

技術分析 自修課程

Technical Analysis

A Personal Seminar



New York Institute of Finance 著
寰宇證券投資顧問公司 譯

NYIF



寰宇財金 87

技術分析自修課程

Technical Analysis :

A Personal Seminar

New York Institute of Finance 著

寰宇證券投資顧問公司 譯

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

New York London Toronto Sydney Tokyo Singapore

Technical Analysis: A Personal Seminar

© 1998 Chinese translation copyright

by International Publishing Co. and New York Institute of Finance

Authorized translation from the English language edition

published by Prentice-Hall, Inc.

Copyright © 1989 by NYIF Corp.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the Publisher.

目 錄

前言.....	3
第一章 技術分析導論.....	1
第二章 圖形.....	11
第三章 趨勢與趨勢線.....	47
第四章 多頭、空頭與觀望者.....	79
第五章 承接階段.....	117
第六章 上升階段.....	149
第七章 出貨階段.....	179
第八章 下降階段.....	207
譯者建議的書單.....	231
資料來源.....	233
名詞解釋.....	237

◆ 教導你兩種基本的繪圖方法。

前 言

技術分析是一種歷經時間考驗，以預測股票、期貨、指數或任何金融交易工具價格的方法。由於這種方法僅專注於價格行為，不考慮價格漲跌的原因，所以適用於任何投資或交易工具。技術分析的基本前提是歷史會重演，明確地說，在某種特定的狀況下，市場整體參與者會呈現類似的反應。在技術分析師的眼中，市場參與者的集體行為，將構成價格走勢圖上的型態（patterns）——型態本身會重覆發生。如果你記錄某交易工具或市場的價格資料，經過比較與研究，這類的型態與買進與賣出訊號便會浮現。在很多情況下，你甚至可以計算趨勢發展的最小程度，並因此而判斷進場與出場的時機。

技術分析雖然是一套有效的方法，但其技巧很簡單而容易學習。可是，成功的關鍵在於如何判斷，這來自個人累積的經驗。本書將讓你熟悉技術分析的根本技巧，而使你可以立即上手繪製圖形，開始累積經驗。缺乏根本的知識，直接由交易中汲取經驗，會是代價相當昂貴的學習方式。

本書的主要宗旨是：

- ◆ 解釋技術分析的根本假設。
- ◆ 教導你兩種基本的繪圖方法。

- ◆ 說明價格行為的基本觀念。
- ◆ 讓你熟悉主要的價格型態。

在講解過程中，我們經常引用範例，讓你隨時可以測試習得的知識。

除了本書以外，你還需要準備一些方格紙，每格為 $\frac{1}{4}$ 英吋。你或許還需要一些 $\frac{1}{8}$ 英吋的方格紙，以便繪製所謂的「圈叉圖」(point and figure chart)。最初階段，只需要準備 $\frac{1}{4}$ 英吋的方格紙就夠了。

附註：在本書中，我們大多是以虛構的股票為範例。如果你希望從事期貨、選擇權、指數或任何其他交易，所有的相關結論也都適用。另外，在適當的場合，我們也會對期貨交易提出一些評論。

第一章

技術分析導論

誰可以預測股票的價格？我們是否可以運用過去的資料，預測未來的價格變化？投資的第一法則是「低買高賣」，需要預知未來的峰位與谷底。可是，如同許多法則一樣，我們認可這種觀念，但實務上很難執行。每位投資人或交易者似乎都有自己的分析方法，但這些方法原則上還是可以歸納為兩大類：基本分析與技術分析。

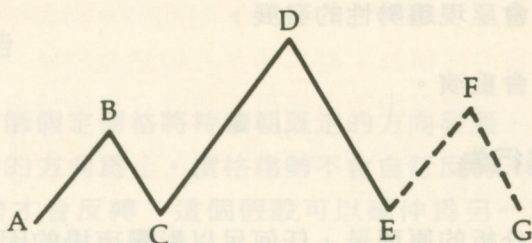
基本分析是希望由三個角度評估公司的未來成長與獲利能力：整體經濟、相關產業與公司本身。雖然沒有一致公認的研究方法，但這種三階段的分析程序普遍被接受。第一，根據國內與國際的經濟整體狀況，分析有利與不利的相關因素，評估該公司的發展潛能。第二，分析相關產業對於該公司（或期貨契約）的影響；另外，相對於所屬產業的標準，分析該公司的財務數據與績效指標。最後，在特定的經濟與產業背景下，評估該公司的表現能力。在期貨交易中，分析的目標是判斷契約價格對於相關情況的反應，例如：乾旱對玉米價格的影響，或石油輸出國組織（OPEC）決策對於石油價格的影響。根據所有這類的研究，基本分析師將預測股票或期貨契約的未來價格。

所以，基本分析師試圖在證券與其價格之間尋找因果關

係。他們蒐集利率、貿易、預算赤字、消費者物價指數、商品稀有性與其他種種的經濟資料，分析相關的產業，評估未來的可能發展。他們鑽研公司的財務報表、稽核報告、股息分派的歷史記錄、損益表與資產負債表，儘可能瞭解公司的管理階層、工廠的產能與任何特定的資訊，比較該公司與同業、競爭對手或整體產業的相對表現。在期貨方面，他們儘可能蒐集該商品的所有相關背景資料，判斷南非的礦工是否醞釀罷工，或美國聯邦準備理事會（Fed）可能採取的利率政策。

經過研究而達成結論之後，基本分析師將嘗試預測公司股票（或債券）的未來價格，如果認為價格將上漲，則買進交易工具——換言之，「做多」；如果認為價格將下跌，則賣出或放空交易工具。總之，基本分析師的投資行為，是奠基於價格發生變動的原因之上。

技術分析師不試圖解釋價格發生變動的原因。他們嘗試衡量證券或交易工具本身的供需關係，藉以預測未來的價格水準與走勢。他們根據過去可靠的價格型態，分析目前市場中所呈現的價格型態，然後預測未來的價格發展。舉例來說，如果某支股票的價格上漲，然後拉回，接著又上漲到新高點，又再度拉回，這種價格走勢可能形成所謂的「頭肩頂」排列。在下圖中，由A到E的實線，代表截至目前為止的走勢，由E到G的虛線，代表預期中的走勢：



如果這個型態最後發展為頭肩頂排列，技術分析師知道價格將反彈（由E到F）。他們可以在低點（E）買進，然後等待價格上升到「右肩」（F）之後再賣出，或許還可以在次一個低點（G）買進。

因此，技術分析師不試圖解釋價格何以會發生上述的走勢，僅關心價格是否呈現可預測的型態。技術分析的研究對象是市場本身的行為，股票——或債券、選擇權、期貨或指數——的內含價格完全沒有關連。

對許多人來說，不瞭解事物發生的原因，似乎是一種不科學的態度。為什麼技術分析師不需要、也不想知道市場行為的發生原因？

技術分析的假設

在回答這個問題之前，你必須瞭解技術分析的重要假設：

- ◆ 市場行為將隨時反映所有的相關影響。