

自序

欲練神功、必先自功

一個人生涯的成功應是：運用自己的興趣、專業與獨特個性，持續以獨特立足點貢獻社會，並且不斷精進，以品味無欲則剛的每個當下。

數年前在我的第一本著作《期貨投機默示錄》完成之際，我達成了年少輕狂時所立下的人生目標：靠期貨交易賺錢，讓自己在 30 歲以前退休。

待該書出版後，我便離開了期貨業界，開始過著不用上班打卡、但仍有穩定高收益的半退休生活。在這一段悠閒自在的快樂時光中，我做了一些自己想做的事情，例如：幫勞動力發展署上操盤人員訓練班的課程，去臺灣金融工程師暨操盤手協會或各大專院校如淡江大學、東海大學、台東大學、世新大學、中華大學等講學，也曾受邀至上海交通大學演講期貨選擇權專業課程，順便去中國期貨業觀摩參訪與交流；閒暇之餘也會在網路上分享一些期貨操盤心得，與網友切磋交流交易技巧；當然，最重要的就是每天陪小孩，快樂過日子。

在這幾年教授分享期貨與選擇權交易技巧的過程中，我遇到了許多小資上班族、年輕學生族、退休菜籃族……等，發現即使他們有心學習專業操盤技術，但礙於個人現實生活情況（需上班、上課、顧家庭），無法全心全意、心無旁騖地投入專職操作的領域。

自序

欲練神功、必先自功

一個人生涯的成功應是：運用自己的興趣、專業與獨特個性，持續以獨特立足點貢獻社會，並且不斷精進，以品味無欲則剛的每個當下。

數年前在我的第一本著作《期貨投機默示錄》完成之際，我達成了年少輕狂時所立下的人生目標：靠期貨交易賺錢，讓自己在 30 歲以前退休。

待該書出版後，我便離開了期貨業界，開始過著不用上班打卡、但仍有穩定高收益的半退休生活。在這一段悠閒自在的快樂時光中，我做了一些自己想做的事情，例如：幫勞動力發展署上操盤人員訓練班的課程，去臺灣金融工程師暨操盤手協會或各大專院校如淡江大學、東海大學、台東大學、世新大學、中華大學等講學，也曾受邀至上海交通大學演講期貨選擇權專業課程，順便去中國期貨業觀摩參訪與交流；閒暇之餘也會在網路上分享一些期貨操盤心得，與網友切磋交流交易技巧；當然，最重要的就是每天陪小孩，快樂過日子。

在這幾年教授分享期貨與選擇權交易技巧的過程中，我遇到了許多小資上班族、年輕學生族、退休菜籃族……等，發現即使他們有心學習專業操盤技術，但礙於個人現實生活情況（需上班、上課、顧家庭），無法全心全意、心無旁騖地投入專職操作的領域。

同時，我也發現要把一個人訓練成為專業的操盤手是相當不容易的，除了先天資質、後天努力、以及可投入心血與時間之外，還要有市場實務經驗的淬煉，方有可能成為一個具有穩定獲利技術的專業操盤手。

在專業投資理財的領域中，想要藉由投資理財順利達到財富自由的機率，就有點像是去考大專聯考或公務人員特考一樣，**越認真準備且投入學習的人，越有可能得到金榜題名的機會。**

在難度最高的金錢遊戲裡，遊戲過程中往往是強者全拿（100分錄取），而相對弱者即使是99分也有可能不被錄取，其結果仍舊是落入輸家圈，正所謂「失之毫釐，差之千里」，殘酷的是，真正的比賽就是打仗，而真正的戰爭就是勝者為王、敗者為寇。

就投資理財的專業領域而言，倚靠過人的好運氣而持續賺大錢的機率，將會隨著時間的拉長而降低，**真正一流的操盤手唯有倚靠過人「硬實力」，才能不落入「隨機致富」的陷阱。**

天下沒有白吃的午餐，若想增進自己的操盤功力，倚靠自己的實力來實現財富自由的理想，你可以參閱筆者在《期貨投機默示錄》中推薦的書單；如果你是沒有太多充裕時間專心學習的小資上班族、年輕學生族、退休菜籃族，你可以好好詳讀《期貨選擇權投資寶典》，這是**我特別為你量身訂做的翻身致富的機會。**

或許你會問我，為何一定要出這本書？出書會讓我賺錢嗎？這到底對我有什麼好處呢？其實，我之所以會出書的根本原因已有在上一本著作提及，更進一步地說，就像許多我所敬重的長輩所說的：
做一個人要懂得「飲水思源」。

平凡窮人如我，竟能在這個弱肉強食的資本社會裡，靠著期貨在相對公平、公正、公開的情況下翻身，在人生最精彩的青壯年時期能不看老闆臉色，自由自在、無壓力的過著每天自然醒的日子，所以我認為我必須要感恩，並且回饋給生養我的台灣期貨產業！**於公、於私、於時、於緣，本著我個人所持的信念，我都必須寫出這本書。**

或許很多人會覺得我靠期貨選擇權 30 歲退休很風光，也許有人羨慕、也許有人不屑一顧，但實際上，我也並非是一步登天的。我在 26 歲之前曾破產過兩次，也曾因沒錢付學費、生活費，當過幾年的打工小弟，但是我一直相信只要堅持、努力不懈地往鎖定的目標前進，持續鞭策自己不斷改進、成長，總有一天一定會成功。如果你未來也因為我的著作而致富退休、達成你的人生夢想，非常歡迎你來找我分享、交流。

本書大部分的內容早於 2013 ～ 2014 年間業已大成，但這些年來一直覺得有所缺憾，好像是必須要等待什麼，因此隱忍不發，因緣際會，終於在今年正式出版。

萬法皆空，因果不空。因果不空即是「轉變不空」、「相續不空」、「循環不空」。因緣所生法，我說即是空。是以，我願將本人銷售本書所得之利益，「加倍奉還」並全數捐出，作為增進台灣期貨業實質競爭力用途與台灣社會弱勢族群公益使用。

2014.12.17 草序

2017.04.09 完序

賈偉誠

不必自功，也能成功

讓投資變成一件快樂的事情

在資本市場中，每一個投資人都想要藉由投資理財而致富，完成財務自由的夢想，以小額的資金收入創造大額的人生財富是學習投資理財的最大目的，也因此「投資」本身就是一件很有趣的事情。在邁入二十一世紀的台灣，學習如何投資理財變成一種全民運動，靠投資理財賺錢已漸漸成為一種公認且正當的普世價值。

俗話說「你不理財，財不理你」，學習如何快樂地投資理財是非常重要的關鍵，快樂的學習過程能有效率地提升投資理財功力，進而才能完成每個人踏入投資理財世界的初衷：財務自由。讓投資變成一件快樂的事情，是投資人應該要追求並做到的人生功課。

景氣循環會有高低，金融市場會有漲跌，只要是投資，就會有風險，投資會不會虧損主要是看市場行情的發展，而投資人能做的就是：降低市場的風險到個人所能承受的程度。理所當然地，投資承受風險就會有相對應的報酬產生，並且風險與報酬是相對的，投資人要求的報酬較高，所承擔的風險相對也會較高；投資人要求的報酬不貪心，所承擔的風險也會相對地較低。

對於風險與報酬的掌控與拿捏，是身為一個專業投資人必須要學習的，這也是本書即將給你的財富管理新觀念之重要關鍵。

自民國 87 年開始，台指期貨市場已開市十餘年了，很多人都把期貨與選擇權當作是投機、賭博，實際上，期貨投資跟賭博絕對是完全不同的，即使是「投機」，也都必須與「賭博」區隔開來討論。如果你是以「拼輸贏」或「非富即貧」的心態看待期貨選擇權市場，就請你不要翻閱這本書，因為，靠運氣來操作期貨選擇權是不可能長久的。

常言道「十賭九輸」，這是至理名言也是不爭的事實，把期貨選擇權當作是賭博的人，就是賭徒，而賭徒大多會在一次失敗將贏來的金錢輸光，最後回歸原點還是輸。如果你是賭博心態的賭徒，我只能勸你還是不要踏進這個市場。

期貨選擇權的本質是公平、公正、公開的交易市場，是槓桿性極高、輪轉性超強的以小博大天堂，當然，也可能是地獄，因為「水能載舟，亦能覆舟」。我必須要告訴你，如果你不能認清投機市場的本質，最後結局將付出慘痛的代價。如果你已經輸了一些錢給市場，並想在未來扭轉情勢，除了「改變自己」之外，沒有第二條路可走。

我現在所做的事情其實也就只是打出一顆子彈，然後讓子彈飛。好了，我已經開槍了，如果你什麼都沒有感受到，請不要著急，讓子彈再飛一會兒吧，你將會看到我要表達什麼。

百年不傳之祕——市場贏家之鑰

每個人都想成為贏家，但是很少人會知道並深入探討——為何贏家總是少數？懂的人，自己就可以變成贏家了，當然不會輕易說出來；不懂的人，則是一定會變成輸家。在金融市場上，少數贏家就是靠贏取多數輸家們的錢為業，贏家們怎麼可能會把那麼重要的商業機密公諸於世呢？

那麼，我又為什麼要告訴你，讓更多人來與我一起瓜分輸家們的錢，甚至讓更強的新人取代、贏走我的錢？當你看完這本書之後，或許你就會瞭解，為何我要告訴你那麼重要的商業機密了。

期貨市場是個零合遊戲市場，想知道市場贏家怎麼產生的，就必須要從市場輸家是怎麼產生的談起。

假設：有一個已經準備好進場的專業高手，帶著 100 萬進入期貨市場作 5 口大台指，如果他不瞭解所謂的市場贏家之鑰，那麼他的交易狀況只會有兩種：

1. 先輸錢→最後輸光。

2. 先贏錢→最後輸光。

如果他一開始是先輸錢的，表示他的前幾筆或幾十筆交易是輸多贏少，那麼他的持有部位會隨著他的資金規模自然改變（變大或變小），例如原始資金從 100 萬變成 60 萬之後，口數將會縮小至 5 口以下，或許是等比縮小的 3 口，也可能是 1 或 2 口，更可能是 7～10 口，只有「極少人」仍會持續以 5 口作下去。

這種情形之下，最後會發生以下兩種交易狀況：

1. 100 萬變成 60 萬，表示輸了 40% 的本金，那麼要從 60 萬變回 100 萬（人性都會想贏回來），表示要再贏回 150% 的本金。風險與報酬是相對的，要求的報酬越高，就要承擔越大的風險，為了贏回原本輸去的本金，將導致他的操作更加冒險。他未來的操作所要面對的是：比原本持有 100 萬本金與平常心、無壓力時，更艱難、壓力更大的狀況。

2. 輸多會影響到人的心情（或許無知、恐懼），進而影響他未來的操作情緒。人不會每筆交易都輸，總會有贏錢的時候，但因為輸錢，口數規模可能放大，當輸贏大的時候，將可能會讓他發生失常、失誤甚至沒耐心，導致開始連續敗北的惡性循環。他所要面對的是：與生俱來的人類天性——貪婪、希望、無知、恐懼的加強版。

如果他一開始是先贏錢的，表示他的前幾筆或幾十筆交易是贏多輸少，那麼他的持有部位會隨著他的資金規模自然改變（變大或

變小)，例如原始資金從 100 萬變成 200 萬之後，口數將會放大至 5 口以上，或許是等比放大的 10 口，也可能是 7 或 8 口，更可能是 12 ~ 15 口，只有「極少人」仍會持續以 5 口作下去。

這種情形之下，最後會發生以下兩種交易狀況：

1. 100 萬變成 200 萬，表示贏了 100% 的本金，那麼要從 200 萬變成 400 萬（人性都會想贏更多），表示要再贏得 100% 的本金。風險與報酬是相對的，要求的報酬越高，就要承擔越大的風險，為了贏得原本績效的本金，將導致他的操作持續冒險。他未來的操作所要面對的是：比原本持有 100 萬本金與平常心、無壓力時，更艱難、壓力更大的狀況。

2. 贏多會影響到人的心情（或許貪婪、希望），進而影響他未來的操作情緒。人不會每筆交易都贏，總會有輸錢的時候，但因為贏錢，口數規模可能放大，當輸贏大的時候，將可能會讓他發生失常、失誤甚至沒耐心，導致開始連續敗北的惡性循環。他所要面對的是：與生俱來的人類天性——貪婪、希望、無知、恐懼的加強版。

至於所謂的市場贏家，就是能從上述兩種情況的無間輪迴中跳出來的人。

Start	Step 1	Step 2	End		
一百萬作5口大台指	輸錢	<u>想贏回失去本金，要求報酬高，操作更冒險。</u>	A	<u>要面對：比原本持有100萬本金與平常心、無壓力時，更艱難、壓力更大的狀況。</u>	最後輸光
		<u>輸多：易受心情（貪婪、希望）影響。</u>	B	<u>要面對：與生俱來的人類天性的加強版</u>	
	贏錢	<u>想贏更多錢，要求報酬高，操作持續冒險。</u>	A	<u>要面對：比原本持有100萬本金與平常心、無壓力時，更艱難、壓力更大的狀況。</u>	
		<u>贏多：易受心情（貪婪、希望）影響。</u>	B	<u>要面對：與生俱來的人類天性的加強版。</u>	

這樣子，是否有感受到什麼？又該如何克服這樣的情況，成為市場贏家呢？這就是本書即將給你的百年不傳之秘——市場贏家之鑰。

目錄

第1篇

期權基礎篇

第一章	期貨市場	018
第二章	選擇權市場	035
第三章	選擇權交易策略	042
第四章	買方操作實務	052
第五章	賣方操作實務	058

第2篇

期權進階篇

複利經濟學.....	066
第六章 選擇權交易進階實務.....	067
第七章 週選擇權交易實務.....	072
第八章 期權風險控管運用實務.....	076
第九章 波動率交易策略.....	090
第十章 期權籌碼與技術分析.....	098

第3篇

期權極限篇

時間論	108
第十一章 風險控制學	112
第十二章 金融大鱷學	121
第十三章 量子力學	127
第十四章 期權金鑽學	131
第十五章 波動力學	140

第4篇

極左致富篇

ARK 諾亞方舟計畫 (Acts of Random Kindness)....	150
第十六章 非正統學派	153
第十七章 上帝左手——主觀交易.....	156
第十八章 線性與非線性.....	161
第十九章 隨機與非隨機.....	164

第5篇

極右致富篇

對弈論	168
第二十章 哥本哈根學派.....	171
第二十一章 上帝右手——客觀交易.....	174
第二十二章 數位金融——人工智慧.....	180
第二十三章 神之融合術.....	184

第6篇

交易實務篇

第一誠.....	190
第二十四章 漲跌起源——上帝的粒子.....	192
第二十五章 苦行之路——最強交易員.....	196
第二十六章 絕對權力——神之操盤手.....	198
第二十七章 交易天敵——天使與魔鬼.....	200
第二十八章 無限未來——期貨西征篇.....	202

附錄

1. 操盤手之路：「操盤」是一種職業.....	216
2. 操盤手之路：午夜夢迴——窮究操盤心法.....	217
3. 操盤手之路：最終折返點.....	221
4. 臺灣證券期貨產業之未來.....	222
5. 臺灣證券期貨產業工會.....	223
6. 臺灣證券期貨業新經濟模式倡議.....	233
(含年金改革、振興台股方案)	
7. 人生最珍貴的禮物——台灣期貨之魂.....	242



第一篇

期權基礎篇

◎ 期權基礎篇



第一章 期貨市場

它高傲，但是它宅心仁厚；它謙虛，但是受萬人敬仰；它可以把神明賜給人類的金錢運用得出神入化，玩出堪稱「錢之藝術」的超級行情。它究竟是神仙的化身？還是地獄來的使者？沒有人知道，但是可以肯定，每一個人都給他一個稱號：期貨。

在想藉由投資期貨、選擇權獲取豐盛的財富之前，必須先了解什麼是期貨投資市場，為何世人會對它有所誤解？為何人們會誤認為期貨投資交易就像是賭博？

期貨並不是賭博。期貨原本的用意是讓擁有現貨的人做「避險」使用，但在資本主義的世代潮流下，原本以避險為主的期貨保證金交易，因其槓桿性奇太無比的特性，被資本化後的人們當作最主要的投機工具之一。

槓桿性交易相較於本金所帶來的巨大損益，造成世人普遍認為期貨交易就像是在賭博。實際上，只要了解期貨市場的本質之後，就會發現期貨只是一個中性的投資工具，工具本身並無好壞之分，它就像尖銳的雙面刃一樣，可以用它傷害人，也可以用它來救人，純粹是看使用者的使用方式與心態而定。

期貨市場中有一個存在已久的現象，長期參與市場的大多數投資人幾乎都有過賺大錢的經驗，但特別的是，只有少數的專業投資人能達到長期持盈保泰的目標。為什麼會出現這種情形？要如何才能持續穩定的投資賺錢呢？

首先，我們必須先理解期貨市場的生態、期貨與現貨的關係，與雙方

市場參與者心理相互影響之因素，才能對期貨價格投機有正確的認知與體悟，藉此尋找到最有利於自己的發展方向。

一、期貨市場的由來

歷史上最早的期貨市場是江戶幕府時代的日本，當時的食用米價格是最重要的物資，對日本經濟及軍事活動造成很重大的影響，米商會根據食用米的生產，以及市場對食用米的需求，進而決定米的價格。

1970年代，美國芝加哥的CME與CBOT交易所以金融期貨為重要發展商品，導致金融期貨成為國際期貨市場的主流。隨著電腦的普及與資訊的發達，1980年代初期，芝加哥交易所開始發展電子交易平台，演變成現階段的期貨國際化電子交易。

期貨市場最初是以避險為目的，是一種衍生性金融商品，按現貨標的物之種類，可分為商品期貨與金融期貨兩大類。參與期貨交易者之中，避險交易者透過買賣期貨鎖定利潤與成本，降低時間帶來的價格不確定性風險，投機者則透過期貨交易承擔更多風險，再從期貨價格波動中尋找獲取利潤的機會。

二、期貨市場的本質

期貨市場本身是一個零和市場，市場多空兩方的盈利和損失，相加後永遠為「零」；至於交易所與經紀商的必要成本，例如交易稅與手續費，則必須由所有交易者另外支出，因此在期貨市場裡，輸家的數量總是比贏家多一些。

期貨市場的籌碼理論上是無限的，每一個多頭部位總會對應一個空頭部位，只要市場看法分歧，多空兩方參與者越多，則可供應的籌碼便越多。當市場價格開始波動時，兩方就會有各自的浮動損益，當平倉或到期結算