

波段交易 獲利攻略

從入門到實戰，
一次掌握分析指標、進出時點與風險控管的操作策略

How To Swing Trade

A BEGINNER'S GUIDE TO TRADING TOOLS,
MONEY MANAGEMENT, RULES, STRATEGIES AND ROUTINES
OF A SWING TRADER

Brian Pezim

布萊恩·佩齊姆——著 黃嘉斌——譯

目錄 CONTENTS

前言	007
----	-----

第 1 章

如何閱讀本書	011
--------	-----

第 2 章

波段交易如何運作	021
----------	-----

波段交易 vs. 當日沖銷	022
---------------	-----

波段交易 vs. 部位交易	028
---------------	-----

市場參與者：散戶 vs. 機構交易者	029
--------------------	-----

高頻交易	033
------	-----

開始交易前的基礎知識	034
------------	-----

投資帳戶與保證金帳戶	043
------------	-----

本章摘要	046
------	-----

第 3 章

波段操作的運用工具與交易平台	049
----------------	-----

帳戶類型	050
------	-----

佣金與其他費用	051
---------	-----

平台與工具	052
-------	-----

免費網路資源	054
--------	-----

本章摘要	056
------	-----

第4章

波段操作對象

059

ETF	060
個別股票	067
外匯	069
加密貨幣	069
選擇權	071
本章摘要	073

第5章

風險與帳戶管理

075

合理評估風險與報酬	076
設定停損與獲利目標	078
管理交易的金額規模	083
記錄交易日誌，衡量和改進績效	085
交易心理	087
本章摘要	090

第6章

基本分析

093

總收益	095
-----	-----

每股盈餘 (EPS)	096
本益比 (P/E)	097
負債權益比	097
股東權益報酬率 (ROE)	098
空單餘額	099
狂熱類股	100
本章摘要	105

第 7 章

技術分析：圖形基本知識 109

K 線	110
長條圖	113
價格行為與市場心理	114
K 線的各種價格型態	116
本章摘要	133

第 8 章

技術分析：指標工具 137

支撐／壓力水準	139
移動平均	149
相對強弱指數 (RSI)	159
移動平均收斂／發散指標 (MACD)	162
平均真實區間 (ATR)	165
本章摘要	168

第 9 章

技術分析：價格型態 171

雙重底／雙重頂 172

多頭旗形／空頭旗形 175

多頭三角旗形／空頭三角旗形 182

ABCD 型態 184

頭肩型態 190

本章摘要 192

第 10 章

波段交易指導原則 195

保持單純 196

把波段交易視為一樁嚴肅的事業經營 197

擬定交易計畫，嚴格遵守 197

有效管理風險／報酬關係；專注於進場 198

衡量交易績效，進行必要的調整 199

本章摘要 200

第 11 章

波段交易的五個法則 203

留意持有證券的風險 203

不買場外交易股票或水餃股 210

本章摘要 211

第 12 章

波段交易策略

213

定期篩選交易機會

214

短期跳空缺口交易機會

231

狂熱類股交易機會

242

本章摘要

253

第 13 章

進場與出場

257

進場的時機：決定價位

257

出場的時機：獲利了結 vs. 認賠出場

260

本章摘要

267

第 14 章

波段交易例行流程

269

設定交易目標，操作目的，以及運用策略

270

界定與建構交易例行流程

272

本章摘要

280

第 15 章

結論

283

名詞解釋

287

前言

Preface

股票市場目前正在發展的多頭行情，是自 2009 年 3 月 9 日以來，也是第二次世界大戰以來歷時最久的大多頭走勢。截至 2018 年為止，如果和 9 年前的低點比較，股價平均上漲超過 300%。現在，從咖啡廳裡的顧客與店員，甚至到保母與大媽，幾乎人人都可以暢談股票行情。隨著科技愈來愈普及，網路傳輸速度愈來愈快，再加上各種新奇電子配備和軟體，使得一些不太熱衷金融投資的人，也可以輕鬆成為交易專家。金融市場原本僅是華爾街菁英專屬的競技場，現在卻可以讓那些十幾歲的青少年，運用期貨與選擇權等複雜的工具，讓父母的戶頭存款迅速倍增。

千禧世代的人們可以一星期 7 天、一天 24 小時，全天候運用網路搜尋各種知識與答案，無法再接受未知的事物。投資人不願意讓自己的資金繼續受制於那些收費高昂、效益微薄的金融顧問、投資專家與共同基金經理人。人們希望控制自己的資金，照顧自己的利益，因此也會更明智地處理自家的投資與資產。

由於這些嶄新的變革，我們邁入了相當有趣的交易時代。熱門類股的狂熱不再罕見，我們現在愈來愈常看到。過去的這類狂熱，往往每隔 10 年或 20 年才會出現一次，通常是隨著網

際網路、人工智慧等新科技而發生，譬如 1990 年代末期的達康泡沫（dot.com bubble）。可是，當今的交易市場已經截然不同，市場每隔幾個月就會出現一波新興狂熱：人們蜂擁投入某個特定類股，譬如 2017 年的比特幣與加密貨幣，2018 年的 FAANG 狂熱（F 代表臉書，兩個 A 分別代表蘋果和亞馬遜，N 代表網飛，G 代表 Google），還有 2018 年的大麻狂熱。對金融交易者來說，整個市場的結構與樣貌已經完全不同了。

誰能想到，由年僅 27 歲執行長經營的相片分享軟體公司 Snapchat，上市交易第一天的市值就超越了美國航空、希爾頓、百思買、法拉利等著名企業？這支股票上市第一天的開盤價為每股 17 美元，當天收盤價為 24.51 美元，資本市值高達 340 億美元。誰能想到，一般投資大眾會在 2017 年蜂擁買進比特幣和加密貨幣，區塊鏈（blockchain）股票也因此成為當年的熱門新玩意？如同本書作者布萊恩·佩齊姆（Brian Pezim）談到的，任何公司發布的新聞只要提到「區塊鏈」這個字眼，股價幾乎就一定會飆漲。舉例來說，「長島冰茶公司」（Long Island Iced Tea Corp，股票代碼 LTEA）宣布主要營業項目將由原來的飲料改為區塊鏈科技，並將公司名稱更改為「Long Blockchain Corp」（股票代碼 LBCC），結果股價在一天之內就上漲超過 200%。同樣地，誰又能想到，原本生產茶、咖啡與康普茶等飲料的「新時代飲料公司」（New Age Beverages Corporation，股票代碼 NBEV），宣布將生產含有大麻二酚的新飲料，股價馬上飆漲 62.5%？

2018 年 9 月，當我撰寫這篇前言的時候，市場的表現令人覺得不可思議。面對當今的市場，成功的交易需要秉持新的視角，運用和新世代交易相互搭配的策略。適用於幾十年前的交易教科書和策略，全都需要因應環境變遷而更新。這些過去適用的系統雖然有其歷史地位，但它們需要根據嶄新的市場架構做調整，才能繼續發揮功能。這也是我認為本書很重要的原因。

我和布萊恩曾經是同事，我當時負責單純的研究分析工作。我們一起出差過幾次，也成為很好的朋友。他的年紀比我大些，處於半退休狀態，但他擁有的豐富知識與經驗絕對值得我學習。事實上，正是他把我領進交易的世界。布萊恩的本行雖然是工程師，但他踏入金融市場之後發展了傑出的技巧。他現在是我們這個交易者群組——多空交易者（Bear Bull Trader, BearBullTraders.com）的成員，也是這個群組可貴的良師益友。群組裡的成員大多從事股票當日沖銷交易，但布萊恩偶爾也會和大家分享波段交易的知識，我們都希望能夠多了解他如何從事波段交易。我們慫恿他寫一本有關波段交易策略的書，他也真的這麼做了。

作為一個認識布萊恩很久的人，我很高興能夠閱讀他的這本波段交易著作。他在這本書內解釋 3 種波段交易策略，分別根據技術分析、隔夜跳空缺口與熱門類股狂熱篩選股票。我發現，這 3 種策略都很有用，而且很容易了解，操作也很簡單。除了介紹波段交易策略之外，本書也談到波段交易的其他重要

層面，譬如適當的工具、健全的交易心理，以及有效的交易風險管理。

我個人認為，布萊恩這本書是初學交易者想要快速從事股票波段交易的捷徑。我希望各位能夠像我一樣欣賞這本書。

安德魯·阿齊茲 (Andrew Aziz)

著作包括：

1. 《專業當沖原理：選股原則、買賣策略、部位管理以及交易心理》(*How to Day Trade for a Living: A Beginner's Guide to Trading Tools and Tactics, Money Management, Discipline and Trading Psychology*)，黃嘉斌譯，寰宇，2020年10月21日。
2. 《專業當沖原理2：高勝率策略與當沖進階技巧》(*Advanced Techniques in Day Trading: A Practical Guide to High Probability Strategies and Methods*)，寰宇，2024年預定發行。

第 1 章

如何閱讀本書

波段交易（swing trade）是一種交易類型，意指持有股票或其他投資工具的時間超過 1 天，可能是幾週或更長。本書將解釋波段交易相關的基本知識，說明這種交易與其他交易風格（譬如當日沖銷或部位交易）之間的差異。另外，本書也會討論波段交易的某些常用策略，這類策略或各位自行建構的策略，經常可以創造優異的資本收益。

對於初學的交易者，本書可以協助你琢磨從哪裡著手，如何開始，幫助你理解波段交易可以提供什麼，思考如何按照自身目標發展最適用的策略。當然，單純閱讀本書未必能夠讓你夠馬上靠著波段交易賺錢。交易成功通常不能只靠閱讀一、兩本書，還需要配合適當的訓練與正確的工具，經過不斷練習，還要持續進行市場研究。

如果讀者已經擁有交易方面的經驗，本書或許可以藉由我

多年來成功運用波段交易的策略與操作原則，提供你些許啟示。

在我十歲出頭的時候，就看到父親在報紙上挑選股票，偶爾還會聽到他和股票經紀人通電話，買賣股票。有一天，我問父親是否可以幫我買些股票，他說當然可以。然後，他專門開了一個帳戶，幫我買進 1 股（沒錯，1 股）的「加拿大貝爾電話公司」（The Bell Telephone Company of Canada）。直到今天，我仍然持有這 1 股的股票，而且透過股票分割和股息再投資，已經增加到數十股。

這就是我投資股票的起點。從此之後，我始終對於股票市場抱持濃厚的興趣，成年之後也持續從事股票交易。

關於股票交易，有一點是絕對無庸置疑的，那就是改變。在我剛開始熱衷投入股票交易的時代，當時還沒有網際網路。你如果想要多了解某家上市公司，只能到圖書館查閱剪報資料，或者閱讀公司發行的年報。至於股價走勢圖，當時根本沒有這種東西。

隨著網際網路的興起，以及網路交易的普及化，整個金融產業也跟著發生驚天動地的變化。達康泡沫時代，我開始嘗試當日沖銷交易。最初我賺了不少錢，然後賠掉很多錢。這是一段令人羞愧的經歷，但也讓我學到很多東西，而且我還算幸運，不像很多人連老本都賠光了。

這段期間裡，我學到的一項教訓是：當市場呈現漲勢（所謂的多頭市場），賺錢很容易。關鍵是要妥善管理資金風險，

並且時時掌握市場的情緒與心理變化。

我是透過自身的慘痛經驗學習交易，因此希望各位可以學得稍微輕鬆一些。我是基於這個緣由撰寫這本書，而且還積極參與某個稱為 BearBullTraders.com 的網路社群。

我希望藉由本書和大家分享我多年來累積的交易心得，協助各位掌握自己的人生，成功管理股票市場的交易與投資。你需要正確的工具，培養強烈的動機，確實而認真地投入，積極管理股票部位與風險。各位如果能夠精通這方面的技巧，就可能成功管理你的部分或全部金融資產。

初學交易者與進階交易者的使用說明

本書首先會說明股票市場是基於什麼理由而波動，然後討論股價走勢圖的基本知識。判讀股價走勢圖的相關知識很重要，因為這可以協助交易者了解股票市場任何時刻展現的心理狀況。本書第一部分假定讀者是初學者，因此相關陳述都會盡可能詳細、實用且易懂。本書訴求的對象，是一般投資人與交易者，因為我誠心希望帮助大家理解股票市場，控制自己的財務狀況。

至於進階交易者，可以藉由本書獲知專業交易者與散戶交易者（這些人就像你我一樣自行從事交易，而不是幫別人打工）實際運用波段操作的經典策略。如果讀者已經具備相當的交易經驗，可以略過本書最初幾章介紹證券交易基本知識的內容。