

舵手证券图书

www.zqbooks.com



主控战略 技术分析使用手册

深度掌握技术分析精髓

(台湾)黄韦中 著

地震出版社

主控战略技术分析 使用手册

(台湾)黄韦中 著

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

主控战略技术分析使用手册 / 黄韦中著. —北京: 地震出版社, 2010. 1
ISBN 978-7-5028-3640-5

I. 主… II. 黄… III. 股票—证卷效果—手册 IV. F830.91-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 194987 号

地震版 XT200900204

著作权合同登记 图字:01-2009-7230

©繁体字原版作者:黄韦中
2009 年寰宇出版股份有限公司

主控战略技术分析使用手册

(台湾)黄韦中 著

责任编辑:江 楚

责任校对:宋 玉

出版发行:地震出版社

北京民族学院南路9号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68467972

经销: 全国各地新华书店

印刷: 三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次: 2010年1月第一版 2010年1月第一次印刷

开本: 710×1000 1/16

字数: 252千字

印张: 21.75

印数: 00001~10000

书号: ISBN 978-7-5028-3640-5/F(4259)

定价: 49.80元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题,本社负责调换)

作者序

写本书以前，考虑了很久，甚至有打算放弃的念头。

书本开始的楔子，提到了一些与技术分析无正相关的概念，主要的目的是想要告诉投资人，任何在金融市场上使用的分析工具或者方法，本身并没有问题，出了问题的通常是使用的人，否则市场上讨论巴菲特成功的方法那么多，为什么我们无法像他一样？这是值得深思的问题，同时也是值得每个人深切检讨的问题，我相信，在思考过后，必然会发现问题出在自己身上，而非工具本身。

我们可以用心态这一个词汇来概括真正的症结所在。听起来像是陈腔滥调，然而事实却是如此。是什么影响了我们执行买卖的时间与价位？是什么让我们应该执行买进时裹足不前，而该执行卖出时却犹豫不决？是什么让我们懂得许多金融市场中的操作技巧之后，却仍然无法依照既定的操作原则去执行？是心态，就是它！

所以，我常在想，有没有必要再写更深入的技术分析技巧？如果投资人的心态不改、观念不改，这些技巧就如同生了锈的废铁，永远也没有办法上战场打仗。虽然我深信使用了正确的技术分析技巧，可以有效地调整一个人的操作心态，但那是一个漫长而又艰辛的过程，在这个功利主义与速成主义挂帅的市场中，有多少人可以坚持？

在前面几本书里，虽然在讨论技术分析的运用的同时，也会概略地提到一些心态与观念，但毕竟比例相当少，所以在将主控战略书系重点整理之前，也就是在本书的开端，写下一些与技术分析较不相关的想法，希望能给各位一些不同的思考方向。或许这些想法在各位投资人的眼里，是既笨拙又粗糙的，但总是一个小小的开端，如果一个崇尚技术分析的使用者（就是笔者），都会去思考这些浅显的问题，并且尝试去调整对市场的看法，那么各位投资人似乎也不能不去面对。

撰写本书之初，正值发生金融风暴之始，会拖延这么久才写完，除了文思窘迫、肚子内没有什么墨水之外，还有在取舍各书之重点，以及该如何重做阐述上过度计较所致。毕竟这一本书既称为使用手册，又号称是摘录主控战略书系7本之重点，如果太过敷衍了事，恐怕招致欺骗读者之嫌，如何能不慎慎行事？至于节录自各书之重点，是因为有再探讨之必要，而不是没有被摘录之章节就应该被忽视，这一点请各位投资人谅查。

其实，主控技术分析的范围很广，前7本书只是基石与概念，虽然本书尝试将其串连，让各位投资人能有更深入的了解，但仍是力有未怠，一本书的内容就像以管窥天，无法详细地道尽其中的变化，这一点要请大家谅解，若对于书中的内容产生疑惑，请移驾个人所架设的网站来进行讨论。

承蒙各位许多技术分析同行的抬爱，如果在网络个人日志、博客或是著作之中，转述了关于个人拙作中技术分析的观念，请基于学术上的尊重，只要说明引用之观念或字句是出自哪一本书即可，无需知会本人。

最后，感谢李进财教授与谢佳颖老师两位恩师，容许我放肆地写了这几本书，同时也感谢寰宇出版社，愿意让我这等无名小辈不断的写书，毫不考虑是否会导致亏损。在这一本书里，使用了大量的技术线线图档来说明，台湾的股票线图由股票分析软件《奇狐胜券》提供，该软件是大陆博庭信息(台湾代理商简爱洋行)所授权使用；大陆相关的线图由股票分析软件《飞狐交易师》提供，该软件是大陆博庭信息所授权使用，在此一并致谢。

主控战略中心

(Financial Market Tactic Information Center)

网址 <http://www.fmtic.com>

韦中 仅识

目 录

引 言	1
第一章 测量系统	39
第二章 波浪理论	79
第三章 形态学	125
第四章 移动平均线	165
第五章 K 线	215
第六章 成交量	245
第七章 开盘法的运用	289
第八章 实时盘态的运用	319
结 论	339

引言

理论本身并不能防范风险，它的作用只是将风险降低而已。

——罗伯特·莫顿 (Robert Merton)

错误的统计结果，导致成功的结论，只是一个巧合。

某君统计了女子头发长短与成绩表现优劣之间的关系，发现头发越长与较好的学业成绩之间呈现相关性，因此他下了一个结论，女子的头发越长，学业成绩的表现可以越好。当这样的统计数字被发表之后，造成了校园间留起长发的效应，但是学业成绩的表现依然与原本的分布情况相同，大部分的女生没有因为留起了长发而使成绩进步，反而因为花费在整理头发上的时间增长，导致学业成绩退步。

略有基本常识的人都知道，头发长度与知识高低、学业成绩优劣，根本牵扯不上关系，但如果集合的样本够多，然后将头发长度与成绩优劣纪录下来，加以强迫性回归，也会出现某种程度的关连性。这明明是错误的统计，可是其结论却被当成一种典范加以宣扬，所以我们可以说，只要是利用科学的方法但却是错误的统计，所得到看似合理的结论，是一种“伪科学”，不过是披着科学的糖

衣迷惑众生的一种手段罢了。在金融市场，这种错误的观念实在不少，自然会造成投资人对市场的误判，永远也看不清楚市场的真相。

油价与股市涨跌的关连性，就是一种错误的模拟。不知道从什么时候或是哪一位专家开始，市场上便充斥着油价与股市指数成反比的想法，即油价上涨时，股市的主要指数将会下跌；反之，油价下跌时，股市的主要指数将会上涨。后来造成一股风潮，许多专家跟进这样的理论，并在媒体上大力宣扬这样的观念，部分投资人也就不经思索照单全收，其实这是犯了诉诸权威的错误，以为代表权威的媒体或是特定人士，他所传递的讯息是金科玉律。

油价涨跌与指数涨跌的关系是否成相关性，Ken Fisher 在新书《The Only Three Questions That Count》中指出，若根据相关系数 (correlation coefficient) 来分析 1970~2006 年间每月油价与标准普尔 500 指数走势间的关连，便会发现相关系数为 -0.11 ，证明油价与指数之间没有明显关系，而决定系数仅约 1%。我们可以将图 1 的轻原油周 K 线图与图 2 加权指数周线图做一个比对，便可以察觉油价与股市指数成反比的想法不必然正确。

另外一个与汽油价格会产生连动的理论是太阳能相关个股，因为油价高涨之故难免会寻求替代性能源，虽然太阳能现阶段的技术已经可以进入人类的生活之中，但是想要取代石油其技术还不成熟，甚至是不可能的任务，因此以油价高涨来推论太阳能的需求殷切，说穿了不过是炒作该类股的一种手段而已，或者说是另类的营销手法，目的是要让投资人产生憧憬，进而想“投资”这一类的股票，而汽油价格的上涨，只是一种推波助澜的因子，但却不是主要的因子。



图 1 轻原油 K 线图(资料来源 www.futuresource.com)

请投资人们注意，人类任何的行为都有其特定的动机与目的存在，请思索行为背后真正代表的含意。就股市中的操作而言，为什么要刻意释放利多消息，为什么公司的经营者会不断地上媒体宣扬公司前景如何美好……。思考可以协助我们适当地解读其行为真正之目的而不被蒙蔽，若再辅以技术分析中相对位置的分析，自然就容易规避不确定的风险。

请各位投资人不妨参阅图 3 太阳能股价的周线图，大部分的太阳能类股，其股价在 2007 年 7 月底形成高点转折，然而轻原油价格却在 2008 年 7 月中见到 147 美元的高点才转折，相差将近 1 年的时间。在轻原油看见 147 美元的高点时，当时太阳能的股价大多数已经呈现腰斩再腰斩的现象。

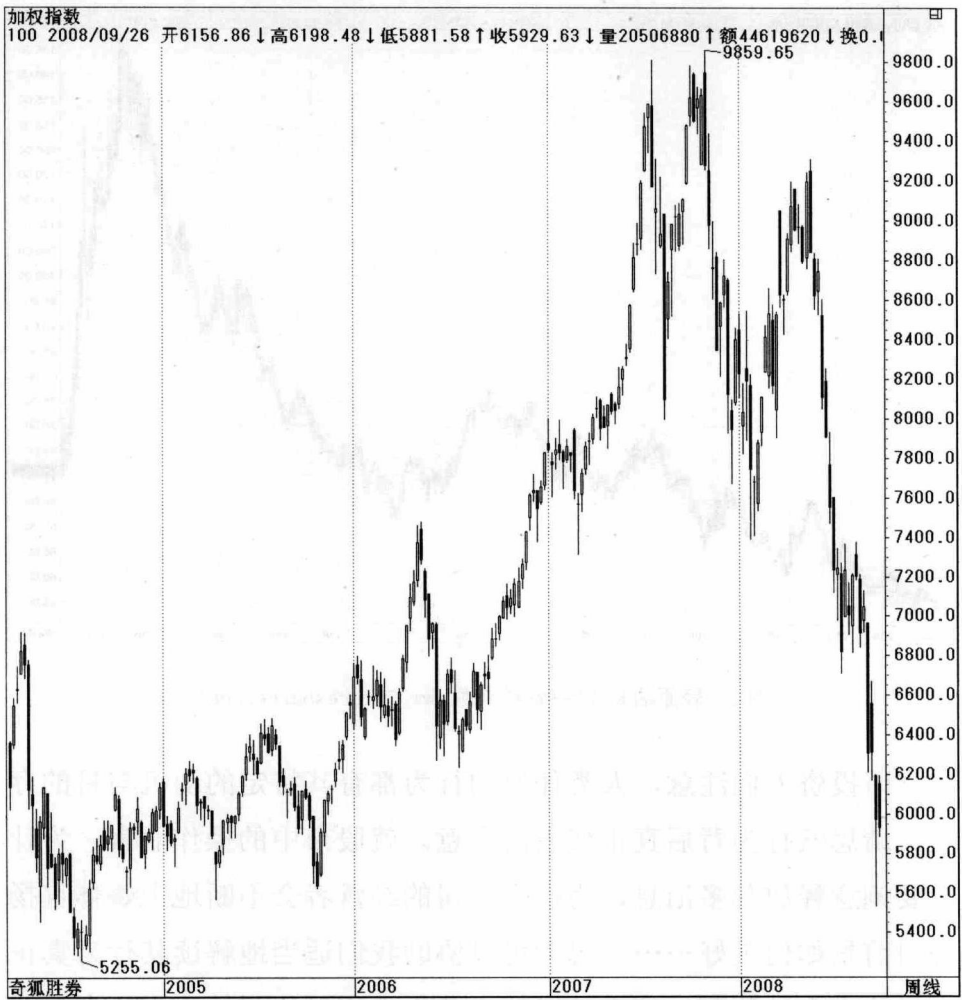


图 2 加权股价周线图(资料来源: 奇狐胜券)

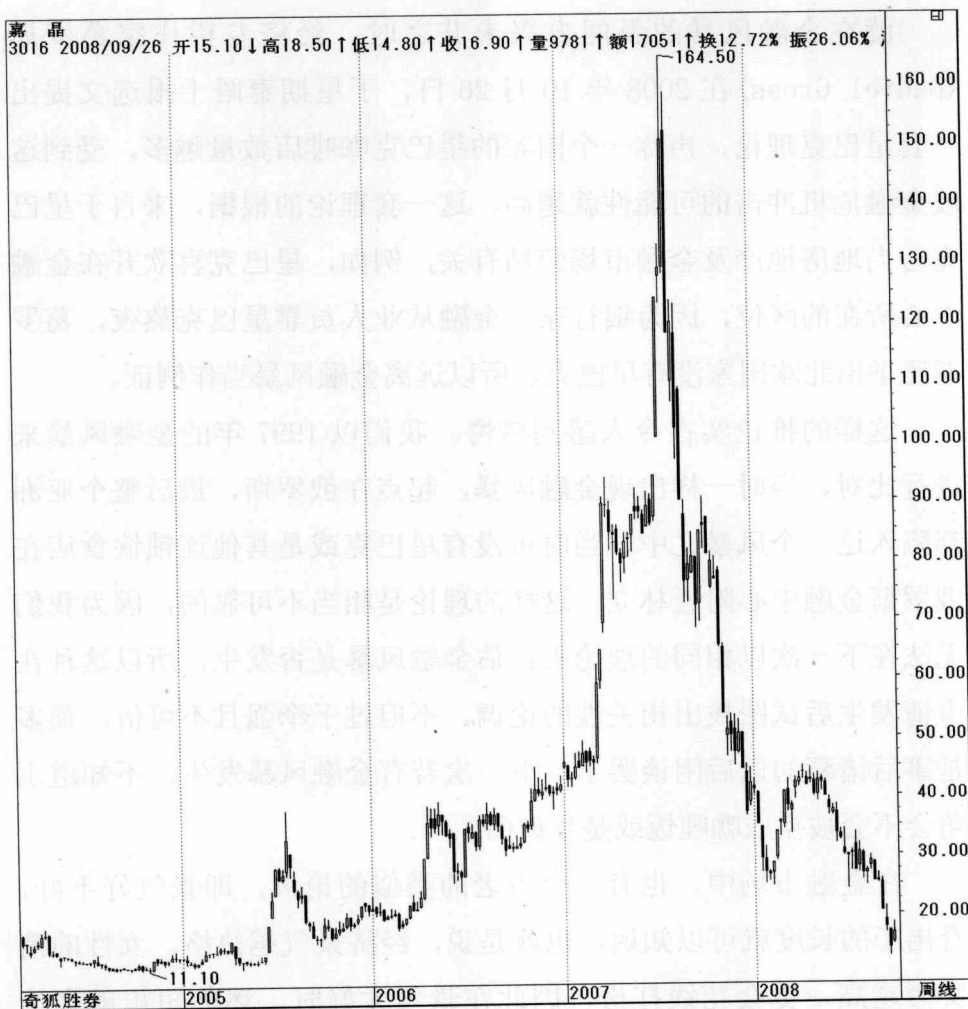


图 3. 太阳能股价周线图(资料来源: 奇狐胜券)

就在金融风暴的新闻方兴未艾之时，经济专栏作家葛罗斯(Daniel Gross)在2008年10月26日，于星期泰晤士报选文提出一套星巴克理论，声称一个国家的星巴克咖啡店数量越多，受到这波金融危机冲击的可能性就越高。这一套理论的根据，来自于星巴克与当地房地产及金融市场荣枯有关，例如，星巴克喜欢开在金融中心所在的区位，因为银行家、金融从业人员靠星巴克熬夜，葛罗斯还举出北欧国家没有星巴克，所以远离金融风暴当作例证。

这样的推论实在令人感到错愕。我们以1997年的金融风暴来进行比对，当时一样出现金融风暴，起点在俄罗斯，最后整个亚洲都陷入这一个风暴之中，当时可没有星巴克或是其他连锁饮食店在俄罗斯金融中心附近林立。这样的理论是相当不可靠的，因为我们无法在下一次以相同的理论去评估金融风暴是否发生，所以这种事情发生后试图找出相关性的论调，不但过于牵强且不可信，顶多是事后诸葛的饭后闲谈罢了。下一次若有金融风暴发生，不知道主角会不会被换成咖哩饭或是牛肉面？

在金融市场中，也有一个古老的类似的论调，即景气好不好，看裙子的长度就可以知道，也就是说，经济景气越热络，女性的消费力越高，更会花钱打扮，因此在景气大好时，迷你短裙就会当道。时尚界就曾经针对这样的论调提出反驳说，现在所有的消费者越来越聪明，也越来越懂得选择，往往可以看见长裙同时与迷你裙流行，窄的同时跟宽的在流行……。因此这个理论是否可用，投资人们不妨自行观察一番。

以研究技术分析者的角度而言，单纯地观察K线图的波动，显然容易得许多。不管是采用什么理论进行观察，最后不都是以价格

走势来决定一切？价格走势的变化呈现在K线图中，因此我们没有理由不关心价格的变化。但是，走势变化是要经过思考的，没有经过思考的操作行为，将具有相当高的风险，这不禁使我想到华尔街古老的操作名言：“牛会赚钱，熊也会赚钱，至于猪，只好等着被宰”。

不必看隔壁的老王

老李与老王比邻而居，我们想要了解老李的为人，最好的方法就是与老李成为朋友，直接观察他的行为，而不是去看隔壁老王的行为表现。同样的道理，要在市场中观察指数的变化，直接观察指数的走势就可以，没有必要将观察的依据搞得太过于复杂。

市场行家或是专家常说，可以观察指标股来推论加权指数的变化。看似有理，其实充满了不确定性，在什么时间要拿什么股票来当成指标股，完全没有一个准则，有时候看台积电，有时候看联发科，甚至还有拿中橡当成指标股观察的，至于是什么理由则是说不清楚，就好像我们问算命先生，为什么会如此这般时，算命先生常会以“天机不可泄漏”来作为搪塞一样。

事实上，加权走势要出现明显的上涨，不是一两只股票可以决定的，往往是一个族群或是几个族群一起带动，如果要在盘中以某一只股票走势如何来推论加权可能的走势，不但缓不济急，连选择该看哪一只股票都众说纷纭，没有一个准则，那么如何能够奢望可以恰当地解读股价波动？直接观察加权指数的走势变化，不但简单方便也相对精确许多，投资人应该扬弃这种似是而非的论调，专注在所见的走势上分析。

任何神准的大师，都会有失误的时候

市场上总是充斥着许多的大师对市场进行预测分析，莫不让崇拜者奉为圭臬而遵循着，但是他们都是不败的吗？

葛兰碧 (Joseph Granville) 在 1970 年代末期都可以精准地预测行情走势，他在 1981 年 9 月的卖出指示，连带引出庞大卖压使股价重挫，几乎引起全球金融恐慌。但是在道琼工业指数上涨到 800 点时，他却告诉客户股市正在崩盘当中，结果道琼工业指数却无视这样的预测，持续攻坚并站上 1200 点，这样的结果让听信他的建议而去放空的信徒遭受到严重的损失。1984 年，他再度警告：“多头市场只是一个泡沫假象，崩盘将至。”但是走势却进入 1980 年代的大多头市场。

布雷希特 (Robert Prechter) 在 1984 年崛起，并以“艾略特波浪理论”专家著称，因为他很早就断言行情将可以挑战 3000 点，所以当道琼工业指数向上突破 1000 点时，人们便开始崇拜这位大师。但是在 1987 年 10 月，他才刚刚发出卖出讯号不久，随即又告诉他的追随者买进，结果道琼工业指数暴跌 500 点。

近代最有名的投资大师，应该非沃伦·巴菲特 (Warren Buffett) 莫属，但是他在 2005 年放空美元，大亏 302 亿，虽然后来反亏为盈，但这种方式不像是投资大师该为，一般投资人也无能为力仿效这样的操作方法。2008 年中，作家瓦汉·詹吉江 (Vahan Janjigian) 甚至出版了一本书《谁说巴菲特投资就不会出包？》，里面就举出了巴菲特在投资上所犯的错误的，甚至为这些错误付出沉重的代

价。这些错误不但证明他也只是凡人，同时也可以让我们体会到，天底下没有任何投资人能够保有完美的纪录。

市场中有句戏言：坏掉的钟，一天也会准两次。在金融市场中进行预测分析的人这么多，总有一次会被说中，或者是总有人会猜中某一次或多次市场重要的转折，然而我们获得的讯息却是纪录正确预测的那几次，往往有意或无意地忽略了预测不正确的次数，而这样的造神运动从没有在市场停止过。

《漫步华尔街》作者墨基尔(Burton G. Malkiel)曾经说：“听信股市大师预言的人，必抱憾以终”。如果投资人能够认清没有人可以永远正确这一项铁律，那么他的操作心态就起了化学变化，才会去思考如何面对操作错误的结果，甚至处理错误的仓位。因为是自己做的决定，不管是听了谁的建议或者是自作主张，到最后，仍然是要自己去面对、自己处理。做了错误的决策并不可怕，可怕的是没有实时地、诚实地去面对。

所以，巴菲特能够在市场中被推崇，除了他极大部分成功的操作之外，更重要的是他在犯了错误后可以从中找到解决的方法，并且降低操作上的损失。所以我们在看见别人错误和失败的同时，仍然是可以学习的。学习认识类似的风险，不要重蹈覆辙；学习解决错误的方法和态度，为下一步可能成功的结果垫下基石。

【后记】在这一本书完稿的前夕，正好出现一则新闻可以与这一个单元呼应，其中笔者的看法与美国纳罗夫经济顾问公司总裁纳罗夫的看法雷同，这也是绝大部分的投资人必须要学习的重要课题。

惨赔 4025 亿，巴菲特认错

误买石油和银行股，公开信“干了蠢事”

2009 年 03 月 02 日苹果日报

【陈怡玟／综合外电报导】金融海啸席卷全球股市，就连向来以选股眼光精准闻名的美国“股神”巴菲特也难逃翻船命运。他前天在写给波克夏·海瑟威投资公司股东的年度信函中，坦承自己去年“干了蠢事”，因投资股票和衍生性金融商品失利，导致公司惨赔 115 亿美元(约 4025 亿元台币)，净利暴跌 62%。

金融海啸效应

这是 76 岁的巴菲特 (Warren Buffett) 出任波克夏·海瑟威 (Berkshire Hathaway Inc.) 董事长兼执行长 44 年来最糟的成绩单，贵为美国股王的波克夏·海瑟威 A 股上周一以每股成交价 7.35 万美元 (约 257 万元台币) 创下 5 年低点，巴菲特估计波克夏去年股票账面价值缩水 9.6%，是他接掌公司以来第二次下滑，也是最大跌幅。上次是 2001 年因理赔 911 恐怖攻击减少 6.2%。

致使公司净利暴跌 62%

他在年度致股东信中向投资人招认，他去年至少犯下一次投资大错，错估油价走势，在接近高点时大笔买进康菲石油 (ConocoPhillips) 股票，不料油价过去半年跌幅逾五成，致使公司惨赔数十亿美元。此外，他还花了 2.44 亿美元(约 85.4 亿元台币)买进两家看似便宜的爱尔兰银行股票，到年底已认赔 89%，更惨的是这两支股