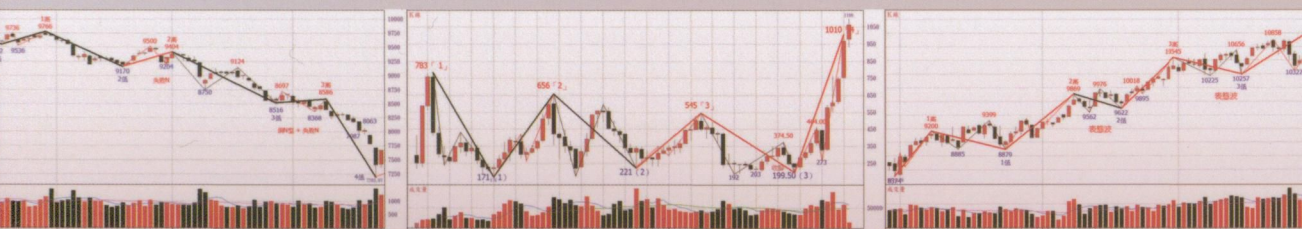


金融投資操作

N型架構與折線交易

唐在信·臧大年 著

N + N



證券暨期貨市場發展基金會 印行

作者簡介

唐在信

N型架構與折線交易 創建者

經歷

- 統一期貨 專任期貨實戰講師
- 永豐期貨（原建華期貨）專任經理人顧問
- 實戰操作台指期貨超過20年
- 實戰操作歐美指數期貨超過35年

臧大年

學歷

- University of Illinois, Urbana-Champaign
經濟博士
博士資格考試（Microeconomics 及 Macroeconomics 分別計分），創經濟系紀錄：同一人兩項都名列第一
- University of Illinois, Urbana-Champaign
財務金融碩士

經歷

- 中國金融期貨交易所（CFFEX）講師
- 歐洲期貨交易所（Eurex）資深顧問
- 上海東證期貨 獨立董事
- 上海期交所 顧問
參與中國金融期貨交易所籌建
- 臺灣證券集中保管公司 副總經理
- 臺灣期貨交易所 副總經理
- 臺灣期貨交易所籌備處 副主任
- 臺灣證券交易所、櫃檯買賣中心
股票上市（櫃）審議委員
- 台灣科技大學財務金融研究所 兼任教授
- 中正大學財務金融系
教授兼所長（創所）、系主任（創系）
- California State University, San Francisco
財務金融系 副教授

金融投資操作

N型架構與折線交易

唐在信・臧大年 著

證券暨期貨市場發展基金會 印行

基金會董事長 序

約三十年前，臧老師任教於中正大學（嘉義）時就與本人時有互動，屬舊識，後來他轉到台灣期貨交易所任職，負責台指期貨與選擇權交易、結算之制度與合約設計，為主要參與者之一，也是少數跨足學界與業界的學者。積多年之經驗之後，有感於在投資學之外，也有發展交易學的必要，即費心力撰寫金融投資操作：N 型架構與折線交易一書。

本書另一位作者唐老師在美期間即從事道瓊指數期貨交易。返台後仍未間斷，日間交易台股指數期貨，夜間則交易道瓊與摩台指數期貨（已下市），至今已累積近四十年的經驗。唐老師自主研發利用小畫家每日記錄指數高、低轉折點，以英文字母 N 字型串連價格波動、繪製江波圖與連結圖，積累其多年經驗與領悟，自成一體，取名為折線交易。臧老師於 2016 年初開始接觸，有感於該方法與坊間慣用的確實有不同之處，乃共同商議整理成書，以作為日後推廣之用。

投資學在校園內一直是非常熱門且實用的課程，普受學生歡迎及需求，然而在相關書籍方面，誠如臧老師在本書自序中強調，在 What 與 Why 之外，How 的部分著實有補強的空間與必要。此書採「作業手冊」的方式詳述操作的工序與注意事項，符合本基金會推廣有利於資本市場之叢書的性質，乃欣然允諾協助其出版及推薦。

金融交易與操作相關書籍為市場投資人與專業人士必備的工具書，期許本書的出版，能激勵更多學界與業界專業人士的投入，以整理、彙編更優質且實用的教材，有助於台灣金融專業的提升與發展。

證券暨期貨市場發展基金會董事長

林丙輝

2021 年 7 月

唐在信 序

觀金融，它是門學問，也是一門藝術。初入社會的年輕朋友，以及在金融操作中每每錯估方向的投資人，這本書就是讓每個人都該出現成功的機會，然而關鍵卻掌握在自己手裡。

人與人相遇多靠緣份，人與人相處靠的就是真誠與信任，別虛偽看待久而久之會覺得理所當然，自然形成不珍惜的態度。散戶沒有控制市場的能力，但可以掌控自己在市場持續不斷的成功而獲利。投資人該面對正確交易思維，少些自以為是的觀念，了解一些基本技巧不要淪為不懂裝懂、亂猜測，最後一定輸得很慘！

為什麼呢？人的惰性似乎與生俱來，能在後天的時間中改變它會是成功的基石。書中不斷的提點重點：1. 如何認識江波，2. 如何模擬（運用現貨指數的量、價、型與時），3. 運用基本功作修正。相信自己，你和我標示的點位可能不一樣，因為每個人有主觀，認知上的不同。

大家一時之間會迷失（或矛盾）在操作中，此書相信讓大家可以耳目一新，除了案例外還教會你（妳）如何做出對的交易（How to do it），當有了這書，指數前面的走法已經告知未來的可能途徑，不知道為何還會矛盾。每個人都也知道美股短線從某些時日的低點向上漲出，因此多練習將極短線江波連接起來，或者懂得記錄將文字畫成圖示。「限定值」是什麼？因為「倒 N 型」成立的話，指數 d 點是由 b 值控制。例如：b+20 為極短線運用，b+60 為短線以上運用，還有與前面同等值的 a-b 段向下跌，自然會發現來到 c-d 段的時間，指數就是跌不下去，表示止跌了。

為了讓我們更能夠妥善處理金融事務，請好好利用此書：1. 清楚自己進、出場原則、2. 懂得解讀訊息、3. 不操作有風險！讓我們更能夠妥善處理財務上的問題，需要時時刻刻提醒自己，改掉一切不合時宜的看盤技巧，才能夠逐步

提昇自己的境界，期待大家都會以開明的想法，閱讀這本書。

唐在信



2021 年 3 月於新店

臧大年 序

一個投機者的告白中譯本（原著為德文）由商業周刊於 2002 年出版¹，旋即在投資理財領域引起熱烈迴響。作者安德烈·科斯托蘭尼（Andre Kostolany，1906 - 1999）為波蘭猶太裔，生於匈牙利，家境應該不錯，十多歲開始旅居歐洲好幾個大城市，成年後長期生活在德國，在德國投資界的地位有如美國的華倫·巴菲特（Warren Buffett），1999 年二月動筆撰寫該書，同年九月病逝，十二月書在德國出版，為科佬集一生大成之遺作。

一、書的啟發與缺憾

2003 年看過這本書後，非常喜歡，啟發甚多，連續看了好幾遍，買了好些本分送朋友、同學與學生，反應都非常好，在很多場合聽到人們提到這本書，被廣為引述、談論的例如：

從短期至中期看，並不是好的股票一定漲，不好的股票肯定下跌，情況可能完全相反。一家企業也許獲利豐厚，可以支付紅利，還有良好的發展前景，但只有需求大於供給時，才會在證券市場中看漲，這是證券交易邏輯的唯一準則。²

許多外行人總是稱證券市場是經濟的溫度計，其實不然。……有一個男子帶著狗在街上散步，像所有的狗一樣，這狗先跑到前面，再回到主人身邊。接著，又跑到前面，看到自己跑得太遠，又再折回來。整個過程裡，狗就這樣反反覆覆。最後，他倆同時抵達終點，男子悠閒地走了一公里，而狗跑來跑去，走了四公里。……男子就是經濟，狗則是證券市場。……長遠來看，經

1 2018/02/01 出版增修本。

2 一個投機者的告白，頁 91，本書引述根據 2002 年版本。

濟和證券市場發展的方向相同，但在過程中，卻有可能選擇完全相反的方向（作者註：被引述、談論最多的一段）。³

在證券市場，漲跌是對分不開的搭檔，如果分辨不出下跌的終點，就看不出上漲的起點，同樣地，如果大家辨別不出上漲的終點，也就預測不到下跌的起點。⁴

全部的技巧，就在於判斷市場是處在那個階段。⁵

科佬雖提出多項如雷貫耳、醍醐灌頂的觀點，但概念、看法不足以成事，交易或投資操作需要更完整、更細緻的方法與工序，例如：

1. 如何判定買（需求）、賣（供給）力道的消長？
2. 如何釐清主人與愛犬的路徑？
3. 如何辨別漲、跌的起點與終點？
4. 如何判斷市場當下所處的階段？

科佬基於特有的天分與多年的經驗應該自有一套分析體系，可能出於可意會不好言傳的原因，上述問題在書中沒有具體說明。

過去 20 多年，花了很多時間聽課、看書，冀望能找到可行之道，將書中的精髓付諸實現，輾轉接觸到唐老師創建的 N 型架構與折線交易（用「英文字母 N」連結走勢高、低轉折點，貫穿市場價格的波動，進而根據呈現的型態與 N 字型對稱性推估價格的方向與波動範圍），豁然開朗，針對上述問題提供明確地下手、著力的途徑（Approach），完成多年的心願。

3 一個投機者的告白，頁 88-89。

4 一個投機者的告白，頁 134。

5 一個投機者的告白，頁 167。

二、有必要發展交易學，與投資學相輔相成

投資學相關書籍很多，閱讀後確實助益很大，但從交易的角度，仍有缺臨門一腳的遺憾，依作者的經驗與心得，試將缺憾整理於下。

	缺憾	從交易的角度，需要增加的
1	偏重 What 與 Why 的部分。 書中僅提供範例 (Examples)。	更重要的是 How (How to do it)：交易規劃與執行工序。 理工科系多以「實驗課程」輔助教學、強化學習效果；管理學門無法實驗，相當程度可匹配的是「案例研討」(Case studies)，坊間的書籍這個部分篇幅不多。
2	範例往往只談到如何啟動交易，例如市場情況如何如何時，執行某種交易策略可以賺到錢，.....。	交易啟動以後，後市發展可能並不如預期，交易者須應變，而不是怨天尤人，丟著不管。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，也要盡可能全身而退，交易沒有最好的決定，只求盡量完善。
3	只講單一交易動作，不是從局的角度著眼。	交易是一個局，動作必須互相搭配，前後是連貫的、而非各自獨立，以下棋為例，雖然是一步一步下，但佈的是局，關鍵是贏得戰爭 (War)，不是單一戰役 (Battle)。
4	資金是無限的。	氣長者勝，對絕大多數人資金不是無限的，資金管理與風險控管非常重要，坊間的書籍討論的不多。
5	人在 IQ 之外還有 EQ，交易也有 IQ 與 EQ 兩個面向，交易策略與 IQ 的性質較為相近，投資心理與交易紀律 (Discipline) 屬 EQ 的範疇，時下的書籍多半只講 IQ。	相關專業人士多數認為相較之下 EQ 更形重要，截至目前為止財金教育很少強調 EQ 在交易中的重要性。
6	偏重武功。交易策略屬武功的範圍，武術在武功之外還包括武器，少林拳與少林棍同屬少林武術。	交易平台 (行情接收、分析、下單系統、風控等) 扮演武器的角色，截至目前為止財金教育很少論及武器。

財務金融專業領域需要新增一個學門「交易學」(涵蓋表右邊欄位的內容)，與投資學相輔相成如下表：

投資學（廣義）	
投資學（狹義）	交易學
What、Why	How ● 工序：操作體系含資金、風險管理 ● 案例
IQ	EQ（投資心理、交易紀律）
武功	武器（交易平台）

有生之年將專注於「交易學系列叢書」的編撰，作為個人財金專業生涯的畢業論文。唐老師創建的 N 型架構與折線交易符合上表右邊欄位多項要求（交易平台部分除外），經唐老師允諾，合作整理成書，供讀者參考。

本書採用大量的圖形助益說明，台股的 K 線圖由詮茂資訊科技公司提供，中國股市部分是根據愛建證券行情揭示軟件，在此向兩家廠商鄭重地、誠摯地表達謝意。

母親（已往生）與二姐從小對我關愛有加，高中那幾年很頑皮，多處讓她們擔心，沒有什麼特別的事情足以為外人道，她們盡到傳統觀念中為人母、人姐該做的一切，由衷的感恩。

作學生的時候，很想修一門與投資理財有關的課，內容實用、會了後能賺些零花錢、操作細節一步一步講清楚、最最重要的是會該技術的人還不多，可惜未能如願，沒善緣修到這樣的課。後來當了老師，很想開一門這樣的課，花費很多很多時間準備，仍與願違沒能耐開出這樣的課，本書的內容與撰寫方式接近多年來迴盪於心的想法，雖然出版的時間晚了許多年，過了教書更不用說修課的年齡，心情仍是特別好，心願終於完成，感謝上蒼！

臧大年 

2021 年 3 月

目錄

第壹篇 折線與波段交易

第一章 N型的形成與串連

第一節 點 → 線 → 面 → N 字型	4
第二節 N 型的串連與循環	12
第三節 不同位階（或層級）的 N 型	22
第四節 本書用語與注意事項	28
* 書的架構與章節之間關聯圖	38

第二章 N型的擴展

第一節 上漲勢、整理勢與下跌勢	41
第二節 成功上漲 N 型	46
第三節 常態 N 型	66
第四節 成功下跌 N 型	70

第三章 上漲回檔修正

第一節 N 型回檔修正	89
第二節 N + N 型修正	98
第三節 如何觀察量能變化	111

第四章 特殊 N 型

第一節 失敗 N 型	116
第二節 收腳 N 型	122
第三節 表態波	128
第四節 倒 N 型	134
第五節 特殊 N 型連續出現的案例	139

第貳篇 折線與日內交易

第五章 依據開市力道推估支撐與壓力

第一節	開市力道認定	150
第二節	推估支撐與壓力	162

第六章 常見的市場模式

第一節	水平整理模式	179
第二節	盤漲與盤跌模式	185
第三節	上漲與下跌模式	190
第四節	特殊模式	198
第五節	相關統計數據	204

第七章 價格往上時操作工序

第一節	第一個向上 N 型的形成	209
第二節	起漲 N 之後的修正段	217
第三節	接第二個向上 N 型（測幅 N）	221
第四節	發展成 N 上 + N 下型態	223
第五節	高開後隨即往下破開市線，在其下或上方震盪	226

第八章 價格往下時操作工序

第一節	第一個向下 N 型的形成	231
第二節	起跌 N 之後的修正段（反彈段）	240
第三節	接第二個向下 N 型（測幅 N）	242
第四節	演變成 N 下 + N 上型態	245
第五節	低開後隨即往上過開市線，在其上或下方震盪	248

第叁篇 操作案例與折線繪圖

第九章 操作案例

第一節	開市前的準備	254
第二節	波段交易操作案例	257
第三節	台指期貨 2021/3/15 ~ 3/19 操作案例	259

第十章 折線繪製

第一節	折線繪製要領	286
第二節	繪圖注意事項	288

索引

第一節	上漲勢、整理勢與下跌勢	317
-----	-------------	-----

第壹篇

折線與波段交易

價格以 N 字型
串連



利用 N 字型
對稱性

推估價格走向與
波動範圍

折線交易可以用上圖簡要表達：市場參與者的想法、計畫經由委託下單轉換成實際行動，匯集成力量，買、賣力互動的結果形成江波圖（每日）與連結圖（根據日、週或月線圖將高、低轉折點相連結），價格可用英文字母 N 加以串連、呈現出不同的型態。

根據市場上已知資訊與 N 型的對稱性推估價格走向與波動範圍，隨著時間的推移，未來演變成現在，原先不確定的轉變成為市場上已知的訊息，用後續呈現的驗證先前的預期是否正確，時時修正對後勢的預期，周而復始，如果對走勢有一定的把握，便據之擬定策略乘勢而為。

N型的形成與串連

N 型架構與折線交易由唐在信老師所創，價格波動可轉換成一連串的 N 字型，N 的左上角與右下角各有一個轉折點¹，相連後形成三條折線，折線與折線之間、N 型與 N 型之間常呈現相似甚或對稱的特性，對交易具參考價值，可藉以推估價格未來的方向與波動範圍。

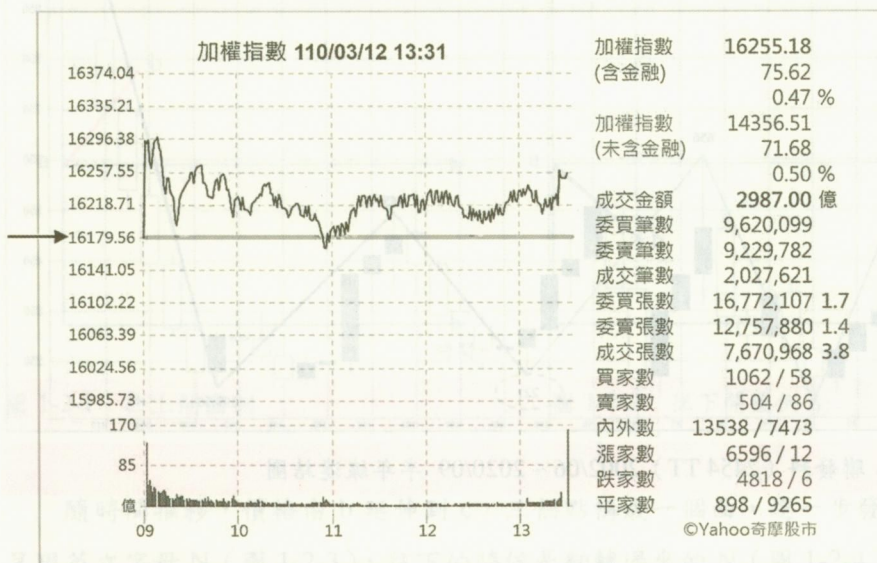
本章第一節說明 N 字型的形成，第二節講解兩個 N 字型形成八種基本型態，第三節講解不同層級（位階）N 型之間的演變，由於本章是書的第一章，第四節定義本書用語並說明適用全書的注意事項以利後續閱讀，最後以一張圖綜觀全書的架構與章節之間的關聯。

第一節 點 → 線 → 面 → N 字型

價格波動影響交易或金融操作的績效，量測價格的變化需要一個基準點或起始點（本書用語：原點），**原點是多、空的分界**，原點之上為上漲、以下為下跌。台灣證券交易所發行量加權股價指數（以下簡稱「台股指數」）江波圖原點是當日的「開市參考價」（圖 1-1-1 中為 16,179.56 點），開市參考價為前一個交易日的收市價（極少數情況例外，由交易所訂定），日、週或月 K 線圖中的原點是一個趨勢或循環週期的開始（圖 1-1-2 中用虛線圓圈標示），相關細節將於後續章節說明。

1 向下時則反過來，左下角與右上角各有一個轉折點。

集中市場：大盤走勢 技術分析 | 櫃買市場



註：成交金額含盤後定價，不含零股、鉅額、拍賣及標購

MONEY
LINK 富聯網

圖 1-1-1 台股指數 2021/03/12 江波圖

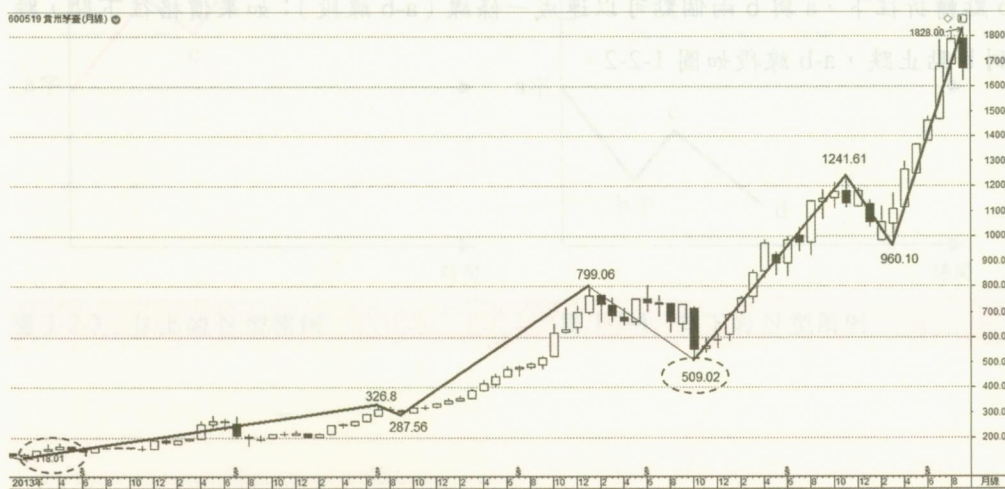


圖 1-1-2-1 貴州茅台（600519 CG）2014/01/30～2020/09/30 月線連結圖

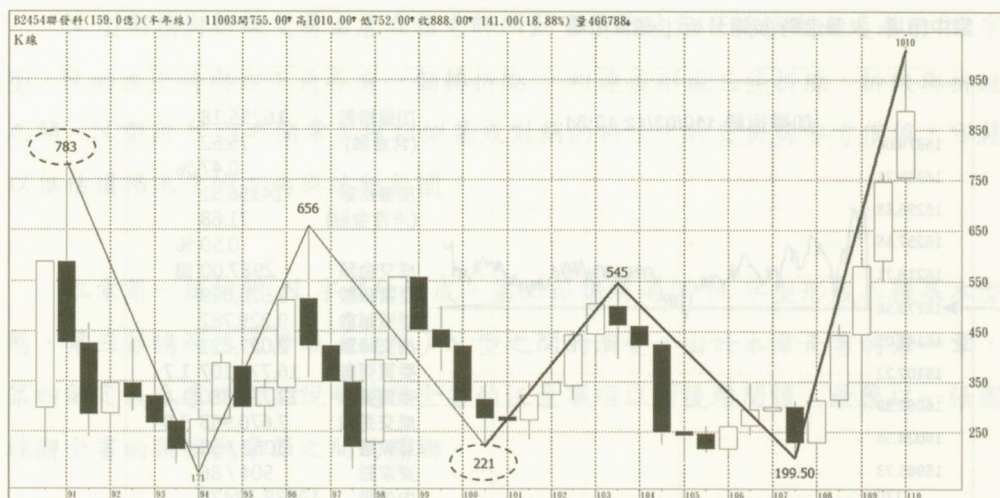


圖 1-1-2-2 聯發科（2454 TT）2002/06～2020/09 半年線連結圖

一、N型的形成

本節以台股指數江波圖為例說明 N 字型（含三個線段、三撇或三波²）的形成，原點（起始點）設為 a，上午九點正開始交易，價格往上漲到圖 1-2-1 中 b 點轉折往下，a 與 b 兩個點可以連成一條線（a-b 線段）；如果價格往下開，跌到 b 點止跌，a-b 線段如圖 1-2-2。

2 本書用語：價格往上時向上為「波」、向下以「浪」稱之；價格向下時向下為「波」、向上稱「浪」。

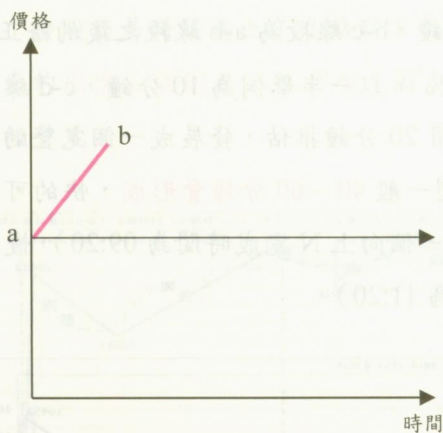


圖 1-2-1 往上開圖例

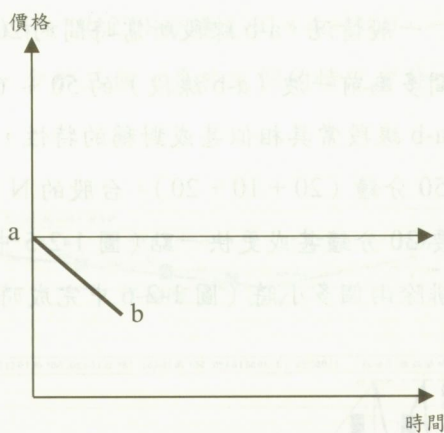


圖 1-2-2 往下開圖例

隨時間推移，價格由 b 延伸到 c，三個點構成一個面，進一步發展到 d 便呈現英文字母 N（圖 1-2-3），往下的時候是翻轉過來的 N（圖 1-2-4）。

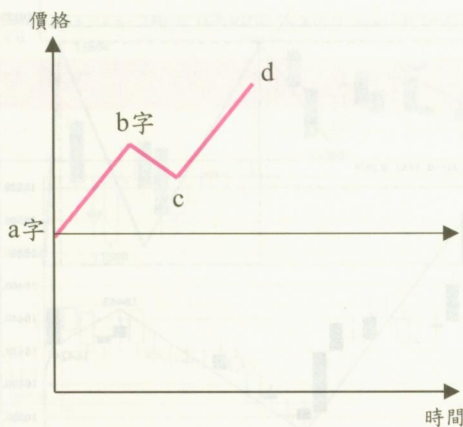


圖 1-2-3 往上的 N 型圖例

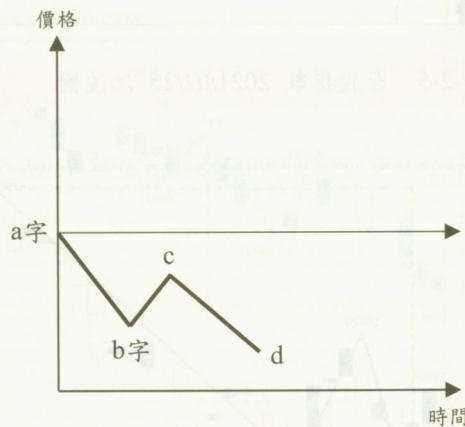


圖 1-2-4 往下的 N 型圖例