

作者簡介

王陽生

聚財網帳號：龜爺
聚財網專欄：指標會說話

成功大學商學院畢業

股市外匯國際商品約 20 年經驗

專精各種週期分析，期貨 / 選擇權操作實務與投資規劃

股市，其實是一個劇院，總是上演同一場戲，但卻掛上不同的劇名。

股市泡沫的開始和結束很簡單，美麗的 5 波上揚，殘酷的 3 波下跌；天堂之後就是地獄，天堂和地獄的結束或開始都有一定的節奏和跡象。

股市操作這條路，我崇尚老二哲學，我只會默默的躲在人群後，默默賺自己的錢；規則只要盯死，可能市場會因我而失衡，我也將很快淹沒於失衡中。

「操作心態」

爭財不爭氣，爭氣不爭財。

心靈中空，帶著愁恨則心中不含智慧。

策略為重，一步錯棋，滿盤皆輸。

勢到八九分即已，如張弓然，過滿即折。
(朱子)

一切行動，都要安詳，十差九錯，只為慌張。(呂近溪)

獨學而無友，則孤陋而寡聞。(孔子)

» 個人著作



A009
投資路上酸甜苦辣
八位聚財網作家
投資心路歷程 (合著)
定價：290 元



A011
指標會說話
指標常態分配的
重新定義與使用
定價：320 元



A035
變臉
揭開技術指標公式
的神秘面紗
定價：350 元

前言

幾年前的四月中旬，某一個週末，豐原的張先生在家裡看著股市，大盤已經在 5500 點下面盤了一個多月，上攻數次都無功而返，無聊的不知道幹什麼才好，這時老婆從外面打電話回來，說陳先生的那個店面決定要賣了，老張心裡很興奮，那店面可是他想了多年的標的，價錢一直搞不定，這下也終於心想事成，這時股市也快收盤，算了，不玩股票了，當下打了電話給營業員，把他放了許多年的三百張台積電市價賣出。

這單筆三百張的賣單吸引了幾個當沖客注意，也跟著賣出台積電，成交量稀少加上台積電權值的關係，大盤指數硬是被扯下了五、六點，本來這是很正常的事，可是這幾點卻讓大盤的KD產生向下的短線賣出訊號，適逢週末，市場有一群中實戶看到訊號，馬上出清手上持股，又把大盤扯下了二十來點。

就那麼巧，這二十幾點讓一個坐在操盤室的基金操盤手，發現他的程式出現死亡交叉的訊號，只好照原來定好的交易規則以收盤價出掉一成持股。

第二天還沒開盤，已經有好幾家投信基金的經理人開會，圍繞在資訊前，討論這上攻無量卻似乎有點往下彎曲的行情，看來中期回檔已經定型。於是決定開盤價降低持股，當然投資人看到綠油油的開盤價更沒信心，還沒找到原因就市價掛出。

後來的兩個月，大盤跌了將近七百點，所有的投資人都不知道什麼原因，包括那位豐原的張先生，他還很高興的跟他老婆說，還好他把股票賣了呢。

雖然是個虛構的故事，可是股票市場的一個多頭市場或空頭市場很可能只是起源於上面的情況，現在的股市已經慢慢進入數據的時代，很多人已經使用證券公司的軟體來作買賣，對價格以外的事情毫無感覺，大盤的大漲大跌也懶得去找原因，只是跟著數據的變化作動作。

多年來我也是一直保持這個方式交易，尤其過去十多年外匯市場的交易經驗，不想去了解經濟面的情況，更讓我覺得價格的變動是第一個反應事實的東西。

有人為了寫書而寫書，有人靈感來了就寫書，對我來說什麼都不是，我認為時候到了寫這本書，進入這市場二十幾年，教過或帶過的投資人不計其數，不過因為教材都是片片段段，能領略其中奧秘的可能只佔極小數，許多人建議應該作一系統整理，自己也覺得時候到了，寫下這本《指標會說話》，希望能夠給對技術分析有興趣者，另一思考方向。

裡面許多操作方法，可能跟傳統教材或理論有異，甚至於迥然不同，但這絕不是異想天開的想法，我一向的觀念是沒有理論基礎就沒有依據主題，沒有依據主題就沒有思考邏輯，沒有思考邏輯就變成自己的胡思亂想，亂中無緒，因此書中我把指標公式剖開，先了解其中意義，然後我們重新思考，是否可以另外策略對應。

我們聽過太多的傳言，有人進場之前，喜歡作調查，如果一堆人看空，他馬上採取買進的措施；相反的，大多數的人看好後勢，他會找機會放空，因為理論上賺錢的大戶，應該是站在少數的一邊，我也確實遇過這樣的投資人，可是他們的作法會讓他們賺到錢嗎？

同樣的在技術指標運用上，知名指標RSI告訴我們，指標到了70~80是賣出點，20~30就是買進點，以此進出勝負極高；但是以80：20法則來思考，金融市場的慣例，站在長期獲利一方的2~3成大戶，他們不可能採取跟一般7~8成散戶操作的相同模式，否則大家思考的模式相同，進出點相同，以大戶的進出規模，他們的量只是在飾演助漲助跌的「抬轎」角色，大戶根本就無法在這遊戲取得任何優勢。以零和遊戲的定義，輸錢的多數人把錢全部交給了賺錢的少數，那麼是否過去傳統的賣點（70~80），就是大戶的買點？而書上的買進點（20~30），卻是大戶的賣出點？假如過去我們依傳統方法操作賺不到錢，是不是未來完全對作，就會成為賺錢的一方？當然事情也絕不是我們想像的那麼簡單。

不可諱言的，各行各業都有天生好手，影劇圈有許多天生的好演員，她們不須導演指導就可以把劇本詮釋的完美，運動界有天生的運動員，任何運動或球類到他手中，稍微演練短時間即變成高手，當然金融圈也有許多天生的優良操盤手，行情觀極好，價位感一流，但是請他指導，卻說不出個所以然，他的動作全憑感覺，雖然動作完美，但是這種「無形的感覺」，並不是我們一般人進入這市場的學習典範，我們仍必須照傳統方法，一點一滴的吸收，然後拼出自己的進出規則來，基本面雖然是最可靠的依據，可是學習需時漫長，許多財務報表或經濟學的理論不是一般人可以短期間全然了解的，技術分析的領域，應該是比較快速進入狀況的東西。

有些人天生具有所謂的「陰陽眼」，可以看到一般常人看不到的鬼神，它可能是一種優點，可以幫忙一些人，做一些心靈療養的事，或甚至於把它當成職業；而它更可能是一個缺點，雖然看到平常人看不到的情境，卻多了許多別人無法想像的困擾。

技術分析對許多人可能是一個類似的東西，沒了解技術分析時，操作股票可能還差強人意，多了它，卻把原來還可掌握的脈動一下給打亂了。

一般的駕駛只要稍具速度感，就可以成為飆車手，但是只有熟悉汽車結構與機械常識的，才能成為偉大的賽車手。

技術分析的使用也是如此，我們可以借此書更深入的了解其中的奧秘，從而在未來更適切的時機，使用這些指標。

傳統的操作理論是否跟實務兩異，這本書專對這些思考邏輯仔細探討，然後提出修正後的操作方式。

實務上，我已經照這種新的邏輯，操作一段時日，不管在獲利或是在詮釋行情方面，都有非常滿意的進展。

Time is Money，時機是賺錢與否的重大因素之一，如何把錢用在刀口上，是每一個人追求的目標，我也把指標操作融入發展多年

的週期分析中，這種融合指標與週期的擺盪式交易（Swing Trade），在國外是一種實務派操作主流。指標操作如果缺少脈動，就像是漫天亂舞的無頭蒼蠅，無法掌握住使用的正確時機，自然獲利要大打折扣，另外，我也介紹了依據這些方法獨創的「衝浪式」操作法。

1983 年冬，華爾街傳奇交易員 Richard Dennis 將他的交易系統傳給了 13 個人，五年間他們賺進了一億七千五百萬美元。這些人的堅守紀律及默默賺錢個性像極的他們的稱號——烏龜。

時間過了 23 年，烏龜們仍然活躍在華爾街，而且目前每個人都是金融圈的要人：

Liz Cheval 女性，第一期烏龜成員

目前是 EMC Capital Management 總裁。

Curtis Faith，第一期烏龜成員

擁有 Acceleration Capital 投資公司。

Stig Ostgard，第一期烏龜成員，主持 SJO Inc.。

23 年前，個人電腦才問世不久，目前流行的知名指標，當年也還在測試推廣階段；

檢視烏龜買賣法則（附錄 F — 海龜系統），他們的進出規則絕對不像現在靈敏的電腦程式交易，但是這些烏龜的表現卻證明，交易系統可以傳授，高手並不是天生，或需要長期的經驗累積。

一個入行一段時間的人，可能對行情都會有主觀的看法，一但鎖定，就像戀愛中的男女，任何負面的訊息都聽不進去，如果一切都仍對你不利，這時是你該冷靜的檢討自己的方法是否有誤，市場的變動因素可能仍然是層出不窮，而且無法確定，可是思考的邏輯是可以追蹤而且傳承的，如果你使用傳統的方法在金融市場找不到遊戲規則，試試我們的新方法，你會跳到另一個不一樣的層面。

目前市面上具知名度，包括可以叫出名號的指標起碼有數百種，我們不可能全去了解而且也沒必要，本書反而專挑通用指標，其實就在解析其中原意，觀念一通，其他指標亦就可輕易上手。

有一個房地產的廣告如此推銷它的產品：
大部份的人在捷運站等著搭捷運
只有少數的人在看捷運能帶給他什麼商機

多數人毫無感覺的看著行情像捷運般的跑來跑去，卻不知道如何從中間獲取利潤？如果你每天花許多時間去收集資料，印證其他書本裡的各種理論，卻仍然理不出一套自己的操作守則！看完此書，你會發現原來操作不是那麼難的一件事。

推薦序一

股友 周家任

這些天以來，重新將指標會說話一書文稿再次細讀。相信日後購書的讀者，在靜心閱過龜爺新書著作之後，一定可以藉由書中的經驗方法，重新的面對自己，檢視並建立屬於自己的交易策略，嚴謹的執行交易計劃和資金控管，同時了解到高報酬背後所背負的巨大風險與所投注的精神心力。

使用雙階式下單法學習迄今，晚生愈來愈可感受及掌握到順勢操作的重要性，盤中除密切注意權值股的變化，也對目前揣摩使用中 MA/CCI/乖離/B.Band 的四合一技術指標操作系統越來越熟悉順手，覺得無比的滿意。當然也接受了其中微乎極微的小小不完美。

做好每天該做的功課，熟背龜爺傳授的操作心法要訣，盤後上聚財網瀏覽龜爺最新貼文，補強整體操作觀念，並每天盯著線圖

遵照技術訊號穩定紀律操作至今，愈來愈明瞭：觀念和操作方法都同等重要。操作者的確不能太急功近利，想一步登天，長期穩健的獲利才實在。

人生雖然只有百年，但對許多人來說，這樣的時間是太長了。生命總是在不斷的學習中成長，只要還保有學習的心，一切都不會太晚、也不會時間不夠。

學習技術分析絕大多數是為了賺錢，賺錢其實與學習一樣，都不是一蹴可及的，給自己時間才是學習與賺錢之鑰。當然，擁有一個正確的操作方式，才能立於不敗的基石之上。

相信有機緣研讀且用心參悟的芸芸操作者，《指標會說話》會讓他們入寶山滿載而歸。

推薦序二

網友：龍騰大大

龜爺有很多好東西，都是股市操作精髓，比較可惜的是過去在網路中僅能一段一段呈現，並未出現系統性的整合（這是網路的特性）。那些片段的內容，對於已悠遊在股市中的人，較容易瞭解龜爺在傳遞何種訊息，但對於初學者或在股市中還未能通徹的人，便會有如丈二金剛摸不著頭腦。

龜爺是屬於很正統的技術分析理論者，而不是歸於自創模組化的技術分析系統理論者。在所有已出版的聚財網叢書中，龜爺應該是屬於在正統技術領域中著墨最多與最深的作者，股市要精通與悟徹，絕對要在基本功打下很深的基礎，天下沒有白吃的午餐，在股市中更是寫照，股市基礎功力未奠定好，想成為股市長期下來的贏家，是不可能的事情。

在聚財網中許多以技術分析為主的作者其實都相當不錯，但都較偏向理論與自創的模組，期盼「龜爺大大」的書籍能彌補這一塊不足。讓讀者能有效學習基本且正統的技術理論，以期將這些技術分析的觀念與基本功能正確傳授下來。

龜爺的著作不但能造福聚財網的網友，待書籍出版後還能讓更多讀者受益。雖技術分析非萬能，但懂技術分析必定能比不懂技術分析者先一步發現趨勢的變化或徵兆，在行情來臨時提早做事前因應。

指標會說話

Contents

目 錄

第一章

技術分析的演進	20
---------	----

Data Analysis 〈資料分析〉	21
----------------------	----

Trading Off The Charts 〈圖表派線形操作〉	22
----------------------------------	----

Automatic 〈Mechanical〉 Program Trading	
機械式程式交易	23

第二章

順勢指標	28
------	----

MA 移動平均線	30
----------	----

Envelop 交易帶的發展與軌道線	50
--------------------	----

MACD Moving Average Convergence & Divergence

指數平滑異同平均線 57

Bias 乖離線 66

第三章

盤整與趨勢分界的指標種類 76

DMI— Directional Movement Indexes

趨向動能指標 78

CCI— Commodity Channel Indexes

商品通道指標〈般若指標／順向指標〉 83

第四章

Envelop 與震盪指標的重新定義 96

%R 威廉指標 & %K %D 隨機指標 100

RSI 相關強弱指標 111

第五章

程式交易的設計與指標運用 120

MA +/- 固定點數 交易軌道線 126

MA +/- 百分比% 交易軌道線 127

Alpha Beta Trend 交易軌道線加上過濾線 129

High / Low MA 高低移動平均線 133

CCS Closed Channel Systems 飛龍系統 135

Bollinger Bands 布林線 139

第六章

飆股搜尋 144

第七章

Swing Trade 擺盪式交易 指標與時間週期的搭配 148

第八章

高低點反轉的確認方法	158
------------	-----

第九章

操作週期的選擇	164
---------	-----

第十章

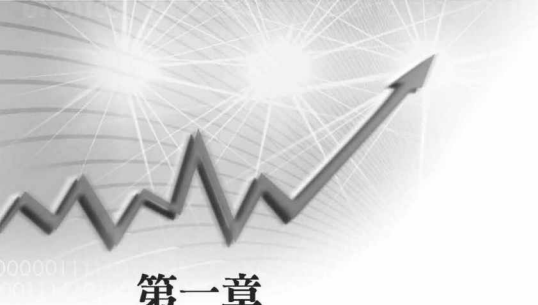
如何建立你的軍火庫〈建立操作的架構〉	170
--------------------	-----

第十一章

整理與回顧	180
-------	-----

附錄

184



第一章

技術分析的演進



數不清的投資者，不論是達官貴人或市井小民，都被股票市場所吸引，因為他們認為股票市場可以讓他們很快的獲利。

但是，金融投資市場是一個將金錢重新分配及盈虧整合的鬥智角力場，大的鈔票總在動腦筋想吃小的鈔票，而且一直得逞！過去如此、現在如此、未來還是如此。

過去的經驗，每次市場的熱潮過後，總會洗掉一群無知的投資人，這市場似乎永遠不缺資金，無數次的痛苦教訓仍然嚇不走這些貪婪的利潤追逐者，因此當你決定介入這市場時，必須先要了解，這市場不管如何都會一直存在，它不會因為你的加入而顯得多采多姿，也不會因為你的退出而停止轉動，這市場只給你一個規則——想賺錢？找到方法再來吧。

這市場有各式各樣的投資人在進出，當然想見有數不清的交易方法，你絕對找不出一個盡善盡美的操作方式，首先我們參照過去的前輩經驗，把股票操作分為幾種類別，來作為自己操作的參考模式。

Data Analysis（資料分析）

很多投資人喜歡用求學過程的模式來研究價值面，他們相信，基本面是唯一支持股價的東西，他們認為賺錢的公司