



從 20 萬到 10 億

張松允的獨門投資術

作者—張松允

文字整理—馮志源 & 蔡沛恆

(指數)

14000

張松允16年來投資輯

12000

10000

8000

6000

5000

4000

3500

3000

2500

2000

宣佈課徵證所稅

伊拉克入侵科威特

美國攻打伊拉克

中共試射飛彈軍事演習

投資成本
20萬元

100萬元

300萬元

77

78

79

80

81

82

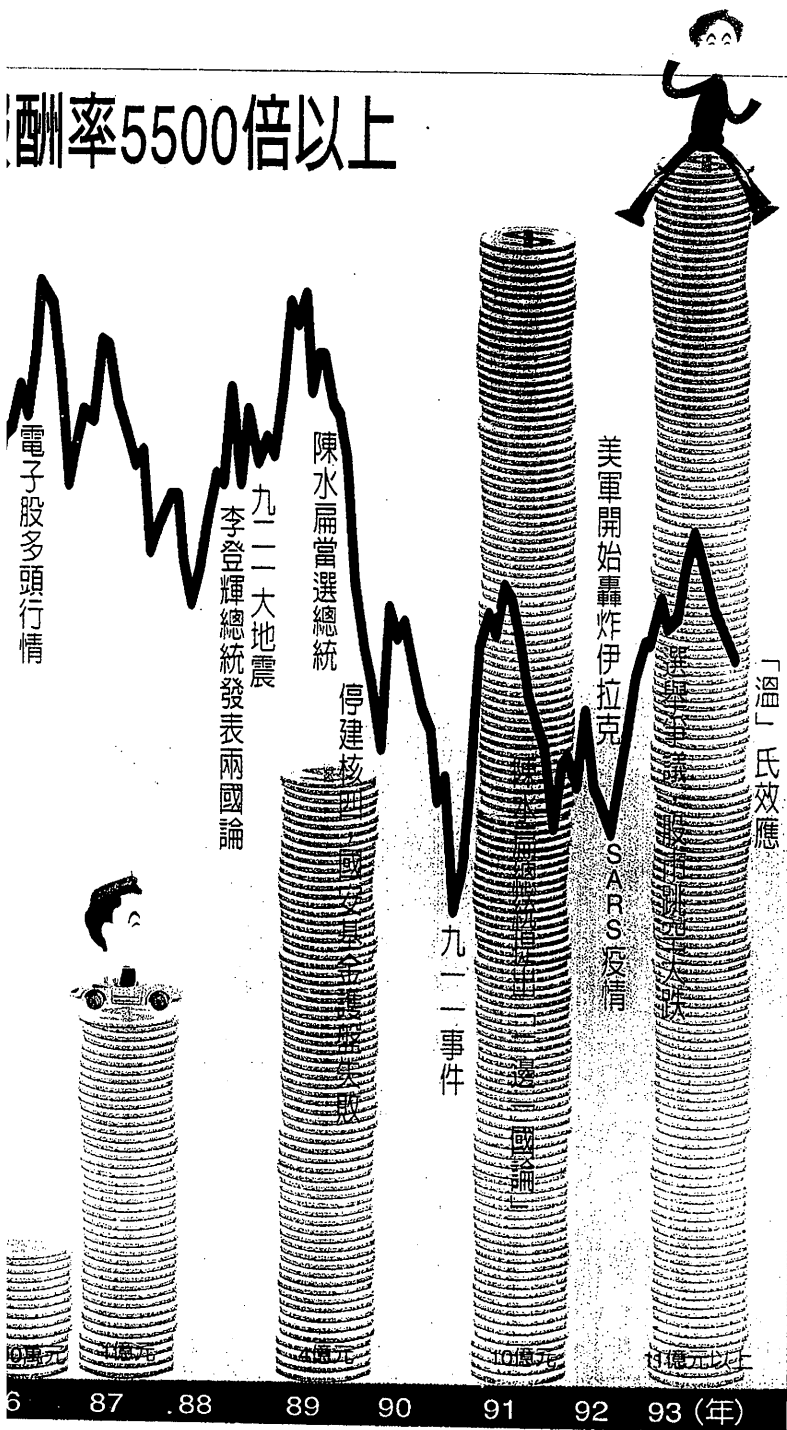
83

84

85



酬率5500倍以上



推薦序 贏家交易習性的重要觀摩

李文典

6

自序 驚濤駭浪時，沉著以對，等待下一次的出航

9

前言 與自己競賽的事業生涯

13

第一章 十億元的致富傳奇

17

驚爆的三二〇總統大選 19 財富累積不是靠複利 22

與股票結緣，看正新輪胎上市 24 初嚐投資的甜美滋味 27

空頭市場順勢作空 31 盤整期多看少作 36 不接單的營業員 37

億元人生因電子股而展開 42 見風駛舵獲利無窮 45 進軍期貨如魚得水 48

第二章 股市教戰守則

51

決斷多空 53 遠離主力股 58 選股側重流動性佳 61 不見魚兒不撒網 63

面對多頭的心態 69 從基本面判斷飆股要件 70 外資不再點石成金 80

試單尋手感、立信心 86 精明的投資人 89

第三章 千變萬化的期權

93

未來式的衍生性金融商品 95 指數期貨與現貨要同方向操作 98

未平倉合約判斷多空趨勢 101 選擇權成新寵 104 財務槓桿效果 108

不對稱部位操作 112 資金控管至上 113

第四章 作空獲利寶典

119

投資是為賺錢 120 作多作空皆宜 121 散戶的優勢 124
景氣循環造就多空市場 126 E T F 重要性漸增 130 空頭市場放空要領 132
最佳空頭教材 139 融資與融券的運用 144 融券放空套利千變萬化 151
軋空之後必殺多 154

第五章 情緒管理與資金控管

157

攻心為上 159 利空測試底部，利多形成頭部 163 手中有劍似無劍 166
面對震盪盤整時退場 171 資金控管重於一切 174 危機與轉機 178

第六章 活用基本分析與技術分析

181

先看懂財務報表 182 獲得財務報表的管道 200 技術分析僅供參考 202

第七章 張松允講股

209

〈貼近張松允〉冷靜、果敢的投機客

241

天生的股市贏家

245

附錄

250

馮志源
蔡沛恆

〈推薦序〉

贏家交易習性的重要觀摩

台灣股票市場的生態，於台指期貨上市之後發生重大變化，外資挾其大量的現金、股票部位，及縱橫全世界現貨與期貨互動的經驗，在台指期貨市場呼風喚雨，大賺期貨的錢。雖然外資如此神通廣大，但民國九十二年六月下旬至九十三年二月底，卻遭到國內特定勢力的痛擊，外資於此段期間幾乎把過去賺到的台指期貨財富輸光光！國安基金規模模號稱五千億台幣，於八十九年八月進場護盤，但只有三個月就在現貨、期貨市場雙雙失利。國內的一般投資人於台指期貨市場，只要有六個月到一年的經驗，碰到一波大行情之後，幾乎有八〇%的人賠錢；一〇%剛入市場的人有賺到，但之後又把賺到的錢賠了回去，在沒有盈虧的情形下離開市場；只有另外一〇%的人是台指期貨真正的贏家。綜上所述，要成為台指期貨的贏家可說不容易。

筆者認識松允兄是於八十七年七月二十一日台指期貨掛牌交易時，當時他的財富只不過是幾千萬台幣而已，但隨後松允兄不斷在台指期貨市場淘金，可說是公司內傳奇的人物。筆者負責期貨商的經營，深知號召天下贏家於一堂的重要性，故於八十八年至九十一年舉辦了四次大型的期貨實戰交易競賽。松允兄在這四場大賽中均拔得頭籌，可見其在台指期貨市場的功力。筆者是松允兄如何從幾十萬元變成一億元，從一億元變成五億元，從五億元賺到十億元的見證者。快速賺進財富，是許多人共同的夢想，但有多少人能成真呢？松允兄的實例告訴我們，只要交易觀念正確，就可創造滿意的財富。

筆者喜歡稱松允兄是天生台指期貨贏家，因其個性與期貨贏家的規律是渾然天成的。筆者於盤中只要有空，就即時觀察眾多贏家如何因應盤勢變化，當然松允兄是我長期觀摩的首要對象。不預設立場多空，一切順勢而為，賠錢跑得快，贏錢要加碼，並做好嚴格的資金控管，大功即可告成。說得簡單，但平常人要能修煉成上述交易習性，可說少之又少，畢竟「江山易改，本性難移」，人之所以為人，就是俱有人性，但人性往往與上述贏家規律背道而馳。

松允兄的《從20萬到10億》新書出版之際，邀筆者為之作序。謹以此序，感謝松允兄過去六年來的支持，並祝本書之讀者能由此成功個案，修練成贏家交易習性，則功德無量矣！

李文興

元大京華期貨總經理

〈自序〉

驚濤駭浪時，沉著以對，等待下一次的出航

我喜歡看海，海浪一波一波滾滾而來，有如人生起伏，有漲潮有退潮。而股票市場也如大海波浪一樣有漲有跌，有時波濤洶湧，有時風平浪靜。波浪象徵大海的力量，所以在股海中若能順勢，就可順著海浪衝力，享受「衝浪」的樂趣，若硬要逆勢而為，很可能會被無情的大海所吞噬而慘遭滅頂。

股票市場之所以吸引人，在於它提供了人人均等的機會，不論學歷高低、年齡大小，大家的遊戲規則都一樣，不會因為學歷高就有優勢，年紀長就佔便宜，只要你擁有資金，就有機會翻身變成大富翁。我常把資金比喻成我的「武器」，有了「武器」就可在股市裡衝鋒陷陣，既刺激又有趣，但股市處處有陷阱，若不下一點苦工，可能很快就彈盡援絕。

其實講到股票最深層的是心理面，華爾街投資大師彼得·林區（Peter Lynch）

曾說：「決定投資人命運的既不是股票市場，也不是各上市公司，而是投資者本人。」「自己」才是最大的敵人，要下場前一定要衡量自己的「個性」與「能力」，找出適合自己的方法，是要攻擊還是要防守。我給上班族的建議是「等待機會」，因為一般上班族沒有時間看盤，因此最重要的便是掌握最佳出手點，像這幾年來有好幾次因非經濟因素而造成股市非理性下殺，往往就是最佳的買點，只要能夠克服恐懼的心理，反市場操作，短時間都可獲利兩成以上。

二十五歲時我自己訂定目標希望四十歲能賺到一億元，這個目標在三十歲就達成，而且更在股票的世界裡，打造了自己的十億人生。的確，靠股票致富並非絕對不可能，但那必須以很認真的態度和穩健的方法，堂堂正正地投資，並要能克服人性的弱點——貪婪與恐懼。這一點也許大家都知道，但真正能做到，並從股市賺到錢的又有幾人？

時報出版公司並不是第一個邀我寫傳記和投資策略的公司，先前就有許多人向我邀稿，但我一直不肯答應著書立作，因為我擔心這樣的故事公諸於世後，會讓很多人誤以為股市、期貨的錢很好賺而競相仿效，最後卻成為市場的犧牲者。

但是這些年來，有關我的報導紛紛出現，部分報導卻過於側重我財富的迅速累積，而鮮少談到身為一個投資人應有的正確態度，如果因此誤導大眾，造成別人傾家蕩產豈不禍及無辜？

因此我決定寫下自己的投資經驗，藉此告訴廣大的散戶朋友，要靠投資股票致富是件「幾近不可能」的事。投資股票必須以極認真態度、相當穩健的方法才有機會成為可能。從我縱身股海十六年來，我幾乎不曾鬆懈過，就是因為深知市場沒有永遠的贏家、股市沒有不敗的神話，永遠保持一顆謙卑的心，因此勤於收集各種重要統計資料，每天詳加分析，然後從中判斷經濟可能的變化，這就是我的基本功課。尤其要對於市場各項原始的基本資料保持興趣，而不是光聽別人的分析、意見，才能成為市場的先知先覺者。即使是現在，我也是自己作國際情勢的分析和判斷，絕不仰賴他人，每天早上八點三十分就是我決斷大盤走勢的開始。

這幾年來由於市場參與者的結構改變，台股現在又有對沖基金的加入，以致對利空與利多反應常常過度，造成股市震盪激烈，散戶「上漲時過度樂觀、下跌時又極度悲觀」，因而損失慘重。雖然說成功的經驗難以複製，但我仍樂於與投資人分享

我的投資心路歷程與心得，更希望投資朋友能夠藉由本書悟出自己操作的方法，不在股海中浮浮沉沉。

最後，個人有幸在波亂的股海中生存下來，也亟思回饋這塊生養我的土地，此書未來的版稅將捐贈給慈善團體。取之於社會，用之於社會，是資本家最終的使命。

〈前言〉

與自己競賽的事業生涯

收拾起行囊，我帶著專業操盤團隊前往襄陽路上的富邦期貨，伴隨著車水馬龍與綿綿梅雨，空氣中多了那麼一陣淡淡的盛夏氛圍。走進入偌大的辦公室中，面對斗大的電視牆，除了繼續著十六年如一日的投資生涯外，我也開始建立自己的絕佳操盤團隊，朝三十億元的人生新目標邁進。

十六年前，我只是一個來自彰化鄉下的小毛頭，身無長物，沒有任何家世背景，靠著僅有的二十萬元，以及堅毅無比的上進心，日復一日在這場金錢遊戲中打滾。我知道只有這個地方才可以靠自己真正的本事出人頭地，才能創造不同於一般職場人生的專屬財富，所以我不顧世俗的眼光，從一個小散戶，到專業投資人，營業員，元大期經公司，再到富邦期貨，這些經歷都伴隨我的光榮戰役成為投資人口耳相傳的傳奇。

大部分的人都會特別注意我的身價高低，坦白說，這些對我而言只是數字的變化。君