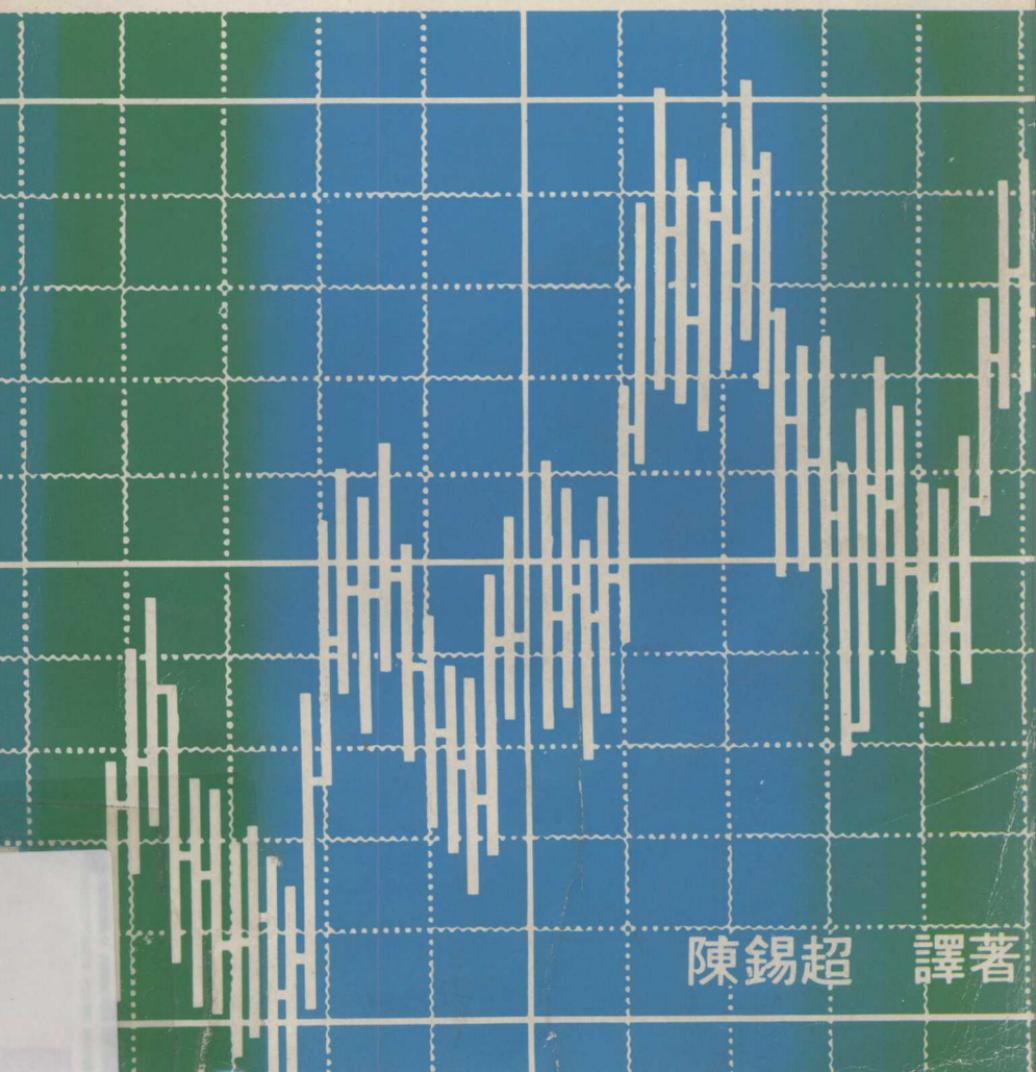


線 索

——股價趨勢線原理

「How Charts Can Help You
In The Stock Market」

「William L. Jiler」著



陳錫超 譯著

F830.9
884

016612

線索——股價趨勢線原理

陳錫超 譯著



S9000763



石景宜 生贈書
年 月 日

鴻基股票資料分析中心

爲了預測股價的軌跡，華爾街的人士用盡了各種方法；從潮汐的變化到太陽黑點出現的頻率都觀察盡了。但是最爲實用的工具仍然是圖形；因爲它們指出個別股票價位的變動，同時也顯示出市場的行爲。圖形分析者是市場上有影響力的人士；在圖形的指示下，各種投資機構，基金會和成千上萬的投資人展開了他們的買賣行爲。

——時代雜誌

前 言

對於大部分的股票交易者，圖形只不過是一幅圖畫……在一瞬間展示了整個歷史。然而，愈來愈多的人發現圖形還有附加的價值——能不斷地估計某種股票在市場上的不同價位水準，供給對需求所產生的壓力，並據此來預測一種股票所能變動的方向，和它可能在什麼價位停止。

本書的出版是爲了那些有興趣的職業者和一般想對證券市場的技術分析方面作瞭解的人，而本書提出權威性的和易於了解的解說方式。

作者一開始就強調不能只靠圖形來作市場上的最後決策。接著，他提出只作基本分析（對一個公司的財務和公開資料的分析）而忽略技術分析（過去和現在的市場行爲）的投資分析方式同樣的不可靠。他推薦同時運用基本分析和技術分析（用圖形作工具）。

本書的大部分內容是用來描述典型的圖形形狀，那些以不同的股票圖形所發展出來的——包括日線圖和週線圖——如何發生和爲何發生——和它們時常隱含的邏輯上的價位變動。每一章都有解說的部分——以簡單的圖例來討論圖形形狀——加上實例圖。在圖上，作者對

那些典型的形狀勾出明確的輪廓。每一個實例圖都加上一個形狀發展的解說，包括為何形成和如何形成的；和它們為何能作為股價變動的預測基礎。

作者亦致力於解說「市場策略」（只了解圖形形狀是不夠的，你必須能運用它們來獲利）。

所以只要讀者能仔細地閱讀本書，將很容易地就能解答下列問題：

- 圖形如何幫助你來決定你的股票在目前市場上的趨勢——上升、下降或者呈現盤局——和趨勢是在緩慢下降或者急速上升。
- 對「趨勢的反轉型態」訊號的分析。
- 圖形如何用來找出可能的供給和需求水準。
- 如何運用圖形來預測股價的目標值。
- 每日的成交量為何對圖形分析那麼重要。
- 分析那些圖形分析者「夢想中的圖形形狀」的早期型態。（潛伏底和碟形底，它們下跌的可能性很小——在開始時——接著的價位變動將是活潑和牢固的。

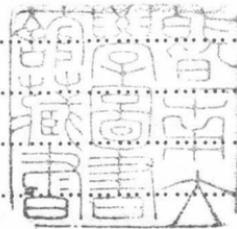
作者亦列舉一些圖形的限制和運用圖形來作預測基礎的困難所在。

接著，他提出結論：運用圖形來獲利比了解上的困難更為重要。

線索 —— 股價趨勢線原理

目 錄

前言.....	3
原作者序.....	7
第一章 一種投資人的工具.....	9
第二章 趨勢.....	16
第三章 支撐和阻力.....	29
第四章 頭肩形狀.....	41
第五章 雙重頭和雙重底.....	57
第六章 潛伏形狀和碟形.....	67
第七章 V字型.....	78
第八章 測量的走勢.....	89
第九章 螺旋形（或三角形）.....	96
第十章 整理型態.....	103
第十一章 關鍵反轉日、缺口、和島狀反轉.....	113
第十二章 陷阱（騙線）.....	125
第十三章 利潤.....	132
第十四章 圖形解釋的限制——和利潤.....	137
附錄一 指數圖.....	143
附錄二 二百天移動平均線.....	149



本書的圖形分爲兩部分：

- (1) 簡單的圖形：劃出各種形狀的模型，用以解說每章節的內容。
- (2) 精選出來的實例圖：在圖形上劃出輔助的輪廓，印證圖形形狀於實際的交易行爲中。

原 作 者 序

風險存在於生活之中，而含有風險的資本市場是自由經濟制度活力的泉源。人類擔負著風險來發展各種事業，同時運用著他們的經驗、才智來降低風險。股票市場——民主政治中自由經濟的活力器官——是接受和分配著風險的資本市場，造成一個更為繁榮的經濟舞台。

正如人類用著降低風險的辦法，個別投資人的經濟福利只是靠著降低風險來維持。而個人如何運用這些觀念於他的投資計劃中？投資顧問和領導的經紀人指出「在投資前作仔細地檢查」這是一個很好的開始，但是更重要的是「在你投資以後作仔細地檢查」。

有一些人甚至於對大略的檢查都覺得厭煩。而有很多人很信任他們所作的調查而忽略了任何投資分析中可能最為重要的部分——反應在價位變動上的不斷改變的買方的心理狀況。

忽略了這種必備的要素起因於對這方面知識的缺乏和沒有價位變動的研究資料。這本書運用了簡單的實例圖形來嘗試填補這方面的不足而不是用來作為制度或者買賣的訣竅，只是運用實際的技巧當作對價位分析的一種入門介紹。接著說明為何這些知識可以用來減低風險和幫助改善投資結果。

第一章

一種投資人的工具

是什麼因素使得某一種股票以每股50元成交，而另一種以100元成交？

同樣地，是什麼因素使得某種股票在市場某一個時點上價值50元，而在另一個時點價值100元？

你可以說，這關係著一個公司的盈餘、股利、淨值，此種行業未來的展望、整個經濟情勢的展望，市場的一般氣氛……數不盡的理由。

如果有一個很聰明的投資人能夠了解影響股價的每一種因素，而且很恰當地平衡它們，他將能預測一種股票的價位——或者，他看起來能夠。然而假定他對於IBM的盈餘為什麼能在五十年代逐漸的升高有著極為正確的觀念，他又怎能預測IBM在四十年代的末期只能以低於股利的及12倍賣出，而在六十年代的末期有著60倍股利的股價？

顯然地，投資人的信心在五十年代顯著地上升，而且，很明顯地，市場的心理——那就是所有可能的買者和賣方的態度——是股價的決定性因素。你認為一種股票的價位應該是多少才對，可是偏偏市場

10 線 索

並非如此，那又有什麼用！有多少次，市場在一項好消息的宣佈後走下坡，而在整個經濟的遠景極為黯淡時開始上漲。因此我們所必須抱定的一項信念最好是「只有在投資人願意以何種價位買進它，此種價位才是一種股票的真正價值。」

因此，預測一種股價的行為，最好是能將所有目前影響股價的因素，諸如：經濟情況的因素，加上大眾的心理都能考慮到。

但是事實上沒有人能夠了解影響股價的每一種因素——甚至於那些自誇有內幕消息的人士。當然能進一步獲悉公司盈餘、股利、股票的分割（除權），合併的消息，發現了石油，或開發新產品等消息的內幕有許多好處。得利於這些消息的內幕人士——加上他的親朋好友——會進場買股票。他們的這些舉止，增加了對這種股票的需求；同樣的，如果他們決定賣出，將增加了供給。在兩者之中的任何一種情況，他們的行為必須透過市場來買賣。因此，一些警覺性較高的投資人將會觀察到這些訊號。

現在，正如我們剛剛討論到的，沒有一個人能夠考慮到決定股價的每一種因素；但是，也正是我們前面所討論到的，所有的這些因素在市場上滙合，決定了一種股票的供需狀況，由此而決定了股價。無論是什麼消息只有使供需狀況發生變化的，才能決定股價。如果，在某一個點上，一種股票的需求（作買進的委託）大於供給時（作賣出的委託）股價將會上漲。如果供給遠大於需求，股價將會下跌。

股價圖提供了供給和需求交互作用的記錄——只在一瞥之間就可看出一種股票交易的歷史；在何時，何種價位，成交多少股數。

「圖形研判」或者「圖形分析」是幫助我們決定在某一個價位水準可能的買方力量對賣方壓力的大小，和據此來預測一種股價可能的走勢和它可能在什麼地方停止。

這些線索的來源將由過去股價走勢的記錄來提供。在市場，過去的歷史通常不會重演。在圖形上，股價波動的傾向，有著很顯著地一致性，它們造成了一些形狀，每一種代表著：買方和賣方之間的關係。一些形狀指出，需求大於供給，另一些供給大於需求，還有一些隱含著買方和賣方的力量在短期內達成平衡。

在還沒有作進一步的探討以前讓我們先強調一句話：沒有一種方法能夠正確無誤地預測出股價的走勢。如果有，發明這種方法的人最後將握有市場上所有的股票。就因為圖形比較少有引導錯誤的情形發生，因此，比沒有圖形常在股市中發生錯誤好。——即然如此，讓我們把握這些原則來探討這本書，並且在最後一章來檢討有關圖形研判的限制。

很幸運地，我們不需要在股市中每一個階段都做對。只需要對的時候比錯的時候多就好了。這條原則是賭徒們所熟知的；他們常說「莊家永遠是贏家」；事實上，莊家常會擺出輸的姿態——至少以此來引回已輸的顧客。統計顯示，莊家最後一定是贏家，但是以股市的莊家——經紀人——來說，此種統計上的必然性將不存在。當然，對一個公司，一種工業和整個經濟作完整徹底的資料分析，是有它的價值存在的，——但是對一種股票圖形的意義和對圖形形狀的熟悉，就能夠幫助投資人決定何時買進和何時賣出。

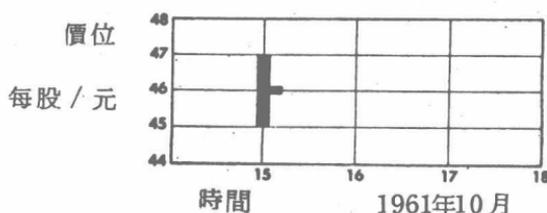
現在，讓我們來看看圖形是如何劃成的，本書中所用的圖形——廣泛地運用在價格的預測——稱為直線圖（Vertical line Charts）。（和報紙上，劃股價指數的圖形一樣，而不是採半對數圖。）另外有一些圖形分析者，採用擺幅線，移動平均線，比率和OX線來觀察股價。每一種圖形都有它們本身的優點和功用，但是所有的這些圖形，須要花很多的時間來繼續製作，而且它們的圖形解釋通常也是非

12 線 索

常的複雜。

比較之下，這種直線圖大家只要花很短的時間，就能繼續製作並且很容易了解。它在一眼之中就能表現出很適切的資料——最高價、最低價和收盤價——和特定時間的成交量。同時，它也是被運用的最久的一種方法——遠在本世紀初就開始了。領導股和指數幾年前的資料是非常值得讀者參考。這種圖形可以以每天、每週、每月甚至每年的變動來標示出，每一種圖形多能顯示相同的形狀，和導出相同的預測結果——但是日線圖通常能夠比較快的，給予反轉的訊號。因此本書中的例子大都採用日線圖。但是週線和月線圖對於長期趨勢研判較為恰當，後幾章末有它們的例子。

無論如何，股價的動態以正常的方式進入圖形，由上而下標示在圖形旁邊的是價位，在上部圖形以時間的單位（每日、每週、每月或每年）標示出。根據行情表，在圖上標出最高價和最低價，然後將這兩點作垂直的連線，並在圖上找出收盤價的位置向右以橫線劃出。舉例來說，一種股票10月15日的交易範圍在每股45元到47元之間，而收盤價為46元，劃在圖上如下：



圖例 1

週線、月線或年線的圖形，也可以根據該段時間的行情以同樣的方法劃出來。

並在圖形的底部留下空間來加上很重要的資料——在該段時間的

成交量。從 0 到成交的數量以垂直線劃出。

以通用汽車在 1961 年 9 月 15 日到 10 月 15 日為例，根據行情表劃出圖形：

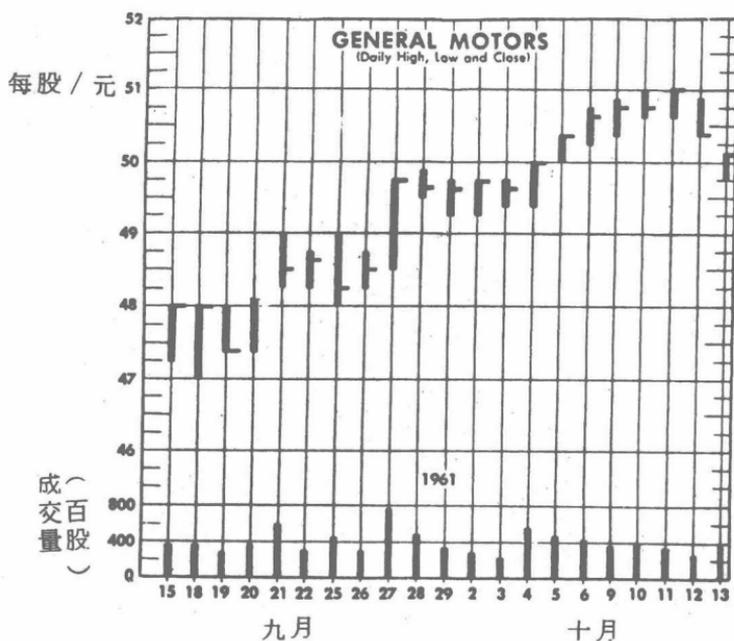
(圖例 2) 通用汽車行情表

日期	最高價	最低價	收盤價	成交價
1961 年 9 月				
15	48	47 $\frac{1}{4}$	48	37,100
16	星期六			
17	星期日			
18	48	47	48	38,200
19	48	47 $\frac{3}{8}$	47 $\frac{3}{8}$	28,500
20	48 $\frac{1}{8}$	47 $\frac{3}{8}$	48 $\frac{1}{8}$	36,300
21	49	48 $\frac{1}{4}$	48 $\frac{1}{2}$	59,700
22	48 $\frac{3}{4}$	48 $\frac{1}{4}$	48 $\frac{5}{8}$	29,500
23	星期六			
24	星期日			
25	49	48	48 $\frac{1}{4}$	44,100
26	48 $\frac{3}{4}$	48 $\frac{1}{4}$	48 $\frac{1}{2}$	29,500
27	49 $\frac{3}{4}$	48 $\frac{1}{2}$	49 $\frac{1}{4}$	75,700
28	49 $\frac{7}{8}$	49 $\frac{1}{2}$	49 $\frac{5}{8}$	48,200
29	49 $\frac{3}{4}$	49 $\frac{1}{4}$	49 $\frac{5}{8}$	31,800
30	星期六			
1961 年 10 月				
1	星期日			
2	49 $\frac{3}{4}$	49 $\frac{1}{4}$	49 $\frac{3}{4}$	29,200
3	49 $\frac{3}{4}$	49 $\frac{3}{8}$	49 $\frac{5}{8}$	21,500
4	50	49 $\frac{3}{8}$	50	55,200
5	50 $\frac{3}{8}$	50	50 $\frac{3}{8}$	45,800
6	50 $\frac{3}{4}$	50 $\frac{1}{4}$	50 $\frac{5}{8}$	41,100
7	星期六			
8	星期日			

14 線 索

9	50%	50%	50 $\frac{3}{4}$	37,100
10	51	50%	50 $\frac{3}{4}$	40,000
11	51	50%	51	35,300
12	50 $\frac{7}{8}$	50%	50%	26,400
13	50 $\frac{7}{8}$	49 $\frac{3}{4}$	50 $\frac{1}{8}$	39,300
14	星期六			
15	星期日			

劃出來的圖形如下：

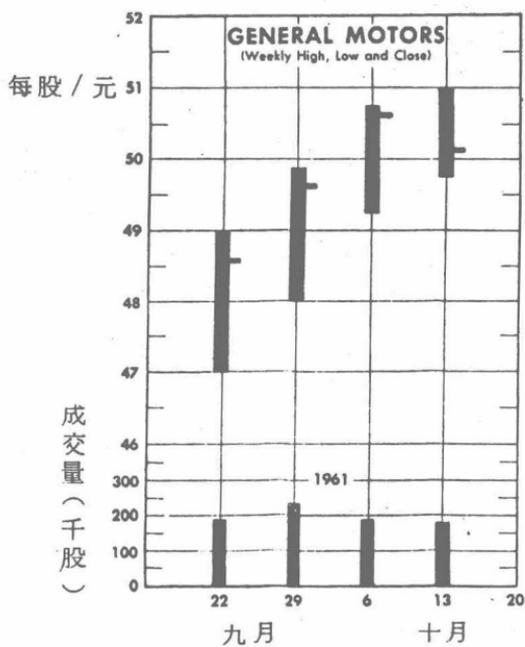


圖例 3

上圖的第一條線表示在 9 月 15 日通用汽車股價最高 48，最低 47 $\frac{1}{4}$ 收盤 48 (橫線)，圖下的線表示當天成交量為 37,100 股。

根據同樣的方法，一直劃到10月15日。

爲了方便長期觀察，這些資料可以簡化成週線圖：



圖例 4

