

操盤手的指南針

實用指標致富秘笈

董鍾祥 · 著



財經專家聯合推薦

財訊快報總主筆 / 陳弘

荷蘭銀行台北分行私人金融台灣區負責人 / 王蘊慈

美林證券投顧副總裁 / 鄭豐智

凱基投信總經理 / 林怡君

聯邦投信總經理 / 許慶順

賀新書發表 「實用指標致富秘笈課程」大優待

原價 5000 元 憑書體驗價 399 元 查詢網址: www.tcstock.com.tw



隨書附贈聚財點數100點

降魔系列 1

董鍾祥

作者簡介

股市經歷（20年）

- 外資－英商怡富證券
－美商花旗集團所羅門美邦證券
- 投信－光華投信、日盛投信、大眾投信
（全權委託代客操作經理）
- 正大國際開發投資－投資部副總經理
- 非凡、年代、東森－媒體分析師
- 大慶投顧－經理（現職）
- 營業員、研究員、研究部主管、策略分析師、壽險、
產險代操經理、
- 教育訓練講師

講師經驗（11年）

- 投信投顧公會－技術分析初階、進階班講師
- 證券商公會－技術分析講師
- 台北金融研究發展基金會－技術分析初階、進階班講師
- 淡江大學金融操作實務班－日（夜）間班技術分析講師
- 文化大學－共同基金與投資實務講師
- 中華民國全國商業總會－技術分析初階、進階班講師
- 財訊快報－技術分析實戰班、超級證券營業員成功研
習營講師
- 台灣電力公司－技術分析講師
- 安泰人壽金融班第一期－技術分析講師
- 華信銀行、金華信銀證券、大慶證券、怡富證券、日
盛證券、國際證券、所羅門美邦證券、光華投信、日
盛投信、大眾投信等員工教育訓練講師

聚財網帳號：降魔

e-mail：abraham890@yahoo.com.tw

操盤手的指南針

實用指標致富秘笈



自序

民國 74 年筆者 22 歲，在軍中任職中尉排長，當年看了一本生涯規劃的書，當下立志，希望在民國 78 年退伍時，能夠存到 100 萬。當時薪水一個月才 19,000 元，由於吃、住全由國家提供、省吃儉用後，強迫自己，每個月存 18,000 元，隔年存了 20 萬元，當作投資理財基金。

民國 75 年全國第一本投資理財雜誌「money 雜誌」創刊，我成為創刊會員，所有投資理財的觀念、知識和資訊，都拜它所賜！民國 75 年股市還不到 1000 點，當時開戶條件比現在嚴格，加上有軍職在身，不容易開戶買賣股票，只好將 20 萬元拿去買基金，就這樣筆者開始投資理財，今年剛好第 20 個年頭。

筆者買的第一檔基金是國際投信「國際第一基金」買進價 167.1 元（1 張 167,100 元），民國 78 年退伍時，已漲到 500 元（1 張 500,000 元）；隔年又存了 20 萬元，剛好建弘投信成立，發行「建弘基金」，面額 100 元（1 張 100,000 元）買了 2 張共 20 萬元，民國 78 年退伍時，漲到 250 元（1 張 250,000 元），2 張變成 500,000 元。筆者於民國 78 年 26 歲退伍時，真的如計劃存到第一個 100 萬，而且也擁有了人生中第一棟房子和車子。

退伍後，進入中華徵信所，擔任2年的不動產估價師，然後進入交通部國道新建工程局，擔任約聘工程師，負責北二高用地徵收。在一個偶然的機緣下，於民國83年進入證券業服務，迄今約13年，經歷過證券商、投信、外資、投顧等，擔任營業員、研究員、研究部主管、策略分析師、操盤經理、教育訓練講師等職務。

台灣股市從民國51年2月9日開始交易，筆者是民國52年2月9日出生，恰巧同月同日，似乎冥冥之中，已和台灣股市結下不解之緣！

民國75年以前的股市，筆者來不及參加，但是台股最精彩的20年，筆者慶幸能全程參與！筆者從民國75年進入股市，眼看加權指數從不到1000點，漲到8813點。民國77年9月24日「郭婉容復徵證所稅事件」，股市無量下跌19天，跌到4645點。事件結束後，台灣股市第一次上萬點，漲到12682點。8個月內，再從12682點，跌到2485點。李郝政爭後，指數從3098點漲至7228點。中共飛彈試射後，指數從4474點，漲到10256點。亞洲金融風暴後，指數從5422點，漲到10393點。全球網路科技泡沫破滅後，指數從10393點，大跌到3411點。911事件後，指數從3411點，漲到6484點。SARS事件後，指數從4044點，漲到7135點。

筆者經歷股市 20 年，教授技術分析 11 年，深知「機會是留給有準備的人」！當機會來時，你是否存好一筆投資基金？專業知識和經驗是否足夠？俗話說：「師父領進門，修行看個人」！今特將大家耳熟能詳，經筆者長年實驗且實用的技術指標，集結成冊，將各種指標的經驗法則與大家分享！希望這本實用技術指標的經驗法則，能成為投資人買進或賣出的參考書，進而成為致富的秘笈！「聞道有先後，術業有專攻」，希望各界股林高手，不吝指教！

最後，要感謝各位長官和好朋友，幫我寫推薦序：荷蘭荷蘭銀行台北分行私人金融台灣區王負責人蘊慈、美林證券投顧（股）鄭副總裁豐智、聯邦投信許總經理慶順、凱基投信林總經理怡君、財訊快報陳總主筆弘；還要感謝長庚大學研究生黃繼宗和張瑋玲同學幫忙文書處理，以及內人憶祖的協助下，才能順利完成本書的出版。

董鍾祥

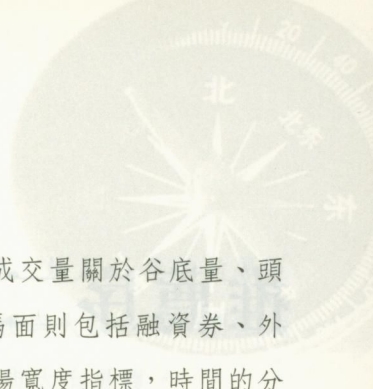


推薦序一

財訊快報總主筆 陳弘

在全球的各項金融商品市場中，資訊的不對稱性是數百年來仍不易解決的問題，對於沒有研究員提供第一手公司資訊的自然人尤其是小額投資人（散戶），想要以基本面勝出並不容易，因此大多側重技術分析為主要的分析工具，一般學者普遍認為技術分析並無法提供可重複性的成功案例，並不科學，不過在我們的周遭卻也常看到不少因為靠技術分析而致富的個案，其實國際上不少績效卓著的基金經理人也都佐以技術分析來找尋最佳進出時點，以提高績效，所以大家常說技術分析是一項藝術，而要精學技術分析可能需要一點天分，其實這一些成功者大多對於技術分析都有獨特的研究心得，實戰經驗豐富，並且具有高度紀律的風險控管。

技術分析基本上以量、價、時、籌碼以及現象面等為主要標的，若再加以細分，價的部分可以從當天看盤、江波理論、到單根K線、K線組合、多組K線形成趨勢線、型態，再到道氏理論以及波浪理論，若再進一步演算則可得出移動均線、



KD、RSI、MACD等輔助性技術標，而成交量關於谷底量、頭部量、攻擊量、退潮量是基本功，籌碼面則包括融資券、外資、投信、董監事等，而 ADL 則屬市場寬度指標，時間的分析從季節性淡旺季的小循環，5-10 年的大循環，甚至是費氏數列、甘氏數列等均屬之，範圍相當廣泛，但是也常常會有不同指標之間或是同一樣指標的日線與週線之間相互矛盾出現，如何整合出適切的操作策略是一個大課題。

董鍾祥君深入研究技術分析經年，並且常應各方要求上課，化育無數，本書以台股為實例，整合各種技術指標嘗試在相互矛盾的訊號中找出合理序位以及可獲利的模式，比一般翻譯書更具參考性以及實戰性，投資朋友不妨以本書為堅實基礎，再以財訊快報上的日、週、月線圖，做大量廣泛的實證研究，一定可以迅速提升功力，提高勝率。金融操作的績效常是個人全人格的體現，如何將技術分析融會貫通，形成適合自己個性且能常態性獲利的操作策略，將是能否成為股市長青樹的重要關鍵，大家一起加油。

陳弘

推薦序二

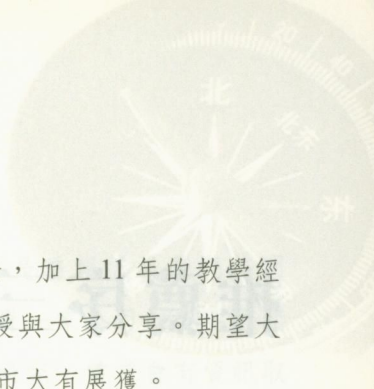
荷商荷蘭銀行台北分行

王蘊慈

私人金融台灣區負責人

相信許多投資者都與我有相同的經歷，上了許多技術分析課程，對技術分析理論有一定程度的了解，但碰到實務時，往往不知如何應用這些技術分析理論來判斷未來的走勢，進、出場時點，尤其是在技術指標鈍化，經濟前景不明時。

我曾在波士頓銀行總行新興市場債券交易部門服務。當時，我已有十多年經濟產業個股基本面分析的經驗，但發現交易部門多以短期部位為主。沒有技術面的配合，只憑基本面的分析，及消息面的判斷是不夠的。因此，我去上技術分析課程學到了一些理論，但仍不知如何判斷、應用。直到 1997 年加入花旗集團所羅門美邦證券，與本書作者董鍾祥共事，藉由鍾祥的指導，實務分享，經驗的傳承，才更了解技術分析的應用，如何藉著不同技術指標來協助我們進行股票投資，舉凡投機型的當日沖銷、短線進出、中長期波段投資、資產長期配置進出時點，皆能精準掌握，為投資創造利潤。



鍾祥以他 20 年的股市實戰操盤經驗，加上 11 年的教學經歷，將最重要、實用的技術指標傾囊相授與大家分享。期望大家能利用這些輔助技術分析工具，在股市大有展獲。

看了本書，再投資。祝您百戰百勝。

Joyce Wong

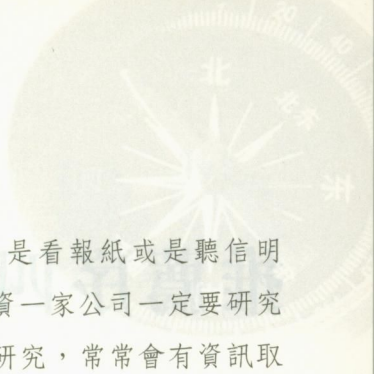
鄭智

推薦序三

美林證券投顧副總裁 鄭豐智

最近常搶佔頭條新聞的是金磚四國以及金鑽十一國的興起，這些國家挾帶龐大的人力與不可取代的天然資源，正急起直追落後已開發國家的腳步。以國與國之間的觀點來看，這些新興國家正逐漸的搶走已開發國家的訂單、不僅經濟實力大增、而且在國際的政治舞台扮演更重要的角色。以一般人民的觀點來看，由於全球化的腳步越來越快，這些國家的人民正逐漸搶走你我的工作，根據經濟合作暨發展組織（OECD）的估計，若世界經濟完全整合，高所得國家的均衡實質工資應下降大約百分之十五。也就是說儘管我們努力工作賺錢，我們的相對價值正一點一滴被新興國家的人民取代，如果我們不想辦法提高我們的工作技能，或增加收入來源，那麼未來就只好接受可能的事實——生活品質逐漸下降。

如果要增加收入來源（或者最基本的保住購買力），很多人會希望藉由投資活動來達成。然而不幸的是環顧你我周遭的親戚朋友，大約有七八成的投資都是賠錢。投資是一門專門專業的工作，如果沒有足夠的準備，或許根本不應該投資。有日本「巴菲特」之稱的「系山英太郎」曾說『投資需要付出大量



的時間、體力、耐性』，投資人如果只是看報紙或是聽信明牌，可能很難賺到錢。很多專家常說投資一家公司一定要研究其基本面。如果要做一家公司的基本面研究，常常會有資訊取得不易、而且需要投入大量時間的限制，執行上有相當困難。所幸的是投資可以藉由其他的方式來提高賺錢的機率。例如研究技術分析，藉由各種指標、趨勢分析來判斷投資的相對風險，與可能報酬。

技術分析看似入門容易，要專精卻是有相當的困難度。例如最困擾的一點就是不同指標常在相同的時間點有不同的建議，有的指標在低檔建議買進，有些卻建議賣出。要在許多指標中歸納出一個可以執行的投資策略，不僅要對各指標有透澈的瞭解，也需要相當的經驗。本人認為技術分析最好的一點並不是告訴我們今天應該買進、明天應該賣出的短線進出，更重要的應該是幫助我們研判趨勢，特別是抓出大幅度的向上（下）反轉點，藉由大波段的操作，才比較容易賺到錢。沉溺於短線分析、殺近殺出，長期統計下來可能不見得佔得到便宜。

董鍾祥先生是一位長期研究技術分析，而且樂在其中的——位投資老兵。每次與他談到投資相關，尤其是技術分析時，總是見他眉飛色舞、充滿熱情的與我分享他的心得。各位讀者沒有機會與他討論技術分析有趣的地方，但是可以讀到這本書，也是不錯的。

鄭豐智

推薦序四

凱基投信總經理 林怡君

認識鍾祥多年，聽說他要出一本有關技術分析的書，而且是實用技術指標的經驗法則！這是他將多年在法人圈操盤和專業投資機構教學的心得，用文字與投資大眾分享，相信這本操盤手的指南針（實用指標致富秘笈），對投資股票和期貨，以及有興趣研究技術分析的投資人，是一本很好的參考書！

投資分析的方法，一般分為基本分析和技術分析兩種，在法人圈，這兩種分析方法都會互相搭配使用，通常都以基本分析為主，技術分析為輔；如果投資大眾能兩者兼備，在投資上，將可大大提高勝算！但是對一般投資人而言，基本分析比較不易入門，而技術分析方法，在國內，卻是大多數投資人，耳熟能詳的投資工具！

俗話說：《工欲善其事，必先利其器》，如果有一本好的投資參考書，而且是一本經驗法則的參考書，相信對投資大眾，是有非常大的幫助！

恭喜鍾祥出版了第一本著作，希望能再接再厲，多寫一些對投資大眾有幫助的——經驗法則的書！

林怡君

推薦序五

聯邦投信總經理 許慶順

台灣股市是一個相當淺碟的市場，散戶比重高，週轉率也高，長期涉足這個市場的老手相信都有經驗，技術分析扮演重要的功能，幾乎佔投資成敗一半的因素。

固然，股價要漲要跌最重要還是要靠基本面，但基本分析資訊公佈或取得總是落後市場，非內線關係人很難預知，即使專業投資機構研究人員亦難掌控；但技術指標通常可透露些許端倪，因此技術分析在非效率市場常常成為一項領先指標，熟悉技術分析可補基本分析之不足，投資人若能「以基本分析選股，以技術分析決定買賣時點」，進出股市勝算的機率就大。

鍾祥兄鑽研技術分析多年，不但在投信公司及券商有豐富的實務經驗，又經常在多家金融相關機構講授技術分析課程，理論實務相互印證，今將其智慧結晶彙集成書，分享投資人，相信是有意從事股票或期貨市場投資的人一本重要的參考書。

許慶順

操盤手的指南針

實用指標致富秘笈 *Content*

目 錄

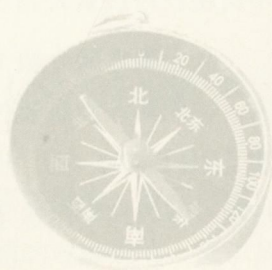
一、前言	19
二、實用技術指標（經驗法則）	21
01.威廉（W%R）指標	22
02.快速 KD 指標	37
03.相對強弱（RSI）指標	56
04.隨機（KD）指標	75
05.指數平滑異同平均線（MACD）指標	90
06.多空指標	109
07.趨向（DMI）指標	120
08.CDP 逆勢操作系統（當日沖銷）指標	144



09.人氣或能量潮 (OBV) 指標	147
10.動向 (NVR) 指標	166
11.心理線指標	185

三、實用技術指標組合 199

01.威廉 (W%R) 指標 VS.快速 (KD) 指標	200
02.威廉 (W%R) 指標 VS.相對強弱 (RSI) 指標	213
03.隨機 (KD) 指標 VS.指數平滑異同平均線 (MACD) 指標 ...	223



前言

前言



技術指標是許多投資前輩的心血結晶，無論在股市、匯市或期貨市場、債券市場，各路英雄好漢，大家竭盡心智和經驗，用數學、統計學、物理學和電腦科學等，各種理論和方法，想在股市、匯市、期貨和債券市場，找到金融市場的慣性，研究發明一種可準確預測漲跌的指標，以供買進或賣出之依據。

目前發明使用的技術指標已超過 50 種，以後仍會繼續增加；筆者自民國 75 年進入股市，迄今約 20 年；從事技術分析教學已 11 年，今特將其中最重要、實用的技術指標且經過筆者多年操盤和教學的實驗，將其集結成冊與大家分享，共同切磋！

技術指標分為：極短線指標、短線、中線和長線指標，依照每位投資人的屬性不同，所採用的指標亦不相同。例如：菜籃族喜歡搶帽子、短線進出，或當沖客喜歡當日沖銷期指，則宜使用極短線或短線指標當做買進或賣出的參考依據，準確機率高、勝算較大。倘若用錯指標，以長線指標來搶帽子或當日沖銷，其贏錢的機率非常低，可謂十賭九輸。

上班族、退休族或有錢沒閒的投資貴族（例：經商的老闆、老闆娘、醫師、律師、會計師、電子新貴……等）宜使用中、長線指標，中長線波段投資較為合適。

今天筆者要介紹十一種經過筆者十多年實戰經驗的技術指標給大家，它們都非常重要且實用。分別為：① 威廉【W%R】指標；② 快速【KD】指標；③ 相對強弱【RSI】指標；④ 隨機【KD】指標；⑤ 指數平滑異同平均線【MACD】指標；⑥ 多空指標；⑦ 趨向【DMI】