



大益財金 02

抓緊時機

前言：時機才是交易關鍵 / 5

1... 交易時機與交易訊號

圖 MACD 時也遲也 / 16

圖 機會交易法 / 25

圖 KD 不能隨便碰

圖 結 論 / 38

圖 操作要訣 / 38

邱 一 平 著

2... 等待！等待機會！

圖 共振效應 / 43

圖 解橋指標 / 52

圖 時機+訊號 / 65

圖 流水式交易的迷思 / 77

圖 結 論

圖 操作要訣 / 82

大益文化事業股份有限公司

目 錄

前言：時機才是交易關鍵 / 5

1... 交易時機與交易訊號

▣ MACD 時也運也 / 16

▣ 機會交易法 / 25

▣ KD 不能隨波逐流 / 28

▣ 結 論 / 38

▣ 操作要訣 / 38

2... 等待！等待機會！

▣ 共振效應 / 43

▣ 終極指標 / 52

▣ 時機 + 訊號 / 65

▣ 流水式交易的迷思 / 77

▣ 結 論 / 82

▣ 操作要訣 / 82

3... 天時與地利

- ▣ 時機與穴點 / 88
- ▣ XTD 的支流效應 / 92
- ▣ 海納百川匯集一處 / 100
- ▣ XJC 佔盡地利之便 / 113
- ▣ 結 論 / 128
- ▣ 操作要訣 / 129

4... 碰撞出機會的火花

- ▣ 登山客的地圖 / 135
- ▣ 成熟的天時與地利 / 143
- ▣ 人和萬事興 / 154
- ▣ 結 論 / 164
- ▣ 操作要訣 / 164

5... 量好不怕價來磨！

- ▣ 量小非君子 / 170
- ▣ XSV 與 WVAD / 182
- ▣ 時機 + 成交量 / 189
- ▣ 時機 + 人氣 / 200
- ▣ 分時・期貨・選擇權 / 207
- ▣ 結 論 / 216
- ▣ 操作要訣 / 217

結 語 / 219

前言

時機才是交易關鍵

市場有 70% 的時間處於盤整期，

只有 30% 的機率出現趨勢行情。

投資人經常把金錢與時間，

投入在 70% 沒有利潤的交易中。

隨機與頻繁的買賣，

只會造成人力與財力的無謂損失，

在所有的技術分析交易訊號當中，

只有 30% 才是真正值得交易的機會。

忍耐與等待應該是投資人最基本素養，

時機未到不要輕易動手，

唯有在真正的機會來臨時，

技術分析才能發揮關鍵作用。

累積了二十年經驗，筆者發現不論投資人採用哪種類型的技術分析，如果時機不對，即使績效再好的指標訊號也將會徒勞無功。只有在真正的交易時機出現時，技術指標的交易訊號才能夠發揮它的關鍵作用。在這本書中，筆者將和投資人一起剖析傳統技術交易訊號的盲點，共同探討交易時機的重要性，並且首度向投資人介紹**交易時機**的三大構成要素：「終極指標」(Ultimate Oscillator)、XTD指標、XJC指標。

筆者相信大多數台灣投資人，對於移動平均線、乖離率、RSI、KD、MACD……等技術指標，應該都不陌生。二十多年來，技術指標向上交叉買進與向下交叉賣出的觀念，似乎早已深植在投資人的潛意識內，然而截至目前為止，仍然沒有任何一套有效的標準能夠告訴我們，哪種技術分析是對的？哪種技術分析是錯的？

不可否認的，現階段的技術分析是一個各說各話的領域，但是再多的口水也無法掩飾獲利的最終目的。市場是最佳的實驗室，如果過去投資人所依循的交易規則，確實帶來長期穩定的收益，那麼再多的爭辯與詮釋都是多餘。然而事實勝於雄辯，為數眾多的技術派投資人仍然坐困愁城，長久以來，技術分析既是矛也是盾，彷彿永遠卡在一個解不開的結。

這些年來，筆者不斷反覆重新思考，在現今所有已被

公開的技術分析當中，確實留下了太多令人難以理解的疑團，隱隱約約感覺它似乎缺少了什麼？就好像閱讀一本被撕去重要章頁的秘笈一樣，看到的可能只是殘章片語而已，這不禁令人懷疑，長久以來，投資人對於技術分析的認知，也很可能只落得斷章取義的結果。

技術分析的買進或賣出訊號是隨時都存在，但是技術分析的交易訊號，確實就代表是交易的時機嗎？是不是每次的技術訊號都必須執行交易？如此一來，按照傳統技術分析的邏輯，於是金融交易將會是一場永無止息的遊戲，投資人將會不斷買進→賣出→買進→賣出……。

近幾年來證券、期貨公司興起了一股「程式交易」風潮，「程式交易」正是傳統技術分析邏輯的典型，表面上看，循環操作似乎是一種有效率的機械性交易，然而任何一位具有實際操作經驗的投資人都非常清楚，事實上，這種邏輯的背後隱藏相當多矛盾與不合理。

技術分析無法創造行情，行情是天時、地利、人和碰撞後激起的火花，面對沒有行情的行情時，機械式永無止境的買進→賣出……節奏，只是消耗財力、人力的無意義運轉。何況在數學與機械的背後，最重要的，還有脆弱的人性，任何上緊發條的戰鬥神經，縱然具有再堅強的意志力，也耐不住經年累月的操磨。基於這層認識，不得不讓我們改變思考：技術分析的交易訊號是否就是真正的交易

時機？

當然！利潤是金融交易最重要的目的，但是在循環交易尚無法確定交出漂亮成績單之前，投資人仍然必須考慮是否具備堅忍的意志？是否耐得住人性的考驗？否則，技術分析永無止境的循環交易，永遠只是理論的紙上談兵。任何再完美的技術理論，如果只是看得到卻吃不到，倒不如務實的面對它，人性與現實環境是必然無法迴避的因素，如何創造一個符合人性並且符合人生節奏的交易規則，才是技術派投資人必須思考的方向。

筆者多年來的研究發現，傳統技術分析的訊號混亂了投資人的宏觀視野，天底下確實沒有白吃的午餐，經過反覆不斷的實驗，「訊號」本身並不是獲利保證，多年來，投資人渴望技術訊號帶來利潤的期待，其實只是烏托邦的理想。回歸人生現實的一面，凡事的成功與否，必然取決於天時、地利、人和相互配合，投資人過去視為獲利秘訣的技術訊號，如果時機不對，地利與人和也不配合，那麼技術訊號是發揮不了關鍵作用。

筆者從一路沉迷到逐漸清醒的過程中，二十年光陰已經匆匆過去了，猛然間，發覺交易訊號其實並不等於交易時機。金融交易似乎就像台灣的諺語一樣：「沒有天天過年的」，它更像是人生的境遇一樣，等待、等待……等待時機，如果時機不對，做任何事都不對！技術分析的交易訊

號只是一種手法，等待時機成熟了，地利與人和也同步配合時，事情是否水到渠成？應該就在於掌握時機的那一刻。

研究方向的轉變，改變了長久以來以管窺天的狹窄視野，如何把技術分析交易訊號與交易時機區隔？它不僅是一項工程，也是一腔熱情與信念的革命。「天時」就是技術訊號交易的時機點，一旦解決了交易時機的困難點之後，「地利」就是波段的位置，「人和」就是人氣與成交量，在天時、地利、人和三方面的相互影響下，才會出現有意義的技術分析交易訊號。

傳統的技術分析偏重於量、價的分析，事實上，技術分析應該包含「量、價、時間」三要素。然而費伯納西時間序列、甘氏矩陣、星座理論……雖然一直是「時間」追求者奉為主皋的典範，但是這些理論本身有的確實艱澀難懂，有的雖然簡潔明瞭，不過所得到的結論，卻也經常莫衷一是。可以說在技術分析的領域中，雖然「時間」的概念不至於一片空白，不過對於大部分投資人而言，它不僅是一片陌生的處女地，更是未來交易勝算的絕對關鍵。

不管投資人過去採取哪一種交易手法？也不管投資人擁有如何過人的交易技巧？面對行情時，千萬不要輕易出手，〈機會交易法〉縱然無法達到彈無虛發的境界，投資人也務必要忍耐與等待，至少必須等時機到了，再進場交易。

本書的內容是筆者多年領悟與心血結晶，期待投資人在金融交易領域的節奏，也能像把握人生的機會一般，敏銳的等待機會來臨，時機到了，再進場交易。反過來說，時機不對的話，就不要交易，「時機」會變成決定交易與否的第一關鍵要素。在對的時間點做對的事，不正是符合所有投資人對於人生的期待嗎？如果過去你也曾經盲目的相信技術分析交易訊號；如果過去你不斷在技術分析操作中遭受挫折，那麼這本書的內容，希望能為你帶來新的領悟與獲利的機遇。

邱一平
(卡)

95年9月28日

股市獵人網站：<http://www.f-infotech.com.tw>

讀者討論區：<http://forum.f-infotech.com.tw/phpbb/>

讀者意見信箱：service@f-infotech.com.tw

長

久以來，投資人接受來自不同領域的技術分析觀念，
若想要明確分辨誰對？誰錯？實在很難地出一條絕對
明顯的界線。然而凡是經驗豐富的投資人，心中應該都非
常清楚

1...

分析看似美麗外表的背後，其實暗藏太多未
知與醜聞，所以任何一種已知的技術分析手法，最終都必
須通過「市場」考驗。尤其目前網路資訊發達的時代，技
術分析更是直接擺在陽光下，接受更多投資人及網友嚴苛
檢驗。

交易時機與交易訊號

是技術
分析的
真象也

技術分析的交易訊號只是一種手法，

至於亂槍打鳥是消極的把命運交給機率。

可靠性

永無休止的交易，

間可能

只是一場財力與意志力的消耗戰。

滿腹寶

因時制宜，

或已經

謀定後動，

真象也

時機才是進場交易的關鍵，

我們可以

在對的時間做對的事，

是不是

不正是符合人生的節奏嗎？

投資人對於移動平均線、RSI、KD、MACD……等技術

指標，是否自認已經運用自如了呢？如果你所接受到的技

術分析知識告訴你：當DIF向上交叉MACD，或是%K值向

上交叉%D值代表買進訊號；當DIF向下交叉MACD，或是

%K值向下交叉%D值代表賣出訊號，那麼接下來我們可以

長久以來，投資人接受來自不同領域的技術分析觀念，若想要明確分辨誰對？誰錯？實在很難理出一條絕對明顯的界線。然而凡是經驗豐富的投資人，心中應該都非常清楚，技術分析看似美麗外表的背後，其實暗藏太多未知與詭譎，所以任何一種已知的技術分析手法，最終都必須通過「市場」考驗。尤其目前網路資訊發達的時代，技術分析更是直接攤在陽光下，接受更多投資人及網友嚴苛檢驗，畢竟實踐是檢驗真理的最佳方法，獲利永遠是技術分析的終生裁判。因此藉由沙盤推演的方式，更有助於投資人還原技術分析的真象。

二十年來，筆者的工作就是在檢驗技術分析的效率與可靠性。在漫長的研究過程中，發現技術分析的對與錯之間可能只在於一線之隔。當然！這樣的說法投資人或許會滿腹質疑，不論你是一位正準備初顯身手的技術派新手，或已經是技術分析的識途老馬，如果你對技術分析背後的真象也感到好奇的話，那麼在預備進行下次交易之前，我們可以一起來敲開技術分析這隻葫蘆，共同見證技術分析是不是真的禁得起市場考驗？

投資人對於移動平均線、RSI、KD、MACD……等技術指標，是否自認已經運用自如了呢？如果你所接受到的技術分析知識告訴你：當DIF向上交叉MACD，或是%K值向上交叉%D值代表買進訊號；當DIF向下交叉MACD，或是%K值向下交叉%D值代表賣出訊號，那麼接下來我們可以

針對這樣的技術分析邏輯觀念，進行沙盤交易推演，瞧瞧技術分析的背後是否隱藏著投資人所不知道的真象？

MACD時也！運也！

由於MACD已經是投資人相當熟悉的技術指標，所以筆者不再贅述它的公式與運用法則，至於初次接觸MACD指標的投資人，煩請自行參考坊間這類書籍，本節僅就MACD指標的交叉訊號，探討其獲利模式的特徵與循環邏輯的檢驗。

為了測試MACD指標的交易效率，首先，必須先選擇一個受測的對象，而且它必須具備多空雙向的可操作性。也就是說，買進訊號同時也等於是空頭回補的訊號；賣出訊號同時也等於是空頭放空的訊號。不過雖然台灣的股票市場允許融券放空，但因為受到交易所交易限制的關係，只有被台灣50指數所收納的個股，以及50ETF才允許平盤下放空，這將影響MACD交易訊號測試的有效性。因此將直接以台指期貨的歷史走勢為受測對象，採樣的標的區間為兩年，統計93年5月至95年7月期間的MACD交易獲利分析。

圖1-1是台指期貨93年5月~95年7月的日線走勢圖，以DIF向上交叉MACD當天的收盤指數，做為多頭買進，或者空頭回補的期指點；以DIF向下交叉MACD當天的收盤指數，做為多頭賣出，或者空頭放空的期指點位。經統計結果，在這兩年間根據MACD指標訊號的操作，總計多頭操作



圖1-1 根據台指期貨兩年測試期的結果，MACD總計出現17次多頭交易訊號及16次空頭交易訊號。

17次及空頭操作16次，換算平均每年交易16.5次，每個月平均交易1.37次，大約平均每十六個交易日會產生一次交易訊號。

在測試期間總計33次的交易中，我們把每一筆盈利的交易稱為「有效交易」，而「有效交易」總計有16次，大約佔全部交易次數的50%獲勝率。但是獲勝率並不代表是盈利率，每一次交易所產生的盈虧價差都不同，讓我們看看下