

Contents

I 基本知识	1
1 星线	3
1.1 启明星形态	3
1.2 黄昏星形态	4
1.3 十字启明星形态和十字黄昏星形态 . .	6
1.4 流星形态与倒锤子形态	7
1.4.1 流星形态（流星线）	9
1.4.2 倒锤子形态（倒锤子线）	9
2 其他反转形态	13
2.1 孕线形态	13
2.1.1 十字孕线形态	14
2.2 平头顶部形态和平头底部形态	14
2.3 捉腰带线	16
2.4 向上跳空两只乌鸦	17
2.5 三只乌鸦	19
2.6 白色三兵挺进形态	20
2.7 三山形态和三川形态	23
2.8 反击线形态（约会线形态）	24
2.9 圆形顶部形态和平底锅底部形态 (圆形底部形态)	25
2.10 塔形顶部形态和塔形底部形态	26
3 神奇的十字线	29
3.1 北方十字线（上涨行情中的十字 线）	30
3.2 长腿十字线（黄包车夫）、墓碑十字 线与蜻蜓十字线	31
3.3 三星形态	34
4 蜡烛图技术汇总	37

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

基础知识

Chapter 1

星线

Figure 1.1 所示，星蜡烛线（简称星线）的实体较小（可以是白色，也可以是黑色），并且在它的实体与它前面较大的蜡烛线实体之间形成了价格跳空。换句话说，星线的实体可以处在前一个时段的上影线范围内；只要星线的实体与前一个实体没有任何重叠（有一些例外情形，本章后面还要讨论），那么这个星蜡烛线就是成立的。如果星线的实体已经缩小为十字线，则称之为十字星线。当星线，尤其是十字星线出现时，就是一个警告信号，表明当前的趋势或许好景不长了。

1.1 启明星形态

启明星形态属于底部反转形态（如 Figure 1.2 所示）。它的名称由来是，就像启明星（金星）预示着太阳的升起一样，这个形态预示着价格的上涨。本形态由三根蜡烛线组成：

- 蜡烛线 1。一根长长的黑色实体，形象地表明空头占据主宰地位。
- 蜡烛线 2。一根小小的实体，并且它与前一根实体之间不相接触（这两条蜡烛线组成了基本的星线形态）。小实体意味着卖方丧失了驱动市场走低的能力。
- 蜡烛线 3。一根白色实体，它明显地向上推进到了第一个时段的黑色实体之内，标志着启明星形

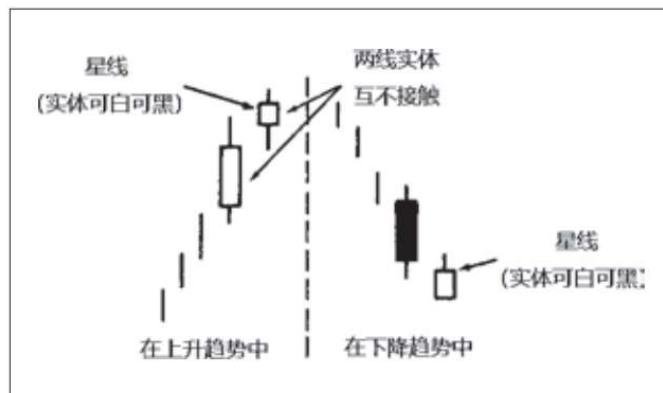


Figure 1.1: 上升趋势中的星线和下降趋势中的星线

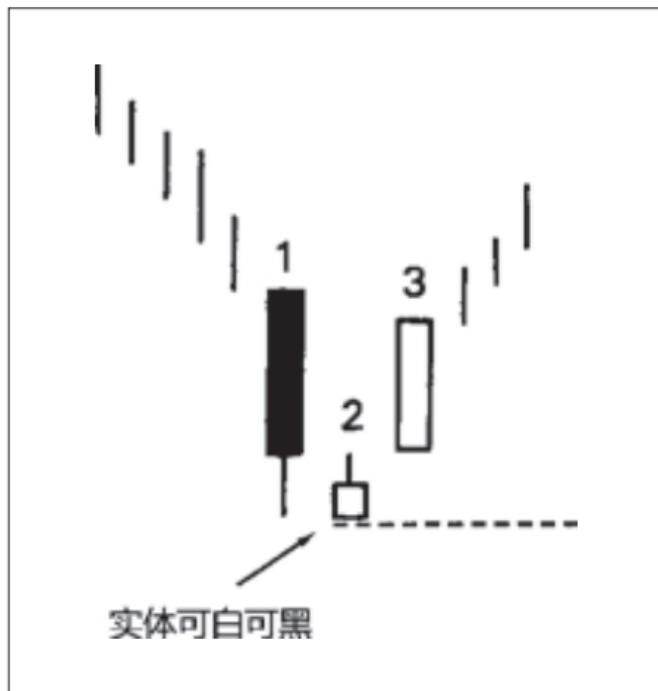


Figure 1.2: 啓明星形态

态的完成。这表明多头已经夺回了主导权。

如 Figure 1.2 所示，在构成本形态的三根蜡烛线中，**最低的低点构成了支撑水平**。

在理想的启明星形态中，第二根蜡烛线（即星线）的实体，与第三根蜡烛线的实体之间有价格跳空。即使没有这个价格跳空，似乎也不会削减启明星形态的技术效力。**其决定性因素是，第二根蜡烛线应为纺锤线，同时第三根蜡烛线应显著深入到第一根黑色蜡烛线内部。**

在理想的启明星形态和黄昏星形态中，蜡烛线 1 与 2, 2 与 3 的实体之间都不应该相互触及。不过在有些市场上，上一日收市和下一日开市要么是同一个时点，要么两者时间接近，在这种情况下，对启明星形态和黄昏星形态要求的定义条件便可以更灵活一些。试举例如下：

1. 外汇市场，不存在正式的开市或收市时间。
2. 很多指数市场，例如半导体指数或药品指数等。
3. 日内图表。举例来说，在 15 分钟的线图上，某一个 15 分钟时段的开市价与相邻的前一个 15 分钟时段的收市价通常没什么差异。

1.2 黄昏星形态

黄昏星是启明星的反面对等形态，在顶部，是看跌的。它的名称由来也是显而易见的，因为黄昏星（太白星）恰好出现在夜幕即将降临之际。既然黄昏星是顶部反转形态，那么，就应当出现在上升趋势之后，才能发挥其技术效力。黄昏星形态是由三根蜡烛线组成的（如 Figure 1.3 所示）。在前两根蜡烛线中，前一根是长长的白色实体，后一根是星线。星线的出现，是顶部形态的第一个征兆。第三

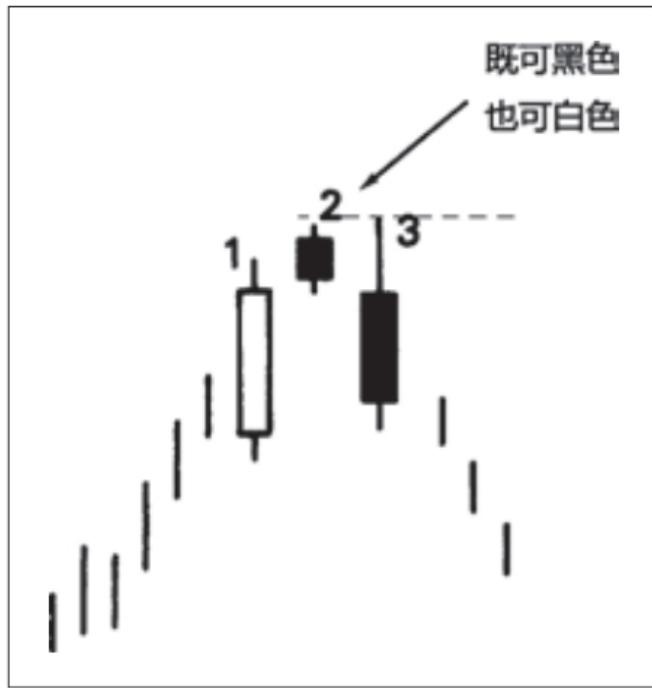


Figure 1.3: 黄昏星形态

根蜡烛线证实了顶部过程的发生，完成了属于三线形态的黄昏星形态。第三根蜡烛线具有黑色实体，它剧烈地向下扎入第一天的白色实体内部。

原则上说，在黄昏星形态中，首先在第一根实体与第二根实体之间，应当形成价格跳空；然后在第二根实体与第三根实体之间，再形成另一个价格跳空。但是，正如前面关于启明星的部分曾经详细介绍的那样，上述第二个价格跳空并不常见，而且对本形态的成功来说可有可无，不是必要条件。**本形态的关键之处在于第三天的黑色实体向下穿入第一天的白色实体的深浅程度。**

下面列了一些参考因素，如果黄昏星形态兼具这样的特征，则有助于增加它们构成反转信号的机会。这些因素包括：

1. 如果第一根与第二根蜡烛线，第二根与第三根蜡烛线的实体之间不存在重叠。
2. 如果第三根蜡烛线的收市价向下深深扎入第一根蜡烛线的实体内部。
3. 如果第一根蜡烛线的交易量较小，而第三根蜡烛线的交易量较大。这表明之前趋势的驱动力正在减弱，新趋势方向的驱动力正在加强。

黄昏星形态的最高点构成阻挡水平，在 Figure 1.3 中用虚线做了标记。

有些蜡烛图形态对交易者具有挑战性，具体说来，当形态完成时，市场或许已经明显离开其高点或低点了。在黄昏星形态中，因为必须等待一根长长的黑色实体来完成形态，可能是在市场已经向下转折许久之后，它才发出反转信号。借 Figure 1.4 来观察这个方面。

正如本图所示，本轮行情的高点接近 34 美元。当黄昏星形态完成时，其第三根蜡烛线的收市价接近 31 美元。如此一来，如果交易者根据黄昏星形态的信号在 31 美元卖出，所承受的风险是 31 美元到黄昏星形态最高点 34 美元的距离。如果交易者的价格目标是 3 美元风险值的许多倍，那么这个风险并

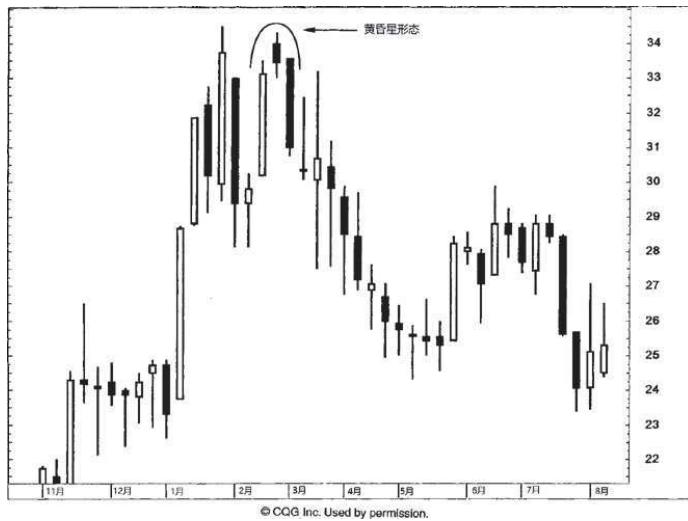


Figure 1.4: 罗杰通讯（Roger Communications）——周蜡烛线图（黄昏星形态）

不是问题。只有在这样的前提下，这里才能成为风险报偿比具有吸引力的交易机会。

如果 3 美元的风险值过大，交易者可以等待行情反弹，利用市场接近该黄昏星形态顶部阻挡区域的机会交易（当然，不保证一定会发生反弹行情），从而改进其风险报偿比。在本例中，在黄昏星形态之后的两个时段内，得到了幅度为 2 美元的反弹行情，将股价带到了非常接近关键阻挡水平的 34 美元的位置。在这之后，股价重新开始下降，一直持续到 4-5 月的价格区间。一系列蜡烛线实体一蟹不如一蟹地不断收缩，预示着市场转折的机会增加了。

1.3 十字启明星形态和十字黄昏星形态

在常规的黄昏星形态中，第二根蜡烛线具有较小的实体，如果不是较小的实体，而是一个十字线，则称为**十字黄昏星形态**。十字黄昏星形态是常规黄昏星形态的一种特殊形式。

在启明星形态中，如果其星线（即三根蜡烛线中的第二根蜡烛线）是一个十字线，则成为**十字启明星形态**。这一类启明星形态能构成有意义的市场底部过程。

在十字黄昏星形态中，如果十字线的下影线既不与第一根蜡烛线的上影线重叠，也不与第三根蜡烛线的上影线重叠（即影线之间不相接触），这条十字线就构成了一个主要顶部反转信号，称为**弃婴顶部形态**。这种形态非常罕见！

在与上述形态对等的底部反转形态中，道理是一样的，只不过方向相反而已。具体说来，在下降趋势中，如果在一个十字星线的前后均发生了价格跳空（相关蜡烛线的上下影线互不接触），那么这条十字星线就构成了一个主要底部形态。人们将这种形态称为**弃婴底部形态**。这种形态也是极为少见的！弃婴形态与西方的岛形顶部形态或岛形底部形态类似，不过其中的孤岛还应当是一根十字线，不难想象，这样的情形何其稀罕。

在理想的弃婴底部形态中，第二根蜡烛线是十字线。在 Figure 1.6 中，第二根蜡烛线不是理想的弃婴底部形态所要求的十字线，而是一根微小的实体。无论如何，该实体如此细小，以至于可以把它视为十字线（本形态的第二根蜡烛线也可以归类为锤子线）。因此，这是弃婴底部形态的一种变体。从

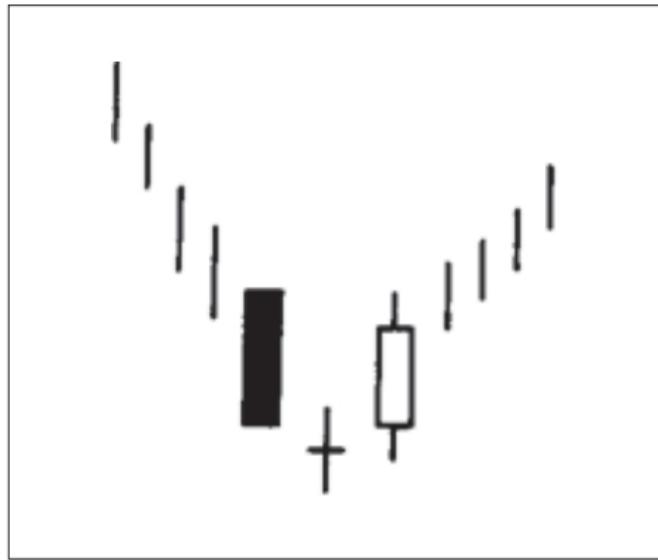


Figure 1.5: 十字启明星形态

该底部反转形态开始，一轮上涨行情一直持续到一系列长长的上影线（箭头所指处），它们发出警告信号，多头现在不能完全做主了。这进一步增强了以下预期：市场已经碰到天花板了。4月6日和7日组成了一个看涨吞没形态，之后市场开始向上反弹。

1.4 流星形态与倒锤子形态

如 Figure 1.7 所示，在流星形态中，流星线具有较小的实体，而且实体处于其价格区间的下端，同时，流星线的上影线较长。我们可以看出其名称的由来，它的外观恰如其名称，像一颗流星，带着熊熊燃烧的长尾巴划过天际。日本人贴切地描绘道，流星形态预示着前方有麻烦了。既然它只是一个时段，通常不像看跌吞没形态或黄昏星形态那样构成主要反转信号。它与上述两个形态还有一点不同，**我不认为流星线构成了关键阻挡水平**。

与所有的星蜡烛线一样，流星线实体的颜色并不重要。流星线的形状形象地显示，当日市场开市于它的最低点附近，后来强烈地上冲，但最后却向下回落，收市于开市价附近。换句话说，这个交易时段内的上冲行情不能维持下去。

因为流星线属于看跌反转信号，它必须出现在一段上冲行情之后。在理想的流星形态中，流星线的实体与前一根蜡烛线的实体之间存在价格跳空。不过我们将从几个实例中看到，这样的价格跳空并非总是必须的。在流星形态中，没有向上跳空恰恰给它的负面意义增添了一个理由。其原因在于向上跳空本身是一个正面信号。在日本术语里，向上跳空被称为“向上的窗口”。如此一来，在流星形态中没有向上跳空的情况下，我们可以更安心地判断趋势即将转入不那么牛气的状态。

在下降趋势后，如果出现了与流星线外观一致的蜡烛线，则可能构成看涨信号。这样的蜡烛线称为倒锤子线。



Figure 1.6: 豆油——日蜡烛线图（弃婴底部形态）

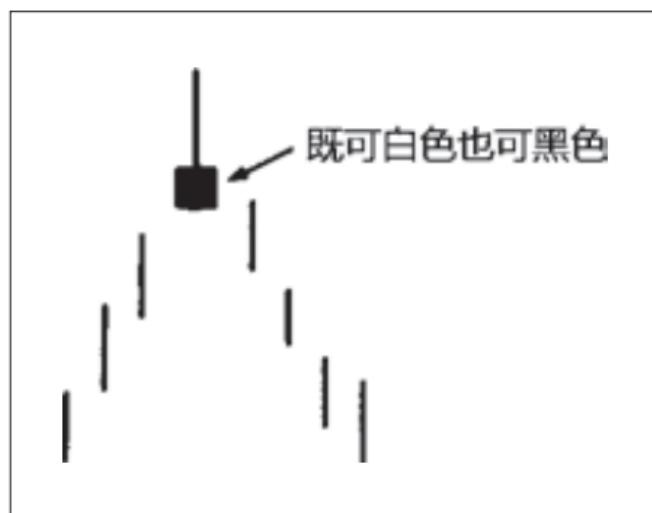


Figure 1.7: 流星形态

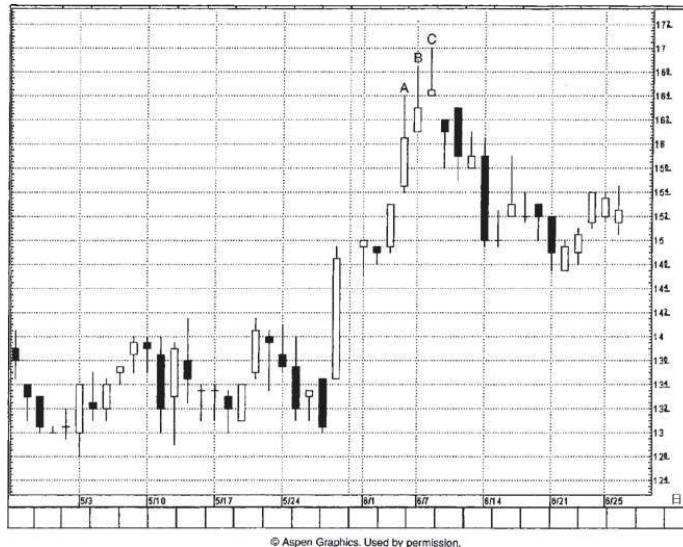


Figure 1.8: Mail Well——日蜡烛线图（流星线）

1.4.1 流星形态（流星线）

在 Figure 1.8 中，假如不是采用蜡烛图格式，而是线图格式，那么时段 A、B 和 C 反映出的是健康的市场环境，因为每个时段都具备更高的高点、更高的低点以及更高的收市价。可是，从蜡烛图技术的角度来观察，我们从它们三者得到的是警告性的图形信号，头顶上悬着麻烦呢。具体说来，A、B 和 C 三处看跌的上影线突出地显示该股票正处在“苦恼的上涨”过程中（日本人就是这么说的）。在时段 C，关于顶部反转的最终验证信号来了，这是一根流星线。或许注意到，墓碑十字线（Chapter 3 将讨论）的外形与流星线看起来相像。墓碑十字线是流星线的特殊形式。流星线具备小实体，而墓碑十字线——作为一个十字线——没有实体。因此，墓碑十字线比流星线来得更疲软。

1.4.2 倒锤子形态（倒锤子线）

虽然倒锤子线不属于星线形态，但是因为它的外形与流星线相像，所以我们把它放在这个部分来讨论。如 Figure 1.9 所示，倒锤子线看上去与流星线颇为相像，它也有较长的上影线和较小的实体，并且实体居于整个价格范围的下端。两者之间唯一不同的是，倒锤子线出现在下降行情之后。结果，流星线是一根顶部反转蜡烛线，而倒锤子线却是一根底部反转蜡烛线。倒锤子线实体的颜色无关紧要。同一种形状的蜡烛线既可以是看涨的，也可以是看跌的，取决于在其出现之前的趋势方向，在这个概念上，倒锤子线和流星线是一对，锤子线和上吊线是一对（参见 ??）。

正如上吊线需要其他看跌信号的验证，倒锤子线也需要其他看涨信号的验证。验证信号既可以是次日开市价高于倒锤子线的实体，也可以是次日收市价高于倒锤子线的实体，尤其是后者更为有力。

之所以倒锤子线需要看涨信号的验证，是因为它的长上影线给倒锤子线涂上了一层疲软的色彩。也就是说，在倒锤子蜡烛线当日，市场的开市价位于当日最低价处，或者接近最低价。后来市场上涨

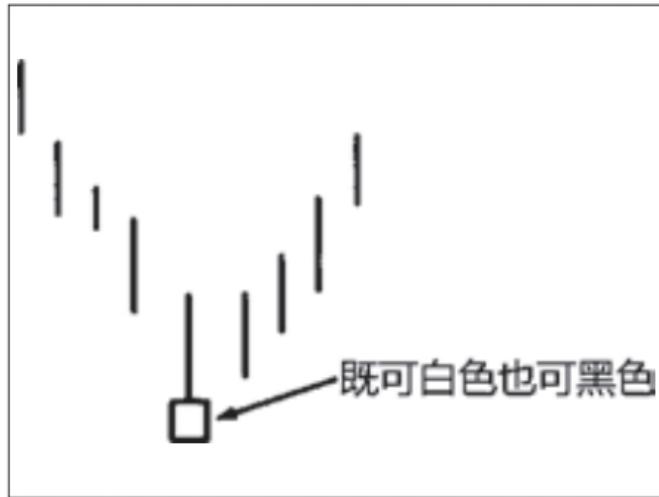


Figure 1.9: 倒锤子线

了，但是多头无力将上涨行情维持下去。最后，市场收市于当日最低价，或者在最低价的附近。为什么这样的蜡烛线竟然是潜在的看涨反转信号呢？其解答必须从后一天的行情中寻找。如果后一天市场开市于倒锤子线的实体之上，特别是收市于倒锤子线的实体之上，则意味着凡是在倒锤子线当日开市和收市时卖出做空的人现在通通处于亏损状态。市场维持在倒锤子线实体之上的时间愈久，则上述空头止损出市的可能性愈大。在这种情况下，首先可能引发空头平仓上涨行情，空头平仓上涨行情进而可能促使企图抄底做多的人跟风买入。这个过程自我循环，螺旋上升，结果就可能形成一段上冲行情。其实是逼空头回补仓位

在 Figure 1.10 中，5月24日的一根锤子线在76美元构成了支撑水平。次日，形成了一个倒锤子线。它为当前市场变动创下了收市价的新低，如此一来，它就延续了原来向下的短期趋势方向。无论如何，锤子线的支撑水平依然保持完好。5月26日的收市价起到了一石二鸟的作用：首先，它再次确认了锤子线的支撑作用；其次，它为倒锤子线提供了验证信号，因为它的收市价高于倒锤子线的实体。如果对76美元的支撑水平还要求进一步的看涨验证信号，那么6月2日又来了另一个锤子线。

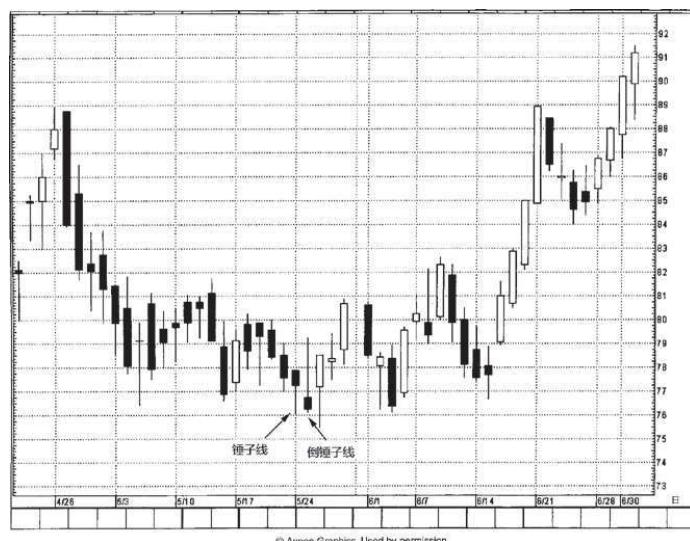


Figure 1.10: 微软——日蜡烛线图（倒锤子线）

Chapter 2

其他反转形态

相比较而言，我们在 ?? 和 Chapter 1 中所介绍的反转形态都是较强的反转信号。一旦它们出现，就表明多头已经从空头手中夺过了大权（比如说看涨吞没形态、启明星形态，或者刺透形态等），或者空头已经从多头手中收回了主动权（比如说看跌吞没形态、黄昏星形态，或者乌云盖顶形态等）。本章要讨论更多的反转形态。其中一部分形态通常——但并不总是——构成反转信号，因此，它们是较弱的反转信号。这些形态包括孕线形态、平头顶部形态、平头底部形态、捉腰带蜡烛线、向上跳空两只乌鸦、反击蜡烛线等。此外，本章还要探讨一些强烈的反转信号，包括三只乌鸦、三山形态、三川形态、圆形顶、圆形底、塔形顶和塔形底。

2.1 孕线形态

纺锤线（即小实体的蜡烛线）是特定蜡烛线形态的组成部分。孕线形态就是这些形态中的一个例子（星线也是一个例子，这在第五章已有探讨）。如 Figure 2.1 所示即孕线形态，其中后面一根蜡烛线的实体较小，并且被前一根的实体包进去了，日本人描述前一根蜡烛线为“非常长的黑色实体或白色实体”。本形态的名字来自一个古老的日本名词，意思就是“怀孕”。在本形态中，长的蜡烛线是“母”蜡烛线，而小的蜡烛线则是“子”或“胎”蜡烛线。孕线形态的第二根线既可以是白色的，也可以是黑色的。

孕线形态与吞没形态相比，两根蜡烛线的顺序恰好颠倒过来。在孕线形态中，前一个是非常长的实体，它将后一个小实体包起来。而在吞没形态中，后面是一根长长的实力，它将前一个小实体覆盖进去了。孕线形态与吞没形态的另一个区别是，在吞没形态中，两根蜡烛线实体的颜色应当互不相同。而在孕线形态中，这一点倒不是必要条件。

孕线形态与西方技术分析理论中的收缩日概念有相似之处。按照西方的理论，如果某日的最高价和最低价均居于前一日价格区间的内部，则这一天就是一个收缩日。但是，孕线形态并没有如此严格的要求。对孕线形态来说，所要求的全部条件是，第二个实体居于第一个实体内部，即使第二根蜡烛线的影线超越了第一根线的高点或低点也无所谓。

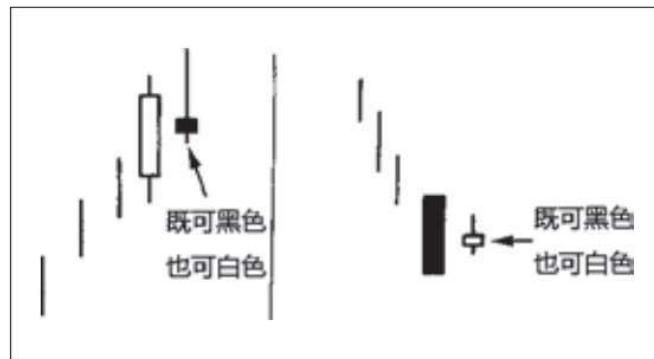


Figure 2.1: 孕线形态

2.1.1 十字孕线形态

作为一条普遍的经验，在孕线形态中，第二根实体越小，则整个形态越有力量。这条经验通常都是成立的，因为第二个实体越小，市场的矛盾心态就越甚，所以越有可能形成趋势的反转。在极端情况下，随着第二根蜡烛线的开市价与收市价之间的距离的收窄，其实体便越来越小，最后就形成了一根十字线。在下降行情中，前面是一根长黑色实体（或者在上涨行情中前面是一根高高的白色实体），后面紧接着一根十字线，构成了一类特殊的孕线形态，**十字孕线形态**。

十字孕线形态也可能引发底部过程，不过，当这类形态出现在市场顶部时更有效力。

在 Figure 2.2 中，从上吊线开始出现了一轮跌落行情，终于在 11 月 4 日—5 日通过一个孕线形态探得底部。孕线形态的第二根实体很短，因此我把它视为一根十字线。于是，这是一个十字孕线形态。这个形态尤其有意义，原因在于它的出现有助于清晰地验证位于 61 美元的先前定义的支撑水平（图中用水平直线标注）。如果这是一张线图，那么基于贯穿 9 月份始终的行情，我们也将得到同一个支撑水平。虽然我们采用的是蜡烛线图，依然可以，也应该用传统的线图支撑水平或阻挡水平。由此，这里有一个东方技术信号（孕线形态）验证了传统的西方技术信号（支撑水平线）。

在本图中，更早些的 9 月 29 日和 30 日组成了另一个十字孕线形态。随着这个孕线形态的出现，短线趋势从上升转为横向延伸。这个形态强调了一个要点：**当趋势发生变化时，并不意味着行情必将从上升转为下降，或者从下降转为上升。**在本图所示的两例孕线形态中，在前者出现后，原来的上升趋势并没有改变。具体说来，在 11 月的孕线形态出现后，趋势从下降转为上升，而在 9 月的孕线形态出现后，趋势从上升转为中性。在上述意义上，两个孕线形态都正确地预告了趋势的转变。

2.2 平头顶部形态和平头底部形态

平头形态是由几乎具有相同水平的最高点的两根蜡烛线组成的，或者是由几乎具有相同的最低点的两根蜡烛线组成的。在上升的市场中，当几根蜡烛线的最高点的位置不相上下时，就形成了一个**平头顶部形态**。在下跌的市场中，当几根蜡烛线的最低点的位置基本一致时，就形成了一个**平头底部形态**。平头形态既可以由实体构成，也可以由影线或者十字线构成。在理想情况下，平头形态应当由前一根长实体蜡烛线与后一根小实体蜡烛线组合而成。这样就表明，无论在第一个时段市场展现了什

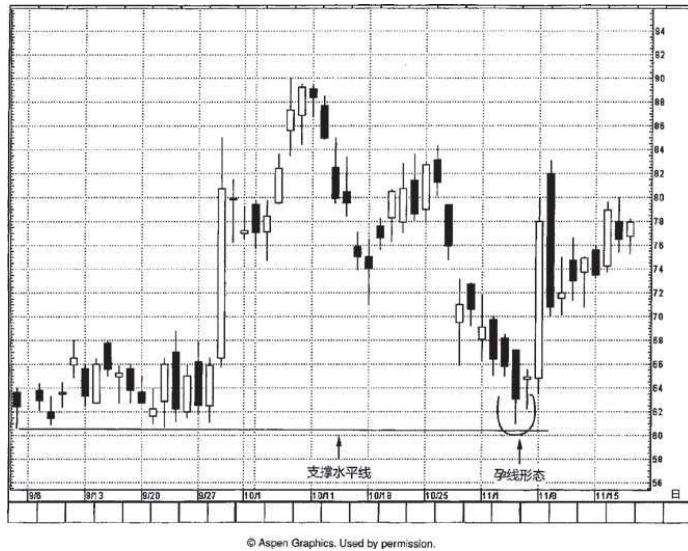


Figure 2.2: 亚马逊 (Amazon)——日蜡烛线图 (十字孕线形态)

什么样的力量（如果是长白色实体，展现的便是看涨的力量；如果是长黑色实体，展现的便是看跌的力量），到了第二个时段都被瓦解了，因为第二个时段是一个小实体，且其高点与第一个时段的高点相同（在平头顶部形态中），或其低点与第一个时段的低点相同（在平头底部形态中）。如果一个看跌的（对于顶部反转）蜡烛图信号，或看涨的（对于底部反转）蜡烛图信号，同时构成了一个平头形态，该形态就多了一些额外的技术分量。

应当对不同时间框架下的平头形态区别对待，日蜡烛线、日内蜡烛线的短线图形不同于周蜡烛线图和月蜡烛线图等的长线图形。这是因为如果两个交易日或者两个日内时段具备相同的高点或低点，并没有什么大不了的。仅当这类形态同时具备其他蜡烛图的特征时（例如第一根蜡烛线为长实体，第二根为短实体；或者既符合其他蜡烛图形态的要领，又具备相同的高点或低点），才值得注意。由此可见，对于日线图或日内图表上的平头形态，必须牢记的一个主要方面是，在同时具备其他特定的蜡烛线组合特征的前提下，才可以根据平头形态采取行动。

对希望获得关于市场的长期看法的朋友来说，不妨选用周蜡烛线图和月蜡烛线图进行研究，其中由相邻的蜡烛线形成的平头顶部形态和平头底部形态可能构成重要的反转信号。这类形态甚至在没有其他蜡烛图信号相验证的条件下，也是成立的。我们不妨用下面的例子来说明其原因。在周蜡烛线图或月蜡烛线图中，如果前一个时间单位的低点在后一个时间单位内成功地经受了市场向下的试探，这个低点就可能构成重要的市场底部，引发上冲行情。在日蜡烛线图或日内蜡烛线图上，就不能这么说了。

Figure 2.3 展示了一个平头顶部形态。2月2日为小实体，它不居于前一根实体范围之内，并不构成孕线形态。两根蜡烛线具有相同的高点，即 55 美元，因此这属于平头形态。不仅如此，2月2日的小实体是一根上吊线（其上影线足够短，可以视之为上吊线）。当然，这根上吊线（与任何上吊线一样）需要得到看跌信号的验证，即市场收市于上吊线的实体之下。下一个时段正是如此。

从上述平头顶部形态开始，戴尔形成了下降行情，一直持续到2月底—3月初的一系列锤子线，它们标志着行情进入盘整区域。2月26日和3月1日是前面的两根锤子线，它们并不能构成常规的平头

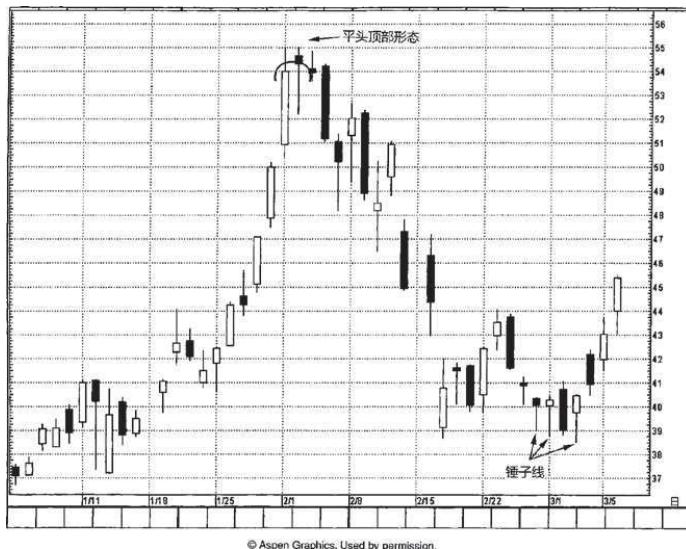


Figure 2.3: 戴尔公司 (Dell)——日蜡烛线图 (平头顶部形态)

底部形态。为什么？虽然两者的低点确实差不多相同，但是两根锤子线不满足平头底部形态的一项常规要求——平头底部形态的第一根蜡烛线应为长实体。（[我觉得应该没有这一条件才对](#)）尽管 2 月 26 日和 3 月 1 日的两根锤子线不能归类为平头底部形态，但是由于两者看涨的长下影线突出显示了市场正在排斥位于 39 美元的低价位，我依然要强调它们的重要性。如此一来，我就把 2 月 26 日和 27 日的蜡烛线组合看成平头底部形态的变体。

2.3 捉腰带线

捉腰带形态是由单独一根蜡烛线构成的。**看涨捉腰带形态**是一根坚挺的白色蜡烛线，其开市价位于本时段的最低点（或者，这根蜡烛线只有极短的下影线），然后市场一路上扬，收市价位于或接近本时段的最高点。**看涨捉腰带线**又称为**开盘光脚阳线**。如果市场本来处于低价区域，这时出现了一根长长的看涨捉腰带线，则预示着上冲行情的到来。

看跌捉腰带形态是一根长长的黑色蜡烛线，它的开市价位于本时段的最高点（或者距离最高价只有几个最小报价单位），然后市场一路下跌。在市场处于高价区的条件下，看跌捉腰带形态的出现，就构成了顶部反转信号。**看跌捉腰带线**有时也称为**开盘光头阴线**。

如果市场收市于黑色的看跌捉腰带线之上，则意味着上升趋势已经恢复。如果市场收市于白色的看涨捉腰带线之下，则意味着市场的抛售压力重新积聚起来了。如果捉腰带线得到了阻挡区域的验证，或者接连出现了几根捉腰带线，或者有一阵子没有出现捉腰带线，突然来了一根，这样的捉腰带线就更加重要。

在 [Figure 2.4](#) 中，6 月初出现了一个向上跳空，很快转化为支撑区域，随后在 6 月上半个月里多次成功地经受了试探，支撑区域得到了验证。6 月 13 日的蜡烛线是看涨的捉腰带线。到 7 月底、8 月初，市场再次向下试探该窗口的支撑作用，又形成了一系列看涨的捉腰带线。后面这两根看涨捉腰带线也分别与其前一根蜡烛线组成了两个背靠背的刺透形态。从 8 月初的低点开始形成上冲行情，持续到 8



Figure 2.4: 力博通信公司（Redback Networks）——日蜡烛线图（看涨捉腰带线）

月 9 日的流星线。

2.4 向上跳空两只乌鸦

如 Figure 2.5 所示，为向上跳空两只乌鸦形态，它很罕见。“向上跳空”指的是图示的小黑色实体与它们之前的实体（第一个小黑色实体之前的实体，通常是一根长长的白色实体）之间的价格跳空。

在理想的向上跳空两只乌鸦形态中，第二个黑色实体的开市价高于第一个黑色实体的开市价，并且它的收市价低于第一个黑色实体的收市价。

这个形态在技术上看跌的理论依据大致如下：市场本来处于上升趋势中，并且这一天的开市价同前一天的收市价相比，是向上跳空的，可是市场不能维持这个新高水平，结果当天反而形成了一根黑色蜡烛线。到此时为止，多头至少还能捞着几根救命稻草，因为这根黑色蜡烛线还能够维持在前一天的收市价之上。第三天，又为市场抹上了更深的疲软色彩：当天市场曾经再度创出新高，但是同样未能将这个新高水平维持到收市的时候。然而更糟糕的是，第三日的收市价低于第二日的收市价。如果市场果真如此坚挺，那么为什么它不能维持新高水平呢？为什么市场的收市价下降了呢？这时候，多头心中恐怕正在惴惴不安地盘算着上述两个问题。思来想去，结论往往是，市场不如他们当初指望的那样坚挺。如果次日（也就是指第四天）市场还是不能拿下前面的制高点，那么，我们可以想见，市场将会出现更低的价格。

Figure 2.6 说明了把蜡烛图形态与它贴身的周边环境相结合的重要意义。7月中旬虽然出现了一个向上跳空两只乌鸦形态，但是它本身并不构成卖出信号。这是因为，7月 17 日该股票向上跳空，通常向上跳空是行情坚挺的征兆——无论是在蜡烛图上还是在线图上都是如此。因而，尽管该向上跳空两只乌鸦形态发出了警告信号，我认为它没有那样疲软。



Figure 2.5: 向上跳空两只乌鸦

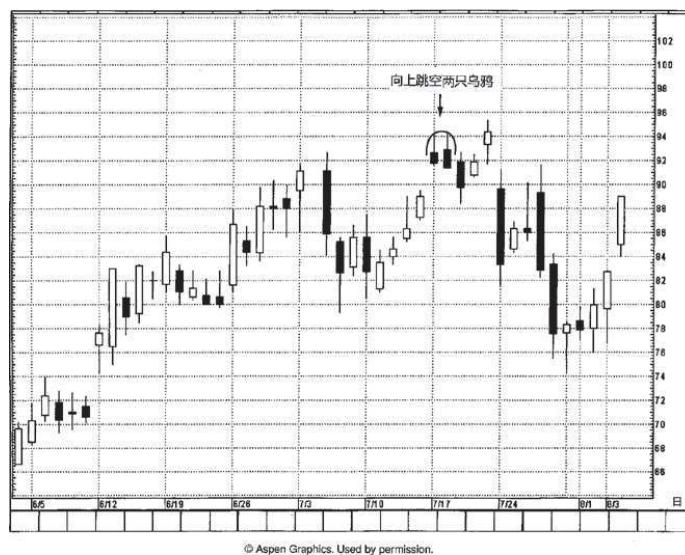


Figure 2.6: 康宁公司——日蜡烛线图（向上跳空两只乌鸦）

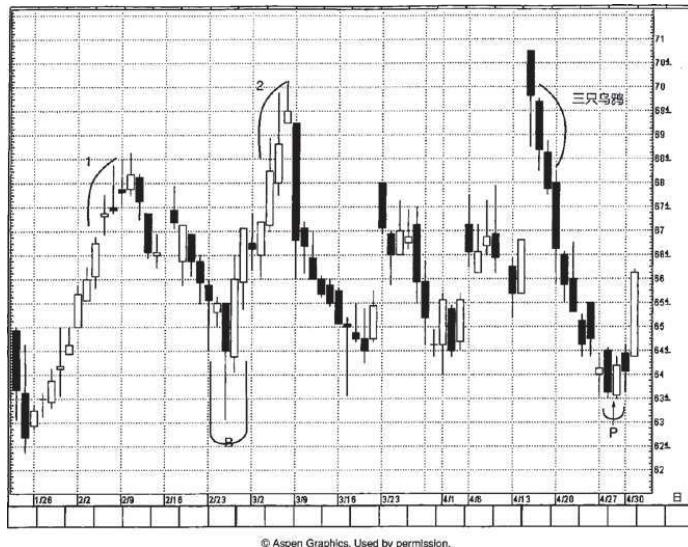


Figure 2.7: 鹏斯公司 (Pennzoil)——日蜡烛线图 (三只乌鸦形态)

2.5 三只乌鸦

在向上跳空两只乌鸦形态中，包含了两根黑色蜡烛线。如果连续出现了三根依次下降的黑色蜡烛线，则构成了所谓的三只乌鸦形态。如果三只乌鸦形态出现在高价格水平上，或者出现在经历了充分延伸的上涨行情中，就预示着价格即将下跌。有的时候，三只乌鸦形态又称作三翅乌鸦形态。从外形上说，这三根黑色蜡烛线的收市价都应当处于其最低点，或者接近其最低点。在理想的情形下，每根黑色蜡烛线的开市价也都应该处于前一个实体的范围之内。

如 Figure 2.7 所示，从 4 月 15 日开始形成了一个三只乌鸦形态。从三只乌鸦开始的下降行情一路几乎不受阻碍地延续到了 P 处的刺透形态。三只乌鸦形态中的第二根和第三根蜡烛线（4 月 16 日和 17 日）都开市于之前的实体之下。虽然在常规的三只乌鸦形态中后续蜡烛线的开市价居于之前的黑色实体内部，但是这两根蜡烛线的开市价低于之前的实体，可以视作更加疲软的信号。其原因在于，第二根和第三根黑色实体开市价低于前一日的收市价，之后在整个交易日里都无力夺得实质性的立足地。

三只乌鸦形态可能对长线交易者(做空)更有用处。这是因为本形态在第三根蜡烛线才能完成。显然，到了这个时候，市场已经回落了相当大的幅度。举例来说，上述三只乌鸦是从 70.75 美元处开始的。既然我们需要第三根黑色实体来完成形态，那么在得到信号的时候，股价已经跌到了 67.87 美元。

无论如何，在本例中，当三只乌鸦形态的第一根黑色蜡烛线出现的时候，我们就可以看出行情遇到麻烦的一点端倪了。个中缘由是，股票当日开市于之前 3 月份的历史高点 70 美元之上，然而牛方未能坚守上述新高，当日收市时，反而跌回到 70 美元以下。如果市场先创新高，之后却不能守住，可能带有看跌的意味。这里的情况便是这样。

我们再来看看之前 1 和 2 处的高点。在 2 月初的 1 处，鹏斯公司为当前行情创了新高，但这里的一组蜡烛线却向我们发出了强烈的“火光”警告信号，行情并不像表面上那么顺利。具体说来，在 2 月 2 日所在的一周的后几天，尽管股价不断创下更高的高点、更高的低点、更高的收市价，但是它们都是小实体，都有长长的上影线。这肯定显示出当前的行情变化其实并不是一面倒地有利于牛方。之

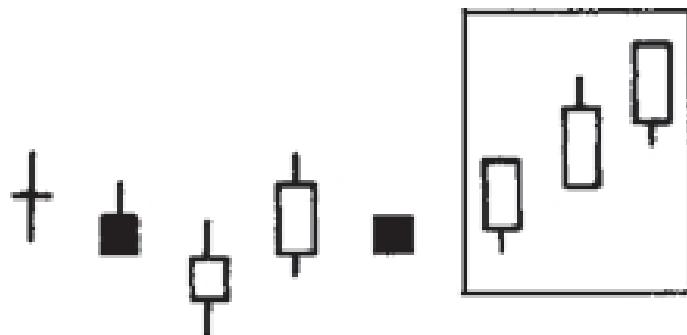


Figure 2.8: 白色三兵挺进形态

后价格回落，直到B处的看涨吞没形态才结束。从此处开始的一轮上冲行情持续推升，持续到3月2日所在的一周，图中用2做了标记。2处的上冲行情与1处的上涨行情有异曲同工之妙，2处的行情也有更高的高点、更高的低点、更高的收市价，这样如果在线图上看起来，行情显得很健康。然而从蜡烛图的角度来看，3月4日、5日、6日的价格攀升带有长长的上影线。这一点证明多方相对强势的力量正在涣散。3月6日的蜡烛线是一根流星线。

2.6 白色三兵挺进形态

与三只乌鸦形态相对的形态称为白色三兵挺进形态，或者更通俗的说法是白三兵形态（如 Figure 2.8）。本形态是由接连出现的三根白色蜡烛线组成的，它们的收市价依次上升。当市场在某个低价位稳定了一段时间后，如果出现了这样的形态，就标志着市场即将转强。

白三兵形态表现为一个逐渐而稳定的上升过程，其中每根白色蜡烛线的开市价都处于前一天的白色实体之内，或者处在其附近的位置上。每一根白色蜡烛线的收市价都应当位于当日的最高点或接近当日的最高点。这是市场的一种很稳健的攀升方式（不过，如果这些白色蜡烛线伸展得过长，那么我们也应当对市场的超买状态有所戒备）。

如果其中的第二根和第三根蜡烛线，或者仅仅是第三根蜡烛线，表现出上涨势头减弱的迹象，那就构成了一个前方受阻形态（如 Figure 2.9 所示）。这就意味着这轮上涨行情碰到了麻烦，持有多头头寸者应当采取一些保护性措施。特别是在上升趋势已经处于晚期阶段时，如果出现了前方受阻形态，则更得多加小心。在前方受阻形态中，作为上涨势头减弱的具体表现，既可能是其中的白色实体一个比一个小，也可能是后两根白色蜡烛线具有相对较长的上影线。如果在后两根蜡烛线中，前一根为长长的白色实体，并且向上创出了新高，后一根只是一个小的白色蜡烛线，那么就构成了一个停顿形态（如 Figure 2.10 所示）。有时候，这种形态也称为深思形态。当这一形态出现时，说明多方的力量至少暂时已经消耗尽了。在本形态中，最后一根小的白色蜡烛线既可能从前一根长长的白色蜡烛线向上跳空（这种情况下，该蜡烛线就变成了一根星线），或者正如日本分析师所描述的那样“骑在那根长长的白色实体的肩上”（这就是说，位于前一根长长的白色实体的上端）。这根小小的实体暴露了多方能量的衰退。当停顿形态发生时，便构成了多头头寸平仓获利的紧要时机。

虽然前方受阻形态与停顿形态在一般情况下都不属于顶部反转形态，但是有时候，它们也能引导出不容忽视的下跌行情。我们应当利用前方受阻形态和停顿形态来平仓了结已有的多头头寸，或者为



Figure 2.9: 前方受阻形态

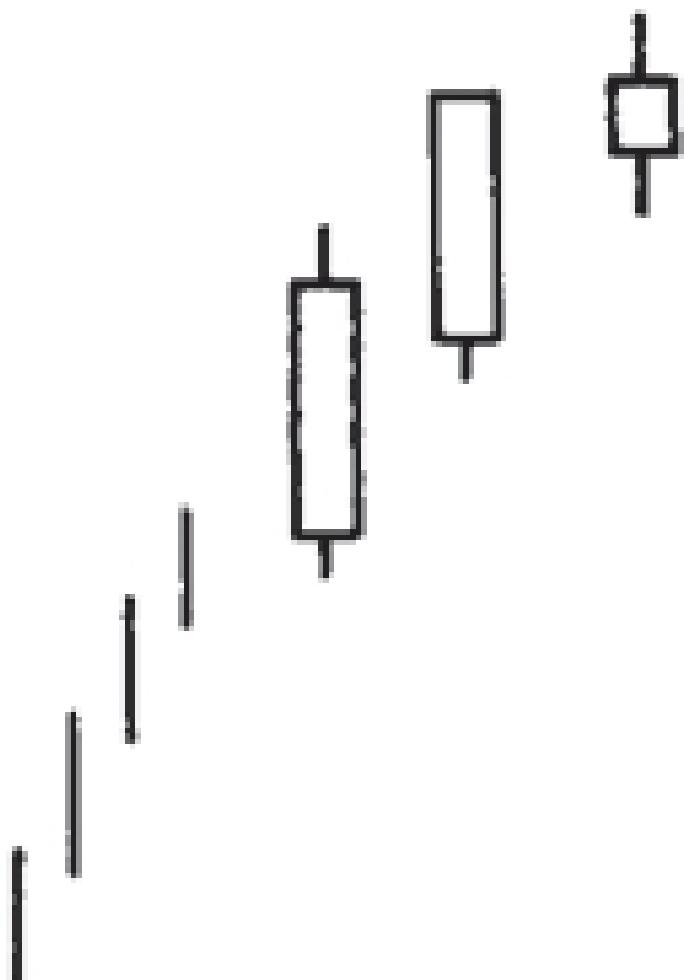


Figure 2.10: 停顿形态

多头头寸采取保护措施，但是不可据之开立空头头寸。一般来说，如果这两类形态出现在较高的价格水平上，则更有预测意义。

前方受阻形态与停顿形态之间并没有太大差异。关于白三兵，需要考虑的主要因素是，如果三根蜡烛线的每一根的收市价都位于或接近本时段的最高价，则最具有建设性。如果后两根蜡烛线表现出犹豫的迹象，是小实体，或者是上影线，那么这些线索表明，上冲行情正变得衰弱。

Figure 2.11 是白三兵形态良好的实例。三根白色蜡烛线的收市价都非常接近本时段最高价，每一根的开市价都位于先前一根实体的内部或之上。关于白三兵形态需要考虑的一个方面是，等到白三兵形态完成时，市场可能已经明显脱离其低位了。在本例中，微软离开其低位差不多 4 美元，这可是较大比例的行情变化了。因此，除非交易者长线看好，在白三兵形态完成时买进或许并不具备有吸引力的风险报偿比。

我发现，在白三兵形态出现后，一旦行情调整，则其中的第一根或第二根白色蜡烛线，即白三兵的起点处，经常构成支撑水平。在本例中，在白三兵形态出现后股票进入整理阶段，缓缓回落，直到形成一根锤子线为止。这验证了白三兵形态中第二根蜡烛线内部形成的支撑水平。

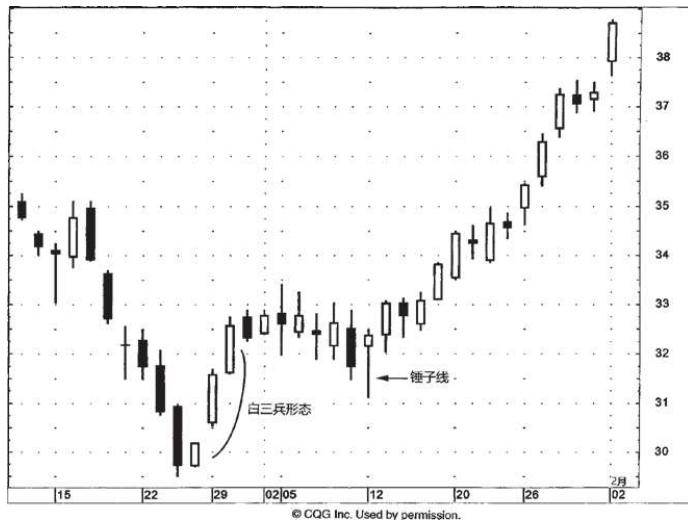


Figure 2.11: 微软——日蜡烛线图（白三兵形态）



Figure 2.12: 三山形态

2.7 三山形态和三川形态

与西方的三重顶形态相似，日本也有所谓的三山顶部形态（如 Figure 2.12 所示）。一般认为，本形态构成了一种主要顶部反转过程。如果市场先后三次均从某一个高价位上回落下来，或者市场对某一个高价位向上进行了三次尝试，但都失败了，那么一个三山顶部形态就形成了。在三山顶部形态的最后一座山的最高点，还应当出现一种看跌的蜡烛图指标（比如说，一根十字线，或者一个乌云盖顶形态等），对三山顶部形态做出确认。

在三山顶部形态中，如果中间的山峰高于两侧的山峰，则构成了一种特殊的三山形态，称为三尊顶部形态。

三川底部形态恰巧是三山顶部形态的反面。在市场先后三度向下试探某个底部水平后，就形成了这类形态。市场必须向上突破这个底部形态的最高水平，才能证实底部过程已经完成。与西方的头肩形底部形态（也称为倒头肩形）对等的蜡烛图形态是变体三川底部形态，或者称为倒三尊形态。

Figure 2.13 是三尊顶部形态的又一个例子。既然本形态与头肩顶同质而异名，我们就可以转而采用西方技术分析，正如上一个图例所讨论的，以头肩形颈线的概念为基础来分析。

具体说来，一旦头肩顶颈线被向下突破，它从支撑作用转为阻挡作用。4月10日13:30，市场力图



Figure 2.13: 纳斯达克 100 指数——15 分钟蜡烛线图（三尊顶部形态）

通过一个小小的看涨吞没形态来站稳脚跟，但是市场没能突破颈线的阻挡作用，将指数推升到颈线之上，说明空方保持着控制权。这反映出，关键的一点是要弄清楚蜡烛图形态到底是在什么样的位置形成的。在本例中，看涨的吞没形态是潜在的底部反转信号，不过，如果等市场以收市价突破到颈线阻挡水平之上之后，再从容买进，岂不是更有道理——即使拿到了看涨吞没形态的这张好牌？耐心等待是值得的，因为如果行情收市到颈线之上无疑有助于增强信心，表明多头更占上风。

2.8 反击线形态（约会线形态）

当两根颜色相反的蜡烛线具有相同的收市价时，就形成了一个反击线形态（也称为约会线形态）。

我们不妨把看涨反击线形态同看涨刺透形态做一番比较。如刺透形态与看涨反击线形态一样，也是由两根蜡烛线组成的。它们之间的主要区别是，看涨反击线通常并不把收市价向上推进到前一天的白色实体的内部，而是仅仅回升到前一天的收市价的位置。而在刺透形态中，第二根蜡烛线深深地向上穿入了前一个黑色实体之内。因此，刺透形态与看涨反击线形态相比较，是一种更为重要的底部反转信号。尽管如此，正如我们下面列举的一些实例所显示的，对看涨反击线形态还是不可小觑的，因为它的出现表明，行情流动的方向正在改变。

如果说看涨反击线形态与刺透形态有渊源的话，那么，看跌反击线形态与乌云盖顶形态也有类似的关系。在理想的看跌反击线形态中，第二天的开市价高于前一天的最高点，这一点与乌云盖顶形态是一致的。不过，与乌云盖顶形态不同的是，这一天的收市价并没有向下穿入前一天的白色蜡烛线之内。由此看来，乌云盖顶形态所发出的顶部反转信号，比看跌反击线形态更强。

在反击线形态中，一项重要的考虑因素是，第二天的开市价是否强劲地上升到较高的水平（在看跌反击线形态中），或者是否剧烈地下降到较低的水平（在看涨反击线形态中）。这里的核心思想是，在该形态第二天开市时，市场本已经顺着既有趋势向前迈了一大步，但是后来，却发生了意想不到的变故！到当日收市时，市场竟然完全返回到前一天收市价的水平！如此一来，朝夕之间竟扭转了行情基调。



Figure 2.14: 吉列公司 (Gillette)——日蜡烛线图 (看跌的和看涨的反击线形态)

在 Figure 2.14 中的 10 月 15 日，展现了一例看跌的反击线形态。我们可以看出，该反击线的收市价并没有恰好处于前一时段白色蜡烛线的收市价，而是稍稍低于后者。在判断反击线形态时，对形态的定义应该留有适当变通的余地，这对于绝大多数蜡烛图信号都适用。举例来说，12 月 6 日有一个看涨的反击线。当日开市时，股价剧烈下跌向下跳空，当日收市时，收市价接近前一日的收市价，而不是恰好位于。即使第二天的收市价与第一天的收市价不是恰好相同，也肯定足够接近了，因此我认为这属于看涨反击线形态。判别这个看涨反击线形态的主要标准是，虽然白色蜡烛线的开市价非常疲软，却能够当日完全反弹，令人刮目相看。

2.9 圆形顶部形态和平底锅底部形态（圆形底部形态）

在圆形顶部形态（如 Figure 2.15 所示）中，市场逐步形成向上凸起的圆弧状图案，在这个过程中，通常出现的是一些较小的实体。最后，当市场向下跳空时，就证明圆形顶部形态已经完成。这一形态与西方的圆形顶部形态是相同的。不同的是，在日本的圆形顶部形态中，应当包含一个向下跳空，作为市场顶部的附加验证信号。

在平底锅底部形态中，市场从更低的低点转为相同的低点，再转为更高的低点。这个过程形象地证明了空头正在逐步丧失立足之地。在这之后，再添加一个向上跳空，带来进一步的证据，表明空头失去了对市场的控制权。

对圆形顶部形态来说，道理相同，而方向相反。也就是说，市场从更高的高点转为相同的高点，再转为更低的高点。于是，上升行情的节奏松弛下来。在这之后，再来一个向下跳空，便完成了圆形顶部形态。跳空对多头行情做了进一步的盖棺论定。

Figure 2.16 清晰地显示了西方圆形底部形态和东方平底锅底部形态的区别。从 9 月 1 日到 9 月 14 日所在的一周里，该股票构造了一个圆形底部形态（因为它从更低的低点转向相同的低点，再转向更高的低点）。然而，既然在该圆形底部形态中没有向上跳空，那么它便不是平底锅底部形态。请记住，平底锅底部形态与西方的圆形底部形态同出一辙，只不过它附加了向上跳空作为最后的一推。与上述

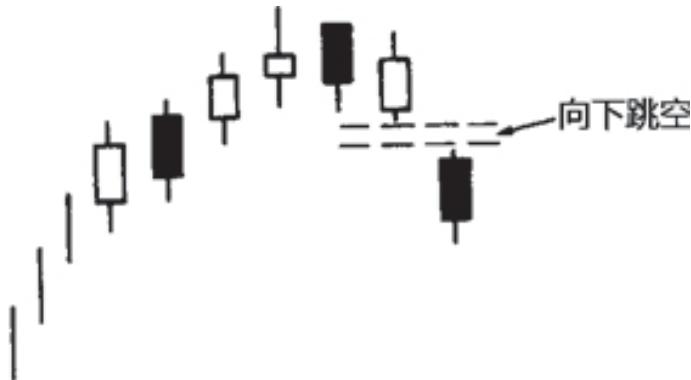


Figure 2.15: 圆形顶部形态

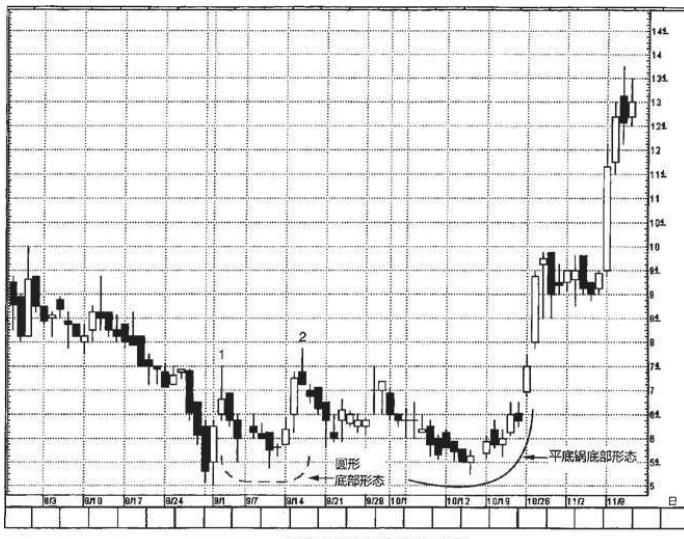


Figure 2.16: 地壳公司 (Earthshell)——日蜡烛线图 (平底锅底部形态)

圆形底部形态同时出现的是数字 1 和 2 标注的两处信号，两条长长的上影线（且 2 处是一根流星线）。

现在让我们把注意力转向 10 月从头到尾的价格变化。在这期间，该股票逐步构筑了一个圆形底部形态（也就是从更低的低点转向更高的低点）。10 月 26 日出现了一个小幅的向上跳空，于是，这就完成了一个平底锅底部形态，带着其应有的全部看涨潜力。因为平底锅底部形态包含这个向上跳空（常规的圆形底部形态没有向上跳空），所以我认为平底锅底部形态比常规的圆形底部形态更重要。

2.10 塔形顶部形态和塔形底部形态

塔形顶部形态出现在高价格水平上。市场本来处在上升趋势中，在某一时刻，出现了一根坚挺的白色蜡烛线或者一系列白色蜡烛线，然后市场放缓了上涨的步调，接着出现了一根或者数根大的黑色蜡烛线，于是塔形顶部形态就完成了（如 Figure 2.17 所示）。在本形态中，中间有若干小实体，两侧长长的白色和黑色蜡烛线形如“高塔”。也就是一边由长蜡烛线组成下跌的一侧，另一边由长蜡烛线组成

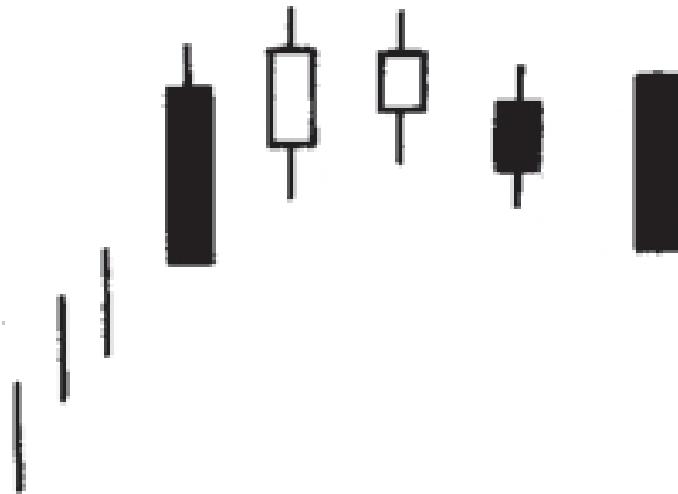


Figure 2.17: 塔形顶部形态

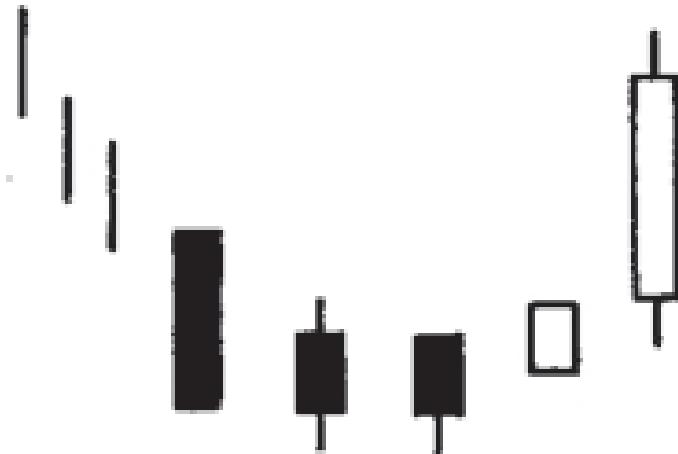


Figure 2.18: 塔形底部形态

上涨的一侧。

塔形底部形态发生在下降行情中（如 Figure 2.18 所示）。市场形成了一根或数根长长的黑色蜡烛线，表示空方动力丝毫不减。后来出现了几根小实体，缓和了行情看跌的气氛。最后出现了一根长长白色蜡烛线，完成了一个塔形底部形态。

Figure 2.19 揭示了塔形顶部形态与圆形顶部形态的区别。该股票在 10 月的第一周上涨，形成了一系列白色实体，但之后开始踩水，留下了一系列小实体。10 月 15 日的向下跳空完成了一个圆形顶部形态。把注意力转向 12 月，我们看到了一系列延长的白色蜡烛线。蜡烛线 1 出现表明该股票继续上涨的机会不足了。长黑色蜡烛线 2 带来了第二支“塔”，完成了塔形顶部形态。

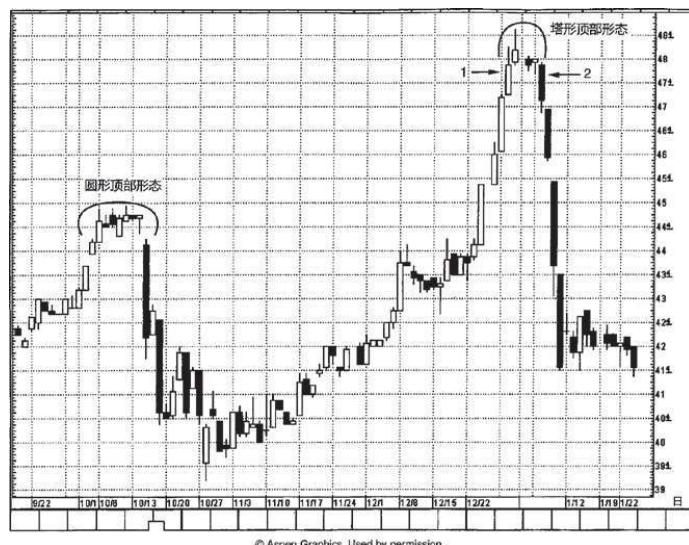


Figure 2.19: CNB Bancshares——日蜡烛线图（塔形顶部形态与圆形顶部形态）

Chapter 3

神奇的十字线

十字线是一种独特的趋势转折信号，特别是当它处在上涨行情时。在十字线出现后，如果发生下列情形，则增加了十字线构成反转信号的可能性。

1. 后续的蜡烛线验证了十字线的反转信号。
2. 市场正处在超买状态或超卖状态。
3. 十字线在该市场出现得不多。如果在某个行情图上出现了许多十字线，则即使出现了新的十字线，也没有多大意义。

在一根完美的十字线上，开市价与收市价处于同一水平，不过，这一标准也有一定程度的灵活性。如果某根蜡烛线的开市价与收市价只有几个基本价格单位的差别（举例来讲，在股票市场上其差别仅为几美分，或者在长期国债市场上仅有几个 $1/32$ 美元的差距，等等），那么依然可以把这条蜡烛线看成一根十字线。根据什么原则来认定，一根近似于十字线的蜡烛线（也就是说，它的开市价与收市价很接近，但不是严格一致）到底算不算十字线呢？这是一个带有主观色彩的问题，我们找不到严格的标准。下面列举了若干技巧，当我们遇到近似的十字线时，可以借助它们来判断，是否可以把它归结为常规十字线并采取相应的行动。

1. 看这根近似的十字线与其邻近的价格变化的相互关系是怎么样的。如果在这根近似十字线的周围，还有一系列的小实体，那么就不应该认为这根蜡烛线有多大的意义，因为在它附近有这么多的小实体蜡烛线。然而，如果在若干长蜡烛线之后出现了一根近似的十字线，那么我们就可以说这个时段的变化具备与十字线相同的含义，因为本时段的变化与之前的行情显现出本质上的区别。
2. 如果当时市场正处在一个重要的转折点。
3. 如果市场已经处在极度超买或超卖状态。
4. 如果当时已经有其他技术信号发出了警告信息。

这种做法的理论依据是，因为十字线可能构成了重要的警告信号，所以我们宁可错认也不能漏过。

虽然十字线在引发市场的顶部反转方面是相当有效的，但是根据我们的经验来看，在下降趋势中十字线往往丧失了发挥反转作用的潜力。其中的原因可能是这样的：十字线反映了买方与卖方在力量对比上处于相对平衡的状态。由于市场参与者抱着骑墙的态度，市场往往会“因为自身的重力而下坠”（这是市场参与者的行话）。这一点与下述情形有异曲同工之妙：当市场向上突破时必须伴随着重

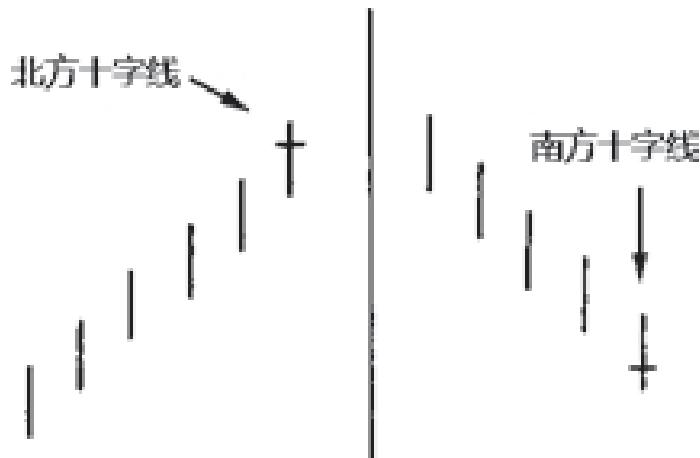


Figure 3.1: 北方十字线与南方十字线

大的交易量才能有效地验证向上突破信号，而在市场向下突破时，交易量是不是重大、是不是构成验证信号，就不那么重要了。

因此，当十字线出现时，在上升趋势中市场可能向下反转，而在下降趋势中市场则可能继续下跌。

为了区分上涨行情中的十字线和下降行情中的十字线，称前者为北方十字线，后者为南方十字线（Figure 3.1）。

3.1 北方十字线（上涨行情中的十字线）

十字线的出现不一定意味着价格立即掉头向下。十字线向我们揭示了市场的脆弱状态，可能成为行情转变的起点。

如果出现了十字线，我不会把市场的短期趋势从上升调整为下降，但是会从上升调整为上升或中性。如果这根十字线同时与另一种技术信号相验证，就把趋势方向从上升调整为中性或下降。单单凭着一根十字线就把短期趋势从上升调整为下降，不应该这么干。

在 Figure 3.2 中，A 和 B 两处的纺锤线提供了线索，表明它们之前的趋势现在陷入僵局。这类小实体代表了买卖双方正在拔河拉锯，相比之下，十字线则代表了牛熊双方达到了完全的平衡。

从 B 处开始，上涨行情形成了一系列长白色实体，反映出市场生龙活虎。随着十字线的到来，虽然只是单一一个时段，显示了市场已经与先前的趋势脱钩。十字线表明，当日行情已经发生实质性转变，与之前一系列收市价明显高于开市价的白色蜡烛线大不相同。

在本例中，自从十字线出现后，指数从上涨转为横盘，再转为下降。然而，十字线的出现并不必然意味着市场即将下降。不过，十字线的出现，尤其是在本例中如此超买的市场状态下，依然有理由多加小心。轧平部分多头头寸，卖出看涨期权，上调止损指令的价位，这几招都属于应对本例十字线的对策，可供抉择。

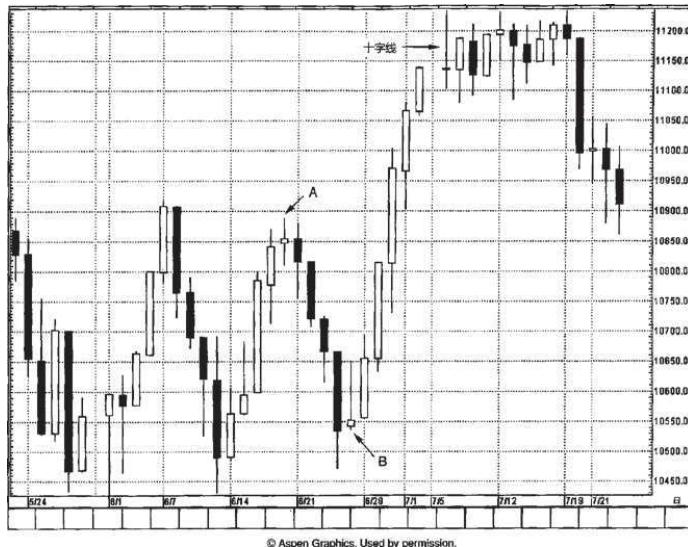


Figure 3.2: 道琼斯工业指数——日蜡烛线图（出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线）

3.2 长腿十字线（黄包车夫）、墓碑十字线与蜻蜓十字线

某些十字线带有色彩鲜明的绰号，主要依据来自它的开市价和收市价（即十字线上的水平横线）位于本时段的高点还是低点，或者是否同时具备长长的上影线和长长的下影线。

如果蜡烛线具有长长的上影线和长长的下影线，并且实体较小，就称为大风大浪线。如果这类蜡烛线是一根十字线，而不是小实体，就成了长腿十字线。它还有个诨名，**黄包车夫**（线）。

在长腿十字线上，十字的部分表示市场正处在过渡点上。长长的上影线则说明，市场在本时段先是猛烈上推，后是急剧下滑，最后其收市价已经远远离开本时段的最高点了。拉长的下影线揭示了市场在本时段先是剧烈出货，后是强烈反弹，最后其收市价已经收复了相当部分的失地。换句话说，市场上冲，暴跌，再上冲，不一而足，大幅动荡。这是一个混乱的市场。对日本分析师来说，非常长的上影线或非常长的下影线的形成——借用他们的话来描述——就表示市场“失去了方向感”。如此一来，长腿十字线就成为市场与之前趋势分道扬镳的标志。

还有一种非常独特的十字蜡烛线，称为墓碑十字线（也称为灵位十字线，如 Figure 3.3 所示）。在某根蜡烛线上，当开市价和收市价都位于当日的最低点时，就形成了一根墓碑十字线。

墓碑十字线的长处在于昭示市场顶部方面。

蜻蜓十字线是墓碑十字线的反面角色，是看涨的。在蜻蜓十字线上，开市价和收市价位于本时段的最高点。这意味着，在本时段内市场曾经下跌至很低的水平，但后来力挽狂澜，收市价已经回升到或非常接近本时段的最高点。这一点与锤子线相像，但是锤子线是小实体，而蜻蜓十字线是一根十字线，没有实体。

在运用十字线时，一条具有普遍意义的规则（实际上对所有蜡烛图信号都适用）是，**应当首先观察信号之前的行情演变轨迹**。举例来说，在行情上涨过程中出现十字线，属于潜在的反转信号。因此，首先必须有上涨行情可以反转。这意味着，如果十字线出现在交易区间的环境下，便没有什么预测意义了，因为没有可反转的趋势。日本人贴切地形容局限在横向区间的行情为“箱体”。

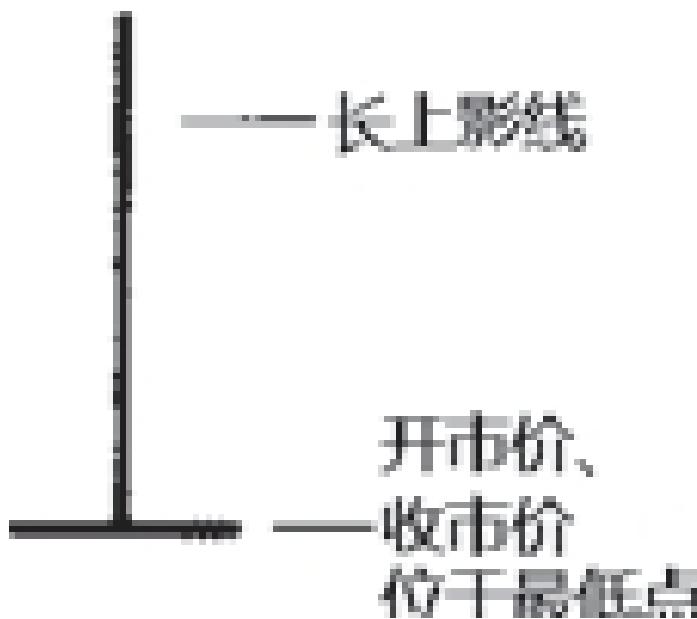


Figure 3.3: 墓碑十字线

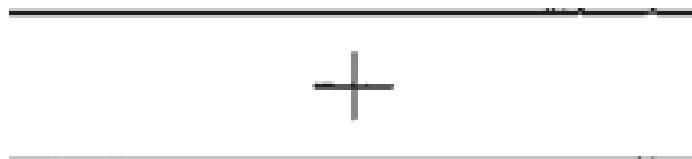


Figure 3.4: 箱体区间中的十字线

在 Figure 3.4 中，十字线从微观层面反映了当时市场宏观层面的交易区间环境：市场正处在上下两难之中。由于没有可反转的趋势，Figure 3.4 中的十字线没有预测意义，不过它揭示了一个事实，即确认了当时所处的无趋势的市场环境。上述分析有例外情形：虽然十字线处在交易区间的环境下，但是它的位置处于区间的顶部或底部。如此一来，它在验证阻挡作用或支撑作用方面，可能带来有用的信号。

我们从 Figure 3.5 中观察三根十字线与之前趋势的关系。十字线 1 处于箱体区间的中部。因此，这个十字线没有任何预测意义，因为没有可反转的趋势。十字线 2 是蜻蜓十字线，它也处于同样的情形下。十字线 3 的情形很不一样，因为它出现的位置完全不同。该十字线出现在一轮上涨行情之后，这轮行情把股票带入了超买状态。如此一来，它就具备了反转意义。十字线 3 之后还有两根十字线，呼应了它们之前的十字线 3，这就告诉我们——股票已经使尽了看涨的力道。综上所述，十字线与之前趋势的关系具有决定意义。在图8.16中，有一系列十字线的实例，可以用来说明市场环境是如何影响十字线的重要性的。下面逐一分析各个十字线。

- 十字线 1。“八级大地震”，日本人这样形容十字线 1 之前的行情变化。先是两根强有力的黑色实体势如劈竹般地下跌，然后两根势均力敌的白色蜡烛线将所有的下跌幅度席卷收回。十字线 1 表明股票已经和之前的趋势脱离关系（由于那两根长长的白色蜡烛线的缘故，之前的趋势为上升趋



Figure 3.5: 朗维尤纤维公司 (Longview Fibre)——日蜡烛线图 (箱体里的十字线)

势)。我们从十字线以及之前长长的白色蜡烛线中选择最高点作为阻挡水平 (这里白色蜡烛线的高点为 3745)。本阻挡水平在下一时段保持完好。

- 十字线 2。十字线 2 出现在一段短线下跌行情之后。(哪怕在十字线之前只有几个时段的下降行情, 由于十字线紧随其后, 我依然认为这属于下降趋势。) 因此, 作为下降趋势中的十字线, 无须过多担心它会成为反转信号。
- 十字线 3。本十字线出现在一根长长的白色蜡烛线之后。这么一来, 它的确暗示着自从 3705 点以来的上涨行情可能失去了动力。然而当这根十字线出现时, 股票处在超买状态吗? 据拙见, 不是超买状态 (可以把这里的情形与十字线 1 之前几乎垂直的强力上冲行情比较一下)。因此, 本十字线相比在超买状态下的十字线, 意义相对较小。一旦市场收市于该十字线之上, 便消除了它可能带有的任何一点看跌意味。
- 十字线 4。十字线 4 发生在横向延伸的价格环境下。既然之前没有趋势可以反转 (因为十字线处在箱体区间中), 那么它作为反转信号的意义便较为淡薄。本十字线有一点有用方面, 它有助于增强来自几个时段之前的看跌吞没形态的阻挡水平的作用。
- 十字线 5。一根南方十字线。既然它没有与其他任何底部信号相互验证, 也就无关紧要了。
- 十字线 6。与十字线 5 相同。
- 十字线 7。本十字线充分说明了蜡烛线和蜡烛图形态必须从它们出现之前的价格变化的大背景上来观察, 才能把握分寸。本十字线出现在下降趋势之后。正如分析十字线 2、5 和 6 时曾经交代的, 通常情况下, 我不会把南方十字线视为底部反转的警告信号。然而, 根据它所处的总体市场图像, 因为本十字线验证了之前的支撑水平, 所以具备更重要的意义。在 B 处曾经出现了一个看涨吞没形态, 支撑水平大约在 3680。十字线 7 的前一个时段是一根锤子线, 它告诉我们, 市场正在 3680-3682 上下构建底部。这正是 7 处的南方十字线带有超越同侪的额外分量的缘故, 虽然它是在下跌行情之后出现的。它验证了看涨吞没形态和锤子线的双重支撑作用。



Figure 3.6: 纳斯达克综合指数——5分钟蜡烛线图（十字线）

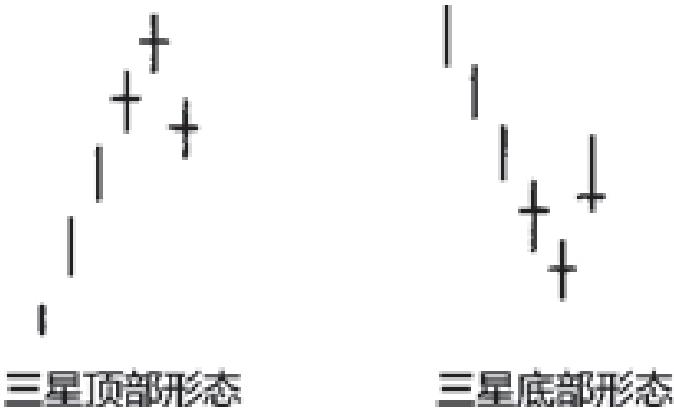


Figure 3.7: 三星顶部形态与三星底部形态

3.3 三星形态

三星形态是非常罕见的反转形态。如 Figure 3.7 所示，三星顶部形态是由三根十字线组成的，它们位于当前行情的新高位置。在研究蜡烛图技术的过程中，在提出某种形态或信号之前，总是遵循一个校验规则：至少需要两个方面的独立信息来源证实同一个说法。

对校验规则来说，三星形态是一个例外。

理想的三星顶部形态由三根十字线组成，中间的十字线高于前一根和后一根十字线。（这让我们回想起西方的头肩形顶部形态，其中头部高于左肩和右肩。）

如 Figure 3.8 所示，在 1 月 3 日所在的一周里有两根锤子线。这为之后的上涨行情打下了基础。1 月 10 日是一根十字线，它发出信号，提示这轮上涨行情可能已经衰竭。在这根十字线之后，霍尼韦尔公司大部分时间处在横向区间中，并在这个过程中形成了一个三星顶部形态。虽然在三星顶部形态之后股票行情陡然下跌，但是我们应记住，蜡烛图技术不预测价格的变化范围。于是，尽管本形态极大

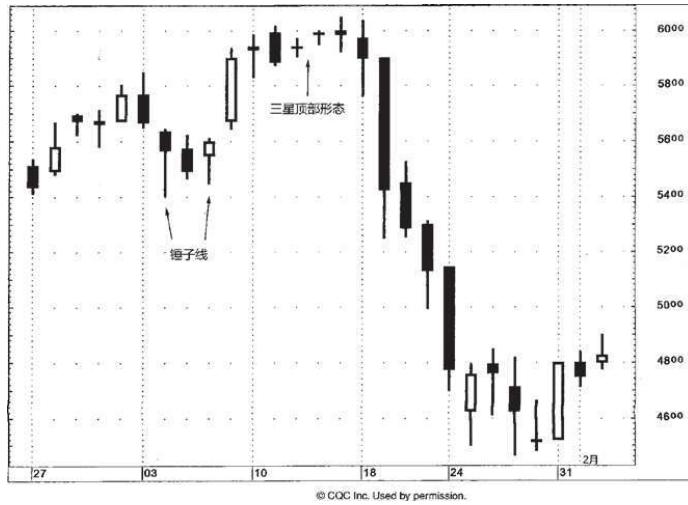


Figure 3.8: 霍尼韦尔公司 (Honeywell)——日蜡烛线图 (三星顶部形态)

地增加了顶部反转的机会，但它并不预测潜在下跌行情的目标范围。

Chapter 4

蜡烛图技术汇总

日本老话说：“听说不等于经验。”只有自己在市场上，通过亲身经验，才能发掘出这些蜡烛图工具的全部潜能。

Figure 4.1 说明了以下的各种形态和蜡烛线。

1. 一根长上影线的蜡烛线。这是一条线索，表明多方有些犹豫，不过这条线索微不足道，因为一个时段的长上影线不足以改变市场方向的基调。此处也没有足够长的历史行情帮助我们判断市场是否处于超买状态。

2. 流星线的出现证实了之前蜡烛线 1 的长上影线构成的潜在阻挡水平。

3. 又一根长上影线的蜡烛线。三根看跌的长上影线的高点差不多在同一个水平，确实足以构成理由警醒我们，要加强注意。该蜡烛线与流星线的轮廓相同（即具有长上影线和位于整个交易区间下端的小实体），然而，流星线应当出现在上涨行情之后。在这里，市场正在横向延伸。如此一来，我们不把它视为流星线，这根蜡烛线的上影线是令人担心的原因，因为它证实了流星线 2 揭示的麻烦。

4. 向下的窗口进一步加强了 1、2、3 三处的长上影线的看跌意味。

5. 这是一个小型的刺透形态，或许会引发一点乐观的情绪。然而，从市场总体的技术图像来观察，该刺透形态形成于窗口 4 定义的阻挡区域之下。于是，如果我们缘于刺透形态来买进，就买在了阻挡水平之下。刺透形态之后，出现了一根拉长的黑色实体，使得空方重新执掌大权。

6. 这根锤子线暗示空方的动力正在松懈。之后的几天里，市场稳定下来，以锤子线的低点作为支撑水平——直到下一个蜡烛图信号出现。

7. 长黑色实体的收市价位于 6 处锤子线的低点之下。这导致趋势方向恢复向下。这一天同时还完成了一个看跌的下降三法形态。

8. 向下的窗口为空方的势头雪上加霜。6 月 10 日是一根十字线，一方面它打开了这个窗口，另一方面它也发出了一个微弱的暗示，显示空方可能后继乏力。但是，十字线在下降趋势中一般作用不大，不如在上升趋势中的作用。另外，现在窗口已经成为阻挡区域，要改变趋势首先必须克服这个障碍。

9. 另一个长黑色实体，其上影线证实了前一日向下的窗口的阻挡作用。6 月 14 日，市场大幅向上跳空（与前一个时段的收市价相比），令人印象深刻，而且在整个时段内费尽力气守住了开市时的价位，最后收市于较高水平。6 月 11 日和 6 月 14 日两个时段组成了孕线形态。这样在一定程度上中和了 6 月 11 日蜡烛线的看跌力量。然而，8 处向下的窗口依然发挥作用，6 月 16 日的长上影线揭示了这一

点，它的高点处于该窗口阻挡区域的范围内，接近 114 3/4。

10. 6月17日长长的白色蜡烛线最终把市场推进到了该窗口的阻挡区域之上，把趋势转向了更积极的方向。还请注意，自从6月11日的长黑色蜡烛线以来，每个时段的蜡烛线都带有更高的高点和更高的低点。

11. 一根小实体是许多时段以来第一次出现更低的高点。此外，这根微小的黑色实体局限在之前拉长的白色蜡烛线范围之内，组成了一个孕线形态。这意味着多方已经喘不过气来了。从此处开始，市场稳步下降。

12. 蜡烛线的下影线维持了6月11日的低点构成的113.25附近的支撑水平，因此带来了一点点好消息，市场正在力图站稳脚跟。

13. 不幸的是（或者幸运的是，取决于您是多头还是空头），这根蜡烛线为当前行情创了新低，日内创了新低，收市价也创了新低。看起来，空头似乎又杀回来了。

14. 十字线带来了双倍的利好。首先，这根十字线位于前一根黑色实体内部，两者形成了一个十字孕线形态。更重要的是，其收市价重新回到了113.25，显示前一天出现的低点不能维持。这一点可能促使空头立场动摇，而鼓舞那些寻机买进的人。

15. 这根白色蜡烛线把市场向看好的方向再推了一把，因为它包裹了前一根小实体，形成了一个看涨吞没形态。

16. 从15处开始的上涨行情一帆风顺，直到7月1日的小实体构成了一个孕线形态。有趣的是，本孕线形态具备一根超长的白色蜡烛线和一根小黑色实体，它出现的位置和它的轮廓与几个星期之前由蜡烛线10和11构成的孕线形态如出一辙。

17. 行情从16处的孕线形态开始下降，不过图形显示空方并不能完全控制局面，因为在这轮小规模的下跌行情中包括了一系列看涨的长下影线。这些蜡烛线也都具有小实体。

18. 另一根长白色蜡烛线（也是一根看涨的捉腰带线），位于与6月30日长长的白色蜡烛线相同的位置，为行情上涨奠定了基础。在这根长长的白色蜡烛线之后，下一个时段又是一根小实体。小黑色实体紧随高高的白色实体，让我们想起了蜡烛线10和11以及16处的孕线形态。其间的区别在于，这里的小黑色实体（7月9日）并没有局限在之前长长的白色实体的内部。如此一来，它并不构成孕线形态，与蜡烛线10和11的组合以及16处的形态不同。另一方面，既然7月9日的黑色实体没有深深地扎入之前的白色实体内部，它也不构成乌云盖顶形态。

19. 在这个时间范围内，市场在当前上涨行情的最高位置附近波动。但是，这些小实体蜡烛线以及它们看跌的长上影线传递了一种感觉，市场正在与之前的上升趋势分道扬镳。这里的行情表现出的犹豫状态并不令人吃惊，因为117是一个阻挡水平，由5月底向下的窗口所构成，这在4处曾经讨论过。

20. 白色蜡烛线包裹了黑色实体，这是组成看涨吞没形态的正确的蜡烛线组合。然而，这并不是一个看涨吞没形态，因为这种形态属于底部反转信号，必须出现在价格下跌之后。

21. 7月26日的白色蜡烛线开市价走低，后来的收市价却回升到与前一个时段收市价同样的水平上。这是一根看涨的反击线。这将趋势转向了不那么疲软的方面。

22. 两根小的白色实体从7月26日的蜡烛线出发，稍稍向上跳空，形成了向上跳空并列白色线形态。这是另一个正面指标。

23. 8月2日的蜡烛线向下打破了在7月26日和27日之间打开的小型向上的窗口构成的支撑水平。尽管这里跌破了支撑水平，但是8月2日的蜡烛线构成了锤子线。这就在114上下（锤子线的低点）提供

了潜在的支撑作用，第二天就得到了接踵而至的蜻蜓十字线的验证。

24. 虽然 8 月 2 日的蜡烛线在日内变化中一度向下突破锤子线的支撑水平，但市场挣扎着回升，到本时段结束时，收市价达到该支撑区域之上，并形成了一个看涨吞没形态。

25. 一根拉长的黑色实体夺去了市场的勇气，但市场好歹维持了来自

24. 处看涨吞没形态的低点的支撑水平。接下来一个时段，8 月 9 日，支撑水平终于被跌破。无论如何，现在市场已经接近主要支撑区域了，这是在 6 月下旬 112.75-113 处形成的。于是市场接近支撑区域，不过尚且没有看到反转信号。

26. 倒锤子线发出了很有试探意味的线索，接近 113 的支撑水平或许能守得住。虽然如此，因为倒锤子线的形状是疲软的，我们必须等待下一个时段看涨的验证信号，其收市价向上越过了倒锤子线的实体，变得稍稍积极一点。验证信号来自 27 处。

27. 锤子线构成验证信号。

28. 8 月 13 日的白色实体完成了一个看涨的吞没形态。相应地，由于 26 处的倒锤子线、27 处的锤子线，以及本看涨吞没形态，我们得到了有力的图形信号，表明来自 6 月的接近 113 的支撑水平稳如泰山。

29. 出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线可能构成值得戒惧的信号。面对长白色蜡烛线之后的十字线（或面对任何蜡烛图信号），首要的考虑是市场是否处在超买状态或超卖状态。由于这根十字线出现之处刚刚脱离了最近的低点，显然，我认为这里谈不上超买状态。因此，这根十字线并不带有太多的反转意义。

30. 在 8 月 16 日所在一周的下半周，冒出了一群纺锤线，使得趋势方向从向上转为中性。到 8 月 24 日白色蜡烛线收市时，完成了一个上升三法形态。本形态由 8 月 17 日到 8 月 24 日的蜡烛线组成。

31. 本十字线（它的实体如此之小，以至于在我看来它与经典的十字线具有同等效力）充分说明了观察市场总体技术环境的重要性。与 29 处的十字线相比，本十字线处在更为超买的市场环境下。因此，我们可以认为 31 处的十字线比 29 处的十字线更有预测意义。

32. 因为 31 处的十字线尚且位于最高点附近上下波动，我更倾向于等待进一步的看跌验证信号，以支持该十字线潜在的反转信息。验证信号来自此处的黑色实体，其收市价居于十字线的收市价之下。这根黑色实体完成了一个黄昏星形态。

33. 这个小型向下的窗口维持了看跌动力的继续。不过，此处也有一项小小的正面因素。9 月 2 日的蜡烛线依然保住了关键支撑水平的有效性，该支撑水平来自 6 月下旬，位于接近 112.75-113 处。

34. 一根长长的白色蜡烛线的开市价与前一根蜡烛线的开市价几乎处在同一个水平。如此一来，就可以把它归结为分手线。既然 113 附近的支撑水平继续维持坚固，就为乐观态度提供了一点由头。然而，下一日是一根黑色蜡烛线，未能延续上述势头，断送了任何看好的乐观苗头。

35. 一根相对长的黑色实体保持了疲软的市场基调，但是多头依然存有希望，因为 112.75-113 的支撑区域还是完好无缺的。

36. 一根小的白色实体，其收市价向上超越了前一根黑色实体，有助于巩固接近 113 处的支撑水平。不过，这不是一个刺透形态，因为刺透形态要求白色实体的收市价向上推进到之前黑色实体的中点之上。

37. 9 月 16 日的十字线向上打开了一个很小的窗口。因为市场并没有上涨得多么长远，我倾向于不把这根十字线归结为警告信号，特别是考虑到在十字线处向上打开的窗口具有潜在的支撑作用。然

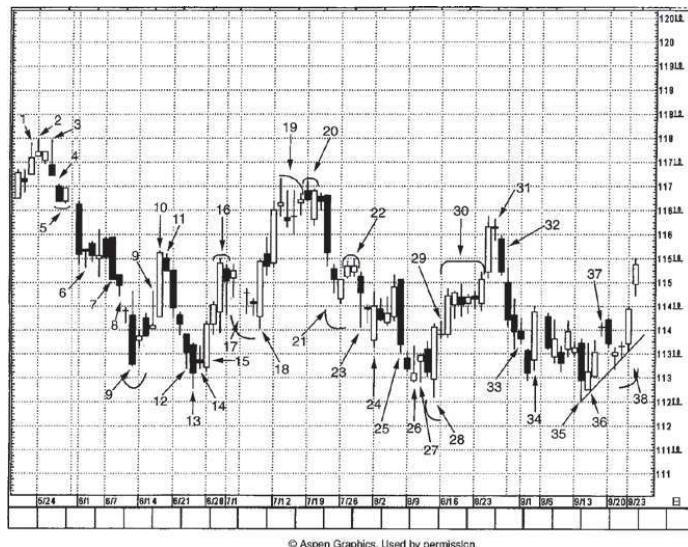


Figure 4.1: 债券期货——日蜡烛线图（汇总）

而，下一个时段，向上的窗口所形成的支撑区域被跌破了。

38. 通过从 9 月 14 日到 23 日的蜡烛线的低点，我们可以绘制一根上升支撑线。将趋势线的力量与蜡烛图结合起来，实际上也就是要把其他许多西方技术工具和蜡烛图结合起来，这是一个重要方面。