

多空操作祕笈

郭育志

www.speaker-kuo.com



一、一切從此開始



1. 買低賣高!這只是年復一年損失金錢的大眾所歌頌並且造成虧損的陳腔濫調。
2. 買低賣高!這並非行動的藍圖。這使得投資人無法看清買高而賣更高的專業方法，這也是我要教導各位的一貫作法
3. 金融市場的反應遠在你閱讀或收聽報導之前，市場反應未來而非目前的盈餘，所以縱使你密切注意所有金融及經濟新聞也不會使你增加勝算。



4. 要成功，你必須學習與利用市場行為所提供的線索，並將它轉化為利潤
5. 為了踏上勝利之路，你所需要的是一貫的方法來掌握市場的適當時機並控制市場的兩個敵人：貪婪與恐懼
6. 在犯下許多錯誤之後，我已經學會如何解讀市場提供我們非常明顯的線索，以及如何策略性地回應某種既定的情況。我將教導你一套新的股票市場規範，讓你更容易獲利。



7. 這套規範不要你鑽研公司的資產負債表、或聆聽公司發言人有關提升股東權益報酬率的無聊言論。這套規範需要你做二件事：
- ① 控制自己的貪婪與恐懼
 - ② 發覺與解讀市場所提供的明顯線索
8. 我所教你的內容，當你學會後將使你成為勝利的投資者，一旦你了解這套規範的使用方法後，每星期你只要花費大約一個小時的時間來執行這套致勝方法



9. 過去二十五年來，我已經學會什麼是實用的，什麼是無效的。這些知識與經驗，經由我琢磨與精鍊而發展成一套永遠站在市場贏面的方法。這套方法使得我在過去十五年來能夠預測「每一次」多頭與空頭市場
10. 我的投資哲學第一課是「一貫」!過去25年來，我始終遵守我的方法及紀律，這是非常重要的。我請勿在本星期做爲一個基本分析者，下星期又變成一個技術分析者；請勿在本月遵循A指標，下個月又遵循B指標。尋求一個好方法，然後非常有紀律的守著它。如果這個方法不能規律地擊敗市場，然後才尋求另外一個方法。請絕對遵守紀律，不要隨意放棄一個成功的方法，只因爲你認爲這次情況有所改變



11. 第二課是要學習大部分投資人所不了解的：如果你閱讀今天的基本面報導，然後根據這項消息反應，這是大災難的處方，是投資新手的毒藥。你必須了解市場是一個吸收的機能，股票價格的決定是依據未來的而非目前的基本資訊。
12. 我採用技術分析來解讀市場對於已知資訊及預期所作出的解釋。
13. 所有的技術分析實際上只包含價量關係的研究，並藉此發展出對未來趨勢的觀察



14. 我將教導你一套新的規則與一套新的市場語言，這將使市場變得較容易預測、獲利以及較令人愉快，這將是一套新的規則。只要適當的運用，將使你在市場上獲利。
15. 你是否能夠完美無暇？當然不行！同樣地，沒有一個國家足球聯盟的四分衛能夠完成每一次的傳球。你沒有必要永遠正確。只要一貫地遵循我的方法，正確百分率將會很高
16. 只要你能夠讓獲利部分持續成長，而快速停止你的虧損，縱使你操作的正確性低於**50%**，你仍能累積大筆財富



17. 如果你能夠精研技術分析，你非常可能跟我一樣，忽視重要的新聞報導，而將注意力完全集中在軌跡傳遞的訊息。我的座右銘是「軌跡呈現一切」。意思是公司的相關資訊，包括公司盈餘、公司管理、新產品及其它公司所有基本資訊，都已經反映在股票價格中
18. 一旦你在報紙上閱讀到任何訊息，你已經來不及作出任何有利的反應。非常值得注意的是，一旦你學會如何適當地解釋軌跡所發生的一切，通常你都能根據內線消息來做交易，縱使你不知道這些內線



19. 精明的市場贏家在利空消息下買進，而在利多消息下賣出；股票在可怕的消息籠罩下形成底部，而在一般大眾狂歡盈餘大幅成長及其它類似消息中形成頭部。而一般投資人在樂觀消息中，於高檔買進股票，而在媒體報導恐怖消息下，在低檔大量認賠拋售



20. 你的投資哲學應該是：

- ① 不可在沒有檢驗線型的情況下買進股票
- ② 不可在好消息公佈時買進股票，尤其是線形顯示，在消息公佈前股價已有相當漲幅
- ③ 不可在股價暴跌時因為股價便宜而買進；在賣壓持續下，你會發現便宜會變得更便宜
- ④ 不可在線型是下跌趨勢買進股票
- ⑤ 不可持有處於下跌趨勢的個股，不論它的本益比多低。幾個星期後，在更低的股價下，你將發現股價下跌的理由
- ⑥ 永遠保持一貫。如果在實際完全相同的情況中，你有時買進，有時賣出，那麼你犯了違反紀律的可怕錯誤



21. 基本術語

① 支撐

- A. 下跌趨勢很可能穩定下來的區域，之後可能反彈與回升(至少是暫時的)。它像是地板。不要將它視為一個點，它實際上是一個區域或地帶(參考P12圖1-6)。
- B. 請注意，跌破支撐區的絕對底部，對股價而言具有非常負面的涵義。
- C. 支撐被測試的越多、測試的時間越長，一旦支撐最後被跌破時，其出現的負面訊號越重要
- D. 一旦主要的跌勢或漲勢形成後，沿途會形成新的支撐水準



② 壓力

- A. 上漲股票很可能遇到麻煩(至少是暫時性的)而且發生回轉的區域。壓力測試的次數越多，測試的時間越長，一旦壓力區最後衝破時所出現的多頭訊號越重要
- B. 對股價而言，走勢衝破壓力區上限是一個極佳的多頭指標。在主要的走勢進行時，沿途會形成新的壓力水準



③ 交易區間

- A. 這是買賣雙方進行戰爭的中立地帶。在交易區間裡，買賣雙方勢均力敵，廝殺則發生在支撐地帶與壓力區間
- B. 當一種股票處於上升趨勢，買方的火力明顯地較賣方為強，會造成股價上漲的結果；一個下降趨勢則是銅板的反面，賣方的力量較買方強盛



③ 移動平均

- A. 移動平均是將主要趨勢平滑化，使得每天的瘋狂不至於將你脫離市場
- B. 幾年來我發現，三十週移動平均最適合長期投資者，而十週平均最適合於交易員使用
- C. 股票價格處於三十週平均移動之下，則不可慮買進，尤其該移動平均處於下降趨勢
- D. 股票價格處於三十週平均移動之上，則不可慮放空，尤其該移動平均處於上升趨勢



- E. 對於一個長期投資者，購買股票最佳的時機為
 - a. 股價向上突破壓力區
 - b. 同時股價在三十週移動平均之上
 - c. 而該移動平均不再處於下降趨勢
- F. 對於一個交易者，購買股票最佳的時機為
 - a. 股價在三十週移動平均之上
 - b. 該移動平均處於上升趨勢
 - c. 等待股價在新的交易區間盤整後，在它向上突破壓力區後，當它拉回移動平均線附近



F. 向上突破

- a. 股票價格移動至壓力地帶上限的上方時
- b. 向上突破永遠記牢二項暗示：
 - a) 股價在壓力區之下停留越久，最後的向上突破越具意義
 - b) 向上突破時，成交量擴增越大，其所蘊含的多頭氣勢越強



G. 向下突破

- a. 與向上突破相反，股票價格移動至支撐區底部的下方時
- b. 與向上突破不同，向下突破不必伴隨大成交量即可視為有效
- c. 股票可以因為本身的重量而下跌，但是成交量還是會以某種程度放大



H. 拉回

- a. 股票向上突破交易區間而向前邁進後，通常至少會有一次獲利回吐的整理，將股價帶回原始向上突破點附近，這是理想的第二次加碼機會(尤其是拉回時，成交量大幅萎縮)。
- b. 相反的，股價向下突破到支撐之下而繼續滑落，通常至少有一次拉回動作逼近向下突破的水準；如果拉回時，伴隨著很小的成交量，這是放空該股票的理想點



I. 趨勢線

- a. 如果你拿一支尺連接兩個圖型中的任何二個低點，便可完成一條趨勢
- b. 一條趨勢線與一條有意義的趨勢線之間的差異非常大!一條有意義的趨勢線至少會被碰觸三次
- c. 當一條向上移動的趨勢線的斜率越大，向下突破的意義越小。如果你看到一條非常陡峭的上升趨勢線，該趨勢的向下跌破可能僅意味著該股票目前將以較緩慢的速率向上移動
- d. 一條趨勢線越接近水平，當它遭到向下突破時，其所蘊含的負面意義越大。



- e. 相反的，當一條向下移動的趨勢線的斜率越大，向上突破的意義越小。如果你看到一條非常陡峭的下降趨勢線，該趨勢的向上突破可能僅意味著該股票目前將以較緩慢的速率向下移動；而一條趨勢線越接近水平，當它遭到向上突破時，其所蘊含的正面意義越大。
- f. 最好的多頭訊號是當一條重要趨勢線向上突破，同時在數天之內，上揚的長期移動平均也被克服。相反的，最具負面的是當一條重要趨勢線被向下突破，同時在數天之內，下降的長期移動平均也遭到破壞



J. 上升趨勢

a. 某支股票或指數的高點越高而且低點也越高所構成的數列，該數列至少維持幾個星期，最多可以維持數年

K. 交易員：我對交易員的定義是那些企圖捕捉每一個為期二到四個月重大價格波動的人。我認為這是明智的交易。

L. 投資人：我的投資期間是指**12**個月。這並不是意味你不能持有股票更長的時間，但是我不認為在**3-5**年的時間架構內，談論股票是有意義的行為。在這麼長的時間裡有太多的變數



- M. 短期：指**1-6**週的週期
- N. 中期：指為期**6**週到四個月的週期
- O. 長期：指為期**4**個月到**1**年的週期。主要趨勢都是長期的，而且永遠有我們所知道最重要的型態。如果你能掌握長期趨勢，通常就能免於短期進出的錯誤
- P. 相對強度：某一支股票相對於整體市場的表現。如**XYZ**股票上漲**10%**，而市場卻上升**20%**，雖然該股票上漲，但其相對強度很差；相反的，如**XYZ**股票下跌**10%**，而市場卻下跌**20%**，雖然該股票下跌，但其相對強度佳



Q. 放空：這是最常被誤解與不常使用的技巧。放空是對你當時未擁有的股票下達賣單，而且期待該股票在未來會下跌

22. 日線圖對短期交易員絕對是最佳的工具、月線圖對追求數年趨勢的真正長期投資人而言，是優良的工具，週線圖整體而言，是投資人的最佳參考圖形，特別是它一次顯示二年的歷史資料。這三種圖形都是絕佳的圖形工具，而且可達成其個別的目的



23. 我不會用圖形的所有特徵來煩擾你，很多特徵是令人迷惑而沒有必要的，我們只會執著於圖型中真正重要與會產生利益的部份

- ① 首先觀察K線圖。股票價格是圖形中最重要構成因素，因為隨著時間的推移，它會形成一個型態而給予我們下一個主要波動的線索與複雜的內涵
- ② 第二個是所描繪的週的成交量。價漲量增、價跌量縮是一個有利的訊號，向上突破時，呈現擴張性的大成交量是非常重要的，龐大的成交量透露急切而且有力的買進，會把股價推往更高處



- ③ 圖中第三個細節是三十週移動平均，我不採用簡單的三十週算數移動平均(即每週權值相等)，我採用加權三十週移動平均，亦即近期遠較遠較早期資料的權數大，這會使得移動平均對目前的活動較敏感，而且較快反應反轉，加權平均的缺點是會造成較嚴重的上下波動圖形，由於它是一條長期移動平均，所以訊號還是會十分清楚；注意絕對不要買進一支股票—以基本面觀察，無論它多便宜，或近期跌幅有多深—如果它的價格是在三十週移動平均下降趨勢的下方，這價格正給你一個明確的訊號，蘋果內有蟲，甚至別「想」買進!相反的，如果股價在三十週移動平均上升趨勢線的上方時，絕對不要放空該股



- ④ 第四項是要知道長期背景。長期背景圖的價值在於它能夠幫助你把目前的價格活動置於歷史宏觀內，可以了解過去股價的高點、低點及壓力及支撐區間
 - A. 當一個上揚的向上突破以前的最高點，這就是特別有利的情況，它已經進入處女地，不存在「不賠就好」的賣盤，在沒有賣盤的情況下，該股能夠持續走高
 - B. 當圖形向下突破使得股價創下年度新低點時，則是危險模式。你絕對要避免站在多方



- ⑤ 在圖形中，你應該知道的重要部分是相對強度線，只要這條線處於下降趨勢，「不要」考慮買進該股，即使它的線圖已經向上突破。相對強度不佳代表他與整體市場比較屬於拙劣者；另一方面，如果相對強度線處於上升趨勢，不要考慮放空該股，即使他的線圖以向下突破。
- A. 相對強度線的另一個重要應用是觀察它處於負值區或正值區，正值區是有力多頭訊號，負值區是不利多頭訊號



二、一眼勝過千萬盈餘預測



1. 「一眼勝過千萬盈餘預測」--這標題是我真正相信的。所以牢記：「軌跡呈現一切」，而我們的工作便是學習如何適當地去傾聽
2. 任何股票必定會處於市場四個階段之一，訣竅在於如何認定它們。一個主要循環的四個階段是：打底區域、上升階段、頭部區域、下降階段



3. 第一階段：打底階段

- ① 股票下跌之數個月之後，它終於喪失下降動能而開始趨於橫向發展。實際上所發生的是買方與賣方開始步入均衡狀態，在此之前，賣方遠較強勁，這也是該股會下跌的原因。
- ② 底部形成時，成交量通常會下降—萎縮。但是成交量在第一階段末期會開始擴增，縱使價格幾乎維持不變。這是一項指標，表示不滿的持股人所拋售的股票已經無法迫使股價下跌，進入市場的買方在承接股票時，並不要做出重大的價格讓步，這是一項有力的指標



- ③ 在這階段初期，三十週移動平均的下降斜率趨緩，而且開始趨於水平。另外，間歇性的上漲下跌會迫使該股價介於移動平均線的上方或下方波動。在這個階段，價格通常會在交易區間底部的支撐區與區間頭部的壓力區之間波動，這種形成底部的行為可以持續數個月，或者在某些情況下可以長達數年



- ④ 很多市場玩家會很想跳入市場攫取底部價格，但是現在買進並沒有好處，縱使你能捉住真正的低點，你的金錢可能會被鎖住相當長的一段時間而且沒有明顯的價格波動，更何況時間就是金錢，更糟的是，在股票大幅波動前幾個月，令人沮喪的橫向發展會令貿然的投資人按耐不住，結果在股票盤勢即將發動時賣掉



4. 第二階段：上升階段

- ① 買進的理想時機是一支股票最終翻越其底部而進入這個較動態的階段
- ② 向上突破壓力地帶的頂端與三十週移動平均時，應該要有可觀的成交量配合，這是第二階段上升趨勢的開始
- ③ 但是在真正上升的強力部分發生前，必須明白在最初漲勢之後，通常會跟著至少一次的拉回。該次下跌會將股價帶回突破點附近，這是低風險買進的第二次好時機，不要執迷為每股進價節省幾分錢！



- ④ 拉回的幅度越小，通常顯示力道越強勁。非常有趣的是，在突破點(最佳買進時機)的基本面報導通常是負面的，你的營業員會建議你不要買進
- ⑤ 在第二階段的突破發生後不久，三十週移動平均會開始轉而上揚，當每次上升的高點高於前一次的高點，這個情況便成為買方的夢想，另外盤整的低點也會越來越高，這是非常重要的現象
- ⑥ 股價進入上升階段時，你必須預期前進二步，大幅後退一步的情況，只要這些巨幅波動與震盪發生在該股三十週移動平均上升趨勢的上方，那就不用擔心——一切都依規則進行，而且按照獲取暴利的計畫進行



- ⑦ 在幾個多頭歡欣之後，基本面開始改善，越來越多的投資人緩緩跳上多頭馬車，股價回檔也越來越接近移動平均，移動平均的上升角度將大幅下降，此時該股屬於持有的情況。此時，雖然仍屬第二階段，但股價已高於支撐及移動平均上方很高的地方，同時也被投資界發現了，它已經過度伸展，絕對不再是買進的對象，此時買進將為你帶來很大的風險
- ⑧ 就投資的觀點而言，買進股票的最佳時機是在最初突破處，或在其拉回整理接近突破之處，此時股價仍接近底部，下檔風險相當低，上漲潛力則相當可觀，報酬/風險比率十分有力於你



⑨ 在接近第二階段的末期，價格波動將越古怪，因為早進場的買方不願意喪失絕佳的獲利而開始出現恐慌性賣壓；新進者想為剛發現的熱門股找一個好價錢，因此針對每一次的賣壓都承接。此時，該股成為謠言與媒體熱烈報導的對象。同時，情緒對買賣雙方的決策產生巨大影響。我不斷強調，我看過投資組合內充斥套牢股，因為這些股票的進場時機太差勁的緣故，請自制



- ⑩ 如果你是一個長期投資人，只有再第二階段初期才買進。如果你喪失了買進時機，不要慌張去追價，因而付出代價，要始終一貫正確的買進或者乾脆不買。很明顯地，這需要一點普通常識。如果你錯失一支好股票，不要懊惱，有數千支股票可以挑選，永遠有價格好的好股票，猶如招喚計程車，如果錯失了第一輛，另外一輛很快就會來



5. 第三階段：頭部區域

- ① 所有的好事終究會結束。當漲勢失去動能而開始呈橫向發展，表面上所進行的是買賣雙方勢均力敵。在第二階段，買方的力道較為強勁而且超越賣方。現在漲勢告一段落，股票處於均衡狀態，這與第一階段底部開始形成時的情況相對應的。
- ② 第三階段的成交量通常很大，走勢善變且幅度很大，此時大成交量橫向發展，便是這個階段明顯的例子。龐大的成交量係買方受到基本面改善與「故事」的激勵，但它恰好配合初期在極低價買進而準備出場的積極性賣壓



- ③ 此時三十週移動平均的向上斜率趨緩而且開始趨於水平。在第二階段股價雖下跌會止於移動平均線或其上方，而現在股價在漲跌之間就會出現稍微穿越移動平均線的情形。
- ④ 一旦第三階段的頭部開始形成，交易員應該立刻獲利出場!投資人則還有緩衝的餘地。一旦到這個階段，我建議投資人獲利了結一半的部位。股票永遠有機會再向上突破，開始第二階段的另一波漲勢。如果還持有一半的部位，你才能夠在新的第二階段漲勢中獲利，爲了保障剩餘一半的部位利益，你務必在新支撐水準底部的下方設下保護性的停止賣單(停損是在股市獲勝的真正祕訣之一)



- ⑤ 在第三階段必須非常小心地控制你的情緒，因為有關個股的故事通常會令人興奮，而且種種新聞很熱烈(盈餘佳、成長快)，但你永遠要相信圖形，因為一與你我不同——它不會情緒化。透過接受遵從圖形所顯示市場訊息的一貫訓練，我們也可以冷靜、沉著與計畫，而其他人則始終被貪婪——恐懼併發症所操縱
- ⑥ 所以牢記，不論基本面如何強而有力，不論某個故事多麼具吸引力，你永遠不可以在這個階段買進股票，因為報酬/風險比例不利於你



- ⑦ 如果移動平均停止上升，且向下突破頸線時，不管該股票獲利如何，表示第三階段已完成，第四階段便準備展開



6. 第四階段：下降階段

① 在本階段，維持股價於頭部階段的因素屈服於賣方疲憊與恐懼的壓力，圖形會呈現如下：

A. 股票游走於中性的交易區間後，終於向下突破其支撐地帶的底部。不同於向上突破，其成交量必須明顯擴增才足以信賴，而第四階段，向下突破並不需要巨量即視為有效。



B. 成交量增加的向下突破，伴隨著繼之而來的成交萎縮並且拉回到向下突破點，是非常危險的訊號。我看過很多例證顯示，股價以相當少的成交量進入第四階段，而且在未來幾個月內，股價大幅下跌，因此，成交量增加的向下突破雖然更具空頭意義，但不要因為成交量不大而被誘入錯誤的安全感，無論如何，你一定要出脫持股



- C. 尋求放空的對象時，以帶量向下突破的個股較佳，因為成交量大意味賣方十分急切，這種股票下跌的趨勢也會較快
- D. 第四階段開始發展時，傳統的想法會認為只是股票的盤整，這是荒謬的，一旦股票突破而進入第四階段，股票上漲潛力很小，下檔風險則相當大。(一旦突破發生，XYZ股票原始支撐地帶已變成新的上限或壓力區域)



- E. 你一定要對自己立下承諾，你發誓永遠不會在第四階段買進股票。同時，你承諾不會持有任何股票，只要它們步入第四階段。真正要成為大贏家，有很多東西要學習，但是這個策略如此重要，所以我要特別強調它
- F. 這幾年來，我曾經看過許多投資組合的選股，其中贏家多於輸家，但他們最終仍以巨額虧損收場，業餘投資人過早拋出手中贏的股票以獲取微薄的利潤，而持有虧本的股票卻演變成第四階段的大災難



- G. 而深思熟慮的投資人則能夠獲取巨額利潤，因為他們在第二階段一路乘勢而行，而且快速地拋售問題股。所以，這實際上只和「知道什麼應該丟棄和知道什麼該保留」有關
- H. 在第四階段，每次下跌都創新低點，而每次超賣後的反彈都低於前次高點。這是明顯下降趨勢的典型例子。更糟的是，所有這些負面行為皆發生在移動平均下降趨勢線下方。不幸地，在這階段會有許多單純的投資人企圖挑選便宜貨，因為他們認為股價已經跌的夠深了，但是捕捉下落中的星火就是灼傷自己的確切原因



- I. 「買進然後忘掉」，這是華爾街常見的建議。你永遠不要相信這種童話故事，任何一種投資——不論它是股票、黃金、房地產、珠寶或期貨，都會經歷景氣循環，當你持有下跌的部份(第四階段)，你將同時蒙受財務上與情緒上的痛苦
- J. 當你聽到別人批評技術分析或高談闊論時，你可以微笑，但不要爭辯，投資人看法分歧是重要的。如果每個人都採用相同的技術分析，而且都有共同的多頭或空頭意見，那麼市場將無法運作。同時，你想在市場時現突出的利潤，我們需要一些無知的大眾



三、買進的理想時機



1. 現在你地基已設置妥當，你能輕易地分辨第二階段的多頭與第四階段的空頭情況，下一個步驟是要學習最佳買進時機及如何挑選具有超級上漲空間的最佳股票
2. 就投資人而言，有二個好時機可以從事新的買進，二者都是圍繞在突破點附近。一是股票首次脫離第一階段底部而進入第二階段時；第二個比較安全的時機，是第一階段第一次的買點狂熱消散後，股票拉回近突破點時。



3. 在拉回時買進的優點是你扮演的角色，評估看看：突破時成交量是否巨幅放大？股票是否漲至突破點上方很遠處？成交量在拉回時是否萎縮？或股票是否只是稍微突破關鍵性壓力水準後，即行回挫至下方，這永遠代表警訊。一旦你觀察這些行為，你即能明白自己是在處理潛力極佳或絕差的股票
4. 是否應該等拉回時才買進呢？不！如果你只等待這種風險低的買進時機，你將會錯失最大贏家的股票，這些不會拉回的股票展現出最強勁的衝力，這些股票將是大贏家。如果你是長期投資人，你只好妥協，將你要投資部位的一半在最初突破時投入，如果股票拉回接近突破點而你又喜歡它突破後的行為模式，再投入其餘一半。



5. 如果你是交易員而且想要買進該股，在突破點便將你想投資的部位全數投入。對交易員而言，最初的走勢可能是一支全壘打。在迅速了結之後，你可以在拉回時再買進
6. 如果你是交易員，還有一個十分有利可圖的新買進時機，它發生在第二階段進行相當程度之後，股票回挫到移動平均線附近並出現盤整時，它接著又突破壓力地帶的上限，這稱為連續買進。記得這時移動平均有明顯的上升趨勢，就像馬拉松選手需要保留體力達到終點；如果這時移動平均開始趨緩，不要碰那支股票



7. 底部越寬廣(盤整越久)，上檔空間越大
8. 從現在開始，如果你想在突破時買進個股，請使用停止委託買單(buy-stop order)的限價內買進，但別忘記你的買單
9. 古老的市場名言：市場會根據你預期的方向而行，但不會根據你預期發生之時間而行



10. 學習如何以有紀律且輕鬆的方式適當買進股票，是一個成功的關鍵。採用我的階段分析法，與取消前有效的停止委託買單配合，一切將成自動化，這也是我們想要達成的。系統越機械化，越不受制於判斷與情緒，就會變得更具獲利能力。
11. 如果你遵循此有利可圖的遊戲計畫，你會感到輕鬆而且有信心，不用再承擔過重的壓力與市場的洗盤



12. 四年的總統選舉循環也是必須了解的股市型態。

- ① 無論誰當選，在大選後的一年內通常都是大災難
- ② 從歷史來看，機率顯示在第二年裡，空頭市場會持續到年中，這也是底部形成的時候。
- ③ 總統任期的第三年是整個週期循環最佳者
- ④ 第四年，即選舉年，股市較善變，通常上半年呈現弱勢，而下半年呈現強勢



13. 季節循環也是必須了解的股市型態

- ① 十一、十二及一月是最具多頭傾向
- ② 七、八月有具正面意義
- ③ 二、五、六及九月有可怕下跌的紀錄

14. 每個星期中，週一是最長下跌的日子，所以人們稱它為憂鬱的星期一



15. 你還得了解什麼不可以買：當一支股票向上突破其底部，但它仍處於其三十週移動平均下降趨勢，這就不是你要買進的股票，因為它還沒準備發動持續的漲勢。多數情況下，數週之內會有行情，然後垮下來。最好的情況下，該股會再進行築底工作，移動平均逐漸平緩；而最差的情況它會跌到交易區間底部的下方，開始新的跌勢。
16. 如果突破發生在移動平均線下方，而移動平均從未停止向下而行，則是一項更嚴重的紅色警訊，永遠不要買進處於這種情況的股票，不論它有多便宜



17. 買進什麼和何時買進兩者一樣重要，這實際是一個遠較為複雜的決策，只要消化本單元，這也將成為例行的工作
18. 「買進什麼」--我的方法稱為「由林而樹」的方法，我的意思是你應該著眼較大的問題—整體市場表現如何—然後移到較小的要素—什麼股票是最佳選擇。在這兩個極端之間，還有一個中間的部份，那一類的股票技術面最好



19. 由林而樹的方法

- ① 市場大勢如何?如果答案是負面的，縱使你發現某些個股出現突破而要買進，你也要少買，當大勢不利於你，你成功機率會相當低
- ② 那一類股票的技術面最佳?這個問題的重要性應予強調，因為我的研究一致顯示兩個不同類股卻同樣呈現多頭型態的股票。出自多頭類股的股票，通常很快就上漲50-75%，而出自空頭類股的股票，可能只勉強上漲5-10%



- ③ 一旦你確定大多頭走勢，而且A類股的表現在技術面上為最佳，最佳的步驟便是選定該類股中，個別圖形最佳的一支或二支股票。
20. 如果你遵循以上三步驟，大勢處於強力上揚時，你會發覺自己投資在表現最佳的股票，當大勢轉趨空頭時，你則會持有大量現金
21. 我每週都會計算處於第一、第二、第三、第四階段股票的百分比，這使我可以預測大勢。然而記得市場是乖僻的，它沒有必要按牌理出牌。但是只要你處於勝算多的一方，十次總有八次正確。在處理未來的事，這已經是很好的平均打擊率了



22. 在幾年的觀察與研究市場週期循環之後，我心中認定類股分析與整理市場時機同樣重要，事實上，它在某些市場，它更為重要。
23. 分析類股也不是從基本分析，你也要利用圖形來判讀，檢查該類股處在什麼階段。然後跟著類股走勢買賣股票，縱使你要買進的股票突破，但是類股走勢與個股不同，你要依類股走勢判斷。即如果類股走空而個股雖然突破趨勢，也不要買進，因為你很容易就會招致虧損



24. 第一個處理類股的訊號是：在處理類股時，要採用與個股一樣的衡量標準。投資人應該將買盤集中在突破第一階段底部型態的市場領域中；而交易員應該傾向於已經存在之第二階段上升趨勢的連續走勢中
- ① 如果該類股已經進入成熟的第二階段上升趨勢，而且遠離支撐，投資人正常情況下，不會輕易買進此型態。但是如果一個類股已經完全進入第二階段，而你發現該類股中的某支個股正首度突破第一階段底部，投資人買進該股票則是可以的



- ② 依同樣的方式，在剛進入第二階段的類股中，如果交易員發覺某支個股具有連續買進型態，則交易員絕對能夠買進該股。
- ③ 在處理類股時，最重要的一項因素便是該類股必須是健全的(意即不處於第三或第四階段)。在其他條件相同的情況下，投資人的最佳處境是該股票處於第二階段突破初期，而且該股票所處類股也呈現完全相同的型態。對交易員而言，最理想的情況是個股連續性突破，而其所屬的類股也呈現十分類似的型態



25. 第二個處理類股的訊號是由審視個股圖形本身而來。瀏覽圖表時，如果你看見一類股中的幾支股票突然轉變為多頭或空頭，那便是很明確的訊號。

- ① 將最佳的圖形型態列出並註明類股名稱，如果有六個類股呈現多頭，而大盤也呈現多頭，而最具潛力的贏家卻來自一個或二個產業，這也告訴你，雖然六個類股都可能上漲，但同時擁有幾個最佳個股圖形的類股將會表現最佳



- ② 每年總有一些類股的表現超過其他各類股，遵從這個按步就班的方法，你將能夠使自己置身於這些少數領先股的上漲行列中。同時，你也能從放空弱勢類股中的個股而獲利，所以不要低估確認類股的重要性。我見過無數不錯的個股圖形，卻表現不怎麼樣，當我查驗類股的圖形，它通常處於不佳的型態中
- ③ 我也看過許多不錯，但不是很好的圖形型態，當它們得到其類股多頭行情的支持後，皆能成為超級潛力股



- ④ 不要嘗試成為精明的投資神童，企圖在病態類股中找贏家；你要做的只是很單純從絕佳的類股中找絕佳的股票，然後享受搭便車的愉悅，以及豐厚的獲利。相反的，你也可以從最弱的類股找出最弱的股票放空獲利



四、精鍊買進程序



1. 是否有方法可以預測某支股票既會上漲，而且會成為表現最佳者呢？絕對有！雖然沒有任何系統可以預測未來的完美預言者，但是我們還是可以學習一些簡單的規劃，使我們處於成功機率較大的一方。
2. 尋找上漲的股票，壓力越小越好，而時間越久遠，壓力越無作用
3. 只要一支股票突破進入處女地(以前不曾在此成交)這是你所能夠買進者之中最爲偏多的情況。想想看，在那裡，沒有任何作多的人會虧損，沒有人想打平就好或有賺就好，所以買方的力量可以對價格產生真正的爆炸效果(當然成交量要大幅增加、相對強度也要改善)



4. 找出突破且壓力小的股票再買進，你沒有必要買進每支處於第二階段的股票—你只要挑出傑出者
5. 尋找一支第二階段是不夠的，即使它屬於好類股，還有許多因素必須審視，但其最重要的因素之一是上檔壓力位於何處？壓力有多重？
6. 再來要討論的就是成交量，一旦學會了這個能夠透露玄機的線索之後，你便有足夠的能力分辨出具有爆發性的大贏家，因為成交量對於確認突破具有關鍵性的作用



7. 成交量是買方力量強弱的衡量儀器，股票可以因本身的重力而下跌，卻需要很大的買盤力道驅使它上漲，這與推動一個圓石上山沒什麼不同，你必須花費相當的精力才能將它移到山上，但是只要你放開它，它可以從本身的重力凝聚相當的下降動能
8. 規則十分簡單，永遠不要相信一個未伴隨成交量巨增的向上突破
9. 很多人相信底部首先應有一根大成交量，顯示該股最後的恐慌性賣壓。它們認為成交量隨後應該萎縮一枯竭一以顯示最賣壓減輕，雖然這有是個好的理論，但我看過太多太多的圖形，各有不同的成交型態，它們都成為大贏家



10. 所以讓事情單純化，要具有獲利性，我可不擔心股票在形成第一階段底部時，成交量以何種型態出現，可是一旦股票向上突破其壓力區域頂部且騰越其移動平均時，成交量必需大幅增加，如果不如此，那麼在最佳情況下，小漲的機率很大，最壞的情況是該股是假突破，很快又跌回交易區間
11. 我覺得突破壓力時，單週成交量至少是其過去數月平均成交量的二倍(越高越好)，或者過去三、四週的成交量增加至少是過去數週平均成交量的二倍，同時其突破當週的成交量必需放大(註：如果你採用日線圖而非週線圖，則突破當天的成交量至少二倍於前一週平均成交量)



12. 不論確實數字為何，如果突破發生時，成交量未明顯放大，那麼就避開該股
13. 當突破時成交量放大，注意拉回時的成交量較最高水準萎縮**75%**以上，那麼就是該股盡其所能地大聲呼喊追加買進；但拉回時，如果成交量維持在高水準，你就不應該買進



14. 買進股票時，需檢視下列重點

- ① 我們需要市場大盤是多頭
- ② 類股也必須具有正面的性質
- ③ 由有利的類股中挑選的圖形必需突破而進入第二階段，且僅有最小的上檔壓力
- ④ 成交量必需能確認該突破



15. 要縮減我們的潛力股名單，所要審視的下一個重要因素為相對強度(RS)，這是衡量個股相對於整理市場表現的指標。即使一支股票處於漲勢，它仍可能呈現拙劣的相對強度，同樣的，一支下跌中的股票，也可展現好的相對強度。
16. 如果XYZ股票上漲10%，而大盤漲20%，那麼XYZ便嚴重落後，即使其股價走高，它不僅不是一支領先股，明顯地卻是被勉強拉高。因此，當整體市場反轉而下時，XYZ遭受打擊的機率很高。相反的，如果它下跌10%，大盤下跌20%，那麼它的相對強度表現良好，一旦市場轉而趨堅，該股可能會領先該波段的上漲行情



17. 相對強度的公式很簡單： XYZ 價格變動/市場價格變動，這需要一段時間，真正輪廓才會形成
18. 一支股票只要只要出現優越的相對強度，它便是大聲清晰的告訴你，其跌勢將被局限，所以另尋放空對象。
19. RS 線在0以上屬長期正向，在0以下為長期負向，若由負值進入正值區，則這是重要的長期趨勢。
20. 我們希望買進最佳強勢股，而不是跟著跑的股票，相對強度可以協助你選中明天的大贏家



21. 買進股票的參考指南：

- ① 檢查整體市場的主要趨勢
- ② 發掘少數在技術面看來最佳的類股
- ③ 由有利的類股中，挑選具有多頭型態，為目前仍處於交易區間的個股，製成明細表，寫下每支個股所需要突破的價位
- ④ 縮減明細。捨棄上檔不遠處有壓力的個股
- ⑤ 檢查相對強度，再次縮減明細



- ⑥ 將你一半部位以停止買單方式投入符合買進標準的少數個股，停止買單採用取消前有效之基礎
- ⑦ 如果成交量在突破時出現有利狀況，而下跌時量縮，則於原突破點拉回時，投入其餘一半部位
- ⑧ 如果成交量呈現負面情況(突破時成交量不足)，在最初漲升時出脫股票。如果它未漲升而回跌到突破點之下，立刻將他拋售



22. 當你閱讀大多數技術分析書籍時，你會被快速地導入各種怪異與令人迷惑的型態。你會被塞入三角形、上升或下降三角形、旗形的世界裡。我並不是說這些眩目的型態沒有作用，但它們對於你在市場中獲利並不屬關鍵性。我強調我只會處理最重要的技術指標，不會理會盤型底與楔形以及其他型態。
23. 下面有些型態你應該要熟悉，它們非常容易辨認而且非常有利可圖

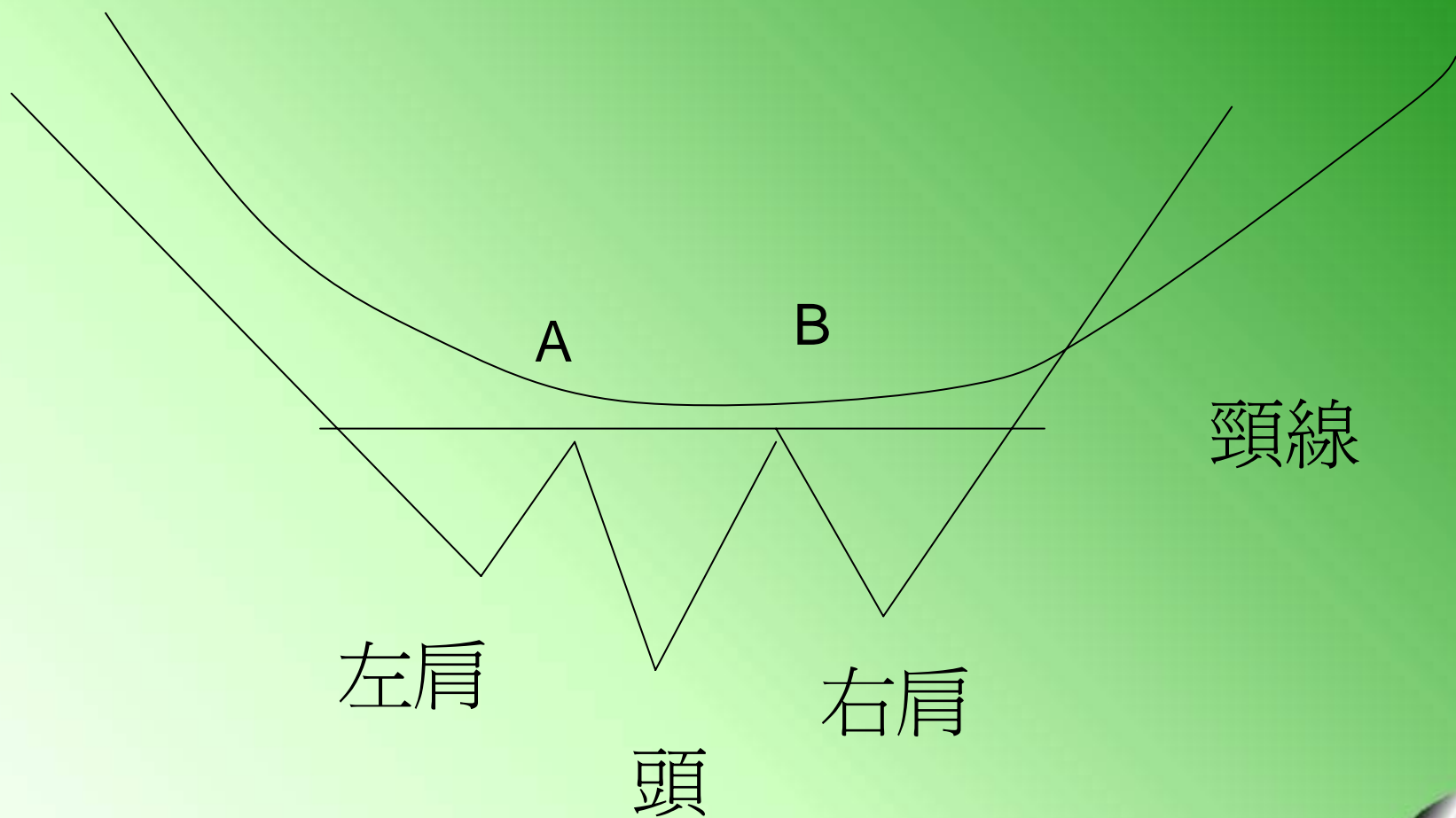


24. 頭肩底

- ① 這是所有底部型態中最強有力與可資信賴者，大多數投資人都聽過它，但很少人在面對它時，能辨認它。
- ② 這個有力的型態是當一支股票經歷主跌後而出現的，它準備向上大幅反轉



頭肩底



- ③ 首先，下跌波促使XYZ股票跌至新低點，接著是賣超後的反彈(A點)。左肩剛剛形成，不過在當時，爲期尚早，你無法知道
- ④ 接下來再一次打擊迫使該股跌落到另一個第四階段的低點。但現在發生了力道露出第一個徵兆。急切的賣壓耗盡之後，XYZ令人訝異地彈升到上次相同的壓力水準附近(B點)。在此極不尋常的多頭的行爲中，頭部剛剛形成(截至目前爲止，創新低之後的所有反彈都在先前高點之下便折返)，雖然買進尚屬爲期過早，但你已感覺某些事情正在蘊釀



- ⑤ 接下來又發生另一波下跌，不過該股未創新低。事實上，XYZ甚至沒有折回到上一次的低點，這是另一個呈現力量的另一個徵兆。
- ⑥ 理想化地，反彈高點(A與B點)大約在相同的價格，而二次賣壓——在反轉頭部的兩側——大致相同，但不要過分執著；高點與二次賣壓都可以稍有差異，只要確定有某種對稱型態存在
- ⑦ 賣壓告一段落後，股票再度彈升，右肩已完成。



- ⑧ 另一件必須了解的事是，圖形中的A與B點(最初的二個高點)，必須應以趨勢線連接而稱之為頸線。密切觀察頸線，因為該股如突破到其上方，則出現多頭徵兆(不要行動過早，在很多情況下，頭肩底無法完成，反而向下突破。
- ⑨ 多數理論認為左肩成交量最大，頭部形成時略減，右肩形成時則萎縮。但我研究過成千的反轉型態，成交量並不是頭肩底未來上檔潛能的良好指標



⑩ 有二個訊號既重要又非常可靠

A. 首先必須確定**30**周移動平勳的形狀良好，它不應處於下降趨勢。股票突破頸線後不應該再處於平均線下方。如果移動平均線持續下降，不要買進該股，即使它突破到頸線或移動平均線上方。如果移動平均隨後停止下降，你可以在該股朝平均線拉回時再買進。如果該股在突破頸線後仍處於移動平均線下方，不要買進，直到移動平均狀況澄清後再說



- B. 第二個重要的訊號是，股票突破頸線與移動平均線之後的成交量。雖然你沒有必要花費太多時間在有關頭肩底形成期間的成交量變化，但你應關心其形成之後的變化。我們先前討論有關成交量的法則仍然成立，突破時的成交量明顯擴增，否則便不得信賴
- ① 你是否開始明瞭要尋求什麼？習慣於辨認有效的第一階段頭肩底非常重要，因為這是有效的型態。它們並不像一般業餘技術分析師所相信的那樣常常形成，一旦發生，你絕對應該趁勢抬轎

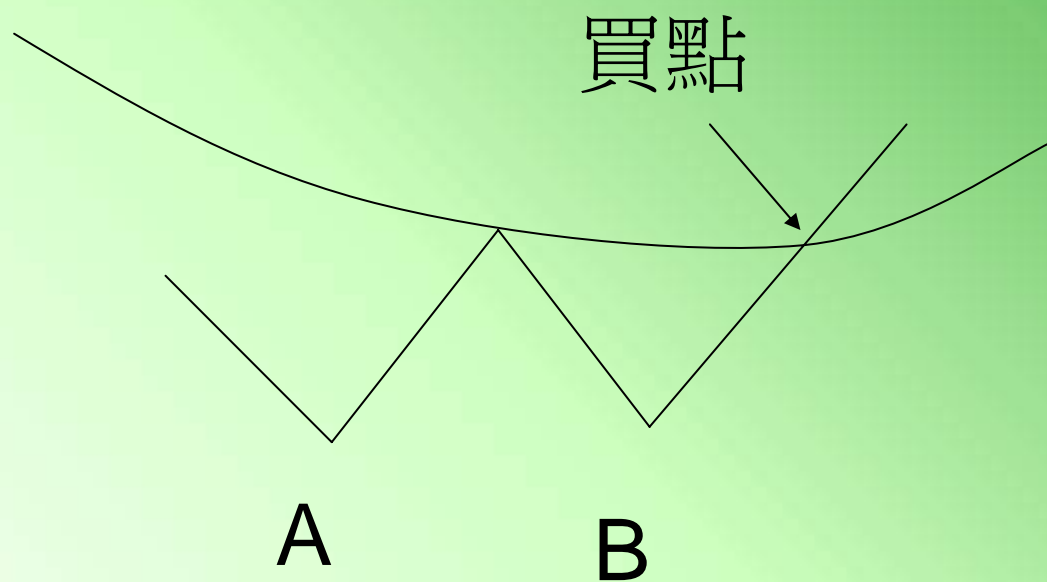


- ② 你應該知道最後一件事是，頭肩底也可以是一般市場或某一類股的指標。雖然一、二個獨立型態對市場並無意義，但在同一時期數個此種型態同時形成便具有意義，表示這是整體市場的一項多頭訊號



25. 雙重底

- ① 這個型態雖然不像頭肩底那般具有動力，但它也是非常有利可圖的。當它配合巨大成交量，有利的相對強度與最小上檔壓力時，這種說法尤為正確



- ② 你可以看出XYZ股票必須先觸及一個低點(A點)，一旦賣壓減緩，它即彈升。然後第二波賣壓展開，這使得XYZ一路下跌到先前低點(B點)。如果再度出現的賣壓不會使該股形成一支新的重大下降腳，則是有利徵兆。如果B點稍低於A點，則沒關係。
- ③ 觀察的重要在下一波升勢中漲回到最近的高點。突破可以立即產生，或在某些情況下，該股在向上突破而進入第二階段前，會做數週的盤整，不論底部型態如何，不要預期，不要過早買進。有些情況突破不會發生而股票也會挫跌到新低點。有時，突破發生在數月之後，那時候你已經沮喪地把股票拋掉了
- ④ 這種型態通常會在數週完成



⑤ 在處理雙重底時要非常小心，因為它們經常形成，有效的頭肩底比較少見。你還是必需嚴格確認我們前面所討論過的所有標準即同樣評估突破及突破時的成交量、相對強度及壓力大小

26. 我相信技術分析師的一句格言--「底部越寬廣，上漲潛力越大」同樣推理為「頭部越寬廣，跌幅越大」。所以永遠要留心一個非常大型底部的突破，因為這會導致廣大於持續的漲勢。如同蓋房子需要一個堅實龐大的地基，同理，一個大型底部可以推動一支股票長期走高



27. 大型底部的實際意義是，持股在第一階段形成期間經過大量換手。當股價下跌而持有該股的許多賣方，原先祈求打平脫身，最後終於厭惡地將持股以低價賣給一群新買方。這使得上檔壓力減少。很多先前的潛在賣方，現在卻已經拋售持股。新的持有者更具有耐心，而且等待該股大漲然後再賣出。
28. 現在你應該理解在市場上致勝與紀律及辨識型態有關，型態與大贏家之間也具有相關性。你也應該理解，有越多有利型態聚集在一起，我們獲勝的可能性越高、獲利也越大



29. 以下是史丹的戒律，你要確定在未來永遠不觸犯這些規則中的任何一條，那麼你將發覺你的市場經驗會有趣且有利得多

- ① 當市場整體處於空頭走勢時，不可買進
- ② 不可買進處於負面類股中的個股
- ③ 不可買進處於三十週移動平均下方的個股
- ④ 不可買進一支個股，其三十週移動平均處於下降趨勢，就算該股處於移動平均上方



- ⑤ 一支股票無論其走勢多麼偏多，不可在漲勢發動後太久才買進，其股價已離開理想進場點很遠
- ⑥ 不可買進在突破點處成交量表現欠佳的股票，如果你因為採用停止買單而買進，盡快出脫該股
- ⑦ 不可買進一支個股，其相對強度處於不佳狀況
- ⑧ 不可猜測底部。一支看似便宜的個股可能演變成代價昂貴的第四階段災難。相反地，要在突破壓力之上方後再買進



30. 不論你多麼專精我的系統，永遠不要期望達到完美境界，未來是非常不確定的。在大多數時候正確是可能的，但這蘊含著有時會犯錯。謹慎指示你，將你的風險分散到幾支股票，以免一次不幸的選擇傷及筋骨
31. 即使你以停損保護你的多頭部位，如果你不做分散，你可能嚴重受傷。
32. 投資組合應包含幾支股票呢？這沒有一定的答案，我的分散的對象不會超過五或六支股票。另一種分散的方法就是不要僅選擇單一類股。



五、挖掘潛力股



1. 讓我們檢視投資人，每逢謠言就買進，結果虧損嚇人，其原因是
 - ① 貪婪：我們都希望一夜致富，所以我們幻想這一次大船會進港
 - ② 心理學有一種叫做-間歇性強化：如果一隻動物得到其想要的，即使在很罕見的情況下，它會使自己不斷回來要求更多，所以只要賭場裡有一個人中大彩，或新聞標題出現贏家的一則報導，然後我們會開始夢想



2. 要獲得這種幸運，就得知道紀律這個答案就存在於圖型中，你買進必需是經過你的研究，你必須拿出個股圖形，仔細研究該股
3. 寧可在任何時候錯失一個潛在的獲利機會，也不願買進一支報酬/風險比率差勁的股票。當錯失一個贏家，你的所有損失只不過是潛在的獲利，就像搭公車一樣，總會有另一班車；但如果你在勝算不大的情況中慘敗，你所喪失的將是一部分資金。



4. 如果你投入50,000元而損失了20%，你資金變成40,000元，要撈回本錢，你再下一次交易就得有25%的獲利。如果交易又失敗，那麼百分率將越不利於你。所以紀律與選擇是你要牢記在心的操作字眼
5. 記住，即使我們錯失了一百支贏家，在一年內只買進十支股票，其中七或八支成為贏家，我們就能在市場中賺到大錢



6. 遵循以下四重的確認型態，才能找出大飆股：

- ① 股價必需在三十週移動平均線上
- ② 必需有成交量訊號，這是極重要的。市場優勝股的成交量在突破時，幾乎永遠會顯著地大於第一階段底部區域任何一點的成交量，對於這種型態的大贏家，我們想要看到的成交量不只兩倍於其前四週的平均成交量，另外巨額成交量不應是短暫的。成交量最初的遞增該伴隨著數週的巨額成交量。這種訊號顯示對該股票有不尋常的興趣遽現，以及未來有追加的需求。因為該股票才剛開始躍升，對於任何整理，買盤都急於追加其部位。如果回檔太淺而無法吸收買方動力，那麼買盤會成為恐慌性買進。所以巨大的成交量是超級贏家的關鍵要素



- ③ 第三個焦點因素是相對強度，在區分好的買進與最佳之買進時，這是非常重要的工具。一旦第二階段突破出現，相對強度(RS線)應明確地進入正值區，這是非常重要的，絕無妥協的餘地。雖然相對強度RS在負值區，有向上的趨勢也可買進，但要買大飆股，相對強度RS就需正值。



- ④ 股票在突破前有大幅波動。我知道聽起來很奇怪，我們都希望儘可能以低價買進，但這是侵略性大豐收型態的重要因素。如果一支股票仍處於第一階段底部時，便出現大幅波動的現象，那麼它突破時就可能成爲一團火球。就像跳高選手，起跳前會先彎下身來，一支股票首先需稍做頓挫，然後在脫離閘門爆發時，其力道會更強勁。依常例而言，股票在突破之前已經上漲**40-50%**或更多，怎對未來數個月的走勢最有利。但這會增加突破的一些短期風險，這就是爲什麼我在前面強調，這種類型買進全然屬於投資人而非交易員



六、何時賣出



1. 如果你真的想要在市場上大有斬獲，賣出決策則具有關鍵的地位，不幸地，很少市場玩家能夠精通此重要步驟
2. 不可犯的賣出行爲：
 - ① 你的賣出決策不可因為稅負考量
 - ② 你的賣出決策不可因為股票殖利率多寡
 - ③ 不可因本益比低而持有該股票
 - ④ 不可只因為本益比高而賣出股票
 - ⑤ 在股票下跌階段，不可向下攤平



- ⑥ 不可因市場處於多頭走勢而拒絕賣出
- ⑦ 不可等待下一波反彈再賣出，圖形不好要立即出場
- ⑧ 不可因為某支股票品質好而持有它，所謂高品質股票也有週期循環，一旦出現逆轉也會使你蒙受損失



3. 任何好的交易員絕對不可以在沒有停止賣單的保護下持有任何部位。任何期貨交易人士皆知道這是成功的關鍵技巧，股票市場也沒什麼不同
4. 股票市場波動增加乃劍的雙刃，它提供我們更快速的賺錢機會，負面則是股票反轉發生時，你的股票可以從第二階段非常迅速地進到第三階段。對於法人機構過份偏愛的個股，這種情況尤為真確。一旦出現利空消息而法人先恐慌，這種股票真的會快速轉向。保護你的方法就是採用停止賣單



5. 停止賣單就是預先設定的賣出價位當股價觸及時，就自動賣出股票
6. 適當採用保護性賣單是你賣出策略的中心部份。這樣會使你的決策過程保持單純、客觀與冷靜。你沒有必要不斷地思考是否要獲利了解或停損出場。
7. 賣出過程的簡化在市場波動加劇時尤為重要，所以絕大多數專業人士採用保護性停止賣單，而一般大眾則否，這其實是令人無法相信的獲利工具



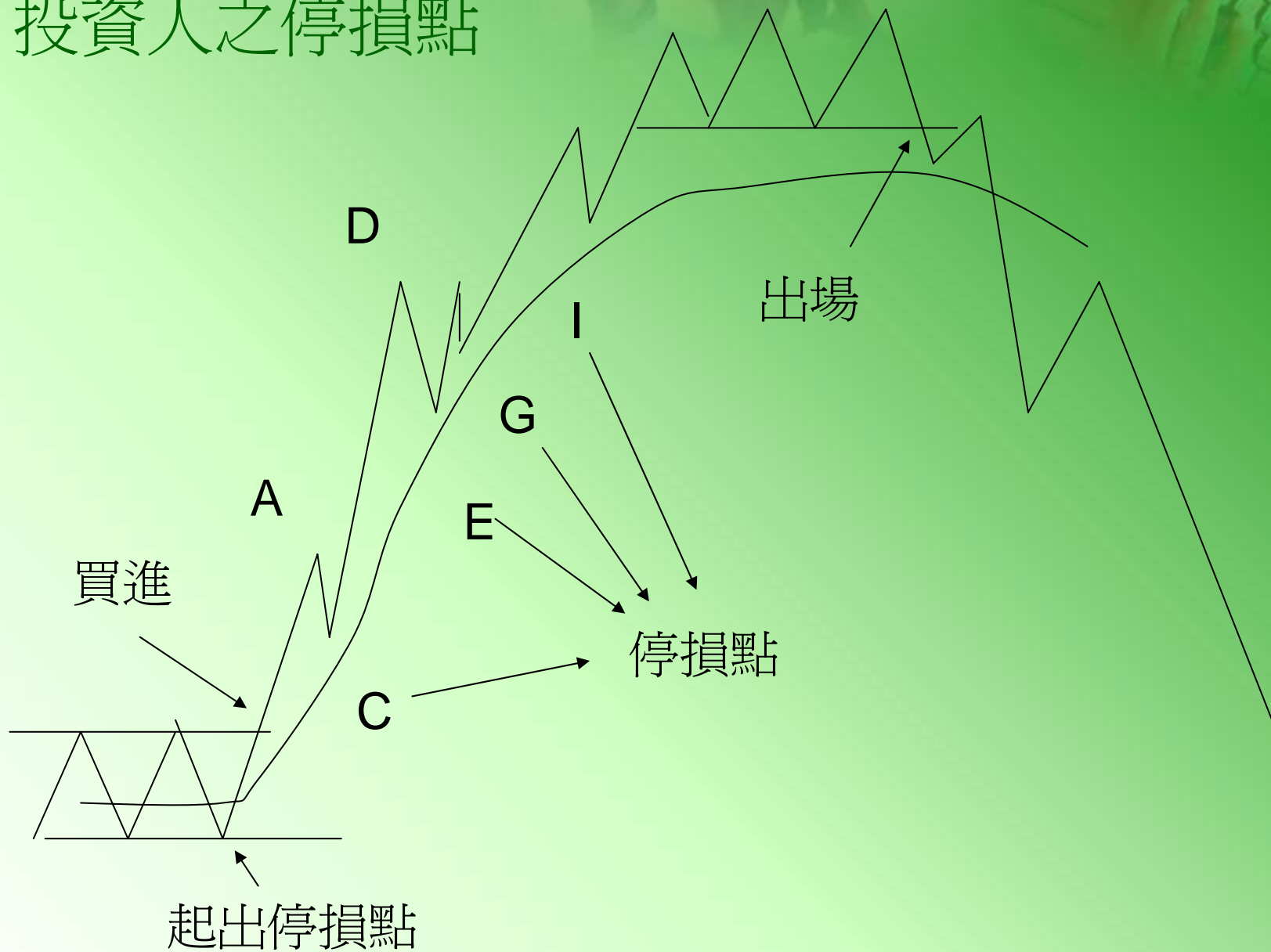
8. 保護性停止賣單以先前的支撐水準與三十週移動平均線是停損的重要的關鍵
9. 在設定最初的停損賣點時，你得將注意力集中於前一次盤整的低點，而對移動平均稍加注意即可
10. 如XYZ股票成交於18.25至20.25之間，當它突破20.375買進，停止賣單應設置在重要支撐區的正下方，可以設在18.125或18，遞單時不妨將它改爲17.875。在過去幾年我學到一個小訣竅，即如果停止賣點應該設在一個整數或整數的上方，不妨將他設在整數點的下方，因爲很多投資人會喜歡在整數點買進。一旦股價被貫穿，就表示股價真的遭遇麻煩，要盡快出場。



11. 從現在開始，如果沒有保護性停止賣單的情況下，不可持有任何一種股票。只要你買進某支股票，一定要立刻遞出取消前有效的停止賣單，如此你不會永遠處於未受保護的情況



投資人之停損點



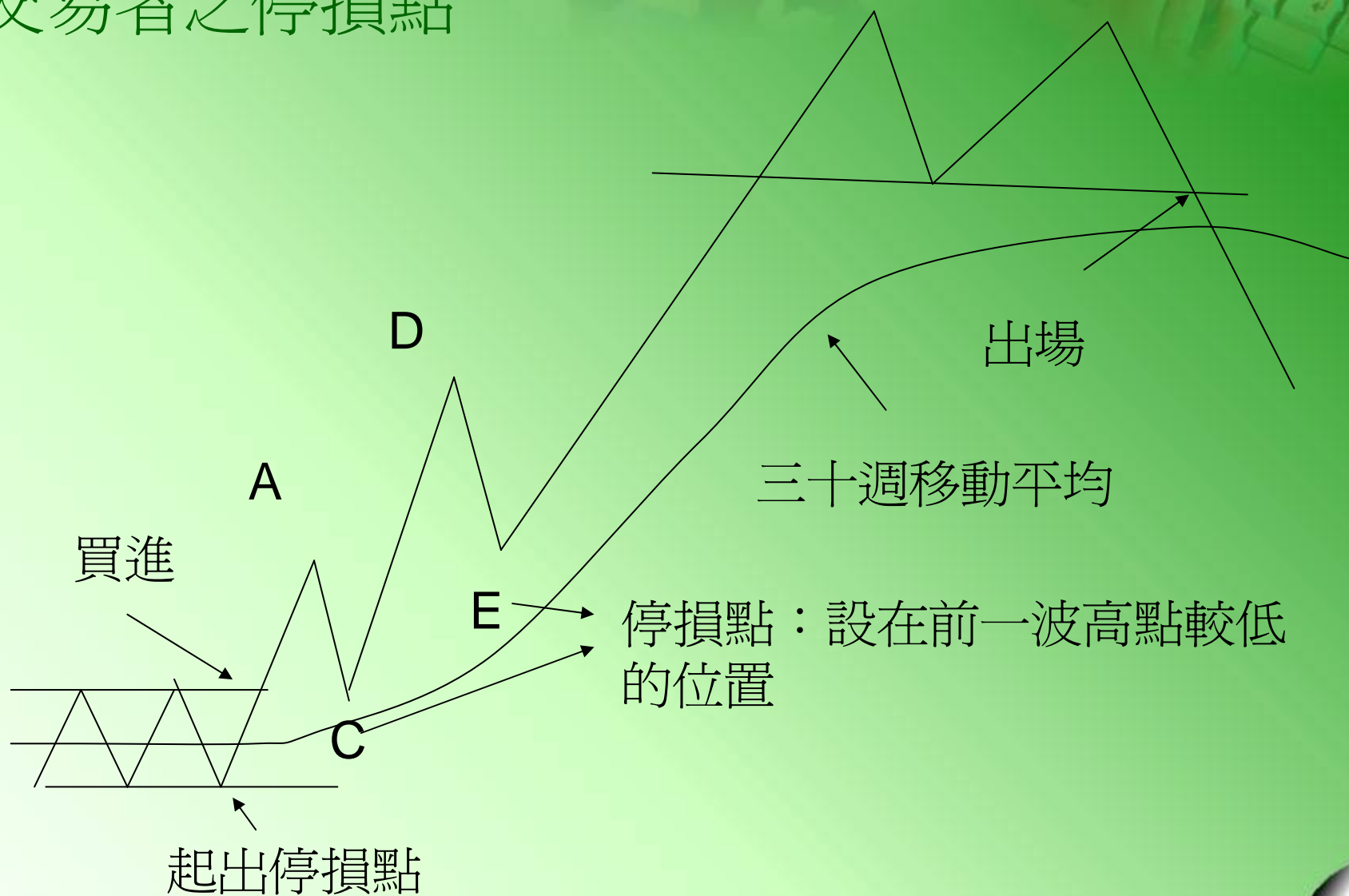
12. 有時你會被震盪洗出場是正常的，一旦危險訊號消失，以稍高的價位再買進，把你損失的價格當作是保險成本
13. 很多人自認自己是投資人，卻採用交易員的心態，因此績效很差。有一個絕對的真理，我確知對於大多數的市場玩家，遵循投資途徑獲取豐富利潤是比較容易的，它涉及較少的技巧、而且也使你的情緒比較輕鬆。那麼為什麼有人會從事交易行為呢？簡單，交易員需要挑戰與行動，他們喜歡享受在火線上做決策所帶來的刺激與快感



14. 理想上，投資人希望維持其部位，只要該股票處於第二階段，他們可以接受沿途出現一些相當嚴厲回檔的現實，同時，股票在上漲之前，可能會經歷為期數月的橫向整理
15. 交易員理解時間及金錢，他們不僅希望避開所有的重跌，如果股票進入中性地帶達數月之久，他們甚至希望離開，然後進軍另一支股票，因此交易員不應該等到賣壓跌破三十週移動平均，事實上，XYZ處於移動平均上方很遠時，如果能夠掌握賣出時機，交易員可以在股價拉回均線時再買進



交易者之停損點



16. 必需永遠牢記一件事情，如果三十週移動平均線被穿破，即使只是一點點，交易員絕對不可以保有該部位
17. 我所勾畫的交易停止賣出技巧易於執行，而且能一貫呈現豐厚的利潤。如果你想進一步達到微妙的水準，獲取更大的利潤，你應該學習使用趨勢線，並將他們納入你的交易計劃
18. 在大多數情形，有效的趨勢線不存在時，則你應該只採用停止賣出的概念。在積極有效的趨勢線形成時，則應該使用它，因為它是鎖定更大利潤的方法，當趨勢線遭到破壞時，至少你應該出脫一部份部位，剩餘的部份可以透過停止賣出方式整理，這通常位於較低的價格水準



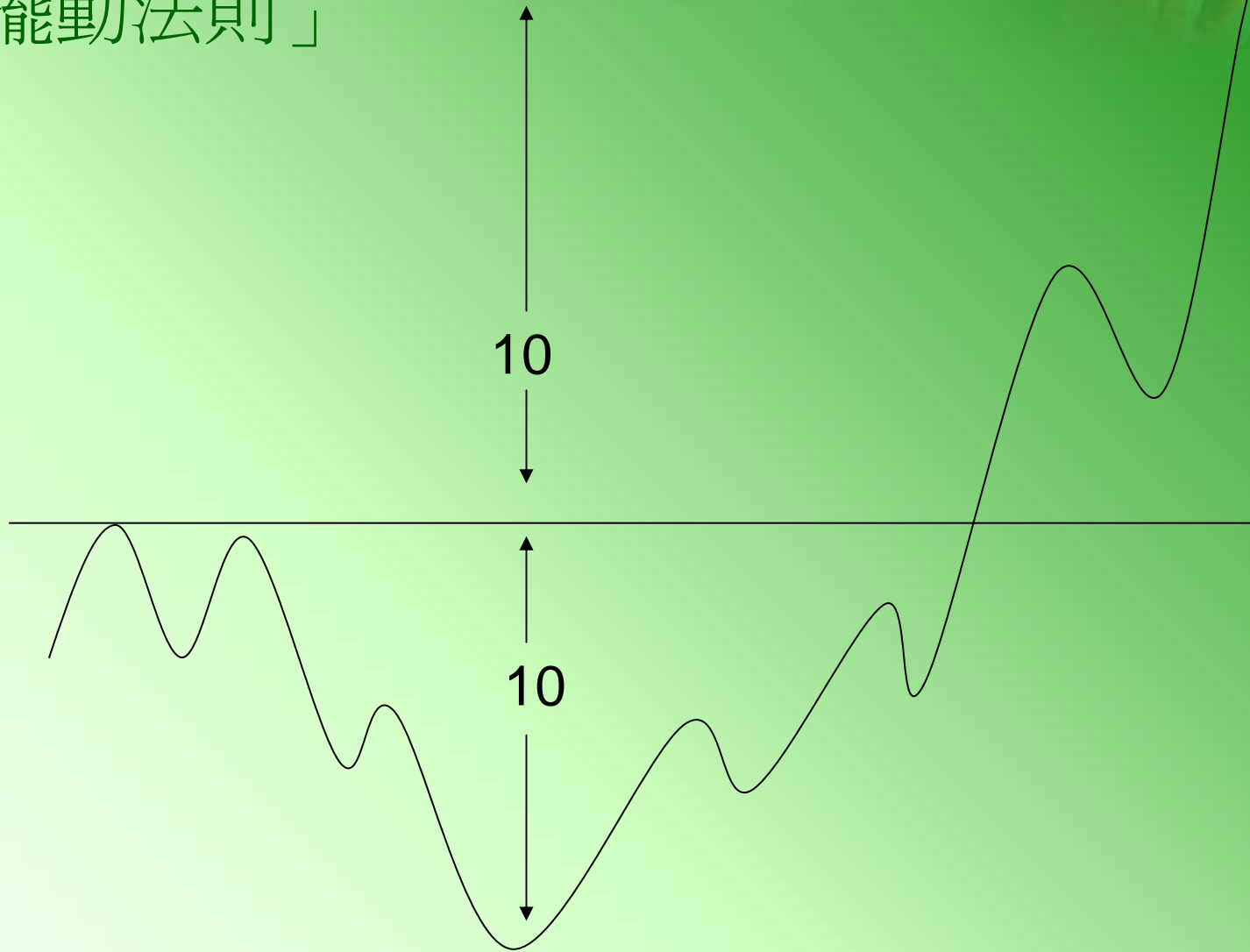
19. 一條明確的趨勢線，必須通連接三點，趨勢線形成後，它應該納入設定停止賣點的分析
20. 很多技術分析人士提出各式各樣的奇怪理論與規範，來預測某支股票的漲跌幅。相信我，從最單純到最複雜，我對它們都有涉獵。我認為只有一個單純的概念你應該知道，它的精確性十分高，將它納入交易工具箱。這個交易測量法稱為「擺動法則」



19. 「擺動法則」不常出現，可是一旦出現，便能使你真正看透某段漲勢的可能停止點，它通常十分準確，你所要做的只是挑出主要跌勢出現前的高峰價位，扣除下一波段的低價即可。
20. 雖然並非每個擺動法則的預測值都很完美，但絕大多數股票都能令人訝異的進入目標區，所以如果你交易股票而有機會利用這個測量儀器，不妨趁機利用它



「擺動法則」



21. 不論我的方法多麼卓越，你也不會100%獲勝。我在市場上打滾了很多年，我心中毫無疑問的認為，致勝的關鍵之一便是學習如何虧損。我常在想，接受一、二個部位的損失是否真的那麼可怕？對大多數的人是的，但對市場專業人士而言，這是生活的現實，也是做生意的成本。
22. 當有部位虧損時，專家不會失眠。他們關心更為重要的二個因素
- ① 他們所有部位的淨結果(只要它是個很大的正數，他們就高興了)
 - ② 如果某支股票對他們不利，他們決定要退場的地方



23. 如果你不能適當處理情緒，它常具有毀滅性。我曾經看到市場玩家做得相當不錯，尤其處在多頭市場，可是只要一個不佳的部位，便足以破壞他們整體的策略。他們不僅不能了解最初的些微損失是最佳損失，反而在股票挫折中，變得憤怒而頑固。當他跌到看似便宜水準，他們便向下攤平，在惡劣的第四階段企圖打平，反而因此虧損更多錢。更糟的是，虧損開始累積時，另一個毀滅性的步驟便是獲利回吐那些仍處於賺錢的股票。在短期內因為有進帳而覺得好過一些，但在未來幾個月，投資組合會變成處於第四階段的輸家



24. 會讓人做出如此毀滅性的行為的原因就是：自我！太多人認為如果挑選到大贏家，他們就是天才，如果他們虧損，他們便是蠢蛋。兩者都未必正確。如果你因為戰術不佳而獲勝，你所依賴的是運氣而不是你自己，如果你遵循確切的紀律而認賠，你的行為反而是明智的。與自己好好談一談，下決策時，你必需確定你的自我是在你的控制之中，不要為了在雞尾酒會上誇耀你的贏家而嬉戲於市場中。在市場投入時間與金錢，因為你要享受賺取高報酬的挑戰



25. 沒有人可以逼你買賣股票，歸根究底，這總是你的選擇，學習爲自己的行爲負責是很重要的事。如果某些行爲具有正面意義，加強它們；如果它們是負面的，想辦法了解並改進它
26. 承諾自己，永遠不允許任何單一虧損不成比例地擴大：
- ① 將你的投資組合視爲共同基金，只注意其整體報酬
 - ② 發誓你永遠不會在沒有停止賣單保護下，持有任何多、空部位的股票。這會使大局不受情緒影響，保證沒有任何單一部位能嚴重傷害你的投資組合



27. 如果向上突破，而且所有指標透露買進的訊號，但它沒有走高，反而陷入僵局。對交易員而言，這永遠是個警訊，如果一支股票在突破時沒有強力衝出閘門，交易員應該立即減碼
28. 我強烈建議你在每個週末將你的投資組合價值加以計算，如果每週的變動只是幾個百分點，那就不用擔心，這是市場的作風，如果你看到你的資產下跌**20%-25%**，那就有問題了。不斷地將你的成績列表，這會使你對資產管理變得更嚴肅，絕不准許獲利溜走。
29. 只要遵循你現在所知道的紀律，你將永遠不必因為這種市場夢靨而失眠



放空—獲利捷徑



1. 雖然股市以長期觀點來看偏上升趨勢，但仍有1/3時間是下跌的，這當然也適合個股，你要保持開放的心態，來了解放空的內容，因為這是這本書最重要的部份之一
2. 股票下跌的速度高過上漲的速度，所以如果你學會如何利用跌勢，你將能夠在遊戲中居於領先的地位
3. 股票下跌的速度較其上漲的速度為快，原因是恐懼造成的恐慌性反應，而貪婪需要一段時間蘊釀



4. 很多人屬於樂觀主義，從負面中獲利違反他們的天性。但如果你只參與市場的榮面，這猶如駕駛一部只有前進檔的汽車，雖然你使用前進檔的時機比較多，但在少數情況下，當你要在障礙面前退後，沒有退後檔是非常危險的，這同樣適用於股票市場
5. 進出空頭市場是單純而合乎邏輯的方法，與學習在多頭市場挑選最佳股票買進一樣，要學習在空頭市場中選擇最弱的股票放空



6. 如果你遵循我的法則，相信你可以看出放空的風險不會大於買進，只要使用保護性的停止買單，就可以減少風險
7. 一旦學會如何適當看待市場，你將了解它只是單純的數字遊戲
8. 絕不可放空處於三十週平均線上升的股票



8. 放空時的戒律

- ① 不可因本益比過高而放空
- ② 不可因為股票漲幅過高而放空
- ③ 不可因為每個人皆認定它會崩跌的股票放空
- ④ 不可對成交量少的股票放空
- ⑤ 不可對處於第二階段的股票放空
- ⑥ 不可對處於強勢類股的個股放空
- ⑦ 不可在沒有停止買單保護的情況下放空

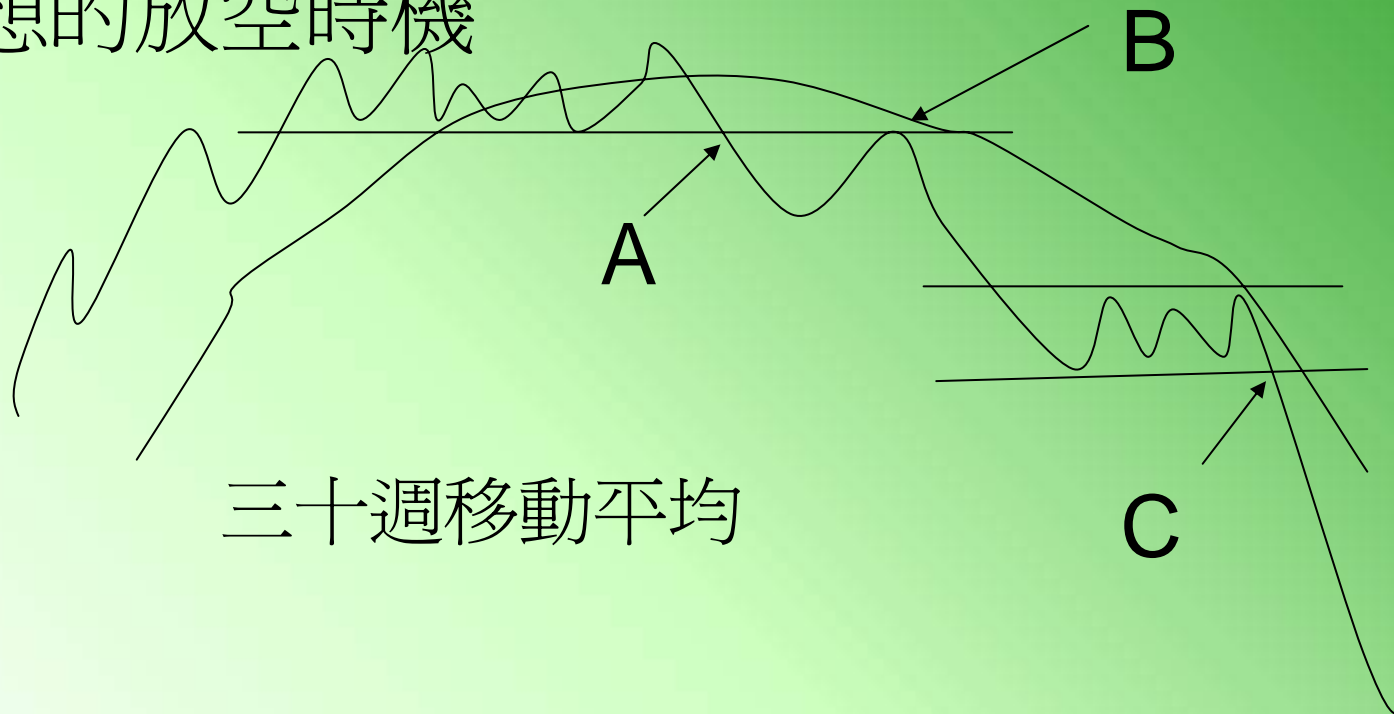


9. 學習以有紀律而不帶情緒的方法放空
 - ① 起點是尋找一支過去一年大幅上漲的股票
 - ② 而且你要確定放空對象處於第三階段，而且其移動平均已經走緩，如果移動平均開始下降，那就更好了
 - ③ 同時尋找一支處於橫向整理長達數週的股票，因為它顯示頭部正在蘊釀
 - ④ 最後，在移動平均或最好在其下方找出明確的支撐水準，一旦該支撐遭到破壞及顯示第四階段跌勢展開



10. 何時是放空時機的最佳時機? 在最初向下突破發生A點時，或等它拉回到原來向下突破的區域時B點。

理想的放空時機



11. 我們在買進時所學的每一件事情在放空時仍然有效，我們只要把步驟顛倒過來即可。面對向上突破時，如果你在拉回時買進，風險較低，但是它可能不拉回，則你將完全錯失機會而永遠無法買進該股，因此投資人可以在突破時買進一半部位，另外一半等再向突破點拉回時買進；而交易員應在突破時全數買進。放空法則也一樣



12. 採取有利的步驟

① 市場(大盤)

- A. 整體市場趨勢是一個非常重要的起點。一般而言，最好保持單純，市場主要趨勢偏多時，你要尋找買進的對象；市場主要趨勢偏空時，你要尋找放空的對象
- B. 一旦我們確定市場指數皆在三十週移動平均下方，而且處於隊四階段、以及大多數長期測量指標也出現訊號，這就是獵取放空對象的時機了



② 類股

- A. 下一個步驟是鎖定明顯的潛在弱勢類股。
爲了達成此目的，我們在類股圖形中尋找負面型態
- B. 我們希望確定該類股已經跌破三十週移動平均
- C. 另一個關鍵則是相對強度趨跌
- D. 該類股內的若干個股皆出現技術性弱勢也很重要



③ 個股圖表型態

- A. 我們要找出一個絕佳的放空目標，而不是普通的放空對象，有一個濾網可以協助你區別優劣
 - a. 確定該股在形成頭部之前出現相當大的漲幅，如果你的放空對象是在第三階段頭部形成前曾經像火箭一樣飆升，那麼出現大幅挫跌的機率就非常高
 - b. 第二個觀察的因素為在向下突破附近，是否有重要的支撐區域



④ 相對強度

- A. 絕不可放空一支具有正面強度的個股，尤其是相對強度走高時。
- B. 如果你有一支股票向下突破時，當然你要拋掉它。
- C. 如果相對強度處於零線以上，要放空必需它已經明顯做頭，且趨於下跌。
- D. 如果價格圖形向下突破伴隨其相對強度跌落負值區域，則這是個更具負面意義的現象，這種股票通常都能成為放空的絕對贏家



⑤ 成交量

- A. 當我們處在買方向上突破時，成交量居於關鍵的地位。未受成交量確認的向上突破，你絕對不可買進；如果你已經買進，而成交量並未確認，你應該在第一段小漲中將它賣掉。放空則全然不同，雖然以成交量明顯擴增確認其向下突破是個很好的現象，但是對於致勝的放空而言，成交量並非必要。股價上漲需要力量，但股票卻可以因為本身的重量而大跌
- B. 如果成交量在向下突破時擴增，而在拉回向下突破區時萎縮，則這是更具負面意義的現象



⑥ 支撐

- A. 最後一個檢查因素為該股票下跌附近的支撐。理想的放空對象是具有陡峭的第二階段漲勢，沿途沒有密集成交區域，當反轉發生時，這種情況會出現遽跌
- B. 另一方面，一支股票緩慢上漲，而在向下突破水準不遠處有廣大交戰地帶，該股會具抗跌性



12. 交易員尤其要了解這個重點，雖然朝向下突破點拉回的情形佔一半，但他發生的頻率遠低於向上突破的拉回。理由很簡單，股票下跌乃源於恐懼，一旦恐慌出現，他就一面倒。因保守的投資人希望將風險維持在最低點，怎應該將一半的資金在向下突破時放空，在拉回時再放空另一半部位
13. 截至目前為止，我們都在討論向下突破附近放空，當股票以有相當跌幅後，只要找對時機，也還是可以放空



14. 雖然在頭部附近放空比較理想，原因是潛在利益比較大，但請記住，真正的大輸家在觸及堅實底部之前看起來有大崩跌的傾向。在第四階段下跌中放空市交易員的好戰術，因為隨即而來的賣壓通常既迅速又瘋狂。但是這套戰術只適用於在下降移動平均下側的盤整型態，且向下突破在發生時
15. 這種型態的交易相當於在第二階段中的連續買進。猶如連續買進比較適合交易員，這種形態也比較適合積極的市場玩家與交易員。這種放空有其優點，因為當它再向下突破時，下跌速度會非常快



16. 放空時必需確定你不會放空一支沒有出現適當型態的股票，也必需確定整理曾經出現，而新的向下突破也發生。你必需鑑定適當的進場點，上檔需有適當壓力及安全位置可供你設定保護性停止買單
17. 回顧第四章，我曾經指出辨認頭-肩-底型態的重要性，因為它能引發令人難以置信的有利漲幅，反之亦然，頭-肩-頂形態(尤其是大幅上漲之後出現)是最有利可圖的放空訊號。雖然它們不會時常出現，但出現頻率多於頭-肩-底型態，而且出現的次數足以成為優厚利潤的來源



18. 當你開始發現有一群股票出現這樣形態出現時，這是市場頭部逐漸形成的訊號

19. 有效頭-肩-頂的要素

- ① 某支股票走勢曾經非常強勁，而且已經有相當的漲幅。這個型態的美妙在於它能辨認趨勢反轉。如果先前沒有漲勢供反轉作準備，那就忘了吧，它不會令人興奮的
- ② 成交量在上漲期間應該遠高於其平均量，因為追高的人在漲勢即將結束前蜂擁而入



- ③ 然後，當獲利回吐出現，盤整拉回整理(圖中的**B-C**)，當賣壓結束時(**C點**)，股價彈升到另一個新高點(**D點**)。此時還沒有出現問題，除了在第二波上漲時成交量不再擴增，而且通常會小於前一波漲勢之成交量。這是潛在麻煩的第一個徵兆。成交量萎縮反映高檔買盤意願低落



- ④ 第二次回檔(D-E)很快就又出現。這是開始出現問題的第二個徵兆。在突破新高點(D點)之後，買方的貪婪開始展現，股票看似展開另一段新的上升波，然而股票僅小幅前進幾點便再度回檔。了解弱勢的關鍵在於第二次下跌的幅度(D-E)。猶如我在先前所說的支撐區域，前次高峰價位(B點)應該在股票開示回檔時被視為支撐，這次下跌將股票一路帶到前次低點(C)的現象是明確的負面因素



- ⑤ 現在你有了解潛在的左肩(A-B-C)與頭部(C-D-E)以及一條連結二個回檔低點的趨勢線(C-E)。這條趨勢線是潛在頭-肩-頂型態的頸線，你要密切注意，如果它被突破，請小心!現在一切取決於下一波漲勢。上漲衝力是否能夠恢復，或者股票是否已經太過疲憊，這時你不要急著提槍上陣，不要因為預期大部分拼圖已告完成而放空，約有三分支一的情況是這種潛在的頭部型態不會完成，結果反而向上突破



- ⑥ 如果下一波漲勢(E-F)未能超越先前上漲之高峰價位(D)，或更糟者，其漲勢止於左肩峰位(B)的水準，那麼要小心了，如果再跌回頸線，你就有明確的右肩了，成交量再右肩通常比較小。雖然最大的成交量出現在左肩或頭部並不具備關鍵性，但如果最大的成交量出現在右肩，則不可相信該型態已完成。如果還有那麼大的買盤出現，該型態成為空頭陷阱的機率就非常高，所以到別處尋找吧!



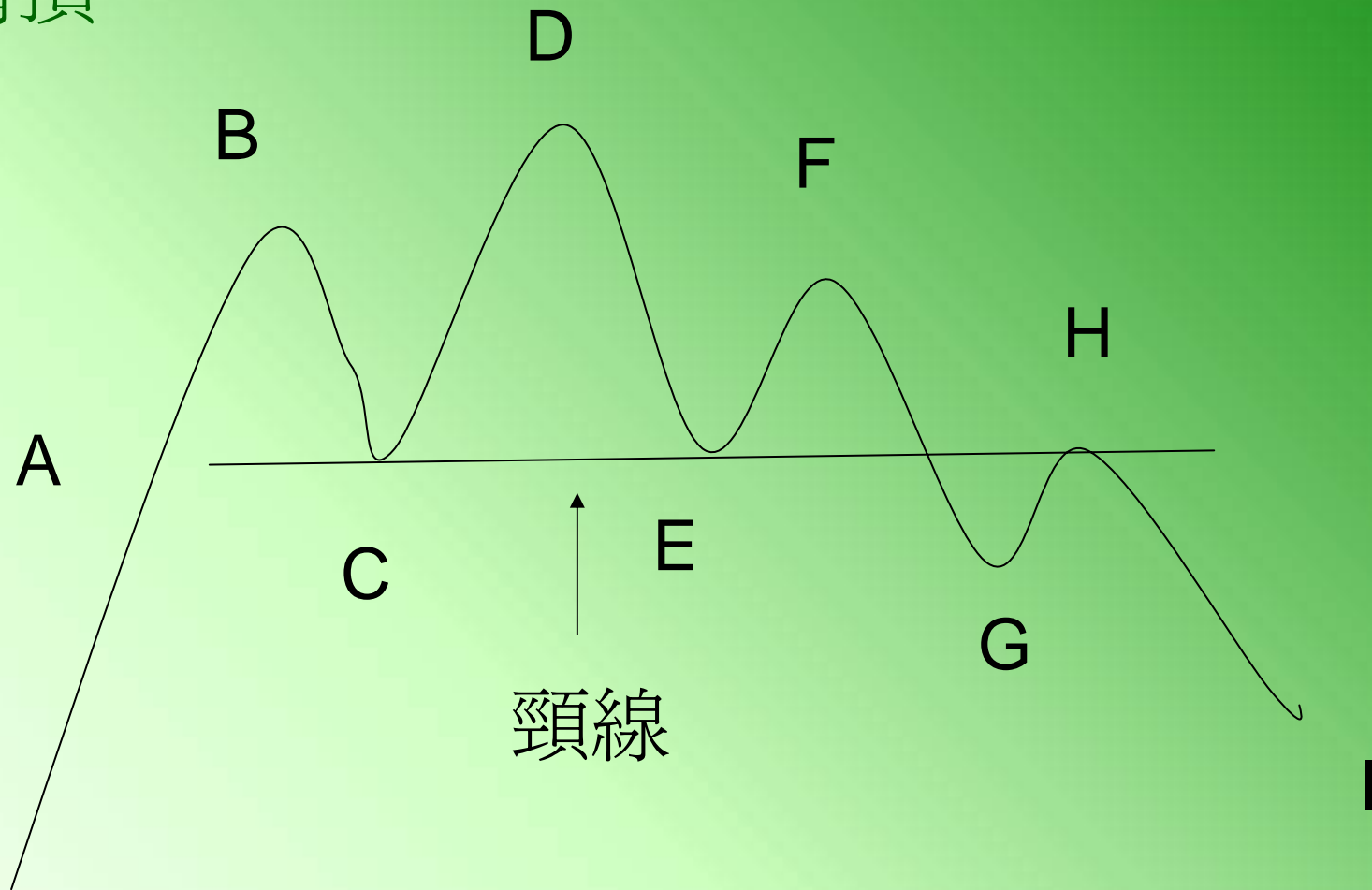
- ⑦ 最後，下一波下跌(F-G)將股票帶到頸線下方。在這一點上，潛在頭-肩-頂成了事實。這是所有型態最具空頭意義者，所以你如果發現你的持股中，有一支才剛完成這種型態，不要期望與禱告-立刻賣掉它!如果情況許可，也就是市場趨勢與類股處於負面，放空該股
- ⑧ 頭部越寬廣，跌幅將越深。這個空頭型態形成的時間越長，最終下跌的力道越強。因為股票型成該型態的時間越長，就有越多的買盤陷於頭部區域，這些搭轎太遲的買盤在股價下跌而開始恐慌時，就是供給下跌的火力



- ⑨ 你還必須牢記從頸線到高峰價位的擺動越寬，該型態就越弱。原因是當股票做頭時波動越大，買盤在高風險地帶承擔的風險意願也越高。他們要真的相信基本面事實或謠言才會在震盪的情況下買進。當空頭降臨時，強烈的信心變成強烈的失望與恐慌



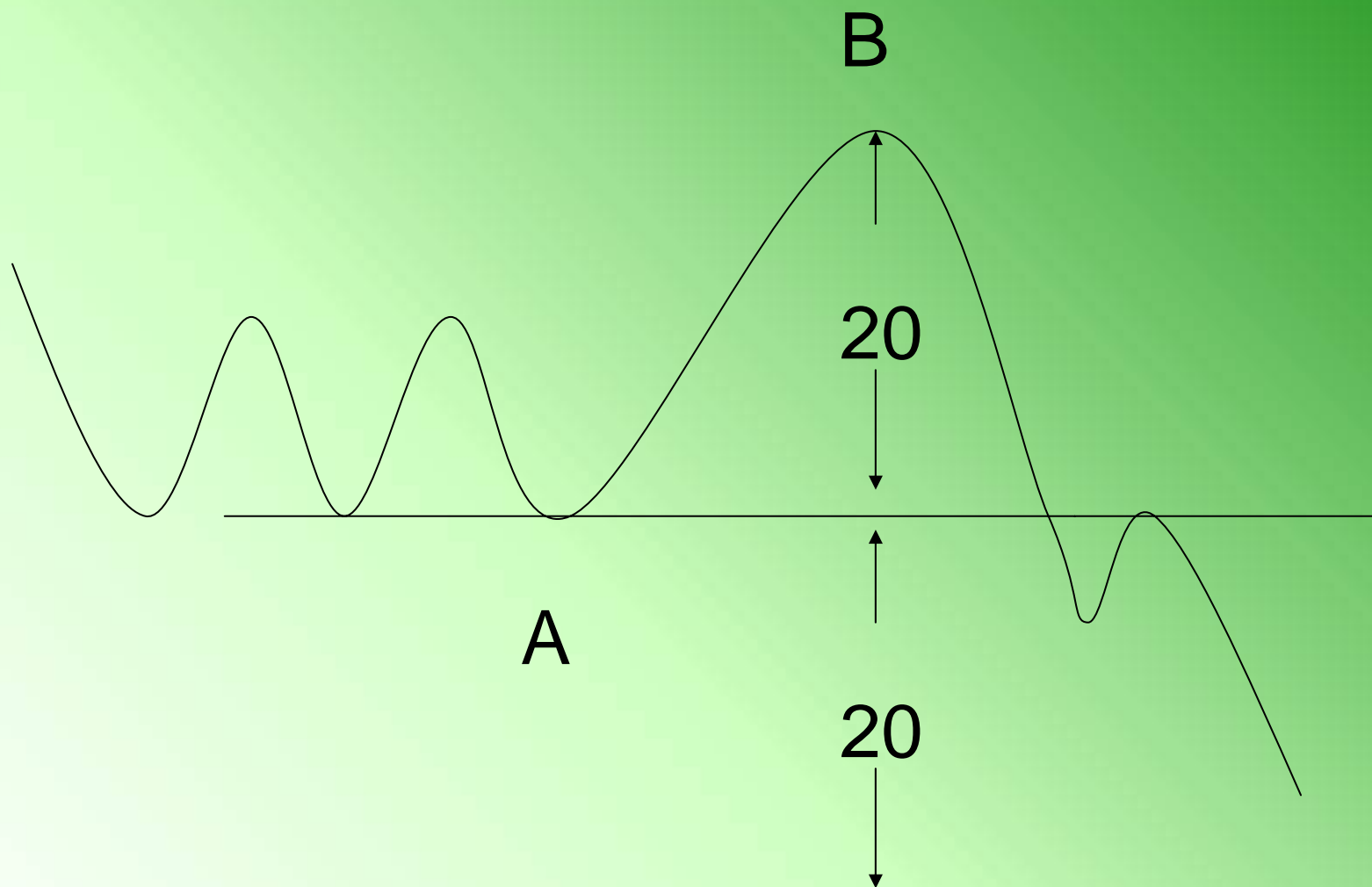
頭肩頂



20. 我曾經在第六章告訴你如何使用擺動法則對買進做出精確的測量，同樣的原則也適用於下跌
21. 當你處於空方而交易某支股票時，下檔擺動法則提供你一個絕佳的工具。一旦股票下跌接近目標區域，先將一半部位獲利了解，剩餘者則採用停止買單保護



下跌時擺動法則的使用



22. 測量下跌目標的擺動法則

- A. 在股票漲到頭部區域時，挑出它曾觸及的低點(A)，在該股尚未再度跌破先前低點時(A)，將它從該股隨後所創下的最高價位(B)扣除，如股價高峰價格在60(B)，而先前低點(A)為40，因此得到20的差值
- B. 將原來的低點(A)，扣除20點，得到20，這個水準變成爲潛在的交易目標
- C. 如同在多方情況，這個測量通常相當精確，留意交易底部在這附近所形成的徵兆會有所收穫



23. 以停止賣單保護空頭

- ① 如果我們將第六章所討論有關停止賣單的每一個論點予以反轉，你就應該已經到怎麼做了
- ② 放空時要讓心情保持平靜，如果你對市場行為感到緊張，你的情緒便常常會超越你閱讀圖表的能力
- ③ 如果放空部位走勢不利於你，這項以停止賣單保護空頭部位的紀律可以確保損失相當小



24. 你必需承諾自己，絕對不會在沒有以取消有效為基礎所設的保護性停止買單的情況下放空
25. 非常重要的步驟就是在挑選優良放空對象時，要在理想放空價位不遠處找出停止買單加以保護
26. 在你放空股票，並設定保護性停止買單後，知道如何在未來數週調降停止買點以鎖定越來越大的獲利非常重要，讓我們小心研究這個程序



27. 停止買單設定程序

- ① 先前高峰價位與三十週移動平均是你在設定保護性停止買單時所必需注意的兩項關鍵因素
- ② 在你設定停止買單時，將注意力放在先前的高峰價位，而少放在移動平均線上。如果停止買單的價位很接近整數的關卡，永遠把它設定在整數上方
- ③ 如該股票開始下跌，利潤開始累積，只要你放空的對象處在三十週移動平均下側，便給它相當轉圜的空間



- ④ 依下面的方式隨著價格下跌調整停止買點
 - A. 在第一次賣壓於**D**點之後，出現至少8%超賣後的反彈，準備調整保護性的停止買單
 - B. 如果只反彈升到**E**點，而在朝前低點回挫，那麼就不用調整停止賣點
 - C. 如果該股走勢超過位於**E**點的彈升峰位，這也使股價穿越三十週移動平均，投資人應該調降停止買點到該水準稍上方



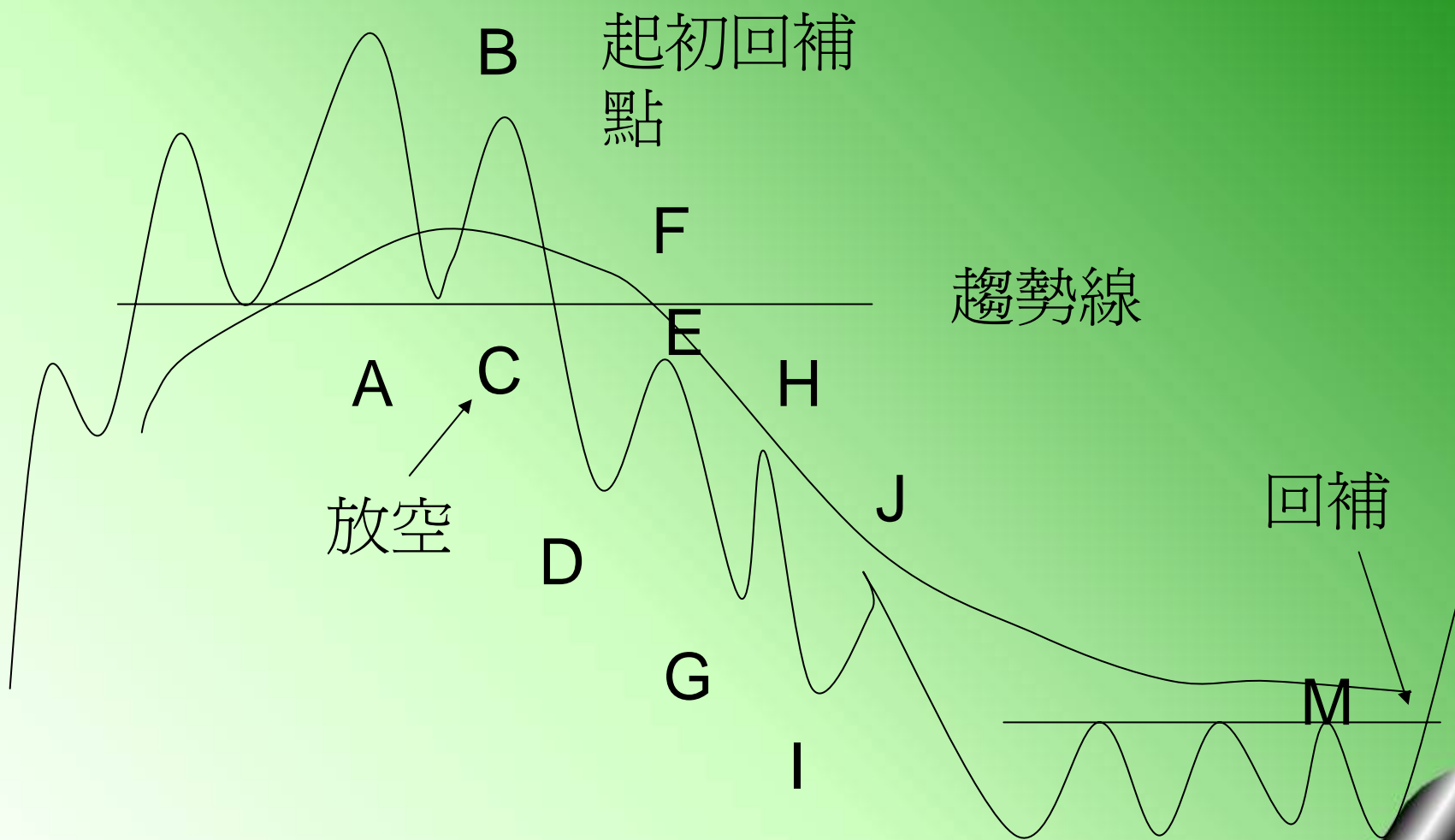
- D. 如果峰位低於移動平均，投資人仍應將停止買點設在移動平均的上方F點，在該循環稍後，當移動平均逐漸下滑，則會變得較積極而將停止買點緊壓到反彈峰位的稍上方
- E. 接著該股票暴跌到G點，這是第四階段的正常行爲，在大幅彈升奔向下降移動平均線H點時，漲勢停頓，股票再度下挫。如果股價稍微超越移動平均線也不用擔心，唯有當它大幅穿越均線才需關注



- F. 在彈升結束，而股票朝先前低點(G點)回挫時，停止買點應調降到先前彈升峰位，(H點)整數關卡的稍上方
- G. 在未來數月，保護性停止買點應該按秩序調到J、K與M
- H. 注意，一旦到達第一階段底部區域，移動平均不再下降，戰術必須做些調整。保護性停止買點應調降到重大壓力區上方的M，即使該買點位於三十週移動平均下方



投資人使用之追蹤回補



28. 交易員使用停止買單的方法

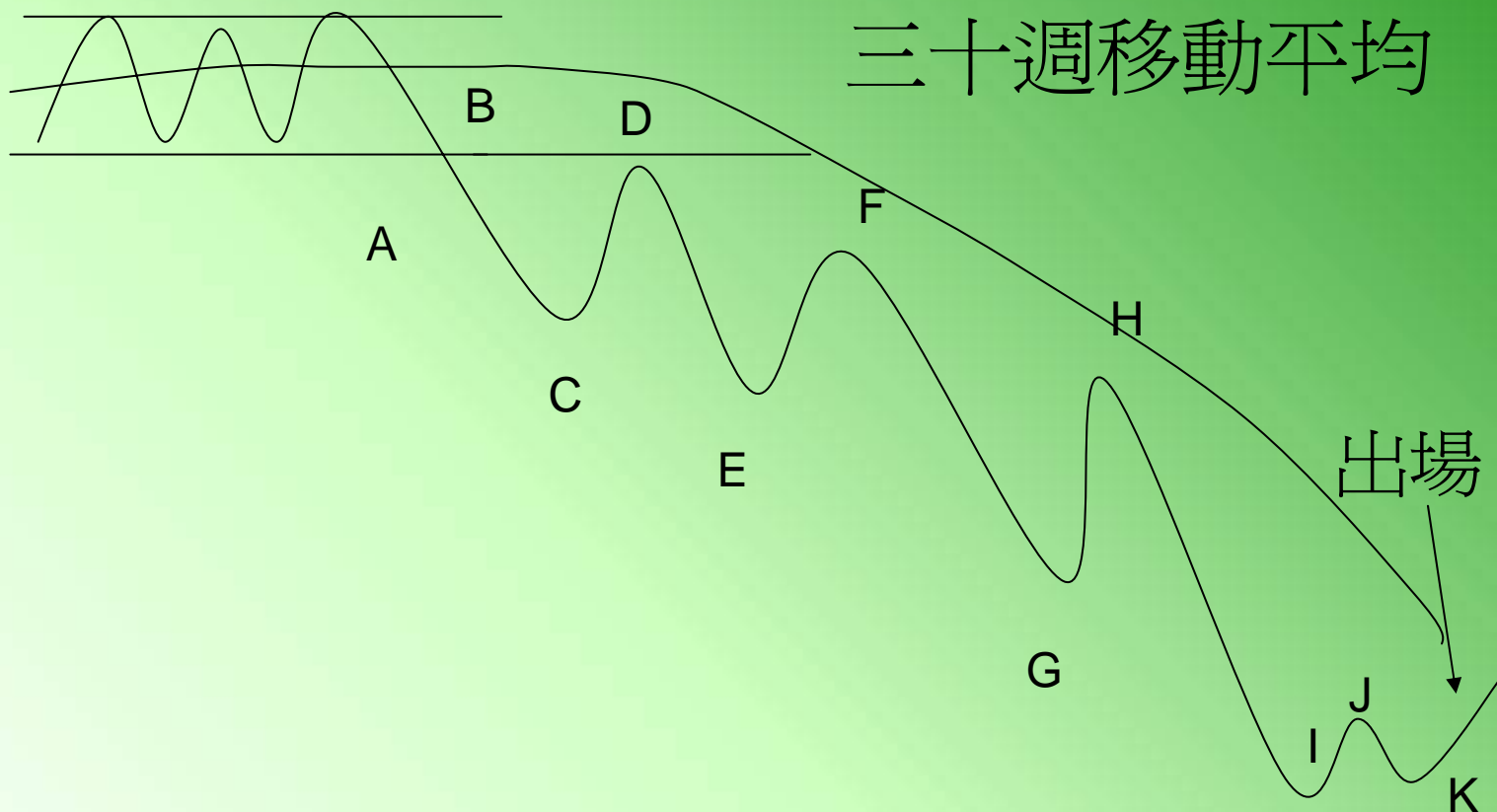
- ① 交易員設定停止買單的法則恰與設定停止賣單的法則顛倒。如同在多方一樣，交易員較投資人更積極使用停止買單。投資人給放空對象較大的轉圜空間，只要整體負面型態不被破壞，但交易員只有在它緊密遵循遊戲計畫時才願意持有部位，只要該部位開始偏離，那便是出場尋找新空頭部位的時機了



- ② 交易員應該視震盪為潛在反轉，或是橫向整理之開端，這會長期羈絆資金，猶如作多，交易員不應等待漲勢穿越三十週平均後再回補
- ③ 當走勢已經穿越移動平均，交易員絕對不可以持有空頭部位的股票，即使是極短暫的時間穿越也不可以



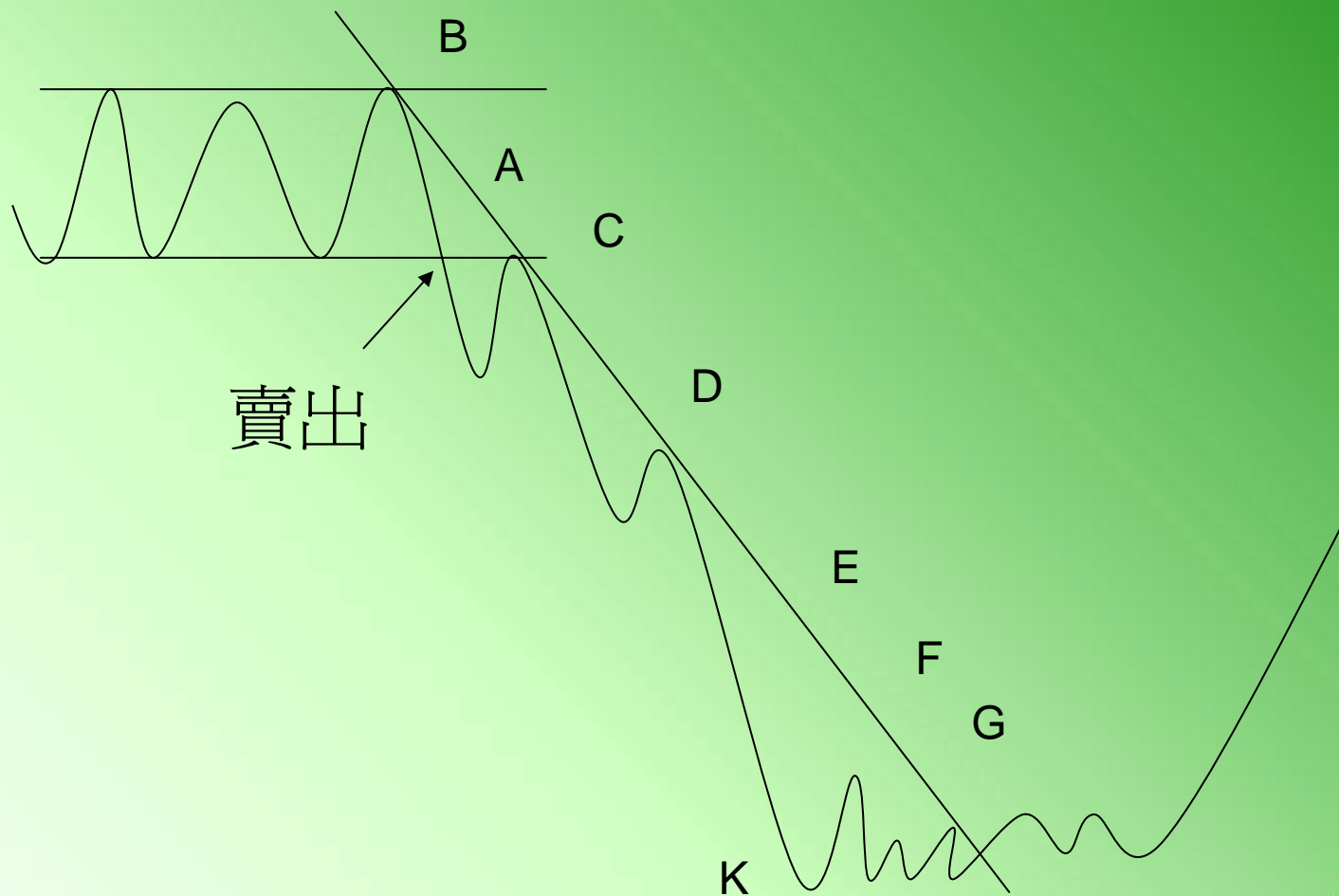
交易員使用的追蹤回補



- ④ 交易員必須獲利的最後一個技巧是放空時運用趨勢線，在第六章教導如何運用上漲趨勢線，相同的概念也適用於放空——只是要予以顛倒
- ⑤ 如果沒有有效的趨勢線形成(該線至少要觸及三點)，那只好採用停止買進的技巧
- ⑥ 一條明確的趨勢線形成時，當趨勢線被破壞，至少部份空頭部分應予回補，剩餘的部份怎以停止買單保護，這通常位在趨勢線上方



下降時趨勢線的使用



29. 使用選擇權是以相當小的風險參與跌勢的另一個方法。買進賣出選擇權(PUT)，你便有權利在既定日期以前以某個特定價格賣出該股票
30. 買進一支你認為即將崩跌的股票賣出選擇權，會帶給你相當於放空的利益，其優點是你可能蒙受的最大損失為賣出選擇權的價格
31. 你應該了解第四階段的情況實際上是提供你另一個賺錢的機會，而放空的風險並不會高於買進-只要你遵循幾個重要指標，並且使用保護性停止買單



八、運用最佳長期指標辨識市場



1. 我很精準的預測頭部與底部的來臨，這只是因為我做了技術分析功課，以及聽了我的長期指標所發出的訊號，在你了解後，也能很自信的辨識主要的頭部與底部
2. 我謹慎挑選出你所需要遵循的幾個指標，讓你能隨主要趨勢做細部調整，這些指標易於追蹤，如果你能傾聽它們多數的意見，你將能夠辨認過去幾十年的每一個多頭與空頭



① 股價的階段分析

- A. 這是你最易於追蹤的指標之一，但也是最重要的，如果你只追蹤一個長期指標，那就非它莫屬
- B. 找出三十週平均線，解釋該行為，看此股價處於那個階段
- C. 只要你觀察過多的股票，你會發現在每一案例中，股市的階段分析都相同



② 騰落線(ADL)

- A. 騰落線某一天的上漲家數與下跌家數間差值構成。你可以任選一基數，如50000，騰落線的刻度是任意的，他是一條累積的線，如果當天上漲的家數多於下跌的家數，就往上加，反之則往下減
- B. 只要騰落線與大盤指數齊步走高的便沒有什麼好擔心的，市場甚至不會出現重大的整理。但是如果只標開始喪失力道而大盤指數持續走高，這便是負面背離走勢，預告市場的遭遇麻煩。則這段下跌可能是多頭市場進行中的整理。但是如果這種負面的背離走勢長時間持續，也許是數個月，那便有問題了。



- C. 更嚴重的是如果大盤指數與騰落線由重要的頭部型態下挫，則表示新的空頭市場將準備降臨。在整個市場，這個明確的訊號每次應驗
- D. 你非常可能看到騰落線較大盤先到高峰，因為當信心逐漸消散時，資金由二線股抽離，而移到高品質的績優股。
- E. 從歷史觀察，紐約證交所的騰落線較績優股做頭的時間早**5-10**個月。一旦騰落線停止上升，不禁令人越來越懷疑多頭市場還能存續多久



- F. 主要頭部形成時，大盤會觸及最終低點，不再進一步下跌，但騰落線仍越走越低，這種情況出現的機率非常高，這是正面的長期指標。它是第三階段頭部形成時負面背離的相反現象，這種走勢顯示有些類股已經開始恢復健康，其他則持續惡化。
- G. 不論你是在處理頭部或底部，記住其背離走勢延續越久，則最終的反轉也越重要



H. 證據顯示，騰落線要比大盤先到達高峰位置，不論指數進一步攀高，它都拒絕上升，這種現象顯示市場漲勢已經具有選擇性風險。信心消退時，越來越多資金從市場抽離，轉進高品質的公司。這永遠都是一個重要的預警，顯示多頭的審判日已近，你必需特別小心觀察你的圖表與指標，這是檢視行情結束的進一步徵兆



③ 測量市場動量

- A. 計算騰落指標的200天移動平均，我稱這項指標為我的動能指標，這項指標的優點為非常精確、易於解釋、快速計算
- B. 測量市場動量時，你實際是運用牛頓的物理定律，但我在分析股票時，將它改為「一個運動中的趨勢可以它將持續，直到它反轉」。也就是說，你不必在意小幅的波動，把你的注意力集中在主要趨勢上，這就是動能指數能夠協助你的地方



- C. 這幾年我發展幾個規則來解釋這個有用的指標
 - a. 最重要的訊號是它從任何方向穿越0線時。如果處於負值區域的動能指數穿越0線，這是有利的長期訊號，另一方面，從正值落入負值區域則是空頭訊號
 - b. 這個指標處於0線之上或其下方的時間越久，則它穿越0線時的訊號變越具意義
 - c. 最具意義的走勢乃發生在，這項指標處於正值或負值區域遠處達相當久的時間，然後穿越0線，與這種情況對照的是動量指數在0線附近遊走，然後穿越它



- d. 最具意義的空頭訊號乃發生在動能指數處於正值區相當長久的時間，而再出現空頭訊號前，它上升到離開0線上方極遠處
- e. 在多頭市場中這項指標幾乎總是先於大盤指數到達其高峰位置，雖然它可能在多頭市場剩餘的時間裡處於極小的正值，這是早期警示訊號，即使他從高峰位置巨幅下跌而仍處於正值區域內



- f. 這項指標在辨認頭部所提供的助益勝過對底部的辨認。賣出訊號一般會出現在形成頭部的初期而提供預警；但它們在底部則出現得較遲，以扮演確認訊號的角色居多。但只要你明白這點，動量指標仍然可以多方面提供你相當的助益



④ 新高-新低點數據

A. 這個長期指標在測量市場深層技術狀況時非常有用，但絕不可以單獨使用它

B. 這個指標是計算每天創新高的股票數扣除每天創新低的股票數而來

① 當這項指標不斷處於正值區域，它是個有利的長期指標。如果它位於負值區域，那麼你正處於一個不健康的市場

② 重要的背離走勢出現時，趨勢反轉便開始形成



- ⑤ 不可以孤立，要參考國際的股市型態
 - A. 大盤會和重要的國際股市具有相同的走勢
- ⑥ 指標股
 - A. 可參考大型績優股或主流股的走勢，成交量最大的股票就是當時的主流股



⑦ 股價/股息比率

- A. 雖然我堅決相信技術分析，但我總是儘可能客觀。但大多數我測試過的基本分析指標，其預測能力都不值得信賴。但有少數除外，其中最佳的是「股價/股息」比率，也就是買進一元的股息，你必需支付多少代價-以股票價格表示
- B. 在美國，當「股價/股息」比率降到14-17的區域時，普通股就異常便宜，當數字高達26之上，就是主要頭部形成的時機(台灣的本益比待查)
- C. 這個指標雖然不是一個精確的指標，但它非常有用，可是唯有配合本章的時效指標一起應用，它才適用



⑧ 與群眾相反

- A. 我們所探討的指標至少有一個共同點——它們可以客觀的衡量。但這裡有一個主觀的指標，而且不依賴任何特定訊號，可是它非常有用。它成為相反意見理論
- B. 採用相反意見理論的人，試圖發掘一致的意見，然後以截然相反的方式運作
- C. 真正相反的意見訊號可能在一年或更長的時間都不會出現。唯有一個盛行的話題開始在媒體流傳，而且要從華爾街到緬因街都能夠完全接受才有效



- D. 意見相反不是只打電話問營業員，發覺他處於多方，你便決定處於空方。重點是要等到一個非常明顯，而且一面倒的意見形成，那時候每個人都會認為自己知道什麼，於是開始懷疑傳統的智慧。我完全相信俗話說的：「當每個人都知道一些時，那它就不值得去知道」
- E. 你應該如何判斷相反意見？我偏愛從金融刊物中汲取-報章雜誌的標題就是一項指標。因為主筆想推銷銷路，所以他們想觸摸適當的神經。如果他們感受到一般大眾正處於戰戰兢兢狀態，恐懼便是他們報導的重點；在多頭期間，我們就可以看到樂觀的報導像洪流湧現



- F. 一個標題或雜誌的封面報導足以觸發你「這一定是錯誤」的反應，然後，我們的指標認同時，你就知道市場即將出現反轉
- G. 我們都知道，或許應該知道，市場都是在利多充斥之下做頭，而在利空籠罩之下觸底。
- H. 從現在開始要非常留意新聞標題，當這項指標最後表達意見，它同時與我們的其他指標不一致時，你必需確定傾聽它所傳送的訊息



九、勝算、結局與獲利



1. 除了我教你的技巧外，如果你不學習其它致勝戰術，只要你誠心運用我的方法，你仍將在市場中運作得非常好。現在你的知識已經足以使你成爲贏家，現在你將學習進一步的技巧，好使你成爲冠軍。現在你已經精通階段分析，除了股票之外，還有幾個其他的領域可以非常有利的運用
2. 共同基金的投資
 - ① 多數投資人是共同基金爲長期投資，買進之後即束之高閣，這是愚蠢的行爲，因爲如果你了解如何拿捏主要走勢的時機，爲何要坐等它渡過第四階段的空頭呢？



- ② 一樣的到哩，三十週移動平均可以運用在共同基金，只要利用三十週移動平均遭到穿越的單純買賣法則，對投資人而言可以操作得很好。但對交易員而言，則必須使用日線圖與三十天移動平均，獲利潛力會更大
- ③ 你也可以根據類股的階段分析，以掌握買進或賣出該類的共同基金



3. 選擇權的投資：這是非常刺激但危險的遊戲。縱使你是真正積極的玩家，我也不同意你將選擇權交易做為你的主要市場活動。如果你對選擇權感到十分坦然，則你可以投入少部分的資金在這個選擇權的市場，即使是小小部位也會讓你看到比拉斯維加斯更多變的場面。當然我的方法會使勝算站在你這邊



4. 增加選擇權投資勝算的方法：

- ① 唯有當股票處在第二階段，或正要進入第二階段時，才購買該股票的**CALL**。唯有當股票處在第四階段，或正要進入此負面階段時，才購買該股票的**PUT**。
- ② 只買進及有潛力的選擇權。相較於股票，你在選擇權的抉擇上會犯下更多的錯誤，這是生活上的現實，但如果你遵守這項紀律，你仍可以在遠低於**50%**正確的比率，獲取小小的財富。唯有讓損失保持很小，而你買進的選擇權成為全壘打，這種事情才會發生，所以只對最佳的好球揮棒



- ③ 在到期前給自己一段合理的時間。在選擇權市場很難掌握正確；在有限的時間內更難正確，所以給自己充裕的時間，確定你只買進在到期之前仍有一段合理時間的選擇權。最理想的狀況是三個月，但絕不可少於**45-50**天
- ④ 在接近履約價格處買進選擇權，如果可能，以折價買進。當你購買稍微處於折價狀態的選擇權，獲利會較高



- ⑤ 你的選擇權部位必須採用一個非常緊密的停止委託單加以保護，也就是設定普通股採用心理的停損點，如果走勢對你不利於你，立刻指示經紀人賣出你的選擇權



5. 期貨投資

- ① 當你越精通我教導的內容，你要知道，閱讀圖表的獲利能力並不侷限於股票，除了共同基金、選擇權，一樣可以運用在期貨上。只要在方法上作些微的調整，你需要的是較短的時間架構與移動平均，因為期貨的進展遠較為快速
- ② 如果涉獵期貨你必需更敏感，並發展出一套短期思考。這不是在週末檢查價格就可以的領域，每天的接觸具有關鍵性。



- ③ 你可以採用**40**天的移動平均作為趨勢線
- ④ 圖形型態也一樣，找出向上或向下突破的點，是最佳買進或賣出的時機
- ⑤ 掌握頭-肩-頂型態或頭-肩-底型態，一但貫破獲突破頸線，即是賣出及買進的時機



十、總結



1. 承諾你自己，絕不會再買進一支處於第四階段的股票，無論故事如何令人興奮。同時也發誓永遠不會持有一支處於下跌第四階段的股票，無論謠言是如何有利。同時也發誓當你看到下一個刺激的盈餘報告時，你不會動心。你的買賣決策將由圖表型態來決定，而非媒體報導
2. 現在你有了遊戲計畫。不要低估它的重要性。如果以有紀律的方式遵循我的戰術，你就永遠不會再像多數投資人與交易員一樣處於不利的地位。偶而會出現震盪，但你永遠不必擔憂任何一個部位出現反轉而將你的資金一筆勾消



3. 採用分散投資策略—在股票數目與產業類股方面—並明智地設置保護性停止買單，保證你的負面部位頂多只是不愉快，而不會成爲一項財務風險。更重要的，你贏得的是全壘打，而非一壘安打，並帶給你非常滿意的結果
4. 不論你是投資者或是交易員，從現在開始，你要發誓一致地對待你的系統。絕不可製造任何例外!不可相信或告訴自己這次情況不同



5. 請永遠遵守下述步驟

- ① 檢視整體方向的市場指標
- ② 瀏覽各類股，找出那些產業是你針對的目標
- ③ 在那些有利的類股中，挑選出那些最具有獲利潛力型態的少數個股



6. 一旦採取上述的步驟，以下是應該遵循的法則

- ① 如果你是投資人，當主要底部完成，在第二階段初期做你大部分的買進動作
- ② 如果你是交易員，將你主要部份的買進集中在第二階段的連續買進型態
- ③ 在遞入你的買進委託單之前，必需確知你的保護性停止賣單將設定於何處。如果它距離你的買進價格太遠，則尋找新的買進對象，或者等待比較安全的停止水準形成後再買進對象。在放空時，剛好相反



- ④ 絕不可在第一或第二階段賣出股票，尤其是在第二階段
- ⑤ 絕不可在第三或第四階段買進股票，尤其是在第四階段
- ⑥ 絕不可在沒有保護性停止委託單的情況下，持有多頭或空頭部位
- ⑦ 當整體趨勢在空頭時，不要害怕放空，只要確定以停止買單保護部位



- ⑧ 必需明瞭階段分析適用於任何受供需支配的投資，包括股票、共同基金、選擇權、期貨與商品
- ⑨ 絕不可猜測底部。學習重要的教訓，寧可稍遲而在第二階段買進，不可以去捕捉一支看似便宜，但稍後在第四階段將變得更便宜**40-50%**的股票
- ⑩ 不要認為你必需隨時以**100%**的資金投入市場，必需區分時機



- ① 在第二階段的強勁力道中買進；在第四階段的疲弱走勢中賣出。換言之，必需與市場一致
- ② 在價量行為與盈餘出現衝突的情況下，永遠遵從技術分析所提供的客觀訊息
- 7. 我不同意在投入資金前先做紙上作業，因為在沒有承受壓力時，引經據典是很容易的，在承受現實壓力時，能夠嚴守你的遊戲規則又是另一回事。因此，你應該只用一部份資金投入，直到你改善你的分析技巧，達到高度的自信心與熟練程度為止



8. 最初參與市場時，我採用的一項戰術是寫日記，我強烈建議你這麼做。在日記中，你只記載虧損的交易。贏家總是會照顧自己，雖然增加你的進帳與提升自我是一件美妙的事，但是勝利無法帶給你任何教訓。如果適當的分析，失敗才能夠成為偉大的導師。在最後地分析中，虧損實際上可以引出更有勝算的交易。



9. 記下你虧損部位的買進日期及買進的理由，然後真誠的分析它為何沒實現？如果它是震盪所造成，就這麼記載；如果在檢驗中，你發覺或是成交量不足，或是缺乏相對強度，或是該類股屬於負面，或是你受到某謠言的影響，則將該錯誤加以記載。幾個月後找出造成虧損的共同因素，我們都有心理的型態。當你發現特殊破壞型態是什麼之後，便易於自我約束加以處理，這會使得你的投資更具獲利性



10.我也希望強調，你絕不應該懾服於資金龐大的法人機構，太多投資人感覺在今天的市場裡無法與金融界的巨人相競爭，這是荒唐的。你事實上較法人機構更具有優勢，多數投資人無法理解而已。法人機構就像一隻恐龍；他們身材龐大且行動遲緩。你則易於周旋及行動快速。另外，多數著名的基金經理人長期績效不好。所以你應該對自己的金錢負起責任，不要在心智上過於懶散，讓別人管理你的錢財



11. 最後一個必須澄清的繆誤是，你必需擁有巨額的資金才能在市場中獲勝。雖然持有大額資金較易於作分散投資，但即使少少的幾萬元也可以讓你在市場中良好運作，如果你能融合一個罕有的利器—就是你的投資知識
12. 在結論中，我要再次使用相反意見，不要認為這是結束，而要視其為新的開始。到市場中練習我所教導你的內容，然後再回頭，看看本書在你第二次閱讀時，是否更具意義？
13. 記住專業軌跡解讀的商標是正確的--軌跡就是一切



14.最後，誠摯的祝福你投資致富，成為億萬富翁

