



0512104

台灣的股票投資經驗與教訓

— 股價趨勢活用戰略圖 —



3028112



盧峯彎 編著

序

朋友勸我不應該把那麼多的經驗、線路、投資分析知識公開，如果只爲糊口倒不如大家一起混水摸魚。但我的心情就像莎士比亞在哈姆雷特一劇中借哈姆雷特之口評論何瑞修（Horatio）那樣：

因爲你這人能夠在含辛茹苦之際，泰然自然；無論來了命運的打擊或獎勵，你是同樣的欣然接受，理性與感情調劑的這樣勻稱，不是命運之神的手指所能任意吹弄的筆管，這樣的人真是幸福呀！給我一個不做感情的奴隸的人，我便把他藏在心裡，不，在心窩裡，像我對你一樣。（哈姆雷特，第三幕、第二景）

像何瑞修這種將禍福一起看待的人，也是我最欣賞的人。愚公移山的精神，雖然並非放諸四海皆準，衡諸百世，而不變的真理。但願因本書的出版能使投資者對股市多一分的了解與體驗，則爲本書出版之真諦。

股市的樂趣，在自己體驗，可是這種體驗却如雷光石火般，悄然而至。也許可用冥思或經驗累積中獲得。但股市我們沒有辦法逼迫它，或期望它的上漲或下跌，而這種飄忽不定，模糊不清的要素，就是股市的特質。

股市中投資或投機皆可獲利，可是如果我們過份迷戀它，我們將會在股市中迷失。古言：「不要騎驢」

，因為你自己就是驢，整個世界也都是驢，你無法騎它的；要是你不想騎它，全世界才會任由你馳騁。」

寫于
逸盧夜灯下
66.
3.
22.

目

序

第一篇：股價景氣循環的變動與歷史

一、台灣股票市場的歷史回顧

二、美國股市百年來的投資經驗與教訓

第二篇：股價趨勢

一、前言

二、股價趨勢分析

(一)資金來源供需關係

(二)股票的價值

(三)一般情勢（股票漲跌利多利空因素）

(四)結論

第三篇：股市操作技術分析

一 基本因素分析

七八

二 操作方法

八二

三 操作特性

九二

A. 主流性——財團大戶（趨勢、時空因素）

九二

B. 週期性——大戶習性、季節性股價週期

九九

C. 操作性

一二二

D. 突發性

一三四

第四篇：股市獲利技術運用

一四三

一 移動平均線組合運用

一四四

二 短線操作技術分析

一五八

三 開盤與收盤行情之研判

一六九

四 可能被抄作的股票

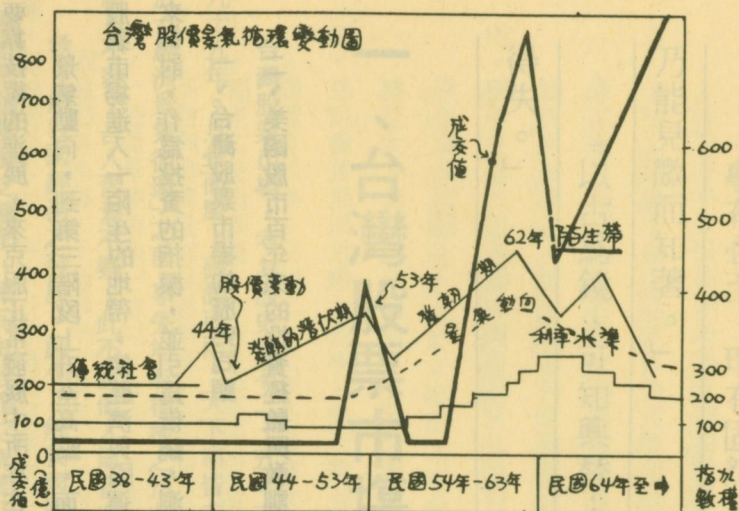
一八九

五 多頭市場與空頭市場之研判分析

一九四

六 股市盤局的對策

一九八



第一篇股價景氣循環的

變動與歷史

縱觀台灣股票市場，股價量氣循環的變動，探究其歷史，可以交易量之變動為經，各項制度規章之更改為緯，作一通盤的了解。

由上圖我們可清晰的看出三個波段，其亦代表三個時期。

第一階段——（民國三十八年至四十四年）傳統性社會，

其特徵是生產力發展有限。

第二階段民國四十五年至五十三年——為發軔的潛伏期，

其特徵是利用現代科學技術，來抵銷報酬遞減律的作用，厚積其復利增值的成果。

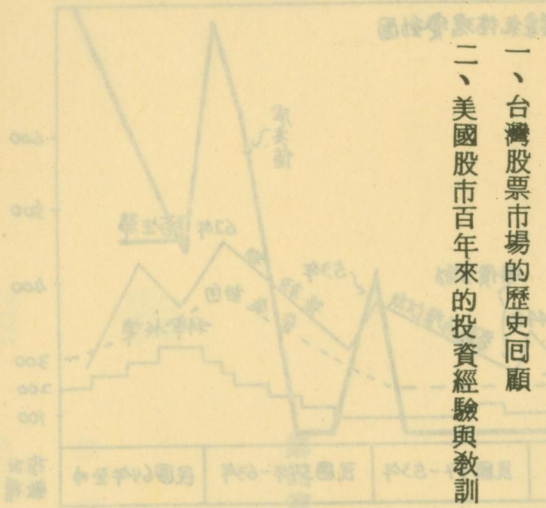
第三階段民國五十四年至六十三年——為發軔期，其特徵

要靠技術的進展，來克服正常發展中所存在的一切障礙。

景氣動向，到第三階段上升至高點，而利率水準亦提高至空前的高點，更因產業結構的轉換，使台灣股票市場進入一陌生的地帶，使經濟與國運興衰有不可分的關係。茲對未來股價景氣循環的變動以二方面來探討，作為投資的指標，並引為借鑒，洞悉變化的先機。

一、台灣股票市場的歷史回顧

二、美國股市百年來的投資經驗與教訓



「事有必至，理有固然，惟天下之靜者，

乃能見微而知著。」

——蘇洵

「以古爲鏡，可知興替；以人爲鏡，可明

得失。」

——唐太宗

一、台灣股票市場之歷史回顧

台灣股票市場，考其歷史約有二十五年之久，然自民國五十一年證券交易所成立迄今，有紀錄可查者凡十五年。月暈而風，礎潤而雨；天下事皆有其因果關係，絕對的偶然每不多見，「經濟景氣循環」，每見於「經濟景氣循環」之前，事先均有種種之預兆，股價暴漲之後，必有暴跌；暴跌之後必有暴漲其循環剝復屢見不爽，吾人習焉不察，此不僅個人財富之損失，同時也阻滯了國家與投資市場的進步與發展。

欲了解我國經濟之發展，應先了解我國股價之升沈。今對我國股票市場之歷史軌跡作深入之研究分析，檢討股價發展之趨勢，則可知股價之循環現象每證實了經濟之動向。觀之歷史，驗之當時，並參以人

事，察知盛衰之道，則可知悉經濟發展與股價波動之因果關係，實乃相輔相成不可有所偏失。

回顧股票市場二十多年來之剝復，可得下列諸點之結論：

一、「股價景氣循環」每以十年爲一週期波動。民國四四、五三、六二年前後，股市大漲大跌，雖有其不同時代背景和特殊因素，但時間恰好相隔十年。值得我們深思研討。

二、股市之剝復興衰，大多受外在因素影響。而受內在因素影響者少。民國五十三年前期之暴漲係因國際糖價飛昇，民國六十二年全期劇升，係因國際物價暴漲，而後因國際經濟衰退而暴跌。

三、股價變動劇烈投機性濃厚，缺乏真正投資機構與投資者的參與。暴漲之後必產生暴跌，而其波動擺幅巨大，依據資料顯示，空頭市場的時間遠長過多頭市場。因而投資者往往損失巨大，而無補於證券市場之發展。

四、證券交易所所得稅徵收與信用交易制度之單行道，形成股價漲時助漲跌時助跌之特性。信用交易僅有融資而無融券，而造成漲時助漲跌時助跌的特性當人心樂觀時，信用交易投機者，亦被感染利用融資大量買進股票更因證交所造成軋空現象，致股價暴漲，反之，亦造成股價大跌。

五、市場之投機不僅表現於某些股票的過份流通率上，亦表現於股價升沈，受政府財政金融政策所影響，例如利率之提高降低與貨幣供應量、匯率之調整。民國五十三、五十四年台電、台糖上市期間，台糖交投常占半數以上，五十五年，五十六年均以津津股占重要地位，民國五十七年前期交易集中

於國建，後期集中於工礦。如果流通指數代表投機程度，則某些股票之投機性十分可驚。

民國五十三年、六十二年股價劇升時，政府當局採取緊縮銀根，開征證券交易所所得稅……等行政措施，雖造成一時之股價下跌，而後恢復上升趨勢，此與經濟實無相互之關係。

六、政府採取之行政措施，特別是財經措施通常具有「時間落後」之特性。往往須一年半載之後才能發生顯著的效果。並其利多、利空消息，每每被投機份子所利用，作為哄抬、擠壓之工具。

政府利多、利空消息雖轉變了短期之股價趨勢，但因股票投資之未來性與股價對景氣變動所包含之敏感性，而無彌補實際景氣變動之時差關係。

※

※

※

※

為瞭解股價剝復現象，每次股價大幅漲跌的前因後果，與對股價波動之研析，今就台灣股票市場之發展，作一歷史性的回顧與探討，而探討衡量之標準，在時間上大約以十年為一週期，可分為三階段，而每階段再分為數小段。在股價走勢之研判，則以證管會之算術平均指數與加權指數為基準。