

作者簡介

黃韋中(阿民)

台南市人，業餘投資人。

著作：

一、主控戰略系列

主控戰略K線 (2003年寰宇出版)

主控戰略開盤法 (2004年寰宇出版)

主控戰略移動平均線 (2005年寰宇出版)

主控戰略成交量 (2005年寰宇出版)

主控戰略即時盤態 (2006年寰宇出版)

主控戰略波浪理論 (2007年寰宇出版)

主控戰略型態學 (2008年)

二、實戰手記系列

股價波動原理與箱型理論 (2006年)

技術指標與波浪理論的關係 (2007年)



寰宇技術分析 271

主控技術分析 使用手冊

黃韋中 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

自序	4
前言	7
第一章 測量系統	49
第二章 波浪理論	91
第三章 型態學	147
第四章 移動平均線	197
第五章 K線	261
第六章 成交量	297
第七章 開盤法的運用	357
第八章 即時盤態的運用	401
結論	425

自序

寫這一本書以前，考慮了很久，甚至有打算放棄的念頭。

書本開始的楔子，提到了一些與技術分析無正相關的概念，主要的目的是想要告訴投資人，任何使用在金融市場上的分析工具或者方法，本身並沒有問題，出了問題的通常是使用的人，否則市場上討論巴菲特成功的方法那麼多，為什麼我們無法像他一樣？這是值得深思的問題，同時也是值得每個人深切檢討的問題，個人相信在思考過後，必然會發現問題出在自己身上，而非工具本身。

我們可以用心態這一個詞彙來概括真正的癥結所在。聽起來像是陳腔濫調，然而事實卻是如此。是什麼影響了我們執行買賣的時間與價位？是什麼讓我們應該執行買進時，裹足不前；而該執行賣出時卻猶豫不決？是什麼讓我們懂得許多金融市場中的操作技巧之後，卻仍然無法依照既定的操作原則去執行？是心態，就是它！

所以，個人常在想，有沒有必要再寫更深入的技術分析技巧？如果投資人的心態不改、觀念不改，這些技巧就如同生了鏽的廢鐵，永遠也沒有辦法上戰場打仗。雖然個人深信使用了正確的技術分析技巧，可以有效的調整一個人的操作

心態，但那是一個漫長而又艱辛的過程，在這個功利主義與速成主義掛帥的市場中，有多少人可以堅持？

在前面幾本書裡，雖然在討論到技術分析運用的同時，也會概略的帶到一些心態與觀念，但畢竟比例相當的少，所以在將主控戰略書系重點的整理之前，也就是在本書的開端，寫下一些與技術分析較不相關的想法，希望能給各位投資人一些不同的思考方向。或許這些想法在投資人的眼裡，是既笨拙又粗糙的，但總是一個小小的開端，如果一個崇尚技術分析的使用者(如筆者)，都會去思考這些淺顯的問題，並且嘗試去調整對市場的看法，那麼各位投資人似乎也不能不去面對。

撰寫本書之初，在發生金融風暴之始，會拖延這麼久才寫完，除了文思窘迫、肚子內沒有什麼墨水之外，還有在取捨各書之重點，以及該如何重做闡述上過度計較所致。畢竟這一本書既稱為使用手冊，又號稱是摘錄主控戰略書系7本之重點，如果太過敷衍了事，恐怕招致欺騙讀者之嫌，如何能不謹慎行事？至於節錄自各書之重點，是因為有再探討之必要，而不是沒有被摘錄之章節就應該被忽視，這一點請各位投資人諒查。

其實，主控技術分析的範圍很廣，前7本書只是基石與概念，雖然本書嘗試將其串連，讓各位投資人能有更深入的了解，但仍是力有未逮，一本書的內容就像以管窺天，無法詳

細的道盡其中的變化，這一點要請大家諒解，若對於書中的內容產生疑惑，請移駕個人所架設的網站來進行討論。

在此，也要請許多技術分析的同好，承蒙各位抬愛，如果在網誌、部落格或是著作之中，轉述了關於個人拙作中技術分析的觀念，請基於學術上的尊重，只要說明引用之觀念或字句是出自哪一本書，則歡迎各位同好轉載，無需知會本人。

最後，感謝李進財教授與謝佳穎老師兩位恩師，容許我放肆的寫了這幾本書，同時也感謝寰宇出版社，願意讓我這等無名小輩不斷的寫書，毫不考慮是否會導致虧損。在這一本書裡，使用了大量的技術線型圖檔來說明，台灣的股票線圖是由股票分析軟體『奇狐勝券』所提供，該軟體是大陸博庭資訊(台灣代理商簡愛洋行)所授權使用，而大陸相關的線圖則是由股票分析軟體『飛狐交易師』所提供，該軟體是大陸博庭資訊所授權使用，在此一併致謝。

主控戰略中心

(Financial Market Tactic Information Center)

網址 <http://www.fmtic.com>

韋中 謹識

前言

楔子

理論本身並不能防範風險，它的作用只是將風險降低而已。

——羅伯特·莫頓(Robert Merton)

錯誤的統計結果，導致成功的結論，只是一個巧合

某君統計了女子頭髮長短與成績表現優劣之間的關係，發現頭髮越長與較好的學業成績之間呈現相關性，因此他下了一個結論，女子的頭髮越長，學業成績的表現可以越好。當這樣的統計數字被發表之後，造成了校園間留起長髮的效應，但是學業成績的表現依然與原本的分布情況相同，原因是大部分的女生沒有因為留起了長髮而使成績進步，反而因為花費在整理頭髮的時間增長，導致學業成績的退步。

略有基本常識的人都知道，頭髮長度與知識高低、學業成績優劣，根本牽扯不上關係，但如果集合的樣本夠多，然後將頭髮長度與成績優劣紀錄下來，加以強迫性迴歸，也會出現某種程度的關連性。這明明是錯誤的統計，可是其結論卻被當成一種典範加以宣揚，所以我們可以說，只要是利用科學的方法但卻是錯誤的統計，所得到看似合理的結論，是一種「偽科學」，不過是披著科學的糖衣迷惑眾生的一種手段罷了。在金融市場，這種錯誤的觀念實在不少，自然會造成投資人對市場的誤判，永遠也看不清楚市場的真相。

油價與股市漲跌的關連性，就是一種錯誤的類比。不知道從什麼時候或是哪一位專家開始，市場上便充斥著油價與股市指數成反比的想法，即油價上漲時，股市的主要指數將會下跌；反之，油價下跌時，股市的主要指數將會上漲。後來造成一股風潮，許多專家跟進這樣的理論，並在媒體上大力宣揚這樣的觀念，部分投資人也就不經思索照單全收，其實這是犯了訴諸權威的錯誤，以為代表權威的媒體或是特定人士，他所傳遞的訊息就是金科玉律。

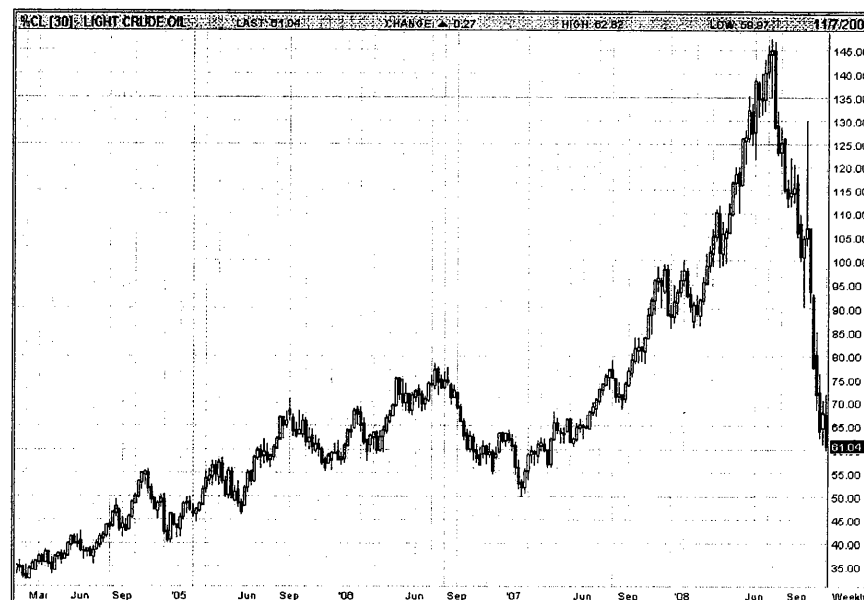


圖1 輕原油K線圖(資料來源www.futuresource.com)

油價漲跌與指數漲跌的關係是否成相關性，Ken Fisher在新書《The Only Three Questions That Count》中指出，若根據相關係數(correlation coefficient)來分析1970年至2006年間每月油價與標準普爾500指數走勢間的關連，便會發現相關係數為-0.11，證明油價與指數之間沒有明顯關係，而決定係數僅約1%。我們可以將《圖1》的輕原油週K線圖與《圖2》加權指數週線圖做一個比對，便可以察覺油價與股市指數成反比的想法不必然正確。

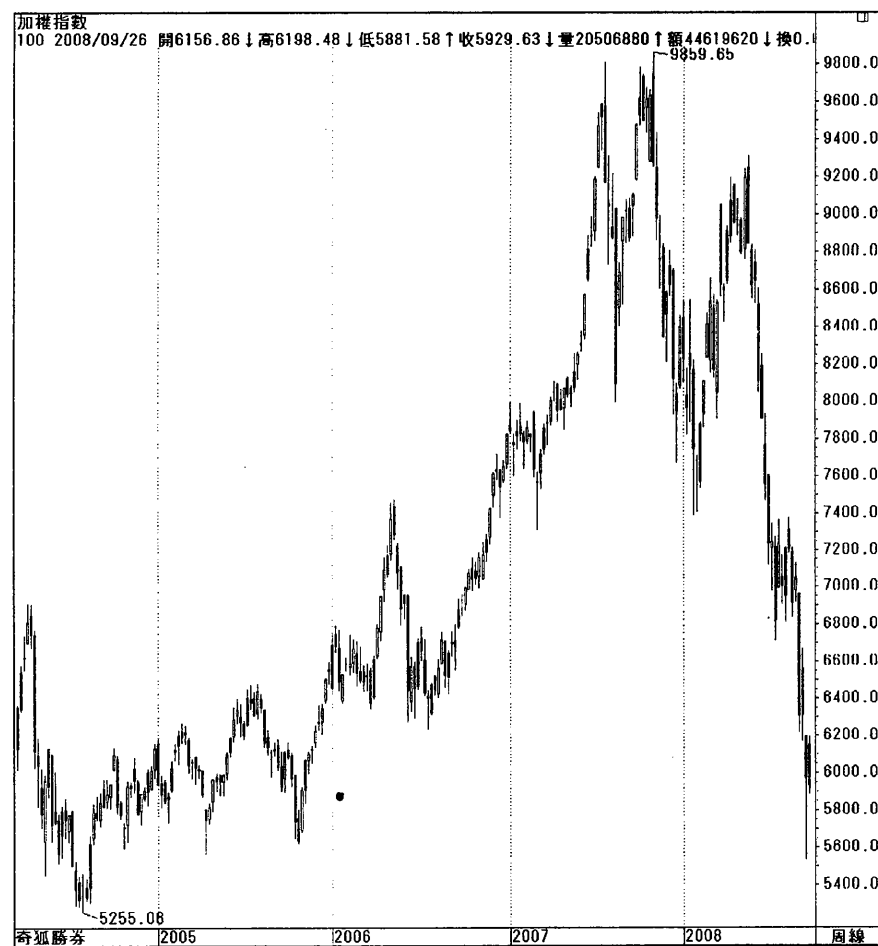


圖2 加權股價週線圖(資料來源：奇狐勝券)

另外一個與汽油價格會產生連動的理論是太陽能相關個股，因為油價高漲之故難免會尋求替代性能源，雖然太陽能現階段的技術已經可以進入人類的生活之中，但是想要取代

石油其技術還不成熟，甚至是不可能的任務，因此以油價高漲來推論太陽能的需求殷切，說穿了不過是炒作該類股的一種手段而已，或者說是另類的行銷手法，目的是要讓投資人產生憧憬，進而想「投資」這一類的股票，而汽油價格的上漲，只是一種推波助瀾的因子，但卻不是主要的因子。

請投資人們注意，人類任何的行為都有其特定的動機與目的存在，請思索行為背後真正代表的含意。就股市中的操作而言，為什麼要刻意釋放利多消息，為什麼公司的經營者會不斷的上媒體，宣揚公司前景如何美好……。思考，可以協助我們適當的解讀其行為真正之目的而不被蒙蔽，若再輔以技術分析中相對位置的研判，自然就容易規避不確定的風險。

請各位投資人不妨參閱《圖3》太陽能股價的週線圖，大部分的太陽能類股，其股價在2007年7月底形成高點轉折，然而輕原油價格卻在2008年7月中見到147美元的高點才轉折，相差將近1年的時間。在輕原油看見147美元的高點時，當時太陽能的股價大多數已經呈現腰斬再腰斬的現象。

就在金融風暴的新聞方興未艾之時，經濟專欄作家葛羅斯(Daniel Gross)在2008年10月26日，於英國星期泰晤士(Sunday Times)報選文提出一套星巴克理論，聲稱一個國家的星巴克咖啡店數量越多，受到這波金融危機衝擊的可能性就越高。這一套理論的根據，來自于星巴克與當地房地產及金融市場榮枯有關，例如，星巴克喜歡開在金融中心所在的區

位，因為銀行家、金融從業人員靠星巴克熬夜，葛羅斯還舉出北歐國家沒有星巴克，所以遠離金融風暴當作例証。

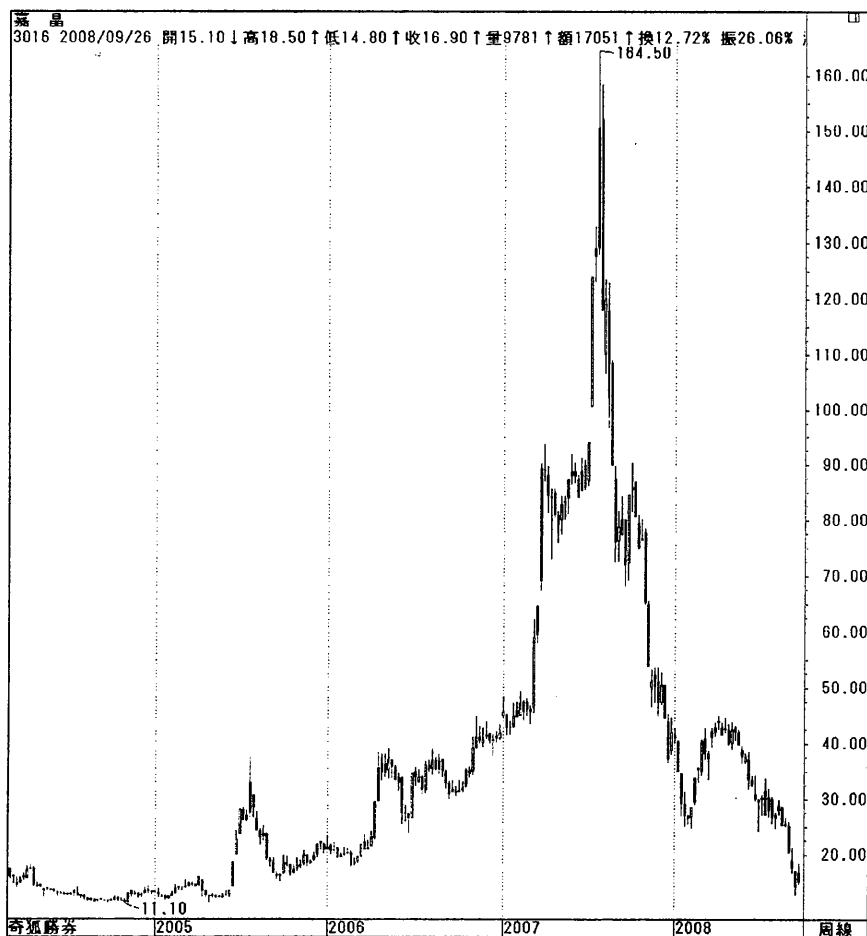


圖3 太陽能股價週線圖(資料來源：奇狐勝券)

這樣的推論實在令人感到錯愕。我們以1997年的金融風暴來進行比對，當時一樣出現金融風暴，起點在俄羅斯，最後整個亞洲都陷入這一個風暴之中，當時可沒有星巴克或是其他連鎖飲食店在俄羅斯金融中心附近林立。這樣的理論是相當不可靠的，因為我們無法在下一次以相同的理論去評估金融風暴是否發生，所以這種在事情發生後，試圖找出相關性的論調，不但過於牽強且不可信，頂多是事後諸葛的飯後閒談罷了。下一次若有金融風暴發生，不知道主角會不會被換成咖哩飯或是牛肉麵？

在金融市場中，也有一個古老的類似論調，即景氣好不好，看裙子的長度就可以知道，也就是說，經濟景氣越熱絡，女性的消費力越高，更會花錢打扮，因此在景氣大好時，迷你短裙就會當道。時尚界就曾經針對這樣的論調提出反駁說，現在所有的消費者越來越聰明，也越來越懂得選擇，往往可以看見長裙同時與迷你裙流行，窄的同時跟寬的在流行……。因此這個理論是否可用，投資人們不妨自行觀察一番。

以研究技術分析者的角度而言，單純的觀察K線圖的波動，顯然容易的許多。不管是採用什麼理論進行觀察，最後不都是以價格走勢來決定一切？價格走勢的變化便呈現在K線圖中，因此我們沒有理由不關心價格的變化。但是，走勢變化是要經過思考的，沒有經過思考的操作行為，將具有相當高的風險，這不禁使我想到了華爾街古老的操作名言：「牛會賺錢，熊也會賺錢，至於豬，只好等著被宰」。

不必看隔壁的老王

話說老李住在巷口與老王比鄰而居，今天我們想要了解老李的為人，最好的方法就是與老李成為朋友，直接觀察他的行為就可以了，而不是去看隔壁老王的行為表現。同樣的道理，要在市場中觀察指數的變化，直接觀察指數的走勢就可以，沒有必要將觀察的依據搞得太過於複雜。

市場行家或是專家常說，可以觀察指標股來推論加權指數的變化。看似有理，其實充滿了自由心證，在什麼時間要拿什麼股票來當成指標股，完全沒有一個準則，有時候看台積電，有時候看聯發科，甚至還有拿中橡當成指標股觀察的，至於是什麼理由則是說不清楚，就好像我們問算命先生，為什麼會如此這般時，算命先生常會以「天機不可洩漏」來作為搪塞一樣。

事實上，加權走勢要出現明顯的上漲，不是由一、兩檔股票可以決定的，往往是一個族群或是幾個族群一起帶動，如果要在盤中以某一檔股票走勢如何，來推論加權可能的走勢，不但緩不濟急，連選擇該看哪一檔股票都眾說紛紜，沒有一個準則，那麼如何能夠奢望可以恰當的解讀股價波動？直接觀察加權指數的走勢變化，不但簡單方便也相對精確許多，投資人應該揚棄這種似是而非的論調，專注在所見的走勢上研判。

任何神準的大師，都會有失誤的時候

在市場上，總是充斥著許多的大師，在對市場進行預測分析時，莫不讓崇拜者奉為圭臬而遵循著，但是他們難都是不敗的嗎？

葛蘭碧(Joseph Granville)在1970年代末期，都可以精準的預測行情走勢，甚至他在1981年9月的賣出指示，連帶引出的龐大賣壓使股價重挫的現象，幾乎引起全球金融恐慌。但是在道瓊工業指數上漲到800點時，他卻告訴客戶股市正在崩盤當中，結果道瓊工業指數卻無視於這樣的預測，持續攻堅並站上1200點，這樣的結果讓聽信他建議而去放空的信徒，遭受到嚴重的損失。1984年他再度警告：「多頭市場只是一個泡沫假象，崩盤將至。」但是走勢卻進入1980年代的大多頭市場。

布雷希特(Robert Prechter)在1984年崛起，並以「艾略特波浪理論」專家著稱，因為他很早就斷言行情將可以挑戰3000點，所以當道瓊工業指數向上突破1000點時，人們便開始崇拜這位大師。但是在1987年10月，他才剛剛發出賣出訊號不久，隨即又告訴他的追隨者買進，結果道瓊工業指數暴跌500點。

近代最有名的投資大師，應該非華倫巴菲特(Warren Buffett)莫屬，但是他在2005年放空美元，大虧302億，雖然

後來反虧為盈，但這種凹單方式不像是投資大師該為，一般投資人也無能為力仿效這樣的操作方法。2008年中，瓦漢·詹吉江(Vahan Janjigian)這位作家甚至出版了一本書：《巴菲特也會犯的錯》(Even Buffett Isn't Perfect)，裡面就舉出了巴菲特在投資上所犯的錯誤，甚至為這些錯誤付出沉重的代價，這些錯誤不但證明他也只是凡人，同時也可以讓我們體會到，天底下沒有任何投資人能夠保有完美的紀錄。

市場中有句戲言：壞掉的鐘，一天也會準兩次。在金融市場中進行預測分析的人這麼多，總有一次會被說中、或者是總有人會猜中某一次或多次市場重要的轉折，然而我們獲得的訊息卻是紀錄正確預測的那幾次，往往有意或無意的忽略了預測不正確的次數，而這樣的造神運動從沒有在市場中停止過。

《漫步華爾街》作者墨基爾(Burton G. Malkiel)就曾經說：「聽信股市大師預言的人，必抱憾以終」。如果投資人能夠認清沒有人可以永遠正確這一項鐵律，那麼他的操作心態就可以起了化學變化，才會去思考如何面對操作錯誤的結果，甚至處理錯誤的部位。因為自己做的決定，不管是聽了誰的建議或者是自作主張，到最後，仍然是自己要去面對、自己處理。做了錯誤的決策並不可怕，可怕的是沒有即時的、誠實的去面對。

所以，巴菲特能夠在市場中被推崇，除了他極大部分成功的操作之外，更重要的是他在犯了錯誤後可以從中找到解

決的方法，並且降低操作上的損失。所以我們在看見別人錯誤和失敗的同時，仍然是可以學習的。學習認識類似的風險，不要重蹈覆轍；學習解決錯誤的方法和態度，為下一步可能成功的結果墊下基石。

【後記】在這一本書完稿的前夕，正好出現一則新聞可以與這一個單元呼應，其中筆者的看法與美國納羅夫經濟顧問公司總裁納羅夫的看法雷同，這也是絕大部分的投資人必須要學習的重要課題。

慘賠4025億 巴菲特認錯 誤買石油和銀行股 公開信「幹了蠢事」

【2009年03月02日蘋果日報】

【綜合外電報導】金融海嘯席捲全球股市，就連向來以選股眼光精準聞名的美國「股神」巴菲特也難逃翻船命運。他前天在寫給波克夏海瑟威投資公司股東的年度信函中，坦承自己去年「幹了蠢事」，因投資股票和衍生性金融商品失利，導致公司慘賠115億美元(約4025億元台幣)，淨利暴跌62%。

金融海嘯效應

這是76歲的巴菲特(Warren Buffett)出任波克夏海瑟威(Berkshire Hathaway Inc.)董事長兼執行長44年來最糟的成績單，貴為美國股王的波克夏海瑟威A股上周一以每股成交價7萬3500美元(約257萬元台幣)創下5年低點，巴菲特估計波克夏去年股票帳面價值縮水9.6%，是他接掌公司以來第二次下滑、也是最大跌幅。上次是2001年因理賠911恐怖攻擊減少6.2%。

害公司淨利暴跌62%

他在年度致股東信中向投資人招認，他去年至少犯下一次投資大錯，錯估油價走勢，在接近高點時大筆買進康菲石油(ConocoPhillips)股票，不料油價過去半年跌幅逾五成，害公司慘賠數十億美元。此外，他還花了2.44億美元(約85.4億元台幣)買進兩家看似便宜的愛爾蘭銀行股票，到年底已認賠89%，更慘的是這兩支股票還在繼續下跌。巴菲特信中套用網球術語表示，這些都是他的「非受迫性失誤」。

波克夏海瑟威去年第四季淨利大跌96%，全年淨利僅49.9億美元(約1746億元台幣)，比前年減少62%。不過，巴菲特去年在投資方面仍有佳作，儘管旗下包括家具、珠寶在內的零售事業受到金融海嘯重創，但公共事業和保險部門屢創佳績，因為金融海嘯當前，美國民眾突然領悟到存錢的重要，紛紛捧著錢湧進保險公司。巴菲特相當看好這兩個領域的前景。

在這封被《紐約時報》喻為「平民版經濟國情咨文」的公開信中，巴菲特雖然看壞今年經濟，認為經濟很可能一路爛到明年，但他仍對美國前景抱持希望，因為美國曾碰過比這波金融海嘯更糟的經濟危機，例如兩次世界大戰和1930年代的經濟大蕭條，也都挺過來了。儘管他認為波克夏股價今年可能受到金融風暴拖累達不到應有的表現，但仍計劃著在這波低檔尋找其他投資標的，逢低買進。

「連股神都會跌跤」

美國納羅夫經濟顧問公司總裁納羅夫(Joel L. Naroff)表示，連巴菲特這樣的股神都會在股市跌跤，不難窺見當今全球經濟敗壞的程度。他並稱讚巴菲特勇敢認錯是正確的決定，「我認為這是優良投資人的正確做法，認清自己所犯的錯，然後試圖糾正錯誤，繼續向前邁進。」

股神大虧 巴菲特：我做了些蠢事

【2009-03-02中時電子報】

【綜合一日外電報導】面對百年一遇的金融海嘯，即便是「股神」也神不起來！投資大師華倫·巴菲特2月28日在致全體股東的信中坦承，因「去年我在投資上做了些蠢事」，致使「波克夏·海瑟威控股公司」(Berkshire Hathaway Inc.)去年第四季淨利驟減96%，去年每股帳面價值更縮水9.6%，超越2001年網路泡沫化的6.2%，創下歷年來最糟紀錄。

波克夏·海瑟威28日公布去年財報，因投資衍生性金融商品大虧，去年第四季淨利驟降到1.17億美元，或每股獲利76美元，較前年同期淨利29.5億美元，或每股獲利1904美元，足足銳減96%，不僅連續第五季獲利下滑，更創下過去17年來最長的衰退紀錄。

此外，波克夏·海瑟威去年淨利從前年的132億美元暴跌至49.9億美元，衰退幅度達62%，去年每股帳面價值約下滑9.6%。不過，波克夏·海瑟威A股去年股價大跌32%，仍優於標準普爾五百指數的下跌37%，並打敗許多同業。

巴菲特向股東們致歉，坦承自己失算，例如，去年於石油和天然氣價格接近高峰時，大量敲進「康菲石油公司」(ConocoPhillips)股票，導致數十億美元的損失。此外，斥資2.44億美元買進兩家愛爾蘭銀行股票，虧損也達89%。

去年巴菲特趁低買進高盛、奇異優先股，市場信心一度大振，不過，隨後這兩家公司股價便大跌，迄已分別下跌27%和

65%。去年10月17日，巴菲特更公開宣布以自有資金開始買進股票，然而自他登高一呼後，標準普爾五百指數至今已下跌22%。

不過，現年七十八歲的巴菲特倒是老神在在，他說，雖投資組合價值縮水，但只要手中尚有銀彈，不管是逢低搶便宜大好良機，他強調：「不論是襪子或股票，在大降價時，我只買有品質的商品」。

雖投資失準，外界仍關注他對美國經濟前景的看法，他在信中說：「我們確信，2009年美國經濟將步履蹣跚(in shambles)，甚至持續更久…但此結論並無法告訴我們，股市會向上或向下走。」

對於美國政府的經濟振興措施，巴菲特警告，以前的經濟藥方是用杯子喝，最近卻改用桶子灌，可能會引發不良的後續效應，例如通貨膨脹。不過，他仍呼籲美國政府應祭出更「強而有力的立即行動」，以避免經濟「全面崩盤」。

黑天鵝事件

納西姆·尼可拉斯·塔雷伯(Nassim Nicholas Taleb)提出了黑天鵝效應，所謂的黑天鵝效應，是指看似極不可能發生的事件，但他卻發生了。它具三大特性：不可預測性、衝擊力強大、以及，一旦發生之後，我們會編造出某種解釋，使它看起來不如實際上那麼隨機，而且更易於預測。

我們人生的各種大小事件，難免會遇見黑天鵝，就金融操作而言，往往以為是正確的操作觀念與操作技巧，在獲利

與名聲都達到高峰時，黑天鵝卻悄悄的出現，給予當事人重擊，並且告訴當事人說：你錯了，這些成功不過是隨機性的致富而已。

1997年諾貝爾經濟學獎得主休斯(Myron Scholes)與莫頓(Robert Merton)，與前所羅門兄弟公司副董事長梅立威勒(John Meriwether)創辦了長期資本管理公司(Long Term Capital Management，簡稱LTCM)，LTCM 1993年成立以來，利用操作衍生性金融商品的槓桿作用，每年之報酬率皆超過40%。但就在1998年3月，俄羅斯發生金融危機導致盧布貶值，俄羅斯政府只好宣佈停止支付國債利息，使得持有大量俄羅斯國債的LTCM損失慘重，資產從48億美元迅速跌落到5億美元。

此事件除了讓索羅斯受傷退場外，也造成市場上股、債市鉅幅重挫，引發極大的賣壓，並使市場流動性呈現停滯，造成所謂的「流動性衰竭」。由於LTCM的資金來自世界各大銀行，造成虧損的連鎖效應使得全世界約有4000檔避險基金，高達十兆美元的部位岌岌可危，最後FED於1998年9月23日決定由16家債權銀行共同挹注36億美元，接管LTCM。FED並配合在9月、10月及11月各降息1碼(0.25%)，將聯邦基金利率由5.50%降至4.75%的最低水準。這才平息LTCM瀕臨破產、俄羅斯償債危機及亞洲金融危機所串成的全球危機。

然而此一事件並沒有讓華爾街金童，與善於財務工程的專家，重視金融市場中可能再度出現的黑天鵝，依然在金融

市場上大量發行衍生性的金融商品。金融人士顯然認為，這些倒楣的事情，或者是在歷史重複不斷發生的泡沫，應該不會發生在自己的身上，更忽略了經濟學家歐文・費雪(Irving Fisher)，在1920年曾經說過的警告：「低利與過度的借貸，會使股市過度成長，最後崩盤。」

命運的黑天鵝終究沒有放過投機人士，在2007年引發了更大的金融危機。這一次危機的肇因，就是歐文・費雪的警告，與許多金童貪婪的結晶。

2007年3月，美國第二大次級房貸公司New Century Financial Corp，遭調查非法放貸後下市，正式引爆了次級房貸的巨大風暴。接著在2007年8月，美國第五大投資銀行貝爾斯登(Bear Stearns)，旗下兩檔與次貸相關的基金倒閉，導致15億美元的虧損，使貝爾斯登面臨可能破產的窘境，此事件導致華爾街多家金融業者停止房屋抵押貸款，全美第十大抵押放款業者American Home Mortgage Investment Corp瀕臨破產，同時引發德國、法國、美國金融市場的信用緊縮，最後在2008年3月，貝爾斯登以每股2美元出售給摩根大通。

在2008年7月初，雷曼兄弟(Lehman Brothers)研究報告看空全美最大房貸公司房利美與房地美，正式掀起二房財務危機，在同年9月美國政府只好接管房利美與房地美，以防金融危機持續擴大。但是黑天鵝持續出現在華爾街，空氣中瀰漫著詭譎不安的氣氛，終於在2008年9月15日，全球第四大投資銀行雷曼兄弟聲請破產保護；全球最大的保險集團AIG因籌資

案失敗，轉向Fed求助400億美元，並決定進行企業重整；而全球最具規模的證券公司美林證券被美國銀行以500億美元併購。

其中以雷曼兄弟破產造成的衝擊最大，因為雷曼兄弟是具有158年悠久歷史的投資銀行，屬於作風保守的金融機構，但仍然玩起金錢遊戲，尤其是將房貸變成債券(衍生性金融商品)，精緻的包裝後轉售到各金融市場中，在台灣即是所謂的「連動債」，預估全世界約有1281億美元的債券型商品，將可能變成廢紙，就連台灣的投資人與金融機構也災情嚴重。諷刺的是在2007年，雷曼兄弟還被《財星》(Fortune)選為「最被羨慕的公司」第一名。

類似的黑天鵝事件，或是類型完全不同的黑天鵝事件，會不會再度發生？而屬於個人操作生涯中的黑天鵝事件，會不會也悄悄的靠近我們的身邊？會的，非常肯定。我們永遠無法避開忽然現身的黑天鵝，因此在操作過程中，除了要記取歷史教訓，更要謹慎面對每一次操作。

有人說，既然熟悉了技術分析，應該在市場中大開大闔的操作，怎麼還在強調要保守的操作？原因相當的簡單，我們並沒有比華爾街的金童聰明，也沒有諾貝爾經濟獎的光環加持，更不清楚哪一個時候的操作會凸槌而導致損失，最重要的是，我們的損失不會有其他金融機構伸出援手來進行拯救，而且操作的是自己的血汗錢，請問，能夠不對黑天鵝持有敬畏之心嗎？