



US STOCK CAPTAIN

美股隊長 操作秘笈



吳瑞麟、黎安達——著

美股生存手冊



目錄

推薦序	值得你一再咀嚼的投資心法	08
	美股價值成長投資部落客 Joseph	
謝詞		15
第 1 章	美利堅牛股共和國	19
	股界怪獸的故事	20
	在媒體王國分一杯羹	24
	傳奇輩出的美股市場	26
第 2 章	神級投資人買什麼？	33
	美國版「披露易」	34
	大股東持股無所遁形	39
	追蹤基金經理持股	43
	對沖基金最愛 50 大	48
	個股人氣大檢驗	48
	IBD：成長股集中營	49
第 3 章	30 週線看股票強弱	55
	歷久彌新的《多空操作秘笈》	58
	第一階段：打底期	60
	第二階段：上升期	63
	第三階段：頭部期	71

第四階段：下降期	78
歷史驗證	85
總結	88
同場加映：關於各階段的輔助特質	88

第 4 章 眾資產的競技場：相對強度 (RS) 91

RS 是什麼？	94
利用 RS 監視持股	99
外匯與 RS	100
尋找行業龍頭股	102
一多一空長短倉	108
RS 的宏觀應用	112
同場加映：如何用 StockCharts.com 查看 30 週線及 RS	115

第 5 章 強勢板塊及行業 121

瞰望森林，尋找佳木	123
板塊 ETF 對比標普 500 指數的 RS	126
找出強勢板塊中的強勢行業	128
從強勢行業到強勢股票	133
建立強勢行業掃描器	137
同場加映：利用美股資訊，提升中、港市場操作能力	150

第 6 章	板塊輪動圖	153
	板塊輪動圖的誕生	156
	RRG 概念一：JDK RS 比率	158
	RRG 概念二：JDK RS 動力	165
	RRG 概念三：四大方格圖	168
	RRG 概念四：輪動路徑	169
	板塊輪動圖的其他用途	173
第 7 章	美股「狀元榜」	175
	SCTR 的計算邏輯	176
	如何在 StockCharts.com 尋找 SCTR	180
	SCTR 應用	182
	小結	186
第 8 章	建構美股組合	187
	組合該持有多少種股票？	189
	選股條件及買入時機	192
	為何不用技術分析捕捉時機？	198
	大衛·萊恩的實戰故事	203
	個股佔組合的比率	205
	個股離場機制	207
	資本有限的權宜之計	208

第 9 章	風險管理	211
	股指期貨當沖可對沖市場風險？	212
	賣出掩護性買權？	213
	三線對沖法	214
	對沖迷思	222
第 10 章	敢追才會贏	225
	動能投資，力挫群雄	226
	美國市場動能投資的 40 年往績	229
	新興市場：敢追未必贏	230
	小結	231
第 11 章	炒美國新股	233
	好花難有百日紅	234
	15% 法則避開「禁飛區」	236
	30 週線接手	240
第 12 章	業績公布期	245
	美股業績期初探	250
	美股業績日程搜尋	250
	無從預測的美股業績	256

	業績公布前為持股買保險	259
	同場加映：跟進公司的 IR 資訊	262
第 13 章	特種作戰工具：逆向 ETF	269
	何謂逆向 ETF？	270
	逆向 ETF 的優點	270
	盤整期切勿使用逆向 ETF	272
第 14 章	美國收息奇兵大檢閱	275
	優先股 ETF	276
	可轉換債券 ETF	278
	債券 ETF	281
第 15 章	股票熊市怎麼辦？	285
	熊市放空知易行難	286
	借鑑李佛摩的熊市操作經驗	288
	大賣空，英雄也會被逼瘋	289
	危樓不會立刻倒塌	290
	用「投資時鐘」趨吉避凶	295
	投資時鐘：應用篇	300

第 16 章	善用期權享盡大波段	305
	「看對，但無大利」的悲劇	306
	「草船借箭」的好處	308
	「草船借箭」操作法則：做空篇	309
	「草船借箭」操作法則：做多篇	311
第 17 章	結語	315
代跋	(一)全書重點總結	319
	(二)克服三大心理障礙	321
	(三)依法不依人 無我勝有我	323
附錄 1	我的 SCTR 系統實戰經歷	325
	龍瑞成(美股入門班學員)	
附錄 2	美股隊長的 SCTR 系統戰記	327

推薦序

《美股隊長操作秘笈》：值得你一再咀嚼的投資心法

Joseph

美股隊長吳瑞麟 (Jonathan) 是香港的一位投資者，他的投資法就是 Joseph 在「美股價值成長投資部落格」提過多次的動能投資¹。

Joseph 從 2017 年 7 月，開始在老婆退休帳戶的投資組合裡運用動能投資法，主要原因在於美股隊長的著作《美股隊長操作秘笈》，提供了簡單又容易操作的方式。如果對 Joseph 老婆退休帳戶的買進記錄有興趣，請參考頁尾附註連結²。

這本書的香港版名為《美股隊長手冊》，是 Joseph 直接向美股隊長首購的，在美國千盼萬盼才盼到。Joseph 在此書到手的一週之內，重複讀了三次，到現在還時不時拿出來複習其中的觀念，可以說是我這一年閱讀次數最頻繁的財經投資書籍了。以下將我的閱讀心得重點分享給各位，希望能加快讀者對於美股隊長投資心法的認識。

1 請參考 <http://bit.ly/2zyCbtC>。

2 請參考 <https://goo.gl/6icDw3>。



讀書心得一：系統化選股的方法

常常有讀者問我：想要投資，不想要買指數基金（Joseph 還是建議沒時間作研究的人，考慮買指數基金，例如 Vanguard 2045 就很適合），但又沒有時間作研究，該如何入門？

針對這樣的需求，《美股隊長操作秘笈》提供了系統化選股的方法。不用看公司財報，不用看公司未來發展，而是純粹以價格走勢來判斷，這種方式其實非常適合沒時間看財報的朋友。

在動能方面，之前的文章所介紹的雙動能投資³，Joseph 總覺得在操作上不是特別喜（刺）歡（激），這大概是因為自己不喜歡以 ETF 作為資產配置的工具。

而《美股隊長操作秘笈》的方法，是以美股的個股出發，這就比較對 Joseph 的胃口了。美股隊長在書中詳細介紹選股的邏輯與流程，可操作性非常高，不會讓你研究完全部觀念後，實作時卻一頭霧水。

Joseph 近期購買的動能股，基本上也是根據這些原則，加上自己的一些判（喜）斷（好）來決定的。

讀書心得二：投資心法

在這本書中，美股隊長介紹了很多投資心法，讓 Joseph 忍不住一讀再讀。美股隊長的第二本著作《投資名人堂》⁴有更詳細的闡述，這以後另文介紹。

3 請參考 <http://bit.ly/2B5aGV5>。

4 編按：《投資名人堂》，2017 年由三次坊教室出版。

為什麼介紹這些心法呢？一方面美股隊長想要說明自己師承何處，為何進行這樣的投資；另外一方面，其實是更重要的一點：避免投資者走彎路。俗話說：「練拳不練功，到老一場空。」心法不教，就像練功夫一樣，只練招式而不練運氣法則、蹲馬步，可能不只威力大減，更有可能傷害到自己。

書中我最喜歡的兩個部分，其一是關於動能投資不需配合技術分析的原由，其二則是熊市的應對方式。如果再配合美股隊長的新書《投資名人堂》，你就更能體會美股隊長用心良苦寫了這些篇幅，都是為了避免大家花冤枉錢。

另外，Joseph 覺得「敢追才會贏」是非常難以克服的一點。Joseph 與大家分享兩段經驗。

Joseph 在老婆的退休帳戶裡面運用動能股方法之後，每次告訴她我買了什麼，她的反應都是：「這不是漲很多了嗎？那不是買在高點了嗎？跌了怎麼辦？」但在 Joseph 的記錄裡⁵，你會看到：買高之後，通常都還會續創新高！這時候除了要敢買，還要像美股隊長新書《投資名人堂》所說的：久坐，盡量坐足牛市的時間，這樣才能賺到波段。

第二段經驗是網友的分享。他說他非常後悔沒有參與到牛市。經歷 2007 年的股災之後，股市到 2012 年已經漲了很多，他從 2012 年空手到現在。各位讀者，2013 年的標準普爾指數在 1400 點，2017 年美股屢創新高，現在在 2580 點左右！牛市如果不能夠賺錢，難道等熊市之後，再來放空嗎？放空的難度比在牛市坐足，不知道高了多少倍啊！

5 <https://goo.gl/6icDw3>。

讀書心得三：15% 法則

15% 法則指的是：如果動能股從高點跌落 15%，或是達到其他出場條件，就應該離場。

Joseph 以前做動能股投資，一直沒有一個非常好的出場原則，真的像美股隊長說的：帳面獲利上去了，但因為沒有保護好自己的獲利，下跌的時候，很快又吐回獲利，回到原點。所以，15% 原則雖然聽起來簡單，但坐過幾次升降梯的人，讀到這原則便會恍然大悟。

讀書心得四：追回先前賣掉的股票

Joseph 反覆閱讀《美股隊長操作秘笈》這本書，因為裡面有好多知易行難的心法。如果沒有深刻地了解背後的邏輯，再透過多次閱讀加強自己的信念，很容易在實作上有所偏差，克服不了自己的弱點，無法徹底執行策略。

採用動能股投資法，就是要追強勢的股票。如果強勢的股票失去動能，那就應該賣掉。對於這點，Joseph 經過幾次練習，不太有心理障礙了。但對於「已經賣掉的股票，過了幾週又恢復動能，要花更高的價格買回來」，這點 Joseph 還在克服中。

如果你看我老婆退休帳戶⁶，仔細看看美光科技 (Micron, MU) 的紀錄，真讓 Joseph 後悔不已。當初用價值投資的方式，\$15 買進 MU，一路坐到 \$32，已經從價值股變成動能股了。後來運用自己的估值方式，在財報公布前沒信心，以 \$32 的價格賣掉；結果一路漲到 \$40，才下定決心買

⁶ 請參考 <https://goo.gl/6icDw3>。

回來！現在 MU 在 \$43 左右。如果我當初繼續坐下去，就不會少賺這 \$8，之後也更不需要下如此大的決心，才能買回來。

邏輯上來說，非常容易：「追強勢股，並持續持有；當動能不再，立即反手賣出；但當賣出的股票再度回到選股系統，不要猶豫，立即買入。」但實作的時候，人性總是不願意多付點價格，追回之前賣掉的股票。閱讀手冊與實作中，我都覺得這一點非常重要，但難以克服——你看 Joseph 處理 MU 的時候，就錯過了許多賺錢的機會。

• • • • •

對動能股投資有興趣的人，《美股隊長操作秘笈》是一本非常好的入門與中階指引。Joseph 在這裡為台灣與海外讀者提供一些閱讀上的建議，讓你不會讀得那麼痛苦。

• • • • •

建議一：別一口氣讀完

Joseph 讀中文書與英文書的速度都不慢，畢竟自己的工作就是研究者，每天讀大量的資料並進行分析，這是烙印在骨子裡的本能了。

但《美股隊長操作秘笈》這本書，405 頁（註：香港版）的內容，非常紮實！雖然書中有大量圖表，但字裡行間有許多心法、案例，需要慢慢推敲，才能吸收、了解並付諸運用。

當初閱讀第一遍，我大概就花了六個小時才讀完！而後頭腦發脹，覺得無法消化，所以又重讀了好幾次。慢慢咀嚼，才能體會作者為什麼要寫出這些觀念。

