



寰宇技術分析363

賣在起跌點

董鍾祥 著

寰宇出版股份有限公司



—目錄— CONTENTS

自 序 4

前 言 8

第壹篇 【賣在起跌點】的七種方法 13

第 1 章 認識起跌點 15

第 2 章 K線理論 39

第 3 章 趨勢理論 99

第 4 章 型態理論 117

第 5 章 移動平均線理論 145

第 6 章 葛蘭碧八大法則 175

第 7 章 波段軌道指標 213

第 8 章 B-Band指標 231

第貳篇 【賣在起跌點】的三合一組合賣點 267

第9章 趨勢+型態+K線三合一賣點 269

第10章 軌道線+葛蘭碧+K線三合一賣點 275

第11章 B-Band指標+移動平均線+K線
三合一賣點 283

第參篇 【賣在起跌點】的絕佳綜合賣點 291

第12章 B-Band指標+移動平均線+K線
+法人籌碼四合一賣點 293

第13章 B-Band指標+移動平均線+K線
+法人籌碼+主力籌碼五合一賣點 303

結 論 317

附 錄 319

— 自序 —

『買在起漲點』、『賣在起跌點』是所有投資人夢寐以求的事，尤其對許多資深散戶投資人來說，更是求之若渴。投顧公司曾做過市場調查，發現全台灣投資人當中，大約有兩百萬散戶投資人會參加投顧會員。這兩百萬投資大眾都有一個共同心理，就是希望得到明牌、買到飆股，希望投顧老師（股神）能幫他們翻身、一夕致富，因此，投顧公司如雨後春筍般紛紛成立。但天底下哪有這麼好的事，結果多半都是大失所望，輕者虧損數十萬或數百萬，嚴重者甚至永遠退出股市。這兩百多萬的散戶大兵，大多數都是從來沒有真正下過苦功、用心認真鑽研過股票，而是憑第六感買賣股票，或是完全依賴投顧老師所報的飆股明牌，這個老師不準就換一個，然後一個換一個……筆者曾在十年前的一次演講中，親眼看見一位資深的散戶投資人，在他腰間掛了七個B.B.CALL（呼叫器），表示他參加了七家投顧公司，認了七位投顧老師（股神），買股票不做功課，心中無主見，完全倚靠算命的半仙，可想而知——有多少錢投入股市都不夠輸，丟進股海的錢直接石沉大海，一點水花都濺不起來。

股市是一個相對公平的賭場，除了政府當莊家穩贏之外，其餘參與者就要各憑本事一決輸贏。外資、投信、自營商、政府四大基金、壽險、產險等法人機構，有充分的軟、硬體設備和專業研究員和操盤人，陣容和資源龐大，感覺上是穩贏的，散戶投資人好像毫無勝算，其實不盡然。同樣是散戶，但散戶分為兩種：一種是四處拜師學藝、認真苦心研究的有心人，找到一種適合自己的投資法則，在投資操作上猶能小蝦米對抗大鯨魚。另一種散戶，就是大家公認的八二比輸家，也就是這兩百萬任人宰割的可憐散戶。這些人不願投資自己，結果財富就被市場重分配了。

舉一真實案例：曾經有一位小學畢業的散戶投資人，他鑽研主力籌碼面分析，鎖定大戶在哪家券商買賣進出，當大戶在這家券商買進後，他也立即買進；波段上漲之後，當他看見大戶在這家券商開始賣出時，他立即全部賣出，獲利了結；然後耐心等待，當大戶又在這家券商買進時，又如法炮製跟單……多年後，這位只有小學畢業的散戶投資人，其身家財富已達上億元，絲毫不輸法人機構的操盤人，有過之而無不及。

人活在這個世上，做任何一件事，都要『盡人事、聽天命』。比如說考試時，你一定要先努力用功讀書，然後才能求神保佑，結果如何就交給神決定，我們坦然接受最後的結果，這就是『盡人事、聽天命』。人不能每天只吃喝玩樂，完全不讀書，然後求神保佑你考一百分或考第一名，讀者您說這

合理嗎？如果這種人讓他考一百分或考第一名，那還有天理嗎？胡適說：『要怎麼收穫、先怎麼栽』。聖經：『少種的少收，多種的多收，這話是真的——歌林多後書9：6』、『...人種的是什麼，收的也是什麼——加拉太書6：7』。由此可見，『盡人事』是我們做每一件事成功的必備條件，更何況『投資』是這麼重大的事，豈能兒戲，焉有不痛下苦心之理。

筆者比大多數投資人幸運，早在民國75年加權指數還不到1000點時，就進入台灣股市投資，可說是經歷台灣錢淹腳目的時代，見證了台灣經濟的奇蹟。台灣股市最精采的二十八年頭，我恭逢其時，經歷股市四次上萬點。而在這二十多年當中，筆者苦下工夫，四處拜師學藝、買書、買電腦、訂閱各種書報雜誌，前十二年，每天幾乎都研究到半夜一點鐘，就是想要找到『多、空趨勢的反轉點』，希望能『買在起漲點』、『賣在起跌點』，如今略有心得，願將『買在起漲點』和『賣在起跌點』的方法集結成冊，分享給廣大的讀者，尤其是大家公認的八二比輸家（兩百萬的散戶大兵），希望大家能經由本書的經驗分享，避免盲目摸索而浪費寶貴的時間，並能從中獲益，享受投資的樂趣。這就像烹飪一樣，作一道好吃的料理，其實很簡單，除了色香味俱全外，其實也是享受作菜的過程——配菜、刀工、料理方式等等，而做菜的同時，若有美妙的音樂作伴，這頓飯絕對是美味極了。投資股票真的很簡單——選好股票、靜待買進訊號出現、買在起漲點、持股續抱（加碼）、靜待賣出訊號出現、賣在起跌點——這看來簡

單、輕鬆，其實真的不難，只要熟讀『買在起漲點』、『賣在起跌點』的技巧，多加練習，相信我，你一定能做得到。

筆者：董鍾祥

— 前言 —

買在起漲點和賣在起跌點，是每位投資人夢寐以求的事，誰能研究出買在起漲點和賣在起跌點的方法，就好比挖掘到金礦一樣。金融商品的軟體開發商、工程師、分析師、研究員、投資人，大家竭盡所思，無所不試，都想要找到一種方法、一個理論或一個指標……希望能買在起漲點、賣在起

自1986年進入股市投資，迄今已第二十八個年頭十二年，筆者每天廢寢忘食研究到凌晨一點，不知不覺加入了尋找起漲點和起跌點的行列。在這十二年期間看了多本專業金融理財雜誌、購買了相當數量的股市理財訊、產經和財星日報、購買股票專業軟體、嘗試分析財務數據或本益比和股價淨值比，搜尋基本面分析起漲點和起跌點；也嘗試修改各項技術指標的參數，企圖尋找技術面分析法的起漲點和起跌點；最後更運用股票專業軟體的公式，把基本面的選股條件加上技術面的選股條件，用電腦來搜尋個股的起漲點和起跌點；為了尋找起漲點和起跌點，筆者可說是無所不用其極。經過了二十多年的研究，究竟有沒有找到起漲點的方法或指標？答案是：『有的』——我發

現技術分析中有七種方法或指標，可以找到起漲點和起跌點。

股票市場，不！應該說是金融市場，她是『活的』。金融市場沒有絕對或一定準的法則，只有『機率性』或『準確性』。金融市場的金融商品，它們下跌的模式有一些經驗值和規律性，但是不保證每一次的起跌點都會成功的展開波段下跌，有時候會出現成功的波段下跌、偶爾也會出現失敗的波段下跌（假跌破）。這透露出金融市場的投資，一定要靈活操作，絕對不能自我主觀意識太強，看多時，就一路死多頭；看空時，就一路死空頭，完全失去冷靜、客觀、理性。千萬不要落到融資被斷頭、融券被軋空、追高住進總統大套房裡，才哀聲嘆氣的說著股市名言：『早知道，我就……千金難買早知道啊』！

筆者研究了二十多年，歸納出七種可以研判起跌點的技術分析方法，分享給有緣且認真學習的您。有些起跌點的理論或指標，可能您已經都知道了，但是B-Band（Bollinger-Band）指標的起跌點，大多數讀者仍是不熟悉，此乃本書的壓軸。B-Band（Bollinger-Band）指標的最主要功能，就是買在起跌點和賣在起跌點，當B-Band（Bollinger-Band）指標形成『開口擴張』向下，就是起跌的訊號，大都能展開一波跌勢，但是股市沒有絕對100%掛保證，誰能知道下一次展開的究竟是成功的波段下跌，還是失敗的波段下跌？該如何判斷？這就要靠經驗了！筆者會在後文中，陸續將經驗法則和應

對策略傳授給各位，希望對大家有幫助，每次出手賣出都能精準地掌握到起跌點。

寫本書的初衷，是看見每年都有太多散戶、菜籃族和菜鳥投資人，在還沒有學會保命的泳技和穿上救生衣之前，就貿然地跳進茫茫股海，其結果真是慘不忍睹！在股市待得愈久，就愈不忍心，在股市二十多年，親身經歷過、看過、聽過太多，在每次的多頭市場結束後，就有80%的散戶、菜籃族和菜鳥投資人淪為市場的刀上俎，嘴上肉，期許本書能達到救生衣的功能，至少能讓讀者在充滿機會與風險的股海中保住小命。如果讀者耐心仔細地讀完本書一遍，保證可以屹立股市（筆者已經立足28年）；再熟讀第二遍，保證學會如何賣在起跌點；當第三遍讀通本書後，就能看見股林和股海中充滿著騙人的陷阱和賺錢的機會，保證可以避開頭部高檔區波段下跌的風險。股市天天都開張（除了週休二日和國定假日），只要投資人有心，在進入股市前，先拜師學藝或買本股林秘笈，習得一招半式後再踏進股林或跳進股海，就不至於一下子便陣亡，更慘的是如何陣亡都不知道，說白一點就是怎麼死的都不知道！

想當年（民國八十三年）筆者帶著五十萬元進入股市，在證券業擔任營業員，心中懷有一個夢想——『出國留學』，異想天開的想靠這五十萬員變成三百萬元，然後辭職完成留學夢，結果天不從人願，五十萬元半年內就輸光了，留學夢也泡

湯了。當年的我就和現在許多的散戶、菜籃族和菜鳥投資人一樣，沒有先拜師學藝或買本股林秘笈研究，只憑著一顆傻膽和直覺就貿然踏進股林、跳進股海，結果瞬間斃命，怎麼死的都不知道，心有不甘該向誰去喊冤？將心比心（同理心），筆者現在可以算是資深的專業投資人了，希望這本《賣在起跌點》能省去大家重新研究實驗的寶貴時間，讓大家少走冤枉路，藉由書中的經驗法則和圖例，能對讀者產生助益，幫助大家不再住進總統套房。機會是留給準備好的人，股市投資獲利絕沒有一丁點僥倖，有付出必有所得，最後以胡適先生的名言：『要怎麼收穫、先怎麼栽』和大家共勉之！

第壹篇

賣在起跌點

的7種方法



第1章 認識起跌點

股票人人會買，有人的買進依據是靠技術分析（K線、型態、指標、籌碼、量價……等），有人是靠基本分析（營收、毛利、本益比、股價淨值比、ROE……等），還有人是靠總經分析（GDP、CPI、PMI、ISM……等），只要股市是呈現多頭市場（上升趨勢），投資人無論是運用技術分析或基本分析或總經分析方法買進股票，幾乎都會賺錢。這是因為當股市處於多頭市場（上升趨勢）時，會形成類股輪漲：業績好的先漲、業績普通的後漲、業績差的補漲，幾乎什麼股票都會漲，只有漲多或漲少的差別。多頭市場（上升趨勢）的慣性是：股價走勢會一波比一波高，高點一頂比一頂高（屢創新高），低點也是一底比一底高，甚至拉回修正的低點都還高於前波高點，因此，在多頭市場（上升趨勢）時買股票，賺錢是一件非常容易的事。

但是，買賣股票的重點在於何時賣？如何賣？賣出之後是賺錢還是賠錢？賣出時機如何判斷？這些問題可說是至為重要！股市名言：『會買的只是徒弟，會賣的才是師父』。因此，『起跌點』對投資人來說，眾裡尋她千百度，是多麼的夢寐以求……但是要如何研判『起跌點』？有哪些方法可以找到『起跌點』？要如何判斷『起跌點』是跌真的還是跌假的（假

跌破)？『起跌點』要如何確立？……投資人想必有一大堆關於『起跌點』的問號。『起跌點』的研判方法，可以從基本面、技術面、總體經濟面、消息面、題材面……等各面向切入尋找，其中只有技術面的『起跌點』最及時、明確、容易學習、判斷與運用。基本面和總體經濟面的『起跌點』不易掌握且時效落後，而消息面和題材面的『起跌點』，一般投資人完全不得其門而入，除了掌握內線的公司派和媒體記者先知外，一般投資人處於資訊不對稱的劣勢一方，當利空消息曝光，股價跳空跌停板，隨後是否會展開波段跌勢？投資人完全無從判斷，故消息面和題材面的『起跌點』屬於看得到吃不到的方法，我們不予理會。筆者研究股市技術分析，尋找『起跌點』二十多年，本書就是專論技術面的『起跌點』，將多年的研究心得和經驗，分享讀者。

要如何研判『起跌點』？有那些方法可以找到『起跌點』？筆者的研究心得，歸納『起跌點』的方法大概分為這七種：

1. K線理論的『起跌點』。
2. 趨勢理論的『起跌點』。
3. 型態理論的『起跌點』。
4. 移動平均線理論的『起跌點』。
5. 軌道線理論的『起跌點』。
6. 葛蘭碧八大法則理論的『起跌點』。

7. B-Band 指標（布林線、保力加通道、包寧傑帶狀）的『起跌點』。

研判『起跌點』的七種方法，各有其特色，但是要如何判斷『起跌點』是跌真的還是跌假的？『起跌點』要如何確立？這些問題則有共同的研判條件。『起跌點』要確立且能展開波段下跌（跌真的），必須符合三個必要條件：

1. K 線型態會出現『跳空下跌』或『長黑 K 棒』，且快速 KD 指標形成『死亡交叉』賣出訊號，且成交量 > 5 日均量，或 OBV 能量潮（人氣）指標 < 5 日 OBV。
2. 『起跌點』的（當日）次日 RSI 和 KD 指標形成『死亡交叉』賣出訊號，且成交量 > 5 日均量，或 OBV 能量潮（人氣）指標 < 5 日 OBV。
3. OBV 能量潮（人氣）指標連續三天 < 5 日 OBV，且 OBV 能量潮（人氣）指標呈現空頭排列（OBV < 5 日 OBV < 10 日 OBV）。

不論是大盤指數、類股指數或是個股，只要能滿足波段下跌（跌真的）的三個必要條件，大都會形成一波下跌，至於波段下跌的幅度大小，則將隨價量關係的變化而定。若價量關係一直維持價漲量縮和價跌量增的空頭模式，且成交量的均量線呈現空頭排列（成交量 < 5 日 < 10 日 < 20 日均量，或 OBV < 5

日OBV < 10日OBV)，則波段的跌勢就會一直持續下去，直到空頭市場出現凹洞量，或是OBV能量潮（人氣）指標由退潮轉為漲潮為止。

在股票市場，投資大眾都耳熟能詳知道或聽過『量價關係』和『量先價行』，但其中的奧妙和經驗法則，仍然有許多投資人一知半解，更嚴重者還有誤用、誤判的情形。『量價關係』真的很重要，它是決定股價上漲或下跌的主因，也是研判股價起跌點是『跌真的』或『跌假的』的主要判斷指標。因為對投資人太重要了，故不得不特別於第一章補充說明，期望讀者都能對『量價關係』有正確的認知，並能熟悉運用，掌握起跌點和波段下跌的『眉角』。

『量價關係』分為多頭市場和空頭市場兩種。多頭市場的『量價關係』分為：（1）價漲量增、（2）價跌量縮兩種模式；而空頭市場的『量價關係』也分為：（1）價漲量縮、（2）價跌量增兩種模式。

1. 『價漲量增』的涵義：當股價處於多頭市場趨勢向上時，買盤逢低承接和追價意願甚高，深怕買不到股票，股價越漲買進意願越高，呈現價漲量增模式；當量價關係呈現『價漲量增』模式時，表示現況處於多頭市場上漲趨勢，持股可續抱。

2. 『價跌量縮』的涵義：當股價漲多後出現漲多拉回修正，大多數投資人都認為漲勢尚未結束，只是短暫休息，還要再走更長遠的路，反而會出現惜售現象，量價關係呈現『價跌量縮』模式，表示現況處於漲多拉回修正階段，趨勢尚未由多翻空，持股仍可續抱。
3. 『價漲量縮』的涵義：當股價處於空頭市場趨勢向下時，跌深之後必會反彈，但是只有搶反彈的短線逢低承接買盤，追價意願甚低，深怕買進後會套牢，當股價上漲時，成交量未同步增加反而減少，呈現價漲量縮模式；當量價關係呈現『價漲量縮』模式，表示現況處於空頭市場下跌趨勢，持股宜趁反彈上漲時，逢高減碼賣出；空手者宜觀望。
4. 『價跌量增』的涵義：當股價止跌反彈時，大多數投資人都認為跌勢尚未結束，僅是短暫的跌深反彈，波段趨勢還會續跌，一旦跌深反彈結束，會引發雙重賣壓，原先套牢的籌碼將執行停損賣出，和搶反彈的賣壓同時出籠，量價關係會呈現『價跌量增』模式，表示現況處於空頭市場下跌趨勢階段，持股宜賣出觀望。

『量價關係』的重點就在這四種模式：（1）價漲量增、（2）價跌量縮、（3）價漲量縮、（4）價跌量增；所謂的量增和量縮是如何判斷？大部分的投資人都誤解量增和量縮的意義，進而誤判行情走勢。舉例言之：假設加權指數昨天收盤下跌50點，成交量700億元，今天收盤下跌30點，成交量

750億元，則量價關係為何？大部分的讀者一定會答：『價跌量增』。答案是：錯！經驗法則如下：

1. 價的定義：『價漲』不會有任何誤解，無論指數是漲100點或是漲1點，只要是漲都稱之為『價漲』；『價跌』也不會有任何誤解，無論指數是跌100點或是跌1點，只要是跌都稱之為『價跌』。
2. 量的定義：一般投資人都認為今天的成交量 > 昨天的成交量就稱之為『量增』，今天的成交量 < 昨天的成交量就稱之為『量縮』，看似正確，實則不然。實務上，所謂的『量增』或『量縮』，並不是和昨天的成交量相比較，而是要和最近五天的5日平均量作比較。當成交量 > 5日平均量，筆者稱之為『攻擊量』，視為『量增』；反之，當成交量 < 5日平均量，則視為『量縮』。
3. 當成交量 > 5日平均量，形成價漲量增的『攻擊量』時，表示股價將發起上漲攻勢。那要如何判斷股價將發起的上漲攻勢是玩真的還是玩假的呢？實務經驗是：成交量必須要連續三天都大於5日均量，才是玩真的。若保守起見要再次確認，則成交量必須呈現多頭排列：成交量 > 5日均量 > 10日均量 > 20日均量，如果成交量符合連續三天都大於5日均量且呈現多頭排列：成交量 > 5日均量 > 10日均量 > 20日均量，則股價不僅發起上漲攻勢，還會形成波段上漲，這

就是多頭市場『量價關係』的實務經驗。

4. 反之，當『量價關係』形成價跌量增的空頭模式，表示股價將醞釀下跌。那要如何判斷股價是否會展開波段下跌呢？實務經驗是：成交量必須要連續三天都小於5日均量，且呈現空頭排列：成交量 $<$ 5日均量 $<$ 10日均量 $<$ 20日均量；如果成交量符合連續三天都小於5日均量且呈現空頭排列：成交量 $<$ 5日均量 $<$ 10日均量 $<$ 20日均量，則股價不僅下跌而已，還會形成波段下跌，這就是空頭市場『量價關係』的實務經驗。

『量先價行』、『量是價的領先指標』，這是量價關係的重點，也是不變的定律。『量』代表的是資金，量愈大代表資金愈多，如果過多的資金在追逐固定或少數的籌碼，『價格』就會上漲，所以股價上漲一定要有量，有量就有價，無量就無價。

量價關係還有一個非常重要的輔助指標，叫作OBV能量潮指標，或稱之為人氣指標，它在實務的運用上比量價關係的成交量簡單，而且在判斷起跌點和變成波段下跌的量價關係時，優於成交量的判斷方式。

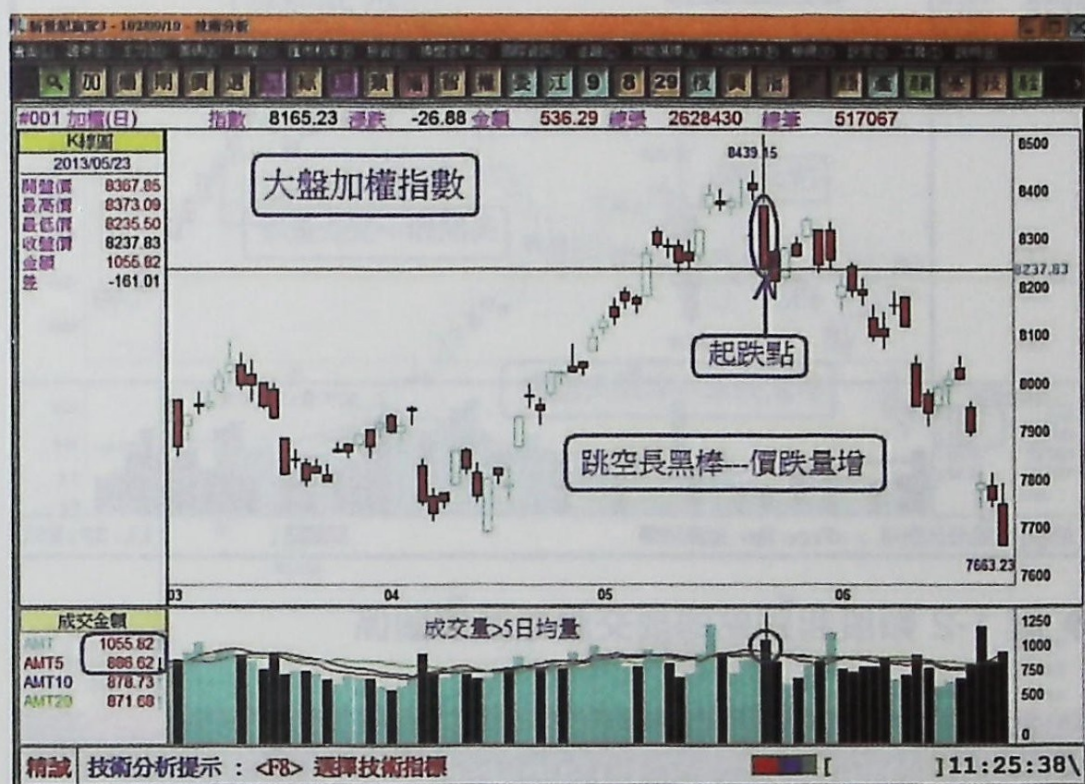
空頭市場的量價關係準確度不高，必須配合OBV能量潮（人氣）指標，可以增加『量價關係』研判的準確度。筆者多年的實戰經驗是：空頭市場時的『量價關係』應以OBV為主

而成交量為輔。當OBV連續三天都小於5日OBV且呈現空頭排列： $OBV < 5日OBV < 10日OBV$ ，表示人氣退潮，完全沒有追價意願，則股價會形成波段下跌，這就是空頭市場的『量價關係』。

起跌點的量價關係，必須滿足最基本的條件：『成交量 > 5日平均量』。而起跌點變成波段下跌的量價關係，則必須符合三天法則：『成交量連續三天 < 5日均量』。為何要有三天法則？因為這是經過多年且多次的實戰所淬煉出的寶貴經驗法則。因為當我們看見買進訊號而買進時，就是希望股價馬上起漲，最好是買到飆股，股價一飛衝天，而不希望買進之後，推升股價的動能（成交量）卻熄火，興高采烈的買進，三天之內就住進『套房』。反之，空頭市場作空時亦然；放空時，希望股價立即下跌而且是波段下跌，不希望空下去不跌反漲，還被軋空，故三天法則至為重要。

接下來，筆者想用圖例為大家介紹起跌點的量價關係和波段下跌的量價關係，以及起跌點的OBV能量潮指標（人氣指標）的量價關係和波段下跌的OBV能量潮指標（人氣指標）的量價關係。

1. 起跌點的成交量之量價關係：以下的圖 1-1、圖 1-2、圖 1-3，分別顯示了大盤、類股、個股的範例。



◆ 圖 1-1 大盤起跌點的成交量之量價關係