

縱 橫 股 市

戰勝外資及大股東

股票、期貨、選擇權實戰贏家秘笈

李文興◎著

理財系列・縱橫股市

戰勝外資及大股東

——股票、期貨、選擇權實戰贏家秘笈——

李文興 著

理財系列・縱橫股市

戰勝外資及大股東：股票、期貨、選擇權實戰贏家秘笈

2003年8月初版

定價：新臺幣300元

有著作權・翻印必究

Printed in Taiwan.

著者 李文興
發行人 劉國瑞

出版者 聯經出版事業股份有限公司

台北市忠孝東路四段555號

台北發行所地址：台北縣汐止市大同路一段367號

電話：(02) 26418661

台北忠孝門市地址：台北市忠孝東路四段561號1-2樓

電話：(02) 27683708

台北新生門市地址：台北市新生南路三段94號

電話：(02) 23620308

台中門市地址：台中市健行路321號

台中分公司電話：(04) 22312023

高雄辦事處地址：高雄市成功一路363號B1

電話：(07) 2412802

郵政劃撥帳戶第0100559-3號

郵撥電話：26418662

印刷者 世和印製企業有限公司

責任編輯 顏惠君

特約編輯 馮蕊芳

封面設計 羅秀吉

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

本書如有缺頁，破損，倒裝請寄回發行所更換。

ISBN 957-08-2617-7 (平裝)

聯經網址 <http://www.udngroup.com.tw/linkingp>

信箱 e-mail: linkingp@ms9.hinet.net

戰勝外資及大股東：股票、期貨、選擇權

實戰贏家秘笈 / 李文興著．--初版．

--臺北市：聯經，2003 年（民 92）

320 面；14.8×21 公分．（理財系列：縱橫股市）

ISBN 957-08-2617-7(平裝)

1.證券 2.期貨交易 3.選擇權

563.5

92013148

推薦序一

將學理通俗化

承乏台灣證券交易所以來，對外資在股市之影響較之以往更有體認。嘗追蹤分析一年來外資買賣超與指數漲跌之關係，其結果幾均呈正相關，足見外資對交易量之參與率雖不及其持股占有率，但其對現貨市場之影響以及藉期貨避險進行現貨操作之模式，委實令人印象深刻。

衡諸股市，在「雙資」（資金或資訊）具優勢地位者，不能喚雨，亦應可呼風，吾人雖不贊同挾金自重或違反Fair Disclosure之行為，但如何洞察外資或大股東之優勢，進而不為其所困，應為文興兄執筆本書之緣由。去年美國前證期會主委Arthur Levitt曾出版一本*Take on the street*，對於自然人投資人（國內習稱散戶），如何偵判股市中各種現象，並扭轉劣勢之地位，有生動之解析，本書就教育散戶而言，

不啻為該書之台灣版，頗值參考。

常言道「先睹為快」，係用以揄揚新書之問世；又有謂「深入淺出」，則用以形容將學理通俗化之神奇。此次有緣得以先睹文興兄大作，豈止快意而已，而其以淺顯語言闡述二十年股市經驗之技巧，又何止神奇而已，套一句廣告語，Don't miss the boat，頃悉本書行將付梓，樂為之序，兼表敬佩之意。

台灣證券交易所董事長



推薦序二

為選擇權市場打拚

本人剛自財政部政次退休，就蒙長官垂愛，安排接任台灣期交所董事長職位，內心除感謝長官的厚愛之外，對新職位亦覺得非常高興，此因台灣期交所正值起飛期，尤其是台指選擇權的快速成長，更是令所有的人覺得訝異，本人接掌台灣期交所，一定會使這個蓬勃發展的行業，更加發揚光大。

經與期貨業界初步接觸，發現大家朝氣蓬勃，尤其是元大京華期貨總經理李文興先生，更是令我感受良深，本人對其能將複雜的選擇權，分解成為簡單易懂的推廣術語，並一步一腳印，全省走透透，不斷散發光與熱，為台灣選擇權市場拚命的精神，藉此機會表達個人的敬意。

李總經理將其二十多年的心血，著成《戰勝外資及大

股東——股票、期貨、選擇權實戰贏家秘笈》，觀其內容對台灣股市所有族群的交易方式，有透徹的瞭解，如何戰勝外資及大股東，有明確的方案，而書中藉由贏家與輸家的多方面比較，進而希望能普渡一般投資人成為贏家的用心，令人感到佩服。在選擇權方面，李君更是化繁為簡，內容易為投資人接受，相信廣大的投資人將可因而獲益，特為之序。

台灣期貨交易所董事長

A handwritten signature in black ink, appearing to read '王哲' (Wang Jue) followed by a stylized mark.

推薦序三

市場業績擴大的貢獻者

本人接掌台灣期貨交易所將近一年的時間，最大的心願是使台灣期交所，成為世界級的交易市場。而一年來選擇權的成交量呈現近16倍成長的傲人成績，2002年台灣期交所在國際市場間，市場總成交量的排名亦較2001年36名向前推進至30名。這一成果除了要感謝期交所同仁的齊心努力之外，期貨業界對交易人的宣導和推廣更是功不可沒。元大京華期貨公司李總經理文興素以專業聞名，更具有十足的拚勁，是市場業績擴大主要的貢獻者。李總經理也是期貨交易所的董事，在董事會中提供了不少卓越的意見，有助於市場的健全與活絡，藉此機會對李總經理表達謝意。

李總經理所著《戰勝外資及大股東——股票、期貨、

《選擇權實戰贏家秘笈》一書，對台灣股市及期貨各不同投資人與交易人的操作模式，分析極為透徹，是投資人投入股票、期貨、及選擇權市場，極具實用價值的參考著作。尤其對如何戰勝大股東、戰勝外資以及股票、期貨、選擇權的操作策略，更有其獨到的心得，誠屬投資人必備的優良讀物，故樂為之序。

台灣期貨交易所前董事長

施敏雄

推薦序四

指導投資人向贏家學習

民國80年「國外期貨交易法草案」仍在立法院審議時，李君已投入此一法案的催生，並舉辦各種活動，為以後合法的期貨市場熱身。民國85年證期會積極規畫本土期貨市場相關法規，李君代表券商公會，熱心參與各種法規的研議。當台灣期交所上市台指期貨及台指選擇權，李君更是一步一腳印，踏實耕耘市場，並獲得非常高的績效。李君一路走來，對台灣合法期貨市場，確有相當的貢獻。

一般投資人在現貨股票、期貨市場，經過長期的經驗，確是輸多贏少。李君對一般投資人的心態、交易模式甚為瞭解，並剖析為何難以贏錢的癥結所在，進而指導投資人向贏家學習老二操盤哲學，搭上大股東及外資的轎，如此投資人在股票、期貨及選擇權市場將會有豐碩的績效。本

書對一般投資人及證券營業員極具參考價值，特為之序。

券商公會理事長

簡鴻文

推薦序五

追蹤國外法人交易策略

合法之期貨交易均彙集在期交所撮合配對成交，因此不論行情漲跌，一定有賺錢及虧錢之投資人，這種屬性稱之為零和競局。統計數字顯示，期貨市場之總參與者中只有10%的獲利者，盈虧兩平者占10%，剩餘的80%都是落在虧損的一方。上述科學統計充分說明了一項事實，即10%的期貨贏家賺取了整體期貨市場80%的資金，所以這10%的勝利者之財富可說是源源不斷滾滾而來。

文興兄任職期貨公司總經理多年，曾舉辦過四次大型的期貨實戰交易競賽活動，每次的活動都有贏家產生，文興兄也以其專業的角度，詳加觀察分析贏家的交易手法與一般投資人的差異性，本書的大前提是指導投資人如何成為「期貨贏家」。

國外法人自從民國85年大舉介入台灣股市後，利用摩台指期貨與現貨互動的操盤手法，幾趟多空大行情的操作，讓國人刮目相看。文興兄詳實的追蹤國外法人交易策略，進而指導投資人如何搭國外法人的轎，來賺取現貨、期貨及選擇權的財富。詳研本書的投資人，將可獲取目前市場上，很難取得的投資制勝秘笈。

有緣與文興兄結識已有十多年的時間，非常欽佩他腳踏實地及努力衝刺的敬業精神。台灣期貨交易所推出台指期貨商品後，文興兄在所負責的期貨商之亮麗的業績表現，應歸功於文興兄在現貨、期貨及選擇權的專業心得。

《戰勝外資及大股東——股票、期貨、選擇權實戰贏家秘笈》，是文興兄二十多年來的心血結晶，期貨投資人詳讀本書可提高加入10%的贏家陣容之機率，期貨商及從業人員亦可以此佳作做為業務開發之參考，本人樂於為之序。

期貨商業同業公會理事長

王中崑

推薦序六

瞭解法人與作手的交易方式

近年來國內證券市場新型金融商品不斷推出，包括認購(售)權證、台指期貨、台指選擇權陸續上市，投資人也有了更多的理財工具。面對百花齊放的金融市場，投資人除了應該不斷充實新的專業知識之外，掌握市場脈動與總體金融情勢，往往是獲利的重要關鍵。

在台灣市場中，雖然散戶占了極大的比例，但專業法人、大股東、尤其是外資卻對市場有著絕對的影響力。外資在現貨與期貨市場的兩邊操作，甚至蓄意拉抬、打壓，更已成為市場屢見不鮮的現象，不僅一般散戶投資人常被坑殺，連國安基金在民國89年11月16日於台指期貨市場也

慘遭修理，賠了9億2000多萬元。面對市場的無情，除了希望主管機關能夠確實維持交易秩序外，投資人也必須自求多福，瞭解法人與作手的交易方式，才能在台灣股票市場避凶趨吉。

元大京華期貨總經理李文興先生股市從業二十餘年，不僅本身實戰經驗豐富，其所帶領的團隊更在市場上居於龍頭地位。現今李總經理以其多年的交易經驗與觀察心得，整理出書，毫不藏私的獻之於讀者，相信一般散戶投資人在閱讀之後，必定對證券市場交易有更多的體會，證券主管機關人員也可在書中，獲取相當的收穫。

政治大學金融系(所)教授
興國管理學院校長

朱浩民

推薦序七

指導客戶投資獲利的技巧

元大證券集團對國內資本市場，一向秉持強烈的使命感，因此致力於成為股票、期貨及選擇權之龍頭經紀商。現貨股票方面，我們不遺餘力的辛勤努力，故長期以來，我們穩居龍頭券商的地位。在期貨方面，自從李君加入集團的運作以來，業績明顯成長，業已為龍頭期貨商。至於選擇權的經紀業務，亦已自民國92年7月起，取得選擇權龍頭經紀商的地位。元大證券集團在多元化的股票市場，將一本初衷，盡最大的努力，使國內資本市場成長壯大，進而為促進台灣經濟再起飛盡一份心力。

股票、期貨與選擇權經紀業務之經營，是一件非常辛苦的行業，在眾多關鍵性成功因素之中，如何使客戶在市場中獲利，是最重要的項目。自從李君加入元大證券集團，