



寰宇技術分析 283

點睛技術分析 ——心法篇——

王錦樹 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

自序	5
推薦序	8
引言 歸納法與演繹法	10
第一篇 演繹法推論的技術分析架構	13
第01章 K線是如何畫出來的？	14
第02章 一條平均線的觀念與應用	22
第03章 多條平均線的觀念與應用	63
第04章 量價關係的意義及其應用	108
第二篇 應用歸納法的技術分析觀念	123
第05章 MACD指標	124
第06章 修正OBV指標	148
第07章 KD指標	169
第08章 移動平均法介紹	191
第09章 王氏指標	202
第10章 ATR指標	213
第11章 DMI指標	219
第12章 VHF指標	226
第13章 寶塔線指標	231
第14章 VR指標	243
第15章 RSI指標	247
第16章 隨機RSI指標	252
第17章 威廉指標	257
第18章 CCI指標	263
第19章 ADO指標	269

目錄

第20章 HLO指標	273
第21章 保力加通道	279
第22章 DPO指標	287
第23章 TRIX指標	292
第24章 AR與BR指標	297
第25章 MTM與ROC指標	303
第26章 MFI指標	309
第27章 ADI指標	314
第28章 EMV指標	318
第29章 IMI與Q Stick指標	322
第30章 ADR、OBOS與ADL指標	328
第31章 漲跌動量指標	335
第32章 顧比複合式移動平均線	340
第33章 技術指標機率化過程的一般理論	345
第三篇 與法人有關的技術知識	361
第34章 如何進行投資組合？	362
第四篇 波段行情的預測及其理論基礎	389
第35章 艾略特波浪理論	390
第五篇 基金投資相關知識	407
第36章 基金定期定額投資法	408
第37章 基金的資產配置	440

自序

由於作者是學經濟學出身，經濟學非常注重經濟分析的理論基礎，以作者受過經濟學嚴謹邏輯思考訓練，加上具備電腦程式設計能力，以及19年身為股市專業從業人員的背景，這種種條件的配合，使作者有一種使命感，覺得非得要寫一本優質的技術分析書籍不可。如今在寰宇出版公司的盛情邀約下，覺得出書的機緣已經成熟了。

經歷了19年的股市從業人員生涯之後，民國95年3月因緣際會，作者轉換跑道，到居證券相關軟體開發業者翹楚地位的嘉實資訊任職，擔任研究部副總，主要負責整個系統中有關技術分析的設計規劃。雖然已不在投資界，但作者在這優良研究環境中，反而能更全心投注於技術分析的研究上。在過去四年中，不僅徹底研究過100多個技術指標公式，同時作者的VB程式設計功力也大幅躍進，有能力將指標全部寫成電腦程式加以驗證。讀者在本書中所看到的股價指標圖，除了嘉實XQ系統的圖之外，全部是作者自行撰寫的程式所繪的圖。

在本書中，作者率先提出將技術分析區分為演繹法與歸納法的觀念。基於現今股市中，對技術分析普遍欠缺演繹法的應用觀念，多數人不瞭解如何建立技術分析演繹法的方法與概念。而在歸納法的使用上，多數人則缺乏使用統計分析與機率分配的觀念。作者認為本書的最大貢獻，首先是建立起移動平均線及量價關係的完整演繹法分析觀念（於本書第1至4章），使投資人能從成本、市價與供需曲線開始，建立起紮實的技術分析基礎。其次，在歸納法的使用上，作者提出一般性的技術指標機率理論的計量方法（於本書第33章），為傳統技術指標派提供了更為堅實的理論基礎。這兩部份在國內外的股市著作中尚無人提及，應屬本書的開創性貢獻。

作者從研究過的100多個技術指標中，精選31個介紹給讀者，這些指標大多數在嘉實的XQ系統中已有提供。本書對每個指標公式的設計理念，都有深入的解說，並都附有詳細的計算範例。讀者不僅能從本書徹底理解指標公式的意義，讀後亦可利用Excel予以試算核對，以確定自己已真正瞭解這個指標。

此外，本書另有專章，對設計指標的重要工具「移動平均平滑法」，有深刻的講解。上述的指標公式解說、指標計算範例以及平均平滑法，為技術指標設計時不可或缺的三大要素，您可以從本書學得這三種知識。讀過本書後，讀者可能會發現，原來設計新技術指標，其實是很簡單的事。比如本書第9章的王氏指標、第31章的漲跌動量指標，就是作者發明的新指標。每個技術指標都有其獨特的設計理念，也只能顯示指標公式的內含訊息，此外它是讀不出其他訊息的，因此我們才需要有各種不同的指標。

使用技術指標後到底能不能獲利，是投資人極為關心的課題，因此本書對五種技術指標，如兩條簡單平均線、MACD指標、KD指標、王氏指標及寶塔線等，進行了最佳參數的績效模擬實證，並在各指標專章的文末，提供模擬績效最佳的前200家個股名單，提供讀者們投資時的參考。此外，近年來，共同基金的投資已經成為顯學，本書不能免俗的，也在最後幾章討論有關基金投資的課題，其中包括如何進行投資組合、定期定額投資法、基金的資產配置等等，都有專章討論。

由於本書內容是循序漸進，由淺入深，是讀者學習技術分析的基礎功夫，就像是練武時的內功心法，所以作者將本書定名為《點睛技術分析——心法篇》。點睛者，畫龍點睛也，本書就是要指點出每種技術分析方法的精髓，讓讀者們學起技術分析來都能事半功倍。

作者的下一本書，將對一至三根K線組合形態，可能對股價產生的影響效果，進行電腦實證分析，敬請期待。

最後謹以本書獻給我的賢內助秀菊，感謝您對家庭的付出，以及對全家人無微不至的呵護。

王錦樹



推薦序

作為市場的參與者，我們每個人窮畢生之力，都在尋找投資上的聖盃，錦樹兄早在二十年前，就透過自己編程的技術分析系統，位居股市北斗七星之列，其自創的技術指標，為後生晚輩，開啟了一扇又一扇的學習之窗。

錦樹兄在技術分析領域，從不人云亦云，看圖說故事，對技術指標背後代表的真義，總能有獨到又精闢的見解，更難能可貴的是，這些年來，還能一直不斷的學習新的技術，新的想法，不斷的有新的研究成果。在尋找聖盃的道路上，錦樹兄就像一盞明燈，時時提醒志得意滿的我們，要學的更多，更廣，更深。

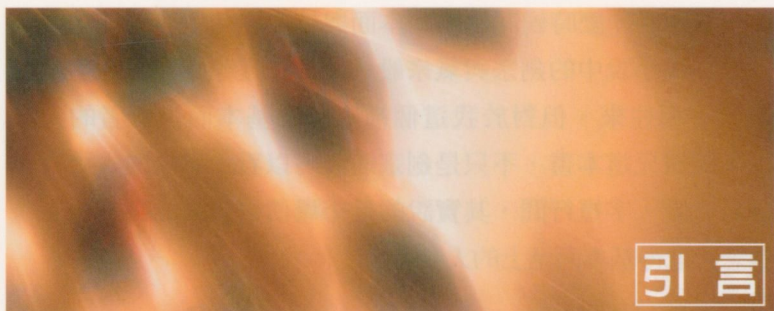
嘉實資訊，希望可以成為市場參與者的夥伴，在追尋聖盃的無盡旅途中，相學相長，錦樹兄在嘉實資訊，以長者的風範，一直以其言行提醒我們同仁，要不間斷的精益求精，真正找出可以協助使用者的服務與產品。

不知從什麼時候開始，基本面與技術面何者有效的論戰，就像武俠小說中的劍宗與氣宗般，非得一邊一國，隔江對望，老死不相往來。但對於我這個被歸類為基本面投資者的人來說，錦樹兄這本書，不只是劍宗的人可以看，氣宗的人更應該要看一看，字裡行間，其實說的是市場價格波動的真義，有些觀念，值得基本面至上的人參考。

有幸作為這本書最早的讀者之一，謹以短短的幾行字，把這本書介紹給有志一同的朋友們。

嘉實資訊公司總經理

李政霖



引言

歸納法與演繹法

談到股票的技術分析，一般投資人腦海中一定立刻浮現出股價的K線圖，以及一大堆複雜的技術指標。至於談到技術分析的應用時，多數人一定會聯想到，某一指標在高點時就是賣出訊號，低點時就是買進訊號等等。這是一般人對技術分析的刻板印象，而這種刻板印象，嚴格說來，全部是因為採用了歸納分析法的結果。

歸納法

大多數投資人所使用的技術分析方法都是歸納法。其實歸納法的判斷原則很簡單，如果我們在使用某一觀念或某一技術指標時，需要一併參考以前的此一觀念或此一指標值的大小，則毋庸置疑必然是使用歸納法。例如許多投資人習慣使用隨機指標KD來判斷買賣點，如果現在的KD值是在80以上，您一定會去看前一個KD值在80以上時，股價是否也是波段高點。這種研判方式就是歸納法。

由於以歸納法的觀念使用技術指標時，要參酌以前的經驗，因此有時會產生「無以前經驗可以依循」的情況，因而「跌破專家眼鏡」。例如電子股在民國86年時的股價表現奇佳，連續多日飆漲的情況經常出現，而之前的電子股從來沒有發生過這種情形，因而頻頻跌破專家眼鏡，就是最好的例子。

任何學問的研究，如果必須要參考到以前的經驗，那就一定要用到統計學。必須計算事件出現的次數，以及事件出現狀況的形態，諸如其平均數及標準差等等，也就是其機率分配狀況。舉例來說，當有人告訴您，某支股票的KD值已經大於80，已經不會漲了，應該要賣出。但只提供這樣的資訊是遠遠不夠的，他應該還要告訴您該股會繼續上漲的機率，假如還有15%的上漲可能性，那還可以再跟它賭賭看，但假如只有1%的上漲機率，那最好儘早殺出持股。

針對大多數投資人，在以技術指標研判買賣訊號時，卻未能深入以統計機率理論去探究其漲跌機率的缺憾，本書特別在第33章，介紹有關技術指標漲跌機率理論的建構方法，學會了這個方法之後，您就可以對每一項技術指標，建立其漲跌機率的計算準則了。

演繹法

相對於經驗法則的歸納法，以先驗法則建立基本的前提假設，再經由合理推論的過程，最後得到推理的結果，這種程序即為演繹法。只要是在前提假設所設定的範圍內，而且推論過程也合乎邏輯，那應用演繹法的結果必然是「不論古今中外，

放諸四海皆準」，而不會有跌破專家眼鏡的情形發生。

在目前的中外書籍當中，似乎還很少有從演繹法的角度所推衍出來的理論。在本書的第1至4章中，作者由市價與成本觀念所建立起的「移動平均線架構理論」，以及借用經濟學供需法則所建立的「量價關係」，都是使用演繹法則的最好說明。讀者們只要徹底瞭解上述兩大理論的推論過程，即可完全理解演繹法則的意義，甚至由此為基礎，進而創造出屬於您自己的全新股市分析法則。

技術分析方法論

歸納法（經驗法則）

事件（為客觀現象）→ 統計過程（需符合統計學理）→ 出現機率

演繹法（先驗法則）

前提假設（為公理或自明之理）→ 推論過程（需符合邏輯學理）→ 合理推論

在本書中，幾乎所有每一項技術指標，都是歸納法適用的對象，而只有均線架構及量價關係，是由演繹法推論出來的。