

发达靠分析

钱可通 著

广东人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

发达靠分析/钱可通著. —广州: 广东人民出版社,
2001.1

(钱可通财经系列)

ISBN 7-218-03536-1

I. 发... II. 钱... III. 金融投资-分析

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 14613 号

本书中文简体字版权由香港钱可通财经出版社独家授权

版权所有 翻印必究

责任编辑	孙易辉
责任技编	黎碧霞
封面设计	郭 炜
出版发行	广东人民出版社
经 销	广东新华发行集团股份有限公司
印 刷	广东新华印刷厂
开 本	880 毫米 × 1230 毫米 32 开本
印 张	15 印张
字 数	300 千字
版 次	2001 年 1 月第 1 版 2001 年 3 月第 2 次印刷
书 号	ISBN 7-218-03536-1/F·491
定 价	28.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

前言

金融圈是一个最吸引人的地方。在金融市场内，投资工具五花八门，而且日新月异，除传统的股票、黄金、债券、外汇市场之外，新兴的工具越来越多。如期指、期权、兑备回购证等，任何一种市场或投资工具都是利之所在。在金融市场，只要肯努力研究，收集资料，埋头分析，充实自己对市场运作及投资理论的认识，金融圈就是一个宝库，使你有权赚取无限的财富！笔者鼓励任何一个对事业有野心，希望自己的物质生活能够丰足富裕，甚至以变成富豪级为目标的人，即使不全职投入金融圈，也应该时刻关注，因为金融圈是满足你野心的最佳地方！它可以在极短时间之内，使一个人的财富由零变无限！

在金融市场，每个人都想成为一个胜利者。但胜利不是毫无代价而获得的，没有一套完整的财经分析系统，在瞬息万变的金融圈想成为成功人物恐怕只是一种奢想。金融圈并无免费午餐，要成功，付出的代价就是埋头分析和拓阔你对市场认识的层面。

一切的财经分析，总离不开基本分析和技术分析两大主流。本书的焦点则集中在技术分析的层面，作详尽的解述。

技术分析譬如图形走势，移动平均线，辅助指标如RSI，DMI，MOM，MACD，支持与阻力等等；为某些投资人士而言是投资专家们的专利，对普通人来说是高不可攀。当他们在报章杂志上接触到这些分析研究时，有可能看不懂及难理解。技术分析在这个变幻无常的财经市场，是迈

向专业分析的工具。

世界正步向廿一世纪，一切都走向专业化，包括投资分析，即使你只是一个业余的投资人士，也应该将你的分析技巧不断提高，走向专业化目标。只有这样才可以使你赚取更多的利润，而技术分析就是你不可缺少的工具。如果你对技术分析毫无认识的话，现在就是你开始接触的时候！

笔者了解，目前不少野心勃勃的人，希望在金融财经界，闯出名堂，做一个成功的人物。他们都热切渴望市面上有一些系统性地全面介绍财经技术分析的书籍，去拓展他们在这方面本来贫乏的认识，《发达靠分析》就是应这方面的需求而写。

技术分析可提升你的财经投资技巧水平，使你在惊涛骇浪的金融圈里，退可以自保，进可以致富。本书对任何一个以认真态度处理投资的人士，绝对不可或缺！

第一章

财经分析两大主流： 基本与技术分析

**FUNDAMENTAL AND TECHNICAL
ANALYSIS**

1

系统性分析

在金融市场里面，无论是股票、外汇、黄金、期货、债券、期权等，参与的人总离不开两大类，一是并无细心分析，只凭自己个人观感去买卖。二是肯花时间精神将一大堆的资料，包括政治，经济，个别金融市场和投资工具，加以分析过滤，然后才采取适当策略入市或离市。在投资市场，有经过分析的比毫无分析的所赚一定更多，蚀则一定更少。所以有系统的财经分析，绝对重要。

对初入投资市场的人士来说，对所谓分析的重心，可能未完全把握。其实一切金融市场的分析，离不开两大主流，就是基本分析与技术走势分析。

2

不同市场的基本分析重点

系统性的分析既然分两大类，即基本分析与技术走势分析，投资人士就先要明白什么是基本分析。所谓基本分析的定义就是：

“分析政治，经济、个别市场的外在及内在因素，及个别投资工具，以决定市场的基本条件，是可以入市还是离市，还是采取其他策略。”

因为每一个金融市场都有其独特的因素背景，所以在不同的市场，基本分析就有不同的重点，虽然最重要的因素如政治，经济的周期循环等对每一个金融市场都会起着决定性的影响，但个别金融市场，仍有其相异的基本分析重点，下列分别以黄金、外汇、债券、期货及股票的基本分析作一个简单的比较：

A. 资金市场的基本分析

a. 政局对黄金，理论上起着支配作用。

政局动荡通常都利好金价，世界和平，则金价会受影响。

b. 黄金的生产量多寡，影响供求的平衡。

黄金生产量南非占最大比例，南非的工人罢工或者要求增加工资等皆会影响生产量，其次，黄金的生产成本亦会影响生产量，1992年因为黄金生产成本提高，不少金矿停止生产，以致金价因而一度推高。

c. 需求量是供应量的另一个要素。

黄金是一种投资工具，除此之外，更有工业用途和装饰用途。市场要求黄金数量的多寡便影响到黄金价格。

d. 美元强弱亦足以影响黄金价格。

美元与黄金是竞争性（competitive）的投资工具，美元强则

投资美元比黄金升值更快，更可保值，金价便会受影响。相反，美元弱势时，金价会较为强势。

e. 通货膨胀影响一切投资的保值功能，亦影响金价。

黄金长久以来被视作对抗通胀的投资工具，虽然近年这项功能已大不如前，但高通胀之下仍然会对金价起刺激作用。

f. 利率亦是一项重要因素。

利率高企，存款收息大，对无利息收入的黄金便造成一种利淡消息。相反，利率低垂，对金价较有利。

B. 外汇市场的基本分析

a. 政局动荡，美元便被视作避难所，美元汇价会上升。

b. 个别国家的政局稳定当然亦是支配其汇价的重要因素。

c. 个别国家的经济走向，是在经济周期中的繁荣期，还是衰退期，复苏期等皆影响其汇价，经济长期繁荣，汇价会强劲，日元这几十年来来的汇价长期升值已经可以证实。

d. 利率高低更是一个主因。利率高的货币较易受到追捧而上升，利率低垂的货币通常都因息差关系而遭沽售。

e. 国际贸易的顺差与逆差亦是影响因素。如果在国际贸易上出现顺差，就有利该国货币，相反，长期出现逆差的话，就不利该国货币。

C. 债券

a. 政局动荡，一切投资皆受影响，但除非一个国家发生本土战争，否则本地的政府债券，比股票市场所受的影响会较少，因为有固定利息的保障，比无固定利润及股息的股票风险较低，波动亦较少。

b. 经济繁荣期股票增长快，公司盈利大幅增长，而债券却只是利息固定，收益比股票少，所以经济繁荣反而不利债券。

c. 在经济衰退期，公司盈利倒退，股息未必有保障。但一些政府债券却有固定利息，收入有保障。而且在衰退期银行利

息会调低，更有利固定利息的债券投资。

d. 影响债券投资的基本因素还包括发行机构，政府债券一般来说都较低风险，甚至绝无收息风险。至于公司发行的债券，却可以分为不同等级，美国穆迪公司（Moody）就将全世界各大公司的债券逐一评等，分成 AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, D 各等。越高评等的债券越优质。这亦是分析债券的其中一项基本因素。

D. 期货市场

a. 气候影响不同货品的生产量，譬如棉花、大豆等。在期货市场，气候是基本分析的其中一项重要因素。

b. 政局当然亦支配了商品的产量限制与销售情况，对金融期货如外汇、黄金、期权等影响更大。

c. 政府的干预程度和一切的有关政策，都与商品市场及期货市场息息相关。

d. 疾病亦是一项基本分析因素，有一时期猪被发现带有某种病菌，在期货市场的生猪（living hog）价格立时暴跌。

e. 石油价格的升跌，影响到不少商品的生产成本及这些商品在期货市场的价格。

f. 经济循环向上，会带动通货膨胀，期货市价自然一路攀升。相反，在经济衰退期，需求减少，商品期货的价格亦会受影响滑落。

g. 生产科技的改变亦影响期货价格。如果某种商品的生产方法，突然有大突破，成本可以大幅降低，市价亦自然下跌，在期货市场的价格亦一样。

h. 利率的升跌，影响一切的金融期货如利率期货、外汇、债券等期货。

i. 商品的生产不少是有季节性盛衰的。在某个季节生产量大增，期货价便会因供应量增加而下跌，在其他季节因供应量减少，商品价格价会提升。

E. 股票市场

a. 政局安定繁荣最有利股市发展。政局动荡股票市场最受打击。

b. 经济循环向上，消费力强，公司盈利提高，有利股市。相反，经济倒退，生产与消费力弱，失业率高，对股市是不良信号。

c. 市场现时是牛市或是熊市决定入市策略。

d. 个别行业在不同的经济阶段都有不同的表现，行业分析（INDUSTRY ANALYSIS）是股票分析的一项重要基本分析因素。

e. 分析了个别行业之后，下一步便是个别公司的基本分析，比如公司的市盈率（P/E），派息率（DIVIDEND YIELD），市价波幅程度（VOLATILITY），贝他系数（BETA COEFFICIENT），公司董事局作风，公司的发展方向与大型计划等都是基本分析的资料。

从上可以看到，每一种市场都有其独特的基本分析因素。以投资为一项事业，抱着认真态度的投资人士，在不同市场，都应先行作基本分析，了解市场状况和制订相应的决策。

3

基本分析之不足

基本分析固然是分析两大主流之一，投资人士在任何一个金融市场，第一步要做的就是基本分析。缺乏了基本分析，你根本不可以知道市场的现况，是在收缩或仍然增长，市况是否过热，现时市势应否入市，入市，投入的资金可以增加，或减少，市场出现基本因素变化时，市场将会如何趋向。这些一切的基本因素，都是不可缺少的分析步骤。

不过，基本分析是必需的，但却不足够（NECESSARY BUT INSUFFICIENT）。以股票市场为例，假设一切基本分析都说现在是牛市，可以买入股票，但下列问题却并非基本分析可以解答：

a. 大市是牛市，但是在什么价位入市最好呢？明日立即入市？可能三日之后价位会更便宜。下星期才入市？可能现在是低价。基本因素并不能代我们解答什么时间才是最适当入市时机。这要靠技术分析。

b. 入市买什么？股票市场有几百只股票，亦有不少认股证，即使是牛市，也不代表全部股票都值得买。选择什么股票去买也要靠技术分析。

c. 如果你说在牛市买入大蓝筹股必赚，哪用技术分析呢？就以汇丰银行的股价为例，在执笔时，汇丰的股价，最高曾见 \$ 60，比较起年初的 20 多元，有差不多二倍的升幅。亦即在任何价位低于 60 元买入汇丰股票，你都可以获利。在 5 月期间，汇丰曾造价 \$ 48，在这个价位买入，每股升至 \$ 60 时可获利 \$ 12。这是否已经否定了技术分析的作用呢？既然在牛市买入蓝筹股必赚，何用技术分析？那却不然。在汇丰由年初廿多元升至 \$ 48 时，在技术图表走势上可看见是去到阻力点，价位会

作出调整。结果汇丰股价真的由\$48跌至\$42然后才再上升至\$60。如果明知汇丰股价在\$48有压力会出现调整，何不待它调整至\$42左右才入市？在\$42入市升至\$60，获利可达每股\$18，不是比每股获利\$12高出更多吗？但我们凭什么说汇丰股价在\$48有阻力呢？靠自己幻想？第六感？并不是，而是靠技术分析，图表走势，移动平均线，辅助指标等。技术分析可以帮助我们找出哪一个是比较好的入货位哪一个是比较好的沽货位，这一点是基本分析做不到的。

d. 即使在牛市时期，股市也是升有跌，每一次的升跌浪可能高达几百点或更多。如果能够把握每一个浪的升跌，高沽低价再买入，所获利润往往比一路持有时升时跌大得多。但我们可以用什么工具去捕捉每一个浪的起起落落呢？那就只有凭技术分析！

e. 在牛市时期，投资大蓝筹股未必是最适当的策略，因为有不少二三线股票或认股证升幅可能比大蓝筹股高出多倍，而且即使是大蓝筹股亦有些表现很强，有些表现很弱，强势升幅较大，弱者可能其他全部升，而斯人独憔悴。如何选择一些强势股，不论是蓝筹也好，二三线也好，别无它法，只有靠技术分析。基本分析根本不可以解答，在已知的基本因素之下，为什么市价仍然会上上落落地波动，有时波动幅度可以甚大，更加不可以帮助我们去捕捉这些波动，要做到这一点只有靠技术分析。

4

技术分析的定义

所谓技术分析，其实是与基本分析相辅相成，两者皆不可或缺的分析资料 and 工具。技术分析的定義就是：

“运用以往市场每日波动的价位，包括每日开市价，最高位，最低价，收市价和成交量等资料，透过图表去表达这些价位的走势去向，从而推测未来的趋向。”

技术分析本身亦涵盖几种分析资料，可以包括：

a. 图表走势，图形的形状

这本书介绍了最常见的图表形状达 32 种，凭着这些图形走势，投资人士可以捕捉每一种投资工具的去向趋势。

图表的形状，亦分三种不同类别的表达方法，计为：

1. 圈叉图 (POINT AND FIGURE CHARTS) (请参考附图 1)
2. 阴阳烛图 (CANDLE STICKS) (请参考附图 2)
3. 柱状图 (BAR CHARTS)

三种图形分析方法，各有特点和优长。

现今世界的金融市场，最流行的是柱状图，所以这本书所解释的一切财经图表走势，全部都是采用柱状图的。

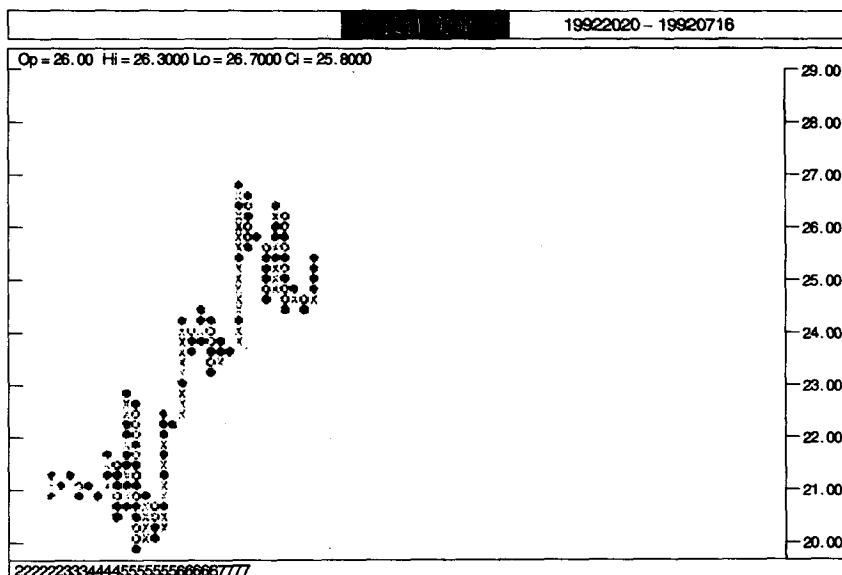
b. 主要趋势指标——移动平均线

除了分析图表形状之外，移动平均线是技术分析不可缺少的重要趋势指标。主要是指出每一种的投资工具或各投资市场的整体大势是向上还是向下。

c. 辅助指标

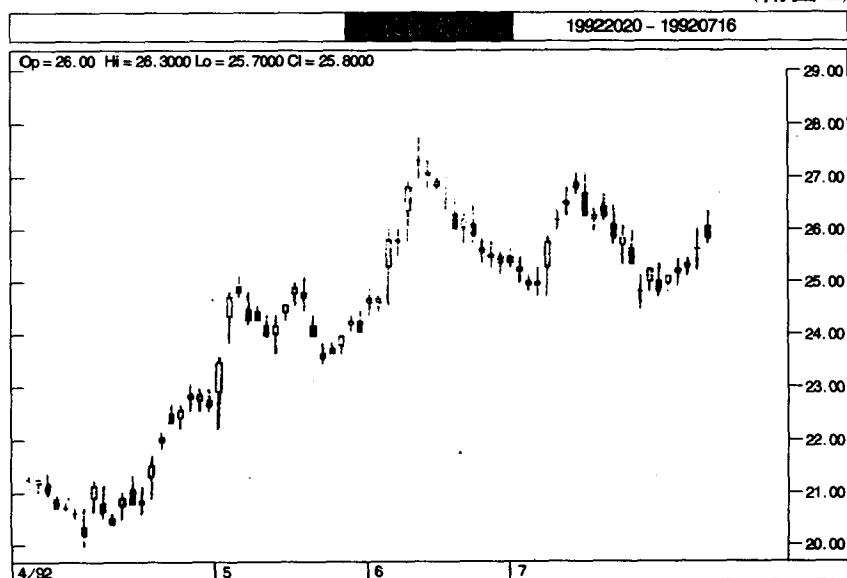
为了使分析更加准确，不少投资专家就运用了数学上的计算程式，创造了一些技术走势的辅助指标，使投资人士更能把握市场及个别投资工具的市况。这些辅助指标有很多，主要常用的比如有 RSI, MOM, DMI 等等。这一本书将会详细解释一些常用的指标，使投资人士对技术分析有更深入的了解。

d. 其他一些计算支撑，阻力、超买超卖、升幅跌幅的方法亦会详细介绍，深入解释。



(附图 1)

(附图 2)



5

技术分析的优点和缺点

每一种分析都不会十全十美，一定有它的优点和缺点。技术分析也不例外。在优点而言，技术分析有以下各点：

1. 帮助投资人士了解现在的市况，已经去到哪一个程度和采取什么态度。现时应该入市还是离市。

2. 在各个投资市场，皆有不同的选择，技术分析可以帮助投资人士作出较理想的选择。譬如在股票市场，有些股票会升得快，跌得少，称为强势股，技术分析就可以帮助我们发掘哪一些是强势股，至于一些股票，其他升这只却不升，或别的升它却跌，别的跌一点点，它跌很多，这些是弱势股，技术的分析也可帮助我们去发掘哪些是弱势股，然后知所趋避。

3. 理论上技术分析可以帮助投资人士捕捉每一个市场的升跌浪，低买高卖，赚到更多利润。

4. 技术分析是一种客观的分析，它过滤了投资人士的个人主观见解，一切的分析皆是数学的程式，有其逻辑性，而不是单凭直觉入市买卖者可比。

5. 图表的制作，在现代电脑科技发达之下，已经是一件很简单的事，并不复杂，而且图表记录了过往价位的历史，去追查过往的记录可以一目了然，比单凭人脑的含糊记忆，优胜百倍。

但技术分析仍有其缺点：

1. 图表走势，不可能百分之百正确，否则人人看图表，就可以有赚无亏岂不是个个变了大富翁？图表有时会出现一些错误信号，即术语上叫做“陷阱”，使投资人士蒙受损失。

2. 图表是用过往的价位走势去推测将来，过往的已经是一些历史数字（HISTORICAL DATA），用来推测将来当然亦不可以

谓十全十美，因为过往所发生的事，并非一定可以预示将来，过往与未来，并不是百分之一百相关的（CORRE - LATED）。

3. 图表并不能预示突发的事件，譬如某个股票市场现在牛市，股价一路升多跌少。图表走势亦发出入市信号，但突然之间战争爆发或总统下台或重大的经济突变，股价可能大幅回落，事前一切图表走势，辅助指标也不可能预测得到。

4. 市场的走势瞬息万变，技术分析可能在发出买卖信号时已与市场出现了所谓“时差”（TIME LAG）。当技术分析确认是升市时，市场可能已经有了不少升幅。当技术分析确认是沽货时，市价可能已经下跌了一段时间，价位亦已跌了不少。市场每一秒皆在变化，而且充满着太多的不明朗（UNCERTAINTY）和变动（VARIABLE）因素，即使任何电脑或技术分析指标也没有可能全部无讹地分析出来。其实这何尝不是基本分析也有的缺陷？