



谭绍兴 著

投资学



知识出版社

投资学堂

The Investment Workshop

谭绍兴 著

知 识 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学堂/谭绍兴著. - 北京: 知识出版社, 1999.9
ISBN 7-5015-2369-X

I. 投… II. 谭… III. 股票-研究 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 61281 号

北京市版权局著作权登记号: 图字: 01-1999-2806

中文简体字版由中华书局 (香港)

有限公司授权出版

本书只限中国内地销售

责任编辑: 谢 刚

封面设计: 新悦翔

责任印制: 徐继康

知识出版社出版发行

(100037 北京阜成门北大街 17 号 电话: 6831 8302)

河北省大厂回族自治县第一胶印厂印刷 新华书店经销

1999 年 9 月第 1 版 1999 年 9 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米×1168 毫米 1/32 印张: 11.375

字数: 220 千字 印数: 1-5000 册

定价: 22.00 元

本书如有印装质量问题, 可与出版社联系调换。

曹序

技术分析是一门易学难精的工具，大部分来自外国，香港人把它引进。随着电脑普及，分析走势渐由电脑取代，越来越客观，在外国已发展成为电脑程式，甚至买卖亦由电脑程式决定，但亦有人说，如果“走势分析”是如此有效，IBM亦无须卖电脑！根据学院研究所得，利用“走势”决定买卖股票赢的机会只有52%，利用掷飞镖去决定买卖何股以及何时买入或卖出，赢的机会会有50%；换言之，各位努力钻研走势后胜出的机会率只较不知走势为何物者高出2%，可以说是十分令人泄气的结果。有一段日子投资界流行随机走动(Random Walk)理论。

我个人接触走势已是1969年的事，亦曾有一段日子沉迷走势。过去经验是学走势一如学武功，学会武功未必天下无敌，但不学武功者肯定不及其他学武者。由于各种走势亦自成一套，当移动平均数组合发出“卖出信号”之时，可能其他走势发出“买入信号”而令投资者产生疑惑；因此走势如武功，不但要懂，而且要勤于练习，充分掌握每一套分析工具的缺点和优点，尽量利用它的优点，回避其缺点，才能学以致用。

利用走势分析协助下，在看不清形势之时宜忍；形势对自己有利之时宜狠，一旦抢滩成功便迅速向内陆推进，直捣核心，然后功成身退，不作久留。我们不妨看看天上的饿鹰，无论它多饥饿，如时机未成熟都不会进行攻击，其耐性

值得我们学习；一旦决定攻击，其迅速与准确亦令人赞叹。投资者决定攻击时一定应向鲨鱼学习，大大地咬一口，充分发挥其“狠”精神，千万不可赚 10% 或 15% 便回吐！一如美国巴顿将军在诺曼底登陆成功后，没有理由停在沙滩上打攻防战，应迅速加强军力向内陆推进，这叫得势不饶人。最后，一如饿鹰饱食之后自然远飞，一如鲨鱼大大地咬一口后残余留给其他鱼类，而谭绍兴先生是这方面可信赖的导师。虽然好的导师不一定出高徒，但高徒必由好导师教出来，本人诚意推介谭先生在走势上作各位的导师。

《信报》财经新闻《投资者日记》专栏作者
曹仁超

曾序

谭绍兴要出书，找我写序。我是他的朋友，自然不会拒绝。

他经常在报上写文章，介绍一些投资的基本知识。这类知识基本上我也已经懂得，但我仍然天天在报上读他的文章，因为他写的基本知识，不是东抄西抄的“集大成”，而是很花功夫地应用最新的股市资料来配合写成的；因此，已超越一般的基本知识文章，而是活学活用，即场利用最新的股市资料来分析预测后市。读者很快地就可以印证他所介绍的分析法的准确程度。

香港城市大学管理科学系副教授



(曾渊沧)

麦序

笔者与谭绍兴先生相识已有一段时间，最初认识他是在电视和电台，他被传媒访问的时候。他的访问，通常是环绕着香港股市的市况，例如为何股市上升或下跌，以及对未来股市走势作出预测。笔者所惊叹的，是他拥有很强的洞悉市况的能力。他的股市分析，是有条不紊的，而他对大市的预测，往往是眼光独到的。特别是他能够跳出一般分析员只顾微观分析港股走势的框框，从宏观角度，从世界股市的表现，考虑各地股市因素对港股的影响，从而作出中肯的港股走势预测，这点是笔者所佩服的。

谭兄的文章，亦曾刊载于香港报章上，深受读者的欢迎。最近谭兄来电，说要把文章重新整理，有系统地结集成书，笔者十分高兴。一方面替谭兄新书面世而高兴，而另一方面，是读者可以阅读这书本内分析股市的方法，这些方法对于掌握投资技巧实有裨益。综观全书，无论是技术分析或基本分析，均有兼顾，而且每篇文章，短小精悍、内容简洁。读者只须花少许时间阅读，便能掌握个中要义。本书确是绝对值得一读的投资书籍。

香港浸会大学财务及决策学系助理教授

《期货与期权》和《股市全攻略》作者

麦萃才

自序

自幼离开香港远赴美、加进修，转眼二十载，以为此生将在外地终老，却巧合地于数年前回香港旅游，不经意加入了香港财经界，并从事投资研究的工作，似乎一切都有神的带领和眷顾，正如《圣经》所说：“你要专心仰赖耶和华，不可倚靠自己的聪明。在你一切所行的事上，都要认定他，他必指引你的路。”（箴言 3：5~6）

我在美、加亦曾参与证券投资工作，当重踏香江时，反觉香港投资市场极富挑战性，别有一番天地，而且兴趣渐浓，并开始报章撰写专栏，在电视、电台主持投资节目等，希望通过大众传播媒介让投资者更有效地领悟投资精萃，从而掌握投资之道。或许这正可延续我在加拿大一向喜爱教学的兴趣，所谓教学相长，何乐而不为？

香港在过去多年饱历变迁，尤其在近数年更是风起云涌，投资市场的情况亦然，相信不少投资者也顿觉无所适从。在变幻原是永恒的投资世界里，我们又如何把握个中不变的规律呢？

一天有一位读者来电，询问我会否将文章结集出版，免却其每天追阅本人专栏之苦。自问庸才得很，更何况市场上的投资书籍已林林总总，实在不敢献丑；但当我逐渐与不同的投资者交谈接触时，开始发觉原来很多投资者其实对真正投资之道大惑不解，只是人云亦云，跟风买卖，故不时蒙受莫大损失。于是我再三考虑“出书”一事，并与内子商量。

目录

曹序	i
曾序	iii
麦序	iv
自序	v

技术篇——突破技术分析常规.....1

引言	2
----	---

1 移动平均线.....7

1.1 何谓移动平均线	8
1.2 选用适当的平均线	9
1.3 单一条平均线走势启示	11
1.4 平均线组合应用	12
1.5 须预测平均线走势	13
1.6 股价仅破短期线非转势之兆	15
1.7 250 天线作为好淡分界	17
1.8 如何确认升破 250 天线	19
1.9 总结	21

2 趋势线、支持位与阻力位.....23

2.1 趋势线的功用	24
2.2 绘画趋势线须知	25

2.3	绘画上升轨的窍门	26
2.4	如何确认升势逆转	28
2.5	绘画下降轨的窍门	30
2.6	如何确认跌势逆转	32
2.7	验证走势逆转，莫忽略浪底	33
2.8	何谓支持位和阻力位	34
2.9	支持与阻力的强弱和走势警告	35
2.10	阻力位与支持位互变	36
3	裂口	37
3.1	图表内的裂口	38
3.2	不同裂口的启示	39
3.3	四类重要裂口	41
3.4	裂口是否一定会补回	42
4	量度调整幅度	43
4.1	如何量度调整幅度	44
4.2	预测股价反弹位	47
4.3	预测股价反弹目标	49
4.4	宜弹性处理神奇数字	51
4.5	应用调整比率须知	53
4.6	浅谈波浪理论与神奇数字	54
5	“U”和“W”形态	57
5.1	从图表选股票	58
5.2	“U”形态	59

5.3	“W”形态	61
5.4	如何量度“W”形态的升幅	64
5.5	找寻底部形态要有想像力	66
5.6	底部形态的可信性	67
6	头肩形态	69
6.1	探讨头肩顶走势	70
6.2	头肩顶范例一	72
6.3	头肩顶跌幅计算	74
6.4	头肩顶范例二	75
6.5	头肩顶注意事项	79
6.6	头肩底形态	80
6.7	头肩底范例	82
6.8	头肩形态几点补充	85
6.9	止蚀位和止赚位	86
6.10	头肩形态的回报率	88
6.11	头肩形态的获利机会	90
7	摆动指标	91
7.1	何谓摆动指标	92
7.2	相对强弱指数(RSI)	93
7.3	何谓背驰	95
7.4	背驰实例	96
7.5	出现背驰怎么办	97
7.6	RSI的超买和超卖	99

7.7	慢随机指数(SLOW STC)	101
7.8	K 线和 D 线的应用法	102
7.9	慢随机指数的背驰现象	103
7.10	移动平均汇聚背驰指标(MACD)	104
7.11	MACD 比两条 EMA 提供更多信息	106
7.12	MACD 的程式应用与周期	107
8	阴阳烛	109
8.1	阴阳烛的形与义	111
8.2	观察好淡实力与走势变化	112
8.3	大阳烛信息与支持位	113
8.4	出现大阳烛未必向好	115
8.5	月线图中的大阳烛	117
8.6	大阴烛信息与阻力位	119
8.7	十字星	121
8.8	烛身极短的阴阳烛	124
8.9	长影线阴阳烛	125
8.10	长上影线阴阳烛	126
8.11	长下影线阳烛	127
8.12	长影线小阴烛	128
8.13	陀螺顶	130
8.14	射击之星	133
8.15	锤子	136
8.16	吊颈	139
8.17	单一支阴阳烛信息不强	141

8.18	“乌云盖顶”见顶信号	142
8.19	“乌云盖顶”四要求	144
9	杜氏理论	147
9.1	杜氏理论的建立	148
9.2	首两大原则	149
9.3	主要走势有三阶段	150
9.4	没有两个熊市或牛市完全一样	152
9.5	市场指数须互相确认	153
9.6	成交与走势一致	155
9.7	横行区可代替次要走势	156
9.8	以收市价走势做分析	157
9.9	顺势投资为上策	160
9.10	对转势信号的要求	161
9.11	须参考其他指标	163
10	保力加通道	165
10.1	保力加通道如何得来	166
10.2	保力加通道的应用方法	168
10.3	保力加通道的四个特性	170
10.4	保力加通道的计算	171
11	动向指数	173
11.1	何谓动向指数(DMI)	174
11.2	动向指数的应用	175

11.3	动向指数各线的启示·····	178
11.4	总结·····	179
12	鲨鱼 32 ·····	181
12.1	鲨鱼 32 形态·····	182
12.2	鲨鱼 32 买卖策略·····	184
12.3	鲨鱼 32 实例·····	187
基本篇——基本技巧实战应用 ·····		189
引言·····		190
13	市盈率 ·····	193
13.1	浅谈市盈率·····	194
13.2	从市盈率看“回本期”·····	195
13.3	市盈率与利率的关系·····	196
13.4	用 PEG 选股份·····	197
13.5	低市盈率股份·····	198
13.6	市盈率周期·····	199
13.7	有关市盈率的研究报告·····	202
14	公司财政状况 ·····	203
14.1	资不抵债有迹可寻·····	204
14.2	借贷比率越高越危险·····	205
14.3	利息倍数比率的计算·····	207
14.4	利息倍数比率的应用·····	208

14.5	借新债偿旧债.....	209
15	基本分析大师选股法.....	211
15.1	基本分析大师格雷厄姆.....	212
15.2	五项价值准则.....	213
15.3	五项安全准则.....	215
15.4	验证格雷厄姆选股法.....	216
15.5	格雷厄姆常用的两项准则.....	217
15.6	“当铺佬”投资法.....	218
16	狗股理论.....	219
16.1	道指内的狗股理论.....	220
16.2	跑赢大市的投资法.....	221
16.3	在港股的应用.....	223
16.4	只适用于蓝筹股.....	225
16.5	派息多寡有指标作用.....	226
16.6	不选最低价股.....	228
16.7	经得起考验.....	229
16.8	五项应用要点.....	230
智慧篇——跳出传统投资框框.....		233
引言.....		234
17	短炒心法.....	237
17.1	网上炒股.....	238
17.2	藉庄家维持秩序而获利.....	240

17.3	破前收市价可短炒·····	241
17.4	高收股份翌日高开机会较大·····	242
17.5	异动股勿轻追·····	243
17.6	开市初段炒家关键·····	244
17.7	追买裂口高开放有法门·····	245
17.8	应严守止蚀位·····	246
17.9	专家建议止蚀位·····	248
17.10	维尔茨的止赚位·····	249
17.11	测买盘强弱定止蚀·····	250
17.12	庄家觅食似麻雀·····	251
17.13	排队买卖非良策·····	252
17.14	顺势追货胜数高·····	253
18	美国股票市场·····	255
18.1	美国三大交易所·····	256
18.2	买卖单位与代号·····	257
18.2	美股经纪·····	258
18.4	科技股市场·····	259
19	基金投资与长线投资法·····	263
19.1	基金概念源自英国·····	264
19.2	从美国基金 70 年变化看基金的可靠性·····	265
19.3	散户也能胜基金·····	268
19.4	基金多跑输大市·····	270
19.5	长线持有法·····	272

19.6	基金投资须知	275
19.7	有关投资单位信托基金的常见问题	279
20	名词新解	285
20.1	贴现窗	286
20.2	未平仓合约总数	287
20.3	三权到期	289
20.4	粉饰橱窗	290
20.5	一月效应	292
20.6	加权平均成交价	293
20.7	高价股拆细	295
20.8	削减票面值	297
20.9	72 定律	299
附录一	常用词汇解释	302
附录二	阴阳烛的基本分析	306
附录三	常用技术分析工具浅解	311
附录四	基本分析常用公式	326
附录五	公司长期信贷评级标准	329
附录六	股票期权入门	330
	参考文献	341