

“可以认为，本书是有关蜡烛图的最佳著作……”

——约翰·麦克金利，*Technical Trends*的编辑



财经易文中级证券分析师教程

蜡烛图精解

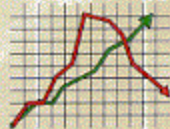


· 股票与期货交易的永恒技术 ·

〔美〕格列高里·莫里斯 (Gregory L. Morris) 著

杜焱译

CANDLESTICK CHARTING EXPLAINED



中国财政经济出版社

本书分析了所有可能出现的蜡烛图形态，其识别方法、市场分析、变化趋势以及相关案例等，并介绍了“蜡烛图过滤”这种新的分析方法。作者以大量图例巧妙地将数量推论与直觉艺术想结合，建立了能够更加准确判断股票和期货市场时机和决策的严谨理论体系，为考察市场心理提供了一种可视性的分析方法。作者还将蜡烛图同其他技术指标配合使用，提高了捕捉市场时机的能力。

文中对每种图形都给出了标准的定义和解释，可作为参考手册供读者查阅。

作者简介

格列高里·莫里斯 G.莫里斯公司——一家总部位于得克萨斯州达拉斯市的投资、软件咨询顾问公司——总裁，在投资分析、技术分析及软件开发等领域提供技术咨询。早年曾在奥斯汀市的得克萨斯大学学习航空发动机技术，在取得理工学士学位之后，先后进入军官后备学校和海军飞行训练学校，并以优异的成绩毕业。在担任总裁之余，他还经常在《股票与商品技术分析》杂志上发表文章，并且作为特约嘉宾多次在电视台的《财经新闻网》节目中露面。



财经易文

销售热线：010-88191017

电子邮件：webmaster@ewinbook.com

网 址：www.ewinbook.com

图书在版编目(CIP)数据

蜡烛图精解/(美)莫里斯著;杜焱译. —北京:中国财政经济出版社,2004. 6

书名原文:Candlestick Charting Explained

财经易文中级证券分析师教程

ISBN 7 - 5005 - 7114 - 3

I. 蜡… II. ①莫… ②杜… III. 市场需求分析 - 教材 IV. F713. 52

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第014868号

著作权合同登记号:图字01 - 2001 - 4427号

Gregory L. Morris

Candlestick Charting Explained

ISBN 1 - 55738 - 891 - 1

Copyright © 1992, 1995 by Gregory L. Morris

Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲28号 邮政编码:100036

发行电话:010-88191017

北京市铁成印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092毫米 16开 19.25印张 330千字

2004年6月第1版 2004年6月北京第1次印刷

定价:39.80元

ISBN 7 - 5005 - 7114 - 3 / F · 6224

(图书出现印装问题,本社负责调换)

目 录

序 言	(1)
前 言	(1)
致 谢	(1)
第一章 简介	(1)
1.1 技术分析	(1)
1.2 日本蜡烛图分析	(2)
1.3 日本蜡烛图和你的感受	(3)
1.4 蜡烛(线)图与线图	(3)
1.4.1 标准线图	(4)
1.4.2 蜡烛(线)图	(4)
1.4.3 蜡烛(图)线的实体部分	(5)
1.4.4 蜡烛(图)线的影线部分	(6)
第二章 蜡烛(图)线	(9)
2.1 大阴或大阳的蜡烛(图)线	(10)
2.2 小阴或小阳的蜡烛(图)线	(10)
2.3 秃蜡烛(图)线	(11)
2.3.1 黑色秃蜡烛(图)线	(11)
2.3.2 白色秃蜡烛(图)线	(12)
2.3.3 收市秃蜡烛(图)线	(12)
2.3.4 开市秃蜡烛(图)线	(13)
2.4 纺锤蜡烛(图)线	(13)
2.5 十字蜡烛(图)线	(14)
2.5.1 长腿十字蜡烛(图)线	(15)

2.5.2 墓碑十字蜡烛(图)线	(15)
2.5.3 蜻蜓十字蜡烛(图)线	(16)
2.5.4 四价合一十字蜡烛(图)线	(16)
2.6 星线	(17)
2.7 纸伞蜡烛(图)线	(17)
2.8 结论	(18)
第三章 反转形态	(19)
3.1 反转形态和持续形态	(19)
3.2 本章的讲解格式	(20)
3.3 锤子线和上吊线形态	(22)
3.3.1 注释	(23)
3.3.2 识别法则	(23)
3.3.3 形态背后的情景/心理学分析	(23)
3.3.4 形态的变化	(24)
3.3.5 形态的简化	(25)
3.3.6 相关的形态	(25)
3.3.7 实例	(25)
3.4 吞没形态	(26)
3.4.1 注释	(27)
3.4.2 识别法则	(27)
3.4.3 形态背后的情景/心理学分析	(28)
3.4.4 形态的变化	(28)
3.4.5 形态的简化	(28)
3.4.6 相关的形态	(29)
3.4.7 实例	(29)
3.5 孕线形态	(30)
3.5.1 注释	(31)
3.5.2 识别法则	(31)
3.5.3 形态背后的情景/心理学分析	(31)
3.5.4 形态的变化	(32)
3.5.5 形态的简化	(32)
3.5.6 相关的形态	(33)

3.5.7 实例	(33)
3.6 十字孕线形态	(34)
3.6.1 注释	(35)
3.6.2 识别法则	(35)
3.6.3 形态背后的情景/心理学分析	(35)
3.6.4 形态的变化	(36)
3.6.5 形态的简化	(36)
3.6.6 相关的形态	(36)
3.6.7 实例	(37)
3.7 倒锤子线形态和流星线形态	(38)
3.7.1 注释	(39)
3.7.2 识别法则	(39)
3.7.3 形态背后的情景/心理学分析	(40)
3.7.4 形态的变化	(41)
3.7.5 形态的简化	(41)
3.7.6 相关的形态	(42)
3.7.7 实例	(42)
3.8 刺透线形态	(43)
3.8.1 注释	(44)
3.8.2 识别法则	(44)
3.8.3 形态背后的情景/心理学分析	(44)
3.8.4 形态的变化	(44)
3.8.5 形态的简化	(45)
3.8.6 相关的形态	(45)
3.8.7 实例	(46)
3.9 乌云盖顶形态	(46)
3.9.1 注释	(46)
3.9.2 识别法则	(47)
3.9.3 形态背后的情景/心理学分析	(47)
3.9.4 形态的变化	(48)
3.9.5 形态的简化	(48)
3.9.6 相关的形态	(48)
3.9.7 实例	(49)

3.10 十字星形态	(49)
3.10.1 注释	(50)
3.10.2 识别法则	(50)
3.10.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(51)
3.10.4 形态的变化	(51)
3.10.5 形态的简化	(51)
3.10.6 相关的形态	(52)
3.10.7 实例	(52)
3.11 启明星形态和黄昏星形态	(53)
3.11.1 注释	(54)
3.11.2 识别法则	(54)
3.11.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(55)
3.11.4 形态的变化	(55)
3.11.5 形态的简化	(55)
3.11.6 相关的形态	(56)
3.11.7 实例	(56)
3.12 十字启明星形态和十字黄昏星形态	(57)
3.12.1 注释	(58)
3.12.2 识别法则	(58)
3.12.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(59)
3.12.4 形态的变化	(59)
3.12.5 形态的简化	(59)
3.12.6 相关的形态	(59)
3.12.7 实例	(60)
3.13 弃婴形态	(61)
3.13.1 注释	(62)
3.13.2 识别法则	(62)
3.13.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(62)
3.13.4 形态的变化	(62)
3.13.5 形态的简化	(63)
3.13.6 相关的形态	(63)
3.13.7 实例	(64)
3.14 三星形态	(65)
3.14.1 注释	(66)

3. 14. 2 识别法则	(66)
3. 14. 3 形态背后的情景/心理学分析.....	(66)
3. 14. 4 形态的变化	(66)
3. 14. 5 形态的简化	(66)
3. 14. 6 相关的形态	(67)
3. 14. 7 实例	(67)
3. 15 向上跳空两只乌鸦形态	(68)
3. 15. 1 注释	(68)
3. 15. 2 识别法则	(69)
3. 15. 3 形态背后的情景/心理学分析.....	(69)
3. 15. 4 形态的变化	(70)
3. 15. 5 形态的简化	(70)
3. 15. 6 相关的形态	(70)
3. 15. 7 实例	(71)
3. 16 约会线形态	(71)
3. 16. 1 注释	(72)
3. 16. 2 识别法则	(73)
3. 16. 3 形态背后的情景/心理学分析.....	(73)
3. 16. 4 形态的变化	(73)
3. 16. 5 形态的简化	(73)
3. 16. 6 相关的形态	(74)
3. 16. 7 实例	(74)
3. 17 捉腰带线形态	(75)
3. 17. 1 注释	(76)
3. 17. 2 识别法则	(76)
3. 17. 3 形态背后的情景/心理学分析.....	(76)
3. 17. 4 形态的变化	(77)
3. 17. 5 形态的简化	(77)
3. 17. 6 相关的形态	(77)
3. 17. 7 实例	(77)
3. 18 奇特三川底部形态	(78)
3. 18. 1 注释	(79)
3. 18. 2 识别法则	(79)

- 3. 18. 3 形态背后的情景/心理学分析..... (79)
- 3. 18. 4 形态的变化 (79)
- 3. 18. 5 形态的简化 (80)
- 3. 18. 6 相关的形态 (80)
- 3. 18. 7 实例 (81)
- 3. 19 白色三兵形态 (81)
 - 3. 19. 1 注释 (82)
 - 3. 19. 2 识别法则 (82)
 - 3. 19. 3 形态背后的情景/心理学分析..... (82)
 - 3. 19. 4 形态的变化 (83)
 - 3. 19. 5 形态的简化 (83)
 - 3. 19. 6 相关的形态 (83)
 - 3. 19. 7 实例 (84)
- 3. 20 前进受阻形态 (84)
 - 3. 20. 1 注释 (85)
 - 3. 20. 2 识别法则 (85)
 - 3. 20. 3 形态背后的情景/心理学分析..... (86)
 - 3. 20. 4 形态的变化 (86)
 - 3. 20. 5 形态的简化 (86)
 - 3. 20. 6 相关的形态 (87)
 - 3. 20. 7 实例 (87)
- 3. 21 深思形态 (88)
 - 3. 21. 1 注释 (88)
 - 3. 21. 2 识别法则 (89)
 - 3. 21. 3 形态背后的情景/心理学分析..... (89)
 - 3. 21. 4 形态的变化 (89)
 - 3. 21. 5 形态的简化 (89)
 - 3. 21. 6 相关的形态 (90)
 - 3. 21. 7 实例 (90)
- 3. 22 三只黑乌鸦形态 (91)
 - 3. 22. 1 注释 (91)
 - 3. 22. 2 识别法则 (91)
 - 3. 22. 3 形态背后的情景/心理学分析..... (92)

3.22.4	形态的变化	(92)
3.22.5	形态的简化	(92)
3.22.6	相关的形态	(93)
3.22.7	实例	(93)
3.23	三只乌鸦接力形态	(94)
3.23.1	注释	(94)
3.23.2	识别法则	(94)
3.23.3	形态背后的情景/心理学分析	(95)
3.23.4	形态的变化	(95)
3.23.5	形态的简化	(95)
3.23.6	相关的形态	(96)
3.23.7	实例	(96)
3.24	脱离形态	(96)
3.24.1	注释	(97)
3.24.2	识别法则	(98)
3.24.3	形态背后的情景/心理学分析	(98)
3.24.4	形态的变化	(98)
3.24.5	形态的简化	(99)
3.24.6	相关的形态	(99)
3.24.7	实例	(100)
3.25	两只乌鸦形态	(101)
3.25.1	注释	(102)
3.25.2	识别法则	(102)
3.25.3	形态背后的情景/心理学分析	(103)
3.25.4	形态的变化	(103)
3.25.5	形态的简化	(103)
3.25.6	相关的形态	(104)
3.25.7	实例	(104)
3.26	三内升和三内降形态	(105)
3.26.1	注释	(105)
3.26.2	识别法则	(105)
3.26.3	形态背后的情景/心理学分析	(106)
3.26.4	形态的变化	(106)

3.26.5 形态的简化	(106)
3.26.6 相关的形态	(106)
3.26.7 实例	(107)
3.27 三外升和三外降形态	(108)
3.27.1 注释	(109)
3.27.2 识别法则	(109)
3.27.3 形态背后的情景/心理学分析	(109)
3.27.4 形态的变化	(109)
3.27.5 形态的简化	(109)
3.27.6 相关的形态	(110)
3.27.7 实例	(110)
3.28 南方三星形态	(111)
3.28.1 注释	(111)
3.28.2 识别法则	(112)
3.28.3 形态背后的情景/心理学分析	(112)
3.28.4 形态的变化	(113)
3.28.5 形态的简化	(113)
3.28.6 相关的形态	(113)
3.28.7 实例	(114)
3.29 藏婴吞没形态	(114)
3.29.1 注释	(115)
3.29.2 识别法则	(115)
3.29.3 形态背后的情景/心理学分析	(116)
3.29.4 形态的变化	(116)
3.29.5 形态的简化	(116)
3.29.6 相关的形态	(117)
3.29.7 实例	(117)
3.30 竖状三明治形态	(118)
3.30.1 注释	(118)
3.30.2 识别法则	(118)
3.30.3 形态背后的情景/心理学分析	(119)
3.30.4 形态的变化	(119)
3.30.5 形态的简化	(119)

3.30.6 相关的形态	(120)
3.30.7 实例	(120)
3.31 反冲形态	(121)
3.31.1 注释	(121)
3.31.2 识别法则	(121)
3.31.3 形态背后的情景/心理学分析	(122)
3.31.4 形态的变化	(122)
3.31.5 形态的简化	(122)
3.31.6 相关的形态	(123)
3.31.7 实例	(123)
3.32 家鸽形态	(124)
3.32.1 注释	(124)
3.32.2 识别法则	(124)
3.32.3 形态背后的情景/心理学分析	(125)
3.32.4 形态的变化	(125)
3.32.5 形态的简化	(125)
3.32.6 相关的形态	(125)
3.32.7 实例	(126)
3.33 梯形底部形态	(126)
3.33.1 注释	(127)
3.33.2 识别法则	(127)
3.33.3 形态背后的情景/心理学分析	(128)
3.33.4 形态的变化	(128)
3.33.5 形态的简化	(128)
3.33.6 相关的形态	(129)
3.33.7 实例	(129)
3.34 相同低价形态	(129)
3.34.1 注释	(130)
3.34.2 识别法则	(130)
3.34.3 形态背后的情景/心理学分析	(130)
3.34.4 形态的变化	(131)
3.34.5 形态的简化	(131)
3.34.6 相关的形态	(131)

3.34.7 实例	(132)
第四章 持续形态	(133)
4.1 向上跳空并列阴阳线形态和向下跳空并列阴阳线形态	(134)
4.1.1 注释	(135)
4.1.2 识别法则	(135)
4.1.3 形态背后的情景/心理学分析	(135)
4.1.4 形态的变化	(136)
4.1.5 形态的简化	(136)
4.1.6 相关的形态	(137)
4.1.7 实例	(137)
4.2 并列阳线形态	(138)
4.2.1 注释	(138)
4.2.2 识别法则	(140)
4.2.3 形态背后的情景/心理学分析	(140)
4.2.4 形态的变化	(141)
4.2.5 形态的简化	(141)
4.2.6 相关的形态	(142)
4.2.7 实例	(142)
4.3 上升三法形态和下降三法形态	(143)
4.3.1 注释	(144)
4.3.2 识别法则	(145)
4.3.3 形态背后的情景/心理学分析	(145)
4.3.4 形态的变化	(145)
4.3.5 形态的简化	(146)
4.3.6 相关的形态	(146)
4.3.7 实例	(147)
4.4 分手线形态	(148)
4.4.1 注释	(149)
4.4.2 识别法则	(149)
4.4.3 形态背后的情景/心理学分析	(150)
4.4.4 形态的变化	(150)
4.4.5 形态的简化	(150)

4.4.6 相关的形态	(151)
4.4.7 实例	(151)
4.5 铺垫形态	(152)
4.5.1 注释	(153)
4.5.2 识别法则	(153)
4.5.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(153)
4.5.4 形态的变化	(154)
4.5.5 形态的简化	(154)
4.5.6 相关的形态	(154)
4.5.7 实例	(155)
4.6 三线直击形态	(155)
4.6.1 注释	(155)
4.6.2 识别法则	(157)
4.6.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(157)
4.6.4 形态的变化	(158)
4.6.5 形态的简化	(158)
4.6.6 相关的形态	(158)
4.6.7 实例	(159)
4.7 向上跳空三法形态和向下跳空三法形态	(160)
4.7.1 注释	(160)
4.7.2 识别法则	(161)
4.7.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(161)
4.7.4 形态的变化	(162)
4.7.5 形态的简化	(162)
4.7.6 相关的形态	(163)
4.7.7 实例	(163)
4.8 待入线形态	(164)
4.8.1 注释	(164)
4.8.2 识别法则	(165)
4.8.3 形态背后的情景/心理学分析.....	(165)
4.8.4 形态的变化	(166)
4.8.5 形态的简化	(166)
4.8.6 相关的形态	(166)

4.8.7 实例	(167)
4.9 切入线形态	(167)
4.9.1 注释	(167)
4.9.2 识别法则	(168)
4.9.3 形态背后的情景/心理学分析	(168)
4.9.4 形态的变化	(169)
4.9.5 形态的简化	(169)
4.9.6 相关的形态	(169)
4.9.7 实例	(170)
4.10 插入线形态	(170)
4.10.1 注释	(171)
4.10.2 识别法则	(171)
4.10.3 形态背后的情景/心理学分析	(172)
4.10.4 形态的变化	(172)
4.10.5 形态的简化	(172)
4.10.6 相关的形态	(172)
4.10.7 实例	(173)
4.10.8 附加说明	(173)
第五章 酒田战法和其他蜡烛图组合	(175)
5.1 酒田战法	(176)
5.1.1 三山形态	(177)
5.1.2 三川形态	(178)
5.1.3 三空形态	(180)
5.1.4 三兵形态	(181)
5.1.5 三法形态	(183)
5.2 其他蜡烛图组合	(185)
5.2.1 8根市场新高蜡烛线形态	(185)
5.2.2 平头形态	(185)
5.2.3 风高浪大形态	(187)
5.2.4 塔形顶部形态和塔形底部形态	(188)
5.2.5 平底锅底部形态	(190)
5.2.6 圆形顶部形态	(190)

5.2.7 高价位跳空突破形态和低价位跳空突破形态(bohtoh 和 bohraku)	(191)
第六章 蜡烛图形态识别的原则	(195)
6.1 所需数据、跳空缺口和法则	(195)
6.1.1 核心思想	(198)
6.1.2 加入人的心理行为分析	(198)
6.1.3 趋势的确定	(199)
6.1.4 移动平均线和平滑方法	(199)
6.1.5 确定趋势的方法	(200)
6.2 蜡烛图形态的识别	(201)
6.2.1 大阳(阴)蜡烛线的识别	(201)
6.2.2 小阳(阴)蜡烛线的识别	(202)
6.2.3 小实体和大实体的相对关系	(202)
6.2.4 纸伞蜡烛线的识别	(203)
6.2.5 十字蜡烛线的识别	(203)
6.2.6 数值相等	(204)
6.2.7 数据分析和统计结果	(204)
第七章 蜡烛图形态识别的可靠性分析	(209)
7.1 成功的衡量标准	(209)
7.1.1 市场趋势已知	(209)
7.1.2 市场趋势未知	(210)
7.2 反转当前趋势与持续当前趋势	(211)
7.3 蜡烛图形态的统计评级	(212)
7.4 蜡烛图形态和股票	(213)
7.5 对以股票为样本的蜡烛图形态评级的总结	(218)
7.6 蜡烛图形态和期货	(220)
7.7 对以期货合约为样本的蜡烛图形态评级的总结	(225)
7.8 以单一股票为样本的蜡烛图形态评级分析	(226)
第八章 蜡烛图过滤	(231)
8.1 过滤的定义	(231)

8.2 预备信号区域	(232)
8.3 技术指标	(233)
8.3.1 相对强弱指数(RSI)	(234)
8.3.2 莱恩的随机指数:%D	(236)
8.4 过滤参数的设定	(237)
8.5 蜡烛图形态过滤的实例分析	(238)
8.6 特定股票分析实例	(244)
8.7 结论	(257)
第九章 由蜡烛图派生出的图形分析方法	(259)
9.1 蜡烛(线)能量图的绘制	(259)
9.2 蜡烛(线)能量图应用实例	(260)
9.3 简化蜡烛(线)能量图	(264)
第十章 结论	(267)
10.1 蜡烛图能量软件	(268)
附 录	(271)

序 言

作为一名专门收集第一版图书的收藏家，在我的藏品中不仅包括 1900 年以前写成的关于太空人的小说，例如，珀西瓦尔·洛厄尔（Percival Lowell）的经典小说《火星》（*Mars*），该书是第一部推测这个红色地球上可能存在生命的作品 [受它的启发和鼓励，朱尔斯·维恩（Jules Verne）写成了《不同世界的战争》（*The War of the Worlds*）]，还有一本奇特的小册子，该书于 1852 年出版，书中声称太空人威廉·赫西尔（William Herschel）在月球上通过望远镜发现了绵羊。

另外，在我的藏品中还包括 200 多本商业方面的著作，这些书的作者大多接受过我的采访。其中，伊凡·鲍里斯基（Ivan Boesky）签名的《并购狂》（*Merger Mania*）早些年已经可以卖到 200 美元了。

但是，我最喜欢的还是一本已经十分陈旧而且破烂不堪的书，书中满是道·琼斯工业和交通指数的图表，这些图表可以追溯到 1896 年 12 月 18 号，现代道·琼斯指数的誕生日（小问题：道·琼斯工业指数第一天的收盘点位是多少？答案：38.59 点）。回想当年，工业指数有 12 支成分股，而交通指数有 20 支股票，并且都是铁路公司。

FNN 节目的忠实观众，一位来自弗吉尼亚州，年过 90 岁的耄耋老人在 1985 年秋天将此书转赠给我。

“从 20 年代早期开始，我就对这个市场感兴趣，但是从来没有痴迷于其中，”他写道，“我经历过 29 年的股市崩盘和过渡狂热后的经济大萧条”。

“到了 90 岁，我只关注‘成长型’的股票和安全的投资，我不再对‘投机’感兴趣了。”所以老人认为我可能会喜欢他那本满是图表的书。

的确是这样。我确实很高兴能够交换到这样一本有着乔·格兰维尔（Joe Granville）亲笔签名的书。

这本书于 1931 年由罗伯特·雷亚（Robert Rhea）完成。雷亚是查尔

斯·道的著名弟子，擅长最古老的道式技术分析理论。这本书记录了1896~1948年的道·琼斯指数，每一页上印着一年的所有交易指数。

书的页面为浅绿色的长方形，有18英寸长、11英寸宽，厚厚的硬纸片由两个锈迹斑斑的螺钉钉在一起。

我时常翻看这本书，惊异于它的简洁。每天的收盘价都由一段很短的水平细线小心地绘在图上，没有任何的修饰，也没有标明每天的最高价、最低价、趋势线，甚至没有点数和数字的表示，就好像是对人类文明简单的借贷记载。

1899年12月市场出现了恐慌，工业指数在13个交易日内从76点跌到了58点。

1914年的7月到12月，市场由于第一次世界大战的影响关闭了6个月，在图中留下的空白使人不寒而栗。

当然还包括可怕的1929年9月，当时工业指数曾经攀升到381.17点，可是在随后的日子里则一泻千里，3年后的1932年7月，道·琼斯工业指数仅为41.22点。

这本书使我受益匪浅。它不仅向我展示了一段历史、一些数字、一些经济事件，另外它还是一本很好的心理学教材。这一切使我对巫术一般的股市规律有了一定的了解。

一名优秀的记者应该对他们所报道的领域永远保持开放的思维。就像报道政治事件的记者，不仅应该了解共和党的观点，也应该熟悉民主党的思维一样。作为一名成功的财经记者，不应该只是简单地对市场唱多或者是唱空，他们同样要精通基本面和技术面的分析。

我清楚地记得，1981年秋天我曾采访了一位技术派的市场分析家，当时我还没有开始主持财经新闻。这位分析家向我阐述了34天周期、54周循环、头肩形的底部以及楔形整理等一大堆理论。我一直认为这些都是废话，直到1982年夏天，正当从事基本面分析的市场分析员仍在哀叹经济衰退的负面影响时，多方市场却已经开始悄悄启动。从那时起，我真正意识到了技术分析的价值。

也许格雷格·莫里斯（Greg Morris）并不知道，但正是他教会了我技术分析，更准确一点说是他发明的“n次方”软件，教会了我技术分析。20世纪80年代中期，我每日必读纽约证券交易所的报道，并且把一些市场指数的收盘价输入我的电脑，然后再利用“n次方”软件把它们制成图表，并标上趋势线（我从未学过什么数学模型或者从数据库中直接下载数据）。

这种漫长而枯燥的学习过程帮助我建立起了一种对市场的第六感觉。每当看到计算机屏幕上各种各样的图表时，我都认为这是一堂学习市场心理供求关系的课程。

我想我已经熟悉技术分析是如何使用的了，但是它们这样运动的原因却一直在困扰着我。我能够想到上升三角形和底部抬高图形在理论上肯定反映了支撑位和阻力位之间的供求关系，但真正的原因我却无从知晓。

即便是这样，我仍然惊异于究竟是什么使技术分析有效：为什么一些无形的东西会使分析师事先对市场做出同样的判断。为什么他们经常说，市场已经太疲惫了，或是市场正在向我们传递某种信息，或是市场总会在新闻报道之前了解一切。

在我的印象中，市场人士总是认为技术分析太简单了，因此常常忽视它们的作用。但是对于技术分析来说，它既是一门艺术，又是一门科学。如果纯从数学的角度讲，大多数的技术分析都存在着盲点，对此我也曾撰文进行披露，但是我们也应该知道图表不仅代表数字之间的关系，它们同样也反映人类的思想和行为。

对于酒田蜡烛图来说，它将以数量推论为主的美国技术分析同日本哲学中的直觉艺术精妙地结合在了一起。格雷格·莫里斯在本书中，以大量图例的形式巧妙地讲述了这种理论。

我认为日本蜡烛图在 20 世纪 90 年代是进行技术分析最完美的形式。我同意畅销书《大趋势 2000》（*Megatrends 2000*）的作者约翰·奈斯比特（John Naisbett）和帕特里夏·艾贝登尼（Patricia Aburdene）在书中的一句话：“我们正走入一个精神至上的时代，公开严谨的时代已经不重要了，我们可能正在探索一种微妙而直觉的力量，以便在事件发生之前去感知结果。”这将是一个把东方哲学同西方实践相结合的时代。

对于蜡烛图分析来说，它不仅是建立在精确和严谨的理论体系上的，而且在表达上也丰富多彩，绘声绘色，例如：伞状（蜡烛线）图形或纺锤（蜡烛线）图形等等。

现在，轮到格雷格·莫里斯向诸位介绍他的理论了。希望我那位 90 岁的老朋友也能读到此书，我想他一定会喜欢它的。

比尔·格里菲斯
CNBC “财经直击” 主持人
纽约里奇花园

前 言

无论是在股票还是在其他商品市场中，日本蜡烛图都是确定交易时机和进行市场分析的一项利器。这可能有些夸大其词，特别是当你认为技术分析正在被滥用和吹捧的时候。除了史蒂夫·尼森的作品之外，蜡烛图分析的主要问题在于，缺乏一本可以完整地介绍如何使用和判断蜡烛图形的详细说明书。本书不仅可以解决这些问题，而且还会激发读者对蜡烛图的好奇心。

日本蜡烛图实际上是为考察当前市场心理提供了一种可视化的分析方法，而不是像某些人向你鼓吹的那样，日本蜡烛图中隐藏着什么神秘的远古魔法。它是对股票和期货市场进行分析和时机判断的有力工具，而且近百年的实践运用也证明了这一点。当蜡烛图同其他的技术指标配合使用的时候，更会提高捕捉市场时机的能力，获得更好的交易结果。

非常遗憾的是，这种有效的技术分析方法介绍到西方的时候被冠以“蜡烛图”这样一个名词，而不是像酒田战法^①或者是酒田五法这类比较恰当或更能吸引人的术语。如果当年蜡烛图法被介绍到西方的时候被称为“酒田战法——古老的日本分析技术再发现”，我相信它可能会更快地被大家所接受，并传播得更广泛。但是这些瑕疵丝毫不能掩盖蜡烛图对技术分析所做出的巨大贡献。

1992年1月，我结束了在日本为期一周的学习，这次学习是同一位独立的期货交易员 Takehiro Hikita 先生一起进行的。在他家中，我们就与蜡烛图相联系的日本文化领域进行了深刻的探讨。Hikita 先生广博的知识和

^① 译注：原文在此处是英语 sakata，sakata 中文可译作酒田市，指的是日本的一个港口城市，它是本间宗久（蜡烛图技术分析创始人）的故乡。在幕府时代，这里曾有日本最大的大米交易市场。

深入的研究使我茅塞顿开。他坚持认为在学习蜡烛图的某些图形概念时，掌握一些心理学的知识，可以事半功倍。所以，我希望我能在此书中表达出这种宝贵的理念。

本书不仅包括基础的图形知识，也提供了判断和使用图形的具体方法。通过对书中讲述的分析方法和识别方法的学习，你就再也不会满腹狐疑地面对一张蜡烛图了。这本书不仅介绍了所有可能出现的图例，还讨论了图例背后反映的心理学原理，因此可以加深你对日本蜡烛图的认识，更加准确地判断市场时机和决策。另外需要说明的是，在利用蜡烛图进行日常分析之前，首先要对它进行参数设置。只有对图形的分析范围进行限定或说明，才能对它进行分析。

我一直试图消除日本蜡烛图分析中的主观因素，但这种努力将成为本书最先被攻击的对象。许多利用蜡烛图进行分析的人都承认图形只有在市场中才有效，这个观点完全正确，但是某些人却往往以此为借口逃避图形分析中会涉及的复杂的数学方法，这就有些以偏代全了。

我将在“统计测试和评估”一章中，对使用的假设和结果进行详细证明。这些严格的测试不仅包括股票、期货，还包括指数。测试的结论是惊人的，也具有一定的预测性。所有的结论都将有利于读者对本书的阅读和对理论的实际运用。

通过对图表的分析来确定市场的走势和自己的投资行为是一件枯燥乏味的事情。当市场已经做出了某种反应，再告诉投资者应该如何操作是很无聊的事情。因此本书中的图例仅仅是为了方便读者学习蜡烛图理论才收录的，并且使用的完全是真实数据。

正是因为我相信日本蜡烛图在进行市场分析和选择市场时机上的有效性，我才把这种方法介绍给读者。在过去的15年间，我几乎翻阅了每一本技术分析的书，实践了每一种技术指标，跟踪了无数的分析报告，并且开发了使用指数运算的技术分析软件。相信我，如果蜡烛图只是昙花一现的分析方法，这本书也就失去它的价值。

我认为在书籍的写作过程中采用直接表述的方式最容易为读者所接受和认可。当我购买书籍学习新的技术分析方法时，我最欣赏规范的写作风格。因此，直接表述的写作风格是本书组织和结构的重点。

本书不仅介绍和解释了日本蜡烛图的内在运行规律，而且也可以作为一本参考手册供读者日后查阅。每一种图形范例都给出了标准的定义和解释，便于读者的快速查询。另外，我还将在书中介绍一种被称为“蜡烛图

前 言

过滤”的新分析方法。这是我多年研究的成果，有利于读者对蜡烛图形的识别和判定。它为未来的研究和分析提供了良好的基础，将逐渐为大家所接受并流行开来。

在日本蜡烛图的分析中加入其他的技术或市场指标可以提高分析效率和强化对市场的理解。即使是你把蜡烛图作为惟一的分析方法，其他的指标也是不可或缺的。蜡烛图、蜡烛图分析以及蜡烛图过滤都将成为你分析市场，提高交易水平的利器。现在让我们一起来感受蜡烛图的魔力、使用它并分享成果吧！

格列高里·莫里斯
得克萨斯州达拉斯市

致 谢

有许多人问这本书的问世息息相关，没有他们就没有本书的诞生。我应该首先感谢谁呢？这可真是一个难题，一点都不比本书的写作容易！

任何人都不要忘记他的出身。毫无疑问在我的记忆中，我清楚地记得我的优点大多得益于我的双亲，得怀特·莫里斯（Divight Morris）和玛丽·莫里斯（Mary Morris）。而那些陋习则是我在美国海军当飞行员的6年中沾染上的。

感谢上帝赏赐我美丽的妻子和可爱的孩子。他们的支持使我信心坚定从不动摇。

诺曼·诺思（Norman North）先生（指数计算先生）原来是我在生意上的伙伴，后来成为我的挚友。他独特的观点和敏锐的洞察力也为我的研究提供了不少帮助。可以说，没有诺思，就没有这本书的问世。

我永远不会忘记 Takehiro Hikita 先生为我提供了访问日本的机会。在他家中居住的那段日子里，他帮助我了解了日本文化。可以说，1992年在日本学习蜡烛图分析的经历使我终身受用。Hikita 先生对蜡烛图形的分析贯穿本书的各个章节。

我永远不会忘记 1988 年在凤凰城参加市场技术协会的会议上，约翰·布林（John Bollinger）先生鼓励我对蜡烛图进行研究的情景。我希望有机会对布林先生说：“谢谢你，约翰，我已经做到了。”

索尔特资产管理公司的罗恩·索尔特（Ron Salter）先生总是给我一些有关经济和市场方面独到而深邃的见解，这些观点大多得到了证实。非常感谢他允许我在书中使用他的这些观点。

史蒂夫·尼森是将蜡烛图分析引入西方技术分析的先驱。在这方面他理应得到尊重和荣誉。他的技术分析名著《日本蜡烛图技术》（*Japanese Candlestick Charting Techniques*）由纽约金融学院出版。Simon & Schuster 出

版商也是这方面的专家，它为读者讲述了蜡烛图线的发展历史和分析方法。尼森为蜡烛图形定义的许多英文名称至今仍在西方使用。

西方现在使用的许多有关蜡烛图的概念仍然源于尼森的介绍和研究，并且已经为广大蜡烛图爱好者接受，本书不会试图改变这种现实。

第一本被翻译成英文的日本蜡烛图作品是《日本的图表分析技术》(*The Japanese Chart of Charts*)，作者是 Seiki Shimizu 先生，由格雷格·尼克尔森 (Greg Nicholson) 先生翻译成英文。该书讲述的许多知识依然为大家喜爱。

另外一本很有价值的书是由日本技术分析师协会在 1988 年出版的《日本的股票价格分析现状》(*Analysis of Stock Prices in Japan*)。

我还要向商品系统有限公司和数据追踪公司致谢，是它们为本书的写作提供了股票和商品的数据。

我可以向诸位读者保证，书中的这些引用和数据都是通过正规途径获得的，并且我也从未进行过任何改动。但是，百密一疏，如果由于我的疏忽出现了令人遗憾的错误和遗漏，我将对此深表歉意，并愿承担由此造成的一切后果。

第一章 简介

日本的蜡烛图分析是一种十分有效的技术分析方法，我们在学习和使用这种方法的过程中首先应该对它的功能有一个正确的认识。那些希望能一夜暴富的人开始总是夸大蜡烛图的功能，可是最终又不得不承认正是他们的错误理解才造成了严重的损失。大家应该抱着一种健康的态度来学习和探究新的分析技术。希望本书带给大家的正是这样一种不断追求真知的态度。

1.1 技术分析

在进行技术分析时，大家应该牢记这样一个原则：事情通常会按它们表现出来的趋势向前发展，但这种发展并不是绝对的。事物的外在表象不可能完全同事实相符；这种情况有时是明显的，有时却令人难以察觉。这种例子不胜枚举，例如许多人都认为当洗澡水漫过浴缸的边缘时，水流的速度会加快；一些人可以像鱼那样喝水，但实际上鱼根本不喝水；乔治·华盛顿砍倒樱桃树，将1美元的硬币掷过波托马可河（美国东部重要河流，流经首都华盛顿），这两个故事都是民间传说，而不是事实；狗没有汗腺，为了散热它不得不经常吐着舌头；奥迪轿车从来就不具备神奇的加速能力；邦克山战役并不是在邦克山发生的，等等。

一名好侦探会告诉你，最缺乏根据的线索源于目击证人的证词。人们观察事物的时候，总会带上自己的背景、教育程度、对事物的理解以及其他的一些主观因素。所以，在犯罪现场，侦探要做的最重要的一件事就是避免与目击者相互交谈，因为大多数目击者的陈词会受到别人对犯罪过程

描述的影响。

另外，我们在观察事物的过程中还会受到自身情绪的影响。人类的思维并不擅长处理大量的数据和纷杂的观点。每年死于车祸的人数以千计，可是人们好像并不在乎，但是一次仅死亡几十个人的飞机坠毁事件却可以马上轰动全国。面对数万名艾滋病患者，我们会表现出适当的同情心，但当看到一名无辜的儿童间接地感染上艾滋病，我们却会感到心灵的震撼。如果事情与自己有关，人们就会表现出更大的热情。我们在判断事物的过程中，常常会受错觉和自身情绪的影响。例如，如果你的投资组合开始逐渐减值，你就会不断猜想是不是有了什么利空消息，关于经济衰退、发债、战争、政府预算赤字、银行倒闭等等恐慌事件都会在你的脑子里闪现。所以，为了避免成为错觉和情绪的牺牲品，我们应该学习技术分析。

同纷繁复杂的市场行为相比，几乎所有的技术分析方法都可以提供有价值的市场信息，都能加深投资者对市场的了解程度。但是，无数沉痛的损失也不断地提醒投资者，技术上可行的结果并不一定意味着在现实交易中会取得成功。对于那些损失了钱财的投机者来说，失败一方面源于他们对市场错误的分析，一方面是由于他们缺乏将分析结果转化为实际操作的能力。要想把技术分析真正地同实际操作联系起来，投资者就必须克服恐惧、贪婪和欲望的威胁。这就是说，当我们遇到暂时不利的因素时，首先要学会控制住自己的急躁情绪，不要轻易地放弃自己正确的分析结果。我们要坚持自己的原则，相信自己判断是通过正确的技术分析得到的，不要为别人的言语和行为所左右。

1.2 日本蜡烛图分析

作为一种崭新的、令人兴奋的技术分析方法，日本蜡烛图和蜡烛线图形分析将使学习它的每个人受益匪浅。在股票和期货市场的分析中，它将为大家的判断和操作提供依据，帮助大家区分并控制外部因素的干扰和影响。

蜡烛图究竟和西方传统的高一低线图之间有什么区别呢？如果从两种方法所包含的数据上来说，两者没有什么不同。但是，如果从图形表示和发现数据间内在关系的难易程度来讲，蜡烛图就显示出它独特的魅力了。根据最近对交易心理学所做的一些研究，我们发现投资者只要对蜡烛图有

了一定的了解，并使用了一段时间后，蜡烛图就将成为其证券分析的利器，而且他再也不会去使用传统的线图了。

蜡烛图可以迅速地为市场分析人士提供一张短期市场交易的心理图形，分析人士可以利用它研究市场，而不必考虑原因。正是这一原因，使蜡烛图在众多的技术分析方法中占有一席之地。任何人都不能忽视投资者恐慌、贪婪和欲望等心理情绪对市场交易价格所造成的影响，但是统计学在衡量市场心理上又无能为力，所以我们就必须发现一种技术分析方法来分析心理因素对市场的影响。日本蜡烛图恰恰可以说明投资者的心理对价格变动的影响，还可以反映市场上多空双方的力量对比，这些都是其他技术分析方法所不具备的功能。此外，蜡烛图的运用领域也十分广泛，不仅可以在股票市场上使用，也可以在商品期货市场上使用。同蜡烛图相关的蜡烛图过滤和蜡烛动能图也将使你在市场分析和时机选择上如虎添翼。

本书不仅介绍了日本蜡烛图的绘制和分析方法，而且还提供了许多蜡烛图形态的示意图分析。所有的分析方法和假设都是开放式的。读完本书，大家不仅可以马上利用蜡烛图进行市场分析和时机判断，而且可以信心百倍地进行属于自己的蜡烛图研究。

1.3 日本蜡烛图和你的感受

一旦你熟悉了蜡烛图并开始利用它进行市场分析，你就会发现标准的线图存在着很多局限。没关系，不要惊慌，这种感觉很正常。离开了蜡烛图，你反而会发现价格的图形不完整了，好像缺了些什么东西。日本蜡烛图除了可以为市场分析人士提供快捷的图形识别功能，而且还具有很强的视觉吸引力。同线图相比，蜡烛图使价格数据之间的内在联系跃然纸上（当然也包括在计算机的屏幕上）。

1.4 蜡烛（线）图与线图

在本书中，我们通常假设分析期间为一个交易日，实际上，无论是蜡烛图，还是线图的分析期间都可以由分析人员自行设定。但是，以一个交易日为分析期间最普遍，也最具代表意义。另外，在本书中我们所列举的

有关投资者、投机者和交易者的观点和感受并没有进行过刻意的分类和定义。

1.4.1 标准线图

如果要绘制标准的线图，我们首先要了解对应时间段内的开盘价、最高价、最低价和收盘价。在线图中，垂直线段的长度代表交易日中最高价和最低价之间的跨度。最高价指的是交易日内最高的成交价格；反之，最低价指的是交易日内最低的成交价格。

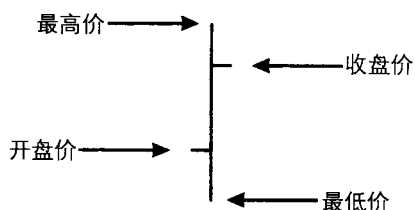


图 1-1

近年来，西方的技术分析人士又在线图中加入了另一个价格要素——收盘价。收盘价是在由最高价和最低价绘成的垂直线段上向右侧伸出的一小段水平线段。最近，开盘价也被加入了线图，它是在由最高价和最低价绘成的垂直线段上向左侧伸出的一小段水平线段。这就构成了线图，也就是股票数据商所提供的一切价格要素。另外，由于数据的取得比较简便，在期货和其他商品交易图中还经常用到开盘价这个价格要素。

通常，大多数的线图都在图的底部用柱状图绘出对应时间段的成交量。数据图形服务商还可以在线图上提供其他一些常用的分析指标，特别是带技术分析功能的软件还允许用户按自己的风格设定线图。利用技术分析软件，我们可以把标准线图、成交量、市场利率以及其他的一些技术指标同时显示在一张图上。

1.4.2 蜡烛（线）图

与线图相比，蜡烛（线）图和线图采用的都是同一组数据。开盘价、

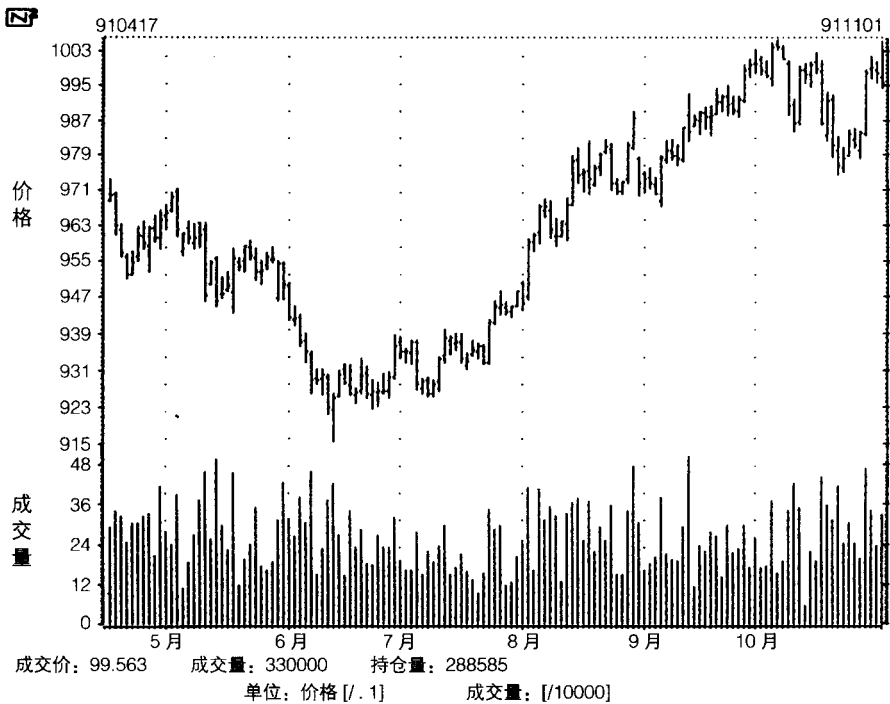


图 1-2 美国国库券日线图

最高价、最低价和收盘价同样是绘制蜡烛（线）图所必需的数据。如果数据供应商不提供当天的开盘价数据，你也可以用前一天的收盘价来代替。但是，这种方法可能会导致错误信息的产生，关于这一点我们将在第六章里详细讨论。

1.4.3 蜡烛（图）线的实体部分

如图 1-3 所示，由开盘价和收盘价组成的长方体部分被称作蜡烛（图）线的实体部分。实体的长度由交易日内开盘价和收盘价之间的价差确定。如果实体是黑色的，则代表当日的收盘价低于开盘价；如果实体是白色的，则代表当日的收盘价高于开盘价。

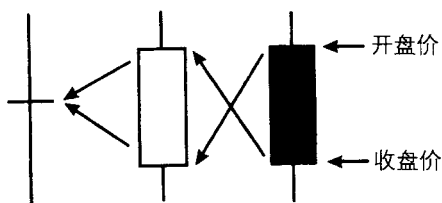


图 1-3

1.4.4 蜡烛（图）线的影线部分

在蜡烛（图）线中，实体部分的上方和下方可能还会各有一条细细的垂直线段。这两条线段被称为影线，分别代表交易日内的最高价和最低价。向上的影线代表市场成交的最高价，向下的影线代表市场成交的最低价。一些日本交易者还形象地把上影线称为头发，把下影线称为尾巴。这些影线就像蜡烛芯，使蜡烛（图）线从外形上看起来更像蜡烛。

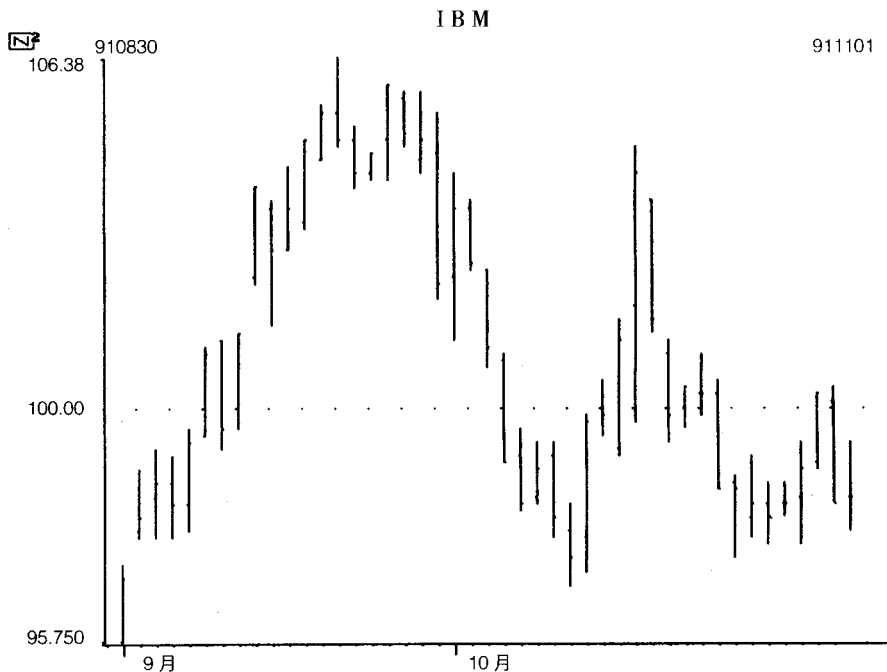


图 1-4 高一低—收盘线图

日本人在手绘蜡烛（图）线的时候一般用红色，而不是白色来表示价格上涨日（当日的收盘价高于开盘价）。但是我们发现，采用计算机进行图形绘制的时候，这种做法并不太实用，因为大部分打印机在打印图形时，会把红色打印成黑色。另外，复印机也会把红色复印成黑色。

如果将图 1-4 和图 1-5 仔细比较，大家会发现其实日本蜡烛（图）线和西方标准线图之间并没有什么区别。但是，一旦大家习惯了蜡烛（图）线，你就会发现它在市场价格信息的表达方面比线图更清晰，它可以使你更加快速、更加准确地理解数据之间的联系。这种理解就是本书希望阐述的内容。日本蜡烛（图）线和蜡烛（线）图分析正在不断地为大众所接受、掌握，并且为使用这种分析方法的人带来滚滚利润。

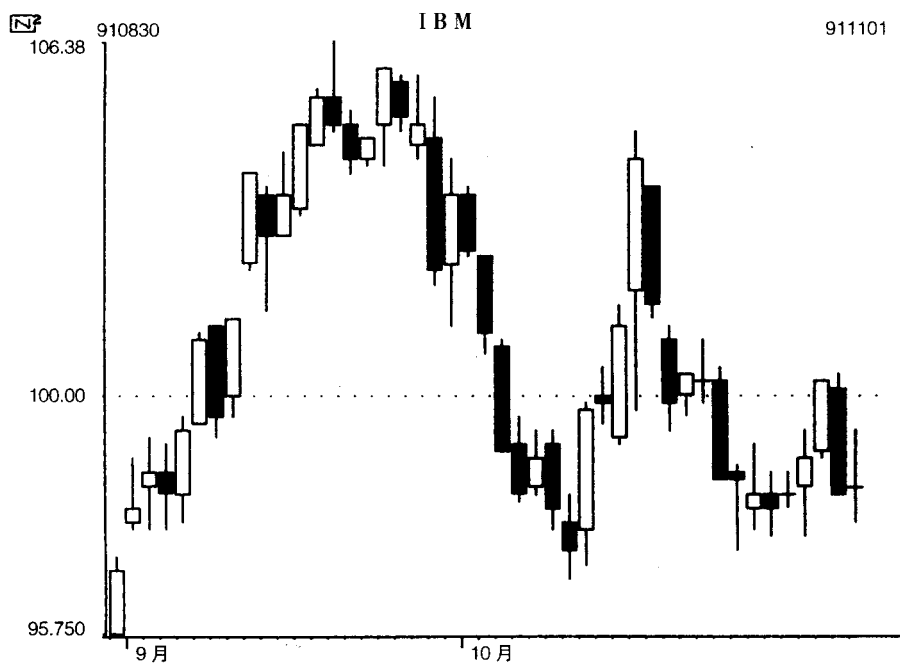


图 1-5 蜡烛图

第二章 蜡烛（图）线

无论在股票市场上，还是在期货市场上，每天的交易都可以通过价格图线表示出来，从这个意义上讲，日本蜡烛图和西方传统的线图没有什么区别，所不同的是蜡烛图表达的信息更容易被投资者理解。

单一的蜡烛（图）线可以传递许多信息。它可以帮助技术分析人士了解许多蜡烛图形态示意图背后隐藏的市场心理，关于这部分内容将在本书后面几章中讲述。此外，有些单一的蜡烛（图）线也可以构成反转形态的蜡烛图，关于这一点我们将在反转形态一章中进行阐述。

每一种典型的蜡烛（图）线都有一个特殊的名称，用来反映这一天的交易状况。这些名称有些用日文表达，有些用英文表达。如果可能的话，我们都会在英文名称后面加注用 Romanji 方法拼写的日文名称，这样即使是那些不会说日语的读者也可以直接利用字母拼出读音。按照中国人的习惯，单一的蜡烛（图）线通常被称为阴线或阳线。所谓阴线主要描绘的是收盘价低于开盘价的熊市状态，阳线主要描绘的是收盘价高于开盘价的牛市状态。在蜡烛图分析中有 9 种最基本的阴线和阳线形状。如果考虑到所有市场的可能性，这 9 种基本形态又可以被分解为 15 种不同的蜡烛（图）线。在后面的章节中，我们还将介绍如何把大多数的蜡烛线形态示意图简化为单一的蜡烛（图）线的方法，这种简化并不会改变其中看跌或者是看涨的涵义。

学习日本蜡烛图分析方法应该从了解日（蜡烛图）线开始的。首先，我们将介绍一些定义。记住：这些术语和定义描述只适用于以日为单位的交易分析。如果选择特定的一个交易日来进行蜡烛（图）线和蜡烛图形的定义描述，蜡烛（图）线实体部分的颜色（黑色或白色）是无关紧要的。

2.1 大阴或大阳的蜡烛（图）线 *(long days)*

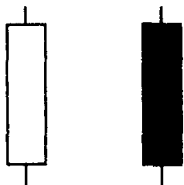


图 2-1

在介绍日本蜡烛图分析的文献中，大阴和大阳是一个十分常见的概念。如图 2-1 所示，“长”实际上描述的是，在交易时段内开盘价和收盘价构成的蜡烛（图）线实体部分的长度。这种大阴或大阳的蜡烛（图）线表示交易日内市场交易价格出现了较大的波动，换言之就是在交易日内开盘价和收盘价之间存在着比较大的差异。

那么，开盘价和收盘价之间到底存在多大的价格差异就可以把这个交易日称为大阴日或大阳日呢？在大多数技术分析文献中都提到的，“长”是一个相对的概念，必须结合市场情况来考察。最好的衡量标准就是用最近一段时间内股票价格的变动情况来判定交易日的蜡烛（图）线是长还是短。因为日本蜡烛图本身就是以价格的短期波动作为分析的基础，那么对大阴和大阳蜡烛（图）线的判定也不例外。一般来说，我们认为 5~10 天的价格趋势作为分析依据。在图形的判定与识别一章中，我们还会介绍其他判定大阴和大阳蜡烛（图）线的方法。

2.2 小阴或小阳的蜡烛（图）线 *(short days)*

图 2-2 表示的是小阴和小阳的蜡烛（图）线，它的判定方法同大阴和大阳的蜡烛（图）线正好相反，但是价格的短期波动趋势仍然是以 5~



图 2-2

10 天的价格变动为标准。

2.3 秃蜡烛（图）线 (marubozu)

在日语里，Marubozu 的意思是“最后割断、切断”，还可以译作“秃头”或者“光头”。在蜡烛（图）线的分析中，它代表没有上影线，或者没有下影线，或者上下影线都不存在，而只有实体部分的蜡烛（图）线。

2.3.1 黑色秃蜡烛（图）线 (black marubozu)



图 2-3

如图 2-3 所示，黑色秃蜡烛（图）线是没有上下影线，但实体部分为黑色的蜡烛（图）线。这种线表明市场处于非常疲软的状态下。通常出现在熊市或者由牛市转为熊市的反转图形中，它是市场即将走软的信号。黑色的蜡烛线实体表明市场在不断走弱。一条很长的黑色秃蜡烛（图）线通常出现在市场由多转空的第一天，表明交易者应该卖出股票。在中国，我们通常形象地称其为光头光脚阴线。

2.3.2 白色秃蜡烛（图）线（white marubozu）



图 2-4

如图 2-4 所示，白色秃蜡烛（图）线是没有上下影线，但实体部分为白色的蜡烛（图）线。这种线表明市场处于非常强的状态中。同黑色秃蜡烛（图）线相比，通常出现在牛市的初期或者由熊市转牛市的反转图形中。在中国，我们通常形象地称其为光头光脚大阳线。

2.3.3 收市秃蜡烛（图）线（closing marubozu）

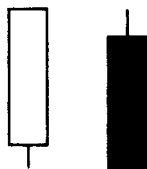


图 2-5

收市秃蜡烛（图）线指的是，蜡烛线的长度到收盘价为止，没有影线从收盘价结束的实体部分继续延伸出来，蜡烛线的实体颜色可以是白色的，也可以是黑色的。如果蜡烛线的实体部分是白色的，意味着实体的顶部没有上影线，收盘价就是交易段的最高价；如果蜡烛线的实体部分是黑色的，意味着实体的底部没有下影线，收盘价就是交易段的最低价。黑色的收市秃蜡烛（图）线（日语称为 yasunebike，在国内可称为光脚阴线）可以被看做弱市图线，而白色的收市秃蜡烛（图）线（在国内可称为光头阳线）则代表强市图线。

2.3.4 开市秃蜡烛（图）线（opening marubozu）

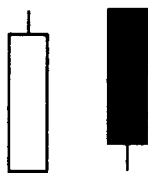


图 2-6

如图 2-6 所示，开市秃蜡烛（图）线指的是，蜡烛线的长度到开盘价为止，没有影线从以开盘价结束的实体部分延伸出来。如果蜡烛线的实体部分是白色的，意味着实体的底部没有下影线，代表强势图线，即白色开市秃蜡烛（图）线（在国内可称为光头阴线）；如果蜡烛线的实体部分是黑色的，即黑色开市秃蜡烛（图）线（日语称为 *yoritsuki takane*，在国内可称为光头阳线），意味着实体的顶部没有上影线，可以被看做是市场走弱的图线。请读者注意，开市秃蜡烛线和收市秃蜡烛线所反映的市场强度并不相同。

2.4 纺锤蜡烛（图）线 (*koma*)

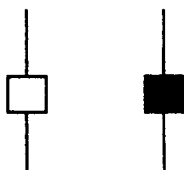


图 2-7

纺锤蜡烛线指的是实体很小，但有很长上下影线，而且影线的长度要大于实体部分的蜡烛线，它代表市场上的多空双方势均力敌。对于纺锤线

来说，实体的颜色和影线的长度并不重要，重要的是同影线相比，实体部分的长度较小。

2.5 十字蜡烛（图）线 (doji)

当蜡烛（图）线的实体部分很短，并且开盘价与收盘价相等的时候，我们就把这种图线称作十字蜡烛（图）线。十字蜡烛线通常的定义是，交易日内市场的开盘价和收盘价相等，或者十分接近的情况。十字线的影线长度没有定义的限制。从定义上说，最完美的十字线应该有相同的开盘价和收盘价，但是有些情况可以例外，因为理论上开盘价和收盘价的绝对相等要求交易数据必须十分精确，但实际并没有这个必要。如果开盘价和收盘价可以满足最小交易报价的要求，我们就认为它们是相等的。

我们在前面曾说过，大阴和大阳蜡烛（图）线的判定只是借助考察日前一段交易期的价格变化趋势来进行的。同样，十字蜡烛（图）线的确定也没有十分严格的规则，只有一些指导性的指标。如果在前一段交易期出现了许多十字蜡烛线，那么这些十字线就都不是很重要。但是，如果在一段交易期内只出现了一个十字线，那么就应该引起我们的警觉。因为它说明市场正处于一种多空僵持的状态下。通常，一根十字线还不能完全预告价格趋势将发生改变，但是它却可以成为价格趋势即将发生变化的预警器。如果十字线后紧跟着一根大阳线，那么就意味着市场将走强，这种蜡烛图形态组合又称为多方十字星（参见第三章）。同样，如果在上升图形中突然出现一根十字线，我们就应该考虑这是否意味着市场的上升趋势将要停止了，因为十字线暗示了市场中存在不确定的因素，多空双方处于胶着状态。

根据史蒂夫·尼森的理论，十字线对市场顶部预测的有效性要高于对市场底部预测的有效性。这个观点的理论基础是，市场如果要维持上升状态，就必须不断有新的买家入场；而市场如果要下跌，却可以无量阴跌。所以，我们经常把十字线称为“趋势破坏者”。

2.5.1 长腿十字蜡烛（图）线（juji）



图 2-8

长腿十字蜡烛线有很长的上、下影线，充分反映出交易日场内多空双方争夺不绝，旗鼓相当。由最高价和最低价决定的价格变化幅度比较大，但是最后收盘价又重新回到开盘价的位置。如果开盘价和收盘价位于价格变化幅度的中心，我们就把这样的十字线称为长腿十字线，参见图 2-8。

2.5.2 墓碑十字蜡烛（图）线（tohba）



图 2-9

墓碑十字线如图 2-9 所示，它是十字线的另一种变化形式，开盘价和收盘价都位于当天价格的最低点。

像许多日本术语一样，墓碑十字线也有其形象的含义。实际上，墓碑十字线代表了在市场争夺中多方或空方的墓地。

墓碑十字线的上影线越长就说明市场越疲软。在交易日内，开市后，市场价格不断走高，但是最后又回到开盘价，同时也是当天的最低价，这只能说明，在市场中一定是发生了什么事情重创了多方的信心。在市场顶部出现墓碑十字线可以看做是流星（蜡烛）线（参见第三章）的另一种形式，所不同的是流星（蜡烛）线还有很小的一段实体部分，而墓碑十字线

形如其名所示根本就不存在实体。一些日本蜡烛图分析的文献还认为墓碑十字线只能在市场的底部出现，而不是顶部，这意味着这种十字线为牛市指标，而非熊市指标。虽然在这方面研究人员依然存在很大的分歧，但是我们可以肯定的是墓碑十字线表明市场趋势将发生变化。

2.5.3 蜻蜓十字蜡烛（图）线（tonbo）



图 2-10

蜻蜓十字线如图 2-10 所示，开盘价和收盘价都位于当天价格的最高点，同其他类型的十字线一样，蜻蜓十字线的出现也意味着市场趋势将发生转折。在本书以后的章节中，读者会发现这种十字线实际上是“上吊（蜡烛）线”和“锤子（蜡烛）线”的特例。蜻蜓十字线的长下影线也称为“探水竿”（日语中称为 Takuri），在市场下降趋势中出现探水竿线一般意味着下跌的结束，牛市的开始。

2.5.4 四价合一十字蜡烛（图）线（four price doji）



图 2-11

在市场中出现四价合一十字线的机会较少，如图 2-11 所示，交易日内开盘价、收盘价、最高价和最低价都是相等。这种十字线通常在交投不活跃或者缺乏流动性股票身上出现，另外一种情况是交易所只提供收盘价一种数据。期货交易员应该注意这种十字线和涨跌幅限制之间的区别。一般来说，交易数据的传输不会出现错误，因此四价合一十字线还是反映了一种市场交易状况。

2.6 星线 (hoshi)

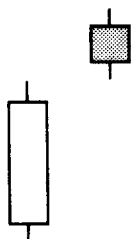


图 2-12

如图 2-12 所示，星蜡烛（图）线（简称星线）的实体较小，并且在它的实体和它前一天较长的蜡烛线实体之间形成了一个跳空缺口，这种缺口可以是向上跳空，也可以是向下跳空。一般来说，星线应该包括影线，但也可以没有。星线的出现意味着市场中存在某种不确定因素。星线在许多蜡烛图形中都扮演着重要的角色，特别是在反转图形中。

2.7 纸伞蜡烛（图）线 (karakasa)

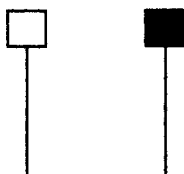


图 2-13

如图 2-13 所示，这种蜡烛线在下一章关于蜡烛图形的介绍中也要多次提到。像我们以前曾经提到的一些蜡烛线一样，纸伞蜡烛线也具有很强

的反转意味。它和蜻蜓十字线所代表的反转强度相当。根据市场趋势的不同，纸伞蜡烛线又可以分为锤子线和上吊线。

2.8 结论

在日本蜡烛图的分析中，单一的蜡烛（图）线占据着不可或缺的地位。利用它们或者和其他的蜡烛线配合使用，我们可以揭示市场参与者的心理变化趋势。这些图线分析都是酒田战法（参见第五章）的组成部分。但是，本书在酒田战法的基础上，增加了新的图形和分析方法，这些图形有的是作者自创的，有的则是原始图形的演化。

第三章 反转形态

一个蜡烛图形态可以由一根蜡烛线，也可以由多根蜡烛线组成，但是数目不会多于5~6根。在日本的文献中，我们偶尔也会发现一些蜡烛图形态是由5根以上的蜡烛线组成的，关于这些内容我们将会在本章中具体讲述。在本章中，我们所讲述的顺序是依照各种形态在市场中出现的几率安排的，并不反映它们在市场分析中的重要程度和预测准确度。

一般来说，蜡烛图形大多具有正反对应的特点，即每一个反映牛市的图形，一定对应有一个反映熊市的图形。这种正反对应的图形之间最大的区别在于，它们相对于短期市场趋势的发生位置不同。牛市图形和熊市图形的名称可以相同，也可以不同。由于作者采用了比较规范和统一的格式来介绍各种蜡烛图形态，所以，读者可以把这一章作为实践操作的参考书。一些图形还保留其日本名称，而另一些图形的名称，我们注以英文解释。有些图形虽然结构相近，却有不同的名称。它们之间的区别，我们将逐一加以讨论。

此外，需要提醒读者注意的是，我们在分析每一种蜡烛图形态的时候，都会用3条很小的垂直线段来标明市场以前的变化趋势，这些线段在实际运用中需要读者自己加注。

3.1 反转形态和持续形态 (*reversal versus continuation patterns*)

为了便于读者的阅读和日后的查找，我们将分不同的章节来介绍反转形态和持续形态，其中第三章主要介绍反转形态，持续形态将在第四章中

讲述。另外，读者还要牢记，我们只能用持续性的价格变动趋势来判定未来的市场是牛市还是熊市，而不能用过去的交易行为来判定市场的发展。过去的价格变动只能帮助我们确定蜡烛图的形态，它不能预测未来的价格变动。所以，无论是持续形态还是反转形态，都必须由读者自己对投资和交易作出买入还是卖出的决定，即使你认为不应该进行市场交易，你也必须自主决定。关于这个问题我们将在第六章详述。

根据大众心理学的知识，我们知道大多数的投资者都希望市场天天牛市，不要出现熊市形态。这种心态在大家学习蜡烛图的时候也会出现，所以我们将从小熊转牛市的反转图形开始讲解。

3.2 本章的讲解格式

为了便于读者日后翻查，蜡烛图形态的讲解一定要采用标准的讲解格式。对于一些相对简单或者比较相似的蜡烛图形态，我们的讲解会比较简洁，甚至对于一些形态只是指出它是某些基本形态的变形。另外，对于存在正反形态的蜡烛图，我们也只用一个实例进行讲解。对于在现实中经常出现，而且在后面的章节还要讲述的蜡烛图形态，我们将采用以下的讲解格式：

- **蜡烛图形态的名称**
- **日文名称和解释**
 - 如果可能，给出以英文字母标注的日语读音
 - 对该形态的有效性是否必须进行确认、或建议进行确认
- **注释**
 - 对蜡烛图形态的描述
 - 西方（传统）技术分析中的对应指标
- **蜡烛图形态的图形**
 - 介绍具体的图形（用带影线的阴线或阳线来表示）
- **识别法则**

快速判别的简单法则

形态识别的要点

- **蜡烛图形态背后的情景/心理学分析**

可能会出现交易情景

每日市场心理学综析

- **形态的变化**

改变形态有效性的状态

典型形态可能发生的变化

通过定量分析和计算机计算获得的数据

- **形态的简化**

将蜡烛图形态压缩成单一的蜡烛（图）线

- **相关的形态**

相似的形态

构成该形态的其他形态

- **实例**

反转形态索引

蜡烛图形态的名称	页 数
锤子线和上吊线形态	22
吞没形态	26
孕线形态	30
十字孕线形态	34
倒锤子线形态和流星线形态	38
刺透线形态	43
乌云盖顶形态	46
十字星形态	49
启明星形态和黄昏星形态	53
十字启明星形态和十字黄昏星形态	57
弃婴形态	61
三星形态	65
向上跳空两只乌鸦形态	68
约会线形态	71

(续表)

蜡烛图形态的名称	页 数
捉腰带线形态	75
奇特三川底部形态	78
白色三兵形态	81
前进受阻形态	84
深思形态	88
三只黑乌鸦形态	91
三只乌鸦接力形态	94
脱离形态	96
两只乌鸦形态	101
三内升和三内降形态	105
三外升和三外降形态	108
南方三星形态	111
藏婴吞没形态	114
竖状三明治形态	118
反冲形态	121
家鸽形态	124
梯形底部形态	126
相同低价形态	129

3.3 锤子线和上吊线形态 (kanazuchi, tonkachi and lubitsari)

该形态必须进行确认。



图 3-1



图 3-2

3.3.1 注释

如图 3-1 和图 3-2 所示，锤子线形态和上吊线形态都是由单一的蜡烛（图）线组成。它们都有较长的下影线，实体部分相对较小，并主要集中在当日交易价格区间的顶端。在第二章“纸伞蜡烛（图）线”一节中，我们曾对它们作过介绍。它们也是蜻蜓十字线和探水竿线的特殊变形。

锤子线形态通常出现在下降趋势中，形如其名，意味着夯实市场的底部。在日语里，锤子（tonkachi）还有地板和土地的意思。

上吊线形态通常出现在上升趋势中，形如其名，好像一个人高高地挂在市场的上方。

另外和锤子线形态相似的蜡烛（图）线是探水竿（Takuri）线。Takuri 在日语中还有“爬绳”和“上升”的意思。你可以想像用力拉起船锚这样一个动作：当你换手的时候，锚的上升趋势会稍有停顿。如果是一条探水竿线，其下影线的长度至少应当达到其实体长度的 3 倍；如果是一条锤子线，其下影线的长度则最少应当是其实体长度的 2 倍。

3.3.2 识别法则

1. 蜡烛线有很小的实体，并且位于交易价格的顶部。
2. 实体部分的颜色并不重要。
3. 下影线的长度应该数倍于实体部分的长度，通常是 2~3 倍。
4. 蜡烛线不应该有上影线，即使有也很短。

3.3.3 形态背后的情景/心理学分析

锤子线形态

交易日，市场位于下降趋势中，即市场处于熊市状态，开市后随着卖盘的不断涌出，股价一度剧烈下跌。但是随着卖盘的减少，市场价格开始逐渐回升，收于当天的较高价格上，市场中空方的力量得到释放。在这种情况下，交易者不愿再继续持有看跌的头寸。如果当日的收盘价高于开盘

价，形成了带白色实体的锤子线，那么市场状况对多方更加有利。我们可以用第二天是否有更高的开盘价和更高的收盘价来验证市场下跌趋势的改变。

上吊线形态

对于上吊线来说，交易日市场位于上升趋势中，即市场处于牛市状态。开市后，交易价格一直在开盘价之下运动，最后在次高点收盘，这样在蜡烛图上就形成了上吊线形态。形成上下影线的原因在于市场开始卖空。如果第二天开盘价低于前一天的收盘价，多方就会找机会卖出头寸。根据史蒂夫·尼森的研究，我们知道确认上吊线为下跌信号的标志为，当天上吊线的实体是黑色的（即上吊线是阴线），其次第二天开盘价低于头天的收盘价。

3.3.4 形态的变化

超长的下影线、没有上影线、很短的实体部分（或者直接形成了十字线）都可以增加锤子线形态和上吊线形态所表达的市场趋势将开始反转的力度。随后出现的价格趋势和蜡烛线实体的颜色反映了未来的市场走势。如果上述特征都出现在了锤子线形态中，我们也可以把锤子线称为探水竿线。因为探水竿形态比锤子线形态更具牛市特征。

其次，上吊线和锤子线实体部分的颜色也增加了趋势预测的力度。黑色上吊线比白色上吊线更具熊市意义；当然，白色的锤子线也比黑色的锤子线更具牛市意义。

但是，对于像锤子线和上吊线，这种由单一蜡烛（图）线组成的蜡烛图形态，等待市场确认信号的出现，是判断市场是否开始反转的关键。通常，我们利用第二天的开盘价进行确认，为了保险起见也可以等到第二天收盘价的出现。例如，假定头天出现了锤子线，那么如果第二天的收盘价高于头天的收盘价，那么市场将开始进入牛市的趋势基本得到确认。

另外，下影线的长度至少应该是实体长度的2~3倍，上影线的长度应该在价格变化幅度的5%~10%之内，实体的底部应该低于锤子线形态趋势或高于上吊线形态趋势。

3.3.5 形态的简化

作为单一蜡烛（图）线形成的锤子线形态和上吊线形态已经不能再继续简化了，参见第二章“纸伞蜡烛（图）线”一节。

3.3.6 相关的形态

我们在第二章曾介绍过“蜻蜓十字蜡烛（图）线”是上吊线和锤子线的特例。通常，蜻蜓十字线形态比上吊线更具熊市意义。

3.3.7 实例

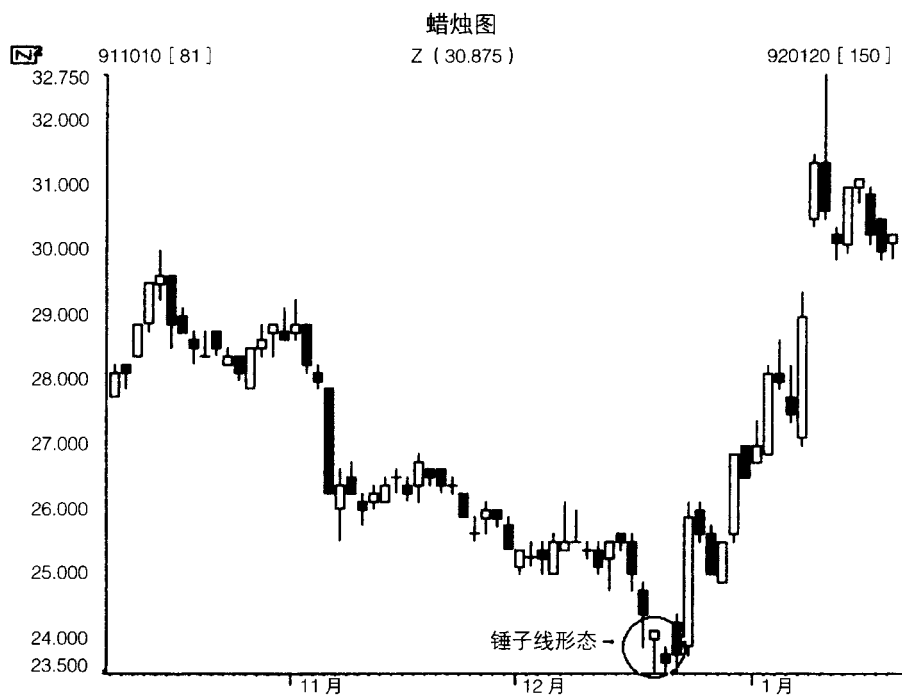


图 3-3A

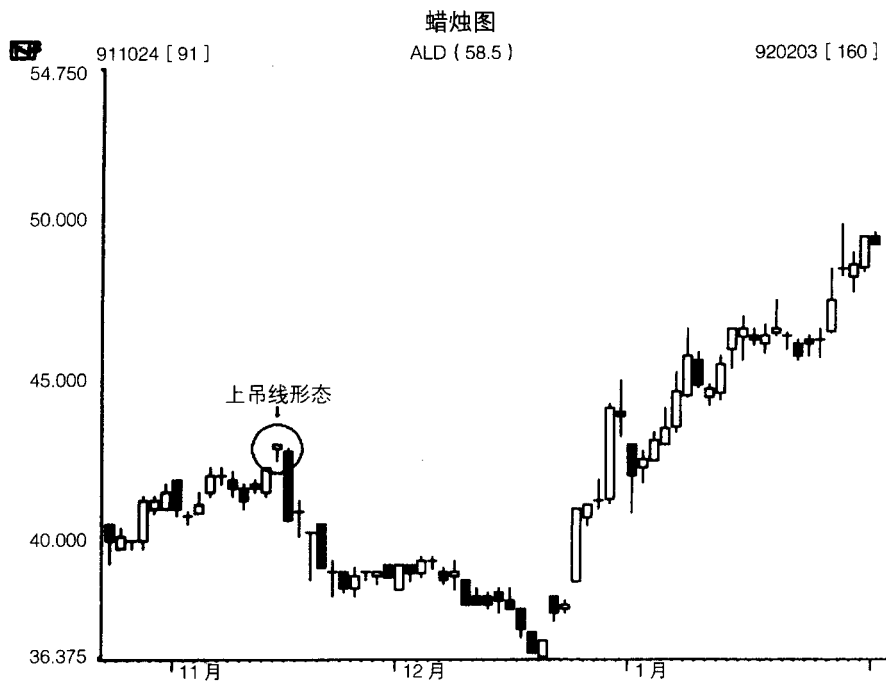


图 3-3B

3.4 吞没形态 (tsutsumi)

建议对该形态进行确认。

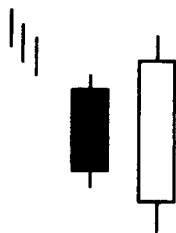


图 3-4

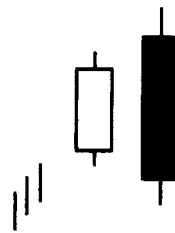


图 3-5

3.4.1 注释

如图3-4和图3-5所示，吞没形态是由两根蜡烛线组成的，两根线的实体颜色相反，第二根蜡烛线的实体将第一天的实体部分完全吞没，在这种形态中不必考虑上下影线的作用。由于从形态上讲，第二天的实体部分完全包含了第一天的实体，所以我们可以把这种形态称为抱线形态(daki)。当这种形态出现在市场价格的顶部，或者是上升趋势中，我们认为它反映市场的心态正在出现调整，投资者倾向于卖出股票。在下一章中，我们将介绍看跌吞没形态——酒田战法的一种，它通常出现在上升趋势之后，又被称为最后的抱线形态。

在吞没形态中，第一天的实体很短，而第二天的实体很长，这就说明第二天的市场价格波动要更加剧烈，它反映前一段市场发展趋势可能会结束。如果市场正处于牛市中出现了看跌吞没形态，这说明市场可能会下跌，因为已经没有足够的资金再推动市场继续向上。

吞没形态和西方传统技术分析中的扩张日形态比较类似。同吞没形态一样，扩张日的出现将会突破以前的价格发展趋势和变动范围，它意味着以前市场趋势的结束，新的趋势即将得到确认。

3.4.2 识别法则

1. 确认市场以前的发展趋势。
2. 第二天的实体部分必须完全吞没前一天的实体。注意：两根实体的顶部和底部不必完全相同。
3. 第一根实体的颜色应该能反映出前期市场的发展趋势：黑色（阴线）为下降趋势，白色（阳线）为上升趋势。
4. 在吞没形态中，第二根蜡烛线实体部分的颜色应该和第一根的相反。

3.4.3 形态背后的情景/心理学分析

看跌吞没形态

市场在上升趋势中，出现了一根带很小实体的白色蜡烛线（阳线），当天的成交量相对前期有所下降。第二天开盘价创出新高，然后迅速回落。卖盘不断涌出，成交量也持续放大，最后收于第一天的开盘价以下。市场中看涨的情绪受到了打击，如果第三天的市场价格仍然走低，那么上升趋势将发生反转。

相类似的，相反的情景可以解释看涨吞没形态的出现。

3.4.4 形态的变化

在吞没形态中，如果第二天蜡烛线的实体部分不仅吞没了第一天蜡烛线的实体，还吞没了它的影线，那么我们判定反转趋势出现的成功几率就会大大增加。

第一天蜡烛线的颜色可以反映市场以前的趋势。在上升趋势中，第一天若是一条阳线。第二天，即吞没日的蜡烛线颜色应该同第一天相反。反之亦然。

吞没意味着第一天的实体部分必须小于第二天出现的实体，如果第一天的实体只有第二天实体的70%，或者更小，那么趋势反转的可能性将大大加强。

3.4.5 形态的简化

如图3-6，吞没形态可以简化压缩为纸伞蜡烛线或锤子线形态，反映市场即将出现转折。如图3-7，如果第一天蜡烛线的实体很小，看跌吞没形态可以简化为类似启明星或墓碑十字线的形态。无论是看跌吞没形态还是看涨吞没形态，我们进行的简化和压缩不会都改变它们的市场含义。

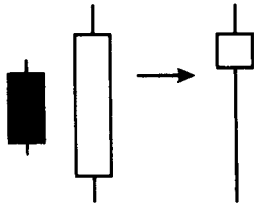


图 3-6

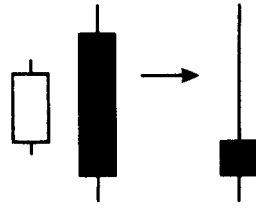


图 3-7

3.4.6 相关的形态

吞没形态实质上反映了三外升形态中前两天的市场变化。如果第三日的收盘价高于前两日的收盘价，看涨吞没形态就演变为三外升形态。反之，如果第三日的收盘价低于前两日的收盘价，看跌吞没形态就演变成三外降形态。

另外，吞没形态还同我们后面将介绍的刺透线形态和乌云盖顶形态有关，所以希望大家要牢记这种重要的形态。

3.4.7 实例

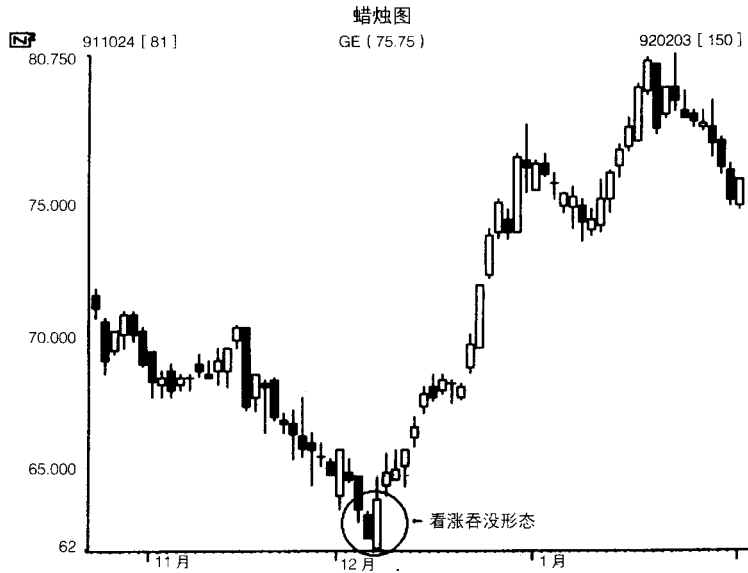


图 3-8A

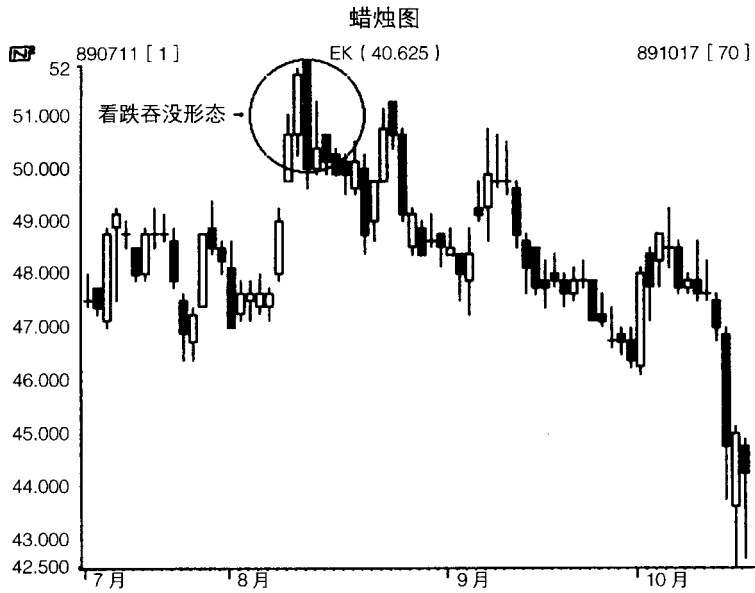


图 3-8B

3.5 孕线形态 (harami)

强烈建议对该形态进行确认。

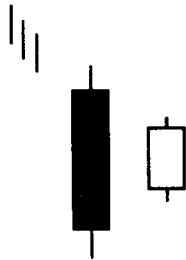


图 3-9

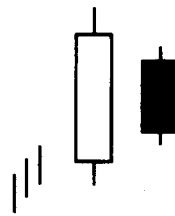


图 3-10

3.5.1 注释

如图3-9和图3-10所示，孕线形态是由与吞没形态完全相反的两根蜡烛线组成，同吞没形态一样，两根线的实体颜色相反。在日语中，harami还有怀孕和身体包含的意思。

孕线形态和传统技术分析中的收缩日形态比较类似，两者的区别在于收缩日形态使用交易日中的最高价和最低价进行分析，而孕线形态只对实体部分（交易日内的开盘价和收盘价）进行分析。在日本蜡烛图分析中，利用开盘价和收盘价来代替最高价和最低价是这种分析方法的一个基本思路。在孕线形态中，要求第二天的实体完全被第一天的实体吞没。

3.5.2 识别法则

1. 在市场趋势图中出现了大阴或大阳线。
2. 第一天长蜡烛线的颜色并不重要，但是可以利用它判定出市场的发展趋势。
3. 在大阴或大阳日之后的交易日，它的实体部分应该完全包含在前一天的实体范围内。同吞没形态一样，两根蜡烛线的实体顶部和底部可以相同，但是实体的长度不能相同。
4. 在孕线形态中，第二根蜡烛线实体部分的颜色应该和第一根的相反。

3.5.3 形态背后的情景/心理学分析

看涨孕线形态

在分析日前，市场一直处于下降趋势中，这时一根长的黑色蜡烛线（大阴线）的出现坚定了空方的信心，当日的成交量并未放大，处于相对平均的状态。第二天市场高开（以高于前一天收盘的价格产生开盘价），一部分空头开始转变对市场的看法，短线空头开始平仓，导致市场价格开始上扬，由于后期进场的投资者认为该交易日是弥补前一天踏空的好机会，所以市场价格逐步温和升高。成交量也较前一交易日有所放大，这表

明市场趋势将出现短期改变。如果第三天市场价格继续走高，说明趋势的反转得到了确认。

看跌孕线形态

在分析日前，市场一直处于上升趋势中，这时一根长的白色蜡烛线（大阳线）的出现坚定了多方的信心，当日的成交量也随价格的上涨有所放大。第二天市场低开（以低于前一天的价格产生开盘价），然后价格一路走低，维持在低位徘徊，形成阴线，但是实体部分并未超过前一天的实体范围。面临如此的市场走势，一部分投资者开始怀疑市场的强度，特别是如果第二天成交量开始下降，更说明市场趋势可能面临变化。如果第三天市场价格继续走低，说明趋势的反转得到了确认。

3.5.4 形态的变化

大阴或大阳可以反映市场以前的趋势：第一天如果是大阳线，说明市场处于上升趋势中；而第一天如果是大阴线，则说明市场处于下降趋势中。从图形上，我们应该能很清楚地看出第一天的蜡烛线吞没了第二天的蜡烛线，第二天的实体应该只有第一天实体的70%，或者更小。请读者记住，大阴或大阳的判定是相对的。

3.5.5 形态的简化

如图3-11所示，看涨孕线形态可以简化压缩为纸伞蜡烛线或锤子线形态，反映市场即将出现转折。如图3-12所示，看跌孕线形态可以简化为具有看涨意味的启明星形态。无论是看跌孕线形态还是看涨孕线形态，

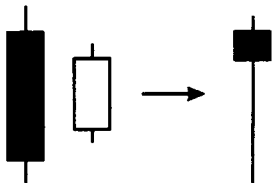


图 3-11

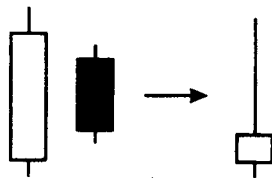


图 3-12

我们进行的简化和压缩都不会改变它们的市场含义。

3.5.6 相关的形态

孕线形态实质上反映了三内升形态和三内降形态中前两天的市场变化。看涨孕线形态是三内升形态的一部分，看跌孕线形态是三内降形态的一部分。

另外，吞没形态还同我们后面将介绍的刺透线形态和乌云盖顶形态有关，所以希望大家要牢记这种重要的形态。

3.5.7 实例

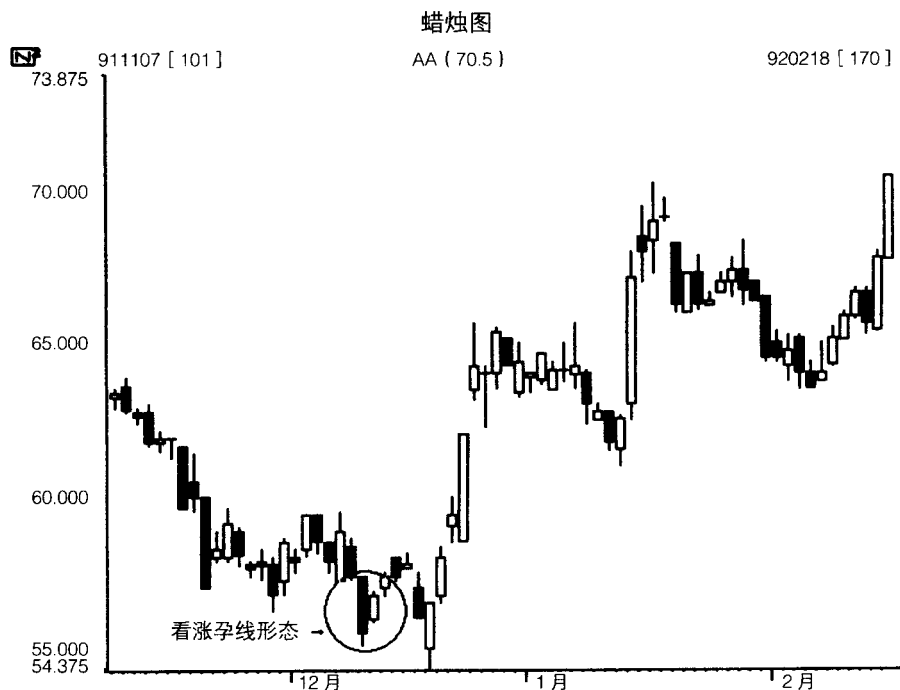


图 3-13A

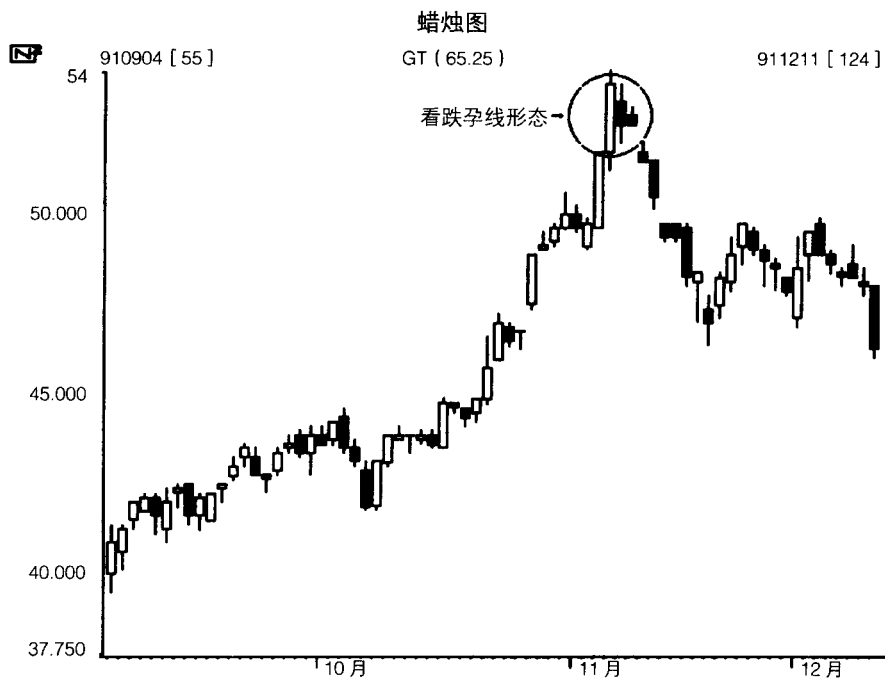


图 3 - 13B

3.6 十字孕线形态 (harami yose sen)

对该形态进行确认不是十分必要，但仍建议确认。



图 3 - 14

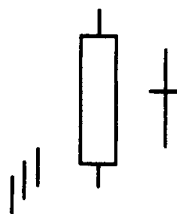


图 3 - 15

3.6.1 注释

孕线形态是由一根长实体的蜡烛线和其后一根较短实体的蜡烛线组成。该形态的重要性取决于两根蜡烛线实体部分的相对大小。大家可以回想一下，我们曾经对十字蜡烛线的解释，它说明在该交易日内开盘价同收盘价相等，反映市场处于一种犹豫不决的状态中。因此，我们可以得出这样一个结论：在大阴或大阳日后出现较小实体的蜡烛线，说明市场中多空双方并未达成一致，不确定性的心理正在市场中蔓延，市场未来的发展趋势亟待得到确认。如图3-14和图3-15所示，如果第二天的蜡烛线实体变成了十字线，孕线形态就演变成了十字孕线形态，十字孕线形态比孕线形态更具市场反转的意义。

3.6.2 识别法则

1. 在市场趋势图中出现了大阴或大阳线。
2. 第二天出现了十字蜡烛线（开盘价与收盘价相等）。
3. 第二天出现的十字线没有超过第一天大阴线或大阳线确定的价格变动范围。

3.6.3 形态背后的情景/心理学分析

关于十字孕线形态的心理学分析同前文所述孕线的心理学分析大体相当。市场原本在已经确定的趋势中运行，可是突然在某个交易日内，市场价格开始出现较大的波动，但是价格的波动并没有超过前一交易日的价格范围，收盘价最终同开盘价相等，当日的成交量有所放大。这一切说明场内的交易者未能对市场下一步的走势达成共识，一个重要的反转信号已经出现。

3.6.4 形态的变化

大阴或大阳可以反映市场的趋势。出现十字线的交易日内，开盘价和收盘价之间的价格差异应该小于2%~3%。另外，在前面的一段交易期内一直没有出现过十字蜡烛（图）线。

3.6.5 形态的简化

看涨十字孕线形态和看跌十字孕线形态可以如图3-16和图3-17所示那样进行简化和压缩。简化后的单一蜡烛线的实体部分可以比纸伞蜡烛线或锤子线形态的实体部分长一些。无论是看跌十字孕线形态还是看涨十字孕线形态，我们进行的简化和压缩都不会改变它们的市场含义。

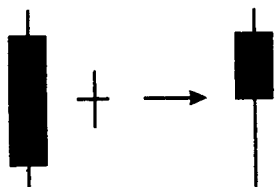


图3-16

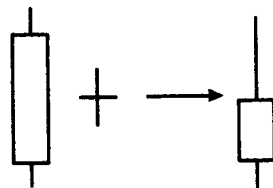


图3-17

3.6.6 相关的形态

在十字孕线形态出现后的几个交易日内可能会出现上升三法形态或下降三法形态。上升三法形态和下降三法形态是持续形态中的两种形态，十字孕线形态是它们出现反转的信号。

3.6.7 实例

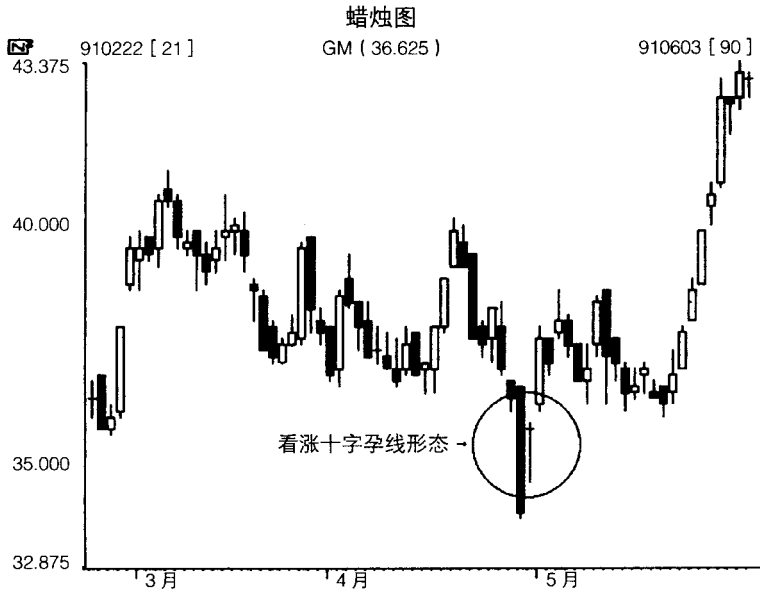


图 3-18A

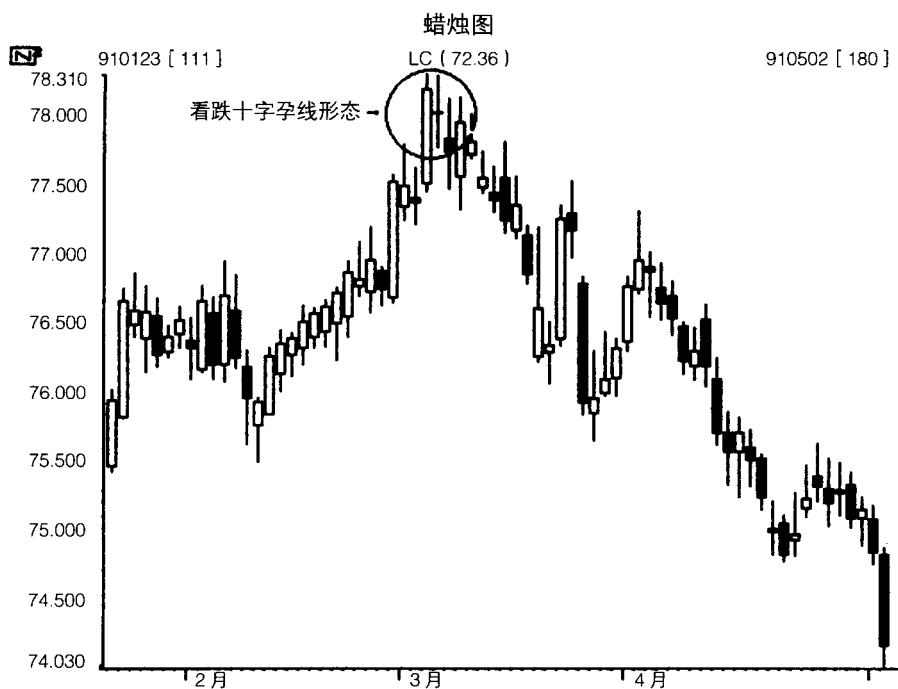


图 3 - 18B

3.7 倒锤子线形态和流星线形态 (tohya and nagare boshi)

必须对该形态进行确认。



图 3 - 19

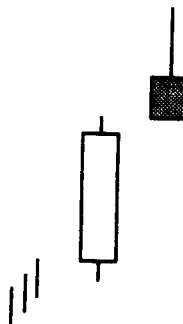


图 3 - 20

3.7.1 注释

倒锤子线形态

如图 3-19 所示，倒锤子形态是一种判断市场是否处于底部的重要形态。同它的嫡亲——锤子线形态——类似，这种形态通常出现在下降趋势中，它的出现意味着市场趋势可能会发生反转。同由单一蜡烛线或双蜡烛线组成的形态一样，如果要利用倒锤子线来判断市场是否已经结束了下跌，开始走强，必须等待市场出现确认信号。一般来说，确认信号是在倒锤子线出现的次日，市场在倒锤子线的实体上方产生开盘价。如果倒锤子线的实体部分较小，说明市场做多的力量较强，形态的确认就更重要。另外需要说明的是，关于倒锤子线的解释在日本文献中语焉不详。

流星线形态

如图 3-20 所示，流星线形态也是由单一的蜡烛线组成，利用它可以判断市场上升趋势是否结束，但是读者必须记住它并不是判断市场反转的重要信号。流星线从图形上看同倒锤子线极为相近，所不同的是流星线形态只能出现在市场的顶部。开盘后，多方的做多能量迅速被消耗，最后市场在全日最低点报收。流星线的实体同前一日蜡烛线实体之间形成了一个小的跳空缺口，因此我们在学习流星线形态的时候必须关注前一日的市场变化。如果要利用流星线作为反转指标，最好结合前一日的蜡烛线把它组合成双蜡烛线形态。

3.7.2 识别法则

倒锤子线形态

1. 在全天价格范围的底部出现了小实体。
2. 在向下的市场趋势中，图形中不必出现向下的跳空缺口，只要整个

形态向下就可以判定为倒锤子线形态。

3. 上影线的长度通常不超过实体部分长度的两倍。
4. 蜡烛图上不存在下影线。

流星线形态

1. 在向上的市场趋势中，开盘后出现一个向上的跳空缺口。
2. 在全天价格范围的底部出现了小实体。
3. 上影线的长度至少是实体部分长度的3倍。
4. 蜡烛图上不存在下影线。

3.7.3 形态背后的情景/心理学分析

倒锤子线形态

市场原本在已经确定的下降趋势中运行，可是突然在某个交易日内，市场的开盘价同前一日收盘价之间形成了一个向下的跳空缺口。市场人气涣散，报收于较低的价格。同锤子线形态和上吊线形态一样，次日的市场走势是判断市场是否成功地出现反转的关键。如果次日市场以高于倒锤子线实体的价格开盘，说明潜在的反转使得短线空头开始转而做多，空方的力量开始削弱，多方的力量得到加强。倒锤子线日很容易演变成看涨启明星形态中的第二天，关于启明星形态我们将在后面的章节中详述。

流星线形态

市场原本在已经确定的上升趋势中运行，可是突然在某个交易日内出现了一个向上的跳空缺口，市场价格创出新高，但是上升的趋势没有得到支持，价格开始回落，在略高于开盘价的价位上报收。向上的跳空开盘以及后来的市场走势都被看做是熊市的指标。在这种情况下，会刺激多方获利了结，落袋为安。

3.7.4 形态的变化

作为由单一蜡烛（图）线组成的形态，倒锤子线形态和流星线形态不允许有什么变化。它们的强度只能由影线的长短来确定。上影线的长度至少应该是实体长度的两倍，且不该有下影线，即使有下影线，其长度也不应该超过实体长度的5%~10%。在趋势的判断中，蜡烛（图）线实体的颜色可以帮助我们分析市场中投资者的心态。

3.7.5 形态的简化

尽管倒锤子线形态和流星线形态都作为单一蜡烛（图）线组成的形态，但是对前一天市场行情的分析可以增加我们判断市场趋势的成功率。倒锤子线形态可以简化压缩为一根大阴线，如果单独考虑简化后的图形，我们可以把它看做是熊市指标（如图3-21）；流星线形态可以简化压缩为一根大阳线，如果单独考虑简化后的图形，我们可以把它看做是牛市指标（如图3-22）。我们发现简化和压缩的蜡烛线同它们原本代表的市场含义相矛盾，所以我们在使用这两个形态时，需要进行进一步的市场确认。

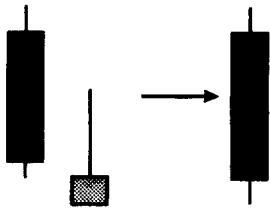


图 3-21

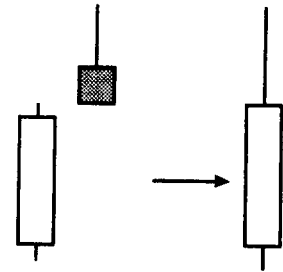


图 3-22

3.7.6 相关的形态

既然锤子线形态和上吊线形态同蜻蜓十字线相关，同理，流星线形态和倒锤子线形态也同墓碑十字线密切相关。

3.7.7 实例

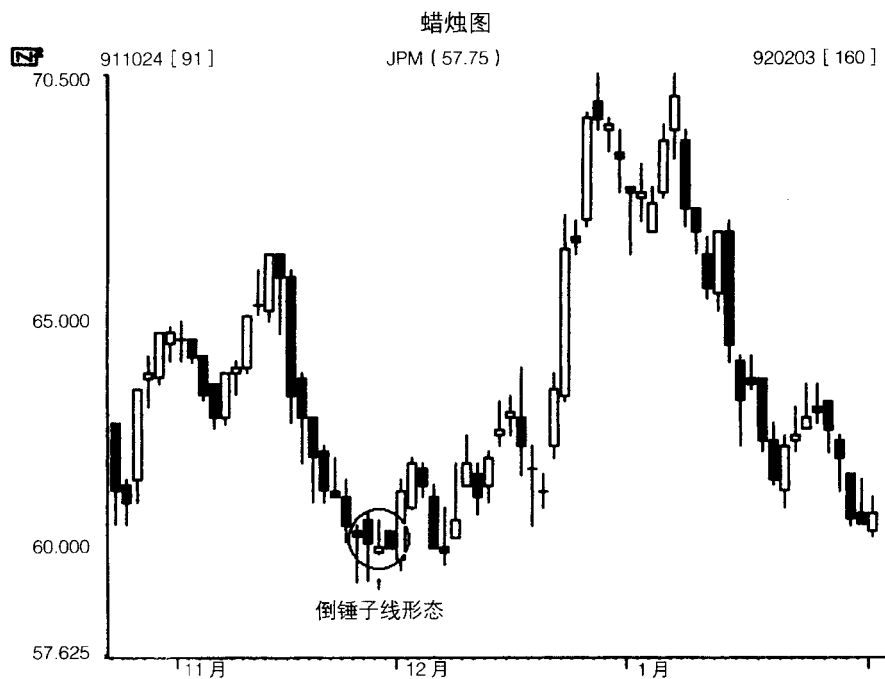


图 3 - 23A

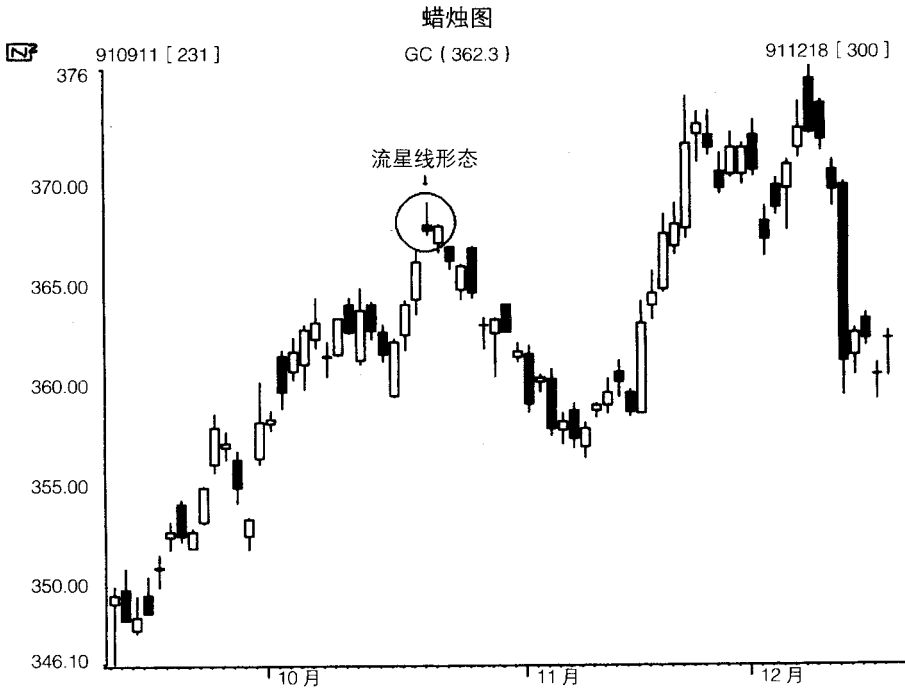


图 3 - 23B

3.8 刺透线形态 (kirikomi)

牛市反转形态。

对该形态进行确认不是必要的，但是建议进行确认。



图 3 - 24

3.8.1 注释

如图 3-24 所示，刺透线形态同下面我们将介绍的形态——乌云盖顶形态（参见 3.9 节）——正好相反。它是一种判断市场是否已经形成底部的重要标志，这种形态通常出现在下降趋势中，由两根蜡烛线或两个交易日的价格变动组成：第一天是一根阴线，意味市场处于下降趋势中。第二天是一根大阳线（开盘价创出新低，然后市场价格一路走高，越过前一天价格变动区间的中点，形成阳线）。在日语中 Kirikomi 的意思是减少和折返。

3.8.2 识别法则

1. 市场一直在走低的趋势中，在刺透线形态出现的前一天是一根大阴线。
2. 第二天是一根大阳线，它的开盘价要低于前一天的最低价。
3. 第二天的收盘价应该高于前一天大阴线实体的中点。

3.8.3 形态背后的情景/心理学分析

市场原本在已经确定的下降趋势中运行，当日大阴线的出现使得市场中处于强烈的杀跌气氛中。第二天市场向下跳空开盘更证明了空方的决心，但是在整个交易日内，市场人气开始得到集聚，最后以阳线收盘。实际上，当天的收盘价要高于前一天黑色实体的中点，这种市场行为说明空方开始产生分歧，意味着潜在的市场底部基本已经形成。这种市场情景可以借助日本蜡烛图巧妙的表现出来，但是西方传统的标准线图对此却无能为力。

3.8.4 形态的变化

第二天阳线的实体收盘价应该达到前一天阴线长度的一半。如果不能做到这一点，说明市场的发展趋势还不明朗，我们应该等待更多的做多标

志出现。刺透线形态不存在其他的变化形式，刺透线的实体必须达到前一天阴线实体长度的一半。同刺透线形态相似的还有切入线形态、待入线形态和插入线形态（参见第四章），为反映市场持续上涨趋势的这3种形态，会因第二天市场做多力量的强弱加以区分。

刺透线形态中，阳线收盘价超过阴线中点越多，说明市场趋势出现反转的可能性就越大。大家可以回想一下，如果阳线的实体整个超过了阴线，那么刺透线形态就演变成了看涨吞没形态。

请大家牢记这条法则：刺透线形态是一根大阴线和一根大阳线组成的，第二天阳线的收盘价一定要高于第一天阴线实体的中点。

3.8.5 形态的简化

刺透线形态可以简化为纸伞形态和锤子线形态，它是市场发展趋势即将发生变化的标志（如图3-25）。这种形态简化不会改变看涨刺透线形态的市场含义。

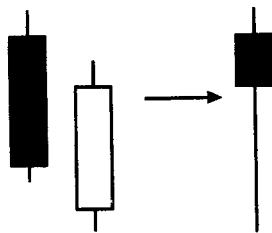


图3-25

3.8.6 相关的形态

同刺透线相似的形态还有切入线形态、待入线形态和插入线形态（参见第四章），但是这3种形态都不能像刺透线形态那样强烈地反映出市场趋势即将发生变化；看涨吞没形态可以看做是刺透线形态的扩展或者说是更成熟的形态。

3.8.7 实例

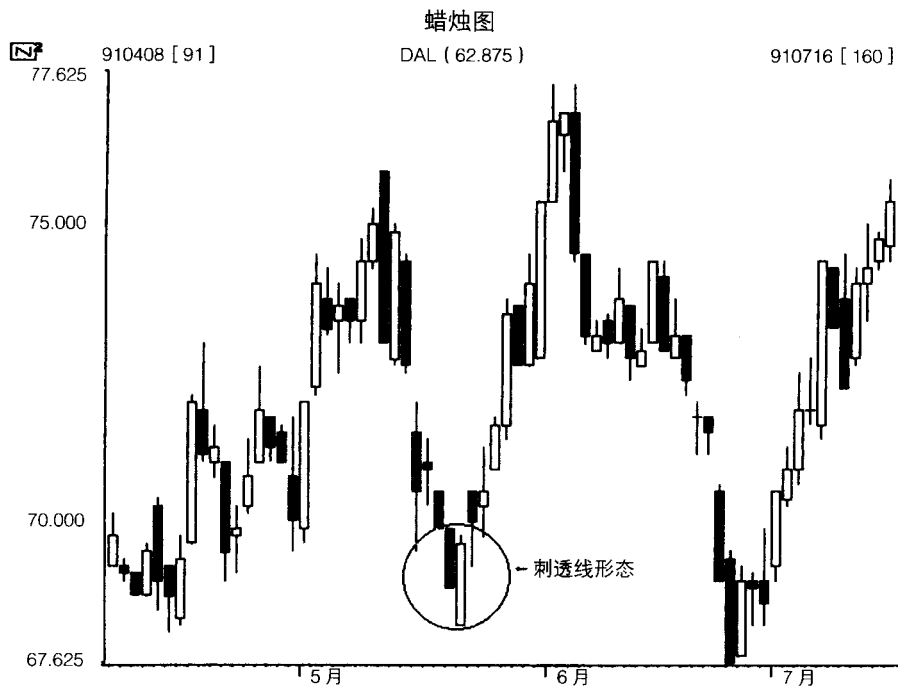


图 3-26

3.9 乌云盖顶形态 (kabuse)

熊市反转形态。

无须对该形态进行确认。

3.9.1 注释

如图 3-27 所示，乌云盖顶形态同前面我们已经介绍过的形态——刺

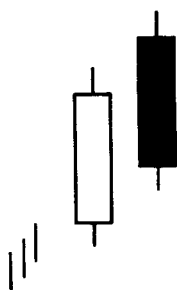


图 3-27

透线形态（图 3-24）——正好相反，它是一种熊市反转形态。这种形态通常在市场上升趋势中出现，第一天的阳线表明市场处于多方的掌握中，第二天市场先是向上跳空开盘，然后逐步下探，最后在前一天阳线的实体中点以下收盘。请大家注意，这又是一种利用市场最高价和最低价进行定义的蜡烛图形态。

同刺透线形态相似，开盘乌云盖顶形态也表明市场趋势即将发生反转，所不同的是对交易者心态的影响，因为开盘价较高而收盘价较低说明市场即将走熊。该形态不存在其他的市场解释。在日语中 *Kabuse* 的意思是掩盖起来和笼罩。

3.9.2 识别法则

1. 市场一直在走高的趋势中，在乌云盖顶形态出现的前一天是一根大阳线。
2. 第二天是一根大阴线，它的开盘价要高于前一天的最高价（注意是最高价，不是收盘价）。
3. 第二天的收盘价应该低于前一天大阴线实体的中点。

3.9.3 形态背后的情景/心理学分析

市场原本在已经确定的上升趋势中运行，一根大阳线的出现使得市场中的多头欢欣鼓舞。第二天市场向上跳空开盘更证明了多方的决心，但是

在整个交易日内，虽然市场一直保持上升的趋势，但最后以阴线收盘，并且低于前一天阳线实体的中点。在这种市场情形下，多头开始考虑他们的策略是否正确，多、空双方的力量重新得到衡量。像刺透线形态一样，乌云盖顶形态也是市场中典型的趋势反转标志。

3.9.4 形态的变化

在乌云盖顶形态中，第二天阴线的收盘价超过前一天阳线中点越多，说明市场趋势出现顶部反转的可能性就越大。另外，在乌云盖顶形态中，第一天的阳线很长；第二天的向上跳空缺口很明显，这两个图形特征都会增强趋势将发生反转的判断。

3.9.5 形态的简化

乌云盖顶形态可以简化为流星线形态，它是市场即将走熊的标志（如图3-28）。如果第二天阴线的实体将第一天阳线的实体完全吞没，那么我们可以将形态简化为墓碑十字线形态，该形态属于顶部反转信号。

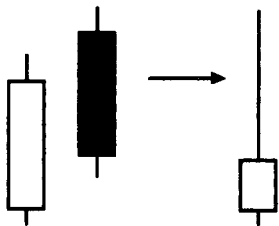


图 3-28

3.9.6 相关的形态

乌云盖顶形态可以看做是看跌吞没形态的初始状态。正因为如此，我们认为看跌吞没形态的熊市反转意味要强于乌云盖顶形态。

3.9.7 实例

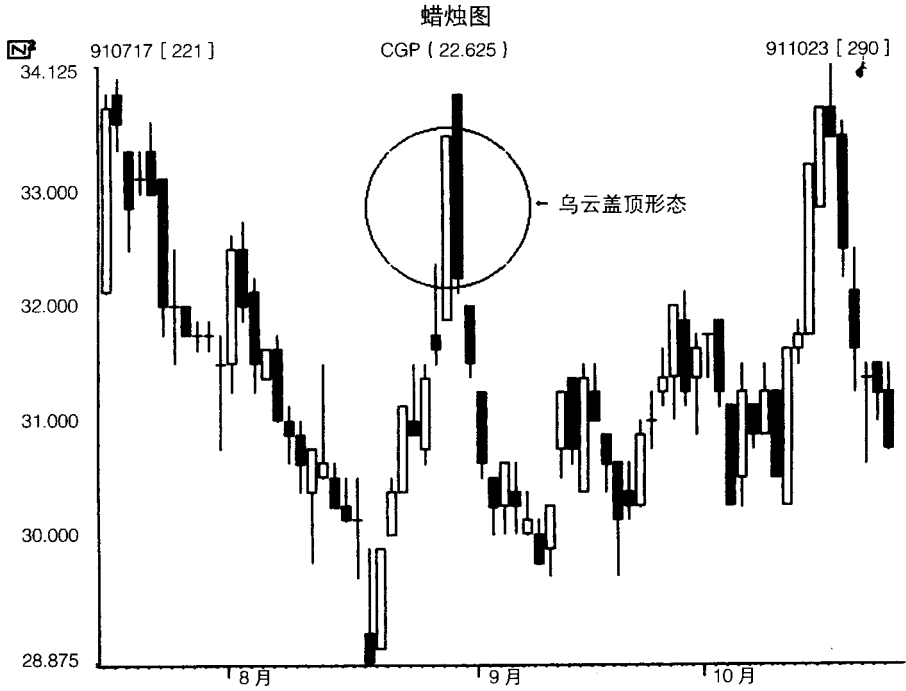


图 3-29

3.10 十字星形态 (doji bike)

建议对该形态进行确认。

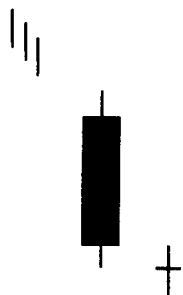


图 3 - 30

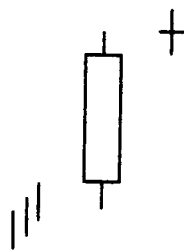


图 3 - 31

3. 10. 1 注释

十字星形态是市场趋势即将发生变化的预警信号，第一天的长实体部分可以反映市场以前的发展趋势。如图 3 - 30 和图 3 - 31 所示，黑色实体反映市场处于下降趋势中；白色实体反映市场处在上升趋势中。第二天市场沿着原运动趋势出现一个跳空缺口，然后价格回落到开盘价附近（或刚好等于开盘价）形成收盘价。第二天价格的运动形态反映出以前的市场趋势正在衰退。在日本蜡烛图分析中，十字星形态在趋势反转的判断中占有重要的地位。但是，如果读者使用西方传统的线图（或者是只用收盘价绘成的分析图形），就很难发现市场趋势的这种衰退变化。在蜡烛图分析中，我们可以清楚地发现沿着原趋势出现的价格跳空使得市场做多（或者做空）的力量迅速得到释放。

3. 10. 2 识别法则

1. 第一天是大阳线。
2. 第二天的价格跳空是沿着以前的市场发展趋势。
3. 第二天的市场图形是十字线。
4. 十字线的上下影线不能太长，特别是对牛市反转信号来说。

3.10.3 形态背后的情景/心理学分析

下面以看跌十字星形态为例，说明十字星形态的市场心理：市场原本在已经确定的上升趋势中运行，一根大阳线的出现更坚定了这种市场发展趋势。第二天市场向上跳空开盘，但是全天价格波动不大，最后价格又回到开盘价。这种价格变动实际上消耗了市场做多方（或者做空方）的信心，投资者会重新考虑应该持有何种头寸，这使得看跌十字星形态初现。第三天，如果市场以较低的价格开盘，说明市场趋势的反转过程已经开始了。

3.10.4 形态的变化

如果第二天的跳空十字线带有一定的影线，说明趋势改变的可能性较大。第一天蜡烛线实体的颜色反映以前的市场发展趋势。

3.10.5 形态的简化

如图 3-32 所示，看涨十字星形态可以简化为一根单独的大阴线，但是这种简化同前面描述的市场含义有所不同。如图 3-33 所示，看跌十字星形态可以简化为一根单独的大阳线，这种简化同我们在前面描述的市场含义正好相反。所以，这种简化是矛盾的，十字星形态不能被简化。

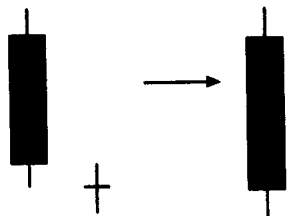


图 3-32

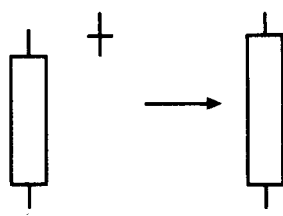


图 3-33

3.10.6 相关的形态

十字星形态可以反映十字启明星形态和十字黄昏星形态前两天的市场变化情况。

3.10.7 实例

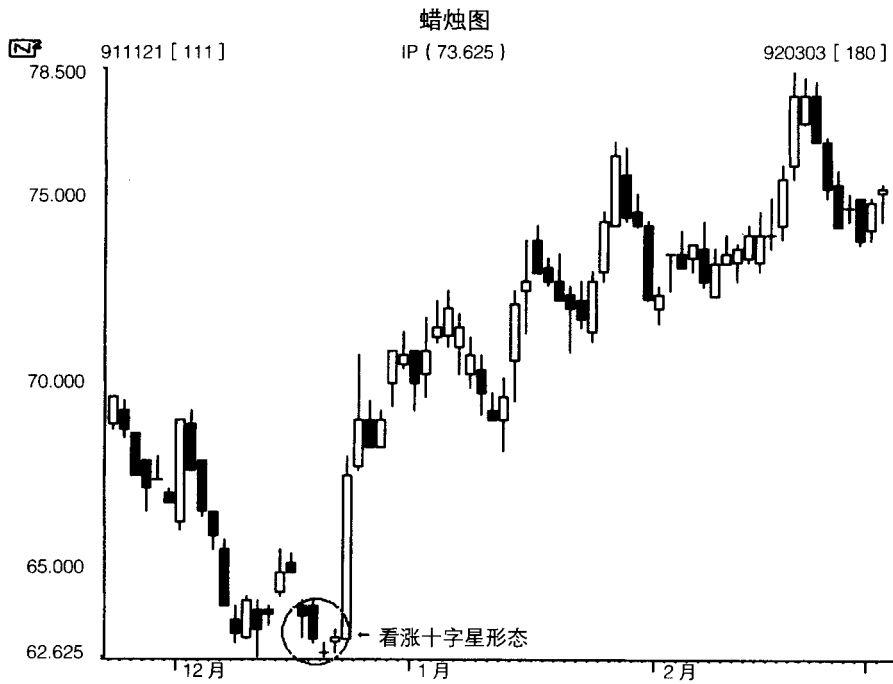


图 3-34A

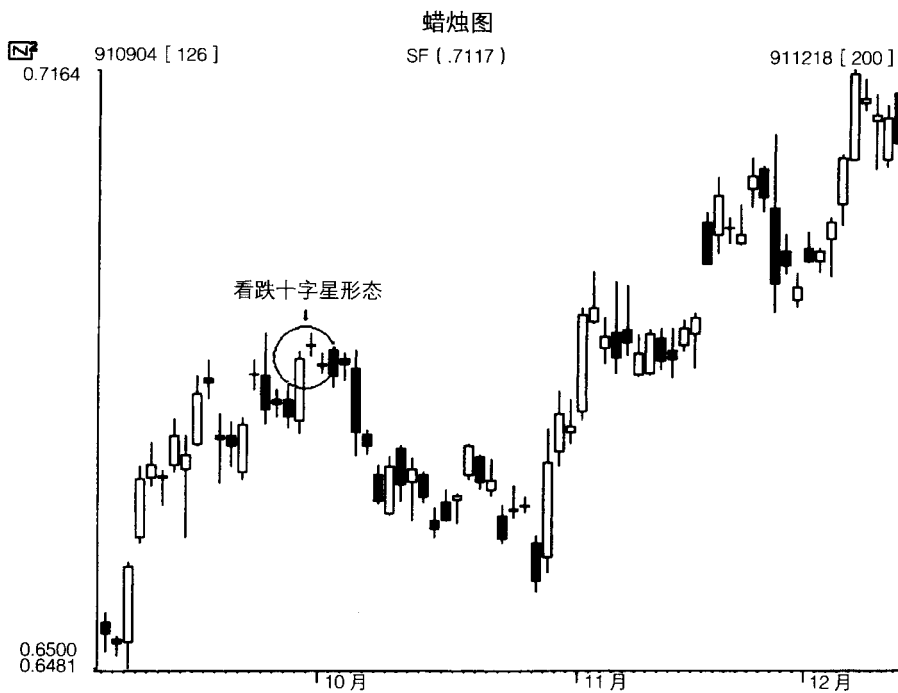


图 3 - 34B

3.11 启明星形态和黄昏星形态 (sankawa ake no myojyo and sankawa yoi no myojyo)

无须对该形态进行确认。

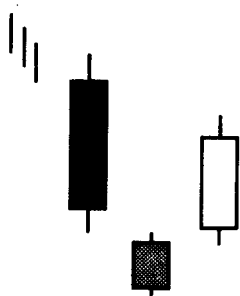


图 3 - 35

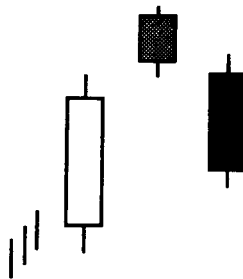


图 3 - 36

3.11.1 注释

启明星形态

启明星形态是牛市反转信号，正如它的名字所表示的，它预示着市场价格将高开高走。如图3-35所示，第一天是一根大阴线；第二天是一根向下跳空的小阴线；第三天是一根阳线，它将市场价格推进到第一天黑色实体所表示的价格变动范围内。在理想的启明星形态，第二天的图形应该和第一天的图形之间形成向下的跳空缺口，而第三天的阳线则应该同第二天的小阴线之间出现一个向上的跳空缺口。

黄昏星形态

黄昏星形态同启明星形态正好相反，它是熊市反转信号。正如它的名字所示，它预示着向上的市场趋势将结束，市场将出现顶部反转。如图3-36所示，第一天是一根大阳线；第二天是一根星线，该星线向上跳空；第三天跌空，其收盘价甚至跌破整个黄昏星形态的最低点。像启明星形态一样，黄昏星第二天的图形应该和第一天的图形之间形成向下的跳空缺口，而第三天的阳线则应该同第二天的小阴线之间出现一个向上的跳空缺口。但在一些文献中并未提及第二个缺口。

3.11.2 识别法则

1. 黄昏星第一天的表现遵从原本已经形成的趋势。如果市场原本为牛市，黄昏星第一天则表现为大阳线；若原来的市场趋势为熊市，黄昏星第一天则为一根大阴线。
2. 第二天的价格跳空，而其蜡烛图的颜色并不重要。
3. 第三天的蜡烛图的颜色同第一天的相反。
4. 第一天与第三天蜡烛图的形状极为相似，呈大阴线或大阳线。

3.11.3 形态背后的情景/心理学分析

启明星形态

市场原本在已经确定的下降趋势中运行，一根大阴线的出现支持了这种趋势，毫无疑问，市场将在这一行为的带动下继续走熊。第二天市场向下跳空开盘，但是全天价格波动不大，最后价格又回到开盘价。小实体的蜡烛线反映主力对市场未来的发展趋势犹豫不决。第三天，市场以高于第二天收盘价的价格开盘，并且买盘踊跃，继续向上推高价格，市场趋势反转信号出现了。

黄昏星形态

黄昏星形态的心理学分析同启明星形态正好完全相反。

3.11.4 形态的变化

理想的启明星形态和黄昏星形态应该是第二天的星同第一天的蜡烛线产生价格跳空缺口，第三天的蜡烛线同第二天的星产生跳空缺口。在第二个跳空缺口处可能会出现形态变化。

如果第三天蜡烛线的收盘价格进入了由第一天蜡烛线实体部分所形成的价格区域内，并且当天的成交量能够有效放大，说明市场趋势改变的强度将会加大。另外，一些文献还认为第三天的收盘价应当超过第一天实体部分的中点。

3.11.5 形态的简化

如图 3-37 所示，启明星形态可以简化为纸伞形态或锤子线形态，这种简化不会改变启明星形态所代表的看涨意义。如图 3-38 所示，黄昏星形态可以简化为流星线形态，这种简化不会改变它所代表的看跌意义。

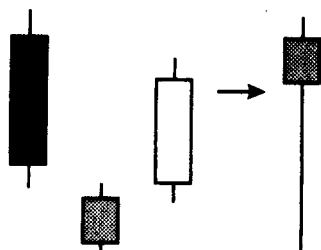


图 3-37

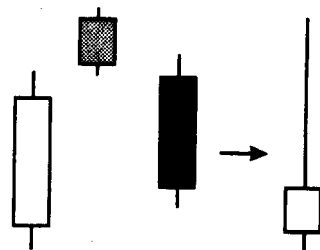


图 3-38

3.11.6 相关的形态

读者马上就将了解到同启明星形态和黄昏星形态相关的一些具体形态，包括十字启明星形态、十字黄昏星形态、弃婴形态和三星形态。

3.11.7 实例

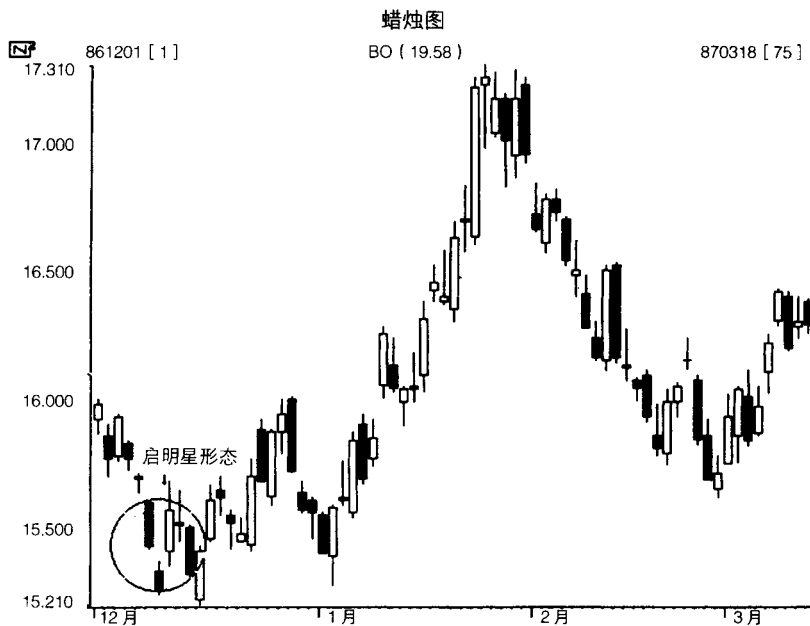


图 3-39A

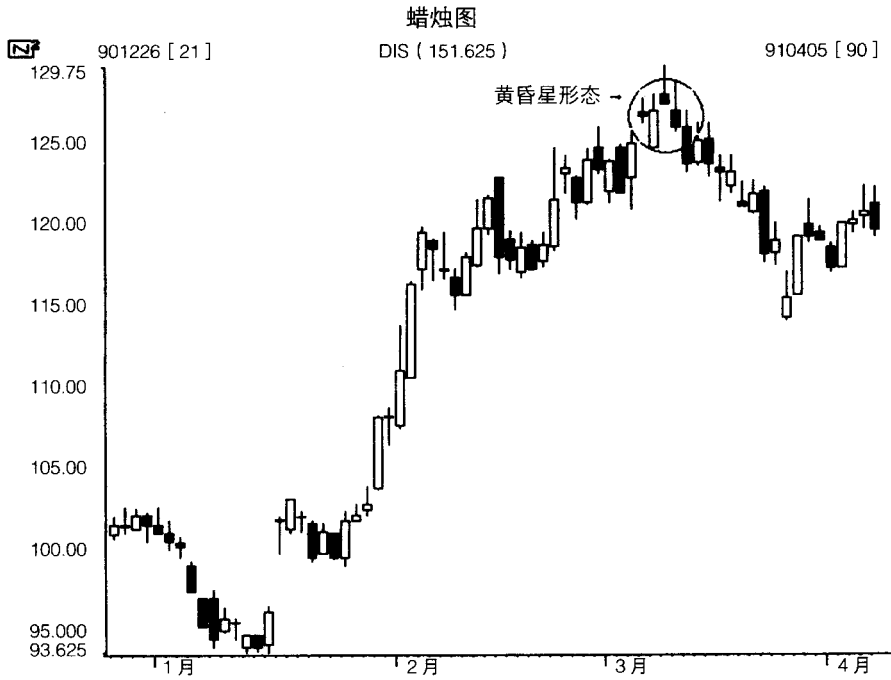


图 3 - 39B

3.12 十字启明星形态和十字黄昏星形态 (ake no myojyo doji bike and yoi no myojyo doji bike minami jyuji sei)

无须对该形态进行确认。

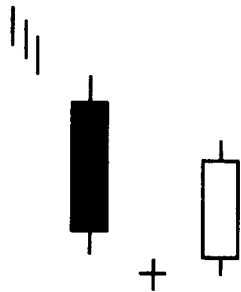


图 3 - 40

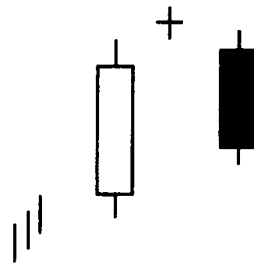


图 3 - 41

3.12.1 注释

还记得我们在前面章节中提到的十字星形态吗？我们已经知道十字星形态是市场可能出现反转的信号，它的出现意味着市场中多、空双方正处于胶着状态，还没有真正确定下一步的走势。十字星的出现是一个信号：市场前一段的走势将要停止，或者说至少要发生些变化。市场在十字星蜡烛线出现次日的走势很可能即将发生反转趋势。十字启明星形态和十字黄昏星形态也具有同样的性质。

十字启明星形态

如图3-40所示，市场开始处在下降趋势中，第一天是一根大阴线；第二天是一颗十字星。同前面我们讲过的启明星形态一样，第三天的走势将确认市场是否已经发生反转。启明星形态和十字启明星形态都是典型的市场反转信号，而且十字启明星形态的市场反转意义比启明星形态更强。

十字黄昏星形态

如图3-41所示，市场开始处于上升趋势中，第一天的阳线表示出市场的这种走势；第二天出现一颗十字星；第三天突然出现一根大阴线，并且收盘价进入了第一天蜡烛线的实体范围内，这是一种明显的顶部反转信号。一般来说，黄昏星形态中的星线还有一小段实体，而在十字黄昏星形态中，星线演化成了十字星。黄昏十字星形态更重要，它具有更强的市场反转意义。十字黄昏星形态也被称为南方十字线形态。

3.12.2 识别法则

1. 同许多反转形态一样，第一天蜡烛线的颜色代表市场本来的发展趋势。
2. 第二天的图形必须是十字星（同时存在跳空缺口）。
3. 第三天的蜡烛线同第一天蜡烛线的颜色相反。

3.12.3 形态背后的情景/心理学分析

十字启明星形态和十字黄昏星形态背后的情景/心理学分析同前面我们讲述过的启明星形态和黄昏星形态类似，但是读者要注意，十字星反映市场将在原有的趋势上发生重大的转变，因此它们的反转信号就更强烈。

3.12.4 形态的变化

十字启明星形态和十字黄昏星形态的变化形态指的是第三天蜡烛线实体突破到第一天的蜡烛线实体的价格区间内，如果突破 50%，那么通过形态预示市场趋势将发生改变的成功率就会大大加强。

3.12.5 形态的简化

如图 3-42 所示，十字启明星形态可以简化为锤子线形态，有时还可以简化为蜻蜓十字线。如图 3-43 所示，十字黄昏星形态可以简化为流星线形态，有时还可以简化为墓碑十字线形态。第三天的收盘价能够突破第一天价格区域越多，形态的简化就越有效，同时也就越预示市场将发生转机。

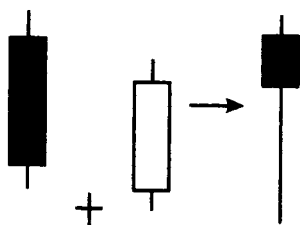


图 3-42

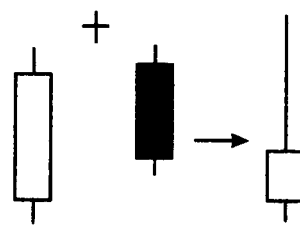


图 3-43

3.12.6 相关的形态

读者首先应该想到，十字启明星形态和十字黄昏星形态同十字星形态

的相关性最强，但是不要忘了十字星形态必须进行确认，而十字启明星和十字黄昏星形态则可以省略这一程序。

3.12.7 实例

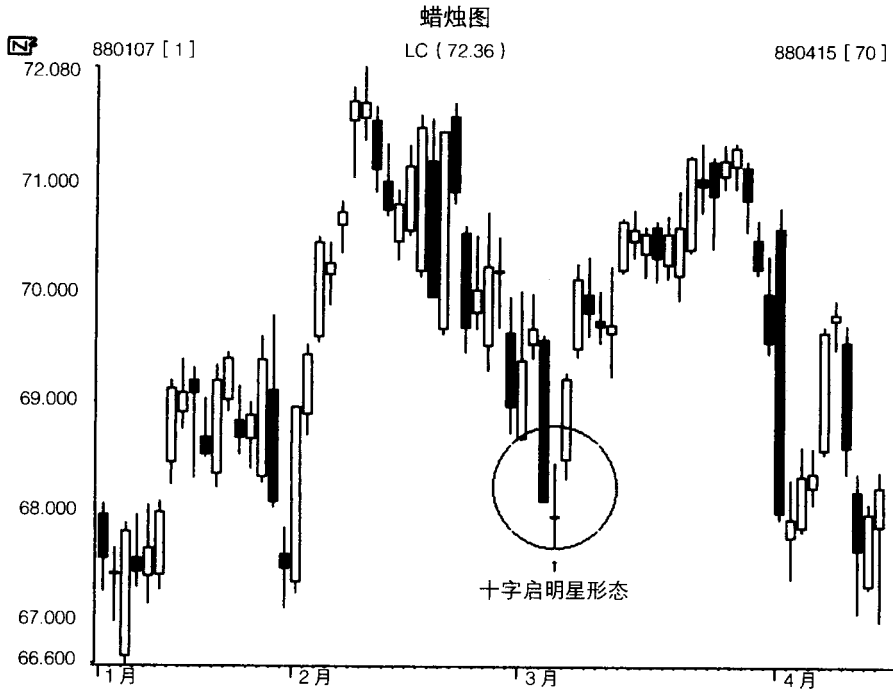


图 3-44A

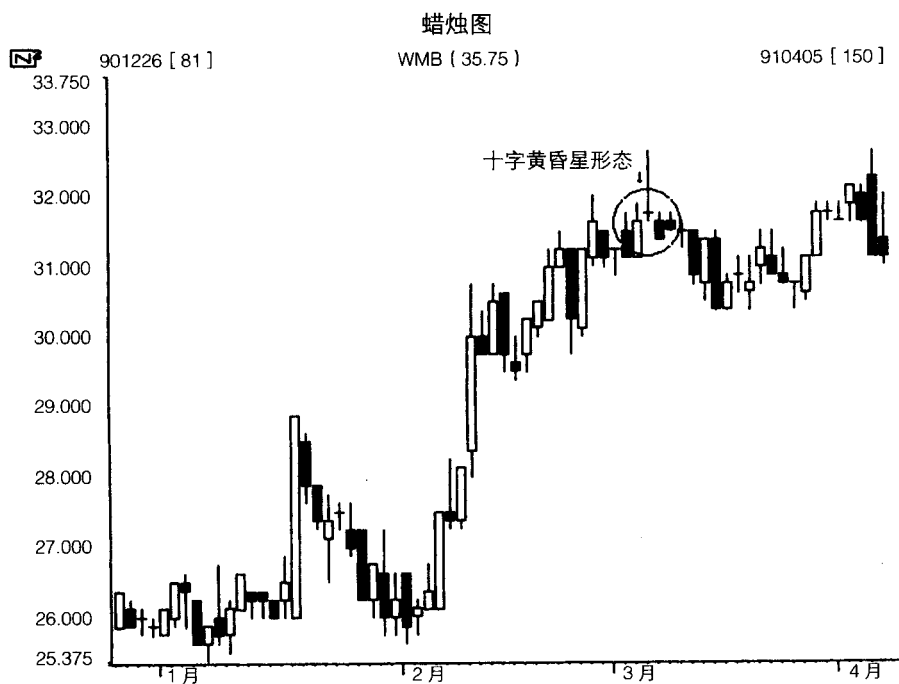


图 3 - 44B

3.13 弃婴形态 (sute go)

无须对该形态进行确认。

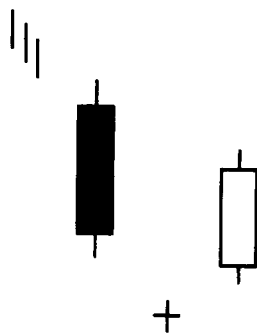


图 3 - 45

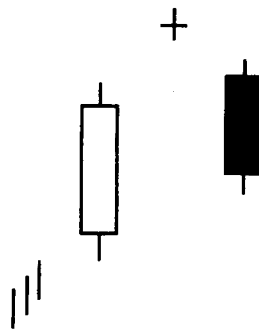


图 3 - 46

3.13.1 注释

同启明星形态和黄昏星形态类似的市场反转信号还有弃婴形态。从图上我们可以发现这种形态和十字启明星形态、十字黄昏星形态非常相似，但是请大家仔细对照两类形态的图示就会发现，两者其实有一个重要的差别。如图3-45所示，第二天所形成的十字星的上下影线与第一天和第三天的蜡烛线并不重合，从图形上看，有两个明显的跳空缺口，这使得十字星就好像一个被遗弃的婴儿。同样，在图3-46中我们看到在顶部有一颗被遗弃的十字星。请大家注意，在这种形态中，十字星（包括上下影线）同周围的几根蜡烛线之间一定要有完整的跳空缺口。当然这只是理论上的注释，在现实中这种形态是很少出现的。

3.13.2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线颜色代表市场本来的发展趋势。
2. 第二天的图形必须是十字星（同时存在跳空缺口）。
3. 第三天的蜡烛线同第一天蜡烛线的颜色相反。
4. 第三天的跳空缺口同第二天的跳空缺口方向相反，并且不能与影线重叠。

3.13.3 形态背后的情景/心理学分析

同大多数的由3根蜡烛线组成的星型形态一样，弃婴形态背后的情景/心理学分析也反映出市场内投资者的心态将发生变化。所不同的是，在弃婴形态中，第二天形成的星线更能反映出市场的颓势（沿以前的趋势继续发展）。在这种形态中，十字星所形成的跳空缺口最能反映这样的特点。

3.13.4 形态的变化

由于我们在定义该形态时加入了附加的参数（即十字星的上下影线始

终不能与前后两天蜡烛线的实体重叠)，所以弃婴形态基本上不会再出现其他的变化形态。实际上，弃婴形态可以算作十字启明星形态和十字黄昏星形态的变化形态。

3.13.5 形态的简化

如图 3-47 和图 3-48 所示，简化的弃婴形态，无论是看涨还是看跌，它们都是十字启明星形态和十字黄昏星形态的变形。简化后的形态会形成比十字启明星和十字黄昏星形态更长的影线，同时也意味着它们对后市看涨或看跌的预示更强烈。和我们在前一节中所解释的一样，第三天的收盘价能够突破第一天价格区域越多，形态的简化就越有效，同时也就越预示市场将发生转机。它们同样也可以简化为蜻蜓十字线形态和墓碑十字线形态。

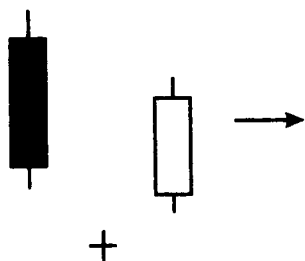


图 3-47

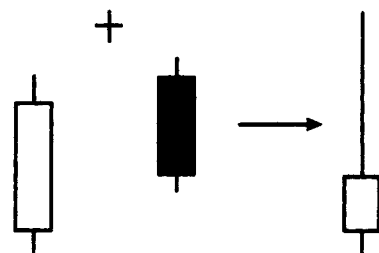


图 3-48

3.13.6 相关的形态

弃婴形态是十字线形态的一种特例，它同前一天的蜡烛线之间形成跳空缺口，这个跳空缺口不仅超过了第一天和第三天蜡烛线的实体部分而且还超过了它们的影线，读者要注意，所形成的两个跳空缺口方向截然相反。

3.13.7 实例

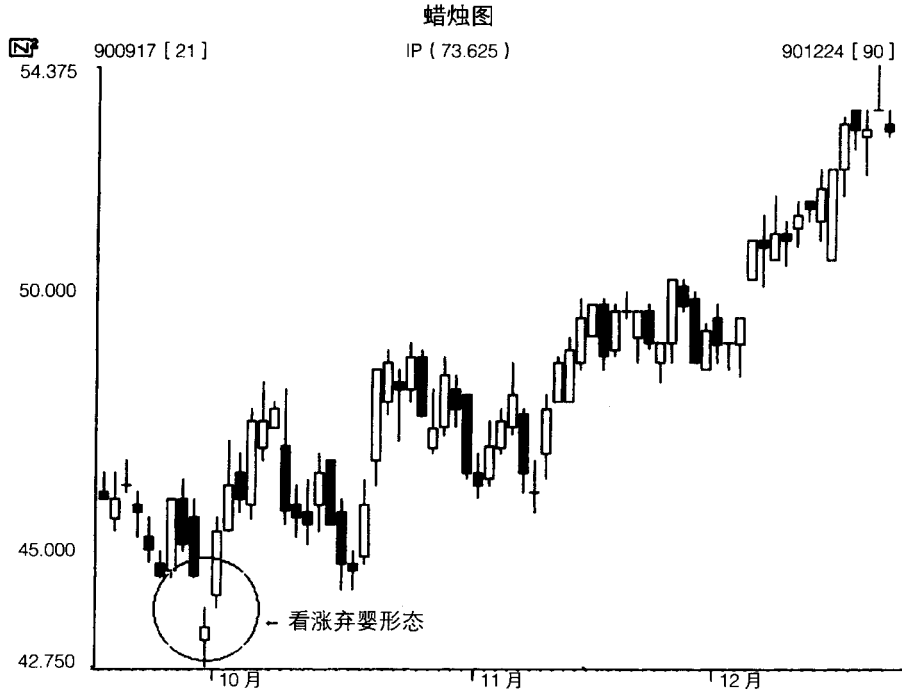


图 3 - 49A

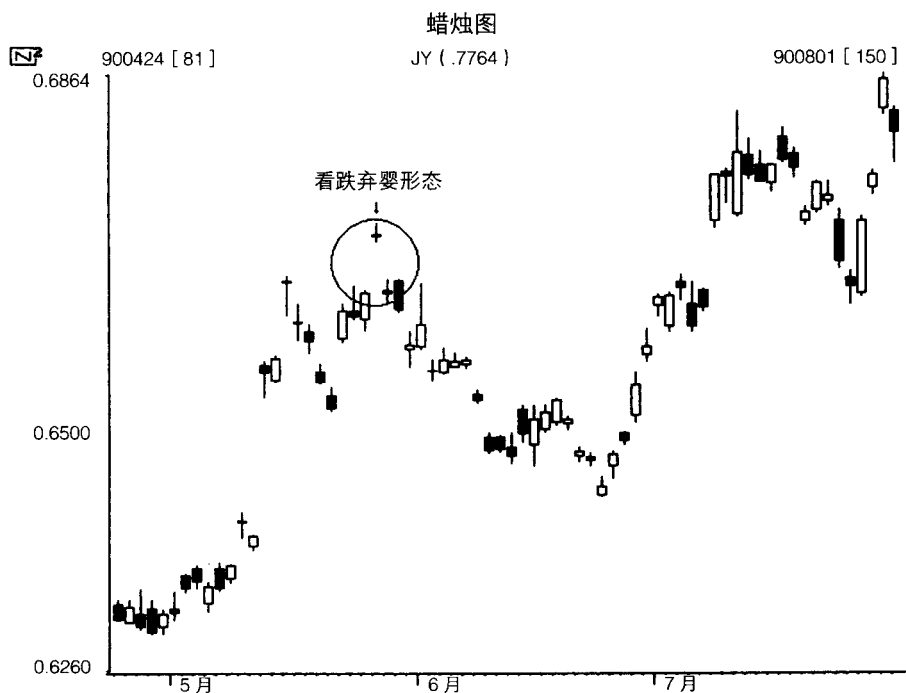


图 3-49B

3.14 三星形态 (santen boshi)

建议对该形态进行确认。

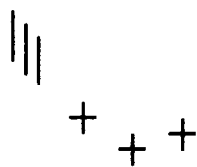


图 3-50

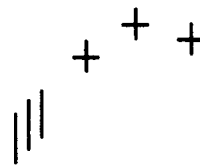


图 3-51

3.14.1 注释

三星形态是由史蒂夫·尼森最早提出的。如图3-50和图3-51所示，它是由3根十字星线组成，第二根十字星线代表一根星线。这种形态在现实中很少出现的，但是一旦出现就应该引起我们的警觉。

3.14.2 识别法则

1. 3天的蜡烛线都是十字星线。
2. 其中第二天的星线同第一天和第二天的蜡烛线形成两个跳空缺口，跳空缺口方向相反。

3.14.3 形态背后的情景/心理学分析

市场可能已经维持了很长时间的上升趋势或下降趋势。但是原有的发展趋势开始显示出疲态，蜡烛线的实体部分开始变短。第一天出现的十字星线已经引起了市场的广泛关注，第二天的十字星线表明市场还没有确定好未来的发展方向，第三个十字星线的出现终于明确了市场的发展方向，将众多投资者的疑虑一扫而光。这个形态反映出投资者在这3天中一直犹豫不决，最后终于达到认同，市场趋势将出现反转。

3.14.4 形态的变化

由于三星形态出现的频率非常小，所以大家应该对它保持警觉。如果第二根十字星线所产生的跳空缺口还包括影线在内，那么它所代表的反转意味就更强烈。

3.14.5 形态的简化

如图3-52和图3-53所示，看涨三星形态可以简化为纺锤线形态。它深刻地反映出市场犹豫不决的心态。由于这种形态出现的几率较少，关于三星形态的解释可能会存在矛盾之处，但是无论如何我们一定要对它保

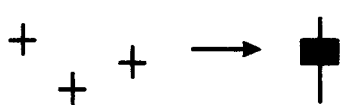


图 3-52

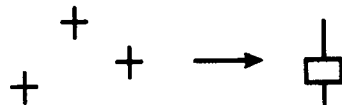


图 3-53

持警觉。

3.14.6 相关的形态

根据我们前面的论述，这种形态在现实中极少出现。因此和它相关的形态比较少。

3.14.7 实例

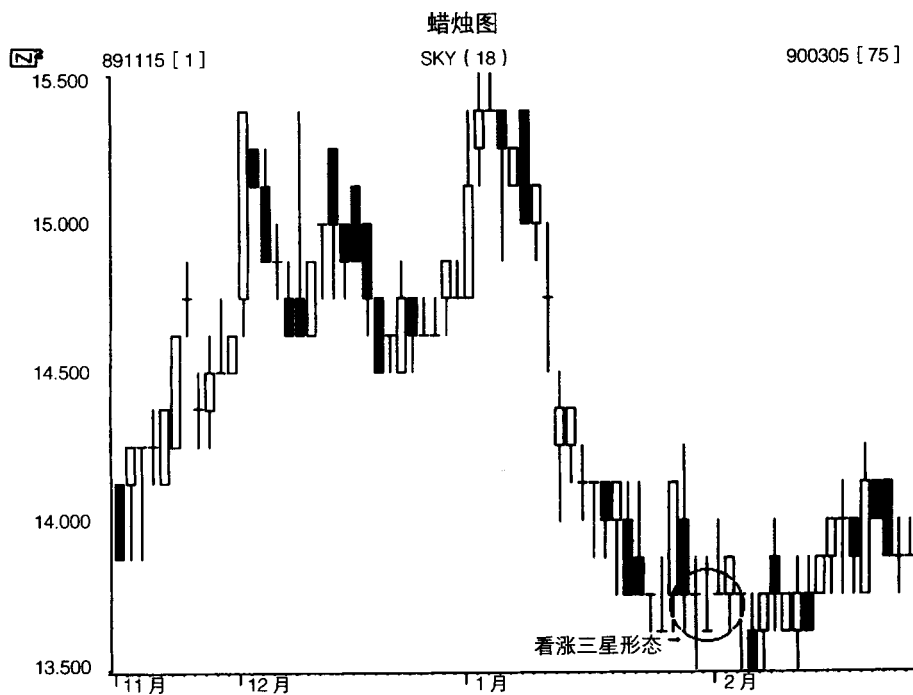


图 3-54A

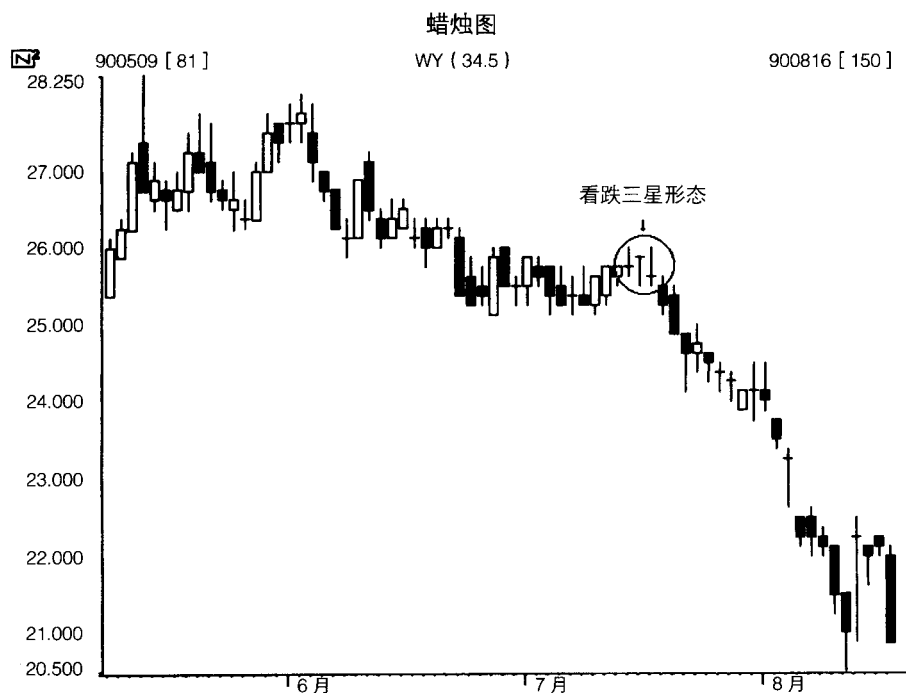


图 3 - 54B

3.15 向上跳空两只乌鸦形态 (shita banare niwa garasu)

熊市反转形态。

对该形态的确认不是必须的，但是最好还是进行一下确认。

3.15.1 注释

该形态仅在市场处于上升趋势时出现。同大多数的熊市反转形态一样，在该形态中，第一根蜡烛线是白色的，它反映市场当时还是处在上升趋势中。但是随后的两根蜡烛线都同第一天的蜡烛线产生向上的跳空缺口，而且这两根蜡烛线都是黑色的，看上去就好像出现了两只黑色的乌鸦



图 3-55

(如图 3-55)。

第三天(第三根阴线)高开低走,最后在第二天的收盘价之下收盘。虽然第三根阴线收在第二根阴线之下,但是它依然与第一天的阳线之间有一个向上的跳空缺口,简单地说就是第二根阴线吞没了第一根阴线。

3.15.2 识别法则

1. 第一天的大阳线反映市场处在上升趋势中。
2. 随后的两根阴线同第一天之间都要形成向上的跳空缺口。
3. 第二根阴线与第一根阴线之间存在一个向上的跳空缺口,并且最后收于第一根阴线的实体部分之下。它的实体部分完全吞没了第一根阴线。
4. 第二根阴线的收盘价仍然高于第一天收盘价。

3.15.3 形态背后的情景/心理学分析

同大多数的熊市反转形态一样,第一天的阳线通常表示市场当时处于上升趋势中。第二天市场高开,但是多方的力量遭到打压,最后高开低走,形成阴线。市场内的并未因此而出现恐慌,因为市场依然是在第一天收盘价之上结束了当日的成交。第三天,市场仍然高开,可是盘中迅速回

落，最后在第二天的收盘价之下报收，但是这时的成交价仍然高于第一天的收盘价。多方的力量得到了释放。在这种情况下，投资者的信心开始出现动摇，大家开始怀疑市场能否继续走高，还会不会出现新的下降。这一切预示着市场可能会出现反转。

3.15.4 形态的变化

向上跳空两只乌鸦形态具有一定的稳定性，通常不会发生变化。如果第三天（第三根阴线）的收盘价突破了第一天阳线的实体部分，这个形态就将演化成两只乌鸦形态（我们将在后面的章节中详细介绍）。

3.15.5 形态的简化

如图3-56所示，向上跳空两只乌鸦形态可以简化为一根大阳线，它的实体部分比第一天阳线的实体要长些，而且有很长的上影线。但是我们知道带长上影线的阳线并不是熊市反转的标志，所以在进行这种形态简化时需要进一步确认。

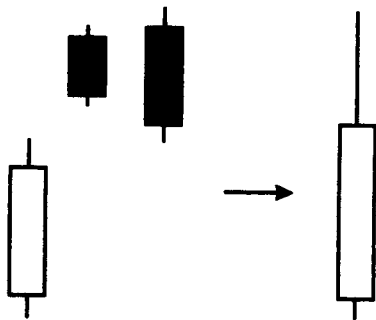


图3-56

3.15.6 相关的形态

如果第三天阴线的开盘价未能略低于第二天的开盘价，而且第三天的

阴线实体不能同第一天的实体形成跳空缺口，它将变成持续形态中的铺垫形态。铺垫形态是牛市持续形态的一种，关于这种形态我们将在下一章中详细介绍。另外，向上跳空两只乌鸦形态中的前两根蜡烛线可以演化为黄昏星形态，以取决于第三天的走势。

3.15.7 实例

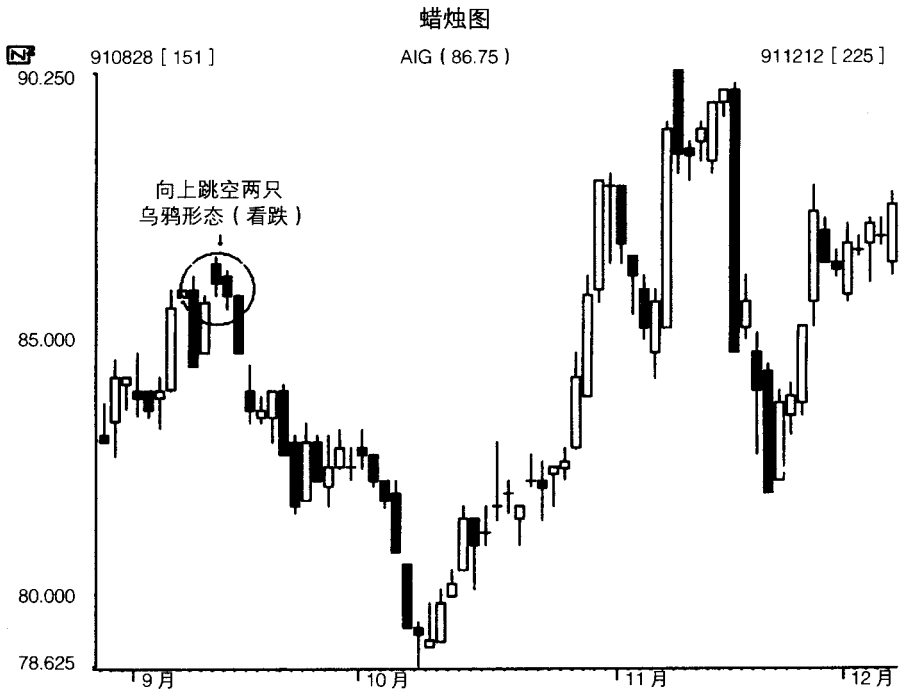


图 3 - 57

3.16 约会线形态 (*deai sen or yakushu sen*)

建议对该形态进行确认。

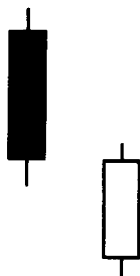


图 3-58

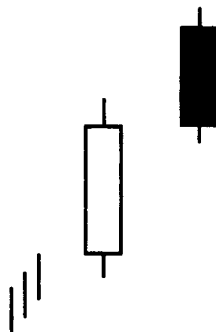


图 3-59

3.16.1 注释

约会线形态由两根具有相同收盘价且颜色相反的蜡烛线组成。在一些关于蜡烛线的技术分析著作中，该形态又被称作“反击线形态”。在日语中，“Deaisen”的意思是约会的地方；而“gyakushusen”的意思是反击的地方。

看涨约会线形态

该形态通常出现在下降趋势中。如图 3-58 所示，该形态的第一根蜡烛线是一根大阴线，第二天市场向下跳空，然后低开高走，一路振荡上扬，最后在第一天的收盘价处结束当天的成交。从形态上来看，看涨约会线形态同刺透线形态有些类似，两者的不同之处在于第二天的反弹力度。约会线形态的反弹力度要小于刺透线形态，在刺透线形态中，第二天收盘价向上超越了前一天蜡烛线实体的中点，而约会线形态中的第二天收盘价只超过第一天的收盘价。另外，请读者注意，不要将看涨约会线形态同颈线形态（我们将在第四章中详细介绍该形态）混淆。

看跌约会线形态

对于看跌约会线形态来说，与它相关的形态是乌云盖顶形态。如图 3-59 所示，在看跌约会线形态中，第二天市场向上跳空高开，创出新高，然后一路下行，最后收市在第一天的收盘价处，而乌云盖顶形态的第

二根蜡烛线向下超越了前一根蜡烛线实体的中点。

3.16.2 识别法则

1. 两根蜡烛线都要具有实体部分，并代表各自的市场发展趋势。
2. 第一根蜡烛线的颜色反映市场当时的走势：黑色意味着下降，白色意味着上升。
3. 两根蜡烛线的颜色相反。
4. 两天的收盘价相同。
5. 这两根蜡烛线都是由大阴线和大阳线组成。

3.16.3 形态背后的情景/心理学分析

看涨约会线形态

市场处在下降趋势中，而且第一天大阴线的出现更坚定了这种市场观点。第二天市场低开，形成向下的跳空缺口，这时市场中的多方开始组织反攻，人气重新得到凝聚，最后收市于第一天的收盘价处。这一现象反映出投资者对市场底部（顶部）的判定标准：分歧越大，反转的可能性就越大。如果第三天市场高开，我们就可以认为市场的反转得到了确认。

3.16.4 形态的变化

在约会线形态中，两天的蜡烛线都应该有比较长的实体。但是，通常情况下，第二天的实体不如第一天的长，这种变化不会影响形态的意义。建议对该形态进行确认。当然，如果两根蜡烛线都是收市秃蜡烛线，那么形态的意义就更完美了。

3.16.5 形态的简化

如图3-60和图3-61所示，约会线形态可以简化为一根蜡烛线，但是单一的蜡烛线并不能意味着市场将发生反转。简化后的蜡烛线同第一天的蜡烛线比较相似，它的影线沿第二根蜡烛线方向延伸。请读者记住，这种简化不能确认该形态的市场反转意义。

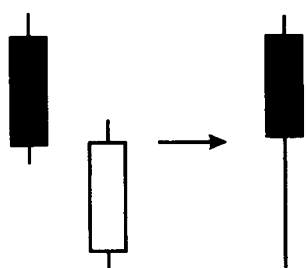


图 3-60

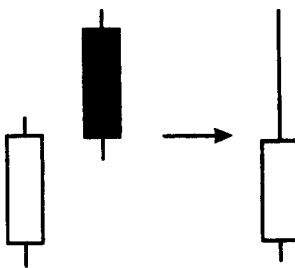


图 3-61

3.16.6 相关的形态

在持续形态中，同约会线形态相反的是分手线形态。另外，如果第二根蜡烛线的实体能够突破至第一根蜡烛线实体内，看涨约会线就演化成了刺透线形态；看跌约会线形态可以演化为乌云盖顶形态。

3.16.7 实例

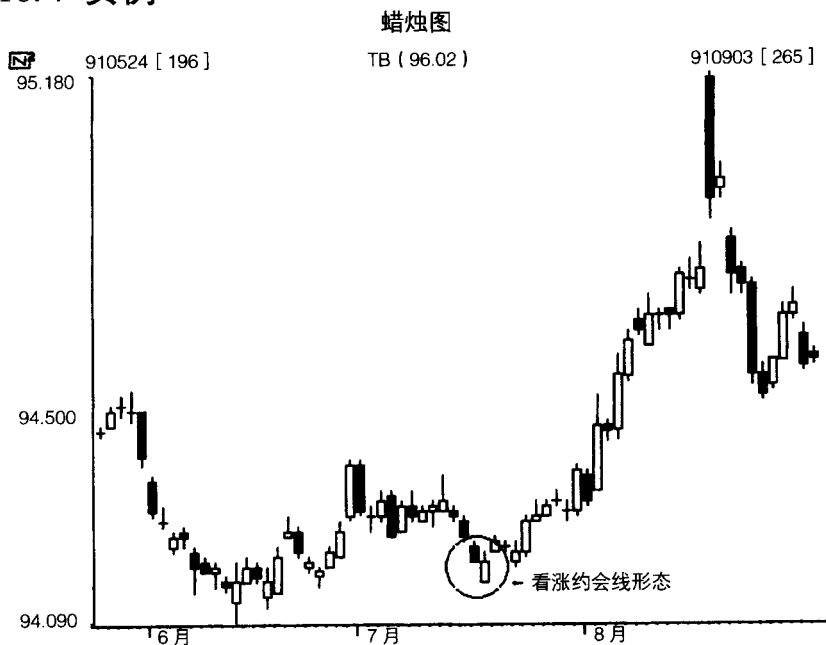


图 3-62A

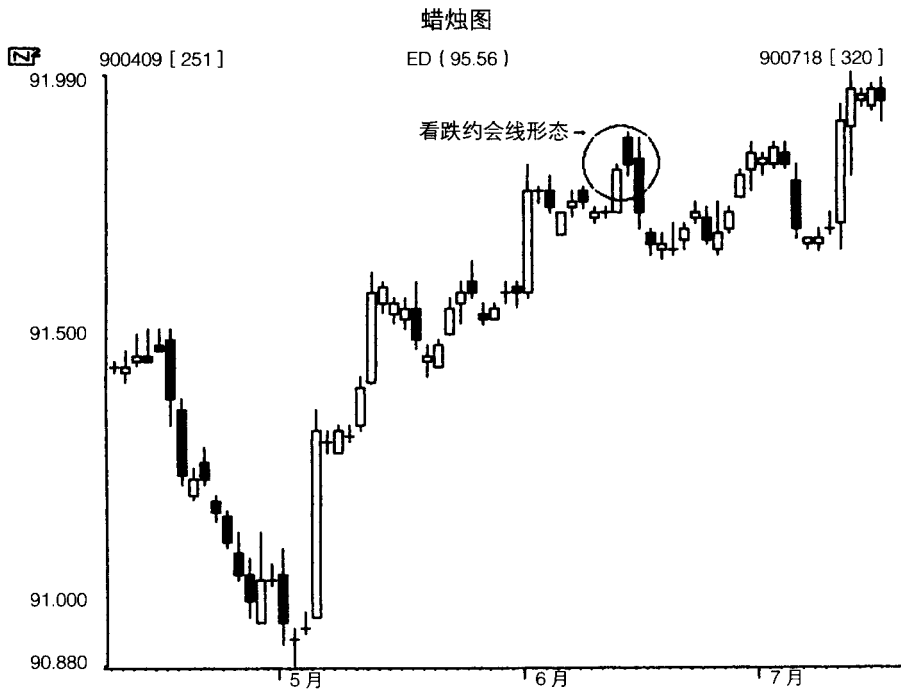


图 3 - 62B

3.17 捉腰带线形态 (yorikiri)

建议对该形态进行确认。

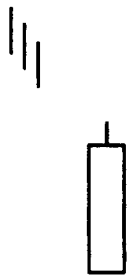


图 3 - 63



图 3 - 64

3.17.1 注释

捉腰带线形态也可以称为“开市秃蜡烛线”（我们在第二章中曾经讲述过这种蜡烛线）。首先让我们回忆一下开市秃蜡烛线的定义，蜡烛线的长度到开盘价为止，没有影线从以开盘价结束的实体部分延伸出来。如图3-63所示，看涨捉腰带线形态是发生在下降趋势中的白色开市秃蜡烛线。首先市场以低于前一天收盘价的价格开市，多方的力量迅速得到凝聚，市场开始一路走高，最后市场小幅回调，于次高点收盘。如图3-64所示，看跌捉腰带线形态是发生在上升趋势中的黑色开市秃蜡烛线。与前一种形态不同的是，首先市场以高于前一天收盘价的价格开市，然后一路下降，最后市场小幅回调，于次低点收盘。捉腰带线形态的实体越长说明市场的反转力度越大。

同大多数的由单一蜡烛线组成的形态一样，如果在一段时间内多次出现相同或者类似的捉腰带线，该形态的市场含义就失效了。在日语中，“yorikiri”的意思是“推出”，史蒂夫·尼森把它称为“捉腰带线形态”。

3.17.2 识别法则

1. 捉腰带线形态中的蜡烛线没有影线从收盘价处延伸出来。
2. 对于看涨捉腰带线形态来说，开盘价就是最低价，没有下影线。
3. 对于看跌捉腰带线形态来说，开盘价就是最高价，没有上影线。

3.17.3 形态背后的情景/心理学分析

市场在确定的趋势中运行，突然出现一个价格跳空缺口，该缺口的跳空方向同市场当时的发展趋势相同。从这个跳空缺口开始，市场就再也不能沿以前的趋势运动了，它开始改变方向，这一切促使场内的投资者开始重新考虑头寸的安排，他们或者获利了结，或者积极买入，这些行为更进一步加剧了市场的反转意味。

3.17.4 形态的变化

既然是单一蜡烛线形成的形态，就不存在变化的余地了。但是，请读者记住，捉腰带线形态是由一根大阳（阴）线构成的，所谓的交易“大”只是相对市场前一段交易日而言。

3.17.5 形态的简化

单一蜡烛线形成的形态不能被进一步简化。

3.17.6 相关的形态

捉腰带线形态同我们在第二章中讲述的开市秃蜡烛线是一样的。开市秃蜡烛线是许多形态进一步发展的基础。

3.17.7 实例

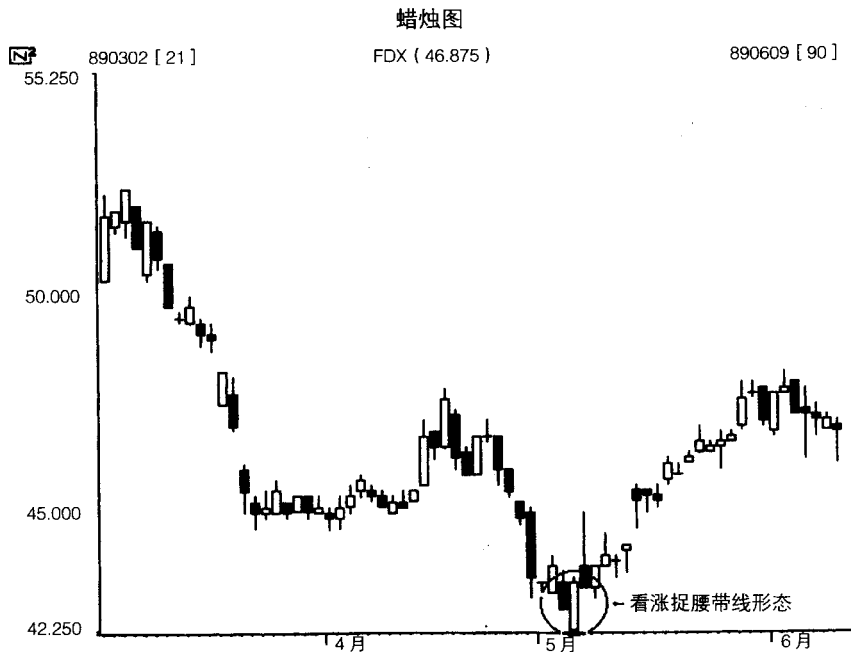


图 3-65A

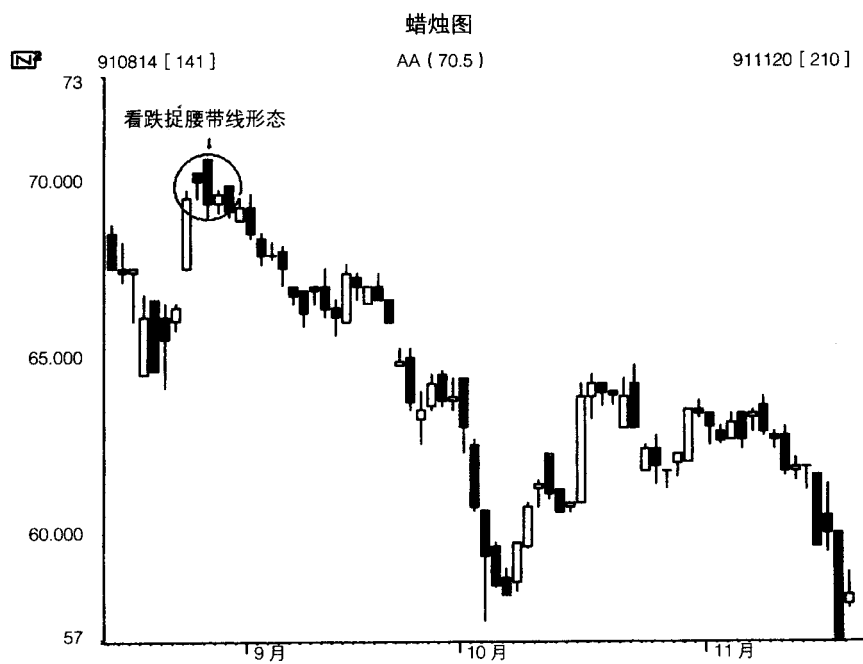


图 3 - 65B

3.18 奇特三川底部形态 (sankawa soko zukai)

牛市反转形态。

对该形态的确认不是必须的，但是建议确认。

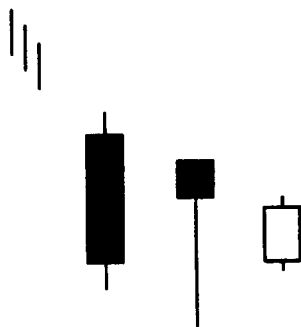


图 3 - 66

3.18.1 注释

如图3-66所示，奇特三川底部形态同启明星形态比较相似。市场处在下降趋势中，一根大阴线的出现更是坚定了这种趋势的发展方向；突然，第二天市场高开，盘中创出一段时期以来的新低，但市场在当天的次高点收盘，形成了一根带较长下影线，实体较小的蜡烛线；第三天市场低开，但是没有低于第二天创出的新低，最后接近第二天的收盘价，这样第三天形成了一根实体较小的阳线。奇特三川底部形态一般很少出现。

3.18.2 识别法则

1. 第一天是一根大阴线。
2. 第二天是孕线形态，但是注意实体的颜色是黑色的。
3. 第二根蜡烛线有很长的下影线，意味着当天创出了新低。
4. 第三天是一根小阳线。

3.18.3 形态背后的情景/心理学分析

由于市场处在下降趋势中，所以第一天出现了一根大阴线。第二天市场高开，但是空方的力量依然十分强大，推动市场下行，创出一段时期以来的新低，随后多方开始展开反攻，空方联盟出现动摇。由于市场还是处在犹豫不决中，所以第三天市场低开，盘中多方逐渐占据优势，最终以小阳报收。如果在第四天，价格能继续上扬，说明真正的反转即将形成。

3.18.4 形态的变化

由于奇特三川底部形态一般很少出现，所以很少具有其他的变化形态。但是我们可以看出，第二根蜡烛线的下影线越长，潜在的反转力度就越大。在一些著作中，直接要求第二根蜡烛线是锤子线。同大多数的反转形态一样，反转时成交量越大，反转成功的可能性就越大。

3.18.5 形态的简化

如图3-67所示，奇特三川底部形态可以简化为类似锤子线的单一蜡烛线。按照锤子线的定义，下影线至少应该是实体部分长度的两倍。所以，在奇特三川形态中，第二根蜡烛线的下影线越长，简化的可能性就越大。简化后的锤子线与奇特三川形态的看涨意义完全吻合。

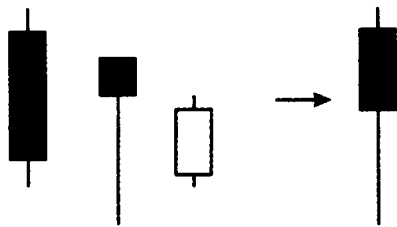


图3-67

3.18.6 相关的形态

奇特三川底部是启明星的起飞形态，从图示上我们看不出有什么联系，但在有些日文著作中却经常提到两者的关系。本文将在酒田战法（第五章）中详细介绍这些内容。

3.18.7 实例

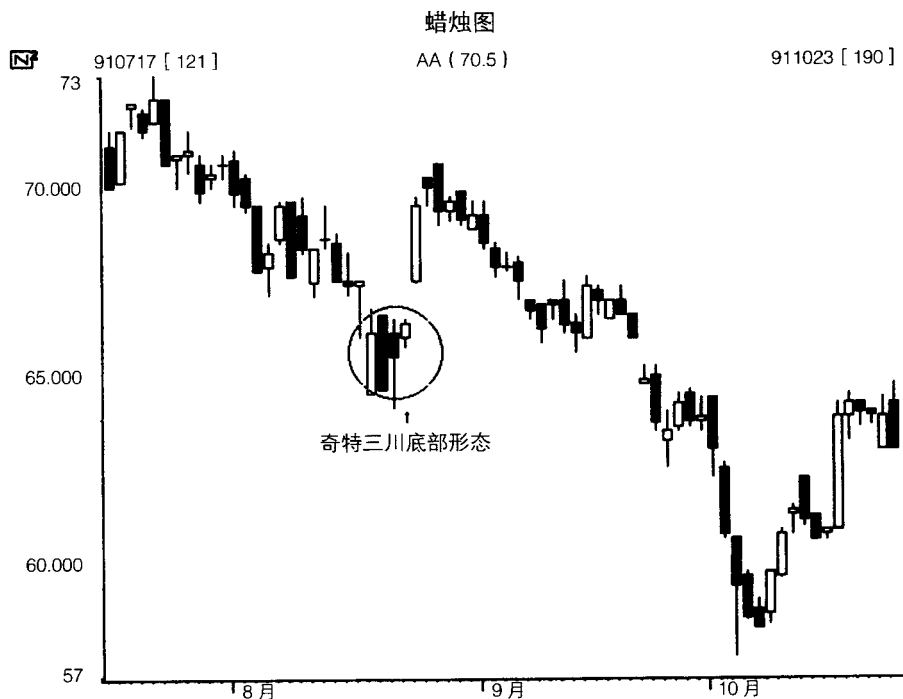


图 3 - 68

3.19 白色三兵形态 (aka sanpei)

牛市反转形态。
无须对该形态进行确认。

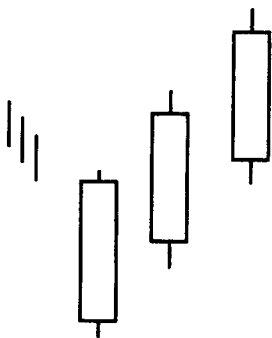


图 3 - 69

3.19.1 注释

白色三兵形态是第五章酒田战法中的重要内容。如图 3 - 69 所示，它是由一系列大阳线组成的，这些阳线的收盘价逐步攀升。如果次日的蜡烛线在前一日实体中点之上形成开盘价，那么形态的反转意义就更强。这种逐级上升的形态具有很强的反转意义，它预示牛市的开始，熊市的戛然而止。

3.19.2 识别法则

1. 连续出现 3 根大阳线，收盘价逐渐提高。
2. 每一根阳线都在前一日的实体内开盘。
3. 每天都在当日的最高点或次高点收盘。

3.19.3 形态背后的情景/心理学分析

白色三兵形态通常出现在下降的市场趋势中，它是一种强烈的反转信号。虽然每天都低开，但都创出一段时期以来的新高。这种市场走势的牛市意味很强，希望大家要密切关注。

3.19.4 形态的变化

第二天、第三天的开盘价都在前一天的实体范围之内，但最好是在实体的中点以上开市。请大家记住，每天开市的时候，总会有人在前一天的收盘价之下卖出股票，所以温和的上扬必然伴随这些浮筹的获利了结。

3.19.5 形态的简化

如图3-70所示，白色三兵形态可以简化为一根极具牛市意义的大阳线。这种简化不会改变形态的市场含义，无须进行确认。

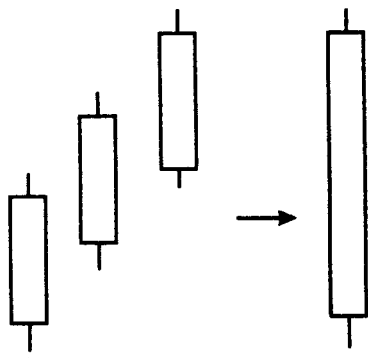


图3-70

3.19.6 相关的形态

参见马上将要讲述的两种形态：前进受阻形态和深思形态。

3.19.7 实例

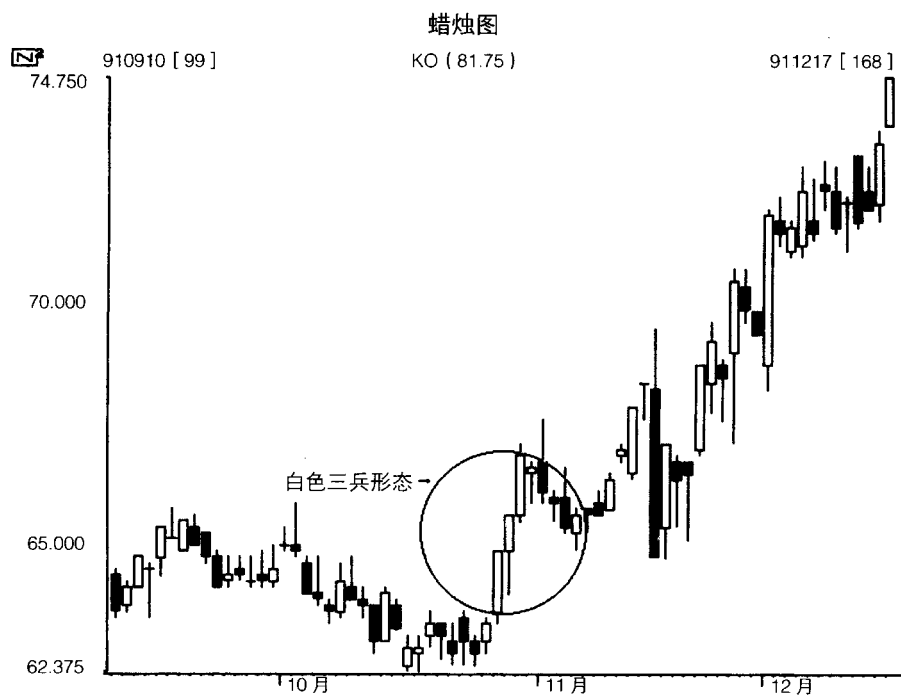


图 3 - 71

3.20 前进受阻形态 (saki zumari)

熊市反转形态。
建议对该形态进行确认。

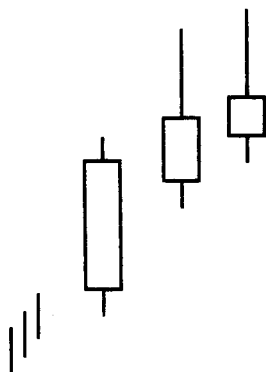


图 3 - 72

3. 20. 1 注释

如图 3 - 72 所示，前进受阻形态源于白色三兵形态，是白色三兵形态的演化形式。与白色三兵形态不同，它通常出现在上升的市场趋势中；第二个区别在于，前进受阻形态的第二根和第三根蜡烛线都有很长的上影线，反映出市场不能坚持上扬的趋势，在逐渐走弱。这是持续牛市后经常出现的市场状况。两根带很长上影线的小阳线表明市场内的投资者信心不足，他们开始出现恐高的心理。特别是，市场已经经历了长时间的上涨后，这种心理反应就更明显。

请大家记住，前进受阻形态一定出现在上涨的市场趋势中。在该形态中，第一天是大阳线，它有助于判定市场当时的发展趋势，后两天的蜡烛线虽然都是小阳线，但是都带有很长的上影线。这一切都说明，场内的投资者在获利了结，落袋为安，这样的市场行为势必导致上升力度的减弱。

3. 20. 2 识别法则

1. 连续出现 3 根大阳线，收盘价逐渐提高。
2. 每一根阳线都在前一日的实体内开盘。
3. 第二天和第三天带有很长的上影线证实上升趋势走弱。

3.20.3 形态背后的情景/心理学分析

前进受阻形态的心理学分析同白色三兵形态十分类似。但是，这种形态的出现一定是市场中发生了什么事情才导致强烈的上升趋势受到了阻碍。另外，我们从第二天和第三天的蜡烛线走势就可以看出端倪，因为收盘价远远低于最高价。第三天的走势更是尽现市场疲势。最后，请读者记住，前进受阻形态的弱势情形是相对白色三兵形态而言的。

3.20.4 形态的变化

我们知道，要想定义一种衰退的形态是很困难的。虽然前进受阻形态开始看起来比较像白色三兵形态，但是它不能产生同白色三兵形态那样强烈的市场上扬欲望。结果第二天、第三天的阳线都出现小实体，长影线的情况。

3.20.5 形态的简化

如图3-73所示，前进受阻形态可以简化为一根大阳线，但是它的长度没有白色三兵形态简化后形成的阳线长。另外，前进受阻形态简化后的阳线具有较长的上影线，它意味着市场不能在接近最高价的价格上收市。

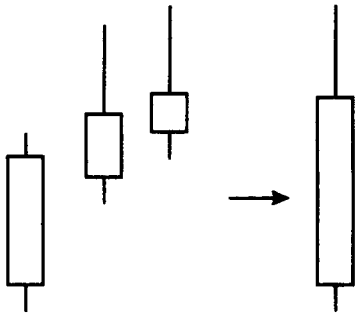


图3-73

正因如此，前进受阻形态才被看做是熊市反转形态。通常，如果市场中出现了这种形态，做多的投资者就应该要保持警惕了。

3.20.6 相关的形态

与前进受阻形态相关的是我们已经讲述过的白色三兵形态和将要阐述的深思形态。

3.20.7 实例

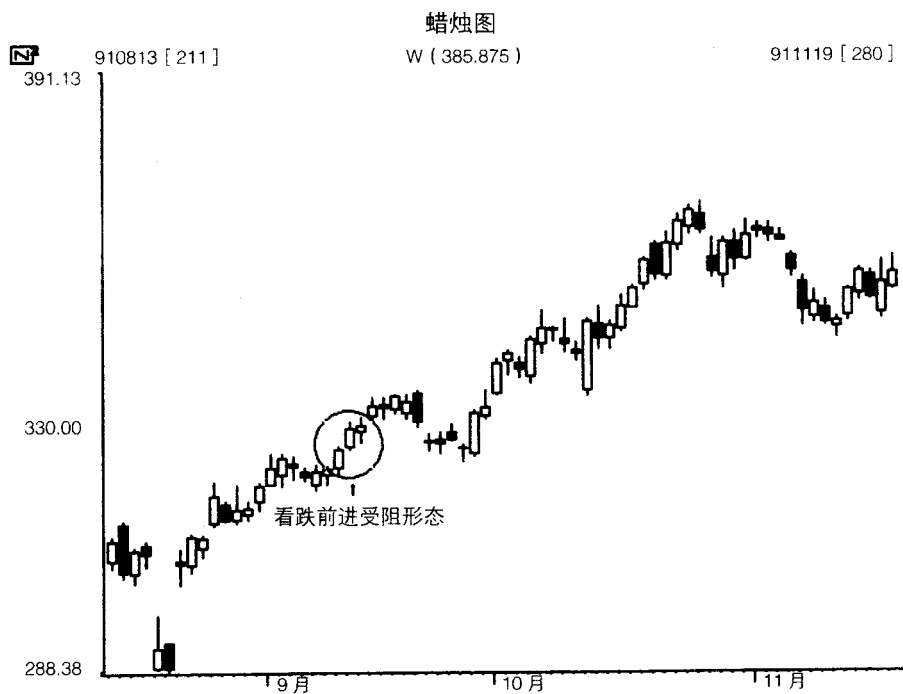


图 3-74

3.21 深思形态 (aka sansei shian boshi)

熊市反转形态。

建议对该形态进行确认。

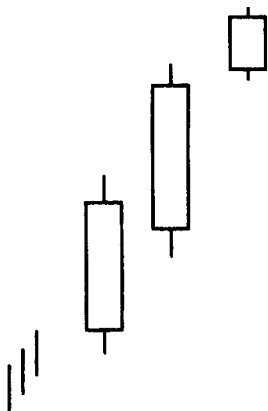


图 3-75

3.21.1 注释

如图 3-75 所示，深思形态同样也源于白色三兵形态，是白色三兵形态的演化形式。它通常由两根大阳线 and 一根小阳线或星线组成，而且大阳线创出这段期间的新高。在有些关于蜡烛图的著作中，该形态又被称为“停顿形态”。如果第三天的星线与第二天的大阳线之间能够形成一个向上的跳空缺口，那么深思形态的熊市反转意义就更强烈。这根星线显示出市场对于是否能继续上升存在分歧，多空双方争夺不休。这种犹豫显示市场正在进行深思，从而判明下一步的发展方向。另外，深思形态经过确认后，还可以转化为黄昏星形态。

3.21.2 识别法则

1. 形态的第一天和第二天是大阳线。
2. 第三天，市场在前一天的收市价附近开盘。
3. 第三天是一根纺锤线，或者是一根星线。

3.21.3 形态背后的情景/心理学分析

同前进受阻形态一样，深思形态也是一种弱势形态，它表明市场在短时期内将走弱，所不同的是深思形态在第三天才显露出颓势，而前进受阻形态从第二天开始就显示出了弱势。深思形态通常发生在市场持续上涨了一段时间后，恐高的心理逐渐在市场中蔓延，上涨不能再持续下去。同前进受阻形态一样，大家在判断和确认深思形态时要格外小心。

3.21.4 形态的变化

如果第三天的蜡烛线是一根星线，大家要注意，第四天极有可能出现黄昏星形态。

3.21.5 形态的简化

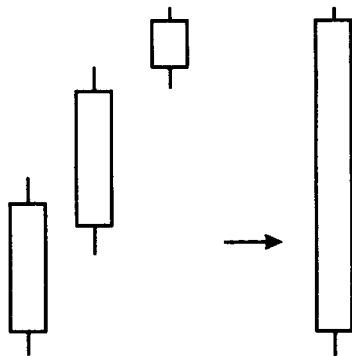


图 3-76

如图 3-76 所示，深思形态可以简化为一根大阳线，但是这与形态所表现的市场含义直接冲突，所以我们需要对这种简化作进一步的确认。如果第四天出现了向下的跳空缺口，那么就形成了黄昏星形态，这和深思形态所表达的市场含义完全吻合。

3.21.6 相关的形态

参见我们已经讲述过的白色三兵形态和前进受阻形态。

3.21.7 实例

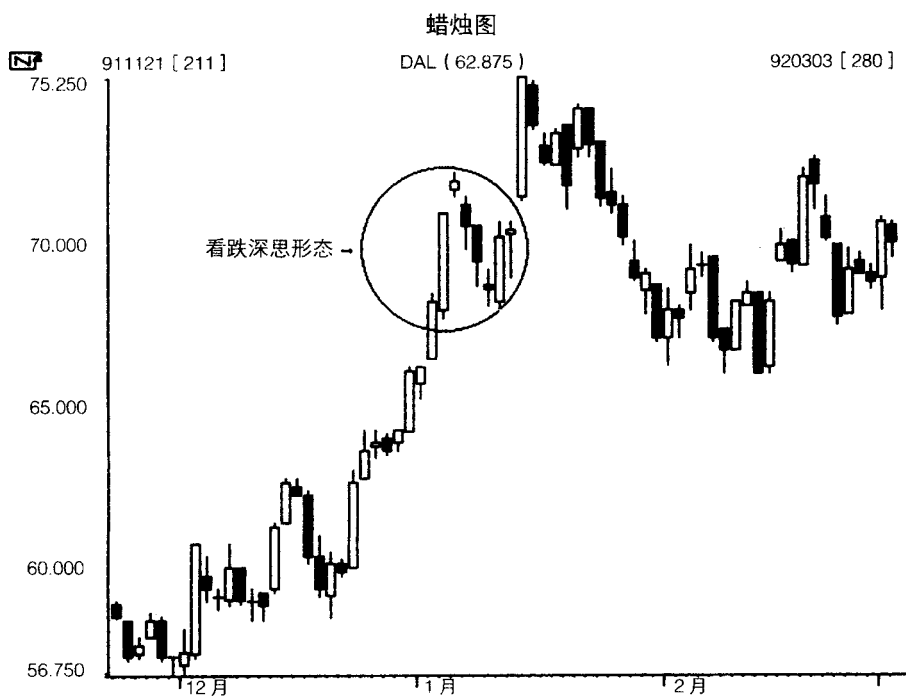


图 3-77

3.22 三只黑乌鸦形态 (sanda garasu)

熊市反转形态。
无须对该形态进行确认。

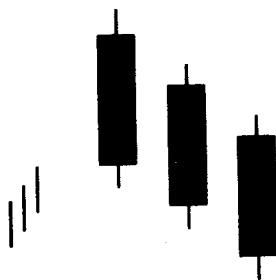


图 3-78

3.22.1 注释

如图 3-78 所示,我们发现,如果把白色三兵形态翻转过来就形成了三只黑乌鸦形态。该形态通常出现在上升趋势中,3 根大阴线顺次排列,价格逐步下滑。在日本有一句俗语:“坏事传万里”,这句话用来描述三只黑乌鸦形态十分恰当。在东方,人们通常把乌鸦当作坏消息的预言家。在该形态中,开盘价虽然略高于前一天的收市价,但是盘中,价格不断走低,屡创新低。当这种市场情况重复发生 3 次以后,市场趋势将发生反转的信号就十分明显了。值得注意的是,这种趋势不会加速下降,其间会有多次反弹。

3.22.2 识别法则

1. 连续出现 3 根大阴线。
2. 连续 3 天,不断创出新低。

3. 每天都在前一天的实体价格范围内产生开盘价。
4. 每天的收盘价都是最低价，或者是次低价。

3.22.3 形态背后的情景/心理学分析

市场逐渐接近顶部，或者已经在高位徘徊了一段时期。这时，一根大阴线的出现意味着市场可能开始进入下降趋势。随后两天由于场内卖空盘和获利了结盘的不断涌出，导致市场价格不断受到冲击。这种价格走势会严重打击多方的信心。

3.22.4 形态的变化

在三只黑乌鸦形态中，如果第一根蜡烛线的实体部分在前一天阳线的最高价之下，该形态的熊市反转意义就更强烈。

3.22.5 形态的简化

如图3-79所示，三只黑乌鸦形态可以简化为一根大阴线，简化后的单一蜡烛线和三只黑乌鸦形态所表达的市场含义完全吻合。

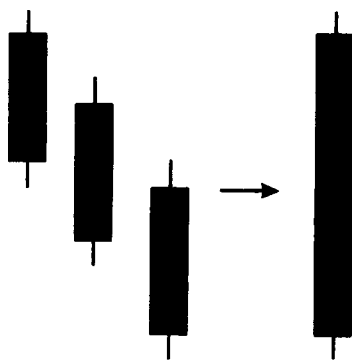


图3-79

3.22.6 相关的形态

比三只黑乌鸦形态更具有顶部反转意味的是我们将在下一节介绍的“三只乌鸦接力形态”。

3.22.7 实例

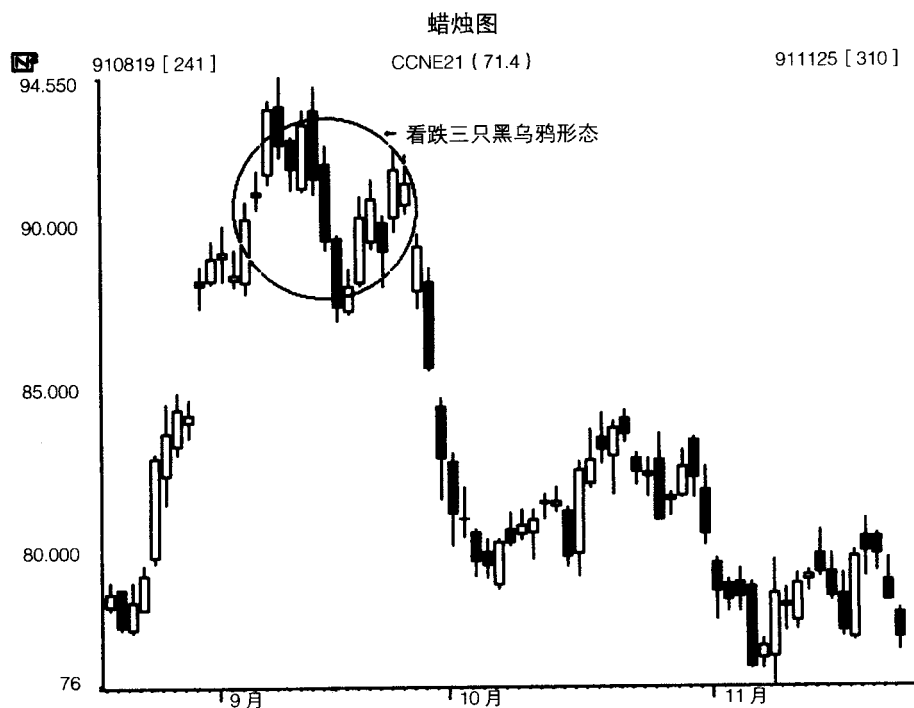


图 3-80

3.23 三只乌鸦接力形态 (doji sanda garasu)

熊市反转形态。
无须对该形态进行确认。

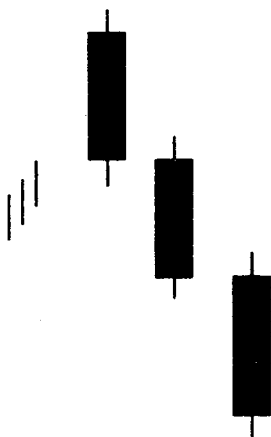


图 3-81

3.23.1 注释

如图 3-81 所示，我们发现三只乌鸦接力形态是三只黑乌鸦形态的特例。其不同之处在于，第二天的开盘价处于或接近第一天的收市价，而第三天的开盘价处于或接近第二天的收市价，这样在图形上表现出连续两根蜡烛线的实体部分可以连接起来，没有价格空隙。

3.23.2 识别法则

1. 3 根大阴线逐级下降。
2. 每一天蜡烛线的开盘价都是前一天蜡烛线的收市价，第一根蜡烛线可以例外。

3.23.3 形态背后的情景/心理学分析

三只乌鸦接力形态实际上反映了这样一种市场背景，由于某种原因导致市场出现恐高，卖空盘和获利了结盘的涌出，导致市场摆脱上升通道，进入下降趋势。每天的收盘价都成为次日市场价格的阻力位，多方再也无力组织反击，最终将阵地拱手相让。

3.23.4 形态的变化

由于三只乌鸦接力形态是三只黑乌鸦形态的演化形式，所以该形态不存在其他的变化形式。

3.23.5 形态的简化

如图3-82所示，三只乌鸦接力形态和三只黑乌鸦形态一样都可以简化为一根大阴线，简化后的单一蜡烛线和三只乌鸦接力形态所表达的市场含义完全吻合。

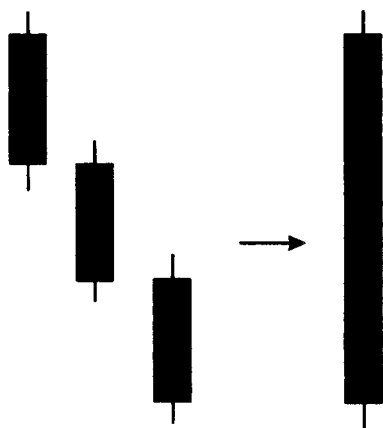


图3-82

3.23.6 相关的形态

三只黑乌鸦形态是三只乌鸦接力形态的相关形态。

3.23.7 实例

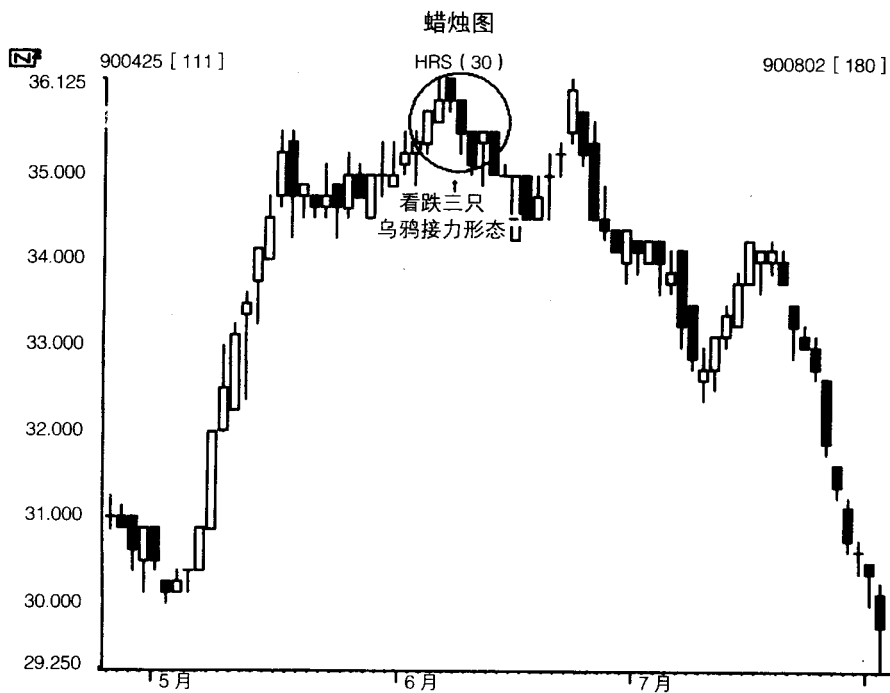


图 3-83

3.24 脱离形态 (*hanare sante no shinte zukai*)

建议对该形态进行确认，特别是看跌脱离形态。

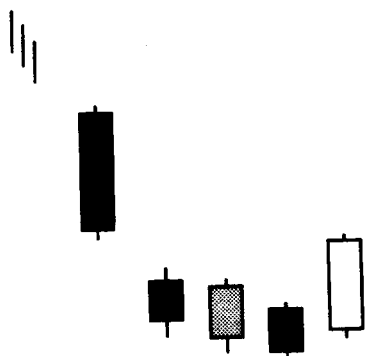


图 3-84

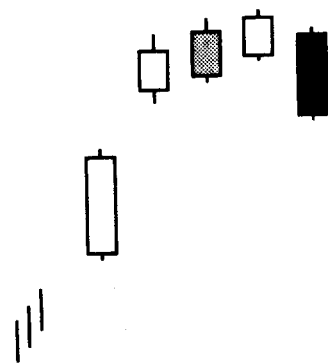


图 3-85

3.24.1 注释

看涨脱离形态

看涨脱离形态通常出现在下降的市场趋势中，意味着做空的头寸已经超卖，市场要脱离下降趋势。如图 3-84 所示，该形态的第一天是一根大阴线，第二天又是一根向下跳空的小阴线。在向下跳空缺口后，会出现一系列小阴线，市场不断创出新低，其中第三天的蜡烛线颜色可以是黑色的，也可以是白色的。跳空缺口后的这 3 根蜡烛线看起来同三只黑乌鸦形态有些类似，在这 3 天市场不断出现新低。最后一天（第五天）是一根大阳线，一举收复市场在第四天和第三天的下跌空间，并且突破到第一天和第二天形成的跳空缺口之内。

看跌脱离形态

如图 3-85 所示，看跌脱离形态中第一天是一根大阳线，然后出现一个向上的跳空缺口，在跳空缺口后是 3 根连续的小阳线，市场不断创出新高。跳空缺口后的一系列阳线中，第二根蜡烛线（即第三天）可以是阳线，也可以是阴线。看跌脱离形态所表达的是：市场处于加速上升趋势，并且不断创出一段时期内的最高价，但是随着时间的推移，出现了超买情况。最后一天（即第五天）上升趋势开始出现反转，一根大阴线将价格打

压到第一天和第二天形成的跳空缺口内。

在日文著作中，并没有关于看跌脱离形态的论述。但我认为这种反转形态是有效的，并将在第六章证明这种形态的有效性。

3.24.2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线可能是大阳线，也可能是大阴线，蜡烛线的颜色代表了当前的发展趋势。
2. 第二天蜡烛线的颜色和第一天的相同，而且形成一个跳空缺口，跳空的方向和市场原来的发展趋势相同。
3. 第三天和第四天的蜡烛线仍然反映原有的市场趋势，而且不断创出新高（或新低）。
4. 第五天的蜡烛线是一根大阴线（如果第一天是大阳线）或大阳线（如果第一天是大阴线），而且收盘价要突破到第一天和第二天形成的跳空缺口内。

3.24.3 形态背后的情景/心理学分析

脱离形态背后的情景/心理学分析十分重要。下面以看跌脱离形态为例简要说明它所反映的市场心理。市场原来的发展趋势是向上的，向上跳空缺口的出现表明多方正在快速上攻，但是随后的几根小阳线说明做多的能量在逐渐得到释放，市场的上升趋势显示出疲态。在这时，空方突然占据市场主动，快速的下跌一下子将吞没前3天的上涨空间。虽然这种下跌还没有完全填补第一天和第二天产生的跳空缺口，但是从短线上来看，反转趋势已经形成。

3.24.4 形态的变化

由于脱离形态是一种复杂的形态，所以关于它的变化形式比较难以掌握。只要满足对该形态基本的识别条件，该形态还是有一些变化形式。例

如，只要最后一天的蜡烛线能够进入跳空缺口的价格区域内，缺口后的蜡烛线可以多于3根。另外，在缺口后也可以只有2根蜡烛线。

3.24.5 形态的简化

如图3-86所示，看涨脱离形态可以简化为一根锤子线，按照锤子线的定义，下影线应该是实体部分长度的两倍。如果第二天的跳空缺口越大，且第三天和第四天蜡烛线创出的最低价越低，就很有可能出现锤子线，而这种形态就越支持形态本身的反转意味。

如图3-87所示，看跌脱离形态可以简化为一根带很长上影线，很短下影线的大阳线。由于在第二天跳空缺口后，继续出现阳线，所以该形态不可能被简化为流星线。所以读者在参照看跌脱离形态的空头头寸时，需要进一步进行确认。

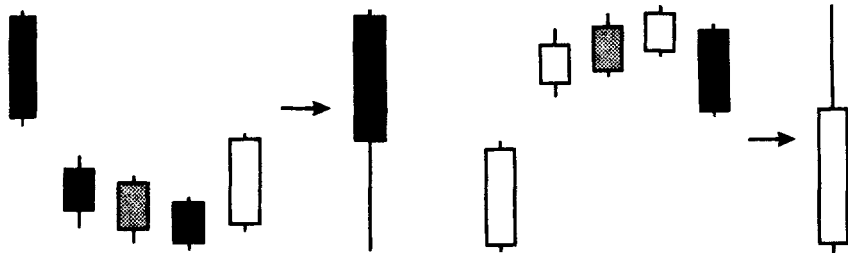


图 3-86

图 3-87

3.24.6 相关的形态

由于脱离形态是比较复杂，所以它没有相关形态。

3.24.7 实例

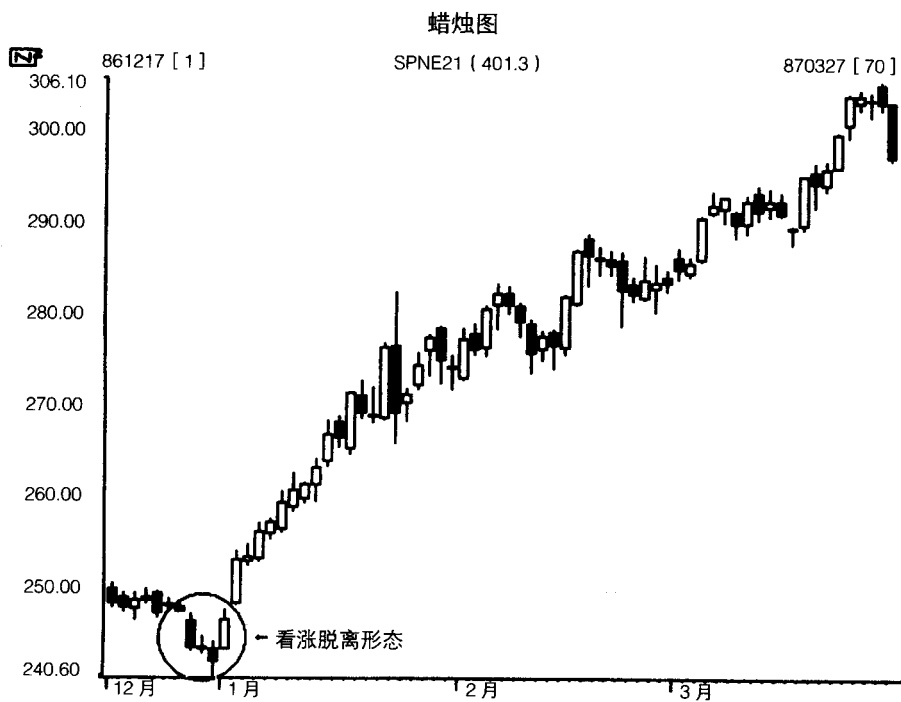


图 3 - 88A

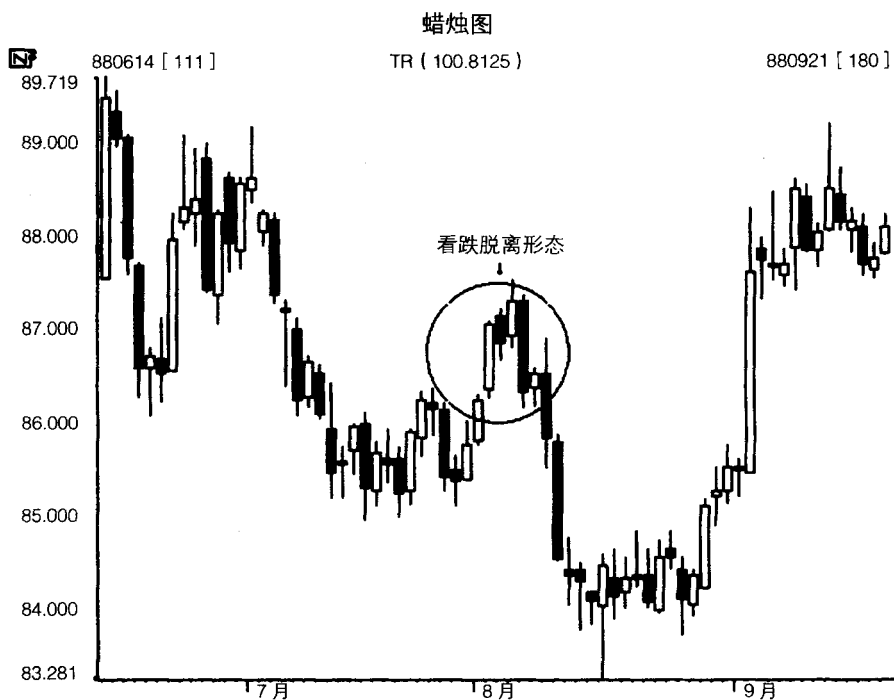


图 3 - 88B

3.25 两只乌鸦形态 (nive garasu)

熊市反转形态。

建议对该形态进行确认。

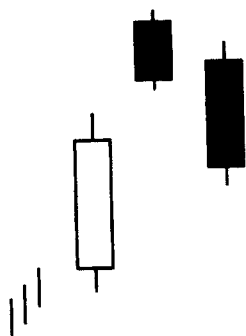


图 3-89

3.25.1 注释

两只乌鸦形态只能预测顶部反转和熊市反转。如图 3-89 所示，第一天的白色蜡烛线支持了市场原有的上升趋势。第二天，市场高开低走，但仍留下一个向上跳空缺口。第三天，市场在第二天蜡烛线的实体部分内开盘，然后一路下滑，最后弥补了第二天的向上跳空缺口，突破到第一天的实体部分内。这样的图形让我们想起了乌云盖顶形态。如果把第二天和第三天的阴线合并为一根大阴线，我们会发现两只乌鸦形态可以演化为乌云盖顶形态。事实上，在该形态中缺口被快速回补，说明市场原有的上升趋势将出现反转。

3.25.2 识别法则

1. 第一天的阳线表明了原有的市场趋势。
2. 第二天是阴线，而且出现了向上的跳空缺口。
3. 第三天也是阴线。
4. 第三天的开盘价在第二天的实体内产生，最后在第一天的实体内产生收盘价。

3.25.3 形态背后的情景/心理学分析

市场本来处在上升趋势中。可是虽然出现了向上跳空缺口，但是市场未能继续走强，多方能量被削弱，最后价格下跌形成了阴线。第三天虽然高开，但是依然未能高于前一天（第二天）的开盘价，市场信心受到打击，短线投资者开始抛出股票，最后导致市场在第一天的实体内收盘。向上跳空缺口仅持续一天就被快速回补，说明空方的能量很强，短线市场将走弱。

3.25.4 形态的变化

因为第三天就是一根大阴线，并且进入第一天的实体价格区域内，所以三只乌鸦形态比向上跳空两只乌鸦形态的看跌意味更浓。第三天阴线的长度越长，价格越低，看跌的意义就越强烈。

3.25.5 形态的简化

如图3-90所示，两只乌鸦形态可以简化为一根流星线，这种简化完全支持两只乌鸦形态所表达的市场含义。

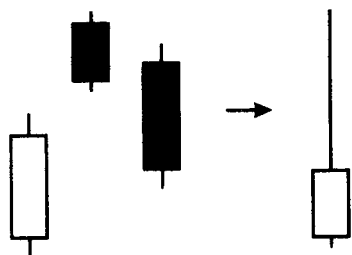


图3-90

3.25.6 相关的形态

如果从短线市场顶部的判断来看，两只乌鸦形态与乌云盖顶形态比较类似。在图形上，第二天和第三天的阴线如果合并成一根大阴线，该形态就成为“乌云盖顶形态”。另外，两只乌鸦形态和向上跳空两只乌鸦形态也有些类似，所不同的是在向上跳空两只乌鸦形态中，第三天的蜡烛线未能在第一根蜡烛线的实体内收盘。第三，如果在两只乌鸦形态中，第二天和第三天没有价格缺口，该形态可以演化为黄昏星形态。

3.25.7 实例

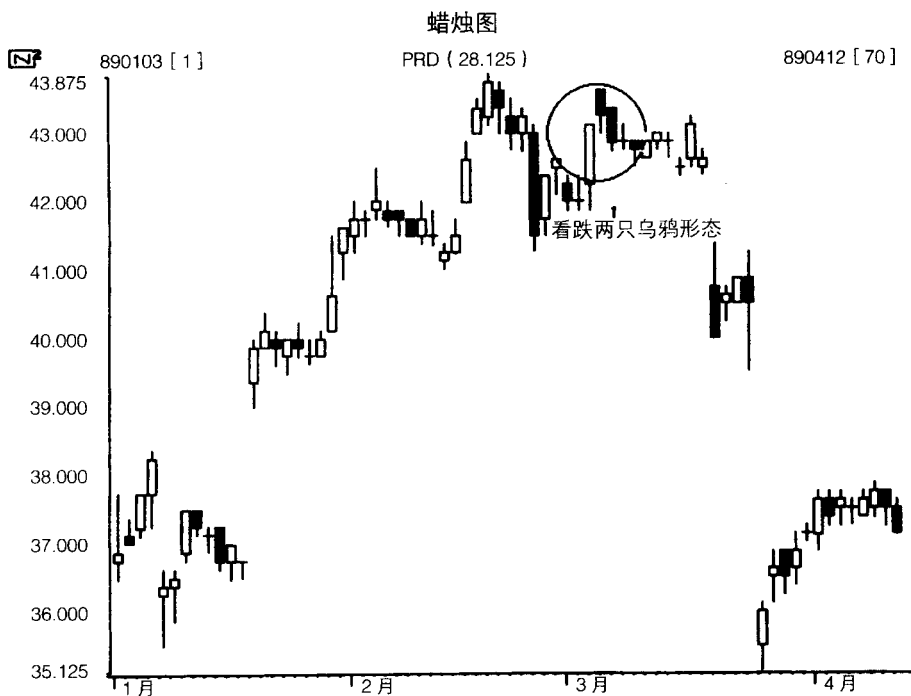


图 3-91

3.26 三内升和三内降形态 (*harami age and harami sage*)

无须对该形态进行确认。

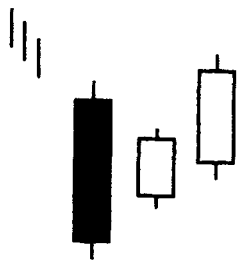


图 3-92

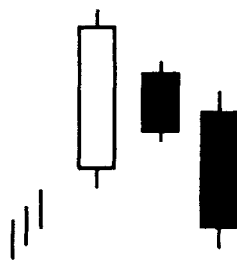


图 3-93

3.26.1 注释

三内升和三内降形态实际上是孕线形态的演化，是它的确认形态。如图 3-92 和图 3-93 所示，三内升和三内降形态前两天的蜡烛线形态和孕线形态一致，第三天的蜡烛线反映市场未来的走势是看涨或是看跌。三内升形态是看涨孕线形态的演化，在该形态中，第三天的蜡烛线是一根阳线，并且产生高于第二天的收盘价；三内降形态是看跌孕线形态的演化，在该形态中，第三天的蜡烛线是一根阴线，并且产生低于第二天的收盘价。

三内升和三内降形态是作者自己总结出来的，在其他的日文著作中并未提及，利用该形态可以帮助我们进一步确认孕线形态的市场含义，事实证明，这种演化形态是有效的。

3.26.2 识别法则

1. 首先利用我们在本章第五节讲述的内容判定孕线形态。
2. 在三内升形态中，第三天是阳线，并且价格是上涨的；在三内降形

态中，第三天是阴线，并且价格是下降的。

3.26.3 形态背后的情景/心理学分析

作为孕线形态的确认形态，三内升和三内降形态说明孕线形态成功地进行了市场反转的预测。

3.26.4 形态的变化

作为孕线形态的确认形态，三内升和三内降形态的变化形式同它们的基础形态是一致的。如前所述，第一天蜡烛线的实体对第二天蜡烛线的实体吞没了多少，可以帮助我们判断市场反转的强弱。

3.26.5 形态的简化

如图 3-94 所示，看涨三内升形态可以简化为一根锤子线，这根锤子线意味着市场将结束下降趋势，开始上涨；如图 3-95 所示，看涨三内降形态可以简化为一根流星线，这根流星线意味着市场将结束上升趋势，开始下跌。

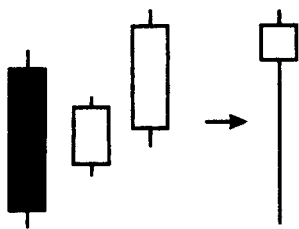


图 3-94

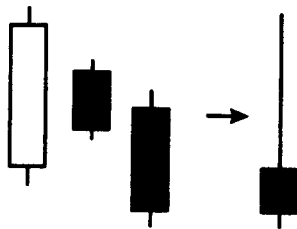


图 3-95

3.26.6 相关的形态

孕线形态和十字孕线形态是三内升和三内降形态的相关形态。

3.26.7 实例

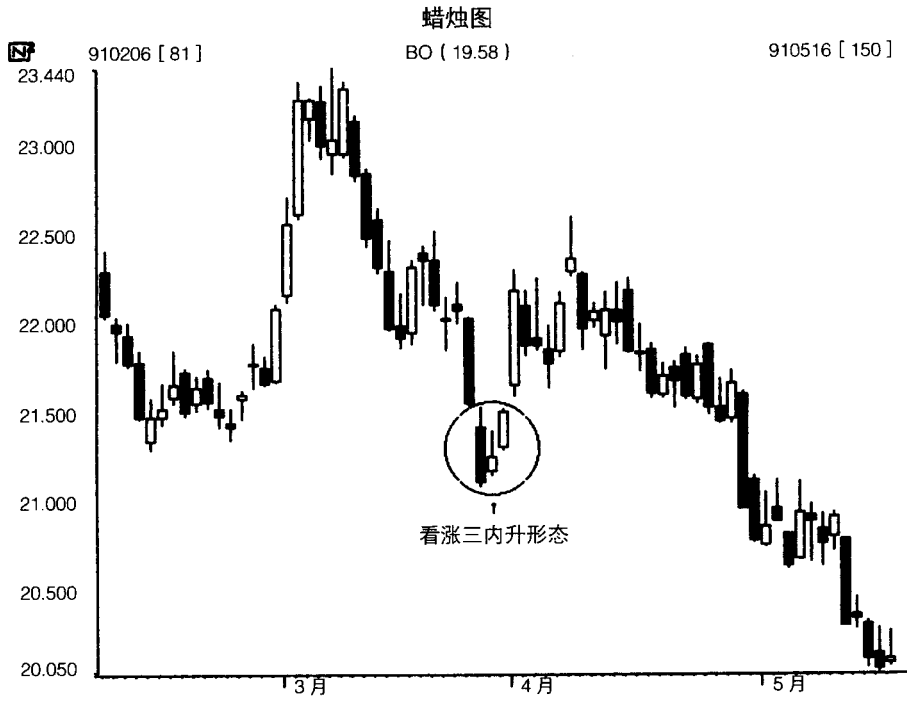


图 3 - 96A

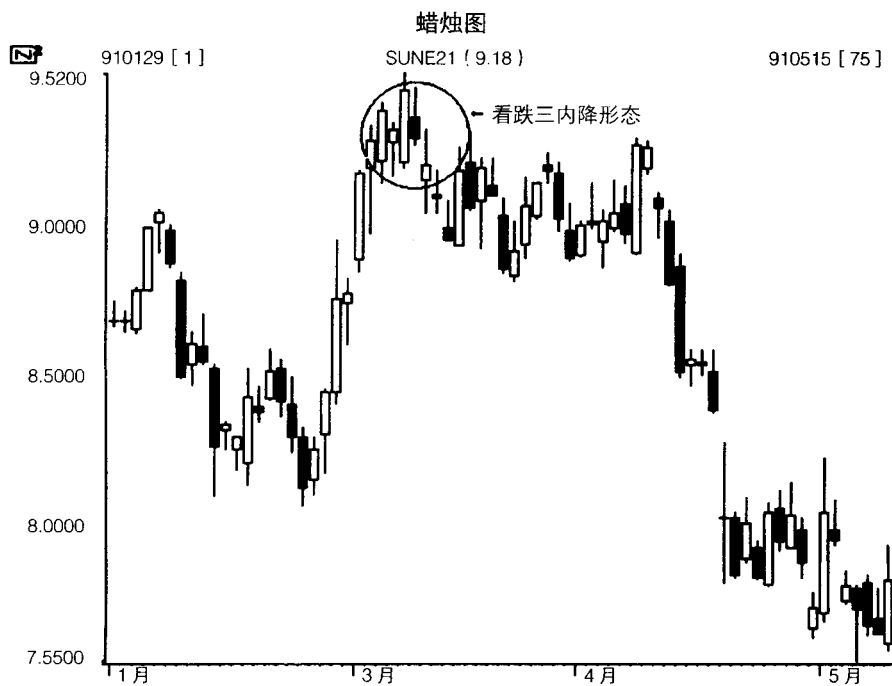


图 3-96B

3.27 三外升和三外降形态 (tsutsumi age and tsutsumi sage)

无须对该形态进行确认。

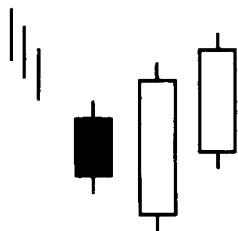


图 3-97

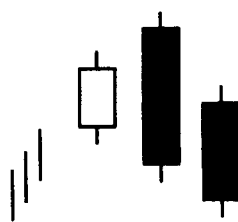


图 3-98

3.27.1 注释

三外升和三外降形态实际上是吞没形态的演化，是它的确认形态。如图3-97和图3-98所示，三外升和三外降形态的概念同前面我们讲述的三内升和三内降形态一致。在三外升和三外降形态中，第三天的蜡烛线反映市场未来的走势是看涨或是看跌。

三外升和三外降形态是作者自己总结出来的，在其他的日文著作中并未提及，利用该形态可以帮助我们进一步确认吞没形态的市场含义，事实证明，这种演化形态是有效的。

3.27.2 识别法则

1. 首先利用在本章第四节讲述的内容判定吞没形态。
2. 在三外升形态中，第三天是阳线，并且价格是上涨的；在三外降形态中，第三天是阴线，并且价格是下降的。

3.27.3 形态背后的情景/心理学分析

作为吞没形态的确认形态，三外升和三外降形态说明吞没形态成功地进行了市场反转的预测。

3.27.4 形态的变化

作为吞没形态的确认形态，三外升和三外降形态的变化形式同它们的基础形态是一致的。如前所述，最后一天的市场表现将影响市场反转的强弱。

3.27.5 形态的简化

如图3-99所示，看涨三外升形态可能可以简化为一根锤子线，这根锤子线意味着市场将结束下降趋势，开始上涨；如图3-100所示，看涨三外降形态可能会简化为一根流星线，这根流星线意味着市场将结束上升趋势，开始下跌。在这里我们用了“可能”这个词，原因在于，第一天开盘价和第三天收盘价之间的价格差异会影响形态能否简化为锤子线和流星线。所以，我们在简化的时候还要利用实体颜色进行判断。

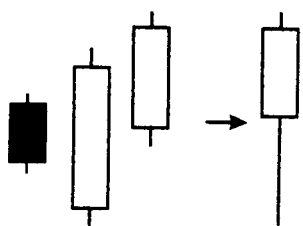


图 3-99

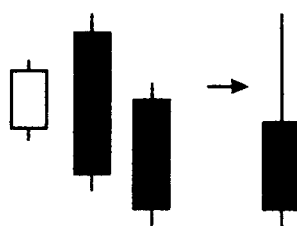
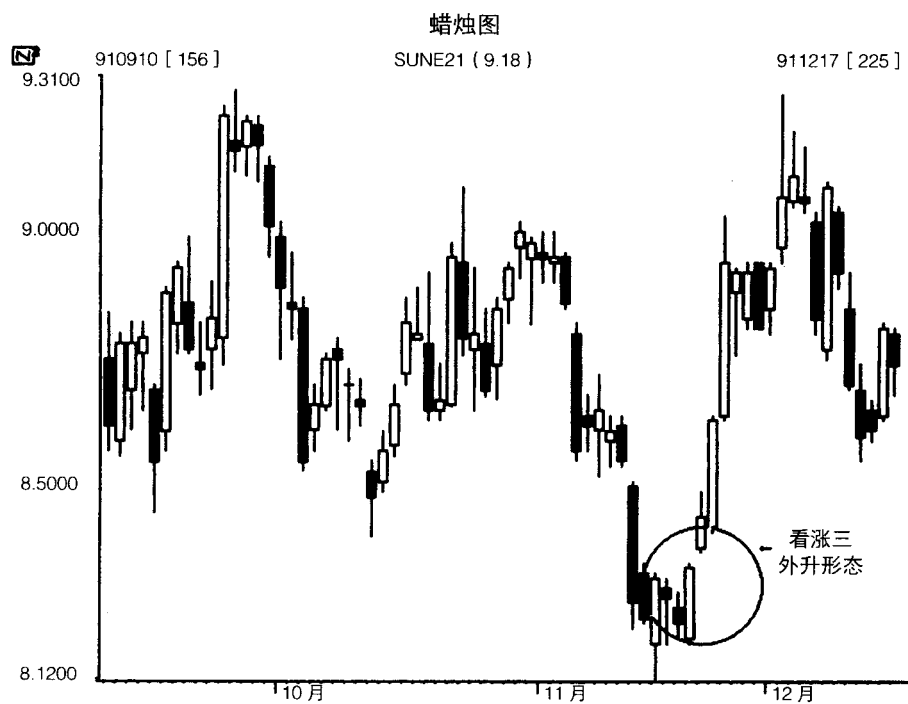


图 3-100

3.27.6 相关的形态

吞没形态是三外升和三外降形态的相关形态。

3.27.7 实例



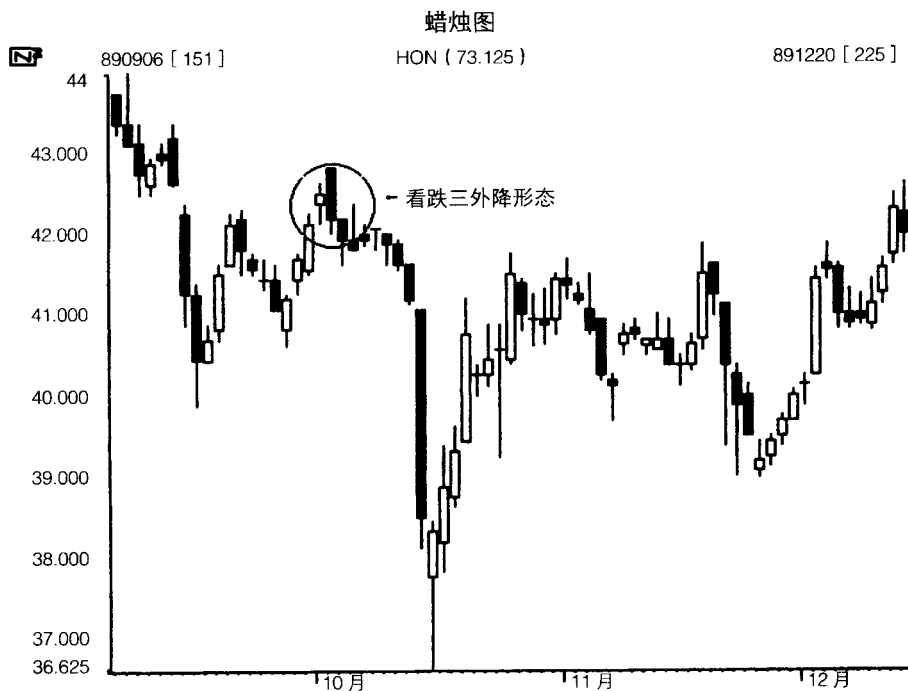


图 3 - 101B

3.28 南方三星形态 (kyoku no santen boshi)

牛市反转形态。

建议对该形态进行确认。

3.28.1 注释

如图 3 - 102 所示，市场原有的趋势是下降的，但是从图形上我们可以看出这种下降趋势在逐渐减弱，所以在蜡烛线上每天的收盘价还在不断创新低，但是下跌的力度在明显衰退。在这个形态中，第一天大阴线的下影线是关键，它表明市场下跌时，逢低介入的买盘很积极；而且第二天



图 3 - 102

市场又高开，虽然市场的成交价没能上升，但是盘中的最低价已经较上一个交易日有所提高；第三天是一根黑色秃蜡烛线，被包含在第二天的价格变动范围内。

3.28.2 识别法则

1. 第一天是一根带很长下影线的大阴线（类似锤子线，但是下影线没有达到实体的两倍）。
2. 第二天的图形类似第一天，只是有所缩小，而且没有触及第一天的最低价。
3. 第三天是一根小的黑色秃蜡烛线，开盘价和收盘价都在第二天的价格区间内。

3.28.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下降趋势中徘徊了一段时期，某天突然创出了市场新低，但是多方开始顽强抵抗，在收市时，收盘价高于最低价形成很长的下影线。这种市场情景引起一些做多的短线投资者兴趣，因此第二天市场高开，短线客纷纷入场抢筹码，但是这种状况并没有得到持续，市场再一次

开始下降，最后收市时，多方再次进行阻击，使收盘价高于了最低价。可是当天入场抢反弹的投资者几乎被套，所以，第三天，市场价格波动不大，卖空的投资者也有所收敛，形成了一根较小的黑色秃蜡烛线。

3.28.4 形态的变化

第三天的蜡烛线可以有较小的影线，但是这些影线不会影响最终结果。总体来说，前一天的蜡烛线可以吞没后一天的蜡烛线。

3.28.5 形态的简化

如图3-103所示，南方三星形态可以简化为一根大阴线。大阴线的市场含义是看跌的，这同该形态本来的市场含义有所不同，所以需要对方三星形态的市场含义进行确认。

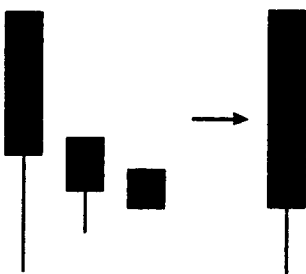


图3-103

3.28.6 相关的形态

如果从图形上看，南方三星形态与三只黑乌鸦形态比较相似，但我们知道三只黑乌鸦形态是熊市反转信号，而南方三星形态是牛市反转信号。

3.28.7 实例



图 3 - 104

3.29 藏婴吞没形态 (kotsubame tsutsumi)

牛市反转形态。
无须对该形态进行确认。



图 3 - 105

3. 29. 1 注释

如图 3 - 105 所示，市场原有趋势是下降的。从图形上来看，第一天和第二天两根大阴线的出现更是证明了这种下降趋势，但是从第三天开始这种下跌力度开始得到缓解，盘中一度出现了价格上扬（高于开盘价）。特别值得注意的是，在这个形态中，第三天开盘时曾经出现一个向下的跳空缺口，但是这个缺口在盘中很快得到回补。第四天的蜡烛线完全吞没了第三天的蜡烛线，不仅包括实体部分，还包括它的上影线，尽管在这天市场仍然出现了新低，但是下跌的速度明显得到抑止。在这种情况下，投资者应该谨慎做空。

3. 29. 2 识别法则

1. 形态前两天是两根黑色的秃蜡烛线。
2. 第三天是一根阴线，并形成向下的跳空缺口。虽然创出新低，但是盘中被迅速拉起，形成一根很长的下影线。
3. 第四天的蜡烛线完全吞没了第三天的蜡烛线，包括上影线。

3.29.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下降趋势中徘徊了一段时期，随着两根黑色秃蜡烛线的出现，空方异常兴奋。第三天市场向下跳空开盘，更加刺激空方。但是盘中交易的价格曾经突破前一天的收盘价，虽然最后市场还是在最低价收盘，但是盘中的这种变化还是引起了某些投资者的注意。所以第四天市场跳空高开，虽然最后还是在最低价收盘，但是当天的走势为卖空的短线投资者提供了一个很好的弥补沽空头寸的机会。

3.29.4 形态的变化

藏婴吞没形态是一种十分严格的形态，所以基本上没有变化形式。第二天和第三天之间的向下跳空缺口是形态所必需的，而且第三天蜡烛线的上影线必须突破到第二天的实体内。第四天的蜡烛线必须完全吞没第三天的蜡烛线。这些条件必须全部满足，不容许有任何违反。

3.29.5 形态的简化

如图3-106所示，藏婴吞没形态可以简化为一根大阴线。大阴线的市场含义是看跌的，这同该形态本来的市场含义有所不同，所以需要对该形态的市场含义进行确认。

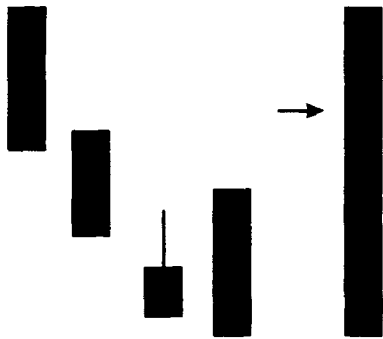


图3-106

3.29.6 相关的形态

如果从图形上看，藏婴吞没形态与三只黑乌鸦形态和南方三星形态都比较相似，但是三只黑乌鸦形态是熊市反转信号，通常出现在上升的市场趋势中，而该形态是牛市反转信号，一般出现在下降的市场趋势中。另外，藏婴吞没形态开始的蜡烛线组合看起来和梯形底部形态比较相似。

3.29.7 实例

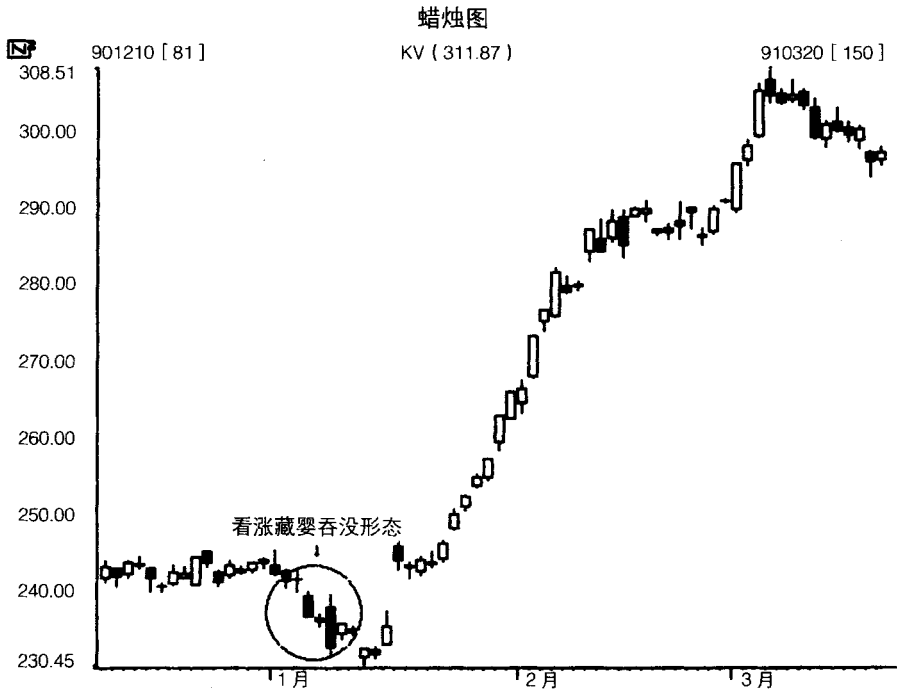


图 3 - 107

3.30 竖状三明治形态 (gyakusashi niten zoko)

牛市反转形态。
建议对该形态进行确认。



图 3 - 108

3.30.1 注释

如图 3 - 108 所示，竖状三明治形态是由三根蜡烛线组成，在两根阴线中夹杂着一根阳线，其中两根阴线的收盘价必须相等，这种情况说明市场价格在此处获得了支撑，止跌回升的几率开始增大。

3.30.2 识别法则

1. 市场处于下降趋势中，一根阳线在一根阴线后出现，并且阳线的开盘价在前一天阴线的收盘价之上。
2. 第三天又出现了一根阴线，并且这根阴线的收盘价和第一根阴线的相等。

3.30.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下降的趋势中运行，第一天阴线的出现更是证明了这种趋势。第二天，市场高开高走，在接近最高价处收盘，形成一根阳线。这种走势说明下降的市场趋势可能会发生变化，空头做多的信心开始减弱，但是他们并未平仓，等待明确的市场信号出现后，再作出决策。第三天市场高开，空头受到打压，市场上开始出现平仓盘，价格一路下探，尾市于第一天收盘价结束。至此，场中的交易者已经确认了当前价格的支撑位，他们放弃空头，避免承担风险，市场开始启稳，其后的走势会证明这种判断。

3.30.4 形态的变化

在一些日文的文献中，把两根阴线的最低价作为市场价格的支撑位。但是，我们认为阴线的收盘价更能体现市场即将出现的趋势。

3.30.5 形态的简化

如图3-109所示，竖状三明治形态可以简化为倒锤子线形态，倒锤子线的实体部分和第一天阴线的实体部分相当。如果，第一天阴线的实体部分较小，同时第三天阴线的实体长度是它的两三倍，那么竖状三明治形态可以简化为看涨倒锤子线形态。相反，如果第二根阴线（第三天）的实体

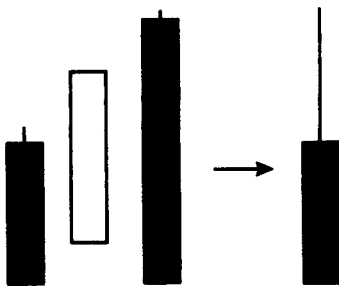


图3-109

部分长度未能达到第一根阴线实体的两倍以上，该形态将简化为一根带有上影线的阴线，通常这种蜡烛线是不具有看涨意味的。所以，建议对该形态进行确认。

3.30.6 相关的形态

如果从图形上看，竖状三明治形态后两天的图形和看跌吞没形态比较类似。如果不考虑以前的市场趋势，仅从最后两天的图形上对市场进行判断，我们发现这更像是市场出现支撑位的一种形态。

3.30.7 实例

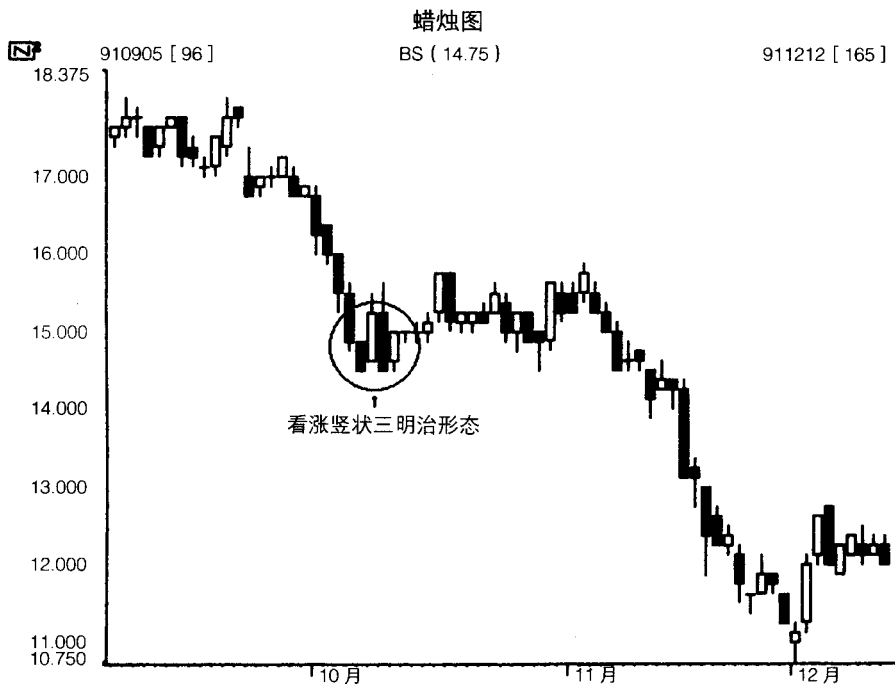


图 3 - 110

3.31 反冲形态 (*keri ashi*)

无须对该形态进行确认。



图 3-111



图 3-112

3.31.1 注释

从图形上看，反冲形态和分手线形态有些相似。所不同的是，在分手线形态中，两根蜡烛线的开盘价相同；在反冲形态中，两根蜡烛线之间存在一个跳空缺口。如图 3-111 所示，看涨反冲形态由一根黑色秃蜡烛线和一根白色秃蜡烛线组成；如图 3-112 所示，看跌反冲形态由一根白色秃蜡烛线和一根黑色秃蜡烛线组成。一些日本学者认为，该形态中不必理会原有的市场趋势，实体部分较长的蜡烛线预示着未来市场的发展方向。所以，我们在利用该形态判定未来市场走势时，可以不考虑原有的市场趋势。

3.31.2 识别法则

1. 在下降趋势中的一根黑色秃蜡烛，被第二天的白色秃蜡烛追随，且

当天收盘价高于第一天的黑色秃蜡烛实体。

2. 两根蜡烛线之间必须存在一个跳空缺口。

3.31.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在一定的趋势中运行，突然某一天开盘时，出现了一个跳空缺口，而且市场价格没有在回到以前的价格区域内，仍持续上行（或下降），最终形成一个很大的跳空缺口。

3.31.4 形态的变化

反冲形态不存在任何变化形式。如果两根蜡烛线之间的跳空缺口不存在，就形成了分手线形态（持续形态的一种）。

3.31.5 形态的简化

如图 3-113 所示，看涨反冲形态可以简化为一根带有很长下影线的大阳线，这种单一蜡烛线的市场含义是看涨；如图 3-114 所示，看跌反冲形态可以简化为一根带有很长上影线的大阴线，这种单一蜡烛线的市场含义是看跌。

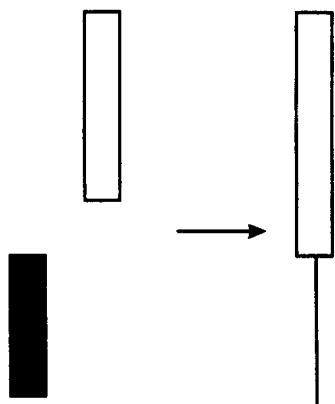


图 3-113

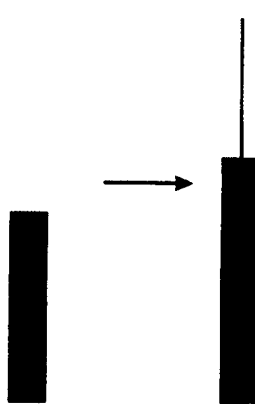


图 3-114

3.31.6 相关的形态

如果从图形上看，反冲形态与分手线形态相关。所不同的是，分手线形态不存在跳空缺口，另外它是持续形态的一种。

3.31.7 实例

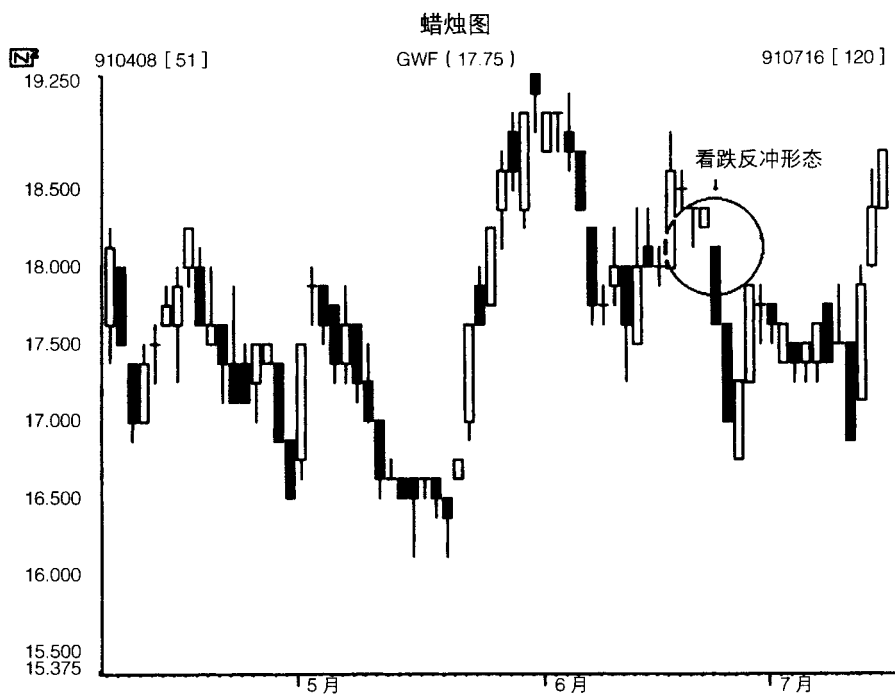


图 3 - 115

3.32 家鸽形态 (shita banare kobato gaeshi)

牛市反转形态。
建议对该形态进行确认。

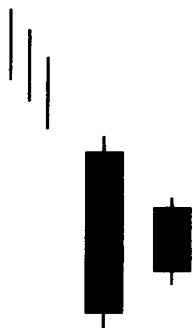


图 3 - 116

3.32.1 注释

从图形上看，家鸽形态和孕线形态十分相似，它们都由两根蜡烛线组成，前一根蜡烛线吞没后一根蜡烛线。所不同的是，在孕线形态中，两根蜡烛线的颜色是相反的，而在家鸽形态中，两根蜡烛线的颜色保持一致，都是黑色。

3.32.2 识别法则

1. 在下降趋势中，出现了一根大阴线。
2. 小阴线（第二根阴线）完全被第一根阴线吞没。

3.32.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下降的趋势中运行，第一天，大阴线的出现更证明这种趋势。第二天，市场高开，但未能保持这种上扬趋势，盘中价格在前一天形成的价格区域中波动，最后在最低价附近收盘。在考虑第一天和它之前的市场走势后，我们认为第二天虽然市场价格下降，但是反映出这种下跌的力度在减弱，它表明市场可能存在反转机会。

3.32.4 形态的变化

家鸽形态不具有其他的变化形式。

3.32.5 形态的简化

如图3-117所示，家鸽形态可以简化为一根带有一定下影线的大阴线，这种单一蜡烛线很明显不具有看涨意味。所以，需要对该形态进行确认。

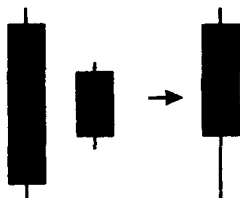


图3-117

3.32.6 相关的形态

如果从图形上看，家鸽形态与孕线形态相关。所不同的是，在孕线形态中，两根蜡烛线必须是阴线。

3.32.7 实例

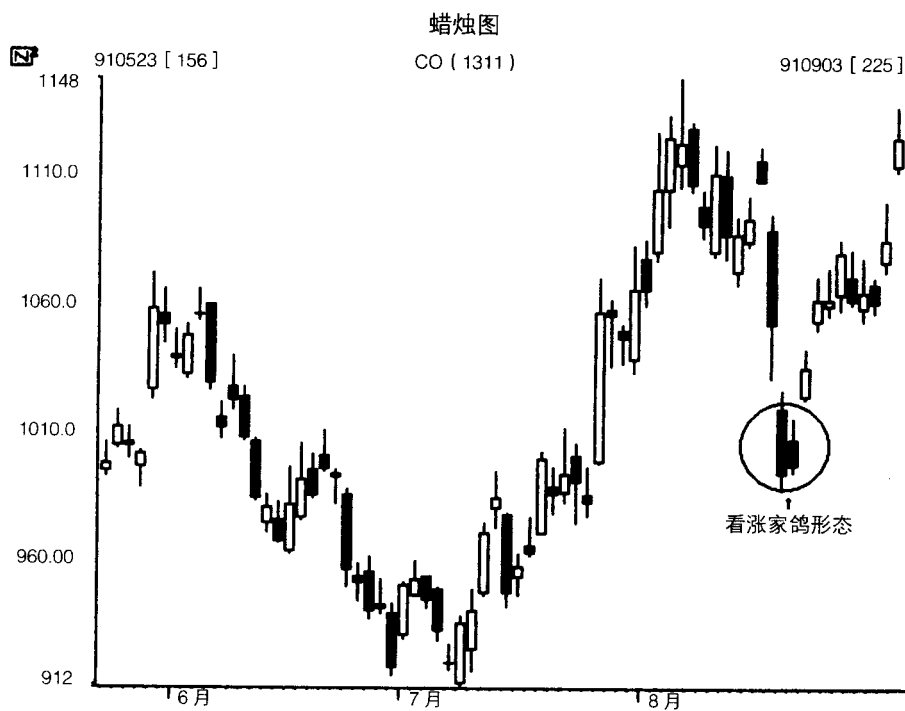


图 3 - 118

3.33 梯形底部形态 (hashigo gaeshi)

牛市反转形态。

建议对该形态进行确认。

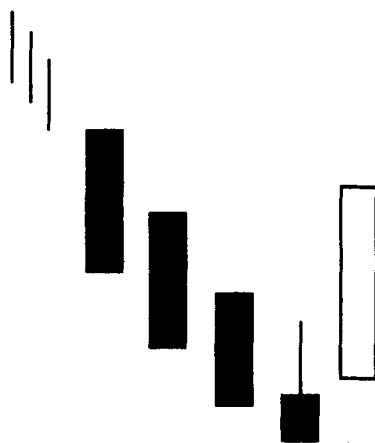


图 3 - 119

3.33.1 注释

如图 3 - 119 所示，市场一直处在下跌的趋势中，连续 4 根阴线的出现不断创出新低。但是在第四天，出现了很长的上影线，这说明虽然市场还在创出新低，但是沽空已经不像以前那么坚决了，投资者对市场未来的看法出现分歧，所以次日（第五天）市场跳空高开，并且高开高走，最后一举收复前几天的失地，进入到第一天的价格区域内。

3.33.2 识别法则

1. 连续 3 根大阴线的出现，市场不断创出新低，这 3 天的图形看起来有点像三只黑乌鸦形态。
2. 第四天是一根带较长上影线的小阴线。
3. 最后一天是一根大阳线，并且同第四天之间形成一个向上的跳空缺口。

3.33.3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下跌趋势中运行了一段时期，空方完全占据市场的主动。在某一天，虽然市场仍然继续下跌，但在一段时期以来，市场价格第一次出现反弹，并且几乎摸到前一天的最高价。这种市场行为引起了做空投资者的注意，他们估计市场可能不会再下跌了。他们开始重新考虑是否持有手中的做空头寸，他们决定，如果有一定利润可图，次日（第五天）就平掉这些头寸。这种心理反应导致第五天市场高开，如果当天的成交量也能配合，并有所放大，趋势的反转就可以成立。

3.33.4 形态的变化

第四天的蜡烛线实体不一定要很长，但一定要产生市场新低。最后一天的蜡烛线必须是阳线，不管实体部分是否很长，收盘价一定是当天的最高价（即没有上影线的存在）。

3.33.5 形态的简化

如图3-120所示，梯形底部形态可以简化为锤子线形态，这种简化不会改变该形态的牛市反转意味。

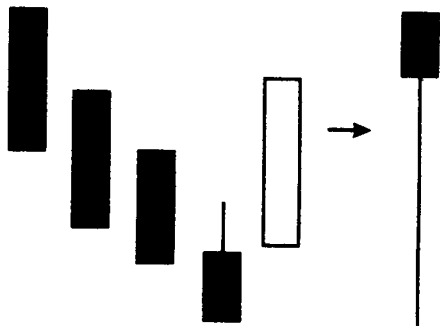


图3-120

3.33.6 相关的形态

如果从图形上看，梯形底部形态开始有些像藏婴吞没形态。前3天的蜡烛线组合看起来有如三只黑乌鸦形态，但请注意，三只黑乌鸦形态是在市场上升趋势中出现的，且是一个熊市反转形态。

3.33.7 实例

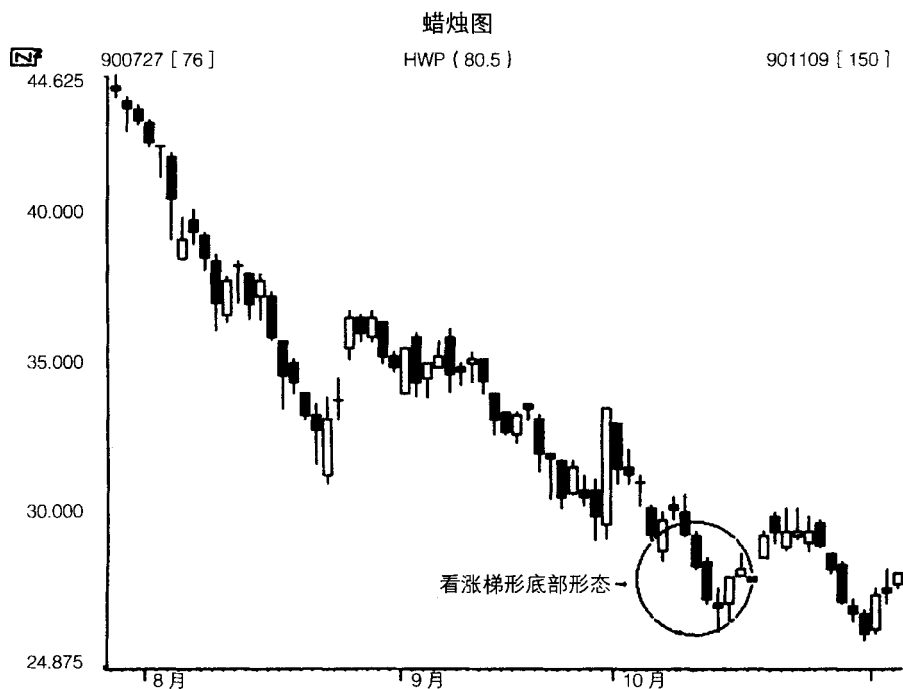


图 3 - 121

3.34 相同低价形态 (niten zoko/kenuki)

牛市反转形态。

建议对该形态进行确认。

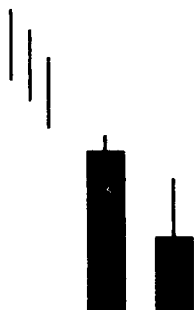


图 3 - 122

3. 34. 1 注释

相同低价形态和竖状三明治形态的定义比较类似。实际上，我们发现，如果把竖状三明治形态中的阳线去掉，就可以得到相同低价形态。如图3 - 122所示，市场一直处在下跌的趋势中，第一天出现的大阴线更是证明了这种市场趋势，次日虽然市场跳空高开，但是这种上扬趋势并没得到保持，盘中价格开始回落，最后在最低价报收。在相同低价形态中，两根蜡烛线的实体底部（收盘价）是相同的。这个形态预示市场底部已经确立，即使在未来几天再次出现新低，也仅仅是一种试探性的市场行为，不是一种持续现象。我们利用该形态可以找出市场的支撑位。

3. 34. 2 识别法则

1. 第一天出现一根大阴线。
2. 第二天也是一根阴线，它的收盘价和前一天的收市价相同。

3. 34. 3 形态背后的情景/心理学分析

市场已经在下跌的趋势中运行了一段时期，第一天，大阴线证明了这种趋势。次日，市场高开，盘中一度维持在高位交易，但是收盘时市场仍

然保持下跌，并且收盘价和前一天收市价保持一致。在短线趋势中，相同低价形态是一种经典的短线支撑形态，通常会引起短线空方的注意。这些做空的投资者，一般会比较谨慎地持有空头头寸，一旦出现任何风吹草动，他们就会立即平仓，减少风险。所以，相同低价形态会使这些短线空方迅速平仓。

这种形态的有趣之处在于，虽然市场没有达成共识，但是心理作用促成市场最后在相同的价位收盘。

3.34.4 形态的变化

两根蜡烛线的实体可长可短，它不会影响该形态的市场含义。

3.34.5 形态的简化

如图 3-123 所示，相同低价形态可以简化为一根大阴线，我们知道大阴线通常具有看跌意味，所以需要对该形态进行进一步确认。

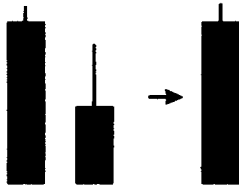


图 3-123

3.34.6 相关的形态

如果从图形上看，相同低价形态比较像家鸽形态，但是由于两根蜡烛线的收盘价相同，所以第二天不能认定是被第一天吞没。

3.34.7 实例

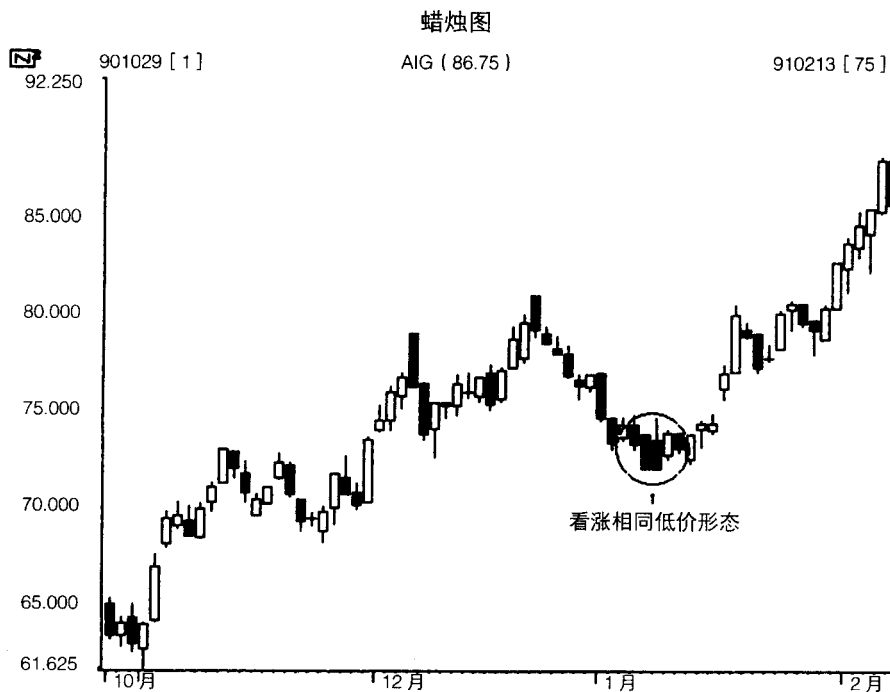


图 3 - 124

第四章 持续形态

为了便于读者阅读和以后查找，我们将蜡烛图中的持续形态单列成一章讲解。请读者记住，一旦确定了蜡烛图中的形态，实际上我们就获得了一个关于未来市场走势的建议。无论未来市场是按原有趋势继续发展，还是出现反转，都不重要，重要的是我们能利用这种判断获得收益。根据酒田战法，在蜡烛图中，除了反转形态，还有另一种趋势——持续形态。无论出现何种形态，你都要据此来指导自己的投资行为（是继续持有股票，还是卖出股票）。甚至是不进行任何市场操作，你也应该找到不作为的市场根据。

在本章中，我们将延续上一章（反转形态）的体例来介绍持续趋势。我们将采用以下的讲解格式：

- 蜡烛图形态的名称
- 日文名称和解释
- 注释
- 蜡烛图形态的图形
- 识别法则
- 蜡烛图形态背后的情景/心理学分析
- 形态的变化
- 形态的简化
- 相关的形态
- 实例

持续形态索引

蜡烛图形态的名称	页数
向上跳空并列阴阳线形态和向下跳空并列阴阳线形态	134
并列阳线形态	138
上升三法形态和下降三法形态	143
分手线形态	148
铺垫形态	152
三线直击形态	155
向上跳空三法形态和向下跳空三法形态	160
待入线形态	164
切入线形态	167
插入线形态	170

4.1 向上跳空并列阴阳线形态和向下跳空并列阴阳线形态 (uwa banare tasuki and shita banare tasuki)

建议对该形态进行确认。

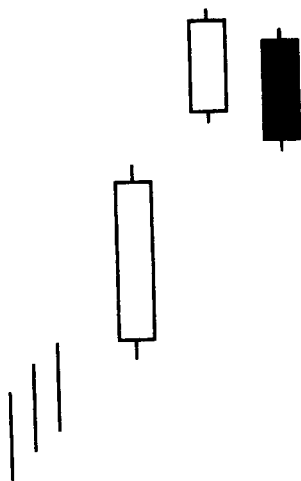


图 4-1

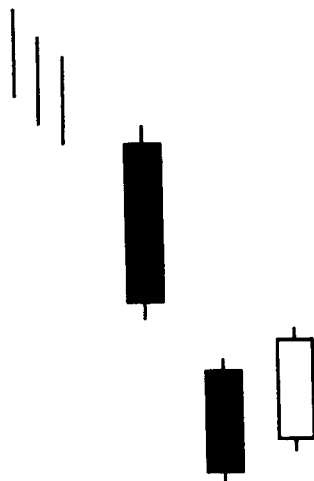


图 4-2

4.1.1 注释

并列阴阳线通常在两种情况下出现，一种是在一根阳线之后，市场低开，然后逐渐走低，最后在前一天阳线之下收盘，形成阴线；一种是在一根阴线之后，市场高开，然后逐渐走高，最后在前一天阴线之上收盘，形成阳线。在许多关于蜡烛线的文章中，都曾有对并列阴阳线的论述，但是它们从来都没有把它当作一种独立的蜡烛线形态加以介绍。并列阴阳线就像我们平常在袖子上绣的一条绶带一样，它只有和某种形态一起出现才能发挥作用。跳空并列阴阳线是指，并列的阴阳线在原有的市场趋势之上形成一个跳空缺口。

图4-1是向上跳空并列阴阳线的示意图。如图4-1所示，在第一根阳线之上，向上跳空出现一根阳线，然后是一根阴线，这根阴线的开盘价一定要在第二天阳线的实体范围内产生，最后的收市价则要进入这个向上跳空的缺口内。在这个形态中，关键点在于，第三天的阴线不能把向上跳空缺口完全填满，这样投资者就倾向于在收盘时持有股票。同理，读者可以自己给出向下跳空并列阴阳线形态（图4-2）的定义。

4.1.2 识别法则

1. 市场一直在确定的趋势中运行，形成跳空缺口的两根蜡烛线应该具有相同颜色。
2. 前两根蜡烛线颜色代表市场原有的运行趋势。
3. 第三天的蜡烛线，应该在第二天蜡烛线的实体内产生开盘价，同时两者具有相反的颜色。
4. 第三天的蜡烛线在第一天和第二天形成的跳空缺口内收盘，但是它并未将整个缺口填补。

4.1.3 形态背后的情景/心理学分析

跳空并列阴阳线背后的情景/心理学分析非常简单：由于在原有市场趋势中出现跳空缺口，虽然在调整日（第三天）市场试图回补缺口，但是

没有成功，原来的市场发展趋势仍将继续。这种市场变化，我们可以把它看做短期的获利了结行为。在日本文献中，跳空缺口的市场含义很关键，如果市场不能回补缺口或者不能完全回补缺口，那就意味着市场原有发展趋势不会改变。

当然，这种关于缺口的论述有时也存在着自相矛盾的地方。有些人认为缺口是市场的支撑位，也有人认为它是市场的阻力位。事实上，由于缺口经常会被快速试探，所以它并不具有支撑或是阻力的作用。

4.1.4 形态的变化

虽然第一天蜡烛线的颜色没有后两天蜡烛线颜色重要，但是如果第一天和第二天蜡烛线的颜色相同，跳空并列阴阳线形态的市场意义就更明确。

4.1.5 形态的简化

如图4-3所示，向上跳空并列阴阳线形态可以简化为一根大阳线，这根大阳线带有较长的上影线，只要上影线不是很长，这种大阳线就具有看涨的市场意味。如图4-4所示，向下跳空并列阴阳线形态可以简化为一根大阴线，这根大阴线带有较长的下影线，只要下影线不是很长，这种大阴

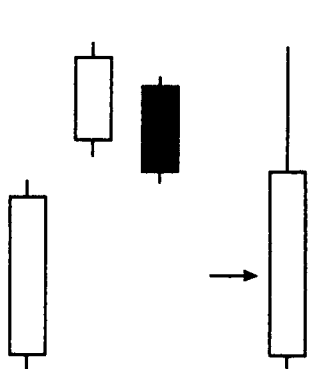


图 4-3

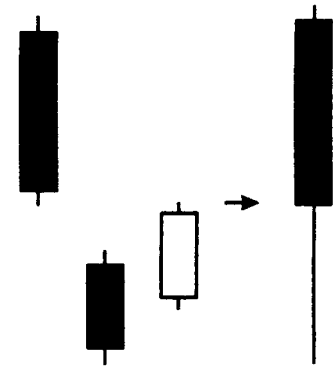


图 4-4

线就具有看跌的市场意味。由于简化后的单一蜡烛线的市场含义不是很强烈，所以建议对跳空并列阴阳线形态进行确认。

4.1.6 相关的形态

跳空并列阴阳线形态与反转形态中的刺透线形态和乌云盖顶形态从一定程度上讲，正好相反。然而，它与向上跳空三法形态和向下跳空三法形态却十分相似，但在我们学习了后面的两种形态后就知道，两者是有差别的。在随后的章节中，我们还将介绍形态检验的统计结果。

4.1.7 实例

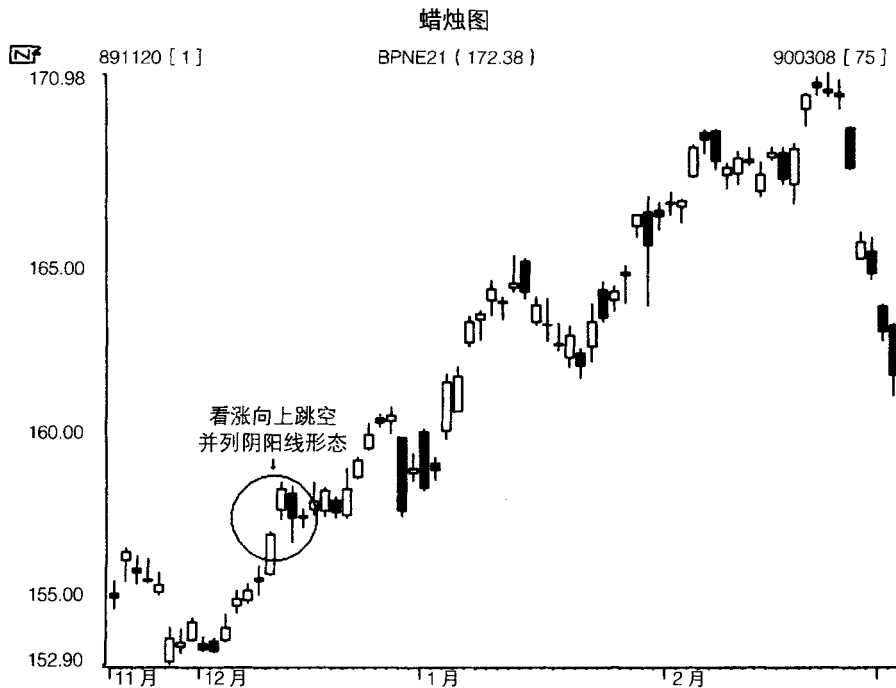


图 4-5A

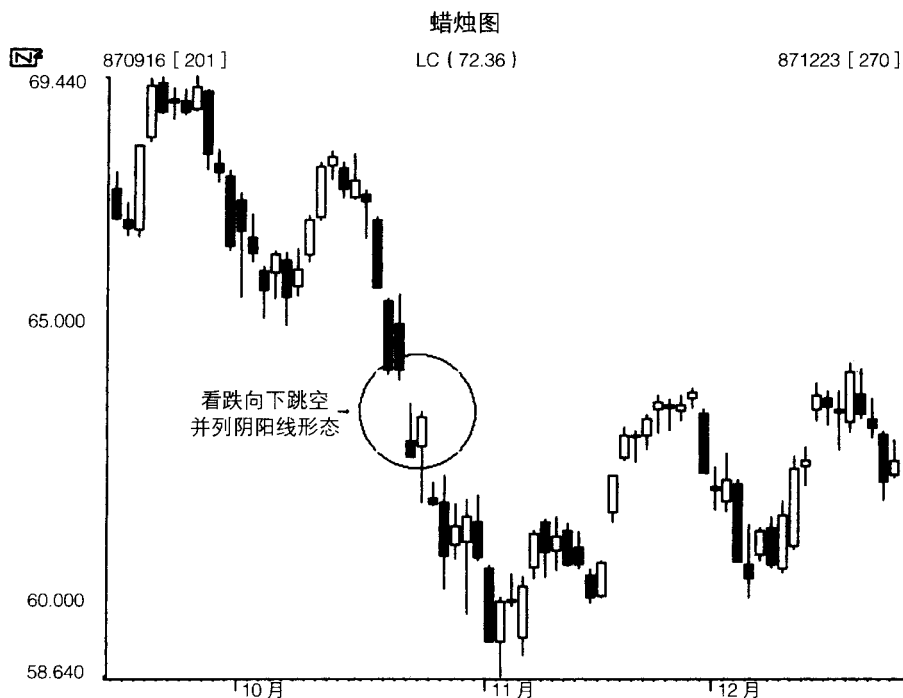


图 4-5B

4.2 并列阳线形态 (narabi aka)

对于看涨并列阳线形态无须进行确认，但建议读者对看跌并列阳线形态进行确认。

4.2.1 注释

“narabi”在日语中的意思是“排成一行”，“narabiaka”的意思是“排成一行阳线”。在关于蜡烛图的著作中，“并列的蜡烛线”既可以指阳线，又可指阴线，它们都表示市场处于一种盘整的趋势中。市场在调整的过程中，成交逐渐萎缩，等待新的发展方向出现。在看涨排列阳线形态中，一

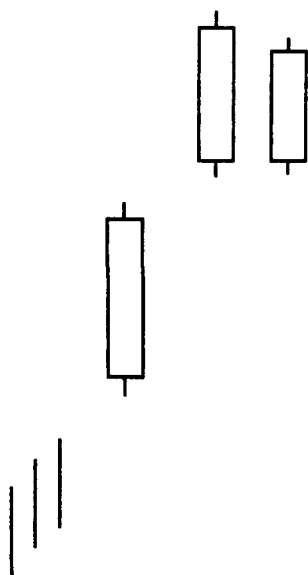


图 4-6

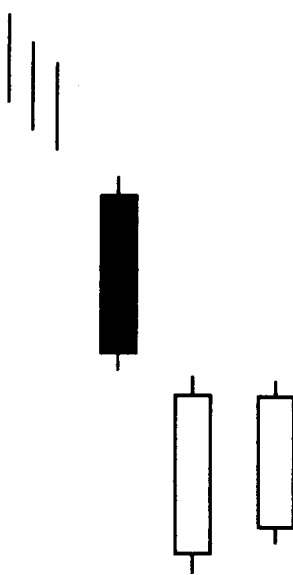


图 4-7

个非常重要的图形特点是，出现了两根并列的阳线，它们同以前的蜡烛线之间形成了一个向上的跳空缺口。

看涨并列阳线形态

图 4-6 是看涨并列阳线形态的示意图。如图 4-6 所示，第二根和第三根阳线与第一根阳线之间有一个向上跳空的缺口，且这两根阳线的长短相等。不仅如此，这两天的开盘价也比较接近。所以看涨排列阳线形态也称为向上跳空并列阳线形态（uwappanare narabiaka）。

看跌并列阳线形态

图 4-6 是看跌并列阳线形态的示意图。一般来说，它也被称为向下跳空并列阳线形态。无论该种形态反映的市场心理如何，这两根并列阳线的出现说明市场中的短线投资者在对卖空头寸进行平仓。同许多持续形态一样，看跌并列阳线形态表明市场在进行短期的调整，减缓市场加速下跌的趋势，说明有些认为市场已经完成下跌的投资者正在逢低吸筹。

实际上，在市场中出现两根排列阴线的情况比较少见。向下跳空的排列阴线说明市场的发展趋势没有发生变化，市场仍将继续下跌。但是，投资者利用向下跳空排列阴线形态来判定市场进一步发展趋势的作用不大，显而易见，因为这种形态的市场含义就是下跌。并列阳线形态的另一种变化形式是没有跳空缺口的并列阳线，但它通常出现在上升的市场趋势中。综上所述，我们可以把并列阳线形态看做是一种停顿形态（*ikizumari nara-biaka*），它表明市场将在原有的趋势中构筑一个平台，进行一定的调整后，继续原有趋势。

4.2.2 识别法则

1. 跳空缺口的方向同市场原有的发展趋势一致。
2. 第二天的蜡烛线是阳线。
3. 第三天的蜡烛线同样也是阳线，而且和第二天的阳线长度相当，开盘价相近。

4.2.3 形态背后的情景/心理学分析

看涨并列阳线形态

市场一直在上升趋势中发展，第一天一根大阳线的出现，更是坚定了市场投资者看多做多的决心；第二天市场向上跳空高开，并且一路攀升，最终在接近最高点收盘；但是第三天市场却低开高走，开盘价同前一天（第二天）的开市价相近。这种低开表明，市场在上涨过程中，一些投资者开始恐高，他们希望获利了结，市场在清掉这部分获利盘后，抛压减轻，大多数的投资者开始坚决做多，价格一路回升；一些观望的投资者在看到这种情况后，也开始抢购筹码，最后推动市场回到前一天（第二天）的收盘价附近。

看跌并列阳线形态

市场一直处在下降的趋势中，第一天，一根大阴线的出现更是说明了

这种市场趋势；第二天，市场向下跳空低开，并且出现价格回升，但价格的上升并没有回补当天形成的跳空缺口；第三天，市场仍然低开，开盘价同前一天（第二天）的开市价相近。这种情况表明市场加速下跌的势头得到一定的抑制，于是短线的空方开始平掉做空的头寸，这样多方的力量开始凝聚，市场价格再一次开始回升，只是仍然不能弥补前一天产生的向下跳空缺口。整个形态说明，此时做空的头寸并未全部平仓，仍然有一部分投资者看淡后市，同时反弹的力度和能量也不能坚定市场的做多决心，所以市场下跌在短期内仍然不会结束。

4.2.4 形态的变化

由于并列阳线形态通常要求在第一天和第二天之间出现跳空缺口，所以该形态的变化形式比较少。虽然我们在“识别法则”中提到，两根并列阳线的长度应该相近，它们的收盘价也应该基本一致，但这些都不是最重要的图形特征，在图形中，最重要的是沿原有市场发展趋势产生跳空缺口。

4.2.5 形态的简化

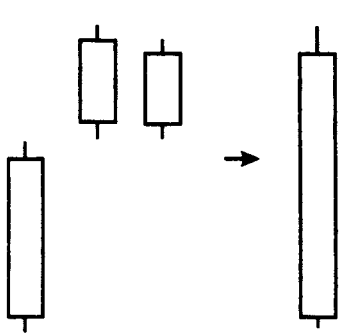


图 4-8

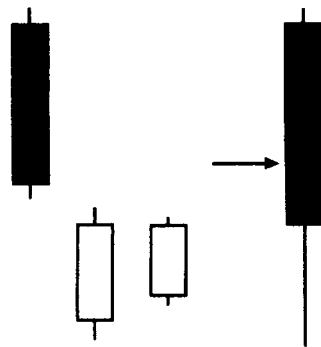


图 4-9

如图 4-8 所示，向上跳空并列阳线形态可以简化为一根大阳线，这根

大阳线就具有明显看涨的市场意味。如图 4-9 所示，向下跳空并列阳线形态可以简化为一根大阴线，这根大阴线带有较长的下影线。由于下影线的存在，这根简化后的大阴线并不能完全证明市场的看跌意味。所以，建议读者对向下跳空并列阳线形态进行确认，以确定它看跌的市场含义。

4.2.6 相关的形态

没有和并列阳线形态相关的形态。简化后的形态同向上（向下）跳空缺口的市场含义有一定的类似之处。

4.2.7 实例

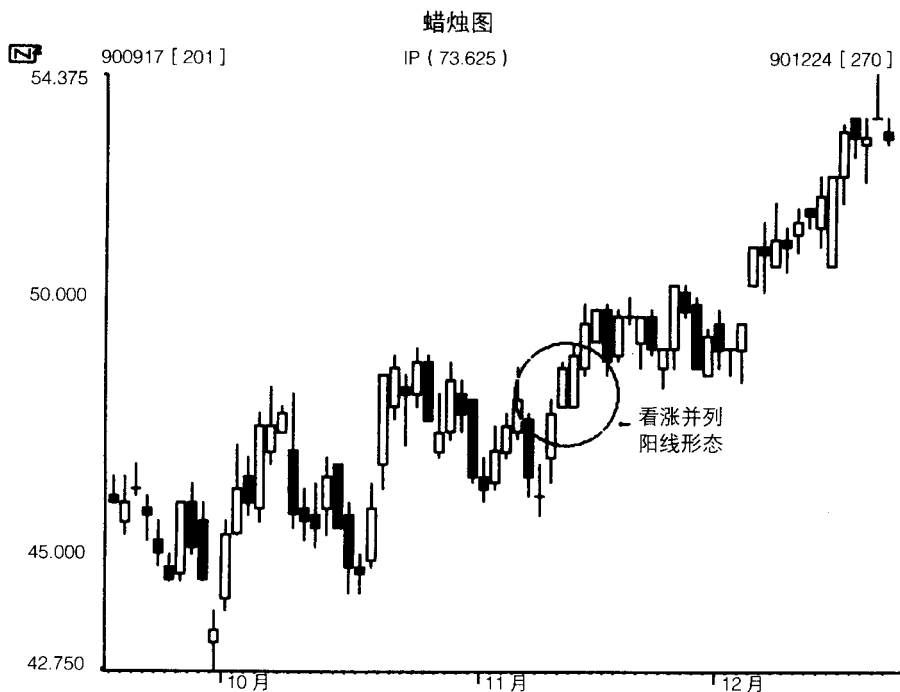


图 4-10A

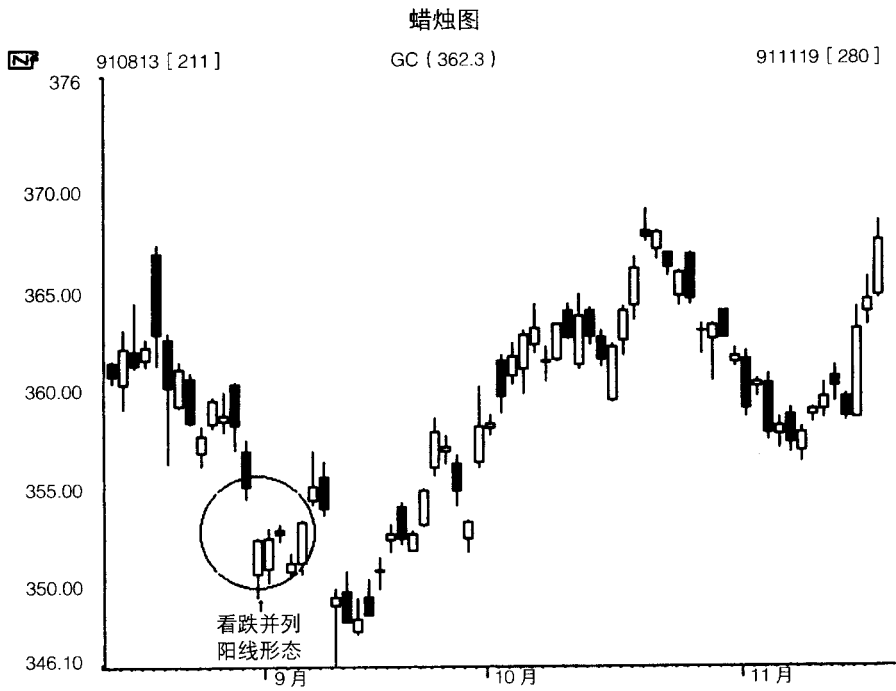


图 4 - 10B

4.3 上升三法形态和下降三法形态 (*uwa banare sanpoo ohdatekomi and shita banare sanpoo ohdatekomi*)

无须对该形态进行确认。

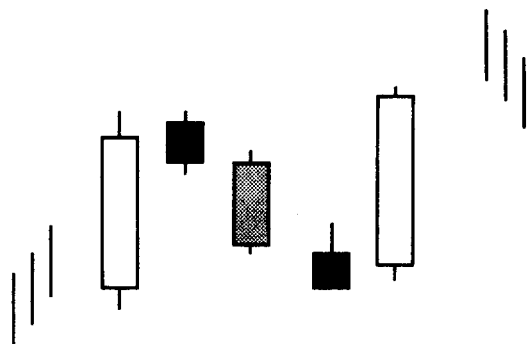


图 4-11

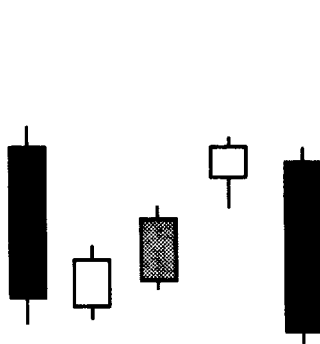


图 4-12

4.3.1 注释

三法形态（将在第五章中详细介绍）由看涨上升三法和看跌下降三法组成。这两种形态都属于持续形态，而不是反转形态，它们表明市场在原有的发展趋势中出现停顿，调整一段时间后，将沿原有趋势继续前进，而不会引发反转。我们可以把它们看做市场在原有趋势中略作休整，然后重新加速上升（或下降）。

上升三法形态

图 4-11 是上升三法形态的示意图。如图 4-11 所示，在第一天，市场形成一根大阳线之后，连续出现一组实体很小的蜡烛线，它们表明市场在原有的发展趋势中遇到了阻力。通常这一组蜡烛线都是小阴线，而且重要的图形特征是，这些蜡烛线的实体部分都未超过第一天的价格变动范围（最高价和最低价）。请大家记住，在蜡烛线中最高价和最低价的范围指的是上下影线之间的距离。形态最后一天（第五天）的开盘价要高于前一个回调日（第四天）的收盘价，并且收市时产生这一段时期来的市场新高。

下降三法形态

同上升三法形态正好相反，下降三法形态是熊市持续形态的一种。如图 4-12 所示，市场一直处于下跌的趋势中，第一天出现的大阴线更是证实这种发展趋势。随后的 3 天出现了一系列和原来市场趋势相反（上涨）

的蜡烛线，这些蜡烛线的实体都很小（最好都是小阳线），同时实体部分没有超越第一天形成的价格变动范围。次日（即最后一天）市场低开低走，一举吞没了前3天的反弹成果，形成市场新低。市场结束了下跌过程中的调整，继续加速下滑。

4.3.2 识别法则

1. 形态第一天的蜡烛线（大阳线或大阴线）表明市场原有的发展趋势。
2. 在第一天蜡烛线后的是一系列实体很小的蜡烛线，它们的颜色最好和第一根蜡烛线的颜色相反。
3. 这些小实体的蜡烛线和原有的市场趋势相反（上升或是下降），但是都没有超越第一天蜡烛线形成的价格波动范围。
4. 最后一天，市场回复原有的趋势，表现强烈的上升（或者下降）欲望，创出市场新高（或者新低）。

4.3.3 形态背后的情景/心理学分析

上升三法形态最早源于日本期货交易中著名的酒田战法。三法形态通常被认为是市场的一种休整状态，它在为随后而来的市场发展积蓄能量。套用时髦的词就是“市场在调整”。这种市场变动说明一些不坚定的投资者在进行获利了结（在下跌的市场中，坚持做空的投资者也可以获利），市场主力在将它们振荡出局后，将沿原有的市场发展方向加速前进。从调整日中较小的市场价格波动就可以看出这些投资者的犹豫不定。但一旦在调整日中市场不能形成新低，一些摇摆不定、拿不准注意的投资者就会开始买入股票，于是市场价格开始回升，并创出一段时期的新高。下降三法形态的心理学分析和上升三法形态的正好相反，读者可以自行总结。

4.3.4 形态的变化

虽然从理论上讲，上升三法形态和下降三法形态是由5根蜡烛线组成的，但在现实中，严格意义上的三法形态很难见到。因此，大多数的学者

认为可以放宽调整日中的限制条件，即那 3 根小蜡烛线可以超过第一根蜡烛线形成的价格范围，但是这种超越不能太大。如有可能还是应该严格按“识别法则”中的条件来判定三法形态。另外，如果这些小蜡烛线没有同原有的趋势相反，而是相同，三法形态就演变成了铺垫形态，这种形态通常在上升趋势中出现。

4.3.5 形态的简化

如图 4-13 所示，上升三法形态可以简化为一根大阳线，这根大阳线就具有看涨的市场意味。如图 4-14 所示，下降三法形态可以简化为一根大阴线，这根简化后的大阴线可以证明市场的看跌意味。

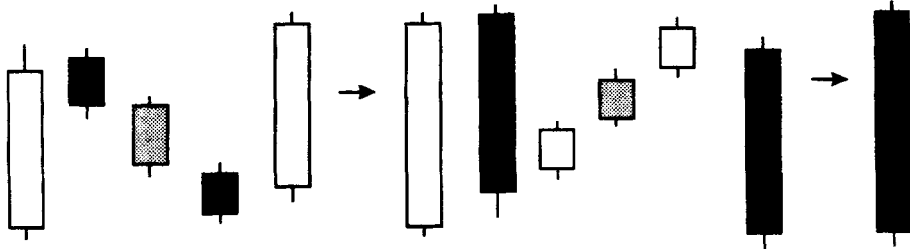


图 4-13

图 4-14

4.3.6 相关的形态

和看涨上升三法形态相关的形态是铺垫形态。铺垫形态也是牛市持续形态的一种，它允许调整日的图形有更大的变化余地，即那一系列小阴线不必非要局限在第一根大阳线的价格范围内，完全可以超越它，相对第一天而言，调整日的市场仍保持一定的上涨趋势。所以和看涨三法相比，铺垫形态的市场看涨意味更强烈。

4.3.7 实例

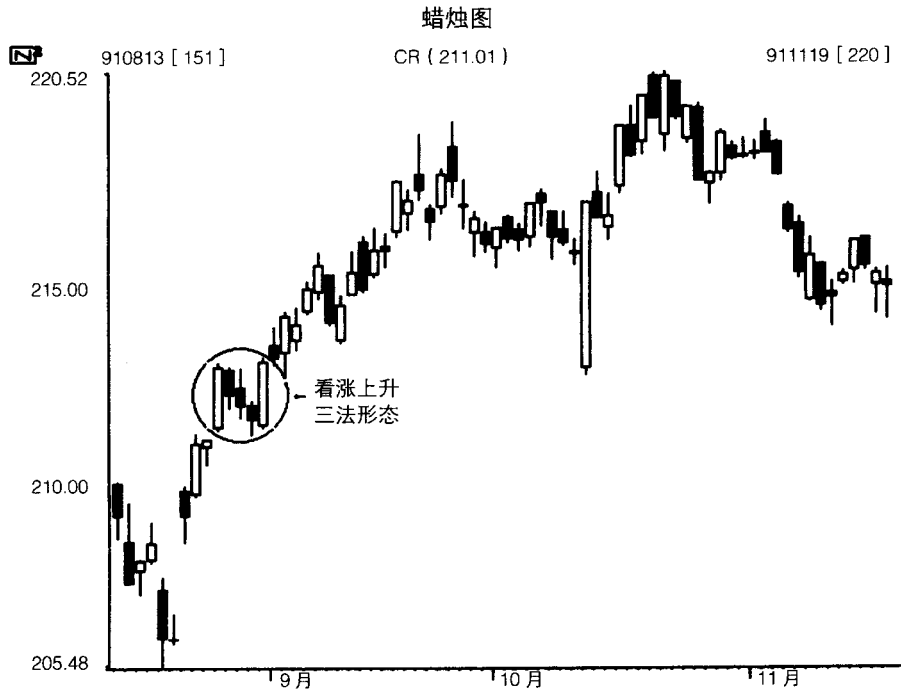
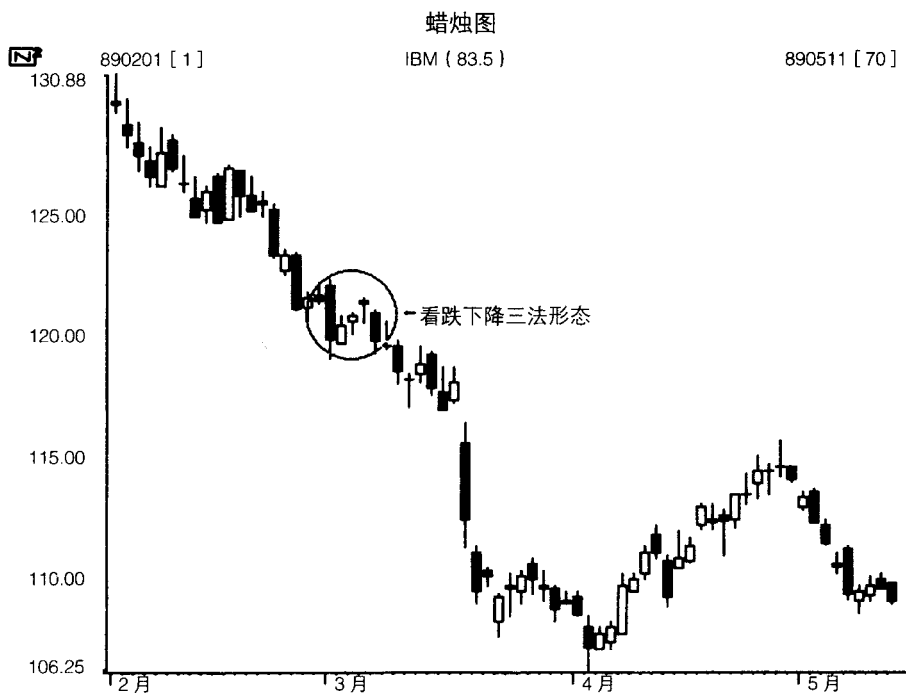


图 4 - 15A



4.4 分手线形态 (iki chigai sen)

必须对该形态进行确认，特别是对看涨分手线形态更应该进行确认。

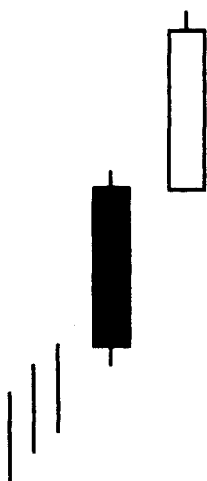


图 4-16

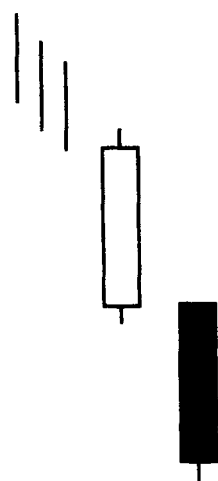


图 4-17

4.4.1 注释

分手线形态是由两根具有相同开盘价但颜色相反的蜡烛线组成的。它是约会线形态的相反形态。在该形态中，第二天的蜡烛线是一根捉腰带线，如图 4-16 所示，看涨分手线形态中有一根白色的看涨捉腰带线；如图 4-17 所示，看跌分手线形态中有一根黑色的看跌捉腰带线。在日语中，“ikichigaisen”的意思是“向反方向运动”。所以，分手线形态有时又被称为区分线形态（furiwake）。

4.4.2 识别法则

1. 第一天蜡烛线的颜色和市场原有的发展趋势相反。
2. 第二天蜡烛线的颜色和第一根蜡烛线的颜色相反。
3. 两根蜡烛线的开盘价相同。

4.4.3 形态背后的情景/心理学分析

以看涨分手线为例，说明其背后的市场含义。当第一次（第二天）出现大阴线的时候，市场处于上升趋势。对于处在强势上升中的市场来说，出现这样的市场走势难免会引起市场的许多猜测和疑问。但第二天市场高开，并且开盘价前一天的开盘价相同，随后市场一路走高，最后在次高点收盘，这种市场行为说明以前的市场走势并未因第一天的下跌而改变，原有的市场趋势还将继续。看跌分手线的市场含义和看涨分手线的市场含义正好相反，读者可自行总结。

4.4.4 形态的变化

虽然，从示意图上我们发现，组成分手线形态的蜡烛线是两根长的蜡烛线，但是这种要求不是必需的。在强势区分线形态^①中，两根蜡烛线应该只有长的实体，而不应该有上下影线（即秃头光脚蜡烛线）。在形态中，两根蜡烛线相接触的地方不应该有影线出现。

4.4.5 形态的简化

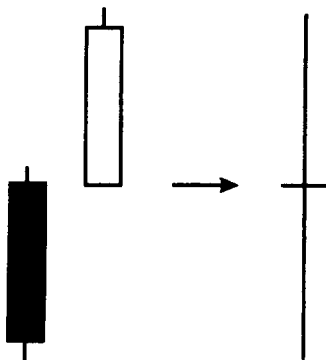


图 4-18

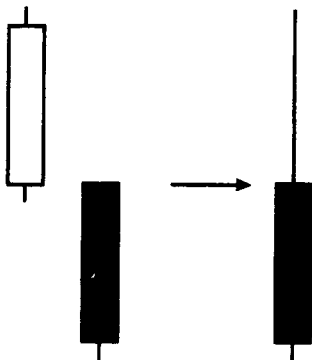


图 4-19

^① 译注，在一些日文著作中，分手线形态又被称为区分线形态。

如图 4-18 所示，看涨分手线形态可以简化为一根长腿十字线。我们知道，十字线，特别是长腿十字线意味着市场处在犹豫不决的状态中，所以这种简化不能支持看涨分手线的市场含义。如图 4-19 所示，看跌分手线形态可以简化为一根大阴线，这根大阴线的实体和形态中第一根蜡烛线的实体相同，上影线是第二根蜡烛线实体的长度，这根简化后的大阴线可以证明市场的看跌意味。

4.4.6 相关的形态

分手线形态和约会线形态相关，虽然在概念上两种形态存在相似之处，但是约会线形态是反转形态的一种。

4.4.7 实例

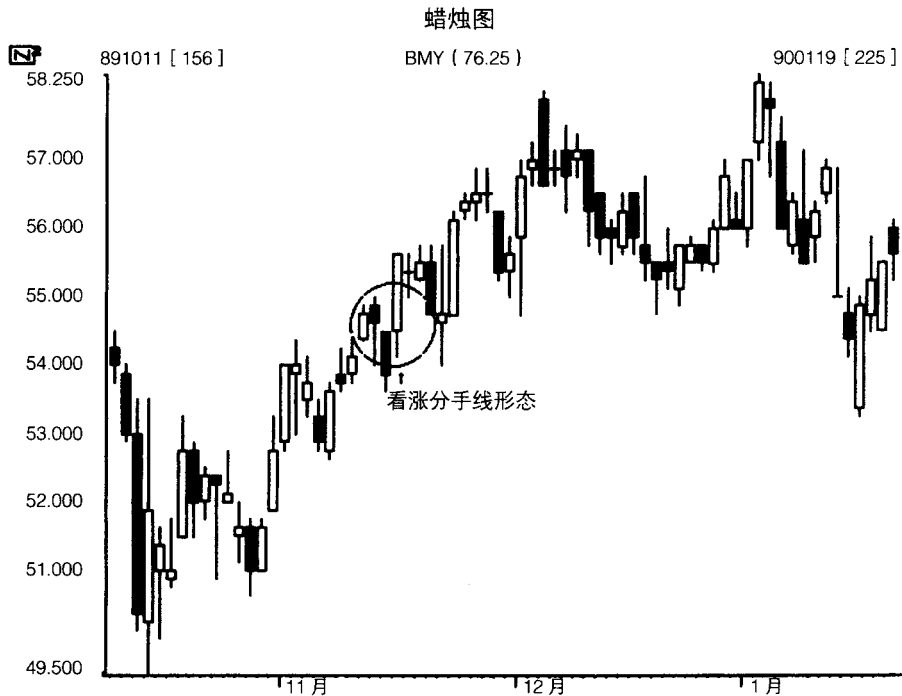


图 4-20A

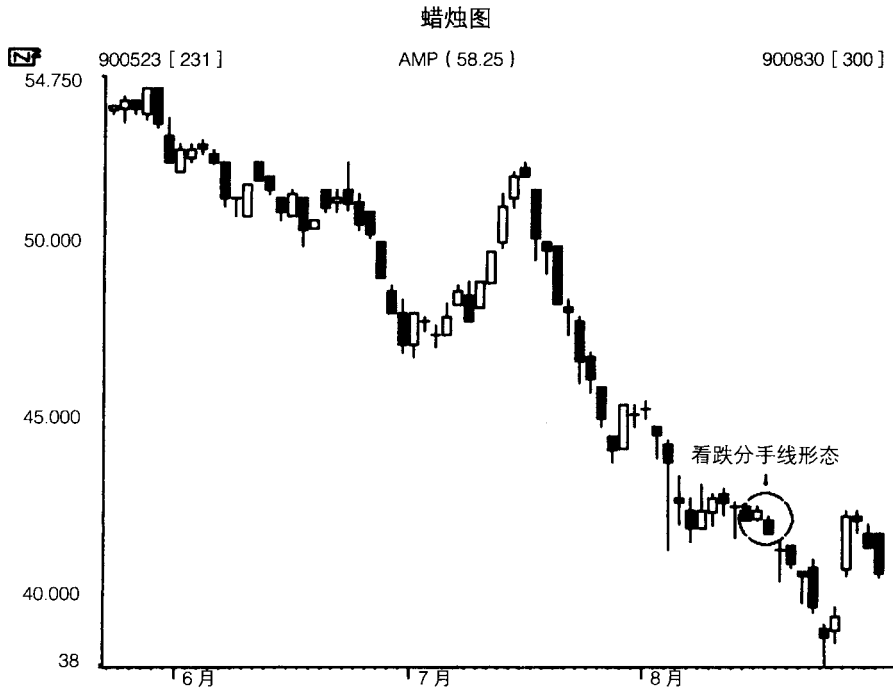


图 4 - 20B

4.5 铺垫形态 (uca banare sante oshi)

牛市持续形态。
不必对该形态进行确认。

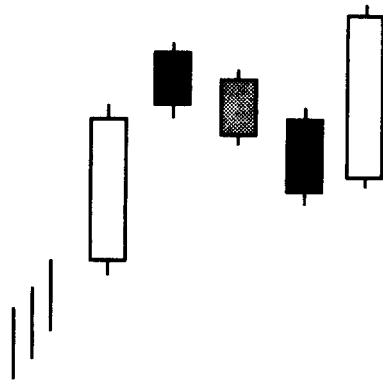


图 4 - 21

4.5.1 注释

铺垫形态是上升三法的演化形式。如图4-21所示，我们发现，从图形上看，该形态的前3天看起来有点儿像向上跳空两只乌鸦形态，所不同的是，第二根阴线（第三天的蜡烛线）弥补了第二天的向上跳空缺口，进入第一天大阳线的价格范围内；第四天市场继续走低，蜡烛线的收盘价仍然停留在第一天大阳线的价格范围内。第五天市场向上跳空开盘，产生一个较大的跳空缺口，然后一路上涨，超过前3天一系列小阴线的价格区间，创出市场新高。这个形态表明市场虽然出现反复，但依然维持上升趋势，并且使市场重心向上抬高。

由于在铺垫形态中，调整期间的市场价格要高于上升三法，所以铺垫形态比上升三法更能表现市场的上升意味。换句话说，就是铺垫形态相对上升三法形态反映的市场休整力度较小，对原有趋势的破坏程度较低。

4.5.2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线是一根大阳线，它反映市场原有的发展趋势。
2. 第二天的向上跳空缺口和较低的收盘价使蜡烛线看起来有些像星线。
3. 第三天和第四天的蜡烛线与上升三法中的识别法则一致。

4.5.3 形态背后的情景/心理学分析

当第一天大阳线出现的时候，市场一直维持在上升趋势中。第二天，市场跳空高开，盘中作窄幅振荡，最后收市时略有下跌，这个下跌只是相对开盘价而言，但就一段时期的市场收盘价来说，仍然是市场新高。这种情况说明，市场虽然下跌，但只是上升过程中的休整，不会影响原有趋势的发展。对于一些谨慎的市场投资者来说，他们害怕市场上升将会结束，开始抛出股票获利了结，所以第三天和第四天市场都是低开低走，即使是这样，市场价格依然维持在第一天的开盘价之上，说明市场并未出现反转，下跌只是暂时现象，承接盘很强。最后一天市场高开高走，多方一路

凯歌，一举收复前3天的失地。该形态的市场含义说明，牛市行情并未打破，下跌只是上涨趋势中的调整。

4.5.4 形态的变化

虽然从图形上讲，调整期内的3根小阴线应该像上升三法形态一样，显示出逐级下滑的趋势，但是它们的价格应该显示出一定的强势，即这些小阴线未能突破第一根大阳线的实体范围，甚至连大阳线实体的中点都未触及。

4.5.5 形态的简化

如图4-22所示，看涨铺垫形态可以简化为一根大阳线，这种简化不会改变该形态的市场看涨含义。

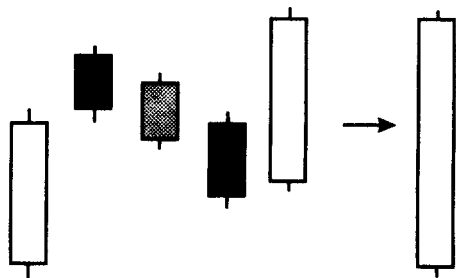


图4-22

4.5.6 相关的形态

铺垫形态是一种比较严格的蜡烛图形态。虽然从图形上看，形态前3天和向上跳空两只乌鸦形态有些类似，但是第三天蜡烛线的收盘价仍然停留在第一天的实体范围内，消除了市场的这种疑虑。另外，读者要注意该形态也有点像三只黑乌鸦形态，但最后一天的大阳线可以打消这种顾虑。

4.5.7 实例

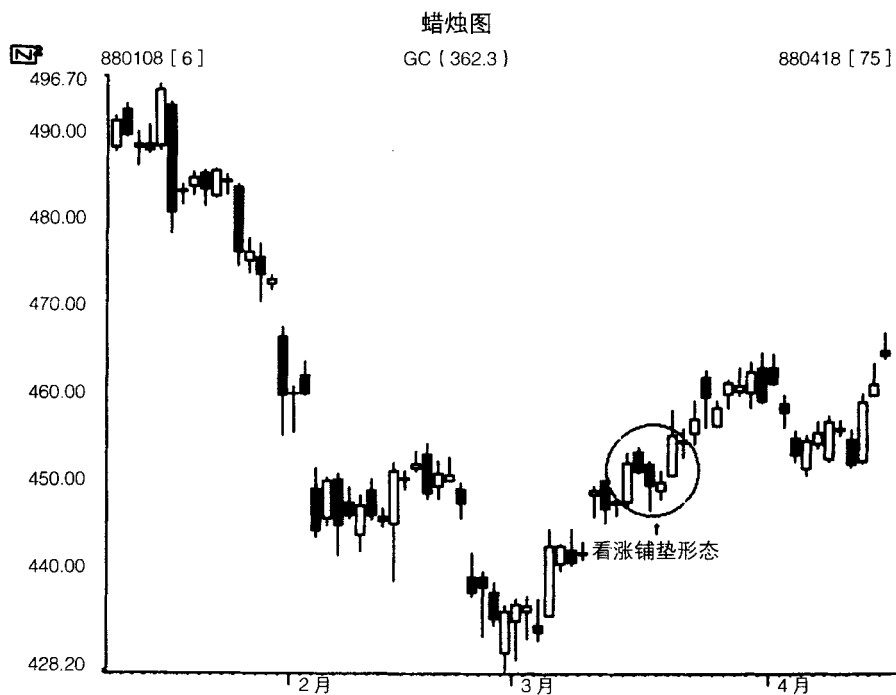


图 4-23

4.6 三线直击形态 (*sante uchi karasu no bake sen*)

必须对该形态进行确认。

4.6.1 注释

三线直击形态是由 4 根蜡烛线组成的形态，通常出现在确定的市场趋势中。读者可以把它看做是三只黑乌鸦形态(看跌反转形态)或者是白色

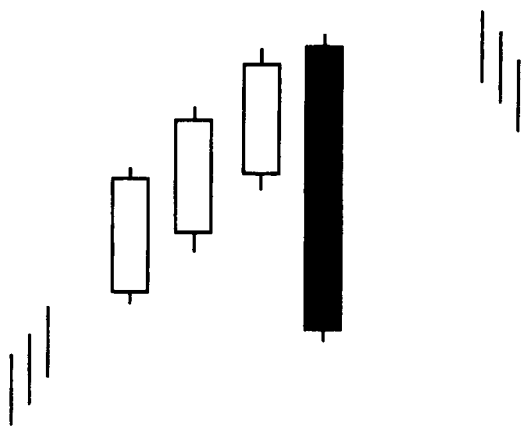


图 4-24

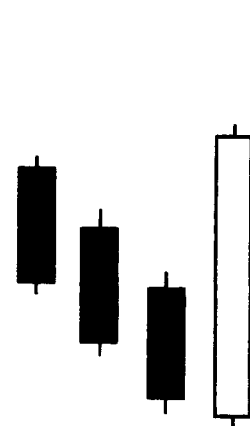


图 4-25

三兵形态（看涨反转形态）的扩展形式。三线直击形态是一种调整形态，这种调整通常在一天内完成。我们把这种调整看做是市场发展趋势的正常反应，无论是在上升趋势中，还是处在下降趋势中，这种调整都是必要的，它在为市场进一步沿原有趋势发展积蓄能量。在一些日文著作中，也将看跌三线直击形态称为“愚人三只乌鸦形态”，把看涨三线直击形态称为“愚人三兵形态”。

看涨三线直击形态

如图 4-24 所示，市场处在上升的趋势中，而且连续 3 天出现阳线，市场不断创出一段时期以来的新高，但是第四天市场跳空高开，然后一路下跌，将前 3 天的上涨尽数吃掉，并且在第一天的开盘价之下收盘。如果市场在这 4 天之前一直处于强势上涨阶段，那我们就可以把这种回调看做是获利盘回吐，这一天也可以称做是“清算日”。但请读者记住，这一切必须建立市场强势上升的基础之上。

看跌三线直击形态

如图 4-25 所示，市场处在下降的趋势中，连续 3 天阴线的出现更加强了投资者的这种市场判断。但第四天市场跳空低开，在创出一段时期的

市场新低后，多方开始反击，价格一路上涨，将前3天下跌的失地一举收复，并且在第一天的收盘价之上收市。我们可以把这种上涨看做是卖空投资者进行平仓的结果，但下降的市场趋势不会发生改变。

4.6.2 识别法则

看涨三线直击形态

1. 前3天的蜡烛线组合看起来有些像白色三兵形态，市场持续的保持上升。
2. 第四天市场高开低走，最终在第一天的开盘价之下收市。

看跌三线直击形态

1. 前3天的蜡烛线组合看似三只黑乌鸦形态，市场持续的保持下降。
2. 第四天市场低开高走，最终在第一天的收盘价之下收市。

4.6.3 形态背后的情景/心理学分析

市场始终在原有的上升趋势（或下降趋势）中运行，我们可以利用出现的白色三兵形态（或三只黑乌鸦形态）进行确认。第四天，市场沿原有的趋势开盘^①，但是由于获利盘的涌出（或者是空头的平仓），导致市场突然转向，向相反的方向发展。虽然这种转向是市场心理的一种表现，但是请读者注意，它会使市场前3天的上涨（或下降）化为乌有。这种强劲的转变使空方（或多方）的能量在短时间内得到释放，它不会改变市场原有的发展趋势。

^① 译注：如果市场原有的趋势是上升的，则指市场向上跳空高开；如果市场原有的趋势是下降的，则指市场向下跳空低开。

4.6.4 形态的变化

在形态中出现的跳空缺口和第四天的市场运动将不会改变市场原有的发展趋势。

4.6.5 形态的简化

如图 4-26 所示，看涨三线直击形态可以简化为一根流星线，但它和原来形态的市场含义相矛盾；如图 4-27 所示，看跌三线直击形态可以简化为一根锤子线，它和原来形态的市场含义同样存在矛盾之处。

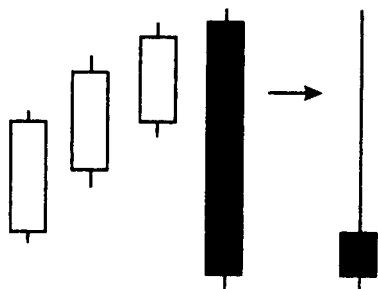


图 4-26

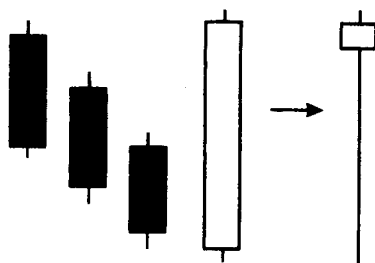


图 4-27

4.6.6 相关的形态

我们从前面的论述中已经知道，看涨三线直击形态和白色三兵形态相关，看跌三线直击和三只黑乌鸦形态相关，但它们的影响都被最后一天的市场变化消除了。

4.6.7 实例

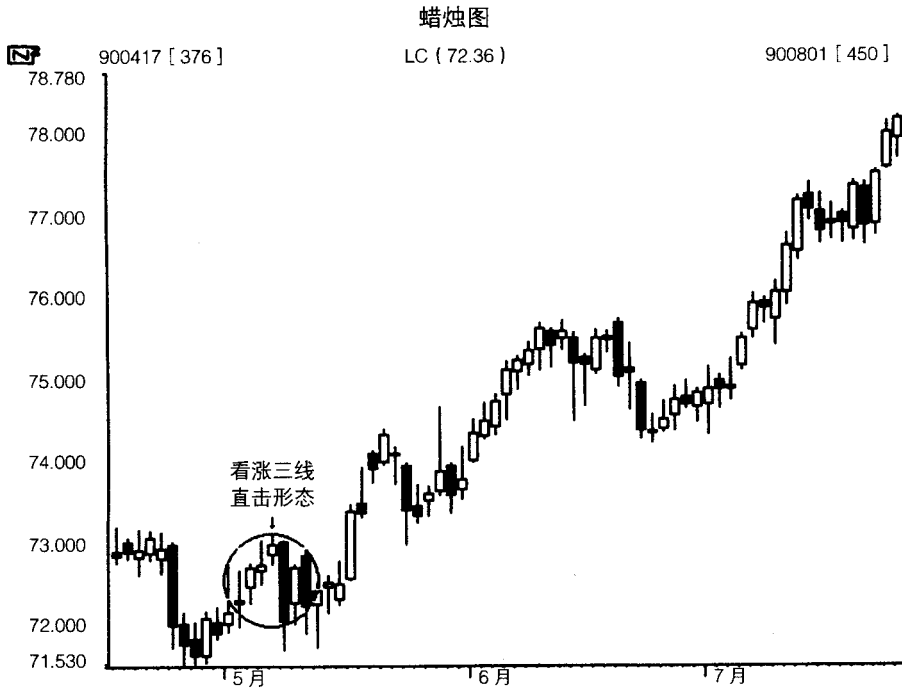


图 4 - 28A

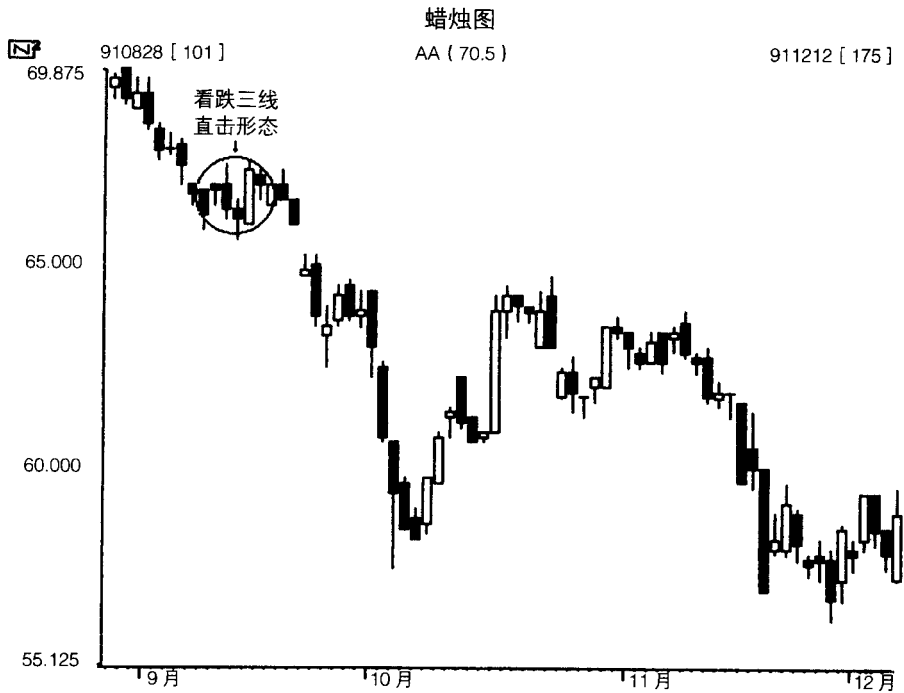


图 4-28B

4.7 向上跳空三法形态和向下跳空三法形态 *(uca banare sanpoo hatsu oshi and shita banare sanpoo ippon dachi)*

建议对该形态进行确认。

4.7.1 注释

向上跳空三法形态和向下跳空三法形态的定义比较简单。它们看上去分别与向上跳空并列阳线 and 向下跳空并列阴线形态有些类似，这两种形态通常出现在强势市场中。如图 4-29 和图 4-30 所示，形态前两天的蜡烛线具有相同的颜色，同时反映出市场原有的发展趋势；第三天，市场在第

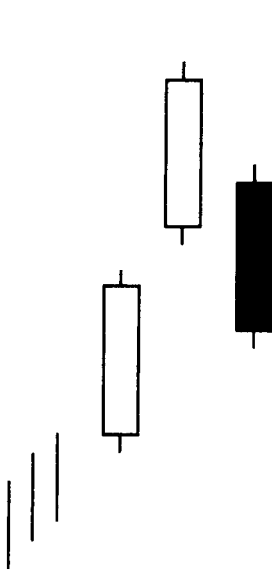


图 4-29

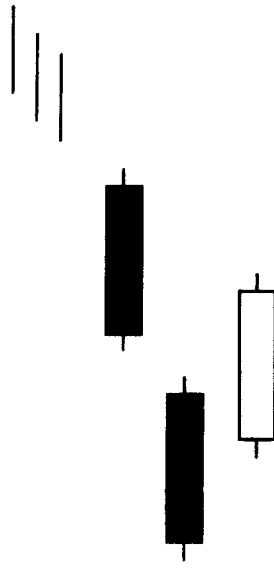


图 4-30

第二天蜡烛线的实体范围内开盘，最后价格进入到第一天的价格区域中。第三根蜡烛线的颜色和前两天的相反，如果按技术分析的术语来说，就是在这一天跳空缺口得到了回补。

4.7.2 识别法则

1. 从第一天和第二天的蜡烛线来看，市场趋势在延续，同时两根蜡烛线之间形成了跳空缺口。
2. 第三天的蜡烛线回补了先前出现的跳空缺口，而且颜色和前两天的相反。

4.7.3 形态背后的情景/心理学分析

市场在原有的发展趋势中保持强势，跳空缺口的出现更表现出市场强

烈的上涨（下跌）意愿。第三天，市场在第二根蜡烛线的实体内开盘，并且完全回补了前一天形成的跳空缺口。虽然跳空缺口的出现可用来确定市场的支撑位或是阻力位，但在这里我们应该将这种回补看做是对原有市场趋势的一种认同。因为缺口是在一天中就被弥补的，虽然我们可以把第三天的市场运动看做是获利盘的回吐，或者是空头的平仓。

4.7.4 形态的变化

作为一种比较简单的形态，向上跳空三法形态和向下跳空三法形态没有什么变化形式。即使是第一天和第二天蜡烛线颜色不同，也不会过多地改变形态本身的市场含义。

4.7.5 形态的简化

如图4-31所示，向上跳空三法形态可以简化为一根流星线；如图4-32所示，向下跳空三法形态可以简化为一根锤子线。这两种简化后的蜡烛线都不能再支持原有形态的市场含义，所以建议读者在利用它们进行市场判断时，应该进一步确认形态的有效性。

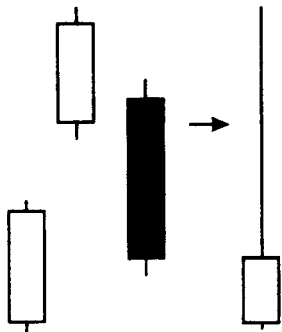


图 4-31

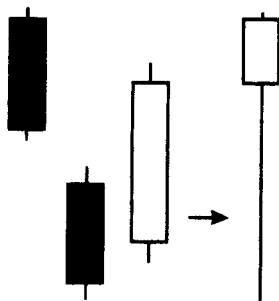


图 4-32

4.7.6 相关的形态

向上跳空三法形态和向下跳空三法形态看起来和跳空并列蜡烛线形态有些类似，但请读者注意，在向上（向下）跳空三法形态中，前一天形成的价格跳空缺口得到回补。由于这两种形态在预测市场发展趋势时不能完全自圆其说，所以读者可以参考第七章中的形态统计。

4.7.7 实例

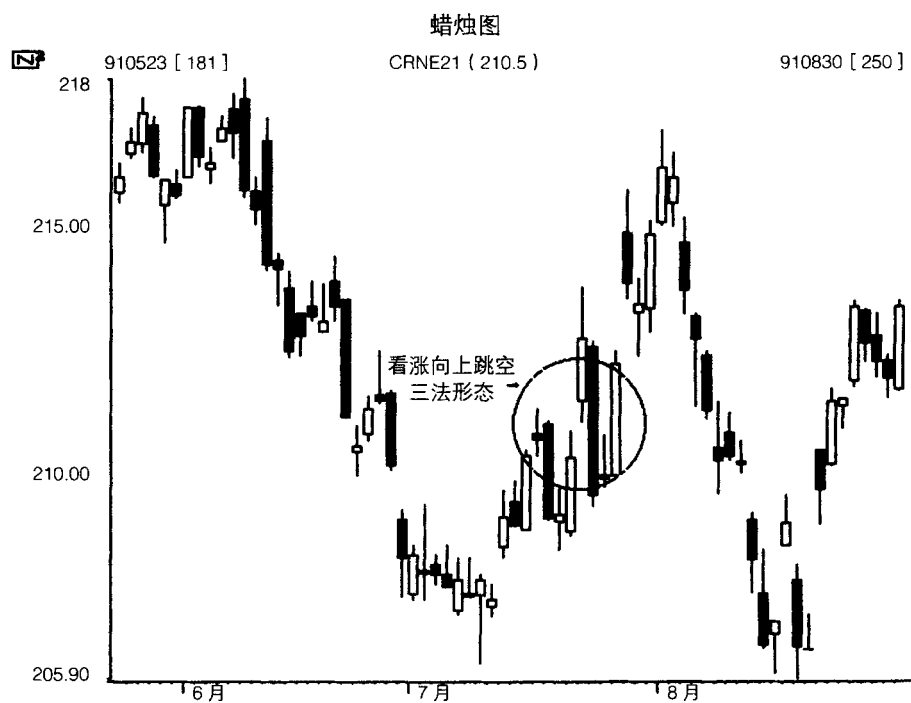


图 4-33A

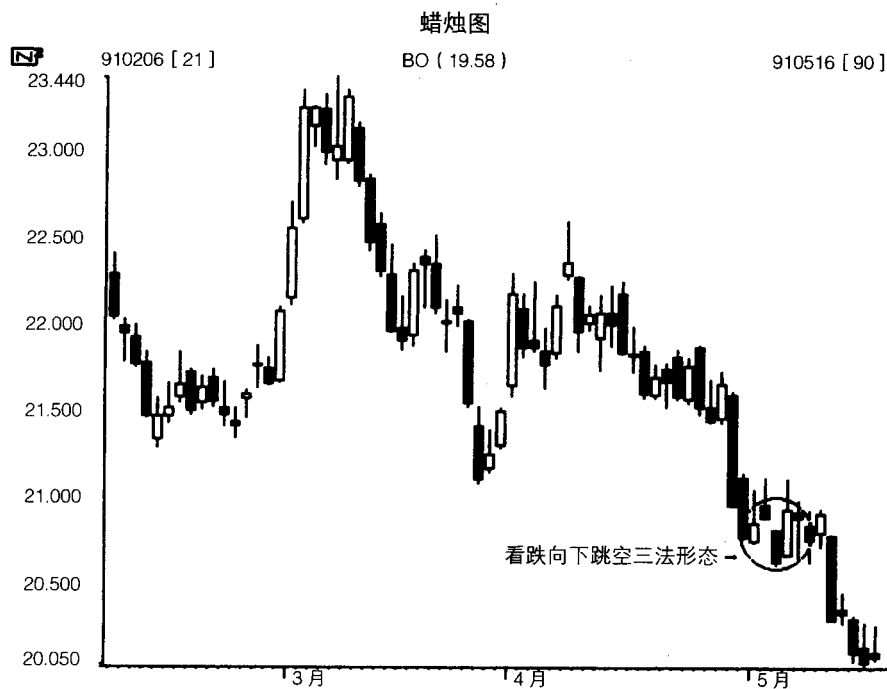


图 4-33B

4.8 待入线形态 (ate kubi)

熊市持续形态。

建议对该形态进行确认。

4.8.1 注释

待入线形态实际上是我们在第三章中介绍的刺透线形态的演化形式。如图 4-34 所示，如果第二天的蜡烛线能够完全回补当天形成的向下跳空缺口，并且进入到第一天的实体范围内，待入线形态就演化成刺透线形态。另外，需要提醒读者注意的是，不要把待入线形态和我们在第三章中

介绍的约会线形态混淆。

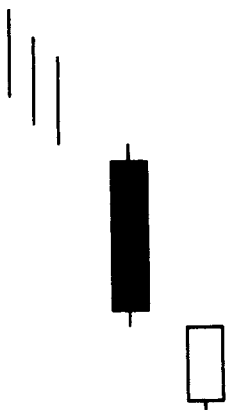


图 4-34

4.8.2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线是一根大阴线，它反映市场处在下降的趋势中。
2. 第二天的蜡烛线是一根阳线，而且在前一天的收盘价之下开市，这根蜡烛线不必是大阳线，否则形态可能演化成看涨约会线形态。
3. 第二天的收盘价要低于第一天的收盘价。

4.8.3 形态背后的情景/心理学分析

待入线形态通常出现在下降的市场趋势中。第一天大阴线的出现更是证实了这种市场发展趋势。虽然第二天市场跳空低开，但是这种强势走低并未得到市场认可，多方开始进行反攻，最后这种反弹在前一天的收盘价之下结束。这种市场走势使当日入市炒底的投资者尽数被套。市场的下降趋势在短期内仍将继续。

4.8.4 形态的变化

如果第二天的成交量有所放大，市场的下降趋势仍将继续。

4.8.5 形态的简化

如图4-35所示，待入线形态可以简化为一根带较长下影线大阴线，这种简化基本上可以支持该形态的市场看跌含义。

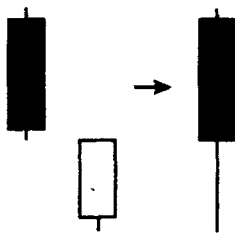


图4-35

4.8.6 相关的形态

我们可以把待入线形态看做是刺透线形态的弱势开始形态。另外，同该形态相关的形态还有切入线形态和插入线形态。

4.8.7 实例

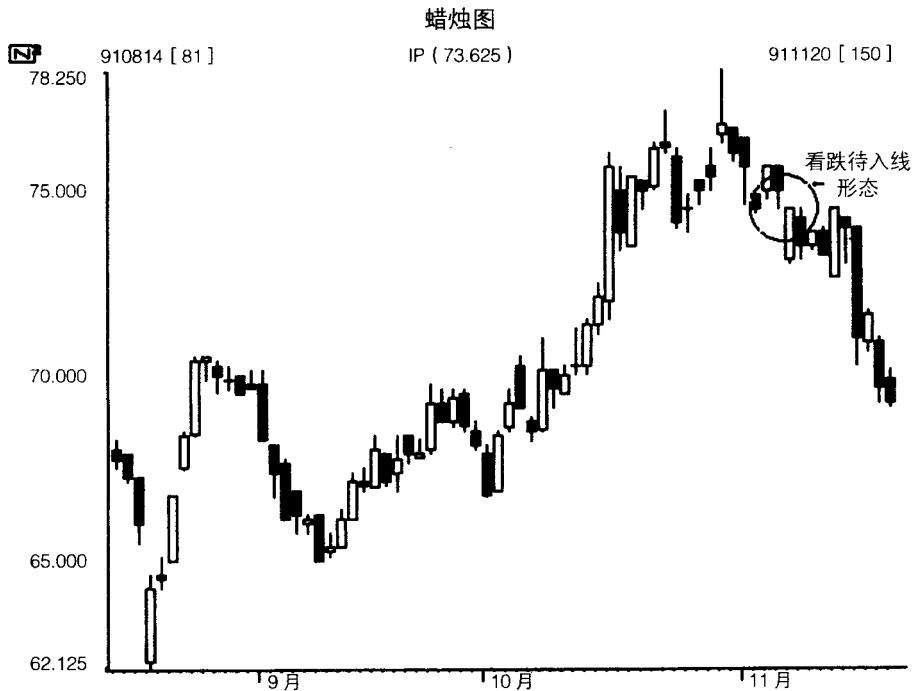


图 4-36

4.9 切入线形态 (iri kubi)

熊市持续形态。

建议对该形态进行确认。

4.9.1 注释

和待入线形态相同，切入线形态也是刺透线形态的演化形式。如图

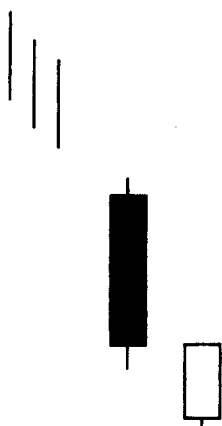


图 4-37

4-37所示，第二天蜡烛线的白色实体在接近第一天的收盘价处结束；若精确定义这种形态，应该是第二天蜡烛线的收盘价恰好和第一天的收盘价相等，或者是略高于前一天的收盘价；和待入线形态相比，切入线第二天的收盘价要高一些，但不是很多。如果第一天的收盘价同时也是它的最低价（形成收市秃蜡烛线），那么待入线形态和切入线形态就相同了。

4.9.2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线是一根大阴线，它反映市场处在下降的趋势中。
2. 第二天的蜡烛线是一根阳线，而且在第一天的最低价之下开市。
3. 第二天的收盘价要略低于第一天的收盘价，在某种特例中，两天的收盘价可以相等。

4.9.3 形态背后的情景/心理学分析

切入线形态和待入线形态的情景/心理学分析大致相同。细微的差别在于，就切入线形态而言，市场原有的下降趋势不如待入线形态强烈，因为第二天市场的收盘价比后者略高。

4.9.4 形态的变化

如果第二天的成交量有所放大，市场的下降趋势仍将继续。

4.9.5 形态的简化

如图4-38所示，待入线形态可以简化为一根带较长下影线的大阴线，这种简化基本上可以支持该形态的市场看跌含义。

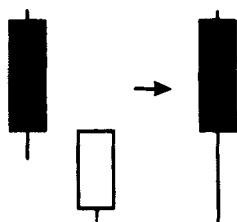


图4-38

4.9.6 相关的形态

同待入线形态一样，我们也可以把切入线形态看做是刺透线形态的弱势开始形态。这种弱势形态虽然比待入线形态有所加强，但是仍不能证实市场将出现反转。另外，如果两根蜡烛线都是秃蜡烛线，那么该形态从图形上和约会线形态有些相似。

4.9.7 实例

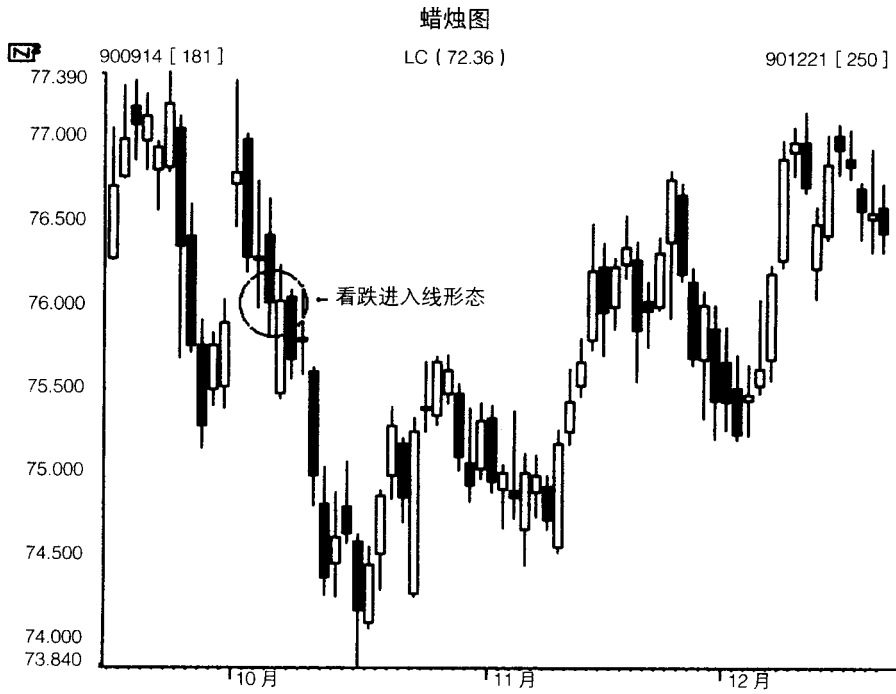


图 4-39

4.10 插入线形态 (*sashikomi*)

熊市持续形态。

必须对该形态进行确认。

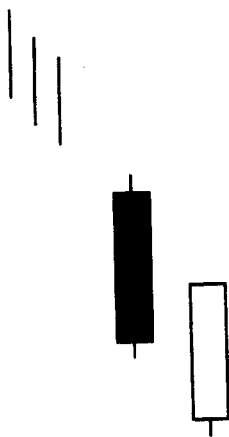


图 4-40

4. 10. 1 注释

插入线形态是刺透线形态的第三种演化形式（前两种是待入线形态和切入线形态）。如图 4-40 所示，插入线形态比待入线形态和切入线形态反映的市场强度都要强些，但是第二天蜡烛线的白色实体仍然没有突破第一天实体的中点，所以我们不能认为插入线形态像刺透线形态一样也是市场反转形态。和待入线、切入线形态相比，在插入线形态中，第二天向下跳空要更低一些，这使得第二根蜡烛线成为了一根大阳线，所以投资者在增加做空头寸时应该确认该形态的有效性。

4. 10. 2 识别法则

1. 第一天的蜡烛线是一根大阴线，它反映市场处在下降的趋势当中。
2. 第二天的蜡烛线是一根阳线，而且在第一天的最低价之下开市。
3. 第二天的收盘价要高于第一天的收盘价，但是未超过它的中点。

4.10.3 形态背后的情景/心理学分析

同切入线形态和待人线形态一样，插入线形态同样说明多方组织的反弹无功而返。反弹的力度虽然有所加强，但依然不能扭转市场的下跌趋势。这种反弹的失败极大地打击了多方的信心，买盘的缺乏导致市场继续下跌。

4.10.4 形态的变化

因为插入线形态和看涨刺透线形态比较接近，而且是待人线形态和切入线形态的进一步发展，所以插入线形态的变化空间较小。

4.10.5 形态的简化

如图4-41所示，插入线形态可以简化为一根锤子线，这种蜡烛线的市场含义和简化前的形态完全相反。因为插入线形态和刺透线形态十分接近，所以读者会发现该形态的简化形式不能成立。

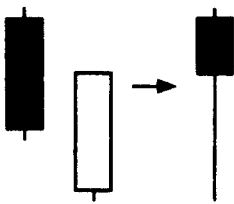


图4-41

4.10.6 相关的形态

虽然和待人线形态、切入线形态相比，插入线形态的市场牛市反转意味最强烈，但是它依然不能同刺透线形态一样真正具有市场反转的含义。

4.10.7 实例

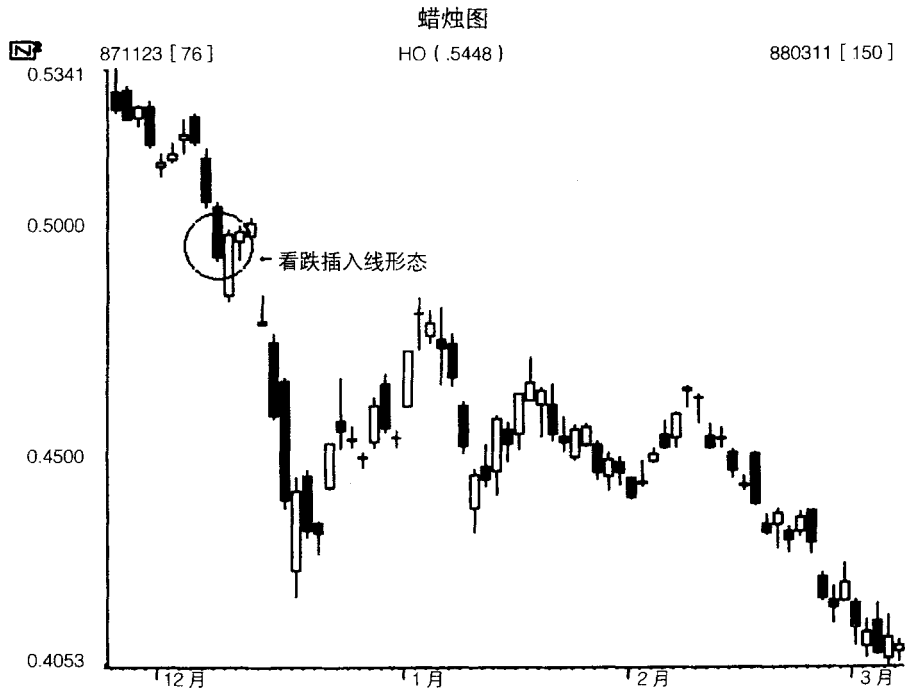


图 4-42

4.10.8 附加说明

看到这里,读者可能会满腹狐疑,为什么从刺透线形态演化而来的3种持续形态——待入线形态、切入线形态和插入线形态——都不是市场反转的信号呢?

为什么和乌云盖顶类似的形态不能成为市场反转的信号呢?在熟悉了市场顶部和底部的判断后,许多读者都能找到这类问题的答案。原因在于,当市场处于底部时,反转的出现是迅速而狂热的,一旦反转开始,投资者会疯狂地入场抢筹;当市场处于顶部时,反转的出现是缓慢的,即使是出现了顶部反转信号,大多数的投资者还是心存侥幸,舍不得立即获利了结。

第五章 酒田战法和其他蜡烛图组合

在日本历史上，特别是在日本的经济贸易发展史上，非常成功、富可敌国的人物屈指可数，其中本间宗久（Munehisa Honma）就可以算是一个，在有些文献中，也把他的名字称为“Sohkyu Honma”。

本间宗久大致是在 18 世纪中叶进入日本的期货市场。1750 年，本间宗久继承家业，掌管家族的生意，并进入港口城市酒田的大米交易市场，开始从事大米的交易。当时，酒田是一个重要的大米集散地，位于日本本州岛的北部（大约在东京北部 220 英里处）。现在，它归日本山县管辖，是日本重要的海港。

为了便于大米的交易，本间宗久建立了私人的通讯网络。从大阪到酒田 380 英里的距离间，本间宗久每隔 3 英里就安排一个人站在屋顶上，挥动小旗，接力棒式的传递消息。虽然这种原始的通讯系统耗费的人工在百人之上，却使本间宗久的财富快速地得到积累。

另外，为了研究投资者的心理，本间宗久还详细地记录和研究大米交易的价格。对此，他得出结论，在进行市场交易时要慎重，要避免盲目入市。宗久曾经说过：“即使你相信你的判断，也不要马上入市，你应该再等上 3 天，让市场证实你的判断。只有这样，你才能在纷繁复杂的市场交易中获得胜利。”

在酒田附近，本间家族拥有面积庞大的稻米种植庄园。无论在正史中，还是在民间的传说中，本间家族都以富有闻名于世。日本有这样一句谚语：“你可以期望变得和大名^①一样富有，但是永远不可能同本间家族比肩。”

^① 译注：大名是日本历史上的封建领主。

本间宗久卒于 1803 年。他的市场研究著作《风、林、火、山》于 1755 年出版发行，成为日本蜡烛图技术的开山之作。在书中，记载了许多本间宗久总结的市场名言，他曾经说过：“如果在市场中，每个交易者都看多的话，你就应该顺应市场的选择，只有傻瓜才会卖出大米。”现在在酒田市，本间家族仍然拥有一间祖宅，人们把它改建成了本间艺术纪念馆。

本间宗久在 51 岁的时候，将所有的蜡烛图形态和组合总结为一共 160 条法则，后人将它们成为“酒田战法”。这些战法都是我们从前面介绍的蜡烛图形态中演化出来的，虽然我们知道蜡烛图分析并不是本间宗久首创的，但是确实是他发扬和光大了这种古老的方法，所以现在人们仍然把他尊为蜡烛图分析的奠基人。

由于酒田是本间宗久的故乡，也是他开创辉煌事业的地方，所以，在日本的蜡烛图分析中，酒田已经成为了本间宗久的代名词。读者如果有兴趣查阅蜡烛图的著作，就会发现“酒田战法”还有酒田五法、本间法则等不同的称谓。但是这些法则的精髓是一致的，都是本间总结，并由后人不断改进和增加，在本书中，我们把这些法则称为酒田战法。

5.1 酒田战法

作为本间宗久首创并使用的蜡烛图分析方法——酒田战法，通常由一些基本的阴线、阳线以及几条辅助蜡烛线组成。这些蜡烛线组合的冠名一般都带有“三”这个数字，在日本图形技术中，“三”带有十分重要的含义，读者要注意这一点，并在后面的分析中，仔细体会“三”的妙用。酒田战法可以归纳为如下法则：

1. 三山形态 (san-zan)
2. 三川形态 (san-sen)
3. 三空形态 (san-ku)
4. 三兵形态 (san-pei)
5. 三法形态 (san-poh)

读者从上述法则的称谓中可以看出，在日语中“san”的意思就是“三”。

5.1.1 三山形态 (san-zan)

在三山形态中，首先要有一根蜡烛线代表市场价格趋势的顶部。这同西方技术分析中的“三重顶”形态比较类似。在该形态中，价格的上升和下降各有3次，形成了市场的顶部。三尊顶部形态 (san-son) 与西方的头肩形顶部形态是相同的。在佛教中，大殿里供奉的佛像通常有三尊，其中中间的一尊最大，也最雄伟，三尊顶部形态就是借助了这样一个现象描绘出市场的趋势。三山形态包含了西方技术分析中的“三重顶”形态，在三重顶形态中，3个顶部的价格高度是一致的，它的出现通常预示着市场将会出现下跌趋势。

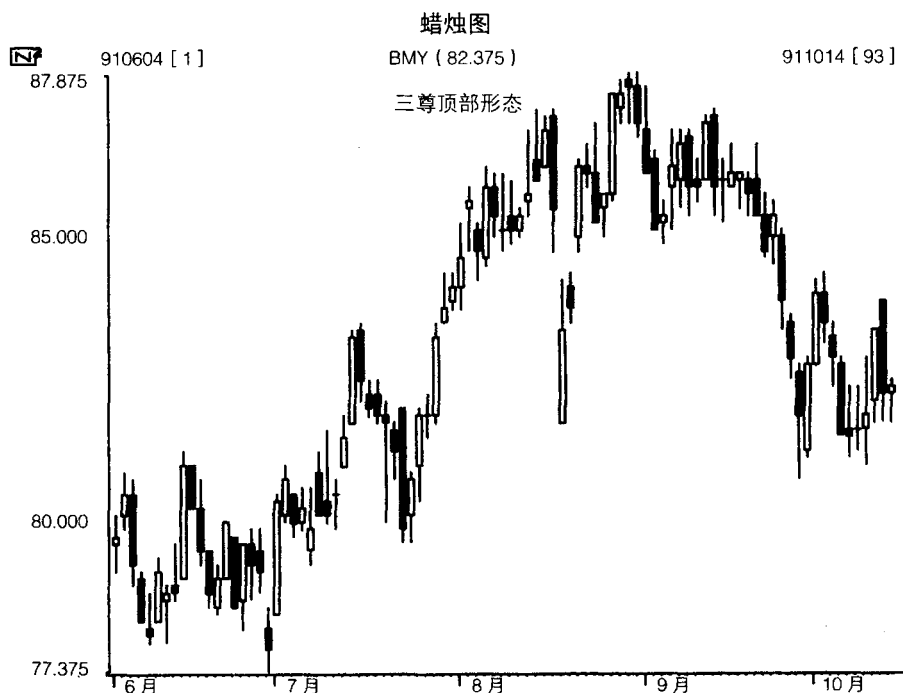


图 5-1A

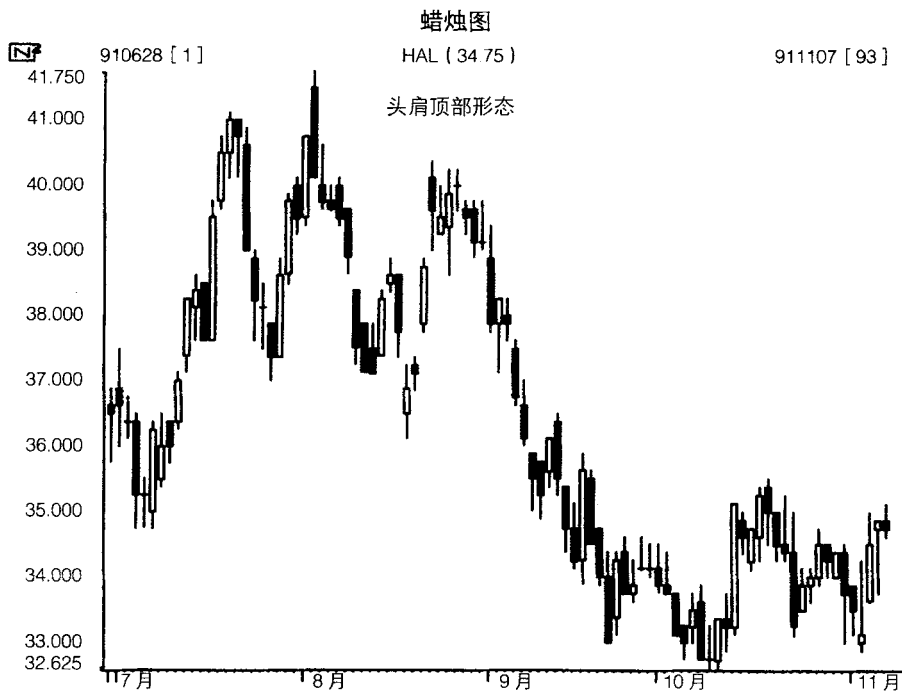


图 5-1B

5.1.2 三川形态 (san-sen)

三川形态和三山形态正好相反。它同西方传统技术分析中的“三重底”形态和“倒头肩底”形态类似。三川形态由3个位于市场底部的看涨蜡烛线形态组合而成，它预示市场将会出现上升趋势。这些看涨的蜡烛线形态包括所有的由3根蜡烛线组成的看涨形态，如启明星形态、白色三兵形态等。在一些介绍酒田战法的日文著作中，也将启明星形态称为三川启明星形态。

读到这里，一些读者可能会产生疑惑，不知道是用酒田战法中的三川形态来判别市场底部，还是利用3根蜡烛线组成的蜡烛图形态判定市场顶部或是底部。我们提示读者，在蜡烛图分析的著作中，三川黄昏星形态和三川向上跳空两只乌鸦形态都代表市场未来将出现下跌趋势，奇特三川底部形态（详见第三章）则是代表市场将出现上升趋势。

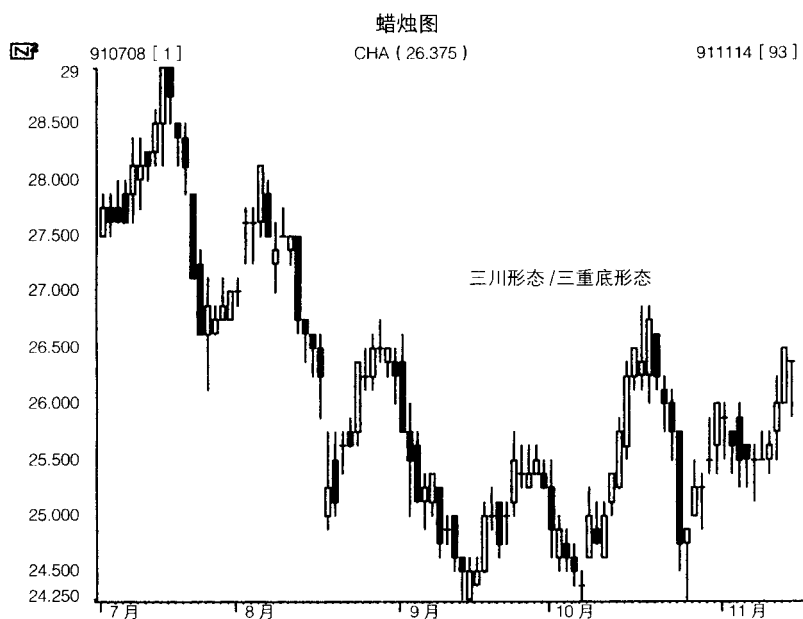


图 5-2A

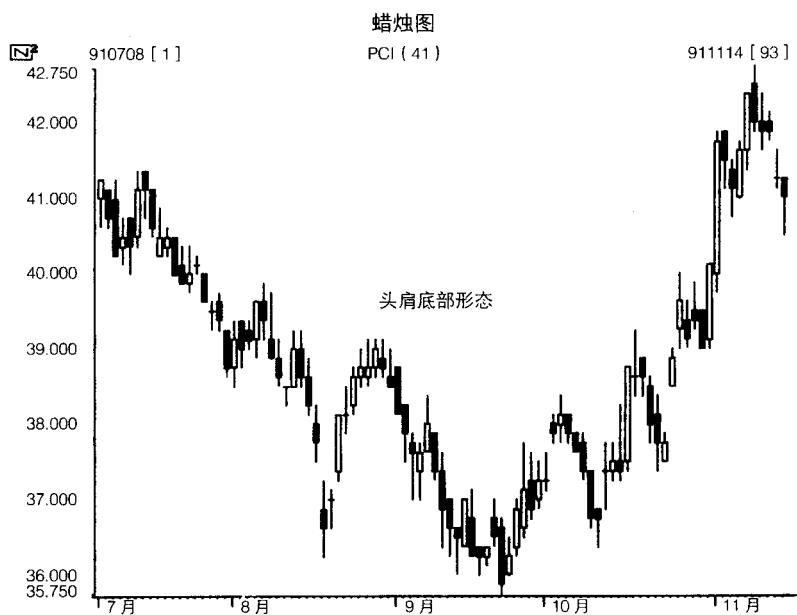


图 5-2B

5.1.3 三空形态 (san-ku)

在酒田战法中，价格上的跳空缺口意味着投资者进入市场和退出市场的时机。以向上跳空的形态为例，这种说法可以进一步解释为，市场出现了一轮下跌后，当它再次上升时，投资者应该在第三个跳空缺口处抛掉手中的股票。第一个向上跳空缺口意味着新近入场的资金实力雄厚，它们在大量购入股票；第二个跳空缺口是由购买股票的投资者和比较敏感的做空投资者平仓造成的；第三个跳空缺口是由前期比较犹豫的做空投资者平仓和购买股票的投资者造成的。我们可以看到，在不断的跳空中，推动市场上升的主力在不断变换，实力也在逐渐减弱。由于超买现象的出现，酒田战法建议投资者应该在第三个向上跳空的缺口处卖掉股票。反之，在第三个向下跳空的缺口处，投资者应该买入股票。在日语中，跳空缺口的弥补又被称为“anaume”，跳空缺口又被称为窗口（mado）。

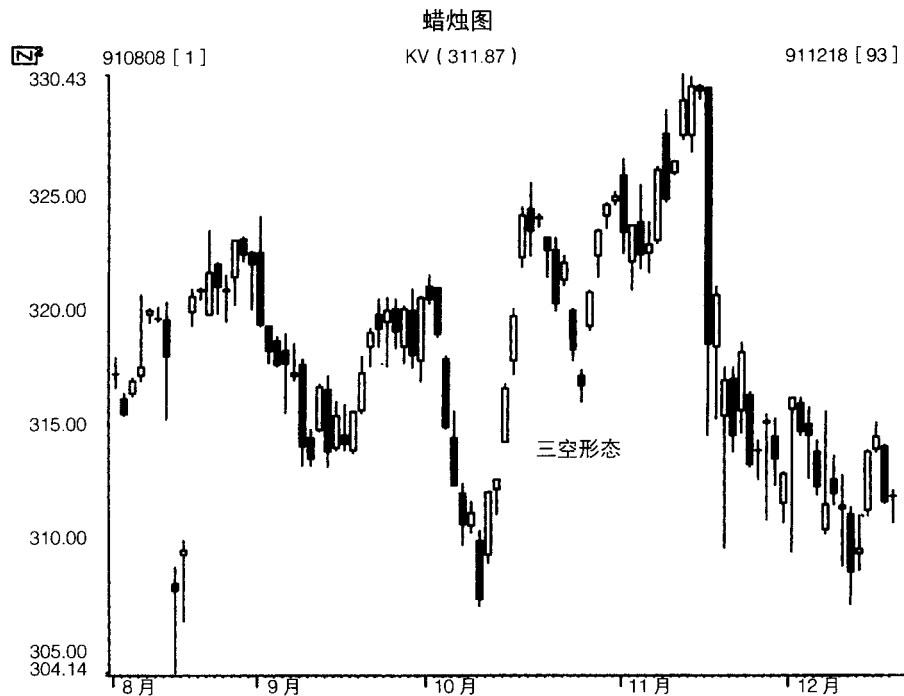


图 5-3

5.1.4 三兵形态 (san-pei)

在酒田战法中,三兵形态指的是“在同一方向上,排成一列的三名士兵”。该形态通常可以理解为看涨白色三兵形态,它表明市场正处于稳定的上升趋势中,这种稳定的态势说明市场将进一步坚挺。另外,酒田战法还给出了三兵形态的衰退形态,这些衰退形态说明市场中的做多力量在逐渐减弱,也就是我们常说的“上涨乏力”。下面是三兵形态的看跌演生形态,三兵形态的第一个衰退形态是“前进受阻形态”,该形态虽然跟三兵形态比较类似,但是第二天和第三天的阳线都带有很长的上影线。第二个衰退形态是“停顿形态”,在该形态中,不仅第二天的阳线带有很长的上影线,而且第三天是一根纺锤线,或者是星线,这表明市场由牛转熊就在眼前。

同三兵形态相反的形态是三只黑乌鸦形态和类似三只乌鸦形态的蜡烛线组合,这类蜡烛线形态意味市场将出现下跌,具体介绍详见第三章。

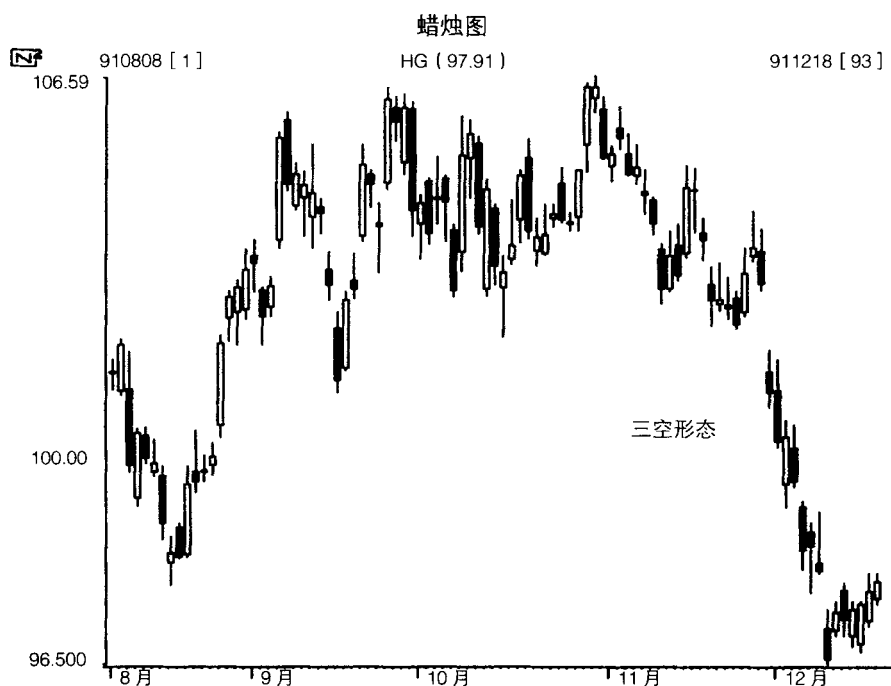


图 5-4

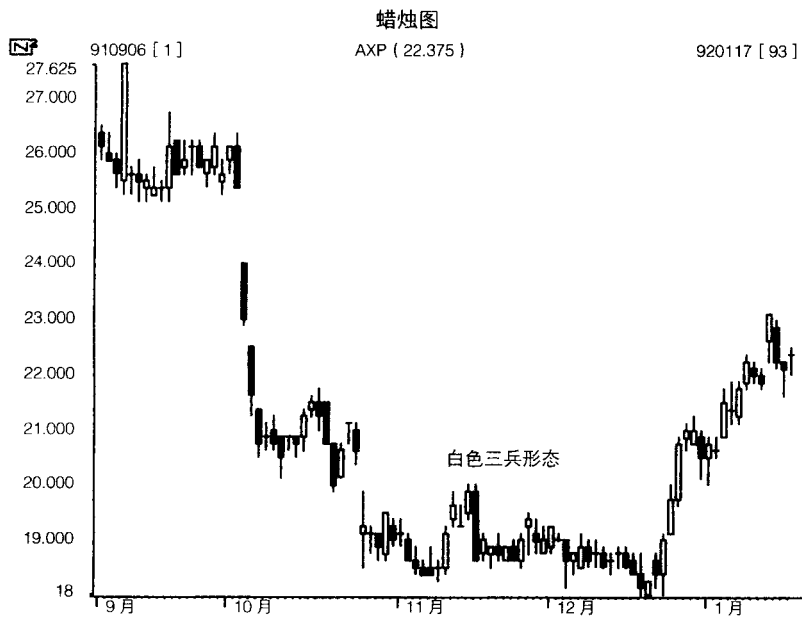


图 5 - 5

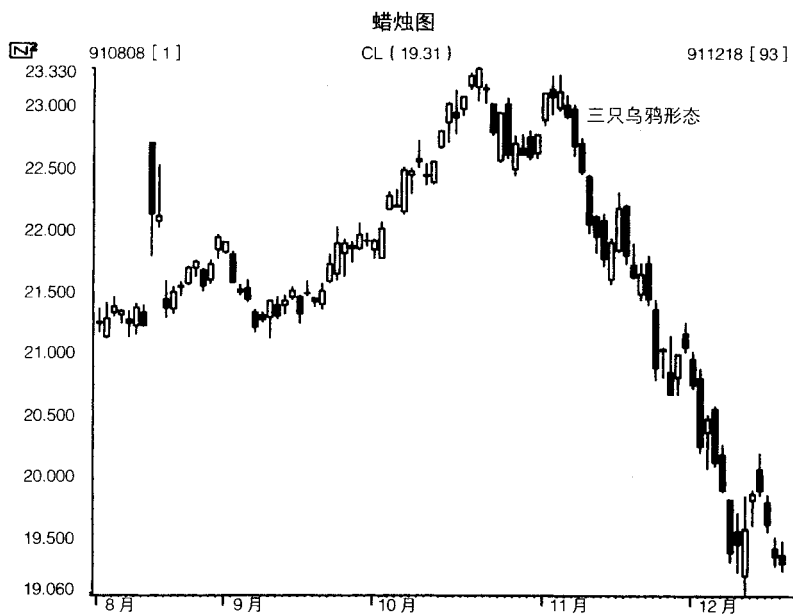


图 5 - 6

5.1.5 三法形态 (san-poh)

在酒田战法中，除去上升形态、下降形态以外，还有一种重要的形态，就是“休整形态”。日本人通常认为完整的市场行为应该包括上升、下降和休整。在传统的市场交易和心理分析的文章中将休整称为“调整”。出现市场休整，不仅仅由于市场缺乏新增资金，场外投资者对市场走势报一种观望的态度，还有很多必然的原因。三法形态实际上可以看做是一种持续形态，在第四章中，我们曾详细讨论了4种三法形态，它们是：上升三法形态、下降三法形态、向上跳空三法形态和向下跳空三法形态。

上升三法和下降三法持续形态都是指市场在休整期间的出现的价格变化，原有的市场趋势并未被打破。市场通过调整，为未来的上升或下降积蓄力量。

酒田战法为我们提供了一种清晰明确的判断市场未来走势的法则，它

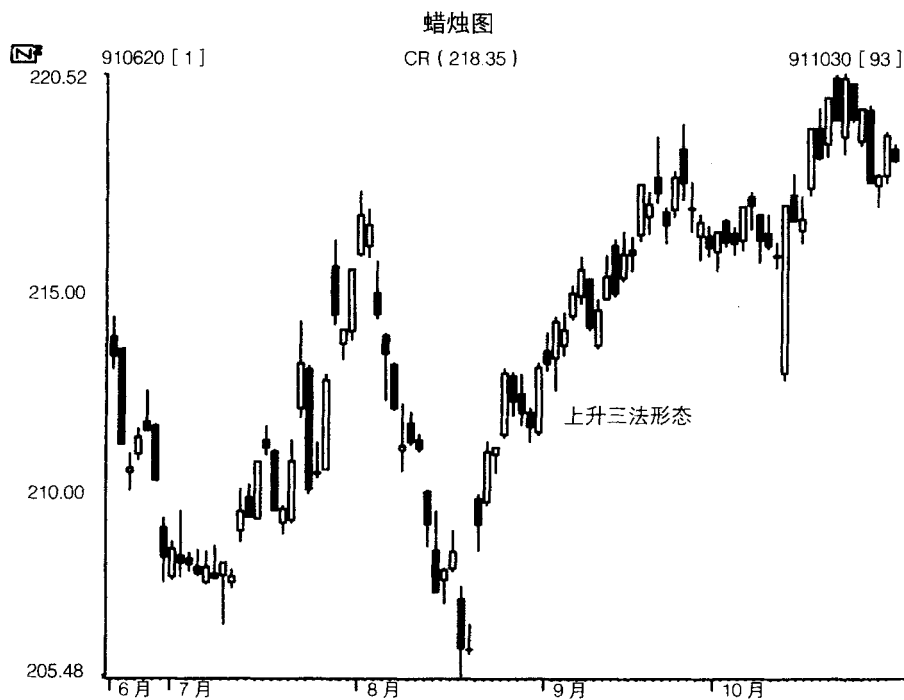


图 5-7

成立的前提如下：

1. 无论是上升还是下降，市场都会沿原有的趋势运动。在第六章中，我们利用这一原理，对蜡烛图形态的有效性进行了检验。
2. 即使市场价格上涨的幅度和下降的幅度相等，在上升中消耗的能量也要大于下降中的能量。如果我们借用物理学中的语言来概括这一原理，就是物体可以借助自身的重力加速下降。
3. 市场不会永远保持上升趋势，也不会永远保持下降趋势。1991年9月的《福布斯观察》(Forbes Observed) 中曾有一篇文章写道：“在熊市中，聪明的投资者应该提醒自己，世界不会毁灭，市场不会永远下跌；在牛市中，聪明的投资者应该提醒自己，即使是参天大树，它也不会永无止境地生长。”套用一句俗语就是，天下没有不散的筵席。
4. 市场价格有时会停止不动，在这段横盘整理期间，谨慎的投资者应

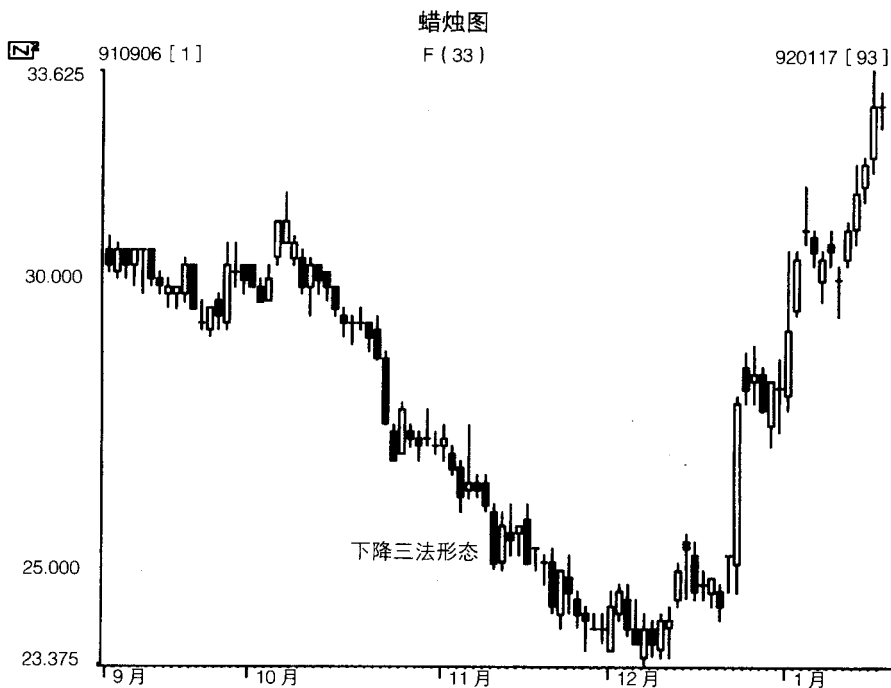


图 5-8

该离场观望。

虽然在酒田战法中，许多蜡烛图组合是由3根蜡烛线形成的形态组成的，但是仍然存在3根以上蜡烛线构成的形态组合。

5.2 其他蜡烛图组合

在传统的技术分析中，除去酒田战法，还有其他的多线蜡烛图组合可以用来预测市场价格的发展趋势。现在西方使用的技术形态大多数是由史蒂夫·尼森（Steve Nison）命名的。虽然这些蜡烛图组合包含了很长一段交易日的价格数据，但是我们通常只把它们作为一般性的市场指示器，原因在于投资者不能利用这些组合发现准确的市场进入或者是退出的时机。例如，我们在利用反转形态进行市场操作时，一定要看一看能否找到其他证据证明市场反转确实可能发生。另外，读者在分析蜡烛图形态时，还应该注意市场长期的发展趋势，有时候在短期内能够成立的形态，在长期中却不能成立。特别是对反转形态的使用，更是不能忽视市场以前的走势和当前的发展趋势。请读者记住，这些趋势都会对未来的市场发展产生深远的影响。

5.2.1 8根市场新高蜡烛线形态（shinne hatte）

8根市场新高蜡烛线形态是指市场在一段期间连续出现新高。投资者看到该形态后应该及时获利了结，或者有意识地进行减仓。有些著作中，把8根新高蜡烛线扩展为10根、12根或者是13根新高蜡烛线。本书不在这里讨论市场究竟多少次出现价格新高后，投资者应该卖出全部股票，只是提醒读者，一定要考虑市场以前的价格发展趋势。

5.2.2 平头形态（kenuki）

平头形态比较简单，它是由两根或者两根以上的日蜡烛线组成，利用

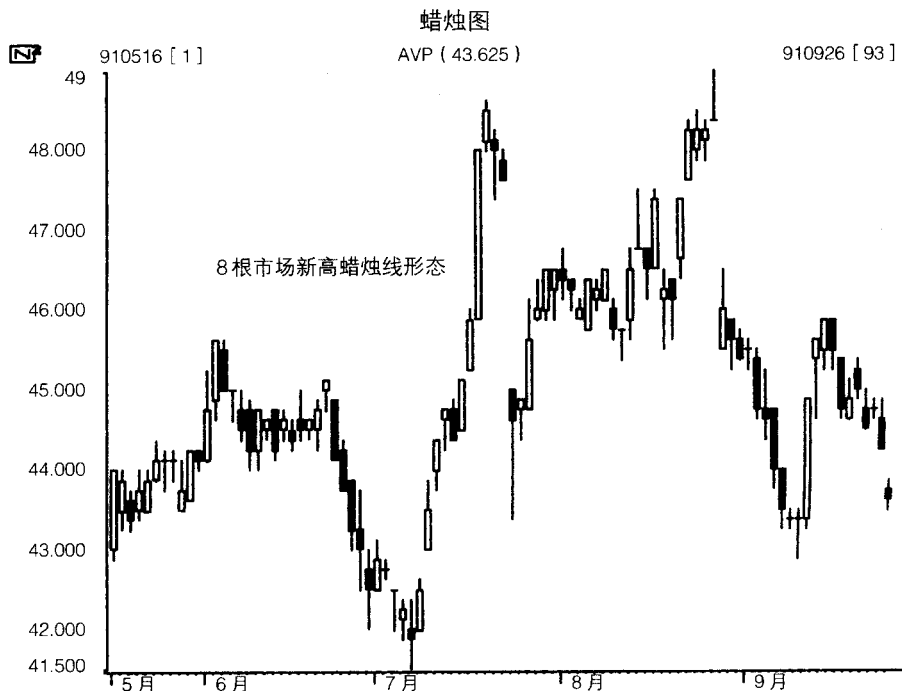


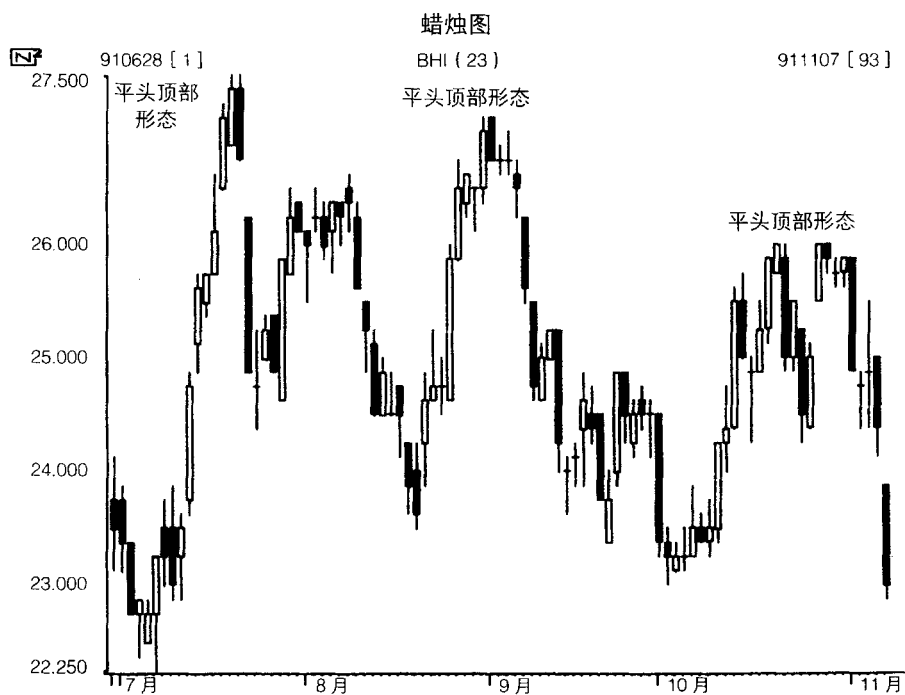
图 5-9

该形态读者可以判断市场的顶部和底部。我们把具有两根相同最高点的蜡烛线组成的形态称为平头顶部形态（kenukitenjo）；反之，具有两根相同最低点的蜡烛线组成的形态称为平头底部形态（kenukizoko）。之所以把这种形态称为平头形态，是因为这些蜡烛线的开盘或收盘价均一致。在这两个形态中，第一天的蜡烛线具有很长的上影线；第二天是一根开市秃蜡烛线，同时它的开盘价也是前一天的最高价。另外，需要提醒读者的是，平头顶部形态和平头底部形态不一定只包括两根蜡烛线，在平齐的两根蜡烛线之间还可以夹杂几根其他条件的蜡烛线。

利用平头顶部形态和平头底部形态，我们可以判定市场短期的支撑位和阻力位。支撑位是指在短期内可以阻止市场下跌的价位，阻力位是指在短期内会限制市场上升的价位，这两个价位都是通过市场前期的表现形成的。作为反转形态的一种，平头形态具有较好的市场预测功能。例如，如果在十字孕线形态中，两根蜡烛线的最高价（或者最低价）相等，那么十字孕线形态也可以成为平头形态（译注：在第三章中我们曾介绍过十字孕

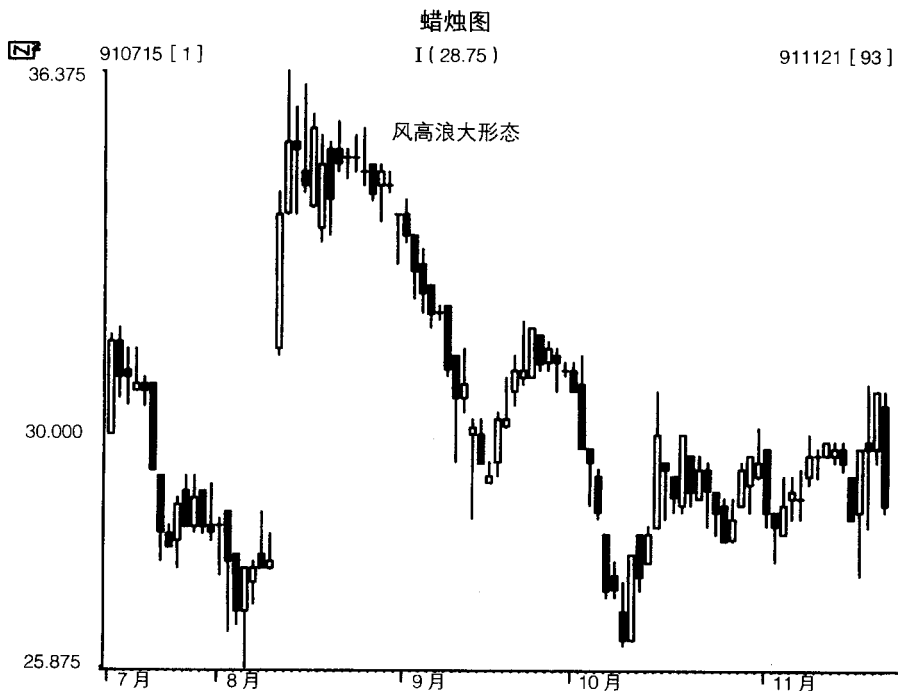
线形态，它是一种典型的反转形态，但是它的反转意味并不是很强烈，建议对该形态进行确认)。

另外，平头形态还可以演化为相同低价形态和竖状三明治形态（参见第三章的介绍）。这两种看涨形态都是平头形态的变种，所不同之处在于，它们的形态描述中使用的是收盘价的概念，而平头形态使用的是最高价或最低价。



5.2.3 风高浪大形态 (takane nochiai)

风高浪大形态指的是具有很长上影线的一类蜡烛线。在市场上升趋势中，如果频繁出现流星线、纺锤线或者墓碑十字线，预示市场顶部马上就要出现了。这类蜡烛线的出现说明市场正在失去方向感，它不能再以最高价收盘了，反转趋势一触即发。在风高浪大形态出现之前，市场通常会出现前进受阻形态。



5.2.4 塔形顶部形态和塔形底部形态 (ohtenjyou)

塔形顶部形态和塔形底部形态都是由3根以上蜡烛线组成的形态，这些蜡烛线都是大阳线或大阴线，蜡烛线的颜色逐渐发生变化，塔形形态的出现预示市场趋势即将发生反转。塔形底部形态通常出现在下跌市场趋势中，在该形态中先是出现了一系列的大阴线，但是这些大阴线并没有形成像三只黑乌鸦形态那样强烈的市场下降趋势。在形态最后，大阴线逐渐转化为阳线，虽然此时市场反转的迹象还不是很明显，但是下降的趋势已经得到缓和，出现了一段时期以来的市场新高。另外，需要提醒读者的是，在塔形形态中，特别是在由阴线转化为阳线的调整期，通常会出现小阳线，而这些小阳线并不是反转形态的一部分。同理，读者可以自己分析获得塔形顶部形态的市场说明。塔形指的就是这些帮助我们判断形态的大阳线或大阴线。在一些日文著作中，也把此塔形顶部形态称为塔楼顶部形态。

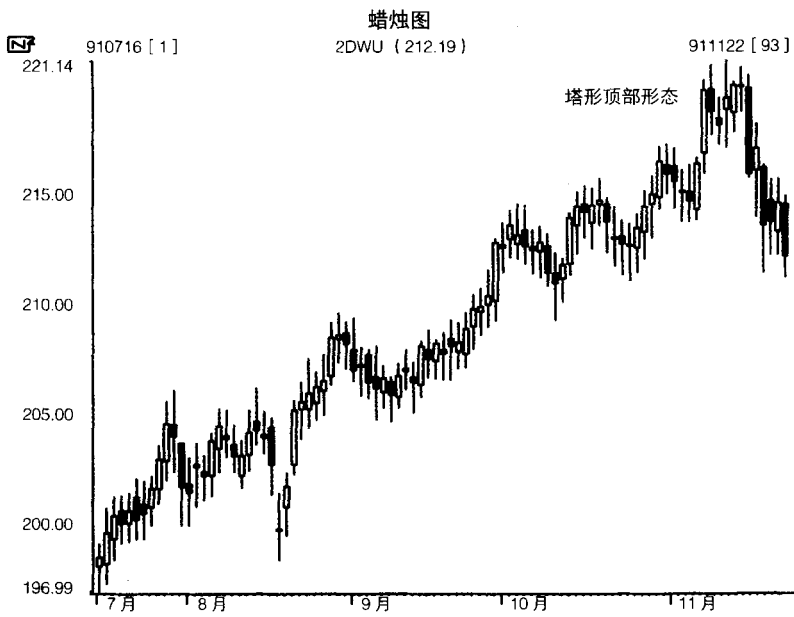


图 5 - 12

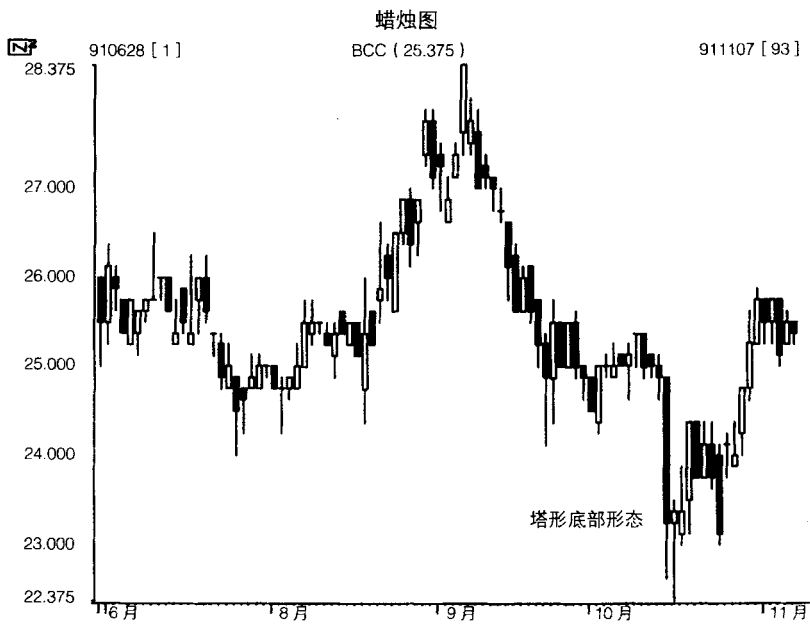


图 5 - 13

5.2.5 平底锅底部形态 (nabezoko)

平底锅形态和塔形底部形态比较类似，不同之处在于，该形态在市场底部出现了一系列小阳线和小阴线。从图形上看，市场的底部呈圆弧形，蜡烛线的颜色并不重要。在出现了一系列具有市场底部意味的蜡烛线之后，形态中会出现一根向上跳空的大阳线。这根大阳线具有很强的反转意味，它的出现标志着调整期的结束，新一轮上升的开始。从图形上看，平底锅形态确实有些像我们炒菜用的炒勺，底部的小阳线和小阴线就是锅底，那根起决定作用的大阳线就是锅柄。

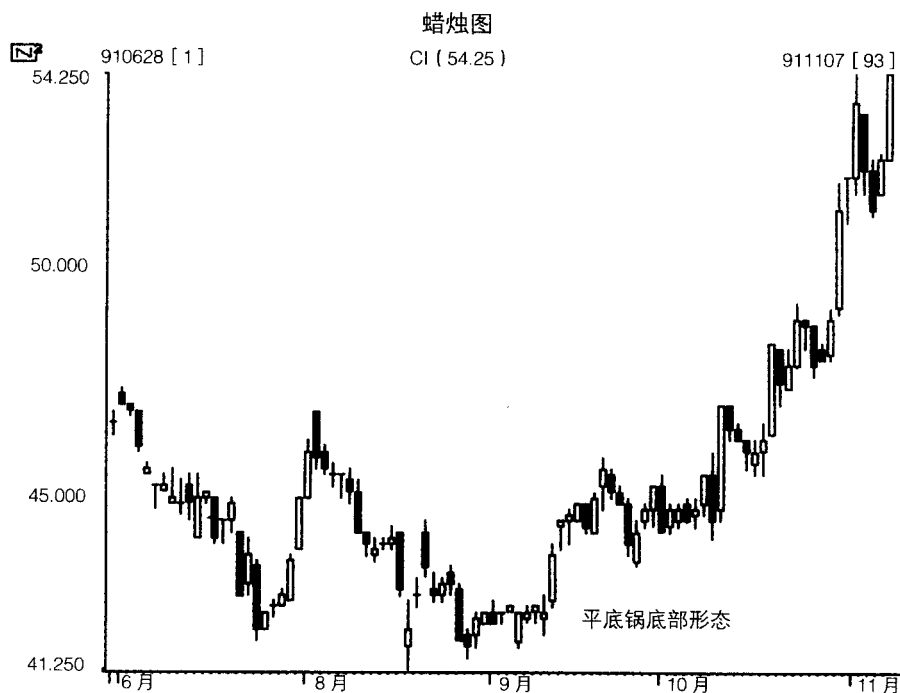


图 5-14

5.2.6 圆形顶部形态 (dumpling top)

圆形顶部形态是平底锅形态的相反形态。该形态中的圆形顶部和西方

技术分析中的圆形顶部相当，另外还要出现一根具有向下的跳空缺口的大阴线，以确认市场顶部的出现。如果在跳空缺口后出现的阴线是一根捉腰带线，那么该形态对市场未来将出现下跌的预测就更准确。

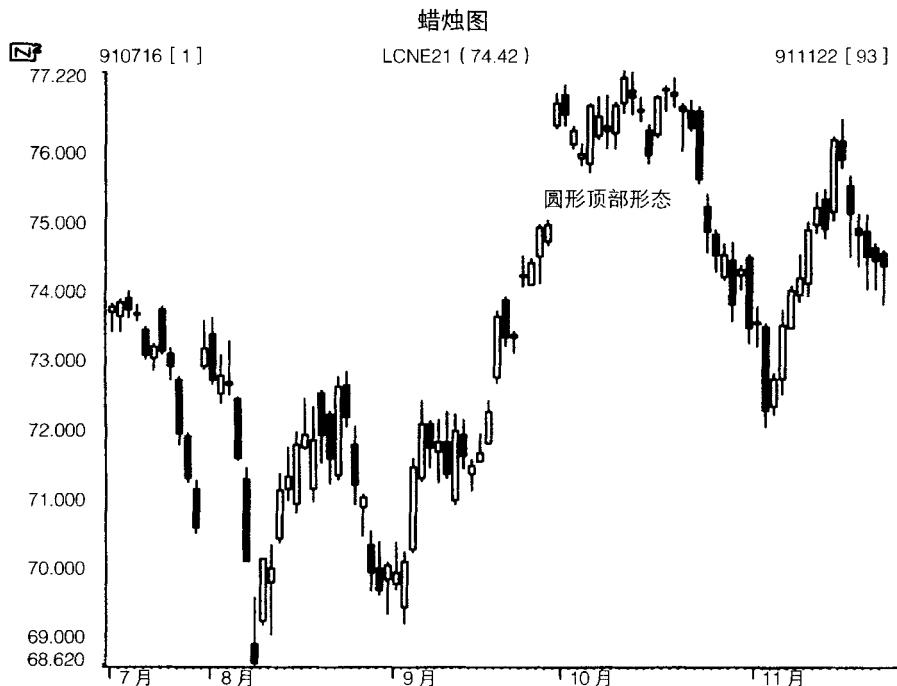


图 5-15

5.2.7 高价位跳空突破形态和低价位跳空突破形态 (bohtoh 和 bohraku)

在关于蜡烛图技术分析的著作中，还记载了两种突破形态。市场在某个支撑位或者阻力位附近调整和巩固的时间越长，那么它们未来出现市场突破的力度就越大。一旦价格调整的上下区间被突破，市场就会立即确定发展方向。例如，市场在急剧上升后，进入一段调整和巩固期，如果某天市场高开，与前一段的调整区间形成一个明显的跳空缺口，说明市场将结束调整，再创新高，此时投资者应该买入股票；反之，则卖出股票。虽然对于高价位跳空突破形态和低价位突破形态的论述，在许多蜡烛图分析的

著作中都可以查到，但是对它们的定义和解释却语焉不详。从图形上看，它们和上升三法形态、下降三法形态以及铺垫形态比较类似，请读者在具体的运用中，体会这两种形态。

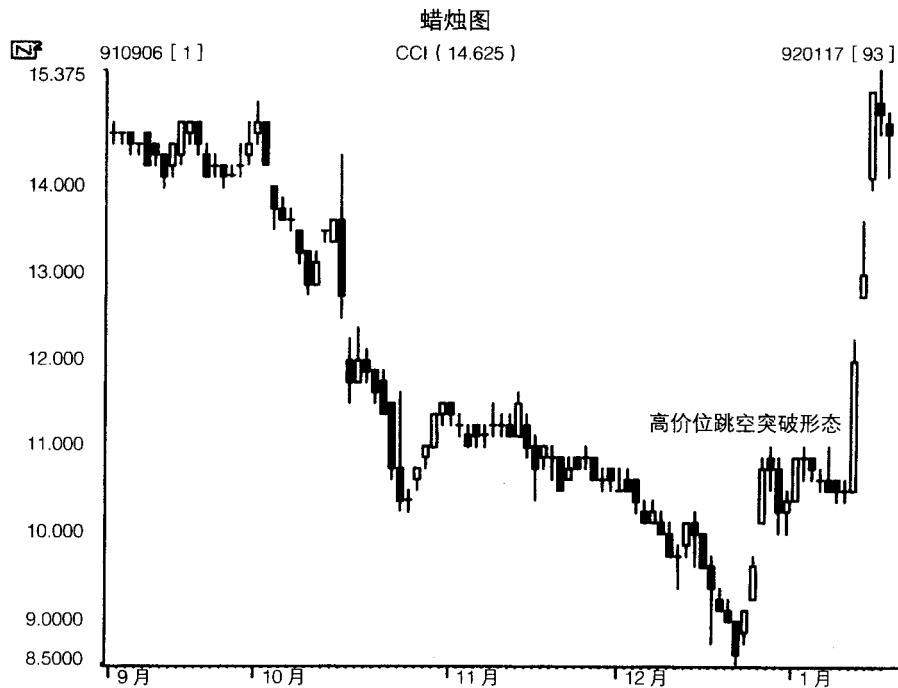


图 5 - 16

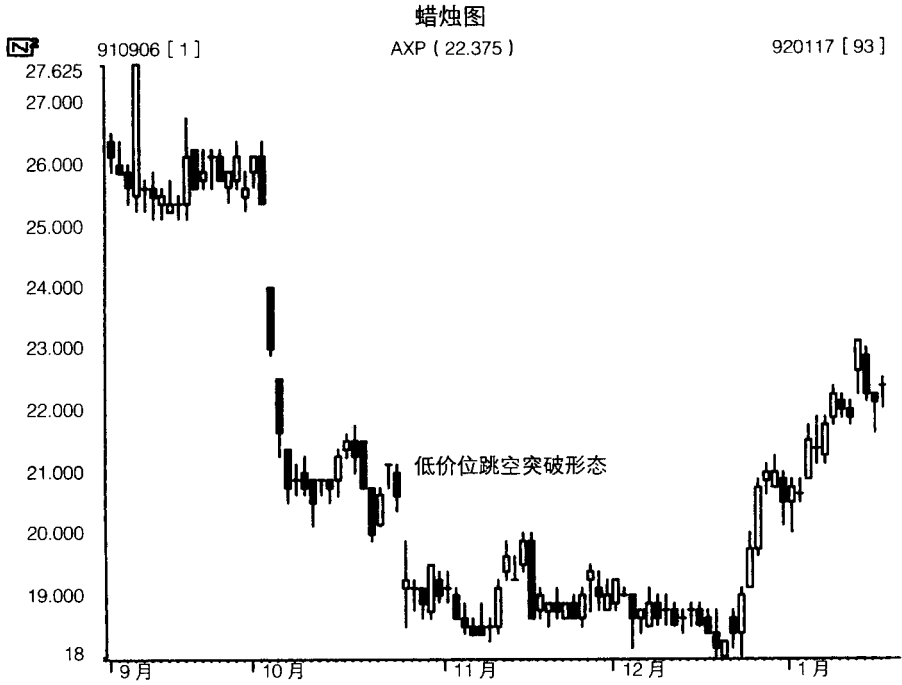


图 5 - 17

第六章 蜡烛图形态识别的原则

6.1 所需数据、跳空缺口和法则

在本章节中，我们分析所需的价格数据包括股票和期货的开盘价、收盘价、最高价和最低价，而只有日价格数据用于解释上述这些概念。在有些市场中，数据提供商不提供交易股票的开盘价，遇到这种情况，投资者可以用前一个交易日的收盘价来代替。但是，如果前一个交易日的收盘价高于当天的最高价，我们应该用当天的最高价代替开盘价进行分析；如果前一个交易日的收盘价低于当天的最低价，则用当天的最低价代替开盘价进行分析。这样进行数据处理的原因在于，按前面所述方法制出的蜡烛图上可以清楚的表现出两根蜡烛线之间的跳空缺口。

虽然在蜡烛图分析中，跳空缺口占有非常重要的地位。但是我们发现，如果仅对标准普尔 100 指数进行简单的数据分析，是否包含开盘价这个价格要素对最终的分析结论没有太多影响。在进行复杂的数据分析时，我们还是应该加上开盘价这一价格要素，检验开盘时的价格跳空缺口对数据分析的结论会产生的影响。当某一交易日的最高价和最低价都在前一个交易日的价格范围之上时，我们应该进行向上跳空缺口的分析；当某一交易日的最高价和最低价都在前一个交易日的价格范围之下时，我们应该进行向下跳空缺口的分析。一旦我们判定某一交易日是“跳空日”，就应该利用下面的公式分析开盘价在当天价格区间中的位置：

$$[(\text{开盘价} - \text{最低价}) \div (\text{最高价} - \text{最低价})] \times 100\%$$

经过统计分析，我们发现在出现跳空缺口后，一般开盘价将在当天价格区间的17%~31%处产生。如果是向上的跳空缺口，开盘价通常出现在最低价向上17%~28%处；如果是向下的跳空缺口，开盘价通常出现在最高价向下17%~31%处。请读者注意，这只是建立在大量数据统计上的结果，如果希望利用它指导交易，应该进行进一步的分析^①。

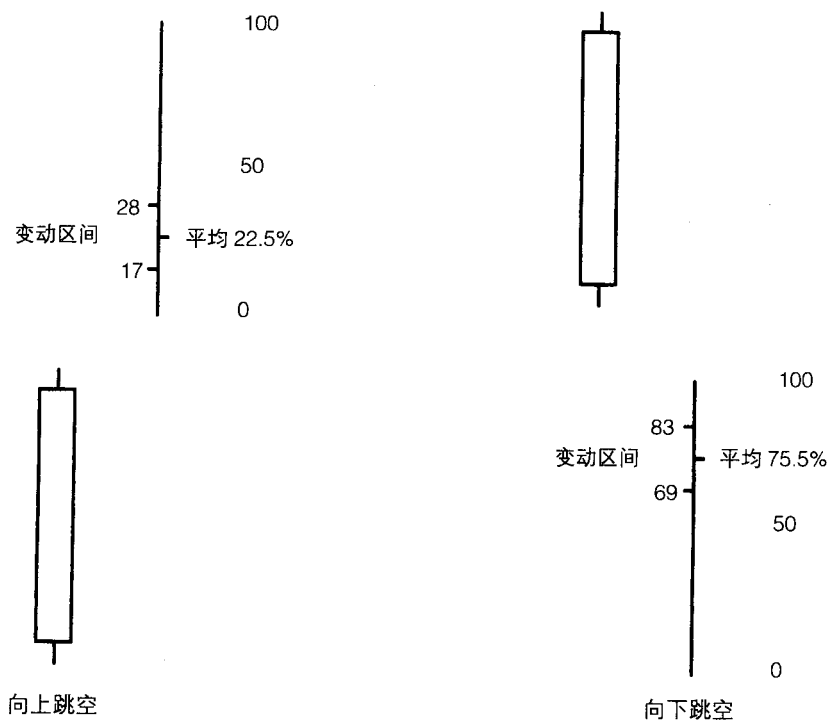


图 6-1

读者必须牢记，没有开盘价这一价格要素，一些蜡烛线形态就不能被绘制出来，即在进行下列蜡烛图形态分析时不能利用前一个交易日的收盘

^① 译注：请读者注意，这只是作者对美国股票和期货市场的统计分析，所以，如果投资者希望把这个统计结论运用于中国市场，应该慎重。

价来代替当天的开盘价，没有开盘价这些蜡烛线形态就不存在：

- 倒锤子线形态
- 乌云盖顶形态
- 刺透线形态
- 约会线形态
- 向上跳空两只乌鸦形态
- 两只乌鸦形态
- 奇特三川形态
- 反冲形态
- 相同低价形态
- 并列阳线形态
- 三线直击形态
- 切入线形态

在利用计算机对上述这些蜡烛图形态进行识别时，可以借助参数的设置，解决没有开盘价的问题。投资者可以把参数的限制条件从“大于”改为“大于或等于”。例如，如果在形态识别法则中的限制条件是“某个交易日的开盘价低于前一个交易日的收盘价”，我们可以把它改为“开盘价跟前一日的收盘价相等”。虽然这种条件的修改会放大蜡烛线形态识别条件，但是至少我们可以利用没有开盘价的价格数据进行分析预测了。

由于计算机技术的提高，现在投资者不仅可以看到每日的价格变动，而且可以根据自己的需要自主设定蜡烛图的分析周期，从一分钟蜡烛图到一年蜡烛图，应有尽有。虽然我们在这里并不讨论以多长时间为周期进行分析最有效，但是需要提醒投资者在进行蜡烛图技术分析时不要一叶蔽目，要进行多周期的分析。蜡烛图技术是对短期内市场交易心理的一种分析方法，每天市场收盘后，虽然交易不再进行，但市场交易者的心理活动并没有停止，所以请读者记住市场的开盘价和收盘价同样重要。

6.1.1 核心思想

关于形态识别这个问题，分析师们已经进行了多年的研究。利用先进的计算机技术，我们可以检查、扫描大量的交易数据，并且根据自己的需要设定筛选条件。在准确识别所出现的形态后，我们就可以利用它来进行价格预测了。但是，这种统计分析方法，是对数据进行一种技术分析，它忽视了一个重要的决定市场发展的因素——人的心理作用。所以，蜡烛图分析就是将人的心理行为纳入形态识别的过程中，只有这样我们才能更好的把握市场。

6.1.2 加入人的心理行为分析

在每个交易日开始的几分钟之内，实际是投资者对市场走势经过了一夜深思熟虑的结果。当然，一些突发紧急事件也会造成市场的混乱。例如，在纽约证券交易所，如果开盘时出现集合竞价不平衡的情况，证券专家可能会花上好几分钟才能计算出市场的开盘价格。但是，一旦股票或者商品期货的开盘价确定，这个价格就会对全天的交易产生作用，许多交易都将以它作为指导进行。

在市场的交易过程中，随着投资者心态的变化，市场会出现极端价格。这些极端价格，或者说是投资者的极端心理被记录成交易日中的最高价和最低价。最后在交易日结束的时候，最后一笔交易的成交价则形成成为收盘价。利用收盘价，投资者可以确定自己的头寸比例和投资策略，进而又会影响到次日市场开盘价。

投资者不仅需要知道一个交易日的开盘价、收盘价、最高价和最低价，而且还应该了解交易日内最高价和最低价出现的时间，以及在最高价和最低价的成交量是多少。

投资者的心理如何对蜡烛图形态产生影响呢？

对蜡烛图形态的识别不仅需要价格数据作为分析基础，而且在形态之前的市场发展趋势也是影响形态识别的一个重要因素。市场趋势实际上就是投资者心理行为的一种外在表现。虽然在蜡烛图识别中，投资者行为是不可或缺的，但遗憾的是，许多著作都在某种程度上回避这个问题。

最后需要声明的一点是，日本蜡烛图分析只适用于市场短期（1~10天）发展趋势的分析。投资者如果希望利用它进行长期分析，需要进行一些调整和改进，或者寻求其他的分析利器。

6.1.3 趋势的确定

什么是趋势？从深层次上讲，这是一个涉及整个市场发展的问题。如果能够系统地解答这个问题，你实际上就揭示了市场，甚至是整个宏观经济发展的秘密。但是在本书中，我们只是讨论简单的、短期的、确定的市场走势。

在技术分析中，趋势分析占有首要的地位。从某种意义上讲，趋势的识别同市场反转时点的确定一样重要。在技术分析的文献中介绍了许多种判断趋势的方法，其中最常用的一种方法就是“移动平均法”。

6.1.4 移动平均线和平滑方法

在一个简单市场体系中，对价格趋势进行平滑处理最有效的方法就是绘制市场价格的移动平均线。顾名思义，移动平均线中“移动”指的是每天根据新产生的市场价格来计算新的平均价。在计算中，由于每个价格数据在计算中的权重是相同的，所以我们也把这种方法称为算术平均法。

利用移动平均线，可以消除数据序列重的差异，降低短期内的价格波动，但是长期内的价格波动特性却可以得以保存。很明显，移动平均线的跨度区间会影响移动平均的特性。

J. M. 赫斯特（J. M. Hurst）在1970年出版的《股票交易时机的神奇利润》（*The Profit Magic of Stock Transaction Timing*）一书中，介绍了关于移动平均时间跨度的3种特性：

1. 如果移动平均的时间跨度能设定为零，那么这种条件下的移动平均可以将考察期内的价格波动消除到零。
2. 如果考察期小于移动平均的时间跨度，那么任意给定时间跨度的移动平均都可以消除考察期内的价格波动，但不能将它完全消除。
3. 移动平均法不能完全消除考察期内的价格波动，总会有价格波动表

现在移动平均线上。考察期越接近设定的时间跨度，价格波动的消除效果就越好，消除效果同考察期的长度负相关。如果考察期的长度无限长，那么无论如何设定时间跨度，移动平均法都不能消除价格波动的影响。

除了算术移动平均法以外，还有一种更先进的平滑技术是指数移动平均法。从原理上讲，指数移动平均和算术移动平均是相同的，但是两种方法的应用范围不同。指数平滑法通常用于跟踪雷达和飞行轨迹的测量等领域，利用这种方法可以根据历史数据预测未来的数据变化。指数平滑的公式比较复杂，本文就不再这里详述了，但是这种方法的指导思想是，不同时段的历史数据对未来数据的影响也是不同的，距离当前时点越近的历史数据对移动平均影响的权重就越大。在指数平滑的计算中，数据的样本数量不能低于两个；同时，由于所有的样本数据都会对统计结果产生影响，所以样本数据越多，计算的精度就越高。

这里我们给读者提供一个关于指数平滑计算的简单解释。在指数平均的计算中实际要利用一个平滑常量，该平滑常量可以用简单算术平均的时间跨度来近似表示。前一个时间跨度内的移动平均数与当天收盘价之间的差额乘以平滑常量就可以得到当天的指数平均数与前一天指数平均数的差额，即当天的指数平均数 = 前一天指数平均数 + (当天收盘价 - 前一天指数平均数) × 平滑常量，其中平滑常量等于“ $2/(n+1)$ ”， n 等于简单移动平均的时间跨度。

6.1.5 确定趋势的方法

通过大量的统计检验，我们发现短期指数平均数是确定短期市场趋势最有效的方法。它为投资者判定市场短线趋势提供了方便、快捷和准确的工具。我们在趋势判定工具的选择中，应该坚持这样一个原则，越简单的方法就越可靠、越可信。

大量的统计数据 and 实际经验表明，10日指数移动平均线对市场短线趋势的判定最有效。读者如果希望用蜡烛线形态预测市场的走势，首先应该用它来判定以前的市场发展趋势。

6.2 蜡烛图形态的识别

我们在前面的章节中，已经详细介绍了开盘价、收盘价、最高价、最低价以及市场趋势在蜡烛图识别中的作用。本章将集中讨论市场趋势的确定，另外还将教给读者如何判断大阳（阴）蜡烛线、小阳（阴）蜡烛线、十字蜡烛线等的方法。此外，在蜡烛线中实体与影线的关系、上吊线形态和锤子线形态的辨别都将成为本章论述的重点。下面，让我们开始学习这些神奇的方法吧。

6.2.1 大阳（阴）蜡烛线的识别

关于大阳（阴）蜡烛线的识别和判定有3种方法。在下列公式中，最小值指的是大阳（阴）交易日最低可接受的百分比。如果交易日实体的相对长度能够大于这个最小值，我们就可以认为该交易日是大阳（阴）日。

1. 实体的长度/价格 - 最小值 (0 ~ 100%)

在该公式中，考察日的价格等于股票和商品期货的内在价值。如果我们把最小值设为5%，价格为100，那么大阳（阴）日就是指开盘价和收盘价之间的差额大于等于5的交易日。该方法无须以前的价格数据。

2. 实体的长度/（最高价 - 最低价） - 最小值 (0 ~ 100%)

在该公式中，考察日的实体长度相对于当天最高价和最低价差额是判断大阳（阴）日的基础。如果考察日的蜡烛线有较长的上下影线，我们就不认为该交易日是大阳（阴）日。这种判别方法可以把带有较长上下影线的纺锤线从考察样本中剔除。如果和其他的判定方法搭配使用，该公式的有效性较高。

3. 实体的长度/最近 X 天的实体长度 - 最小值 (0 ~ 100%)

在该公式中，我们引入了一个参数——最近 X 天内的实体平均长度——来帮助我们确定考察日性质。X 的取值为 5 ~ 10。如果最小值设为 130%，那么大阳（阴）日指的就是，实体长度高于平均实体长度 30% 的交易日。这种方法在实际的判定过程中经常使用，它的定义比较容易理解，而且考虑了短线的市场发展趋势。

6.2.2 小阳（阴）蜡烛线的识别

小阳（阴）线的识别方法和大阳（阴）蜡烛线的识别方法类似，读者只须将 6.2.1 的 3 个公式中的最小值改为最大值就可以了。

6.2.3 小实体和大实体的相对关系

在识别吞没线形态和孕线形态的过程中，我们不仅需要了解大实体的长度，同时需要知道小实体的长度。在这里，蜡烛线的实体长度和前面我们所介绍的大阳（阴）和小阳（阴）蜡烛线的识别方法不同，它不是对自身实体长度的一个判断，而是两根蜡烛线之间的比较。我们在进行形态识别时，必须确定第二根蜡烛线的实体在多大程度上吞没了第一根蜡烛线就可以确定吞没形态是成立的。如果我们把吞没的程度设定的很小，那么任意微小的价格变动就可能造成吞没形态的出现。是否第二根蜡烛线的实体长度一旦超过了第一天的收盘价就可以认为吞没形态出现了呢？换句话说，是否开盘价——收盘价的长度超过前一天的实体长度一个最小的交易单位就可以认定出现了吞没形态呢？下面列出的公式可能会帮助大家消除疑惑：

小实体的长度/大实体的长度 - 最大值 (0 ~ 100%)

建议读者将最大值设定为能够在图形上明确显示出来数值，即投资者在蜡烛图上可以迅速判定是否大实体的蜡烛线吞没了小实体的蜡烛线。如果大实体吞没了小实体的 70%，则意味着小实体的长度不能超过大实体长度的 70%，换句话说就是大实体比小实体长至少 30%。读者可以根据上述

介绍，自行确定孕线形态的识别公式。

6.2.4 纸伞蜡烛线的识别

我们首先回忆一下，纸伞蜡烛线的定义。该蜡烛线没有上影线或很小，实体部分很小，下影线的长度要远远大于实体部分的长度。我们在识别该形态是，首先要考虑上影线是否存在，如果存在那么它应该很短，其次可以用下列公式来判定实体和下影线的相对长度：

$$\text{实体部分的长度/下影线的长度 (0 ~ 100\%)}$$

如果我们把公式的比例设为 50%，则意味着实体部分的长度不能超过下影线长度的 50%，否则形态就不能成立。实际上，如果要纸伞蜡烛线成立，下影线的长度至少应该是实体部分长度的两倍。另外，纸伞蜡烛线上影线的长度也可以利用下面的公式进行限定：

$$\text{上影线的长度/ (最高价 - 最低价) (0 ~ 100\%)}$$

该公式实际上是确定在纸伞蜡烛线中，上影线相对价格区间的比例。如果我们把公式的比例设为 10%，则意味着上影线的长度不能超过当天价格区间的 10%，否则形态就不能成立。这个公式同样可以用在上吊线和锤子线的识别中。读者可以自行总结流星线和倒锤子线的识别公式。

6.2.5 十字蜡烛线的识别

从理论上讲，如果交易日内开盘价和收盘价相等就会形成十字蜡烛线。但是，由于最小交易单位等因素的限制，实际上的十字蜡烛线识别可以放松一些条件。下面的公式可以帮助读者设定开盘价和收盘价之间的差异百分比：

$$\text{十字线的实体长度/ (最高价 - 最低价) - 最大值 (0 ~ 100\%)}$$

在公式中，最大值是十字线长度相对于市场价格区间的最大可接受百分比。一般来说，公式计算出来的数值在 1% ~ 3% 之间就可以用来进行形态识别了。

6.2.6 数值相等

数值相等通常指的是形态识别条件中的价格要素相等。在约会线形态和分手线形态的判别中，我们会用到这个识别条件。约会线形态要求两根蜡烛线的收盘价相等，分手线形态要求两根蜡烛线的开盘价相等。另外，在十字蜡烛线的识别中也会遇到这个问题。读者可以根据分析需要自行设定数值相等的参数，如两个价格只要不超过两个最小交易单位就可以认为两个价格是相等的。

6.2.7 数据分析和统计结果

表6-1列出了分析中将要使用的数据总量、数据类型以及相关统计结果。数据来源包括有开盘价和缺少开盘价的股票数据、CSI期货指数以及世界各大股票市场的指数。

表6-1 蜡烛图形态统计 - 920331

	股票		期货指数		总计	百分比 总计
	带开盘价	不带开盘价	带开盘价	不带开盘价		
样本种类	243	1416	41	13	1713	
数据总计	113472	896290	49307	6940	1066009	
反转形态						
看涨锤子线形态	1817	20493	174	53	22537	2.114%
看跌上吊线形态	1721	13866	163	126	15876	1.489%
看涨吞没形态	1218	12166	451	86	13921	1.306%
看跌吞没形态	988	10284	453	84	11809	1.108%
看涨孕线形态	989	11569	442	92	13092	1.228%
看跌孕线形态	1643	15470	467	150	17730	1.663%
看涨十字孕线形态	364	276	24	3	667	0.063%
看跌十字孕线形态	485	364	30	4	883	0.083%
看涨倒锤子线形态	137	0	31	0	168	0.016%
看跌流星线形态	66	600	5	1	672	0.063%
看涨刺透线形态	136	0	111	3	250	0.023%
看跌乌云盖顶形态	144	0	122	3	269	0.025%
看涨十字星形态	265	582	21	2	870	0.082%

(续表)

	股票		期货指数		总计	百分比 总计
	带开盘价	不带开盘价	带开盘价	不带开盘价		
看跌十字星形态	293	480	37	4	814	0.076%
看涨启明星形态	32	78	25	0	135	0.013%
看跌黄昏星形态	30	83	32	1	146	0.014%
看涨十字启明星形态	33	41	14	3	91	0.009%
看跌十字黄昏星形态	15	4	10	0	29	0.003%
看涨弃婴形态	0	13	4	0	17	0.002%
看跌弃婴形态	0	16	2	0	18	0.002%
看涨三星形态	31	151	0	1	183	0.017%
看跌三星形态	31	158	0	9	198	0.019%
看涨向上跳空两只乌鸦形态	3	0	18	0	21	0.002%
看涨约会线形态	2	0	3	0	5	0.000%
看跌约会线形态	25	0	8	1	34	0.003%
看涨捉腰带线形态	242	863	17	3	1125	0.106%
看跌捉腰带线形态	294	1124	22	22	1462	0.137%
看涨奇特三川形态	0	0	1	0	1	0.000%
看涨白色三兵形态	26	71	4	4	105	0.010%
看涨深思形态	51	118	20	3	192	0.018%
看跌前进受阻形态	23	212	1	2	238	0.022%
看跌三只黑乌鸦形态	19	10	12	1	42	0.004%
看跌三只乌鸦接力形态	9	295	1	3	308	0.029%
看涨脱离形态	1	33	4	0	38	0.004%
看跌脱离形态	1	34	4	0	39	0.004%
看跌两只乌鸦形态	18	0	24	0	42	0.004%
看涨三内升形态	82	695	46	12	835	0.078%
看跌三内降形态	103	711	49	7	870	0.082%
看涨三外升形态	289	2713	131	31	3164	0.297%
看跌三外降形态	238	1964	128	18	2348	0.220%
看涨南方三星形态	1	6	0	0	7	0.001%
看涨藏婴吞没形态	0	0	1	0	1	0.000%
看涨竖状三明治形态	1	49	2	0	52	0.005%
看涨反冲形态	0	0	0	0	0	0.000%
看跌反冲形态	0	0	1	0	1	0.000%
看涨家鸽形态	36	947	24	0	1007	0.094%

(续表)

	股票		期货指数		总计	百分比 总计
	带开盘价	不带开盘价	带开盘价	不带开盘价		
看涨梯形底部形态	6	98	0	0	104	0.010%
看涨相同低价形态	67	0	4	0	71	0.007%
反转形态合计	11975	96637	3143	732	112487	10.552%
持续形态						
看涨向上跳空并列阴阳线形态	66	286	88	3	443	0.042%
看跌向下跳空并列阴阳线形态	35	327	90	4	456	0.043%
看涨并列阳线形态	23	0	4	0	27	0.003%
看跌并列阳线形态	2	0	4	0	6	0.001%
看涨上升三法形态	65	445	13	8	531	0.050%
看跌下降三法形态	10	249	17	5	281	0.026%
看涨分手线形态	21	53	5	0	79	0.007%
看跌分手线形态	23	57	3	0	83	0.008%
看涨三线直击形态	26	0	16	1	43	0.004%
看跌三线直击形态	21	0	17	1	39	0.004%
看涨向上跳空三法形态	32	207	10	0	249	0.023%
看跌向下跳空三法形态	17	185	22	0	224	0.021%
看跌待入线形态	96	515	43	0	654	0.061%
看跌切入线形态	153	0	58	0	211	0.020%
持续形态合计	590	2324	390	22	3326	0.312%
形态总计	12565	98961	3533	754	115813	10.864%

通过对股票市场和期货市场的统计分析，我们发现蜡烛图形态出现的频率略小于11%，即每隔9个交易日才会出现一个完整的蜡烛图形态。其中反转形态出现的频率大概是持续形态出现频率的30倍。这说明，在交易中，投资者改变持仓头寸的频率更高。在统计中，我们选定了48种反转形态和14种持续形态，从形态的数量上讲，反转形态的种类占形态总量的77%。

另外，我们发现6种形态的出现概率较高，大致占到9%。在这6种形态中，最常出现的是孕线形态，它占到6种形态的32%，总形态的3%；有些形态出现的概率比较低，这些形态是否有利于我们进行市场预测，大家可参见第七章的统计分析结果。请读者注意，形态出现的概率越

大并不能说明它市场预测的准确性就越强。关于蜡烛图形态预测准确性的统计证明我们将在第七章中详细介绍。

如果某种形态在大样本的统计中，出现的概率很小，只能说明这种形态对市场的预测受制于样本采集的时期，不能推广到更大的时段中进行运用。另外，希望读者注意，不要把统计结论和形态分析混为一谈，统计结论也有可能出现错误。

请读者记住，蜡烛图分析作为一种可视化的图形分析技术已经存在并使用几百年了，而利用计算机进行图形分析只是近10年来的事情。计算机在进行图形分析时有一些欠缺很难避免，一个重要的因素就是，计算机的显示要受屏幕解析度——像素的制约。如果需要标注的数据太多，或者数据的跨度区间太长，我们就不可能在一个页面中显示所有的数据，这会给图形分析带来影响。不仅在计算机显示器上会出现这个问题，利用计算机制作的图表中也会出现该种问题。所以我们要学习形态的变化形式和简化形式，只有利用这种方法才能消除图形显示给我们的分析带来的影响。

另外，利用计算机进行蜡烛图分析还可能出现形态混淆的现象。由于计算机会把数据按时间进行排序，它对形态的记录是一种动态更新的过程。如果连续出现两种相近的蜡烛图形态，计算机会把它们都记录下来，结果常常会造成形态识别的重复。例如，看涨吞没形态的识别法则是第二天的蜡烛线是阳线，并且收盘价高于前一个交易日的收盘价，即前一天蜡烛线的实体全部被第二天的阳线实体吞没；但是如果第三天的蜡烛线又是一根阳线，则3天的蜡烛线就组成了三内升形态，此时计算机又会把三内升形态记录下来，结果就造成了对形态的重复记录。这种重复记录会影响形态识别的最终统计结果。

第七章 蜡烛图形态识别的可靠性分析

在第六章中，我们详细介绍了蜡烛图形态识别的原则。在本章中，我们将学习判断蜡烛图形态能否成功预测市场走势的方法。

7.1 成功的衡量标准

在判断蜡烛图形态能否成功预测市场走势时，首先要遵循假设前提：

1. 首先，蜡烛图形态的确认必须基于开盘价、收盘价、最高价和最低价之间的关系；
2. 在进行蜡烛图形态的识别和确认前，首先应该判断市场的发展趋势；
3. 衡量的标准必须和蜡烛图的市场预测能力相关。

为了使预测具有可信性，你首先应该明确自己是否了解当前的市场走势，其次应该清楚利用蜡烛图形态对未来市场走势进行预测是一种存在风险、存在不确定性的行为。

7.1.1 市场趋势已知

通常，我们把蜡烛图形态划分为反转形态和持续形态。

我们对市场趋势进行预测实际上就是要判断在一定的预测时段内，市

场的价格是持续原有的趋势，还是出现反转。换句话说，如果当天的收盘价位于指数平均线之上，就可以假定我们是处在上升的市场趋势中。预测时段的变化会影响形态对市场预测的准确性。预测时段指的是，我们希望对未来多少天以后的市场价格进行预测，从实际蜡烛图形态出现的时点到未来价格变化的时间跨度就是预测的时段。

我们只有等一个完整的形态出现后，才能对潜在的市场发展趋势进行短线预测。预测时段是形态完整出现后到形态所表达的市场含义被证明为成功或失败的一段时间。预测时段会影响蜡烛图形态的市场预测能力。

一旦趋势开始启动，市场就会沿这种趋势发展下去。每个理工科的学生都知道牛顿第一运动定律，物体会沿力作用的方向运动，除非受到新的作用力的影响，否则物体会沿力的方向直线运动下去。简单说就是，市场更容易沿原有趋势继续运动，除非受到其他因素的影响否则它不会改变运动方向。

因此，市场趋势的持续形态比趋势的反转形态更容易出现。请大家记住，这只是对市场短期趋势而言。

在预测时段内，如果市场价格突破原有的趋势，我们就认为反转形态是有效的。简言之，即在预测时段内，如果我们能判定未来的发展趋势，形态对市场的预测就是成功的，反之，我们就认为形态的预测是失败的。图7-1描述的是随着预测时段的生长，反转形态和持续形态对市场发展预测的成功率。请大家记住，这个图形描述的前提是我们知道在形态出现之前的市场发展趋势如何。

7.1.2 市场趋势未知

除了上面我们所述的情况外，有时候，我们在利用蜡烛线形态进行市场预测时，并不知道此前的市场发展趋势如何。在这种情况下，进行市场预测看起来有些像在猜硬币的正反。如图7-1所示，我们发现，如果在未知市场趋势的前提下，无论是反转形态还是持续形态，它们对市场预测的准确率都不会高于50%。出现高于50%和低于50%的成功率说明分析所用的数据出现了方向性的偏差。另外，形态预测的成功率还取决于投资者自己设定的差异允许度，假如投资者把允许度设为5%，那么说明实际价格只要在预测趋势正负5%的范围内，就可以认为形态的预测是成功的。

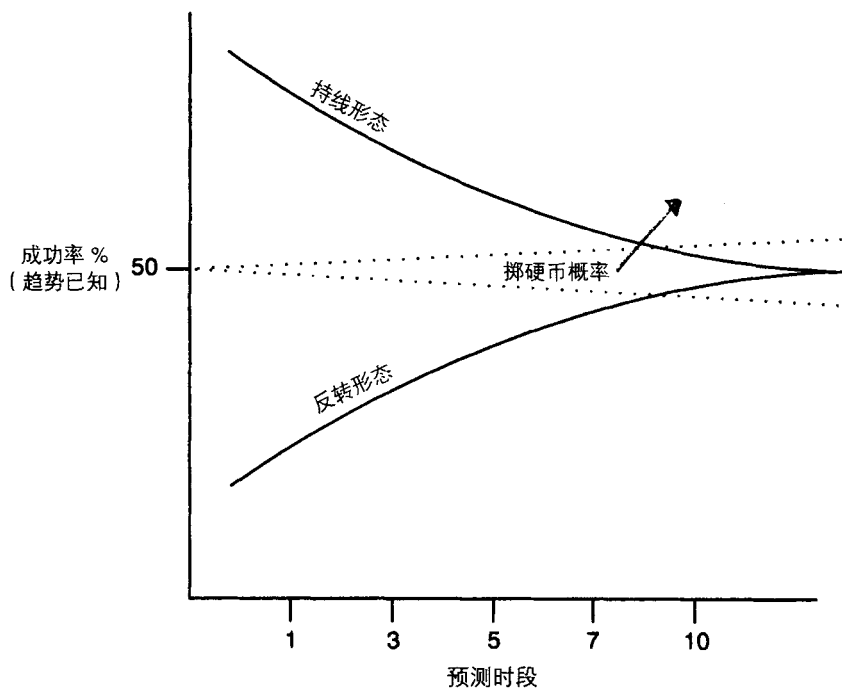


图 7-1

所以请大家记住，要想利用蜡烛图形态进行价格预测，首先一定要了解当时的市场发展趋势。

7.2 反转当前趋势与持续当前趋势

如果要利用计算机进行蜡烛图形态分析，首先要设定两个参数：反转当前趋势和持续当前趋势。反转当前趋势还可以进一步区分为向上反转当前趋势和向下反转当前趋势（即脱离市场底部，反转向上趋势和形成市场头部，反转向下趋势）。

通过统计我们发现，从总数上看，反转当前趋势和持续当前趋势对市场预测的准确率是相同的。如果，每日都进行市场预测，那么反转当前趋势的成功率和持续当前趋势的失败率相同。换句话说，反转当前趋势的成

功率就是持续当前趋势的失败率。

我们通常将反转蜡烛图形态当作反转当前趋势，并进一步把它划分为向上反转当前趋势和向下反转当前趋势。由于反转蜡烛图形态必须打破原有的市场发展趋势，所以判定它们预测成功的衡量标准就没有持续形态的成功判定标准那么严格。由于反转形态要预测当前市场趋势的变化，并且假设当前趋势已知，所以实际统计结果是，反转形态的预测成功率要低于50%。

同理，我们通常将持续蜡烛图形态当作持续当前趋势。前面我们已经介绍了市场会沿原有的趋势运动，所以持续当前趋势的市场情况会经常出现。因此，持续蜡烛图形态的市场预测也比较容易成功。在进行市场预测时，由于我们知道当前的市场趋势，也知道那句著名的论断“市场会沿原有趋势运动”，所以我们在判定持续形态时标准更加严格，只有真正预测了市场持续趋势的持续形态才被纳入统计的样本中。

7.3 蜡烛图形态的统计评级

蜡烛图形态实际上是一张具有预测功能的，反映市场交易心理的图表（窗口）。如果使用正确，我们就可以从中得到很多有价值的信息。本章就将解释在蜡烛图形态统计分析中使用的方法和技巧。请读者注意，利用蜡烛图形态对市场进行预测没有绝对的成功，成功和失败都是相对的。记住，成功意味着形态正确地预测了市场的运动，反之则是失败。

利用在前面章节中所学到的蜡烛图形态的识别（包括趋势的判断）知识，我们可以了解蜡烛图形态的最大魅力。越简单的方法就越有效，所以我们在蜡烛图形态中没有过多的假设前提，只是要求读者要确定形态发生前的市场趋势。

一旦确定了某种特定蜡烛图形态的相对成功（或失败），我们就可以明确每种形态的衡量标准。首先，我们要确定出现的蜡烛图形态是反转的，还是持续的。由于市场和趋势的关系，我们知道持续形态比反转形态更容易出现。这就是为什么你会发现在后面的图表中，虽然持续形态的预测成功率较高，可是评级却不高的原因。

7.4 蜡烛图形态和股票

我们进行蜡烛图形态统计分析的数据包括标准普尔 100 指数中的所有股票和 41 种期货合约。标准普尔 100 指数是对 100 种采样股票通过加权平均综合计算得出的指数。这 100 种股票都是美国股票市场中最具代表性的股票。期货合约使用的是 CSI 指数，这些合约都是长期性的，所以可以为我们的分析提供长期数据。

在表 7-1、表 7-2 和表 7-3 中，市场预测的时段分别是 3 天、5 天和 7 天。它们包括了形态所能进行预测的所有时段。所有的分析结果都在表中有所显示。

表 7-1 显示了预测时段为 3 天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。该统计使用了 8.2 万个交易日的数据。在统计中，我们发现，虽然反转形态和持续形态总共是 62 种，但是在 100 种股票的样本数据中，只使用了 55 种形态，其余 7 种形态出现的频率很小。通过分析我们发现按照现有的评级标准，大约 65% (36/55) 的形态可以成功地进行市场预测。

另外，通过统计检验我们也发现，在反转形态和持续形态中，有些形态对市场预测起着非常关键的作用。例如，反转形态中的三只乌鸦接力形态预测市场反转的准确率是 100%，评级得分是 230.03%；在持续形态中，下降三法形态预测市场持续的准确率是 100%，评级得分是 49.48%。有些读者可能会问，为什么同样对市场预测的准确率都是 100%，但是评级得分会相差如此悬殊？大家应该还记得，我们曾经讨论过，市场会沿原有趋势运动，所以持续形态在市场预测中的准确率更高，而反转形态成功预测市场的可能性较小，因此，虽然两个形态的预测准确率相同，但是评级分数不同。

表 7-2 显示了预测时段为 5 天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。由于预测时段扩大到了 5 天，所以形态预测的准确率会有所下降。大约只有 50% (28/55) 的形态可以成功的进行市场预测。另外，细心的读者会发现，三只乌鸦接力形态的评级排名已经降到了第 5 位。三法形态的评级排名降到了第 46 位，评级得分是 -33%。

表 7-3 显示了预测时段为 7 天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。大

约只有 63% (35/55) 的形态可以成功地被进行市场预测。读者可以看到, 排名在前两位的形态都是在表 7-1 和表 7-2 中曾经排名靠后的形态。

表 7-1 蜡烛图形态评级统计

预测时段:3 天 标准普尔 100 指数 时段数:821
按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R-	看跌三只乌鸦接力形态	8	8	100.00	230.03
2	R+	看涨白色三兵形态	19	17	89.40	170.09
3	R-	看跌三只黑乌鸦形态	17	13	76.4	152.15
4	R-	看跌三内降形态	76	52	68.40	125.74
5	R-	看跌三外降形态	175	118	67.40	122.44
6	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	3	2	66.60	119.80
7	R+	看涨三外升形态	208	139	66.80	101.81
8	R+	看涨三内升形态	59	37	62.70	89.43
9	R-	看跌吞没形态	694	356	51.20	68.98
10	R+	看涨吞没形态	908	500	55.00	66.16
11	R+	看涨十字启明星形态	25	13	52.00	57.10
12	R+	看涨三星形态	18	9	50.00	51.06
13	C	看跌下降三法形态	5	5	100.00	49.48
14	R+	看涨刺透线形态	100	48	48.00	45.02
15	R-	看跌乌云盖顶形态	107	47	43.90	44.88
16	R+	看涨启明星形态	21	10	47.60	43.81
17	R-	看跌捉腰带形态	202	86	42.50	40.26
18	R+	看涨家鸽形态	22	10	45.40	37.16
19	C	看涨并列阳线形态	16	15	93.70	34.43
20	R-	看跌黄昏星形态	23	9	39.10	29.04
21	R-	看跌两只乌鸦形态	13	5	38.40	26.73
22	R+	看涨捉腰带形态	190	79	41.50	25.38
23	C	看跌分手线形态	12	10	83.30	24.51
24	C	看涨分手线形态	11	9	81.80	17.36
25	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	49	40	81.60	17.07
26	R-	看跌三星形态	15	5	33.30	9.90
27	R-	看跌十字黄昏星形态	9	3	33.30	9.90
28	C	看跌待入线形态	78	57	73.00	9.12
29	R+	看涨十字孕线形态	277	99	35.70	7.85
30	R+	看涨倒锤子形态	109	38	34.80	5.14
31	C	看跌切入线形态	118	83	70.30	5.08
32	R+	看涨孕线形态	755	261	34.50	4.23
33	C	看涨上升三法形态	43	31	72.00	3.30
34	R-	看跌孕线形态	1165	358	30.70	1.32
35	R-	看跌上吊线形态	1175	361	30.70	1.32

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
36	R+	看涨锤子线形态	1336	447	33.40	0.91
37	R-	看跌十字孕线形态	340	99	29.10	-3.96
38	C	看跌向下跳空并列阴阳线形态	29	18	62.00	-7.32
39	C	看跌向下跳空三法形态	13	8	61.50	-8.07
40	C	看涨向上跳空三法形态	24	15	62.50	-10.33
41	C	看跌三线直击形态	16	9	56.20	-15.99
42	R-	看跌流星线形态	36	9	25.00	-17.49
43	R+	看涨十字星形态	178	44	24.70	-25.38
44	R+	看涨相同低价形态	42	9	21.40	-35.35
45	R+	看涨梯形底部形态	5	1	20.00	-39.58
46	R-	看跌深思形态	30	5	16.60	-45.21
47	C	看涨三线直击形态	19	7	36.80	-47.20
48	R-	看跌十字星形态	157	24	15.20	-49.83
49	R-	看跌前进受阻形态	17	1	5.80	-80.86
50	R+	看涨约会线形态	2	0	0.00	-100.00
51	R-	看跌约会线形态	10	0	0.00	-100.00
52	R+	看涨竖状三明治形态	1	0	0.00	-100.00
53	R+	看涨南方三星形态	1	0	0.00	-100.00
54	C	看跌并列阳线形态	1	0	0.00	-100.00
55	R+	看涨脱离形态	1	0	0.00	-100.00

表 7-2 蜡烛图形态评级统计

预测时段:5天 标准普尔 100 指数 时段数:821
按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R+	看涨白色三兵形态	19	16	84.20	108.93
2	R-	看跌三只黑乌鸦形态	17	13	76.40	107.05
3	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	3	2	66.60	80.49
4	R-	看跌三外降形态	174	109	62.60	69.65
5	R-	看跌三只乌鸦接力形态	8	5	62.50	69.38
6	R+	看涨十字启明星形态	25	16	64.00	58.81
7	R-	看跌黄昏星形态	23	13	56.50	53.12
8	R+	看涨三外升形态	208	124	59.60	47.89
9	C	看跌分手线形态	11	10	90.90	44.06
10	R-	看跌三内降形态	76	40	52.60	42.55
11	R-	看跌吞没形态	692	353	51.00	38.21
12	R-	看跌乌云盖顶形态	107	51	47.60	29.00
13	R+	看涨三内升形态	59	30	50.80	26.05
14	R+	看涨约会线形态	2	1	50.00	24.07

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
15	R+	看涨家鸽形态	22	11	50.00	24.07
16	R+	看涨吞没形态	907	446	49.10	21.84
17	R+	看涨刺透线形态	100	48	48.00	19.11
18	R-	看跌捉腰带形态	201	88	43.70	18.43
19	C	看涨上升三法形态	43	32	74.40	17.91
20	C	看跌向下跳空三法形态	13	9	69.20	15.91
21	R+	看涨十字孕线形态	277	126	45.40	12.66
22	C	看跌分手线形态	12	8	66.60	11.56
23	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	49	34	69.30	9.83
24	C	看跌待入线形态	78	51	65.30	9.38
25	R+	看涨孕线形态	751	326	43.40	7.69
26	R+	看涨捉腰带形态	189	78	41.20	2.23
27	R-	看跌上吊线形态	1171	436	37.20	0.81
28	C	看涨三线直击形态	19	12	63.10	0.00
29	R+	看涨梯形底部形态	5	2	40.00	-0.74
30	R-	看跌孕线形态	1164	423	36.30	-1.63
31	R+	看涨相同底部形态	41	16	39.00	-3.23
32	R+	看涨三星形态	18	7	38.80	-3.72
33	R+	看涨锤子线形态	1334	514	38.50	-4.47
34	R-	看跌切入线形态	118	67	56.70	-5.03
35	R+	看涨启明星形态	21	8	38.00	-5.71
36	R-	看跌十字孕线形态	340	115	33.80	-8.40
37	R-	看跌三星形态	15	5	33.30	-9.76
38	R-	看跌流星线形态	36	12	33.30	-9.76
39	R+	看涨倒锤子线形态	109	38	34.80	-13.65
40	C	看涨向上跳空三法形态	24	13	54.10	-14.26
41	C	看跌三线直击形态	16	8	50.00	-16.25
42	R-	看跌两只乌鸦形态	13	4	30.70	-16.80
43	C	看跌向下跳空并列阴阳线形态	29	14	48.20	-19.26
44	C	看涨并列阳线形态	16	8	50.00	-20.76
45	R+	看涨十字星形态	178	53	29.70	-26.30
46	C	看跌下降三法形态	5	2	40.00	-33.00
47	R-	看跌深思形态	30	7	23.30	-36.86
48	R-	看跌十字黄昏星形态	9	2	22.20	-39.84
49	R-	看跌十字星形态	154	33	21.40	-42.01
50	R-	看跌前进受阻形态	17	2	11.70	-68.29
51	R-	看跌约会线形态	10	1	10.00	-72.90
52	R+	看涨竖状三明治形态	1	0	0.00	-100.00
53	C	看跌并列阳线形态	1	0	0.00	-100.00
54	R+	看涨南方三星形态	1	0	0.00	-100.00
55	R+	看涨脱离形态	1	0	0.00	100.00

表 7-3 蜡烛图形态评级统计

预测时段:7 天 标准普尔 100 指数 时段数:821

按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R+	看涨竖状三明治形态	1	1	100.00	123.21
2	R+	看涨约会线形态	2	2	100.00	123.21
3	R-	看跌三只黑乌鸦形态	17	11	64.70	57.42
4	R+	看涨白色三兵形态	19	11	57.80	29.02
5	R-	看跌前方受阻形态	17	9	52.90	28.71
6	R+	看涨三内升形态	59	34	57.60	28.57
7	R-	看跌流星线形态	36	19	52.70	28.22
8	R-	看跌三外降形态	172	88	51.10	24.33
9	C	看涨分手线形态	11	8	72.70	23.43
10	R-	看跌约会线形态	10	5	50.00	21.65
11	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	49	35	71.40	21.22
12	C	看跌待入线形态	78	52	66.60	20.65
13	C	看跌分手线形态	12	8	66.60	20.65
14	R-	看跌乌云盖顶形态	107	52	48.50	18.00
15	R+	看涨三外升形态	208	109	52.40	16.96
16	C	看涨三线直击形态	19	13	68.40	16.13
17	R+	看涨十字启明星形态	25	13	52.00	16.07
18	R-	看跌三内降形态	76	36	47.30	15.09
19	R+	看涨刺透线形态	100	51	51.00	13.84
20	C	看涨上升三法形态	42	28	66.60	13.07
21	C	看涨向上跳空三法形态	24	16	66.60	13.07
22	R-	看跌吞没形态	689	319	46.20	12.41
23	R+	看涨家鸽形态	22	11	50.00	11.61
24	R+	看涨相同低价形态	41	20	48.70	8.71
25	C	看跌下降三法形态	5	3	60.00	8.70
26	R+	看涨启明星形态	21	10	47.60	6.25
27	C	看跌向下跳空并列阴阳线形态	29	17	58.60	6.61
28	R+	看涨孕线形态	750	356	47.40	5.80
29	R+	看涨吞没形态	907	429	47.20	5.36
30	R-	看跌孕线形态	1157	501	43.30	5.35
31	R-	看跌深思形态	30	13	43.30	5.35
32	R-	看跌捉腰带形态	199	86	43.20	5.11
33	R+	看涨十字孕线形态	277	130	46.90	4.69
34	R-	看跌上吊线形态	1166	497	42.60	3.65
35	R+	看涨捉腰带形态	189	87	46.00	2.68
36	R+	看涨锤子线形态	1331	591	44.40	-0.89
37	C	看跌向下跳空三法形态	13	7	53.80	-2.54
38	R-	看跌三星形态	15	6	40.00	-2.68

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
39	C	看涨并列阳线形态	16	9	56.20	-4.58
40	R-	看跌十字孕线形态	340	133	39.10	-4.87
41	R-	看跌黄昏星形态	23	9	39.10	-4.87
42	C	看跌三线直击形态	16	8	50.00	-9.42
43	C	看跌切入线形态	118	58	49.10	-11.05
44	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	3	1	33.30	-18.98
45	R-	看跌十字黄昏星形态形态	9	3	33.30	-18.98
46	R+	看涨倒锤子线形态	109	38	34.80	-22.32
47	R-	看跌十字星形态	154	49	31.80	-22.63
48	R+	看涨十字星形态	178	61	34.20	-23.66
49	R+	看涨三星形态	18	6	33.30	-25.67
50	R-	三只乌鸦接力形态	8	2	25.00	-39.17
51	R-	看跌两只乌鸦形态	13	3	23.00	-44.04
52	R+	看涨梯形底部形态	5	1	20.00	-55.36
53	R+	看涨南方三星形态	1	0	0.00	-100.00
54	R+	看涨并列阳线形态	1	0	0.00	-100.00
55	R+	看涨脱离形态	1	0	0.00	-100.00

7.5 对以股票为样本的蜡烛图形态评级的总结

通过表7-1、表7-2和表7-3的分析,我们能够得到些什么呢?请读者注意,在分析时,数据本身没有变化,变化的是预测的时段。通过对数据的观察,我们可以得到如下结论:

1. 如果某种形态的评级排名会随预测时段的变化而发生升降,这说明该形态对市场的预测是不稳定的。例如,当预测时段是3天时,看跌向下跳空三法形态的评级排名是第39名;当预测时段改为5天时,该形态的评级排名则上升到20;预测时段为7天时,评级排名为37。即使我们能证明当预测时段为5天时,该形态评级排名为20并不是偶然现象,但是,这种评级排名随时段变化出现大幅度上升和下降的现象仍然说明该形态的市场预测功能并不稳定。读者可以自行比较发现这类形态。

2. 我们还可以发现随预测时段变化, 评级排名呈单方向变化的形态。相同低价形态就是一个很好的例子, 在表 7-1 中, 它的评级排名是 44, 评级得分为 -35.35%; 当预测时段从 3 天改为 5 天时, 该形态的评级排名上升到了 31 位; 当预测时段为 7 天时, 评级排名为 24, 评级得分是 8.71%。这说明, 随着预测时段的增大, 相同低价形态的市场预测功能也在加强, 并且准确率也有所提高。另外, 也证明相同低价形态的长期性的市场发展预测能力较强。

看涨约会线形态随预测时段的增加, 评级排名也呈逐渐上升的趋势。预测时段从 3 天到 5 天, 再到 7 天, 评级排名也从 50 名上升到 14 名, 最终达到第 2 名。这说明看涨约会线形态对长期市场趋势变化的预测能力较强。惟一的问题是这种预测时段的改变只有两次, 即 3 天到 5 天, 5 天到 7 天, 没有更进一步的证明, 这使得上述结论看起来令人有些怀疑。

看跌三只乌鸦接力形态随预测时段的增加, 评级排名也呈逐渐下降的趋势。预测时段从 3 天到 5 天, 再到 7 天, 评级排名也从第 1 名, 下降到第 5 名, 最终达到 50 名。这说明该形态对短期市场趋势变化的预测能力要高于对长期市场预测的能力。

3. 还有一些形态, 不管预测时段如何变化, 它们在评级排名中的相对位置都基本未发生变化。以预测时段为 3 天的表中, 评级排名前 15 位的形态为考察对象, 6 种形态在 3 个预测时段内都处于排名的前 15 位。它们是: 看跌三只黑乌鸦形态、看涨白色三兵形态、看涨三内升形态、看跌三内降形态、看跌乌云盖顶形态和看涨三外升形态。这 6 种反转形态在所有的预测时段检验中都有良好的表现。

此外和上面情况相反, 还有 6 种形态在 3 个预测时段的检验中, 都处于后 15 名的区间内, 它们分别是: 看跌三线直击形态、看涨十字星形态、看跌十字星形态、看涨南方三星形态、看跌并列阳线形态和看涨脱离形态。其中又有看涨南方三星形态、看跌并列阳线形态和看涨脱离形态在数据样本中只出现过一次, 所以这 3 种形态在市场预测中的作用较小。

另外, 非常有意思的结果是, 预测时段如果扩大到 9 天, 只有看跌三只黑乌鸦形态、看涨三内升形态和看跌乌云盖顶形态还能留在前 15 名的范围内。看跌三线直击形态和看跌并列阳线形态却仍然留在后 15 名的范围

内。令人惊奇的是，原来一直表现不好的看涨南方三星形态和看涨脱离形态却一跃成为评级排名的前两名。

很明显，读者应该认真分析这些图表的含义。谁付出的努力越多，谁成功的可能就越大。

7.6 蜡烛图形态和期货

以期货合约为本对象的蜡烛图形态评级统计分析，选取了41个不同种类的合约，总4.9万个交易日的价格数据。表7-4显示了预测时段为3天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。该统计涉及总共62种反转形态和持续形态中的57种形态。在这57种形态中，7种形态出现的频率很小，只出现过一两次。通过分析，我们发现按照现有的评级标准，在期货交易中，大约56%（32/57）的形态可以成功地进行市场预测。同以股票为本的统计分析一样，有两种形态的市场预测准确率达到100%，它们是看跌反冲形态和看涨并列阳线形态。但是请读者注意，在众多的交易数据当中，看跌反冲形态只出现过一次，尽管它的成功率是100%，但不应该过多地相信这一结论。在持续形态中，看涨白色三兵形态预测市场持续的准确率是100%，评级得分是40.65%。大家应该还记得，我们曾经讨论过，市场会沿原有趋势运动，所以持续形态在市场预测中的准确率更高，因此，持续形态的市场表现只有更好，评级分数才能更高。

表7-5显示了预测时段为5天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。由于预测时段扩大到了5天，所以形态预测的准确率会有所下降。大约只有52%（30/57）的形态可以成功地进行市场预测。另外，有4种形态的市场预测准确率达到100%，但是由于这些形态出现的次数都比较少，对实际期货操作的指导意义并不是很强。我们应该继续观察在其他预测时段下它们的评级排名。

表7-6显示了预测时段为7天的情况下，蜡烛图形态的评级状况。大约有66%（38/57）的形态可以成功地进行市场预测。另外，有4种形态的市场预测准确率达到100%，但是请读者注意，这4种形态和表7-5中成功百分比为100%的4种形态不尽相同。

表 7-4 蜡烛图形态评级统计

预测时段:3天 CSI 期货指数 时段数:314

按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R-	看跌反冲形态	1	1	100.00	246.02
2	R-	看跌三只黑乌鸦形态	12	9	75.00	159.52
3	R+	看涨十字启明星形态	14	11	78.50	150.00
4	R+	看涨弃婴形态	4	3	75.00	138.85
5	R+	看涨白色三兵形态	4	3	75.00	138.85
6	R+	看涨脱离形态	4	3	75.00	138.85
7	R-	看跌三外降形态	128	80	62.50	116.26
8	R+	看涨三内升形态	46	31	67.30	114.33
9	R+	看涨三外升形态	131	86	65.60	108.92
10	R-	看跌三内降形态	49	25	51.00	76.47
11	R-	看跌吞没形态	454	231	50.80	75.78
12	R+	看涨吞没形态	452	240	53.00	68.79
13	C	看涨并列阳线形态	4	4	100.00	40.65
14	R-	看跌乌云盖顶形态	123	47	38.20	32.18
15	R+	看涨刺透线形态	111	46	41.40	31.85
16	R+	看涨捉腰带形态	17	7	41.10	30.89
17	R+	看涨启明星形态	25	10	40.00	27.39
18	R-	看跌捉腰带形态	22	8	36.30	25.61
19	C	看跌下降三法形态	17	14	82.30	19.97
20	R+	看涨十字孕线形态	24	9	37.50	19.43
21	R-	看跌黄昏星形态	32	11	34.30	18.69
22	R-	看跌孕线形态	467	158	33.80	16.96
23	C	看跌切入线形态	58	46	79.30	15.60
24	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	18	6	33.30	15.22
25	C	看涨分手线形态	5	4	80.00	12.52
26	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	88	66	75.00	5.49
27	C	看跌待入线形态	43	31	72.00	4.96
28	R-	看跌十字黄昏星形态	10	3	30.00	3.81
29	R+	看涨孕线形态	444	141	31.70	0.96
30	R-	看跌两只乌鸦形态	24	7	29.10	0.69
31	C	看涨上升三法形态	14	10	71.40	0.42
32	R+	看涨锤子线形态	175	55	31.40	0.00
33	C	看涨向上跳空三法形态	10	7	70.00	-1.55
34	C	看跌分手线形态	3	2	66.60	-2.92
35	C	看跌向下跳空并列阴阳线形态	90	58	64.40	-6.12
36	R+	看涨倒锤子线形态	31	9	29.00	-7.64
37	R-	看跌上吊线形态	163	43	26.30	-9.00
38	R+	看涨十字星形态	21	6	28.50	-9.24

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
39	R-	看跌脱离形态	4	1	25.00	-13.49
40	C	看跌向下跳空三法形态	22	13	59.00	-13.99
41	R-	看跌十字孕线形态	30	7	23.30	-19.38
42	R+	看涨相同低价形态	4	1	25.00	-20.38
43	C	看跌三线直击形态	17	9	52.90	-22.89
44	C	看跌并列阳线形态	4	2	50.00	-27.11
45	R-	看跌流星线形态	5	1	20.00	-30.80
46	R-	看跌深思形态	20	3	15.00	-48.10
47	R-	看跌十字星形态	37	5	13.50	-53.29
48	C	看涨三线直击形态	16	5	31.20	-56.12
49	R-	看跌约会线形态	8	1	12.50	-56.75
50	R+	看涨家鸽形态	24	2	8.30	-73.57
51	R+	看涨奇特三川底部形态	1	0	0.00	-100.00
52	R+	看涨约会线形态	3	0	0.00	-100.00
53	R+	看涨竖状三明治形态	2	0	0.00	-100.00
54	R-	看跌前进受阻形态	1	0	0.00	-100.00
55	R-	看跌弃婴形态	2	0	0.00	-100.00
56	R+	看涨藏婴吞没形态	1	0	0.00	-100.00
57	R-	看跌三只乌鸦接力形态	1	0	0.00	-100.00

表 7-5 蜡烛图形态评级统计

预测时段:5天

CSI 期货指数

时段数:314

按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R-	看跌三只乌鸦接力形态	1	1	100.00	183.29
2	R-	看跌反冲形态	1	1	100.00	183.29
3	R+	看涨脱离形态	4	4	100.00	161.10
4	R-	看跌脱离形态	4	3	75.00	112.46
5	R-	看跌三只黑乌鸦形态	12	8	66.60	88.67
6	R+	看涨启明星形态	25	17	68.00	77.55
7	R+	看涨十字启明星形态	14	9	64.20	67.62
8	R-	看跌三外降形态	128	72	56.20	59.21
9	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	18	10	55.50	57.22
10	C	看涨并列阳线形态	4	4	100.00	54.56
11	R+	看涨三外升形态	131	76	58.00	51.44
12	R-	看跌吞没形态	453	238	52.50	48.73
13	R+	看涨三内升形态	46	26	56.50	47.52
14	R-	看跌弃婴形态	2	1	50.00	41.64
15	R-	看跌黄昏星形态	32	16	50.00	41.64

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
16	R+	看涨吞没线形态	451	234	51.80	35.25
17	R+	看涨白色三兵形态	4	2	50.00	30.55
18	R+	看涨弃婴形态	4	2	50.00	30.55
19	R-	看跌三内降形态	49	22	44.80	26.91
20	R+	看涨捉腰带形态	17	8	47.00	22.72
21	C	看跌并列阳线形态	4	3	75.00	21.56
22	R-	看跌乌云盖顶形态	122	49	40.10	13.60
23	R-	看跌流星线形态	5	2	40.00	13.31
24	R+	看涨锤子线形态	174	74	42.50	10.97
25	R+	看涨倒锤子线形态	31	13	41.90	9.40
26	C	看跌切入线形态	58	39	67.20	8.91
27	R+	看涨刺透线形态	111	46	41.40	8.09
28	R-	看跌孕线形态	467	177	37.90	7.37
29	R-	看跌两只乌鸦形态	24	9	37.50	6.23
30	R+	看涨孕线形态	442	178	40.20	4.96
31	C	看跌向下跳空并列阴阳线形态	90	55	61.10	-0.97
32	C	看涨三线直击形态	16	10	62.50	-3.40
33	C	看涨分手线形态	5	3	60.00	-7.26
34	R-	看跌上吊线形态	163	53	32.50	-7.93
35	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	88	52	59.00	-8.81
36	R+	看涨约会线形态	3	1	33.30	-13.05
37	R-	看跌十字黄昏星形态	10	3	30.00	-15.01
38	R-	看跌十字星形态	37	11	29.70	-15.86
39	R-	看跌待入线形态	43	21	48.80	-20.91
40	C	看涨向上跳空三法形态	10	5	50.00	-22.72
41	C	看跌三线直击形态	17	8	47.00	-23.82
42	C	看跌下降三法形态	17	8	47.00	-23.82
43	R+	看涨十字星形态	21	6	28.50	-25.59
44	C	看跌向下跳空三法形态	22	9	40.90	-33.71
45	R-	看跌十字孕线形态	30	7	23.30	-33.99
46	R+	看涨相同低价形态	4	1	25.00	-34.73
47	R+	看涨十字孕线形态	24	6	25.00	-34.73
48	R-	看跌捉腰带形态	22	5	22.70	-35.69
49	C	看涨上升三法形态	13	5	38.40	-40.65
50	R-	看跌深思形态	20	3	15.00	-57.51
51	R-	看跌约会线形态	8	1	12.50	-64.59
52	R+	看涨家鸽形态形态	24	3	12.50	-67.36
53	R-	看跌前进受阻形态	1	0	0.00	-100.00
54	R+	看涨竖状三明治形态	2	0	0.00	-100.00
55	R+	看涨奇特三川底部形态	1	0	0.00	-100.00
56	R-	看跌分手线形态	3	0	0.00	-100.00
57	R+	看涨藏婴吞没形态	1	0	0.00	-100.00

表7-6 蜡烛图形态评级统计

预测时段:7天 CSI 期货指数 时段数:314
按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R-	看跌反冲形态	1	1	100.00	155.75
2	R-	看跌前进受阻形态	1	1	100.00	155.75
3	R+	看涨藏婴吞没形态	1	1	100.00	135.29
4	R-	看跌三只黑乌鸦形态	12	9	75.00	91.82
5	R+	看涨白色三兵形态	4	3	75.00	76.47
6	R+	看涨脱离形态	4	3	75.00	76.47
7	C	看跌并列阳线形态	4	4	100.00	73.91
8	R+	看涨三外升形态	131	81	61.80	45.41
9	R-	看跌三内降形态	48	26	54.10	38.36
10	R+	看涨捉腰带形态	17	10	58.80	38.35
11	R+	看涨三内升形态	46	27	58.60	37.88
12	R-	看跌黄昏星形态	32	17	53.10	35.81
13	R-	看跌吞没形态	453	235	51.80	32.48
14	R+	看涨启明星形态	25	14	56.00	31.76
15	R-	看跌三外降形态	128	66	51.50	31.71
16	C	看涨向上跳空三法形态	10	8	80.00	31.36
17	R-	看跌约会线形态	8	4	50.00	27.88
18	R-	看跌弃婴形态	2	1	50.00	27.88
19	R-	看跌脱离形态	4	2	50.00	27.88
20	R+	看涨吞没形态	450	236	52.40	23.29
21	C	看涨并列阳线形态	4	3	75.00	23.15
22	C	看跌切入线形态	57	39	68.40	18.96
23	R+	看涨倒锤子线形态	31	15	48.30	13.65
24	R-	看跌向上跳空两只乌鸦形态	18	8	44.40	13.56
25	C	看涨三线直击形态	16	11	68.70	12.81
26	R-	看跌孕线形态	465	199	42.70	9.21
27	R+	看涨锤子线形态	174	79	45.40	6.82
28	R-	看跌十字星形态	37	15	40.50	3.58
29	R-	看跌十字黄昏星形态	10	4	40.00	2.30
30	R-	看跌十字孕线形态	30	12	40.00	2.30
31	C	看跌下降三法形态	17	10	58.80	2.26
32	C	看跌待入线形态	43	25	58.10	1.04
33	C	看涨上升三法形态	13	8	61.50	0.99
34	R+	看涨十字启明星形态	14	6	42.80	0.71
35	C	看涨向上跳空并列阴阳线形态	88	54	61.30	0.66
36	R-	看跌乌云盖顶形态	122	48	39.30	0.51
37	R-	看跌上吊线形态	163	64	39.20	0.26
38	R+	看涨孕线形态	441	188	42.60	0.24

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
39	R-	看跌向下跳空并列阴阳线形态	89	51	57.30	-0.35
40	C	看涨分手线形态	5	3	60.00	-1.48
41	R-	看跌三线直击形态	17	9	52.90	-8.00
42	R+	看涨十字孕线形态	24	9	37.50	-11.76
43	R+	看涨刺透线形态	111	41	36.90	-13.18
44	R-	看跌捉腰带形态	22	7	31.80	-18.67
45	C	看跌向下跳空三法形态	22	10	45.40	-21.04
46	R+	看涨约会线形态	3	1	33.30	-21.65
47	R-	看跌深思形态	20	6	30.00	-23.27
48	R-	看跌两只乌鸦形态	24	7	29.10	-25.58
49	R+	看涨十字星形态	21	6	28.50	-32.94
50	R+	看涨家鸽形态	24	6	25.00	-41.18
51	R+	看涨弃婴形态	4	1	25.00	-41.18
52	R+	看涨相同低价形态	4	1	25.00	-41.18
53	R-	看跌流星线形态	5	1	20.00	-48.85
54	R+	看涨竖状三明治形态	2	0	0.00	-100.00
55	R+	看涨奇特三川底部形态	1	0	0.00	-100.00
56	C	看跌分手线形态	3	0	0.00	-100.00
57	R-	看跌三只乌鸦接力形态	1	0	0.00	-100.00

7.7 对以期货合约为样本的蜡烛图形态评级的总结

1. 同分析以股票为样本的形态评级统计结果一样，我们首先应该注意那些随预测时段的变化，评级排名会发生大幅度升降的形态。这说明，该形态对市场的预测是不稳定的。例如，当预测时段是3天时，看跌流星线形态的评级排名是45名；当预测时段改为5天时，该形态的评级排名则上升到了23；预测时段为7天时，评级排名又几乎下降到了最后一名——第53位。这种评级排名的大幅度变动，说明流星线形态的市场预测是不可靠的。
2. 留心随预测时段变化，评级排名呈单方向变化的形态。这些形态通常具有较强的长期市场预测性或者短线预测性。符合该条件的第一个形态——十字启明星形态——就是一个很好的例子，在表7-4中，它的评级排名是第3名；当预测时段从3天改为5天时，该形

态的评级排名逐渐下降到了第7位；当预测时段为7天时，评级排名为34。这说明预测时段越短，十字启明星形态的市场预测功能也越强，并且准确率也越高。

相反，看跌并列阳线形态随预测时段的增加，评级排名也呈逐渐上升的趋势。预测时段从3天到5天，再到7天，评级排名也从44名上升到21名，最终达到第7名。这说明看跌并列阳线形态对长期市场趋势变化的预测能力较强。在第四章中，我们曾介绍了看跌并列阳线形态中会出现两根并列的阳线，它说明市场的长期趋势是下降的。即使在下降趋势中，市场曾出现小规模反弹，但仍然不能改变长期下降的趋势。

3. 还有一些形态，不管预测时段如何变化，它们在评级排名中的相对位置都很稳定。以预测时段为3天的表中，评级排名前15位的形态为考察对象，7种形态在3个预测时段内都处于排名的前15位。它们分别是：看跌反冲形态、看跌三只黑乌鸦形态、看涨脱离形态、看涨三外升形态、看涨三内升形态、看跌吞没形态和看跌三外降形态。在样本数据中，看跌反冲形态只出现过一次，看涨脱离形态只出现过4次。

此外，和上面情况相反，在预测时段为3天的评级排名最后的15种形态中，只有4种形态在5天预测时段和7天预测时段中出现。它们分别是：看跌深思形态、看涨家鸽形态、看涨竖状三明治形态和看涨奇特三川底部形态。其中又有看跌深思形态和看涨家鸽形态在数据样本中只出现过一次，所以这两种形态在市场预测中的作用较小。

另外，预测时段如果扩大到9天，只有看跌反冲形态、看跌三只黑乌鸦形态和看涨三外升形态还能留在前15名的范围内。看涨家鸽形态和看涨奇特三川底部形态仍然能留在后15名的范围内。

7.8 以单一股票为样本的蜡烛图形态评级分析

我们在第八章中将介绍如何利用所学的蜡烛图形态发现市场买入和卖

出信号,指导股票交易。在表8-1列举的100种股票中,交易收益最高的股票都可以通过下列形态进行预测。在表8-1中,有这样一组数据,列名为:“% AvGn-CS”,这代表该股票每进行一次交易的平均收益率。其中平均收益率最高的股票是TDY(Teledyne 电讯公司),所以,我们在表7-7、表7-8、表7-9中分别列出了预测时段为3天、5天和7天的TDY公司3年以来日交易数据的蜡烛图形态预测评级分析。

对某一特定的股票或商品期货合约来说,蜡烛图形态的评级得分为正,则说明这种形态适用于该股票或期货合约。虽然随着预测时段的延长,看涨吞没形态的评级排名在逐渐下降,但是它依然不失为一个好的蜡烛图形态。上吊线形态的市场预测功能也比较稳定。锤子线形态的市场预测功能也比较不错。除去表7-7、表7-8和表7-9中所列举的形态,其他形态对单一股票的市场预测功能都不是十分显著。

表7-7 蜡烛图形态评级统计

预测时段:3天 标准普尔100指数成分股TDY 时段数:821
按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R+	看涨吞没形态	12	7	58.30	86.86
2	R+	看涨捉腰带形态	6	3	50.00	60.26
3	R+	看涨十字孕线形态	2	1	50.00	60.26
4	R-	看跌捉腰带形态	4	2	50.00	53.37
5	C	看涨三线直击形态	1	1	100.00	48.37
6	C	看涨向上跳空三法形态	1	1	100.00	48.37
7	C	看跌待入线形态	1	1	100.00	45.35
8	R+	看涨锤子线形态	12	5	41.60	33.33
9	R-	看跌上吊线形态	15	5	33.30	2.15
10	R-	看跌十字孕线形态	3	1	33.30	2.15
11	R-	看跌孕线形态	19	5	26.30	-19.33
12	C	看涨上升三法形态	2	1	50.00	-25.82
13	C	看跌切入线形态	2	1	50.00	-27.33
14	R-	看跌吞没形态	9	2	22.20	-31.90
15	R-	看跌黄昏星形态	1	0	0.00	-100.00
16	R+	看涨孕线形态	1	0	0.00	-100.00
17	R+	看涨十字星形态	1	0	0.00	-100.00
18	R-	看跌十字星形态	1	0	0.00	-100.00
19	R-	看跌三外降形态	2	0	0.00	-100.00
20	R+	看涨倒锤子线形态	1	0	0.00	-100.00

表 7-8 蜡烛图形态评级统计

预测时段:5天 标准普尔 100 指数成分股 TDY 时段数:821

按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R+	看涨十字孕线形态	2	2	100.00	172.48
2	R-	看跌十字孕线形态	3	2	66.60	72.54
3	C	看涨三线直击形态	1	1	100.00	62.87
4	C	看跌待入线形态	1	1	100.00	57.98
5	R+	看涨吞没形态	12	6	50.00	36.24
6	R-	看跌捉腰带形态	4	2	50.00	29.53
7	R-	看跌孕线形态	19	9	47.30	22.54
8	R-	看跌上吊线形态	15	7	46.60	20.73
9	R-	看跌吞没形态	9	4	44.40	15.03
10	R+	看涨锤子线形态	12	4	33.30	-9.26
11	C	看涨上升三法形态	2	1	50.00	-18.57
12	C	看跌切入线形态	2	1	50.00	-21.01
13	R+	看涨捉腰带形态	6	1	16.60	-54.77
14	R-	看跌黄昏星形态	1	0	0.00	-100.00
15	R+	看涨孕线形态	1	0	0.00	-100.00
16	R+	看涨十字星形态	1	0	0.00	-100.00
17	R-	看跌十字星形态	1	0	0.00	-100.00
18	R-	看跌三外降形态	2	0	0.00	-100.00
19	R+	看涨倒锤子线形态	1	0	0.00	-100.00
20	C	看涨向上跳空三法形态	1	0	0.00	-100.00

表 7-9 蜡烛图形态评级统计

预测时段:7天 标准普尔 100 指数成分股 TDY 时段数:821

按照随机调用提高百分比进行评级

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
1	R+	看涨十字孕线形态	2	2	100.00	139.23
2	R-	看跌黄昏星形态	1	1	100.00	126.76
3	C	看涨三线直击形态	1	1	100.00	78.89
4	C	看涨向上跳空三法形态	1	1	100.00	78.89
5	C	看涨上升三法形态	2	2	100.00	78.89
6	C	看跌待入线形态	1	1	100.00	71.82
7	R-	看跌十字孕线形态	3	2	66.60	51.02
8	R+	看涨吞没形态	12	7	58.30	39.47
9	R-	看跌上吊线形态	15	8	53.30	20.86
10	R+	看涨捉腰带形态	6	3	50.00	19.62
11	R-	看跌孕线形态	19	10	52.60	19.27

(续表)

序号	代码	名称	发生总计数	成功总计数	成功百分比	评级得分%
12	R -	看跌三外降形态	2	1	50.00	13.38
13	R +	看涨锤子线形态	12	5	41.60	-0.48
14	C	看跌切入线形态	2	1	50.00	-14.09
15	R -	看跌捉腰带形态	4	1	25.00	-43.31
16	R -	看跌吞没形态	9	2	22.20	-49.66
17	R +	看涨十字星形态	1	0	0.00	-100.00
18	R +	看涨孕线形态	1	0	0.00	-100.00
19	R -	看跌十字星形态	1	0	0.00	-100.00
20	R +	看涨倒锤子线形态	1	0	0.00	-100.00

第八章 蜡烛图过滤

蜡烛图过滤实际上是一种利用蜡烛图形进行交易分析的技术工具，读者可以把它和其他的一些技术方法搭配使用。在许多技术分析中都用到了“过滤”这个名词，下面我们来学习蜡烛图中的过滤问题。

我们知道，如果只使用一种技术手段对市场买入和卖出时机进行判断和分析，通常都会出现技术失误，给投资者造成损失，作为技术分析方法之一的蜡烛图分析方法也不例外。就像任何一种利用市场价格作为分析基础的技术方法一样，蜡烛图发出的市场信号也不可能永远正确。但是如果不同的几种技术指标都显示可以进行市场买入或卖出，那么判断的准确性就会大大提高。所以我们在利用蜡烛图进行市场分析时，也应该把其他技术指标的结果作为参考，这样往往能事半功倍。

8.1 过滤的定义

我们可以对“过滤”进行这样的定义，利用其他辅助技术指标或工具去除不成熟的蜡烛图形态，或者去除一些早期的形态。由于蜡烛图形态和市场发展的长期趋势密不可分，所以像长期价格趋势这样的技术指标的变化通常是蜡烛图早期形态出现的征兆。大多数的技术分析都要求在确定市场买入或者卖出信号时，应该有多个技术指标相互验证才成立，对蜡烛图分析来说，也需要其他的技术指标来验证。技术指标多种多样，我们首先应该找到什么样的指标可以和蜡烛图形态搭配使用，然后再回答为什么这些指标能证明市场进入的时机。

在选择了配合使用的技术指标后，就轮到回答为什么能证明市场时机

的问题了。许多技术指标都设有“市场买入点”和“市场卖出点”来帮助投资者进行市场理解和抉择。由于技术分析的数据来源于价格、成交量等不同的市场要素，所以技术指标的出现相对于市场的发展会出现滞后。基于这种情况，在市场买入点或者市场卖出点之前的区域是进行交易的最佳区间，这种区域很难用一个准确的概念加以定义。另外，如果把技术指标的参数设置得过于严格，通常会出现许多错误的信号，或者信号的稳定性不强。我们可以把市场交易信号出现之前的区域称为“预备信号区域”，可以根据形态的初始形状或者指标值进行判断。

一旦指标达到预先设定的预备信号区域，我们就可以期待市场信号的完整出现。我们不能精确地定义在市场信号出现之前多长时间可以称为预备信号区域，惟一可以确定的是，一旦技术指标进入预备信号区域，或早或晚一定会出现市场交易信号（买入或卖出）。从统计的结果上看，指标在预备信号区域中停留的时间越长，实际指导投资者进行市场买入或者卖出的信号就越准确。

对每一种技术指标来说，它们都有自己独特的预备信号区域，这些区域又可以称为它们的“过滤区域”。就像每个人都有不同的指纹一样，每个技术指标的“指纹”也都不同，预备信号区域就是技术指标的指纹。如果技术指标处在买入的预备信号区域内，那么通过过滤机制，只有看涨的蜡烛图形态可以保留；如果技术指标处在卖出的预备信号区域内，那么通过过滤机制，只有看跌的蜡烛图形态可以保留。

8.2 预备信号区域

如图8-1所示，对于以临界值为判别基础的技术指标来说，预备信号区域指的是临界点到技术指标启动之间的这一段市场区间，它可高于技术指标判别的临界点，也可以低于临界点。

如图8-2所示，由于一些技术指标的数值一直围绕0线上下振荡，所以我们也把一些技术指标的预备信号区域定义为，从越过零线开始到穿过移动平均线或者是交易信号平滑趋势线为止的这一段区间。

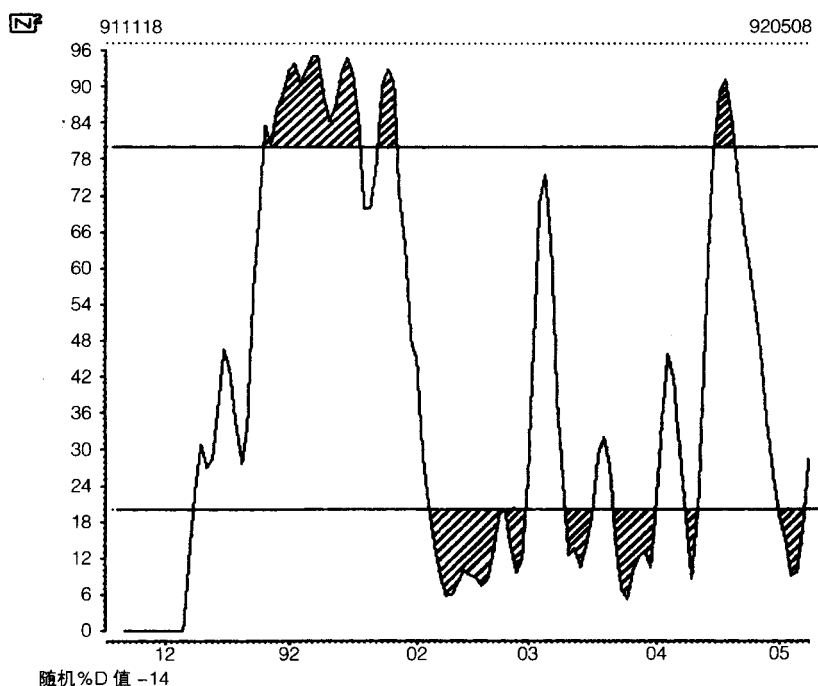


图 8-1 以临界值作为技术指标判断标准的预备信号区域示意图

8.3 技术指标

用于蜡烛图形态过滤的技术指标首先应该具有定义简单，操作简便的特性。这些指标应该对市场走势作出明确预测，从而使投资者了解买入证券和卖出证券的时机，另外，它们还应该可以确定超买和超卖的市场区域。例如，韦达（Welles Wilder）提出的相对强弱指数（RSI）和乔治·莱恩提出的随机指数（KD）都是很好的蜡烛图过滤指标，因为这两个指标通常的上下限是在 0 ~ 100 之间，如果超过了这个区域我们就可以认为市场处于超买或者超卖之中。由于 RSI 指数和 KD 指数是目前市场上比较流行的两种摆动指标，我们首先介绍它们在蜡烛图形态过滤中的具体应用。在本章的最后，我们还将介绍其他几种过滤判别指标。

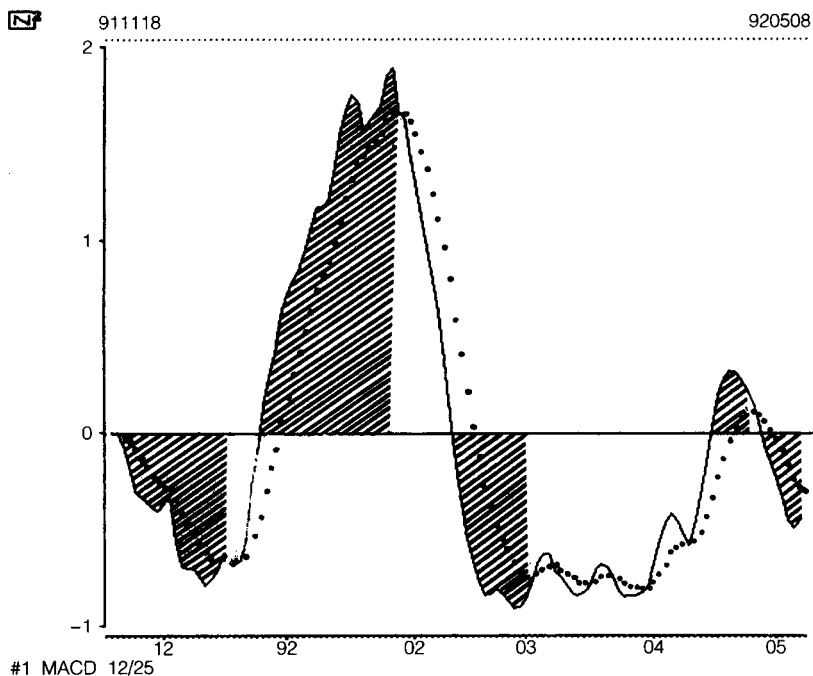


图 8-2 以摆动指数作为技术指标判断标准的预备信号区域示意图

8.3.1 相对强弱指数 (RSI)

韦达在 20 世纪 70 年代末期提出了相对强弱指数 (RSI)。作为一种大众化的技术指标,关于它的解释和理解有很多种。相对强弱指数反映了市场价格的变动范围和强度,受计算公式的限制,不论价位如何变动,强弱指标的值均在 0~100 之间。从理论上讲,相对强弱指数平均了一段时期内的上涨交易日和下跌交易日,从而确定市场的平均走势。交易日的上涨或是下降是利用当日收盘价和前一个交易日的收盘价比较产生的。

韦达认为,在计算相对强弱指数时计算周期应该选择 14 个交易日,这恰好是市场自然周期(每月)的一半。另外,他还认为相对强弱指数多在 30~70 之间波动。低于 30 时,说明市场处于超卖状态,马上将会出现向上的反转;高于 70 时,说明市场处于超买状态,马上将会出现向下的反转。

相对强弱指数的示意图可以解释许多经典的线图理论,例如头肩形理

论。如果市场价格在指标的上下限处产生差异，那么通过 RSI 计算出来的值就预示市场将出现反转。

在市场上，股票交易中使用的相对强弱指数的计算周期通常是 14 天，而期货交易中的计算周期是 9 天。对于应该选用多少个交易日作为相对强弱指数的计算周期，各家众说纷纭，但一个基本的原则是，数据的本身体现出来的周期就是 RSI 计算的最佳周期。另外，RSI 预测市场将出现反转的参数也可以发生变化，有些交易分析人士认为，对股票来说，RSI 的值在 35 ~ 65 之间反映市场处在稳定的区间内，对期货来说，市场稳定时，RSI 的值应该在 30 ~ 70 之间。

图 8-3 是菲利普·莫里斯烟草公司（交易代码：MO）的蜡烛图和 RSI 图，当 14 日的 RSI 值与市场趋势出现明显的价格分歧时，即 RSI 接近或突破临界点后，价格趋势会逐渐发生变化。

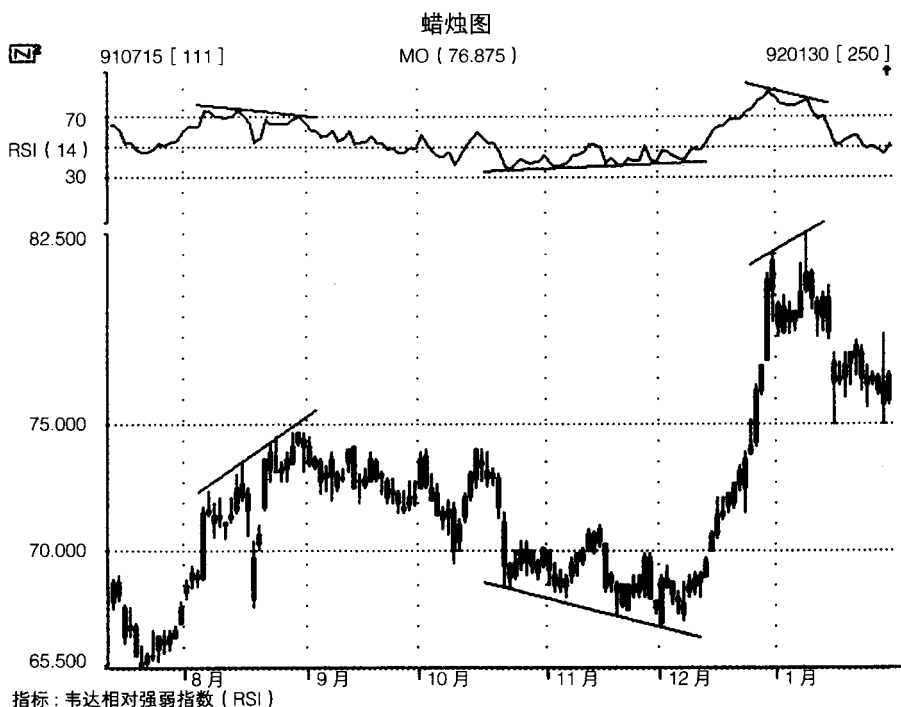


图 8-3 菲利普·莫里斯烟草公司的蜡烛图

8.3.2 莱恩的随机指数:%D

多年以前,乔治·莱恩就提出了随机指数。从理论上讲,随机指数是一个摆动指数,用以测量在一个交易日中,收盘价相对整个价格区间的位置。简单地说就是,当天的收盘价相对于前X个交易日的平均价格区间来说处于什么位置。同相对强弱指数一样,随机指数的计算周期也是14个交易日。

随机指数的确定基于这样一个前提,即如果市场处在上升趋势中且未转向之前,收盘价大多会在最高价附近产生,而下跌的市场趋势中,收盘价就常会偏于低位。例如,当市场由强转弱时,虽然交易日内仍然可能出现市场新高,但是收盘价却往往会接近最低价。由于随机摆动指数和其他的摆动指数不同,它反映了市场的一种相对强度,所以当上面市场情况出现时,收盘价的强度会远远小于市场当时的强度,预示市场趋势马上将出现变化。

随机指数是用%K、%D两条曲线构成的图形关系来分析市场价格走势,其中,%D值是%K值的三期简单移动平均值。一般来说,%D值应该大于%K值,两者相同的情况非常少见。对随机指数的理解要求对市场的特定反应十分熟悉。从理论上讲,当%D值突破上下临界区间时,会出现一定的市场交易信号(当%D值突破75~85的上限区间时,说明市场处于超买中,投资者应该卖出股票;当%D值突破15~25的下限区间时,说明市场处于超卖中,投资者应该买入股票)。但是,实际上我们通常等%K值突破了%D值时,才真正地进行市场交易。虽然在%D值突破上下限时就可以进行交易,但是我们等待两根随机线出现交叉是对市场走势的预测进行了双重保险。

图8-4和图8-3使用的数据相同,也是菲利普·莫里斯烟草公司的市场蜡烛图,我们从图形上可以看出,莱恩随机指数的%D值正是在超买和超卖的区间内振荡运行。

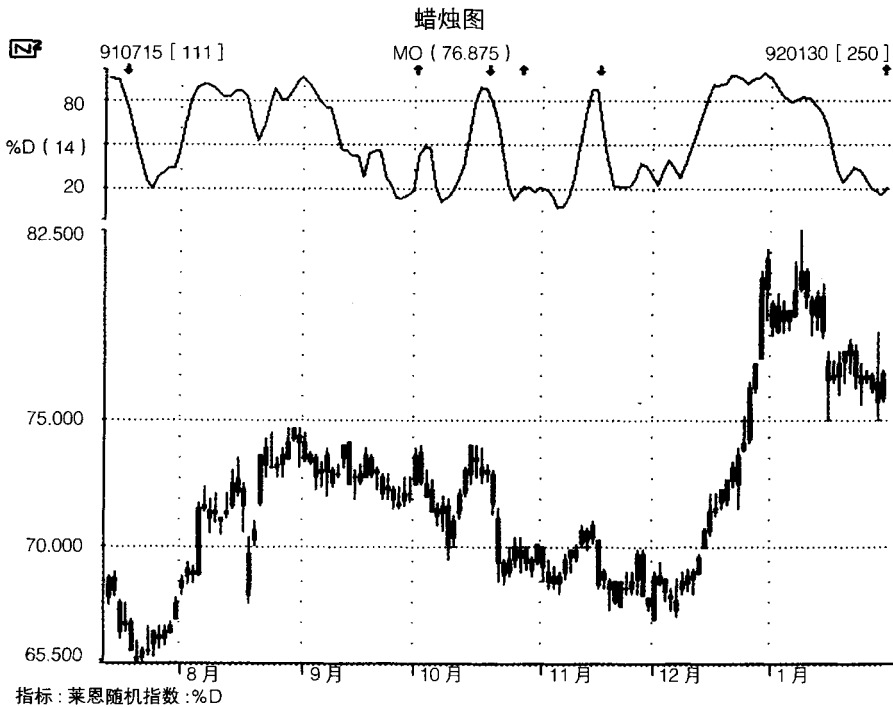


图 8-4 菲利普·莫里斯烟草公司的蜡烛图

8.4 过滤参数的设定

现在，软件市场上提供许多种交易和事后检验的软件。一些软件是通过曲线拟合的方式来优化技术指标，另一些是利用资金管理技术为投资者提供方便。还有一些更先进的软件，将两种方法结合起来，形成功能强大的分析软件。我们在这里不想评述哪种分析方法最有效，这是解决市场预测中最直接、最有效的方法。

在过滤检验中，涉及 3 种交易判别系统：蜡烛图形态、技术指标和经过过滤检验的蜡烛图形态。上述 3 种交易判别系统随时可以为市场买入股票、卖出股票、卖空股票和平仓提供建议。但是并不是所有交易判别系统提供的市场交易信号都是准确的。经过长时间的统计分析我们发现，经过

过滤检验的蜡烛图形态的市场表现要优于其他两种判别系统。另外，我们在过滤检验的实例中都力求选取一段完整的交易数据，使读者可以感受整个股票的交易历史。

另外，在利用技术指标对蜡烛图形态进行过滤时，一个非常重要的前提就是要恰当地确定技术指标的参数，即在整个市场表现中，技术指标必须能够突破上下临界线，还能够重新回到原来的运动区间内。例如：当% D值大于80时，说明市场进入了预备信号区域，蜡烛图形态的卖出过滤机制自动启动。在% D值高于80时，任何发出卖出信号的蜡烛图形态都会被过滤信号器记录下来。相反，当% D值低于20时，说明市场进入了预备信号区域，蜡烛图形态的买入过滤机制自动启动。任何看涨的蜡烛图形态都会被过滤信号器记录下来。在这个例子中，20和80就是技术指标需要设定的参数。

另外，每种技术指标都需要设定计算的周期。我们在前面就提到过这个问题，计算周期应该反映市场波动的基本周期。利用技术指标过滤蜡烛图形态需要设定上下临界线，只有指标超过临界线时，形态才能被过滤掉。

以随机指数为例，标准的参数为，计算周期是14天，上下临界线为20和80。但是通过对1989年1月1日到1992年3月31日标准普尔100指数和1990年4月24日到1992年3月31日道·琼斯指数的数据进行统计分析，我们发现，把% D值的上下临界线设为35~65更合适。

8.5 蜡烛图形态过滤的实例分析

在表8-1中，读者可以发现，在利用蜡烛图形态指导市场交易的过程中，100种股票有67种股票获得了正收益，33种股票的收益为负。这些收益数据都在表的第二列中作了具体标注。在样本的交易跨度期间，每只股票严格按照蜡烛图形态指导的市场交易平均为37.1笔，每笔交易的收益率为0.40%。

在这100只股票中，使用随机指数% D值指导市场操作，结果53种股票获得了正收益，47种股票的收益为负。在样本的交易跨度期间，每只股票市场交易下降为30.1笔，每笔交易的收益率仅为0.02%。

利用过滤检验后的蜡烛图形态指导市场交易, 100 种股票有 62 种股票获得了正收益, 38 种股票的收益为负。这个结果虽然不如直接利用蜡烛图形态指导交易的结果, 但是要远远好于利用随机指数% D 值指导交易的市场表现。在样本的交易跨度期间, 每只股票按照过滤检验后的蜡烛图形态指导的市场交易平均为 13.7 笔, 这比蜡烛图形态中的 37.1 笔和随机指数% D 值的 30.1 笔, 减少了 50% 以上。每笔交易的收益率上升为 0.60%, 这也大大超过了另外两种预测系统的市场结果。

这个统计数据说明了什么问题呢? 首先, 利用过滤检验(如随机指数% D)后的蜡烛图形态指导股票操作, 会使交易次数大大下降, 跟单纯利用蜡烛图形态指导的结果相比, 下降幅度为 63%; 跟单纯利用随机指数% D 值指导的结果相比, 下降幅度为 54%。其次, 利用过滤检验后的蜡烛图形态指导股票操作会使单笔交易的收益率有所提高, 跟单纯利用蜡烛图形态指导的结果相比, 上升幅度为 50% 以上, 跟单纯利用随机指数% D 值指导的结果相比, 上升幅度为 3000% 以上。

有些读者在看过统计结果后, 可能会对过滤检验后蜡烛图形态的市场指导意义不以为然。因为单笔交易平均 0.6% 的收益很快被经纪佣金、通讯费用以及其他各种杂费的支出消耗掉, 投资者最后还是一无所有。但是请大家注意, 我们利用统计结果是想得出这样一个结论: 经过过滤检验的蜡烛图形态对市场预测和交易的指导意义更强, 它要强于单纯的蜡烛图形态和单纯的技术指标。表 8-1 中的具体数据并不是问题的关键, 数据之间的相对关系才是我们要解释的问题。利用 100 种股票为样本的统计结果完全证实了我们在前面的结论: 经过检验的蜡烛图形态对市场的预测和指导能力更强, 它能为我们的交易带来更多的利润。

表 8-1 过滤检验的市场统计结果

样本对象: 标准普尔 100 指数中的 100 种成分股

1340 个交易日 技术指标: % D 值(计算周期 14 天) 超买临界上限: 20 超卖临界下限: 80

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(% AvGn-Cs)【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标% D 值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标% D 值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
AA	47.690/40	= 1.1923	82.100/38	= 2.1605	89.040/19	= 4.6863
AEP	19.840/34	= 0.5835	-35.800/34	= -1.0529	8.9700/14	= 0.6407

(续表)

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(% AvGn-Cs)【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标%D值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标%D值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
AGC	-9.690/40	= -0.2423	9.7800/30	= 0.3260	8.0500/17	= 0.4735
AIG	6.8700/41	= 0.1676	12.320/30	= 0.4107	-59.940/14	= -4.2814
AIT	9.3800/33	= 0.2842	42.320/27	= 1.5674	21.980/10	= 2.1980
AMP	-34.440/48	= -0.7175	27.650/33	= 0.8379	19.660/15	= 1.3107
AN	47.330/38	= 1.2455	-32.510/35	= -0.9289	10.760/7	= 1.5371
ARC	48.740/42	= 1.1605	57.680/36	= 1.6022	4.0900/12	= 0.3408
AVP	-105.26/35	= -3.0074	92.000/34	= 2.7059	-17.930/12	= -1.4942
AXP	81.570/43	= 1.8970	38.510/29	= 1.3279	113.36/16	= 7.0850
BA	-16.960/29	= -0.5848	26.750/31	= 0.8629	108.53/20	= 5.4265
BAC	-21.860/33	= -0.6624	-82.550/21	= -3.9310	-44.550/11	= -4.0500
BAX	44.410/43	= 1.0328	-23.130/27	= -0.8567	52.120/15	= 3.4747
BC	24.620/39	= 0.6313	-14.760/30	= -0.4920	190.74/18	= 10.597
BCC	83.770/46	= 1.8211	40.060/26	= 1.5408	25.070/14	= 1.7907
BDK	-77.760/44	= -1.7673	131.07/36	= 3.6408	-31.490/16	= -1.9681
BEL	52.780/48	= 1.0996	-22.200/28	= -0.7929	29.140/16	= 1.8213
BHI	114.57/38	= 3.0150	9.1300/36	= 0.2536	30.540/14	= 2.1814
BMY	41.450/36	= 1.1514	54.950/33	= 1.6652	-31.740/5	= -6.3480
BNI	9.0000/36	= 0.2500	-44.4690/27	= -1.6467	-49.100/9	= -5.4556
BS	58.150/45	= 1.2922	-58.090/32	= -1.8153	-8.7100/12	= -0.7258
CCB	18.560/35	= 0.5303	3.8700/29	= 0.1334	-35.480/14	= -2.5343
CCI	39.360/40	= 0.9840	-40.970/38	= -1.0782	42.240/21	= 2.0114
CDA	38.770/37	= 1.0478	233.73/33	= 7.0827	67.140/14	= 4.7957
CGP	53.650/48	= 1.1177	55.500/36	= 1.5417	43.730/19	= 2.3016
CHA	54.160/41	= 1.3210	65.230/28	= 2.3296	70.600/19	= 3.7158
CI	16.320/44	= 0.3709	13.080/28	= 0.4671	-4.3100/16	= -0.2694
CL	20.010/51	= 0.3924	-49.560/25	= -1.9824	-8.2400/19	= -0.4337
CSC	-42.050/43	= -0.9779	12.360/33	= 0.3745	38.810/19	= 2.0426
CWE	-10.930/33	= -0.3312	-68.300/23	= -2.9696	11.540/12	= 0.9617
DAL	-15.960/42	= -0.3800	86.830/36	= 2.4119	-2.3100/14	= -0.1650
DD	-25.940/45	= -0.5764	-46.350/29	= -1.5983	14.070/12	= 1.1725
DEC	30.880/37	= 0.8346	41.410/29	= 1.4279	75.850/14	= 5.4179
DIS	-36.790/28	= -1.3139	-55.110/21	= -2.6243	-45.950/13	= -3.5346
DOW	-146.10/29	= -5.0379	-15.670/32	= -0.4897	-16.120/9	= -1.7911
EK	-3.4000/30	= -0.1133	26.600/31	= 0.8581	32.730/10	= 3.2730
ETR	-12.940/32	= -0.4044	-25.660/25	= -1.0264	-62.480/6	= -10.413

(续表)

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(% AvGs)【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标%D值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标%D值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
F	-58.800/32	= -1.8375	16.150/28	= 0.5768	-85.530/9	= -9.503
FDX	29.690/40	= 0.7423	64.750/32	= 2.0234	-4.0700/15	= -0.2713
FLR	44.220/36	= 1.2283	45.310/35	= 1.2946	132.12/18	= 7.3400
FNB	91.740/41	= 2.2376	23.440/27	= 0.8681	84.600/21	= 4.0286
GD	67.350/39	= 1.7269	-23.430/25	= -0.9372	-32.300/14	= -2.3071
GE	8.8000/23	= 0.3826	-14.610/29	= -0.5038	-43/7	= -6.1429
GM	-25.110/27	= -0.9300	21.580/31	= 0.6961	24.930/11	= 2.2664
GWF	83.550/44	= 1.8989	-80.230/30	= -2.6743	-107.71/12	= -8.9758
HAL	39.060/38	= 1.0279	88.670/32	= 2.7709	16.060/14	= 1.1471
HM	-9.810/38	= -0.2582	-35.270/32	= -1.1022	97.200/17	= 5.7176
HNZ	-27.660/42	= -0.6586	-29.680/23	= -1.2904	11.810/16	= 0.7381
HON	-21.150/31	= -0.6823	-3.5600/28	= -0.1271	-10.480/10	= -1.0480
HRS	41.300/41	= 1.0073	61.480/31	= 1.9832	9.1300/14	= 0.6521
HUM	62.090/39	= 1.5921	48.970/31	= 1.5797	161.86/20	= 8.0930
HWP	-18/22	= -0.8182	-106.32/26	= -4.0892	9.2400/10	= 0.9240
I	-74.760/38	= -1.9674	-35.580/28	= -1.2707	-45.430/20	= -2.2715
IBM	11.380/31	= 0.3671	12.030/31	= 0.3881	14.910/11	= 1.3555
IFF	-25.540/43	= -0.5940	32.710/33	= 0.9912	4/15	= 0.2667
IMA	19.640/33	= 0.5952	-23.540/28	= -0.8407	-14.590/13	= -1.1223
IP	46.850/31	= 1.5113	34.280/26	= 1.3185	35.360/13	= 2.7200
ITT	74.590/33	= 2.2603	25.560/36	= 0.7100	49.630/15	= 3.3087
JNJ	16.830/35	= 0.4809	-37.890/28	= -1.3532	-13.870/13	= -1.0669
KM	69.950/41	= 1.7061	31.310/31	= 1.0100	-16.390/16	= -1.0244
KO	-34.090/34	= -1.0026	-61.820/24	= -2.5758	-102.14/11	= -9.285
LIT	64.830/39	= 1.6623	40.910/42	= 0.9740	56.080/18	= 3.1156
LTD	131.97/40	= 3.2993	-93.690/25	= -3.7476	-6.4000/16	= -0.4000
MCD	35.690/40	= 0.8922	-33.790/30	= -1.1263	-7.3300/17	= -0.4312
MCIC	147.67/37	= 3.9911	-10.350/32	= -0.3234	142.83/17	= 8.4018
MER	65.940/36	= 1.8317	26.110/28	= 0.9325	37.920/20	= 1.8960
MMM	46.860/35	= 1.3389	15.470/31	= 0.4990	51.840/13	= 3.9877
MOB	43.720/47	= 0.9302	60.820/35	= 1.7377	25.260/17	= 1.4895
MRK	-42.780/31	= -1.3800	-44.460/22	= -2.0209	-26.960/7	= -3.8514
MTC	-25.090/27	= -0.9293	-24.230/25	= -0.9692	-49.560/9	= -5.5067
NSC	35.660/31	= 1.1503	16.720/30	= 0.5573	58.970/17	= 3.4688
NSM	-166.31/29	= -5.7348	-54.080/22	= -2.4582	-69.310/6	= -11.552

(续表)

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(% AvGn-Cs)【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标%D值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标%D值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
NT	-37.080/37	= -1.0022	52.680/35	= 1.5051	42.920/13	= 3.3015
OXY	-5.2100/34	= -0.1532	-95.790/22	= -4.3541	35.700/12	= 2.9750
PCI	59.350/27	= 2.1981	-39.070/30	= -1.3023	10.510/11	= 0.9555
PEP	48.670/40	= 1.2168	-64.410/29	= -2.2210	-8.0600/19	= -0.4242
PRD	94.990/43	= 2.2091	35.510/32	= 1.1097	6.8300/11	= 0.6209
PRI	88.500/31	= 2.8548	61.500/17	= 3.6176	-18.870/10	= -1.8870
RAL	20.980/42	= 0.4995	-14.600/33	= -0.4424	41.410/17	= 2.4359
ROK	67.470/43	= 1.5691	-54.640/36	= -1.5178	47.540/12	= 3.9617
RTN	20.710/41	= 0.5051	-17.510/30	= -0.5837	36.190/15	= 2.4127
S	-9.540/39	= -0.2446	-65.700/24	= -2.7375	-26.360/13	= -2.0277
SKY	8.6600/38	= 0.2279	65.150/36	= 1.8097	-5.6200/17	= -0.3306
SLB	-11.320/33	= -0.3430	126.96/39	= 3.2554	39.730/9	= 4.4144
SO	-3.43000/35	= -0.0980	2.8500/25	= 0.1140	0.9200/12	= 0.0767
T	-78/23	= -3.3913	58.960/29	= 2.0331	-32.240/9	= -3.5822
TAN	31.440/34	= 0.9247	170.86/41	= 4.1673	72.490/19	= 3.8153
TDY	147.34/36	= 4.0928	151.03/30	= 5.0343	112.80/7	= 16.114
TEK	-18.000/35	= -0.5143	-29.300/26	= -1.1269	15.590/15	= 1.0393
TOY	5.4200/33	= 0.1642	-45.240/35	= -1.2926	35.420/9	= 3.9356
TXN	115.95/35	= 3.3129	-26.990/29	= -0.9307	118.08/17	= 6.9459
UAL	60.960/32	= 1.9050	71.950/36	= 1.9986	-84.110/14	= -6.0079
UIS	-30.310/30	= -1.0103	-253.25/22	= -11.511	-71.730/14	= -5.1236
UPJ	29.830/38	= 0.7850	-36.960/26	= -1.4215	14.430/10	= 1.4430
UTX	63.830/35	= 1.8237	92.380/37	= 2.4968	50.080/13	= 3.8523
WMB	-0.8200/52	= -0.0158	41.210/36	= 1.1447	73.800/17	= 4.3412
WMT	12.000/34	= 0.3529	-78.470/28	= -2.8025	-24.860/8	= -3.1075
WY	4.5100/43	= 0.1049	-25.080/28	= -0.8957	-58.990/11	= -5.3627
XON	-8.5400/40	= -0.2135	-35.710/27	= -1.3226	27.000/10	= 2.7000
XXR	-73.810/32	= -2.3066	63.880/33	= 1.9358	8.9600/17	= 0.5271
平均交易次数/平均收益率(%)	37.1/0.40		30.1/0.02		13.7/0.60	
样本采集区间:1989年1月3日~1992年3月31日				报告时间:1992年4月5日17:50:54		

表8-1 显示了以标准普尔100指数的100种成分股为样本进行的过滤

检验统计分析的结果。为了使我们的统计检验更具说服力，下面我们选用道·琼斯工业指数的30种成分股再次进行统计检验。

表8-2显示了以道·琼斯工业指数的30种蓝筹股为样本进行的过滤检验统计分析的结果。请读者注意，在这个统计中，我们改变了随机指数%D的临界值。将低于30和高于70的%D值区间作为预备信号区域。经过统计分析，我们发现结果和以标准普尔100指数为样本的统计大致相同。在时间跨度为两年的交易期间内，按照蜡烛图形态的指导进行的市场交易平均为21.1次，单笔交易的平均收益率为0.02%；使用随机指数%D进行的市场交易平均为23.7次，单笔交易的平均收益率为-0.46%；最后，按照经过滤检验后蜡烛图形态指导进行的市场交易平均只有10.6次，单笔交易的平均收益率为0.23%。我们在这里再次提醒读者，我们进行统计分析关注和研究的是数据之间的相对关系，而不是具体的数据本身。

表8-2 过滤检验的市场统计结果

样本对象:道·琼斯工业指数中的30种成分股

1340个交易日 技术指标:%D值(计算周期14天) 超买临界上限:30 超卖临界下限:70

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标%D值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标%D值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
AA	30.880/27	= 1.1437	62.420/26	= 2.4008	29.450/16	= 1.8406
ALD	-29.060/21	= -1.3838	-11.820/27	= -0.4378	-45.670/10	= -4.5670
AXP	86.480/27	= 3.2030	-53.460/21	= -2.5457	62.140/13	= 4.7800
BA	-30.040/15	= -2.0027	-33.640/28	= -1.2014	1.1800/10	= 0.1180
BS	55.940/25	= 2.2376	1.4100/25	= 0.0564	-33.110/9	= -3.6789
CAT	-36.410/19	= -1.9163	5.0700/24	= 0.2113	-26.550/8	= -3.3188
CHV	6.8900/29	= 0.2376	-2.2900/24	= -0.0954	25.320/16	= 1.5825
DD	-20.660/27	= -0.7652	-51/17	= -3	-2.1900/15	= -0.1460
DIS	-20.810/13	= -1.6008	-33.760/20	= -1.6880	-12.650/10	= -1.2650
EK	-21.500/15	= -1.4333	22.630/27	= 0.8381	-11.380/9	= -1.2644
GE	9.3900/12	= 0.7825	23.900/26	= 0.9192	-8.8700/5	= -1.7740
GM	3.2600/18	= 0.1811	-8.4400/25	= -0.3376	50.980/11	= 4.6345
GT	-42.200/19	= -2.2211	-40.190/22/	= -1.8268	-15.560/11	= -1.4145
IBM	2.9300/22	= 0.1332	33.430/21	= 1.5919	19.250/10	= 1.9250
IP	39.790/18	= 2.2106	-18.600/19	= -0.9789	49.110/13	= 3.7777
JPM	36.270/24	= 1.5113	-23.820/21	= -1.1343	51.770/10	= 5.1770
KO	-4.2100/21	= -0.2005	-45.480/22	= -2.0673	-35.450/7	= -5.0643

(续表)

交易代码	收益(%) / 交易次数【利用蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(% AvGn-Cs)【利用蜡烛图形态作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用随机指标%D值作为市场指导】	单笔交易收益【利用随机指标%D值作为市场指导】	收益(%) / 交易次数【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】	单笔交易收益(%)【利用过滤检验后的蜡烛图形态作为市场指导】
MCD	16.580/25	= 0.6632	-2.8300/21	= -0.1348	-0.2900/15	= -0.0193
MMM	35.220/25	= 1.4088	-25.220/24	= -1.0508	10.860/10	= 1.0860
MO	9.2600/20	= 0.4630	-27.940/21	= -1.3305	-25.820/5	= -5.1640
MRK	-52.900/16	= -3.3063	-22.080/19	= -1.1621	-30.250/8	= -3.7813
PG	-14.220/15	= -0.9480	-15.740/29	= -0.5428	-49/7	= -7
S	-10.910/26	= -0.4196	-62.430/18	= -3.4683	-7.8700/12	= -0.6558
T	-40.380/12	= -3.3650	-50.950/23	= -2.2152	10.050/7	= 1.4375
TX	10.840/21	= 0.5162	-9.600/27	= -0.3556	20.510/14	= 1.4650
UK	-25.700/27	= -0.9519	95.040/29	= 3.2772	30.390/10	= 3.0390
UTX	58.920/21	= 2.8057	13.280/27	= 0.4919	43.640/12	= 3.6367
WX	89.440/27	= 3.3126	61.730/32	= 1.9291	57.200/14	= 4.0857
XON	-18.250/24	= -0.7604	-39.700/22	= 1.8045	7.8100/10	= 0.7810
Z	20.390/21	= 0.9710	42.430/23	= 1.8448	71.520/11	= 6.5018
平均交易次数/平均收益率(%)						
21.1/0.02		23.7/-0.46		10.6/0.23		
样本采集区间:1989年1月3日~1992年3月31日				报告时间:1992年4月5日17:50:54		

8.6 特定股票分析实例

在学习了蜡烛图形态和以两种技术指标——相对强弱指数和随机指数——为基础的过滤检验后，如何从众多技术指标体系中选取合适的指标用于蜡烛图形态的过滤检验成为我们关注的焦点。虽然许多技术指标都适用于过滤检验，但是哪种指标最有效要根据具体情况具体分析。问题的关键在于，过滤用的技术指标一定要具有可信度，而不要轻率地选择。下面以美国铝公司（Alcoa, Aluminum Company of America, 交易代码AA, 该公司在计算标准普尔100指数的100种成分股和计算道·琼斯工业指数的30种成分股中都榜上有名，并排在第一位）的市场表现作为实例来分析技术指标的使用。图8-5是美国铝公司分析期内的高低线图和成交量示意图。

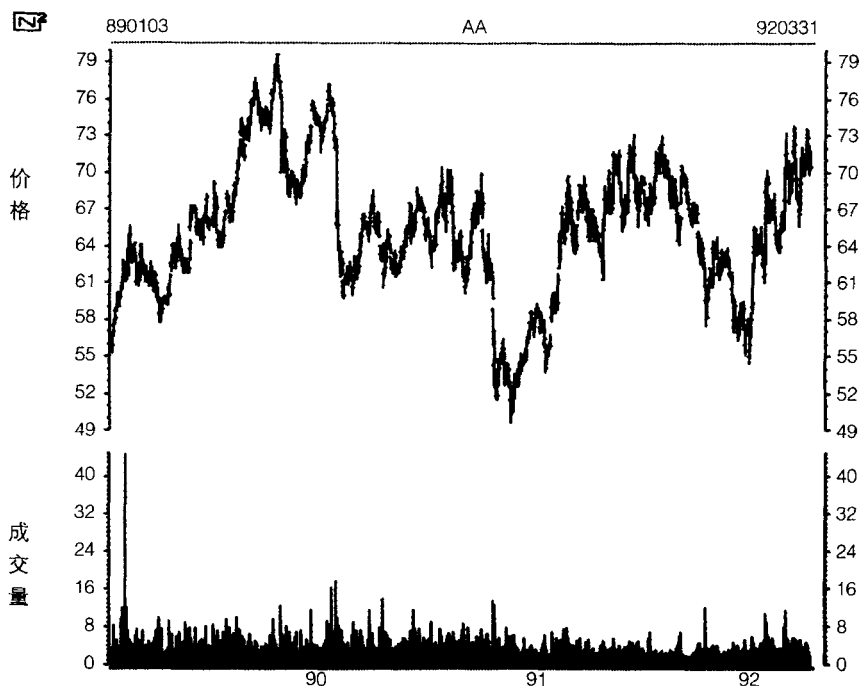


图 8-5 Alcoa 公司

从图 8-6 开始，到图 8-18，我们在 Alcoa 公司的 13 张蜡烛图上方都叠加列举了一种技术指标。虽然图形描绘的数据是最近的 140 个交易日，但是分析的周期从 1989 年 1 月 1 日到 1992 年 3 月 31 日为止。每张图的顶部（在技术指标示意图上）都标注了一些箭头，这代表技术指标给出的市场交易信号。在技术指标下方标注的箭头代表蜡烛图形态指示器给出的市场信号，其中向上的箭头代表市场下一个阶段的发展趋势是看涨的，反之则是向下的箭头。如果代表蜡烛图形态指示判断的箭头出现了双箭头，则说明该蜡烛图形态通过了同列的技术指标的过滤检验。示意图右下方的提示框中，给出了 3 种不同市场判断体系（单一蜡烛图形态、技术指标和经技术指标过滤后的蜡烛图形态）下进行交易的结果。交易结果包括：交易的总收益率、交易的次数和单笔交易的收益率。细心的读者可能已经发现，13 张示意图中单一蜡烛图形态的市场交易结果都一致，原因在于，我们在这里的分析，只是替换了不同的技术指标，而没有改变蜡烛图形态的数据区间和参数设置。因此，我们可以看到在每个提示框中只有技术指标

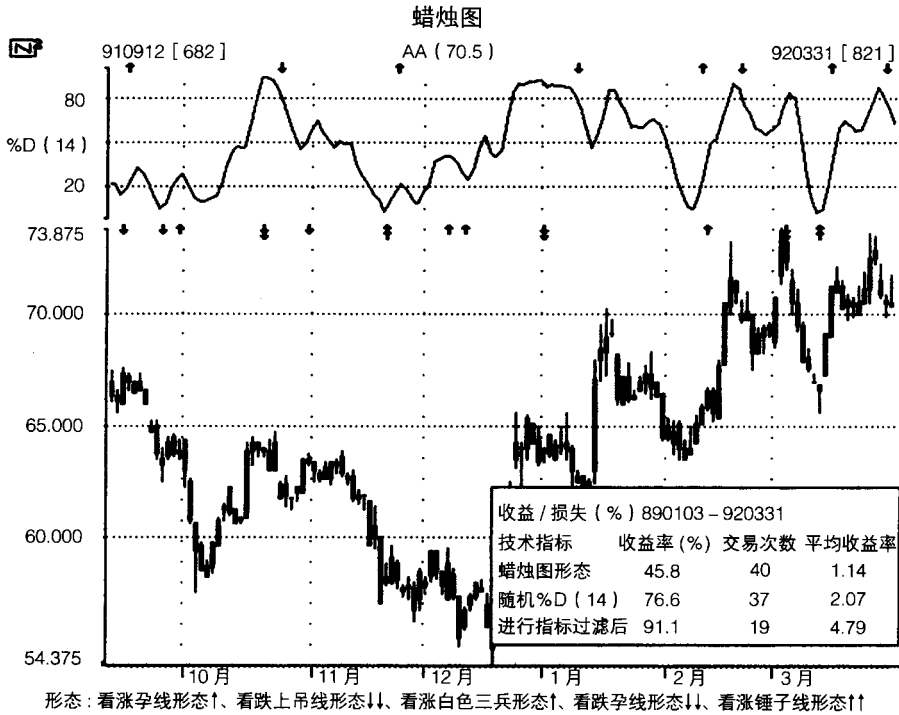


图 8-6 Alcoa 公司

和经技术指标过滤后的蜡烛图形态的交易结果发生了变化。在所有的分析中，利用单一蜡烛图形态指导 AA 公司股票操作的收益率为 45.8%，交易次数 40 次，每次交易的平均收益率为 1.14%，交易的时间跨度为 1989 年 1 月 1 日到 1992 年 3 月 31 日。

1989 年 1 月 1 日 Alcoa 公司的股票价格是 55.875 美元，1992 年 3 月 31 日是 70.5 美元，如果投资者的交易策略比较消极，即采用购买一持有的策略，收益率不会超过 26%。这里，我们没有计算交易佣金和管理费的支出，也没有计算每年红利的收入。由于交易策略只是采用持有这么简单的形式，所以没有必要进行蜡烛图形态和技术指标的分析，只考虑股票的升值就足够了。

另外一个需要明确的问题是，所有交易结果都是基于数据截至日（1992 年 3 月 31 日）Alcoa 公司股票的收盘价格计算的。这意味着我们省略了当日可能出现的交易信号，统计分析只包括了在此之前的所有有效市

场信号。

图 8-6 使用的技术指标是随机指标 %D 值, 该指标的计算周期为 14 天, 过滤上下限的临界值分别为 20 和 80。用经 %D 值过滤后的蜡烛图形态指导市场操作同利用技术指标本身 %D 值相比, 总收益率没有显著提高, 但是, 交易次数的下降确是明显的, 同时也是单笔交易的平均收益率上到 4.79%。换句话说, 就是利用过滤后的蜡烛图形态指导交易比单纯利用技术指标指导交易, 可以使单笔交易的收益率提高 100%。

图 8-7 使用的技术指标是快速随机指标 %K 值, 该指标的计算周期为 14 天, 过滤上下限的临界值分别为 20 和 80。%D 和 %K 的区别在于, %K 值的市场反应要略快于 %D 值。请读者记住, %D 值是 %K 值的三期移动平均值。用经 %K 值过滤后的蜡烛图形态指导市场操作同利用技术指标本身 %K 值相比, 单笔交易的收益率提高了 300% 以上。

既然 %K 值对市场的反应要快于 %D 值, 那么我们在使用快速随机指数 %K 值对蜡烛图形态进行过滤的时候, 就应该缩小信号区域的范围, 扩

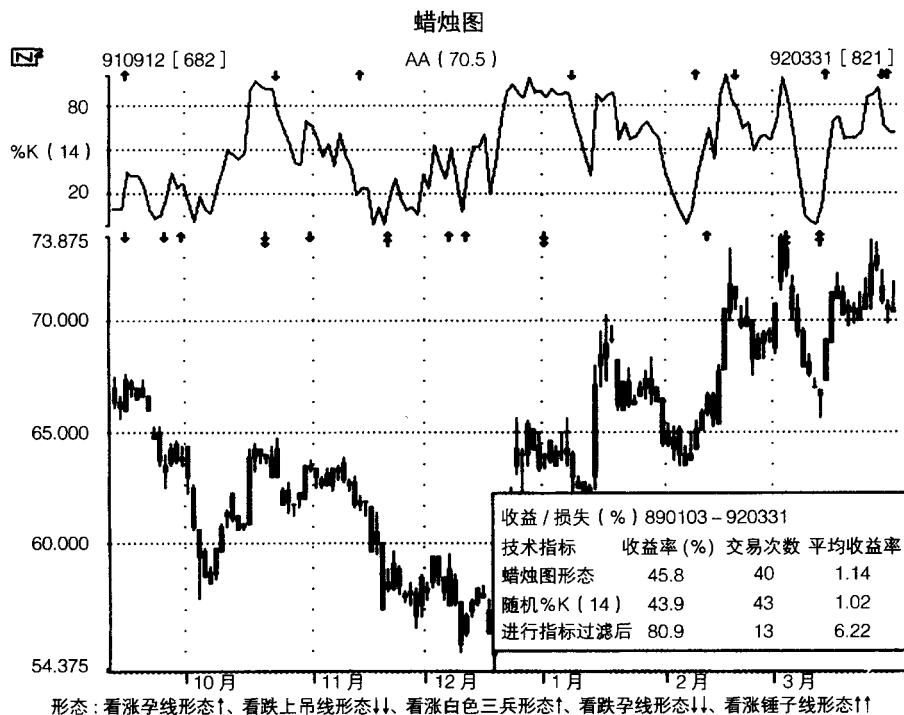


图 8-7 Alcoa 公司

大预备信号区域的范围。例如，如果我们将上下限的临界值分别设为 25 和 75，按照经过滤检验后的蜡烛图形态指导市场操作，总收益率是 71.6%，交易次数为 21 笔，平均每笔交易的收益率是 3.41%。但是需要指出的是，由于我们缩小了上下限的临界值，实际上同随机指数 %K 值相比，它只是增加了交易的次数，对总体的收益率没有促进。在 25 ~ 75 的上下限内，利用 %K 值指导的市场交易总收益率为 51.9%；如果上下临界值分别设为 30 和 70，按照经过滤检验后的蜡烛图形态指导市场操作，总收益率是 31.5%，交易次数为 27 笔，单纯技术指标指导的市场表现下降到 45.6%。这些统计结果显示，临界值分别是 20 和 80 的 %K 值设置对蜡烛图形态的过滤效果较好。

图 8-8 使用的技术指标是韦达相对强弱指标 RSI，该指标的计算周期为 14 天，过滤上下限的临界值分别为 35 和 65。用经 RSI 指标过滤后的蜡烛图形态指导市场操作同直接利用 RSI 指标相比，单笔交易的平均收益率提高 1 倍以上，而且交易次数大大下降，从 19 次下降为 6 次。单笔交易收

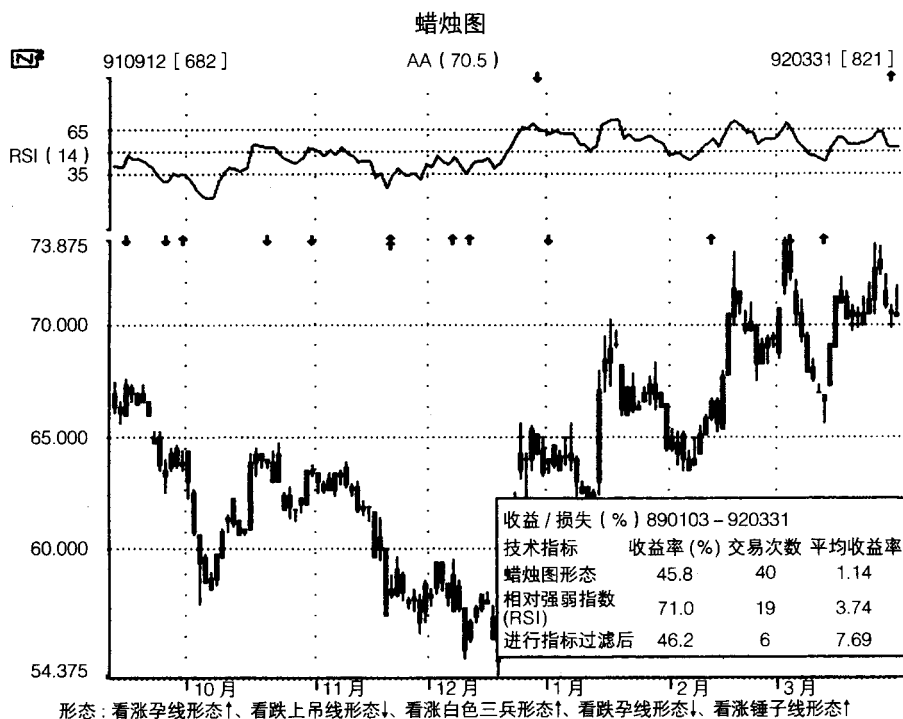


图 8-8 Alcoa 公司

益率有显著提高。

图 8-9 使用的技术指标是资金流动指数 (MFI)。该指数的计算方法同相对强弱指标的计算比较类似,所不同的是它区分了在高价处收盘的交易日和在低价处收盘的交易日。在这里该指数的计算周期为 21 天,它可以平滑 21 个交易日内的最高收盘价和最低收盘价。在进行平滑处理之前,每个交易日的价格变化都要乘以当天的成交量,这种数据处理可以区分放量上涨和缩量上涨两种市场表现,放量上涨对 MFI 指数的推动作用要大于缩量上涨对 MFI 指数的推动。在对高价交易日和低价交易日分别进行平均后,我们就可以得到一个在 0~100 之间摆动的指数。

通过图 8-9 提示框中的数据,我们可以发现虽然单一的 MFI 指标对市场的指导效果十分理想,但是经 MFI 过滤检验后的蜡烛图形态对市场的指导效果更加显著。

图 8-10 使用的技术指标是变动率指标 (ROC)。虽然变动率指标的定义和计算方法比较简单,但是运用的领域却十分广泛。如果 ROC 的计算

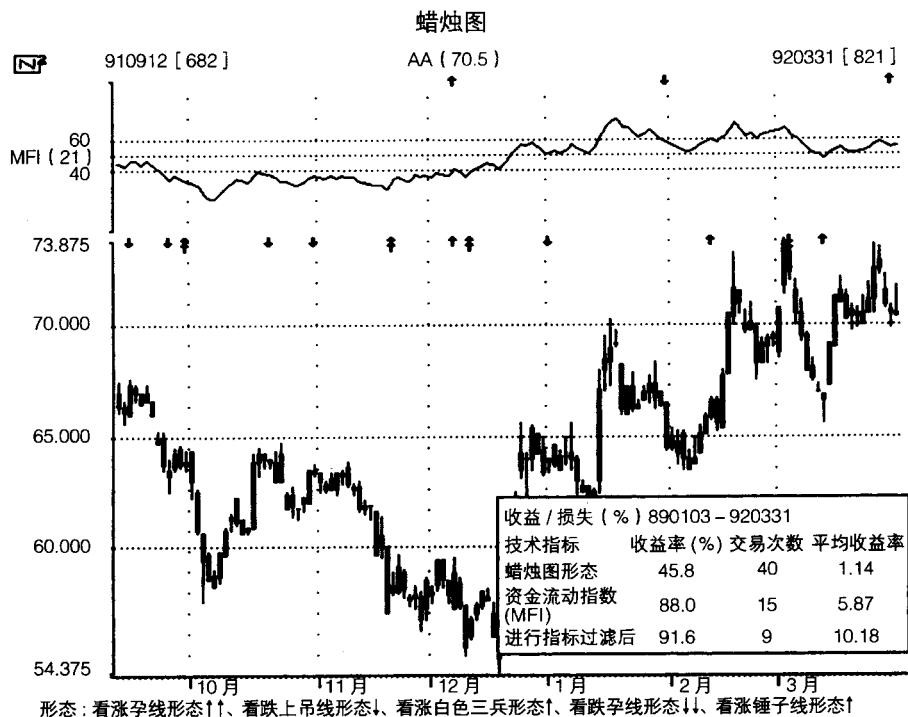


图 8-9 Alcoa 公司

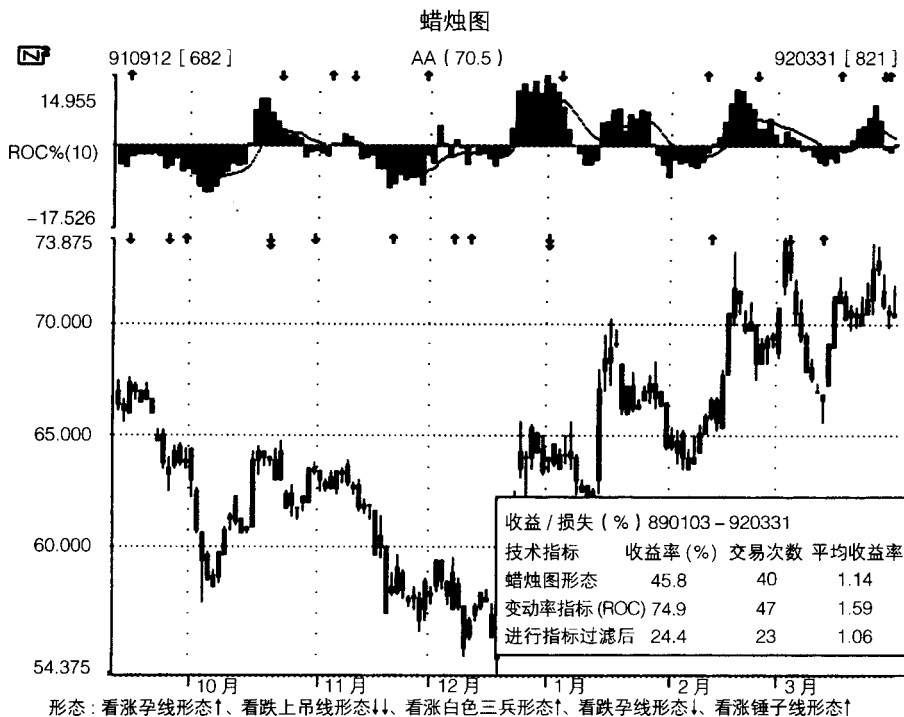


图 8-10 Alcoa 公司

周期定为 10 天，那么这时指标的内涵表达的是，当天收盘价和 10 天前收市价格之间的差异，差异用百分比表示。例如，10 天 ROC 的值为 7.5，则说明当天的市场价格同 10 天前的收盘价相比上涨了 7.5%。

ROC 指标不能设定上下限的临界值，因为从理论上讲，它可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限小。那么在什么情况下，ROC 会出现市场信号呢？我们认为市场价格的 10 日平均值可以代替固定的上下临界值进行市场判断。也许对于不同的股票和期货合约，可以找到更加适合的 X 日平均值，但是对于一般分析来说，通常使用 10 天平均值作为过滤指标。

从图 8-10 提示框中显示的信息我们可以看到，利用 ROC 指标进行市场操作，股票的总收益率要高于过滤后的蜡烛图形态。虽然过滤检验后的蜡烛图形态指导的交易次数要明显低于 ROC 指标的交易次数，但是单笔交易的平均收益率并没有表现出显著的优势。过滤区域通常出现在市场波动指标 (ROC) 穿过零线，到指标穿过自身平滑曲线 (10 日移动平均线) 之前。

图 8-11 使用的技术指标是简易波动指标 (EMV)，该指标最早由理查德·W. 阿姆斯 (Richard W. Arms) 提出。简易波动指标的计算周期为 13 个交易日。该指标显示市场通常在 EMV 值穿过它自身 10 日平滑线时出现交易信号。简易波动指标是一种定义等量图中盒 (BOX) 形状的数学方法。阿姆斯把盒的长度和高度比率称为盒状比率，在 EMV 指标的计算中就是成交量对价格变动区间的比率。如果交易日内成交量有所放大，而价格变动区间保持不变的话，说明市场处于疲态^①。

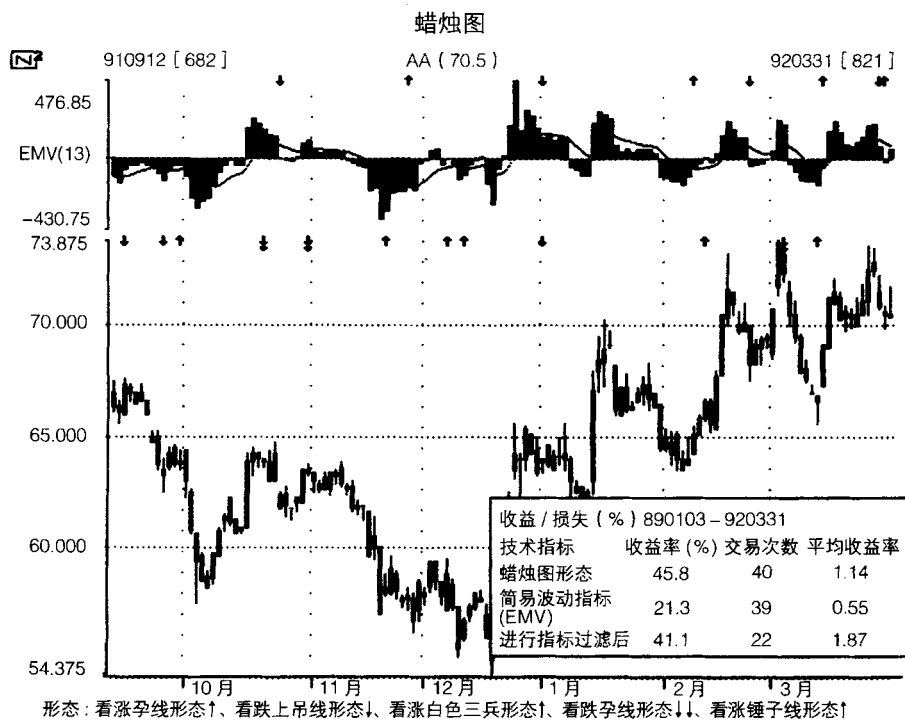


图 8-11 Alcoa 公司

从股票的总收益率来看，简易波动指标对市场的指导效果不如蜡烛图

^① 译注：本文作者对 EMV 简易波动指标的介绍不是非常详细。EMV 指标是根据等量图 (Equivolume Charting) 原理制作而成。如果较少的成交量便能推动股价上涨，则 EMV 数值会升高，相反，股价下跌时如果仅伴随较少的成交量，EMV 数值将降低。另一方面，倘若价格不涨不跌，或者价格的上涨和下跌都伴随着较大的成交量时，则 EMV 的数值会趋近于零。在实际运用中，当 EMV 由下往上穿越 0 轴时，可以买进股票；当 EMV 由上往下穿越 0 轴时，卖出股票。

形态和过滤蜡烛图形态。另外，过滤蜡烛图形态可以大大降低市场交易的次数。

图 8-12 使用的技术指标是双倍动量摆动指标 (DMO)，该指标的计算周期为 18 个交易日。该指标显示市场通常在 DMV 值穿过它自身 10 日平滑线 (10 移动平均线) 时出现交易信号。双倍动量摆动指标的变化范围通常由两个参数来确定，首先需要确定技术指标的基准值，其次设定上下摆动的范围。例如，如果我们把 DMO 指标值设为 18，上下摆动范围设为 20%，那么双倍动量摆动指标应该在下限临界值 14 和上限临界值 22 之间摆动。

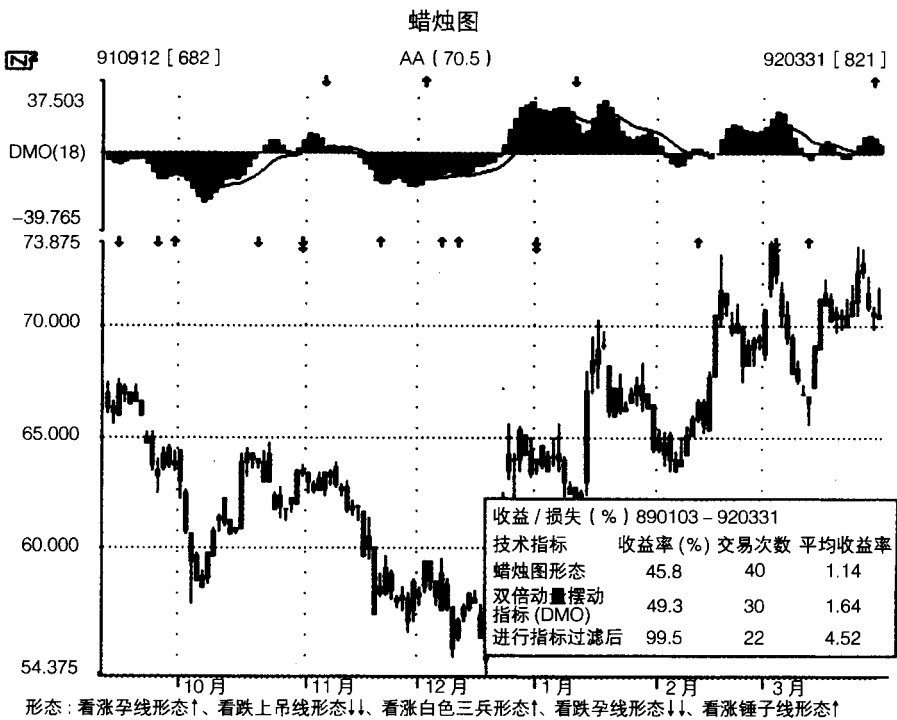


图 8-12 Alcoa 公司

在本例中，经过 DMO 指标检验的蜡烛图形态对市场操作的指导效果要远远高于单纯的 DMO 指标。

图 8-13 使用的技术指标是线性趋势指标 (LTI)，该指标的计算周期为 15 个交易日。该指标计算的是选定周期内，市场价格的变动斜率。因为

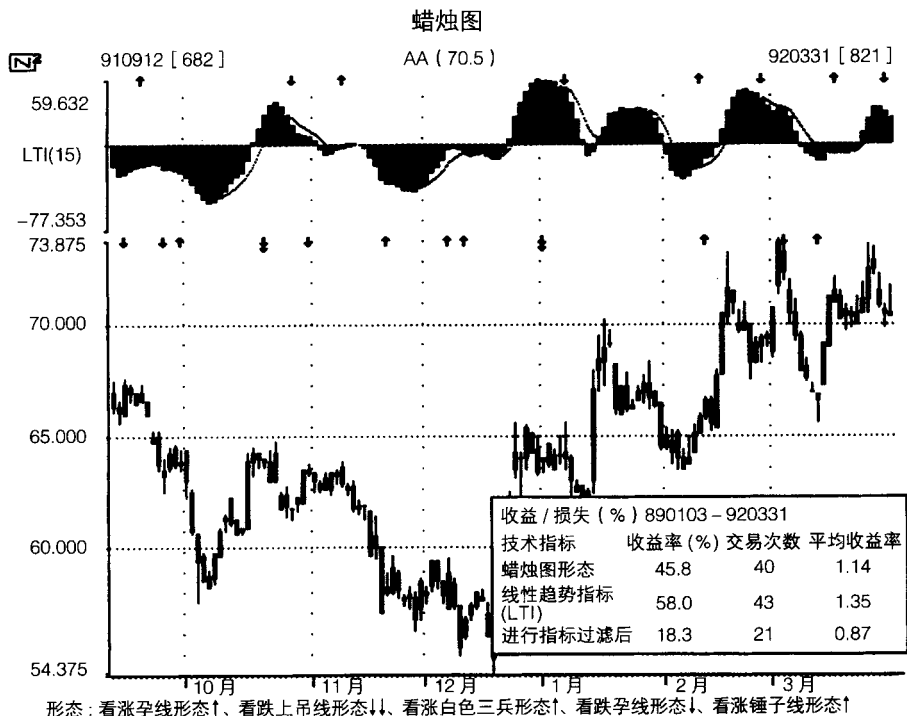


图 8-13 Alcoa 公司

线性趋势指标本身就是一根平滑的曲线，我们在市场判定时，加入该指标的 5 日移动平均线，当线性趋势指标穿过 5 日移动平均线时，会出现市场交易机会。

从图 8-13 的提示框中，我们可以发现 LTI 指标的市场指导效果最佳，经 LTI 指标过滤后的蜡烛图形态对市场的指导效果没能超过 LTI 指标和蜡烛图形态，惟一的结论是，经 LTI 指标过滤后的蜡烛图形态可以减少市场交易的次数。

图 8-14 使用的技术指标是韦达动向指标 (WDI)，该指标的计算周期为 14 个交易日。当该指标穿过它的 5 日移动平均线时，市场会出现交易机会。韦达在 1978 年和相对强弱指标 (RSI) 一起提出了动向指标^①。虽然在韦达的著作中并没有提到应该利用动向指标和它移动平均线的交叉点

^① 译注：动向指数又叫移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标。

来指导市场交易，但我们在利用 WDI 指标对蜡烛图形态进行过滤检验时，必须引入这一辅助工具来确定过滤区域。

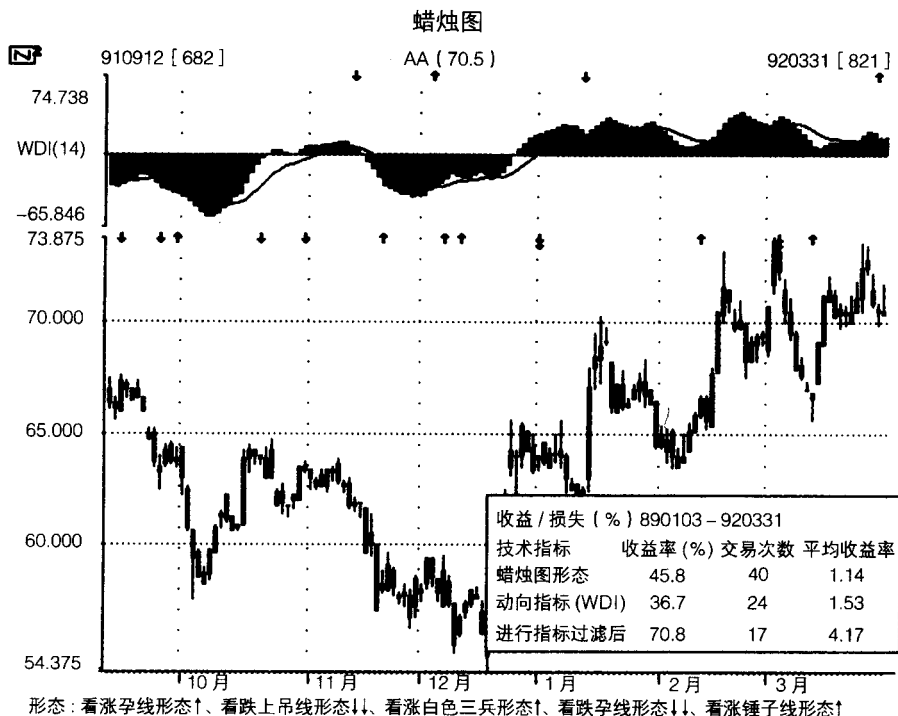


图 8-14 Alcoa 公司

在本例中，利用 WDI 指标对蜡烛图形态进行过滤后，形态对市场操作的指导效果十分明显。虽然单纯的 WDI 指标的市场效果不佳，但是经它过滤后的蜡烛图形态可以获得单笔平均 4.17% 的收益率，这几乎是其他两种指导体系效果的 3 倍。

图 8-15 使用的技术指标是背离价格趋势摆动指数 (PDO)，该指标的计算周期为 21 个交易日。该指标主要用途是计算当日收盘价和它的移动平均线之间的差异。当 PDO 指标与它的 10 移动平均线之间出现交叉时，市场就会出现交易机会。

在本例中，利用 PDO 技术指标指导市场操作的效果要明显好于经过过滤检验的蜡烛图形态。但是在如何利用 PDO 技术指标进行过滤检验时，会产生意见分歧。

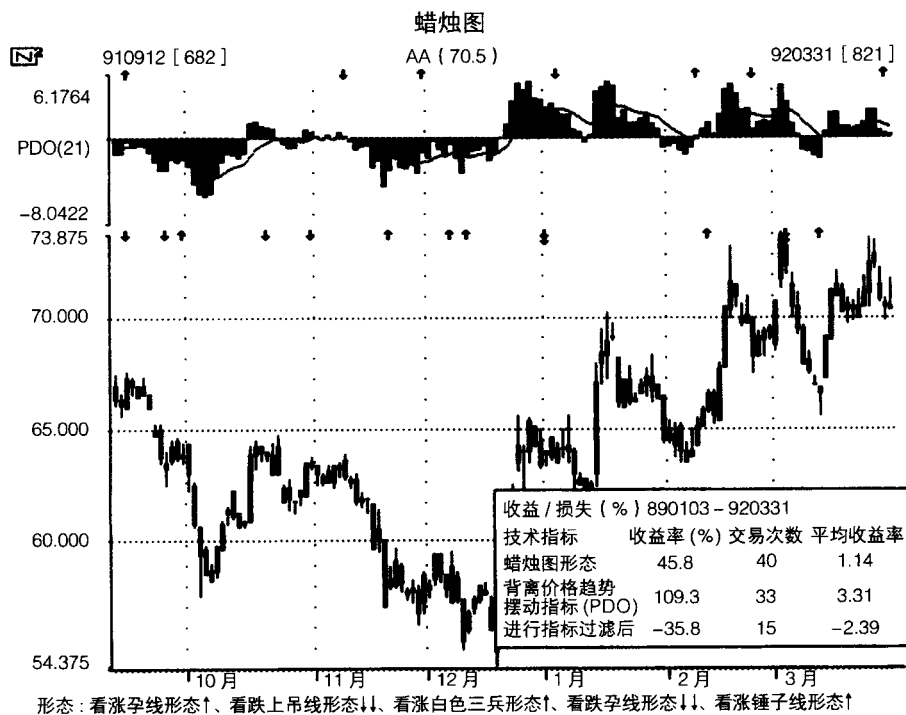


图 8-15 Alcoa 公司

图 8-16 使用的技术指标是平滑异同移动平均线指标 (MACD), MACD 指标是背离价格趋势摆动指数 (PDO) 的扩展形式。同 PDO 指标有所不同的是, MACD 是计算 12 日移动平均线和 25 日移动平均线之间的差异。当这个差异值与 MACD 的 9 日移动平均线之间产生交叉时, 市场就会出现交易机会。在许多分析中都将 MACD 的移动平均线参数设为 9 日, 同设为 10 日的移动平均线相比, 这种设置可以使利用 MACD 指标指导的市场交易收益率提高到 7%。

但是在本例中, 利用 MACD 技术指标指导市场操作的效果不是很理想。经过 MACD 技术指标过滤检验的蜡烛图形态可以使单笔交易的平均收益率达到 4.29%。

图 8-17 使用的技术指标是唐纳德·兰伯特 (Donald Lambert) 所创的顺势指标 (CCI)。该指标的计算周期是 14 个交易日。当 CCI 指标由下往上突破 +100 临界值时, 为买入指标; 当 CCI 从 -100 下方, 由下往上突破

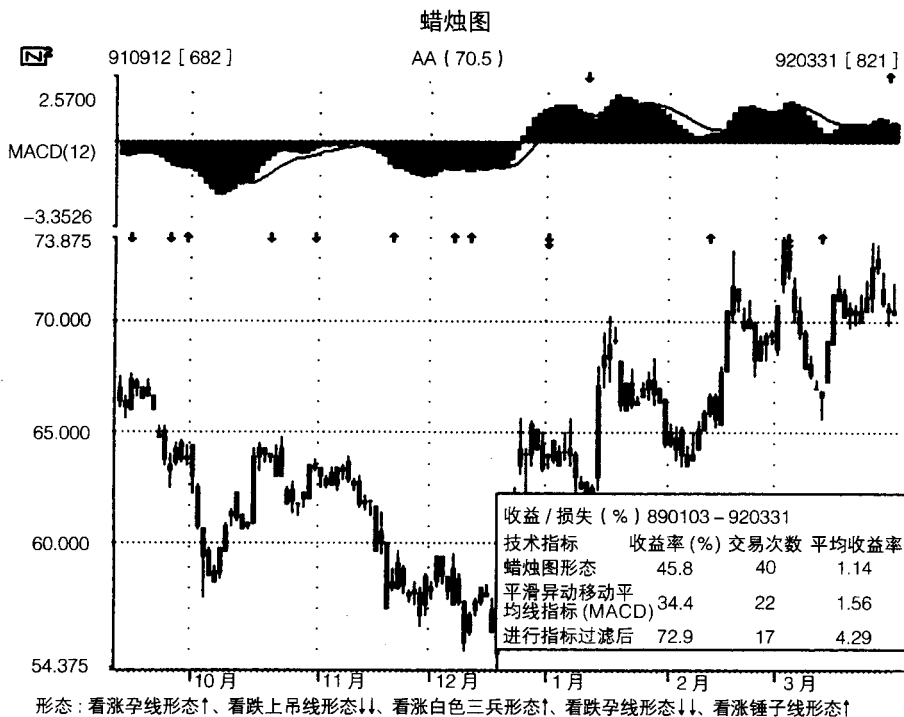


图 8-16 Alcoa 公司

-100临界线时，应尽快买进股票；反之则卖出股票。顺势指标反映的是市场价格和选定周期内（本例中，计算周期为 14 个交易日）价格发展趋势之间的背离情况。

同单纯的蜡烛图形态和 CCI 指标相比，经过 CCI 技术指标过滤检验的蜡烛图形态对市场操作的指导效果非常明显。

图 8-18 使用的技术指标是布林摆动指标（%B），该指标的计算周期是 20 个交易日。%B 是显示布林轨道宽度的一种方法，由约翰·布林首创。布林轨道宽度的上下限是由 20 日布林指数的两个标准差确定的，它可以包括 95% 的价格变动，显示一段时期以来，市场价格的波动状况。经过对市场收盘价的数据处理我们可以实时地计算布林指标的上轨和下轨。%B 指数通常在 0~100% 之间变动，当超过这个区域时，说明市场将出现交易机会。

从图 8-18 的提示框中，我们可以发现，%B 值本身对市场交易就有显

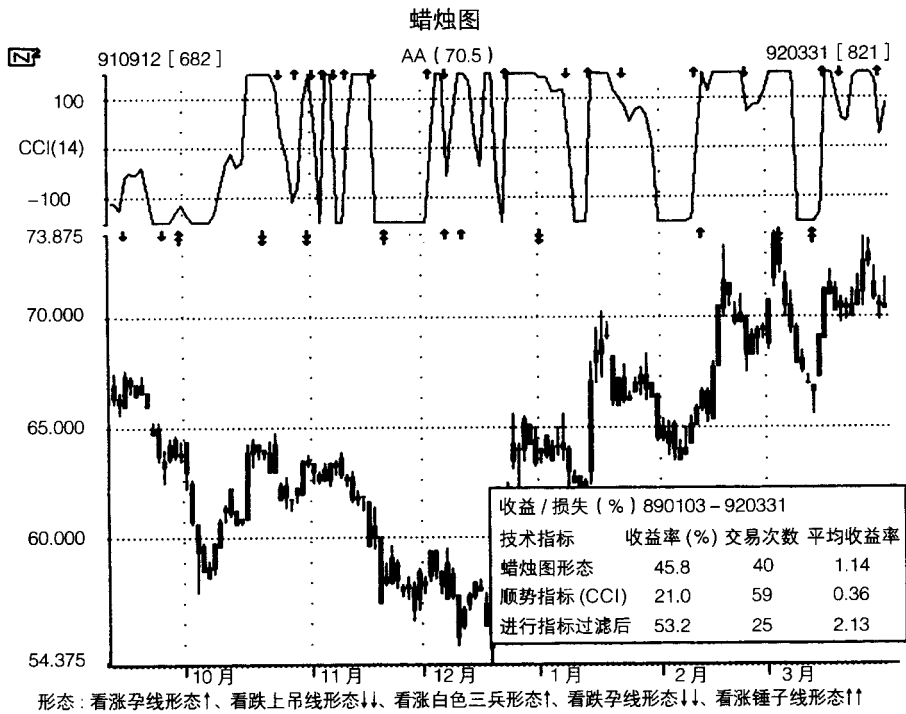


图 8-17 Alcoa 公司

著的作用，利用 % B 技术指标过滤检验的蜡烛图形态可以使单笔交易的平均收益率提高到 12.18%。

8.7 结论

通过 8.6 的分析，我们可以得出以下结论：首先，利用常见的技术指标对蜡烛图形态进行过滤检验，并利用过滤后的蜡烛图形态指导市场操作，在大多数情况下都可以提高收益率；其次，过滤功能除了可以提高总体收益水平，还可以大大降低交易次数；最后，交易次数的降低，不仅可以减少交易成本，还可以提高单笔交易的收益率。所以，读者在利用蜡烛图形态进行市场操作之前，必须对蜡烛图形态进行过滤检验！

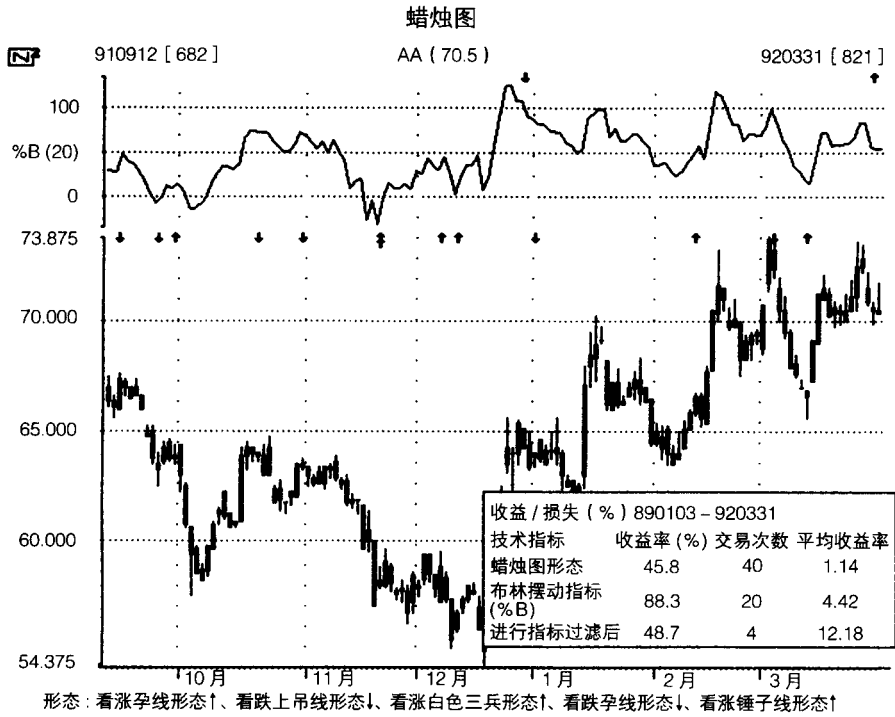


图 8 - 18 Alcoa 公司

第九章 由蜡烛图派生出的图形分析方法

利用蜡烛（线）图可以派生出多种图形分析方法。作为一种利用市场数据描述市场变化的图形分析方法，蜡烛（线）图的魅力就在于它可以为市场分析人士提供一种直观的、可视化的市场理解手段。由于它的直观性和可视性，投资者可以在短时间内整合和理解市场信息。我们通过在蜡烛（线）图中加入成交量这一市场要素可以把普通的蜡烛（线）图改造为蜡烛（线）能量图。N 次方软件可以自行完成这种派生图形的绘制。

9.1 蜡烛（线）能量图的绘制

蜡烛（线）能量图是另外一种非常实用的、可视化图形分析技术，它是日本蜡烛（线）图分析和成交量分析的结合体。

在传统的图形分析 [无论是西方的高一低线图，还是东方传统的蜡烛（线）图] 中，都是以时间作为图形的横坐标，以价格作为图形的纵坐标（参见第一章的介绍）。在价格图底下以柱状图的形式表示市场的成交量。通常一次市场交易包含两个重要的信息，一个是成交价格，一个是成交数量。我们通常会留心价格的变动，却忽视成交量的变化。实际上，成交量也是一个非常有利的市场分析工具。理查德·阿姆斯曾经说过，价格可以告诉我们市场上发生了什么，而成交量则告诉我们是如何发生的。约瑟夫·格兰维尔（Joseph Granville）曾经用毕生精力来研究成交量所包含的市场信息，并写下许多关于成交量的文章。

有人认为，在许多情况下，成交量的变化要领先于价格变化。虽然这

仍然是一个非常具有争议的观点，但是有一点毋庸置疑，我们在进行市场判断时，同时关注价格和成交量的变化，可以提高市场决策的准确性。简单地说，价升量涨是典型的市场看涨信号，价缩量缩是典型的市场看跌信号。

如图9-1所示，蜡烛（线）能量图的绘制方法和传统的日本蜡烛（线）图很相近，实体仍然是由最高价和最低价间的价差决定，实体的颜色以及上下影线的确定也和蜡烛（线）图一样，所不同的地方在于，实体的宽度要反映市场成交量的变化。对于成交量大的交易日来说，当日蜡烛线的实体要比成交量小的蜡烛线实体宽。采用这种方法绘制的蜡烛（线）图可以使我们容易找到成交量较大的交易日。

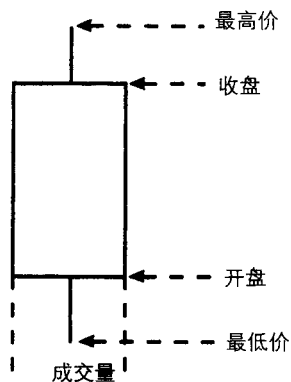


图9-1

我们知道，在许多蜡烛图形态的识别和判断中，都需要涉及成交量这个市场要素。例如，在看涨吞没形态中，我们就要求第二天不仅是阳线，而且成交量要较前一交易日有所放大。又如，在启明星形态中，如果最后一个交易日的成交量较前几日有明显放大的话，市场反转就更有可能会实现。

9.2 蜡烛（线）能量图应用实例

图9-2是埃文产业公司（AVP）的蜡烛（线）能量图。大家可以看到，上升的蜡烛线通常实体部分很粗，这说明它是带量上涨，成交量随着股票价格的上升而逐渐放大。在上涨趋势的顶部，大家可以发现，随着上

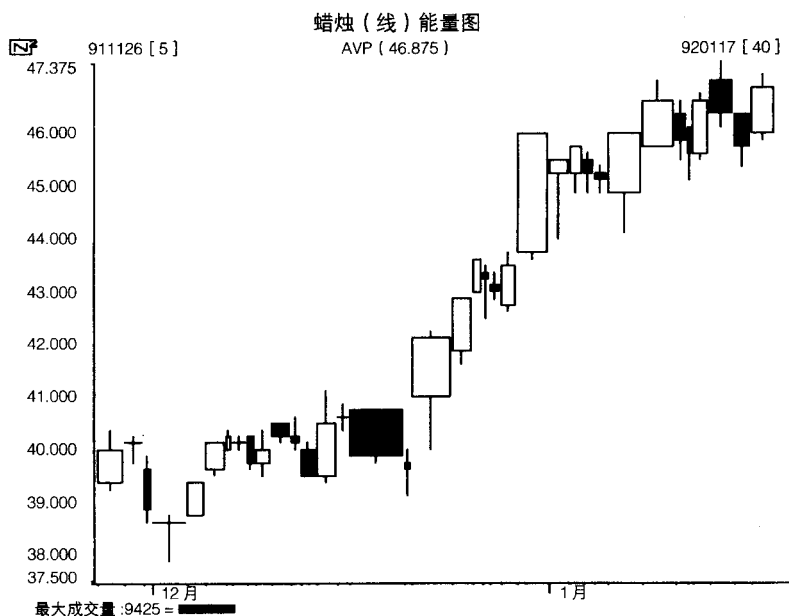


图 9-2

涨趋势的减缓，蜡烛线的宽度也在逐渐缩小。

图 9-3 是贝尔南方公司 (BEL) 的蜡烛(线)能量图。在图中出现一根非常巨大的阴线，这一天的成交量也骤然放大。这说明在经过一段上升后，多方的能量逐渐被消耗，投资者中出现了恐高心理。这时，股价跳空高开，获利盘蜂拥而出，大家开始逢高离场，市场全天都在开盘价之下运动。随后几日多方虽然组织了顽强的抵抗，但是终究不能扭转市场的发展趋势，一个向下的跳空缺口结束了多方的努力，市场开始进入漫漫熊途。

图 9-4 是花旗集团 (CCI) 的蜡烛(线)能量图。我们发现图中出现多个转折点，每个转折点都伴随有巨大的成交量出现，宽大的蜡烛线实体就可以证明这一点。例如，在市场底部出现了一根大阴线，对方开始组织反攻，虽然在图上出现了一系列阳线，但是我们发现这些阳线的实体部分都不是很宽大，这说明反弹的力度有限；果然，一段时间以后，多方放弃抵抗，一根大阳线的出现使市场进入调整期。在调整期中，多方一直在暗中积攒力量，最后以一根放量的大阳线打破僵局，开始了新一轮上扬，这次上扬还出现了两个向上的跳空缺口，这说明多方做多的信心坚决，力量也很大。但是在市场顶部，出现了两根阴线，这两根阴线的实体相对前

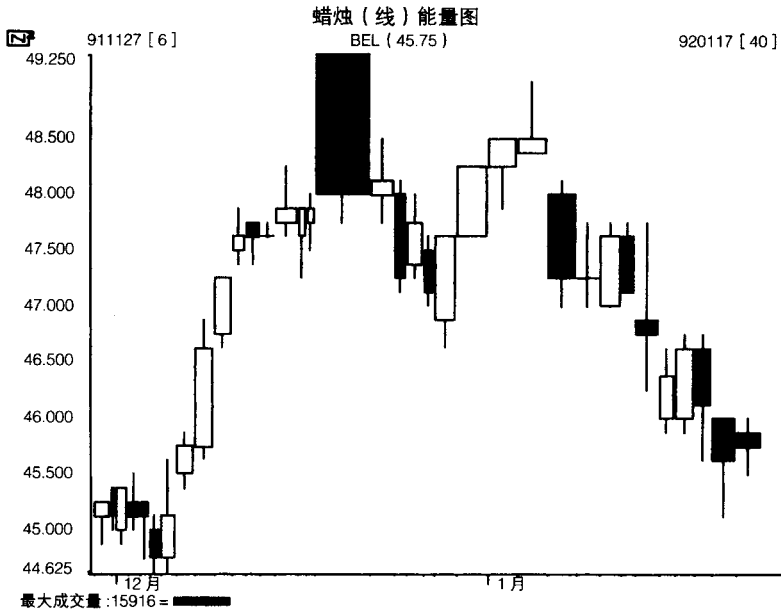


图9-3

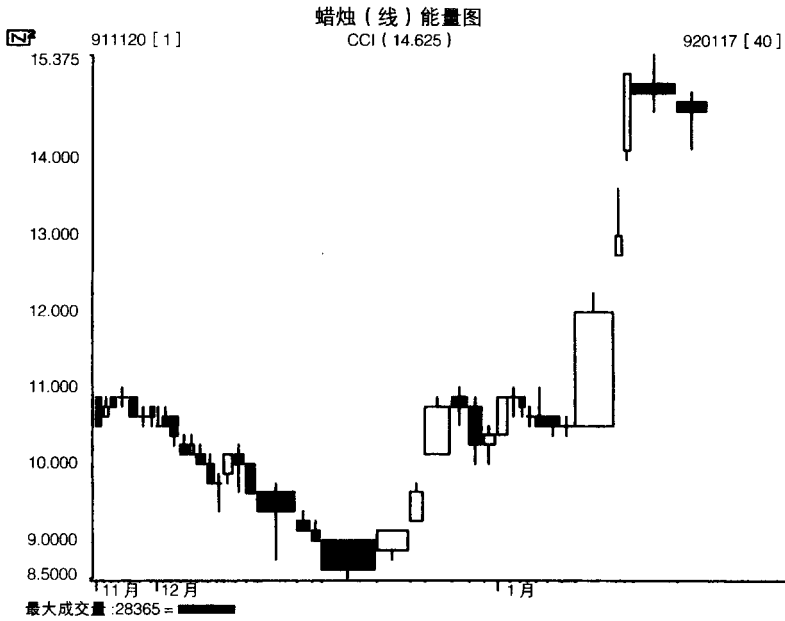


图9-4

面两根跳空的阳线来说，实体部分都比较宽大，这说明市场在顶部出现了犹豫不决的情况，这两根大成交量的黑色纺锤线说明市场的多空分歧严重，在这个价格平台上，有人选择获利回吐，有人选择积极建仓，相对放大的成交量和较小的价格变动区间就说明了这一点。

图9-5是Liton公司(LIT)的蜡烛(线)能量图。我们发现，12月底，股票价格多次出现成交量放大的交易日。实际上，如果我们仔细观察这一段时期的蜡烛图就会发现，在底部出现了白色小纺锤线形态和看涨启明星形态等多种证明市场将出现反转的信号。这里利用蜡烛(线)能量图是为了从成交量上再次验证市场底部在逐渐夯实，并开始走出反转的趋势。

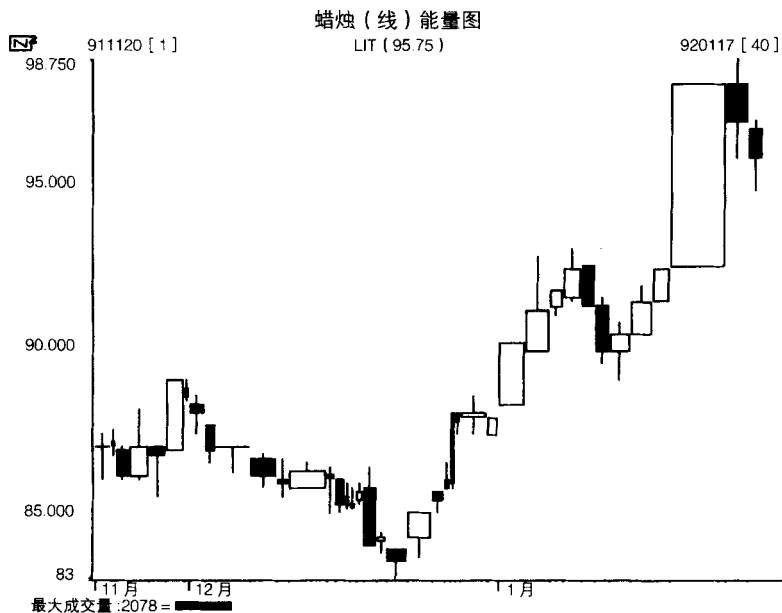


图9-5

图9-6是蜡烛(线)能量图的最后一个图例。希望读者在研究蜡烛图形态时，也不要忽视成交量的市场作用，深刻体会图形表达的市场含义。

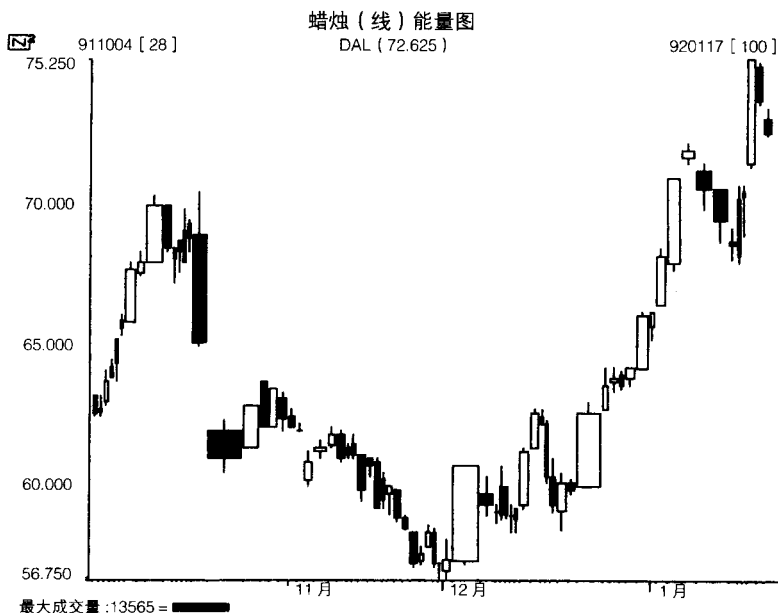


图 9-6

9.3 简化蜡烛（线）能量图

除了蜡烛（线）能量图以外，还有一个和它很类似的蜡烛图表示方法：简化蜡烛（线）能量图。在这种图形表达方法中，时间在横坐标上水平标注，利用蜡烛线实体宽度所代表的成交量依然可以精确地在图上表示。由于交易日之间的时间跨度是固定的，所以在固定的水平区域内绘制蜡烛（线）能量图就会出现蜡烛线的重叠。这种绘图方法可以包含更多的市场信息，而且使大成交量的交易日更加明显，但是它会破坏蜡烛图形态的识别。

简化蜡烛（线）能量图主要是为了表明在历史上该股票的密集成交区。使用者可以清楚地看到某种股票的成交集中时段。

图 9-7 是一张简化蜡烛（线）能量图，它的绘制数据同图 9-6 的是一样的，但是交易日之间的水平间隔固定。这样读者就可以分辨出两张蜡烛图的不同。

第十章 结 论

对股票市场和期货市场的成功分析不是一个简单的任务。许多市场参与者都承认对市场的准确预测比希望在牌局中估计对手的牌还要困难。大家首先要学习和研究市场的运动规律，其次还要学习基本面分析和技术分析的方法，了解和运用诸多技术指标。严格地说，技术分析只是对市场的技术指标领域进行分析，日本蜡烛图分析技术也是其中之一。

纵观本书，我们可以发现，作者一直强调蜡烛图分析方法必须和其他分析方法搭配使用，才能事半功倍。但是，我也要提醒读者注意一个问题，事情总是有正反两个方面，过多的强调风险也会使一些机会溜走或被过滤掉。就好像戴着一块手表可以知道时间，而戴着两块手表则不能确定时间。

我们发现，利用蜡烛图形态分析可以提高技术指标的市场时机选择能力。通过前面的学习，我们也发现经过技术指标过滤检验的蜡烛图形态对市场交易的指导作用不仅高于技术指标，也高于形态本身。实际上，技术指标与分析技巧的结合已经不是什么新鲜方法了，有许多分析方法都是将指标和技巧结合使用。古老的日本蜡烛图的引入无疑为市场分析的武器库中增加了一件利器。

我相信，随着时间的推移，不断会有新的分析技巧和技术指标加入到这个行列中来。当然，时光荏苒，好的方法会被保存下来，其余则会被淘汰出局。只有那些有着丰富理论与实践基础的技巧才会被保存下来，蜡烛（线）图和蜡烛图形态分析就具备这样的性质。

10.1 蜡烛图能量软件

我们在N次方系统的基础上开发了一种名为“蜡烛图能量”的软件，该软件可以绘制各种蜡烛图、对蜡烛图形态评级以及利用不同指标对形态进行过滤检验。蜡烛图能量软件可以自动识别书中介绍的62种蜡烛图形态，并且能快速提供下列指标的过滤检验结果：

- 简易波动指标 (EMV)
- 背离价格趋势摆动指数 (PDO)
- 相对强弱指标 (RSI)
- 顺势指标 (CCI)
- 布林摆动指标 (%B)
- 韦达动向指标 (WDI)
- 莱恩随机指标 (LS)
- 双倍动量摆动指标 (DMO)
- 价格变动率指标 (ROC)
- 平滑异同移动平均线指标 (MACD)
- 线性趋势指标 (LTI)
- 资金流动指数 (MFI)
- 强化专家信号预警系统

专家信号预警系统实际上是集中了所有技术指标而提供一个综合指标，它可以使你的市场分析更准确，市场时机的把握更灵敏。专家信号预警系统经过了实践检验，同时自身已经对参数进行了设定，所以用户不必再学习复杂的技术分析方法，安装好软件就可以使用了。如果你有自己的分析体系，你也可以重新设计参数，删除或添加各种技术分析指标，甚至

可以修改各指标的权重系数。你可以发现，专家信号预警系统会随你的参数调整得出不同的结果。虽然该系统使用方便，但是它并不是一个黑匣子，你可以在“帮助和演示”中看到它的详细介绍。

如果读者对书中介绍的软件感兴趣，N 次方系统将会给您提供特别优惠。您只用随信附上购买本书的凭据，我们将会优惠您 50 美元购买 N 次方蜡烛图能量软件。如果您希望使用本软件，我们将免费给您提供试用版软件。

来信请寄：

N - Squared Systems

6821 Lemongrass Loop SE

Salem, OR 97306

附 录

与日本期货交易员 Takehiro Hikita 先生的访谈录

Takehiro Hikita 先生曾经为我的蜡烛图技术研究提供了很大帮助。他的许多精辟见解使我受益匪浅。应该说，迄今为止，我还没有遇到比 Takehiro Hikita 先生更全身心投入蜡烛图技术分析的专家。许多年前，他就开始了蜡烛图技术的研究，即使是在没有计算机辅助系统的时候，Takehiro Hikita 先生依然坚持手工绘制蜡烛图进行市场技术分析。

在 1992 年 1 月的那次日本之行中，我深入学习了蜡烛图技术，并且有幸与 Takehiro Hikita 先生进行了交流。直至今日，我依然保存着我们之间的交谈记录。下面我就从中选取一些有趣的问题以飨读者。

在介绍 Takehiro Hikita 先生访谈录之前，我首先要向读者声明一个事实。为了便于大家理解笔者和 Hikita 先生的问答，我曾对先生的回答作过一些修改，但是这不会影响答案本身的内容阐述。事实上，我和 Hikita 先生的访谈是用英语进行的，用英语进行交流的目的是为了使对话双方的态度更加诚恳，问答更加直接、准确，绝没有卖弄的成分。我个人觉得这种访谈的方式非常新颖，也非常有效，我相信读者慢慢也会体会到这一点的。

1. 您怎么会 对投资和证券交易产生兴趣呢？又是在什么时候开始的呢？

大概是在我 31 岁的时候，也就是 25 年前，我开始对这一行产生了兴趣。但是这 25 年间，我曾经有两年离开了市场，那是因为我 在市场中损失了大量资金，我对市场感到厌倦和恐惧，所以中断过一段时间。

2. 您是在什么时候意识到技术分析要优于基本面分析的呢？

那应该是在我重新回到市场的时候，大概是在 41 岁的时候。我曾经因

为公司的某些原因停止过一段交易。从蜡烛图形态分析开始，我学习和研究过很多种流行的技术分析方法，可以说，只要能够在文献和著作中查到的技术方法，我都有所了解，并且把它们运用到实际的市场交易中去。从我再次开始进行市场交易那时起，我就已经抛弃了简单的猜想和基本面分析，而转向依靠技术分析来指导我的市场操作和投资决策。很幸运，到目前为止，我的市场收益还不错。

说的更远些，我最早开始进行期货交易的时候，订阅和购买过许多如《商品期货交易系统和方法》（考夫曼和韦达主编）这类的专业性杂志和书籍。我刚开始是用德州仪器公司生产的可编程计算器来计算韦达提出的技术指标；后来计算器换成了卡西欧的，技术指标也变为自创；我逐渐开始摸索适合自身特点的技术指标。再往后，到了1977年，我购买了带有32K内存的IBM-5100型计算机，这使我每日的分析更加容易，更加准确。

1979年，我又在市场上发现了苹果Ⅱ型计算机，那是一种带有制图功能的计算机。我毫不犹豫地签了定单，并从美国进口了这样一台机器。1980年，我有幸加入了CompuTrac协会，并出席了它们在新奥尔良举行的TAG会议。从那年起，我主编的杂志《股票和期货》也开始正式出版发行。

3. 您是否在您的市场分析中一直采用蜡烛（线）图分析方法呢？如果不是，您又是从什么时候开始的呢？

由于在日本市场的价格信息和历史数据都是采用蜡烛（线）图标注的，所以应该说，只要你用技术分析来分析市场就会接触到蜡烛（线）图分析方法，或者说，即使是你只希望最基本的市场交易状况，你也会接触到蜡烛（线）图。就同美国使用的高一低线图一样，无论你是否喜欢它，只要你想了解美国股票和期货市场就不可避免地会使用它。

但是，同蜡烛（线）图不同，蜡烛图形态分析就是另一码事了。在开始从事期货交易的一两年后，我开始阅读有关蜡烛图形态的书籍。我第一本阅读的是Shimuzu先生写的介绍蜡烛图形态的书，就是被史蒂夫·尼森先生翻译成英文，并介绍到西方的《日本蜡烛图技术》的原著。

4. 是否现在在日本使用的蜡烛图同在美国使用的线图一样广泛？

这个问题其实在前面我已经回答过了。在日本，除了蜡烛（线）图，没有其他的市场价格信息提供方式。这种情况同美国比较类似，在美国只用线图这一种信息提供方式。当然，如果你是指蜡烛形态识别和辨认在图

形分析中的比重，那应该另当别论。

5. 蜡烛（线）图这个名词是不是西方人给这种方法起的名字？在日本，蜡烛（线）图和蜡烛图分析被称作什么？

实际上，在日本，证券公司只提供以蜡烛图形式表示的价格趋势变动和市场交易状况。所以说，日本专业的交易员和普通投资者都了解蜡烛图这种技术分析方法。但是，只有利用蜡烛图技术指导交易的人士才真正掌握了它的精髓。同西方经常使用的点状图类似，我们在使用蜡烛图时，也有很多的专业术语。例如，我们通常把日蜡烛图称作“Hi Ashi”，周蜡烛图称作“Shu Ashi”，月蜡烛图称作“Tsuki Ashi”。在日语中，蜡烛一词读作“roshoku”。

下面我继续回答你的问题。“Ashi”在日语中的意思是“腿”，更准确地说“脚、脚印”。在这里，“脚印”具有记录过去交易轨迹和市场状况的含义。我们通过观察市场的脚印就可以了解它过去的发展足迹，并预知未来的发展趋势。“Ashi”的这种深刻含义，不仅在股票、期货市场的解释中适用，而且也具有通用性。其实，我本人觉得蜡烛图轨迹可能更适合这种技术分析方法。但是蜡烛（线）图这个名词已经在日本使用了多年，大家都觉得听起来顺耳，说起来顺口了。

6. 您是进行股票交易，还是期货交易，还是对两者都有涉猎？

是的，我不仅从事股票交易，而且也从事期货交易。我的交易重点主要放在期货上。对于股票，我通常会长期持有，基本上买入就不再卖出，我购买股票的目不在盈利，而是为了对冲通货膨胀造成的风险。相反，我进行的期货交易大多是短线的，目的就是为了盈利、赚钱。

另外还有一个原因促使我乐于从事期货交易，那就是我在期货交易中可以找到一个市场枢纽。我喜欢卖空头寸，我精通此道。同卖空头寸相反，持有多头头寸经常会出现市场判断失误的情况。此外，由于买空和卖空的保证金缴付比例不同，卖空的保证金比例大概是买空的1/3，所以我更爱持有空头头寸。

7. 您认为蜡烛图分析技术更适合于股票交易、期货交易，还是两者都适用？

首先，请允许我再次纠正你的提问。蜡烛（线）图和蜡烛图形态应该被严格区分开。蜡烛（线）图只是反映市场价格变化的一种图形，而蜡烛图形态却是以酒田战法为基础的利用蜡烛线组合对市场走势进行分析的一

种技术。实际上，关于蜡烛图形态，我们既可以把它们运用到日蜡烛图分析上，也可以用于周蜡烛图分析。应该说，期货交易分析通常使用日蜡烛图形态作为理论基础，原因在于期货市场上价格的变化更迅速，同股票相比，期货的价格运动周期更短。

8. 您在市场交易中，最喜欢使用哪些蜡烛图形态，能否给大家列出10种您最拿手的形态呢？

你的问题太直接了。其实这个问题很难回答。每种不同的市场状况都会有它自己适用的解决方案。首先，你应该清楚，蜡烛图形态分析起源于一位市场交易者对交易双方心理变化、市场价格趋势的波动等因素的记录，这种记录方法最后演化为蜡烛图形态分析，方法本身就不具有明显的逻辑性。

如果从统计学的角度来看，一个百分之百完美的蜡烛图形态一年只会出现一次，有时3年才会遇到，所以很难观察并抓住这种机会。这一切都是建立在大量的统计分析与数据处理基础上得到的结论。另外，我要申明的一点就是，过去百分之百成功预测了市场的形态，也不能绝对保证未来预测的准确性。套用一句统计学的行话就是，统计样本的数量是一个重要的统计要素。不同样本间的统计结果没有可比性。

我很乐意看到你所主持开发的软件，或者别的什么分析软件对市场趋势做出的研究报告。但是，你应该记住，这些报告绝不是完全相同的，即使你们采用的数据完全一致。原因在于，每种软件对数据、对公式的定义都不一样。这种在参数和定义上的细微差别，最终可能会导致蜡烛图形态被软件过滤掉。所以，你们应该在每一种研究报告上都注明数据处理采用的软件名称。蜡烛图形态能否通过过滤检验是软件系统参数决定的。

总的来说，蜡烛图形态的使用是和它所分析的市场紧紧联系在一起的。市场价格的变化，新高或是新低的出现次数才是问题的关键。蜡烛图形态不是问题的根本，请你记住，蜡烛图形态只是众多技术分析方法中的一种。

9. 您认为哪些蜡烛图形态的市场预测功能最差？能否给我们列个清单？

我的回答跟前一个问题的答案一致。形态的好坏取决于分析的对象——市场、价格等诸多因素。

10. 您在进行市场交易时，只是把蜡烛图形态分析作为惟一的判别工

具，还是同其他技术指标搭配使用？

我当然是把蜡烛图形态分析与其他技术指标搭配使用了。你也知道，事实上根本就不存在尽善尽美、完美无缺的技术分析方法。蜡烛图分析也不例外。但是应该承认，对于期货交易来说，日蜡烛图形态分析是目前市场时机分析的利器之一，但是确实不存在万能的技术分析方法。

一般来说，我比较注意开盘时的成交量，它是当天市场走势的开始，也是前一天投资者深思熟虑的结果。你不重视每笔成交量的盘面变化，你就永远不会赚钱。这也是我为什么不喜欢自动最优交易分析系统的原因。这些软件剥夺了我对市场的判断，它使整个交易过程看起来像是在进行一场电子游戏。任何想赚钱的人都应该记住，天上不会掉馅饼，除非你有财神保佑。

作者按：Hikita 先生一般只在蜡烛图形态确立的条件下进行期货合约的买卖。不仅如此，他还利用蜡烛图形态确定开盘和收盘时的持仓头寸。

11. 您认为哪种技术分析指标最适合同蜡烛图形态一起搭配使用？

我再强调一遍，这同我分析的市场情况和价格发展趋势有关，而不是哪种形态一定搭配某种指标。但是，我个人觉得% D 随机值的通用性较好。如果你能够计算出不同市场周期的% D 值，并且确定随机摆动指标的上下临界值，相信你一定会取得满意的结果。

12. 蜡烛图分析现在在美国为越来越多的人所接受，您认为这只是一种风潮，还是会一直保持下去？

我个人认为这种情况不是一种风潮，它会在美国不断地发展下去。因为同美国传统的线图相比，它的好处非常明显。你会发现利用这种图形分析工具，你更容易掌握每日的价格变化，同时它还表现了开盘价这一价格要素，它集中体现了多种价格信息。你只需瞄上一眼，就可以了解全天的市场价格变化情况。同 Gann 分析方法类似，蜡烛图分析的另外一个过人之处就在于，它体现了市场参与者的心理变化情况。

13. 您认为应该对现在正热衷于蜡烛图分析的读者提些什么忠告吗？

在了解蜡烛图形态之前，你首先应该理解它背后隐含的心理学背景。既然它不是一种完美的技术分析方法，那么你们也就不应该把它作为指导市场交易的惟一工具。正确的做法是，把蜡烛图形态与其他的技术分析指标搭配使用，总结出一套适合自己，也适合市场的组合分析方法。请大家记住，蜡烛图分析是人们几百年来发展和创造的一种图形分析方法，它与

西方传统的技术分析方法不太一样，它包含了很多心理学的分析因素，所以你完全可以总结出一套适合自己的交易分析理念。

如果你从蜡烛图形态中获得了市场交易的信号，你就应该相信它，并遵循它的指示，进行市场交易。你应该参与到市场交易中，这样你才能了解交易双方的心理活动，才能把握这种技术分析方法的精髓。

一旦你建立了自己的交易策略，你就应该持之以恒，除非出现大的变化，你都应该按照交易策略进行投资，这样才不会出现大的失误。只要你坚信利用蜡烛图形态所进行的市场趋势判断是正确的，你就应该在一定的止损价区间内进行交易。不要被偶然的挫折和失败吓倒，如果自己的判断与市场不符，不要怨天尤人，不要埋怨市场出现了错误，相反，你应该检查一下是否是自己的交易策略出了问题。记住，永远不要和市场对着干。

最后的提示：

阅读了与 Hikita 先生的访谈录后，大家会发现，Hikita 先生非常注意蜡烛（线）图和蜡烛图形态分析方法的区分。另外，他还反复提醒我们注意每一种蜡烛图形态背后隐藏的心理活动。我们可以通过每天的市场交易状况分析出市场投资者和投机者的心态变化。

Hikita 先生还指出，他的所有交易分析都离不开对市场发展趋势的判断。虽然这个观点对于技术分析派来说，没有什么新意可言，但是对那些刚从学校毕业，没有什么市场经验的投资者来说，这个提示还是必要的。大家应该把这个观点融化到实际行动中去，而不是只停留在口头上。



财经易文 学习的伙伴
www.ewinbook.com

书系代码	书 名	作 者	定 价
经营管理			
BM001	《并购成长》(Digital Deals)	Geis	29.80
BM002	《绩效! 绩效!》(企业培训版) (Coaching for Improved Performance)	Fournie	39.80
BM003	《质量无泪》(Quality Without Tears)	Crosby	39.80
BM004	《海阔天空——我在 DELL 的岁月》	方国健	20.00
BM005	《心时代——一个情感化的世界及其经济图景》	曹世潮	20.00
BM006	《情境领导者》(The Situational Leader)	保罗·赫塞	18.00
BM007	《EMBA 销售管理》(Sales Management)	Calvin	45.00
BM008	《EMBA 财务管理》 (Finance and Accounting for Non-financing Managers)	Weston	49.80
BM009	《EMBA 兼并与收购》(Mergers and Acquisitions)	Weston	38.00
BM010	《EMBA 公司战略》(Corporate Strategy)	Colley	39.80
BM011	《EMBA 创业管理》(Entrepreneurial Management)	Calvin	49.80
BM012	《EMBA 领导艺术》(Managerial Leadership)	Topping	35.00
BM013	《EMBA 战略营销管理》 (Strategic Marketing Management)	Parry	42.00
BM014	《EMBA 公司治理》(Corporate Governance)	Colley 等	
BM015	《六西格玛是什么》(What is Six Sigma)	Pande	15.00
BM016	《六西格玛基础教材》(The Six Sigma Basic Training Kit)	Juran	80.00
BM017	《六西格玛团队实战手册》 (The Six Sigma Way Team Fieldbook)	Pande, Neuman, Cavanagh	49.80
BM018	《六西格玛团队怎么做》(Six Sigma Team Pocket Guide)	Federico	16.00
BM019	《杰克·韦尔奇领导艺术词典》 (Jack Welch Lexicon of Leadership)	Krames	32.00
BM020	《杰克·韦尔奇的 29 个领导秘诀》 (29 Leadership Secrets from Jack Welch)	Slater	29.80
BM021	《通用电气“群策群力”》(GE Work - Out)	Ulrich, Kerr, Ashkenas	39.80

书系代码	书 名	作 者	定 价
BM022	《顶峰——如何成为最赚钱的咨询顾问》 (Million Dollar Consulting)	Weiss	48.00
BM023	《战略计划实务》(Applied Strategic Planning)	Goodstein 等	48.00
BM024	《平衡计分卡实用指南》(Balanced Scorecard)	Paul Niven	49.80
BM025	《战略物流管理》(Strategic Logistic Management)	Stock	80.00
BM026	《整合——企业并购成功之道》(M&A Integration)	Schweiger	39.80
BM027	《战略领导》(The Art and Discipline of Strategic Leadership)	Freedman	32.00
BM028	《经理薪酬完全手册》 (The Complete Guide to Executive Compensation)	Bruce R. Ellig	65.00
BM029	《突破困境的领导艺术》(Leadership When the Heat's On)	Cox, Hoover	39.80
BM030	《朱兰自传》(Architect of Quality)	Juran	50.00
经济学			
E-001	《中国经济》(Chinese Economy)	蔡昉 林毅夫	39.80
E-002	《宏观经济学》(Macroeconomics)	Dornbusch	60.00
E-003	《经济学》(Economics)	McConnell, Brue	79.00
E-004	《微观经济学与行为》(Microeconomics and Behavior)	Frank	
E-005	《环境经济学》(Introduction to Environmental Economics)	Field 等	
管理学			
MT001	《战略物流管理》(Strategic Logistic Management)	Stock	80.00
MT002	《物流战略咨询》(Supply Chain Strategy)	Frazelle	49.80
MT003	《组织人员配置》(Staffing Organization)	Heneman, Judge	
MT004	《人力资源管理:生产率、工作生活质量和利润》 (Managing Human Resource: Productivity, Quality of Work Life, Profits)	Cascio	
MT005	《战略管理》(Strategic Management)	Dess 等	40.00
MT006	《数据模型与决策:运用电子表格建模与案例研究》(第1版) (Introduction to Management Science)	Hillier 等	75.00
MT007	《数据模型与决策:运用电子表格建模与案例研究》(第2版) (Introduction to Management Science)	Hillier 等	75.00
MT008	《电子商务导论》(E-Commerce)	雷波特 等	
营销管理			
MM001	《定位》(Positioning)	Ries & Trout	39.80

书系代码	书 名	作 者	定 价
MM002	《营销战》(修订版)(Marketing Warfare)	Ries & Trout	39.80
MM003	《营销革命》(Bottom-up Marketing)	Ries & Trout	39.80
MM004	《新定位》(The New Positioning)	Trout	39.80
MM005	《颠覆广告》(Disruption)	让一马贺·杜瑞	40.00
MM006	《创意的竞赛》(Which Ad Pulled Best?)	Purvis	39.80
MM007	《广告文案名人堂》(The Art of Writing Advertising)	Higgins	29.80
MM008	《产品经理的第一本书》 (The Product Manager's Handbook)	Gorchels	39.80
MM009	《全球整合营销传播》(Communicating Globally)	舒尔茨	39.80
MM010	《整合营销传播:利用广告和促销建树品牌》(IMC: Using Advertising and Promotion to Build Brands)	Duncan	
MM011	《市场战略》(The Market Makers)	Spulber	48.00
MM012	《全球营销》(Global Marketing)	乔尼·约翰逊	60.00
MM013	《网络营销》(Internet Marketing)	默罕默德 等	
MM014	《产品经理的第二本书》 (The Product Manager's Field Guide)	Linda Gorchels	39.80
销售管理			
SM001	《成功销售管理的7大秘诀》(7 Secrets to Successful Sales Management)	Wilner	39.80
SM002	《电话行销,轻松成交》	姚能笔	39.80
SM003	《摸透顾客心》	Mooney Bergheim	39.80
SM004	《练就铁齿铜牙》 (Secrets of Power Persuasion for Salespeople)	Dawson	39.80
SM005	《轻松收款》(Collections Made Easy)	卡罗尔	39.80
SM006	《打倒墨菲定律 挽救我的销售》 (Beating the Deal Killers)	Giglio	39.80
SM007	《增加销售的12种核心技术》(Beyond E)	Diorio	39.80
SM008	《销售管理》(Sales Force Management)	Johnston 等	49.00
SM009	《汽车销售的第一本书》	孙路弘	39.80

书系代码	书 名	作 者	定 价
SM010	《终极销售力》(Ultimate Selling Power)	莫伊,洛伊德	39.80
SM011	《顶尖销售的25堂课》 (Secrets of Top Performing Salespeople)	乔诺 等	29.80
职场发展			
CD001	《外企面试宝典》(More Best Answers to the 201 Most Frequently Asked Interview Questions)	DeLuca	25.00
CD002	《人才心理测评》(Psychological Testing at Work)	Hoffman	25.00
CD003	《演讲的艺术》(Strictly Speaking)	Buckley	29.80
CD004	《五大会计师行》	周年洋 等	24.80
CD005	《职业经理自修手册》 (The Manager's Self-development Guide)	Pedler	35.00
投资理财			
IF001	《投资艺术》(Winning the Loser's Game)	Ellis	19.80
IF002	《向格雷厄姆学思考,向巴菲特学投资》(How to Think Like Benjamin Graham and Invest Like Warren Buffett)	Cunningham	29.80
IF003	《巴菲特怎样选择成长股》 (How to Pick Stocks Like Warren Buffett)	Vick	29.80
IF004	《最后的合伙人》(The Last Partnership)	Geisst	29.80
IF005	《财务报表分析与证券定价》 (Financial Statement Analysis and Security Valuation)	Penman	98.00
IF006	《技术分析》(Technical Analysis Explained)	Pring	80.00
IF007	《技术分析A-Z》(Technical Analysis from A to Z)	Achelis	55.00
IF008	《股票价值评估》(Valuing a Stock)	Gray 等	39.80
IF009	《蜡烛图精解》(Candlestick Charting Explained)	Morris	39.80

(具体数据以出书为准)

销售服务: 010 - 88191017, 88191063 (FAX)

E-mail: webmaster@ewinbook.com

邮购地址: 北京市阜成路甲28号新知大厦

中国财政经济出版社邮购部

邮购费用: 书价加15%

电 话: 010 - 88190406 88190488

邮 编: 100036

图书订购单

(可复印使用)

第一步：请您填写以下资料：

公司名称：

发货（邮寄）地址：

联系电话：

收书人：

邮编：

E-MAIL：

第二步：请您填写您所选购的图书及册数资料：

图书名称（请注明版次）	数量	单价（RMB）	合计（RMB）
合 计			

第三步：请您到银行将款项汇至以下账号（20册以下请加上总价款15%的邮费）：

户名：中国财政经济出版社

开户行：工商银行东四分理处

账号：046633 -27

第四步：请确认您是否需要增值税票，如果需要请在传真中注明您的增值税信息：

开具增值税发票

开具普通发票

第五步：请您确定您所需要的发货方式：

铁路快件

铁路慢件

邮局邮寄

汽运

第六步：如果您想了解其他详细情况，请垂询销售热线：

TEL: 010 -8819 1017

第七步：请您在以下空白处签字确认：

客户：

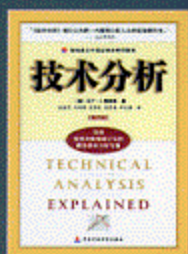
日期：

第八步：请将此单及汇款凭证传真到以下可自动接收的传真机：

FAX: 010 -8819 1063



财经易文 学习的伙伴
www.ewinbook.com



定价
80.00
元



定价
39.80
元

被公认为新一代图表分析人士的标准教科书的最佳技术分析专著。

以简单、量化的股票价值评估方法，揭示华尔街顶尖投资经理的投资技巧。



定价
39.80
元



定价
55.00
元

有关蜡烛图的最佳著作，一本完整介绍如何使用和判断蜡烛图形的详细说明书。

囊括当今市场技术分析指标的证券类百科全书，证券交易者公认的必备参考指南。



定价
39.80
元




定价
50.00
元

美国证券类畅销书，一部指导卖出决策的综合指南。

教你运用经过时间检验的期货交易技巧来发现并持有盈利股，发掘成功股票、期货交易者的秘密。

财经易文中级证券分析师教程系列丛书

- ◆ 《技术分析》 *Technical Analysis Explained*
Martin J. Pring 著
- ◆ 《技术分析A-Z》 *Technical Analysis from A to Z*
Steven B. Achelis 著
- ◆ 《最佳卖出点》 *It's When You Sell That Counts*
Donald L. Cassidy 著
- ◆ 《蜡烛图精解》 *Candlestick Charting Explained*
Gregory L. Morris 著
- ◆ 《股票价值评估》 *Valuing a Stock*
Gary Gray等 著
- ◆ 《股票市场的时机选择》 *Timing the Stock Market*
Colin Alexander 著

 财经易文 学习的伙伴

一本完整介绍如何使用和判断蜡烛图形的详细说明书

■ “可以认为，本书是有关蜡烛图的最佳著作，它第一次用传统技术分析的方法将各种蜡烛图汇集到一起。揭示图表模型中心理因素的技术是另一种有利的工具，这本长远必需并颇有价值的著作对其作了详细解释。”

——约翰·麦克金利
Technical Trends的编辑

■ “本著作就像一阵清新空气一样吹入充满分析烟雾的房间，格列高里对蜡烛图这一复杂主题的操作游刃有余，就像一位专业飞行员将笨重的飞机成功着陆于安全地带。格列高里给交易者提供了准确、清晰的指导。本书没有空泛的内容，是一本思想厚重、线索明晰的交易指南。”

——亚历山大·艾尔德
Financial Trading Seminars, Inc. 董事

■ “格列高里·莫里斯在本书中就达成更好的交易结果阐述了一种有效的途径。模式识别（此处为运用蜡烛图）与指示图阐明的结合是开发理性方法的雄厚基础。我自身的研究一再表明，遵循这种路线的交易技巧为交易者在日常制定决策的过程中所面临的难题提供了强效解决之道。”

——约翰·布林
Bollinger Capital Management 总裁、CFA及CMT

日本蜡烛图是当今最重要的技术工具之一，本书论证了蜡烛图如何能被用来识别并预见金融市场及商品市场的价格模式。它内容全面，具有权威性，展现了如何将蜡烛图与其他技术工具相结合以筛选获利交易，内容涉及蜡烛图与线图、运用蜡烛图的反转与持续形态、利用蜡烛图进行交易，等等。

责任编辑 / 孙 忠 姜立彦
Angela_jiang@ewinbook.com
特约编辑 / 张晨悦

陈列类别：投资理财

ISBN 7-5005-7114-3



9 787500 571148 >

希望购买本书英文原版书的读者可联系：
McGraw-Hill公司北京代表处 客户服务中心
传 真：(010) 62638354
E-mail: customer@mcgraw-hill.com.cn
网 址: http://www.mcgraw-hill.com.cn



ISBN: 7-5005-7114-3/F·6224 定价: 39.80元