我的第一本

圖解

技術分析

【作者序】

技術分析，股票交易的重要研究工具

1991年2月初，我結束台灣的兩年研究工作回到加州矽谷的家裡，剛返回之初，我每天忙著尋找適合自己工程專業的事情，剩餘閒暇則跟著臨近的一些朋友研究外匯投資，並著手現貨外匯交易。當時交易之際所依持的僅僅是技術圖形，不幸地，由於投資知識貧乏再加上很多不正確的觀念，竟天真地以為外匯變動快，簡直就是一條致富良途。

坦白說，對極少數人而言，以上認知可能是對的；但對大多數人而言，外匯投資不啻是一個可怕的錢坑。我見過不少人在這個坑裡耗盡畢生儲蓄，也看到年輕學子因投資外匯而導致作息日夜顛倒（英鎊、法郎與日圓的交易時間約是從西部時間的夜間10時之後開始到次日清晨），結果卻是不僅輸掉父母給的生活費，也荒廢了學校課業，實在是很不值得。我自己雖比這些人好一些，但其實也奉送給市場不少錢，幸好當時兩個孩子年紀還小，沒有繳大學學費的煩惱，否則真不知該怎麼辦。

儘管如此，外匯的失手已足以令我痛定思痛，我當時所不解的是：為何在自然科學領域只要努力不懈的嘗試與改良，事情總能獲得進展或解決，但同樣的方式用於投資，特別是股票與外匯卻不見得管用。

股票交易應奠基在理性研究上

後來我終於才理解其中原因，原來前者的邏輯推理是單純的1＋1＝2，但後者卻非如此；此外前者不含人性成份，而後者不但有人性成份參雜，且其比重隨著交易時間的縮短而增大。這種種不同再加上其他一些更複雜的因素，如國際經濟形勢或天災人禍等，使得投資的風險絕對要大於科學。

1993年4月12日（我之所以記得此天，是因我有在書後頁記下購書當天日期的習慣），我在史丹福大學附近的書店偶然看到Robert D. Edwards 與John Magee合著的《Technical Analysis of Stock Trends》（股價趨勢技術分析，寰宇出版）一書，該書出版於1948年，迄今雖然超過一甲子，但它仍然是技術分析領域的必讀聖經。

當時我站在書店以最快的速度瀏覽數頁之後，即知該書可部份解答我的疑惑，於是立即買下它，此後並持續花數個月時間將它研讀完畢，從此我與技術分析及股票市場即結下不解緣——雖然白天我還做其他事，但數十年來卻從不間斷地對股票與共同基金進行交易，更從不減少對以上兩者的研究熱情。

我把自己過去的這段經歷寫出來，目的只為了勉勵讀者：

對股票交易絕不能以賭徒心態為之，反之，必須以科學工作者的理性態度來對待它，而技術分析正是理性研究股票交易的最重要工具。

技術分析是理性研究的重要憑藉

技術分析到底有多麼重要呢？

通常我喜歡把技術分析與基本分析搭配使用，而不單單僅使用基本分析。當我研究股票時，幾乎都是先從股價走勢圖，而且是3年或5年的線圖作為起點。

我也喜歡將其目前的股價與它的歷史表現相比較。如果我知道某檔股票已經有好幾年的表現都相當好，而另外一檔股票沒有這種情況時，我看待它們的角度便會完全不同。當我發現一家有趣的新公司，或是某檔已經有一段時間沒有研究的股票，我想知道我是否比別人早發現這個投資題材，還是其實許多投資人早已知道，並且已經購入，此時只要看股價走勢圖一眼，通常就可以告訴我答案。而對於股價表現已經相當好，且許多好消息已經反應在股價上的股票，我便會較為小心。

此外，技術分析對於中型，尤其是較大型的企業最為有用。對於市場領導企業來說，想要掌握所有影響公司績效與股價表現的變數通常並不容易，然而，這些因素都會綜合呈現在股價中。大型企業無疑是最難分析的，因為它們最為複雜，所以我通常將技術分析視為某個股在某個時點所有可得基本面市場看法的總呈現。

而股價歷史線圖，同時也是呈現基本面、經濟面、心理面及其他層面等等，我們用於分析股票種種資料的最好形式。線圖不但易讀，而且已經將許多資料整合在一塊，這對身處資訊爆炸時代的專業投資人來說，便相當重要。

要戰勝市場，我們除了需要充份掌握技術分析的要訣之外，同樣重要的是：進出市場之際，應儘量排除喜怒哀樂等情緒的影響；若在某次交易中失手，那你也必須深刻檢討原因，並藉此改善下次的交易策略，千萬不可將一切失敗都歸咎於運氣不佳。

身為投資人若能夠照以上建議去做，那麼可以預見的是，你將不但能持續從市場中獲得賺錢樂趣，且能從市場研究中得到許多意想不到的濟世知識。

因此，當我提出要將股票投資的主軸回歸到操作基本面的技術分析和波段交易想法時，我識出版社的蔣總經理便深表贊同，在和他交談的過程中，他也以10多年的股市操作經驗，加以印證了技術分析的重要性，於是一拍即合之

下，就有了本書的初步構想。而後續與本書陳主編的信件往返中，我們發現坊間講解技術分析的書籍不少，但卻沒有一本能真正用簡單又詳細的圖表，來實際將技術分析這檔事講清楚，反而讓想踏入股市操作的投資人因此望而卻步，又輪迴到矇眼亂買或聽信明牌的惡性循環中。所以，最後我們將書籍重新定調在要讓這些股市新手也能一讀就懂、一看就會，做為他們的第一本技術分析操作工具書，於是有了《我的第一本圖解技術分析》的誕生。

這本《我的第一本圖解技術分析》最大的特點，就是全書充滿示意圖及實際圖例，即使你本來毫無圖形經驗，但讀起來依然能一切了然於心，毫無窒礙。除了這個獨特處外，關於移動平均線系統在天圖與盤中圖的運用、分歧型態的認識、趨勢與型態突破的辨識，及其交易策略之解說在本書中同樣頗為詳盡，甚至對於假突破的形成及其應對策略亦有精闢闡釋，而以上種種對於有些喜歡當沖的投資人交易能否成功更是頗為關鍵的。

最後，在這邊要特別說明的是，由於近幾年來，我都旅居美國，所以手上能收集的資料也以美國企業居多，因此本書中有許多案例都以美股為主，雖然市場不同，但其實股票操作的道理都是一樣的，當然我也會適時補充台灣投資人熟悉的工具與案例，以方便大家理解。而最終目的，我還是希望在投資無國界，世界是平的年代，大家不要用傳統的觀念看待投資市場，而是要「哪裡有錢賺，就往哪裡鑽！」若藉由本書，能同時瞭解／精通美股、台股的眉眉角角，不也是美事一樁嗎？

作者序 技術分析，股票交易的重要研究工具 002

015 Chapter 1 你看懂股市的賺錢密碼了嗎？

學會技術分析，讓你從此掌握股價的起伏

不要再相信：「懶人投資術」這種不負責任又沒有根據的說法了！如果世界上真的有那麼好的事情，早就人人皆股神，人人皆富翁。所以，股票買賣，並非見紅就買，見綠就賣那麼簡單，背後蘊含的一套道理，不花點工夫，真的學不會！若你真的有心想在股票市場中有所斬獲，學好「技術分析」絕對是第一步！

Part 1 技術分析原來就是這麼回事！ 017
技術分析的幾種途徑 017
在價位變動前預做準備 019

Part 2 你可以再靠近一點，認識技術分析各類圖形 025
技術分析常用的圖形種類 025
技術分析的圖形尺度 028

Part 3 美股券商經紀服務與訂單類型 030
透視美國證券經紀服務 030
美券的訂單類型 031

Part 4 提供技術分析資訊的重要網站 034
Yahoo財務網站 035
Stock Charts網站 035

Big Charts網站 036
Candlestick chart網站 036

039 Chapter 2 你可以不必再被價跌撞得滿頭包

認識支撐與阻力，從此不用被股價牽著走

瞭解股價的阻力和支撐位置對股票操作上有多重要呢？簡單地說，如不知道壓力位和支撐位，就猶如不知道一餐吃幾碗飯可以飽或可以多久不餓。因此在操作股票前，一定要知道股票的壓力位和支撐位在什麼地方，這樣才能知道股價在什麼位置會有波動，才能正確確定止贏和止損點，才能確定贏利空間。有了阻力位和支撐位二者的支撐，才能立足股市；阻力位和支撐位就猶如我們在股市的胃，知道能吃多少，吃多少能頂多久饑餓一樣重要。

Part 1 支撐與阻力背後的真實意義 041

Part 2 支撐與阻力到底有哪些類型 044
靜態支撐與阻力 044
動態支撐與阻力 046

Part 3 支點線大揭密 054

Part 4 什麼是斐波納契回撤水平？ 058
實際運用斐波納契指標 059

067 Chapter 3 股票操作，順勢而為準沒錯！

看透趨勢，讓你買在起漲、賣在起跌

趨勢線就是上漲行情中兩個以上低點的連線以及下跌行情中兩個以上高點的連線，前者被稱為上升趨勢線，後者被稱為下降趨勢線。上升趨勢線對股價有支撐作用，一旦股價向下有效跌破此線，就意味著行情可能轉向下跌；下降趨勢線對股價則有壓力作用，一旦股價向上有效突破此線，就意味著股價可能止跌回漲。

Part 1 **當趨勢改變，即表示基本面將有重大變化** 069

Part 2 **趨勢線的畫法及種類** 071

- 認識趨勢的頂部與底部 073
- 正確認識上升趨勢線 074
- 認識下跌趨勢線 076
- 認識內部趨勢線 077
- 扇狀趨勢線 078

Part 3 **當趨勢改變時……你該怎麼做？** 082

- 趨勢反轉解密 083
- 往上突破解密 085
- 朝下突破解密 086

Part 4 **這個時候，你該重畫趨勢線了** 087

- 由於突破而重畫 087
- 由於趨勢加速而重畫 087
- 由於趨勢減緩而重畫 088

Part 5 股票操作，你要能找尋主要趨勢與強趨勢 090
由下而上的搜尋 090
由上而下的搜尋 091

099 Chapter 4 抓穩移動平均線

破解股價運行軌跡，才能早一步反應股價變動

趨勢線就是上漲行情中兩個以上低點的連線以及下跌行情中兩個以上高點的連線，前者被稱為上升趨勢線，後者被稱為下降趨勢線。上升趨勢線對股價有支撐作用，一旦股價向下有效跌破此線，就意味著行情可能轉向下跌；下降趨勢線對股價則有壓力作用，一旦股價向上有效突破此線，就意味著股價可能止跌回漲。

Part 1 認清哪些是趨勢指標與非趨勢指標 101

Part 2 移動平均線的計算與特質比較 104
簡單移動平均 105
指數移動平均 107
SMA與EMA，優缺點比一比 108

Part 3 移動平均線系統 111
單線移動平均系統 111
雙線移動平均系統 113
三線移動平均系統 114

Part 4 如何設定移動平均線的時間框架 118

129 Chapter 5 善用陰陽線

藉此探詢市場規律，指導投資操作好方法

陰陽線（又稱K線）起源於日本，因其細膩敏感，反映面較廣，較容易研判多空雙方的強弱狀態和股價短期波動，而成為研判股市走勢的基本圖形，更是股票技術分析的重要工具。經過海內外投資者長期研究和探索，陰陽線理論已成為一種具有完整形式和相當扎實理論基礎的證券分析技術。陰陽線理論已將陰陽線形態進行了歸類和整理，我們只需把握這些陰陽線形態的精髓，就可以分析預測股價未來走勢，把握股票買賣的最佳時機。

Part 1 **陰陽線原來如此** 131

協助交易者快速做出決定 132

Part 2 **單一陰陽線模式** 135

十字星線種類與意義說明 135

陀螺及高波陰陽線 137

錘子、懸吊人與流星 137

牛市帶停頓與熊市帶停頓 139

Part 3 **雙陰陽線模式** 140

席捲模式 140

烏雲蓋模式與牛市刺穿模式 143

牛市母子模式及熊市母子模式 144

牛市反攻模式及熊市反攻模式 146

鑷子模式 147

Part 4 **三陰陽線模式** 149

157 Chapter 6 活用其他重要技術指標

多方搭配運用，訊號出現便進場

陰陽線（又稱K線）起源於日本，因其細膩敏感，反映面較廣，較容易研判多空雙方的強弱狀態和股價短期波動，而成為研判股市走勢的基本圖形，更是股票技術分析的重要工具。經過海內外投資者長期研究和探索，陰陽線理論已成為一種具有完整形式和相當扎實理論基礎的證券分析技術。陰陽線理論已將陰陽線形態進行了歸類和整理，我們只需把握這些陰陽線形態的精髓，就可以分析預測股價未來走勢，把握股票買賣的最佳時機。

Part 1 **平均方向指數與方向移動指數** **159**

差值愈大、趨勢強度愈強 159

DMI圖的判斷法 161

DMI交易遵守要則 163

Part 2 **從交易成交量，判斷股票走勢** **164**

從趨勢看成交量特質 166

Part 3 **從累積成交量看市場多空** **169**

協助研判股價趨勢是否維持 170

OBV何以能預測趨勢改變？ 172

OBV，廣被分析師愛用 174

Part 4 **移動平均收斂發散指標** **176**

MACD釋出的交易信號 176

分歧分析的應用與判讀 178

如何利用分歧於交易 183

仔細辨別買賣訊號的真假 183

Part 5 猜測指標 185
猜測指標可用在非趨勢分歧分析 186

Part 6 變化率指標 190
計算ROC真簡單 190

Part 7 相對強度指數 194
測量前後股價的相對強度 194
預警價位或趨勢即將反轉 198

Part 8 技術概念的進一步澄清 201
將價條線的動向列為優先考慮 201
確實瞭解指標的含意 201
善用支撐與阻力 201
善用突破觀念 202
留意分歧 202
統一指標的運用 202
回頭測試指標的參數適用性 203
指標遲早將會失敗 203
錯誤或可疑的數據 204

209 Chapter 7 跳脫圖表型態與技術突破

點線面大進擊，才能全方面學會操盤技巧

前文提到的趨勢線、支撐與阻力、移動平均，以及各類技術指標等皆是技術分析的主要工具，這幾種工具的主要功用，是在讓你能辨識趨勢的發展，並從中賺錢，本章的圖表型態則是要更進一步幫助你鑑識趨勢的頂或底部。圖表型態雖有許多種，但常見者並不多，常見的圖表型態包括反轉及連續（盤整）兩大類，每類型態又包含數種模式，藉著對模式突破時，成交量變化的辨識，你可輕易掌握市場各階段的買賣契機。

Part 1 **連續型態(1)：杯帶柄型態** 211

杯柄型態的基本特質 212

杯柄型態變形——碟帶柄型態 214

Part 2 **連續型態(2)：盤整型態** 218

盤整型態的形成及其交易策略 220

盤整型態的類型 222

Part 3 **反轉型態(1)：頭與肩型態** 231

頭肩頂型態 231

突破頸線後，可能的價位行為 234

頭肩底型態 240

Part 4 **反轉型態(2)：雙重頂與雙重底型態** 243

何謂雙重頂型態 243

何謂雙重底型態 246

Part 5 其他反轉型態 249
V型反轉型態 249
圓形底及圓形頂型態 251
潛伏底型態 254

257 Chapter 8 突破型態，穩穩抓住股市必賺股

掌握股票精髓，便能馳騁股場、屢戰屢勝

形態分析可說是技術分析領域中比較簡明實用的分析方法，它把股價走勢中若干典型的形態作出歸納，並命名之。一般被分為兩大類：反轉形態和整理形態。反轉形態表示趨勢有重要的反轉現象，整理形態則表示市場正逢盤整，也許在修正短線的超賣或超買之後，仍往原來的趨勢前進。

Part 1 股票型態的突破 259
往上突破 259
朝下突破 265

Part 2 突破時的成交量變化 270
注意價位與成交量同時發生 270

Part 3 波動性與假突破 274
你要仔細辨別突破與否 274
假突破的幾種情形 275
波動性的幾種情況 280
假反轉的幾種情況 283
價格與成交量衡量 284

Part 4 與突破相關的產業資訊找尋 290

Chapter 1

你看懂股市的賺錢密碼了嗎？

學會技術分析，讓你從此掌握股價起伏

Part 1　技術分析原來就是這麼回事！

Part 2　你可以再靠近一點，認識技術分析各類圖形

Part 3　美股券商經紀服務與訂單類型

Part 4　提供技術分析資訊的重要網站

不要再相信「懶人投資術」，這種不負責任又沒有根據的說法了！如果世界上真的有那麼好的事情，早就人人皆股神，大家皆富翁了。所謂股票買賣，並非見紅就買，見綠就賣那麼簡單，買賣背後所蘊含的那套道理，不花點工夫，真的學不會！

若你真的有心想在股票市場中有所斬獲，那麼學好「技術分析」絕對是你必須做的第一步！

市場的價格是複雜且充滿變化的，因此投資者在股票市場上進行投資時，便要有一套方法來制定或選擇投資策略。而股票技術分析就是以預測市場價格變化的未來趨勢爲目的，透過分析歷史圖表對市場價格運動進行分析的一種方法；因此股票技術分析可說是證券投資市場中，非常受到投資人普遍應用的一種分析方法。

簡言之，技術分析是進行股票及一切金融衍生物交易決策的方法總和。技術分析認爲市場行爲包容一切；也就是說，所有的基礎事件：經濟事件、社會事件、戰爭、自然災害等等作用於市場的因素，都會反映到價格變化中來。

所以技術分析認爲只要關注價格趨勢及成交量的變化，就可以找到獲利的線索。因爲技術分析的目的不是爲了跟莊，而是爲了尋找買入、賣出、止損信號，並透過資金管理而達成在風險市場中長期穩定獲利。

Part 1

技術分析原來就是這麼回事！

「技術分析」的對象，就是研究從市場，或是人們在市場中運作所產生的數據，此種數據包括過去的價位水平、每日成交量，以及在一定期間內的價位波動改變率等。

技術分析的幾種途徑

所謂技術分析，就是透過以下兩種途徑同時進行：

■判讀股價圖

一般來說，圖形可以顯示股價及成交量變化的歷史軌跡，透過圖形分析，你能清楚地劃分出代表供應與需求水平的阻力及支撐帶，應用時可使用包括線圖（line chart）、條圖（bar chart）與陰陽線圖（candlestick chart）等來判讀各類圖形型態。

此外，你也可專門針對陰陽線圖的晨星（Morning stars）、暮星（evening star）及空頭吞噬（bearish engulfing）等模式來判定價位走勢。

以上圖形，除了週圖與日圖外，你也可使用盤中圖（intra-day chart）。

股票小常識

股價圖的意義

線圖、條圖與陰陽線圖（又稱K線圖）都是技術分析時常見的圖示，它們由股價的變動起伏組成不同型態的圖型；而這些不同的型態組合，反應了股價的高低、興衰，爲了便於理解與記憶，更被賦予晨星、暮星及空頭吞噬等不同名字；更詳盡的介紹與說明，請參見Chapter 5。

■ 使用技術指標

「技術指標」是股票中的專有名詞，泛指一切透過數學公式計算得出的股票資料集合。技術指標分析，是依據一定的數理統計方法，運用一些複雜的計算公式，來判斷匯率走勢的量化分析方法。主要有動量指標、相對強弱指數、隨機指數等等。

股票小常識

名詞解釋

動量指標

動量指標又叫MTM指標，其英文全稱是Momentom Index，是一種專門研究股價波動的中短期技術分析工具。

相對強弱指數

相對強弱指數是透過比較一段時期內的平均收盤漲數和平均收盤跌數來分析市場買沽盤的意向和實力，從而作出未來市場的走勢。

隨機指數

隨機指數，是期貨和股票市場常用的技術分析工具。隨機指數在設計中綜合了動量觀念。強弱指數和移動平均線的一些優點，在計算過程中主要研究高低價位與收市價的關係，即透過計算當日或最近數日的最高價、最低價及收市價等價格波動的眞實波幅，反映價格走勢的強弱勢和超買超賣現象。

A.分析股價趨勢

趨勢指標通常用來量度趨勢強度及趨勢反轉，此類指標只宜用於股價持續上升或下跌情形，非趨勢指標則適用於股價在高低兩價位之間擺動的情況。並非所有指標均能告訴你趨勢是否存在，但根據趨勢性質選用正確的指標是達成較可靠分析結果的不二法門。

B.分析股票、產業或市場指數的強度或弱度

這種分析主要是透過分歧（divergence）分析來進行，例如當股價移動到新高或新低，但技術指標拒絕證實其強度或弱度，分歧就發生了，分歧可說是預告趨勢即將反轉的最強及有力信號。

股票小常識

技術分析的強弱點

強項

- 技術分析具備全面、直接、準確、可操作性強、適用範圍廣等顯著特點。
- 與基本分析相比，技術分析進行交易的見效快，獲得利益的週期短。
- 技術分析對市場的反應比較直接，分析的結果也更接近實際市場的局部現象。
- 透過市場分析得到的進出場位置相比較基本分析而言，往往比較準確。

弱點

- 技術分析的缺點是考慮物件的範圍相對較窄，對長遠的市場趨勢難以進行有效的判斷。
- 基本分析主要適用於週期相對比較長的市場預測，以及預測精確度要求不高的領域。
- 技術分析相對於基本分析更適用於短期的行情預測，要進行週期較長的分析則必須參考基本分析，這是應用技術分析最應該注意的問題。
- 技術分析是經驗的總結而非科學體系，所以透過技術分析所得到的結論，並由此進行的交易操作，需要以概率的形式爲投資者帶來收益。

在價位變動前預做準備

技術分析與基本分析兩者雖都無法準確地預測未來價位走勢，但不同的是前者可對買、賣，與持有及時做出果斷決定。例如根據價位與技術指標的分歧，你可預測未來的價位走勢，雖然這樣的預測並非每次都可靠，但至少你可

在價位進一步變動之前，即能先一步預做準備。

爲了達成這種效果，平時除了密切注意個股的價量變化之外，對市場的整體趨勢變化也需留意，原因是有太多專業投資人或基金經理人每天均密切注視市場，來決定其下一步行止。

至於技術分析所依據的價量圖與技術指標之免費資訊，可在以下網址找到：

台灣網站：http://www.yahoo.com.tw、各券商網站

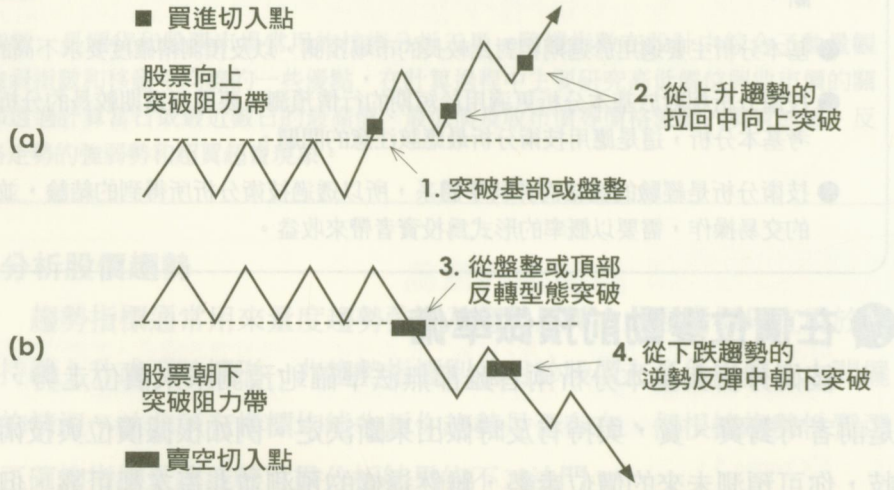
美國網站：http://www.bigcharts.com、http://www.Stockcharts.com

※其中Stockchart.com網站同時也提供須付費的同步圖形（real-timechart）。

以下是數種常用的技術分析工具，其詳細解說見後文：

1. 趨勢與趨勢線

許多圖表網站都具有繪製趨勢線的功能，以往在電腦沒那麼普及的時代，不少人習慣用尺及鉛筆自行繪製該線，但現今軟體功能齊全，已經不需要再那麼費工了！



▲圖1-1 是(a)上升與(b)下跌兩種趨勢線的示意圖，它們分別顯示買進與賣空的交易時機。