

SE  
ME  
P. 1  
I

義成紗號

紗業交換  
處印會員

義元金號

聯豐公會  
印號會員

協興元號

證券公會  
印號會員

義豐銀號

華美公會  
印號會員

義大紗號

棉紗公會  
印號會員

地址證券大樓三五號

專報掛號  
四七五八

聯合電話

九九九九  
一〇八八  
七七〇〇  
一八二二  
〇四〇九



上海五金業同業公會會員

# 永豐明五金號

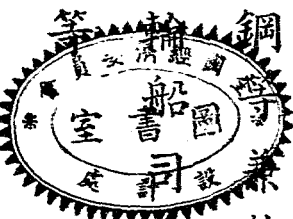
本號買賣船鋼板爐

鋼板三角鐵及元鐵

竹節鋼管兼營大小

五金輪船司多建築

材料筆



經理王培基謹識

芝罘路一四一號泥城橋口

電話四九七九六

# 大通營業公司

江西路三五三號廣東銀行大樓一樓  
電話——一七二九四——四線轉接各部

美匯 美金票

赤金 統一公債

棉紗 股票

以上各種行情請

每日上午八點三刻至十二點一刻收聽  
下午二點至四點收聽

商華美電台播音  
呼號 X M H A  
週波 六〇〇

# 大通銀號 管理

集體信託投資 已出二種

第一種 投資範圍：現與期之套利及有價物品之押借

一、每單位國幣一百元

二、每三個月分發收益一次

三、歷屆分發收益均在月息一分以上

第二種 投資範圍：統一公債各種債券

一、每單位國幣一百元

二、憑單隨時可以買賣無異現款

三、中籤權利平均穩得

四、資產累積利上生利利益優厚

●印有簡章 ●歡迎索閱  
江西路三五三號波路口廣東銀行大樓一樓  
電話——一七二九四——

MG  
E703.5  
1

馬  
識  
途  
著

# 商情預測學

(第一劃線之方法與應用編)

金融研究會出版



3 1798 4811 8

上海華商證券交易所第七號經紀人

# 裕興證券號

代客買賣  
華商股票

地址 九路江樓大 四樓隔 二號 九號 二號 證號 九號 二號 券間 房號 二號 一號  
電話 九六一六二九 一六一六二九

全為  
滬界  
首女  
創務

## 上海 子女銀號

九路江樓大 證號八〇四樓六  
電話：九四八七九  
轉接各部  
買股棉烱美公  
賣票紗赤債

贈送  
最表  
及新  
各美  
部匯  
章合  
程算  
單表  
函紐  
索約  
即金  
奉價

## 樂茂銀號

三現期賣買三  
公美烱棉股  
債票赤紗票  
九路江證號二一四樓六  
電話  
三九四三九  
四六二五九  
二七九六九

# 目錄

## 第一章 劃線之意義與線之含蓄……………一

市場非不可解之神祕……………市面變動之事實與具體的觀

察……………數量觀察之材料……………統計的觀察與劃線……………

…劃線之意義……………線之含蓄

## 第二章 商情預測與劃線之效用……………五

劃線之四大效果……………劃線萬能論……………劃線無用說……………

……………二說之誤謬……………體溫表與劃線……………名醫與市面

觀測者……………市面運行之原則與劃線

第三章 劃線與消息之關係……………八

消息對市面之感受性……………過去之消息與未來之消息：  
……消息與市面之動態……………臨機應變……………劃線爲作  
戰地圖……………突發消息與劃線之活用……………劃線暗示之  
真價值

第四章 劃線觀察之注意……………一〇

複雜之市面要素與劃線之型……………原動・反動・循環：  
……劃線觀察不可囿於定型……………斷線與脫線……………研  
究劃線之注意點



## 第五章 補助的圖表與資料……………一三

市面現象中之相關性與因果律……………相似・相關・因果  
 關係……………有關商情之補助的圖表……………劃線中因果關  
 係之觀察法……………縱斷的看法與橫斷的看法……………記述  
 的資料之蒐集

## 第六章 劃線之基本式樣與作圖法……………一六

劃線圖之長處……………視覺錯誤之注意……………數字資料之  
 附加……………劃線圖用紙……………縱線與橫線……………時間之  
 記載……………劃線圖之標題……………棒線之粗細……………線之  
 種類……………星形點……………基本式樣……………星形線……………

第七 章 日線與月線……………三〇

棒形線……………鍵形線……………縱橫線之平衡

常用之五種劃線圖……………日線之劃法……………雙馬標紗實

例……………開盤價，收盤價，最高價及最低價之表示……………

…陰陽日線……………上影與下影……………陰陽日線之畫法……………

…雙馬標紗實例……………成交平均價之表示……………月線

之畫法……………月線可測大勢

第八 章 收盤線與標準線……………四〇

收盤線之意義……………收盤線之畫法……………雙馬標紗實例

……………日線為立體的記錄收盤線為平面的記錄……………收

盤線不能中斷……………標準線之意義……………標準線之畫法

第九章 值幅線與新值線……………四六

……………雙馬標紗實例

值幅線之意義……………值幅線之畫法……………矧赤五十元線

實例……………值幅標準與中間波動……………值幅線中時間之

記載……………同一商情應有大小二種值幅線……………矧赤十

元線實例……………陰陽值幅線……………新值線之意義與畫法

雙馬廠單實例……………陰陽新值線……………雙馬廠單實例

第十章 市面之騰落循環與其波動……………五六

景氣之變動與商品證券市面……………景氣之循環性……………

支配商品證券市場之特種原因……………景氣循環之階段……………

第十一章 上昇市面與下降市面……………六二

……………市面循環之階段……………騰落循環之必然性……………  
劃線觀察與騰落循環

上升市面與下降市面之意義……………反落與反騰……………太

漲小回頭與大跌小回頭……………三段高低之階梯……………上

昇市面中之三階梯……………下降市面中之三階梯……………上

漲與下落之日數……………獲利了結與現貨之壓迫……………多

頭之狼狽與急激下落

第十二章 大上落市面與小上落市面……………六六

市面變動之值幅與壽命……………市面性質之決定與買賣之

徵  
做法……長線市面與短線市面……大上落市面之特

第十三章 盤旋市面……六九

市面盤旋之理由……人氣高昂時不能出盤旋市面……  
……異日市面之漲落因素皆種於盤旋市面中……盤旋市  
面時不宜做買賣

第十四章 大幅往來市面……七〇

大幅往來之市面與盤旋市面之不同……造成大幅往來  
市面之原因……大幅往來市面時之買賣做法

第十五章 上穿與下攢……………七二

上穿與下攢之意義……………投機心理之蠢動與經濟界大勢  
之變化……………盤旋之分歧與上穿下攢……………穿與攢之程  
度

第十六章 市面特徵……………七四

觀察盤旋分歧之索引……………市面特徵之意義……………注意市面  
特徵之消滅

第十七章 頂與底……………七五

頂與底之意義……………大頂與小頂……………大底與小底……………

頂三日底百日

第十八章 劃線觀察之着眼點……………七八

劃線觀察之着眼點……………上昇市面與下降市面之觀察法

……………盤旋分歧時之注意點……………盤旋之位置……………大

幅往來時之注意點……………頂底之認定……………注意時代之

背景……………值幅與時間之觀念……………難漲與難跌……………

平均成交價格……………掉期費交付與除息……………劃線之暗

示與型

第十九章 收盤線之觀察法……………八一

收盤線之觀察點……………市面之位置與目標……………長多短

第二十章 標準線之觀察法……………八八

- 空與長空短多……………三段高低之形態……………市面漲落之
  - 關口……………連續漲落之狀況……………漲落之日數……………漲
  - 勢與跌勢之停滯……………頂底之暗示……………市面轉換期之
  - 看法……………不可忽略大勢……………漲落之值幅……………上向
  - 與下向……………人氣之消長與騰落值幅……………到頂與到底
- 並列之意義與分類……………同向之意義與分類……………標準  
線觀察之八原則

第二十一章 值幅線之觀察法……………九二

- 值幅線之特徵與看法……………反動騰落程度之注意……………



第二十二章 新值線之觀察法.....一〇〇

過去關口之注意.....形狀上之觀察.....頂之型與虎

口.....底之型與倒虎口.....反落型與三尊型，缺型

及關門型.....反騰型與倒三尊型倒缺型及倒關門型.....

包線.....孕線

新值之解釋.....新值線之看法.....新值之出現與形

勢轉換之暗示.....新值之連續數與新值幅.....滄赤

新值線

第二十三章 陰陽日線之觀察法.....一〇四

陰陽日線之特徵.....上昇市面之形態.....反騰反落

- 之常態……………三段高底之看法……………市面之轉換與陽線之連續……………二〇%漲落之注意……………第一段上昇終了後之整理……………反落底與第二段上昇……………高價浮動狀態與頂之接近……………陰線之連續與頂之暗示……………反落後之陽線連續……………高價時之難漲……………上漲值幅與反落之程度……………包線與市面之力量……………市面之觀察法……………大頂之觀察法……………下降市面之形態……………急速之下落……………反騰之步調……………下降市面中多頭勢力之看法……………中間反騰反落之極限……………前途下降中止之暗示……………多頭敗走之常態……………空頭未奏功之暗示……………多頭掙扎之證據……………多頭最後之敗退……………盤旋市面之位置與盤旋分歧……………盤旋分歧之預斷與盤旋之真相判斷……………多空勢力之

觀察法……………買賣雙方之掙扎與盤旋分歧之程度……………  
欲跌先漲與欲漲先跌

第二十四章 頂之觀察法……………一一八

陰陽線之特質與頂底之認定……………市面之性質與陰陽日  
線之特徵……………陽線連續之觀察法……………各種到頂之形  
態

第二十五章 底之觀察法……………一二〇

陰線之連續與底之接近……………到底前之下攢……………下影  
之陰線……………陰線之到底……………陽線之出現與人氣之轉  
換……………各種到底之形態

第二十六章 陰陽線型之特性與市面預測……………一二八

- 陰陽線與人氣之強弱……………上下影與人氣……………競爭買賣・繼續買賣與影……………上影與下影之觀察法……………空頭抵補完了之結果……………空頭之中途獲利了結與市面……………多頭了結淨盡之結果……………空頭之中途獲利抵補與市面……………空頭敗退與多頭力量之增加……………上穿之短小黑線與市面之力……………下攢之陽線與到底之例……………小幅連續線之看法……………多頭乏力與陽線值幅之縮小……………堅強市面與黑線之連續……………大陽線中之包線……………高價後之反落……………大黑線中之包線……………

第二十七章 陰陽月線之觀察法……………一四一

大勢觀與月線之效果……………月線觀察之着眼點……………景

氣情勢與月線

第二十八章 結論……………一四二

買賣者之共同目標……………各人成敗得失不同……………地位

優越者未必得利……………觀測方法不適當為失敗主因……………

劃線之指示……………勿重視線上之偶然的暗合與類似……………

……………研究劃線勿墮入遊戲

附錄七種

△勘誤 四二頁第三表三日準標價一、四五〇應為一、五〇〇▽

上海  
華陽染織廠

註冊商標

獸月足排雨網  
王華球金球

出品種類

縐格呢 金剛呢 細嘍嘰 直貢緞 直貢呢 條子府綢 色素府綢 華華藍布 票布

發行所 公共租界南京路餘興里十四號

電話 六八八四九 七三六七九

製造廠 公共租界沙渡路一四七號

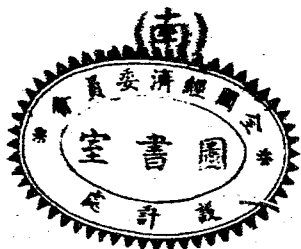
電話 八三〇七三 四二五七三

# 商情預測學 第一

## 劃線之方法與

## 第一章 劃線之意義與線之含著

吾人之經濟活動，乃非靜止，而為波瀾曲折之進展。商情市面，不過為經濟界之一現象，故亦呈起伏高低之波動，或因需供關係，或因人氣關係，或因操縱關係，常隨金融界之推移，而變易靡定。此中雖千變萬化，但亦有其途徑可循。苟吾人欲在商場上爭一日之雄長，則對於市面變動之原則與原理，首須加以深切之研討。察之於先，燭之於微，而後始克有制勝之機。若以市場為不可解之神祕，遂漠然置之，而不努力探究其動態，則其結果鮮有能操勝算者。故凡涉足於市場者，不特應密切注意市面之變動，尤應探求其變動之原則與原理，更進而發見商情變動之因果性與必然性，夫



然後而始能有成就也。

顧市面之變動，乃屬具體之事實，故為理解其真相計，不特不能憑輕率之臆斷，亦不能在膚淺之抽象的理論下，或單純之假說下，輕易把握市場之知識。職是之故，探究市面變動之原理與原則，必須以事實為立腳點，然後加以具體之觀察。換言之，最善良之方法，即藉統計的技術，將市面騰落之現象加以分析與解剖，然後再綜合而觀察之。惟此種方法，實有賴於研究者不斷之努力與忍耐，否則，九仞一簣，亦難期其有成。本書所述之劃線，雖不過示此等研究方法之一端，要尙未能盡其全豹。但讀者若能就本書劃線之基礎的解說，加以留意，已不難會悟具體觀察市面現象之方法，對市面有較深之理解，而有較妥之結論，更進而對市面可以下客觀的判斷，加深自身買賣上之信念矣。

市面之騰落循環，決非無故之變動，要皆有其原因與理由：例如金融界之變動，政局之更迭，人氣之強弱，人為之操縱，在在皆與市面有關；他如市場內部之種種關



係，若買賣額之增減，交割之多寡，買賣人員之多少，掉期費之高低，套買套賣之關係等，更足以影響於市面之升降。此等市場內部之關係，均爲「數量觀察」之材料，若能施以統計的技術，分析各事項之相互關係後，本不難求得市面變動之法則。第以此項手續，殊爲繁複，且在事實上亦非必要；蓋吾人日常所見之市價，其中實已包含上述各種市場外部關係與內部關係之因素者。倘市面漲落，果有一定之法則，則市面之運行，當必有一定之軌道，從而吾人欲發見市面變動之原理者，正不必藉上述內部複雜關係之分析，但須就市面之經過推移，加以觀察，亦可知其梗概矣。據歷來研究者之經驗，長期間觀察市面變動之結果，不特可以發見一種運行之法則，且此等法則，極爲正確明瞭，而觀察之方法，亦頗簡單，施之於實用，殊爲有效。本書以下所論之割線，即依時日之進行，將市面變化之狀態，繪之於圖表，而使數量的觀察得以簡易。

在理論上言，統計的或數量的觀察市面變動之經過，未必非用圖表不可，倘能以市價數字，依時間順序而排列之，亦不難宣示市面移動之軌跡，第以數字之羅列，非

獨乾燥無味，且在數字中，頗難捉摸變化之狀態，故欲使觀察者能得較深之印象，一目瞭然於市面變化之狀態，則圖表之應用當遠較數字為良好。此種劃線之圖表，不僅為市場上買賣者不可缺之要具，即對於毫無市場知識經驗者，亦易於理解市面之推移，其效遠非數字之所可及也。

要之，劃線乃使市面變動之軌跡，成為圖表化，增進其實用上之效果。而此種劃線，非僅為一過去之記錄，且能具體的表現其變化之實相，指示其現在市價之位置，同時，更能暗示市面運行之法則與人氣之強弱，更進而可為預測未來商情騰落之南針。且現代之市場，不僅為一買賣之場所，實可謂為一知識之綜合處，無論其為政治的或經濟的動態，無論其為消息的或事實的變化，莫不迅速影響及於市場，而形成市面之升降。故由市面升降所劃成之線條，實亦無異為一知識之綜合。線之波動，或其伸縮曲折，其中均有莫大之含蓄焉。是以就線之移動變化，徵之於已往之經過，參之以現在之事實、而得未來騰落之暗示，固非不可能也。

## 第二章 商情預測與劃線之效用

劃線之意義與其含蓄，大體已如前章所述，茲再進而爲劃線效果問題之探討。

所謂劃線者，乃市面變動狀態之圖示，觀察此種劃線之結果，吾人可簡單的得到後列之四種效果：

- (一)可知市面之經過情形；
- (二)可知市面動搖之程度；
- (三)可知現在市面之位置；
- (四)可知人氣強弱之程度；

除上述四端外，吾人在劃線中亦常能發見數字中所不注意之事項，從而誘導出意外之結論也。然劃線對於未來市面商情之預測，究能發揮如何之效果乎？此一問題，從來有甲乙二派之對立，甲派認劃線對於商情預測有極對之功效，而乙派則認爲毫無

意義，前者可稱之謂「劃線萬能論」，後者可稱之謂「劃線無用說」。

主張劃線無用說者，以為劃線僅係過去市價之記錄，欲依此過去之記錄，預測未來之動態，從而推斷其前途，實為不智之舉，亦屬不可能之事。反之，堅信劃線萬能論者，則以為線之含意甚廣，捨劃線外，萬難測知市面之前途，故自朝至暮，終日兀兀於劃線，以判斷未來市價之高低，一若劃線中自有莫大之神祕者。然此二派，究屬均係極端之論，而劃線之真理，實須折衷此二說而得之。譬如醫生治病時，對於體溫之測量，當為一種判斷病症或病勢之必要手續，故病人體溫表之繪製，為任何醫生診斷時所不可缺者。主張劃線無用說者，無異承認此種體溫表乃過去體溫之記錄，無益於將來病狀之診斷，反之，主張劃線萬能論者，則無異以為僅恃一紙之體溫表，即可斷定今後之病狀，此外，即無須再行病體診斷矣。由此淺近之譬喻，可知劃線無用說與劃線萬能論之二者，持論均屬偏頗，要皆僅得事實真相之一面耳。在實際上，體溫表繪製以後，固尚有待於醫生之診斷，而醫生診斷時，仍不能不有恃於體溫表之檢閱

也。要之，吾人先須理解劃線之性質與目的，然後始能有效的利用劃線。換言之，吾人之活用劃線，正如醫生之利用體溫表也。

若依劃線萬能論者之說，以為僅恃劃線而能預測未來，則此等劃線者，不啻將成爲富翁，而告大成功乎？然而吾人迄未之聞也，且在事實上言，僅憑線之變化，而完全忽略外界之環境，欲其成功不敗，亦屬難事。惟轉輾靡定之市面，其運行實有一貫之原理與原則，應動時動，應盤旋時盤旋，大上落市面時有大上落市面之特徵，小上落市面時有小上落市面之特徵，陽之極必轉爲陰，陰之極必反轉而爲陽，原動與反動之理，歷歷不爽，即使偶有不規則之市面出現，不久仍能納諸於正軌。故劃線雖非萬能，但若能加以合理之研究，自能暗示市面騰落之方向與力量。

然劃線觀測法之合理的研究，在我國尙未普遍，一般市場上之劃線者，大都固於舊習，而無科學的解釋，且言人人殊，多憑個人之經驗，以獨斷之理論，爲觀測之根據，雖不能謂爲無效，要亦未盡準確。故今後對於劃線實尙有研究之餘地，使劃線之

效果，更能發揮盡淨。著者嘗就實際市面，爲具體之研究，雖無獨創的觀察法，然以歷年研究之結果，深信劃線之對於商情預測，實有莫大之助力，但必須注意於利用之方法與觀察之巧拙，否則，閉門造車，不能活用，其效亦遂大減矣。

### 第三章 劃線與消息之關係

近今一般在市場上爲買賣者，頗多注意於市場外部之消息，而觀測市面之騰落。然消息與市面之關係，極爲錯綜而微妙，往往難以捕捉其真相。要知多頭消息之反面，必有空頭消息，而消息與市場之感受性，有時極爲敏感，然亦有同一之消息，而極爲鈍感者，甚至市面之運行，竟有與消息相背者。由此足見消息對於市面之感應程度與深淺，乃因時因地而異。故研究消息與市面之關係時，先應觀察消息對於市面之經過與現勢，判斷其現在之市面是否已受消息之影響。要之，先應預測市面之大勢與目前之市價，然後再考察市場內部各種關係：如買賣關係，人氣關係及做手關係等，而

判斷消息之影響力與其影響之方向。

既成之市面，其間實已包含各種複雜之消息與關係，凡某項消息不問其是否為一般人所週知，如果在市場上已先有所聞者，則既成市面，早已受其影響，縱使此項消息，廣為流傳，或竟由消息而見諸事實，均已不復能再為推動市面之新力量矣。故吾人所應考慮之消息，乃為今後可能影響於新市面之消息，而非為已包含於市面中之消息也。劃線觀察者對於消息所抱之態度，應先注意於現在線條之狀態，及其形成之原因，然後研究若感應某種新消息時，則其市面將如何變動而成如何之姿態，再準備如何應變之方法，方不致臨機失措。

消息雖可左右市面，但市面之騰落，究非全憑消息，尙有其他各種繁複之因素存乎其間，且吾人對於市面中未包含之消息，不論如何加以研究，如欲準確測定其對於市面之影響程度，亦屬不可能之事，故與其憑消息以測市面之騰落，毋寧先觀察現在之市面，研究感受消息後之線條狀態，再定臨機應變方策之為愈也。蓋劃線不啻為一

作戰地圖，憑此地圖以樹作戰計劃，固較漫無依據，任意推測者爲遠勝。至於新消息之來，無異爲一種外來之突擊，不必視之過重，不妨待其在線條上受有感應之迹象後，再行隨機應變，夫然後而卽有不可預測之突發消息，亦能按圖索驥，從容應付，不特無損於劃線之價值，轉能依劃線之暗示，就其指示之方向而活用之矣。

尤有要者，吾人於劃線之觀察時，不可有消息之關係橫互於胸中，須知消息不過爲市面變動因素中之極小成分，而市面之變動固常隨市面之大勢與各市場內部之關係而推移。此等關係，乃爲形成市面之要素，而係市面觀察上之基本材料，大體上恆依原動與反動之法則，以因果連鎖之方式而繼起，此種運行過程在劃線上可以盡情表現。故若大體之方針不誤，則依劃線之暗示，不難於某種程度內，預測商情之動態也。

#### 第四章 劃線觀察之注意

商情劃線中所形成之線條，乃包含一切市場之內部作用與外部消息而成者，故其



照一高一低，一伸一縮，均含有無限之意義。此等內部與外部之諸要素，乃屬錯綜複雜，因而線條之形狀，亦復富於波瀾變化。倘認此種變化，可以有不易之定型，則劃線之研究，必致徒勞而失敗。

雖然，市場之內部作用，乃依原動與反動之法則而反復，且經濟界之變化，亦常呈波狀之進展，故吾人若認景氣爲有循環性者，則商情市面，當亦爲波狀循環之進展而無疑。然景氣循環之周期，至今學者間從無定說，故其波狀之進展，亦無一定之型相。此不獨徵之於過去之事實，可以明瞭，即在理論上言，亦屬無誤。換言之，經濟界之機構，因時因地而不同，故在市場之內部中，其原動與反動之作用，當亦不能以同一之型相，同一之周期而表現之。縱令劃線之形狀可以有同一之定型，然其所形成之原因與要素，未必相同，故在線條上即令爲同一之形狀，亦斷不能推論其市面之前途，亦成同一之結果。

吾人不能在劃線上求固定的定型，以推斷市面之前途，業如上述，但所謂無定型

者，並非即謂市面之運行爲無法則，進而否認劃線在市面觀察上之效果。惟若囿於定型說，則其結果，恐常使市面之變動與劃線形成相背之現象。例如一般市場上劃線者所謂之「斷線」，「脫線」，在實際市面上本無所謂「斷線」與「脫線」，祇以觀察者過分重視定型以測未來之市面，於是始有所謂「斷」與「脫」之迹象，故在同一之市面，因觀察者觀察法之不同，往往有某甲謂爲脫線，某乙則謂爲非脫線。此種見解之差異，實由於吾人之知識，經驗，階級，職業或地位等不同之故。其判斷與劃線暗示之所以不相一致者，亦泰半由於認識不足，此時，對於劃線之觀察，宜有再進一步研究之必要，察之既久，自必有漸次正確理解劃線暗示之一日也。

總之，劃線之效用，乃在羅列過去具體之事實，加以檢討，而於複雜錯綜之市面現象內，探得某種之法則，以闡明市面變動之妥當性與必然性。從而測知其將來，故凡研究劃線者，必須以深入之眼光，求得劃線觀察之合理性，養成正鵠之判斷力，既不能惑於劃線無用說，亦不能囿於劃線萬能論，然後，劃線對於商情之預測，始能盡

其最大之效果，此則研究劃線者所不能不注意也。

## 第五章 補助的圖表與資料

商情市面之變動，乃因各種經濟的，社會的及自然的原因所造成，或由於上述各種原因之交互作用所影響。故一切經濟的，社會的自然的現象與市場之變動，必有相關之關係。此等關係之闡明，實為商情觀察上必要之舉。惟於此應注意者，即吾人研究市面之相關關係與因果關係時，必須取其近而直接的現象。蓋其遠而間接者，猶之大象之尾端，停留一小蟻，其結果決不能成立何等直接之關係也。

例如拆息低下，證券全體之市價必上漲；棉花之價格昂貴，則棉紗之市價亦昂，從而紡織廠股票之市價亦高騰；又若人氣高強之時，市場上之買賣額必增，從而市面亦必上漲。此等事例，要皆證明一現象與他現象間之有相關性，此時吾人如能加以探討，即不難於其中發見現象間之因果律。統計學中所謂之「相關係數」，即因欲發見

此種現象間之因果律起見，用以測定現象間相似程度之數字也。惟其計算方法，較為繁雜，非熟習統計學者，不能應用，故本書亦不贅焉。

二現象（或二現象以上）間有相似時，其間未必有相關關係，更未必即有因果關係，例如甲現象與乙現象間雖無明確之因果關係，但若因丙之關係，兩者受共通之影響時，則在外表上，甲與乙為相似，然實際上兩者間並無直接相關關係之存在，此時如就丙之共通原因而考察之，則甲與乙間，雖有相似，而無因果的關係。設如匯價放長，則烱亦與棉紗必同趨跌落，此在表面上視之，烱亦與棉紗間為相似，然兩者在實際上，固並無直接相關關係，更無因果關係之存在。又有時一現象與他現象間，本有相關關係，且有因果關係，然因外界某種力量之妨礙，兩現象在外觀上，竟可呈極無相關之狀態。例如匯價緊縮，則國內物價必昂，此二者間本有密切之相關關係與因果關係，然若政府對於物價採用壓抑政策，則匯價雖縮，物價可以不昂，甚至反趨下落，然在此時，匯價與物價間之因果關係，仍屬存在，不過表面上暫不表現耳。此外，

又有甲現象發生以後，必須藉丙現象之力，然後始能影響及於乙現象者，此時甲丙雖同爲乙之原因，然其所發生之作用，則二者並非相等。例如資金之逃避海外，引起匯價之緊縮，於是促進物價之上漲，此時，資金之逃避與匯價之緊縮，雖同爲促進物價高漲之原因，但其作用則未必相等。

顯因與果之關係，並非截然分立，往往可以相互爲因，相互爲果。故吾人於商情劃線以外，若能以商情有關之直接材料，繪爲圖表，則對於劃線之觀察上，殊爲有益，且能加強劃線之效力。至於材料之選擇，當依劃線之種類與目的而決定。例如劃股票線者，則對於拆息之上下，通貨之發行，匯價之騰落，物價之變化，景氣之循環，買賣額之增減，交割額之多寡等，均應取爲補助資料，繪作圖表，以充參考之用。

至吾人觀察劃線中因果關係之方法，可分爲「縱斷的看法」與「橫斷的看法」二種。前者乃認歷史爲有循環性者，其法即先研究劃線中過去相似之狀態，然後歸納之而樹立一種經驗的法則，以類推未來之市面。後者則係否認歷史爲有循環性者，以爲

任何時之情勢，斷不能與過去之經驗，成爲同一型相，即就數個之現象而觀察，其相關之形式，亦不能盡同；故此種橫斷的看法，雖亦係根據經驗的知識以判斷市面，但認爲判斷之時，必須注意於其時其地之特質，萬不可拘泥於一定之定型。

以上二種不同之看法，在劃線觀察上，均有相當理由。如能參酌並用，則其效必較著。此外，吾人倘欲使劃線之效果，更爲準確，則除劃線或直接材料之補助圖表外，尚須蒐集記述的資料（如新聞雜誌等資料），以補充劃線觀察上之不足，有時在劃線上或補充圖表上不能求得合理之說明者，記述的資料內不難覓取一合理解決之鍵也。

## 第六章 劃線之基本式樣與作圖法

劃線者，乃表示市面變動之圖形也。故無論何人，僅須明白若干簡單之圖例，即能藉自己之視覺，觀察市面變動之狀態，既不若數字羅列之乾燥無味，亦不若文字說明之難得要領。且此種劃線圖所給予觀者之印象，非常深刻而正確也。茲將作圖之要

點，分述於後：

(一) 視覺錯誤之注意

凡人經過兩眼之感覺，未必皆為準確，有時因種種之關係，常生視覺之錯誤。例如誤視直線為非直線；誤視同一長短之線，有時較長，有時較短；或誤視矩形為銳角與鈍角之平行四邊形，諸如此類之視覺錯誤，極為普遍，故於割線之時，或於觀察割線圖時，此點務須注意，否則，將易生不正確之結論。茲以普通常見之視覺錯誤，舉例如次：

(甲) 同長之線，往往誤視垂直線較水平線為長如第一圖A。

(乙) 同長之線，在視覺上往往誤分割線較不分割者為長。如第一圖B，必誤視兩點間之距離較右線為長，又如第一圖C，必誤視右半部較左半部為長；又如第一圖D，必覺左圖為縱長，右圖為幅廣。

(丙) 凡遮蔽眼之運動之線，在感覺上較解放眼之運動之線為長。如第一圖E，

必錯覺縱線較橫線爲長。

(丁)因外界環境之不同，同長之線可誤視爲不等長，如第一圖F及G。

(戊)凡等長之線，粗線必誤視爲短，而細線必誤視爲長，如第一圖H。

(己)其他角度之大小，面積之大小，線之曲直等，亦往往可因視覺之錯誤，而生錯覺。

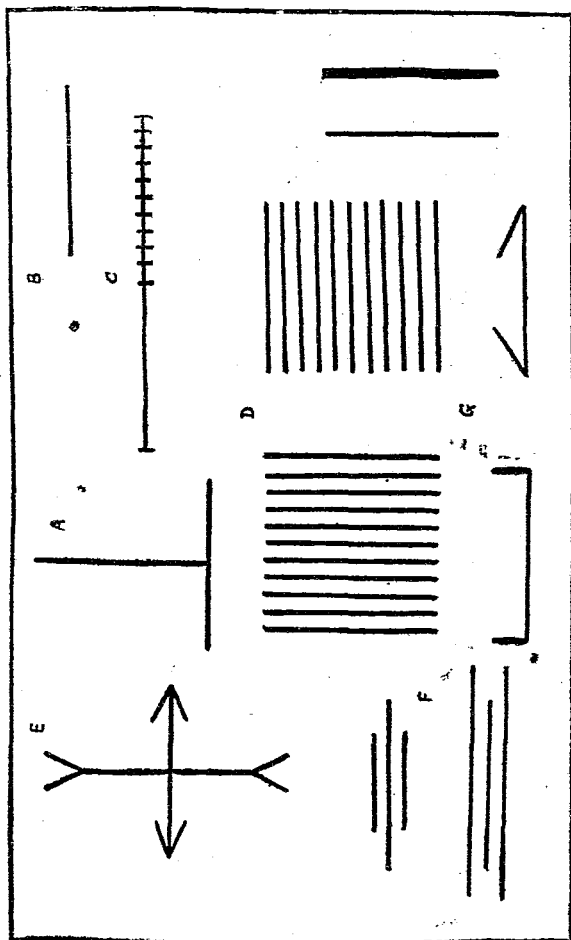
### (二)數字資料之附加

在原則上，割線圖中，除線條以外，切忌有他物之附加，蓋恐視覺之生錯誤也。然有爲技術上所不得已者，如作圖時直接利用之市價表，統計數字，或騰落原因之說明等，往往爲割線之正確計，不得不附加於圖上，此時對於添加之方法，應予以縝密之考慮，務使以不妨礙視覺爲原則。其記入之方法，尤須簡明。

### (三)割線圖用紙

割線之用紙，普通皆用方格紙，方格紙之大小與每一方格之面積，可由作圖者自





第一圖

由選定之，並無一定標準。至於紙質之如何，亦無一定，總以墨色不化爲準。此種作圖方格紙，在文具店中皆有出售，若以現成之紙爲不適用，則可由作圖者自繪之。

(四)縱線與橫線

方格紙之橫線，表示市價之位置，縱線表示經過之時間，如年，月，日等。因而在方格紙之橫坐標上，應標明時間，在直坐標上，應標明市價。時間之記載，應自左而右，市價之記載，則應由下而上，至於記載之數字，應列於圖之左端下端，切忌記入於圖中，其式可參看第五圖。

一縱線與一縱線間之距離，或一橫線與一橫線間之距離，必須絕對相等，而不能有闊狹之差別；同時，同一量之值與同一量之時，必須以等距離之幅表示之。否則，必使圖中所繪之商情線，失去其效果也。

方格紙上之線，乃爲所劃商情線（直線，曲線，棒線等）之背景，故不宜過粗而密，致有礙於商情線之觀察。倘縱線與橫線必須多數時，則可將主要之線稍稍加粗（參

照第二圖及第五圖），但亦以不妨礙商情線爲標準。有時爲使記入之簡單計，直坐標上之價值數字，可僅載其大數，而略去其小數（參照第六圖）。

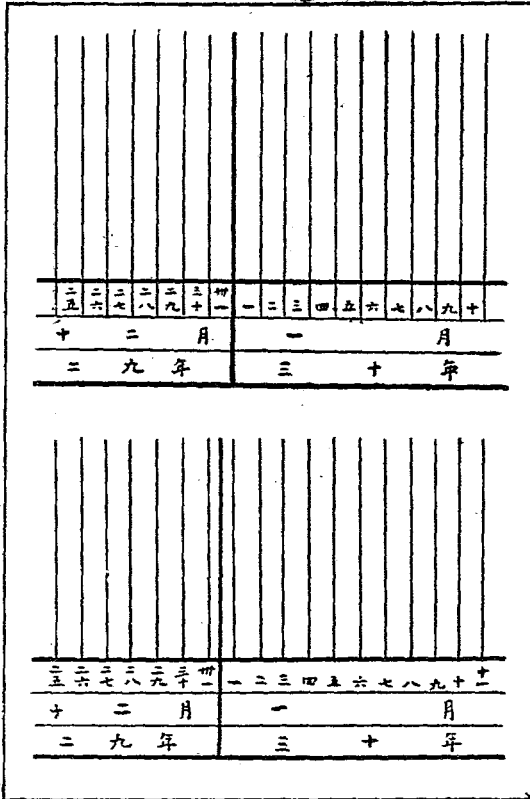
（五）時間之記載

橫坐標上時間之記載，通常有二法：其一乃於縱線與縱線之間，記入年，月，日（第二圖上）；其一則記年，月，日於縱線之下（第二圖下）。此二法中，以前者爲良好。蓋用前法以後，則年月日與年月日之境界，非常分明，且月與月之間，年與年之間，可略去一多餘之境界線（參照第二圖）。

（六）劃線圖之標題

每一劃線圖必須有一標題，例如某標紗日線，或某股票收盤線等。此項標題，不特應簡單明瞭，且其記入之地位，極須注意，務使不妨礙圖中之商情線爲原則。記入之方法有二：其一，則書於圖中之空白處；其一，則書於圖之欄外。此二法中以後法爲妥。蓋前法之記入，非對作圖有經驗者，不易見長也。有時，於標題之下，應加副

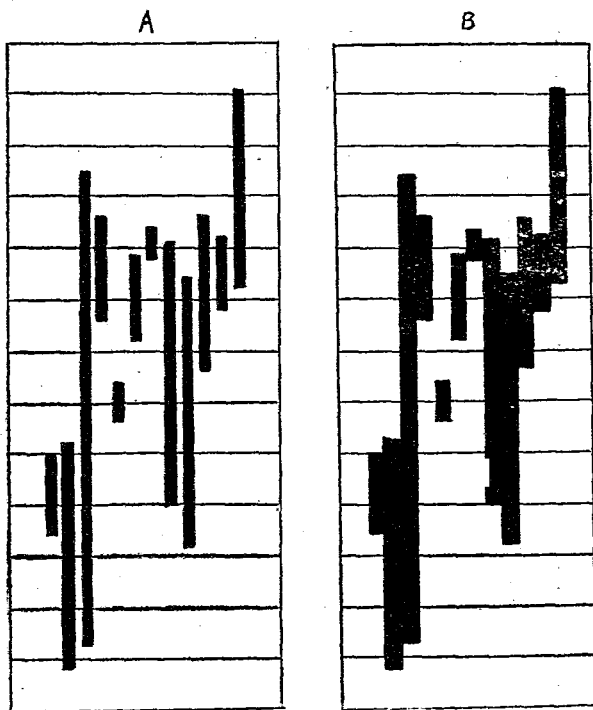
第二圖



題或圖例者，則其記載之文字，必須小巧而簡單。

(七) 棒線之粗細 在劃線圖中常用有棒線表示者（參看後述基本式樣節），其粗細必適宜，既不

第三圖



宜過粗，亦不宜過細。最適宜者，應於棒與棒之間，稍有隔離，如第三圖之A，至若過粗之後，則棒與棒之間必密接不分，而使觀察上易生困難，如第三圖之B。又棒線之粗細，必須上下均等，同時，必須垂直而不歪曲，每一棒線與另一棒線之粗

細，亦應完全相等。

(八)線之種類

凡一圖中須劃二種以上商情線時，則線之種類與粗細，必須相異。第四圖中之線，為通常所用者，凡重要之線，可擇印象較強之線，次要之線可擇印象較弱之線。

實線

圖 點線

四 破線

第 鎖線

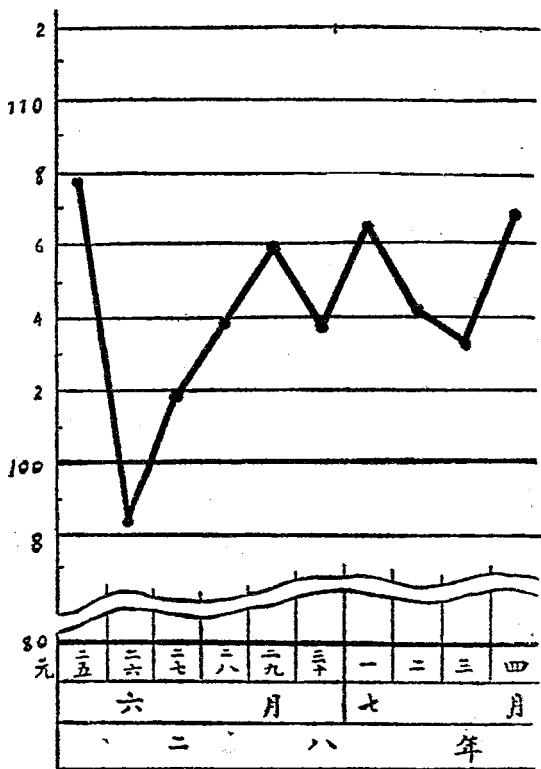
鎖線



(九)星形點

星形點或九點，在繪曲線圖時常用之(參照第五圖)，此種九點務須明瞭而圓，但切忌過大，致有礙於視覺。又同一種類之九點，尤須大小相等，萬不可參差不齊。

## 第六章 劃線之基本式樣與作圖法

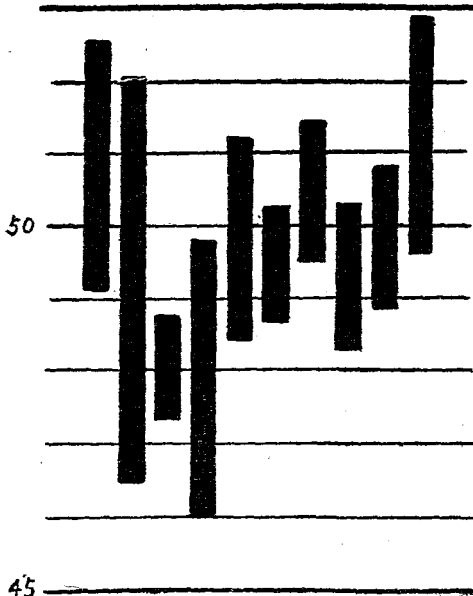


第五圖

以上所述九點，乃作圖時所應注意之處，茲再進而為基本式樣之說明。

商情劃線圖之主要者由棒線，曲線或星形點等所構成，而吾人即視棒線之位置，長短及伸縮狀態；或視曲線

第六圖



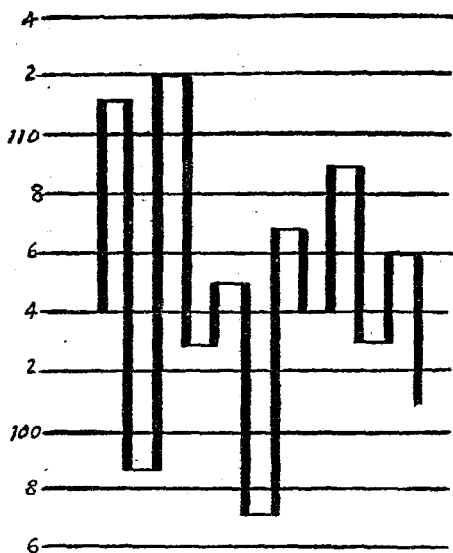
之角度，傾斜之程度及線之方向；或視星形點之位置，以觀察市價高低之位置，變動之值幅，或市價之伸縮力等也，劃線圖之基本式樣，可分為後列之三種：

(第一種) 星形線

星形線者，乃以星形點表示市價之位置，然後於點與點之間連以直線，如是而成之曲線，可以顯示市面變動之波狀(參照第五圖)。此種式樣之變化，為鋸形線(或稱山形線)，即將曲線中之星形點取消，僅留波形之曲線而成。



第六章 劃線之基本式樣與作圖法



第七圖

(第二種) 棒形線

棒形線者，乃以一棒線之二端，表示某時間內（如前市，後市，日，週，月等）之

最高值與最低值，從而以棒之長短，表示市價之值幅，隨時間之經過，順次以市價繪為棒線，可以表市面之變動狀態（參照第六圖）。

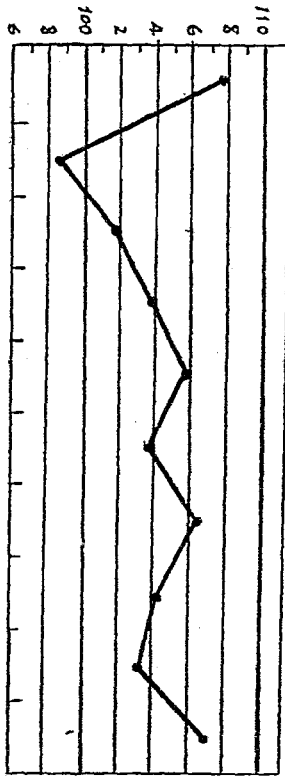
(第三種) 鍵形線

鍵形線者，乃以一棒線（粗或細）表示市面變動之值幅者也（參照第七圖）。此種式樣之繪畫，或預定一標準之值幅（參照第

九章值幅線)，或無一定之值幅，隨市價之變動而繼續繪之。此時棒線與棒線連結之處，即為市面騰落之轉換點。

以上三種基本式樣，如能加以變化而應用之，尚可化為多種多樣之形式，此則視劃線者之匠心矣。

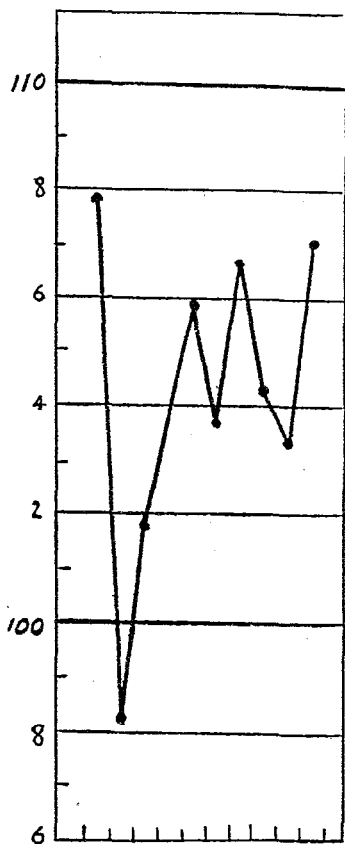
各種之劃線圖，當吾人繪畫時，對縱橫線之位置，必須注意於平衡。否則，觀察商情線之變化時，即不能得正確之印象，而使劃線之效果大減。換言之，若縱線間之



第八圖

距離（即橫坐標上之分割）過大，則商情線之變化必成爲平坦，反之

，若橫線間之距離（即直坐標上之分割）過大，則商情線之變化流於峻急。如第八圖與第九圖，所表示者為同一市面，然在第八圖中，則市面似無多大變動而在第九圖中

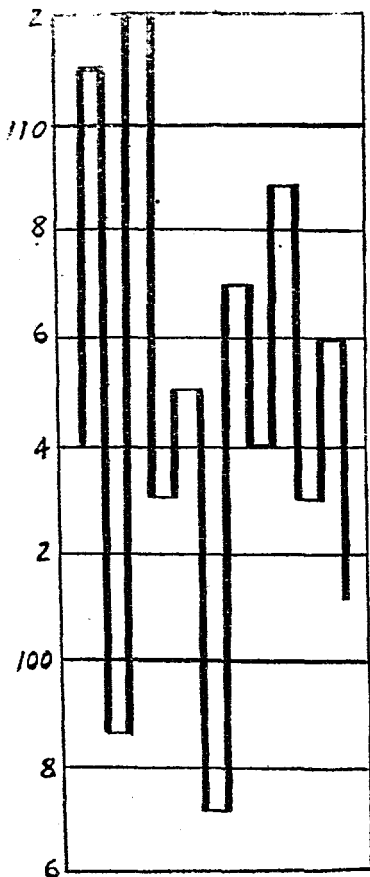


第九圖



本章先就日線與月線加以論述之。

日線為劃線中最完全之市面記錄，同時，亦為商情預測上最有用之劃線。今日一般所用之半日線，週線，月線，或年線等，要皆此項日線之一變形。繪日線時，在圖之橫坐標上，按日而分；繪半日線時，則按日再分為前市與後市；繪週線時則按週，



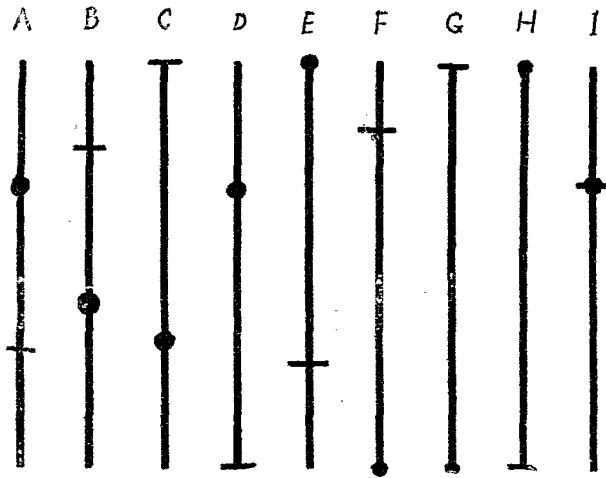
第十一圖

繪月線時則按月，繪年線時則按年。

分一日爲前後市之半日線，可以觀察最近未來之市面。例如欲以前市之市面預測後市之市面，欲以後市之市面預測明日前市之市面，則非用此半日線不可。故此種半日線，最適用於一般搶帽子交易或未納買賣。但後述第九章之值幅線，則可代半日線用。

日線則以一棒線，表示全日價格變動之幅，棒線之上端爲最高價，棒線之下端爲最低價，其地位則從圖中縱坐標上之指示。此種日線之棒線上，更可施以下列之各種號。





第十二圖

以表示前市之開盤價與後市之收盤價。設若以●表示收盤價，以一表示開盤價，則其棒線可成爲第十二圖中之九種。該圖中之A棒線乃示當日開盤低而收盤高，至於棒線二端，卽爲當日之最高價與最低價；B棒線表示當日開盤高而收盤低；C棒線表示當日以最高價開盤；D棒線表示當日以最低價開盤；E棒線表示當日以最高價收盤；F棒線表示當日以最低價收盤；G棒線表示當日以最高價開盤，以最低價收盤；H棒線表示當日以最低

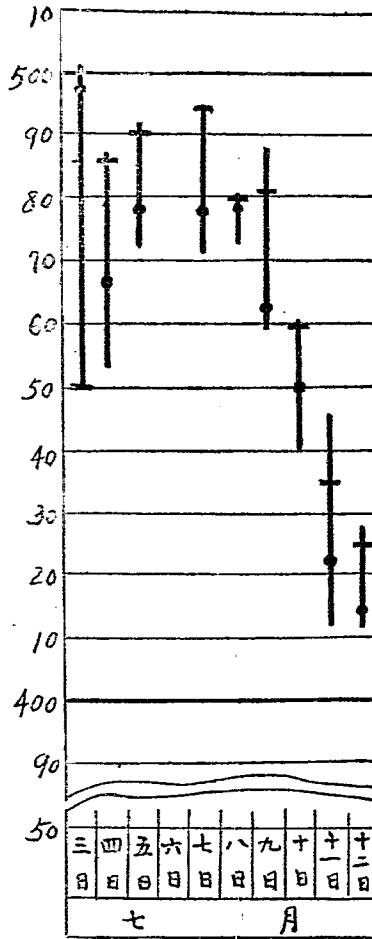
第一表

日次	開盤	最高	(值幅)	最低	收盤
1	—	—	—	—	—
2	—	—	—	—	—
3	1,450	1,501	51	1,450	1,498
4	1,486	1,487	34	1,453	1,467
5	1,490	1,492	20	1,472	1,478
6	—	—	—	—	—
7	1,495	1,495	24	1,471	1,476
8	1,480	1,480	8	1,472	1,478
9	1,482	1,488	29	1,459	1,463
10	1,460	1,460	20	1,440	1,450
11	1,435	1,446	35	1,411	1,422
12	1,425	1,428	17	1,411	1,414

價開盤，以最高價收盤；I 棒線表示當日開收盤價格為相同（俗稱鴛鴦線）。茲以雙馬標準七日期紗，自七月二日至十二日之行市，列表於後（單位元），并就此表而繪一日線如第十三圖。



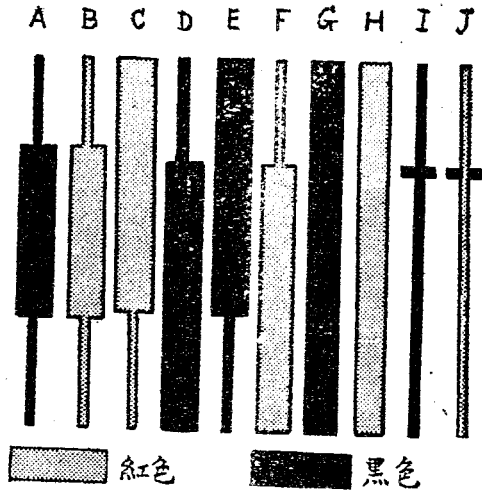
日線圖之每一棒線中，可以觀察一日間之價格變動，故每日連續繪之，可以一目瞭然於市面動搖之狀況。且棒線之數與買賣日數相同，故在日線圖中，對市面盤旋之日數若干日，市面上昇之日數若干日，市面下降之日數若干日，均能迅速計算；又此



第十三圖

種日線圖中，對於每日之收盤，值幅，新值等，亦包含無遺，故併有後述收盤線，值幅線及新值線等之效用，若能仔細加以觀察，則對於市場人氣之強弱，市面之伸縮力或市面之方向等，不難明白窺得。

此種日線，在商情之預測上雖甚有效，但爲更增其效果起見，遂有陰陽日線之劃法。其法即將日線中之棒線，更加以色彩之渲染，凡收盤價高於開盤價時，當日之棒線用紅色，反之，收盤價低於開盤時，當日之棒線即用黑色；至於最高價與最低價，則另以同色之細線表示之，細線之部分，術語謂之「影」，在上部者謂之「上影」，在下部者謂之「下影」。凡用紅色者爲陽線，用黑色者爲陰線。故稱此項日線爲「陰陽日線」，亦稱爲「紅黑日線」。劃此種陰陽日線時，如遇當日開收盤爲同價時，則其棒線色彩之決定，當與前日之市面比較而定，倘比前日市價低，則用陰線，倘比前日市價高，則用陽線。後列之第十四圖，即爲陰陽線之繪法，A爲開盤高收盤低，B爲開盤低收盤高，C爲最高價收盤，D爲最低價收盤，E爲最高價開盤，F爲最低價



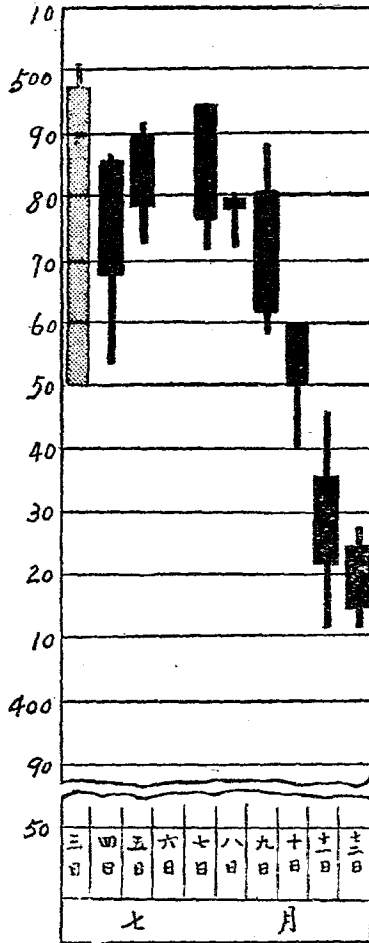
第十四圖

開盤，G為最高價開盤最低價收盤，H為最低價開盤最高價收盤，I為開收盤同價，但低於昨日之價格，J為開收盤同價，但高於昨日之價格。後列之第十五圖，其材料同第十三圖，不過換作陰陽線耳。

在陰陽日線中，對於每日之開盤價與收盤價，頗為重視，故其值幅乃用粗線表示之。若當日之線為紅色（陽線），可認為當日之人氣堅強，反之，若當日之線為黑線（陰線），可認為當日之人氣軟弱。至於上下部之影，其

長短之如何，伸縮之狀態如何，以及上下之位置如何，亦在在均與人氣有關，故於畫線之觀察上，應予以重大之注意。

第十五圖



每日之開盤價與收盤價，實爲多數買方賣方審慎考慮後之結果，故在陰陽日線上特以粗線表出之，由此可使割線之價值更形加高。且此種陰陽日線，乃利用紅黑二種明暗之色彩，故經過吾人之色彩感覺後，即易瞭解市面之性質，與頂底之位置。（參照第二十章第二十七章）。

市場中每日成交之平均價，普通頗難測定，凡慣於觀察陰陽日線者，往往能於割線上推測得之。又若每日能得正確之成交平均價時，則可以白色之星形點，在棒線中表明之，庶使陰陽日線之效果得以更大。

× × × × × ×

月線之繪畫，與日線之方法相同，即以一棒線表示一月中市價之變動也。棒線之二端，表示一月中之最高價與最低價，同時，亦可以各種符號在棒線中標明每月最初之開盤價與每月最終之收盤價。月線之用途，乃用以補助日線者，凡欲判斷市場之大勢，而欲知較長之趨向時，可以用之。

月線亦可用陰陽線表示，其法亦與陰陽日線相同，凡每月最初開盤較每月最終收盤爲低者，用陽線，反之，若開盤較收盤爲高者，則用陰線。

## 第八章 收盤線與標準線

前章所述之棒形日線與陰陽日線，如能繼續長期繪畫，可以判斷人氣之消長與市面之方向，同時，更能綜合表示市場上做手之動靜，成交之平均值，亦能暗示市面轉換之時機，斷定頂與底之位置。然此種劃線之適當判斷，必須有相當之知識與經驗，若欲單純平易觀察市面之方向與價格變動之情勢，則僅能用次述之收盤線。

收盤線者，乃以一日之收盤價格，所劃成之星形線也。星之位置爲收盤價格之位置，直線之長短表示價格之變動，如能繼續劃之，可以明顯的表出市面騰落之波狀曲線。

故觀察收盤線者，最應注意於星之位置，線之伸縮及傾斜之緩急，方向或角度，

然後可以推斷市面之趨勢與騰落之方向。後列之第十六圖，即根據第二表之資料所劃成之收盤線也。

在此種收盤線中，每日僅以一星形點表示一個收盤價格，故欲窺知全日之價格變動，自不可能，惟由連結星點之曲線而觀，則可知市面全般變動之概況。例如市面之強弱，原動與反動之形態，頂底之位置，或到頂到底之狀態，大上落市面與小上落市面或盤旋市面之狀況，方向轉換之狀態，騰落之日數等，在收盤線中，均能一目瞭然。要之，前章所述陰陽日線，乃為立體的描寫市面，而此收盤線，則為平面的描寫市面，此實亦為收盤線之特徵。吾人在預測商情時所用之補助圖表，大都皆用收盤線之式樣，故其應用範圍頗廣。

第二表

七月期雙馬標準紗收盤價	
七月	三四五七八九十 日日日日日日日日
收盤價(單位元)	四四四四四四四四四四四四四四四 九六七七七六五二一二三三三三三 八七八六八三〇二四六八七〇九八

第三表

七月期雙馬標準紗標準價	
七月	三四五七八九十 日日日日日日日日
收盤價(單位元)	四四四四四四四四四四四四四四四 九六七七七六五二一二三三三三三 八七八六八三〇二四六八七〇九八
標準價(元)	四四四四四四四四四四四四四四四 五六七八七八六五二一二四三三四四 〇五〇五〇五〇〇五五〇五〇〇

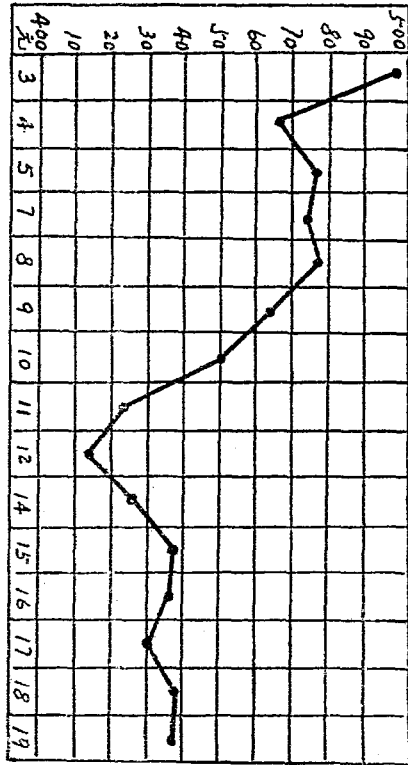


若以劃線爲市面之記錄，則棒形之陰陽日線最爲完全，而此收盤線僅有一個價格，故不得視爲完全之市面記錄。又在棒形日線中，卽遇星期日或休假日，亦可將當日之地位在橫坐標上空出，隔開一格以繪次日之日線，因而在時間上言，此項日線可謂爲完全之記錄。但在收盤線上，則如遇休假日時，決不能將曲線空開一格，換言之，卽休假期前一日之星點與休假後一日之星點間，仍不能不連以直線，此時曲線之傾斜度與角度，實與平日同量之值幅爲不同，因此所下之判斷，亦不甚正確。若每遇星期日或林假日，卽將曲線之連絡中斷，則全年之收盤線，必成爲多數短曲線之羅列，而於劃線之觀察上，將生極大之妨礙。

× × × × × ×

標準線之繪法，與收盤線之繪法相同，所不同者，卽所採用之價格耳。標準線者，乃以標準價格劃成之星形線，此項標準價格之製定，乃以每日之收盤價，用二捨三入七捨八入之方法，或以五捨六入之方法，化爲整數。例如：

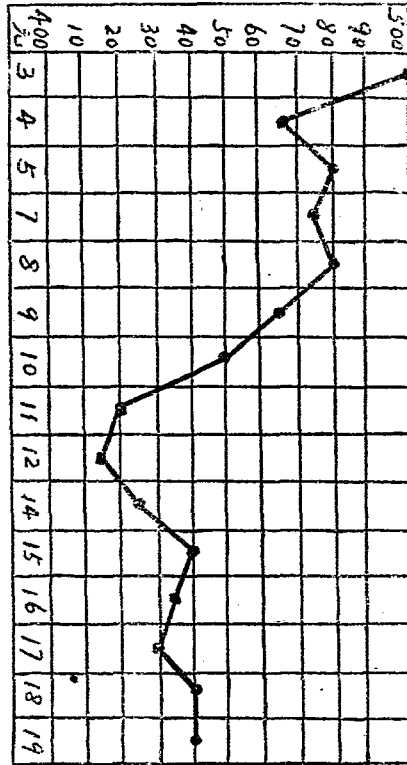
第十六圖



以十二元與十七元即作十元與十五元論，以十三元與十八元即作十五元與二十元論（參照第三表）。或以十五元作十元論，十六元作二十元論。後頁所揭之第十七圖，即根據第三表之資料，所劃成之標準線也。

第八章 收盤線與標準線

此外，與本章所述收盤線及標準線式樣相同之線，尚有一種所謂平均線，乃以每日，每月或每年之平均價所劃成之星形線。其用途大體與收盤線相同。



第十七圖

## 第九章 值幅線與新值線

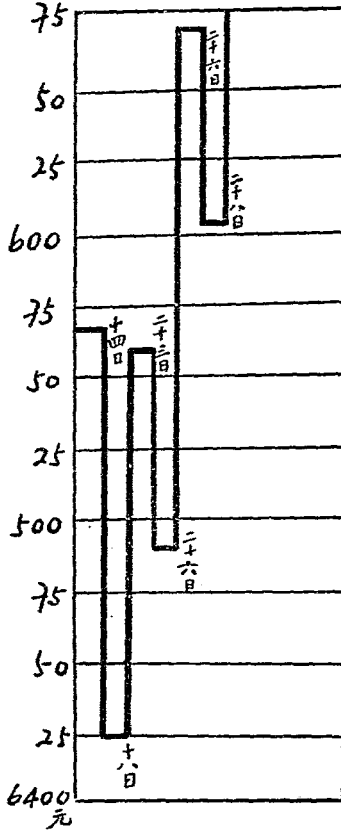
值幅線乃以棒形表示市面變動值幅之鍵形線也。值幅線通常有五元線，十元線，五十元線及百元線之分。但在叫價單位過小者，宜酌加變更。例如今日上海之美金票市價，乃以美金一元爲叫價單位，故其值幅線祇能用五分線一角線或五角線也。所謂五元線者，卽市價變動滿五元或有五元以上之值幅時，始劃一棒形；十元線者，卽市價變動滿十元或有十元以上之值幅時，始劃一棒形，餘類推。例如市價由百元漲爲百零五元，或降爲九十五元時，卽可在五元線上向上或向下劃一棒形，然若由百元市價僅漲至百〇四元九角，或僅降至九十五元一角，則在五元線上卽不能劃棒線；劃十元線時，亦同此例。又若市價上漲或下落滿五元（或十元）後，而市價仍依同一方向繼續上漲或下落，則棒形亦須向同一方向繼續延長，直至其轉向下落或騰貴滿五元（或十元）時，始能劃一新之棒形。若以後列之第四表，劃一五十元線，則如第十八圖。

第九章 值幅線與新值線

第四表 烱赤市價之變動

7月14日	6,545	6,520	6,520
6,570	7月17日	6,533	6,507
6,580	6,480	6,518	7月25日
6,560	6,473	6,538	6,525
6,570	6,482	6,537	6,528
6,553	6,477	7月21日	6,520
6,563	6,492	6,550	6,518
6,548	6,478	6,570	6,523
6,568	6,492	6,558	6,503
6,553	6,470	6,560	6,508
6,583	6,475	6,550	6,515
6,535	6,463	6,528	6,508
6,540	6,469	6,537	6,516
6,523	6,458	7月22日	7月26日
6,540	6,465	6,540	6,500
6,523	6,445	6,520	6,498
6,526	6,455	6,526	6,485
7月15日	6,425	6,515	6,500
6,540	7月18日	6,560	6,550
6,538	6,480	6,550	6,535
6,555	6,463	7月23日	6,575
6,548	6,475	6,540	6,540
6,560	6,458	6,525	6,600
6,550	6,505	6,540	6,670
6,565	6,495	6,530	6,635
6,540	6,515	6,538	6,640
6,550	6,508	7月24日	6,625
6,568	6,510	6,505	6,665
6,545	7月19日	6,500	6,630
7月16日	6,508	6,498	6,645
6,545	6,493	6,500	6,610
6,535	6,522	6,520	
6,550	6,513	6,511	
6,543	6,527	6,500	

第十八圖



於不滿標準值幅之繪畫，應預定一值幅標準，市面變動必須滿值幅標準，始能劃線，至於不滿標準值幅之中間變動，則不能在線上顯示。此種值幅線之橫坐標上，不能預定

日期，故變動之日數應臨時記入於圖中，如第十八圖所示。

值幅線之值幅標準應如何決定，此爲一極困難之問題，要須視買賣物之種類而異，視時代之不同而異，視劃線之目的而異。例如市價變動較大之買賣物，則值幅亦應較大，反之，即應較小；又如繁榮時代，大上落市面時代，大動搖時代，則值幅標準應較大，反之，在不景氣時代，小上落市面時代，小幅往來時代，則值幅標準即應縮小；又劃線之目的在做長心思交易者，則值幅標準應較大，反之，在做短心思交易（搶帽子交易）者，則值幅標準不妨較小。後列之第五表及第十九圖，即值幅標準較小之值幅線（十元線）。

故以值幅線觀測市面時，最好同一商情能有大小二種值幅標準之值幅線，以前者觀察大勢，以後者觀察最近將來之市面。又吾人所用之值幅線，最好能隨時代之變易而變更其值幅標準。

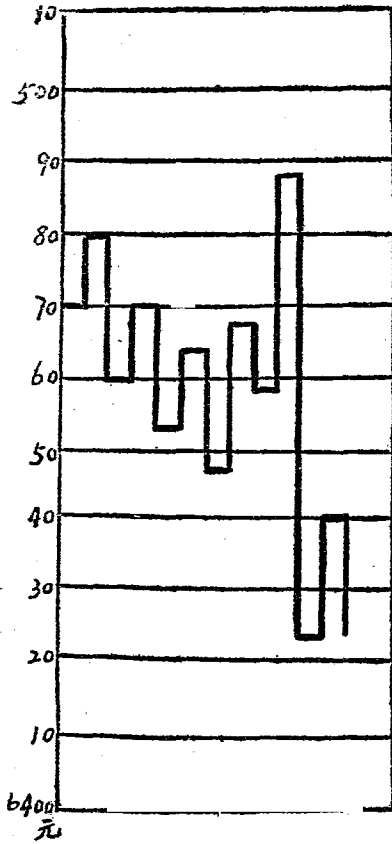
第五表 七月十四日滄赤行市

前市	6,555	6,585	6,528
	6,558	6,588	6,525
6,570	6,555	6,586	6,523
6,575	6,558		6,525
6,580	6,560	後市	6,526
6,575	6,563	6,540	
6,570	6,565	6,535	
6,565	6,568	6,538	
6,560	6,565	6,540	
6,565	6,563	6,543	
6,570	6,560	6,540	
6,568	6,558	6,533	
6,565	6,555	6,535	
6,563	6,558	6,533	
6,560	6,555	6,530	
6,558	6,553	6,528	
6,555	6,555	6,525	
6,553	6,558	6,523	
6,555	6,560	6,525	
6,558	6,563	6,528	
6,560	6,565	6,530	
6,563	6,568	6,535	
6,560	6,565	6,538	
6,558	6,568	6,535	
6,555	6,570	6,538	
6,553	6,573	6,540	
6,550	6,575	6,538	
6,548	6,578	6,535	
6,550	6,580	6,533	
6,553	6,583	6,530	

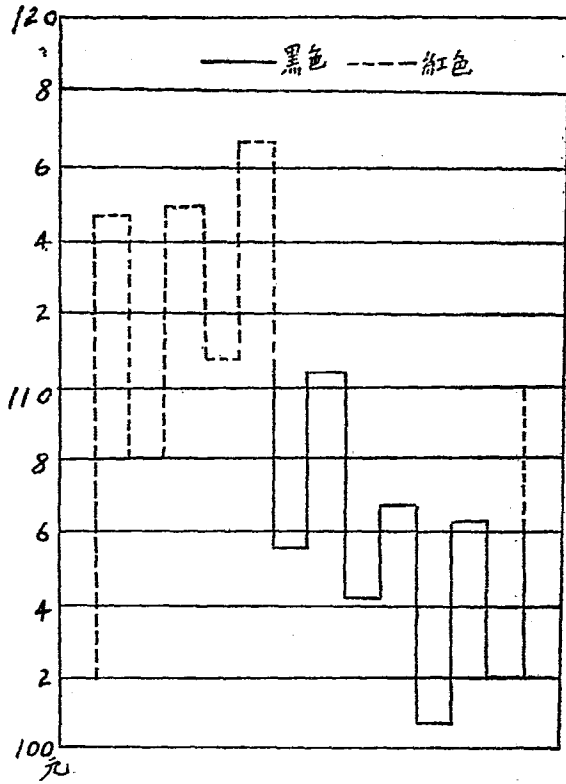


第九章 值幅線與新值線

在劃線中，以此種值幅線與前述陰陽日線之用途為最廣，而此二種劃線互有相輔相助之功。觀察值幅線者，可依值幅伸縮之狀態，判斷市面力量之強弱，或叫漲叫跌。



第十九圖



第二十圖

之程度，又可依線之形狀，判斷頂與底之位置，且可以在較小之紙幅中，表示長期間之變動值幅。然此值幅線乃無時間之觀念，故往往專

注意於線之形狀，而轉得錯誤之結果，此則實爲值幅線之缺點，而亦爲觀察值幅線者所不可不留意之點。

劃值幅線時，亦有應用紅黑二色者。凡在上昇市面期間中用紅色，在下降市面期間中用黑色。換言之，凡值幅之變動，不低於前一棒線者，用紅色，凡值幅之變動不高於前一棒線者則用黑色。如二十圖所示，自左至右之第六支棒線在一百十元九角以下即用黑線，因其價格之下落，已打破前一棒線之底（即一百十元九角）矣。又如最末之棒線在一百〇六元二角以上，即改用紅色，因其價格之變動，已打破前一棒線之頂（即一百〇六元二角）矣。

x x x x x

凡與前一價格相較而已出新價格時，即將新出價格之部分（新值幅），繪於圖中，謂之新值線。新值線之繪劃，可以半日爲一區劃，或以一日爲一區劃，或以一月爲一區劃，就開收盤價或標準價之比較，以決定其新值。茲以今年三月十七日起至三月三

十一日止之二週間雙馬廠單開收盤行市(單位元)，列爲第六表，並就第六表而繪爲二十一圖之新值線。

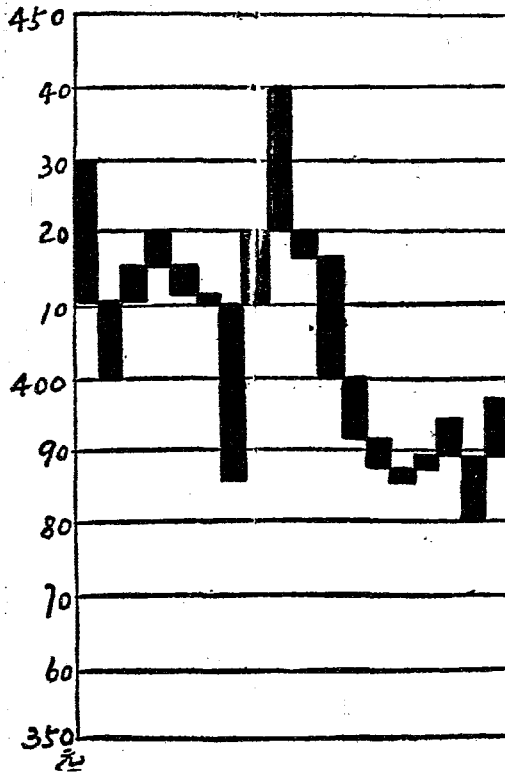
第六表

日次	開收盤價
17	1,430 1,411
18	1,416 1,400
19	1,403 1,414
20	1,420 1,415
21	1,412 1,410
22	1,386 1,407
23	—
24	1,420 1,418
25	1,440 1,416
26	1,400 1,403
27	1,400 1,392
28	1,388 1,385
29	1,389 1,394
30	—
31	1,380 1,397

故新值線不啻爲日線與值幅線之拆衷形式，由其新值之伸縮，與連續數，或線之形態，可以判斷市面之方向與力量。此種新值線之效用，大體與值幅線相同，可作日線之參考圖表，用以分析或單純化日線複雜之暗示也。

新值線亦可用紅黑線繪畫，凡在上出新值時，可用紅線，在下出新值時，可用黑線。又若以開收盤價格比較而劃之新值線，其中間之最高價與最低價，亦可用細影表

第九章 值幅線與新值線



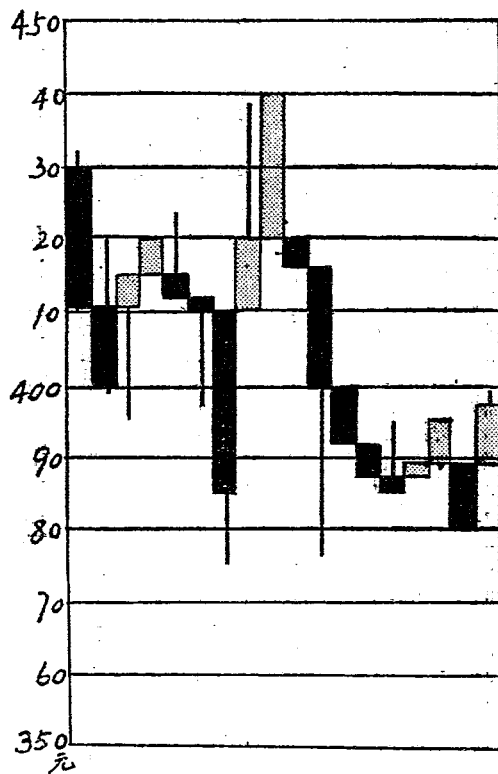
第二十一圖

第七表

日次	最高價	最低價
17	1,432	1,410
18	1,420	1,399
19	1,414	1,395
20	1,424	1,415
21	1,412	1,397
22	1,407	1,375
23	—	—
24	1,439	1,417
25	1,440	1,415
26	1,403	1,376
27	1,400	1,392
28	1,395	1,385
29	1,394	1,388
30	—	—
31	1,399	1,380

出之。後列之第二十二圖，即紅黑新值線，其材料則係根據第六表及第七表。

第十章 市面之騰落循環與其波動



第二十三圖

## 第十章 市面之騰落循環與其波動

吾人於未說明各種劃線之觀察法以前，將於此先述市面變動之定型，以便讀者可以瞭解市面循環之原理焉。

一切市面之變動，無論其為商品或證券，要皆隨景氣之變動而變動也。社會景氣與不景氣之循環更迭，乃為經濟界自身有機構成中之內部的作用，此無論在學理上或實際上，皆認為確切不易之論。故一切之市面，亦有一種循環性，由此市面之循環，遂形成市面之騰落。

經濟界之為景氣（繁榮）與不景氣，或其中間之衰退期與恢復期之循環，每隔若干年有一次往返。循環週期之長短，至今學者間尚無定論。蓋以一時代或一國家之經濟機構，與另一時代或另一國家之經濟機構，未必完全盡同，故景氣之循環週期，自亦無一定之年數，即就事實觀察，社會景氣循環週期，有十一年者，有十年者，亦有八



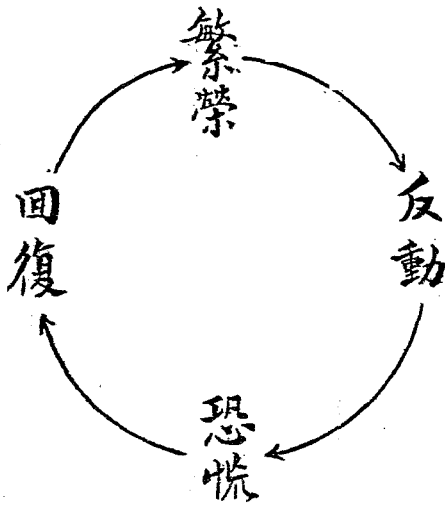
年者。期間之長短，雖非固定，然景氣之有周期性與循環性，乃屬不易之理。市面既隨景氣而變動，則其有周期性與循環性，當亦無可懷疑。

市面之變動雖隨景氣，但有時亦有不相一致者，推原其故，實由於商品證券之市面，有時有受下列諸種原因之支配：

- (1) 由於商品證券自身之實質變化；
- (2) 由於市場內部之作用，如操縱等等；
- (3) 由於商品證券對景氣之「先行性」，即商品證券之變動，往往先景氣而反動。

故研究市面之變動者，不特應注意於經濟界一般之傾向，且不能忽略各市場本身之原因。

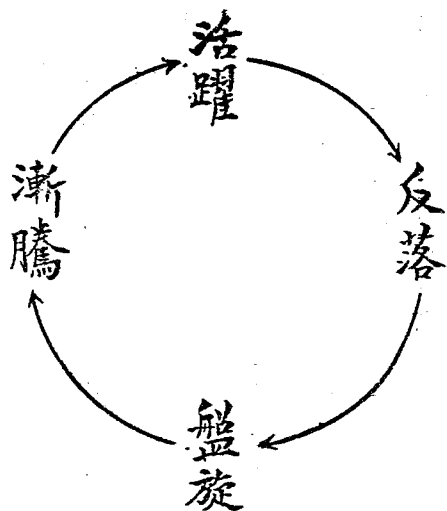
景氣之循環，可自其規模，狀態及時間間隔等而區分，通常所用者為下列之四分法：



第二十三圖

好景氣——繁榮期  
衰退期——反動期  
不景氣——恐慌期  
回復期——回復期

自一好景氣至下一好景氣間之一巡迴，形成一大循環（參照第二十三圖）。但此景氣之循環，不能一直線進行，其中往往尚有中小之循環。換言之，當景氣變動之時，大循環之中包含中循環，中循環中更包含小循環。正如海水之波動，大波中有中波，



第二十四圖

中波中有小波，大中小之原動與反動，往返循環而進展。  
同樣，在一切商品證券市場中，亦可分：

活躍期  
反落期  
盤旋期  
漸騰期

之四期，而成週期性之循環（參照二十四圖），其間亦存有中波動與小波動也。假定以十年之巡迴變動為一大循環，則二三年一巡迴之變動，為中循環，數十日一巡迴之變動為

小循環。

故市面之運行，亦如景氣之有循環的軌道，而一切之市面，均可依此軌道而判斷其位置與方向。各循環期中之市面特徵，在劃線上有顯明的表現，且能有某種定型之產生，吾人之以劃線預測商情者，職是故也。

## 第十一章 上昇市面與下降市面

市面下落至底以後，必逐漸轉爲上向而達於頂，此一過程，謂之「上昇市面」；反之，由頂轉爲下向，而達於底之過程，謂之「下降市面」。然無論其爲上昇市面或下降市面，決無依一直線而進行者，故上昇市面之途中，必有若干次之反動下落，在下降市面之途中，必有若干次之反動上騰。俗謂「大跌小回頭」，或「大漲小回頭」之回頭，即屬此途中之反動。茲吾人姑以上昇市面中之反動下落，簡稱之曰「反落」，以下降市面中之反動上騰，簡稱之曰「反騰」。吾人於觀察劃線之時，對於此等騰

落之位置，必須予以注意，研究其爲大循環中之騰落乎？抑爲中循環中之騰落乎？或不過爲數十日之小循環騰落乎？然後始可以判斷市面之前途。

市面之經過，不問其爲上昇市面或下降市面，皆須經三段之階梯。例如就上昇市面而言，最初在低價盤旋期中，一般人氣皆傾向於悲觀，因空頭籌碼之過多，必引起反動，而開始漸騰期之初期，市面即轉爲上向，多頭逐漸增加。然中途常因獲利了結及新空頭之放下，故有寸退尺進之傾向，此時爲漸騰期之第二期。迨入於第三期時，於是一般空頭逐漸自覺其失敗，不得已而忍補抵補，多頭更乘機而愈益進擊，此時，市面完全受人氣作用而暴騰，至於市場之真實情勢，殆已無人顧及之矣。上昇市面經過此三段階梯以後，遂達於頂，而開始反動下降。下降市面之過程亦經三段階梯，即第一爲多頭籌碼過多之反動期，第二爲空頭之漸進期；第三爲多頭忍補了結與空頭進擊之時。

由騰落之形態而論，上昇市面與下降市面各有其特徵，而非成同一型相。換言之

，上昇市面爲徐徐進行，需要相當之時日，至於下降市面，則甚急激，而日數亦極短。蓋在上昇市面之中，常受現貨之壓力，市價逐漸上漲，則持現貨者，往往逐漸得價套出，且市價高昇之後，散戶多頭容易獲利了結，故價格亦不易一直線上漲。然若一旦形勢逆轉，多頭陷於不利之地位時，則空頭即乘多頭狼狽之時機，突然進擊，且此時之空頭，多爲老於投機之內行，彼等決不急於獲利抵補，故市面亦在極短之一瞬間崩潰矣。往日賴多數買方與長時間上騰之市價，可在極短之時日中，爲少數賣方所潰滅。下列之第二十五圖爲一九一八年東京證券交易所股價，因德國提議和平而暴落之情形。由該圖之顯示，可知經過半年上漲之市面，竟於一日（十二月十三日）中完全跌盡也。往年上海之金業交易所，因胡佛延期令之頒布，將數年間上漲之金價，亦於一日中跌盡，此事在投機家腦筋中，當尙能記憶及之。

上海市紗業聯合交易所換交合聯業紗市海上  
 中國紗布交易股份有限公司第八十九號會員

# 利豐紗號

專營

現期貨委託買賣

地址：九江路證券大樓三十三號至廿四號

電話：第九八七八

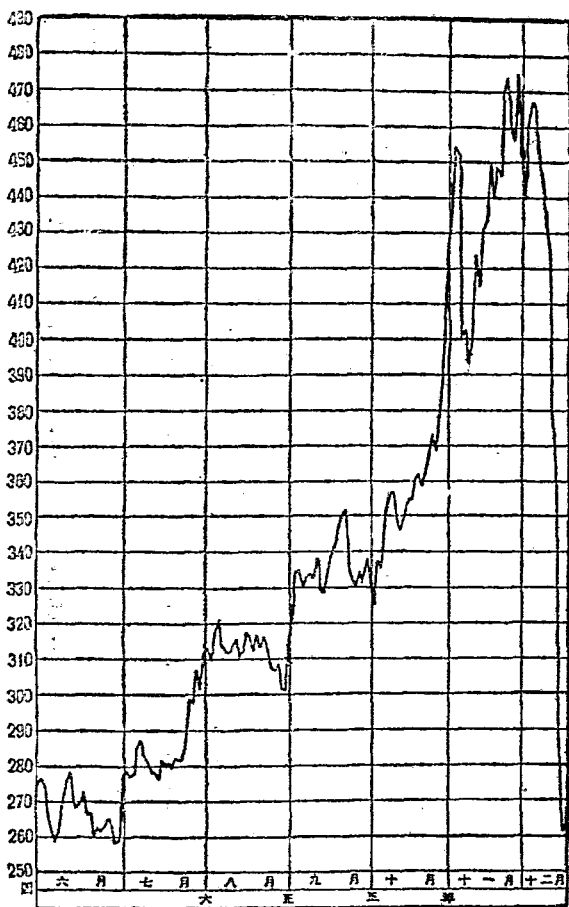
廠址	萬豐機織印染廠	發行所
上海福州路二五十一號 電話三九八一		上海公馬路一八三零一號 電話八八六〇
出品種類		註冊商標
縐紋呢 直貢呢 嗶嘰布 各色府綢 各色斜紋布 各色細布 陰丹士林 紅標布 安藍布 納安藍布 海昌藍布 摩登藍布 各色涼紗 經久耐用 代客漂染 定價克己		豐字總圖 畫舫圖 四大金剛 臥美圖 雙童牧羊 富家兒 萬鹿圖 金百萬 寶光圖 美萬鹿圖 寶光圖 永不退色 品質精良 色彩鮮豔

張旦平律師事務所

地址華龍路七十一號  
電話八〇八二二號



第十一章 上昇市面與下降市面



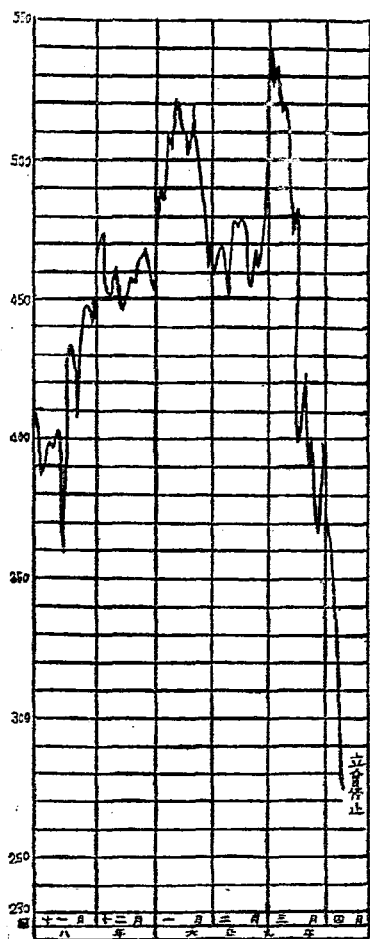
第二十五圖

## 第十二章 大上落市面與小上落市面

吾人在市場上爲買賣者，最先應研究目前之市面爲上昇市面乎？抑爲下降市面乎？此爲買賣最基本之着眼點。更進一步，尙須再研究其爲「大上落市面」乎？抑爲「小上落市面」乎？蓋因市面變動之值幅與市面之壽命，在大上落市面與小上落市面中，不相同也。在小上落市面中，不能爲大幅之獲利；在大上落市面中，則不能用小上落市面中之買賣方法，否則必招損失。故爲買賣者，先應決定其爲大上落市面或爲小上落市面，再測定其變動之值幅，然後決定何時落手與何時了結。

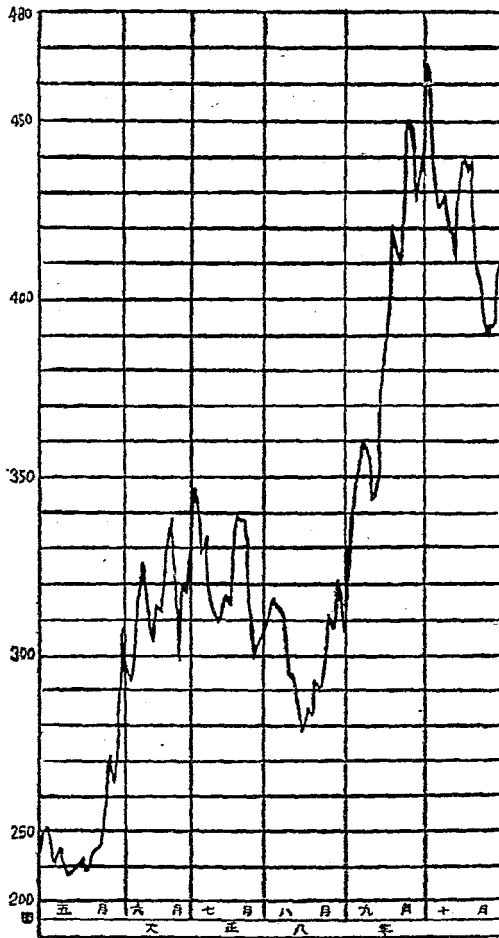
大上落市面，劃線者謂之長線市面，其變動之值幅極大；小上落市面，劃線者謂之短線市面，其變動之值幅極小。換言之，在大上落市面中，高價以上尙有高價，低價以下尙有低價；在小上落市面中，則高價以後卽起反落，低價以後卽起反騰。此種情勢，但須研究過去之劃線，卽不難了解大上落市面與小上落市面之特徵。

第十二章 大上落市面與小上落市面



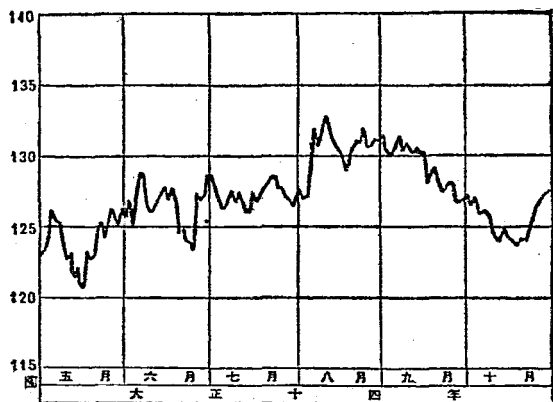
第二十六圖

大上落市面之初期，不若小上落市面上漲之急烈，其上昇之步調極為緩慢，市價之底（脚）逐漸升高，且其反動下落，不易敲破前一低價。至入於第二期時，騰勢轉為急激而連續高昂，迨第二期末時，縱有急烈之反動下落，但市面仍然昇騰；遂入於第三期。在第三期中，更出現一高價後，即起急烈之騰落現象，由頂（頭）而逆轉為下降



市面。前列第二十六圖爲大上落下降市面，後列第二十七圖爲大上落上昇市面。

第二十七圖



第二十八圖

### 第十三章 盤旋市面

凡缺乏市面變動之消息，或市價立於合理之位置上，或大戶停止活動時，則市場全體之空氣，必甚懈，因之市面亦停滯而乏變動，此種市面謂之「盤旋市面」。盤旋市面往往以某一價格為中心，僅於其上下略事波動耳。如第二十八圖所示，自五月至十月之六個月中，殆即以一百二十五元為中心，盤旋於一百二十元至一百三十元之間，彼時市面

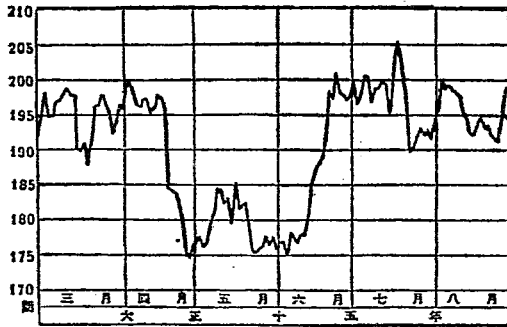
之推移，極爲阻滯。此種盤旋市面，在人氣高昂之時，決不能出現，然異日市面變動之因素，皆種於此種盤旋市面中也。故吾人於此種盤旋市面中，隨時應予以重大之注意，留心盤旋市面破裂後所生之「穿」或「攢」。故於買賣之原則上，在此種盤旋市面，最好以不下手爲上策。

## 第十四章 大幅往來市面

凡市面之運行，視之既不似上昇市面，亦不似下降市面，且其變動值幅極大，而又不若盤旋市面時，此種市面謂之「大幅往來市面」；蓋此種市面，乃於大幅範圍以內，往返其頂與底也。

大幅往來市面之形成，其原因乃由於多空材料皆備之故；或由於人氣雖佳，而實際情形不良之故。一旦多頭消息來臨，市面卽行暴騰，然高價立脚不久，空頭消息接踵而起，於是復形暴落，如是往返循環，卽成大幅往來市面。在此種情形下，多空

## 第十四章 大幅往來市面



第二十九圖

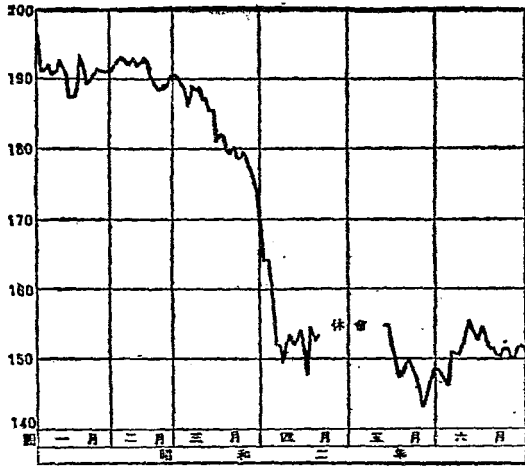
雙方消息之力量，必為勢均力敵，故市面一高，即惴惴於空頭消息之來，市面一低，又惴惴於多頭消息之來，結果遂使市面無極端之騰落矣。

在此種市面中之買賣做法，可不必研究市面之方向，但須逢高拋出與逢低買進耳。然此種大幅往來市面，亦不能長久存在，故隨時亦應注意於其穿或擴。

大幅往來市面之式樣，可參看第廿九圖。







第三十一圖

大凡盤旋期間或往來期間過於  
 長久以後，一般投機者之心理，必  
 又蠢蠢思動；另一方面，經濟界之  
 實際大勢，在盤旋期間之中，必已  
 有相當變化，故一遇何種動機，市  
 面即起動盤，或向上穿，或向下撲  
 。前列第三十圖（可與七十六頁第  
 三十二圖併觀），乃昨年十二月繪  
 赤市面之上穿情狀，在十與十一月  
 之兩個月中，完全為盤旋往來局面  
 ，至十二月中，以大戶多頭之活躍  
 ，遂造成千元以上之穿勢。至於盤

旋市面後之下損，可參照第三十一圖。該圖係一九二七年日本金融恐慌發生時，東京證券交易所股票行市下損之情形，在當年一二兩月，完全為高價盤旋市面。

盤旋市面後之上穿與下損，其騰落之程度，恆視盤旋期中所蓄積之事情，與盤旋期間之長短而不同，未能一概而論。

## 第十六章 市面特徵

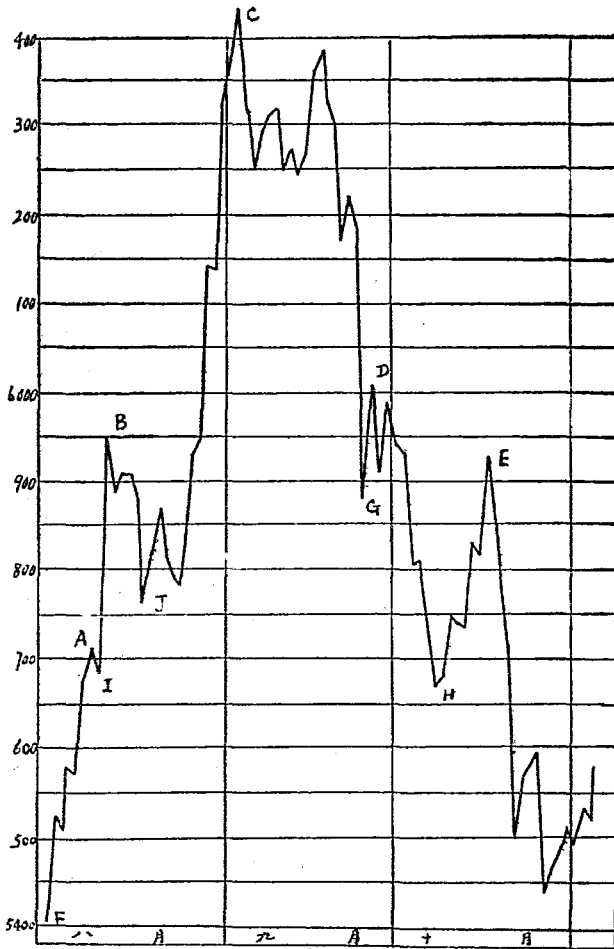
通常盤旋市面轉為上穿或下損時，必先有「市面特徵」之出現。例如市面之趨勢，乘人皆看漲，而結果反下跌；或如今日以高價收盤，人心振奮，而翌朝之開盤反為小價，人心又呈疲軟；或如今日之收盤，異常疲軟，而明日之開盤，竟為高價；或前市上漲而後市下跌；或前市下跌，而後市反漲。此種情形謂之「市面特徵」，多由於做手，人氣或成交等關係所造成。一旦市面特徵消滅，市面必轉而為穿或損，而市面特徵之消滅，其間必潛伏有相當之理由。故在盤旋市面時，買賣者對於市面特徵及其消滅

，應隨時予以重大之注意，此實爲觀察市面穿或撰之索引也。

### 第十七章 頂與底

市面高至不能再高之處，謂之「頂」，俗稱曰「頭」；市面低至不能再低之處，謂之「底」，俗稱曰「腳」。夫市面之升降騰落，斷非爲一直線之進行，其中途必有若干次之反落或反騰（參照第十一章）。故在「大頂」（即最終之頂）與「大底」（即最終之底）之間，必尚有若干次之「小頂」（即上騰途中反落時之頂）與若干次之「小底」（即下落途中反騰時之底）。同時，市面之升降有大循環與中小循環之別（參照第十章），故頂與底亦可分爲大循環之頂與底與中小循環之頂與底也。

若以市面之中循環，爲三年，則市面每三年有一次頂與底，此三年之間，中途尙有二三次反騰反落之頂與底，故俗有「第一次頂」，「第二次頂」，「反騰頂」，「第一次底」，「第二次底」，「反落底」之分。試以圖示之，則下列第三十二圖中，



第三十二圖

F爲大底，C爲大頂，A爲第一次頂，B爲第二次頂，D與E爲反騰頂，G爲第一次底，H爲第二次底，I與J爲反落底。

無論在任何情形之下，無論商品或證券之市價，不能長久停留於頂值之高價處，故外國投機市場中，有「頂三月底百日」之語，其意爲市面在底值之低價處，可以有百日之停滯，然頂值決不能保持於三日以上（參照前揭第二十六圖及第二十七圖）。蓋以多數買方所拉高之市面，將至大頂之時，必有激烈之暴騰，此項暴騰，皆由於浮動之人氣作用所造成，而無堅實之基礎，故一遇挫折，便狂瀉而不可收拾。至於市面之底，雖亦不能長期保持於某同一價格，但其反撥之力量，決不若頂值時急轉直下之激烈。良以市面下落之後，賣方多爲老於投機者，決不急於抵補，卽令抵補以後，籌碼亦能重新放下，故稍稍反動以後必再有反落。且市面下落之時，人心多趨悲觀，非有重要之理由，頗難重振，是以市面至底以後，往往需相當之時日，方能回漲。

## 第十八章 劃線觀察之着眼點

觀察劃線，所以測未來市面騰落之方向與程度者也。至觀察之方法，乃隨劃線種類之不同而異，著者將於以後數章中詳細言之。茲於本章中，先以觀察上重要之着眼點，列為十一條，撮述如后：

(一) 在上昇市面時，底值必逐漸提高，即一脚高於一脚，例如第一次反落底為一百元，第二次反落底為一百十元；反之，在下降市面時，頂值必逐漸降低，即一頭低於一頭，例如第一次反騰頂為一百十元，第二次反騰頂為一百元。通常上昇市面需要相當時日，而下降市面則為急激。

(二) 市面盤旋至分歧點時，價格突往上升，則市面前途必漲；突往下攢，則市面必落。雖有時亦有稍一上升而即回落者，或稍一下攢而即上漲者，然此究屬極少之例外。

(三)市面到底後，再回復上漲時，倘至中途而盤旋，則可認此市面前途尚有上騰之力。然若底值之位置與盤旋之位置非常接近，則可認市面前途尚有發生一次反落之可能。又若上漲途中盤旋之位置，較前次下落途中盤旋之位置為高時，則市面必漲。

(四)大幅往來市面時，如出現一新價，打破過去之頭(頂值)，則市面前途必漲；反之，若出現一新價，打破過去之腳(底值)，則市面前途必落。

(五)頂值與底值，通常在事前雖難以預定，然頂有頂之特徵，底有底之特徵，待至特徵發現以後，則可預知市面前途之回跌或回漲矣(參照第二十四章及第二十五章)。

(六)線上之商情，乃以時代為背景而變動，故對於該時代之特色，不能忽略而不顧。最重要之事，即以大中小之循環期為基本，先判斷在該時期中之市面位置，應在何處？然後再決定現在之市面，究為大上落市面乎？抑為小上落市面乎？在大上落市面中，高價以上，尚能產生更高之高價，低價以下，尚能產生更低之低價，故在線條

上，即令已出現頂之形狀或底之形狀，亦不能輕率斷定市面前途之已到頂或到底。即遇小上落市面時，雖在小幅中騰落，然於人氣之預測、頂底之決定等，亦仍不能不隨時代而加以考察。

(七)在觀測市面之時，不能專注意於值幅之大小，同時，應參以時間之觀念。譬如市面變動之值幅雖小，但若已經過相當時日，則此市面必相當老練而有力；反之，倘市面變動之值幅雖大，但經過之時間極短，則此市面必不甚有力。職是之故，觀察劃線時，必須將值幅與時間並重，然後始能完全發揮劃線之效果。

(八)市面恆有至某一點時難於上漲，或難於下落之現象出現。其原因或由於成本之關係，或由於套頭之關係或由於利子之關係，或由於大量限價買進賣出之關係。此時對於市面之前途，即應先考察其難漲難跌之原因，究為何者，然後始能加以判斷。

(九)劃線觀察者，除於市面之位置，變動之值幅及時間之經過，應予以注意外，對於買賣額之多寡，亦須加以留意。要知高價百元與低價八十元，其平均數雖為九十



元，然若高價成交千件，低價成交百件與高價成交百件低價成交千件，其每件之平均價格未必相同，故僅以值幅所求得之平均，不能知實際平均成交價格也。

(十)市面之上落，差額，常有因掉期費交付或除息等關係而造成，故觀察劃線者，遇有此等情事時，應嚴密加以計算與考慮。

(十一)觀察劃線時，首重線條上所暗示之意義，不可絕對囿於線條上形成之型狀。

## 第十九章 收盤線之觀察法

在收盤線中所表示者，爲下列諸點：

- (一)大中小循環中市面之位置；
- (二)三段高低之形態；
- (三)市面漲落之關口；

(四)連續漲落之狀況；

(五)漲落之值幅。

收盤線中因有此五點之表示，故可以暗示市面前途之變化，大勢之方向與漲落之力量也。茲就上述之五點，進而闡明如次：

(一)市面之位置與目標

觀察市面最重要之點，厥惟明瞭市面在大中小循環中之位置與高價低價之目標何在，倘此大勢之判斷不誤，則於小波動之觀察，縱有舛錯，亦無大礙，且亦少失敗之危險。

關於循環之周期，本無定時，然大循環中之含有中循環，中循環中之含有小循環，此乃不易之理。故小循環之頂底乃在中循環之頂底間，而中循環之頂底，乃在大循環之頂底間，此項頂底之位置，在長期間之收盤線中，異常顯明。尤以在大上落市面之時代，頂底之形狀更爲畢露，惟在小上落市面之時代，頂底之形狀略爲晦暗耳。此

時，吾人若能再參以他種補助圖表——如景氣之循環曲線，他種市面之劃線等——即使為晦暗之頂底，亦能觀察得之。由此頂底之決定，可以進而認出高價低價之目標何在。於是交易者即可從此大勢，決定其買賣之方針。通常市場上所謂之「多頭年」或「空頭年」，亦即根據大勢而言者；又若通常所謂之「長多短空」或「長空短多」，即根據循環大勢之買賣方法。如在收盤線中，認定現在市面之趨勢，乃為由頂而低下之下降市面，則長心思交易應為空頭，而多頭僅能為短心思之交易，即在市面之反騰中，求其差益耳，此之謂「長空短多」；反之，如在收盤線中，認定現在之市面趨勢，乃為由底而向上之上升市面，則長心思交易應為多頭，而空頭僅能為短心思之交易，即在市面之反落中，求其差益耳，此之謂「長多短空」。

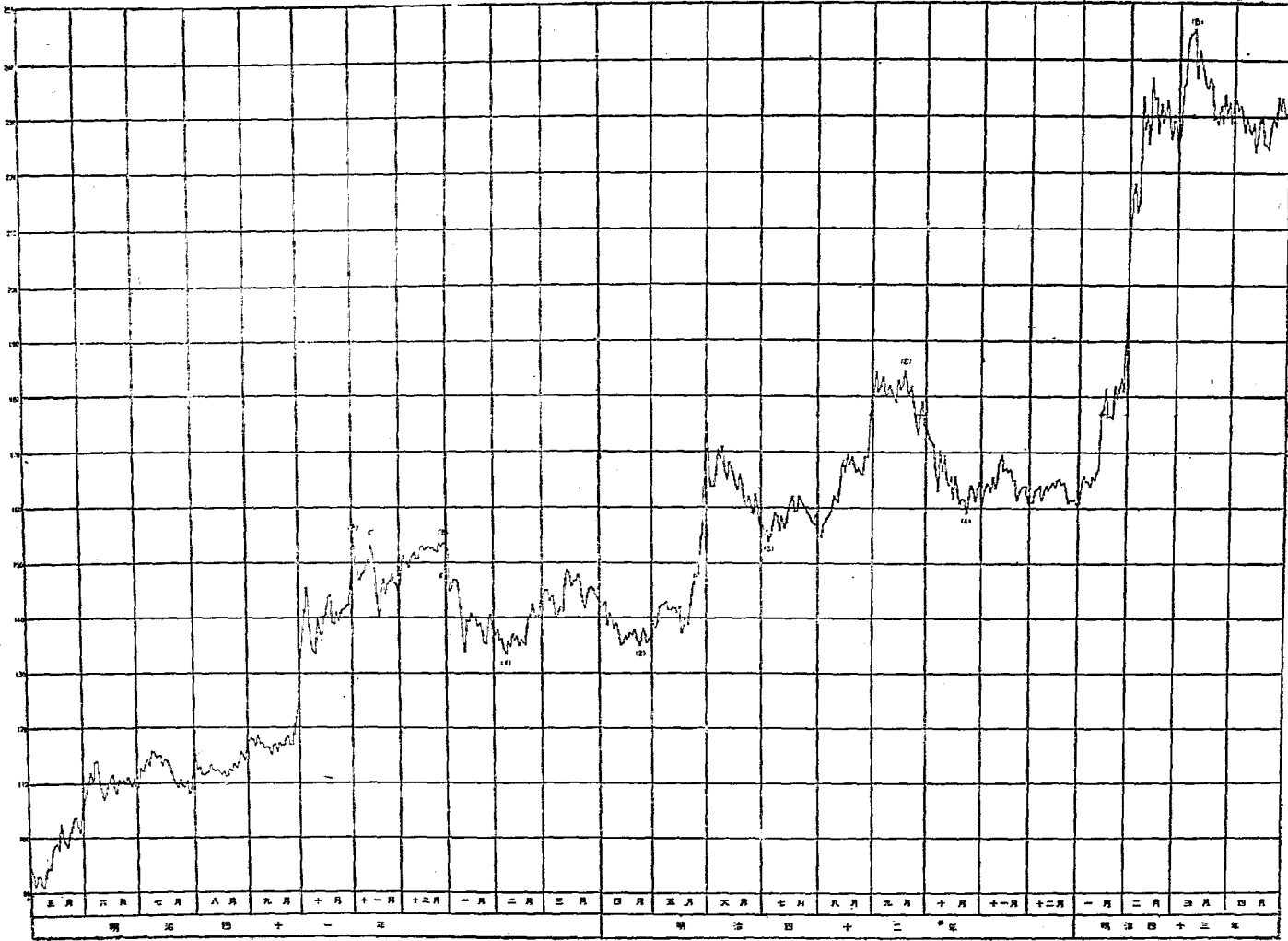
(二) 三段高低之形態

市面上落之前兆，最普通者為觀察頂底之推移。凡底值頂值次第提高，則為上升市面之特徵；反之，如頂值底值次第降低，則為下挫市面之特徵。

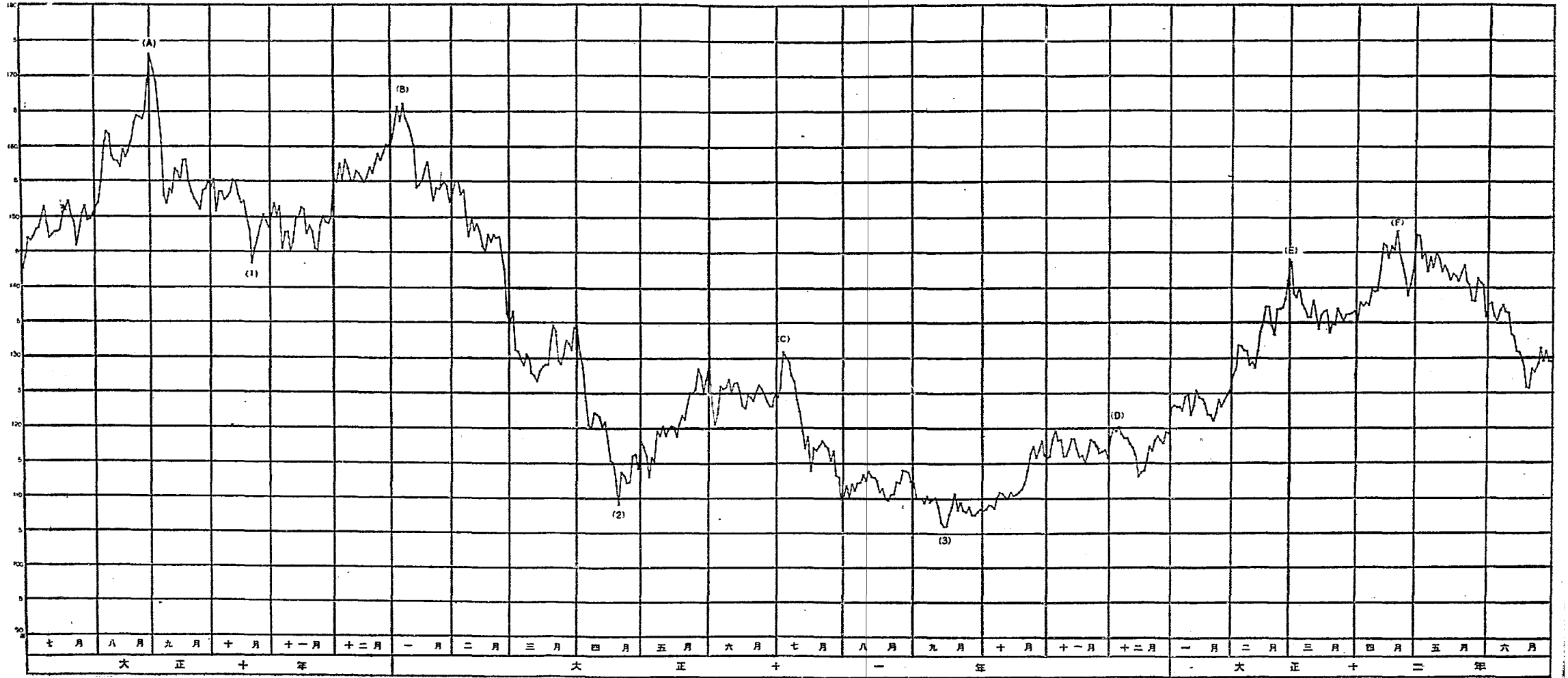
後列之第三十三圖，爲平時上昇市面之標準型，第三十四圖則爲平時下降市面之標準型。在該圖中，有三段高低形態之明白表示（參照第三十三圖及第三十四圖說明）。然實際之市面，決不能若標準型之有規則，間或有變態出現。尤其在中間波動之中，三段高低之形態，往往難以看出，此時，祇有觀察線上之關口，連續漲落之狀況及漲落之值幅等，以測定反騰反落之程度，然後以之判斷三段高低之狀況耳。

（第三十三圖說明）該圖爲日本東京證券交易所新股之收盤線，圖中之（A）爲第一次頂，（B）爲第二次頂，此時，第一段上昇終了，（C）第二段上昇終了，（D）第三段上昇終了，到達大頂，（1）爲反落底，（2）爲第二次反落底，（3）中價反落，（4）爲反落底。

（第三十四圖說明）該圖爲日本東京證券交易所老股之收盤線，圖中之（A）出現急烈騰落，爲大頂，（B）爲反騰頂，（C）爲第二次反騰頂，（1）爲第一段下落終了（2）爲第二段下落終了（3）爲第三段下落終了，



第三十四圖



轉爲漲風，(D)第一段上昇之頂，(E)爲第二段上昇之頂，(F)爲第三段上昇之頂，出現急烈下落，轉入跌風。

(三)市面漲落之關口

觀察收盤線之第三要點，乃將現在之市面，與線上從前之高價低價，騰落之值幅，或盤旋頂底相比較，以判斷今後之動向。蓋線上從前之關口，實爲判斷今後市面之一索引，凡現在之市面打破從前之關口時，其中必有相當之理由，而市面往往即依此方向而進展。通常市場上所謂穿出若干元爲漲風，打破若干元爲跌風，實不過爲此市面漲落關口之關係耳。

(四)連續漲落之狀況

在收盤線中最明白表現者，爲此連續漲落之狀況。市面漲落之連續日數，普通以三日爲中心，在市面疲軟之時，則爲二日，至於在盤旋市面之時，通常僅爲一日，如今日漲，明日跌，後日再漲。此種連續漲落之狀況，無論在大上落市面或小上落市面

中，大體均為相同。當市面非常堅強之時，亦有連續漲落至四五日者，但連續至七八日或十數日者，則甚稀少。由此項連續漲落之日數，雖不能正確判斷市面，然亦未始非一種推測市面轉向之方法，通常線上如有連續漲落至五日以上時，即應予以注意矣。

原則上，凡市面連續漲落至五或七日後，必有若干之反動發生（參照第三十三圖及第三十四圖）。具體言之：

- (1) 連續上漲數日後，漲勢必有一時的停止；
- (2) 連續下落數日後，跌勢必有一時的停止；

由(1)(2)二種之關係，故市面有時有與人氣相背之情狀發生。

- (3) 市面長久上漲以後，如發生數日連續之高騰，則為到頂之現象；
- (4) 市面長久下落以後，如發生數日連續之下跌，則為到底之暗示；

蓋市面漲達高價以後，如有連續數日之騰漲，此為空頭抵補之關係；反之，



市面落至低價以後，如有連續數日之跌落，此為多頭了結之證據。全部空頭抵補完了之時，即成爲頂；多頭額了結淨盡之處，即成爲底。反之，

(5) 市面長久上漲以後，縱使人氣非常堅強，倘若突起數日連續之反動下落，則可視爲已轉入跌風；

(6) 市面長久下落以後，縱使人氣非常疲軟，然若突起數日連續之反動上漲，則可視爲已轉入漲風。

蓋在高價時之數日連續下落，實因多頭了結與新空頭下手之故，其後小有反騰，殘餘之多頭，必乘機遁逃，而看跌之人，必更乘機加碼；反之，低價時之數日連續上漲，實因空頭抵補與新多頭下手之故，其後小有反落，未補之空頭，必乘機補起，而看漲之人，更必乘機加碼，如是而使市面漲落之動向，成爲逆轉，乃由頂而轉入跌風，或由底而轉入漲風矣。

上述之六點，不過爲大體之原則，當應用時，仍不能忽略當時之大勢也。

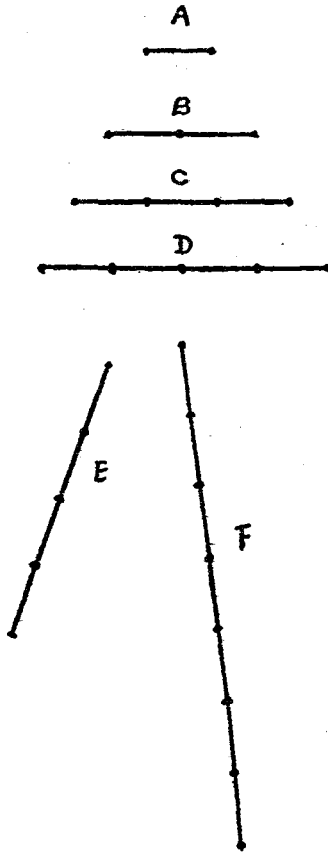
(五)漲落之值幅

在上昇市面時，上漲之日數較多，下落之日數較少，例如上漲三日，下落日數爲一二日，或上漲五日，下落之日數爲二三日。反之，在下降市面時，下落之日數較多，而上漲之日數較少。再在上昇市面時，向上之線伸長，向下之線縮短；在下降市面時，則其情形相反，即向上之線縮短，而向下之線伸長。此項線之伸縮，可以暗示人氣之消長也。又長線連續以後，必起相當之反動。

市面如爲連續上漲或下落時，線之長度必愈益加長，反之，在小上落市面，則線之長度，必爲短而縮。蓋連續漲落之大上落市面，人氣必偏於多或空之一方，故其漲落之值幅亦加大，而線亦愈益加長矣。凡向上之線，慢性加長後，突進爲暴騰之長線時，可視爲已到達市面之頂；凡向下之線，慢性伸長後，突進而爲暴落之長線時，則可視爲已到達市面之底。

第二十章 標準線之觀測法

標準線乃以二拾三入七拾八入或五拾六入後之標準價格所繪成，故同一之標準價格，常有繼續至二日以上者，可以稱之曰「並列」。依連續數之多寡而分類，「並列」可分二點並列（第三十五圖之A），三點並列（同圖之B），四點並列（同圖之C），五點並列（同圖之D）等。普通以二點並列與三點並列為最多，五點以上並列者，則不多觀。



第三十五圖

又標準價格之上下變動，如爲連續上漲或下落，謂之「同向」。同向依連續數而分，有五點同向，八點同向等之別，如標準價格連續上漲或下落五日，則謂之「五點同向」（參照第三十五圖之E），連續上漲或下落八日，即謂之「八點同向」（第三十五圖之F）。

標準線之觀察法，大體與收盤線相同，亦視連續之日數，線之伸縮情狀，現在市面之位置等，以判斷未來之市面者也。凡線上出現「並列」之時，即說明市面在該處已成難以再漲或難以再跌之勢。又線上出現多點同向時，暗示市面之將至頂或至底矣；或示盤旋市面之已達穿或損之時期矣。

標準線之觀察，大體可歸納爲下列八點之原則：

- (1) 如線上出現二點並列，則此時之市面將爲漲落中途之小頂或小底；
- (2) 如線上出現三點並列，則此時市面之漲落必甚有力；
- (3) 線上出現五點同向後，此時市面之漲勢或跌勢，必將暫停；

(4) 線上出現七點同向時，市面必爲堅強而有力，一旦發生反動，其勢亦甚猛；

(5) 在低價時出現並列後，如翌日之標準價格提升一級（如由五元成爲十元），而再出現並列，則爲市面行將上穿之暗示（參照第三十六圖A）；

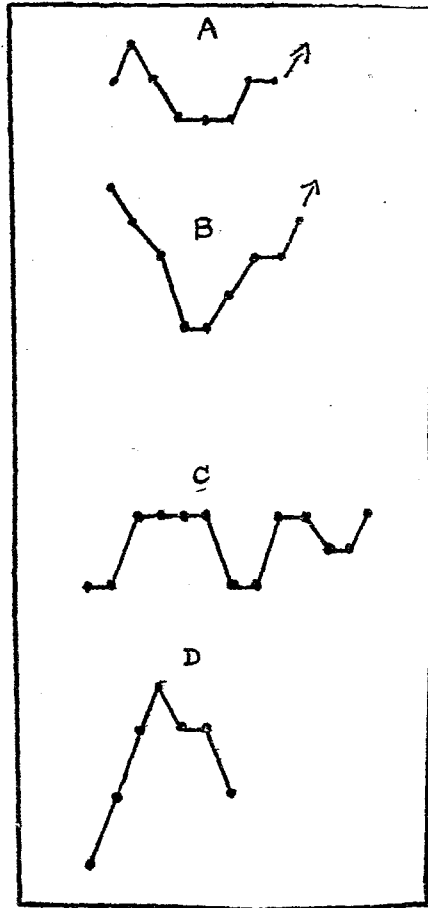
(6) 下落市面出現並列以後，如能再回漲至下落額之半數以上，則市面將上穿，（參照第三十六圖B）；

(7) 在低價時常出並列，則爲市面已到底之預兆（參照第三十六圖C）；

(8) 在繼續上漲之高價中，如出現並列，而其翌日之標準價格降低一級（如由十元降爲五元），則爲市面已到頂之暗示。（參照第三十六圖C）。

第二十一章 值幅線之觀察法

在值幅線中，雖不能觀察市面變動之日數，但在較小之紙面上，可以觀察下列之



第三十六圖

三事：

- (一) 漲落值幅之伸縮；
- (二) 反落或反騰之程度；
- (三) 過去市面之關口。

且值幅線乃依標準值幅而繪劃，較小之中間波動均已被略去，故得易於觀察線之形狀，以判斷市面之漲落與強弱也。

茲以值幅線之觀察法，分述如后：

(一) 反動騰落程度之注意

根據三段高低之原則，凡上昇市面中之反落底，必逐漸提高，下降市面中之反騰頂，必逐漸降落。此種反落反騰之程度，在值幅線中可以明白看出。

按市面之反落或反騰，其原因由於中途一部分多頭了結，或一部分空頭抵補之關係，故在原則上，單純之反落或反騰，其程度不能超過上漲額或下落額之二分之一。

倘在值幅線上所表現之反落或反騰程度已超過二分之一時，應加以相當之注意矣。但此一原則，在大勢轉換之時，或盤旋期中，則不適用也。

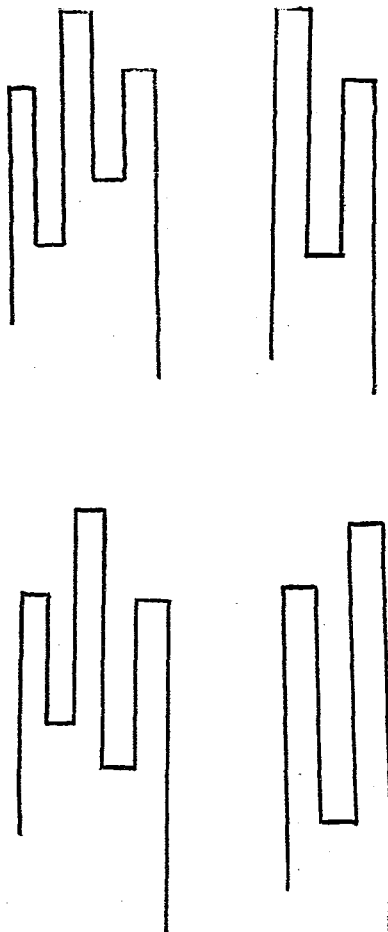
(二) 過去關口之注意

觀測值幅線時，對於過去市面之關口，例如頂值，底值，高價，低價等，均須予以注意。蓋一般之投機家，對於過去之市面，常記憶於胸中，且常以過去之市價，作為買賣之標準。例如市價近於過去之頂值時，即開始拋賣，若市價近於過去之底值時，即開始購進。通常市面之不易穿出過去高價或敲破過去之低價，職是故也。倘在值幅線上之值幅變動，突破過去之關口時，必有相當之理由存乎其中，市面即隨此突破之方向而進展。

(三) 形狀上之觀察

劃線觀察之囿於定型，本非一善良之方法（參照第四章），惟有時亦可以用作為補助手段，而尤以值幅線之觀察為然。

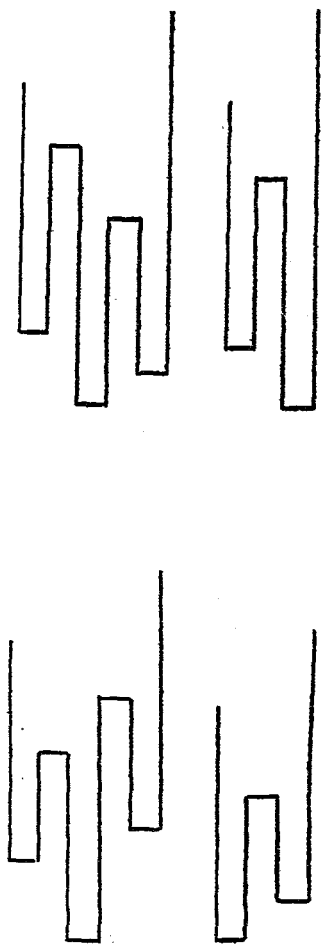




值幅線中所形成之形狀，大體有下列之六類：  
(1)頂之型 凡市面將近於頂時，或已到達頂時，值幅線常呈第三十七圖之形狀，俗稱「虎口」，以其形似老虎之口也。

第三十七圖

(2) 底之型 底之型如第三十八圖所示，與頂之型正相反對，故俗謂之「倒虎口」。凡值幅線出現此種形狀時，通常為已倒底。

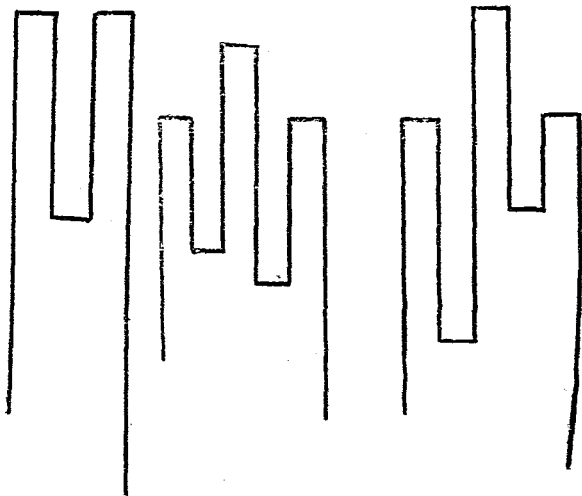


第三十八圖

(3) 反落型 凡市面上昇後，中途必有一時的停滯，值幅線上之形狀，大體呈下列第三十九圖第四十圖及第四十一圖之三種。

第三十九圖之形狀，以其形似大雄寶殿中三尊大佛，故俗稱為「三尊型」。凡市

## 第二十一章 值幅線之觀察法



第四十圖

值之新價爲頂——時，則成缺型或關門型。

第三十九圖

面到達高價後，即再出現一新價，但其後僅能維持新價前之高價時，則出現三尊型，此時之市面，必現疲軟之象。

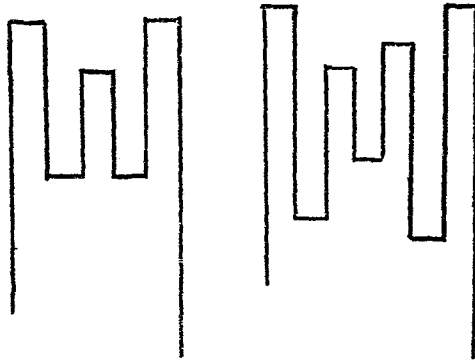
第四十圖之形狀，以其形似拔毛之缺，故稱之曰「缺型」。

第四十一圖之形狀，以其形似關門，故稱「關門型」。關門型實

爲缺型之一種變相，凡新價不能

穿出先前之高價——即以高價同

值之新價爲頂——時，則成缺型

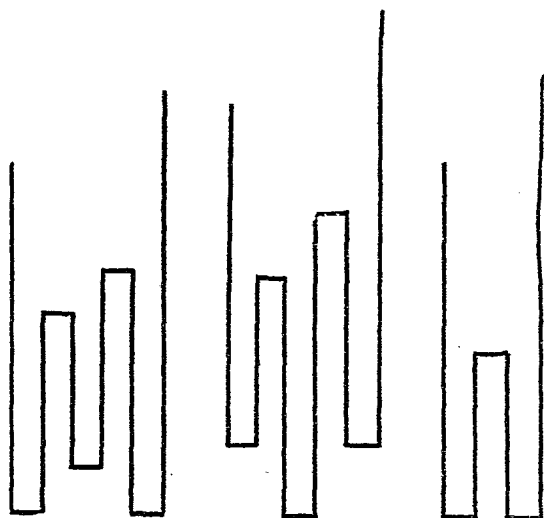


第四十一圖

倘在高價之時，值幅線上出現此三尊型，缺型，或關門型時，則上昇市面必起反動之下落。

(4)反騰型 反騰型與前述之反落型，正相反對，如四十二圖之倒缺型倒三尊型與倒關門型。凡低價時出現此種形狀時，則市面將成反動的上騰矣。

(5)包線 包線如第四十三圖所示，高低值幅漸次縮小，向上不能穿出前一線之頭，向下不能敲破前一線之腳，猶如螺旋之形狀。凡值幅線中出現包線時，乃爲上穿與下攢之預兆，今後市面之推移，由此上穿或下攢之方向而



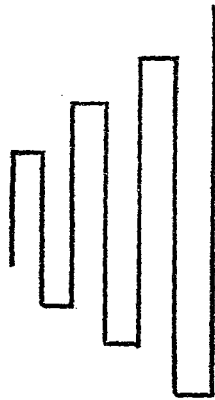
第四十二圖

決定，即上穿之時，市面爲上漲，下攢之時，市面爲下落。

(6) 孕線 孕線如四十四圖所示，正與包線爲相反，即高低值幅漸次擴大，向上既穿出前值幅之頭，而向下亦敲破前一值幅之腳。此種孕線亦爲市面上穿或下攢之暗示，穿則上昇，攢則下落。



第四十三圖



第四十四圖

## 第二十二章 新值線之觀察法

觀察新值線時，首應注意過去之高價與低價，然後以現在之市面與之對照，觀察新值之位置，判定今後市面之情形與其強弱之程度。

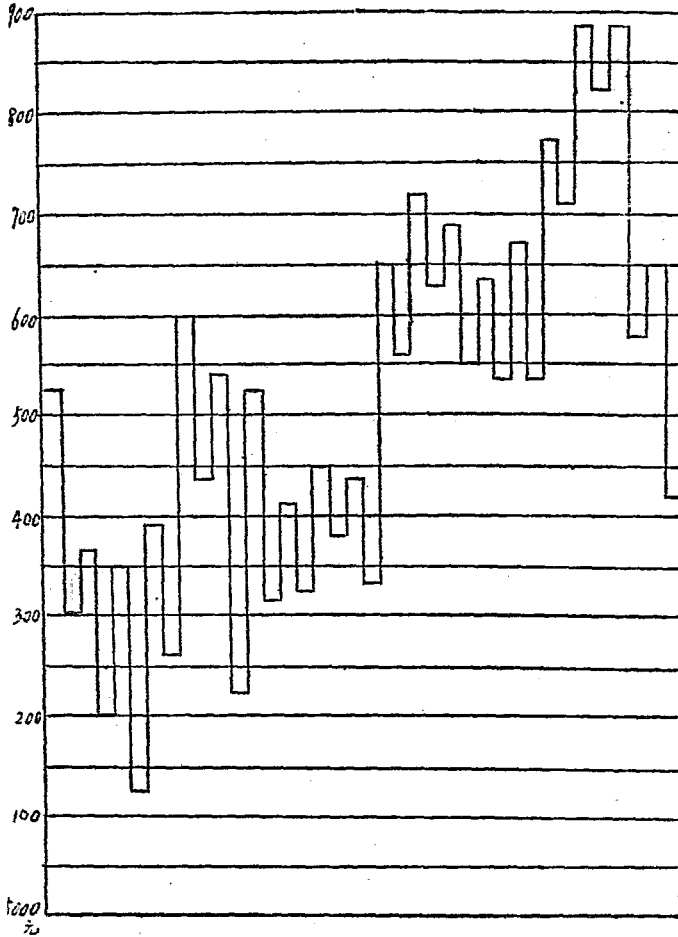
通常長期盤旋之市面，或同一範圍內往返循環之市面，一旦打破盤旋或往來範圍，向上穿出見新值（新價），或向下攢入見新值時，可認為市面已有新路。在原則上，

凡向上產生新值者，爲上漲市面，向下產生新值者，爲下落市面。此項看法，實具有相當之理由，蓋向上見新值，市面即轉堅強，向下見新值，市面即趨疲軟。凡市面出現新值以後，必更有新值以上之新值出現，然後始達於頂，或更有新值以下之新值出現，然後以達於底。

然有時新值之出現，亦有爲暗示市面形勢之轉換者。大凡市面上昇至高價而盤旋時，突再出現一新值，則爲到頂之預兆，反之，在市面下落至低價而盤旋時，突再出現一新值，則爲到底之預兆，故與普通盤旋市面中出現新值之意義，不相同也。

又新值線之觀察，對於新值之連續出現數，亦須加以注意。凡連續出現數愈多，市面愈爲老練，其力量亦愈強，反之，則否。通常在上昇好轉之市面中，上向新值數多，在下落逆轉之市面中，下向新值數多。

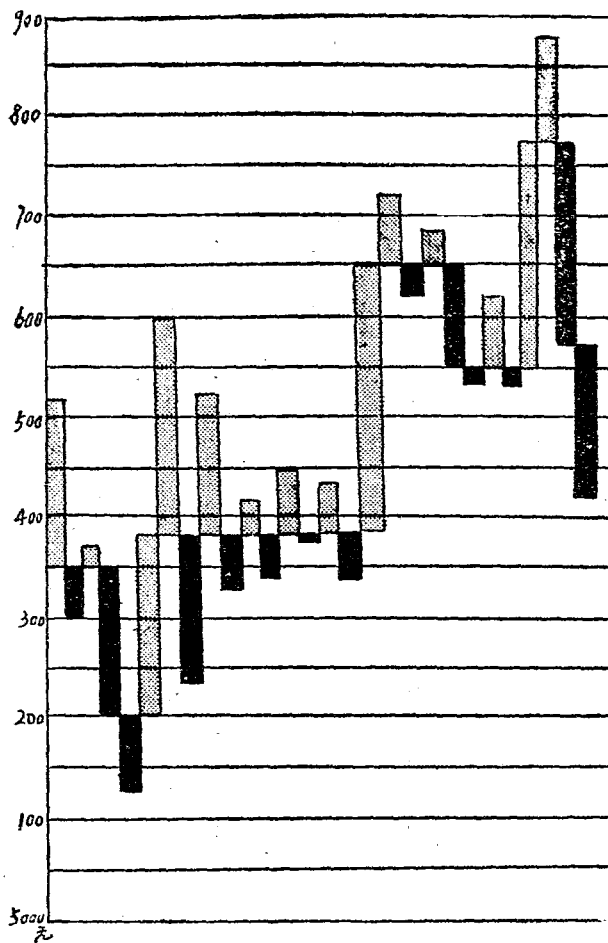
下列第四十五圖爲昨年六月中旬之烱亦五十元值幅線，改劃爲新值線時，則成第四十六圖，讀者可參閱之。



第四十五圖



第二十二章 新值線之觀察法



第四十六圖

## 第二十三章 陰陽日線之觀察法

在陰陽日線中，除可以明瞭大中小循環中之位置，三段高低之形態，漲落之關口與值幅等外，更可以藉陰陽之色彩，暗示人氣之強弱與頂底之特徵。

下列之第四十七圖及第四十八圖，爲一九二七年至一九二九年日本東京證券交易所新股之陰陽日線。茲以該二圖爲標準，分別說明陰陽日線之觀察法如次：

### (一) 上昇市面之形態

三段高低之形態，在市面中有顯明表現者，亦有不然者。在第四十七圖及第四十八圖中所表現之上昇市面中（即自一九二七年四月至一九二八年七月），三段高低之形態即非常顯明。通常在上昇市面中，中間有兩次之反落；在下降市面中，有兩次之反騰。此種形態在割線中倘不甚分明時，則可以他種補助線，對照觀之；或由騰落之關口及值幅而推定之。

一九二七年日本金融恐慌後，東京證券交易所停板二十日，於五月十三日再開市，此後四個月中，殆完全爲盤旋市面，至九月中旬，陽線頻出，可知人氣已漸堅強，中途雖有小挫（第四十七圖（4）），至十月上旬，遂完成其第一段之上昇（B），此時之市價，較之低價已上漲百分之三十矣。

一般老於投機者，對於百分之三十之漲落，通常皆相當注意。僉認市面不問上漲或下落，至百分之三十時，必須小憩後，然後始能再漲或再落。

第一段上漲完了之市面，自出現（C）點（反動之反動點）後，殆經一個月獲利了結之整理，至十一月中旬，到達反落底（5），嗣後即開始第二段之上漲。於此值得注意者，即自第一段上漲之頂（B），至反落底（5）之間，黑線之數甚多，例如（B）以下黑線之三條連續，（C）以下黑線之四條連續，以及反落底黑線之時出，然其下落趨勢非常緩慢，而始終不能打破九月之反落底（4），此乃暗示今後尙有上騰之力量也。

故於十一月中旬後，市面果又急峻上升，二條長陽線之連續後，遂開始上穿。此

第二段上漲之勢，通常皆較第一段爲猛烈。至十二月中旬後，高價呈浮動之狀態，此實市面已近於頂之預兆，故自十二月下旬至翌年一月上旬，以連續六條之陰線，開始下落，而(D)點即成爲第二段上漲之頂矣。一月初旬，陰線後挾陽線二條，而再出現一條大陰線，此乃暗示今後尙有新低價也。由低價漲上六十圓之上漲市面，至三月上旬，跌去二十五圓，造成第二次之反落底(第四十八圖(6))。此反落底之位置，與第一段上漲之位置，大體相同，此後即以陽線之連續出現，市面開始上升。

自三月上旬上穿後之市面，至六月下旬止，市面變動極微，此實因經過兩個月之整理後，浮多大都已出籠，故價格已不至再跌，同時，因此時之市面已在高價，若無相當理由，亦不易上漲，由上述兩重原因，遂使市面成膠着狀態而鮮有變化矣。

五月中旬以後至六月初止，共計陰線九條，陽線四條，表面上似乎極難上漲，然須注意此十三條陰陽線，皆包含於先前大陽線以內而未能打破之，此實市面尙有上漲力量之暗示，故其後因陽線之連續，遂成六月末之爆發，至七月上旬，到達於大頂

(第四十八圖(E))。

七月上旬之頂型，在劃線上言，可謂不甚明瞭，但由下列諸點而觀，可想像已至於頂矣。蓋因(一)六月末之一氣上漲，其勢甚猛；(二)五月反落之數，已全部恢復；(三)比第二段上漲之頂，僅能高出七圓，而即出現陰線；(四)上影長而多。由此四點之原因，可推定已至於頂也。

(二)下降市面之形態

下降市面之時期，通常比上昇市面之時期爲短。自第四十七圖第一次底(1)，至第四十八圖第三段上漲後大頂(E)，其間共計十三個月，而第四十八圖中之下降市面，僅經過六個月之時間，已到達於底(10)。

在下降市面中之中間反騰，通常皆以強烈之步調，到達於反騰頂，其原因由於一般不忘情於高價之多頭，乘機活動，及由於浮空之急補所致。

一九二七年七月上旬第三段上漲完了之市面，其後遂轉趨下向，至七月末出現二

條陰線而達於第一段下落之底(8)。七月末以後，以四條連續之陽線，形成(8)之底型。至八月時，其低價(9)則未曾打破五月之低價(7)，迨至中旬又出現長陽線，此實買方力量尚未淨盡之證據。故由八月末至九月上旬，遂急激騰漲，其幅達下落額之三分之二以上——即自大頂(E)至低價(9)之三分之二以上。

在原則上言，中間反騰或中間反落，通常以騰落值幅之二分之一為標準，而以三分之二為極限。換言之，單純之反動，通常以三分之二至二分之一為限，否則，亦當以三分之二為極度。九月之反騰，則為三分之二以上，故知為非僅單純獲利抵補所造成。此種三分之二以上之反騰，以大頂(E)為其關口。

九月上旬之反騰頂，可由二條連續之陰線而看出。其後，自九月中旬末至十月中旬，完全為盤旋市面，其反騰之力，尚不及下落之二分之一。九月中旬極低價開盤之一長陽線，乃暗示其大勢雖落，而目前將起反騰之預兆。

第四十八圖中之下降市面，自七月到達大頂以後，其下落之力量極鈍，且在反騰

以後，跌勢更趨緩慢。通常在大頂以後，因多頭之敗走，市面必為急落，然在第四十圖中，則無此形狀，蓋暗示空頭之尚未奏功也。六月末之暴騰，八月長陽線之出現，九月初之急激反騰，九月中旬長陽線之出現等，實為多頭竭力掙扎之證據。經過長期多頭之無理掙扎後，至十月上旬遂出現一長陰線，而完成第二段之下落(10)。多頭力量至此，殆已完全消滅，觀乎十一月中旬陽線連出後之反騰頂(G)始終不能打破十月之大陰線，可以瞭然。自十二月中旬至翌年一月初，因多頭最後之敗退，市面遂告激落，完成第三段之下落，而入於底(11)。

底(11)之底值為一百五十一圓十錢，與一九二七年七月之最低價一百二十八圓(第四十七圖中(2))相比較，其位置尚高。由一百二十八圓至最高之一百九十五圓(第四十八圖中(E))之騰貴值幅為六十七圓，約昂百分之五十。若市面上漲後之反落，假定為二分之一，則應止於一百六十二圓處，若為三分之二之反落，則應止於一百五十圓處。第四十八圖底值之位置，適與此三分之二之反落位置相合。此一百五十一

價十錢之位置，自高價而言，則下落百分之二十二左右，自低價而言，則升高百分之十八左右。此一位置，是否已為大底，則應與經濟界景氣情勢對照後，始能決定之。

(三)盤旋市面之位置與盤旋分岐

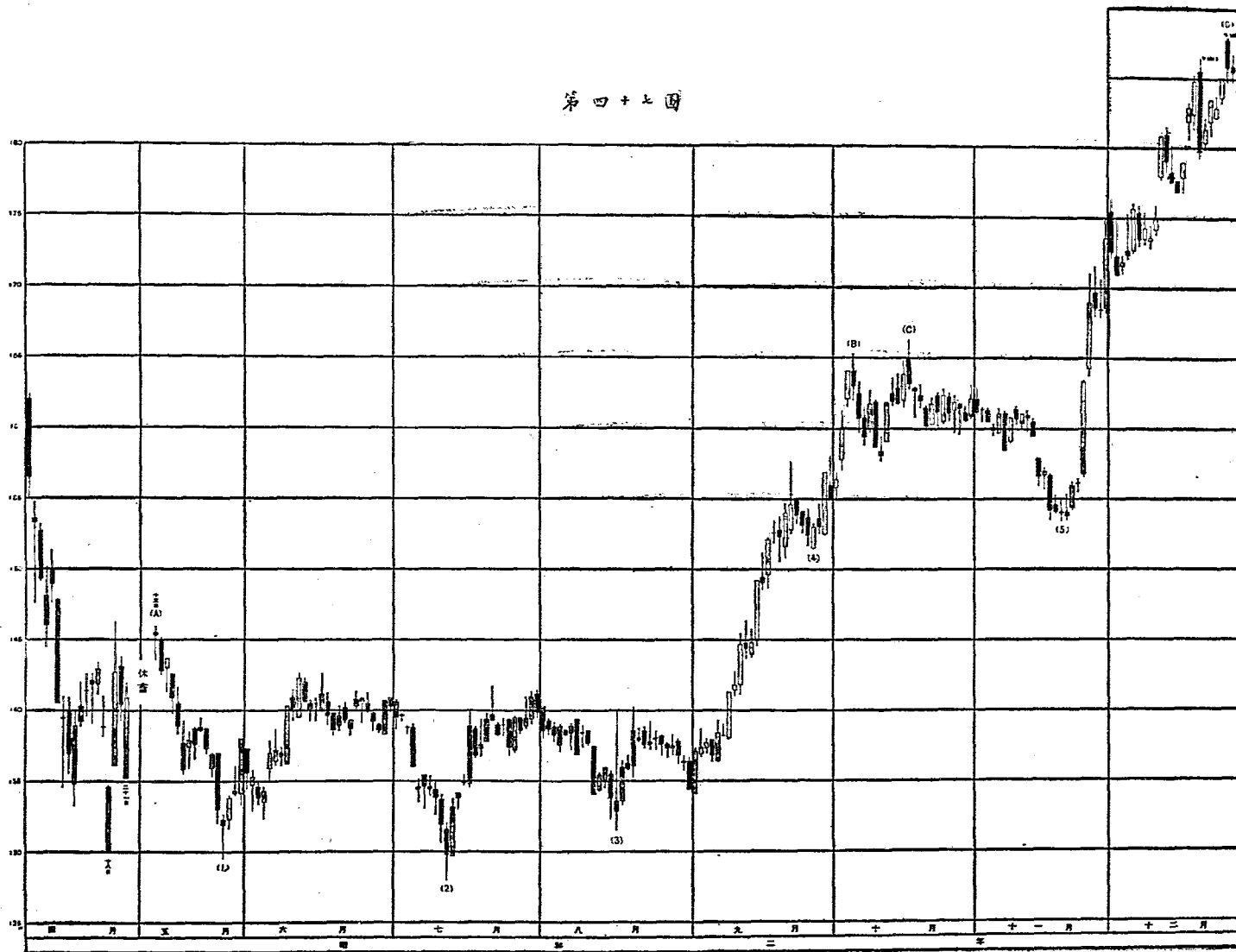
市面在盤旋之中，欲事先預斷其何時分岐，此實極為困難之事。然市面在應動時，應盤旋時盤旋，難漲時難漲，難跌時難跌，此中必有相當之理由。

自大體上言，盤旋市面之下攢，必為長期間難漲之結果，盤旋市面之上穿，必為長期間難跌之結果。然有時亦有長期間難跌，而竟下攢，亦有長期間難漲，而竟上穿者。此時對於市面之果是否為難跌難漲，首應加以研究而判斷，然後始能約略推定盤旋分岐之位置。

吾人觀察三段高低中盤旋市面之位置時，先應斷定其為上昇途中之盤旋乎？抑為下落途中之盤旋乎？然後以成交平均價與盤旋市面之位置，加以比較考量，判斷其為多頭有利，或為空頭優勢。換言之，如現在之盤旋市面，在平均成交價格以下，則多



第四十七圖



頭立於不利之地位，結果必至因多頭不耐而了結，或因賣方加碼而使市面下攢。反之，如現在之盤旋市面，在平均成交價格以上，則空頭立於不利之地位，結果必至因買方之加碼，或因空頭抵補而上穿。故雙方對峙之盤旋市面，一旦強弱均衡破裂時，則不利之一方必敗退，而新多或新空必乘機起而加入優勢之一方，市面上穿或下攢之傾向，亦必更趨猛烈。然盤旋分岐之前，市面通常先往反對之方向進展。即在下攢之時，市面先呈上穿之模樣；上穿之時，先呈下攢之模樣；所謂欲跌先漲，欲漲先跌也。此項現象之發生，乃由於不利一方之無理掙扎，轉使市面奔放所致。故無理掙扎愈甚，盤旋分岐之程度亦愈烈。

第四十七圖中自一九二七年五月中旬至九月下旬，殆經四個月之底值盤旋，造成(1)(2)及(3)之三次底，迨至九月下旬末，始出現上穿之市面，在盤旋期中，以一百四十三圓為最高價，以一百二十八圓為最低價，其值幅僅十五圓而已。此即說明在此期間中，多頭之活動，迄未能奏功，四月中旬以後，在一百四十元以下之所以頻出

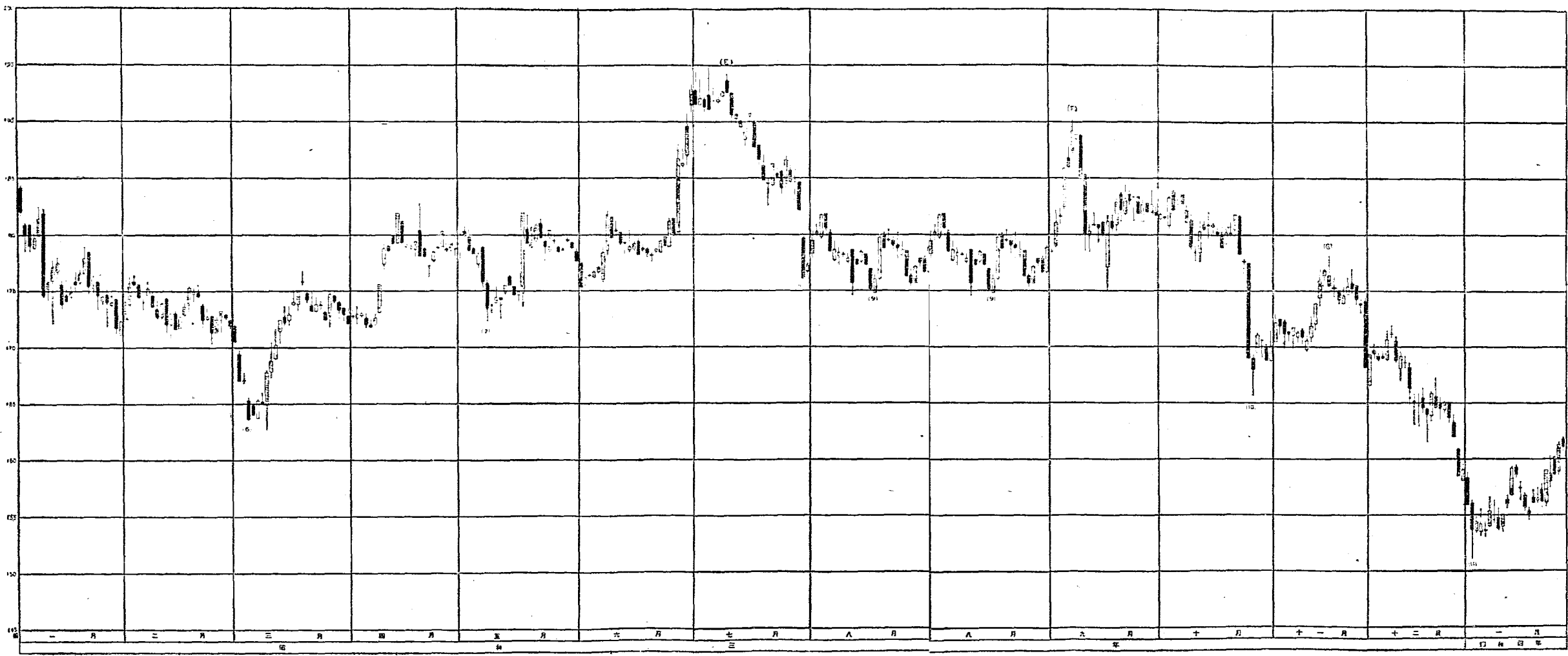
長陽線者，實暗示當時已有多頭之潛在矣。故雖經過五月七月八月之三次反落，結果終於八月下旬至九月初旬時，開始其上昇矣。

第四十八圖九月中旬至十月中旬之盤旋市面，爲高價盤旋之一例。此時已爲到頂後之市面，故知多頭已乏力，至十月時，出現四條連續之陰線，而其反撥之力量又極弱，此實暗示今後市面之必下攢也。

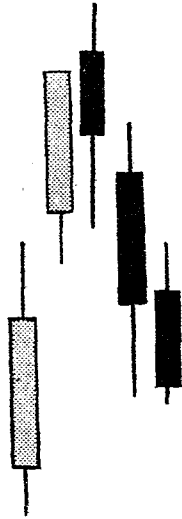
## 第二十四章 頂之觀察法

頂底之觀察法，在收盤線與值幅線章中，已略有說明，在陰陽日線中，依各線特質之瞭解，更易於觀察頂底之所在。

在上昇市面中，陽線之連續出現，乃人氣堅強之證據。然陽線之在高價處爲多，抑在低價處爲多，其意義並非相同，故解釋亦因而相異。在低價處之連續出現陽線乃示新多之加入，或空頭之翻多；在高價之陽線連續，乃示空頭之抵補，或散多之加入



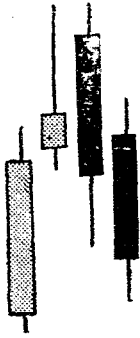
第四十九圖



陽線上穿後，陰線連續，  
為市面已到頂。

。故高價時陽線之連續，實反動將來之前兆，亦即市面將到頂之表示。然頂之斷定，必達到頂以後始為可能。通常，陽線連續後而飛躍，可視為已到頂，若其後再連續出現陰線，可斷定其已為頂。到頂之形態，大體如次：

第五十一圖



同上

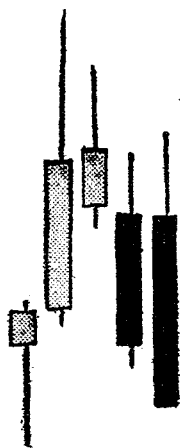
第五十圖



同上

第二十四章 頂之觀察法

第五十三圖



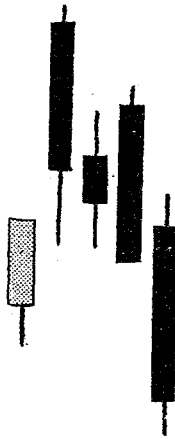
同上

第五十二圖

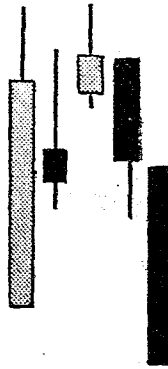


以陽線到頂，其  
後陰線連續。

第五十五圖



第五十四圖



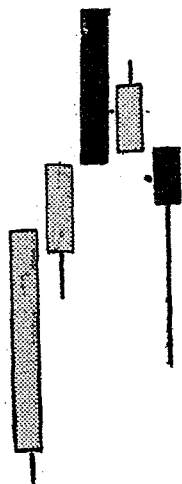
出現。  
陰線上穿後到頂，其後陰線連續

同上



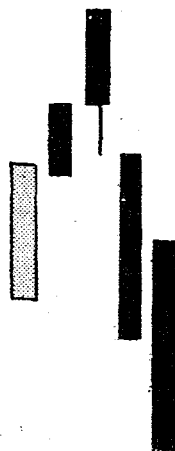
第二十四章 頂之觀察法

第五十七圖



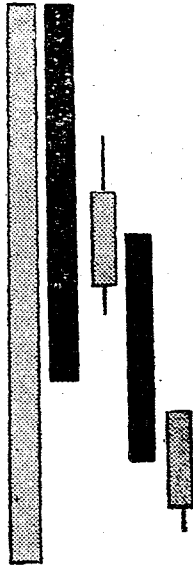
陰線到頂，其後挾一陽線而  
再出現陰線。

第五十六圖



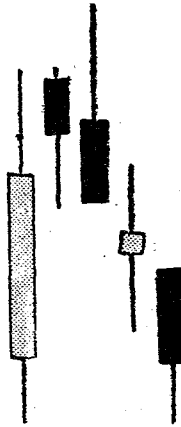
同上

第五十九圖



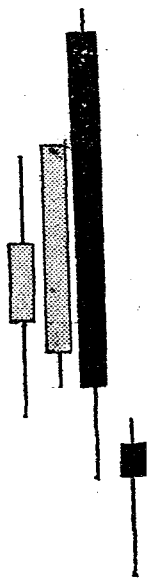
以包線到頂。

第五十八圖



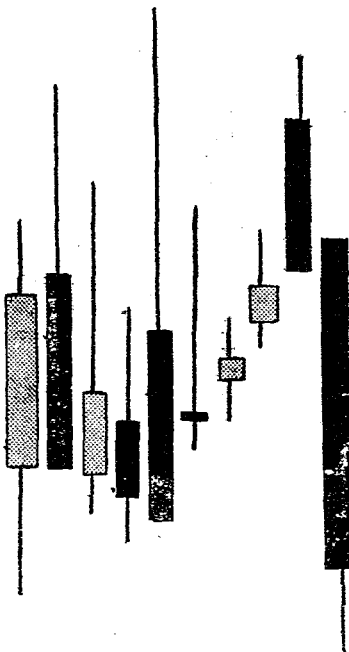
同上

第六十一圖



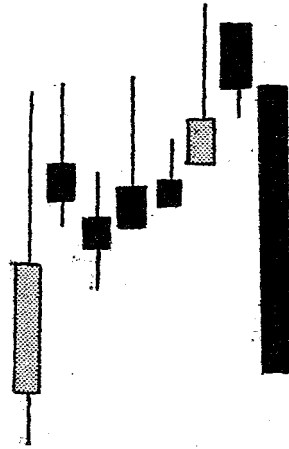
以孕線到頂

第六十圖



上影多，爲人氣堅強，而市面乏力之證據，大陰線之出現，爲到頂之表示。

第六十二圖



上影極多，而再出現大陰線，  
則已到頂

### 第二十五章 底之觀察法

在低價處連續出現陰線，乃接近到底之暗示。亦即人氣過疲，市面行將逆轉之預兆，因而在到底以前，通常先有下攢，下攢終止之處，即為已到底之象徵。到底之時

# 金 融 研 究 會 出 版 預 告

## 二 大 實 用 劃 線 圖

凡做交易者，不得不備！

凡銀號經紀人，不得不備！

凡已購讀本書者，不得不備！

最近二年來給赤陰陽日線圖

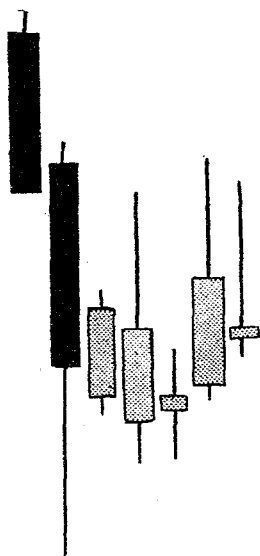
道林紙紅黑二色套印  
長三十吋闊四十二吋  
定價五圓

最近二年來雙馬紗陰陽日線圖

道林紙紅黑二色套印  
長三十吋闊四十二吋  
定價五圓

出 版 後 此 憑 告 購 買 八 折 優 待

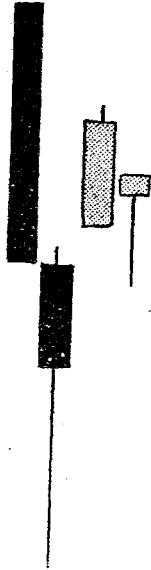
第六十三圖



陰線而有長下影，則已到底，其後連續出現陽線。

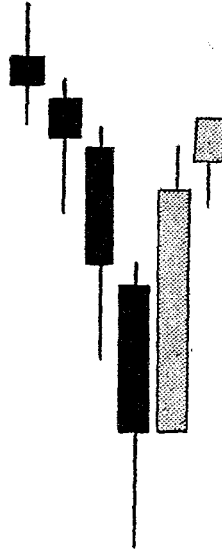
，或出現大陰線，或出現有長下影之陰線。在事實上，有時有在陰線連續後，再出一陽線而到底者，但通常以陰線到底者為多。到底後之出現有上影之陽線，實為人氣已轉換之證據。

第六十五圖



同上

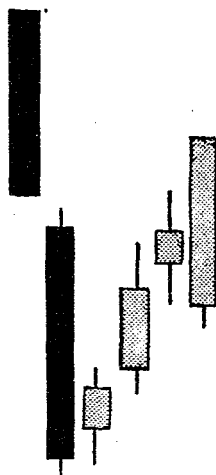
第六十四圖



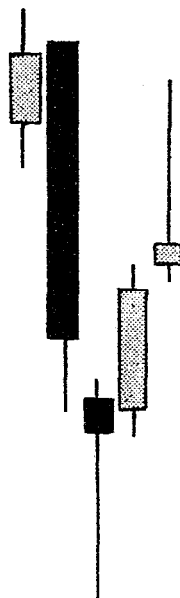
同上

第二十五章 底之觀察法

第六十七圖



第六十六圖

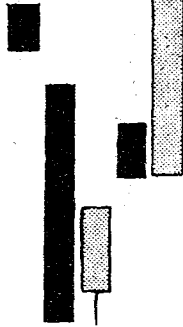


下攢後出現大陰線，  
其後陽線連續，則市  
面已到底。

同上

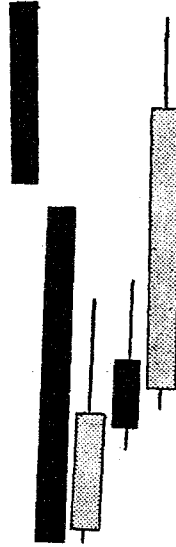


第六十九圖



同上

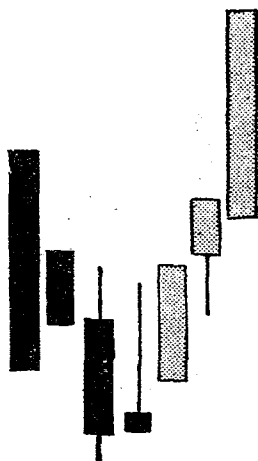
第六十八圖



下擴後出現大陰線，其  
後出現大陽線，則已到  
底。

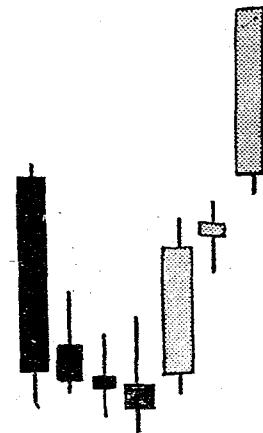
第二十五章 底之觀察法

第七十一圖



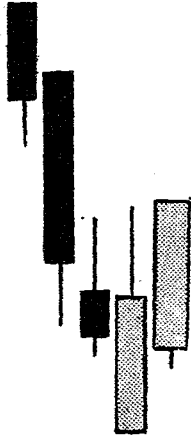
同上

第七十圖



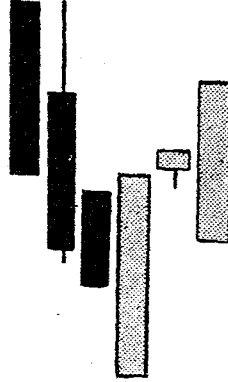
以陰線連續而到底，其後陽線連續。

第七十三圖



同上

第七十二圖

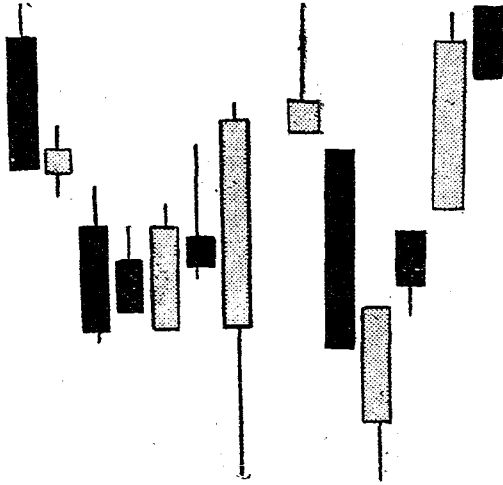


陰線連續後，出現陽線而到底，  
其後陽線連續。

第二十五章 底之觀察法

第七十五圖

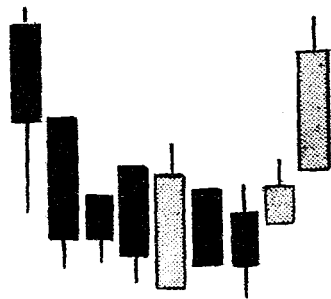
第七十四圖



下攪後，以陰線到底，其後出現大陽線而上升。

大陰線出現後，以陽線到底，其後以黑線上穿。

第七十六圖



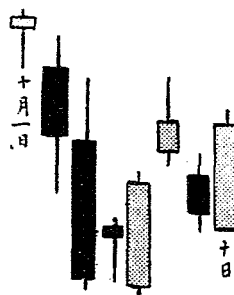
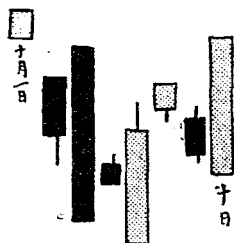
陰線中挾一陽線而到底，其後陽線上穿。

## 第二十六章 陰陽線型之特性與市面預測

陰陽日線中逐日之線，皆具有獨立的特性，且能暗示人氣強弱之程度。故吾人若能理解各線型之特性與含蓄，即不難預測今後所發生之市面。茲將最主要之陰陽線型

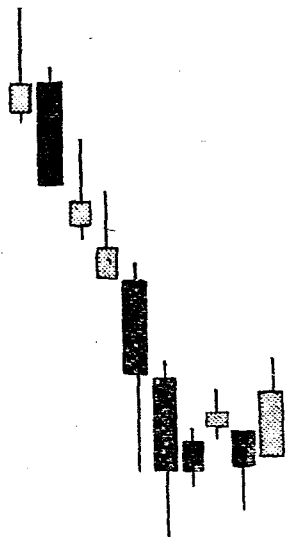
的特性，分述如述：

(一)陽線出現於人氣堅強之時，陰線出現於人氣疲弱之時。又線上若有上下影時，乃為市面不能滿足人氣之表示。若人氣雖堅，而市面不能追隨堅強之人氣時，則生上影；又若人氣雖疲，而市面不能追隨疲軟之人氣時，則生下影。通常在實行拍板之競爭買賣行市中，上下影較少；在實行繼續買賣之行市中，上下影較多。下列第七



第七十七圖

十七圖，為東京證券交易所新股在一九三二年十月一日至十日之行市，上方為期貨行市，乃用競爭買賣方式者；下方為現貨行市，乃用繼續買賣方式者。由此圖



第七十八圖

所示，可知在期貨行市中少上下影，而現貨行市即多上下影矣。

(二)陰陽線上影極長之時，乃暗示今後市面爲疲軟；反之，下影甚長之時，乃示今後市面之爲堅強。又市面到底之時，下影必長；到頂之時，上影必長（參照第七十八圖）。

(三)市面高昂以後，出現激烈之長陽線時，大體爲空頭抵補之結果。故至抵補完了以後，市面必呈艱於上漲之象，或立即下落而呈頂型（參照第二十四章）。若於陽線中間挾一二短黑線，則爲多頭獲利了結之反落，市面當不至立刻崩落，至其前途市面



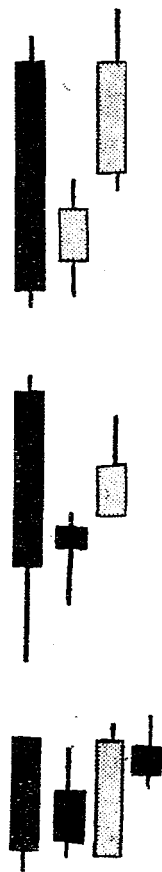




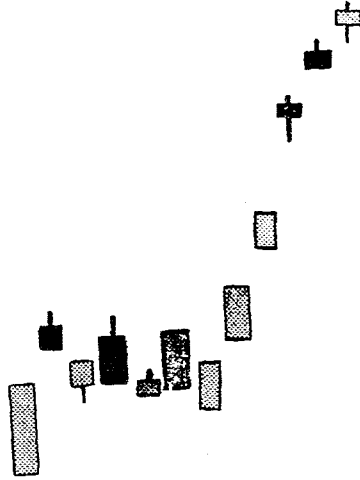
第八十圖

(五)市面逐漸下落後，突出現一長陰線，其後即頻出陽線，而不衝破長陰線之值幅，乃暗示市面之已到底，即將轉為上向之預兆。此長陰線之出現，乃示拋賣之完了，而陽線之頻出，則示多頭力量之已逐漸增強(參照第八十一圖)

第八十一圖



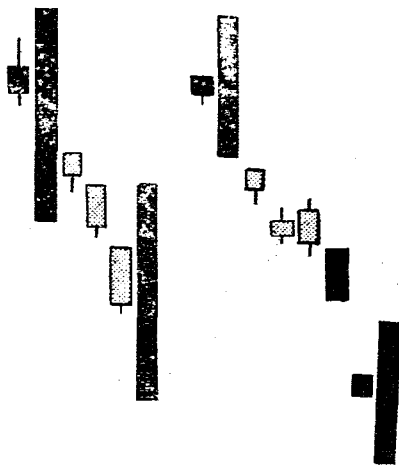
(六)出現上穿之短小陰線時，其市面必甚堅強。在此種情形下，縱有四五日間獲利了結之反落，市面最後仍必成為上穿(參照第八十二圖)。



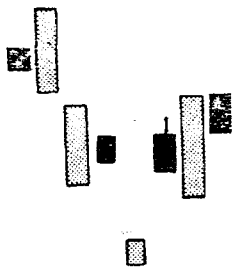
第八十二圖

(七)市面疲軟之時，下攢之陰線必多；中途因有獲利了結之存在，故生下向之短陽線。出現短陽線以後，通常市面必仍下攢（參照第八十三圖）。職是之故，市面下落之後，決無以下攢之陽線為底者。然若其以前已有陽線之連續時，則亦有以陽線為底者（參照第八十

第二十六章 陰陽線型之特性與市面預測

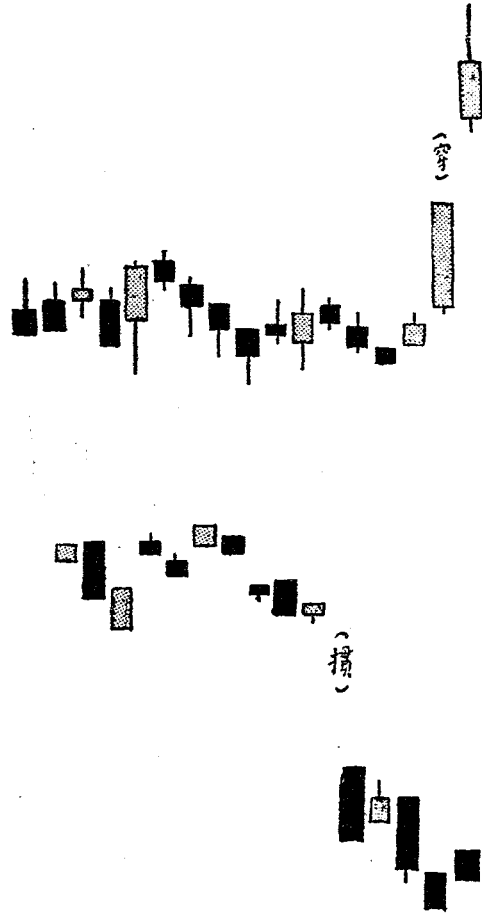


第八十三圖

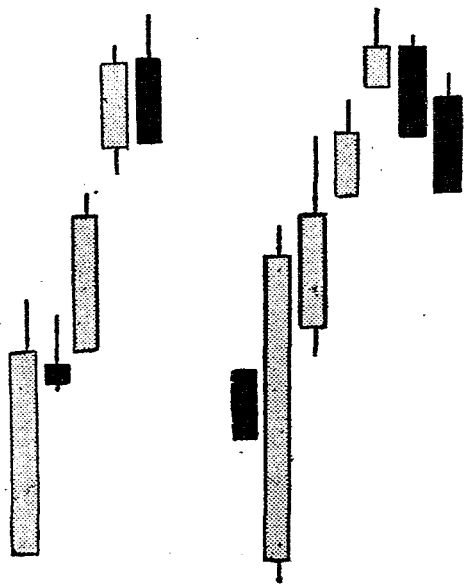


第八十四圖

四圖)。  
(八)小線連續出現時，  
乃為終必上穿或下攢之預兆  
(參照第八十五圖)。



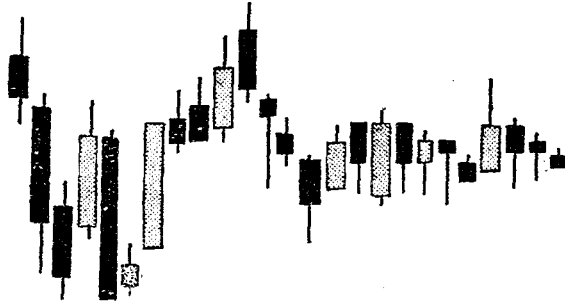
第八十五圖



第八十六圖

(九)長陽線出現以後，市價再行續騰，但若在高價時之陽線值幅，逐漸縮小，則為買疲之暗示，此時常以陰線打頭，轉為下向市面（參照第八十六圖）。

(十)陰線連續出現，而市面仍艱於下落，此時之市面必甚堅強。足見當時即有空頭下手，而市面則有強大之反

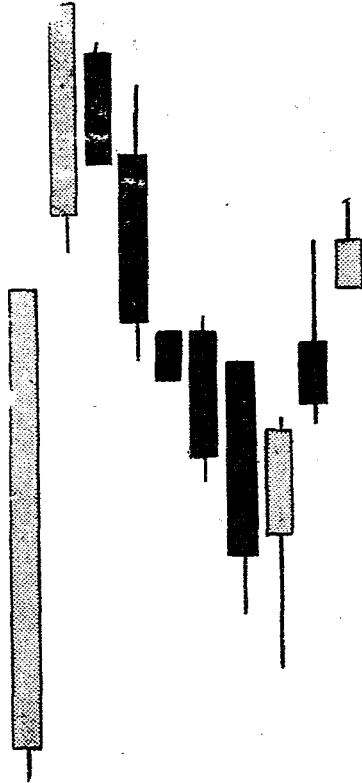


第八十七圖

騰力也。此種市面之走勢，往往先稍往下向後，即開始反騰（參照第八十七圖）。

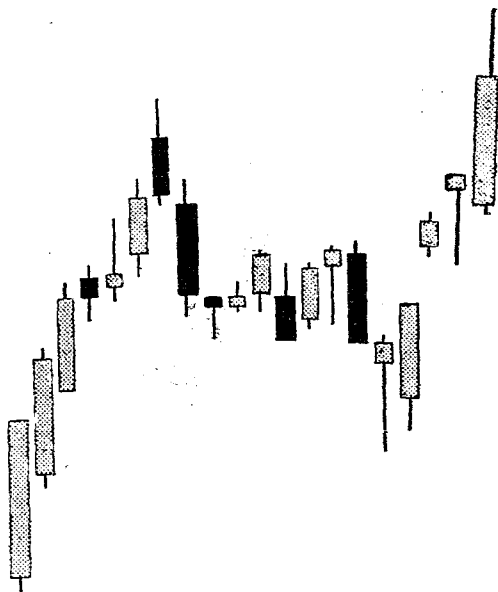
（十一）在上昇市面中出現一長陽線後，其反動之下落，始終不能敲破長陽線之值幅，此時之市面必堅強，可預料其必尙有新高價（參照第八十八圖，圖中之二條連續陽線，應視作爲一條長陽線）。

(十二) 在上昇市面中，突出現一飛躍之陽線或陰線，而其反動之下落，至上昇價值之三分之一或三分之二時，即行中止而轉為上向，可預測其前途必尙可見一新高價（參照第八十九圖）。



圖八十八第



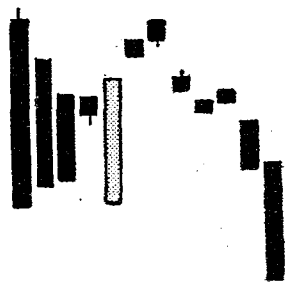


第八十九圖

(十三)在下落  
市面中，出現一長  
陰線後，倘其反動  
極弱而不能穿出長  
陰線時，其前途必  
更下攢。(參照第  
九十圖)。

第二十七章 陰陽月線之觀察法

陰陽月線者，乃以一棒形表示一月間市面之變動者，故其觀察法，大體與日線之觀測法無異。然日線之觀察，往往拘泥於目前之小變動，易於忽略市面之大勢，而月線則能明白表示市面之大趨勢也。



第九十圖

在上昇市面時，月線必連續出現陽線，在下降市面時，則連續出現陰線。大上落市面與小上落市面之不同，在月線之伸縮狀態上，最能明白表現。又月線觀察之着重點，更應注意於大循環中市面之位置，長期間底值盤旋之狀態，大上落市面時奔騰之狀況，大轉換後暴落之情形，各循環期三段高低之形態，頂底之位置，及各時代市面之特徵等。故若能再以經濟之景氣情勢相對照，而觀察月線之位置，則於劃線暗示之意義，當更能明瞭也。

## 第二十八章 結 論

一般逐鹿於市場者，其相爭之目的，無非為博取市價之差益。惟因買賣者，各人社會的境遇與投資投機之金融力，常有差別，且各人之性格與知識經驗，亦不相同，於市面構成要素之材料蒐集，不特利便之程度不等，蒐集之遲速有異，即於同一材料之判斷，亦有時意見不能一致。更有因各人資力之差，使市面觀測之技巧，發生正誤

不同，結果遂使買賣交易亦有成敗得失之分。尚有若干人士雖能把握大勢，觀測正確，無如資財之持久力不足，因而遭致中途挫敗。

通常以爲擁有資力者，必能操勝，消息靈敏者，必能成功，或以爲有學識者必得利，有權力者必成功；此種說法，雖似有理，實亦未必盡然。蓋有時資力雖厚，消息雖靈，學識雖富，權力雖大，但以左顧右盼，迷於去就，轉使蠟集之材料，適成爲着手之障礙；一味高瞻遠矚，遂致忘却現實，因而逸去良機，反得爲失者，亦比比皆是也。

故在市場上爲交易者，不獨預測漲落爲困難，而買賣實行之方法，則更爲困難。換言之，在市場上交易之失敗者，雖由於觀察不足，信念不定，決斷力缺乏，資力不足等之故，但觀測方法之不適當，要不失爲其主因。

本書各章所述，乃爲劃線之研究與應用，並爲統計圖表製法與看法之解說，其目的所在，乃欲使市場上交易者，對於困難之市面觀測，提供一種扼要之方法耳。

以線之運行預測未來市面，始能對於市場之趨勢有確切之依據，而在某種範圍以內，實爲可以信賴之科學研究的對象。蓋劃線與統計圖表所表示者，乃包含過去當時千百個材料，而經過一度消化後之事實記錄；此種事實記錄，已不許再加以修正矣。同時，劃線與統計圖表，亦不外爲一種明示市面強弱勢力關係之標識也。故其線之起伏，不能輕易變動，其中實藏有市面上莫大之神祕，苟能心領神會，不難洞悉此中隱微。

尤有進者，市場上買賣最感困難之事，莫若各種材料之取捨問題。在上昇市面之中，亦有空頭材料，在下落市面之中，亦有多頭材料，此等交錯之多空材料，欲以常識而明確判斷其輕重，通常極爲困難。此時，買賣者應將此種複雜之材料綜合咀嚼，然後歸納之於多空二途之一途，亦即將複雜之市面，使之歸於單一化也。欲達此目的，則非有賴於劃線與統計圖表之指示不可。而劃線與統計圖表之重要性與效用，亦即在此。



劃線與統計圖表在市面觀測上所佔之地位，本書前述各章中已道其詳，毋庸再贅。惟觀察之時，所最應警戒者，卽勿重視於偶然的暗合與類似，另一方面，尤勿以劃線與統計圖表之研究，離開實用而墮入於遊戲，以致不能鞭辟近裏，徒勞無功，此則所深望於讀者也。



# 滙豐銀號

SHANGHAI WEI FOONG BANK

★辦理銀行業務附設信託外部幣匯部分★

電 話 總 線 八 二 二 路	行 址 康 梯 九 路	★ 總 線 四 路	電 行 話 址 勞 勃 三 路	★ 總 線 九 路	電 行 話 址 亞 爾 三 路	★ 總 線 七 路	電 行 話 址 培 亨 六 路	★ 總 線 一 路	電 行 話 址 靜 安 寺 三 路	★ 總 線 九 路	電 行 話 址 北 京 九 路	★ 總 線 六 路	地 址 北 京 路 八 七 二 號
--------------------------------------	----------------------------	-----------------------	--------------------------------------	-----------------------	--------------------------------------	-----------------------	--------------------------------------	-----------------------	---	-----------------------	--------------------------------------	-----------------------	---

(電報掛號一九七○)

全國各省設有辦事處及代理處

# 公會會員

# 大同銀號

行情準確 成交迅速

現期買賣

美 公 公 美  
票 債 債 票  
赤 赤 紗 棉

地址 九江路 證券 大券樓

四樓二二三號

電話 93468

# 附錄

- 一、美匯合算國幣表
  - 二、英匯合算國幣表
  - 三、美匯合算給赤市價表
  - 四、上海外股系統表
  - 五、統一與金長之抽籤月期及枝數表
  - 六、統一公債歷次中籤號碼表
  - 七、統一及復興公債合息表
- 民國三十年  
至三十四年



# 成記銀號

地址

仁記路中孚大樓三〇八B號信誠公司內

## 專營

公 紗 烱  
債 股 花 美 赤  
票 票

消 息 靈 通  
買 賣 迅 速  
行 市 準 確  
佣 金 克 己

電話

一三九三一號  
一八四五一號

(信誠轉成記)

對講電話直通市場

## 美 匯 合 算 國 幣 表

	4.-	5.-	6.-	7.-	8.-
-	251,000.00	200,000.00	166,863.67	142,857.14	125,000.00
1/32	248,032.02	198,757.76	165,803.11	142,222.22	124,513.62
1/16	246,153.25	197,530.86	164,938.45	141,592.92	124,031.01
3/32	244,274.51	195,319.02	164,102.56	140,969.16	123,552.12
1/8	242,424.24	195,121.95	163,265.31	140,350.88	123,076.92
5/32	240,601.50	193,939.39	162,436.55	139,737.99	122,605.36
3/16	238,805.97	192,771.08	161,613.16	139,130.43	122,137.40
7/32	237,037.04	191,616.77	160,804.02	138,528.14	121,673.00
1/4	235,294.12	190,476.19	160,030.00	137,931.03	121,212.12
9/32	233,576.64	189,349.11	159,203.98	137,339.06	120,754.72
5/16	231,884.03	188,235.29	158,415.84	136,752.14	120,300.75
11/32	230,215.33	187,134.50	157,635.47	136,170.21	119,850.19
3/8	228,571.43	186,046.51	156,862.75	135,593.22	119,402.99
13/32	226,950.33	184,971.10	156,097.56	135,021.10	118,959.11
7/16	225,352.11	183,908.05	155,339.81	134,453.78	118,518.52
15/32	223,776.22	182,857.14	154,589.37	133,891.21	118,081.18
1/2	222,222.22	181,818.18	153,846.15	133,333.33	117,647.06
17/32	220,689.66	180,790.96	153,110.05	132,798.03	117,216.12
9/16	219,173.08	179,775.28	152,580.95	132,281.41	116,788.32
19/32	217,687.08	178,770.95	151,658.77	131,687.24	116,363.64
5/8	216,216.22	177,777.78	150,943.40	131,147.54	115,942.03
21/32	214,765.10	176,795.58	150,234.74	130,612.24	115,523.41
11/16	213,333.53	175,824.18	149,532.71	130,081.30	115,107.97
23/32	211,920.53	174,863.39	148,837.21	129,554.66	114,695.34
3/4	210,526.32	173,913.04	148,148.15	129,032.26	114,285.71
25/32	209,150.33	172,972.97	147,465.44	128,514.06	113,879.00
13/16	207,792.21	172,043.01	146,788.99	128,000.00	113,475.18
27/32	206,451.61	171,122.99	146,118.72	127,490.04	113,074.21
7/8	205,123.21	170,212.77	145,454.55	127,984.13	112,676.06
29/32	203,821.66	169,312.17	144,793.38	127,482.21	112,280.70
15/16	202,531.65	168,421.05	144,144.14	127,984.25	111,888.11
31/32	201,257.86	167,539.27	143,497.76	127,490.20	111,498.26

## 英匯合國幣計算表(一)

(二辦士至五辦士)

		2.-	3.-	4.-	5.-
		1,200,000.0	800,000.0	600,000.0	400,000.0
1/64	015625	1,150,698.0	795,854.9	597,665.3	478,504.6
1/32	03125	1,181,538.0	791,752.5	595,348.8	477,018.6
3/64	046875	1,172,519.0	787,692.3	593,050.1	475,541.7
1/16	0625	1,163,633.0	783,673.4	590,769.2	474,074.0
5/64	078125	1,154,867.0	779,695.4	588,505.7	472,615.3
3/32	09375	1,146,269.0	775,757.5	586,259.5	471,165.6
7/64	109375	1,137,778.0	771,859.3	584,030.4	469,724.7
1/8	125	1,129,412.0	768,000.0	581,818.1	468,292.6
9/64	140625	1,121,168.0	764,179.1	579,622.6	466,869.3
5/32	15625	1,113,043.0	760,396.0	577,443.6	465,454.5
11/64	171875	1,105,036.0	756,650.2	575,280.9	464,048.3
3/16	1875	1,097,143.0	752,941.1	573,134.3	462,650.6
13/64	203125	1,089,362.0	749,268.2	571,003.7	461,261.2
7/32	21875	1,081,690.0	745,631.0	568,888.8	459,880.2
15/64	234375	1,074,126.0	742,028.9	566,789.6	458,507.4
1/4	25	1,066,667.0	738,461.5	564,705.8	457,142.8
17/64	265625	1,059,310.0	734,928.2	562,637.3	455,786.3
9/32	28125	1,052,055.0	731,428.5	560,583.9	454,437.8
19/64	296875	1,044,893.0	727,962.0	558,545.4	453,097.3
5/16	3125	1,037,838.0	724,523.3	556,521.7	451,764.7
21/64	328125	1,030,572.0	721,126.7	554,512.6	450,439.3
11/32	34375	1,024,000.0	717,757.0	552,517.9	449,122.8
23/64	359375	1,017,219.0	714,418.6	550,537.6	447,813.4
3/8	375	1,010,526.0	711,111.1	548,571.4	446,511.6
25/64	390625	1,003,922.0	707,834.1	546,619.2	445,217.3
13/32	40625	997,406.2	704,587.1	544,680.8	443,930.6
27/64	421875	990,967.7	701,369.8	542,756.1	442,651.3
7/16	4375	984,615.4	698,181.8	540,845.0	441,379.3
29/64	453125	978,343.9	695,022.6	538,947.3	440,114.6
15/32	46875	972,151.9	691,891.9	537,062.9	438,857.1
31/64	484375	966,037.7	688,789.2	535,191.6	437,606.8

英匯合國幣計算表(二)  
(二辨士至五辨士)

		2.-	3.-	4.-	5.-
1/2	5	960,000.0	685,714.2	533,333.3	435,363.6
33/64	515625	954,037.3	682,666.6	531,487.8	435,127.4
17/32	53125	948,148.1	679,646.0	529,655.1	433,898.3
35/64	546875	942,331.3	676,651.9	527,835.0	432,676.0
9/16	5625	936,585.4	673,634.2	526,027.4	431,460.6
37/64	578125	930,909.1	670,742.3	524,232.0	470,252.1
19/32	59375	925,301.2	667,826.0	522,449.0	429,050.2
29/64	699375	919,760.5	664,935.0	520,677.9	427,855.1
5/8	625	914,285.7	662,068.9	518,918.9	426,666.6
41/64	640625	908,875.7	659,227.4	517,171.7	425,484.7
21/32	65625	903,529.4	656,410.2	515,433.2	424,309.3
43/64	671875	898,245.6	653,617.0	513,712.3	423,140.4
11/16	6875	893,023.3	650,847.4	512,000.0	421,978.0
45/64	703125	887,861.3	648,101.2	510,299.0	420,820.9
23/32	71875	882,758.6	645,378.1	508,609.2	419,676.1
47/64	734375	877,714.3	642,677.8	506,930.6	418,528.6
3/4	75	872,727.3	640,000.0	505,263.1	417,391.3
49/64	765625	867,796.6	637,344.4	503,606.5	416,260.1
25/32	78125	862,921.3	634,710.7	501,960.7	415,135.1
51/64	796875	858,100.6	632,098.7	500,325.7	414,016.1
13/16	8125	853,333.3	629,508.2	498,701.3	412,903.2
53/64	828125	848,618.8	626,938.7	497,087.3	411,796.2
27/32	84375	843,956.0	624,390.2	495,483.3	410,695.1
55/64	859375	839,344.3	621,862.1	493,890.6	409,606.0
7/8	875	834,782.6	619,354.8	492,307.7	408,510.6
57/64	890625	830,270.3	616,867.4	490,734.8	407,427.0
29/32	90625	825,806.2	614,400.0	489,171.9	406,349.2
59/64	921875	821,390.4	611,952.1	487,619.0	405,277.0
15/16	9375	817,021.3	609,523.8	486,075.9	404,210.5
61/64	953125	812,398.4	607,114.6	484,542.5	403,149.6
31/32	96875	808,421.1	604,724.4	483,018.3	402,094.2
63/64	984375	804,188.5	602,352.9	481,504.7	401,044.3

# 美匯合算煖赤價格表

(T. T. U. S. \$348.25)

	4.-	5.-	6.-	7.-	8.-
-	8,706.25	6,965.03	5,804.17	4,975.00	4,353.13
.03125	8,638.76	6,921.74	5,774.09	4,952.89	4,336.19
.0625	8,572.31	6,879.01	5,744.33	4,930.88	4,319.38
.09375	8,506.87	6,836.31	5,714.87	4,909.25	4,302.70
.125	8,442.42	6,795.12	5,685.71	4,887.72	4,286.15
.15625	8,378.95	6,753.94	5,656.85	4,866.38	4,269.73
.1875	8,316.42	6,713.25	5,628.28	4,845.22	4,253.44
.21875	8,254.81	6,673.05	5,600.00	4,824.24	4,237.26
.25	8,194.12	6,633.33	5,572.00	4,803.45	4,221.21
.28125	8,134.31	6,594.08	5,544.28	4,782.83	4,205.28
.3125	8,075.36	6,555.29	5,516.83	4,762.39	4,189.47
.34375	8,017.27	6,516.96	5,489.66	4,742.13	4,173.78
.375	7,960.00	6,479.07	5,462.75	4,722.03	4,158.21
.40625	7,903.55	6,441.62	5,436.10	4,702.11	4,142.75
.4375	7,847.88	6,404.60	5,409.71	4,682.34	4,127.42
.46875	7,793.01	6,368.00	5,383.57	4,662.77	4,112.18
.5	7,738.89	6,331.82	5,356.69	4,643.33	4,097.06
.53125	7,685.52	6,296.05	5,332.06	4,624.07	4,082.05
.5625	7,632.88	6,260.70	5,306.67	4,604.96	4,067.15
.59375	7,580.95	6,225.72	5,281.52	4,586.01	4,052.36
.625	7,529.73	6,191.11	5,256.60	4,567.21	4,037.68
.65625	7,479.19	6,156.91	5,231.92	4,548.57	4,023.10
.6875	7,429.33	6,123.03	5,207.48	4,530.08	4,008.63
.71875	7,380.13	6,089.62	5,183.23	4,511.74	3,994.27
.75	7,331.58	6,056.52	5,159.26	4,493.55	3,980.00
.78125	7,283.66	6,023.78	5,135.48	4,475.50	3,965.84
.8125	7,236.36	5,991.44	5,111.93	4,457.60	3,951.77
.84375	7,189.68	5,959.36	5,088.53	4,439.84	3,937.81
.875	7,143.59	5,927.65	5,065.45	4,422.22	3,923.95
.90625	7,098.09	5,896.77	5,042.53	4,404.74	3,910.18
.9375	7,053.16	5,865.26	5,019.82	4,387.40	3,896.50
.96875	7,008.81	5,834.55	4,997.31	4,370.20	3,882.93

上海外股系統表

金 融 業 股	種 類		股 票 名		母 公 司 或 經 理 人
<p>中和產業 中國證券 匯衆銀公司 匯豐銀行 國際信託 上海銀公司 匯源銀行 楊子銀公司</p>		<p>新沙遜洋行 譚史龐洋行 麥邊洋行 譚史龐洋行</p>			

地 產	保 險 股
恆業地產 中國建業 中國營業 華懋地產 美法地產	美亞保險 友邦壽險 保太保險 四海保險 保安保險
譚史龐洋行 祥茂洋行	美亞保險公司 美亞保險公司 美亞保險公司

公	船塢碼頭運輸股	股
公共汽車	瑞鎔船廠 耶松船塢 公和祥碼頭 會德豐 上海拖駁 茂泰	三興地產 業廣地產
	安利洋行 怡和洋行 全上 會德豐洋行 全上	



煤	紗 廠 股	用 事 業 股
開平煤礦	怡和紗廠 上海紗廠 統益紗廠 崇信紗廠	上海自來水 上海電力 上海電車 上海電話
	怡和洋行 庚興洋行 全 上	上海自來水

<p>股刷印具文</p>	<p>股料飲品食</p>	<p>股 鑛</p>
<p>文 美 別 儀 靈 發 登</p>	<p>上 可 正 沙 海 的 廣 利 啤 牛 和 文 酒 奶</p>	<p>中 朝 國 鮮 鑛 煤 殖 鑛</p>
		<p>麥邊洋行</p>

<p>橡</p>	<p>汽 車 販 賣 股 份</p>
<p>蘭格志 司買得 客倫登 標地 康沙來特 刀米仁 可太把路 怕丁</p>	<p>利 威 馬 迪</p>
<p>麥邊洋行 全 上 譚史龐洋行 祥茂洋行 全 上 全 上 全 上 全 上</p>	

---

皮

---

開 達  
伯 亨  
生 架 留 利  
太 拿 馬 拉  
阿 羅 麻  
英 古 達 除  
英 植 華  
筆 打 晏 拿  
志 摩  
陳 氏

---

全 全 全 全 全 全 全 全  
上 上 上 上 上 上 上 上  
匯 通 洋 行

---

---

股

---

檀華康沙  
架伯洋  
敲老佛  
里伯  
橡皮信託  
色麥辯辯  
新開浦  
斯呢王  
馬來  
三能盤

---

同 同 同 同 同 同 同 同 同  
上 上 上 上 上 上 上 上 上

---

其	
<p>福 利</p> <p>逸 園</p> <p>祥泰木行</p>	<p>小孟忌特</p> <p>地 磅</p> <p>橡 皮</p> <p>怕而買太</p> <p>古拉客林傍</p> <p>愛耶太華</p> <p>生架來</p>
<p>譚史龐洋行</p> <p>安利洋行</p>	<p>同 上</p> <p>同 上</p> <p>同 上</p> <p>德康洋行</p> <p>華昌洋行</p> <p>同 上</p>

他

匯中旅館

中國鋼業

美藝公司

自來水用具

會德豐洋行

上海自來水公司

統一與金長之抽籤月期及枝數表(一)

統一公債甲種				統一公債乙種				統一公債丙種						
抽籤年	月	期數	未籤抽數	本抽籤期數	抽籤年	月	期數	未籤抽數	本抽籤期數	抽籤年	月	期數	未籤抽數	本抽籤期數
25	5	11	1,000	6	25	5	11	1,000	5	25	6	11	1,030	5
	8	2	995	6		9	2	995	5		10	2	995	5
26	2	3	985	8	26	3	3	990	5	26	4	3	990	5
	8	4	981	10		9	4	985	5		10	4	985	5
27	2	5	971	12	27	3	5	980	5	27	4	5	980	5
	8	6	959	14		9	6	975	5		10	6	975	5
28	2	7	945	24	28	3	7	970	9	28	4	7	970	8
	8	8	921	25		9	8	961	10		10	8	962	8
29	2	9	896	26	29	3	9	951	12	29	4	9	954	8
	8	10	870	28		9	10	939	13		10	10	946	8
30	2	11	842	36	30	3	11	926	29	30	4	11	938	18
	8	12	806	36		9	12	897	30		10	12	920	18
31	2	13	770	44	31	3	13	867	32	31	4	13	902	18
	8	14	726	44		9	14	835	33		10	14	884	18
32	2	15	632	52	32	3	15	802	35	32	4	15	866	24
	8	16	630	52		9	16	767	37		10	16	842	24
33	2	17	578	60	33	3	17	730	37	33	4	17	818	24
	8	18	518	60		9	18	693	39		10	18	794	24
34	2	19	458	68	34	3	19	654	45	34	4	19	770	30
	8	20	390	68		9	20	609	47		10	20	740	30
35	2	21	322	78	35	3	21	562	48	35	4	21	710	30
	8	22	244	78		9	22	514	50		10	22	680	30
36	2	23	166	82	36	3	23	464	52	36	4	23	650	35
	8	24	84	84		9	24	412	54		10	24	614	36
					37	3	25	358	56	37	4	25	578	36
						9	26	302	58		10	26	542	36
					38	3	27	244	59	38	4	27	506	44
						9	28	185	60		10	28	462	44
					39	3	29	125	62	39	4	29	418	44
						9	30	63	63		10	30	374	44
										40	4	31	330	55
											10	32	275	55
										41	4	33	220	55
											10	34	165	55
										42	4	35	110	55
											10	36	55	55



### 統一與金長之抽籤月期及枝數表(二)

統一公債丁種					統一公債戊種					十七年金融長期				
抽籤月	期	未籤	本抽	枝	抽籤月	期	未籤	本抽	枝	抽籤月	期	未籤	本抽	枝
年	月	數	抽數	期數	年	月	數	抽數	期數	年	月	數	抽數	期數
25	6	11,000	5		25	7	11,000	5		25	3	5	900	25
	11	995	5			12	2	995	5		9	6	875	25
26	5	990	5		26	6	3	990	5	26	3	7	850	25
	11	4	985	5		12	4	985	5		9	8	825	25
27	5	960	5		27	6	5	980	5	27	3	9	800	25
	11	6	975	5		12	6	975	5		9	10	775	25
28	5	7	970	8	28	6	7	970	8	28	3	11	750	25
	11	8	962	8		12	8	962	8		9	12	725	25
29	5	9	954	8	29	6	9	954	8	29	3	13	700	25
	11	10	946	8		12	10	946	8		9	14	675	25
30	5	11	938	12	30	6	11	938	12	30	3	15	650	25
	11	12	926	12		12	12	926	12		9	16	625	25
31	5	13	914	12	31	6	13	914	12	31	3	17	600	25
	11	14	902	12		12	14	902	12		9	18	575	25
32	5	15	890	15	32	6	15	890	14	32	3	19	550	25
	11	16	875	15		12	16	876	14		9	20	525	25
33	5	17	860	15	33	6	17	862	14	33	3	21	500	25
	11	18	848	15		12	18	848	14		9	22	475	25
34	5	19	830	18	34	6	19	834	16	34	3	23	450	25
	11	20	812	18		12	20	818	16		9	24	425	25
35	5	21	794	18	35	6	21	802	18	35	3	25	400	25
	11	22	776	18		12	22	784	18		9	26	375	25
36	5	23	758	18	36	6	23	766	18	36	3	27	350	25
	11	24	740	18		12	24	748	18		9	28	325	25
37	5	25	722	20	37	6	25	730	24	37	3	29	300	25
	11	26	702	20		12	26	706	24		9	30	275	25
38	5	27	682	25	38	6	27	682	24	38	3	31	250	25
	11	28	657	25		12	28	658	24		9	32	225	25
39	5	29	632	30	39	6	29	634	26	39	3	33	20	25
	11	30	602	30		12	30	608	26		9	34	175	25
40	5	31	572	35	40	6	31	582	26	40	3	35	150	25
	11	32	537	35		12	32	556	26		9	36	125	25
41	5	33	502	40	41	6	33	530	28	41	3	37	100	25
	11	34	462	40		12	34	502	28		9	38	75	25
42	5	35	422	45	42	6	35	474	28	42	3	39	50	25
	11	36	377	45		12	36	446	28		9	40	25	25
43	5	37	332	50	43	6	37	418	30					
	11	38	282	50		12	38	388	30					
44	5	39	232	56	44	6	39	358	30					
	11	40	176	56		12	40	328	30					
45	5	41	120	60	45	6	41	298	35					
	11	42	60	60		12	42	268	35					
					46	6	43	228	35					
						12	44	198	35					
					47	6	45	158	38					
						12	46	120	38					
					48	6	47	82	41					
						12	48	41	41					

碼號籤中次歷票債種甲債公一統

次一十		次九		次七		次五		次三		次一		數次
582	018	66	041	829	005	010	040	109				
594	060	836	067	852	021	134	149	217				
626	087	858	102	945	027	187	212	355				
679	100	886	105	989	153	300	400	473				
684	136	910	181		129	332	407	736				
698	174	991	206		192	465	692					
755	180		249		246	599	877					
763	189		335		230	677	962					
778	218		386		365	608						
822	236		395		383	706						
842	262		427		403	867						
859	297		437		421	926						
929	329		472		434							
933	354		505		502							
954	375		519		530							
998	391		569		564							
	423		663		656							
	429		697		689							
	451		699		709							
	513		757		754							
次二十		次十		次八		次六		次四		次二		數次
554	025	734	017	750	047	090	037	014				
563	068	768	043	850	071	016	142	128				
658	097	824	086	864	098	131	244	208				
662	114	853	122	938	125	141	379	320				
672	119	876	150	985	139	215	419	501				
726	130	918	161		144	252	536	880				
751	152	934	276		255	362	645					
756	264	935	298		295	405	780					
769	271		356		339	469	891					
854	273		385		382	515	937					
892	287		397		394	607						
893	307		480		452	705						
912	336		481		471	882						
932	396		485		511	982						
942	415		521		537							
958	488		541		543							
	489		604		615							
	494		611		627							
	533		631		637							
	539		705		729							

統一公債乙種債票歷次中籤號碼

次六	次五	次四	次三	次二	次一	數次
167	288	191	078	001	117	中 籤 號 碼
222	320	203	352	169	262	
552	428	788	418	254	483	
694	509	805	661	560	696	
965	955	927	821	888	704	
次一十	次十	次九	次八	次七	數次	中 籤 號 碼
564	001	081	018	069	011	
611	024	109	144	107	147	
641	085	205	232	245	248	
698	128	247	398	351	462	
706	190	315	429	475	570	
778	194	340	538	578	650	
811	206	423	626	691	757	
823	284	508	643	718	883	
881	287	635	786	872	974	
957	311	731	851	904		
992	343	748	820			
998	390	840	910			
	408	989				
	431					
	481					
	522					
	543					

碼號籤中次歷票債種丙債公一統

次六	次五	次四	次三	次二	次一	數次
054	256	088	088	008	087	中 籤 號 碼
149	526	298	306	168	123	
465	704	485	460	297	475	
528	860	577	659	496	588	
757	922	987	980	575	839	
次二十	次一十	次十	次九	次八	次七	數次
	015	115	193	036	081	中 籤 號 碼
	100	226	233	132	144	
	169	361	370	211	347	
	178	479	434	351	403	
	248	573	667	450	576	
	287	625	730	545	789	
	303	769	823	732	812	
	428	902	992	881	968	
	462					
	510					
	546					
	654					
	674					
	725					
	749					
	809					
	829					
	965					

碼號籤中次歷票債種丁債公一統

次六	次五	次四	次三	次二	次一	數次
029	051	064	141	009	085	中 籤 號 碼
264	256	120	323	294	470	
727	429	611	601	316	562	
879	616	846	826	408	849	
941	774	940	931	724	977	
次二十	次一十	次十	次九	次八	次七	數次
	046	018	129	000	012	中 籤 號 碼
	075	180	274	004	153	
	107	265	352	148	300	
	279	456	460	278	306	
	371	664	570	355	481	
	388	762	722	533	594	
	463	897	857	692	880	
	577	999	911	768	902	
	658					
	786					
	861					
	959					

碼號籤中次歷票債種成債公一統

次六	次五	次四	次三	次二	次一	數次
032	009	039	092	125	079	中 籤 號 碼
158	282	264	374	210	272	
595	781	319	573	449	382	
692	822	568	657	563	408	
978	965	886	902	869	880	
十二次	十一次	次十	次九	次八	次七	數次
	(0)	035	055	033	011	中 籤 號 碼
	034	103	194	129	157	
	094	350	217	281	307	
	178	250	339	393	465	
	269	480	404	676	526	
	278	552	591	775	620	
	389	700	742	831	854	
	456	796	980	926	952	
	574					
	653					
	758					
	896					

上海  
萬利銀號

代客  
專營

滙兌 股票 公債 棉紗 美票 裕赤

誠實服務  
行情準確  
消息靈通  
歡迎賜顧

電話  
九〇二四一  
地址

九江路一一三號大陸大樓四〇六號

### 統一及復興公債合意表

(民國三十年八月至三十一年一月)

類別 市價	統一公債					復興 公債
	甲	乙	丙	丁	戊	
80.00	1.1501	.84489	.79187	.75911	.78721	
79.50	.67822	.85312	.80934	.76737	.74698	
79.00	.87371	.86909	.81013	.77383	.75257	
78.50	.63868	.87719	.81533	.78119	.76621	
78.00	1.09263	.88344	.82906	.79267	.76907	
77.50	1.01727	.89033	.83871	.80125	.77234	
77.00	1.03250	.89137	.84948	.80994	.78230	
76.50	1.04743	.89296	.85839	.81875	.79187	
76.00	1.06275	.89490	.86742	.82757	.80114	
75.50	1.07833	.89899	.87859	.83671	.80982	
75.00	1.09402	.90306	.88859	.84598	.81822	
74.50	1.11078	.90719	.89633	.85516	.82632	
74.00	1.12813	.91138	.90491	.86437	.83424	
73.50	1.14591	.91634	.92063	.87411	.84299	
73.00	1.16411	1.09937	.93151	.88378	.85154	
72.50	1.18272	1.02114	.94233	.89355	.86031	
72.00	1.19172	1.03867	.95370	.90338	.86922	
71.50	1.20133	1.04811	.96507	.91330	.87845	
71.00	1.21138	1.05831	.97652	.92362	.88731	
70.50	1.22198	1.07837	.98818	.93419	.89722	
70.00	1.23374	1.09822	1.00000	.94470	.90733	
69.50	1.24678	1.11835	1.01199	.95538	.91710	
69.00	1.26063	1.13874	1.02415	.96618	.92701	
68.50	1.27518	1.15931	1.03650	.97716	.93707	
68.00	1.29037	1.18009	1.04902	.98830	.94737	
67.50	1.30622	1.19711	1.06173	.99969	.95782	
67.00	1.32273	1.17832	1.07463	1.01107	.96836	
66.50	1.33972	1.16377	1.08772	1.02272	.97909	
66.00	1.41803	1.20940	1.10101	1.03454	.98982	
65.50	1.43573	1.22533	1.11450	1.04654	1.00063	
65.00	1.45357	1.24156	1.12820	1.05873	1.01173	
64.50	1.48982	1.23799	1.14212	1.07110	1.02313	
64.00	1.50240	1.27457	1.15623	1.08367	1.03484	
63.50	1.52833	1.29101	1.17060	1.09643	1.04652	
63.00	1.54963	1.30833	1.18519	1.10940	1.05839	
62.50	1.56223	1.32631	1.20009	1.12258	1.07027	
62.00	1.57522	1.34409	1.21505	1.13567	1.08230	
61.50	1.61549	1.36214	1.23033	1.14898	1.09509	
61.00	1.63744	1.38139	1.24590	1.16240	1.10763	
60.50	1.66340	1.39916	1.26171	1.17594	1.12034	
60.00	1.68555	1.41829	1.27778	1.19176	1.13303	
59.50	1.71299	1.43742	1.29412	1.20827	1.14691	
59.00	1.73837	1.45733	1.31078	1.22167	1.15948	
58.50	1.76419	1.47699	1.32763	1.23610	1.17455	
58.00	1.70633	1.49728	1.34483	1.25139	1.18826	
57.50	1.81717	1.51722	1.36222	1.26995	1.20251	
57.00		1.53866	1.37912	1.28278	1.21704	
56.50		1.56632	1.39633	1.29833	1.23176	
56.00		1.58253	1.41267	1.30628	1.24678	
55.50		1.60423	1.43348	1.31198	1.26297	
55.00		1.62970	1.45454	1.31837	1.27041	



### 統一及復與公債息表

(民國三十一年二月至七月)

類別 市價	統一公債					復與 公債
	甲	乙	丙	丁	戊	
90.00	.57222	.85648	.70661	.70589	.74073	.74073
79.50	.86707	.86777	.80900	.77219	.74811	.74811
79.00	1.00211	.87004	.81731	.78050	.76698	.76698
78.50	1.01724	.87034	.82714	.78979	.76374	.76374
78.00	1.03276	.92216	.80389	.79772	.77150	.77150
77.50	1.04839	.91386	.84677	.80646	.77767	.77767
77.00	1.06421	.92502	.85873	.81550	.78764	.78764
76.50	1.08025	.93930	.86292	.82425	.79381	.79381
76.00	1.09649	.95729	.87719	.83353	.80009	.80009
75.50	1.11295	.97272	.88750	.84233	.80638	.80638
85.00	1.12963	.97543	.89815	.85185	.81299	.81299
74.50	1.14853	.98807	.90984	.86130	.82069	.82069
74.00	1.16866	1.00107	.91987	.87087	.82834	.82834
73.50	1.18103	1.01411	.92935	.88037	.83719	.83719
73.00	1.19880	1.02763	.94178	.89041	.84616	.84616
72.50	1.21647	1.04087	.95506	.90038	.85626	.85626
72.00	1.23437	1.05483	.96851	.91049	.86748	.86748
71.50	1.25291	1.06861	.97811	.92074	.87884	.87884
71.00	1.27182	1.08242	.98787	.93114	.89032	.89032
70.50	1.29039	1.09626	.99681	.94169	.90294	.90294
70.00	1.30962	1.11111	1.01190	.95228	.91670	.91670
69.50	1.32984	1.12612	1.02818	.96323	.92991	.92991
69.00	1.34863	1.14037	1.03888	.97424	.94324	.94324
68.50	1.36801	1.15572	1.04927	.98540	.94824	.94824
68.00	1.38860	1.17102	1.06299	.99673	.95316	.95316
67.50	1.40940	1.18668	1.07510	1.00923	.96055	.96055
67.00	1.43056	1.20263	1.08821	1.02169	.97049	.97049
66.50	1.45184	1.21882	1.10171	1.03474	.98019	.98019
66.00	1.47300	1.23457	1.11532	1.04777	.99071	.99071
65.50	1.49491	1.25106	1.12913	1.06068	1.00211	1.00211
65.00	1.51709	1.26781	1.14316	1.07357	1.01432	1.01432
64.50	1.53962	1.28481	1.15741	1.08696	1.02749	1.02749
64.00	1.56259	1.30205	1.17188	1.09975	1.04169	1.04169
63.50	1.58574	1.31963	1.18657	1.11274	1.05671	1.05671
63.00	1.60935	1.33745	1.20150	1.12603	1.07255	1.07255
62.50	1.63333	1.35550	1.21667	1.13958	1.07788	1.07788
62.00	1.65771	1.37395	1.23208	1.15356	1.09281	1.09281
61.50	1.68247	1.39235	1.24774	1.16797	1.10833	1.10833
61.00	1.70765	1.41168	1.26359	1.18285	1.11999	1.11999
60.50	1.73324	1.43098	1.27965	1.19819	1.12821	1.12821
60.00	1.75926	1.45022	1.29600	1.20890	1.14197	1.14197
59.50	1.78571	1.47039	1.31302	1.21849	1.15596	1.15596
59.00	1.81262	1.49199	1.33094	1.23332	1.16616	1.16616
58.50	1.84008	1.51155	1.34764	1.24851	1.18215	1.18215
58.00	1.86782	1.54410	1.36494	1.26433	1.19582	1.19582
57.50	1.89613	1.53334	1.38235	1.28019	1.21176	1.21176
57.00			1.40107	1.29629	1.22015	1.22015
56.50			1.41961	1.31258	1.23119	1.23119
56.00			1.43810	1.32906	1.25004	1.25004
55.50			1.45771	1.34583	1.27220	1.27220
55.00			1.47727	1.36301	1.28788	1.28788

### 統一及復興公債息表

(民國三十一年八月至三十二年一月)

票 價	利 率	公 債					公 債
		甲	乙	丙	丁	戊	
80.00		1.04167	.87010	.80818	.78838	.74493	
79.50		1.03960	.88425	.81579	.77713	.75172	
79.00		1.03753	.89839	.82552	.78555	.75949	
78.50		1.03546	.91252	.83564	.79541	.76935	
78.00		1.11111	.94755	.84547	.80112	.77533	
77.50		1.12092	.92979	.85564	.81201	.78341	
77.00		1.14719	.94219	.86580	.82102	.79129	
76.50		1.16378	.95478	.87619	.83114	.79827	
76.00		1.18421	.96849	.88573	.83938	.80327	
75.50		1.20369	.98119	.89740	.84875	.81678	
75.00		1.22222	.99346	.90821	.85824	.82529	
74.50		1.24151	1.00671	.91917	.86785	.83413	
74.00		1.26125	1.02014	.93028	.87760	.84299	
73.50		1.28118	1.03212	.94154	.88748	.85196	
73.00		1.30137	1.04754	.95295	.89749	.86106	
72.50		1.32184	1.06133	.96452	.90765	.87029	
72.00		1.34259	1.07571	.97635	.91794	.87963	
71.50		1.36294	1.09069	.98814	.92838	.88911	
71.00		1.38498	1.10467	1.00020	.93897	.89872	
70.50		1.40682	1.11945	1.01271	.94970	.90848	
70.00		1.42857	1.13483	1.02484	.96059	.91837	
69.50		1.45094	1.14967	1.03711	.97164	.92840	
69.00		1.47343	1.16510	1.05020	.98284	.93858	
68.50		1.49635	1.18076	1.06315	.99421	.94899	
68.00		1.51981	1.19654	1.07630	1.00574	.95953	
67.50		1.54321	1.21278	1.08984	1.01745	.97022	
67.00		1.56718	1.22915	1.10318	1.02920	.98121	
66.50		1.59148	1.24576	1.11692	1.04140	.99173	
66.00		1.61615	1.26283	1.13067	1.05384	1.00289	
65.50		1.64122	1.27956	1.14504	1.06697	1.01413	
65.00		1.66667	1.29713	1.15942	1.07980	1.02564	
64.50		1.69251	1.31479	1.17402	1.09151	1.03728	
64.00		1.71873	1.33272	1.18886	1.10322	1.04911	
63.50		1.74541	1.35093	1.20392	1.11475	1.06112	
63.00		1.77249	1.36944	1.21923	1.13118	1.07332	
62.50		1.80000	1.38822	1.23478	1.14483	1.08571	
62.00		1.82793	1.40734	1.25066	1.15889	1.09821	
61.50		1.85637	1.42672	1.26684	1.17329	1.11111	
61.00		1.88524	1.44644	1.28279	1.18708	1.12412	
60.50		1.91400	1.46654	1.29956	1.20167	1.13735	
60.00		1.94444	1.48803	1.31612	1.21647	1.15079	
59.50		1.97479	1.51096	1.33356	1.23133	1.16446	
59.00		2.00665	1.52575	1.35102	1.24611	1.17827	
58.50		2.03701	1.55019	1.36876	1.26240	1.19240	
58.00		2.06896	1.57201	1.38691	1.27894	1.20629	
57.50		2.10143	1.60088	1.40517	1.29585	1.22043	
57.00				1.42355	1.31075	1.23464	
56.50				1.44286	1.32743	1.24918	
56.00				1.46221	1.34442	1.26360	
55.50				1.47712	1.36171	1.27824	
55.00				1.50125	1.37931	1.29379	

統一及復興公債合息表

(民國三十二年二月至七月)

期 市 價 利 率	統 一 公 債					復 興 公 債
	甲	乙	丙	丁	戊	
83.00	1.09167	.88342	.81439	.77481	.71771	7.1771
79.50	1.05870	.89754	.84128	.78242	.73333	7.3333
76.00	1.07553	.90931	.83429	.79114	.74232	7.4232
72.50	1.06342	.92224	.84441	.79997	.75120	7.5120
75.00	1.11111	.83483	.85470	.80991	.77229	7.7229
77.50	1.12942	.94758	.85570	.81707	.78258	7.8258
77.00	1.14719	.95059	.87964	.82715	.79577	7.9577
75.50	1.10358	.97858	.87631	.83344	.80448	8.0448
78.00	1.19421	.85344	.89399	.84586	.81589	8.1589
75.50	1.51559	1.09627	.90509	.85511	.83132	8.3132
75.00	1.22232	1.01389	.91919	.85523	.83996	8.3996
74.50	1.24101	1.07763	.95041	.87488	.85870	8.5870
74.00	1.25123	1.04167	.94185	.86481	.85721	8.5721
73.50	1.23118	1.03894	.93241	.85483	.84721	8.4721
73.00	1.25157	1.07059	.90318	.80759	.86224	8.6224
72.50	1.32144	1.02477	.97701	.91513	.87529	8.7529
72.00	1.34239	1.07464	.98908	.92522	.88598	8.8598
71.50	1.36334	1.11431	1.00127	.93586	.89669	8.9669
71.00	1.38406	1.12960	1.00932	.94735	.90445	9.0445
70.50	1.40462	1.14599	1.02322	.95829	.91431	9.1431
70.00	1.42537	1.16271	1.03396	.96329	.92437	9.2437
69.50	1.44584	1.17353	1.04111	.97324	.93459	9.3459
69.00	1.47340	1.19233	1.05500	.98290	.94437	9.4437
68.50	1.49335	1.20901	1.07330	1.00205	.95341	9.5341
68.00	1.51981	1.22549	1.09180	1.01841	.97097	9.7097
67.50	1.54321	1.24325	1.10850	1.03274	.97576	9.7576
67.00	1.56710	1.25723	1.11810	1.04944	.98771	9.8771
66.50	1.59148	1.27063	1.13210	1.05194	.99683	9.9683
66.00	1.61910	1.29419	1.14784	1.04421	1.01910	1.01910
65.50	1.64122	1.31202	1.16229	1.07033	1.03135	1.03135
65.00	1.66267	1.33019	1.17716	1.03974	1.04318	1.04318
64.50	1.69251	1.34851	1.19215	1.10980	1.01499	1.01499
64.00	1.71775	1.35719	1.20739	1.11507	1.02663	1.02663
63.50	1.74541	1.35518	1.22296	1.12835	1.03917	1.03917
63.00	1.77240	1.35343	1.23533	1.14323	1.05164	1.05164
62.50	1.80000	1.42509	1.25154	1.10714	1.06412	1.06412
62.00	1.82796	1.44430	1.27077	1.17127	1.10480	1.10480
61.50	1.85637	1.45511	1.28720	1.18504	1.11538	1.11538
61.00	1.88504	1.45853	1.30004	1.20295	1.13310	1.13310
60.50	1.91400	1.50654	1.32130	1.21507	1.14559	1.14559
60.00	1.94441	1.52774	1.33839	1.23010	1.16113	1.16113
59.50	1.97719	1.54347	1.35090	1.24350	1.17339	1.17339
59.00	2.00305	1.57113	1.37001	1.25110	1.18310	1.18310
58.50	2.01701	1.56630	1.39213	1.27693	1.20246	1.20246
58.00	2.06898	1.61033	1.41366	1.29310	1.21707	1.21707
57.50	2.10446	1.65949	1.43951	1.30582	1.23188	1.23188
57.00			1.46780	1.32363	1.24640	1.24640
56.50			1.48522	1.34244	1.26246	1.26246
56.00			1.48929	1.36934	1.27901	1.27901
55.50			1.50843	1.39416	1.29416	1.29416
55.00			1.52932	1.39610	1.31110	1.31110

### 統一及復興公債合息表

(民國三十二年八月至三十三年一月)

年 月 日	統 一 公 債					復 興 公 債
	甲	乙	丙	丁	戊	
80.00	1.04790	0.92778	1.32411	1.79116		7.51185
79.00	1.19615	1.01544	1.33358			7.59116
78.00	1.12517	1.28227	1.44395	1.79700		7.67116
77.00	1.04414	1.04193	1.65431	1.89601		7.75117
76.00	1.18334	1.05141	1.89497	1.81514		7.83117
75.00	1.12279	1.07774	1.97338	1.82438		7.91119
74.00	1.20259	1.02114	1.93941	1.83373		8.00119
73.00	1.22246	1.06492	1.89139	1.84322		8.08114
72.00	1.23269	1.00877	1.97802	1.85283		8.17119
71.00	1.03118	1.05291	1.91979	1.86256		8.26114
70.00	1.28385	1.07704	1.91121	1.87243		8.35112
69.00	1.30500	1.05145	1.91279	1.88243		8.44111
68.00	1.33633	1.09207	1.85432	1.89256		8.53112
67.00	1.37495	1.06985	1.95811	1.90283		8.62116
66.00	1.52686	1.05629	1.93847	1.91324		8.71113
65.00	1.32998	1.11111	1.99490	1.92390		8.81123
64.00	1.41461	1.12354	1.99309	1.93450		8.90985
63.00	1.43745	1.14219	1.91565	1.94535		9.00911
62.00	1.46481	1.15206	1.97839	1.95636		9.10913
61.00	1.48411	1.17415	1.94131	1.96751		9.20955
60.00	1.50794	1.19048	1.97883	1.97883		9.30773
59.00	1.52911	1.31703	1.96742	1.99032		9.41195
58.00	1.55833	1.32333	1.98130	1.99197		9.51954
57.00	1.58151	1.34087	1.99489	1.99379		9.62911
56.00	1.60875	1.35817	1.96878	1.99578		9.73983
55.00	1.53237	1.27372	1.91237	1.93785		9.85911
54.00	1.55287	1.28351	1.93326	1.95040		9.97922
53.00	1.69477	1.31181	1.91369	1.96284		1.00330
52.00	1.71156	1.32927	1.95643	1.97557		1.02775
51.00	1.73876	1.34820	1.91819	1.98849		1.05258
50.00	1.78858	1.36753	1.99658	1.99151		1.07118
49.00	1.79445	1.38673	1.91291	1.99494		1.03317
48.00	1.82392	1.40855	1.92549	1.99847		1.06534
47.00	1.85185	1.42807	1.91259	1.99222		1.07770
46.00	1.88128	1.44821	1.92978	1.99518		1.09027
45.00	1.91111	1.46867	1.97319	1.99737		1.10303
44.00	1.94146	1.48745	1.92928	1.99470		1.11600
43.00	1.87220	1.60858	1.90985	1.99944		1.12918
42.00	2.00561	1.53005	1.92709	1.99133		1.14257
41.00	2.03331	1.55188	1.94401	1.99347		1.15619
40.00		1.87407	1.98243	1.99485		1.17003
39.00		1.69634	1.99055	1.99144		1.18411
38.00		1.61988	1.99988	1.97845		1.19842
37.00		1.64921	1.91772	1.99530		1.21293
36.00		1.69237	1.93785	1.99907		1.22779
35.00		1.69082	1.95618	1.99282		1.24288
34.00			1.97591	1.94258		1.25819
33.00			1.99569	1.98921		1.27380
32.00			1.91844	1.97787		1.28966
31.00			1.93723	1.99384		1.30625
30.00			1.95844	1.94144		1.32321

統一及復興公債息表

(民國三十三年二月至七月)

期 月 利 率	統 公 債					復 興 公 債
	甲	乙	丙	丁	戊	
80.00	1.14365	.92262	.83333	.78528	.75281	.75281
79.50	1.16614	.85200	.84281	.79423	.76224	.76224
79.00	1.19771	.84937	.84443	.80751	.77596	.77596
78.50	1.23754	.86287	.85516	.82251	.79159	.79159
78.00	1.28293	.87840	.87007	.83943	.80803	.80803
77.50	1.33500	.89578	.88227	.85822	.82729	.82729
77.00	1.37164	1.00493	.89559	.87892	.84792	.84792
76.50	1.39337	1.01930	.90959	.89081	.86039	.86039
76.00	1.31579	1.03333	.92103	.90352	.87329	.87329
75.50	1.33830	1.04806	.92287	.91727	.88729	.88729
75.00	1.36111	1.06349	.94444	.93234	.90234	.90234
74.50	1.38438	1.07862	.95657	.94955	.91911	.91911
74.00	1.40765	1.09356	.96847	.96820	.93667	.93667
73.50	1.43140	1.10849	.97011	.97759	.95335	.95335
73.00	1.45548	1.12324	.98315	.98932	.97157	.97157
72.50	1.47936	1.14121	1.00674	.99290	.98771	.98771
72.00	1.50462	1.15741	1.01822	.94373	.99599	.99599
71.50	1.53072	1.17383	1.03366	.93481	.99083	.99083
71.00	1.55616	1.19048	1.04460	.96602	.91693	.91693
70.50	1.58097	1.20734	1.05792	.97705	.92716	.92716
70.00	1.60714	1.22449	1.07143	.98691	.93759	.93759
69.50	1.63369	1.24186	1.08513	1.00074	.94799	.94799
69.00	1.66063	1.25949	1.09923	1.01283	.95661	.95661
68.50	1.68796	1.27727	1.11314	1.02470	.96913	.96913
68.00	1.71569	1.29522	1.12746	1.03695	.98079	.98079
67.50	1.74373	1.31363	1.14197	1.04958	.99151	.99151
67.00	1.77209	1.33226	1.15672	1.06290	1.00232	1.00232
66.50	1.80138	1.35159	1.17168	1.07489	1.01424	1.01424
66.00	1.83081	1.37185	1.18687	1.08760	1.02688	1.02688
65.50	1.86036	1.39310	1.20229	1.10100	1.03769	1.03769
65.00	1.89102	1.41456	1.21795	1.11449	1.04938	1.04938
64.50	1.92183	1.43642	1.23385	1.12801	1.06185	1.06185
64.00	1.95312	1.45989	1.25000	1.14183	1.07422	1.07422
63.50	1.98491	1.47459	1.26349	1.15588	1.08678	1.08678
63.00	2.01619	1.48982	1.27803	1.17013	1.09954	1.09954
62.50		1.51425	1.29300	1.18461	1.11258	1.11258
62.00		1.53810	1.31720	1.19934	1.12597	1.12597
61.50		1.55826	1.34189	1.21430	1.13979	1.13979
61.00		1.58990	1.36248	1.22951	1.15323	1.15323
60.50		1.63370	1.37852	1.24497	1.16640	1.16640
60.00		1.68998	1.39289	1.26063	1.18034	1.18034
59.50		1.65968	1.40756	1.27656	1.19455	1.19455
59.00		1.67473	1.42635	1.29292	1.20819	1.20819
58.50		1.69063	1.44397	1.30944	1.22116	1.22116
58.00		1.72414	1.46562	1.32638	1.23522	1.23522
57.50		1.74943	1.48251	1.34337	1.25049	1.25049
57.00			1.50385	1.36077	1.27019	1.27019
56.50			1.52535	1.37849	1.28585	1.28585
56.00			1.54762	1.39682	1.30283	1.30283
55.50			1.56607	1.41488	1.31850	1.31850
55.00			1.59091	1.43337	1.33521	1.33521

## 統一及復興公債息表

(民國三十三年八月至三十四年一月)

類別 市價 利率	統 一 公 債					復興 公債
	甲	乙	丙	丁	戊	
80.00	1.22024	.94531	.84490	.79167	.76911	.76911
79.50	1.24283	.93632	.83512	.78081	.75737	.75737
79.00	1.26582	.92711	.82609	.77163	.74789	.74789
78.50	1.28905	.91808	.81719	.76253	.73849	.73849
78.00	1.31259	1.00283	.80844	.75305	.72927	.72927
77.50	1.33640	1.01787	.80033	.74371	.71975	.71975
77.00	1.36054	1.03290	.79157	.73448	.71094	.71094
76.50	1.38500	1.04743	.78295	.72529	.70215	.70215
76.00	1.40977	1.06275	.77409	.71642	.69367	.69367
75.50	1.43483	1.07828	.76609	.70739	.68541	.68541
75.00	1.46035	1.09402	.75796	.69839	.67738	.67738
74.50	1.48610	1.11028	.75009	.68973	.66915	.66915
74.00	1.51222	1.12615	.74238	.68121	.66107	.66107
73.50	1.53871	1.14251	.73495	.67283	.65311	.65311
73.00	1.56556	1.15911	.72767	.66461	.64528	.64528
72.50	1.59277	1.17595	.72014	.65635	.63758	.63758
72.00	1.62037	1.19302	.71286	.64807	.63002	.63002
71.50	1.64815	1.21033	.70581	.63983	.62260	.62260
71.00	1.67673	1.22788	.69896	.63161	.61532	.61532
70.50	1.70560	1.24565	.69232	.62348	.60810	.60810
70.00	1.73469	1.26374	.68589	.61543	.60100	.60100
69.50	1.76400	1.28205	.67966	.60753	.59403	.59403
69.00	1.79354	1.30057	.67363	.60000	.58718	.58718
68.50	1.82432	1.31948	.66779	.59260	.58046	.58046
68.00	1.85534	1.33861	.66214	.58532	.57386	.57386
67.50	1.88712	1.35802	.65666	.57833	.56738	.56738
67.00	1.91963	1.37773	.65134	.57143	.56100	.56100
66.50	1.95282	1.39772	.64614	.56463	.55472	.55472
66.00	1.98673	1.41803	.64106	.55793	.54854	.54854
65.50	2.02145	1.43863	.63609	.55133	.54246	.54246
65.00		1.45957	.63134	.54483	.53648	.53648
64.50		1.48082	.62669	.53843	.53060	.53060
64.00		1.50240	.62224	.53213	.52482	.52482
63.50		1.52433	.61799	.52593	.51914	.51914
63.00		1.54660	.61394	.52000	.51356	.51356
62.50		1.56923	.61009	.51423	.50808	.50808
62.00		1.59222	.60644	.50863	.50270	.50270
61.50		1.61556	.60299	.50313	.49742	.49742
61.00		1.63934	.60000	.49783	.49224	.49224
60.50		1.66349	.59716	.49263	.48716	.48716
60.00		1.68803	.59442	.48763	.48218	.48218
59.50		1.71290	.59177	.48273	.47720	.47720
59.00		1.73812	.58924	.47793	.47232	.47232
58.50		1.76371	.58681	.47323	.46754	.46754
58.00		1.78963	.58448	.46863	.46286	.46286
57.50		1.81597	.58224	.46393	.45828	.45828
57.00			.58009	.45923	.45380	.45380
56.50			.57804	.45473	.44932	.44932
56.00			.57609	.45023	.44484	.44484
55.50			.57424	.44573	.44036	.44036
55.00			.57240	.44123	.43588	.43588
54.50			.57065	.43673	.43140	.43140

# 統一及復興公債合息表

(民國三十年二月至七月)

期 別 市 價 利 率	統 一 公 債					復 興 公 債
	甲	乙	丙	丁	戊	
80.00	1.31944	.97222	.85668	.76861	.76189	
79.50	1.34521	.96777	.86777	.97600	.77219	
79.00	1.37131	1.00211	.87904	.81751	.73959	
78.50	1.39773	1.01734	.89064	.82714	.75010	
78.00	1.42450	1.03276	.90216	.83689	.76172	
77.50	1.45181	1.04839	.91368	.84677	.77346	
77.00	1.47976	1.06421	.92502	.85678	.78530	
76.50	1.50800	1.07925	.93633	.86692	.79725	
76.00	1.53600	1.09649	.94769	.87719	.80933	
75.50	1.56365	1.11285	.95879	.88769	.82153	
75.00	1.59259	1.12953	.97043	.89815	.83395	
74.50	1.62102	1.14633	.98207	.90884	.84637	
74.00	1.65165	1.16324	1.01007	.91967	.85887	
73.50	1.68176	1.18163	1.01411	.93065	.87157	
73.00	1.71253	1.19989	1.02763	.94178	.88441	
72.50	1.74329	1.21647	1.04067	.95306	.89738	
72.00	1.77409	1.23457	1.05453	.96451	.91049	
71.50	1.80528	1.25291	1.06891	.97611	.92374	
71.00	1.83681	1.27152	1.08342	.98785	.93714	
70.50	1.87155	1.29030	1.09835	.99981	.95069	
70.00	1.90476	1.30932	1.11111	1.01199	.96323	
69.50	1.93845	1.32854	1.12412	1.02418	.97583	
69.00	1.97282	1.34803	1.14003	1.03652	.98844	
68.50	2.00730	1.36861	1.15572	1.04927	.99940	
68.00	2.04218	1.38689	1.17102	1.06209	.99973	
67.00		1.40948	1.18556	1.07510	1.00823	
66.50		1.43035	1.20223	1.08831	1.01939	
66.00		1.45154	1.21832	1.10171	1.03114	
65.50		1.47306	1.23457	1.11532	1.04377	
65.00		1.49491	1.25108	1.12913	1.05693	
64.50		1.51709	1.26781	1.14315	1.06937	
64.00		1.53952	1.28481	1.15741	1.08219	
63.50		1.56250	1.30208	1.17188	1.09575	
63.00		1.58574	1.31933	1.18657	1.10974	
62.50		1.60935	1.33746	1.20150	1.11997	
62.00		1.63333	1.35565	1.21667	1.13535	
61.50		1.65771	1.37396	1.23206	1.14995	
61.00		1.68247	1.39255	1.24774	1.16479	
60.50		1.70765	1.41166	1.26369	1.17485	
60.00		1.73321	1.43066	1.27985	1.18919	
59.50		1.75922	1.45002	1.29630	1.20370	
59.00		1.78571	1.47059	1.31302	1.21849	
58.50		1.81262	1.49090	1.33004	1.23342	
58.00		1.83998	1.51165	1.34734	1.24851	
57.50		1.86742	1.53310	1.36499	1.26383	
57.00		1.89513	1.55534	1.38295	1.28019	
56.50				1.40107	1.29622	
56.00				1.41961	1.31298	
55.50				1.43844	1.33043	
55.00				1.45771	1.34855	
54.50				1.47727	1.36834	

# 戴日湧腿號

自運東陽  
雪舫蔣腿  
售價公道  
歡迎比較

地址：法大馬路一五九—六一號  
電話：二八〇一六號

# 利通銀號

代客買賣

各國貨幣  
烱赤棉紗  
股票公債

地址：四川路四三一號

電話：一七五四七九號

上海紗業聯合交換  
辦事處八六號會員

利興紗號

地址：四川路四三一號  
電話：一七四五七九號



仁懷孫 傑俊方  
 部產地房所務事計會律法

營 專

產地房海上州杭賣買

(續手證公戶過辦代)

電  
話  
：

金租產地房收代  
 業管產地房辦代

地  
址  
：

八  
五  
三  
五  
〇

置 戰 上 杭  
 產 後 海 州  
 絕 地 通 江  
 好 價 商 南  
 機 低 巨 名  
 會 落 埠 勝

法租界白爾路十八弄十九號

號

★錄目程章賣買產地房有印★  
 閱索函備可考託委意有界各

上海市紗業公會

客戶福音

# 寶盛 紗號

同業權威

資代 本客 雄墊 厚款

對講 直通 行情 靈通 確場  
對講 直通 行情 靈通 確場  
對講 直通 行情 靈通 確場  
對講 直通 行情 靈通 確場

● 地址天津路一七〇弄九號 ●



★ 電話

九七六

九五四七

380

7103

v.1

1651

書名：商情預學 第一編

馬誠送

金融硏究會

簽名

借出日期

歸還日期

9/6 4 FEB. 1942

DEC. 1942

全國經濟委員會

設計及圖書室

借閱者注意

一、借閱此書如能保護無損者有酬

二、如有損壞或遺失者應照原書賠償

三、借閱此書應於規定期限內歸還

四、此書如借出外埠應加郵費

中華民國三十年八月十五日印刷  
中華民國三十年八月卅一日發行

版權所有



翻印必究

商情預測學第一編

一劃之方法與應用

(定價十元)

著作者  
出版者  
印刷者  
發行所

馬識途

金融研究會

慶業印務局

大通營業公司

上海江西路三五三號

龍門聯合書局

上海河南路二一〇號

支店愚園路二三一號

全國各大書局及銀號均有代售

65  
713203

