

Forecasting Turning Points

**股 價 預 測
多 空 操 作
要 領**

◎陳士德

◎寶川出版社

序 言

二十世紀中葉以來，新科技革命與探討人類文明發展規律的科學，不斷地獲得重大發展。以電子高科技股與其他高科技股帶來一波又一波多頭漲勢的股市潮流正說明社會財富重新分配的趨勢正在無聲無息地進行。顯然投資人不能不以新的觀點來觀看投資市場的變動。《股價預測多空操作要領》即為了滿足投資人此一需求而作撰寫，內容務求去蕪存精，以精簡篇幅來深入探討股價預測理論，且收集近十餘年內國內股市的交易訊息資料作說明。藉以讓投資人鑑古知今，掌握股市大勢，擬定正確的擇股與進出決策。然因限於個人所識，以及投資市場發展變化迅速，書中錯漏在所難免，尚請讀者先進不吝匡正。

作者謹識

●股價預測多空操作要領●目錄●

如何快速成為股市預測高手！

●陳士德● Intelligence 002 ● Forecasting Turning Points

◎ 股價預測多空操作要領 ◎ 目錄 ◎

第1章 影響股價變動的因素

7

① 1-1 基本分析.....9

② 1-2 技術分析13

實戰的股價讀法① 影響股價變動的基本因素.....16

第2章 k線圖與多空交戰分析

19

③ 2-1 k線與多空交戰分析20

④ 2-2 k線以外的其他「點的股價線路分析」22

⑤ 2-3 k線的分析23

⑥ 2-4 一根k線的劃法及判斷27

⑦ 2-5 k線圖形組合的種類30

第3章 上漲與下跌之支撐及阻力—趨勢線及支抵線

39

⑧ 3-1 趨勢線41

⑨ 3-2 支持線與抵抗線49

第4章 k線的基本範例

51

- ⑩ 4-1 短期上升行情之k線範例 52

實戰的股價讀法② 陽線三條型的經驗法則 57

實戰的股價讀法③ 高價圈、低價圈、天價、地價 64

- ⑪ 4-2 短期下跌行情之k線範例 77

第5章 圖形型態與股價上漲或下跌的預測 97

- ⑫ 5-1 趨勢線與軌道之交易規則 99

- ⑬ 5-2 中段整理型態(修正型態) 110

- ⑭ 5-3 反轉型態 122

- ⑮ 5-4 圖形型態的目標價格衡量法一倍加法 138

第6章 股價波動的觀察

151

- ⑯ 6-1 移動平均線(Moving Average) 153

實戰的股價讀法④ 葛蘭碧移動平均線八大法則 160

- ⑰ 6-2 大勢循環的分析 170

第7章 波動與再波動

175

- 18 7-1 艾略特波浪理論與賈波南茲級數 177
- 19 7-2 黃金分割率與股價波動與再波動 189
- 10 7-3 Tubbs' 比例法則與股價波動與再波動 195
- 21 7-4 Ganns' 幾何角度線及等邊六角形 196
- 22 7-5 三叉戟理論與股價波動及再波動 205

第8章 多頭市場(上升行情)

213

- 23 8-1 多頭市場的初盤戰(序盤戰) 222
- 24 8-2 多頭市場的中盤戰(盤檔行情) 227
- 25 8-3 多頭市場的終盤戰 236
- 26 8-4 天價(高價圈) 247

實戰的股價讀法⑤ 天價(高價圈)的k線型態 251

第9章 空頭市場(下跌行情)

265

- 27 9-1 空頭市場的型態 266
- 28 9-2 低價圈的形成 281

29	9-3 大底	289
----	--------------	-----

第10章 k線的習性與跳空(k線的魔力) 297

30	10-1 k線的習性與跳空	298
31	10-2 k線與消息	302
32	10-3 大行情與小行情	308

第11章 測定股市人氣的指標 311

33	11-1 使用股價指數來分析股市全體大勢	312
34	11-2 成交量值的分析	314
35	11-3 跛行市場的分析	325
36	11-4 融資融券餘額(信用交易)之分析	341

第12章 測定股市人氣的其他指標 349

37	12-1 利用二條不同速度移動平均線之差離狀況，來掌握買賣訊息的指標—動量指標、MACD指標	351
38	12-2 擺動點指標(OSCILLATORS)	358

第13章 OX圖(誌形圖) 373

39	13-1	OX圖的優點與缺點	374
40	13-2	OX圖的種類	376
41	13-3	OX圖的劃法	379
42	13-4	OX圖的密集區域	386
43	13-5	OX圖型態的研判分析	391
44	13-6	趨勢線與OX圖之併用	400
45	13-7	OX圖的交易技巧	402
46	13-8	目標價格的計算	407

第14章 轉折圖・寶塔圖・新價線

417

47	14-1	轉折圖(轉折線)	418
48	14-2	練行線(寶塔圖)	424
49	14-3	新價線(新價三線)	429

第15章 基本分析

433

50	15-1	股價的基本決定因素 (Fundamental Determinants)	434
51	15-2	影響股價變動的因素	441

1

影響股價變動的因素

1-1 基本分析

1-2 技術分析

實戰的股價讀法①

影響股價變動的基本因素

影響股價變動的因素

ONE

一位多年之交的富翁朋友，突然拜訪您。邀請您投資資金組成某生物化學公司。預計資本額為新台幣二億元，每張股票面額十元，發行在外股票共計二千萬張。股東一致決議以一千張股票為一股(每股一萬元)，共計二萬股。您清理了所有家當，大膽地投資了三千股(共計三百萬張股票)。

一年後，公司獲利一億元，當年沒有任何負債發生。股東會決議將一億元純益全部轉入資本(股東權益)帳戶內，因此，公司資本額即增加為三億元，每張股票之價值也變成十五元。

此時，貴公司心血來潮，決定向證券主管機關申請股票在證券交易所公開上市。很慶幸的，經過一段審理期間後，貴公司就被核准了。為了能夠維持公司的法定經營控制權，董監事決議只將所有核准發行股票的三〇%(六百萬張)推出於股票市場中公開流通。一年後，您請求公司會計人計算每張股票之真正價值時，會計人員告訴您：「每張股票的真正價值為二十一元」。然而，您卻發現，當日貴公司在股票市場的收盤價為二十三元(開盤價二十一、五元，最高價二十三、五元，最低價二十、五元)。

三個月後，一場大火燒掉貴公司六個生產廠房中之一個次要廠房，該項損失並不影響產品生產。會計人員估計損失只有一千萬元，每張股票之真正價值重估為二〇、七元。然而，消息見報後，貴公司股價卻在股市中跌落到每股十七元價位。數個月後，才又回升到正常價位。

一年後，貴公司開發一種新產品，消息見報後，股價上漲到每股四〇元價位。會計人員估計該項新生化產品每年可替公司帶來一億元利潤，如果使用預估方式來預測年終每張股價之真正價

值，正好為三十五元。

一般來說，影響股票市場中股價漲跌的主要原因是「市場供給與需求關係」，當某種股票，買進的人多於賣出的人時，這種股票在需求大於供給的情況下，股價必然上漲。相反的，某種股票買進的人少，賣出的人多，價格自然會下跌。然而，股票供需關係，卻又受到「一般材料」之影響。所謂「材料」，是指股價變動之要因，例如，企業收益(公司盈餘)、經濟動向、政治因素、社會因素、世界經濟動向、戰爭等因素。

因此，預測股票價格的方法，可分為(1)基本分析法，(2)技術分析法。所謂「基本分析法」，是指研究那些影響股票之實質供給與需求之因素，藉以預測價格之方法。換句話說，基本分析法，是將股票價格視為未來供給與需求均衡點之所在，從此項價格變動水準的分析，可以得知該項股票可能之供給量與需求量的相互變動關係。當供給量大於需求量時，表示股價將會下跌；當供給量小於需求量時，表示股價將會上漲。所謂「技術分析法」，仍然是以股票供需關係為前提，但只針對價格本身變化及交易量而作分析；它是使用數學、統計、及圖表工具，來預測及衡量股價變動方向。換句話說，技術分析法是根據股票成交價格及成交量的供需關係來判斷股票未來變動方向。

1

1-1 基本分析

一般投資人在證券交易所買進某上市公司股票之後，即成為該公司的一名股東。普通股持有人擁有的權利有三項：①經營參加權(股東大會參加權)、②紅利請求權(公司盈餘分配權)、③剩餘財產分配請求權(公司解散清算時之財產分配權)。但是，一般投資人最關心的除了紅利請求權之外，就是股價於股市中之漲跌

幅度。

就經濟學的觀點而言，證券交易所具備與「完全競爭市場」很相近之條件：①參與人數衆多、②產品(股票)品質劃一、③市場價格變動非常敏感，任何供需關係之輕微變化都會引起市場價格之變動，④生產因素(投資人資金)的移動非常自由；任何股票投資若有利潤可賺，極易引起新投資人之參加；若其利潤降低或毫無利潤可賺，投資人也會迅速離開市場。不論是新投資人的參加或舊投資人之脫離，沒有任何人爲或其他阻礙。

股票交易基本分析法就是根據股票的供給與需求作基礎。換句話說，股票交易基本分析法，是以市場供需關係之調整爲重點，將股票價格視爲未來供給與需求之均衡點。當股票市場價格下跌時，表示市場供給量大於需求量；相反的，當股票價格上漲時，表示市場需求量大於供給量。

根據經濟學的理論，供給量與需求量相等時之價格稱爲「均衡價格」。事實上，實際的股票市場中卻很少發現穩定的均衡價格狀況；換句話說，股票市場之價格經常在變動，這種動態影響造成股票價格經常在尋找「新的均衡點」的波動特性。

股票市場價格取決於市場供需關係，然而有那些基本因素(基本消息、材料)會影響市場供需關係，以及股票之未來供需關係之變動會如何發展呢？簡單的分類，影響股價變動的要因爲(1)經濟因素、(2)經濟外因素、(3)市場因素，計三大類(見表1-1)。

第一個要因，是經濟因素。所謂經濟因素包括景氣動向、通貨膨脹、貨幣供給額、利率水準、匯率、產業因素及公司因素(企業純益、股息、增資等收益力)等等。其中，企業收益力與股價具有相當高之關係，企業收益力愈佳，股價也愈高。經濟好壞則受到景氣動向之影響，而景氣變動又與利率水準具有密切關係。

第二個要因，是經濟外因素。所謂經濟外因素，包括戰爭、選舉、罷工等政治因素，火災、水災、病蟲害等自然因素，技術

革新等人文因素。

表1-1 股價變動之要因

經濟因素……	①企業的收益力(純益、股息、增資) ②利率水準 ③景氣動向(國內外之經濟成長)
經濟外因素……	①政治因素 ②自然因素 ③文化因素
市場因素……	①市場人氣 ②供需關係(信用交易、主力大戶、散戶、投資機構、自營商、外人投資)

第三個要因，是市場因素。所謂市場因素，包括市場人氣與供需因素。當經濟好轉之際，市場人士傾向於買盤，代表股票需求增加，人氣旺盛，股價也會上漲。然而，當股價高漲到過大程度時，市場人氣認為股價偏高而偏向賣盤，股價也因而下跌。相反的，當經濟惡化時，市場人氣傾向於賣盤，代表股票供給增加，人氣悲觀，股價也會下跌。

不論是經濟因素，經濟外因素，或市場因素，當發生有利於股價漲升之因素，即屬「利多因素」(好材料)；當發生不利於股價漲升而造成股價下跌之因素，即屬利空因素(壞材料)。然而，基本分析者在分析供需因素時，往往是使用新聞消息來作為研判未來股價動向之基礎。問題在於這些新聞消息見報之際，往往有一些消息靈通人士早已獲知該項消息，當一般投資大眾從新聞報導中得知這些消息時，消息靈通人士早已預作因應了。另外，某些基本分析者認為是影響力很大的利多因素消息，其他基本分析者卻可能認為影響力很小。因此，基本分析者有必要分析大多數

投資人會將該項利多消息認為(1)大利多消息或小利多消息、(2)正確消息或不正確消息、(3)原有利多消息(如第一次利率降低消息)、或持續利多消息(如第二、三次利率降低消息)。

圖1-1 「利多因素」對市場供需之影響

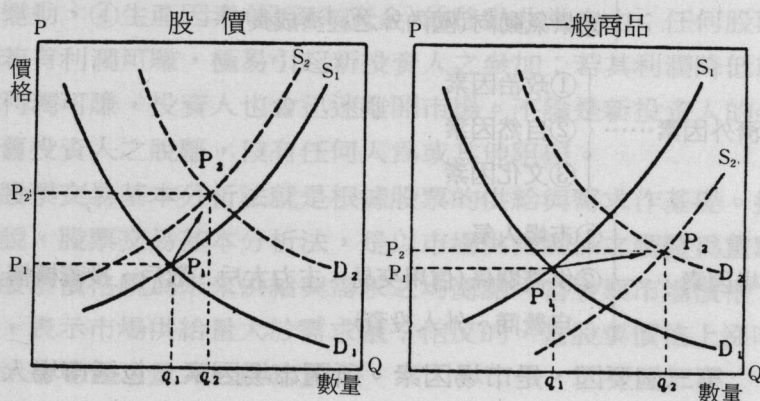
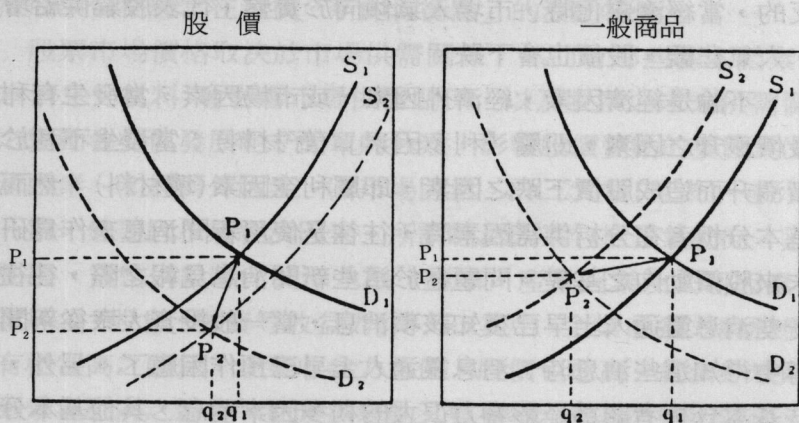


圖1-2 利空消息對市場供需之影響



由於股票市場具有完全競爭市場之特徵，因此好材料(利多消息)與壞材料(利空消息)對於股票供需之影響要比一般商品供需更為敏感、快速。就一般商品而言(見圖1-1，圖1-2)，當好材料影響需求增加時，需求曲線從D1移動至D2，由於需求量增加將促使商品價格上升，廠商利潤增加將會增加生產量而使市場供給量增加，最終價格則取決於市場供給量增加幅度之大小而定，因此，若廠商供給曲線由S1移動至S2，商品價即由P1變為P2。然而，就股票市價而言，當好材料引起需求增加時，需求曲線由D1移至D2，而供給曲線也迅速地從S1移至S2，而迅速地造成股價由P1上升到P2。

然而，每一公司所屬產業狀況、公司獲利能力、股利分配、經營者素質、事業性質均不相同，再加上市場投資人(主力大戶、法人投資機構、投資信託、散戶)對於該公司的評價也不一樣，因此，在股市上漲之多頭行情中，各種個別股自然會有漲跌幅度高低不一之狀況。

2 1-2 技術分析

由於技術分析研究的重點在於價格的變化，故要使用圖表(例如K線圖)來記錄價格。

技術分析者認為(1)歷史價格會重複發生，因此只要根據過去價格經常出現的模式，即可預測出未來價格變化，(2)所有供需因素都已經反映在價格中，因此只要分析價格就可以了解供需因素。

事實上，當股價突然發生重大的供需變化(例如，開徵證券交易所所得稅、罷工、戰爭等)，則任何過去可靠的技術分析方法都會失去準確度。因此，基本分析法與技術分析法實在是一體兩