

 **大益財金 01**

股價波動原理與箱型理論

黃 韋 中 著

大益文化事業股份有限公司

目 錄

作者序 5

第一章 股價波動原理 9

- 股價的循環原理 11
- 分辨調整與攻擊的方法 17
- 產生轉折與調整的位置 24
- 多空走勢研判的絕竅 44
- 指數期貨與個股的波動實例 63
- 重點整理 74

第二章 長線的研判與波段操作法則 77

- 轉折時間的統計 78
- 化繁為簡的長線研判 83
- 三段漲跌法則 103
- 哈茲法則 127
- 重點整理 146

第三章 箱型理論 147

- 箱型理論的概念 148
- 支撐與壓力的變化 153
- 箱型停損與停利點的設置 156
- 箱型的取法 158
- 實際運用範例 181
- 重點整理 214

第四章 買賣的思維與操作 217

- 攻擊棒線的相對位置 225
- K 線停損與停利的設置 257
- 出場點的運用 269
- 評估風險的方法 285
- 重點整理 314

結 語 317

作者序

2003 年與兩位恩師——李進財教授、謝佳穎老師聚餐時，一個無心的話題，讓《主控戰略 K 線》這本書在市場上誕生。原本以為這是第一本也是最後一本，沒有想到在謝老師的鼓勵與催促下，又寫了第二本書，即《主控戰略開盤法》，後來又因為一些承諾，訂下了寫滿 7 本《主控戰略》書系的計畫。

回頭看起來，寫書，實在是無心插柳，從來沒有想過會寫這麼多本。

後來，在 2006 年初與一休兄聚餐時，我們突然有一個構想，為何不將技術分析的觀念與一休兄所代理的《奇狐勝券股票分析軟體》作結合，幫助操作者在運用技術分析研判時，能夠節省一些研判的時間，或是能更簡單的地確認漲跌訊號？當下我們就決定了這個構想，也因此才有這一本書的誕生。

想想又是吃飯惹的禍，不然也不會有這一本書的問世。

書裡面有提到幾個簡單的指標與設計觀念、技巧研判的方法等等，然而自設指標的程式撰寫，我並不在行，幸好在架構這本書的內容時，並非以進階的程式寫法為定位，而是針對一般對程式語法比較不了解的操作者，作一個簡略的運用介紹。至於技術分析的內容，則是希望從大輪廓到小細節，如何買賣的這些策略與思考能夠作一個完整的描述。

在筆者所架設的討論網站上，有許多朋友對於我曾經應邀在兩家大學，所舉辦的免費技術分析推廣教育內容有些興趣，雖然網友們交換了錄音檔案，而我也提供當時的研習資料供網友們下載，但是錄音的內容沒有圖形對照，很擔心是否能完整的傳達研討會中的內容，為了避免網友們誤用，因此便以推廣教育內容為藍本，並補強在會場中沒有仔細探討的觀念，搭配圖形說明整個買賣的思維，希望能對有興趣進入實戰操作的朋友能有些許的幫助。

在筆者撰寫《主控戰略》書系的初期，也曾經為讀友們舉辦過數場免費的讀友會，但是礙於場地限制與時間，向隅的朋友不少，因此也將當時讀友會中的箱型理論，納入本書的內容討論。當然礙於篇幅的關係，箱型理論我選擇了比較容易理解的部分作說明，其他牽涉比較繁複的定位與研判，則希望在來日能有機會做更深入探討。

如果各位朋友在閱讀本書的過程中，對於技術分析的研判方法有疑惑，或是對本書內容有任何建議、討論，請駕臨筆者所架設的討論網站，如果是對指標的撰寫有所疑惑，請駕臨奇狐勝券的專屬論壇，奇狐勝券工程部的同仁們，都很願意幫助各位朋友解答。這兩個網站的註冊與使用，都是免費，歡迎各位朋友多加利用。

最後感謝一休兄這幾年來的提攜與照顧，並感謝簡愛洋行(奇狐勝券軟體台灣總代理商)無償提供使用奇狐勝券軟體的圖形，讓編寫書籍的工作得以順利進行，更感謝各位朋友對韋中系列叢書的愛護與支持，謝謝大家。

韋中 謹識

主控戰略中心 <http://h870500.ez-88.com>

奇狐勝券論壇 <http://www.chiefox.com.tw/bbs>



股價波動原理

一般而言，股價(含所有金融商品)波動是由供需原則決定。研究股價的波動的主要途徑又分為：一、股價與其他經濟活動現象的關係，利用這些關係的變化預測股價可能的波動。這種方法通稱為**基本分析**。二、不考慮其他經濟活動的現象，僅單純考慮股票市場所呈現的技術性因素的各種現象預測股價。這種方法通稱為**技術分析**。

基本分析必須考慮到：

- 一、股票利率與股價關係。
- 二、比較股息利殖率與債券利殖率來判斷市場狀況。
- 三、股價與利率的關係。
- 四、經濟成長，景氣與股價波動之關係。
- 五、股票市場動態。
- 六、貨幣政策情況。
- 七、價格總水平的變動情況。
- 八、大眾投資者的市場心理。
- 九、政治的影響。

十、天災人禍的發生。

十一、人口變動。

這些因素並非一般投資大眾可以深入研究了解，也就是說這些因素比較不容易入門，並非這些因素不重要。

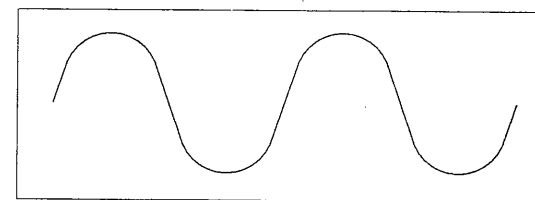
既然如此，我們便可以考慮學習技術分析。市場上技術分析的方法很多，沒有好或是不好的分別，只有恰不恰當而已，因此只要能夠適當的解讀並幫助投資人認識股價的波動，就是好的技術分析方法，當我們學習到恰當的技術分析技巧之後，必須融入我們的操作策略當中，幫助我們在金融市場上擷取適當的投資報酬率。

如何認識股價的波動？事實上，股價大部分的時間是在進行「調整」，少部分的時間是**攻擊走勢**，通常攻擊走勢在股價波動的呈現上，都會相當明確而且容易辨識，調整走勢卻不容易察覺，因此在學習認識股價波動的重點，便在分辨股價為什麼要進行調整？在什麼位置容易進行調整？調整的時間與幅度要如何才能對原始走向呈現有利情況？當投資人可以很清楚的分辨這些關鍵之後，自然股價的波動結構就會被破解了。

股價的循環原理

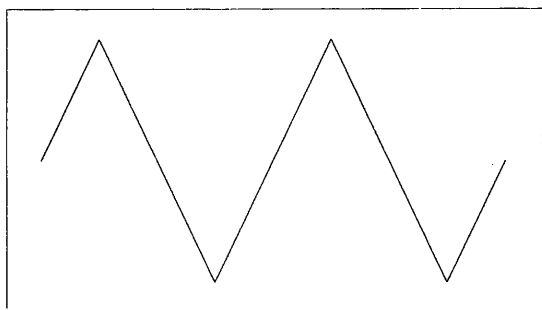
在目前的科學領域中，我們從許多文獻與研究資料中可以知道，宇宙中任何事物都可以用曲線呈現，例如：人的情緒週期、生理週期，聲音的振動、水波變化等，甚至也有學習五術的賢者，可以畫出人的運勢週期。姑且不論這些週期對於其他事項涵蓋性如何，我們可以假設一件事：只要是現在可以看見或是已經存在的事物，都有其週期性，既然談到了週期，也就不能忽略循環。

假設把物理學中的週期概念套入股價中探討，我們可以假設股價是一個上下震盪的運動，表示這個股價波動的曲線，暫時以正弦波代替，如《圖 1-1》所示。也就是說任何一個單純的波動，大致上可以運用這樣的模式呈現。



《圖 1-1》股價以簡單的正弦波曲線表示

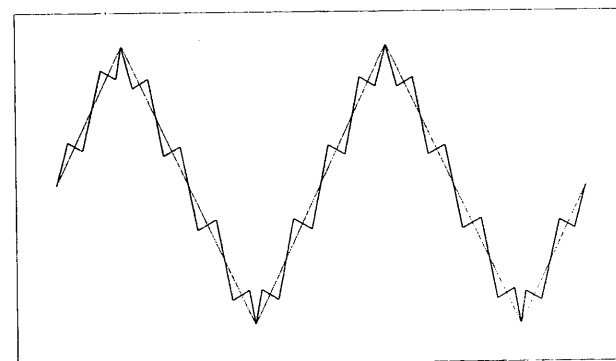
然而真實的股價運動並不如圖中所描繪的那麼單純，應該是一個更複雜的循環波動，在探討複雜的波動之前，我們先將正弦波的曲線以簡單的折線圖表示，因此將正弦波的波峰和波谷以直線連接，呈現出如《圖 1-2》的走勢。



《圖 1-2》股價以簡單的高低折線表示

接著再將簡單的高低折線圖複雜化，因為股價上漲與下跌，不可能以單一直線上升或下降，應該會在上升過程中，呈現上上下下不同的細微折線，或是在下降過程中，呈現上上下下不同的細微折線表示，如《圖 1-3》所示。這也是一般在說明股價波動過程中，最常用的表示方法。

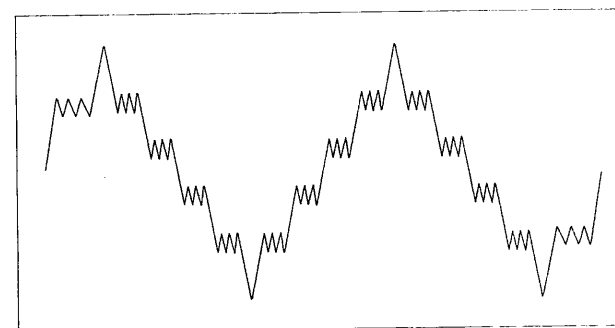
而在上上下下細微的折線中，其實我們可以再更細膩的表示。因為每一個上升過程中，在上升一小段之後，就會進入震盪走勢，這個震盪走勢在技術分析的領域中，通常稱為**盤整或是調整**。震盪結束之後，再往上持續原始上升的走勢，接著再進入震盪、再上升，如此週而復始，直到上升過



《圖 1-3》股價以比較複雜的折線表示

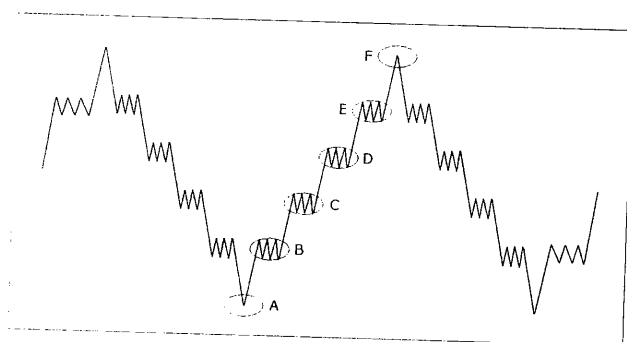
程中的力道減弱，轉變成為下降的走勢。

換言之，整個股價的大循環如同一個正弦波，我們可以將這種波動視為長期的走勢，而在長期走勢中自然會出現更細微的上下波動，這些細微的波動便如同《圖 1-4》所呈現，亦即短期的股價波動。因此認識長期股價的波動，並且分辨短期股價波動的相對位置，便是學習技術分析的重點所在。



《圖 1-4》股價以更複雜的折線表示

為了明白股價短期與長期波動的相對關係，在《圖 1-5》標示了 A、B、C、D、E、F 的註記，其中標示 A 是長期循環的轉折位置，假設投資人在此處切入該股，代表掌握到最低成本，當然這不是辦不到，不過想要掌握此處，將會花費過多心力，而且有其風險性存在，並不建議一般投資人去追尋這樣的點位與技巧。



《圖 1-5》股價恰當的切入點位思考

但是標示 B，已經明顯的呈現「循環」有機會向上攀升，切入的風險不高且成本也相對的較低，自然是最佳選擇，隨著循環向上，相對位置越高，多方操作者的風險也漸漸提高，也就是在操作風險與所獲得的利潤將成反比，當股價攀升到標示 F 時，正處於循環轉折的臨界點，在此介入，就是作多在長期循環的轉折高點，所蒙受的操作損失將會最大。

當股價的循環討論至此，我們可以接著思考幾個問題：

- 一、如何知道標示 A 是長期循環的低轉折臨界點？
- 二、如何知道標示 B 是適合切入的位置？
- 三、如何知道標示 C、D、E、F 其相對風險值？
- 四、如何規避 B、C、D、E、F 不是另一個向下的轉折臨界點？
- 五、如何在 B、C、D、E 切入，並善設作多停利點與停損點？

這些思考將是學習技術分析的重點，因為只有了解這些基本因素，才可以將技術分析適當的套入策略中進行操作，沒有這些基本概念，就不能說認識技術分析。

我們如何知道標示 A 是循環的轉折臨界點？因為每段循環會延續前一段循環進行，假設前一段是向下的循環，當這個向下的循環力道已經用盡，也就是空頭的力道已經減緩，此時將會出現空頭的錯誤訊號，那麼它就有機會形成轉折的臨界點。



因為循環充滿了不確定性，走勢圖的右側永遠未知，沒有人可以百分之百肯定未來的循環走勢，尤其在多空轉折的臨界點上，必須有面臨可能轉折的心理準備，因此在操作過程中必須隨時保持警戒。

如何知道標示B是適合切入的位置？這時轉折已經很明確了，而剛剛形成轉折時，向上的力道不會立刻消失，因此在這裡切入的風險是比較低，作多的利潤也比較高，學習技術分析的重點之一，便是清楚的認識這個位置。

如何知道標示C、D、E、F其相對風險值？其實方法相當簡單，就是善用測量與比較的法則，測量可以讓我們知道現在的相對位置，而測量的方法相當多元化，最基本的方法之一，可以參考《主控戰略移動平均線》書中的黃金螺旋，或是參閱本書第三章介紹的〈箱型理論〉，甚至將兩者搭配運用，將可以更合理的掌握到相對位置。

比較的法則是利用現在的相對位置與走勢，與之前循環的走勢做比較，這樣就能很容易明白現在位置對多空是否有利，這些運用法則將在後續的單元中進行探討。

如何規避B、C、D、E、F不是另一個向下的轉折臨界點？因為未來走勢充滿不確定性，除了善用測量定位其相對風險之外，理應在這些位置切入之後善設停損觀察點規避

風險，這部分將與探討如何在B、C、D、E切入，並善設作多停利點與停損點合併討論，在本書的第4章，將會進行策略的運用與說明。

分辨調整與攻擊的方法

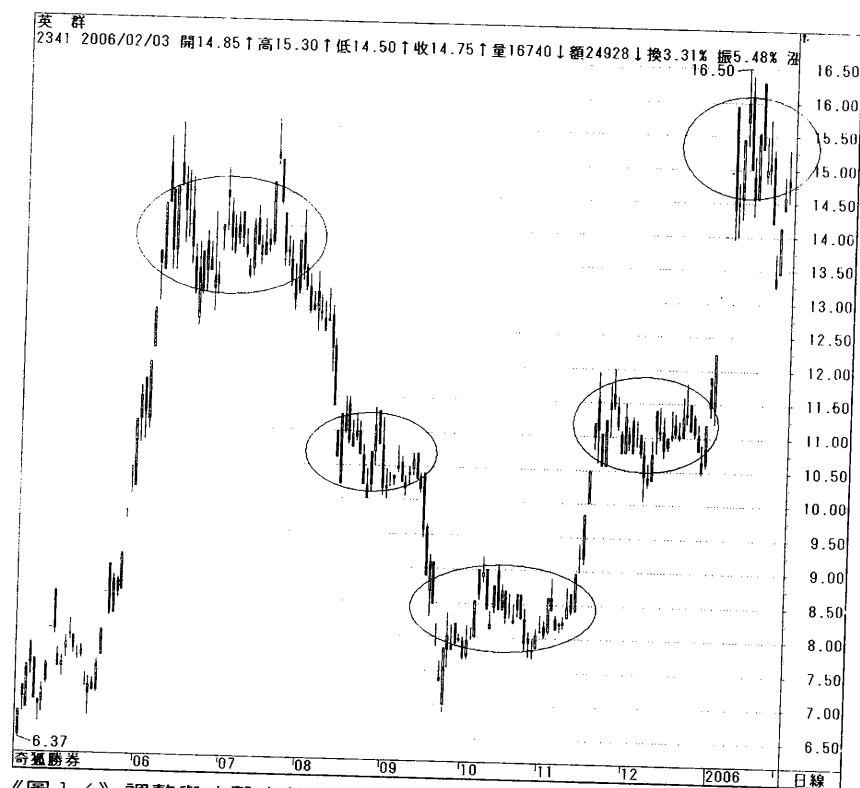
調整(或稱為盤整)的目的是為了蓄積下一次攻擊的力道。比如，上漲過程中進入調整，通常是上漲力道已經用盡，或是撞進、撞過前波壓力區，在調整過程中，只要沒有破壞原始多頭上升結構，我們可以認定這種調整是對多頭有利，未來股價的走勢仍將會持續向上。

但是調整不代表它不會轉向，不然就沒有所謂的頭部或是底部了。當原始方向的力道已經完全用盡時，調整的目的是為了製造轉折的臨界點，因此在策略的運用上，只要發現屬於作多風險極高的位置上，就不適合做大部位的佈局動作。至於一般散戶投資人，也沒有佈局的條件，只要在調整走勢結束後，發動的瞬間切入即可，這樣自然可以規避掉大部分誤判轉折臨界點的風險。

如何分辨調整與攻擊的走勢呢？其實一般人都具有辨識走勢的能力，只是沒有善加運用而已。不論多空，攻擊走勢大多是明快而且角度較為陡峭，然而調整是沒有方向可言，走勢會相當溫和，我們不妨以一張K線圖作為說明。



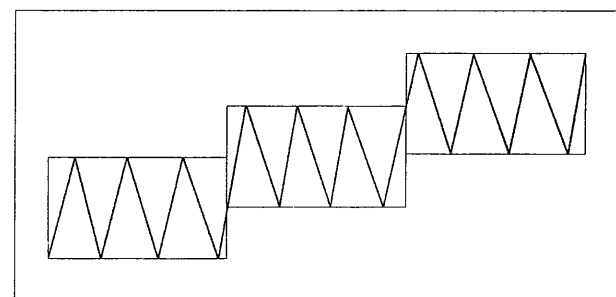
在《圖 1-6》當中，畫圈的位置就是所謂的調整，連接調整的走勢就是攻擊。從圖形中，很清楚的可以分辨調整走勢與攻擊走勢的差別。至於圖檔所揭示的是短期走勢，如果在中長期走勢，如何分辨調整與攻擊呢？又如何得知調整的強弱程度？



《圖 1-6》調整與攻擊走勢的比較

在中長期走勢的研判上，初學者可以將股價線圖切換到週線圖或是月線圖做研判，或是將日線圖縮到極小，觀察整個輪廓。調整走勢的強弱程度，可以利用比較法則，或是利用黃金比率切割股價波動的空間。以上都是一般慣用的研判方法。

在線圖的波動過程中，短期走勢看起來相當強勁，但是回到中長期走勢研判時，卻屬於調整走勢，這種層次上的差異，往往是投資人最不容易辨識。我們若可以將線圖縮到極小，那麼這種層次上的差異就會變得比較容易分辨，如果線圖呈現如《圖 1-7》所示，它的波動呈現交疊，那麼中長期走勢仍屬於調整。



《圖 1-7》股價調整呈現密集的波動走勢