

強力陰陽線 (完整版)

Candlestick Charting Explained: Timeless Techniques for Trading

Stocks and Futures[3rd Edition]

作者 / Gregory L. Morris , Ryan Litchfield

譯者 / 黃嘉斌 ISBN / 978-986-157-771-5

出版日期 / 2011年1月

【書摘】

前言 — 第3版

我在21歲的時候踏進金融投資圈子，時機是再恰當不過了。1982年6月，我成立第一個辦公室，就在兩個月之後，股票市場展開長達18年的大多頭行情（顯然地，這段大行情是爲了配合我的開業而發生的）。當時，我很年輕，而且無所不知——至少我自認爲如此。可是，隔不了多久，我就發現自己不只不是無所不知，甚至還知道得很少。投資界是個很大的場所，而且沒有所謂的唯一正確做法。很多點子或策略都很棒，但沒有絕對完美的東西。

就21歲來說，我認爲自己蠻老成的，但——很慶幸地——抱著這種看法的人並不多。很少人會排隊等候一個小鬼提供投資建議，這當然是好事，因爲這讓我比較沒有機會造成傷害。

年輕有個好處，心胸比較開放，而且我很幸運能夠打從開始就自己創業，所以不需接受大型證券商的傳統訓練。沒有人會對我洗腦，沒有人說服我相信他們的做法是唯一正確的方法，所以我沒有很多偏見，可以聽取各方的意見，學習任何值得學習的東西。套句南方的諺語，「我還沒有選定自己的路。」

由於生逢史無前例的大多頭行情，1987年大崩盤是我經歷的第一次重大挫折。黑色星期一的影響雖然很短暫，但在情緒上、心理上則是一大震撼，至於隨後發生的空頭市場，很快就變成那些主張買進-持有策略之投資家用以證明其見解「正確」的根據：任何修正都是買進機會，空頭市場沒能持續很久，股價很快就回升了。我成爲這種想法的忠實信徒。

1990年開始的空頭市場，雖然類似1987年的情況——時間很短，股價在不到一年的時間就回升了——但對我而言則全然不同，因爲我當時已經有真正的客戶、管理真正的資金！人們問我有關投資組合風險管理的真正問題，而我對於這些問題則完全沒有答案。就在這種情況下，我的雷達螢幕上出現了技術分析。

1991年，唐·畢斯利（Don Beasley）和我成立了後來的PMEM公司，這是一家登記有案的投資顧問公司，運用技術分析方法管理資金。我們的目標是提供合理、穩定的投資報酬，避免如同買進-持有策略一樣發生劇烈波動的盈虧。

當時，技術分析並非「主流」，因為對於經紀商或投資顧問公司來說，買進-持有策略要簡單多，但自從最近這波空頭市場以來，投資人終於開始注意技術分析了。20000年到2002年之間，

市場出現狂暴的空頭市場，徹底吹毀了1982年以來股票市場流傳的所有「真理」。這波空頭行情並不短暫；股價暴跌20%仍然不代表買進機會；整體傷害相當嚴重。現在，距離股票市場開始下滑的時間已經五年，但很多股價指數仍然還沒有扳平呢！很不幸地，唯有歷經景氣大蕭條以來的最嚴重空頭市場洗禮，技術分析才能引起投資人該有的重視，但也很慶幸我們能夠始終運用這套方法照顧客戶的資金，即使在這最低迷的三年期間內，仍然可以幫客戶賺錢。

過去十年來，我逐漸體會技術分析領域的範圍有多大。實在有太多可行的模型和方法——有些很基本，有些很複雜——但最終它們都只不過是優秀技術分析者的交易工具而已。我們都喜歡自己熟悉的東西，或許這也是日本陰陽線始終沒有受到重視的緣故。乍看之下，這套方法似乎很晦澀、神秘，甚至不可理解；然而，現在不再如此了！葛雷·莫里斯是很有才華的技術分析師，也是很棒的作家；在他的引導之下，日本陰陽線被賦予新生命。我們很高興葛雷能夠加入PMFM公司陣營。本書提供的知識很清楚、易於瞭解，而且——更重要者——很容易運用。不論你是管理客戶資產的專業人員，或是照顧自己資金的個人投資者，本書都是學習日本陰陽線的最佳指南，讓你成為更棒的投資人/交易者。

Tim Chapman

PMFM.com

序一 第2版

對於股票和商品市場的時效判斷和分析，日本陰陽線繪圖方法和分析技巧，絕對是一種可行而有效的工具。這是相當大膽的陳述，尤其是現在市面充斥著各種技術分析方法。關於日本陰陽線，長期以來存在的唯一問題，就是——除了尼森的作品之外——有沒足夠的資訊。本書不只可以解決這方面問題，而且也能激發人們對於陰陽線研究的好奇心。

日本陰陽線可以讓使用者洞察當前市場的心理狀態。日本陰陽線背後並沒有隱藏著什麼古老、神秘不可解的東西。可是，它們確實代表一種強而有力的分析方法，能夠用來掌握股票和期貨市場的時效。陰陽線已經有數百年的使用歷史，其效力歷經最嚴苛的時間考驗。陰陽線如果結合其他技術指標一起使用，更能夠提升其功效。

令人遺憾的，這套健全的分析方法引進西方時，所使用的名稱是「燭形線」

（candlesticks），而不是更適當、更吸引人的術語，譬如：「阪田兵法」（Sakata's Methods）或「阪田五法」（Sakata's Five Methods）。當陰陽線引進西方之初，重

心如果擺在闡釋日本古代的分析技術阪田兵法，我相信這套方法會更快、更普及地被接受。可是，所有這一切都雖然不會改變日本陰陽線對於技術分析所做的貢獻，但起碼可以避免許多不必要的誤解。

1992年1月，我完成了在日本和竹廣引田（Takehiro Hikita）先生為期一週的討論研究，他是位獨立而活躍的期貨交易者。待在他家裡作客的期間，我們徹底討論陰陽線分析相關的日本文化。他淵博的知識和對主題的投入，不但讓我的學習變成一種享受，而且非常周全、徹底。在我學習各種型態概念的過程中，他堅持我必須瞭解根本的心理層面。但願我已經把這些珍貴的資訊彙整到本書內。

本書所談論的，不只是基本概念而已，也提供了有關如何識別和運用陰陽線型態的詳細資訊。本書做了完整的分析，歸納明確的辨識方法，使得各位判斷陰陽線型態的過程中，絕對不會有模稜兩可的情形。除了徹底討論各種型態之外，我們也會探討這些排列背後的基本哲學，讓各位能夠真正掌握陰陽線分析的精神，清楚如何運用相關技巧於時效判斷和各種策略。陰陽線型態需要透過一般人都能理解的參數來界定，而且能夠運用於日常交易分析。可是，關於型態的定義或解釋，還是允許有某種程度的彈性的。

陰陽線分析應該設法排除主觀判斷的成分，這也是本書致力的目標之一。處理陰陽線分析的過程中，多數人都認為，型態排列應該擺在當時的市況背景內做判斷。這種說法雖然是正確的，但也經常成為不想對於型態判斷做進一步研究的藉口。

討論統計檢定和評估的章節裡，將徹底說明相關檢定引用的假設和所有細節資料。對於股票、期貨和股價指數，我們都做了嚴格的統計檢定。某些檢定結果相當令人意外，但多數結果都符合預期。本書列舉了所有的結果供各位運用和研究。

閱讀一頁頁有關市場價格型態的詳細資料，探討自己原本應該或可以如何反應，大概沒有什麼比這個更累人、無用的事情了。市況真正發生時，如果當時能夠精準辨識價格型態，想必就能做正確的反應；這類的檢討似乎是蠻徒然的，而且也沒有太大意義。

本書的圖例只是學習陰陽線型態的工具而已。這些圖例絕對有助於辨識實際資料內發生的型態。

關於日本陰陽線的分析功能或時效判斷能力，如果我有些許懷疑的話，就不可能進行這項計畫。過去15年來，我幾乎閱讀了技術分析方面的所有相關書籍，使用過每種技術指標，追蹤許多分析師的方法，甚至和N-Squared Computing合作發展技術、經濟分析軟體。請相信我，如果陰陽線只是曇花一現的玩意兒，那我根本不會考慮寫這本書。

我覺得，用最直接的方式寫書，應該是最容易被接受，也是最具說服力的。當我買本書而想學習新技術，我最喜歡教科書方式的講述。所以，本書就是採用這種格式編寫。

本書不只介紹和解釋日本陰陽線的所有內在運作，也可以做為參考手冊而供日後查閱。每種陰陽線型態都透過標準格式做定義和解釋，所以查閱上很方便。我也會引進一種稱為「陰陽線過濾」（candlestick filtering）的方法；根據我的研究，這種方法有助於辨識型態。由於能夠提供未來分析研究更堅實的基礎，所以各位將見到這套方法會愈來愈受歡迎。

日本陰陽線分析如果配合其他技術方法或市場指標一併運用，應該可以顯著改善操作績效，以及各位對於市場行情的理解。即使各位只運用陰陽線來繪製價格走勢圖，也會很快就發現這是不可或缺的工具。陰陽線走勢圖、陰陽線型態分析，以及陰陽線過濾方法，這些工具將讓各位享有優勢，提升各位對於市況發展的瞭解和操作績效。所以，學習陰陽線繪圖和分析方法，好好使用這方面的知識，享受其帶來的成果。

葛雷·莫里斯

德州，達拉斯，1992

序一 第3版

本書第2版的序言仍然適用於此版，只有下列少許變動與附加說明。

自從1992年本書第1版發行以來，又出現幾種新的陰陽線型態。原始的日本陰陽線中，很多只有多頭或空頭型態，不存在對應的型態（換言之，不是多、空兩種型態皆有）。本版填補了這方面的空缺，另外增添幾種新型態。經年累月地研究陰陽線型態，

久而久之，就自然會瞭解新型態是如何產生的。這些對應型態和新型態都是由諾斯系統的史蒂夫·諾斯（**Steve North of North System**）提出的。各位如果在其他書籍或論文上看到這些新型態，務必要詢問相關的資料來源。

所以，經過了14年，有什麼變化呢？電腦變得更普及；某些電腦運算能力的成長速度甚至不受摩爾定律（**Moore's Law**）規範。現在，股票資訊供應商幾乎都提供開盤價。1992年的情況當然不是如此，如同本書第6章談到的。目前，很多網站都提供股價圖形分析方面的服務，譬如：**StockCharts.com**，使得投資人和交易者幾乎不需要訂閱軟體服務；唯一需要的只是網路瀏覽器。可是，除了日線資料之外，我發現陰陽線型態分析運用於盤中價格資料仍然有困擾。日本人非常強調當天收盤到隔天開盤之間的時間間隔，這對於投資人心理的醞釀和發酵很重要。對於10分鐘走勢圖來說，某線形收盤到次一支線形開盤之間，只有剎那功夫；如此短暫的時間，投資人心理顯然沒有辦法醞釀或發酵。

又有哪些東西是沒有變動的呢？我仍然看到某些使用者似乎忘了陰陽線型態分析的最基本前提：你必須先判定市場當時的趨勢，然後才能開始辨識陰陽線型態。如果行情當時並不處於下降趨勢，怎麼可能會出現多頭反轉型態呢？務必記住，陰陽線所分析的短期投資心理，是建立在市場趨勢的基礎上。

我仍然聽到或看到某些分析師過份渲染陰陽線分析的功能。這部是什麼魔術或奇蹟，更不是一夕致富的聖杯；陰陽線只是運用於市場分析和交易的另一種短期工具。陰陽線型態分析永遠應該與其他技術方法配合使用。

本書第3版提供了更多有關陰陽線型態相對於其他技術指標之預測成功率的資料。另外，關於本書第1版談到的陰陽線過濾概念，本版也補充了一些統計資料。

關於陰陽線預測適用的期間長度，我現在的看法變得更短了。我在本書第1版曾經提到，陰陽線型態預測可以相當可靠地涵蓋9個交易日。現在，我強烈認為，凡是超過5天，陰陽線型態的任何預測都純屬巧合。假定陰陽線型態預測股票市場即將展開有史以來最大規模的多頭行情。這種情況下，多頭行情並不是由陰陽線型態分析造成的，陰陽線型態分析只能協助辨識市場行情。

最後，本版新增添一整章的內容，這是由萊恩·李奇費爾特（Ryan Litchfield）提供的。如果各位是短線交易者，一定會喜歡第10章。如果你不是短線交易者，也同樣會喜歡第10章。

葛雷·莫里斯

喬治亞州，Big Canoe，2006

內容連載

第 1 章 導 論

日本陰陽線（K線）是有效的技術分析形式，而且也應該由這個角度看待這門學問。很多鼓吹迅速致富的人，總是會造成誤導，濫用權利，但這些人畢竟眼光短視，不至於造成實際傷害。對於任何新技術，永遠應該保持適度的懷疑。但願本書能夠抒解人們的懷疑觀點。

技術分析

考慮技術分析的時候，務必記住一件事：事情往往不是表面上看到的那樣子。我們所得知的很多事實，實際上並不是真的；看似顯然為真的東西，往往並非如此。很多人認為，浴缸裡的水快流光時，速度特別快；這不是真的。有些人像魚一樣喝水，但魚不會喝水。喬治·華盛頓沒有砍倒櫻桃樹，也沒有把一銀元扔過波多馬克河。狗不會經由舌頭排汗，奧迪汽車不會神秘加速，邦克山戰役（Battle of Bunker Hill）並非發生在邦克山（而是在附近的Breed's Hill）。

有經驗的警探會告訴你，目擊證人的證詞往往非常不可靠。人們觀察事情時，不免受到本身文化、教育…等背景條件的影響。調查人員到達犯罪現場時，所需要做的最重要事情之一，就是防止目擊證人彼此交談，因為他們會彼此影響。

我們觀察事情時，還會出現另一種奇怪的瑕疵。人們不擅長處理龐大的數據或概念。所以，每年有成千上萬的人死於交通意外事件，我們不覺得有何特殊之處，但一架飛機失事死了百來人，立即成為全國新聞焦點。每年有數萬人感染愛滋病，這並不會引起我們特別在意，但看到某個無辜的小孩受到間接感染，就會特別難過。事情一旦牽扯到自己，就會被放大、膨脹。我們會被自己的情緒迷惑，情緒會影響我們的感知。對於自己持有的股票，如果股價暴跌，所有能夠想像的恐怖景象都會浮現：經濟衰退、債務、戰爭、預算、經常帳赤字、銀行倒閉…等。我們需要仰賴某種機制，讓自己得以避免受到情緒

的嚴重干擾；這種機制就是技術分析。

幾乎所有技術分析方法取得的資訊，如果只運用於彰顯或組織市場行爲，總是有助於投資人瞭解行情發展。可是，有經驗的投資人都清楚，技術分析能力並不代表交易能力。某些投機客之所以賠錢，未必是因為分析判斷不正確，而是因為他們沒有能力把分析結論，轉化爲有效的交易操作。想要銜接分析結果與實際操作之間的關鍵鴻溝，我們需要克服恐懼、貪婪、期待…等情緒的威脅。換言之，碰到操作上的逆境時，務必要保持耐心，不要想暫時偏離正軌而嘗試一些偏方。由另一個角度說，投資人必須維持自律，堅信自己採用的健全方法，嚴格遵循其指示，完全不受其他人之看法或做法的影響。

日本陰陽線分析

有種嶄新的技術分析方法——日本陰陽線與其型態分析——可供投資人運用，協助釐清股票與期貨市場分析方面經常產生的亂象。

相較於西方人普遍採用的長條圖，陰陽線（K線）能夠額外提供什麼呢？就實際展現的資料來說，完全沒有。可是，就視覺效果，以及資料關係的表達清晰程度來說，陰陽線是非常特別的。只要經過一些練習，熟悉其概念，陰陽線很容易就成爲各位的重要分析工具，甚至永遠都不會再回頭使用長條圖。

日本陰陽線很適合反映短線交易的心理層面，研究其影響，而不是原因。這也凸顯陰陽線在技術分析領域扮演的角色。我們不能忽視一項事實：價格會受到投資人各種心理情緒的影響，包括：貪婪、恐懼、期待…等。市場的整體心理因素沒有辦法透過統計數據來衡量；我們需要透過某種技術分析方法來處理這些心理因素的變動。日本陰陽線能夠精準反映投資人對於市場價值的解釋，然後顯示在價格走勢之中。陰陽線除了協助研究型態排列之外，還能顯示買方和賣方之間的互動。日本陰陽線所提供的金融市場資訊，不是其他繪圖方法能夠相提並論的。不論是個別股票或期貨商品，都同樣適合採用日本陰陽線。另外，在適當時機，本書也會跟大家介紹陰陽線濾網和強力陰陽線繪圖等相關的分析技巧。

本書不僅是日本陰陽線繪圖和型態分析方面的完整指南，也會提供明確結論，證明陰陽線形態是有用的分析工具。所有的分析方法和相關假設，都會敞開擺在讀者眼前。閱讀本書之後，各位想必會決定開始使用陰陽線，甚至做進一步研究。

陰陽線與各位

一旦熟悉陰陽線的運作之後，各位可能會覺得標準長條圖有太多不足之處。沒有陰陽線，各位將覺得若有所失，好像漏掉了什麼似的。除了容易辨識型態排列之外，陰陽線還有其他視覺魅力。資料彼此之間的關係，似乎要躍出紙面（電腦螢幕），這絕不是長條圖能夠媲美的。

陰陽線vs.長條圖

走勢圖的每支線形，雖然可以代表任何時間單位，譬如：1個月、1星期、60分鐘、15分鐘…等，但本書爲了說明方便起見，假定每支線形代表1天的資料。另外，本書經常

提到投資人、交易者、投機客，這些名詞都沒有特殊涵意或明確定義。

標準長條圖

繪製某交易時段的長條圖，需要該交易時段的一些價格資料，包括：開盤價、最高價、最低價和收盤價。長條圖包括一個垂直線段，線段兩端分別代表相關交易時段的最高價和最低價。

過去很長一段期間內，除了最高價和最低價之外，長條圖往往只顯示收盤價資料，標示為前述垂直線段右側的小橫畫。最近，長條圖也把開盤價顯示在線形上，標示為垂直線段左側的小橫畫。請參考圖1-1。換言之，過去除了期貨或商品長條圖比較常見開盤價之外（期貨開盤價資料比較容易取得），股票長條圖大多沒有顯示開盤價。