

F830.9
9251

692864

工商時報

個人理財叢書 001

股市操典

——技術分析實戰錄

戴震◎著



時報出版公司

ISBN 957-13-0040-3

個人理財叢書 001

股市操典——技術分析實戰錄

著者——戴震

發行人——臧遠侯

出版者——時報文化出版企業有限公司

台北市 10909 和平西路三段 240 號四樓

發行專線——(02)三〇六六八四二

讀者服務專線——(02)三〇二四〇九四

(如果您對本書品質與服務有任何不滿意的地方，請打這支電話。)

郵發——〇一〇三八五四—〇時報出版公司

信箱——台北郵政七九一九九信箱

責任編輯——錢珏珩

排版——極翔電腦排版公司

製版——詮盛製版有限公司

印刷——協昇印刷有限公司

初版——中華民國七十八年十月二十日

初版九刷——中華民國七十九年四月十日

定價——新台幣二〇〇元



◎行政院新聞局局版台業字第〇二一四號
版權所有 翻印必究

(缺頁或破損的書，請寄回更換)

ISBN 957-13-0040-3

鄭序

不久前，因事返回雲林鄉下，在進入村莊的門口，看到一家證券公司的大幅廣告，覺得很好奇。一位親戚告訴我說：「現在玩六合彩的人比以前少了，『簽股票』比較流行。」

在台灣，從事股票買賣的風氣，已從都市漫延到鄉村，真可以用「無遠弗屆」四個字形容。

不過，奇特的是，看來看去，似乎絕大部分的投資人，都熱中於探求「明牌」，都靠著從親朋好友輾轉聽來的「內幕消息」，在決定搶進或搶出。

這樣的「操盤」方式，在股市情勢大好的時候，自然可以獲取些許薄利，但只要大勢反轉，立刻「套牢」，風度好點的，還能拿出「平常心」淡然處之；股品不佳者則怨天尤人，甚至責怪妻子，鬧出家庭糾紛。國內投資人的「社會形象」不好，恐怕與此具有密切關係。

其實，股票投資是相當專門的學問，要在其中獲得實利，除了「資訊」充足之外，更需要豐富的「知識」，否則往往成為後知後覺、苦多樂少的投資人。

所謂豐富的「知識」，包括確實掌握影響股市波動的各项因素（即所謂的「基本分析」），而更高段的，則是由過去股價波動的趨勢，配合參考成交量的變化，探索未來股市走勢及個股股價進一步可能的發展（即所謂「技術分析」）。擁有這兩種能力的投資人，先知先覺，當然會有較大的勝算，但要具有這樣的「修養」，談何容易？

戴震兄服務報界已廿年，其中大部分時間負責證券新聞採訪。與戴先生共事期間，我最感佩服的是他敬業樂業，並且不斷地吸收新知，因此累積了豐富的經驗和專業知識，他的「功力」，在新聞界中可說已是佼佼者。近兩、三年國內股市交易熱絡，投資人口急速增加，有關投資理財知識的需求也急劇提高，因此乃建議戴震兄將平日研究心得寫成文章，在工商時報及工商人雜誌、投資情報周刊等媒體上陸續發表，其間，並獲致讀者熱烈的反應，探詢出書時間者頗不乏人。

如今，戴震兄辛勤有成，終於要集書問世了，作為一個「催生者」，我願意向讀者們鄭重推薦：只要您用心研讀，時加驗證，書中講解的訣竅漸漸了然於胸，那麼，只要您再參考工商時報每天為您提供的五大版股市資訊，每周為您精心策劃的「投資情報周刊」，則智珠在握，必然是無往不利！

鄭 優

自序

民國五十八年「九一」記者節進入中國時報，到今年剛好滿廿年，六十六年開始採訪證券新聞，算算也有十二年。覺得有需要將一些經驗記錄下來告訴投資人，使投資人都能分享投資證券獲利的樂趣。

「股市操典」內容，主要是我在工商時報、中時晚報連載的「線路探索」專欄，集結成冊。在十二年的證券新聞工作生涯中，大部分是撰寫新聞，及有時間性的專欄。例如，我從工商時報六十七年創刊起，負責「一週股市」，每週的股市行情分析，除出國外，未曾間斷，而「股市選萃」這種隨筆式小品，也未曾中輟的寫了十年，這些文章在每週見報後，雖然也曾得到不少讀者的讚賞，但因內容時間性較強，未曾考慮過出書。

在擔任工商時報證券新聞組主任期間，本報關係企業「中時晚報」在七十七年三月創刊，草創之時，新闢兩個證券版也相當艱辛，社方需要證券新聞組在文稿上能作些支援。我當時在想，如果將十多年來，所看到及接觸的這些市場主力，將他們參與過無數隻股票操作的過程，有成功也有失敗的例子，透過技術分析的角度，深入淺出的將個別股實戰歷程報導出來，使一般投資人能從股價走勢圖，及不同的技術分析工具中，瞭解個中三昧，進而選擇理想的時點進出，因而致富，也未嘗不是件好事。

此書主要的催生者，是工商時報總編輯鄭優兄。今年初，我的工作調整，由外勤轉為內勤，擔任副總編輯，負

責編輯枱上有關的業務，本想封筆少寫文章，但鄭優兄多方鼓勵，除要求我以往的專欄不得停筆外，並希望我再多寫東西，包括：「線路探索」繼續在工時連載，報社兩本雜誌「工商人週刊」、「投資情報週刊」每週都有固定文章發表。就這樣，我職位調整後，工作更忙，「股市操典」，也在鄭優兄的催促下，提前與讀者見面。

每個投資人因為生長及所處的環境不同，因此理財觀念、投資哲學都不同，有人喜歡短線，有人喜歡長期投資，但就我十多年的觀察，真正獲利，而且獲利最豐碩者，都是屬於中長期的投資人，每天在號子搶短線者，大部分進出的結果是：賠多賺少。

而着重中長期投資，除了對基本分析，如國內外政治、經濟、社會大的方向予以掌握外，產業別變化，上市公司業績榮枯及其股性，亦須作深入瞭解，再配合技術分析，選擇理想進出時點，其獲利總是十分可觀。

在技術分析的工具中，我最喜歡利用移動平均線，主要是平均線能顯示某一時間內，投資人的平均成本，其天期可長、可短，喜歡短線進出者，往往用三日、六日均線，一般用十日、卅日或十三日、卅九日的組合均線，着重長期投資者，還用到一百日、二百日及五十二週的年線。

而移動平均線除了用在價格上，也用在成交量，其衍生分析工具，如乖離率、MACD、反時鐘曲線圖，另外相對稱強弱指標（RSI）、寶塔線，也可以用平均線作輔助研判。

事實上，投資人只要將移動平均線搞通了，在股市中已可立於不敗之地，真的是「一招半式走江湖」。在如此複雜的股市中，有時數十招、上百招的招式學多了，反而

將自己搞混了。因此書中對移動平均線，着墨不少。

「股市操典」前半部，是以實際案例告訴投資人如何看圖形，後半部是以大盤或個別股票的走勢變化，用各種常用的技術分析工具，去指出它的買賣時點，這些案例及趨勢圖中，許多是市場主力曾經介入，或目前尚在操作的股票，對投資人應有幫助。

此書完成，感謝報社對我的支持，總編輯鄭優兄的鼓勵及賜序文，另外，連載期間本報副刊組王克捷主任、劉素玉小姐，中時晚報經濟組副主任鄭榮銘兄，以及黃政民兄，協助甚多，一併致謝。



一九八九年九月

目錄

鄭 序

自 序

[1]	根據「走勢圖」・選擇「買賣點」	1
	1. 股價走勢圖是最真實的紀錄	2
	2. 如何利用直線圖或 K 線圖	4
	3. 從 K 線圖看交易	6
[2]	股價趨勢的掌握	10
	1. 升降盤檔看趨勢	11
	2. 「拉回效果」與「扇形」變化	14
	3. 弧形趨勢線與中心趨勢線	18
	4. 中心趨勢線 (x) 線能掌握起落	22
[3]	如何看支撐與阻力	26
	1. 支撐與阻力的研判	27
	2. 整數關卡的重要性	29
	3. 掌握密集交易區的買賣點	32
[4]	最主要的反轉型態——頭肩型態	34
	1. 如何辨別頭肩頂	35
	2. 看「頭肩頂」選擇賣點	38

3. 看「頭肩底」選擇買點	40
4. 頭肩底與頭肩頂差別何？	43
5. 從「複合頭肩型」看「反轉」	46
5 常見的反轉型態——雙重頂與雙重底	49
1. 雙重頂與雙重底有何不同？	50
2. 日線上雙重頂、底不可靠	54
3. 出現「平台」是理想買賣點	57
6 洗盤——潛伏形與碟形底特色	59
1. 認識潛伏形與碟形	60
2. 洗盤——理想的買進時刻	63
7 V型與一日反轉	66
1. V型反轉最難預測	67
2. V型反轉如何掌握	70
3. 擴張的V型反轉	72
4. 「一日反轉」神秘莫測	75
8 跳空缺口與島狀反轉	78
1. 跳空：利多利空帶給線路圖的禮物	79
2. 測量跳空最具意義	82
3. 島狀反轉	85
4. 騙線	89
9 測量走勢——盤整轉又的重要主題	92
1. 測量走勢三階段	93
2. 十字路口測量走勢	96

10 整理型態	99
1. 三角形整理型態	100
2. 猜不透的三角形整理	103
3. 箱型整理與旗型整理	107
4. 細長三角形愈緊密愈可靠	112
5. 楔形與菱形整理型態	116
11 量價關係	119
1. 從成交量變化看股價反轉徵兆	120
2. 量價配合漲升有力	123
3. 飆漲股成交量特徵——「凹洞理論」	126
4. 由成交量預測行情	130
5. 由價量關係看指數過關	133
12 最佳技術分析工具——移動平均線	136
1. 從平均成本看盈虧	137
2. 各種移動平均線的計算法	140
3. 指數平滑移動平均數	144
4. 移動平均線的特性	147
5. 葛蘭碧進出八大法則	150
6. 組合式移動平均線	153
7. 黃金交叉與死亡交叉	156
8. 圖形宜配合平均線使用	160
9. 分時指數握先機	164
13 歐美流行新工具—MACD (指數平滑異同移動平均線)	167
1. 新工具有利研判趨勢	168

2. 差離值計算方法	171
3. 慎選進出點	174
4. 週期長短的選擇	177
14 乖離率	180
1. 應與移動平均線合併使用	181
2. 如何使用乖離率研判大局	184
3. 平均線間的乖離率	187
15 短線利器—RSI (相對強弱指標)	190
1. RSI 計算公式	191
2. 超買超賣的研判	195
3. 相對強弱指標的運用	198
4. 背離現象	201
5. RSI 的缺點	205
6. 善用 RSI 的黃金交叉	208
7. RSI加平均線研判更準	212
16 寶塔線	216
1. 抓段落利潤的利器	217
2. 配合平均線效果佳	220
17 OX 圖	223
1. 把握漲者恆漲的特性	224
2. 突破點易掌握	228
3. 善用 OX 圖的基本軌道	230
4. 擇優汰劣用 OX	234

18 反時鐘曲線圖	237
1. 闡釋量價關係最佳利器	238
2. 從反時鐘圖看個股表現	241
3. 用反時鐘曲線看大盤	245

1

根據變化圖 選擇買賣點

1. 股價走勢圖是最真實的紀錄

在股市中，充滿了各種小道消息，真真假假常令投資人無所適從，但有一點是真的，就是股票價格。在股市中，沒有一個人能夠考慮到決定股價的每種因素，然而所有的這些因素，會在市場上匯集，終而決定了這隻股票的供需狀況，因而產生了股價。

因此，無論是什麼消息，只有使供需狀況發生變化，才能決定股價。例如：有一天某上市公司接到了一個利潤很好的大訂單，公司經理、財務部門知悉，並告之當權的董監事，此時公司大股東及經理人的首先反應，是去市場買這家公司股票，雖然此事在市場並未傳開，但大量需求在此時出現，結果股票在求多於供的情形下，股價漲了，或股價雖被壓抑逢低進貨未漲，但成交量突然放大了。

相反情形，若公司的重要投資失策，未來可能嚴重影響公司利潤，先知道此事的公司大股東、經理人員，也會提前拋出持股，此時市場籌碼快速增加，股價因而下跌。

雖然市場上，過去的歷史不一定會重演，但股價圖形所留下的線索，常可發現股價的波動，有其一致性。每種圖形的形成，代表買賣雙方的關係，有的是需求大於供給，圖形上不斷以陽線或紅線出現，每當供給大於需求時，圖形上大多出現下跌的陰線或黑線。

這些上升、下跌、反轉、支撐、阻力、趨勢、軌道，所構成的圖形，常使股價產生某種趨勢的變動，投資人即

可根據這些線索，選擇買點或賣點，作為股票進出的參考。

特別強調一點——市場上並沒有一種方法能夠正確無誤地預測出股價未來走勢，如果有，就是這個人已將市場中全部的股票都掌握了。因此圖形，技術分析工具，祇能作為投資時的輔助工具，一些基本的因素，大的政經環境，都是投資人在投資時，應該一併考慮的。

2. 如何利用直線圖或K線圖

股

價行情是將每天交易的股價指數、個別股價位每天紀錄在有縱、橫座標的方格子上，目前在國內、外最常用的紀錄股價方法，就是利用K線（俗稱陰陽線），或者直線（又稱美國線），這兩種線顯示的意義都差不多，投資人可以擇一使用。

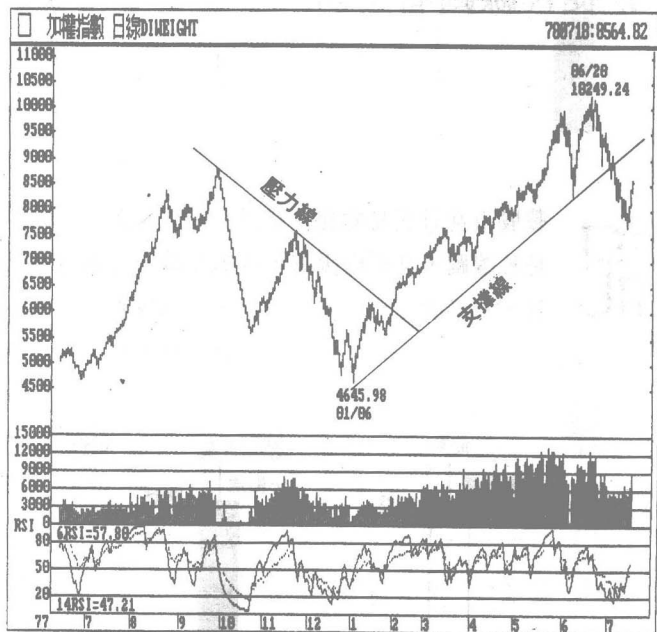
K線是日本米商二百多年前紀錄米價而使用的方法，延續至今，並進而廣泛的用在股票價格紀錄上，除日本通用K線外，國內投資人使用的比例也很高，目前各報提供的個別股價格走勢圖，以及股價指數走勢圖也以K線為主。

直線是歐、美各國使用較多，除了股價紀錄用直線外，歐美各地的期貨商品價格，也大多以直線來紀錄，國內常見到的國際金價走勢圖，大多以直線紀錄。

直線與K線最大的不同，就是直線圖不紀錄開盤價，祇紀錄當天的最高價、最低價及收盤價。大多以直線紀錄。

例如紐約的股市，去年十月十九日大崩盤，前一日國內正處在強勁反彈的漲勢行情中，但因國際股市全面重挫，國內股市受此影響，也全面重挫。

雖然如此，大部分投資人仍以前一日的收盤價格，作為翌日進出的依據，尤其收盤價是當日股市經過一天的多、空激烈拚鬥後的一個結果，是多方勝（漲），或空方勝（跌），對持股者的財富，以及股價所顯現的意義，遠



比開盤價為重要，這也是K線圖引進後，仍無法全面取代直線圖的原因。

同時直線圖製作簡易，也是其特長，每日只將該股當日成交最高價和最低價，連成一條直線，然後在收盤價的位置劃一條小橫線即可，一目了然，從當天收盤價的位置與前一天收盤價比對，就知道今天是漲是跌；同時收盤價是收高或收低，或以最高價、最低價收盤，在直線圖上也顯示得很明白，已足以顯現當天交易實況，對於工商社會繁忙的投資人來說，如果自己繪製股價圖，如想簡單方便，大致利用美國流行的直線圖就可以了。（附圖為加權指數日線直線圖）