



寰宇投資策略 384

陷阱分析法

許績慶 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

推薦序——群益期貨董事長孫天山	4
推薦序——國際大通投顧董事長林進隆	5
推薦序——群益期貨業務部執行副總毛振華	6
作者序	8
前言	10
第 1 章 歐債危機的資訊陷阱	21
第 2 章 市場互動關係的異常陷阱	29
第 3 章 天然的陷阱像魔術般的黑洞	91
第 4 章 退潮才知道誰在裸泳	103
第 5 章 搭配財經事件看陷阱	129
第 6 章 塑化股與油價關係陷阱	137
第 7 章 籌碼迷思與籌碼資訊陷阱	173
第 8 章 選擇權價格陷阱（心理陷阱）	217
第 9 章 假期陷阱／時間陷阱	239
第 10 章 理所當然的理所當然與理所不當然	249
第 11 章 債券市場觀念陷阱	257
第 12 章 觀念陷阱（習慣陷阱）	279
我的金融界偶像——台灣中和市烘爐地土地公	286



群益期貨董事長 孫天山

以銅為鏡可以正衣冠，以古為鑑可以知興替，在金融市場中，如果要挑幾樣重要的東西，那「歷史、經驗」一定占有非常重要的地位。《陷阱分析法》一書從實際案例來解釋歷史，讓歷史可以記得起來，學到經驗，這點非常重要。

除了歷史之外，理解歷史事件背後主導的「邏輯」也很重要。正確的邏輯帶你上天堂，錯誤的邏輯帶你下地獄。《陷阱分析法》將一般市場上特別容易產生的陷阱加以分類，諸如資訊陷阱、邏輯陷阱、互動關係陷阱、制度陷阱等等，並利用近年來大家熟悉的案例及淺顯易學的價格分析邏輯或方法，對不同的陷阱做了完整的解讀，希望能夠讓讀者了解陷阱、避免陷阱，進而利用陷阱、規避風險，更進一步創造獲利。

有了完整的經驗及良好的邏輯思考，這樣的基礎有助於建構交易員更好的心理素質。交易是否能成為真正的贏家，心理因素占了很大的比重，但它也並非一蹴可幾，終究必須歷經實戰經驗、歷史磨練及邏輯演化。《陷阱分析法》結合理論與實務，內容含括海外期貨市場分析、台灣期貨及選擇權分析以及選股邏輯等等，有助於讀者在最短的時間內，實際快速累積作者近二十年的經驗，在此推薦給大家。

孫天山



國際大通投顧董事長 林進隆

平常與作者較常透過電話聊行情，此次作者邀請我來幫新書《陷阱分析法》寫序，雖然自己其實已淡出江湖，但為了提携後輩，仍特別將本書推薦給大家。

從一個交易人的立場來看，推薦本書有二個理由，其中第一個就是人。作者在金融市場累積了多年的經驗，懂的就說懂，不懂的就說不懂，不會不懂裝懂，是個挺務實的人，在我的印象中，他不會特別講你愛聽的話，因此總能站在中立的立場客觀地分析。另一個推薦的原因則是邏輯及觀念。我常會聽到許協理談到「翹翹板」關係與行情、事件的連結，足見其看法有其深厚的研究底子。對於市場的分析，每個人都會有主觀的意識成份，但如果能融入數據、事件及市場結構等等客觀的分析，就具有很高的說服力。作者可以說是「關係專家」，相信在本書中，讀者可以學到很多他寶貴的經驗。

在金融市場的分析中，有些人是拿望遠鏡在分析行情，看得很遠；有些人則是拿顯微鏡在做仔細的分析。然而，真正的操作實務既要望遠也要看近。《陷阱分析法》這本書提供了很多的思路，不論從籌碼、結構及關係等角度，都提供了讀者長線與短線平衡思考的觀念，值得大家一讀。

林進隆

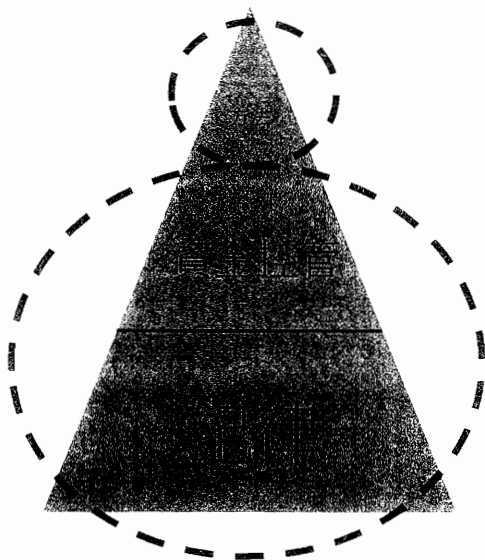


群益期貨業務部執行副總 毛振華

作者引用了李小龍的名言：「不要畏懼一個人練習一萬種踢腿，而要畏懼他練習同一種踢腿一萬次」，這也是我非常喜歡的一段話，在期貨市場什麼東西都會變，但人性的因子卻不太容易改變，這也是為什麼大多數人都是輸錢，而永遠都只有少數人贏錢背後最根本的因素。

在金融市場中，贏家總是能掌握市場所給的機會，在兼顧風險的情況下，賠小錢賺大錢，長期下來，期望報酬總是正的，而輸家則剛好相反。《陷阱分析法》提供了一些具體可實現的方法，讓讀者可以在家練習踢腿，只要同一種技法在本書的引導下多踢幾下，就有更多的機會異於常人，進一步接近贏家。

作者也提到了三角形「 Δ 」變動的觀念。金融市場中大多數的元素，都可以從變與不變找到它適合的解釋，而我在此則從另一個黃金三角形來引薦這本書。紀律、資金控管與方法這三個面向中，方法只是操作領域其中的一環，紀律則是所有基礎的根基，如果能透過有效、可信任的方法，養成最根本的紀律根基，絕對是操作領域中最關鍵的要素。至於資金控管，則扮演著加油門與踩剎車的功用。《陷阱分析法》一書除了提供方法以外，更重要的是利用陷阱可以協助資金控管及紀律的養成，在這方面也可以看到作者的用心。



投資黃金三角形

如果想要特立獨行、鶴立雞群，就要從觀念、邏輯著手。《陷阱分析法》一書從很多不同的角度，配合精采的案例分析，藉由歷史回溯了解陷阱、分析陷阱，是一本別樹一格、有別於傳統一般書籍而值得收納的金融書籍。

毛振華

作者序

涉足金融市場十九年來，筆者大部份從事研究工作，帶領研究團隊開發策略以滿足業務端的需求。舉凡一般散戶的投資需求、法人的避險需求以及大戶服務等等，筆者都曾有過實際的經驗，其中，筆者尤其擅長贏家交易分析。

在近二十年當中，筆者的工作內容主要都與一項元素——三角形「 Δ 」——有關。它在財務上的意義為變動或變動量，不論是量或質的因素，都可以透過數據分析，找到量變、質變或一成不變，變量對存量的改變等等現象，再透過邏輯科學化或大數據的統計，進一步使存量與變量具有解釋力。2009 年時，由筆者所開發的台股 I-CASH 避險模型，獲得了金犛獎金融創新獎殊榮，即是在此一基礎下所建構的模型。

風險管理上，除了由數據說話之外，由風險來管理風險也是影響策略開發極為重要的觀念之一。透過「解釋風險」，進一步「量化風險」，最後再達到「管理風險」的目的。

透過數量化變動分析，我們可以將任何市場簡單區分為多頭市場與空頭市場，並將數據轉化為 +1、0、-1 的訊號。透過歷史回測，即可發展出一條或多條向右上角發展的績效曲線，其中的每一條線，即代表一個產品（策略）線。當這些編織的線