

好淡爭持激烈 單看高低位難分清強弱方 多看不同時間圖表 破解陰陽燭盲點

投資學堂：陰陽燭②

陰陽燭的理論簡單易明，一根陰陽燭已清楚告訴使用者目前是買方佔優，還是賣方佔優，不同的股票走勢是偏強還是偏弱都能從陰陽燭的圖表上看到。不過，使用者需明瞭，真正應用在股市分析上，還需要累積一定的經驗，因為陰陽燭本身也有一些「盲點」，或導致使用者未能更準確預測股價走勢。

大公報記者 許臨



▲陰陽燭本身有一些「盲點」，或會導致使用者未能準確地預測股價走勢。

三連跌兼錄低位 宜及早離場

利淡信號

由三支陰陽燭組成的形態，除了「早晨之星」及三白武士這類向好形態外，也有向淡形態，最常見的便是「黃昏之星」及「三飛鳥鴉」，其實形態的組合只是與「早晨之星」及「三白武士」呈相反。

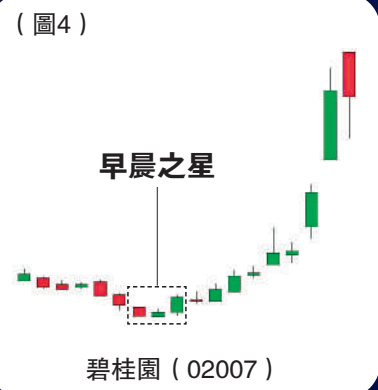
例如「黃昏之星」，通常在一個上升趨勢後出現，第一根陰陽燭為承接前期上升走勢的大陽燭，顯示買方的力量仍然很強。不過，第二根陰陽燭雖然裂口高開，但股價高開後買方的力量便減弱，第二根陰陽燭的燭身比第一根為短，顯示市況即將轉勢。

到了第三根陰陽燭則是跌勢明顯的大陰燭，沽盤十分強勁，可以看到「黃昏之星」的陰陽燭排列只是「早晨之星」的相反排列。但每當「黃昏之星」這個形態出現，股價繼續下跌的機會便較大。如商湯（00020）在今年9月底便出現「黃昏之星」形態（見圖6），股價其後由約1.9元一直跌至約1.2元。

此外，「三飛鳥鴉」則是「三白武士」的相反排列，「三飛鳥鴉」由三根大陰燭組成，第二根陰燭的收市價比第一根的為低，而第三根陰燭的收市價又進一步比第二根的更低，賣方的力量正在不斷加強。無論市況本來是升市或跌市，若出現「三飛鳥鴉」有可能觸發恐慌性拋售，故此，當這種情況出現，持貨者應先行沽貨離場，以免令虧損變得更大。

如中國有贊（08083）在今年10月中左右便出現「三飛鳥鴉」形態（見圖7），其後股價的跌幅便進一步擴大。

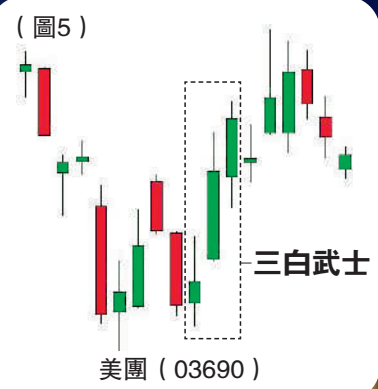
上升形態



（圖4）

早晨之星

碧桂園（02007）

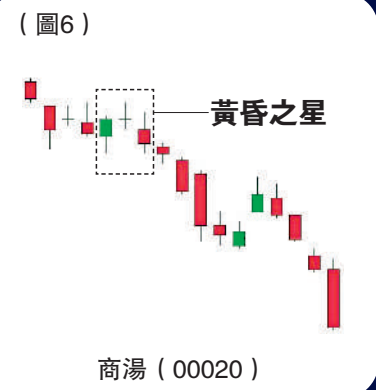


（圖5）

三白武士

美國（03690）

下跌形態



（圖6）

黃昏之星

商湯（00020）



（圖7）

三飛鳥鴉

中國有贊（08083）

連續三日陽燭 後市看高一線

利好信號

陰陽燭圖的形態除了可由1根或2根陰陽燭組成外，也可以3根甚至以上的陰陽燭組成一些入市信號，比較常見的形態如「早晨之星」及「三白武士」都是陰陽燭圖使用者常會留意的重要形態。

「早晨之星」是屬於一種走勢見底回升的形態，通常在連續下跌了一段時間後的情況下出現。第一根陰陽燭為陰燭，沽壓仍然十分強勁，收市價比開市價低得多，呈現常見的大陰燭形態，顯示短期走勢仍然向下，跌勢持續。但第二根陰陽燭，在開市時仍然顯示跌勢強勁，並出現在裂口低開，但當日的跌幅卻在收窄，可以看到燭身明顯比第一根陰燭為短。

觀察時要留意，第二根陰陽燭不一定是陰燭，也可以是陽燭，重點是燭身必需比第一根陰燭的短很多，這代表了市況正醞釀轉勢。到了第三根陰陽燭則必需是陽燭，而且最好是顯示買盤十分強勁的大陽燭，此時市況已明顯轉好，逐步向上收復原先的失地。

如碧桂園（02007）在今年11月便出現「早晨之星」的形態（見圖4），股價在當時便開始見底回升，而且反彈的幅度十分之大。

而另一種常見由三根陰陽燭組成的向好形態則是「三白武士」，連續三日都出現陽燭，而且每根陽燭的收市價都比上一根的收市價為高，這是一個十分強的買入信號。如股價經過多日下跌後突然出現「三白武士」的形態，代表買方在市場上再度佔有優勢，而連續多日收市價都比上一日為高，這會促使賣方急於平倉止蝕，因而推動股價進一步上升。

如美國（03690）在今年11月便出現「三白武士」的形態（見圖5），美國在10月份一直處於強勁跌勢中，但踏入11月後升勢重現，「三白武士」形態的出現更顯示轉勢已成，股價繼續上升的機會很大。

因而降低了陰陽燭的預測能力。

要解決這種情況，具經驗的陰陽燭使用者會運用不同時間單位的陰陽燭作分析。例如在日線圖上看到一根大陽燭，會再配合觀察小時圖、半小時圖或15分鐘圖等的陰陽燭變化，這樣便更清楚了解當前的走勢。

例如，阿里巴巴（09988）在11月4日出現一根很長的陽燭（見圖2），不過這根陽燭的上影線也十分之長，代表了股價上升至高位後曾再度大幅度回落。具經驗的投資者都知道，若股價在當日市況早段回落，其後買方反攻再取得優勢，翌日股價再上升的機會仍然很大。

對比不同數據 覓入市良機

不過，若當日的市況只是在早段大升，賣方其後反攻佔有優勢，則股價的上升動力已在減弱，翌日股價再升的機會已較低，投資者並不適合在這時間入市。

想要更準確的預測，便要觀察其他時間單位的圖表，如觀察阿里巴巴的15分鐘陰陽燭便可看到（見圖3），原來當日的市況是買方只在初段佔有優勢，到了市況中段及未段，賣方已在反攻，股價一直回落，賣方的力量在收市前仍然較強，由此可見阿里巴巴當時仍未是買入時機。運用不同時間單位的陰陽燭便可更清楚分析市況的變化，這也是陰陽燭使用者常用的方法。

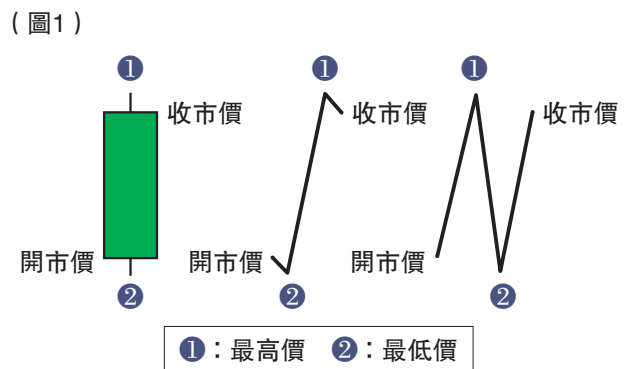
如果單看一支陰陽燭，再對比真實的市況走勢，便會知道陰陽燭有很多沒告訴你的事，例如以下的情況（見圖1）：

一根陰陽燭已清楚顯示了價格正在上升，收市價比開市價為高，應繪畫成綠色的陽燭，收市價與開市價的距離越大，代表買方的力量越強。但圖中第一個序列顯示，當日股價在開市後曾小幅度下跌，先形成了一個低點，其後展開了一個強勁的升浪，這個升浪一直持續到接近收市，最後由全日高位稍作調整後收市，這情況代表了買方的力量確實很強，也預示了後市繼續上升的機會很大。

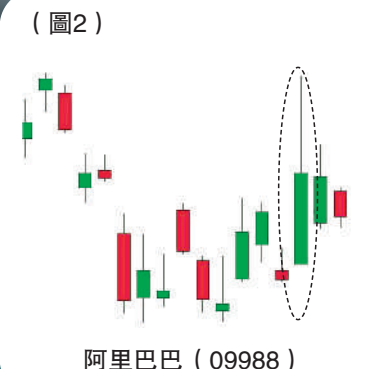
但第二個序列顯示，當日股價的走勢十分波動，開市後立即展開了升浪，這個升浪在當日市況初段已升至全日最高位，其後股價由全日最高位開始下跌，而且跌幅不斷擴大，並創出全日的最低價。其後股價又由最低價開始反彈，並接近當日高位收市，由於當日的收市價比開市價為高，故此與第一個序列一樣，應繪畫成陽燭。

買賣盤力量 預測後市升跌

第一及第二個序列，畫出的陽燭是相同的，若沒有觀察實際市況的變化，單憑這根陽燭根本不知道實際的情況，在第一個序列中，買方的力量是較強的，升勢也持續更長時間。而第二個序列中，買方及賣方不斷互相角力，只是買方在收市前「險勝」，當日股價走勢十分波動，這情況根本不足以預期後市會繼續上升，因為買賣雙方很可能在翌日又會再度角力。故此，陰陽燭其實有很多東西是沒有告訴使用者的，而且這只是冰山一角的例子，還有無限種可能潛在的組合，可以得出相同的陰陽燭，



（圖1）



（圖2）

阿里巴巴（09988）



（圖3）

阿里巴巴（09988）

結合基本因素分析 增入市信號可信性

個案分析

許臨

技術分析的信徒往往會有一個假設，所有市場上已知的信息都會反映在價格的變化中，買家和賣家根據期望及情緒影響着價格的表現。故此甚至有技術分析的使用者認為，單單使用陰陽燭理論已可知道市場的一切，不用留意經濟周期，也不用看企業的營運狀況，更加不用留意股市新聞，因為股市的新聞都是已發生的事情，自然已反映在股價之上。

但這種想法多年來已證實是錯誤的，不少人已發現，若把陰陽燭的形態配合基本分析（企業營運情況）及一些市場消息（如大行報告及最新政策消息等）使用，其預測效果會更好，因為當一些優質的企業在走勢上出現陰陽燭的買入信號，會比一些質素較差，又或受

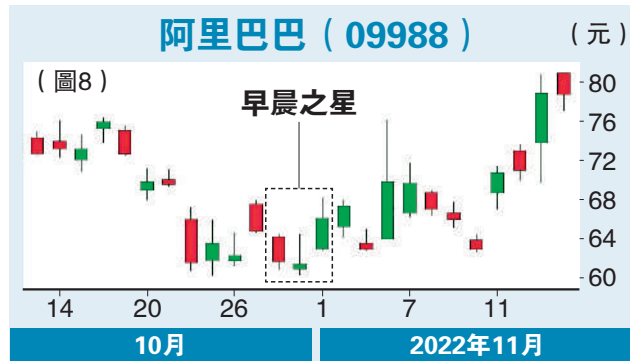
市場消息影響的企業更值得留意。

如阿里巴巴（09988）在今年的股價雖然持續下跌，但論企業質素仍屬港股市場中最佳的股份之一。今年11月，市場開始對其前景逐漸改持較



樂觀看法。如中信證券便發表研究報告指，阿里巴巴旗下天貓仍穩居雙11綜合電商平台份額第一，同時又維持阿里巴巴2023財年至2025財年收入預測，以及維持其買入評級，並對阿里在中國數智化進程中的持續領先保持樂觀。

阿里巴巴在11月初，陰陽燭圖表上便出現「早晨之星」的買入信號（見圖8），這類優質企業發出的陰陽燭買入信號，可信程度會較高。但一些正受到市場消息影響的企業，特別是市值較低，營運前景未見樂觀，而且股份的交投量偏低的冷門股，當出現陰陽燭買入信號，可信程度便不大。如德信中國（02019），成交量向來較少，今年也曾多次出現「早晨之星」的買入信號（見圖9），但股價在信號出現後仍持續下跌。



（圖8）

早晨之星

阿里巴巴（09988）

10月

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80

76

72

68

64

60

14

20

26

1

7

11

2022年11月

（元）

80