

技術分析

作者：李家耀
主編：范祖德
執行編輯：李家耀
美術設計：林美賢
封面設計：羅佩玲
出版：經要出版有限公司
香港北角渣華道 321 號
柯達大廈第 2 期 1809 室
電話：2189 2880
傳真：2189 2890
網址：www.edigest.com.hk
電子郵件：info@edigest.com.hk

承印：新誠豐柯式印刷有限公司
電話：2548 7789
傳真：2517 0234

總經銷：利源書報社
電話：2381 8251
傳真：2397 1519

ISBN 962-85841-0-3
初版日期：2000 年 7 月
定價：港幣 98 元

ECONOMIC DIGEST PUBLICATIONS LTD.
UNIT 1809, KODAK HOUSE II,
321 JAVA ROAD, NORTH POINT, HONG KONG.
PUBLISHED & PRINTED IN HONG KONG

版權所有 不得翻印

技術分析

Technical Analysis



ECONOMIC DIGEST

經濟一週

智慧型財經媒體

技術分析序

如果有興趣研究技術分析，都應曾聽過 John J. Murphy 在 1986 年出版的 Technical Analysis of the Future Markets，中譯本名為《期貨市場技術分析》，筆者深圳曾見過中譯本。

這本書已被視為技術分析的經典，如美國市場技術分析師協會 Market Technicians Association 舉辦的「專業市場技術分析師」(Chartered Market Technician)便將此書作為內容基準，而即使聯邦儲備局發表研究報告，都會將此書列為參考資料。

筆者最近「發現」了 John J. Murphy 得這本名著的修訂版，名為《金融市場技術分析》(A Comprehensive Guide to Trading Methods and Application)，主要是加強了一些股市的技術指標。

在翻閱此書時，竟有一種熟悉而安全的感覺。每一個股市變化的人，都會覺得目前在進行分析時遇到很大壓力，太多新的資訊、新的變數，未來總似是說不定、測不準，只有在技術分析的世界，一切都是井然有序，一切都是有跡可尋。

也許有人會認為技術分析工具一樣推陳出新，千變萬化，編者也正在努力學習乾坤燭，但在技術分析的世界，注意力只是集中鑽研買賣雙方力量的對比，如何此消彼長，而且這方面的知識只是不斷累積，如乾坤燭是嘗試將形態分析及動態分析結合；但基本分析則難掌握得多，其不在艱深、而是在於「無準則」，單是互聯網股的估值已叫人挖破頭皮，當基本分析已偏離公司的盈利能力時，投資初學者不妨以技術分析作為起步點。

何況，在基本分析中，實在有太多太多變數，尤其是有太多因

素不斷在變化中，特別是在新經濟中，互聯網的分析名詞太多、太新鮮，如 ISP、ICP、ASP 以至 hit rate 及 page view 等等，P/E 比率亦因為太多互聯網公司虧損（或實在少得可憐），而開始轉用 P/R 比率。

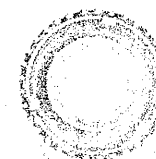
也許，你會認為互聯網公司帶來的新興名詞只是暫時現象，但不可否認的是市場週期越來越短、資金往來越趨頻繁，令在市場運用基本分析的難度越來越高，因為市場的波幅太大，股價停留在基本分析中的合理價格時間越短。

相反，由於技術分析只是將注意力集中在買賣力量的對比上，因此反為更有效分析市場的動向，及捕捉價格變動的額率。

當一切基本分析名詞越來越多，越來越不可理解時，不如回到基本面，努力研究技術分析的基本功，而本書《技術分析》是市面唯一針對港股最新情況的技術分析工具書，所選例子更是 2000 年港股實例，更有親切感，對初學者來說亦更易掌握，不容錯失。

范祖德

《經濟·週》社長兼總編輯





逢星期六隨《經濟一週》附送

經要出版有限公司

ECONOMIC DIGEST
經濟一週
智慧型財經媒體

地利店

各大書店及特約經銷處均有代售

自序

科技發展日新月異，正當人人都講高科技，doc.com的時候，社會上亦有愈來愈多東西跟不上時代的發展，而漸漸被新科技新事物所取代。在愈來愈多人開始擔心跟不上科技發展的步伐，遲早將會被這個社會拋棄的同時，技術分析作為投資的一種工具，其地位卻絲毫未受到動搖，而且更有愈來愈多新人加入這個大家庭，希望將它發揚光大。

本書主要對象正是這些新入門的初學者，以及對技術分析尚欠全面了解的讀者，所以，內容將會盡量以淺白易懂的方式表達。透過港股實際例子，深入剖析每一種形態、每一種指標的特點、形成過程，背後所隱藏的意義，以及對後市的啟示。

事實上，技術分析包羅萬有，不同的學派、不同的理論，各自有不同的特點及風格，優點及其不足之處，總之，各自各精采。但始終最受市場歡迎、最常用的仍然不外乎幾大類，包括陰陽燭、圖表形態、輔助指標等。

技術分析之所以有今時今日的地位，與其本身的客觀分析不無關係。技術分析不但可補助基本分析之不足，同時亦可單獨行事。理論上，純以技術分析已可單獨進行買賣，無論短線投機炒波幅抑或中長線投資，而完全無需要理會公司的基本分析及市場消息。

作為一個成功的技術分析員，一張走勢圖、一把鋼尺、一些數據，以及一個清醒的頭腦，已相當足夠，時刻保持高度警覺性以及抽離市場的心境，已是一種最有投資價值的工具。善用及學習技術分析進行投資的確能為投資者帶來更多機會，以及更好的回報。

本書將重點介紹技術分析最常見3大部份，包括陰陽燭、輔助指標及形態分析。同時，希望透過分享個人在運用技術分析中所得到的經驗及體會，提升讀者在學習中的興趣，從而加深對各項分析工具的印象及認知，加強實戰時的應變能力，提高測市能力及準確性。

作者序 Preface

李家耀
2000年7月



技術分析概念 1

第一部份：陰陽燭

陰陽燭介紹	6
曙光初現	10
烏雲蓋頂	12
穿頭破腳	14
穿腳破頭	16
射擊之星	18
倒轉錘頭	20
吊頸	22
錘頭	24
十字星	26
長十字星	28
垂死十字	31
身懷六甲	33
十字胎	36
早晨之星	38
黃昏之星	41
雙飛烏鴉	44
三個白武士	46
三隻烏鴉	48

大陽燭	50
大陰燭	52
綜合實例分析	54

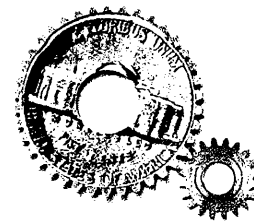
第二部份：輔助指標

輔助指標功能	70
移動平均線	71
單一平均線	75
綜合平均線	78
移動平均線通道	81
保歷加通道	83
相對強弱指數 (RSI)	86
隨機指數 (STC)	92
移動平均數異同指標 (MACD)	95
趨向指標 (DMI)	98
成交量平衡指數 (OBV)	102
動力指標 (MOM)	105
威廉指標 (%R)	108
停止及掉倉買賣系統 (SAR)	110
綜合實例分析	112

第三部份：形態分析

形態決定後市去向	118
趨向線	119
X 趨向線	123
支持位及阻力位	125
週期性走勢	128
上升通道	131
下跌通道	134
裂口	137
突破性裂口	139
持續性裂口	141
消耗性裂口	143
除息裂口	145
三角形走勢	146
上升三角形	149
下降三角形	152
對稱三角形	155
擴散三角形	158

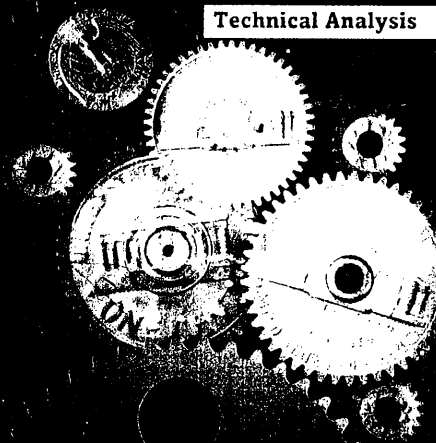
菱形／鑽石形	161
上升楔形	163
下降楔形	167
長方形走勢	170
上升旗形	173
下降旗形	177
圓頂	179
圓底	181
碗形及 U 形	184
扇形	186
扇形線	188
平頂／平底	190
單日轉向	192
雙頂 (M 形)	195
雙底 (W 形)	198
頭肩頂	201
頭肩底	205
V 形走勢	208
倒轉 V 形	210
綜合實例分析	212



技術分析概念

技術分析

Technical Analysis



技術分析概念

對於初學者來說，技術分析是一個既熟悉又陌生的名稱，究竟什麼是技術分析呢？其實，技術分析只不過是將過去的歷史數據，透過特定的方式綜合起來，再加以整理，然後利用圖表／走勢圖，以及其顯示出來的形態、資料，去分析、預測未來市況的走勢及變化。

技術分析作為買賣時一種輔助工具，使投資者在買賣時不至於太主觀及非理性，避免受市場情緒波動所左右，同時亦能為投資者提供一個較佳的入市及出市價位。正因為如此，技術分析亦愈來愈受市場人士歡迎，並幾乎成為每個買賣時例必參考的一種指標。雖然技術分析有相當重要性，但技術分析亦經常出現走勢陷阱，事實上，市場並沒有一種測市工具可以保證100%不會出錯，所以，時刻保持高度警覺性及快速應變才是最可取的。

而最重要和最有價值的仍然是實戰經驗。紙上談兵，即使百戰百勝亦不代表甚麼。道理很簡單，市場變化無常非想像可以得到。況且，投資者一旦投入市場就很易受到市場氣氛，以至市場情緒所影響，令自己無法抽身出來，而作出錯誤決策，招致損失。因此，某程度上講，要在投資市場立足，不但要學好技術分析，學點心理學亦是不可缺少的。至於買賣能不能成功獲利，則是另一回事，這關乎到個人性格問題。

技術分析的優點

- (1) 可為投資者提供一個較佳、較理想的入市／出市價位。
- (2) 能為投資者提供止賺／止蝕位，一方面保障已得利潤，另一方面亦可避免在市況急劇轉變時可能招致的無限量損失。
- (3) 方法簡單、易明，較易掌握及運用。一把間尺、一張走勢圖／圖表、一堆數據，再加上一個清醒的頭腦經已非常足夠。
- (4) 客觀及理性，避免受市場氣氛及市場情緒影響。理論上，可以無須理會整體經濟的表現、個別公司的盈利能力、前景好壞等基本因素，總之任何其他因素、市場消息都不必理會。

技術分析的局限

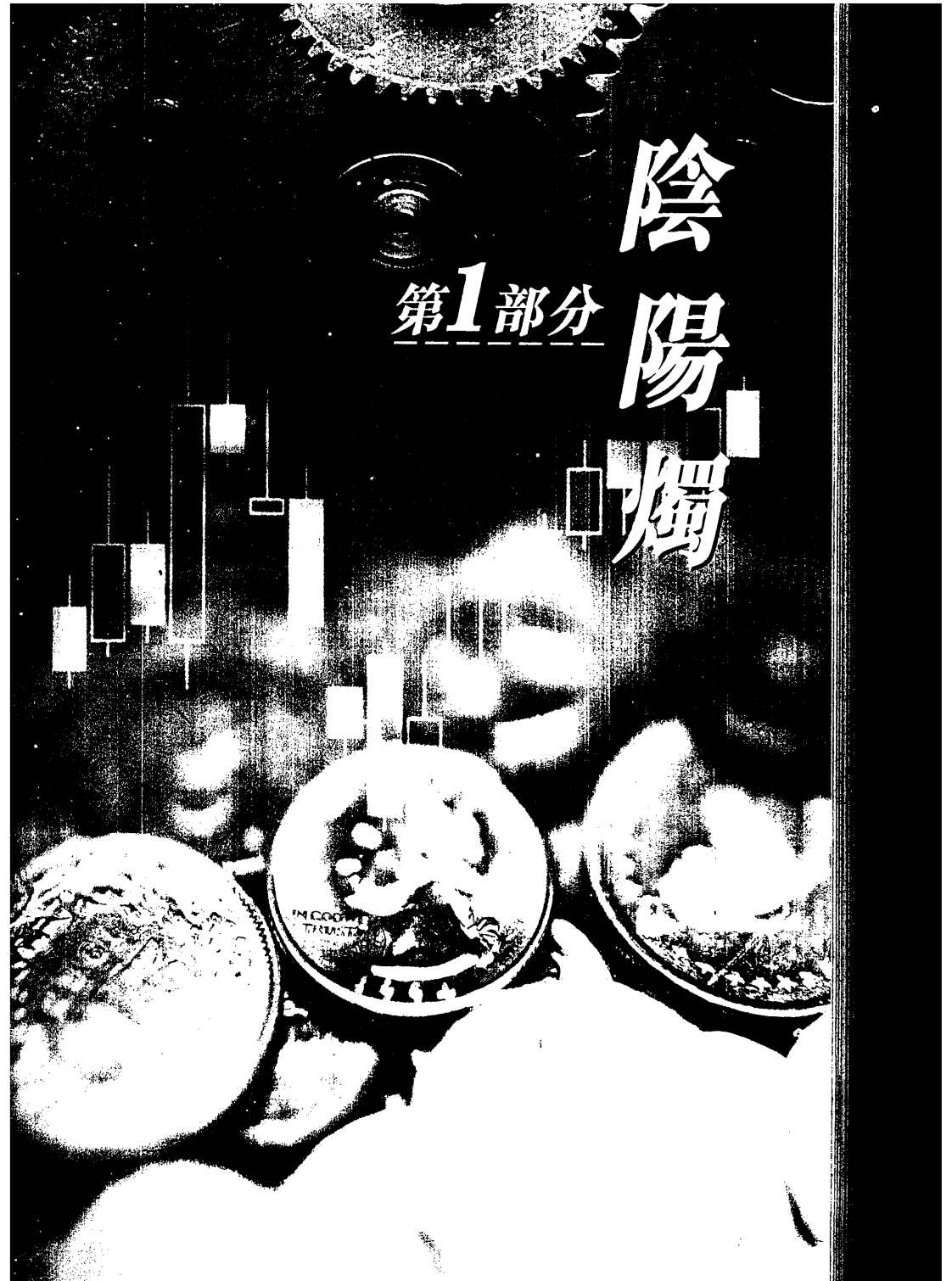
儘管如此，技術分析仍存著很多不足之處。

- (1) 並非領先指標，所以當它發出見頂／見底，買入／沽出訊號的時候，頂部／底部早已出現。
- (2) 買賣訊號有時不清晰甚至混亂，例如某技術指標發出買入訊號，而另一指標則出現拋空訊號。
- (3) 有時會出現技術性陷阱、假突破走勢，為分析時增添難度，甚至招致損失。
- (4) 較難準確捕捉最高位及最低位(轉角位)，主要受本身設計局限的影響。



陰陽燭

第1部分



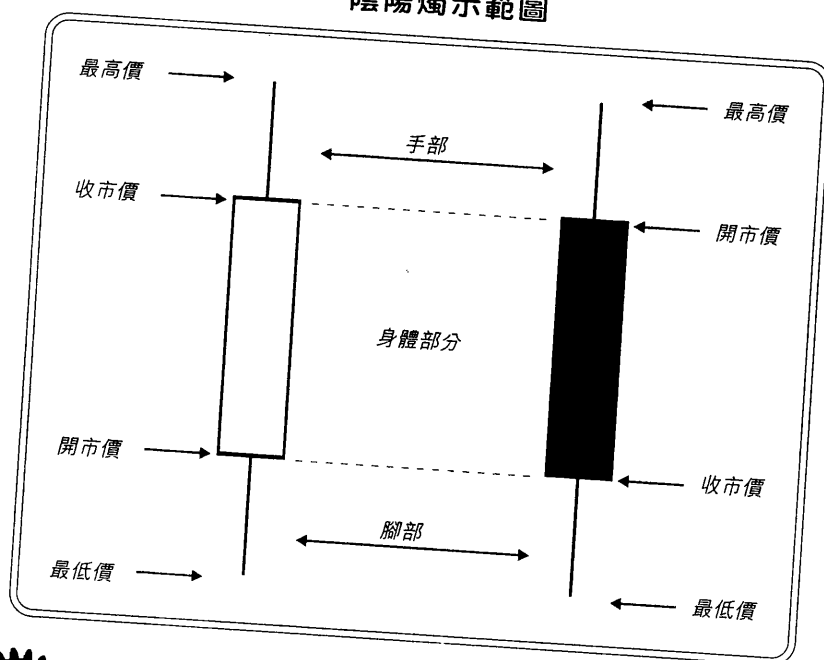
陰陽燭介紹

陰陽燭 (Candle Stick) 是一種最古老的技術分析工具，由於其形態的特殊，所以能為讀者帶來感觀刺激，非常搶眼。一般而言，陰陽燭由三個部份組成，包括手部、身體（即蠟燭部份）及腳部。

陰陽燭可分陽燭及陰燭二種，陽燭代表低價開出，高價收市，即走勢為低開高收格局，黑白圖以空心蠟燭表示。陰燭則代表高價開出，低價收市，即走勢為高開低收格局，黑白圖以實心蠟燭表示。

簡單一枝陰陽燭，已可清楚顯示當日（以日線圖為例）市況的開市價、收市價、最高價及最低價。同理，週線圖則顯示那個星期的開

陰陽燭示範圖

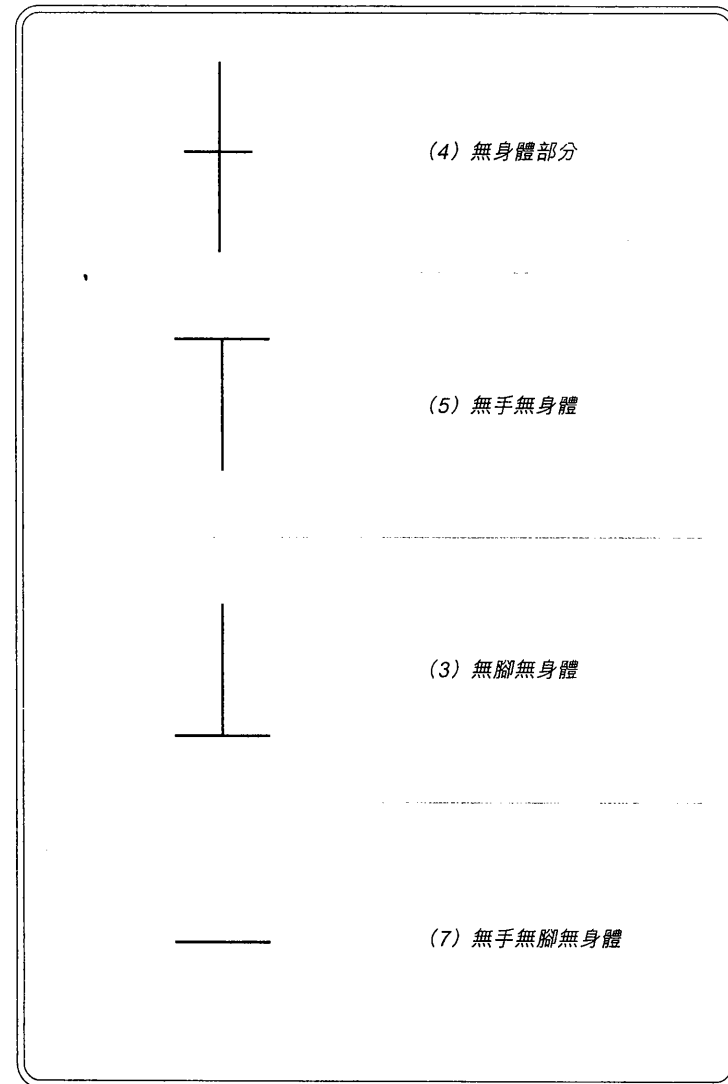
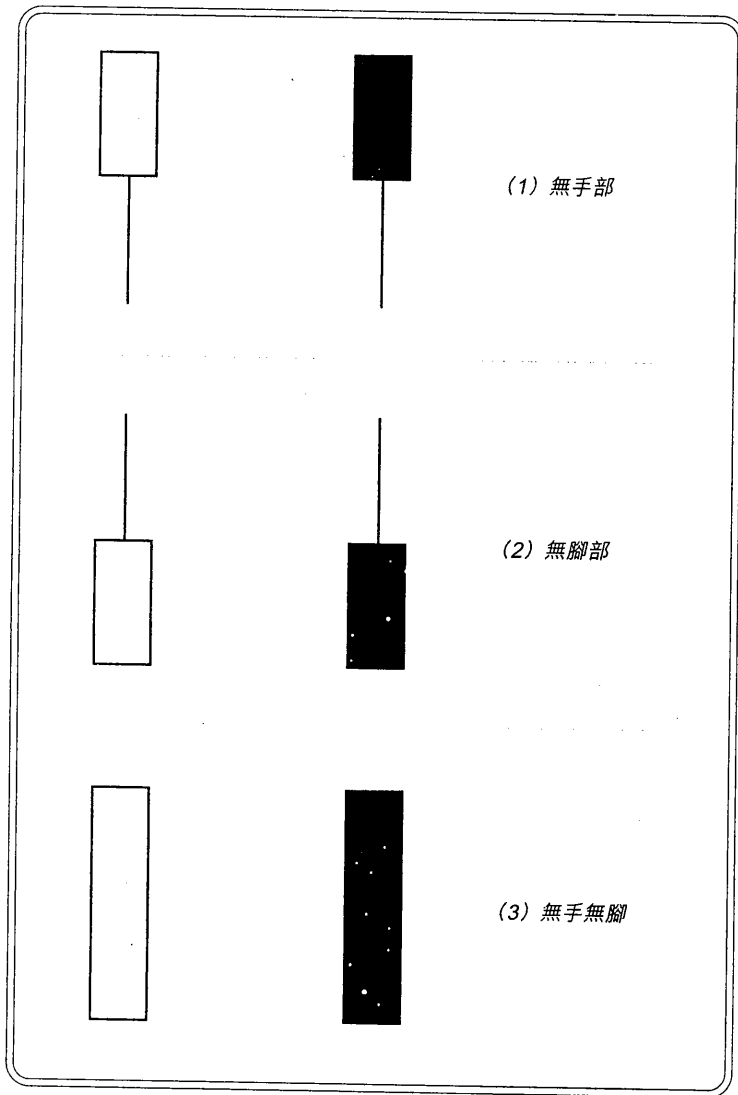


市價、收市價、最高價及最低價；而月線圖則顯示那個月的開市價、收市價、最高價及最低價。

以日線圖為例，陰陽燭之最上方尖端，即手部的頂點代表當日的最高價，而下方的尖端，即腳部的底點為當日的最低價。至於蠟燭的身體部份，則要分開陽燭及陰燭來說，陽燭的身體底部為開市價，而身體頂部為收市價；相反，陰燭身體的頂部為開市價，底部為收市價。

由於陰陽燭的繪畫是由開市價、收市價、最高價及最低價所組成，所以，當這些價格不同的時候，畫出的陰陽燭就是常見的一般陰陽燭，或者叫典型的陰陽燭。但當這些價格出現部份相同或全部相同的時候，陰陽燭就會演變成不同的特殊形狀／特殊形態。

- (1) 無手部：陽燭代表收市價和最高價相同；陰燭為開市價和最高價相同。
- (2) 無腳部：陽燭代表開市價和最低價相同；陰燭為收市價和最低價相同。
- (3) 無手無腳：陽燭為開市價和最低價相同，收市價和最高價相同。陰燭為開市價和最高價相同，收市價和最低價相同。
- (4) 無身體部分：不論陽燭及陰燭，都顯示開市價和收市價相同。
- (5) 無手無身體：表示開市價、收市價和最高價相同。
- (6) 無腳無身體：表示開市價、收市價和最低價相同。
- (7) 無手無腳無身體：表示開市價、收市價、最高價和最低價都完全一樣。



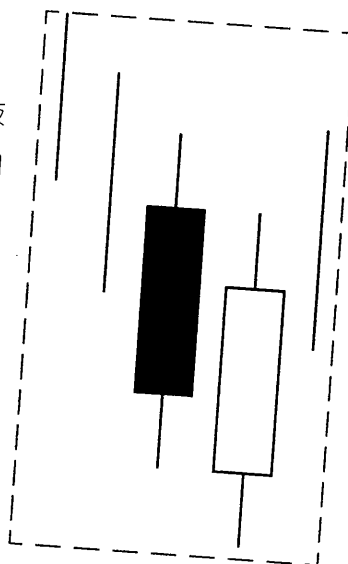
曙光初現

特點分析：

- (1) 「曙光初現」(Piercing) 屬於一種見底回升的轉向形態，由兩枝陰陽燭組成，包括一枝陰燭及一枝陽燭，其中陰燭行先，陽燭在後。
- (2) 第一枝蠟燭是屬於一枝沽壓強大的陰燭。而第二枝蠟燭則屬於一枝強勁的陽燭，該陽燭之開市價比上日陰燭的收市價還要低，但當日走勢相當強勁，收市價在接近全日最高水平附近，為一先低後高格局。
- (3) 第二枝陽燭必須深入至第一枝陰燭的身體部份，以收市價高於陰燭身體的一半以上最為典型，以構成一強烈的轉向訊號。

綜合分析：

- (1) 第一枝蠟燭出現時，由於是一枝大陰燭，所以，顯示當日沽盤相當強勁，仍利淡短期走勢。
- (2) 至翌日開市時，股價以下跌裂口開出，這時圖表上留下一個裂口位，初時走勢顯然仍然疲弱。但其後的走勢卻明顯發生變化，股價低開後只是略為向下跌，但跌勢並未能持續，股價很快由低位



曙光初現

反彈，向上收復之前失地，即日將裂口位回補，然後再反跌為升，是日股價高收。

- (3) 兩粒星的形成過程顯示在第一日的市況中淡友佔盡優勢，甚至在第二日初段優勢仍然未變。但此情況很明顯地在第二日的稍後階段發生根本性轉變，沽盤已沒法控制大局，未能持續將市況壓低。相反，好友在反攻之下成功將沽家擊退，並明顯扭轉劣勢，形成一見底回升的強烈轉向形態。
- (4) 第二枝陽燭收市價愈高，即陽燭愈深入陰燭的身體，市況見底回升的訊號就愈明顯，後市走勢就愈強勁。

「曙光初現」實例圖

