

普华
经营

Mc
Graw
Hill
Education

Candlestick Charting

金融投资入门系列

日本蜡烛图分析技术 从入门到精通

All About Candlestick Charting

【美】韦恩·科比特 (Wayne A. Corbitt) 著
梁岩 刘璐 译

简单学习
简单操作
简单赢利

掌握日本蜡烛图分析技术，提升判断股票未来走势的精准度

运用蜡烛图技术与技术指标相结合的策略，抓住有利的投资时机



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

金融投资入门系列

日本蜡烛图分析技术从入门到精通

All About Candlestick Charting

【美】韦恩·科比特 (Wayne A. Corbitt) 著

梁岩 刘璐 译

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

日本蜡烛图分析技术从入门到精通 / (美) 科比特 (Corbitt, W. A.) 著 ; 梁岩, 刘璐译. — 北京 : 人民邮电出版社, 2016. 5

(金融投资入门系列)

ISBN 978-7-115-42107-4

I. ①日… II. ①科… ②梁… ③刘… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第060612号

内 容 提 要

古老的日本蜡烛图技术已经成为现代资本市场中普遍使用的分析工具, 是每个投资者入市后首先要了解的常识。

本书从蜡烛图的基础知识入手, 以图文结合的方式介绍了单支蜡烛图的含义和多支蜡烛图组合形态的分析方法; 此外, 作者还将蜡烛图分析与成交量以及 MACD、RSI 等技术指标相结合, 提供了一套综合判断买点与卖点的方法; 最后, 本书还讲述了由蜡烛图衍生的其他分析方法, 包括新三价线指标、砖形图和折线图等。

本书适合普通散户投资者、金融从业人员、银行理财人员、金融培训以及金融专业的学生阅读。

◆ 著 【美】韦恩·科比特 (Wayne A. Corbitt)

译 梁 岩 刘 璐

责任编辑 姜 珊

执行编辑 杨佳凝

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 15.5

2016 年 5 月第 1 版

字数: 160 千字

2016 年 5 月北京第 1 次印刷

著作权合同登记号 图字: 01-2014-8409 号

定 价: 49.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资

(尤其是衍生品投资)的相关专业知识和实战指导,因为金融市场不但瞬息万变,而且金融投资还常常涉及大量的分析(不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响,还涉及具体事件对投资风险的影响,等等),这就要求投资者不仅需要了解相关原理,还要懂得相关因素对投资品种的影响程度,金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下,人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类,引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书,以满足广大投资者的需求。这套书的引入让大家眼前一亮,给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典,也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本,内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权,涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强,而且覆盖面广、可操作性强。

首先,本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验,他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家;而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构,受人民邮电出版社委托,承担了本套丛书的翻译工作。这些年来,中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作,参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家,对于金融问题,他们不仅具有战略层面的远见,而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中,他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况,从广大投资者的需求出发,努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次,本套丛书框架结构清晰,逻辑性强,便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化,并以简单明了的形式呈现给读者,便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识,就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面,提供了统一的分析框架,便于读者全面了解该投资品的相关知识。

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

“金融投资入门系列”丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

前言

在如今的交易投资领域，武装自己，这句话再合适不过。知识就是力量，尤其当您用您的血汗钱进行投资之时。虽然华尔街的不法之徒，比如麦道夫（Madoff）、桑福德（Sanford）等已被揭露，金融伎俩（QE1、QE2，即第一次、第二次量化宽松）已被曝光，高频交易也无所遁形，但市场仍为普通大众敞开大门，力求让他们积累和保障财富。无论您是自己投资，还是有可靠的投资顾问帮您管理资产，这本书都会让您受益。运用此书介绍的技巧可让您在投资方面愈加自信，也可在和投资顾问谈话时，获得更多有关市场形势的信息。

蜡烛图已经有几百年的历史了。与其他标准的图表法相比，蜡烛图的确为投资者们带来了更多的启发。这本书并不是要阐述一个规则死板、不容更改的交易体系。虽然在涉及风险管理时一些规则必须要遵守，但通过将西方技术分析与蜡烛图形态相结合，您可以形成自己的交易体系。我写本书的主要目的是将蜡烛图和技术分析的一些原理介绍给您，帮您打好一定基础，让您用这些知识武装自己，在投资领域中获得更多的成功。我这些年最钟爱的技术分析书籍，就是那些像播撒种子一般，能够让我尝试自己的想法并找到自己的交易方法的书籍。我希望这本书对您而言也同样如此。

在我们开始蜡烛图之旅之前，我想感谢一下这个行业内的精英们，他们留下的宝贵财富远比上文中那些不法之徒留下的污点重要得多。在目前业内，康斯坦丝·布朗（Constance Brown）可算得上是一名真正的大师，她的作品中丰富的知识储备和绝妙的写作风格激发我不断深入探索。马丁·普林格（Martin Pring）在技术分析领域是一名传奇人物，他在动能指标方面做了大量工作。格雷格·莫里斯（Greg Morris），我曾于2010年10月有幸与他在拉斯维加斯相见，他是一名真正的绅士，还是一个顾家之人。他这种脚踏实地的风范，在这个让人膨胀的行业氛围中着实难得。格雷格于20世纪90年代发表了关于蜡烛图的著作，此著作帮助了包括我在内的许多人学会了这种高级图表法，并将其分享给其他人。最后，我想致谢马克·莱博威特（Mark Leibovit），我与他相识已有7年了。他的有关交易量方面的著作在该领域被视为黄金标准。最初我和马克共事的时候，我用我的编程背景来发展他交易体系中的交易信号，并通过每日数据的运行来协助他进行市场分析。马克也曾请我为他最近的新书《交易员量价实战技法》（*The Trader's Book of Volume*）提供协助，这本书的完成是一个艰巨的任务，但非常值得为其付诸努力。我与马克共事的经历帮助我在专业投资领域得以成长。

任何一本关于日本蜡烛图的书都会向史蒂夫·尼森（Steve Nison）的著作致谢，因为他的研究和坚持使蜡烛图融入到了西方的技术分析体系中。没有尼森先生，蜡烛图绝不会达到今天流行的程度。如果您从未使用过蜡烛图法，或者像曾经的我一样，只因一时新奇看了几眼，那么随着我们逐步学习蜡烛图结构、蜡烛图形态、蜡烛图形态分析等基础知识，并发现通过将蜡烛图形态与更加现代的西方技术分析工具相结合，蜡烛图形态的效力得到提升时，您就会豁然开朗、大开眼界。

目录

第一部分 蜡烛图的构成和形态 // 1

- 第 1 章 蜡烛的启迪 / 3
- 第 2 章 蜡烛图的构成和分析 / 17
- 第 3 章 蜡烛图的反转形态 / 27
- 第 4 章 蜡烛图的持续形态 / 70

第二部分 从日本到华尔街：蜡烛图形态与西方技术的结合 // 97

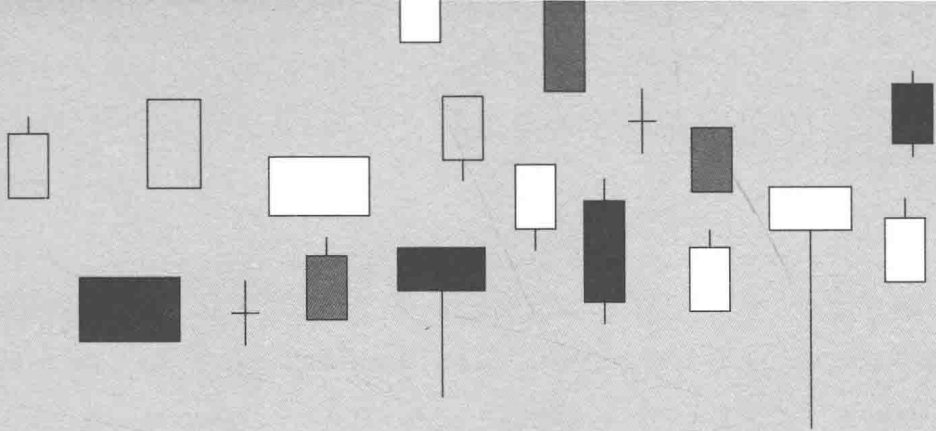
- 第 5 章 技术分析：趋势、支撑和阻力 / 99
- 第 6 章 蜡烛图和动能指标 / 123
- 第 7 章 蜡烛图和成交量 / 148
- 第 8 章 积累数据，整合片段 / 168

第三部分 蜡烛图的“伙伴”：其他图表分析方法 // 189

第 9 章 新三价线指标 / 191

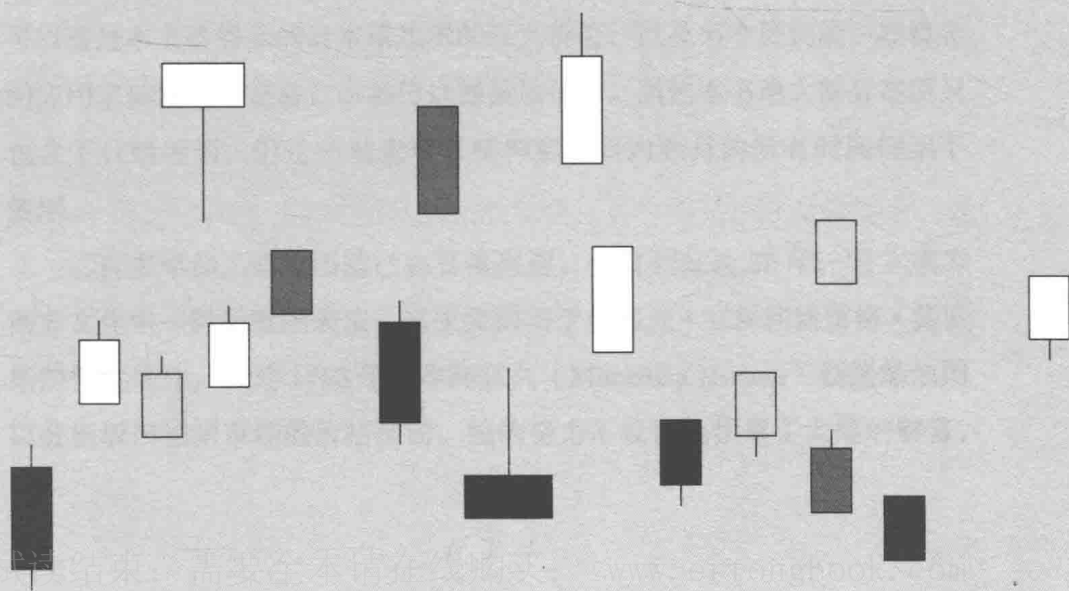
第 10 章 砖形图 / 210

第 11 章 折线图 / 223



第一部分

蜡烛图的构成和形态



第 1 章

蜡烛的启迪

几百年来，人们一直用蜡烛来照明。没有光的话，连穿过一间熟悉的房间这种小事都变得十分困难。您可能是交易投资领域的新手，也可能已经在该领域里摸爬滚打过一段时间。无论是哪种情况，当您感到迷茫无助，或是感觉像在黑暗里摸索一般，无法做出稳妥可靠的投资决定时，那么您就应该翻翻这本书。我的目的就是向您展示，由蜡烛图带来的另一层分析如何帮助您以全新的角度看待市场。这本书讨论的概念会让处于不同时间框架和拥有不同个性的交易者都受益匪浅。实际上，无论您是否意识到这一点，每个人都是一名交易者，因为每一次交易都要有进有出。有些交易可能在同一天完成进出，而有些交易可能会持续数周、数月甚至数年。我们将以蜡烛图为基础，加入不同的指标来提高交易成功的概率。您可以通过本书所展示的日本蜡烛图的巨大价值，以及书中提到的一些概念的应用来读懂每个交易日市场传达的微妙信号。虽然本书绝大部分案例只包含了日蜡烛图，但这些概念可以延伸到从日内到月的所有时间框架下使用。

二百多年前，蜡烛图就已在日本兴起，但直到最近 20 年，它才成为西方文化中一种标准图表法，这主要归功于史蒂夫·尼森和格雷格·莫里斯的伟大著作。大约 1750 年，本间宗久（Munehisa Honma）创造蜡烛图以分析坂田稻米市场的价格波动。他的努力不仅让他积累了大笔的财富，

也让他成为一名富有传奇色彩的交易商。在本间宗久时代，当时的文化深受军事影响。在翻阅这本书时，您将发现蜡烛图使用了大量的军事用语，使得蜡烛图形态与作战场景相类似。在军事战役中，打胜仗靠的是军事谋划、耐心、纪律和坚定不移的执行力。这些同样也是金融市场上多数成功交易者的重要品质。

这种古代图表法与现代西方图表样式相比有一大优势，那就是其外观十分形象，能够有效展示日内数据之间的关系，尤其是开盘价与收盘价之间的关系。黑蜡烛（阴烛或实心蜡烛）表明，收盘价比开盘价低；白蜡烛（阳烛或空心蜡烛）则表明，收盘价比开盘价高。图 1-1 说明了不同的蜡烛颜色展现了不同的开盘价与收盘价之间的关系。无论是日内蜡烛图、日蜡烛图、周蜡烛图还是月蜡烛图，蜡烛图外观上的不同都能够使交易者迅速了解究竟是买方实力强劲，还是卖方实力更胜一筹。

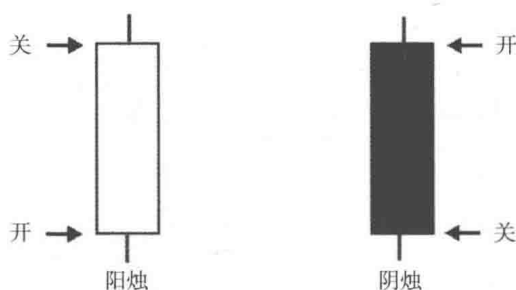


图 1-1 蜡烛和开盘价 / 收盘价的关系

简单的开盘价和收盘价的关系为更加复杂和更有深度的分析奠定了基础。几组蜡烛图组合在一起，可称之为蜡烛图形态，也同样十分容易辨别，名字也都与众不同，比如乌云盖顶、三白兵和反击线。一旦您解开了蜡烛图中隐含的丰富信息，我相信，在众多的图表分析方法中，它将成为您的首选。本书后面部分将蜡烛图的古代艺术与更为现代化的西方技术分

析原理融合在一起，因此，在我们深入探索蜡烛图之前，让我们先了解一下西方技术分析原理。

什么是技术分析，为什么要运用它

大约在 20 世纪初，查尔斯·道（Charles Dow）的著作作为现代技术分析的发展奠定了基础。道的早年著作构成了如今的道氏理论。

现代技术分析基于以下几条原则：

- （1）市场涵盖一切影响股票价格的因素；
- （2）价格由市场参与者的预期所驱动；
- （3）价格变动并不是完全无规则的；
- （4）价格造成的影响比价格为什么会造成影响更重要；
- （5）历史往往会重演。

市场涵盖一切影响股票价格的因素

技术人员认为，任何股票的目前价格水平都是以所有市场参与者的知识集合为基础的。这些参与者包括技术分析员、基本面分析人士、社会公共机构、有偿证券经理人等，他们运用不同的投资风格和投资方法。大熔炉般的各类方法和观点使股票的价格趋于公平、合理。

价格由市场参与者的预期所驱动

股票价格受买方和卖方的一致观点的影响。预期未来价格增长的观点促使交易者做出买入或卖出的决定。这些行为为价格随着时间朝一个方向运动的趋势奠定了基础。我们将在第 5 章对价格趋势进行详细介绍。

价格变动并不是完全无规则的

如果价格变动毫无规则可言，那么运用任何形式的市场理性分析在市场上获利都会成为天方夜谭。在不同时间框架下使用技术分析，能够鉴别一些大型机构什么时候在积蓄股票，什么时候在分发股票。这一概念与市场参与者的预期相吻合。如果预期乐观，那么随着股价高于旧高，高于旧低，系统性积聚就会显而易见；相反，如果预期不乐观，那么随着股价低于旧高，低于旧低，系统性分散就会十分明显。

价格造成的影响比价格为什么会造成影响更重要

如果价格波动涵盖了所有信息，体现了市场参与者的共同观点，展现了股份的系统性积聚和分散，那么所有必要信息都应该在价格变动的方向和数量上有所体现。根据以上提到的观点，这一结论也合情合理。而一名真正的技术人员会尽最大的努力做到不去想新闻报道和他人的观点，只专注于图表分析。

历史往往会重演

技术分析抓住了市场参与者的情绪。通过寻找具体的价格和交易量形态，技术人员能够形成对未来价格波动的合理预期。

通过运用基于上述原则的一套科学方法，交易者能够形成一个合理盈利的交易体系。技术分析是基于市场参与者的预期，而预期是基于预期收益，而不是快速明确的预测。技术分析的目的不是要 100% 正确，而是让交易者注意到在市场中最有可能获利的机会。

技术分析可衡量股票供需

这些年来，市场技术分析师遭受了诸多辱骂之词，而这些批评之人大多都不了解简单易懂的价格 - 交易量图表。技术分析已被其视为是对鸡肠的解读，对茶叶的解读，对涂鸦的解读（这是我“最喜欢”的陈述之一）。但这些人没有意识到，技术分析以最浅显易懂的方式来衡量图表上股票的供需情况。

据我了解，没有什么方法比价格 - 交易量图表更能清楚地显示股票的供需情况。供需情况为支撑线和阻力线奠定了基础，关于这一点，我们将在第5章进行详细讨论。由于供需力量的不断变化，价格会随着市场不断调整。如果股票供过于求，那么就意味着卖方数量多于买方，这会导致价格不断下降，直到需求增加。如果在某一价格下，需求旺盛而供给不足，那么价格就会上升，这反映了一种供不应求的状态。

供求分析的一大关键要素就是交易量，即在一段具体时间内股票转手的数量。交易量可用来衡量价格变动的有效度。当价格变动时，交易量越高，由价格变动所带来的影响就越大。关于交易量，我们将在第7章进行详细介绍。

图1-2表明，随着交易量的增加，价格也在不断上涨。股票买方需求比平均供给强劲，这导致价格攀升。交易量的增长表明，在2009年7月，买方有以较高价格购买苹果公司股票的强烈愿望。请注意，在接下来的两个月，股票价格会继续上涨。