

新股市絕學系列之②

融券放空學

東山著

大秦出版社

ISBN 957-8833-06-7

總序

「股市絕學」系列原共八集，前七集出版於一九八九年四月至一九九一年六月，第八集則出版於一九九四年五月，書目分別如下：

股市絕學第一集

股市絕學第二集

股市絕學第三集——短綫盤中實戰錄

股市絕學第四集

股市絕學第五集——融券操作學

股市絕學第六集——第一指標成交量

股市絕學第七集——極短綫操作

股市絕學第八集——股價大趨勢

讀者們現手上拿的是「舊作新出」（第八集除外），新版是以上列八書為基礎，經筆者增刪修訂，再重新「排列組合」，分輯成四本，以內外一新的面貌問世，新書目如下：

①盤與綫

②融券放空學

③以「量」為師

④股價大趨勢

「新書」出版，照例要向讀者們說幾句話：

第七集出版時，正逢國內股市歷經12682至2485（一九九〇年二月至同年十月）的空前未有的大空頭市場；此後即進入一個革命性地生態大調整期，相對於以往的傳統生態期（以12682為分水嶺），國內股市有了許多新變相：

- 1.業績不佳的小型投機股風騷不再，基本面逐漸抬頭，並主導股價多空走勢。
- 2.籌碼戰不再靈光，主力的號召力、影響力式微，外資、法人浮出檯面，成為新主流。
- 3.個股與大盤互動性減弱，好股、壞股各行其是，選股重於看指數。
- 4.新股上市速度加快，市場籌碼大增，整體結構由「青春期」逐漸進入「成熟期」。

這些現象反應在操作實務上最明顯的一點就是：

過去的經驗已經不完全適用於現在及未來了！

舉個簡單的例子：

以往，只要主力登高一呼（介入某股），管他好股、爛股，自然有人跟進，股價也會大漲；反正總會有最後一隻老鼠出來接棒，只要能及時上車，獲利不難。

現在可不同了，沒有基本面，就沒有股價，就算主力喊破了喉嚨也不會有人理；如果有人不信邪硬幹，最後的結果一定是孤軍深入→誤觸地雷→壯烈成仁而後已……。

說起來，這是一個成熟市場的象徵——上帝的歸上帝，凱撒的歸凱撒——然而，面對「核子空襲」後的「美麗新世界」，總應該有一套新的生存法則罷！

計將安出？

為此，筆者「退出江湖」，並封筆三年，苦思新對策——新因應之道；最後，以第八集——「股價大趨勢」做了個簡單的、初步的總結。

股票操作，說起來簡單——預測其多空走勢並低進高出而已；只要價走「多」，任何高點介入都是低買，那怕已經漲了一倍；反之，只要價走「空」，任何價位出脫或放空都是高賣……。

然而，這麼簡單的事，為什麼絕大多數人都做錯，甚至猜錯呢？嚴格而言，只有一個原因而已：

影響股價變動的因素太多、太多，古今中外，沒有任何一個個人、團體或「公式」可以完全掌握。

可以這麼說，在股票操作技巧上永遠不可能產生百戰百勝的「真理」，股市的「真理」只握於「上帝」之手；而我們所能做的，就是盡量向「真理」靠近，提高勝率，降低敗率而已！

這一系列的「股市絕學」就是筆者向「真理」靠近的過程，其中雖沒有「天方夜譚」，但提供了幾個操作信念讓讀者們參考：

1. 股市絕沒有永遠不敗的「韓信」，但多的是紙上談兵的「趙括」。歷史證明，任何跟著「趙括」走的人，最後的結果一定是被「白起」活活「坑殺」。

千言萬語一句話，靠「別人」做股票，就好像拿條繩子套自己的脖子，永遠處於危機之中，傷錢又傷身，太划不來了！

- 2.基本面和技術面往往有矛盾。研究時，最好只取其一，但研究基本面的困難度遠大於技術面，且基本面終究會反應於技術面；所以，筆者建議盡量在技術面下功夫，較易收事半功倍之效。
- 3.市場上的技術指標太多，但彼此間常有衝突，在利用指標判斷多空時，最好盡量簡化甚至單一化，以免除不必要的干擾。其實所有的指標都是「量價互動」的副產品，具有「後知後覺」的特性；基於「擒賊擒王」的原則，直接看「量」與「價」的變化，有時反而更容易「斷多空」。

盡信「消息」不如沒有消息；盡信「綫」不如無綫；盡信「書」不如無書。本書雖是筆者困心衡慮數年之作，但絕非金科玉律，股市生態會隨著人、時、空的轉換而調整，八仙過海，各顯神通；若能透過本書提供讀者們一點向「真理」靠近的「跳板」式的作用，於願足矣！

是為序。

東山謹識

1994年10月5日

融券放空學

目 錄

第一篇 融券操作

空頭比多頭市場更容易賺錢.....	10
空頭市場的形成與確認.....	12
放空的時機.....	20
高檔大量長黑.....	26
高檔不斷留下上影綫.....	34
飆升中一日大量反轉.....	38
跌破技術支撐.....	44
昨日強勢今日開平.....	52
漲停開盤跌停收盤.....	58
箱形走勢的放空時機.....	62
投機股的放空操作.....	66
誘多盤的放空操作.....	72

波段式融券操作.....	78
壓低出貨.....	84
放空回補.....	86

第二篇 操作實務

天價前後的操作策略.....	98
黃金與死亡交叉的盲點.....	106
以頸綫為多空觀察點.....	110
關前震盪與關後拉回.....	114
邊拉邊出.....	118
天價不賣地價不買.....	120
大戶如何壓低進貨.....	122
單一操作的理論與實務.....	124
再論「穿頭破腳」.....	130
個股盤中穿頭破腳使用法.....	140
如何利用震盪進貨與出貨.....	144
如何掌握一日行情.....	148
三分進貨法.....	152

第一篇

融券操作

空頭比多頭市場更容易賺錢

自民國七十五年，股價加權指數突破千點大關以來，台灣的股票市場才真正走入一個大多頭行情。也是從這一年開始，成交量才逐漸放大，這表示有更多人，更多資金投入了股市。

指數破千點大關之後，到了七十九年二月的12682點歷史性高峰，已整整走了四年多的大多頭市場。這四年中不少人由無變有，由小有變大有，由大有變巨富。在股票市場中發跡的傳奇此起彼落，由於幾年來做多獲利甚豐，加上制度上的不健全，養成了全民皆多頭的畸型市場，絕大多數想在股票市場上賺錢的人都是做「多」的人，鮮少聽到有人刻意做「空」，並發了大財的！

這實在是一個錯誤而又令人擔憂的局面，就像打仗一樣，只會攻不能守的將軍，絕對不會是好將領。證諸股票市場依然如是！

事實上，不管多強的股票，絕不可能只漲不跌。同樣的，不管多弱的股票，也絕不會只跌不漲。從歷史經驗來看，股票跌下來的速度往往比上漲時還快！

從現實上來看，許多人經常在大多頭市場中辛苦經營數月甚至經年所得，很可能在一次回檔或崩盤中全部賠光甚至倒貼

。這點，讀者們不妨問問周圍經常進出股市的諸親友們，或者到號子裡隨便找幾個投資人問問便可印證！

自民國七十五年底至七十九年，一共經歷了三次較大幅度的回檔（從周綫來看是回檔，從日綫來看是崩盤）。第一次是七十六年十月三日，指數自4796點下挫至七十六年十一月十一日的2448點，短短四十天內不到，股價打了五折，結果花了七個月的時間，才在七十七年六月將這個2400點的黑綫吃完。

第二次是七十七年的九月二十四日大崩盤，自當天的8831點下挫至當年十月廿二日的5602，短短十九天內股價打了六折，一直到了七十八年的五月，指數才又重新站上了8800點，一共花了將近七個月的時間。

第三次是自七十九年二月十二日的12682點回檔至同年十月的2485點，至今尚未恢復之氣！

如果投資人能掌握住這幾次回檔的契機，在當時的高峰或次高峰放空，其獲利的速度恐怕比平常做多還快許多，問題是多數人很難真正掌握最佳的賣點，所以，多下功夫，多做功課，就變成了能否致勝的不二法門了！

空頭市場的形成與確認

要確定是否空頭市場來臨，可依以下幾點來判斷：

A.長期漲幅已大

股票市場有跌必有漲，有漲必有跌，這已經是人盡皆知的事實。根據這個原則，如果長期漲幅已大，必然會造成回檔，一旦量放大而價不漲，或漲勢趨緩，指數由紅轉黑時，即為賣出（放空）時機，請看下面大盤日K綫圖：

觀察重點：

- ①**跌破上升趨勢綫(A)**：股價（指數）本來依上升趨勢綫而行，跌破趨勢綫就是一個警訊，持股應先賣出，並調整心態由多翻空。
- ②**漲勢趨緩，量大不漲，或技術面漲跌互見（陰綫陽綫交雜，請看B區）**，由於漲幅已大，這種現象代表漲不上去，而不是跌不下來，持股宜出，心態上宜由多翻空或觀望，因為趨勢綫一跌破，則代表多空將易位矣！
- ③**股價破腳參看D點**，指數已跌破B區中的低點，這時候對多頭而言更是個警訊，空頭們已可準備進場「殺敵」了！
- ④**反彈不穿頭（參看C點）**，指數回至D點時再反彈，結果