



寰宇技術分析 306

賣出訊號

董鍾祥 / 著

寰宇出版股份有限公司

	3
前言	7
壹、頭部高檔區的賣出訊號	11
一、趨勢分析的賣出訊號	12
(一) 多頭市場的賣出訊號	12
(二) 空頭市場的賣出訊號	15
(三) 盤整市場的賣出訊號	19
二、各種技術分析理論的賣出訊號	22
(一) K線理論的賣出訊號	22
(二) 型態理論的賣出訊號	32
(三) 移動平均線理論的賣出訊號	50
(四) 葛蘭碧八大法則的四種賣出訊號	63
(五) 趨勢理論的賣出訊號	95
(六) 牛市背離理論的賣出訊號	97
三、常用技術指標的賣出訊號	100
(一) 快速 KD指標的賣出訊號	100
(二) RSI指標的賣出訊號	103
(三) KD指標的賣出訊號	106
(四) MACD指標的賣出訊號	109
(五) DMI指標的賣出訊號	112
(六) 多空指標的賣出訊號	115

四、綜合研判的賣出訊號	118
(一) 威廉指標和RSI指標	118
(二) 威廉指標和快速KD指標	121
(三) 威廉指標和快速KD指標和RSI指標	123
(四) 威廉指標／快速KD指標／RSI指標／葛蘭碧八大 法則（短線正乖離過大）	126
(五) 威廉指標／快速KD指標／RSI指標／葛蘭碧八大 法則（中線正乖離過大）	128
(六) 威廉指標／快速KD指標／RSI指標／葛蘭碧八大 法則（長線正乖離過大）	131
(七) 快速KD指標和K線理論（覆蓋線）賣出訊號	133
(八) 快速KD指標和K線理論（黑暗之星）賣出訊號	136
(九) 快速KD指標和K線理論（陰包陽）賣出訊號	138
(十) 快速KD指標和標準型態（M頭）賣出訊號	141
(十一) 快速KD指標和失敗型態（M頭）賣出訊號	144
(十二) 快速KD指標和強勢型態（M頭）賣出訊號	147
(十三) 快速KD指標和標準型態（頭肩頂）買進訊號	149
(十四) 快速KD指標和失敗型態（頭肩頂）賣出訊號	152
(十五) 快速KD指標和強勢型態（頭肩頂）賣出訊號	154
(十六) 快速KD指標和「島型反轉」賣出訊號	156
(十七) 快速KD指標和葛蘭碧八大法則的四種賣出訊號	159
(十八) KD指標和K線理論（覆蓋線）賣出訊號	168
(十九) KD指標和K線理論（黑暗之星）賣出訊號	171
(二十) KD指標和K線理論（陰包陽）賣出訊號	173
(二十一) KD指標和標準型態（M頭）賣出訊號	176
(二十二) KD指標和失敗型態（M頭）賣出訊號	178

(二十三) KD指標和強勢型態(M頭)賣出訊號	180
(二十四) KD指標和標準型態(頭肩頂)賣出訊號	183
(二十五) KD指標和失敗型態(頭肩頂)賣出訊號	185
(二十六) KD指標和強勢型態(頭肩頂)賣出訊號	187
(二十七) KD指標和「島型反轉」賣出訊號	189
(二十八) KD指標和葛蘭碧八大法則的四種賣出訊號	192
 貳、半山腰的賣出訊號	 201
一、由KD指標研判半山腰賣出訊號	202
二、由型態理論(下降旗型)研判半山腰賣出訊號	211
三、由波浪理論研判半山腰賣出訊號	216
 參、底部低檔區的賣出訊號	 219
一、股價跌破盤局創新低	223
二、技術指標位於0-20鈍化	226
 肆、賣出訊號出現的順序	 229
一、頭部區賣出訊號的順序	230
二、半山腰賣出訊號的順序	240
三、底部低檔區賣出訊號的順序	244
 結論	 249

1. The first part of the report discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. It emphasizes that this is essential for the company's financial health and for providing reliable information to stakeholders.

2. The second part of the report details the various methods used to collect and analyze data. It includes a description of the sampling process and the statistical techniques employed to interpret the results.

3. The third part of the report presents the findings of the study. It shows that there is a significant correlation between the variables being studied, which supports the hypothesis that was tested.

4. The fourth part of the report discusses the implications of the findings for the company's operations. It suggests that the results can be used to improve efficiency and reduce costs.

5. The fifth part of the report concludes the study and provides recommendations for future research. It suggests that further investigation is needed to explore the relationship between the variables in more detail.

6. The sixth part of the report includes a list of references to the sources used in the study. This is important for giving credit to the original authors and for allowing readers to find the sources themselves.

7. The seventh part of the report includes a list of appendices. These contain additional information that is relevant to the study but is too detailed to include in the main text.

8. The eighth part of the report includes a list of figures and tables. These provide a visual representation of the data and make it easier to understand the results.

9. The ninth part of the report includes a list of footnotes. These provide additional information about the study and the authors.

10. The tenth part of the report includes a list of page numbers. This is important for allowing readers to find the specific information they are looking for.

筆者鑽研技術分析的實戰經驗法則近二十年，在好友的多次熱情邀約和催促下，才又提起發懶的手，專心把多年研究的實戰經驗法則公諸於世，爲了能讓讀者易讀、易學、易懂，陸續推出《買進訊號》和《賣出訊號》二書。

股票市場的分析方法有三種：1.產業分析，2.基本分析，3.技術分析。投資人無論是專精於何種分析方法，終究要回到實務面操作——買進或賣出。「賣出訊號」出現的位置相當重要，如果是頭部高檔區出現賣出訊號，投資人若能懂得「賣出訊號」，就能避開波段大跌，降低投資損失；若是有經驗且積極的投資人在頭部高檔區賣出之後，還會加碼融券放空操作，在波段的跌勢下，獲利會非常可觀，報酬率最高。如果賣出訊號出現的位置在半山腰，其未來跌勢，有可能短，有可能長，作空報酬率次高。如果賣出訊號出現的位置是在底部低檔區，其未來跌勢可能短，不可能長，作空報酬率最低。在底部低檔區作空賣出者，甚至有可能出現物極必反，隔天盤中見低點，之後，便一路上漲，報酬率不是正值，反而是負值；而在底部低檔區作空操作者，極有可能產生被軋空的情形，可見賣點的位置非常重要，攸關賣出之後的風險和報酬率。一般投資人，如果是賣在頭部高檔區，可以避開一大段的波段跌幅；若是融券放空操作，則可大賺一筆。所以，投資人一定要學會研判「賣出訊號」，才能在股市逢凶化吉。

大家想想：若是股價來到「頭部高檔區」，不懂「賣出訊號」的投資人，其買進之後的結果和下場會是如何？倘若是買在頭部高檔區的投資人，其結果和下場，一定是嚴重套牢，當股價形成大波段下跌修正時，屆時，消息面一定是利空不斷，造成心理面忐忑不安，然後在極度恐慌下，認賠殺出在相對的最低點。反之，若是懂得「賣出訊號」的投資人，一旦股價來到「頭部高檔區」，一定會逢高減碼，待重要關鍵支撐關卡被跌破，便會將全數股票出清；有經驗的投資老手，除了將多單全數出清外，還會加碼放空，大賺恐慌性認賠殺出崩跌的空方財。

若是股價來到「底部低檔區」，不懂「買進訊號」的投資人，其放空之後的結果和下場又是如何？倘若是放空在底部低檔區的投資人，其結果和下場，一定是嚴重被軋空，當股價形成大波段上漲時，作空者不願認輸，仍然加碼放空攤平成本，屆時，消息面一定是利多不斷，造成心理面極度樂觀，然後放空者在極度恐慌下，認賠回補，回補買進在相對的最高點。反之，若是懂得「買進訊號」的投資人，一旦股價來到「底部低檔區」，一定會逢低買進，待重要關鍵壓力點被突破，便會將持股比率拉高到最高，空單全數回補；有經驗的投資老手，除了大量加碼買進外，還會加碼作多期指，大賺因空方恐慌性認賠回補和多方大量加碼的多方財。

懂得技術分析的投資人，大都可以分辨賣出訊號所處的位置是底部區或半山腰或頭部區。但是專研產業分析和基本分析的投資人，比較不易分別賣出訊號所處的位置是底部區或半山腰或頭部區。筆者曾待過外資券商和投信公司，看見外資的分析師或投信的研究員，其買進或賣出訊號的判斷，主要是依據今明兩年的P/E（本益比）或P/B（股價淨值比）的高低，及未來每月和每季的營收展望…等來判斷，完全無視技術面「賣出訊號」的相對位置。

有人問德國股神科斯托·蘭尼要如何判斷底部和頭部？他說：「不容易判斷，要靠經驗。」他將其投資80年的經驗與我們分享；他舉了一個直立的雞蛋圖為例：在底部低檔區買進之後，要忍住不要賣出（底部起漲未到頭部前，不要賣在半山腰）；反之，在頭部高檔區賣出之後，亦要忍住不要買進（頭部起跌未到底部前，不要買在半山腰），此乃大師的「真知灼見」。

於是，筆者也野人獻曝，出版本書，將20幾年的投資經驗和大家分享。本書大綱分為：頭部高檔區的賣出訊號，半山腰的賣出訊號和底部低檔區的賣出訊號。頭部區的賣出訊號是本書寫作的重點，本書希望藉著筆者多年的研究心得和經驗，幫大家把各種頭部高檔區的賣出訊號整理出來，供有緣的讀者參考運用。股市名言：『會買不會賣，只能稱為徒

弟；會買也會賣，才能稱為師父』。民國83年，塑膠類股呈現大多頭走勢，當年台苯股價大漲到129元歷史新高；作者當時擔任證券營業員，營業大廳有一位菜籃族說：她手中有台苯股票，大家好奇地問她多少錢買的？她說：我19元買的，抱到現在。大家異口同聲說：哇！妳好厲害呀！一般投資人在38元和57元附近的壓力關卡，已經被洗掉了；再厲害的人在80-100元也一定會獲利賣出，妳卻抱到現在，真是由衷佩服。幾年之後，台苯的股價又跌回起漲區，聽說她還是沒賣，抱上又抱下，如夢一場！

股市是活的，沒有人能夠完全駕馭它，它不會依你的喜好、感覺、認為而漲跌。股市是公平的，只要比別人多一分努力研究，辛苦付出，找出一些成功的經驗法則，便會結出豐富的果實。筆者衷心希望本書能讓大家都能學會且熟悉各種頭部高檔區的賣出訊號，日後，每次股價來到「頭部高檔區」時，讀者都能做出正確動作，逢高賣出而不是逢高買進；當股市從「頭部高檔區」崩跌下來時，每位讀者都能全身而退，趨吉避凶，留得青山在，才能在下一波多頭再起時，有本錢再賺錢。學會股市釣魚，一生受用無窮！

壹

頭部高檔區的賣出訊號





一、趨勢分析的賣出訊號

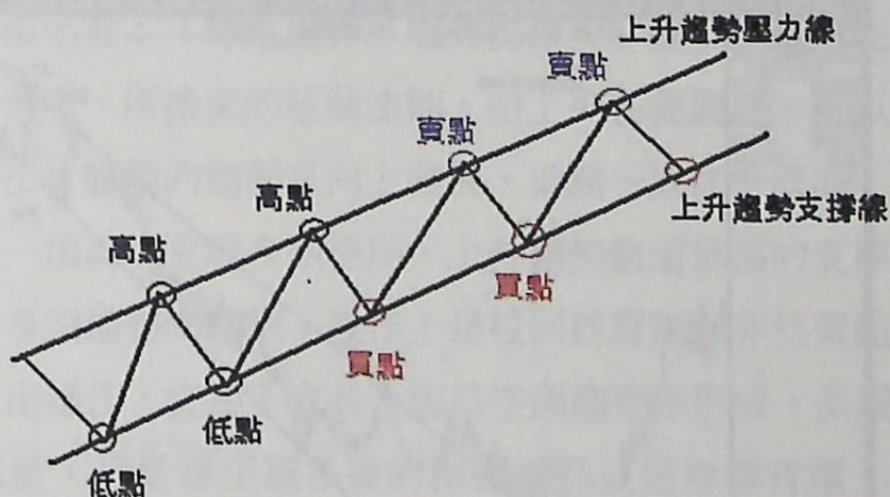
賣出訊號就趨勢而言：可分為多頭市場的賣出訊號、空頭市場的賣出訊號、盤整市場的賣出訊號。

(一) 多頭市場的賣出訊號

多頭市場的特徵：

1. 技術面：波段高點一頂比一頂高，見壓不是壓，波段壓力關卡一一被突破；波段低點則是一底比一底高，底部越墊越高，甚至波段回檔低點都不跌破前波高點，形成多頭上升趨勢軌道。當股價觸碰上升趨勢壓力線不過，或股價高點未過前高時，便是賣出訊號。
2. 基本面（消息面）：利多大漲；利空鈍化或小跌。當總經數據或財報數據等發布利多時，則股市會大漲；總經數據或財報數據等發布利空時，股市會不跌反漲或小跌。當基本面（消息面）出現利多不漲時，便是賣出訊號。
3. 趨勢慣性：緩漲急跌。量價關係為 (1) 價漲量增，(2) 價跌量縮。當量價關係出現 (1) 價漲量縮，(2) 價跌量增，便是賣出訊號。

多頭市場——賣出訊號（短線賣點）



實例1. 大盤走勢圖：

