



寰宇財金 20

強力陰陽線

CANDLE POWER

ADVANCED CANDLESTICK PATTERN RECOGNITION
AND FILTERING TECHNIQUES FOR
TRADING STOCKS AND FUTURES

GREGORY L. MORRIS 著

寰宇財務顧問公司 譯

50

金翅宅家



CANDLE POWER

by Gregory L. Morris

Copyright © 1992 , Gregory L. Morris

Chinese translation copyright © 1994 by

International Publishing Company

Published by arrangement with Probus Publishing company
through Bardon-Chinese Media Agency

All Rights Reserved

著 GREGORY L. MORRIS

翻 同 公 司 出 版 中 文

前 言

我喜歡收藏第一版的書。我的偏好包括了收藏1900年之前編寫的天文學教科書，例如：Percival Lowell的經典作品「火星」（Mars），便首先提到火星上可能有生物存在一事（這激發了Jules Verne纂寫The War of the Worlds），而1852年出版的一本奇書甚至指稱，天文學家William Herschel用天文望遠鏡看見月球上有羊群。

我也收藏了大約二百本的商業書籍，而這些書的作者多年來我都拜訪過。以我所收藏，由Ivan Boesky親筆簽名的作品Merger Mania為例，若干年前重估的價值為200美元。

但以我個人而言，情緒上的偏好要算1896年12月18日出版的Dow Jones Industrials and Transportations舊圖表手冊，這一天也是現今道瓊工業股價指數的誕辰（小問題：道瓊指數第一個交易日的收盤指數是多少？答案是：38.59）。當時，指數只有12種股票，而運輸類股，其中涵蓋20種股票，其實是鐵路股。

這本手冊是1985年秋天，一名在維吉尼亞州出生的九十歲老翁送給我的。

他寫道：「自從1920年代初期，我一直對市場感興趣，但不是很活躍。但經歷過1929年的股市大崩盤和經濟大蕭條，對於情緒高亢有著調和的作用。」

「年屆九十，我的活動侷限在成長股和安全性高的投資。我不再對投機感到興趣。」因此他問，是否我想要這本圖表手冊。

其實，我有興趣，我欣然接受了這本書，並且用一本格蘭維爾（Joe Granville）親筆簽名的書和他交換。

這本書是1931年由 Robert Rhea 所出版的，他是 Charles Dow 的知名信徒，也是最古老技術分析 Dow Theory 的信奉者。書中所涵蓋的資料從1896年到1946年，而且每一頁都有這兩種指數一整年的交易紀錄。

這是一本暗綠色的大型手冊，有11英吋長，18英吋寬，厚實的紙板封面由幾根生鏽的螺絲釘裝訂成冊。

偶而我會加以瀏覽，為其單純的內容感到訝異。圖中每天的收盤價為單一的水平標記，並且精細地在圖紙上註明。沒什麼特別之處。沒有當天最高、最低價，沒有趨勢線，沒有圈叉圖；而只是整個過程中每天的單純記錄。

1899年12月，市場出現恐慌，工業指數在13個交易日就從76跌到58。

1914年7月到12月，股市因為第一次世界大戰，而意外地

休市。繪製當年圖表的那一頁，有一半是空白的。

當然，1929年，股市在9月3日見頂，工業指數攀升到381.17，翻了三頁，指數見底，是1932年7月的41.22。

本書對我意義重大，書中涵蓋一部份歷史，若干數學，經濟處方，和心理片段。它教給我許多以往我視為巫毒的紀律。

好的記者應該對他們所報導的故事持開放態度。比方說，政治記者應該既不是共和黨員，也不是民主黨員。成功的財金記者應該避免持多頭或空頭的看法。同時，他們也應該熟悉基本分析和技術分析。

我記得第一次訪門技術分析師是在1981年秋天，當時我還對商業新聞不太多表示意見。這位分析師談到34天和54週的市場週期循環，頭肩底以及楔型排列，我認為那無異一派胡言，直到1982年夏天多頭市場發動時才恍然大悟，當時基本分析師仍在哀悼經濟衰退無法平復。那時候我才理解，技術分析也有若干道理。

他並不了解這一點，但是Greg Morris教了我許多技術分析。或者，更精確地說，是他軟體N-Squared的功勞。1980年代中期的若干年，我每天將紐約證券交易所若干指標的漲、跌數字以及收盤價鍵入電腦。我用那套電腦軟體繪製圖形以及趨勢線（當時我還沒聽說界面卡和從資料庫汲取資料這回事）。

緩慢而痛苦的過程讓我對市場產生了感覺，在電腦螢幕上閱讀各種重覆的圖表型態，確實是了解供需和市場心理的絕佳

課程。

我自認為了解技術分析的運作。這也是仍令我深感困擾的原因。比方說，我理解支撐和壓力水準的供需涵意，而且能欣賞旗型排列和底部上升背後的理論。

可是我仍然對促成技術分析運作的力量感到吃驚：有一股無形的力量影響著分析師，讓他們在甚至不了解它的情況下，將市場人格化。他們會說，市場走累了。或是說，市場要告訴我們這個或那個。或是說，市場總是比報紙更早知道新聞。

在我心中，這股力量就是市場的人性面，這也是美國的技術分析師所輕忽的。畢竟，技術分析既是門科學，也是門藝術。但是太多分析師有數學上的盲點，而我應該歸罪於電腦。的確，圖表代表著數字的關係。但是他們也透露了人性的感官和行為。

進入阪田的陰陽線領域，亦即將美國式技術分析高度量化的推論方法，與日本哲學的直覺幽雅地結合，Greg Morris已經盡其所能在本書中探討這股迷人的圖表風格。

我認為，日本陰陽線會是90年代技術分析的完美形式。我也同意作者John Naisbett和Patricia Aburdene的看法，在他們所作的暢銷書Megatrends 2000中，他們表示，我們正朝向精神的時代。這不必然是明顯的信仰時期，提醒您，而是我們會透過機智和直覺發展出預知未來的能力，這會是一個混合東方哲學和西方實踐的時期，而非新時代的戲法。

對日本陰陽線分析而言，這種看法也適用。這套系統既精準又確實，圖表型態的名稱如：「紙傘」、「紡錘」等，也十分迷人。

序

但我還是讓Greg Morris開始說故事。我只希望我那位九十歲的朋友還讀得到這本書，我想他會喜歡。

日本陰陽線圖利分析確實是研究Bill Griffeth, Anchor
的有效工具。尤其是在各種分析技術“Strictly Business,” CNBC
售、使用、應用以及用來行騙之際。Park Ridge, NJ 大膽。除了Nison的作品外，長久以來的唯一問題是，對於如何使用和
辨別陰陽線一直缺少詳細的資訊。本書不僅可以解決上述問
題，而且也能激發對陰陽線長期的好奇心。

日本陰陽線提供了對當前市場心理的觀察洞察力。日本陰
陽線並不古老神祕，絕非若干倡導者所鼓吹的一般。總之，它
是分析並掌握股票和期貨進出時機的有力方法。數百年來的普
遍使用足以支持上述事實。如果陰陽線和其他技術分析指標結
合運用，進出時機和操作績效可以大幅提升。

令人遺憾的是，這套完整的分析技術引進西方時，所使用的
名字卻是「陰陽線」，而非具有吸引力或更適當的名詞如：
「坂田法」或「坂田五法」。如果陰陽線引進到西方之初，將
重點放在鼓吹挖掘古代日本分析技術——坂田法，我相信它的
接受度會更快，而且更普及。雖然這不會改變日本陰陽線對技
術分析所做的貢獻，卻會免除過多的誤解。

1992年1月，我完成了在日本和足廣引田先生為期一週的

序

日本陰陽線圖和分析確實是研判股票及期貨市場進出時機的有效工具。尤其是在各種分析技術已經被推廣、提出、銷售、使用、濫用以及用來行騙之際，這樣的陳述十分大膽。除了Nison的作品外，長久以來的唯一問題是，對於如何使用和辨別陰陽線一直缺少詳細的資訊。本書不僅可以解決上述問題，而且也能激發對陰陽線長期的好奇心。

日本陰陽線提供了對當前市場心理的視覺洞察力。日本陰陽線並不古老神秘，絕非若干倡導者所鼓吹的一般。總之，它是分析並掌握股票和期貨進出時機的有力方法。數百年來的普遍使用足以支持上述事實。如果陰陽線和其他技術分析指標結合運用，進出時機和操作績效可以大幅提升。

令人遺憾的是，這套完整的分析技術引進西方時，所使用的名字卻是「陰陽線」，而非具有吸引力或更適當的名詞如：「阪田法」或「阪田五法」。如果陰陽線引進到西方之初，將重點放在鼓吹挖掘古代日本分析技術——阪田法，我相信它的接受度會更快，而且更普及。雖然這不會改變日本陰陽線對技術分析所做的貢獻，卻會免除過多的誤解。

1992年1月，我完成了在日本和足廣引田先生為期一週的

討論研究，他是一位獨立而活躍的期貨操作者。在他家裡做客一星期，我們深入地探討了日本陰陽線分析中有關日本文化的全部領域。他淵博的知識和對主題的投入，不但使我的學習變成一種享受，而且探討的十分全面。他堅持要我設法了解心理層面的同時，對我學習許多型態的概念大有幫助。我希望我已經把無上價值的資料彙集成這本書。

本書不只涵蓋了基本概念，也提供如何識別和運用型態的細節。廣泛的分析和識別的方法可以讓您在毫無疑慮的情況下，掌握陰陽線型態。除了對陰陽線做了全面的探討之外，運用方法也有討論，使您能充分理解日本陰陽型態分析，以及有效地掌握市場時機和擬定策略。陰陽線型態需要利用某些參數加以定義，使一般人能在日常的分析上理解，並加以運用。只要在允許的範圍內，或至少可以解釋，這將會涉及型態的彈性。

在討論日本陰陽線分析時，儘量設法避免主觀是本書致力的目標、多數探討陰陽線的資料來源承認，型態必須放在市場的架構中研判。這是事實，但是它也被用做藉口，以避免對型態識別的複雜方法做進一步的研究。

統計測試和評估的章節將毫無保留地透露測試結果的一切前題和細節。對股票、期貨和指數，我們都做了嚴格的測試。有些結果令人感到意外，有些則在預期之中。所有結果將供您使用和仔細玩味。

一頁一頁閱讀圖表型態的細膩分析，以了解市場如何運作

以及因應之道，是一件十分累人、無用而且沒有效率的事。而一再重申，在你識別了某個型態，而該型態卻又完全沒有價值時，你應該如何因應，也似乎是累贅。因此本書中的圖例將可做為學習陰陽線型態的範例。用實際資料加以繪製的真實的陰陽線型態，的確有助於學習。

如果我對於將日本陰陽線型態視為分析和掌握市場的一項額外工具有所懷疑，我一開始就不會投入這樣的計劃。過去十五年，我幾乎讀遍了所有的技術分析書籍，運用過各種指數，追隨過無數的分析師，甚至和N-Squared Computing 合作發展技術和經濟分析軟體。相信我，如果陰陽線只是曇花一現，我根本就不會考慮寫這本書。

我以為，以最樸實的筆調寫書是最能讓人接受和信服的。當我購買一本書想要從中學習新技巧時，教科書的寫法是最值得欣賞的。這種寫作風格，對本書的組織架構扮演著重要地位。

本書不僅會介紹和解釋日本陰陽線的所有內在運作，也可供日後作為參考手冊之用。每一種陰陽線型態都以標準形式加以定義和解說，可以使查閱變得既簡易又快速。我將介紹一種新的分析法，即「陰陽線過濾」(Candlestick filtering)，而根據本人的研究，它實質上可以改善型態的識別。由於能提供未來分析研究更堅實的基礎，因此您會見到它越來越受歡迎。

日本陰線分析和其它技術／市場指標一併運用，將可改善您對市場的理解和操作的績效。即便是只使用陰陽線，您也會

發覺它是無可或缺的工具。陰陽線圖、陰陽線型態分析和陰陽線過濾，可以提供您一項優勢和一套工具，使你掌握市場的能力和操作績效都獲得提升。學習強力陰陽線，使用它，享受它的成果。

Greg Morris

Dallas, Texas

謝 辭

爲本書成書作出貢獻的人很多。我應該從那裡開始說？我應該先提誰？回答這些問題似乎比寫這本書還困難。

人不能忘本。毫無疑問，在我心中，父母、Dwight 和 Mary Morris 對於我所成就美好的一切負有責任。一切不好的事，則必然和我在美國海軍充當戰鬥機飛行員的六年有關。

我有幸擁有好妻子和好兒女。在纂寫本書時，他們的支持是我絕對感激莫名的。

Norman North (N-Squared Computing 先生) 從生意夥伴變成了朋友。他的睿智和意見是我經常的依靠和仰賴。基本上，沒有他，本書不可能完成。

我會永遠感激足廣引田先生，他慷慨邀請我訪問日本，住在他家中，並且協助我了解許多日本式的解釋方法。我在1992年1月旅日鑽研日本陰陽線分析，這項經驗無與倫比。他對陰陽線型態分析的知識，也透過本書得以過濾。

我不會忘記Johm Blooinger，1988年我在鳳凰城參加市場技術分析師協會 (Market Technician Association) 的會議時，他告訴我應該研究陰陽線的那回事。我做到了，謝謝。

Salter Asset Management 的 Ron Salter 經常提供我經濟和市

場方面睿智而深刻的意見；他對的時候似乎總是多過錯的時候。他允許我從他客戶的信函中引述若干評語，我十分感激。

Steve Nison 是將陰陽線引入西方分析方法的先驅，應該名至實歸。由 New York Institute of Finance / Simon & Schuster 公司所出版的 *Japanese Candlestick Charting Techniques* 是一本經典之作，提供讀者陰陽線的豐富歷史背景和分析方法。在西方世界當今所使用的各種陰陽線型態名稱，有許多是由 Nison 所創造的。

今天西方世界所運用的許多概念，都可以回溯到 Nison 的作品，而且為愛好陰陽線分析的人士所廣泛接受。本書也不想改變這項事實。

第一本從日文翻譯成英文的日本陰陽線作品為阪田所著的 *The Japanese Chart of Charts*。本書提供了有關所有陰陽線型態的大量寶貴資訊，以及若干的解說。譯者為 Greg Nicholson。

另一本陰陽線方面極具價值的資料，為 Nippon Technical Analyst Association 所出版的 *Analysis of Stock Prices in Japan*, 1988。

我也要感謝 Commodity Systems, Inc 和 Track Data Corp，讓我使用它們的股票和期貨資料庫。

就如同一般所接受的標準，在此時此刻當然也是事實，實際上的疏漏很不幸地大部份必然是我個人的錯。

目 錄

前言

序

謝辭

第一章	引言.....	1
第二章	陰陽線.....	9
第三章	陰陽線的反轉型態.....	19
第四章	連續型態.....	157
第五章	阪田法與陰陽線排列.....	205
第六章	陰陽線型態認定的哲學基礎.....	229
第七章	型態識別的可信度.....	243
第八章	陰陽線過濾.....	263
第九章	衍生的繪圖法.....	291
第十章	結論.....	299

第一章 引言

日本陰陽線（Japanese Candlestick）分析是技術分析的有效形式之一，而且應該加以重視。一夕致富的倡導者總是導誤並濫用權利，但終究而言，他們囂張的時間所幸尚不足以造成巨大的損失。任何人都應該以合理的懷疑態度探索新技術。希望本書能夠使懷疑降到可以控制的範圍，並且使這種態度變得無謂。

技術分析

在考量技術分析時，人們應該牢記，事態通常不會如其表面所呈現者。我們所學習的許多事實，實際上並不真確；看起來很明顯的事，有時並不如此。很多人相信浴缸的水，其流出的速度要比流入時快。有些人可以像魚兒一樣地飲水，魚兒卻不飲水。喬治·華盛頓既沒有砍倒櫻桃樹，也沒有將一元硬幣擲越波多馬克河（Potomac）。狗並不會透過舌頭排汗，奧迪汽車永遠不會神秘地加速，邦克山丘戰役（Battle of Bunker Hill）並不是發生在邦克山丘。

好偵探會告訴你，目擊證人所提供的若干資訊是最不足以信賴的。人們觀察某項事件時，他們的背景、教育、以及其他

影響因素，會使他們對事件的感受染色。偵探在處理犯罪案件時，所必須注意的重要事項便是阻止證人交談，因大多數的人會受到其他人的言行所影響。

我們觀察事實時，可以發現人類另一項令人迷惑的缺失。人類的智慧並不擅長處理龐大的數目，或總體性的觀念。每年有數以千計的人死於汽車意外事件，這並未引起人們的關注，但是飛機失事造成少數人死亡的事件，便能攫取全國的注意。我們只會稍微關切有成千上萬的人感染愛滋病，但一位無辜的幼童間接遭到感染，卻能夠令我們深深地感動。如果情況個人化，我們便能夠專注其中。我們會被情緒所迷惑，這些情緒又會影響我們的感受。我們的投資組合挫跌時，各種想像的恐懼景象會紛紛浮現：債務、戰爭、預算、經濟衰退、銀行破產……等。某些事物可以使我們免於淪落為日常生活之情緒與幻象的犧牲品，它便是技術分析。

幾乎所有的技術分析法都可以產生有用的資訊，如果我們僅利用它來發掘以及組織有關於市場行為的事實，便可以增進投資者對於市場的瞭解。投資者常痛苦地明瞭，技術的純熟並不能確保成功的交易。投機者之所以會虧錢，不僅是因為分析不佳，也是因為他們沒能力將分析轉化為健全的實務運作。要跨越分析與行動間的關鍵鴻溝，則必須克服恐懼、貪婪與希望的威脅。這意味在暫時的逆境中，必須控制焦慮，以及不允許從健全的方法轉岔到新方法。它意味必須具有相信自己所見事實的紀律，並且遵循健全方法的指示，即使它與每個人的說詞相互抵觸，或者是與看似正確的行為相互矛盾。