

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	7
2.8	小结	7

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

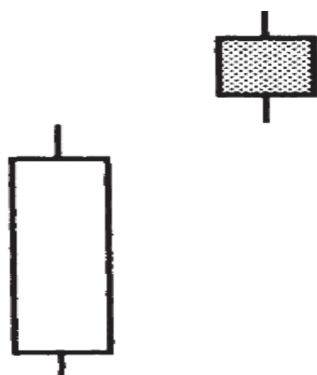


Figure 2.1: 星蜡烛图

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

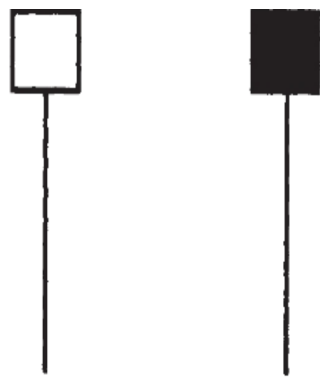


Figure 2.2: 纸伞蜡烛图