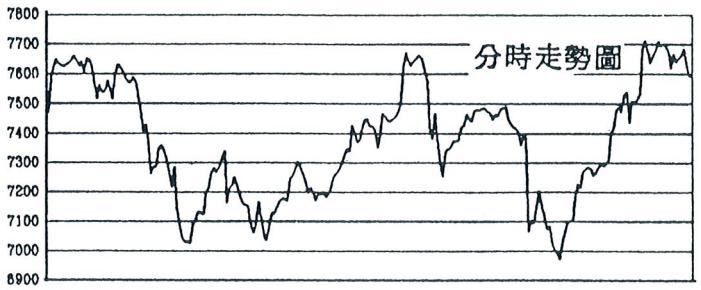
精度股價動態分析(一)



文⊙林肇祥



序言

老子說：「道本無言，非言不顯！」

真理是很難用語言文字說明清楚的。是以衆多人對事物的解釋說明，無非加添一些佐證的材料，使衆人更明白瞎子摸象是一則充滿智慧的寓言罷了。

股市起伏變化之大，又豈是一隻大象便可比擬。也正因此，分析的觀點、分析的理論、分析的派別，更如黃河之水，從天而降，難以細量。各人皆能言之成理，各人更難自圓其說！

不做分析，想在多變的股市裡平步青雲，那只有靠老天垂愛，以及祖宗的

福德餘蔭。不過能得如此厚愛的人不多，畢竟股市風雲的詭譎多變是連上帝都常爲之瘋狂的。

做了分析，便期望能無往不利，富敵天下，這無異是世紀大傻瓜的天真想法！誰不知這一漲一跌之間，只聽那玻璃鏡片碎聲連連，似乎衆專家都已目瞪口呆！又何必自欺欺人地說：「我的鏡片是超强防彈玻璃加紫外線透視，既精準又跌不破！」

說這些，好像是要爲自己找下台階。我老實說：一半是，一半不是！從老子的觀點來看，這只不過又是另一個瞎子摸象的活例子。而從我的觀點來說，我是盡力在摸出真象！

能否有助於您，完全看您如何感受了！

第一章　緒論

分析股市行情起伏變化的因果關係，從而進行投資策略的擬定及買賣行動，已逐漸匯集成股市分析學。在現代社會生活中，堪稱一時之顯學。而分析的觀點、分析的理論及分析的學派，真可凑成一鍋大鍋菜，幾乎是敢講話的人，不論他原本是那一行的專家，都已在股市的分析領域裡凑上一腳，各領一片天空，而在自己的天空下炫耀自己的眼鏡既精準又跌不破！這恐怕是造成這鍋菜混濁不清的原因吧！

剪不斷，理還亂。一則以我見聞甚少，一則因細分派別並無多大意義。我將分析概分爲三個領域：

一、基本分析：舉凡足以影響公司盈虧狀況及投資人意願的因素皆歸於此，族繁不及細列。

二、技術分析：圖形的分析及量化的分析皆是。

三、心理分析：對人的行爲或反應或可能運用的策略的分析是屬於此類。

分類簡單可能會失於籠統，卻不失爲以簡駕繁的好原則。本文以下的內容，除了第二章外，都屬於技術分析的範疇。明確指出本文的內涵，一則使我在寫作目標單純化，一則是讓各位也能及早明瞭本文究竟要談些什麼？免得徒費時間、金錢！

對事物的觀察與分析，就某個層面而言，分之爲巨觀與微觀，巨觀則見林不見樹；微觀則見樹不見林。本文中可能會跟各位探討：今天的盤勢走到這裡，接下去會如何如何演變！採取什麼樣的操作策略，比較中肯。但文中不會跟各位探討：「根據這幾個月來的變化，或者是根據這幾週來的變化，或者根據這幾天來的變化，大盤的後勢發展應當會如何如何！」。所以基本上，這是一篇屬於微觀的文章。

分析不得法，通常會導致徒勞而無功。而分析要得法，則適得其所的分析方法，是必然要把握的原則。本文從每天盤中的變化，來探討投資人在操作上的短線操作技巧，及如何研究盤面的變化。它並不適合每一位投資人！它比較適合那些可能有較多的時間看盤，並且幾乎每天有買賣股票的人。而據我所知

，在股市四百萬的投資人中，去除掉人頭戶後，就屬這些人最多。而這些人通常也是在股市中，學費繳得最多的人，而且受傷也最慘重。

謹希望本文，能爲各位的投資生涯，略盡棉薄之力，才不枉我徹夜不眠的書寫。

第二章　時、勢、敵、我

兵法有云：「多算勝，少算不勝。」；「知己知彼，百戰百勝」。人生在世，終將面臨各式各樣的難題挑戰，而對「時」、「勢」、「敵」、「我」的深入分析，往往是致勝的大前提。其應用範圍無所不包，舉凡政治、軍事、外交、經濟，乃至於公司的商務往來及個人的投資理財，都不能缺少對「時」、「勢」「敵」、「我」的分析。這好比是建築工程的地基，没有它不行，有了它，但做得不好，卻也常是危而不安！

第一節　審時

審時之目的，在於從經濟景氣循環及季節性因素來衡量基本面對多空雙方所給予的助力大小。這好比是潮流。其作用在於決定投資的方向。

每年的十月慶典隨之而來的歸國華僑及觀光客，帶動了觀光業的蓬勃朝氣。上市公司中的國賓飯店，其股價亦成了十月慶典的應景寫照。這是季節性因素。

用來製造抗凍劑的乙二醇，每年的秋末冬初需求暢旺，這是季節性因素兼產業景氣循環。

今年石化工業的產品價格大幅滑落，整個石化工業上市公司的股價，亦隨之欲振乏力。這是產業景氣循環。

這幾年全球股市一片熱絡，這是經濟景氣循環的最佳寫照。

投資人在做投資決策之前，「審時」是踏出理性投資的第一步。它可以幫助投資人明白：整個大環境在基本面上是利於多方還是利於空方？在這樣的大環境下，哪些產業是偏向多方？哪些產業是偏向空方？就季節性的考量，哪些上市公司看多？哪些上市公司看空？

「審時」，就像是飛機起飛前方向的選擇！

第二節　度勢

度勢之目的，在於從技術面找出「何時下手最恰當」的答案。

在審時之後，已決定了方向。然並非就此下手，而是必須再檢視股價走勢圖，審慎研判其走勢後，再選擇適當的時機下手。

從民國七十六年一月至七十八年十月的整個股票市場是呈現快速上漲的現象。就「審時」的觀點而言，七十六年展望未來是一個利於多頭的起跑點，然則每一位投資人並非在同一時間做審時的動作，而是有其先後。若有人在七十八年九月做完「審時」的工作後，並未衡度當時技術面的走勢便貿然投入股市，則很可能已經英雄淚滿襟了（只因出師未捷身先死！）。

同樣的例子不斷地發生，如歷史之重演。七十六年如此，七十七年如此，

七十八年亦是如此。

從道氏理論及波浪理論的觀點，更能闡釋「度勢」的重要性，可謂不謀而合。原始移動（THE TIDE）之中含有無數的次級移動（WAVE）；而每一次級移動中亦含有無數的日常移動（RIPPLES）。能順勢而爲，才是致勝的不二法寶。只做好審時工作，而未做度勢工作，好比是人馬之間有一方是瞎的，怎麼騎怎麼不對勁。而不做「審時」又不「度勢」的人，那就像盲人騎瞎馬，只有靠上帝和祖先庇祐了！縱有所得，也是來得莫名其妙，去得其妙莫名了！

再次强調：

「審時」在江定投資的方向。（做多？做空？什麼產業？哪些上市公司做多？哪些上市公司做空？）

「度勢」是在投資方向決定後，依其走勢選擇最佳的行動時機做漂亮的出擊。

簡言之：審時跟投資方向有關；度勢跟下手時機有關。

第三節　察敵情

「敵」字在此，並不含敵意。現在的社會是一個相互依存度非常高的社會，因此彼此之間並非敵對，而是相對，相生相成的。是以察敵情在此的意義是：觀察對方的狀況。這裡所指的對方是指對股市行情變化有決定性影響力的對方。包括

政府財經單位：央行、財政部、經濟部、證管會

公司派：上市公司經營層

市場派：亦即主力、作手、郎中

察敵情之目的，在於確定盤面的穩定度以決定該投入多少比例的資金從事股票交易。當盤面的穩定度高時，投入資金的比例不妨提高；當盤面穩定度低時，則不妨降低投入資金的比例，以求面臨意外狀況時，能有增資再戰的機會。市場盤面之穩定度，依政府財經單位、公司派、市場派三者之間偏空或偏多之態度劃分爲八種狀況，如下表所述。

政府	公司派	市場派	穩定度
多	多	多	極穩定，扶搖直上。
		空	穩定，但少見。跌不下
	空	多	經營權可能有變。
		空	盤旋下跌，政府氣結。
空	多	多	緩步趨堅，政策失靈。
		空	經營權更隱定。
	空	多	穩定，但少見。盤難上
		空	極穩定，一瀉千里。

政府財經單位、公司派及市場派三者之間究竟誰的影響力大呢？我想這得取決於他們彼此之間的決心和實力。當三者態度一致時，盤面就像順水行舟一樣，一帆風順（不是扶搖直上就是一瀉千里）。而當三者之間態度並不完全一致時，則三角定理中「兩邊之和大於第三邊」的原則，就正好可以派上用場。

前面所提的八種盤面都是穩定盤，不是穩定向上，就是穩定向下。因爲三者的態度都已擺明，只要衡量多空雙方力量之大小，則股價發展的方向，也就

不難知道了！至此個人依盤面穩定度該投入多少資金更是心知肚明了。而當政府財經單位、公司派及市場派三者間的任何一方其多空心態呈現不明朗狀態時，則此時的盤面就處於不穩定的狀態。究竟要投入多少資金於這種不穩定的盤面？則須多花點時間去研究政府財經單位的政策取向及上市公司所發佈的利多利空消息的內涵意義，再配合對市場派在各號子的進出狀況加以深入分析，才能對盤面的穩定度有深刻的瞭解，而定出良好而適當的資金投入比例。

至此，諸位應當已經深切了解到以下的結論：

「察敵情」之目的在於確認盤面的穩定度，藉以決定投入資金的比例。

第四節　衡己力

前面我們已經討論過「時」、「勢」、「敵」、「我」四大項中的前三項，而且也都瞭解了它們的作用。

「審時」——用來決定投資的方向。

「度勢」——用來決定採取行動的時機。

「察敵情」——用來決定資金投入的比例。

現在，我們要來探討第四個項目「我」，也就是「衡己力」。

「衡己力」的目的在於對自我資金狀況的分析，藉以了解能承受的風險程度，以決定資金進出的策略。

任何人都知道，不同的資金狀況，其所可承受的風險程度，自然有所不同；而不同程度的可承受風險，自然亦有其不同的資金進出策略。所以必須分析衡量自我的資金狀況，才好決定資金的進出策略。

要分析資金狀況可從下列幾個性質來觀察：

一、資金的大小：

資金的大小關係著進出股市時機的選擇及策略的應用。

1.在時機的選擇上：

大筆資金的進出宜運用期間及分批的觀念，以免打草驚蛇。

小額資金的進出則須要高度的技術功力，在趨勢確認後，重點攻擊。意在減少不必要的風險，以免一戰而功敗身退。

2.在策略應用上：

大筆的資金宜分散，以免單一風險過高導致全軍覆沒，損失慘重。

小額資金則應集中，免得力量單薄而且注意力分散，導致首尾不能相顧，而被各個擊破。

二、資金的來源：

資金的來源有所差異，嚴重影響到可承受風險程度。自有閒置資金，可承受風險較大，其資金應用的策略也較具彈性。非自有閒置資金（包括自有但非閒置資金及借貸而來的資金），其可承受風險較小，所以其資金的進出策略自當更謹慎小心而缺乏彈性了。

三、資金可使用期間的長短：

長期的資金，其可應用的策略較具彈性，可選擇的投資對象風險程度可高

可低；短期的資金，可應用的策略彈性較小，而且比較適合選擇風險程度低的投資對象。

綜合上述，簡而言之：

「衡己力」之目的在於瞭解可使用資金的可承受風險程度，以決定資金投入的進出策略！

第三章　動態分析

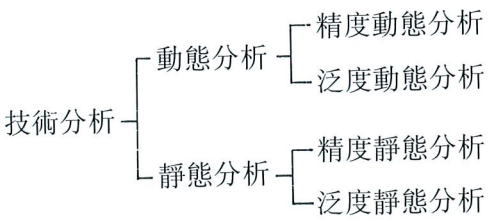
各種學問的研究分析，依其分析角度及立足點之不同，而有不同的分析名稱。譬如化學上有所謂的定性分析及定量分析。股市分析學，依其分析角度觀點之不同，可概分爲下列三類：

一、基本分析：依經濟面及公司本質分析。

二、技術分析：依股價走勢圖及各種指標分析。

三、心理分析：依對股價漲跌有影響者之心態分析。

而爲了研究方便，我則將技術分析再細分爲下列狀況



對技術分析做這樣子的分類是否合宜？這問題恐怕暫時難有定論，一切只有靠諸位先進的指教及時間的考驗了！於此，爲了研討方便，還請諸位暫時委屈適應一下，以方便我整個理論架構的推演。

本文的主要探討內容是技術分析；進一步說，它屬於技術分析中的動態分析；更精確的說，這是一篇屬於股價技術分析領域中動態分析範疇裡的精度動態分析。

第一節　動態分析與靜態分析之異同

動態分析與靜態分析既然同屬於技術分析的領域之中，則技術分析所有的基本性質，也應是動態分析與靜態分析的相同之處吧！處於同一個分析領域之中，而能有不同之分析名稱，不想可知，其必有各領風騷之相異處了！以下的說明，便是對於動態分析與靜態分析之間相同與相異之處的簡單剖析。

一、相同之處：

1. 都相信一切會影響股價變化的因素其影響力之大小都將反映在股價看板的數字變化上。
2. 都是根據已經發生的事實來推演下一步可能會發生什麼變化？應當採取什麼應對措施？
3. 都是根據股價、成交量及所衍生的技術指標，來做爲分析的參考。

二、相異之處：

1. 動態分析屬於即時分析，是在盤中分析盤勢的變化，並且採取適當的進出行動。靜態分析屬於事後分析，是在收盤後分析最近的股價走勢圖，來決定進出的時機。
2. 動態分析適合有較多的時間盯盤

且買賣次數較頻繁的人。靜態分析則只要是投入股市的人都適合。

3.做動態分析須要較高的敏感度及穩度。而靜態分析則尚可「再等幾天看看！」

上面所說的是動態分析與靜態分析的幾個異同之處，對於其異同的解說既不詳盡也不嚴謹！然而在此我們必須了解「我們所要探討的主題是動態分析的內容，而不是動態分析與靜態分析的異同之處。」所以只要對其異同有個初步的了解也就可以了。

接下來，我們要探討動態分析的理論基礎及分析素材來源。

第二節　動態分析的理論基礎與分析素材的來源

任何一門學問的理論分析，都有其基礎的理論架構，並從而演化出整個完整的分析學。動態分析也不例外！

我將動態分析的理論基礎分爲三點如下：

一、研究樣本的有效性

二、暫時性的均勢點的產生

三、延續性的陰陽消長變化

茲將上列三點一一說明如下：

一、研究樣本的有效性：

在統計學的領域中，倘若想對事物的某一特殊現象有所瞭解，則須對與該現象有關的羣體（稱之爲母體）做研究調查，以便瞭解其間的相關性。當母體本身的所有組成分子不是很多時，那麼對母體本身直接做研究調查，其所得出的結論與事實相去不遠。然而並非每一個被研究的母體都可以被直接研究調查的，所以這時就產生一個變通的辦法，就是抽取該母體組成分子的一部分，組成一個樣本，藉著對樣本的調查研究來推演「事實的真相可能會是什麼」。這時候我們可以很明顯的發現一件有趣的事，那就是：

同一個母體中，所抽取出來二個不同的樣本，可能得到不同的結論！甚至於可能二個結論都與事實無關！

看起來似乎相當諷刺，然而卻是事實。其最大關鍵在於「樣本的有效性」！

談到這裡，也該是切入主題的時候了！任何一個理論的形成，必有其研究調查的樣本。若樣本選擇不當而想得出正確的理論，便很可能是緣木求魚了。動態分析理論的研究，也受到這個原則的規範。在股市中任何理論的產生，無非是想應用在個別股的股價反應上，求取適當的買賣時機，謀求差價利益。是以，反過來說，任何一支股票似乎都可以成爲動態分析的研究樣本。事實上，當個別股其資本額的規模不夠大時，則其所表現出來的價量變化，極易受人爲因素的干擾而導致「現象失真與結論失真」。

由上面的討論我們得知，在從事股市動態分析的研究時，我們必須排除掉比較容易受到人爲因素干擾的個別股做爲研究的樣本，以免所研究的結論强度失真！而在台灣的股票市場中，由於大

部分上市公司的規模並不大，是以研究的對象幾乎已排除掉大部分的上市公司成爲研究樣本的可能性！所幸台灣股票市場的總成交量，已達到全世界第三、四位的世界規模了！所以加權指數與成交量之間的變化關係，就成了動態分析研究的一個很好的樣本。而加權指數的變化亦代表了整個市場中，個別股股價變化的總寫照。是以對加權指數的研究，就等於是對這個母體的研究，其結論的真實性就更加可靠了。

在此，由於樣本有效性的考量，我們必須正視下列幾個事實：

1.根據台灣股票市場發行量加權股價指數與成交量所推演出來的動態分析理論，並不一定適用於世界上其他金融交易市場。

2.動態分析理論可能比較適用於對大勢及大型熱門股的研判；而對於受人爲因素干擾嚴重的小型股的價量研判，容易有失真的狀況產生。（待續）

〔作者簡介〕
林肇祥
- 東吳大學國際貿易學系畢業
- 曾任證券技術分析顧問
- 曾任股票分析講師
- 證券公司研發部主任分析師
- 現專事創作股票投資分析有關書籍

賀

中山醫學院牙科台南區校友會　大會成功
中華民國牙醫師公會全國聯合會　會員代表大會成功
台中縣牙醫師公會　大會成功
南投縣牙醫師公會　大會成功
高雄醫學院牙科中區校友聯誼會　大會成功
台灣省牙醫師公會　會員代表大會成功
高雄醫學院北區校友會　大會成功

台北市中山醫學院牙醫學系校友會　敬賀