唐氏短線投資技法

【本報記者王迺報道】本報曾在8月底(第37期)以《任憑風吹浪打，我自閒庭信步》爲題，特邀加拿大“華人巴菲特”唐煒臻先生介紹如何獲得連續穩定的投資回報，近兩個月來收到不少讀者的反饋，除了求購《我的巴菲特財富之路》一書之外，也要求進一步瞭解唐煒臻獨特的短線投資技法，並且希望他能結合當前的金融風暴給一般投資者一些有針對性的建議。這位滿腔熱情、樂善好施的湖南籍金融企業家當然不會讓讀者失望，以下是他傾囊相授的“唐氏短線投資技法”，對於當前動盪市場中茫然若失的投資者應該有所啓示。

從《我的巴菲特財富之路》的原始記載可以看到，唐煒臻一接觸投資就喜歡並且把它作爲自己的事業，因此有一個清晰的遠見和一個遠大的目標，也就是說他是從“長線”上著眼的，但卻是在“短線”上落到實處。

“我也走過不少彎路，歷盡艱難萬險和磨練，最後還是回到了原來的正確道路與目標，而且形成的操作技法更加穩健。”唐煒臻說，“投資的原則是不虧損，然後是盈利並且是連續不斷的盈利，這跟巴菲特的原則是一致的。”

從價值投資的實踐來說，長線投資只有站巴菲特的位置和用巴菲特的方式才可以實現它，在沒有巴菲特的地位和條件下有沒有別的方式？後來被人譽爲“華人巴菲特”的唐煒臻一直思索這個問題，並且做出了非同尋常的嘗試。

唐煒臻從1995年開始選擇了短線投資的方式，利用當時共同基金這一工具，做到每週都盈利，每年回報穩定，達30%以上，在一年的時間裏，資金從四千加元到四百萬，客戶從兩個到一百多個。

“怎樣做到不虧損和連續穩定的回報是問題的關鍵，對普通人來說是不可想像的，所以，很難讓人相信，不能說服任何人，要服人只有一絕招就是做，做給別人看，讓別人看到實際操作，得到實際利益和回報。”唐煒臻說，“怎麼做其實很簡單，就是摸清市場投資者的想法與走向，找到和利用理想的波動幅度。”

越是簡單，越是需要下功夫反復實踐。唐煒臻首先選擇了免手續費的共同基金，短線操作成本低，沒有杠杆，變化慢，操作簡單容易，波動幅度小，非常好控制，所以很快就達到了目的。

唐煒臻當時還想通過計算機程序管理世界各地的共同基金投資，可以每天統一指揮全球共同基金投資，希望做到不虧損和每年連續穩定30%以上的回報。這在理論上是可行的，但在現實中很難得到配合，唐煒臻被迫轉向探索統一的、操作難度極大的交易系統。

在2000年以後的四年左右時間裏，唐煒臻遭到市場、政府和客戶各個方面的打擊，吃盡苦頭。到2004年他終於懸崖勒馬，猛醒回頭，從2004年重新做起不虧損、確保連續穩定回報的投資，一路走來，倒是輕鬆而自然，並且經受了金融風暴的考驗。唐煒臻近幾年只做富有和資深投資者的生意，上了大的台階，剩下的只有客戶的管理工作。

爲了避免風險和意外，唐煒臻千方百計設計多重安全防範措施極力保護投資人的利益和資金安全。在操作上，他把99%左右的資金放在市場外面，存放在不同的金融機構，設計了有物理性或者說機械性的障礙，1% 的資金放在市場裏面，所以最大的損失就是1%。他在外匯、指數、期貨市場再讓1% 的資金放大20倍，達到總資金的五分之一，也就是以市場的五分之一風險，獲取0.2%的利潤。

“大多數人貪多，常常過度利用杠杆，金融海嘯就是因爲杠杆的原因把銀行搭了進去。”唐煒臻說，“我是卻恰恰相反，一開始就避免杠杆作用，讓投資者在幾分之一市場風險以下的安全狀態投資，做到安全可靠，萬無一失。看上去是每天要的少，最後得的多。”

每天贏利0.2%是一個微不足道的數字，但從財富積累的意義來說，它確確實實是一個非常了不起的數字——它使一個人不怕，不貪，立於不敗之地，而且做起來也輕鬆，容易，可以用它做到沒有風險，目的容易達到，年回報30% 以上。一旦目標容易實現，時間一長，通過複利效應積累起來就是一個巨大的財富。

“這次的金融海嘯影響之深，範圍之廣，破壞性之大是史無前例的。金融海嘯對大多數人是災難，但對極少數人是一個世紀性的大機會。”唐煒臻說，“平時大家不會去仔細研究、體會和珍惜那些簡單理念的獨特之處，現在一看顯而易見。”

唐煒臻的短線投資技法不是什麼金融衍生品的創新發明，也不依賴什麼金融數學模型，而是從實踐中來到實踐中去的活學活用的市場智慧。他說，“今天的金融海嘯讓所有的人得到經驗和教訓，賭就是賭，泡沫就是泡沫，泡沫總會破滅的。鎮定是期利潤的短線投資反而確保了財富的長期積累。”

圖爲唐煒臻先生以加中企業家協會理事長的身份率團考察訪問中國遼寧省、黑龍江省和江蘇省，受到所到各地的熱烈歡迎和熱情接待。

如何辨別市場底部

根據市場行情的持續時間和規模大小，可以將底部分爲短期底部、中期底部和長期底部。

短期底部是指股價經過一段不長時間的連續下跌之後因導致短期技術指標超賣，從而出現股價反彈的轉折點。短期底部以V型居多，發生行情轉折的當天經常在日K線圖上走出較爲明顯的下影線，在探到底部之前，常常會出現2–3根比較大的陰線，也就是說，每一次加速下跌都會探及一個短期底部。短期底部之後，將是一個歷時很短的反彈，這一反彈的時間跨度多則三五天，少則只有一天，反彈的高度在多數情況下很難超過加速下跌開始時的起點。底部形態的構築過程中如果有些不規則形態，往往是一種自然形成狀態，比較可信。

中期底部是由於股價經過長期下跌之後借助於利好題材所產生的歷時較長、升幅可觀的彈升行情的轉折點。中期底部各種形態出現的可能性都有，其中W型底和頭肩底出現的概率稍大些。中期底部一般是在跌勢持續時間較長(10周以上)、跌幅較深(下跌30%以上)這後才會出現。在到達中期底部之前往往有一段頗具規模的加速下跌。中期底部的出現往往需要消息面的配合，最典型的情況是先由重大利空消息促成見底之前的加速下跌。然後再由於利好消息的出現，配合市場形成反轉。在中期底部之後的升勢過程中，會有很多投資者把這一行情當作新一輪多頭市場的開始，而這種想法的存在正是能夠走成中級行情而不僅僅是反彈的重要原因。底部形態構築成功後，在右側的上漲過程中如果伴隨成交量溫和放大的，較爲可信。

長期底部是指弱勢行情完全結束，多頭行情重新到來的轉折點。長期底部是熊市與牛市的交界點，長期底部的形成有兩個重要前提，其一是導致長期弱勢形成的宏觀基本面利空因素正在改變過程當中、無論宏觀基本面利空的消除速度快慢，最終的結果必須是徹底地消除；其次是在一個低股價水平的基礎上投資者的信心開始恢復。長期底部之後的升勢可能是由某種利好題材引發的，但利好題材僅僅是起一個引發的作用而已，絕對不是出現多頭行情的全部原因，也就是說，市場須存在出現多頭行情的內在因素、才有走多頭行情的可能性。而這種內在因素必須是宏觀經濟環境和宏觀金融環境的根本改善。長期底部的形成一般有簡單形態和複雜形態兩種。所謂簡單形態是指潛伏底或圓弧形底，這兩種底部的成交量都很小。市場表現淡靜冷清；而複雜形態是指規律性不強的上下振盪。長期底部走成x型底或小W型底的可能性不大，見底之後將是新一輪的多頭市場循環。越是形成時間跨度長的底部形態，可信度越高，越容易形成歷史性的底部。

對於擅長股指期貨和選擇權交易的投資者，應當充分把握短期底部所呈現的短線機會，而大部分至參與個股交易的投資者應當側重于中期底部與長期底部的形成。一旦看准中長期底部出現，可以下大注去搏，而對於短期底部可以不予理睬。

作者：本報特約撰稿人王台蓉

互助理財 $2 事半功倍
F22A Financial Club : Half Pain, Double Gain!
· 你還能在百年一遇的金融風暴中繼續單槍匹馬爲家庭的幸福打拼嗎？
· 你的401(k)養老金、IRA個人退休帳戶及529 教育基金還是安然無恙嗎？
· 你的股票、債券及共同基金（Mutual Fund）的投資組合能夠抵禦風險嗎？
· 你知道如何讓變額壽險保單（Variable Universal Life）的現金價值得到保護嗎？
· 你知道如何讓變額年金帳戶（Variable Annuity）的資金獲得長期穩定的回報嗎？
· 你知道可以用很少的時間和精力獲得你在家庭理財方面的必備知識和技能嗎？
請速聯絡倡導互助理財的資深投資理財專家
王台蓉（Jen Wang） 劉玉文（Susan Liu）
電話714-213-5566 傳真626-284-7883 電郵financialclub@yahoo.com

一週股市綜述

道指重登9000大關 華爾街笑顏逐開

本週美國股市的主要特點是開低走高，大選行情湧現、美聯儲降息兩碼等利多因素均對美股升勢有加持作用。週一，10月27日，道鐘斯工業指數滑落203.18點或2.42%，達8,175.77，低於10月10日的收盤低8,451.19，是五年半裏的一個新低。次日，10月28日，道指創下歷史上第二大按點數計算的單日漲幅，暴漲了889.35點或10.88%，高於10月13日的936.42，一舉站上9,000點心理大關，報收9,065.12，這是過去6個交易日裏的第一個收盤高。第三天，10月29日，藍籌股下跌了74.16或0.82%，9,000點關口淪陷，報收8,990.96。本週的最後兩天道指恢復了週二的漲勢，再次收復9,000心理大關，其中，10月30日上漲189.73或2.11%，報收9,180.69；10月31日的升幅達144.32或1.57%，收在9,325.01。

全週而論，道鐘斯共上漲了946.06點，或11.29，是34年來最大的單週升幅，而其交易量和波動幅度均較上週有所加大。標準普爾500指數較上週上升了91.98，或10.49%，週五報收968.75；而納斯達克綜合指數本週也上揚168.92，或10.88，週五收在1,720.95點。

週五是10月份的最後一天，全月道指較9月份共跌落1,525.65，或14.06%，是1987年以來最糟糕的一個10月份（1987年的10月跌落了23.21%）；其交易量較9月份上升了31.88%，是史上最大單月交易量；而10月份上下波動範圍達3,000.01，比9月的1,424.72上升了一倍有餘；系歷史上最大的單月波動範圍。標普500和納斯達克綜指也分別比9月下跌195.99（16.83%）和361.38（17.35%）。

我們在10月18日的《華商報》美股述評中曾經以歷史做參照系，提出道指未來走勢有三種可能，即悲觀的1929年模式，中性的1987年模式和樂觀的上升模式；而如果是中性模式，未來道指會在8,200–9,800的範圍內波動一段時間。兩週下來，藍籌股指數目前仍然是走在上述中性模式之中，雖然不能排除未來向悲觀模式或樂觀模式轉化的可能，甚至可能會走出一個全新的、讓人事後驚訝不已的模式。

從近期來看，美國股市有進一步上升的空間。首先，道指已連續兩天收在其20天的移動平均線之上。其次，芝加哥期權交易所的波動性指數$VIX在上週五創出一個歷史盤中新高89.53和在本週一創出一個收盤歷史高80.06之後，逐步滑落，週五收在59.89，這是該恐怖指標連續第二天收在其10天和20天的移動平均線之下。該指數的跌勢預示了美國股市的升勢。第三，由上升下跌股票、上升下跌交易量和創新高新低的股票之差所表現的市場寬度已有所改善（見附圖）。

從長期來看，還不能說熊市的谷底已經出現，從此以後美股就可以平步青雲了，除非道指走了一個讓人驚訝的模式。主要理由是，道指在本週一創出五年半收盤新低時，其交易量卻相對較小。左圖，我們列出了道指本身的交易量和全美股票交易量（箭頭處），均顯示交易量相對於一個重要的谷底來說太小了。另外，全美上升下跌股票計線和上升下跌交易量累計線相對於指數本身的走勢還比較弱（見右圖箭頭處）。所以，道指還有可能將再次回過頭來檢測10月27日的谷底。

說到未來再次檢測谷底的可能，不能不提及標準普爾500指數。該指數本月的低839.80，距離其2002年10月的低768.63，只差71.17點，而過去7週該指數的週波動範圍均大於此數。換言之，如果標普500未來無要去檢測該谷底，從本週一的低出發，只有幾天到一週的路程。而如果768.63不幸失守，美國股市將會步日本股市和中國股市之後塵。美國股市過去一直沒有走日本股市的路，很大程度上是因爲二戰後世界金融體系賦予了美元特有的國際儲備貨幣的地位。而這種地位，在此次金融危機之中受到了嚴重的挑戰和質疑。未來如何，尚不得而知。不過，如果有一天美國股市眞走了日本和中國股市的路，那麼，那種美國股市長期走勢只會升不會跌的理論就會徹底破產，雖然作爲生活在美國的華人，我們不希望看到這一天。

下週二，10月4日，總統大選就要投票了。美國一百年股市的歷史表明，民主黨當選，股市會跌，共和黨當選，股市會升，因爲市場認爲共和黨的政策對經濟比較有利，雖然實際上克林頓總統任上八年把經濟搞得很好，而布希總統這八年把經濟搞得一團糟。不過，如果你手上有大把股票，或者，你在經商，是一個生意人，在投票之前眞的需要好好掂量一下，到底那一個政黨的政策對你做生意比較有利。人們有什麼根據認定，馬凱恩一定不會變革，而只會步布希總統之後塵呢？

布蘭得利指標預測本週一和二市場可能會形成一個高或低，完全正確，但本週五是否爲一個高向需下週一的走勢來證實。不過，對的可能性較大，因爲10月31日是10月21日的第8天和10月14日的第13天，這一天較有機會成爲反轉日。下週市場可能的反轉日爲11月4日（週二）和11月7日（週五），在那兩天（包括正負一天）道指可能會形成一個高或低（收盤價或盤中價），然後反向運行。

江平

中港重現黑色星期一 台股震盪走強

A、B股綜述

即使在週邊市場大幅反彈、央行第三次降息、以及國務院在上週末發佈了利於市場穩定的講話或政策等多重利好刺激，但中國股市卻未“領情”。大盤依然沒有任何反應，足見當前市場信心已經低落到極點，同時由於全球金融市場震盪依然、上市公司業績普遍下滑，加之11月又將迎來大小非解禁高峰，後市仍然不容樂觀。

A股全週僅收兩根陽線，週一當日滬市低開低走，上證綜指穿過千八“政策底”，跌去116.27點或6.32%而收於1723.35點，深證成指盤中也創下5721.69點的本輪調整新低，收盤報5734.81點，較前一交易日收盤跌6.89%。全天下跌家數遙千，但交易量卻逆指數而動較前一交易日略有上升，故而美大證券研究所所長李大霄認爲“黑色星期一”主要是心理恐慌造成的；而週二兩市低開，並延續“黑色”心情跌至本輪調整以來最低點，午盤收市左右滬市下探至1664.93點，深市下探至5577.23點，所幸午後大盤拉動作用明顯，兩市當日均收陽線；此後雖有10月30日央行再降息百分點2個基點以及第二套房貸放寬等利好刺激，無奈市場信心不足，三天零幅震盪僅週四有微漲，至週五收盤時依然收陰，滬市收於1728.79點，當日跌34.82點，較上週五收盤跌去110.83點或6.02%。深市最終收於5839.33點，較上週五跌319.63點或5.19%。

同樣作爲10月最後一個交易週的B股市場表現讓人更爲心寒，上證B指10月表現爲歷史最差，累計跌幅達33.36%，超過同期A股上證指數24.63%的月跌幅，而深證B指10月以來累計下跌同樣創紀錄達28.37%。週一在A股及週邊市場拖累下，滬深B指收盤時分別報90.75點和1740.05點或大跌9.19%和8%；週中B股也曾與A股類似收陽，但受危機蔓延對實體經濟衝擊擔憂，上證B指週五收報88.47點，下跌0.68點或0.76%，深證B指收報89.15點，上漲2.44點或2.81%。全週上證B指累計收低11.48%，週線爲連續第四週收陰，深證B指本週累計下跌8.99點，週線連續收出八根陰線，創出連跌最長時間紀錄！

根據已公佈且有可比資料的1604家公司第三季度季報顯示，單季盈利能力同比下降9.03%，環比下降19.11%，全年業績增速趨緩已成定局，國聯證券研究員肖彥明認爲，與國際市場估值水準相較，A股估值水準仍然較高。而近日上海一項調查則顯示當前市民投資欲望已降至歷史低點，有近六成民衆認爲危機將會對中國經濟產生衝擊，市場信心恢復路途艱難，因此市場反彈乏力可能短期難以改觀。但也有看好後市的分析和投資建議，如廣發證券首席策略研究員游文峰就表示，市場在經過70%的下跌後，A股市盈率已大幅回落，滬深300靜態市盈率目前爲14倍難較其他市場爲高，但做縱向比較則市場估值水準已經進入歷史最低區域，投資價值依然顯現。

港股綜述

本週港股呈現戲劇變化，暴跌與暴漲同存於一週，週五收盤時依然站在10日均線上方，週漲幅達10.07%，爲六週來首根陽線。而市場出現如此“過山車”行情的主要推手則是週邊市場拖累和一些零散利好消息刺激的雙重衝擊。

在週邊市場普遍陰冷的包圍下，港股在週一年後沽壓加劇，全日暴跌12.7%大跌1602點，收於11015點成交總額568.69億元，創02年9月以來最大跌幅，盤中低見10676.29點，跌幅逾1940點，國企指數當日同樣慘跌812.63點或14%至4990.08點；但港股自週二開始則出現大逆轉，週二恒指收盤報12596.29點，漲1580.45點或14.35%，成交660.51 億港元，國企指數報5,683.06點，漲692.98點或13.89%，紅籌指數報2,538.43點，漲226.98點或9.82%；此後週四港股更是大升12.82%居亞太各股市之首，並重上萬四關；而週五在大幅上漲三日後呈現出一定的回吐壓力，恒生指數午後跟隨日本股市急挫超過800點，但臨近尾市跌幅收窄，全日收於13968.67點，下跌361.18點或2.52%。

第一上海證券的市場策略部葉尚志認爲本週恒生指數能夠連漲三天，已打破“宿命紀錄”，預期港股市況可趨向平穩發展，短線出現回壓也不出奇，再度下滑的風險可以確認刪除。時富資產管理姚浩然也認爲“港股在三天漲30%之後出現回落非常合理”。葉尚志認爲過去兩個月來全球央行累積下來的救市行動方案可能爲港股帶來絕地反彈的良好機遇。另外還有媒體報道，中國證監會和香港證監會正在聯手調查中信泰富衍生品交易巨虧事件，預計調查結果將很快公佈。

台股綜述

在台灣教市措施出臺及對“江陳會”的期待中，台股在本週走出了較爲獨立的路線。在週邊市場週一普遍出現黑色雛罩下，台股表現出前所未有的看多行情，爲本週台股收陽作出了好的榜樣，創出本週收盤較上週末上漲6.35%的佳績。週一加權指數在較上週五收盤互幅低開278.29點或近6.08%的情形下，盤中衝刺，終盤收於4366.87點，當日回漲65.54點或1.52%；週二類似行情線上，再次呈現先抑後揚之勢；但週三卻走了先揚後抑的路線，收盤時跌去4.67%或216.04點而收陰，但很快臺灣即與美國、大陸等一道出臺降息利好，台股亦受益於減息25個基點的刺激，週四即高開41.99點或0.95%，而電子及金融股更一路造好，帶動加權指數收市報4683.64點，大漲277.12點或6.29%，創8年來最大單日漲幅；週五延續上漲趨勢，高開24.11點，並持續上漲收於4870.66點，全天漲187.02點或3.99%。

市場研究機構認爲在國際股市持續走穩下，台股有機會尋求520以來的技術性反彈。隨各國政府不斷祭出救市措施，國際股市短線止跌訊號增強，預期導因于金融漩渦的恐慌高峰已過，至於實質面的經濟減緩或衰退仍是長線隱憂之所在。在個股題材上應以“桃園國際機場園區發展條例”和“江陳會”相關題材股爲重點關注，操作上以分批承接、來回操作爲佳。

黑木

★以上綜述僅供參考， 讀者若據此進行投資，風險自擔。