

獲利軌道

THE TRACK OF MAKING PROFIT

軌道鞅 著

【技術分析 X 策略分析】
II 投資致勝關鍵

“只要沿著規畫的軌道前進，財富自由不再只能碰運氣”



精準的技術分析



洞悉市場趨勢



嚴謹的策略分析

軌道鞅手把手帶你打造「個人化交易系統」

本書教你如何從雜亂的市場資訊中找出獲利機會，實現長期穩定的投資收益

作者簡歷

軌道鞅



- 台大經濟系碩士
- 玩股網社團講師
- 鞅家軍期權訓練營版主

筆者於玩股網任職社團講師至今約十年，指導過的學生超過千人，每天在公開群組中實戰操作分享交易心得，不定期錄製盤勢分析規劃總體經濟情勢和大盤走勢，部落格的分享文章也時常被轉載於經濟日報、商周財富網、聯合新聞網等財經媒體。以總體經濟數據規劃商品長期趨勢佐以量價切入擬定操作策略一直以來都是教學重心。以生活化的方式詮釋複雜難懂的選擇權商品，以生動有趣的比喻讓讀者更能夠讀懂經濟數據變化下對於市場的影響，進而在操作上做出更有利的判斷。

目前團隊所操作的商品有美股、海期、台指期、選擇權等等，面對不同的市場，皆用相同方法和策略操作，用成績證明方法貴精不貴多，「複雜的事情簡單做，你就是專家；簡單的事情重複做，你就是行家；重複的事情用心做，你就是贏家。」

另著《高勝率新手專用 三招縱橫股期權》

FB：軌道鞅、軌道鞅投資交流群

YT：軌道鞅

IG：軌道鞅

玩股網：軌道鞅期權常勝軍

玩股網執行長 楚狂人

我已經認識軌道軼十幾年了，從十幾年前碰到他到現在，他其實都是一樣風度翩翩，講話會咬文嚼字的書生 style，但在這個書生的外殼底下，藏著一顆交易人的鐵血紀律。

之前我印象最深刻的一次，軌道軼爲了要展現實力，他連續做了幾個禮拜的示範操作，示範操作最後的結果是驚人的88勝1負，勝率高達98.8%。

這是短線交易人的軌道軼。

另一方面軌道軼對於長線總體經濟也有很深入的研究，他的碩士論文就是在寫總經相關的內容，所以他不只是有實戰操作能力，還有理論基礎可以相輔相成。

這是經濟學專家的軌道軼。

這也是這本書會從總經寫到短線操作的原因，因爲這兩塊都在他的防守區，都是他熟到不能再熟的東西，所以能夠在一本書裡讀到，我覺得看到讀到的人都是幸運兒。

書的內容很多，我留給你自己看，但最後面講心態的部分有一點我想先提出來，因爲也是我時常在跟我學員聊的觀

念，但很多人不知道。

軌道鞅說：「在交易中有一項操作叫做空手，每天的盤勢你不可能天天都看得懂，看不懂盤勢的時候要懂得縮手觀望，這也是操作中很重要的一環。」

這是投資操作相對於牌桌上的優勢，在牌桌上即便你牌面很差你還是得下底注，但面對膠著的盤勢若看不懂你可以選擇空手以對不需要任何成本。

投資的路還很長，要把市場零和博弈當做會倒扣的考試，一般來說送分題別人會寫的題目你也要會寫，別人看不懂不會寫的題目你要學著空白，沒拿到分數相較於別人被倒扣最終會是勝出的關鍵。

因為賺錢的盤人人都看得懂，比誰賺得多拿得狠，但是賠錢的時候比的是誰賠得少，因此控制虧損和適時空手將會是整場考試勝出的關鍵決策。」

最後回到軌道鞅本來想要當作副標題的話：「技術分析已經落伍了，你要的是策略分析！」

光是靠技術分析想要在複雜多變，近乎無窮變數影響的市場中持續賺錢其實是不切實際的，你想要成為市場常勝軍，需要的是多元的策略跟手段同時進行，把技術分析、總經分析一起看才能夠提高你的投資績效。



奇才奇書

台大經濟系名譽教授 林建甫

軌道鞅是我在台大將近三十年教書遇到的「奇才」。當時他來找我指導時，我因為沒給他上過課，根本不瞭解他。我一向也是先放牛吃草，讓學生自己摸索，自己找題目，需要幫忙再介入。剛開始的磨合期，他就開始找我討論一些總體經濟的問題。我對他問題的深入與追根究柢的好學精神，逐漸覺得這個學生很不一樣。後來知道他是物理系畢業，自己開公司，有自己的投資組合、投資模型，在業界已經闖出一片天空。我就勸他把自己的心得拿出來，寫成嚴謹的學術論文，這樣最符合成本效益的原則。但是他有他的考慮。

軌道鞅想研究總體經濟變數與市場間的關聯。他想以凱因斯學派的需求面為切入點，應用課堂所學的時間數列分析工具，用我老闆（2003年諾貝爾經濟獎得主Clive Granger）的共整合分析法，探討變數間的相互關係。然而，共整合談的是長期均衡關係，雖然也有短期動態調整的部分，可以利用誤差修正項係數為負，讓短期偏離往長期均衡修正。因此，這套工具要應用在每天激烈變動的市場，實在是像拿大炮打小鳥，有點英雄無用武之地。

不過，令我佩服的是他孜孜不倦的學習態度，尤其把MacroMicro財經M平方的總體經濟資料庫及Eviews計量軟體搞得很熟。最後他了解其中的扞格後，也不再執著市場的指標，只是探討純總體經濟變數間的關係，最後仍寫出一篇傑出的碩士論文。

幾年後，在這本書，軌道鞅還是把他的投資心得寫出來了。我可以從書中看到他把當年碩士論文學習到的功夫也用上了，大量使用總計資料庫與計量軟體。但是更重要的是，這一本書就是他的投資錦囊妙計。前兩章，他先從商品的選擇開始講起，然後用統計學的角度去討論如何在投資的博弈賽局中取得最有利的地位。再來的三、四章是本書的核心，軌道鞅教你以主力及成本的角度看問題，研究進出操作，由凱莉公式的風控去避免連續虧損所造成的資金用罄，進而往大賺小賠的目的進行投資。內容雖沒有辦法保證你能一次就獲利致富，但是長期以往，大數法則下一定會獲利致富。

我覺得軌道鞅真的不藏私。本書給讀者最重要的收穫就是他把投資祕訣分享出來。他厲害的地方就是把機率的觀念引進「技術分析」，衍生為「策略分析」，計算合理可行的賺賠比以及勝率，得到操作時最佳的進出時點。投資人依樣畫葫蘆，就可以穩定獲利。甚者，畫龍點睛，還有最後一章。軌道鞅把他多年來看盡投資人的百態心得寫成「心態」一文。讀者細心研讀，可以避免陷阱，養成軌道鞅所說的正



確投資「紀律」，這樣更可以確保投資的獲利。

如果你對我上面的推薦有興趣，那就請買一本。回家後，沖杯咖啡，靜下心來，慢慢品嘗，細細咀嚼，充分理解軌道軌送給你的投資操作法則，還有不敗心法。也祝福您藉由本書投資順利成功，儘早財富自由。

「態度、紀律、方法」此三者缺一不可

距離上一本書出版已有八年，這七年來接觸了不少的讀者，從讀者的反饋中，我發現我出書的順序錯了！「三法」不應該在第一本書出版。

一直以來我都用我自己的方式去詮釋所有的教學，包括總體經濟的分析、選擇權履約價的說明、操作商品選擇等等，所以我一直以爲我的東西都應該是淺顯易懂的，但我又錯了！當一個小學生連ㄅㄆㄇㄏㄏㄏ注音符號都不會的時候，即便你把撰寫文章的起承轉合用非常易懂的方式解釋或是像論說文、抒情文的詮釋方式以小學生能理解的思維去指導，但是在他們連拼音認字都有困難的情況下，你如何指導他們寫文章？難怪常常有人說我的讀者群侷限在某些具備基本投資知識的族群裡，這是我一直忽略的部分，但隨著這幾年來的教學，我慢慢體會這些「白紙」學習新手心中的困境。因爲沒有「認字」能力即便你把理論教得再好也是枉然。

所以這本書我會開始把投資領域入學前的基本「注音符號」補足，並且對於一般投資人面對投資應該具備的正確觀念做一些闡述，並且導正錯誤心態的認知，到底一個想靠投資獲利的素人，應該具備什麼樣的心理素質和基礎知識，才能在這個博弈難測的零和市場中穩定獲利，這是一個看似

容易其實不易的議題。投資的領域沒有你想得這麼難，但你若朝錯誤的方向去鑽研，不僅事倍功半，還可能在投資領域中一再失利，賠掉的不只是金錢時間，還有你進入市場的信心，進而違背當初想要投資獲利的初衷。

這本書從入門所需的投資商品基本常識、投資所需要的判斷方法、進而深入探討投資人心理素質的培養以及實戰應該具備的客觀條件，這裡要先建立各位躍躍欲試的投資人一個非常非常非常重要的觀念，策略和方法絕對不是操作最重要的部分，操作的心態和紀律才是最重要的一環，可能你們還不懂我說這句話的用意，但我希望大家在看完這本書後，最大的收穫在於你能夠在市場中不燒一堆冤枉錢就能明白這些道理，也算是我送給讀者最棒的禮物。

推薦序1 ...5

推薦序2 ...7

作者序 ...10

前言導讀 ...14

1.商品的選擇

1-1 買車與租車 ...21

1-2 成本、風險和槓桿 ...23

1-3 槓桿與投報率 ...26

1-4 選擇權買方的翻倍威力 ...27

1-5 股票與ETF ...29

1-6 債券和債券ETF ...37

1-7 外匯和美元指數 ...44

1-8 加密貨幣 ...50

目錄

2.遊戲規則

- 2-1 投資的期望值 ...57
- 2-2 必敗的賭局 ...62
- 2-3 勝率、賺賠比和連續最大虧損 ...66
- 2-4 主觀交易與程式交易 ...74

3.進出的依據

- 3-1 主力的成本 ...83
- 3-2 跳空 ...99
- 3-3 測幅滿足 ...108
- 3-4 股利折現模型實務應用 ...132

4.策略分析擬定

- 4-1 操作週期的選擇 ...155
- 4-2 商品實戰案例說明 ...166
- 4-3 深入淺出談選擇權實戰操作 ...203

5.建立心態的重要性

- 5-1 莫忘投資初衷 ...258
- 5-2 零和遊戲中所扮演的角色 ...262
- 5-3 投資路上最大的障礙 ...266
- 5-4 學習歷程 ...278
- 5-5 投資如人生、人生如投資 ...292
- 5-6 軼家軍語錄 ...297

誌謝 ...299

前言導讀

本書主要分成五個章節，第一個章節講述商品的選擇，一般投資人幾乎百分之九十只接觸過股票，提到投資第一直覺就是股票交易，但其實市場上商品衆多，股票也並非是首選，就好比古代攻城，你手上有多少兵，你要打多大的城池？該城所處地形？氣候為何？城內駐軍幾若？你要用什麼樣的兵種去奪城？這些都是能否攻城掠池的關鍵，散戶投資人的資金（兵力）也很有限，如何以小搏大累積財富，並且在投資報酬率和風險控管間取得平衡都將會是重要的考量。

多數人對於股市的觀感和賭場無異，多以賭博行為和運氣成份看待投資居多，第二個章節將從統計學的角度去討論你要如何操作方能讓你在這個看似博弈的賽局中立足於最有利的局面。

第三和第四個章節會以主力成本的概念去闡述操作時最佳的進出點，若說基本分析和價值投資有其重要性，然持倉成本更為重要，你手上的商品進場成本不好，你能抱得住單？鬼信！只要站在主力成本的角度去耐心等待好的出手時機，買進時就立於不敗之地了，若出場也能順利落袋，那這筆獲利就算成功，至於什麼才是好的進出位置？我將會在書中詳細的闡述。

第五個章節是心態，這部分在本書中是最重要的一章，很多人看書找老師不外乎就是學進出的方法、找尋所謂股海中的聖杯，但我想說的是，聖杯不存在市場中，只存在你自己的操作紀律裡，方法本身並非關鍵，重要的是執行度有多高，當你開始進入這個零和市場中，表面上你看似與他人較量，事實上你便開始與自己的心魔爭鬥，或許很多新手不能體會我這裡想表達的意境，我舉個簡單的例子，我們都知道看錯要停損，也有設防守點，防守點破的時候，當你手上只有一筆，帳面上虧損幾千元時，你一定毫不猶豫就執行，但是當你手上有幾十筆的時候呢？帳面上虧損的是好幾萬甚至百萬時，此時你砍得下手？苟且的心態絕對油然而生。諸如此類影響投資執行度的干擾層出不窮，千萬不可高估自己的心理素質，你的執行度以及抗壓性絕對沒有你想像中高！要維持一段時間的紀律不難，要維持一輩子的紀律談何容易！

導讀流程圖

商品的選擇

評估自身的客觀條件，從報酬與風控的角度選擇對自己最有利的商品。

遊戲規則

搞懂投資玩的是什麼遊戲，把握獲利關鍵的幾個要素。

進出的依據

合理的勝率與賺賠比為前提，以價量、測幅滿足點作為進出的依據。

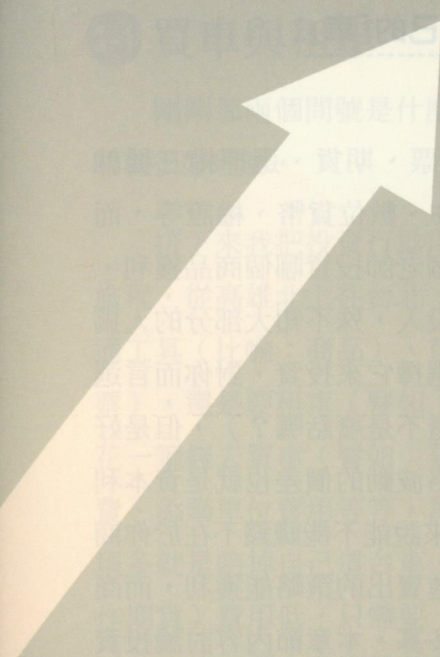
策略擬定

實例說明從商品選擇、決定操作週期、策略執行完整過程。

建立心態

投資路上最大的敵人是自己，針對新手容易犯的錯誤說明。





1.商品的選擇

——槓桿與投資報酬率(以下簡稱投報率)

對我而言，最難得的商品是時間與精力。我每當想到，為專門製造而組合的投資組合，是否真的值得我投入時間與精力？

對我而言，最難得的商品是時間與精力。我每當想到，為專門製造而組合的投資組合，是否真的值得我投入時間與精力？

對我而言，最難得的商品是時間與精力。我每當想到，為專門製造而組合的投資組合，是否真的值得我投入時間與精力？

在投資的道路上選一台適合自己的「車」 是開始投資的第一步

市場上商品琳琅滿目，光股票、期貨、選擇權三種就已經讓人暈頭轉向，其他還有ETF、數位貨幣、權證等，而一般投資人市場上只要聽說有哪個老師投資哪個商品獲利，大家就以爲那個商品好賺一股腦投入，殊不知大部分的人搞不懂自己投資的商品到底爲什麼選擇它來投資，對你而言選擇商品的理由似乎就是想賺錢（這不是廢話嗎？），但是好不好賺關乎到抓不抓得到商品價格波動的價差也就是資本利得¹，而非商品本身的價值，簡單來說能不能賺錢不在於你商品的選擇，而是你有沒有一套買進賣出的策略能獲利，而商品本身影響的是你獲利的速度和多寡。本章節內容討論投資商品獲利的前提建立在槓桿與投報率。

一般人談到投資第一個聯想的就是股票，連我同學都以爲我操作的商品跟股票有關，但其實股票佔我投資比重很少而且還只有美股而已，主要操作的商品還是以期權爲主。一般投資人常接觸的商品仍以股票爲主，因爲普及性高、交易門檻低、交易投資者衆，只是面對這些商品時你是否有弄清楚這些商品的特性？以及自身的客觀條件是否適合你所選擇的商品？

1 將資產或商品出售後的收入扣掉初期購入的資金成本後所得到的價差。