



寰宇智慧投資 339

量子盤感

揭開股市一個終極的量子玄機

潘建廷 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

推薦序 1	廖祿民 永豐期貨副總	5
推薦序 2	許智翔 銘傳大學財務金融學系助理教授	9
【前言】	當球員哈利遇上裁判莎莉？	13
 Phase • I 欲練神功 先捨多空		17
I · 1	交易決定的根本蹺蹺板	19
I · 2	在指縫間消失的技術聖杯	33
I · 3	混沌模擬動態賽局	45
I · 4	演算法交易的有趣發展	55
I · 5	既順勢又擺盪	61
I · 6	方向對錯不是問題 問題就是「方向」	69
 Phase • II 走勢方向是錯覺		77
II · 1	走勢運行在趨勢的框架中	79
II · 2	因果業障 認真就輸了	91
II · 3	籌碼二項式震盪形塑出波浪理論幻象	99
II · 4	未來背後的手指頭	105
II · 5	哥本哈根詮釋	113
II · 6	只有傾向 也只需要傾向	123

Phase • III 閃電般的釋放路徑	131
III · 1 追逐走勢的後果	133
III · 2 方向、速度、幅度	141
III · 3 隨機或非隨機	151
III · 4 波粒二象性+『又上又下』的疊加態	163
III · 5 薛丁格之囚徒困境	177
 Phase • IV 理性抱抱論的量子觀點	 183
IV · 1 量價賽局性質	185
IV · 2 物競天擇	193
IV · 3 二維量價碎形 消耗也是累積	199
IV · 4 貪婪、恐懼、生存	205
IV · 5 抱抱留下的痕跡	217
 Phase • V 珍瓏棋局 自填一氣	 239
V · 1 蛇女梅杜莎之眼	241
V · 2 魔鏡魔鏡 哪裡是最好的位置	249
V · 3 能階的Resolution 多空的畢氏和弦	267
V · 4 傾聽「她」的內在氛圍	273
V · 5 技術型的價值投資	287



推薦序 1

利用兩天痛快淋漓地把《量子盤感》一次看完，看完之後突然有一個疑問浮上心頭？這是在講交易的書？還是在談物理學？還是在說人生的哲理？再把內容回溯一番，心中頓時了悟，我選了(D) 以上皆是。我模擬兩可、避重就輕？不！這的確是我將本書咀嚼並反覆品味後所得到的答案。

市場既然是由人所組合而成，自然人類的貪婪與恐懼莫不在此現形，在交易的領域中，金融心理學漸為大家所重視，交易並非僅僅是買進賣出，或是0與1的數位訊號而已，站在之後的那個人，那個按下滑鼠鍵的人，有血有肉，兼具情感與理智的真人，他/她才是決定金融市場勝負的主要因素。

「認真就輸了」，不是指感情世界中的自私作法，卻是在引喻成爲一個成功操盤人在市場中所必需抱持的心態。這是一個謬論？操盤不認真怎會獲利？確是如此，一旦你對你的操作認真了起來，那你的立場就不再超然，因爲你已置身賽場，隨著腎上腺

素的驅動，你可能會像個瘋狂後衛狂投三分球而屢屢落空，或是妄想單刀在200公分的長人前切入上籃，或是高爾夫選手拿著一號木桿，想著一桿越過前方300碼的大水池，那下場自然慘不忍睹。不把錢當錢，錢反而跟著你，因為該買該賣，心無罣礙，自是進退有據，市場自然臣服在腳下，老莊哲學的「無為而治」與此頗有異曲同功之妙，這確是一語道破交易的哲理，交易即人生，以此為註解。

市場已儼然是個生態系，你觀察別人的動作，別人同樣也在看你如何出招，可悲的是，先出招的往往是輸家，兩個狙擊手互相狙擊，先開槍的因此曝露位置而成為獵物。沒有輸家，何來贏家！輸家的愚蠢操作讓贏家的帳戶長大。索羅斯以一己之力打敗英國央行，狙擊英鎊成功而大賺，難道不是因為英國央行愚蠢地拉高利率來維持英鎊不合理的價位？

當籌碼不合理地累積，或是說輸家已對市場投入過多時，市場將有如賽局理論般，往新的「奈許均衡」前進，這時物理學上的量子力學派上了用場，你擠我，他推你，火花引爆後就是一連串連鎖效應，直到這火藥燒盡，市場才會歸於平靜。而重點來了！如何判斷方向將往那裡引爆？舊大樓的爆破秀只要計算得宜，大樓就會乖乖地垂直崩解，若是計算錯誤，免不了要被磚頭砸傷。故潘兄以量能儀的方式來計算價格的內在真正意涵，那即是量能，也就是籌碼。遵此方式有利於在市場的黑洞中，尋找出銀河中的絲絲亮光。

多年的市場交易經驗讓人心意外地蒼老，我曾作過心理實驗，外表雖然仍有雙子座的熱情煥發，但內心卻有如老狗般地世故，難道這是交易員或是操盤者的必經之路？盛情難卻下的囫圇吞棗卻讓我有意外收穫之喜，作者有多個理念與我之前所體悟的觀念有諸多不謀而合之處，雖然同在市場中，形式乃是處於一個競爭的角色扮演，但在觀念上頗有得知音之喜，諸多觀念亦屬創新之舉，潘兄不吝透過此書來分享，套句作者所說的，先出招的往往就是輸家，更何況還將他的獨門招式與他人分享，誠為難能可貴，也特別令我佩服，尤其是在台灣，出版書籍的投資報酬率如此之低，作者願意辛苦地腦力輸出，這又讓我想起「無欲則剛」這句話，作者的境界與一般操盤人已然不同。

為免壞了讀者您的閱讀樂趣，有關本書的內容，我實不宜再多說，因為最甜美的果實是您親自爬上樹並一口咬下的時候。我說半糖，你說是少糖，自然是如人飲茶，甜淡自知，是故後續有待您自己去品味。不過我有個小小建議，讀者您可以在讀完後，半年後再讀一次，相信您會有不同的體悟，賺錢的時候讀它與賠錢的時後讀它，感想也會不同。最後預祝本書銷售長紅，並期待作者下一本新書的到來，亦祝讀者能在本書中，找到您真正的交易寶藏。

永豐期貨副總 廖祿民



推薦序 2

《量子盤感》利用許多生活化的故事，引領讀者身歷股票市場中戰火連篇的股市戰場中，儘管在股票市場中，每個人都想成為贏家，每個人也各懷絕技，試圖運用自認為精良的工具及優勢資訊，包括數學物理應用、基本分析、技術分析，試圖想在股票市場中獲利。我最喜歡本書的觀點在於，作者一再強調交易終究是一場「零和遊戲」，有贏家也一定有輸家，誰能永遠取得勝利呢？各種分析股市的技術也隨著市場戰爭的時間不斷的變化、增長，日新月異的各項技術使得股票市場越來越複雜，在這場賽局中，方向不一定是能夠預測且掌握的，更重要的在於去明白你的對手，唯有知己知彼，才能夠在殘酷的交易活動中生存，成為最終的贏家。

市場是所有的參與者運用自身所擁有的知識，互相算計下的抉擇互動，所爭執出來穩定及不穩定並存的能量儲藏體，而股價的變動則為系統中的每個參與者在相互衝突及摩擦下，所造成的能量釋放。本書作者特別強調籌碼的轉換，指出股價走勢僅是一

種傾向，並不存在精準的位置及其方向的結果，這種想法也是近10年來在財務金融領域中所日漸備受重視的議題，在學界稱之為「市場微觀結構」(market microstructure)，我對於作者能將學理生活化及實務化感到非常推崇。

書中也提到許多行為財務學所探討心理層面的觀點，在Kahneman與Tversky的展望理論中指出人是厭惡損失的，因此，在理性的思維下，沒人想當傻瓜，不會有人能夠容忍買高賣低。而實際上，這是最基本的貪婪，而貪婪的我們開始了這一連串的戰爭，接續延伸到主觀與客觀的拉鋸中，該如何做出最適的決策，客觀的主動預測，就能跨出成功的第一步。

雖然每個人都知道自己不知道最終的股價高低點，但是資訊卻是我們判斷的重要依據，更是不可忽略的重要因素，股價的行情沒有必定的走勢存在，若沒有取得資訊也無法憑空的去分析股市，所以取得更多資訊，必能取得相對的優勢。

交易的本質建構在人與人的互動與猜疑以及各取所需的結果，在這物競天擇，適者生存的籌碼戰遊戲中，沒人是永遠的贏家。我喜歡作者對於「贏家」的重新定義，他認為能夠在競爭激烈的市場中長久生存者，才是真正的贏家。於股票投資中無傷大雅的小額賠錢或是策略錯誤，總比具有極度破壞力的損失來的好，因此，要能生存的要訣，不在於買低賣高的能力，反倒是風險控制的逃命能力，才是作者想強調的，而大多數的投資人往往在意的

是報酬，忽略了風險，作者以籌碼運作的角度來探討風險控管，確實讓我有一種煥然一新的領悟。

與以往常見教導投資秘訣的書籍不同，本書的重點不在於教導投資朋友如何掌握及預測價格走勢的方向，作者強調回歸交易的本質並探討籌碼的變動，並從人性心理的角度切入，這在財經學術研究上一直是一門重要且有難度的學問，然而，作者能以較為生活化的故事及實例來說明著實讓我佩服，也感謝作者不吝於分享其多年來的投資心得。因此後學誠摯推薦這一本好書，相信必能帶給讀者與投資者對於投資的創新與領悟。

銘傳大學財務金融學系助理教授 許智翔



【前言】

當球員哈利遇上裁判莎利？

進化，是對市場的充分注解。這兩個字包含著許多的同義詞，競爭、賽局、求生、基因繁衍、動態遞迴、混沌、非線性，應該再算上量子。這些同義詞都有著共通的性質，就是隨時間不停地變化，但並不只是『唯一的不變是無常』這種近乎文字遊戲式的結論。變化只是走勢的表象，我們想知道的是，究竟什麼因素驅動著這些變化，而在變化的萬花筒背後，兩個鏡子之間轉動的無限輪迴，深層不變的本質能夠掌握嗎？

研判趨勢時可以運用金融財經知識，解析走勢時可以使用數學物理技術，那麼到底有效的手段是金融財經，還是數學物理？是基本分析還是技術分析？市場各路專才齊聚一堂，競爭之下為著生存，一切的手段都在學習進步從不間斷，而競爭使得所有的表面規律都不存在，任何的線性知識，都會立即被市場吞噬。

這個簡單的價格上下遊戲，大家都在比腦力、比態度、比心理、比技術、比眼光、比膽識，無一不在競賽。我們分析的其實

不是市場走勢，真正要分析的是，那些挾著精良工具以及優勢資訊，想在你口袋裡贏錢的競爭對手。

歷史走勢圖，讓人練就一身踢毬子的好功夫，然後就摸索著下場踢足球，不只是要看著那顆球，還要身兼裁判；不但要對付競爭者，同時還對付著自己。除了要辛苦地跟上參賽選手們的步伐，還要頂住場外專家喊著球不是這麼踢的壓力，矛盾堅持著主觀上自認客觀超然的心理狀態，在一片混戰當中才能學習到，要如何地看懂比賽。不管我們是否知道或做得好不好，我們都同時在做著觀眾兼球員又兼裁判的事情，市場參與者的多重角色扮演，正意味著走勢複雜進化的宿命。

競逐走勢與各路英雄一較高下，有如挑戰逍遙派¹設下的珍瓏棋局，不知不覺就會牽動自身業障，被放不下的成見執著蒙蔽住心智，一不小心就隨外魔擺佈，或者被走勢所帶領的笛聲給迷惑住，跟著眾人的後頭前進卻不知去往何方。在金錢遊戲的眾人競逐過程中，參賽者們使出渾身解數，致力於各種工具發展競賽，道先高完一尺之後，魔又再去高一丈，陷入無盡的策略迴圈中，使得市場就像貓兒玩著自己尾巴一樣，這自作自受有如誘餌般的走勢萬花筒，是結果也是原因。

1. 逍遙派為金庸小說《天龍八部》中的一個門派，武功講究輕靈飄逸，欲練逍遙派內功必先散盡原來的真氣，心法與道家武功相近，正是本書交易方法構成的精神。