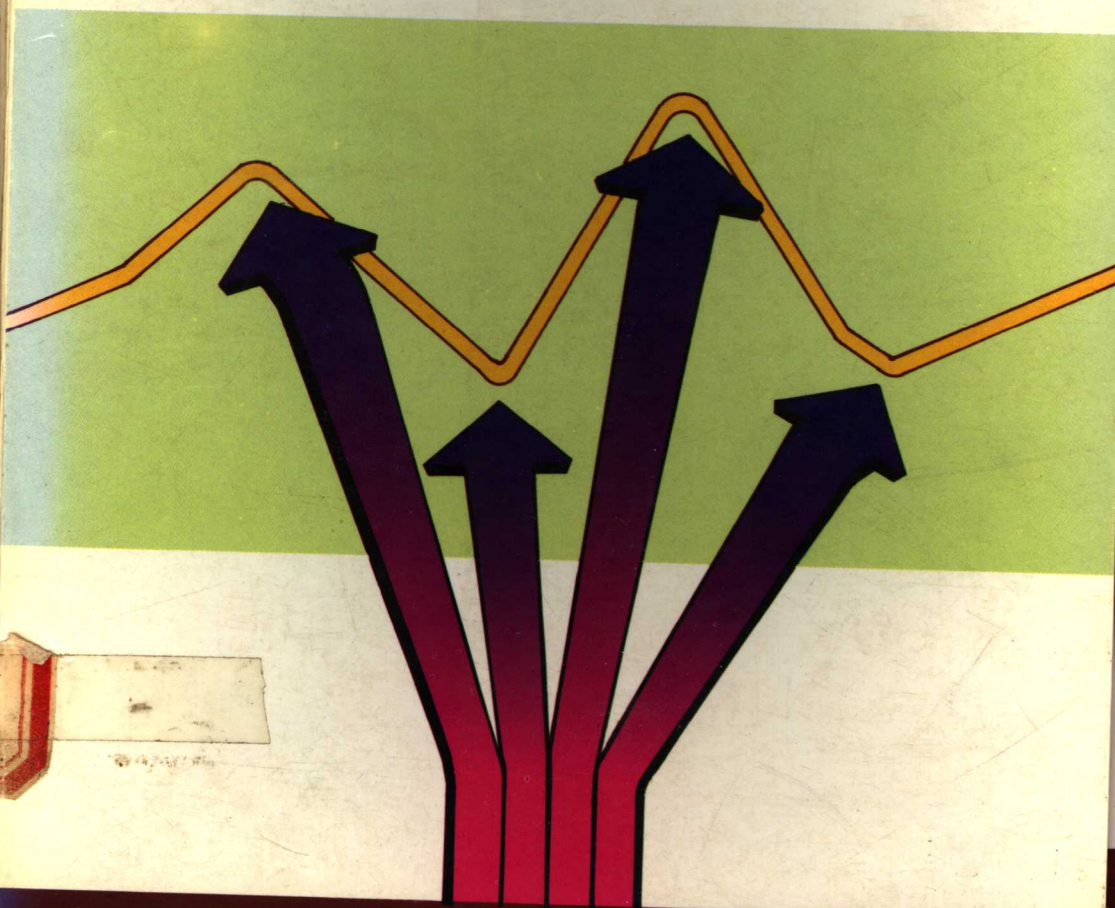


百發百中股票進出秘訣

Stock Market Trading Systems

Appel & Hitschler 原著
林 盈 科 精譯



證券投資發展中心

693718

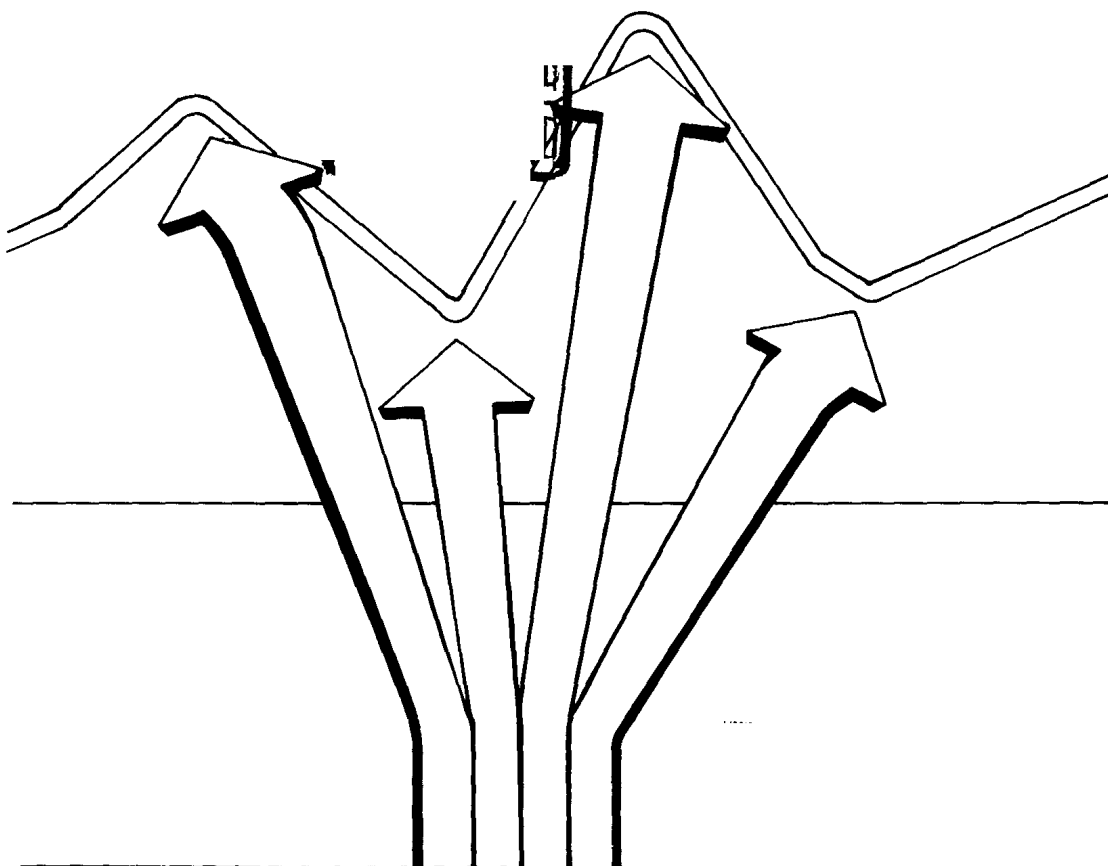
F1339

百發百中股票進出秘訣

Stock Market Trading Systems

Appel & Hitschler 原著

林 盈 科 精譯



證券投資發展中心

百發百中股票進出秘訣

特價：新臺幣三三〇元

原著者 Gerald Appel & W. Frederick Hirschler

精譯者 林 盈 科

發行兼 前 程 企 業 管 理 公 司
出版者 證 券 投 資 發 展 中 心

臺北市林森南路十二號濟南大樓七樓

郵政劃撥帳戶〇一一二八九五八號

電話：三九二九五一一・三三二一八八七

新聞局登記證局版臺報字一七九三號

中華民國七十八年四月初版

版權所有・翻印必究

本書特點說明

- ◎本書「百發百中 股票進出秘訣」旨在提供股友，進出股市絕佳之操作指南。對於「股市趨勢」「進出時機」「股價反轉區」「股價壓力行情」之分析，深入而透徹，保證讀者看完本書後，必然「拍案叫絕」而能成為股市之真正贏家。
- ◎請將最近一年的股市行情套入本書之秘訣，讀者必然訝異地發掘到本書之「管用」與「價值」。本書確實能讓股友在股市「賺得穩又快」而且「躲得也快」。
- ◎謹以本書，呈閱於想在股市致富、名利雙收的股友們之前面。祝福股友們早日成為「千萬富翁」、「億萬富翁」！

三大股市專家、五大精心佳作

- | | |
|----------|------------|
| ①林盈科精譯 | 百發百中股票進出秘訣 |
| ②林盈科精譯 | 最新實用股價技術分析 |
| ③羅雲光教授編著 | 股票買點賣點技術分析 |
| ④羅雲光教授編著 | 股票操作必勝手冊 |
| ⑤古維蘇精譯 | 股價趨勢技術分析 |

由衷的祝福

◎本書「百發百中股票進出秘訣」(Stock Market Trading Systems)甫出版，即轟動美國股市，人人爭閱，一時洛陽紙貴。作者Appel 與 Hitschler 兩人長期「親自下海炒作股票」，不僅腰纏萬貫，並將炒作股票之「經驗」、「心得」、「研究」提煉出來，以本書之姿態公諸於世，更是名噪一時，作者Appel 與 Hitschler 兩人從事股票操作，真是「名利雙豐收」。

◎本書譯者林盈科先生早年畢業於台灣大學商學研究所，長年執教於大專院校。對「財務管理」與「投資學」(尤其證券投資)研究殊深，是不折不扣專家型人才。幾屆不惑之年，應允捉刀，揮筆翻譯「百發百中股票進出秘訣」、「最新實用股價技術分析」兩書，譯筆流暢，如天馬行空，一氣呵成。文中頗有神來譯筆，處處充滿可讀性。

日	期	姓
94.10.12		王
94.10.17		王
95.12.1		王
22		王

精譯者序

我們常聽人說：「台灣的股市不按牌理出牌」，同時，我們也常在酒局飯局間聽人說：「在台灣買賣股票主要是看人氣，至於什麼基本分析啦技術分析啦那全沒啥子用」。然事實果真如此嗎？還是這些人根本不懂什麼是基本分析、什麼是技術分析，而一味子「道聽塗說」？

試想，你在做股票時會不會多方打聽消息問門路？我想沒有一個人會不問個清楚就貿然出手買進或拋出的吧！而多方打聽消息與問個清楚就是基本分析與技術分析的最簡單形式，故哪能說基本分析或技術分析全都沒啥子用呢！

再者，台灣的股市常會在收盤前的數十分鐘內起伏很大，雖其中不乏「做手」或「大戶」的「有意」操作，但其絕大部份係在反映最新流進市場的「消息」！而既然台灣的股市也能反映各種消息（即股價因新「消息」的出現而漲跌），則又怎能否定技術分析或基本分析的效用呢！

而今開放證券商的設立，各地的「號子」紛紛出現，且大多數的「號子」均聘有「專精」基本分析與技術分析的分析師來為股友服務，因此，台灣的股市將會愈來愈「技術化」——即「技術」取勝的成份愈來愈大。

而如果你不信，那你不妨拿去年證所稅宣佈開徵後以迄今年（民國 78 年）1 月止的股市資料來套入本書的秘訣，則你

必會發現你會賺得穩又快，且「躲」得也很快！而這正是技術秘訣「管用」的原因。

然應注意的是，（技術分析）秘訣的好壞與其「管用與否」不是一兩天或一兩禮拜就能看出來的，而是必須定期檢討（或總結）其使用成果才能看得出來的！

再者，各秘訣均有其優缺點，因此，在使用前最好先用過去的資料來測試一下（即一一予以演練一次），這樣你將能了解各秘訣的優缺點以及該怎樣去「截長補短」。

總之，只要你用久了本書的各秘訣，則你自會知道什麼情況該用什麼秘訣來予以掌握，以及該怎樣把各秘訣予以混合使用或合併使用。

最後要告訴你的是，秘訣之所以為「秘訣」乃在於其能「以小博大」「賺多賠少」、從而使「使用人」迅速「致富」！

故謹此預祝你「挾秘訣之威」殺出一條「黃金大道」！

林 盈 科 謹識

民國七十八年四月

原著者序

本書的目的旨在提升你的買賣技巧與買賣利潤。

爲此，我們在撰寫本書時，特地立下兩個目標（或規範）以爲撰寫的依據，這兩個目標是：

- (1)把「管用」與「不管用」的股票買賣策略予以分開。
- (2)努力「參悟」並「提煉」出管用、易於使用、且有效果的買賣策略，且這些策略必須極具客觀性而甚少扯上數學及「感情用事」。易言之，我們必須儘力消除你在做投資決策時的「擔心與貪心」、以及「成敗的憂慮與猶疑」。

本書的方法絕對是「技術」本位。也因此，我們才特別建議激進的投資人至少應注意一下基本的資料如公司的盈餘消息、利率消息、貿易赤字消息、油價消息、失業率數字，以及汽車的銷量消息等。這聽起來簡直是「異說」嘛？或許是吧！不過，對技術分析師來說，所有這些消息以及其他衆多的消息都已然或即將被映到股市行爲上。爲此，你每天在華爾街日報上所讀到的各種消息都已然被成千上萬的投資人所讀過並消化，且其含意（或弦外之意）也已然被反映在股市行爲上。

又本書也不去甩技術分析師所慣常使用的那一套如融資率如何如何啦、信用餘額怎麼了、領先股又怎麼了、以及道瓊理論又是怎麼啦等等，蓋本書並不是一般的技術分析概要或「入

門」。更何況，大多數的一般技術分析常會有互相矛盾或衝突的現象發生。

本書所寫給你使用的交易秘訣主要涉及四個基本的要素——即趨勢、時間、反轉區、以及「壓力行情」。由於實際的股市移動即是秘訣的最佳試煉劑，因此，我們特依據我們多年觀察股市的心得與「親自下海」炒作的經驗以及利用電腦所做的研究來「參悟」並「提煉」出本書中的秘訣。

其中，我們以電腦所做的研究係以 1966 年至 1979 年的股市資料為主，且本書中的許多秘訣在被「提煉」出來後亦均以此段時間的股市資料來予以測試，俾了解彼等是否「管用」。

然無可諱言的，沒有哪一個技術指標是完美的或接近完美的，而且也沒有哪一個秘訣能完全消除股市的投資風險。又雖然我們所做的研究（與測試）是理論甚於實際，但據我們所知，從沒有一個人的買賣成果勝過本書之各秘訣的測試成果。不過，這並不保證你在未來使用本書的秘訣時也能獲致與這些測試結果一樣的成果——蓋「情況不同」則結果也就自然不同！

Gerald Appel

W. Frederick Hitschler

謹識

百發百中股票進出秘訣

目 錄

精譯者序	1
原著者序	3
第一章 怎樣以移動平均數及指數平均數來 確定股市的「真正趨勢」.....	11
1. 股市趨勢的基本定義	11
2. 移動平均數可用來確定你所想要的該期市場趨勢	15
第二章 移動平均逐勢秘訣：移動平均數怎 樣告訴你何時應「切入」買賣	29
1. 基本移動平均交叉法	31
2. 那一種移動平均（秘訣）對交易最管用？	39
3. 若你所使用的乃是基本的移動平均秘訣、那你可是走 對路了	45
第三章 移動平均秘訣的一些變化招式	49
1. 以「穿過」或「突破」過濾來消除移動平均秘訣所碰 到的上下盤整	50

第四章 使用多種移動平均數來提升基本移動平均秘訣的威力 59

1. 基本多重移動平均交叉秘訣 59
2. 以（移動平均）時間較長的移動平均數來證實（移動平均）時間較短之移動平均數所顯示的買賣訊號以便提升獲利力——此種做法即是所謂的「看分明」秘訣... 67
3. 最佳的「看分明」組合 70
4. 「祈福靈」移動平均秘訣：提高每交易利潤的另一種方法 72

第五章 以多重移動平均數加上某些交易秘訣來設定目標價格 77

1. 多重移動平均收斂 - 發散交易秘訣 78
2. 怎樣在中期市況的反轉明顯前用MMACDTS 秘訣予以測知 85
3. 如何使用數個移動平均數來預先確定股價或股市會在
哪裡改變走向——以「集中」移動平均數的交點來設定目標價格 86

第六章 逐勢秘訣的新招式 93

1. 移動平均數改變走向的重要性 93
2. 壓低交易次數的招式 95
3. 把移動平均線往後繪——此一技術是否真正能消除上

下盤整的情況？·····	99
4. 移動平均弦交易秘訣·····	102
第七章 辨認並衡量壓力行情、繼之以秘訣來化解 ·····	111
1. 衡量壓力行情：基本的振波理論與衡量市場速量的方法·····	112
2. 基本振波的運用：怎樣用移動平均線來捕捉絕佳的短期交易機會·····	116
3. 移動平均壓力秘訣的使用策略·····	121
4. 以「Trendline」上所載的高於移動平均數的股數百分比來使用本秘訣·····	125
5. 「壓力行情」秘訣的使用難題及其解決之道——移動平均振動秘訣的基本概念·····	131
第八章 10週移動平均振動秘訣——中長期的交易秘訣 ·····	135
1. 10週移動平均振動秘訣的基本概念·····	136
2. 10週移動平均振動秘訣的內容·····	137
3. 10週移動平均振動秘訣的使用規則·····	142
4. 以一般的股市行為來闡釋本秘訣規則的使用效果·····	147
第九章 以路徑反轉過濾交易秘訣來追尋市場的興衰交替及抓住市場的轉振點 ·····	171
1. 路徑反轉交易秘訣·····	171

第十章 市場速量—如何「未卜先知」的窺知 (市場)轉振點…………… 193

1. 速量在預測上的重要性——預測市場的反轉與一波行情能走多遠…………… 195
2. 衡量市場趨向的利器——快速且管用的利器…………… 197
3. 以 12 日變動速率指標來掌理投資組合：此一指標可指明組合中的那一股票何時應買進何時應拋出…………… 203

第十一章 預先「窺知」市場盛衰轉接點的利器——時間週期及其用法…………… 217

1. 時間週期的意義…………… 217
2. 怎樣找出市場週期…………… 222
3. 典型市場週期的振幅與時間長度…………… 223
4. 週期的時段…………… 224
5. 各週期階段的一些獲利招式與規則…………… 227
6. 以 5 至 6 禮拜的交易週期來預先「窺知」中長期趨勢的進展…………… 232

第十二章 時間-趨勢-速量交易秘訣：一個積極、激進且管用的中長期秘訣 237

1. 時間—趨勢—速量交易秘訣所依據的觀念…………… 238
2. 時間—趨勢—速量交易秘訣的使用規則…………… 239
3. 怎樣記錄並保存本整合秘訣（即時間—趨勢—速量交易秘訣）所需的每日資料…………… 260

4.時間—趨勢—速量交易秘訣的測試結果——以 1970 年至 1979 年的股市資料為例·····	262
--	-----

第十三章 時間-趨勢-速量交易秘訣的獲利 潛力及其運用····· 283

1.獲利幅度與損失幅度的比較·····	283
2.時間—趨勢—速量交易秘訣所具有的複利獲利潛力··	286
3.怎樣以時間—趨勢—速量交易秘訣來掌理一組股票··	289

第十四章 兩個專門用來判定股市之大趨勢 的交易秘訣——「龍爭虎鬪」相對強 勢大趨勢指標與「零平衡」大趨勢 交易秘訣····· 303

1.「龍爭虎鬪」相對強勢大趨勢指標·····	304
2.怎樣計算「龍爭虎鬪」相對強勢指標·····	305
3.「零平衡」交易秘訣——一個能於事前「預知」趨勢 會改變的秘訣·····	309
4.怎樣算出「零平衡點」——並據以來判定市場何時會 反轉其大趨勢·····	311
5.怎樣解釋零平衡點以預測未來的市場趨勢·····	315
6.零平衡線的一些使用招式——辨認何時趨勢會改變以 及何時市場會持續其目前的走向·····	320

第十五章 能提升秘訣之使用成果的經營技術——最後的買賣絕招	323
1.最後的絕招——市場邏輯秘訣.....	323
2.市場邏輯秘訣——能預測每日的股市移動（變化）…	324

第一章

怎樣以移動平均數及指數平均數來確定股市的「真正趨勢」

趨勢乃指股價的整體走向而言，然重要的是，其係為「時機——趨勢——速量交易秘訣」（簡稱為「時勢量秘訣」）的內容要素之一，而此一秘訣乃為本人多年研究股市的心血結晶，而且也是「屢試不爽」的最佳股市秘訣。有關本秘訣的詳細情形將在第十二章中予以深論。不過，應注意的是，趨勢縱然非為眾多交易秘訣的唯一要素，但其確為眾多交易秘訣的首要要素。有鑑於此，我們才會花時間與心血來提煉與發展能衡量股市之「真正」趨勢的方法與秘訣。以下我們就談談這些方法與秘訣。

1. 股市趨勢的基本定義

誠如上面所言，趨勢乃是指市場價格（或市價）的移動方向或走向；因此，每當股價連番往上爬升時——即每個最高價位與最低價位大抵高於前一個（或前一次）的最高價位與最低價位時，則股市就可謂之是往上的趨勢；反之，每當股價連番下跌時——即最高價位與最低價位每下愈況時，則股市就可謂之是往下的趨勢。（申言之，每當股價的峯頂與谷底大抵是一

次比一次高時，則股市就是往上的趨勢；反之，每當股價的峯頂與谷底大抵是一次比一次低時，則股市就是往下的趨勢，關於這一點請參看圖 1-1 與圖 1-2 ）。。

傳統的道瓊理論就是以這種趨勢圖形為理論的基礎。易言之，每當道瓊工業指數與道瓊運輸指數先越過前次中期的最高點、然後再震盪滑落至前次中期的最低點以下時，則多頭市場便躍然而現；反之，每當道瓊工業指數與道瓊運輸指數構成中期的漸降圖形時，則空頭市場便於焉到來。大體說來，儘管這些市場反轉訊號常與市況有數月的時差且常發生在道瓊指數與空頭谷底或多頭頂峯相距有 100 點之處（或之時），但其大抵能讓投資人頗有斬獲。

準此，我們將以「市場指數先越過先前的最高點、然後再滑落至先前之最低點以下」的方式來評價所有的市場交易秘訣；不過，在正式討論前，且讓我們先沈思一下以這種方式來確定市場「真正」趨勢時所可能會碰到的一些問題，例如：

股市的每日波動與每週波動總是不斷的形成各種往上與往下的小趨勢圖形，而於茲場合，我們實很難確定，這些圖形中的哪一個才是真正能顯示大趨勢之轉變「先兆」的圖形，同時，我們也很難決定，到底該用哪一個方法來區別小趨勢的反轉與中大趨勢的反轉（亦即，我們實很難確定這些小趨勢圖形所顯示的是小趨勢反轉抑或是中大趨勢的反轉）。而這也難怪衆多的道瓊理論家對於道瓊理論何時可派上用場常會有「南轅北轍」的看法。

再如：