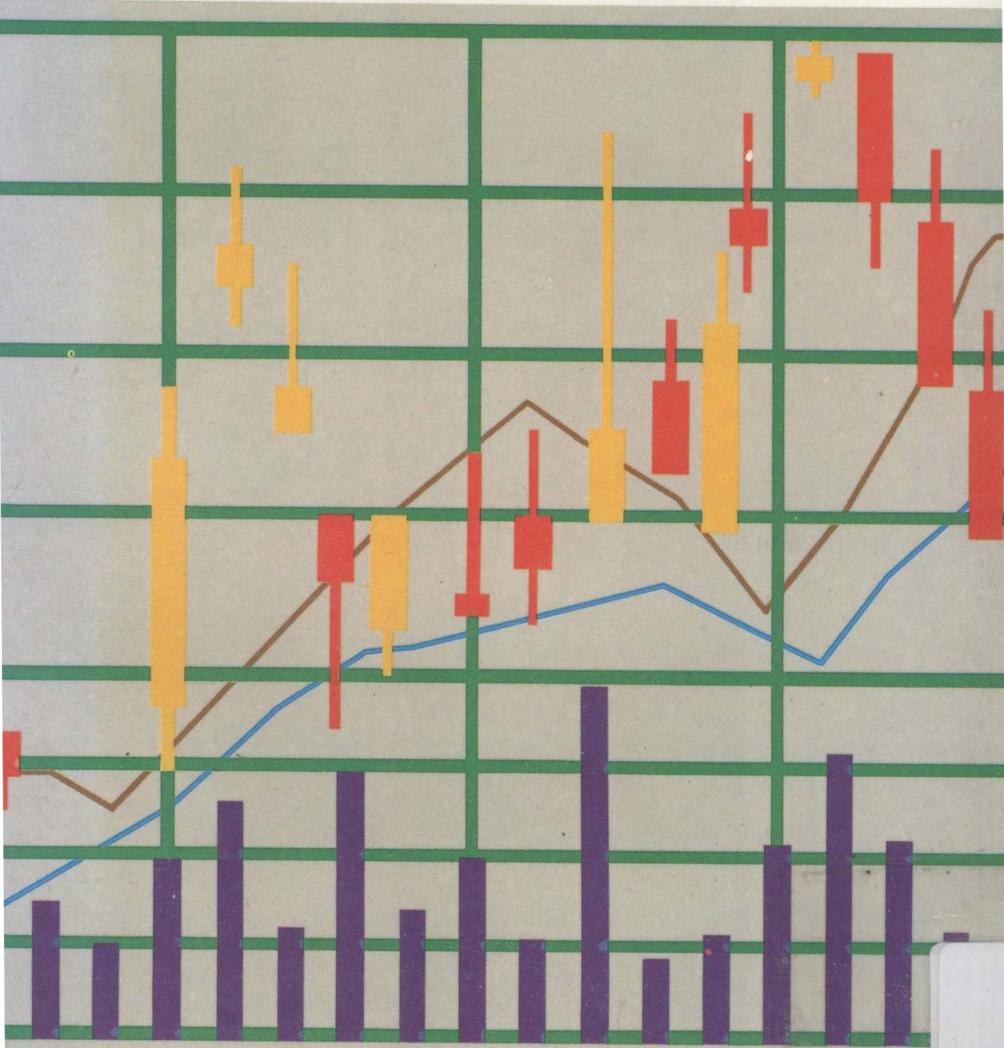


股票買賣百戰百勝的最新分析術

股票線路 有問必答



暖流出版社

暢銷系列③8

股票線路有問必答

禁翻印



有版權

著者：吉見俊彦
譯者：凌萬美
出版者：暖流出版社
發行人：黃根福
臺北市愛國東路77號二樓
電話：三二一七六六五號
郵政劃撥：一五九二九九五號
登記證：行政院新聞局
局版臺業字二〇九〇號
印刷者：永揚實業公司
臺北市環河南路三段345-2號
中華民國七十九年二月初版

定價新台幣一八〇元

692914

F830.9
9244



吉見俊彥著／凌萬美譯

股票線路有問必答

暖流出版社／暢銷系列③⑧



90055035

著者序

目前有關理財的短暫性投資風潮已經稍微冷却了些，所以所謂的「理財熱」時期應該說已經步入沈靜化了。但是投資風依然未減。而在各種金融商品投資中，最受歡迎的仍是股票投資。因為，它在資產運用上最具計劃性，而且最踏實。這或許是一九八七年秋以來，國際性股票大暴跌之後，投資人所學習到的一個成果。

股票投資難道無法穩操勝算嗎？專家當然沒問題，但自古以來的一般投資人都會面臨這個問題。專家比較擅長於K線的研究，而一般的投資人則只是隨勢追逐。特別是最近的股票行情，已經大大地超越過公司財務報表上帳面基本分析的範圍，也就是基於這一點，造成了一般投資人只以行情的方向和趨勢來做為研究分析股票的根據。而以專家為主的法人機構，往往將這種股市分析圖視作為實際操作的戰術，在這種狀況之下，一般的投資人如果不能進一步深入研究，也就無法在股市中穩操勝算了。

只是股價的研究與分析，並不是絕對正確的，還必須根據經濟的變化和大勢的趨向，投資人如果沒有這種心態的話，波濤洶湧、瞬息萬變的股票市場中必定慘遭滑鐵盧。因此，投

資人必須從股市的技術分析——各類股的分析圖原理原則來做一個仔細的探討，更重要的是要能將這些原理、原則作爲自己實際操作的技術。

筆者在一年前也曾經出過有關股票的書，讀者以中上階級爲最多，是屬於較專業性的書籍。這次筆者經過冷靜思考之後，決定以「問和答」的方式來出版這本書，希望本書對投資大眾於股票市場中，操作股票策略及技巧方面能有助益。

目次

基本分析和技術分析·····	9
股票分析圖上應該留意的要點和研究方法·····	12
具有代表性的股票行情專有名詞·····	15
日本K線的法則·····	19
星腳、棒腳和陰陽腳的劃法·····	22
對於陰陽腳的概念·····	27
暗示轉換點的包線和膨脹線·····	33
耐人尋味的星型研究·····	41
絕對不可錯過的「空」·····	46
對於酒田五法的三山和三川的研究·····	50
三空、三兵和三法的概念·····	57
三段高低震盪的法則·····	64

三段高下的變形和二段高下論·····	68
三線突破新價腳的劃法與見解·····	73
從前最常使用的是價幅腳、練行腳·····	79
美國式的規則就是指道瓊理論·····	85
趨勢的概念與劃法·····	89
趨勢的轉換要點·····	93
支撐線和阻力線·····	97
箱形理論和哈支的轉換方法·····	101
三角盤檔的研究·····	106
各種在中段呈現不明朗化時的形態·····	111
天底三尊形·····	116
對於雙重形之外的天、底價的研究·····	121
從成交量來區分天價和谷底價·····	128
格蘭比爾八種法則·····	133
移動平均線的劃法·····	138
短期、中期、長期線的組合·····	144

黃金交叉和死亡交叉·····	148
移動平均線乖離率的研究·····	154
日經平均乖離的驗證·····	158
個股乖離率的買賣方法·····	164
艾略特的波動論·····	169
菲勃納支級數和黃金分割法·····	174
點和線的概念·····	180
點和線的實際應用方法·····	186
判斷成交量的方法和成交量八原則·····	191
成交量移動平均線和週轉率的概念·····	195
逆時鐘曲線等的成交量運用線路圖·····	200
定價比率和漲跌股線的概念·····	205
新高價、新低價和大成交量股·····	210
由心理線來觀測行情·····	214
相互力量的利用方法·····	219

基本分析和技術分析

問

做股票投資時，最常聽人說：「必須從基本分析和技術分析兩方面來加以研究。」對於證券公司的分析人員，或投資顧問公司的顧問們而言，因其具有專門性的知識，故比較能做得到。但是對一般投資人來說似乎很不容易做到，是否有比較簡單的方法來學習股票投資，首先請說明基本分析和技術分析之間的差異。

答

研究分析股價，又可分為基本分析和技術分析。總之，基本分析就是從經濟景氣和企業的獲利能力方面來研究其財務結構和資產內容，而所謂的技術分析就是以研究股市行情的歷史軌跡和追逐趨勢作為研判的基礎。

「股票分析圖」就是所謂的「K線圖」，其關鍵性的指標常被拿來做為股市行情的研判，而且又利用圖表綜合各種不同的原理來預測股市未來的走向，所以又稱為「技術分析」。股票行情在經濟景氣或企業的獲利能力方面，如果足以百分之百說明股市行情的話，那麼只要有基本分析就可以了。但是，只靠基本分析根本無法十足解釋所有股價的漲跌，例如

當經濟不景氣而引起股價上漲，或公司賠錢股價却大漲，出現不按牌理出牌的行情，如果只是拘泥於基本分析的原理原則，所呈現出來的行情分析也就不準確了。

十幾年前，筆者曾經閱讀過一本美國的投資雜誌，並且得到了以下的調查結果，亦即「一般認為股價和經濟景氣的變動有關的佔百分之五十一，而無法說明的部份則佔百分之四十九。」由此筆者得到了一個啓示，開始調查日本戰後的股價與經濟景氣之間的關係。股價為日經平均（二二五種）指數，而經濟景氣則是根據經濟企劃廳所發表的景氣動向指數，兩者互相對照。如果「經濟繁榮股價則高，經濟蕭條股價則低」，這就是基本分析的理論，但是準確率只佔百分之五十九，其餘的百分之四十一結論剛好相反。

也就是說，如果將經濟景氣或企業的獲利能力預測為百分之百的話，那麼股票行情的「準確率」却只佔了百分之五十，其餘的百分之五十則只有以別的方法來研究與分析。因此，就出現了另外一種方法，那就是將股市行情的趨勢和方向性，隨著經濟情勢、景氣變動、產業結構變化做一些動態的分析，亦即所謂的技術分析。

一般的投資人往往利用基本分析來掌握行情的整體性，但如果想要更進一步地作為選擇投資股類的依據，那實在是太困難了。因為光是東京證券的第一類股就有一千一百種以上，其中每一種股票的業績動向或資產內容，都必須從各種角度來加以分析及研判，尤其在選擇時，時間上和勞力上都必須付出更高的代價。最近一般的投資人都普遍地採用個人電腦來做

爲投資的工具，但筆者認爲電腦未必能勝過瞬息萬變的行情走勢。

對於這一點，如果以股票分析圖爲主體作技術分析，然後再分別根據股票分析圖的原理做判斷，如此就可以從市面上所出售的分析圖，來作爲選擇股票的參考。當然，要達到能夠每投必中的選擇階段，投資人還需要經過一段相當長的考驗，筆者本身則認爲以累積經驗的方式來學習基本分析比較容易，例如：「公司的四季報」「與公司有關的資訊情報」，和一些比較可以信賴的投資雜誌等，都有助於基本分析的學習，並可向證券公司洽詢。如此就可以對每一種股票的財務結構或獲利能力有更深一層的了解。至於技術分析，除了比較費時之外，却是比較簡單的，而且可以多方面地應用，是股票投資的最大武器，特別是到了要交易的適當時機時，技術分析方法更是絕對不可缺少的。

股票分析圖上應該留意的要點和研究法

問

股票行情、股價和國內外經濟環境的變化是可以從投資人氣的動向反映出來，也可從分析圖表上顯示出來的。但是投資人往往有偏差的看法。例如最近所買進的股票，從股票分析圖來看似乎非常看好，但若久久不漲，投資人在心態上却逐漸失去了自信。從股票圖表來分析投資，必須具備那些心態和研究方法，甚至有那些應該要注意的要點，請作一個說明。

答

與某種股票的買進或賣出最有直接關係的，儘管只是數百人或數千人而已，但是觀察該股價的變動情形就可以喚起數萬人或數十萬人產生投資意欲。這些歷史性的累積就是股票行情，其圖解就是股價線路圖。除此之外當投資人形成主觀性的K線觀，並和股價的方向產生分歧時，此時投資人最重要的基本態度就是立刻回歸到行情中探討。總而言之，當一個人發生重要的誤差或缺失時，就表示投資人已經開始接近了解行情的真諦。這時與其獨自一個人做分析判斷不如真接或間接地與更多的投資人來認識正確的行情，這也是股票分析

圖中最值得重視的一種投資方法。

另外，必須了解的就是「股價線路圖對行情的影響力，也就是相信股價線路圖，然後再參與投資行動的人口比率也要加以研究。」亦即，相信圖表的人和根據圖表採取投資行動的人愈多的話，就愈能發揮分析圖表的效力；但反過來說，採取行動的人若佔整體的大多數的話，瞬間性的行情很有可能隨時消失。換句話說，圖表一旦過份的普遍化，使得多數投資人的行動採取同一個步調，結果原本應該有的行情型態，在中途反而形成挫折或發生矛盾的現象。例如當股價線路圖表上出現絕對強勁的暗示線時，當天一大早買進的投資人就大量地湧進，像這種交易過度熱絡的情形，本身也就影響了股價的路線。

針對以上來說，光是從一種K線圖來判斷行情顯然是不夠的，所以投資人最好能蒐集具有各種特性，和理論上、背景不同的股價分析圖表配合研讀，作綜合性的檢討判斷才更為可靠。

另外的一點就是根據圖表來探究投資方法的真諦，例如「從大的行情觀點來探討，然後再配合比較具有可信性的股票圖表來研究，採取多角化的研究方法，儘早地掌握住投資的關鍵點，再依據其規則來採取投資行動。」

問題是何者是可以信賴的股票分析圖表呢？首先投資人必須了解分析圖表的原理原則，並且要理解如何劃圖表，更要自己熱中於劃分析圖表，否則就無法了解圖表的真正意義。圖

表可以當做投資人的知識與學問，如果能夠製作出一個適合個人應用的圖表，那麼投資人下一步就可以更有信心地分析圖表了。

從重視分析圖表的立場來做分析股價的人又可稱之為「圖表分析家」。筆者忝為一個圖表分析家，經常告訴投資人說：「我非常重視圖表，而且也唯有多數的投資人參與之下所形成的行情才是唯一真實的，才能夠充分地掌握住賺錢的契機，這才是真正股價分析圖表的真諦。但是光是從分析圖表中仍是無法下判斷的。因為想從圖表的目前現狀反映出未來的行情，那實在是超越了投資人的知識範圍，因為投資人最想知道的就是結果，而其對於未來的因果關係多半是無法預測的，因此檢討因果關係的結果，就可以作成主觀性的推理，而且其主觀可以作為當時的市場環境或本身經驗上理解度的判斷資料，也可以作為推理的依據。這是許多分析圖表上所呈現出來的行情資料和相互關連，如此就可以作為預測下一次行情的模式。」過去的行情歷史——分析圖表對於現在或未來或不久的未來的行情趨勢，都會反映在行情上面，因此由以上的方式來運用股票分析圖表，是投資人投資股票獲利的秘訣。

具有代表性的股票行情專有名詞

問

一九八八年六月十七日在日本報紙的證券欄中出現了這樣一句話：「以低位大型股爲中心被物色」。當日經指數持續上昇五天後，證券公司的店頭又出現了這樣一句話：

「鋼索停止上揚，兵器出現購買的氣氛」等的股票術語，而且到處可以看到、聽到。投資人在買賣股票時，也許很自然而然地就學會了，但無論如何必須了解了術語涵意之後，才會對股票行情產生興趣，而且感覺上也是了解了之後才能加入投資的行列，分析時的專業用語姑且不去討論，但是，一些平日經常用到的投資術語必須具備的行情術語有那些呢？請加以說明。



答

股票行情的動態和內容有許多特別的專用術語。首先，先來談一些上市公司的股票，其中也有各種不同的區分方法。

如果以價格來分類的話，從前每股一千圓以上的就稱作高價股，但是目前日本的全部股票其單純平均價位已提高至一千四百圓，而且，目前每股一千圓的股價已不再給人有高價的