

作者簡介

徐華康

聚財網帳號：華康

聚財網專欄：關鍵價位

私立淡江大學畢業，國立成功大學碩士。

曾任研究員、研究部主管、交易員、交易部門主管、期貨經理公司總經理。

現任寶來曼氏期貨（香港）投資長。

期貨分析師，2005 年交易績效優異，曾經連續 10 個月連續獲利，獲 2 年一度之證券暨期貨業金犛獎。

著有《關鍵價位》、《交易與馬的屁股》。

» 個人著作



A057
關鍵價位
股票與期貨的進出場時機
定價：390 元



A065
交易與馬的屁股
定價：320 元

推薦序

經驗與態度傳承，投資回歸簡單輕鬆

徐華康總經理在金鼎證券集團十餘年，歷經期貨研究員、研究部門主管、交易員、交易部門主管，可謂交易資歷完整。由於絕大部分交易者的專業知識都是藉由「親身經歷」累積而成的，因此經過愈多次大漲與大跌的洗禮所淬鍊出來的技能，對於未來的實際交易自然有愈多優勢。現今能將多年累積的實際經驗與理論結合，且願意提供寶貴自身經歷的交易者，並不多見，而當華康拿著手稿請我寫推薦序時，我心想：投資人有福了。

長期以來，華康一直是本公司期貨投資決策上極具關鍵性的主管。他與劉懋楠執行副於2002年草創期貨自營部門，其後每年均獲利的情況令人最為印象深刻，這也是公司期貨自營方面發展最快的時期。而除了對整體行情走勢的敏感度之外，他對操作風險的體認及看法更是許多年輕交易員應多加學習之處。

雖然久未聽聞華康分析對於股市、期市的看法，但他出書著論便是提供了另一條與大家分享交易心得的管道。投資交易

是一門專業的學問，而許多交易人員難以將其專業中的直覺與內涵方面的東西文字化或邏輯化，或者不願傳承自身經驗及態度，這些是很難靠自己摸索而快速獲得的，坊間也較少有機會可供參考，而本書中簡單且實用的觀念，相信可使許多投資人獲益良多。

投資原是簡單快樂的事，任何人只要至券商開戶均可簡單且直接參與公司的成長；但這些年行情震盪加劇，次級房貸、金融海嘯等諸多事件使得投資獲利更加不易，不過只要有正確的方法及心態，相信良好的績效並非難事。這本投資交易的入門書籍，不僅對進場方面描寫真實，對出場及風險管控亦多著墨，是一本值得推薦的好書。為之寫序，也預祝即將付梓的《關鍵價位》能有好的成績。

金鼎證券集團名譽董事長
陳淑珠

推薦序

「關鍵價位」讓交易變得有秩序

如果要學習交易，該從什麼地方入門？如果要有正確的交易觀念，什麼樣的觀念才是正確的交易觀念？《關鍵價位》是一本深入淺出的實戰書籍，書中沒有艱澀難懂的專有名詞，也沒有隱晦不明的交易方式，有的只是一個個淺顯清楚的原則。在瞬息萬變的投機市場中，交易的過程本該如此，沒有花俏不實、模稜兩可及隱晦難懂的天機，只有明確的進場、出場與資金管理。

我常被當成股市的專家，許多場合會碰到一些好朋友，才見面劈頭就問：「行情會漲到哪裡？」、「有沒有推薦我買哪一檔股票？」；其實對於市場的高低漲跌，要考慮的因素非常多，除了全球總體經濟良窳外，區域經濟的未來發展、個別公司的營收狀況，甚至對技術分析的量價關係、技術指標也應一併考量，但如何在實務的交易中，轉換成簡單的原則，運用線圖變成進出場的判斷，則是另一門學問。在我認識的許多朋友中，有此「特異功能」者不在少數，但願意且能用簡單的話語及一目瞭然的方式來表達者，雖稱不上鳳毛麟角，但也是屈指

可數。

讀者雖然可從本書中學到很多有趣的交易規則及進出場的依據，但我認為這些東西在其它書中都可學到類似的資訊；本書真正的重點是，華康花了較多的篇幅著墨在趨勢、風險的管控及情緒的處理方面，這些才是交易中每天會面對的問題，十分寫實的反映盤中的每一刻必須要下的決策。

人們常說：「做趨勢的朋友。」但對許多投資人來說，趨勢不但不像朋友，反而像陌生人，甚至是敵人。讀完本書之後，相信對順勢交易的體會應有更深一層的了解，並懂得如何與趨勢成為好友。

當初華康老弟託我寫推薦序，在每天忙碌的工作之餘，這本不是件輕鬆的事，但作者透過簡單的口語來描述交易，發現讀書變成一件輕鬆的事，交易也變成是一件簡單的事，從第一頁開始，交易一切都變得有秩序。如果今年要推薦一本股票、期貨交易的入門書，這本書絕對是必看且值得收藏的書。

國票綜合證券董事長
丁予嘉

推薦序

華康與我的淵源著實不淺；在一個偶然的機會，一句「你是不是XX國中劉懋楠」的相認，就此牽起了我們的不解之緣。

2002年我任職於金鼎證券，當時正準備籌設期貨自營部門，知道他正在集團內從事期貨交易的研究工作，我立刻邀他一起加入，成為當時期貨自營部中，名副其實的「哼哈二將」。我們一同見證了台灣期貨市場的興盛，經歷過期貨與選擇權商品的黃金時期，當然也一起面臨詭譎難測的行情漲跌，以及恐怖的保證金追繳與甜美拿計算機數獎金的日子。

有人說交易這條路是孤獨寂寞且難以持久的，我看過無數交易者因各種緣故從此遠離交易，但一晃眼十年過去了，華康和我仍然堅守在第一線的交易崗位上，即使曾經鬧過不同意見，但深富研究精神的他與喜歡享受市場漲跌刺激的我，至今仍持續攜手追求共同的理想，可見我倆還真是一個不錯的組合。

現在華康要將他的研究心得著書出版了，而書中大半的觀念在構思時都與我討論過，內容雖然淺顯，但身為一個拿實際

交易參與其中的見證者，我認為很有參考價值，足以成為想要一窺交易堂奧，或是備妥銀彈打算在交易市場搏殺一場的入門者的極佳練功心法。

交易本來就是簡單的事，而這本淺顯易懂、觀念正確的書，讓你可以毫無負擔的一下子閱讀完畢，且看過之後就會做，並能深刻了解交易的方式。其中特別的是，讀完後可以直覺的發現，只要掌握住趨勢、掌握住關鍵價位，就可以操作，沒有高深的學問，只有進場與出場、持有與不持有、部位多與少的問題；不需要找一大堆資料的基本分析，也沒有時時盯盤的壓力，只要行情有趨勢就能獲利，即使是上班族、家庭主婦或公務人員，每天掌握住關鍵價位，在收盤前進場及出場，加上時間及耐心，就可以有不錯的獲利。

作為一個在交易市場多年的體驗者，本書以極具特色的角度來闡述交易基礎，值得一看，特此推薦。

金鼎證券 執行副總經理
劉懋楠

序言

我想寫一本只要看過就會操作的書。看過書，學會操作後，每年可望固定獲利20%以上，運氣好一點還可以增加至50%，甚至100%、200%；即使行情不好，也能不虧損、保有資本，為下一次的行情做準備。

我認識許多交易員，他們的確在市場上賺了大錢，有些甚至非業內的投資人士，但也能在很短的時間內累積大筆財富——也許是投資有方，又或者他們承擔了他人難以料想的巨大風險。不過大部分的投資人仍沒有一套真正的投資方法。

相信許多人都曾聽過幾次專家的演講、看過一些書，但是真的有人能輕易複製這些成功的經驗嗎？大部分都不行，因為還缺少了更難以取得的技術、經驗和天分。我將一些簡單實用且能獲利的方法寫了下來，希望能讓各位有一個看過就能輕易複製的交易方法。

很多年前就寫了這本書，但幾經修改，其他人看了仍覺得內容過於艱澀，翻了一頁就再也不想往下翻，於是我心想：與其運用過多的數學原理、數字以及文字來解釋進出場，不如使用簡單的圖型！在這個前提之下，我把很久以前在自營商時常用的方法以淺顯的方式表達，完全沒有困難的理論，只有簡單的方法，讓人能一目瞭然，希望能讓大家很快的知道我所想傳達的內容；如果不甚瞭

解，每個章節還附上題目，絕對能讓大家充分透澈本書！

書名為「關鍵價位」，內容雖含括進場方法、出場方式，但我較重視出場方式。出場代表將利潤快樂的入袋，但也有可能是不甘心的停損出場。無論結果為何，出場便意味著將決定權拿回自己手中，一個交易真正主權的宣示，所以書中說明出場的篇幅會比進場要來得多，因為出場比進場更為複雜，真正交易時也較為痛苦、困難，但這才是交易最需留意之處。

許多人看過交易的書後，一定會對進場躍躍欲試，但交易一定要有耐心，就算符合進場原則，結果也未必盡如人意。資金的管理可幫助控制風險，情緒的管理才可在漫長的投資道路中屹立不搖，這些都是投資不可或缺的一環（第四章、第五章將加以說明）。

雖然書中大部分談的都是技術、技巧，但我希望的卻是達到心、技、體合一的境界（當然這需要不斷的累積與練習）。書中對交易手法的定義，我已力求簡單明瞭，但一定有未遑之處，也請各位見諒。

最後感謝本公司的顏涵苕小姐，多虧有她將我多次在各地講課中提及的重要內容記錄下來，本書才能順利付梓。在此也預祝各位讀者投資順利。

前言

台灣的股市與期市交易興盛，吸引越來越多投資人進入這個市場，而每個投資人最想知道的就是「如何在股市、期市中賺到錢」、「如何創造更多的財富」，故產生對交易知識的需求。為了找尋成功的方法，許多人開始閱讀財經報紙、與親朋好友討論、學習技術分析或是加入昂貴的投顧課程聽取明牌……等。在資訊來源如此紊亂的情況下，如何於「選擇」的同時兼顧「準確性」就成為一個很重要的課題。

本書分為五個主題，針對最基礎卻又最重要、交易人不可不知的內容介紹，不論是初入市場或者正在市場學習的投資人，都期望能以正確的觀念為導引，讓大家在股市、期市的操作更順利，賺進更多財富。

本書綱要如下：

第一章、基本知識——技術分析（包含K線、趨勢）、交易觀念

第二章、進場方式——順勢、突破及回檔買進

第三章、出場方式——未創新高及追蹤停損

第四章、資金管理

第五章、自我情緒管理

為了強調實作的重要性，以及訓練大家在市場上的實戰能力，本書於每個章節最後附上練習題，請大家將學習到的知識融會貫通後，精準的運用在股票與期貨市場上，在機會來臨時，賺取更大利潤。

目錄

第一章、基本知識 · 17

技術分析	18
K線	19
趨勢	29
重要交易觀念	42
順勢交易	42
並非每次交易都能賺錢	43
建立交易的節奏	44
停損真的很重要	45
不要攤平交易	46
不短線操作、不過度交易	47
交易是需要實作才會進步的	48
練習題	49

第二章、進場方式 · 57

趨勢改變時進場	60
在上升趨勢時	62
在下降趨勢時	75

趨勢行進中進場	83
後記	99
練習題	100

第三章、出場方式・115

固定金額或固定百分比出場	121
追蹤停損式出場	127
移動停損型出場（海龜型出場）	127
收盤價創新高（低）後移動停損	140
其它出場方式	145
乖離率背離	145
關鍵反轉（Key Reversal）	150
一段時間內未創新高時賣出	153
後記	155
練習題	156

第四章、資金管理・173

期貨市場中的資金管理	178
一般性原則	178

保證金最大回檔法	183
凱利公式	186
股票市場中的資金管理	193
後記	208
練習題	210

第五章、情緒管理 · 217

小故事大啟示	220
原來打麻將也跟做交易有關？	220
做交易和學游泳的道理是一樣的嗎？	223
由開心農場學習到的交易哲學？	228
後記	235

附錄、關鍵價位突破之實戰手冊 · 239

交易紀錄	242
-------------------	------------

Note



交易員知道，趨勢才是你最好的朋友，而關鍵價位決定了趨勢；到了關鍵價位，某些走勢你以為是偶然，其實都是必然。能在市場上賺錢，依靠的並不是交易技術，而是「順勢而為」，也就是跟隨趨勢。聽起來像老生常談，但事實就是如此。



第一章、基本知識



技術分析

很多人學習技術分析，往往在投注心力研究複雜的型態或技術指標，並且迫不及待投入市場交易；殊不知型態、指標何其多。常聽到的型態就有「頭肩頂（底）」、「三角整理」、「旗型」、「楔型」……等，而指標的種類更是琳瑯滿目，較為熟悉的有MA（移動平均線）、MACD（平滑異同移動平均線）、KD（隨機指標）、DMI（趨向指標）、SAR（拋物線轉向指標）……等。進入市場後才發現大量的技術指標並非獲利保證，因為接觸到的資訊實在太令人眼花瞭亂，在運用了多種技術指標之後，反倒會造成一些矛盾。例如使用MA分析為黃金交叉但此時KD卻呈現向下交叉，這時候應該買進還是賣出？又或是由型態判別應放空，技術指標卻顯示應買進，此時又該如何抉擇？

我們幾乎忘記了學習技術指標的目的，**其實答案很簡單：為了在市場上賺錢。**

我們必須釐清學習技術指標的目的是為了決策，並不是為了驗證過去的走勢，若要在實戰時提升操作的準確度，就更需建立正確的交易觀念。K線與趨勢就是最基礎、最重要的部分，因此我們在第一個章節介紹它。

K線

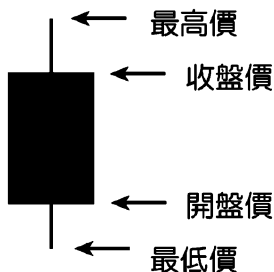
1. 一根K線的組成

我們知道每根K線都是固定的，由一段區間內的開盤價、最高價、最低價及收盤價共四個數字組成，現在我們把它用圖描繪出來。

想像一個垂直座標軸上面有四個數字，分別代表當天開、高、低、收的價格。最高價與最低價必定會在軸上最高點與最低點的位置，那開盤價與收盤價又該被放在哪裡呢？

依據當天市場上的價格波動（多、空方的買賣狀況），會產生不同的開、高、低、收，我們將開盤價高於收盤價時產生的K線稱為黑K，收盤價高於開盤價時產生的K線稱為紅K。

K線圖的理論來源：



►圖1-1 收盤價高於開盤價是紅K線