

技術分析

技術分析大師 包寧傑

首度公開

帶狀操作法

包寧傑

帶狀操作法

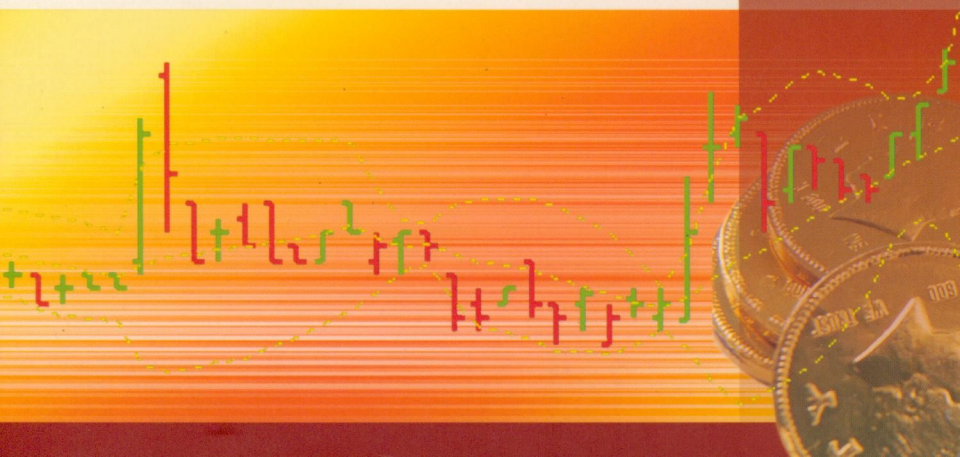
Bollinger

on

Bollinger Bands

John Bollinger 著

寰宇財務顧問股份有限公司 譯



作者簡介

John Bollinger

包寧傑資本管理公司 (Bollinger Capital Management) 的創辦人與總經理，這是一家投資管理顧問公司，專門提供技術分析導向的管理服務給個人、企業、信託基金與退休計畫；也提供專業研究報告給機構法人與個人。包寧傑也是《資本成長通訊》(Capital Growth Letter) 的發行人，每週在CNBC電視頻道發表評論與分析，過去曾多年擔任《金融新聞網》的首席市場分析師。包寧傑經常在《華爾街日報》、《投資人經濟日報》、《股票與商品技術分析》、《紐約時報》、《洛杉磯時報》與《今日美國》發表文章，是媒體公認的金融專家。



寰宇財金 179

包寧傑帶狀操作法

技術分析大師包寧傑
首度公開帶狀操作法

Bollinger on Bollinger Bands

John Bollinger 著

寰宇財務顧問股份有限公司 譯

寰宇出版股份有限公司

包寧傑帶狀操作法：技術分析大師包寧傑首度公開帶
狀操作法 / John Bollinger 著；寰宇財務顧問
股份有限公司譯。-- 初版。-- 臺北市：麥格羅希
爾，2002〔民91〕

冊；公分--(寰宇財金：179)

譯目：Bollinger on bollinger bands

ISBN 957-493-698-8 (平裝)

1. 證券

563.53

91021836

包寧傑帶狀操作法 — 技術分析大師包寧傑首度公開帶狀操作法

© 2002 年，美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。
本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式（包括儲存於
資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: Bollinger on Bollinger Bands

By John Bollinger

ISBN: 0-07-137368-3

Copyright © 2002 by McGraw-Hill, Inc.

All rights reserved.

3 4 5 6 7 8 9 0 Y C 2 1 0 9 8 7 6

作 者 John Bollinger

翻 譯 寰宇財務顧問股份有限公司

合作出版 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司

暨發行所 台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓

TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822

<http://www.mcgraw-hill.com.tw>

寰宇出版股份有限公司

台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓

TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270

E-mail: ipc@ifcc.com.tw

<http://www.ifcc.com.tw/ipc.htm>

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

出版日期 西元 2002 年 12 月 初版

西元 2006 年 2 月 初版三刷

印 刷 盈昌印刷有限公司

定 價 新台幣 330 元

ISBN : 957-493-698-8

網路書店：博客來 www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

目 錄

前 言	13
序	19
謝 辭	25

第 I 篇 序 曲

第 1 章 導 論	29
第 2 章 原始資料	37
第 3 章 時間架構	51
第 4 章 持續提供意見	59
第 5 章 扮演自己的主人	63

第 II 篇 基本觀念

第 6 章 歷史緣由	69
第 7 章 建 構	89
第 8 章 包寧傑帶狀指標	101
第 9 章 統計學背景資料	111

第 III 篇 包寧傑帶狀

第 10 章 型態辨識	121
第 11 章 五點型態	129

第 12 章	W 底型態	143
第 13 章	M 頭型態	155
第 14 章	漫步帶狀邊緣	165
第 15 章	擠 壓	175
第 16 章	交易方法 I：價格波動率突破系統	183

第Ⅳ篇 包寧傑帶狀與其他技術指標

第 17 章	包寧傑帶狀與其他技術指標	195
第 18 章	成交量技術指標	211
第 19 章	交易方法 II：順勢系統	223
第 20 章	交易方法 III：反轉系統	231

第Ⅴ篇 進階議題

第 21 章	常態化技術指標	241
第 22 章	當日沖銷	249

第Ⅵ篇 結 論

15 種基本法則	257
名詞解釋	260
參考書目	294

圖表目錄

- 圖 P.1 理性分析
- 圖 P.2 Deere & Co：包寧傑帶狀，200 天資料。
- 表 P.1 包寧傑帶狀標準公式
-
- 圖 2.1 Freddie Mac：100 天價格曲線圖。
- 圖 2.2 Freddie Mac：100 天價格長條圖。
- 圖 2.3 Freddie Mac：100 天價格 K 線圖。
- 圖 2.4 Freddie Mac：90 天包寧傑長條走勢圖。
- 圖 2.5 Freddie Mac：120 天 OX 圖。
- 圖 2.6 Freddie Mac：200 天長條圖。
- 圖 2.7 Freddie Mac：200 天長條圖。
- 圖 2.8 Freddie Mac：100 天長條圖與成交量。
- 圖 2.9 Freddie Mac：100 天價格長條圖與成交量移動平均線。
- 圖 2.10 Freddie Mac：100 天價格長條圖與常態化成交量。
- 表 2.1 IBM 的典型價格資料
- 表 2.2 技術分析者可以運用的其他原始資料
-
- 圖 3.1 正確的移動平均。
- 圖 3.2 太長的移動平均。
- 圖 3.3 太短的移動平均。
- 表 3.1 時間架構的可能組合
- 表 3.2 包寧傑帶狀寬度的傳統參數

- 圖 6.1 雙線走勢圖：交易包絡系統的早期例子。
- 圖 6.2 凱納的買／賣線。
- 圖 6.3 IBM 的 150 天凱納通道。
- 圖 6.4 IBM 的 150 天董銓通道。
- 圖 6.5 電子資料系統 (EDS)：價值評估包絡。
- 圖 6.6 手工繪製的價值評估包絡。
- 圖 6.7 繪製包絡所運用的循環。
- 圖 6.8 範例：Deere & Co. 股票，200 天均線百分率包絡。
- 圖 6.9 道瓊工業指數 21 天移動平均與 4% 帶狀。
- 圖 6.10 波馬帶狀。
- 圖 6.11 隱含風險指標。
- 圖 6.12 包寧傑帶狀，Deere & Co. 200 天資料。
- 表 6.1 凱納帶狀的計算公式
- 表 6.2 百分率帶狀：5% 帶狀的計算公式
- 表 6.3 波馬帶狀計算公式
- 圖 7.1 Deere & Co.：採用 20 天簡單移動平均的傳統包寧傑帶狀，資料期間 150 天。
- 圖 7.2 Deere & Co.：採用 20 天指數移動平均的包寧傑帶狀，資料期間 150 天。
- 圖 7.3 Deere & Co.：採用 20 天加權移動平均的包寧傑帶狀，資料期間 150 天。
- 圖 7.4 Deere & Co. 的包寧傑帶狀：移動平均採用 50 天計算期間，標準差採用 20 天計算期間，資料涵蓋 150 天。
- 圖 7.5 Deere & Co.：多條包寧傑帶狀：相同計算期間，採用多種帶狀寬度，資料涵蓋 150 天。
- 圖 7.6 Deere & Co.：多條包寧傑帶狀：不同計算期間，

- 分別採用正常帶狀寬度，資料涵蓋 150 天。
- 表 7.1 標準差計算公式
- 表 7.2 寧傑帶狀寬度參數：建議採用的標準差個數
- 圖 8.1 Nokia：包寧傑帶狀與 %b 指標，250 天資料。
- 圖 8.2 Guilford Pharmaceuticals：包寧傑帶狀與 21 天盤中強度指標，低點沒有經過確認，涵蓋 100 天資料。
- 圖 8.3 Sears：包寧傑帶狀，%b 指標，涵蓋 100 天資料。
- 圖 8.4 Clorox：包寧傑帶狀與帶寬指標，涵蓋 100 天資料。
- 圖 8.5 Standard Pacific：包寧傑帶狀與帶寬指標，顯示趨勢的開始，涵蓋 200 天資料。
- 圖 8.6 Lennar：包寧傑帶狀與帶寬指標，顯示趨勢結束，涵蓋 200 天資料。
- 圖 8.7 平行型態。
- 圖 8.8 泡沫型態。
- 表 8.1 %b 計算公式
- 表 8.2 帶寬計算公式
- 圖 9.1 常態分配。
- 圖 9.2 峰度。
- 圖 9.3 債券市場價格波動率循環，三十年期政府公債值利率，涵蓋兩年資料。
- 圖 10.1 Pharmacia：三次衝刺創高點，150 天資料。
- 圖 10.2 Bear Sterns：W 底，100 天資料。
- 圖 10.3 Harley Davidson：W 底內的 M 頭，100 天資料。

圖 10.4 Art Technology Group：W 底，包寧傑帶狀，成交量確認，100 天資料。

圖 10.5 Art Technology Group：W 底，包寧傑帶狀，成交量指標，動能指標，100 天資料。

圖 11.1 那斯達克綜合股價指數：三年資料，沒有採用濾網。

圖 11.2 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 5%濾網。

圖 11.3 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 10%濾網。

圖 11.4 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 20%濾網。

圖 11.5 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 30%濾網。

圖 11.6 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 40%濾網。

圖 11.7 惠仁的圈叉圖。

圖 11.8 那斯達克綜合股價指數：三年資料，採用 40%濾網。

圖 11.9 圈叉圖：柯恩設定方格大小方法的套入曲線。

圖 11.10 亞瑟·美林的 M 頭型態。

圖 11.11 亞瑟·美林的 W 頭型態。

表 11.1 繪圖公司建議的圈叉圖方格大小

表 11.2 利用簡易包寧傑方格設定方格大小的範例

表 11.3 美林對於 M 頭與 W 底型態的分類

圖 12.1 典型的 W 底型態。

圖 12.2 第二個底部墊高的 W 底：New York Times A，

- 200 天資料。
- 圖 12.3 第二個底部位置大致相同的 W 底：JCPenney，200 天資料。
- 圖 12.4 第二個底部下滑的 W 底：Starwood Hotels，200 天資料。
- 圖 12.5 AT&T Wireless：W 底，包寧傑帶狀，140 天資料。
- 圖 12.6 Ashland：W 底，第二個低點跌破包寧傑帶狀下限，150 天資料。
- 圖 12.7 The Limited：W 底，兩個低點都沒有跌破包寧傑帶狀下限，100 天資料。
- 圖 12.8 Chevron：W 底，長紅線買進，150 天資料。
- 圖 12.9 NPC：頭肩底，W8 與 W10，300 天資料。
- 圖 13.1 典型的頭肩頂排列。
- 圖 13.2 Vishay：頭肩頂排列實例，250 天資料。
- 圖 13.3 SI：頭肩頂排列與包寧傑帶狀，300 天資料。
- 圖 13.4 Juniper：三波段衝刺創高點，200 天資料。
- 圖 13.5 Integrated Device，價格折返頸線的放空機會，150 天資料。
- 圖 14.1 S&P 500 股價指數，包寧傑帶狀，由 1998 年秋天到 1999 年春天。
- 圖 14.2 Vishay，漫步帶狀上緣，以及隨後發生的 M 頭排列，350 天資料。
- 圖 14.3 Texas Instruments：漫步帶狀邊緣，開放型盤中強度指標，350 天資料。
- 圖 14.4 Texas Instruments：漫步帶狀邊緣，封閉型盤中強度指標，350 天資料。

圖 14.5 Archer Daniels：均線提供的支撐，100 天資料。

圖 14.6 艾略特波浪的基本型態。

圖 15.1 IBM：包寧傑帶狀與帶寬指標，250 天資料。

圖 15.2 美國長期公債的帶寬指標，250 天資料。

圖 15.3 PPL：擠壓與突破，150 天資料。

圖 15.4 Adobe：擠壓，假動作與向上突破，100 天資料。

圖 15.5 American Financial Group：擴張反轉，趨勢結束，100 天資料。

表 15.1 帶寬指標計算公式

圖 16.1 EOG Resources：假突破，250 天資料。

圖 16.2 AvalonBay Communities：方法 I 案例，200 天資料。

圖 16.3 Ocean Energy：方法 I 案例，100 天資料。

圖 16.4 Noble Drilling：方法 I 案例，300 天資料。

圖 16.5 Pinnacle Holdings：方法 I 案例，100 天資料。

圖 16.6 PPL Corp：方法 I 案例，120 天資料。

圖 17.1 Healthcare Realty，BB，MFI 與常態化成交量，150 天資料。

圖 17.2 Pfizer：BB，AD%與常態化成交量，120 天資料。

圖 17.3 Ashland Oil：BB，盤中強度%，150 天資料。

圖 17.4 Marsh & McLennan：BB，MFI 與 AD%，150 天資料。

圖 17.5 Sabre Holdings：BB，II%與常態化成交量，150 天資料。

圖 17.6 Dow Chemical：絕對的 W2 排列，相對的 W4 排

列，II%提供確認，150 天資料。

圖 17.7 CVS：分析樣板 I，150 天資料。

圖 17.8 AT&T：分析樣板 II，150 天資料。

表 17.1 類別指標範例

圖 18.1 Hartford Insurance：盤中強度指標，200 天資料。

圖 18.2 Hartford Insurance：承接／出貨指標，200 天資料。

圖 18.3 Hartford Insurance：II%與 AD%，200 天資料。

圖 18.4 Hartford Insurance：MFI，200 天資料。

圖 18.5 Hartford Insurance：成交量加權 MACD，200 天資料。

表 18.1 成交量指標與發明人

表 18.2 成交量指標類別

表 18.3 成交量指標計算公式

表 18.4 常態化成交量擺盪指標計算公式

圖 19.1 AG Edwards：方法 II 買進範例，100 天資料。

圖 19.2 Micron：方法 II 賣出範例，150 天資料。

圖 19.3 PerkinElmer：藉由方法 II 提供預警，200 天資料。

表 19.1 方法 II 的變形

圖 20.1 道瓊工業指數：4%的價格包絡與騰落擺盪指標。

圖 20.2 道瓊工業指數：包寧傑帶狀與騰落 MACD 柱狀圖。

圖 20.3 Dow Chemical：W2（W4）排列與承接／出貨指標，150 天資料。

圖 20.4 Lyondell：M16（M12）排列與承接／出貨指標，

150 天資料。

圖 21.1 IBM：10 天期隨機指標統計分配圖，兩年資料。

圖 21.2 Dupont：MFI 與包寧傑帶狀，150 天資料。

圖 21.3 Dupont：%b (MFI)，150 天資料。

圖 21.4 Dupont：RSI 與包寧傑帶狀，150 天資料。

圖 21.5 Dupont：%b (RSI)，150 天資料。

表 21.1 技術指標的包寧傑帶狀參數

表 21.2 常態化技術指標的計算公式

圖 22.1 Guilford：短期長條圖，10 分鐘走勢圖。

圖 22.2 Microsoft：短期長條圖，10 分鐘走勢圖。

前言

1984 年 6 月，我第一次踏進加州聖塔莫尼卡海洋公園大道 2525 號。這是《金融新聞網》（Financial News Network，簡稱 FNN）的本部，全美國第一家專門提供經濟、金融與商業新聞的電視頻道。FNN 總部大樓是一棟簡陋、破爛的二十層建築，看起來，實在不怎麼樣。四四方方的，有些雜亂、侷促，似乎只是讓員工得以遮風避雨，讓他們每天傳播 12 小時的新聞；頻道的收費不高，也沒有多少觀眾。這就是我在十七年前看到的實際狀況。

我在 FNN 由最基層的工作做起，因為大導演史蒂芬·史匹柏或喬治·盧卡斯都沒有察覺我具備的電影製作才華。這些超級導演不認識我，雖然我相信自己擁有世界級的編劇能力，但似乎沒有人注意到我是由電影學校畢業。只有一位高中的老同學幫我找到一份有薪水的工作，但這是我全然陌生的傳播領域。對我來說，FNN 只是一個暫時打尖的地方，讓我得以推銷一些電視劇本，在影劇圈內功成名就之前，能夠靠著微薄的薪水勉強度日活口。

所以，心不甘、情不願的，我開始在 FNN 工作。雖然有助於磨練傳播技巧，但工作內容實在枯燥、乏味，至少我當時認為如此。一大堆數據（我對於數據非常沒有概念）、一大堆術語，很多我從來沒有聽過的東西……例如：羊毛期貨或棕櫚油市場。可是，FNN 播報室的人對於這些東西卻覺得很有趣，這讓我覺得好奇。這些看起來毫無意義的東西究竟具備什麼魅力，能讓整個辦公室的人都深深著迷？在那些圖表與曲線圖內，他們究竟嘗試尋找什麼？他們每天不斷談論的東西究竟是啥玩意兒？我的好奇心慢慢被勾引出來。

在縱容我的好奇心之前，首先描述 FNN 的工作環境。這座盒子狀大樓的第一層，有三間大房間。新聞室的格局很傳統，大約 30 呎乘以 50 呎，一些辦公桌在內側圍成圓圈，外側則是精密的 IBM 電腦、傳送新聞的電子設備與一大堆廢紙簍。編輯與製作人的年齡都不大，二十多歲或三十歲出頭。資深製作人的年齡最大，在新聞界的工作資歷很深……他們原本都是報紙或廣播記者，現在則嘗試塑造這個新興的廣播新聞頻道——經常是白費工夫。

緊鄰著新聞室的兩間辦公室，一間是副製作人與部門製作人的工作場所，他們負責整理、編輯每天播放的新聞。另一個房間則是 FNN 的主播辦公室，這也是約翰·包寧傑的工作地點。約翰與已經過世的艾德·哈特（Ed Hart），負責提供每天的市場行情評論。他是新聞界的老將，除了 FNN 之外，哈特也任職於另一家新聞廣播網 KFVB，這與另一家規模更大的 KNX 是洛杉磯地區的兩大新聞廣播網。

哈特是一位脾氣捉摸不定的怪胎，很喜歡說黃色笑話，也是我所認識的最頂尖經濟新聞記者。關於經濟與金融市場歷史，似乎無所不知；擁有驚人的記憶力，以及過人的反應能力。哈特不能容忍愚蠢的人或事；他會毫不留情的指出你在知識上的缺失。可是，對於經濟新聞的工作他非常熱情——除了帆船與跳舞之外。

有一天，新聞室的同仁都很忙，趕著在截稿之前完成手頭上的工作。剛好這時，前任主編走進來，要求幫忙他解決一項文字遊戲。每個人都無暇反應，但這位主編顯然沒有察覺，完全沉迷在自己的問題內。他大聲問，有沒有人知道「jejune」（稚氣的）的意思。只有哈特願意理他，面無表情的說：「那是 Ju-July 的前一個月。」哈特經常掛念著一些更重要的事，他的看法總是非常精確、及時，充滿洞察力。他通常都可以提早察覺金融行情的轉折，看法很少錯誤，而且非常有格調的表達自己的見解——這是外人很難模仿。

FNN 的其他專家似乎被隔絕在新聞室的角落，包括約翰·包寧傑在內，他是 FNN 的專屬市場技術分析師，負責整理圖形與表格，觀察市場行為可能出現的重複型態，然後向 FNN 的觀眾們解釋，告訴他們如何根據過去發生的型態判斷未來行情的可能發展。約翰周圍的設備包括一部報價機、簡陋的電腦設備、一大堆紙張文件。當然，另外還有一些技術分析的書籍，我當時還不瞭解這些書名的意義。包寧傑——我們這麼稱呼他——相當喜歡爭論，尤其是對於市場行情，他有非常獨到的看法。他的背景很有趣，立即吸引我