



寰宇財金 45

最新技術分析指標

The New Technical Trader
Boost Your Profit by Plugging
into the latest Indicators

Tushar S. Chande 著
Stanley Kroli
寰宇財務顧問公司 譯



JOHN WILEY & SONS, INC.

New York • Chichester • Brisbane • Toronto • Singapore

The New Technical Trader
by Tushar S. Chande
Stanley Kroll

Copyright©1994 by John Wiley & Sons, Inc.
Chinese translation copyright © 1996 by
International Publishing Company
Published by arrangement with John Wiley & Sons, Inc.
through Bardon-Chinese Media Agency

All Right Reserved

前 言

這是一本有關新技術指標的書。你會發現這些指標相當有用，因為雖然市場已有有變化，技術指標一直沒變。分析上的「思考體」遠遠落後交易的硬體與軟體。

本書是中等程度的技術分析書籍，我們假定讀者對交易、技術分析、電腦、試算表與技術分析軟體等都有實際的瞭解。

本書介紹的指標，可以畫分為兩大類：價格分析與風險控制的新方法。以下就本書新內容做簡述：

- 利用線性迴歸分析（Linear regression analysis），將未來趨勢數量化，並推估短期價格，擬定交易計畫。

- VIDYA 是一種變動長度指數移動平均，隨著行情波動或動能調整。

- Qstick 是一種量化的陰陽線，使你可以根據數據作判斷，不需以價格型態來推敲。

- 新的動能擺盪指標（New momentum oscillators）是從RSI衍生而出，卻能超越其極限。

- 市場動能（Market thrust）是從Arms指標改進而成。
- 最大利潤幅度（Maximum favorable excursion）可以分析虧損交易的獲利性；這是積極管理新交易的有效方法。
- 市場波動停損（Volatility-based stop）乃是根據波動設定的停損。
- 典型市場輪廓（Typical Trade Profile）顯示交易模型的典型價格——時間演化；有助於管理未平倉的交易。
- 價格目標（Price targets）可以用來擬定明確的交易計畫。

我們將詳細解說各種指標，列舉實例，並提供明確的法則供期貨、指數、股票與共同基金的操作。在本書最後一章，我們將說明如何結合這些指標，構成強而有力的獨特交易系統。我們希望讀者在交易風格中，納入我們的新指標，在詭譎多變的市場上，掌握分析的優勢。

謝辭

當代技術分析軟體是本書寫作的中心。我們要感謝佛羅里達州邁阿密市Omega Reserach 公司的Bill Cruz，提供我們System Writer Plus和Super Charts兩套軟體。我們非常喜歡軟體的功能和單純性。我們也要感激Allan McNichol和猶他州鹽湖城7Equis International公司提供Technican 軟體的測試版本。市場動能部份係從他們所提供的資料發展而來。許多圖表使用佛羅里達州Boca Raton 市Commodity Systems, Inc. 提供的資料所編製。我們也使用了加州Los Altos市Technical Tools, Inc. 提供的資料，並使用它的Continuous Contractor 軟體。

任何書籍的完成，絕少不了數度修改文稿。我們要感謝Nauzer Balsara對本文初稿的指正。我們也感激Technical Analysis of Stocks and Commodities雜誌的編輯Thom Hartle，審閱本書初稿。Stocks & Commodities的發行人Jack Hutson同意我們使用本書據以討論的論文。

我們感謝John Wiley & Sons, Inc. 的編輯Myles Thompson的指導和支持，也謝謝審稿人提供高見。

analysis

目 錄

前言.....	1
謝辭.....	3
第一章 指標繁多.....	1
指標失敗率偏高.....	1
通用技術指標之間的相似性.....	3
價格分析的新指標.....	10
控制風險的新觀念.....	14
整合.....	15
第二章 線性迴歸分析.....	21
如何運用線性迴歸分析.....	21
計算範例.....	22
計算結果的圖形.....	24
結果：斜率與 r^2	26
r^2 的功能.....	27
同時運用斜率與 r^2	27
個案研究：咖啡市場與線性迴歸.....	28
個案研究：英代爾公司與 r^2 的趨勢性.....	31

個案研究：預測長期公債的次日行情	38
設計預測擺盪指標	45
總彙	47
第三章 彈性指數動態平均	53
簡單移動平均與其靈敏度	53
波動指數	54
VIDYA的動態範圍	57
交易策略	58
個案研究：VIDYA與美國長期公債	59
總彙	67
詳細說明：VIDYA的試算表	68
第四章 量化陰陽線：Qstick	79
陰陽線分析的基本原理	79
量化陰陽線：盤中動能指標	81
個案研究：量化陰陽線與1987年的大崩盤	83
量化陰陽線與動能指標	84
個案研究：以量化陰陽線分析三支股票	92
總彙	98
詳細說明：量化陰陽線	98
第五章 新的擺盪指標	101
CHANDE動能振動指標	102
詳細說明：界定RSI	129

隨機RSI擺盪指標	133
個案研究：RSI、Stoch RSI與美國長期公債市場	136
個案研究：Stoch RSI與S&P 500	138
彈性期間動態動能指數	146
總彙	153
第六章 市場驅動指與驅動擺盪指標	155
市場驅動指與驅動擺盪指標	157
總彙	172
第七章 控制風險：獲利的關鍵	173
交易的理心理壓力	173
評估新部位的風險	175
設計一套交易樣板	182
預測價格以擬定控制風險計畫	185
控制風險的實務問題	190
控制「無形風險」	192
第八章 如何使用本書	193
由CMO驅動的VIDYA交易系統	193
參考書目	211

第一章 指標繁多

技術分析的指標很多。我們知道，指標是依據價格或成交量來分析行為的一種數學公式。一套普通的電腦套裝軟體，內建的指標經常超過50種。眾多的價格指標突顯一項疑問：其中是否存在多餘而無益的指標。事實上，價格指標之間，確實存在明顯的相似性，同時採用它們，純屬多餘。

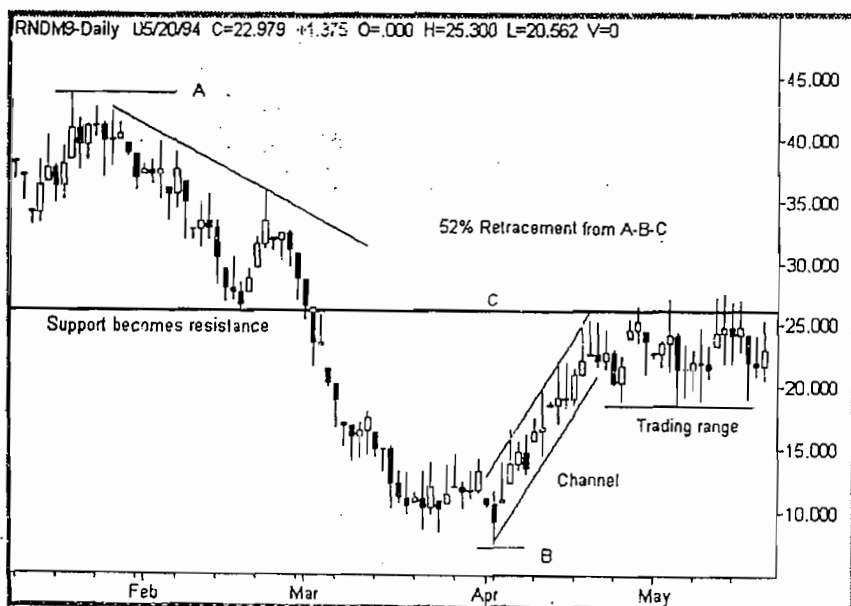
指標失敗率偏高

即使是最佳的指標，也無法永遠有效；因此，使用指標是一項百分率的遊戲。由於每項指標都有顯著的失敗率，交易著發展許多指標來分析價格行為，價格變動的隨機性質是指標失敗的重要因素之一。因此，交易員通常同時採用數種指標，以確認相互之間的訊號。他們認為，數種指標同時產生一致的訊號，結果較為可靠。

你能不能認得圖1.1中的股票、商品或指標的走勢圖？這遵循明顯的技術分析原則：價格在A點形成頭部，並在1月底與2月展開下跌走勢。價格在26.00未獲支撐後，跌勢轉劇。價格在3月底形成圓形底，並在最後一波賣壓後，由B點反彈。

價格以狹幅的通道上揚到26.00。先前的支撐轉變為新的壓力，展開橫向走勢。我們以C來標示壓力水準，大約位於A、B跌幅的50 %處。在底部，你可以發現鎚子（hammer；譯按：在下跌走勢中，出現下影線甚長而實體甚短的陰陽線）與十字線（doji）；在橫向走勢之中，則形成紡錘（Spinning tops；譯按：上、下影線甚長而實體很短，顯示多、空雙方的勝負尚無定論），並在頭部附近形成吊人線（hanging man）。

圖1.1 陰陽線隨機走勢圖



如果你不認識圖1.1，不必失望，因為這是一份虛擬的走勢圖，這份看似真實的走勢圖是利用亂數表與試算表所形成。儘管如此，但其中許多特色經常出現在實際的價格走勢圖，例如：支撐與壓力、圓形底與折返50%，不過，隨機形成的價格走勢圖似乎不應該具有這些特色。技術分析的某些成份，可能隨機發生，因此失敗率無法確定。

我們通常不知道價格發生變動的真正原因，只可以推測價格是處於超買、超賣、壓力或支撐狀態。在事實發生之後，我們很容易就市場行為提供合理的解釋；然而，你必須利用客觀的價格分析方法，在隨機性的價格走勢中，擬定其有一致性的決策。另外，你還應該利用嚴格的風險控制，以處理意外的價格走勢。

本書所提供的新資料，應該可以幫助你。我們價格分析與風險控制的新指標，應該可以協助你克服目前各種價格指標的主要限制，最後並增進你的獲利。

通用技術指標之間的相似性

你雖然可以在各種書籍或軟體使用手冊內，發現許多技術指標的簡要說明，但很少發現這些指標的推演過程，或分析這些指標之間有何新穎或相異之處。我們理由提出一項疑問：這些指標的意義究竟如何？我們在此將審視幾項普通使用的價格指標，並說明它們之間的類似性。

這些常用的指標都是衡量價格的動能，僅是形式不同而