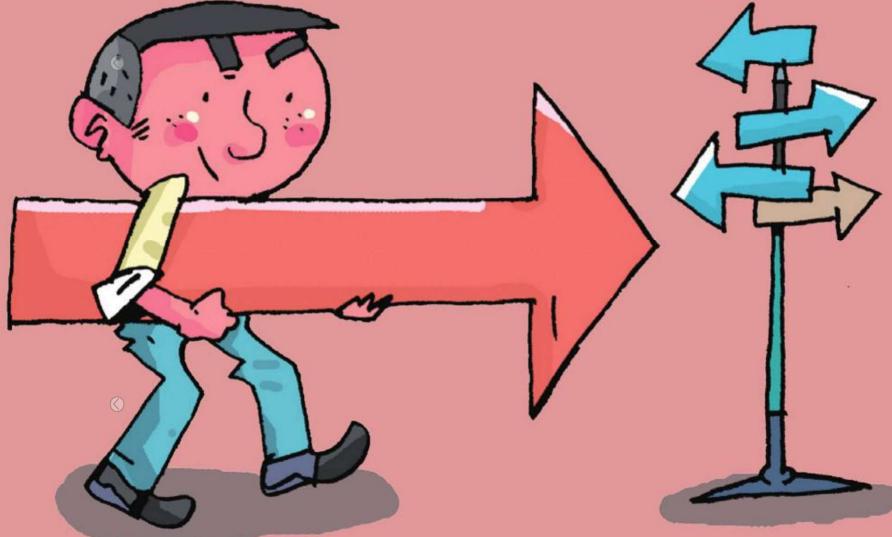


第3天 解讀指標

K線圖下方有許多指標，
能幫你判斷個股的強弱或有無過熱過冷的情況，
來做出最佳決策。





◎ DAY

3

價量關係

價量不同步，股市修正波將出現

撰文：郭莉芳

不管是看大盤指數或是觀察個股，成交量vs.成交價的關係是重要的觀察指標，簡稱為「價量關係」。投資市場裡有一句俗諺：「量是價的先行指標，有量才有價」，換句話說，價格一直漲，但卻沒有量能支撐，代表後繼無力；若成交量

放大，但價格卻爬不上去，有可能是已到末升段，最後一波買盤是散戶搶進，疲態已露，修正波即將來到。觀察價量關係變化，可分成價量配合與價量背離兩大現象，各自再延伸出不同的情況，以下將進一步分析：

1. 價量配合》價漲量增，價跌量縮

統一國際開發金融投資部副總廖繼弘指出，資金是股市上漲的動能，一般而言，價量應是同步的，當股價在上漲過程中，投資人進場積極買進，成交量不斷增加，股價換手一路攀升。

反之，在下跌過程，投資人退場賣出持股，成交量不斷萎縮，股價盤跌走低，即上漲量增，下跌量縮，價量結構配合。此多頭上漲走勢的價量結構又可分為以下6種情況。

1. **量增價漲**：通常多頭格局還會持續，但漲多後小心過熱，可以搭配RSI與KD值來觀察是否有過熱現象。

2. **量平價漲**：表示市場上有人在做多，如果爆大量，表示主力放手讓散戶上車，爆量的隔天如果還上漲，代表作手還想繼

續營造多頭氣氛。

此時更應搭配基本面來看，有基本面題材，則會繼續轉折向上，無基本面題材，則可能反轉向下。

3. **量平價跌**：價格慢慢下跌，量能很穩定，常見於法人在出貨，但散戶還在觀望的情況。這時要與大盤對比，若大盤漲，這檔個股股價卻下跌，背後可能是有利空未出，要特別小心。

4. **量縮價跌**：若在多頭格局，代表短暫修正，後續可能還有高點，直到融資餘額大增，才會露出敗象；若在空頭格局，代表股票沒人要，市場跌跌不休，直到散戶斷頭，公司派進場護盤為止。

5. **突發性大量**：通常出現在市場較冷門的個股上，股價因突發消息上漲，成交

◎

量出現一日大增現象，但是因為利多的實質面不足以支撐股價，隔天成交量馬上萎縮，股價也盤跌走低，為昙花一現的一日行情。

6.量滾量上漲：個股成交量出現超大

量（或天量）可說是行情大好或大壞的前兆，股價大漲一段後爆大量，可能是出貨訊號，如隔1、2天後成交量萎縮，即可確認。但股價緩漲後爆大量上漲，隨後出現更大量，則是大漲。

◎

2 價量背離》注意趨勢反轉的訊號

◎

當股價上漲，成交量卻無法放大，或股價下跌，成交量反而增加時，則為價量背離，可能是趨勢反轉的訊號。不過，價量關係因股價位於高檔及低檔，解讀會不一樣，如股價已下跌一段，在末跌段時，低檔量增可能是觸底訊號，股價在初跌段時跌破重要支撐，成交量卻放大，則是反轉訊號，又可細分為3種情況：

1.量縮價漲：價格持續上漲，但成交量卻萎縮，明顯價量背離。此時，散戶可以趕緊下車，不要期望能賣在最高點，有可能來不及賣，市場已反轉直下。尤其是K線圖上若出現上長影線，且融資餘額大增，

一定要先出場。

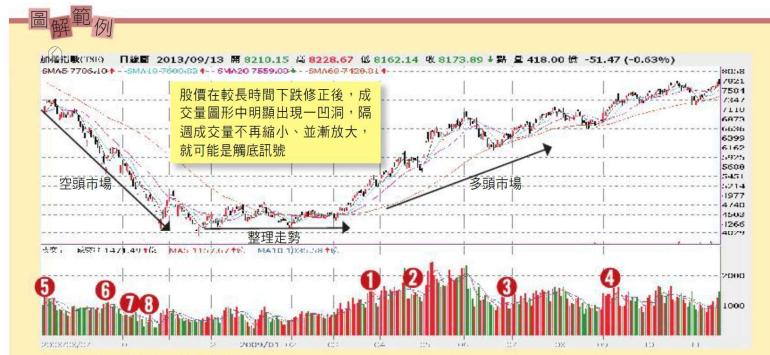
2.量增價跌：價量背離有可能出現在大戶想要撿便宜，故意放利空假消息，以誘空或讓散戶賣股票。因此，若看到「價跌卻爆大量」的股票，可能表示大戶在吃貨，速度通常也很快。

投資人可以觀察個股連續2天價跌卻量增，且第2天的紅K包覆第1天，價格反轉上揚，表示大戶在這2天已經布局完畢，接下來可能是會放利多消息，讓散戶殺低之後又追高抬轎。

3.巨量長黑：為價量背離的反轉訊號，但多頭市場中常出現緩漲急跌走勢，在上

◎

◎



◎

多頭市場的價量結構：**①**股價上漲，成交量增加、**②**股價回檔，成交量萎縮、**③**股價盤檔，成交量萎縮後逐漸增加、**④**股價上漲，成交量再增加
空頭市場的價量結構：**⑤**股價下跌，成交量增加、**⑥**股價反彈，成交量稍增但較前一波低、**⑦**股價盤檔，成交量再減少、**⑧**股價下跌，成交量持續萎縮
整理走勢：股價在一定的區間內整理，往往呈現量縮止跌、量大拉回的局面。

◎

◎ DAY 3

漲一段時間後會出現巨量長黑，只要未跌破上升趨勢線或月線支撐，換手整理後，可望再攻擊。不過，如在高檔出現巨量長黑，股價也跌破上升趨勢支撐時，大盤反轉下跌可能性高，宜賣出持股。

從歷史經驗來看，出現高量之後可能

會出現高價，隨後若成交量無法進一步放大，呈現價量背離時，股價可能反轉向下。因此，高檔爆大量未必是好事，就算有高價可期，但反而要更加提高警覺，適度調節出場，才能避免之後被殺得措手不及。

3 善用移動平均量，觀察量能變化

在計算平均價格成本時，會用「移動平均線」來看，在計算量能上，亦可運用「移動平均量」。

移動平均量計算方法和移動平均線相同，短期量能看3日及5日均量，中期看10日及20日均量，中長期看60日均量或以上，同時搭配移動平均線走勢一同觀察，才能了解股價多空趨勢方向。

在各種不同的股價趨勢下，均量結構變化如下：

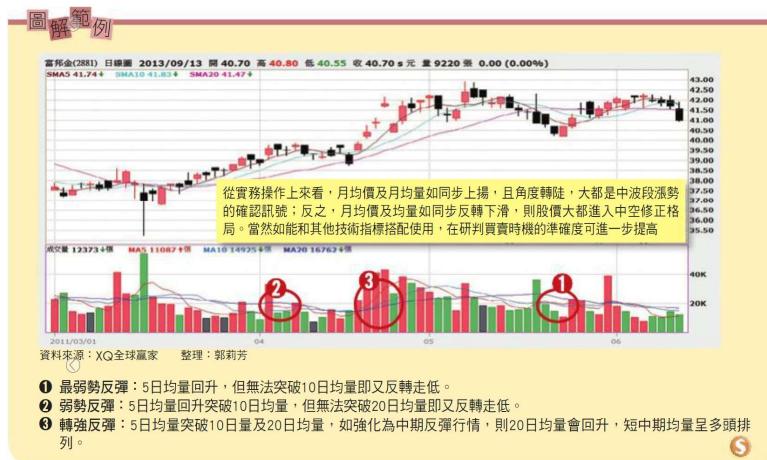
1.觸底反彈回升：短期均量止跌走平回升，5日均量突破10日及20日均量→20日均量走平回升→短中期均量呈現多頭排列→

成交量如草叢般溫和增加，股價上揚。

2.盤頭反轉向下：急漲出大量，大量長黑，成交量萎縮→5日均量先反轉向下→5日量跌破10日及20日均量→20日均量反轉向下走低（中期轉弱）→短中期均量呈空頭排列，量縮盤跌走低。

3.短線反彈：量創新低，2、3天內出現低價→成交量不再萎縮→股價反彈，反彈力道視均量回升情況而定，通常呈現不規則變化，量增2、3天後萎縮→20日均量仍持續下滑。

反彈情況依照量能強弱，又可分成下圖3種情況：



只要年賺20%
20年後你會賺到**37倍**！

Smart 財報狗教你
挖好股 穩穩賺 20%

看圖學習，輕鬆搞懂財報選股。
不貪心的股市發財術，
只要年賺20%，20年後你會賺到**37倍**！

為什麼要學財報？
因為學財報很有趣！（財報看透，這人頭腦有问题嗎？）
因為深入了解公司發展，沒錯，然後呢？

財報狗的答案非常簡單：賺錢。

Smart 智富月刊 敬邀
◎ 財報達人 《存好股·我最想賺》 作者 朱紀中
◎ 財報專家 《你想大富你有財報报表》 作者 溫國信
◎ 財報狗 《財報狗教你挖好股》 作者 劉心陽

Smart 智富 新書上市



◎ DAY

3

學用RSI

從買賣力道強弱，抓到多空轉折點

撰文：詹宛霓

技術分析中常用的RSI（Relative Strength Index）又稱為相對強弱指標，是一段時間內，股價漲幅平均值占漲幅平均值加跌幅平均值的比值，範圍介於0～100之間，由於上漲代表買方，下跌代表賣方，因此可以作為研判多空強弱的指標。

平常使用時，一般會採用6日和12日的漲跌幅平均值，6日對於股價變化的敏感度較高，但是12日較具有趨勢性。當6日股價上漲幅度平均值愈大，RSI就會愈大，多方力道愈強；相反地，如果6日股價上漲幅度平均值愈小，RSI的值也會愈小，代表多方力道不強。

6日RSI值底部走高宜買進 底部走低看跌機率大

當市場處於正常情況的時候，RSI會介於20～80之間，20以下為超賣區；80以上為超買區，50就是多空均衡點；強勢市場RSI會在30～90間波動；弱勢市場會在10～70間波動。

當6日RSI由下向上突破12日RSI時，為買進訊號；如果6日RSI由上向下跌破12日RSI，為賣出訊號。若交叉後開口愈大代表漲跌力道愈強。

RSI除了可以作為買賣力道的強弱指標外，還可以用來判斷多空反轉的轉折點，以下為判斷指標：

指標1》6日RSI跌至10附近為超賣、6日RSI漲到90附近為超買

從台股歷史經驗來看，當6日RSI跌到10附近的時候代表股票超賣，股價有機會可以跌深反彈；相反地，當6日RSI漲到90以上時為超買現象，股價有可能反彈整理後繼續向上或大跌。從圖解範例可以看到，金融海嘯低點時6日RSI曾出現9.58的超低值，預告股價嚴重超賣，即將跌深反彈。

指標2》6日RSI出現頭部或底部型態

前文中曾介紹到的K線反轉型態，例如頭肩頂（底）、三重頂（底）以及M頭和W底，也同樣可以套用在RSI上。6日RSI如果在20附近的低檔區和80附近的高檔區出現反轉型態，投資人就應該進行調節。舉例來說，當大盤在2008年11月跌到3,955點時，6日RSI就打了一個漂亮的三重底，代表漲勢強勁，宜買進。果不其然，之後股價便一路上漲到2011年2月的9,220高點。

指標3》價格和RSI走勢呈現背離

當指數和指標呈現背離的情形，就代表指標提前反映了之後的走勢，暗示股價



即將發生反轉。從操作案例可以看到，在3,955點的低檔前夕，股價還是一路呈現向下的走勢，但RSI卻早已止跌回升，和股價呈相反走勢，顯示下跌波段已步入尾聲，底部將近。

指標4》6日RSI底部走高或走低

當RSI呈現一底比一底高時，意味著股價呈現多頭的漲勢，後市上漲的機會很大，宜買進；反之，若一底比一底低，則代表後市看跌的機率很大，宜賣出。



◎ DAY

3

搞懂KD值

短期敏感指標，掌握股價相對位置

撰文：詹宛霓

所謂「KD值」又叫做隨機指標，是依據當日股價和最近某段時間的股價，計算出反應較快的快速隨機指標K值、和反應較慢的慢速隨機指標D值所組成，數值介於0~100之間，是一種較短期且敏感的指標，適合用來判斷現在股價的相對位置和短中期的行情走勢。

KD值突破80宜逢高調節 跌破20代表超賣，可逢低布局

一般來說，在使用KD值時，如果是要判斷短期的波段走勢，可將天數設為9天、中期則設為9週、長期就用9月KD值。以下將以9日KD值為例，對KD指標的基本功能和用法進行詳細介紹。

1. 找出買賣訊號

由於大多數的股票都處在漲多必跌、跌多必漲的循環當中，因此當KD值在20以下的低檔區，代表股價已經跌了一段時間，此時若K值由下向上突破D值形成黃金交叉，就是短期的買進訊號。

相對地，當KD值在80以上的高檔區，代表股價已經漲了一段時間，若K值由上向下跌破D值，形成死亡交叉，就是短期的賣出訊號。要注意的是，如果KD值交叉向上的開口愈大，代表這波漲勢會愈強烈；反

之，若在交叉向下時開口放大，就代表空頭氣勢足，跌勢愈強勁。

但要注意的是，日KD的買賣訊號只會反映短期，也就是幾週內股價的相對高低檔，如果要抓中期或是中長期的股價買賣點，則應搭配週KD或月KD一併觀察。

2. 確認漲跌趨勢

除了判斷買賣訊號之外，KD值也可以用來確認當前的漲跌趨勢。當股價位於上漲的波段中，K值會大於D值，並一路走在D值的上方。相反地，當股價位於下跌波段時，K值會低於D值，且一路走在D值下方。因此，當K線開始走平時，投資人要小心股價可能隨時發生反轉。

3. 判斷超買和超賣區

當KD值，尤其是慢速隨機指標D值突破80的時候，意味著股價已經漲多進入超買區，投資人最好逢高調節；相對地，當KD值都跌破20，代表股價已經跌多進入超賣區，是適合低檔布局的好時機。

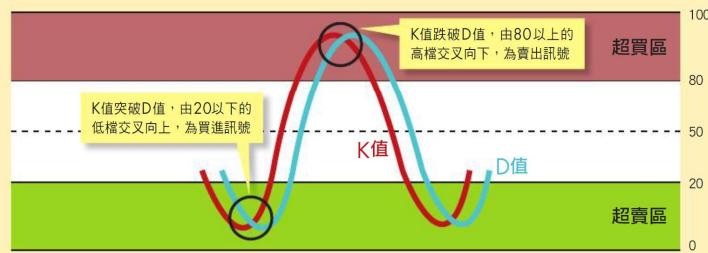
4. 找出反轉時機

假使股價在走跌的過程中KD值一底比一底高，出現指數指標走勢相反的低檔正背離，代表指標提前反映，股價即將由空轉多；相反地，如果股價一再創新高，KD值卻愈來愈低，則為高檔負背離，暗示近期

圖解範例

KD值的買賣訊號

下圖中，實際用圖解示範如何以9日KD判斷股票的超買和超賣區，並以台灣加權指數為例，教讀者如何利用9日KD的交叉訊號，找出股價短期波段的買賣點。



整理：詹宛霓



股價即將反轉下跌。統一國際開發金融投資部副總廖繼弘建議，使用時，可和價量及RSI一起觀察，增加訊號的有效性。

5. 分析漲跌強弱

如果日KD一併彈上80以上的高點，且在高點停留3天以上，出現高檔強勢鈍化，則代表這波漲勢會持續較久的一段時間。中途也許會拉回修正，但KD值如果能守住

50，就確定為強勢的整理現象，股價有機會再向上攀升，拉回時可承接。

相反地，假使日KD跌破20的低檔，且在20以下停留了3天以上，就是低檔弱勢鈍化，跌勢會持續較久的時間。中途可能會由低檔反彈，但如果都彈不上50，或是K值小幅突破50，D值卻彈不上，股價便有可能再度探底，反彈時宜減碼。





◎ DAY

3

分析MACD

中期波段應用，找出股價真趨勢

撰文：詹宛霓

和短期的KD和RSI不同，MACD為指數平滑異同移動平均線，屬於較中期的波段技術指標。原理在於利用快速與慢速2條指數平滑移動平均線，算出兩者間的差離值（DIF），再利用差離值與差離值平均值（DEM）的收斂或發散來判斷買進與賣出的時機，可以去除移動平均線常出現假訊號的缺點，找出股價真正的趨勢方向。

一般在使用上，會將DIF短天數設為12日，DIF長天數設為26日，MACD天數設為9日。由於是採用12日~26日的股價資訊，因此才會偏向中期波段的應用。最終計算出的差離值DIF和差離值平均值DEM（一般通稱的MACD值）會介於-100~100之間，形成在零軸上下移動的2條快速移動平均線和慢速移動平均線。

**漲勢時，DIF正差離值會愈來愈大
跌勢時，負差離值會愈來愈大**

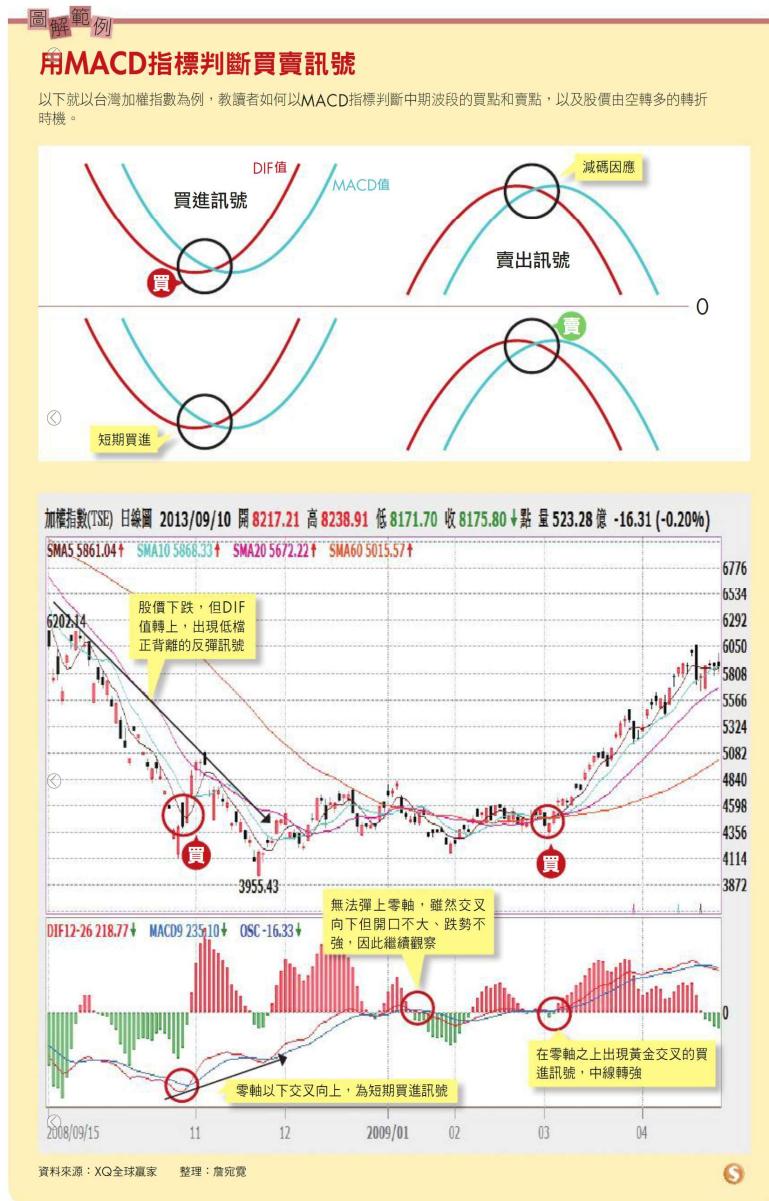
DIF為反應較敏感的快速移動平均線，但是MACD較能反映趨勢。如果股價處於漲勢，DIF的正差離值會愈來愈大；反之，若處於跌勢，負差離值會愈來愈大。將DIF減去MACD值，就能得出MACD指標上的柱狀圖。想利用MACD的交叉訊號判斷買賣點，得先注意以下4種情況：

◎ 1.DIF和MACD皆為正值：當DIF和MACD都在零軸以上，顯示當前大盤為多頭走勢，當DIF向上突破MACD值時應該買進。如果DIF和MACD值在零軸以上交叉向下，可能是多頭時期的短中期修正，可先減碼因應，之後若未跌破零軸則應該再買進。

◎ 2.DIF和MACD皆為負值：當DIF和MACD值都在零軸以下，表示現階段為空頭。DIF向下跌破MACD值的時候應該賣出。如果DIF和MACD值在零軸以下交叉向上，代表股價將止跌反彈，但可先短期波段操作，待正式突破零軸後再加碼因應。

◎ 3.指數和指標呈現背離：當股價續創高價，但DIF值卻無法創高值時，為高檔負背離，代表股價即將從高點反轉，宜賣出股票；相反的，當股價續創低價，但DIF值卻未創低值時，為低檔正背離，代表股價將從低點反彈，宜買進股票。

◎ 4.股價波動範圍小，MACD指標將失靈：由於MACD指標屬於中期指標，當股價都在小範圍內波動，趨勢不夠明顯時，MACD指標的效用會大打折扣。這時候應該搭配KD值和RSI這樣的短期指標來操作，才不會因為頻繁進出而使交易成本大增。



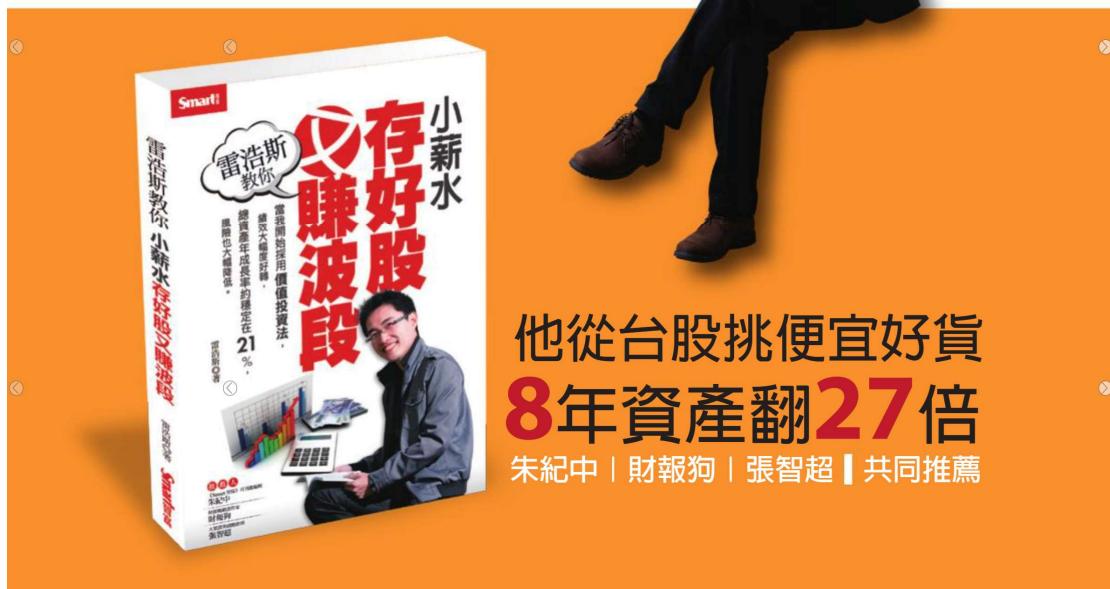
Smart 智富 7.27 新書上市

小薪水 存好股 賺波段



總資產年成長率約穩定在 21%，
風險也大幅降低。

當我開始採用價值投資法，
績效大幅度好轉，



他從台股挑便宜好貨
8年資產翻27倍

朱紀中 | 財報狗 | 張智超 | 共同推薦