



寰宇技術分析 91

動 能 指 標

Martin Pring on Market Momentum

MARTIN J. PRING 著

黃 嘉 斌 譯

**Mc
Graw
Hill**

寰宇出版股份有限公司

動能指標 / Martin J. Pring 著 ; 黃嘉斌譯. -- 初版. -- 臺北市 : 麥格羅·希爾, 1998[民 87] 面 ; 公分. -- (寰宇技術分析 ; 91)
譯自 : Martin Pring on market momentum
ISBN 978-957-493-036-4 (平裝)

1. 投資

563.5

87003189

寰宇技術分析 91

動能指標

繁體中文版©1998年，美商麥格羅希爾國際股份有限公司台灣分公司版權所有。本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式（包括儲存於資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或轉載。

Traditional Chinese Translation Copyright © 1998 by McGraw-Hill International Enterprises, LLC., Taiwan Branch

Original title: Martin Pring on Market Momentum (ISBN: 978-0-7863-1176-7)

Original title copyright © 1993 by Martin J. Pring.

All rights reserved.

作 者 Martin J. Pring

譯 者 黃嘉斌

發行人 江聰亮

合作出版 美商麥格羅希爾國際股份有限公司台灣分公司

暨發行所 台北市 10488 中山區南京東路三段 168 號 15 樓之 2

客服專線: 00801-136996

寰宇出版股份有限公司

台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓

TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270

E-mail: service@ipci.com.tw

http://www.ipci.com.tw

總經銷 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 1146743-9

出版日期 西元 1993 年 3 月 初版一刷

西元 2019 年 7 月 初版八刷

定 價 新台幣 450 元

ISBN : 978-957-493-036-4

※ 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

目 錄

前言

vii

第 1 章 動能的解釋原理 (I)

1

- 時間架構的一些考量 2
- 動能在解釋上的原理 4
- 超買與超賣 5
- 背離 10
- 背離的重要性 16
- 背離的陷阱 21
- 複雜的背離 21

第 2 章 動能的解釋原理 (II)

29

- 一般性考量 30
- 趨勢線 30
- 趨勢線的重要性 32
- 價格型態 39
- 峰位與谷底的分析 42
- 領先的向上突破與向下突破 45

▪ 移動平均與動能指標	46
▪ 兩條移動平均的穿越	49
▪ 移動平均的方向變動	50
▪ 超買/超賣的穿越	51
▪ 均衡線的穿越訊號	53
▪ 移動平均的衍生工具	53

第3章 變動率 55

▪ 簡介	56
▪ 結構	56
▪ 超買與超賣水準	60
▪ 時間架構的挑選	65
▪ 短期趨勢	66
▪ 中期趨勢	68
▪ 長期趨勢	70
▪ 趨勢線的建構	73
▪ 價格型態	74
▪ 背離	78
▪ 複雜的背離	80
▪ ROC 指標的移動平均	80

第4章 相對強弱指標 85

▪ 簡介	86
▪ RSI 的計算	86

▪ RSI 的優點與缺點	88
▪ RSI 的解釋	93
▪ 均衡線的穿越	108
▪ 比較 RSI 的時間長度	109
第 5 章 趨勢偏離與 MACD	113
▪ 簡介	114
▪ 趨勢偏離與移動平均	114
▪ MACD	134
第 6 章 隨機指標與威廉斯 %R	141
▪ 簡介	142
▪ 慢速隨機指標	144
▪ 解釋	145
▪ 背離	146
▪ 樞紐	146
▪ 警訊	149
▪ %K 到達極端	149
▪ 結構	150
▪ 擺動不足	152
▪ 趨勢線	152
▪ 測試結果如何?	152
▪ 如何有效運用隨機指標?	154
▪ 威廉斯 %R 指標	156

第 7 章	KST 系統	161
▪	簡介	162
▪	價格是取決於許多循環的互動	162
▪	長期指標	169
▪	短期與中期指標	174
▪	三個重要的趨勢	177
▪	三個趨勢的結合(市場循環模型)	178
▪	一些實際的例子	182
▪	日線資料的短期 KST 訊號	188
▪	KST 與相對強度	191
第 8 章	價格波動率與趨向系統	199
▪	價格波動率	200
▪	何謂趨向變動值?	201
▪	真實區間	207
▪	平均趨向指數評等值	212
▪	+DI 與-DI 的穿越	213
▪	解釋	215
▪	另一種解釋	220
第 9 章	商品篩選指數與拋物線系統	231
▪	商品篩選指數	232
▪	拋物線系統	241

第 10 章 其他動能指標	253
▪ 簡介	254
▪ 海利克精算指數	255
▪ 累積擺動指數	266
▪ 三重平滑指數	272
▪ 商品通道指數	277
▪ 終極擺盪指標	281
第 11 章 成交量的動能指標	287
▪ 簡介	288
▪ 成交量的解釋原理	289
▪ 成交量的變動率	299
▪ 成交量擺盪指標	305
▪ 上漲/下跌的成交量	310
▪ 需求指數	317
第 12 章 整體市場的動能	323
▪ 簡介	324
▪ 寬度動能的類型	325
▪ 擴散指標	341
▪ 動能與相對強度	345
▪ 雜項動能指標	351
參考資料	361

❖ 前言 ❖

近年來，許多技術分析的一般性書籍都曾以一、兩章的篇幅介紹動能指標的觀念，例如：John Murphy 的 *Technical Analysis of the Futures Markets* 或我本人的《技術分析精論》(*Technical Analysis Explained*)。可是，由於這些書籍涵蓋的範圍很廣，沒有辦法深入討論這個主題。本書是有關動能指標的專門書籍，希望能夠彌補這方面的空缺。

根據我的瞭解，本書是第一本關於動能指標的專門著作。這一點很重要，因為動能指標是交易者運用最廣泛而最最不容易瞭解的一種觀念。本書的宗旨是深入探討而讓讀者可以確實掌握動能的觀念。另外，本書中也提到許多指標，希望仍夠擴大讀者的視野。基本上來說，本書是綜觀近年來所發展與運用的各種相關指標，其中包括一些值得參考的新觀念與我個人所發展的新指標。

隨著電腦科技的進步，技術分析軟體日益普及，本書非常適用於這方面的參考。這包括個人投資者與世界主要金融機構的交易員。基於這個緣故，書中的許多範例都是屬於全球的性質而不侷限於美國。由於技術分析的理論可以普遍適用於任何自由交易的市場，所以全球性的觀點應該不會妨礙美國本地的

交易者與投資人。

本書假定讀者已經具備技術分析的基本知識與某種程度的市場經驗。換言之，本書的主要對象是那些在市場中遭到挫折而希望避免重蹈覆轍的投資人與交易者。此處必須強調一點，本書並不承諾立即的成功與瞬間的財富。如果你抱著追求「聖杯」的心態，請你不需要繼續閱讀。我沒有辦法幫助你；任何人也沒有辦法。在另一方面，如果你對於技術分析有濃厚的興趣，希望增添這方面的知識，本書應該可以協助你。

有關動能指標的種種疑問，本書並不打算提供全部的答案。事實上，你或許會發現更多的問題。可是，本書應該可以讓你進一步提升到學習的另一個境界。我說「進一步提升」，這是因為你瞭解得愈多，便覺得愈有必要進一步學習。你或許認定自己已經到達最高的境界，但這種境界並不存在。如同任何的藝術一樣，技術分析是永無止盡的一種學習程序。

在個人電腦普及化之前，動能指標的運算既緩慢又枯燥。因此，很少交易者願意在這方面花費心思。現在，只要按一個鍵，就可以計算、繪圖，甚至於做最複雜的操作。就這一方面來說，有兩派的觀點。第一派是主張人工的計算，因為這可以培養交易者對於資料的直接「感覺」。第二派認為這種「勞力密集」的方法並不值得稱許，電腦可以讓交易者照顧更多的指標，協助交易者進行更重要的分析。究竟那一種說法比較有道理？這基本上是取決於個人的心態。某些人喜愛自行計算，親自繪圖，另一些人則寧可利用電腦，騰出時間來研究行情。最正確的方法或許是你覺得最自然的方法。

不論採用那一種方法，一切都必須儘可能保持單純。隨時都應該質疑指標的可靠性，謹慎的思考應該取代盲目的運用。這並不代表你不可以採用電腦；事實上，我偏愛借用這項工具，因為電腦可以讓我輕鬆地測試各種指標。最重要者，不可以讓電腦的強大功能取代你的思考能力與懷疑態度。

一般來說，最成功的交易者都僅會採用少數的幾種指標，或許五種，頂多六種。他們會透過廣泛的研究與深入的分析，然後挑選最適用的擺盪指標。本書的宗旨之一，是儘可能介紹許多指標。瞭解這些指標的基本功能之後，你必須自行篩選適用的指標。在講解的過程中，我經常會根據個人的觀點提出指標的缺失，但請你不要輕易採信我的結論。你必須自行測試。另外，對於我認可的指標，我建議你重覆進行測試。

在本書中，「動能」(momentum)是指價格的速度而言。它衡量上升趨勢是處於加速或減速中，或衡量下降趨勢是以較快或較緩慢的步調下滑。許多繪圖軟體將某種特定的指標稱為「動能」，我認為這並不恰當，因為「動能」是一種通稱，它涵蓋許多衡量速度的指標。就圖形的格式來說，動能指標是擺盪於兩個極端之間，所以它也稱為「擺盪指標」(oscillators)。我之所以提及這點，因為很多文獻是以動能指標與擺盪指標來稱呼兩類的指標。我認為這兩個名詞是同義字，本書也是如此處理。

全球的市場有許多可供交易的對象：外匯、商品、債券、股票、股價指數、貴金屬……等。本書所討論的原理普遍適用於它們。可是有兩個例外：未平倉量與開盤價；未平倉量是期貨交易的特有數據，美國股票市場不提供開盤價。另外，當我

在本書中提及「證券」時，這是泛指所有的交易工具。換言之，採用這個名詞，基本上是爲了方便起見。

本書的前兩章是討論動能指標解釋上的原理。我相信每一種動能指標都適用相同的解釋原理；所以，我把它們擺在最開端一併處理，避免在個別的指標中不斷重覆。每種指標都有其自身的特質，分別強調動能原理中的某些性質。這些特質將在隨後的各章中分別討論。

在任何自由交易的市場中，價格都是取決於交易者對於基本面的看法，而不是取決於基本面本身。這意味著市場(換言之，價格趨勢)基本上是受到心理力量的驅動。根據我們自己的市場經驗顯示，情緒是擺盪於兩個極端之間——恐懼與貪婪，希望與失望，以及其他等等。這個事實導致動能指標擺盪於超買與超賣的兩個極端之間。就某個角度來說，動能是反映群眾的心理，衡量市場參與者的情緒強度。請參考次一頁的圖形，第一個小圖是股價指數，第二個小圖是價格變動率(本書所將討論的一種動能指標)，第三個小圖是代表心理人氣指標。兩個指標之間雖然存在微妙的差異，但基本上相互配合。這顯示動能指標實際上是由另一個角度觀察市場人氣。當然，我並不是說市場人氣指標可以完全棄之不用，它們經常能夠由不同層面提供重要的資訊。

我認爲技術分析是在早期階段辨識趨勢反轉的一種藝術，然後隨著反轉的趨勢移動，直到充分的證據顯示趨勢已經反轉。我們所即將討論的指標，它們在大部分的時候都有不錯的表現，但沒有任何指標可以永遠提供完美的訊號。辨識趨勢的