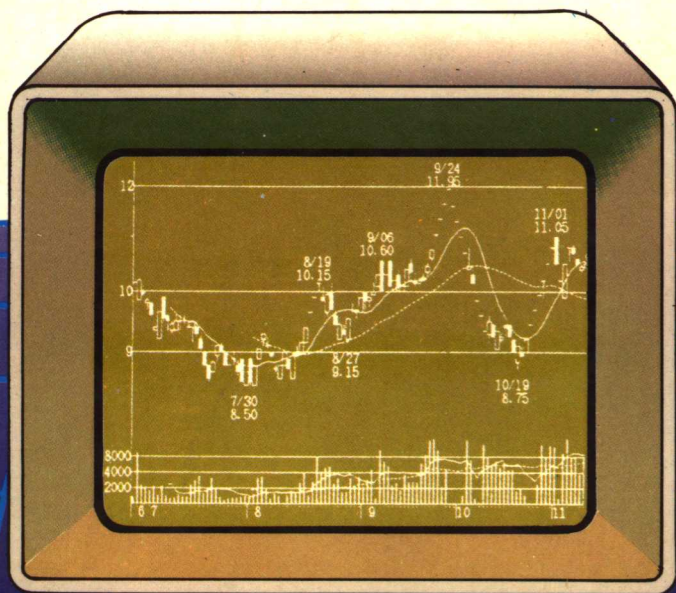


最新實用股價技術分析

New Concepts in Technical Trading Systems

Welles Wilder.JR 原著

林 盈 科 精譯



證券投資發展中心

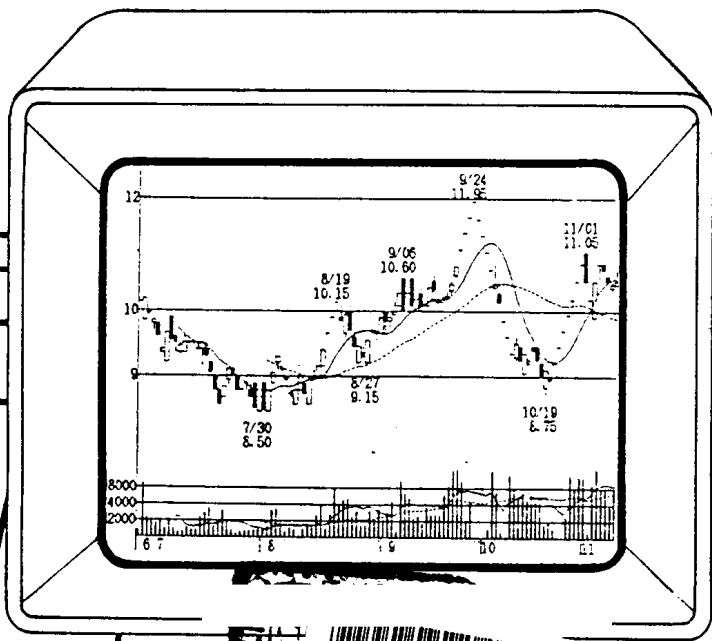
F 830.9
L 637.7

最新實用股價技術分析

New Concepts in Technical Trading Systems

Welles Wilder.JR 原著

林 盈 科 精譯



A04

8

證券投資發展中心

版權所有・翻印必究

最新實用股價技術分析

定價：新臺幣二五〇元

原著者 Welles Wilder, JR.

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

中華民國七十八年一月初版

本書特點說明

- ◎本書將股價趨勢與股票操作技巧以數據化方法，解說得淋漓盡致，使股友得以「科學化」「數據化」的方法進出股市。
- ◎這是最新最實用的「股價技術分析」，簡單、易學、易懂，它最大的好處在於協助股友能夠確確實實掌握低進高出的良機，保證「不盡財源滾滾來」。
- ◎不論股市新手、老手、行家，只要看了本書，必然相信：
 - ①本書內容是其他任何一本書所「望塵莫及」的。
 - ②本書係「超越同儕」的「嶄新」創作。
 - ③擁有本書的觀念與做法，必將「過關斬將」，成為股市的「贏家」。

三大專家、四大佳作

- | | |
|----------|------------|
| ①林盈科精譯 | 最新實用股價技術分析 |
| ②羅雲光教授編著 | 股票買點賣點技術分析 |
| ③羅雲光教授編著 | 股票操作必勝手冊 |
| ④古維鰲精譯 | 股價趨勢技術分析 |

由衷的祝福

- ◎本書「最新實用股價技術分析」(New Concepts in Technical Trading Systems)係轟動美國股市之佳構，令華爾街股友愛不釋手。這些最新實用之技術分析絕對讓你耳目一新、受用不盡。研習這套嶄新而實用的技術分析，保證能使你成為股市之贏家，早日登上「千萬富翁」「億萬富豪」之林。
- ◎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「最新實用股價技術分析」乙書，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。
- ◎謹以本書，祝福股友們早日投資致富、名利雙收，早日成為「千萬富翁」「億萬富翁」！

原著者序

緒言

本書所提出來的觀念、方法、與秘訣乃是本人多年觀察與研究股市的成果。由於本人所使用的研究方法極為嚴密與技術性，故研究的結果就非常的明確。然本書的（撰寫）目的並不在於「取悅」讀者，而是想給讀者一些明確且有效的觀念、工具、以及指標，好讓你能「過關斬將」成為股市的「贏家」。

本書的內容可謂是「空前」的傑作——你絕對找不到有哪一本書的內容與本書有半點相似或雷同之處，而且本人也向你保證，本書的內容不只是其他任一本書所「望塵莫及」、而且全然係為「超越同儕」的「嶄新」創作。為此，本書的內容安排與陳述方式不只想讓「初學者」易於了解與掌握，而且也想讓熟悉秘訣技術的「行家」與「老手」能很快的抓住其中的「奧妙」。而這誠然是一項艱鉅的工作，蓋有些「初學者」可能需把本書讀上好幾遍才能完全了解本書的內容，而「電腦玩家」則可能會認為本書的內容過於簡單，但本人深信，一般人均會認為本書的內容安排與陳述均很合理且易於了解與掌握。

又計算機發展至今日不但價格不貴，而且還可設定「程式

」或「套裝軟體」來使用，也為此，計算機（或個人電腦）才會成為股市投資人所「不可或缺」的工具。然更重要的是，本書內的所有秘訣與指標均可予以寫成「程式」或「套裝軟體」並予以植入市面上之大多數的計算機中來使用。憑心而論，凡銷售「可程式化」之計算機的經銷商都擁有有能力把程式寫進計算機中的人才，因此，對這些人來說，要把本書之秘訣予以寫成程式並植入你的計算機中實非難事。

而一旦把本書中的秘訣予以寫成程式並植入你的計算機後，則你只要把最新的股價資料予以打入計算機中，然後按下計算鍵，則你所要的答案（或解答）便會馬上被印出來或在螢光幕上顯現出來。

又大多數「可程式化」的計算機（或個人電腦）均擁有在磁卡（或磁碟）上儲存與記錄特定程式與資料的能力，因此，你只要花數秒鐘的時間來更換磁卡（或磁碟），就能使用其他的秘訣。

本書中的所有秘訣已被寫成程式（或套裝軟體）並被植入如下的計算機中：「惠普」手上型「可程式化」計算機 HP-41 CV、「蘋果牌」Apple II（+ & E）電腦、以及 IBM-PC 電腦。讀者若需要本書之套裝軟體的使用手冊，則請寫信或去電如下地址索取：Trend Research, Ltd. P.O. Box 128, McLeansville, N.C. 27301 TEL (919)698-0500

本書之章節的安排

本書計分為十個不同的章節。且除第一章外，其餘的各章均可單獨學習與使用。

然應注意的是，第一章必須先細讀，蓋其包含有與其餘各章有關的基本工具與定義。準此，若你一開始就對趨向移動有興趣，則你應先閱讀第一章，然後再接著讀第四章，至於第二、三章則可跳過去。

不過，在你正式開始使用本書中的任何秘訣前，一定要記得先讀熟本書的第九章與第十章。

工作底稿

本書在陳述各指標與秘訣的使用規則（或竅訣）時，都是以「自編」的工作底稿為例來說明之。（但相對強勢指標則例外，它是以圖形來解說其使用的要領與竅訣）。

是故，除相對強勢指標秘訣外，本書所有的其他指標與秘訣只要使用日工作底稿就都可掌握其要領與竅訣，而並不需要以圖來輔助之。

為此，在每章末，我們特以日工作底稿為例來說明該章之秘訣的使用要領與竅訣。而若你讀完該章的內容後尚無法馬上抓到重點，那你只要細讀該章末的工作底稿釋例就能馬上了解「原來就是這麼一回事」！

又本書末所附的各種工作底稿旨在供你影印使用，以省去你自行編稿的時間與心力。

圖表

儘管使用本書中的各秘訣並不需要圖表，但大多數的投資人還是頗依賴好的圖表。

而若果真需要圖表，則我個人較偏愛 13 吋高、10 吋寬的股票透視圖表，蓋這種圖表有足夠的空間可供下週換新資料之用。

參數範圍

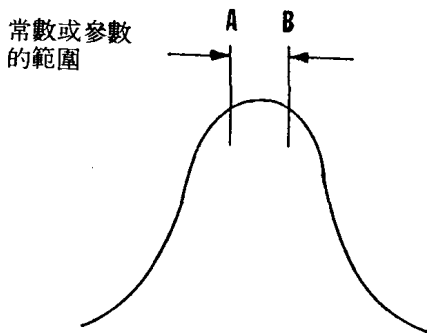
對投資人來說，在其使用本書之秘訣時，其所最擔心的乃是，其他人也使用相同的秘訣，結果所有的交撥單（或委託書）就全集中在一個價格上，從而造成「惡性」競爭的下場。事實上，此乃是「杞人憂天」的「過慮」，蓋本書之各秘訣中的參數均為「有範圍」的參數，而非為固定的數值。因此，每位投資人自會在此一範圍內選擇其所喜愛的參數值與常數來使用，從而最後的結果就不見得人人會相同。

例如，設有一秘訣指明：凡價格從新高點往 P 點回檔 30 % 時，則此時就應中止多頭交易；那麼在此規則下，我們可以先衡量 P 點與（多頭交易中所達到之）最高價位點間的垂直距離，然後再以此一最高價位點減去該垂直距離的 30 %，如此

就可得出「停止損失」的價格點（簡稱停損點）。

然則，上述之秘訣的創始人又是如何確定 30 % 乃是最佳的參數？關於這個問題，我們可以這麼回答：若他係只以買賣一股票八次而來決定此一參數值，則其必會發現，其只要稍微變動一下參數值，則其馬上會做出一次「壞的」買賣交易，從而其整個買賣「成果」將會大大的縮減。而若是其係以 20 種股票各買賣 400 次而來決定此一參數值，則其必會發現，其使用 29 % 或 31 % 來當作參數值對其整個交易成果並沒什麼差異的影響，而若是使用 28.4 % 或 31.6 %，則差異影響也「微乎其微」，但若是使用 27 % 或 33 %，則整個買賣「利潤」便開始小幅縮減，而若是使用 20 % 或 40 %，則整個買賣利潤就急劇縮減。

上述的這些情況，可以如下的「鐘形」曲線來予以說明之：



圖形中的 A 點係代表上述參數範圍的底端點 28 %，而 B 點則係代表其頂端點 32 %。由於在此範圍內的數值均為「有效」的參數值，故只要投資人是使用此一範圍內的任一數值，則其長期的成果將會完全一樣。

又此一「鐘形」曲線的觀念也適用於本書之秘訣的參數範圍。（亦即，本書之秘訣的參數範圍也一樣適用此一「鐘形」曲線的觀念）。

最新實用股價技術分析

目 錄

原著者序	1
第一章 技術分析的基本概念	11
• 基本的工具	13
• 大多數技術分析所常疏忽或遺漏的部份	16
第二章 拋物線時機 / 價格秘訣	19
第三章 易變性	41
• 易變性指標	41
• 易變性秘訣	44
• 本秘訣（即易變性秘訣）所使用之名詞的定義	51
• 以工作底稿來使用本秘訣的釋例	53
第四章 趨向移動	63
• 趨向移動——工作底稿釋例（與解法）	78
• 趨向移動秘訣	89

第五章 速量觀念	99
• 趨勢平衡點秘訣	102
• 本秘訣的使用方法	104
• 保護停損點	110
• 了結點（或目標點）	112
• 趨勢平衡點秘訣所使用之專有名詞的定義	114
• 工作底稿的說明	118
第六章 相對強勢指標	123
• 速量振動觀念	124
• 相對強勢指標	128
第七章 反應趨勢秘訣	141
• 配合技術	150
第八章 振動升降指標	173
• 振動升降指標秘訣	191
• 振動升降指標秘訣之專有名詞定義	202
• 本秘訣的工作底稿釋例	205

第九章 股票選擇指標	213
第十章 資金管理	221
• 結論	223
附錄一 日工作底稿	226
附錄二 本書所使用之術語中英文對照與縮寫 一覽表	239

第一章 技術分析的基本概念

俗云：「情場如戰場」；其實，人生何處無戰場，然以廝殺最激烈且勝負最能立即知曉者來說，則當非股票「戰場」莫屬。

然任何戰場的致勝關鍵無不在於及時（或事先）取得情報消息並加以正確的研判，以便掌握戰場的先機，進而可「先馳得點」「攻城掠地」的獲致預期（或輝煌）的戰果。不過，欲精確評估流進市場的新消息則必須先擁有儲存好的知識與迅速處理資訊的能力，而凡具備有此兩條件且願意花心血與資源來做好這兩項工作的人，則自然就能夠獲取及時因應新消息的報酬，故這種「搶盡先機」乃是市場致勝的最重要因素。

惟應注意的是，這種投入資源以「搶盡先機」的做法已使得證券市場的某些部份（即區隔市場）比其他部份更有效率。申言之，競爭激烈的大公司股票市場比交易冷淡的小公司股票市場要來得更有效率，此乃因前者追逐者很多而後者追逐者少之故。

然凡認為證券分析在效率市場很有「用武之地」的人均把

證券分析的目的與功能看得很狹窄。事實上，儘管找尋價值高估與價值低估的證券乃為證券分析的一個重要功能，但就投資決策的全盤架構來說，風險的評估與損失的避免則比找尋價值被高估或被低估的證券更重要。然可惜的是，此一重要的分析功能卻常被擁護CAPM理論與其他理論的人所忽略，而其所以會如此，乃因這些總體模式的立論前提使然。詳言之，這些模式的立論前提均是，非系統風險不值得予以分析，蓋市場（或股市）並不會「獎賞」這種風險的承擔。是故，凡擁護此兩模式的人就都認為只有這種風險才應予以分散，而（投資）組合的經營人則只要注意有獎賞的系統風險或市場風險就好了。

憑心而論，投資成果是靠仔細研究與分析個別企業來達成（或實現）的，而不是靠只研究總體市場來達成的。也因此，「有心」的投資人及股市的贏家才會很注重基本投資分析與技術分析的價值。蓋對這些人而言，基本分析與技術分析的成果遠在其變為「公開的好事」之前就能為他們帶來足量的報酬。然因這些報酬係混合了全體投資人在各主要市場（即區隔市場）的表現而致難以辨認，因此他們仍然須以個人的身份來促使這些報酬發生（或實現）。

值是之故，在股市為高度投機的時候，股價之心理分析或技術分析的重要性就一直凌駕於其他分析之上。蓋依據可衡量項目（與趨勢）所做的具體技術分析的確能產生較週密的買賣決策並因此可避免判斷錯誤，但此一事實卻總是無法促使投資