

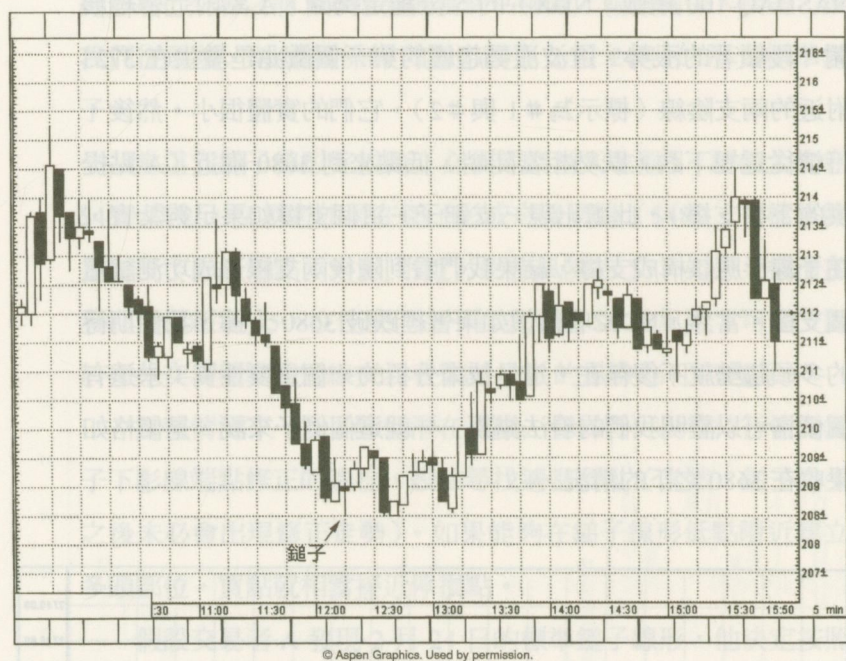


圖 4.9 IBM 的 5 分鐘走勢圖（鉗子）

吊人

吊人的形狀與鉗子相同；唯一的差別是吊人發生在上漲過程的末端（請參考圖 4.6）。由於長的下影線代表型態加分，又因為吊人具備這種下影線，所以此型態特別需要經過空頭確認。換言之，隔天開盤價至少必須落在吊人實體的下方。不過，我通常建議，隔天收盤價格落在吊人實體下方為佳。

我之所以建議等待隔天收盤價跌破吊人線形實體下端，是因為在這種情況下，凡是在吊人線開盤或收盤買進的人（這兩個時段的交易量通常很大），他們都被「吊」在半空中（處於虧損狀態）。這也是為什麼我偏愛吊人型態發生在歷史新高價，或起碼發生在一段延伸性漲勢之後。若是如此，凡是吊人線形當天進場的買家，其部位都建立在歷史新高附近，現在他們必定感到焦慮；換言之，很多人現在想要認賠，於是形成龐大的賣壓。請回頭觀察圖 4.8 標示為 2 的吊人線形，這個型態經過次支線形的收盤價確認其空頭意涵。

前文曾經強調，傘狀線可以傳遞空頭或多頭意涵，圖 4.10 就是很典型的案例：發生在 1 月 29 日的傘狀線為空頭吊人，發生在 2 月 22 日的傘狀線則是多頭鎚子。我們可以看到，這兩支傘狀線都是陽線，因此實體顏色不重要。

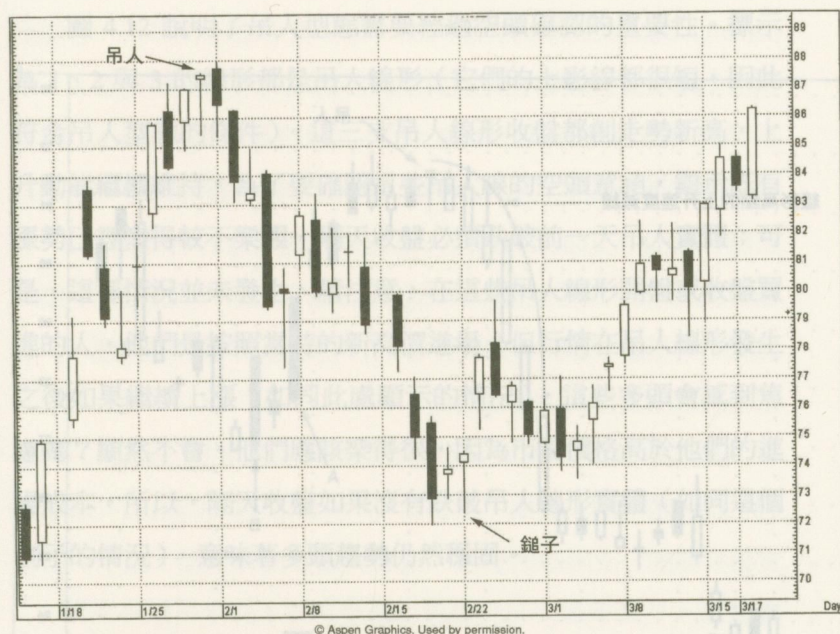


圖 4.10 微軟日線圖（吊人與鎚子）

第一支線形是吊人，因為它發生在漲勢末端。吊人線形發生當天，價格創波段漲勢新高。隔天（2 月 1 日）收盤跌破吊人線形實體，使得那些在吊人開盤或收盤進場的新多頭全部處於虧損狀態。

發生在 2 月 22 日的線形是鎚子，因為它處在下降趨勢末端。鎚子前一天的線形，是一支實體小而下影線相對長的線形，顯示空方當天無法有效壓低價格，如此更增添這支鎚子的多頭意涵。

請觀察圖 4.11，我們看到價格在 12 月 13 日向上突破短期箱型區間（box range，橫向整理）。這個突破最初看到三支實體很長的陽線，每支線形都收在各自的最高價附近，這凸顯了多頭控

制力道強勁。可是，第三支長陽線之後，我們看到隨後線形開始出現上影線，多少透露了警訊。另外，我們如果沿著這波漲勢線形高點銜接出一條弧狀曲線，將發現這條曲線的斜率隨著時間經過而趨於平坦；換言之，漲勢發展過程，線形高價雖然繼續上升，但上升的速度已經放緩。

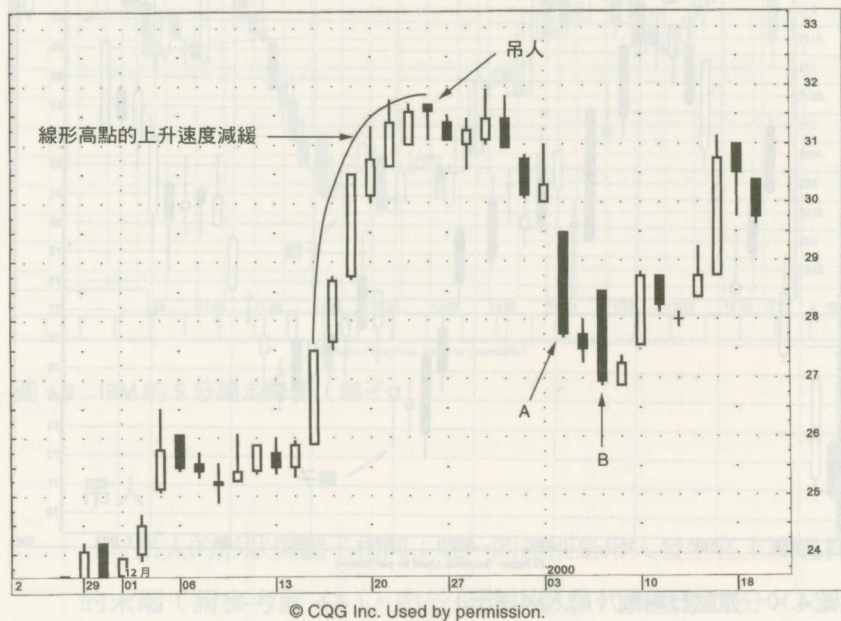


圖 4.11 Unibanco Uniao de Bancos Brasileiros 日線圖（吊人）

多頭喪失行情主導權的真正警訊是來自吊人型態。當天不僅留下吊人線形，而且也是這陣子以來的第一支陰線，同時也是漲勢過程出現的第一支紡錘線。吊人隔天的收盤價跌破吊人實體下端，確認了這是一支有效的吊人型態。隨後幾天，行情雖然試圖向上發展，卻始終受阻於 \$32，並有幾支線形留下顯著的上影線。

由吊人線（\$32）展開的跌勢，在 \$27 附近逐漸喪失動能。這點可以從圖 4.11 標示為 A 與 B 的長陰線發生之後的隔天走勢看出來。更明確來說，這兩支長陰線發生之後，隔天都出現實體很小的線形。我們或許會認為，A 與 B 的兩支長陰線都透露濃

厚的空頭意涵，隔天的走勢理當繼續下跌。可是，兩支紡錘線顯示的狀況並非如此。換言之，發生在 A 與 B 的兩支長陰線顯示空頭想要掌握市場主導權，但兩次都失敗了。這種情形下，空方如果想要進一步賣出放空，或許應該考慮再三，同時也鼓勵了潛在買家。

圖 4.12 說明了吊人型態需要經過空頭確認的重要性。標示為 1、2 與 3 的線形都是吊人線形（它們的上影線都很短，因此符合吊人型態的條件）。這三支吊人線形收盤都創走勢新高，上升動能繼續維持。為了要確認這些吊人線的空頭意涵，顯示既有漲勢已經變得較不樂觀，隔天收盤必須跌破前一天吊人實體；可是，這種情況並未發生。請注意，在這些吊人線形開盤或收盤買進的人，他們是按照當時的新高價進場，但行情在吊人線形發生之後如果繼續上漲（如同此處顯示的情況），這些多頭會感到焦慮嗎？顯然不會。他們應該樂得很，因為市場價格高於他們的進場成本。所以，隔天收盤如果沒有跌破吊人線形實體（如同這個例子的情況），意味著多頭趨勢仍然穩固。

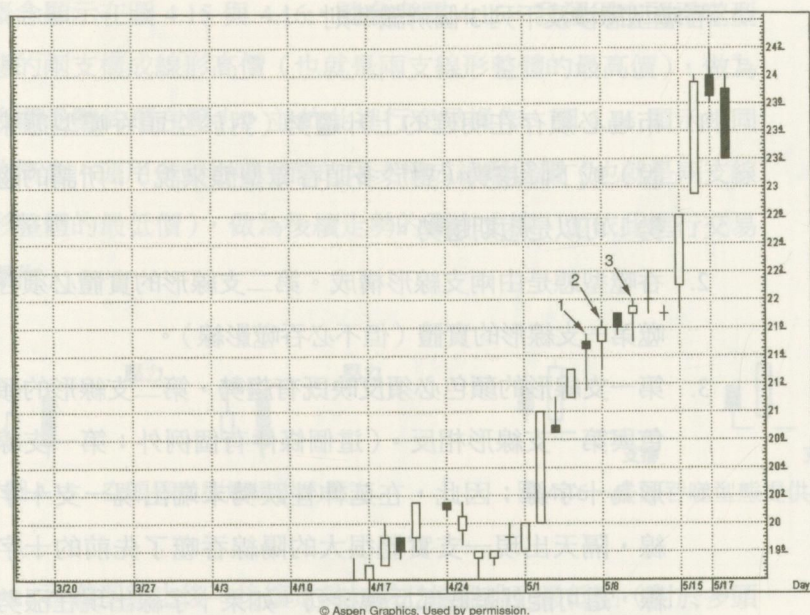


圖 4.12 Gabelli Asset Management 日線圖（確認吊人隔天收盤未跌破）



圖 4.13 多頭吞噬型態



圖 4.14 空頭吞噬型態

吞噬型態

錐子和吊人都是由單支線形構成的型態。如同前文談到的，單一陰陽線可以藉由實體顏色、線形長短、實體大小，以及影線等傳遞有關市況健全程度的重要訊息。然而，多數陰陽線訊號是由兩支或以上之線形組合構成，其中吞噬型態（engulfing pattern）就是我們準備討論的第一種多線形陰陽線排列。吞噬型態是由兩支實體顏色彼此相反之線形構成的主要反轉型態。

圖 4.13 顯示多頭吞噬型態（bullish engulfing pattern）的圖例。既有趨勢呈現下降，然後出現一支多頭性質的陽線，該陽線實體吞噬前一支陰線的實體（這也是吞噬型態的名稱由來）。吞噬型態又稱為「擁抱型態」（hugging line），箇中理由相當明顯。（遇到情人節的時候，我或許會把吞噬型態稱為擁抱型態。）這種型態顯示買進力道勝過賣壓。

圖 4.14 顯示空頭吞噬型態（bearish engulfing pattern）的圖例。既有趨勢向上發展，然後出現一支空頭性質的陰線，該陰線實體吞噬前一支陽線的實體，這屬於頭部反轉型態，顯示供給壓過需求。

吞噬型態涉及下列 3 個辨識準則：

1. 市場必須存在明確的上升趨勢（對於空頭吞噬型態來說）或下降趨勢（對於多頭吞噬型態來說）；所謂的趨勢，可以是短期趨勢。
2. 吞噬型態是由兩支線形構成。第二支線形的實體必須吞噬第一支線形的實體（但不必吞噬影線）。
3. 第一支線形的顏色必須反映既有趨勢，第二支線形的顏色與第一支線形相反。（這個條件有個例外：第一支線形為十字線；因此，在延伸性跌勢末端出現一支十字線，隔天出現一支實體很大的陽線吞噬了先前的十字線，這可能就是底部反轉排列。如果十字線出現在漲勢末端，該十字線被隔天一支實體很大的陰線吞噬，這可能就是空頭反轉排列。）

就西方技術分析方法來說，最類似吞噬型態的排列是外側反轉日（outside reversal session）。既有上升（下降）趨勢發展過程，線形盤中創波段新高（新低），但收盤價卻向下跌破（向上穿越）前一天線形收盤。

某些因素可以強化吞噬型態成為有效反轉訊號的可能性：

1. 吞噬型態第一支線形的實體很小（譬如：紡錘線），第二支線形的實體很大。第一支線形的小實體顯示既有趨勢發展動能流失，而第二支線形的大實體則顯示新趨勢加溫。
2. 吞噬型態發生在快速發展或延伸性走勢之後。快速或延伸性走勢都意味著市場超買或超賣，因此很容易引發獲利回吐。
3. 吞噬型態第二支線形伴隨著顯著大成交量。有關成交量的討論，請參考本書第 II 篇。

就交易運用來說，吞噬型態主要是提供支撐與壓力。這方面概念顯示在圖 4.15 與 4.16。請參考圖 4.15，我運用空頭吞噬型態的兩支構成線形高價（也就是兩支線形整體的最高價），做為後續走勢的潛在壓力，並依此進行交易操作。圖 4.16 顯示相同的概念，運用多頭吞噬型態的兩支構成線形低價（也就是兩支線形整體的最低價），做為後續走勢的潛在支撐，並依此進行交易操作。

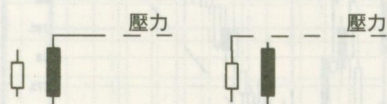


圖 4.15 空頭吞噬型態提供的壓力

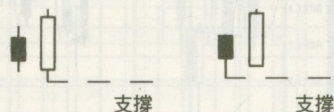
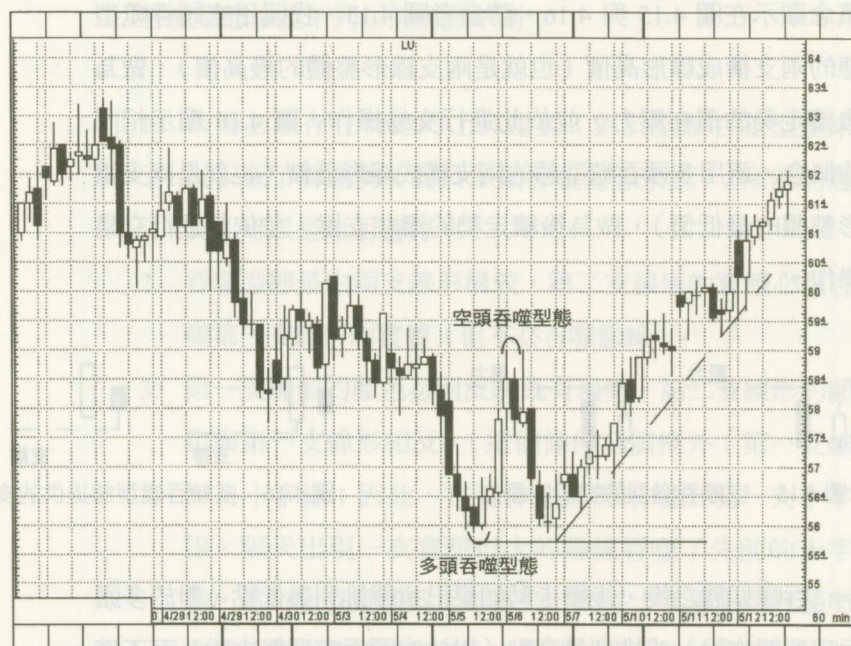


圖 4.16 多頭吞噬型態提供的支撐

吞噬型態之後，後續走勢如果已遠離排列最低點（對於多頭吞噬型態來說）或排列最高點（對於空頭吞噬型態來說）而不適

合就此買進或賣出，則前述吞噬排列提供的支撐或壓力概念對於交易操作特別有用。舉例來說，多頭吞噬型態形成之後（記住，這必須等到第二支線形收盤），當時行情可能已經遠離排列的最低點（下檔支撐），因此不適合立即買進。這種情況下，交易者可以考慮等待行情向下修正或重新測試下檔支撐，然後再進場建立多頭部位。至於空頭吞噬型態，交易操作也類似，只是方向相反。

請參考圖 4.17。5 月初，我們看到行情在連續六支下降陰線之後，突然出現第一支陽線，形成所謂的多頭吞噬型態。我們把整個吞噬型態的最低點（兩支線形整體的最低價）視為下檔支撐（大約在 \$56 附近）。朗訊藉由這個多頭排列開始上升，該波漲勢結束於後續的空頭吞噬型態。請注意，這個空頭排列的高點如何成為隨後一支線形的上檔壓力。空頭吞噬型態引發的跌勢末端出現的十字線，透露這波跌勢嘗試停頓於先前多頭吞噬型態提供的支撐價位。這波跌勢成功測試下檔支撐之後，朗訊股價開始回升，只有在先前空頭吞噬型態的上檔壓力區稍做盤整，然後就繼續沿著上升趨勢線走高。



© Aspen Graphics. Used by permission.

圖 4.17 朗訊的 60 分鐘走勢圖（多頭吞噬型態）