

 寰宇財金 162

股價型態總覽

Encyclopedia
of
Chart Patterns

(上冊)

Thomas N. Bulkowski 著
黃 嘉 斌 譯



JOHN WILEY & SONS, INC.

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

前言

早在孩提時代，我就認定炒作股票是致富的捷徑。這畢竟是一個公平競爭的場所，一場「某些人贏而另一些人輸」的零和對局（請注意，贏家永遠是經紀人）。致勝只要掌握一個原則：挑選上漲的股票，避開下跌的股票。非常簡單。

由雪城大學工學院畢業，當我從事第一份工作的時候，仍然抱持著相同的看法。每天早上，我打開報紙，挑選一些股票，把相關的決策貼在牆壁上。我的同事鮑伯也利用同一份報紙挑選股票。我的選股策略採用嚴格的基本分析，鮑伯的方法就簡單多了：閉起眼睛，揮舞著手臂，以食指點向報紙，然後張開眼睛，記錄所挑選的股票。

如此經過幾個月之後，我發現自己輸慘了。鮑伯隨意挑選的股票，績效遠超過我精選的股票組合。另外，我還發現自己由紙上模擬交易中學習許多東西。

遺傳自父母的猶豫與多疑心態，讓我深入研究 20 多家公司，最後才挑選自己最滿意的股票，實際進場買進。我在貨幣市場開戶，當時的時機很棒，存款利率高達 17%。乍看之下，存款利率水準所蘊含的投資風險似乎應該很高，實際不然。基本放款利率更高達 21%。

Encyclopedia of Chart Patterns

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 ©2000 by Thomas N. Bulkowski
All Rights Reserved.

由於貨幣市場的投資相當成功，我鼓起勇氣，也開立一個經紀商帳戶，把省吃儉用累積的少許資金投入股票市場。同樣地，當時的時機很棒，剛好是一段大多頭行情的起點。我大約在\$3½買進某支股票，然後看著股價一路上漲到\$46½——這是我所擁有的第一支漲幅超過十倍股票。

事實上，一切並非進行得完全順利。我的股票投資組合規模快速成長，但我的就業生涯卻即將出現重大逆轉。我必須承認自己更換工作的頻率稍嫌過高，但最後還是找到一個我稱之為「老家」的地方，值得自己終生投入的工作場所——至少我自認為如此。當我在這家公司工作十年的週年日，收到大老闆的一封信。他感謝我過去十年來對於公司的貢獻，並且期待我將來能夠更成功。六個星期之後，我被裁員了。

我仔細評估當時的情況，決定自己——在年僅 36 歲的時候——已經受不了這一切。報紙上稱呼我們這類的人是「遺失的百萬人口」；換言之，基於各種理由，我們離職之後，沒有意願再進入職場。我們提早退休了。每個人——除了表妹瑪麗安之外——都認為我是神經病。當然，他們的看法完全正確。

長久以來，我對於股票技術分析都一直很感興趣。剛踏入市場的早期年代，我認為那些彎曲扭動的股價線形，只不過是某種神秘巫術的紀錄。可是，主要經紀商都高薪聘用一些技術分析人員，為什麼？某個偶然的機會裡，我看到一份雜誌《股票與商品技術分析》（*Technical Analysis of Stocks and Commodities*）。中午休息的時段，我經常搭電梯到樓下的圖書館，閱讀一些過期雜誌。過去，我雖然也看見自己購買的股票

顯現某些價格型態，但從來不認為它們具有任何意義。當然，這些精心挑選的股票還是經常失敗，於是我對於股價型態開始產生一些敬意。每當我決定採取某項行動的時候，股票的基本經濟面往往非常樂觀，但技術面已經呈現趨勢變動的訊號。我所買進的股票可能立即賠錢，或者賣得太早而沒有取得合理程度的獲利。

類似情況或許也曾經發生在你身上。對於某支股票，你盡力研究經濟基本面的資料；一旦買進之後，股票可能在一年之內毫無動靜。更糟者，當你進場之後，股價立即暴跌。如果你曉得如何觀察股價走勢圖，答案都蘊含其中。走勢貫穿上升趨勢線，股價呈現頭肩頂排列，相對強弱指數（RSI）處於嚴重超買地帶。總之，各種技術指標都顯示你不應該買進——可是，如果你不願睜開雙眼，就看不到這些訊號。

你並不孤獨；我多年以來也是如此。最後，我對於自己的選股策略實在太失望了，於是決定踏入技術分析的領域。在圖書館裡，我閱讀許多這方面的書籍與雜誌，所得到的結論都大致相同：頭肩型態通常有效。可是，所謂「通常」究竟是什麼意思呢？代表 51%或 90%？沒有任何明確的結論。我不願意把辛苦賺來的錢，押在這些模稜兩可的陳述上；身為工程師，我需要斬金截鐵的事實。所以，我編寫這本書。

本書最後附上一份「股價型態圖例一覽表」（下冊，第 1109 頁）。如果你懷疑某支股票的走勢呈現特定股價型態，但不知道確切的名稱，不妨查閱這份「圖例一覽表」。型態名稱之後，列示本書討論該排列的頁數。

本書各章按照型態原文名稱的英文字母順序排列，讓讀者運用上方便於查閱*。關於每章內容的安排，首先提供重要數據的「摘要資料」與概略討論。其次，「緣起」邀請你進一步探索股價型態。「辨識準則」包括一份表格與詳細說明，使你更容易篩選或驗證股價型態。對於某些較簡單的排列，「緣起」與「辨識型態」合併處理。

「失敗案例」討論股價型態的各種失敗狀況與可能性。接著是最重要的「統計數據」；當你遇到某個股價型態，自然希望知道該型態的績效表現，以及其他種種值得參考的統計資料。除此之外，你也希望知道特定股價型態的處理方法，這部分內容請參考「交易戰術」。

如果你對於改裝汽車有興趣，或喜歡自己動手整修房子，就瞭解正確工具的重要性。你不希望利用「一字形」螺絲起子扭轉「十字形」的螺絲。雖然還是可以使用，但效果截然不同。可是，某些情況下，你所需要的是鑿子，這或許就不是螺絲起子能夠取代的。挑選適當的工具，瞭解正確的使用方法，結果往往事半功倍。本書的宗旨就是如此，協助你正確判斷股價型態，挑選適當的交易方法。有些股價型態意味著趨勢非常可能反轉，你最好獲得了結或認賠出場。另一些股價型態沒有明確的績效表現，最好避免介入。

運用價格型態在股票市場賺錢，需要累積一些經驗才能辦到；關於這一點，我恐怕不能提供太大的協助，只能建議你首先從事一些紙上模擬交易。藉由這個管道，你不需實際支付代價，就能尋找適合自己個性的交易風格。評估紙上的模擬交易，你就能瞭解停損單是絕對必要的工具。你必須訓練自己，提升自己對於股價支撐與壓力水準的判斷能力，隨時調整停損，想辦法在頭部附近獲得了結或認賠出場，同時讓部位能夠保持繼續獲利的能力。

你也會發現目標價位衡量法則的重要性，尤其是在波動劇烈的行情中。本書針對各種股價型態所提供的平均獲利數據，往往只代表最佳情節的發展結果，操作上實際能夠取得的通常是「最經常發生漲幅或跌幅」。鑽石或許可以讓你獲得女朋友的芳心，但股價型態的菱形排列（鑽石形），績效通常不可捉摸。總之，除了理論方面的知識之外，還需要仰賴經驗的配合。

祝你好運！交易順利！

Thomas N. Bulkowski

1999 年 12 月

* 譯按：基於這個緣故，本書「目錄」除了提供股價型態的中文名稱之外，也附上英文名稱。

謝 詞

每個人的一生當中，通常都有幾個重要的轉捩點。幾年前，我魯莽地投稿給《股票與商品技術分析》雜誌 (*Technical Analysis of Stocks and Commodities*)。該雜誌當時的主編 Thom Hartle 決定刊載我的文章，讓我覺得非常訝異與高興。這個事件引導我踏上截然不同方向的人生旅途。

大約投稿十多篇文章之後，我打電話給 Thom Hartle，提到我打算編寫一本書的構想。他非常熱心把我介紹給 John Wiley & Sons 的資深編輯 Pamela van Giessen。於是，我寫了一封電子郵件給她，開啓了另一扇人生的大門。

我很難透過文字表達自己對於 Thom Hartle 與 Pamela van Giessen 的謝意。當然，在我的寫作過程中，還有很多人提供協助，例如我的弟弟吉姆，他經常幫我整理稿子，支持與鼓勵我。對於這些人，我非常謝謝他們。

Thomas N. Bulkowski

譯 按

1. 譯者把排列 (formation) 與型態 (pattern) 視為同義語，整理型態 (consolidation pattern) 與連續型態 (continuation pattern) 也視為同義語。

2. 關於時間計算單位，一般書籍或文獻都按照傳統方式界定「年」、「月」、「星期」的意義。換言之，1 年代表 365 個行曆天數或大約 252 個交易日；1 個月代表 30 個行曆天數或大約 22 個交易日；1 個星期代表 7 個行曆天數或 5 個交易日。

本書採用非常特殊的定義：1 年代表 12 個交易月份或 365 個交易日；1 個月代表 4 個交易週或 30 個交易日；1 星期代表 7 個交易日。所以，本書所謂的 1 年，幾乎是一般的 1.5 年；本書所謂的 3 個月，幾乎是一般的 4 個月。

可是，本書也不完全採用前述的定義。舉例來說，當作者解釋股價走勢圖的時候，月份通常都是指一般的行曆月份（因為股價走勢圖的橫軸時間單位設定為行曆月份）。

由於作者使用時間單位，通常都沒有特別說明，很容易造成困擾（舉例來說，作者曾經提到「3 個月以內的趨勢視為短期趨勢」，這種觀點與傳統見解相同，傳統見解把 3 個月定義

為 3 個行曆月份，但我們很難判斷作者究竟是引用傳統觀點或把「3 個月」定義為 90 個交易日）。因此，碰到這種情況，譯文通常會稍做整理，不直接翻譯原文，儘可能避免模稜兩可的陳述。

3. 作者在本書中不斷強調一個觀念：眾數（mode）的參考價值高於平均數（mean）。關於這點，譯者並不贊同；如果讀者有興趣的話，可以翻閱統計教科書。

4. 所謂的「5%失敗」，是指價格朝某個方向突破，但還沒有出現 5% 的跟進走勢之前，價格又朝相反方向發生顯著的走勢。請注意，根據本書作者的用法，5% 失敗是指股價型態失敗；不是指突破失敗。譯者認為這種用法徒增困擾，因為「5% 失敗」根本就是一種「假突破」，不是嗎？

價格型態大體上可以分為兩類，第一類具有預期突破方向（例如：頭肩底或雙重頂），第二類沒有明確的突破方向（例如：等腰三角形或矩形排列）。作者認為第一類價格型態有兩種失敗情況，一是型態本身失敗（例如：頭肩底完成——突破頸線——之前，價格跌破「頭」部谷底；或雙重頂完成之前，價格向上穿越雙重頂的較高峰位）；一是 5% 失敗情況。第二種價格型態只有 5% 失敗情況（定義與前者相同），因為這種型態沒有預期突破方向，所以型態本身不會失敗。

根據譯者的看法，第一類價格型態也有兩種失敗情況，一是積極的失敗（因為發生某種行為而失敗），或型態本身失敗（如同前述）；一是消極的失敗（因為沒有發生某種行為而

失敗），或「不了了之」的失敗（舉例來說，雙重底既沒有完成——沒有向上突破兩個谷底所夾的峰位水準——價格也沒有跌破雙重底的較低谷底，但走勢持續發展而讓既有的雙重底排列失去意義）。第二類價格型態只有「不了了之」的失敗（例如：等腰三角形排列沒有向上突破，也沒有向下突破，只是漫無目標的穿越三角形頂點；或者，矩形排列沒有向上或向下突破，但隨後的走勢沒有持續觸及矩形的上限或下限，使得既有的矩形排列失去意義）。

至於作者所謂的「5%失敗」，雖然可以定義在第一類價格型態，但沒有必要性，第二種價格型態不能合理界定「5%失敗」的意義。

讓我們考慮頭肩底排列，假定價格向上突破頸線，但幅度不足 5%，隨後又向下折返而貫穿頸線，如果價格向下折返的幅度夠大，根據作者的說明，稱為 5% 失敗。這個定義顯然有困擾，多大的價格反向走勢才算「夠大」。所謂失敗，應該是指型態失敗而言；唯有當反向價格走勢跌破「頭」部的谷底，才算失敗。由另一個角度說，只要型態沒有失敗，不論價格反向走勢有多大，都稱不上失敗。所以，5% 失敗應該定義為：價格向上突破頸線，但幅度不足 5%，隨後又向下折返而跌破「頭」部的谷底。請問：「某個曾經發生假突破的失敗頭肩底」與「5% 失敗的頭肩底」，兩者之間有什麼差別呢？後者除了曾經發生假突破之外，難道不是一般的失敗頭肩底嗎？

第二類價格型態不會發生積極的失敗；由於這類價格型

態不會因為發生某種行為而失敗，所以 5% 失敗根本不能定義。就矩形排列來說，不論價格突破矩形排列的上限或下限，型態都沒有失敗。如果價格先突破上限，但沒有發生 5% 以上的跟進漲勢，稍後突破下限而繼續走低，我們不能稱此為 5% 失敗的矩形排列，因為這個排列根本沒有失敗，它成功向下突破，先前的向上突破只能視為假突破。（當然，如果排列最後成功向上突破——不是向下突破——結論也相同。）即使價格隨後沒有突破下限，結果演變為「不了了之」的失敗，頂多也只能說：這個失敗的矩形曾經發生向上假突破（請注意，此處的「失敗」不是因為「5% 失敗」而失敗）。

結論，對於第一類價格型態，沒有必要定義 5% 失敗，否則只是徒增困擾，因為 5% 失敗只是曾經發生假突破的一般失敗型態。對於第二類價格型態，5% 失敗與排列是否失敗完全沒有關聯，只不過代表型態曾經發生假突破，而且該型態可能屬於成功的排列。

目錄

《上冊》

前言	i
謝辭	vii
譯按	ix
導論	1
1 擴張底排列	18
Broadening Bottoms	
2 擴張排列：上升直角三角形	41
Broadening Formations, Right-Angled and Ascending	
3 擴張排列：下降直角三角形	60
Broadening Formations, Right-Angled and Descending	
4 擴張頂排列	82
Broadening Tops	
5 上升擴張楔形排列	108
Broadening Wedges, Ascending	
6 下降擴張楔形排列	129
Broadening Wedges, Descending	
7 蹦跳-奔馳底部反轉排列	149
Bump-and-Run Reversal Bottoms	

8	蹦跳-奔馳頭部反轉排列 Bump-and-Run Reversal Tops	177
9	帶柄杯狀排列 Cup with Handle	201
10	迴光返照排列 Dead-Cat Bounce	227
11	菱形排列 Diamond Tops and Bottoms	246
12	雙重底排列 Double Bottoms	271
13	雙重頂排列 Double Tops	293
14	旗形與三角旗形 Flags and Pennants	317
15	高位緊密旗形排列 Flags, High and Tight	339
16	跳空缺口 Gaps	360
17	吊人線形 Hanging Man	379
18	頭肩底排列 Head-and-Shoulders Bottoms	395

19	複雜頭肩底排列 Head-and-Shoulders Bottoms, Complex	417
20	頭肩頂排列 Head-and-Shoulders Tops	437
21	複雜頭肩頂排列 Head-and-Shoulders Tops, Complex	459
22	雙角底排列 Horn Bottoms	481
23	雙角頂排列 Horn Tops	499
《下冊》		
24	內側日排列 Inside Days	515
25	島狀反轉排列 Island Reversals	536
26	三波段衡量跌勢 Measured Move Down	555
27	三波段衡量漲勢 Measured Move Up	575
28	單日反轉排列 One-Day Reversals	593

29	外側日排列 Outside Days	609
30	長管底排列 Pipe Bottoms	629
31	長管頂排列 Pipe Tops	649
32	矩形底部排列 Rectangle Bottoms	664
33	矩形頭部排列 Rectangle Tops	684
34	圓形底排列 Rounding Bottoms	703
35	圓形頂排列 Rounding Tops	719
36	上升與下降扇貝形排列 Scallops, Ascending and Descending	733
37	鯊鰭排列 Shark-32	754
38	上升三角形排列 Triangles, Ascending	771
39	下降三角形排列 Triangles, Descending	797

40	等腰三角形底部排列 Triangles, Symmetrical Bottoms	820
41	等腰三角形頭部排列 Triangles, Symmetrical Tops	842
42	三重底排列 Triple Bottoms	867
43	三重頂排列 Triple Tops	887
44	下降楔形排列 Wedges, Falling	907
45	上升楔形排列 Wedges, Rising	929
46	週線向下關鍵反轉 Weekly Reversals, Downside	951
47	週線向上關鍵反轉 Weekly Reversals, Upside	969
	摘要統計數據	988
	股價型態圖例一覽表	1009

導 論

吉姆正在困境中掙扎。

他是 JCB 超級市場的老闆，鎮上的競爭者把他打得落花流水；吉姆的帳冊上佈滿紅字。他決定採取行動：把 JCB 公開上市。他打算運用公開上市籌措的資金，買下競爭對手，同時在鎮上增添幾個新店面。

由於銷貨數量增加，使得吉姆能夠運用議價能力降低進貨成本。他把節省的部分成本轉移給客戶，獲利增加部分又再投資而成立更多的店面。

吉姆打電話給他的朋友湯姆，告訴他有關業務擴充到全州的計畫。他們聊了一會兒，討論業務擴充的管理策略，彼此交換意見。掛掉電話之後，湯姆決定花一番功夫研究 JCB 的營運。他拜訪了幾家 JCB 超級市場，看到的情況都非常類似：停車場擠滿車子，營業場所人來人往，顧客手推車上都堆滿商品，收銀櫃檯前面大擺長龍。他與一些顧客閒聊，嘗試瞭解顧客的性質，甚至向卸貨的供應商探聽一些消息。回到辦公室之後，他徹底分析 JCB 的財務報表，並且研究競爭對手的情況。核對所有的細節之後，他打電話給自己的財務投資主管，指示他在\$10 以下買進 JCB 超級市場的股票。

擴充計畫的新聞傳開之後，金融市場開始恐慌。當時的經濟情況不太理想，甚至可能出現景氣衰退的狀況，顯然非常不適合擴充業務。JCB 股價跌破\$10，湯姆的手下開始採取行動，默默吸進股票，沒有引起任何疑惑。可是，股價還是上漲了。先是回升到\$11，然後繼續上漲到\$12，最後攀升到\$13 才開始回檔。

幾個月之後，經濟景氣仍然沒有起色。股價持續下跌到\$9。湯姆打電話向吉姆查詢最近發生的一些新聞之後，又指示手下買進更多的股票。湯姆發現，吸進 JCB 股票的過程非常順利，因為投資人賣出股票的意願很強，尤其是在年底節稅相關的賣壓中。

六個星期之後，JCB 公佈銷售業績，結果遠超過預期。股價在幾分鐘之內上漲 15%，當天收盤價為\$10¼。這只不過是開始而已。六個月之後，整體情況顯示美國經濟不可能陷入衰退，每個人對於未來的發展都非常樂觀。JCB 股票觸及\$20。

幾年之後，股票經過多次分割，假期即將來臨。在 JCB 超級市場的門外，湯姆與一些離去的顧客聊天，發現大家都有相同的抱怨：廣告中的特價品都不見了。湯姆開始深入調查，發現貨物分派管道發生嚴重的問題。JCB 擴充得太快；每個星期增加一個店面，遠超出公司基本設施能夠應付的範圍。

湯姆瞭解，這是開始賣出股票的適當時機了。他指示公司的投資部門拋售 JCB 股票，但價格不得低於\$28¼。在股價跌破底線之前，大約賣出三分之一的持股。

由於當時正處於假期，市場買氣很強，每個人都嘗試買進一些什麼。沒有經驗的投資人，在他們認為便宜的價位大量買進。一些大型經紀商也開始介入，試圖拉高股價，但湯姆瞭解根本的情況。當 JCB 股價回到先前的高點之後，湯姆拋售剩餘的全部持股。於是，股票做頭反轉。接下來的一個多月中，股價逐漸下跌，速度非常緩慢，完全沒有緊急逃生的氣氛，只有精明資金默默離場所激起的小漣漪。

不久，假日銷貨業績公佈，結果遠低於預期。市場出現一些謠言，包括：貨物分派問題、舖貨錯誤與資金週轉問題。幾個星期之前還大力拉抬股價的經紀商，現在開始建議客戶賣出。JCB 股價在一天之內暴跌 39%。

少數分析師認為，JCB 股價已經超跌，投資人應該可以逢低承接。很多人遵循經紀人的建議而買進股票。結果是天大的錯誤。低檔的買進力道確實短暫推高股價，但新一輪的賣壓又出現。股價每天都下跌一點，就像海浪逐漸蠶食沙灘上的碉堡。兩個月的期間內，股價又下跌 30%。

JCB 超級市場宣佈，次一季盈餘可能遠低於市場估計水準。股價又下跌 15%。公司方面嘗試解決貨物分派的問題，但問題相當棘手。他們決定停止擴張，專心提高既有店面的獲利能力。

兩年之後，湯姆攤開股價走勢圖。長期以來，JCB 股價一路躺平，就像心臟停止跳動一樣。他打電話給吉姆，閒聊 JCB 超級市場的未來展望。吉姆對於網際網路的新零售概念非常有

興趣。他很興奮的談論著，辦公用品不需要營業場所就可以直接透過網路銷售。當然，其中還是涉及一些風險，因為網路商務仍然處於發展初期，但吉姆認為這個行銷管道的擴展應該非常快速。湯姆頗為認同，所以開始做這方面的研究，然後又買進 JCB 股票。

投資的足印

如果你閉起雙眼，默想 JCB 超級市場的股價走勢，應該可以發現三種價格型態：雙重底（double bottom）、雙重頂（double top）與迴光返照（dead-cat bounce）。對於有經驗的投資人來說，價格型態並不是毫無意義的鬼畫符；它們代表精明資金的足跡。這些足跡即是精明資金累積財富的途徑。對於某些人——例如：湯姆——他們深入研究，經過周詳的考慮，然後才會在某支股票上建立部位。他們就是創造這些足跡的人。他們就代表設定遊戲法則的精明資金；這場遊戲——任何人都可以參與——稱為「投資」。

關於交易決策，不論你採用技術分析或基本分析，都應該瞭解市場究竟在想些什麼。換言之，你應該詳細探究這些足印。這些足印可以帶你遠離懸崖，讓你及時出脫某支股票。印下這些足跡的腳，也就是踢醒你而向你許下賺錢承諾的腳。

本書提供一些工具，讓你審視投資足印，這些足印透露一些玄機：股價走勢的方向、距離與可靠性。這些工具不會讓你發財；很少工具能夠辦到這點。可是，它們是通往財富寶庫

的鑰匙——務必善用。

資料庫

如果你想測試自己對於某個價格排列的認識程度，不妨嘗試告訴電腦如何辨識價格型態。撰寫本書的過程中，我花費很多工夫在這方面。電腦程式協助我發現、分析與挑選 15,000 多個價格排列。電腦程式不能取代我的雙眼或大腦，而不過是另外一套輔助工具罷了。不妨把電腦程式看成另一雙客觀的眼睛，一位朋友碰碰你的肩膀說：「看看這裡，有一個蹦跳-奔馳反轉（bump-and-run reversal）。」

為了收集本書所需要的統計資料，我挑選 500 支股票做為觀察對象，完全採用日線圖，涵蓋期間都是 5 年（由 1991 年中期到 1996 年中期）。這些股票包括道瓊工業指數的 30 支成分股，以及各種市值規模的股票。我所挑選的股票排除一些對象：走勢太過於單調（5 年期間的走勢都很平坦）或波動過份劇烈（成交量太小或每天價格區間太大）。

我通常會剔除價格在 \$1.00 以下的股票，因為這些公司隨時可能宣佈破產。資料庫內的股票，大多是在紐約證交所（NYSE）、美國證交所（AMEX）或那斯達克（NASDAQ）掛牌交易的美國著名公司。本書每章提供的說明範例，即是這些股票的代表性樣本。

某些價格排列非常罕見，以至於 2,500 年（500 支股票乘

以 5 年）的日線圖資料都不夠運用。這種情況下，我就運用目前使用的資料庫，其中包括另一套 300 支股票的圖形，涵蓋期間剛好銜接前一個資料庫。

1996 年~1996 年期間的股價表現

正式探討本書的各種價格型態之前，最好回顧這段期間內的整體市場表現。圖 I-1 是 S&P 500 指數的月線圖。由 1991 年中期開始，我們發現市場走勢相當猶豫，這種情況一直拖到 1992 年 1 月為止。該月份的行情突然向上發展，可能是受到 1 月效應（January effect）的影響；然後，在 5 月份之前，整體趨勢朝下發展。（所謂 1 月效應，通常是指投資人基於節稅理由而在年底賣出股票，然後在 1 月份再買回。年底的賣壓未必會造成股價下跌，但 1 月份的買進經常造成短暫的推升力量。）1992 年的年底，1 月效應似乎提早發生，股價在 12 月份向上突破整理而創新高。往後，股票市場基本上處於漲勢，直到 1994 年 3 月份出現暴跌走勢，接下來的五個月連續上漲，然後連續下跌四個月。1995 年初，股票市場又恢復上升趨勢，而且步調加快。整個趨勢線的斜率非常陡峭，直到 1996 年初才遭遇一些亂流。

這一切究竟有什麼意義？整體而言——包括這 5 年期間與圖 I-1 沒有涵蓋的另外 2、3 年——股票市場處於大多頭環境內。可是，雖然整體股票市場明顯向上，但某些個股未必如此幸運。有些股票持續下跌，另一些股票先是大漲，然後反轉向下（不妨參考 1995 年期間的半導體與半導體資本設備類股）。

S&P 500 指數

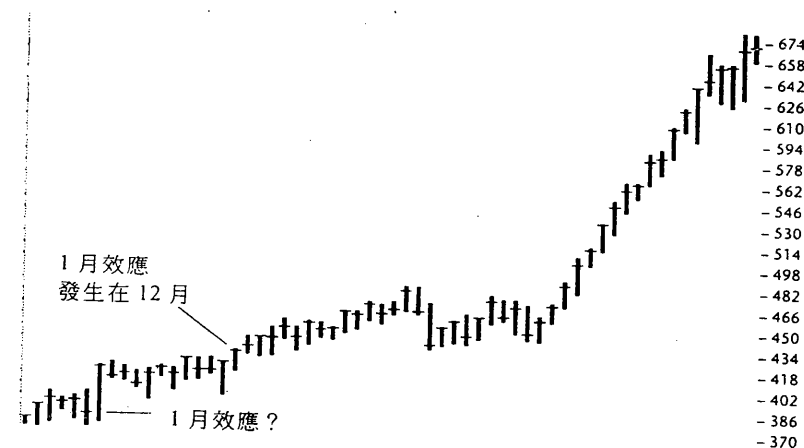


圖 I.1 S&P 500 指數（1991 年~1996 年）

處於大多頭行情中，多頭型態的發生頻率較高，失敗的可能性較少，漲勢延伸的期間較長。大環境很理想——漲潮會載浮所有的船隻。

普通常識告訴我們，空頭排列失敗的機會較高，跌勢比較緩和。空頭型態可能消失；根本不會出現。股票經過一段漲勢之後，你預料會發生空頭反轉，但價格還是繼續走高，只是暫時停頓喘口氣而已。

統計數據也反映前述的現象。多頭排列——這類價格型態通常出現在下降趨勢之後，意味著行情將向上反轉——的發生頻率高於空頭排列。等腰三角形（symmetrical triangles）就是很