

KNOW-HOW

實

用

系

列

技術分析 贏家經典

演繹法與歸納法應用

學會活用這15個技術指標，
你在股市中將無往不利。

王錦樹◆著

技術分析贏家經典

王錦樹 著

推薦序

王錦樹君在證券界成名甚早，在民國76年開始的前一波大多頭市場裡，即以「北斗七星談股市」一書嶄露頭角，接著在78年底又經媒體票選為「全國股市十大名嘴」之一，足見王君甚早在股市中即已出類拔萃、頭角崢嶸。

王君最為人稱道之處，乃在於其具備將事務化繁為簡，以及電腦程式設計的功力，10年前的證券界像他一樣同時具備股市知識與電腦程式設計能力者幾稀，所以在需要大量運算資料的技術分析領域內，可以很容易的發揮所長。例如他所發現的移動平均線架構理論，為平均線建立起完整理論架構，開國內外理論之先河，另外如「相對強弱勢指標」理論的建立，也為共同基金投資組合在尋找強勢類股的實務操作上，提供可行而有效的方法。如今王君經過10年的淬礪磨鍊之後，所寫的這一本書，自然是更可觀。

王君在5年前進入本公司服務，此後即潛沉自修，

不求聞達於股市，而專心致力於學習共同基金的經營與管理，一度似乎在股市當中銷聲匿跡。如今隨著股市重新恢復榮景，預祝王君能以本書的出版，作為一個踏腳石，重新踏出步伐，為個人與公司再嘉惠讀者，並為股市略盡棉薄，故樂為之序。

國際證券投資信託公司 總經理

蔣國樑

作者序

作者自民國76年踏入股市成為證券業的一員後，即被多采多姿的股票技術分析圖形所吸引。起初曾為了一窺技術分析圖形的堂奧而廢寢忘食，後來經多方蒐集各名家說法，並且親自撰寫電腦程式加以測試校正，經過深入的分析研究之後，總覺得傳統的技術分析方法，過度著重個別技術指標的解說，缺乏完整的整體分析架構，使人無法真正了解技術分析的理論基礎，因而無從建立完整的技術分析觀念，即使是國外的技術分析著作亦有同樣的缺憾。

因此作者覺得，股市中要有一本具完整分析架構的技術分析書籍，以服務投資大眾，應屬當務之急。由於作者是學經濟學出身，經濟學非常注重經濟分析的理論基礎，以作者受過經濟學嚴密邏輯思考訓練，配合具備電腦程式設計能力，以及身為股市專業從業人員的背景，這種種條件的配合，似乎就是注定要擔負此一重責大任。最後在錢雜誌出版部盛情邀約作者寫書的臨門一腳下，於是就有本書

的誕生。

本書率先提出將技術分析方法區分為演繹法與歸納法的觀念。現今在股市中對技術分析演繹法的應用尚付之闕如，多數人不了解如何建立技術分析演繹法的方法與觀念。而在歸納法的使用上，多數人缺乏使用統計分析與機率分配的觀念。作者認為本書最大的貢獻，首先是在於建立起移動平均線完整的演繹法分析觀念，使投資人能從成本與市價開始，建立起扎實的技術分析基礎。

其次在歸納法的使用上，作者提出一般性的技術指標機率理論的計量方法，為傳統技術指標派提供更堅實的理論基礎。此二部分在國外的股市著作中尚無人提出，應屬本書的開創性貢獻。

本書亦將一些投資人常用的技術指標，如MACD、KD以及寶塔線等等，作了極為詳盡的說明，讀者可以很容易了解。此外，尚有一些技術指標是作者個人所獨創，如修正OBV線、收盤線等，另外與法人操作有關的技術知識，以及東西方的波浪理論等，都是極為有用的分析工具，值得讀者詳細研讀。

最後要感謝的是，作者所任職的國際投信公司蔣

國樑總經理對作者的支持與鼓勵，這也是本書得以和讀者見面的重要原因，在此一併致謝。

王錦樹

推薦序	3
作者序	5
目 錄	8

第一篇 技術分析的方法論

第一章 歸納法與演繹法	13
-------------	----

第二篇 演繹法推論的技術分析架構

第二章 一條移動平均線的觀念與應用	19
第三章 多條移動平均線的觀念與應用	44
第四章 量價關係的意義及其應用	81

第三篇 應用歸納法的技術分析觀念

第五章 MACD線	吾道一以貫之	99
第六章 修正OBV線	掌握籌碼動向	114
第七章 KD線	壓力與支撐的辨別	132
第八章 收盤線	買賣力道的掌握	142
第九章 寶塔線	右邊哲學的實踐者	148
第十章 TAPI指標		175
第十一章 技術指標漲跌機率理論的 建構		181

第四篇 與法人操作有關的技術知識

第十二章	如何建立投資組合	197
第十三章	如何計算全體市場的賺賠	232
第十四章	多頭市場主力的操作策略	246

第五篇 波段行情的預測方法及其理論基礎

第十五章	西方的波浪理論	257
第十六章	中國的波浪理論	
	八字與股市	275

第一篇

技術分析的方法論

第一章 歸納法與演繹法

談到股票的技術分析，一般投資人腦海中一定立刻浮現出股價的K線圖以及一大堆複雜的技術指標。至於談到技術分析的應用時，多數人一定也會聯想到，某一指標在高點時就是賣出訊號，低點時就是買進訊號等等。這是一般人對技術分析的刻板印象。而這種刻板印象，嚴格說來，全部是因為採用歸納分析法的結果。

歸納法

大多數投資人所使用的技術分析方法都是歸納法。其實歸納法的判斷原則很簡單，如果在使用某一觀念或某一技術指標時，需一併參考以前的此一觀念或此一指標值的大小，則毋庸置疑必然是採用歸納法。例如許多投資人習慣使用相對強弱勢指標RSI來判斷買賣點，如果現在的RSI值是80，你一定會去看前一個RSI值在80時是否也是波段高點。這就是歸納法。

由於在以歸納法的觀念使用技術指標時，要參酌以前的經驗，因此有時候會發生「無經驗可循」，而「跌破專家眼鏡」。例如電子股在民國86年時的股價表現奇佳，由於以往從未發生過，因而頻頻跌破專家眼鏡就是最好的例子。

任何學問的研究，如果要參考以往的經驗，那就必須要使用統計學，計算事件出現的次數，以及事件出現狀況的型態，也就是其機率分配狀況。也就是說，當有人告訴你，這支股票的RSI值已經80，已不會漲了應該要賣出。這時他應該還要告訴你繼續漲的機率，如果還有15%上漲的可能，那還可以再跟它賭賭看，反之，若只有1%上漲的機率，那最好儘早殺出。

針對大多數人以技術指標研判買賣訊號，卻未能深入以統計機率理論去探究漲跌機率，本書特別提出有關技術指標漲跌機率理論的建構方法，幫助讀者建立各項技術指標的漲跌機率。

演繹法

相對於經驗法則的歸納法，以先驗的法則，經由前提假設的建立，及合理推論的過程，所得的推理

結果，這種程序即是演繹法。只要是在前提假設所設定的範圍之內，而且推論過程也合乎邏輯，那應用演繹法的結果必然是「放諸四海皆準」，而不會有跌破專家眼鏡的情形發生。

在目前中外的技術分析書籍當中，似乎還很少有以演繹法所推衍出的理論。本書作者所建立的移動平均線架構的觀念，以及以供需法則建立的量價關係，都是使用演繹法則的最好說明，讀者們只要能徹底了解上述的兩項觀念，即可完全了解演繹法則的意義，甚或自創出新的股市分析法則。

以下以簡圖來說明技術分析方法論的觀念：



