

◎ 投资扎马步 赚钱基本功——买卖股票的第一堂必修课

点线赚钱术

技术分析详解

(第二版)

郑超文 著

◎ 投资扎马步 赚钱基本功——买卖股票的第一堂必修课

点线赚钱术

技术分析详解

(第二版)

郑超文 著

图书在版编目(CIP)数据

点线赚钱术:技术分析详解/郑超文著. —2版. —上海:
复旦大学出版社, 2009. 9
ISBN 978-7-309-06855-9

I. 点… II. 郑… III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 150142 号

点线赚钱术:技术分析详解(第二版)

郑超文 著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 苏荣刚

出品人 贺圣遂

印刷 上海华业装潢印刷厂有限公司

开本 890 × 1240 1/32

印张 9.875

字数 257 千

版次 2009 年 9 月第二版第一次印刷

印数 1—6 000

书号 ISBN 978-7-309-06855-9/F · 1519

定价 30.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

序 (第二版)

笔者早年在台湾的建功电脑服务,当时负责股票技术分析软件的规划工作。那时最头痛的一件事情,就是客户不断地要求更多各种不同的技术指标;股民总认为技术指标不够多就不是好的股票软件。

但是每一种技术指标虽然或多或少有其功效,但是再好的技术指标也有它的盲点与瑕疵。无论是基本面、技术面,有些观念的弊端可能很快就看到,也有可能要等个五年、十年才能看到后遗症。太多的选择与太多的参考,常常是股民、投资人在市场上的致命伤。

孙子兵法说:“兵闻拙速,未睹巧之久矣!”技术指标用得太多,在选择上就是个难处,会不会用又是另一个问题;当指标发生冲突的时候,通常都是出现了错误的选择。多年前,突然发现中国大陆股票分析软件的功能,已经有跟美国的 Trade Station 相类似的功能,可以让客户自行设计更多的技术指标。

这种进步的确可观,但是重点还是在于什么指标可用,什么指标不可用?

因缘际会,笔者有一天坐在一个陌生人的旁边,发现看盘软件上的图形没有移动平均线,就主动地给加了上去。等这个陌生人上洗手间回来时,一脸不高兴地问:“加了这么多的乱七八糟的线,干吗!”

事后得知,这个人曾经是台湾顶尖的庄家、主力。他用分析软件的习惯,除了K线图以外,就是成交量与RSI而已。价量,永远是庄家、主力控制盘面走势的重心。简单一点讲,股民、散户的多单多,就杀;股民的空单多,就往上拉。

当然,认识这个庄家、幕后黑手,笔者才真正注意到基本面的分析重点。基本面的因素,是拟定大战略目标与计划的重要因素;技术面的操作手法就相当于战术的能力,用以配合大战略目标的执行。

笔者过去跟很多朋友都是不屑一些基本面的迷信者,尤其是某些基金经理人。这些基金经理人大都是相关科系毕业,学问好,但是普遍没有突出的操作绩效;因此笔者的朋友(也是法人机构操盘人)就说:“多头持股九成,空头持股八成,聘请这些人操盘,还不如请一些阿狗、阿猫!”

就事实来说,早年这些基金经理人通常都是凭靠自己学问好,甚至有点不屑技术分析。但是这些人对于基本分析的认识虽然相当深入,但是重点在于他们无法预测、掌握未来的景气趋势;因此所有的操作都是属于被动的,绩效自然好不到哪里去。

要能够在股市当中真正地赚到钱,最重要的是能够看到未来的趋势发展。像台湾有个神秘人物早在2002年初中国取得奥运主办权时,汇集了相关信息与图形走势,就说:“要投资股票,就要在2006年以前进入大陆布局。”当时他认为台湾股市受到政治纷争的干扰,空间有限;最好的获利良机

则是在大陆股市。

其实这个人在初期看起来也是相当的鄙视技术分析，最主要的原因是他所知道的一般人，都是没有真正认识到技术分析的运用精神。笔者曾经反问他，难道他们（所有庄家、幕后黑手）都没有逻辑规范与准则？答案当然是有！既然有规范有准则，就一定有技术分析发挥的空间。

不同之处，就是这些最高杆、最厉害的庄家，能够有效地综合运用基本面与技术面，除了图形外，还看到未来的景气趋势，然后拟定了大战略的目标、次战略的推升布局，此外更掌握了技术面上的实战经验。

就战术性的技术分析来说，这些人每天在市场内操控、运作，真正体会到真枪实弹的变化，所以充分地掌握了真正有用的技术精髓。

所有技术理论的著作者，大多没有过真正操控盘面的经验，因此所撰写出来的技术观念，有非常多的“过与不及”。有些谬误之处，一定要想办法加以去除。但是非常可惜的是，股民投资人在连连失误之后，有时会病急乱投医。

正如这个人所说，在股票市场当中，要“名”就不要“利”，要“利”就不要求“名”。真正的高手，都隐身在幕后，在台湾能够叫得出名号的庄家、主力，大多数下场很惨。

在台湾电视上讲盘讲得头头是道的分析师，如果拿出他们的操作绩效，其实比股民、投资人好不了多少。真正靠着电视上的名嘴、名分析师赚到钱的投资人可能不到1%。口才好的分析师月收入可能很高，当个股市名医好赚钱，但是名医并不保证药到病除。

能够掌握到技术分析的原则，不要有一年365天都是多

头市场的心态，耐心地等待机会，要在股票、金融市场赚到大钱也是很容易的。笔者认识一些人，就是默默地进出买卖，逮到机会就狠狠地赚个十倍、十几倍，没有太大的行情就游山玩水。每一天都要作战，迟早就会师老兵疲，不小心就全盘皆输。

笔者多年来的心愿，就是尽力介绍一些有用的技术观念。当然本书所罗列的技术观念，不见得都正确无误，有些没有用的东西还是要简介一番优缺点。否则股民在病急的时候，会把一些似是而非的药方拿来乱服用。

久违 15 年后，再度踏入中国内地，进步、变化之大超乎想象。然而走入书店，所看到的技术分析书籍，就跟欧美的情况一样又臭又长，都是花了很大的篇幅来叙述一些简单的概念，甚至有些概念更是“似是而非”。

“江湖一点诀”，几乎所有技术理论的书籍当中，真正有实用的部分很少。能够找得到真正的重点而加以发挥，这才是正道。

如前所说的“兵闻拙速，未睹巧之久矣！”太复杂、未经验证的技术理论通常都是投资人在分析上的沉重包袱。本书把这些似是而非的观念引介进来，尽力加以解说、评判，期望未来中国会有更开创性的巨著出现。

郑超文

2009 年 7 月 1 日

前 言

股票、商品的价格分析，其目的在于找出价格波动的规律性与周期性。如果能够找出价格差异及其必然性，就可以从价差之中赚取更多的财富。

不只是股票、期货市场，贸易商人到处旅行、询价，也是为了寻找价格更低的货品，销往物价较高的地方，以赚取差价。此外，更可以借着提高品质、加强包装、广告来增加附加价值，赚取更多的差价。

高明的投资者，或可称之为投机者，除了一方面找寻价差的机会，另一方面更会注意到寻求数量上的经济效益，来创造更多的财富。数字不只是数学科学，有时它是个游戏，有时它是个魔术；数字的变化也常常会是价格差异的机会，也是制造财富的机会。台湾以往经济的蓬勃发展，就是靠着许多积极、具有眼光的商人，利用岛内优异的生产力创造力，创造出庞大的赚钱机会。

假如吉尼斯纪录有出口世界第一的排名的话，台湾数十年以来，就创造了无数第一的纪录，从早年的香蕉王国、洋菇王国、手工具王国、塑胶王国开始，一路的经济发展，创造了

电脑、主机板、鼠标、笔记本电脑的生产出口都是世界第一。

同样的中国大陆的崛起也是新的历史纪录，短短的数十年就累积了高达两万亿美元的外汇储备。

这种辉煌的纪录，就是要有发掘价差的眼光，除了勤奋地工作外，不断地创新，用以降低成本，进而创造出更大的价差。实际上，股价波动就是在产生价差，借以吸引买者进场。假如股价毫无波动，也没有吸引人的价差存在，那么根本就没有投资者愿意进场。有些公司的大股东都认为自己的股票很值钱，因此少数大股东持股就高达八九成，甚至舍不得让出股票。如此思维反而妨碍了这张股票的流通性，故上市对于投资人来说还是毫无价值。

就股票来说，寻找价格差异的机会，观念上一般分为两个主要的研究方向：其一为基本面的分析；其二则为技术面的分析，即所谓的基本分析与技术分析。

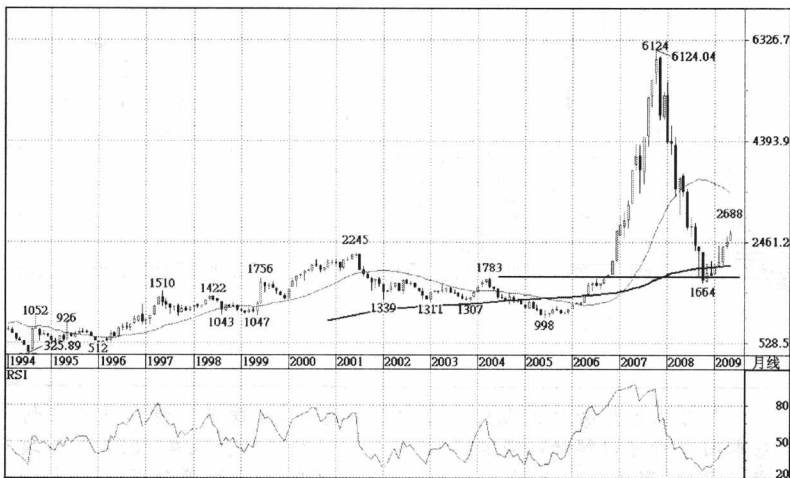
基本分析的研究，在价格分析的领域来说，一直是最重要的部分。从基本面理论的角度来看，经济景气的展望良好，社会上有着足够的财富、资金，那么才能构成股票价格上涨的条件及动力。而某一家上市公司，其产业前景不错，经营上轨道，财务状况健全，当然更能引起投资者的兴趣，股票也更具有上涨潜力。

由于经济景气的趋势发展，通常是一个稳定而且持久的方向，因此基本分析的判断是对或错，其实变动不会很大。因此，利用基本分析的条件、方法，寻找一个景气低迷的转折点，来进行股票的投资，在性质上偏向于较长期的投资行为。

技术分析与基本分析相互比较，则显得技术分析似乎较为短视、投机，纯属于中、短线之交易进出。一般技术分析专家所给人的印象当中，似乎是常常在追逐短线上的波动，而且对于行情趋势的看法，也会经常地改变意见，难免会被

视之为雕虫小技。

然而,技术分析的重点、精神,则在于利用统计学、数学上的基础,来寻找、分析、研判价格波动上的节奏、脉络。基本上有些技术工具,例如KD随机指标、MACD指标,如果能完全地遵照信号操作,长期下来绝对能够掌握七成以上的胜算。但是人之为人,必然会有七情六欲上的个性弱点与犹疑不定的软弱时刻,让投资人在进场买进的信号出现时,作出了不同的反应。因此技术分析理论,实际上来说易学而不易精;当实际进行操作交易时,更是牵涉到投机学的艺术。

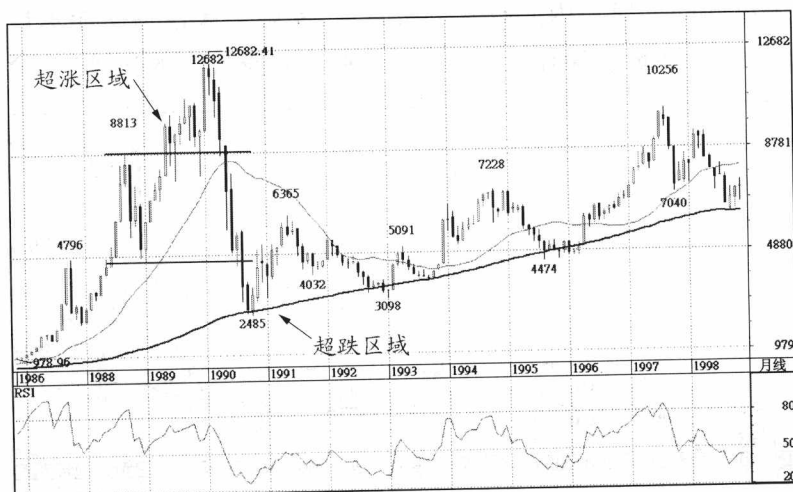


就算是一个大多头的市场,出现回档一半以上的跌势是属于很正常的现象。高角度的喷出上涨趋势,愈是容易出现物极必反的回档。在金融风暴的袭击下,上证指数的回档高达前波涨幅的87%。就技术分析领域的层次来说,最重要的操作理论是“形态分析”,其次是“量价理论”,再次则是K线理论与其他各种技术指标。上证指数的攻击发起,始自于一个非常漂亮的底部结构,然后终止于一个非常明显的头部结构;中国股市在日线、周线的形态上,有着相当容易判别的头部跟底部。形态看得懂,大钱滚滚而来,当然也能够规避掉大灾难。

图 0-1 上证综合指数月线图

要能够在股票、期货市场当中赚到大钱，心态是最重要的。要能够看到真正的机会，看到未来成长的空间，而不是随波逐流。

至于基本分析与技术分析孰重孰轻？孰长孰短？这完全要看投资者的观念与个性。本书强调的，完全属于技术分析理论；针对各种技术分析观念、技巧，以及有关的策略，来加以说明、诠释。



超涨的走势必然出现相对应的超跌走势，这种市场逻辑并非任何基本面分析可以解释的现象。1990年5月加权指数跌破7887点的颈线关卡后，形成了较大的头部形态，下跌的时间与幅度都是必须要从技术面的角度来研判，整体下跌幅度，高达80%。类似的走势，同样反映在2000年美国的纳斯达克指数，在疯狂性的追价后，从5132点下挫至1108点，跌幅78%。技术面的表现，完全合乎历史性的经验。当时在市场核心主力（庄家）的看法，预估台湾股市下跌的目标区落在3000点附近。如果依照波浪理论不规则调整浪穿头破底的原理，下档目标至少都要杀破4645点。

图 0-2 台湾股票加权指数月线图

基本分析着重的是社会经济或股票上市公司的内涵，属

于战略上的层次,要真正的发挥绩效,还是要靠技术面的能力。就算国际级的基金经理人,如果缺乏战术性的操作能力,不见得能够无往不利。

根据专家的统计,股市的反应通常会领先经济景气半年左右。因而若不是对于经济景气有着敏锐的感觉,就意味着投资人可能会有长达6个月的迷惑时期;也就是说股市见顶之后六个月才能确认景气到顶,股市见底六个月以后才能确认景气的低点。如果没有办法预见到半年、一年以后的景气发展,这种长达半年的迷惑期间,就足以让很多基本面的专家都进退失据,更不要说是一般的股民、投资人。

以1988年、1989年的例子来说,在这两年之中,美国股市仍然是处于1987年10月大崩盘的阴影当中,加上美国当时有着通货膨胀、景气衰退的隐忧,以基本面的观点来讲,股市应该没有立即大涨的条件,结果还是在1989年之中,一再地克服了崩盘的梦魇,经过了一二次的小型崩盘后,就迅速反头拉高,一再创新高点(见图0-3)。

所以许多不信邪的投资人,在这两年中,一再逢高放空,也一再赔钱。尤其在1989年中的某月,美国公布经济统计数字,结果领先指标下降了1.2%,为历年最高的纪录。许许多多的专家、非专家,相信技术面的、不信技术面的人,统统加入了放空的大空头阵容,最后下场却是死伤狼藉。

当时台湾的期货投资人在运用基本面的观念时,似乎是常常存在着一个相当偏差的角度——以基本面的经济数值作为短线上的操作依据;即使到了1995年年底,此种情形依然不变。多数人心理似乎仍怀有崩盘恐惧症,害怕万一美国发生崩盘时,自己来不及放空;遂一路从450点放空,到了620点,也别无选择地继续放空。1987年10月美国的大

崩盘,对空头来说的确是一个史无前例的头彩,因而念念不忘、随时都在找机会放空。

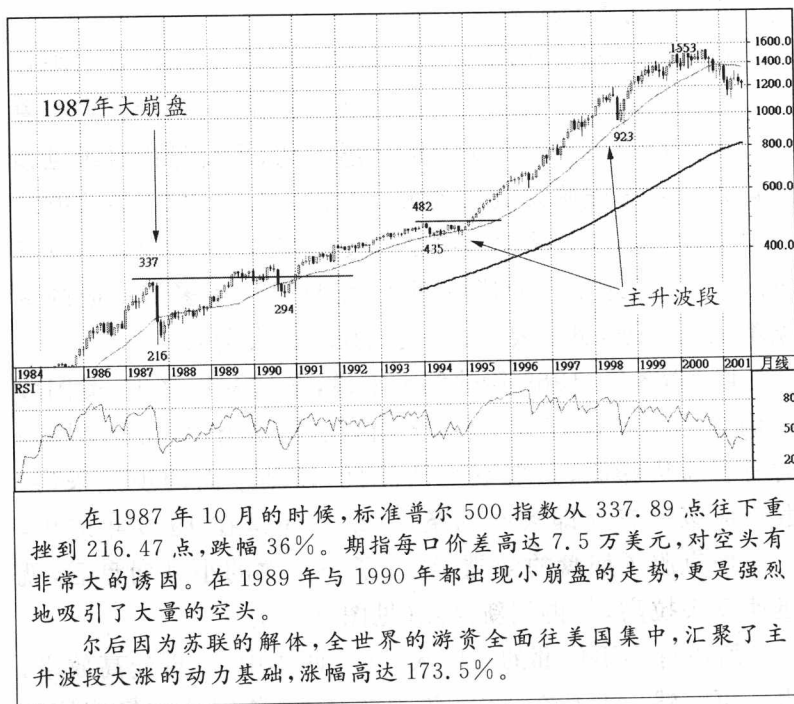


图0-3 美国标准普尔月线图

其实在这段期间不仅仅是一般投资人偏向空头,就连当时数一数二的美林证券公司在1995年以前也是一样的偏空。直到标准普尔指数要翻上600点的时候才全力的翻空为多。看起来是慢了一点,但是尔后继续大涨到1500点以上,仍大获全胜。

美国政府在每个月的固定日期,都会公布一些重要的经济指标,比如领先指标、GDP、失业率、通货膨胀率、PPI与CPI、贸易平衡账(贸易赤字)、采购经理人指数等等。这些经

济数值,反应的是当月与前一个月的变动比率,无法反应长期的景气趋势、变化。根据经济循环的角度以及长期的经验,任何投资人都不能只以一时的数字变化,便断定景气的反转。

以贸易赤字来说,美国是石油的进口大国。进口石油的申报提前或延后一个月,都可能造成某个月份的进口金额的大幅度变动。另外,有关军火的采购,也会是一项变动的大因素。如此一来,贸易赤字的变动就会像是在变戏法一般,可能让投资人疲于奔命。

股价的走向,永远有着一个必然、稳定的循环趋势。这可以说是股市中不变的定理。若投资人记忆犹新的话,可能还记得 1989 年初时,当时台湾的加权指数刚从 4645 点翻升上来,在突然之间主管机关却宣布了一项在国际上难得看到的重大措施,即调高银行利率、准备率达到 2% 之多。一般先进工业国家调整 0.5%,即属重药程度的整治措施。台湾股市却经得起如此的重击,大盘只下跌、回档了一天,即朝着股价指数屡创新高点的大道迈进,最高达 12682 点。

次年 8 月,台湾当局反向调低了利率、准备率 1%,此时的财经政策,却反而让投资人感觉到有利多出尽的味道,大势反弹至 5825 点之后,随即无力上扬;再次地探底至 2485 点。当然在加权指数 5825 点之后的下挫因素,一般的印象是受到了中东战局伊拉克侵略科威特的影响。不过政策性的措施,的确很难影响股市的大趋势;充其量的最大效果是只能影响短线的走势而已。

就事实的经验而言,基本面的分析也避免不了图形分析上的运用。康德拉地夫的经济景气循环理论,仍然要使用图表对照,才可以正确地印证周期、趋势;同样的,利率的数值变化也应该绘制出图表,借以研究、分析出未来的趋势与变化。

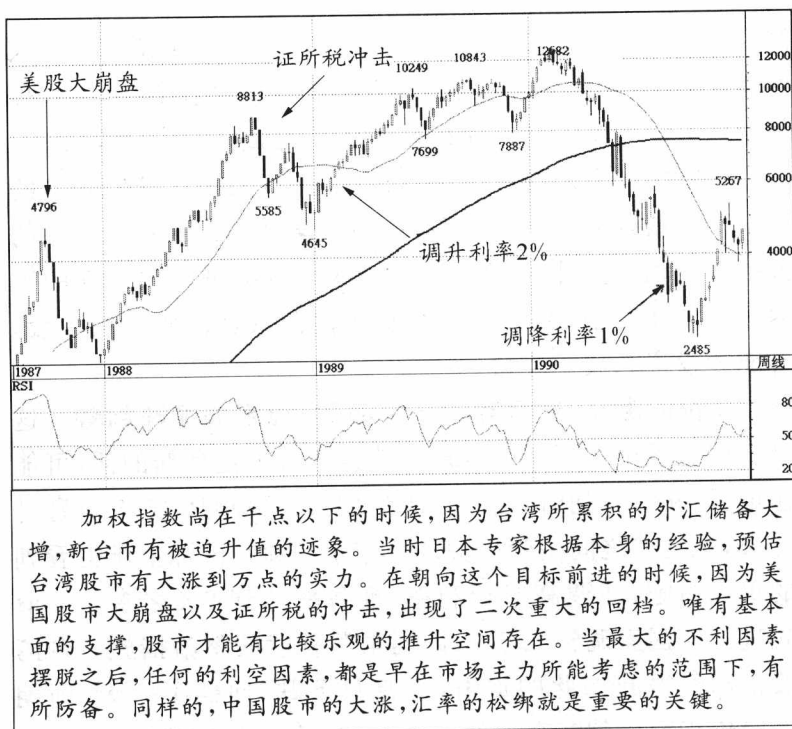


图 0-4 台湾股票加权指数周线图

严格地说来,基本面与技术面分析都难免运用到一些共通的观念。如果对于基本分析的经济指标数值上的研判,也能够以图形分析上的技巧来运用;那么在景气趋势的持续当中,当然也不能以一时的数值变化来认定景气反转。这也是许多技术分析大师所强调的:“要顺势操作,绝对不要随便猜测头部、底部已经出现。”股价在涨势之中既然会回档,经济指标数值在一时之间的回落,也是正常现象。

因此,回头思考前述“股市行情领先基本面半年”的说法,这种现象就在反映市场、主力大户的心态与看法。这些实力够强的主力,能够洞烛先机预测未来基本面的变化,预

先采取动作。基本面条件的不同,自然有不同的表现。从2000—2005年韩国、中国台湾股市即完全反映出基本面应有的水准。理论上,基本面的分析,也是可以用图表化、量化的技术面手法来加以推测趋势与未来的发展(图0-5)。

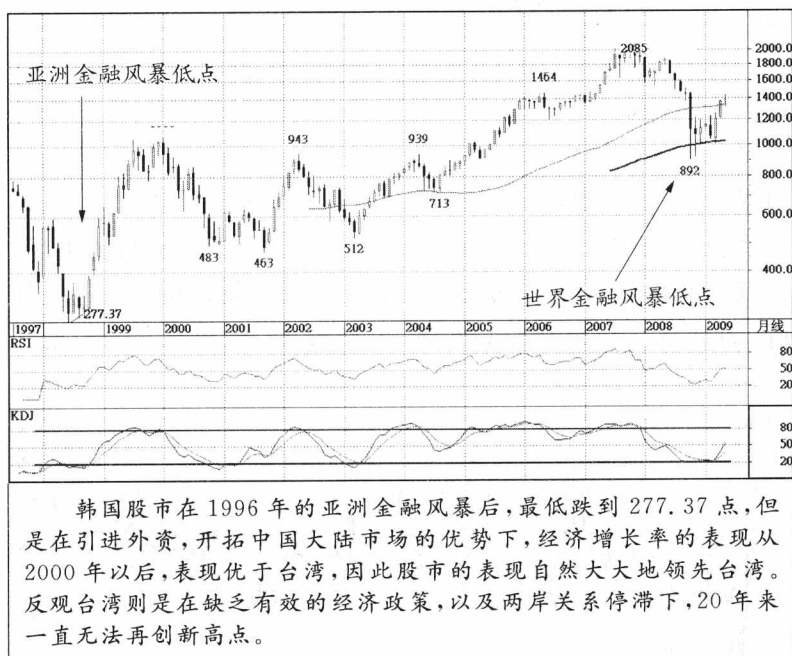


图0-5 韩国综合指数月线图

技术分析的最大宗旨,在于掌握价格波动的节奏。虽然多数人的观念,认为技术面的分析强调的是中、短线的走势;然而若是能确实掌握分析的技巧、精神;在理论上,不管是长、中、短期的股价波动,都应该能有效预测,并决定进出的策略。

就某些技术理论而言,如艾略特的波浪理论、伯恩斯坦的循环理论经常能够正确地推测出长期的价格走势。像是利用波浪理论,都可以轻易掌握住大波段的走势;依照规范,台湾股

市从 10393 点的大反转,可以预估第一个下跌目标将会落在 5500 点附近;极限目标则落在 3500 点附近(实际 3411 点)。只是波浪理论的本身仍有不足之处,忽略了国家重大政策、大战略经常可以扭转大趋势的结构。忽视这种现象就容易陷入死胡同,致使国内外所谓的波浪大师经常落得信口开河的美名。

同样的,如果以短线所使用的 KD 线指标来运用在长线的操作时,我们可以发现当月线的 KD 值在 20 的超卖区以下时,是一个相当好的长线买进点,如:在 1982 年台湾股市加权指数 421 点,1990 年的 2485 点、1992 年的 3098 点。虽然我们从图 0-6 可以看出来,KD 值在 80 以上的超买区,卖点并非那么正确;然而这种技术指标在飙涨时的瑕疵、死角,却是所有使用者所必须体会、防范的。

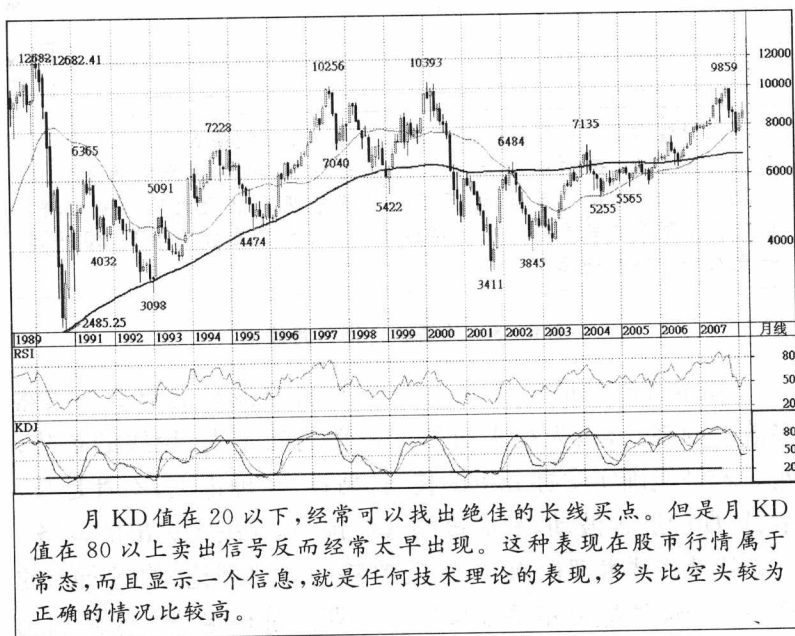


图 0-6 台湾加权指数月线图