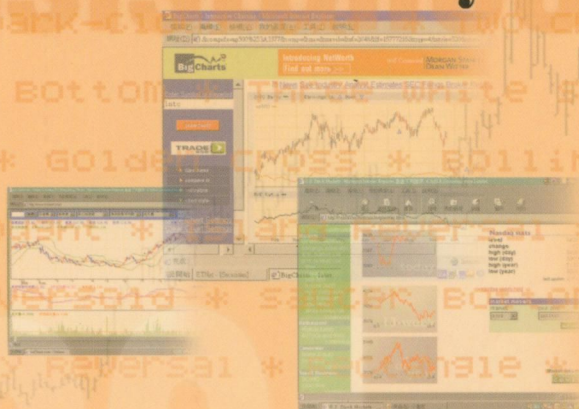


林瑞芬 著

技術分析 攻 略

Trading Strategies of Technical Analysis



第二十八版

匯智出版

作者簡介

林瑞芬，畢業於香港浸會大學，獲工商管理學士學位。在《香港經濟日報》投資版執筆十多年，現為該報「股海導航」專欄主筆。此外，亦曾為該報《投資理財周刊》撰寫技術分析專欄「按圖索股」多年。

重要著作包括與麥萃才合著《技術分析Q&A》，以及與麥萃才、張小喬合著《股市全攻略》。

《股市全攻略》一書，自出版至今，已印刷逾十五版，連同內地的簡體字版，出版數量超過30,000冊。

林瑞芬 著

技術分析 攻 略

Trading Strategies of
Technical Analysis



匯智出版

□ 責任編輯：羅國洪

□ 封面設計：黎偉強

技術分析攻略

作者：林瑞芬

出 版：匯智出版有限公司

九龍尖沙咀赫德道 2A 首邦行 8 樓 803 室

電話：2390 0605 傳真：2142 3161

網址：<http://www.ip.com.hk>

發 行：香港聯合書刊物流有限公司

香港新界大埔汀麗路 36 號中華商務印刷大廈 3 字樓

電話：2150 2100 傳真：2407 3062

印 刷：陽光印刷製本廠

版 次：2015 年 3 月第 28 版

國際書號：962-85972-7-2

978-962-85972-7-7

版權所有・翻印必究

序 一

常聽見股民慨嘆「股海難測」，股票升跌無常：買它升時，它卻偏偏向下；反過來，把它沽出，它又會節節上升，令人氣結。

股票升跌，是否真的那麼變幻莫測、不可預計呢？

無疑股市表面上是變化多端，但其實只要細心觀察，冷靜分析，股票的走勢還是有跡可尋。當然，這需要一些知識和工具。

「技術分析」就是協助投資者在股票買賣時作決定的一種輔助工具。它通過圖表和數據，以較理性和科學化的方法，為投資者預測未來市況或股票的走勢變化，並提供買入價或賣出價的參考。

一直以來，技術分析的書籍以英文為多，本地的中文著作較少，而有系統又簡明之作更是鳳毛麟角，這令一般投資者對技術分析缺乏全面的認識。

不過，最近看到林瑞芬君的新著《技術分析攻略》，卻感到此書應可補這方面的不足。這本書難得之處是：能把技術分析的理論用簡易的文字表述，再配合大量實例加以說明，而每個例子均附有走勢圖及詳細文字解說，讓讀者從實戰中明白如何運用技術分析的各種方法和技巧。

理論與實例兼備，加上內容紮實，深入淺出，我相信，對有意學習技術分析的讀者來說，這書會是一部十分有用的參考書。

石鏡泉

《香港經濟日報》副社長及研究部主任

序 二

認識林瑞芬已經多年，深知她對技術分析這門學問很有興趣，並有不少心得。但讀畢其新著《技術分析攻略》全稿，才知道她對技術分析的掌握，是如此全面而透徹。

在我的書架上，有不少關於技術分析的書籍，但以中文著作而言，暫時還未有一本能夠及得她這本書那麼完整、齊備。無論從內容設計、取材，以至整體編排，這本書顯然下過不少功夫。作者以簡易的文字，配合大量圖例，深入淺出地介紹了不同技術分析的方法及應用技巧，使讀者可循序漸進，一步步地掌握技術分析的精要。

全書共分為十二章，由最簡單的各種繪圖方法開始，繼而介紹不同的股價走勢形態，例如常見的反轉形態、整理形態、裂口等，當中均有詳細闡釋。如果想知道如何運用技術指標，以找尋最佳入市時機，書中也有專章介紹。至於進階方面，書內亦有「陰陽燭分析方法」、「成交量與價格的關係」、「市場循環分析」、「預測升跌幅、阻力位及支持位的方法」等篇章，可滿足讀者進一步學習技術分析的需要。

在大學教授了投資學多年，一直想找一本有系統及簡單易明的技術分析專書給學生學習。而《技術分析攻略》一書，可說是合適之選。其實，這本書除了適合修讀投資學的學生閱讀外，還可供有志研習技術分析的人士參考。

這裏，誠意推介這本書給任何對技術分析有興趣的讀者。

麥萃才

香港浸會大學財務及決策學系副教授

目 錄

1. 技術分析概論及走勢圖類型介紹

- 1.1 技術分析概論 3
- 1.2 走勢圖類型 11
 - 1.2.1 線形圖 11
 - 1.2.2 柱狀圖 13
 - 1.2.3 陰陽燭圖 14
 - 1.2.4 OX圖 17
 - 1.2.5 算術刻度圖與半對數刻度圖 25
 - 1.2.6 周、月、年及即市圖 28

2. 趨勢線的分析

- 2.1 趨勢線的繪製方法及種類 31
- 2.2 有效趨勢線的驗證 37
- 2.3 趨勢線的突破 43
- 2.4 趨勢線的修正及調校 51
- 2.5 趨勢通道 56
- 2.6 扇形三線或扇形原則 63

3. 圖形形態分析——反轉形態

- 3.1 頭肩底 69

3.2 頭肩頂	73
3.3 複式頭肩底和複式頭肩頂	78
3.4 雙底	83
3.5 三底	87
3.6 雙頂	90
3.7 三頂	94
3.8 圓形底 / 碟形底	97
3.9 圓形頂 / 碟形頂	102
3.10 潛伏底	106
3.11 V形 / V形底	109
3.12 延伸V形 / 延伸V形底	113
3.13 倒轉V形 / 倒轉V形頂	116
3.14 延伸倒轉V形 / 延伸倒轉V形頂	119
3.15 單日轉向	123
3.16 雙日轉向	127
3.17 擴散三角形 / 喇叭形	130
 4. 圖形形態分析——整理形態	
4.1 杯狀帶柄	137
4.2 盤形	142
4.3 矩形 / 長方形	145
4.4 對稱三角形	150
4.5 上升三角形	155
4.6 下跌三角形	158
4.7 菱形 / 鑽石形	161
4.8 上升楔形	167
4.9 下跌楔形	172

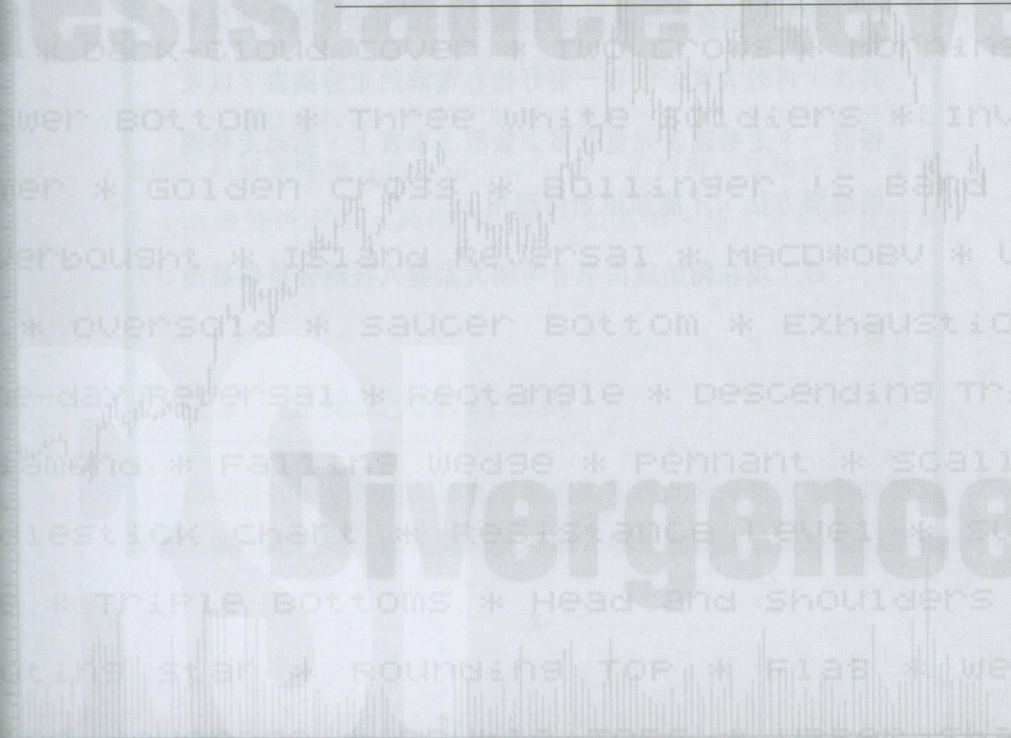
4.10	上升旗形	177
4.11	下跌旗形	180
4.12	三角旗形 / 楔形旗	183
4.13	整理型頭肩底 / 整理型頭肩頂	186
5.	裂口	
5.1	簡單的裂口分類	191
5.2	複雜的裂口分類及特徵	193
5.3	各種裂口的分析意義及實例闡釋	196
5.4	裂口回補的分析	201
5.5	島形頂	206
5.6	島形底	210
6.	技術指標分析	
6.1	移動平均線	218
6.2	移動平均線通道及保歷加通道	230
6.3	隨機指數	240
6.4	相對強弱指數	250
6.5	指數平滑移動平均線	260
6.6	動向指標	271
6.7	成交量平衡指標	281
6.8	動量指標及變速率	287
6.9	威廉指標	293
6.10	結合多項技術指標分析	298
7.	陰陽燭分析方法	
7.1	陰陽燭的繪製方法	310

7.2	單一線形的用法和意義	313
7.2.1	大陽燭	313
7.2.2	大陰燭	318
7.2.3	十字星	323
7.2.4	陀螺	327
7.3	陰陽燭的反轉形態	330
7.3.1	鎚頭與吊頸	331
7.3.2	倒轉鎚頭與射擊之星	335
7.3.3	吞噬形態	339
7.3.4	身懷六甲	343
7.3.5	十字胎	348
7.3.6	曙光初現	351
7.3.7	烏雲蓋頂	354
7.3.8	反攻線	356
7.3.9	平底	360
7.3.10	平頂	363
7.3.11	飛鴿歸巢	366
7.3.12	雙飛烏鴉及雙鴉	368
7.3.13	星形十字	371
7.3.14	早晨之星與黃昏之星	374
7.3.15	晨星十字與夜星十字	378
7.3.16	底部棄嬰與頂部棄嬰	380
7.3.17	三星	383
7.3.18	塔形底與塔形頂	385
7.3.19	鍋底與倒轉鍋底	389
7.3.20	三白兵	393

7.3.21	大敵當前	395
7.3.22	步步為營	397
7.2.23	三飛烏鴉與三胎烏鴉	399
7.4	陰陽燭的整理形態	402
7.4.1	上升三部曲與執墊	402
7.4.2	下跌三部曲	407
7.4.3	上肩帶裂口與下肩帶裂口	410
7.4.4	向上跳空併肩陽燭與向下跳空併肩陽燭	413
7.4.5	高價跳空與低價跳空	416
7.4.6	三線反擊	420
7.4.7	頸上線與頸內線	422
7.4.8	戮入線	425
7.5	陰陽燭與其他技術分析法配合應用方法	427
7.5.1	陰陽燭形態的可靠性排列	427
7.5.2	陰陽燭與其他技術分析法的應用	427
8.	成交量與價格的關係	
8.1	價漲量增	444
8.2	價跌量增	447
8.3	價平量增	450
8.4	價漲量平	453
8.5	價跌量平	455
8.6	價平量平	457
8.7	價漲量縮	459
8.8	價跌量縮	461
8.9	價平量縮	464
8.10	期指價格與未平倉合約數變化的關係	466

9. 市場循環分析	
9.1 道氏理論	471
9.2 波浪理論	481
9.3 循環周期分析法	514
10. 預測升跌幅、阻力位及支持位的方法	
10.1 百分率折返	527
10.2 速度阻力線	532
10.3 黃金比率分割法及平方的奧秘	537
10.4 江恩理論	542
11. 即日炒賣技術分析法	
11.1 30分鐘突破炒賣法	557
11.2 價格走勢習性與即日炒賣	560
12. 走勢陷阱如何避免	
12.1 常見的走勢陷阱	569
12.2 如何避開走勢陷阱	572
附錄：如何獲取圖表及技術分析資訊	
(一) 報章雜誌	576
(二) 網站	576
(三) 技術分析收費服務及軟件	585
(四) 應用技術分析方法的專家網站	588
(五) 技術分析參考書買賣	592

技術分析概論及 走勢圖類型介紹



俗語有云：「世界上並無免費的午餐。」不勞而獲只是夢想。然而，作為全球知名金融市場之一的香港股市，其中仍有不少股民在每個交易日中抱有不勞而獲的心態，以為聽聽貼士或市場小道消息就能賺大錢，不得不承認這批人士中可能有人賺過錢，但運氣多於一切，人的運氣有高低起伏，總不能一世靠「運」賺錢。

要做精明的股民，增加在股場打滾的本錢，莫如學一技傍身。技術分析 (technical analysis) 並不是一門深不可測的學問，不要被「技術」兩個字所嚇倒，本書著作的目的就是由淺入深地教你各種技術分析方法的應用，保證你很容易學懂。

首先本章會先談談究竟「技術分析」是什麼？為何要學？其次，再教大家怎樣看一張好像心電圖的走勢圖表？以及探討一下走勢圖表究竟有多少類型？事實上，熟悉走勢圖的繪製方法，才能知道如何應用。

好！現在開始就由筆者帶領大家進入技術分析領域漫遊。

1.1 技術分析概論

1.1.1 技術分析與基本分析的分別

「技術分析」(technical analysis) 是指透過圖形或技術指標的記錄，研究市場各金融產品(如股票、指數、外匯)過去及現在的實際交易情況及反應，從中推測未來趨勢的發展。

相對於技術分析，「基本分析」(fundamental analysis) 是研究影響股價的兩種力量(供給與需求)的變動因素，其中因素包括公司盈利變化、管理層質素、公司財政負債狀況、公司未來動向、利率轉變、政策轉變、政治環境的轉變等，以決定股票的實際價值。

簡單而言，基本分析着重的是買賣對象(what to buy/sell)的捕捉，在鎖定獵物後，何時出擊就要靠技術分析，因為技術分析着重的正是買賣時機(when to buy/sell)，正好可以互補長短。事實上，兩種分析方法，具「因果」的密切關係，基本分析研究的是「因」，技術分析研究的是「果」。

1.1.2 接受三大假設原則

在學習技術分析前，讀者需要清楚知道此套分析方法是建基於以下三個理論基礎，接受此三個理論，你才會相信基礎技術分析確

有一定測市功效而願意學習。

(i) 市場行為反映一切訊息(反映性)

市場行為，是指交易的價格、成交量或漲跌股數、漲跌時間長短、漲跌幅度變化等。技術分析者認為市場的投資者在決定交易行為時，已仔細地考慮了影響市場價格的各項因素，包括政治面、經濟基本面、政府政策、心理面、公司基本的盈利及財政狀況等等，才進行買賣，從而產生有關的市場行為，所以說市場行為反映一切訊息，故只要研究這些市場行為就能了解目前市場狀況，無須關心背後的影響因素。

簡單而言，技術分析者主張的是市場行為應該反映供給和需求變化，影響市場價格的各項因素屬利好，股票需求自然增加；當求過於供，股價自然升，相反則下跌。這個理論基礎說明了當市場人士都進行理性交易時，技術分析就能發揮最佳的測市功能。

(ii) 價格呈趨勢及形態變動(趨向性)

如果股價的變動不呈趨勢及形態，只是隨機的變動，則沒有必要學習技術分析。市場一直有一批學者批評及質疑技術分析，提出隨機漫步理論(random walk theory)，指任何預測技巧都不可能擊敗單純的買進一持有策略，在此不打算反擊隨機漫步理論，只是想指出，大家假如相信股價具趨勢性，相信股價會朝相同的方向發展，便有需要學習好技術分析。

(iii) 歷史經常重演(重演性)

不論是昨日、今日及明日，證券投資無非是一種追求利潤的行為，因此在這種心理狀態下，人的交易行為將趨於一定的模式，令歷史重演。所以過去價格的變動方式，在未來可能不斷發生，

因此技術分析者試圖利用統計分析方法，整理出一套有效的操作原則。

1.1.3 學習技術分析的好處

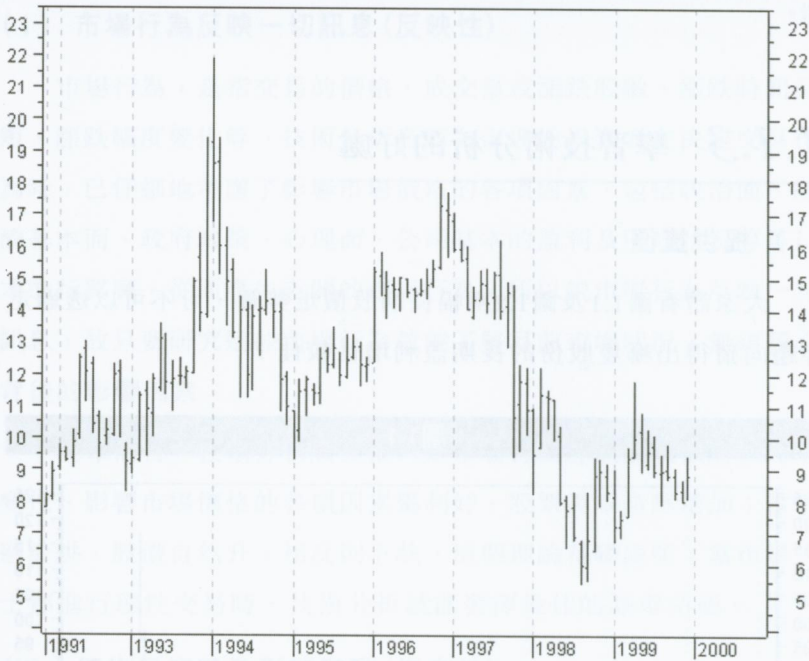
(i) 提供捷徑

大家請看圖1.1及圖1.2兩幅長期股價走勢圖，可不可以透過走勢趨向猜得出哪隻股份的長期盈利增長較佳？

圖1.1



圖1.2



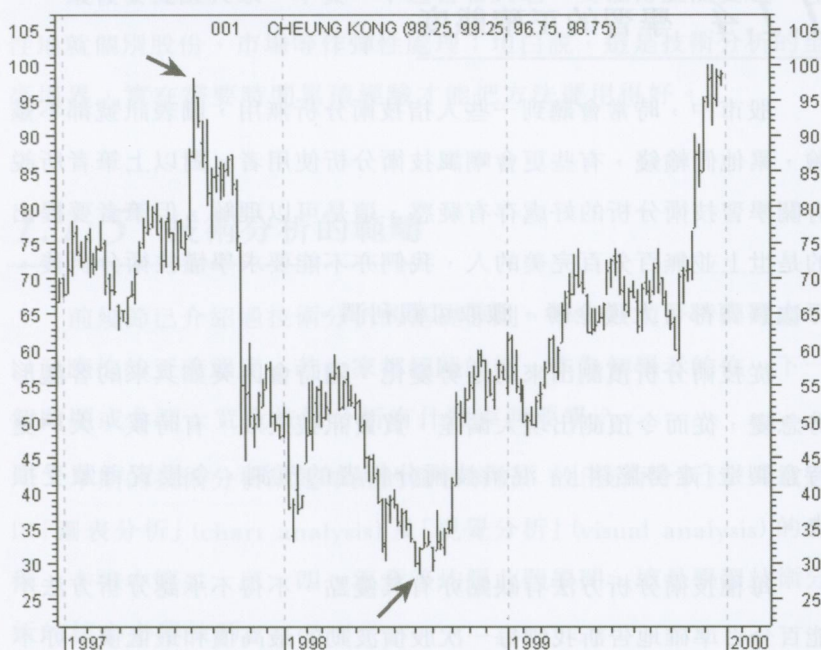
好，現在揭開謎底了，答案就是圖1.1，此股其實是和記黃埔(0013)，一看股價走勢，過去八年時間大致呈長期上升方向，期間只是經過循環低潮的影響，其過去八年的每股盈利增長率年均接近51%（九一年度每股賺1元，至九九年度賺27.5元）。相反，恆隆(0010)，一看股價走勢大致呈下跌方向，就可猜到其盈利表現並不理想，九一年度每股賺0.975元，至九九年度每股仍只賺0.952元，盈利沒有多大進展。

由這個例子可見，不用花時間作基本分析，只要透過觀察圖表，也可概括出影響公司或市場的因素，這是分析的捷徑。當然，這裏並不鼓勵大家只作技術分析而完全迴避基本分析，兩者畢竟具密切的「因果」關係，歸根才能究柢。

(ii) 可避免選中股而入錯市

不得不承認，投資成敗在於入市時間的拿捏，試想藍籌股長江實業(0001)一直被公認為管理層質素高、長期盈利增長佳的優質股份，從基本因素分析，長江實業必然是投資的首選。然而，試以圖1.3的長江實業周線圖來看，若你在1997年股價高峯100元時買入，與在1998年底位30多元時買入，真是天壤之別！運用技術分析方法，掌握買賣時間，就可以盡量避免選中股但入錯市的大忌。

圖1.3 長江實業(0001)股價走勢圖



(iii) 適用於不同金融工具及時間架構

技術分析幾乎能夠適用於每種交易工具及時間架構，具相當的彈性及適應性。就交易工具而言，技術分析可以適用於股票與期貨，又可以適用於國際股價指數、外匯、金價、利率等等，處理的