



技术分析的第一本书

挑战股市

Using Technical Analysis

by Clifford Pistolese



克利福德·毕士多雷斯 / 著

周茂柏 / 译

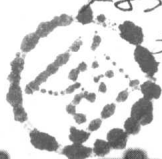
海南出版社 McGraw-Hill

00123077

F830.91

344

McGraw-Hill
全球智慧中文化



技术分析的第一本书

挑战股市

Using Technical Analysis

by Clifford Pistolese



北航

C0541415

士多雷斯 / 著

海南出版社

麦格劳-希尔国际出版公司

周茂柏 / 译

F8100/26

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。藉由此书，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，藉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。

2 Using Technical Analysis

本书各章内容，现简述如下：第一章，旨在强调学会分析股票走势图的重要性；第二至第八章，则详尽阐述如何分析股票的价格形态与趋势；第九章的重点在于，介绍移动平均线并进而说明其与趋势线（trendlines）的关系；第十章，将教你进货与出货的观念，并解释它们为何会影响股票的走势与形态。同时，前述各章皆附有模拟习题，可帮你更加明了本书所提及的各种观念。

至于第十一章，也就是最后一章，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。最后，本书附录 A 有正确的解答可供参考，请多多利用。

C O N T E N T S

前 言 / 1

- 1 股市的挑战 / 1
 - 常见的投资策略 / 1
- 2 上升趋势 / 7
 - 上升趋势的突破 / 8
 - 上升趋势的形态 / 8
 - 使用原则 / 9
- 3 头部反转形态 / 12
 - 头肩顶形态 / 13
 - 双重顶形态 / 14
 - 三重顶形态 / 16
 - 圆形顶形态 / 17
 - 下降三角形形态 / 18
 - 结论 / 19

2 Using Technical Analysis

4 下降趋势 /40

- 结论 /41

5 底部反转形态 /44

- 头肩底形态 /45
- 圆形底 /45
- 上升三角形形态 /46
- 双重底形态 /47
- 三重底形态 /48
- 箱形底 /49
- 结论 /49

6 腰部与反转形态 /66

- 对称三角形 /66
- 矩形或箱形 /68
- 其他属于腰部形态的三角形 /69
- 结论 /69

7 成交量的分析 /76

- 上升趋势中成交量的特性 /77
- 长期箱形 /78
- 下降趋势中成交量的特性 /79
- 三角形内成交量的特性 /81
- 观察成交量的变化 /82

8 制定投资决策 /109

- 自己绘图 /111
- 9 移动平均线 /175
 - 移动平均线的定义 /176
 - 长期移动平均线 /178
 - 中期移动平均线 /179
 - 短期移动平均线 /179
 - 附有移动平均线的现成线图 /181
- 10 进货与出货 /191
 - 进货的定义与特性 /191
 - 圆形底的进货 /192
 - 箱形底的进货 /192
 - 进货资讯评等 /193
 - 普通股的浮额 /193
 - 出货的定义与特性 /195
 - 圆形顶的出货 /195
 - 浮额与出货的关系 /196
 - 箱形顶的出货 /196
 - 出货资讯评等 /197
 - 进出货评等的可靠度 /197
- 11 技术指标的判读 /206
 - 技术指标的判读 /206
 - 持有或卖出的决策分析 /217
 - 模拟测验之说明 /251

4 Using Technical Analysis

后 记 /274

附录 A 习作解答 /275

附录 B 辞汇释义 /303

1 股市的挑战

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

很不幸地，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，依据的是自己下苦功研究，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“跟着时尚走”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，常是令人损失不赀，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、夸大其辞的，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像。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”二字而已！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。诚如本书第五章“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

前述所言的各种投资策略，不是因其不可靠或错误的信息来源，就是植基于谬误的假设之上，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，藉由技术分析的使用，你将能够：

- 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。

2 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（tops）与底部（bottoms）。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（be in an uptrend）的股票（请见图 2.1）。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 2.1 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 2.1 只是其中常见的一种。例如，图 2.2 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 2.3 所示），可能非

常陡峭（请见图 2.4），也可能介于二者之间（如图 2.1 所示）。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。

习作

接下来的一节，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”。最后，请利用附录 A，检查你的答案是否正确。（见图 2E.1 – 2E.4）

使用原则

1. 愈早找出处于上升趋势中的股票，你获利的机会就愈大。
2. 一旦你买入该种股票，若不见其反转（reversal）正式确立（反转的意义，容下章再述），请抱牢之。
3. 上升趋势的走势（即寿命）可维持多久，并不一定。它可在上升趋势成形后立即反转，亦可持续数月之久。