



科文证券点金丛书

无论牛市、熊市，始终笑傲股市！

科文图书

股票K线 战法

K线分析法
全揭秘

K线分析之父经典著作

《华尔街日报》：K线照亮交易员的道路

Beyond Candlesticks

史蒂夫·尼森

Steve Nison

1990年，史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界引进了一套强有力的金融市场分析工具——“日本K线图”，被西方誉为“K线分析之父”，本书是他的另一部力作。

本书第一次向西方金融界揭示了使日本投资人长期以来一直具有强大的竞争能力的4种股票技术分析手段，破解了日本金融投资人的秘密。展示了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图在预期市场价格，跟踪市场价格，确定买卖期间等方面的多功能分析效力。

- 向西方金融家介绍了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图等K线图工具
- 分析了日本K线技术中比“运动平均指数”更加精确和实时的日本“数量不均指数”
- 通过近200张图表和几十个真实案例，分析了K线技术在实战中的应用
- 设立了K线技术在股票、期货、固定收益证券和外汇市场交易中的不同运用模型
- 开拓性地将日本的K线技术与传统的西方分析技术结合起来

……K线分析技术方面的经典参考书。泄露天机！

——《机构投资者》杂志

无论你交易的是期货、债券还是股票，本书都是必读之作。

——李·西格费里德，数据广播公司

从作者所讨论主题的学术价值及写作技巧来说，本书必然是最好的投资书籍之一，内容结构无懈可击。阅读它是一种享受。

——《商品交易者消费报告》杂志

K线照亮交易员的道路。

——《华尔街日报》

阴阳线的时代来临了。

——《欧洲周刊》

K线指明了西方技术分析师的道路。

——《路透社》

责任编辑：管诚民

封面设计：王 玥

ISBN 7-80144-264-4



9 787801 442642

ISBN: 7-80144-264-4

定价：28.00元

科文证券点金丛书

史蒂夫·尼森

Steve Nison

股票K线 战法

Beyond Candlesticks

台湾环宇证券投资顾问公司 译

丁圣元 校订



宇环出版社

著作权合同登记图字：01—1999—0471 号

图书在版编目 (CIP) 数据

股票 K 线战法 / (美) 尼森 (Nison, S.) 著; 寰宇证券投资顾问公司译.
—北京: 宇航出版社, 2004. 3

ISBN 7-80144-264-4

I. 股… II. ①尼…②寰… III. 股票—证券交易—普及读物 IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 22247 号

Copyright © 2003 by Steve Nison

AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION PUBLISHED BY JOHN WILEY
& SONS INC.

ALL Right Reserved

中文简体字版版权©2003 科文(香港)出版有限公司

宇航出版社出版

出 版/宇航出版社

科文(香港)出版有限公司

经 销/各地书店

批 发/北京科文剑桥图书有限公司 (010) 64203023

(北京安定门外大街 208 号三利大厦 邮编 100011)

印 刷/北京民族印刷厂

2004 年 4 月修订版第 2 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 15.25 字数: 253 千字

定 价: 28.00 元



谢 辞

Beyond Candlesticks

“三个臭皮匠，胜过 一个诸葛亮”

我译过的一本日文书说：“日本的技术分析图形常被认为很神秘。甚少人了解其中的精义，参考文献也少得可怜。”（注一）这种说法尤其适用于本书第二篇中的内容。然而，多亏某些重要人士的协助，使我能够揭开日本技术分析的神秘面貌。

如果没有 Richard Solberg 在翻译上的协助，几乎不可能撰写本书——我的第一本著作也是如此。他不仅在翻译上有深厚的功力，而且还耐心搜集我所需要的日文书籍。Richard 是最重要的资源。

和我的第一本著作一样，本书也得到许多日本交易员的协助。我必须感谢他们愿意将多年累积的知识和经验与读者共享。

野村投资信托公司董事冈本润（Hiroshi Okamoto）住友人寿保险公司资深交易员林安（Yasuhi Hayashi）、巴克莱投信公司投资经理人林仪（Nori Hayashi），以及日本技术分析师协会（Nippon Technical Analysts Association, NTAA）的其他成员，都非常慷慨提供协助。我相信，对他们来说，我提出的许多问题都相当粗浅，但他们都耐心解释。如果没有他们深入浅出的说明，本书的精细程度恐怕会大打折扣。

潘韦伯公司（Paine Webber）副总裁芳泽精彦（Kiyohiko Yoshizawa）在我们多次晤谈中，阳线的分析方法提供许多精辟的见解。

路透社特派员井名阳二（Yoji Inata）是我的最重要顾问之一。本书讨论的一些新工具几乎完全受惠于井名的帮忙；我们曾经长期一起进行研究。他不仅抽出宝贵的时间校订书中的内容，而且还针对不十分确定的部分征询他的日本同事。井名告诉我，他乐意与我共同研习。我想，这是非常谦虚的说法。虽然我有时候也可以提供一些意见，但绝大部分我是学生。非常幸运的，我能够有这位博学、耐心而友善的导师。

我必须再度感谢我的好朋友布鲁斯·卡门斯（Bruce Kamich）。他是一

位真正的专业交易员，持续提供许多有用的见解与观念。

本书编辑 Susan Barry 也是我第一本著作的编辑。Susan 有独到的先见之明，了解日本烛形线所可以发出的光芒。我选择 John Wiley & Sons 出版本书，一部分是由于她的缘故。我希望 Susan 不会搬到南极工作，因为我如果要出版第三本书，还是需要请她帮忙。

有句俗话说：“无知是一种福气，智慧是一种愚昧。”我在撰写第一本书以前，非常福气地不了解写作的种种困难。有了第一次的经验以后，我已经全然体会其中的滋味，所以完全没有再动笔的欲望。可是纽约兰德投资管理公司（Landor Investment Management）首席投资经理 Dodge Dorland 不放过我，不断催促我写第二本书。Dodge 根据阴阳线的方法从事股票的盘中短线交易，也是阴阳线最热忱的支持者。任何曾经与 Dodge 打交道的人，都会留下深刻的印象，尤其是他所具备的丰富知识，以及亲切的态度。

本书采用的大多数图形，都是利用盐湖城 EQUIS 国际公司（EQUIS International）所设计的 MetaStock 电脑软件。这套新软件可以绘制“三线反转图”（three-line, break charts）、“折线图”（kagi charts）与“砖形图”，（renko charts），是一套易于使用的绝佳软件，各位如果有兴趣的话，可以参考本书最后所附的内容介绍。MetaStock 所输入的价格资料来自纽约市拨接资料公司（Dial-Data），我认为它们的资料相当精确，而且容易运用。

我希望感谢 Shahrokh Nikkhah，他非常赞同我的研究方向，并邀我加入美国大和证券公司，推广阴阳线的分析技巧。另外，我也希望感谢我的同事 Mark Tunkel 抽空校对本书。

在本书与我的第一本著作中，都包括许多科罗拉多州 CQG 公司的图形。这是一家提供即时图形服务的公司，是最早提供阴阳线图形的西方公司之一。多年来，我一直使用它们所提供的资料，非常满意相关资料的精确性与后勤支援（例如：纽约的 Steve Onstad）。它们在全球市场所享有的盛誉绝非侥幸得来。

路透社（纽约、伦敦与东京）也提供许多图形上的支援。它们的 RTA 即时绘图系统确实具备某些独特的功能。我非常高兴有机会能够为它们在欧洲举办多次的讲习会。路透社愿意投下大量的时间、精力与费用，让我在欧洲各地讲授阴阳线的相关技巧，足以证明它们对客户教育的重视程度。

在第一本作品《阴线阳线》（Japanese Candlestick Charting Techniques）撰写的当时，小犬 Evan 刚出生（我曾经开玩笑地告诉内人 Bonnie，准备把小犬取名为“阴线线·尼森” [Candlestick Nison]）。Evan 现在已经四岁了，对我的电脑键盘非常有兴趣，所以各位如果发现任何的打字错误，我都有充

分的藉口。小女 Rebecca 已经八岁，非常聪明，我常半开玩笑地说，为了证明本书很容易阅读，所以请她帮我校对本书（如果有任何错误，这又是另一个藉口）。最后，我希望感谢我心爱的妻子 Bonnie，能够体谅写作的困难与意义。

最后，我还必须感谢激励我撰写本书的其他机构——信用卡公司与我的房屋抵押贷款银行。

附注：

注一：鸿山，谦治，P. 51

目 录

Beyond Candlesticks

第一篇 阴阳线

引 言	/3
第一章 概论	/5
阴阳线的学习热潮	/5
第二章 基本知识	/9
阴阳线的历史发展	/9
阴阳线的演进过程	/12
阴阳线的结构	/13
第三章 价格形态	/45
单一线形	/45
两根线形所构成的形态	/56
三根以上线形所构成的形态	/92
第四章 阴阳线与整体技术面	/107
停损	/107
风险与报酬的关系	/109
趋势	/113
市场变色龙	/117
阴阳线与电脑	/119

第二篇 差异指数与新值图

导 论	/127
-----	------

第五章	移动平均的运用	/131
	黄金交叉与死亡交叉	/131
	差异指数	/132
	背离指数	/136
第六章	三线反转图	/139
	绘图方法	/140
	交易技巧	/146
第七章	砖形图	/165
	绘图方法	/165
	交易技巧	/172
第八章	折线图	/178
	绘图方法	/178
	交易技巧	/185
	名词解释 技术名词与图形参照	/207

股票K线战法
BEYOND CANDLESTICKS

[美]史蒂夫·尼森 著

第一篇 阴 阳 线

“一样米养百样人”



引 言

Beyond Candlesticks

价格走势如同地图，提供的资料愈多，安全到达目的地的机会也愈大。阴阳线所绘制的市场地图，较条形图详细而精确。我翻译的一本日文书籍写道：“说阴阳线是最精致而理想的绘图方法绝不为过。”（注一）这是因为阴阳线可以开拓新的分析途径，提供许多条形图所不及的优点：

1. 阴阳线可以凸显市场的供需情况，显示多空交战的结果，为条形图所不及。

2. 如同条形图，阴阳线可以显示市场的趋势，但阴阳线还可以由另一个层面来分析价格走势的真正力量。

3. 条形图经常需要数周的时间才能够传达反转的信号；然而，阴阳线往往可以根据一至三根线形，透露趋势反转的征兆。这意味着阴阳线可以提供比较及时的交易机会。

阴阳线的运用之所以日益普遍，前述三点理由只是部分原因。短短数年内，阴阳线已经与条形图和 OX 图一样，成为基本的绘图工具。

阴阳线所使用的价格资料与条形图相同（换言之，开盘、最高、最低与收盘价），所以条形图所传达的信号完全包含于阴阳线中。然而，就如先前的讨论，阴阳线还具备许多条形图所没有的功能。因此，以阴阳线取代条形图，是一种双赢的局面。当你使用条形图时，只可以得到条形图的信号。可是，使用阴阳线时，不仅可以了解条形图的信号，还可以透过一种独特的渠道掌握市场的脉动。所以，为什么要用条形图呢？

在大多数的世界市场中，日本人是主要的玩家，所以我们必须了解日本玩家所使用的技术分析方法。阴阳线是日本最普遍采用的技术分析方法。下列引自《欧洲周刊》(Euroweek)的一段话，可以说明阴阳线在日本交易圈内的重要性。这篇文章是一位在日本银行工作的英国交易员所撰写。他说：“此处所有日本交易员——以及在外汇、期货与股票市场的交易员——都使用阴阳线。伦敦市场每天有数百亿美元的交易，其中有多少部分是根据阴阳线而成交，或许难以估计，但我相信其中的数量必然非常可观。”（注二）

想想看：虽然每天有数百亿的交易是根据阴阳线信号而成交，但在此以

前，我们竟然完全不了解日本人对于市场的技术分析看法，实在太难以令人置信了！了解阴阳线与本书中所讨论的其他工具，将可以协助解答一个问题：“日本人接下来将采取什么动作？”

数年前，有一位日本交易员来拜访我，希望跟我学习西方的分析方法，他是日本一家最大型人寿保险公司的技术分析主管。当他走进我的办公室，看见我桌上摆着阴阳线的图形，非常诧异地说：“你看得懂阴阳线？”我告诉他看得懂，并问他是否也使用阴阳线。他告诉我，他们公司的高级主管每周一都开会讨论世界各主要市场的状况。在会议中，他会根据阴阳线的图形做技术分析报告。接着，他指着桌上的阴阳线走势图问：“还有多少美国人了解它？”我回答：“没有。”（这件事发生在我出版第一本书以前。）他如释重负。随后，我又告诉他：“但我准备撰写一本这方面的书。”他非常失望地说：“这么一来，将有很多人了解阴阳线了？”我提及这段故事，是希望强调一个重点：日本交易员希望学习西方的技术分析方法。日本人已经透过种种渠道了解我们的分析方法。在我所阅读日文技术分析书籍与文章中，经常引用西方的分析理论。我翻译的一本书中曾经写道：“只采用日本的图形方法不足以了解股票市场……我们必须吸收西方技术分析的精华，并在这个基础上，运用日本图形的长处分析股票市场。”（注三）由这句话中可以了解日本人的态度，他们撷取西方的技术精华融入其方法中。本书的宗旨之一，是为西方的交易员提供相同的功能：如何将日本的技术方法融入我们的市场知识中。

《日本经济杂志》(Japan Economic Journal) 有一篇关于我的报道，其中提及：“在投资的领域内，日本始终是由西方吸收知识，现在或许可以教导对方一些技巧。”（注四）我们即将进入一个经过数世纪精炼的知识宝库；我们将跟随日本人学习一些技巧。

第二章将解释阴阳线的基本绘制方法，并说明一些历史的背景。在第二章的末尾，我将解说单根阴阳线所可以提供的市场信息。第三章将讨论阴阳线的排列形态。不论各位是阴阳线的初学者或专家，都可以透过这些形态的详细描述，而更进一步了解市场的分析角度。第四章将强调一个重点：整体技术情况的重要性远甚于单纯的阴阳线形态。

附注：

注一：星井，和武，P. 18

注二：欧洲周刊，1991年8月30日

注三：康井，太市，P. 95

注四：日本经济杂志，1991年7月23日

第一章

Beyond Candlesticks

概 论

“巧亏一篑”

阴阳线的学习热潮

日本有句俗语说：“猛鹰藏爪。”数世纪以来，日本技术分析都将阴阳线的奥秘隐藏起来。

阴阳线是日本一般所使用的图形绘制方法与分析技巧，其历史远超过西方的条形图与OX图。非常令人惊讶，阴阳线多年来在远东地区已经受到普遍的运用，西方世界却完全不了解这方面的技巧，直到我的第一本书《阴线阳线》(Japanese Candlestick Charting Techniques)出版为止——。

我的第一本著作引起西方技术分析师对阴阳线的学习热潮，这一点我觉得非常欣慰而骄傲。在该书出版以前，西方的投资界几乎没有人知道阴阳线。现在，阴阳线已经成为最热门的讨论话题。

位于美国首都华盛顿的世界银行曾经邀请我去讲授阴阳线的技巧，足以显示它所引发的热烈反应。以下几个金融机构与刊物所做的评论标题，也可以反映世界性的趋势：

《机构投资者》(Institutional Investor)：“泄露天机！远古时代的日本交易系统”

《华尔街日报》：“日本烛形线照亮交易员的道路”

《欧洲周刊》(Euroweek)：“阴阻线的时代来临了”

《国际股市》(Equity International)：“阴阳线——西方的新语言”

《路透社》：“烛形线点亮西方技术分析师的道路”

过去70多年以来，西方传统的图形工具一直是条形图与OX图。可是，

在短短的几年以内，阴阳线也成为标准的图形工具，显示它所具有的价值与适用性。

阴阳线近来也成为金融媒体的热门话题之一。在美国国家广播公司有线电视网（CNBC）中，技术分析大师 John Murphy 主持一个称为“技术漫谈”（Tech Talk）的节目。他告诉我，曾经有位观众打电话问他：“那些热狗状的图形是什么意思？”这是一个有趣的想法，美国人或许比较能够接受“热狗图”，但我想“阴阳线”还是比较适当的名称。

我的第一本书出版以后，许多著名的交易员与分析师打电话或写信向我致意。可是，最令我感到窝心的是一位老妇人的来信，她写道：“如果你哪一天觉得很消沉时，请记住，密苏里州有一位老祖母非常赞许你的作品。”这封信除了让我感觉温馨以外，也说明阴阳线的普遍适用程度——由世界银行的交易员，乃至密苏里州的老祖母。

阴阳线何以会引起广泛的回响呢？其中的道理很容易了解。它们可以融入任何形式的技术分析，可以运用于任何适用技术分析的市场，提供其他图形方法所不具备的功能。

为何撰写本书？16 世纪的一位日本著名武士曾经说：“学习是登堂入室的门径。”所以，你首先必须找到门径，然后才可以登堂入室。

我的另一本著作《阴线阳线》可以引你至门径。这本书将带领你登堂入室，并提供许多有效的新方法，提升你的交易、投资与避险技巧。

阴阳线长久以来被视为一门神秘的学问。可是，我终于扳开这座“东方的神秘之门”。在整个过程中，我经常与日本交易员交换意见，翻译大量的日文资料与文献。中国一位著名哲学家林语堂曾经说，在人生的不同阶段，阅读相同的一本书，会有不同的体会。所以，他认为，伟大的作品都值得一再阅读。我觉得他的看法完全正确。

自从我的第一本书出版以后，我又重新阅读最初的参考文献，而且有了新的认识。除此之外，我也取得新的日文资料，结交许多日本的技术分析师，当然也拓广我对于阴阳线的知识领域。

第一本书主要是以期货市场为基准，现在阴阳线的运用已经由期货市场延伸到股票、债券与外汇市场。因此，本书所引用的图形在涵盖面上也比较广泛。

在某些情况下，单根的阴阳线可以透露重要的信息。有句俗语说：“一叶知秋”。所以，单根阴阳线可以显示趋势变动的第一个征兆。在本书中，我将说明如何依据单根阴阳线来判断行情的本质。

我虽然非常乐意见到阴阳线受到普遍的运用，但阴阳线形态仅是交易的

一个层面，人们经常忘掉交易的潜在报酬与风险关系，而且忽略在整个技术情况下来判断阴阳线的形态。这是非常重要的观念，所以我用一整章的篇幅来强调这些问题。

我继续研究日本的交易技巧时，发现日本还有三种普遍使用的图形判读方法，而西方世界对于它们却全然不知。这些方法是“三线反转图”（three-line break charts）、“折线图”（kagi charts）与“砖形图”（renko charts）。本书的第二篇将讨论相关的内容。

在美国早期的兽皮交易时代，有一家公司称为哈德逊湾交易公司（Hudson Bay Trading Company）。它们知道如何处理潜在的风险，并做周详的准备。交易的行程非常刺激，但为了不让交易员遗忘重要的事物，他们第一个晚上只会在距离公司总部的几英里外扎营。换言之，周详的准备可以避免意外的困难。

在第二章与第三章，我将由周详准备的角度，提供阴阳线的基本理论与形态。对于初次接触阴阳线的读者，这两章可以作为阴阳线分析的基础。

许多读者或许已经熟知阴阳线的基本知识。若是如此，第二章与第三章将提供新的理论、技巧与工具，使读者对于阴阳线有更进一步的认识。所以，即使是阴阳线的老手也可以有新的体会。举例来说，在第三章讨论价格形态时，我提供阴阳线形态的图形范例，这种处理方法将使读者对于阴阳线形态，产生明确的印象。各位伴同我探索阴阳线的力与美之后，相信将来不会再使用条形图。

在本书中，我不准备讨论所有的价格形态，因为这是属于我第一本著作中的内容，但我偶尔会对比较罕见的形态提出进一步的说明。这是为了让熟知阴阳线的读者有更深入的认识。如果你对于阴阳线的形态不熟悉，请不用担心，本书在内容上相当完整，即使各位没有读过我的第一本书也不会有妨碍。

透过本书所提供的例子与图形，各位可以深刻体会阴阳线如何提升自己的交易与投资技巧，协助对于时效的判断。阴阳线的技巧可以融入任何其他的技术分析中。因此，除了说明阴阳线单独使用时的功能以外，我还会以其他技术工具来配合运用。

阴阳线形态虽然重要，但它们所发生的技术性背景更是关键。第四章将强调这个重要而经常被忽略的观念。在该章中，我将说明根据阴阳线交易时所必须考虑的风险/报酬关系、停损的设定与整体的市场趋势。另外，我还会说明如何根据市况的变动来调整交易的态度。

在正式讨论以前，我希望说明一些用词。在期货市场中，我们可以由多