

# 股票短線

POINT  
AND  
FIGURE  
CHARTING



# 戰術

THOMAS J. DORSEY 著  
寰宇財務顧問公司 譯



寰宇財金 51

# 股票短線OX戰術

## Point and Figure Charting

The Essential Application for  
Forecasting and Tracking Market Prices

Thomas J. Dorsey 著

寰宇財務顧問公司 譯



John Wiley & Sons, Inc.

New York • Chichester • Brisbane • Toronto • Singapore

12 全球市場



## Point and Figure Charting

by Thomas J. Dorsey

Copyright © 1995 by Marketplace Books, Inc.

Chinese translation copyright © 1997 by

International Publishing Company

Published by arrangement with John Wiley & Sons, Inc.

through Bardou-Chinese Media Agency

All Right Reserved

著 Thomas J. Dorsey

譯 國際圖書公司



John Wiley & Sons, Inc.

New York • Chichester • Brisbane • Toronto • Singapore

## 前 言

1985年我在佛羅里達州聖彼得堡的同業大會中認識湯姆·杜賽（Tom Dorsey）。當時，湯姆在惠特第一證券（Wheat First Securities）擔任選擇權策略師的工作，我則剛接任費城證券交易所（Philadelphia Stock Exchange）資深副總裁，受邀至大會上，向全國各地的經紀商代表，說明費城證券交易所的情況。從此以後，湯姆和我成為好朋友。我們有許多共通之處，都喜愛1950年代與1960年代的音樂、摩托車，以及熱愛金融交易。

湯姆請我為本書撰寫前言時，我覺得有些受寵若驚，雖然這是一本有關OX圖分析的絕佳作品，我卻有一點擔心，因為我對於OX圖的瞭解非常有限，僅知這是一門已有一百多年歷史的藝術。目前，金融圈內甚少人瞭解這種技巧，但湯姆·杜賽是其中專家之一。他於多年前開始研究，成為判讀OX圖型態的權威。根據這方面的知識，湯姆·杜賽可以預測未來。這門藝術的特色，是可以讓你追蹤特定股票的價格發展。另外，根據價格的發展，以及其所構成的型態，湯姆·杜賽可以預測個股的未來價格。對不瞭解這門學問的人來說，湯姆似乎是具有神通的人物，但當你深入探索之後，便可以發現這是非常合理的現象。和人類、文明與氣候一樣，股票的價格行為也會形成型態。

我雖然不會把湯姆·杜賽列為諾斯特達穆斯(Nostradamus)之流的人物，但湯姆在股票方面也具備類似的預測能力。我們不妨考慮Nostradamus何以能夠精確預測未來的事件，例如：天災、人口爆炸性成長、以及宗教戰爭？這是因為他研究文明中許多領域的發展，以及地質學上的模式。透過這些研究，他成為預測未來事件的專家，就如同生活中的許多層面一樣，當模式形成之後，任何人如果可以判讀這些模式，便有能力推算未來的發展。我相信預測未來不簡單，不過本書將讓你瞭解OX圖分析幾乎已經是一門精確的科學。

湯姆·杜賽發行一份我們稱為《費城報告》(Philadelphia Report)的週刊，就我們所交易的每一種個股選擇權，提出策略上的建議，使數千閱讀報告的經紀人受益匪淺。自報告發行以來，湯姆所展現的績效記錄令人印象深刻。許多經紀商將這份報告視為選擇權交易的聖經。我相信，如果你對金融交易有興趣，必然會沉迷於本書的內容中。更重要的是，透過本書，你將認識一位特殊的人物——湯姆·杜賽。

Joseph S. Rizzello

執行副總裁

費城證券交易所

## 謝 辭

本書的完成，直接或間接受到許多人協助，我真不知道由何處開始表達我的謝意。如果沒有內人Cindy，我相信本書絕對不可能完成。她永遠可以在我身上發現一些我自己不曾察覺的特點。在本書的撰寫過程中，她毫無保留地協助我。我也希望感謝我的子女Thomas、Mitchell與Samantha，他們理解他們的父親何以全心投入本書而不能陪伴他們，他們實在太棒了。我希望真誠地感謝Tammy DeRosier，她是我最佳的分析師之一，負責安排本書的圖形。這些圖形都是以手工繪製，她的精心策劃與投入，才使本書的手稿得以完成。我開始進行本書的寫作時，才發覺其中的種種困難。我也希望在此感謝Joshua Parker與Dennis Johnson撥空為我校稿。你們的評論與建議使本書更加完美。

如果沒有Jim Crocker，這一切都不會發生，他在1970年代中期讓我有機會進入美林公司（Merrill Lynch）擔任股票經紀人的工作。在我工作的第一天，就知道金融投資是我一生的事業。我要特別感謝A. B. Jones，在我第一年手忙腳亂交易選擇權時，修正我的態度，告訴我：「湯姆，在股票市場賺錢僅有一種方法：慢慢來。」他說得沒錯，完全正確。另外，我希望向Dan Thompson致意。Dan是我的大學同學，他告訴我美林在招募人員，鼓勵我提出申請。如果不是經過他的催促，我也不

可能踏入這個行業。

我欠Marshall Wishnack非常大的人情，他是惠特第一證券的總裁，相信我的能力而讓我管理與設計惠特的選擇權策略。我開始為Marshall工作時，他是惠特的研究部門主管，也是華爾街中偏愛OX圖方法的最有成就技術分析師。我開始在選擇權策略部門服務時，相當精明，瞭解當時的選股能力非常有限。為了彌補這方面的缺失，我聘用了Steve Kane；如果我沒有聘用Steve Kane，現在所使用的股票分析方法將截然不同。Steve為我的部門帶來OX圖的方法，教導我OX圖的技術分析方法，改變我的一生。一個觀念或些許的資訊，便足以如此重大地影響一個人的未來，實在非常有趣。從此以後，我儘可能試圖將這項技巧介紹給華爾街的其他專業人士。如果我的交易生涯可以出現如此重大而有益的改變，其他人只要願意學習這種方法，也應該可以產生類似的效果。我覺得有責任推廣這種方法，使其他人可以根據它來進行投資。我認為，真正的成功是可以長期而有效地協助其他的人，在這個理念的鼓舞下，我開始教導專業經理人這種方法。

我真誠感謝Steve Mitchell，他是Alex Brown的總裁，也是其選擇權策略部門的主管。他很早便對我們公司有信心，也是第一位普遍採用我們系統的公司之一。我也希望感謝John Felber。他是Options Strategy and Correspondent Research公司的合夥人與董事，對我們也充滿信心，我永遠無法忘懷他們所提供的協助。Raymond James公司的John Platt、Rauscher Pierce公司的Lyn Lane、PaineWebber公司的Tom Hart、Morgan Keegan公司的Eileen Phelan、Kidder Peabody公司的

Mike Bickford、Interstate Securities 公司的 Dalton Givens、Bear Stearns 公司的 Bill Brown、J. P. Morgan 公司的 Bill Kissel、Northern Capital Management 公司的 Don MacLeish、Connecticut National Bank 的 Dick Tougas、Lord Abbett Funds 公司的 Bob Morris 等人也都支持我們。在我們公司的早期發展階段中，他們的協助使我們充滿信心，並使我們得以持續留在金融圈內。

我希望感謝 Ken Spence 對我們的信賴，他當時是 Salomon Brothers 的技術分析部門主管。當他簽約成為我們的客戶時，凸顯我們在華爾街的生存能力，在那個時候，我們知道可以繼續留在金融圈內。多年來，他對於我們的評論，使我相信我們確實有獨到的見解，而且我們的方向完全正確。目前，Ken 是 Ethos Capital Management 公司的合夥人，這是一家極具規模的避險基金。他仍然是我們最有價值的客戶；根據我個人的看法，他是華爾街的巨人之一。

至於我的好朋友 Jim Yates，我應該如何感謝你呢？我知道，我40歲的時候，希望成立一家自己的公司，但踏出第一步總是非常困難。Jim 與我經常在維吉尼亞州的 Vienna 共進午餐，討論我的計畫。Jim 勸服我拋棄既有的職位、高薪與安全感，追求自己的夢想。這似乎是相當不錯的決定。事實上，除了與 Cindy 結婚以外，這是我一生當中最明智的抉擇。

我的合夥人 Watson 放棄成為惠特選擇權策略部門主管的機會，伴隨我追求夢想。他對於我個人與公司的大力支持，使 Dorsey, Wright & Associates 公司能夠有今天規模，雖然我們才



開始不久。Sue與Tammy都為公司盡了最大的心力，我感謝你們多年來的辛勤工作與忠誠，我們曾經同甘共苦，你們兩個人是公司的元老與支柱，沒有你們的協助，Waston與我都沒有施展的餘地。繼續努力，我們僅還有40多年的時間。我也希望感謝Jay所提供的辛勞，你是我們團隊不可或缺的新進成員。

我希望感謝我的導師Mike Burke，永遠伴隨我。Mike是華爾街最傑出的分析師之一，尤其擅長OX圖的方法，我無法說明我由他那裡獲得多少知識。Mike是我所認識的人中最積極的人。這十年來，他對我真是有求必應，回答我每一個問題，毫無保留地教導我，讓我瞭解何謂技術分析，我們共同渡過這十年的歲月。我也希望感謝Lee Grey，他是Chartcraft/Investors Intelligence公司的創始人以及其子Rick 這些年來對我的友誼，他們都是最棒的朋友。Chartcraft/Investors Intelligence公司的全體員工對於金融投資界貢獻非凡，所以他們的聲譽可以維持40多年而不墜，而且日益精進。

最後，我希望感謝我的父親與母親，他們始終信賴我的能力，並且在我需要他們幫助的時候，永遠不計代價協助我。我的父親是任何兒子所能期待的最佳典範，他47歲才由佛羅里達州立大學畢業，我絕對無法忘記當時的情景。他在初中二年級的時候離開學校，以二等兵的身份參加第二次世界大戰，30年後以中校階級退伍。一生當中，他曾經參與三次戰爭。父親花費10年的時間在夜間部取得大學的學位，親自告訴我何謂「有志者事竟成」。在此，我希望以大學學業的成功與鮮明的工作倫理觀向你致意：父親，你是我的典範。

Thomas J. Dorsey

## 目 錄

前言	1
謝辭	3
第一章 OX圖導論	1
OX圖：一門被遺忘的藝術	1
OX圖技術分析的歷史發展	2
何以採用OX圖	3
個人的發展歷程	4
第二章 OX圖的基本知識	9
繪製U. S. Surgical的OX圖	21
趨勢線	25
第三章 圖形型態	
——記錄供給與需求之間的戰爭	37
第四章 交易的建立與管理	87
多頭彈射排列	89
空頭彈射排列	91

	放空交易的停損管理.....	93
	交易的管理.....	95
	何時賣出.....	98
	交易部位的管理指南.....	103
<b>第五章</b>	<b>相對強度的運用.....</b>	<b>105</b>
	相對強度.....	105
	相對強度的研究報告.....	114
	將相對強度視為短期指標.....	115
<b>第六章</b>	<b>NYSE多頭百分率指數最重要的市場指標.....</b>	<b>119</b>
	簡介.....	119
	NYSE多頭百分率指數的風險等級.....	128
	重要的相關事項.....	134
<b>第七章</b>	<b>其他市場指標.....</b>	<b>141</b>
	其他技術指標.....	141
	市場指數的趨勢圖.....	161
	債券市場指標.....	170
<b>第八章</b>	<b>類股分析.....</b>	<b>179</b>
	類股的多頭百分率指數.....	179
	回顧六個風險等級.....	184

---

個股操作的主要風險—類股與大盤·····	187
第九章 選擇權交易·····	247
買進選擇權的定義·····	248
賣出選擇權的定義·····	251
賣出選擇權的策略·····	251
以賣出選擇權進行避險·····	257
$\delta$ 的經驗法則·····	260
第十章 商品交易·····	267
第十一章 綜合整理·····	275
第一步驟：評估NYSE多頭百分率指數誰持 有控球權？·····	275
第二步驟：評估短線指標誰在短期內持有 控球權？·····	279
第三步驟：選擇類股—關鍵的決策·····	281
第四步驟：在所選定的類股中挑選一組基 本面健全的股票·····	282
第五步驟：評估個股的圖形型態·····	282
第六步驟：選擇進場點與停損點·····	292
第七步驟：如何獲利了結·····	294
結論·····	295

181	.....	.....	.....
182	.....	.....	.....
183	.....	.....	.....
184	.....	.....	.....
185	.....	.....	.....
186	.....	.....	.....
187	.....	.....	.....
188	.....	.....	.....
189	.....	.....	.....
190	.....	.....	.....
191	.....	.....	.....
192	.....	.....	.....
193	.....	.....	.....
194	.....	.....	.....
195	.....	.....	.....
196	.....	.....	.....
197	.....	.....	.....
198	.....	.....	.....
199	.....	.....	.....
200	.....	.....	.....
201	.....	.....	.....
202	.....	.....	.....
203	.....	.....	.....
204	.....	.....	.....
205	.....	.....	.....
206	.....	.....	.....
207	.....	.....	.....
208	.....	.....	.....
209	.....	.....	.....
210	.....	.....	.....
211	.....	.....	.....
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....
214	.....	.....	.....
215	.....	.....	.....
216	.....	.....	.....
217	.....	.....	.....
218	.....	.....	.....
219	.....	.....	.....
220	.....	.....	.....
221	.....	.....	.....
222	.....	.....	.....
223	.....	.....	.....
224	.....	.....	.....
225	.....	.....	.....
226	.....	.....	.....
227	.....	.....	.....
228	.....	.....	.....
229	.....	.....	.....
230	.....	.....	.....
231	.....	.....	.....
232	.....	.....	.....
233	.....	.....	.....
234	.....	.....	.....
235	.....	.....	.....
236	.....	.....	.....
237	.....	.....	.....
238	.....	.....	.....
239	.....	.....	.....
240	.....	.....	.....
241	.....	.....	.....
242	.....	.....	.....
243	.....	.....	.....
244	.....	.....	.....
245	.....	.....	.....
246	.....	.....	.....
247	.....	.....	.....
248	.....	.....	.....
249	.....	.....	.....
250	.....	.....	.....
251	.....	.....	.....
252	.....	.....	.....
253	.....	.....	.....
254	.....	.....	.....
255	.....	.....	.....
256	.....	.....	.....
257	.....	.....	.....
258	.....	.....	.....
259	.....	.....	.....
260	.....	.....	.....
261	.....	.....	.....
262	.....	.....	.....
263	.....	.....	.....
264	.....	.....	.....
265	.....	.....	.....
266	.....	.....	.....
267	.....	.....	.....
268	.....	.....	.....
269	.....	.....	.....
270	.....	.....	.....
271	.....	.....	.....
272	.....	.....	.....
273	.....	.....	.....
274	.....	.....	.....
275	.....	.....	.....
276	.....	.....	.....
277	.....	.....	.....
278	.....	.....	.....
279	.....	.....	.....
280	.....	.....	.....
281	.....	.....	.....
282	.....	.....	.....
283	.....	.....	.....
284	.....	.....	.....
285	.....	.....	.....
286	.....	.....	.....
287	.....	.....	.....
288	.....	.....	.....
289	.....	.....	.....
290	.....	.....	.....
291	.....	.....	.....
292	.....	.....	.....
293	.....	.....	.....
294	.....	.....	.....
295	.....	.....	.....
296	.....	.....	.....
297	.....	.....	.....
298	.....	.....	.....
299	.....	.....	.....
300	.....	.....	.....

# 第一章

## OX圖導論

### OX圖：一門被遺忘的藝術

不論由任何角度來說，OX圖分析都不是一種新的方法；然而它是一門被遺忘的藝術。我之所以這麼說，理由是因為大多數專業投資人與投資散戶，都已經忘卻造成股價波動的根本原因。在科技發展極端迅速的今天，供給與需求的鐵則已經被人擱置一旁，新的證券分析方法不斷出現，吸引投資大眾喜新厭舊的好奇心理。每個人似乎都在追求聖杯（Holy Grail），一套電腦交易軟體可以使你在每天的交易中都獲勝。很久很久以前，當我還在華爾街某主要證券商擔任股票經紀人的工作時，已經知道並無所謂的聖杯。在這個行業或任何其他的類似行業裡，成功的關鍵在於信心（confidence）。根據我個人的解釋，信心是「明確的信念、自信、大膽、把握。」以證券投資來講，較適用的定義是自信，而這正是大多數投資人與股票經紀人所缺乏的特性。目前的投資人大多不願意自行擬定決策，這便是為什麼共同基金會如此蓬勃地發展的理由。非常諷刺地，在所有的專業基金經理人中，75%以上的績效不如大盤指數的表現。大多數投資人把股票市場視為一個大謎團。對於他們來說，股票市場的行為與反應不符合邏輯。公司盈餘的預估值上升，股票價格應該上漲，是嗎？未必如此，在許多情況

下，股價的反應恰好相反。

## OX圖技術分析的歷史發展

✓ 第一位以有組織的方式來記錄股票價格走勢的人，是1800年代末期的道氏（Charles Dow）。二十世紀初，某些精明的投資人發現，道氏所歸納的許多圖形型態都有重覆出現的傾向。當時，並沒有所謂的證券交易委員會，金融投資也沒有什麼法則與規範。股票市場是由一群專業人士所操縱，一般投資人僅能夠任人宰割。它基本上是一個屬於內線交易者的封閉市場。

OX圖是以邏輯與有組織的方式，記錄供、需情況的方法；  
✓ OX圖使投資人能夠根據圖形的型態判斷供、需雙方的消長情況。

每個人都知道如何根據地圖來計畫行程。我們打算由維吉尼亞駕車到紐約時，首先必須駛上I-95往北的高速公路，如果不小心駛上I-95往南的高速公路，最後可能到達佛羅里達州。你準備由維吉尼亞前往紐約時，首先必須熟悉地圖上的相關途徑，檢查汽車的輪胎，加滿汽油，帶一些咖啡，為小孩子們準備書籍與玩具。換言之，你必須計畫行程。在金融交易的旅途上，大多數投資人不會預先計畫行程。學習以OX圖分析供給與需求的情況，便可以計畫投資的行程。沒有任何事物可以保證成功，但當你掌握所有可能的勝算時，可以大幅提升成功的機會。在沿途中，你可能被迫繞道，但只要你堅持原來的計畫方向，並沒有問題。在從事證券投資時，本書將提供你最佳的金融投資計畫。