

## 第1章 Chapter1

# 绪 论



学习书本知识，如果你不将它变为自己的知识，别人就会在其需要的时候利用它赚取大量的金钱。

——日本谚语

日本的蜡烛分析是一种非常有效但没有被充分利用的投资决策技术。虽然美国投资界的大部分人士都知道蜡烛分析技术的存在，但很少有人懂得蜡烛分析是如何在实际应用中起作用的。利用易懂的日本蜡烛分析，能够揭示许多市场内在的信息，但是很少有人懂得那些交易信号的影响和重要性。

本书的目的就是要告诉投资者如何有效地利用日本蜡烛技术来盈利。本书所详细描述通俗易懂的K线分析将会使读者很快学会这种赚钱的技术。更重要的是，掌握K线图<sup>⊖</sup>及其内在的市场理念将会使读者的整个投资理念得到全新的升华。虽然这听起来似乎很大胆甚至不可置信，但是利用这种日本蜡烛分析技术的人的确在市场上挣到了很多钱。因此，知道如何利用蜡烛分析和为什么蜡烛分析能够起作用将会立刻提高读者的投资回报而且会根本改变其整个投资理念。这种新获得的理念，连同辅助的被设计用来最大化投资回报的训练项目，将会使投资者获得持续的利润。当投资者一旦确信K线图的可靠性时，投资者也就获得了一种预定的投资法则。于是，K线图也会大大增强该投资者的盈利能力。

<sup>⊖</sup> 即蜡烛图，本书交替使用蜡烛图与K线图这两个名词。——译者注

多数的读者可能会对从本书中所获得的知识如何超越所有的投资工具和交易框架而增强投资能力这一点感到疑惑。400多年的这种精确的对于反转的确定和对于趋势的预测，已经可以供读者任意使用了，而精通K线图将是下一个最大化投资回报的主要步骤。

为什么蜡烛图信号没有得到更广泛的应用呢？如果这些信号这么精确的话，为什么没有更多的投资者，无论是个人还是机构，使用这些信号呢？答案在于：过去，人们学习K线图太费精力，而且在投资者获利之前需要一段很长的学习曲线，而写作本书的目的就是训练读者如何轻松快速地跨越这些障碍。

## 1.1 从蜡烛系统中所获得的利益

日本蜡烛图信号具有一种其他技术系统所没有的主要特点，那就是：这些信号是根据投资者的感觉变化所创建的。这就是为什么蜡烛分析能够成功的关键所在。在这里我再强调一遍你刚才所读到的话：这些信号是根据投资者的感觉变化所创建的。真正理解这一点，将会使你的投资心理更加容易适应这种成功的投资法则。

不必对技术图表了解多少，投资者就能够快速而且容易地了解这些信号为什么这么有效的秘密。信号能够使投资者立刻看到反转的位置。这种蜡烛的形状能够将某特定时期内投资者的心理变化以可见的模式表现出来。本书为了说明方便，规定标准的时间框架是一天，交易的实体是股票而不是商品。当然，你可以选择任何对于你的交易方式合适的时期，可以按照分钟或者月份计算。可利用的投资工具包括任何具有投资者的恐惧和贪婪这一主要特性的工具。

K线图的图形比西方的线图（通常称之为棒状图）具有更大的吸引力。虽然这两种线图所展示的资料数量完全相同，但其可视性却大不一样。K线图能够立刻将投资者感觉的变化通过对价格波动的形态描述呈现在你眼前。当线图能够很容易地被理解时，发现投资者情绪变化也就变得更加容易。

一旦你习惯了K线图，就有效性而言，所有其他的图表似乎都会在你眼前立刻消失。当然，这并不是说其他的图表技术没有预警的功能。蜡烛图信号，与其他模式的图表一起，可以使确定反转的过程更加有规则。因此，只需要将K线图和基本的技术图表方法结合起来，你就可以看到你的投资回报一路高涨起来。

## 1.2 一段成功的历史

了解K线图形成的历史可以加强人们对于这种技术分析的信心。日本大米交易商们通过长达400多年的时间才建立了这套系统。通常的逻辑表明：一种能够持续这么长时间的系统必定具有某些值得信赖的特性。那些创建这些蜡烛图信号的大米交易商们的历史也再次证明了这种推断的真实性。经过400多年的发展，K线图在18世纪中叶达到了其最辉煌的时期。

加藤耕作（1716—1803）在德川幕府时代（第八代将军）生于酒田市。由于他被本间家族收养，因此改名本间宗久。对于蜡烛模式成功的理解使得他成为日本最受人尊敬的大米交易商，而且他为其家族所创造的财富也成为传奇。

成功犹如不能将手放在口袋里而攀登梯子。

——日本谚语

有很多诗歌都是关于本间家族数不胜数的财富的。比如有这样一首诗：“没有人能成为本间家族中的一员，但是每个人都想成为一个地主。”本间家族对于大米市场价格波动规律的掌握也常常出现在类似的诗歌里面：“酒田晴，堂岛阴，江户藏前雨飘零。”意思是说，当酒田（水稻生长的地区）的天气好时，堂岛交易所的价格就会下跌，而江户的大米价格就会下降更多。

本间的方法分成两种类型：市场Sanmi No Den和酒田战法。前一种方法的规则可以概括如下：

- 不要太贪婪，要通过了解过去价格的波动情况来分析时间和价格的比率。
- 目标是在顶部卖出，在底部买进。
- 当成交量从底部增长了100包或成交量从顶部增长了100包时，增加头寸。
- 如果交易未能成功，尽可能快地分析原因。一旦发现这是一桩不能获利的交易，立即将其清理掉并在进行下一桩交易之前休息一下。
- 如果一桩交易能够获利，清理掉其70%~80%，并当价格处在顶部或者底部时清理掉该交易的剩余部分。

市场Sanmi No Den的规则A、B和C要求投资者研究图表，而规则D和E则代表着投资哲学。

酒田战法标志着这种图表识别模式的开始。

虽然本间没有发明蜡烛分析，但是他的规则和投资哲学是这种分析的基础。在50岁出头时，本间撰写了160条规则。这些规则后来大都成为日本蜡烛分析的基石和日本投资规则的基础。他对于三时期模式（three-period pattern）的使用也是日本和西方图表分析的基础。

就像在美国比尔·盖茨与成功的计算机软件市场开发联系在一起一样，在日本通过对于蜡烛分析的认识，本间宗久这个名字与成功的投资联系在一起。如果你能像本间几百年前所做的一样学会“咨询”市场，你就会在今天的市场中增加投资获利机会，这一点你将会在下文中看到。

### 1.3 通过咨询市场来了解市场

当你分析市场时，要注意到市场本身的变化——也就是说通过咨询市场来了解市场。投资者必须要像猫抓老鼠一样紧跟市场变化的情况。图表反映的是市场中过去发生的事情。虽然从理论上讲市场的未来是不可预测的，但投资者最大限度所能做的事情就是分析这些可以识别的可能导致某种市场结果的图表。虽然重复的图表模式不是百分之百的准确，但可以通过分析使我们所得到的可能性大大地接近真实的情况。对于某些事件的确定能为我们提供预测的基础，否则，例如“晚上天空红了，水手们高兴了”之类的警告也将不会存在。几百年来对于天气变化的观察已经使得我们对于明天天气的预测有了一定的把握，而具有同样历史的对于市场的观察也已经使得蜡烛图信号非常准确。

### 1.4 K线图与棒状图的比较

在使用过K线图之后，你就会发现棒状图并不能清楚地为你提供对于市场的认识。尽管这两种图表所描述的信息相同，但是由于K线图相对更加形象化，所以其提供的信息比棒状图更加通俗易懂。而且，蜡烛这种形状可以使投资者快速轻松地从中找到有用的相关信息。

### 1.5 棒状图

如图1-1所示，在棒状图上，垂线代表每日的价格变化。该垂线的顶端代表当

日成交的最高价，其底端代表日成交的最低价，而紧挨着垂线右边的那根短横线代表当日成交的收盘价。近些年来，在垂线左边又加了一根短横线以代表当日交易的开盘价。股票交易的开盘价在当时并不容易得到，这个问题直到后来才得以解决，而期货和商品交易开盘价的确定问题则花了更长的一段时间才得以解决。

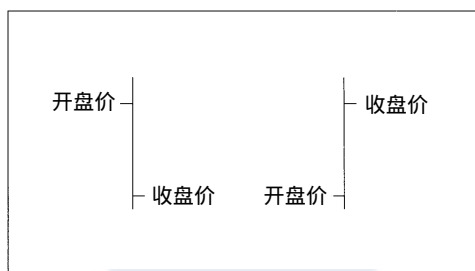


图1-1 每日价格变化

互联网的制表服务和软件商提供了大量与图表相关的技术指标。幸运的是，我们生活在一个软件包不断升级以提供更多技术信息的时代。技术的发展能够使投资者的判断更加准确。一旦习惯于K线图，投资者就会比以前更有可能进行成功的交易。

## 1.6 K线图

尽管与棒状图形态描述的信息相同，但是K线图相对更加形象化。与棒状图一样，K线图也要求有开盘价、收盘价、最高价和最低价。然而，对于K线图分析员来说，K线图形态描述的方式提供的信息则相对更多。

## 1.7 蜡烛的形状

如图1-2所示，水平线代表开盘价和收盘价。一旦这两条线被加到图中，它们就形成了一个盒子，这个盒子被称之为实体。如果收盘价高于开盘价，这个实体就是白色或者空的。如果收盘价低于开盘价，这个实体就是黑色或者填充的。但有一点需要注意的是：这并不意味着白色的实体表示一天的价格都在上升而黑色的实体表示一天的价格都在下降，实体的颜色只是说明了收盘价

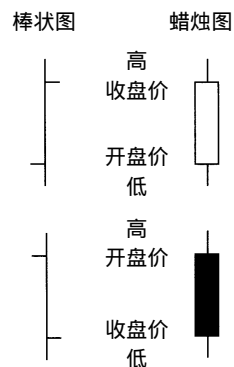


图1-2 蜡烛的形状

与开盘价的相对位置。

实体不同的颜色能够为投资者提供迅速的直觉判断：一个黑色的蜡烛紧跟着一个白色的蜡烛就会吸引投资者的目光，而这是普通的棒状图所不能表现的。

从实体延伸出去的垂线代表当天价格变化的极端情况，它们被称之为阴影或影线。在实体之上的阴影称为上阴影（或上影线）。一些日本技术分析界的人士也将上阴影称之为头发。而位于实体之下的阴影称为下阴影（下影线）或者尾巴。这些阴影的长度对于反转变化的有重要的暗示作用。

这些带有阴影的实体因其形状而被称之为蜡烛，但是不要被这个听起来不是很熟悉的名字所吓倒。利用这种蜡烛形状所提供的信息，蜡烛分析员能够远远地走在其他技术分析员的前面。

对于技术分析而言，盒子的颜色并不重要。只是在视觉的直观性上，白色和黑色能够很容易地进行对比罢了。一些计算机软件就用绿色来代表价格的上升而用红色来代表价格的下降，因为图表的目的只是为投资者清楚地提供一个信号形成的过程。<sup>⊖</sup>

我们可以利用图1-3和图1-4来进行棒状图和K线图的对比。一旦你习惯于K线图，这种直观性就会使其他的图表技术看起来有些过时。



图1-3 棒状图

⊖ 中国国内红色为上涨，绿色为下跌。



图1-4 K线图

学完本书后，你就会明白图1-3和图1-4所传达的信息有多大的差别。

## 1.8 消除情绪的影响，进行推理判断

日本K线图具有双重功能。投资者的恐惧和贪婪创建了蜡烛图信号，了解到这一点能够使投资者在头脑中形成一个框架，对蜡烛形状的发展进行预期。“你是怎样在股市上赚到钱的？”对于这个问题脱口而出的回答就是：“低买高卖！”虽然这听起来很简单，但是现实却一再表明某天某人仍然会在价格有一个较大的上升变化之后买进股票，这种决策是由人的贪婪所造成的。同样，当某天的价格振幅变大且在顶部的成交量放大时，你会发现自己也可能犯同样的错误。

相反，当某天价格到达当天的底部时，恐惧就会使你的投资决策失去理性。当价格变得更低时，常识告诉大家这时是该买进了。每天价格的波动和成交量可以被看做投资者害怕和恐惧的指标。这时候，蜡烛图信号就可以帮你获取巨大的收益。如果你能对蜡烛图信号进行仔细观察，就可以使你投资的框架更加准确，疑惑和恐惧也会让位于你的自信。如果你知道某个信号可能会导致什么样的情形，就会做出理性的而不是带有情绪的投资组合决策。

既要从恐惧中听取意见，又不要听从于任何恐惧。

——乔治 S. 巴顿将军

蜡烛形状所传达的逻辑其实很简单。为了简略地说明这个问题（在第6章形态描述“窗口”和“缺口”的章节中会有更详细的说明），让我们想象一下当一只股票的价格在过去的8个交易日持续下跌时，普通投资者的心态吧。股票价格每天都跌，到最后每个人都想抛掉这只股票而不管是什么价格。他们不能继续忍耐下去，因为恐惧已经占据了他们的整个心灵。结果，股票的价格跌幅更大，最终投资者由于不再持有该股票而远离了痛苦和恐惧。

如图1-5所示，我们可以看到：当经历过一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多。于是，第一个出现的问题是：“是谁买了所有的这些股票而减轻人们的痛苦？”也就是说，是谁充分地利用了“低买”这个概念？蜡烛分析能使投资者面对这些价格的变化时胸有成竹并且从中获利。

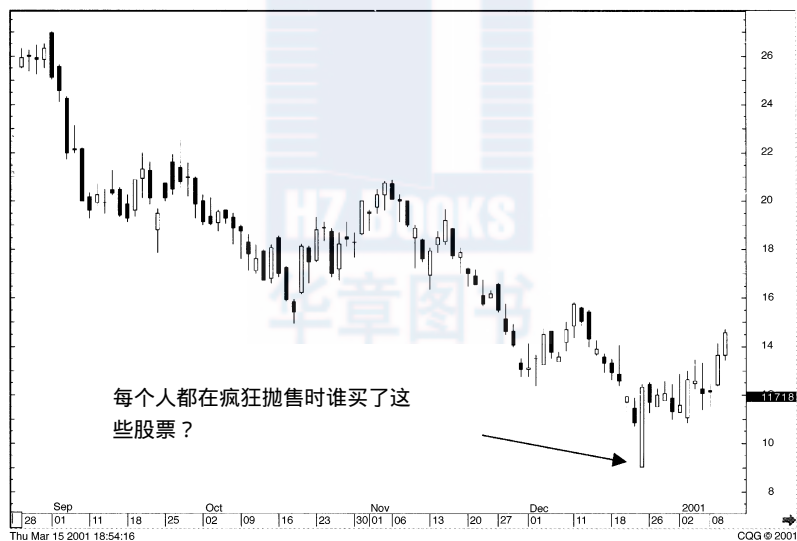


图1-5 在一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多

## 1.9 永久性地提高投资技巧

日本蜡烛分析会永久性地提高你的投资技巧。知道投资者对于价格波动是如何反应的会使蜡烛分析员处于有利的位置。首先，如果你知道处在底部的信号的



意义，就会防止你急切地买入价格还处在下跌之中的股票。当你在等待某一个信号出现时，一定的忍耐力是非常有必要的。其次，蜡烛投资者现在已经拥有了一个低买高卖的投资平台，借助它投资者几乎可以肯定地知道底部的信号将会在哪里出现，这可以使投资者在做决策时排除情绪的影响。通过寻找交易价格的底部信号，投资者可以形成一个不带任何情绪的法则。当你低买高卖时，一些风险因素会被极大地减少。然而，这种操作不是任何学校或者机构所能教会的。

遗憾的是，大多数投资者所获得的成为理性投资高手的经验都来自于自己千锤百炼的市场经历。很显然，有些人能够比其他人更轻松地掌握投资法则，否则，每个人都会在市场上表现得很好，而这是不可能的。但对于那些为培养好的投资理念而需要一个更强的框架的投资者而言，K线图正好是他们最好的选择。这种方法不仅能够指导你如何低买高卖，而且能够使你懂得反转是如何发生的。因此，当人们都买进所谓的“热门股票”时，由于你能够利用K线图进行分析，因此不会轻易地受情绪的影响而买进那些股票。

## 1.10 成为一个获利的蜡烛投资者

大多数投资者并没有自己的投资计划，这一点很容易得到证实。你可以问你的朋友或者同事他们是如何做出投资决策的。回答不外乎下面几种：从一个朋友的朋友那里得来的消息，杂志上关于某公司的报道，CNBC关于某公司或者某件产品的新闻，或者从投资简报中获得的关于某只股票成交的情况。除了以上几种答案外，通常还有这些答案的混合或者其他一些杂乱的来源。很显然，依据这样的消息来源进行投资决策所得到的结果通常是不一致的。更糟的是，如果所投资的股票表现还不错的话，你就不知道到底表现好的原因是什么。本书所提供的投资策略能够极大地提高你的投资回报，同时，这种方法将会快速地教会你如何记住和利用这些有用的信号。

本书对于这些信号形态的描述是精华版本，因为本书的目的是快速有效地教会你这种技术。市场上还有一些其他的相关图书可供你进行更详细的学习和研究。这些图书对于信号的命名和其形状背后所包含的心理都有很详细的形态描述。

本书共分为两部分。其中第一部分主要包括以下内容：

➤ 掌握信号的意义。

- 快速评估最有利可图的交易。
- 学会辨别什么样的标记是最有效的。

以上这些内容的学习有助于你消除“错误的信号”，而上述步骤的执行结果会在被量化之后用于最具有潜力的交易。

本书第二部分的内容主要集中于如何使收益最大化。这部分内容包括如何减少风险的交易策略。你将会学到如何理性地通过抛售股票将投资的亏损额降至最低而不是感情用事。同时，当你卖出你能够获利的股票时，你还能看到收益最大化的原则和哲学是如何发挥作用的。

## 1.11 创造最大化的交易可能性

K线图首先要考虑到投资者的主要目标：怎样才能使投资回报最大化呢？合理的经济原则总是与投资者的这种愿望相违背。通常的投资格言是：“长期投资是获取良好回报的唯一途径：你不可能通过短期投资而获益。”或者“发现一个基本面良好的公司，然后通过投资该公司的股票而获利。”虽然这些话我们已经听过无数遍了，但它们仍然是对于那些不想或者不能以最小风险获取最大回报的投资者的忠告——这就是投资的真谛。

一个人，不论他是代人理财还是管理自己的资金，当他要做出某种投资决策时，都必须问自己一个同样的基本问题：“这是建立在我的风险承受度之上且最大化收益的最好策略吗？”利用K线图，投资者就能够集中精力解决好这个问题，而整个分析决策的过程就是找到最合适投资的地方。对于保持收益最大化来说，这种逐步进行的程序（在第9章中有详尽的解释）能帮助投资者建立一种自我指导的规则。

为了增加投资成功的可能性，你必须详细地观察那些信号的微小变化，从而避免损失。当要进行收益最大化的决策时，你很可能会犯那些本来可以避免的常见错误。本书将向你介绍一些非常好的搜索软件，利用这些软件你能够在数分钟之内就获得有利可图的交易方案。这种逐步进行的交易实施程序将交易的各种可能性摆在你面前供你参考。对于受过K线图训练的投资者来说，这是一个非常强大而且合乎常理的交易程序。蜡烛分析不仅提供机械式的投资计划，而且会为投资者建立一个不含感情色彩的投资程序做好充分的准备。

## 1.12 基本面分析与技术分析的比较

基本面分析影响所有投资决策中的90%。对于长期投资者来说，基本面分析是其进行长期投资决策的基础。然而，它是投资回报最大化的有效途径吗？让我们考虑一下当分析某只股票价格的未来潜力时我们都做了些什么吧。我们在预测某个公司的未来潜力时需要好几百个不同的变量，比如：经理层有足够的经营能力吗？产品生产线能够继续支撑下去吗？该公司竞争对手的策略如何？政府法令在多大程度上影响该公司所在的产业？所有的这些基本因素都可能会随时发生变化，从而导致该公司发展潜力的逆转。

大多数理财“专家”都建议大家买进绩优的公司股票并且长期持有。在整个股票市场发展的历史中，股市的年平均回报率大约为11%，但在过去的4年中这些统计数字有些偏斜。在1997年之前，股市还从来没有连续两年以两位数的速度增长，而今天大多数的投资者并没有经历过很严重的熊市。熊市与公司的基本情况一点都不相关，当市场处于低潮时，所有的公司股票都会下跌。相反，当股市处于牛市时，即使是最次的股票也会跟着股市向上狂涨。

## 1.13 理念：最主要的投资真理

无论在什么市场上，关于赚钱的一个基本真理就是投资理念比现实情况更重要。即使是在经济高速发展的时期，持有那些基本面情况良好的公司股票也并不一定会给你带来更多的财富。如果投资者能够意识到在其他地方可以获取更大的收益，那个地方就是他应该投资的方向。而在“旧经济”和“新经济”的对比之下，这种投资现象更加明显。在投资回报上，过去多年基本面良好的公司股票现在却远远逊色于所谓“新经济”的股票——这些新经济的股票至少在2000年3月的技术股票泡沫破灭之前还是很好的。从长期来看，相对选择一个基本面不好的公司股票，持有一个基本面良好的公司股票更能使你获得收益。

如果你的意图是最大化投资组合的增长，那么投资的方法理所当然应该是买入现在最具有上升潜力的股票，这又重新使我们回到投资者的理念上。蜡烛图信号能够识别当天、本周或者本月投资者资金的去向，并且能够识别出投资者情绪的波动变化。利用这些信息我们就能够做出最小化下跌的可能性和最大化上升的可能性的交易策略。

## 1.14 在谣言时买入

如果是显而易见的，那么显然就是错误的。

——约瑟夫·格兰维尔（Joseph Granville）

我们是不是经常见到这样的情形：一个公司宣布诸如获得良好业绩或者有利可图的合同等似乎是利好的消息后，该公司的股票反而立刻下跌。“在谣言时买入，在宣布利好消息时卖出”是华尔街不断重复的格言。除非你处于那些知道内部消息的华尔街人士中间，否则你怎么可能知道在投资舞台上关于每个公司的消息是否是谣言？而识别蜡烛图信号的主要好处之一就是你不需要保持那日益膨胀的消息网络。

蜡烛买入信号可以使你了解什么时候有人开始买进股票，而不必知道为什么会产生这些买进。一个投资者所需要关注的仅仅是什么股票会涨和什么股票会跌。如果有谣言说某个公司的盈利状况良好或者盈利状况糟糕，谁会关心这种消息呢？蜡烛买入信号表示这只股票很可能会使你赚钱，而你对于某只股票买入的识别可能使你最终获得“令人惊奇”的利好消息。如果某个公司真的有利好消息，那么内部人员将会在发布这个消息之前大量囤积该公司的股票。蜡烛图信号恰恰能够识别这种行动。

“在谣言时买入，在宣布利好消息时卖出。”这往往是正确的投资策略，但是如何才能确定某条消息是“令人惊奇”的利好消息呢？这可以通过K线图确定，因为K线图可以使你比其他人提前好几天，甚至好几周了解到这一信息。当股票价格在由坏消息所导致的趋势底部又继续往下跌时，这并不意味着是你该买进的时候了。具有黑色实体的蜡烛形状与具有白色实体的蜡烛形状代表完全不同的情况，这一点我们将在第9章详细地加以讨论。

## 1.15 我们从何处学会投资

你是从哪里学习如何进行投资的？其他人是从哪里学习如何进行投资的？没有公开的课程来教投资者如何进行投资。在学校里，我们所学的是不同的投资工具和策略，但几乎没有地方会教授职业投资人的实际心理学。即使有这样合格的投资教育项目，实际上教授这样的心理课程也几乎是不可能的。因为在大多数成

功的投资实践中，经验是一个最主要的影响因素。经验是开发适当的智力所需要的，它也是成为投资专家之路上最难跨越的障碍。

一个曾经被牛尾巴牵着的人比一个没有这样经历的人所学到的东西要多六七十倍。

——马克·吐温

将某人的财富置于风险之中会给他带来新的动力。投资和爱情在以下方面是类似的：尽管在做投资决策时要涉及逻辑推理、智力分析和预先计划等，但情绪还是作为最主要的因素决定着投资的决策。投资学所提倡的方法已经不再适用了，而投资原理——也就是蜡烛形成的基础，则是一种非常合理和符合逻辑的方法。读完本书后你将会掌握高度精确的模式识别技术。一个投资者，无论他是初学者还是老手，拥有该技术，都能够利用这种投资逻辑的基本原理来进行自己投资的计算和评估。

然而，我们到哪里去学习有价值的投资呢？在你的投资生涯中有没有这样一个时刻——你决定学习一种最为成功的分析技术？如果是这样的话，你有没有坐下来考察那些策略并学会如何运用这些特定的交易哲学呢？不幸的是，大多数投资者进行投资活动的原因是由于他们拥有一笔财富需要进行投资。他们从哪里获取投资的建议呢？答案可能是：股票经纪人、银行家、父母亲、朋友、投资简报或者其他一些来源，而这些获得信息来源的人当初也许也是像这些投资者一样以同样的方式开始进行投资的。而且，初学的投资者往往希望有人能告诉他应该在什么方向上投资，而不是那些如何进行投资的策略。

一旦开始了投资，当你在价格底部感到恐惧或者在价格顶部很贪婪时，你会向谁求助呢？当因为害怕价格回落损失而过早地卖掉了本来还可以获取更多收益的股票时，谁应该为此负责呢？或者当股票一步步下跌但偶尔也有一点上涨的希望，而你一直坚持持有这些股票但最终却因不能忍受这种痛苦而在底部将其卖出时，谁应该为此负责呢？我们将这种状况称之为“像鸟一样吃食，像大象一样疲乏”。

识别蜡烛信号能够使你牢牢地控制自己的投资计划。即使消除了情绪的影响，你也不必担心你最后所做的投资决策是否将继续有效。本书将使你对于你大部分的投资是有效的这一点感到自信，从而你每天晚上都会睡得很踏实。你也将能够快速识别那些不起作用的交易，并将其迅速处理，然后将这些资金投入到你有利的项目中去。

## 1.16 蜡烛信号很有效

许多人都会花大量的时间和精力来买一辆小汽车而不是用来研究如何增加自己的财富。对于这种现象有一种很好的解释：买小汽车的经历——与销售商讨价还价，以及希望没人发现你本来能够以再少600美元的价格成交——每隔三五年或者7年才发生一次。即使你发现你买车所付的钱过多，这种决策的过程也已经结束了。虽然你心里很不舒服，但是生活还得继续。

而投资决策是在不断进行的——每月、每周、每天甚至每分钟你都可能做出另外一个不同的决策。这种可能使你的投资组合获得良好回报的决策过程是经常变化而且可以观察的。这种决策也可能会导致许多令人尴尬的结果，比如买高卖低、对某一产业的公司选择错误、卖得过早或者过晚等。虽然大部分投资者都没有确定的投资策略，但是他们都希望自己的投资决策能够正确有效。他们既没有对于将来投资的打算，也没有对于现今已存在的投资如何进行的策略。不过幸运的是，这些年来，整个股票市场的增长使各种投资组合都能获利。

蜡烛信号在交易的两方面都非常有效：这些信号不论是在投资者买入还是卖出的情况下都很准确，因此使得投资者对自己进入和退出的策略都能进行有效的控制。

## 1.17 人类的情绪

为什么大多数投资者会重复犯同样的错误呢？这是一个很古怪的人类情绪问题，投资的逻辑和情绪会使决策发生分歧。你是否曾在交易之前仔细分析一只股票，不管是基本面还是技术层面的，然后做出进入和退出的策略？一旦交易开始，你所分析的环境就会出现，但所有交易之前所做的计划现在似乎都消失了，你并没有按照预先确定的策略行事。为什么？这种现象在投资者中间经常发生——虽然很容易解释但却很难克服：人类的自负！我们都认为自己很聪明并依此进行投资分析，从而置自身于危险的境地。当我们买入某只股票时，因为对于其他人来说投资的标准都是一致的，所以这就意味着我们宣告自己的分析能力比市场投资者的平均水平要高一些。当然，当股票的价格变化与我们的预期相反时，我们又认为这只是暂时现象。

在教堂发出嘟嘟声的人坐着时却咂着舌头。

——谚语

## 1.18 自负：投资的拦路虎

思想的一部分——自负——使我们确信自己的评估是正确的，而且确信其他人最终也会看到股票的价格按照我们所期望的那样变化。与买汽车、书、吸尘器或者其他事物需要一次性地做出消费决策所不同的是，投资的过程包含感情的因素，而且在你做出首次投资决策之后这种决策过程仍然时刻进行着。

当你买入某只股票但其价格立刻下降时，你会立即抛掉还是在其价格底部割肉？如果它持续下跌，那么同样的问题就会每天甚至每刻困扰着你。现在是卖掉的时候吗？但是如果卖掉后价格又重新回到原来你买入的价位那该多尴尬啊！或者更糟的是，价格涨到超过原来的价位，但是此时你已经将其抛出从而导致巨大的损失。在市场上，你和其他投资者的智慧时刻都要与情绪做斗争。

人类是世上唯一可耻的动物——为自己布下陷阱，设下诱饵并且自己步入陷阱。

——约翰·斯坦贝克，美国小说家，1962年诺贝尔文学奖得主

蜡烛这种形状能够使情绪因素远离投资决策。在第7章中，你就会学到如何使自己的情绪不干扰投资决策。这些信号为你提供一种内在的规则，如果你能按照这些信号行事，进行成功交易的可能性就会大大增加。如果反其道而行之，你的投资就有可能遭到失败或者背离于常理。通过适当的分析而进行交易的成功率会对这种交易机制起到加强的作用，这样一来，你也会在以后的投资生涯中坚持利用这种交易机制。

什么是最优的交易系统？难道它不是我们所向往的“下金蛋的鹅”吗？什么样的交易项目能够消除我们投资理念中的缺陷？我们怎样才能发现那些将来会获利的投资项目呢？什么时候我们该进入而什么时候我们该退出市场呢？

## 1.19 最优交易的最终标准

➤ 具有已经被证实了的良好结果。

- 能够容易被用来识别反转。
- 能够消除情绪对于决策的影响。

利用任何交易规则都会比你没有采用任何投资方法而进行投资产生的回报多。然而，利用蜡烛图信号，将会产生超过你想象的具有更大收益潜力的投资策略。数百年视觉识别方法的不断改进——统计分析的最初模式——为投资者提供了坚实的投资基础。你有充分的理由相信：蜡烛图信号产生良好结果的概率值得你花工夫学习K线图。否则，这些信号也不可能在今天仍然被人们使用。

另外，交易的策略必须能够记录下来并用于分析，这一点对于策略的实施非常重要。每一种新的交易都可以提供分析工具。这笔交易的可取之处在哪里？不足之处在哪里？交易的事后结果应该可以用来与由类似信号所产生的现在的结果相比较。一个合格的投资者应当能够从一次交易中学到某些东西，从而使下一次交易做得更好。如果你能够比别人提早几天识别某种极可能实现的交易，你就会比别人获得更多的好处：买入后价格下跌的危险减少了；这些信号能使你了解到投资者情绪的波动情况；你能够在大多数人之前进入或退出市场。根据投资分析而充分利用下一波买入行情，价格就有可能会上升。

“为什么不是每个人都使用K线图呢？”当你看完本书之后也许会问同样的问题。K线图提供下列成功投资所必备的因素：

- 能够识别买卖在哪里进行。
- 即使从开始使用至现在已有400多年的历史，但今天它仍然足够精确。
- 能够消除情绪的影响而给投资者灌输一定的规则。
- 能够提升已经存在的技术方法。
- 能够告诉你什么时候应该进入或退出一桩交易。

读完本书，你的整个投资理念将会得到极大的改观。对于K线图成功的掌握能够使你成为一名成功的职业投资人士。对人类本性的洞察也会变得更深刻，而且你也能够抓住一般投资者所忽略的低风险高回报的机会。这些信号的内在性通常是合理的，这就使得你所利用的交易系统是投资史上最完善的信号产生系统。数百年来对于该系统的使用和观察已经证明了这一点。

你是否已经厌倦了收获一般水平的投资回报呢？相比那些指数而言你的损失较少，这种结果是不是已经不再令你感到满意？是不是对于华尔街的那些经纪公



司的建议你已经不再那么重视了呢？当你能够精确地指出哪里是底部哪里是顶部时，你为什么还要坚持那些已经分散的投资计划呢？为什么你要放弃那些本来可以从市场上获取更多收益的潜力股呢？如果你能够以一定的方式来学习K线图，你所需要付出的努力并不会太多。从蜡烛信号所获得的直观印象就可以指出哪里才是真正值得投资的地方。

本书后面的章节将会解释这些信号形状及其背后的心理学，然后对这些信号进行说明。你可以根据自己的实际情况设计进度。对于每个信号以及其背后的心理学，我们都不必花很多精力去将它们记得很牢。但了解这些信号是如何形成的有助于我们记住这些信号，虽然对于在市场上赚钱来说，这一点并不是十分必要。在总共大约40个信号中，有十几个是最主要的信号，而你所需要做的只是熟悉这十几个信号。本书后面的章节将会教你如何快速轻松地运用这些信号。