

1.1	伞形线 . . . . .	4
1.1.1	锤子线 . . . . .	5
1.1.2	上吊线 . . . . .	7
1.2	吞没形态（抱线形态） . . . . .	8

# Contents

I	基本知识	1
1	反转形态	3



## **Part I**

# **基本知识**



# Chapter 1

## 反转形态

技术分析师瞪大眼睛盯着价格的涨落，为的是及早发现市场心理变化和趋势变化的警告信号。反转价格形态就是这样的技术线索。在西方技术分析理论中，反转信号包括双重顶、双重底、反转日、头肩形、岛形反转顶和岛形反转底等各种价格形态。

然而，从一定意义上来说，“反转形态”这一术语的用词是不准确的。听到反转形态这个术语，往往使人误以为现有趋势将会突然结束，立即逆转为反向新趋势。实际上，这种情况很少发生。趋势的逆转，一般都是伴随着市场心理的逐渐改变进行的，通常需要经过一个缓慢的、分阶段的演变过程。

确切地说，趋势反转信号的出现，意味着之前的市场趋势可能发生变化，但是市场并不一定就此逆转到相反的方向。弄清楚这一点，是至关重要的。我们不妨用行驶中的汽车来打个比方。一场上升趋势就相当于一辆前进的汽车。汽车的刹车灯亮了，随后汽车停了下来。刹车灯相当于趋势反转信号，它表明先前的趋势（相当于汽车向前行驶）即将终止。现在，汽车静止不动，那么下一步，司机是打算掉头向反方向行驶，还是停在那里不动，抑或是继续向前行驶呢？如果没有更多的线索，我们根本无从知晓。

请务必留意，当我说“反转形态”的时候，这个术语仅仅意味着之前的趋势将发生变化，但是未必一定会反转。把反转形态理解成趋势变化形态，才是慎重可取的考虑。

反转形态，就是市场以其特有的方式为我们提供的一个指路牌，牌子上写着：“当心——趋势正在发生变化。”也就是说，市场的心理状态正在发生变化。那么，为了适应这种新的市场环境，我们就应当及时调整自己的交易方式。当反转形态出现时，如何建立新头寸，如何了结旧头寸，存在多种多样的选择。

这里有一条重要原则：只有当反转信号所指的方向与市场的主要趋势方向一致时，我们才能依据这个反转信号来开立新头寸。举个例子，假定在牛市的发展过程中，出现了一个顶部反转形态。虽然这是一个看跌的信号，却不能保证卖出做空是有把握的。这是因为，市场当前的主要趋势依然是上升的。无论如何，就这个反转形态的实质意义来说，它构成了了结既有多头头寸的交易信号。之后，我们将在调整过程中寻求看涨信号买进做多，因为当前主要趋势向上。

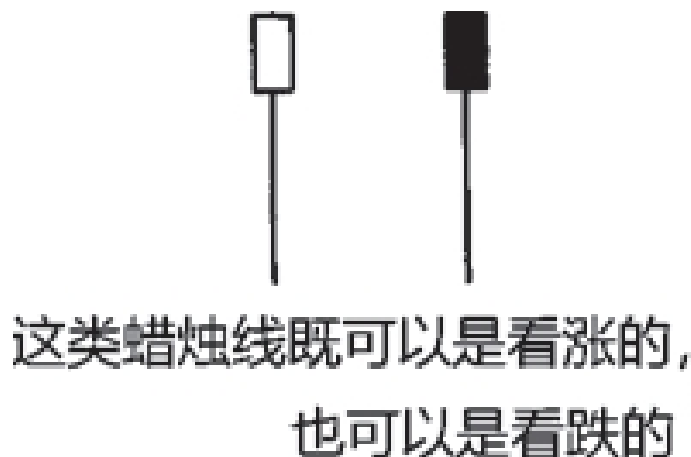


Figure 1.1: 伞形线

## 1.1 伞形线

如 Figure 1.1 所示的蜡烛线具有明显特点。它们的下影线较长，而实体（或黑或白）较小，并且在全天价格区间里，实体所处的位置接近顶端。Figure 1.1 所列蜡烛线被称为**伞形线**，因为它们的轮廓呈伞状，长长的下影线如伞柄，小实体如伞面。在本图中，我们同时列出了黑白两种蜡烛线。有趣的是，这两种蜡烛线都既可能是看涨的，也可能是看跌的，具体情况要由它们在趋势中所处的位置来决定。

伞形线，不管是哪一种，只要它出现在下降趋势中，那么，它就是下降趋势即将结束的信号。在这种情况下，这种蜡烛线称为**锤子线**，意思是说“市场正用锤子夯实底部”，如 Figure 1.2 所示。

如上所述，伞形线的性质取决于伞形线出现之前的主流趋势方向，随趋势而变。在下跌行情之后出现的伞形线是看涨信号，称为**锤子线**。在 Figure 1.1 所示的两种蜡烛线中，无论哪一种，如果出现在上冲行情之后，那么，它就表明之前的市场运动也许已经结束。显而易见，这类蜡烛线就称为**上吊线**。

形状相同的蜡烛线，有时是看涨的，有时又是看跌的，看起来或许有些不合常情。但是，如果熟悉西方技术分析理论中的**岛形顶**和**岛形底**，那就不难看出，在这个问题上，东西方的思路如出一辙。对岛形反转形态来说，既可以是看涨的，也可以是看跌的，**这取决于它在市场趋势中所处的位置**。如果岛形反转形态出现在长期的上升趋势之后，则构成看跌信号；如果岛形反转形态出现在下降趋势之后，则构成看涨信号。

一般根据三个方面的标准来识别锤子线和上吊线。

1. 实体处于整个价格区间的上端，但实体本身的颜色无所谓。
2. 带有长长的下影线，且下影线的长度至少达到实体高度的两倍。
3. 在这类蜡烛线中，应当没有上影线；即使有上影线，长度也是极短的。

可以从三个方面来区分上吊线和锤子线——趋势、该蜡烛线出现之前行情运动的区间、验证信号。具体说明如下：

- 趋势：锤子线只能紧接在下跌行情后出现；上吊线必须紧接在上涨行情后出现。

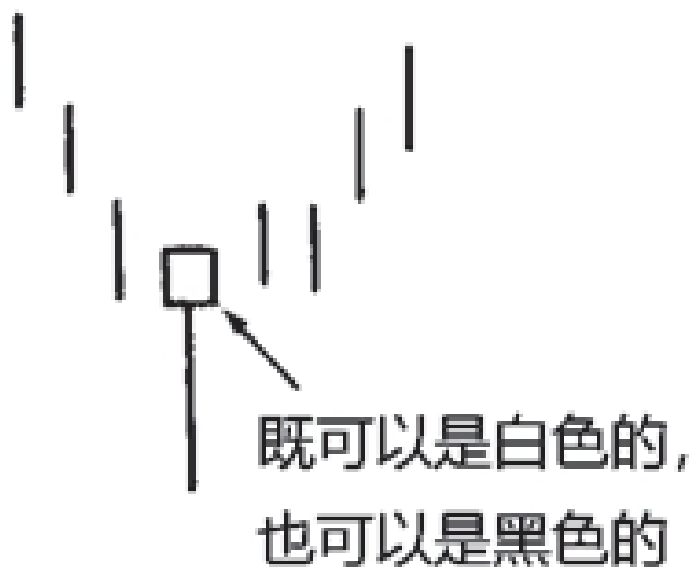


Figure 1.2: 锤子线

- 蜡烛线出现之前行情运动的区间：锤子线之前即便只有短线下跌也是有效的；但是，上吊线之前必须具备长足的上冲行情，最好是创下行情全历史新高后，方为有效。
- 验证信号：上吊线出现后得到验证方为有效；对锤子线则无此要求。

在看涨的锤子线的情况下，或者在看跌的上吊线的情况下，其下影线越长、上影线越短、实体越小，那么，这类蜡烛线就越有意义。

### 1.1.1 锤子线

锤子线的实体既可以是白色的，也可以是黑色的。从 Figure 1.2 可见，即使锤子线的实体是黑色的，其收市价也接近本时段最高价。但是，如果锤子线的实体是白色的，其看涨的意义则更坚挺几分（因为其收市于最高价）。如果锤子线的实体是白色的，日本人称之为“力量线”。

锤子线带有长长的下影线，且收市于本时段最高价，或接近最高价，意味着在当天的交易过程中，市场起先曾急剧下挫，后来却完全反弹上来，收市在当日的最高价处，或者收市在接近最高价的水平上。这一点本身就具有看涨的味道。锤子线收市价位于最高价或接近最高价，正是其没有上影线，或者上影线很小的原因。这一点是锤子线的判据。反之，如果蜡烛线带有长的上影线，则意味着收市价显著低于本时段最高价。

既然锤子线属于底部反转信号，就需要之前存在下降趋势才谈得上反转。

Figure 1.3 揭示了蜡烛图技术至关重要的一方面特点。如果希望借助蜡烛图来成功地交易，那么不仅需要理解蜡烛图形态本身，还需要在评估交易的风险报酬比的基础上，理解蜡烛图形态所处的相对位置。**始终应当先考虑风险报酬比**，再根据蜡烛图形态或蜡烛线信号发出交易指令。现在，让我们牢记交易之前应考虑风险报酬比，再重新审视 24 日的理想锤子线。

在该锤子线即将完成时（请记住，我们不得不等待行情收市），股价收市于接近 48 美元处。如果在锤子线完成时买进（48 美元附近），当市场再次下跌到锤子线最低点约 43 美元时止损，则上述两个

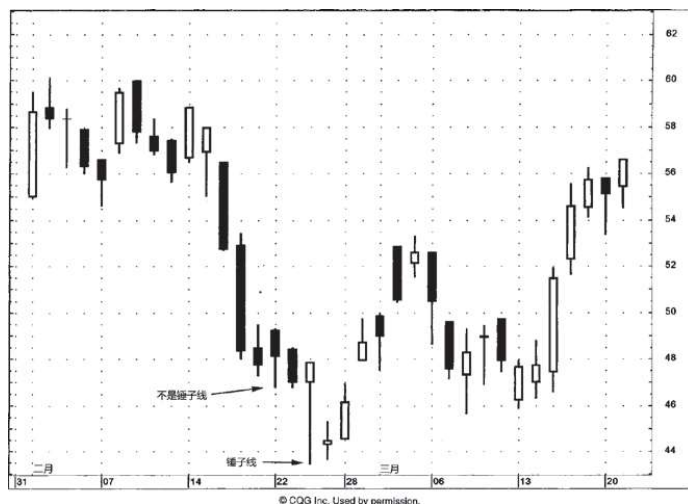


Figure 1.3: 2月24日看到一根锤子线。它很经典，因为其下影线很长，而实体较小，且实体位于当日交易区间的顶端。它是在一轮下跌行情之后出现的。这正是锤子线出现的必要前提。2月22日的蜡烛线不会被定义为锤子线，因为它不符合条件，下影线长度达不到实体长度的2-3倍。这类长下影线是必要条件，因为它表示市场在本时段曾经急剧下挫，但在收市时，行情收市价位于或接近最高价，熊方反倒一败涂地。这是一场日本人所形容的“神风反攻”。24日的经典锤子线清晰地揭示了上述过程。我敢打赌，在出现了这样经典的锤子线之后，空头立场一定会动摇。

价格之差便是风险，即大约5美元。如果您的赢利目标远大于5美元，在锤子线完成时买进并没有什么不对。不过，对某些活跃的短线交易者来说，5美元或许风险太大了。

于是，为了降低潜在的交易风险，交易者或许打算等待市场回调至锤子线下影线范围内的机会（当然，在锤子线出现后，许多时候市场并不回调）。利用锤子线低点作为潜在的买进点位，就有可能在接近止损的位置上建仓。

设想交易者甲识别出2月24日的锤子线。当他看到如此精彩的锤子线时过于兴奋，以至于在锤子线的收市价附近，即接近48美元处立即买进了。次日，市场开市时向下跳空，开市价为44.50美元。交易者甲的头寸现在处在水下3.5美元的深处了。或许他最多承受4.5美元的亏损，就要采取止损措施，轧平昨日的多头头寸。如果是这样的话，最终甲或许认为这根蜡烛线不起作用。

交易者乙同样意识到锤子线是潜在的反转信号，但是她记住了风险报偿比的前提，没有在锤子线收市时买进（因为对她来说，此处买进的风险太大了）。次日，当市场开市于低价位时，深入锤子线长长下影线的低端，这是潜在的支撑区间。乙认为，股价现在接近支撑水平，决定买进。当股价从支撑位上冲后，乙就会对蜡烛图大唱赞歌。

当然，市场有时守不住潜在的支撑水平或阻挡水平，锤子线也是半斤八两，有时也守不住。可见，对蜡烛图功能的个人发挥，决定了蜡烛图贡献的多寡，运用之妙，存乎一心。

Figure 1.4 为纳斯达克100指数（NDX）5分钟的蜡烛线图，从A点处开始，发动了一轮上冲行情。在接近3723的价位，当位置1和2处出现了两根小实体后，这是该轮上涨已经是强弩之末的第一个征兆。市场从此处陡然回落。当行情接近潜在支撑区域3680左右时，形成了一根锤子线。如果支撑水平牢靠，那么该锤子线就应该成为支撑区域。在随后的两个时段，该锤子线果然发挥了支撑作用。当然，





Figure 1.4: 锤子线有助于确认支撑水平。

如果纳斯达克 100 指数收市于 3680 的支撑水平以下，上述看涨预期就失效了。这是技术分析的一个重要方面——应该总是存在某个价位，表明我们是错误的。在本例的情况下，便是市场低于 3680。

### 1.1.2 上吊线

上吊线的形状与锤子线相同，唯一区别是，上吊线出现在上涨行情之后。因为长下影线具有增强功效的作用，而上吊线有这样的长下影线。上吊线出现后，一定要等待其他看跌信号的证实，这一点特别重要。最低限度的验证信号是，之后时段的开市价低于上吊线的实体。但是，我总是建议以收市价低于上吊线的实体为验证信号。

为什么要等待之后时段的收市价低于上吊线的实体呢？因为如果次日市场收市在低于上吊线实体的水平，那么凡是在上吊线当日的开市、收市时买进的交易商（大量的交易活动发生在这两个时段），会通通背上亏损的头寸，被“吊”在上面。同样道理，我还希望看到上吊线位于市场全历史最高价，或者至少处于一轮重大行情的最高位。在这种情况下，多头在上吊线之日的入市点位处在历史新高处，这就迫使他们更加紧张。结果，这批多头或许决定撤出他们新开的多头头寸。他们的头寸倾泻而至，加重了卖出压力。

Figure 1.5 所示的实例颇精彩，从中可以看到，同一种蜡烛线，既可以是看跌的（如 1 月 29 日的上吊线），也可以是看涨的（如 2 月 22 日的锤子线）。尽管在这个实例中，上吊线和锤子线的实体都是白色的，但是它们实体的颜色并没有太大意义。1 月 29 日的蜡烛线是上吊线，因为之前趋势是上冲行情。上吊线给本轮行情创了新高。下一日（2 月 1 日），收市价低于上吊线的实体，这让所有的新多头——在上吊线当日开市和收市时买进的——通通陷入困境。2 月 22 日的蜡烛线是锤子线，因为它出现在下降趋势之后。锤子线之前的一个交易日也是短实体。这是一条更早出现的线索，表明空头的努力遭遇了阻碍。而锤子线成为进一步的看涨证据。

Figure 1.6 揭示了上吊线出现后等待验证信号的重要性。位于 1、2 和 3 处的蜡烛线都属于上吊线（它们的上影线都很短，足以判定它们属于上吊线）。其中每一根线的收市价都为当前的上涨行情创了

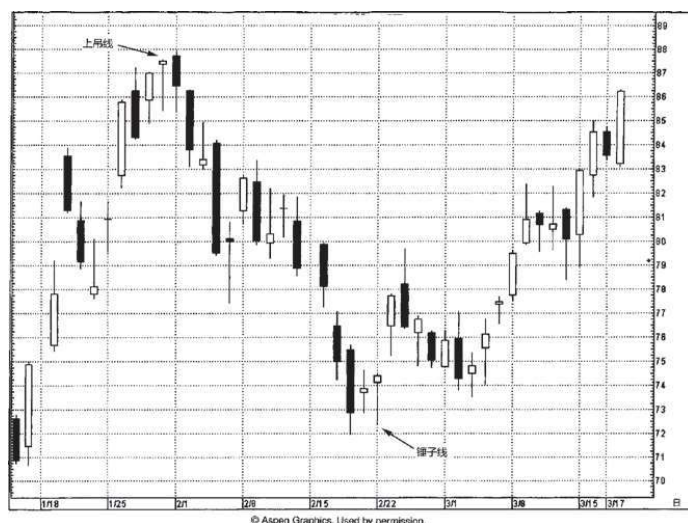


Figure 1.5: 微软（Microsoft）——日蜡烛线图（上吊线和锤子线）

新高，因而维持了上升惯性的持续有效。如果要确认这些蜡烛线的看跌意味，即上涨趋势要从上涨转为不那么强势的，就必须看到之后的收市价低于上述上吊线的实体。这种情况没有发生。记住，任何人在上吊线开市和收市时买进，都是买在当前行情的最高点。如果在上吊线之后市场持续创新高（此处正如此），那些多头还会感觉难受吗？当然不会。他们正高兴呢，因为行情比他们买进的点位更高了。因此，正如本例所示，只要市场没有收市于上吊线实体的水平之下，则牛市趋势保持稳固。

## 1.2 吞没形态（抱线形态）

吞没形态属于主要的反转形态，由两根颜色相反的蜡烛线实体构成。

Figure 1.7 显示的是看涨吞没形态。在本图中，市场本来处于下降趋势之中，但是后来出现了一根坚挺的白色实体，这根白色实体将它前面的那根黑色实体“抱进怀里了”，或者说把它吞没了（该形态正由此得名）。它有个绰号叫“抱线形态”，道理一目了然。（这种情形说明市场上买进压力已经压倒了卖出压力。

Figure 1.8 是看跌吞没形态的示意图。在本图中，市场原本正向着更高的价位趋升。但是，当前一个白色实体被后一个黑色实体吞没后，就构成了顶部反转信号。这种情形说明，市场上供给压倒了需求。

关于吞没形态，我们有三条判别标准：

1. 在吞没形态之前，市场必须处在明确的上升趋势（看跌吞没形态）或下降趋势（看涨吞没形态）中，哪怕这个趋势只是短期的。
2. 吞没形态由两条蜡烛线组成。其中第二根蜡烛线的实体必须覆盖第一根蜡烛线的实体（但是不一定需要吞没前者的上下影线）。
3. 吞没形态的第二个实体应与第一个实体的颜色相反。（这一条标准有例外的情况，条件是，吞没形态的第一条蜡烛线是一根十字线。如此一来，如果在长时间的下降趋势之后，一个小小的十字线被一个巨大的白色实体所吞没，就可能构成底部反转形态。反之，在上升趋势中，如果一个十

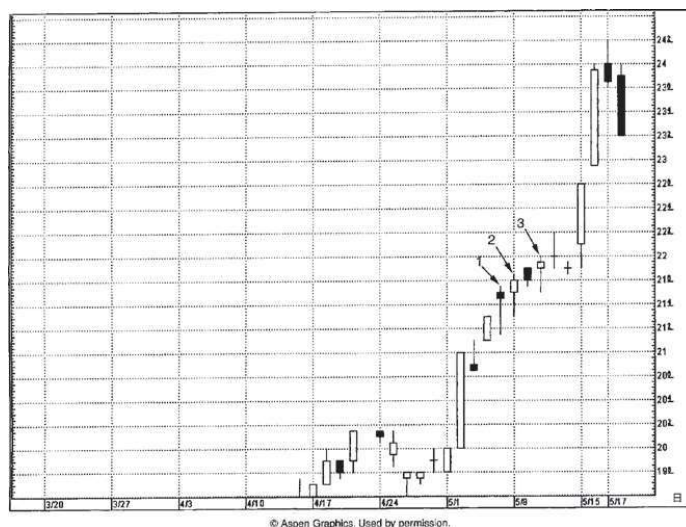


Figure 1.6: 加贝利资产管理公司（Gabelli Asset Management）——日蜡烛线图（上吊线及其验证信号）



Figure 1.7: 看涨吞没形态

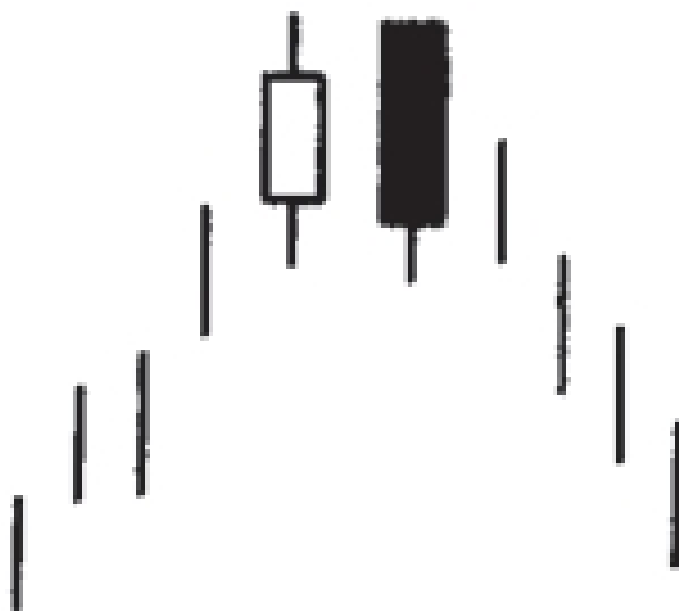


Figure 1.8: 看跌吞没形态

字线被一个巨大的黑色实体所吞没，就可能构成顶部反转形态)。