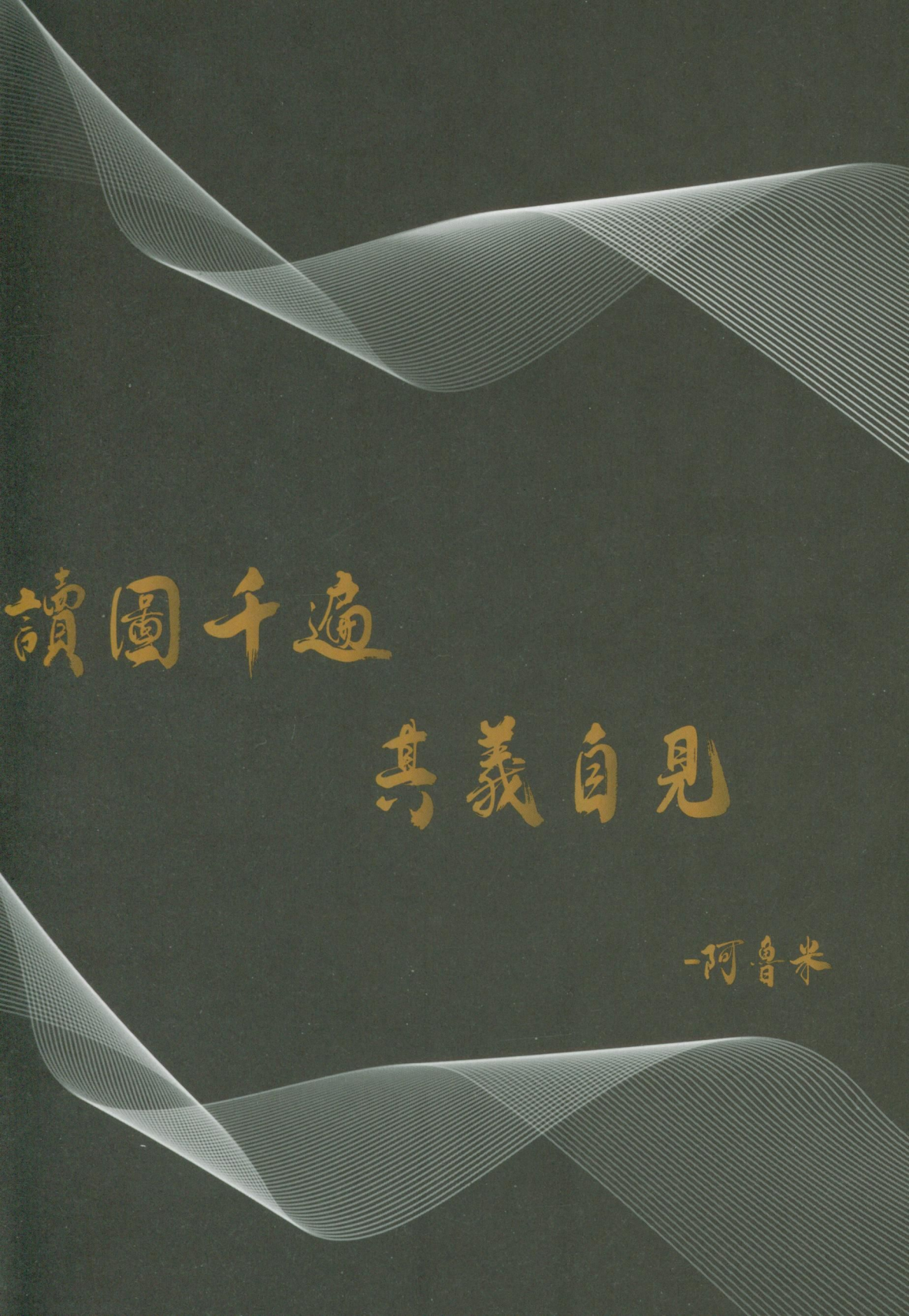




讀圖千遍

其義自見

-阿魯米



我的自序

我一直想寫一本書。寫書對我而言是輕而易舉的事。

我寫過很多文章，也寫過即將出版的書，然而在交稿的最後時段，我停止了，我總是不滿意我寫的東西。

金融市場的知識，浩瀚無窮，有時候不知語從何起，一堆片段式的文章和初稿，有講技術面的、心理面的，或是基本面的。金融市場如果你想要成為贏家，並沒有辦法很片面地從基本面或是任何一個角度，就可以學習成為一個贏家。金融交易是一種動態的賭局，就像玩德州撲克一樣，我們不知道下一張會發的是什麼牌，甚至不知道對手即將出什麼牌或喊什麼招。

對我而言，金融市場的定義就是：在不確定性中尋找確定性。也就是說，我們用既有的知識經驗和技術，來參與市場的運作，這裡面又牽涉到一些類似賭局的概念。我們在看市場的同時，我們的對手也在專注著看著，我們技術提升的同時，我們對手可能技術提升的比我們更快！從市場的交易實務，或是我們所累積的經驗告訴我們，不管你承不承認，交易基本上就是一種對賭。

在期貨市場選擇權市場或是外匯市場，所有的交易必須要找到一個對家，這是最標準的對賭，贏家所賺的錢都是輸家所虧損的。在股票市場也是相同的概念，當你買進股票，必定有一個人賣給你，所以你賺的錢就是他少賺的或是多賠的。股票市場跟期貨市場或是外匯市場並不一樣，期貨和外匯是一種合約形態，他的籌碼可以沒有上限，也就是說，只要有一個人買一個人賣，就會產生一個合約，也就是俗稱的未平倉合約OI。

當有100萬口買單和100萬口賣單撮合的時候，就會有100萬口成交。他的未平倉合約量就會產生100萬口。股票就不是這種概念，股票的籌碼是有限的，也就是一間公司所發行的股票，是等於它的股本。所以股票市場是一種資產的膨脹與收縮，但是我們如果只考慮短期的時間架構，其實也就是一種對賭。



我從1992年開始做交易，歷經了12年的長線，和16年的短線交易，加上這兩年長短線都在做，共計30年的交易經驗。很沒有羞恥心的說，我懂得還真的很多。有時候懂太多，也不見得是一件好事，比如說寫書，想寫一本書，卻架構太大，很難動筆。

在一次聊天的過程中，MDBS的老闆娘凱西跟我說：「你不是想寫一本書給你兒子，你兒子大了，你希望寫一本書，讓他知道資本市場是如何運作？或是說股票是如何交易？」那就把你所想要寫給你兒子的，把它寫出來送給讀者。」我也覺得是一個很不錯的主意！

金融市場實在是很龐大，無法用一本書或是幾本書就能夠解釋清楚。但是，對於交易的原則，卻是可以精簡的描述。所以我就從這個出發點，講述一個完整的系統。

從K線做出發，到一整套的交易邏輯完成。主要還是在講述實際交易實務上面所遇到的問題跟練習。

內容的主軸則分布在短線與當沖的方式與技巧上，再加上一些長線的思路，基本面財報的運用與籌碼的概念，我希望以本書作為基礎跟進階，當你看完了這本書之後，其他的書籍都會變成錦上添花！

目錄

01



交易的本質



交易的本質

4400 點這裡，掛著三四十口賣單，我們來敲敲看好嗎？

2002 年，10 月 23 日，臺灣股票歷經了一段相當大的跌幅，指數從 6500 點左右，跌到 3800 點，雙十國慶後的第 3 個交易日，開始反彈，從 3800 點，5 個交易日反彈到 4400 點左右，然後開始震盪了三天。

10 月 23 日，早盤一開就顯得蠻強勁，9 月中旬 4400 點左右的缺口，勉強算是補上，所以這裏震盪非常正常，理論上在 4400 點這裏應該是偏空來做，然而之前的 5 個交易日，反彈了 600 點左右，大約是 15%。

這個“動能”非常強勁，開盤時往下壓了一點點，到了 10 點多，已經漲了 120 點，我小買了三四十口，大概有七八十點的獲利，這時候該平倉還是不該平倉？看著在 4400 點下方震盪（4396 點～4400 點），這 5 檔大概掛了三四十口，我轉頭過去，問了問我兩個 Keyin 助理（那個時候還是用 Key 單的，不是像現在的閃電下單）我們來敲敲看好嗎？

4400 點上面不曉得掛多少單子，很想看看，來來來，市價買 50 口。Wow！居然掃到了 4405 點，嗯 ... 市價再買 30 口，Wow！居然掃到了 4417 點，上面根本沒有擋、沒有賣壓，奇襲，奇襲，前進，前進 ... 繼續買，市價再買 30 口、市價再買 20 口，才兩三分鐘，就買了 200 多口，幾分鐘後，價格也突破了 4480 點。

大盤在這 10 天，反彈了 15%，包括這三四天的震盪，肯定累積了不少空單，所以一堆空單跟著回補砍出來，不久，期貨居然漲停了，雖然那時候漲停是百分之七。但是心裡有說不出的開心？這是在 2002 年最漂亮的一場戰役之一，這是一場對賭遊戲，比膽識、比資金、比看法、比思維、比紀律。



下午收盤後才吃飯，助理在過帳，電視台某老師正在講：“昨天老師有沒有說 4400 點壓力雖然大，還是有可能會過，你看這裡，缺口突破了我們要怎樣？老師都有教過，老師說的話你有沒有在聽？”這時候，助理突然轉頭對我笑了笑。



小記：

所謂壓力和支撐並非一個點，常有人說某個特定價格；比如 11876 點沒過，那就表示弱勢，過了 11876 點就是強勢。事實上 11830、11850、11870 都是沒過 11876。用一個臨界點然後二分法，兩邊區間何其大，不是以下就是以上，怎麼說都對，這是多麼愚蠢的事。

在 11876 點以下該做多還做空？都是事後看圖說故事才知道的。更何況臨界點的設定過份主觀，11881 點算過了嗎？在那裡就一定會轉強嗎？該做多嗎？**交易不是事後的打嘴炮，而是當下要決定的輸贏。**如果有人玩德州撲克，五支牌都開牌了，再來說跟不跟，這不是鬼扯什麼才叫鬼扯？這種人一定會被當場打死或一腳踹出去。然而金融市場卻充斥這樣的人，悲催的是大部分的人卻分不清楚之間的差別。



什麼是交易？交易就是有人買有人賣，透過交易所來公開撮合，如果你想買，而沒有人賣，那麼你的單子將會變成買單，掛在市場上，不會成交，同樣的你想賣，沒人買，你的單子也會變成賣單，掛在市場上。

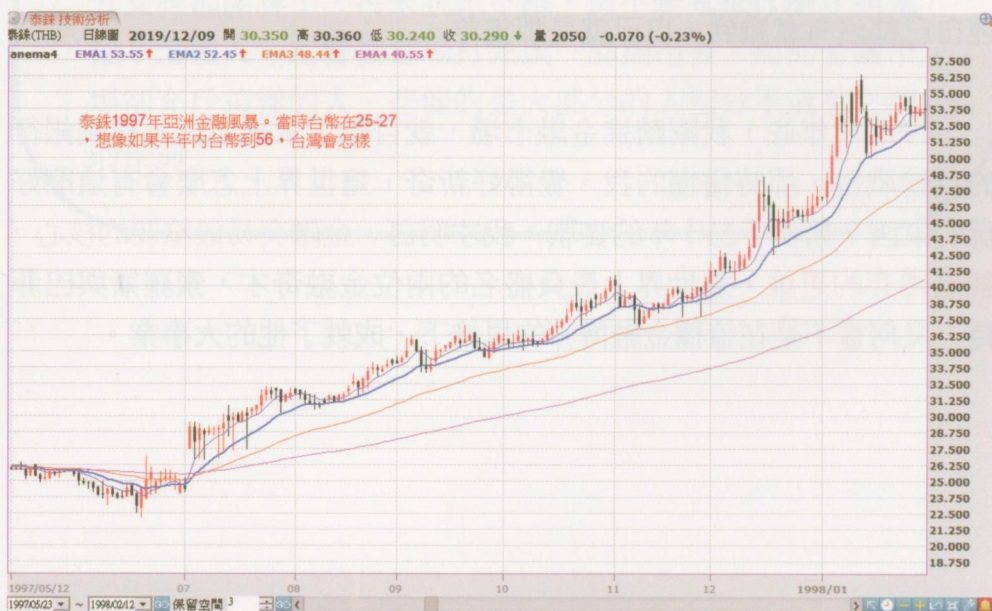
不管期貨、股票、外匯、債券、權證都一樣，只要透過買賣關係來持有的資產，就是一場對賭，交易其實就是一種金融博弈，在短期之間有人賺錢，對手肯定是輸錢或是少賺，這是不變的道理。

為何要先開宗明義的解釋這個道理？因為你不瞭解對賭的本質，那麼你將很難賺到錢，如果你不知道對手盤的存在，思考對方的思維，那麼技術分析就算再厲害，也只是鏡花水月，好看而已，巴菲特說過，上了牌桌，如果你 5 分鐘之內不知道誰是那隻羊，那麼你就是那隻羊，大部分的人常常就是那隻羊，只是不願意承認而已，甚至大部分的人連自己都沒有意識到，自己就是那隻羊。

1992 年年底，我剛踏進金融市場，就目睹了索羅斯對英格蘭銀行的英鎊戰役，那時懵懂的我，覺得好新奇，這世界上怎麼會有這麼好玩的東西？累積了三十年的實戰，我才明白，金融交易最重要的核心，就是博弈的思維，這世界上最負盛名的兩位金融奇才，索羅斯與巴菲特，又何嘗不是在這種金融博弈的思維下，成就了他的大事業。



如圖：英鎊 1992-1993，泰銖 1992-1993





細觀索羅斯的每一場戰役，從英格蘭銀行之戰，到亞洲金融風暴點火泰銖，到之後狙擊港幣，他所設想的每一步，都是站在對手的每一個動作和思維，而他的對手，基本上就是各國的央行和政府，所以他必須很明確的瞭解對手的動作和下一步。

巴菲特的價值投資，人棄我取，也是利用對手盤的恐慌與非理性，造成的價格低估，才有所謂的安全邊際和價值投資。只是他的對手盤，是一般的大眾或是法人，然後包裝成很美麗的價值投資理念，事實上就是利用對手的弱點，來做金融博弈。

所以交易不管在單一筆的買賣，或是整個策略方法的思維，都是一種對賭，這就是為什麼我們必須瞭解對賭的本質，因為交易就是一場金融博弈，一場對賭遊戲，也就是只有瞭解對手和自己之間的分別與差距，才能夠勝過對手，獲取交易的利潤，也就是說不只是單一的對手，而是整體市場的參與者，當參與者犯錯，跟他對做，才有錢賺，思考參與者可能犯的錯，將會帶來很大的利潤，交易最簡潔的講，就是認清自己，發現自己的錯誤，改進並且遵守紀律。

思考對手，研究整個參與者可能犯的錯，利用他們的錯來獲利，利用金融博弈的思維，觀察市場，來尋找對手的錯誤，不管在長線或是短線上，不管是牌桌上或是股市，都是永恆不變的金科玉律，畢竟交易就是在玩弄人性，沒有人性反而越客觀，越容易賺到錢。人性也會刻畫在走勢圖裡，尋找市場或是對手的錯誤是一套很棒的方法，值得細細的研究，這就是為什麼散戶總是這麼悲催。

大家想法一致的時候，常常就是一個錯誤，這不是散戶的問題，而是人性的問題。當你想的跟大家一樣的時候，那就是一個錯誤的開始。所以為什麼要逆著人性去做交易就是這個道理。這也就是巴菲特說的：“別人貪婪的時候，我謹慎。別人恐懼的時候，我貪婪。”

一切都是機率，想要贏就要有優勢。

論優勢

我沒去過拉斯維加斯，但我去過澳門、新加坡，到了那裡卻沒有去賭場賭博，因為我不玩期望值小於 1 的遊戲，我也不玩沒有優勢或是我無法掌控的遊戲，不過我的確看過，很多有關於博弈的書。賭場之所以可以開下去，主要還是來自大數法則的機率，對於賭客而言，輪盤每一次下注的期望值大概只有 0.98 到 0.99 之間，所以只要玩五六十次，大概就會輸光，其他的遊戲，吃角子老虎、21 點、德州撲克都是，其他的機台也是一樣，期望值永遠小於 1，這些些微的機率差距，長期下來讓賭場成為最後的贏家。

長期能夠贏過賭場，幾乎是不可能的，賭場擁有兩項的優勢，第一：機率優勢，第二：資金優勢。機率優勢就不再提了，資金優勢，指的是賭場資金龐大，在隨機漫步理論，一個醉漢走在懸崖邊，掉到懸崖的機率到底有多高？這個機率的演算法，就是他距離山壁安全距離與懸崖邊的危險距離的一個比值。

簡單的說，我有 100 塊，你有 10 塊，那麼我全部輸給你的機率大概只有 1/11，這就是台語所說的“本粗者勝”。

然而，要如何贏過賭場？或是像在德州撲克這種玩家互動的遊戲贏過對手，第一個解決之道，一定是從機率來著手。職業玩家必定有許多的優勢，但是他們從來都不說，比如像橋牌或是德州撲克，這種撲克牌遊戲，記牌就是一種很重要的優勢。也有人偷偷的記錄輪盤的每一個機台，因為輪盤擺放的位置和他的齒輪可能有些微的傾斜角度，甚至輪盤盤面經過長久的磨損，有一些數字會比較容易進球，造成了機率的誤差，並非是平均分配。

這些些微的差距，都是賭客獲勝的一種方式，也就是說，在**博弈的世界裡面，必須擁有優勢，才足以讓機率站在有利的地方，讓期望值大於 1**。這就是職業賭徒之所以存在的最重要原因。