

陰線陽線

JAPANESE CANDLESTICK CHARTING TECHNIQUES

Steve Nison 著
寰宇證券投資顧問公司 譯





寰宇財金 61

陰 線 陽 線

Japanese Candlestick Charting Techniques

A Contemporary Guide to the Ancient
Investment Techniques of the Far East

Steve Nison 著

寰宇證券投資顧問公司 譯

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

New York London Toronto Sydney Tokyo Singapore



陰陽線

Japanese Candlestick Charting Techniques
A Contemporary Guide to the Ancient
Investment Techniques of the Far East

Japanese Candlestick Charting Techniques

by Steve Nison

©1997 Chinese translation copyright

by International Publishing Co. and New York Institute of Finance

Authorized translation from the English language edition

published by Prentice-Hall, Inc.

Copyright © 1991 by Steve Nison

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the Publisher.

NEW YORK INSTITUTE OF FINANCE

New York London Toronto Sydney Tokyo Singapore

謝 辭

就像剷除扁桃腺後吃冰淇淋一樣，我在完成本書之後希望藉此表達謝意。

「燃燒自己，照亮別人」

在學習陰陽線的過程中，某些人曾經給我協助，我將在第一章中向他們致意。我希望感謝其他許多協助我的人。燭光雖然可以照亮世界，但如果沒有他們的協助，我絕對無法完成本書。我希望強調一點，在撰寫本書的過程中，實在有太多人直接或間接協助我，所以謝辭中如果疏漏任何人，我必須為自己的疏忽抱歉。

我希望特別感謝市場技術分析師協會（Market Technicians Association，MTA）。在MTA的圖書館內，我第一次取得英文的陰陽線資料，資料的內容雖然非常簡略，卻是我往後研究陰陽線的基本架構。

除了在第一章所提及的兩本英文參考書以外，我還運用許多日文參考書。我希望感謝以下的日本出版社與作者，因為我以其書籍作為參考資料：

《股市技術分析》（Kabushikisouba no Technical Bunseki），作者是Gappo Ikutaro，出版商是「日本經濟新聞社」。

《判讀股價走勢圖的明確方法》（Kabuka Chato no Tashikana Yomikata），作者是Katsutoshi Ishii，出版商是「自由出版社」。

《圖形教室第一輯》（Keisen Kyoshitsu Part 1），由Toshi Rader出版。

《新手判讀股價走勢圖手冊》（Hajimete Kabuka Chato wo Yomu Hiro no Hon），作者是Kazutaka Hoshii，出版商是「飛鳥出版社」。

《日本價格走勢圖論古語今》（Nihon Keisenshi），第二章的譯者是Kenji Oyama，出版商是「日本經濟新聞社」。

《股價走勢圖導論》（Sinpen Jissen Kabushiki Chart Nyumon），作者是

謝辭

就像割除扁桃腺後吃冰淇淋一樣，我在完成本書之後希望藉此表達謝意。

在學習陰陽線的過程中，某些人曾經給我協助，我將在第一章中向他們致意。我希望感謝其他許多協助我的人。燭光雖然可以照亮世界，但如果沒有他們的協助，我絕對無法完成本書。我希望強調一點，在撰寫本書的過程中，實在有太多人直接或間接協助我，所以謝辭中如果疏漏任何人，我必須為自己的疏忽抱歉。

我希望特別感謝市場技術分析師協會（Market Technicians Association，MTA）。在MTA的圖書館內，我第一次取得英文的陰陽線資料，資料的內容雖然非常簡略，卻是我往後研究陰陽線的基本架構。

除了在第一章所提及的兩本英文參考書以外，我還運用許多日文參考書。我希望感謝以下的日本出版社與作者，因為我以其書籍作為參考資料：

《股市技術分析》（Kabushikisouba no Technical Bunseki），作者是Gappo Ikutaro，出版商是「日本經濟新聞社」。

《判讀股價走勢圖的明確方法》（Kabuka Chato no Tashikana Yomikata），作者是Katsutoshi Ishii，出版商是「自由出版社」。

《圖形教室第一篇》（Keisen Kyoshitsu Part 1），由Toshi Rader出版。

《新手判讀股價走勢圖手冊》（Hajimete Kabuka Chato wo Yomu Hito no Hon），作者是Kazutaka Hoshii，出版商是「飛鳥出版社」。

《日本價格走勢圖論古話今》（Nihon Keisenshi），第二章的作者是Kenji Oyama，出版商是「日本經濟新聞社」。

《股價走勢圖導論》（Sinpan Jissen Kabushiki Chart Nyumon），作者是

「家政研究所」，出版商是「鑽石雜誌社」（Diamond-sha）。

《阪田五法是風、林、火、山》（Sakata Goho Wa Furinkazan），出版商是「日本證券新聞社」。

《Yoshimi Toshihido 的圖形教室》（Yoshimi Toshihido no Chato Kyoshitsu，作者是Yoshimi Toshihido，出版商是「日本圖形」（Nihon Chart）。

「美林」公司（Merrill Lynch）有一個小組全力支援我，包括閱讀手稿，提供意見與建議。John Gambino負責書中有關艾略特波浪理論的計數，他是位最理想的工作伙伴。期貨研究公司的經理Chris Stewart，不僅閱讀全部的手稿，提供寶貴的意見，並協助我整理書中所採用的許多走勢圖。我也希望感謝Jack Kavanagh同意閱讀我的手稿。Yuko Song非常周到地將我的某些問題轉達給她的日本客戶，徵求他們的意見。

本書採用數百幅價格走勢圖，是由多家圖形服務公司提供。在我對所有這些公司表達謝意以前，希望特別感謝彭博商業資訊公司與CQC（Commodity Quote Graphics）。

彭博是第一流的即時資訊服務公司，提供美國市場的陰陽線走勢圖。非常遺憾我沒有及早發現這家公司，多年來一直以手工方式自繪陰陽線。CQC是一家提供期貨價格圖形即時資料的公司，也是首先認同陰陽線潛力的業者。我提出第一份有關陰陽線論文的幾個星期之後，他們便寄了一份CQC System One™ 腦軟體測試版給我。拿到這份軟體以後，我的研究進展更為快速。本書大多數圖形都來自CQC。

除了彭博與CQC以外，其他的圖形服務公司也慷慨提供協助：

Commodity Trend Service Charts（North Palm Beach, FL），CompuTrac™（New Orleans, LA），Ensign Software（Idaho Falls, ID），FutureSource™（Lombard, Ill），以及Quick 10-E Financial Information System（New York, N. Y.）

我希望感謝以下諸君，在百忙中抽空檢閱本書的第II篇，其中Dan Gramaz負責市場輪廓（Market Profile）的一章，Jeff Korzenik負責選擇權與

避險等章節，John Murphy 負責成交量與未平倉量的一章，John Gambino 負責艾略特波浪理論的一章，Charles LeBeau 負責擺盪指標（oscillators）的一章，Gerard Sanfilippo 與 Judy Ganes 負責避險的一章，Bruce Kamich 負責英文的詞彙註解。

我必須特別感謝日本技術分析師協會（Nippon Technical Analysts Association，NTAA）的協助。東京投資資訊中心（Tokyo Investment Information Center）的Kojiro Watanabe 幫助我聯絡NTAA，其中幾位成員對我特別幫忙。他們分別是國際證券公司計量研究部（Quantitative Research）經理 Minoru Eda，勸業人壽保險公司資深外匯交易員Yasushi Hayashi，富達管理與研究（遠東區）公司資深研究員Nori Hayashi。當我透過傳真向他們請教問題時，原本只期待簡短的回達，但這三位NTAA的會員卻花費寶貴的時間，為我做完整的解釋，甚至繪圖說明。非常感謝他們願意與我分享經驗與見解。我還要感謝他們幫助我校對本書第二章的內容，提供有關日本技術分析的歷史資料。如果內容有任何的錯誤，都是因為我的疏忽所致。

我希望再度感謝「每天一個意見」的Bruce Kamich。他是我的好朋友，也是位期貨分析師。在這15年的交往過程裡，他提供給我許多寶貴的意見。他的最重要兩個建議，可能是催促我加入市場技術分析師協會與撰寫這本有關陰陽線的書。

紐約金融協會（New York Institute of Finance）的員工在本書的出版過程中也給我很多協助。他們都很棒，但我必須特別感謝Susan Barry 與Sheck Cho，他們兩位非常耐心而技巧地指引我這位生手，讓我瞭解出版的種種細節。

最後，我當然必須感謝我的家人。我在撰寫本書時，小犬Evan 剛出生（由於我非常熱中陰陽線，幾乎把他取名為「陰陽線·尼森」）。我全心投入本書而整天坐在鍵盤前，內人Bonnie 卻必須照顧新出生的嬰兒與一位頑皮搗蛋的四歲女孩Rebecca，顯然面對一份更辛苦的工作。

在每一章的開端，我都引用一句日本諺語。在美國，諺語通常被視為陳腔濫調而很少被引用。日本的情況則不同，他們非常尊敬諺語。除了正文的內容以外，日本諺語也可以讓你瞭解一些日本的觀點與哲學。我希望感謝以下幾家出版社，讓我在書中引用它們的資料：University of Oklahoma Press，

Charles E. Tuttle 與 Kenkyusha Ltd.

最後，在研究與撰寫本書的過程中，我仰賴多方面的支援，在此必須感謝它們的幫忙，並做一些正式的聲明。Tick Volume Profile™ 是屬於CQC的註冊商標，Market Profile與Liquidity Data Bank® 屬於芝加哥期貨交易所（CBOT）的註冊商標。CBOT擁有Market Profile Liquidity Data Bank® 的版權。本書引用的圖形已經得到CBOT的允許。本書中所表示的看法，完全是作者本人的見解，與CBOT沒有任何關係，所以CBOT也無需為這些內容負責。

序

「深藏不露」

你是否希望學習一套經過數百年精煉的技術分析系統，而且西方世界對於它幾乎完全不明瞭？一套極具彈性而可以套用在任何西方技術分析工具的系統？一套強而有力又令人賞心悅目的系統？若是如此，這本關於日本陰陽線的書籍便適合你。不論你具備的技術分析背景如何，都可以在本書中發現無限的寶藏。

日本陰陽線的歷史比條形圖與圈叉圖更早。陰陽線是一門分析功能很強的學問，而且非常有趣。採用陰陽線可以提升你的市場分析效果。本書的內容在講解上是以美國市場為主，但相關的工具與技巧幾乎可以適用任何市場。

陰陽線的技巧可以適用於投機與避險，適用於期貨、股票、選擇權或任何可以套用技術分析的市場。在閱讀中，你將發現陰陽線可以提供另一層面的分析。

如果你從來沒有見過陰陽線，請不用擔心。在講解的時候，我們將它視為一門嶄新的學問。事實上，對美國與歐洲的投資交易圈來說，陰陽線是一個陌生而神秘的領域。

如果你是位有經驗的專業技術分析師，把陰陽線與其他分析工具相互結合，將融合成為一種強力的分析技術。本書在這方面的章節，對你的助益可能最大。

如果你是位業餘的分析者，可以發現陰陽線是獨樹一格的高功能繪圖方法。為了協助你瞭解，我在語彙註解中，列示西方與日本陰陽線所使用的重要術語。

日本分析技術經過數百年的演進，我們不瞭解日本人如何運用他們的陰陽線來分析我們的市場，這是相當令人不安的現象，因為日本人在金融市場是最大的玩家之一，而且他們非常側重技術分析。一旦瞭解這門學問以後，將有助於我們解答一個問題：「日本人將如何反應？」

目前，在從事市場分析時，日本人結合西方的工具與陰陽線技術。難道我們不也應該這麼做嗎？或許你不想學習日本陰陽線，但你的競爭對手恐怕不會輕易地放過它們！

如果你偏愛生動的術語，例如：「吊人線」(hanging-man lines)、「烏雲罩頂」(dark-cloud covers)與「夜星」(evening stars)，本書應該適合你。如果你訂閱某種提供陰陽線資料的多功能諮詢服務系統，而希望瞭解它們的意義，本書也應該適合你。

在本書的第 I 篇，你將學習如何繪製與解釋 50 多種的陰陽線線型與排列，逐步而穩健地打下紮實的基礎，讓你在第 II 篇可以把它們融入西方的技術分析技巧中。

當然，本書不能涵蓋所有的市場知識，但可以提供一個嶄新的分析管道，並展示日本陰陽線可以如何「啓發」你。

目 錄

謝辭	3
序文	7
第一章 導 論	1
緣起	1
我如何學習陰陽線	1
陰陽線技術何以會吸引全球交易員與投資人的注意？	3
本書的內容	4
某些限制	6
技術分析的重要性	7
第二章 歷史背景	11
第 I 篇 基本知識	171
第三章 繪製陰陽線	17
陰陽線繪圖方法	17
第四章 反轉型態	23
鏈子與吊人	24
吞噬型態	36
烏雲罩頂	42

貫穿型態	46
第 五 章 星形	53
晨星 (Morning Star)	54
夜星 (Evening Star)	57
晨星十字與夜星十字	63
流星與倒狀鎚子	68
倒狀鎚子	74
第 六 章 反轉排列 (續)	79
母子型態	79
母子十字	86
鑷頂與鑷底	89
執帶	96
雙鴉躍空	100
三鴉	103
反攻線	105
三山與三川	109
數字「三」在陰陽線分析中的重要性	115
糰頭與鍋底	116
塔頂與塔底	118
第 七 章 連續型態	123

上肩帶缺口與下肩帶缺口	135
高價跳空與低價跳空	136
跳空的併肩白線	140
上升三法與下降三法	142
三白兵	151
隔離線	154
第八章 神奇的十字線	157
十字線的重要性	157
頭部十字線	158
長白線之後的十字線	162
長腳十字與黃包車夫	165
墓碑十字	168
十字線所構成的支撐與壓力	170
三星	171
第九章 綜合整理	175
第II篇 多重技術的法則	203
第十章 陰陽線的多重訊號	189
第十一章 陰陽線與趨勢線	197
陰陽線的支撐線與壓力線	197
下彈與上衝	205

否泰互換的原則	213
第十二章 陰陽線與折返幅度	221
第十三章 陰陽線與移動平均	227
加權移動平均	228
指數移動平均與MACD	228
移動平均的運用	229
兩條移動平均的使用方法	232
第十四章 陰陽線與擺盪指標	237
擺盪指標	237
相對強弱指數	238
RSI的計算方法	238
RSI的運用方法	238
隨機指標	242
隨機指標的計算方法	242
隨機指標的運用方法	243
動能指標	246
第十五章 成交量與未平倉量	249
成交量與陰陽線	249
動能量	252
第十六章 OBV與陰陽線	252

跳動量	253
跳動量與陰陽線	254
未平倉量	255
未平倉量與陰陽線	256
第十六章 陰陽線與艾略特波浪理論	259
艾略特波浪理論的基本觀念	259
艾略特波浪與陰陽線	260
第十七章 陰陽線與市場輪廓	263
市場輪廓與陰陽線	265
第十八章 陰陽線與選擇權	271
選擇權的基本概念	271
選擇權與陰陽線	273
第十九章 陰陽線與避險	279
第二十章 我如何運用陰陽線	285
第二十一章 結 論	291
附錄：陰陽線術語與圖解	293
名詞解釋：西方的技術分析用語	309
參考書目	315

第一章 導 論

「好的開始是成功的一半」

緣起

你或許曾經聽過陰陽線，絕大多數的讀者可能沒有。在1989年12月，我寫了一篇有關陰陽線的文章，立即引起相當廣泛的興趣，結果顯示我是少數瞭解日本陰陽線的美國人之一。隨後，我又撰寫一些相關文章，在全國各地舉辦說明會與講習會，接受許多報紙與電視的訪問。1990年初，我寫了一本有關陰陽線的小冊子《市場技術圖形分析》（Chartered Market Technician），雖然只提供非常基本的內容介紹，卻是美國讀者所可以參考的唯一書籍。這本小冊子頗受歡迎，發行的機構美林證券公司（Merrill Lynch）幾個月內便收到10,000多封的索取函。

我如何學習陰陽線

我經常問自己一些問題，「西方世界何以幾乎完全不知道這套已經流傳數百年之久的方法？」「是日本人故意保密嗎？」「是美國缺乏相關的資訊嗎？」我不知道答案，卻花費了數年的時間才釐清輪廓。從很多方面來說，我非常幸運。百折不撓與求知求新才是我與眾不同之處。

1987年我認識一位日本經紀人，有一天我到她的辦公室，她正在閱讀一冊日本的股票走勢圖譜（日本的股票走勢圖都是以陰陽線繪製）。她突然說：「看！這裡有一扇窗。」我問她是什麼意思。她告訴我，窗就是西方所謂的缺口。接著，她又解釋，西方是說「填補缺口」，日本則是說「關窗」。然後，她又告訴我一些名詞，例如：「十字線」（doji）與「烏雲罩頂」。我深深被迷住了。往後，我花費數年的時間探索、研究與分析任何有