

Contents

I 多技术方法共同参照原则	1
1 蜡烛图信号的汇聚	5

2 蜡烛图与趋势线	7
2.1 破低反涨形态与破高反跌形态	9
2.2 极性转换原则	12
3 蜡烛图与百分比回撤水平	15

前言

一些个人理解

很多 pattern 分析的心理都是空和多，但是下跌中，如果只是有本持有的多方卖出，他们并不一定需要回补，那么看涨情绪在不能做空的市场中应该要稍弱。

Part I

多技术方法共同参照原则

我们对相互验证的定义是“在同一个价位或接近同一个价位上，出现了一群相互验证的技术信号”。相互验证是一个关键概念。其原因在于，在某个支撑区域或阻挡区域，越多的信号汇集在一起，则出现反转的可能性越大。我们可以通过一系列蜡烛图形态来相互验证，也可以通过一系列西方技术信号来相互验证，还可以通过上述两方面的信号来相互验证。

绝不可企图将自己的意愿强加于市场。一定要做一个趋势追随者，不要做一个趋势预测者。如果您怀着看涨的预期，那么就在上升趋势中入市，如果您持有看跌的预期，那么就在下降趋势中入市。

- Don't forget old support and resistance levels.——不要忘记过去的支撑水平和阻挡水平（过去的支撑水平可能演化为新的阻挡水平，反之亦然）。
- If...then system.——如果……那么系统（如果市场的演变符合预期，那么继续实施预定的交易方案——否则，平仓入市）。
- Stops——始终采用止损指令作为保护措施。
- Consider options.——将期权市场纳入考虑的范围。
- Intraday technicals are important even if you are not a day or swing trader.——日内图表的技术因素也是重要的方面，即使您不做日内交易或短线交易。
- Pace trades to market environment.——调整交易的节奏，以适应不同的市场环境（根据市场的具体条件，改变自己的交易风格）。
- Locals——自营交易商。绝不可以忽视自营交易商的动向。
- Indicators——技术分析信号，越多越好（多技术方法共同参照原则）。Never trade in the belief the market is wrong.——绝不可带着“市场错了”的成见从事交易。
- Examine the market's reaction to news.——注意研究市场对基本面信息的反应。

Chapter 1

蜡烛图信号的汇聚

如果在同一个价格区内汇聚了一群蜡烛线，或者蜡烛图形态，那么此处作为支撑区域或阻挡区域的重要性将被放大，形成重要的市场转折点的可能性将上升。

Figure 1.1 展示了一群蜡烛图信号汇聚起来，有助于确认支撑水平或阻挡水平。

- 一群蜡烛图信号汇聚起来作为支撑水平。12月11日是一根锤子线。尽管这根锤子线带有潜在的看涨意味，但是在出现锤子线的时候打开了一个向下的窗口，使得趋势维持向下。当市场从这根锤子线开始下跌时，下跌过程通过三根带有长下影线的蜡烛线组成的一个系列来完成。这些长下影线在一定程度上抵消了看跌的氛围。1处的蜡烛线也是一根锤子线，但是与上面讨论的第一根锤子线不同，在之后的两天里，即12月16日和17日，这根锤子线成功地发挥了支撑作用。2处的两根蜡烛线构成了一个看涨吞没形态。在3处，2月初又出现了一根锤子线。这里是1和2处形成的支撑水平。4处的蜻蜓十字线进一步证实了大约42美元的支撑水平。
- 一群蜡烛图信号汇聚起来作为阻挡水平。在A处股票上涨，上涨过程是通过一系列带有长上影线的蜡烛线形成的。因为这群蜡烛线具备更高的高点、更高的低点、更高的收市价，所以短期趋势保持向上。但是，那些长上影线构成了警告信号，多方并没有完全站稳立场。最后那根带有长上影线的蜡烛线出现在1月6日，这是一根流星线。几天后，在B处，股票形成了一个看跌吞没形态。在C处，小黑色实体出现在长长的白色实体之后，组成了一个孕线形态。于是，A处的流星线、B处的看跌吞没形态、C处的孕线形态，三者汇聚起来，强调了位于47.50-48美元的天花板。

蜡烛图为图形分析提供了十分有效的工具。这是因为我们可以运用蜡烛图很便捷地观察图形线索，评估市场的健康状态，识别不健康的市场状态。只要简单地看一眼某根蜡烛线的形状，就能立即看出当前的需求或供给状况。



Figure 1.1: 百富门公司 (Brown Forman)——日蜡烛线图 (蜡烛图信号的汇聚)

Chapter 2

蜡烛图与趋势线

如 Figure 2.1 所示，是一条向上倾斜的支撑线。至少需要两个向上反弹的低点才能连接出这样一条直线，如果通过三个或者更多向上反弹的低点，那就更好。在蜡烛图上绘制上升的支撑线时，把蜡烛线下影线的低点作为连接点。这根支撑线表明，在这段时间里，买方比卖方更为主动、积极，因为在逐渐提升的新低点处，还能够引来新的需求。一般说来，这根线标志着市场上买方多于卖方。既然每一笔交易都同时需要一位买方和一位卖方，我更愿意认为，不是买方比卖方多，而是买方比卖方更为积极进取。

如 Figure 2.2 所示，是一根向下倾斜的支撑线。正如在讨论 Figure 2.1 时所说的，传统的支撑线是通过连接越来越高的低点得来的。不过，Figure 2.2 中的支撑线连接的则是越来越低的低点。下降的支撑线之所以有用武之地，是因为在市场上发生了许多实例，其价格是从下降的直线处向上反弹的。在缺少其他关于支撑水平的线索时，这样的直线给我们提供了潜在的支撑区域。在什么样的情形下不存在明显的支撑水平呢？当市场为当前行情创新低，特别是创纪录的新低的时候。

常规的上升支撑线因为向上倾斜，被视为具有看涨意义。下降的支撑线因为市场正在创造更低的低点，可被当作具有看跌意义的支撑线。如此一来，从这类支撑线上引发的向上反弹可能只是有限幅度的、不持久的。虽然如此，它可能构成了考虑买进的区域，特别是在若干技术指标在这类直线上汇聚起来的时候。

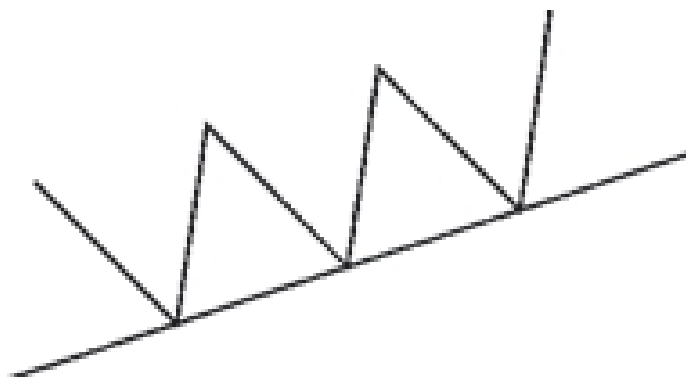


Figure 2.1: 上升（向上倾斜）的支撑线

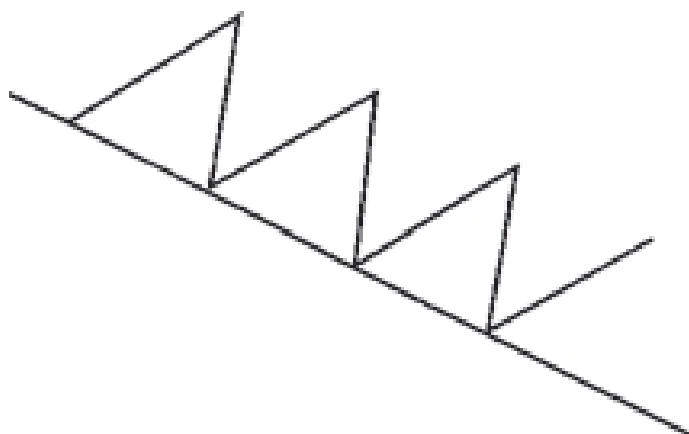


Figure 2.2: 下降（向下倾斜）的支撑线

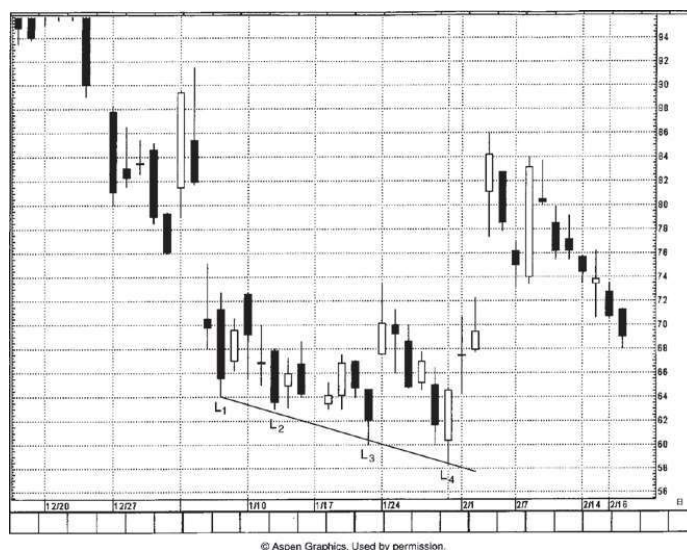


Figure 2.3: 亚马逊——日蜡烛线图（下降的支撑线）

在 Figure 2.3 中，整个 1 月，根据图中一系列更低的低点来评估，亚马逊始终处在下降趋势中。连接低点 L1 和 L2，提供了一条尝试性的支撑线。在 L3 处，当市场防守成功后，这条下降的支撑线的重要性得到了确认。于 L4 的低点处，市场对这条向下倾斜的支撑线试探成功了，并且形成了一个看涨的刺透形态。从本刺透形态开始的上冲行情在 2 月 2 日和 3 日之间打开了一个向上的窗口。一方面，在 2 月 9 日长长的白色蜡烛线之前，窗口的底边作为支撑水平保持完好；另一方面，在 2 月 9 日长长的白色蜡烛线之后，当前上冲行情遭遇了一根十字线（它也是一根流星线），被短路了。

Figure 2.4 展示了一条典型的下降的阻挡线。至少需要两个向下反弹的高点才能连接出这样一条直线。当然，如果有三个或更多高点，直线就更有影响力。它表示卖方比买方更为积极进取，因为卖方愿意在更低的高点上卖出。这条阻挡线表明，在这段时间中，卖方比买方更为大胆、积极，因为在逐渐降低的新高点处，依然吸引了卖方的卖出意愿。这根直线反映出市场正处于下降趋势中。在蜡烛图上绘制阻挡线时，方法是连接蜡烛线上影线的顶点。

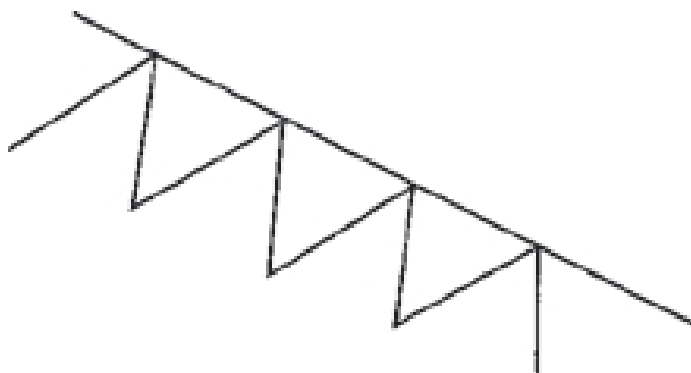


Figure 2.4: 下降的阻挡线

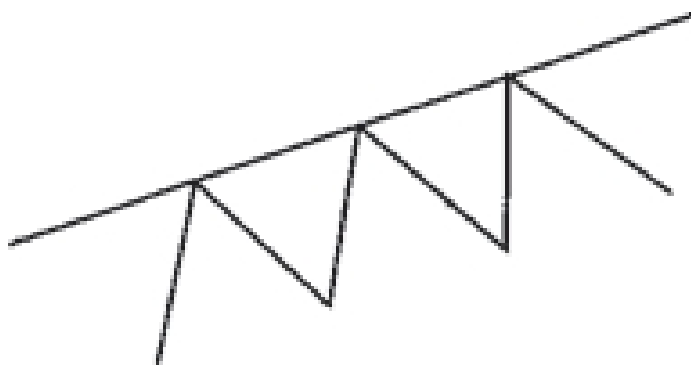


Figure 2.5: 上升的阻挡线

常规的阻挡线是由一系列越来越低的高点连接而成的。但是，如果市场正处在历史的新高位置，不存在更早的高点可用来连成潜在的阻挡线，那怎么办呢？在这种情况下，我常常绘制上升的阻挡线。如 Figure 2.5 所示，这是连接一系列更高的高点得来的（不同于下降的阻挡线通过连接更低的高点得来）。

在 Figure 2.6 中，我们连接区域 1、2 和 3，得到了一条经典的阻挡线。白银从区域 2 的孕线形态开始形成一轮下降行情，下降行情的底部形成了两根大风大浪蜡烛线。这是第一个征兆，表明市场向下的力量正在消散。在 3 月 6 日和 7 日之间，打开了一个向上的窗口，驱使趋势转而向上。窗口立即转化为支撑区域，随后几天的变化证明了这一点。

现在，蜡烛图上已经出现了反转信号，我们可以转向西方技术分析——这条阻挡线，来寻求价格目标。这构成了潜在的阻挡区域，3 月 13 日所在的一周，市场陷于停顿，正说明了这一点。本图强调了我们离不开西方技术分析工具的原因，哪怕我们的注意力依然主要放在蜡烛图分析上。蜡烛图能够给出早期的反转信号，而西方工具能够提供价格目标和止损区域。

2.1 破低反涨形态与破高反跌形态

如 Figure 2.7 所示，破低反涨形态发生在横向波动区间的支撑区域，起先市场向下突破了支撑区域，后来返回到曾经被跌破的支撑区域之上。换句话说，新低价格水平是不能维持的。一旦破低反涨



Figure 2.6: 白银——日蜡烛线图（下降的阻挡线）

形态形成，我们就能获得一个止损退出的区域，还有一个价格目标。如 Figure 2.7 所示，如果某支撑区域最近被向下突破，但市场不能维持，很快回升到支撑区域之上，就可以考虑买进。如果市场坚挺，就不应当跌回最近的低点。最近的低点可以作为止损水平（最好以收市价为标准）。该破低反涨形态的价格目标要么是形态出现之前的行情高点，要么是之前横向交易区间的顶边。这一点将在本节后面的一些示例中进行说明。

如 Figure 2.8 所示的为破高反跌形态。这种形态发生在横向区间的阻挡水平，市场起先向上突破了阻挡水平，但是多方无力维持新高价位。这其实是假突破现象换了一种说法。为了利用破高反跌形态来交易，当市场从先前的阻挡水平之上回落到其下方时，可以考虑卖出。如果市场果真疲软，它就不应该再涨回到最近的高点。下方的价格目标是市场最近的新低，或者是横向交易区间的底边。

虽然交易量并不是这里的主要议题，但是在破低反涨形态中，如果向下突破支撑水平的时候交易量较轻，随后向上反弹至最近跌破的支撑水平之上时交易量较重，就进一步增强了本形态的看涨意义。与之类似，在破高反跌形态中，如果向上突破阻挡水平时交易量较轻，随后回落至最近向上突破的阻挡水平之下时交易量较重，那么破高反跌形态成功的可能性也将进一步增加。

为什么破低反涨形态与破高反跌形态具有如此神奇的效用？要回答这个问题，就得谈到拿破仑的一段话。有人问他，他认为什么样的军队是最好的军队。他的回答简明扼要，“获胜的军队”。我们不妨把市场看作两支部队——牛方和熊方——拼杀的战场。当市场处于水平的交易区间时，双方拼力争夺的地盘特别明确，就是这块水平区间。其上方的水平阻挡线是熊方必守的最后防线，下方的水平支撑线是牛方必守的最后防线。如果空头不能守住在向下突破支撑水平后所创的新低价位，或者多头不能维护在向上突破阻挡水平后所创的新高价位，这一方就不能取得胜利。

有时候，交战的一方，比如大户交易商、商业账户经理，甚至可能是自营交易商，会派出小股的“侦察兵”（这是我的说法，不是蜡烛图的术语），前去试探对方部队的决心。举例来说，牛方可能向上推一推，企图使价格上升到一条阻挡线之上。在这样的交火中，我们就得密切关注牛方表现出的坚定程度。如果牛方这支侦察部队能够在敌方的土地上安营扎寨（也就是说，在数日内，市场的收市价都处于该阻挡线的上方），那么牛方的向上突破就成功了。牛方的新生力军将要增援这支先头部队，市场

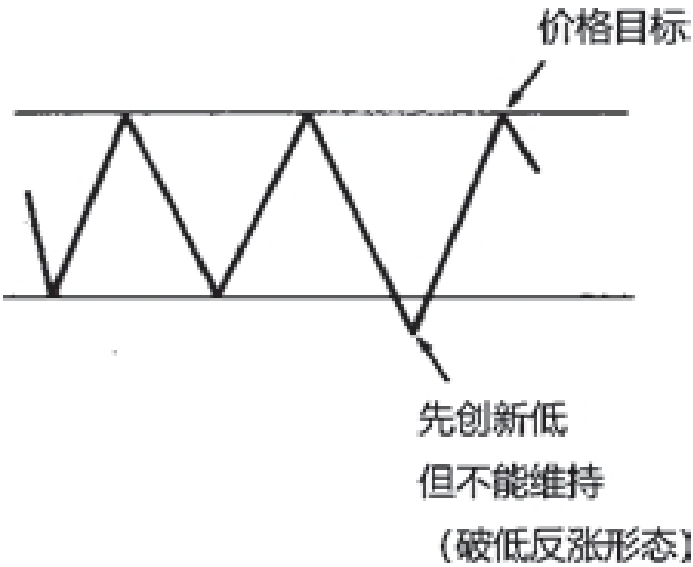


Figure 2.7: 破低反涨形态

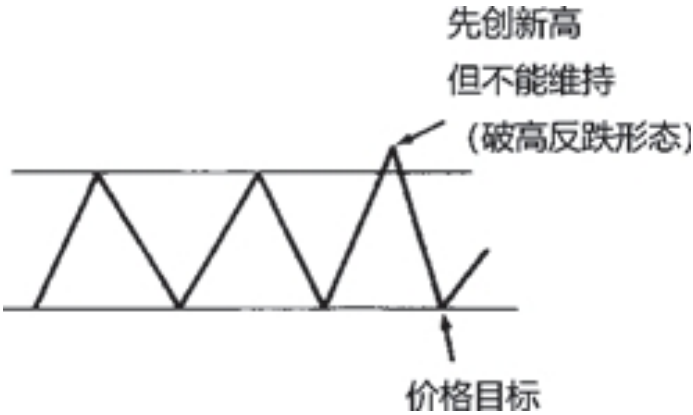


Figure 2.8: 破高反跌形态

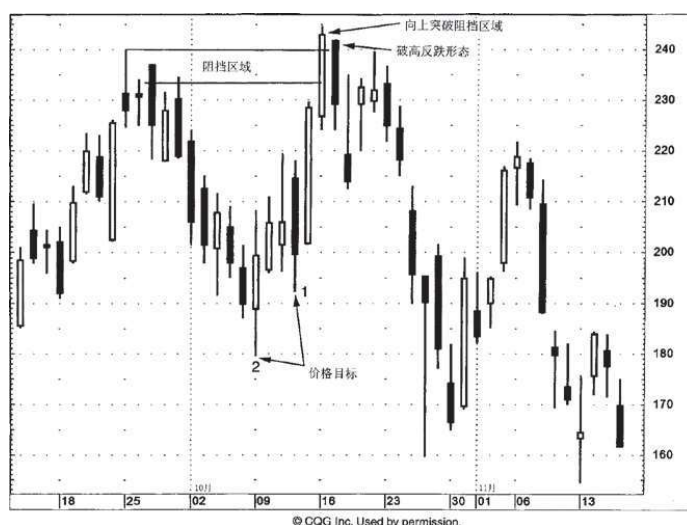


Figure 2.9: 瞻博网络公司——日蜡烛线图（破高反跌形态）

就将向上运动。只要这块滩头阵地掌握在牛方的手中（就是说，市场已经把这个旧的阻挡区转化为新的支撑区，并维持其支撑作用），那么牛方的部队就会控制着市场的局势。然而，一旦市场被打退到先前已经被向上突破的阻挡区域之下，那么牛方便失去了控制权。

在 Figure 2.9 中，显示了这种“火力侦察兵”现象，让我们从这个角度来观察这里的破高反跌形态。9 月底形成了一个阻挡区域，图中用两根水平线来做了标记。10 月 16 日是一根拉长的白色蜡烛线，将股价推升到了阻挡区域之上。因为瞻博网络以收市价创新高，向上突破了这块明显的阻挡区，所以多方的“火力侦察兵”至少此时已经夺得了一块立足地。后一天，是一根黑色蜡烛线，其收市价证明牛方底气不足，不能守住新高价位，于是整个市场的基调为之一变。如此一来，破高反跌形态就形成了。破高反跌形态的高点在下一周发挥了阻挡作用，在 10 月 23 日完成看跌吞没形态之后，市场崩溃了。

我们在这个破高反跌形态设定的价格目标是前一个低点，即之前带领我们到达破高反跌形态的上涨行情的起始点。有人可能选择区域 1，也有人可能选择区域 2，这存在一定的主观性。我会选择 1 作为保守的价格目标，2 作为备用目标。这个破高反跌形态案例还说明了，在采用这种技术手段的时候，并不需要清晰定义的阻挡水平。

2.2 极性转换原则

日本人有句谚语：“大红的漆盘无须另外的装饰。”这种“简单的就是美好的”的概念，道破了市场技术分析理论的真谛。在蜡烛图分析的实践中，我常常对这一原则身体力行。这一原则既简单明白，又强大有力——过去的支撑水平演化为新的阻挡水平，过去的阻挡水平演化为新的支撑水平。这就是我所说的“极性转换原则”。如 Figure 2.10 所示，就是过去的支撑水平转化为阻挡水平的情形。如 Figure 2.11 所示，是过去的阻挡水平转化为新的支撑水平的情形。

在 Figure 2.12 中，12 月下旬，一场陡峭的抛售行情结束于 5.35 美元的水平（在 A 处）。当市场再一次向下试探这个水平的时候，至少有三类市场参与者可能要考虑买进。

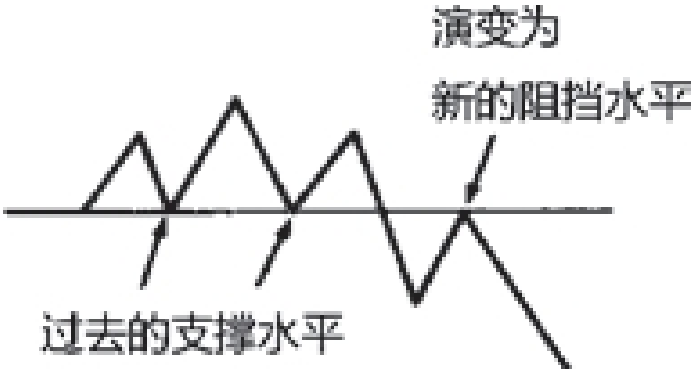


Figure 2.10: 极性转换原则：过去的支撑水平转化为新的阻挡水平

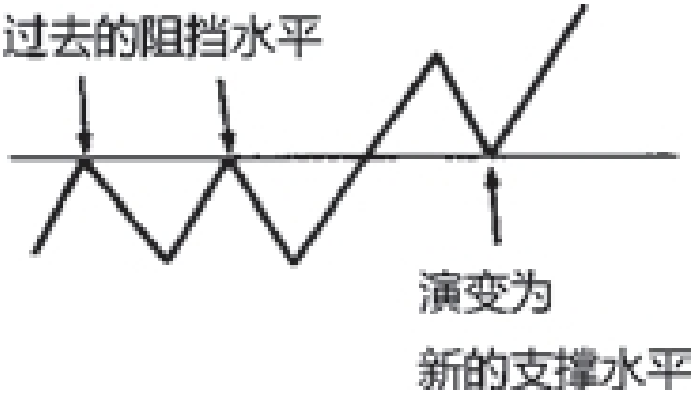


Figure 2.11: 极性转换原则：过去的阻挡水平转化为新的支撑水平



Figure 2.12: 白银——日蜡烛线图（极性转换原则）

第一群市场参与者可能是那些在 12 月下旬的抛售行情中一直等待市场稳定下来的人。现在，他们发现市场在这里受到了支撑，于是得到了一个入市参考点——5.35 美元的水平（点 A 所示的低点）。几天以后，该支撑水平成功地经受住市场的试探（点 B 处），在这个过程中，很可能市场已经吸引了新的多头加盟。

第二群市场参与者可能是那些原来持有多头头寸，但是在 12 月下旬的抛售行情中被止损平仓的人。在这些被止损出市的老多头中，当他们看到 1 月中旬从点 B 到 5.60 美元的上涨行情时，可能有一部分人会觉得当初判断白银市场为牛市是正确的，只不过买进的时机没有选择好。现在，是买进的时候了。他们希望借此机会，证明自己当初的看法是有道理的。于是，等到市场再度向下回落到点 C 的时候，他们便重新买进，建立多头头寸。

第三群市场参与者可能是那些曾经在 A 处和 B 处买进的人。他们也注意到了从 B 开始的上涨行情，因此，如果有“合适的”价位，他们就可能为已有的头寸加码。在 C 处，市场返回了支撑水平，他们自然就得到了一个合适的价位。于是在 C 处，又出现了更多的买进者。依此类推，当市场再度向下撤回回到 D 处的时候，自然还能吸引更多的看多者入市。

但是不久，问题就开始了。在 2 月下旬，价格向下突破了 A、B、C 和 D 处形成的支撑水平。2 月 28 日是一根锤子线，有理由感到一点乐观。但是，曾经在这些旧的支撑区域买进的人，现在无一例外地处于亏损状态。请您自问一下，在您的市场图表上，什么样的价格最重要？是当前趋势的最高价吗？是当前趋势的最低价吗？还是昨日的收市价？都不是。在任何图表上，最重要的价格是您开立头寸时的交易水平。人们与自己曾经买进或卖出过的价格水平结下了强烈的、切身的、情绪化的不解之缘。那些在 5.35 美元支撑区买进的多头现在“临时抱佛脚”“病急乱投医”，一心祈祷市场回到他们的盈亏平衡点。

于是，一旦市场上冲到这些多头者买进的区域（在 5.35 美元附近）附近，他们谢天谢地，赶紧乘机平回手上的多头头寸。这么一来，当初在 A、B、C、D 处买进的市场参与者，也许现在就变成了卖出者。这一点，正是过去的支撑水平演化成新的阻挡水平的主要缘由，如图上 E 和 F 处所示。

Chapter 3

蜡烛图与百分比回撤水平