

期跡奇績 1

王慶津 著

序

離交易訊號之直覺操作出版以來，匆匆歲月已然五年，市場的交易邏輯可謂百家爭鳴，有關期貨操作的論壇更是如雨後春筍，愈形熱絡，常有讀者來信提到交易訊號會不會因市場變化而需要修正，所幸最擔心的疑慮並沒有發生；很多指標或策略問世以後，總會令人懷疑眾人所了解而共用的方式，市場將因此呈現反方向變異，造成指標策略不再擁有不凡的績效與準度，其實，對於行情的判斷，市場參予者永遠不可能有一致性的解讀，身為投機交易者面對行情變化，能夠隨機應變，不流於主觀固執，自然悠游市場不惑。

許多期貨交易者不斷地研發各種交易策略，透過軟體強大的回測歷史資料功能，企圖找出最佳的交易模組與參數，每每忘情於完美的績效參數，但卻在進行自動程式交易時，發生意料之外的狀況，原本抱持著超完美策略的興奮，頓時開始質疑策略的適用性，進而擱置原先策略，重新再找新策略；因新發現而興奮，因執行而轉為沮喪，宛如跳不開的輪迴，一再重覆上演交易者的悲歌，過度的期待完美演出，過度依賴美化過的數據，往往讓人不願面對現實面的瑕疵，造成徬徨無助地搜尋操作聖杯，我們所介紹的交易模式不以美化參數去掩蓋它可能存在的缺點，希望在讀者了解策略的邏輯與運用技巧後，加入本身臨場的思維來精進策略的績效。

在本次內容中，我加入新的思考方向——如何選擇忽略訊號，訊號的產生它可能是由一種或數種技術邏輯所組合，只要行情波動符合條件時，即產生操作訊號，操作的結果可能導致獲利或停損，我們希望透過風險與獲利的思考來選擇是否忽略訊號，來避開一些不合理的訊號所產生的虧損，在操作上雖講究一貫遵循，但不合風險報酬評估時，宜選擇忽略。

另一個內容重點，強調訊號被停損時，所引發另一個反向操作訊號的運用，當沖交易最重要的判斷一當日屬於盤整格局或是趨勢格局，操作訊號的設計思維不外針對這兩種情況去規劃，往往顧此失彼，以盤整格局爲主的設計，面對當日行情發展成趨勢格局時，便會造成上漲時尋找空訊，而跌勢時尋找買訊，不斷地產生逆勢訊號，一再停損而失去信心，而以趨勢格局爲主的設計，當日若呈現橫向震盪時，則落入追高殺低的窘境，我們將融合盤整與趨勢於同一策略，透過觀念的溝通來協助解決兩者間設計上的衝突。

而內容很多訊號的建構觀念，可以讓讀者擴充到更多的層面運用，希望像一顆觀念的種子，引動無限的延伸交易策略，由最普遍的指標來導出最有力的操作形式，在所有普通的軟體上皆可運用組合，而不需要複雜的程式結構，只有你相信的觀念與策略，才能讓人甘願遵循不違，只有經過不斷地驗證得到的方式，才能讓你用得安心，對操作不再懷著恐懼。

在此感謝讀者張家惠小姐，百忙抽空爲我校稿，內文中有些深澀不順之處，一一爲我改正，致上萬分謝意，而文意若仍有疏漏，希請見諒文采不足，亦非常感謝詮茂資訊股靈神選系統提供書上所有附圖資料。

2010 年 11 月於台中 王慶津

導讀

期跡奇績【1】在內容上運作各種常見指標做為策略的基礎元素，如成交量、布林線、軌道線或普世皆知的RSI、KD、乖離率等指標，因為眾人常用，指標的由來不再贅述，直接介紹如何組合運用在當沖策略上，透過圖例解析不同思維的操作方式，來加深讀者在實際操作上的印象；每一章節所介紹的模式，希望讀者在吸收之後，透過全面性的歷史資料驗證，來強化直覺反應；對於訊號的產生及停損與出場點的辨識，各個程序必須透明無模糊地帶，才能完整導入操作一貫性執行。

第一章介紹爆量操作法，運用成交口數的擴增，呈現市場參予者多空方向的衝突與籌碼對決的實況，將相對區間的大量做為多空陣營攻守的觀察，導引以量觀點為操作的依據，透過相對大量K線的連繫，組合成極短線的交易策略，本章可單獨形成交易訊號，亦可做為其它操作策略之停損停利位置的參考。

第二章介紹指標震盪訊號，在當沖交易中最怕踩入震幅狹窄的交易日，造成多單上不去，空單跌不下的窘境，解決的方式可以運用指標在短時間內來回觸及超買超賣區域時，才進行操作，或者運用乖離率在特定時間內震幅擴大，造成價差空間拉大的狀況下，擇機進場；另一種方式用最直接的點數來表達當日震幅是否夠大而形成交易的機會，三種模式的思維可以延伸運用到各類指標上。

在第三章介紹頭底脫離訊號，在分時線圖中，如何界定盤中高低點位置呢？透過對K線完全脫離的角度來說明價格頭底部確認的方式；完全脫離的形式，不僅用在K線高低點脫離訊號的偵測上，亦可使用在尋找指標極端位置的確認，換言之，脫離的模式是一種基礎概念，可以延伸運用到不同的指標或策略上。

第四章 RSI 策略訊號，再度以 RSI 指標為依據，介紹當沖交易，個人在指標上對 RSI 的效用非常推崇，不僅它只須一條曲線判斷簡單，而且在反映行情變動上，較之其它指標領先呈現訊號；在這個章節裡，我們介紹如何將行情盤整格局或趨勢格局加以整合，使策略不再只適合趨勢盤或者只適合盤整盤的使用，解決之道只是邏輯觀念上的改變即可達成整合效果，使得震盪指標(如 0~100 之間波動的 RSI、KD 或威廉指標)不再只適合盤整盤的運用，也不再被指標鈍化搞得不知手措，而本章所用的模式，可複製於 KD 指標或者威廉指標上，即邏輯鋪陳是相同的，差別在於採用的指標不同而已。

第五章介紹軌道策略的運用，軌道係指價格波動呈現在某一特定的上下界限內，表現的方式包含布林線與軌道線，由軌道模式來制定交易訊號，帶出另類對於軌道界限的突破的新做法，軌道界限到底該視為壓力或支撐呢？當價格突破軌道上限或價格跌破軌道下限，是順著突破或跌破的方向操作呢？還是伺機在軌道上限做空，或在軌道下限等著做多呢？我們將介紹操作的思考關鍵如何運行，在組合策略上，配合均線或指標形成訊號的濾網結構；在出場模式，介紹幾種新的方法，使停損停利的考量更人性化。

第六章介紹黃金支撐反壓訊號，黃金分割率一直是尋找價格修正走勢會到達何種程度的重要觀測工具，常用的黃金比率有 0.382、0.618 及 0.5，另外也包括 0.191 及 0.809，五個數字代表修正的五種可能落點，一般人常會用守株待兔的方式，將多空單掛在反彈或回檔到 0.618 或 0.5 位置進行反向狙擊，但這樣的作法有其潛在的危險，首先行情如何認定為修正走勢，是從量去觀察或從價格呢？正在修正過程的價格，是否適合預先在黃金分割率的位置去掛反向單，如同伸手去接正在下墜的刀子一般，停損風險的參考位置不易尋找，修正的目標應該採取帶狀區域而非特定一點，才能

觀察到可靠的支撐區或壓力區，當價格抵達支撐或壓力區域時，透過濾網結構來輔助判斷買賣訊號的產生，而運動黃金支撐找交易訊號，亦須做情況的限制，並非每一天的走勢都適合採取黃金分割率來做為捕捉訊號的方式，內文有進一步的說明。

第二章 長期趨勢訊號……………29

第一節 移動平均線訊號……………30

第一節 黃金分割率……………31

第二節 布林帶……………32

第三章 脫離底部訊號……………69

第四章 RSI操作策略……………117

第五章 軌道策略……………145

第一節 布林帶軌道策略……………146

第二節 黃金分割率……………147

第六章 黃金支撐找交易訊號……………199

目 錄

第一章 爆量操作法……………1

第二章 指標震盪訊號……………29

第一節 威廉指標週期循環訊號……30

第二節 失衡效應下的買賣點……49

第三節 70策略訊號……………69

第三章 脫離頭底訊號……………89

第四章 RSI操作策略……………117

第五章 軌道策略……………145

第一節 布林軌道操作策略……………145

第二節 出軌策略訊號……………167

第六章 黃金支撐反壓訊號……………199

第一章 爆量操作法

成交量的判斷方式，在拙作『操作進行曲』已有論述以量為觀察訊號產生的基礎，透過量縮及爆量的現象來尋找可靠的買賣訊號，但使用在期貨操作上，我並沒有更進一步討論期貨的成交口數能不能形成有效的訊號來源，因此，在本章將針對期貨的成交口數來介紹可行的量價配合所形成的操作策略。

期貨的口數是沒有極限的判斷，換言之，它是可以無限制擴增，只要市場買賣參予者願意不斷媒合價格，因此在討論期貨口數時，沒有極限量的觀念，也沒有量縮的觀念，只有相對量的比較。

期貨的口數在價格的分布上，越到極端價格，口數越是放大，似乎存在著「極限反轉」的循環，口數越大的價格 K 線，越容易引來反轉效果，這就是本章最重要的觀點。然而，當價格突破某個區間或型態頸線時，爆量視為必要條件，以反映市場投資人對趨勢方向的認同與參予，因此口數的放大是沒有任何異議，而隨著價格不斷地推升，量群不斷地維持著，透過均量線的揚升，價量齊揚的現象，非常看好；直到某個臨界點，也稱為軋空忍受極限，買方力道加上巨大的放空停損買盤，兩股力量將口數突然暴衝速增，有些狀況馬上產生拉回行為，有些狀況多方猶能繼續小段推升後，再出現價格反轉向下。

同樣的狀況也發生在跌勢發展，區間的跌破或者型態頸線的跌破，往往有先驅者聚量攪破，隨後量恢復一般水準，當價格越走越低，恐慌跟隨追殺者越來越多，到臨界低檔時，引動買單停損砍出及放空單雙重炮擊，爆出跌勢最大量，有些情況造成立刻反彈來戲弄後知後覺的追殺者，有些雖有續跌發展，但市場上想放空人士皆進場持空，後續無力下，價格開始出現彈升行為。

量增在區間突破與跌破或型態突破與跌破是正面的效應，但在推升達到臨界高檔或低檔時，異常大量卻是埋伏反轉的先兆，物極必反乃萬物常理，大量本身表示市場參予者越多，人多無能導引必亂，反轉的緣由可以解釋為部位多的大戶主力，將之傾倒給眾多的散戶個體手上，造成群龍無首的亂象，主力拉抬戲碼做畢，台下散戶一哄而散，因此大量在極端位置反轉的成份居多。

每一根帶大量的 K 線如同帶有攻防任務在身，帶大量的紅 K 線象徵多方攻擊明顯的行動，則其低點代表多方某次攻擊的防守位置，如果被輕易跌破，勢必造成多頭氣勢受到阻擋，停損賣壓將湧現；而帶大量的黑 K 線代表空方的攻擊企圖，看空者在同一根 K 線集結眾多口數，意圖讓價格崩跌，其 K 線最高點為空方防守線，若被突破，則功虧一簣，將引發多方反噬行為。

帶大量的 K 線並沒有絕對口數的觀念，而是逐一比較的相對大量觀念；換言之，帶大量 K 線可能一根比一根大量，也可能只爆單一根大量 K 線而已；例如在圖 1-1 台指期 5 分鐘 K 線圖中，標示 1 突破前盤最高點，出現帶大量紅 K 線並在其最低點建立多頭防守線，這是突破前半段盤整區間時，爆出大量 K 線，以彰顯多頭集體意志的攻擊行為，因此後續行情雖呈現拉回現象，卻保持在帶大量紅 K 線最低點之上游走，隔天開盤標示 2 位置再出現相對大量紅 K 線，多頭防守線從標示 1 的最低點上移至標示 2 紅 K 線最低點。

標示 3 再出現帶更大量紅 K 線，此時，大量 K 線乃比較標示 2 大量而言，因此多頭防線再度上移至標示 3 紅 K 線最低點位置；接著橫向數根小 K 線，空方無法挑戰標示 3 最低點，代表多方逐步推進，標示 4 續出帶大量 K 線，雖然沒有比標示 3 的量擴增，但卻是盤整後向上攻擊的相對大量，多頭防守線重新上移至標示 4 紅 K 線最低點，行情接續呈現橫向整理達 10 餘根 K 線後，再次突破新高，

在標示 5 位置新帶大量紅 K 線出現，多頭防守線，移至標示 5 紅 K 線最低點位置，如此看出一個多頭走勢的發展，它透過帶大量 K 線一步一步建立多頭的防守線，每一次帶大量的 K 線都可以視為一個多頭招兵買馬的關鍵點，可以當做進場或加碼買進的位置。

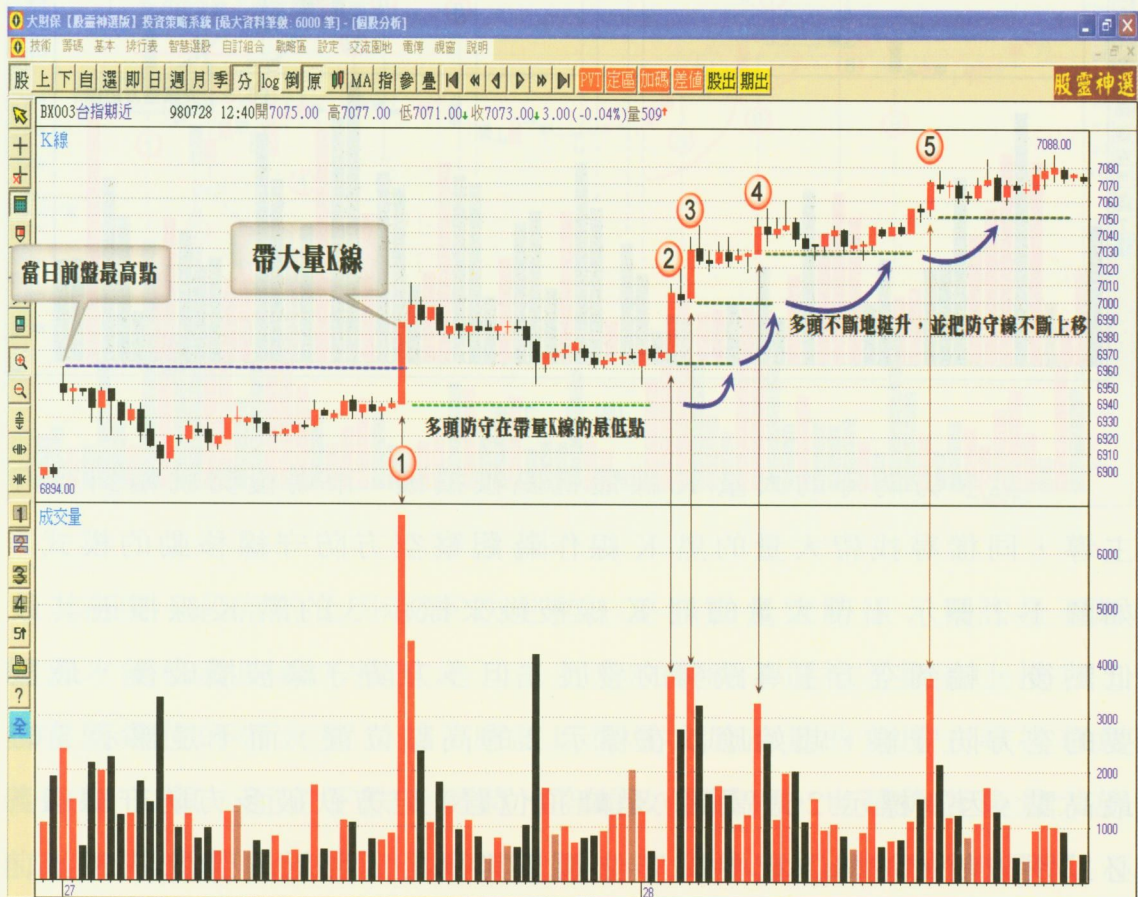


圖 1-1

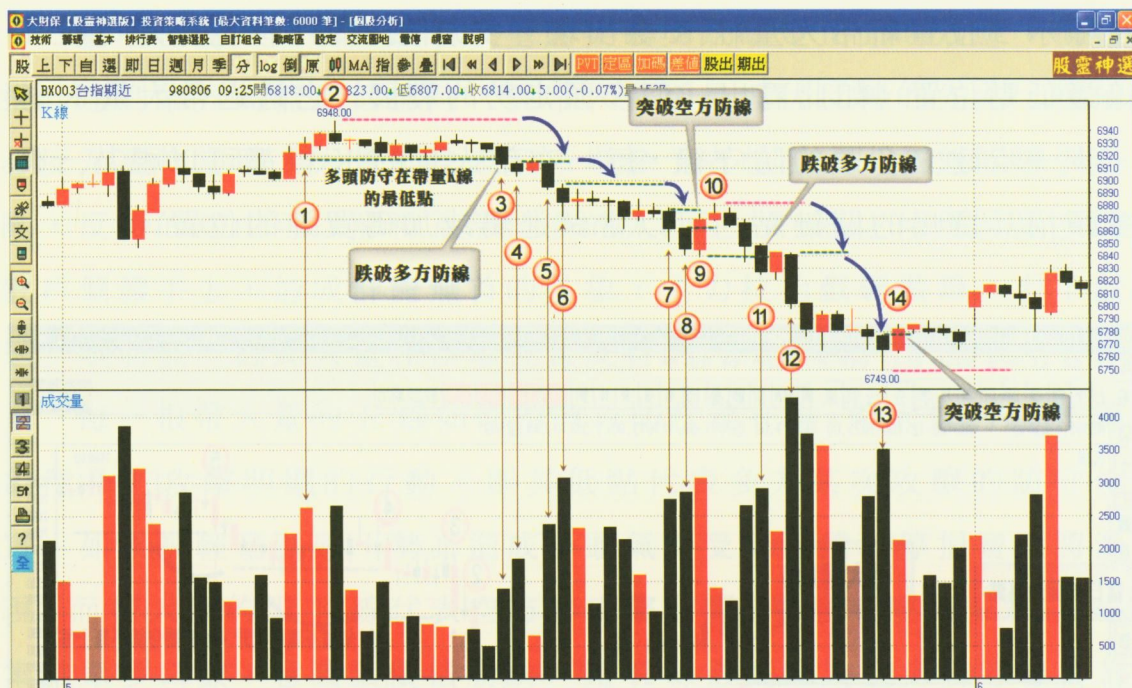


圖 1-2

一旦多方防守的大量 K 線最低點被攪破，市場優勢就輪到空方主導，同樣尋找帶大量的黑 K 線作為觀察空方防守線移動的模式，如圖 1-2 標示 1 帶大量的紅 K 線被後來標示 3 的黑 K 線攪破其最低點後，輪到空方主導跌勢的發展，但多方防守線被攪破後，最重要的空方防守線，起始應該在標示 2 的高點位置，而不是標示 3 的最高點，因為標示 2 最高點，是峰頂位置，空方跌破多方防守線後，必以跌破前的波峰為起始防守位置。其後再出現新的帶量黑 K 線，才進行移動新的防守線，標示 4~6 呈現成交口數不斷增大，因此空方防守線也隨之向下移動至帶大量黑 K 線最高點位置，當空方防守線移動至標示 8 的最高點時，隔一根標示 9 以紅 K 線收盤突破標示 8 的最高點，代表多方突破空方防守線，轉為多方反攻，但標示 11 出現攪破標示 9 多方防守線，態勢又轉向空方優勢，這時，起始的空方防守線，應以標示 10 最高點為關鍵位置，依次尋找帶大量的黑 K 線移動防守線，至標示 14 紅 K 線收盤突破標示 13 帶大量的

黑 K 線最高點時，轉由多方主導，而起始防守線應設在代表谷點的標示 13 最低位置做為多方防守線。

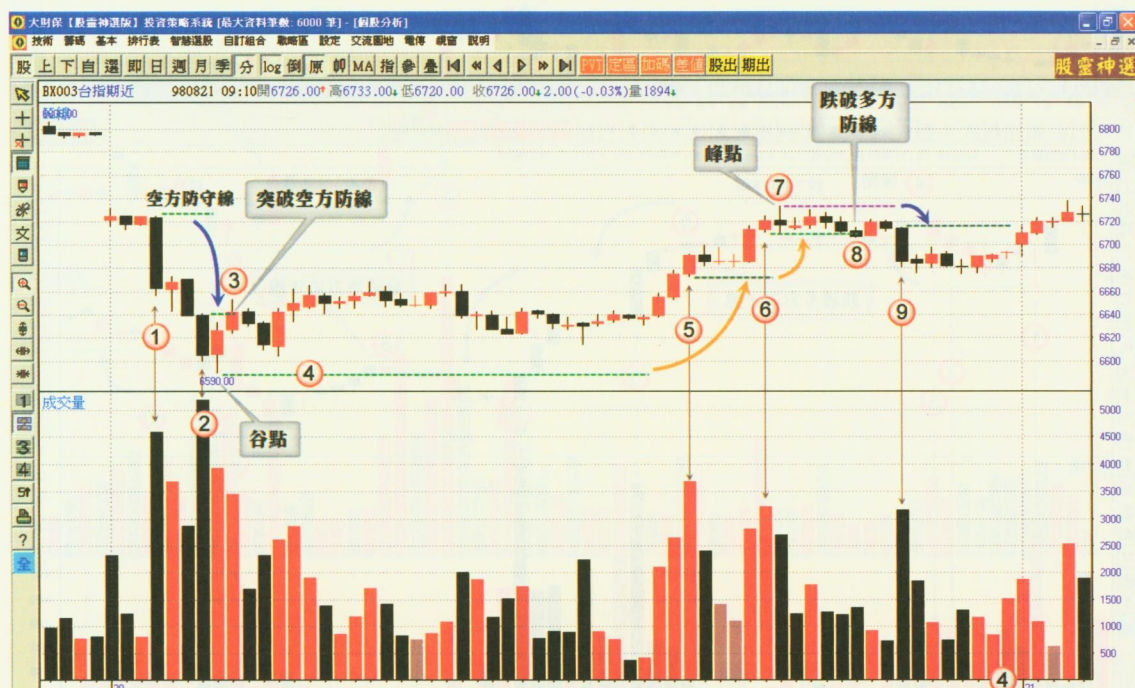


圖 1-3

在同一段落的上升或下跌走勢，要移動多空防線，只許量不斷放大才能移動防線，換言之，在上升攻擊時，價格不斷往上推升，具有關鍵性的帶大量 K 線，應該以後量大於前量的角度去尋找有意義的紅 K 線，而在下跌走勢時，空頭攻擊過程，也是靠著後量大於前量的方式向下移動防守線，如圖 1-3 的標示 1 是下跌攻擊黑 K 線，若沒有後來的標示 2 出現比標示 1 更大量，空方防守線是不能移動的，因為它們屬於同一下跌攻擊段，如果攻擊後接續呈現橫向或者修正(包括反彈或拉回)，則推斷大量 K 線可以重新尋找，就不必比原先攻擊黑 K 線更大量。

在標示 5 大量紅 K 線後，價格停頓了 3 根橫向走勢，視為橫向整理，當標示 6 前一根紅 K 線突破橫向高點時，多方防守線由標示 5 最低點移動至此根 K 線最低點位置，標示 6 再出更大量時，則多