

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。

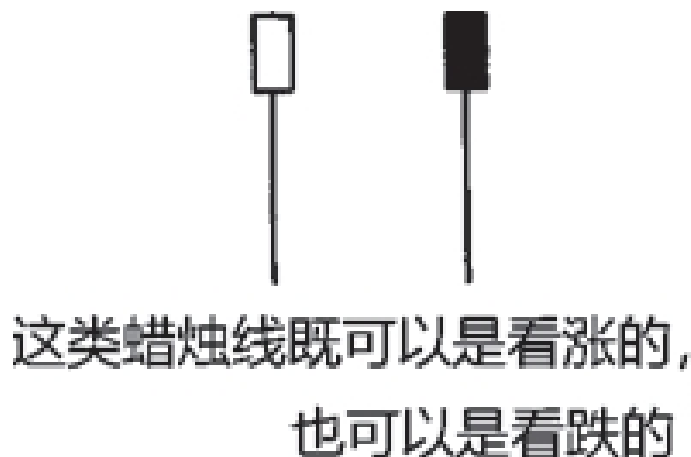


Figure 1.1: 伞形线

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。

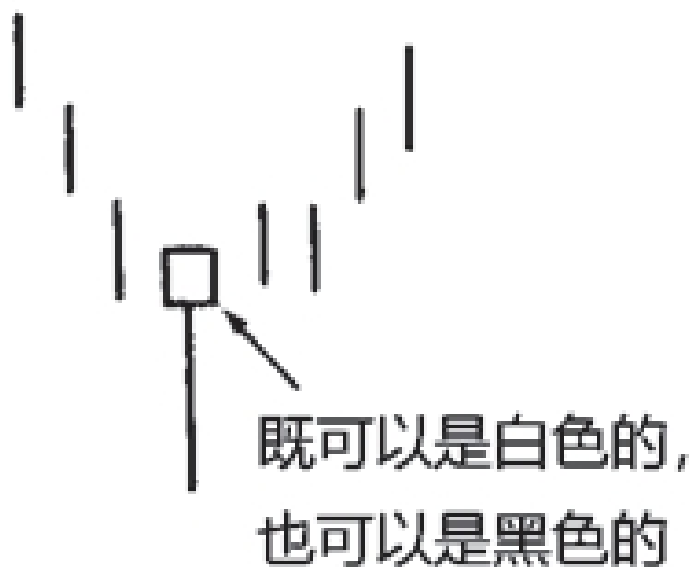


Figure 1.2: 锤子线

- 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”。