

# 動 能 指 標

## Martin Pring on Market Momentum

MARTIN J. PRING 著  
黃 嘉 斌 譯

**The McGraw-Hill Companies, Inc.**

US

Boston, Burr Ridge, IL Dubuque, IA Madison, WI New York,  
San Francisco, St. Louis

International

Bangkok, Bogotá, Caracas, Kuala Lumpur, Lisbon, London,  
Madrid, Mexico City, Milan, Montreal, New Delhi, Santiago,  
Seoul, Singapore, Sydney, Taipei, Toronto

國立中央圖書館出版品預行編目資料

動能指標／Martin J. Pring 著；黃嘉斌譯．-- 初版．--  
臺北市：麥格羅·希爾，1998[民 87]  
面：公分 -- (寰宇技術分析：91)  
譯自：Martin Pring on market momentum  
ISBN 978-957-493-036-4 (平裝)

1. 投資

563.5

87003189

寰宇技術分析 091

## 動能指標

© 1998 年，美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。  
本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式（包括儲存於  
資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Original: Martin Pring on Market Momentum  
by Martin J. Pring  
ISBN: 978-0-7863-1176-7  
Copyright © 1993 by McGraw-Hill, Inc.  
All rights reserved.  
6 7 8 9 0 P H W 2 1 0 9 8

作 者 Martin J. Pring

譯 者 黃嘉斌

合作出版 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司  
暨發行所 台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓  
TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822  
http://www.mcgraw-hill.com.tw

寰宇出版股份有限公司  
台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓  
TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270  
E-mail: service@ipci.com.tw  
http://www.ipci.com.tw

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

出版日期 西元 1998 年 3 月 初版  
西元 2008 年 3 月 六刷

印 刷 普賢王印刷有限公司

定 價 新台幣 450 元

ISBN : 978-957-493-036-4

網路書店：博客來 [www.books.com.tw](http://www.books.com.tw)

華文網 [www.book4u.com.tw](http://www.book4u.com.tw)

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

# 目 錄

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 前言                 | vii |
| 第 1 章 動能的解釋原理 (I)  | 1   |
| ▪ 時間架構的一些考量        | 2   |
| ▪ 動能在解釋上的原理        | 4   |
| ▪ 超買與超賣            | 5   |
| ▪ 背離               | 10  |
| ▪ 背離的重要性           | 16  |
| ▪ 背離的陷阱            | 21  |
| ▪ 複雜的背離            | 21  |
| 第 2 章 動能的解釋原理 (II) | 29  |
| ▪ 一般性考量            | 30  |
| ▪ 趨勢線              | 30  |
| ▪ 趨勢線的重要性          | 32  |
| ▪ 價格型態             | 39  |
| ▪ 峰位與谷底的分析         | 42  |
| ▪ 領先的向上突破與向下突破     | 45  |

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| ▪ 移動平均與動能指標       | 46        |
| ▪ 兩條移動平均的穿越       | 49        |
| ▪ 移動平均的方向變動       | 50        |
| ▪ 超買/超賣的穿越        | 51        |
| ▪ 均衡線的穿越訊號        | 53        |
| ▪ 移動平均的衍生工具       | 53        |
| <b>第3章 變動率</b>    | <b>55</b> |
| ▪ 簡介              | 56        |
| ▪ 結構              | 56        |
| ▪ 超買與超賣水準         | 60        |
| ▪ 時間架構的挑選         | 65        |
| ▪ 短期趨勢            | 66        |
| ▪ 中期趨勢            | 68        |
| ▪ 長期趨勢            | 70        |
| ▪ 趨勢線的建構          | 73        |
| ▪ 價格型態            | 74        |
| ▪ 背離              | 78        |
| ▪ 複雜的背離           | 80        |
| ▪ ROC 指標的移動平均     | 80        |
| <b>第4章 相對強弱指標</b> | <b>85</b> |
| ▪ 簡介              | 86        |
| ▪ RSI 的計算         | 86        |

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| ▪ RSI 的優點與缺點          | 88         |
| ▪ RSI 的解釋             | 93         |
| ▪ 均衡線的穿越              | 108        |
| ▪ 比較 RSI 的時間長度        | 109        |
| <b>第5章 趨勢偏離與 MACD</b> | <b>113</b> |
| ▪ 簡介                  | 114        |
| ▪ 趨勢偏離與移動平均           | 114        |
| ▪ MACD                | 134        |
| <b>第6章 隨機指標與威廉斯%R</b> | <b>141</b> |
| ▪ 簡介                  | 142        |
| ▪ 慢速隨機指標              | 144        |
| ▪ 解釋                  | 145        |
| ▪ 背離                  | 146        |
| ▪ 樞紐                  | 146        |
| ▪ 警訊                  | 149        |
| ▪ %K 到達極端             | 149        |
| ▪ 結構                  | 150        |
| ▪ 擺動不足                | 152        |
| ▪ 趨勢線                 | 152        |
| ▪ 測試結果如何?             | 152        |
| ▪ 如何有效運用隨機指標?         | 154        |
| ▪ 威廉斯%R 指標            | 156        |

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 第 7 章 KST 系統       | 161 |
| ▪ 簡介               | 162 |
| ▪ 價格是取決於許多循環的互動    | 162 |
| ▪ 長期指標             | 169 |
| ▪ 短期與中期指標          | 174 |
| ▪ 三個重要的趨勢          | 177 |
| ▪ 三個趨勢的結合(市場循環模型)  | 178 |
| ▪ 一些實際的例子          | 182 |
| ▪ 日線資料的短期 KST 訊號   | 188 |
| ▪ KST 與相對強度        | 191 |
| 第 8 章 價格波動率與趨向系統   | 199 |
| ▪ 價格波動率            | 200 |
| ▪ 何謂趨向變動值?         | 201 |
| ▪ 真實區間             | 207 |
| ▪ 平均趨向指數評等值        | 212 |
| ▪ +DI 與-DI 的穿越     | 213 |
| ▪ 解釋               | 215 |
| ▪ 另一種解釋            | 220 |
| 第 9 章 商品篩選指數與拋物線系統 | 231 |
| ▪ 商品篩選指數           | 232 |
| ▪ 拋物線系統            | 241 |

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 第 10 章 其他動能指標   | 253 |
| ▪ 簡介            | 254 |
| ▪ 海利克精算指數       | 255 |
| ▪ 累積擺動指數        | 266 |
| ▪ 三重平滑指數        | 272 |
| ▪ 商品通道指數        | 277 |
| ▪ 終極擺盪指標        | 281 |
| 第 11 章 成交量的動能指標 | 287 |
| ▪ 簡介            | 288 |
| ▪ 成交量的解釋原理      | 289 |
| ▪ 成交量的變動率       | 299 |
| ▪ 成交量擺盪指標       | 305 |
| ▪ 上漲/下跌的成交量     | 310 |
| ▪ 需求指數          | 317 |
| 第 12 章 整體市場的動能  | 323 |
| ▪ 簡介            | 324 |
| ▪ 寬度動能的類型       | 325 |
| ▪ 擴散指標          | 341 |
| ▪ 動能與相對強度       | 345 |
| ▪ 雜項動能指標        | 351 |
| 參考資料            | 361 |

## ❖ 前 言 ❖

近年來，許多技術分析的一般性書籍都曾以一、兩章的篇幅介紹動能指標的觀念，例如：John Murphy 的 *Technical Analysis of the Futures Markets* 或我本人的《技術分析精論》(*Technical Analysis Explained*)。可是，由於這些書籍涵蓋的範圍很廣，沒有辦法深入討論這個主題。本書是有關動能指標的專門書籍，希望能夠彌補這方面的空缺。

根據我的瞭解，本書是第一本關於動能指標的專門著作。這一點很重要，因為動能指標是交易者運用最廣泛而最最不容易瞭解的一種觀念。本書的宗旨是深入探討而讓讀者可以確實掌握動能的觀念。另外，本書中也提到許多指標，希望仍夠擴大讀者的視野。基本上來說，本書是綜觀近年來所發展與運用的各種相關指標，其中包括一些值得參考的新觀念與我個人所發展的新指標。

隨著電腦科技的進步，技術分析軟體日益普及，本書非常適用於這方面的參考。這包括個人投資者與世界主要金融機構的交易員。基於這個緣故，書中的許多範例都是屬於全球的性質而不侷限於美國。由於技術分析的理論可以普遍適用於任何自由交易的市場，所以全球性的觀點應該不會妨礙美國本地的

交易者與投資人。

本書假定讀者已經具備技術分析的基本知識與某種程度的市場經驗。換言之，本書的主要對象是那些在市場中遭到挫折而希望避免重蹈覆轍的投資人與交易者。此處必須強調一點，本書並不承諾立即的成功與瞬間的財富。如果你抱著追求「聖杯」的心態，請你不需要繼續閱讀。我沒有辦法幫助你；任何人也沒有辦法。在另一方面，如果你對於技術分析有濃厚的興趣，希望增添這方面的知識，本書應該可以協助你。

有關動能指標的種種疑問，本書並不打算提供全部的答案。事實上，你或許會發現更多的問題。可是，本書應該可以讓你進一步提升到學習的另一個境界。我說「進一步提升」，這是因為你瞭解得愈多，便覺得愈有必要進一步學習。你或許認定自己已經到達最高的境界，但這種境界並不存在。如同任何的藝術一樣，技術分析是永無止盡的一種學習程序。

在個人電腦普及化之前，動能指標的運算既緩慢又枯燥。因此，很少交易者願意在這方面花費心思。現在，只要按一個鍵，就可以計算、繪圖，甚至於做最複雜的操作。就這一方面來說，有兩派的觀點。第一派是主張人工的計算，因為這可以培養交易者對於資料的直接「感覺」。第二派認為這種「勞力密集」的方法並不值得稱許，電腦可以讓交易者照顧更多的指標，協助交易者進行更重要的分析。究竟那一種說法比較有道理？這基本上是取決於個人的心態。某些人喜愛自行計算，親自繪圖，另一些人則寧可利用電腦，騰出時間來研究行情。最正確的方法或許是你覺得最自然的方法。

不論採用那一種方法，一切都必須儘可能保持單純。隨時都應該質疑指標的可靠性，謹慎的思考應該取代盲目的運用。這並不代表你不可以採用電腦；事實上，我偏愛借用這項工具，因為電腦可以讓我輕鬆地測試各種指標。最重要者，不可以讓電腦的強大功能取代你的思考能力與懷疑態度。

一般來說，最成功的交易者都僅會採用少數的幾種指標，或許五種，頂多六種。他們會透過廣泛的研究與深入的分析，然後挑選最適用的擺盪指標。本書的宗旨之一，是儘可能介紹許多指標。瞭解這些指標的基本功能之後，你必須自行篩選適用的指標。在講解的過程中，我經常會根據個人的觀點提出指標的缺失，但請你不要輕易採信我的結論。你必須自行測試。另外，對於我認可的指標，我建議你重覆進行測試。

在本書中，「動能」(momentum)是指價格的速度而言。它衡量上升趨勢是處於加速或減速中，或衡量下降趨勢是以較快或較緩慢的步調下滑。許多繪圖軟體將某種特定的指標稱為「動能」，我認為這並不恰當，因為「動能」是一種通稱，它涵蓋許多衡量速度的指標。就圖形的格式來說，動能指標是擺盪於兩個極端之間，所以它也稱為「擺盪指標」(oscillators)。我之所以提及這點，因為很多文獻是以動能指標與擺盪指標來稱呼兩類的指標。我認為這兩個名詞是同義字，本書也是如此處理。

全球的市場有許多可供交易的對象：外匯、商品、債券、股票、股價指數、貴金屬……等。本書所討論的原理普遍適用於它們。可是有兩個例外：未平倉量與開盤價；未平倉量是期貨交易的特有數據，美國股票市場不提供開盤價。另外，當我

在本書中提及「證券」時，這是泛指所有的交易工具。換言之，採用這個名詞，基本上是爲了方便起見。

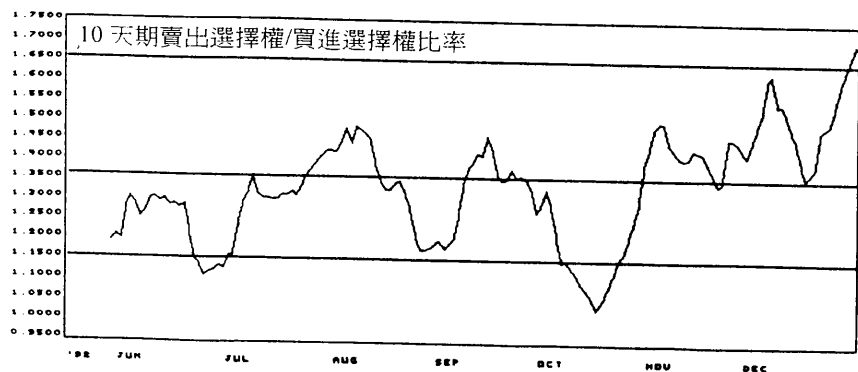
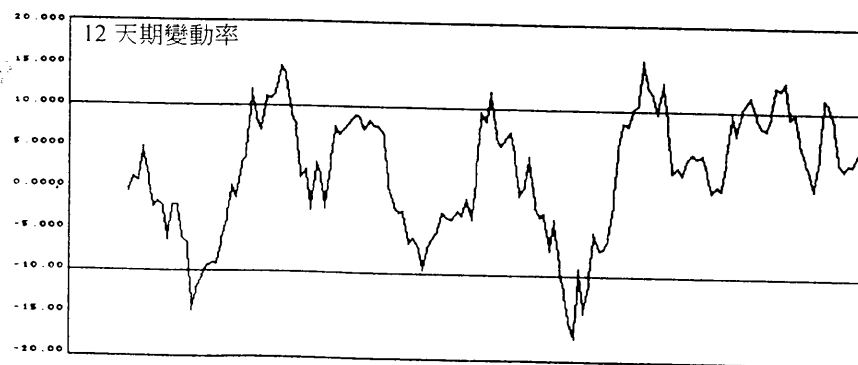
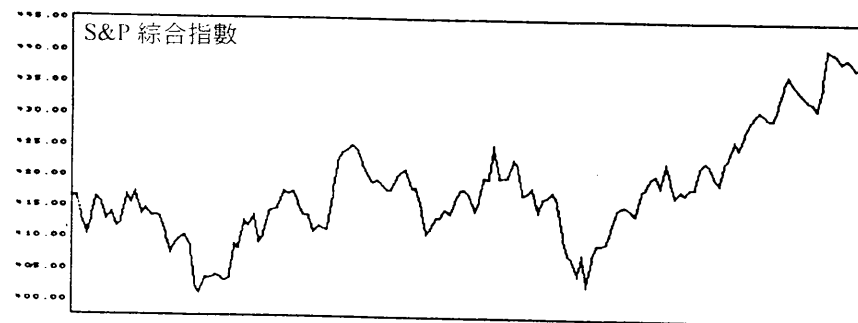
本書的前兩章是討論動能指標解釋上的原理。我相信每一種動能指標都適用相同的解釋原理；所以，我把它們擺在最開端一併處理，避免在個別的指標中不斷重覆。每種指標都有其自身的特質，分別強調動能原理中的某些性質。這些特質將在隨後的各章中分別討論。

在任何自由交易的市場中，價格都是取決於交易者對於基本面的看法，而不是取決於基本面本身。這意味著市場(換言之，價格趨勢)基本上是受到心理力量的驅動。根據我們自己的市場經驗顯示，情緒是擺盪於兩個極端之間——恐懼與貪婪，希望與失望，以及其他等等。這個事實導致動能指標擺盪於超買與超賣的兩個極端之間。就某個角度來說，動能是反映群眾的心理，衡量市場參與者的情緒強度。請參考次一頁的圖形，第一個小圖是股價指數，第二個小圖是價格變動率(本書所將討論的一種動能指標)，第三個小圖是代表心理人氣指標。兩個指標之間雖然存在微妙的差異，但基本上相互配合。這顯示動能指標實際上是由另一個角度觀察市場人氣。當然，我並不是說市場人氣指標可以完全棄之不用，它們經常能夠由不同層面提供重要的資訊。

我認爲技術分析是在早期階段辨識趨勢反轉的一種藝術，然後隨著反轉的趨勢移動，直到充分的證據顯示趨勢已經反轉。我們所即將討論的指標，它們在大部分的時候都有不錯的表現，但沒有任何指標可以永遠提供完美的訊號。辨識趨勢的

最佳方法，是採用數個科學推演的指標，然後篩選它們所提供的訊號。如果有充分的證據可以確認某個趨勢正在進行中，就應該採取行動。

最後，我必須提出一點說明，本書都是採用「男性」的代名詞，這是著眼於書寫與閱讀的方便性，完全沒有任何的「性別」意義。



## 第 1 章

### 動能的解釋原理 (I)

- 時間架構的一些考量
- 動能解釋上的原理
- 超買與超賣
- 背離
- 背離的重要性
- 背離的陷阱
- 複雜的背離

動能(momentum)是衡量價格變動的速度(velocity)。它是一個總稱。就如同「水果」涵蓋蘋果、橘子、葡萄、香蕉……等，「動能」也涵蓋許多個別的指標，例如：變動率(ROC, rate of change)、相對強弱指標(RSI, relative strength indicator)、移動平均收斂發散指標(MACD, moving average convergence divergence)與隨機指標(stochastics)。每種指標都有不同的特質，但解釋上的原理都相同。

讓我們繼續引用前述的比喻，這或許有助於瞭解。舉例來說，水果有兩種共通的性質，它們都含有糖份，溫暖的季節通常比較適合於成長。某些水果的甜度比較高，某些需要較炎熱的氣候，還有另一些需要比較長的成長期，以及其他等等。動能指標也是如此，它們具有一些通性，但個別指標也有解釋上的特質。某些指標特別適用於某些情況。舉例來說，變動率適用於趨勢線的分析。雖然隨機指標也有這方面的功能，但通常不由這個角度解釋。本章與下一章將討論動能指標解釋上的共通原理。稍後，當我們考慮個別指標時，將探討它們的根本觀念與結構，以及解釋上的特質。

## 時間架構的一些考量

就技術分析而言，我們希望在相對早期的階段，辨識趨勢反轉的徵兆，一旦新趨勢形成之後，將假定它持續發展，直到發生反轉為止。換言之，我們假定既有的趨勢將持續發展，

直到充分的證據顯示它已經發生反轉為止。這意味著，需要有多數動能指標顯示反轉；單一的指標不足以構成充分的證據。任何的指標不論其可信度多高，總是可能發生錯誤。因此，我們需要採用「多數決定」的立場，運用多種指標來判斷趨勢的方向。當大多數的指標都顯示一致性的訊號時，我們才相信趨勢確實已經反轉。這就是動能指標所提供的功能。

趨勢有許多不同的類型，通常區分為短期、中期與長期，涵蓋的期間大約分別為 3~6 週、6~39 週與 1~2 年。當我們嘗試分析某個趨勢時，務必瞭解所衡量的對象究竟是那一種類型的趨勢。相對於小跑車來說，一艘超級油輪比較難以改變方向。市場的運作也是如此。短期趨勢反轉所需要的時間比較短，所涉及的群眾心理變化也遠低於長期趨勢。另外，相對於 5 天或 10 天的短期買進或賣出訊號來說，長期動能指標的訊號比較為重要。投資與交易的決策，必須擺在時間架構上來考量。

本章的內容基本上是專注於短期的趨勢，有時候也會考慮中期趨勢(它們的涵蓋期間分別為 3~6 週與 6~39 週)。雖說如此，但任何交易者都絕對必須瞭解長期趨勢的目前狀況。就如同逆勢而行的小船一樣，如果短期交易者逆著主要趨勢而操作，必定會發生困難。我們發現，許多判定趨勢的系統經常會讓交易者根據錯誤的訊號擬定虧損的策略。這是因為在主要的趨勢中，存在很多反向的短期與中期趨勢。

當然，我們未必可以確定主要趨勢的方向，尤其是在初期階段。雖然如此，短期交易者還是必須嘗試瞭解主要趨勢的

方向與期間。假定你知道主要趨勢向下，也知道逆勢而為總是沒有好下場；在這種情況下，當短期動能指標出現買進訊號時，對於建立多頭部位必須非常謹慎。如果你不信邪而準備硬幹，恐怕難逃虧損的命運，不論當時的短期訊號多麼誘人。

動能指標通常都繪製為擺盪指標(oscillator)的形式，並列在價格走勢圖的下側，這有助於相互對照。有些時候可能同時採用數種的動能指標。這主要是希望運用不同指標的不同性質，或是由不同的時間架構解釋動能指標。基本的目的都是判定趨勢反轉的證據充分程度。愈多的證據指著某個方向——向上或向下——動能朝該方向移動的可能性也比較高。

## 動能在解釋上的原理

本章的其餘內容與第 2 章，將討論動能解釋上的各種技巧。這基本上可以分為兩個部分。第一個部分是處理超買/超賣(overbought/oversold)的情況與背離(divergence)。我稱此為「動能的性質」。第二個部分是處理動能趨勢本身的反轉與解釋上的原理；當動能改變方向時，價格通常也會隨後跟進。

價格趨勢的判定技巧也可以運用於動能，例如：趨勢線的突破、移動平均的穿越與其他的類似技巧。可是，動能趨勢的反轉僅代表動能的反轉。一般來說，動能反轉會伴隨著價格反轉，但兩者之間經常有時間落差。然而，當擺盪指標反轉時，並不代表價格一定也會反轉。在正常的情況下，動能趨勢反轉

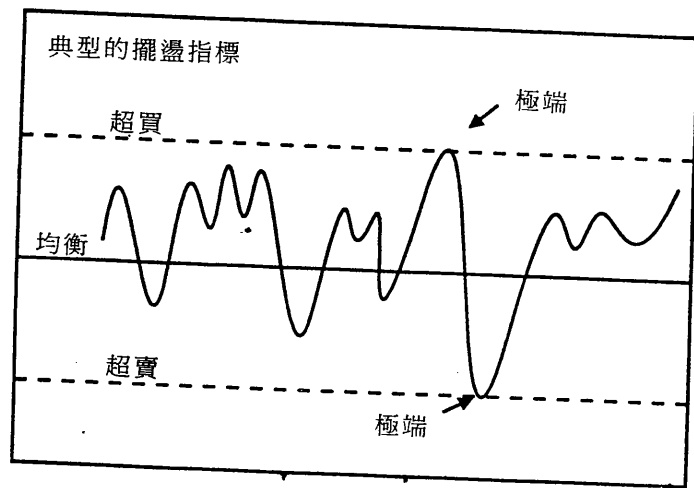
是價格趨勢反轉的訊號。但是，動能訊號僅代表價格趨勢反轉的輔助性證據。我們稍後會詳細討論這方面的問題，但目前必須強調一個事實：實際的買進/賣出訊號僅可以來自於價格趨勢的反轉，不可以來自於動能指標的反轉。

## 超買與超賣

任何的動能指標都具備擺盪指標的性質，它由某個極端擺向另一個極端，請參考圖 1.1。這兩個極端稱為「超買」(overbought)與「超賣」(oversold)。在講席會中，我經常引用一個比喻來說明這兩個區間：用鍊子牽著一隻蠻橫的狗散步。牠扯著狗鍊而衝向人行道的兩側。突然衝向走道左側的邊緣，一下子又衝向右側的草地，但牠的行動還是受制於狗鍊的長度。市場的動能指標也是如此。

某些指標(例如：RSI)的計算公式，將設定動能無法超越的讀數。在這種情況下，超買與超賣線通常都被預設在特定的水準。就常用的 14 天期 RSI 而言，超買與超賣的水準分別為 70 與 30。反之，對於另一些指標(例如：變動率)，我們必須自行判斷超買與超賣的水準。第 3 章將詳細討論變動率。目前，我們可以這麼說，超買線與超賣線所夾的區域應該涵蓋指標的大部分讀數。在這種情況下，不妨把擺盪指標視為是一條橡皮狗鍊，它的長度偶爾會延伸到正常長度之外。繪製固定的超買與超賣線並不特別有用。我們必須尋找隱喻性的狗鍊長度；換言之，在相關市場中，大多數漲勢與跌勢的折返點。

圖 1.1



擺盪指標的性質與振幅取決於三個因子。它們分別是：(1) 指標的計算公式，(2) 證券本身的價格波動程度，(3) 所採用的時間長度。舉例來說，我們通常不能比較公用事業類股與礦業股的擺盪指標。礦業股的價格波動非常劇烈，因為它們的盈餘遠較公用事業類股難以預測。由於不確定性很高，市場參與者對於礦業股的態度與看法有很大的差異。即使我們可以預測盈餘，礦業類股的獲利波動程度也遠高於公用事業。公用事業類股的價格穩定還有另一個因素，這是因為投資者的心態相對保守。他們強調穩定的股利收益，但礦業股的實際或潛在投資者比較強調短期的資本利得。相對於短線交易者或投機客來說，保守投資者對於股價大幅變動的定義顯然不同，所以比較兩種不同類股的動能指標通常沒有意義。在這種情況下，我們應該比較動能指標的目前讀數與其歷史區間的關係。

時間長度也是決定擺盪指標振幅的重要因子。舉例來說，我們很容易想像某支股票的價格在一年之內上漲 30%。所以，12 個月期的變動率很容易上升到 30% 以上的水準。可是，5 天期的變動率非常不可能超越 30% 的讀數，除非是發生購併案或其他不尋常的事件。因此，相對於長期動能指標來說，短期指標的震動頻率比較高，但振幅比較小。

在技術分析的解釋上，超買線與超賣線代表趨勢可能發生反轉的訊號。一旦指標進入超買區域，你應該考慮獲利了結或減碼。舉例來說，假定你持有 3 口黃金期貨契約，如果價格上漲而產生超買的讀數，你或許應該了結部分的獲利。雖然價格可能繼續走高，或價格並沒有跌破移動平均，或價格沒有跌破上升趨勢線，但超買讀數本身就代表趨勢反轉的可能性提高。如果頭部的風險增加，減碼顯然是合理的反應。如果報章媒體開始渲染某證券的價格何以應該上漲，讓你產生再買進的情緒衝動，這都是減碼——不是加碼——的確認訊號。

在另一方面，如果你認為主要的趨勢向下而希望尋找短期反彈的放空機會，超買讀數是一個理想的狀況。基於相同的理由，當擺盪指標進入超買區域，買進往往是一項嚴重的錯誤。請注意，在這種情況下，大部分的人會產生買進的欲望，因為價格上漲將助長市場的樂觀氣氛、利多報導與多頭人氣。

超賣的情況則恰好相反。當價格大幅下跌，市場瀰漫在悲觀的氣氛中，很少人願意買進。不幸地，在這個時候，我們需要控制顫抖的雙手，拿起電話下單。同理，你務必克制繼續放

空的衝動。事實上，你應該回補一些空頭部位。你或許認為空頭部位還有很大的獲利潛能；但是，請相信我，一旦價格開始回升時，這可以讓你保持比較客觀的心態。根據圖 1.2 顯示，當動能指標由極端區域朝均衡方向穿越超買線或超賣線，這是賣出或買進的理想時機。

請注意，超買/超賣讀數的水準，是取決於所考慮的時間架構。就 5 天期的指標來說，它的極端讀數絕對不可以與 12 個月期指標相提並論。

當擺盪指標朝主要趨勢方向移動時，它比較容易深入極端區域，並停留比較長的期間。在圖 1.3 中，主要趨勢是向上，其中超買/超賣(虛)線與均衡(實)線之間是保持相等的距離。當指標上升時，比較容易深入超買區，停留的時間也比較久。反之，在價格的折返走勢中，指標通常都在超賣線或之前反轉。這是多頭行情的性質。

在圖 1.3 中，當價格剛開始由底部上漲時，動能指標出現強勁的上升走勢，我稱此為「大超買情況」(mega-overbought condition)。大超買情況代表多頭市場的初期階段。擺盪指標能夠出現如此偏高的讀數，這是趨勢由空翻多的另一個證據，顯示市場再度由多頭控制。事實上，這代表買/賣雙方的均衡狀態發生根本的變化，顯然有利於買方。當市場充斥著買進氣氛時，大超買情況是投資者唯一可以建立多頭部位的時機。雖說如此，但這種狀況僅適用於建立長期投資的多頭部位。每當擺盪指標出現大超買情況，稍後應該還有更高的價格。

圖 1.2

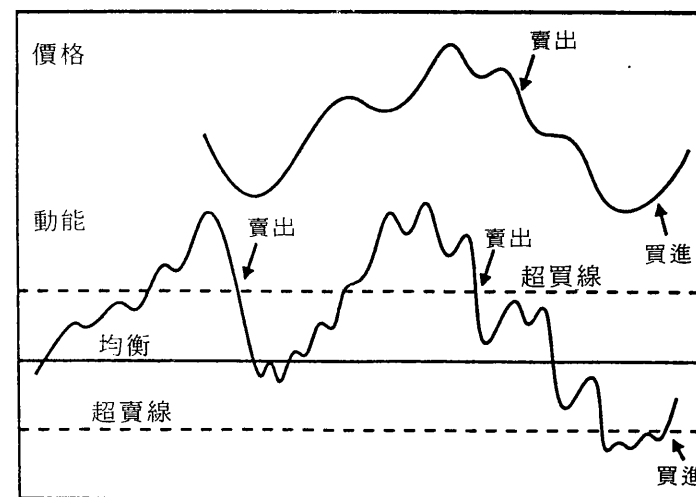
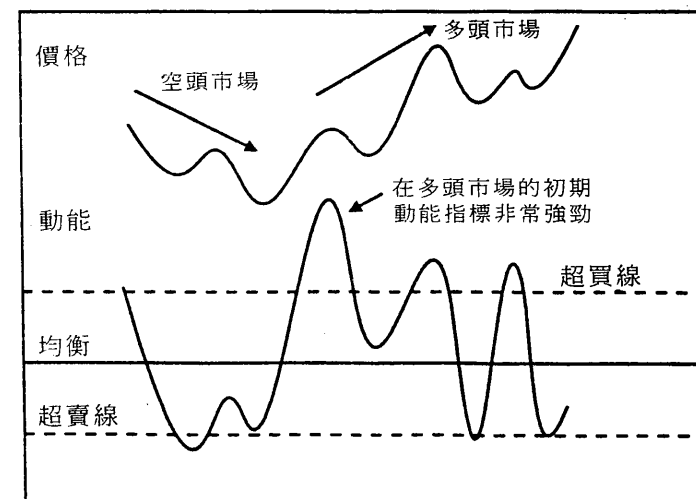


圖 1.3

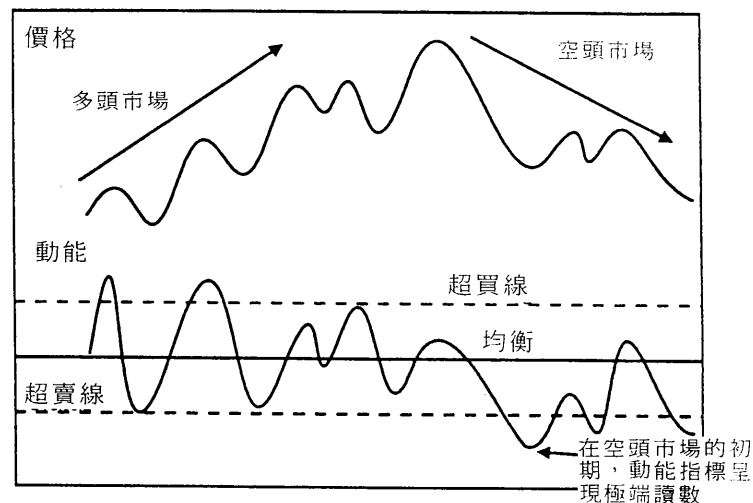


超賣情況也適用相同的推理。換言之，擺盪指標在空頭市場中經常會(1)深入超賣區，(2)停留很長的時間，(3)兩者同時發生。另外，當行情由頭部反轉下跌時，動能指標經常會深入超賣區，創近六個月左右的新低讀數。這意味著市場的主導權握在賣方的手中。動能指標能夠如此急速暴挫，這代表市場的狀況已經發生根本的變化。請參考圖 1.4。實際的範例請參考走勢圖 3.2。

## 背離

如果價格與動能指標朝相同的方向發展，它們的走勢是相互配合，代表當時的趨勢相當健全；除此之外，沒有其他重要的意義。可是，如果價格不受動能的確認，請注意：既有的趨勢可能即將反轉。當指標發生超買或超賣的讀數，我們假定擺盪指標與價格大約會同時出現峰位或谷底。可是，實際的情況經常不是如此。動能指標很可能會領先價格反轉。讓我們進行一項實驗，把一隻鉛筆用力擲向空中。當鉛筆脫手的一刹那，運動的速度最大。它雖然會繼續上升，但運動的速度愈來愈慢，直到上升的力量不抵地心引力為止。然後，它開始向地面移動。市場中的情況也是如此，價格走勢代表鉛筆的運動，動能指標代表速度的變化。圖 1.5 是由另一個角度說明動能。價格始終處於上升狀態——最初加速，隨後減速。這個圖形清楚地顯示，價格如何由加速上漲演變為減速上漲，最後才做出頭部。動能指標就是嘗試衡量這種加速與減速的因子，並繪製

圖 1.4



為圖形。

圖 1.6 說明實際的運作情況。A 點代表速度的極大點，然後價格以愈來愈緩慢的步調繼續上漲到 C 點。動能與價格之間所產生的衝突現象稱為「背離」(divergence)，因為擺盪指標與價格之間相互脫序。目前的情況稱為「負性的背離」(negative divergence)，因為價格漲勢所受到的動能支撐愈來愈弱。動能惡化代表價格趨勢轉弱的早期警訊。

就某個角度來說，市場如同一棟房子：蓋房子所需要的時間遠超過拆房子。同理，市場的上漲期間也遠超過下跌。這意味著動能指標的主要性質是反映在頭部而不是底部。雖說如此，但市場底部也會發生「正性的背離」(positive divergence)，

圖 1.5

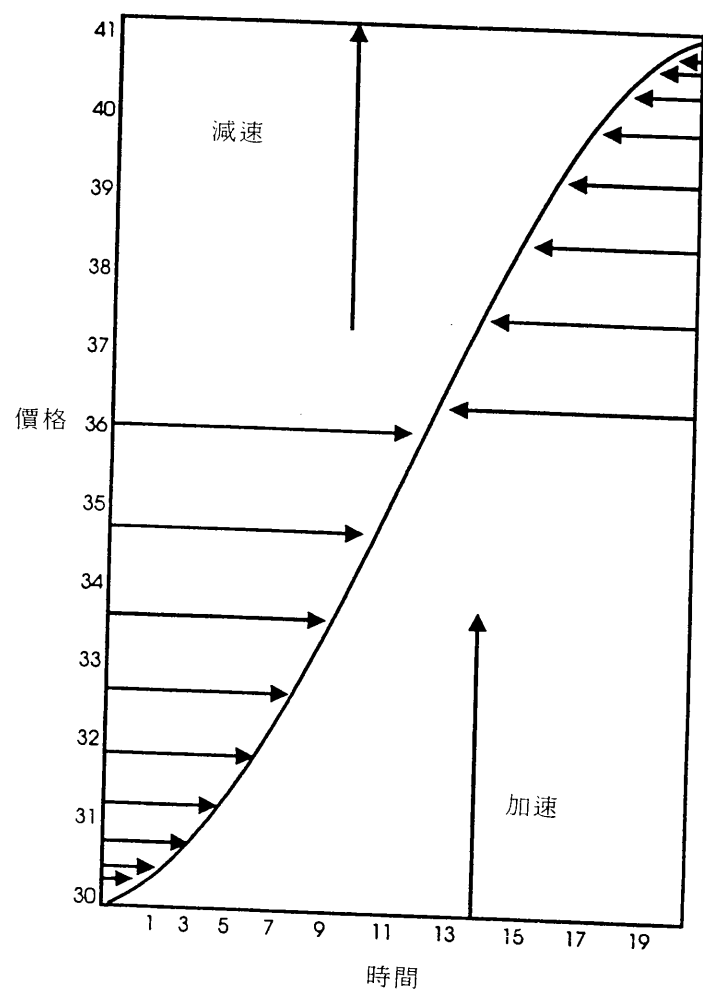
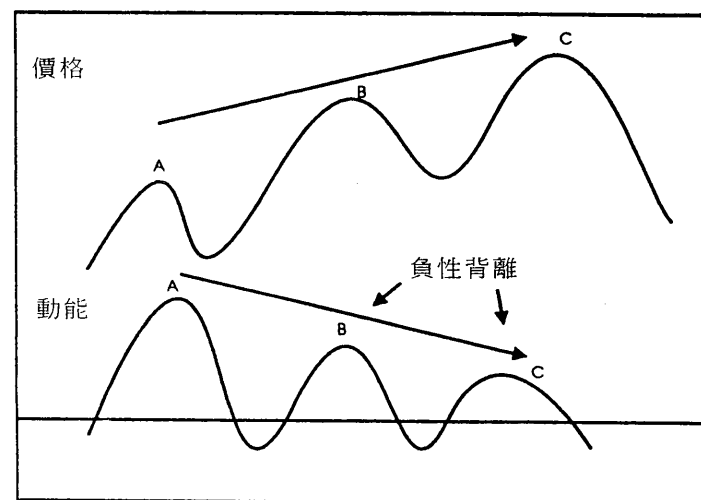


圖 1-6



因為動能觸底的時間早於價格。這種現象類似於一部打空檔的車子由小丘頂往下滑。當車子沿著斜坡往下滑，速度(動能)會逐漸加快。稍後，當車子到達小丘的底部，速度會減緩。雖然速度下降，但车子在停頓之前還是會繼續下滑。在這個例子中，車子的速度代表動能，車子的位置代表價格。圖 1.7 是一個正性背離的例子，雖然價格下跌，但它下跌的速度愈來愈緩慢。就技術面來說，情況是在「改善中」或「增強中」。事實上，假定你認為某個市場正在打底，如果價格與動能之間沒有發生背離的現象，你最好重新考慮，因為大多數的市場底部都至少會發生一個正性的背離。

請注意，背離雖然代表市場情況正在惡化或改善中，但背離本身並不代表既有的價格趨勢已經發生反轉。後者僅會