

壹、逆勢操作系統(CDP)理論、計算方式及使用方法

一、逆勢操作系統(CDP)

在極短線的操作上，逆勢操作系統(CDP)常被國內投資人所使用。CDP (逆勢操作系統)，是利用前一個交易日的開盤價、收盤價、最高價與最低價的資訊，透過公式計算出當天大盤指數變動範圍內的五個等級，作為當日短線進出的研判的依據。短線操作的投資人可以利用逆勢操作系統，借由融資及融券交叉操作，達到當日沖銷以賺取差價的效果。

1.1 理論基礎

逆勢操作勢統的理論基論在於借由前一天的最高價、最低價、及收盤價的計算，將當日的股價變動範圍為五個等級，以當日開盤價的高低位置於該五等級的位置，做為超短線進出的研判標準。故 CDP 逆勢操作系統最常用於盤勢出現上下振蕩的盤整行情，採取高賣低買的區間操作策略時的最佳參考指標。反之，若出現大漲大跌的行情，由於股價一旦突破了之前的壓力線或支撐線時，將不利當沖的操作，因此時若不是短線被軋空，就是跌破購買時的短線成本。故此時需要嚴設停損點，以防未知的突發性利多或利空所帶來的影響。

由於逆勢操作系統(CDP)認為開盤是由股市多空雙方心理折衷後所形成的，故開盤價在逆勢操作系統(CDP)的地位非常重要。當開盤價開在最高值附近或最低值附近時，代表後市有可能出現將有一段強勁的漲勢或跌勢。

二、逆勢操作系統(CDP)計算方法：

先求出昨日行情的 CDP 值(即均價)-- $CDP = (最高價 + 最低價 + 2 \times 收盤價) / 4$
再分別計算昨天行情得最高值(Actual High, AH)、近高值(Near High, NH)、近低值(Near Low, NL)及最低值(Actual Low, AL)

$$AH = CDP + (最高價 - 最低價)$$

$$NH = 2 \times CDP - 最低價$$

$$NL = 2 \times CDP - 最高價$$

$$AL = CDP - (最高價 - 最低價)$$

三、逆勢操作系統(CDP)使用方法：

求出以上的值後，將當天大盤指數變動劃分為 AH、NH、CDP、NL、AL 等五個級距，再以當日的開盤價與該等五個級距比較，作為當日的進出依據。一般來說，當開盤價開在最高值附近時，投資人應在高值價位追買；反之，開盤價開在最低值附近時，投資人應在最低值價位追賣。其買賣的研判如下：

逆勢操作系統(CDP)買進訊號	逆勢操作系統(CDP)賣出訊號
以最高值(AH)附近開盤應追價買進	以最低值(AL)附近開盤應追價賣出
盤中低於近低值(NL)時可以買進	盤中高於近高值(NH)時可以賣出

在使用逆勢操作系統(CDP)，最好能配合成交量及其它技術指標一齊觀察，將會得到較大的準確率，避免 CDP 的缺失。最後由於逆勢操作系統(CDP)是用作極短線的操作指標，故最好把當日的部位軋平的操作策略最佳。

貳、利用 CDP 做出實證

一、運用說明：

利用 2015 年 10 月及 11 月第一周的每週二的大盤開盤價、最低價、最高價及收盤價計算出 CDP，再以算出來的 CDP 與隔日周三的開盤價做比較，之後再來決定週三該如何做交易策略。

二、內容說明：

利用這幾日當作案例，並提出多種方法的交易策略，用繪圖說明此方案的交易策略之可能盈虧與均衡點，並以台幣計價說明成本、最大獲利與虧損金額與投資報酬率

三、計算表格：

表 1: 十月份每週二 CDP 與隔日週三開盤價的比較表

週二	開盤價	最高價	最低價	收盤價	CDP	週三	開盤價	收盤價	漲跌幅
10 月 6 日	8409.31	8482.83	8390.89	8394.10	8415.48	10 月 7 日	8398.53	8495.23	+101.13
10 月 13 日	8571.57	8574.11	8518.41	8567.92	8557.09	10 月 14 日	8545.14	8522.51	-45.41

10月20日	8651.08	8663.12	8618.48	8653.60	8647.20	10月21日	8668.08	8609.23	-44.37
10月27日	8724.00	8733.53	8662.77	8701.32	8699.74	10月28日	8679.24	8665.99	-35.33
11月3日	8643.21	8728.06	8643.21	8713.19	8699.41	11月4日	8759.94	8857.02	+143.83

方案一:10月7日,開盤價:8398.53(開盤價較前日CDP低)

方法1:買權空頭價差交易(預期行情小跌或持平)

»賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式:以157點賣出201510的Call 8400一口,同時以96點買進201510的Call 8500一口。

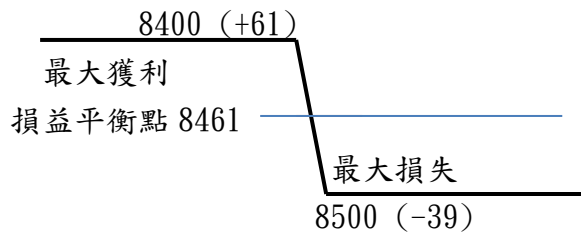


圖 1

淨收入權利金=(157-96)=61點。

保證金=(8500-8400)*50=5000元。

最大獲利=淨收入權利金=61點。

最大損失=(8500-8400)-最大獲利61點=39點。

到期損益平衡點=(8400+最大獲利61點)=(8500-最大損失39點)=8461點。

方法2:賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權。

*操作方式:以106點賣出201510的PUT 8500一口,同時以66點買進201510的PUT 8400一口。

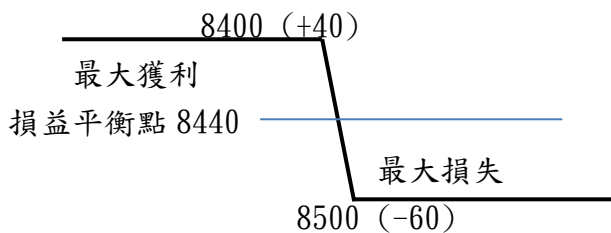


圖 2

淨收入權利金=(106-66)=40點。

保證金=(8500-8400)*50=5000元。

最大獲利=淨收入權利金=40點。

最大損失=(8500-8400)-最大獲利40點=60點。

到期損益平衡點=(8400+最大獲利40點)=(8500-最大損失60點)=8440點。

方法 3: 買權空頭價差交易(預期行情小跌或持平)

»賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式:以 234 點賣出 201510 的 Call 8300 一口，同時以 96 點買進 201510 的 Call 8500 一口。

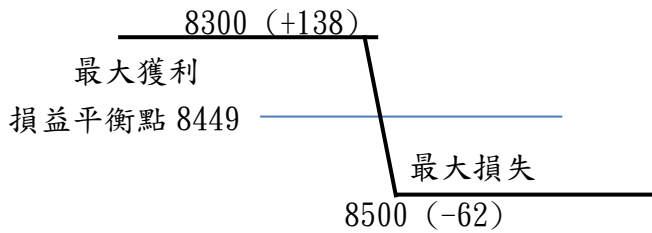


圖 3

淨收入權利金=(234-96)=138 點。

保證金=(最高履約價-最低履約價)*50=(8500-8300)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=138 點。

最大損失=(最高履約價-最低履約價)-最大獲利=(8500-8300)-138 點=62 點。

到期損益平衡點=(最低履約價+最大獲利)=(8300+138 點)=(最高履約價-最大損失)=(8500-62 點)=8438 點。

方法 4: 賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權

*操作方式:以 106 點賣出 201510 的 PUT 8500 一口，同時以 41.5 點買進 201510 的 PUT 8300 一口。

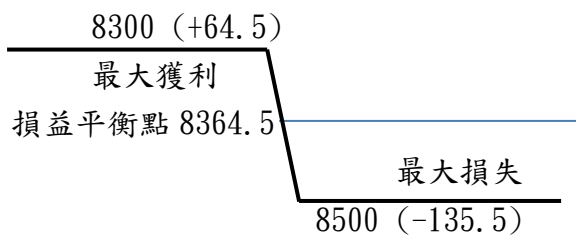


圖 4

淨收入權利金=(106-41.5)=64.5 點。

保證金=(最高履約價-最低履約價)*50=(8500-8300)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=64.5 點。

最大損失=(最高履約價-最低履約價-最大獲利)=(8500-8300-64.5)=135.5 點

到期損益平衡點=(最低履約價+最大獲利)=(8300+64.5)=(最高履約價-最大損失)=(8500-135.5)=8364.5 點。

方法 5: 多重交易

*操作方式: 以 26 點買進 201510 的 PUT 8200 一口, 同時以 11.5 點賣出 201510 的 PUT 8000 四口, 再以 157 點買進 201510 的 Call 8400 一口, 同時以 53 點賣出 201510 的 Call 8600 四口。

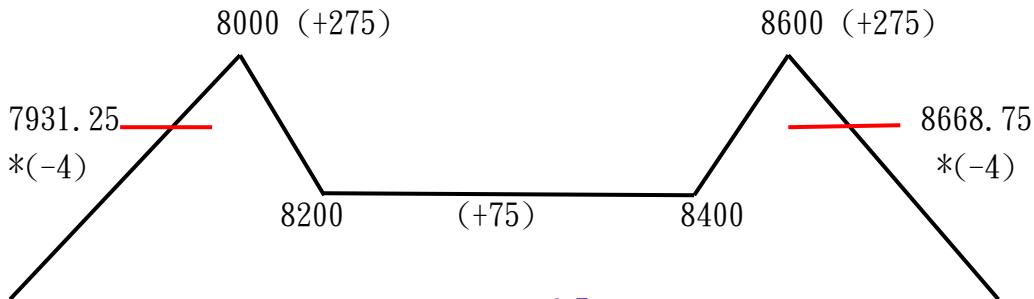


圖 5

成本=62825

→ (26-11.5)*50=725

(11.5*50+11000)*4=46300

(725+46300)=47025

(157-53)*50=5200

(53*50+11000)*4=54600

(5200+54600)=59800

(47025+59800)-11000*4=62825

最大獲利=275*50=13750。

虧損金額=上漲超過 8668.75, 每超過 1 點, 損失 4 點, 損失無限
下跌低於 7931.25, 每跌破 1 點, 損失 4 點, 損失無限。

投資報酬率 = $\frac{13750}{62825} \times 100\% = 21.8861918\%$

方案二: 10 月 14 日, 開盤價: 8545.14 (開盤價較前日 CDP 低)

方法 1: 買權空頭價差交易 (預期行情小跌或持平)

» 賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式: 以 112 點賣出 201510 的 Call 8450 一口, 同時以 35 點買進 201510 的 Call 8600 一口。

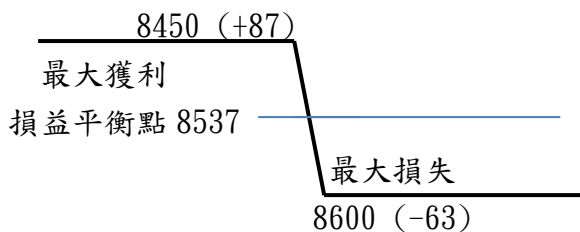


圖 6

淨收入權利金=(112-35)=87 點。
 保證金=(8600-8450)*50=7500 元。
 最大獲利=淨收入權利金=87 點。
 最大損失=(8600-8450)-最大獲利 87 點=63 點。

方法 2: 賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權

*操作方式:以 115 點賣出 201510 的 PUT 8600 一口，同時以 44 點買進 201510 的 PUT 8450 一口。

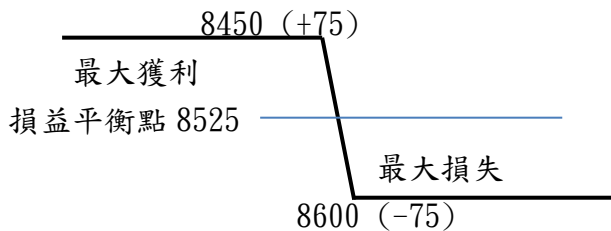


圖 7

淨收入權利金=(115-40)=75 點。
 保證金=(8600-8450)*50=7500 元。
 最大獲利=淨收入權利金=75 點。
 最大損失=(8600-8450)-最大獲利 75 點=75 點。
 到期損益平衡點=(8450+最大獲利 75 點)=(8600-最大損失 75 點)=8525 點。

方法 3: 買權空頭價差交易(預期行情小跌或持平)

»賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式:以 193 點賣出 201510 的 Call 8350 一口，同時以 55 點買進 201510 的 Call 8550 一口。

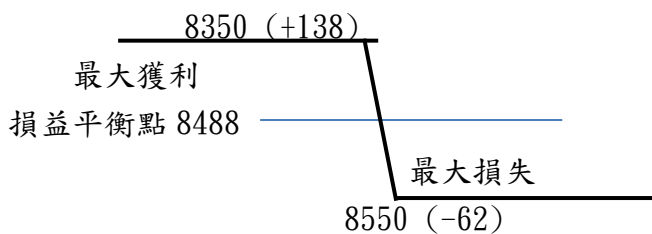


圖 8

淨收入權利金=(193-55)=138 點。

保證金=(8550-8350)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=138 點。

最大損失=(8550-8350)-最大獲利 138 點=62 點。

到期損益平衡點=(8350+最大獲利 138 點)=(8550-最大損失 62 點)=8488 點。

方法 4: 賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權

*操作方式:以 85 點賣出 201510 的 PUT 8550 一口，同時以 21.5 點買進 201510 的 PUT 8350 一口。

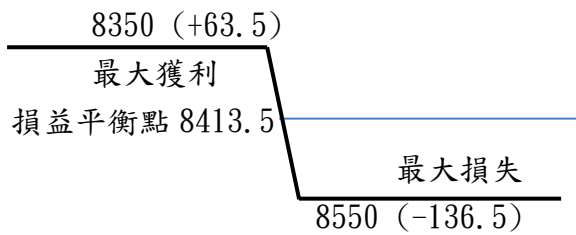


圖 9

淨收入權利金=(85-21.5)=63.5 點。

保證金=(8550-8350)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=63.5 點。

最大損失=(8550-8350)-最大獲利 63.5 點=136.5 點。

到期損益平衡點=(8350+最大獲利 63.5 點)=(8550-最大損失 136.5 點)=8413.5 點。

方法 5: 多重交易

*操作方式:以 31 點買進 201510 的 PUT 8400 一口，同時以 8.2 點賣出 201510 的 PUT 8200 十口，再以 35 點買進 201510 的 Call 8600 一口，同時以 2.6 點賣出 201510 的 Call 8800 十口。

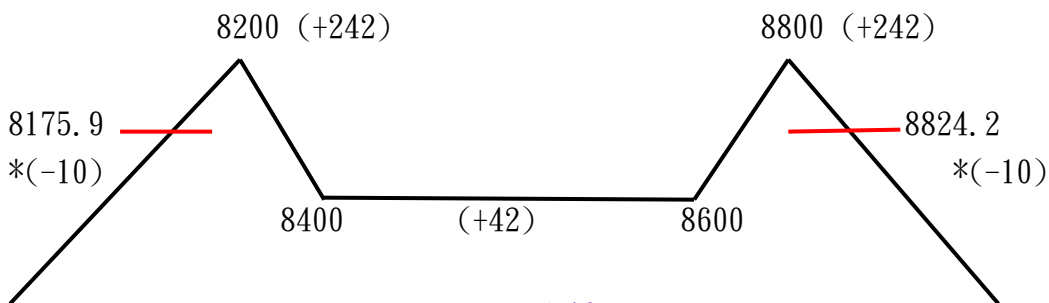


圖 10

成本=118160

→(31-8.2)*50=1140

(8.2*50+11000)*10=114100

$$(1140+114100)=115240$$

$$(35-2.6)*50=1620$$

$$(2.6*50+11000)*10=111300$$

$$(1620+111300)=112920$$

$$(115240+112920)-11000*10=118160$$

最大獲利=242*50=12100。

虧損金額=上漲超過 8824.2, 每超過 1 點, 損失 10 點, 損失無限
下跌低於 8175.9, 每跌破 1 點, 損失 10 點, 損失無限。

$$\text{投資報酬率} = \frac{12100}{118160} \times 100\% = 10.24035206\%$$

方案三: 10月21日, 開盤價: 8668.08 (開盤價較前日 CDP 高)

方法 1: 買權多頭價差交易 (看多指數預期行情小漲)。

» 買進低履約價買權、賣出高履約價買權

*操作方式: 以 49.5 點買進 201510W4 的 Call 8650 一口, 同時以 8.5 點賣出 201510W4 的 Call 8800 一口。

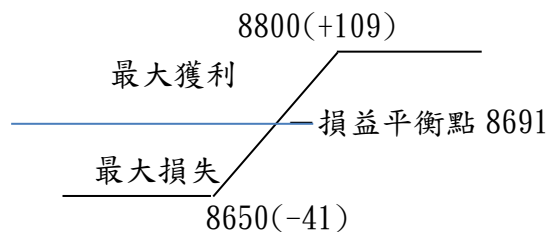


圖 11

淨收入權利金=(49.5-8.5)=41 點。

保證金=無。

最大獲利=(8800-8650)-41=109 點。

最大損失=淨收入權利金=41 點。

到期損益平衡點=最低履約價+最大損失=8650+(49.5-8.5)=8691 點。

方法 2: 賣權多頭價差交易 (預期行情小漲或區間盤整)

» 買進較高的履約價格賣權、賣出較低履約價的賣權

*操作方式: 以 190 點買進 201510W4 的 PUT 8800 一口, 同時又以 84 點賣出 201510W4 的 PUT 8650 一口。

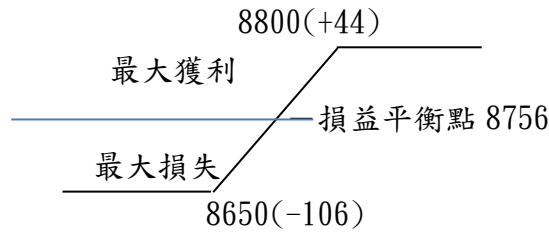


圖 12

淨收入權利金=(190-84)=106 點。

保證金=無。

最大獲利=(8800-8650)-(190-84)=44 點。

最大損失=(-190+84)=-106 點。

到期損益平衡點=最高履約價-最大獲利=8800-(190-84)=8756 點。

方法 3: 買權多頭價差交易(看多指數預期行情小漲)

»買進低履約價買權、賣出高履約價買權

*操作方式：以 75 點買進 201510W4 的 Call 8600 一口，同時以 8.5 點賣出 201510W4 的 Call 8800 一口。

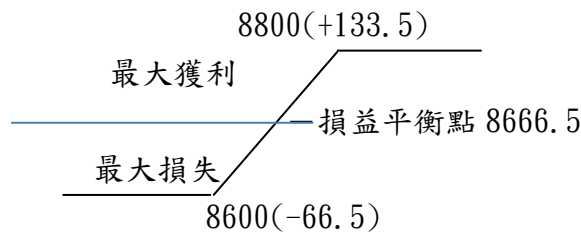


圖 13

淨收入權利金=(75-8.5)=66.5 點。

保證金:無。

最大獲利=(8800-8600)-(75-8.5)=133.5 點。

最大損失=淨收入權利金=66.5 點。

到期損益平衡點=最低履約價+最大損失=8600+(75-8.5)=8666.5 點。

方法 4: 賣權多頭價差交易(預期行情小漲或區間盤整)

»買進較高的履約價格賣權、賣出較低履約價的賣權

*操作方式：以 190 點買進 201510W4 的 PUT 8800 一口，同時又以 62 點賣出 201510W4 的 PUT 8600 一口。

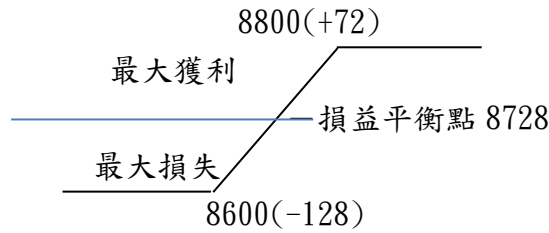


圖 14

淨收入權利金=(190-62)=128 點。

保證金=無。

最大獲利=(8800-8600)-128=72 點。

最大損失=(190-62)=128 點。

到期損益平衡點=最高履約價-最大獲利=8800-(72)=8728 點。

方法 5: 多重交易

*操作方式:以 27 點買進 201510W4 的 PUT 8500 一口,同時以 5.1 點賣出 201510W4 的 PUT 8300 十口,再以 30 點買進 201510W4 的 Call 8700 一口,同時以 2.3 點賣出 201510W4 的 Call 8900 十口。

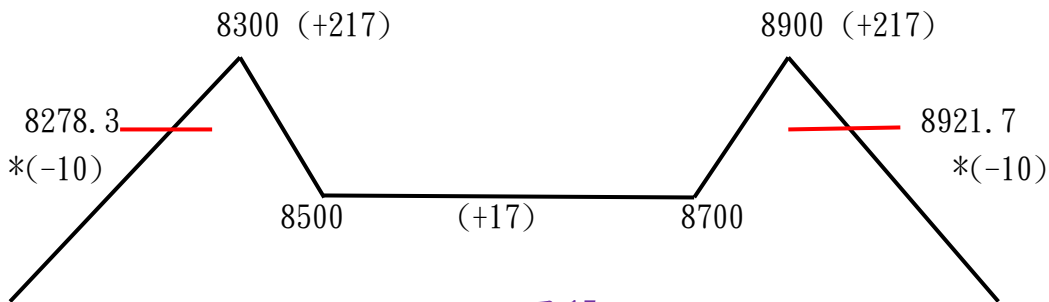


圖 15

成本=116180

$$\rightarrow (27-5.1)*50=1095$$

$$(5.1*50+11000)*10=112550$$

$$(1095+112550)=113645$$

$$(30-2.3)*50=1385$$

$$(2.3*50+11000)*10=111150$$

$$(1385+111150)=112535$$

$$(113645+112535)-11000*10=116180$$

最大獲利=217*50=10850

虧損金額=上漲超過 8921.7 每超過 1 點,損失 10 點,損失無限
下跌低於 8278.3 每跌破 1 點,損失 10 點,損失無限。

$$\text{投資報酬率} = \frac{10850}{116180} \times 100\% = 9.338956791\%$$

方案四:10月28日,開盤價:8679.24(開盤價較前日CDP低)

方法1:買權空頭價差交易(預期行情小跌或持平)

»賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式:以251點賣出201511W1的Call 8400一口,同時以164點買進201511W1的Call 8500一口。

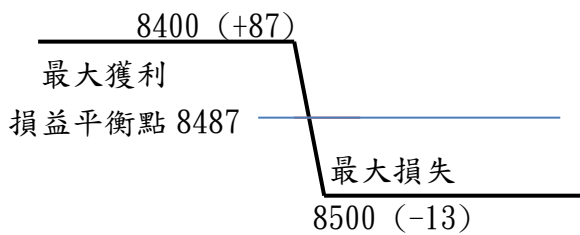


圖 16

淨收入權利金=(251-164)=87點。

保證金=(8500-8400)*50=5000元。

最大獲利=淨收入權利金=87點。

最大損失=(8500-8400)-最大獲利87點=13點。

到期損益平衡點=(8400+最大獲利87點)=(8500-最大損失13點)=8487點。

方法2:賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權

*操作方式:以18點賣出201511W1的PUT 8500一口,同時以6.2點買進201511W1的PUT 8400一口。

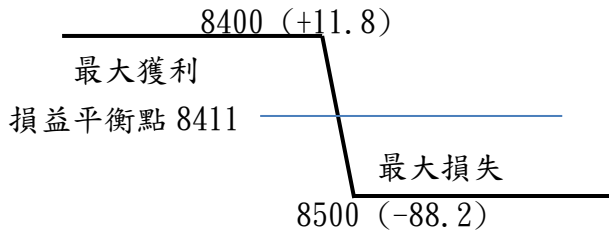


圖 17

淨收入權利金=(18-6.2)=11.8點。

保證金=(8500-8400)*50=5000元。

最大獲利=淨收入權利金=11.8點。

最大損失=(8500-8400)-最大獲利11.8點=88.2點。

到期損益平衡點=(8400+最大獲利 11.8 點)=(8500-最大損失 88.2 點)=8411 點。

方法 3: 買權空頭價差交易(預期行情小跌或持平)

»賣出低履約價買權、買進高履約價買權

*操作方式:以 346 點賣出 201511W1 的 Call 8300 一口,同時以 164 點買進 201511W1 的 Call 8500 一口。

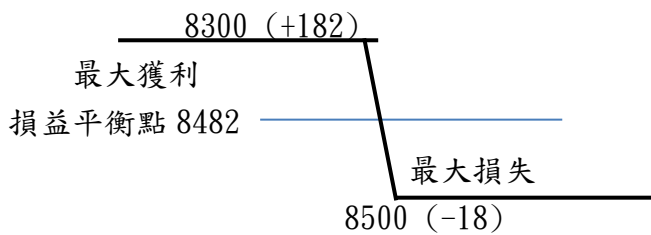


圖 18

淨收入權利金=(346-164)=182 點。

保證金=(8500-8300)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=182 點。

最大損失=(8500-8300)-最大獲利 182 點=18 點。

到期損益平衡點=(8300+最大獲利 182 點)=(8500-最大損失 18 點)=8482 點。

方法 4: 賣權空頭價差交易(預期行情小跌或區間盤整)

»賣出較高的履約價賣權、買進較低履約價賣權

*操作方式:以 18 點賣出 201511W1 的 PUT 8500 一口,同時以 2.7 點買進 201511W1 的 PUT 8300 一口。

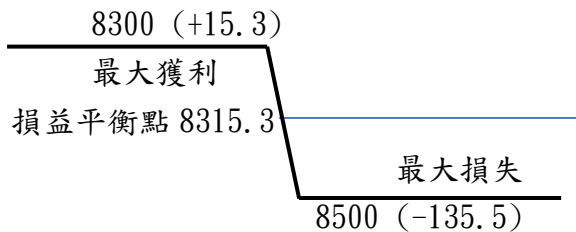


圖 19

淨收入權利金=(18-2.7)=15.3 點。

保證金=(8500-8300)*50=10000 元。

最大獲利=淨收入權利金=15.3 點。

最大損失=(8500-8300)-最大獲利 15.3 點=184.7 點。

到期損益平衡點=(8300+最大獲利 15.3 點)=(8500-最大損失 184.7 點)=8315.3 點。

方法 5: 多重交易

*操作方式: 以 6.2 點買進 201511W1 的 PUT 8400 一口, 同時以 1.1 點賣出 201511W1 的 PUT 8200 十二口, 再以 88 點買進 201511W1 的 Call 8600 一口, 同時以 8.5 點賣出 201511W1 的 Call 8800 十二口。

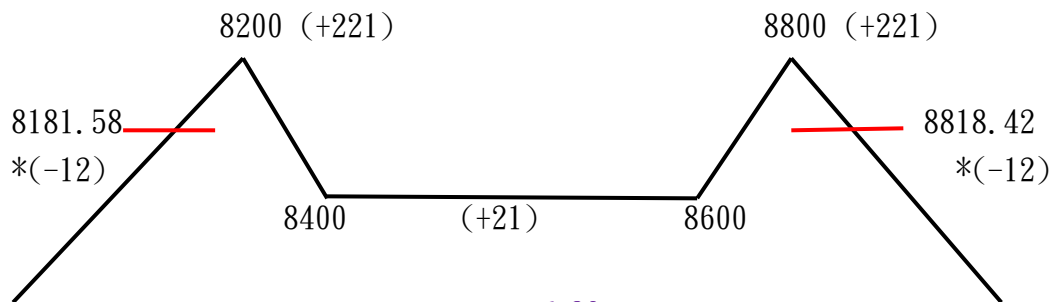


圖 20

成本=142076

→(6.2-1.1)*50=341

(1.1*50+11000)*12=132660

(341+132660)=133001

(88-8.5)*50=3975

(8.5*50+11000)*12=137100

(3975+137100)=141075

(133001+141075)-11000*12=142076

最大獲利=221*50=11050。

虧損金額=上漲超過 8818.42, 每超過 1 點, 損失 12 點, 損失無限
下跌低於 8181.58, 每跌破 1 點, 損失 12 點, 損失無限。

投資報酬率= $\frac{11050}{142076} \times 100\% = 7.77752752\%$

方案五: 11月4日, 開盤價: 8759.94 (開盤價較前日 CDP 高)

方法 1: 買權多頭價差交易 (看多指數預期行情小漲)。

» 買進低履約價買權、賣出高履約價買權

*操作方式: 以 92 點買進 201511W2 的 Call 8850 一口, 同時以 159 點賣出 201511W2 的 Call 8750 一口。

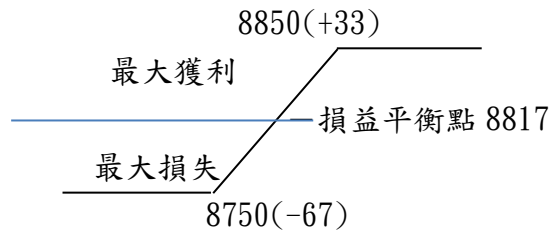


圖 21

淨收入權利金=(159-92)=67 點。

保證金=無。

最大獲利=(8850-8750)-67=33 點。

最大損失=淨收入權利金=67 點。

到期損益平衡點=最低履約價+最大損失=8750+(159-92)=8817 點。

方法 2: 賣權多頭價差交易(預期行情小漲或區間盤整)

»買進較高的履約價格賣權、賣出較低履約價的賣權

*操作方式：以 66 買進 201510W2 的 PUT 8850 一口，同時又以 31.5 點賣出 201510W2 的 PUT 8750 一口。

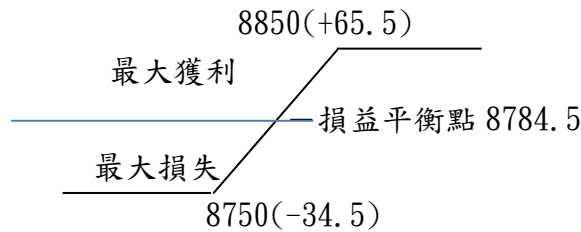


圖 22

淨收入權利金=(66-31.5)=34.5 點。

保證金=無。

最大獲利=(8850-8750)-(66-31.5)=65.5 點。

最大損失=(66-31.5)=34.5 點。

到期損益平衡點=最高履約價-最大獲利=8850-65.5=8784.5 點。

方法 3: 買權多頭價差交易(看多指數預期行情小漲)

»買進低履約價買權、賣出高履約價買權

*操作方式：以 239 點買進 201511W2 的 Call 8650 一口，同時以 68 點賣出 201510W2 的 Call 8900 一口。

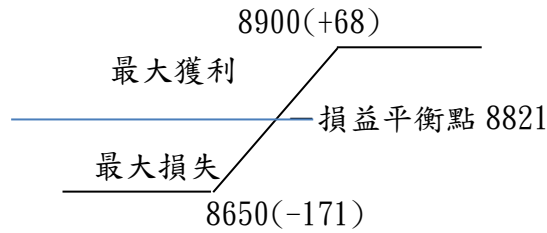


圖 23

淨收入權利金=(239-68)=171 點。

保證金:無。

最大獲利=(8900-8650)-239=68 點。

最大損失=淨收入權利金=171 點。

到期損益平衡點=最低履約價+最大損失=8650+(239-68)=8821。

方法 4: 賣權多頭價差交易(預期行情小漲或區間盤整)

»買進較高的履約價格賣權、賣出較低履約價的賣權

*操作方式: 以 91 點買進 201511W2 的 PUT 8900 一口, 同時又以 14 點賣出 201511W2 的 PUT 8650 一口。

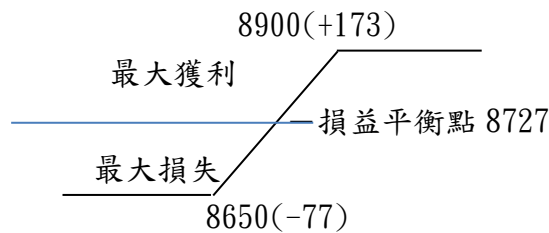


圖 24

淨收入權利金=(91-14)=77 點。

保證金=無。

最大獲利=(8900-8650)-(91-14)=173 點。

最大損失=(91-14)=77 點。

到期損益平衡點=最高履約價-最大獲利=8900-173=8727 點。

方法 5: 多重交易

*操作方式: 以 27 點買進 201511W2 的 PUT 8600 一口, 同時以 5.1 點賣出 201511W2 的 PUT 8400 八口, 再以 30 點買進 201511W2 的 Call 8800 一口, 同時以 2.3 點賣出 201511W2 的 Call 10000 八口。

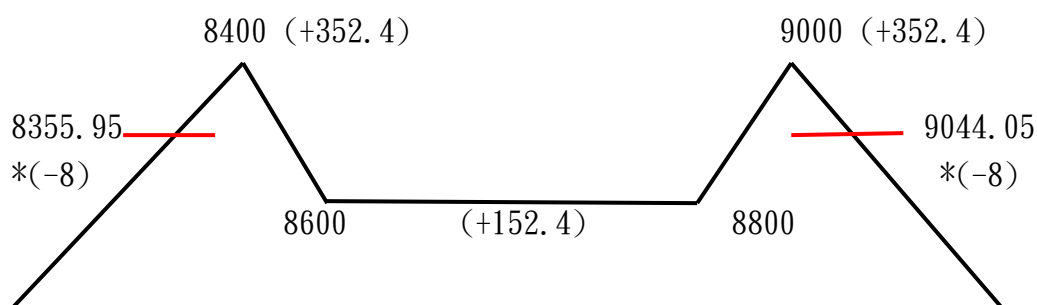


圖 25

成本=107305

$$\rightarrow (9.8 - 2.9) * 50 = 345$$

$$(2.9 * 50 + 11000) * 8 = 89160$$

$$(345 + 89160) = 89505$$

$$(125 - 33) * 50 = 4600$$

$$(33 * 50 + 11000) * 8 = 101200$$

$$(4600 + 101200) = 105800$$

$$(89505 + 105800) - 11000 * 8 = 107305$$

最大獲利=352.4*50=17620

虧損金額=上漲超過 8921.7 每超過 1 點，損失 10 點，損失無限
下跌低於 8278.3 每跌破 1 點，損失 10 點，損失無限。

$$\text{投資報酬率} = \frac{17620}{107305} \times 100\% = 16.42048367\%$$