

Mc
Graw
Hill
Education

《跟大师学投资》系列丛书
职业操盘手基础培训核心教材

K线图

核心机密解读

— CANDLESTICK CHARTING DEMYSTIFIED —

(美) 韦恩·高比特 著
张杰斌 译

- ◎ 化繁为简，深入浅出
- ◎ 掌握K线图结构精髓
- ◎ 辨识关键交易形态和市场行为
- ◎ 典型交易实例与透彻实例解析
- ◎ 章节测验和终极考察独具特色

SPIV

南方出版传媒
广东经济出版社

Mc
Graw
Hill
Education

《跟大师学投资》系列丛书
职业操盘手基础培训核心教材

F830.91
494

K线图

核心机密解读

(美) 韦恩·高比特 著
张杰斌 译

广东经济出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

K线图核心机密解读 / (美) 韦恩·高比特著; 张杰斌译. —广州: 广东经济出版社, 2016. 8
ISBN 978-7-5454-4552-7

I. ①K… II. ①高…②张… III. ①股票投资-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 102227 号

Corbitt, Wayne A. ;

Candlestick Charting Demystified

ISBN: 0071799885 / 9780071799881

Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and Guangdong Economy Publishing House, Co., Ltd. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright© 2016 by McGraw-Hill Education and Guangdong Economy Publishing House, Co., Ltd.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和广东经济出版社有限公司合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和中国台湾地区)销售。

版权© 2016 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与广东经济出版社有限公司所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

著作权合同登记号: 19-2016-052

出 版 人: 姚丹林 责任编辑: 陈念庄 罗振文

出版	广东经济出版社(广州市环市东路水荫路11号11~12楼)
发行	
经销	全国新华书店
印刷	湛江日报社印刷厂(广东省湛江市赤坎康宁路)
开本	730毫米×1020毫米 1/16
印张	16
字数	217 000字
版次	2016年8月第1版
印次	2016年8月第1次
印数	1~5 000册
书号	ISBN 978-7-5454-4552-7
定价	48.00元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路11号11楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

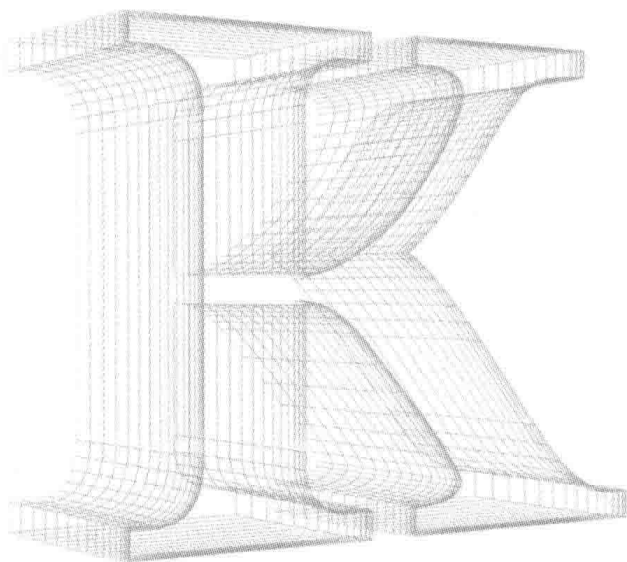
邮购地址: 广州市环市东路水荫路11号11楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·



— **CANDLESTICK CHARTING DEMYSTIFIED** —

译者序

2015 年秋，赋闲于禅城佛山。

一个偶然机会在图书馆看到了《滚动交易系统》一书，在被书中内容吸引的同时，也看到了书的封面提及的读者的交流群，就是这样一个契机，让我有缘碰到作者罗振文先生这样亦师亦友的朋友。后来在跟罗老师的交流中，得知罗老师所在的广东经济出版社正着力出版国外的金融投资方面的书籍，在寻找可以翻译此类图书的人，我抱着试试看的心情接手翻译并学习这一本《Candlestick Charting DeMYSTiFieD》。

为什么要去翻译这样一本书呢？

因为这本书的原作者 wayne A. Corbitt 先生有计算机程序化交易系统设计方面的专业背景，这一方面也是我的兴趣所在；另外书中的内容也是很引人注目，在国外的金融市场当中，像蜡烛图这样传统的技术分析还被专业的交易者在推广使用，我们国内的投资者也应当透过这样的现象明白一个道理，传统的未必是落后的！可能就是因为忽略了一些人所共知的细节问题，才导致很多中小投资者被讽刺为割了一茬长一茬的“小韭菜”。为了摆脱这个帽子，我也希望有更多的交易爱好者同我一起阅读学习这一本书，老树开新花，并非不可能。

因为水平有限，本书翻译的过程中难免出现一些的错漏，请读者朋友发现后及时告知我一下，以便日后再版时修正。

张杰斌

2016 年 5 月 28 日

写于广州

导 言

交易即商战。就像在体育竞技或企业竞争中，通过日积月累地反复练习和准备工作来增加自己获胜的机会一样，充满热情的前期准备工作是成功把握市场、获取赢利的关键。本书的目的就是帮助读者学会解读和理解每日市场交易所传达的信息。得到的信息越多，应对市场的纷纭变换的准备工作就会做得越好。

正好，K线图应市而生。K线图对于交易者心态的更深层次的剖析是技术分析所能提供的整体态势的补充。将这些元素整合在宏微观体系中，就是市场发出的宏观信息与K线图体现的微观信息彼此贴合、融合在一起。以微观来定义K线图并不会减弱它的重要性。相反，微观的或者短期的K线图的走势形态会使交易者比那些应用大范围数据方法的人更迅速地进场交易，获得收益。换句话说，使用K线图可以使交易者像使用外科医生的手术刀一样，精准地执行交易计划，而不是用伐木工的链锯。

一本关于K线图的书不可能一点儿不提将其从日本引入美国的先驱们。格雷戈·莫里斯和史蒂夫·尼森是最早开始搜集、整理早期日本的K线图相关著作的，并与他们的日本同伴一起翻译、理顺这些概念。本书中之所以能介绍各种K线的形态和名称，都要归功于他们两位坚持不懈的努力，将K线图引入到西方技术分析的广泛体系中。

我也去尝试着做了一些补充，比如，怎样将K线与应用更加广泛的技术分析方法做整合以及如何将K线与更常见的技术分析指标一起使用。因此，在本书中，你不仅可以了解K线所传达出的关于交易者心理变化的信息，也可以学会如

何将 K 线与成交量、动量指标、支撑区/阻力区以及趋势结合在一起使用。我们还会在这个过程中检测一些新指标。如果你有读过我第一本书《K 线图全解析》，你会发现这本书的排版跟那本书相似。我相信，一本关于 K 线图的初级入门书一定要有合理的循序渐进的过程——先将基础稳稳打牢，才可以引入、介绍其他分析技术的整合。不论你在运用 K 线方面的专业水平如何，我相信在这本书中你都可以获得很多有益信息，充实你的实战交易储备库。

如何使用此书

这本书展示了深奥的 K 线图知识，并向你揭示了如何有效运用 K 线图来增加你投资交易的胜算。它在一开始将介绍有关 K 线图的基础知识及其原理，然后进入技术分析的深层讨论——而这部分内容将是帮助你识别出具有更高比例交易机会的辅助工具。

第一章介绍了技术分析，即包括 K 线图在内的市场分析的广泛准则。

第二章展示了 K 线图与其他常用的图表分析方法的对比，并说明了其更胜一筹的原因。

第三章解释了如何构建 K 线和其所需的数据成分。

第四章和第五章揭示了各种各样的 K 线的反转形态和持续形态，以及其所蕴含的理论。通过介绍这些形态各自的图解和图例，来说明真实的交易实例。全面、深刻地理解第一章至第五章的概念，对于你接下去的章节学习非常重要。

第六章至第十章是建立在前五章的专业知识上的，这里介绍的方法和概念将帮助你通过集中观察由其他指标所确定的 K 线形态，来获得高比例交易机会。这就是所说的可以增加成功交易机会的“依据权衡”交易法。这些章节中介绍以及讨论到的概念包括趋势、移动均线、支撑点/阻力点、动量指标和成交量分析。同时，我还会介绍几个我已经运用在自己的实战交易中的新指标。

通读此书，你也会注意到涉及的有关风险的概念。无论何时，当交易者在市

场中试图获取利益，他不可避免地就要面临风险——简单来说，就是指交易中损失资金的机会。通过应用趋势、动量、设置止损点的概念，交易者就可以做到控制风险，即使产生交易亏损，也不会对自己账户有毁灭性的打击。市场交易中没有常胜将军，而成功的交易者总会在交易朝不利他们的方向转变时，总有明确的离场计划。所有这些元素都会结合在一起，体现在第十章具体的交易实例分析中。

当你看完此书，你将会对于挑选较高成功几率的交易机会更有信心。成功的交易需要不断的实战练习、足够的耐心以及必要的自律。掌握、应用本书中介绍的这些概念，一定会为你在接下来的成功交易道路上再填一块基石。

让我们开始吧！

目录

译者序	1
导言	1
第一章 使用 K 线的理由（买入并持有导致不必要的损失 交易者的心理 状态 K 线图的起源 总结）	1
第二章 技术分析中的 K 线图（技术分析在市场交易中的作用 几种不同的 技术分析图 总结）	11
第三章 K 线结构与基础 K 线（K 线结构以及组成部分 K 线类型 总结）	24
第四章 K 线的反转形态（强信号反转形态 较不易察觉的反转形态 总结）	37
第五章 K 线的持续形态（窗口 肩带缺口 分手线 颈线 截入线 上升和 下降三法 总结）	80
第六章 酒田战法和长期的 K 线形态（酒田战法 长期的 K 线形态 总结）	105
第七章 基本的技术分析法（趋势 支撑位与阻力位 缺口 总结）	132
第八章 K 线以及动量指标（动量指标要素 震荡 总结）	162
第九章 K 线与成交量（成交量形态 资金流量指数 总结）	195
第十章 依据权衡——交易实例（交易的表现格式 总结）	220
结语	237
终极测试 测试题答案	239

第一章 使用 K 线的理由

首先，祝贺你。你选择购买了这本书，已经表明你不会再落入“买入并持有”的华尔街迷思。虽然有些投资在长期限内来看表现不错，但在急速下跌期间依然盲目地持有股票或期货是没必要的，也是极不明智的。

章节目标

本章中，你将会：

- 揭示著名的华尔街“买入并持有”的谬论；
- 认识到在市场交易条件允许的情况下，自我防守的重要性；
- 了解到交易者的心理状态推动了市场运行；
- 简要了解一下 K 线图的发展历史。

买入并持有会导致不必要的损失

著名的“买入并持有”方法论得利于 1982—2000 年间美国历史上最大的牛市。然而，即使是那时，在经历 1987 年的股市崩盘、1998 年的俄罗斯的货币危机以及 2000 年的互联网泡沫破灭时，仍然坚持持有股票也是完全没必要的。

你是否有注意到 2011 年 12 月市场交易中的 S&P500 指数与 1998 年 12 月交易的该指数是处于同一水平的？所以，虽然股市涨涨跌跌，利用 S&P500 现金指数为基准（如图 1-1）——它甚至不与通货膨胀都同步——经过一个 14 年的周

期，那些对股票投资抱有华尔街心理的交易者们，又回到无赢无亏状态。

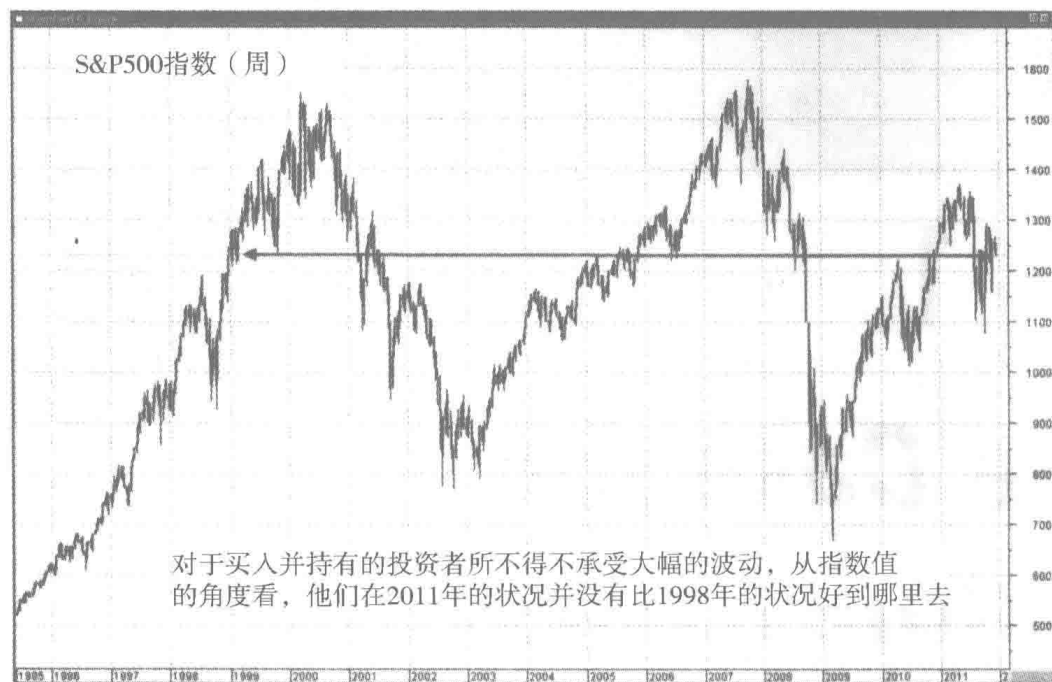


图 1-1 S&P500 指数值 数据来源：MetaStock

当然在这个周期内，有些股票跑赢市场、有些股票表现不佳，但事实上，从一个基准的指数角度来看，它们的指数值是基本一样的。“买入并持有”的理论其实是从销售人员的心态中演变出来的。他们通过说服投资者，不论在利好情况下还是不利的情况下，一直坚持他们的投资，当然这里的投资者可能是他们的父母，也可能是其他人，他们以此来谋得利润、得以生存。但是近十年的股市风云变幻、跌宕起伏，可能几年的赢利会在几周里就灰飞烟灭了。现在的市场环境，已经不再是你父母那时候的可以聚集财力、发家致富的那个市场环境了。当下的市场环境以高频交易、信息的瞬时发布为特点，庄家的债务变化对一个普通交易者来说可能会是毁灭性的。为了与这种心态作斗争，就必须更加积极地、灵活地管理自己的资产。这里所涉及的账户交易，就不仅仅是你之前会相信的那些华尔街论调了。

在投资的世界里，交易者一词在不同人身上会有不同的反应。



对于某些人来说，这是一种生活方式——基于一个预设的、经过验证的方法，开始和停止交易，而对于有些人来说，它就是个“坏”词，与市场择时和日交易联系在一起，但它们之所以成为“坏”词也只是因为媒体和华尔街说是这样而已。而事实上，我们都是交易者，因为任何仓位上都一定有买入和卖出交易。导致看法不同的唯一区别就是该仓位被持有的时长不同。有些仓位仅被持有短短的几分钟（日交易），而有些仓位则被持有几天、几周或者几个月。

能够读懂市场并且有效地避开市场不景气的时期，是获取财富的关键。在市场下跌的情况下，能够止住亏损是成功的投资中常常被忽略的一个部分，特别是对于那些用自己退休金做长线交易的人。在当今的市场，下跌可以急速到在一周之内下跌 23%，一月之内下跌 27%，就像 2008 年 10 月份 S&P500 指数显示的一样！那些忠实地在 2008 年金融危机期间坚持持有股票的人，以 S&P500 指数作为基准的话，损失了超过 51% 的普通股资产值。坚守仓位就因为“最后会涨回来的——通常都会的”，其实是没有意义的。你的资产中若发生 20% 的损失，其实需要之后 25% 的涨幅才能保证不亏，你发现没？而 40% 的损失需要其后 67% 的涨幅才能帮你回到出发点，你发现没？而那些经历了 2007 年最高价到 2009 年最低价、“为了长线赢利而坚持”的人，需要两倍以上钱投入才能实现持平！为了保住你的个人财产，你需要远离“买入并持有”（个人认为是“买入并盼望着”）的迷思。其实就像你看到乌云密布了，感觉到要下雨，然后就很本能地打开雨伞，避免自己淋湿一样，能够读懂市场大环境，并能在发生大跌之前采取行动、规避风险，也就是未雨绸缪。其实在艰难的市场中做出调整就可以这么简单。能够在不利的市场环境下调整状态的好处就像是矿工们所使用的一项技能。你是否听过“矿井下的金丝雀”的说法？这其实说的是一个小窍门，过去矿工们常常需要在矿井中保持警惕，以防有毒气体排放。一般他们会带一只金丝雀和他们一起下矿井，当出现任何有毒气体时，金丝雀最先会有所反应，因此也可以使矿工们有机会逃出去，免受伤害。同样的道理，这个提早预警体系的概念也可以运用到保护自己财富的情况中。

通过运用本书中的分析技巧，在投身市场交易中时，你将会拥有属于你自己的金丝雀。所以，当你自己的金丝雀告知你前方有麻烦的时候，在行情不好的时候还要继续“坚持一下”就没有任何意义了。通过抛售避险，利用对冲仓位（可以通过筹集现款或者使用反向交易资金【ETFs】），或者仅仅进场做空（利用市场下跌时获取盈利），你就可以更加有利地保护自己辛苦聚集的财富，而不是心甘情愿接受巨额的亏损——只是因为“市场总会回来的”。

在不景气的市场环境下采取的回避战略叫做市场择时。但是这个词已经被高速发展的媒体环境用作负面词汇了。市场择时最早是出现在 2003 年，用来指公共基金公司允许优等客户可以比基金招股说明书上允许的次数更频繁地交易的违法操作，甚至有时在市场关闭后也接受交易。这种做法的结果就是，这些精挑细选的客户得到了更加优越的价格。把市场择时的兑现暗示用来形容那些在市场惨痛下跌时不愿坚持持有的人，说明了华尔街是多么想要打击那些想要更加灵活地管理自己资产的人。力图想要抓住市场中的每一次反转机会，那确实是傻瓜才玩的游戏，自找苦吃，但运用稳健的、有市场实践性的指标，来告诉交易者或是投资人，何时市场将进入持续的低迷期，就无可厚非了。

当完成本书中理论概念的学习后，你就可以准确地读懂市场交易的信息，并能及时做出相应的操作。因为 K 线图本身通常可以直观地给出大概连续 2~5 天的短期投资信号，而当这些信号与一些技术分析相结合时，他们就可以具有长线的投资含义。同时，K 线图也可以用在以周为单位的时间框架中，提供长线预测。

还有问题吗？

对于“华尔街拥护者”的建议需持保守态度

在相信别人的投资建议的同时，交易者通常应该具备防御操作，比如筹集现款或者利用对冲，才能够有方法去控制亏损的风险。很多情况下，“华尔街拥护



者”的资金也是通过他们抛售股票得来的——就像古语说的“熊市不利商业运作”，随时提防那些在市场全面走低状态时鼓动你坚持持有或者“买入更多”的人。那种心态说明，他们对长期市场大跌会对投资回报造成的毁灭性影响这点缺乏理解。学会识别出市场心理上的变化，会更有利于你控制自己的投资风险。

交易者的心理状态

相比于在其他地方为了赚钱所付出的努力，做一个交易者是相当容易了。其门槛很低，网上大量的经理人想要你去填写表格资料，开通你的账号然后开始交易。但是，对于那些只想轻轻松松赚大钱的人来说，这就是一条危险的途径。

例如，20 世纪 90 年代互联网股票下的投资心态就跟 19 世纪的黄金回淘时一样荒谬。那时看起来像是交易者只需要随便买一支互联网股票，然后立马就胜券在握了。然而，那些在 2000 年互联网泡沫破裂后徘徊太久的人会发现自己彻底完了。为什么呢？因为他们在市场中的心理状态从积极转变成了消极，而他们并没有察觉到。

在当代的市场中，高频交易的增加以及表面上就可看出来的，政府和中央银行对刺激萧条经济的增长、解救国家免于破产困境所做的日常干预措施，都无疑已经使得这场游戏变得越来越难玩。而为了成为一个成功的交易者——无论你是以它谋生、还是作为你的副业——最重要的一点是你必须把它当作一个事业去做。这就意味着你要能够掌控风险并且可以通过确定“羊群效应”是正向的还是负向，来辨别市场的心理特征。羊群效应是指组成市场交易的所有交易者的集体意愿。与羊群效应抗争就像在河流中逆流而上一样，你可能可以存活一时，但是最终你还是会被持续的、毫不留情的激流冲走。成功交易的关键就是快速识别最小阻力路径（无论是涨是跌），然后相应地展开交易。

此处的羊群通常是指头脑清晰的人——你、我、医生、律师、工程师、资本经营者等等——他们或是交易自己账户、或是管理他人的账户。而当羊群开始发

生变动时，情况就发生改变。情绪因素会溜进决策的过程中，它会使人丧失客观思考的能力。对于被市场淘汰和错失价格上涨的恐惧是一种强烈的情绪（即贪婪），它会使交易者购买股票并强化上涨趋势。对于亏损的恐惧通常会使理性的人迫不得已，卖掉仓位，这也就增强了下跌趋势。在看到股票大幅度的上涨或下跌的时候都很容易被恐惧或者贪婪的情绪打败。每一个交易者都曾经多多少少受到过这些情绪波动的影响。

成功交易者的一个特点就是他们能够保持客观状态。通常，那些可以将自己从市场交易的情绪中抽离出来的交易者会比那些无法控制自己情绪的交易者成功。从每时每秒的股票数据到实时新闻事件，如今的交易者被来自四面八方各种的数据信息所包围。而瞬时的数据变化造成的市场反应就如五岁小孩的血糖变化一样让人难以预测。陷入这种过山车式的情绪中会使你做出不利的决策，匆匆忙忙就耗尽了你的交易账户里的资金。

本书中提到的工具将可以帮助你识别出羊群效应下的心理状态，并且相应地调整你的交易计划。这个任务将通过对市场趋势和动量的评估来完成，意思就是识别市场走向和其运行过程中的强度或坚定性。我们将在那个更广泛的架构中加入 K 线图形态的分析。K 线图能够提醒交易者何时会发生短期反转，或者是在经历了一波回调或一个价格稳定期后，之前趋势何时会继续。

例如，在一波上涨趋势中，一个乌云盖顶形态的形成就是在提醒交易者该上涨趋势可能会反转。相反地，一波下跌趋势中形成了一个刺穿线形态，就标记着买家们可能将要进场、拉高价格。如果你之前从未听说过这些名称，不用担心，我们将会第四章进行详细的介绍。尽管在本质上，K 线形态给出的是短期信号，但将其与趋势和动量分析的较广泛的背景结合起来，就可以提醒交易者何时可能发展长线交易。这种有效的趋势分析与 K 线形态分析组合将为你提供一个坚实的交易基础，使你在不论是以日为周期，还是以周为周期的任何时间框架中，都可以开始成功地进行交易。



K 线图的起源

K 线图已被广泛应用了 200 多年，也是最早的被人所熟知的技术分析形式之一。本间宗久（或者叫 Sokyu Honma，翻译版本不同）奠定了 K 线图法的发展基础，这种方法经受住了时间的考验，沿用至今。

1716 年，本间宗久出生于日本酒田市山形县，本名加藤耕作。后来他被本间家族收养。本间宗久开始是在东京以北 220 英里的港口城市——酒田市的当地大米会所进行大米期货交易。酒田市是非常重要的的大米交易口岸，那时的商人们都不远千里地来这边做生意。而实际上，现在的酒田也依然是日本不可或缺的海上口岸。本间宗久全身心投入大米期货交易市场的买卖上，而这里也是他开始创建未来事业的地方。

之后本间宗久去了位于大阪的、日本最大的大米交易中心，并开始大米的期货交易。这期间，本间宗久发明了一种搜集信息的新方法——一个信息沟通网，从大阪到酒田有接近 400 英里的距离，每隔 4 千米距离，就有人站在屋顶，这些人用旗子在标准线上下挥动来发出信号。这就是早期的搜集实时数据的方法——或者说是他所能得到的接近于实时的数据。

在大阪市场上大获成功之后，本间宗久被升至武士级别。他后来又搬到东京，并继续在那边的交易市场工作。死于东京，享年 87 岁。

本间宗久认识到了对大米交易市场中逐日的价格运行动态的分析以及这些动态所发出的微小信号的重要性。他深知从每日价格数据的波动中收集到的有关交易者们的心理信息的重要价值。他还会季度性的或者是基于这些价格运动发生的那段时间来研究价格的运行动态。本间宗久的这种通过研究一日的价格运行情况，来预测第二日的价格的方法被命名为酒田战法。他在交易方面的成功和个人超凡的人格魅力使他在当时就成为了传奇人物，颇受人敬畏。他的绰号是“出羽的天狗”（出羽是指酒田市周边地区）。

虽然本间宗久并没有拓展出 K 线图，但他的方法论对于 K 线形态识别基础的构建起到了重要作用。他编写了 160 条守则，被称作“酒田战法”。K 线分析法就是由此而来的。大部分对于 K 线的解释在某些方面也受了“酒田战法”的影响。我们将会第六章中对其中一些战法、或是价格形态进行验证。而其中有些形态是类似于当今技术分析中的反转形态的。

这种古老的方法相比西方的图表形式有个好处，就是它的直观有趣的外观以及可以有效体现出日间数据之间关系的功能，尤其是开盘价和收盘价之间的关联。黑色（或实心）K 线实体说明收盘价低于开盘价，而白色（或空心）K 线实体说明收盘价高于开盘价。如图 1-2 所示，K 线颜色表明了开盘价和收盘价之间的关系。而颜色的差别可以让交易者快速地读懂该交易日中的买家力量强劲还是卖家力量强劲。

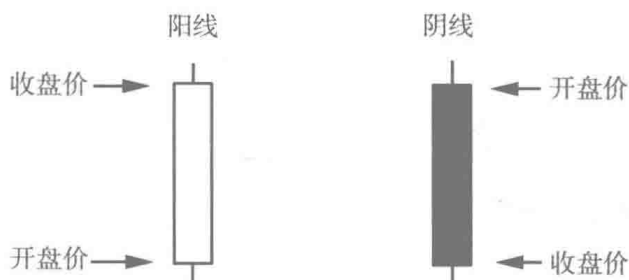


图 1-2 K 线以及开盘价/收盘价之间关系的示意图
(K 线颜色反映了开盘价/收盘价之间的关系)

在第二章中，会对技术分析法进行简单概述，同时会将 K 线图方法与当下的其他分析法进行对比。而在接下来的章节中，我们将深度探究 K 线形态以及其所代表的市场含义，而且也将介绍更多的可以与 K 线图结合应用的技术分析法，从而得到更准确的市场交易信号。

总结

- 每个在市场交易中的人都是交易者，不论他自己承认与否，因为每种仓