

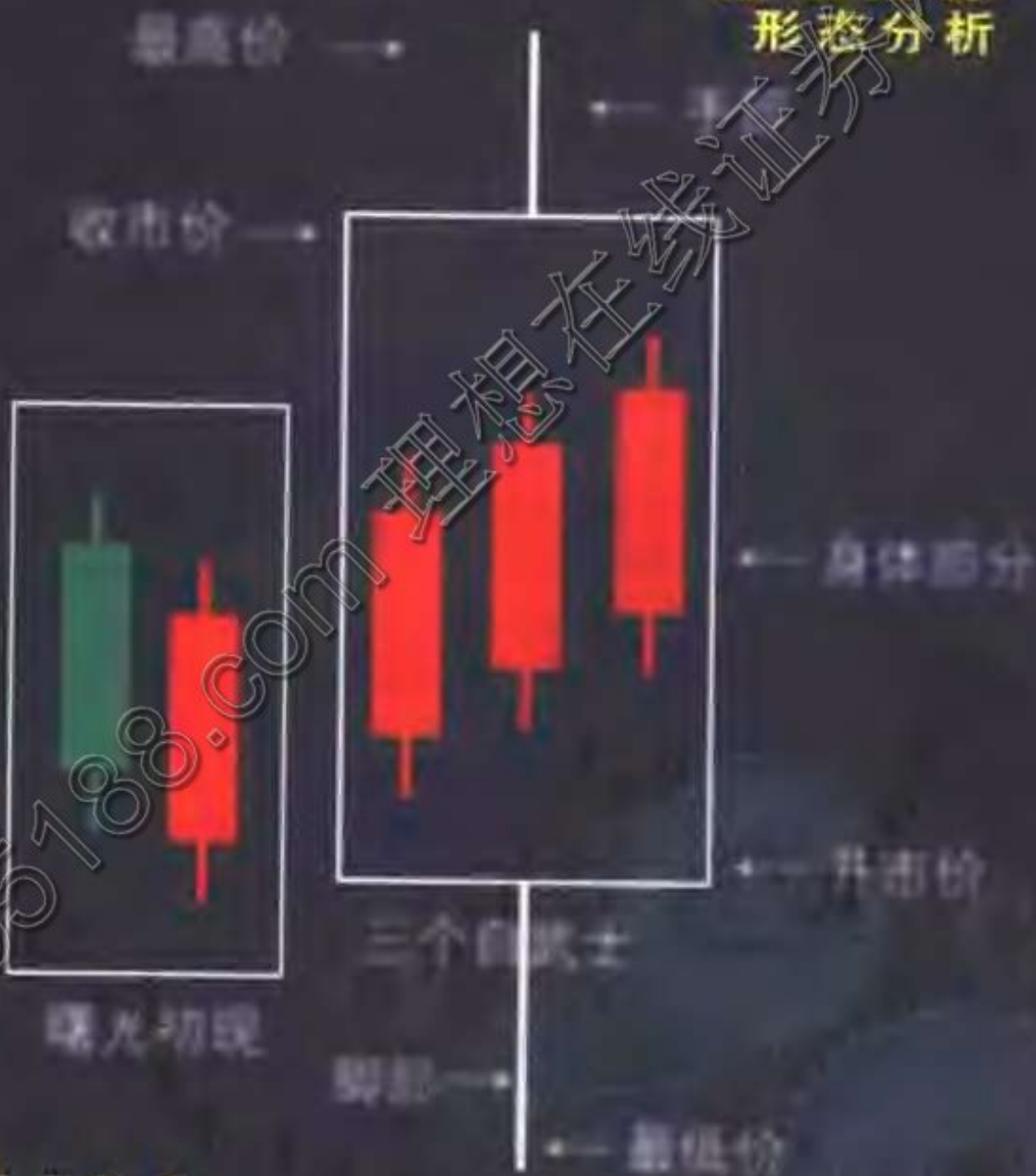
理想论坛图书馆



理想图书馆特供书籍，请阅读后，妥善保管或删除，不得对外传播，否则因此带来的后果将由传播者自行承担。

阴阳烛

Candle Stick
辅助指标
形态分析



分析并不神秘
传统但历久不衰
自有成功之处，可助基本
分析，更利把握买卖
力道，抓住时机

李家耀 著

广东经济出版社

阴阳烛

00125732

Candle Stick



北航 C0544233

李家耀 著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

阴阳烛：传统技术分析精华/李家耀著. —广州：广东经济出版社，2001.4

ISBN 7-80632-904-8

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

责任编辑：崔黎民 责任技编：许伟斌

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广州培基印刷镭射分色有限公司 (广州市环市东天河路 16 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	7.75 2 插页
字数	167 000 字
版次	2001 年 4 月第 1 版
印次	2001 年 4 月第 1 次
印数	1—5 000 册
书号	ISBN 7-80632-904-8 / F·473
定价	16.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

读者热线：发行部〔020〕83794694 83790316

(发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

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，

前言

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，未来总是似是说不定、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

前言

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，因此反为更有效地分析市场的动向，及捕捉价格变动的韵率。

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

前言

《阳烛》是市面唯一针对港股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，各自各精彩。但始终最受市场欢迎、

自序

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 3 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

自序

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 1 部分 阴阳烛

阴阳烛介绍 6

曙光初现 11

乌云盖顶 14

穿头破脚 17

穿脚破头 20

射击之星 22

倒转锤头 24

吊颈 26

锤头 29

十字星 32

长十字星 34

垂死十字 37

身怀六甲 39

十字胎 42

早晨之星 44

黄昏之星 47

双飞乌鸦 50

目 录

三个白武士	52
三只乌鸦	55
太阳烛	57
大阴烛	59
综合实例分析	61

第 2 部分 辅助指标

辅助指标功能	78
移动平均线	79
单一平均线	83
综合平均线	86
移动平均线通道	90
保历加通道	92
相对强弱指数(RSI)	95
随机指数(STC)	102
移动平均线汇聚背驰指标(MACD)	105
动向指标(DMI)	108
成交量平衡指数(OBV)	112
动量指标(MOM)	115
威廉指标(%R)	118

目 录

停止及掉仓买卖系统(SAR) 120

综合实例分析 122

第 3 部分 形态分析

形态决定后市去向 128

趋向线 129

X 趋向线 134

支持位及阻力位 136

周期性走势 140

上升通道 143

下降通道 146

裂口 149

突破性裂口 151

持续性裂口 153

消耗性裂口 155

除息裂口 157

三角形走势 158

上升三角形 161

下降三角形 164

对称三角形 168

扩散三角形 171

目 录

菱形/钻石形	174
上升楔形	176
下降楔形	180
长方形走势	183
上升旗形	186
下降旗形	189
圆顶	192
圆底	194
碗形及 U 形	196
扇形	198
扇形线	200
平顶/平底	202
单日转向	205
双顶(M 形)	209
双底(W 形)	213
头肩顶	216
头肩底	220
V 形走势	223
倒转 V 形	225
综合实例分析	227

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 100% 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

- (1)可为投资者提供一个较佳、较理想的入市/出市价位。
- (2)能为投资者提供止赚/止蚀位，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。
- (3)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。
- (4)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。

- (1)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。
- (2)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。
- (3)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。
- (4)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。

第 1 部分

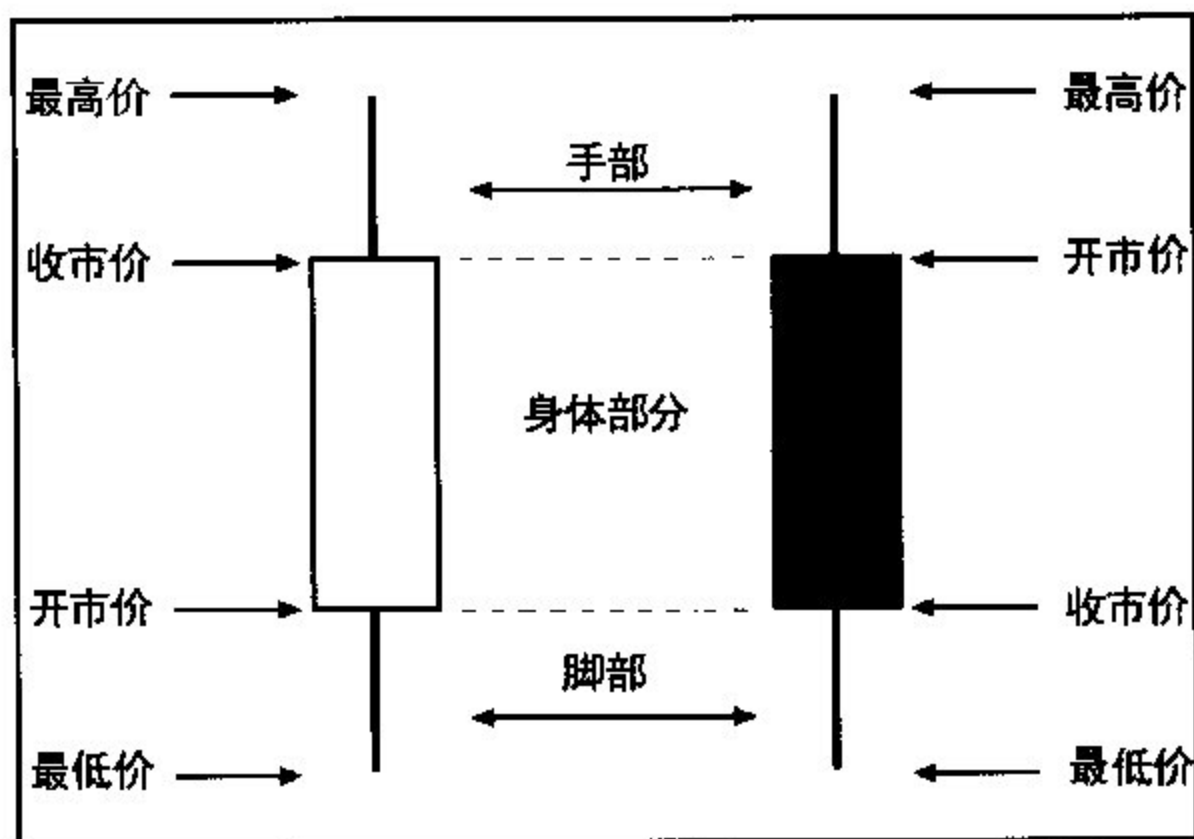
阴
阳
烛

阴阳烛介绍

阴阳烛(Candle Stick)是一种最古老的技术分析工具,由于其形态的特殊,所以能为读者带来感观刺激,非常抢眼。一般而言,阴阳烛由三个部分组成,包括手部、身体(即蜡烛部分)及脚部。

阴阳烛可分阳烛及阴烛二种,阳烛代表低价开出,高价收市,即走势为低开高收格局,黑白图以空心蜡烛表示。阴烛则代表高价开出,低价收市,即走势为高开

阴阳烛示意图



低收格局，黑白图以实心蜡烛表示。

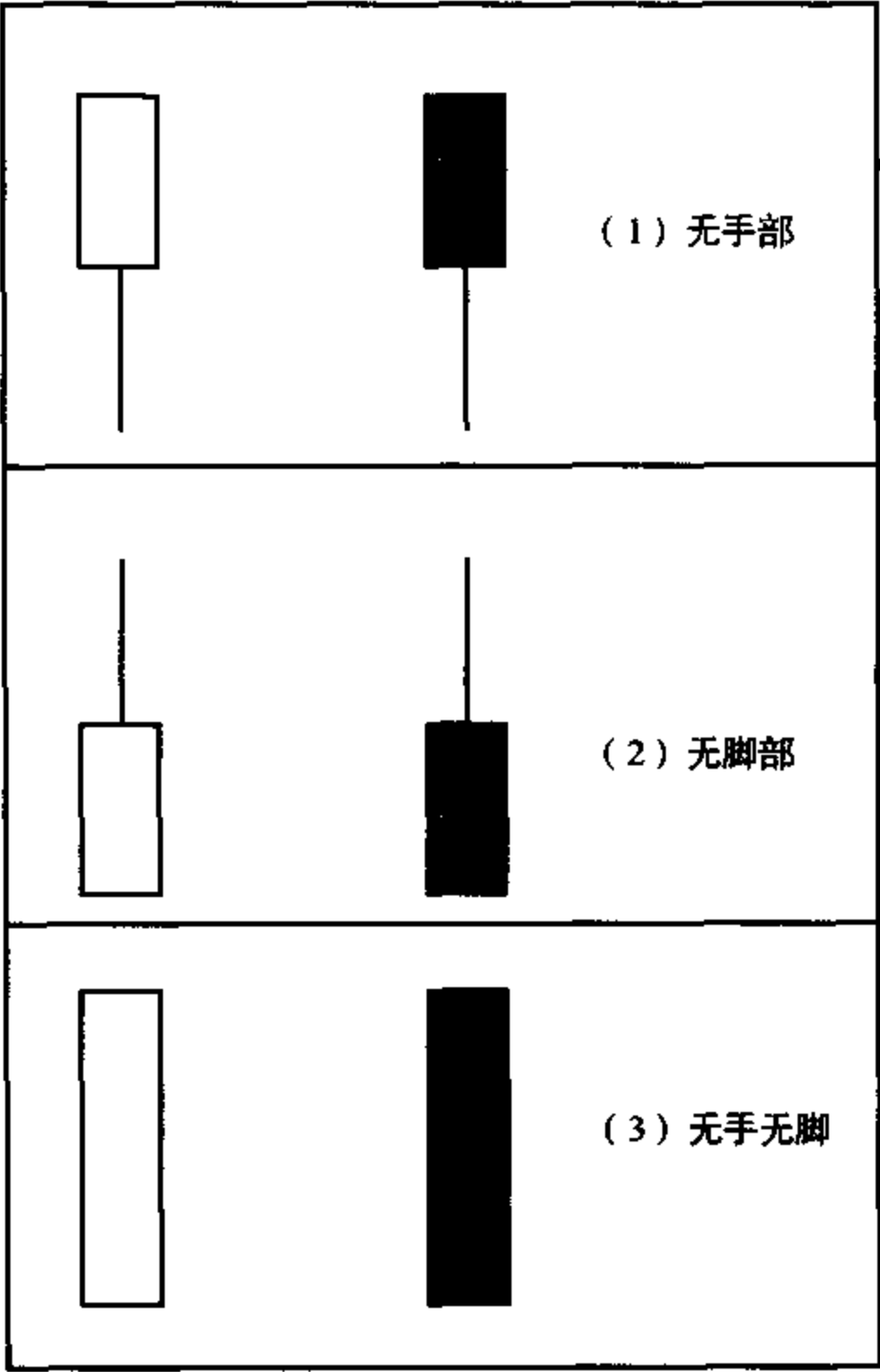
简单一枝阴阳烛，已可清楚显示当日(以日线图为例)市况的开市价、收市价、最高价及最低价。同理，周线图则显示那个星期的开市价、收市价、最高价及最低价；而月线图则显示那个月的开市价、收市价、最高价及最低价。





以日线图为例，阴阳烛的最上方尖端，即手部的顶点代表当日的最高价，而下方的尖端，即脚部的底点为当日的最低价。至于蜡烛的身体部分，则要分开阳烛及阴烛来说，阳烛的身体底部为开市价，而身体顶部为收市价；相反，阴烛身体的顶部为开市价，底部为收市价。

由于阴阳烛的绘画是由开市价、收市价、最高价及最低价所组成，所以，当这些价格不同的时候，画出的阴阳烛就是常见的一般阴阳烛，或者叫典型的阴阳烛。但当这些价格出现部分相同或全部相同的时候，阴阳烛就会演变成不同的特殊形状/特殊形态。

- (1)无手部：阳烛代表收市价和最高价相同；阴烛为开市价和最高价相同。
- (2)无脚部：阳烛代表开市价和最低价相同；阴烛为收市价和最低价相同。
- (3)无手无脚：阳烛为开市价和最低价相同，收市价和最高价相同。阴烛为开市价和最高价相同，收市价和最低价相同。

- (4)无身体部分：不论阳烛及阴烛，都显示开市价和收市价相同。
- (5)无手无身体：表示开市价、收市价和最高价相同。
- (6)无脚无身体：表示开市价、收市价和最低价相同。
- (7)无手无脚无身体：表示开市价、收市价、最高价和最低价都完全一样。



	(4) 无身体部分
	(5) 无手无身体
	(6) 无脚无身体
	(7) 无手无脚无身体

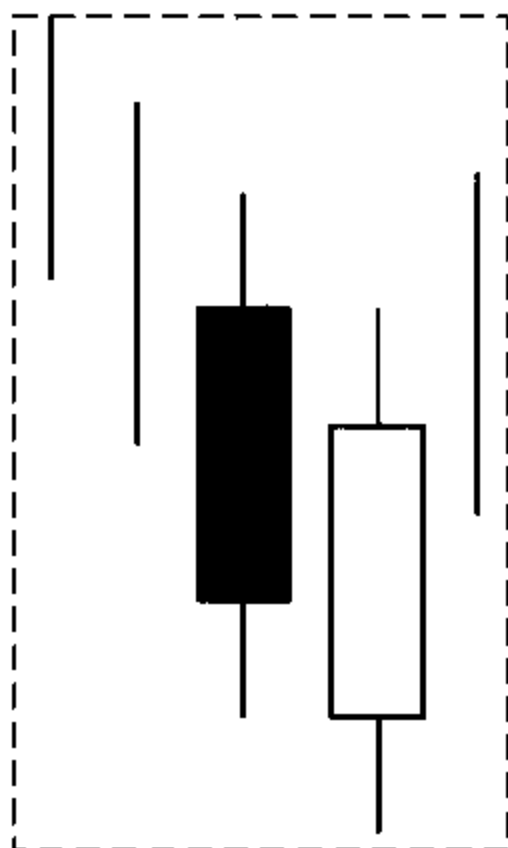
曙光初现

特点分析：

- (1)“曙光初现”(Piercing)属于一种见底回升的转向形态，由两枝阴阳烛组成，包括一枝阴烛及一枝阳烛，其中阴烛行先，阳烛在后。
- (2)第一枝蜡烛是属于一枝沽压强大的阴烛。而第二枝蜡烛则属于一枝强劲的阳烛，该阳烛之开市价比上日阴烛的收市价还要低，但当日走势相当强劲，收市价在接近全日最高水平附近，为一先低后高格局。
- (3)第二枝阳烛必须深入至第一枝阴烛的身体部分，以收市价高于阴烛身体的一半以上最为典型，以构成一强烈的转向信号。

综合分析：

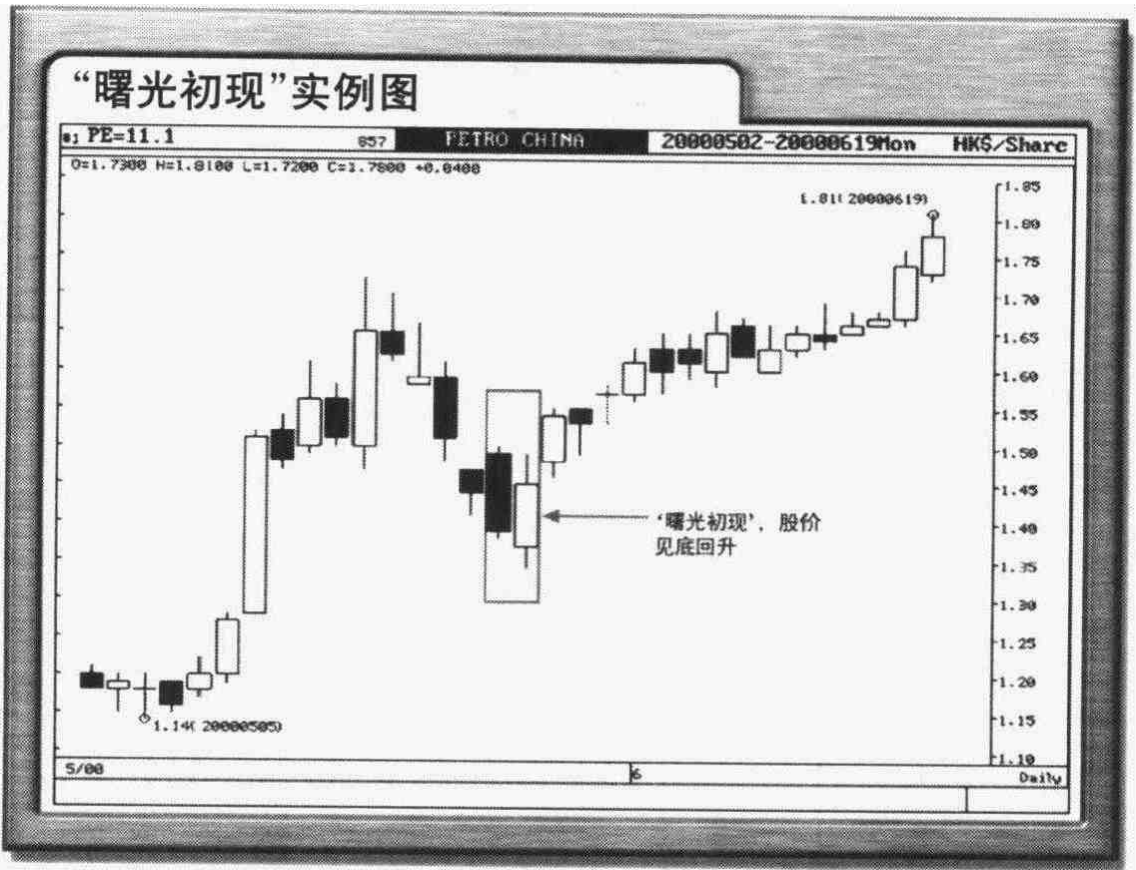
- (1)第一枝蜡烛出现时，由于是一枝大阴烛，所以，显示当日沽盘相当强劲，仍利淡短



曙光初现

期走势。

- (2)至翌日开市时，股价以下跌裂口开出，这时图表上留下一个裂口位，初时走势显然仍然疲弱。但其后的走势却明显发生变化，股价低开后只是略为向下跌，但跌势并未能持续，股价很快由低位反弹，向上收复之前失地，即日将裂口位回补，然后再反跌为升，此日股价高收。
- (3)两粒星的形成过程显示在第一日的市况中淡友占尽优势，甚至在第二日初段优势仍然未变。但此情况很明显地在第二日的稍后阶段发生根本性转变，沽盘已没法控制大局，未能持续将市况压低。相反，好友在反攻之下成功将沽家击退，并明显扭转劣势，形成一见底回升的强烈转向形态。
- (4)第二枝阳烛收市价愈高，即阳烛愈深入阴烛的身体，市况见底回升的信号就愈明显，后市走势就愈强劲。

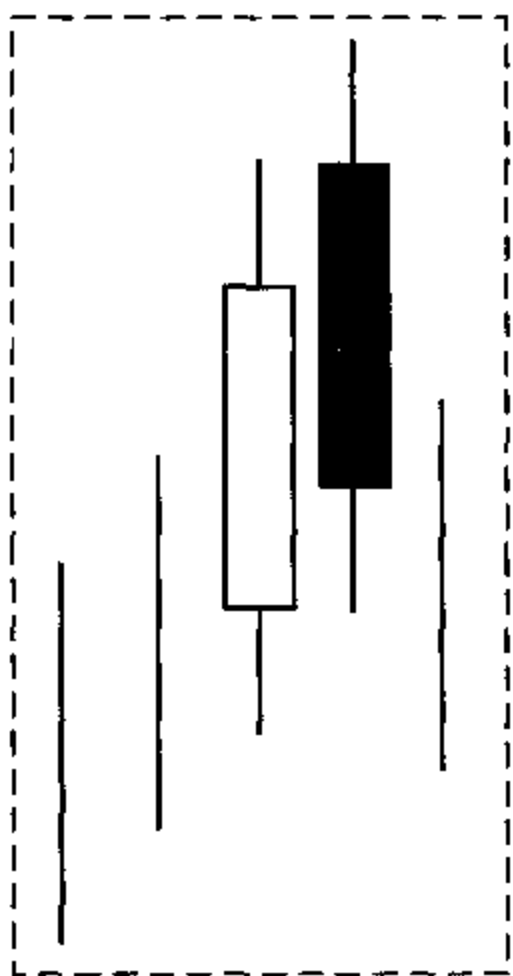


乌云盖顶

与“曙光初现”相似，只是“曙光初现”出现于图表中的底部，而“乌云盖顶”(Dark Cloud Cover)则出现于在图表中的顶部。

特点分析：

- (1)属于一种见顶回落的转向形态，同样由两枝阴阳烛组成，包括一枝阳烛及一枝阴烛，阳烛在先，阴烛行后。



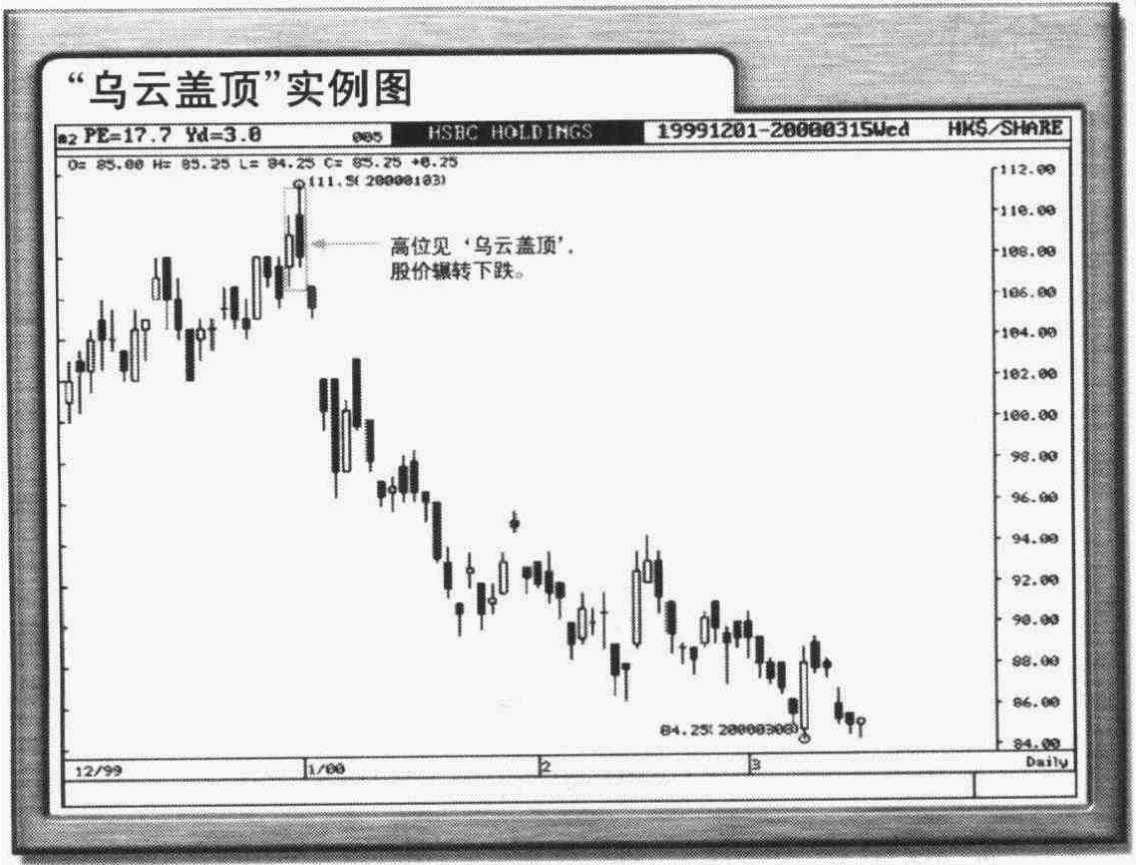
乌云盖顶

- (2)第一枝蜡烛为一枝买盘强劲的阳烛，第二枝蜡烛则是一枝大阴烛，阴烛之开市价要比上日阳烛的收市价还要高，但当日走势急转直下，收市价在接近全日最低位附近，为一先高后低格局。
- (3)第二枝阴烛必须深入至第一枝阳烛身体部分，收市价以低于阳烛身体的一半以上最为标准，构成一种强烈的转向形态。

综合分析：

- (1)第二枝阴烛收市价愈低，即阴烛愈深入阳烛的身体部分，市况见顶回落的信号就愈明显，利淡后市发展。
- (2)当第一枝阳烛出现时，显示买盘仍然强劲，主要是大阳烛的缘故，升势持续向上发展，短期向好。
- (3)至第二日开市时，市况果然高开，以上升裂口开出，初段走势仍强。但其后走势却明显发生变化，股价高开后只能短暂向上冲一冲，升势未能持续，股价很快由高位掉头向下，沽盘逐渐将市况推低，不但将之前的裂口位填补，收市更以倒跌收场。
- (4)很明显地，两粒星的形成过程显示第一日买盘相当强盛，甚至在第二日的初段，仍然愿意高追。但其后时间好友已显得有心无力，再也无法托住股价，相反在淡友反攻下控制住大局，走势掉头向下，明显形成一见顶回落的转向趋势。

Chapter 1 阴阳烛



穿头破脚

特点分析：

(1)由两枝阴阳烛所组成，属于一种转向利淡形态。

第一枝蜡烛可以是阳烛，亦可以是阴烛，但以第一枝蜡烛是阳烛最为典型。

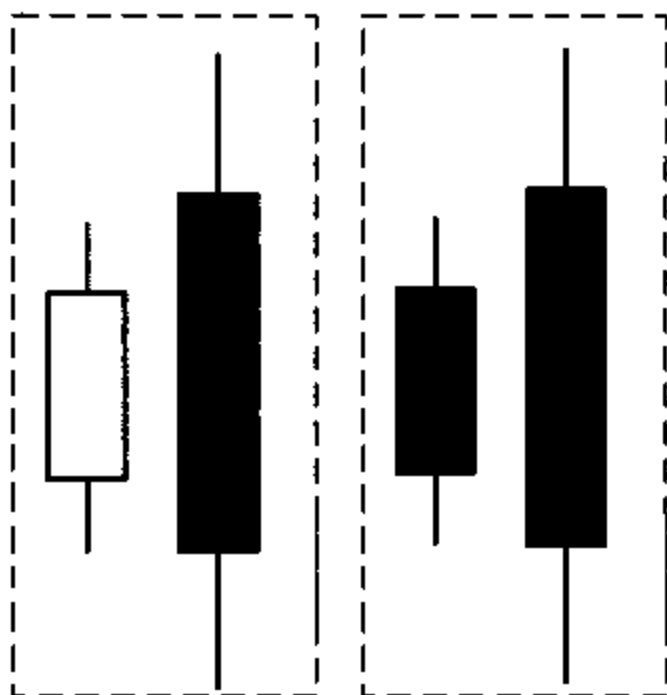
(2)第二枝蜡烛则为一枝大阴烛，阴烛的身体部分必须完全包含住第一枝蜡烛的整个身体部分，即阴烛的开市价高于上日的收市价，而收市价则低于上日之开市价。至于阴烛的其他部分包括手部及脚部则没有特别限制。

(3)通常这种组

合是在市况经过一轮上升后出现，使其后的回落较为明显，走势转淡，是其特点之一。

综合分析：

(1)之前的上升趋势持续愈长，

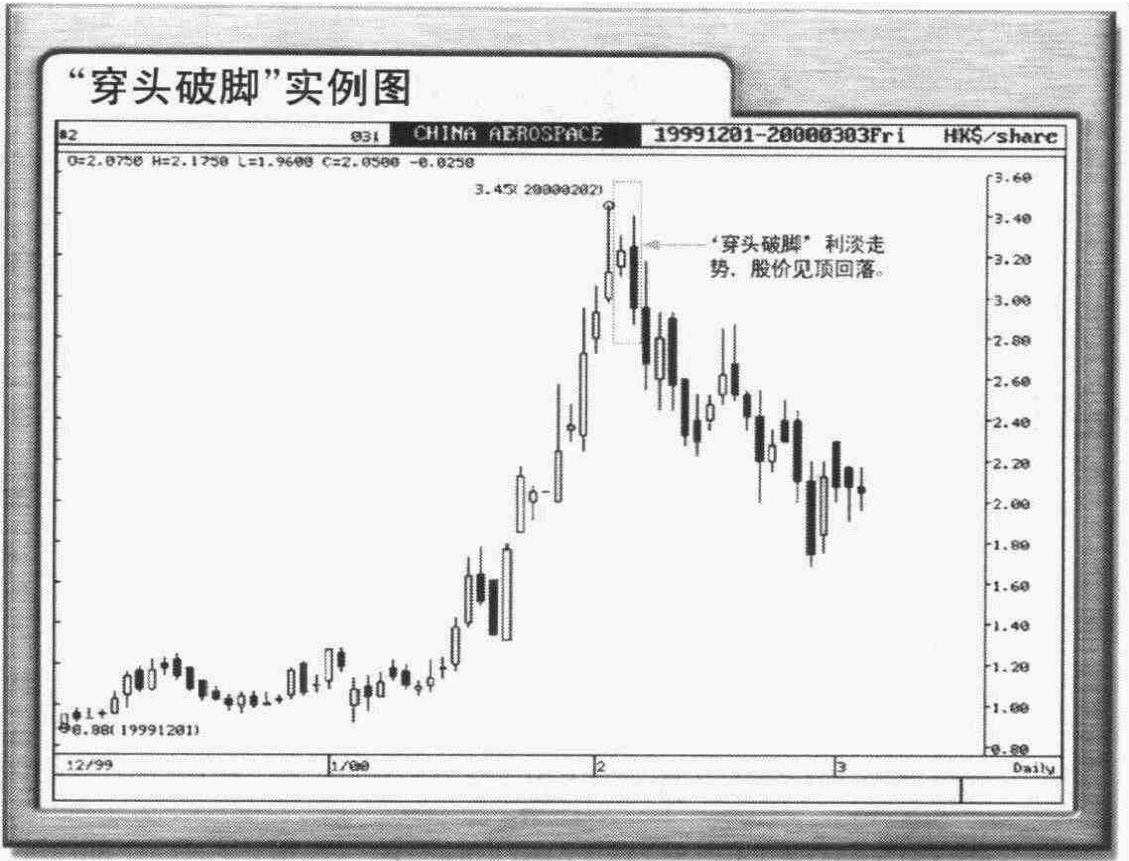


穿头破脚



上升幅度愈大，“穿头破脚”高位转向回落的利淡信号就愈明显。

- (2)当第一枝蜡烛出现时，上升趋势仍然未变，但翌日以上升裂口高开后，走势即有变化，市况并未能进一步被推高。相反，高位沽压强大，即日不但将当日的裂口位填补，且跌势持续，跌幅扩大，收市反升为跌。
- (3)“穿头破脚”的形成过程显示之前的升势只能维持至第一枝蜡烛，其后的大阴烛已完全将形势扭转过来，第二日高开后市况已明显欠缺上升动力，升势很快停止，并转升为跌，即日走势转劣，高位形成一利淡转向形态。
- (4)若第二枝阴烛身体部分远远超越第一枝蜡烛的身体部分，这时转向信号亦就愈强。此外，若第二日的成交愈大，暗示后市的转向机会也愈大。



穿脚破头

形态和“穿头破脚”类同，分别在图表的不同位置，且方向相反。

特点分析：

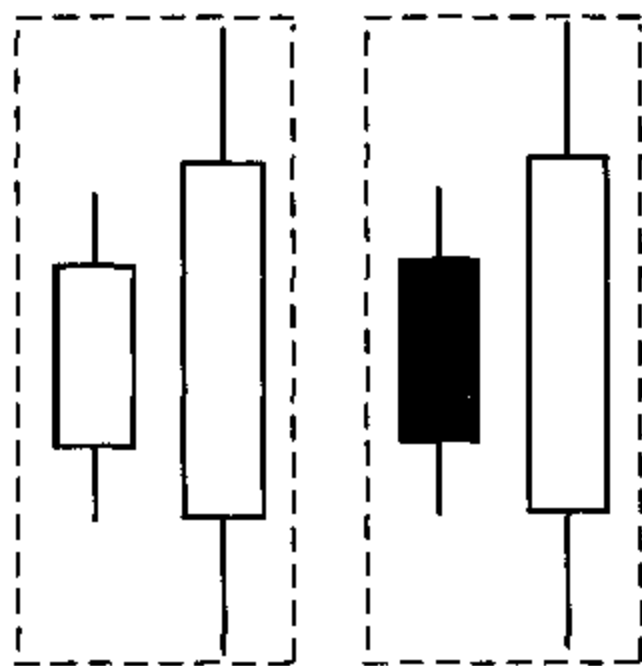
(1) 由两枝阴阳烛组成，属于一种转向利好形态。

第一枝蜡烛同样可以是阳烛也可以是阴烛，但仍以第一枝蜡烛为阴烛最为典型。

(2) 第二枝蜡烛则为一枝大阳烛，阳烛的身体部分必须完全包含住第一枝蜡烛的整个身体部分。即阳烛的开市价低于上日的收市价，而收市价则高于

上日之开市价。至于阳烛的手部及脚部同样没有规定。

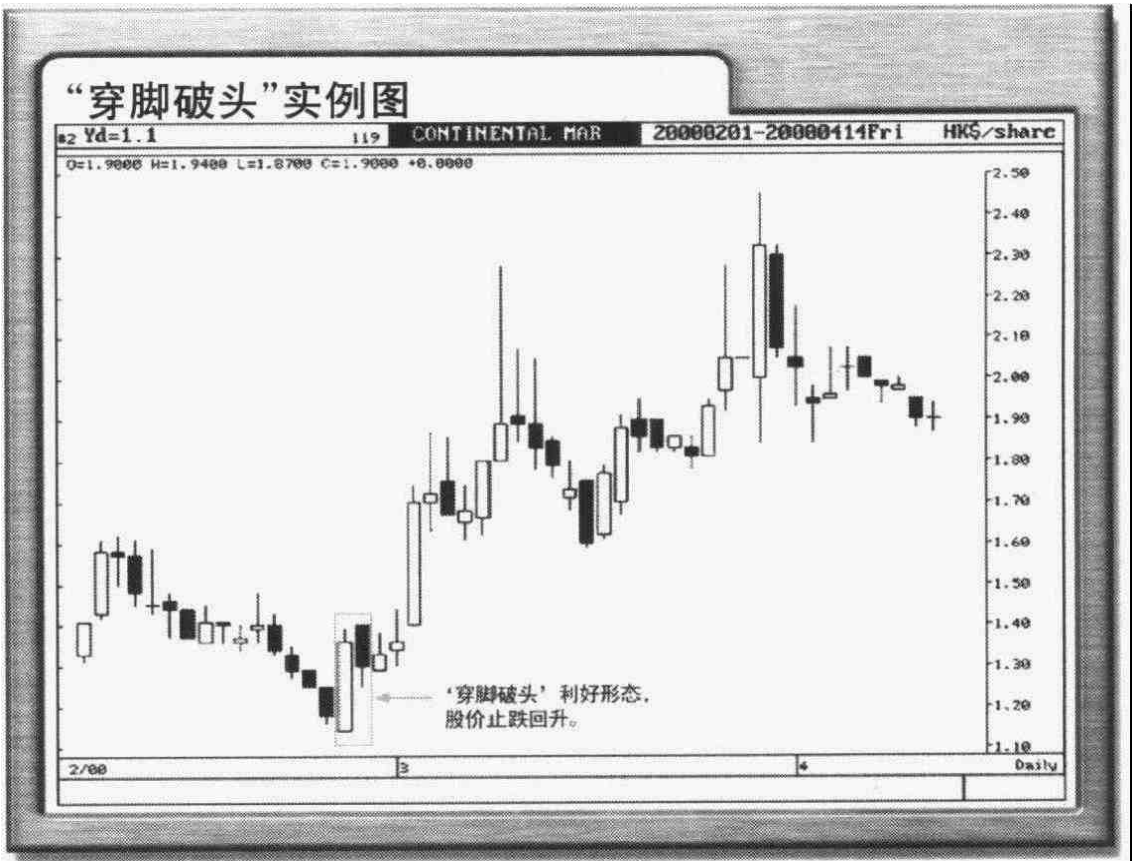
(3) “穿脚破头”通常是在市况经过一轮下跌后出现，而其后的上升亦较为明显，走势转强，利好后市。



穿脚破头

综合分析：

(1) 之前的下跌走势



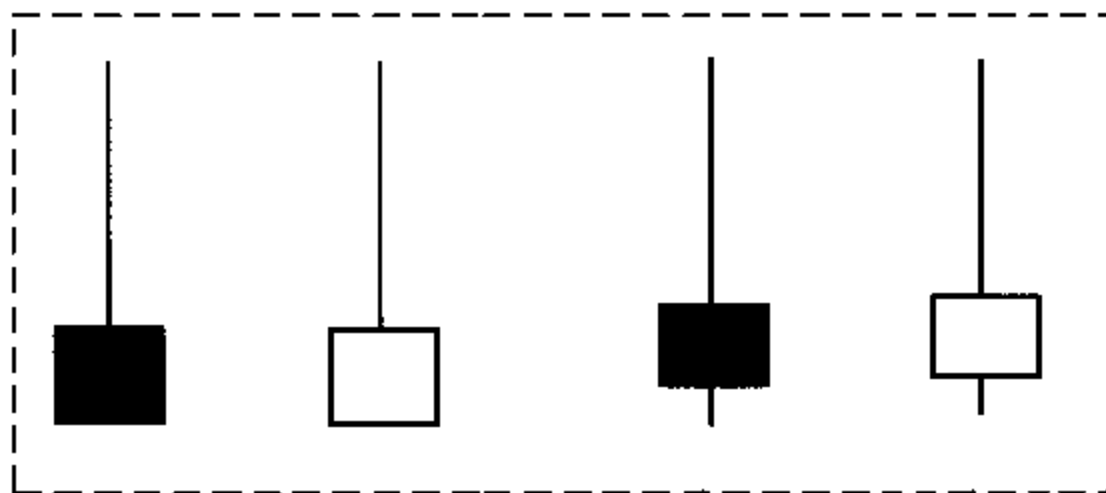
持续愈长，下跌幅度愈大，“穿脚破头”见底回升的机会就愈大，短线向好。

- (2)当第一枝蜡烛出现时，下跌趋势依然未变，但翌日走势却有明显变化。低位买盘不但将所有沽盘消化，而且取得优势，即日转跌为升，走势强劲。
- (3)“穿脚破头”的形成过程显示原有的跌势并未能持续至第二日，下跌趋势更被扭转过来，低位出现低开高收格局，形成一利好转向形态。
- (4)第二枝阳烛身体部分超越第一枝蜡烛身体部分愈多，转向信号愈强。倘若第二日的成交量显著增加，见底向好的机会就愈大。

射击之星

特点分析：

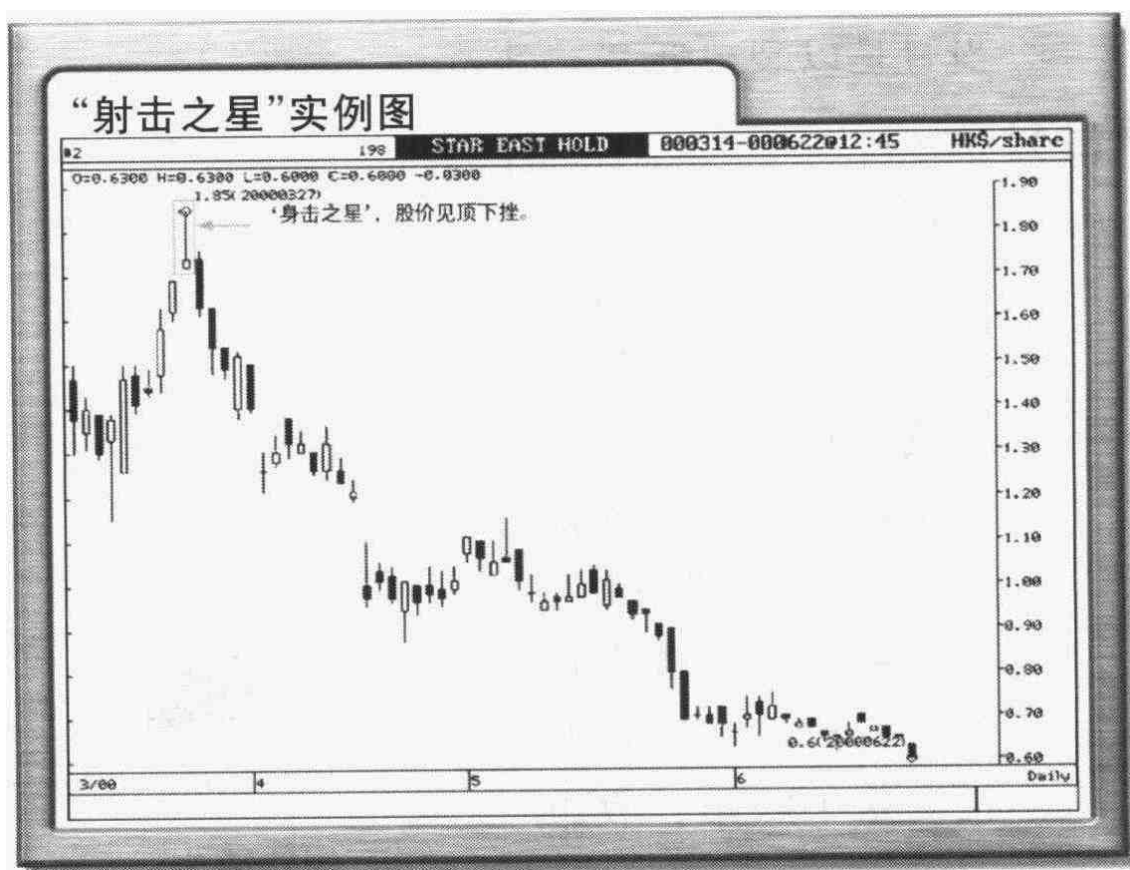
- (1)“射击之星”(Shooting Star)在图表的顶部出现，可以是阳烛或是阴烛。
- (2)蜡烛的身体部分必须较为短小，即当日的开市价及收市价相当接近，而且是在蜡烛的底部出现。
- (3)手部必须很长，最少为蜡烛身体部分的 2 倍或以上。
- (4)脚部必须很短很短，最好连脚部都没有，那就更典型更标准。
- (5)图形看上去，好像一枝箭在蜡烛上边，给人一种射箭动作的感觉。



射击之星

综合分析：

- (1)单是一粒“射击之星”，本身已有一种向淡的味道，主要当日市况开出后，即时大幅向上抽高，但升势未能一直维持到收市，收市前已迅速被沽落至开市附近水平，可以是略高于或略低于开市价。
- (2)市况的发展显示高位阻力相当大，回吐急而速，买盘承接力明显不足，升势已难以持续，市况随时可能见顶回落，利淡后市。
- (3)“射击之星”只是发出可能见顶的信号，至于是否见顶则要视乎其所处的位置，以及随后市况的发展而定。



倒转锤头

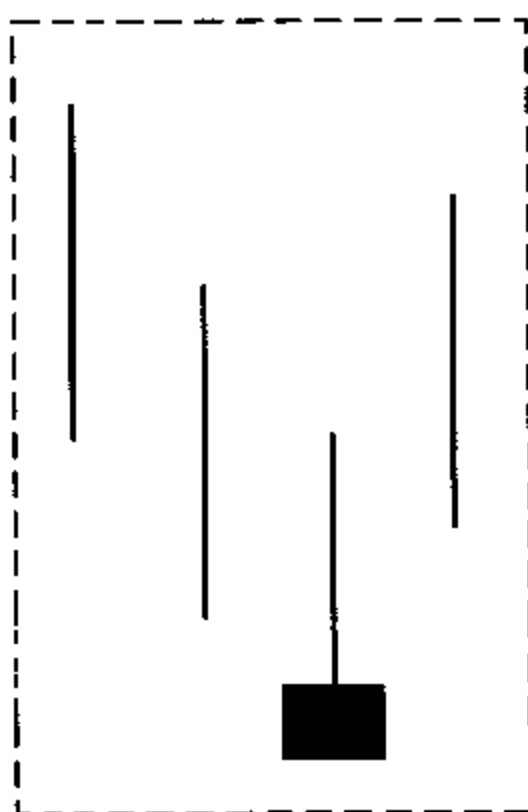
特点分析:

- (1)形态和“射击之星”相同，分别只是在“射击之星”于图表中的顶部出现，而“倒转锤头”(Inverted Hammer)却在图表中的底部出现。
- (2)可以是阳烛或是阴烛。蜡烛的身体部分必须很短，即当日的开市价及收市价都是在底部出现。
- (3)手部必须很长很长，最少为蜡烛身体部分的两倍或以上。脚部必须很短，最好连脚部都没有。

最典型的“倒转锤头”
当日是以裂口低开。

综合分析:

- (1)“倒转锤头”显示当日市况低开后，即向上大幅反弹，但反弹的持续力相当短暂，收盘很快又再将市况推低，且明显取得优势，将之前升势迅速打回原形，并以近开市价水平收市，收市



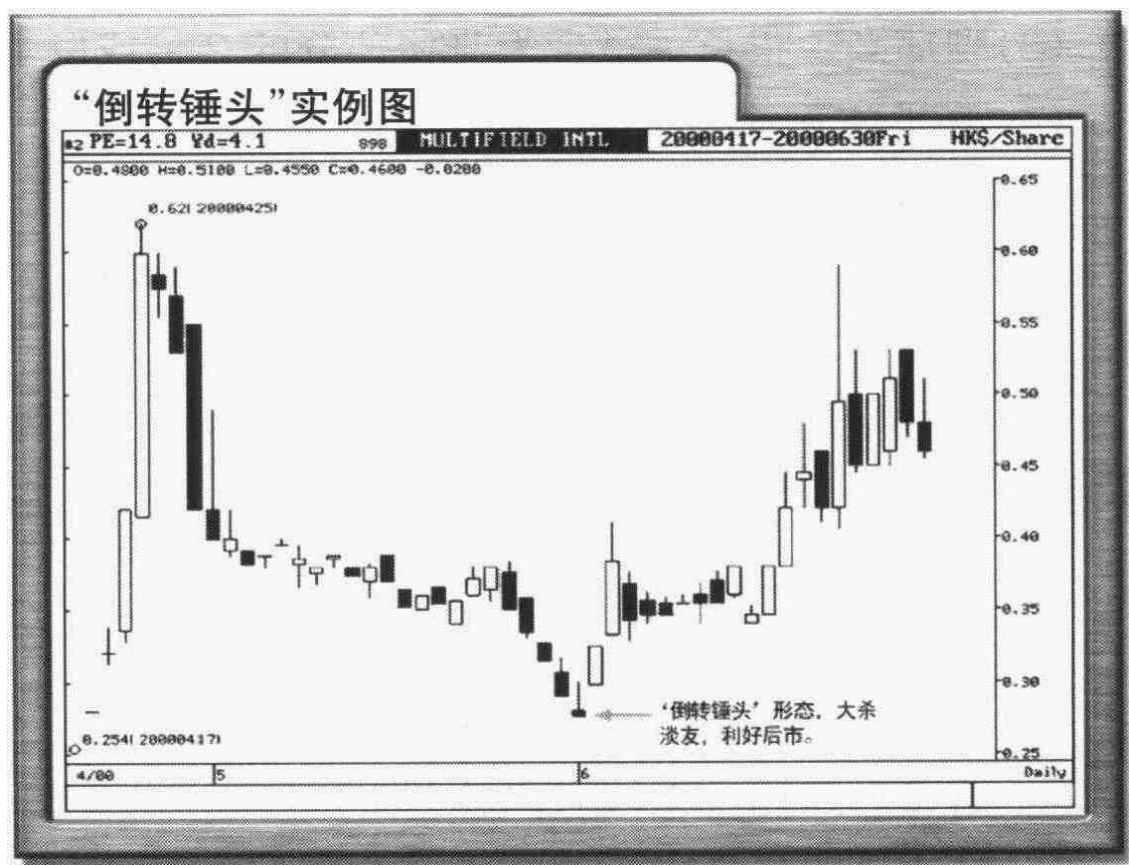
倒转锤头

价可以是略高于或略低于开市价。

(2)最典型的“倒转锤头”第二日市况通常以上升裂口高开，然后自此一直向上升，留下的裂口位并没有迅速被补回。

(3)市况的发展显示上日的低收只不过是一个陷阱，所有沽空者全部失手就擒，部分抛空者更被逼在稍后回补，加上跟风者追入，市况亦自此见底回升。

(4)“倒转锤头”是一种见底利好的形态，利好短期走势。



吊颈

特点分析：

(1)“吊颈”(Hanging Man)出现于图表中的顶部位置，可以是阳烛或是阴烛。

(2)蜡烛的身体部分必须很短，即当日的开市价及收市价十分接近，而且是在蜡烛的顶部出现。以当日开市价是裂口高开，而翌日的开市价则以下跌裂口低开最为典型。

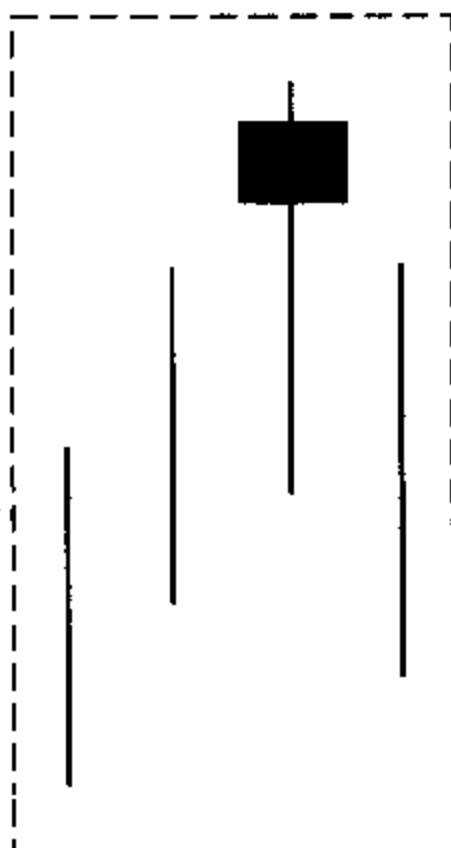
(3)脚部必须很长，最少为身体部分的 2 倍或以上。

(4)手部必须很短很短，最好连手部都没有。

(5)形态看上去就好像被一个头部被吊起、被架空的感觉。

综合分析：

(1)当日市况高开后，沽盘随即市况大幅推低，其后买盘又将价格扫高，收市前已迅速回升至当日最高位或接近最高位，给人一种跌不下去的错觉。收市

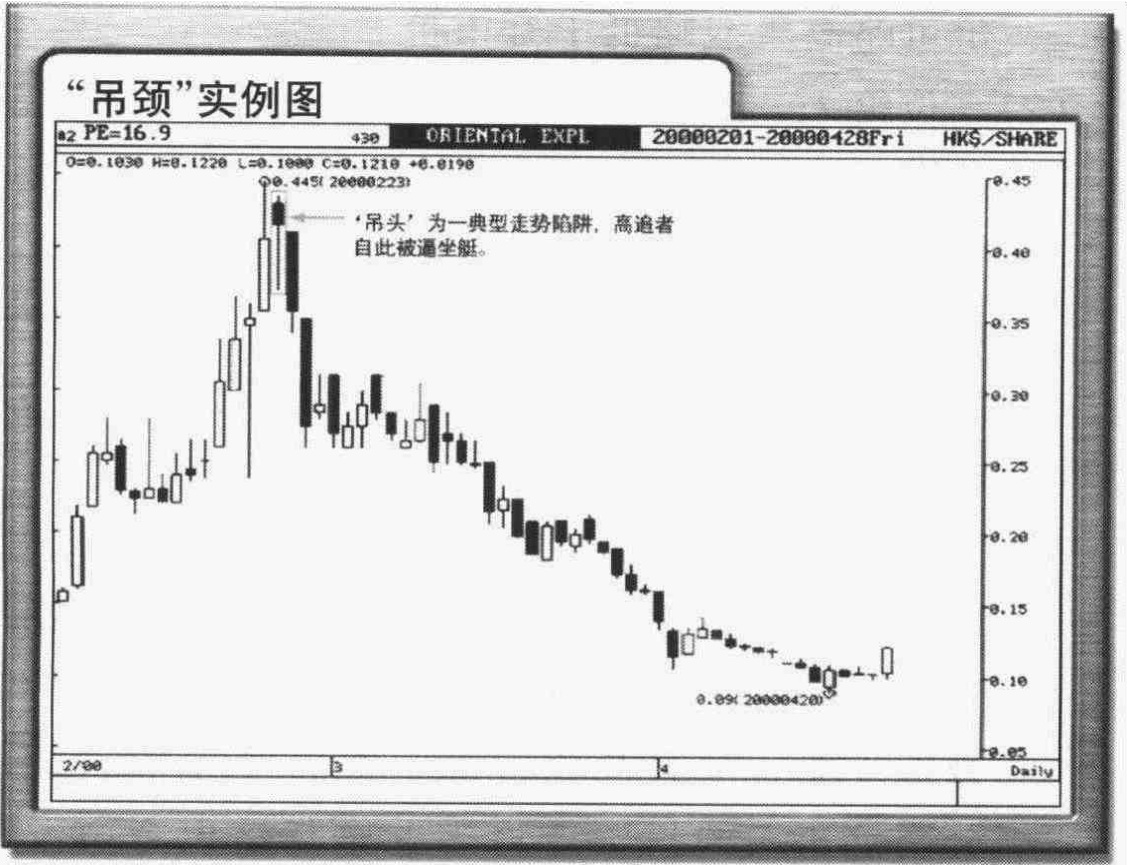


吊颈

价可略高于或略低于开市价。

- (2)高位给人一种危危乎、随时都有向下坠落的危险感觉，显示市况将随时见顶回落。当中又以一粒吊颈阴烛见顶趋势更为明显，主要是当日买盘末段虽然积极试图将市况推高，但收市时已无法将市况推高至开市水平，显示上升乏力，疲态毕露。
- (3)“吊颈”形态出现后，翌日若市况再以裂口低开，并持续向下滑落，更显示上日抢高价格的投资者，姑勿论是主动或被动的全部都落网，从此被逼坐艇，上日高收显然只是一个陷阱。而部分高价买入的投资者将手上蟹货沽出令市况更为疲弱，沽压沉重，走势持续偏软。
- (4)“吊颈”是阴阳烛中一种转向利淡形态，表示市况可能见顶回落，特别是当日市况创出新高(指那段时间)，见顶信号更为明显，利淡后市走势。

Chapter 1 阴阳烛

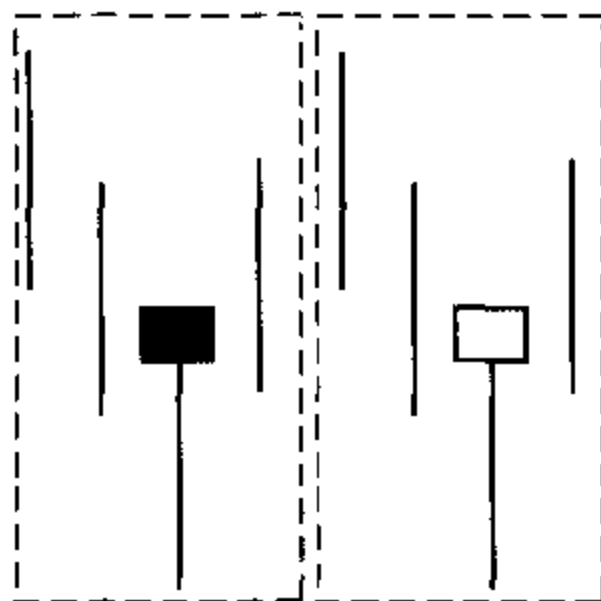


锤头

形态与“吊颈”并无两样，不同的是锤头(Hammer)在图表中的底部出现。

特点分析：

- (1)可以是阳烛或是阴烛，阳烛显示见底信号更加强烈。
- (2)开市价及收市价相当接近，形成蜡烛的身体部分很短较短，而且在蜡烛的底部位置出现。
- (3)蜡烛之脚部必须很长，最少为蜡烛身体部分的2倍或以上。
- (4)手部必须很短很短，最理想的“锤头”是没有手



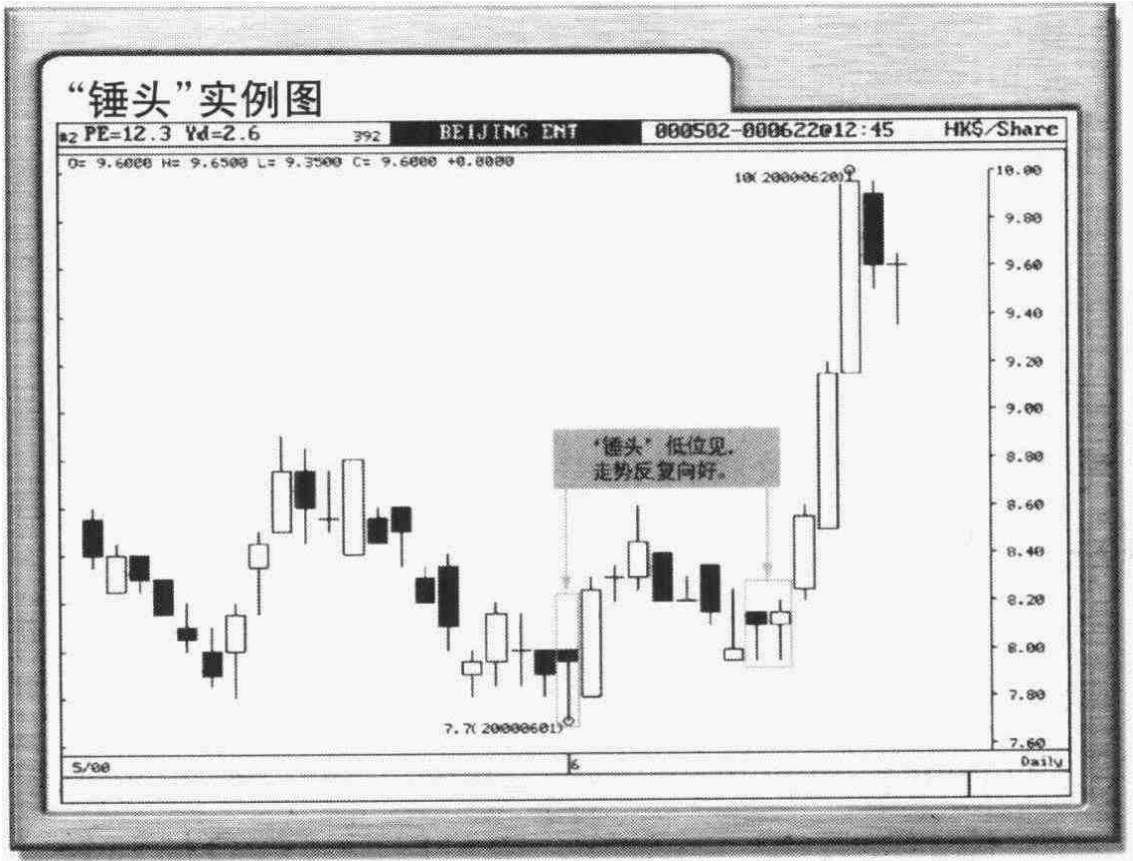
锤头

部的。

(5)图形看上去就好像一粒倒转的“射击之星”一样。

综合分析：

- (1)锤头显示当日市况开出后，即大幅向下滑落，但跌势未能持久，沽盘并未能明显取得优势。相反，买盘入市态度积极，反攻得手，市况很快由低位大幅反弹，收市前已迅速收回大部分失地，甚至高收，走势呈单日转向。收市价可略高于或略低于开市价。
- (2)倘若“锤头”当日是以裂口低开，然后翌日再以裂口高开，则见底信号更加强烈。此外，“阳烛锤头”发出利好信号之力度亦较“阴烛锤头”为强。
- (3)市况的发展显示低位支持力强，反弹力度明显，沽盘再也无力将市况进一步推低，跌势难以持续，市况可能见底回升。
- (4)“锤头”是阴阳烛中一种转向利好形态，显示市况可能经已见底，后市可望反复向好。



十字星

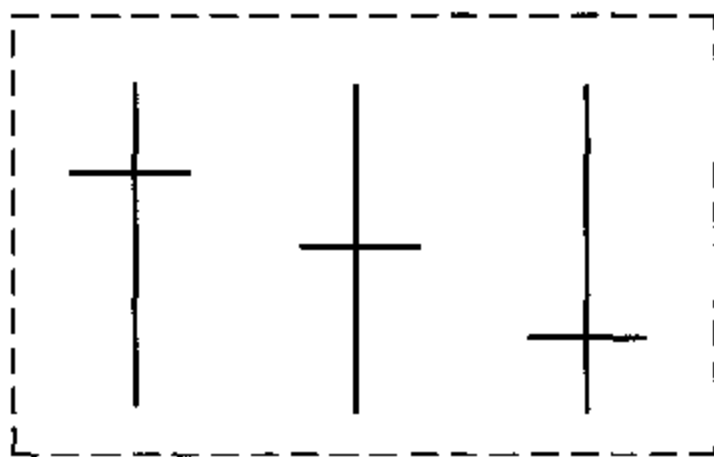
“十字星”(Doji)是阴阳烛中较为特殊的一种形态,而且“十字星”还包括多种不同的特殊十字星,较常见的有“长十字星”、“垂死十字”、“十字胎”等等。一般的“十字星”当然是手部及脚部都差不多长短,且长度适中。

特点分析:

- (1)图形看上去貌似十字架的形状。
- (2)可以是阳烛或是阴烛。
- (3)开市价和收市价相同,完全一样,所以蜡烛的身体部分只得一条横线,也可以说没有身体部分。
- (4)手部、脚部可长可短,可有可没有,是其特点之一。

综合分析:

- (1)单是一粒十字星,本身已有转向的意味,主要是原先去势并不畅顺,市况需要寻



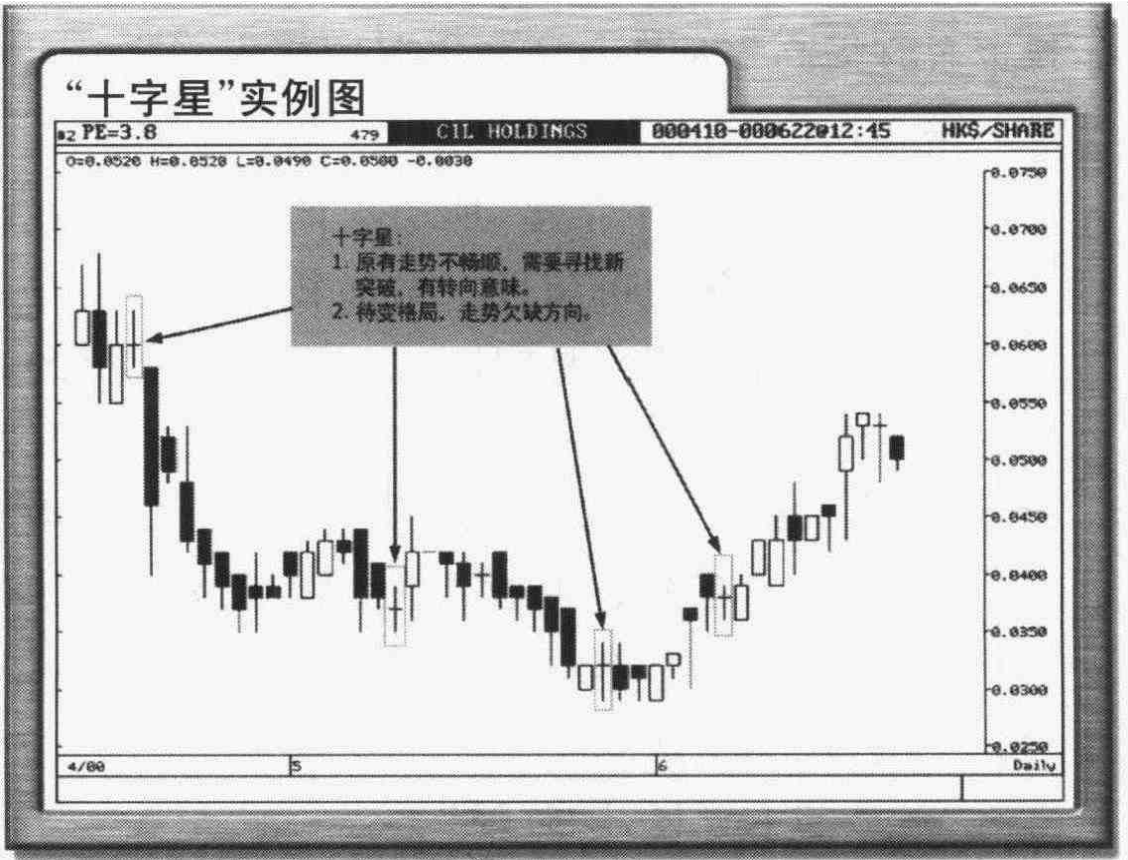
十字星

求新突破。即原本市况是上升,其后可能转为

下跌；或原本市况是下跌，其后可能转为上升。

(2)十字星显示原有趋势，无论是向上或向下的动力已有所减弱，并开始出现争持局面，好淡双方进入拉锯状态，哪一方都未能明显取得优势。所以，市况经过整日交易后最终还是恢复到开市水平报收，好淡正等待消息作进一步突破，走势缺乏方向。

(3)其后出现的阴阳烛对后市走势有一定指示作用，即十字星之后出现阳烛多利好短线走势，而十字星之后出现阴烛则多利淡短线走势。



长十字星

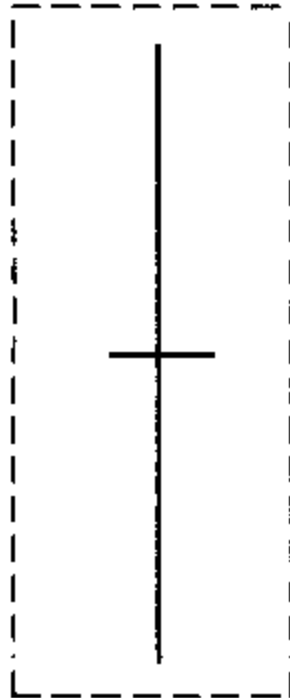
“长十字星”是其中一种特殊“十字星”，其对后市的启示作用最为重大，特别是当“长十字星”处于高、低位时其重要性更不容忽视。

特点分析：

与一般“十字星”类似，并无太大分别，只是“长十字星”的手部及脚部特别长，是其特点之一。

综合分析：

一般“十字星”出现的时候，表示未来市况可能有变，投资者宜提高警觉性，留意市况的变化。第一，转向信号。第二，待变格局。



“长十字星”所引申的意义是加强市况变化的可信性，增加转变的力度及延续性，原因是“长十字星”当日市况的波动相当剧烈，即日波幅非常大，市况被大幅抽上抽下，显示当日好淡双方厮杀非常猛烈，但收市时仍斗得难分难解，最后大家都占不了任何优势，恢复到开市水平报收。

高位“长十字星”：

长十字星 (1)市况已累积一定升幅，原先淡友一

直处于挨打状态，完全没有力量反扑，直至“长十字星”当日，淡友才有机会发动攻势，且在即日市中一度占优，击退好友，虽然最后大家只是打个平手，但所带出的意义却十分重要，原因是顶部虽未被完全确认，但市底开始动摇却已是事实，高位震仓杀仓活动相当明显。

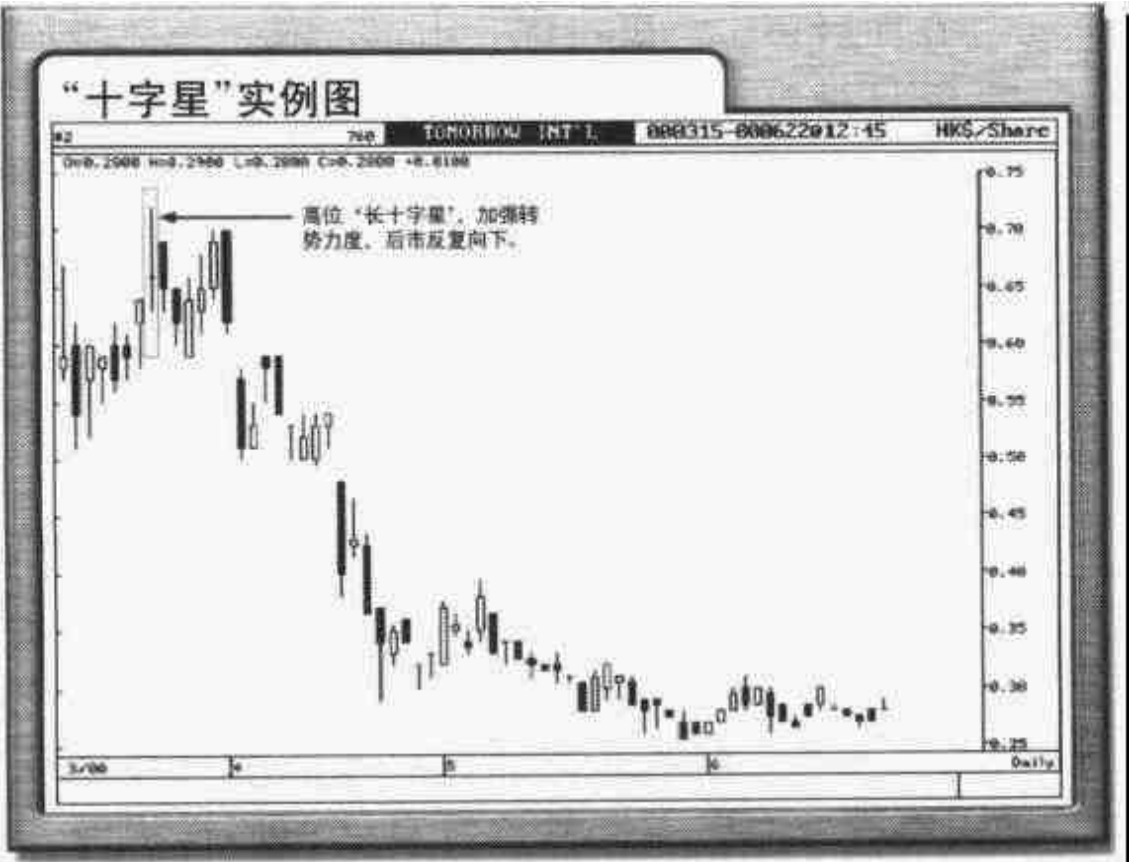
(2)经此一役，淡友亦开始意识到自己的力量不再低于好友，未来只要加强攻势及增加力度，后市已有机会将好友击退，这也成为市况转势的重要转折点，当这股力量渐渐形成之后，市况也由高位回落，由升转跌。

(3)另一方面，好友在淡友反攻之下渐渐对后市上升存有戒心，态度显然没有之前那样积极，买盘也开始萎缩，以至上升动力减弱，高位承接力不足，令市况再升时遇到的阻力愈来愈大。加上市况之前已累积相当升幅，好友愈来愈担心市况见顶，所以，愈来愈多获利盘先行计数离场，令市场增添多一批沽盘，恶性循环之下市况更加积弱，跟风者加入战圈，向下之势自然更为明显，市况由高位显著回落。

低位“长十字星”：

与高位“长十字星”相似，但方向相反。较早时市况已累积相当跌幅，“长十字星”的出现令市况发生变化，

好友由被动渐渐转为主动，低位一轮震仓后买盘开始取得优势，市况亦慢慢由跌转升，扭转跌势。



垂死十字

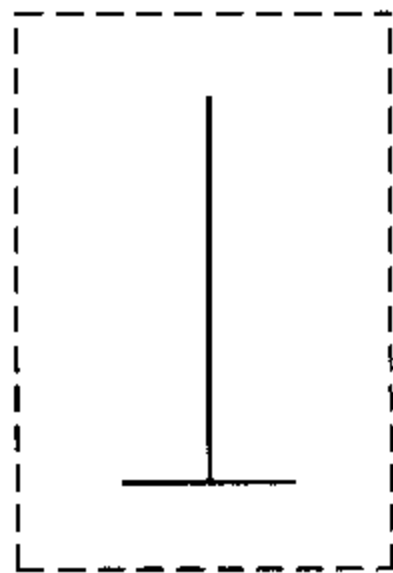
“垂死十字”是“十字星”的其中一种特殊形态，主要分别在于其没有脚部，而从形态上讲，某种程度也是“射击之星”的一个特殊变种，所以，“垂死十字”的走势颇为特别。

特点分析：

- (1)与一般“十字星”相似，开市价与收市价相同，典型的“垂死十字”只有手部，没有脚部，是其特点之一。
- (2)图形上与“射击之星”相似，所以某种程度上也兼有“射击之星”的特点，处于高位时其见顶回落信号相当强。
- (3)手部愈长，向淡趋势愈强，见顶转势倾向也愈明显。

综合分析：

- (1)“垂死十字”由于其形态的特殊，所以它兼具“十字星”及“射击之星”的双重特性，且受“射击之星”的影响更大，所以淡气偏重，对短期市况有压力。



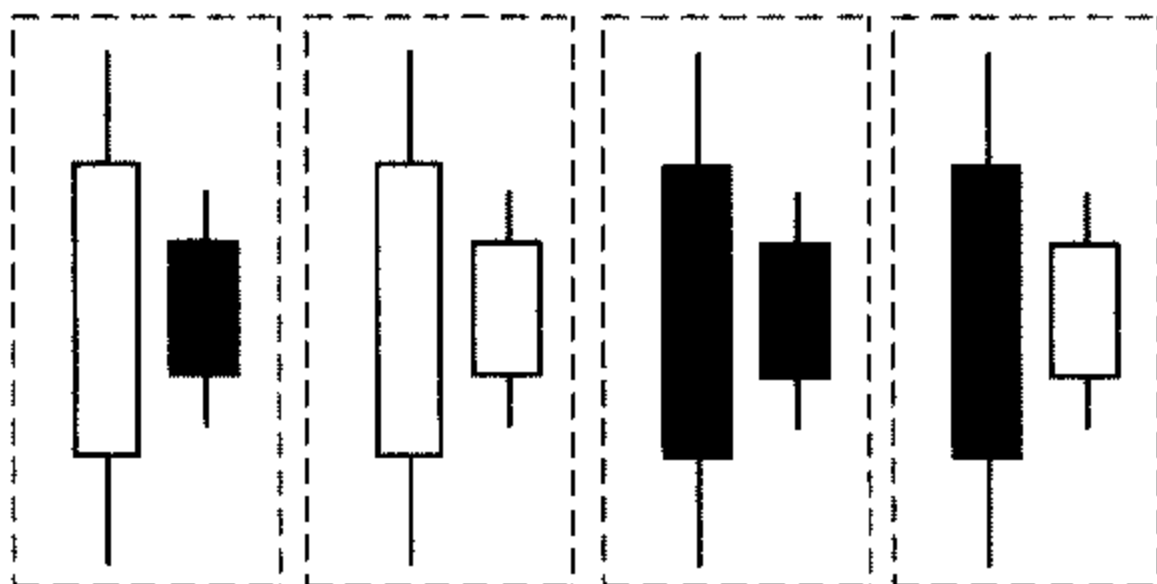
垂死十字

“垂死十字”实例图

身怀六甲

特点分析：

- (1)由两粒阴阳烛所组成，属于一种待变形态，显示之前的走势(上升/下跌)有阻滞，去势并不畅顺，后市可能需要寻求新的变化，可以是利好也可以是利淡，视乎其原先走势及所处位置。
- (2)两粒星可以是阳烛也可以是阴烛，可以是一粒阳烛一粒阴烛，上升市中以第一枝为阳烛，而在下跌市中第一枝为阴烛居多，而其后第二日的蜡烛则无任何限定。
- (3)第一枝蜡烛的身体部分必须较长，而第二枝蜡烛的身体部分则必须很短很短，整个身体完全

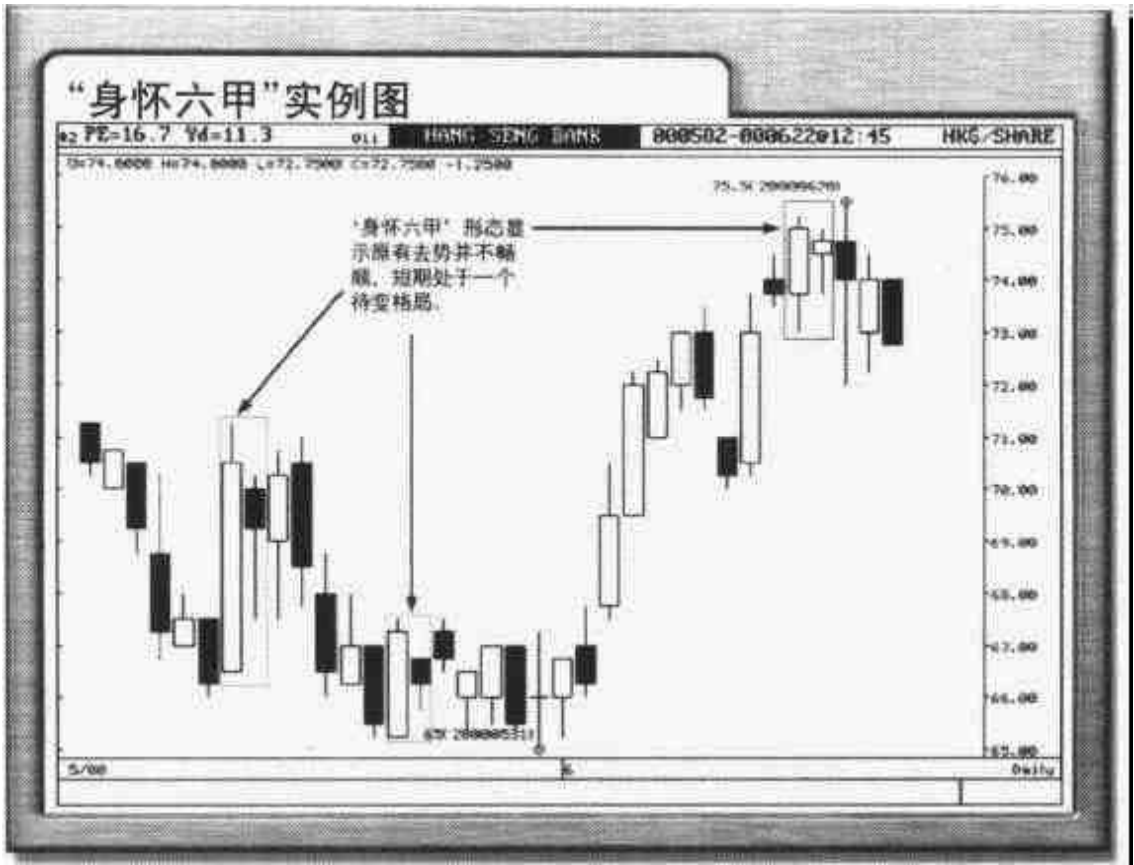


身怀六甲

被第一枝蜡烛所包含，即首枝蜡烛身体完全包住第二枝蜡烛的身体部分。至于二枝蜡烛的其他部分包括手部及脚部则没有特别规定，以第二枝蜡烛的手部脚部同样相对较短最为典型。

综合分析：

- (1)“身怀六甲”(Harami)为一种待变格局，即是说，之前如果市况是上升的，“身怀六甲”的出现即显示升势暂时受阻，市况未能进一步上升，且可能发生变化，令升市无法持续；相反，如果之前市况是下跌的，那么，“身怀六甲”显示跌势暂告喘定，市况有回稳迹象，是其特点之一。
- (2)当第一枝蜡烛出现时，显示之前上升/下跌走势仍然持续且保持相当力度，但第二日的市况却未能将第一日原有的趋势延续，整日市况都只能在窄幅度上下，直至收市都未能摆脱牛皮格局，明显出现一个高位/低位争持拉锯的局面。
- (3)“身怀六甲”的形成过程显示早前原有的升势/跌势只能持续至第一枝蜡烛，而第二日的走势则表示原有趋势出现停顿，形成一待变形态，后市走势可能出现逆转。



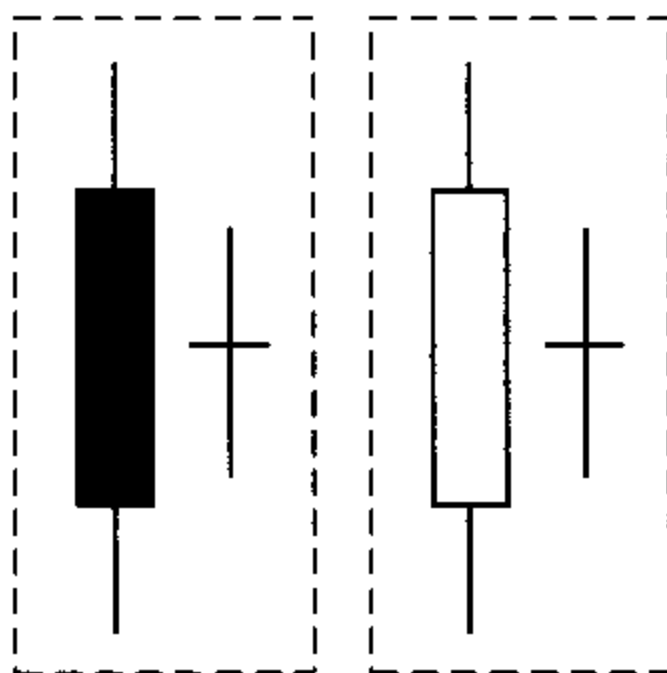
十字胎

特点分析:

- (1)“十字胎”(Harami Cross)是“身怀六甲”的其中一种特殊形态。
- (2)第一粒星可以是阴烛,也可以是阳烛,第二粒星是一粒“十字星”。
- (3)而“十字星”的横线部分只在第一枝蜡烛的身体部分内上下浮沉,以手部及脚部不高于上日的身体部分最为典型。

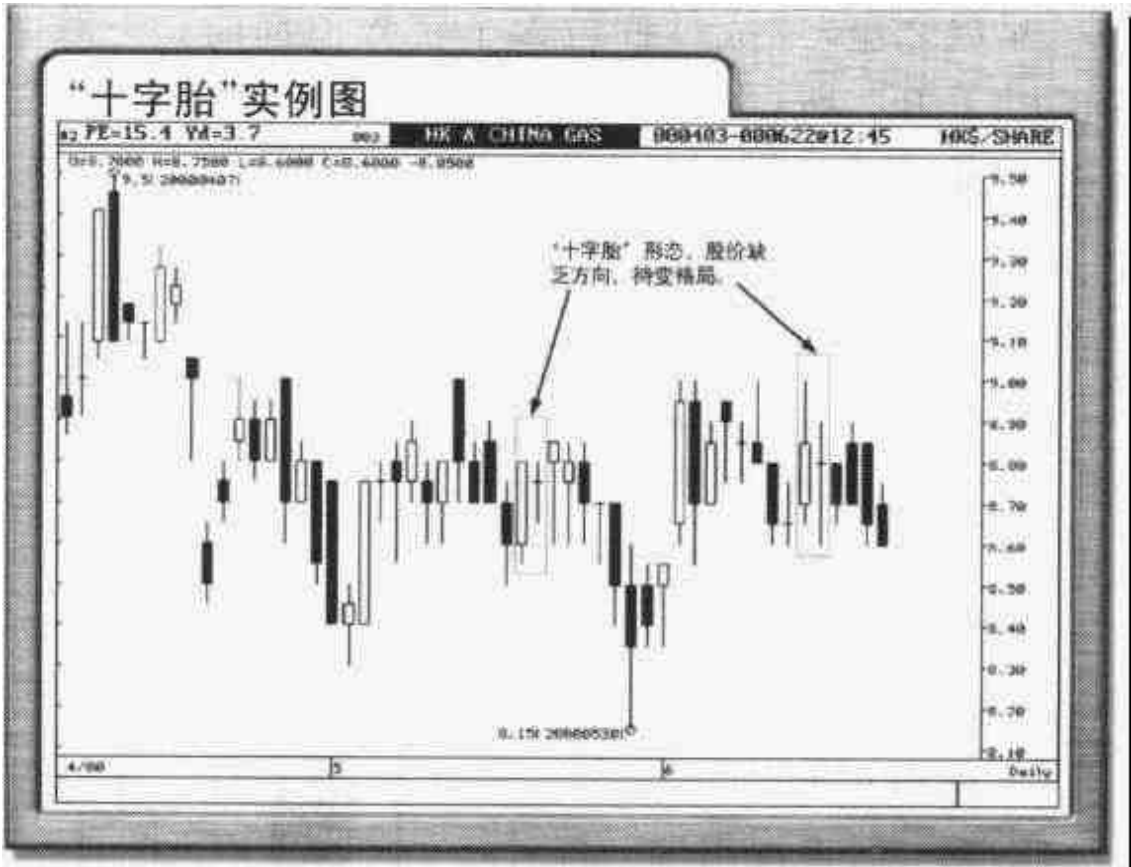
综合分析:

- (1)“十字胎”所隐藏的意义与“身怀六甲”并无太大分别,所以可参考之前“身怀六甲”的分析。
- (2)由于“十字胎”的身体部分是被前一枝蜡烛所包住,所以,“十字胎”虽



十字胎

仍有“十字星”可能转向的信号，但其转向的力度明显较“十字星”的转向力度为弱，令“十字胎”的转向信号并不明显，是其特点之一。因此，“十字胎”所发出的信号以之前走势(上升/下跌)暂时受阻居多，而构成转势的力度略为不足，是否转向要视乎其他变化。



早晨之星

“早晨之星”(Morning Star)是一种见底利好的转势形态，它较“曙光初现”、“穿脚破头”、“锤头”、“倒转锤头”、低位“十字星”见底回升的准确性及可信性更高，主要是“早晨之星”形成过程包含了转势三部曲，下跌、跌势停止、上升。所以，其见底信号更加强烈。

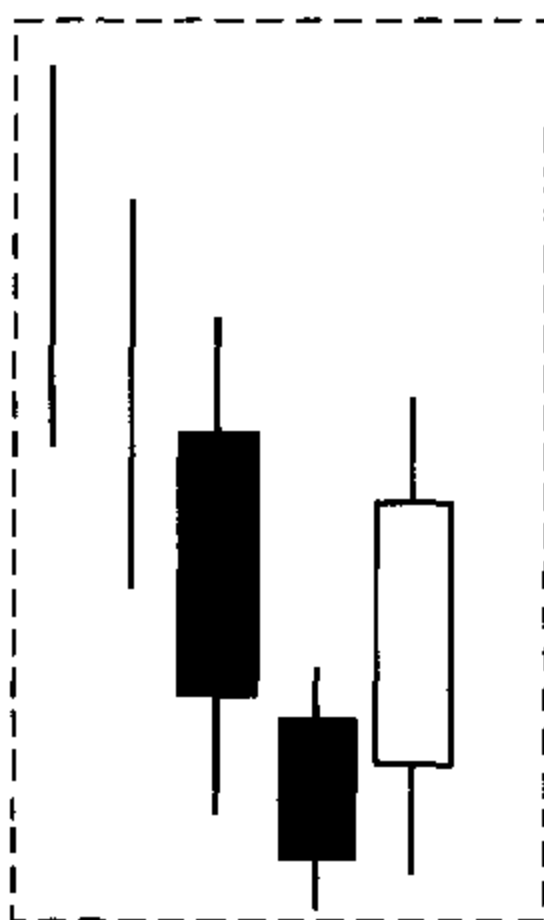
特点分析：

(1)由三枝阴阳烛组成，属于一种利好形态，在下

跌市中出现。顾名思义，“早晨之星”给人一种太阳刚刚升起、为人们带来一个美好前景希望的感觉，所以，利好后市走势。

(2)第一日市况出现一枝沽压强劲的大阴烛，显示短期走势仍然向下，跌势持续。

(3)第二枝蜡烛可以是阳烛亦可以是阴烛，市况以裂口低开后，



早晨之星

虽然跌势未改，但跌幅及波幅已略为收缩，蜡烛的身体部分明显较第一枝阴烛短小。

(4)至第三日，出现一枝买盘强劲的大阳烛，阳烛不但升越第二枝蜡烛，而且升上第一枝阴烛之范围内。

(5)第三枝阳烛身体部分的顶部高于第一枝阴烛身体的 $1/2$ 或以上，这样才有足够力量构成低位见底回升转向信号。

(6)而第三枝阳烛愈深入第一枝阴烛身体愈多，利好转向形态的信号就愈强，其准确性就愈大。此外，当中又以第三日以裂口高开最为典型。

综合分析:

(1)“早晨之星”是一种最为可靠的见底回升形态，表示原先的下跌走势已暂告一段落，后市极可能出现转势，并自此转跌为升。

(2)形态的形成过程显示第一日的市况仍然面对强大的沽售压力，跌势并没有停止的迹象。至第二日情况也未有显著改善，市况不但裂口低开，且收市仍然是下跌报收，但情况已有所改善，沽压明显放缓，跌幅波幅均显著收缩。波幅收缩显示原有走势有阻滞，市势正酝酿变化。

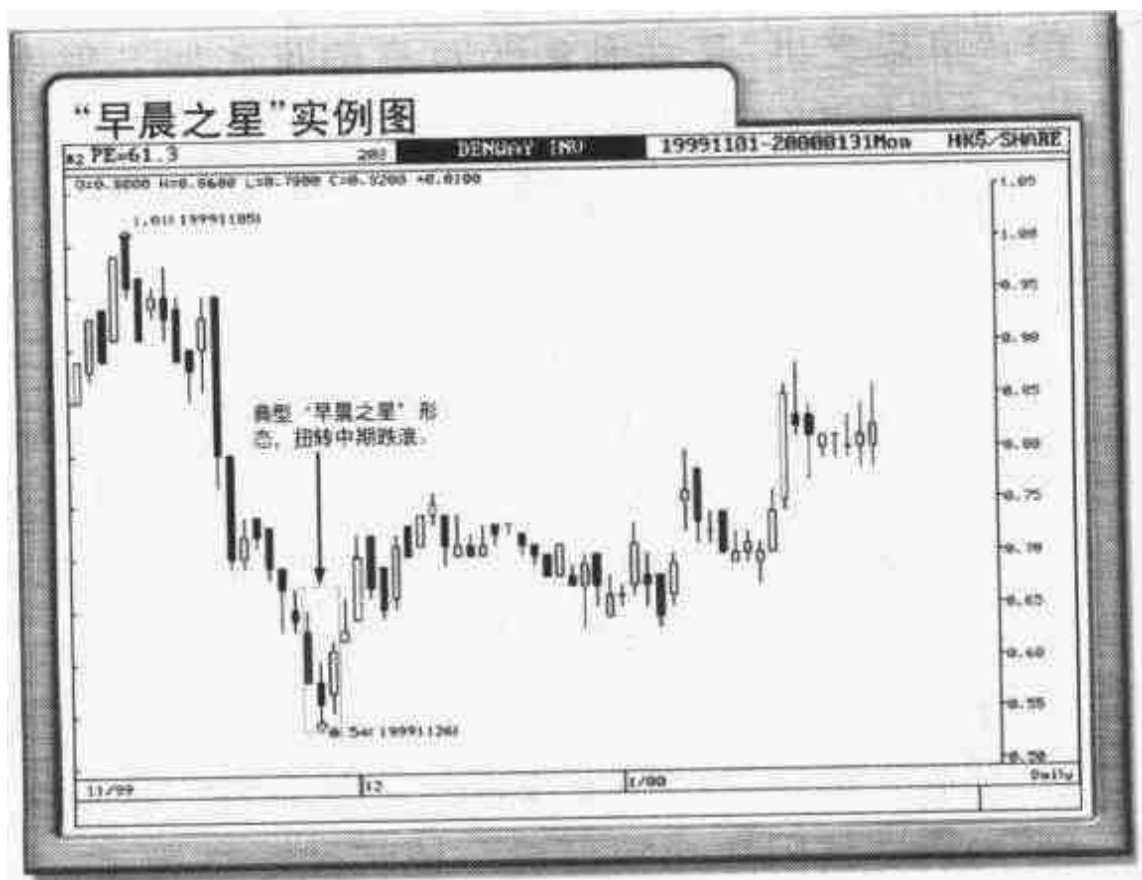
(3)第二日星的部分若为一枝阳烛，则市况虽仍然低收，但走势已明显改善。此时在第二日来说，出现一枝阳烛远较出现一枝阴烛走势为强，皆

Chapter 1 阴阳烛

因阳烛是先低后高而阴烛仍然是高开低收，即使只是相差一个价位，其显彰及带出的意义已经有很大差别。

(4)到第三日，情况已发生根本上的转变，市况开出后买盘开始取得优势，该日市况逐步向上收复原先已跌去的失地，此优势一直持续到最后阶段，当日且以接近全日高位收市，收市时市况也能重返第一日的价格范围之内，自此走势见底回升。

(5)若是第一日阴烛的成交量较小，而第三日之阳烛的成交量大增，则见底上升转向信号就愈强，主要是好淡双方优劣分明的缘故。



黄昏之星

“黄昏之星”(Evening Star)属于一种转向利淡形态，它发出的见顶转向信号较“乌云盖顶”、“穿头破脚”、“吊颈”、“射击之星”及高位“十字星”之可靠性为高，最主要的原因是“黄昏之星”的形成过程包括市况逆转三部曲(持续上升、停止上升、转为下跌)。

特点分析：

- (1)“早晨”使人想起“日出”，给人带来无限希望及憧憬。“黄昏”却教人想起“日落”，给人有点悲伤、慨叹、失落的感觉。对于市况来说，很明显有一种强烈向淡的意味，皆因太阳就快落山，转黑入夜的缘故。所以，市况亦自然离顶不远，很快将掉头回落了，利淡后市发展。
- (2)“黄昏之星”亦由三枝阴阳烛组成，是一种利淡转向形态，在上升市中出现。第一日市况出现一枝买盘强劲的大阳烛，显示升势持续。
- (3)第二枝蜡烛可以是阳烛亦可以是阴烛，但当日波幅及升幅已明显较第一日收窄，蜡烛的身体部分变得短小。
- (4)第三枝蜡烛为一枝沽盘强劲的阴烛，阴烛的身体部分明显跌落第一枝阳烛之范围内。
- (5)最典型的“黄昏之星”是第三枝阴烛身体的底部

低于第一枝阳烛身体部分的 1/2 或以上，令高位见顶回落转向信号更加强烈。第三枝阴烛深入第一枝阳烛愈多，见顶下跌的可靠性就愈大。当中又以第三枝蜡烛以下跌裂口低开最为标准。

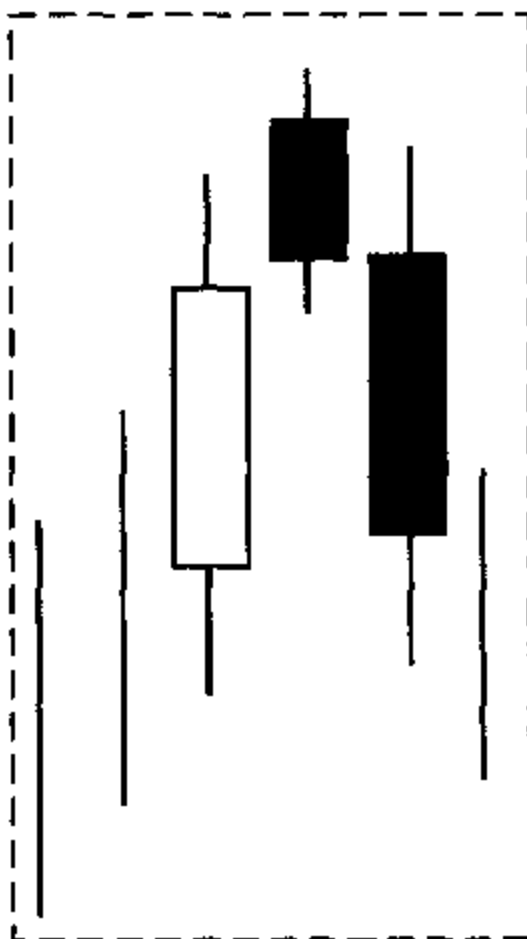
综合分析：

(1)“黄昏之星”是一种利淡后市的转向形态，显示原先的向上趋势经已受阻，升市将难以持续，后市可能见顶回落。

(2)形态的形成过程显示第一日市况仍然保持原来升势，但第二日升势明显放缓，波幅显著收窄。

事实上，波幅明显收缩暗示原有的趋向去势并不畅顺，市况极可能需要寻找新的变化和新的方向。

(3)第二日星的部分若是一枝阴烛，则走势明显地正在转弱。即是说阴烛较阳烛走势更弱，主要是阴烛代表先高后低，而阳烛却依然是低开高收格局，阴烛

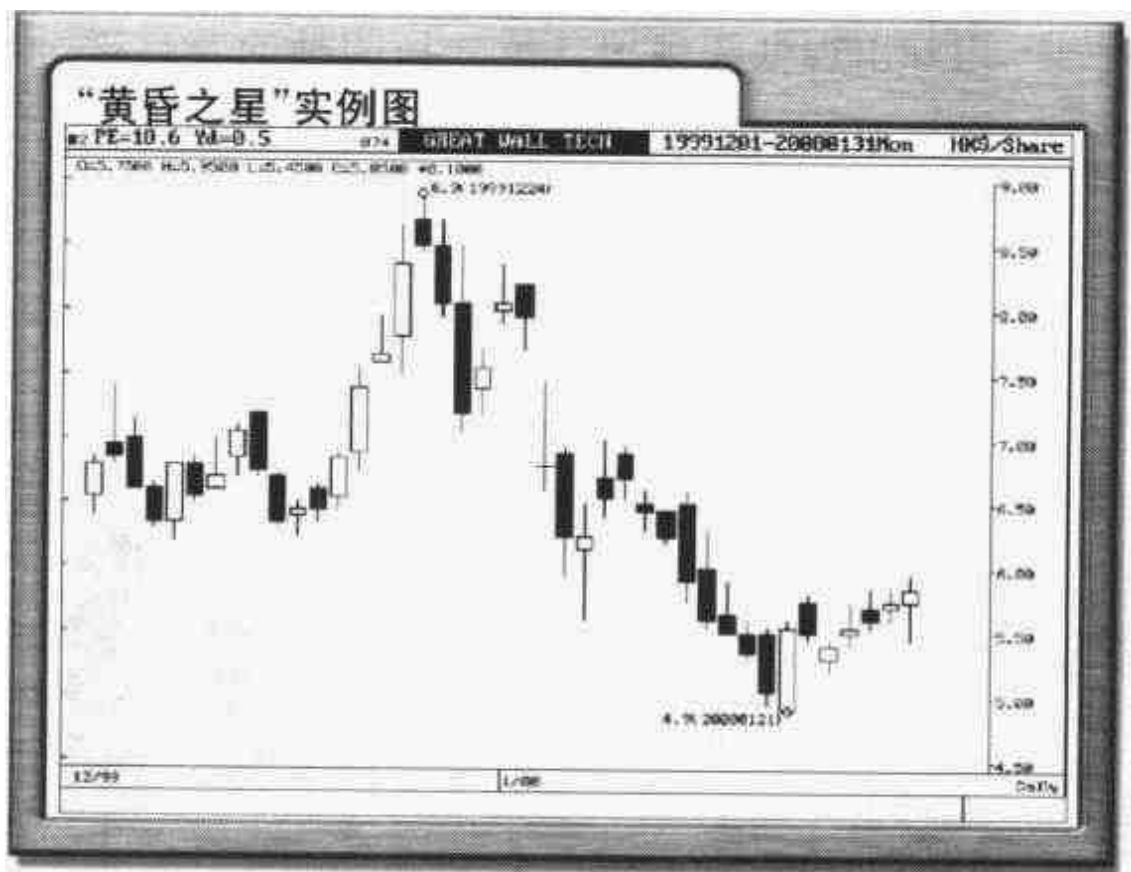


黄昏之星

背后隐藏的意义是第二日沽家已开始取得优势，正伺机反击，所以，见顶味道随之加重。

(4)至第三日，市况已发生根本上的转变，开市后沽盘明显控制战局，淡友逐步将市况推低，主动权一直持续到收市，最后以接近全日低位报收，收市时价格已被沽落至第一日的范围之内。

(5)此外，第三枝阴烛之成交量较第一枝阳烛成交量愈大，利淡转向信号就愈强烈，显示下跌时沽压明显较上升时吸纳买盘为强。



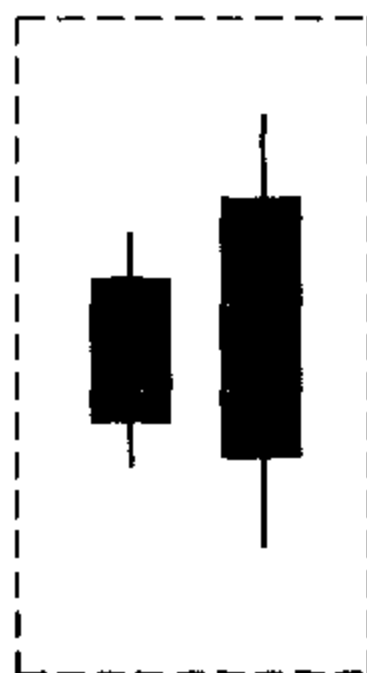
双飞乌鸦

特点分析：

- (1)由两枝阴阳烛组成，属于一种利淡形态。两粒星都是阴烛，升市中连续两日出现高开低收格局。
- (2)第一枝阴烛的身体部分，与上一枝蜡烛之间出现一个裂口，给人一种上跳起飞的感觉，但收市却出现低收情况。第二枝阴烛的身体部分较第一枝阴烛为长，同样地开市再次以裂口高开，同样地有一种起飞的形状，但最后亦以先升后跌收场。
- (3)最典型的“双飞乌鸦”是第二枝阴烛的身体部分略为包住第一枝阴烛的身体部分，同时形成一“穿头破脚”形态。

综合分析：

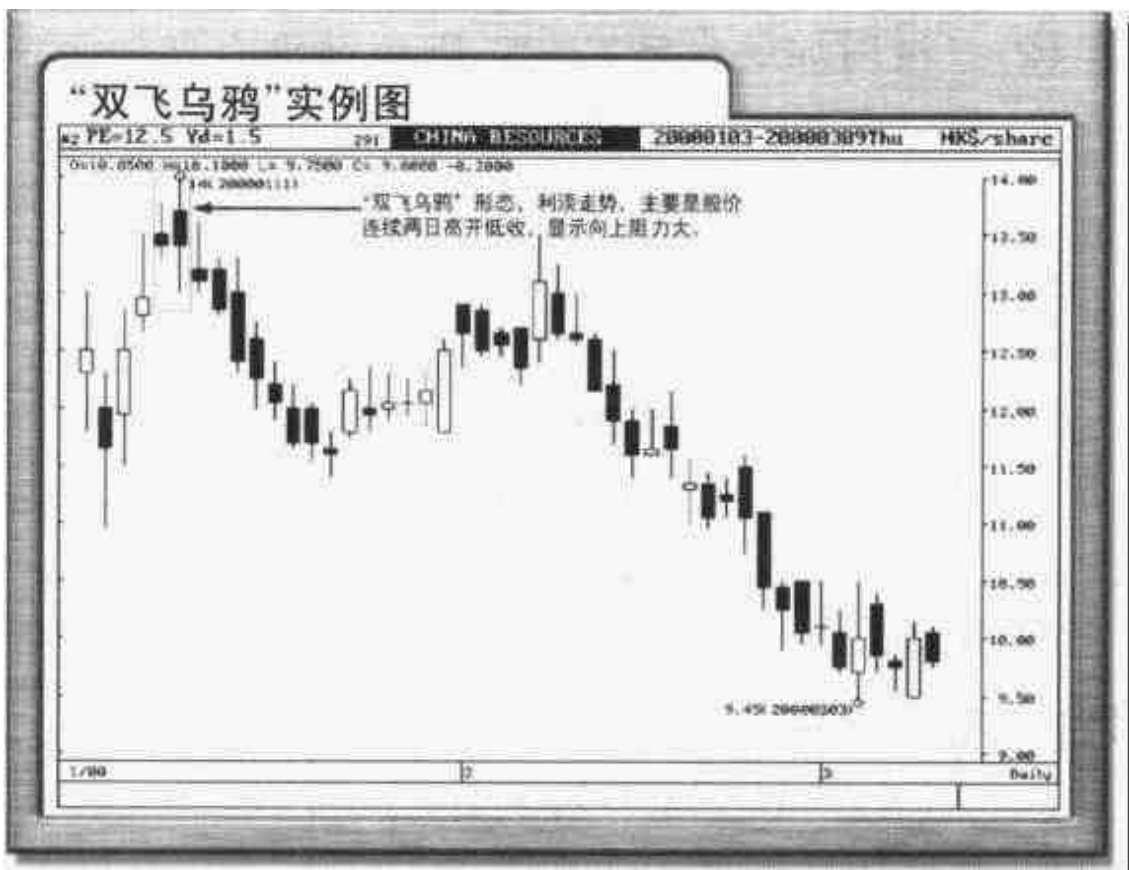
- (1)“双飞乌鸦”是一种利淡后市走势的形态，表示之前上升的趋势已无法持续，后市将反复下试低位。
- (2)“双飞乌鸦”的形成过程显示



双飞乌鸦

市况经过一轮上升后高位压力已相当强大，在第一日的开市时好友试图裂口高开将市况推高，但很明显高位回吐压力庞大，令好友招架不住，形成一高开低收利淡格局，该日淡友已占得优势。

(3)第二日走势进一步确认淡友取得绝对优势。很明显第二日一开市好友再度企图将市况叫高力托，但高位承接力薄弱，卖盘轻易就将市况推低，以较低水平收市，宣布好友全面失败，跟着市况即辗转向下。



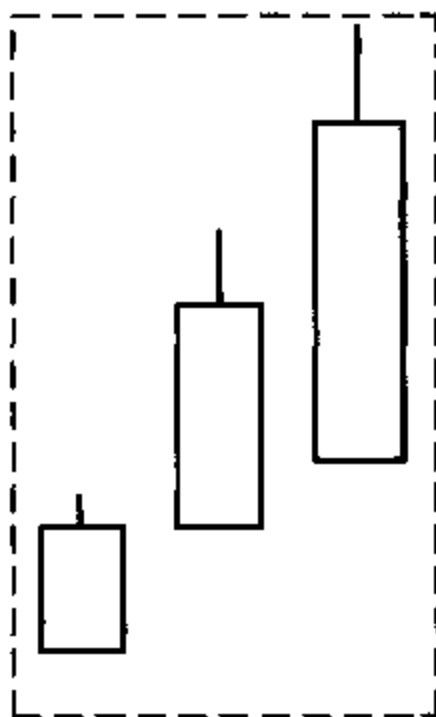
三个白武士

特点分析：

- (1)武士给人一种冲锋陷阵，将生死置之度外，奋勇前进的感觉。所以，于阴阳烛来说，武士的出现暗示后市将反复上试高位，为一种利好形态，而白色则代表阳烛。“三个白武士”(Three White Soldiers)由三枝阴阳烛组成，而三枝蜡烛全部都是阳烛。
- (2)三枝阳烛的身体、手部、脚部都没有任何限制，但以没有脚部最为理想。三枝阳烛之每日收市价都在上升，阳烛的手部愈短，向好信号愈强。
- (3)最典型的“三个白武士”三枝阳烛波幅逐日扩大，即以第一枝阳烛较为短小，其次为第二枝阳烛，而第三枝阳烛为一枝强劲的大阳烛。

综合分析：

- (1)“三个白武士”是一种利好后市走势的形态，显示市况正稳步上扬，走势强劲

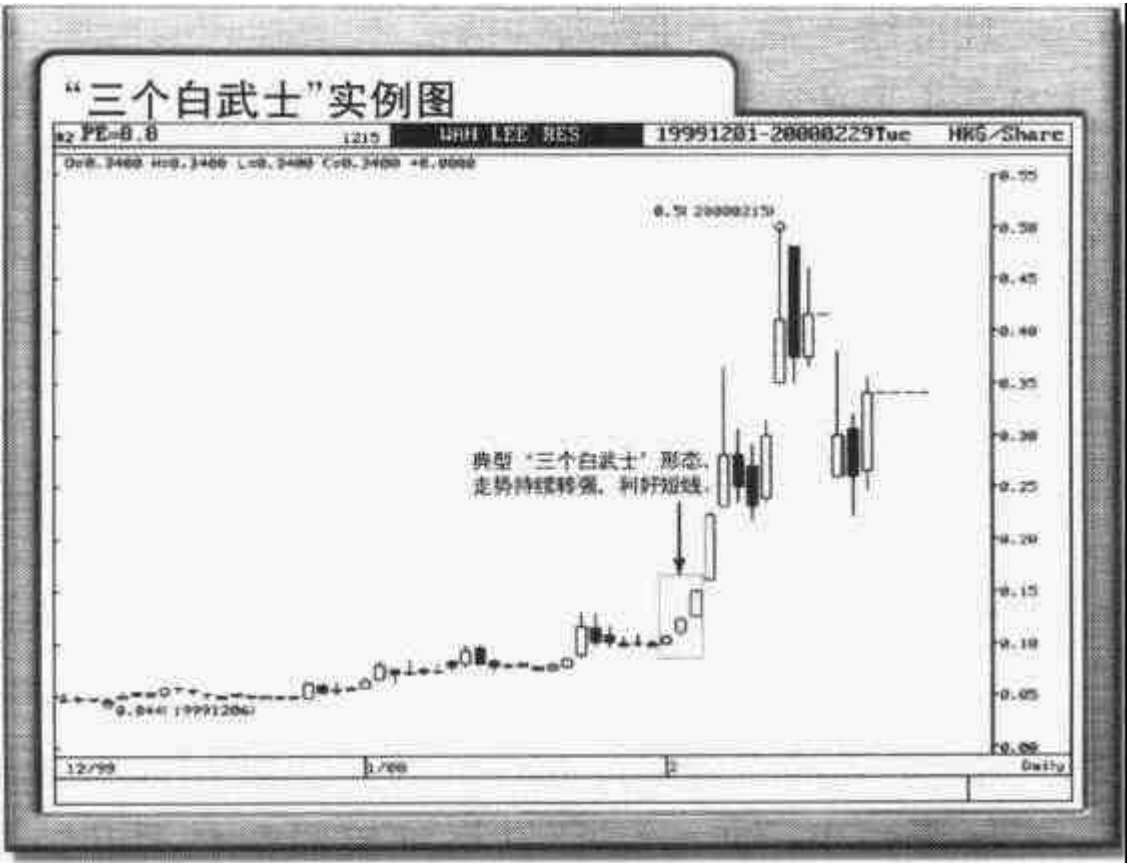


三个白武士

且持续，后市可看高一线。

(2)整个形成过程显示市况连续三日都是低开高收，买盘入市意欲相当浓厚，每日都由低位买上，且每日收市价均不断提高，形成一明显向好的趋势。而上方阻力也不大，所以有利后市进一步反复上试高位，好友占尽上风。

(3)若第二枝阳烛的身体部分较第一枝阳烛的身体部分为长，而同样地第三枝阳烛的身体部分较第二枝阳烛为长，即三枝阳烛身体部分逐日加长加阔，而且脚部并不明显，这时“三个白武士”走势最为强劲。相反，如果三枝阳烛的身体逐渐缩小，向好信号也相对较弱，显示升势可能随时受阻而无法继续，这一点读者宜留意。



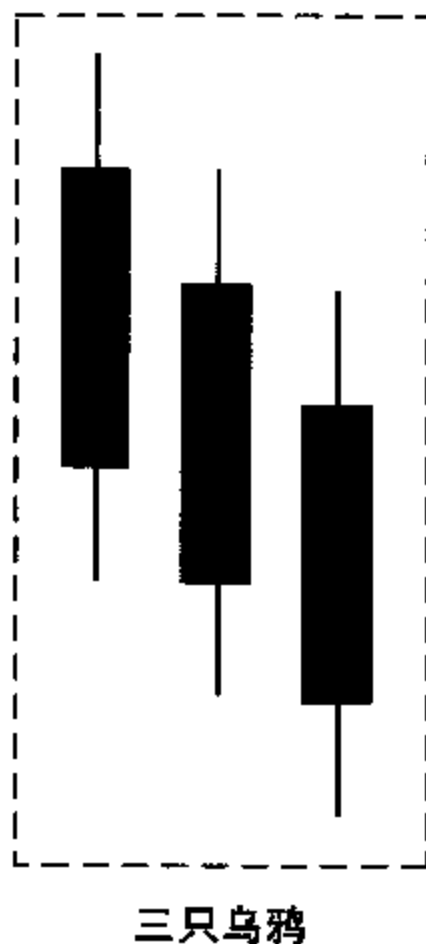
三只乌鸦

特点分析：

- (1)刚刚与“三个白武士”相反，“三只乌鸦”是一种利淡后市走势的形态，由三枝阴烛组成。三枝阴烛每日的开市价都在前一日的身体范围内，而每日的收市价都在下跌，形成高位低位都逐日向下移。
- (2)“三只乌鸦”向淡走势较“三个白武士”向好信号的准确性及可靠性更高，是其特点之一。

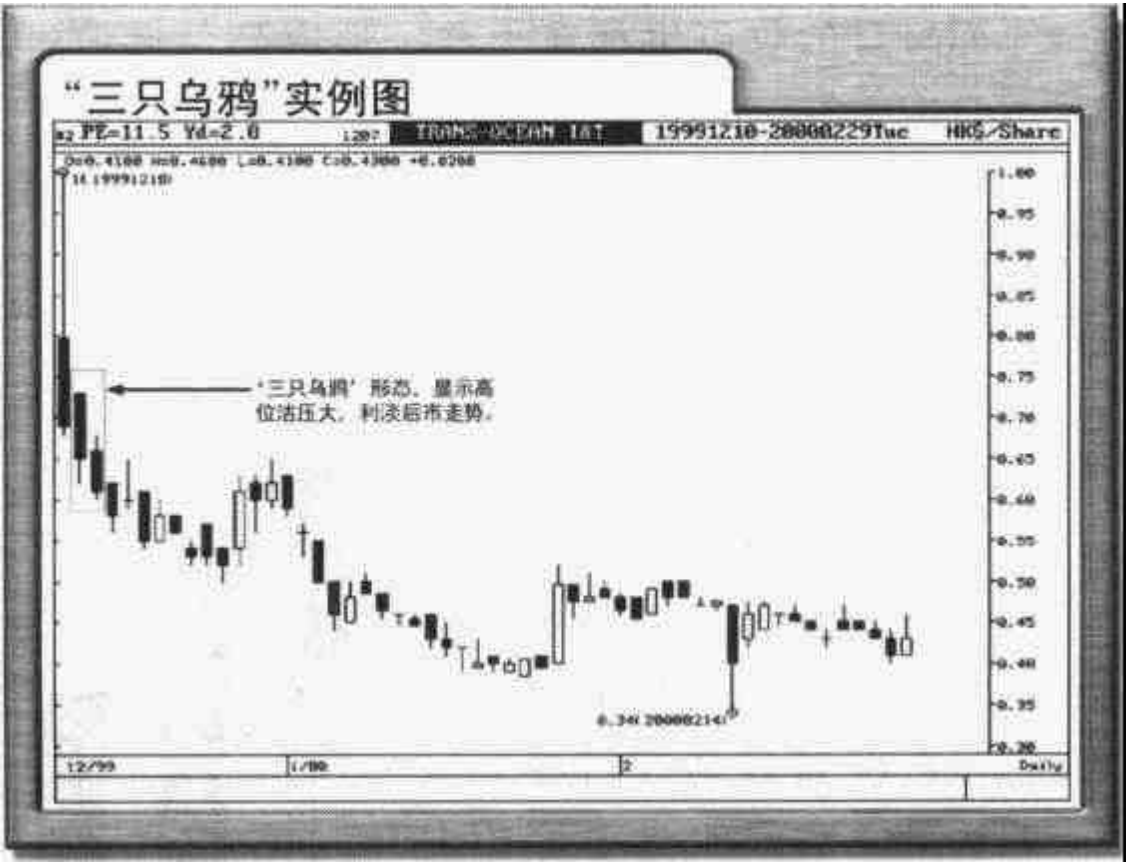
综合分析：

- (1)“三只乌鸦”属于一种利淡走势的形态，显示市况高处压力沉重，走势持续疲弱，后市将反复下试低位。
- (2)“三只乌鸦”的形成过程显示市况每日高开后都无以为继，沽家明显主导市况走势。第一日开市后很快被沽落，买盘毫无承接，低位收场。至第二日，好友高开试图将股价推上，但高位沽压相当强大，淡



友的力度远超越买家的承托，不但能够将股价推低，而且进一步跌破上日的低位，营造一浪低于一浪的格局。

(3)到第三日，第二日的走势又再重复地出现，好友再一次被击退，被逼弃守上日支持，积弱之势渐成气候，跟风者也利用每一个高位将股价推低，后市自然反复向下寻底。



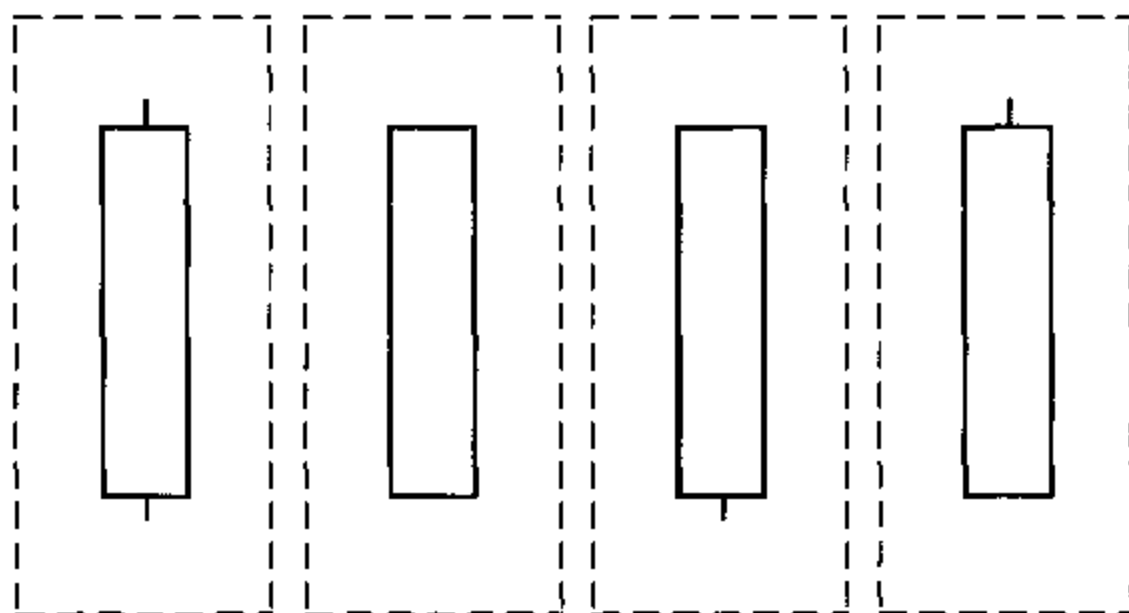
大阳烛

特点分析：

- (1) 手部及脚部很短很短，甚至完全无手部及脚部，即开市价以接近全日最低水平开出，而收市价则以接近全日最高水平报收。身体部分必须很长很长。
- (2) 大阳烛以只有身体部分最为典型，即开市价和最低价相同，而收市价和最高价相同。

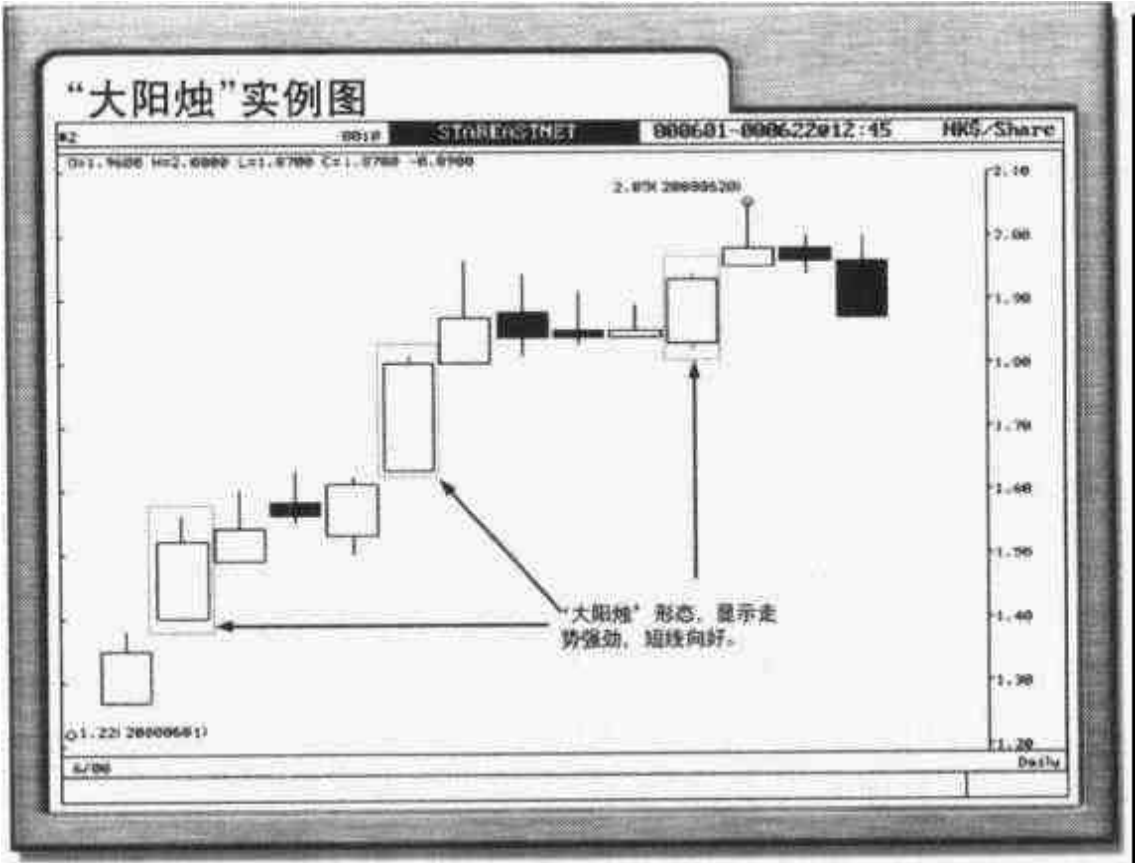
综合分析：

- (1) 只是一粒大阳烛，本身已具有向好之意，因为市况当日是以接近或以全日最低水平开出，以接近全日或以全日最高水平报收。



大阳烛

(2)大阳烛显示当日走势相当强劲，买盘入市意欲积极，且取得全面优势，几乎由开市一直买到收市。所以，利好后市走势，宜好仓。如若大阳烛有成交量增大配合，更利短线发展。



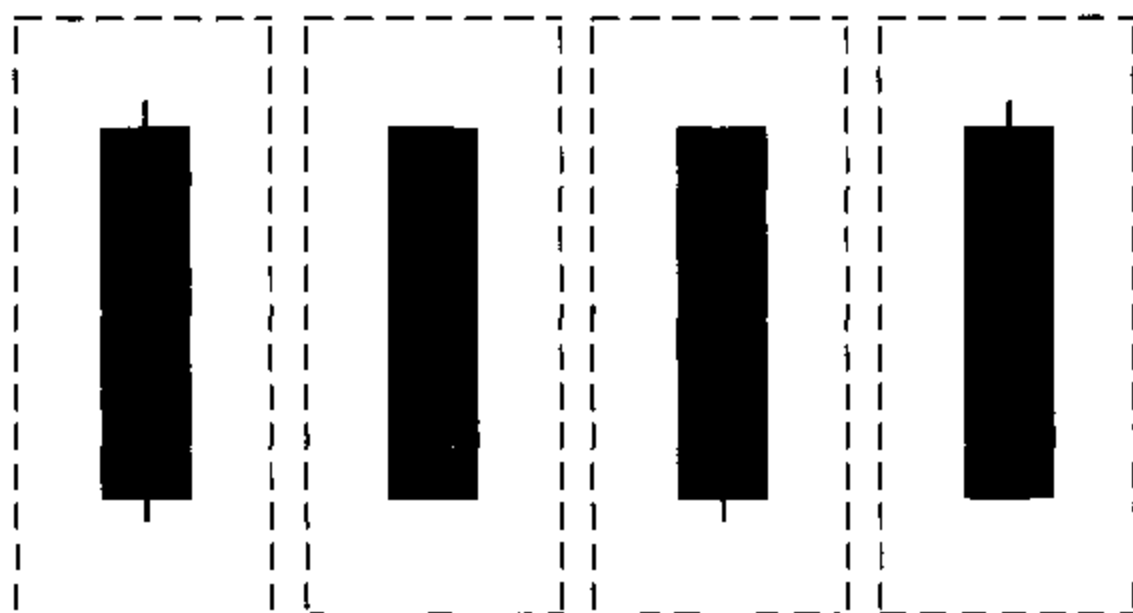
大阴烛

特点分析：

- (1)身体部分很长很长，手部及脚部很短，甚至完全不见手部及脚部，即开市价接近全日最高水平，而收市价接近全日最低水平。
- (2)最理想最典型的大阴烛只有蜡烛身体部分，即开市价和最高价相同，收市价和最低价相同。

综合分析：

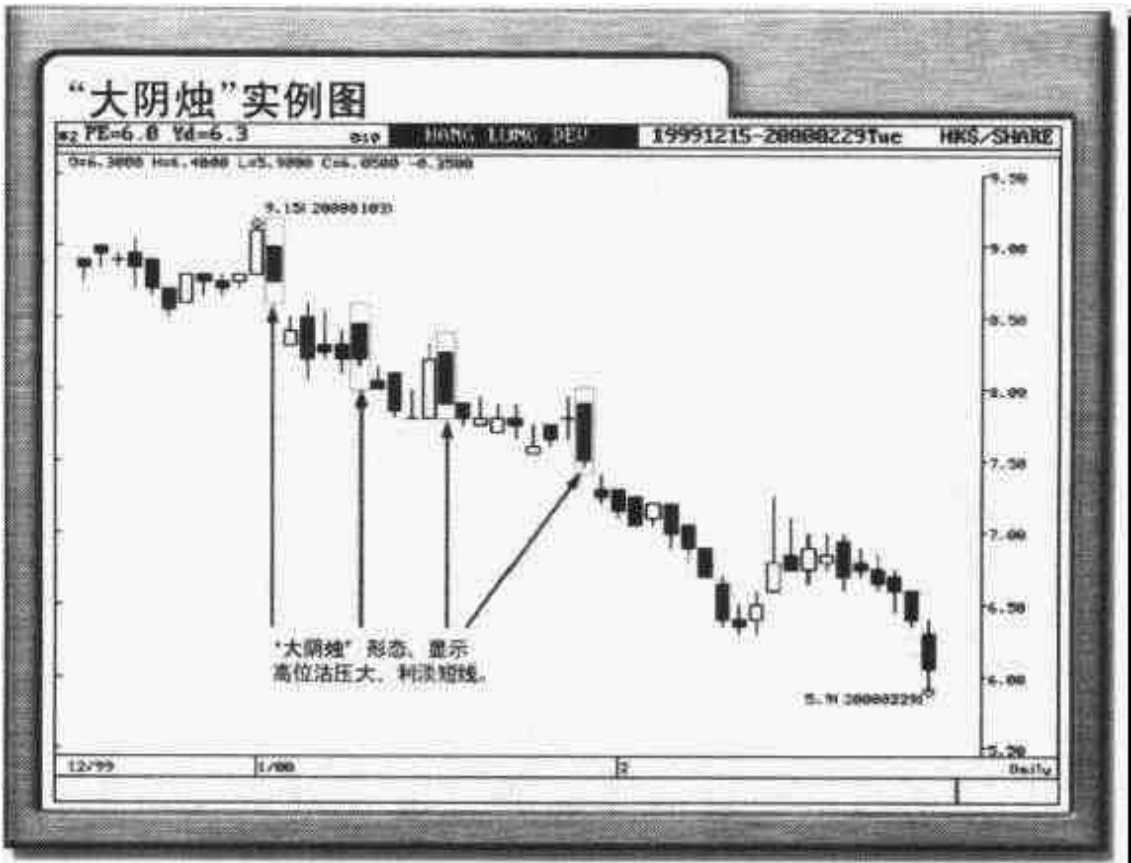
- (1)单是一粒大阴烛，本身已有向淡之意，主要是市况当日以接近全日或以全日最高价开出，但却以接近全日或以全日最低价收市。
- (2)走势显示当日沽盘鼎盛，由开市至收市一直都



大阴烛

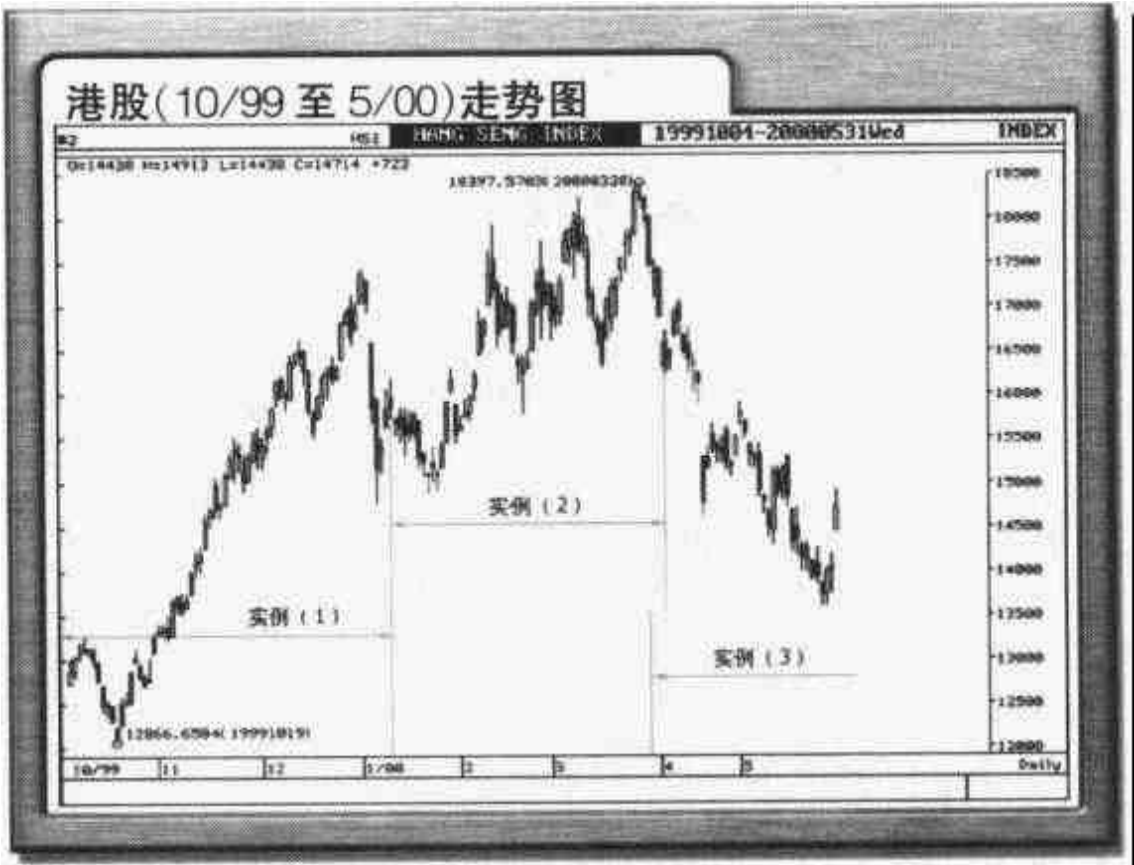
Chapter 1 阴阳烛

没有停止过，将市况持续推低至一个较低水平，全日市况由卖家主导，淡友占得绝对优势，所以，利淡短线走势。



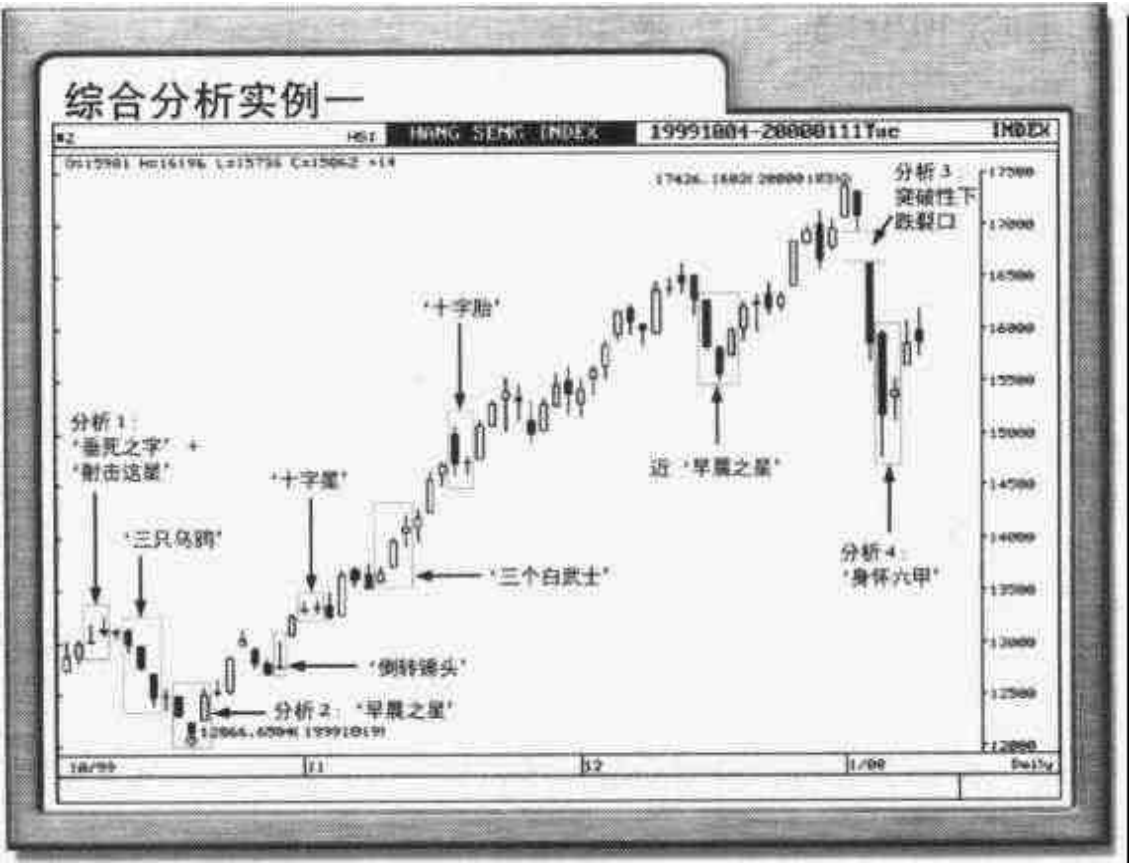
综合实例分析

实例分析(1)~(3)将以港股最近一次升浪及调整浪(10/1999~5/2000)一拆为三作详尽分析。实例(4)~(5)则为盈动(1186)过去半年走势分析,其余为个别股份例子。



实例分析一

看看港股在 1999 年 10 月后由 12 066 点升上 17 426 点，此波升浪中阴阳烛的变化(见图 1)。



分析 1：“垂死十字”+“射击之星”利淡走势

单是一枝“垂死十字”，已有向淡之意，利淡短期走

势。其后再出现一枝“射击之星”，“射击之星”本身是一种见顶利淡形态，所以，大市短期见顶信号更为明显，加强短期见顶的可信性。于是港股反复下跌，当中包括一近似“三只乌鸦”的利淡利态，走势持续疲弱。经过 8 个交易日下跌，港股由 13 200 点楼上跌落 12 000 点水平，合共下跌 1 200 点。

分析 2：“早晨之星”见底形态，中期升浪展开

港股低位出现一可信性最高的见底形态“早晨之星”，随之展开大型中期升浪，升势持续 2 个多月，升上 17 426 点历史高位。初段大市一度在 13 200 点有短暂阻力，但只是略为回吐即以“倒转锤头”再升，主要是其后跟着一枝大阳烛，所以被确认为利好后市的“倒转锤头”，而非利淡的“射击之星”，走势持续转强。

其间“十字星”一度令市况升势短暂停留，“三个白武士”的出现显示买盘再度转强，带动大市进一步上试高位，挑战 15 000 点水平。中段大阴烛一度显示淡友企图将大市推低，但翌日的跌势并未能持续，向下趋势难成气候，跌市中出现一“十字胎”待变形态，跌市只能一日起而二日止，大市再度掉头向上，升上 16 500 点水平。

高位有压力，淡友发动攻势，大市连跌 3 个交易日，累积跌幅超过 1 100 点，跌落至 15 500 点水平，但

其后的走势依然显示调整未成气候，好友再度在低位营造另一组近似“早晨之星”走势，指数经反复升上17 400点楼上。

分析 3：突破性裂口下跌宣布升浪暂告一段落

港股累积升幅5 300点后，以突破性裂口下跌，宣告持续2个多月的大升浪暂告一段落，大市断线插水式下跌，3个交易日恒指急泻超过2 600点，跌幅近15.2%。

分析 4：急跌中“身怀六甲”显示短期见底

大市由17 400点水平跌落14 700点水平后，低位出现一组长尾大阴烛，及一支身体细小的小阳烛，急跌市中形成之“身怀六甲”形态，显示跌势喘定，短期见底信号，市况随之向上反弹。

实例分析二

看看港股 2000 年初的延续中期升浪，由 14 903 升上 18 397 点历史高位，其间阴阳烛的变化(见图 2)。



分析 1：低位“早晨之星”确认中期见底

大市两度下试14 900点水平不破，低位成功营造一

“早晨之星”利好形态，确认短期见底，指数反复升上17 900点高位。初段大市一度在16 300点水平遇阻力而回，以下跌裂口下挫，但其后出现一跌势未能持续的“身怀六甲”，指数再度向上，“三个白武士”显示短期走势持续强劲，港股大幅攀升。

分析 2：高位见“乌云盖顶”，短期见顶

指数在18 000点水平有强大沽售压力，高位出现一“乌云盖顶”短期见顶利淡形态，翌日的大阴烛进一步利淡短期走势，港股反复下跌，很快跌穿17 000点及16 000点支持。短短7个交易日由高位回落超过2 100点，跌落15 700点水平，跌势急而劲。

分析 3：“锤头”转势信号，利好后市

低位有支持，“锤头”的出现明显扭转之前跌势，显示短期调整接近尾声，大市走势迅速转强，指数大幅反弹，虽然期间一度出现利淡的“双飞乌鸦”，但指数只是略为向下却未能进一步下挫，显然跌势未成气候。其后在该水平以利好的“穿脚破头”再度上扬，升上18 000点水平。

分析 4：“穿头破脚”高位回吐压力增大

大市升上新高后明显欠缺上升动力，“穿头破脚”显示高位回吐压力大，短期升势暂告一段落。其后再以近似“三只乌鸦”利淡走势大幅下挫，港股连跌 4 日，跌破 17 000 点水平，最低 16 315 点。16 300 点水平有强大支持，指数再度掉头向上，再创历史新高。

分析 5：“黄昏之星”大市中期见顶

港股升上 18 397 点历史高位，累积升幅 6 331 点，以可信性极高的近似“黄昏之星”形态结束长达 5 个多月的中期升浪，而随之而来的中期调整也告展开，指数大幅回落。

实例分析三

看看港股 2000 年 3 月在 18 397 点见顶后，进入中期调整期间阴阳烛之变化(见图 3)。



分析 1：大升浪后“黄昏之星”中期见顶

港股经过 5 个月大型中期升浪，升上 18 397 点历史

新高，高位出现一近似“黄昏之星”利淡形态，“黄昏之星”所发出之见顶信号是阴阳烛中最可信的，确认大市中期见顶。翌日的大阴烛宣布中期升浪结束，市况直线下挫，由18 300点水平大幅下跌至16 200点水平。

分析 2：急跌后“身怀六甲”跌势喘定

大市短短 5 个交易日由高位大幅下挫2 151点，急跌后出现一跌势喘定的“身怀六甲”形态，显示短期跌势停止，16 200点已有初步支持。指数向上反弹，以裂口高开，大阳烛上升，升上17 000点水平，但在17 100点遇强大阻力，港股掉头回落。

分析 3：“乌云盖顶”宣布反弹结束

恒指由16 246点反弹上17 083点，共升 837 点，高位出现一“乌云盖顶”利淡形态，显示17 000点楼上沽压重，短期反弹暂告一段落，调整浪又再展开。中段曾出现一好淡争持，走势缺乏方向的“十字星”，但跟着的阴烛显示跌势并未停止，大市更以大裂口向下急跌。市况在14 600 ~ 16 000点之间再度重复近似“分析 2”的走势(略)。

分析 4: “穿脚破头”企图扭转劣势失败

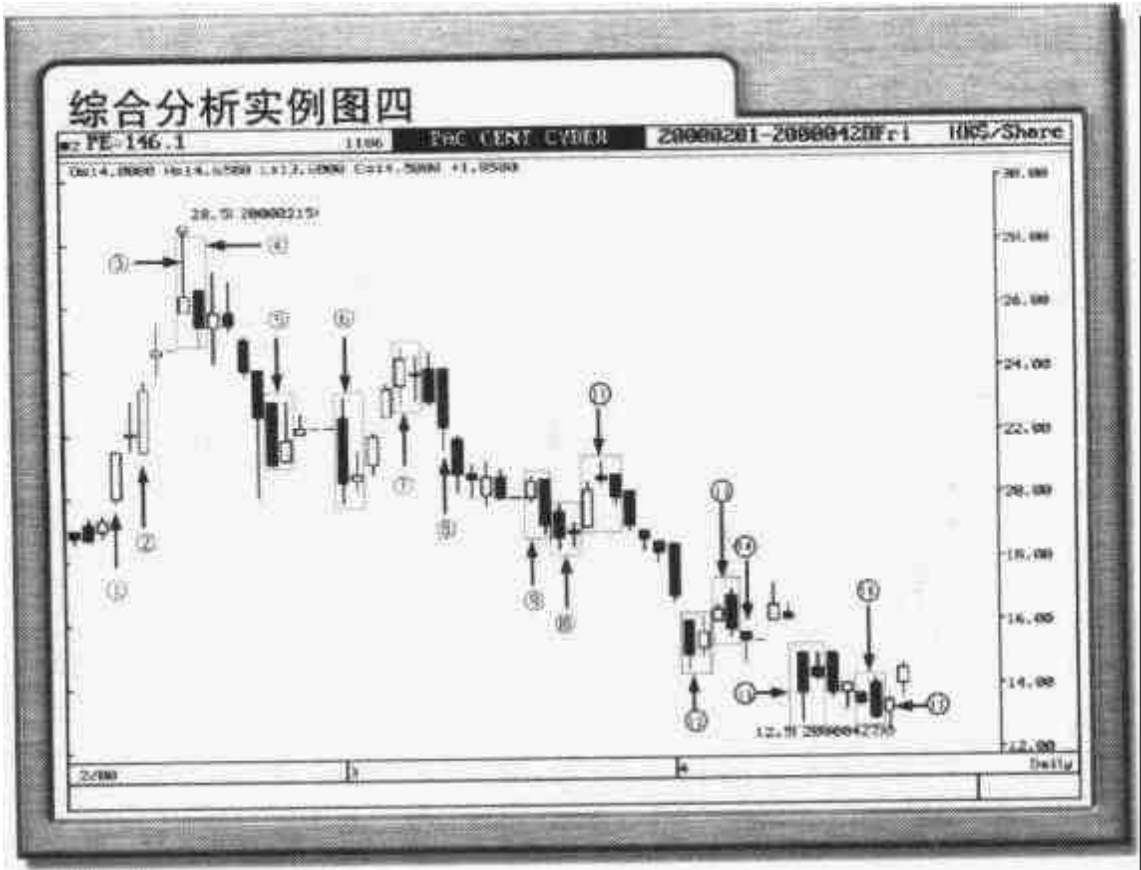
大市跌穿14 624点上次低点后出现一“穿脚破头”短线走势转强利好形态,显示低位有支持,好友正试图扭转劣势,但其后升势并不明显,力度显然并未足够,即日劲升后指数只能略为向上冲,升幅未能进一步扩大,且升势只能维持一段很短时间,显示升市暂未成气候。以“穿头破脚”利淡走势向下发展。

分析 5: 低位见“早晨之星”,调整完成

港股经过长达2个月之中期调整,由最高18 397点反复下跌至最低的13 596点,累积跌幅4 801点。低位终于出现另一可信性极高之中期见底形态“早晨之星”。突破性裂口的出现进一步确认大市中期底部经已出现,其后港股大幅上升。

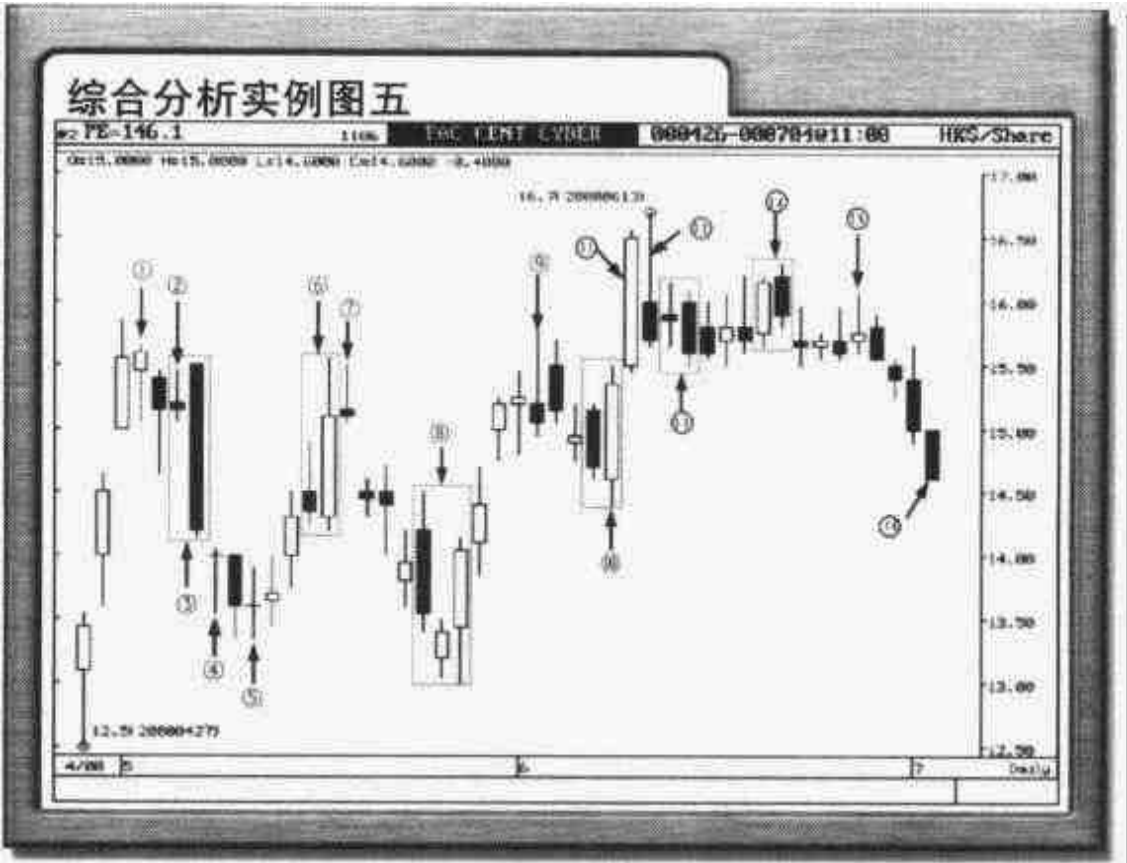
下文会再举出5个实例,方便读者了解如何综合运用阴阳烛的分析技巧。

实例分析四



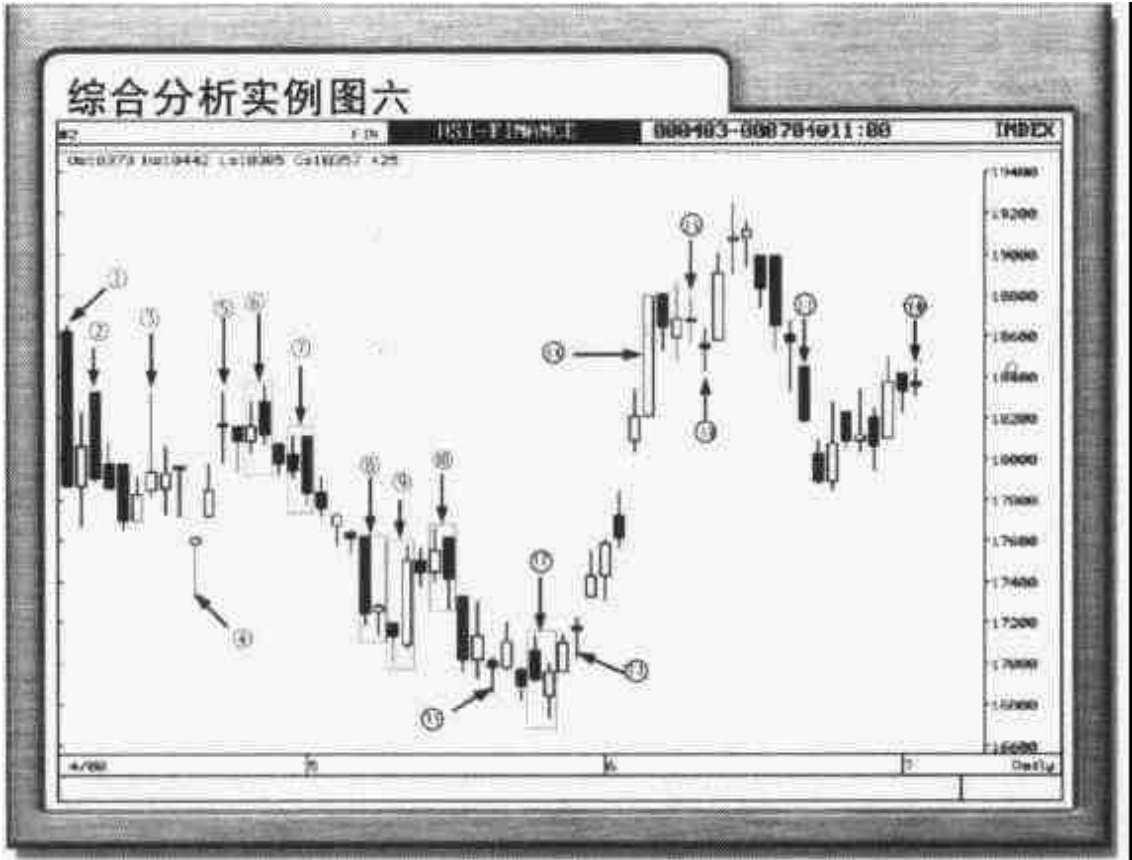
1, 2	大阳烛 : 利好
3	射击之星: 见顶
4, 9, 13, 16	穿头破脚: 利淡
8	大阴烛 : 利淡
5, 6, 10, 12, 15	身怀六甲: 待变
7	十字胎 : 待变
11	黄昏之星: 利淡
14, 17	锤头 : 利好

实例分析五



1	吊颈 : 见顶
2, 7, 9, 12, 15	射击之星: 利淡
3, 13	穿头破脚: 利淡
4, 5	十字星 : 待变
6, 10	穿脚破头: 利好
8	早晨之星: 见底
11	太阳烛 : 利好
14	乌云盖顶: 见顶
16	大阴烛 : 利淡

实例分析六



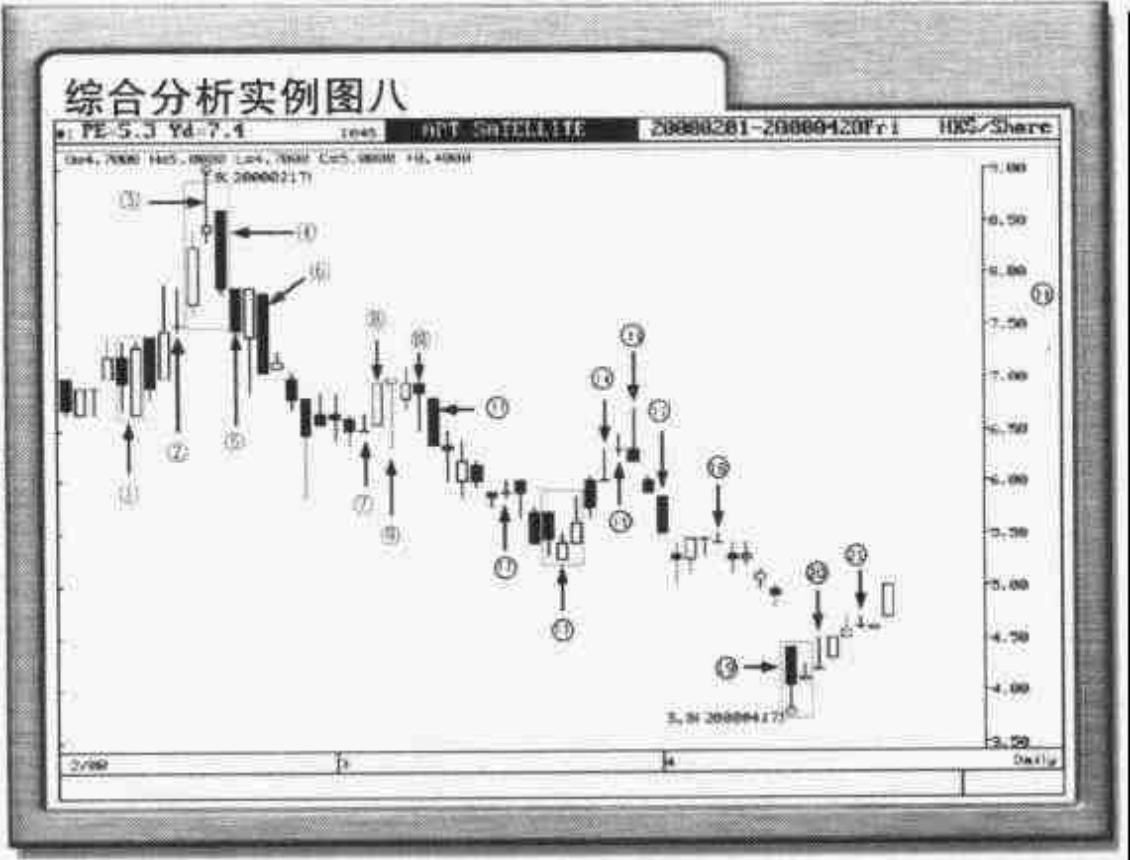
1, 2, 17	大阴烛 : 利淡
6	乌云盖顶: 利淡
3	射击之星: 利淡
4, 11, 13	锤头 : 利好
5	长十字星: 待变
7, 10	穿头破脚: 利淡
8	身怀六甲: 待变
9	穿脚破头: 利好
12	曙光初现: 见底
14	大阳烛 : 利好
15, 16, 18	十字星 : 待变

实例分析七



1	大阳烛	: 利好
2	穿脚破头	: 利好
3	十字胎	: 待变
4, 14	十字星	: 待变
5, 7	射击之星	: 见顶
6	大阴烛	: 利淡
8, 11, 13	身怀六甲	: 待变
9, 12	穿头破脚	: 利淡
10	近三只乌鸦	: 利淡
15	锤头	: 见底
16, 17	倒转锤头	: 利好

实例分析八



1	穿脚破头：利好
2, 12, 15, 21	十字星：待变
3, 16	射击之星：见顶
4	黄昏之星：见顶
5, 6, 11, 17	大阴烛：利淡
7, 14, 18, 20	垂死十字：利淡
8	大阳烛：利好
9, 10	吊颈：利淡
13	早晨之星：利好
19	身怀六甲：待变



第 2 部分

辅助指标

辅助指标功能

辅助指标主要是运用一些数学方式，将过去的数据重新整理，然后用某种特定方式加以计算，得出一些具参考性的指标，通过其发出不同的信号，去帮助分析、掌握市况、测试后市，补形态分析的不足。最常见及最常用的辅助指标包括相对强弱指数 RSI、随机指数 STC、移动平均线汇聚背驰指标 MACD、动向指标 DMI、动力指标 MOM、成交量平衡指标 OBV、威廉指标 %R 以及 SAR (停止及掉仓买卖系统)等。

由于辅助指标受其本身设计局限的限制，包括过去的的数据、计算方式、以及股价高低位的相对性，特别是其相对性，为实际运用辅助指标，分析、测试市况时带来不少困难，这也是所有辅助分析工具最不足及最需要改善的地方。

因此，清晰了解不同辅助指标本身的设计、重点所在以及其背后所赋予的意义就变得十分重要。只有当我们完全了解其设计背后意义的时候，才能真正知道各指标的参考价值以及对后市的启示作用有多大，从而提高预测市况的准确性及可信性。

移动平均线

移动平均线 MA(Moving Average)沿用最简单的统计学方式,将过去某一特定时间内的价格(通常指收市价)取其平均值,并将每日得到的平均值连成一线随时间移动。

优点:

- (1)计算方便、简单、易明,只要阁下有小学算术知识(加减乘除)已十分足够。
- (2)广泛被市场人士应用,具相当重要性。目前,大部分分析员均使用移动平均线作为入市/出市时一种辅助参考工具。
- (3)具一定测市功效。由于本身设计的持续性,所以在大型上升市/大升浪或大跌市/大跌浪中功效特别显著。

缺点:

- (1)不是一项领先技术性指标,所以,很难捕捉市况的顶部和底部。
- (2)在市势急剧变化(直线上升或插水式下跌时)往往错失不少低位买货或高位出货机会。

(3)在短暂剧烈波动市中，即大幅抽上抽下市中指示性不强。

(4)当市况处于一个窄幅上下而又欠缺方向的牛皮上下市中，短期平均线经常发出错误信号。

计算公式：

$$N \text{ 天平均值} = \frac{C1 + C2 + C3 + \cdots + CN}{N}$$

C = 收市价，N = 2, 3, 4, ……C1 为第 1 日收市价，C2 为第 2 日收市价……

当 N = 10 时，得出的平均值为 10 天平均值，而连成的线即为 10 天平均线，如此类推……

目前，市场最常用的有 10 天平均线、20 天平均线及 50 天平均线。一般而言，平均线采用的天数无特别规定，主要视乎分析员的需要而定。理论上，作长线预测的会采用较长天数的平均线，如 50 天、250 天线，也有用周线图、月线图的。而作短线预测的多采用较短天数的平均线，如 10 天线、5 天线，甚至用小时平均线、分钟平均线等。

原因很简单，愈短天数的平均线愈受价格变动影响，亦较能反映短期价格波动的情况；所以，对预测短期走势去向较有参考价值。平均线天数愈长，价格变化

对其影响愈不明显，很大程度上讲并不能反映短期价格波动的情况；所以，对预测短线走势功效不大，但对长期走势却有相当重要性。例如 250 天线就一直被视为牛熊分界线，对后市发展有极大指示作用。而事实上，平均线背后也隐藏着若干重要意义。

例：以汇科数友(8068)上市日起计算 5 天平均数值，如此类推……

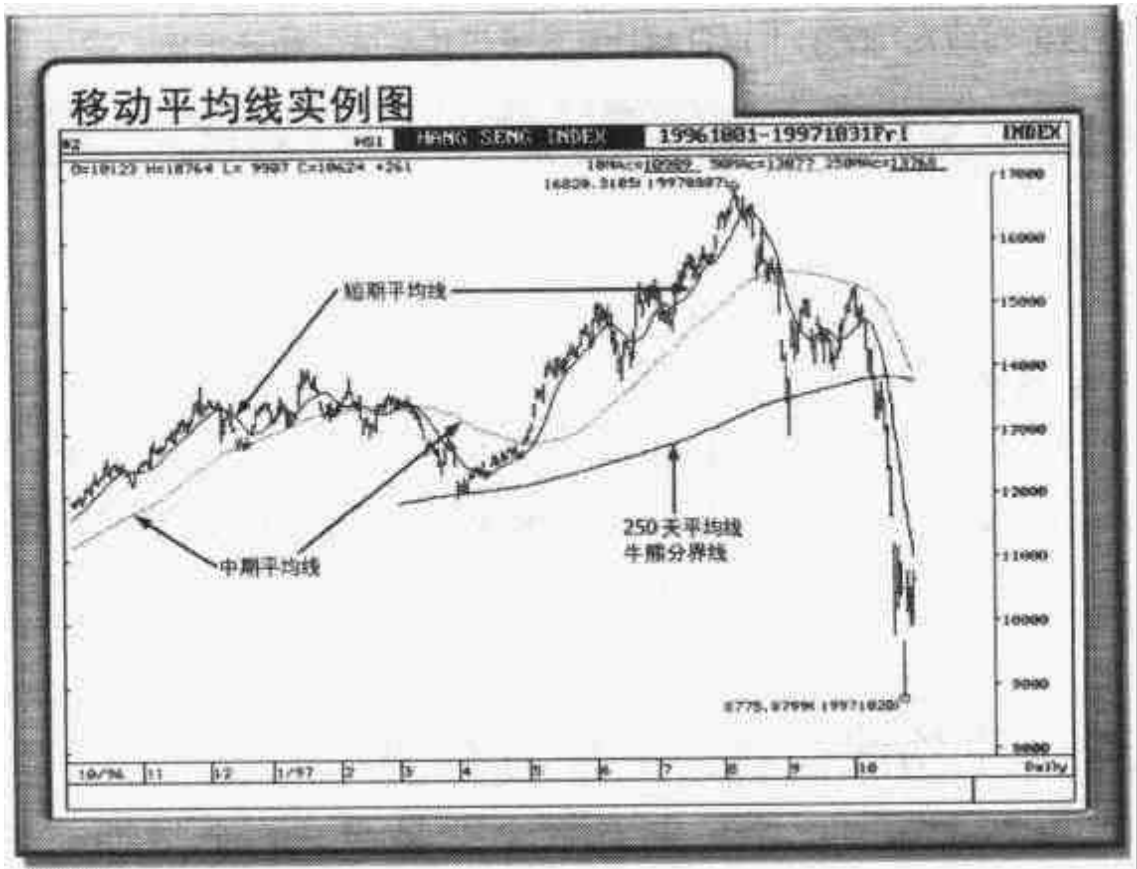
日期	收市价	5 天平均数	备注
5 月 18 日	2.625	-	-
5 月 19 日	2.725	-	-
5 月 22 日	2.775	-	-
5 月 23 日	2.675	-	-
5 月 24 日	2.425	2.625	将 18/5 至 24/5 的收市价相加除 5
5 月 25 日	2.55	2.63	将 19/5 至 29/5 的收市价相加除 5
5 月 26 日	2.525	2.59	将 22/5 至 26/5 的收市价相加除 5

250 天平均线被视为牛熊分界岭

一般而言，1 个星期有 5 个交易日，2 个星期有 10 个交易日，10 天平均值即相当于过去 2 星期的平均买入价。即是说，当价格高于 10 天线时，表示在过去 2 星期买入的投资者在现水平沽出全部总计起来都有利润；相反，当价格低于 10 天线时，表示过去 2 星期买入的投资者在此时计数全部总计起来都要损手离场。

同样道理，由于 1 年有 250 个交易日，所以，250

天平均值即相当于过去 1 年的平均买入价，当价格高于 250 天线时，表示过去 1 年购入股票的投资者全部总计起来有钱赚。相反，当价格低于 250 天线时，表示在过去 1 年购入股票的投资者全部总计起来都要输钱。换句话说，250 天线是反映整个市场投资者在过去 1 年投资的得失，其背后意义就在于此。



单一平均线

单一平均线通常指一张图表中只有一条平均线，可以是 10 天平均线、20 天平均线或是 50 天平均线……单是一条平均线，本身已具有测市功能，且某种程度上讲其功效亦十分显著，切不可轻视之。

首先，单一平均线发出的信号，无论是买入还是沽出，其信号都十分清晰，绝不混淆，不会受其他平均线所发出的不同信号所影响，此其特点之一。

但是，当我们采用单一平均线作分析时，必须在一段较长时间内沿用同一特定平均线，避免因经常变用所带来的混淆。例如当我们只是使用 10 天线分析的时候，在一段时间内都应该沿用 10 天线分析，切不可今日用 10 天线分析，明日用 20 天线而后日用 50 天线，如此分析时出错机会将大增，意义不大。

另外，由于平均线设计上的局限，主要是指指标的滞后性，所以，使用单一平均线作买或卖的决策宜采用日子较短的平均线，因为日子太长的平均线(如 250 天线……)未能反映短期价格的波动，对买或卖不利。

走势综合分析：

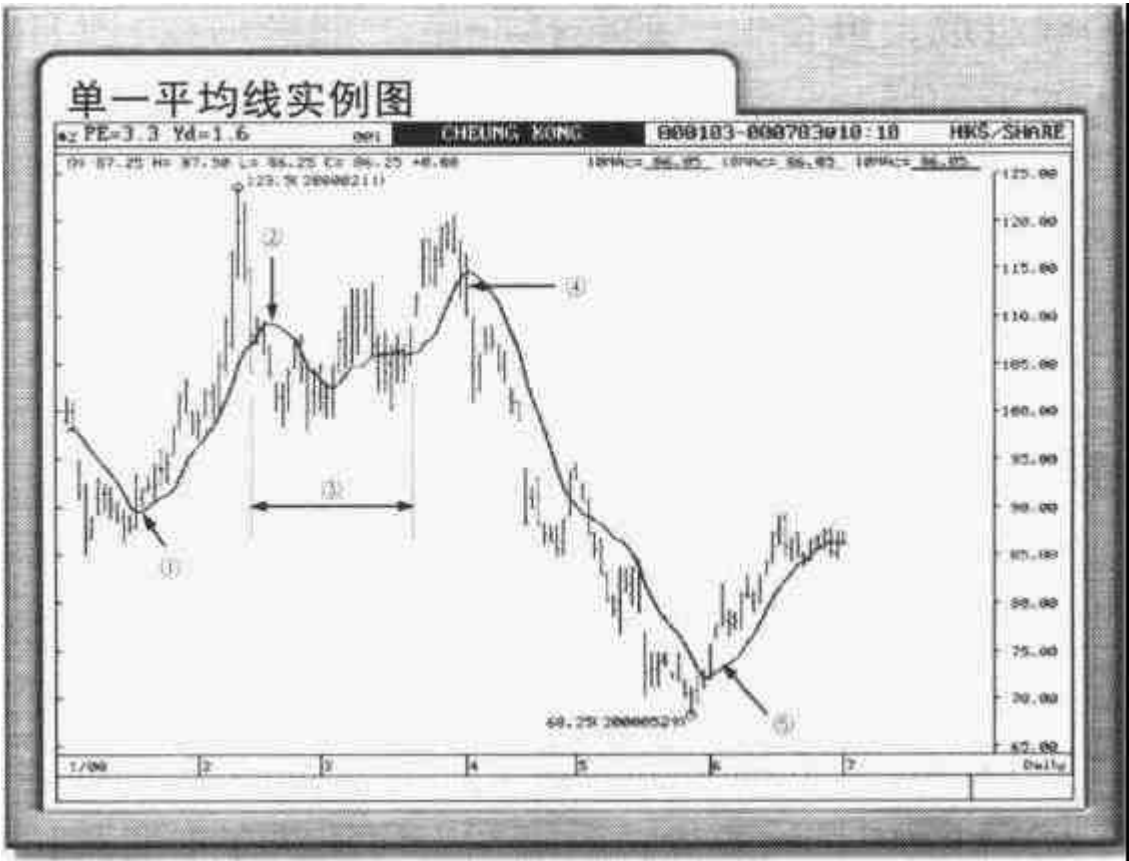
- (1)升破平均线走势转强，即价格由平均线的下方向上升破平均线，这时发出的信号是一个买入

信号，淡仓宜先行止蚀/止赚，转持好仓，后市可望反复上升，这种走势在大升浪/大升市中功效最为显著。

- (2)当价格上升并企于平均线楼上，而平均线又在上升时，这时市况处于最强势中，后市可看高一线，持货者可继续持有，直至市况明显转弱为止。
- (3)当价格企于平均线楼上，但平均线转为下跌时，显示高位已有阻力，但走势是否转弱则尚待观察，后市难免反复，好仓宜提高警觉性，以跌破平均线作为止赚或止蚀。
- (4)跌破平均线走势转弱，价格由平均线上方向下跌破平均线，是一沽出信号，这时持货者可先行获利，同时可视情况考虑反手造淡，后市将反复下跌，这种走势在大跌浪/大跌市威力强大。
- (5)当价格跌破并处于平均线楼下，而平均线又在下跌时，这时市况处于最弱势中，后市展望并不乐观，空仓者可继续持有，直至市况明显转强为止。
- (6)当市况处于平均线楼下，而平均线转为上升时，显示低位已有支持，空仓/抛空者宜留意转势信号，升破平均线宜先行回补。
- (7)平均线由升转跌，即平均线经过一段时间上升后遇阻力掉头回落，显示上升动力减弱，高位压力增强，升势难以维持，后市走势可能转弱，

持仓可先行计数获利，静待市况进一步发展。

(8)平均线由跌转升，即平均线经过一段时间下跌后向上回升，显示低位已有支持，沽售压力减弱，走势有转强迹象，空仓宜先回补。



- ①升破平均线，且平均线由跌转升，走势持续转强，大升市功效大。
- ②指标较滞后。股价回落相当幅度，才发出沽售信号，错失高位出货机会。
- ③上下市中平均线功效并不显著，股价在平均线上下穿梭。
- ④跌穿平均线，沽出信号，走势转弱。
- ⑤买入信号，后市向好。

综合平均线

综合平均线指多条平均线组合，通常由两条或三条平均线组成，组合中一般包括一条短期平均线（即日子较短的平均线），及一条或两条较为中期或较远期的（即日子较长的平均线）。例如，10 天平均线（短期）和 50 天平均线（中期）组合，10 天平均线、20 天平均线及 50 天平均线组合……

走势综合分析：

- (1) 利好中长线走势：当短期平均线升破中期及长期平均线时，走势持续转强，后市可望反复向好，这时宜作中长线吸纳。这种走势在大型上升市/大升浪中威力最大。
- (2) 利淡中长线走势：当短期平均线跌穿中期及长期平均线时，走势转弱，后市将反复向下发展。持货者宜先行计数获利，并视情况考虑造淡，这种走势在大型下跌市/大跌浪中发挥强大威力。
- (3) 待变格局走势：当多条平均线朝着同一个目标，慢慢走向一点或走向汇聚在一起时，则无论先前走势是大升、大跌或上下牛皮市，均显示未来市况正处于一个待变格局，持仓者（好仓及淡仓）都应提高警觉性，留意后市的进一步发展。

从移动平均线的排列次序分析走势强弱：

- (1)最强走势：指股价在所有平均线之上，且所有平均线都是上升的，而平均线组合的短、中、长期平均线顺序是由高至下，即是最短期的平均线在最上边，中间是中期的平均线，而最下边的是长期平均线。这时，无论短期、中期、长期走势都明显呈现强势，后市可望持续向上寻顶。在市况未有明显转弱之前，不宜看淡，且不应作任何沽空活动。
- (2)较强走势：指股价在所有平均线之上，但平均线有上升也有下跌的，且平均线组合之短、中、长期平均线也不是由高至下，而是错综复杂的。这时，市况虽仍保持较强走势，但力度稍弱，且走势可能随时有变，持货者宜提高警觉性。
- (3)待变格局(平势)：指股价夹在平均线中间，即高于某一平均线而又低于其他平均线，姑勿论平均线是上升还是下跌。这时，走势强弱难分，好淡双方正处于争持局面，属不强不弱之势，市况暂处于一个上下市格局，须等待消息作进一步突破(向上或向下)，持仓者(无论好仓抑或淡仓)宜留意走势变化。
- (4)最弱走势：指股价在所有平均线之下，且所有平均线都是下跌的，而平均线组合之短、中、长

期平均线是由下至上，即是最短期的平均线在最下边，中间是中期的平均线，而最上边的是长期平均线。这时，无论短期、中期、长期走势都明显呈现弱势，后市将持续向下寻底。在市况未有明显回稳之前，暂不宜试图摸底，应耐心等待入市信号。

- (5)较弱走势：指股价在所有平均线之下，但平均线有上升也有下跌的，且平均线组合之短、中、长期平均线不是由下至上。这时，市况虽仍保持弱势，但走势已略有改善，后市走势有机会逐渐转强，淡仓宜提高警觉性。

移动平均线通道

移动平均线通道(Moving Average Band Envelopes)是由一般简单的移动平均线进一步发展而来的产物，它是将一条原有的移动平均线上下再加减一个固定的比率，例如5%、10%、20%等等，而形成该移动平均线上下出现一条通道。

特点分析：

- (1)平均线通道的设计主要是认为股价无论在什么情况下，都不能长期大幅偏离该移动平均线，所以，试图透过此通道的变化，去预测未来股价上升的目标以及阻力，下方支持位所在，以达到低买高卖的目的。
- (2)通道宽度视乎固定比率的大小而定，固定比率愈大，通道就愈宽，较适合波动大的个股。相反，固定比率愈小，通道就愈窄，较适合波动小的股份。通道顶部被视为阻力，而通道底部被视为支持。
- (3)但由于移动平均线通道受其本身设计的局限，即其固定比率的设定难以确定且缺少弹性，所以，在实际情况中，例如在价格突变，短时间内大幅度抽上或大幅度插落的情况下，该通道

所能显示的指标将有很大偏差，若依此行事将可能令投资者蒙受损失。

计算公式：

以 10% 固定比率为例，MA 为移动平均值

移动平均线通道顶部数值 = $MA \times (1 + 10\%)$

移动平均线通道底部数值 = $MA \times (1 - 10\%)$

保历加通道

保历加通道(Bollinger's Bands)是在移动平均线通道的基础上,进一步发展的产物,主要是针对平均线通道因固定比率所欠缺的弹性。通道使用标准差(Standard Deviation)方式,计算其通道的上下限,使通道更能反映价格剧烈变动的实际情况,是其最大特点之一,其优胜之处也在于此。

标准差SD的概念主要是将其价格的偏离水平累积而成,用以衡量价格偏离平均线的平均值。

特点分析:

- (1)当价格波动大的时候,保历加通道就会自动调节而放大,以反映价格变动的加剧。当价格波动收窄的时候,保历加通道也会随之而收窄。由于保历加通道能跟随市场波动而弹性将通道之上下限放大及收缩,所以,其参考价值明显较平均线通道为高。
- (2)保历加通道是由三条线所组成,包括最上边一条的通道顶(上保历加)、中间的一般移动平均线及最下边的通道底(下保历加)。
- (3)通道的上下限是为平均线加减标准差的倍数,通道的宽度视乎标准差的倍数有多少,标准差

的倍数愈大，通道的宽度就愈大。较常用的保历加通道为平均线的 2 倍标准差，以 10 天为例，上保历加则为 10 天平均线加 2 倍标准差，而下保历加则为 10 天平均线减 2 倍标准差。

计算公式：

以 10 天保历加通道为例，先计算 10 天平均值 (10MA)，然后再计

$$\text{标准差 (SD)} = \sqrt{\left[\sum_{i=1}^{10} (C_n - 10MA)^2 \right] \div 10}$$

$$\text{上保历加 (上限/通道顶)} = 10MA + 2 \times SD$$

$$\text{下保历加 (下限/通道底)} = 10MA - 2 \times SD$$

$n = 1, 2, 3, \dots$ C1 为第 1 日收市价，C2 为第 2 日收市价……

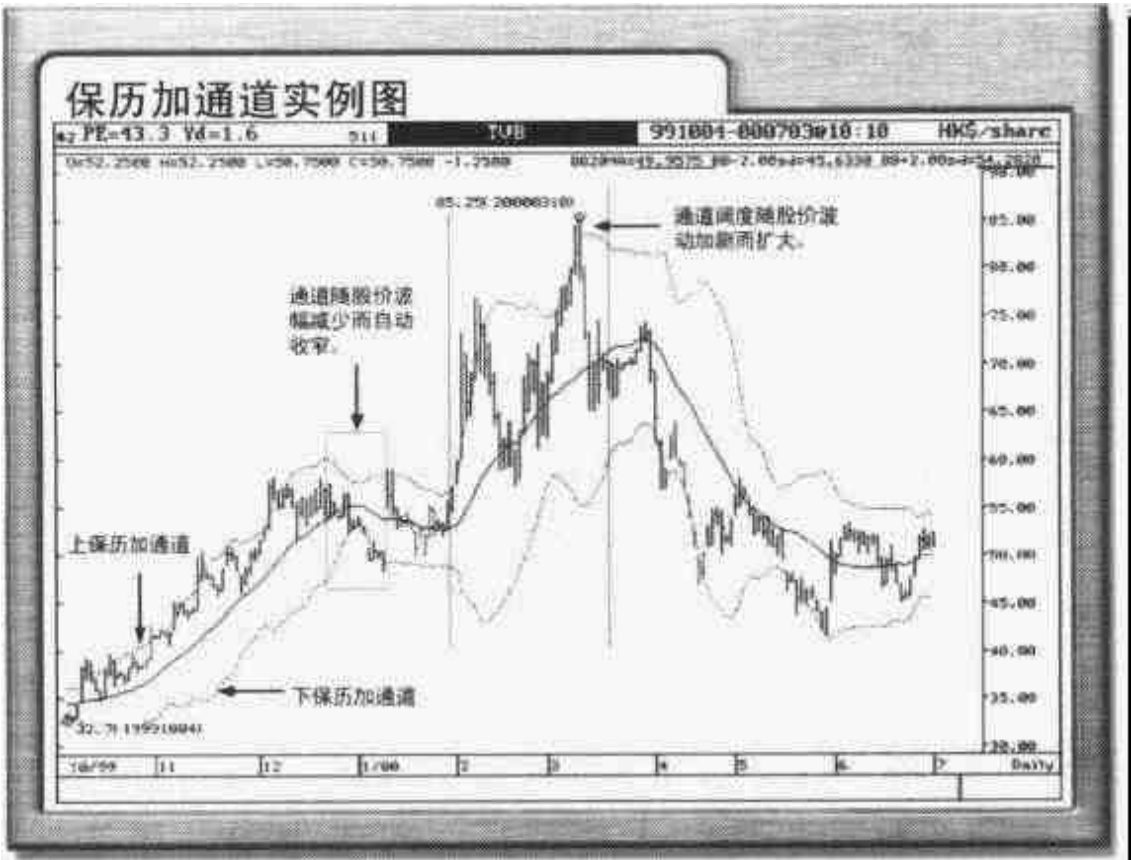
走势综合分析：

具一般移动平均线走势特征，可参考单一平均线分析，另外，还包括：

- (1) 股价绝大部分时间都在保历加通道内运行，即使略为向上或向下突破，其持久力都相当有限，很快亦将被打回通道范围内。
- (2) 当价格上升逼近上保历加 (通道顶) 时，高位阻

力明显增强，升势放缓，股价向下回落。相反，当价格下跌挨近下保历加(通道底)时，低位渐见支持，跌势未能持续，股价掉头回升。

- (3)处于中间的平均线被视为走势向好向淡的短期指标，向上升破为之强势，后市可持续看好。向下跌穿为之弱势，短线看淡。企于中线楼上可持有，而低于中线宜沽空。



相对强弱指数(RSI)

RSI(Relative Strength Index)是一种最常用的辅助指标，主要是用来衡量市况处于一个什么样的情况，走势动力的强弱、超买还是超卖。但无论是超买或是超卖，都只是相对的，此其特点之一。所以，RSI并不能作为一项入市及出市的买卖信号，它只不过是一种超买或超卖的指标。

正因为如此，RSI一直备受部分图表派人士质疑及贬低其价值，部分过激者更认为RSI是一种垃圾技术指标。姑勿论如何，既然RSI至今仍然存在且广泛被采用(某程度上讲)，它就一定有自己独特之处。而事实上，每一项辅助指标，都有自己独特的优点，以及受本身设计的局限而有不足之处。

基本上，RSI的天数并无硬性规定，可因应自己需要自行决定。目前，市场最多采用为9天RSI或14天RSI。较短期的分析宜采用天数较短的RSI，主要最能反映短期股价的波动，愈短期的RSI波动就愈快愈大。而中期性的分析则较适宜采用天数愈长RSI，如14天RSI等。

简单来说，分析RSI走势与分析股价走势有很多相同的地方，例如RSI亦有阻力位及支持位、下降轨及上升轨、上升通道及下跌通道等。但最值得注意的是，RSI

有走势背驰现象，而且，背驰走势是研究 RSI 中一个必不可少的重要部分。

计算方式：

有两种方法，第一种是先计算强弱势 RS(RelativeStrength)，然后再套入公式计算 RSI。第二种用直接方式计算。以 14 天 RSI 为例，

方法一：

$$RS = \frac{14 \text{ 天内上升收市价平均升幅}}{14 \text{ 天内下跌收市价平均跌幅}} \text{ 或}$$

$$RS = \frac{14 \text{ 天内上升收市价升幅总和}}{14 \text{ 天内下跌收市价跌幅总和}}$$

$$RSI = 100 - \left(\frac{100}{(1 + RS)} \right)$$

方法二：

$$RSI = \frac{14 \text{ 天内上升收市价的平均升幅}}{14 \text{ 天内上升收市价平均升幅} + 14 \text{ 天内下跌收市价平均跌幅}} \times 100$$

(RSI 数值介乎 1 ~ 100 之间)

走势综合分析：

- (1) RSI 向上升破并企于 50 楼上时，显示市况转强并处于较强势中，利好后市走势，可继续持好仓。
- (2) RSI 跌破并处于 50 楼下时，显示市况转弱并处于较弱势中，利淡后市走势，空仓可继续持好。
- (3) 当 RSI 升破 70 时，表示股价已出现超买情况，升越 80 则表示严重超买，显示后市可能有回吐

压力，令升势受阻，持好仓者须提高警觉性，候高沽货或随时计数离场。但这时并不表示股价已见顶，这一点初学者宜留意，因为超买之后还可以再超买，超买和见顶根本是两回事，投资者不宜一见到 RSI 超买或严重超买就随便沽空或做抛空活动，切记要配合其他形态分析。

- (4) 当 RSI 跌破 30 时，表示股价已出现超卖情况，跌穿 20 则表示严重超卖，显示低位可能买盘回补，令市况停止进一步下跌。但这时亦不表示市况已见底，原因是 RSI 超卖之后可以再超卖，试图捞底可能会愈捞愈低，候低吸纳需参考其他分析如阴阳烛等。
- (5) RSI 升破阻力线是利好信号，后市可反复向好；相反，RSI 跌破支持线则是利淡信号，后市走势将反复向下。
- (6) 当短期 RSI(如 9 天 RSI)在低位升破中期 RSI(14 天 RSI)时，利好后市走势；而当短期 RSI 高位跌破中期 RSI 时，利淡后市走势。
- (7) RSI 在急升市/大升市中功效并不显著，原因是市况一经急升，RSI 已迅速进入超买状况，但升市却只是刚刚起步。
- (8) RSI 在急跌市/大跌市中参考价值亦不高，主要是市况一经急跌，RSI 亦很快进入超卖状况，而跌市则只是刚刚开始。正因为这样，RSI 有

背驰现象，而分析 RSI 背驰走势也是学习 RSI 中最重要一环。

背驰走势：

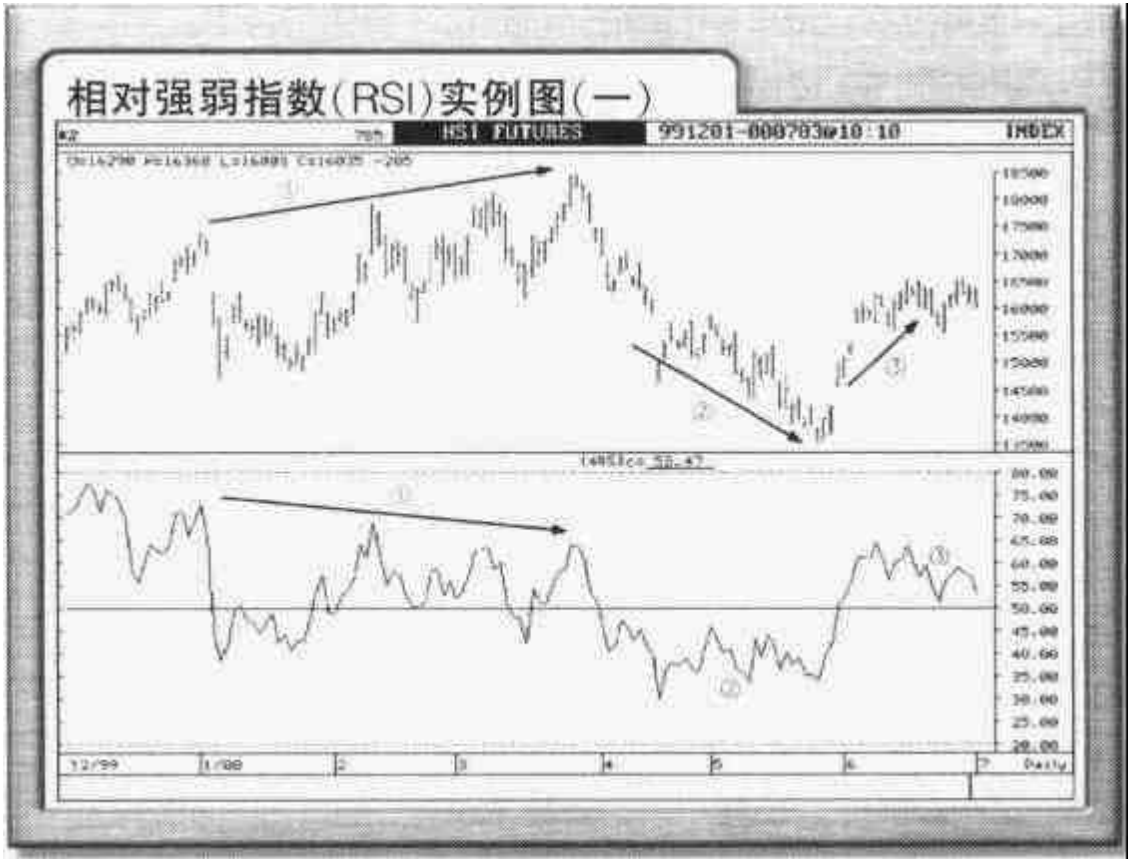
指市况走势与 RSI 走势并不相同、方向不一致，即是市况上升而 RSI 却在下跌，或市况下跌而 RSI 却在上升。

(1)当股价持续上升，而 RSI 却在反复下跌时，显示高位阻力正在增强，获利沽盘及主动性沽盘可能令升势无法持续，上升走势可能有变甚至出现转势，持货者应分批沽货获利。但若 RSI 背驰持续，且股价开始呈现弱势，甚至走势转为同步时，这时好仓就应立即平仓，并顺应情况考虑造淡。

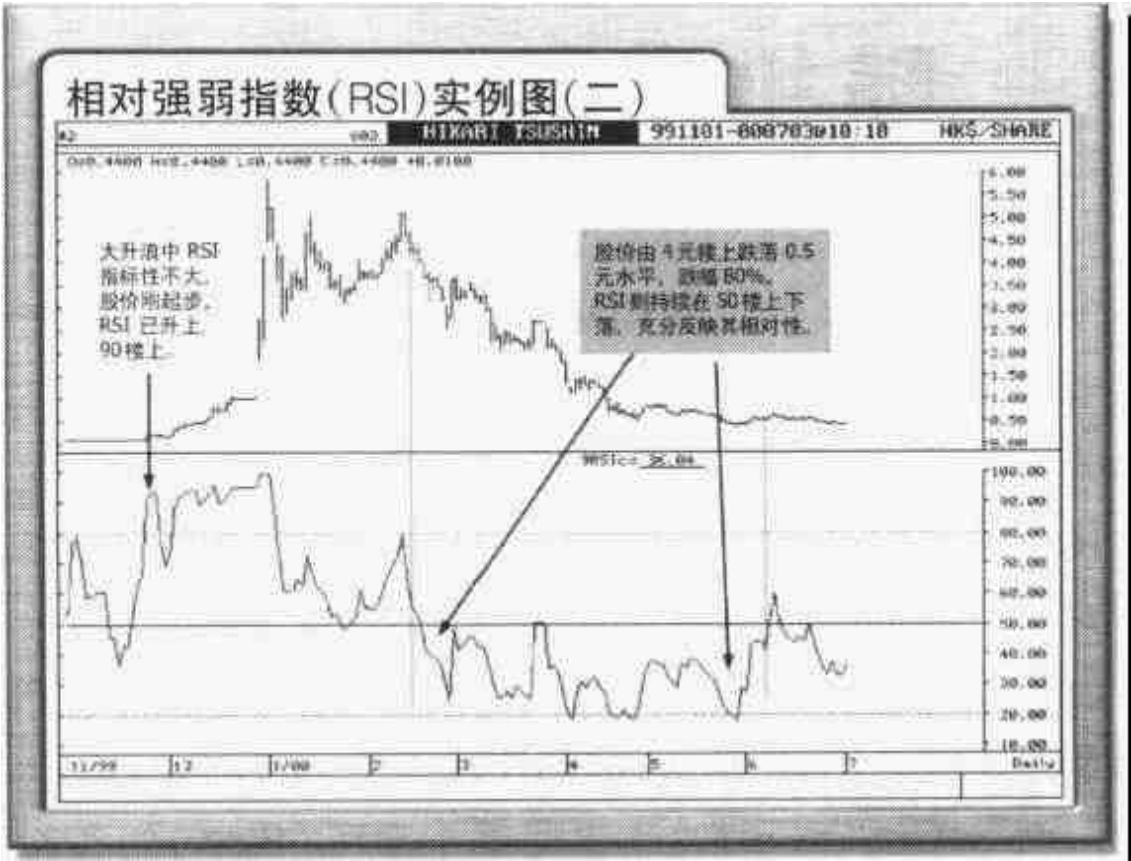
(2)当股价持续下跌，而 RSI 却在反复上升时，显示低位支持正在增强，沽售压力正逐渐减弱，低位买盘可能令跌势无法持续甚至出现反弹。但若 RSI 背驰持续，且股价走势转强，这时便是分批吸纳时机。淡仓宜立即回补，作止赚或止蚀。

例：以汇科数码(8068)上市日起计算第一个 14 天 RSI 数值，其后如此类推……

日期	收市价	较上日升跌幅	上升幅度	下跌幅度	上升幅度+下跌幅度	14 天 RSI
5 月 18 日	2.625					
5 月 19 日	2.725	0.1	0.1	-	0.1	-
5 月 22 日	2.775	0.05	0.05	-	0.05	-
5 月 23 日	2.675	-0.1	-	0.1	0.1	-
5 月 24 日	2.425	-0.25	-	0.25	0.25	-
5 月 25 日	2.55	0.125	0.125	-	0.125	-
5 月 26 日	2.525	-0.025	-	0.025	0.025	-
5 月 29 日	2.975	0.45	0.45	-	0.45	-
5 月 30 日	3.2	0.225	0.225	-	0.225	-
5 月 31 日	3.35	0.15	0.15	-	0.15	-
6 月 1 日	3.225	-0.125	-	0.125	0.125	-
6 月 2 日	3.15	-0.075	-	0.075	0.075	-
6 月 5 日	3.125	-0.025	-	0.025	0.025	-
6 月 7 日	3.15	0.025	0.025	-	0.025	-
6 月 8 日	3.125	-0.025	-	0.025	0.025	-
		14 天累积:	1.125	0.625	1.75	64.29



- ①典型背驰走势，指数反复向上，RSI 反复向下
- ②RSI 处于 50 楼下，弱势，指数持续下挫
- ③RSI 处于 50 楼上，走势转强，指数上升



随机指数(STC)

STC(Stochastic)是较常用的一种辅助性指标,由两条线%K线及%D线组成,%K线显示在特定时间内收市价与最高位及最低位之间的关系,%D线则是%K线的平均值,%D线主要是将%K线的剧烈波动较为平滑化,使其趋势更具延续性及有意义。通常%K线以实线表示,而%D线以虚线表示。

STC分快线及慢线两种,快线及慢线同样都有%K线及%D线,STC(Slow)的%K线等于STC(Fast)的%D线,而STC(Slow)的%D线即等于STC(Slow)的%K线的平均值。透过%K线及%D线的走势分析,以至两条线之间的变化,去预测后市走势的去向。

计算公式:

以9天%K和3天%D为例

$$\%K = \frac{\text{第9天收市价} - \text{9天内最低价}}{\text{9天内最高价} - \text{9天内最低价}} \times 100$$

$$\%D = \%K \text{ 的 } 3 \text{ 日平均值}$$

将每日之%K值连起来,就形成一条%K线,同理将每日之%D值连起来,就形成一条%D线。无论快线还是慢线%K及%D,其数值都介乎0~100之间。

走势综合分析：

- (1)STC 比率愈大，显示收市价愈是接近最高价，这时市况亦处于较强势中。相反，STC 比率愈小，表示收市价愈接近最低价，走势明显相对弱势。
- (2)STC 也有超买及超卖情况，但没有特定标准。一般来说，STC 超越 80 楼之谓超买，低于 20 楼下谓之超卖。STC 超买并不表示市况见顶，持货者需要沽货获利，而 STC 超卖时也不表示市况见底，可以即时入货吸纳。
- (3)与 RSI 相仿，STC 同样在持续的大升市及持续的大跌市中表现令人失望，主要受制于本身设计的局限性及相对性，当市况刚起步上升或刚开始下跌时，STC 可能已逼近 100 或 0 的上下极限，这一点宜多加留意。
- (4)%K 快线由低位向上升破%D 慢线，利好短期走势，特别是处于极超卖区时，被视为一种低位买入收集的信号。而 %K 快线由高位向下跌破%D 慢线，利淡后市走势，于极超买区时向下信号更为明显，可考虑先行沽出。
- (5)STC 与 RSI 相若，同样有走势背驰现象，即是价格持续向上时，STC 不升反跌，而价格持续向下时，STC 不跌反升。当价格上升而 STC 下跌时，显示向上阻力正逐渐加强，股价可能因

此随时有可能掉头回落，投资者宜提高警觉性，配合其他形态分析随时先行沽货。相反，当价格下跌而 STC 上升时，显示低位承接力正在加强，股价随时止跌回升，可候低吸纳。



移动平均线汇聚 背驰指标(MACD)

MACD(Moving Average Convergence Divergence)主要是利用两条不同速度的指数平均线 EMA 的差值,其中包括一条较快速的 EMA 及一条较慢速的 EMA(通常用 12 天及 26 天)计算而来,以实线表示。然后再将其差值计算一条 9 天 EMA,使其平滑化,以虚线表示。而 MACD 实线与虚线之差额(DIF)则以一个简单的柱状线图表示,从柱线所处的高低位置,即可清楚知道 MACD 正数数值及负数数值的多少。

EMA(Exponential Moving Average)的设计,主要是将最近期价格变动所占的比重加大,意味着愈近期价格的变化对后市所起的作用愈重要,对测试后市走势更具参考价值,这是其特点之一。由于 MACD 强调后期市况变化的重要性,所以,某程度上来讲,MACD 对后市较其他辅助指标更有启示性。

计算公式:

以 12 天 EMA 为例

$$EMA = \frac{2}{12+1} \times \text{第 12 日的收市价} + \left(1 - \frac{2}{12+1}\right) \times \text{前一日的 EMA}$$

$\text{MACD1(实线)} = 12 \text{ 天 EMA} - 26 \text{ 天 EMA}$

$\text{MACD2(虚线)} = \text{实线的 9 天平均 EMA}$

$\text{DIF} = \text{MACD1} - \text{MACD2}$

(通常第 1 日 EMA 数值将以一个简单平均数计算)

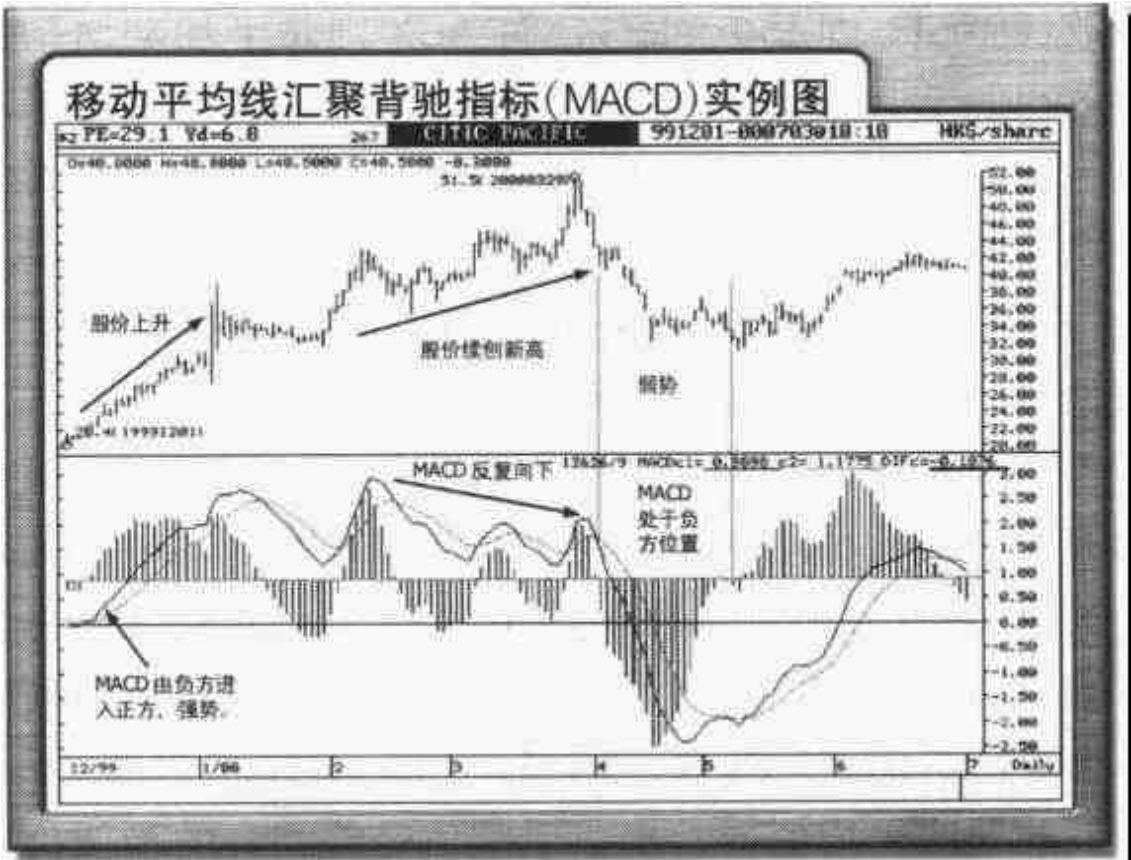
与 RSI 及 STC 不同, MACD 的数值有正数亦有负数。

走势综合分析:

- (1) MACD 为正数时, 表示市况处于较强势中, 持货者可继续持有。当 MACD 处于正数而数值又持续扩大时, 强势最为明显, 后市可望进一步上试高位。当正数值逐渐收窄时, 显示高位压力渐现, 市况虽未能确认见顶, 但投资者宜提高警觉性, 留意市况变化。
- (2) 当 MACD 为负数时, 显示市况处于较弱势中。若然 MACD 处于负数区域而数值又持续扩大时, 弱势最为明显, 但若负数值向上逐渐收窄并逼近 0 时, 这时显示市况已逐渐转强有摆脱弱势可能, 可候低吸纳。
- (3) MACD 由负数转为正数, 表示短期 EMA 由低位向上升破长期 EMA, 为一利好信号, 显示短期走势正在转强, 后市可望反复向好, 低位可考虑收集。
- (4) 当 MACD 由正数转为负数, 即短期 EMA 由高

位向下跌破长期 EMA，为一利淡信号，显示走势转弱，后市将持续下试低位。

(5)MACD 与其他技术指标相同，同样有走势背驰现象，即是市况上升而 MACD 下跌，市况下跌而 MACD 上升。当市况向上而 MACD 不升反跌时，显示上升阻力正不断增加，市况可能随时出现调整。相反，当市况向下而 MACD 不跌反升时，显示跌势可能放缓甚至停止，后市有机会止跌回升，低位可配合其他形态分析分段收集。



动向指标(DMI)

DMI(Directional Movement Index) 主要是利用市况中每日的收市价、最高价及最低价的波动, 以及三者之间的关系, 去测试未来后市发展是否有趋势可言, 无论是上升抑或下跌, 还是根本就没有明确的方向, 只是普通的上下市。

DMI 主要由三条线所组成, 包括上升指数线 + DI、下跌指数线 - DI、及平均动向指数线 ADX。DI 即是动向指数(Directional Indicator), 而 ADX 则是平均动向指数(Average Directional Index), ADX 实际上是 DX 的平均值, 主要是将 DX 的剧烈波动平滑化, 令其变得更有趋向性及更有价值。DX 主要是量度上升或下跌的力度, DX 升得愈高, 表示市况升势愈劲。+ DI 及 - DI 则主要是预测后市是上升还是下跌。

一般来说, DMI 所采用的天数并无特别限定, 最常用的为 14 天, 即 14 + DI、14 - DI、及 14ADX。14 + DI 是将过去 14 日的上升动向平均值连起来, 上升值是将当日的最高价减去上日的最高价, 即是指当日最高价高出上日最高价的实际幅度。同理, 14 - DI 是将过去 14 日的下跌动向平均值连起来, 下跌值是将当日的最低价减去上日的最低价, 即是指当日最低价比上日最低价低出的实际幅度。

计算方法：

DMI 数值，需要分几个步骤进行。

- (1) 计算动向变动值 DM (Directional Movement)，DM 分为 +DM 及 -DM，+DM 等于当日最高价与上日最高价的相差幅度，而 -DM 则等于当日最低价与上日最低价的相差幅度。
- (2) 有了 +DM 及 -DM 的数值后，再计算真实波幅 TR 的数值，TR 数值是取其下列 3 个数值中最大的一个，第 1 个数值为当日最高价减最低价，第 2 个数值为当日最高价与上日收市价之幅度，第 3 个数值为当日最低价与上日收市价之幅度。
- (3) 再将 +DM 及 -DM 除以 14 日 (以 14 日 DMI 为例) 的 TR 值，得出动向指数 $14+DI$ 及 $14-DI$ 。
- (4) 最后计算 14ADX 值，14ADX 即是 14 日 DX 的平均值，而 DX 等于 $+DI$ 减 $-DI$ 除以 $+DI$ 加 $-DI$ 。

综合分析：

- (1) +DI 由低位向上升破 -DI，发出买入信号，后市可望反复向好。相反，当 -DI 由低位升穿 +DI 时，后市将反复向下，宜沽出。

- (2)当 $+DI$ 高于 $-DI$ 且持续上升时,显示市况处于强势中,后市可望看高一线,可继续持有。当 $-DI$ 高于 $+DI$ 且持续向上时,显示市况处于较弱势中,暂未宜趁低吸纳。
- (3)当 $+DI$ 高于 $-DI$ 且两者的距离持续扩大时,此时市况处于最强势中,利好后市走势。当 $+DI$ 高于 $-DI$ 但两者距离持续收缩时,显示向上阻力正在增加,走势可能转弱。
- (4)当 $-DI$ 高于 $+DI$ 而两者距离持续扩大时,后市将反复下试低位。当 $-DI$ 高于 $+DI$ 但两者距离收缩时,显示跌势已见放缓,走势已有转强迹象。
- (5)当 ADX 处于一个低水平,且持续在该区徘徊时,显示后市走势并不明朗,市况缺乏明显方向,暂时只能以横行上下市视之,宜观望。
- (6)利用 ADX 选择股票炒作时,应选取 ADX 升逾某一水平的股票,而避免选取 ADX 持续在低水平反复上下的股票,主要是该指标显示股价正处于一个牛皮窄幅上下市局面,并无方向而言。



①14 - DI 和 14 + DI 持续拉宽，14 - DI 在上，
而 14 + DI 在下，显示跌势转急，跌幅扩大。

成交量平衡指数(OBV)

OBV(On Balance Volume)主要是通过市况、成交量、以及两者之间的变化，去测试及评估资金是流入市场还是流出市场，以及其对后市走势所起的启示作用。通过 OBV 走势分析，我们可以了解市场资金的流向，流入或流出。

无论市况是上升或下跌，若成交量增加，将加强其上升或下跌的力度，令其向上或向下的趋势得以持续，增加其向上或向下的可靠性，主要是市况上升时成交增加显示有资金流入，而市况下跌时成交增加则显示有资金流出。若成交量减少，则显示市况上升或下跌的趋势可能无法形成，此其特点之一。

计算公式：

(1)当市况上升时，即今日收市价是上升时：

今日的 OBV = 昨日的 OBV + 今日成交量

(2)当市况下跌时，即今日收市价是下跌时：

今日的 OBV = 昨日的 OBV - 今日成交量

得到 OBV 值后，将每日 OBV 连成一线。第 1 个 OBV 数值指当日的成交量，而正负数则取决于当日是上升还是下跌。

例：以汇科数码(8068)上市日起计算 OBV 数值，如此类推……

日期	收市价	较上日升跌	成交量(千股)	OBV 数值+/-	OBV 数值
5月18日	2.625	-	825.1	-	-
5月19日	2.725	+0.10	483.5	+483.5	+483.5
5月22日	2.775	+0.05	652.2	+652.2	1 135.7
5月23日	2.675	-0.1	847.4	-847.4	288.3
5月24日	2.425	-0.25	657.0	-657.0	-368.7
5月25日	2.55	+0.125	426.0	+426.0	57.3
5月26日	2.525	-0.025	173.8	-173.8	-116.5
5月29日	2.975	+0.45	663.2	+663.2	546.7
5月30日	3.2	+0.225	686.6	+686.6	1 233.3
5月31日	3.35	+0.15	714.4	+714.4	1 947.7

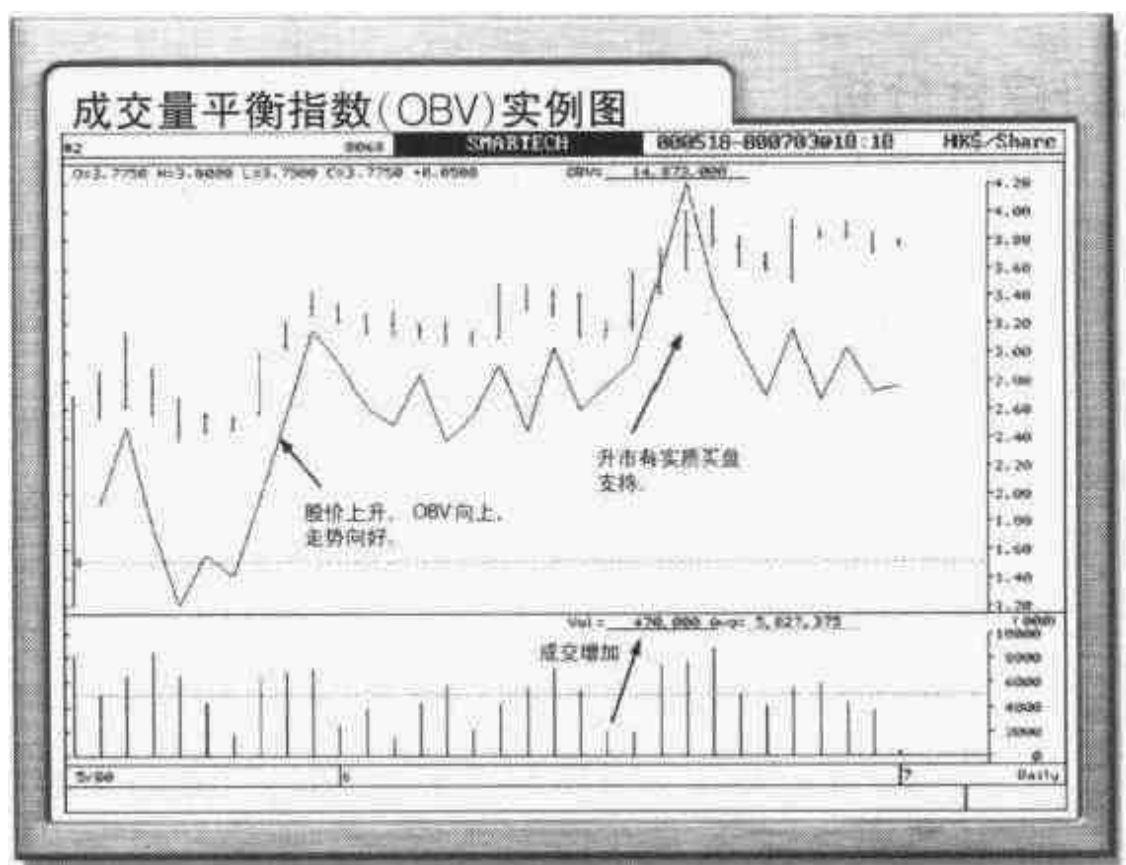
走势综合分析：

- (1)当市况上升而 OBV 又在上升时，显示升市有实质买盘支持，投资者看好后市走势积极入市吸纳，这时市底明显较强，市况亦可望在资金持续流入下反复向好，后市值得看高一线，升势料可持续。
- (2)但当市况上升而 OBV 没有跟随向上时，显示升市中投资者入市意欲不大，这时投资者对市况上升显然有戒心，所以市况在买盘较为薄弱的情况下，上升动力略嫌不足，而后市亦可能因缺乏资金流入下升势无法持续。
- (3)当市况下跌而 OBV 又在下跌时，显示跌市中沽家出货态度积极，投资者看淡后市走势，高位沽售压力大，市况在资金持续流出下跌势料将

持续，利淡后市走势。

(4)但当市况下跌而 OBV 没有跟随向下时，显示跌市中卖家颇为惜货，并没有因为市况回落而积极出货，表示投资者认为价格偏低，并不过分看淡后市。所以，市况在沽盘萎缩情况下跌势可能无法持续。

(5)OBV 为正数时，显示升市中流入资金较跌市中流出资金为多。当 OBV 为负数时，显示升市中流入资金较跌市中流出资金为少。



动量指标(MOM)

MOM(Momentum)主要是通过量度股价在过去某段时间的变化、上升及下跌的速度，去评估及测试后市的走势。MOM 的数值介乎正负数之间，动量以 0 线为中心线，一般来说，MOM 处于中心线以上股价被视为强势，而 MOM 处于中心线以下股价则被视为弱势。

动量线 MOM 以实线表示，而虚线则是动量线本身的移动平均线。MOM 选用的天数并无硬性规定，但较常采用的为 10 天及 18 天 MOM。取用的天数愈短，MOM 所反映的短期波动就愈大。而中长线的分析较适宜采用较长天数 MOM 分析。

走势综合分析：

- (1) MOM 线反复向上，表示股价向上动力增强，利好后市走势；相反，当 MOM 线辗转回落时，显示高位沽售压力强大，短线利淡。
- (2) 当 MOM 线由下向上升破 0 线时，显示股价上升动量加大，走势转强，短期可望看高一线。当 MOM 线由上向下跌穿 0 线时，显示沽压强大，下跌动量增强，股价持续有压力，利淡后市走势。
- (3) 股价上升而 MOM 同步向上时，显示上升趋势

已经形成，走势料持续强劲，后市将反复向上挑战高位，短线明显向好。当股价下跌而 MOM 线又反复向下时，表示股价弱势已成，后市将持续向下寻底。

(4) 当 MOM 上升逼近或超越上次高位时，显示股价出现超买，升势可能放缓，这时可配合其他形态分析确认股价是否见顶。当 MOM 下跌接近或跌穿上次低位时，显示股价出现超卖情况，跌势料将持续放缓。

(5) MOM 线由低位向上升破其平均线，且两者都向上升时，发出利好买入信号，主要是低位买盘动量十足，后市可望反复造好。当 MOM 线由高位向下跌破其平均线，且两线向下时，发出利淡沽空信号，后市将反复下试低位。

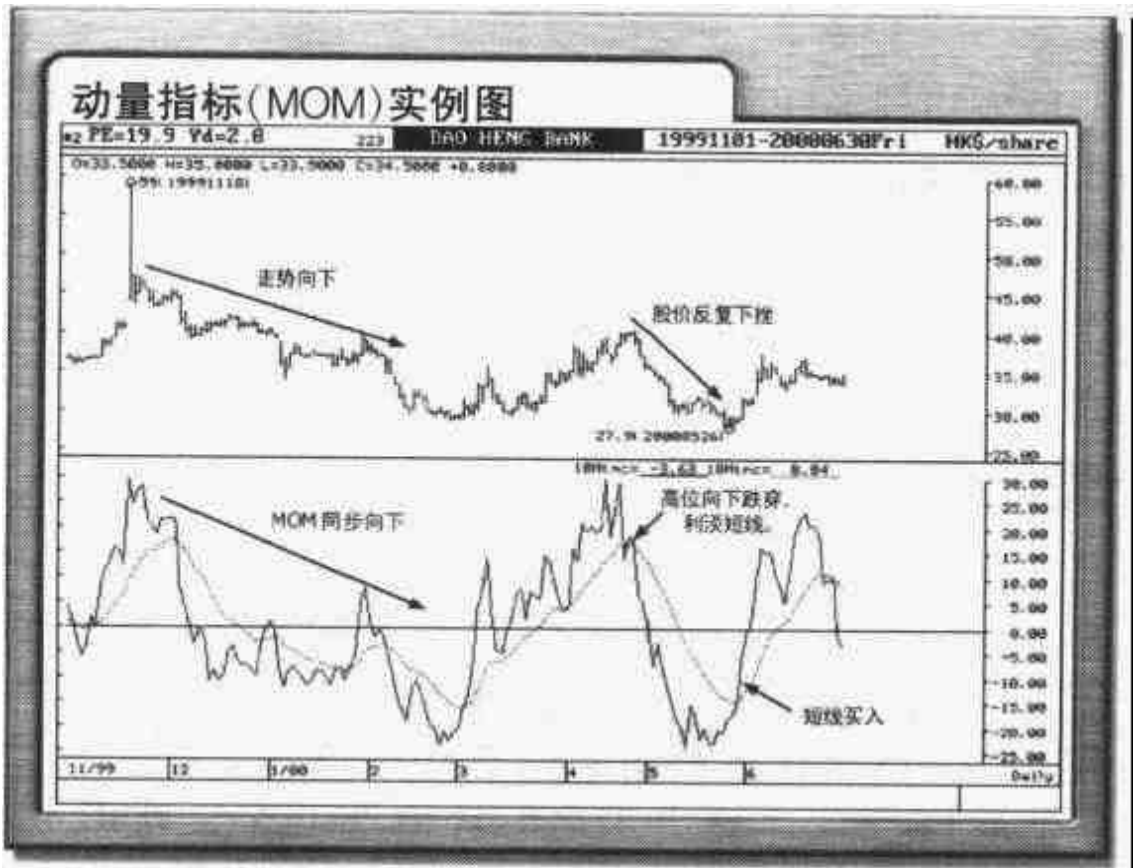
背驰走势：

与其他辅助工具一样，MOM 也有背驰现象，即 MOM 走势和股价走势并不一致。

(1) 股价上升而 MOM 却在下跌时，显示上升阻力正逐渐加强，升势可能因阻力增大而无法持续，且走势可能随时出现逆转，这时投资者宜提高警惕性，配合其他形态分析沽货获利。

(2) 当股价下跌而 MOM 却在上升时，显示下边承接力持续增强，跌势料将放缓，股价在沽盘减少或

头盘吸纳态度转趋积极而喘定回稳，走势料可进一步得到改善，可配合其他分析趁低收集。



威廉指标(%R)

威廉指标%R(William's %R)是一种较少被采用的辅助指标。%R的设计与随机指数STC有点类同,都是通过股价的最高位、最低位以及收市价之间的关系,去评估市况处于一个怎样的水平,强势还是弱势、超买还是超卖等。

计算公式:

以18天%R为例(%R通常采用较长的天数,如14天及18天)

$$\%R = \frac{18 \text{ 天内最高价} - \text{第 18 天收市价}}{18 \text{ 天内最高价} - 18 \text{ 天内最低价}} \times 100$$

然后将每日计算出来之%R值连起来,就形成一条%R线,%R数值介乎0~100之间。

走势综合分析:

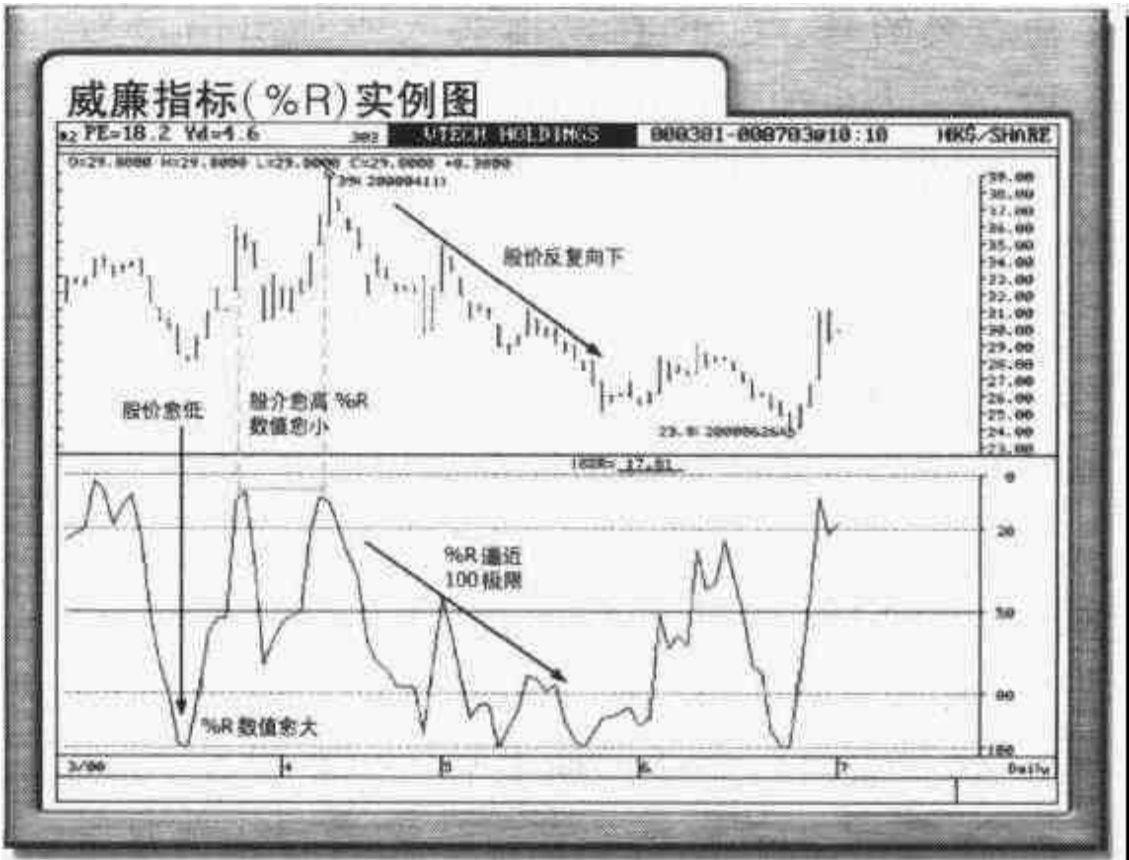
(1)%R数值小于50时,显示市况较为强势。相反,%R数值大于50时,显示市况较为弱势。当%R数值逐渐缩小时,表示走势正在转强,后市可望看高一线。而当%R数值由小变大且趋势持续时,显示走势持续转弱,利淡后市发展。

(2)%R数值愈小,显示收市价愈是接近最高价,走势愈是强劲,这信号在大升市初期功效最大,为一强烈买入信号。但升浪中后期%R所起的

指标作用已相当有限，主要是当市况持续大幅攀升时，%R 由于其局限性而只能维持在该水平徘徊上下，甚至背驰走势。

(3)相反，%R 数值愈大，表示收市价愈接近最低价，走势疲势，大跌市中威力强大，不可忽视。同理，%R 在大跌市的中后期参考作用不大，市况大幅下挫而 %R 变化不大。

(4)%R 同样有超买及超卖情况，但 %R 超买只是表示收市价贴近某段时间的最高位，绝不能轻易断言市况见顶，尤其是刚刚超买的时候。%R 超卖则显示收市价处于一个相当低的水平，市况是否见底要配合形态分析才能确认。



停止及掉仓 买卖系统(SAR)

停止及掉仓买卖系统 SAR(Stop and Reverse)主要是针对短线或极短线的买卖。SAR 是一种颇常用的辅助性工具，特别是在那些短期波动剧烈的市场使用更为广泛，如期货、外汇市场等大派用场，SAR 主要是由抛物线指标引申而来，它通过价格变化及时间的关系，在短时间内发出一个买卖信号，是建立好仓或是淡仓，以及转仓活动。

更重要的是，SAR 在发出买入或沽出信号后，同时也设立一个止蚀盘，供看错市时之用，这是其特点之一。换句话说，当 SAR 发出买入信号后，市况若没有跟随原先预测上升反而下跌，或者当 SAR 发出沽空信号后市况并没有下跌相反上升时，即作止蚀。此外，SAR 亦有掉仓活动功能，即是 SAR 能指示投资者由原来做好仓转为做淡仓，或由淡仓转做好仓等。

走势综合分析：

- (1)当市况在 SAR 线之下时，即 SAR 抛物线在上覆盖着时，利淡短期走势。当市况在 SAR 线之上，即 SAR 抛物线在下承托着时，利好短期走

势。

(2)当 SAR 抛物线由下承托着转为在上覆盖时，短期走势转弱，为一好仓转淡仓信号。而当 SAR 抛物线由上覆盖着转变为由下承托着时，发出淡仓转好仓信号，利好后市走势。

(3)SAR 发出买入信号，若市况持续造好，好仓可继续持有，直至触及止蚀位为止。而 SAR 发出沽空信号后，走势若持续向下，在未触及止蚀盘前可继续持有淡仓。

(4)当市况触及止蚀盘后，SAR 将同时发出一反手买卖的信号，即原先做好仓的在平仓后可反手造淡，而原先沽空的则可反手造好。

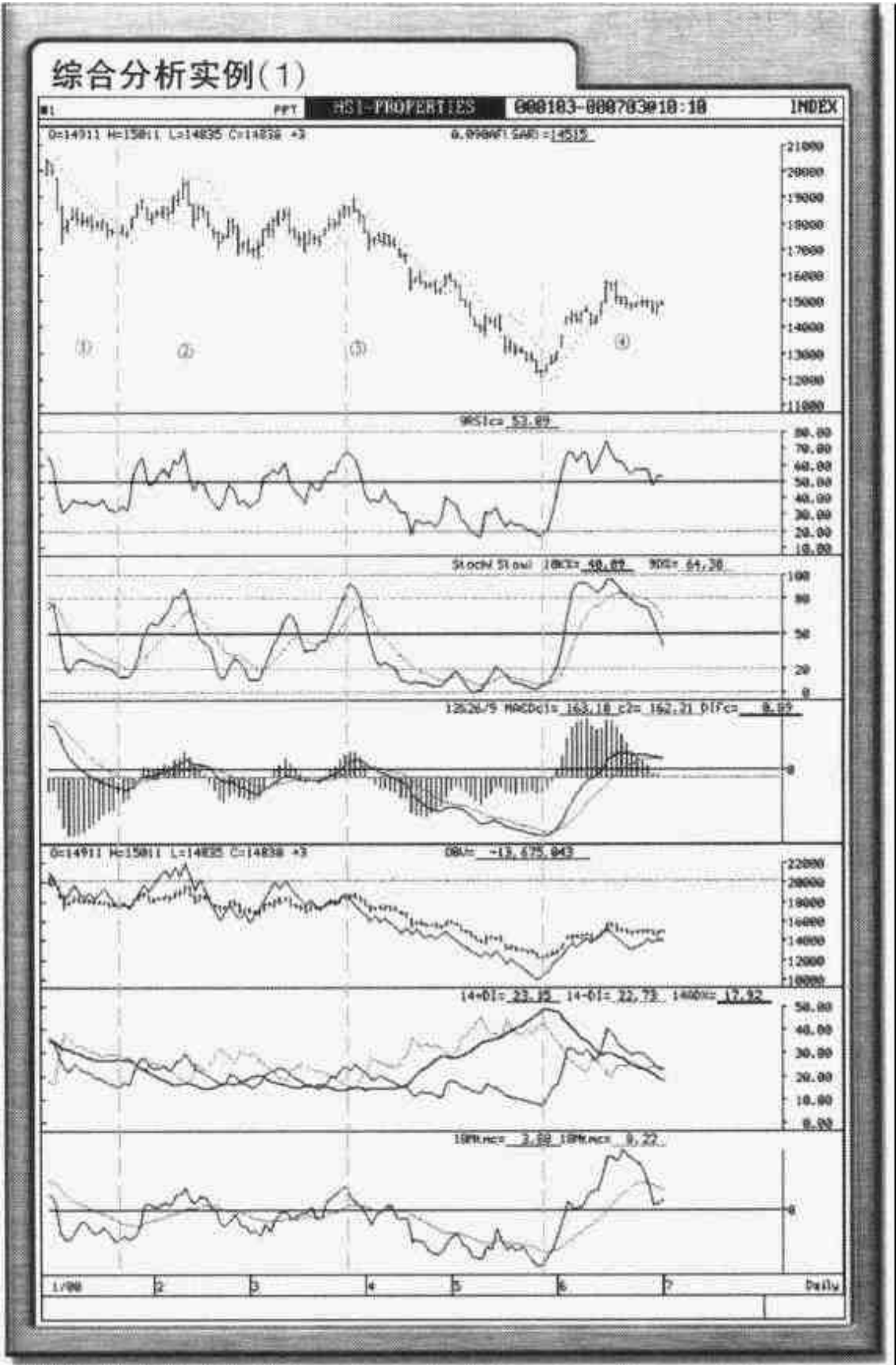


综合实例分析

实例(1)为地产分类指数,实例(2)则为联想控股(0992)。

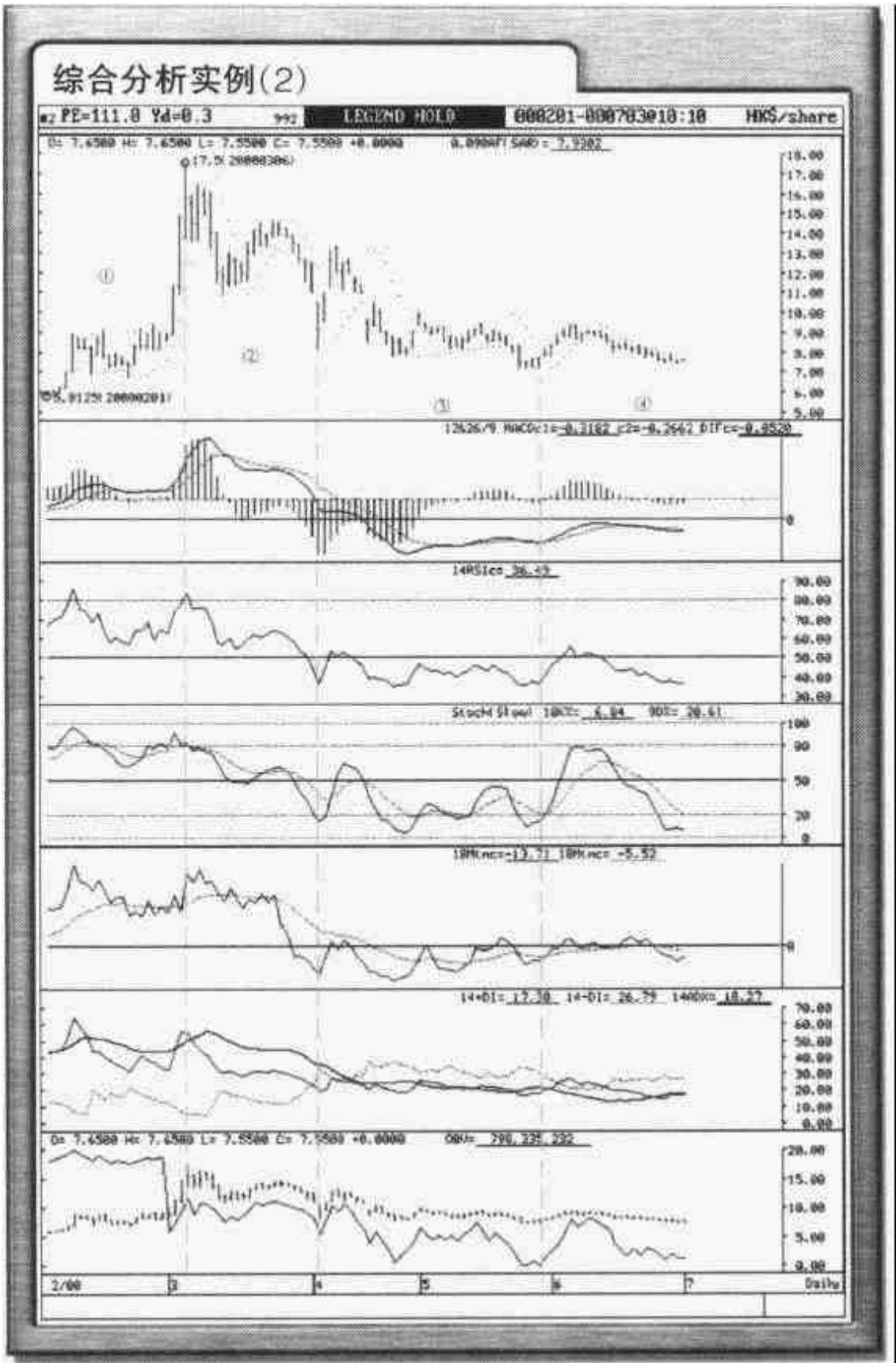
实例(1)分析如下:

- ①STC%K快线高位向下跌穿%D慢线,率先发出沽售信号,MACD由正方跌入负方,进一步确认市况见顶。
- ②RSI持续在50水平上下,DMI各指标全面收缩,走势缺乏方向。
- ③SAR发出掉仓沽空信号,MOM跌落0以下水平,OBV随市况下挫,弱势明显。
- ④各指标全面转强,RSI由超卖区向上反弹,STC低位向上,MACD进入正数,市况转强。



实例(2)分析如下：

- ①MACD 为正数，股价偏强。RSI 处 50 楼上，强势。STC 高位反应，仍强。
- ②RSI 由超买区反复跌落超卖区，弱势 + DI 或 - DI 明显收窄，弱势呈现。
- ③OBV 随股价下滑，有资金流出。MOM 持续在 0 线楼下，弱势，RSI 低位徘徊，利淡。
- ④DMI 各指标走向一点，上下市格局，MOM 在 0 线水平上落，进一步确认走势缺乏方向。



第 3 部分

形态分析

形态决定后市去向

形态分析是技术分析中最重要的一个部分，它对后市走势有很大启示作用，其可信性较辅助指标更为可靠，准确性更高。但由于市场变化无常，所以，很多时原先被假设的形态可能因市况的不断变化而无法形成，从而营造出另一种新的形态，因此，分析形态宜不断适应市场变化而作出修订，提高对后市预测的准确性。

量度幅度这个技术性名词经常出现于形态分析，简单来说，量度幅度只是用来评估、预测市势突破后未来走势的上升幅度或下跌幅度，即是指后市将朝着该上升或下跌目标走，但不代表后市一定会升上或跌落该目标水平，所以，该量度指标只是一个参考指标，而实际上可高或可低于该指标，因此，分析时宜适应市场变化灵活调整。

另外，成交量也是形态分析中一个重要指标，形态分析强调向上突破时必须要有高的成交量，以加强向上突破时的力度及可信性，主要是成交激增显示股价上升有大量实质买盘支持，升市基础更为稳固，有利后市持续向上发展。但向下突破成交量是否增加一般不影响其向下突破的可信性，此其特点之一。

趋向线

趋向线/趋势线(Trendline)是最简单、最基本的技术分析工具,趋向线无论向上或向下,本身已有一种原有趋势持续的意义,显示未来市况将持续以原来向上/向下的趋势发展,直至该趋势遭到破坏。

一般趋向线可分为3种。第1种称为上升轨(Rising Trending),亦即俗称的支持线;第2种是下降轨(Downing Trendline)/阻力线。趋向线可再细分为短期、中期及长期上升轨/下降轨,主要视乎趋向线的长短,或走势图是日线图(时线图……)、周线图、月线图而定,亦即运行的时间长短,作短、中、长线的预测及评估。第3种则为较少见的X趋向线,但该线对预测后市上升阻力及下跌支持具相当功效。

特点分析:

(一)上升轨(支持线):

- (1)由一条向上倾斜的直线,将两个或以上低点连接起来,后一个低点必须高于前一个低点。
- (2)上升轨连接点愈多,支持力愈强。上升轨愈长,或上升轨运行时间愈长,支持力愈强。上升轨

斜度愈低，重要性愈大，支持力强大。上升轨斜度愈陡峭，支持力愈弱。

(二)下降轨(阻力线):

- (1)由一条向下倾斜的直线将两点或以上的高点连接起来，后一个高点必须低于前一个高点。
- (2)下降轨连接点数愈多，阻力愈大。下降轨愈长，阻力愈大。下降轨斜度愈大，重要性愈强，阻力强大。

(三)支持及阻力:

- (1)由低点连成，向下倾斜的直线具有支持的功能。
- (2)而由高点连成，向上倾斜的直线具阻力作用。

走势剖析:

- (1)上升轨未被破坏时，后市将仍然以一个反复上升的趋势持续向好。下降轨未被破坏前后市走势仍然以反复向下发展为主。
- (2)跌破上升轨后走势转弱，后市将反复向下，持续向上走势已发生变化，升市可能被扭转，后市走势将较为反复较为波动。相反，升破下降轨后走势将转强，后市可望看高一线。
- (3)下破上升轨后通常都会出现短暂回升，而并非

直跌到底，这时的短暂回升一般升至接近上升轨，或未抵上升轨时已有阻力，并再度掉头回落，回升时成交量明显减少。这种走势俗称为技术性后抽。向下突破(downside breakout)的沽盘主要来自一些被动性沽盘，所以，成交量并没有明显增加。但后抽时的下跌则主要由主动性沽盘所带动，因此，无论在力度上及成交上都有明显增加迹象，跌势持续且为期较长。

(4)升破下降轨需要有较大成交加以配合，证明向上突破(upside breakout)是有足够上升动力支持。否则该突破极可能只是一次假突破，即所谓的技术性陷阱，反复向下之势是否被扭转尚待观察，须多1~2个交易日才能确定。下降轨被升破后，表示持续下跌走势暂告一段落。

(5)同样地，升破下降轨后亦通常会来一次技术性后抽，即突破后回试刚升破的下降轨，但下降轨附近已有相当支持，后抽时成交量明显减少。

买卖策略：

首先，判断市况大方向是向好还是向淡，在确认市况处于上升周期或下跌周期后，再部署入市策略。

若市况处于一个上升周期，策略应以买入为主，造淡/沽货只属短期偷位而已，并不是主流方向。所以，在反复上升的过程中，当市况完成某一升浪后作合理调

整，下试低位/上升轨获支持时即可收集，而无须等到价格突破下降轨后才追入，更不可因中段市场调整气氛转为悲观而胡乱造淡，除非市况有根本变化。理由是后市将以一个反复上升趋势发展，突破阻力后才追货，远较低位买入来得昂贵，值博率较低、风险较大而利润较小。

相反，当市况是以一浪低于一浪走势发展，即市况处于一个下跌周期时，可在反弹上试下降轨遇阻力时沽售，而无须等到价格跌破上升轨才沽货。期间任何买入都应被视为短暂博反弹偷位而已，不宜长久。具体买卖策略如下：

上升轨：

- (1)回落下试上升轨获支持时建立好仓(买入/吸纳)，即在上升轨附近停止进一步下跌时收集。跌穿上升轨先行止蚀，同时可顺应市况考虑反手造淡。
- (2)上升轨失守后可利用技术性后抽沽货。先前尚未平好仓的投资者宜趁此机会沽货，止赚或止蚀，此时也是建立空仓的最佳时机。

下降轨：

- (1)于反弹上试下降轨遇阻力时平好仓、建立淡仓

(沽出/抛空)，即逼近下降轨无力再上时沽售。
升破下降轨(通常指收市价)时平淡仓，掉仓追
货。

(2)升破下降轨后可利用技术性后抽回试下降轨时
买入。此时也是投资者最后一次低位买货/平空
仓机会。



X 趋向线

特点分析：

- (1)由两条明显高低点/顶底点趋向线组成，一条由低/底点至高/顶点连接而成的 X 阻力线；另一条由高/顶点至低/底点连接而成的 X 支持线，两条线必须有一交汇点，画出后形似一个 X 形英文字。
- (2)本身具有预测未来走势之上升阻力及下跌支持能力，且相当奏效，是其特点之一。

走势剖析：

- (1)市况在上升逼近 X 阻力线时，该线即发挥功效，显现其强大阻力，令市况无力进一步向上而掉头回落。
- (2)当价格下跌接近至 X 支持线时，支持线也会同样发挥功效，出现支持，市况因此停止进一步下挫而告反弹。
- (3)于价格上升接近但受制于 X 阻力线时平好仓，建立空仓。在下试 X 支持线，获 X 支持线明显支持时平淡仓，收集吸纳。



支持位及阻力位

支持位(Support)主要是指市况下跌至某一水平即停止进一步下跌,并在该水平企稳,出现反弹甚至转势,此水平即被视为一支持位。

阻力位(Resistance)则指市况上升至某一水平即无力再上,只能在该水平徘徊甚至掉头回落,此水平就是一个阻力位。

无论是支持位抑或阻力位,都有强弱之分,俗称初步支持/初步阻力,强大支持/强大阻力等。初步支持通常指市况可能在该位只作短暂回稳或较小幅度反弹,力度微弱,跌势可能又于稍后重现。强大支持则表示市况可能在该水平企稳并作较持久性及较大幅度反弹,并有机会将较早前的下跌趋势扭转过来,力度相对较为强大。同理,初步阻力,强大阻力亦有相同意义,只是方向相反。

高低点支持位及阻力位:

无论是高点或是低点,都必须较为明显,即高点与高点,低点与低点之间有一段相当距离,以足够构成一凸显的高低位,否则意义不大,参考价值降低。

走势剖析：

- (1) 高点被视为后市上升的阻力位，而低点则被视为后市下跌的支持位。其力度的强弱，无论是高点的阻力或低点的支持，均与时间的长短成正比，即时间愈长，高点阻力愈大，低点支持愈强。相反，时间愈短，高点阻力不大，低点支持力弱。
- (2) 高点阻力被攻破后即由阻力转为支持，表示市况突破该位后日后再回落时在该位已有支持。相反，在低点支持失守后该位即由一支持位转为一阻力位，成为日后上升反弹的阻力。
- (3) 高点阻力/低点支持由近至远。即较近的、较低的高点为第一度阻力，力度较弱。而较远的、较高的高点为第二度/再上一级的阻力，阻力强大。同理，较近的、较高的低点为首个支持位，力度薄弱。而较远、较低的低点为下一级支持，支持力强。

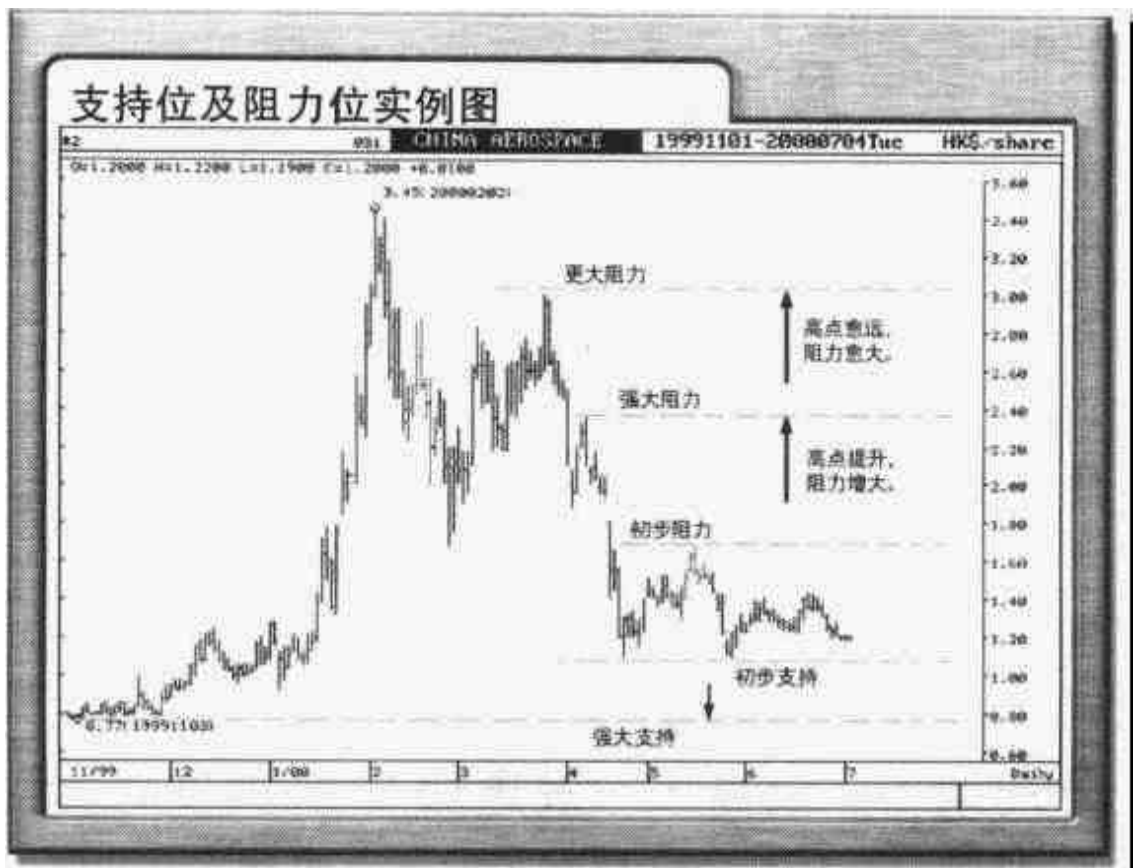
“无位睇”买卖策略

当股价大幅向上或向下突破，例如升上 52 周新高或跌落 52 周新低时，或新上市的股份，图表上再也见不到任何阻力位或支持位，走势图的上边或下边一片空白，即俗称的“无位睇”。正因为上边或下边“无位睇”，

所以，股价升幅及跌幅都可能相当惊人。因此，这时最适宜采用以高低位逐日向上移或向下移放下止赚或止蚀位的买卖策略，让股价不断向上飘或向下滑。一方面可让既得利润不断扩大，同时也可在市况逆转时保障应得利润。

具体策略如下：当股价向上升破所有阻力位之后，追入者或持货者可继续持有，并逐日将止赚位向上移，止赚位可放在当日之最低位，即只要当日低位不低于上日低位，持有信号仍然生效，可以让股价继续向上飘上去。也可考虑高低位同时执行，即当日高位及低位较上日提升时，可继续持有，让股价继续往上飘，直至该信号失效为止。获利后可于股价再升破新高后追入，止赚及止蚀位可继续沿用上述策略即可。

股价向下突破采用策略类似，只是方向相反。



周期性走势

分析市况应该先从宏观角度看，股市基本上是沿着一个循环周期而行，有升有跌，有跌有升，由一个上升周期到一个下跌周期，然后再由一个下跌周期到另一个上升周期，不断在不同的大大小小的上升市及下跌市之间穿梭。当一个周期结束的时候，随之而来的是另一个周期的开始，当中也包括一些上下市。

上升周期：一浪高于一浪走势

- (1)后一个升浪的浪顶高于前一个升浪的浪顶，而前一个升浪的浪顶则高于再前一个升浪的浪顶。
- (2)同样地后一个浪的浪底必须高过前一个浪的浪底，而前一个浪的浪底则高过再前一个的浪底。
- (3)高点/浪顶不断向上移，而低点/浪底亦同样向上移。

下跌周期：一浪低于一浪走势

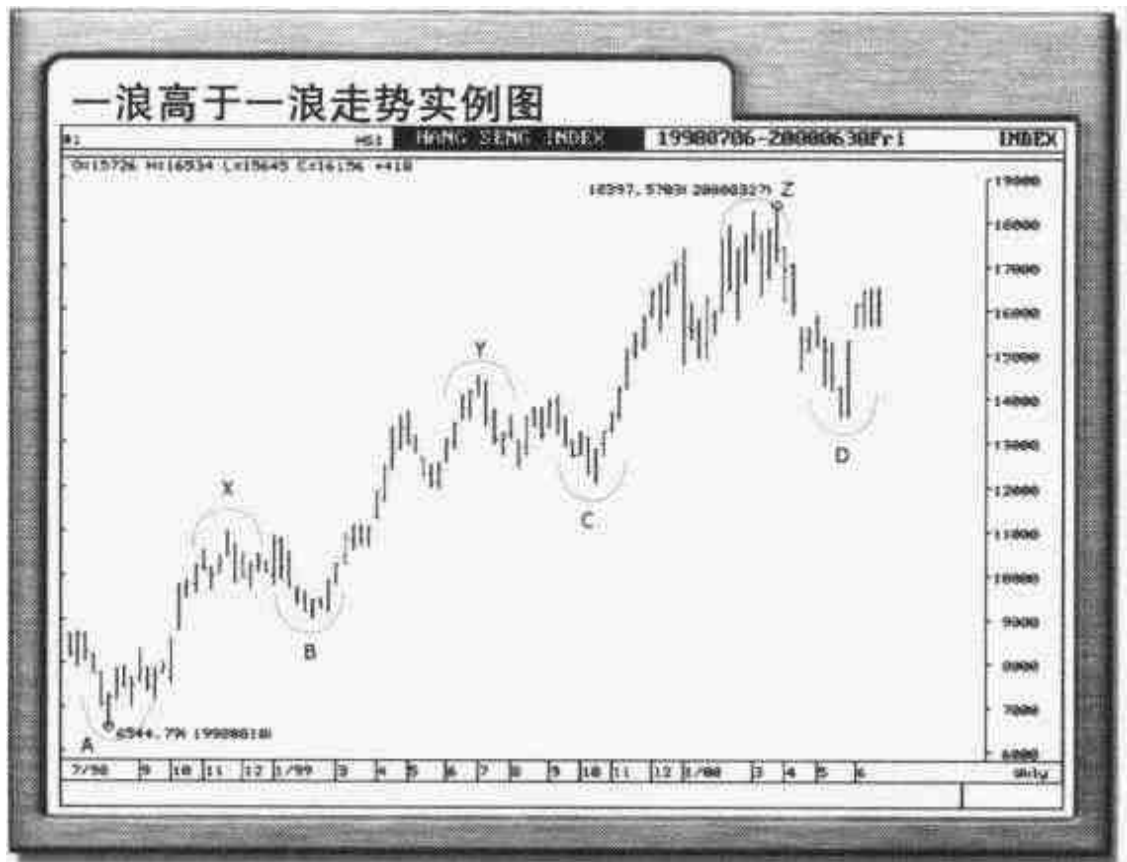
市况的发展刚好与一浪高于一浪走势相反。

- (1)后一个跌浪的浪底低过前一个跌浪的浪底，而前一个跌浪的浪底则低过再前一个的跌浪的浪底。

- (2)后一个浪的浪顶必须低于前一个浪的浪顶，而前一个浪的浪顶则低于再前一个跌浪的浪顶。
- (3)形成低点/浪底逐级向下移，而高点/浪顶也不断向下移。

横行走势：上下市格局

- (1)市况在一段时间内持续在某一水平范围内上上下下，上下波动，但始终跳不出该水平范围外。
- (2)价格升至某一水平即无法进一步上升，掉头向下回落。但当跌至另一水平的时候却告回稳，没有进一步下跌，又再向上回升。



典型一浪高于一浪走势

- (1) X, Y, Z 浪顶逐级向上移。
- (2) 1, 2, 3, 4 浪底同样向上移。
- (3) 后一个升浪高于前一个升浪。
- (4) 上升周期持续发展。

上升通道

通道(Trend Channel)是由趋势线(趋向线)引申而来,由两条平行趋势线组成,股价在一段较长时间内持续在通道内运行,上上下下。通道包括上升通道、下降通道(下跌通道)。

上升通道是一种上升走势,股价沿着通道内反复上升,通道可宽可窄,可以是很陡峭也可以较为平坦,但以通道有相当宽度及斜度适中较具参考价值,主要是太窄太斜的通道,该等趋势较难持久。

特点分析:

- (1)由两条趋势线组成,下边为一条上升轨,上边则是一条向上倾斜的高点阻力线,以两条线平行最为典型,即两条线延伸出去是没有交会点的。
- (2)股价持续在通道内运行,直至通道遭到破坏,即股价走出通道范围外为止,无论是升破还是跌穿。
- (3)当股价向上走近通道顶部时即无力再上,横行或掉头向通道下边走,当股价走下挨近通道底部时即见回稳,并再度向通道上边行,形成股价持续在通道内反复向上走势。

- (4)通道顶部连接高点愈多，阻力愈大，后市向上突破的难度就愈大。通道底部连接低点愈多，通道底部的支持力就愈强，而后市向下跌穿的机会也愈小。但通道底部一旦失守，跌势也会相对较急，且跌幅可能相对巨大。

走势剖析：

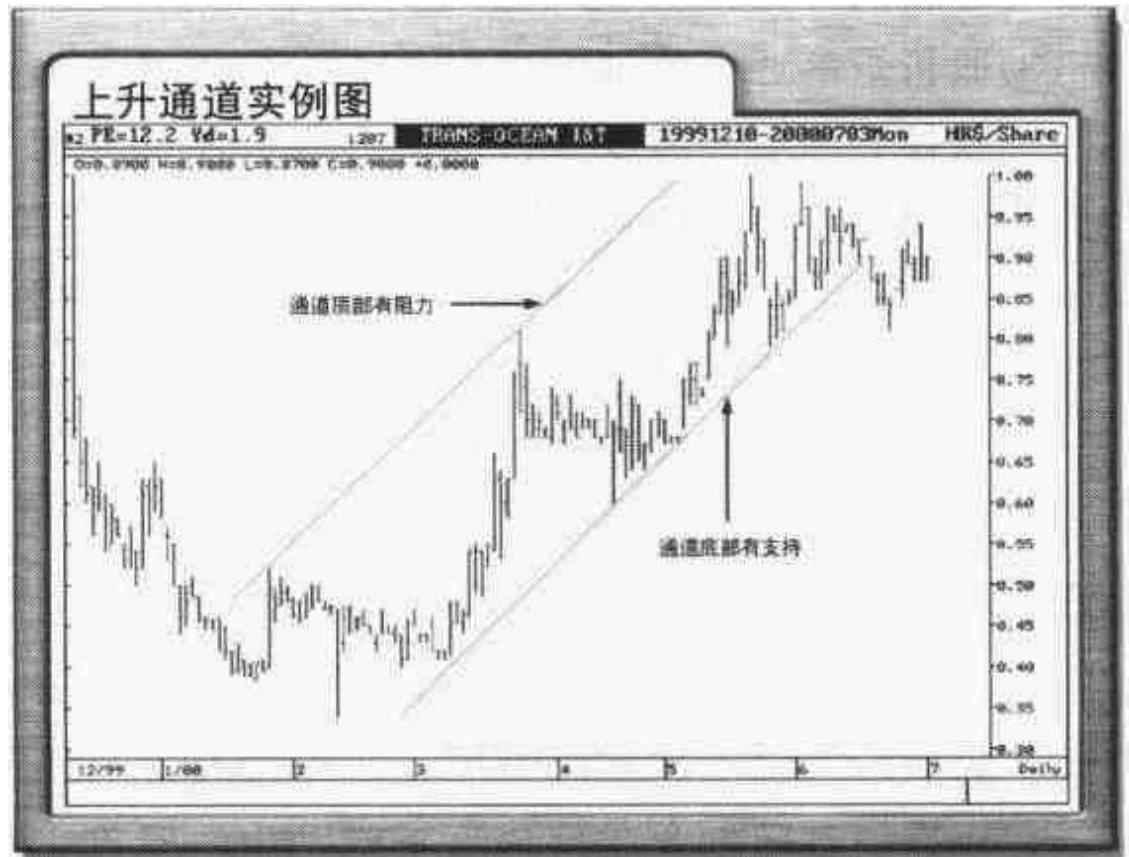
- (1)当市况逼近上升通道顶部时，上升动力明显减弱。主要是买家认为市况短期再升幅度有限，态度转为审慎，追货意欲下降，市况在缺乏进一步买盘跟进下力度明显不足，升势暂停。
- (2)淡友力沽亦令市况上升倍添压力。加上部分好仓见市况迟迟未能向上突破亦先行获利，令沽盘更盛，于是市况再度被推落一个较低水平，再次被抛离顶部位置。
- (3)当市况下跌挨近通道底部时，跌势明显放缓。主要是淡友觉得市况再下跌空间有限，没有进一步沽售推低价格，使市场沽售压力减轻。市场在减少一批货源出售的情况下回稳，好友见市况跌不下去而入市态度转趋积极，部分跟风者也加入追货行列，令市况再度恢复升势。
- (4)升破并企稳通道顶部是一种短期走势转强信号，后市可略看高一线。跌破通道底部走势将明显转弱，显示上升走势可能有变，短线向淡。

买卖策略：

由于上升通道是一种升市的走势，所以在通道仍然有效前应以好仓为主，直至通道受到破坏为止。

(1)当市况下试通道底部获支持或挨近通道底部时买入或收集，升上逼近通道顶部获利，或待市况上试通道顶部但未能向上突破时止赚。同时以跌破通道底部作止蚀。

(2)当市况上试通道顶部受阻或逼近通道顶部时短线沽空，跌落通道底部附近获利，或市况跌至通道底部但未能进一步下跌止赚。升穿通道顶部止蚀。



下降通道

与上升通道相似，但方向刚好相反。

特点分析：

- (1)由两条趋向线组成，上边一条是下降轨，下边一条为向下倾斜的低点支持线，通道的两条线几近平行。
- (2)股价沿着通道内反复下跌，走势持续向下，直至向上突破通道上方或跌穿通道下方，跳出通道范围外为止。
- (3)股价走落通道底部时即停止进一步下跌，横行或掉头向上，当股价行上逼近通道顶部时明显有阻滞，再度偏软，形成通道内反复向下走势。
- (4)通道底部连接低点愈多，底部支持力就愈强。通道上方连接高点愈多，顶部阻力就愈大，股价向上突破后转势机会就愈大。

走势剖析：

- (1)当股价跌落下降通道底部时，跌势放缓，淡友见股价大幅下跌空间有限，所以没有进一步沽售，沽盘减少令股价缺乏下跌动力，股价也随

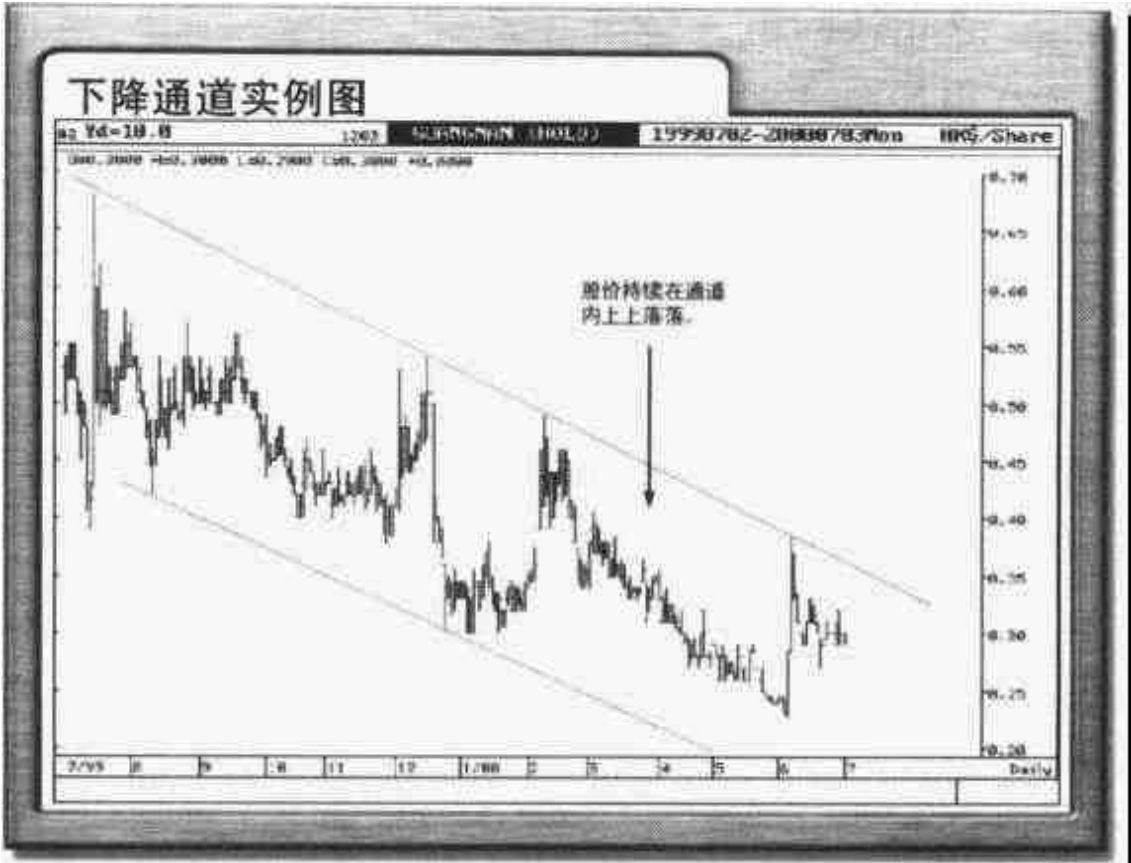
之止跌回稳。

- (2)当股价上冲逼近下降通道顶部时，沽盘增加，升势在沽压加重下停步。由于之前买盘多为来自一些短线博反弹炒家，所以，升势受阻即引来炒短者平仓获利，股价掉头回落，再度被沽落一个较低水平。
- (3)升破通道并企稳通道顶部是一种短期走势转强信号，后市可略看高一线。跌破通道底部走势将明显转弱，显示上升走势可能有变，短线向淡。

买卖策略：

下降通道是一种跌市的走势，所以，买卖应以淡仓为主，直至通道失效为止。

- (1)股价上试通道顶部遇阻力或逼近通道上方时沽货或沽空，沽空者以通道底部为下跌目标。跌破通道底部短线加沽，升上通道内平仓。
- (2)股价下试通道底部获支持或挨近通道底部时短线博反弹，上试通道顶部时平仓获利，或待股价上试通道顶部但未能向上突破时止赚。
- (3)向上突破通道顶部淡仓应立即止蚀，追入建立好仓，以再度跌入通道内止蚀即可。



裂口

裂口(Gap)是形态分析中最重要的一个部分，裂口除一般裂口(普通裂口)，上升裂口及下跌裂口外，还包括突破性裂口、持续性裂口、消耗性裂口，以及除息裂口。不同裂口背后所显示的意义有很大的差别，由于不同裂口对后市走势有不同的启示作用，影响力可说是可大可小。所以，认清该裂口属于那一种裂口变得十分重要。

裂口

指今日与上日的交易中有一些价位是完全没有成交的，走势图上两日之间明显地出现一个空白位，这个空白位就叫做裂口。

上升裂口

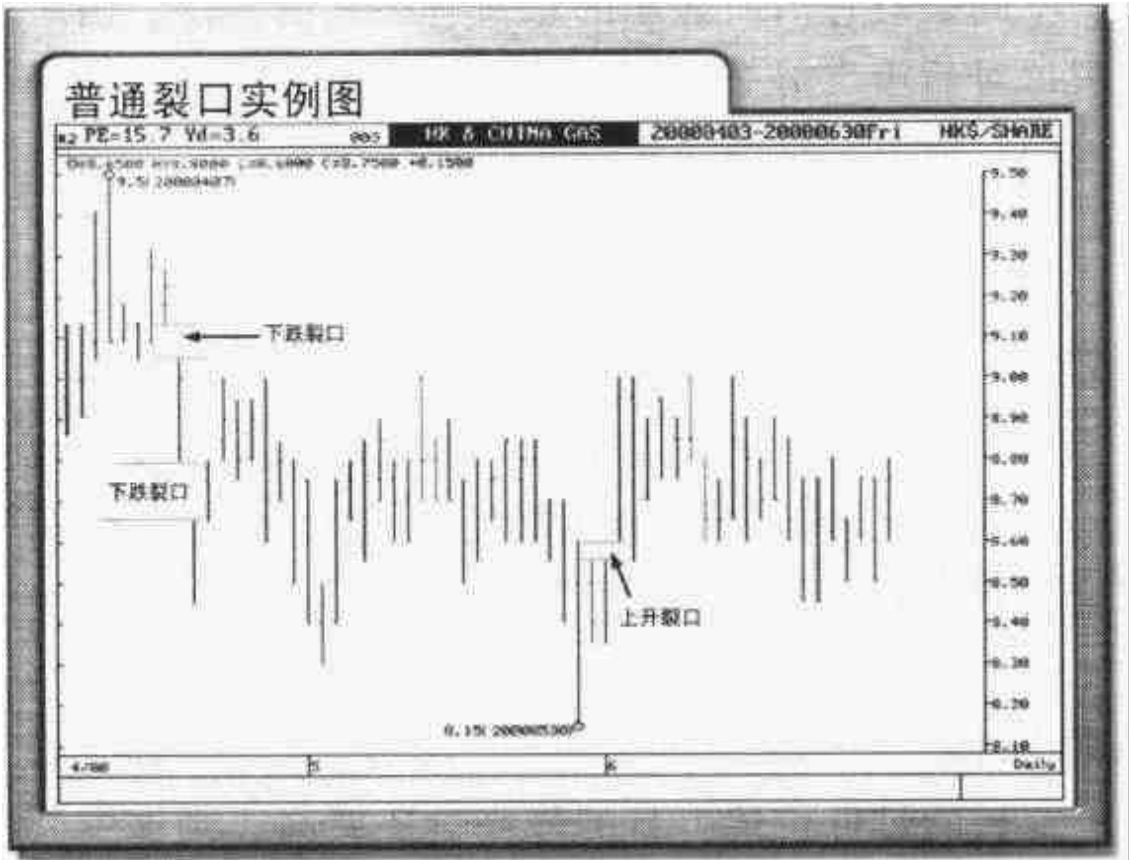
今日的最低价比上日的最高价还要高，则这个裂口称为上升裂口。

下跌裂口

指今日的最高价比上日的最低价还低，这个裂口就叫做下跌裂口。

普通裂口

普通裂口(Common Gap)通常出现在一般的大型上下市、或大型整固市，通常这些裂口所遗下的裂口不大，即是这些裂口通常只留下一些很小空白位，且裂口出现后一般于短期内大部分或全部被补回。所以，普通裂口对后市走势的影响力极为有限，其背后意义并不大。



突破性裂口

突破性裂口(Breakaway Gap)通常发生于一个持续已久的趋势(上升市/下跌市)后出现,由于突破裂口是一种中长期转势形态,所以是形态分析中重要的一环。

特点分析:

- (1)裂口通常较大且裂口出现当日走势相当急劲,跳位大幅上升或大幅下跌。
- (2)一般来说裂口出现后价位迅速被抽高或被压低,力度十足,且当日的成交明显增加。
- (3)裂口通常于短期内都不会被补回,甚至以后时间都不会被补回,突破性裂口是可以永远不被补回的。

走势剖析:

- (1)突破性裂口为一种转势的信号,显示之前持续已久的趋势发生根本性转变,无论原有走势是上升还是下跌,裂口的出现即宣布原有的趋势告一段落,而随之而来将会是另一种走势。原有趋势持续的时间愈长,突破后走势的力度就

愈强，而该走势所能维持的时间也愈长久。

- (2)如果原有走势是下跌的，那么裂口出现后跟着的走势将会是反复上升的，而且升市将持续一段较长时间，走势强而劲。相反，如果之前的走势是上升的，裂口出现后走势将是反复下跌的，跌市也会持续一段颇长时间。
- (3)若突破性裂口是向上突破的，那么后市将在该裂口上反复向好，而该裂口位的顶部已有强大支持。相反，如果突破性裂口是向下的，那么后市将在该裂口下反复向下，裂口位的底部将成为日后反弹的强大阻力。

买卖策略：

- (1)上升突破裂口是一种强烈买入信号，突破时可加码追入，空仓应全而即时止蚀，且可反手建立好仓，持货者以跌穿裂口顶部而无力重上该位楼上止蚀即可。后市每当调整落至该位附近水平时都是一次吸纳机会，同样以跌破裂口顶部止蚀。
- (2)相反，下跌突破裂口是一种强烈沽出信号，可追沽，好仓应立即止蚀全面清货，抛空或反手建立空仓，同时以升破裂口底部止蚀即可。后市每反弹接近裂口底部将是一次沽空清仓良机，上升裂口位楼上止蚀。

持续性裂口

持续性裂口(Continuation Gap)通常在大型上升市或大型下跌市的中段出现，所以也叫中途裂口(Midway Gap)，由于其具有量度功能，又有人称之为量度裂口(Measurement Gap)。

特点分析：

- (1)裂口通常在市况突破后，无论是上升或下跌，再经过一段时间上升或下跌，即市况再累积一定升幅或跌幅后出现的，且之前市况多是以一个突破性裂口呈现突破的，此其特点之一。
- (2)持续性裂口具量度功能，测试未来再上升或下跌的幅度，量度幅度以突破时至该裂口出现前的升幅或跌幅计算。
- (3)裂口在短期内被回补机会不大，主要是裂口出现后新一批买家或沽家人市的缘故，令该等趋势得以持续。但长远来说，该裂口被回补的机会却远较突破性裂口被回补的机会为高，主要是该裂口位只是属于一个中途性裂口，而没有突破性裂口出现时的那种爆炸力，所以，日后被补回机会大增。

走势剖析：

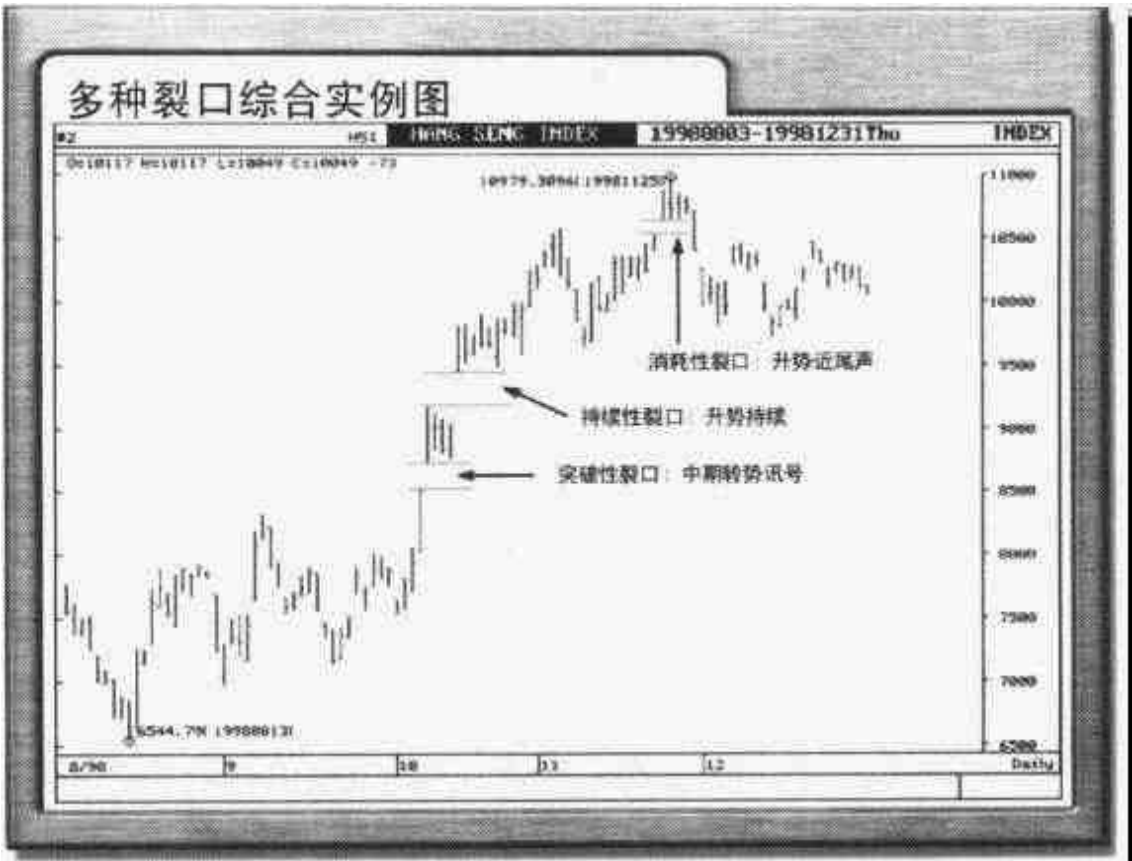
- (1)持续性裂口本身具有一种原有趋势继续发展的意向，显示原有的走势将得以延续及发展。
- (2)如果之前走势是上升的，持续性裂口出现后市况将进一步上升。相反，之前走势如果是下跌的，持续性裂口出现后走势将继续向下，且无论是升势或跌势将会维持多一段较长时间。
- (3)持续性裂口出现后，如果裂口是上升的，那么该裂口位已有初步支持。相反，如果裂口是下跌的，那么裂口位可能成为日后上升的阻力。

消耗性裂口

这种裂口通常在一些大升市或大跌市的尾段(末段)出现,当消耗性裂口(Exhaustion Gap)出现的时候,显示最后一批买家或沽家入市,还有一部分是来自一些补仓盘及止蚀盘,而当这些交易完成后,市况自然无力再上或再跌,见顶或见底情况随即出现。

如果市况是上升的,消耗性裂口表示升市接近尾声,顶部随时出现并进入调整,通常裂口出现后大市只能维持短暂上升,然后就进入较显著的调整。相反,如果市况是下跌的,则显示大跌市将暂告一段落,大市距离底部已不远,反弹即将开始。

消耗性裂口几乎都会被补回,而且绝大部分整个裂口位都会在短期内被补回,且回补后以相反趋势持续发展,即之前是大升市的,后市将会持续调整。相反,之前是大跌市的,后市将会持续反弹。



除息裂口

这种裂口较为特别，理论上全部都属于一些下跌裂口，裂口位可大可小。这种裂口通常指上市公司每年派息(中期息/末期息)或派发特别股息和特别红利等，除净当日在价格上所反映的现象，所以，除息裂口(Ex-Dividend Gap)某程度上讲意义不大。

通常除息裂口所遗下的裂口位相当有限，所以大部分都会在短期内被补回，但部分公司可能因特殊原因而大派股息、特别股息或红利，令股价除净时出现巨大裂口，这时此裂口通常在短期都不会被补回，甚至以后都不会被回补，此其特点之一。

三角形走势

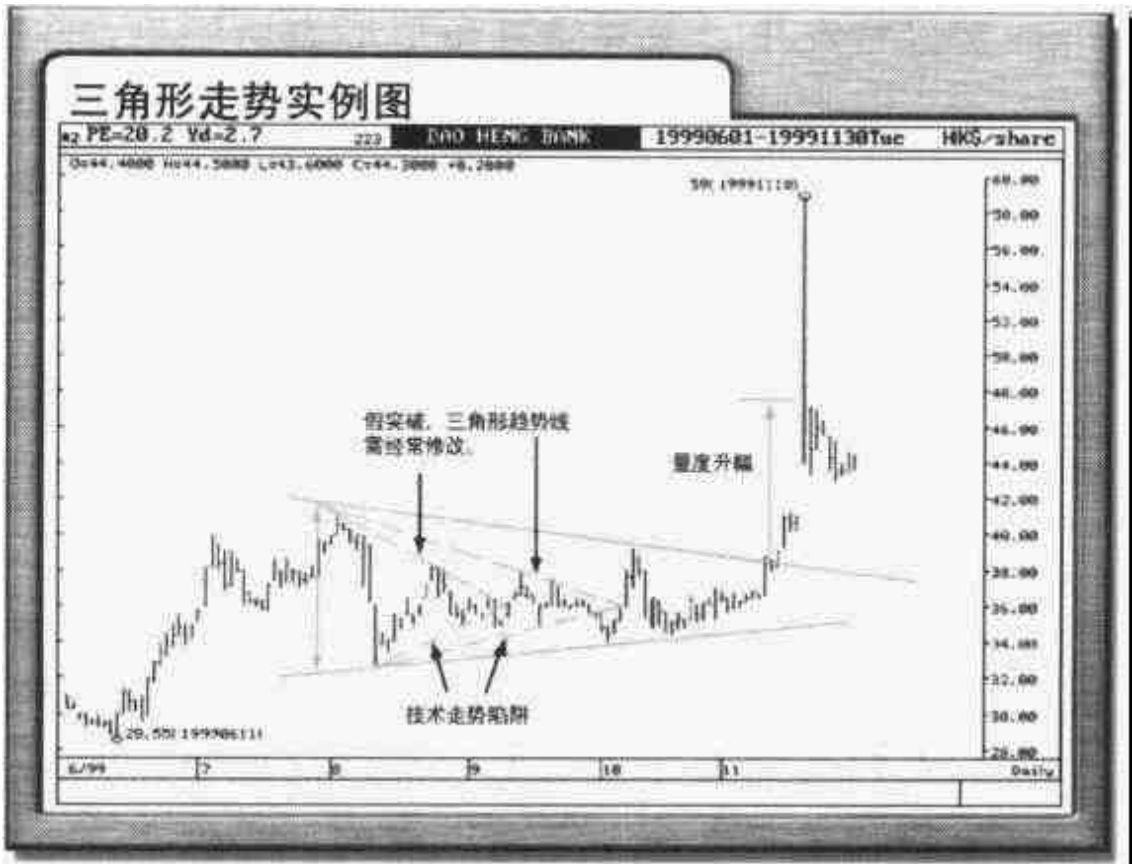
三角形(Triangle)是一种较为常见的形态走势,三角形包括上升三角形、下降三角形、对称三角形及扩散三角形4种,其中扩散三角形由于其形态的特殊亦称为喇叭形。三角形可以是向上突破,也可以是向下突破,此其特点之一。

特点分析:

- (1)三角形走势可以是一种整理形态(Continuation Pattern),即升市中的中途整固,或跌市中的短暂停留。突破三角形后之前趋势将得到延续,即原有走势是上升的,突破三角形后走势将继续向上。相反,如果原有走势是下跌的,突破三角形后走势将继续向下。
- (2)三角形走势可以是一种待变格局或转势形态,即三角形出现显示好淡双方正处于一个争持局面,好淡双方力量势均力敌,无论哪一方(买家或沽家),谁都占不到任何优势。双方经过一轮角力后多以相反方向突破,即原有走势是上升的,突破后走势将转为下跌。而原有走势是下跌的,突破后走势将反复造好。
- (3)三角形是最多出现走势陷阱的形态,假突破走

势经常发生，主要受三角形形态所影响，令投资者时常陷于苦战。事实上，由于三角形形态的特殊，股价随时间的移动上下波幅也慢慢收窄，当股价愈来愈走向三角形的尖端的时候，只要股价稍微波动，波幅略为扩大即触及甚至略穿原有三角形的上下端，而出现一个短暂的突破信号，但翌日及之后股价又迅速回到该三角形里面继续运行。

- (4)技术上这种突破被视为一次假突破，只是为好友或淡友所布下的一个陷阱而已。假突破通常只是略为向上冲或向下跌即恢复原状，大部分突破均受制于前一个高点或前一个低点，这时原有的三角形就必须因应市场变化而作出修订，即三角形之上下趋向线需作出修改，以延续其原有走势，令日后突破形态时的可靠性更高。
- (5)分析三角形走势时宜特别提高警觉性，并配合高低点支持位阻力位分析，作为向上及向下突破的辅助指标，随时对买卖策略作出修订，以加强突破时的可信性。



上升三角形

上升三角形 (Ascending Triangle) 是三角形中的一种，形态看上去就像一个平顶三角形一样。

特点分析：

- (1) 上边是一条高点连成的水平线、即高点处于同一水平，而下边则是一条上升轨，即下方低点逐步向上提高。
- (2) 股价波幅慢慢向上收缩，高位保持在相若水平而低点不断提升，并缓慢地走向三角形的尖端，直至突破该形态为止，无论是向上或向下突破。

走势剖析：

由于三角形走势比较特别，可以向上突破，也可以向下突破，所以通常走势背后包含着两种意义，一种为利好后市，一种是利淡后市。

- (1) 当股价升上逼近上升三角形上端时，即明显遇到阻力而无力进一步向上，主要是沽家不欲股价升破该水平而力沽，走势向下。
- (2) 股价跌落挨近上升三角形的下端时，沽压明显减少，跌势放缓，显示该支持线有买盘出来承

托，股价随之反弹，再度向上。此情况显示股价低位有强力支持，利好后市。

(3)当股价向上突破水平阻力线、即三角形的上端后，走势即明显转强，主要由追货者或跟风者带动，利好短线，以量度升幅为短期上升目标。量度升幅以第1个高点至三角形下端的垂直距离，以突破点向上量度即是，此情况即以水平线推上计算即可。

(4)另一种情况是利淡后市走势。低位不断提高，股价略为下跌即被扫高，主要是有心人出来维持秩序，制造一个股价跌不下去的假象，但实际上则只是一个陷阱，好友正在背后慢慢散货，股价始终冲不破三角形水平线。散完货后股价自然向下跌破，走势亦迅速转弱，后市向淡。

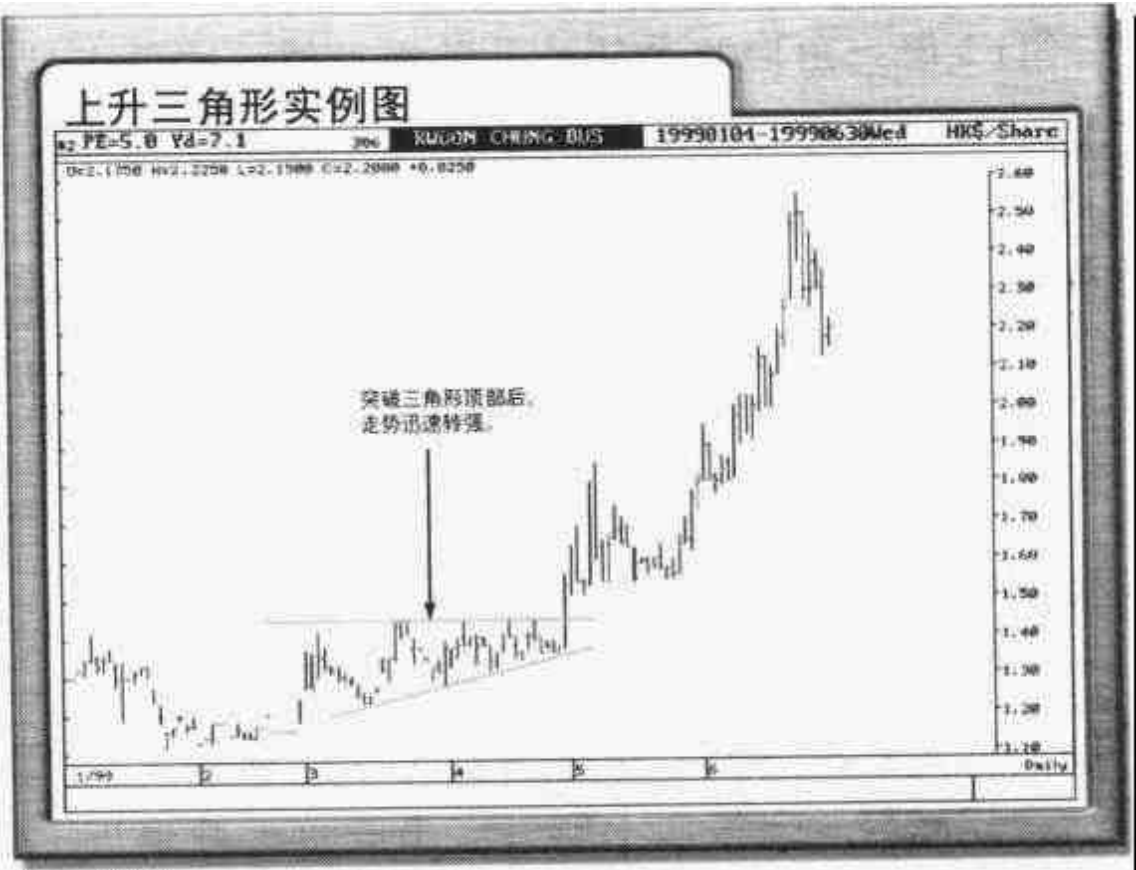
(5)无论股价是向上或向下突破，其后走势均可能出现短暂技术性后抽。若股价是向上突破的，三角形水平线将成为突破后短期后抽的支持，而后抽完将回复升势。尚若股价是向下突破的，三角形的下端支持线将变成跌穿后短暂反弹的后抽阻力，后抽完跌势再现。

买卖策略：

(1)以向上突破三角形上端时追入建立好仓，淡仓

止蚀。向下跌破三角形的下端时为沽出信号，可追沽，好仓止蚀。

(2)短炒波幅者可于股价下试三角形下端获支持时买入，上试三角形顶部不破先行获利，以跌穿三角形底部止蚀即可。相反，在股价受制于三角形顶部时沽空，而下试三角形底部不破时先行平仓，同时以升穿三角形上端止蚀。



下降三角形

下降三角形(Descending Triangle)形态看上去就像一个平底三角形一样,走势刚好与上升三角形相反。

特点分析:

- (1)下降三角形的底部是一条水平线,即低点处于相近水平,而上边一条则是下降轨,即高位逐渐向下移。
- (2)股价持续在该水平线上反复运行,但波幅却在慢慢向下收缩,股价随时间而渐渐走向三角形的尖端。

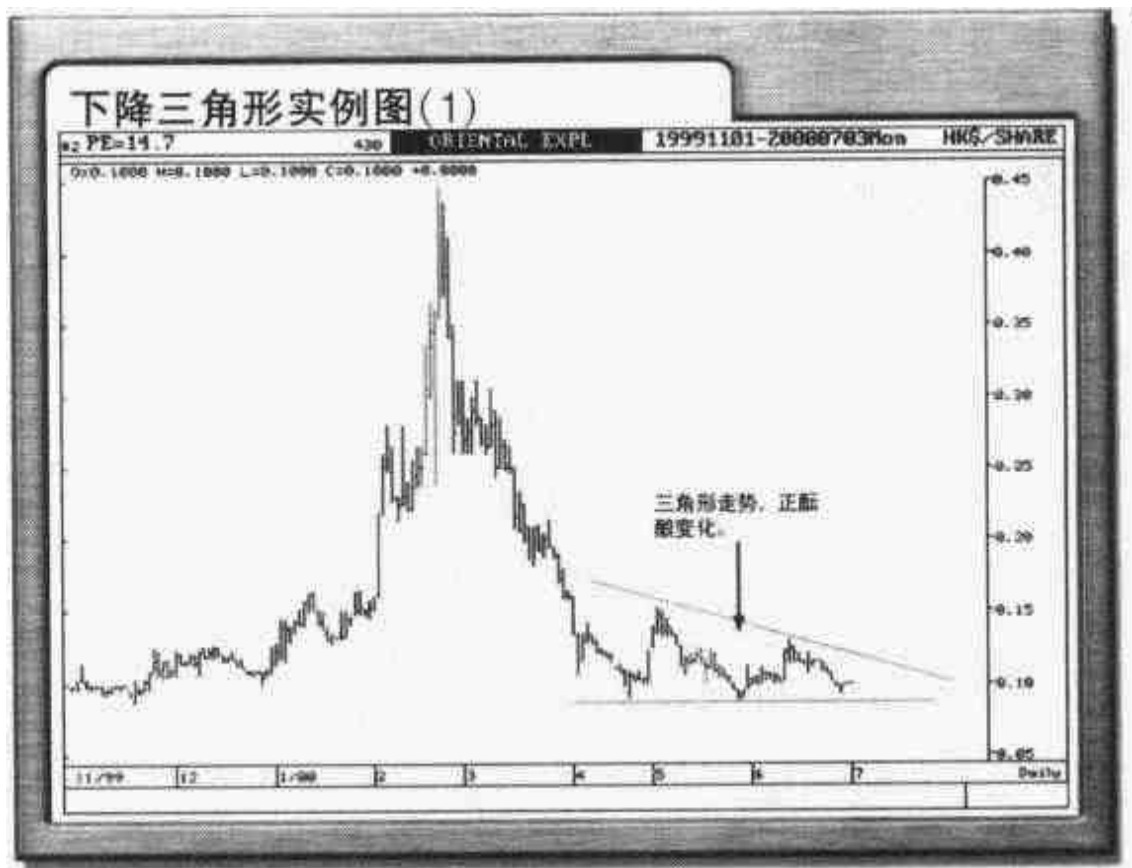
走势剖析:

基本上与上升三角形相似,但方向相反。

- (1)股价跌落挨近三角形的水平线时即获支持,沽压减轻并慢慢向上爬升。当股价上升逼近上升三角形的下降轨时明显有压力,股价掉头回落。
- (2)市况偏弱,利淡后市走势。此情况主要是淡友不想股价一次性劲跌,只希望股价有秩序下跌,所以,当股价下挫至水平线附近时即暂停沽货甚至先行回补空仓,制造一个股价跌不下去的

假象，但高位压力却有增无减，股价未升抵上一个高位已被沽落。最后股价终于支撑不住向下跌破。

- (3)另一种为利好后市走势，为好仓收集形态。主要是好仓未储够货，所以不欲股价在短期内急升，当股价略为向上即放缓脚步，然后再等回落至低位密密收集，最后以大成交向上突破，突破后走势迅速转强。



- (4)当股价向下突破三角形的水平线时，走势明显转弱，后市偏淡。当股价向上突破下降三角形的下降轨后，走势迅速转强，短线向好，首个上升目标在量度升幅水平。量度升幅以三角形的第1个高点至下端水平线的垂直距离，以突破点向上量度即是。
- (5)突破后可能出现短暂后抽，若是向上突破的，突破后可能回试下降轨。而向下突破的可能反弹再试水平线。

买卖策略：

- (1)向上突破下降三角形的上端时追货，建立好仓，抛空者宜先行回补。相反，向下跌穿下降三角形的下端时好仓宜止蚀，并可掉仓造淡。
- (2)下试下降三角形的水平线而获支持时收集，上试三角形下降轨不破时先行获利，跌穿三角形底部止蚀。相反，受制三角形下降轨时沽空，下试水平线不破时平仓获利，同时以升破下降轨止蚀。



对称三角形

对称三角形(Symmetrical Triangle)是各三角形中出现陷阱最多的一种，趋势线需要经常修改使其形态得以延续。

特点分析：

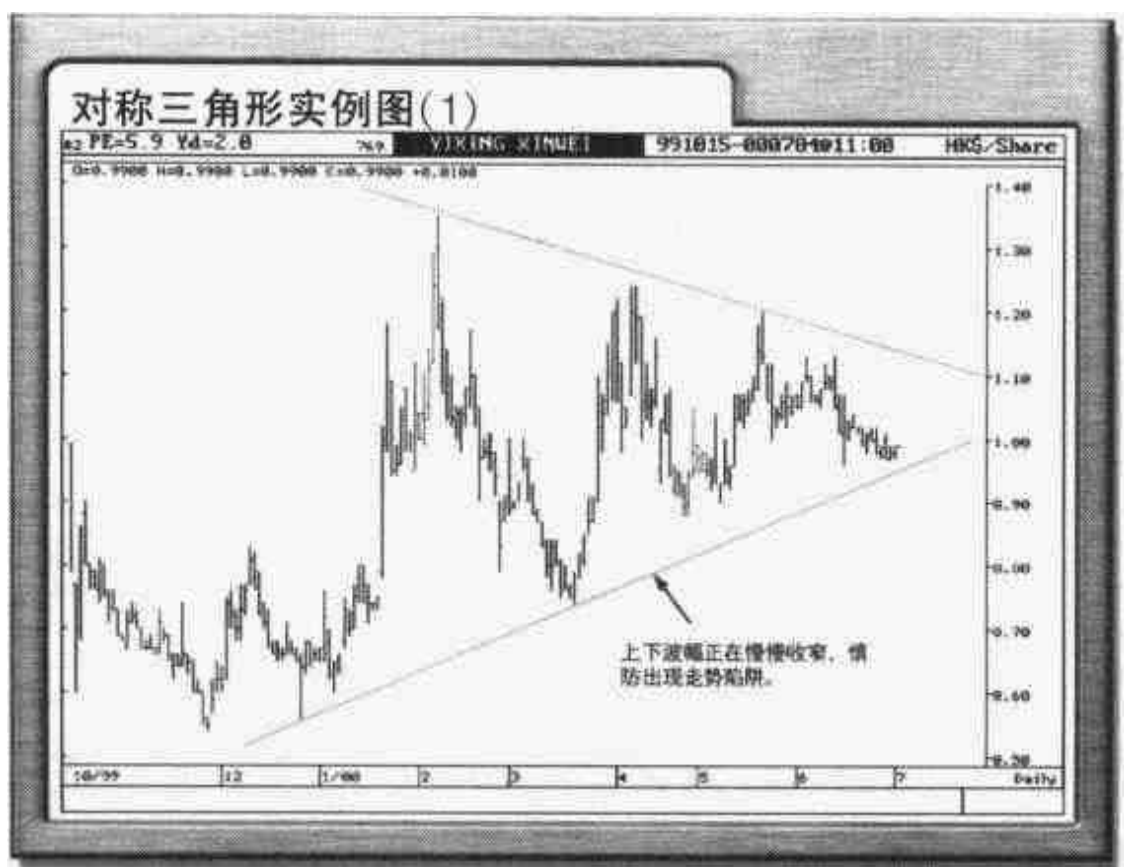
- (1)由两条趋向线组成，下边为一条上升轨，而上边是一条下降轨，两条趋向线的斜度大致相仿，看上去相当对称。
- (2)股价持续在三角形的范围内上上下下，波幅逐渐收窄，并慢慢走向三角形的尖端，最后向上或向下呈现突破。

走势剖析：

与其他三角形走势相近。

- (1)当股价升上逼近三角形的上端时无力再上，掉头向下。而当股价跌落三角形的下端时则企稳，并向上回升。走势一直持续至三角形遭到破坏，股价明显向上或向下突破为止，即走出该三角形的外边。
- (2)向上突破三角形的上端后，股价走势明显转强，

后市将反复向量度上升目标推进，量度升幅以三角形的垂直最宽距离计算，以突破点向上量度。相反，当股价向下突破三角形的下端时，利淡短期走势，下跌目标同样为三角形的垂直最宽距离。另外，突破后股价亦可能出现短暂后抽，回试支持线或阻力线。



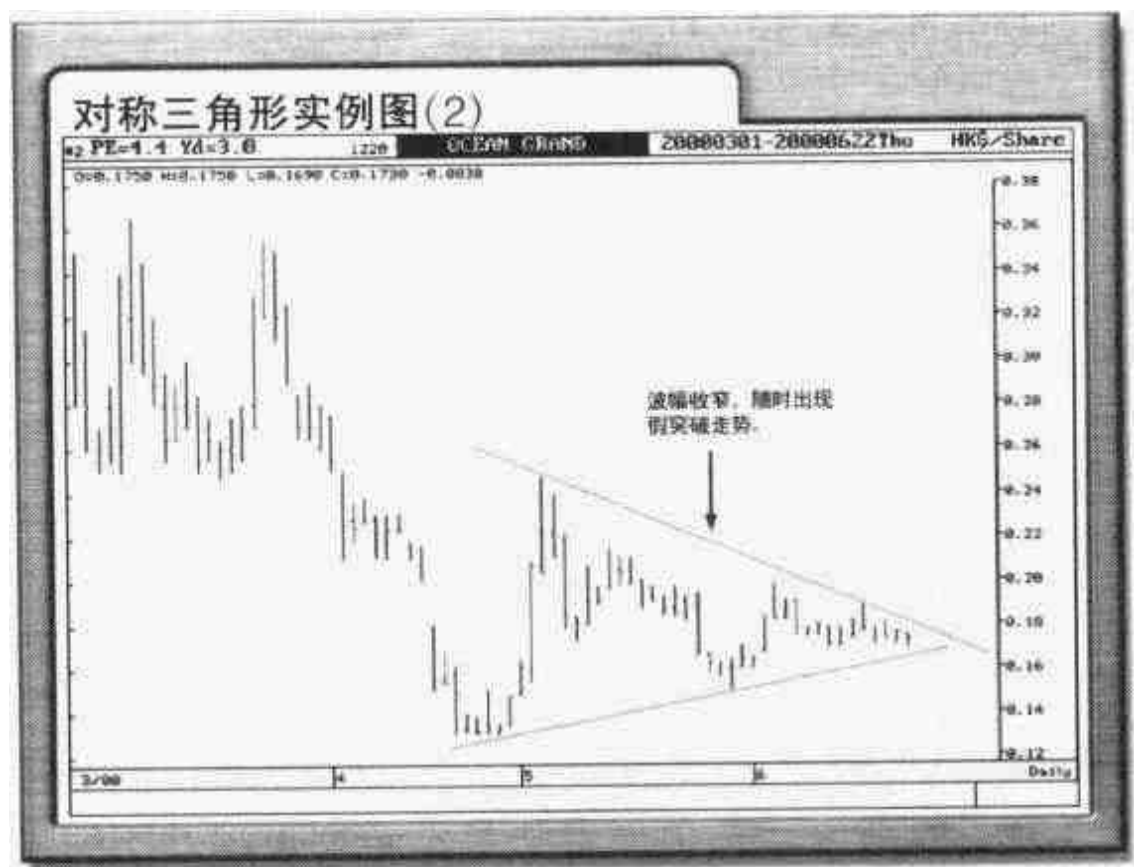
(3)一般来说，三角形走势显示短期市况并不明朗，后市缺乏明显方向。股价虽欠缺上升动力，但低位也不乏承接。主要是高位好友追货意欲不大，而低位淡友也未敢过分看淡后市。

买卖策略：

由于对称三角形经常出现假突破，所以，宜配合高低点支持位及阻力位投资策略进行买卖。

(1) 向上突破三角形的顶部时追入建立好仓，空仓止蚀。向下跌穿三角形的底部时平好仓。

(2) 下试三角形的底部获支持时收集，上试三角形顶部不破时先行获利。



扩散三角形

走势及形状刚好与对称三角形相反，由于扩散三角形(Inverted Triangle)的形状特殊，所以也叫喇叭形(Trumpet)。

特点分析：

- (1)由两条趋向线组成，上边一条是向上倾斜的高点趋向线，而下边一条则是向下倾斜的低点趋向线，波幅是由小变大，如果将其起步点向前延伸，两条线最终将会交会在一点。
- (2)三角形的上端及下端将不断向上及向下伸展扩大出去，即高位不断提升，而低点则不断向下移，形状看上去就像一个喇叭一样，所以又叫喇叭形。
- (3)市况由原来的窄幅上下变得愈来愈波动，波幅扩大且加剧，走势转为相当飘忽，上下波幅逐渐加大加宽，后一个高点比前一个为高，而后一低点又比前一个为低。

走势剖析：

- (1)当市况升上逼近扩散三角形的上端时即告脚软，



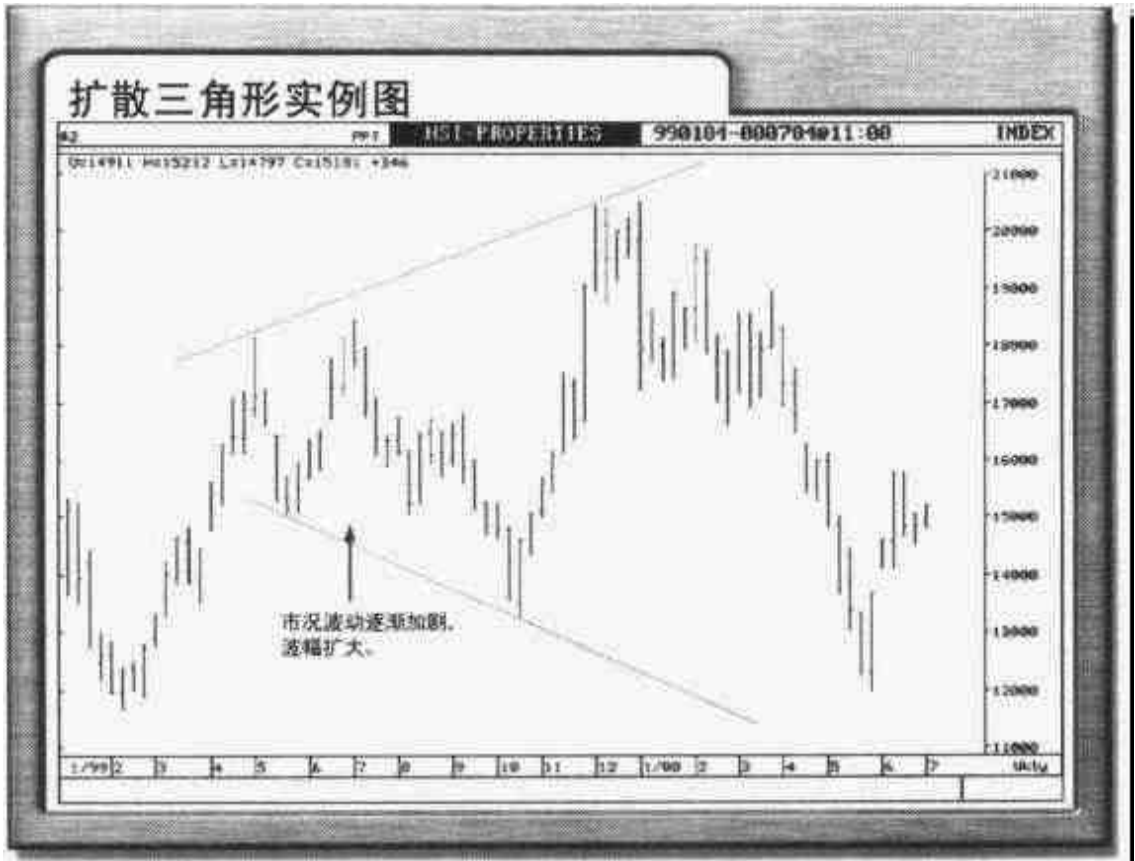
未能进一步上升，很快被沽落。当市况跌落靠近喇叭形的下端时明显有支持，迅速向上反弹。

(2)形成过程显示市况正处于一个较敏感的时期，市场情绪相当波动，市势明显缺乏方向，走势忽上忽下，一时急升，一时急跌，但升势及跌势都颇为短暂，显示无论看好看淡者都对后市欠缺信心，所以在短暂上升或下跌后立即收手，先行离场，未敢久留。

(3)扩散三角形/喇叭形较其他三角形走势更缺乏方向，表现更为反复。市场表现颇为波动且相当戏剧性，市况不是一时偏弱就是一时偏强，不是一时看好就是看淡，完全没有一个明确方向。虽然市况不断突破之前的高位，但又迅速被沽落，显示高位明显欠缺买盘承接，好友对后市有保留。另一方面，市况也不断跌破之前低位，但很快被扫上去，跌势未能持续，同样显示淡友也未敢过分看淡后市。

买卖策略：

- (1)当市况升上接近扩散三角形的顶部时先行获利平仓，掉仓试沽，淡仓可于下试底部附近水平获支持时止赚，以升破止蚀即可。
- (2)当市况跌近扩散三角形的底部时收集吸纳，上试顶部不破时止赚，跌穿止蚀。



菱形/钻石形

菱形/钻石形(Diamond)是一种较少见的形态,是扩散三角形(喇叭形)及对称三角形两种形态的组合,由于其形状看上去像一粒钻石,所以又叫做钻石形。

特点分析:

- (1)由一个扩散三角形(喇叭形)及一个对称三角形所组成,即是说如果将菱形一拆为二,前半部将可分拆为一个扩散三角形,而后半部则可分拆为一个对称三角形。
- (2)由于其形态的特殊,所以兼具扩散三角形及对称三角形的特质,虽然突破走势多倾向来自后半部的对称三角形。但某程度上讲亦受到前半部的扩散三角形影响,而令其最终走势以向下突破居多,是其特点之一。

走势剖析:

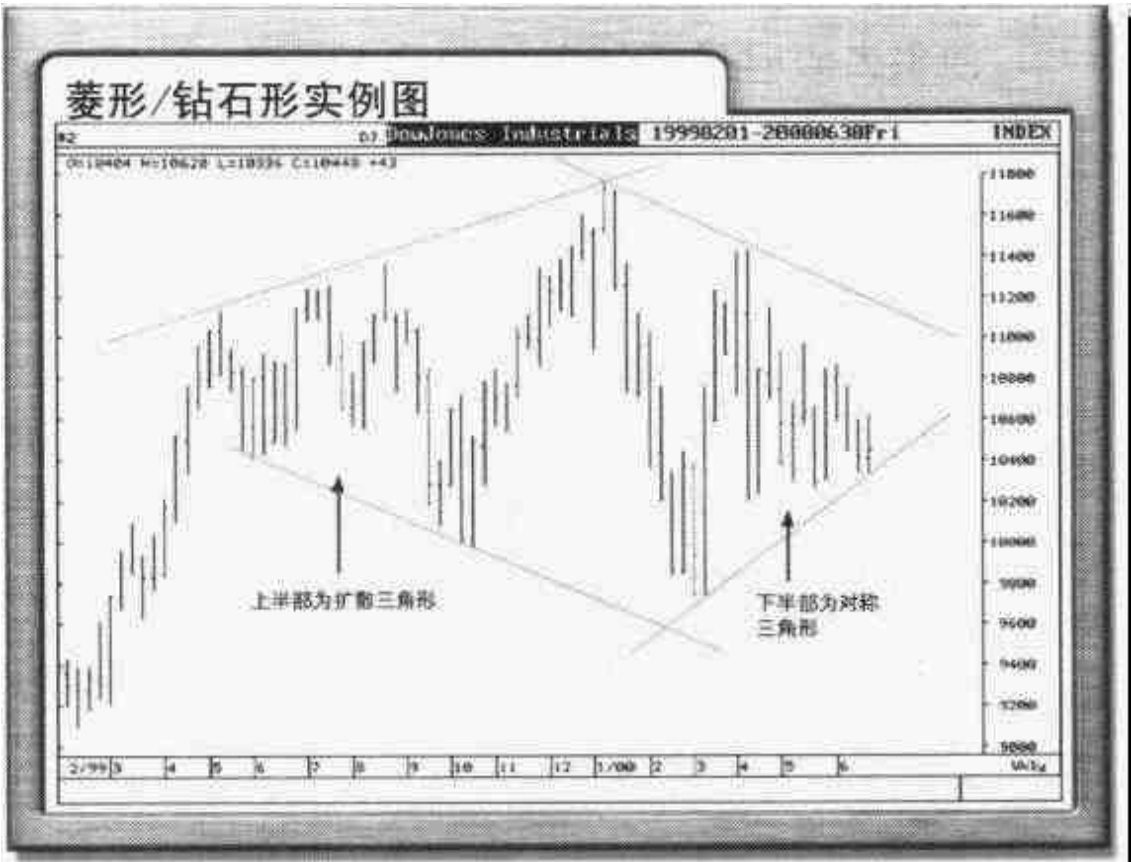
菱形/钻石形兼备扩散三角形及对称三角形两种走势的特点。

- (1)市况初期由窄幅波动变为大幅波动,到中段由剧烈波动转为上下波动,波幅慢慢收窄,完全

结合了扩散三角形及对称三角形的两种不同特征。

(2) 走势显示市场由初时的情绪波动，一时看好一时看淡，到最后的恢复平静，窄幅上下。但很明显由头到尾走势都缺乏方向，市况正等待进一步消息向上或向下突破。

(3) 无论是向上突破，还是向下突破，其量度目标均以其菱形中间高度，以突破点向上或向下量度。



上升楔形

上升楔形(Rising Wedge)是一种中短期转势形态,属于一种消耗性上升形,走势呈现突破的准确性及可靠性远较三角形及其他形态为高,且破坏力相当巨大。

特点分析:

- (1)由两条向上倾斜的直线组成,当两条线持续延伸出去的时候,两条线将会相交在一起,即两条线有一个交会点。
- (2)市况的波幅随时间而逐渐收缩,但不论高点及低点都明显向上移,后一个低点比前一个低点高,而后一个高点同样比前一个为高。
- (3)这种形态通常在上升市最后阶段或反弹市出现,期间成交量一直未能配合升势,最后以向下突破告终,突破后市况迅速被打回原因,即市况上升的起步点,完成最少量度跌幅,是其特点之一。

走势剖析:

- (1)当市况升上逼近上升楔形的顶部时明显遇到强大沽售压力,高位在缺乏承接之下无力再上,

掉头下试低位。当市况跌落挨近上升楔形的底部时沽盘明显收敛，买家入市令市况止跌回稳，向上再试顶部位置。

(2)市况持续在上升楔形内缓慢向上爬升，波幅逐渐收窄，主要是下边低点提高幅度及速度较上边高点提高幅度及速度为快。市况每下试低位但未跌落之前低位已被再度扫高，且向上升破之前高点，但升幅并不显著且不长久，市况只是略为向上突破即遇到阻力迅速被沽落，这种情况一直持续至该上升楔形被破坏为止。

(3)上升楔形为一种消耗性上升形态，显示市况上升进入最后阶段，主要是市场缺乏新资金流入，市况上升只是靠少量买盘死撑而已，上升动力不足，但由于短期没有特别利淡消息，淡友欠缺借口将市况大幅推低。虽然，每当市况略为下跌即被好友买上，而当最后一批买盘完全被消化后，市况亦大幅下挫。而事实上，上升楔形十之八九都以向下突破收场，且跌幅惊人。

(4)向下突破后市况迅速转弱，理由是当最后一批购买力都耗尽的时候，市况自然很难企于高位。此外，淡友见市况无力再上又放胆踩多几脚，部分好友高位平仓令沽压加重，加上跟风者见淡势已成加入追沽行列令跌势更为明显，跌幅扩大，市况反复向量度下跌目标进发，最终被

打回原形，即上升楔形的起步点甚至更低水平。

买卖策略：

- (1) 当市况升上逼近上升楔形的顶部时好仓宜先行获利，并可于该位附近建立空仓沽落，以升破顶部止蚀即可。
- (2) 当市况跌落挨近上升楔形的底部时短线投机买入，目标上升楔形之顶部，跌穿立即止蚀。
- (3) 跌穿上升楔形可加码追沽，目标为该上升楔形的起步点，同样以升番上楔形止蚀。





下降楔形

与上升楔形形态相似，但刚好相反，下降楔形(Falling Wedge)是一种消耗性下跌形态，其突破后的威力也绝不逊于前者，只不过突破后走势是向上发展。

特点分析：

- (1)由两条向下倾斜、延伸出去将会交会于一点的直线组成，即高点、低点都逐步向下移。
- (2)股价升上高位后遇阻力而回，向下跌穿前一个低位，然后向上反弹，未抵上次高位已有阻力，股价再度被沽落，并再度跌穿上一个低位，形成后一个低点又比前一个低点为低，而后一个高点比前一个高点为低。
- (3)形态通常出现于跌市或调整市中，最后以向上突破并扭转跌势居多，突破后走势迅速转强，新的升浪再度展开，升幅多超逾下跌时的起步点，并完全扭转之前劣势。

走势剖析：

- (1)当股价跌落下跌楔形之底部时明显有支持，跌势放缓，股价回稳并反弹。当股价反弹逼近下

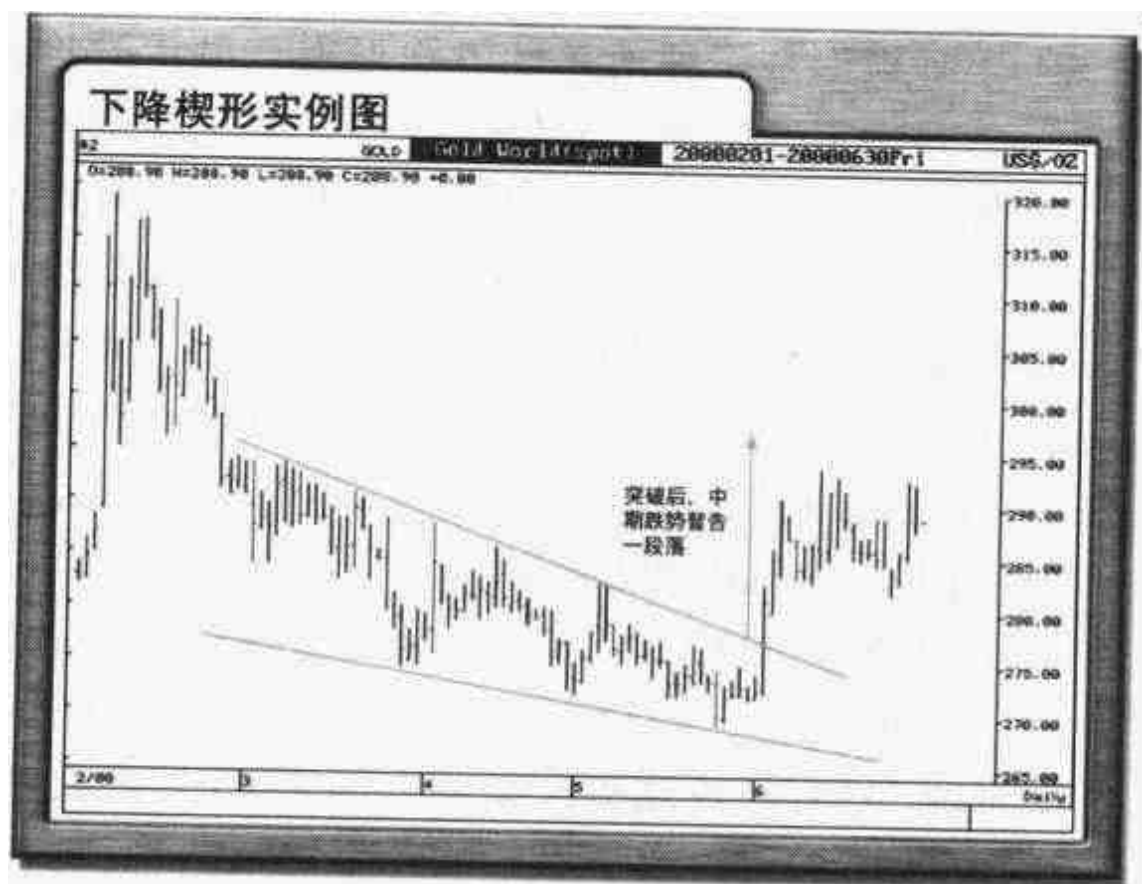
跌楔形顶部附近时阻力逐渐加大，升势减慢，再度掉头回试底部。

- (2) 股价反复偏软，在下跌楔形范围内持续向下滑落，高位逐渐向下移，而低位亦逐级向下移，但高点下跌幅度及下跌速度远较低点下跌幅度及速度为快，令波幅慢慢收窄。
- (3) 当股价向上反弹时，反弹力度逐渐减弱，后一个反弹的力度明显不及前一个反弹的力度，股价未升抵前一个高点已遇阻力，再度下跌并跌穿上次低点，但下跌幅度已较之前跌幅为小。虽然高位压力颇大，有卖盘力压，但低位沽压亦未见显著增加，股价欠缺大幅下跌动力。
- (4) 下跌楔形是一种消耗性下跌形态，显示股价进入最后下跌阶段，低位股价再大幅下跌空间已相当有限，但由于短期好友没有足够利好消息将股价推高，所以股价略为上升即再度被沽落，形成一走势反复偏软格局，但沽售压力正逐步被消化。股价偏软可能是淡友力压，也可能是好友不想股价过早上升，低位压价收集而已。
- (5) 向上升破下跌楔形的顶部后走势迅速转强，下跌劣势也暂告一段落，主要是市场经已消化最后一批沽盘，股价也因此见底回升。好友见积压已久的股价回升，重新建立信心入市吸纳，加上部分跟风者追入，又令市场多一批买盘，

淡友收手又令形势进一步好转，升幅扩大，走势呈现见底回升。

买卖策略：

- (1) 股价反弹升近下跌楔形的顶部时宜短线沽空，以升破顶部止蚀。当股价跌落挨近下跌楔形的底部时可短线投机买入，短线目标为下跌楔形的顶部，跌破先行止蚀。
- (2) 股价升破下跌楔形为一利好买入信号，淡仓宜立即止蚀，主要是后市走势可能发生根本性转变，不宜过分看淡。好友可加码追货，目标至少为下跌的起步点。



长方形走势

长方形(Rectangle)属于一种密集区形态，可以是向好也可以是向淡。

特点分析：

- (1)由两条平行的高低位水平线所组成，股价在一段较长时间持续在该范围内上上下下。
- (2)而该区域亦被视为一个密集区，成为日后突破后的支持区或阻力区，视突破是向上突破还是向下突破。
- (3)长方形走势明显为一种上下市待变格局，好淡双方力量均等，可以是一种整固形态，也可以是一种打底收集形态，以向上突破被确认。

走势剖析：

- (1)当股价升上逼近长方形顶部时升势即告放缓，高位沽压加大，买盘欠缺进一步推高股价力度，股价掉头回试长方形底部。当股价跌落挨近长方形的底部时跌势减慢，买盘出来维持秩序，股价企稳并掉头上试长方形顶部。
- (2)长方形走势显示走势缺乏方向，好淡双方正处

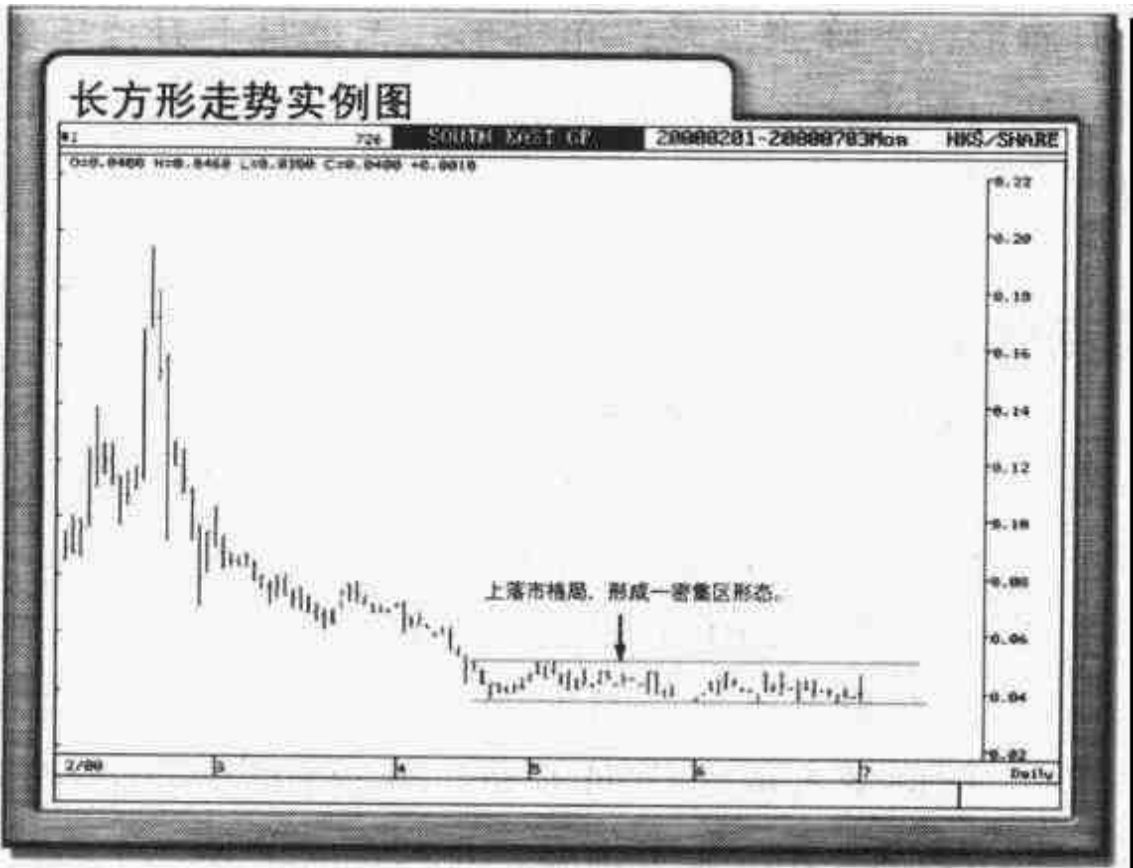
于一种拉锯局面，每一方面都占不了任何优势，股价升至某一水平即完全受制于淡友的攻势，而跌落至另一水平又有好友死守防线，令价格回稳。

- (3)升破长方形顶部短期走势转强，其向上力度视乎该长方形所运行的时间，长方形走势走得愈长，向上突破的力度就愈大，升势也可维持较久，量度目标至少为该长方形的高低幅度，一般来说升幅远较该目标为大。升破后该长方形将被视为突破后升浪的大型收集区，为一种打底形态，而长方形也转为日后一强大支持区，其顶部已有相当支持。
- (4)跌破长方形底部走势转弱，长方形运行时间愈长，向下突破的力度就愈大，弱势亦将持续一段较长时间。跌破后该长方形将成为日后市况反弹的强大阻力区，而长方形的底部已有相当阻力。

买卖策略：

- (1)以上下市炒波幅策略看待长方形走势，股价跌落长方形底部收集，升上顶部无力突破宜先行获利，以跌穿长方形底部作止蚀。当股价挨近长方形上端时沽空，目标为底部位置，升破长方形上端止蚀。

(2)升破长方形是一种买入信号，利好后市走势，可追入买货，淡仓止蚀。跌破长方形底部是一沽出利淡信号，持货者宜先行止蚀，可视乎情况掉仓抛空，止蚀摆在长方形的底部位置即可。



上升旗形

旗形(Flag)是一种相当常见的走势形态，旗形包括上升旗形，下降旗形及三角旗形。无论是上升或下跌，其爆炸力都十分强横，上升旗形在上升市中出现，升势急而有力。

特点分析：

- (1)形状看上去就好像一枝旗杆，上边挂着一面旗帜一样，旗帜可以是一小型下跌通道，一下跌楔形，也可以为三角形。
- (2)股价直线向上大幅抽高，通常在短时间内(三两个交易日甚至一日时间)，股价作爆炸性劲升，好似坐火箭一样向上冲，升幅相当。急升时成交量激增，场面壮观，是特点之一。
- (3)升上一个水平后股价开始出现回吐，缓慢而有秩序地向下倾斜回落，但下跌幅度远较上升幅度为小，股价又再度向上，未升抵上次高位再次回落，形成一急升后短暂整固形态，回落时成交量明显减少。
- (4)经过一轮整固后股价发力向上突破旗形的下降轨，此时成交量再度增加，股价直奔量度升幅水平，量度升幅为旗杆的高度，以突破点向上

垂直量度即是。

- (5)旗杆指股价直线大幅抽高部分，而旗帜部分则指股价向下调整短暂整固部分。若整固部分的底部在同一水平，则该部分将形成一平底三角形形态，该旗形又称上升三角旗形。

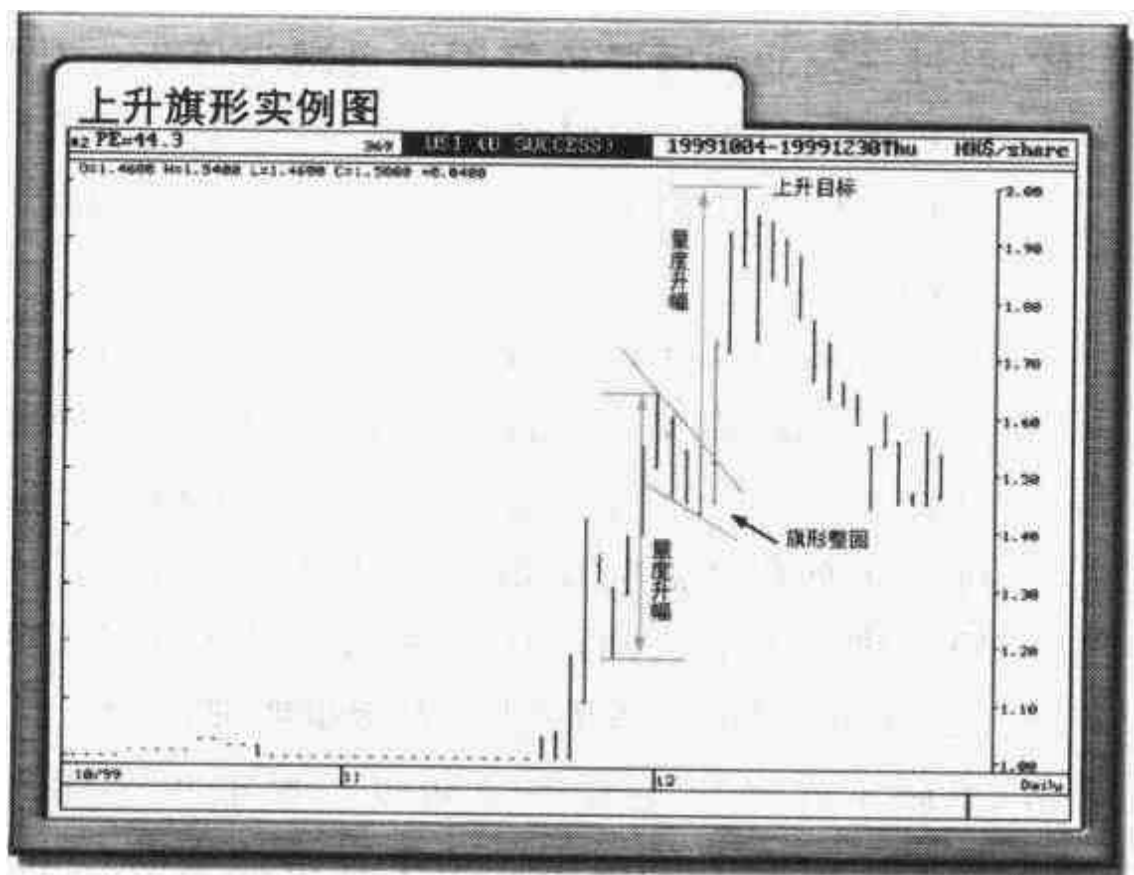
走势剖析：

- (1)股价突然急速被抽高，好似坐火箭一样，爆破力强劲，买盘疯狂入市，成交激增，不断跳位将股价扫上，由于买盘突然增加，且高位追货意欲强，令股价被大幅抢高，升幅显著。直至买盘停止下来，股价升势才暂停下来。
- (2)经过一轮冲刺后股价终因买盘减少停步，升势也暂告一段落。这时部分好友见股价无力再上，也开始在高位散货，先行获利回吐，令股价反复偏软。
- (3)低位有相当承接，部分来自之前错失入市机会的另一批新买家，但此时买盘未算强盛，股价只略为回升，未升上之前高位又见获利盘出现，直至所有获利盘完全被消化为止，形成一面旗的走势。由于其间沽压只来自一些获利盘，所以，股价回落幅度有限，成交量明显减少。
- (4)突破下降轨后走势迅速转强，大量买盘涌入，错失上次急升的买家已迫不及待地全面入市追

货，交投转趋活跃。股价在买盘狂追下再度向上直线上升，量度升幅为旗杆之高度，突破时成交量显着增加，主要是投资者看好后市走势，以及跟风者大量涌入所致。

买卖策略：

- (1) 上升旗形走势以向上突破追入，进入旗形整固时分段收集为主，即跌落整固区底部不破时已可偷步小量收集，静待股价向上突破。
- (2) 升破上升旗形的下降轨为一买入信号，利好短线走势，可加码追入，以量度升幅为目标，即该旗杆的高度。好仓以跌回整固区止蚀即可。



下降旗形

下降旗形与上升旗形走势正好相反。

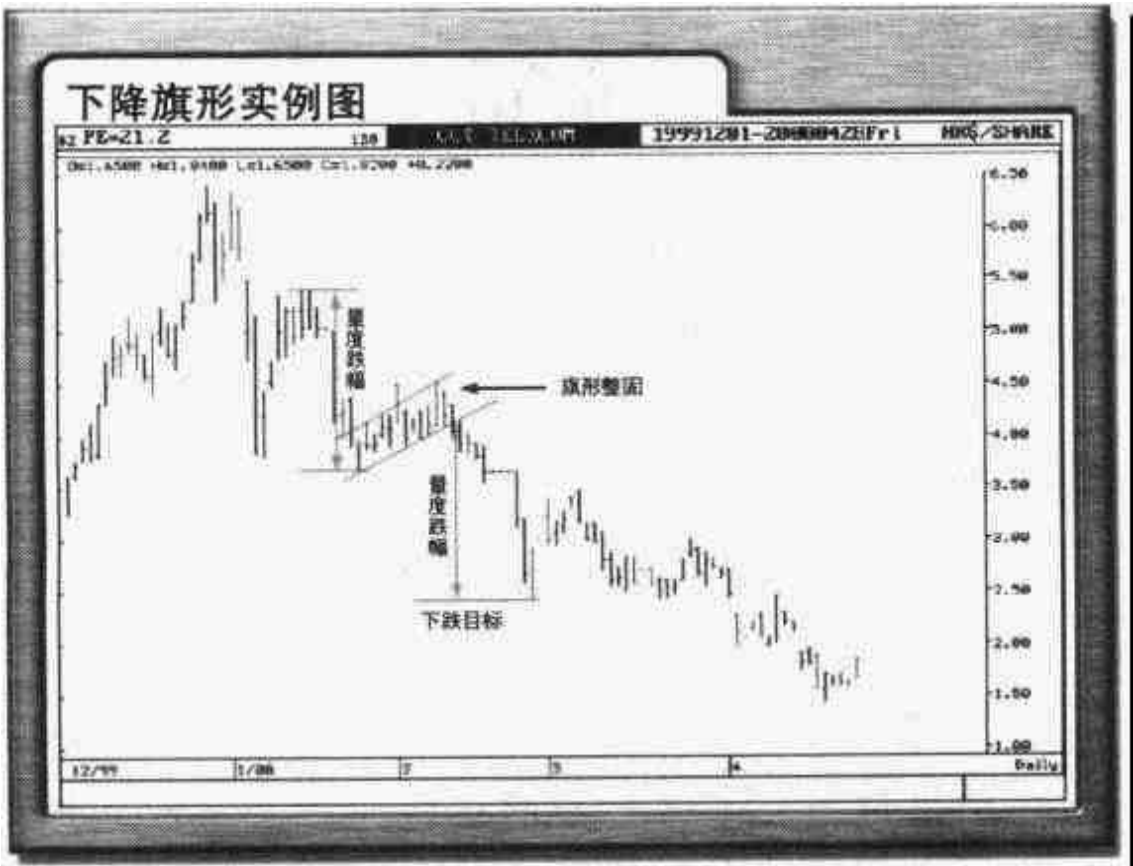
特点分析：

- (1)图形看上去就好像一枝倒挂旗杆挂着一面旗帜一样，旗帜可以是一上升通道，一上升楔形，或一平顶三角形。
- (2)股价短时间内直线大幅下挫，跌势急而有力，股价好似坐升降机一样由高位向下落，跌幅相当。
- (3)下跌一定幅度后股价作技术性反弹，反弹幅度相当有限，反弹完股价又再度向下，但回落幅度轻微，营造一短暂整固形态，成交减少。
- (4)其后股价再向下跌破旗形的上升轨，走势迅速转弱，量度跌幅为旗杆的高度，以突破点向下垂直量度即是。
- (5)旗杆指股价直线下挫部分，而旗帜部分则指股价向上反弹部分。若反弹顶部在同一水平，则该部分即形成一平顶三角形，所以又称下降三角旗形。



走势剖析：

- (1) 股价大幅向下滑落，跌势急而有力，好像直线一样由高位直插下去，卖盘恐慌性出货，股价不问价地被沽售，买盘未敢承接，令股价愈跌愈劲，直至沽盘告一段落，股价才停止下跌，急跌后股价出现短暂技术性反弹，但反弹幅度相当有限。
- (2) 高位有压力，主要是部分博反弹短炒者获利，以及新一批沽盘出现所致，令股价沽压沉重，其后反弹上一个区域内窄幅上上下下，形成一面旗的走势。当技术性买盘被完全消化后走势再度转弱。
- (3) 向下突破上升轨后股价急速下跌，好友信心尽失，大量止蚀盘涌现，淡友沽得更劲，股价再度直线大幅急挫，走势持续向下。



圆顶

圆顶(Rounding Top)走势是一种典型的顶部派发转向形态，完成派发后走势明显转弱。

特点分析：

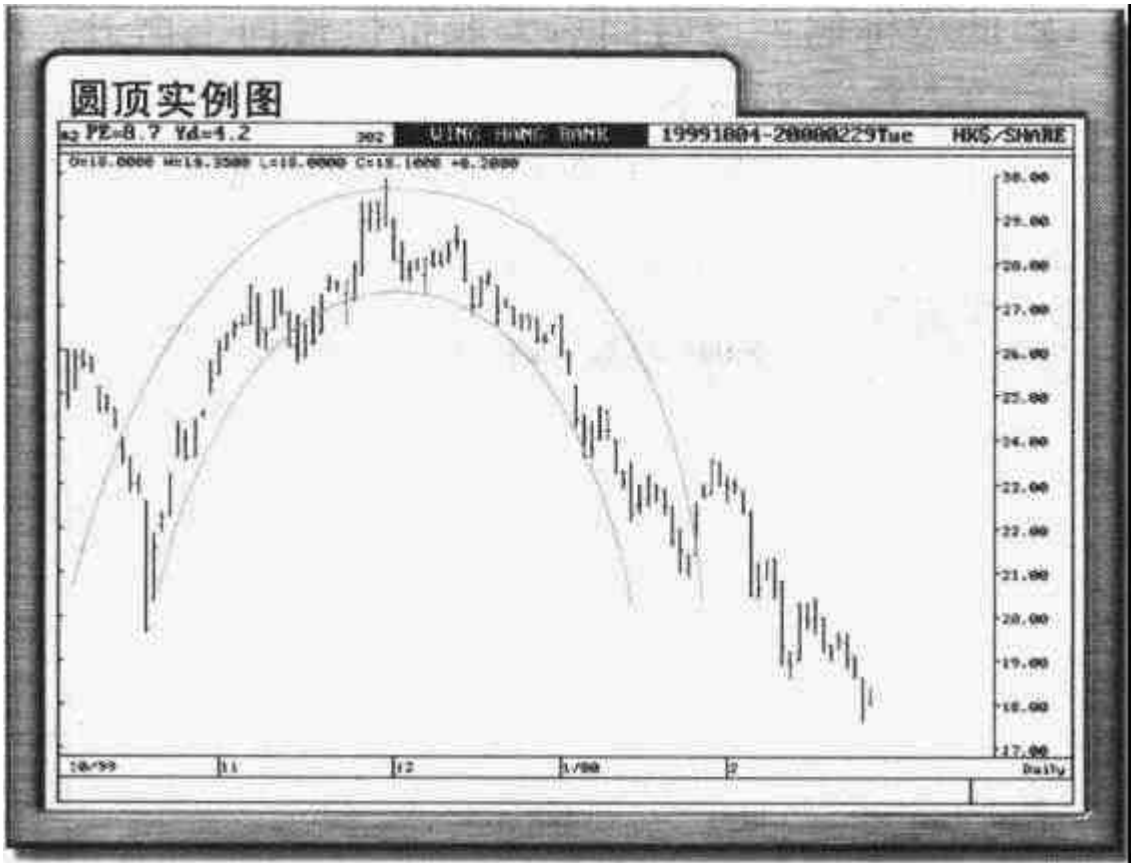
- (1)股价经过一轮上升后升上某一水平，升势开始慢慢放缓，升幅逐渐收窄，初时高点虽不是大幅向上攀升，但又能反复向上提升，即后一个高点较前一个高点为高，而后一个低点也同样较上一个低点为高。
- (2)其后走势疲态渐现，升势停止，高点再不能如早段般向上移，而只能维持在之前相似水平窄幅横行，停滞不前。
- (3)最后股价无法再企于较高水平，高点及低位转为缓慢地逐级向下，初时跌势并不明显，只是轻微地往下移，其后跌势转趋明显，跌幅扩大，形成一圆顶走势。

走势剖析：

- (1)一种最典型顶部派发形态，形成过程显示大户(或庄家)并不想股价一次性急跌，主要是不愿

将手上的货低价出售，所以并没有让股价急速下滑，而是不断托着股价于高位，然后再慢慢地逐批逐批将股份沽售，形成高位初时沽压并不明显。

(2)此情况一直持续，直至大户将手上大部分货源沽出为止，此时股价再也无法企于较高水平，主要是大户成功散货后，已无须再托住股价于高位，股价在缺乏这股力量下自然脚软，走势明显转弱，跌势渐渐转急，跌幅扩大。

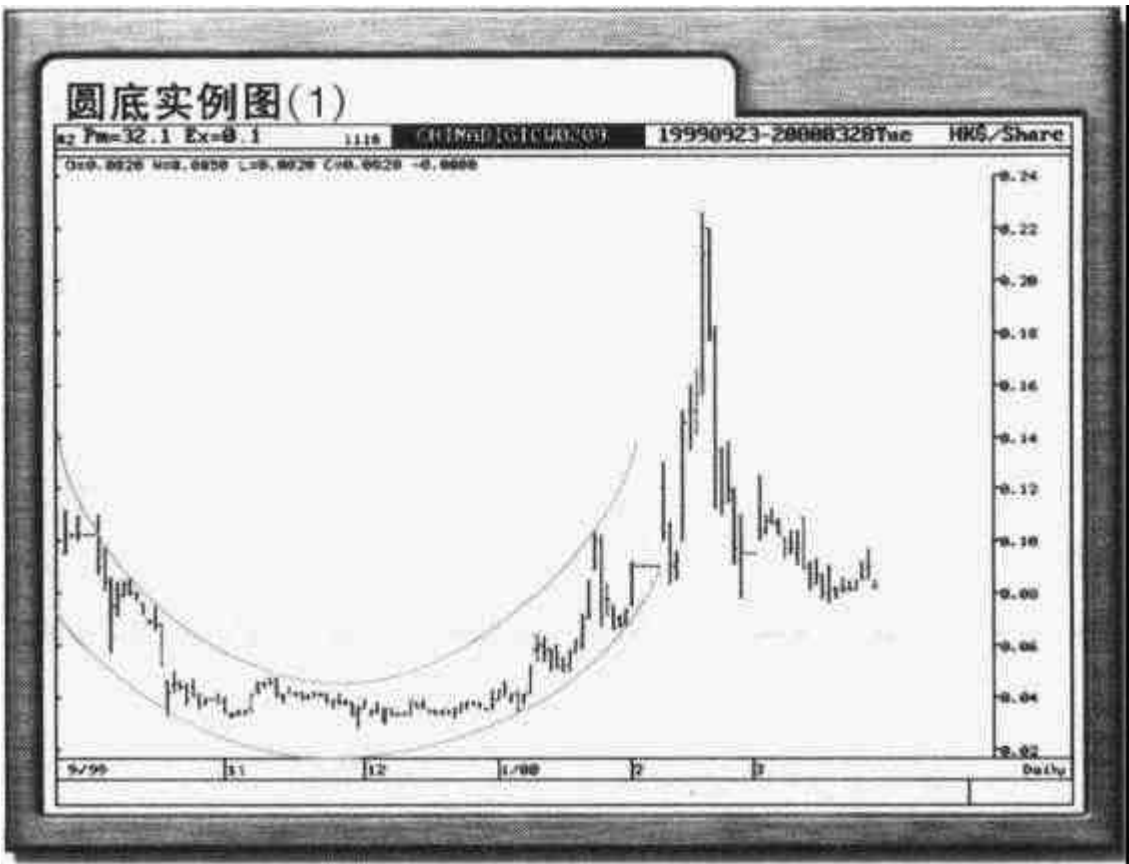


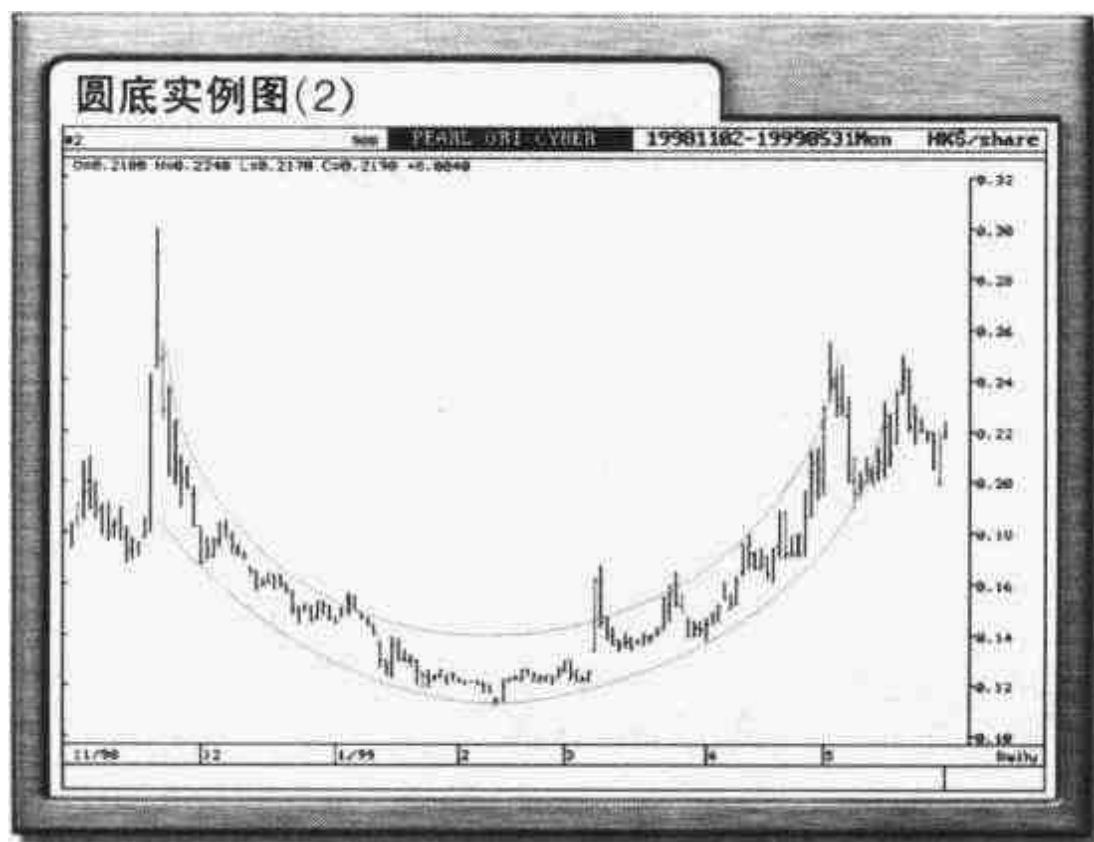
圆底

圆底(Rounding Bottom)走势是一种典型底部收集转向形态，完成收集后股价明显转强。

特点分析：

- (1)股价经过一轮下跌后跌落某一水平，跌势渐渐放缓，跌幅收窄，其后在低位窄幅横行上下。
- (2)低位徘徊一段时间后，股价慢慢向上爬升，早段升势并不显著，只是轻微地向上移，但其后升势渐趋明显，升幅扩大，形成一圆底走势。





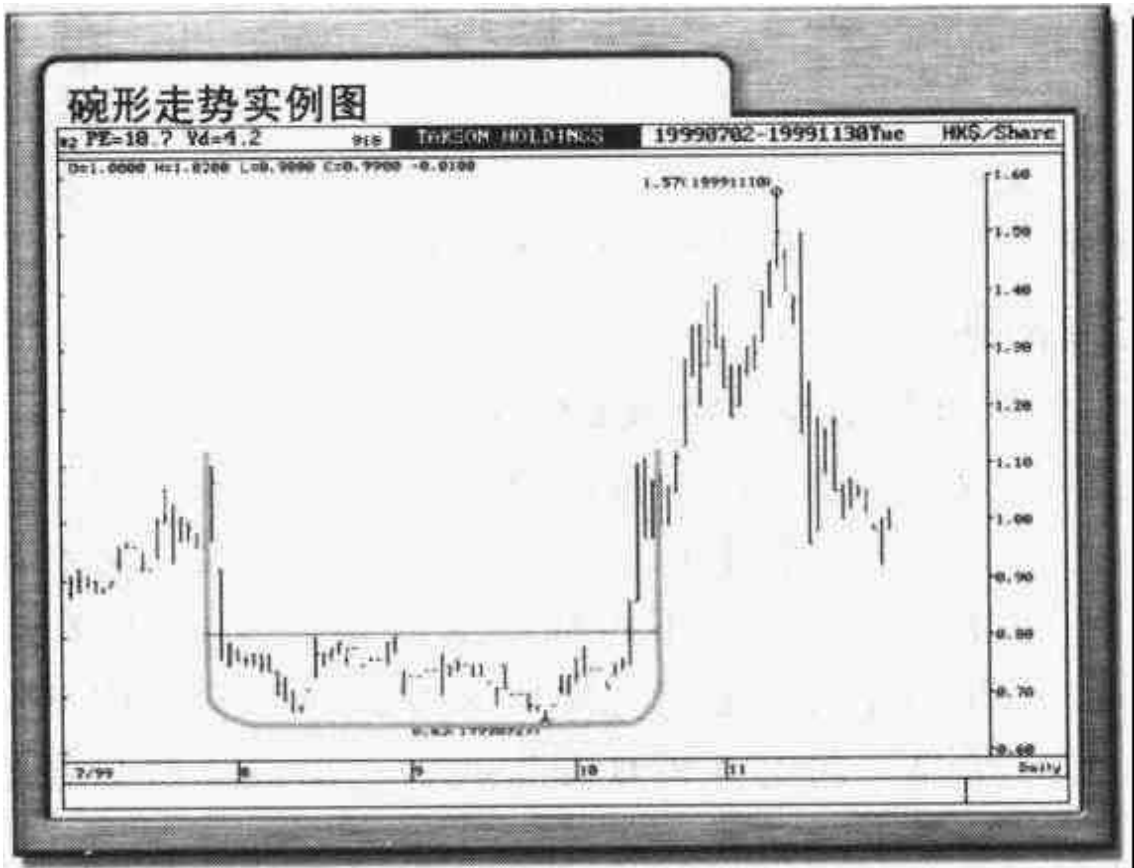
走势剖析：

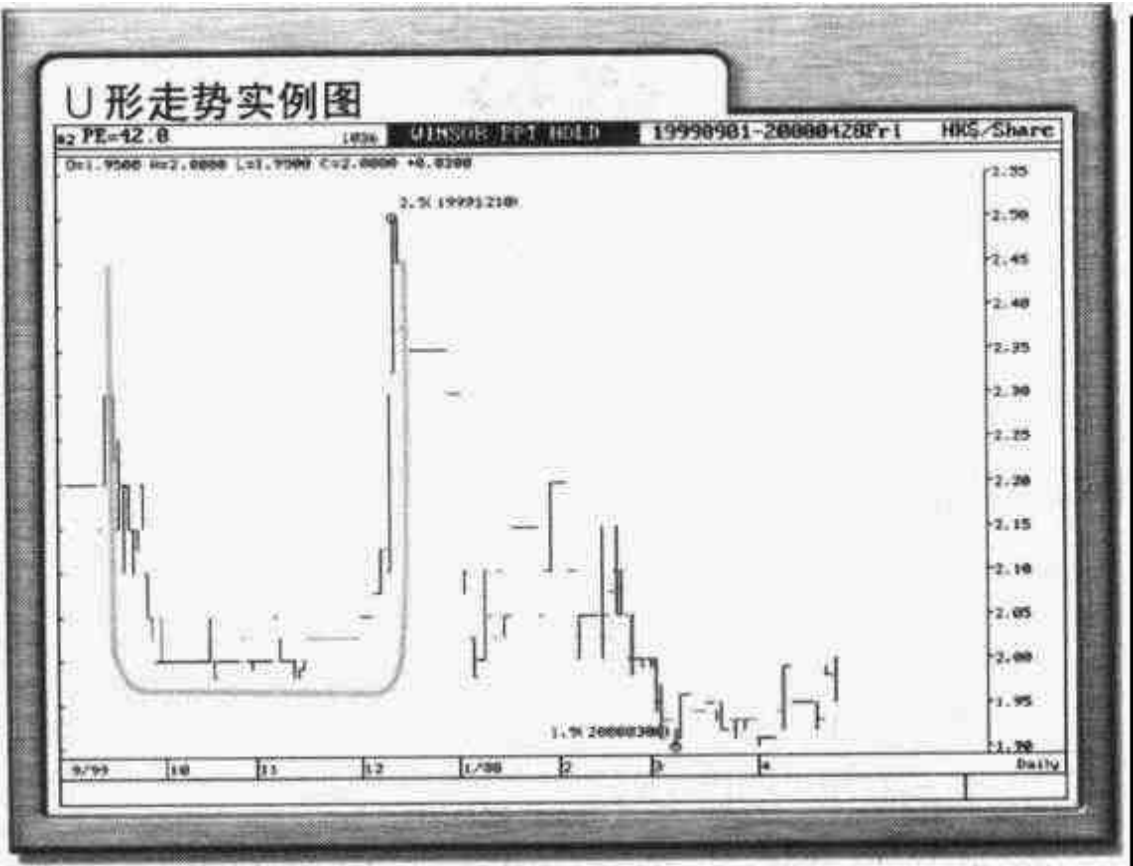
形成过程刚好与圆顶走势相反。

- (1) 股价大幅下跌后低位渐见支持，沽压明显减弱，主要是股价下跌空间不大所致，低位见买盘出来，但态度并不积极，原因是好友未储够货，又不愿高价追货，所以不欲股价急升，因此股价稍为向上升买盘即告收敛，形成走势只在低位上下波动。
- (2) 经过一轮上上下下之后，买盘储货数量渐渐增加，升势也蠢蠢欲动，到最后好友压价收集完成后，股价自然向上，升势逐渐转急，升幅扩大，后市持续上升。

碗形及 U 形

碗形及 U 形是由圆底变形出来的两种特殊形态，碗形底部较圆底底部宽且平坦，底部运行时间较长，向上突破后升势较急。U 形底部运行较短，之前跌幅较深，上升幅度亦较大，形状看上去就像一个英文 U 字一样。





扇形

扇形(Scallops)是一种底部收集形态，利好后市发展。

特点分析：

可参阅圆底形态特点。

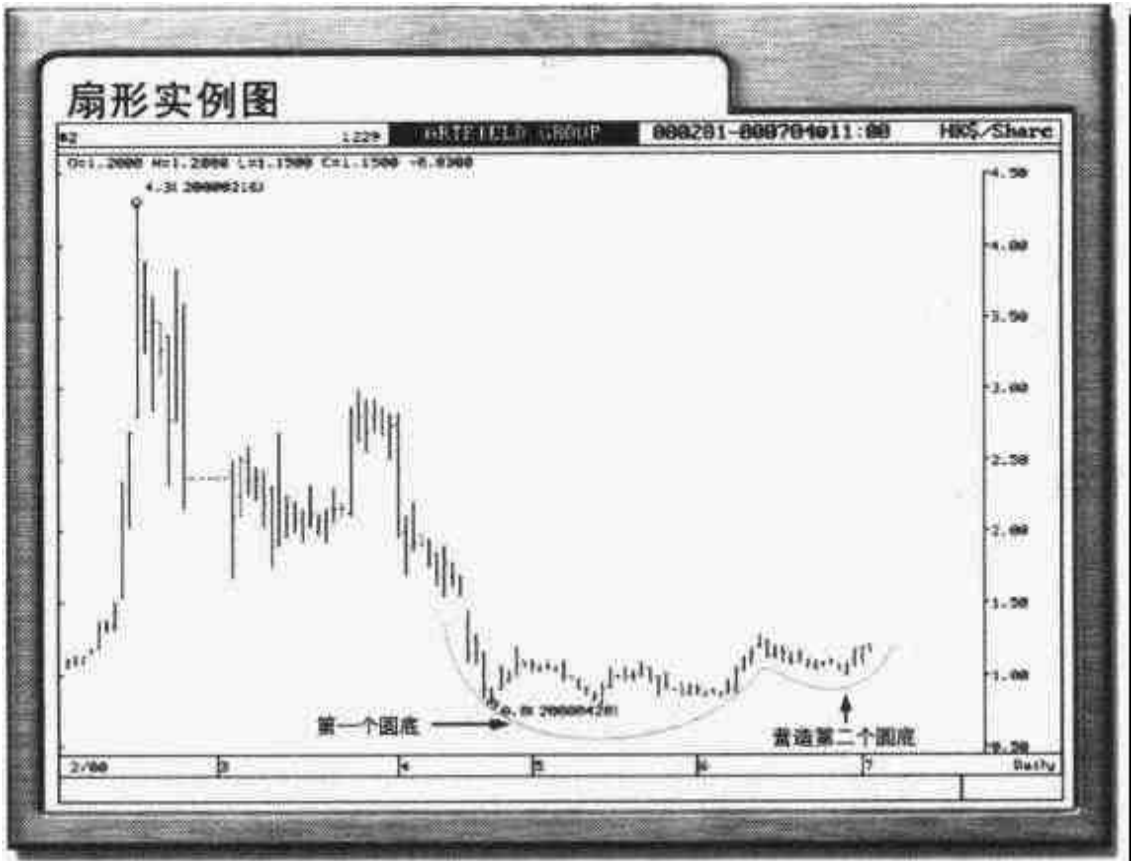
- (1)由两个近似圆底走势形态组成，通常以第一个圆底较低，而第二个圆底较高居多，即后面一个圆底提升到一个较高水平。
- (2)低位形成两个圆底收集，利好后市发展，后市多以向上突破居多，是其特点之一。

走势剖析：

同圆底走势类同，只是重复两次而已。

- (1)买盘经过第一个圆底收集后曾试图向上突破，但只是短暂向上冲而已，且升幅相当有限，股价又再度向下回落，走势显示升势未成气候。
- (2)股价虽然未能向上突破，但下跌幅度却又轻微，低位已明显较上一个圆底为高，其后股价再在该水平营造第二个底部。
- (3)经过第二个圆底收集后，好友再度发力向上，

走势转强，升幅扩大，后市持续向好。



扇形线

扇形线(Fan Principle)是一种较少见的形态，扇形线多发生于股价下跌后低位整固，最后以向上突破居多，是一转势的信号。

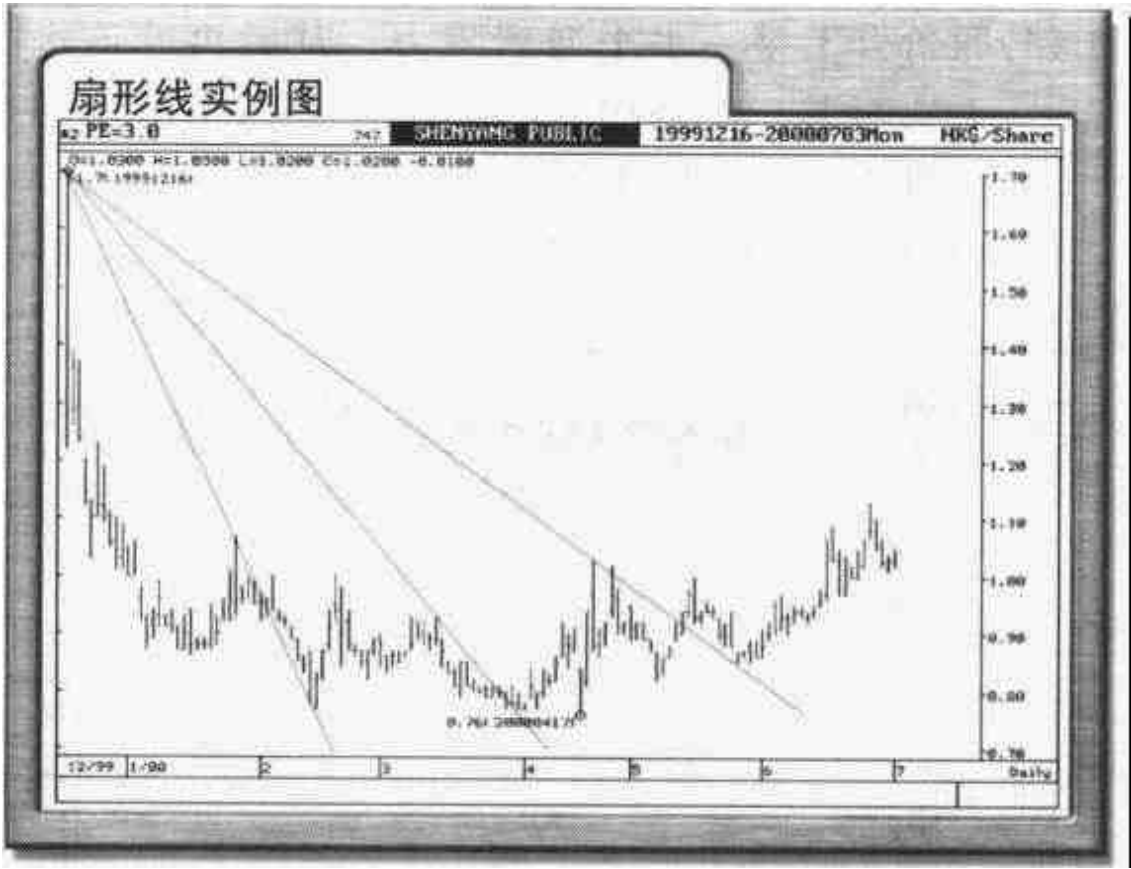
特点分析：

- (1)起于同一个突显的高点，通常高点为一个跌浪的起步点，然后由该高点分别向下拉线，连接多个下跌后出现短暂反弹之高点，形态上看上去就像一把折扇一样。
- (2)下边几个低位高点明显地与向下拉之高点有相当距离，即高位高点及低位高点有相当幅度。而低位高点之间则处于相若水平，是其特点之一。

走势剖析：

- (1)高位有强大沽压，股价大幅向下滑落，跌至某一水平获得支持，股价略向上反弹，但幅度相当有限。其后又再度回落，但跌幅已较之前跌幅为小，股价再向上回升，其后在低幅窄幅上上下下。

- (2) 股价经过急跌后低位有一定支持，主要是股价低残，部分买盘入市所致。但由于之前急挫，令短期元气大伤，市场需要一段较长时间将沽盘消化，以及逐渐建立信心，所以低位反弹力弱，形成一扇形线走势。
- (3) 低位经过一轮整固打底后，股价终于将沽盘完全消化，向上突破扇形线后走势明显转强，后市向好。

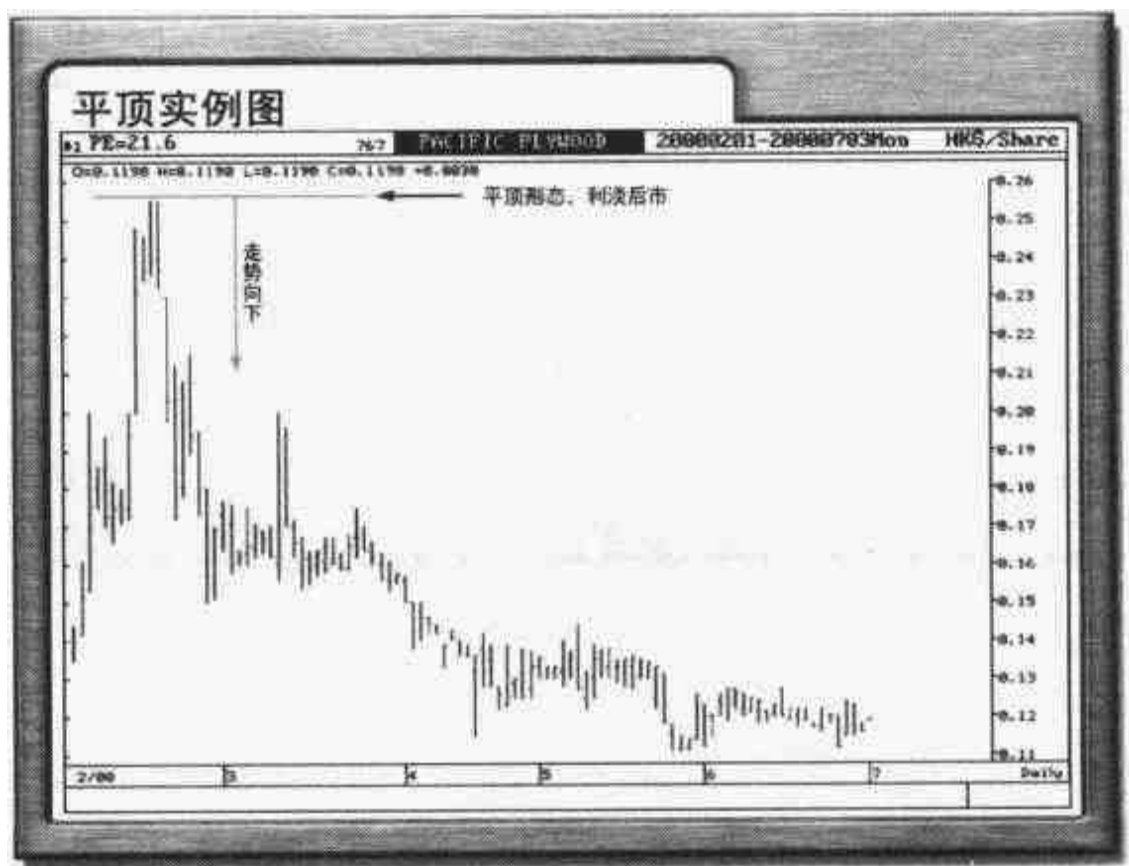


平顶/平底

平顶(Tweezers top)/平底(Tweezers bottom)是一种转向形态，平顶出现后走势将转弱，而平底出现后走势将转强。

特点分析：

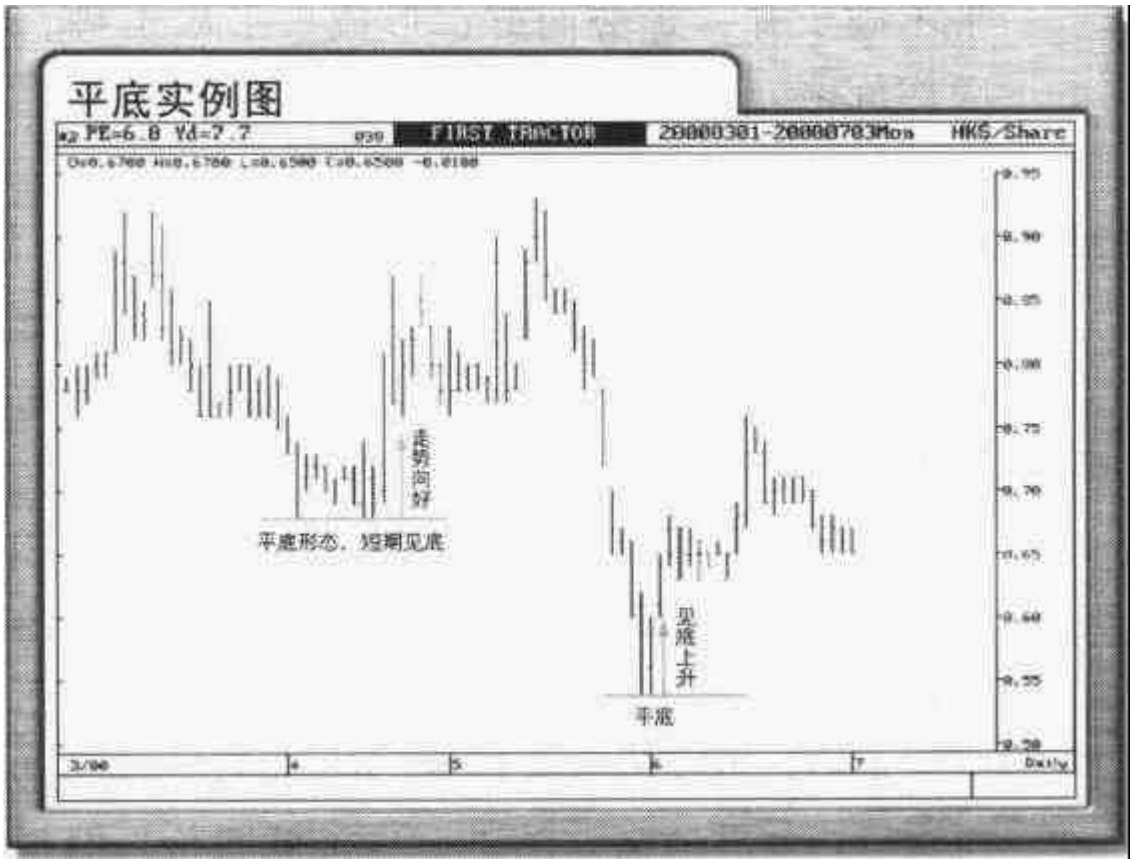
- (1)股价升上某一水平遇到阻力，其后再冲该水平无功而退，走势向下，形成一平顶走势，即顶部价格处于相同水平。
- (2)股价跌落另一水平获得支持，其后再下试该水



平不破反弹，走势向好，形成一平底走势，即底部价格处于相同水平。

走势剖析：

- (1)平顶走势：股价第一次升上某一水平明显遇有阻力而无力再上，显示该位有一定阻力，其后好友再度尝试冲破该水平，但在淡友力沽之下，没法向上突破。由于股价两度受制于该水平，显示短期该位阻力强大，所以好仓开始获利，卖盘亦持续沽售，走势转淡，股价辗转向下。
- (2)平底走势：当股价首次跌落另一水平的时候已获得支持，其后沽盘试图进一步推低股价，但再度在该水平得到支持反弹，主要是好友力守所致。由于股价两度在该水平呈现支持，吸引买盘再度入市，利好短线走势，股价反复造好。



单日转向

单日转向(Reversal Day)是一种转势形态，显示原有趋势暂告一段落，可以是利好后市，也可以是利淡后市，视乎所处位置，底部出现走势转好，顶部出现走势转淡。

特点分析：

- (1)原有趋势已持续一段时间，无论是上升或下跌，直至当日初段，上升或下跌走势仍然持续，且升幅或跌幅更为显著，但升势或跌势只能维持极短时间，即掉头往相反方向走，去势急而有力，最后更以全日最低位或最高位报收。
- (2)此日交投畅旺，成交量明显增加，主要是转势掉仓活动所致。

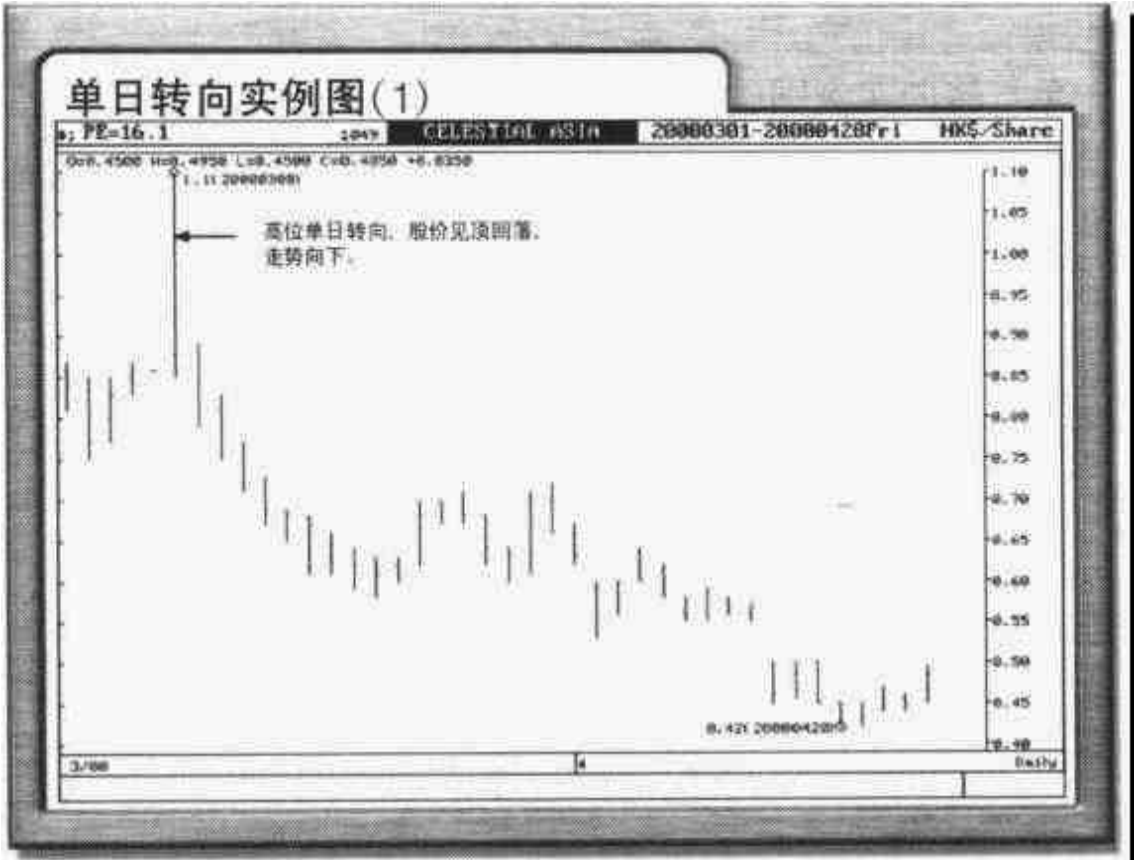
走势剖析：

- (1)在底部位置：股价经过一段较长时间下跌后，跌落一个较低水平，是日股价初时表现仍然疲弱，且进一步被大幅推低，但其后走势出现根本变化，股价迅即被抽高，将之前失地收回，跌势被完全扭转过来，以接近全日最高位或全

日最高位收市。

(2) 走势显示积弱已久的股价持续受抛售，直至当日早段，连最后一批卖家都出来沽货，姑勿论是愿意还是被逼，而当这批股份被市场完全消化后股价自然停止下跌。由于股价累积跌幅已大，部分好友开始入市吸纳，触发空仓回补，股价在沽盘减少及买盘增加情况下急速被扫高，转势信号相当强烈，后市走势转强。

(3) 在顶部位置：走势刚好与底部位置相反。股价经过一段时间上升后，当日走势再进一步被推高，但升势未能持久，即日被大幅质低，以全日最低位或接近全日最低位收市。走势显示该日当最后一批买盘入市后，淡友已开始主持大局，加上之前升幅已大，部分获利盘出现，令淡势更重，走势向下。



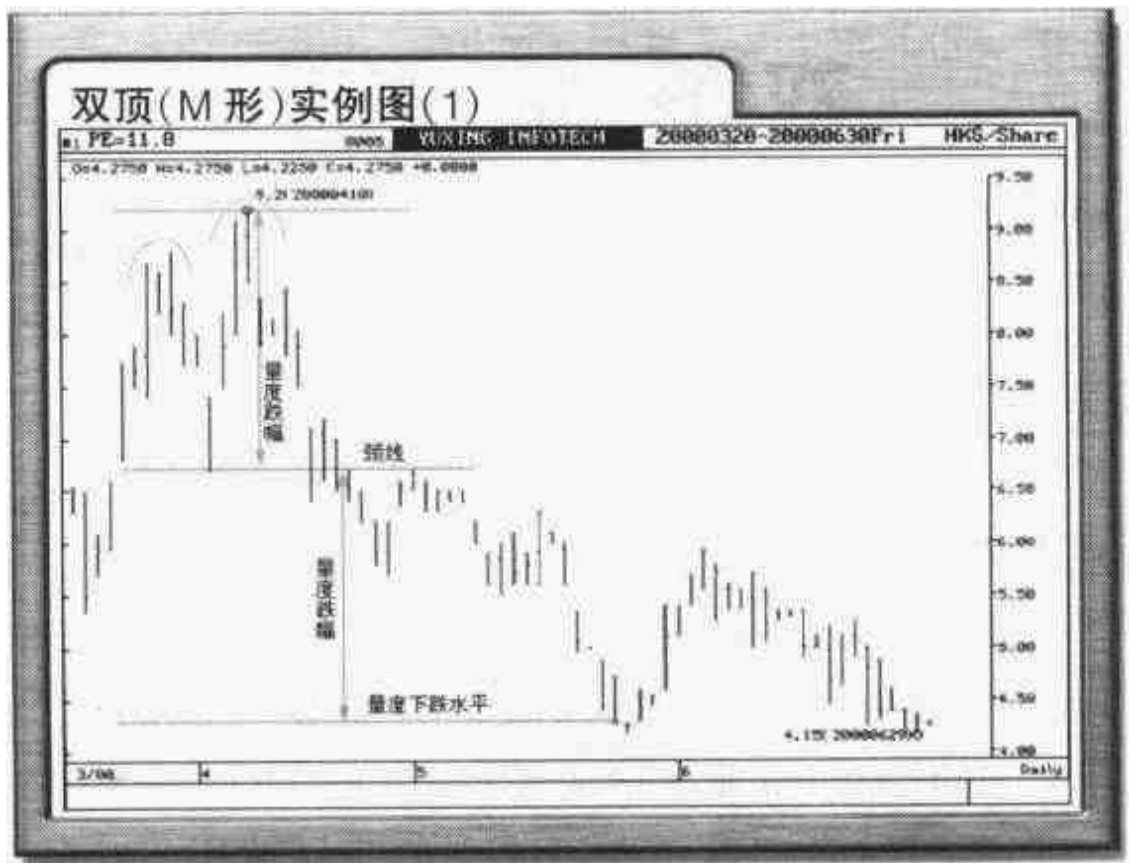


双顶(M形)

双顶(Double Tops)走势又叫M形(M Pattern)走势,主要是其形状好像一个英文M字,是一种见顶利淡后市形态。

特点分析:

- (1)股价经过一段时间上升,升上某一水平终于遇到阻力,走势开始回落,形成第一个顶部,上升时成交量显著增加。
- (2)股价辗转回落,期间成交量明显减小,跌落另一水平获支持企稳,然后向上反弹,形成一条颈线(Neck Line)。
- (3)股价反弹上试之前第一个高位,升上该顶部附近水平,高点可以略高或略低于第一个顶部,但成交量却未能配合,明显较第一个顶部的成交为低,且股价未能进一步向上升,其后再度回软,形成第二个顶部。
- (4)股价向下回试颈线位置,可能获短暂支持,但其后再向下跌破颈线,确认双顶形态成立,跌穿颈线后走势明显转弱,持续向下跌量度目标推进。量度以颈线至顶部位置垂直距离为目标。



走势剖析：

- (1) 股价被大幅推高上第一个顶部后买盘明显减少，升势无法持续，获利盘开始涌现，走势向下，跌落颈线水平。
- (2) 低位有支持，淡友见股价已回落相当幅度，没有进一步将股份沽售，市场明显减少一批沽盘，令股价企稳。加上另一批买家入市，令股价再度回升，上试之前高位，但此时之购买力已大不如前，成交量明显较第一个顶部为低。
- (3) 当股价升上第一个顶部附近明显遇到阻力，主要是部分之前错失第一次高位水平获利的买家

出来沽货，令高位压力增加。淡友见股价上升乏力也纷纷出来质货，令高位压力更为沉重，走势转弱，再次下试颈线位置。

- (4)由于颈线位置曾出现支持，所以部分淡仓在该位先行回补，令颈线出现短暂回稳形象。但此时市况已较之前明显转弱，好友见股价顶部已经形成，而对后市存有戒心，入市欲望降低，走势再度向下。跌穿颈线后升市暂告一段落，虽股价可能出现短暂后抽，但好友已信心尽失而全面出货，股价大幅下挫。

买卖策略：

- (1)可于股价在形成第二个顶部时先行沽售，即在股价升上第一个顶部附近水平而未能企稳，且成交未能配合时获利。
- (2)跌穿颈线是全面沽货的信号，若未能在第二个顶部形成时出货者应清货离场，好仓止蚀，建立空仓。



双底(W形)

双底(Double Bottoms)走势也叫做W形(W Pattern)走势，主要是其形状就像一个W英文字，走势刚好与双顶(M形)相反，是一种见底利好形态。

特点分析：

- (1)市况持续向下滑落，跌落某一水平喘定，其后向上反弹，营造第一个底部。
- (2)反弹上另一水平遇到阻力，市况再度掉头向下，恢复之前跌势，形成一条颈线。
- (3)市况再度下试第一个低位，跌落该底部附近水平再获支持，低位或高于或低于第一个底部，但没有进一步向下跌，其后再度回升，形成第二个底部。
- (4)市况再向上试颈线水平，该位短暂争持后再以大成交向上升破颈线，走势迅速转强，量度升幅以颈线至底部垂直距离水平。升破颈线时成交激增。

走势剖析：

- (1)市况大幅下挫，跌落第一个底部水平，出现技

术性反弹，走势向上，但反弹幅度相当有限，主要是好友对市况上升存有戒心，未敢入市追货，市况只能升上颈线位置，其后又再度回落。

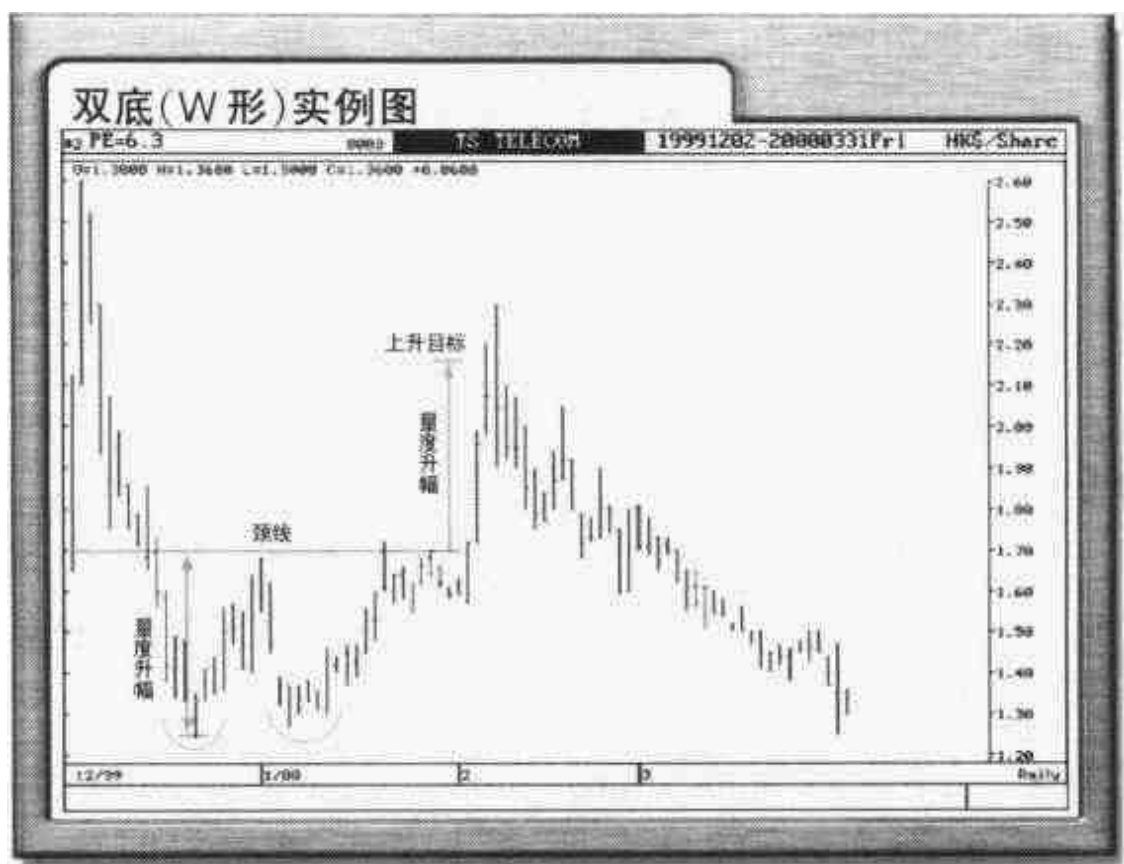
(2)当市况第二次下跌，跌落第一个底部附近时已有明显支持，之前在第一个底部没有入市的投资者入市吸纳带动市况再度企稳并向上回升，走势转强，向上冲颈线水平。

(3)由于颈线水平曾一度出现阻力，部分好仓在该位附近先行获利，而在该位出现短暂争持。但市场气氛已明显改善，股价在买盘大手入市吸纳下向上冲破颈线水平，触发新一轮买盘跟进，走势进一步向好，市况大幅向上。

买卖策略：

(1)于市况在形成第二个底部时收集，即在市况跌近第一个底部水平而没有进一步下跌时买入。

(2)向上升破颈线且有大成交配合时追入，目标为量度上升水平，淡仓宜立即止蚀。

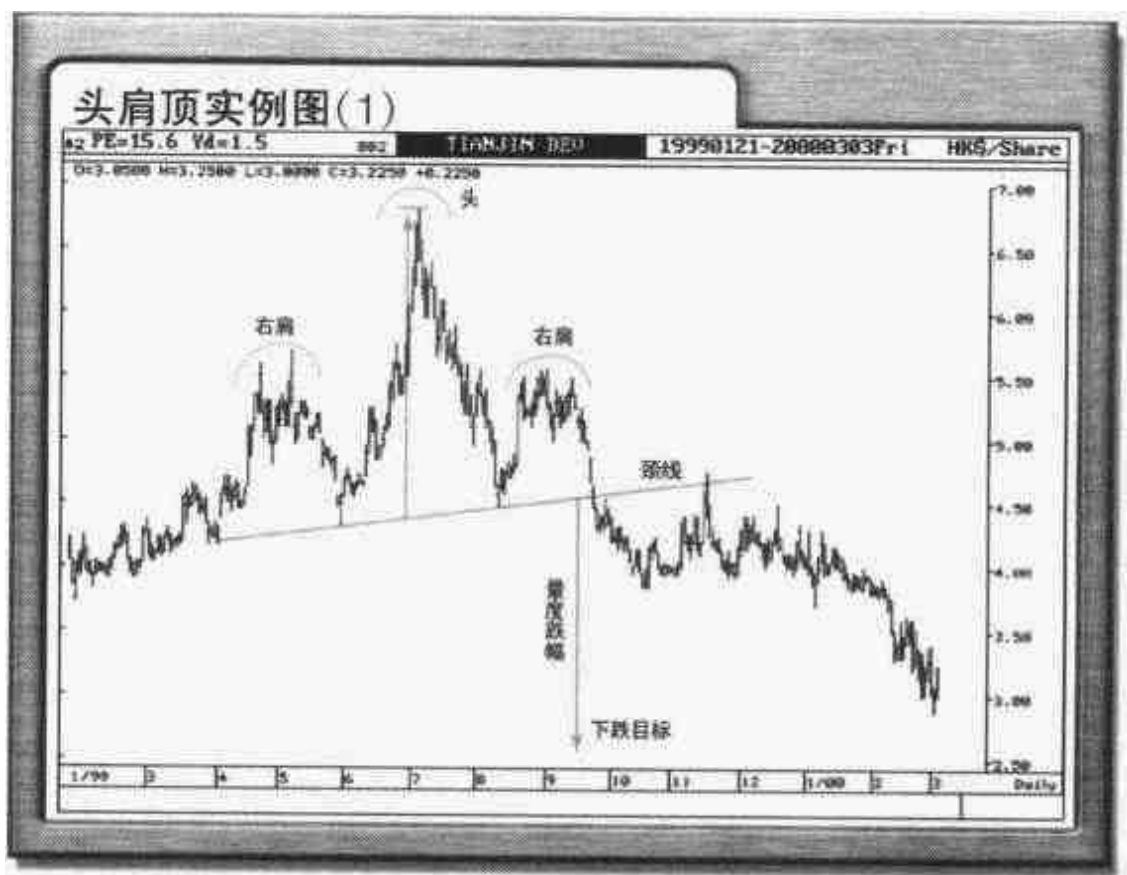


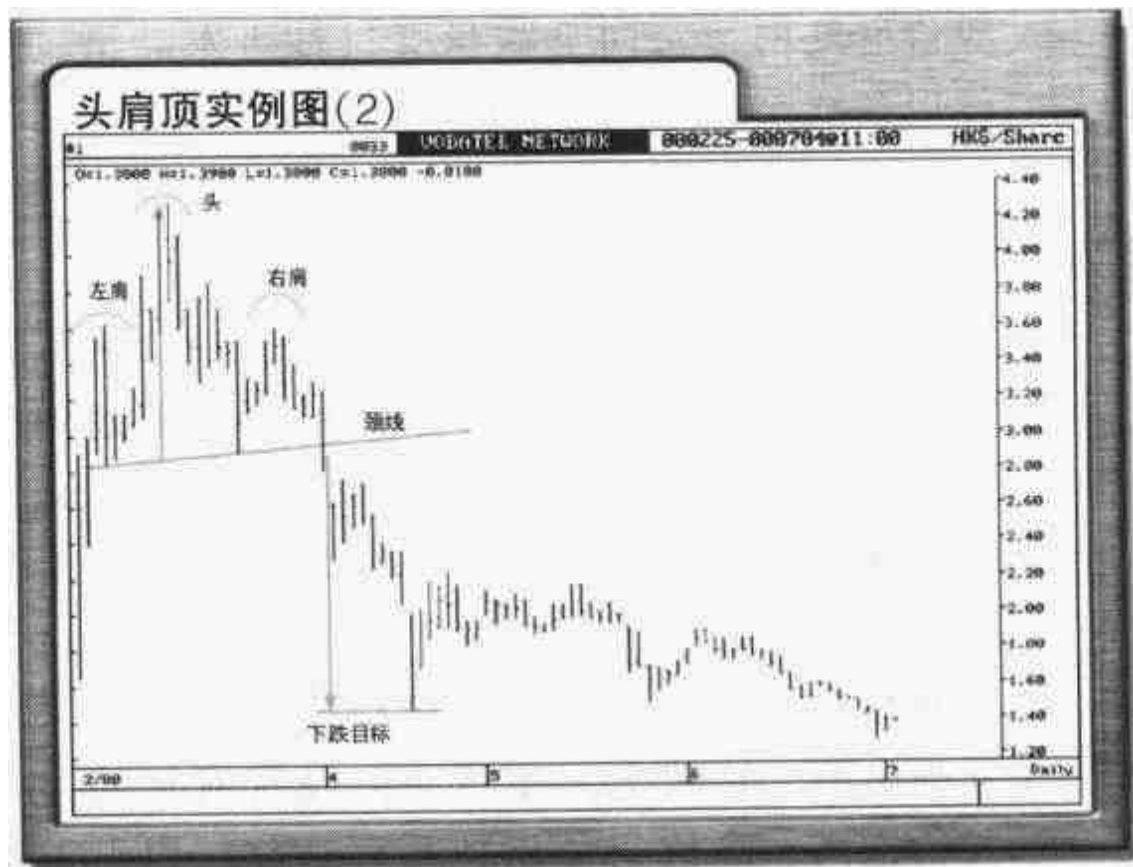
头肩顶

头肩顶(Head and Shoulders Top)属于一种中期见顶转向利淡形态,是一种可信性颇高的走势。

特点分析:

- (1)大量买盘入市刺激股价持续造好,成交激增,升上某一水平,高位开始有阻力,走势偏软,成交量减少,形成左肩部分。
- (2)股价经过短暂下跌后企稳,买盘再度入市将股价推高,虽然此时买盘未及形成左肩时多,但





由于沽压减轻，少量的买盘已足够将股价推高且明显超越左肩顶部位置，其后股价再度回软，成交进一步减少，形成头部。

- (3) 股价回落幅度并不显著，低位可能略高于或略低于左肩回落时低点，其后再度靠稳，向上回升，成交进一步萎缩，两个低点连成一条颈线。
- (4) 此次回升无论在力度上及幅度上都已大不如前，股价只能升至左肩附近水平已行人止步，明显未能逼近头部位置已掉头回落，下试颈线水平，这时成交量进一步减少，形成右肩部分。
- (5) 向下跌穿颈线后头肩顶形态成立，走势迅速转弱，虽期间亦可能出现后抽，但颈线已有阻力，

股价反复向下，向下跌量度目标进发。量度目标以颈线至头部之垂直距离计算。

走势剖析：

- (1)左肩形成过程显示好友大举入市，股价大幅造好，但经过一轮上升后开始在某一水平遇到阻力，获利盘也随之涌现，令股价回跌，成交减少，回落幅度并不显著，原因是股价调整主要来自获利沽盘，所以沽压不大。
- (2)获利盘被消化后股价并再度掉头回升，此次上升则由第一次错失入市机会的投资者带动，将股价推高，高位明显超越左肩顶部。但由于头部形成的买盘已明显较上次为少，所以虽然股价升越左肩位置，但上升力度及持久性略嫌不足，所以在获利盘再度涌现下股价自然难企于高位，走势再度向下。
- (3)股价再度回落，跌至上次低位附近水平，由于该位在上次调整已显现支持，所以触发短炒者入市吸纳，令股价再一次回升。由于买盘多来自走短线之买盘，所以买盘更弱，升势更难维持，股价只升上左肩附近水平即引来大量沽售，弱势已渐渐形成。
- (4)当股价持续未能向上突破高位后，好友对股价再升已有保留，入市态度转趋审慎，买盘持续

减少。另一方面，看淡情绪日益高涨，愈来愈多人看淡后市走势，令股价更见压力，走势向下跌穿颈线。

(5)由于两度曾获支持的颈线水平失守，令投资者更为失望，看淡气氛充斥市场，触发市场全面出货，走势大幅向下，形成弱势。

头肩底

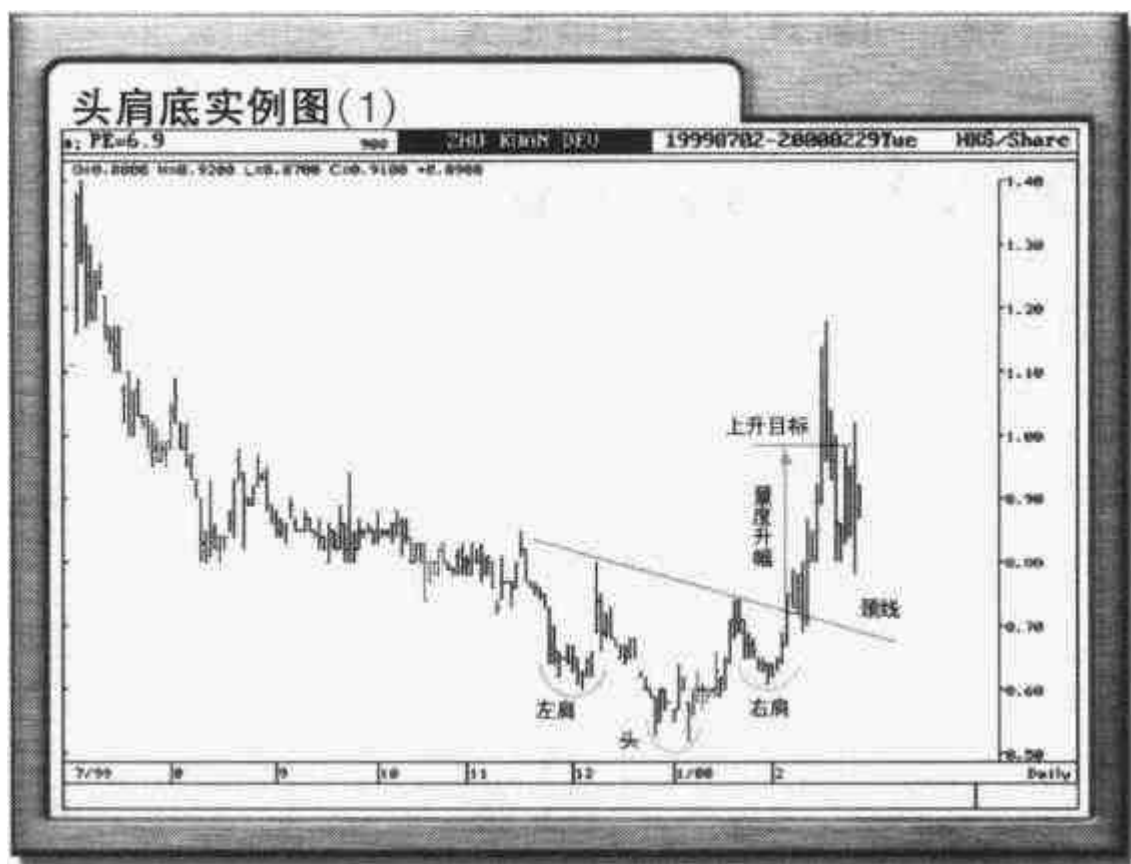
头肩底(Head and Shoulders Bottom)是一种中期见底转势形态，走势刚好与头肩顶相反。

特点分析：

- (1)左肩的形成：沽盘持续，股价反复下跌，跌至某一水平出现技术性反弹，形成左肩部分。
- (2)头部的形成：经过短暂技术性反弹后，股价再度回落，进一步向下跌穿上次低位。低位有买盘吸纳，股价再次向上反弹，形成头部。
- (3)颈线的形成：股价升抵上次反弹高位附近水平已有阻力，走势又再偏软，两个反弹高点连成一线，形成一条颈线。
- (4)右肩的形成：股价再度下挫，但沽盘已明显减弱，跌幅亦没有上次大，股价未跌落上次低位已掉头回升，形成右肩部分。
- (5)头肩底形态成立：大成交量带动股价向上升破颈线，形态即告完成，走势迅速转强。量度升幅为头部至颈线垂直位置，升破颈线时成交量激增。

走势剖析：

- (1)左肩形成过程显示沽压沉重，股价大幅下跌，低位终于出现技术性反弹，但回升幅度相当有限，主要是技术性买盘薄弱所致，其后股价再度下跌。



- (2)股价进一步被推低，向下跌穿左肩水平，但此时沽压已明显较上一次减轻，低位开始有买盘入市，走势再度向上，升上第一次反弹高位附近水平。由于该水平较早前一度呈现阻力，所以部分沽盘再度在该水平沽售，股价再一次回落。

- (3)此次下跌沽压进一步减弱，股价跌落左肩附近

水平已停止下跌，再度回升，由于今次下跌已未能跌破上次低位，明显较头部为高，令投资者重建信心，买盘增加，走势明显较前转强。

(4) 走势持续转强吸引愈来愈多投资者入市，循环效应之下大量买盘终于涌现，股价向上升破颈线，扭转跌势，升幅扩大。



V 形走势

V 形(V Pattern)走势是一种杀伤力颇大的形态，主要是市场变化无常所致，此形态比较难玩味，令人颇为头痛。

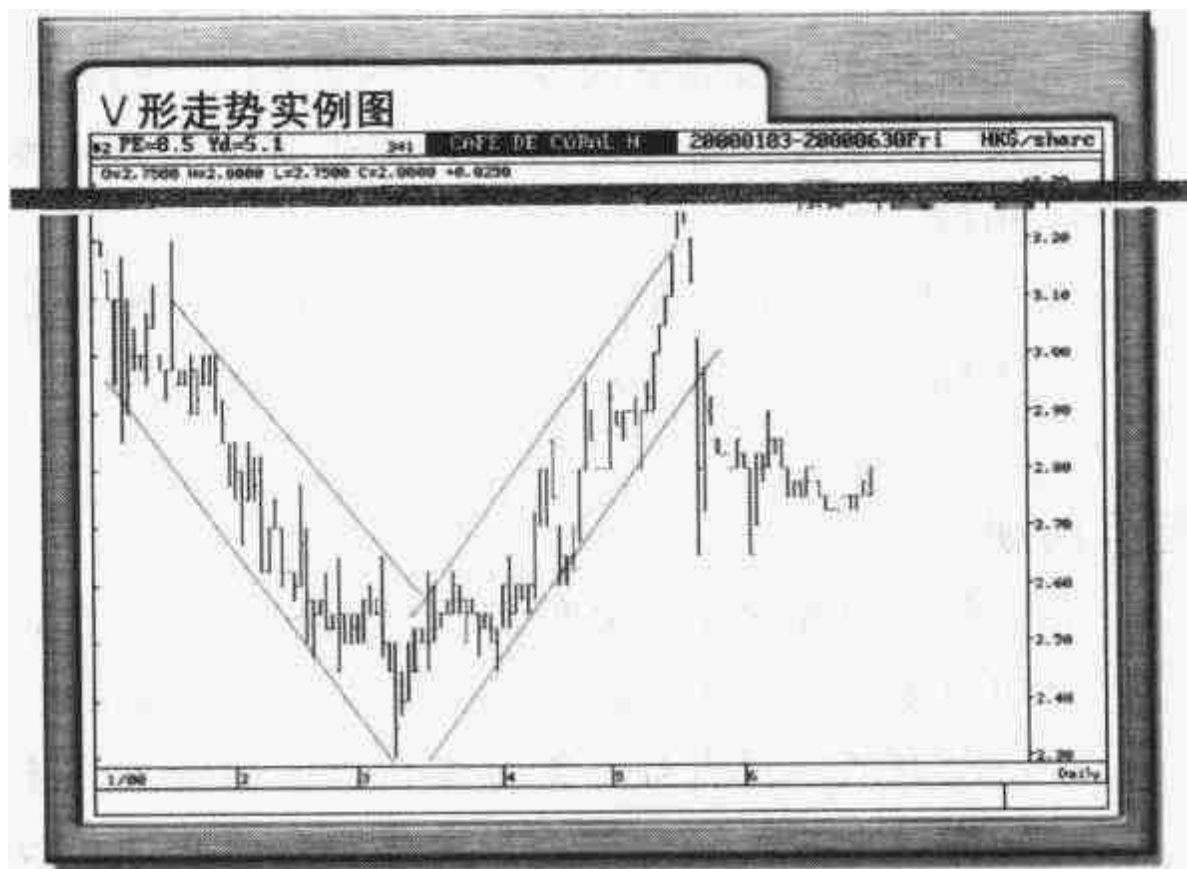
特点分析：

- (1)一下一上，走势都相当陡峭，形状看上去就好像一个 V 字一样。
- (2)股价先是下跌，然后再上升，跌势及升势都颇为有秩序。最典型的 V 形走势是下跌时的速度及下跌幅度，都与之后上升的速度及上升幅度相似。
- (3)V 形底部位置一般成交量都显著增加，主要是转势时掉仓活动所致，此其特点之一。

走势剖析：

- (1)V 形走势变化十分戏剧性，所以相对其他形态更具杀伤力，主要是其间市场情绪转变快而速，一时看淡一时看好，警觉性稍低的投资者在未转变过来的时候已被杀得遍体鳞伤，止蚀位设置相当困难。

- (2)形态上半部走势一直由淡友主导，股价持续有秩序地下跌，市场一片看淡之下，好友毫无招架之力，期间并未能营造任何反弹，主要是市场气氛悲观，买家未敢贸然入市所致，好友任由淡友宰割，直至卖家沽清货源为止。
- (3)当股价跌至某一水平，淡友沽清手上的货之后，股价立即作 180 度戏剧性转变。好友完全扭转之前的劣势，市场一致转为看好后市，买家积极入市，股价也因此拾级而上，几乎以之前下跌的速度向上回升，将之前的跌幅完全收复过来，淡友处于一种挨打局面。



倒转 V 形

倒转 V 形(Inverted V Pattern)走势刚与 V 形走势相反,其杀伤力同样强大。

特点分析:

与 V 形相似，但方向相反。

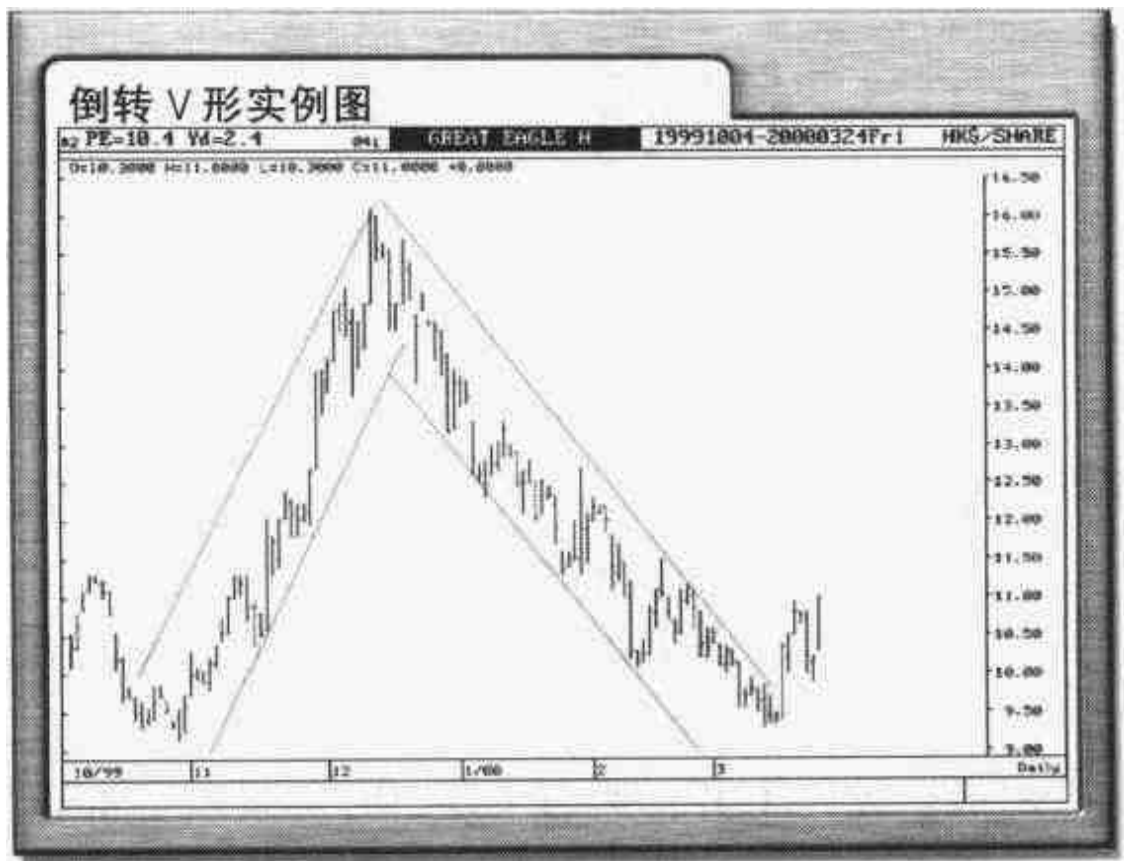
(1)一上一下，走势同样十分陡峭，形状看上去就好像一个倒转 V 字一样。

(2) 股价先是上升，然后下跌，升势及跌势都相当有秩序。且上升速度及幅度与下跌速度及幅度相近。同样顶部位置成交量增加。

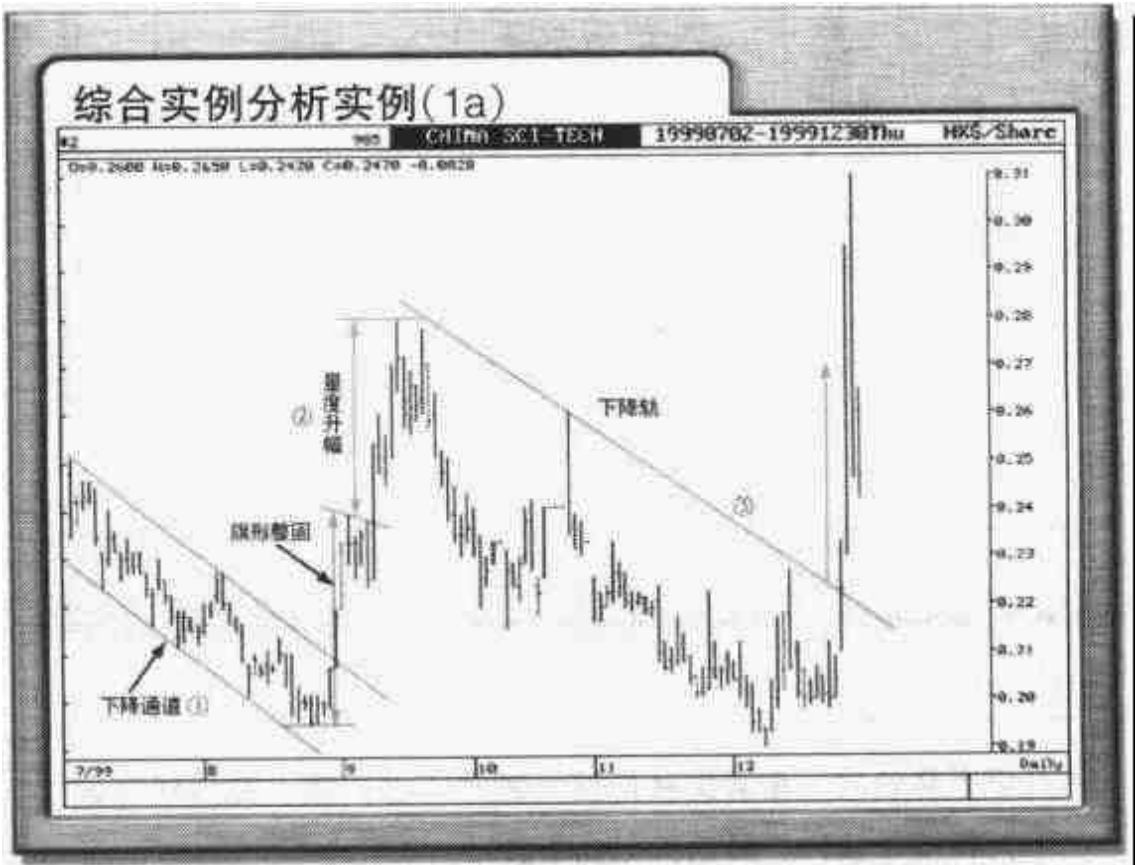
走势剖析：

(1)倒转 V 形走势亦相当戏剧化，市场一时看好一时看淡，情绪变化无常。形态的上半部由好友主导，而下半部则完全由淡友控制。

(2)早段股价在一致看好下持续上升，走势全面向好，但升至某一水平后市场气氛即发生根本变化，由原来的全面看好转为全面看淡，走势迅速转弱，以之前相仿的上升速度向下回落，跌落上升时的起步点。

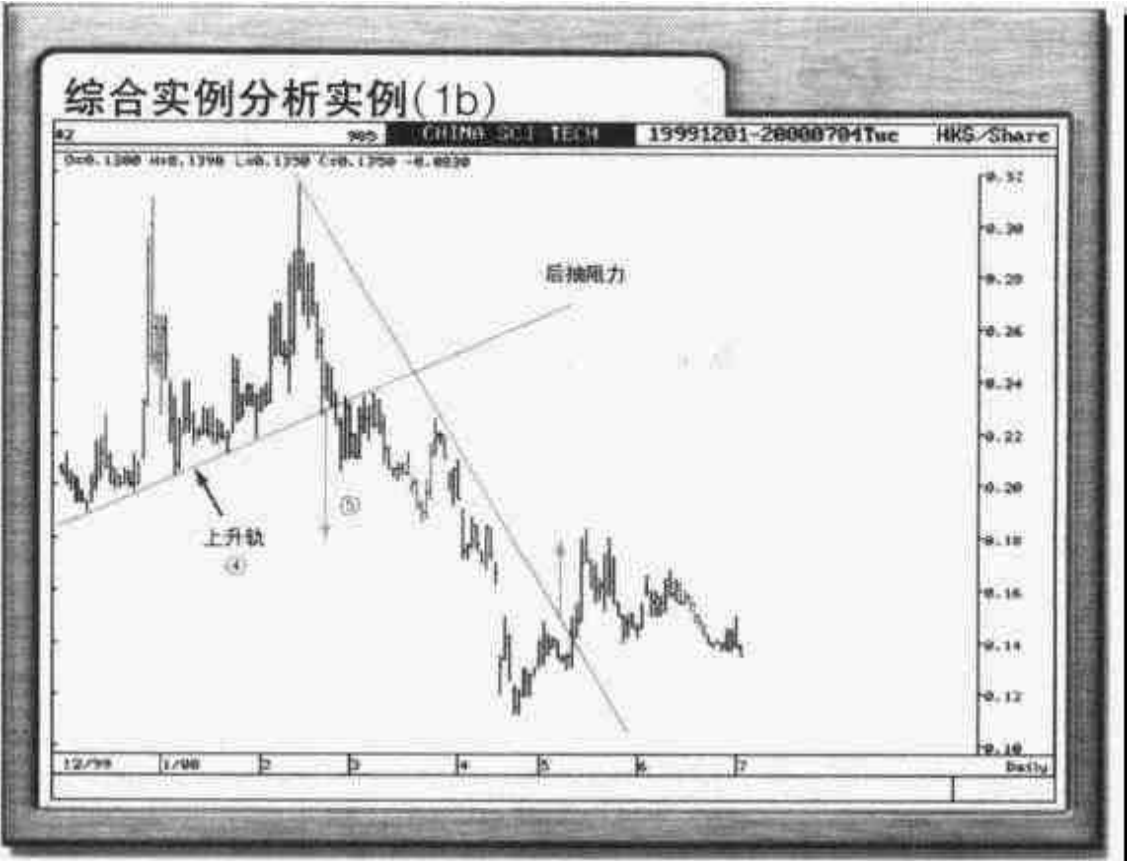


综合实例分析



- ① 股价持续在下降通道内运行，直至向上突破。
- ② 突破下降通道后股价大幅造好，低位营造一旗形走势，旗形整固后再向上突破，完成量度升幅。
- ③ 高位有压力，股价反复向下，历时3个月，一直受制于下降轨，最后发力向上突破，升势急劲。

* 接(1b)



* (1b)接(1a)

- ④升破下降轨后，走势反复向好，建立一上升轨，并持续在该上升轨楼上运行，最后终于向下跌破。
- ⑤跌破后走势转弱，一度试图反弹，但受制于后抽阻力，股价再现跌势，跌势加剧，跌幅扩大，持续在一相当陡峭的下降轨向下滑落，直至向上突破下降轨。



- ①向上突破下降轨，走势转强，短线向好。
- ②向下跌破上升轨，短期走势转淡，后市向下。
- ③股价一直受制于该阻力线，突破后扭转跌势。
- ④守支持线可反复向好。



- ① 股价持续在上升通道内反复向好。
- ② 一度向上突破通道但迅速回落至通道内，假突破走势。
- ③ 守通道底部走势仍偏强。



- ①受制下降轨走势仍然反复偏淡。
- ②营造一圆顶走势，目标直指③支持位。
- ③④分二级支持，守其上，后市并非太差。



- ① 跌穿上升轨后，走势较弱，跌破后该线即转为一后抽阻力。
- ② 破位后直线下挫，跌破显著。
- ③ 急跌后低位正营造一扇形线走势，走势渐靠稳。



- ①平底三角形。
- ②突破后直指量度升幅目标。
- ③暂受制于对称三角形走势，短期正处于待变格局。



- ① 正营造一长方形走势，股价持续在密集区内运行，底部不宜跌穿。
- ②③高点愈高，阻力愈大。



- ① 跌破上升轨急挫，扭转升势。
- ② 股价持续在下跌楔形运行。
- ③ 正营造一下降通道，走势有待改善，宜向上突破通道顶部。



- ①上升轨。
- ②下降轨。
- ③营造一扇形走势。

北航 C0544233