

經集
史子

君子無故
玉不去身

運籌帷幄・決勝千里

Technical Analysis of Stock Markets

股票線路圖形

預測股價走勢的神祕指印

張 儁◎編著

經史子集出版社印行

請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！
請告訴我誰是中國人，
誰的心裡有堯舜的心，
誰的血是荊軻聶政的血，
誰是神農黃帝的遺孽。
告訴我那智慧來的離奇，
說是河馬獻來的饋禮，
還告訴我這歌聲的節奏，
原是九苞鳳凰的傳授。
誰告訴我戈壁的沉默，
和五嶽的莊嚴？又告訴我
秦山的石靈還滴著忍耐，
大江黃河又流著和諧？
再告訴我，那一滴清淚
是孔子吊唁死麟的傷悲？
那狂笑也得告訴我才好，——
莊周、淳于髡、東方朔的笑。
請告訴我誰是中國人，
啟示我，如何把記憶抱緊，
請告訴我這民族的偉大，
輕輕的告訴我，不要喧嘩！

——聞一多的〈祈禱〉收於《死水》集

《股票線路圖形》目錄

股票技術分析.....	1
證券分析.....	2
線路圖形——預測股價走勢的神祕指印.....	5
線路圖形分析.....	7
線路圖形的評價.....	11
K 線圖——燭台 K 線與條狀線.....	17
K 線圖的起源與繪製.....	18
蠟燭 K 線.....	20
條狀線.....	23
本間宗久.....	25
影線和實體.....	28
K 線圖的基本圖形.....	31
K 線圖的解讀.....	33
陽線圖形解析.....	36
十字 K 線圖形解析.....	43
陰線圖形解析.....	47

K 線圖與股價.....	54
K 線圖的反轉型態.....	56
K 線的上升型態.....	60
K 線的下跌型態.....	62
陰包陽與陽包陰.....	63
股價波動的趨勢	65
反轉與盤整.....	67
谷底低迷的階段	71
谷底盤整.....	73
支撐線與壓力線.....	75
多頭上漲的階段	79
趨勢線 (Trend)	81
上升趨勢線.....	83
矩形上漲盤整.....	85
上升旗形.....	87
菱形上升反轉.....	89
上升楔形.....	91
對稱三角形.....	93
上升三角形.....	95
上升軌道線.....	97
缺口形態——跳空.....	99
頭部見頂的階段	105
頭部盤整.....	107

尖山頂.....	109
M 字頭——雙重頂.....	111
頭肩頂.....	113
圓型頂與碟形頂.....	116
空頭下跌的階段	119
股價的下降趨勢線.....	121
矩形下跌盤整.....	123
下跌旗形.....	125
菱形下跌反轉.....	127
下跌楔形.....	128
下跌三角形.....	130
下跌軌道線.....	132
跌深探底的階段	133
谷底盤整.....	135
V 字形底.....	136
雙重底——W 字底.....	138
頭肩底.....	140
圓形底與碟形底.....	142
股票技術指標 Technical Indicators.....	145
道氏理論.....	148
移動平均線 MA.....	156
葛蘭謀進出八原則.....	164
乖離率 BIAS.....	167

相對強弱指標 RSI.....	172
隨機指標 (KD 線)	176
趨向指標 DMI.....	180
指數平滑異同移動平均線 MACD.....	182
寶塔線 (Tower Line)	186
心理線 PSY——人氣指標.....	189
騰落指標 ADL.....	192
漲跌比率 ADR.....	195
超買超賣指標 OBOS.....	198
成交總數 TAPI.....	200
能量潮 OBV.....	202
威廉氏指標 WMS.....	206
逆時鐘曲線.....	209

股票技術分析

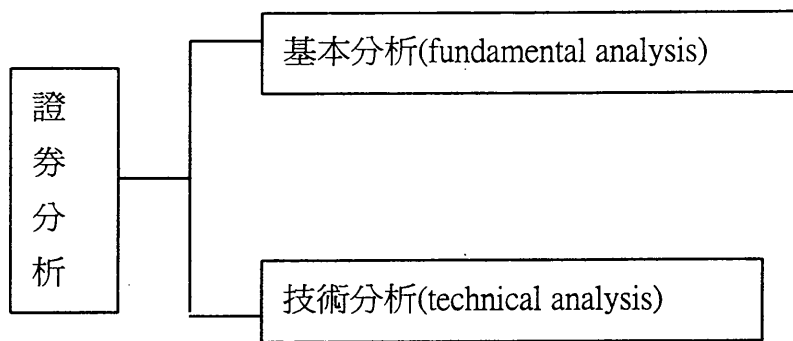
technical analysis

證券分析

和大部份的金融財務一樣，股票分析的方法，主要是「基本分析」和「技術分析」。基本分析認為證券的價值，是由：

1. 總體經濟環境
2. 所屬產業環境
3. 個別公司的經營績效

所決定的現值。



技術分析主要是藉由市場供需的狀況來預測股價的走勢。

有的人認為：基本分析是側重在選股（What），而技術分析是側重在投資時機的把握。

這可能是因為基本分析是未來導向（look forward）——確

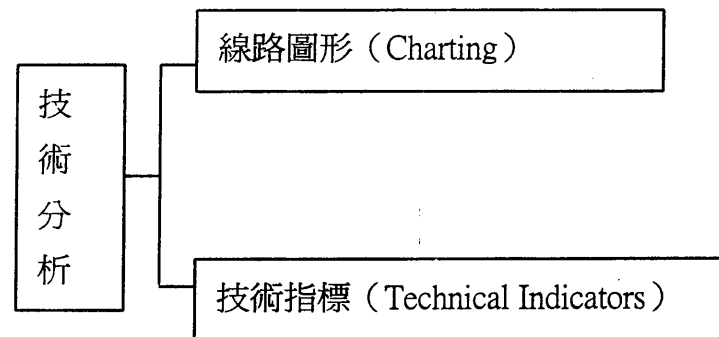
認公司本來的經營遠景是否樂觀，並不強調過去是未來的延伸基石，而是重視經濟環境對公司經營的影響。

技術分析是側重過去（look Backward）的分析；技術分析人員認為歷史會重演，因此，只要能掌握線路圖形的屬於哪一種型態——如 W 形底與 M 字頂等，就能準確地掌握著股價的變動！

技術分析

技術分析（technical analysis），如果以分析的對象來區別，可以分成兩個層面。(1)是重視整體股市（Aggregate Market）的分析預測；(2)是針對個別的股票（Individual Stock）的分析預測。

如果是依照技術分析所使用的工具來區別，那麼，技術分析可分成線路圖形（Charting）和技術指標（Technical Indicators）兩種。



本書的結構，是以線路圖形和技術指標為主。

技術分析是著重在股市或個別股票的過去成交價與成交量，來預測整個股市或個別股票未來的價格變化的情形。

雖然技術分析人員都承認基本分析的因素，如公司的盈餘，會影響一家公司的股票價值。不過，技術分析人員也承認這些基本分析的因素在預測股價的變化上，並沒有太大的用處。因為，基本分析是利用一些公開的資訊——如財務報表，來評估股票的價值；而眾多的投資人都可輕而易舉的獲取這些資訊。這樣的結果是：大多數投資人所估計的股票的價值差異有限。當投資者發現股價被低估時，股價或者已經上漲，這就造成基本分析沒有多大的用途。

一般所謂的「技術分析」是指利用證券成交價、成交量與成交值的過去的歷史資料，來預測股價未來走勢的分析方式。

「技術分析」的基本精神在利用圖表與數據分析來推測股價本來的走向，以便使投資人能確實掌握股票買賣的時機。

技術分析在股票市場上，對長期投資的長線客（investors）與短期投資的短線客（traders），都有重要性；不過，對於短線客似乎更重要！

線路圖形

預測股價走勢的神祕指印

將股價的歷史資料畫成線路圖形，研判它的未來的趨勢，是技術分析（Technical Analysis）最重要的一環。目前線路圖形的研判，已經廣泛的被運用到股價、期貨、外幣匯價的分析，可見它的運用之廣。

常常有人說：「欲問行情，且問行情」；也有人說：「行情是活的。」

行情可以說就是「貨幣和物品的兌換率」。

股市的行情，就是股票和貨幣的兌換率。同樣的道理，商品行情，就是商品和貨幣的兌換率。

在股市中打滾的老手，或是初入股市的生手，都急著想瞭解明日的行情。行情是不容易預測的，不過，透過 K 線圖、移動平均線 MA、乖離率 BIAS、相對強弱指標 RSI、隨機指標 KD 線、趨向指標 DMI 與 MACD、寶塔線、心理線 PSY、騰落指標 ADL、漲跌比率 ADR、超買超賣指標 OBOS、成交總數 TAPI、能量潮 OBV、威廉氏指標 WMS、逆時鐘曲線等市場留下的指印，是有幫助我們是預測明日的行情的。

牛頓(Isaac Newton 1642-1727)的名言：「每個人最大的弱點，在於他自以為聰明」虛心領會，勤於求教，才能體會 K 線圖的奧祕！

台灣地區的晚報，每天都會登出相對強弱指標（RSI）和乖離率（Bias），但許多身經百戰的散戶投資人，卻連這兩個指標都看不懂，真是令人擔心！

線路圖形分析

線路圖形是科學的結晶，而解讀線路圖形卻是一樁藝術
——張 雋 1998-7-8

線路圖形，是股市的忠實記錄；當然，線路圖形是過去的記錄。默克雷（Thomas B. Macaulay）在《英國歷史》（History of England）這本書上說：「對過去一向消息靈通的人，不致於對目前感到憂鬱悲觀！」從線路圖形中試著去瞭解過去，從線路圖形中試著去預測將來！這是股票線路圖形迷人的地方！很少專業的投資人在股市生存，能不依賴線圖。

有的人不贊同圖表技術分析；其實，這種不贊同，是不能成立的。瞭解股票圖形，只有使一個證券分析師更加深入股市；瞭解圖形，對投資人絕對是有益的！俾斯麥（Bismarck）說：即使是蠢人，也都可以從他們自己的經驗中獲益！

每一天，全球都有無數的投資人、法人、大戶等在股市中進進出出，其實圖表技術分析就是在幫助我們整理、簡化這一實況；聰明的投資人，是嘗試著從圖表技術分析回頭去窺測市場的原貌。

線路圖形是科學的結晶，而解讀線路圖形卻是一樁藝術。

線路圖形分析的作用如下：

1. 明確反映股市與價格波動：
2. 預測市場與價格的未來走向：
3. 幫助掌握股票買賣的時機：

線路圖形分析的理論依據

基本上，學界認為技術分析的理論並不嚴謹，而且它的實證例子也不夠周延；在邏輯推理上，也是不夠完善。不過，技術分析卻仍存在於報章雜誌媒體，這的確是一個微妙的問題！

技術分析的地位有點像玄學、像命理、像星座，它的解讀有點主觀！

線路圖形分析的理論依據，

林煜宗在 1981 年曾說到技術分析的主要假設如下：

1. 股價是由供給和需求所共同決定的。
2. 影響供給和需求的因素眾多；有的因素是理性的（Rational），但是有的是不理性的（irrational），不理性的因素也會影響到供需的關係。
3. 儘管股價會有小的波動，但是股價在某一時期內的變動，仍然是會依照某種趨勢（Trend），往上或是往下進行。
4. 如果這種趨勢有所改變，這是因為供需關係已經改變；而這個趨勢改變的型態（pattern），是可以被觀察出來的。
5. 因為這個型態會再度出現，所以投資人可根據這一型態來

預測未來股價的變動方向；因此，投資人也可以獲得良好的報酬。

線路圖形的評價

不可信賴不瞭解的系統，但仍需相信系統的基本觀念。

——伍克夫（Peter Wyckoff）

部份的學術界人士：認為所有的技術分析，從一百多年歷史的道氏理論（Dow Theory）到近年大量使用電腦的類神經網路（Neural Network Theory），都號稱是「理論」，其實都是沒有理論根據的；技術分析只是一些假設；而這些假設需要檢驗才能確立它們的合理性。

不過，對於技術分析的人來說，有沒有堅實的理論，也並不是那麼重要。就像技術分析專家 Magree 和 Edwards 所說的：

股票市場的變動和穀倉內的一隻豬相同。這一隻豬被關在一個四周都是水泥牆的穀倉內，這個穀倉內唯一的出口就是上面的一個通風口。而豬身上綁著一條繩子，這條繩子又連接到一根桿子；而這根桿子伸到通風口外面，人們可以從外面看到這一根桿子。

如果豬在穀倉內移動，桿子也會跟著移動；但是我們只能看到桿子的移動，無法看到豬在移動。我們必須從桿子移動的型態，來揣測豬在穀倉內做什麼？這正如技

術分析專家的試圖從股價的變動之中，去猜測市場目前的供需狀況！

Magree 和 Edwards 認為：我們可以不去理會豬是什麼顏色，甚至，豬是否還在穀倉內都不是很重要的；我們的重點是在觀察這一根桿子的移動型態，然後能夠準確的預測桿子未來的移動方向就可以了！也就是說，技術分析家可以不去理會公司的獲利狀況、甚至公司有沒有營業都沒有關係，只要能夠從股價的變動型態，去預測未來的走勢就可以了！

這是一個很好的技術分析的比喻！筆者想：技術分析真是一門艱難的學問，要猜測這一根桿子下一步的走勢，勢必是人類大部份學問的整合！

線路圖形，是一個「外行看熱鬧，內行看門道」的事。有的人主觀的把線路圖形否定，有的人又過度的執迷，其實這樣的極端做法，都是不對的！

線路圖形確實有它一定的價值存在！

基本上，技術分析所使用的分析資料，是過去市場的成交價和成交量資料；我想，我得強調這是「過去的」，經由分析過去價量的變化，技術分析專家試著要找出價格或成交量的變化型態。最重要的是，在變化型態被過去的經驗型態辨認出來之後，配合統計分析的方法，技術分析人員就推斷股價的未來的走勢，而選擇最佳的投資時點；所以他們能領先其他投資人採取買賣的動作，然後賺取未來股價變動的利益。

有的人把技術分析的線路圖形，當成神跡來崇拜。有的人

又對線路圖形，嗤之以鼻，這都是不必要的！

相信線路圖形的人認為：線路圖形就好比是股價的「心電圖」，下一步的漲跌自然一目瞭然。他們常掛在嘴邊說的是：「就像你看一個人的心電圖，就會知道他的健康情形！」他們喜歡就線論線！不過，確實也有行家有這個本事！筆者要提醒的是：凡事執迷，多為所誤！

解讀線路圖形，是一項了不起的藝術！

有的投資人錯認技術分析的本質，就是要以過去要決定未來，形成一種「線路圖形決定論」！其實，這是不對的。

在股市中是否有人執迷線路圖形而賺大錢？筆者認識有一位「線王」和「線后」，他們兩人言必稱線型，但是多年來，成就與一般人並沒有重大的不同！這就是說：線路圖形是有參考的價值；但是儘信線圖，不如無線！

不過，話又說回來，那些不看線路圖形的投資朋友，成績也不值得人們恭維，可能是賠得更慘！

線路圖形的侷限

線路圖形分析雖然可用來預測股市走向，並且掌握買賣的時機與先機。不過，圖表技術分析畢竟只是一種分析工具。任何工具都有它的侷限性。芝加哥大學商學研究所教授哈利·羅伯茲（Harry Roberts）便說道：「技術分析專家所認為的行情趨勢圖，其實不過是一種隨機的變動；這種碰巧冒出來的趨勢圖，