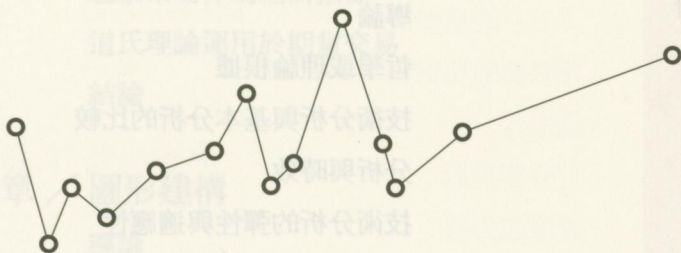


金融市場技術分析

約翰·墨菲——著

暢銷經典版

下冊



A COMPREHENSIVE GUIDE TO TRADING METHODS
AND APPLICATIONS

TECHNICAL ANALYSIS OF THE FINANCIAL MARKETS

JOHN J. MURPHY

目錄

上冊

作者簡介 xvii

其他作者 xviii

前言 xx

謝辭 xxiii

第1章／技術分析基本哲學 001

導論 001

哲學或理論根據 002

技術分析與基本分析的比較 005

分析與時效 006

技術分析的彈性與適應性 007

技術分析運用於不同的交易工具 008

技術分析運用於不同的時間架構 009

經濟預測 010

技術分析或圖形分析？ 010

股票和期貨技術分析的簡單比較 012

一些針對技術分析方法的批評 016

隨機漫步理論 020

普遍適用的原理 022

第2章 / 道氏理論

導論	023
基本論點	025
收盤價，以及狹幅盤整	031
對道氏理論的一些批評	032
股票市場作為經濟指標	032
道氏理論運用於期貨交易	033
結論	034

第3章 / 圖形建構

導論	035
各種類型的圖形	035
K 線圖	037
算術刻度與對數刻度	039
長條日線圖的建構	040
成交量	042
期貨的未平倉量	043
週線圖與月線圖	045
結論	046

第4章 / 趨勢基本觀念	048
趨勢的定義	048
趨勢有三個方向	050
趨勢有三個等級	051
支撐與壓力	054
趨勢線	064
扇形法則	072
「三」的重要性	074
趨勢線的相對陡峭程度	075
通道線	079
百分率折返	083
速度阻力線	085
甘氏與費波納奇扇形線	088
內部趨勢線	088
反轉日	089
價格缺口	092
結論	097
第5章 / 重要反轉型態	098
導論	098
價格型態	099
兩類型態：反轉與連續	099
頭肩反轉型態	102

成交量的重要性	107
衡量目標價位	107
頭肩底排列	109
複雜的頭肩型態	112
三重頂與三重底	114
雙重頂與雙重底	117
標準型態的變形	121
碟形反轉與突兀反轉	124
結論	125

第6章 / 連續型態

導論	127
三角形排列	128
等腰三角形	130
上升三角形	133
下降三角形	136
擴張排列	138
旗形與三角旗形	138
楔形排列	143
矩形排列	145
走勢衡量	149
頭肩連續排列	150
確認與背離	152
結論	153

第7章 / 成交量與未平倉量	154
導論	154
成交量與未平倉量作為次要指標	154
適用所有市場的成交量解讀原則	159
期貨未平倉量的解讀原則	167
摘要：成交量與未平倉量的法則	171
噴出行情與賣壓高潮	172
交易者持倉報告	173
留意商業交易者的動向	174
交易者淨部位	174
選擇權的未平倉量	175
賣權／買權比率	176
選擇權人氣與其他技術指標	177
結論	177
第8章 / 長期走勢圖	178
導論	178
長期觀點的重要性	179
建構連續的期貨走勢圖	179
永續契約	180
長期趨勢反駁隨機論證	181
週線與月線的反轉線形	182
從長期到短期走勢圖	182

長期走勢圖是否需要調整通貨膨脹？	183
------------------	-----

長期走勢圖的功能不在於短線交易	185
-----------------	-----

長期走勢圖的範例	185
----------	-----

第 9 章 / 移動平均 192

導論	192
----	-----

移動平均：一種時間落後的平滑工具	194
------------------	-----

移動平均包絡	204
--------	-----

包寧傑帶狀	204
-------	-----

運用包寧傑帶狀設定目標	207
-------------	-----

帶狀寬度代表價格波動程度	207
--------------	-----

移動平均與循環的關聯	208
------------	-----

費波納奇數列與移動平均	209
-------------	-----

長期走勢圖的移動平均	209
------------	-----

週的法則	211
------	-----

最佳化程序的必要性	217
-----------	-----

摘要	218
----	-----

調適型移動平均	218
---------	-----

移動平均以外的替代指標	219
-------------	-----

第 10 章 / 擺盪指標與反向意見 220

導論	220
----	-----

在趨勢中運用擺盪指標	221
------------	-----

衡量動能	222
變動率指標	229
利用兩條移動平均建構擺盪指標	229
商品通道指數	232
相對強弱指數	235
利用超買和超賣界線提供交易訊號	241
隨機指標	242
威廉斯 %R 指標	245
趨勢的重要性	247
擺盪指標最適用的狀況	247
移動平均收斂／發散指標 (MACD)	248
MACD 柱狀圖	250
結合週線圖與日線圖	252
期貨市場的反向意見原理	253
投資者人氣讀數	257
投資人情報	258
導論	175
長期觀點的重要性	179
經濟週期的期貨之動向	179
未來展望	180
長期趨勢反轉的徵候	181
週線與月線的反轉情形	183
從長期到短期走勢圖	183

第 11 章 / 圈叉圖	259
導論	259
圈叉圖與長條圖的比較	260
繪製盤中圈叉圖	264
水平計數	268
價格型態	270
3 格反轉的圈叉圖	272
3 格反轉圈叉圖的繪製	273
繪製趨勢線	278
衡量技巧	281
操作策略	282
圈叉圖的優點	285
圈叉圖技術指標	285
電腦化圈叉圖	289
圈叉圖移動平均	291
結論	293
第 12 章 / 日本陰陽線	294
導論	294
陰陽線繪圖	294
單一線形	296
陰陽線型態分析	298

陰陽線型態濾網	303
結論	305
陰陽線型態	306
第 13 章 / 艾略特波浪理論	316
歷史背景	316
艾略特波浪理論精義	317
艾略特波浪與道氏理論的關聯	321
修正浪	321
交替法則	329
價格通道	330
第 4 浪作為支撐區域	332
費波納奇數列是波浪理論的基礎	332
費波納奇比率與折返	333
費波納奇時間目標	336
結合波浪理論的三個層面	338
股票和商品市場的波浪理論運用	338
摘要與結論	339
參考資料	341
第 14 章 / 時間循環	342
導論	342
循環	343

將循環觀念納入繪圖技巧	354
主導循環	357
結合循環長度	359
趨勢的重要性	361
左移與右移	362
如何尋找循環	363
季節性循環	369
股票市場循環	373
1 月份衡量器	373
總統循環	373
結合循環與其他技術工具	374
最大熵譜分析	374
循環的參考讀物與軟體	375

第 15 章 / 電腦與交易系統 377

導論	377
一些電腦相關的需求	379
技術工具與指標的分類	380
技術工具與指標的運用	381
拋物線與趨向系統	381
系統交易的優點與缺點	388
是否需要專家的協助？	390
測試系統或自行設計系統	391

結論	391
第 16 章 / 資金管理與交易策略	393
導論	393
交易成功的三個要素	393
資金管理	394
報酬與風險比率	397
多口契約的部位：順勢與短線兼做	398
如何面對連續性的獲利或虧損？	399
交易策略	400
技術因素與資金管理	403
交易指令的類型	404
參考盤中走勢圖	406
運用盤中樞紐點	406
摘要：資金管理與交易策略	409
股票市場上的運用	410
資產配置	411
管理帳戶與共同基金	411
市場輪廓	412
第 17 章 / 股票與期貨的關聯：市場互動分析	413
市場互動分析	414
電腦程式交易：終極的銜接管道	415

債券與股票之間的關聯	416
債券與商品之間的關聯	418
商品與美元之間的關聯	419
類股與產業分析	420
美元與大型股	422
市場互動分析與共同基金	422
相對強度分析	422
相對強度與類股	424
相對強度與個別股票	426
由上而下的市場分析方法	427
通貨緊縮的環境	427
市場之間的相關性	428
市場互動分析的神經網路軟體	430
結論	430
第 18 章 / 股票市場指標	433
衡量市場寬度	433
樣本資料	433
比較大盤指數	435
騰落線	436
麥克連擺盪指標	438
麥克連加總指數	439
股價創新高／創新低家數	440

新高—新低指數	442
上漲成交量和下跌成交量	442
第 16 章 / 阿姆斯特指數	444
當量繪圖	447
強力陰陽線	449
比較股價指數	449
結論	452
第 19 章 / 綜合討論：核對清單	453
技術核對清單	454
技術分析與基本分析的整合	455
特許市場技術分析師（CMT）	456
市場技術分析師協會（MTA）	457
技術分析的全球延伸	457
無所不在的技術分析	458
聯邦準備銀行的表態	459
結論	460
附錄 A / 進階技術指標	461
需求指數	461
第 17 章 / 海利克精算指數	464
STARC 帶狀與凱特納通道	467
需求指數的計算公式	471

海利克精算指數的計算公式	472
--------------	-----

附錄 B / 市場輪廓	474
-------------	-----

導論	474
----	-----

市場輪廓的圖形	477
---------	-----

市場結構	479
------	-----

市場輪廓的組織原理	479
-----------	-----

區間發展與輪廓型態	482
-----------	-----

追蹤較長期的市場活動	485
------------	-----

結論	490
----	-----

附錄 C / 建構交易系統的基本概念	492
--------------------	-----

五個步驟的規劃	493
---------	-----

第 1 步驟：從某種概念著手	494
----------------	-----

第 2 步驟：概念轉換為客觀法則	496
------------------	-----

第 3 步驟：檢視走勢圖	496
--------------	-----

第 4 步驟：正式的電腦測試	496
----------------	-----

第 5 步驟：評估結果	500
-------------	-----

資金管理	501
------	-----

結論	501
----	-----

附錄 D / 連續期貨契約	503
---------------	-----

最近月份契約	503
--------	-----

473	隔月契約	504
	甘氏契約	505
474	連續契約	505
474	固定遠期期間的連續契約	506
474		
479	名詞解釋	509
479	參考書目	520
484	參考資料	524
第 19 章		
489	技術核對清單	454
490	技術分析與基本分析的整合	455
494	特許市	
494	市場技術分析師協會	457
494	技術分析的七步法	457
494	聯邦準備銀行	458
494	結論	459
494		460
494		
494	進階技術指標	461
494	需求指數	461
494	海利克指數	463
494	STARC 帶狀與凱特	
494	需求指數的計算公式	471

約翰·墨菲（John J. Murphy）從事技術分析的專業工作已經超過 30 年。他過去曾擔任美林證券（Merrill Lynch）的期貨技術研究部門主管與管理帳戶資深交易顧問。墨菲也曾經在 CNBC 電視台擔任技術分析講評人長達七年。他的專書著作包括本書第一版《期貨市場技術分析》（*Technical Analysis of the Futures Markets*）、《市場互動技術分析》（*Intermarket Technical Analysis*）、《約翰墨菲視覺分析》（*The Visual Investor*）等等，開拓了一個嶄新的分析領域，而且把技術分析引用到共同基金。

1996 年，墨菲與程式設計師葛雷·莫里斯（Gregory Morris）共同成立墨菲莫里斯公司（MURPHYMORRIS, Inc.），提供互動性教育產品與線上投資分析服務。公司的網址是：www.murphy-morris.com。

另外，墨菲也是紐澤西 JJM 技術顧問公司（JJM Technical Advisors）的負責人。

湯瑪斯·雅斯培（Thomas E. Aspray，附錄 A 的作者）是普林斯頓經濟研究局（Princeton Economic Institute, Ltd.）的資本市場分析師。自從 1970 年代以來，雅斯培就從事金融市場的交易。他於 1980 年代初期提出的許多分析技巧，現在仍然普遍被專業交易員採用。

丹尼士·海尼斯（Dennis C. Hynes，附錄 B 的作者）是 R.W. Pressprich & Co 的總裁兼共同創辦人，這是一家位於紐約市的固定收益證券經紀商與交易商。海尼斯是該公司的首席市場策略家，他的專長是期貨與選擇權，也是商品交易顧問（Commodity Trading Advisor，CTA）。他在美國休斯頓大學取得財務學的 MBA。

葛雷·莫里斯（Gregory Morris，第 12 章與附錄 D 的作者）是交易系統與技術指標的資深專業設計者，他開發的技巧普遍運用於目前市面上的技術分析程式。莫里斯曾經出版兩本日本陰陽線的書籍（請參考第 12 章）。1996 年 8 月，他與約翰·墨菲共同組成墨菲莫里斯公司（MURPHYMORRIS Inc.），這是