



寰宇財金 125

市場技術指標

——分析與績效

Technical Market Indicators
Analysis & Performance

Richard J. Bauer Jr. 著
Julie R. Dahlquist

黃 嘉 斌 譯



John Wiley & Sons, Inc.

New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Singapore • Toronto

125 零四第



市場技術指標

——分析與診斷

Technical Market Indicators
Analysis & Performance

Technical Market Indicators

Published by John Wiley & Sons, Inc.

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION PUBLISHED
BY JOHN WILEY & SONS, New York, Chichester, Brisbane,
Singapore AND Toronto. No part of this book may be reproduced
in any form without the written permission of John Wiley & Sons
Inc.

Copyright ©1999 by Richard J. Bauer Jr. and Julie R. Dahlquist
All Rights Reserved.



John Wiley & Sons, Inc.

New York • Chichester • Brisbane • Singapore • Toronto

前言

本書是針對技術分析指標進行的一項研究，我們相信自己的態度相當公正而客觀。我們說「『相當』公正而客觀」，因為每個人都多少有一些偏見。可是，我們對於技術分析並沒有特殊的利益或「居心不軌」。由於學術界是我們主要的活動領域，進行這項技術分析的研究，我們抱持著合理的懷疑態度。大體上來說，學術界的文獻對於技術分析都頗有意見。在另一方面，我們知道市場的專業玩家對於技術分析的運用非常普遍，所以我們懷疑技術分析難道真的完全沒有功能嗎？事實的情況或者是居於這兩個極端之間吧！我們的看法沒錯。

技術分析者經常又被稱為是圖形分析者（chartists）。雖然本書中討論與說明 60 種技術指標，但其中很少用到圖形。大部分的結果都是整理為表格的形式。當今，技術分析有許多不同的運用方法。目前的電腦科技高度發展，運用非常普及，使得圖形的繪製程序相對單純，甚至不再是必要的分析工具。技術分析的套裝軟體可以提供各種令人眼花撩亂的圖形，例如：涅槃系統公司（Nirvana Systems, Inc.）的「全方位交易者」（OmniTrader），這也是本書使用的系統。投資者可以採用完全的圖形方法來進行交易，使得決策過程中涉及較大的藝術成分，或是結合視覺分析與數值分析的方法來擬定交易決策。另

外一種方法是讓電腦進行各種的運算，然後完全根據「數字」來判斷。如果採用最後這種方法，技術分析可以完全不涉及圖形。這也是我們採用的方法。讀者將發現本書中沒有技術分析書籍經常出現的大量圖形。

一張圖形往往勝過千言萬語的解釋。可是，對於我們所進行的分析來說，表格的形式比較適合於提供詳細的結果。表格的資料或許需要花費一些功夫來瞭解，但我們認為這種精確的表達方式值得多花一些代價。當然，我們希望讀者也能夠認同這點。書中的表格提供許多資料，如果讀者願意的話，還可以自行研究，做進一步的分析。

經過這項研究之後，我們所能夠提供的最佳建議就是：投資人，小心了！許多重大的損失都是來自於無知或不恰當的瞭解。報章媒體經常報導金融衍生性產品的各種可怕故事，這就是缺乏瞭解所造成的後果之一。我們希望這份研究報告能夠釐清一些事實，甚至對於資深的技術分析專業人員都有所幫助。對於一般的技術分析使用者來說，我們相信這份報告確實提出一些值得考慮的論點。如果你是技術分析方面的生手，而且抱著高度的熱忱，我們希望你在全心投入之前，能夠先閱讀本書。

Richard J. Bauer Jr.
Julie R. Dahlquist

San Antonio, Texas
1998 年 10 月

謝 辭

就如同大部分的出版品一樣，本書也有一段故事。我的第一本書 *Genetic Algorithms and Investment Strategies* 也是由 John Wiley & Sons 出版，發行於 1994 年春天。這本書替我創造了許多機會，例如：1994 年 12 月，我在紐約金融分析人協會的第四屆投資科技大會（New York Society of Financial Analysts' Fourth Annual Leading Investment Technologies Conference）中發表演說。1995 年春天，我接到 F. Gregory Fitz-Gerald 的一通電話，他閱讀我的書而希望與我談一談。我稍微瞭解 Gregory 的背景，他在華爾街從事 15 年的投資銀行業務之後，又在相關機構擔任高級的管理工作，包括：美林（Merrill Lynch）的執行副總裁與最高財務主管，Primerica 的執行副總裁，以及美國運通（American Express）的執行副總裁與財務主管。他試探我對於商業發展的興趣。經過無數電話與電子郵件的聯絡之後，我們終於親身會面。Greg 具備成功銀行家與高級行政主管的典型特質。我們的會談相當愉快；不久之後，我就成立了 ANSR Company LLC，專門發展電腦科技為主的交易套裝軟體。透過 Greg 的介紹，我認識涅槃系統公司（Nirvana Systems Inc.）的總裁 Ed Downs，涅槃公司專門銷售技術分析的套裝軟體——「全方位交易者」（OmniTrader）。Greg 提出一個建議，希望我們攜手合作，透過

「全方位交易者」而利用電腦科技來探討技術分析指標。目前，這個計劃還在進行中。

所以，本書得以出版，我們必須感謝 Greg Fitz-Gerald 的鼓勵與協助。

家庭的成員是我的最大支柱。我希望感謝父親 Richard J. Bauer 給我的熱愛與鼓勵。我的兩位年長女兒 Amy 與 Mary 似乎對於我的成就頗引以為傲。她們不斷為我祝福。我的小女兒 Katherine 對於這一切還不太瞭解，但她的笑聲給我無限的動力，讓我能夠更專注於本書的相關工作。過世的母親 Jo-Katherine Bauer 總是對於我的工作充滿興趣，全力的支持我。偶爾，她會透過電話親切地詢問工作的進展，我總是回答她：「沒有，這部分還沒有任何進展。」現在，我非常懷念那些詢問的電話。我的祖母 Pearl Ogden 已經將近百歲，身體非常健康，但她也全心支持我。

我的妻子也是本書的作者，我特別希望感謝她。當初，每當我向友人提到我們準備共同編寫一本書時，大家都搖頭讚嘆我的勇氣，然後表示：「我不認為我能夠與自己的老婆合作。」可是，這確實是一段令人回味無窮的經驗。我與 Julie 結婚的理由很多，包括她的品格、銳利的心智與可靠性。這些特質與其他等等，都使得我們的合作關係遠勝過單打獨鬥。本書讓我們的感情更密切，我非常高興能夠成為她的丈夫。

R. J. B.

我的生活與工作都得到家庭成員的祝福。我對於金融市場的興趣，無疑是遺傳自過世的父親 Kenneth Dahlquist。父親還沒有過世之前，他的努力並沒有給我很深刻的印象；直到後來，我才在書桌的抽屜中看到 he 繪製的精緻股價走勢圖——完全利用手工繪製，涵蓋幾十年的期間，沒有錯過任何交易日，直到他過世為止。現在，當我利用各種資料與電腦設備撰寫本書，我才能體會父親所花費的功夫。我也希望感謝美林證券的 Kirk Billedeaux，他告訴我當年父親如何與他討論每天的股票行情。另外，我特別希望感謝那些與我父親一起工作的人們，他們告訴我，我的父親如何以我為傲。

我的母親 Averytt Dahlquist 一聽到「股票市場」就會皺眉頭，她經常懷疑自己的女兒為什麼會對「電視螢幕上的小數字」感到興趣，甚至還能夠寫這方面的書。我對於金融市場的敏銳感覺或許不是遺傳自母親，但她對於書籍的熱愛程度給我很大的影響——足以讓我親身投入寫書的繁瑣工作中。

過世的祖母 Marion Ruth Parnell 全力支持我的教育，鼓勵我朝金融領域發展。

我的女兒 Katherine 為我的生活帶來無限的歡悅。她的微笑與笑聲始終讓我深刻體會生活的意義。不知道怎麼回事，她對於電視上的兔寶寶或葛林斯班（Alan Greenspan，FED 總裁）都同樣感到興趣，對於《華爾街日報》與漫畫的態度也是如此。

我也希望感謝我的姊妹 Carrie 與 Katie，她們與我分享整個成長的過程。

本書的另一位作者不僅是我的同事與丈夫而已，他也是我的密友與同伴，士氣的鼓舞者。我希望感謝他的支持與瞭解，信賴與尊敬；與我分享養育子女的工作；讓我有機會參與撰寫本書的工作與挑戰。

還有許多其他的人，他們在我的成長過程中都曾經影響我——我今天的一切都反映出這些點點滴滴。由托兒所到大學，由主日學到芭蕾舞課程，我受到無數的啓示。我的朋友們分享我的生活。我的學生們也帶來無限的歡悅與鼓舞。當然，我還必須感謝我的同事，他們多年來與我分享理念，營造充實的人生，並支持女性工作的平等權利。

J. R. D.

我們兩個人希望特別感謝涅槃系統公司的 Ed Downs，他提供測試用的電腦軟體與軟體的支援，並且透過電話與電子郵件回答無數的問題。如果沒有「全方位交易者」與 Ed 的協助，本書的撰寫勢必非常困難。除了各方面的協助之外，Ed 也讓我們瞭解金融界的人士也可以非常親密而無私。另外，我們也希望感謝涅槃公司的 Ruhong Cai，他迅速處理我們的問題，並提供完整的答案。

撰寫本書的動機，最初是源自於 John Wiley & Sons 在舊金山舉辦的作者招待會。當時，我們與 Myles Thompson 討論這個構想。Myles 安排我們與 Pamela van Giessen 見面，她是一位充

滿熱忱、耐心而善解人意的編輯。對於大多數的作者來說，「打電話給編輯」絕對不是一件愉快的事。然而，Pamela 是例外；我們非常樂意與她聯絡、閒聊。

基於種種的理由，我們還必須感謝許多人。某些人看見自己的名字，或許會覺得訝異，但我們還是必須表達最真誠的謝意：Jim 與 Janie Worth；Jeff Wood；Cathy Leary；the Koinonia class 與第一長老教會的其他朋友們；Fr. Willis Langlinais；Peter McLean；奧國 Innsbruck 的朋友們；Teri 與 Neighborhood Nanny 的老師；Carl 與 Gabi Dimetman；Julie 與 Robert Rodriguez，以及他們的可愛小朋友；Sid 與 Becky Atkinson，以及他們的家人；Drew 與 Terri Heard。

R. J. B.

J. R. D.

目 錄

1	技術分析的爭議	1
	股票交易的基本觀念	3
	何謂技術分析?	4
	圖形的運用	6
	成交量	8
	長條圖與陰陽線	9
	繪製圖形	10
	技術分析的爭議	12
	正方	13
	反方	16
	技術分析的測試	20
2	評估指標的績效	25
	績效準則	25
	統計測試的方法	34
	主要的結果	38
3	移動平均指標	49
	交易帶狀穿越	53
	包寧傑帶狀穿越	60
	柯項葆帶狀	63
	趨向變動值穿越	74
	移動平均收斂 / 發散	77
	資金流量 RSI 突破	83
	資金流量 RSI 穿越	94
	移動平均穿越	100
	移動平均收斂 / 發散穿越	106
	隨機指標移動平均	112
	成交量承接百分率突破	118
	成交量承接百分率帶狀穿越	124

4	擺盪指標	131
	商品通道指數峰位	132
	商品通道指數費伯納西峰位	135
	柴京水準峰位	141
	商品通道+100 / -100 穿越	147
	動能峰位	153
	相對強弱指數峰位	155
	相對強弱指數穿越	165
	變動率穿越	167
	變動率+6 / -6 穿越	177
	隨機指標峰位	179
	隨機指標+80 / +20 穿越	189
	TRIX 動能峰位	191
	TRIX 動能費伯納西峰位	202
	威廉斯%R 峰位	203
	威廉斯%R 穿越	218
5	背離指標	225
	背離	225
	商品通道指數背離	226
	柴京水準背離	232
	變動率背離	235
	相對強弱指數背離	244
	資金流量相對強弱指數背離	247
	隨機指標背離	249
	TRIX 背離	259
	成交量承接百分率背離	261
	威廉斯%R 背離	271
6	趨勢指標	283
	趨勢	283
	平均趨向指數突破	284
	缺口突破	291
	隨機漫步突破	293
	停止 / 反轉穿越	295
	趨勢線突破——長期	310

	趨勢線突破——中期	311
	趨勢線突破——短期	317
	趨勢法則交易	319
	包寧傑帶狀 / ADX	329
	趨勢線反轉——長期	331
	趨勢線反轉——中期	341
	趨勢線反轉——短期	342
7	型態	357
	陰陽線的型態	357
	陰陽線執帶	359
	陰陽線反攻	361
	陰陽線星形十字	363
	陰陽線吞噬	378
	陰陽線母子型態	384
	陰陽線鏈子	390
	陰陽線倒狀鏈子	393
	陰陽線晨星-夜星	398
	陰陽線貫穿線	404
	價格波動率突破系統	411
	成交量高潮	417
	成交量趨勢	427
8	個別股票的結果	433
	買進訊號的結果	434
	放空訊號的結果	443
	結論	451
9	技術指標的組合	453
	買進訊號組合的摘要結果	454
	放空訊號組合的摘要結果	458
	進一步觀察	461
	結論	467
10	結論	469
	主要結論	469

後記 480

參考資料

481

圖表

101	圖表 101	
102	圖表 102	
103	圖表 103	
104	圖表 104	
105	圖表 105	
106	圖表 106	
107	圖表 107	
108	圖表 108	
109	圖表 109	
110	圖表 110	
111	圖表 111	
112	圖表 112	
113	圖表 113	
114	圖表 114	
115	圖表 115	
116	圖表 116	
117	圖表 117	
118	圖表 118	
119	圖表 119	
120	圖表 120	
121	圖表 121	
122	圖表 122	
123	圖表 123	
124	圖表 124	
125	圖表 125	
126	圖表 126	
127	圖表 127	
128	圖表 128	
129	圖表 129	
130	圖表 130	
131	圖表 131	
132	圖表 132	
133	圖表 133	
134	圖表 134	
135	圖表 135	
136	圖表 136	
137	圖表 137	
138	圖表 138	
139	圖表 139	
140	圖表 140	
141	圖表 141	
142	圖表 142	
143	圖表 143	
144	圖表 144	
145	圖表 145	
146	圖表 146	
147	圖表 147	
148	圖表 148	
149	圖表 149	
150	圖表 150	
151	圖表 151	
152	圖表 152	
153	圖表 153	
154	圖表 154	
155	圖表 155	
156	圖表 156	
157	圖表 157	
158	圖表 158	
159	圖表 159	
160	圖表 160	
161	圖表 161	
162	圖表 162	
163	圖表 163	
164	圖表 164	
165	圖表 165	
166	圖表 166	
167	圖表 167	
168	圖表 168	
169	圖表 169	
170	圖表 170	
171	圖表 171	
172	圖表 172	
173	圖表 173	
174	圖表 174	
175	圖表 175	
176	圖表 176	
177	圖表 177	
178	圖表 178	
179	圖表 179	
180	圖表 180	
181	圖表 181	
182	圖表 182	
183	圖表 183	
184	圖表 184	
185	圖表 185	
186	圖表 186	
187	圖表 187	
188	圖表 188	
189	圖表 189	
190	圖表 190	
191	圖表 191	
192	圖表 192	
193	圖表 193	
194	圖表 194	
195	圖表 195	
196	圖表 196	
197	圖表 197	
198	圖表 198	
199	圖表 199	
200	圖表 200	
201	圖表 201	
202	圖表 202	
203	圖表 203	
204	圖表 204	
205	圖表 205	
206	圖表 206	
207	圖表 207	
208	圖表 208	
209	圖表 209	
210	圖表 210	
211	圖表 211	
212	圖表 212	
213	圖表 213	
214	圖表 214	
215	圖表 215	
216	圖表 216	
217	圖表 217	
218	圖表 218	
219	圖表 219	
220	圖表 220	
221	圖表 221	
222	圖表 222	
223	圖表 223	
224	圖表 224	
225	圖表 225	
226	圖表 226	
227	圖表 227	
228	圖表 228	
229	圖表 229	
230	圖表 230	
231	圖表 231	
232	圖表 232	
233	圖表 233	
234	圖表 234	
235	圖表 235	
236	圖表 236	
237	圖表 237	
238	圖表 238	
239	圖表 239	
240	圖表 240	
241	圖表 241	
242	圖表 242	
243	圖表 243	
244	圖表 244	
245	圖表 245	
246	圖表 246	
247	圖表 247	
248	圖表 248	
249	圖表 249	
250	圖表 250	
251	圖表 251	
252	圖表 252	
253	圖表 253	
254	圖表 254	
255	圖表 255	
256	圖表 256	
257	圖表 257	
258	圖表 258	
259	圖表 259	
260	圖表 260	
261	圖表 261	
262	圖表 262	
263	圖表 263	
264	圖表 264	
265	圖表 265	
266	圖表 266	
267	圖表 267	
268	圖表 268	
269	圖表 269	
270	圖表 270	
271	圖表 271	
272	圖表 272	
273	圖表 273	
274	圖表 274	
275	圖表 275	
276	圖表 276	
277	圖表 277	
278	圖表 278	
279	圖表 279	
280	圖表 280	
281	圖表 281	
282	圖表 282	
283	圖表 283	
284	圖表 284	
285	圖表 285	
286	圖表 286	
287	圖表 287	
288	圖表 288	
289	圖表 289	
290	圖表 290	
291	圖表 291	
292	圖表 292	
293	圖表 293	
294	圖表 294	
295	圖表 295	
296	圖表 296	
297	圖表 297	
298	圖表 298	
299	圖表 299	
300	圖表 300	
301	圖表 301	
302	圖表 302	
303	圖表 303	
304	圖表 304	
305	圖表 305	
306	圖表 306	
307	圖表 307	
308	圖表 308	
309	圖表 309	
310	圖表 310	
311	圖表 311	
312	圖表 312	
313	圖表 313	
314	圖表 314	
315	圖表 315	
316	圖表 316	
317	圖表 317	
318	圖表 318	
319	圖表 319	
320	圖表 320	
321	圖表 321	
322	圖表 322	
323	圖表 323	
324	圖表 324	
325	圖表 325	
326	圖表 326	
327	圖表 327	
328	圖表 328	
329	圖表 329	
330	圖表 330	
331	圖表 331	
332	圖表 332	
333	圖表 333	
334	圖表 334	
335	圖表 335	
336	圖表 336	
337	圖表 337	
338	圖表 338	
339	圖表 339	
340	圖表 340	
341	圖表 341	
342	圖表 342	
343	圖表 343	
344	圖表 344	
345	圖表 345	
346	圖表 346	
347	圖表 347	
348	圖表 348	
349	圖表 349	
350	圖表 350	
351	圖表 351	
352	圖表 352	
353	圖表 353	
354	圖表 354	
355	圖表 355	
356	圖表 356	
357	圖表 357	
358	圖表 358	
359	圖表 359	
360	圖表 360	
361	圖表 361	
362	圖表 362	
363	圖表 363	
364	圖表 364	
365	圖表 365	
366	圖表 366	
367	圖表 367	
368	圖表 368	
369	圖表 369	
370	圖表 370	
371	圖表 371	
372	圖表 372	
373	圖表 373	
374	圖表 374	
375	圖表 375	
376	圖表 376	
377	圖表 377	
378	圖表 378	
379	圖表 379	
380	圖表 380	
381	圖表 381	
382	圖表 382	
383	圖表 383	
384	圖表 384	
385	圖表 385	
386	圖表 386	
387	圖表 387	
388	圖表 388	
389	圖表 389	
390	圖表 390	
391	圖表 391	
392	圖表 392	
393	圖表 393	
394	圖表 394	
395	圖表 395	
396	圖表 396	
397	圖表 397	
398	圖表 398	
399	圖表 399	
400	圖表 400	
401	圖表 401	
402	圖表 402	
403	圖表 403	
404	圖表 404	
405	圖表 405	
406	圖表 406	
407	圖表 407	
408	圖表 408	
409	圖表 409	
410	圖表 410	
411	圖表 411	
412	圖表 412	
413	圖表 413	
414	圖表 414	
415	圖表 415	
416	圖表 416	
417	圖表 417	
418	圖表 418	
419	圖表 419	
420	圖表 420	
421	圖表 421	
422	圖表 422	
423	圖表 423	
424	圖表 424	
425	圖表 425	
426	圖表 426	
427	圖表 427	
428	圖表 428	
429	圖表 429	
430	圖表 430	
431	圖表 431	
432	圖表 432	
433	圖表 433	
434	圖表 434	
435	圖表 435	
436	圖表 436	
437	圖表 437	
438	圖表 438	
439	圖表 439	
440	圖表 440	
441	圖表 441	
442	圖表 442	
443	圖表 443	
444	圖表 444	
445	圖表 445	
446	圖表 446	
447	圖表 447	
448	圖表 448	
449	圖表 449	
450	圖表 450	
451	圖表 451	
452	圖表 452	
453	圖表 453	
454	圖表 454	
455	圖表 455	
456	圖表 456	
457	圖表 457	
458	圖表 458	
459	圖表 459	
460	圖表 460	
461	圖表 461	
462	圖表 462	
463	圖表 463	
464	圖表 464	
465	圖表 465	
466	圖表 466	
467	圖表 467	
468	圖表 468	
469	圖表 469	
470	圖表 470	
471	圖表 471	
472	圖表 472	
473	圖表 473	
474	圖表 474	
475	圖表 475	
476	圖表 476	
477	圖表 477	
478	圖表 478	
479	圖表 479	
480	圖表 480	
481	圖表 481	
482	圖表 482	
483	圖表 483	
484	圖表 484	
485	圖表 485	
486	圖表 486	
487	圖表 487	
488	圖表 488	
489	圖表 489	
490	圖表 490	
491	圖表 491	
492	圖表 492	
493	圖表 493	
494	圖表 494	
495	圖表 495	
496	圖表 496	
497	圖表 497	
498	圖表 498	

技術分析的爭議

某家大型人壽保險公司正在進行每週一次的投資會議。十四位資深研究分析師與投資組合經理人圍繞在會議桌邊討論 1983 年秋天的市況。六十多歲的羅傑是這類會議的老手，吉姆是第一次參加每週的會議。吉姆的年齡還不滿三十歲，他最近才取得金融分析師（Chartered Financial Analyst, CFA）的資格而晉升為資深分析師。由於羅傑上個星期出差，所以這是羅傑與吉姆第一次共同參加這類的會議。

吉姆覺得會議的討論過程完全沒有章法，每個人似乎都是隨興發言。某些人提到最近的就業資料趨勢。另一些人則強調 Fed 的貨幣政策，以及這些政策對於通貨膨脹與利率走勢的影響。整體來說，觀點偏向於多頭。接著，羅傑表示：「我覺得騰落線與能量潮看起來不太理想。」他由資料夾中抽出幾張走勢圖而說道：「請看這些圖形，市場似乎正在做頭，大盤即將回檔整理。道瓊指數在 1300 點以上毫無支撐。」

吉姆原本以為這是很嚴肅的會議，現在才發現他的同事們都很有幽默感。他決定也展現一下自己的幽默感。「我認識一位農夫，他養了幾隻山羊，我相信可以很便宜的向他買一隻。下次會議的時候，我們可以把這隻山羊剖開，看看牠的內臟顯示什麼訊號。羅傑，你認為怎麼樣？」

整個會議室突然安靜下來。吉姆認為羅傑應該會喜歡他的配合演出。可是，他發現羅傑的臉色似乎不大對勁，每個人都低頭看資料而沉默不語。現在，吉姆才發現自己幹了什麼事。羅傑並不是在開玩笑，他是一位技術分析師。

這是吉姆一輩子當中所遭遇的最尷尬場面。為什麼會演變為這種局面呢？他是否過於幼稚或愚蠢？公司顯然不認為如此；他在四年前才被晉升為投資經理人。可是，究竟是什麼原因造成吉姆如此藐視技術分析呢？

多年以來，學術圈子與金融機構都相當排斥技術分析。學術界非常懷疑技術分析的功能，並且把這類的看法灌輸給學生。大部分金融機構的分析人員也認同這種看法，幾乎完全採用基本分析。另外，金融分析師（CFA）的考試內容多年來也顯著偏向於基本分析。

可是，目前的情況正在改變中。最近發表的一些學術論文普遍認為技術分析確實具有價值。技術分析不再被視為無稽之談。1997 年 12 月份的《股票與商品技術分析》（*Technical Analysis of Stocks and Commodities*）刊載一篇安德魯·羅（Andrew Lo）接受訪問的文章，羅氏是麻省理工學院·史諾管理學院

的財務教授。這位學術界的巨擘提到效率市場隨機漫步模型的一些例外情況。他表示：

金融價格確實存在某種可預測性，雖然不明顯。類似如技術分析的方法確實有助於提供未來價格走勢的有效資訊。

本書的基本宗旨是透過公正而嚴格的方法來探討技術分析指標的功能。我們準備根據相當長期的資料，測試許多技術指標在許多股票中的運用績效。我們會解釋每種指標的根本觀念與計算方法。然後，由各種不同的角度測試這些技術指標，並提出每種指標最適用的角度。在說明的過程中，我們還會提到一些相關的議題。

可是，在正式進行測試之前，我們或許應該釐清一個問題：技術分析過去幾十年以來何以產生許多爭議。首先，讓我們觀察股票交易的基本觀念。

股票交易的基本觀念

股票的投資或交易是建立在一個健全、簡單而直接的原則上：買低 / 賣高。只要遵守這個法則，投資就可以獲利。你應該低價買進，然後高價賣出，結果就是獲利。沒有任何投資人、金融分析師或經濟學家會反對這個原則。

這個原則很容易瞭解，但執行上恐怕不簡單。許多經濟