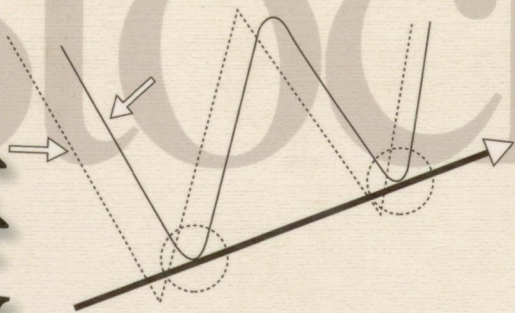


圖表型態解析



在台灣股市應用的訣竅

涵蓋圖表型態解析常用的四種基本工具——

長條圖、陰陽線（K線）、圈叉圖（○×圖）與市場輪廓，
深入探討道氏理論、趨勢線原理、價格型態、波浪理論、
缺口理論及甘氏理論等各種技術分析原理，
並以台灣股市實際走勢作為說明。

杜金龍 著

作者簡介

杜金龍

民國45年11月26日生，台灣省台南市人

■學歷

成功大學交管系

交通大學管理科學研究所畢業

■經歷

永豐餘造紙公司投資事業部、經營管理組

證券投資分析人員考試及格 (77年)

期貨人員考試及格 (82年)

榮獲金犇獎證券及期貨傑出人才 (87年)

現任大華證券公司自營部副總

■著作

《價值分析在台灣股市個股應用的訣竅》

《技術指標在台灣股市應用的訣竅》

《基本分析在台灣股市應用的訣竅》



圖表型態解析

在台灣股市應用的訣竅 92.8.12

廣 ← 東西向
長 ← 南北向
寬大

目錄

推薦序	005
作者序	007

PART I 導論

009

第1章 圖表型態解析在台灣股市應用的實證分析	010
------------------------------	-----

PART II 圖表型態解析常用的工具

019

第2章 長條圖 (Bar Chart)	020
第3章 陰陽線 (K 線)	032
第4章 圈叉圖 (○×圖)	070
第5章 市場輪廓 (Market Profile)	095

PART III 道氏理論與趨勢線原理

117

第6章 道氏理論 (Dow Theory)	118
第7章 趨勢線原理	134
第8章 缺口理論 (Gaps)	162

PART IV 價格型態

179

第9章 反轉型態－頭肩頂與頭肩底	180
第10章 反轉型態－M頭與W底	204
第11章 其他反轉型態－三重頂 (底)、圓形頂 (底)、 V形頂 (底)	232
第12章 繼續型態－三角形	256
第13章 繼續型態－楔形	277
第14章 其他繼續型態－旗形、三角旗形、矩形、菱形	286

PART V 波浪理論與甘氏理論

309

第15章 波浪理論與費伯納西數列	310
------------------------	-----

第 16 章	甘氏理論	340
--------	------------	-----

PART VI	資金管理、績效評估與風險管理	361
----------------	-----------------------------	------------

第 17 章	資金管理與資產配置	362
--------	-----------------	-----

第 18 章	績效評估與風險管理	375
--------	-----------------	-----

PART VII	股市心理分析及交易者與投資人的特質	405
-----------------	--------------------------------	------------

第 19 章	股市心理分析與行為財務學	406
--------	--------------------	-----

第 20 章	交易者與投資人的特質	427
--------	------------------	-----

附錄	台灣加權股價指數日 K 線與成交量走勢圖（51 年至 91 年）	441
----	--	-----

推薦序

技術圖形是美國華爾街分析師及不少美國投資人慣用的分析與決策工具。在國內雖然基本面、政策面及經常突發事件的不確定性，均屬影響股票市場不可忽視的因素，但股市分析師及不少投資人亦喜好運用技術圖形分析，作為其決定進行長期投資或短期進出股市時點的決策依據，顯示此種分析方法仍有其價值。

但在1990年，技術圖形分析的效益性在華爾街受到很大的挑戰。1990年美國著名財務金融學者伯頓·墨基爾（Burton Malkiel）在他當年出版的暢銷書《漫步華爾街》中指出：股價的行為係呈隨機漫步，無法以技術圖形分析等方式，利用過去的股價走勢來預測未來的股價走勢。

但晚近上述看法已有改變，由於金融計量分析方法的進步，美國財務金融學者如威廉·布羅克（William Brock, 1992）、安迪·羅（Andrew Lo, 2002）及傑雷明·賽吉爾（Jeremy Siegel, 2002）等人均指出，採用技術圖形投資策略，能有效改善投資報酬率，尤其就長期投資策略而言，投資人能有效避免因股市暴跌而被套牢的損傷。

大華證券自營部負責人杜金龍副總經理，以其多年研究及操盤經驗著作《圖表型態解析在台灣股市應用的訣竅》一書，內容詳盡、清晰。對股價「K」線圖呈「頭肩頂」、「V形頂」或「M頭」圖形時賣出；呈「頭肩底」、「V形底」或「W底」圖形時買進，及短期股價移動平均線與中長期股價移動平均線

呈「黃金交叉」時買進；呈「死亡交叉」時賣出等被廣泛採用的技術分析概念，均有深入淺出的分析，且提供其操盤實績作為例證。相信不懂技術圖形分析的投資人，讀完此書後當會成為圖形分析的專業人士；而已在運用技術圖形分析的分析師及投資人，讀完此書亦必深感豁然開朗，更能了解此門投資分析方法之廬山真面目及其奧妙所在，而有助於其投資決策。

大華證券股份有限公司

董事長 邱正雄

91年12月3日

作者序

筆者於民國80年出版《技術指標在台灣股市應用的訣竅》，繼而又在85年出版《基本分析在台灣股市應用的訣竅》，90年出版《價值分析在台灣股市個股應用的訣竅》。因基本分析、技術分析、心理分析與資金管理，是構成股市投資策略中最重要的四個層面，彼此環環相扣，互相影響，而其中（技術分析）又包括圖表型態解析與計量化技術指標兩部分，因此筆者於民國80年出版技術指標一書後，即深入研究圖表型態解析的領域，以台灣股市個股及大盤指數為例作實證分析，將幾年來的心得撰寫成《圖表型態解析在台灣股市應用的訣竅》一書。

本書首先介紹圖表型態解析常用的四種工具：長條圖、陰陽線（K線）、圈叉圖（○×圖）與市場輪廓。再將圖表型態解析分為四個層面，分別介紹道氏理論、趨勢線原理、價格型態與波浪理論；另介紹缺口理論與甘氏理論。而在各章節中，分別以國內股市的個股與大盤指數為實例，來加以驗證說明，讓投資人能更深入清晰了解，股價走勢圖的預測能力。

除了基本分析與技術分析之外，股市投資策略中還有兩個最重要的層面，即心理分析與資金管理，因此筆者特別另闢章節，詳細介紹資金管理與資產配置，績效評估與風險管理。另外，股市心理分析與行為財務學則剛萌芽，它能讓投資人了解貪婪與害怕（或恐懼）兩大心理因素，如何影響投資人的情緒。

11

在最後一章中，筆者特別將從事證券自營業務十幾年來，身為自營商交易者或投資人的操盤心得與實務經驗，整理歸納出一些交易者與投資人必須遵守的原則。

附錄為筆者蒐集國內41年來，台灣加權股價指數日K線與成交量的走勢圖，提供投資人作為研判本書各章節中圖形的參考實例。

最後，本書的誕生，除了感謝父母家人外，更要感謝內人盧君芳在寫作期間除了細心照顧兒女俊億及淑媛外，對作者亦多所鼓勵，本書才能順利完成。

杜金龍

91年12月3日

PART I

導論

第1章 圖表型態解析在台灣股市應用的實證分析

技術分析是透過圖表型態解析 (chart analysis)，或計量化技術指標 (technical index) 的買賣訊號，來推測未來股價的變動趨勢。其中，圖表型態解析是以股價變化走勢所構成的各種圖形，來推測未來股價的變動趨勢。例如道氏理論、波浪理論及由趨勢線原理所畫出的支撐線、壓力線、W底、M頭、頭肩底、頭肩頂等價格型態，皆屬於圖表型態解析的範疇。

圖表型態解析有四種基本的圖形，一為長條圖 (bar chart)、二為陰陽線 (K線) (candlestick)、三為圈叉圖 (○×圖) (point and figure chart)，四為市場輪廓 (market profile)。筆者在本書中儘可能蒐集了國內個別股票與大盤指數的走勢圖，以驗證各種圖表型態解析的理論。

各章重點

第2章 長條圖：長條圖是記錄價格行為最普遍的圖形格式，描繪股票在某一段時間（日、週、月）內的最高價、最低價及收盤價狀況。長條日線圖可說是技術分析領域內運用最普遍的一種圖形。

第3章 陰陽線：和長條圖一樣，陰陽線也是根據開盤

價、最高價、最低價與收盤價繪製而成。陰陽線可提供短線交易市場心理狀況的簡明輪廓，包括作為市場收盤後各種決策的參考依據。

第4章 圈叉圖：○×圖是由「○」與「×」所構成，×欄代表價格上漲，○欄代表價格下跌。○×圖與長條圖不同，後者每欄代表一個交易日，○×圖每欄則是代表一種價格走勢，唯有在價格發生反轉時，才會往右移一欄。

第5章 市場輪廓：市場輪廓以半小時為一個單位，來描述每天的交易狀況，並用一個英文字母來代表，每個英文字母都稱為一個TPO（時間價格機會）。市場輪廓的概念是，市場價值或成交量等於價格乘以時間，市場在某個價格進行交易的時間愈久，成交量就愈大，也愈能夠代表真正的價值。

第6章 道氏理論：道氏理論是技術分析的鼻祖，為辨識股票市場主要趨勢最古老、也最普遍的方法。目標在判定市場中主要趨勢的變化，趨勢一旦形成之後便持續存在，直到發生反轉為止。道氏理論以海浪的波動表示股市的長期趨勢，漲潮代表多頭市場，退潮代表空頭市場。

第7章 趨勢線原理：趨勢可以簡單定義為市場行進的方向，掌握趨勢即可提供最佳的獲利機會，圖表型態解析最基本的目標就是界定與辨識價格的趨勢。在上升行情中，上升趨勢線是銜接一系列折返低點的直線，向右上方傾斜；在下跌行情中，下降趨勢線是銜接一系列折返高點的直線，向右下方傾斜；橫向趨勢線則是銜接一系列平行高點與低點的直線。趨勢線結構雖然簡單，卻是最佳的技術分析工具之一。

第8章 缺口理論：價格缺口是股價走勢圖中沒有交易發生的價格區間，如果今天的最低價高於昨天的最高價，股價走勢圖中便會留下一個向上跳空的缺口，為未來回檔的支撐區。同理，如果今天的最高價低於昨天的最低價，股價走勢圖中則會留下一個向下跳空的缺口，為未來反彈的壓力區。

第9章 反轉型態－頭肩頂與頭肩底：頭肩反轉型態是最著名、最值得信賴的主要反轉型態，包括頭肩頂與頭肩底。前者的排列為三個明顯的高峰，中間的高峰（頭部）高於兩肩，左邊的高峰為左肩，右邊的高峰為右肩，唯有當收盤價向下貫穿頸線，頭肩頂排列才算完成。最重要的成交量訊號發生在右肩，右肩的成交量應該顯著小於左肩與頭部；在價格跌破頸線的過程中，成交量應該放大；而隨後的反彈走勢（或暫時回升），成交量則應該縮小。此外，由頸線的跌破點，向下測量與頭部到頸線等幅的垂直距離，則可得出下檔的目標價格。

頭肩底的排列剛好與頭肩頂顛倒。頭肩底的排列呈現三個明顯的底部，中間的底部稍低於兩肩，左邊的低點為左底，右邊的低點為右底。左底的成交量通常最大，其次是頭部，右底的成交量最小，所以就整體排列而言，成交量呈下降趨勢，直到向上突破為止。當價格有效突破頸線，頭肩底排列即告完成，可採用測量等幅垂直距離的方法，預測上檔的目標價格。

第10章 反轉型態－M頭與W底：M頭型態有兩個高峰（頭部），大約落在相同的價位，當收盤價跌破兩個高峰所夾的谷底（頸線），M頭型態即告完成。通常第二個頭部的成交量較小，但在暫時回升的突破過程中，成交量應該放大。M頭