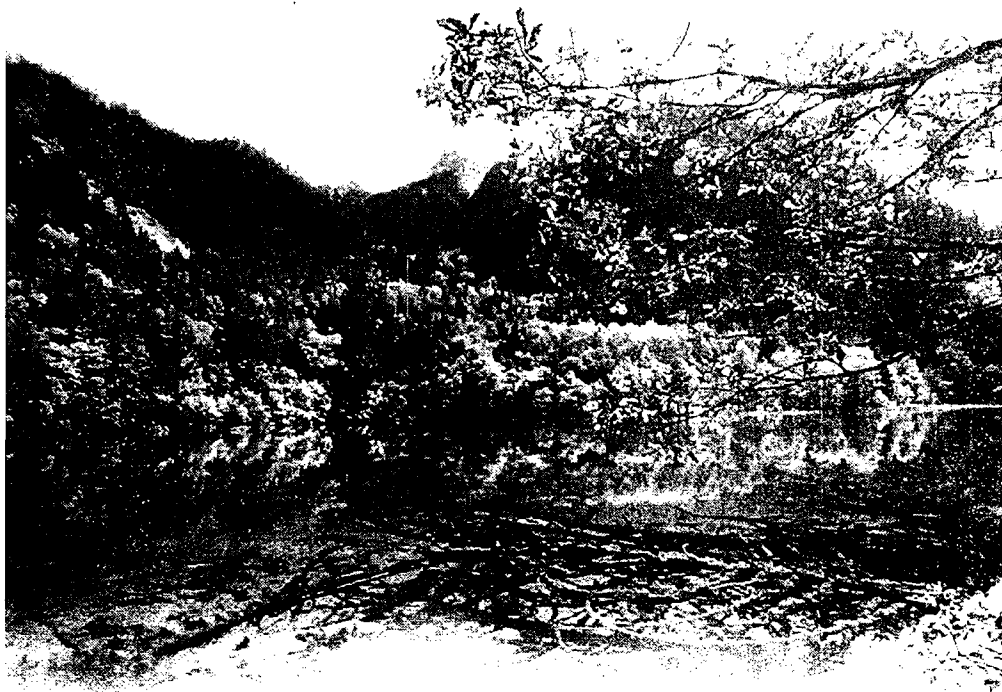


楓的 股市哲學

引領你參悟人生與市場的轉折

楓的股市哲學，告訴你股市與人生的道理，
你會發現，原來股市操作並非只是錙銖必較，
他可以很悠閒，也可以很優雅。

謝秀豐 (楓) · 著



謝秀豐（楓）

用「楓」為名，一則是他與楓本名之間的諧音，另一原因則為懷念那段居停海外的日子；每當深秋，大地一片荒寂，日子也是無奈的單調，但楓葉總是特別的紅。用這個筆名來表達一個金融操作者甘於沉潛，樂在寂寥的心境，也頗為貼切。

在許多人的心目中，楓應該算是一個成功的投資者，但是，在成功的操作之下，其實是由無數次的失敗堆砌起來的，透過思考，找出失敗的原因；透過計算，找出勝率高的操作模式，慢慢的，他就會成為你的習慣。

從小，對於數字就有著異於常人的敏感度，許多人看來平淡無奇的一些數字，楓卻可以找出他們的關聯性，從而作出比較，甚至，還可以一眼看出報表數字的合理與否。

高中時代，數學一直是拿手的科目，尤其是機率問題，幾乎找不到解不出來的題目。大學選填志願，一般數理能力較佳的學生會以理工科為主要志願，楓則義無反顧，一頭栽進財經的領域之中。大學畢業之後，以第一名的成績考進當時素質最優、薪資水準也最高的金融機構，如此一待超過 15 年。

銀行的訓練，讓楓對於企業徵信與財務報表，懂得如何看出他的「眉角」。更重要的，多年的相關經驗，對於各種產業的興衰起伏，也可以了然於心；後來更籌辦證券經紀業務，就這麼當起「業內」來了。

離開銀行工作之後，雖然自己經營一些公司，業務也還算不錯，不過對於金融操作與股市投資，總無法忘情。但投資這條路上，絕不會是平平順順的，在市場浸淫逾 20 年，學習交易技巧，一開始，楓也是走得跌跌撞撞，不過，透過對於失敗與成功交易的思考與分析，漸漸的，楓慢慢了解交易的本質與熟悉交易技巧，也慢慢了解自己，更重要的是，對於市場心理，也能夠有相當程度的掌握！

這本《楓的股市哲學》，許多對於盤勢發展的解讀，大都是從市場心理面切入，多年實務交易經驗，楓希望藉由文字描述，讓你可以了解「市場在想什麼？」，而不是「為什麼會這樣！」。千金難買早知道，如果你還是在追悔著「為什麼…」，那麼你在做的無非只是亡羊補牢的工作而已。在金融市場上，運用有邏輯的方式思考，洞悉市場的企圖與走向，事先做好規劃，隨著情勢發展再作必要的修正，這才是致勝之道！

這些年來，楓一直把金融操作與生活融合為一，也期盼透過這樣的現身說法，讓讀者可以了解：這些操作雖然冷冰冰，但是如果你能用藝術的眼光看待，他就會顯得溫暖許多，當你能融入人生，你的生活應該會多些色彩。金融操作絕非人生的全部，看完這本書，楓希望你能少走些冤枉路！

2007/03/05 於高雄

自序

股市，本身就是人性的試煉場， 人生又何嘗不然！

爾虞我詐的故事，天天就在這個市場中發生，但是，身為投資人的你我，卻常常把這些編出來的故事，當作真實，作為投資的依據；要在這個市場存活，你必須能夠了解並分辨，什麼是熱鬧，什麼才是門道。楓把多年的經驗，寫成一篇篇故事，希望能幫你建立基本觀念，得以在股市叢林中生存。

但，會寫這本書，算來還真的是「無心插柳」！這些年來，雖然一直從事金融相關工作，但從來就沒能靜下心來，把自己的想法、投資理念，做一有系統的整合歸納，發為文字。

幾年前，長期酬酢的後遺症漸漸顯現，身體開始出現警訊，對於一些宴飲應酬，也只能避之唯恐不及，在家時間漸長，日久也慢慢覺得有些平淡，於是在小女的鼓勵之下開始上網，從學習中文打字開始，一篇篇文章就這麼在網路上發表，不知不覺之中，竟過了四年有餘。

聚財網是一個財經網站，許多讀者朋友花錢向站方購買點數看楓的文章，讓楓非常感動，兩三年前，在讀者的請求下，楓將當時發表的文章集結成冊，精裝印行，售價十分昂貴，沒

想到還是銷售一空，不少後來讀者向隅，希望楓能夠再版，不過，對於出書這件事，楓只是為了想替這一段寫文章的日子留下紀錄，也希望給長期讀者留個回憶，所以對於再版的要求，並未同意。

一直到前些日子，楓得知有讀者在網路拍賣楓之前的二手書，而且是以楓原先的定價——6000元賣出，讀者的熱情與求知慾，實在讓楓十分動容，這也讓楓開始認真思考再將楓的文章重新集結出書。剛好，聚財資訊出版對於出版財經叢書十分熱心，陳執行長也邀稿多時，楓幾經考慮，決定讓聚財資訊幫忙出這本書，以饗讀者。

這是一本股市操作的實錄，也是楓對於投資心態與人生態度的心得，何以名之？楓還是願意稱《楓的股市哲學》！

2007/03/04 於高雄

這本書，與市面上有關股市操作的書， 應該有所不同！

不同在於，這是一本操作實錄，卻不是像一般分析師在事後告訴你漲跌的原因何在；在這本書裡面，楓希望用淺顯的文字，利用一些對於現象與徵兆的觀察，用譬喻與說故事的方式告訴你，楓對於未來市場走向的看法。當然，在這四年多以來，楓無法做到百分之百正確，但是，在這幾年來大的波段轉折中，你可以一一對照台股大盤指數 k 線圖，楓是如何在事前解讀這些徵兆與現象。

舉例言之，2003 年初，台股由傳產領漲的波段高點；2003 年五月下旬，SARS 發生後的波段低點；2004 年總統大選之前，楓對於「選舉行情」的看法，以及 319 槍擊案後，至四月中旬，楓對於「逃命反彈」的看法……，楓建議你，可以對照楓的發文日期與台股 k 線圖，如果你來的及參與，那就好好回憶一下，當時你是怎麼想的，而楓又是如何解讀的！為什麼要這麼做？因為股市是一種群眾的心理遊戲，歷史雖未必完全重複發生，但懂得如何思考，你將可以知道怎麼面對未來！

楓的操作偏向中長線，所以對於行情的看法與解讀，不會忽多忽空，文章的敘述與說明，都會有延續與持續性，也就是說，對於一個波段高低點的解讀，會在一段期間內用多篇文章來分析與解釋，而不僅僅止於單一觀點，這應該可以讓你清楚楓的看法，也可以讓你掌握完整的思考邏輯，而非單一片段，對於日後你的獨立思考，應該有所助益。

《楓的股市哲學》編排方式以發表時間先後為序，大略可分為兩個階段（當然，內容並未如此涇渭分明）。前一階段，大致以操作實務為主，在這個時期，楓發表的文章大部分都在於對盤勢的分析與解讀，也就是說，當盤勢有出現較難判斷的時候，楓大都會為文闡明楓的看法，讓讀者作為參考；而在最近這一、二年，當然楓仍然有一些盤勢看法的文章發表，但頻率已經低了許多，這個時期，楓較為著重的是，投資人應有的操作心態，楓希望藉由這些文章，可以讓許多讀者明白，金融操作雖然可以是一輩子的事業，但他絕不等於人生的全部，知所取捨，持盈保泰，才能有彩色的人生！

《楓的股市哲學》探討的其實不只是股市操作，楓覺得應該是一種人生態度，他不只是講究技巧，反而更像一種藝術、哲學，願以此與讀者諸君共勉！

2007/03/05 於高雄

目錄

對這個市場你究竟了解多少	15
選擇適當時機進出——請先定位好你的操作週期	17
資金控管策略——你的保命絕招	19
楓相信：操作，始終源自於人性	21
放輕鬆，你可以做得更好	23
電子與傳產金融的這場戰役，究竟是誰將勝出〈一〉	25
電子與傳產金融的這場戰役，究竟是誰將勝出〈二〉	27
電子與傳產金融的這場戰役，究竟是誰將勝出〈完結篇〉	29
淺談資金移動的冰河效應	31
楓的操作哲學〈一〉	33
楓的操作哲學〈二〉	35
楓的操作哲學〈三〉	38
楓的操作哲學〈四〉	41
楓的操作哲學〈四〉——補篇	43
如果沒有讓你如癡如狂的理由，你又怎會瘋狂的迷戀她	45
楓談股市〈一〉	48
楓談股市〈二〉	50
楓談股市〈三〉完結篇	52
楓的羊年看法——紅盤之後	55
楓的操作實務——長線保護短線	57
楓的操作實務——長線持股開始佈局	59
楓的操作實務——千金難買早知道	61
楓的操作理念——長線佈局篇	63
楓的操作理念——其實你可以不必那麼累	65

楓的股市哲學〈五〉	68
楓的股市哲學〈五〉補篇	70
行情常常來的不知不覺	72
對本波段行情的看法〈6/12〉	74
錢潮洶湧——不要去猜測資金行情的高點	77
觀念與操作	81
楓的本波段看法〈7/5〉紀錄篇	84
楓的本波段看法〈7/12〉	87
楓的最近操作與看法〈7/19〉	90
壓縮，是獲利的來源；大幅度壓縮呢？	93
這是楓對今天〈8/13〉台股盤面的解讀	96
味道出來了〈楓對8/18盤勢的看法〉	99
楓的操作邏輯——談談輕鬆一點的操作方式	102
聽聽真正影響這個市場的聲音	105
9/1，這種盤你怎麼看？	108
或許你真的要習慣了	110
與莊共舞	113
四不一沒有——楓來談談操作心態	115
四不一沒有的緣起與補充說明	118
楓的預期——第四季之後的台股決戰點	121
楓的私房菜	124
〔不同的位置，不一樣的思考〕——楓完成佈局，準備休息	128
無法慎之在始，你就會始亂終棄	131
《楓的預期——第四季之後的台股決戰點》之後	133
誰才是真正的男主角？	137

很多事情其實是可以解釋的	140
這叫做換手	143
閒談	146
與莊共舞 part2	149
秋收	152
與莊共舞〈完結篇〉	155
秋收〈二〉	158
閒談〈二〉	160
迷失	162
秋收之後	165
問問自己一個問題	168
與莊共舞——外一章	171
業精於勤荒於嬉——楓的操作精義	174
贏家的氣質	177
談談外資	180
習慣說	183
耐心與定性	186
平凡的操作	190
待回首	194
平凡的操作〈二〉	197
為台股把把脈	200
有所期待於各位	203
平凡的操作〈三〉	205
對庫藏股的看法	207
看法與操作	210

市場是一把尺	213
把眼光放遠些	216
為什麼著急	219
繁華擺是夢	222
完美的佈局？	225
你在想什麼？	228
只是當時已惘然	231
只欠東風？	234
股市果然是群眾運動！	237
推理	240
給好朋友	244
股票不是這樣操作的	248
由一個故事談起	251
你要的是規劃與修正，而不是期待	254
傲慢與偏執	257
落後的指標	260
博達事件有感	264
當局者迷	269
隱憂	272
來談談一些操作心態	277
規劃與修正〈回覆篇〉	281
等待黎明	286
先睹為快——最近盤勢之解析	289
叮嚀	292
平衡報導	295

另一種看法	299
回顧與前瞻	303
或許這真的是楓的錯	307
大約在冬季	311
過年了	314
釋疑	317
熱鬧與門道	321
樂觀與悲觀	328
雞年看法	332
為了四百萬！	335
兩岸猿聲啼不住	338
乍暖還寒時候，最難將息	343
說時容易作時難	346
心理遊戲	350
等待，是一種美德	353
人生應該不只是搶搶反彈而已	355
雜想	359
魔術師的高空煙火秀	363
餘燼	367
逢回可接？	371
回顧	375
故事	378
欲與天公試比高	382
修正	385
無題	388

修正〈答客問〉	390
真正確定的事	392
運勢與機率	395
差一點	398
差一點《續》	401
《差一點》兩文名詞解釋	404
減資！利多？	407
降龍十八掌	411



對這個市場你究竟了解多少

2003/10/21

記得二十幾年前，楓剛進入市場之初，有位市場老手對楓說：「你知道進入市場你有多少機會贏錢嗎？」，由於那時候不流行二八定律，楓也只能結結巴巴的回答。老手說：「首先，你必須了解這個市場結構。在市場中，不管輸贏，政府都要抽一定比率的交易稅（目前是 0.3%），證券商也要抽手續費。如果再加上大股東每年要從市場撈些油水，主力作手也要從你口袋搶一些，你覺得你的勝率有多少？」。

有人說，股市是零和遊戲。如果我們假設指數上下盤整沒有什麼變動，那麼股市絕非零和。應該是說：「絕大部分都是輸家。而且，你玩得越勤快，從機率上來說，會輸得越多。」，這其實也算二八定律的由來，應該這樣說吧，「這是市場散戶的宿命」。

那麼散戶的宿命是否有辦法改變呢？楓在這裡為各位作作解釋，如果可以，也順便為各位改改運。首先，你應該要了解這個市場。所謂「知己知彼，百戰不殆」，在上文中楓已經為大家說明了各位在這個市場的「天敵」。

接下來，楓就試著來一一破解：



一、政府的交易稅與券商手續費：

這兩項等於是你在這個遊戲中的門票，也就是說，你玩得越多次，當然所需要的門票費用越高。以目前的交易稅與手續費率來算，當你一年買賣次數 160 左右，即使沒有價差虧損，光是這些「門票」，你的資金就全部被扣光。所以釜底抽薪之計，就是減少你的交易次數，非必要不要太勤快進出，這是你保命的第一招。

二、大股東與主力作手的上下其手：

這就牽涉到你的交易策略。有道是你想賺大股東與主力作手的利息，而他們則是「肖想」你的本金，以賭博機率來看，絕對是「本金長」的莊家有贏面。所以散戶唯一的自保之道，就是不可戀棧。選擇適當時機進場，最好是波段操作，這樣你一方面可以減少交易成本，一方面又可以避開短線主力以操控價量的手法引誘你入彀。至於這個適當的時機，楓將在另文為各位解析。

你究竟了解這個市場多少，關係著你在這個市場的勝率，楓將在一系列文章中為你分析解讀，希望能幫助你破除散戶的宿命。