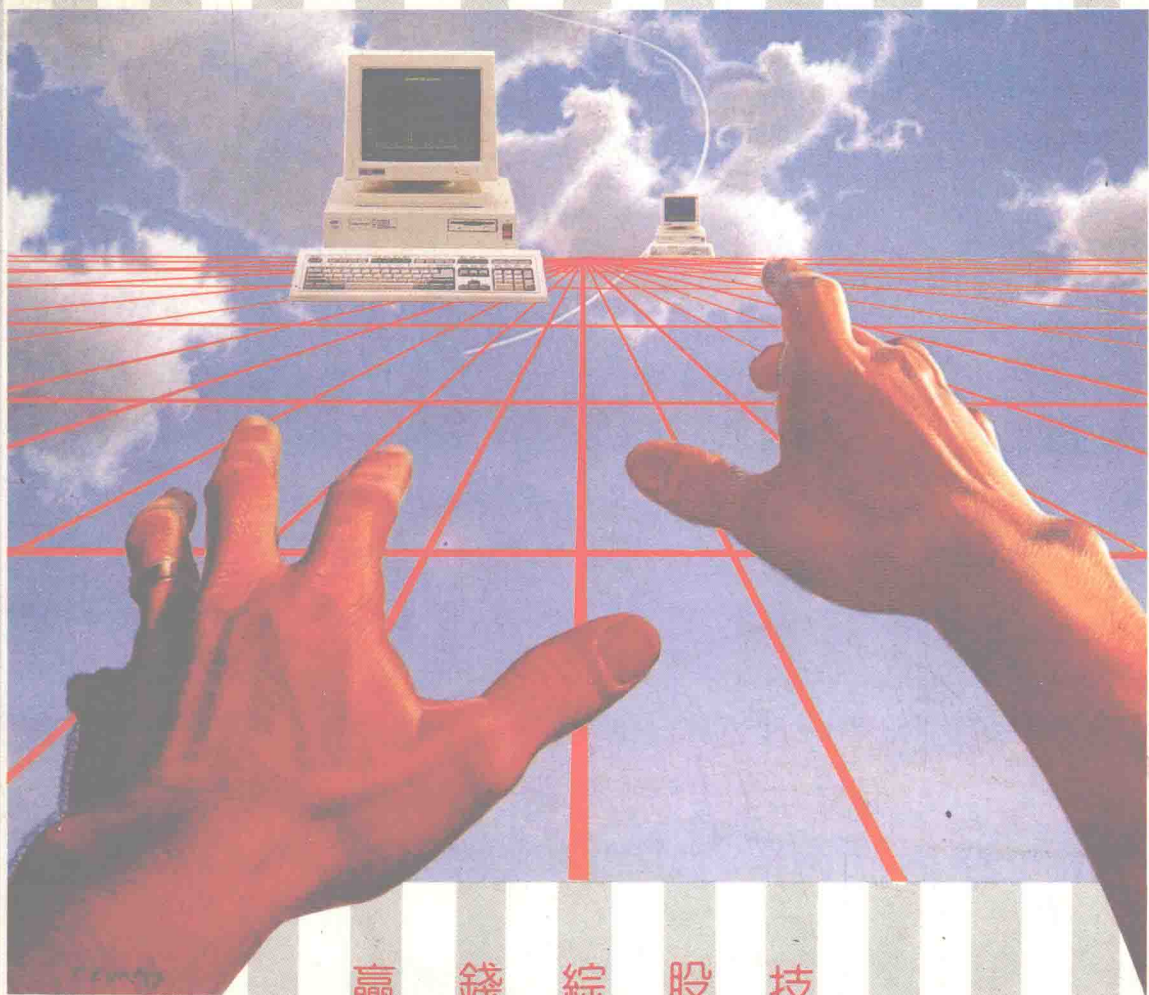


提升財經知識系列叢書①6

# 權威股票操作學

股票投資顧問 陳明智



贏的策略

錢的戰場

綜合研判

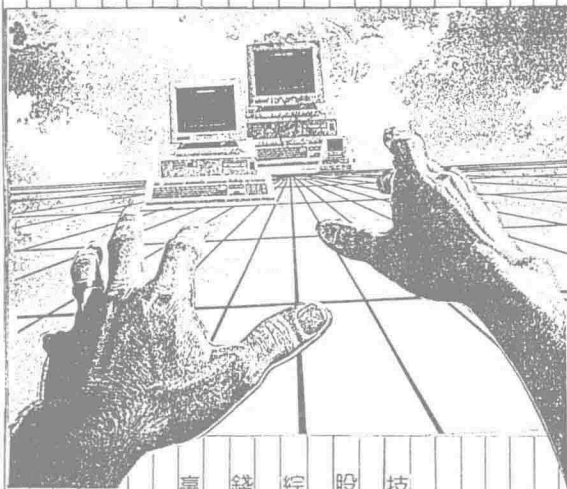
股價理論

技術指標

提升財經知識系列叢書①⑥

# 權威股票操作學

股票投資顧問 陳明智



贏的策略

錢的戰場

綜合研判

股價理論

技術指標

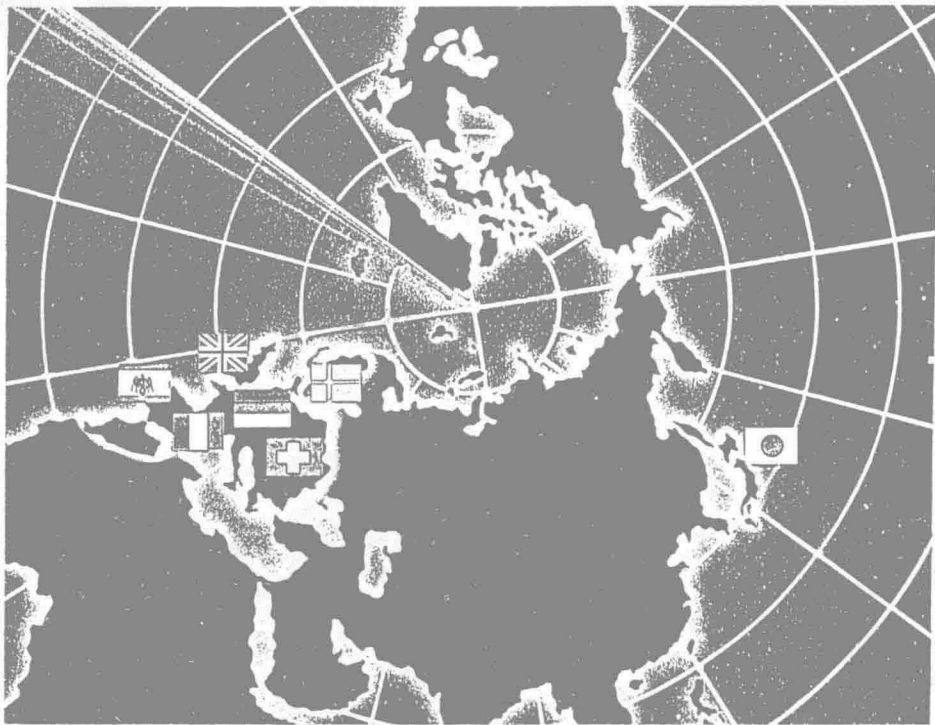
• 本書承

寶華·歐嘉富集團業務部

精準國際財務管理顧問有限公司

中泰財務資訊顧問有限公司

提供資料•



## 權威股票操作學

定價**500元**

出版者：台芝文化事業有限公司 (Tashiba Book Co.)

發行人：金惠光

編著者：陳明智



營業部→台北市城中區10035博愛路36號3樓

發行部→台北市景美區11713興隆路2段153巷8弄4號

企劃部→台北市松山區10511青雲街9號

編輯部→台北市中山區10423新生北路2段33巷9號5樓

登記證：新聞局局版台業字第3815號

經濟部公司執照第00235942號

打字者：台芝關係企業高水準打字排版

訂購專線：(02)9341716

(本書訂購電腦代號：0718)

FAX號碼：(02) 5810622

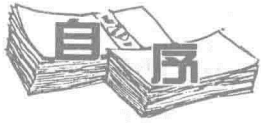
服務專線：(02) 3312810 • 3819302 • 3821487

聯絡信箱：台北郵政第59476信箱

郵撥帳號：05700371金惠光帳號

編排完稿：魏秀蓉、劉月蓮

出版年度：中華民國七十八年



# 做一個精準的投資人

## 動機 /

如果每次投資股票都能賺錢，相信這個人不用大費周章寫書教人作股票，更不需要開投資顧問公司教人投資的要領了。筆者自民國七十二年間開始投入股票市場一直到七十六年十月九日前，這五年中一直是一個雄姿英發的贏家，誰知一個歷史性的股市大崩盤，剎那時煙飛灰滅，一切成果化爲虛無！自此遂痛下決心精研股價理論與市場趨勢，而後進入歐嘉富期貨公司，從事期貨的買賣操作。經過了一年多的相關實務與理論配合，更深深地體認到國際金融市場的領域真是浩大廣博。股價理論不斷推陳出新，新的指標也不斷被發明，於是委託內人逐日用計算機統計出一大堆的數據，由筆者繪圖，然而只是 S & P 500 股票指數，一種商品，更何況期貨的熱門商品尚有 12 種，在繪製整理上相當費時耗力。

然而指標在作買賣參考上的功用很大，尤其在長線上。筆者在元月八日算出 S & P 500 指數已出現賣的訊號，遂決定進場作空，當晚 S P 果真如筆者所料，自高檔反轉而下。一個戶頭二十萬的保證金，當晚從頭到尾放空十口，一個晚上下來足足淨賺了五十四萬元。

## 新創意 /

本書作者大膽創舉將易經、兵法、心理學的原理和股市相關部份作一整體研究，又因個人才疏學淺，恐有掛萬漏一之處。然而易經、兵法乃我國的至高瑰寶，若能將之發揚光大於股市中，深信對於研究股市的哲理有極大的協助，筆者希望藉此拋磚引玉，能夠讓國人在操作股票、期貨上更上一層樓。培養投資者，雖千萬人吾往矣的浩然氣概，一掃入股市讓人老三年，入期貨讓人老五年的誇大傳聞，使每個人都能成爲出將入相的傑出專業人才。

## 作法 /

此次蒙中泰電腦股份有限公司總經理徐錦相先生邀請開發中泰 J T C 投資人專家系統，可說是台灣的投資人有福了，從今以後可以在家中運用此一系統操作買賣，不用再上股票市場，婦女更可在家中一邊做股票，一邊照顧家庭，兩者皆可兼顧。像筆者的一些好友及客戶

聽筆者談及此開發計畫之後，經常催促筆者趕緊上市，幫他安裝電腦連線。

而做期貨的同事、同行也是興趣濃厚，因為做期貨經紀人，工作時間日夜顛倒很辛苦，又要繪圖算指標，難怪白髮叢生，有此套指標之後，必可省去許多時間在繪圖上，而能有較多的時間照顧客戶，提出投資企劃案，並且從十數種商品中找出最好的投資組合，如此事半功倍，並且以電腦圖指標說服客戶，勝利自然屬於你。

## 優良的軟體是競爭中獲勝的關鍵 /

實際上爲了做投資判斷，電腦化是今後的最重要課題，因此，中泰著手開發利用電腦做最適當之買賣時機的系統投資組合。處在八十年代保持常勝的成功者必需有一套新的技能，使自己在競爭時超越別人。事實上 80% 的利潤由 20% 的投資者賺去，如果想加入這個 20% 的集團，就必需知道如何去使用一部個人電腦，拒絕用電腦的投資者，將被認爲是落伍過時，就好像拒絕使用電話、汽車、飛機的人一樣，這些人將無法在商場上贏得勝算。

一部電腦將提供你綜覽全局的能力，並且幫助你參閱許多相關的資料，在幾秒鐘內就能搜尋出幾年來的股價走勢。

## 貢獻 /

中泰財務資訊顧問有限公司，結合人力、物力、市場行情、財務消息和報紙、雜誌的新聞資料，並且設定指標，作爲技術分析研判的工具，節省投資人的時間，將台灣股票大勢，個別股，世界上各種熱門期貨商品行情運算出來，繪成圖表，提供投資者作爲買賣的依據。

## 期望 /

本書網羅許多最近數年來在美、日、香港、台灣盛行的分析理論，不論長短線的投資策略，均可加以應用。許多指標更是筆者在市場操作中的心得結晶，第一次運用於中泰 J T C 投資人專家系統，並配合電腦圖形加以說明。

指標的公式，取得也許不是難事，然而最重要的是指標本身的特性、運用及其可能發生的缺點，筆者願將歷年心得公諸於世，期望能爲讀者避免許多因誤用而產生的損失。

近年來美國流行的這類電腦軟體，便是採納各種技術分析透過電

腦的敏捷和精準的數據運算，當電腦發出買入或賣出的訊號時，操作者便毫不猶豫地作出買或賣的決定。因此美國股市近年來的漲跌變動幅度相當大，去年十月十九日的大崩盤，便與這些電腦運作有極大的關聯。感謝讀者之鼓勵，與各方面的催促，但因時間倉促，恐有缺失之處尚祈各方人士指正，並在此感謝證券界與期貨界諸位前輩的不吝指教，能應用本書的指標為雛形，倘若有新的指標或發現尚望提供，期能發展出一套更佳的投資人專家系統來回饋廣大的投資大眾。

## 感謝 /

感謝徐錦相先生、陳文圖先生以及邱漢洲先生為本書作序，以及徐福謙老師和常堤老師（超級軟體的作者）的啓蒙，並感謝永通投資顧問公司的證券分析師課程，及書中許多新觀念的開創者（前歐嘉富期貨公司總經理現任富源國際財務管理顧問有限公司總經理）李宗賢先生的教誨，經理蔡鶴卿先生的指導和許多同事多方面的協助。最後作者願將本書的榮耀歸於內人邵秀珠女士的內外兼顧和體恤，讓筆者得於業務閒暇之餘，全心開發中泰JTC投資人專家系統及完成本書。

。

陳明智 謹誌

陳明智



## 盲目買賣股票風潮已過！ 電腦技術指標時代來臨！

想在波濤洶湧、瞬息萬變的股票市場中，寫出股票操作策略方面的書籍，誠為一極艱鉅的挑戰，作者除了必備充分的專業知識、研判技巧、實戰經驗外，更需具有兵慌馬亂中冷靜思考與超乎常人的智力、體力、毅力方可為之。其故安在？乃股市為一多維空間之集合體，任何因素都會互相牽動，影響股市，造成多空交戰之局面，並且其反轉之快與變動奧秘無窮，實非吾人所能預測；往往今日之假設可能成為明日之真理，而今日之真理卻可能成為明日之臆想也。

明智兄克服這多重、複雜之限制，歷時年餘完成進階股票學之鉅作，讀其內容又令人嘆為觀止！尤其技術分析可謂集古今中外之大成，又能融合的完美無缺實非一般人做得到的，可見其苦心造詣！

而明智兄平素精研我國瑰寶——易經及兵法，並且，對心理學有極深的心得，對於投資致富之道更能扒皮剝筋直指要點，令人茅塞頓開。近半年與中泰電腦公司合作，完成開發「中泰電腦投資人專家系統」，此一相當富有挑戰性、創作力之工作成果，尤其值得投資大眾引為重要參考工具，若論其過程亦是心血、智慧的結晶，其辛苦不足為外人道也！值中泰JTC系統及此書完成之際，樂為此書題序。

中泰電腦集團

總經理 徐錦相

---

# 股市沒有專家，只有贏家與輸家！

---

七十年代的通貨膨脹多數人應記憶猶深，而八十年代國際間金融自由化已然成開發國家的新潮流，在過去從來沒有一個市場能像現在的金融市場，把全球連接成一個永不歇息的金融交易競技場。

當國際間的游資每天二十四小時不眠不休地追趕時差，而美元的外匯存底加上新台幣不斷升值中，使得個人或公司團體的資產在沒有計畫性的保護下很容易因貿易摩擦、利率稅法、規章的修正，因而喪失或減損資產的價值。

在金融市場、股市熱絡的兩年間，國內一下子出現了很多種類的專家：

1 冒牌專家：他們爲了賺取顧問費，不惜打出「明牌」，更有的爲了出奇制勝，把一些「烏龍」股票說成「黑馬股」，誘使股市新鮮人一路追進，股價焉能不漲？

2 打手專家：其中有少數寄身在證券業務有關的行業裡，他們如果實話實說，會把投資人嚇跑，便影響鈔票收入，所以不得不搖旗吶喊，造成暴漲。

3 落後專家：股市連漲兩天，他們便看好，連跌兩天便看壞，而股市千變萬化，不盡如人意，猜錯的次數多了，便失去投資人的信賴。

4 附和專家：股市好時，他們的用語是「看漲到×點」，不好時，他們就不敢直言無諱「看跌」，而用一些修飾過的辭彙，要投資人「謹慎小心、減量經營」等，不敢用「看空」等字眼，如此誤導散戶做死多頭。

5 理論專家：一些人只有理論分析的功夫，而無台灣股市操盤經驗，而這些飄洋過海來的理論，在台灣股市並非全部適用，所以分析行情常畫虎不成，反而成爲笑話。

在眾多專家紛紛跌破眼鏡之際，欣見明智君默默地精研美、日、港、台最新的股價理論，並以其在股市及期貨多年的實戰經驗，創立中泰JTC投資人專家系統，並完成台灣歷年來最精深完整的「權威股票操作學」，就像明智君所言：股市不變的定律「只有20%的贏家」，希望藉助此書讓您造就自己成爲真正的贏家！

寶華·歐嘉富集團業務部副總經理 陳文圖



# 進階股票操作學—健全股市之道

目前由明智君處獲知台灣股市的一本大作——「權威股票操作學」——即將發行，感到無比興奮！

該書由明智君編寫，耗時年餘，蒙明智君錯愛，希望以朋友立場作序，憶與明智君認識年餘，對其為人甚為敬佩，故樂於為其推介著作。

## 第一、明智君工作認真：

明智君任職於歐嘉富公司，經常早到公司研究資訊、分析行情，每天看盤繪圖通宵達旦。遇到行情時且白天不回家，僅在公司略事休息，經常連續 50 小時未離開公司，並且求知慾強，善於運用指標作為買賣的參考。

## 第二、明智君研究精深：

吾觀其研究書籍廣汎，並且讀遍在台發行之國內、外股票、期貨之相關書籍，加注重點、眉批，疑問之處一定潛心研究，務求融會貫通；其研究之專注可比美太空總署之科技菁英，難怪其著作「進階股票操作學」內容文辭非仿間一般股票書籍可比。

## 第三、明智君熱心教導後進：

明智君任職於歐嘉富業務經理，對於屬下組員的教導不遺餘力，曾見其在中信局號子及希爾頓飯店作股市分大勢分析，台風穩健，演說生動有趣，極具羣眾魅力；可謂允文允武，非一般作者拙於演說可比。

明智君書稿完成後，我曾仔細閱讀一遍，發現有底下幾個創舉值得大力推薦：

一、將易經、兵法、及心理學的原理驗證於股市。

二、新創電腦技術分析指標的說明表。

三、詳細介紹操作策略與資金管理。

值此財政部恢復開徵證交所得稅，股市變局之際，欣見明智君之大作「進階股票操作學」，內容實有「振聵啟聵」之效，值得為投資人慶幸，能有此有益的新書，正可以提供給政府官員、教授學者、投資人作參考，讓台灣股市從此走上健全之康莊大道。免得連續兩年的陳情遊行造成政經危機，此功能可能是明智君著書前未曾預料到的。最後祝 此書暢銷，百萬投資人，人手一冊！

國賓飯店電腦部經理

邱漢洲

# 導 論

世界人口密度最大的地方在何處？何時？

在未進入正題前，筆者想和各位讀者做一個小而有趣的頭腦體操，喔！不是印度，也不是火車站。而是和諸位投資人息息相關的地方。哈！答對了，正是證券商，在每個星期一到星期六上午九點至十二點營業時間內，可看到川流不息的人羣，大家在此虎視眈眈，衝鋒陷陣，準備拔得頭籌。

不錯，股票投資的時代來臨了，根據統計七十七年底預計的開戶人口數達百萬大軍，以台灣股市為例，過多的游資已從儲蓄轉入股市，使小規模的台灣股市暴漲暴跌，有人在七十六年底慘遭套牢，陳情遊行抗議，發誓再也不入股市；也有人在七十七年的大行情中大賺一票，到底這種財富重新分配的市場，有何迷人之處，讓人如此一再流連。也許就像男女戀愛一樣，初戀甜中帶酸，熱戀情深，有喜劇，但往往又悲劇收場。輸的人要贏回本，贏的人不想走，每一個人無不磨拳擦掌的躍躍欲試，非成為贏家不可。股市吸引了世界上最機敏的精算家、分析家、和各種不尋常的人，包括神秘主義者和靈感派人士，加上抱著發財夢想的廣大投資大眾。因此，怪、力、亂、神無不出籠。迷你裙、易卜、命理、五行、八卦、紫微斗數、風水、財運、問神無奇不有，幾乎已步入了大家樂的瘋狂時期，許多人企求明牌，夢想能一夜致富！

但股市是真刀實槍的搏鬥，極度現實和殘忍。一場廝殺下來，最後的戰果—20%的贏家，80%的輸家卻是不變的定律。同時，贏家大多不是多數的新鮮人，繳點學費去學還好，若是斷頭，慘遭退學就糟了！證之七十七年股市又告崩盤，是否如此呢！

時下的一些股票補習班，亦多能獨創一招半式，作為操作股票的依據，有時準確度高，但不懂個中竅門者，恐怕會畫虎不成反類犬，賺時小賺，賠時慘遭滑鐵盧，套牢甚或破產者比比皆是。

本書重點在於技術分析，故著重理論與實務的探討，旨在提高投資者的操作水準，提供一套電腦系統作為買賣的參考指標，避免無知之風險。

## I 投資分析工具的可信度

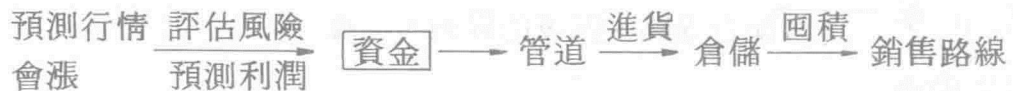
宇宙中有許多的現象，若加以歸納可分為「不確定性」和「可確定性」兩類，可確定性例如水的成份一定是H<sub>2</sub>O，任何人在何地作化學實驗所得結果均是相同。但社會的現象却含有眾多「不可控制」的因素，所以對於這類預測，只能達到某一不完全程度如（90%或75%）之可信度而已。

實際上，沒有任何一套分析工具能夠正確無誤地預測股價走勢，能夠讓投資者在交易上買到最低價，賣到最高價，賺足整段的行情，若是有，套句胡立陽先生所說的，一定被人奉為神；不然，早就住在夏威夷，啜著椰子汁，一面欣賞草裙舞去了。

但話說回來，技術分析仍有其可觀的優點，它不僅能讓投資者知道如何研判大勢，避免逆勢操作，更能教育投資大眾如何配合成本概念，以賺十賠一，賠小錢賺取大錢的方法。

## 2 投資、投機與賭博的區別

投資、投機與賭博在證券市場上是相互混淆却相關的名詞，實際上若要加以區分也極難辨認。對股票一無所知卻醉心於賺錢者，全憑僥倖的心理去臆測漲跌，屬於盲目投機即是賭。投資股票和經營工廠或買賣業並沒有什麼不同，差別的是你是依據何種觀念作買作賣。投機者比投資者所需具有的技術要更高超，對商品了解要更精，且以小搏大全靠運用腦力、思考、去預測行情，來賺取高利潤，所以本身需具專家以上的水準，勝算才會大，但其風險也大，一樣無法避免虧損。譬如，六十三年時，有一位先生囤積塑膠粒居奇，後被調查局查封，其人即投機家的皎皎者，他的投機過程如下：



所以此人智力堪任經濟部長。

以下試以圖表比較三者不同之處：

因素 \ 分類	投 資	投 機	賭 博
握 有 期 限	長	中短	短
風 險 負 荷	小	中	大
收 益 來 源	股利、股息	差價	差價
分 析 方 法	重基本分析	重技術分析	馬路消息
情 報 蒐 集	少	多且敏感	不當
個 性 傾 向	保守	積極	嗜賭

### 3 基本分析與技術分析的區別

沒有一種指標是萬能的，故只有多運用一些指標作參考，採用半數法則來作操作的原則。實際上技術分析重視量與數，以統計學作基礎，屬第二度空間。而心理分析與基本分析屬第三度空間，以靈感去感覺股票變化的方向。基本分析著重消息、新聞、就技術分析而言，行情該漲就漲，該跌就跌，基本分析只是時間發生的影響及遲早而已。以下列出技術分析的特性：

一、技術分析的意義在於提供量化指標，在行情面臨轉捩點時以供參考之用。

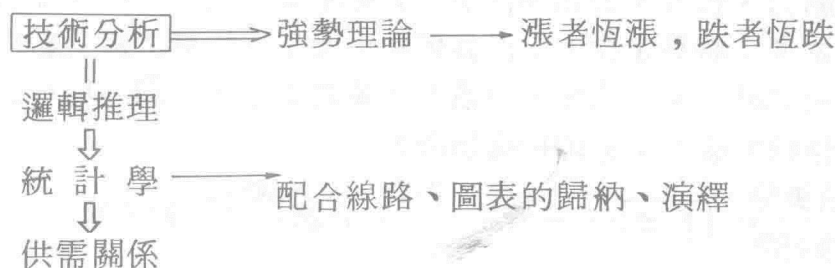
二、技術分析主要目的在追逐趨勢，而非試圖創造或引導趨勢。

三、技術分析理論的存在，完全是統計學的延伸運用，配合線路，圖表的歸納、演繹，以歷史的軌跡作為研判的基礎而已，其研判方向完全是機械式，祇著重於市場供需雙方的態勢。

四、採用技術分析，最好保持頭腦冷靜，立場客觀，謀定而動，勢未形成，絕不動心。

五、技術分析不光是看圖說故事，而是綜合各種不同的原理來預測未來的走向，提高操作的準確性：

(基本哲理)



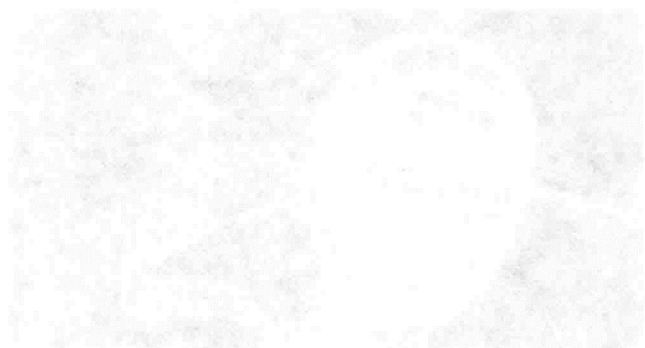
(技術分析觀念表)

基本分析是從政治、經濟、金融、企管等方向去蒐集資料，加以綜合研判，不但分析整個經濟情勢，景氣變動，產業結構變化，更進一步研究個別企業的業績，獲利能力，管理效率，財務結構變化，股利政策，從而決定股票價值。

總之，基本分析告訴你選擇買賣的投資「標的」，技術分析告訴你什麼「時候」去買它或賣它。

### 4 本書的重點介紹與貢獻

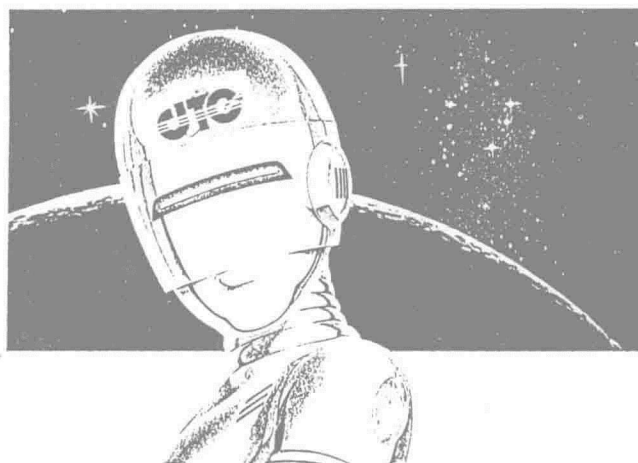
打拳要勝利，必需具備三個要件，即一膽二力三技術，作股票要贏也是需要這三個要素一膽二錢三技術。故本書於第壹、貳、叁三篇先探討技術分析，以期由全新的股價理論中，培養投資者綜合研判的技術，第肆篇中探討心理分析，以培養投資者的膽識和正確觀念，第伍篇基本分析，第陸篇的操作策略與資金管理中更教導讀者如何運用資金以致富。此三者就像上戰場的戰士，要有槍（技術）、有子彈（資金）和足夠的勇氣（膽量）才能殺敵致勝，否則差一項就可能功敗垂成，甚至成爲敵人的槍靶子。所以，若有志成爲一個專業的經紀人更需多方面的努力充實自我，爲客戶創造財富，路才能越走越廣，相信總有一天可以同美國、日本一樣成爲基金會的操盤者，否則屢戰屢敗，殊爲可惜，在本書開始前，筆者想以一句話勉勵從事股票及期貨從業者——只有前進，沒有後退！



提升財經知識叢書 14

# 智慧型股票操作法

掌握未來  
決斷今日  
贏的策略  
錢的戰場



股票投資專家陳明智

• 本書承

中泰財務資訊顧問有限公司  
精準國際財務管理顧問有限公司  
寶華·歐嘉富集團業務部

提供資料·謹此致謝·

# 目 錄

## (上)

- 自序 做一個精準的投資人..... A 1
- 盲目買賣股票風潮已過！電腦技術指標時代來臨！..... A 4
- 股市沒有專家，只有贏家與輸家..... A 5
- 進階股票操作學—健全股市之道..... A 6

### 導 論

1. 投資分析工具的可信度..... A 7
2. 投資、投機與賭博的區別..... A 8
3. 基本分析與技術分析的區別..... A 9
4. 本書的重點介紹與貢獻..... A 9

## 第壹篇 技術分析(I)

- 中泰 JTC 電腦技術分析指標..... 1
- 第 1 章 K線圖、成交量、平均線..... 8
  - 第 2 章 OX圖..... 48
  - 第 3 章 寶塔圖..... 62
  - 第 4 章 新價線..... 66
  - 第 5 章 當日分時指數..... 70
  - 第 6 章 分類產業指數圖..... 74
  - 第 7 章 多空指標線、點線圖..... 76
  - 第 8 章 轉折圖..... 78
  - 第 9 章 融資、融券餘額·OI..... 82
  - 第 10 章 平均每筆張數(筆數平均量)..... 92
  - 第 11 章 OBV..... 98

第12章	週轉率.....	102
第13章	MACD · 12EMA · 26EMA .....	106
第14章	RSI .....	112
第15章	KD · J (隨機指標) .....	116
第16章	MACD · 6EMA · 12EMA .....	122
第17章	TAPI .....	124
第18章	心理線.....	128
第19章	ADL.....	132
第20章	漲跌比率.....	140
第21章	JTC / 本週預測關卡表.....	146
第22章	Y值.....	148
第23章	VR.....	154
第24章	AR.....	158
第25章	BR · AR.....	166
第26章	MAR · AR.....	174
第27章	DMI (趨向指標) .....	180
第28章	動量指標.....	192
第29章	$\beta$ (各股市場強度分析) .....	200
第30章	JTC / NAR.....	206
第31章	JTC / 雙線背離.....	208
第32章	JTC / YY (雙乖離指標) .....	210
第33章	WMS %R (威廉式指標) .....	212
第34章	SAR (停損點轉向操作系統) .....	216
第35章	JTC / 大勢分析指標.....	220
第36章	JTC / NVR.....	222

## 第貳篇 技術分析(II)

全新的股價理論.....	225
--------------	-----



第 1 章	道氏理論和波浪理論	226
第 2 章	費波南茲級數與黃金分割率	236
第 3 章	趨勢線	241
第 4 章	各種型態研判	249
第 5 章	股票箱理論	271
第 6 章	三角方式原理	278
第 7 章	逆時鐘曲線	284
第 8 章	巴隆信賴指數的原理	288
第 9 章	對做理論	291
第 10 章	逆勢操作系統 CDP	297
第 11 章	幾何角度線及百分比值法	301

### 第叁篇 技術分析(Ⅲ)

綜合研判	307
------	-----

第 1 章	價、量、時的綜合研判	308
第 2 章	衡量投機熱度的幾個指標	320
第 3 章	技術分析的操作原則	322
第 4 章	技術分析檢核表	324
結 論	永遠的贏家	327