

中 級 技術分析

容樹堅 編著
寰宇財務顧問公司 修訂



寰宇財金 4

中級技術分析

(原著：圖表致富術)

走勢分析是股市投資必須掌握的技术。對股市走勢進行深入研究分析，可以揭示大市趨勢、牛市熊市的交替，轉角市的出現以及大戶動向，為投資者提供出入市指示。在歐美成熟的股票市場裡，走勢分析蔚然成風，分析技術不斷發展創新，在股市理論中佔重要的一席。

香港股市規模不大，各方面尚未臻成熟，暴升暴跌，正是投資者用武之地。大戶以其財雄勢厚，營市造勢，散戶偏一不察，即入其彀。所以小戶投資者更不應固執本身的經驗，而應深入研究走勢，分析市場趨向和大戶動態，從而相機行事，應吉避兇，利用走勢投資致富。

眾視功間，雖有不少走勢分析書籍，但一般只是翻譯國外原著，未能結合香港股市實際。本書作者長期結合香港股市進行走勢分析研究，凡解讀到，在新麗日報論壇刊出的「股市致富術」深受股民歡迎，視為必讀參考資料，紛紛剪貼收藏，不時參閱。作者現為廣大股民之殷求，以所發表的各篇論文為基礎，重新整理，編成此書，以贈廣大股民。

此書就各種主要走勢分析系統的分析，內容著重形態分析、點數圖、平均線理論和能量分析等基本理論。本

祈理權序

走勢分析，是分析股市的重要工具，是從事股市投資必須掌握的技術。對股市走勢進行深入研究分析，可以揭示大市趨勢，牛市熊市的交替，轉角市的出現以及大戶動向，為投資者提供出入市指示。在歐美成熟的股票市場裡，走勢分析蔚然成風，分析技術不斷發展創新，在股市理論中佔重要的一席。

香港股市規模不大，各方面尚未臻成熟，暴升暴跌，正是投資者用武之地。大戶以其財雄勢厚，營市造勢，散戶偶一不察，即入其彀。所以小戶投資者更不應囿於本身的經驗，而應深入研究走勢，分析市場趨向和大戶動態，從而相機行事，趨吉避兇，利用走勢投資致富。

環視坊間，雖有不少走勢分析書籍，但一般只是翻譯國外原著，未能結合香港股市實際。本書作者長期結合香港股市進行走勢分析研究，見解獨到。在財經日報陸續刊出的「股市致富術」深受股民歡迎，視為必讀參考資料，紛紛剪貼收集，不時參閱。作者現詢廣大股民之殷求，以所發表的各篇論文為基礎，重新整理，編成此書，以謝廣大股民。

此書就各種主要走勢分析法進行全面系統的分析。內容著重形態分析、點數圖、平均線理論和能量分析等基本理論。本

書特別結合香港股市特點，分析詳盡，圖文並茂，立論客觀，見解精闢。相信此書的問世，必然深受廣大股民之歡迎，一紙風行，洛陽紙貴，同時也是對本港的走勢分析作出重要貢獻。

香港走勢學會會長

祈理權

1983年2月5日

作者序

於1981年5月在財經日報開始撰寫股市的走勢分析文章以來，筆者便一直抱著戰戰兢兢的心情。其後，受囑於老編於同年11月與陳興、宇翰合力開闢「股市致富術」新欄，以介紹及討論各種技術分析的理論，更令筆者不能疏忽大意。

其實，筆者肯擔負這項吃力的擔子，主要是抱著邊寫邊學習的態度。在這段學習的過程中，亦受到這方面的前輩先進所關注，特別是走勢學會及祈理權先生所提供的各種協助更大。

在這段不斷學習的過程中，筆者體會到，技術分析最少是一門保障個人投資、投機的武器，特別是以波濤暗湧見稱的香港股市。

還有，應該在這裡交待一下的是，「股市致富術」第一輯是由三人合力撰寫而成。點數圖部分為宇翰君所撰寫。型態分析部分則由筆者所負責。至於平均線理論、能量分析等兩部分，則為陳興君所擔負的，特別要提的是能量分析這一部分仍未完結，本來陳君已應允補充不足之部，但由於編輯及排印關係，故未能一併收入於本輯內，除了於本輯正式出版之日在報紙內發表出來外，將來編印第二輯之際，再一併收入內。

最後，藉此機會向提供並協助繪製本輯內各種圖表的走勢

學會、AIM投資顧問有限公司及財經日報的陸婉坤小姐致以萬二分謝意；當然，財經日報全力支持本書的出版工作，更是使本書能順利完成及出版的主因。

王 逸

1983年2月5日

目 錄

祈理權序

作者序

第一章 點數圖

第一節	點數圖的繪劃法	3
第二節	最常見的四種入貨訊號	10
第三節	四種出貨訊號	19
第四節	趨勢通道及趨勢線	29
第五節	升跌幅的測量	38
第六節	出入貨時機	45
第七節	止蝕盤	48
第八節	點數圖的優、缺點	58

第二章 移動平均線的觀念及製作方法

第一節	加權平均與指數移動平均	63
第二節	平均線的檢定	69
第三節	過濾線與平均線的相交關係	75
第四節	平均線的買賣技巧	83

第三章 股價型態分析

第一節	恐慌性拋售與單日轉向·····	99
第二節	缺口——投資情緒的突變·····	110
第三節	頭肩型態——中長期轉向的訊息·····	122
第四節	碟形與圓頂——收集與派發·····	142
第五節	旗形與楔形旗——鞏固型態·····	159
第六節	三角形型態的訊息·····	170
第七節	矩形——迷惘的型態·····	185
第八節	上升楔形與下降楔形——另一種轉向型態··	189
第九節	雙重頭（底）三重頭（底）的轉向訊息·····	196
第十節	喇叭形——動與盪中的激情·····	204
第十一節	鑽石形——令人眩目的型態·····	212

第四章 趨向線、承接區及阻力區的運用

第一節	承接區與阻力區的探討·····	217
第二節	百分之五十的原則·····	221
第三節	阻速線的創製·····	224
第四節	上升軌的製作·····	229
第五節	下降軌的試驗與扇形原理·····	238
第六節	趨向通道的意義·····	242
第七節	上升軌、扇形線及承接區的綜合運用·····	247
第八節	阻力區、下降軌及扇形原理·····	254
第九節	在市況未明的短線買賣法·····	259

第一節 點數圖的繪畫法

點數圖（point and figure chart）是一種易學、易畫而又能提供正確投資指引的走勢分析方法。投資者如果繪畫三十隻股票的點數圖，每天大約用二十分鐘就足夠了。點數圖在很多情況下都會及時喊停三浪上漲，在走勢嚴厲的股市中，繪製點數圖非常有用。

第一章

點數圖

點數圖將你的注意力集中在價格的趨勢變化中，而摒棄了成交量及時間等因素。繪製點數圖的方法，一種是以每天的高低價為標準，另外一種則採用收盤價。由於台灣股票的價格在一天之內의波動幅度很大，所以筆者選擇以高低價繪畫，在這裡介紹的，也是這一種方法。

繪點數圖的工具，主要是格子紙。如果你想更及時繪製圖表，可以在每個交易下午到交易所索取每天交易行情表，當晚便可根據這些行情繪製圖表，以便翌日能夠作出準確的買賣決定。

高低價的繪畫方法

為了方便入門的讀者，這裡介紹的是一點圖，即是在格子紙上每一格代表一個價位。另外，目前較通行的是三點圖及五點圖，即每一方格代表三個價位或五個價位。

第一節 點數圖的繪畫法

點數圖（point and figure chart）是一種易學、易畫而又能提供正確投資指引的走勢分析方法。投資者如果繪畫三十隻股票的點數圖，每天大約用二十分鐘就足夠了。點數圖在很多情況下都會及時或再三向你發出入貨訊號，在走勢難測的股市中，繪製點數圖非常有用。

點數圖將你的注意力集中在股價的起落變化中，而摒棄了成交量及時間等因素。畫點數圖有兩種方法，一種是以每天的高低價為標準，另外一種則採用收盤價。由於台灣股票的價格在一天之內的波動幅度很大，所以筆者選擇以高低價繪畫，在這裡介紹的，也是這一種方法。

畫點數圖的工具，主要是格子紙。如果你想更及時繪製圖表，可以在每個交易下午到交易所索取每天交易行情表，當晚便可根據這些行情繪製圖表，以便翌日能夠作出準確的買賣決定。

高低價的繪畫方法

為了方便入門的讀者，這裡介紹的是一點圖，即是在格子紙上每一格代表一個價位。另外，目前較通行的是三點圖及五點圖，即每一方格代表三個價位或五個價位。

開始繪畫時（選擇任何一天都可以），首先觀察前一兩天的股價走勢，如果股價正在上升，就將開始繪圖這一天的最高價與前一天的收盤價比較，如果當天的最高價比前一天的收盤價高，你就在前一天收盤價的價位畫一個「×」，然後在同一行第一個「×」之上加畫「×」的符號，一直畫到當天的最高價為止。如果當天的最高價比前天的收盤價低，你就要在前一天收盤價的價位上畫「○」的符號，然後在同一行向下繼續畫「○」，一直畫到達當天的最低價為止。如果當天的最高及最低價和前一天收盤價一樣，即表示無變動，則須等待至股價有變動時才繪畫。如果開始畫圖前一兩天的股票走勢是向下，你就應該先用你開始畫圖那天的最低價與前一天的收盤價比較，其他程序，則如上述。

三價位的趨向改變

如果你在第一天已經能夠在方格畫出「×」，在第二天，你就應該先將第二天的最高價與第一天的最高價比較，如果第二天的最高價比第一天的最高價高，你就該在同一行向上畫「×」，一直畫到第二天的最高價為止，那就是說，如果第二天最高價比第一天最高價高一個價位，你就在同一行最高「×」之上畫一個「×」，如果高兩個價位，就畫兩個「×」，如此類推。

如果第二天的最高價比第一天的最高價低，你就不要理會第二天的最高價，而用第二天的最低價作為畫圖根據。至此，首先要指出一點，就是趨向的改變，如果是一個或兩個價位時，仍然未能確定，但當超過三個價位時，便會比較明朗。因

此，對一、兩個價位的變動毋須理會，到第二天最低價比第一天最高價低了三個價位或超過三個價位，你就在有「×」符號那一行的右邊，從最高的「×」符號的下一格開始畫「○」，直到第二天的最低價為止。

主導趨勢仍起作用

假定你在第二天畫了「○」的符號，到了第三天，你就以第三天的最低價與第二天的最低價比較，如果第三天的最低價較第二天的最低價低，就在同一行繼續畫「○」。如果第三天最低價比第二天最低價高，則採用第三天的最高價，但以超過三個價位的變化，才開始繪畫，亦即如果第三天最高價比第二天的最低價高了三個或三個以上的價位，則在第二天有「○」符號那一行的右邊，在最低「○」的價位的上一個價位開始畫「×」，直到第三天的最高價為止。

繪製這種點數圖是基於一種假定：股價的趨勢無論是上升或是下降，都是在繼續中，除非趨勢被否定了。如果第一天是上升，即出現「×」符號，則第二天的第一件工作便是看看上升趨勢是否繼續，所以先比較第二天的最高價是否比第一天最高價高，如果是的話，就在同一行向上「×」，以示趨勢繼續。請注意，在這情況下即使第二天最低價比第一天最低價低，我們也不理會第二天的最低價，因為以當時來說，上升是主導趨勢。