



從「推理大師的投資智慧」探討期貨交易

鍛鍊你投資理財的理性與邏輯

◆撰文／黃怡中 大華期貨資深業務經理

雖然，本書所談內容主要以證券交易為主，但是書中內容仍有多處可以作為期貨商品交易之借鏡。本文以Robert的《推理大師的投資智慧》內容為主軸，將杜賓、福爾摩斯、布朗神父這三位推理大師的推理特性與思考邏輯，結合期貨交易的策略邏輯，介紹給《期貨人》的讀者。

細看本書，三位大師的精神分別為：杜賓—懷疑精神與執行力，福爾摩斯—客觀冷靜與邏輯推理，布朗神父—心理、直覺與另類觀點。從三位大師的邏輯中或可探討出交易時，投資人必須具備的三大要素，即執行力、觀察力與同理心。

高度的執行力

書中提到，不論案情是否限於膠著狀態，杜賓的第一反應都先逆向推理，然後再觀察事情背後的真相。杜賓的反應與交易世界的道理如出一轍，當行情該漲而不漲時，就應該思考其中原因所在，若可能是市場反應遲鈍時，投資人必須堅持自見；但是一再確認後，顯示市場是對的，那就必須轉變想法，所以能夠懂得找出事情的真相是相當重

要的。

此外，杜賓還有一項值得學習之處，即是一而再，再而三的確證精神。就是這種反覆推敲的精神，使他總是能夠順利的抓到嫌犯，繩之於法，還被害者一個公道。而杜賓強力的確認動作，就是顯現出強度的執行力，這正是成功的特質之一。

然而，在交易世界裡，同樣需要不斷確認趨勢的正確性與穩定性。或許這是一項苦悶且無聊的工作，卻是達到獲利的不二法門。其實，早在美國期貨市場不斷發展以來，許多成功的交易者就不斷強調對交易的熱情與執行力，這與本書三位大師奮力查出真相的精神如出一轍。

敏銳的觀察力

本書第100頁中提到，福爾摩斯的基本假設原則是：「所有事情都是可以解釋的；線索必然存在，只待人們去發現。」再以，福爾摩斯也反覆強調：「要得到線索，必須綜觀所有可見的事物，包括所有的細節。」換句話說，推理的第一個要件就是睜開雙眼，仔細觀察。福爾摩斯也曾批評一位法國

警察說：「理想偵探擁有三項特質，而他具備了其中兩項。他有很好的觀察力與推理能力，欠缺的只是知識而已。」

在期貨交易的世界裡，市場有相當多的資訊需要被消化，而且還有不下數十種或數百種的參數要觀察與印證。所以，細微的觀察相當重要。再細究福爾摩斯的道理，可以了解他所謂的「發現」，指的是一種命案發生的始末；而命案的加害者與被害人，形同交易市場中的做多者與做空者。然而，破解命案必須抽絲剝繭地找出線索，期貨交易也是，只是不像處理命案般那樣的大費周章！

同理心的必要

直覺（Intuition）與同理心（Empathy）是布朗神父所強調的觀念，用在偵探推理上或是交易的世界都是相當美妙的事情。在真實的交易經驗中，許多人都知道第一個感覺通常是最靈驗的。然而，這與同理心又有何關聯呢？同理心是應用在多空之間的關係上，期貨交易單純的地方在於市場供需力道較量的一個空間，當然也包含時間因素在裡面。多方優勢下，必然就是空方處於劣勢；相對的，多方劣勢，則空方必然是優勢的。

在這個市場，沒有真正的多空均衡狀態，就算是數理上呈現均衡狀態，心理上也是有優劣勢之分。至於布朗神父提及的，時時刻刻記住，真相可能隱藏在表面

◆本書作者為美國賓夕法尼亞州理格梅森資金管理公司的資深副總裁勞勃·哈斯隆（Robert G. Hagstrom）。

之下，更是讓人佩服。就市場而言，行情的變化莫測，證券交易者，希望透過許多變數來分析市場趨勢變化；技術分析者，利用圖表規劃達到預測未來行情的走向。但是，這些市場預測是否真的有絕對必要性呢？在美國被譽為投資散戶英雄，同時也是醫學博士的William Bernstein所著《投資金律》就提到，「你必須接受股市走勢，依循固定型態不過是幻覺的事實。這幾乎就和一個站在月亮上的人，想要看清楚地球人的臉孔般的不切實際，所以乾脆別管這件事。」當投資者與市場共舞時，最安全、也最具獲利能力的假設就是，市場上根本沒有固定型態這件事。William Bernstein博士把布朗神父說的『真相可能隱藏在表面之下』比喻得真是恰當。



三位大師的特性與思考邏輯分列如下

◆杜賓

- 一、不斷發覺真相的熱情與使命感
- 二、逆向推理，找出真相
- 三、不要對明顯的錯誤視而不見
- 四、多方收集資訊，從中作出正確判斷（見樹又見林）
- 五、再三確認事實的質疑精神

◆福爾摩斯

- 一、用科學性觀察力解謎
- 二、研究精神與客觀性
- 三、保持彈性以作好資訊管理
- 四、頭腦裏儲存了大量的知識
- 五、深入分析證據與推理能力

◆布朗神父

- 一、盡最大的努力收集所有線索
- 二、善用同理心
- 三、相信人類的本能
- 四、培養對無形事物的認識
- 五、時刻記住，真相可能隱藏在表面之下