

Contents

1	简介	1
1.1	技术分析	1
1.2	日本蜡烛图分析	1
1.3	蜡烛图与柱状图之比较	2
1.4	蜡烛图的实体部分	2
1.5	蜡烛图的影线	2
2	单根蜡烛图	3
2.1	大阴蜡烛图和大阳蜡烛图	3
2.2	小阳蜡烛图或小阴蜡烛图	3
2.3	光头光脚蜡烛图	3
2.4	纺锤蜡烛图	4
2.5	十字蜡烛图	4
2.6	星蜡烛图	6
2.7	纸伞蜡烛图	6
2.8	小结	6
3	反转形态	8
3.1	反转形态与持续形态	8
3.2	标准格式	8
3.3	单日反转形态	9
3.3.1	锤子线和上吊线形态	9
3.4	双日反转形态	12
3.4.1	吞没形态	12
3.4.2	孕线形态	13
3.4.3	十字孕线形态	14
3.4.4	倒锤子线形态和流星线形态	15
3.4.5	刺透线形态	16
3.4.6	十字星形态	18
3.4.7	约会线形态	19

3.4.8	信鸽形态 Figure 3.8	20
3.4.9	俯冲之鹰 Figure 3.9	20
3.4.10	相同低价形态	21
3.4.11	相同高价形态	22
3.4.12	反冲形态 Figure 3.12	22
3.4.13	白色一兵形态	23
3.4.14	一只黑乌鸦形态	24
3.5		24
3.6		24

Chapter 1

简介

1.1 技术分析

就技术分析而言，我们应该牢记这样一个原则：事物的后续发展常常和它们之前的表象并不一致。我们自以为了解的很多事实并不是真正的事实，一些看起来显而易见的事情，有时也并非如此。

当事情或形势与本人相关时，人们的关注度也会增大。我们会被我们的情绪或情感蒙骗，这些情绪会影响我们的感知。在我们投资组合的净值开始下降时，我们就会不断胡乱空想出一大堆的利空消息，诸如经济衰退、债务危机、战争、政府预算赤字、银行倒闭等。因此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。

几乎所有的技术分析方法都可以提供有价值的市场信息，这些信息进一步揭示了市场行为，从而加深了投资者对市场的理解程度。同时，那些失败的惨痛经历也会使投资者认识到，仅仅通过技术分析并不能保证实际的交易成功。对于那些在交易中蒙受损失的投机者来说，失败的原因不仅仅是错误的市场分析，而且他们缺乏将市场分析转化为实际操作的能力。投资者必须学会克服恐惧、贪婪和欲望等因素，才能真正地将技术分析运用在实际的交易之中。具体来说，在我们遇到暂时不利的因素时，首先要学会控制住自己的焦躁情绪，不要轻易地放弃自己正确的分析结果。我们要秉持自己的原则，坚信自己的判断是通过正确的技术分析得到的，不要被别人的言语和市场的假象左右。

1.2 日本蜡烛图分析

在市场交易中，价格受交易者心理诸如恐慌、贪婪和欲望等各种情绪影响，但我们无法使用传统的统计学方法测量或量化市场整体的心理状况，因此我们就需要使用一种可以量化市场心理因素变化的技术分析方法。日本蜡烛图技术可以通过当下的价格走势直观地揭示投资者现在的心理变化。日本蜡烛图不仅仅为我们提供了易于识别辨认的各种形态组合，同时也形象地反映了市场上多空双方间的相互博弈。

1.3 蜡烛图与柱状图之比较

标准柱状图

绘制标准的柱状图，我们需要下面四个要素：开盘价、最高价、最低价和收盘价，当然这些要素都是对应于特定的时间周期。在柱状图中，竖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。

1.4 蜡烛图的实体部分

由开盘价和收盘价组成的K线箱体部分被称作蜡烛图的实体（JITTAI）。

1.5 蜡烛图的影线

在蜡烛图中，实体部分的上方和/或下方可能还会各有一条细细的线段。这两条线段被称为影线，分别代表交易日内所能达到的最高价和最低价。上方的影线（uwakage）代表市场的最高成交价，下方的影线（shitakage）代表市场的最低成交价。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。

Chapter 2

单根蜡烛图

通过一些特定的蜡烛形态，可以为交易者揭示图形背后隐藏的市场心理。单根的蜡烛图通常也被称为阴线或阳线。所谓阴线指的是收盘价低于开盘价的熊市，阳线主要描绘的是收盘价高于开盘价的牛市。

2.1 大阴蜡烛图和大阳蜡烛图

大阴线和大阳线（long days）（有时也被称为长阳线或长阴线）是一个随处可见的概念。这里的“大或长”实际上描述的是，在交易时段内开盘价和收盘价之间构成的蜡烛实体部分的长度。

这里的“长”是与什么比较的？因此，最好的衡量标准就是用最近一段时间内价格的变动情况来判定当前交易日的蜡烛图是否“长”。日本蜡烛图分析技术本身就是以价格的短期波动作为分析基础的，那么大阴和大阳蜡烛图的判定也不应例外。我们使用当日之前 5-10 天的价格走势作为分析依据。

2.2 小阳蜡烛图或小阴蜡烛图

小阴和小阳蜡烛图（short days），也被简称为小阴线和小阳线，它的判定方法与大阴和大阳的蜡烛图类似，与之前 5-10 天的价格走势进行比较确定。

2.3 光头光脚蜡烛图

在日语里，marubozu 的意思是“最后割断、切断”，另一层潜在的含义是“秃头”或者“光头”。在这两种情况下，都代表没有上影线，或没有下影线，或者上下影线都没有，只有实体部分的蜡烛图。

黑色光头光脚蜡烛图

黑色光头光脚蜡烛图（black marubozu）是没有上下影线，实体部分为黑色的蜡烛图。这是一种市场极为疲软的信号。通常出现在看跌的趋势继续形态或者看涨的反转形态中，如果这种蜡烛图在下跌

趋势中出现，那么它的效应将更为强烈。蜡烛图的颜色是黑色的，这表明市场在不断走弱。一个很长的黑色光头光脚蜡烛图也可能是下跌的最后阶段，因此这种形态常常出现在许多市场看涨反转形态的第一天，这正应了中国的那句古话，阴尽阳生。

白色光头光脚蜡烛图

白色光头光脚蜡烛图（white marubozu）是没有上下影线，实体部分为白色的蜡烛图。这种图形表明市场较为强势。与黑色光头光脚蜡烛图相反，这种蜡烛图形态通常出现在看涨的趋势继续形态或者看跌的反转形态中。这种情况也就是我们说的阳尽阴生。

光头收盘蜡烛图或光脚收盘蜡烛图

光头收盘蜡烛图或光脚收盘蜡烛图（closing marubozu），在中国被称为光头阳线 and 光脚阴线，这两种形态指的是，以最高价或最低价收盘，收盘价方向没有延伸出的影线，蜡烛图的实体颜色可以是白色，也可以是黑色。如果蜡烛线的实体部分是白色的，那么蜡烛实体的顶部应该没有上影线，收盘价就是交易时段的最高价；同样，如果蜡烛线的实体部分是黑色的，实体的底部就应该没有下影线，收盘价就是交易时段的最低价。黑色的光脚蜡烛图（日语称为 yasunebike）代表市场较疲弱，白色的光头蜡烛图则代表市场较为强势。

光头开盘蜡烛图或光脚开盘蜡烛图

光头开盘蜡烛图或光脚开盘蜡烛图（openin gmarubozu），在中国被称为光脚阳线和光头阴线，这两种形态指的是，自从开盘后，开盘价就没有被跌破过，在开盘价下方（阳线）或上方（阴线）没有延伸出的影线。如果蜡烛图的实体部分是白色的，这就意味着没有下影线，代表着市场较为强势；如果蜡烛图的实体部分是黑色的（日语称为 yoritsuki takane），意味着实体的顶部没有影线，代表着市场较疲弱。请注意，光头开盘蜡烛图或光脚开盘蜡烛图和光头收盘蜡烛图或光脚收盘蜡烛图所反映的市场强度并不相同。

2.4 纺锤蜡烛图

纺锤线（koma）指的是实体很小，但有很长的上下影线，而且影线的长度要远长于实体部分的蜡烛图形态，它代表市场上的多空双方力量的平衡，没有一方能占有明显的优势。对于纺锤线来说，实体的颜色和影线的长度并不重要，重要的是影线与实体部分长度之间的比例。

2.5 十字蜡烛图

当蜡烛图的实体部分很小，以至于开盘价与收盘价接近相等的时候，我们就把这种图形称作十字蜡烛图（doji）。十字蜡烛图通常的定义是，交易日内市场的开盘价和收盘价相等，或者十分接近。十字蜡烛图的影线长度没有特别的限定。从定义上说，完美的十字蜡烛图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的交易数据过于精确，这样在实

际的交易图形中就很难出现完美的十字蜡烛图。如果开盘价和收盘价之间的差价只有几个最小波动点，我们就可以将它们认定为是相等的。

十字蜡烛图的认定原则与我们此前认定大阴线或大阳线的判定原则相似，没有硬性规定，只有一些指导性的原则。我们需要考察此前一段交易周期的价格变化趋势。如果在前一段交易的时间周期内出现了许多十字蜡烛图，那么这些十字蜡烛图的重要性就不是很大。但是，如果在一段交易的时间周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。在几乎所有情况下，单根十字蜡烛图还不足以完全确定价格趋势要发生改变，只是一种趋势即将变化的预警。如果在上升趋势中出现了十字蜡烛图，随后紧跟着出现了一根大阴蜡烛图，那么市场转为下跌趋势的可能性就会大大增加。这种蜡烛图形态组合又称为看跌十字星。市场位于上升趋势中，突然出现一根十字星，上涨趋势出现了停滞，这时我们就要密切关注，十字星代表了市场中的不确定性，说明多空双方正处于博弈的平衡状态之中。

根据史蒂夫·尼森的理论，[十字星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，市场如果要想继续保持上升状态，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。因此，我们经常把十字星称为“上涨趋势破坏者”。

长腿十字蜡烛图

长腿十字蜡烛图有很长的上下影线，开盘价和收盘价位于当日交易区间的中间位置，充分反映出在交易日内多空双方都犹豫不决、旗鼓相当，揭示了市场中存在着不确定性。在交易日内，市场急剧地运行至高点，又快速地下跌至低点，或相反，但是最后收盘时又重新回到开盘价附近的位置。如果开盘价和收盘价位于当日价格变化的中心位置，我们就把这样的十字星称为长腿十字星，日语中称为 juji，其含义为“十字架”。

墓碑十字蜡烛图

墓碑十字蜡烛图（hakaishi）它是十字蜡烛图的另一种变化形式，开盘价和收盘价都位于当天价格的最低点附近。实际上，墓碑十字蜡烛图代表了多空双方在市场争夺中失败一方的墓地。

墓碑十字线的上影线越长，就说明看跌倾向越强。这说明在交易日内，市场价格一直在高位运行，但在收盘时又下跌至开盘价附近，同时也是当天的最低价，这只能说明，在交易日多头数次尝试上攻，使上升趋势得以延续，但空头力量更为强大，屡次挫败多头的计划，并在收盘时将价格重新打落至开盘价，也就是最低价附近。市场顶部出现的墓碑十字蜡烛图是流星蜡烛图的一种特定形态，不同的是流星蜡烛图还有很小的一段蜡烛实体部分，而墓碑十字蜡烛图就像它的名字一样根本就不存在实体。一些日本蜡烛图技术分析的文献还认为墓碑十字蜡烛图只能在市场的底部而不是顶部出现，这意味着这种十字蜡烛图更多的是看涨信号，而非看跌信号。毫无疑问，这种形态揭示市场中充满了犹豫的情绪，即不确定性和一个趋势即将改变的可能性。

蜻蜓十字蜡烛图

蜻蜓十字蜡烛图 tonbo（发音为 tombo），开盘价和收盘价都位于当天价格的最高点。同其他类型的十字蜡烛图一样，蜻蜓十字蜡烛图一般出现在市场趋势的转折点。带有长下影线的蜻蜓十字蜡烛图

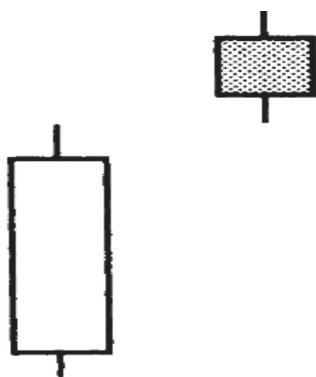


Figure 2.1: 星蜡烛图

也称为“探水竿”（日语中称为 *takuri*），在市场下降趋势结束时，出现探水竿线一般意味着下降趋势的结束，具有很强的看涨倾向。

四价合一蜡烛图

当交易日内开盘价、收盘价、最高价和最低价都相等时，我们就有了一个四价合一十字蜡烛图（four price doji，在中国一般称为一字图或一字板），当然这种情况不经常出现。这种一字线也会在交投极为清淡或者数据提供商数据缺失（只有开、收盘价数据，没有其他中间报价）时出现。期货交易者应该注意这种图形和涨跌幅限制之间的区别。一般来说，交易数据的传输很少出现错误，因此四价合一十字蜡烛图还能反映市场中蔓延着犹豫或不确定性。

2.6 星蜡烛图

如 Figure 2.1 所示，星蜡烛图（一般称为星线）的实体较小，并且在它的实体和它前一天较长的蜡烛图的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，星线的实体部分应该高于此前蜡烛图的影线，但这也并不是必要条件。星线的出现意味着市场中存在不确定因素。星线在许多蜡烛图形态中都扮演着重要的角色，特别是在反转形态中。

2.7 纸伞蜡烛图

纸伞蜡烛线具有很强的反转倾向。它和蜻蜓十字星所代表的反转倾向的强度相当。根据它在趋势中出现的位置不同，纸伞蜡烛线又可以分为锤子线和上吊线（Figure 2.2）。

2.8 小结

单一的蜡烛图形态在日本蜡烛图的技术分析中占据着重要地位。通过识别这些单根蜡烛图形态或将它们与其他的蜡烛图形态结合在一起使用，可以为我们揭示市场参与者的心理或预期的变化。

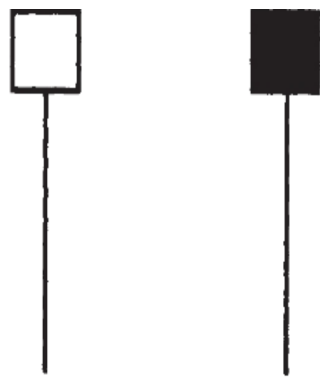


Figure 2.2: 纸伞蜡烛图

Chapter 3

反转形态

我们在分析每一种蜡烛图形态的时候，都会用3根很小的垂直线段来表明市场此前的趋势方向，这些线段不应该作为形态间相互关系的直接参考。

3.1 反转形态与持续形态

我们在判断一个蜡烛形态组合是看涨倾向还是看跌倾向时，这里的倾向仅指随后的价格走势，而与此前的趋势方向无关，相同的蜡烛图形态出现在趋势的不同位置，所代表的含义也不尽相同。正因为如此，此前的趋势只是为我们进行了蜡烛图形态的确认，而不能作为预测此后价格运动的判断基础。无论出现了持续形态还是反转形态，交易者自行决定是否进行交易，即便你决定不进行交易，你也必须自主决策。

3.2 标准格式

Table 3.1: 蜡烛图形态标准格式

形态名称:	相同低价形态+				类型:	R+	
趋势要求:	是	确认:		不需要			
形态之间平均间隔天数 (MDaysBP):	590						
形态统计来自 7275 致常见流通股股票基于 1460 万个交易日中的数据							
间隔 (日)	1	2	3	4	5	6	7
获利比例 (%)	69	64	62	61	60	59	58
平均收益 (%)	3.63	4.71	5.42	5.98	6.64	6.98	7.37
亏损比例 (%)	31	36	38	39	40	41	41
平均亏损 (%)	-2.6	-3.42	-3.92	-4.39	-4.75	-5.13	-5.48
净收益/净亏损	1.23	1.43	1.55	1.65	1.77	1.79	1.82



Figure 3.1: 锤子线形态（又称锤头线）和上吊线形态都是由单一的蜡烛图组成的。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上半部分。

蜡烛图形态的名称：后面的“+”代表看涨形态，“-”代表看跌形态。类型：反转形态，符号为“R”，意指 reversal patterns。持续形态，符号为“C”，意指 continuation patterns。趋势要求分为两类：是、否。是否需要确认分为三种：必须、推荐、不需要。

我们将蜡烛图形态大致分为两类。一类形态单独出现时的成功率极高，这就是不需要确认的一类；另一类蜡烛图形态单独出现时的成功率较低，这就是需要确认的那一类。实际上在交易中还会出现一类蜡烛图形态，因为有些蜡烛图形态原先的成功率极高，但随着市场的演变，其成功率开始下降。这一类被我们列为推荐类，即经过确认后的成功率较为可靠。

3.3 单日反转形态

3.3.1 锤子线和上吊线形态

形态介绍

Table 3.2: 蜡烛图形态标准格式

形态名称:	锤子线+					类型:	R+
趋势要求:	是	确认:		必须			
形态之间平均间隔天数 (MDaysBP):	284	非常频繁					
形态统计来自 7275 致常见流通股股票基于 1460 万个交易日中的数据							
间隔 (日)	1	2	3	4	5	6	7
获利比例 (%)	41	42	44	44	45	46	47
平均收益 (%)	3.06	3.96	4.47	5.33	5.93	6.51	6.96
亏损比例 (%)	59	57	56	56	55	54	53
平均亏损 (%)	-3.25	-4.05	-4.66	-5.17	-5.17	-6.15	-6.52
净收益/净亏损	-0.57	-0.54	-0.47	-0.46	-0.46	-0.33	-0.23

锤子线形态通常出现在下跌趋势中，形如其名，意味着夯实市场的底部。上吊线形态通常出现在上升趋势中，形如其名，好像一个人被高高地挂在市场的上方。

另外，和锤子线形态相似的蜡烛图是探水竿线。这个单词在日语中还有“沿着绳子向上爬”和“向上牵引”的意思。就像用手用力拉起船锚一样，当你换手的时候，船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，其下影线的长度则至少应当是其实体长度的 2 倍。

形态识别的标准

1. 蜡烛图有很小的实体，并且位于交易价格的顶部。
2. 实体部分的颜色并不重要。
3. 下影线的长度应该远大于实体部分的长度，通常是实体部分的 2-3 倍。
4. 蜡烛图不应该有上影线，即使有也很短。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

锤子线形态 市场位于下降趋势中，即市场处于熊市状态，开盘后随着卖盘的不断涌出，价格一度快速下跌。但是随着卖盘的减少，价格开始逐渐企稳回升，并最终收于当日价格的高位附近，市场中空方的力量得到释放。在这种情况下，市场中的悲观情绪随之减少，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，那么市场状况将对多方更为有利。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，市场位于上升趋势中，即市场处于牛市状态。开盘后，交易价格一直远在开盘价之下运动，最后在高点附近收盘，形成了很长的下影线，这样我们就会看到上吊线形态，下影线形成的原因就在于市场中交易者开始做空。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前一天的收盘价。

形态的灵活性

极长的下影线、没有上影线、很短的实体部分（几乎形成了十字线）、此前急剧的单边趋势、蜡烛实体的颜色，这些都可以增加锤子线形态和上吊线形态所代表的当前市场趋势将开始反转的可能性。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。通常，探水竿形态比锤子线形态更具看涨特征。

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有看跌倾向，同样，白色锤子线也比黑色锤子线更具有看涨倾向。

对于像锤子线和上吊线，这种由单一蜡烛图组成的蜡烛图形态，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，我们利用次日的开盘价进行确认，为了保险起见也可以等到次日收盘价的出现。例如，假定某一交易日出现了锤子线，那么如果次日的收盘价高于前一日的收盘价，那么市场开始转入上升趋势的可能性将大大提高。



Figure 3.2: 执带线形态，也可以称为“光头开盘蜡烛图或光脚开盘蜡烛图”。看涨执带线形态是出现在下跌趋势中的白色光脚开盘蜡烛图（光脚阳线）。首先市场低开于前一天收盘价之下，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，以接近当日最高价的价格收盘。看跌执带线形态（是出现在上升趋势中的黑色光头开盘蜡烛图（光头阴线）。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，然后一路下跌，最后市场小幅回调，以接近最低价的价格收盘。执带线形态的实体越长，说明市场反转的可能性越大。

此外，下影线的长度至少应该是实体部分长度的2倍，上影线的长度应该在价格变化幅度的 5%-10% 之间，锤子线形态实体部分的底部应该低于此前趋势的低点，上吊线形态实体部分的高点应该高于此前趋势的高点。

执带线形态

形态识别的标准

1. 执带线形态中的蜡烛图的一端没有影线。
2. 对于白色看涨执带线形态来说，开盘价就是最低价，没有下影线。
3. 对于黑色看跌执带线形态来说，开盘价就是最高价，没有上影线。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

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，这种情况在技术分析中也被称为衰竭跳空。从这个跳空缺口开始，市场就改变方向，原先的趋势方向不再延续，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可能性。

3.4 双日反转形态

3.4.1 吞没形态

吞没形态是由两根蜡烛图组成的，两根线的实体颜色相反，第二根蜡烛图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。由于从形态上说，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）。如果这种形态出现在市场的顶部，或者是上升趋势中，我们认为它反映市场中交易者的心态正在出现变化，投资者更倾向于做空。

在吞没形态中，第一天的实体很短，而第二天的实体很长，这就说明第二天市场中价格波动更为剧烈，市场此前的趋势将很有可能结束。如果在一大段上升趋势后，出现了看跌吞没形态，这就说明大多数的多头已经入市交易，现在市场可能会转入下跌，因为没有足够的做多资金重新入市进一步推动市场继续上行。

形态识别的标准

1. 市场此前的趋势必须明确。
2. 第二天的实体部分必须完全吞没前一天的实体。但是，这并不是说两个实体的顶部或底部不能相等，它只是意味着两个实体的顶部和底部不能都相等。
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）为下跌趋势，白色（阳线）为上升趋势。
4. 在吞没形态中，第二根蜡烛图实体部分的颜色应该和第一根的相反。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

看跌吞没形态 市场处在上升趋势中，出现了一根带很小实体的白色蜡烛图（阳线），同时成交量不大。次日开盘价创出新高，然后迅速回落。卖盘不断涌出，成交量也持续放大，最后收于前一日开盘价以下。市场中看涨的情绪受到了打击，如果下一日（第三日）的市场价格仍然走低，那么上升趋势将可能发生反转。

看涨吞没形态与之类似，只是方向相反。

形态的灵活性

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

第一天蜡烛图的颜色可以反映此前市场的趋势。在上升趋势中，第一天应该是一条阳线，在下跌趋势中则为阴线。第二天，即吞没日的蜡烛图颜色应该同第一天相反。

吞没意味着第一天K线的实体部分必须小于第二天出现的K线的实体，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增加。

形态的简化

看涨吞没形态可以简化为纸伞蜡烛图或锤子线形态，反映市场即将出现转折。如果第一天蜡烛图的实体很小，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。将看跌吞没形态和看涨吞没形态简化为单一的蜡烛图并不会改变它们看涨或看跌的倾向。

3.4.2 孕线形态

Table 3.3: 孕线看涨形态

形态名称:	孕线+					类型:	R+
趋势要求:	是	确认:	不需要				
形态之间平均间隔天数 (MDaysBP):	69	非常频繁					
形态统计来自 7275 致常见流通股票基于 1460 万个交易日中的数据							
间隔 (日)	1	2	3	4	5	6	7
获利比例 (%)	41	42	44	44	45	46	47
平均收益 (%)	3.06	3.96	4.47	5.33	5.93	6.51	6.96
亏损比例 (%)	59	57	56	56	55	54	53
平均亏损 (%)	-3.25	-4.05	-4.66	-5.17	-5.17	-6.15	-6.52
净收益/净亏损	-0.57	-0.54	-0.47	-0.46	-0.46	-0.33	-0.23

孕线形态是由与吞没形态完全相反的两根蜡烛图组成的。

形态识别的标准

1. 在市场趋势图中出现了大阴线或大阳线。
2. 第一天长蜡烛的颜色并不重要，但是可以利用它判定出市场的趋势。
3. 在大阴或大阳后的交易日，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，两根蜡烛图实体顶部或底部可以相同，但是顶部或底部不能同时相同。
4. 在孕线形态中，第二根蜡烛图实体部分的颜色应该和前一根的相反。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

看涨孕线形态 市场一直处于下降趋势中，这时一根长的黑色蜡烛图（大阴线）的出现坚定了空方的信心，当日的成交量不太大也不太小。第二天的开盘价高于前一天的收盘价，空头感到震惊，开始转变对市场的看法，一些倾向于短线操作的空头开始平仓，进一步推动市场价格上扬，由于后期进场的交易者认为该交易日是弥补前一日踏空的好机会，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，这表明市场短期趋势将出现改变。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。



Figure 3.3: 看涨十字孕线形态

看跌孕线形态 市场一直处于上升趋势中，这时一根长的白色蜡烛图（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（以低于前一天收盘价的价格开盘），全天价格在一个很窄的范围内波动，收盘价更低，但是实体部分并未超过前一天的实体范围。鉴于这种突然恶化的趋势，一部分交易者开始怀疑市场能否维持上涨趋势，特别当第二天成交量开始下降时，更能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，说明此前上升趋势的反转得到了确认。

3.4.3 十字孕线形态

孕线形态是由一根长实体的蜡烛图和其后一根较短实体的蜡烛图组成的。该形态的重要性取决于两根蜡烛实体部分的相对大小。我们对十字蜡烛图的解释，它说明在该交易日内开盘价同收盘价接近相等，反映出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图，说明市场中多空双方的博弈并未能分出结果，没有一方占有明显的优势。市场中的犹豫不决和不确定性越高，趋势发生改变的可能性就越大。如果第二天的蜡烛图实体变成了十字线，孕线形态就会演变成十字孕线形态，也被称为孕线十字形态。十字孕线形态比单纯的孕线形态具有更强的反转倾向。

形态识别的标准

1. 在市场趋势明确的情况下出现了大阴线或大阳线。
2. 第二天出现了十字线（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的范围。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

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，更糟糕的是，收盘时价格被打压至开盘价，同时当日的成交量有所放大。这一切都说明市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就此出现。



Figure 3.4: 倒锤子线形态

形态的灵活性

大阴或大阳可以反映市场的此前趋势。出现十字线的交易日内，当且仅当前一段交易期内没有大量出现十字蜡烛图，只有在这种前提下，开盘价和收盘价之间的价格差异才允许有 2%-3% 的差异，我们还将其认定为十字孕线形态。

相关的形态

十字孕线形态很可能是上升三法形态或下降三法形态的开端，这要看后面几个交易日的价格走势情况。上升三法形态和下降三法形态是持续形态中的两种形态，这本身就是和十字孕线形态所表达的反转倾向相反的地方。也就是说，在出现十字孕线时，其本身具有反转倾向，但我们要根据随后交易日的具体走势判断，是否会形成具有持续倾向上升三法形态或下降三法形态，这一点请务必留意。

3.4.4 倒锤子线形态和流星线形态

倒锤子线形态也被称为倒锤头形态，是一种用来判断市场是否见底的形态。这种形态一般出现在下跌趋势中，它的出现代表着市场趋势可能会发生反转。与其他一些由单一蜡烛图或双蜡烛图组成的形态一样，如果要利用倒锤子线来判断市场的下跌是否终结，必须等待市场给出的其他确认信号，对于倒锤子线来说，我们必须等待市场给出其他的做多信号，如果次日市场以高于倒锤子线的实体最高价的价位开盘，这就是一个确定信号。由于倒锤头蜡烛图的收盘价接近当日的最低价，次日市场却一直走高，这就说明市场做多的力量较强，这样的确认信号就更为可靠。流星线形态也是由单一的蜡烛图组成的，利用它可以判断市场上升趋势是否结束，但它并不是最重要的反转信号。流星线从图形上看同倒锤子线一样，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收盘。流星线的实体同前一日蜡烛图实体之间形成了一个小的向上跳空缺口，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，最好与前一日的蜡烛图形态一起共同考量。

形态识别的标准

倒锤子线形态

1. 小的实体部分出现在当日价格范围的低位。
2. 在下跌趋势中，图形中不必出现向下的跳空缺口，只要整体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2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，开盘时出现一个向上的跳空缺口。
2. 小的实体部分出现在全天价格范围的低位。
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。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

倒锤子线形态 市场原本在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。市场上攻失败，最终报收于较低的价格。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能成功反转的关键。如果次日市场的开盘价高于倒锤子线实体最高价，说明潜在的反转可能性使得短线空头开始转而做多，这种行为会进一步刺激价格继续上涨。倒锤子线日很容易演变成看涨启明星形态中中间的那一天，我们会在本章稍后部分为读者详细讲解启明星形态。

流星线形态 在上升趋势中，市场出现了一个向上的跳空缺口，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，收盘时只是稍高于开盘价。这种向上的跳空开盘，和随后下跌的走势只能被认定为是看跌形态。毫无疑问，这种走势必然会刺激多方获利了结，落袋为安。

3.4.5 刺透线形态

刺透线形态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跌趋势中，由两根蜡烛图或两个交易日的价格变动组成。第一日是一根阴线，意味市场处于下跌趋势中。第二日是一根大阳线，开盘价即创出新低，然后市场价格一路走高，最终以阳线收盘，并收盘在前一日阴线的中间位置之上。在日语中，kirikomi 的意思是“消减”和“折返”。

形态识别的标准

1. 刺透线形态出现的第一日是一根大阴线，说明市场仍处在下跌趋势之中。
2. 第二日是一根大阳线，并且它的开盘价要低于前一日的最低价（而不是收盘价）。
3. 第二日的收盘价应该高于前一日大阴线实体部分的中间位置。



Figure 3.5: 刺透线形态。在下降趋势中出现的大阴线说明市场仍处于下跌趋势之中。第二天市场向下跳空开盘更加证明了这一点，但随后市场开始走高，并且当日的收盘价高于前一天大阴线的中间位置。这种走势提示了市场可能将形成底部，空头们继续做空的信心受到打击，一些短线空头们开始获利平仓，这进一步促进了市场筑底。

形态的灵活性

第二日阳线实体应该达到前一天阴线长度的一半（即收盘在前日阴线实体部分的一半以上）。如果这一前提未能满足，交易者应该耐心等待更多的做多信号出现。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，正因为这些形态，刺透线的定义必须非常严格。这三种形态与刺透线形态极为类似，但这三种形态中，随后的交易日内市场上涨的动能不足，多头的力量不够强，无法改变原先的下跌趋势，反而由于上攻失败消耗了多头的力量和信心，因此它们属于看跌持续形态。

在刺透线形态中，阳线收盘价所覆盖阴线部分越多，市场出现转势的可能性就越大。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。

请牢记这条法则：刺透线形态是由一根大阴线和一根大阳线组成的，第二天阳线的收盘价必须要高于第一天阴线实体部分的中间位置。

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，但是这三种形态与刺透线形态不同，刺透线形态反映的是市场趋势即将发生变化，而另外三种形态更多地被认为是下跌趋势继续的信号。看涨吞没形态可以看成是刺透线形态的扩展形态，具有更强的反转倾向。

乌云盖顶形态

乌云盖顶形态同刺透线形态正好相反。这种形态通常出现在市场的上升趋势中，它是一种看跌反转形态。第一日的阳线表明市场仍处于上升趋势之中，次日市场先是向上跳空开盘，随后逐步下探，最后在前一天阳线的实体中间位置以下收盘。请大家注意，这又是一种利用市场高低价进行定义的蜡烛图形态。第二日阴线的低点应低于第一日阳线的中心点。

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

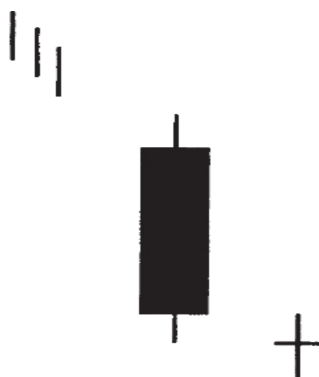


Figure 3.6: 十字星形态是市场趋势即将发生变化的预警信号。第一根蜡烛图的实体部分很长，代表着此前市场趋势。在下降趋势中应该形成一个黑色实体，而在上升趋势中则形成白色实体。第二天市场沿着原趋势运动方向出现一个跳空缺口，然后价格回落到开盘价附近（或刚好等于开盘价）形成收盘价。市场原趋势的减弱立刻引起交易者的关注。

的影响，因为市场首先高开，随后却一路走低，这说明市场上涨无力，很可能转入下跌。该形态不存在其他的变化。在日语中，*kabuse* 的意思是“掩盖起来”和“包裹住”。

形态识别的标准

1. 乌云盖顶形态的第一根蜡烛图是一根大阳线，这说明市场仍处在上升趋势中。
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（阴线）收盘价应该低于前一天大阳线实体的中心点。

3.4.6 十字星形态

形态识别的标准

1. 第一日是大阳线或大阴线。
2. 第二日的价格跳空是顺着市场此前的趋势方向。
3. 第二日的市场图形是十字线。
4. 十字线的上下影线不能太长，特别是对看涨反转信号来说。

蜡烛图形态背后的交易情境及市场心理分析

以看跌十字星形态为例，说明十字星形态背后的市场心理。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确定了市场的既有趋势。第二天市场向上跳空开盘，但是全天价格波动不大，收盘时价格又回落到开盘价（或开盘价附近）。这种价格变动实际上消耗了市场多头（或者空头）的信心，投资者会重新考虑应该持有何种头寸，这种市场中犹豫的情绪，在图表上的表现就是十字线形态。如果再下一日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。



Figure 3.7: 约会线形态，有时也被称为相逢线形态，此形态由两根颜色相反且具有相同收盘价的蜡烛图组成。

形态的灵活性

如果第二天的跳空缺口在前一日的影线之下（下跌趋势中）或之上（上升趋势中），即次日开盘价低于前日最低价（下跌趋势），高于前日最高价（上升趋势），这样的信号就增大了趋势改变的可能性。形态中第一天蜡烛图实体的颜色也应该与以前的市场趋势相符。

3.4.7 约会线形态

看涨约会线形态 该形态通常出现在下跌趋势中。该形态的第一根蜡烛图是一根大阴线，第二天市场向下跳空，然后低开高走，一路上扬，最后收盘于前日的收盘价处。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图实体的中心点，而约会线形态中的第二天收盘价只涨到第一天的收盘价。另外，请注意，不要将看涨约会线形态同待入线形态混淆。

看跌约会线形态 对于看跌约会线形态来说，与它类似的形态是乌云盖顶形态。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，最后收市于第一天的收盘价处，而乌云盖顶形态的第二根蜡烛图向下超越了前一根蜡烛图实体的中心点。

形态识别的标准

1. 两根蜡烛图都要具有实体部分，并代表各自的市场趋势。
2. 第一根蜡烛图的颜色应与原趋势相符，下跌趋势中第一根蜡烛图应为黑色，上升趋势中第一根蜡烛图应为白色。
3. 第二根蜡烛图的颜色与第一根蜡烛图颜色相反。
4. 两日的收盘价相同。
5. 这两根蜡烛图的实体应较长，即大阴线或大阳线。



Figure 3.8: 信鸽形态和孕线形态十分相似，它们都由两根蜡烛图组成，前一根蜡烛图吞没后一根蜡烛图。所不同的是，在孕线形态中，两根蜡烛图的颜色是相反的，而在信鸽形态中，两根蜡烛图的颜色保持一致，都是黑色的。

形态的灵活性

在约会线形态中，两天的蜡烛图都应该有比较长的实体。然而在通常情况下，第二天的实体比第一天的要小，这种变化不会改变形态的意义，但无论哪种情况，我们都推荐对该形态进行确认。当然，如果两根蜡烛图都是我们在前一章讲过的光头或光脚收盘蜡烛图，那么形态的反转意味将更为强烈。

3.4.8 信鸽形态 Figure 3.8

形态识别的标准

1. 在下跌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。

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了这种趋势。第二天，市场高开，盘中价格在前一天形成的价格区域中波动，最后以较低的价格收盘。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价格仍在下降，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。

3.4.9 俯冲之鹰 Figure 3.9

形态识别的标准

1. 在上涨趋势中形成一根大阳线。
2. 两根蜡烛图的实体部分必须是白色的。
3. 第二天蜡烛图的实体必须完全被第一天蜡烛图的实体所吞没。
4. 这两根蜡烛图的实体应较长。

俯冲之鹰形态的第一根蜡烛图是大阳线。第一根蜡烛图的中心点必须在 10 日移动平均线的上方，这意味着市场已经处于上涨趋势中。大阳线进一步强化了早已存在的看涨心态。第二日，开盘价较低，



Figure 3.9: 俯冲之鹰是一个两日看涨反转形态。建立这一形态是为了对看涨的信鸽形态提供一个补充。



Figure 3.10: 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市场继续下跌的可能性，次日虽然市场跳空高开，但是这种上扬趋势未能延续，价格回落并最终收盘于前一日低点。在相同低价形态中，两根蜡烛图的实体底部（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试图创出新低，也仅仅是一种短期的试探性行为（例如市场中的毛刺，刺探出新低，但很少收出新低），而不能说明下跌趋势的延续。我们可以利用该形态找出市场的支撑位。

交易不太活跃，最终收盘于接近当天最高价附近。如果下一日（第三日）的开盘价低于前一日的收盘价，且第三日的收盘价低于第一日的收盘价，那么你就可以确认这一形态。

俯冲之鹰的两根蜡烛图的实体部分必须较“大”。蜡烛图的实体部分是指开盘价与收盘价之间的部分。在这一形态之中，“大”实体指实体部分在最高价与最低价的价格范围内所占比例超过 50%。不要将长实体（即大阴或大阳）这一要求与一天中价格波动范围大的要求混为一谈。根据定义，俯冲之鹰形态的两根蜡烛图的影线应该相对较短。

在实际使用时，我们推荐对这一形态进行确认。

3.4.10 相同低价形态

形态识别的标准

1. 第一天出现一根大阴线。



Figure 3.11: 相同高价形态是一种两日看跌反转形态。建立这一形态是为了对相同低价形态进行补充。

2. 第二天也是一根阴线，它的收盘价和前一天的收盘价相同。

市场已经在下跌的趋势中运行了一段时间，第一天的长阴线再次证明了这种趋势。次日，市场高开，盘中的交易价格可能高于开盘价（这时就会出现上影线），但是收盘时市场仍然保持下跌，并且收盘价和前一天收盘价相同。相同低价形态是一种经典的短线支撑形态，通常会立刻引起短线空头的警觉。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头迅速平仓。

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。

3.4.11 相同高价形态

形态识别的标准

1. 在上涨趋势中，第一天出现一根大阳线。
2. 第二天的收盘价与第一天的收盘价相同。
3. 两天的蜡烛图都没有上影线或上影线很短。

请注意：如果第二天的收盘价与第一天的收盘价之间的差别在 $1/1000$ 之内，我们就可以视为两天的收盘价相同。因此，如果第一天的收盘价是 20 美元，那么第二天的收盘价可以在 19.98 美元和 20.02 美元之间。

3.4.12 反冲形态 [Figure 3.12](#)

形态识别的标准

1. 第一天出现一根光头光脚蜡烛图，第二天又出现一根光头光脚蜡烛图，但颜色与第一天相反。
2. 两根蜡烛图之间必须存在一个跳空缺口。

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，而且市场价格没有再回到以前的价格区域内，仍持续上升（或下降），最终形成一个很大的跳空缺口。



Figure 3.12: 在反冲形态中，两根蜡烛图之间存在一个跳空缺口。看涨反冲形态由一根黑色光头光脚蜡烛图和一根白色光头光脚蜡烛图组成，看跌反冲形态由一根白色光头光脚蜡烛图和一根黑色光头光脚蜡烛图组成。

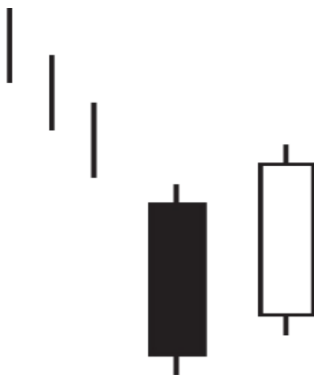


Figure 3.13: 白色一兵形态是一种两日看涨反转形态。白色一兵是一种并列排列且颜色相反的（tasuki）蜡烛图形态，这种形态中当日开盘价高于前一日收盘价且当日的收盘价高于前一日最高价。

我觉得这个有点问题!!!

3.4.13 白色一兵形态

形态识别的标准

1. 白色一兵形态的第一根蜡烛图是大阴线。
2. 第二天是一根大阳线，其开盘价等于或高于前一天的收盘价，而其收盘价接近当天的最高价，并高于前一天的最高价。

白色一兵形态的第一根蜡烛图是大阴线，第一天价格波动范围的中心点在 10 日移动平均线之下，这意味着下降趋势已经确立。大阴线强化了这种既有的下跌趋势。

第二天出现了一根大阳线，其开盘价等于或高于前一天的收盘价，最后以接近当天最高价收盘，并且超过前一天的最高价。



Figure 3.14: 一只黑乌鸦形态是一种两日看跌反转形态。一只黑乌鸦是一种并列排列且颜色相反的（tasuki）蜡烛图形态，这种形态中当日开盘价低于前一日的收盘价且当日收盘价低于前一日的最低价。

从市场中的交易心理来说，下降趋势已经被破坏。如果下一日的价格继续走高，那么下跌趋势就很可能出现反转。

白色一兵的两根蜡烛图都是大阴线或大阳线。当价格波动范围出现下面的情形时，就可以被认定为出现长蜡烛图：

- 高于中心点的 1.5%；
- 高于前 5 日最高价和最低价差价平均值的 0.75 倍，这是确定某一日蜡烛图线长度的不同方法。

价格波动范围是指某一日最高价与当日最低价之差。中心点是某一日最高价与最低价的中间值。

两根蜡烛图的实体部分也要比较长。蜡烛图的实体是指开盘价与收盘价之间的部分。长实体是指实体占最高价与最低价之间价格波动范围的 50% 以上。

3.4.14 一只黑乌鸦形态

形态识别的标准

1. 一只黑乌鸦形态的第一根蜡烛图是大阳线。
2. 第二天是一根大阴线，其开盘价等于或低于前一日的收盘价，收于当天的最低价附近，最终收盘价低于前一天的最低价。

3.5

3.6