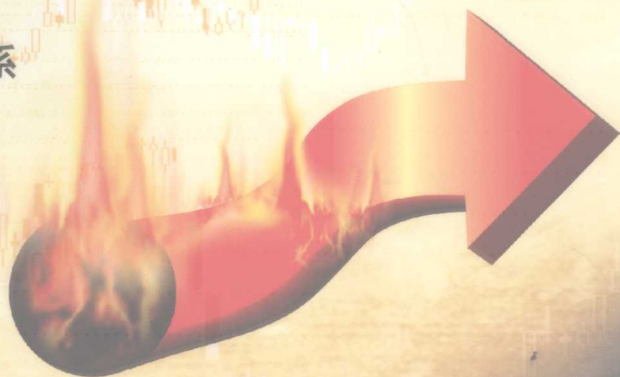




广经证券投资典藏书系



YINYANGZHU

阴阳烛

◎ 技术分析并不神秘，学此一技，可助基本分析，
更利买卖力道，把握时机。

◎ 阴阳烛导航股海，进退秉烛皆洞明。

李家耀 编著

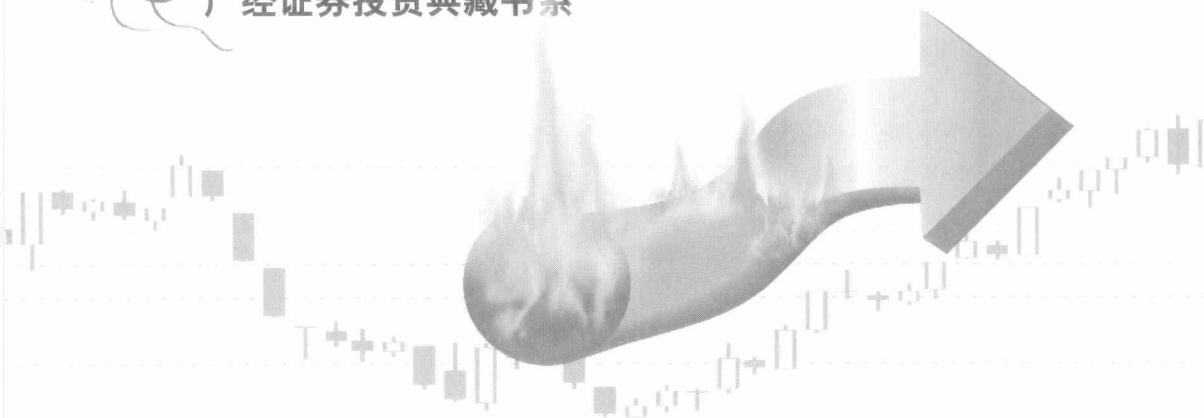


广东经济出版社

超值版



广经证券投资典藏书系



YINYANGZHU
阴阳烛

李家耀 著

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

阴阳烛 / 李家耀编著. —广州: 广东经济出版社, 2001. 4
(2009. 8 重印)

(广经证券投资典藏书系)

ISBN 978-7-80632-904-7

I. 阴… II. 李… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 15812 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	惠州日报印务公司 (惠州市江北文华 1 路惠州日报社)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	13 2 插页
字数	153 000 字
版次	2001 年 4 月第 1 版
印次	2009 年 8 月第 2 次
印数	10 001~16 000 册
书号	ISBN 978-7-80632-904-7
定价	20.00 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 38306107 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 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·

总 序

超值之作，入门首选

——写在广经证券投资典藏书系出版之际

2006 年以来的中国股市，其上涨可谓波澜壮阔，其下跌，可谓惊心动魄。

上证指数从 2005 年年底的不到 1000 点，在人们的热盼和疑惑中，一路过五关斩六将，上升到 2007 年 10 月的 6124 点，不到两年时间，整体上升幅度高达 500%，某些个股升幅甚至以 10 倍、20 倍计（如中信证券 2005 年 12 月 30 日收盘价 2.53 元，2007 年 11 月 5 日最高价 58.44 元，累计升幅 22.1 倍）。可是，就在人们以为 8000 点乃至 10000 点触手可及时，股指却好似瀑布一样飞流直下，转眼到 2008 年 10 月，上证指数跌落到 1664 点，跌幅高达 73%。就在人们以为漫漫熊市可能潜行之时，在经济危机最黑暗的黎明前，股指开始回升，不知不觉中，不到一年时间，也已翻倍。

就像将军必须到激烈的战场才有用武之地一样，对股民来说，是高手还是低手，激烈起伏波涛汹涌的股市就是决胜场。

我们振奋过，扼腕长叹过，赢过，亏过。每个股民都会承认，这是激动人心的岁月！只是且慢，这还不是夕阳底下回首人生的时候，我们很多人还很年轻，我们许多人还是新股民，我们生逢其时，正在书写自己的奋斗人生！

我们很多人曾经太赚过，可是后来赔了，赢的钱赔了，辛辛苦苦挣来的本钱也赔进去了！

我们许多人还不止一次地发过不再炒股的誓！

可是，或迟或早，我们大都回来了！

炒房子，需要的本钱太大！

存款，利息连通胀都抵挡不了！

赌博，我们没有那么好运！

事实上，我们身边就有人炒股小赔大赚，短线操作会止损，长线操作会选股。我们开始懂得，炒股是可以不要具备很多钱的，炒股也不见得一定要花很多时间，炒股不见得每次都可能赔。

如果我们在炒股之前，先拿出一点点金钱，拿出一点点时间和精力，武装一下头脑，我们会聪明起来、理性起来！我们会乐于炒股！因为我们在其中不仅收获金钱，我们还收获智慧、经验、成长和乐趣！

广东经济出版社一直关心和关注中国股市的成长，他们从上世纪末开始推出了不少精辟分析中国股市、锤炼投资者投资技巧的著作，这些书教育和影响了整整一代投资者，在读者中引起了很大的反响，一些书成为炙手可热的畅销书，一些作者也因此一跃而成为投资界的名家（如青木、雪峰、鲁正轩等）。

股票市场日新月异，行情千变万化，但很多规律是不变的。因此，过去出版的投资分析佳作，并不会因此过时！

广东经济出版社将前些年早已脱销的股票书精心编排，出版重印，使这几年刚加入股市的新股民又多了武装的机会！这是值得祝贺的！

我们愿意和大家一起开始分享一次愉快的阅读体验！

带着这种体验，我们期望与大家一起，共同搭乘中国股市动车组，参与中华民族最伟大的复兴之旅！

著名投资研究家 王学武
广东商学院教授、博士

2009年8月4日于广州

前 言

如果有兴趣研究技术分析，都应曾听过 John J. Murphy 在 1986 年出版的 *Technical Analysis Of the Future Markets*，中译本名为《期货市场技术分析》，笔者在深圳曾见过中译本。

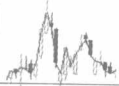
这本书已被视为技术分析的经典，如美国市场技术分析师协会 Market Technicians Association 举办的“专业市场技术分析师”（Chartered Market Technician）培训便将此书作为内容基准，而即使联邦储备局发表研究报告，都会将此书列为参考资料。

笔者最近“发现”了 John J. Murphy 这本名著的修订版，名为《金融市场技术分析》（*A Comprehensive Guide to Trading Methods and Application*），主要是加强了一些股市的技术指标。

在翻阅此书时，竟有一种熟悉而安全的感觉。每一个关注股市变化的人，都会觉得目前在进行分析时遇到很大压力，太多新的信息、新的变量，未来总似是说不定、测不准，只有在技术分析的世界，一切都是井然有序，一切都是有迹可寻。

也许有人会认为技术分析工具一样推陈出新，千变万化，编者也正在努力学习乾坤烛，但在技术分析的世界，注意力只是集中钻研买卖双方力量的对比，如何此消彼长，而且这方面的知识只是不断累积，如乾坤烛是尝试将形态分析及动态分析结合；但基本分析则难掌握得多。其不在艰深、而是在于“无准则”，单是互联网股的估值已叫人搔破头皮，当基本分析已偏离公司的盈利能力时，投资初学者不妨以技术分析作为起步点。

何况，在基本分析中，实在有太多太多变量，尤其是有太多因素不断在变化中，特别是在新经济中，互联网的分析名词太多、太新鲜，如 ISP、



ICP、ASP 以至 hit rate 及 page view 等等，P/E 比率也因为太多互联网公司亏损（或实在少得可怜），而开始转用 P/R 比率。

也许，你会认为互联网公司带来的新兴名词只是暂时现象，但不可否认的是市场周期越来越短、资金往来越趋频繁，令在市场运用基本分析的难度越来越高，因为市场的波幅太大，股价停留在基本分析中合理价格的时间越来越短。

相反，由于技术分析只是将注意力集中在买卖力量的对比上，因此反而更有效地分析市场的动向及捕捉价格变动的韵律。

当一切基本分析名词越来越多，越来越不可理解时，不如回到基本面，努力研究技术分析的基本功，而本书《阴阳烛》是市面唯一针对股市最新情况的技术分析工具书，所选例子皆为 2000 年港股实例，更有亲切感，对初学者来说也更易掌握，不容错失。

范祖德

自序

科技发展日新月异，正当人人都讲高科技、doc.com的时候，社会上也有愈来愈多东西跟不上时代的发展，而渐渐被新科技新事物所取代。在愈来愈多的人开始担心追不上科技发展的步伐，迟早将会被这个社会抛弃的同时，技术分析作为投资的一种工具，其地位却丝毫未受到动摇，而且有愈来愈多的新人加入这个大家庭，希望将它发扬光大。

本书主要对象正是这些新入门的初学者，以及对技术分析尚欠全面了解的读者，所以，内容将会尽量以浅显易懂的方式表达。通过港股实际例子，深入剖析每一种形态、每一种指标的特点、形成过程，背后所隐藏的意义，以及对后市的启示。

事实上，技术分析包罗万象，不同的学派、不同的理论，各自有自己不同的特点及风格、优点及其不足之处，总之，各有各精彩。但始终最受市场欢迎、最常用的仍然不外乎几大类，包括阴阳烛、图表形态、辅助指标等。

阴阳烛等技术分析方法之所以有今时今日的地位，与其本身的客观分析不无关系。技术分析不但可补助基本分析的不足，同时也可单独行事。理论上，纯以技术分析已可单独进行买卖，无论短线投机炒波幅抑或中长线投资，而完全无需要理会公司的基本分析及市场消息。

作为一个成功的技术分析员，一张走势图、一把直尺、一些数据以及一个清醒的头脑，已相当足够。时刻保持高度警觉性以及抽离市场的心境，已是一种最有投资价值的工具。善用及学习技术分析的方法进行投资，的确能为投资者带来更多机会，以及更好的回报。

本书将重点介绍技术分析最常见三大部分，包括阴阳烛、辅助指标及

形态分析。同时，希望通过分享个人在运用技术分析中所得到的经验及体会，提升读者在学习中的兴趣，从而加深对各项分析工具的印象及认识，加强实战时的应变能力，提高测市能力及准确性。

李家耀

目 录

技术分析概念	2
--------------	---

第一部分 阴阳烛

阴阳烛介绍	6
曙光初现	10
乌云盖顶	12
穿头破脚	14
穿脚破头	16
射击之星	18
倒转锤头	20
吊颈	22
锤头	24
十字星	26
长十字星	28
垂死十字	30
身怀六甲	32
十字胎	34
早晨之星	36
黄昏之星	39
双飞乌鸦	42
三个白武士	44

三只乌鸦	46
大阳烛	48
大阴烛	50
综合实例分析	52

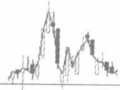
第二部分 辅助指标

辅助指标功能	66
移动平均线	67
单一平均线	70
综合平均线	73
移动平均线通道	76
保历加通道	77
相对强弱指数 (RSI)	79
随机指数 (STC)	84
移动平均线汇聚背驰指标 (MACD)	87
动向指标 (DMI)	90
成交量平衡指数 (OBV)	93
动量指标 (MOM)	96
威廉指标 (%R)	98
停止及掉仓买卖系统 (SAR)	100
综合实例分析	102

第三部分 形态分析

形态决定后市去向	108
趋向线	109
X 趋向线	113
支持位及阻力位	115
周期性走势	118

上升通道	120
下降通道	123
裂口	125
突破性裂口	127
持续性裂口	129
消耗性裂口	131
除息裂口	133
三角形走势	134
上升三角形	136
下降三角形	139
对称三角形	142
扩散三角形	145
菱形/钻石形	147
上升楔形	149
下降楔形	152
长方形走势	155
上升旗形	157
下降旗形	160
圆顶	162
圆底	164
碗形及 U 形	166
扇形	168
扇形线	170
平顶/平底	172
单日转向	174
双顶 (M 形)	176
双底 (W 形)	179
头肩顶	181



头肩底	184
V 形走势	187
倒转 V 形	189
综合实例分析	191

技术分析概念

技术分析概念

对于初学者来说，技术分析是一个既熟悉又陌生的名称，究竟什么是技术分析呢？其实，技术分析只不过是将过去的历史数据，通过特定的方式综合起来，再加以整理，然后利用图表/走势图以及其显示出来的形态、资料，去分析、预测未来市况的走势及变化。

技术分析作为买卖时的一种辅助工具，使投资者在买卖时不至于太主观及非理性，避免受市场情绪波动所左右，同时亦能为投资者提供一个较佳的入市及出市价位。正因为如此，技术分析也愈来愈受市场人士欢迎，并几乎成为每个买卖时例必参考的一种指标。虽然技术分析有相当重要性，但技术分析亦经常出现走势陷阱，事实上，市场并没有一种测市工具可以保证百分之百不会出错，所以，时刻保持高度警觉性及快速应变才是最可取的。

而最重要和最有价值的仍然是实战经验。纸上谈兵，即使百战百胜亦不代表什么。道理很简单，市场变化无常非想象可以得到。况且，投资者一旦投入市场，就很易受到市场气氛以及市场情绪所影响，令自己无法抽身出来，而作出错误决策，招致损失。因此，某种程度上讲，要在投资市场立足，不但要学好技术分析，学点心理学也是不可缺少的。至于买卖能不能成功获利，则是另一回事，这关乎到个人性格问题。

技术分析的优点

（一）可为投资者提供一个较佳、较理想的入市/出市价位。

（二）能为投资者提供止赚/止损位，一方面保障已得利润，另一方面亦可避免在市况急剧转变时可能招致的无限量损失。

（三）方法简单、易明，较易掌握及运用。一把直尺、一张走势图/图表、一堆数据，再加上一个清醒的头脑经已非常足够。

（四）客观及理性，避免市场气氛及市场情绪影响。理论上，可以无须理会整体经济的表现、个别公司的盈利能力、前景好坏等基本因素，总之任何其他因素、市场消息都不必理会。

技术分析的局限

尽管如此，技术分析仍存着很多不足之处。

（一）并非领先指标，所以当它发出见顶/见底，买入/卖出信号的时候，顶部/底部早已出现。

（二）买卖信号有时不清晰甚至混乱，例如某技术指标发出买入信号，而另一指标则出现抛空信号。

（三）有时会出现技术性陷阱、假突破走势，为分析时增添难度，甚至招致损失。

（四）较难准确捕捉最高位及最低位（转角位），主要受本身设计局限的影响。

