

前言

在交易的世界裡，有如在汪洋中航行，總是需要羅盤、燈塔甚至是星象來指引方向；投資人在交易的時候，很難光靠直覺來下單，通常都會使用幾個自己慣用的觀察指標做為輔助。幾乎所有市面上的看盤軟體都有提供免費的技術指標，只要投資人事前勤做功課，對於常見的指標都能有一定程度的了解，也會發現指標經常有其限制與盲點。換句話說，每個投資人都擁有一樣的配備、觀察一樣的數據，那麼應該如何讓自己從中脫穎而出，成為其中最優秀的一員？這顯然就不是看看指標那麼簡單而已，還有更多值得深入探討的部份，才能讓自己的交易能力更加精進。

技術指標主要是根據歷史的價量資料，轉換為數值或圖形，主要目的就是輔助投資人發現市場波動的規律，來分析過去的趨勢，並藉以預測未來的走勢，擬定交易策略。善用技術指標，即使無法完全抓到每一個波段行情，但只要能夠提高交易勝算，或減少虧損的機率，就有其存在的價值。技術分析千變萬化，策略交易指標百家爭鳴，各指標的立論基礎與計算方法都不一樣，因此在使用指標之前，一定要先了解指標是如何計算而成，以及指標所代表的意義，才不至於在設計交易策略時產生錯誤使用的狀況，這也是精進交易技巧所必須下的功夫。

進入市場交易一段時間之後，投資人或許會很容易發現到，傳統的參數或是使用原則，運用在交易上表現卻是不甚理想。此時心中不免會有類似這樣的疑問：一個廣為人知的指標，之所以能存在，不就是因為該指標具有一定的成效嗎？答案其實不盡然！首先，技術指標在設計時，參考的市場並非台股，而不同市場的價格特性本來就不盡相同。其次，隨著時間的經過，參與市場的交易人結構改變，也會影響市場特性，這也是很多策略有其生命週期循環的原因。可能某個指標或策略在表現出優異績效一段時間之後，逐漸變得績效不佳，但在經過一段時間的低迷之後，又恢復以往的好表現。由於市場是活的，策略自然也很難一成不變。因此在設計策略時，一定要先了解所用的指標是如何計算而成，並針對既有的缺點加以改良，適當地加入自己的想法，並隨著時間經過時常進行檢視，靈活運用才能持續在激烈的金融市場中存活。

若單純以傳統的參數或規則進行回測，就會發現大多績效不甚理想，甚至是虧損。由此可知，若貿然使用傳統參數而不加以驗證，恐怕無法獲得滿意的結果。

以技術分析為基礎進行策略交易，原則上就是針對一個具有正期望值的交易原則，以足夠數量的交易次數來降低隨機事件的影響，最終績效自然能反映出期望值為正，也就是賺錢的結果。當交易策略設定完成之後，接下來就是利用歷史資料做回測。儘管過去的績效不能保證一定適用於未來，但至少可以避免去使用已經被證明會失敗的方法。拜科技進步與電腦普及所賜，投資人已經可以輕鬆建立交易策略並加以

回測，大幅降低研究市場規律的成本。本書將展示如何針對指標的特性來擬定交易策略，並使用「元大 MultiCharts」來進行歷史績效回測。

一般人或是坊間書籍之中，透過元大 MultiCharts 或是 Tradestation 等套裝軟體來進行策略績效回測，已經逐間有普及化的現象，但在本書中，投資人不但可以看到台指期的回測成果，還能看到選擇權策略的績效！這是本書與眾不同之處。筆者特別針對選擇權策略開發所需，建置了「大數據系統」(Big-Data System, BDS)，運用選擇權的原始成交資料做為基礎資料庫，進行選擇權策略回測。筆者希望藉此能讓投資人充分了解到，市場上不光只是台指期能操作指數，選擇權更是不可或缺的利器；若讀者能靈活運用買權與賣權的特性，就可以組合出千變萬化的投資組合，來因應不同性質的行情。

本書的目的，乃希望透過選擇權策略的回測結果，引導投資人進入選擇權策略交易的領域，不至於因為選擇權較為複雜的組合部位與風險計算方式而不得其門而入。讀者可利用多元化的思考，來為自己的程式加分，對於選擇權的特性上將更加了解，進而平滑投資組合的績效。

在選擇權策略績效成果的評估上，筆者綜合研判淨損益、勝率、平均盈虧比率、最大回檔金額、策略人性化因子 C 值等常見的比率與衡量標準，力求策略的淨值曲線穩定向上，並檢視各種不同的技術指標之下，各種選擇權策略組合績效的特性與差異，甚至進一步分析月績效柱狀圖以及每筆交易的損益分布圖，讓投資人一窺選擇權策略的績效成果全貌，得以進入選擇權策略交易的殿堂。

在本書的編排方式上，若讀者對技術指標不甚熟悉，那不妨直接從「第一部 策略指標」開始閱讀起。該部針對常見的 13 項技術指標依序說明，包括市場普遍熟悉的 KD 指標、RSI 指標及 DMI 指標等，其中除了傳統的技術指標說明外，還加入該項指標的特性與適合情境，不外乎就是想讓讀者能對常見的指標有更清楚的認識。「第二部 傳統策略的績效」主要是利用「第一部 策略指標」中的常見指標，進行選擇權策略績效的回測。這部份讀者可以看到，將制式指標運行於過去的行情中，會有如何的表現，結果或許不錯，也有可能表現不佳。本書所精選的選擇權策略，每個策略都有個別的優劣表現，像是有的策略賺最多、有的策略勝率最高、有的策略賺賠比高、有的策略資金使用效率高等，讀者都可以從中進行了解，看看哪項策略在傳統的使用上，比較符合讀者的需求。

在「第三部 進化版策略的績效」中，讀者可以從各個指標的進化版（或稱改良版）中，得到技術指標改良後的表現。正因為本書著重在簡單易上手的技術指標應用，因此在選擇權策略的改良上，並不更改原先指標的運算，並僅加入有限的參數，以利於讀者在後續策略的運行上能更方便有所遵循。本書會將各個技術指標的進化版，

依各個章節分別描述，方便讀者直接取用。

投資人在實際運行策略時，往往需要輔用系統工具（悉如元大 **MultiCharts**, **TradeStation...**等），因此建議讀者可多利用這些工具來提升策略的實踐度，並利用本書所提供的選擇權策略績效，來比較選擇權策略的優劣。若讀者已非常熟悉技術指標的說明，那更可直接享用本書「第三部 進化版策略的績效」的內容，直接查看筆者對於進化版策略的描述，相信在讀者開發選擇權策略時，應可做為策略探討的基石，更有利於進一步的思考，因此本書的閱讀方式，並不需要從頭讀到尾，可依讀者背景的不同，採適合的閱讀方式即可。