

進入全新的 走勢境界

介紹波浪理論與動量分析

容樹堅 編著
蔡惠英

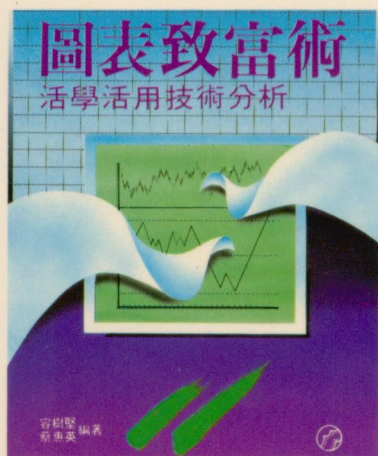


資深國際投資顧問積多年實戰經驗，以國際（台、港、美、日）的股票、黃金、期貨、債券、外匯等市場為實例，深入淺出的技術分析鉅著。

股票致富術

—活學活用技術分析

容樹堅/蔡惠英編著



一些看似簡單、笨拙的技術分析方法，只要能夠純熟掌握、充份運用，亦足以決勝於千里、縱橫於波濤洶湧的市場。

點數圖、型態分析、趨向線、承接與阻力區，以及平均線觀念等，均屬簡單明快、歷久彌新的技術分析方法。本書以國際金融市場的實際變化為例，讀後必能使投資者真正懂得如何經營活用各種技術分析。

做個獨立果斷的投資者(代序)

寰宇財金 3

進入全新的走勢境界

投資技巧的「劍」、「氣」之爭

因此，不同類型的投資策略應運而生，有從難得、假貴性價的各種基本分析理論，亦有從純粹圖表走勢的技術分析理論。這些不同的技巧，便仿如武俠小說中的氣宗和劍宗，從經濟學論層面出發的各種基本分析理論雖日臻久，並非一般投資者於相對較短的時間內所能掌握和精進，而且見效亦慢，因此大家都放棄「氣宗」的方法，而採取「劍宗」的模式——即所謂「技術分析」一門。

當然，投資技術界內，「劍」、「氣」之爭經常出現，以基本分析為本的「氣宗」經常嘲笑純技術分析層面看手的「劍宗」，認為這系列的方法，最終可能連自己投資或投機的對象是甚麼也不知道，便將注碼贖於其中。

同樣，「劍宗」亦經常嘲笑「氣宗」為先知——永恒的預家，雖具難能，但很多時偏死了仍求因果其預計的復集，最明顯的是近三年美元的波動情況，早在八四年經濟學家及外匯商面對美國龐大的貿易和財政赤字已經擔憂，認為美元強勢和高企全無實質根據支持，並且指出日本和西德的經濟增長勢力和貿易熱絡，足以令日圓和馬克成為強的貨幣；然而，當理由不斷多而累人累事，日圓的貨幣合約，便足足輸了十幾年，而理由亦層出不窮，是，期間已經有不少「先知」聲灰飛煙滅，沉淪於投機界的「墳場」內，要他們頭未埋過土，但是卻經歷嚴酷的滄桑、落寶、煎煮和憂慮，相對於純以「劍宗」

容樹堅 蔡惠英 編著

做個獨立果斷的投資者(代序)

投資或投機的藝術、技巧，是大家所關心的熱門話題。特別在目前台灣股市熱火朝天、貨幣滙率混亂之際，如何令自己的財富通過這些途徑再予增值，實在是個令人焦慮的問題。

投資技巧的「劍」、「氣」之爭

因此，不同類型的投資書籍應運而生，有從總體、個體性質的各種基本分析理論，亦有從純粹圖表走勢的技術分析理論。這些不同的技巧，便彷如武俠小說中的氣宗和劍宗，從經濟理論層面出發的各種基本分析理論曠日持久，並非一般投資者於相對較短的時間內所能掌握和精通，而且見效亦慢，因此大家均放棄「氣宗」的方法，而純取「劍宗」的招式——即所謂「技術分析」一門。

當然，投資技術界內，「劍」、「氣」之爭經常出現，以基本分析為本的「氣宗」經常嘲笑純技術分析層面着手的「劍宗」，認為這系列的方法，最終可能連自己投資或投機的對象是甚麼也不知道，便將注碼置於其中。

同樣，「劍宗」並經常嘲笑「氣宗」為先知——永恒的孤寂，雖具慧眼，但很多時輸死了仍未出現其預計的現象。最明顯的是近三年美元的波動情況，早在八四年經濟學家及外匯商面對美國龐大的貿易和財政赤字已經擔憂，認為美元強勢和高企全無實質根據支持，並且指出日本和西德的經濟增長動力和貿易盈餘，足以令日圓和馬克成為強勢貨幣；然而，若果由八四年初買入馬克、日圓的貨幣合約，便足足輸了十五個月，到八五年三月才見起色，但是，期間已經有不少「先知」輩灰飛煙滅，沉積於投機界的「墳墓」內，縱使到頭來捱過了，但是却經歷幾許的滄桑、落寞、煎焦和憂慮，相對於純以「劍宗」

獨尊的技術派，奔馳於沙場，有上有落，來回穿插好不威風的現象，實令人有斯人獨憔悴之慨。

「劍宗」大顯神威

亦因為「劍宗」的意氣風發——在過去多次突變的環境中，也能夠在事前發出警告；成為「劍宗」經典的「杜氏理論」在一九二九年的美股崩潰前便提出了美股大跌的預告，甚至近數年來才盛行的「波浪理論」，從文獻中發現當年美股大崩盤亦在預測之，才抽取相對的統計資料予以相配，因此圖表分析已廣泛成為投資者所應用。

近年來，在美國流行的電腦程式買賣方法，便是採納各種技術分析通過電腦的敏捷和準確的運算，以第一時間反映市場的實況，當電腦程式發出沽出或買入的訊號後，操作者便毫不猶疑地入市，因此美國股市近年來的大幅波動，實與這些電腦運作起着極大的關係。這種運作近日亦吹襲到台灣，如踏入八七年的第一次大跌市於十月二日加權股價指數攀升至四七九八的高峯時，圖表分析上出現的「單日轉向」訊號，便引起了連續數天的電腦程式沽盤，令指數急跌達一千點。

因此，以圖表、走勢分析為主的「劍宗」在加入電腦的聯手相配後，更顯得英明神武，成為操縱投資媒介波動的「無形之手」。

但是，不論基本分析、技術分析等各種投資技巧，是否一旦掌握便可以在投資市場內縱橫馳騁，所向披靡？甚至乎兩者合一，豈不更妙？

非也，投資、投機市場實在太多不明朗的因素存在，表面上看來，最重要的因素在於有沒有本錢，但是，亨特兄弟當年炒白銀可說是富甲一方，在他有計劃的屯積下，白銀價格標升到五十多美元一盎司，然而，可惜的是，亨特却算差了產銀國的大量拋售，令供應源源不絕外，本身所持的大量存貨，亦難以在該水平為市場所消化，於是精心設計的美好計劃，便在銀價崩跌銀行迫倉的互為因素下幻滅了，這

情況是否反映出本錢不足？其實投機市場的本錢大小是相對的，並非坐擁巨資必勝，而只有數萬元的小戶必敗，決定的因素在於「賭術」。

但是，「賭術」的精明，未必是投資市場內致勝的唯一條件，畢竟理論、圖表同屬死物，紙上談兵當然可以做到事後「孔明」。但落實到「市場」內，「個人」便成為投資成敗的關鍵。

擺脫羣衆——離棄恐懼的武器

實際上投資行為是人類恐懼情緒的充分反映，當人一涉及投資的媒介後，各種恐懼便油然而生，恐懼虧本，恐懼賺得太少，恐懼獲利回吐之後，未能在相對較低水平買回來而走失隨後更大截的賺錢機會。

於是，在這種恐懼的心理下，「猶豫」便成為每一個投資者的特徵，「猶豫」推翻了個人的抉擇，走上群衆趨向的傾向，因而形成了一窩蜂的現象，最常見的例子是大家一齊行動，齊齊上馬或下馬，不敢孤單獨斷，這些都是基於恐懼而逃避抉擇的現象。

但是，任何投資市場內，都是極少數人獲勝，當大多數人都在賺錢的時候，便往往是最危機的時刻，若果亦盲目地走向群衆，最後仍只有與群衆一樣——陷於失敗行列。

然而，要克服恐懼，勇於抉擇，並非理論可以解決，個人的性格最具關鍵，性格充滿缺陷，縱使明白，了解前述的問題，但仍然無用，因為性格只是勇於空談，不事實務，則最後仍只會陷於不得冥目的落敗地步。

因此在投資過程中，掌握理論，分析技巧固然重要，但個人性格却是成敗的關鍵，能夠勇於抉擇，有「雖千萬人吾往矣」的氣概，漠視群衆的存在，才可望踏上投資的坦途。

「技術分析」的掌握，便是磨練個人「投資性格」的重要工具，

配合「資金管理」的技巧，冷漠群眾洶湧的情緒，切實執行條列出來的決定，縱使中間會出現錯誤，但是只要貫徹執行，必然會成為踏上投資坦途的少數份子之一。

本書所羅列的是近數年來在歐美盛行的分析理論，不論中、短線的投資策略，亦可以加以應用，全部均為作者一九八一至八二年在香滅財經日報刊登，於今次結集成書之際，加以增刪潤色，配合貨幣、期貨、美股和台股的實例加以說明。

其中「能量分析」一章則從一九八三年港版的「股市致富術」抽調過來。

「波浪理論」內有關波浪的「特性」一小節，則為吾友「瀚源」君近月在港撰寫有關論題的一篇小文，也一併收錄以供參考。本書的出版亦標緻着我們的合作踏入另一新里程。

容樹堅·蔡惠英

一九八八年四月、台北

目 錄

第一章 圖表的繪製.....	1
第一節 柱綫圖.....	3
第二節 點綫圖.....	5
第三節 K 綫.....	6
第二章 自然規律——波浪理論.....	9
第一節 波浪的劃分與級數.....	13
第二節 上升形態的波浪——推動浪.....	18
第三節 調整浪的波浪型態.....	26
第四節 鐵律與指引——「浪」的研判.....	39
第五節 奇異數字.....	53
第六節 黃金比率與預測.....	68
第七節 總結.....	81
第三章 韋爾達分析系統.....	83
第一節 相對強弱指數 (RSI).....	85
第二節 趨向指標 (DMI).....	94
第三節 簡單明白的「拋物綫」(PAR).....	105
第四節 價格變異率 (VTY).....	113
第五節 變化多端的「擺動指數」(SI).....	121
第四章 動量分析與擺動點.....	141
第一節 動量分析與動量綫.....	143
第二節 擺動點分析.....	156

配合「資金管理」的技巧，在沒有準備的情況下，切實執行排列出來的決定，假使中間會出現錯誤，只要及時發現，必然會成為路上最堅強的小夥伴之一。

第三節 威廉氏「%R」與堅達「%R」	167
第四節 隨機指數 (STATISTICS)	171
第五章 能量分析—浴缸原理	175
第一節 能量分析理論	178
第二節 能量線的繪製	180
第三節 「N」形與「潮」	186
第四節 情緒指標	202
第五節 升降線的製作	206
第六節 總結	210
第六章 資金管理	215

第一章

圖表的繪製

「開盤價」，（BAR CHART），因此，最高價、最低價，繪制一條垂直線，如果加上開盤價，亦可以垂直線的左手邊繪制另一條細小的橫線。

由於金融市場的複雜，因此很難有正式的開盤價，例如外匯市場，國際時間最早開盤是東京和漢諾，繼著香港、新加坡，到了下午纔是正未收盤，歐洲市場又開盤一直到紐約市場。國外市場收盤後，美國西岸繼續營運，到第二天東京復市之前，相距極少，除非廿四小時有價格追蹤的設備，否則很難將開盤價正確列出來，而且「開盤價」很多時候因為參與的投資者較少，參考作用不大（波浪理論組團——艾略特便捨棄開盤價），因此在這兩類關係性的圖表內，「開盤價」的「地位」極低。

即使是股票市場，有開盤價的報板，但是通常所謂開盤價，亦並非正式的開盤價，只不過是有關股票的第一個成交價而已，很可能是開盤那一秒鐘，亦有可能是開盤後的一兩個小時，或者是交易天最後的一段時間，因此意義實在不大。

與其花費時間在一些意義不大的資料上，找錢圖便乾脆放棄這項紀錄，只繪製高、低及收盤價而已。

同時，近十數年來，研究技術分析的分析人員，亦只是應用最高、最低和收盤價三項資料來分析，例如韋爾達的趨向指標（DMI）、擺動指數（SI）、威廉氏「%R」等；亦因為缺乏開盤價，因此「K線」圖內的「十字星」型態，便無法分辨出來，但相對於繁多的分析技巧，所損失的亦很少而已。

第一節 柱線圖

目前在國際金融市場流行的圖表是「柱線圖」，（BAR CHART），因為簡單明快，只需要利用當天的最高價、最低價，繪劃一條垂綫便可以，至於收盤價，則以細小橫綫繪劃在垂直綫的右手邊，如果要加上開盤價，亦可以垂直綫的左手邊繪劃另一條細小的橫綫。

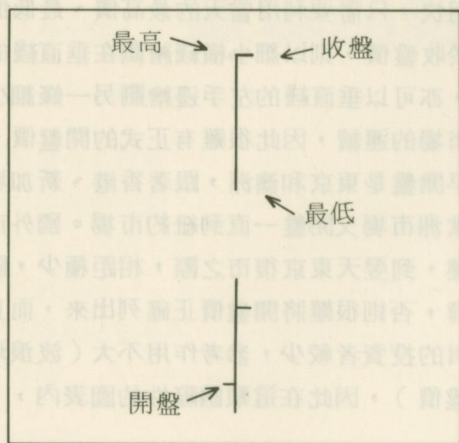
由於金融市場的連續，因此很難有正式的開盤價，例如外匯市場，國際時間最早開盤是東京和澳洲，跟著香港、新加坡，到了下午遠東正未收盤，歐洲市場又開盤一直到紐約市場。國外市場收盤後，美國西岸繼續營運，到翌天東京復市之際，相距極少，除非廿四小時有價格追蹤的設備，否則很難將開盤價正確列出來，而且「開盤價」很多時亦因為參與的投資者較少，參考作用不大（波浪理論祖師——艾略特便捨棄開盤價），因此在這類國際性的圖表內，「開盤價」的「地位」極低。

縱使是股票市場，有開盤價的報板，但是通常所謂開盤價，亦並非正式的開盤價，只不過是有關股票的第一個成交價而已，很可能是開盤那一刹那，亦有可能是開盤後的一兩個小時，或者是交易天最後的一段時間，因此意義實在不大。

與其花費時間在一些意義不大的資料上，柱線圖便乾脆放棄這項紀錄，只繪劃高、低及收盤價而已。

同時，近十數年來，研究技術分析的分析人員，亦只是應用最高、最低和收盤價三項資料來分析，例如韋爾達的趨向指標（DMI）、擺動指數（SI）、威廉氏「%R」等；亦因為缺乏開盤價，因此「K線」圖內的「十字星」型態，便設法分辨出來，但相對於衆多的分析技巧，所損失的亦很少而已。

在投資項目衆多，時間緊迫的情況下，與其花費太多時間於一些「實用」意義不大的紀錄上，倒不如省回一些時間，多繪圖幾張不同的圖表，研判圖形，因此，齊步踏上國際圖表步伐，以精簡為主。



圖解（一：1）

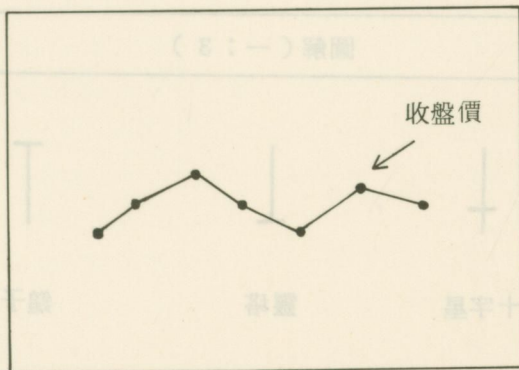
第二節 點線圖

由於投資大眾並非專業性參與投資市場，作為業餘買賣者，所重點注意的是「收盤價」。

「點線圖」(LINE CHART)，便是純粹以「收盤價」為標準，繪制而成。方法極其簡單，將每天的收盤價用「點」繪於圖表上，然後與前一天的「點」相連，便成為以「點」為主的「線」狀圖。

點線圖雖然簡單，但是所出現的技術分析意義頗大，因為它是以收盤價為骨幹，最容易引起投資者的反應，因此一旦出現任何突破，所引起的反響，會如其他形式的圖表來得重要。

同時「點線圖」相對於其他的技術分析，亦有輔助作用，例如韋爾達系統的相對強弱指數(RSI)、動量分析(MOM)、振盪點分析(OSC)、隨機指數(STC)和能量分析(OBV等，均是用收盤價作計算分析，因此用點線圖來作配合，則會較為明確，特別有突破、背馳出現的情況。



圖解(一：2)