

寰宇財金 6

股票圖表學

掌握股市趨勢與投資時機的有效工具

廖江茂 著

序

新加坡證券交易所自從 1973 年 5 月成立以來，隨著社會經濟的發展而不斷革新，與時並進，而且正朝向國際化的道路邁進。在一個自由發展的商業社會裏，股票市場的活動，不但使企業機構便於籌集資金，擴充業務，而且也為公眾人士提供了許多投資的機會。這對於促進國家經濟的增長，無疑具有重要意義。

當然，任何投資都有風險，股票投資也不例外。問題是如何使風險減至最低水平而令利潤增至最大限度。投資人士通過各種方法來應付這一挑戰，其中最為投資人士所常用的便是基本分析與技術性分析。隨著電腦的迅速發展，股票圖表的繪製與應用已愈來愈普遍，因此，江茂君的這本以華文撰寫的《股票圖表學》的問世，可說是十分及時和深具意義的。

認識江茂君是好幾年前的事了，當時他從事黃金商品期貨業，對投資市場已有深刻的認識，且常有專文見諸報章。1987 年他成為華聯股票私營有限公司旗下的一名股票經紀員，繼續潛心研究股票市場走勢變化。他終於將多年來在股票市場方面所研究的心得與經驗撰寫成書，殺青問世，實屬難能可貴。

圖表學是一門既深奧又綜雜的學術，目的在於根據圖表所形成的結構，來分析股票市場的趨勢而預測價格的走勢和升降。經過長期的考驗和不斷的演變，技術性市場分析已成為了一種不可忽視的投資市場預測工具。它雖然不一定能很準確的反映出市場的走勢，但確可提供很有參考價值的指示和資料，以協助投資者作出更明智的決定。

江茂君利用多年時間盡力寫成的這本《股票圖表學》不但引

用各名家學說，一一介紹，所述皆有來歷，而且行文精簡扼要，深入淺出使讀者容易瞭解。我相信這本書的出版，將會促進投資人士對技術性市場分析的興趣，應用和研究，從而提高他們對證券市場的認識。

駱雲山

華聯銀行 執行副總裁

華聯股票 董事主席

一九八八年十月於新加坡

序

認識廖江茂先生，那是在大學裏。那時候，他除了上課外，還在星洲日報當記者。較後從加拿大曼尼多巴大學拿了經濟碩士，他晉身於股票經紀行業；以他所學，對他的工作有極大的幫助。

在國立大學校外進修系作業餘授課，那是幾年前的事。

股票有很大的誘惑力。不論作為長期性的投資或是短期性的投資，顧客都應該要有比較準確性的判斷能力。玩股票的人最好具備這方面的基本知識，從理性方面去分析，以科學和邏輯的方法，配合學術理論為基礎，再加上資訊、時機等，然後決定投資對象。這樣比較安全可靠。若單憑道聽途說，自己毫無主見，只是跟隨別人，感性的一時衝動，這種舉動風險較大。若能贏錢，那是碰巧、幸運；輸了錢卻是莫明其妙，從痛苦的結果中得不到所以然的成因。等到你真正瞭解時，大錯已成定局。

股票市場是最敏感的，任何政治上或經濟上的風吹草動，股價立刻作出尖銳劇烈的反應。因此若對政治或經濟缺乏敏感度的人，最好別涉足太深，否則要“逃命”時就遲了。

在股票買賣中，能真正贏錢的是具備“大智大勇”的人。具有大智，才能分析並作出準確的判斷；但是準確的判斷力並不等於“百發百中”。因為還有很多因素無法知道或預測；而且最精確的信訊，往往也是最“機密”的。具有大勇，就能及時從逆流中急身上岸。忍痛一刀斷臂，日後還有翻身機會，重振雄風；沒有勇氣“CUT LOSS”的人，只有泥足深陷，要逃命時恐已晚矣！所以行家常說：“THE MARKET IS ALWAYS RIGHT!”

真是金科玉律，放之四海皆準。

江茂先生將他講課時的講義重新整理，編纂成書，因此本書可說是他的教學心得和工作經驗的結合，希望讀者能從中得到啓示，以能長驅“牛市”。

黃建邦

新加坡國大校外
進修系助理主任

一九八八年

序

一般投資人士與投資學家所追求的長期共同目標是：在冒著有限度風險的狀況下，通過多元化投資途徑以最少的成本來賺取最高的利潤。這也是當今最熱門的進修課程之一“投資學”（日本人稱之為財技）的研究與教學範圍。由於盲目交易（賭博）的勝算奇差，所以凡是有意涉足或已經參與股票、黃金、外匯、期貨等市場的人士與機構，都應該對投資學或財技有所認識，否則難免無端端橫遭損失。

投資賺錢並不簡單，因為市場的走勢難測；投資學也難學難懂，因為當今的投資理論紛雜、流派衆多（而且有時互相排斥）坊間可供選讀與參考的財技書籍（尤其是中文版本）寥寥無幾，因此要了解投資學與掌握財技是談何容易！廖江茂先生新著《股票圖表學》一書的出版，實在是各位進修人士與投資者的喜訊。學貫中西的廖君在學術上早有優越的成就；經濟記者出身的他也寫得一手好文章；在投資界服務十多年的他已經累積了十分豐富的經驗，可說是身經百戰的交易高手。在過去多年裏，廖君不斷地受邀擔任新加坡中華總商會培訓中心以及新加坡國立大學校外進修系等的兼職講師，以華語講授數個投資課程。在這本新書中，廖君憑其高深學識配合其豐富寫作與投資經驗，採用了深入淺出的筆法，向各位讀者詳細地介紹了多種技術性分析工具（包括各類圖表）的理論基礎、應用與優缺點。這是一本難得的中文投資工具書，值得一般公衆、進修人士與投資者的選讀與參考。

新加坡中華總商會培訓中心主任林升亮

1988年10月3日

自序

在大學時期我是唸經濟的，對於圖表和曲綫體會較多，因此投入金融投資界之後對圖表學的研究有所偏好。多年來涉獵了不少名家的理論和各門派的方法，心中一直有一個願望，希望能夠把多年所學和應用的經驗與心得匯集成書，作為這些年來學習圖表學的一種歸納與總結。另一方面，我在新加坡國立大學校外進修系和中華總商會培訓中心開課講授圖表學，覺得若能根據多年來的教學經驗把有關教材編集成書，將方便同學們在學習上有所參考，同時，希望能藉此書的出版對圖表學的推廣略盡綿力。

本書能夠順利出版應歸功於諸多同道與好友的鼓勵與支持。首先我必須衷心感謝華聯銀行執行副總裁兼華聯股票私營有限公司主席駱雲山先生，國立大學校外進修系助理主任黃建邦先生和中華總商會培訓中心主任林升亮先生，他們在百忙中特為本書寫序，語多鼓勵，令我十分感激。

我也要特別感謝駱雲山先生答允我採用華聯股票研究部製作的圖表，這些圖例使本書生色許多。我也要感謝吳振清同學提供了一些由電腦程序編製的圖表指標。

另一位功不可沒者就是負責本書編輯工作的袁正松君。他付出了很多時間與心血，終於使本書得以順利出版，我要由衷的感謝他。此外，我也要感謝本書出版商、繪圖員以及其他工作人員。

本書雖經多年搜羅集粹，但疏漏之處在所不免，還望讀者和先進同好不吝指教。

廖江茂

1988年11月

前言

股票圖表學自十九世紀末興起以來，已經有了很大的進展，使用者愈來愈多，現在不止在股票市場，其他金融市場，諸如黃金、債券或貨幣以及各種商品市場的交易人士均普遍採用圖表。隨著電腦的急速發展，圖表學的分析方法愈趨多樣化，功能也愈來愈顯著。

究竟股票圖表學是怎樣的一門學問？

簡而言之，股票圖表學是一門相當專門化的學問，主要是用來研究與分析股市走勢的演變與發展趨向，因此，要掌握股市的動向與交易時機就得好好掌握圖表學這一極為有效的工具。

本書參考各名家各門派的理論，取其最精華、最實用和應用效果最好的部份，配合作者多年研究的心得和經驗，加以融會貫通，自成一體。爲了使讀者易於瞭解和吸收，本書盡量以圖解的方式、深入淺出與精寫精編的手法，把圖表理論的精華和應用要點介紹給讀者。

本書共分十六章，每章介紹一種或多種圖表的原理、製作方法和分析法以及使用時應注意事項，同時採用華聯股票研究部製作的圖表爲實例來說明印證。最後一章分析投資成敗的因素，介紹擬訂交易計劃的方法，策略的應用和應遵守的原則。

本書的目的是希望讀者閱讀之後能夠瞭解各種圖表的原理及其應用方法，以便掌握股市的走向和買賣時機，同時，也希望讀者能充份利用所學的圖表知識與技術來評估市場風險，預防遭受到災難性的打擊。

最後必須特別強調的一點是：圖表學固然是一門相當專門化

的學問，但在應用時它却是一種藝術。因此，讀者在應用本書所介紹的圖表原理時，應明確瞭解各種方法的優點及其局限性，切忌生搬硬套，胡亂使用，應細心體會和掌握正確用法，這樣便能真正發揮圖表的功能，使你步上成功之道。

目 錄

第一章	圖表分析的功能與局限	1
第二章	圖表分類與分析方法	5
第三章	直線圖分析法	11
第四章	趨勢線、管道、二分法及三分法	23
第五章	走勢發展的過程與模式	41
第六章	反轉型態	49
第七章	調整型態	67
第八章	圖表陷阱	77
第九章	點形圖分析法	83
第十章	平均數交易法	97
第十一章	交易量指標	105
第十二章	股票升降速度指標	113
第十三章	動量指標	119
第十四章	股市周期分析	135
第十五章	依略波浪理論	147
第十六章	交易計劃與成功之道	163

第一章 圖表分析的功能與局限

1. 何謂圖表分析

分析股市的方法基本上可分為兩種：一種叫做基本分析法（Fundamental Analysis），另一種叫做技術性分析法（Technical Analysis）。

基本分析法，主要是從政治、經濟、行業發展和公司的管理、營業以及財務狀況來分析市場的好淡，而技術性分析法，則以圖表作為市場分析的主要依據，因此，技術性分析也稱為圖表分析。

圖表學所要介紹的就是各種圖表分析的原理與方法以及應用的技巧與策略，以期在投資市場上能夠取得成功。

2. 圖表的功能

（一）反映股票市場與價格波動的狀況：股票圖表是股票市場與價格波動的客觀反映。從事股票投資與交易的人士只要把有關的圖表一攤開，便能一目了然地看出當前整個股票市場或有關的個別股票的表現及其波動的方向。圖表的這種反映市場波動的功能對於想要了解市場走向的投資者來說是很多幫助的。

（二）預測市場與價格的未來走向：圖表不但能夠客觀反映市場的過去與現在，通過各種技術性分析的方法與技巧，還能用來預測市場的未來發展趨向，這點對於投資者來說尤其重要，因為股市投資成敗的首要因素便是市場走向的分析是否正確。

（三）掌握股票買賣的時機：由於圖表能夠反映和預測市場的走向，因此，若能好好研究圖表，便能有效地掌握股票買賣的時機

與適當的價位。時機適當與否對於投資的成敗同樣也是非常重要的。

(四)協助擬定交易計劃、評估風險，預防陷阱與災難：圖表分析可以有效地協助投資者擬訂交易計劃、評估投資風險與利潤，對股市的陷阱與災難可通過圖表的細心觀察謹慎分析來加以預防。圖表的這一功能對於確保投資取得成功起著關鍵性的作用。

3. 圖表分析的理論根據

圖表分析是有一定的理論根據的。只要這些理論假設站得住腳，圖表分析便能充分發揮上面所述的功能。

(一)股票價格是由市場的供求力量所決定的。

圖表分析的理論，首先假定價格是由市場的需求和供應兩股力量所決定的，也就是由買方和賣方交投所決定。若買方吸購力比較強，則股價上升；賣方拋售力比較大，則股價下跌。圖表上的價格波動便是這種供求力量的具體表現。因此，通過圖表的研究可以分析出當前股市供求關係的情況。

(二)供求關係是受理智與不理智因素所影響的。

理智因素是指市場人士，經過對影響股市的各種政治經濟因素加以深入研究後，才採取的買賣行動。不理智的因素則是指一時衝動而採取的買賣行動。

(三)一切影響股市的因素最終會反映在價格上。

這是圖表分析最重要的一個理論假設。不管影響股市或個別股票的因素是理智方面的還是情緒方面的，它最後必然在價格的變動上得到反映（請參閱圖1）。換言之，不管影響股市的背後因素是什麼，只要你能掌握住市場的買賣行動和價格變動情況，就能把握它的一切。

(四)股價波動是有一定的趨勢。