



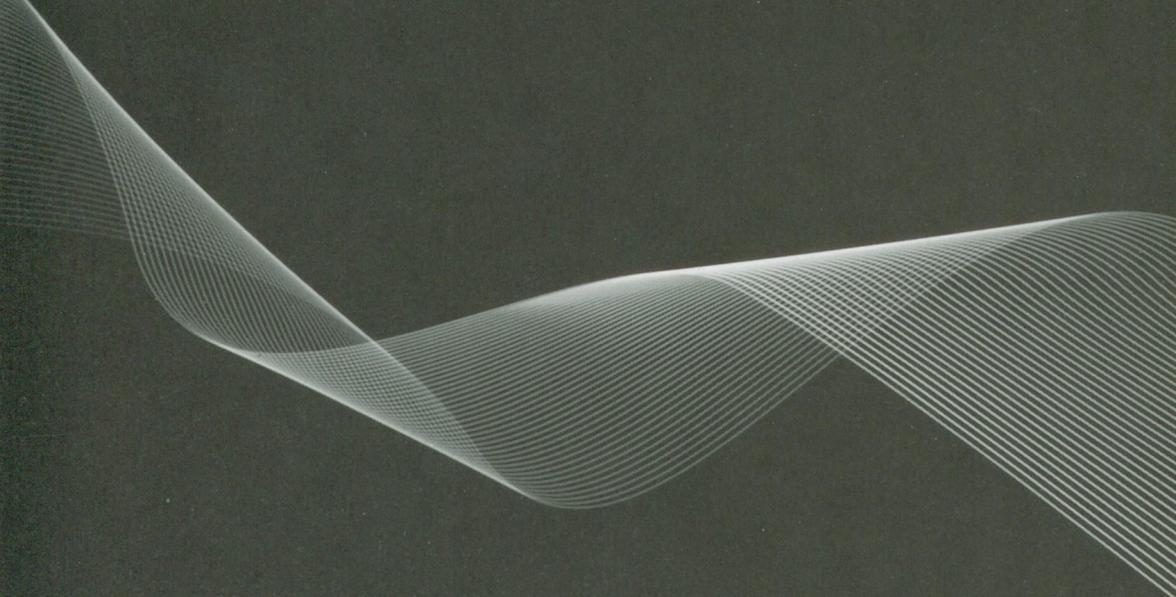
贏家思路



實戰眉角

阿魯米 著

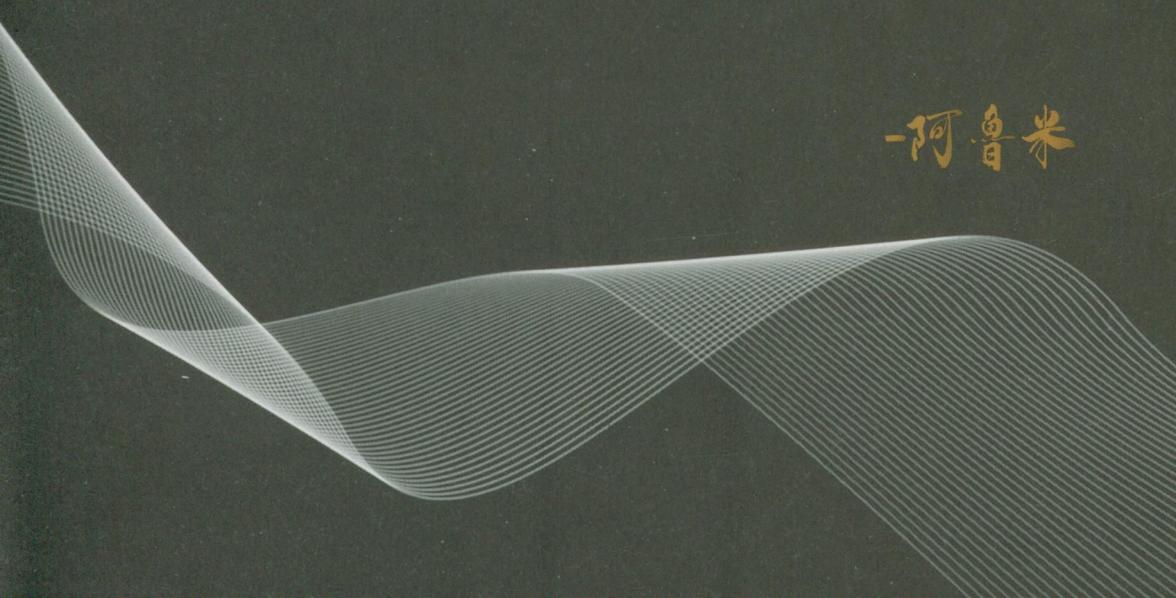




讀圖千遍

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 P.06 - 65

02 技術分析 P.66 - 149

03 交易系統 P.150 - 171

04 股票交易架構 P.172 - 213

05 股票交易實戰 P. 214 - 261

06 期貨與選擇權 P. 262 - 287

07 我的交易思路
與實戰系統 P. 288 - 319

08 金融交易 P. 320 - 329

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。



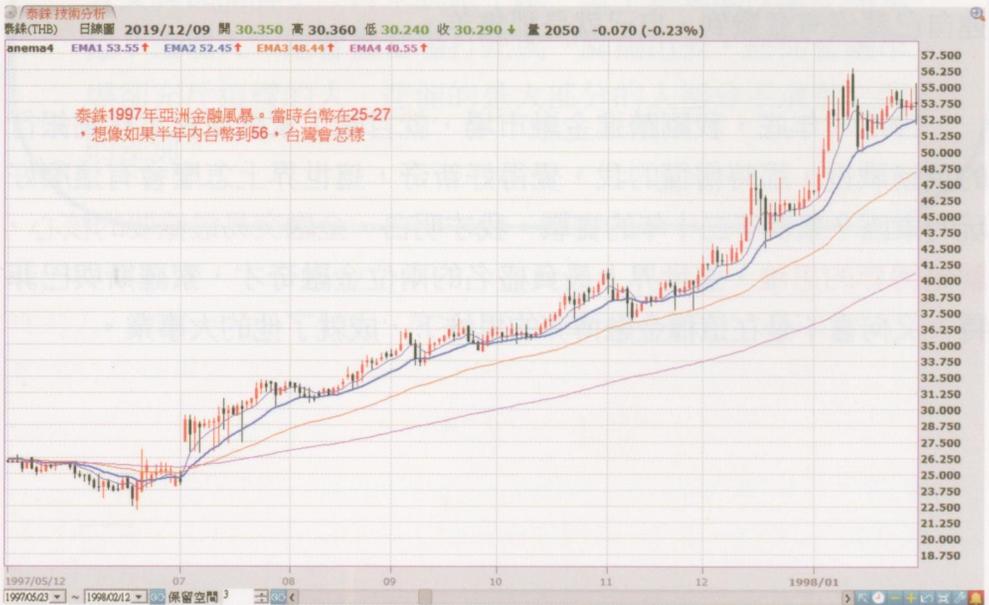
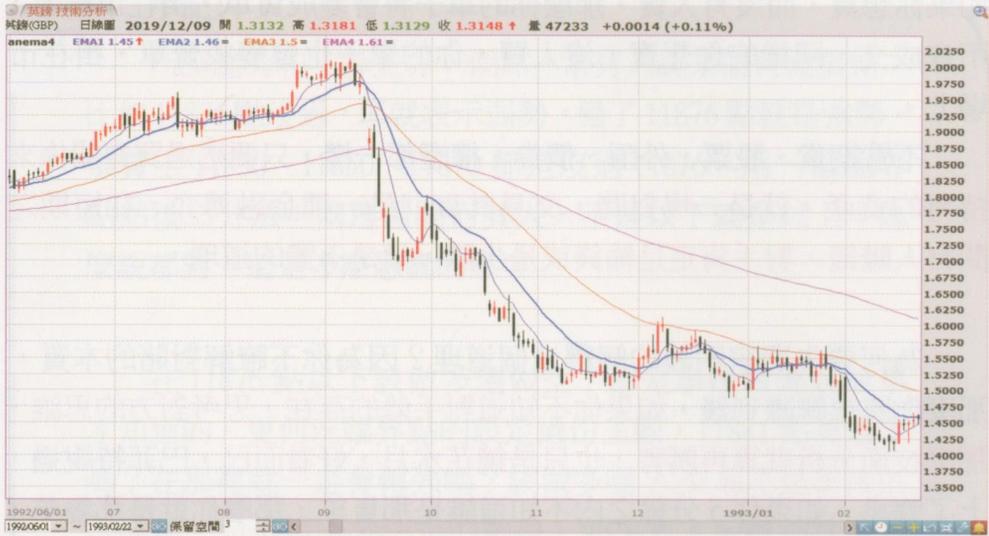
什麼是交易？交易就是有人買有人賣，透過交易所來公開撮合，如果你想買，而沒有人賣，那麼你的單子將會變成買單，掛在市場上，不會成交，同樣的你想賣，沒人買，你的單子也會變成賣單，掛在市場上。

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。