

約翰·墨菲教你

看線圖 找趨勢

一看就懂

視覺投資法與多市場互動分析

約翰·墨菲最新力作
John J. Murphy

洪麗芳

第二章	關於社會的預友	卷四	37
37	社會主義的預友	卷四	37
	社會主義的預友	卷四	37

謹獻給

克蕾兒與布萊恩

32	社會主義的預友	卷四	37
33	社會主義的預友	卷四	37
34	社會主義的預友	卷四	37
35	社會主義的預友	卷四	37
36	社會主義的預友	卷四	37
37	社會主義的預友	卷四	37
38	社會主義的預友	卷四	37

第三章	關於社會的預友	卷四	37
39	社會主義的預友	卷四	37
40	社會主義的預友	卷四	37
41	社會主義的預友	卷四	37
42	社會主義的預友	卷四	37
43	社會主義的預友	卷四	37
44	社會主義的預友	卷四	37
45	社會主義的預友	卷四	37
46	社會主義的預友	卷四	37
47	社會主義的預友	卷四	37
48	社會主義的預友	卷四	37
49	社會主義的預友	卷四	37
50	社會主義的預友	卷四	37
51	社會主義的預友	卷四	37
52	社會主義的預友	卷四	37
53	社會主義的預友	卷四	37
54	社會主義的預友	卷四	37
55	社會主義的預友	卷四	37
56	社會主義的預友	卷四	37
57	社會主義的預友	卷四	37
58	社會主義的預友	卷四	37
59	社會主義的預友	卷四	37
60	社會主義的預友	卷四	37
61	社會主義的預友	卷四	37
62	社會主義的預友	卷四	37
63	社會主義的預友	卷四	37
64	社會主義的預友	卷四	37
65	社會主義的預友	卷四	37
66	社會主義的預友	卷四	37
67	社會主義的預友	卷四	37
68	社會主義的預友	卷四	37
69	社會主義的預友	卷四	37
70	社會主義的預友	卷四	37
71	社會主義的預友	卷四	37
72	社會主義的預友	卷四	37
73	社會主義的預友	卷四	37
74	社會主義的預友	卷四	37
75	社會主義的預友	卷四	37
76	社會主義的預友	卷四	37
77	社會主義的預友	卷四	37
78	社會主義的預友	卷四	37
79	社會主義的預友	卷四	37
80	社會主義的預友	卷四	37
81	社會主義的預友	卷四	37
82	社會主義的預友	卷四	37
83	社會主義的預友	卷四	37
84	社會主義的預友	卷四	37
85	社會主義的預友	卷四	37
86	社會主義的預友	卷四	37
87	社會主義的預友	卷四	37
88	社會主義的預友	卷四	37
89	社會主義的預友	卷四	37
90	社會主義的預友	卷四	37
91	社會主義的預友	卷四	37
92	社會主義的預友	卷四	37
93	社會主義的預友	卷四	37
94	社會主義的預友	卷四	37
95	社會主義的預友	卷四	37
96	社會主義的預友	卷四	37
97	社會主義的預友	卷四	37
98	社會主義的預友	卷四	37
99	社會主義的預友	卷四	37
100	社會主義的預友	卷四	37

前言	13
謝辭	19

第一單元

緒論

潮流改變了？	22
基金種類	23
全球基金	23
投資人需要了解更多	24
看圖投資的優點	24
本書架構	25

第一章

什麼是看圖投資？ 27

為什麼要做市場分析？	28
混合分析方法是勢所趨	28
名詞定義	29
為什麼要研究市場？	29
圖表分析師是在投機取巧嗎？	30
一切歸諸供需	30
看圖快多了	31
圖表可推知未來	32
圖表不會說謊	32
什麼都能畫圖	33
市場總是對的	33
趨勢最重要	34
過去不都過去了嗎？	34
時機最重要	37
摘要	37

第二章 趨勢是你的朋友 39

什麼是趨勢？	39
支撐和壓力線	40
角色互換	47
長短期比較	50
月線、周線、日線圖	53
最近和以前的比較	53
趨勢線	56
軌道線	58
回檔三分之一、二分之一、三分之二	61
周線反轉	63
摘要	65

第三章 圖表細說分明 67

圖表類型	68
時間的選擇	73
刻度	73
成交量分析	78
圖表型態	82
衡量技巧	94
聯準會也用圖表分析	94
三角形	95
圈叉圖（又名點數圖）	98
圖表型態辨識軟體	101

第二單元

相關指標

第四章	趨勢中最好的朋友	105
	兩類指標	105
	移動平均	106
	簡單平均	107
	加權平均，還是平滑平均？	107
	移動平均的長度	108
	移動平均的組合	109
	摘要	127
第五章	市場超買，還是超賣？	129
	衡量超買和超賣狀態	129
	背離	131
	動能指標	131
	威爾斯·威爾德的相對強弱指數	134
	隨機擺盪指標	143
	結合相對強弱指數和隨機指標	151
	摘要	155
第六章	如何兼顧兩方優點	157
	平滑異同移動平均線的繪製	158
	平滑異同移動平均線作為追蹤趨勢的指標	158
	平滑異同移動平均線作為擺盪指標	160
	平滑異同移動平均線背離	162

如何混合日線圖和周線圖的訊號	162
如何讓平滑異同移動平均線變得更好——柱狀圖	165
一定要看月線圖訊號	168
怎麼知道該用哪種指標	171
趨向平均線	171
摘要	172

第三單元

相互關聯的市場

第七章	市場互連	177
	資產配置流程	179
	相對強度比率	179
	2002年從帳面資產轉實體資產	181
	大宗物資／債市比率也上揚	183
	債市／股市比率的變化	183
	2007年的比率轉回債市	186
	股市跌時債市漲	188
	美元利率下滑有損美元	188
	美元走跌促使金價飆高	191
	大宗物資的相關類股	193
	外國股票與美元相連	195
	大宗物資的出口國大受激勵	195
	全球脫鉤是迷思	197
	日圓走強危及全球股市	199
	回顧2004年的市場互動	200
	摘要	202

第八章	市場廣度	205
	以紐約證交所騰落線衡量市場寬度	206
	紐約證交所騰落線穿越均線	206
	騰落線顯示負背離	208
	負背離在哪裡	210
	2007年零售類股開始表現不如大盤	212
	零售業與營建業相關	214
	消費者也承受油價攀升的壓力	216
	道氏理論	216
	運輸指數不確認工業指數高點的時候	218
	紐約證交所股票高於200日均線的百分比	220
	紐約證交所看漲百分比指數	223
	○×版的紐約證交所看漲百分比指數	224
	摘要	227
第九章	相對強度與輪轉	229
	相對強度的運用	230
	由上而下的分析	231
	相對強度 vs. 絕對績效	231
	使用股票之間的相對強度	232
	比較黃金類股與黃金	235
	如何發現新的市場領先者	238
	資金來自何方	240
	發現輪轉回大型股	242
	趨勢改變很容易發現	244
	類股內的輪轉	244
	中國股市不再引領風騷	247
	摘要	249

第十章	類股與產業族群	253
	類股與產業族群的差異	254
	績效圖	256
	類股毯	258
	使用市場毯找類股領先者	259
	產業族群領先者	260
	類股趨勢需要追蹤	261
	類股與產業族群的資訊	262
	發現天然氣領先	262
	天然氣成分股	263
	芝加哥選擇權交易所的波動率指數	265
	摘要	270
第十一章	共同基金	275
	什麼可以套用在共同基金上？	276
	開放型 vs. 封閉型基金	276
	開放型基金的圖表調整	277
	混合基本分析和技術分析的資料	277
	相對強度分析	278
	傳統與非傳統的共同基金	278
	維持簡單	279
	200日均線與營建股	280
	天然氣突破	280
	非必需消費品跌破	283
	晶片股下跌交叉	283

負變動率有損科技股	286
必需消費品抗跌	286
零售比率暴跌	286
能源基金看俏	290
拉丁美洲領先	290
不動產是全球性的	290
普豐利率上揚基金	294
普豐美元走跌基金	296
大宗物資共同基金	298
反向股票基金	300
摘要	302
第十二章 指數股票型基金	303
指數股票型基金 vs. 共同基金	304
用指數股票型基金避險	306
使用熊市指數股票型基金	307
交易那斯達克 100 指數	309
使用類股指數股票型基金	309
反向類股指數股票型基金	314
以科技股做為市場指標	314
大宗物資指數股票型基金	316
外幣指數股票型基金	319
債券指數股票型基金	322
國際指數股票型基金	323
摘要	332

結語	335
為何叫「圖表分析」	335
反正媒體稍候一定會告訴你為什麼	336
媒體觀點持續改變	336
圖表分析比較簡單	337
維持簡單	337
圖表分析工具放諸四海皆準	338
股市領先經濟	339
價格領先基本面	339
類股投資	340
指數股票型基金	341
2007年指數登上高點一年後	341
警訊顯而易見	342
附錄 A	345
準備開始	345
找個優質網站	345
參考讀者票選獎	346
STOCKCHARTS.COM	347
CHARTSCHOOL	347
網路書店	349
《投資人商業日報》	349
股票掃讀	350
看漲百分比指數	353
DecisionPoint.com	354
麥加倫寬度指標	356

【目錄】

附錄B	日本K線圖	359
	K線型態	362
	多頭吞噬型態	362
	股票掃讀K線型態	364
	推薦閱讀	366
附錄C	圈叉圖	367
	三倍與四倍訊號	368
	如何調整圈叉圖的敏感度	372
	圈叉圖無庸置疑	372
	推薦書單	373

前言

我這麼說或許令人意外，但我從不覺得自己是個作家。我一直認為自己是市場分析師，順便寫一些我從圖表中看到的東西。我很幸運，在這兩方面都有不錯的表現。很多人把我的第一本著作《期貨市場技術分析》（*Technical Analysis of the Futures Markets*）奉為技術分析的聖經，這本書也曾翻譯成六種語言出版。第二版的書名改成《金融市場技術分析》（*Technical Analysis of the Financial Markets*），就像新的書名所示，內容進一步擴充，涵蓋了所有的金融市場。我也寫了《市場互動技術分析》（*Intermarket Technical Analysis*），很多人說那是一大重要著作，因為該書率先強調金融市場與資產類別的關係。十二年後，那本書出了第二版，名為《墨菲論市場互動分析》（*Intermarket Analysis*）。

《約翰·墨菲教你看線圖找趨勢》的第一版是目前為止我最喜歡的著作，至今仍是如此。我的另兩本著作主要是為有點

技術分析經驗的專業人士或投資人所寫的，《約翰·墨菲教你看線圖找趨勢》則是為沒什麼技術分析經驗的一般大眾所寫的。這本書的緣起，是我在CNBC擔任技術分析師的時候。每天我通常會上節目做三、四次簡短的分析，討論金融市場的一些面向。我用了許多線圖，可惜沒什麼時間說明這些圖是怎麼畫的，確切該如何解讀。我收到很多觀眾的來信，他們要求我解釋圖上每條線是什麼意思。《約翰·墨菲教你看線圖找趨勢》第一版就是我对觀眾的回應。

我們決定把書名取為《約翰·墨菲教你看線圖找趨勢》的原因有好幾個，我在電視上解盤時是展示市場的圖表，就像氣象預報員看衛星雲圖一樣，都是用圖形表示，沒必要再另外取其他的名稱。此外，很多人一聽到「技術分析」就怕，連我也不明白那是什麼意思。所以我們決定照實稱呼這種方法，好讓更多人能在毫無技術負擔，不用專業用語下，考慮這種實用的市場分析形式。

我也開始用「視覺分析」來指我的工作，以減少電視製作人對這個主題的恐懼（儘管電視本身就是視覺的媒體）。如今每則電視新聞似乎都會附上圖表，但是電視製作人還是不太願意訪問真正了解圖表的人。他們會問經濟學家、證券分析師或記者那些圖表是什麼意思，卻不太願意詢問認證的圖表分析師（沒錯，專業圖表師現在都有資格認證了），他們似乎擔心那對他們或觀眾來說「太技術性」了。或許那也無妨，因為你不需要看電視就可以知道哪個市場上漲，哪個市場下跌。本書第二版的目的，就是想說服讀者，你絕對有辦法對各種金融市場做

圖表分析，這沒你想的那麼難。

這些年來，多數市場老手常會把分析簡化，原因之一可能是年紀愈大愈沒精力了，不過我比較喜歡把他們偏好簡化分析想成是經驗、成熟、智慧的象徵。四十年前我剛當上圖表分析師時，我研究每種我能找到的技術工具與理論（並試著應用）。相信我，這些工具非常多，一度我幾乎把它們全用上了，我發現每種工具都有一些用處。不過，當市場互動研究逼我放寬研究領域，納入全球所有的金融市場時，我根本沒時間對每種市場都做深入的圖表分析（尤其有些圖表系統裡有多達八十種的技術分析指標）。後來我又發現，我真的沒必要那樣做，其實我們真的只需要知道哪個市場上漲，哪個市場下跌就好了，就那麼簡單。

平常，我每天掃讀數百個金融市場，不過我不見得每張圖都看，我們現在有篩選工具（待會兒我會說明），幫我們迅速判斷哪個市場上漲，那個市場下跌。例如，股市中，我們通常可以一眼看出某一天哪個產業的表現最強，哪個最弱，接著我們可以看哪一檔個股帶動那個族群上漲或下跌。等找出領先者（或落後者）以後，我們才看圖表。海外股市、債市、大宗物資、匯市等等其他金融市場也可以這麼做，網際網路讓一切變得更簡單了。

掃讀那麼多市場的一個優點是，它讓我知道大局的概況。由於所有金融市場多少都有關聯，了解主題概況對投資很有幫助。例如，股市上漲通常對應債市下跌，美元下跌通常也會碰上大宗物資上漲，以及那些大宗物資的相關類股上漲。海外市

場表現亮眼，通常表示美國市場也會走強，反之亦然。股市上漲時，通常對那些受景氣影響的類股有利，例如科技與運輸類股。股市疲軟時，個人用品與保健醫療等防禦類股通常相對抗跌。沒有一個市場是和外界毫無關係的。當交易員只看幾個市場時，就會錯失寶貴的資訊。讀完本書後，你會更了解大局的整體運作方式。

《約翰·墨菲教你看線圖找趨勢》第二版延續第一版的主題，我很努力簡化內容，只選幾個我認為最實用的指標。如果你會看圖上的線，懂得區別上下，就不會覺得圖表分析很難了。了解市場為什麼漲跌雖然有趣，卻不是關鍵。媒體上有一堆人告訴你，他們為什麼覺得市場會上漲或下跌，其實那真的不重要。媒體上也有一堆人告訴你市場該怎麼走，但真正重要的是市場的實際現況。圖表分析是判斷市場現況的最佳方法，這也是本書的重點。

當你開始了解圖表分析的原則時，你可能會發現自己愈來愈獨立自主了，不太需要聽那些喜歡解釋昨天市場走勢的分析師與經濟學家怎麼說（他們不知道或懶得告訴你前天又是怎麼回事）。你會開始明白那些金融「專家」其實根本不是專家，還記得那些沒看出2007年房市泡沫化的專家嗎？或是2007年夏天還向大家保證次級房貸問題沒那麼嚴重的專家？就連聯準會也堅稱2007年下半年經濟狀況還不錯，通膨在掌控之中。他們這麼說時，股市與美元直落，債市與大宗物資的價格則是持續上漲——這是註定走向停滯性通膨的格局。2008年年中，聯準會坦承他們正努力對抗美國經濟的惡化與通貨膨脹的上

升。這些專家等了好幾個月才明白市場一直以來透露的訊息。這也是為什麼我們比較喜歡觀察市場，而不是聽專家云云。

十幾年前我開始寫市場互動原則時，要同時落實許多投資策略並不容易。例如，大宗物資是過去五年最熱門的資產類別。過去，想從大宗物資獲利的唯一方法是透過期貨市場，後來出現指數股票型基金（ETF），讓一般投資人更容易接觸大宗物資，指數股票型基金也讓類股交易與海外股市交易變得更簡單了。我會在書中說明指數股票型基金如何讓圖表投資人的投資變得更輕鬆。

我一開始就是把這本書定位為圖表書，我想讓讀者知道，很多市場圖表會自己透露出蘊含的意義，所以你會在書中看到很多圖，這些圖是從最近的市場資料中擷取的，挑選它們的用意不是為了當完美的教科書案例，而是要顯示圖表原則在最近市場中的實際應用，我希望我做了不錯的選擇。切記，你必須持續自問的唯一問題是：我關注的市場是漲還是跌？如果你答得出來，就沒問題了。

謝辭

本書第一版中，我建議投資人準備一套圖表軟體，上網找資料服務，以進行圖表分析。如今網路資源愈來愈多，現在大家只需要一個好的圖表網站就夠了，不需要再取得個別的資料服務。換句話說，你只需要上網登入系統，就可以開始看圖表了，獲獎肯定的StockCharts.com就是一例。身為該網站的首席技術分析師（與股東），我對網站的開發有一些主導權，開發出來的結果當然是讓我相當自豪。本書的所有圖表（與視覺工具）都是取自該站，我想在此感謝StockCharts.com的總裁奇普·安德森（Chip Anderson）授權我這麼做。我也想感謝Leafygreen.info的麥克·奇弗維茲（Mike Kivowitz）幫我製作這些圖表。關於StockCharts.com的詳細資訊，大家可以參閱本書最後的說明，那是開始做圖表分析的不錯起點。

第一單元

緒論

交易員與投資人使用視覺投資法已逾一世紀了。十年前，根據圖表分析做交易或投資的人幾乎都是專業人士與全職交易員。多數成功的交易員都會先看過圖表後才下單，現在就連聯準會也使用價格圖了。

潮流改變了？

不過，對一般投資人來說，他們一直沒跨入圖表交易的世界。對非專業投資人來說，嚇人的專業術語與複雜的算式的確讓人望之卻步，也引不起大家的興趣。過去十年，幾個重要的因素改變了這些現象。最重要的是平價電腦與網路圖表服務的普及。如今投資大眾擁有許多三十年前連專業投資界也沒有的技術與視覺工具。

第二大發展是共同基金業的大幅擴張，現在共同基金的數量比紐約證交所掛牌的股票還多，這種驚人的成長同時為一般投資人帶來效益與挑戰。挑戰在於，挑選共同基金變得非常複雜，共同基金的暴增讓散戶的投資變得更加困難。共同基金的原始目的是為了簡化投資，如果有人沒時間或專業知識挑選個股，就可以把選股的任務交給共同基金的經理人來做。除了專業管理投資組合外，還可以馬上達到風險分散的效果。投資人可以買一支基金，就等於投資市場了。但如今，共同基金變得相當零散，選擇五花八門，投資人看得眼花撩亂。過去十年，指數股票型基金的出現取代了許多共同基金的選擇。

基金種類

國內的股票型基金是按目標與投資型態來分類：**積極成長型、成長型、成長收益型、股票收益型**。基金也按投資組合內的股票規模或股本來分。**大型基金**只投資標普500指數裡的股票，**中型基金**投資標普400中型股指數或威爾夏中型股750（Wilshire Mid-Cap 750）裡的股票。**小型基金**投資羅素2000指數（Russell 2000）或標普600小型股指數裡的股票。股票型基金還可以再進一步按特定類股來區分，例如科技、基本工業、保健、金融服務、能源、貴金屬、公用事業。類股可以再細分成更專業的**產業基金**，例如科技類股包括**電腦、國防航太、通訊、電子、軟體、半導體、電信**等基金。富達投資公司（Fidelity Investments）旗下就有四十種類股基金讓散戶投資人挑選。

全球基金

另一個轉變是全球投資愈來愈盛行，如今投資人可以挑選適合的股票型基金，參與海外各國或各區的交易。所以，投資人不僅得追蹤美國市場的走勢，還要追蹤全世界的動態。海外投資的風險雖然比國內基金大，但報酬也比較高。從2003到2007年底，海外股市的漲幅是美國股市的兩倍多。

這四年間，新興市場的漲幅更是美國股市的四倍。海外投資讓投資人可以分散美國市場的投資風險，所以理財專員才會

建議投資人把多達三分之一的投資組合放在國外，以提高報酬率與降低風險。

投資人需要了解更多

對許多投資人來說，投資基金取代了個股挑選。不過，如今股票型基金的分類愈來愈細，投資人被迫得吸收更多的資訊，更積極參與挑選基金的流程。投資人必須知道美國市場的不同類股表現與全球市場的動態。對投資人來說，選擇愈多其實有利也有弊。

過去十年，技術面也大幅進步。但問題在於如何挑選與運用可取得的資源。技術進步的速度超越了大眾有效運用新資料的能力，這也帶出了本書的目的：幫一般投資人迅速熟悉圖表交易，接著說明如何運用這些比較簡單的原則，透過指數股票型基金，解決類股投資的問題。

看圖投資的優點

基金愈來愈專業的好處是，投資人現在有眾多的投資標的可以選擇。散戶偏好特定的類股或產業，但不想挑選個股投資時，可以投資整個類股。類股基金也是另一種幫人分散持股風險的方法，又可讓投資人把握比較強勢的成長機會。圖表分析在這裡就派上用場了。

本書說明的工具可以應用在全球任何市場或基金上。現在