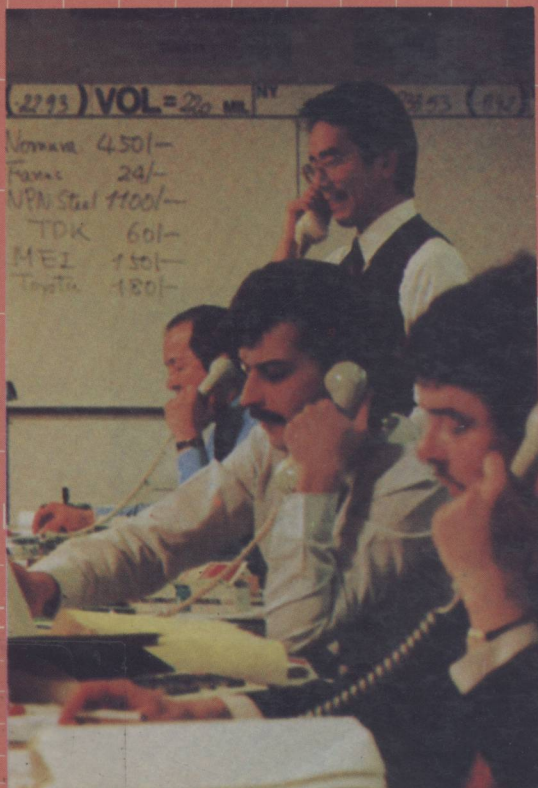


股價圖與技術性

莊則重編



Sales
100's

250
200
150
100
50
0

JANUARY

FEBRUARY

MARCH

6 13 20 27 3 10 17 24 3 10 17 24 31

F830.9
9268

692890

選股策略 與

港台書室

趨勢綫的作用



90055226

F18

目 錄

第一章	策略問題.....	7
第二章	非常重要的細節.....	15
第三章	我們所想要的股票.....	19
第四章	選擇股票到你圖上去.....	21
第五章	選擇股票到你圖上去——續.....	27
第六章	你的股票可能的變動.....	35
第七章	停止損失委託.....	41
1.	連續的停止損失委託.....	45
第八章	什麼是底部——什麼是頂點.....	51
1.	基本點.....	53
第九章	趨勢線的作用.....	57
1.	買入長期股票.....	61
2.	賣掉長期擁有的股票.....	63
3.	賣短股票.....	65
4.	了結賣短交易.....	65
5.	另外的提示.....	66
6.	對於做原始趨勢的幾點摘要.....	67
第十章	利用支撐和阻力.....	69
第十一章	不要把所有的鴨蛋放在一隻籃子裡.....	77
第十二章	技術性形態的測量能力.....	81
第十三章	股價圖的技術性回顧.....	85
1.	道氏理論.....	85

2. 頭 - 肩頂	90
3. 頭 - 肩低	90
4. 複合或多重頭肩型態	91
5. 圓形頂和底	91
6. 對稱三角形	96
7. 直角三角形	97
8. 增大頂點	97
9. 矩形	101
10. 雙重頂和底	101
11. 直角增大三角形	105
12. 菱形	105
13. 楔形	105
14. 一天的反轉	107
15. 旗形和細長三角形	107
16. 缺口	109
17. 支撐和阻力	112
第十四章 技術性方法的摘錄	117
第十五章 技術性交易對市場的影響	121
第十六章 同樣的圖形	123
1. 並不是所有都一致	133
第十七章 平衡和分散	141
第十八章 試誤法	149
第十九章 做股票要多少錢	151
第二十章 實際用上資金	155

第二十一章 複合槓桿的討論.....	161
1. 過量交易——和一個似非而是的說法.....	163
2. 個別股票的複合槓桿指標.....	164
3. 整體的複合槓桿.....	165
4. 投資帳目政策.....	166
5. 負的複合槓桿.....	166
第二十二章 堅守你的崗位.....	169
附錄一 Tekniplat圖紙.....	173
1. 價格刻度.....	176
2. 成交量刻度.....	177
3. 除息和除權.....	178
附錄二 正常價格變動區間指示.....	181
附錄三 股票的敏感性.....	183
附錄四 輔助股價圖.....	185
附錄五 本書常用術語中英文對照表.....	219

第一章 策略問題

很可能在多頭市場時虧本（很多投資人會發現）——同樣的在空頭市場中做放空也會蝕本。你對原始趨勢的判斷和長期的策略可能完全對（100%的對），但假使沒有策略，沒有能力描繪出在股票市場爭鬥中的細節，你還是沒辦法把你的知識用到對你最有利的地方去。

爲什麼投資人，特別是那些沒有經驗的，時常做得這麼糟有許多理由。假使股票會漲價，在買進時他們沒有目標，沒有任何政策來決定什麼時候賣出股票獲取利益，假使股市會跌，也不知在那裡賣出使損失最小，結果：他們時常把到手的利益丟掉；其損失並非很容易可以補回，而是極大的傷害。同時也還有心理上的困擾，一旦買進股票（或賣短），就要付出佣金，投資人也明白在他結束此交易時，還會有另一次的費用，還有，因爲他不太可能正好碰上某次上升的頂點或下跌的極限，大部份的情況下，做完委託時，當他看到股價又再變動好幾點，他簡直要跳起來，但甚至一個做股票最精明的人，在他看到一個能獲利的變動開始進行之前，他通常要損失10%~15%（或更多），很明顯的，假使在他的股票上升到所期望能獲利之前，他胆怯了，而且毫無理由的就賣出，這樣他就受到一個

毫不需要的損失，而且也失去一個能獲利的機會。

一個在靠近底部買進的，保留到近於頂點時才賣出，而且保留資金或證券到下一次（或許數年後）有另一個在底部買賣的機會的長期投資者，不會時常有什麼時候買進和賣出的問題，但上面根據的假設是一個人能明確的知道此底部在什麼時候達到，和此趨勢何時到達其最後的頂點，（實際上這些都是很大略的假設），在做原始趨勢且能獲鉅利的長期投資時，毫無疑問的，就和我們說：“他們低價時買進，高價賣出”一樣簡單。然而，這種大量獲利是要等一段長時間，因此它們給人的印象很深刻。

本書這一部份主要的是討論投機的買賣和證券的交易。

在投機和投資之間還有一些其他的不同，能夠知道這些總是好的，它能夠使你正確的知道所處的是什麼地位。此二者都很有理由，而且都行得通，但假使你把此二者搞混的話，你就會惹出許多事端，和受到許多損失。

在此之間的有一個不同是假使你是投機者，你就必須以投機者的方法來對付。能很肯定的說，股票代表的是對某一公司的所有權，但股票和公司並不就是同一個東西，一個獲利很高的公司股價時常不很好；有時一個結構不很好的公司其股票却很強勁。我們必需知道很重要的一點：公司和股利並不完全一致。技術性的方法只注意到那些買賣或擁有此股票的人對此股票的評價。

第二個不同是有關股利的，純粹的投資者（很少）只是考慮由股票的獲利或“可能的獲利”——他從股票所能得到的現

金股利。有許多股票雖然維持一定股利，但其股價却跌了 75 % 或更多，還有其他的例子：股票漲得很多，而公司只付出一點象徵性的股利甚或沒有。假使股利是如一些投資人想像那麼重要的話，一個人所需唯一的工具便是一枝計算尺來決定各股票的利率和其價值，而在此測量基礎下，沒有股利的豈不一文不值？

由技術性觀點來看，“收益”（Income）和股票的漲跌完全沒關係，且沒有任何意義。把賣出所得到的數目減去買進時所付出的，再加上股利，便是所有的獲利。不管此獲利完全是價差、或股利、或此二者的其他組合都沒有什麼不同，在跑短線時，賣出者要損失股利，但這只是決定此交易賺錢或虧本的一個因素而已。

還有第三個會搞混的。時常“純粹的投資者”當他在 30 元買進，現在只有 22 元時，他堅持這沒有損失；因為他還沒賣出，普通他會告訴你他對這公司有信心，他將抱緊直到它回升，有時他會強調的說：他還沒有損失。

假使他在 1953 以 40 元買進 Studebaker，而在 1956 年市價只剩 5 元左右時，他有沒有損失就很難說了，但對他來說，一直要到“承認”有損失時，他才有損失。

實際上他對此股票還會上升到他買進價格的希望，只不過是投機性的；和絕望的。

還有，一個人會懷疑他的推斷是否時常不變。例如，假設此投資者的另一股票在 30 元買入，在 45 元賣出，那麼他會不會告訴你在賣出之前他未曾考慮到獲利或虧本？或是他會不

會試著說在此交易中的獲利？

我們以“認為”或完成一次交易，或以在某一時間應有的市價基礎來考慮獲利或損失都可以，但隱藏你用方法的錯誤，和誇大你的成功都非好事，對這些觀念的混淆乃是造成許多金融悲劇的原因。

假使你是位利用技術性方法做股票的人，你可能會發現把你的獲利或損失視為“應得的”最恰當，也就是說你在某一時間的淨利或損失乃根據那一天的收盤價而定。

再說一次：(a)避免把股票和其所代表的公司混為一談是很重要的；(b)避免有意或無意的以股利來作為評價股票市價的基礎；(c)避免把“認為”和“應有的”獲利或損失混淆。

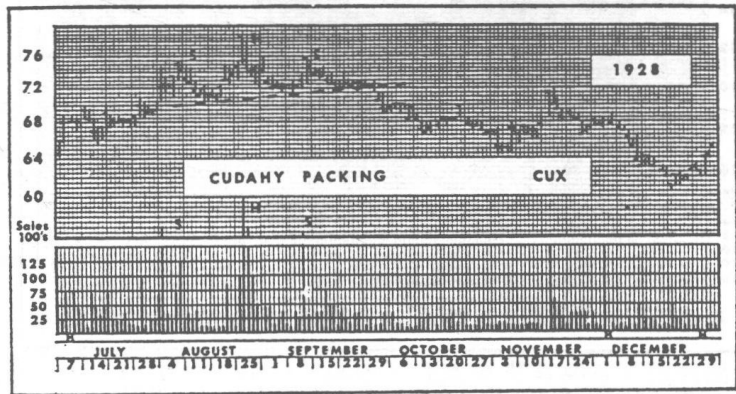
技術性的買賣者並不是以“買和持有”的政策來做委託。有時會很明顯的有個機會保有某種股票九個月或幾年以求巨利，但也有的時候不管是獲利或虧損都必需賣出某種股票，一個成功的技術家將永遠不會因為感情上的緣故，在很明顯不能再維持下去的情況繼續保有某一股票。

一個用技術性方法做股票有經驗的人能利用較短的中級趨勢，雖然其所得稅和佣金比率較高，但還是比做原始趨勢的淨利來得大。

但我們必需了解，任何此種額外的獲利並非很容易就可以得到，它們只有經由不斷的改正和固著於有系統的技術性方法才能得到，把市場當做賭博的機器來看，完全不能和賽馬撲克或輪盤相比，我們不可能由任何簡單的數學系統來對付市場，假使你對此有懷疑，你最好停下來，把你手頭的此類“系統”

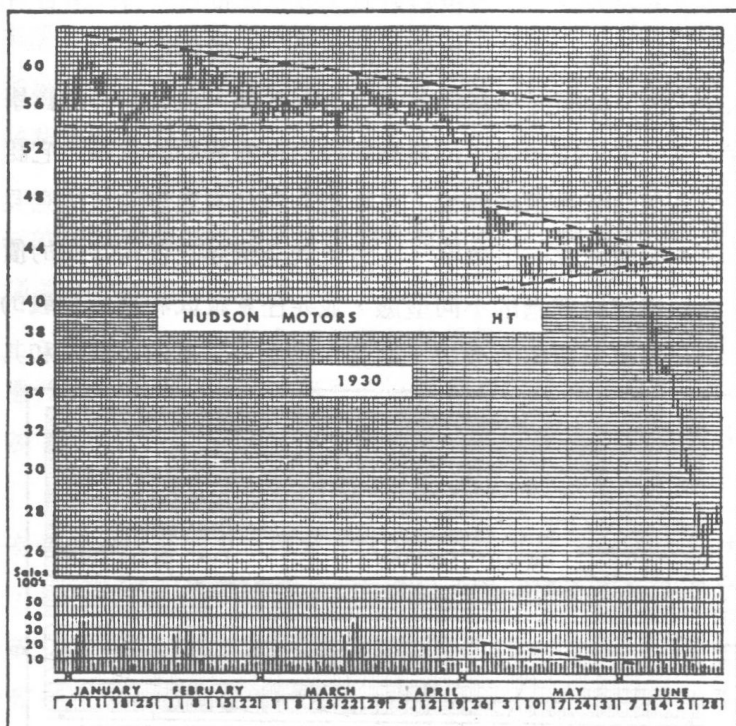
來和股票市場的長期記錄校核看看，或是你也可以自問是否有任何人依此系統來做為市場操做的依據，且做得很成功。

相反的，技術性分析雖然它包含有數學，但並非一個數學系統，它試著以圖和過去的經驗來找出市場變動的意義，它認為股市是個非常敏感的機構，其中所有對此有意思的人的意見經由自由競價而成一個數字——這也就是證券在任何時候的價格。我們所已研究過的不同型態，並非任意做成和毫無意義的，它們代表真實價值的改變、期望、恐懼、工業的發展、和其



圖一七七：很可能在多頭市場中虧本，注意CUX 股票的原始頂點在1928年出現，而非1929，一年之後大部份的股票和平均數還繼續其多頭市場的上升，但CUX却慢慢的下跌，到1929年恐慌時，它跌到50，而且在四年後還繼續下跌，最後的市價只有20元，除了在頭部（八月二十一日）成交量多少有一點不尋常外，這還是一個很典型的頭肩型態，在十一月中旬有個暫時的回升。它強調了我們以前所說過的：若出現頭肩頂型態，縱使其他股票看起來還很穩健，並不能把它忽略過去。

不論是簡單的，或多重的頭肩頂，大部份都出現在原始和中級趨勢的頂點，和在原始，中級底部的反轉，它和矩形、上升或下降三角形，具有成交量經過時間等的共通特性，在保守性的股票裏，它和圓形反轉較為相近。



圖一七八：對HT股票你要怎麼做？在1929年十月到十一月的恐慌下跌，使得道氏工業平均數由九月的386.10最高點跌到198.69的低點，在1930年四月的上升把它帶升到294.07，和最低點比起來回升了95點，或51%，一個完全正常的回升。

你不能做平均數的交易，但假設HT由1929年最高點（93½）跌到56時，你認為跌掉37元後它算是便宜貨了，你在自己1930年初的日線圖，你可以看到如上的樣子（現在你看得出來是下降三角形），在51時要不要有個自衛的損失委託？要不要在HT突破三角形後在54收盤時賣出？或是想在50，48或40買進，再等一些上升？當HT在六月跌到25½時，你還會抱住你“看好的長期投資股票”？當HT在1932年達到低於3元的最後底部時，你還願意擁有嗎？

他有任何人知道的所有因素。在每一種情況，我們不需知道什麼型態代表什麼特別的期望、恐懼、或發展，重要的是，我們必需知道那一種型態會產生出什麼結果。

你可能會說，短期利益是使趨勢變平緩和供給市場流動資金的代價，和長期投資人比起來，你做委託較快，因此也較快的會有獲利和損失，你對於是否擁有某一股票並不很關心。你會看見，雖然每一次交易的獲利和長期投資者比起來要少，但你在每一次做委託之前可以由超然的立場看看整個市場的情況。

特別的是，你將可以在市場恐慌時保護自己，有時候（毫無疑問的1929年是唯一的一次），長期的投資者會看到他慢慢累積起來的獲利在幾天之內就損失光了。在此種大災難時，短期的買賣者可以經由防止損失委託，或是只有少數損失的委託而身免，而且仍然可以擁有大部份的資金以便在下一個新趨勢開始時再重新開始。

最後，在我們討論做股票策略之前還要提一下：我們所說的都是有關於中、小客戶的操作，在此所提有關買進或賣出股票的方法同樣也可以用於零沽、100股、200股、有時也可用於1000股或更多的交易，這就要看某一股票的交易和市場狀況而定了。同樣的方法並不能用於幾萬股的交易，因為在此例中，他自己的買進或賣出將對這股票的市價有很大的影響，這種大量買進的操作是同樣一個基礎趨勢和策略的特例，但所用的市場策略大不相同。

第二章 非常重要的細節

本章和下章我們會有許多基本的建議，那是針對手上不會保有股價圖的人而做。雖然他會在此找到一些會簡化其工作的觀念，但有許多對先進的人來說是顯而易見而且重覆的，初學者必須仔細看看這幾章，而且也可以做為以後的參考。

告訴你什麼時候、如何保有圖的細節並不就能保證你獲利，假使沒有能夠使這工作成為平日工作系統中的一部份，你就不能指望把圖保管好，或是獲取任何利益，或此二者都會發生。

畫圖和分析圖並非一個很困難的過程，而且假使你所對付的只是合理數目的圖，和假使你有規律的做此工作，也就是沒有一天漏掉，則它不會花你太多時間。

你需要一些資料來源——市場每天的價格和成交量，假使你住在大城市，則晚報上就有完整的記錄，在晚飯之前或晚飯後或是在傍晚時，你隨便找出一段時間就可以了。假使你時常有社交或商業上的約會。沒有辦法找出這段時間，那只好在早上畫圖了，但一定要訂出某一特定的時間，不要讓任何事來打擾，不然你只好受損了。

假使你住的地方沒有能夠每天把所需要的資料帶來，那麼在早上必須設法買一份報紙，這可以由鄰近的城市郵寄給你，

我們知道一個在此情況下的畫圖者，他一定租有一個郵政信箱，從紐約寄來的華爾街日報要到早上七點才能收到（比第一次的郵件遞送早了很多），這樣也能夠使他的圖形趕上時間，而且在十點鐘開盤之前做好計畫。

你需要有一個很合適的地方來畫圖和保存他們，假使在家裡面，飯廳或起居間較好，因家人可以知道你現在所做的是很重要的事，你也可以關起門來，毫無干擾的工作，光線必需充足，儘可能的不要有任何陰影（假使你保有大量的股票圖，則有很大的不同。）普通的桌燈會直接由圖紙而反射到你的眼睛，假使你做此精細工作很久的話，它可能會使你工作過度，最好有個吊燈在你前面幾吋左右，而且高度合適；假使這是螢光燈，用 40 瓦特燈泡的話，則可能會比較沒有陰影，當然，這些建議只適合你沒辦法在白天工作時用的。

有足夠空間的話，可以在一張大桌子（飯桌）上擺你的股票圖、備用的紙、鉛筆、一些紙頭、直尺、計算尺，和你需要用的任何東西，假使你的工作枱很低，只有 28、29 吋，這樣會比普通 30 吋高的桌子不容易累。

不管你用的是墨水或鉛筆，選擇對你最方便的工具來用，假使用的是鉛筆，那就試試各種樣品，和各種不同的硬度，找出比較不容易弄髒的那種，這樣要保持一條明顯的黑線也就不太難，不合用的鉛筆會使你感到厭倦，而且你受的干擾比你能看出來的還要多，同時，有足夠的鉛筆（至少一打以上），削得尖尖的，這樣一旦一枝變鈍時，你沒辦法得到一條很清楚而且好的線，你只要不用它，用另一枝已削好的就可以了。