

電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B182

區間操作有利可圖

沖洗：錢有重於泰山 錢有輕於鴻毛

☆☆☆☆☆ Bill Michele 米歇爾◎著

台北 經史子集出版社印行

每樣東西都有裂縫 只有這樣光才進得來
There is a crack in everything. That's how
the light gets in.

塞翁失馬，焉知非福，人生是看終點不是看起點，不是嗎？

有一次，在一個會議上，一位演講者在螢幕上打出一個求職者的履歷～：

- 有閱讀障礙
- 從小被領養
- 沒有念完大學
- 在印度遊蕩了一年...

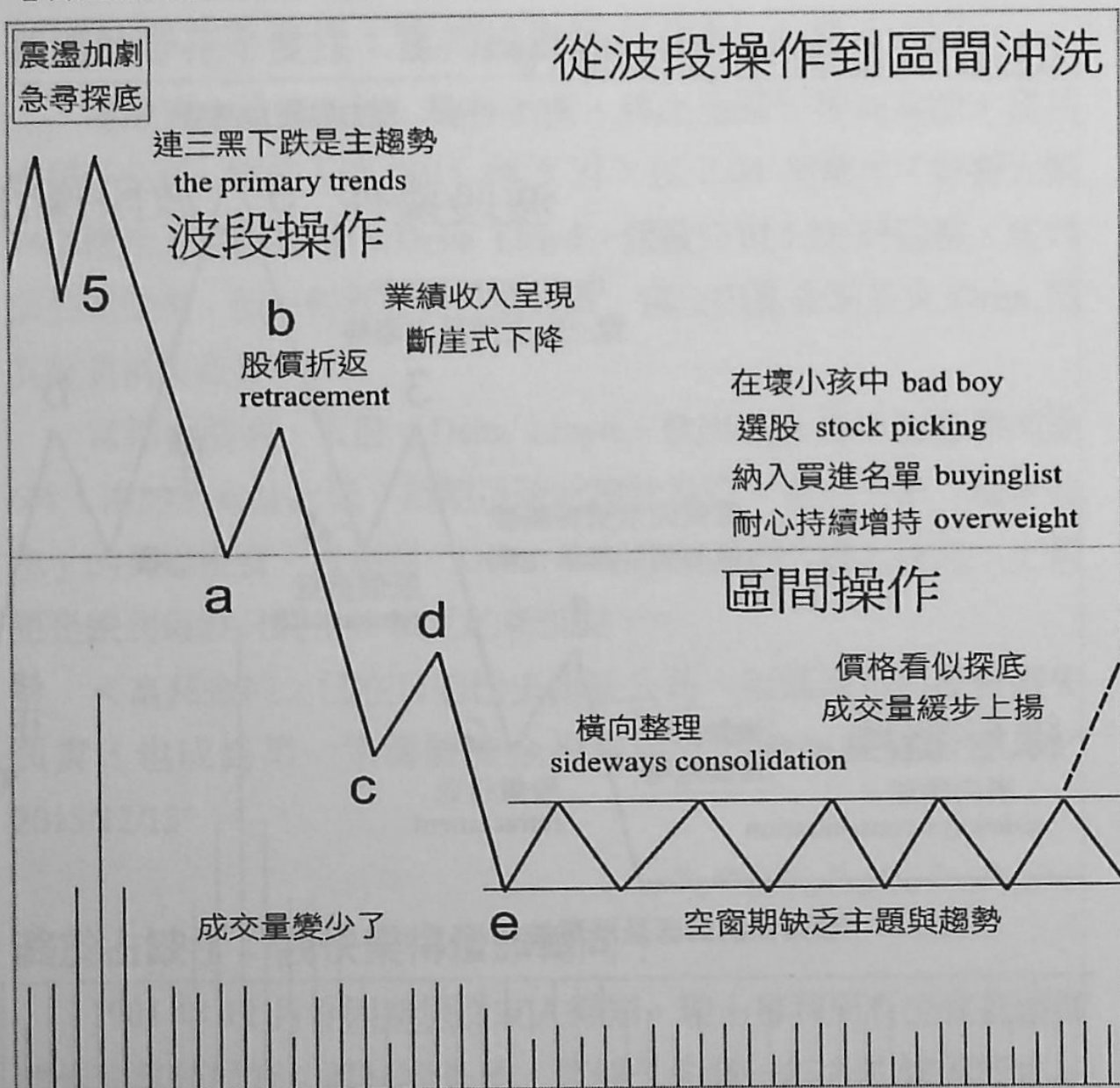
然後問底下的觀眾大人——有沒有人願意僱用這樣一個背景的人？大部分人都搖搖頭.....。

但諷刺的是，下一張投影片揭了曉：這一個人竟然是蘋果電腦的創辦人賈伯斯（Steve Jobs）。

人生的賽局博弈，就像是場馬拉松比賽，總是要跑到終點才知道誰是贏家？

彼得杜拉克說「重要的是有什麼能力，而不是缺少什麼能力」，既然進入職場以後是用長處跟別人競爭，有時是可不必盡挑他的短處的，或數落到——他們覺得生命不值得活？科恩（Leonard Cohen）說「每樣東西都有裂縫，因為只有這樣，光才進得來」（There is a crack in everything, that's how the light gets in.）。

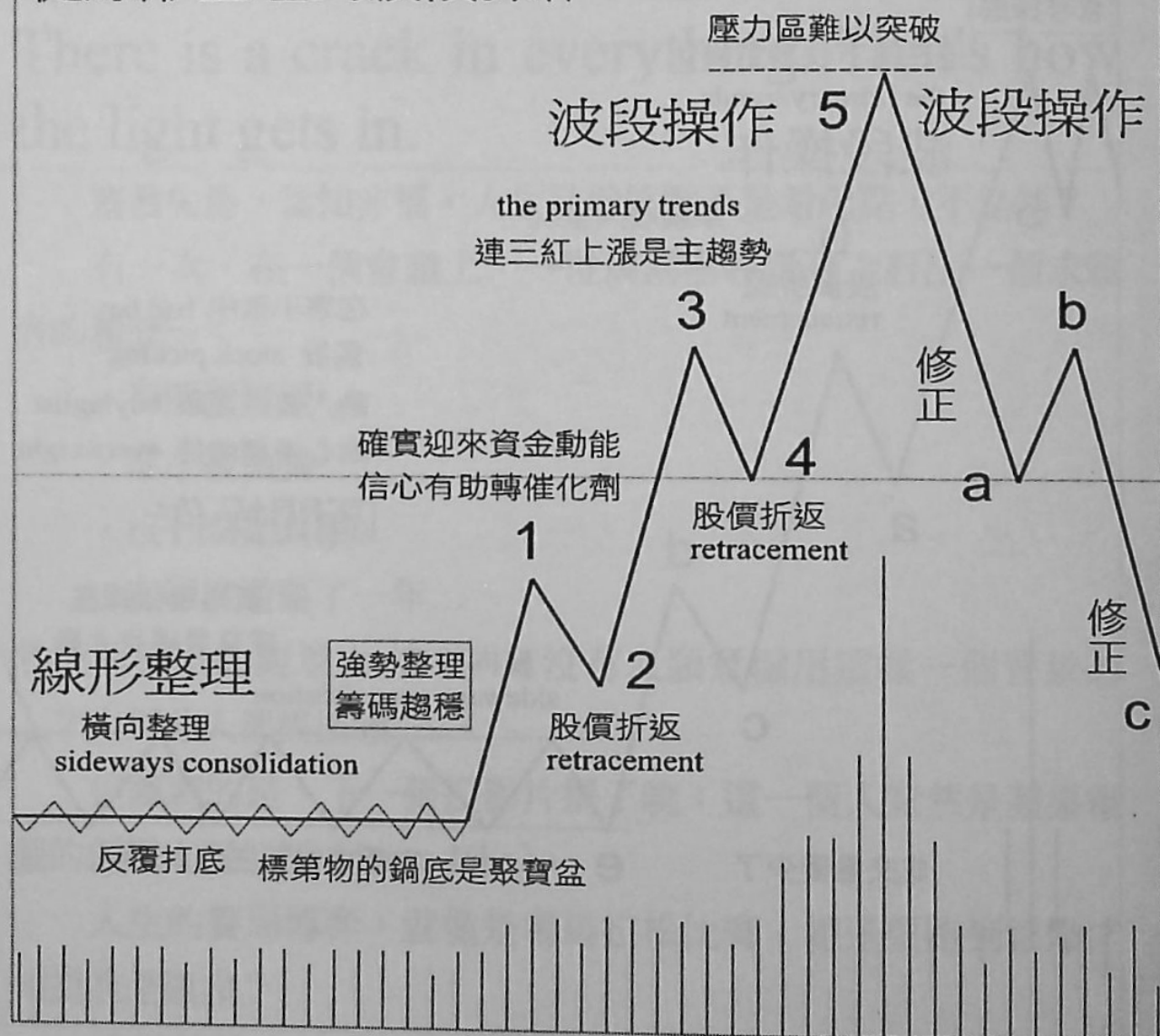
【谷底黑暗隧道橫走】大眾的心理避談股票，股瘟頻傳



這時的大盤本益比很低，有時還低於 10 倍；成交量稀少，股票人人怕；這時進場撿拾藍籌股的人，後來都能成為富翁；關鍵在於，在那段股價低迷的歲月，投資人是否具備源源不絕的現金流；做做小生意，擁有現金、又懂得股票的人，這時是可以變成富翁的；另外，那些機構投資人（法人）因為有較裕的現金流，所以都能在這時成為富翁。

【頭部的快速變化】大眾的心理熱絡股票，人人都是股神

從線形整理到波段操作



大盤的物極必反，那只是時間的問題。績優股必返，是因為盈餘的支撐；投機股缺乏盈餘的支撐，有的就走入歷史了！可從季報表的獲利訊息，決定買那些股票。看財報選股票的人，他們的財富總是在的；看價格投機的人，最的結果，都是投機失利！

本益比(P/E)=股票每股市價／每股盈餘(EPS)

配股配息×本益比的倍數(10~30)=預估股價

路邊的野花不要採：富邦投資海外失利 大跌七成五

壽險資金投資海外，稍有不慎，將出現跨海投資糾紛。富邦金控子公司、富邦人壽 2015 年 3 月，以 2.04 億歐元（約新台幣 74.2 億元），取得荷蘭＜Delta Lloyd＞保險公司 5.2% 普通股，成為該公司股東；但不料該公司股價大跌，富邦因此去函要求 Delta 為其投資損失負責。

富邦金強調，入股＜Delta Lloyd＞是因為該公司配息率高達 6%，再加上本益比低，預期這筆財務性投資，會是一筆「穩定收息」的長線投資。沒想到，Delta 今年股價竟然大跌七成五，上周更是跌到每股只剩 4.48 歐元的新低點。

＜富邦金控＞已在日前已去函該公司，須為富邦的投資損失負責，也成為第一宗壽險資金投資海外的跨海投資糾紛。／
2015/12/13*

終於占缺了：我快樂得暈頭轉向！

1901 年 12 月愛因斯坦從友人得知，瑞士專利局有位官員願推薦他到專利局擔任專利審查員，這個已失業一年多的愛因斯坦，立即寫信給他的女朋友說：「我快樂得暈頭轉向！」

愛因斯坦走出校園之後，雖曾經失業兩年；但隨後在專利局工作，並發表「相對論」；之後，各大學爭相邀請講學；他的人生就再也沒有失業，也沒有自哪個行業失業——又轉進哪個行業的問題了。

這些頂尖投資人從不被世俗之見所束縛 他們比別人更能覺察與領會自己的時代

這些人從不被世俗所束縛，甚至藉由與當下脫離的過程，他們比別人更能覺察與領會自己的時代。~~~~ 阿岡本（Giorgio Agamben）當代義大利哲學家

區間沖洗的出場賣點，往往就是波段操作的進場買點。

茶杯裡的風暴（Storm in a teacup）

西方諺語有「茶杯裡的風暴」（Storm in a teacup）之說。這一句話可以做很多解釋，它可以指小題大做，吵一陣子就無影無蹤；也可以用來暗示說——討論有其格局的限制，許多問題吵翻了天，但吵得再大聲，還是沒用，只是一場徒勞罷了。或者說，當一個政府已變成了一個茶杯而已，一切的問題就注定是「茶杯裡的風暴」。

市場有時是大海，是江湖，但是在大部份時間裡，市場只是茶杯罷了；投資人在茶杯裡，「茶杯裡的風暴」會感覺很大，很恐怖，其實最後都是不了了之，因此，最適合區間沖洗連環扣的。

「區間沖洗」的時間比波段操作（swing trading）的時間短，可能是在兩三天之內就已經來回買賣了，也可能延長到一週，或

是兩週再進出場。抓的市場價格的漲跌幅也較小；操作者設有高點賣出與低點買進，一有機會就來回買賣獲利。

「連環扣」的意思是說，一筆交易完成的同時，再啟動另一筆交易；將資金運用到極大值。

1). 要有一套顛撲不破的操作準則：

成功的投資人絕對不是靠運氣，隨便買賣的像閉著眼睛擲銅板，正反面的機會各半；長期下來輸贏各半，但交易手續費將使得總損益為負。長期下來會獲利的投資人，一定要有一套不錯的操作準則。

凱因斯的名言：「說到長期，我們都死了！」（In the long term, We'll all dead!）

經驗顯示：百分之八十的個股，長期來說，是會快速眨值的；長期持有這一種爛股，只有死路一條。

2). 要在進場之前，便擬好了進場、退場策略與時機：

期貨指數的影響因素十分複雜，但主要可以分為兩大方面進行分析：基本面與技術面。

基本面包括宏觀經濟、貨幣和財政政策、利率及匯率水準及趨勢、突發事件等；技術面包括市場資金流向跟蹤、量化分析、圖形支撐和破位分析等。研究主要是為了判斷大勢，在趨勢交易過程中避免對抗大勢，而採取順勢操作（trend following）策略。

3). 資金管理與風險控制：

資金管理常為多數投資人所忽略，然而許多投資人卻也因此而慘遭斷頭出場，即使後來行情回到有利自己的位階，

也已於事無補。由於期貨交易的槓桿倍數甚大，風險也因而較股票交易為高，資金管理也因而更加重要。

股指期貨操作的最關鍵是資金管理。倉位控制一般在50%以內，短線也切忌滿倉操作，防止小賺大虧。趨勢投資及時停損十分必要，不要在虧損的倉單上加碼，特別是多頭虧損的情況，因為下跌總是要比上漲來的猛烈。過度交易往往是許多投資人容易犯的錯誤。

4). 相當自律的守紀律：

許多投資人雖有良好的原則與計劃，然常被當日走勢所震撼或誘惑，因而未能堅守進場、出場原則，反而造成虧損。

不斷總結操盤的交易經驗，最終形成自己的交易原則、交易模式、交易系統非常重要。而這些原則形成之後，要嚴格遵守，除非去修改原則。例如，操作的獨立性原則、客觀性原則、虧損不加倉原則、停止交易原則等等，這些原則跟個人特質有關，獨特性較強。

(5).內行生自信：

大多數成功的投資人對於自己有著強烈的自信心，也就是因為對自己具有信心，才能堅守既定之原則與計劃，因而獲得最後的盈利。

6). 理智而冷靜的交易：

不要讓盈餘衝昏頭腦，不要讓虧損影響信心。交易過程需要理智，清晰的頭腦是進行交易的前提，保持適當的休息。隨盤而走，時刻考驗操盤手心態。

7). 缺乏信心時，選擇休息一陣子：

投資期貨時若是一直受到別人想法影響，或是遭受損失而喪失信心時，最好稍作休息到——可以冷靜判斷時再進場。企業必須擁有的最重要品質，就是該公司被值得信賴；而要贏得這樣的聲譽，企業必須持續努力才能達到。

8). 樂觀的看待損失，就是保有逆轉勝的機遇：

不管是任何的操作，都沒有永遠獲利的時候，投資期貨也是，只要長期下來獲利大於損失就是成功的人。賠錢有時是必經之過程，而不是可怕之結果；重點是要能從損失中獲得經驗，那麼損失就算不白費了。應對損失的最佳方法便是停損出場，以免承擔更大的虧損。

9). 十分有耐心，急躁不安的心不會賺錢的：

期貨投資未必要時時刻刻都持有倉位，但有些投資人卻常在獲利了結後——又立刻進場而未加深思熟慮。有些投資人在遭受損失時，常急於彌補損失，結果弄得損失反而擴大。或者是在獲利時急於了結，不依原定計劃行事，只賺一小段而錯失一大段的行情，因此在投資期貨時必須具有耐心，等待最佳之時機，可以增加大贏的機會。

10). 非贏不可，輸不起變反而輸：

投資所需資金來源最好就是「閒錢」，而不是「笨錢」；若是借貸而來的金錢，在操作時會就陷入短期內非贏不可的陷阱，不僅加大自身之壓力，同時也影響了正確之判斷。

11). 自行消除壓力：

操作時若有壓力存在，大多是某一方面出現問題。壓力