



寰宇技術分析 343

當沖交易大全

(第二版)

The Compleat Day Trader:

Trading Systems, Strategies, Timing Indicators, and Analytical Methods
(2nd edition)

Jake Bernstein / 著

黃嘉斌 / 譯



寰宇出版股份有限公司

目錄

序	9
謝詞	13
第1章 我們在哪？將往何處去？	15
本書的宗旨	22
導致價格劇烈波動的力量和因素	23
電子化革命與金融交易	26
當沖交易的可行性顯著提升	29
第2章 基本概念：定義、工具與考量	31
當沖對象：價格會跳動的任何東西？	35
為何要從事當沖？	37
必要工具與設備	39
第3章 交易模型：架構、引發與跟進	43
交易系統或架構	44
深入觀察STF結構	45
架構（Setup）	45
引發訊號（Trigger）	48
跟進程序（Follow-Through）	51
結論	51

第4章 交易系統：發展與測試	53
系統發展	56
何謂交易系統？	56
隨機漫步假說	61
然後呢？	61
市場會變動；市場參與者會變動	62
解決之道	63
人工智慧扮演的角色	64
對於未來的展望	65
第5章 當沖：採用移動平均	67
移動平均的概念	68
簡單移動平均	68
指數移動平均	69
加權移動平均	69
平滑化移動平均	70
三角移動平均	70
傳統移動平均：長處與短處	70
結論	77
第6章 當沖：藉由移動平均通道計算支撐與壓力	79
移動平均通道概論	82
當沖運用MAC的逐步程序	85
決定趨勢與支撐／壓力	86
範例	87
處理心態：保守或積極	94

MAC方法配合利潤最大化策略	95
注意事項	96
MAC方法是否完全客觀？	97
MAC配合其他方法	97
評估是否使用MAC方法	97
第7章 當沖：媒體建議	99
典型的發展情節	102
標準的行為反應	102
消息面當沖的執行程序	103
出場策略	115
第8章 當沖：動能與MACD	117
「動能」是什麼？	118
動能指標的功能	120
動能的一般性質	122
價格與動能同時下跌	122
價格上揚而與動能下降	125
價格下跌而與動能上揚	127
動能跌破零線	129
動能向上穿越零線	130
動能背離	130
動能背離理論	130
動能是領先指標	132
動能時效訊號	132
辨識動能買進訊號	133

設定買點	137
空頭動能背離的賣點	137
MACD做為引發指標	138
MACD做為背離指標	138
停損與利潤最大化策略	143
結論	147
第9章 當沖：跳空缺口	151
開盤跳空缺口	152
開盤跳空訊號	156
開盤向下跳空的買進訊號	156
跳空缺口當沖交易法則之觀察	156
市場跳空開高賣出交易的心理因素	162
起始停損與後續停止策略	164
跳空缺口的另一種出場方法	165
跳空缺口的遞延訊號	168
向下跳空的遞延買進訊號	168
向上跳空的遞延賣出訊號	169
等待1小時	169
跳空缺口交易方法的一些觀察	170
缺口交易方法的法則與程序	171
累積一些經驗	171
缺口大小與穿越程度	172
合理期待	174
關於停止單的補充說明	176
要點	177

第10章 8期開盤-8期收盤方法	179
8期開盤-8期收盤方法	182
8期開-收盤方法的其他運用	185
第11章 利潤最大化策略	189
停損設定必須夠寬鬆	191
停損的關連	207
管理部位規模，藉以提昇獲利	208
運用淨值濾網管理交易	211
注意事項	212
危險區域的概念	213
運用移動平均做為追蹤型停止點	217
開盤跳空缺口的利潤最大化策略	219
摘要結論	231
第12章 當沖的心理層面	233
紀律：關鍵素質	235
堅持	236
接受損失的意願	237
避免過度交易的能力	239
專精能力	240
初學者適合哪個市場？	240
充裕的交易資本	241
有效運用消息面的能力	242
運用短暫的價格漲勢	243
抓緊每天的目標	243

運用市場氣氛尋找交易機會	244
摘要結論	245
第13章 錯誤&致勝行為	247
錯誤行為	248
致勝行為	256
第14章 總結	259
建議	261
最後結論	262



序

這是最講求速度的賽局，而且速度愈來愈快。數以百萬計的玩家每天參與這場賽局，大家都希望能夠勝出。可是，這也是一場競爭最殘酷、劇烈的賽局。雖然很多「老師們」都許諾傳授當日沖銷成功的秘訣，但這些承諾卻很少能夠真的實現。事實上，關於當日沖銷（之後簡稱當沖），很少有人願意或能夠提供實際而有用的知識與訓練，這也是短線交易者所面臨的挑戰之一。甚至像我們這些擁有相關知識和技巧的人，也不敢保證一定能讓學員們獲得成功。

當沖為何能夠吸引如此眾多的玩家？究竟有什麼誘因呢？現在每天甚至還有數以千百計的人嘗試參與這場賽局，這一切是爲了鈔票？還是挑戰？或兩者都有？當沖是否代表終極的「美國夢」？這股熱潮顯然是全球性的現象，所以或許應該稱爲終極的「國際夢」？

不論當沖者的動機何在，這場賽局已經存在多年了，而且想必還會繼續存在，除非政府當局立法禁止。可是，政府似乎沒有禁止的理由，因爲當沖具有明確的經濟功能，可以顯著提升市場流動性。當沖活動還是會繼續存在，所有的參與者都應該好好地瞭解相關法規、方法、程序，以及致勝的策略。本書彙整了我多年來的交易經驗和研究成果，希望對讀者的學習有所幫助。

關於金融市場，有很多東西是我們不瞭解的。事實上，我們可能永遠無法瞭解這些東西，因為很多市場行為屬於純粹的隨機現象。對於這些不可預測的東西，如果勉強去做預測，實在沒有意義。可是，市場上畢竟還是有些東西，是我們所能夠瞭解的，雖然這些東西也不是100%可以被預測。本書打算將討論的內容，重心擺在當沖的實務層面。

相較於過去，甚至與不久前的1990年代末期相比，如今當沖者所擁有的工具實在太棒了。不論是指令執行、手續費用或電腦軟體等方面，工具效率都顯著提升，讓當沖者擁有過去難以想像的勝算。不過市場風險也相應升高，競爭更形劇烈。過去可能要好幾天或好幾個小時才會完成的價格走勢，現在可能在幾分鐘、甚至幾秒鐘內便能完成。當沖者必須界定自己的交易時間架構，發展出可靠而明確的作業程序，更重要的是要採用獲利最高的策略。這些議題都是本書打算處理的重要內容。

如果各位曾經讀過我有關當沖方面的著作，或參加過我的網路講習會，非常歡迎各位回來。如果各位是第一次接觸我的研究，我想請讀者保持開放的心胸，實際測試、評估我的主張和觀點，看看它們是否真的有用。關於我所建議的工具或策略，除非各位相信它們確實有用，否則不太可能會採用。

開始正式學習之前，有幾點想跟大家聊聊。首先，我想談論一個與當沖沒有直接關連的話題。這個話題對於我、對於各位都很重要。我們都知道，金融交易是個競爭劇烈的領域。有些人認為，任何有關訓練或教育其他當沖者的活動或著作，都會引進更多的競爭者，使得競爭更加劇烈。這種立場使得他們排斥任何這

方面的著作（包括本書在內），因此也會質疑所討論方法的效力和可靠性。

網路是個開放的討論空間，所以對於任何著作、方法或作者，每個人都可以發表正面或負面的評論，即使這些評論是完全沒有根據的無稽之談，亦是如此。建議各位千萬不要受到這些正面或負面評論的影響。

任何人都可以針對任何事、任何人發表負面評論。對於自己所讀到的東西，其價值究竟如何，各位必須自行做判斷。各位所學到的東西，也應該要實際運用看看是否真的有效。沒有任何方法或任何指標能夠永遠有用。事情如果真的那麼單純而容易預測，作者就沒有必要寫這本書了。

另外，我要藉此機會特別強調「練習」和「專注」的重要性。如果各位真能受惠於本書討論的任何方法，那就應該做持續的練習，絕對不能只是偶爾為之。對於讀過的內容，更應該要經常複習、驗證。關於本書所談論的方法，各位若覺得理論上能站得住腳，就應該實際做做練習，先在紙上做沙盤推演，然後用少量的資金做實戰測試。

另一方面，對於當沖者（或任何交易者）來說，如果不能保持專注的話，經常會導致嚴重後果。所以，請盡量不要同時介入太多的市場。

最後，各位如果想在本書找到萬靈的「聖盃」，恐怕會失望。本書不提供萬無一失的完美方法，也沒有絕對精確的簡單答案。如果各位想要這類的許諾，網路上多的是——只不過那些華而不實的東西都當真不得。

反之，如果各位想透過本書，學習有用、客觀、明確、合理的當沖方法，那麼就請繼續閱讀，因為這正是本書的宗旨所在。關於本書討論的內容、概念或方法，讀者如果有任何疑問的話，可以直接跟我聯絡（jake@trade-futures.com）。當然，有些問題我也沒有答案。另外，由於郵件數量很多，我的回覆可能需要幾天的時間，但對於任何正當的問題，我一定都會回覆。

謝詞

對我來說，寫作從來不是一件簡單的事。英文並不是我的母語。雖然如此，但我還是寫了40本書。當然，我畢竟不是康拉德（Joseph Conrad）。他從波蘭來到美國時，完全不懂英文，後來卻成為最偉大的小說家之一。寫作雖然辛苦，但也是我熱愛的工作。我儘可能精確而清楚地表達我的想法。

金融投資交易講究的是客觀與明確。現在市面上的投資交易書籍很多，作者或許立意良善，但讀者卻很少能夠從中獲得實際的助益。交易者與投資人需要的是清楚的答案，可是很不幸地，投資領域最欠缺的就是明確。

我寫這本書，乃試圖回答當沖的各種問題，提供清楚、客觀的方法和技巧。寫作的過程中，我得到家人和諸多朋友的協助，當然也得助於其他研究者長久以來的貢獻。

從1990年代初期以來，我已親自調教過數以百計的交易者。這些交易者的態度與成就不盡相同，有些人比較認真，有些人更具恆心，有些人比較成功。可是，我也由他們身上學到很多東西，但願他們也從我身上學到了一些知識。

他們的錯誤與成功，啟發了我的一些想法。我慢慢學會如何透過有系統、有組織的方式，表達複雜的概念，讓學員們更容易瞭解我的交易方法。然而，讓我受惠最多的就是各位——也就是

我所訓練的學員們，藉此機會我希望能表達我的謝意。我也要感謝所有的當沖者，他們每天都冒著財務上的風險、承擔情緒與心理壓力，在詭譎多變、看似一片混沌的市場中追求利潤。

最後，我要感謝創世紀財經資料機構（Genesis Financial Data Services, genesisft.com）允許我使用他們的圖形、資料與軟體。



第 1 章

我們在哪？將往何處去？

羅伯焦慮地盯著報價螢幕上不斷跳動的股價。紅色與綠色的數字，看似漫無頭緒地持續跳動。在他左側不遠處，還有另一位戴著耳機與麥克風的交易者，正與亞洲的某位交易者交換意見。最可靠的消息來源正提供著MDC科技公司的內線資料，這也是當沖者視為「勝算」的因子之一。這位交易者的報價螢幕上閃爍著正號和負號，速度甚至超過眼睛能夠辨識的程度。房間裡散發著電腦螢幕的亮光，色彩鮮豔的走勢圖和各種資料，浮現在電腦視窗上，然後一會兒消失、一會兒又浮現。牆上掛著大型的報價螢幕，下方的跑馬燈持續顯示各種新聞與最新消息。房間裡的交易者幾乎全都心無旁騖，滿腦子只想到交易、獲利、虧損、市場消息、交易指令、電腦…等等。他們的意圖很明確，但只有真正的玩家，才能瞭解這場瞬間決定勝負的賽局。

面對幾近於無止境的資料，乍看起來雖然一片混沌，但羅伯和其他當沖者似乎還是能夠將它們消化、整合成為有意義的程序和行為。如同帕夫諾夫（Pavlov）心理實驗中的狗一樣，對於所發生的外在刺激，他們會呈現一系列條件反射行為。對於外人來說，整個場景就像一齣戲或電玩遊戲一樣，其宗旨就是賺錢，但為了達成這個目的所展現的程序，則充滿了神秘的色彩。

對於沒有受過訓練的外人來說，一些看似毫無意義的隨機資訊，卻足以讓羅伯斷然採取行動。一般人實在不能理解，交易者究竟如何能夠解釋這一系列永無止境的資訊，更不要說想藉由這些資訊來賺錢了。可是，羅伯與其他成千上萬的當沖者，似乎真能藉由這些活動謀生，甚至賺大錢。如同我們稍後將瞭解的，這一切的關鍵字就是「看似」與「似乎」。事實上，確實有少數人能

夠成功，但…理由是什麼呢？本書的宗旨之一，就是敘述與解釋當沖活動得以成功的方法。

爲了回應電腦螢幕顯示的傳入資訊和價格走勢圖，羅伯立即用滑鼠點了幾下，按照市價買進5,000股TSM。就在他下達買進的交易指令之後，螢幕馬上顯示「成交」的回報，整個程序還不到3秒鐘。他打開另一個顯示目前持有部位狀況的視窗。隨著TSM最近成交價格不斷跳動，他緊盯著試算表上的「盈虧欄」。大約2分鐘之後，TSM價格已經由他進場的價格\$10.21上漲到\$10.39。就5,000股來計算，每股18美分的價差，相當於\$900的獲利（不計交易手續費），完全符合他的預期。

羅伯在電腦螢幕上點了一下，仔細研究TSM的價格走勢圖。一旦確認目標價格已經達成，他毫不猶豫地下單賣出，按照市價出脫5,000股。不到幾秒鐘，回報這筆交易成交於\$10.37，但羅伯顯然一點也不高興。他對著電腦螢幕詛咒一番，只差沒有捶胸頓足。接著他重新思索出場的策略。他想，如果採用限價賣單的話，結果或許更好一些。他也考慮是否應該追求更大的獲利，留下半數部位到收盤。可是，這些想法只是短暫地閃過腦海，因爲他必須立即把注意力重新轉移到電腦螢幕上，觀察下一筆可能的交易。

雖然蠻失望的，但羅伯透過當沖交易在幾分鐘內賺的錢，甚至超過一般人整個禮拜辛苦工作的收入。他成功買進「熱騰騰的馬鈴薯」，然後轉手賣給另一位交易者，後者又希望能夠高價轉賣給其他交易者。在這場「更笨理論」（greater fool theory）適用的遊戲裡，羅伯是個贏家（至少就這筆交易而言是如此）。所謂「更

笨理論」，是指短線交易、當沖、乃至於一般金融投資活動，不論證券價格如何，買進證券永遠有獲利的可能性，因為這些證券後來都可能以更高價格轉賣給其他更笨的人；然後接手的買家又期待有更笨的人會繼續接手。整個程序自然會引發一個疑問：這種遊戲可以玩多久？

一整天羅伯都透過這種程序持續進行交易，數度買進賣出TSM與其他股票。當然，不是每筆交易都成功。羅伯當天總共進行了12筆交易，成功8筆，失敗4筆。成功交易的總獲利為\$3,340，失敗交易的虧損與整體手續費用為\$1,047。所以，最終結果還算不錯，但羅伯想要更多——這是可以理解的。一整天下來，淨獲利大約是\$2,300；依此推估，一星期的獲利大約是\$10,000，一年則超過\$500,000，前提當然是羅伯必須維持這樣的績效。

當沖具備如此可觀的獲利潛能，也就難怪會有數以百萬計的投資人被吸引，參與這場金融投資領域內最困難的「賽局」。有些人也許不同意我使用「賽局」這個字眼，但我真心認為當沖是最具挑戰性的金融投資競賽。這場賽局許諾的獎賞非常誘人，而且也確實是可以贏到手的獎賞。某些人甚至認為當沖是賭博的另一種形式，我非常不同意這種觀點。當沖不等同於賭博，因為這是一種可以穩定取勝的賽局，而且獲利潛能可觀。可是，想要在這場賽局裡成為贏家，需要擁有技巧和充裕的資本，還要有一系列明確的程序和方法，並且秉持著鋼鐵般的紀律。除此之外，成功的當沖還需要引用利潤最大化的策略，充分掌握盤中走勢的獲利契機。

事實上，短線交易存在幾種不同的基本觀點。有些交易者希