



# 投资管理

Investment Management

韦月桂 [中国台湾] 著

战略、战术、战果

上海财经大学出版社



*Investment Management*

# 投資管理

## 战果

韦月桂 [中国台湾] 著

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

投资管理:战略、战术、战果/韦月桂著. —上海:上海财经大学出版社,  
2008. 11

ISBN 978-7-5642-0309-2/F · 0309

I. 经… II. 韦… III. 投资-经济管理 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 124230 号

□ 责任编辑 王永长

□ 封面设计 张克瑶

TOUZI GUANLI

投 资 管 理

— 战略、战术、战果

韦月桂[中国台湾] 著

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

上海市印刷七厂印刷

上海市远大印务发展有限公司装订

2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月第 1 次印刷

---

710mm×1 000mm 1/16 21.25 印张 309 千字

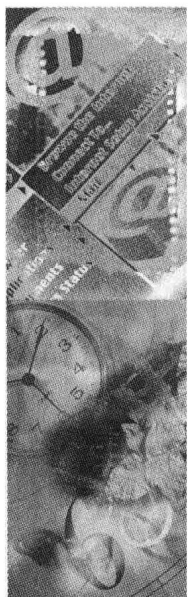
印数:0 001—4 000 定价:36.00 元

# 丁 序

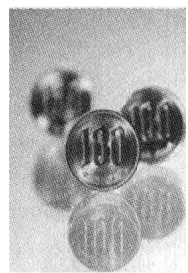
随着金融环境日益自由化、国际化与多元化,企业逐渐采取直接金融方式筹措资金,并降低对间接金融的依赖。台湾应与全球主要资本市场接轨,提高直接金融比重,增加企业筹资空间,促进整体经济发展。以投资人角度分析,各类金融商品不断推陈出新,对存款依赖趋缓,银行吸收存款不易,也造成间接金融比重下降。因此,金融主管机关、企业乃至投资人皆须思考如何因应直接金融所占比例攀升后,带来的股、债、汇市等资金移动或投资组合情况,及早进行资产比例配置。

近年来,台湾新金融商品发展相当迅速,从期货交易口数大增、选择权市场交易排名世界前茅、指数型基金 ETF 的上市、连动债与结构型商品大量销售、固定收益与信用衍生性商品、资产证券化市场的兴盛等,使得投资人在投资理财上有更多样化的选择。投资金融商品需要深入了解,运用智慧、思考、分析、预测以获取利润,这是一门相当专业的学问。“工欲善其事,必先利其器。”投资领域如此广泛,唯有积极认真学习金融专业知识,才能跨出成功的第一步。

坊间有关投资领域的书籍很多,但不是偏重理论的推导,就是介绍多如牛毛的技术指标,这不仅模糊了研习主题,更让读者感到艰涩难懂。鉴于此,本会乃力邀联邦期货韦月桂总经理撰写本书,作者从事期货工作多年,经验丰富,好学不倦,拥有多张专业证照,可谓学经历俱佳。难能可贵的是,在公务繁忙之余,还能积极投入写作,将平日所学以及工作上的实务经验,集结成册,与广大读者分享。作者透



## 丁 序



## 投资管理

Investment

Management

过对金融环境的深耕与多年的观察,以生动方式简化诠释复杂的理论与技术,内容涵盖股票、期货与选择权之理论与应用,让读者可轻松简易地踏入“投资管理”的迷人世界。

本书不同于一般投资理财专书之处,在于从宏观总体经济的角度加以剖析,即使是已有相当投资经验的人士,仍可从本书的分析中获得不同的启发。更可从专业人士了解各种投资策略的思路逻辑并从中汲取宝贵的经验,诚值得推荐给金融领域相关从业人员及所有投资朋友们。

中国台湾证券暨期货市场发展基金会 董事长

丁克華

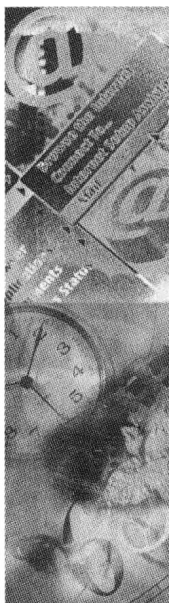
# 王 序

台湾期货市场于 1999 年 7 月 21 日上市第一个期货商品,2002 年上市选择权,2005 年上市利率期货,目前已有 11 个商品在市场上交易,今(2007)年将更进一步上市美元计价期货及选择权商品。1999 年期货市场总成交量仅 277 908 口,日均量 2 233 口,2006 年总成交量已达 92 659 768 口,日均量 376 730 口。期交所在 2006 年 1~6 月全球期货暨选择权交易量中排第 18 名,其中 2002 年 12 月 24 日上市的台指选择权已成为全球第 18 大交易量契约商品。期交所并荣获 AsiaRisk 杂志评选为 2004 年亚洲风云衍生性商品交易所。由期交所的成长轨迹可得知,期货和选择权商品在台湾已逐渐广为交易人所熟悉及使用。

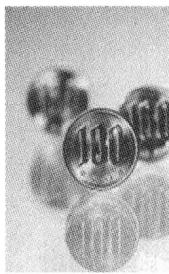
随着民众投资理财观念的建立,已能体会到这是个“你不理财,财不理你”的年代,因此,教授投资理财之书籍如雨后春笋般地涌出,告诉你如何从几万到几百万,从几百万到几亿,看了无不令人心动。每一个成功理财者的背后,都有不为人知的一面,但能将其成功之道撰写成书,与社会大众分享,实在是件令人佩服的事。

在众多理财书籍中,大部分皆专精于某一投资商品,可能是股票、期货或选择权,很少能像本书作者,同时将股票、期货及选择权三种商品统合运用,从投资的基本观念、交易策略、基本分析、技术分析,到实战分析,章章环环相扣。只要能习得一种操作技巧,即可广为运用至投资工具中,真可谓一举多得。

投资股票在台湾早已成为全民运动,期货与选择权虽然发展较



王 序



晚,但其成长趋势及发展潜力绝对不容忽视。作者熟读孙子兵法,任职期货业多年,看其将孙子兵法哲理运用在实际交易中,从战略、战术,到战果,深入浅出,一气呵成。多年的实战经验与操作心得,毫不保留地与各位读者分享。

初入此市场者,可藉由此书充实专业知识;具多年投资经验者,亦可藉由此书,重新检视自己的投资方法,强化投资技巧。如同作者所说“观念改变,行动改变;行动改变,命运改变”,这样才能成为一个知行合一的快乐投资人。

台湾期货交易所 董事长

王得山

# 林 序

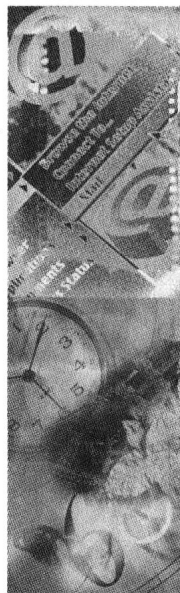
投资绝对是现代人不可或缺的一部分,伴随而来的就是风险;如何聪明的投资、如何明快的管理风险?这是投资致富最重要的一环,也是本书想要传达的重点。

在众多的投资工具中很多投资者都将期货、选择权视为洪水猛兽,但却又认为其为一种挑战性十足的工具。透过这本书,读者不仅可以对股票投资多一层了解,更可以重新认识期货、选择权。本书中基本的观念帮读者扎稳脚步;交易的理论可以让你洞悉奥妙;技术的分析用来辅助你订定投资准则;当然,还有实战分析的部分,可以让你更深层地了解投资管理的重要性。最特别的是,也是韦月桂总经理一直以来的心得,就是将所谓的“孙子兵法”运用其中,这是一种新的尝试,是非常值得读者去咀嚼的。

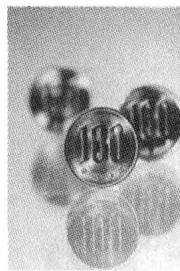
投资的理论比比皆是,各种论述都是十分的精辟。但是,在这里我诚挚邀请各位用一种“心理学”的观点来运用这本书。人性是最容易去理解,却是最难去控制的。往往许多的投资人都知道什么是最好的时机去买一种商品,但是,却因为内心的高度期待而丧失了获利了结的机会;或是有的人士因为过度的保守、胆怯反而无法去掌握先机而事后懊悔。这是人性的一种弱点!

“投资管理”,显而易见就是要管理你的投资,但是如何去拿捏呢?希望透过这本书,读者可以用“心”去了解所谓投资的真谛,从“心”去控制你人性的弱点!毕竟所有的教战手则,执行的还是自己。

韦总经理是业界十分资深的经理人,从期货业草创就参与筹备,



林 序



**投资管理**  
**Investment**  
**Management**

从原本一位对期货本身不太熟悉的银行经理人,纵身跳入这最具挑战性的投资市场。在韦总经理的身上可以清楚地见识台湾期货成长的缩影;从一位过来人的心中娓娓道来,可以想象是精彩可期的!

希望读者藉由本书的心得,可以更深地了解到投资市场是“生龙活虎”而非“洪水猛兽”。期望读者在此书中找出自己的投资管理妙方,有效地管理您的投资,增加您投资的乐趣!

联邦银行 副总经理

联邦期货 常务董事

林鴻聯

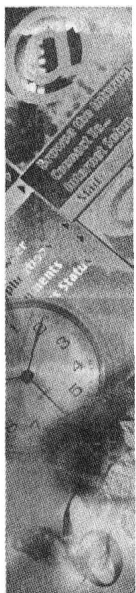
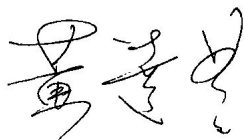
## 黄 序

作者月桂女士学养、经验丰富,不但拥有台大财务金融研究所EMBA的高学历,而且具有会计师、证券投资分析师等专业证照;同时,担任联邦期货总经理职务多年,学识、经验俱佳,资历完整。深具学者风范的月桂女士根据多年来在证券期货市场的实战经验,以及长期交相印证理论基础所得出之心得,不吝与读者分享,不但极具说服力,大幅提升了本书的阅读价值,也令人对其无私的精神感到敬佩。

本书清楚罗列出证券投资与期货及选择权交易的正确观念与做法,除有效协助读者掌握投资判断之外,也教导投资大众如何规划稳健可行的交易策略,以避免其在金钱游戏中蒙受损失、血本无归;同时,作者将孙子兵法的战略布局与投资理财相互结合的创新突破手法,亦令人为之惊艳,实为兼顾理论与实务、现货与期货、战略与战术的一本佳作。

很荣幸有机会将本书推荐给所有有志于投资理财的大众,读者若能按照书中的步骤,循序渐进,首先树立投资理财的正确观念,其次通晓孙子兵法的奥义,最后结合兵法与时势进行理财布局,相信必能在投资理财的领域中,洞察先机,创造财富。

台湾大学财务金融系 系主任兼所长



黄 序



## 谢 序

1973年在大学就读时,即因选修“投资学”的课程而着迷于股市交易,毕业后因缘际会进入一家上市公司服务,于1979年担任该公司股票操盘工作时,技术分析是我当时获利的重要利器。尔后,虽然转任其他管理工作,却并未于股市中歇手,1989年还在“救国团青年服务社”讲授两年的股市投资与技术分析课程,整整三十余年,历经了二次能源危机,以及多次的金融及政治风暴,股市行情由300点到12 000点,一路走来,亦可算是台湾股市兴衰的见证者之一。

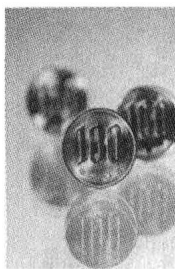
初入交易市场,看技术分析,就像青原唯信禅师所说:“见山是山,见水是水。”到自己亲自操盘,经验略丰时了解到市场的起伏,完全是投资大众一种非理性的心理反射,再回头教授技术分析却是:“见山不是山,见水不是水”,心境的转换大有不同。当联邦期货的总经理韦月桂,把即将出版“投资管理”一书的初稿送交给我,并希望我为序时,翻阅此书,不觉顿悟,原来经验+技术+实战,终究是:“见山是山,见水是水”。

韦月桂,在台湾期货业界是资深的总经理之一,专业知识毋庸置疑,拥有会计师、证券分析师等多张证照,再加上个人的好学不倦,任职期间取得了台大EMBA的学位,在业界赢得了“才女”的名号。韦总经理对于教学工作颇为热忱,一心想将自己多年的交易经验分享给大家,这次出版此书,内容丰富,从专业领域的分析到实战技巧的说明,在凸显其用心与认真的特质。

阅毕此书,深觉韦总经理确实是学有专精,功力不亚于经验老到



谢 序



的分析师及操盘人。虽然坊间出版的相关书籍,不胜枚举,但是她却能以管理的角度畅谈股市交易技术分析;更难能可贵的是,这本书还融入了孙子兵法的精神,让读者可以在操作的情境中,悟出交易中的“道”理。她告诉大家的不仅是获利之道,更是情境管理与人生哲学管理,这就是她与众不同之处。

值此书付梓之际,有幸为序,希望这本书的出版,除了让交易人能够获得交易的技术外,更能让大家耳目一新,体会交易技术的真正内涵,提升每个交易人的心灵层次。

台湾期货业商业同业公会 秘书长

谢梦龙

## 作者序

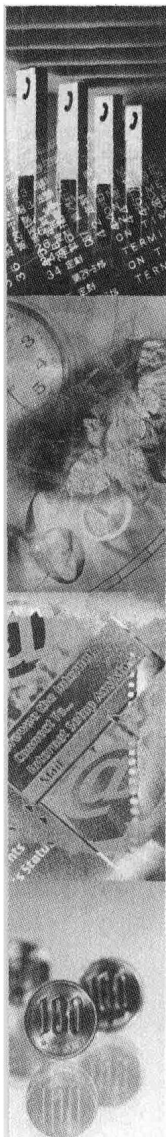
大学毕业后整整失业1年,尽管心急如焚仍不得其门而入,后因普考顺利进入银行工作,深感没有“人事”必须要有本事,如何有本事,则须靠考试。书本是智慧的结晶,许多事非不能也,实际是不为也,遂激起努力认真考照的念头,凡事只要确定目标,拟妥计划,有效执行,不难达成心愿,2002年进入台大财务金融研究所EMBA的两年里,深受师长们的感染与影响,规划毕业后将拨出部分时间从事写作、教学、演讲等,虽然教学、演讲持续进行,唯写作工程浩大耗时。当初在撰写论文同时就立志出书,岂料天不从人愿,一来工作繁忙,二来未做好时间管理,以至于出书计划一再延宕,让许多读者久等了,实在抱歉。

本书主轴为交易策略与操作实务,特将孙子兵法哲理融入交易之中,从战略、战术到战果一气呵成,适合运用在股票、期货及选择权这些金融商品。股票市场曾是投资朋友淘金的天堂,当年“十信风暴”,台股一度跌破千点,而在新台币升值,台股指数紧跟着日本股市脚步,一路狂奔,冲上万点时,短短5年指数暴涨20倍,引发金钱游戏,可说是全民运动,沸腾到了顶点。台湾期货市场起步虽晚,但正蓬勃发展之中,期货及选择权深受大众青睐与喜爱,尤其选择权飞跃的成长更是不遑多让。但据统计数字显示,绝大多数的投资人不是小伤就是重伤,甚至于血本无归。笔者鉴于此,深感专业知识的重要,将多年来所见、所闻、所学、所作的知识与心得,有系统、有组织地编辑成册,与读者分享。“人情似纸张张薄,行情如棋局局新。”市场



作者序





如战场,每天都会面临新的挑战,唯有充实专业知识,培养分析能力,激发潜能潜力,进而享有成功的甜美果实。

在求学及职场生涯中，要感谢的人实在太多，不胜枚举，特别值得一提的是，我们的主管机关“金管会证期局”的前身，财政部门主管的证管会当年开办系列“证券暨期货人才培训班”所奠下的基础，以及笔者所服务的联邦期货公司提供良好的工作学习环境，得以茁壮成长。当然，还要感谢学校的师长、同学、同业、同事、朋友及家人一路指导、支持、协助。本书虽经再三修正，但疏误、遗漏之处恐在所难免，祈望读者同行先进们，不吝匡正指教。这个市场永远没有毕业生，唯有持续的进修研习，反复的演练交易，才有机会晋身成市场的赢家，愿共勉之！

联邦期货公司 总经理

朝乾

# 前言

## 动机

### (一) 导正观念

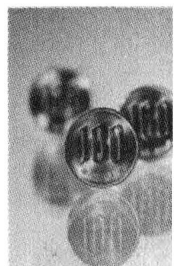
有些人将股票、期货与赌博划上等号,这是错误的观念。盲目盲从凭机率靠运气者是为赌博;而投资、投机金融商品,需要深入了解,运用智慧,思考、分析、预测以获取利润,它是很专业的一门学问。然而,拥有专业知识并非意味一定会成功,它只是基本的门坎,尚需持续的进修、研习,反复的演练交易,做到“知行合一”,同时不断地检讨修正。这个市场永远没有毕业生,终生学习是必要的,惟有充实专业知识,培养分析能力,激发潜能潜力,观念上、心态上必须调整,所谓“观念改变,行动改变,行动改变,命运改变”就是这个道理。

### (二) 分享经验

“他山之石”可以攻错。失败的人是从自己经验中学习;而成功的人是学习别人的经验。投资股票、期货、选择权是很专业的一门学问。文中所提的基本分析、技术分析,并非自创,一部分引用先人先进的智能、知识,其次则为经年累月操作过程所悟到宝贵经验与心得。例如,交易策略所提纪律、技术、技巧,它是投资的准绳、最高的指导原则。此外,交易守则 12 条及投资 10 诫,所谓师父领进门,修



## 前言





行在个人,由于资质不同,领悟有异,经过内化,举一反三,触类旁通后,希望对读者的操作会有所帮助。

### (三)顺应潮流

财务管理谈的筹资与投资以及与投资环境有关的金融市场,在所有金融商品中,就属股票、期货、选择权最受投资朋友青睐,而本书所谈的操作则完全适用于此三种商品交易,正符合此潮流趋势。股票当年盛极一时,几乎是全民运动,证券市场已达成熟阶段,而期货、选择权目前处于成长期,1999年7月21日台湾期货交易所正式上线股价指数期货,2002年12月24日正式挂牌指数选择权,无论期货与选择权正值起飞阶段,蓬勃发展,尤其选择权市场锐不可当。在韩国的总人口中,已超过半数民众参与指数选择权交易,同时日均量已达千万口,而台湾选择权亦在2005年6月份时,数度刷新纪录,再创下天量,更在11月上旬冲上70万口。相信未来还有极大的成长空间,既然股票、期货、选择权如此受欢迎,适逢推出这本“投资管理”专业工具书,期供读者们参考,可谓顺应潮流,符合趋势。

## 目 的

### (一)充实专业知识

韩愈《师说》提到“师者之所以传道、授业、解惑也,人非圣贤,孰而无惑,惑而不从师,其为惑也,终不解矣!”人非生而知之,学习可以透过老师,亦可经由书本获取知识,尤其投资领域如此广泛又专业。“工欲善其事,必先利其器。”建议读者必需具备相当专业知识,抱着积极态度认真学习,才能跨出成功的第一步。

### (二)培养分析能力

具备这些专业知识,并非获利的保证,它是基本门坎,重点在于分析及判断能力,投资这门学问相当独特,没有数学公式,无法量化,涵盖范围极广,属于综合性学科。它是艺术而非科学,对同一事件或同一图形,每个人的解读不同,决策自然大异其趣。希望透过本书的学习能够协助读者培养敏锐的分析能力。

### （三）激发兴趣潜力

经由实务操作，提升读者学习兴趣，效果加倍。只要有兴趣，自然就不觉得辛苦，且甘之如饴，兴趣盎然。本书名为“投资管理”，适合作股票、期货、选择权投资，涉及战略、战术、战果，藉由交易策略运用，作为交易最高指导原则，同时，最终目的在于激发内在潜力，增加实质效益，帮助读者成为颇具实力的战将，进而享受辉煌战果。

## 特 性

### （一）完整性

本书从投资概要谈起，有市场面、策略面、基本面、技术面、实用面，涵盖范围相当完整。

第一章投资概要，从养成教育投资意涵、投资标的、考虑要素、决策过程等观念的建立；其次将我们的投资环境即金融市场整体涵盖的范围以图表方式呈现，架构完整清晰，让读者看清楚金融市场的全貌，而非见树不见林；再从现货市场介绍到衍生性市场，由金融市场跨足到金融商品。

第二章交易策略，将孙子兵法用兵思想、哲学运用在我们交易之中。纪律大于技术大于技巧，标明一份完整的交易策略，涵盖资金管理、风险控制、趋势分析、交易计划、进场时机及灵活操作，交易策略可谓制胜最高指导原则。

第三章基本分析，基本分析涵盖了我们学校的经济学、会计学、货币银行、财务管理、财报分析等商科。其次，再加入总体经济分析及个体经济分析。

第四章技术分析，本书并未涵盖所有技术分析的领域，一般技术分析的内容实在太过广泛，多如牛毛的指标，对操作有时反而是干扰。所以，本书所提之技术分析较为简单，大体分为 K 线战法、技术指针以及型态学总共三大部分，其中 K 线经过笔者的简化诠释后，将会发现原来 K 线并非深奥难懂。

第五章实战分析，投资管理与操作实务面的结合息息相关，故强



## 前言

