

推薦序

嘉成是我在元大期貨總經理任內的同事，1998年剛服完兵役的他，帶著一臉青澀稚嫩的模樣入行，這是我對他最深刻的印象。15年來，他從基層的期貨業務員開始，轉戰台灣各大期貨商，涉獵期貨業的各個領域，不離不棄，累積了豐富的期貨業務、交易、顧問等等的經驗，根基紮實，表現優異，尤其現在轉戰大陸期貨業服務，堪稱台灣期貨界的翹楚。

本月初，嘉成拿了本書的初稿請我寫序，拜讀之下，驚艷不已。首先，此書的主題是探討海峽兩岸股指期貨的交易心得，就資歷來說，嘉成是不二人選。他在1998年進入期貨業時，適逢台指期開放，2011年他到上海永安期貨服務，大陸也才剛開始交易股指期貨，兩次的開放他都躬逢其盛，這不是一般人能有的機緣。目前滬深300交易量高達80萬口，幾乎是台指期的十倍，他橫跨兩岸的期貨市場，從無到有的成長軌跡，相信就經驗的公信力及文章的可讀性，都極具參考價值。

15年的期貨生涯，嘉成最令人讚賞的是他孜孜矻矻、在期貨專業上不斷地努力、在期貨工作崗位上認真的表現。除此之外，令我更訝異的是，他在本書中除了暢談在兩岸期貨市場操作的心得外，還引用德州撲克、21點遊戲、F1一級方程式賽車等，這些生活中大家熟悉、有趣的例子及名詞，旁敲側擊的舉例說明，讓這本書主題明確而不失焦，內容有趣而不艱澀，充分展現其具

備了職場中博學多聞、並能融會貫通的能力，更證明了雖然隻身遠在上海，然寂寞之際並未迷失，反而利用公餘之時，努力閱讀與寫作的成果。

在台灣大華期貨任職期間，他一手操辦「大華海龜專業操盤手培訓課程」的計畫，引領台灣期貨市場的培訓工作進入一個創新的境界，不但為公司帶來了好的績效，為市場培訓了優秀的人才，更是他個人成長的歷練，讓他在台灣期貨業界打響了名號。他在本書中強調整個操盤訓練的過程，必須要有PDCA的循環，也就是透過Plan（腳本）、Do（執行日誌）、Check（檢討）、Action（實戰修正）等「做中學」的程序來執行。這個程序主要是增加受訓者的領悟能力，進而達到頓悟的境界。我們都知道「領悟」是依賴經驗來啟發，「頓悟」則需要靠智慧來啟迪，日本的管理大師大前研一曾說過「閱讀就是跟智慧的對話」，嘉成把他的經驗與心得集結成書，我相信這是一件功德，閱讀完本書，將讓我們有更多學習與審思的空間，進而能隨心所欲。他在書中提到「捨不得賠該賠的，當然不可能賺到該賺的」，對於曾在市場交易過的人來說，這句話不只是當頭棒喝，而且寓意深遠。同樣的，如果爾等股民寧願去聽免費的名牌，而不願意花錢學習，就會有異曲同工的結果。

台灣在金融方面的領域，尤其在衍生性金融市場中的選擇權市場已運作了十年，累積了相當豐富的經驗。而大陸在改革開放後，各方面皆有長足的進步，但大陸目前的選擇權市場仍在「只聞樓梯響」的階段，雖然未來開放後的實力不容小覷，但是一個金融交易市場的行情必須經過幾次的多空循環，操盤者也必須有大起大落的歷練，才能漸趨成熟。台灣歷經921大地震、911恐怖事件、319槍擊事件、2008年金融海嘯，及每年皆有的政治抗爭，在這些影響行情大幅震盪的事件中，的確淬鍊出許多像嘉成這種實務人才，也正是大陸市場目前所缺乏的人力資源。

這次嘉成出版《決戰兩岸股價指數期貨》一書，邀我為之寫序，我深感榮幸。當年和他共事不過半年，但他始終視我為長官，西進之前，亦徵詢我的看法與意見，多年來看著他在期貨市場上一步步的成長、成功，我亦為之感到高興。他能夠毅然決然隻身前往大陸打拼，需要非常人之勇氣與毅力，一個人在異鄉，不為上海的五光十色所動，專心努力的鑽研與著作，更是難能可貴，他目前的成就與軌跡，也是值得台灣期貨人學習的榜樣。為序之餘，更要祝福他在大陸的期貨業能夠大展鴻圖。

台灣金融工程師暨操盤手協會理事長

謝夢龍

推薦序

中國大陸期貨市場的活躍發展，無論是股指期貨或不斷推出的各類商品期貨，在全球期貨市場已佔有重要的舞台，其中滬深300股指期貨具備高成交量與高波動性等優異條件，對人工交易與程式化交易都是不可多得的期貨商品。

滬深300指數期貨自2010年上市以來，從日均量20萬手穩健成長至80萬手以上，2013下半年更屢見百萬手成交量，全球的交易能手皆雲集於此，而台灣的交易者具備語言相通、地理距離及交易時段之利，在進入市場時擁有相對的優勢。

兩岸股指期貨交易規則類似，配合明年大陸將推出的選擇權商品，對成熟的交易者是最有利的切入時機。工欲善其事，必先利其器，要想創造期貨生涯新一頁的高峰，事前的準備工作必不可少，嘉成兄長期服務於大陸與台灣期貨市場，為交易理論與操作實務兼具的優秀人才，欣聞出版造福台灣交易者，故樂為之序。本書深入淺出，詳盡說明對比兩岸期貨市場之異同並配合列舉相關時事分析，相信必能為廣大讀者開啟交易的新視野。

期貨如行雲流水

謹序

自序

投機是一件付出不見得有回報的事業，十年寒窗苦讀、最後取得功名的故事多半不會出現在投機的領域，經驗老道者不會是長期持盈保泰的保證，乳臭未乾的小子也不見得必定失敗，稍有不慎，有無經驗者都可能成為市場屠殺的對象，所以一直以來我都秉持一個重要態度——謙虛。期貨操作者沒有任何僥倖可以趁現貨多頭市場雞犬升天之際，一同順風而上，隨時都被迫在多空之間選擇，完全沒有閃躲空間，做決定的次數一多，生存到最後的機率自然微乎其微，這就是期貨市場所謂的九一法則，有時我認為殘酷的生存比例甚至更低。

我想透過投機在市場賺錢，可是談何容易，即使在市場的時間不算短，但面對每一次的行情，我還是沒什麼把握，稍微慶幸的是，我已經找到一個有系統的方法，讓我在市場上不會出現大錯誤，同時也已經依此方法把自己訓練到一個水平，即使面對新上市的標的，我也能有序的參與交易，並找到可以適應該標的的操作方法。藉著此書的出版，特別把這些方法、想法、經驗與大家分享，希望能對指數期貨參與者有些許幫助，同時也當成自己期貨從業以來的階段總結。

結緣

與台灣期貨市場結緣：期貨=奇禍？

1998年7月1日我正式踏入台灣期貨市場工作，前一天晚上才拿到退伍令的我，帶著興奮卻又害怕的情緒，懵懂的踏入市場，當時剛好迎接台灣期貨交易所第一個標的「台指期貨」的上市，我記得是7月21日。

已經想不起來自己是為何選上期貨市場的，只是隱約記得我在當兵期間，對於金融衍生性商品就有莫名的興趣，所以當大家介紹工作給我時，把證券與期貨讓我選，我幾乎沒有思考的就挑了期貨，儘管當下台灣還沒有第一個期貨標的。當時與台灣市場有關的期貨合約是新加坡上市的摩根台指期貨，這也是我第一年工作時，最常接觸的合約。

忘了上班多久的時間，只記得自己還是個期貨菜鳥，某天中午，送便當的廠商一個個樓層送著中午的便當，到了期貨樓層時，廠商問我們是哪個單位，我說是期貨的，接著把一袋便當遞給我，塑膠袋上寫的是某某「奇禍」，當下我笑翻了，除此之外並無其它感覺。幾年之後，每每想起便當袋上，別人稱我們為「奇禍」的說法，就覺得越來越有幾分道理，甚至我有同事上班一段時間之後，覺得期貨是害人事

業，遂因此而離職了。但我也不覺得這是硬道理，因為國際期貨市場存在數十年，並且還在蓬勃發展，證明一定有其存在的價值，只是很多投資者進入期貨市場的心態都有些許放手一搏與一夕暴富的夢想成分，而這些想法恰好就是期貨市場最大的忌諱。

隨著自己在期貨市場逐漸的成長，對「期貨＝奇禍？」的認知就更加清晰，面對各式各樣客戶、擔任各種不同職位之後，更是隨時提醒自己，除了興趣之外，必須加上謙虛的態度，才有本事與期貨市場結緣。很榮幸的，我就這樣順利參與了台灣期貨市場初期的成長，並與之結下了不解之緣。

與大陸期貨市場結緣：手拿一張單程機票

2011年2月25日，我手拿一張單程機票飛往上海，等於逼自己進入一個歸零學習的環境，很多事情出發之前都已經想過且做好心理準備了，但時間到了還是有許多東西要能放得下。反正也沒有回程的機票，把衝勁與勇氣帶著，沒有退路地投入另一個看似熟悉、卻又不熟的环境。

能到中國期貨市場工作，緣起於2007年，彼時大陸期貨

市場即將推出第一個股價指數期貨，即便是商品期貨已經超過10年的中國，對於股價指數期貨也是一樣既熟悉又陌生，沒想到這一個準備竟然超過3個年頭，才在2010年4月16日正式掛牌滬深300股指期貨，許多為了股指而成立的大陸期貨公司差點倒掉，而我也在這幾年內陸續與大陸期貨業界進行各種交流與演說。

這幾年我只有一個感覺，就是每到中國一次交流結束後，我就緊張一次，緊張的是中國期貨的規模以及可怕的成長潛力，回到台灣期貨市場，卻看不到相同的發展願景，更害怕當時自己覺得稍有的競爭力，將在這樣的消長之下，漸漸消失，心裡有一個念頭越來越清楚：我一定得到中國期貨市場！

現在我能明白2012年7月台灣資深藝人曹啟泰出版的那本書《一張單程機票》所要表達的心境，有著多麼深厚的家鄉情感，又有非離開不可的現實，離鄉背井的風險真的很大，但什麼都不做的風險說不定更大，所以我決定勇敢結緣。

目錄

第一章：標的特性 · 15

合約比對	17
指數選擇	19
相關品種	23
開戶資格	24
市場參與者現狀比對	31
交易量成長狀況比較	33
總結觀盤經驗	36
標的物價格跳動行為	43
基差關係與價差排列	47
技術型態與技術指標	50

第二章：散戶交易模式 · 53

散戶的定義＝市場的弱勢者	56
隨興與臨時起義	62
長短不分	63

開倉：大注與小注	64
----------------	----

資金管控	67
------------	----

第三章：法人交易模式 · 71

特殊機構法人	73
--------------	----

一般機構法人	80
--------------	----

第四章：程式交易 · 85

程式交易邏輯緣起	98
----------------	----

第五章：日內極短線(高頻度)交易模式 · 113

高頻交易的變形	116
---------------	-----

台灣的人工日內極短線交易	122
--------------------	-----

大陸的人工日內極短線交易	125
--------------------	-----

第六章：操盤人訓練 · 137

一個操盤手的必經過程	141
------------------	-----

日內交易的主軸	145
---------------	-----

交易者的輪廓與評斷	163
-----------------	-----

第七章：交易心理 · 169

一個優質操盤手需要具備的條件	173
老二哲學	177
放任獲利部位無限制的擴大是一件多麼痛苦的煎熬 ...	180
消息面的解讀	182
盤不是用看的，而是要實做	185
雙駕駛V.S.雙操作	187
我的當沖訓練成績	190
底部是等出來的，不是你哀求來的	193
物極必反的策略循環	196
關於速度與幅度的個人認知	199

第八章：大家共同會犯的錯 · 203

以預測行情當成交易的核心	207
攤平（加碼在錯的部位）	210
凹單（死扛）	213
害怕停損	216



滿倉	222
----------	-----

用賭一把的心態下注	225
-----------------	-----

第九章：我所經歷的經典戰役 · 229

台灣指數期貨的經典戰役	233
-------------------	-----

大陸股指的精彩演出	251
-----------------	-----

第十章：我的心法與領悟 · 259

我的持倉心境轉變	262
----------------	-----

賺賠因果	264
------------	-----

預期心理	265
------------	-----

操作態度	267
------------	-----

部位配置重於趨勢順逆，趨勢順逆重於點位高低	268
-----------------------------	-----

盈虧心理	270
------------	-----

重蹈覆轍	272
------------	-----

好績效讓自己輕敵了	274
-----------------	-----

不要放任部位在市場上亂飄	275
--------------------	-----



第一章 標的特性

決戰\$兩岸 股價指數期貨

「飛常準的經驗借鑑」

在大陸出差機會大增，常在中國內地搭飛機的朋友一定有一種感覺，就是飛機常常延遲。iPhone手機上有個APP叫做「飛常準」，提供大家航班訊息以及航班的準確性，並且會短信提醒你要搭的直飛航班何時已經從某個城市往你的出發機場飛過來，方便大家可以更準確的掌握時間，其實是個不錯的輔助軟體，但航班準點的機率實在太低，每每延遲的時候，我就是在想這應用程式上的準點率既然都只有30~40%，不如告訴我們延遲率是60~70%，反正幾乎都會delay。

經驗借鑑是這幾年大陸各行各業都在進行的事，大陸的機場設備已經超過台灣，但機場管理技術與航空公司的航班調度技巧都還有相當的提升空間，不過追趕的速度真的很快，假以時日「飛常準」就會名符其實的提供服務。滬深300股指期貨借鑑台指期貨經驗的速度也很快，前期才3年多的時間，學習的焦點在合約設計與相關交易規則，本章就將進行兩地股指期貨合約相關的比較，相信再不用多久時間，兩岸指數期貨將有相同的成熟度。

合約比對

1998年7月21日台灣期貨交易所掛牌第一個標的「台指期貨」。2010年4月16日中國金融期貨交易所掛牌中國第一個股指期貨「滬深300」。這兩個標的分別是兩地第一個股價指數期貨，也是這兩個交易所第一個掛牌的品種，合約規格比對如下。

項目	內 容	內 容
交易標的	臺灣證券交易所發行量加權股價指數	滬深300股價指數
中文簡稱	臺股期貨	滬深300股指期貨
英文代碼	T X	I F
交易時間	本契約交易日同臺灣證券交易所 交易日營業日上午8：45～下午1：45 到期月份契約最後交易日之 交易時間為上午8：48～下午1：30	營業日上午9：15～11：30 下午1：00～3：15 到期月份契約最後交易日之 交易時間下午到3：00
契約價值	臺股期貨指數乘上新臺幣200元	滬深300指數乘上人民幣300元
到期月份	自交易當月起連續二個月份，另加上 三月、六月、九月、十二月中三個接 續的季月，總共有五個月份的契約在 市場交易	自交易當月起連續二個月份，另 加上三月、六月、九月、十二月 中二個接續的季月，總共有四個 月份的契約在市場交易
每日結算價	每日結算價原則上採當日收盤前1分 鐘內所有交易之成交量加權平均價， 若無成交價時，則依本公司「臺灣證 券交易所股價指數期貨契約交易規 則」訂定之	採用該期貨合約最後一小時按 成交量加權的加權平均價

決戰\$兩岸 股價指數期貨

項目	內 容	內 容
每日漲跌幅	最大漲跌幅限制為前一營業日結算價上下7%	最大漲跌幅限制為前一營業日結算價上下10%
最小升降單位	指數1點（相當於新臺幣200元）	指數0.2點（相當於人民幣60元）
最後交易日	各契約最後交易日為各該契約交割月份第三個星期三，其次一營業日為新契約的開始交易日	合約到期月份的第三個週五
最後結算日	最後結算日同最後交易日	最後結算日同最後交易日
最後結算價	以最後結算日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之。其計算方式，由本公司另訂之	採用到期日滬深300指數最後二小時所有指數點的算術平均價
交割方式	以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受	以現金交割，以交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受
保證金	期貨商向交易人收取之交易保證金及保證金追繳標準，不得低於本公司公告之原始保證金及維持保證金水準	最低交易保證金為合約價值的10%，期貨商不得收取低於交易所水準

資料來源：台灣期貨交易所、中國金融期貨交易所