



寰宇財金 198

目錄

股價走勢圖精論

How Charts Can Help You in the Stock Market

William L. Jiler 著

寰宇證券投資顧問股份有限公司 譯

2	趨勢	19
3	支撐與壓力	35
4		
5	雙重頂與雙重底排列	73
6	旗幟整理與旗形排列	87
7	V形反轉排列	103
8	衝量走勢	119
9	楔型整理（三角形排列）	129
10	連續型	

寰宇出版股份有限公司

目錄

謝 辭 7

前 言 9

- 1 投資工具 11
- 2 趨 勢 19
- 3 支撐與壓力 35
- 4 頭肩排列 51
- 5 雙重頂與雙重底排列 73
- 6 狹幅整理與碟形排列 87
- 7 V形反轉排列 103
- 8 衡量走勢 119
- 9 螺旋型態（三角形排列） 129
- 10 連續型態 139

11 反轉日、跳空缺口與島狀排列 151

12 陷阱結構 167

13 大盤指數 177

14 其他指標 187

15 兩百天移動平均 205

16 獲利 215

17 陷阱—與獲利 221

謝辭

如何預測股票市場行情？華爾街嘗試各種可能的工具，從浪潮的高度，甚至是太陽黑子週期。可是，最有效的工具仍然是個別股票與整體市場的價格走勢圖。圖形分析師擁有很大的影響力；根據走勢圖所顯示，法人機構、共同基金與個別投資人將因此而買進或賣出。

作者要特別感謝查爾斯·海騰（Charles Hentz）——《時代雜誌》（*Time magazine*）專業投資顧問與圖形分析師，投入這個行業已超過二十年的歷史。關於本書，他花費很多時間於研究與寫作。〈衡量走勢〉一章就是其作品，另外還寫了其他幾章的部分內容。本書的編輯工作則完全仰賴約翰·海斯（John Hess）幫忙，他也是著名的理財作家。

作者也非常感謝多位市場專家在各方面的協助，包括：海因茲公司（H. Hentz & Co.）的史蒂芬·格林伯格（Stephen Greenberg）、海頓-史東公司（Hayden, Stone & Co. Inc.）商品研究董事理查·董乾（Richard D. Donchian）、湯森&麥格金能公司（Thomson & McKinnon）商品部門的佛萊

謝 辭

本書是許多人長年努力的成果。走勢圖的觀念與排列必須經過謹慎研究。我們所研究的價格型態多達數百種，但只有一小部分最後被採納。交到作者手中的繪圖技巧資料非常多，要把這些寶藏整理、簡化為清晰的內容，然後放到篇幅有限的書籍內，實在是一項艱難的工作。

作者要特別感謝查爾斯·海騰（Charles Hatten），他是專業投資顧問與圖形分析師，投入這個行業已經有二十五年歷史。關於本書，他花費很多時間於研究與寫作。〈衡量走勢〉一章就是其作品，另外還寫了其他幾章的部分內容。本書的編輯工作則完全仰賴約翰·海斯（John Hess）幫忙，他也是著名的理財作家。

作者也非常感謝多位市場專家在各方面的協助，包括：海因茲公司（H. Hentz & Co.）的史蒂芬·格林伯格（Stephen Greenberg）、海頓-史東公司（Hayden, Stone & Co. Inc.）商品研究董事理查·董銓（Richard D. Donchian）、湯森&麥格金能公司（Thomson & McKinnon）商品部門的佛萊

德·巴頓 (Fred Barton)、巴哈公司 (Bache & Co.) 的艾德華·安特伍德 (Edware Underwood)、商品研究局公司 (Commodity Research Bureau, Inc.) 總裁哈利·基勒 (Harry Jiler)、投資顧問約瑟夫·卡布 (Joseph R. Karp) 與美樂公司 (Meller & Company) 的萊斯特·懷茲納 (Lester Wyetzner)。

作者很感激約瑟夫·葛蘭威爾 (Joseph Granville, 他是兩本著名技術分析專書的作者) 和海頓-史東公司資深副總裁肯尼斯·華德 (Kenneth Ward) 的鼓勵與幫忙。

作者也要感謝約瑟夫·凱塞爾門 (Joseph Kesselman) 對於本書出版的協助，並謝謝趨勢線公司 (Trendline) 繪圖人員對於本書製圖的幫忙。

——威廉·基勒

前言

只要投資金融市場，就必須承擔投資風險。如果你想降低金融投資不可避免的風險，就適合閱讀這本經典作品。

基本分析只是股票投資的研究方法之一。如果人們願意用更高的價格買進股票，即使是最健全的資產負債表，或年復一年、季復一季最穩定的盈餘成長，也未必代表一切。不妨看看安隆（Enron）的股價走勢圖，早在其財務問題爆發之前，已經顯現危機。

對於所投資的公司，你是否知道如何閱讀其股價走勢圖？不瞭解價格型態與成交量方面的知識，市場參與者暴露的風險，遠超過賺取報酬所需要承擔的風險。

「買進持有」策略只適用於多頭市場，但個別股票或股票市場的多頭行情不會永遠持續下去。宣稱自己是「長期投資人」或「買進-持有投資者」，這不是不懂圖形分析的藉口。圖形分析不是短線交易者的專門知識，長期投資人也可以從本書解釋的排列型態中受益。走勢圖也適用於長期分

析，只要適當延伸每支線形涵蓋的期間；除了日線圖之外，還有週線圖與月線圖。透過網際網路，你可以找到很多免費的網站下載股價走勢圖，但如果你不知道如何判讀走勢圖，這些網站即使免費又有什麼用呢？

股價走勢圖可以由獨特角度顯示市場的心態。企業的基本面狀況經常顯得無可挑剔，但股票的價格與成交量資料，則可以透露法人機構對於該公司股票的態度。本書將提供一些歷經考驗的知識，協助你辨識「足跡」，避免你成為「買進而永遠持有」的投資人。

價格與成交量的技術性評估，是金融投資的必要分析工具。威廉·基勒（William Jiler）的《股價走勢圖精論》（*How Charts Can Help You in the Stock Market*）第一版付印於1962年，是歷經時間考驗的經典作品。

基勒的說明非常簡潔，只強調一些最重要的價格型態，並用淺顯的例子解釋其論點。他提綱挈領的闡釋圖形；對於價格型態與對應成交量的解釋，能讓你體會市場的心理狀態。而且他的陳述非常簡單乾脆。

這本書是長伴我左右的股票投資書籍，希望也可以成為讀者的最愛。

1

投資工具

什麼東西造成股票價格不同，A股票的價格為何是每股\$50，而B股票則是每股\$100？

對於相同的股票，市場在不同時候的評價也不同，某個時候是\$50，另一個時候則是\$100，為什麼？

影響股價的因素非常多，例如：公司盈餘、股利、淨值、未來營運展望、整體經濟展望、股票市場整體市況等。

如果投資人可以取得所有資訊，並做適當的評估、整合，就應該可以預測股票價格——或至少在理論上是如此。可是，假定投資人可以很精確知道IBM盈餘的成長狀況，但是他怎麼知道IBM股價在1940年代末期的本益比只有十二倍，而1950年代末期則適用六十倍的本益比？

50年代的「投資信心」顯然較高。此外，市場心理——所有潛在買方與賣方的態度總和——顯然是決定價格的重要因素之一。如果市況「不對」，即使對於個別股票的判斷

「正確」也沒用。我們經常看到，在利多消息公佈之後，行情往往反而下跌，但在前途看似黯淡的情況下卻上漲。換言之，「股票價值只是反映投資人願意購買的價格。」

所以，爲了精確預測股票走勢，最好要有充分而明確的經濟事實，並且要準確拿捏投資大眾的心理。這讓我們想起一個老笑話：「如果有些火腿，就可以做些火腿炒蛋，但前提是要有蛋。」不幸的，任何人都無法知道影響股價的每種可能因素——包括那些「內線」。當然，如果預先知道公司盈餘、股利、股票分割、企業合併、油藏探勘、新產品等資訊，在股票投資上，顯然擁有重大優勢。可是，爲了有效運用這些資訊，內線——還包括其兄弟姊妹與親朋好友——必須買進股票。若是如此，這會造成股票需求增加；當他們獲利了結時，則會造成股票供給增加。換言之，內線行爲會發生在市場內，精明的投資人可以察覺相關徵兆。

如同我們稍早提到的，沒有人可以知道足以影響股價的種種因素，但這些因素都會進入市場而共同決定供給與需求，此兩者**確實會決定股票價格**。不論消息面如何影響公司，該消息必須透過供給或需求的管道，才可能影響股價。任何特定時刻，如果股票需求量（買單）大於供給量（賣單），價格就會上漲。反之，如果供給量大於需求量，價格就會下跌。

股價走勢圖是反映供、需互動的紀錄，顯示歷史上某時刻，某支股票或某些股票的交易資料，包括：價格、時間與

成交量。

「圖形判讀」或「圖形分析」的功能，就是決定各種價位上可能存在的需求力量／供給壓力，藉以預測可能的股價走勢方向與走勢目標。

可供運用的線索，就是股價走勢圖內蘊含的歷史資訊。在股票市場內，歷史確實會重演——而且經常如此。在走勢圖上，價格波動經常呈現某種可資辨認的型態，透露買、賣之間的力量關係。某些價格型態（或價格排列）顯示需求大於供給，另一些則顯示供給大於需求，還有一些則意味著供、需力量大致平衡。

進一步討論之前，讓我們先強調與釐清一點：**絕對沒有萬無一失的股價預測系統**。如果有，最終其發明者必定會擁有全世界的股票。不只不能萬無一失，股價走勢圖仍然經常引起誤解——這也是本書不斷強調的，而且最後還以一章的篇幅說明圖形判讀的種種陷阱。

非常幸運的，在股票市場投資賺錢，並不需要永遠判斷正確；只要正確的情況多過錯誤，就可以了。賭徒都很清楚這項原則所反映的「莊家永遠不會輸」。事實上，莊家經常會輸——而且其「經常」的程度至少要能夠吸引賭客上門——但莊家擁有機率上的勝算，使他們成為長期的贏家。投資人如何在股票市場找到這類的勝算呢？對於公司、產業與整體經濟的相關知識，這些東西當然很重要。可是，瞭解股價

走勢與價格型態，則可以幫助投資人決定何時買進與何時賣出。

接下來，讓我們看看股價走勢圖的繪製方法。（如果讀者已經有這方面經驗，可以跳過本章剩餘的篇幅，但更希望他們能夠在此陪伴我們。）本書採用的走勢圖，稱為「**垂直線段走勢圖**」（Vertical Line Charts），這也是運用最普遍的走勢圖，報章雜誌經常利用這種圖形分析股票。股價繪圖方法有多種類型——包括：曲線圖、長條圖或其他符號，圖形有些採用對數、平方根或算術刻度。某些分析者還會採用擺盪指標、移動平均、比率或「圈叉圖」。這些方法都各有其功能與效益，但更新資料都很花時間，解釋上也很複雜。

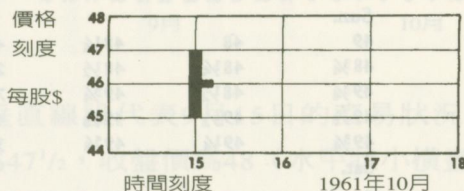
反之，垂直線段走勢圖比較容易瞭解，資料更新也較省時間。隨便瀏覽就可以看到最重要的資訊——特定時段的最高價、最低價、收盤價與成交股數。這種方法從本世紀初以來就沿用至今，所以也算是歷經時間考驗。只要透過適當管道，就可以取得主要股票與大盤指數的垂直線段走勢圖，涵蓋期間可以回溯到多年前。這些走勢圖都會持續更新資料；讀者取得這些圖形之後，很容易自行更新資料。

走勢圖的每支線形，可能顯示一天、一週、一個月，甚至是一年的價格波動。不論是日線圖、週線圖、月線圖或其他時間單位的走勢圖，都可以藉由價格型態預測行情。由於日線圖每支線形涵蓋的時間較短，比較能夠及時反映市況發展，本書範例也大多採用日線圖。可是，對於長期分析而

言，週線圖與月線圖較為方便，本書也採用這方面的一些例子。

本書的所有走勢圖，都採用一般的圖形紙，橫軸或縱軸都採用等長的刻度；縱軸衡量價格，橫軸衡量時間（日線圖為「天」，週線圖為「週」，月線圖為「月」，依此類推）。從報紙刊載的股票交易資料表，製圖者可以把當天的最高價與最低價分別標示在適當位置，然後把兩點銜接起來成為垂直線段，上端代表最高價，下端代表最低價。此外，把當天收盤價標示在垂直線段右側的水平小橫畫。舉例來說，請參考下側圖形，10月15日的最高價為\$47，最低價為\$45，最後成交價（收盤價）為\$46：

圖1



週線圖、月線圖與年線圖的表示方法也相同，只是每個時間刻度代表的時間長度不同而已，每個垂直線段分別顯示該時間長度內的最高價、最低價與收盤價。

價格走勢圖下側需要保留一些空間，用來顯示該時段內的交易股數（成交量）。成交量顯示為柱狀圖，柱狀高度代