

蜡烛图精解

Stephen CUI

June 9, 2024

Contents

1	蜡烛图形态识别背后的哲学	1
1.1	蜡烛形态的识别	1
1.1.1	大阳或大阴蜡烛图的识别	1
1.1.2	十字蜡烛图的识别	1
2	蜡烛图形态识别的可靠性	3
2.1	成功的衡量标准	3
2.1.1	市场趋势已知	3
2.1.2	市场趋势未知	3
2.2	蜡烛形态统计评级	4
3	蜡烛图形态的表现	5
4	蜡烛图形态过滤	6
4.1	过滤的定义	6
4.1.1	预备信号区域	7
4.2	技术指标	7
4.2.1	韦尔德的相对强弱指标	8
4.2.2	莱恩的随机指标：%D	8
4.2.3		9

前言

只有当实体部分占价格波动范围的比例超过 50% 时，才能被称为是长实体。

Chapter 1

蜡烛图形态识别背后的哲学

1.1 蜡烛形态的识别

1.1.1 大阳或大阴蜡烛图的识别

大阳（阴）蜡烛图的识别和判定有三种方法。在下列公式中，最小值指的是大阳（阴）交易日最低可接受的百分比。如果交易日实体的相对长度大于这个最小值，我们就可以认为该交易日是大阳（阴）日。

$$\frac{\text{实体的长度}}{\text{价格}} - \text{最小值} \quad (1.1)$$

该方法将考察日的价格和实际的股票或期货的价格进行比较。如果我们把最小值设为 5%，价格为 100，那么大阳（阴）日就是指开盘价和收盘价之间的差额大于等于 5 的交易日。使用该方法时不需要用到以前的价格数据。

$$\frac{\text{实体的长度}}{\text{最高价} - \text{最低价}} - \text{最小值} \quad (1.2)$$

该方法将考察日的实体长度与当天最高价和最低价差额进行比较。如果考察日的蜡烛图有较长的上下影线，我们就不认为该交易日是大阳（阴）日。这种判别方法可以把带有较长上下影线的纺锤线从考察样本中剔除。如果和其他的判定方法搭配使用，该公式的有效性更高。

$$\frac{\text{实体的长度}}{\text{最近 } X \text{ 天的实体平均长度}} - \text{最小值} \quad (1.3)$$

在该方法中，我们引入了一个参数（最近 X 天内的实体平均长度）来帮助我们确定考察日性质。X 的取值为 5-10。如果百分比设为 130%，那么大阳（阴）日指的就是实体长度高于平均实体长度 30% 的交易日。这种方法在实际的判定过程中经常使用，它的定义比较容易理解，而且考虑了短期的市场趋势。

1.1.2 十字蜡烛图的识别

从理论上讲，如果交易日内开盘价和收盘价相同就会形成十字蜡烛图。但是，由于最小价格波动单位等因素的限制，实际上的十字蜡烛图识别的条件可以适当放宽。下面的公式可以帮助读者开盘价

和收盘价之差的百分比：

$$\frac{\text{十字线的实体长度}}{\text{最高价} - \text{最低价}} - \text{最大值} \quad (1.4)$$

在公式中，最大值是十字线长度相对于市场价格区间的最大可接受百分比。一般来说，差额在 1% 至 3% 之间就可以用来确定形态成立。

Chapter 2

蜡烛图形态识别的可靠性

2.1 成功的衡量标准

在判断蜡烛图形态能否成功预测市场走势时，要遵循以下三个假定：

- 蜡烛形态的基础是开盘价、收盘价、最高价、最低价这四个要素和其相互间的关系。
- 在进行蜡烛图形态的识别和确认前，首先应确认市场现有趋势。
- 正确地判定蜡烛图形态后才能正确地衡量该形态的市场预测能力。

为了使预测结果具有可信性，你首先应该明确自己是否了解当前的市场走势，其次能正确地判定蜡烛图形态。同时你还应该认识到，利用蜡烛图形态对未来市场走势进行预测，是一种存在风险和不确定性的行为。

2.1.1 市场趋势已知

通常，我们把蜡烛形态划分为反转形态和持续形态。

我们对市场进行预测，实际上就是要判断，在一定的预测时间段内市场价格是按原有趋势方向发展，还是出现反转。预测时段的变化会影响形态对市场预测的准确性。预测时段是指我们希望对未来多少天以后的市场价格进行预测，从实际蜡烛图形态出现的时点到未来价格变化时点的时间跨度就是预测时段。

2.1.2 市场趋势未知

有时候，我们在利用蜡烛图形态进行预测时，并不知道市场的原有趋势。在这种情况下，进行市场预测看起来有些像在猜硬币的正反面。如果在市场趋势未知的前提下，无论是反转形态还是持续形态，它们对市场预测的准确率都不会高于 50%。

请记住，要想利用蜡烛图形态进行价格预测，首先一定要了解当时的市场趋势。

2.2 蜡烛形态统计评级

蜡烛图形态实际上是一张具有预测功能的、反映市场交易心理的图表（或窗口），如果交易者能正确运用蜡烛图，就可以从中得出很多有价值的预测结果。

由于市场中存在趋势，持续形态的成功率必然比反转形态的成功率高。这就是为什么在随后的表格中出现，持续形态的预测成功率高，可是评级却不高的原因。

为什么这一分析只利用最多未来 7 天（包括 7 天）的预测间隔？超过这一时间框架，蜡烛图的预测效果就会减弱。蜡烛图的本质就是对短期走势进行预测，超过这一时间的任何预测结果都纯粹是巧合。请记住，蜡烛图可以预测反转或持续形态，但并不能预测形态持续时间。

重点注意

相同低价+，分手线+，倒锤子线+，向下跳空两只兔子+（极少见），藏婴+，三次向下跳空+，深思+，十字星+，插入线+

Chapter 3

蜡烛图形态的表现

Chapter 4

蜡烛图形态过滤

基于单一的技术分析方法做出的交易决策往往太过轻率，很可能给交易者带来亏损，使用蜡烛图形态时当然也不例外。正如其他一些基于价格分析基础的技术分析指标一样，蜡烛图形态同样也不可能是永远正确的。但如果几个不同的技术分析指标给出相同的分析结果或交易信号，这时我们就有了更高的胜率。再强调一次，蜡烛图形态没有什么不同，将其与其他一些技术分析指标结合起来综合运用，这样能大幅提高我们交易时的胜算概率。

4.1 过滤的定义

我们可以对“过滤”进行这样的定义：利用其他技术指标或工具去除“虚假”的蜡烛图形态，或者去除一些早期的、“不成熟的”形态，这就是我们所说的过滤。由于蜡烛图形态和市场的趋势具有很强的关联性，所以在一个长期（持续时间长）的市场趋势中，蜡烛图形态总是不可避免地给出一些假信号，当然，其他的技术分析指标也不例外。大多数技术分析师都利用多种技术指标验证给出的买入或卖出信号。我们在使用蜡烛图形态时也应秉持同样的理念。

大多数指标都给出买入信号和卖出信号来帮助投资者制定交易决策。由于技术分析的数据来源于价格、成交量等不同的市场要素，所以技术指标的出现相对于市场的实际趋势会出现滞后。实际上，在买入信号或者卖出信号出现之前的区域才是进行交易的最佳区间，但在实盘交易中很难提前界定这个区域。另外，如果把技术指标的参数设置得过于严格，通常会出现许多错误的信号，或者频繁地出现各种信号。我们可以把市场交易信号出现之前的区域称为“预备信号区域”，在这个区域内我们可以做好交易的准备。

一旦指标达到预备信号区域，我们就可以将手指放在扳机上，等待随时交易。虽然我们不能确定指标会在预备信号区域内运行多长时间，但我们可以确定的是，一旦技术指标进入预备信号区域，或早或晚一定会出现市场交易信号（买入或卖出）。统计结果显示，指标在预备信号区域中停留的时间越长，给出的买入或者卖出的信号就越准确。

对于每一种技术指标来说，预备信号区域就是信号过滤区域，是它的指纹。就像每个人都有不同的指纹一样，每种技术指标的“指纹”也都不同。如果一个指标在买入的预备信号区域，这时我们只需观察看涨的蜡烛图形态。同样，如果一个指标在卖出预备信号区域，这时我们只需观察看跌的蜡烛

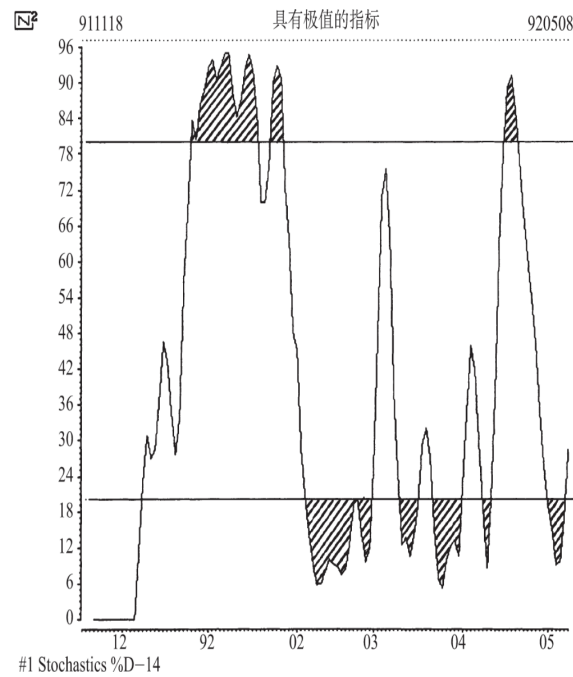


Figure 4.1: 以极值作为技术指标判断标准的预备信号区域

图形态。

4.1.1 预备信号区域

如 Figure 4.1 所示，对于以临界值（极值）为判断标准的技术指标来说，预备信号区域指的是临界值到技术指标极值的一段区间。请注意，这一区域有上下两处，因为指标一般都有两个极值（超买和超卖）。

如 Figure 4.2 所示，由于一些技术指标的数值一直围绕零线上下振荡，所以我们也把一些技术指标的预备信号区域定义为从越过零线开始到穿过移动平均线或者是交易信号的平滑趋势线为止的这一段区间。

4.2 技术指标

用于过滤蜡烛图形态的指标应该具有定义简单、操作简便的特性。它们必须以某种方式给出买入或卖出信号，例如，指标已经到达超买、超卖区域。威尔斯·韦尔德（Welles Wilder）的 RSI（相对强弱指标）和乔治·莱恩（George Lane）的 KD 指标（随机指标）都是相当好的蜡烛图形态过滤指标，因为这两个指标总是在上下限（0-100）之间运行。

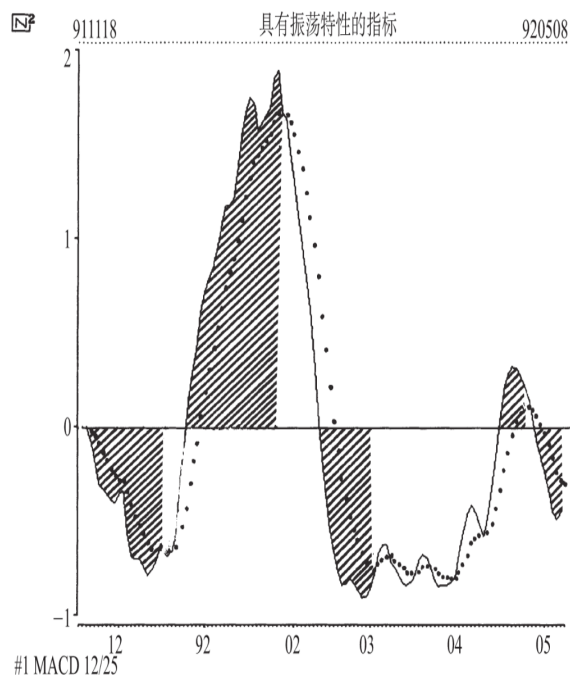


Figure 4.2: 具有振荡特性的技术指标的预备信号区域

4.2.1 韦尔德的相对强弱指标

相对强弱指标是反映目前价格运动相对强度的一个简单测量，它的值均在 0-100 之间。它基本上是上涨交易日和下跌交易日的平均值。韦尔德偏好使用 14（交易日）作为相对强弱指标的默认参数（周期），这恰好是市场自然周期（每月）的一半。另外，他还认为相对强弱指标多在 30-70 之间波动。低于 30 时，说明市场处于超卖状态，即将出现向上的反转；高于 70 时，说明市场处于超买状态，即将出现向下的反转。

许多经典的图形形态，如头肩顶或头肩底形态，也会出现在相对强弱指标的图形中。如果价格持续上升，而 RSI 的值开始下降，就会出现市场价格和 RSI 值之间的背离。同时，在 RSI 的走势图中，就会出现 RSI 的头肩顶形态，特别是这种形态出现在指标上下限的时候，市场转势的概率较高。

4.2.2 莱恩的随机指标：%D

从理论上讲，随机指标是一个摆动指标，用以测量在一个交易日中收盘价相对整个价格区间的位置。简单地说，就是当天的收盘价相对于前 n 个交易日的平均价格区间来说处于什么位置。同相对强弱指标一样，随机指标的默认参数（即计算周期）也是 14 个交易日。

在市场中我们会观察到这样一种现象，即如果市场处在强劲的上升趋势中，收盘价往往在当日的最高价附近；如果处在猛烈的下跌趋势中，收盘价往往在当日的最低价附近，这种现象就是随机指标构建的基础。例如，当市场由上升趋势转入下跌趋势时，虽然市场仍能不断地创出新高，但收盘价却越来越接近当日的最低价。这正是随机摆动指标和其他摆动指标的不同，它反映的是一种相对强度，通过收盘价位置来测算趋势的相对强度。

随机指标是用 %K、%D 两条曲线构成的图形关系来分析市场价格走势的，对 %K 值取三个周期简

单移动平均值就能得出 %D 值。理解随机指标在市场各个阶段的表现，才能正确地使用随机指标。通常，当 %D 值突破上下临界值时，会出现一定的交易信号（当 %D 值突破 75-85 的上限区间时，说明市场处于超买中，投资者应该开始考虑出场；当 %D 值突破 15-25 的下限区间时，说明市场处于超卖中，投资者应该开始考虑逐渐建仓）。但是，实际上我们通常等 %K 值突破了 %D 值时，才真正进行交易。虽然在 %D 值突破上下限时就给出了交易信号，但是我们等待两根线出现交叉是对市场走势的预测进行双重保险。

4.2.3