

股票技术分析之利器

短线法宝

张龄松指导/陶崇恩编著

百发百中

中国大百科全书出版社
台湾证券出版社股份有限公司

短线法宝

张龄松指导/陶崇恩编著

中国大百科全书出版社
台湾证券出版社股份有限公司

北京·1997

(京)字版贸核字(94)第 054 号

责任编辑:谢 刚

版式设计:中 文

短线法宝

张龄松指导 陶崇恩编著

中国大百科全书出版社

(北京阜成门北大街 17 号 邮编: 100037)

联合出版

台湾证券出版社股份有限公司

(台北延平南路 61 号 8 楼之 3 电话: 3831198)

北京中文天地文化艺术公司排版

中国科学院印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

开本 880×1230 毫米 1/32 印张 7.75 字数 230 千

1994 年 7 月北京第一版 1997 年 7 月北京第四次印刷

印数: 100001—131000 册 定价: 18.00 元

ISBN 7-5000-5446-7/F·55

版权所有 翻印必究

原出版者的话

台湾证券出版社在六年前出版了《股票操作学》以后，一直从事于股市资料的收集与整理等研究工作，希望继《股票操作学》之后，再出版台湾股票市场投资人所需要的专业书籍。

在编撰《股票操作学》之同时，我们就感到有必要将一些流行的技术分析方法予以专书介绍，例如：RSI（强弱指标）已经被广泛地应用于期货与股票等投机性的操作，但台湾对这些纯技术性的方法尚陌生，同时有关的资料也不及建档。所以我们才出版了这本以 RSI 为主，再配合若干已经被运用多年的技术分析方法，并以台湾股票市场作背景的纯技术性操作的专门书籍。

台湾的股票市场有别于欧、美、日等地股票市场，短线买卖特别盛行，以每日的成交量与成交笔数比而言，每笔成交之股数是世界各国股票市场中最低者，较热门的小型股票，曾经创下六个交易天所成交的股数就超过其资本额股数的纪录。一般而言，多头市场较热门的中型股票，一个月的成交量就超过该公司的资本额股数。同时台湾股市盛行抢帽子，以当天轧平的方式做极投机的买卖，因此，短线技术性的操作方法对这一类的买卖有其相当重要的运用价值。

本书内的 RSI（强弱指标）、○×图、涨跌比率等特殊的技术分析法则，不但对股票市场的短线买卖很有用处，对于期货市场买卖也有很高的价值。

台湾《证券行情杂志》主笔崇恩兄平时专注研究工作，对流行于日本与美国等地的股票专门论著特别有兴趣，也很有心得。在笔者协助下，他选择了适合台湾股票市场的多种技术性的理论，以台湾股票为背景，有条理地将短线技术分析方法编著成书。

笔者研究台湾股票十几年，深深地体会到台湾的投资人欠缺很好的指导书籍，所以在六年前与罗俊兄合著《股票操作学》，然后再指导崇恩兄编著《短线法宝》。以本人的经验，若熟读《股票操作学》后，再研读这本《短线法宝》，对提升投资人的专门知识与斩获赚钱的良机更有助益。

本书之顺利出版要感谢的人很多，内子李崇年女士是本书所有图表的整理与编制人，也负责文稿的最后整理。仁和兄将复杂的内容编排至为美观，也是封面设计者。台湾《新生报》撰述委员翁家驊为本书校订，大家的辛劳使本书顺利出版。

书中难免有缺失之处，尚祈各方指正。

張齡松

1989年3月于台北

目 录

原出版者的话

第一章 强弱指标	(1)
第一节 强弱指标 (RSI) 之简介	(3)
第二节 强弱指标计算方法	(5)
第三节 RSI 的变动范围	(18)
第四节 强弱指标的形狀	(30)
第五节 多头市场强弱指标之特征	(40)
第六节 空头市场强弱指标之特征	(49)
第七节 强弱指标买进时机与卖出时机	(61)
第八节 强弱指标实例介绍	(78)
第九节 强弱指标与移动平均线之关系	(99)
第二章 ○×图之运用	(121)
第一节 ○×图之简介	(123)
第二节 ○×图之画法	(125)
第三节 ○×图之标准图例	(134)
第四节 ○×图与 K 线	(140)
第五节 ○×图之买点与卖点	(144)
第六节 ○×图之实例	(156)
第三章 腾落指数与涨跌比率	(163)
第一节 腾落指数	(165)
第二节 涨跌比率	(173)
第四章 其他实用技术分析方法	(187)
第一节 涨幅与跌幅测量能力	(189)

第二节	黄金分割律.....	(210)
第三节	心理线.....	(220)
第四节	新型三值转换法.....	(226)
第五节	TAPI 值与十日平均成交值	(235)
主要参考资料		(241)

第一章 强弱指标

- 第一节 强弱指标 (RSI) 之简介
- 第二节 强弱指标计算方法
- 第三节 RSI 的变动范围
- 第四节 强弱指标的形狀
- 第五节 多头市场强弱指标之特征
- 第六节 空头市场强弱指标之特征
- 第七节 强弱指标买进时机与卖出时机
- 第八节 强弱指标实例介绍
- 第九节 强弱指标与移动平均线之关系

第一节 强弱指标 (RSI) 之简介

台湾证券市场投机性素来浓厚，台湾注重短线进出的投资人占总投资人数比例极高。这些为赚取差价而特别注重买进时机与卖出时机的投资人自然地热衷于股票技术分析方法之研究，纷纷引进已被投资人普遍接受与采用之技术分析方法，诸如 K 线、移动平均线、趋势线、OBV 线、腾落指数、涨跌比率与○×图等。有些投资人更吸取上述技术分析方法之优点，纠正其缺点，来建立独创一格的技术分析方法，但其准确性则不得而知了。

最近几年里，有些兼玩期货的投资人在介绍商品买卖的技术分析书籍中，发现一种观察商品价位变动情形的实际操作理论，极适合于股票市场短线操作投资人的口味，乃将其引入，并借专业刊物介绍给投资大众，这种技术分析方法中文译名强弱指标 (Relative Strength Index, 简称 RSI)。台湾股票专业刊物中，较早引用此方法研判股价变动的，则首推《证券行情杂志》的“一周线路分析专栏”。

强弱指标 (RSI)，顾名思义，简单地说是从一定期间内的商品价位变动关系去推敲其未来价位变动的方向。最初，这套完全使用数据的测量方法，是应用在价位变动迅速，犹如风云莫测的美国期货市场。

在一般人心目中，股票投资风险已不小，而投资期货，影响商品价位的因素更复杂，因此，更难掌握其价位变动的方向。事实上，若非出现突发性的重大利多与利空因素，各商品的价位变动依然循着轨迹在行进。同时，在国外，强弱指标 (RSI) 早已被进行商品投机的期货市场投资人所运用，自有其准确性与优点。台湾技术分析专家见此套方法能应用在起落无常的商品价位，准确性也不低，自然可以适用于投机气氛极高、价位变动不小的股票市场。

近几年来，从事股票技术操作者与较具规模的股票投资顾问公司将这套方法运用于股票操作已有一段时间，发现与其他技术分析方法相比，其

准确性不会输于其他技术分析方法，尤其若与其他技术分析方法，诸如移动平均线相搭配，更能掌握其对大势研判与个别股价位变动方向的准确性。而原本较复杂的计算过程，也有部分股票投资机构将 RSI 公式制作为电脑程序软件，操作者只要将每日股价变动资料输入电脑，再一揞键，所需要的当日加权股价指数或个别股票的 RSI 图形就很快显现出来。

第二节 强弱指标计算方法

一、强弱指标 (RSI) 计算公式

$$\text{强弱指标 (RSI)} = 100 - \left(\frac{100}{1 + \text{RS}} \right)$$

$$\text{相对强度 (RS)} = \frac{\text{十四日内收盘涨数和之平均值}}{\text{十四日内收盘跌数和之平均值}}$$

这项计算公式所采的样本为十四天，换言之，国外期货市场为了适应商品价位的投机性，采样的规模不能太小，以免使指数的敏感度过高，而失去了准确性与参考价值。在台湾，有些投资人与一些投机性专业杂志为了要表达股市强烈的投机性，所以有人以九天采样，有些人更以六天采样。

投资人计算第一个相对关系数值时，首先需要用到前十四天的收盘价位或指数，然后，就只需要前一天的收盘价位（或指数）就可以计算出当天的强弱指标 (RSI)。兹介绍 RSI 的计算方法如下：

1. 第一道步骤就是将十四天内上涨之指数或个别股上涨的股价加起来，总和用十四去除，即可得到平均收盘涨数（Average Up Close）。
2. 第二道步骤就是将十四天内下跌之指数或个别股下跌的股价加起来，总和用十四去除，即可得到平均收盘跌数（Average Down Close）。
3. 第三道步骤是将平均收盘涨数除以平均收盘跌数，即可求出相对强度 (RS)。
4. 第四道步骤是将相对强度加 1。
5. 第五道步骤是将第四道步骤所求出之数字用 100 去除。
6. 最后，再以 100 减去第五道步骤所求出之数字，此结果即是第一个强弱指标 (RSI)。

至于，投资人若要采九天或六天为计算样本，则 RSI 计算之步骤不变，只需将十四天内上涨数之和与下跌家数之和改为九天或六天，总和亦用九

或六来除即可。

依照上述的计算 RSI 过程，又可以简化往后计算 RSI 的方法。投资人只需要用前一日的平均收盘涨数和平均收盘跌数，即可计算下一日的 RSI。其计算方式如下：

1. 计算今日的平均收盘涨数：前一日的平均收盘涨数乘以 13，加上今日收盘涨数（假设今日股价上涨），再除以 14，即求出今日平均收盘涨数。

2. 计算今日的平均收盘跌数：前一日的平均收盘跌数乘以 13，加上今日收盘跌数（如果今日下跌的话），再除以 14，即求出今日平均收盘跌数。

其次，第三、四、五与第六步骤则与计算第一天的 RSI 一样。

二、例证说明

举个简单例子，如果最近十四天的加权股价指数涨跌情形分别是：第一天涨 2 点，第二天跌 2 点，第三天至第五天各涨 3 点，第六天跌 4 点，第七天涨 2 点，第八天跌 5 点，第九天跌 6 点，第十天至第十二天各涨 1 点，第十三天与第十四天则各跌 3 点，那么，它的 RSI 计算步骤依序如下：

1. 第一道步骤是将十四天上涨之点数加起来，总和再用 14 去除。亦即上涨点数共计 16 点，除以 14，等于 1.143。

2. 第二道步骤是将十四天内下跌之点数加起来，总和再用 14 去除。亦即下跌点数共计 23 点，除以 14，等于 1.643。

3. 第三道步骤是求出相对强度（RS），亦即 $\frac{1.143}{1.643} = 0.696$ 。

4. 第四道步骤是将相对强度加 1，亦即 $1 + 0.696 = 1.696$ 。

5. 第五道步骤是用 100 除以 RS 加 1，亦即 $100 \div 1.696 = 58.962$ 。

6. 最后， $100 - 58.962 = 41.038$ ，此数字即是上述十四天的强弱指标（RSI）。

三、采样不同之影响

从强弱指标（RSI）的计算公式，读者应可了解该指数系反映过去某固定期间内股价变动多空双方强弱的情形。它的采样过程与读者学习画移

动平均线是相同的，只是其计算过程比移动平均线复杂得多。

移动平均线系统（请参考《股票操作学》），可以分为短期、中长期与长期三种移动平均线，各有其特征。短期移动平均线反映短期内股价变动之平均成本，敏感性极高。中长期移动平均线采样适中，其移动过程多呈抛物线状，发挥助涨与助跌作用有效性高。长期移动平均线采样多，其敏感度差，但由其移动方向可以区分多头市场与空头市场。

短期移动平均线之样本，一般而言，取自十五个交易日以下的股价变动。目前常被投资人使用的，有三日、六日、十日、十二日与十四日移动平均线，随着样本大小的不同，其移动的角度有陡斜之分，速度有快慢之分，而由当日股价变动情形左右其移动方向与速度。

同样地，强弱指标因取样不同，其所表现的股价变动强弱程度亦有所不同。以六日、十日与十四日之RSI为例，三者图形中就有不同的振荡范围。

四、实例介绍

举个例子，以1984年2月15日起之加权股价指数变动，来计算3月1日以后之六日、十日与十四日RSI值（如表1-1）。

1. 六日RSI：2月24日至3月2日间六个交易日之指数为892.34，901.00，882.54，860.31，868.40与875.19。换句话说，24日指数上涨10.53点，25日上涨8.66点，27日下跌18.46点，28日下跌22.23点，29日上涨8.09点，3月1日上涨6.79点。因此，3月1日之六日RSI值计算方式如下：

(1) 六天内上涨点数共计34.07，用6来除，六日平均收盘涨数为5.67

(2) 六天内下跌点数共计为40.69，用6来除，六日平均收盘跌数为

6.78

$$(3) RS = \frac{5.67}{6.78} = 0.83$$

$$(4) 1 + RS = 1 + 0.83 = 1.83$$

表 1-1-1

(1)	当 日			六日 RSI						十日 RSI						十四 RSI								
	(2) 指 数	(3) 上 涨	(4) 下 跌	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)			
				六 日 涨 数 平 均 数	六 日 跌 数 平 均 数	(5) ÷ (6)	1+ (7)	100 ÷ (8)	100- (9)	十 日 涨 数 平 均 数	十 日 跌 数 平 均 数	RS	1+RS	100 1+RS	RSI 100-(15)	十 四 日 涨 数 平 均 数	十 四 日 跌 数 平 均 数	RS	1+RS	100 1+RS	RSI 100-(21)			
1984 年	星 期	月	日																					
3	一	四	1	875.19	6.79		5.67	6.78	0.83	1.83	54.65	45.35	4.84	4.59	1.05	2.05	48.78	51.22	4.91	3.74	1.31	2.31	43.29	56.71
2	二	五	2	865.41		9.78	4.73	7.28	0.65	1.65	60.61	39.39	4.35	5.10	0.85	1.85	54.05	45.95	4.65	4.17	1.09	2.09	47.85	52.15
3	三	六	3	857.69		7.72	3.94	7.35	0.54	1.54	64.94	35.06	3.92	5.37	0.72	1.72	58.13	41.87	4.24	4.42	0.96	1.96	51.02	48.98
5	一	八	4	848.19		9.50	3.29	7.71	0.43	1.43	69.93	30.07	3.52	5.78	0.60	1.60	62.50	37.50	3.93	4.79	0.82	1.82	54.95	45.05
6	二	九	5	869.16	20.97		6.23	6.43	0.97	1.97	50.76	49.24	5.27	5.20	1.01	2.01	49.75	50.25	5.15	4.45	1.16	2.26	44.25	55.75
7	三	十	6	864.10		5.06	5.20	6.20	0.84	1.84	54.39	45.61	4.74	5.19	0.91	1.91	52.35	47.65	4.78	4.49	1.07	2.07	48.31	51.69
8	四	十一	7	878.98	14.88		6.81	5.17	1.32	2.32	43.11	56.89	5.75	4.67	1.23	2.23	44.84	55.16	5.50	4.17	1.32	2.32	43.10	56.90
9	五	十二	8	883.38	4.40		6.41	4.31	1.49	2.49	40.16	59.84	5.62	4.20	1.34	2.34	42.74	57.26	5.42	3.87	1.40	2.40	41.67	58.33
10	六	十三	9	875.96		7.42	5.34	4.83	1.11	2.11	47.39	52.61	5.05	4.52	1.12	2.12	47.17	52.83	5.04	4.13	1.22	2.22	45.05	54.95
12	一	十五	11	884.50	8.54		5.88	4.03	1.46	2.46	40.65	59.35	5.40	4.07	1.33	2.33	42.92	57.08	5.29	3.83	1.38	2.38	42.02	57.98
13	二	十六	12	889.08	4.58		5.66	3.36	1.69	2.69	37.17	62.83	5.32	3.66	1.45	2.45	40.82	59.18	5.24	3.56	1.47	2.47	40.49	59.51
14	三	十七	13	888.29		0.79	4.72	2.93	1.61	2.62	38.17	61.83	4.79	3.38	1.42	2.42	41.32	58.68	4.86	3.36	1.45	2.45	40.82	59.18
15	四	十八	14	893.09	4.80		4.73	2.44	1.94	2.94	34.01	65.99	4.79	3.04	1.58	2.58	38.76	61.24	4.86	3.12	1.56	2.56	39.06	60.94
16	五	十九	15	904.70	11.61		5.88	2.03	2.90	3.90	25.64	74.36	5.47	2.74	2.00	3.00	33.33	66.67	5.34	2.90	1.84	2.84	35.21	64.79
17	六	二十	16	908.84	4.14		5.59	1.70	3.29	4.29	23.31	76.69	5.34	2.46	2.17	3.17	31.55	68.45	5.25	2.69	1.95	2.95	33.90	66.10

$$(5) \frac{100}{1.83} = 54.65$$

$$(6) RSI = 100 - 54.65 = 45.35$$

3月1日的六日RSI值即为45.35, 3月2日指数为865.41点, 比3月1日下降9.78点, 因此, 3月2日的RSI计算方法为:

$$(1) 3月2日平均收盘涨数 (5.67 \times 5) \div 6 = 28.35 \div 6 = 4.73$$

$$(2) 3月2日收盘跌数 (6.78 \times 5 + 9.78) \div 6 = (33.90 + 9.78) \div 6 = 43.68 \div 6 = 7.28$$

$$(3) RS = \frac{4.73}{7.28} = 0.65$$

$$(4) 1 + RS = 1.65$$

$$(5) \frac{100}{1.65} = 60.61$$

$$(6) RSI = 100 - 60.61 = 39.39$$

3月2日的六日RSI值即为39.39, 3月3日指数为857.69点, 比3月2日下降7.72点, 因此, 3月2日的RSI值则为:

$$(1) 3月3日平均收盘涨数为 (4.73 \times 5) \div 6 = 23.65 \div 6 = 3.94$$

$$(2) 3月3日平均收盘跌数为 (7.28 \times 5 + 7.72) \div 6 = (36.40 + 7.72) \div 6 = 44.12 \div 6 = 7.35$$

$$(3) RS = \frac{3.94}{7.35} = 0.54$$

$$(4) 1 + 0.54 = 1.54$$

$$(5) \frac{100}{1.54} = 64.94$$

$$(6) RSI = 100 - 64.94 = 35.06$$

3月3日的六日RSI值即为35.06。

2. 十日RSI: 2月20日至3月1日间十个交易日之指数为: 883.83, 886.44, 881.23, 881.81, 892.34, 901.00, 882.54, 860.31, 868.40与875.19。换句话说, 2月20日指数上涨11.18点, 21日指数上涨2.61点, 22日下跌5.21点, 23日上涨0.58点, 24日上涨10.53点, 25日上涨8.66点, 27日下跌18.46点, 28日下跌22.23点, 29日上涨8.09点, 3月1日