

# 傳奇交易員斯波朗迪 精準預測87年股災成名 投資法則嚴控止蝕 生存第一賺錢第二

## 悠閒理財

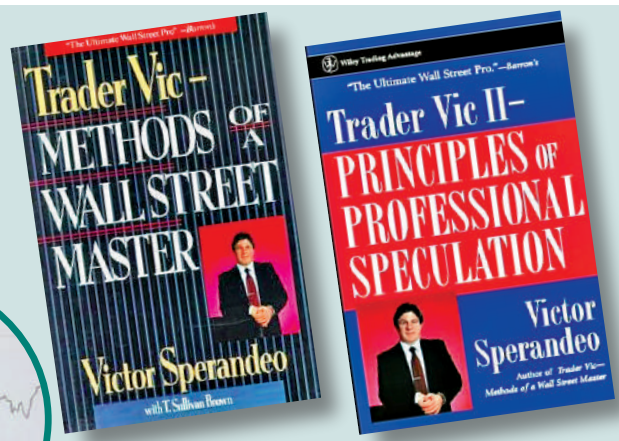
維克多·斯波朗迪 (Victor Sperandeo)

在華爾街被稱為「Trader Vic」(交易員維克)，是金融界最具傳奇的交易員與商品交易顧問之一。他不僅在1978至1989年的12年期間，創下年均回報率達70.7%、且沒有一年虧損的驚人戰績，更在1987年美國股市「黑色星期五」大崩盤前夕，精準預測並大舉沽空道指而一戰成名。他研創的「123法則」與「2B策略」，至今仍被大量專業交易員視為最值得參考的策略之一。

大公報記者 麥晉璋



◀斯波朗迪的投資哲學「生存第一，賺錢第二」，成為不少交易員的座右銘。



◀維克多·斯波朗迪的兩部核心著作，詳細拆解了趨勢線、假突破等核心技术指標，被投資界公認為「必讀聖經」。

斯波朗迪的職業生涯是典型的白手起家奮鬥史。他出生於一個普通家庭，沒有顯赫的學術背景、常春藤名校光環或家族資源。16歲時，他進入華爾街擔任最基層的報價員，隨後憑藉對數字的極高敏感度，晉升為統計員與交易員。這段在底層摸爬滾打的經歷，讓他有機會近距離觀察市場報價的跳動，進而對市場數據與群體心理產生了遠超常人的洞察力。

### 研創兩大法則 交易員廣泛應用

1971年斯波朗迪創辦了蘭德證券(Rande Management)，正式開啟長達數十年、管理數十億美元資產的傳奇基金經理人生涯。他將道氏理論發揚光大，總結出至今仍被無數交易員廣泛使用的「123法則」與「2B策略」，將抽象的大戶「割韭菜」計劃轉化為高度可執行的信號。

在華爾街，斯波朗迪最為人津津樂道的哲學核心在於「生存第一，賺錢第二」。他與許多追求短期暴利、最終卻爆倉離場的投機者不同，他極度重視風險控制與資本保護。

他曾表示，市場本質上是不可預測的，交易員在市場中唯一能夠百分之百控制的事情，就是自己的止蝕位。

### 技術指標結合心理學 跨界研究

斯波朗迪的兩部核心著作《專業投機原理》(Trader Vic: Methods of a Wall Street Master)與《華爾街操盤高手》(Trader Vic II: Principles of Professional Speculation)被投資界公認為「必讀聖經」。在書中，他不僅詳細拆解了趨勢線、假突破等核心技术指標，更破天荒地將宏觀經濟學、美聯儲利率政策、政治選舉周

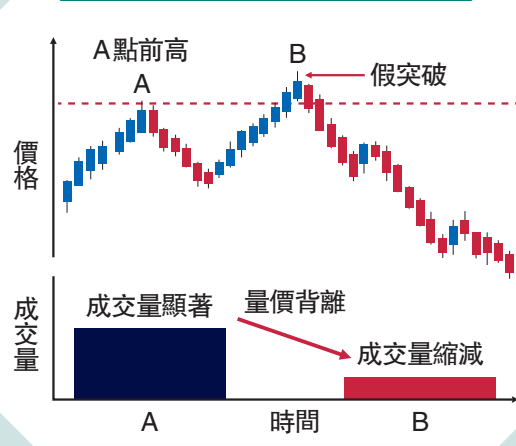
期以及嚴格的交易心理學融為一體，建立了一套跨學科的宏觀交易系統。

正因為他兼具理論深度與無懈可擊的實戰成績，金融界頂尖同行與權威媒體對斯波朗迪皆給予極高評價。《金融怪傑》(Market Wizards)作者傑克·施瓦格(Jack Schwager)在對他進行深度專訪後表示，斯波朗迪最令人敬佩的不是他賺了多少钱，而是在長達數十年的時間裏，如何成為控制風險的專家。

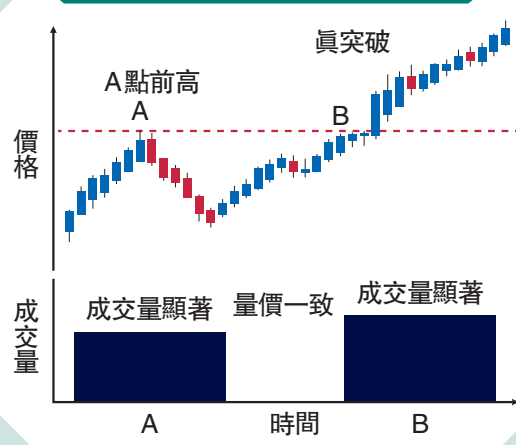
斯波朗迪用他一生的投資生涯證明，成功的交易絕對不是一場心存僥倖的賭博，而是一門結合了高度嚴格的紀律、深刻的哲學思考與精密機率計算的綜合藝術。

他強調的「認清市場現實、果斷承認錯誤並立刻止蝕」的理念，至今依舊深度影響著全球的量化對沖基金與趨勢交易員。

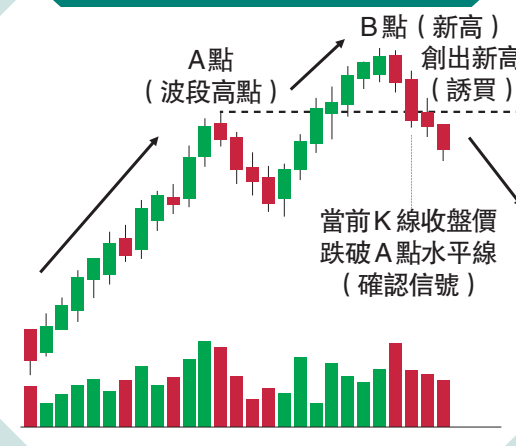
### 假突破與大反轉 (圖1)



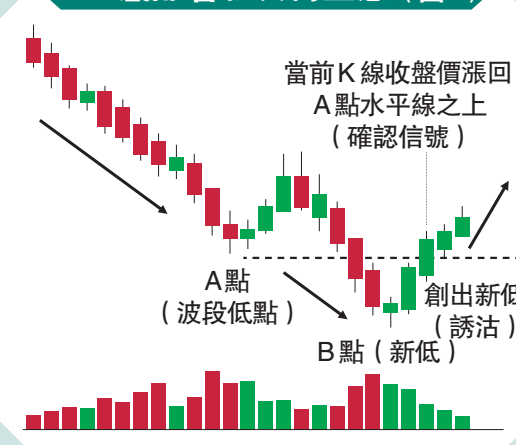
### 真突破 (圖2)



### 2B頂部看跌反轉型態 (圖3)



### 2B底部看漲反轉型態 (圖4)



## 「2B策略」預測大戶收割 避開陷阱

技術分析

「2B策略」是斯波朗迪在著作《專業投機原理》(Trader Vic: Methods of a Wall Street Master)中提出的核心交易技術，核心邏輯是利用市場的「假突破」現象，在趨勢即將反轉的極早期階段精準入場。在技術分析中，「2B策略」被公認為最具爆發力、且風險回報比極高的逆勢與順勢轉換工具。

「2B」是指Two Breakouts(兩次突破)，這背後反映了市場買賣雙方激烈的心理博弈與主力資金的「洗盤」行為。在金融市場中，當價格接近前期的重要高點阻力位或低點支撐位時，通常會吸引市場的目光，「2B策略」正是建立在主力資金利用這些關鍵位置製造陷阱的基礎上。

斯波朗迪認為，第一次突破的一些關鍵位大多只是引誘散戶入場，很多散戶會以為單邊的升浪或跌浪將出現，但很大機會是「假突破」。然

後若出現第二次突破，但股價沒有順勢前進，例如突破高位後沒有繼續上升，反而回落；又或跌穿低位後，股價沒有繼續下跌，反而作出反彈，這其實是大戶「割韭菜」的計劃。所以第二次升穿高位後，股價又再回落，反而是沽空的機會(圖1)；相反，第二次跌穿低位後股價反彈，其實是買入良機(圖2)。散戶應該跟著大戶的計劃來部署，而不是與大戶對抗。

### 分析反轉型態 決定追沽策略

「2B策略」主要分為兩種形態，一種是適合沽空，名為「頂部看跌反轉型態」，另一種是適合買入，名為「底部看漲反轉型態」。

「頂部看跌反轉型態」(圖3)是先出現上升趨勢後回落，有了一個高位(A點)，但股價回落後又再升穿A點，並出現新的高位(B點)，這時候會吸引大量買盤湧入。不過，B點維持了很短時間，價格調頭向下跌穿了A點，這時候很多在高位買入的投資者會感到恐慌，然後開始沽貨止蝕，這讓價格加速下跌，而斯波朗迪認為出現B點後，再跌穿A點是沽空的機會。

「底部看漲反轉型態」(圖4)是先股價出現下跌趨勢後作出反彈，有了一個低位(A點)，但股價反彈後又再跌穿了A點，並出現新的低位(B點)，這時候會吸引很多投資者沽空，B點出現後很快又反彈，價格更升穿A點，很多在低位沽空的投資者會十分心急平倉，這會加速價格反彈，而斯波朗迪認為出現B點後，再升穿A點是買入的機會。

華爾街投資者對「2B策略」推崇備至，例如著名對沖基金經理人保羅·都鐸·瓊斯(Paul Tudor Jones)指出，斯波朗迪對市場流動性獵殺與假突破(2B策略)的洞察，是每個專業交易員在制定防守策略時必須參考的範本。

## 從成交量多寡 分辨轉勢真偽

進退有據

「2B策略」受到專業交易員的青睞，是因為它具備極其明確的入場位、止蝕位與止賺位，完全符合交易員的嚴格要求，而且每個步驟十分清楚，做到「進攻退可守」。

資深證券界人士謝明光表示，很多交易員把「2B策略」原創的止蝕止賺方法改良，而斯波朗迪的核心思想是止蝕要嚴謹，而且盈虧比要較高。例如「2B策略」中的「頂部看跌反轉型態」，止蝕位可以設在剛創出新高的B點再加上幾個價位；而「底部看漲反轉型態」，止蝕位也可設在剛創出新低的B點再減幾個價位。有了止蝕幅度，斯波朗迪強調盈虧比應該要

做到一比三。假設做淡時的入市位是100元，止蝕位是105元，獲利目標就可以定在85元，即潛在虧損是5元，潛在獲利幅度是15元。相反，若入市價位是100元，止蝕位是90元，獲利目標可定在130元，潛在虧損幅度10元，潛在獲利幅度達30元。

謝明光表示，在實際交易中，並非所有的假突破都能演變成大反轉，為了避免頻繁被假突破中的真突破「雙重打臉」，交易員必須引入過濾條件來提高「2B策略」的勝率。以「頂部看跌反轉型態」為例，首先要留意成交量，若價格創出新高B點時，成交量顯著小於前高A點，這是典型的量價背離，暗示高追動能不足，「假突破」



▲「2B策略」對於入場位、止蝕位及止賺位的分析明確，有助投資者參考。

的機會增加，當跌穿A點後沽空，成功的機會因而提高。但若果創出新高B點時，成交量仍然十分高，則是真突破，這時候「2B策略」失敗的機會增加，故此仍先觀望。

## 華為算力芯片突破 內地迎AI超級周期

倪相仁

過去一周，港股拋壓增加，三大指數均告下跌，其中又以恒生科技指數全周跌3.75%最傷。華爾街對人工智能(AI)行情過熱的憂慮升溫，加上中東地緣局勢反覆無常，令外圍波動大增。內地推出新一輪金融監管，加強對資金外流的合法性規管，港股流動性受到一定影響。雖然宏觀面風險仍在，但結構性機會更大。以內地半導體行業為例，隨著華為高算力芯片快將推出，圍繞國產算力的大規模AI基建將陸續上馬，帶動半導體行業進入數年的上行周期。今年4月後突然爆發的外圍AI超級周期，中資股只是配角，如

果下半年內地有屬於自己的AI超級周期，那才是中資股真正吸引力所在。根據華為管理層的消息，最新研發的昇騰950DT芯片原計劃第四季度上線，現在擬提前至8月上線華為雲。該芯片的核心突破是自研HiZQ 2.0內存系統——內存帶寬從1.6TB/s飆到4TB/s，內存容量升至144GB，令算力大增。DeepSeek V4現在使用的是昇騰950算力平台，待950DT在8月上線後，V4.2大概率在今年三四季度藉新算力推出，國產大模型+國產算力的閉環正在加速形成。回說上周，外圍主要市場波動大幅增加，投資者擔心的不外乎AI泡沫引爆金融風險，和中東地緣衝突拖

垮。目前對AI泡沫的看法呈現兩極化的論述，認為會引發金融風險的，主要來自於對金融史有深刻認識的基金經理、策略分析員，他們對過去數月AI硬件的爆炸性升浪以及熾熱的市場一面倒氣氛感到極度不安，因為和以往金融風暴爆發前的情況太過相似；而主張AI超級周期進行中的主要是業界企業家，包括英偉達黃仁勳、存儲三巨頭負責人等，他們從自身行業看到的，是科技公司實實在在的源源不絕訂單。可以寬慰的是，過去近百年全球共爆發了八次金融危機，每次都是發生在美聯儲加息之後。雖然美國上周公布的最新通脹數據達到4.2%，但

整體來說美聯儲仍在減息周期中，發生金融危機的概率並不大。需要警惕的是高企的美債利率，如果中東風險未能夠短時間內解決，高油價引起的美國通脹可能擴散，高息美債引發金融動盪，就不是小概率事情。半導體設備板塊前景清晰從AI行業的本身發展來看，至少目前沒有出現明顯的泡沫化。摩根大通認為，AI不是1999年那種「空中樓閣」，而是有真金白銀資本支撐的工業革命。當前回調更多是短期流動性(基金調倉、IPO資金準備)和獲利了結所致。而對於中資股而言，中國AI資本開支較美國晚兩年，美國AI投資

已進入高速釋放期，而中國仍然處於早期加速階段，上周末外電引述中國未來5年將推出2萬億元人民幣的AI基建計劃，正說明投資中國AI概念股的高潮尚未到來。近期科技股回調明顯，部分互聯網龍頭股更創下52周新低，但這不改變長期向好的基本面趨勢。在中資科技股中，可以關注半導體行業的突破。A股公司中以半導體設備最為清晰，如北方華創、中微公司可看到3年的上行周期；其次是封測設備(OSAT)，除了漲價，產能利用率和ASP有望維持高位。不論AI如何敘事，真正受益的是那些能從資本開支中兌現業績的公司。