



作者簡介

許沂光，銀證投資顧問有限公司董事總經理。六七年英皇中學畢業。翌年加入恒生銀行工作。七一年考獲倫敦銀行學會文憑，成績位列世界第三十一名。七五至八〇年間三度被派往海外受訓及考察銀行業務。八一年轉任股票及期貨經紀。先後被委任為宏高商品有限公司、南華期貨有限公司及海裕金業期貨有限公司董事。九一年十月後專心主理銀證投資顧問有限公司業務。出版銀證投資每周通訊及錄播IDD外匯黃金與股市熱線的分析評論，備受歡迎。

許氏亦為專欄作家，著有《投資致富技巧》、《致富秘笈》、《四度空間》及《投機智慧》四書，《投資致富技巧》已印至第五版，並成為金融公司內部訓練課本。許氏多次主持各類型投資研討會，又曾多次接受港台《雄才偉略》節目和亞洲電視《晨早財經》節目訪問，闡述外匯及股市趨向。

許氏為本港著名圖表分析家，現為香港圖表分析員協會管理會委員。

投資致富技巧（上）

許沂光著

序言

「衆裏尋他千百度，驀然迴首，那人卻在，燈火闌珊處。」

「技術分析」，甚至是學習「技術分析」，所面對的情景便恍如這句詞一樣。

「技術分析」實際是很容易掌握的，並沒有甚麼神秘可言，掌握了它，不外如是的感覺便隨即產生，然而又不能不去理解、熟習，因為當你決定投資之後，沒有一種較易掌握的分析工具。在作出投資抉擇之際，始終會患得患失。

然而，是否掌握了技術分析，便可以「致富」，從此踏上「青雲」路呢？當然不會，若然，在投資市場上，還會有輸家嗎？

投資成功，最重要的是個人風格，若果性格有缺陷，任憑「理論」如何精彩，最後還是落得失敗之途。但是「技術分析」的掌握，卻是訓練個人投資性格，磨練性格的最佳工具。

吾友許沂光呈現在大家眼前的這本《投資致富技巧（上册）》，實際已網羅了絕大部分技術分析的精髓。他用簡潔、流暢的文筆及生動的例證，相信一定能夠為大家提供足夠的「投資性格」磨練工具。

王逸

自序

《投資致富技巧》在一九八九年五月印行，至九零年五月先後五版，售出超過一萬五千冊，證明圖表分析，已經深入民間，廣受歡迎。筆者與有榮焉。

承蒙明報出版社襄助，《投資致富技巧》得以全新姿態面世。由於新增內容關係，會分開上下兩冊出版。上册內容包括：

- 陰陽燭
- 期市專論
- 資金管理
- 形態分析
- 亞當理論
- 江恩理論
- 期權買賣

本書已盡量將各門各派的技術分析技巧收錄在內，於某一程度來看，實際上係筆者多年來的閱讀報告。筆者學習圖表分析的時候，習慣將值得注意之處簡略記錄下來，方便日後重溫的時候，可以更易入手。

基於同一理由，有興趣研究圖表分析的讀者，利用本書作為索引，再閱讀原著，可收事半功倍之效。

學無先後，達者為師。筆者以拋磚引玉的心情，衷心希望能夠收到更多讀者來函指正，令到本書內容更加充實。

許沂光

目錄

第一輯 陰陽燭	1
最古老的圖表分析技巧	2
老中青三結合	3
紅藍圖	4
畫圖示範	6
變形蠟燭	8
早晨之星	10
黃昏之星	12
十字星	14
射擊之星	16
星的總結	18
轉向訊號	20
錘頭與吊頸	22
錘頭	24
吊頸	26
倒轉錘頭	28
穿頭破腳	30
烏雲蓋頂	32
曙光初現	34
身懷六甲	36
十字胎	38
平頂／平底（上）	40
平頂／平底（下）	42
大陽燭	44
大陰燭	47

好友反攻	49
三頂	51
三的重要性	53
圓頂與圓底	55
窗口示範	57
窗口	60
三個白色武士	62
差之毫釐謬以千里	64
雙飛烏鴉	67
三隻烏鴉	69
塔形頂	71
神奇十字	73
頂部出現的十字	75
長十字	77
垂死十字	79
上升三部曲	81
下跌三部曲	83
四度空間與陰陽燭(一)	85
四度空間與陰陽燭(二)	86
四度空間與陰陽燭(三)	88
測驗	90
轉向形態大匯演(上)	92
轉向形態大匯演(下)	94
長實備兌認股證	96
美元兌日圓走勢	98
二月份恒指走勢圖	100
十字圖形	102
和黃備兌認股證	104
長實回購認股證	106

總結	108
----	-----

第二輯 期市專論

期市投資生存之道	110
須認識清楚潛在風險	111
相反走勢理論	113
期貨經紀的職責	116
知之為知之，是為知也	117
推廣業務	118
授信管制	119
顧客至上，服務第一	120
工欲善其事，必先利其器	121
紙上談兵，不足言勇	122

第三輯 資金管理

利用多餘資金	124
如何應付催交按金通知	127
一次意外足以致命	129
風險／報酬比率	131
金字塔式加碼的技巧	133
滿招損，謙受益	135

第四輯 形態分析

趨勢的種類	138
裂口的預測作用	141
一把間尺闖天下	143

頭肩頂的轉向形態	146
頭肩底的轉向形態	149
上升／下跌楔形	151
圓頂／圓底	153
雙頂／雙底	156
三角形	158
V頂與鑽石形	160
鞏固形態	162
買賣策略	164

第五輯 亞當理論 167

最緊要贏錢	168
順勢者生	170
無招勝有招	172
自動測市系統	174
十大買賣戒條	177

第六輯 江恩理論 179

獲利先決條件	180
期貨獲利比股市易	182
買賣規則	184
江恩正方形圖	187
幾何角度	190

第七輯 期權買賣 193

新穎投資工具	194
--------	-----

影響期權費的因素	196
買家／沽家的關係	199
投機用途	201
多次買賣方式	203
對沖的作用	205
好倉／淡倉的比例	207
蝴蝶雙飛	209
騎牆派	210
反騎牆派	212

第一輯

陰陽燭

最古老的圖表分析技巧

四度空間於一九八零年開始在美國大放異彩。分析重點除了時間與價位之外，同時突出了何人與何事兩個問題，合而成爲四度空間的嶄新分析方法。

實際上，時間與價位，是任何技術分析方法不能缺少的重要因素。波浪理論、循環周期，或者最簡單的柱狀圖（Bar Chart）都以價位，及時間作爲分析基礎。

西方圖表分析的入門技巧，柱狀圖分析爲例，以時間單位去紀錄價位的上落。其後，進一步利用圖表上所產生的趨向線（Trend Line），及形態分析（Pattern Analysis），對市勢的去向，作探討性的分析。

陰陽燭（Candle Stick）分析技巧，是世界上最古老的圖表分析方法，陰陽燭發源於日本。面世的時間，可追溯至公元一七五零年，比起西方的形態分析柱狀圖，或者杜氏理論（Dow Theory），提早多年出現。

一七五零年開始，日本人已經利用陰陽燭的分析技巧，協助釐訂入市買賣的策略，當年日本人炒賣的對象，是白米的期貨。

陰陽燭的歷史雖然甚爲悠久，但基本技巧卻極爲先進，比起西方的柱狀圖分析，有過之而無不及。最低限度，陰陽燭同時紀錄每日的開市、收市、最低及最高的價位在內。與西方的柱狀圖比較，多出開市價位的資料，因此，陰陽燭的紀錄較爲齊備，分析更加精確，兩者比較，陰陽燭佔盡優勢。

老中青三結合

陰陽燭是最古老的圖表分析技巧。

四度空間是最新的技術走勢派別。

兩者之間，卻有雷同之處。第一，四度空間講究何人、何事、何價、何時四個分析重點，分析的方法是將每日開市時間交易的價位，分開一段段，三十分鐘作爲一小節，去觀察價位的變動。因此，四度空間的圖表，實際上紀錄了每日不同時間內，價位的變動情況，自然包括開市、收市、最高及最低的價位在內。

比四度空間早二百三十年面世的陰陽燭分析技巧，意外地同樣先進。陰陽燭亦包羅了開市、收市、最高及最低的價位在內，而且，以其獨有的畫圖方法，予人視覺上的享受，圖案感極爲鮮明。

事實上，陰陽燭圖表，同時顯示出高／低／開市／收市價位之間的關係，實際上擁有四度空間分析方法的意味。但畫圖方面，則遠較四度空間簡便，每日收市後，根據市場資料，便可以徒手畫圖，毋須依賴先進電腦器材，亦可以獨自進行，按圖索驥。

本書介紹陰陽燭的分析方法，將會分開三個部分，分別係

——陰陽燭的基本技巧

——實戰舉例

——如何與四度空間配合使用

套用一句俗語，希望做到老中青三結合，提高分析市勢的準確性。

紅藍圖

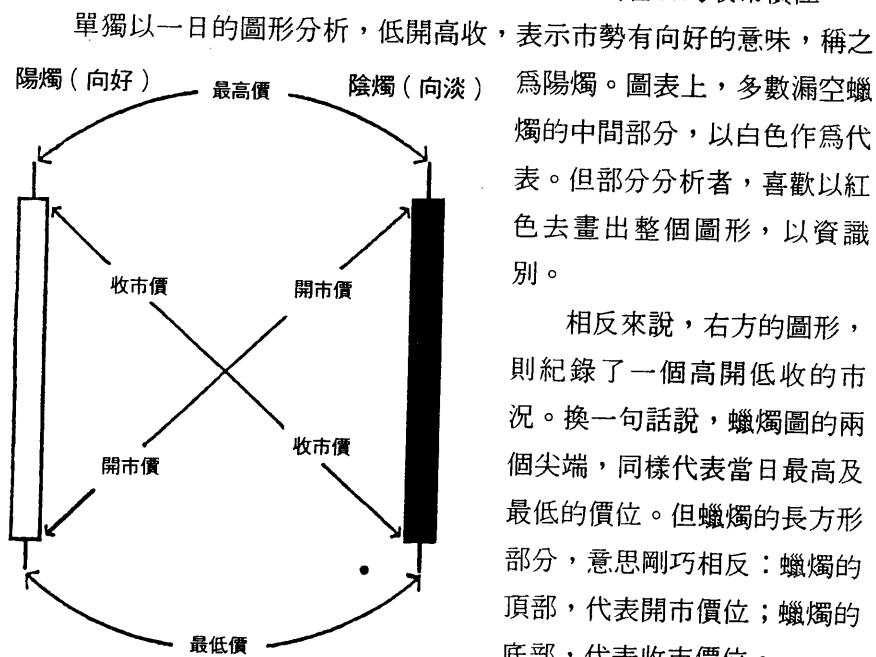
陰陽燭的畫圖方法非常簡單。

橫的軸心代表時間，每一格可以代表一小時、一日、一個星期，甚至一個月，視乎分析者意圖分析時間的長短而定。

由高至低的軸心，則代表價位。

以每日的走勢圖為例，兩個尖端，代表當日的最高及最低兩個價位，中間類似一枝蠟燭的長方形，則標誌着當日開市及收市兩個價位。

以附圖作為示範，左方的蠟燭圖，紀錄了低開高收的市況。上方尖端處，代表當日最高價位；下方的尖端，則係當日的最低價。蠟燭的底部，標誌着當日的開市價位，而蠟燭的頂部，則為當日的收市價位。



此種圖形，屬於高開低收格局，含有向淡的意味，稱為陰燭。在黑白圖之內，以黑色填滿蠟燭的部分；在彩色圖內，則多數填以藍色。

由於色彩的關係，陰陽燭亦名紅藍圖。

陰陽燭的圖形，可以劃分為三個部分：包括蠟燭的身體部分，或稱為蠟燭；蠟燭以下，稱為腳部；蠟燭以上，稱為手部。（上述劃分方式，純屬筆者意見，方便日後介紹陰陽燭的圖形。）

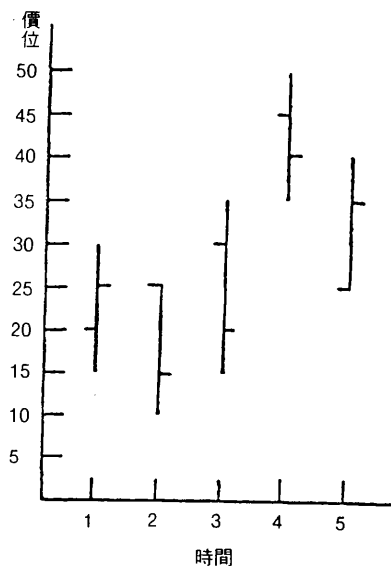
畫圖示範

筆者介紹的畫圖示範，取材自Steve Nison所著的《陰陽燭分析技巧》（Japanese Candlestick Charting Techniques）第二十三頁。筆者採用的其他參考書籍，包括：《陰陽燭與隨機指數》、《日本陰陽燭可以提高勝算》、《日本圖表分析技巧》。

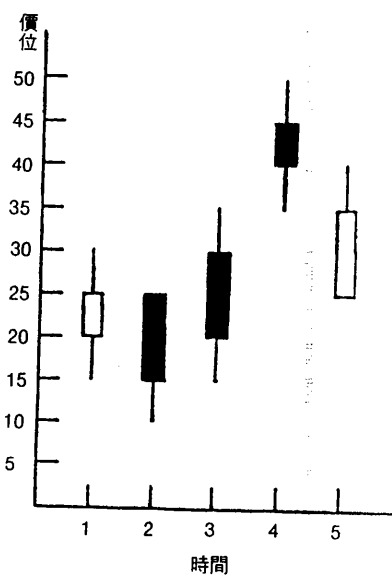
首先列出畫圖示範的數據：

收市	25	15	20	40	35
最低	15	10	15	35	25
最高	30	25	35	50	40
開市	20	25	30	45	25

附圖(一)：柱狀圖



附圖(二)：陰陽燭



時間 1 2 3 4 5

附圖(一)係以已經改良的柱狀圖方式繪畫，雖然包括開市價位在內，但給人的印象始終有半途出家的味道，形象不夠鮮明。

附圖(二)，則係貨真價實的陰陽燭圖表。值得注意的地方，第1及第5枝蠟燭，都係紀錄低開高收的市勢，因此，用白色去畫出蠟燭的長方形部分。

相反來說，第2、3及4枝蠟燭，代表高開低收的市勢，因此，用黑色去填滿蠟燭的身體。

上述舉例，純粹作為畫圖的示範，並無分析市勢的含義。

變形蠟燭

上篇示範的蠟燭圖，都屬於規矩步的蠟燭，開市、收市、最高及最低價位，全部清晰可見。

實際上，由於投機市場波濤洶湧，變幻莫測，間中出現的蠟燭圖形，可能有異於典型的長方形蠟燭。

四度空間分析市勢到頂／到底，通常留意三部曲：

第一，波動幅度愈來愈細；

第二，先出現被動性沽盤；

第三，再出現主動性沽盤。

之後，市勢便會出現逆轉的情況。

上述幾點，在陰陽燭的圖表內，亦可以得到啟示。以第一點為例，蠟燭圖每日的長短，可以顯示每日波動幅度，是否逐漸縮細。下面列出幾個簡單的變形蠟燭圖。

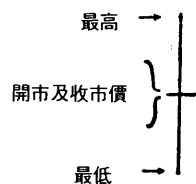
附圖（一），開市及收市價相同。因此，蠟燭部分只係用一條橫線代表。

附圖（二），屬於更加罕見的現象。最低、開市及收市價位，竟然

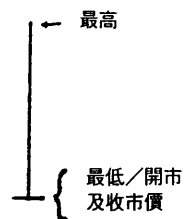
全部相同，因此在底部地方，出現一條橫線。

附圖（三），係可能見頂的圖形。除了標誌着波動幅度縮細之外，蠟燭部分亦甚為短少。

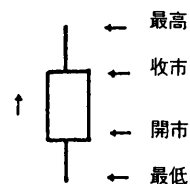
附圖(一)



附圖(二)



附圖(三)



早晨之星

圖表分析，不論屬於甚麼門派，主要作用有兩個。第一，觀察投資者情緒的變化；第二，洞悉市場資金的流向。

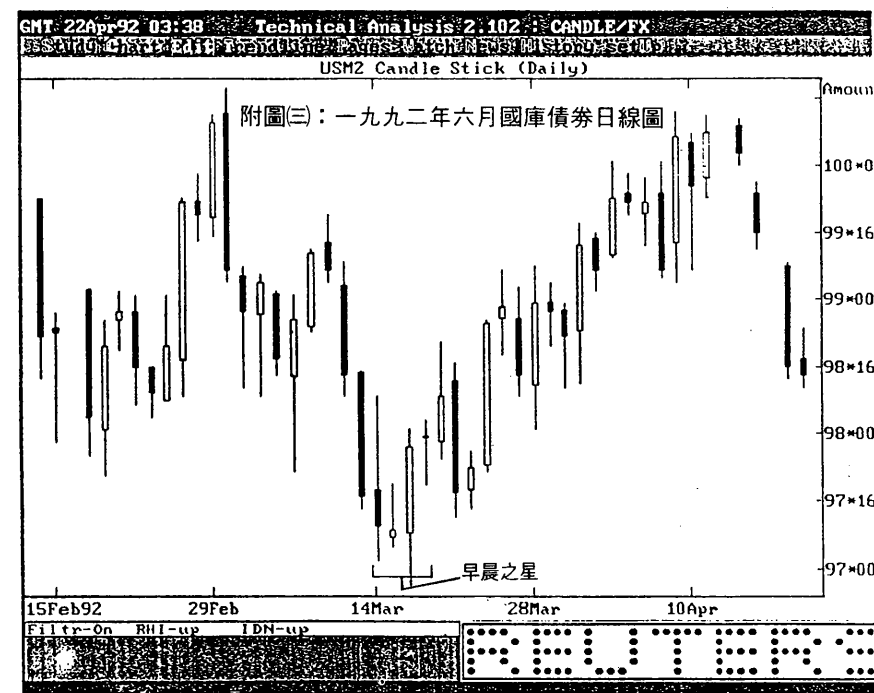
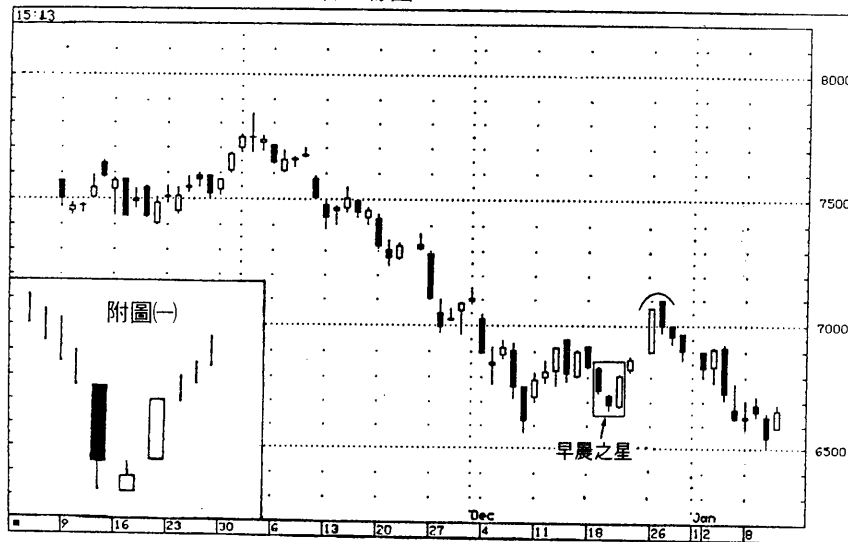
陰陽燭，以其獨特的畫圖方法，在觀察投資者情緒變化方面，功效顯著。由於陰陽燭的圖表富有圖案感，如果用紅藍圖紀錄走勢，更有色彩繽紛的感覺。因此，進行分析工作的時候，可以寓工作於娛樂。

陰陽燭的圖表，除了可以利用傳統的方法，例如趨向線及形態分析之外，日本人並為個別不同類型的圖案，定下恰如其份的專有名稱。

熟悉個別圖形的獨有稱號之後，基本上可以顧名思義，後市是向好或者向淡，一目了然。

舉例說，附圖（一）的圖形，稱為「早晨之星」（Morning

附圖(二)：一九九零年三月期棉花日線圖



Star)。晨星，在太陽升起之前，前途一片光明，後市自然看好。

早晨之星，由三個交易日的蠟燭圖組成。三枝蠟燭的次序如下：

第一日，在下跌市勢當中，出現一枝身體修長的陰燭。

第二日，裂口下跌，蠟燭身體長度縮細，形成星的主體部分。構成星的蠟燭，可以屬於陰燭，亦可以屬於陽燭。

第三日，出現一枝陽燭，回升至第一枝蠟燭的範圍之內。

上述三枝蠟燭的組合，代表市勢可能見底回升。附圖（二）和附圖（三），係一個實際的例子。

以星星作為名稱的圖形，尚有黃昏之星、十字星及射擊之星。相同之處，在於星的部分，可以由陽燭或者陰燭構成。