

寰宇技術分析

Point and Figure Charting (Third Edition)

股票短線

(第3版)

OX



John Wiley & Sons, Inc.

著 ■ Thomas J. Dorsey

譯 ■ 黃嘉斌

戰術

投資大師吉姆·羅傑斯強力推薦！

一門幾乎被遺忘的投資藝術，一套歷經時間考驗的技術分析方法，18歲到80歲都可以輕鬆運用。

◆ 本書附贈OX圖學習指南CD

作者簡介

湯瑪斯·多賽

Thomas J. Dorsey

作者為多賽-懷特公司（Dorsey, Wright & Associates）總裁，這是一家合格的投資顧問公司，專門從事OX圖技術分析的研究。多賽最早曾經在美林證券擔任股票經紀人，後來擔任惠特第一證券（Wheat First Securities）的副總裁與選擇權策略主管。多賽是目前全球最頂尖的OX圖技術分析權威。



本書附贈OX圖學習指南CD



寰宇技術分析 261

股票短線OX戰術

(第3版)

POINT AND FIGURE CHARTING

(THIRD EDITION)

湯瑪斯·多賽 Thomas J. Dorsey / 著

黃嘉斌 / 譯

寰宇出版股份有限公司



John Wiley & Sons, Inc.

185 神谷園對字圖



POINT AND FIGURE CHARTING

(THIRD EDITION)

POINT AND FIGURE CHARTING

(THIRD EDITION)

著 \ yseyD J. esmon Thomas J. Dorsey \ 著

著 \ 著嘉黃

Point and Figure Charting: the essential application for forecasting and tracking market prices, 3rd ed. / Thomas J. Dorsey

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

No part of this book may be reproduced in any form or by any means, without the prior written consent of the publisher.

Copyright©1995, 2001, 2007 by Thomas J. Dorsey. All rights reserved.

John Wiley & Sons, Inc.

目錄

謝辭	5
----	---

第 I 篇 OX圖方法論	9
--------------	---

第 1 章 導論	10
第 2 章 OX圖基本知識	31
第 3 章 價格型態	69
第 4 章 相對強度原理	121
第 5 章 相對強度進階概念	161
第 6 章 風險衡量的主要市場指標	197
第 7 章 次級市場指標	246
第 8 章 類股輪動分析工具	276

第 II 篇 一套完整的分析工具	307
------------------	-----

第 9 章 固定收益技術指標	308
第10章 運用集中市場掛牌交易基金	324
第11章 評估商品市場尋找機會	356

第 III 篇 OX圖方法的實際運用	393
--------------------	-----

第12章 投資組合建構與管理	394
----------------	-----

附錄 關於附送的CD	404
------------	-----



錢目

目錄

編次圖OX圖 / 第

01	第一章	第1章
12	第二章	第2章
24	第三章	第3章
35	第四章	第4章
46	第五章	第5章
57	第六章	第6章
68	第七章	第7章
79	第八章	第8章

工具附錄的圖式一 / 第8章

80	第九章	第9章
91	第十章	第10章
102	第十一章	第11章
113	第十二章	第12章
124	第十三章	第13章
135	第十四章	第14章
146	第十五章	第15章
157	第十六章	第16章
168	第十七章	第17章
179	第十八章	第18章
190	第十九章	第19章
201	第二十章	第20章

附錄一 股票短線OX戰術

謝辭

自從本書第1版發行以來已有11年了，從華森·懷特（Watso Wright）與我在維吉尼亞李查蒙的緬因街底成立多賽-懷特公司（DWA）也已經20年了。華森與我相識26年，幾乎和我跟太太辛蒂結婚的時間一樣久。華森和我共同締造 $1+1=3$ 的合作。過去20年來，我們的合夥事業經營得很順利，我期待還有如此的另一個20年。

本書第1版可以算得上是愛的結晶。即使沒有其他理由，我也必須寫這本書，藉以表達我對於這套方法的感恩之情，讓我有機會與華森共同組成DWA。自從我學會了這種投資管理方法，我覺得自己有義務把這項訊息傳遞給那些想在金融市場尋找更穩當未來的投資者。本書第1版（請參閱寰宇出版公司《股票短線OX戰術》）的成功與持續熱賣，顯示OX圖對於絕大多數投資人而言，都是正確的方法。當出版公司請我編寫本書第2版時，我覺得這等於是一種演化程序。這些年來，我們又發展出很多OX圖的新概念，就如同腳踏車輪子的輪輻由軸心向外放射一樣。DWA最棒的兩位分析師黛咪與蘇珊也共同加入本書第2版的編寫。他們兩人對於OX圖分析方法已經累積20年的經驗。我認為，就這方面來說，

他們兩人是頂尖的好手。

現在，距離本書第2版發行又經過5年了，出版商又請我編寫本書第3版。非常湊巧地，我們DWA方面也基於種種理由而覺得有必要發行第3版。最近這5年來，華爾街的地貌發生重大變動。長達20年的多頭市場終於告一段落，而且又歷經一段主要的空頭市場，現在則展開一段尚未結束的所謂「結構性合理市場」(structural fair market)。處在這種期間，所以本書需要更新為第3版。我所謂的結構性合理市場，也就是橫向走勢的意思；這種走勢可能會持續幾年，但過程中可能出現20%的漲跌起伏。這段期間內，類股輪替的判斷技巧，將是決定投資成敗的關鍵。就像超級市場四時輪替的蔬果一樣，類股也會輪替。

自從2002年以來，股票市場就是如此。但從1998年以來，如果觀察S&P 500的話，行情幾乎原地踏步。翻閱1998年7月的OX圖發現，S&P 500的高點為1175，8年之後的2006年，目前的指數為1220。投資人幾乎浪費了10年。華爾街的金融機構發現，買進-持有策略顯然不可行。由於外在環境的變化，我們也必須調整，更強調類股輪替與相對強度。

另外，由於很多機構推出集中市場掛牌基金(Exchange Traded Fund)，這可能是我踏入華爾街32年所見到的最重要金融產品，這發生在本書發行第2版之後，所以第3版將詳細討論這種新產品。總之，本書第3版將處理目前市場上發生的一切，探討可預見未來將繼續驅動行情的供給與需求力量，提供一個專業與業餘投資人都能夠有效運用的分析架構，讓各位累積的資產能夠安渡退休生活。

為了在適當時間內完成本書，我必須充分運用DWA的每位分析師。傑伊·包爾（Jay Ball）的主要工作是分析師，但也負責我們的整個資料庫，本書附贈的學習指南CD就是由他整理而成。傑伊對於我們網路的生產力系統（Productivity System）做出重大貢獻，但捷斯丁·奈特（Justin Knight）在這方面也提供很多協助，他主要負責讓我們的系統能夠充分運作。當我每天使用這套生產力系統的時候，總覺得我們已經逼近未來的邊緣。關於這項重大計劃，當然也少不了保羅·基頓（Paul Keeton）。保羅在DWA已經服務6年了，而且已經成為我們最重要的分析師之一。他負責編寫我們的每天研究報告，DWA所做的一切，幾乎都少不了保羅。

本書有關共同基金的內容（也是本書新增篇幅之一），經常向史帝夫·雷蒙（Steve Raymond）請益，他是DWA共同基金部門的主管，也是這個領域內最棒的經理人。各位閱讀本書所看到的所有精美圖形，這要感謝莎拉·梨普蕾（Srah Lepley），她是賓州州立大學二年級的學生，目前在DWA實習，這已經是她的第二年實習了。本書的所有繪圖工作都交給莎拉，而她也完成了一份無可挑剔的工作。

為了完成這本書，我們竟然能夠完美地糾合眾人的腦力，實在太神奇了。DWA成立20年來，從來沒有發生重大的人事變動。在這個組織裡，每個人都不斷地自我提升。我們現在有10位全職員工，另外透過本地大學聘用了5位左右的實習生。我們聘用的實習生都盡量國際化，他們的國籍包括：波利維亞、迦納、西班牙、愛沙尼亞、德國…等。

華森·懷特是我的合夥人，黛咪·狄羅希爾（Tammy DeRosier）

則是我的得力助手。她統籌管理本書第3版的所有作業。如果沒有黛咪的全力協助，這本書恐怕還要一年才能完成。對於黛咪來說，這是一份額外的的工作，因為她仍然要負責正常的公司職務。我們在DWA每年要編寫超過5,000頁的研究報告，但編寫正式出版的書籍，那又是另一回事了。黛咪就像DWA農場的工頭一樣。她從16歲開始就在DWA工作，甚至她在維吉尼亞大學求學的過程，假期與週末都到DWA上班。

蘇珊負責DWA的股票研究工作。如了華森與我之外，她是第一位到DWA工作的員工。蘇珊原本是李查蒙席格尼銀行（Signet Bank）的市鎮公債交易員。有一天，因為服務銀行的關係，她聽了我的演講，從此成為OX圖方法的最忠實信徒。她毫無疑問是這套分析方法的最頂尖好手，也是DWA家族不可或缺的一份子。蘇珊也是在DWA任職期間完成其大學學業。

就如同我們在DWA所做的一切一樣，本書是我們這個家族的產物。但願各位能夠好好享用本書，其中蘊含著我們的真心。

第 I 篇

OX圖 方法論



第 1 章 導 論

OX圖：一門被遺忘的藝術

編寫本書第一版的過程中，我絕對沒有想到有一天會發行第三版。不過，我現在知道，第三版絕對不會是本書的最後一版。科技與網際網路使得我們處理技術分析的方式發生重大變化。這些年來，我們發展出一些有趣的新指標，很多都不是OX圖發明者在一百多年前所能夠想像的。

多賽-萊特公司（Dorsey, Wright & Associates，簡稱DWA）已經成立20多年，我們看到很多令人訝異的變動。當DWA剛成立的時候，我們採用當時最先進的電腦Tandy 3000。我們沒有錢買斷設備，所以只有租用。如果把租金加總起來的話，電腦成本大約是\$3,000，雖然其功能與目前電腦比較起來，幾乎是小巫見大巫，但價格是目前的十倍。20多年前，還沒有所謂的線上繪圖系統。我們必須靠手工更新2,500支股票的走勢圖，如此進行了10年。我們的相對強度走勢圖，每週更新一次。實習生每週都必須負責處理相對強度走勢圖。我們的研究報告則是每天透過傳真機

分送。這台每天必須傳送20頁報告的傳真機，價值\$1,800，算得上是當時最先進的器材，我們是向朋友借來的。當初，我們沒有錢，只有債務，所以每天都必須跑到樓下，一頁一頁地傳送報告。這台機器每次只能傳送一個電話號碼。

當時是1987年。我記得，每傳真一頁，我們必須支付7美分。如果是白手起家的話，往往只能事在人為。1994年的時候，我們開始採用網際網路；可是，客戶們還沒有跟上，仍然要求透過傳真機遞送分析報告。客戶如果要下載股價走勢圖，就透過DOS系統操作。當新科技與新方法出現時，多數人都會繼續採用原來的方式。這種現象稱為科技代溝。我記得，當時華爾街的某最大型經紀商，表示網際網路頂多是曇花一現，他們根本沒有把真正的資源擺在這方面。我們從一開始就瞭解這種新科技的重要性，資源配置也完全朝這個方向調整。有了這項新科技之後，我們可以根據OX圖技術建構一些重要的新指標。我們繼續推展這方面的技術，每隔幾年就可以展現一些創新的東西，幫助投資人與專業玩家在交易程序上變得更成功。這也是為什麼我相信這本書將來還會發行第4版的原因。可是，我們現在已經有太多新內容準備在第3版做討論了。

讓我們由最基本的開始。不論由哪種角度來看，OX圖分析都不是一種新方法，但這是一門被遺忘的藝術。我之所以這麼說，理由是因為有太多專業投資人與投資散戶，都已經忘掉造成股價波動的根本原因。關於這種分析方法，雖然我們已經鼓吹了20多年，但在500萬美國投資大眾的心目中，仍然很難造成深刻印象。這20多年來，我們的業務雖然每年成長，但影響還是很有限。這

是一輩子的工作。在科技發展極端迅速的今天，供需鐵則幾乎已經被人遺忘，但這正是任何市場都沒有改變而必須遵循的法則。歸根究底，唯一能夠超越科技變動之上的東西，則是具有真正價值的個人卓越技巧。

新的證券分析方法不斷推陳出新，迎合了投資大眾喜新厭舊的好奇心理。每個人似乎都在追求聖杯，但很少人能夠真正掌握投資程序的訣竅。股票投資組合的表現，最終是由投資人決定的；可是，很多人卻試圖追求一套能夠每天自動獲利的電腦交易程式。多年以前，當我還在華爾街某主要證券商擔任股票經紀人的時候，就已經知道並無所謂的聖杯。不論是這個行業或任何其他行業，成功的關鍵都在「信心」。

根據我個人的解釋，「信心」就是「明確信念、自信、大膽、把握」。就證券投資來說，關鍵在於「自力更生」(self-reliance)，而這正是絕大多數投資人與股票經紀人欠缺的特性。目前的投資人大多不願自行擬定決策，這也是為什麼共同基金會如此蓬勃發展的理由之一。更甚者，很多投資人聽信那些電視名嘴，由後者決定他們究竟應該如何安排千辛萬苦賺來的錢。可是，也有些投資人希望控制自己的投資，甚至控制投資過程的學習與訓練。非常諷刺地，所有專業基金經理人之中，75%以上的績效不如大盤指數的表現；因此，祈求專業協助通常也不是好辦法。多數投資人把股票市場視為一個大謎團。對於他們來說，股票市場的行為與反應經常違反邏輯。公司預估盈餘成長，股票價格應該上漲，難道不是嗎？未必，很多情況下，股價反應剛好相反。

2000年的時候，我們看的許多現象正是如此。很多基本面不