

## 导读：

交易员不须绝顶聪明，交易员就像搬砖头的工人，必须有纪律地、依照规则来作事，挑越多、就赚越多。很多人想一步登天、每次交易都赚、一次赚20累计五次就有一百块；但实际上交易多是每赚五块、就要吐三块，但只要作五十次这样的动作、就可以赚到一百块，这就是纪律。

## 指标篇新手必修学分论技术指标

因为工作相当繁忙，迟到现在才动笔撰写系列文章的第三篇，其实要培养一个成功的操盘人相当费时费力，光是整理这几年训练部门储备操盘人的工作经验，写个二、三十篇系列文章都不成问题，未来只要时间允许的情况下，会慢慢补足整个系列文章，希望能对有志成为操盘人的朋友们有所帮助

系列第三篇文章要谈的是在投机交易领域里面，不论你是长线客还是短线客、不论是波段单还是

当冲单，也不论是程序交易者还是自由心证

派，你都必须先修的共同课程---获利四大元素---技术指针、交易策略、资金控管、操作纪律。四大元素百年来在交易世界里犹如一张桌子的四支脚，缺一脚必定倒塌，此真理历久而弥新。

一般人常犯的错误，在市场可以预测吗？”这篇文章中我也提到，以为技术指针就是交易获利的全部要素，因而将所有心力投注在寻找能够准确预测市场的圣杯，殊不知技术指针在整个交易成功的环节里，顶多只占有1/4的地位，必须佐以深思熟虑的策略、严密的资金控管以及钢铁般的纪律才是成功交易的全貌。

首先我们谈到技术指标，其意义在于提供我们一个方便辨识市场状态的工具，这个解释跟大数人对于技术分析具有预测功能的认知可能有很大的落差。相信大家清楚，大部分的技术指标都是撷取已发生的市场价格而演算出来的结果，本质上为落后指标，也因此，其功能应该在于辨识市场而非预测市场，简单来说，透

过技术指标的帮助，我们可以知道现

在大盘

是处于

多头市场、空

头市场、初升段、主升段、

末升段、超买市场、超跌

市场等阶段。在辨识出目前市场位置之后，再基于物理学上的惯性定理(动者恒动，静者恒静)，我们可以推导出涨者恒涨，跌者恒跌的相同意涵，也就是在多头市场做多、空头市场作空之所谓“顺势交易”的原则。所以我认为，技术指针使用在交易上的意义应在于帮助我们辨识市场多空状态进而运用惯性原理进行顺势交易的分析工具，而非是一般认知里可以预测未来走势的魔法水晶球。

市场上的技术指标林林总总多达百种以上，投资人不可能完全纯熟，建议只要依照个人操作习性深入钻研3-5种拿手指标即可，但最后必须挑选唯一一种指标作为主要判断依据，其他的作为辅助即可，如果主要指标使用太多反而会常常陷入三心两意、自相矛盾的窘境。通常主要指标一定要是顺势(趋势)指标，也就是追高杀低

的策略，因为长期下来跟随顺势指标

操作已经证实是可以不断累积获利的方法。这类指针以移动平均线和MACD系列为代表，相对

于顺势指标，另一类是逆势指标，又

称震荡指标，以KD、RSI

系列为代表，建议这类指标可以做为辅助之用但不可成为主策略，以下将这两大类主要指标简列如下。

**顺势(趋势)指标：移动平均线(葛蓝碧八大法则)、MACD、DMI(趋向指标)**

。

**逆势(震荡)指标：KD(随机指标)、RSI(相对强弱指标)、BIAS乖离率、威廉指标。**

以上所述两大类指标都算是标准的落后指标，其优点是入门难度低、容易使用，对初学者或是没有太多时间钻研行情的投资人来说相当便利，但其缺点除了先天的时间落后性以外、不具备测量功能也是另一个不利的考虑，笔者建议专业操盘人应该将研发重点集中在具备测量功能(事先测量波段满足点)的指标上，当然其入门学习难度到熟悉运用的过程都必须投入相当大的心力和资源。

### 一、日本阴阳线/K线系统(CANDLESTICK)

：具有简单的测量功能，通常是一到三根K线的排列型态，如母子线、吞噬线、三白兵等等，其优点是简洁有利、一针见血，多空立判！

二、价格型态(PATTERN)分析系统：具有完善的测量功能，型态从相当精简到非常繁复的都有，如双底、双头、头肩顶、旗形、三角形等等。

三、波浪理论分析系统：属于道氏理论和型态的集大成系统，我认为是技术分析最高点，其实用性和难度都属于最高级数，透过波浪铁率的基本架构结合费氏系数的运算功能构成唯一具有空间和时间双重测量功能的分析系统。

## 策略篇新手必修学分:论交易策略

一套好的交易策略其重要性绝对不亚于一套好的指针分析系统，如果说一套好的分析系统”能够”指引操盘人明确的市场方向，则一套好的操作策略则在于”如

何”帮助操盘人到

达目的地----安全及效率为两大重点

。举例来说，假设某人要从台北旅行到高雄

，首先他必须确定大方向是往南走的（大方向要正确，否则永远到不了），接下来才是思考应该怎么走最安全、最有效率，包括搭什么交通工具、走什么路线等等。显然，搭飞机是最快的，在时间上最有效率，但也最昂贵，资金上最无效率；相反的，走路去不花一毛钱，但可能要走好几天才能到达，时间上却完全无效率，因着当时的时空背景诸多因素考虑，相信每个人最后都会选择最适合自己的路径方法。透过这个简单的例子，大家应该可以知道，随着操作策略的不同，即使两个使用相同指标的操盘人，其绩效也可能是南辕北辙。

如同上例提到，所谓策略不外乎就是如何以最安全最有效率的方法帮助我们实现获利目标的方法，换句话说，在操盘人必修的学分里，当指标告诉我们操作的方向以后，就得靠策略帮我们达到’以最小的风险换取最大的利润”的目标。策略的阐述包罗万象无法一一探讨，在本文我只打算用两个方向来说明如何建立有效的策略，首先就本质来说，我定义建构投机交易策略的两大要素即为胜率以及获利/风险比，任何策略的成功与否都不出这两大要素，亦即合理的胜率加上极佳的获利/风险比。

以一支表现很好的趋势程序交易来说，其胜率约莫在4成左右，平均获利/平

均亏损的比例约在3倍以上，以此计算，则交易100次，有40次亏损，平均亏损50点的话，剩下的60次是获利的，平均获利点数为 $50 \times 3 = 150$ 点，100次交易后，总损益为 $60 \times 150 - 40 \times 50 = 9000 - 2000 = 7000$ 点；若以震荡策略来看，其胜率约在7成，平均获利/平均亏损的比例约为1:1，交易100次，一样是获利

的，总损益为 $70 \times 50 - 30$

$\times 50 = 2000$ 点，整体来说，趋势交易

策略和震荡交易策略在两大要素的表现上呈现相当迥异的风格，趋势交易胜率较低，通常不及五成，但获利/风险比相当高，常在2-5倍以上，因此虽然常常做错方向但长期依然能够获利；震荡交易则胜率极高，必然超过五成，但获利风险比很少超过1倍，甚至会少于1，但靠着高胜率长期也还是获利的，惟获利总金额必然小于趋势交易策略。这是策略属性的问题，并无对错可言，端视操盘人的个性而定，新手在建构策略模式时只须注意一个大原则即可，胜率低则获利/风险比必然高；胜率高则获利/风险比必然低；胜率高、获利/风险比值也高的人是大师级的天才，一般人望尘莫及，靠后天训练亦无法达成，我们并不奢求达到此等境界，但起码一定要避免落入胜率低、获利/风险比亦低的双低散户模式---小赢大输、又常常看错方向，做越多次亏越多，金山银山也迟早输光，俗话说得好，“牛和熊最后都赚钱，只有猪输死”

最后一个有关策略建构的观念是大部位分散布局的思考模式，唯有透过多部位布局才能有效达到前述“以最小风险换取最大利润”的效果，操盘人应体认运用大资金或大部位等同在战场上调兵遣将，战法越是灵活多变，绩效越是稳定，常看到有些投资人不论可动用部位大小为何，一律都是整批进整批出，跟操作一口的做法完全相同，如此配置既没有弹性也无效率可言，可惜了银弹充沛的优势。

只是大部位的调派运用需要“巧思”与“创意”，本身并没有一定的准则可循，甚至可以说是一种艺术，建议应根据操盘人本身所使用分析系统之特性进行量身打造才能发挥最大纵效，大原则为起码分为三个部位以上---即前锋、主力、突击队三种模式，部位规模最适比例建议为20%、50、30%，前锋试单，主力决胜，最后由突击队给予致命一击!

### 风险篇新手必修学分:论资金控管

除了神，每个胜率不到100%的操盘人要长期存活下来都得熟悉资金控管原则。在探讨操盘技巧的系列文章里，以讨论技术指针的最多、交易策略次之但已算冷门，而有关资金控管的议题更是少之又少，我猜主要原因是大家不



感兴趣，因为多数人仍旧深陷神奇的技术指标迷思里无法脱身，不过，以下我要讲的开场白应该会让渴望赚钱的朋友们很感兴趣：根据仿真测试的结果，搭配完善的交易策略和资金控管，即使以丢铜板的方式来决定每天进场多空方向，在大量交易之后也能赚取到不错的绩效，这样的结果应该让大家很讶异吧，资金控管，确实有不亚于技术指标的威力。

在系列前两篇文章里，我提到“技术指标”其意义是在于辅助我们辨识市场多空进而运用惯性原理进行顺势交易的工具；“交易策略”则是帮我们达到以最小风险换取最大利润的做法；那资金控管呢？开宗明义来说，所谓“资金控管”就是确保操盘人在交易不顺、连连亏损之际还是能维持原始操作规模、也不会动辄就“毕业”的方法。试想，即使一位胜率高达9成的绝顶高手，如果在9连胜之后的唯一一次亏损失去戒心、建立满仓的部位，则一个预期之外的反向大跳空缺口，可能就会将他之前9次的获利全部侵蚀殆尽，运气更差的话，则连老本都会赔光！（期乐会官方微信公众账号平台ID：qlhclub）

其实，资金控管用一个简单问题来说明即可，就是“到底应该用多少资金来操作一口合约”？用10万做一口适当吗？还是用100万、相当于10口的保证金做一口才对？人性是贪婪的，大家都知道，用一口做一口的报酬率最高，但高报酬伴随高风险，稍有不慎，以期权商品的高杠杆特性恐怕几笔亏损下来就壮志未酬身先死了；但如使用到10倍以上的保证金交易一口则报酬率过低，除非技术绝佳，否则长期获利恐怕还不如定存利息。而要解决这个资金动用比例的问题，著名的“凯利公式”提供我们一个很好的思考方向。

**凯利公式： $F = ((R + 1) * P - 1) / R$ 。**

**(F = 最佳投入资金比例；P = 胜率；R = 平均获利/平均亏损比。)**

凯利公式主要依据个人历史绩效，计算其所能承受的最适风险承受比例，事实上并不是投资的金额愈高，投资报酬就会愈高。凯利公式让投资者清楚了解，应该以多少比例当作单次可承受风险的资本。其实，影响最佳单笔投入比例之要素亦即上一篇文章所提到的交易策略三要素：

(1)胜率(2)平均单笔获胜金额(3)平均单笔亏损金额。举例来说：

某操盘人胜率45%，亦即100次交易

45次赚钱、55次赔钱，每笔获利相对于亏损为6000元/3000元=2倍，则

$$F = ((2+1)*0.45-1)/2 = 0.175 = 17.5\%$$

结论是，他只能用17.5%的资金做一口，大概是50万(5倍保证金)做一口。

根据维基百科：

“凯利公式是一条可应用在投资资金和赌注的公式。应用于多次的随机赌博游戏，资金的期望增长率最高，且永远不会导致完全损失所有资金的后果。它假设赌博可无限次进行，而且没有下注上下限。”

“这条公式是克劳德·艾尔伍德·香农在贝尔实验室的同事

物理学家约翰·

拉里·凯利在1956年提出的。

凯利的方法参考了香农

关于长途电话线的嘈音的工作。凯利说明香农的信息可应用于此：赌徒不必要获得完全的信息。香农的另一位同事Edward O.

Thorp则应用这条公式在廿一点和股票市场上。”

目前除了操盘人之外，凯利公式被更为广泛的应用在赌场上，尤其是21点(BLACK JACK)和梭哈，因为在21点的赌局里，每次的获利和亏损金额都是固定的，所以最适比例可以非常精准的发挥其效果，但应用在交易上却出现了一些盲点，主要是长期来说，每次亏损和获利的金额都很能确实估计，而大部分投资人也很难取得他们过去有效的历史交易纪录，总结来说，凯利公式虽有执行上的盲点，但其精神确是相当值得参考：胜率越高、可投入资金比例越高；每笔平均获利越高、可投入资金比例越高；每笔平均亏损越高、可投入资金比例越低等三个原则。

最后，我们分享一些有关资金控管简单又实用的原则供大家参考：

1. 不管个人单笔最适凯利比例为何，亏损摊平绝对是资金控管上的大忌，是操盘人绝对不能出现的危险行为。

2. 获胜加码部位最好不要超出凯利的单笔最适比例太多，以免乐极生悲。

3. 除了计算个人凯利比例之外，最好也进行压力测试，模拟历史发生过最坏的状况来决定资金投入比例，以目前指数6900来说，过去最坏状况是2004年总统大选的两根跌停板14%，亦即966点=19万3200元，所以应该以19万加上原始保证金10万，总数为30万来操作一口。

4.以程序交易来说，可以参考最大连续亏损(可以用1倍、1.5倍、2倍皆可)，再加上原始保证金来操作一口。

如果你时间有限，想要直接看答案，以我的经验，建议当冲交易者以20-25万做一口，留仓交易者必须加倍，以40-50万做一口。（期乐会官方微信公众平台ID：qlhclub）

来源：期乐会（ID：qlhclub）综合整理自网络，版权属于原作者，欢迎作者与我们联系，我们将在第一时间注明作者信息

友情提示：以上观点仅做为学习交流使用，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎！