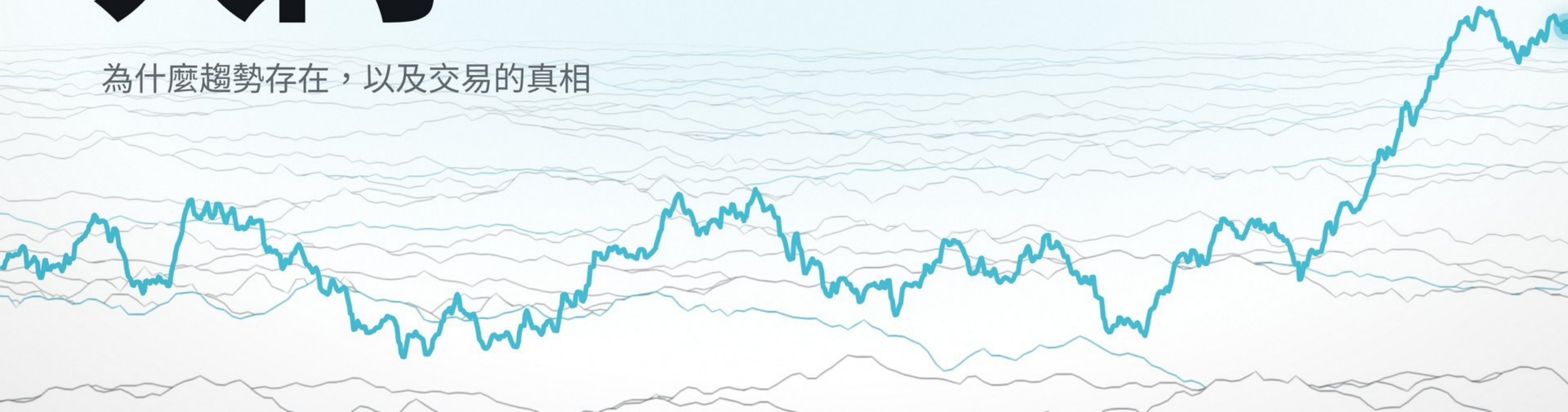
82TRADE ×

線下課｜講師 JJ

趨勢交易入門

為什麼趨勢存在，以及交易的真相



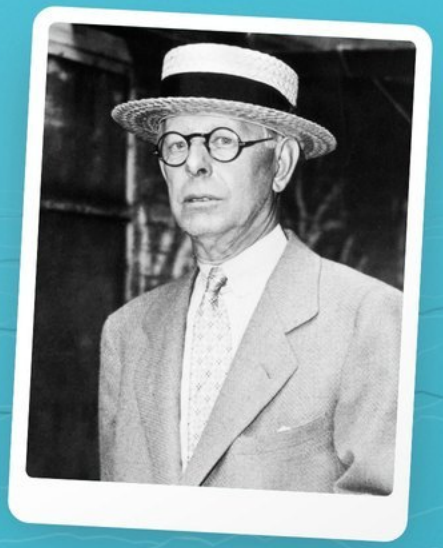
今天會講什麼

01	**亞當理論**	為什麼要順勢而為，買高、賣更高
02	**趨勢交易的科學證明**	市場真的是隨機的嗎？用骰子和黃金的數據來看
03	**市場趨勢為什麼存在**	恐懼、貪婪，和行為金融學的解釋
04	**交易的真相**	90% 的主觀交易者都會虧錢，怎麼活下來
05	**實戰守則**	追隨趨勢、砍掉虧損、讓獲利持續滾動

“

我在華爾街打滾多年，賺進、賠掉上百萬美元，我只想告訴你：
真正讓我賺大錢的都不是我的想法，而是我持續待在場內。

懂嗎？我緊跟著趨勢！



傑西・李佛摩

鏈上大鯨魚
相對論
MSTR被踢出
幣安被盜
CPI利率決議
CLARITY
美國中期選舉
黃仁勳出軌
型態分析

問題太多了

BTC ETF
波浪
權證
石油
INTC
道氏理論
NVDA
週期分析
黃金
期權

爸爸說要漲，女兒說在跌



市場應該往上

我看起來正在往下走

阿哲霍夫數字說應該要往上

我看起來正在往下走

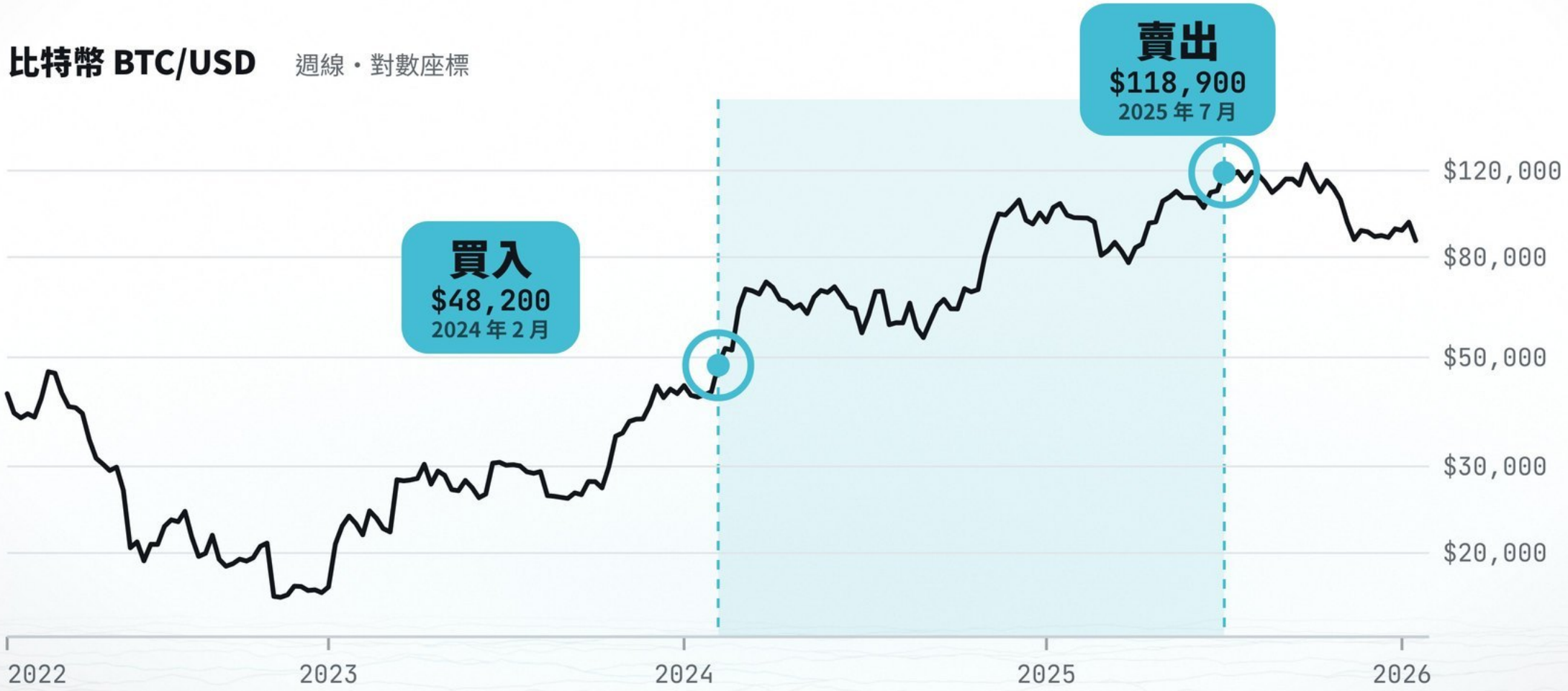
墨林沙頻率說應該要往上

可是我看起來正在往下走

後來，爸爸轉手放空。

爸爸不再在乎那些原理，他只知道自己在**賺錢**。

最好的操作，其實就是不操作



資料：Coin Metrics 每日收盤價，彙成週線

亞當理論

- 想要從市場中獲利，投資人就必須**順勢而為**
- 亞當理論要求我們必須在一無所知的情況下進場
- 股市裡沒有不應該
- 我們知道的太多了，導致我們看不到實際的走勢

亞當理論追求的是和盤面一致，而不是和我一致

趨勢是什麼





趨勢就是重複

上升趨勢

高點、低點持續墊高



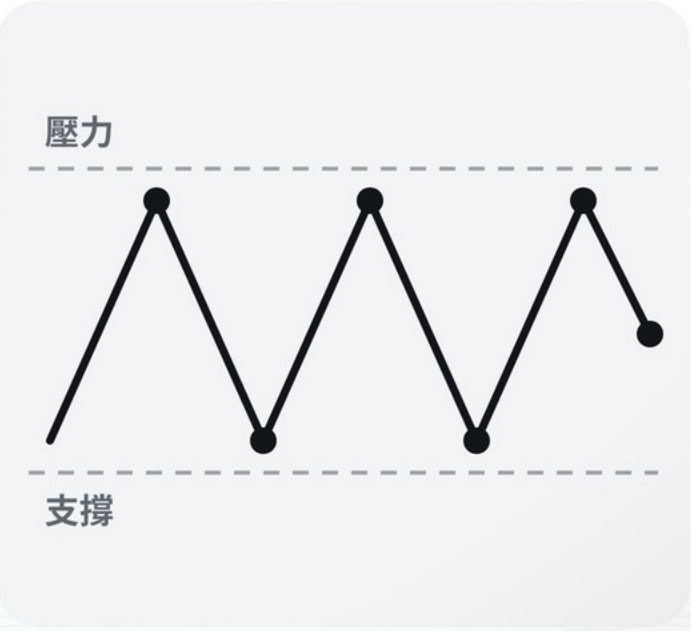
下降趨勢

高點、低點持續下移



盤整

在壓力與支撐之間來回



有個流浪漢想搭火車去西岸，
他會搭上前往東部到紐約或佛羅里達的列車，然後希望他轉向嗎？



西岸

東部

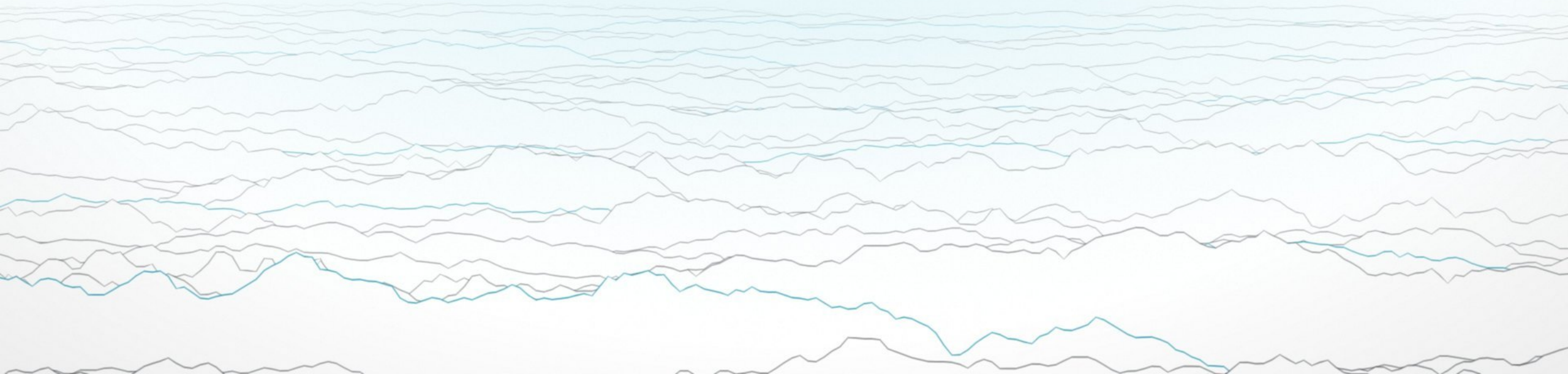
當然不會，他會搭乘往西的列車

> 亞當理論
>
> **儘管去追逐趨勢吧！市場永遠不會太高而不能買進；永遠不會太低不能賣出**

~~千萬不要追高~~

買高，賣更高

大道至簡



趨勢交易的科學證明｜學術界觀點

市場是隨機的

你不可能打敗市場。

沒有人可以透過過去價格去預測未來走勢。

隨機漫步理論、效率市場假說



隨機漫步理論：市場價格為隨機變動

「用射飛鏢來預測未來，將會有更好的報酬。」

效率市場假說



弱式

股價已反映過去的歷史價格與成交量資訊，因此技術分析無法穩定獲取超額報酬。

半強式

股價已反映所有已公開資訊（如財報、股利、產業與宏觀消息），因此基本面分析與技術分析皆難以持續打敗大盤。

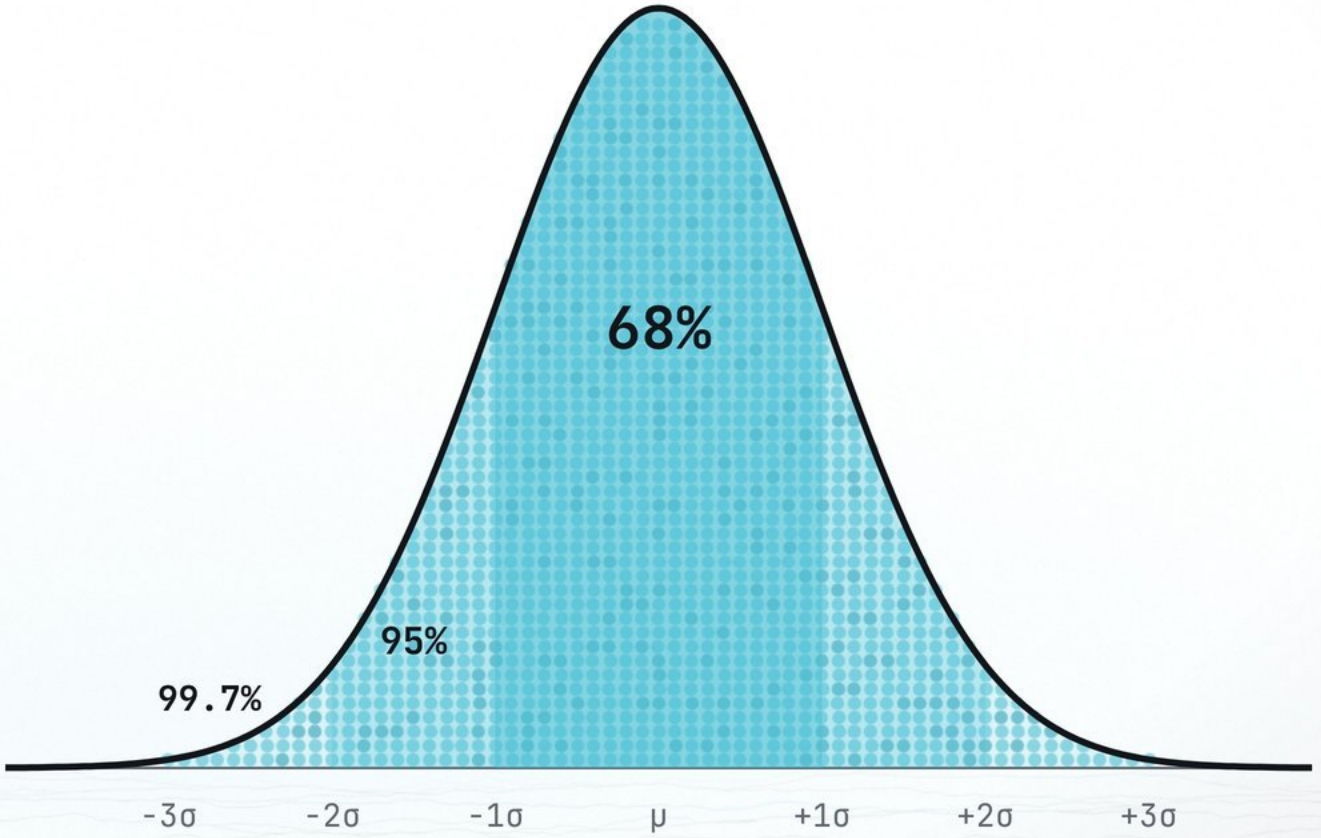
強式

股價已反映所有已公開與未公開的內部資訊，連內線消息也無法帶來超額報酬。

隨機性

隨機的價格，
必須跟隨常態分布
而變動。

常態分布下，大部分數據集中在平均值附近：68% 在一個標準差內、95% 在兩個、99.7% 在三個。



為什麼要做這個實驗

學術觀點

價格變動是隨機的

隨機漫步理論：價格變動無法預測

效率市場假說：資訊已反映在價格

兩者都假設價格變動是隨機的



→

作者的做法

把隨機性直接放進模型

既然理論說市場是隨機的，那就用 Excel 的亂數擲骰子，看看純隨機會長出什麼樣的「市場」。



遊戲規則：兩顆骰子



下跌骰子
-1 ～ -6

＋



上漲骰子
+1 ～ +6

＝

當天漲跌
-5 到 +5

第 9,600 次｜累計 -143

1　每天擲一次

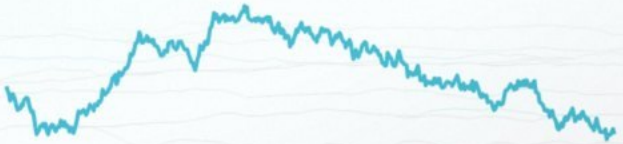
兩顆骰子點數相加，就是當天的漲跌

2　擲 9,600 次

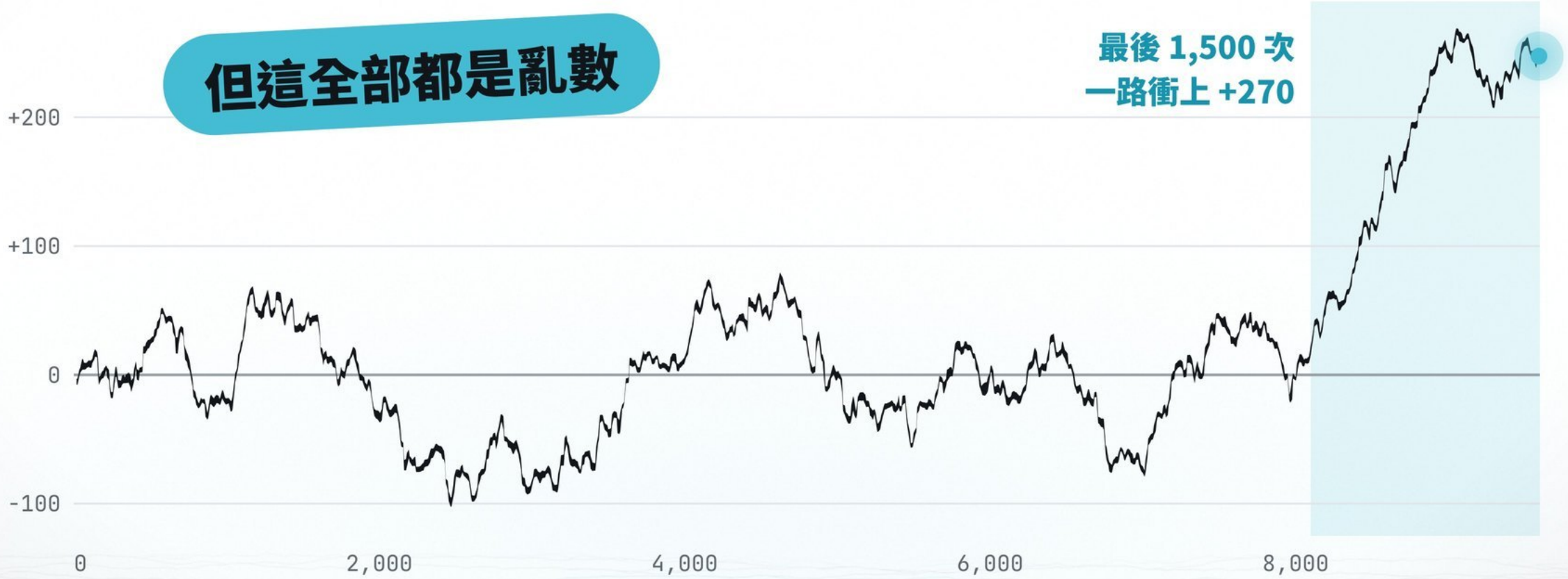
約 40 年 × 每年 240 個交易日

3　逐日累加

把每天的漲跌加總起來，就是一條價格走勢



假市場 #1：看起來像一波大多頭

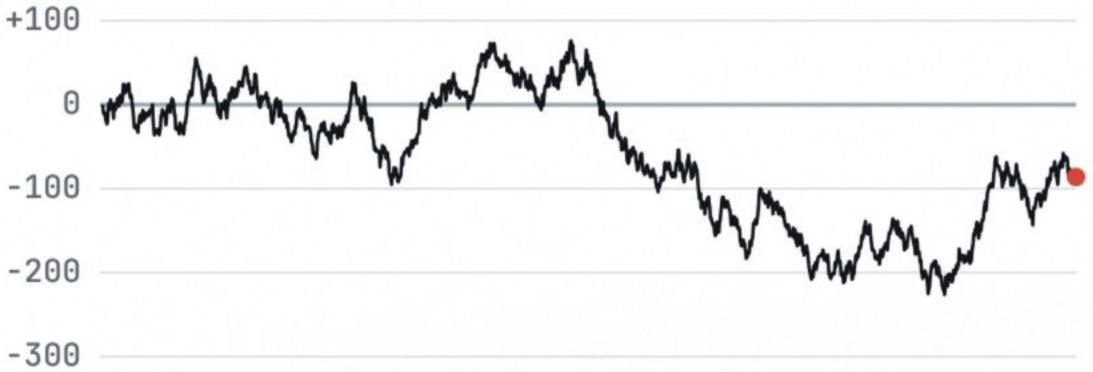


前 8,000 次在 0 附近來回震盪

同一套規則，換組亂數就換一種「趨勢」

現場重擲中｜按 R 再擲一次

現場 #1　終值 -86



現場 #2　終值 +195



現場 #3　終值 -67



現場 #4　終值 +305



這個實驗告訴我們什麼

純隨機也會長出趨勢

沒有任何趨勢機制，照樣出現
大漲、大跌和很長的波段。

看圖找趨勢 ≠ 證明有優勢

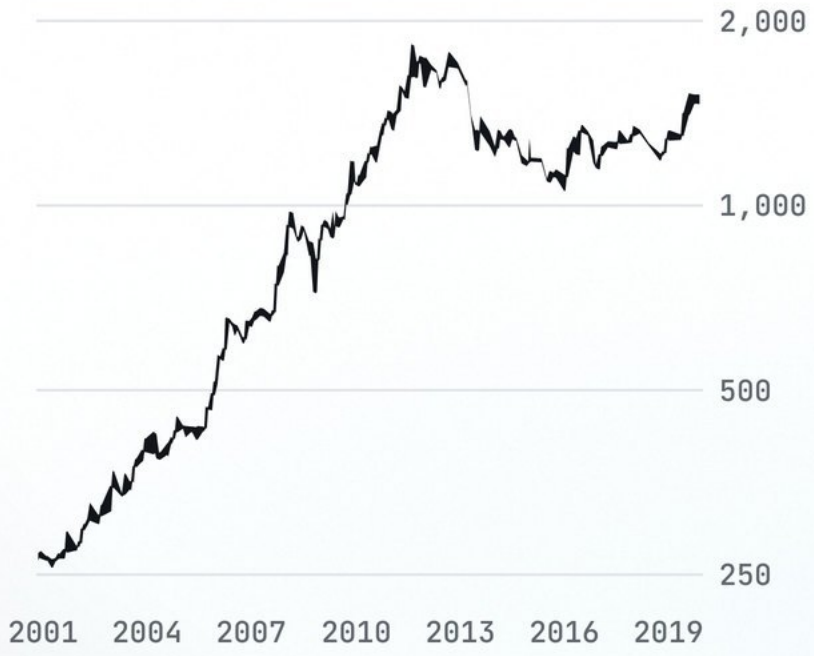
事後在圖上畫出漂亮的進出
場點，隨機走勢也做得到。

要用規則和數據檢驗

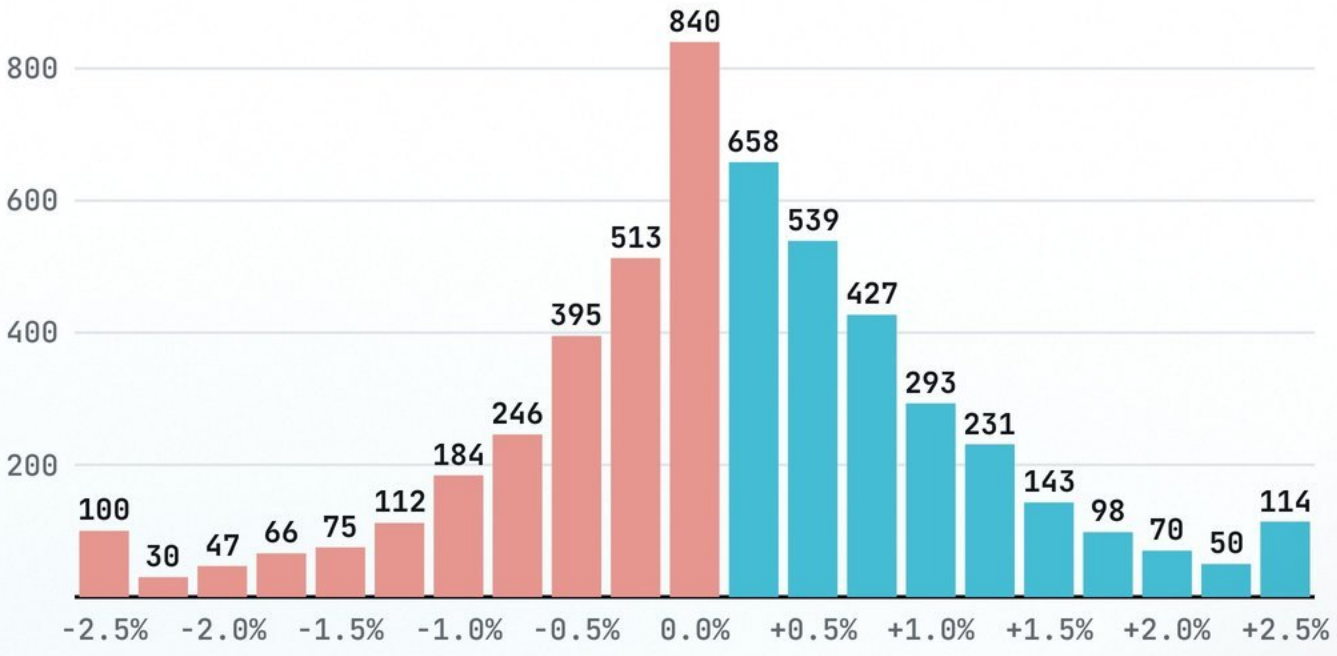
把策略寫成明確規則，在大量歷史數
據上回測，才知道是不是真的有效。

黃金每日價格（1998–2020）

走勢



每日報酬率分布 5,231 個交易日，每 0.25% 一格

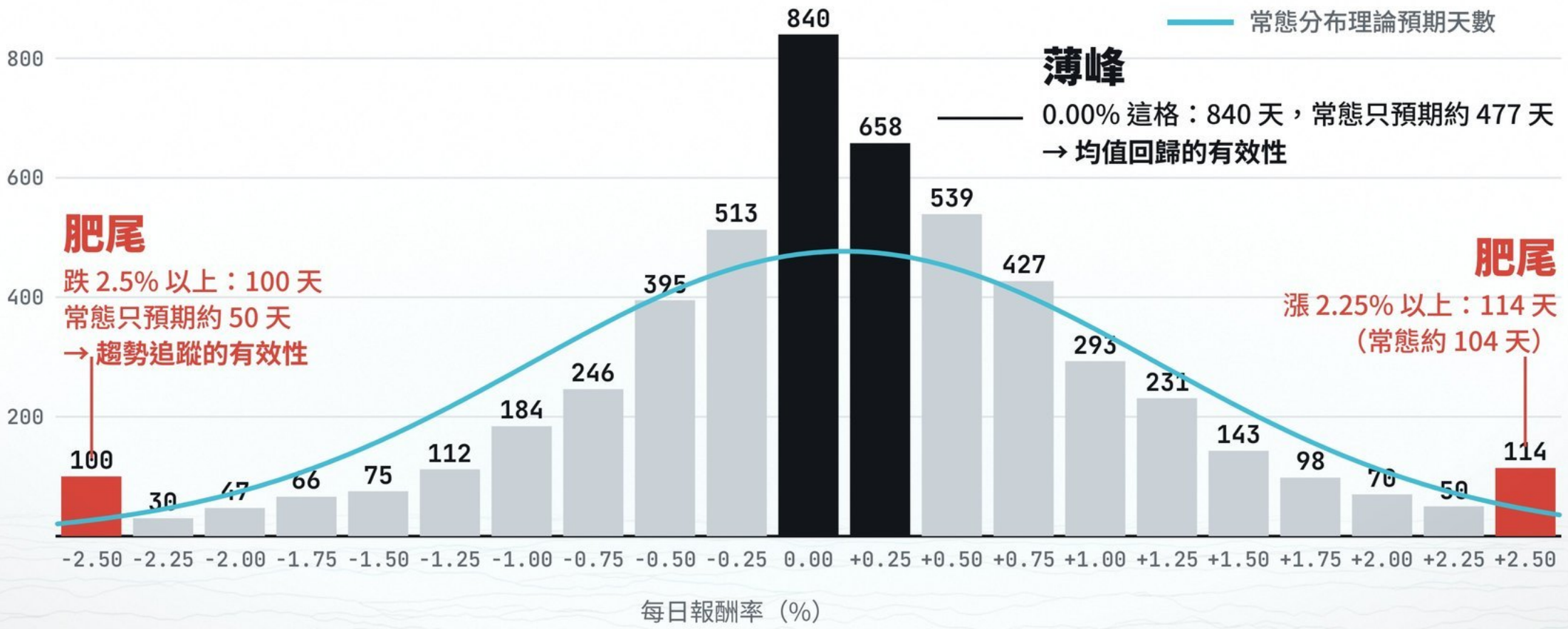


從零往下（含 0%）2,608 天｜50%　　從零往上 2,623 天｜50%

資料來源：《交易聖經2》表 3-4、圖 3-6；兩端為累加區間

黃金每日報酬率分布（1998–2020）

疊上常態分布鐘形曲線後，出現兩個異常：中間的薄峰與兩端的肥尾



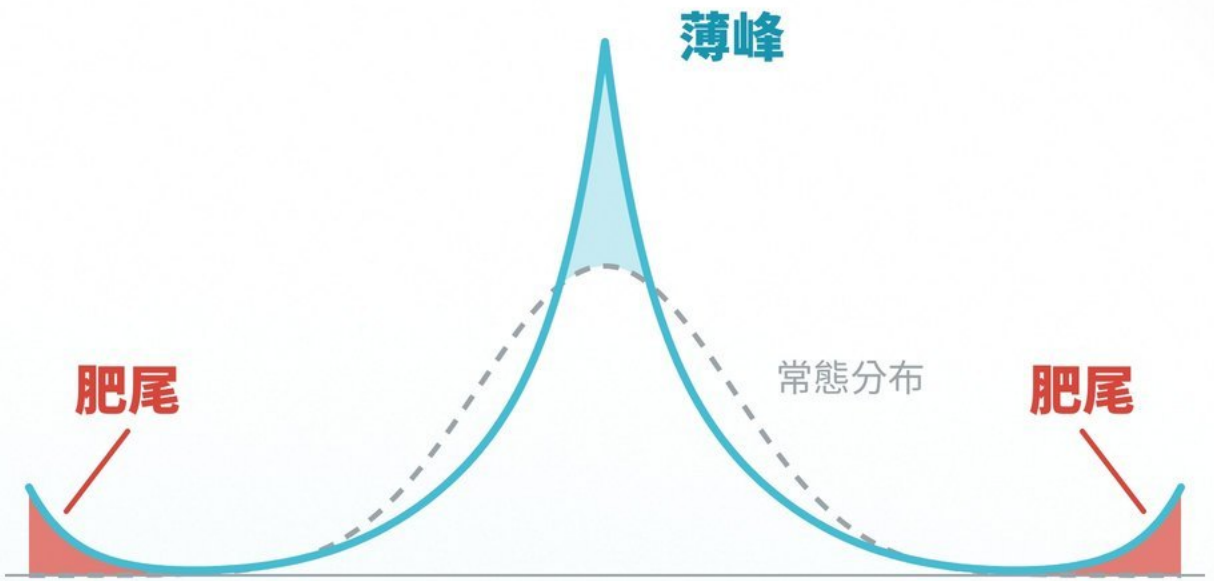
市場並非常態分布

肥尾

發生大規模價格變化的可能性遠超人們預期，同時也代表著極端行情的出現。

薄峰

帶有許多比平均移動更小的移動，並證明了均值回歸的有效性。



如果隨機性是真的，應該呈現常態分布；但肥尾和薄峰證明了並非隨機。

P24 是什麼？

P 是 Portfolio（投資組合），24 是 24 個市場。

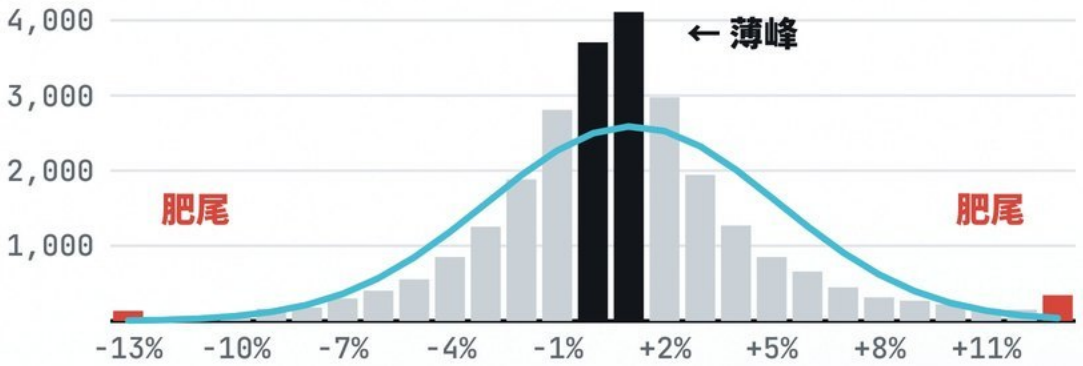
8 大類市場 × **每類挑成交量最大的 3 個** = **24 個期貨市場**

指數	S&P 500、那斯達克、道瓊
貨幣	歐元、日圓、英鎊
利率	美國公債 10 年、5 年、30 年
能源	原油、天然氣、熱燃油
金屬	黃金、白銀、銅
穀物	玉米、黃豆、小麥
軟性商品	糖、咖啡、棉花
肉類	活牛、瘦豬、育肥牛

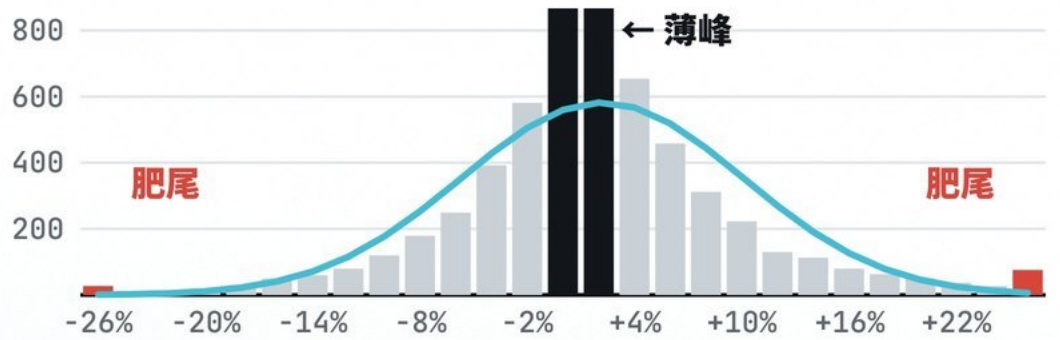
拉長時間框架：週、月、季、年

P24 投資組合 1998–2020。四個時間尺度都一樣：中間比常態曲線尖（薄峰），兩端比常態曲線肥（肥尾）

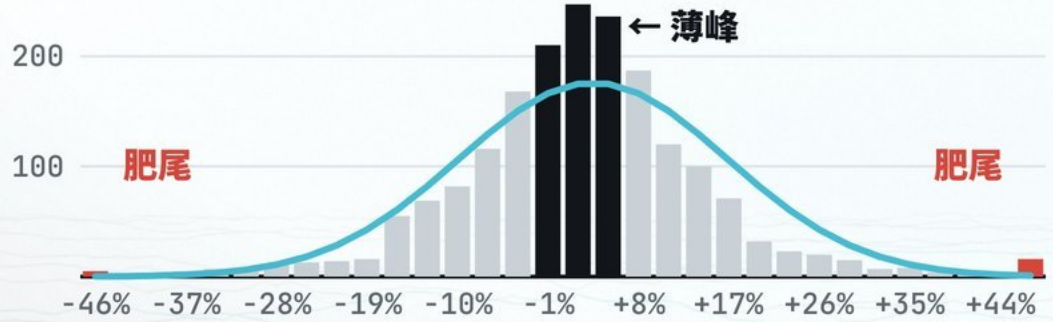
每週報酬率分布（縱軸：週數）



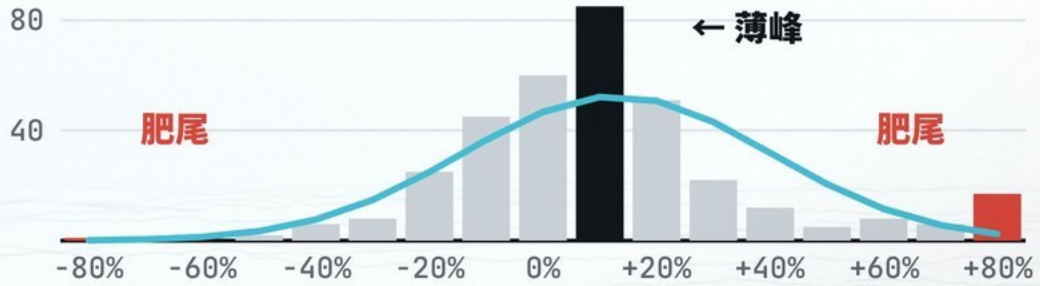
每月報酬率分布（縱軸：月數）



每季報酬率分布（縱軸：季數）



每年報酬率分布（縱軸：年數）



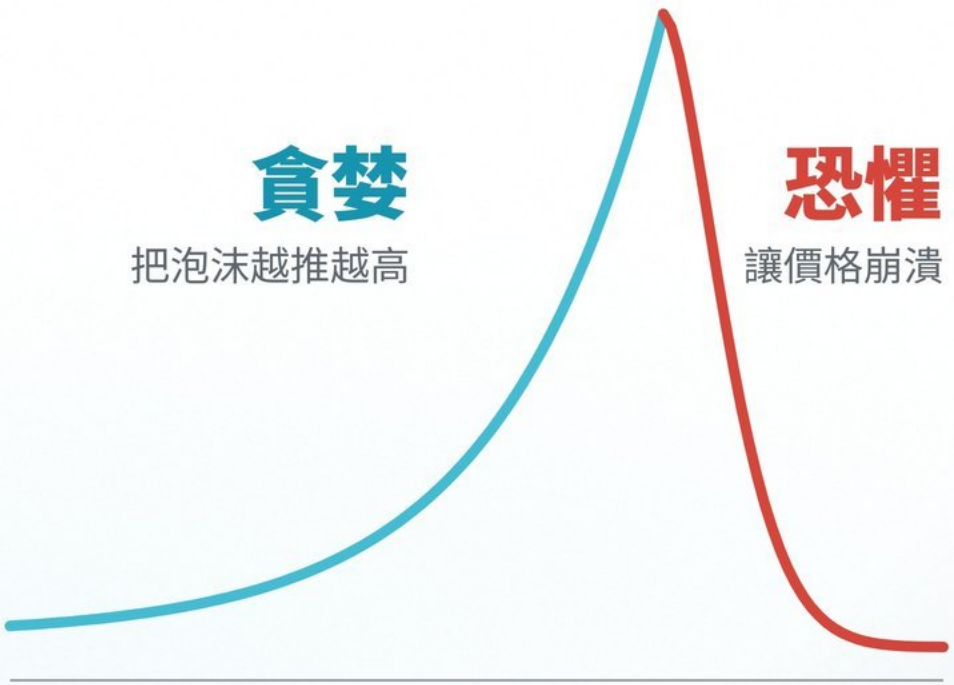
依《交易聖經2》圖 3-12～3-15 目測重繪，數值為約略，僅呈現分布形狀

市場趨勢為什麼存在

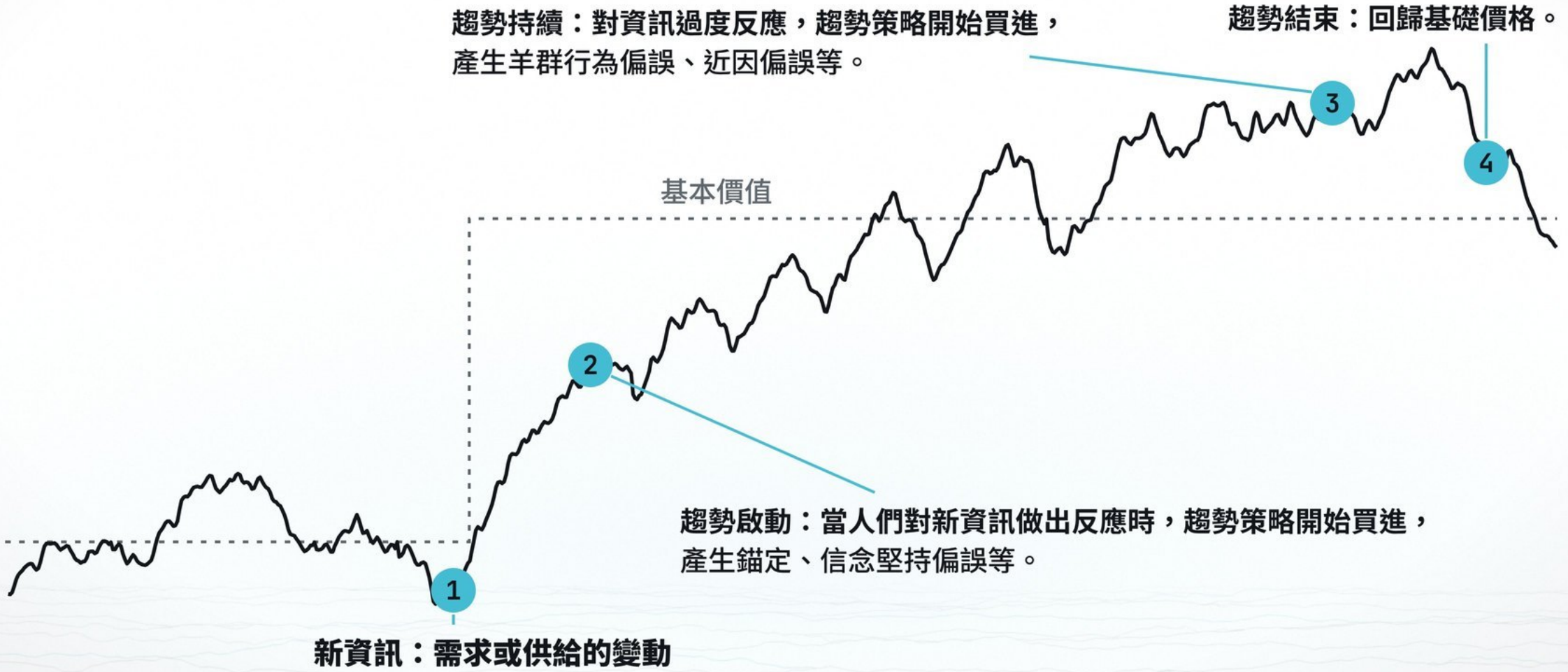
隨機漫步理論和市場效率假說假設人們是理性的，可惜人們並非理性。

市場的上漲與下跌靠恐懼與貪婪驅動，大眾情緒會影響市場價格：貪婪將泡沫越推越高，恐懼讓價格崩潰。

行為金融學認為，我們的認知偏誤會造成價格延遲變化。



行為金融學如何解釋趨勢？



行為偏誤會影響資訊傳遞

錨定偏誤	我們錨定初始資訊，然後緩慢調整觀點，**導致價格無法有效反映新資訊**
確認偏誤	只看見缺點，而不關注優點，**導致對新資訊反應不足**
羊群偏誤	喜歡跟著人群買，**可能導致價格過度反應，形成泡沫化**
近因偏誤	過分重視最新的價格變化，價格升高了，認為未來會走更高，**因而形成趨勢**

所以趨勢存在嗎？

學術界公認的理論認為

趨勢並不存在

行為金融學的新見解卻認為

趨勢存在

但這些並不重要

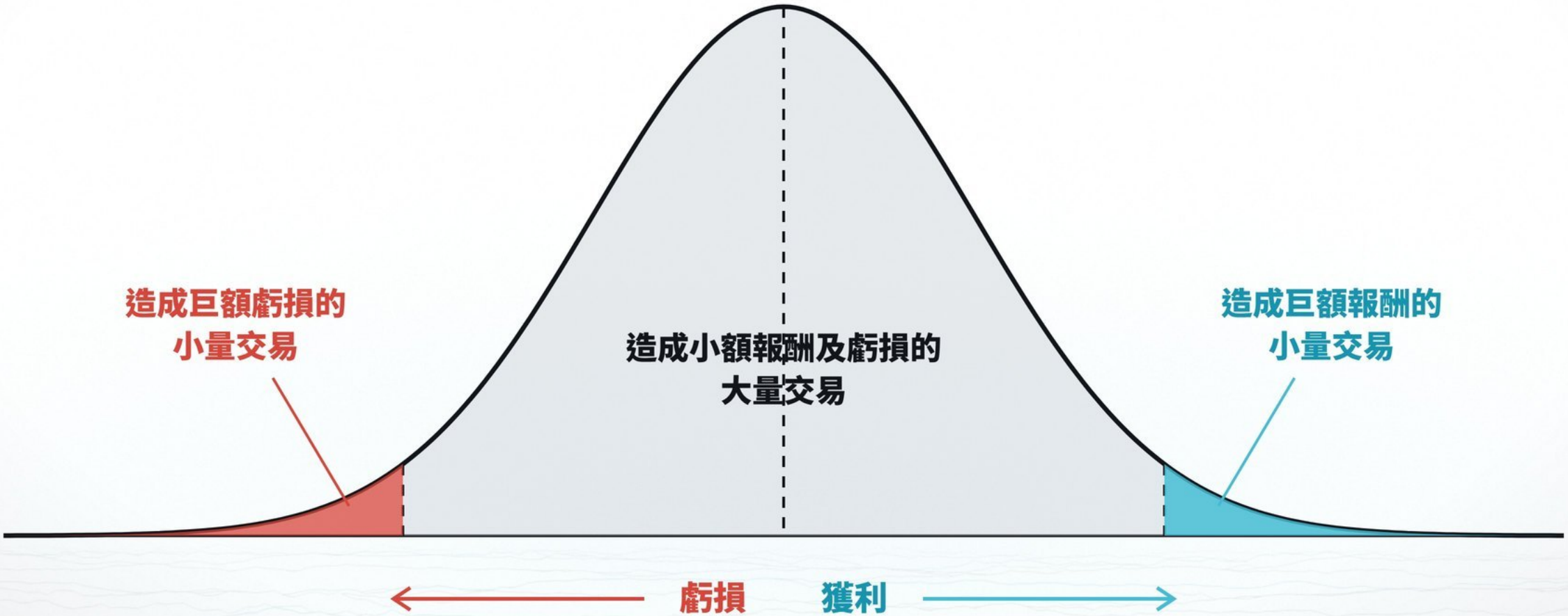
我們只知道「肥尾」確實存在

90%

的主觀交易者都會虧錢



鐘形曲線結構是趨勢交易者的一大挑戰



交易者的無知

0%

破產風險為 0
是第一準則

絕大多數人根本躲不過破產，他們以較少的資金單位做交易，將破產風險推至 0% 以上。

對期望值一無所知，長期正期望值才是目標。

趨勢交易 4 大關鍵 趨勢 回撤 止損 出場

交易的真相 1 / 3

1

承認並接受每個人都會虧錢

a 你會在交易中賠錢

b 你會很常賠錢

c 不要花太多時間和精力避免虧損

2

預期並接受 67% 的賠率

a 趨勢交易的勝率很低

b 不要以為逆勢交易或波段交易可以救你一命

c 交易的真諦是比誰活得久

交易的真相 2 / 3

3

承認技術分析沒有太多價值

a 所謂的好方法，有可能只是曲線適配

b 真正的趨勢面前，技術面已無太多價值

4

承認沒有人能預測未來

a 艾略特波浪理論，它們可以不修正讓自己有說服力

b 諧波型態，為什麼要在猜反轉

c 催眠自己預測，無意中會延長止損點

交易的真相 3 / 3

5

零破產風險才是王道

a 95% 以上的人都會破產

b 學會降低破產風險

c 離開牌桌再也沒有獲利機會

6

最好的輸家是長期的贏家

a 交易是比誰虧的少

b 好的交易者會擁抱虧損

實戰守則

追隨趨勢

牛市裡做多　熊市裡做空

砍掉虧損部位



讓獲利部位持續滾動



亞當理論

砍掉虧損部位

一 賠錢的部位絕不要加碼「**攤平**」。

二 買進或加碼操作時，絕不能不設判斷錯誤時的**停損點**。

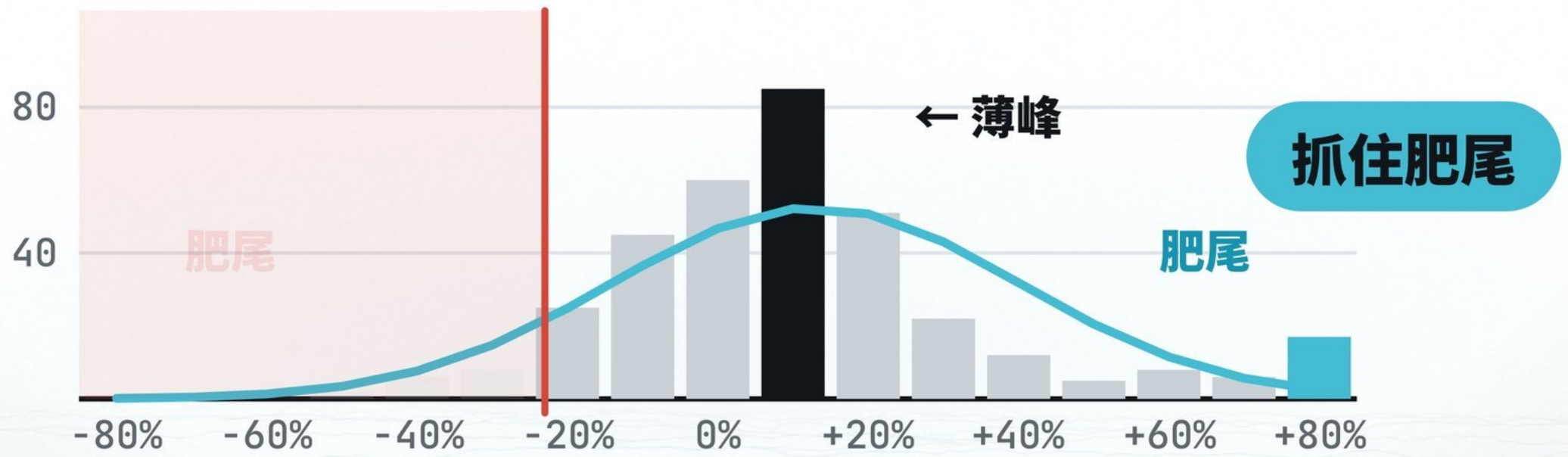
三 絕不要取消或移動**出場點**，除非是往你操作的方向移動。

四 絕不要讓賠小錢演變成重大損失。情況不對**立刻出場**，保留資金，改日再戰。

五 一次操作或一天之內絕不虧損超過 **10%**。

只會有小賠、小賺、大賺，
不會有大賠的狀況

P24 每年報酬率分布（縱軸：年數）



見山是山
見山不是山
見山還是山