



震宇技術分析 310

目錄
Contents

K線理論

自序

導讀

第一章 價格的由來

一、多空走勢

長多短空

長多中空

短多長空

中空長空（中期反彈）

二、多空雙方

主力

外資

投資

白雲商

公司派

震宇出版股份有限公司

專營技術分析、代辦公司

證券投資公司

教育

圖書

三、買賣觀念

目錄 Contents

自序	8
導讀	11
第一章 價格的由來	15
一、多空走勢	16
長多短空	
長多中空	
短多長空（短期反彈）	
中多長空（中期反彈）	
二、多空雙方	22
主力	
外資	
投信	
自營商	
公司派	
散戶投資人	
專業投資公司、代操公司	
證券投顧公司	
融資	
融券	
三、買賣觀念	26

四、買賣的發展順序 操作運用	28
-------------------	----

第二章 K線的形成及意義 33

一、陽K線	34
二、陰K線	37
三、陽、陰K線帶上下影線	42
四、陽K線帶上影線	47
五、陽K線帶下影線	51
六、陰K線帶上影線	54
七、陰K線帶下影線	58
八、倒T線	61
九、T字線	64
十、十字線	67
十一、一字線	71

第三章 K線組合 73

一、併合線	75
二、轉折形態	86
多方轉折形態	
空方轉折形態	
三、晨星	100
四、夜星	105
五、雙揚打樁	110
六、雙鴉躍空（雙壓）	114

七、地樁線	119
八、避雷針	124
九、貫穿線	129
1. 多方貫穿線	
2. 空方貫穿線	
十、攻擊線	144
1. 多方攻擊線	
2. 空方攻擊線	
吊人線	
墓碑線	
十一、多方吞噬線	153
正規軍—多方吞噬線	
護衛軍—多方夾擊線	
十二、空方吞噬線	161
正規軍—空方吞噬線	
隱形雷—空方夾擊線	
十三、陽K大滿貫	168
十四、陰K大滿貫	171
十五、三陽線	174
十六、三陰線	177
十七、上升三法	180
十八、下降三法	184
第四章 缺口理論	189
一、多頭市場的上升缺口	191
1. 起始缺口	



2. 中繼缺口	
3. 竭盡缺口	
二、空頭市場的下降缺口	209
1. 起始缺口	
2. 逃逸缺口	
3. 竭盡缺口	
三、多空循環的鑽石模型	220
第五章 K線組合運用	221
短線投機者→長期投資標的	
波段操作者→投機標的	
波段操作者→長期投資標的	
長期投資者→投機標的	
波段操作者的不二法門	
第六章 移動平均線	237
一、移動平均線（均線）的形成	
二、均線的意義	
三、均線與K線的組合演變	
第七章 形態學	261
一、多方底部形態	264
1. 頭肩底	
2. W 底	

3. V 形反轉	
4. 下降楔形	
二、空方頭部形態	273
1. 頭肩頂	
2. M頭	
3. 尖頭反轉	
4. 上升楔形	
三、頭部、底部與整理形態的差異	283
四、多方整理形態	284
1. 倒N字形整理波	
2. 矩形整理波	
3. 三角形整理波	
五、空方整理形態	291
1. N字形整理波	
2. 矩形整理波	
3. 三角形整理波	

後記	298
----	-----

自序

本書的出版要感謝寰宇出版陳總經理不辭辛勞的遊說，促使小弟加入寰宇的家族參與撰寫財經書籍。

從2000年講授K線理論至今也有10年餘的時間了，這期間碰過不少業界的好朋友，也看過不少財大氣粗的財閥，當然也有不虞匱乏的主要投資人；一大群的升斗小民在為著點點滴滴的薪資，希望能在每月省吃儉用多省一些下來，可以做一些額外的投資，好讓將來更有希望。

到底是什麼力量左右了原本不買股票的人進場買股票？因為隔壁的陳媽媽買了XX股票大賺幾十萬，同事王先生今年買了JJ股票大賺一百萬，開同學會時小李開著B字頭跑車好拉風，他說OO股票讓他今年賺一部車，久違不見的以前同事最近投資房地產大賺一仟萬。這樣的誘惑隨時在你身邊發生，就算是曾子的媽媽在世也進場買股票。從這推動力在人的心中產生期望值，而這期望值就在自我心中不斷燃燒到失去理性，就進場買股票。所以人為何會進場買股票、房地產？因為期望值，而期望值能實現有多大，就看當初選的標的以及擁有期望值的決心有多大；不是每間房屋、每檔股票都能賺錢，但只要

標的是對的，時間愈久對投資人愈有利，所以長期投資對於投資人是最有利，但先決條件是一標的要對。

投資房地產一定有人告訴你地段，投資股票也有人告訴你長期投資標的，但問題就在於選擇什麼樣的地段？選擇什麼樣的標的？如果長期投資老是受傷，問題就在於自己到底把錢放在什麼樣的標的？如果定額定時投資市場龍頭公司，如台積電、中華電信、台塑集團……等，這些公司十年來沒讓投資人虧損，反而有很不錯的報酬率，問題就在買進股票的當下，希望馬上看到績效，結果又把資金移往聽到的小道消息，活蹦亂跳的投機股身上，運氣好股票還在，運氣不好現在都只剩一個數字代號（下市）了。

上至達官貴族下至販夫走卒，看到了各種不堪的結局，而這種現象都是投資過度倚賴資訊，卻無法判斷資訊真假，完全信賴由某人的傳遞。其實，資訊的錯誤通常不是傳遞訊息的人想騙你，而是他也是投資人的一員，他也受訊息影響，並且身兼訊息傳遞者，為何人會想當訊息傳遞者？因為一般人在心裡都存在著想要當偶像、受崇拜的慾望，享受別人以「神」的位階來崇拜，這種下場不是他死就是你亡，因為偶有一次獲利會導致你接下來的投資容易套進時間循環，運氣好解套，運氣不好直接下市；本書撰寫的立意，就是要投資人將投資操作規律化、進出有據，不再以小道消息做為決策的依據，若要長期投

資以台灣50或權值股為較佳選擇，當然一般人都不想買，因為漲很慢。

既然心理無法抗拒市場誘惑，學習正確、有效的操作方式才是標準的程序。雖然一開始會有難度，但久而久之走勢會在你的感應之中，把基礎花時間好好的練習，假以時日必可累積資產，不需要每天做，不該操作的時間、標的，要堅決不碰，只操作自己看得懂的。台股有這麼多標的，一年下來必可累積應有的績效，投資戒急，慢慢來，讓成功慢慢的累積出來。

本書從單一K線的形成與組合的強弱關係由淺入深的循序解釋，讓讀者可以快速了解K線組合當中的多方線與空方線的組合；本書的例題大部份採用台灣股市上市、櫃公司，在K線一開始的圖形只有單純K線，從單純的K線開始看圖，然後在併合線開始加入量能，再慢慢加入多頭市場、空頭市場當中存在的多方線與空方線的看法，並再加入均線，將均線簡單化，讓畫面更清楚。從日、週、月去推演這整個台股十年從K線理論的基礎，再觀察到形態學的分辨基礎，這樣便可以把K線理論的基礎好好的紮下根基，以後市面上買的技術分析書就比較容易分類。

導讀

源自十八世紀日本米商「本間宗久」，是K線理論的始祖，當年本間宗久靠著這一套自創的法則在日本大阪米市，達到令人稱神的地步。他是控制著貨源價格的米商，又有著推演、預測價格走勢的技術，自然在當時創下令人稱奇的戰績，也留下遺愛人間的理論創作。

當初西方人不太引用這一套技術分析，或許是西方人的優越感作祟，這樣的操作就流傳在東方人的市場當中，而這套理論從米價交易一直繁衍到今天，幾乎全世界的金融交易商品都可以使用，而且，能夠在這套理論當中學習到精髓的，卻又寥寥無幾；原因在於許多人學得這份技術之後並未勤加練習，只把它當成供品般的放入書架上，沒有深究其中的原理，隨意依一根K線、一個組合，便下了一個趨勢轉折的一個決定，這樣的決定通常是錯誤的第一步，之後的心情起伏又因持單的壓力大小來決定輸贏，這已違反操作紀律。

學習K線就像開車一樣，學了之後只不過是在駕訓班上過初級的駕駛訓練一樣，並不能證明你具備了可以上路的條件。很多人上了K線的入門課程，就當成K線就是這麼一回事而

已，就直接跳脫K線開始學應用指標及各種模組程式交易，結果學習一堆複雜的東西，拋棄基礎發展的原理，這是一種本末倒置的行為。

學習K線，它有一定的進程，有一定的順序，貿然的拋棄基礎，就直接學後面的課程，這種心態跟投資人的貪婪習性有關；任何事都想急，最好每一個訊號都是千篇一律的絕對用法，不必分多空市場，這樣的心態通常導致悲慘的結果，結論是每次有人談論到K線就告訴別人說：「那東西沒用啦！當初我就是怎樣又怎樣……，講了一堆故事。」而事實是，一個人只上了駕訓班的課程，上路便以100km/r在市街道上狂飆，不出車禍當然很難，因為高時速會導致心理壓力大增，跟操作金融商品相同，當進門學得初級心法就開始以高比率的持股來作為你的部位，那麼，輸的機率當然會大大的提高。

本書根據全世界的金融商品所發生的共通現象，從一根K線的產生緣由來解釋，慢慢的衍生出各種組合。由簡單的圖形進入組合的圖形，並多數以台灣集中市場之上市、櫃公司為例，進而持續討論各種複雜的組合，在各種不同的狀況做出不一樣的解釋，將操作更細膩化，使操作心情更穩定，獲利勝率可以更提高，才是以K線理論操作的要義。本書在某些用法又專為台股操作所寫，是台股較為獨特的模式。

「在日線一根K線不會改變趨勢，一個K線組合也不會改變趨勢」，這是一個很重要的基礎定義，因為要扭轉一個多空局勢，少則一個月，多則長達半年、一年，甚至是數年。所以在觀念裡要時時提醒自己，有時候，某些日子裡的K線並不需要去做出解釋，在多頭走勢突然出現急停，或在空頭走勢當中突然出現反彈，都不會改變原本的走勢，以上是初學K線的人常犯的一種認知上的錯誤，要謹記在心。

學K線最重要便是看圖，圖形看得愈多，操作就愈順手，當然偶而會有失誤，在失誤之中找出錯誤的模式再予以修正，精益求精，讓它更細膩化，久而久之，點位的移動慣性就掌握在手上。本書運用大量的圖形來舉例，讓學習者習慣看圖來解讀走勢，搭配基本面必然可提高勝率。

第一章 價格的由來

線理論

一、多空走勢

價格當然是由買進（亦稱作多）與賣出（亦稱作空）交易之後所留下來的紀錄，而價格的未來走勢經過多空雙方的交易激戰，贏的一方取得走勢的控制權。

在金融市場，買方就稱為多方，上漲走勢就稱為多頭市場亦稱為牛市（bull market）。賣方就稱為空方，下跌走勢就稱為空頭市場亦稱為熊市（bear market）。用這兩種動物來描述市場的漲跌行情，應是來自於牠們攻擊或捕殺獵物的方式，公牛與對手對戰或攻擊侵略者，都是用牛角向上頂起，也因為只會往上頂，故稱上漲行情為牛市；而熊是先以後腿站立，用孔武有力的前掌由上往下撲殺獵物，而這樣的情形在動物的行為沒有例外，故稱下跌行情為熊市。

多方戰勝股價不斷的往上走則成為多頭市場，空方戰勝股價不斷的往下走則成為空頭市場，依持續時間長短，又可以分為短多、空（短期走勢，一般來說是1~15天），中多、空（中期走勢，一般來說是一個月~半年），長多、空（長期走勢，一般來說是一年以上），而上述未包括的天數中，靠近哪一方皆有人稱之。

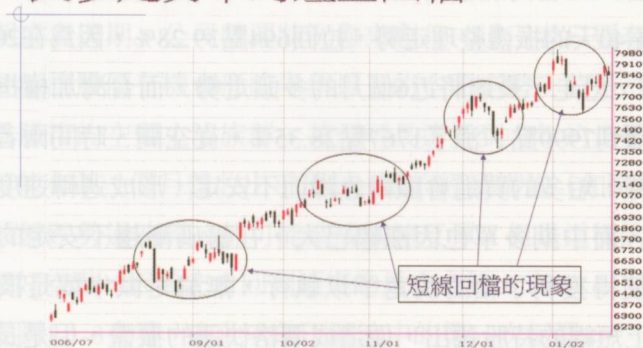
例如：十個月的多頭走勢要將它定為中期多頭走勢，還是長期多頭走勢，答案是皆可，沒有太硬性的規定，只是依市場大多數的看法及股市的多數循環的狀態來視之，依照這樣的狀況，便可分出幾種組合走勢：

長多短空（短期回檔）

長多的因素來自於：1.區域經濟狀況的好轉，2.產業循環期正處於復甦期或成長期、公司營運狀況訂單能見度長達半年以上，3.貨幣政策寬鬆導致市場資金過多。這三者只要有其中一項，便能讓股價有機會形成半年以上的多頭走勢，若是三者兼具則成為股市的多頭主流族群，甚至可長達三到十年的走勢，在這期間可能有某一個月營收不如預期、政府經濟措施（如升息等）、短線交易過熱等，都可能造成快速回檔，但是這樣的拉回是一個好買點，因為它會回到原來的長多走勢。

以圖1-1-1為例，當整體K線不斷往上移動，拉回的時間都在3~15天之間，而在這些拉回的時間來說，任何拉回都形成買點，這種現象來自於長多買盤、中多買盤的力量仍然持續買進，短線

長多走勢中的短空回檔



2006年7月~2007年1月台灣加權指數

圖1-1-1