

技术分析经典

无论散户、专业人士还是“菜篮族”都受用无穷。

K线 十日通

挑战股市

最新修订版

[美] 克利福德·毕士多雷斯 / 著
周茂柏 / 译



Education
海南出版社

7-830.91
54

K线 十日通

挑战股市

最新修订版

[美] 克利福德·毕士多雷斯 / 著
周茂柏 / 译



海南出版社

Using Technical Analysis

by Clifford Pistolese

Copyright © 1994 by Clifford Pistolese

中文简体字版权 由海南出版社和麦格劳-希尔国际公司合作出版
未经出版者书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分

版权所有 不得翻印

版权合同登记号: 图字: 30-2000-73 号

图书在版编目 (CIP) 数据

挑战股市 / [美] 毕士多雷斯 (Pistolese, C.) 著; 周茂柏 译; 一海口: 海南出版社, 2000.12 (2007.9 重印)

书名原文: Using Technical Analysis

ISBN 978-7-80564-952-8

I. 挑... II. ①毕... ②周... III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 30420 号

挑战股市: K 线十日通 (修订版)

作 者: [美] 克利福德·毕士多雷斯

译 者: 周茂柏

责任编辑: 刘德军

特约编辑: 李 鹏

装帧设计: 嵇倩女

责任印制: 杨 程 周松涛

印刷装订: 北京冶金大业印刷有限公司

读者服务: 杨秀美

海南出版社 三环出版社 出版发行

地址: 海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编: 570216

电话: 0898-66812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

出版日期: 2000 年 12 月第 1 版 2007 年 9 月第 2 次印刷

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17

字 数: 180 千

印 数: 5001-9000

书 号: ISBN 978-7-80564-952-8

定 价: 26.00 元

本社常年法律顾问: 中国版权保护中心法律部

【版权所有, 请勿翻印、转载, 违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题, 请寄回本社更换



Using Technical Analysis

◎ 愈平缓的上升趋势，其持续的时间可能较久；愈陡峭的上升趋势，除持续的时间较短外，也代表短期获取暴利的机会愈大。

◎ 耐心等待底部成形后再买进股票，其报酬也不会让你失望。

◎ 买进一支股票最好的时机，就在它放量向上突破之后。

◎ 你必须注意的危险讯号是，股价何时向下突破。股价一旦发生有效地向下突破，不论当时之成交量如何变化，本身就是一个危险的卖出讯号。

◎ 当以下两种情况发生时，最容易看出有人在进货：一是股票在做圆形底时；二是在箱形底时。

◎ 在进、出货的考量上，等级一直维持不变的股票，其可靠度较高。

前 言

这是一本专为分析股市走势而写的书，它说明了如何解释股票的价格形态（price patterns）与趋势（trend）、成交量（trading volume）、移动平均线（moving averages）、进货（accumulation）以及出货（distribution）等等极其重要的资讯。借由此书，你将学会如何分析上述资讯，以便得知该股股价目前为何如此变动的原因及其未来走势应会如何变化的情形。

对于任何一家公司而言，你不可能完全了解影响它财务状况的所有因素。然而，这些因素却会真真切切地完全反映在股票买卖双方的交易行为之中，报纸每天也都会巨细靡遗地刊出有关这些交易行为的种种资讯。所谓的“走势图”（chart），指的就是某家公司其股票交易行为的历史记录，其中，自然包括了影响它财务状况的所有因素。是故，借由学习并分析这些走势图，在股票买卖的决策上，你自然而然就会比别人拥有更多的优势。

本书各章内容，现简述如下：首先强调学会分析股票走势图的重要性；第一章至第七章，则详尽阐述如何分析股票的价格形态与趋势；第八章的重点在于，介绍移动平均线并进而说明其与趋势线（trend lines）的关系；第九章，教你了解进货与出货的概念，并解释它们为何会影响股票的走势与形态。至于第十章，将有各式各样的走势图供你练习，看看自己技术分析的能力到底如何。

目 录

前 言 / 1

股市有风险，入市需谨慎 / 1

常见的投资策略 / 1

一种更好的投资策略 / 4

技术分析的优势 / 5

第一日 什么是上升趋势 (6)

上升趋势的突破 / 7

上升趋势的形态 / 7

记忆要点 / 10

第一日课后练习答案 / 11

第二日 什么是头部反转形态 (12)

头肩顶形态 / 14

双重顶形态 / 20

三重顶形态 / 25

圆形顶形态 / 25

下降三角形形态 / 29

头部反转形态的重要性 / 35

第二日课后练习答案 / 35

第三日	什么是下降趋势	(41)
	记忆要点 / 45	
	第三日课后练习答案 / 46	
第四日	什么是底部反转形态	(47)
	头肩底形态 / 47	
	圆形底 / 49	
	上升三角形形态 / 56	
	双重底形态 / 56	
	三重底形态 / 61	
	箱形底 / 61	
	记忆要点 / 67	
	第四日课后练习答案 / 68	
第五日	什么是腰部与反转形态	(71)
	对称三角形 / 71	
	矩形或箱形 / 73	
	其他属于腰部形态的三角形 / 77	
	记忆要点 / 77	
	第五日课后练习答案 / 78	
第六日	如何进行成交量的分析	(82)
	股票投资策略 / 82	
	上升趋势中成交量的特性 / 83	
	上升趋势三种特性 / 83	
	长期箱形 / 88	
	下降趋势中成交量的特性 / 97	
	三角形内成交量的特性 / 103	
	观察成交量的变化 / 103	
	记忆要点 / 113	

第七日	如何制定投资决策	(114)
	制定投资决策的目的 / 114	
	练习用的空白线图 / 141	
	第七日课后练习答案 / 142	
第八日	什么是移动平均线	(180)
	移动平均线的定义 / 181	
	移动平均线的优势 / 182	
	长期移动平均线 / 182	
	中期移动平均线 / 185	
	短期移动平均线 / 185	
第九日	什么是进货与出货	(189)
	进货的定义与特性 / 189	
	圆形底的进货 / 190	
	箱形底的进货 / 190	
	进货资讯评等 / 190	
	普通股的浮额 / 192	
	出货的定义与特性 / 193	
	圆形顶的出货 / 193	
	浮额与出货的关系 / 193	
	箱形顶的出货 / 195	
	出货资讯评等 / 195	
	进出货评等的可靠度 / 195	
	第九日课后练习答案 / 200	
第十日	如何读懂技术指标并作出决策	(202)
	技术指标的判读 / 202	
	筛选法则 / 203	
	持有或卖出的决策分析 / 217	

判别准则	/ 217
友情提示	/ 218
模拟判读练习说明	/ 232
第十日课后练习答案	/ 245

后记	(248)
----------	-------

附录 股市术语释义	(249)
-----------------	-------

股市有风险，入市需谨慎

股票市场，一个令人无所适从的市场！有数以千计的股票亟待抉择，有数以百计的投资建议经常相左。除了券商、投资顾问、分析师外，这个市场中，还充斥着各种不同的声音。此时，身为投资人的你我，到底要如何应付呢？

常见的投资策略

为了要击败市场，或许你已尝试了诸多方法。下面所要介绍的这些常见的投资策略，可能你早已司空见惯了：

- 入宝山挖宝
- 跟着流行走
- 跟着明牌走
- 枯等谷底价
- 买好股长抱

很不幸，这些方法都有各自的缺点存在。

入宝山挖宝

“麻雀变凤凰”的故事，在股市中或许早已不是什么新鲜事

了。但它们的确仍能振奋人心，然而，你能买到它们的机会却又微乎其微！诚如我们所知，任何新兴的产业皆存有众多的竞争者，但日后能成为龙头老大的，却仅有一二。其余不是沦为二三流角色，就是被驱逐出局。

另外，数据也会说话，下面的这些例子更能让你对此一投资策略大失所望。美国商业部（Department of Commerce）曾经公布这样的数字：（1）在创业伊始的前3年内，超过3/4的厂商会壮烈牺牲；（2）每年阵亡的小型厂商，平均超过85000家。

跟着流行走

你买股票时，依据的是自己下苦工研究，还是尽买那些受大众传播媒体极力吹捧的热门股呢？若属后者，你也不用难过，毕竟谁都是经常“跟着流行走”啊！

但是，热门股的股价通常处于被高估的状态，元凶在于有太多的基金与个人要抢着购买。然而，“水能载舟，亦能覆舟”，一旦这些股票的魅力消失时，其下跌的惨状恐怕会令你大吃一惊！因此，乱抢热门股的下场，常是令人损失惨重，因为投资大众的口味随时在变，谁也捉摸不准。

跟着明牌走

“报明牌”在某些投资人口中，无疑是令人最感兴趣的话题。尤其在多头市场即将做头时，明牌满天飞的盛况，更是热闹非常。尽管如此，你想趁机大捞一票的可能，似乎也是微乎其微。为何如此？原因在于：

- 明牌的可信度到底如何？很难认定。因为消息来源可能是不正确的、夸大其词的，尤有甚者，是完全相反的。
- 纵使消息来源是正确的，你也无从知晓你是第几个知道这

个消息的人。倘若此一消息早已尽人皆知，很抱歉，你可能买的是天价。

- 给你消息的人，可能别有居心。若那人本身持有该股，其消息来源的正确性，自然令人存疑；或是他根本就想利用此一消息，有心吸引更多的人抢进，以利该股股价的走高。

有鉴于此，明牌可能变冥牌，不可不慎！

枯等谷底价

“枯等谷底价”（fishing for the bottom）是一句成语，用来描写一位投资人很想买到最低价的那种企图心，是再恰当不过了。乍听之下，此法似乎很诱人，因为可以买到最低价啊！实情却是，一旦某支股票做了大头且反转而下时，其跌幅常会超乎人们的想象。之所以如此，无非是惊慌失措的卖方，眼见可兑现的现金愈变愈少，遂疯狂杀出手中持股，造成该股股价看似最低价已出现，却又再创新低。此时，你根本无法预测该股的谷底价为何。例如，某股从100多元狂泻至50元时，此一价格看似便宜。但一旦它又朝40、30、20甚至更低的价格迈进时，我们还能说50元很便宜吗？

因此，这种方法的最大缺点就是，它很容易沦为“枯等”二字！换言之，若你想买入某支已下跌很久的股票时，请先确定你已十足掌握该公司的营运前景即将变好的消息前再说。诚如本书第四日“底部反转形态”（reversal formations at bottoms）所示，它能从该股的技术面看出是否具有这种情形。

买好股长抱

所谓“好股”，即**蓝筹股**（blue chip）或知名企业股。故“买好股长抱”是另一种看似合理的投资策略。实则不然，它必须建立在下面两个假设之上：

- 该公司的盈利率，永远都能保持和目前一样的高成长。
- 就长期而言，你从中获得的全部利润，必须大于此段期间通货膨胀率的总和。

当投资期间愈拉愈长时，企图能找到一家永保高盈利率的公司来投资，简直就像缘木求鱼一般！时至今日，任何一种产业的利润极高时，就一定会吸引众多竞争厂商的加入，最后形成一利润极低的完全竞争状态。所有的产业都会面临“生命周期”（life-cycle）完全相同的宿命，即快速扩张期、低速成长期、成熟期、衰退期，因此与其说这种投资策略是一种成功的方法，不如说它和坐过山车一样，或许来得恰当些。

一种更好的投资策略

前言所述的各种投资策略，不是因其不可靠或错误的信息来源，就是植根于谬误的假设之上，导致它们各有缺失，难以完全采用。若你曾对诸多公司做过基本分析，你就会知道资料的取得有多困难了。就算你已取得他人为你做好的研究报告，你也不必太高兴，因为这些报告的价值极低，毕竟股价早就领先反应了。因此，事实上最有价值的信息，正是那些尚未公布、无人知晓的信息，也就是证券管理委员会（SEC）全力防堵的所谓的内线信息（inside information）。但是，你要如何取得这些信息呢？

很幸运地，有一种方法正可派上用场，那就是所谓的“技术分析”（technical analysis）。它假设所有已知或未知的信息，皆已完全反应在股价的走势上，而这种假设经过长期且不断地检验，早已证明是正确无误的、是颠扑不破的！所以，借由技术分析的使用，你将能够：

技术分析的优势

- 由股价走势图看出，何时该买或何时该获利了结。
- 看出是否存有可推高股价的超额需求，或可打低股价的超额供给。
- 利用移动平均线，加强你持股抱牢的信心，以获取最大利润。
- 找出有心人士默默进货的股票。
- 看出内线交易者（insiders）或有心人士早已暗中出货的股票。

总而言之，技术分析的妙用在于，它能让你知晓股价目前为何如此变动的原因，也能让你更准确地预测出股价未来变化的情形。

第一日

什么是上升趋势

股票交易中，获利的第一步在于：找出目前正处于**上升趋势**的股票。

一段时间内，股价的任何微小波动都会形成所谓的**短期头部**（top）与**底部**（bottom）。当某支股票的股价波动隐然成形时，若你发现它的底部呈现一底比一底高的时候，我们就可认定它是一支目前正处于**上升趋势**（uptrend）的股票（请见图 1.1）。该图中，请注意底部 B 高于底部 A，且底部 C 又高于底部 B。也就是说，在底部 B 出现后，上升趋势即开始成形；当底部 C 也出现后，此上升趋势更加确定。一旦底部 A 与底部 B 都存在时，你可以尝试性地以这两点划出一条上升趋势线来，而日后出现的底部，若皆落在这条线上或附近的话，则我们可更加确认这正是一条不折不扣的上升趋势线。至于介于各个底部间的头部，在上升趋势的形成与确认中，并不具有任何意义。

当上升趋势确立后，其背后的意义在于：目前需求的力量大于供给的力量。也就是说，买方远较卖方心急。尽管如此，这种供需不平衡的情形，仍会在任何时刻出现改变或主客易位，就如同下一个底部可能会出现跌破原有上升趋势的情形一样（请参考图 1.1 中的 D 点）。

上升趋势的突破

“突破”一旦出现时，其确立的先决条件是：当时的股价必须跌破上升趋势线的5%以上，也就是说，若突破发生时，对应该趋势线的价位为50元，但股价却跌至47.5元以下时，我们即可说该突破是有效的。换言之，不管当天股价如何变动，若收盘价仍收在47.5元或以上时，我们不可立即断言突破已经发生。碰到这种情形，我们必须观察未来数日内，这5%的原则是否成立，一旦成立，就是我们卖出股票的时机了。

上升趋势的形态

上升趋势具有各种形态，图1.1只是其中常见的一种。例如，图1.2说明了一种股价上升趋势离其原有上升趋势线较远的情形，它常发生在需求忽然增加的情况下。此外，上升趋势可能非常平缓（如图1.3所示），可能非常陡峭（请见图1.4），也可能介于二者之间（如图1.1所示）。愈平缓的上升趋势，其持续的时间可能愈久；愈陡峭的上升趋势，除持续的时间较短外，也代表短期获取暴利的机会愈大。

课后练习：上升趋势辨认

接下来我们将提供几个图形让你练习。请在下列四个图形中，你认为属于上升趋势的，请答“是”；不属于上升趋势的，请答“否”（见图1E.1~图1E.4）。请利用课后练习答案，检查是否正确。

图1.1~图1.4
各种上升趋势线的图例

