

Profitable CANDLESTICK TRADING

Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits

蜡烛图方法

(美) 斯蒂芬 W. 比加洛 (Stephen Bigalow) 著
杨永新 陈金荣 等译



从入门到精通

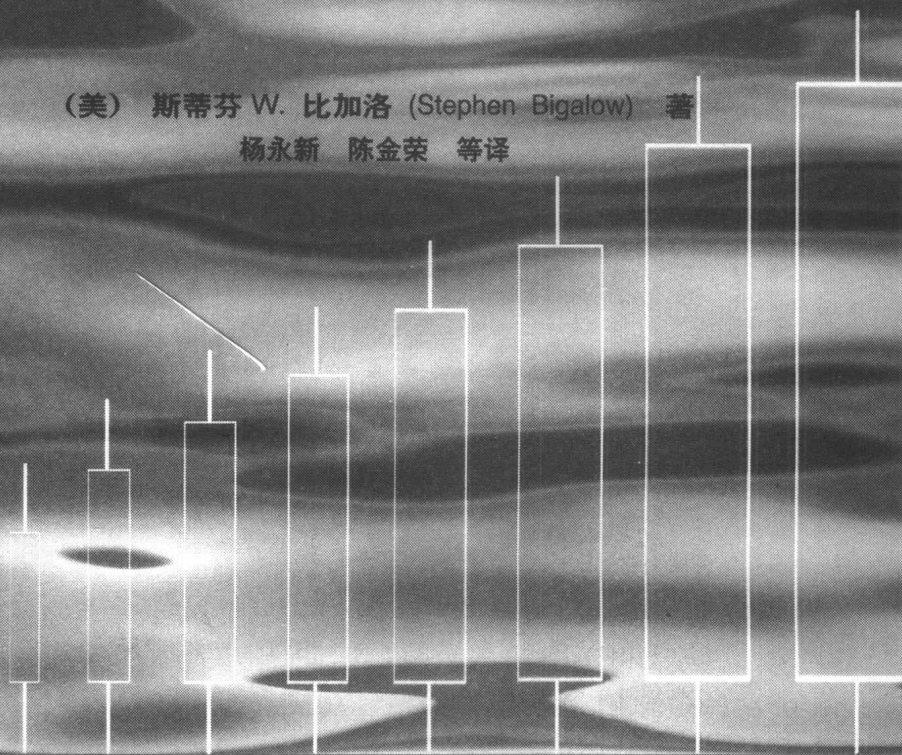


机械工业出版社
China Machine Press

Profitable
CANDLESTICK TRADING
Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits

蜡烛图方法

(美) 斯蒂芬 W. 比加洛 (Stephen Bigalow) 著
杨永新 陈金荣 等译



从入门到精通



机械工业出版社
China Machine Press

Stephen W. Bigalow. Profitable Candlestick Trading: Pinpointing Market Opportunities
to Maximize Profits .

Copyright © 2002 by Stephen Bigalow.

Published by John Wiley & Sons, Inc.

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons 公司授权机械工业出版社在全球独家出版发
行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有,侵权必究。

本书版权登记号: 图字: 01-2002-1368

图书在版编目(CIP)数据

蜡烛图方法: 从入门到精通 / (美)比加洛 (Bigalow, S. W.) 著; 杨永新等译. -北
京: 机械工业出版社, 2004.1

ISBN 7-111-12850-8

I. 蜡… II. ①比… ②杨… III. 市场需求分析 IV. F713.53

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第073802号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑: 李玲 版式设计: 刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2004年1月第1版第1次印刷

787mm×1092mm1/16·18.25印张

定价: 32.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话:(010) 68326294

投稿热线电话:(010) 88379007

序

日本的蜡烛图（即K线图）分析是所有技术分析中最有效的技术方法之一。这个大胆的看法与在一二十年前有关K线图的书被首次介绍到美国时的看法可说并无二致。在过去，有一些问题使得K线图脱离了人们关注的焦点；在今天，同样是这些问题依然使得K线图成为一种不为人所充分利用的技术方法，而且这么多年以来，能够精通K线分析的人数依然很少。将近二十多年使用K线图分析的经历说明了以下两个基本的结论：（1）这种方法非常精确；（2）没有更多的人来提倡使用这种技术是不寻常的。

一种当今世上最强大的投资技术已经摆在美国投资界人士的面前，然而这种技术还没有如人们所预期的那样广为人所接受，以上是通过多年非正式的调查得出的结论。关于蜡烛交易（K线交易），人们已经形成了一个固定的看法，那就是要学习和掌握好它需要很长的时间。这就是为什么大多数的投资者不愿意使用K线图的原因。这种错误的看法也促使我着手撰写本书。近十几年来有关这一主题的书也出版过很多，虽然这些书所包含的信息量很大而且也写得不错，但是它们都显得有点令人难以理解。当投资者读完这些书后，只是茫然不知所措；而在第一次读完这些关于K线图的书后能够相互交流心得的人就更少了，因为K线图的这种思想在美国是全新的，并且几乎找不到相关的参考和指导。

在过去的二十多年里，大多数的投资者对于K线图已经有所了解。最普遍的情况是：投资者知道存在K线图这种技术，但是不知道K线图到底是怎样发挥作用的。在喜欢利用图表分析的人中，有很大一部分人将K线图应用于他们的图表上并将其与标准的图表进行对比，这是因为这样视觉效果比较好的缘故。K线图的这种特性也使得人们利用这些图表更加容易

和轻松。

蜡烛图这种统计分析方法来源于获利的日本大米交易商们四百年的研究。虽然现在这种工作利用计算机一个下午就可以完成，但却是日本大米交易商们几个世纪以来积累的结果。如果人们能够理解蜡烛形信号，他们就可以从中获益。日本交易商们能够从这些信号的背后找到投资者的感觉，从而使得K线图成为一个能从涉及人类情感的市场中获利的非常强大的工具。

我完全相信蜡烛分析会超过其他所有的技术分析方法，这种信念也促使我消除了各种对于蜡烛分析错误的看法。日本的K线图绝不是一种已经过时的分析技术，利用它人们仍然能够有效地从交易市场上获利——获利的人就是那些花了一定时间来理解K线图思想的人。

不仅掌握有关信号看起来像什么的知识会使受过蜡烛训练的投资者获利，而且通过学习形成这些信号的原理可以为投资者成功地投资提供一个全新的整体视角。许多人在市场上能够赚取大量的利润，他们所依赖的并不是一般的买卖投资理念，这些在市场上挣大钱的人，自己已经形成了一套成功的方法能分析何时买卖。蜡烛分析就是这样一种方法。读完本书后，您个人的投资能力将会得到永久性的提高。这种提高不仅仅能使您超过市场的平均水平，而且能使您根据这些蜡烛信号获得大量的利润。

一旦您掌握了这种日本蜡烛图技术，那么对于投资市场如何运作的理解将会极大地改变您的投资理念，从而获取大量利润的机会就会经常落到您的头上。学好蜡烛图技术，您就能掌握那些几个世纪以来已经导致成功交易的知识。

斯蒂芬 W. 比加洛

于得克萨斯州休斯敦

目 录

序

第1章 绪论	1
第2章 反转的模式	19
第3章 持续模式	83
第4章 对于主要信号的解释	101
第5章 发现并学习简易信号	123
第6章 一般模型	131
第7章 彻底改变投资者心理	153
第8章 分析可获利交易	171
第9章 最大化利润	189
第10章 交易程序	207
第11章 使用K线图来改进艾略特波浪分析	227
第12章 期权交易精要	239
第13章 K线图与商品和期货	249
第14章 最终投资程序	255
第15章 K线图交易规则	267
第16章 总结	275
术语表 西方和日本术语	279
译者后记	285

第1章

绪 论

学习书本知识，如果您不将它变为您自己的知识，别人就会在其需要的时候利用它赚取大量的金钱。

——日本谚语

日本的蜡烛分析是一种非常有效但没有被充分利用的投资决策技术。虽然美国投资界的大部分人士都知道蜡烛分析技术的存在，但很少有人懂得蜡烛分析是如何和为什么在实际中起作用的。利用易懂的日本蜡烛模式，蜡烛图能够揭示许多市场内在的信息，但是很少有人懂得那些清楚而且可靠的信号的影响或者其重要性。

作者写作本书的目的就是想告诉投资者如何有效地利用日本蜡烛技术来赚钱。本书所详细描述、容易跟着学会的过程将会使读者很快地学会这种赚钱的技术。更重要的是，掌握K线图（即蜡烛图，本书交替使用蜡烛图与K线图这两个名词。——译者注）内在的市场理念将会使读者的整个投资理念得到全新的改变。虽然这听起来似乎很大胆而且不可置信，但是利用这种日本蜡烛分析技术的人们确在市场上挣到了很多钱。因此，知道如何利用蜡烛分析和为什么蜡烛分析起作用将会立刻改善读者的投资回报而且会永久地改变其整个投资理念。这种新获得的理念，连同辅助的被设计用来最大化投资回报的训练项目，将会使投资者获得持续的利润。当投资者一旦确信K线图的可靠性时，该投资者也就获得了一种预定的投资法则。于是，K线图也会大大增强该投资者获取利润的能力。

大多数的读者可能会对从本书中所获得的知识如何超越所有的投资工具和

交易框架而增强投资能力这一点感到惊奇。四百多年的这种精确的对于反转的确定和对于趋势持续性的预测，已经可以供读者任意使用了，而精通K线图将是下一个最大化投资回报的主要步骤。

为什么蜡烛形信号没有得到更广泛的应用呢？如果这些信号这么精确的话，为什么没有更多的投资者，无论是个人还是机构，使用这些信号呢？答案在于：在过去，人们学习K线图太费精力而且在投资者获利之前需要一段很长且陡的学习曲线，而写作本书的目的就是训练读者如何轻松快速地跨越这些障碍。

1.1 从蜡烛系统中所获得的利益

日本蜡烛形信号具有一种其他技术系统所没有的主要特点，那就是：这些信号是由投资者的感觉变化所创建的。这一点就是为什么蜡烛分析能够成功的关键所在。在这里我再强调一遍您刚才所读到的话：这些信号是由投资者的感觉变化所创建的。真正地理解这一点不言而喻将使您的投资心理适应这种成功的投资法则更加容易。

投资者能够快速而且容易地了解到这些信号为什么这么有效的秘密，而且不必对于技术图表了解多少。信号形象的表示能够使投资者立刻看到反转的位置。这种蜡烛的形状能够将某特定的时期内投资者的心理变化以可见的模式表现出来。在本书中为了说明的方便起见，我们规定标准的时间框架是一天，交易的实体是股票而不是商品。当然，您可以选择任何对于您的交易方式合适的时期：这种时期可以按照分钟或者月份计算。可利用的投资工具包括任何具有投资者的恐惧和贪婪这一主要特性的工具。

K线图的图形比西方的图表（通常称之为棒状图）具有更大的吸引力。虽然这两种图表所展示的资料数量完全相同，但其可视性却大不一样。K线图能够立刻将投资者感觉的变化通过对价格波动的形态描述呈现在您眼前。当图形能够很容易地被理解时，对于投资者情绪变化的发现也就变得更加容易。

一旦您习惯于K线图，就有效性这一方面而言，所有其他的图表似乎都会在您眼前立刻消失。当然，这并不是说其他的图表技术没有预警的功能。蜡烛形信号，与其他模式的图表一起，可以使确定反转的过程更加有规则。因此，只

需要将K线图和基本的技术图表方法结合起来，您就可以看到您的投资回报一路高涨起来。

1.2 一段成功的历史

了解K线图形成的历史可以加强人们对于这种日本分析技术的信心。日本大米交易商们通过长达四百多年的时间才建立了这套系统。通常的逻辑表明：一种能够持续这么长时间的系统必定具有某些值得信赖的特性。那些创建这些蜡烛形信号的大米交易商们的历史也加强了这种推断的真实性。经过四百多年的发展，K线图在18世纪中叶达到了其最辉煌的时期。

加藤耕作（Kosaku Kato）（1716—1803）在德川幕府时代（第八代将军）生于酒田市（现在叫Tamagata Prefecture）。由于他被本间（Honma）家族收养，因此他被叫做本间宗久（Sokuta Honma）。他对于蜡烛模式成功的理解使得他成为日本最受人尊敬的大米交易商，而且他为其家族所创造的财富也成为传奇。

成功是不能将手放在口袋里而攀登的梯子。

——日本谚语

有很多诗歌都是关于本间家族数不胜数的财富的。比如有这样一首诗：“没有人能成为本间家族中的一员，但是每个人都至少想成为一个地主。”本间家族对于大米市场价格波动规律的掌握也常常出现在类似的诗歌里面：“当酒田天晴时，Dojima的天气是多云的，而Edo（即东京）则正下着雨。”意思是说，当酒田（水稻生长的地区）的天气好时，Dojima交易所的价格就会下跌，而东京的大米价格就会下降更多。

本间的方法分成两种类型：市场Sanmi No Den和酒田方法。前一种方法的规则可以概括如下：

- A. 不要太贪婪，要通过了解过去价格的波动情况来分析时间和价格的比率。
- B. 目标是在顶部卖出，在底部买进。
- C. 当成交量从底部增长了100包或成交量从顶部增长了100包时，增加头寸。

D. 如果交易未能成功，尽可能快地分析原因。一旦发现这是一桩不能获利的交易时，立即将其清理掉并在进行下一桩交易之前休息一下。

E. 如果一桩交易能够获利，清理掉其70%~80%，并当价格处在顶部或者底部时清理掉该交易的剩余部分。

市场Sanmi No Den的规则A、B和C要求投资者研究图表，而规则D和E则代表着投资的哲学。

酒田方法标志着这种图表识别模式的开始。

虽然本间没有发明蜡烛分析，但是他的规则和投资哲学是这种分析的基础。在他50岁出头的时候，本间撰写了160条规则。这些规则后来大都成为了日本蜡烛分析的基石和日本投资规则的基础。他对于三时期模式（three-period pattern）的使用也是日本和西方图表分析的基础。

通过对于蜡烛分析的认识，就像比尔·盖茨在美国与成功的计算机软件市场开发联系在一起一样，本间宗久这个名字，在日本与成功的投资联系在一起。如果您能像本间几百年前所做的一样学会“咨询”市场，您就会在今天的市场上增加您的投资获利机会，这一点您将会在下文中看到。

1.3 通过咨询市场来了解市场

当您分析市场时，要注意到市场本身的变化——也就是说通过咨询市场来了解市场。一个想要成为投资者的人必须要像猫抓老鼠一样紧跟市场变化的情况。图表反映的是市场中过去发生的事情。虽然在理论上讲市场的未来是不可预测的，但投资者最大限度所能做的事情就是分析这些可以识别的可能导致某种市场结果的图表。虽然重复的图表模式不是百分之百的准确，但是可以通过分析我们所得到的可能性大大地接近真实的情况。对于某些事件的确定能够为我们提供预测的基础，否则，例如“晚上天空红了，水手们高兴了”之类的警告将不会存在。几百年来对于天气变化的观察已经使得我们对于明天天气的预测有了一定把握，而具有同样历史的对于市场的观察也已经使得蜡烛形信号非常准确。

1.4 K线图与棒状图的比较

在使用过K线图之后，您就会发现棒状图不能为您提供同样清楚的对于市场的印象。尽管这两种图表上所描述的信息相同，但是由于K线图相对更加形象化，所以其提供的信息比棒状图更加令人易懂。而且，蜡烛这种形状可以使得投资者快速轻松地从中找到有用的相关信息。

1.5 棒状图

如图1-1所示，在棒状图上，垂线代表每日的价格变化。该垂线的顶端代表当日成交的最高价，其底端代表日成交的最低价，而紧挨着垂线右边的那根短横线代表当日成交的收盘价。近些年来，在垂线左边又加了一根短横线以代表当日交易的开盘价。股票交易的开盘价在当时并不容易得到，这个问题直到后来才得到解决，而期货和商品交易开盘价的确定问题则花了更长的一段时间才得到解决。

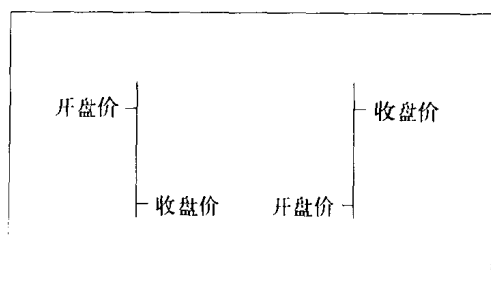


图1-1 每日价格变化

因特网的制表服务和软件商提供了大量与图表相关的技术指标。幸运的是，我们生活在一个软件包不断升级以提供更多技术信息的时代。技术的发展能够使得投资者的判断更加趋于准确。一旦习惯于K线图，投资者就会比几年前更有可能成功地进行交易。

1.6 K线图

尽管与棒状图形态描述的信息相同，但是K线图相对更加形象化。与棒状图

一样，K线图也要求有开盘价、收盘价、最高价和最低价。然而，对于K线图分析员来说，K线图形态描述的方式提供的信息则相对更多。

1.7 蜡烛的形状

如图1-2所示，水平线代表开盘价和收盘价。一旦这两条线被加到图中，它们就形成了一个盒子，这个盒子被称之为实体。如果收盘价高于开盘价，这个实体就是白色或者空的。如果收盘价低于开盘价，这个实体就是黑色或者填充的。但有一点需要提醒注意的是：这并不意味着白色的实体表示一天的价格都在上升而黑色的实体表示一天的价格都在下降，实体的颜色只是为了说明收盘价与开盘价的相对位置。

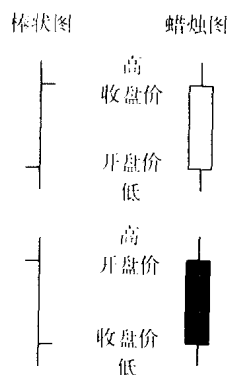


图1-2 蜡烛的形状

实体不同的颜色能够为投资者提供迅速的直觉判断：一个下降的黑色的蜡烛紧跟着一个白色的蜡烛就会立刻吸引投资者的目光，而这是通常的棒状图所不能表现出来的。

从实体延伸出去的垂线代表当天价格变化的极端情况，它们被称之为阴影。在实体之上的阴影称为上阴影。一些日本技术分析界的人士也将上阴影称之为头发。而位于实体之下的阴影称为下阴影或者尾巴。这些阴影的长度对于反转变化有重要的暗示作用。

这些带有阴影的实体由于其形状因此被称之为蜡烛，但是不要被这个听起来不是很熟悉的名字所吓倒。利用这种蜡烛形状所提供的信息，蜡烛分析员能够远远地走在其他技术分析员的前面。

对于技术分析而言，盒子的颜色并不重要。只是在视觉的直观性上，白色和黑色能够很容易地进行对比罢了。一些计算机软件就用绿色来代表价格的上升而用红色来代表价格的下降，因为图表的目的只是为投资者清楚地提供一个信号形成的过程。

我们可以利用图1-3和图1-4来进行棒状图和K线图的对比。一旦您习惯于K线图，它的这种直观性就会使其他的图表技术看起来显得过时。

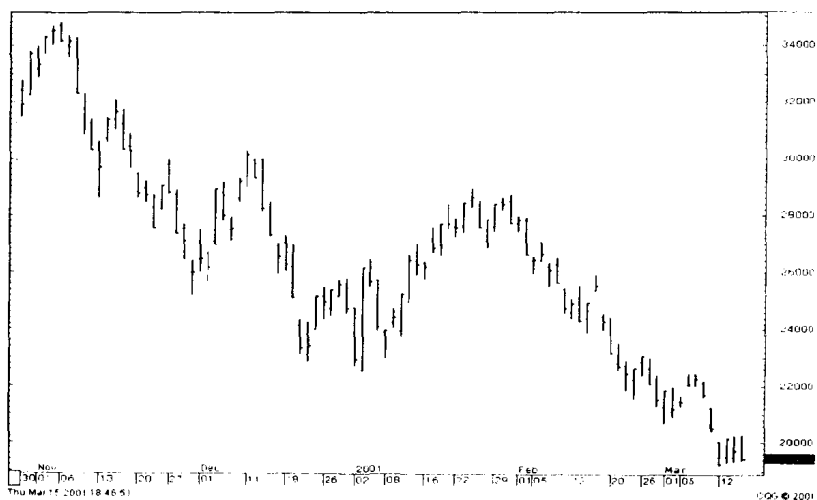


图1-3 棒状图



图1-4 K线图

一旦您学完本书后，您就会明白图1-3和图1-4所传达的信息具有多么大的差别。

1.8 消除情绪的影响 进行推理判断

日本K线图具有双重功能。投资者的恐惧和贪婪创建了蜡烛形信号。了解到这一点能够使投资者在头脑中形成一个框架、对蜡烛形状的发展进行预期。“您是怎样在股市上赚到钱的？”对于这个问题脱口而出的回答就是：“买低卖高！”虽然这听起来很简单，但是现实却一次又一次地表明某天某个人仍然会在价格有一个较大的上升变化之后买进股票，这种决策是由于人的贪婪所造成的。同样地，当某天的成交价格幅度变大且在顶部的成交量放大时，您也会发现自己可能犯同样的错误。

相反地，当某天价格达到其下跌的底部时，恐惧就会使您的投资决策失去理性。当价格变得更低时，常识告诉大家这时是该买进的时候。每天价格的波动和成交量可以被看做投资者变得害怕和恐惧的表现。在这时候，蜡烛形信号就可以帮助您获取大量的利润。如果您能对蜡烛形信号进行仔细地观察，就可以使您投资的框架更加准确，从而疑惑和恐惧就会让位给您的自信。如果您知道某个信号可能会导致什么样的情形，您就会做出理性的，而不是带有情绪的投资组合决策。

既要从您的恐惧中听取意见，又不要听从于任何恐惧。

——乔治 S. 巴顿将军

蜡烛形状所传达的逻辑其实很简单。为了简略地说明这个问题（在第6章形态描述“窗口”和“缺口”的章节中会有更详细的说明），让我们想象一下当一只股票的价格在过去的八个交易日里持续下跌时，普通投资者的心态吧。每天股票价格变得越来越低，到最后每个人都只想抛掉这只股票而不管以什么价格抛掉。他们不能继续忍耐下去，因为现在恐惧已经占据了他们的整个心灵。结果，转天股票的价格就会下跌更多，最终投资者由于不再持有该股票而解除了痛苦和恐惧。

如图1-5所示，我们可以注意到：当经历过一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多。于是，第一个出现的问题是：“是谁买了所有的

这些股票而减轻人们的痛苦？”也就是说，是谁充分地利用了“买低”这个概念？蜡烛分析能使投资者面对这些价格的变化时胸有成竹并且从中获利。



图1-5 在一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多

1.9 永久性地提高投资技巧

日本蜡烛分析会永久性地提高您的投资技巧。知道投资者对于价格波动是如何反应的会使蜡烛分析员处于有利的位置。首先，如果您知道处在底部的信号的意义，就会防止您急切地买入价格还处在下跌之中的股票。当您在等待某一个信号标记出现时，一定的忍耐力是非常有必要的。其次，蜡烛投资者现在已经拥有了一个买低卖高的投资平台，投资者借助它几乎可以肯定地知道底部的信号将会在那里出现，这就能使投资者在做决策时排除掉情绪的影响。通过寻找交易价格的底部信号，投资者可以形成一个不带任何情绪的法则。当您买低卖高时，一些风险因素会被极大地减少。然而，这种操作不是任何学校或者机构所能教会的。

不幸的是，大多数投资者所获得的成为理性投资高手的经验都来自于自己千锤百炼的市场经历。很显然，有些人能够比其他人更轻松地掌握投资法则，否则，每个人都会在市场上表现得很好，而这是不可能的。但是，对于那些为

培养好的投资理念而需要一个更强的框架的投资者而言，K线图正好是他们最好的选择。这种方法不仅能够指导您如何买低卖高，而且能够使您懂得反转是如何发生的。因此，当人们都买进所谓“热门股票”的时候，由于您能够利用K线图进行分析，就不会轻易地受到情绪的影响而买进那些股票。

1.10 成为一个获利的蜡烛投资者

大多数的投资者并没有自己的投资计划，这一点很容易得到证实。您可以问您的朋友或者同事他们是如何做出投资决策的。他们的回答不外乎下面几种：从一个朋友的朋友那里得来的消息，杂志上关于某公司的报道，CNBC关于某公司或者某件产品的新闻，或者从投资简报中获得的关于某只股票成交的情况。除了以上几种答案外，通常还有这些答案的混合或者其他一些杂乱的来源。很显然，依据这样的消息来源进行投资决策所得到的结果通常是不一致的。更糟的是，如果所投资的股票表现还不错的话，您就不知道到底表现好的原因和来源是什么。本书所提供的投资策略能够极大地提高您的投资回报，同时，这种方法将会快速地教会您如何记住和利用这些有用的信号。

本书对于这些信号的形态描述是一种“压缩”的版本，因为本书的目的是要快速有效地教会您这种技术。市场上还有一些其他的相关书籍您可以用来进行更详细地学习和研究。这些书籍对于信号的命名和其形状背后所包含的心理都有很详细的形态描述。本书的主要目的是如何使您快速学会利用这些信号来产生持续的投资回报。

本书共分为两部分。其中第一部分主要包括以下内容：

- 掌握信号的意义。
- 快速评估最有利可图的交易。
- 学会什么样的标记是最有效的。

以上这些内容的学习有助于您消除“假的信号”，而上述步骤的执行结果会在被量化之后用于最具有潜力的交易。

本书第二部分的内容主要集中于如何使利润最大化。这部分内容包括如何减少风险的交易策略。您将会学到如何理性地通过抛售股票将投资的亏损额降

至最低而不是感情用事。同时，当您卖出您能够获利的股票时，您还能看到利润最大化的原则和哲学是如何发挥作用的。

1.11 创造最大化的交易可能性

K线图主要考虑到投资者的主要目标：我怎样才能使我的投资回报最大化呢？世界上总是存在合理的经济原则与这种投资者的愿望相违背。通常的投资格言是：“长期投资是获取良好回报的惟一途径：您不可能通过短期投资而获益。”或者“发现一个基本面良好的公司，然后通过投资该公司的股票而获利。”虽然这些话我们已经听过无数遍了，但它们仍然是对于那些不想或者不能以最小风险获取最大回报的投资者的忠告——这就是投资的真谛。

一个人，不论他是代人理财或者管理自己的资金，当他要做出某种投资决策时，他都必须问自己一个同样的基本问题：“这种投资策略是建立在我的风险容忍度之上最大化回报的最好策略吗？”利用K线图，投资者就能够集中精力解决好这个问题，而整个进行分析决策的过程就是找到投资最合适的地方。对于保持利润最大化来说，这种逐步进行的程序（在第9章中有详尽的解释）能帮助投资者建立一种自我指导的规则。

为了增加投资成功的可能性，您必须详细地观察那些微小信号的变化，从而避免资金的损失。当要进行利润最大化的决策时，您很可能会犯那些本来可以避免的常见错误。本书将为您介绍一些非常好的搜索软件，利用这些软件您能够在数分钟之内就获得有利可图的交易方案。这种逐步进行的交易实施程序将交易的各种可能性摆在您的面前供您参考。对于受过K线图训练的投资者来说，这是一个非常强大而且合乎常理的交易程序。蜡烛分析不仅提供机械性的投资计划，而且会为投资者建立一个不含感情色彩的投资程序做好充分的准备。

1.12 基本分析与技术分析的比较

基本分析影响所有投资决策中的90%。对于长期投资者来说，基本分析是其进行长期投资决策的基础。然而，它是最大化投资回报的有效途径吗？让我们