責任編輯：呂泰康
美術編輯：張偉強

技術分析常用工具 記錄開市收盤與高低價

觀察陰陽燭形態 預測股指走勢

投資學堂：陰陽燭①

許多投資者愛從技術分析來預測市場價格走勢，當中陰陽燭理論可算是最常用的工具之一。投資者可以觀察每根陰陽燭，得知一個時段內的價格變動，包括開市價、收市價、最高價和最低價，更能從圖形的不同形態，對未來的價格走勢有一個初步的判斷。

大公報記者 許臨

◀陰陽燭圖是分析股價走勢的常用工具，若然形態反映買方力度較強，出現牛市的幾率會較高。

多年來，分析市場走勢都有兩大流派，分別是基本分析及技術分析。前者會透過分析經濟周期的變化、經濟數據，或企業財務報表等，以判斷價格的上升潛力，股神巴菲特便是基本分析的表表者。至於技術分析，使用者認為分析基本因素並不重要，因為買賣雙方的入市態度已反映在價格之上，只要觀察價格的變動，便可以對未來走勢作出一定的預測。

技術分析有很多不同的類型，包括陰陽燭理論、技術指標、波浪理論、江恩理論等，當中以陰陽燭理論最具歷史和最多人使用。

300年前日本米商發明

陰陽燭圖（Candlestick Chart）能記錄一段期間內某產品的價格變化，適用在股票、期貨、黃金、外匯等不同的金融市場。該圖早在300多年前已出現，由日本江戶時代的米商發明，當時只是用作記錄每日白米的行情，後來逐漸發展成一套預測價格的理論，名為「酒田戰法」；後人再運用這套理論來分析各個金融市場的價格走勢，並發展為現時的陰陽燭理論。

陰陽燭圖最大的作用是能簡化資訊，用視覺化的方式呈現價格的走勢，讓使用者透過單單一根陰陽燭便能了解一個時段內的開市價、收市價、最高價及最低價。

繪畫陰陽燭圖的方法很簡單，首先以一個時段的開市價、收市價畫出長方形的實體，再由紅色、綠色區分價格走勢，然後將該時段內的最高價、最低價繪出上下影線。在香港，投資者習慣以綠色代表升市（即收市價高於開市價）和以紅色代表跌市（即收市價低於開市價）**（見圖1）**。值得留意是，不同地區或國家的使用方法可能有所不同，例如歐美市場一般也是「綠漲紅跌」，但有些市場是「紅漲綠跌」，亦有部分市場會以黑色代替綠色來顯示。

以顏色分辨升跌

另外，陰陽燭圖可以不同的時段為周期。舉例說，當每根陰陽燭是記錄1天內的最高價、最低價、開市價及收市價，該圖便稱為日線圖；而當陰陽燭是記錄1周的價格變動，該圖便稱為周線圖。除此之外，陰陽燭圖的時段單位還可以是1月、1小時、半小時，甚至是1分鐘等，一般而言，愈愛短線交易的投資者，就愈會留意較小時段單位的陰陽燭圖。

陰陽燭理論細分了不同形態的陰陽燭圖，以反映市況走勢的強弱，例如「大陰燭」、「大陽燭」、「倒轉錘頭」、「吊頸」等，各自都有着不同的意思。當投資者發現某種形態出現，便可以立即對未來價格走勢有一個初步的判斷。不過，即使是同一張陰陽燭圖，不同投資者的觀察判斷都可能不一樣，部分或許受自己的主觀想法影響，因此使用陰陽燭圖要依賴投資者的經驗。

大陽燭形成 後市上升幾率高

向好形態

不少陰陽燭圖形態可反映市場價格走勢向好，而基本使用上可留意大陽燭、錘頭，以及破腳穿頭。

大陽燭是指收市價遠高於開市價，形態上會出現一根綠色的陽燭（見圖2）。值得留意的是，假設某股票的收市價爲10元，開市價爲8元，雖然可形成一根陽燭，但升幅只在2元；若果收市價爲20元，而開市價爲8元，同樣是畫成陽燭，但形態上就是更長的長方形，這代表買方的力量遠高於賣方，而且買方在該時段控制了整個市場，股價其後有較大機會繼續上升。

第二種應學習的基本向好形態名爲錘頭，原因是形態上看似一個錘頭（見圖3）。當錘頭在跌市中形成，表示在該時段內，股價曾經大幅下跌，但跌勢未能持久，股價很快便由低位大幅反彈，收市價可以略高於開市價，或略低於開市價，重點是陰陽燭的下影線長度必需是其燭身長度的3倍或以上。若在一個跌市中出現錘頭，代表了市況即將反彈。

破腳穿頭反映整固後開展升浪

第三種形態名爲破腳穿頭（或稱向好吞噬），整個形態由兩根陰陽燭組成，第一根可以是陰燭或陽燭，其燭身、上影線和下影線都很短的，這代表市況在整固；緊隨其後出現第二根必需是陽燭，而且其燭身要比前一根長，並且完全遮掩或吞沒第一根的燭身，即是第二根陰陽燭的最高價要高於第一根的最高價，同時其最低價也要低於第一根的最低價（見圖4）。

破腳穿頭的形成代表，在第一個時段的市況整固後，第二個時段的開市價雖然比之前的更低，但很快買盤又再變得積極，並將收市價推高至第一根陰陽燭的開市價和收市價之上，即是先跌破了腳，再升穿了頭，也代表下跌市況已完結，升浪又會再開始。

升浪見吊頸形態 逆轉先兆

向淡形態

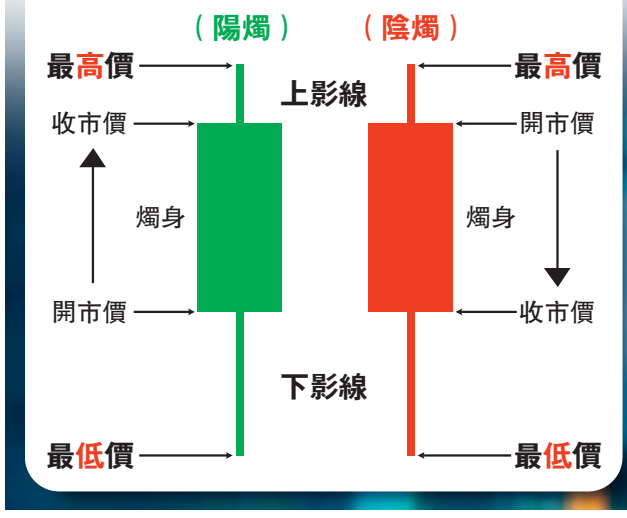
陰陽燭圖有向好形態，自然也有向淡形態。當中，大陰燭是其中一種常見的向淡形態（見圖5），由於收市價遠低於開市價，大陰燭可看是一根很長的長方形；這代表賣方在該時段控制了整個市場，而收市價比開市價愈低，代表賣方的力量愈強，其後股價再繼續下跌的機會也愈大。

第二種常見的向淡形態是吊頸，形態上與錘頭十分相似，陰陽燭的燭身很短，但下影線卻很長（見圖6）。兩者最大分別是，吊頸會出現於升市中，代表升市即將完結，而錘頭則出現於跌市中，代表跌市將完，反彈將至。

墓碑如倒T 顯示買方力量減退

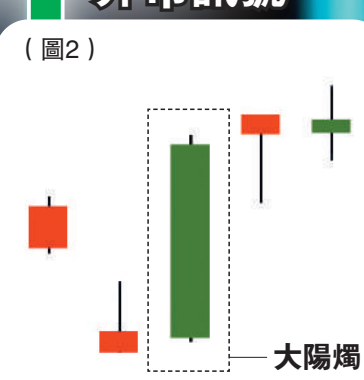
第三種形態稱爲墓碑十字。在陰陽燭圖中，若開市價與收市價完全相同，形態上會看似沒有燭身，這名爲十字形態（見圖7）。一般而言，十字形態是可以看到上影線和下影線的，如果完全沒有下影線，而上影線卻十分之長，該形態便可稱爲墓碑，呈現一個倒轉的T字型（見圖8）。這也是一個強烈的向淡形態，代表買方在該交易時段先佔領上風，但賣方隨後將價格推落先前的收市價，與最低價相同。

圖解陰陽燭（圖1）

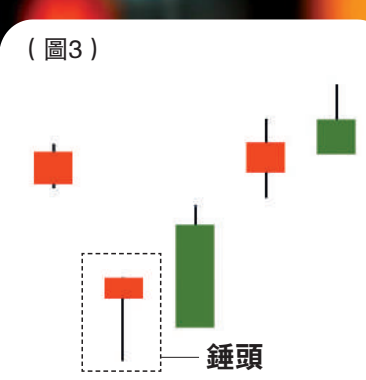


升市訊號

（圖2）

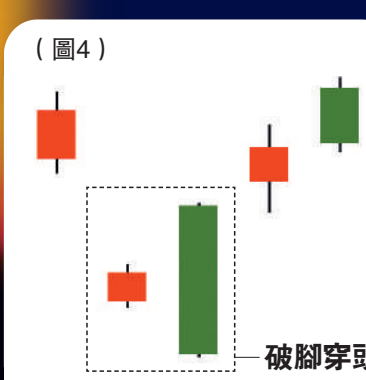


（圖3）



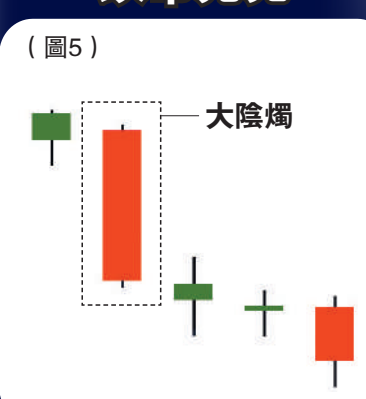
（下影線是燭身的3倍）

（圖4）

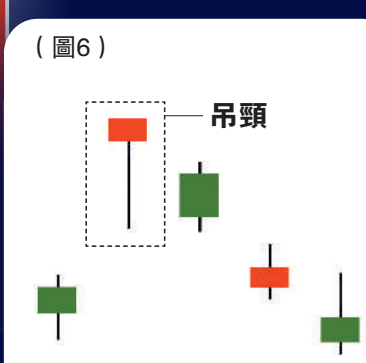


跌市先兆

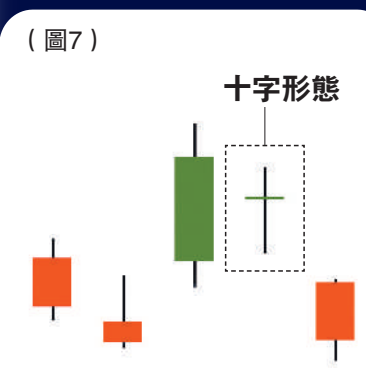
（圖5）



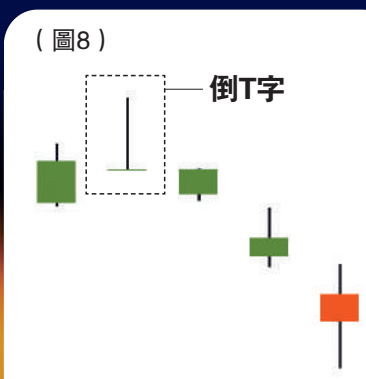
（圖6）



（圖7）



（圖8）



股份交投愈旺 預測功效愈大

個案分析

許臨

無論是向好或向淡形態，陰陽燭理論都不難掌握，各種形態除了可由單一根陰陽燭組成，或是由兩根，甚至三根陰陽燭組成，愈多陰陽燭組成的形態，預測市況的功效會愈大。

此外，陰陽燭理論應用在一些熱門股份上，效果又會比一些交投淡靜的冷門股份更佳，原因是當股份有愈多交易，陰陽燭更能夠反映買方和賣方的力量，然後透過觀察形態來判斷哪方的力度較強，如果買方佔優，股價繼續上升的機會便較大；反之，如果賣方佔優，股價恐怕會繼續下跌。

雖然陰陽燭理論已有數百年歷史，但仍然能有一定功效。舉例說，市場早前普遍預期百威亞太（01876）能受惠於世界盃開鑼，而向好形態亦同時出現於其陰陽燭圖之上。

在11月9日和10日的兩個交易日，百威亞太先出現了一根較短的燭身，當日開市和收市價分別為18.72元和18.68元，差距僅0.04元；而第二個交易日就出現一根較長的陽燭，開市和收入價分別為18.56元和19.1元，不單差距有0.54元，更可完全遮掩或吞沒第一根陰陽燭的燭身，形成了破腳穿頭（或向好吞噬）的形態**（見圖9）**。結果，百威亞太的股價在往後幾個交易日出現了明顯的升幅。

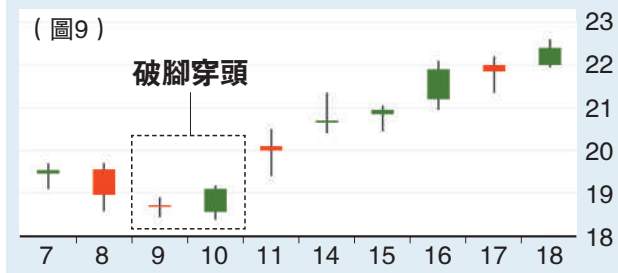
▲百威亞太在世界盃開鑼前，陰陽燭圖曾出現向好形態。

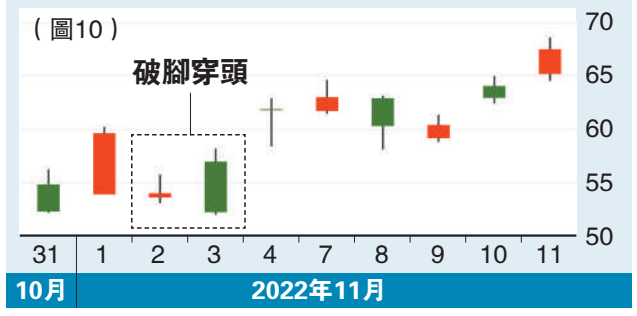
除了本港上市的股份，在美國上市的中概股也能應用陰陽燭分析，尤其是一些成交量較大的中概股，包括拼多多（US：PDD）、阿里巴巴（US：BABA）、京東（US：JD）、蔚來（US：NIO）等。

中概股在今年11月初的升勢十分強勁，拼多多的股價也持續上升。投資者若能留意，該股到了11月2日和3日兩個交易日，出現破腳穿頭形態**（見圖10）**，明顯看到第二日的陰陽燭，燭身完全吞沒第一日的陰陽燭燭身，其後拼多多的股價由約57美元一直升至70美元。

百威亞太（01876）（元）

（圖9）



拼多多（US：PDD）（美元）

（圖10）