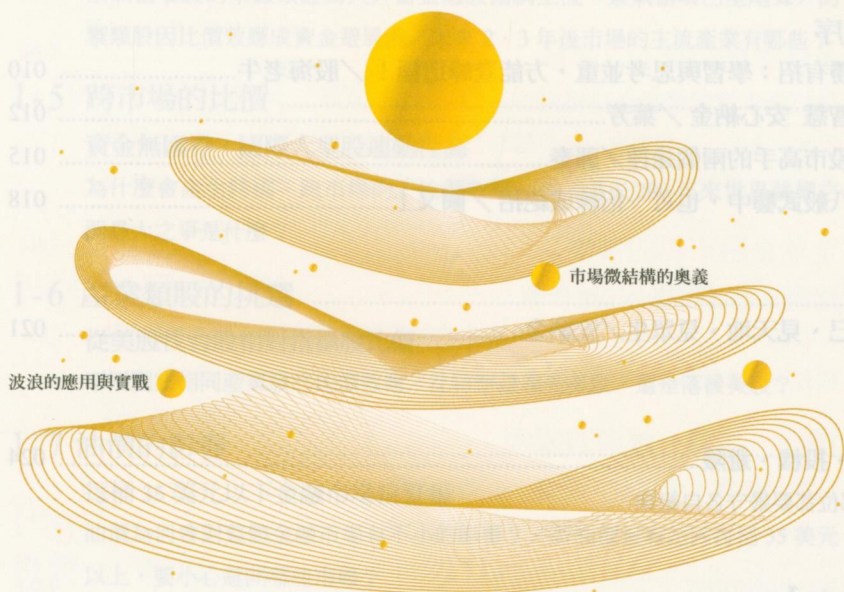
繼安德烈·科斯托蘭尼《一個投機者的告白》之後，另一部探討投資心法與金融市場預測的經典巨作。本書將徹底重塑你對投資世界的認知，從一個頂尖高手的角度體驗投資/投機世界。



《高手的養成2：實戰贏家》

2018年，《高手的養成2：實戰贏家》首創集體創作方式，1666人一同開啟一段投資實戰的自我突破旅程，找尋屬於自己的波段操作投資聖杯。

THE SECRET of BEING A TOP INVESTOR III



波浪的應用與實戰

市場微結構的奧義

投資、投機與避險的併用

高手的養成3 (上) 老手不傳之祕

——安納金——



contents

推薦序

無招勝有招：學習與思考並重，方能登峰造極！／股海老牛.....	010
傳承智慧 安心納金／葉芳.....	012
成為股市高手的兩個途徑／郭泰.....	015
從十八般武藝中，也可一招練成絕招／闕又上.....	018

自序

見自己、見天地、見眾生／安納金.....	021
----------------------	-----

前言

投資、投機、避險.....	024
3 種部位都要嚴守各自紀律	

Part 1

市場微結構

1-1 高手的養成 3 階段	032
開放心胸 + 廣泛學習 + 大空頭洗禮	
市場微結構找出漣漪的蛛絲馬跡／高手之路至少要經歷 2 次大空頭／精研市	
場微結構，打通投資任督二脈	
1-2 微觀 vs. 巨觀	038
市場微結構看短線不看中長線	
市場微結構輔助短線轉折的判斷	
1-3 比價效應	041
撿便宜心態帶動二線、三線股補漲	
雞蛋水餃股補漲，漲勢循環近尾聲	

1-4 產業類股的景氣循環輪動	046
從比價效應掌握各階段主流股	
景氣循環股的乘數效應驚人／當金融股擔綱主流，景氣循環已至尾聲／防禦類股因比價效應成資金避風港／未來 2、3 年後市場的主流產業有哪些？	
1-5 跨市場的比價	051
資金無國界，國際大型股連動性高	
為什麼會產生跨國、跨市場的「比價效應」？／過去 200 年來世界強權之間最大之爭是什麼？	
1-6 產業類股的挑選	055
從美股找台股相對指標股比價	
不同國家相同產業股的比價效應／比特幣是領先美股，還是落後美股？	
1-7 油價的影響	061
每桶 35 美元以下金融市場拉警報	
油價為何會對整體金融市場有不小的影響？／若油價沒有站回每桶 35 美元以上，要小心避開哪些市場？	
1-8 市場微結構的奧義	064
每天觀察判斷→檢視調整→反覆修煉	
老手不傳市場微結構的 21 個原因／知易行難，花時間投入的才會常存內心	

Part 2

波浪的應用與實戰

2-1 核心+衛星，波浪的層級觀	070
借鏡績優法人做法來對抗心魔	
績優經理人核心部位 6~7 成、衛星 3~4 成／類股輪動隨波浪進行，從微觀到巨觀分成 8 層／100% 衛星部位，造成散戶追高殺低／核心部位短期不動，不隨時盯損益／超大循環波代表國力和家族興衰	

2-2 波浪的分割	076
可套用在股市、外匯、黃金或油價	
波浪層級的 8 波完整循環 / 波浪較小一層周期時間約是較大一層級的 1/4	
2-3 全球金融市場的立體觀	080
央行聯手寬鬆帶動各市場同步上漲	
從潮汐來看，金融市場一體性造成同步反應 / 不同資產有不同周期，卻同時共振上漲	
2-4 全球金融市場的預測	084
路徑要透過觀測而動態微調	
「行情 = 資金 + 心理」是所有的答案 / 重點在觀測市場對利空實際反應 / 法人集體變現閃崩，將是下跌常態 / 金融市場預測最難的是時間落點	
2-5 潮汐、波浪、漣漪的成因	090
波浪最複雜，受總經、產業、心理面影響	
金融市場的潮汐、波浪、漣漪相異與相似之處	
2-6 波浪的型態	094
3 步驟示範如何推估台股未來走勢	
以台灣加權股價指數為例，進行大、中、小層級的波浪分析	
2-7 波浪 3 大定律	100
多頭時期股市的預測準確率最高	
第 1 鐵律：第 2 波低點不會低於第 1 波起點 / 第 2 鐵律：第 3 波不會是最短的一波 / 第 3 鐵律：第 4 波低點不會碰到第 1 波高點 / 不建議在空頭市場時使用波浪理論 / 能否適用波浪的 3 點關鍵	
2-8 波浪的準則	105
第 3 波有 6 成機率是最長一波	
較具參考價值的 2 個準則 / 3 步驟分割波浪	

2-9 波浪規劃路徑與實戰教學	108
一旦路況變化，要毫不猶豫轉彎	
什麼時候路徑會改變？如何看待路徑的改變？／我個人使用波浪理論定律、準則的經驗和建議	
2-10 波浪位置與每一波的特徵	115
依波形長短、鐵律和準則判斷波浪位置	
搭配成交量研判第 1、3、5 波較有參考價值／法人和主力趁第 5 波末升段逢高分批出脫／波浪高手常在 ABC 修正波殞落	
2-11 修正波的判斷	119
搭配成交量、趨勢線、均線提升準確率	
A 波、B 波、C 波，分別有哪些常見特徵？／以道瓊工業指數為例，觀察修正波的樣貌	

Part3

投資 vs. 投機

3-1 固執的投資人 vs. 猶豫的投資人	126
股價漲跌看籌碼集中在誰手裡	
市場微結構分析的具體使用方式和個人經驗分享／實例解說固執的投資人所做的動作／籌碼在三大法人手中，股價易漲難跌／頂尖投資者的投資組合橫跨巨觀和微觀市場	
3-2 短線投機交易	132
技術面及籌碼面主導短線股價漲跌	
短期籌碼分析的具體使用方式和個人經驗分享／換股操作不執著，高手控部位、不控價位	

3-3 籌碼分析的精髓	138
試單、加碼、減碼時機拿捏的技巧	
進場試單、加碼、減碼試單實際交易案例說明／投信的買賣超數據最值得參考	
3-4 下單進出技巧	145
金字塔型下單 + 有獲利才加碼	
資金永遠要放在最有效率地方的實際範例／資金控管單一個股上限宜在 10% 內／投機交易謹守 2 大鐵律／短線投機不要跟股票談戀愛	
3-5 加減碼的判斷與實戰範例	152
減碼試單、加碼、續抱、換股操作原則	
中長線波段投資、短線投機靈活操作的方法與實例說明／決定投資、投機比重的 2 大原則	
3-6 中長線 + 短線的並用	161
贏家共同祕訣：投資與投機部位都要有	
宮本武藏的劍術和智慧帶給我們的重要訊息與啟發／早盤試單、尾盤試單的運用時機	
3-7 主觀操作 vs. 客觀投資並用	166
投機部位伺機減碼，中長期部位不亂動	
將主觀操作控制在 50% 投機部位內／確認最強勢族群的領頭羊，觀察找出下一棒擔綱主流的族群	
3-8 投機交易實戰範例	171
主力出貨、爆量下殺，就要果斷離場	
短線投機付出時間為中長線投資 10 倍以上／2 種不會遇到主力出貨的情況／判斷錯誤盡速離場，不要換股操作	

3-9 打斷與成本的連結 177

不重壓，也別只盯著損益操作

洞悉主力的心態和手法，借力使力／打斷連結 1 → 不要重壓單一股票／打斷連結 2 → 不要盯著自己的損益做操作／停利與停損的重要原則與最常見錯誤

3-10 資金和部位控管技巧 184

加碼，不能逾越單一持股上限 10%

試單、加碼、減碼、出清的實例解說／現金保留 10%，確保極佳標的出現時可馬上買進

3-11 進場時機和加減碼技巧 189

1 筆交易拆分多筆，依「勢」決定加減碼

進場後，依「勢」的強弱決定續抱或離場／極短線同一強勢族群持股 3 成，勢無達標即調節

Part4

盤勢與離場的判斷

4-1 盤勢的判斷（一） 198

先看全球的勢，再判定台股的勢

「全球股市的勢」看美股，美股看費半／「台股的勢」看大盤，也看 OTC 指數

4-2 盤勢的判斷（二） 203

全球、台股、類股的勢皆有利才出手

逆勢上漲的強勢股通常是領先創高股／先鎖定個股，「勢」皆有利再試單買進

4-3 老手死在半山腰 209

大空頭宜空手或建構防禦投資組合

老手死因：過度自信、步入獲利目標死穴／遇到大空頭市場，你要有空手的勇氣

4-4 防禦性的投資組合實例 214

以黃金、投資級公司債 ETF、REITs 為例

當全球股市和台股的勢都混沌不明時，較佳的投資組合策略是什麼？／該不該買進 VIX ETF 來「避險」？／熟悉投資標的「股性」，順應股性

4-5 股性以及離場的判斷 219

族群和個股的「勢」轉弱才離場

減碼時機要依股性，也要看個人交易周期／不同法人和大戶有自己偏好的公司股性

4-6 時間周期的判斷 226

超長線投資者不在意短期套牢

最長期的投資者包括哪些？／從資金面分析，為何台股往往領先美股率先見高點？

Part5

投資、投機與避險的併用

5-1 台股轉空時的法人立場 234

散戶心理起伏造成投信基金規模變動

外資、投信、自營商、保險公司，在台股轉空時的立場有何不同？／空頭最低點也是投信賣超高峰

5-2 最佳放空時機——疑似頭部與應對策略 238

法人明顯保守，開始抽回股市資金時

放空最佳時機並不是在股市最高點／資金退潮、外資大舉匯出再放空，勝算更高／股價太高進行股票分割，及股價太低而進行合併，是利多還是利空？／疑似頭部→用觀測取代預測，維持低持股

5-3 反向 ETF 的選擇 246

台灣加權反 1 比 T50 反 1 更適合大空頭

T50 反 1 最佳的使用時機／台灣加權股價指數反 1 的使用時機／選擇反向 ETF 時的其他考量因素

5-4 市場頭部的資產配置 251

積極者可混搭反向、債券、黃金 ETF

透過觀察比特幣走勢，可作為風險性資產進退的參考指標／在空頭時期，美國公債、黃金及高信評債券能否取代「反向型 ETF」？

5-5 長刀+短刀的配合 256

以反向 ETF 對沖短期下跌的風險

為什麼中長線持股要盡可能不動？／美股的高點已經過了嗎？

5-6 空頭市場的操作 261

視個人操作周期長短、風險接收度而定

反向 ETF、做多 VIX 能賺錢的時間少／為何在多頭市場尾聲，頂尖高手寧可提早離場、不賺最後一波噴出？

5-7 做空時機的判斷 271

多頭力竭時是最佳的放空點

做空的 2 種最佳時機／盤頭或做頭階段，做空不會有太大利潤

後記

保持心中的光，在行善的路上一起同行 274

〈推薦序〉

無招勝有招： 學習與思考並重，方能登峰造極！

股海老牛

高中時我喜歡閱讀金庸所著的武俠小說，在書中高手也分成幾個境界，一般的武者使用刀劍等利器，再加上精妙的招式來擊敗對手，倚重的是外在的優勢；但真正的高手重心轉移到內力的修練，即使拿的是一般的掃帚，也能置對手於死地；招式修練上注重招意而非死用，無招勝有招，達到隨心所欲的高手境界，縱橫於武林之中。投資亦是同理，不少投資人想習得在股市中掏金的外在技術，而從不願從根本的道理學起，更不去思考為何失敗的原因。

孔子曾說「學而不思則罔 思而不學則殆」，前半句是說只學習而不去思考其中含意，會容易陷入迷惘困惑，即使給你更多東西，無法明白其中的道理，便無法善加利用。很多人喜歡拿 KD、RSI 等技術指標出來應用，卻不知道指標的真正意義及使用時機，結果不管怎麼用都碰壁；後半句提到只思考而不懂學習，最後會感到疲倦而最終無所得。就像是不少人每每對於股價上漲或下跌變動，總是想要找出背後的真正原因，但每每鑽入牛角尖般最終陷入死胡同。

這本書不只包含作者安納金在全球市場中征戰 20 年的珍貴經驗，也是在歷經大空頭洗禮後所習得之道理。書中章節就像在大學時的案例探討

(Case Study) 方式，透過「市場表現→提出問題→觀點討論」的方式，反覆與讀者分享其市場洞見，也讓讀者不只是能從案例中學習，也更深入了解高手思維，未來再碰到類似的案例，就能懂得如何去運用。「學習」與「思考」兩者並重，才能一點點累積、一步步更靠近高手的境界。

我偏好此書其中一節「核心部位+衛星部位」的比重配置，也與我向投資人分享「抱緊處理」的投資心法互通。

對於核心部位屬於中長期的投資，只要確認產業趨勢發展正常，就不需要一直盯著股價和帳面上的損益，進一步避開「賣太早、賣太多」等心魔影響，以持有半年以上的耐心來換取穩定績效。對於衛星部位來說，則是以類股輪動，注重短期表現、以賺取價差為主。但就像天秤的兩端，找到適合自己的習慣操作周期，方能靈活配置核心與衛星部位，找到兩端的平衡點，就是高手要思考的課題。

綜觀全書由金融市場商品切入，更包含總體經濟、產業分析及投資心理。再從「進場前分析→買進後觀察→如何配置→賣出了結」這一整個投資流程有深入的講解。所以部分談論內容對於投資新手來說會不易，短時間不容易吸收內化，建議多花一些時間學習，反覆琢磨方能有所獲；但對於投資老手來說，經過稍微提點思考，便有如醍醐灌頂獲得啟發，過去的疑惑迎刃而解，猶如發現新世界般快活。唯有透過不斷學習及反覆思考兩者並重，再加以市場淬鍊之下，相信你也離「無招勝有招」的高手境界不遠了。

(本文作者為《股海老牛最新抱緊股名單，殖利率上看 8%》作者)

〈推薦序〉

傳承智慧 安心納金

葉芳

華倫·巴菲特、安德烈·科斯托蘭尼、傑西·李佛摩都是我非常欣賞的投資／投機之神，他們的經典之作蘊藏著百年智慧，歷經時間淬鍊內化，也成為開啟我擁有「五贏聖杯」背後的啟蒙大師，儘管如此也鮮少有人能集結他們的智慧，且透過文字深入淺出解開其中的精髓與奧妙，直到我認識安納金。

我懷有想要幫助投資人早日擁有股市投資／交易聖杯的目標，且基於對金融市場的謙卑，從未間斷大量閱讀，尤其網路世代碎片資訊當道，不斷被更新的資訊如雪片般廣大，要如何取優整合進階分析更是一大學問。或許是吸引力法則與「善」的力量，就在2016年，讓我在網路認識擁有獨到見解且金融視野相當廣泛的安納金大師（我稱他為安大），當時邀請他加入臉書社團「葉芳的贏家世界」一起分享幫助投資人，這樣的過程讓我相當珍惜。

安大以頂尖高手的角度帶領投資人體驗投資／投機世界之美，已創造5本驚艷著作，如今將邁入第6本智慧之作。其中共同創作的《散戶的50道難題》締造佳績與有榮焉，也受邀撰寫《高手的養成》、《高手的養成2》的推薦序，儘管至今未曾謀面，他所散發「善與智慧」的能量著實讓人欣賞。

2020年12月的某一晚，我再度接到安大之邀擔任他最後一本著作的推薦序，他告訴我：「有始有終，感謝妳一路以來的相互扶持，才讓我順利可以走到這裡，所以我的最後一本著作，一定要給妳撰寫推薦序的啦！」他又告訴我，之後他將全心投入他喜歡的事情（閱讀、做公益、義工、還有欣賞藝術），這是他的一大夢想，令我相當感動。

《高手的養成3》分成上、下兩冊，是安大的終極之作。內容有別以往，每章皆採用實務問答討論分析的方式，啟發讀者思考作答，安大也會分享觀點。手把手的實戰教學，一步一步帶領投資人揭開金融市場層層堆疊的樣貌，洞悉其中的原理，並解析六大資產「股票、債券、外匯、能源及原物料、不動產、另類投資」的三度立體空間，達到完善的資產配置，可說是高手的養成三階段，晉升財富自由過程必讀的經典之作。

第一章開宗明義教導高手養成三階段的過程，如何用巨觀的視野看待波浪、潮汐，掌握金融市場的多空趨勢，深度分析「市場微結構」，從產業類股的景氣循環輪動，掌握各個階段主流股微觀漣漪是本章的重點。儘管透過市場微結構的觀盤與操作模式與我有相互輝映之處，但透過安大從市場微結構解析漣漪背後紋理所隱藏的蛛絲馬跡，鉅細靡遺實戰演繹投機之神傑西·李佛摩操盤致勝的原理，思慮清晰筆觸細膩，令人相當震撼。

第二章波浪的應用與實戰，從微觀到巨觀，借鏡績優法人核心＋衛星的投資組合配置征戰盤勢多空，提升投資人的操作層級及視野。

第三章投資與投機的實戰運用以及資金與部位的控管，輔以技術面、籌碼分析，透過實戰帳戶教導如何從試單、加碼、減碼、打斷成本連結的策略運用，讓人醍醐灌頂。