



SIGMA QUANT RESEARCH

連贏 / 位置Q研究：確認層、殘差公式與組合建構

Q / QP 市場與 Win / Place 的重疊、殘差支持與實務定位

分析期間：2026-04-15 至 2026-06-13

180 場 · 2,229 馬 · 13,086 獨特組合 · 約 167 萬 tick

<https://www.sigmaquanthk.com/research>

<https://www.sigmaquanthk.com>

@sigma_quant · Instagram & Threads

@sigma_quant



摘要

連贏 (QIN) 與位置Q (QPL) 多數時候是在另一個角度重述 Win / Place 已反映的市場共識。把每匹馬在所有組合中的支持加總後，頭號支持馬的勝負表現幾乎與獨贏 / 位置熱門一致。組合市場排名本身有助縮窄票面；原始落飛看似很強，但在控制起始排名、殘差與日期封鎖驗證後，獨立增量明顯減弱。現階段最合理的定位是確認層與組合建構層，而不是第二套獨立勝率模型。

一句話：用 Q / QP 確認與縮窄，不要把它當成另一個「必中落飛」系統。

13,086 獨特組合	1.67M Tick 列數	~12-16% QIN rank1 exact	未穩健 獨立 alpha
----------------	------------------	----------------------------	-----------------

1. 四種「有用」不要混為一談

層次	真正問題	目前答案
方向資訊	落飛是否與較好賽果同向？	是，尤其最後兩分鐘
增量預測	控制 Win / Place 後是否仍改善？	未見穩健證據
組合排序	pair rank 能否縮窄合理票？	可以
投注優勢	扣派彩與抽水後是否賺錢？	完全未證明

高命中率!=有 edge。若某類 QPL 有 40% 同入前三，但平均賠率只有 2.0 倍，損益平衡約需 50%。沒有派彩資料就不能談回報。

2. 資料現實：167 萬 tick != 167 萬獨立樣本

14 匹馬可形成 91 個無序組合。若 3 號勝出，所有含 3

號的組合都會同時「包含頭馬」。有效資訊單位更接近場次 / 馬匹 / 組合，而非每一筆 tick。早段 T-30 快照超過兩分鐘未更新的比例偏高，一分鐘窗口容易把資料延遲誤當市場移動。

- 官方名次定義：QIN exact = 無次序前二；QPL exact = 兩馬同入前三。
- 清理：非正賠率剔除，避免污染 rank 與 share。
- 驗證：日期封鎖 out-of-sample；同場相關需聚類思考。

3. 四市場合力識別同一批核心馬

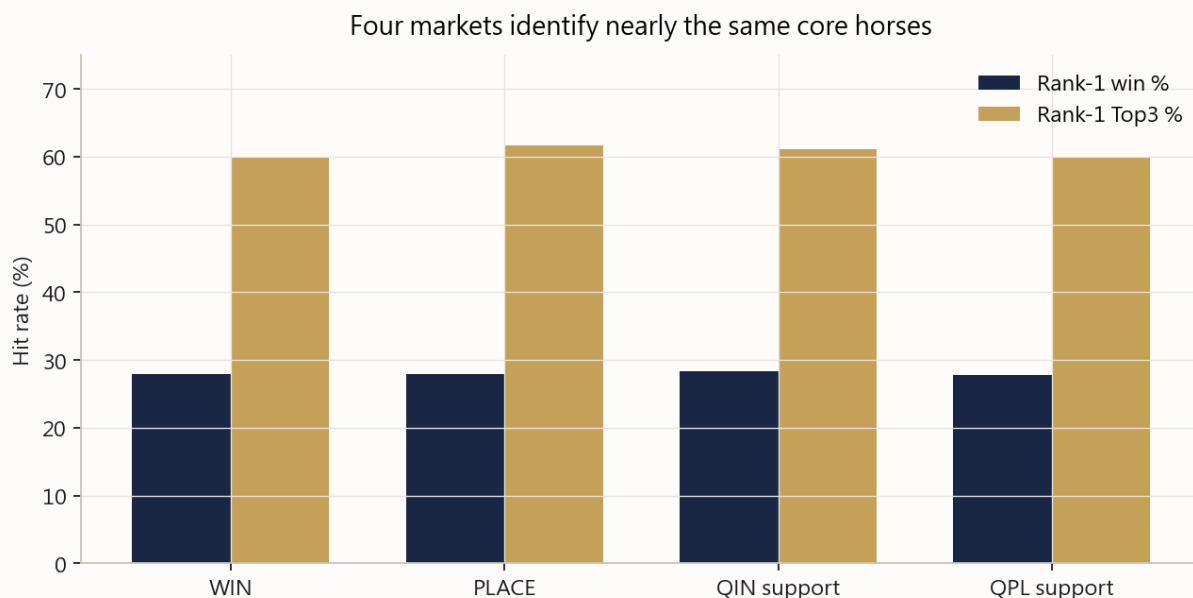


圖 1 | Win / Place / QIN / QPL 支持第 1 名馬的勝負表現幾乎重疊。

QIN / QPL support rank 有用，也正因為它與直接市場高度重疊。真正可能多出來的資訊，較常出現在：支持廣度、是否持續、是否只集中在一兩個組合，以及相對 Win / Place 預期的偏差。

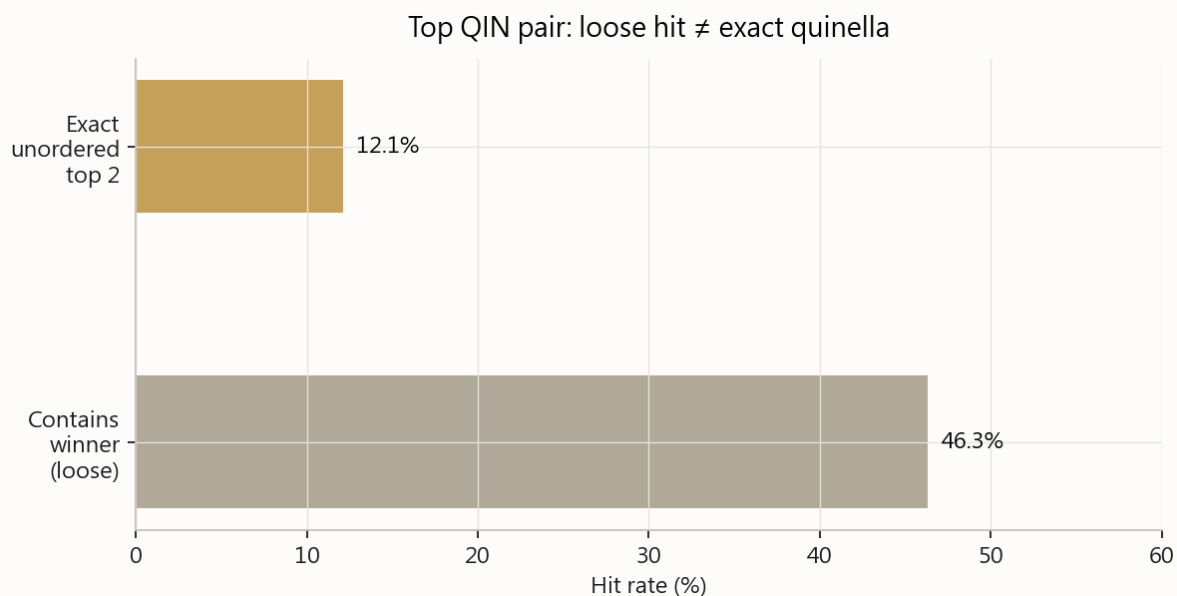


圖 2 | 最熱門 QIN 組合「含頭馬」約 46.3%，但 exact 前二僅約 12.1%。

4. 組合排名有用，組合落飛增量弱

在 pair 層，市場排名已濃縮大部分判斷。再加入 pair drift，QIN exact、QPL both-top3 等目標的 AUC 平均略降或近乎持平。實務上應先用 pair rank 縮窄候選，再用走勢作確認，而不是先掃描所有落飛組合。

閘門	窗口	Exact 命中	解讀
QIN rank 1	T-5→2	15.7%	排序器，非必中器
QIN rank 1	T-2→Close	13.1%	仍遠低於直覺
QPL rank 1	T-2→Close	25.4%	較易但仍需派彩
QPL rank 3	T-2→Close	21.0%	候選擴大後下降

5. 時間：長早段 + 最後兩分鐘

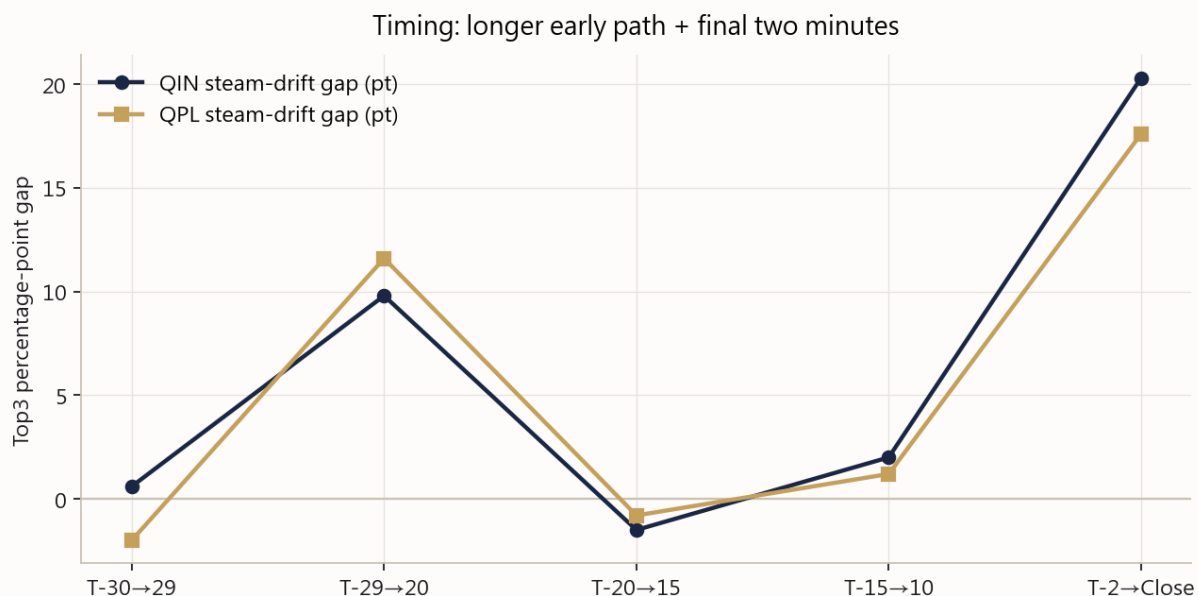


圖 3 | Steam 相對 Drift 的前三百分點差距：T-2→Close 最清楚。

- T-30→T-29：接近噪音，且快照可能過時。
- T-29→T-20：較長早段，可作早期確認。
- 中段常出現回吐 / 反轉，需檢查 fade。
- T-2→Close：最乾淨的尾段確認窗口（QIN 約 +20.3pt，QPL 約 +17.6pt）。

原始 steam 組前三率遠高於 drift 組，但 steam

組通常起始排名更好。方向真實!=獨立資訊。跨市場用法：Win / Place 與 Q / QP 同向可增加可信度；只有 Q / QP 支持時，宜視為組合候選而非自動升級獨贏。

6. 殘差公式：扣除單馬熱度後的額外組合支持

Residual pair support: beyond raw steam

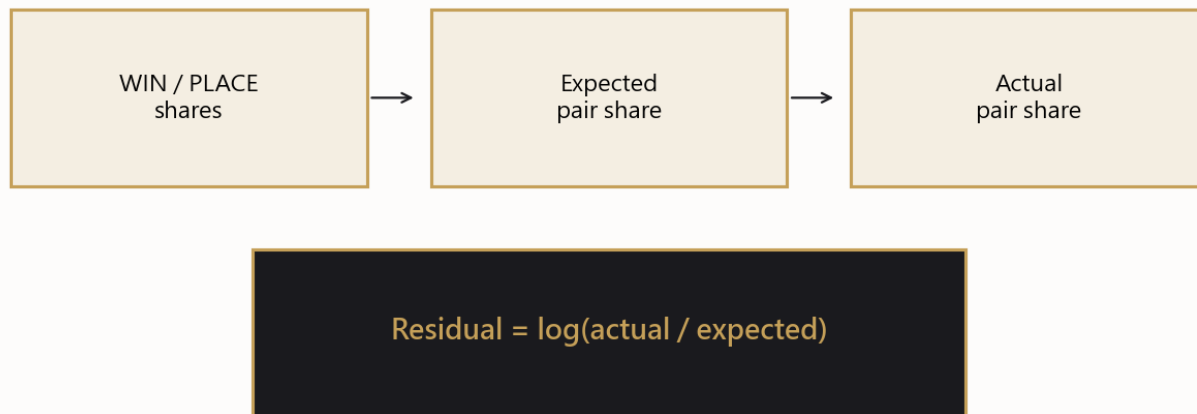


圖 4 | $\text{Residual} = \log(\text{實際組合份額} \div \text{預期組合份額})$ 。

計算步驟

- 馬匹份額： $\text{WINShare}_i = (1/\text{odds}_i) / \sum (1/\text{odds}_k)$ ；QPL 改用位置賠率。
- 實際組合份額： $\text{Actual} = (1/\text{pair_odds}) / \sum_{\text{all pairs}} (1/\text{pair_odds})$ 。
- 預期原始支持：QIN 用 $\text{WINShare}_{ix} \text{WINShare}_j$ ；QPL 用 $\text{PlaceShare}_{ix} \text{PlaceShare}_j$ ，再正規化。
- $\text{Residual} = \log(\text{Actual} / \text{Expected})$ 。正值 = 比單馬熱度暗示的更受支持。

Raw steam 問「這對有沒有變熱？」Residual steam 問「扣除兩匹馬本身變熱後，是否仍額外變熱？」兩者可以相反：組合賠率縮短了，但若兩馬獨贏升得更快，殘差仍可能下降。

殘差常集中在本身較弱、預期份額極低的長尾組合：相對偏差很大，絕對強度仍弱。因此殘差不是天然看漲分數，必須同時看 pair rank、絕對份額與搭檔質素。

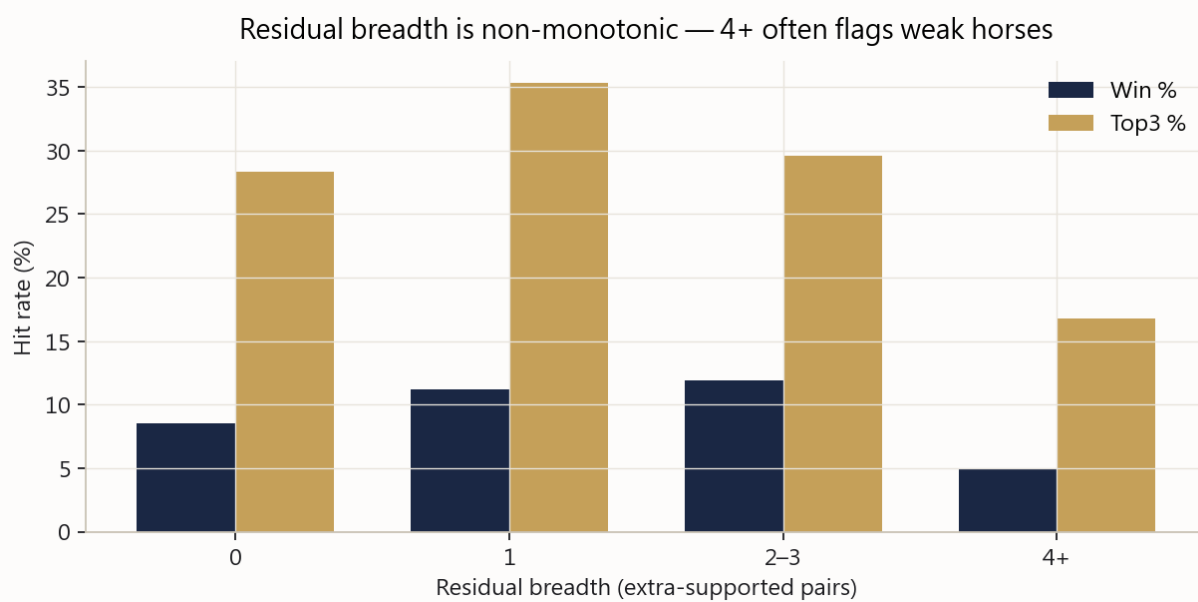


圖 5 | 殘差廣度非單調：4+ 額外支持組合時，勝負表現反而較差。

7. 增量驗證與實務定位

在 runner 層，日期封鎖驗證顯示：加入 QIN / QPL 後，前三 / 前四 AUC 平均略差，Brier 幾乎持平。少數匹配殘差窗口有局部正面結果，但多重檢驗後多數不穩健，應列為下一季預先指定假設，而非即時規則。

建議工作流程

- 先用 Win / Place 水平與模型概率建立馬匹基準。
- 用 Q / QP pair rank 縮窄連贏 / 位置Q 票面。
- 用尾段確認與跨市場同向提升信心；用雙邊飄冷作降級。
- 殘差用於判斷 pair-specific 支持，不直接當下注開關。
- 廣度高、集中度低、搭檔強：較像 anchor 馬共識；單一極端組合：較像特定注碼衝擊。

Q / QP 不是神秘第二市場。它擅長描述資金結構與組合偏好；在嚴格增量測試下，尚未證明能穩定改寫馬匹排序。把它放在確認與票面工程層，是目前最誠實也最有用的用法。

關注與延伸閱讀

組合市場的讀盤、行為偏誤與香港賽馬實戰筆記，會以較短篇幅持續更新。

追蹤 @sigma_quant (Instagram / Threads) 獲取圖表解說與季節觀察。

@sigma_quant

Instagram: https://www.instagram.com/sigma_quant/

Threads: https://www.threads.net/@sigma_quant

Research hub: <https://www.sigmaquanthk.com/research>

本報告僅供數據分析與教育用途，不構成投注建議，亦不保證任何回報。