

股市测市技术新概念
系列 之二

火空

技术及其在股市中的应用

薛波 著

- 只需看一眼烛形即可知股市走势
- 锤与绞刑线可能是牛市或熊市的逆转信号
- 母子线是市场价格变动的逆转信号
- 窗口、升跌三鸦与三鹤等是趋势不变信号

科学出版社

股市測市
技術新概念
系列之二

烛台技术及其在股市中的应用

解波

经济科学出版社

责任编辑：刘海燕
责任校对：段健瑛
封面设计：黄 俊
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军

烛台技术及其在股市中的应用

薛 波 著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
北京地质印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开 3.5 印张 76000 字

1997 年 1 月第一版 1997 年 6 月第二次印刷

印数：5001—10000 册

ISBN 7-5058-1079-0/F·792 定价：6.00 元

图书在版编目 (CIP) 数据

烛台技术及其在股市中的应用/薛波著. —北京: 经济科学出版社, 1996. 12

(股市技术新概念系列; 2)

ISBN 7-5058-1079-0

I. 烛… I. 薛… III. 股票-证券交易-市场预测 IV
.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 23511 号

前 言

本书描述了多种烛线和模型，希望它对广大股票和期货投资者有所裨益。同时也请读者记住，本书所阐述的问题也带有作者的主观性，读者对其中的某些描述或许会有不同的见解，或者读者在实践中已注意到了某些有意义的信号，但并未在此书中出现，这是正常的。因为任何技术分析方法，不同经验的分析家会有不同的透视角度，解释也会有所不同。技术分析并不存在统一的规则或模式，它们仅仅是一种指导或参考。例如，一根绞刑线有着很短的上影子线，我们会如何看待它？主张绝对化的人们或许说它不是绞刑线，最好再观望等待别的证实信号的出现再作决策。而非绝对化的人们或许把它视为一种逆转信号，平仓离市。因此对广大的投资者来说，重要的是把别人的经验与自己的经验融合起来，寻找到更加有效的分析方法，使自己在风云多变的市场中，审时度势，灵活稳健，获得最佳的投资收益。

本书所选资料，部分来自美国证券市场，大部分

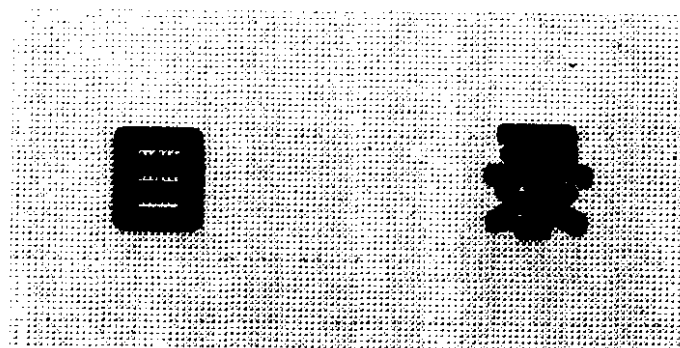
来自我国的证券市场。这样读者可对中外两个市场进行比较，有助于对烛台技术分析方法有更多、更直观的理解和认识。

作 者

1996年11月 深圳

序

悄然崛起的证券市场，正似一股强劲的潮流冲击着人们的传统生活观念和生活方式。人们的投资意识在日益加强，将钱存入银行已不再是人们保值增值的唯一或最佳途径。越来越多的人将其余钱投向证券市场，以寻求较高的投资回报。然而，投资与风险从来都是一对孪生子，投资回报越高，其风险就越大。因此，寻找规避风险的有效工具或方法，尽力降低或避免投资风险，获取较好的投资收益，已成为日前及今后机构投资和个人投资者普遍关注的问题。可以预见，随着我国证券市场的进一步发展和投资者的逐渐成熟，技术分析在证券投资活动中的作用将会越来越重要。这本小册子，正是希望能给投资者提供一种较易掌握的技术分析工具，以便人们能够对各种媒介所提供的图表或数据进行分析研究，作出较理想的投资决策。甚至在缺乏现成图表的情况下，人们也可以根据每日的股市行情自己制作图表，进行研究分析。这时人们所需要的仅仅是一张坐标纸，一把尺子和一支笔。



序.....	1
第一章 烛台理论概述.....	1
第一节 烛台技术的起源.....	1
第二节 基本图形介绍与识别.....	3
第二章 市场逆转信号.....	6
第一节 锤与绞刑线.....	7
第二节 牛市吞噬模型与熊市吞噬模型	18
第三节 穿透模型与乌云盖顶	28
第四节 上升裂口两只鸦	36
第五节 钳子顶与钳子底	40
第六节 星	51
第七节 母子线	66
第八节 反攻击线	72
第三章 趋势不变信号	78
第一节 升势鹤鸦缺口	79
第二节 窗 口	81
第三节 升跌三鸦与三鹤	86

第四节 肩并肩缺口	91
第四章 实例分析	95
第五章 自己绘制烛台图	99
后记	101

第 1 章

烛台理论概述

第一节 烛台技术的起源

烛台图在我国也称为 K 线图。人们之所以称其为烛台图，是因为用此方法描绘出来的市场价格变动的图形与蜡烛的形状极为相似。烛台图作为一种市场分析或预测的技术，起源于日本，以后传向世界各国，目前已被广泛地应用于股票市场、期货市场、外汇市场及其他金融工具交易市场的技术分析中。

在西方传统的技术分析方法中，通常是以曲线、竖线和点数为主要方法。然而远在采用这些方法的数百年前，日本人已经把他们自己发明的技术分析方法用于粮食市场价格变动的分析中了。这种技术分析方法经过数百年的发展与改进，逐渐形成了今天较为完善的烛台技术，被日本乃至全世界广泛使用。

具有类似现代期货市场特征的期货市场，最早出现于日本。约在 1600 年，日本人就已经开始了粮食的期货交易。这种交易被日本人称为“无形交易”。因为被交易的粮食并不在交易现场当面交割转让。当时，粮食不仅是日本的主要农作物，而且也是国家的经济基础。例如武士阶层的薪水是以粮食的实物形式发放的，而政府则通过征收粮食实物税来获得

用作薪水的粮食。因此在那时，从农民阶级到上层统治者，粮食和粮食的价格对他们来说都具有重要的意义和地位。

与粮食的现货交易相比，粮食的期货交易所存在的风险更大。这是因为粮食生产在很大程度上依赖于自然条件。因此要对未来粮食生产的状况，进而对其价格变化作出较为准确的判断是非常困难的。这也正是粮食的期货交易存在着较高风险的重要原因。由于粮食期货交易在日本历史上曾一度较为发达，并且有着举足轻重的地位，因此日本人最先开始了寻求或研究技术分析方法的尝试，并且获得了一定成功。约在1750年，日本人就发明并使用了粮食期货价格分析图。在其所使用的分析方法中，一些模型与我们现在使用的模型极为相似。例如，今天西方分析技术中的头肩形模型，早已在当时的日本得到了较广泛的应用。

经过长期的实践和不断完善，烛台技术分析方法最终形成了它独特的优势，为我们当今进行技术分析提供了较新的视角，使市场分析更具准确性。

概言之，烛台技术分析方法具有以下特点：

1. 烛台技术分析方法的语言形象生动，简明易懂。例如“乌云盖顶”、“晨星”、“窗口”等，对市场状况的形容描绘得恰如其分，因而易于学习和掌握。

2. 烛台技术分析方法既可以单独使用，也可以配合其他技术分析方法使用。由于烛台形状本身的变化就是对市场价格变化的形象描绘，因而我们可以从烛台形状的变化中获得许多有价值的信号，把握市场变化的趋势。例如我们只需看一眼烛形，就可知晓市场某日或某一单位交易时间内的开盘价和收盘价、最高价和最低价，以及是升势还是跌势等市场情况。

3. 由于烛形的变化暗含着相应的市场变化信号，因此人们可以根据这些信号进行市场预测和判断，未雨绸缪，减少或避免损失，增强投资获利能力。例如“晨星”的出现预示着市场可能反弹和转势，应该抓住时机果断买进；相反，“暮星”的出现则预示市场可能下跌，应及时出货平仓，获取利润，等待下一次入市机会。

4. 在投资者不能获得现成烛台图资料时，可以自己绘制烛台图。这时他们所需知道的仅仅是所关注的总指数或个股的开盘价和收盘价、最高价和最低价。这样投资者便可在自己的家中跟踪市场，进行技术分析了。

第二节 基本图形介绍与识别

以烛台图的日线图为例（如图 1-1 所示），烛台日线图反映的是市场价格在某一日的变动情况。从烛台本身我们可以看出市场在当日的最高价位、最低价位、开市价位和收市价位。烛台的宽体部分我们称为“实体”。它表示市场的开市价与收市价之间的

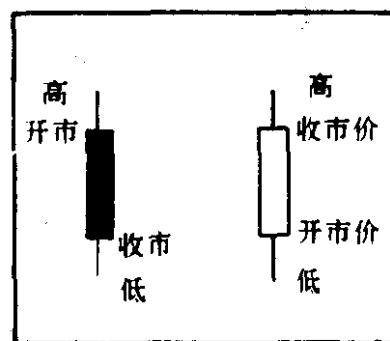


图 1-1 烛线

的变动幅度。当实体部分为黑色时（见图中的黑色部分），表示收市价低于开市价；当实体部分为白色时（见图的白色部分），表示收市价高于开市价。位于实体上下的线被称为“影子线”。位于实体上端的称为“上影子线”，下端的称为“下

影子线”。影子线表明了市场在当日的最高价位和最低价位。影子线（上影子线或下影子线）越长，表明市场价格波动越激烈；反之，则表明市场价格波动较为平缓。黑色实体表示收市价接近或等于该日的最低价，白色实体则表示收市价接近或等于该日的最高价。市场每日的开市价和收市价、最高价和最低价的变化，改变着烛台的形状。换句话说，烛台的形状是随着市场价格的变化而变化的，每一根完整的烛台，代表着一定单位时间的市场价格的变化情况。因而我们可以根据实际需要，选择不同时间单位的烛台图，如分线图、时线图、日线图、周线图、甚至年线图，来描绘和分析市场价格运动的趋势或变化。

下面我们简单介绍几种常见的烛台及其所表示的市场意义（如图 1-2）：

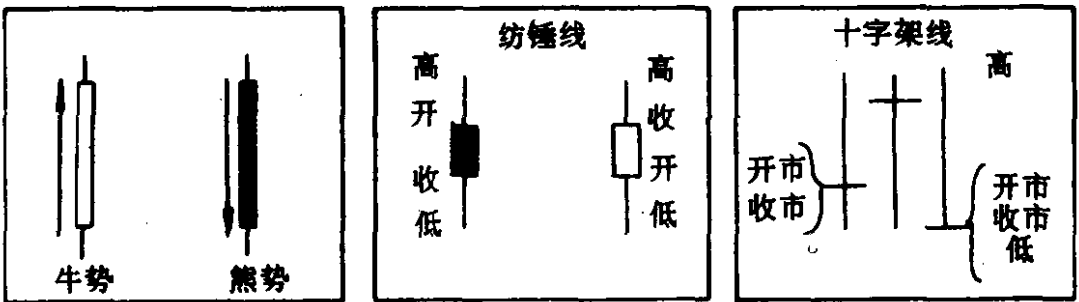


图 1-2

长黑实体：表示市场处于熊市期。其价格波动幅度较大，开市价接近当日最高价，而收市价却接近于当日的最低价。

长白实体：与长黑实体相反，它表示市场处于牛市期，价格波动幅度较大，开市价接近当日最低点，而收市价却接近当日的最高价。

纺锤线：其实体部分较短小，且既可以是白色实体，也可以是黑色实体。较短小的实体表示市场的开市价与收市价

之间的差别较小，价格变动幅度不大，市场走势较平缓。纺锤线中的影子线的长短一般可以不予考虑。一般而言，纺锤线属于中性。但在某些市场环境中，它们可能会变为相当重要的烛线。这一点我们在后面的母子线和星线中将一一介绍。

十字架线：表示市场在某一单位时间内，开市价与收市价相同。其影子线的长度则可长可短。后面我们将会看到，在市场技术分析中，十字架线无论是单独使用，还是与其他烛线配合使用，都是非常重要的价格变动信号之一。

第 2 章

市场逆转信号

股票市场，一方面以其高回报吸引着众多的投资者，另一方面又以其高风险令许多人望而却步。成功者，能以少量资金博取百万、千万，甚至上亿元的回报；失败者，巨额的投资或许在短暂的时间便会消失殆尽。如何在扑朔迷离、风云多变的股市中应变自如，做个成功者？其关键在于你是否善于捕捉市场发出的各种信号，并及时进行分析研究，尽快作出应变对策。就技术分析而言，在各种市场信号中，尤以“逆转信号”最为重要。因为只有正确识别出市场逆转信号，才能把握住进货或出货时机，进退自如，最大限度地规避或减少风险，获取较理想的投资收益。所谓逆转信号，指的是当这种信号出现时，往往会改变市场价格的走势或趋势。如在节节攀升的牛市中，这种逆转信号的出现很可能使牛市变为一泻千里的熊市；而在萎靡不振的盘整市中，这种逆转信号的出现可以使市场重振雄威，强劲反弹或转势。由于烛台图自身所具有的特点或优点，使其能够形成一些较为典型或独特的逆转信号。研究和把握这些逆转信号，对每一位股票投资者或技术分析者来说，都是至关重要的。

第一节 锤与绞刑线

锤和绞刑线（如图 2-1）的形状一样，即短小的实体下悬挂着长长的影子线。锤和绞刑线可能是牛市逆转信号，也可能是熊市逆转信号。如何判断这一信号是牛市逆转信号还是熊市逆转信号，主要取决于它在何种市场的走势中出现。如果其在跌势市场中出现，则为锤，它是潜在的或即将出现的牛市的逆转信号。我们之所以将这一形状的烛台称为锤，其原因主要有两个：一是该烛台的形状看起来象一只悬在空中的锤，其锤体在上，锤柄在下，故取名锤；二是锤出现于下跌的市场中，其常常处于市场价格运行的底部。锤暗含的市场意义是：该市场正在此锤的锤打下构筑其坚实的“底”，跌势已经得到强有力的支撑，并将积蓄力量伺机反转或强劲反弹。

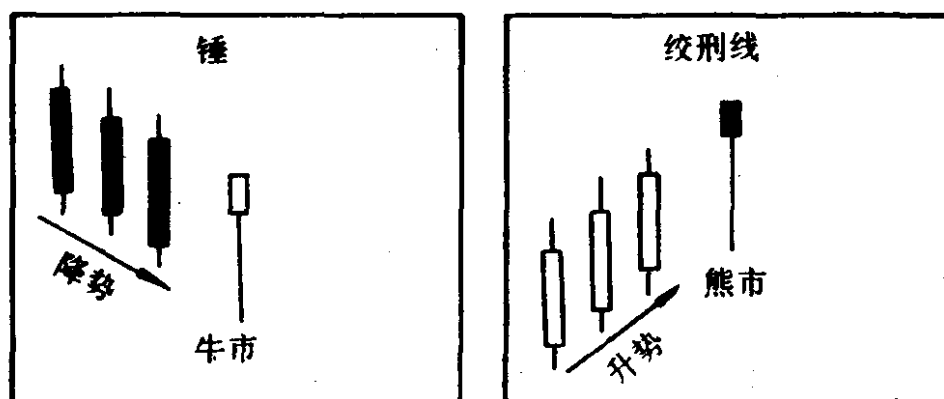


图 2-1

与锤相反，如果该形状的烛台出现于升势市场中，它就是潜在的或即将出现的熊市逆转信号，预示着市场的价格运行将改变走势，从上升的牛市转变为下跌的熊市。我们之所以将这一烛台称为绞刑线，一是因其看起来象一人被上了绞刑，头和身体在上，脚悬在空中，故得其名；二是绞刑线这一名称本身已具有不吉利的含义，在此借用为市场术语，表示市场将从上升的牛市转为下跌的熊市，其结果将会使不少的投资者的投资者斩仓或亏损。

锤和绞刑线通常能够依据以下三条准则加以判断：

1. 实体位于烛台的顶部，即实体包含或接近当日市场价格的最高点。
2. 上影子线很短或者没有。
3. 下影子线较长——一般是实体长度的2~3倍。

就“锤”或“绞刑线”来说，实体部分的长短及其影子线的长短对其信号的强弱或有效性至关重要。至于实体部分是白色还是黑色，没有多少实际意义。如果实体部分越短，下影子线越长，则这“锤”或“绞刑线”就越重要。

一般而言，在烛台技术分析中，“锤”是一种典型而有效的信号，它的出现往往预示着市场价格已经运行在市场的底部或接近底部的区域，从而向投资者们发出了买入信号。此时投资者果断买入，一般都能抓住较好的入货时机，因为此时的购买价已是最低或接近最低的“抄底价位”了。

在股票投资活动中，成功的投资者不仅要会买，而且还要会卖。许多投资者常抱怨自己虽然买到了“好价钱”，但却未能在市势即将逆转或市场价格即将向反方向变动时及时抛出股票，结果常由“赚钱”变为亏蚀，甚至会深深被“套牢”，失去了赢钱的机会。股票投资不同于商品期货等投资，