

擺盪指標精論

林清茂 著

目 錄

何序	1
王序	2
謝序	3
自序	4
謝辭	6

第一章 擺盪指標總論

第一節 擺盪指標之意義	7
第二節 擺盪指標之擺盪區間	8
一、以 50 為多空分界線	8
二、以零線為多空分界線	10
第三節 擺盪指標之適用情況	12
一、適用於沒有趨勢的橫向盤整行情	12
二、適用於趨勢明確的上升行情或下降行情	13
第四節 擺盪指標之原理與應用	14
一、判斷短期的超買與超賣狀況	14
二、顯示可能背離的現象	17
三、產生重要的交易訊號	24
四、黃金交叉與死亡交叉之應用	25
五、確認價格趨勢之反轉	26
六、分析價格型態	27
第五節 擺盪指標與趨勢分析之配合	30

第二章 相對強弱指標

- 第一節 相對強弱指標之意義 3 1
- 第二節 相對強弱指標之計算 3 2
 - 一、簡單計算式 3 2
 - 二、平滑修正式 3 3
- 第三節 相對強弱指標之擺盪區間 3 4
 - 一、區分多空 3 5
 - 二、研判強弱 3 5
- 第四節 相對強弱指標之原理與應用 3 6
 - 一、利用超買線與超賣線提供交易訊號 3 6
 - 二、顯示指標與股價的背離 3 8
 - 三、在超買與超賣區提供「失敗擺動」的訊號 4 1
 - 四、應用黃金交叉與死亡交叉研判買賣時機 4 4
 - 五、趨勢強弱與趨勢反轉分析 4 6
 - 六、價格型態分析 5 0
 - 七、回測不破之研判 5 4
 - 八、穿越不過之研判 5 5

第三章 隨機指標

- 第一節 隨機指標之意義 5 6
- 第二節 隨機指標之計算 5 6
 - 一、計算「未成熟隨機值」 5 7
 - 二、計算K值 5 7
 - 三、計算D值 5 8

四、計算J值	58
第三節 隨機指標之擺盪區間	59
一、區分多空	60
二、研判強弱	64
第四節 隨機指標之原理與應用	64
一、提供超買與超賣的訊號	65
二、運用K值的轉折點研判買賣時機	67
三、顯示指標與股價的背離	69
四、黃金交叉與死亡交叉之應用	71
五、趨勢線的突破	75
六、回測不破之研判	76
七、穿越不過之研判	77
第五節 隨機指標之有效運用	78

第四章 威廉指標

第一節 威廉指標之意義	79
第二節 威廉指標之計算	80
第三節 威廉指標之擺盪區間	85
一、區分多空	86
二、研判強弱	86
第四節 威廉指標之原理與應用	88
一、利用穿越超買線與超賣線提供交易訊號	88
二、威廉貼頂之原理與應用	88
三、威廉貼底之原理與應用	92

第五章 移動平均收斂與發散指標

第一節 MACD指標之意義 9 6

第二節 MACD指標之計算 9 7

- 一、計算12日及26日的「指數移動平均值」 9 7
- 二、計算「差離值」(DIF) 9 8
- 三、計算「差離值平均值」(MACD) 9 8
- 四、計算「差離柱狀圖」 9 9

第三節 MACD指標之擺盪區間 1 0 0

- 一、區分多空 1 0 1
- 二、研判強弱 1 0 3

第四節 DIF與MACD之原理與應用 1 0 5

- 一、以DIF波段的轉折點研判買賣時機 1 0 5
- 二、預判中長期多空週期之轉換 1 0 6
- 三、黃金交叉與死亡交叉之研判 1 0 7
- 四、提供中長期背離訊號 1 1 4

第五節 柱狀圖之原理與應用 1 1 6

- 一、以DEF高低點的轉折點研判買賣時機 1 1 6
- 二、預判中短期多空週期之轉換 1 1 7
- 三、以柱狀圖的峰位與谷底顯示中短線股價之支撐與壓力。 1 1 8
- 四、柱狀圖回測不破是軋空點 1 2 2
- 五、柱狀圖穿越不過是殺多點 1 2 3
- 六、提供中短期背離訊號 1 2 4

圖目錄

- 圖 1-1 擺盪指標之擺盪區間：以 50 為多空分界線 8
- 圖 1-2 擺盪指標之擺盪區間：以零線為多空分界線 11
- 圖 1-3 擺盪指標正背離 18
- 圖 1-4 擺盪指標負背離 19
- 圖 1-5 指標的谷底靠近零軸 22
- 圖 1-6 指標的峰位靠近零軸 22
- 圖 1-7 正背離之背離陷阱 23
- 圖 1-8 負背離之背離陷阱 24
- 圖 1-9 趨勢由下降反轉為上升 27
- 圖 1-10 趨勢由上升反轉為下降 28
- 圖 1-11 擺盪指標底部型態 29
- 圖 1-12 擺盪指標頭部型態 29
-
- 圖 2-1 相對強弱指標之擺盪區間 34
- 圖 2-2 RSI 打底背離 39
- 圖 2-3 RSI 作頭背離 40
- 圖 2-4 RSI 底部失敗擺動 43
- 圖 2-5 RSI 頭部失敗擺動 44
- 圖 2-6 RSI 黃金交叉 45
- 圖 2-7 RSI 死亡交叉 45
- 圖 2-8 RSI 上升趨勢線 47
- 圖 2-9 6RSI 跌破上升趨勢線 47
- 圖 2-10 RSI 下降趨勢線 49
- 圖 2-11 6RSI 突破下降趨勢線 50

圖 2-12 RSI 頭肩底型態	51
圖 2-13 RSI 雙重底型態	52
圖 2-14 RSI 頭肩頂型態	53
圖 2-15 RSI 雙重頂型態	53
圖 2-16 6RSI 回測不破 12RSI	54
圖 2-17 6RSI 穿越不過 12RSI	55
圖 3-1 隨機指標之擺盪區間	60
圖 3-2 KD 指標戴眼鏡	75
圖 3-3 KD 指標回測不破	76
圖 3-4 KD 指標穿越不過	77
圖 4-1 威廉指標之計算	84
圖 4-2 威廉指標之擺盪區間	85
圖 4-3 威廉貼頂強勢軋空	90
圖 4-4 威廉貼頂弱勢軋空	91
圖 4-5 空頭市場威廉貼頂	92
圖 4-6 威廉貼底強勢殺多	93
圖 4-7 威廉貼底弱勢殺多	94
圖 4-8 多頭市場威廉貼底	95
圖 5-1 MACD 指標之擺盪區間	100
圖 5-2 DIF 與 MACD 在零軸以下黃金交叉	108
圖 5-3 DIF 與 MACD 在零軸以上黃金交叉	109
圖 5-4 DIF 與 MACD 在零軸以下黃金交叉二次	110

圖 5-5 DIF 與 MACD 在零軸以上黃金交叉二次	110
圖 5-6 DIF 與 MACD 在零軸以上死亡交叉	111
圖 5-7 DIF 與 MACD 在零軸以下死亡交叉	112
圖 5-8 DIF 與 MACD 在零軸以上死亡交叉二次	113
圖 5-9 DIF 與 MACD 在零軸以下死亡交叉二次	113
圖 5-10 DIF 正背離	114
圖 5-11 DIF 負背離	115
圖 5-12 柱狀圖縮腳	119
圖 5-13 柱狀圖縮腳至零軸之上	120
圖 5-14 柱狀圖縮頭	120
圖 5-15 柱狀圖縮頭至零軸之下	121
圖 5-16 柱狀圖回測不破	122
圖 5-17 柱狀圖穿越不過	123
圖 5-18 柱狀圖正背離：底部墊高	124
圖 5-19 柱狀圖負背離：頭部降低	125

何 序

證券市場之發展，一方面供給政府及企業長期資金之需求；另一方面提供國民投資金融資產之場所與機會。對國家經濟成長與民間財富累積，貢獻甚大。經過四十餘年之努力，整體資金市場之管理制度及運作機能，日趨健全。證券投資者必須依據市場的變化妥為因應，才能做出理性的投資決策。

理性的投資決策，不但需要「電腦」及「資訊軟體」等工具作為輔助；更需要運用良好的證券投資分析方法，如基本分析、產業分析及技術分析。基本分析可以開拓視野；產業分析可以幫助選股；技術分析可以協助抓取買賣點。投資人看對多空趨勢，選對股票，於適當時機介入操作，有賴技術指標協助決定買點、賣點；停損點、停益點。因此，技術指標之應用，日益受到投資人的重視。

作者林清茂先生畢業於國立政治大學企業管理研究所，服務公職多年，曾奉派赴美研究系統分析及策略規劃；赴日研究生產力之提高。平日潛心於管理技術之研究，為兼具理論與實務經驗之管理專家。又曾先後任教(兼任)於東吳大學、文化大學、淡江大學、輔仁大學等校，傳授管理新知。

近幾年林先生從事證券技術分析之研究及金融證券分析軟體之推廣，今將其研究所得，博採最新觀念與技術，著有「擺盪指標精論」一書，結構嚴密、內容豐富，詳細說明相對強弱指標、KD 指標、威廉指標、MACD 指標等技術指標之原理與應用技巧。本書之出版，對廣大投資人之理性投資決策，增加一新的參考工具，故樂為之序。

何雍慶教授

2003年3月1日

于國立中正大學企管研究所

王 序

和林清茂先生認識已經很久了，那是在民國七十七年時，正逢政府開放新證券商設立，當時一個傳奇的公司：大順證券，由政大企研所師生及親友發起的新證券商剛剛誕生。林先生為大順證券的董事，而我為該公司的研發部經理。後來隨著業務量的擴大，大順也增資成為綜合券商，我也升任為自營部門的副總經理。

隨著責任的加重，本人有幸定期到大順董事會報告自營業務狀況，林先生對券商業務的發展，有著深入而長遠的真知灼見，他的建言每每對公司業務的發展有著卓越的貢獻。個人後來雖因市場變化及生涯規劃的因素，而離開了大順證券，但是對林先生的印象卻始終很深刻。

十餘年後，竟然得知林先生從公職退休後，投入技術分析研究領域內，此項愛好與我不謀而合，猶記得當時證券市場剛在起步階段，我以電腦程式驗證技術分析指標有效性的一些創作，也在當時的市場上博得一些虛名，今天見到林先生以花甲之年仍然如此孜孜不倦勤於學習驗證，心裡實在是萬分敬佩。

根據我個人十餘年來的經驗，在股票投資上基本分析與技術分析不可偏廢，缺一不可，基本分析用來決定一支股票的長期價值，而技術分析用來觀察這支股票如何體現其價值的變化軌跡。林先生的這本「擺盪指標精論」，專門以具規律擺盪特性的指標為研究標的，其中包括了相對強弱指標(RSI)，隨機指標(KD)，威廉指標，斂散平均線(MACD)等，詳細解說其意義及運用法則，只要細細研讀其中精義，必能對股票操作有很大幫助。

技術分析書籍在坊間林林總總，林先生的著作特別著重在「擺盪指標」的闡述，這種指標易於瞭解，判斷方式明確，多觀察多體驗，可以很容易上手，今天林先生特囑余為其大作為序，有感於林先生的學習精神可為後輩表率，且其大作亦可造福眾多投資大眾，故樂為之序。

富鼎投信總經理 王錦樹

2003年3月3日

於台北富鼎投信

謝 序

初踏入股市的投資人，因為經驗尚未累積，在價量關係或型態理論，猶未迅速登堂入室，直窺趨勢奧秘之前，對技術分析最感興趣的部分，無疑就是「指標」。由於證券市場的國際化，技術分析書籍，隨著外資開放而長驅直入。一時間，各種「指標秘笈」漫天紛飛。投資人讀了更多技術分析資料之後，不但未將指標的基本觀念與應用原理釐清，反而更堅信複雜的分析，甚至漫無限制的修改指標參數，或變更原創指標公式，以致脫離指標的原創精神，總讓人有「讀史難通今日事」之憾。

技術分析首重「邏輯」，而指標的邏輯來自原始的「價」與「量」，所以，價與量實為指標之母。市場上多空力道之爭戰，在於價量，而價量乃依附趨勢而存在。因此，技術分析最基本的目標是辨識趨勢，順勢而為。作者已將這項指標研判的精髓，於書中表露無遺。讀者讀完本書，必然會有一番領悟：「指標何用，唯勢而靈」。這將是一本顛覆台灣股市技術分析指標原理、應用與實戰研判的好書，讀者可從本書瞭解到：首須正確判斷市場趨勢，才能確實掌握指標的應用，才可以輕易規避風險，進而創造利潤。

作者與本人之熟識，來自指標實戰領域之相互研討。民國八十九年，作者任職之中華民國企業經理協進會，欲為投資人籌開證券分析實戰研討課程，講師皆敦聘投信與投顧等單位名師，均屬一時之選。作者規劃課程之嚴謹態度，令本人印象深刻。並進一步瞭解作者專業研究之經驗，及在大學任教之學術素養。

本書對技術指標之原理，指標與趨勢之關係，多空週期研判，轉折點實戰買賣分析等，均有深入之闡述；指標研判之技巧亦有清楚之闡揚。可引導讀者破解指標研判的秘訣與迷思，正確傳達「擺盪指標」之正確語言。投資人神遊書中，將指標研判之基本精神，應用在財富的累積，可日臻唯善唯美之境界。祝福每一位投資朋友，在股市中都能洋洋得意。

謝佳穎

2003年3月4日

於台北啟發投顧

自序

股票的操作系統，可分為「順勢操作系統」(Trend-Following Systems)和「逆勢操作系統」(Counter-Trend Systems)。前者如 K 線圖、趨勢線和移動平均線等，旨在掌握主要股價走勢，儘早確認新趨勢的開始和新趨勢的方向，使投資人得以依據買賣訊號，順勢操作；後者如相對強弱指標(RSI)、KD 指標、威廉指標、MACD 指標等擺盪指標，經由超買超賣與背離等現象，及時反應短期行情的波動，以及與趨勢相逆的訊號，研判行情的反轉所在。兩種操作系統，具有高度關連性，也具有互補作用。投資人若能二者併用，且掌握彼此的優點，必然較使用一種系統為佳，自然可使投資風險降低，維持穩定的投資報酬。

擺盪指標是一種數學推演的技巧，使投資人可以由比較客觀的角度，分析市場。一方面反映價格走勢之強弱，另一方面預示價格反轉之徵兆。從實用的觀點而言，適用的技術指標並不需要太多。本書雖然只探討四種指標，但已足夠一般投資人應用。一般投資人只要依據自己操作的需要，自行篩選最適用的幾種指標，徹底瞭解，並作重覆測試或演練，達到非常純熟的境界，自可運用裕如，效果更佳。

市場上，技術分析的一般性書籍，大致是以一、兩章的篇幅，介紹「技術指標」的概念。由於篇幅的限制，未能作深入的討論。本書是目前市場上第一本以「擺盪指標」作為研討對象之專門性著作。搜集較多的資料，安排較豐富的內容，並作較深入的探討。力求觀念、原理與操作應用並重，希望能夠彌補投資人這方面的不足，以確實掌握技術指標的精髓，進而應用在操作上，而穩健獲利。

閱讀本書的讀者，最好具備技術分析的基本知識，並擁有某種程度的市場操作經驗，其裨益更大。近幾年來，由於個人電腦日益普及，無論是盤中即時資訊或盤後資訊之取得，均非常方便，使擺盪指標之使用，日趨普遍。隨著證券市場之日益成熟，理性的投資決策，必須以「電腦」及「資訊分析軟體」作為工

具。投資人如果沒有「資訊分析軟體」可使用，猶如英雄無用武之地，對「擺盪指標」的應用，不可能產生太大的效益。因此，擁有電腦及資訊分析軟體，是運用擺盪指標來協助行情判斷，不可或缺的一環。本書所探討擺盪指標之基本原理與應用方法，為讀者提供擺盪指標精確的操作技巧。讀者若能藉由「資訊軟體」之助，領悟擺盪指標之精華，則其操作技術，可日臻完美之境界。這無異掌握致勝先機，成為一位快樂的投資人。

本書之寫作，為作者幾年來研究證券技術分析之一點心得。書中謬誤或遺漏之處，在所難免，敬祈讀者不吝指正。

林清茂

2003年2月15日

於台北

謝 辭

本書完成後，發現為本書作出貢獻的人很多，特藉此表達謝意。在學習技術分析的過程中，啟發投顧謝佳穎副總經理，是作者進入技術分析領域的啟蒙老師。謝老師從事證券技術分析之研究，為時甚早，無論是理論或實務，均有精湛的造詣，且博學多聞，為人謙和，甚受門下弟子之崇敬和愛戴。書成之後，審閱全稿，多所指正，並賜作序言，衷心無任銘感。

其次，作者應該感謝的人，是巨昇資訊股份有限公司軟體技術研究協會會長張仁峰老師與執行長陳麗玲小姐。張老師曾經擔任「紅螞蟻金融證券分析軟體」的行銷主管。多年來，因為職務上的需要，投入非常多的時間與精力，從事「技術指標」的研究。紅螞蟻證券分析軟體，除了「內建技術指標」之外，在「自定技術指標」方面，具有極為優異的功能，可以將技術分析理論，透過自定指標表達出來。張老師以其多年之實戰經驗，創建多項「自設指標」與「選股條件」。利用技術指標「點的位置」，反推於「股價指標」中。從「點」延伸到「線」，再發展到「面」。使投資人可清楚瞭解股價移動之趨勢與支撐壓力點位所在。可明確掌握股價動態及停損停利的價位。將技術指標之精髓，歸納為：零軸位置、指標高反轉、指標低反轉、點上反轉、點下反轉與指標共振等。同時，將軟體智慧選股與技術指標結合。投資人經由技術指標的應用，可以輕而易舉掌握股市動向。張老師也是作者「自設指標」與「選股條件」課程的啟蒙老師，由於長期的相處，裨益良多。執行長陳麗玲小姐專精「技術指標」與「即時盤態實務操作」，本書完成後，承蒙細心閱讀全稿，提供許多補充和修正意見。此外，簡淑美與林輝美兩位小姐，不辭辛勞細心協助校對文稿，逐一審閱圖表，方能使書中的錯誤，減至最低，一併在此致謝。

本書完成後，承蒙國立中正大學企業管理研究所何雍慶教授，富鼎證券投資信託公司王錦樹總經理，啟發證券投資顧問公司謝佳穎副總經理，賜作序言，多所勗勉，無任感激，特以誌之，以申謝忱。

最後，我要感謝的人是好朋友賴盈全先生。賴先生熟悉技術分析，精於電腦操作，本書全部手稿及圖表，均由賴先生製作完成，由於他的協助，使本書得以較預定時間，提早完成。

第一章 擺盪指標總論

第一節 擺盪指標之意義

擺盪指標(Oscillators ; Oscillatory Index)係以「動能」(Momentum)為基礎的「逆勢指標」(Contrary Indicators)；又稱為「動能指標」(Momentum Indicators)。主要係用於辨識短期價格趨勢的反轉，而非用在長期趨勢的研判。

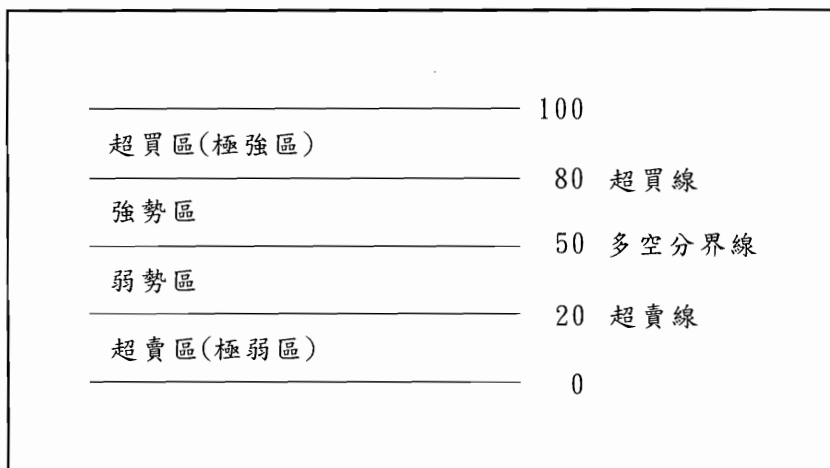
所謂「動能」，是指價格趨勢變動的速度。它衡量上升趨勢是處於加速或減速中；或衡量下降趨勢是以較快或較慢的步調下滑。反映價格趨勢的潛在強弱力量。所以，動能指標乃是衡量價格變動速度的指標，又稱為「速度指標」(Velocity Indicators)。

衡量價格變動速度的動能指標，在股票市場使用較普遍者，主要有相對強弱指標(Relative Strength Index , RSI)、隨機指標(Stochastics , KD)、威廉指標(William's Overbought / Oversold Index , WAMS)、移動平均收斂與發散指標(Moving Average Convergence and Divergence , MACD)等。在圖形上，動能指標擺盪於「超買」與「超賣」兩個極端之間，所以稱為「擺盪指標」。

第二節 擺盪指標之擺盪區間

擺盪指標乃採用股價，以特定的公式，轉化成量化的數據，歸納整理出股價與該指標間的關係。運用多空分界線(或零線)及擺盪區間，以「區分多空」，「研判強弱」，俾迅速指引操作決策。

圖1-1 擺盪指標之擺盪區間：以50為多空分界線



擺盪指標在特定的區間擺動，其方式有二：

一、以 50 為多空分界線

某些擺盪指標，如相對強弱指標(RSI)、隨機指標(KD)、威廉指標(WAMS)等，都在特定的區間擺動