

价格

形态解密

- ※ 形态理论应用
- ※ 青木解读形态
- ※ 形态背后的市场心理
- ※ 形态的演变和操作
- ※ 蝴蝶形态或 Gartley 形态
- ※ 《揭秘形态模式》中的双亚当底介绍



火线论坛

WWW.FX998.CN

火线专题系列: **解密形态模式**

本文档由火线论坛整理制作,
转载请注明出处, 更多下载请访问:

火线论坛: www.fx998.cn

序

本期火线专题为价格形态。价格形态是大家最熟悉也是最容易忽视的一门技术方法，大家都懂，但是很少人能够深入的了解。为此火线专门制作一期形态专题供大家学习。

价格形态是交易当中最核心的一门技术，所谓图表交易，因此不得不重视。本专题分为七个章节阐述。

第一、二章，属于理论部分，阐述的价格的形态的含义、用法、以及和趋势的关系。

第三章，属于重点学习部分，摘录了青木先生对于价格形态的解读。图是一样的图，但是每个人的看法都不一样，看看高手是怎么看图的。

第四章，阐述了价格形态背后的市场心理。这部分内容看似简单，实际上一点不简单，就看各位理解程度了。

第五章，前面四章大多讲述了形态在股市上的理解和应用，这一章就是外汇市场了，结合前面的内容一起看，效果会更好。学习是一种创造性的活动，不仅要复制别人的东西，还有学会自己去努力创新、理论联合实际等。

第六章， 这章属于特殊形态， 属于附加题内容， 有兴趣的可以看看研究，主要精力还应放在前面几章的学习。学东西不是越多越好，关键是你自己用了多少，这比较重要。

第七章，这部分属于英文资料，关于形态成功概率的，因为没有中文版，故只能用英文资料了。由于篇幅甚短，只能对于后续研究起抛砖引玉的作用。网址和资料请参考附录。

附录就是提供一些相关书籍和指标下载。最后提一下江恩，江恩的形态解读没有收录进来，但是江恩对价格形态解读有独特的认识，有兴趣的朋友可以看看。附录中有下载。最后祝大家 学习愉快！

09.8.26 火线专题编辑

目录

序.....	1
第一章 形态理论.....	1
第一节 价格形态的含义.....	2
第二节 价格移动的规律和两种形态类型.....	3
第三节 反转形态与整理形态.....	4
一、反转形态的市场含义.....	4
二、持续形态的市场含义.....	4
三、反转形态所共有的基本要领.....	5
四、持续形态与反转形态的差异.....	6
五、颈线之要义.....	6
第四节 应用形态理论应该注意的问题.....	8
第二章 形态理论应用.....	9
第一节 入场时机的选择.....	9
一、二次探底不破地最佳买入时机.....	10
二、双重底是最佳买入时机.....	11
三、头肩底完成是难得的最佳买入时机.....	13
四、圆形底末期是最佳买入时机.....	14
五、潜伏底向上突破是最佳买入时机.....	15
六、大盘暴跌是中短线最佳买入时机.....	16
七、底部缺口向上突破是最佳买入时机.....	18
八、低位长上下影十字星连续出现是中线买入时机.....	20
九、低位连续小阳线是中短线买入时机.....	21
十、价格重回前期低点或前期成交密集区之上是买入时机.....	22
十一、上升三角形向上突破是最佳买入时机.....	23
十二、上升趋势中对称三角形向上突破是最佳买点.....	24
十三、上升旗形向上突破是最佳买入时机.....	25
十四、上升趋势中矩形向上突破是较佳买入时机.....	25
十五、上升趋势中两阳夹一阴是买入时机.....	26
十六、价格突破前期高点是较佳买入时机.....	28
十七、价格突破历史天价是买入时机.....	29
第二节 通过形态来判断趋势调整的性质.....	31
第三节 形态与趋势的关系.....	33
第三章 青木解读形态.....	38
第一节 形态解读.....	38
一、底部三角形.....	41
二、头肩底.....	46
三、双底.....	50



四、圆底.....	5 3
五、潜伏底.....	5 7
六、对称三角形.....	6 0
七、上升三角形.....	6 3
八、下降三角形.....	6 7
九、上升楔形.....	7 0
十、下降楔形.....	7 3
十一、长方形.....	7 7
十二、旗形.....	8 0
十三、头肩顶.....	8 3
十四、双顶.....	8 8
十五、圆顶.....	9 2
十六、V形走势.....	9 4
十七、岛形转向.....	9 8
十八、扩散三角形.....	1 0 0
十九、菱形.....	1 0 4
二十、恐慌性抛售.....	1 0 7
二十一、消耗性上升.....	1 0 9
二十二、单日转势.....	1 1 1
二十三、缺口.....	1 1 4
二十四、趋势.....	1 1 9
第二节 寻找稳赚图形.....	1 2 4
一、重要的稳赚图形——圆底.....	1 2 4
二、重要的稳赚图形——双底.....	1 2 7
三、重要的稳赚图形——突破上升三角形.....	1 2 9
四、重要的稳赚图形——突破矩形.....	1 3 2
五、强势股的走势特征.....	1 3 4
六、本节结论.....	1 3 6
第四章 形态背后的市场心理（作者：简易）.....	1 3 7
第一节 支持与阻力.....	1 3 7
小序.....	1 3 7
一、支撑与阻力的形成根源.....	1 3 8
二、运用原则.....	1 4 1
第二节 牛熊循环周期.....	1 4 4
小序.....	1 4 4
一、底部.....	1 4 6
二、初升期.....	1 5 1
三、整理形态.....	1 5 2
四、未升阶段.....	1 5 6

五、顶部.....	1 5 7
六、初跌阶段.....	1 6 1
七、下跌过程中的调整.....	1 6 1
八、末跌阶段.....	1 6 3
小结.....	1 6 3
第三节 我对颈线的理解.....	1 6 5
一、底部颈线的意义.....	1 6 6
二、顶部颈线的意义.....	1 6 6
三、确认股价向上突破颈线的有效性.....	1 6 8
第五章 形态的演变和操作.....	1 7 0
第一节 头肩底形态的演变与操作.....	1 7 0
一、头肩底形态的构成.....	1 7 0
二、头肩底形态的位置判断.....	1 7 2
三、标准头肩底形态的操作.....	1 7 3
四、头肩底形态未形成前的演变与操作.....	1 7 5
五、头肩底形态形成过程中 macd 指标的配合指引.....	1 7 7
第二节 双底形态的演变与操作.....	1 7 8
一、双底形态的构成.....	1 7 8
二、双底形态的位置判断.....	1 7 9
三、标准双底形态的操作.....	1 8 1
四、双底形态未形成前的演变与操作.....	1 8 2
五、大型双底形态形成前的预判操作.....	1 8 4
第三节 三角形调整中的操作技巧.....	1 8 6
一、三角形调整的形态特征.....	1 8 6
二、如何在不同的三角形调整中操作.....	1 8 9
三、实际应用中的问题.....	1 9 2
第四节 楔形及角度变化中的操作技巧.....	1 9 4
一、楔形形态.....	1 9 4
二、顺势看涨和看跌楔形.....	1 9 6
三、充当反转角色的楔形.....	1 9 7
四、楔形形态的操作.....	1 9 9
第六章 特殊形态简介.....	2 0 2
第一节 Gartley222 形态和蝴蝶形态及其演进.....	2 0 2
第二节 急涨奔逃反转形态 (Bump and Run Reversal-BARR).....	2 1 4
第三节 分形的形态.....	2 2 4
第七章 《揭秘形态模式》双亚当底节选.....	2 2 8
附录.....	2 4 1
其他专题下载地址.....	2 4 2

第一章 形态理论

要点提示：

1 价格形态远比 K 线组合重要

2 运动规律：

① 价格应在多空双方均衡的位置上下来回波动。

② 原有的平衡被打破后，价格将寻找新的平衡位置。

持续整理，保持平衡→打破平衡→新的平衡→再打破平衡→再寻找新的平衡……

价格的图形形态就是对均衡状态（横向延伸趋势）进行研究，寻找未来价格趋势的运动方向。

3 价格形态有两大类型

a、反转形态：是突破平衡形态，未来变化与原趋势相反。

b、持续形态：是保持平衡形态，未来变化会顺延原趋势方向。前者打破平衡，后者保持平衡。

注：形态的分类是相对的，并非完全固定不变。

第一节 价格形态的含义

在谈价格形态前，我们首先还是要搞清楚趋势的运动概念。千万不要以为绝大部分趋势的变化突如其来，事实上，趋势在发生重要变异之前，通常需要一段酝酿的时间。问题就在于，这种酝酿时期并不总意味着趋势将要逆转，有时候，这只是既存趋势的休整，随后原有的趋势仍将继续。

研究这种酝酿时期及其预测性意义就是价格形态所要解决的问题。那么，什么是价格形态呢？价格形态是股票或期货价格图上的特定图案或花样，它们具有预测性价值。价格形态是技术分析的重要组成部分，它通过对市场横向运动时形成的各种价格形态进行分析，并且配合成交量的变化，推断出市场现存的趋势将会延续或反转。

价格形态可分为反转形态和持续形态，反转形态表示市场经过一段时期的酝酿后，决定改变原有趋势，而采取相反的发展方向，持续形态则表示市场将顺着原有趋势的方向发展。

形态分析是通过研究价格所走过的轨迹，分析和挖掘出曲线的一些多空双方力量的对比结果，进行行动。

第二节 价格移动规律和两种形态类型

1、价格的移动规律

价格的移动是由多空双方力量大小决定的。价格移动的规律是完全按照多空双方力量对比大小和所占优势的大小而行动的。价格的移动应该遵循这样的规律：第一，价格应在多空双方取得均衡的位置上下来回波动。第二，原有的平衡被打破后，价格将寻找新的平衡位置。即持续整理，保持平衡→打破平衡→新的平衡→再打破平衡→再寻找新的平衡→……

2、价格移动的两种形态类型

价格曲线的形态分成两个大的类型：a.持续整理形态；b.反转突破形态。前者保持平衡，后者打破平衡。

第三节 反转形态与整理形态

一、反转形态的市场含义

反转形态是指股票价格改变原有的运行趋势所形成的运动轨迹。反转形态存在的前提是市场原先确有趋势出现，而经过横向运动后改变了原有的方向。

反转形态的规模，包括空间和时间跨度，决定了随之而来的市场动作的规模，也就是说，形态的规模越大，新趋势的市场动作也越大。在底部区域，市场形成反转形态需要较长的时间，而在顶部区域，则经历的时间较短，但其波动性远大于底部形态。交易量是确认反转形态的重要指标，而在向上突破时，交易量更具参考价值。

反转突破形态包括

- (1)、双重顶和双重底
- (2)、头肩顶和头肩底
- (3)、三重顶(底)形态
- (4)、圆弧形态
- (5)、喇叭形
- (6)、菱形
- (7)、V形反转

二、持续形态的市场含义

所谓持续形态是指股票价格维持原有的运动轨迹。市场

事先确有趋势存在，是持续形态成立的前提。市场经过一段趋势运动后，积累了大量的获利筹码，随着获利盘纷纷套现，价格出现回落，但同时后市继续看好的交易者大量入场，对市场价格构成支撑，因而价格在高价区小幅震荡，市场采用横向运动的方式消化获利筹码，重新积聚了能量，然后又恢复原先的趋势。持续形态即为市场的横向运动，它是市场原有趋势的暂时休止。

与反转形态相比，持续形态形成的时间较短，这可能是市场惯性的作用，保持原有趋势比扭转趋势更容易。持续形态形成的过程中，价格震荡幅度应当逐步收敛，同时，成交量也应逐步萎缩。最后在价格顺着原趋势方向突破时。应当伴随大的成交量。

持续整理形态包括

- (1)、三角形形态
- (2)、矩形形态
- (3)、旗形
- (4)、楔形

三、反转形态所共有的基本要领

1)、在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。

2)、现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。

3)、形态的规模越大，则随之而来的市场动作也越

大。

4) 、顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。

5) 、底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。

6) 、交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

四、持续形态与反转形态的差异

1) 、这类形态通常表示，图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。

2) 、另一个差别是它们的持续时间不同。反转形态的发展过程通常花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。相反，持续形态通常为时较短暂，在更多的情况下，明显属于短暂形态或中等形态的类别。

五、颈线之要义

除此之外，还有必要提一下颈线，可以说在具体的实战中，准确判断颈线位是操盘成功的关键所在。

何谓颈线？就人类而言，每个正常人都有颈(俗称脖子)，它是头部与身体的分水岭。一般而言，颈属于头的一部分，而头部与身体真正的分界线即是由左肩贯穿左颈部、右颈部而与右肩相连之直线，这条线被称为颈线。

价格波动进入盘局时，会出现各种不同形态，费时较久的则有头肩形态，诸如头肩顶、头肩底、复合头肩顶、复合头肩底。将形态用简单图形表示，便可看出颈线何在？它是确定后市价格形态进一步发展以及测算最小价格目标的要点。这里只作提示，在分类介绍各类形态时，再分别指出其所在。

第四节 应用形态理论应该注意的问题

- 1、站在不同的角度，对同一形态可能产生不同的解释。
- 2、进行实际操作时，形态理论要求形态完全明朗后才行动，得到的利益不充分，从某种意义上讲，有损失机会之嫌。

第二章 形态理论应用

第一节 入场时机的选择

形态，由价格在一定时间内（通常上指每日）波动所形成的 K 线图连接而成的价格图形，它真实地记载了价格的运行轨迹和反映了价格的运行趋势，形态分析是股市技术分析系统中的重要分析方法之一。

"给我一张图表，告诉您趋势的变化"这一形态分析的名言，正是道出了形态分析的精华，这是因为任何一只股票的形态都揭示了其成交密集区在何处、支撑位和阻力位在哪里、有多大上升或下跌的空间，而庄家的一切行为如吸货建仓、震荡洗盘、快速拉升与高位派发都隐藏在形态之中，甚至还可以根据形态分析预估庄家的建仓成本、持筹比例、控盘能力、获利程度等。

问题的关键是我们如何通过形态图形这一表面现象去认识形态背后庄家或市场的本质，即在形态形成的过程中或形态突破后尽快地判别出形态的含义和类型，并采取相应的投资策略。另外，后面将介绍的其他买入时机判断方法如趋势线、移动平均线、成交量、技术指标等往往也需要结合形态或 K 线图进行，这也足见形态分析的重要。下面我们就介绍根据形态判断买入时机的重要方法。

一、二次探底不破地最佳买入时机

这里我们所说的二次探底不是传统意义上的双底，也不完全同于 V 形反转，而是指价格再一次由高位下跌至以前的低点附近获得支撑，然后直接转为上升趋势，且这一低点至少是数星期之前的低点，一般是数月之前甚至是一年以上之前的低点。这时价格往往经过了较长时间的下跌，价格跌幅已深，市场交易清淡，风险已经很小，是难得的中长线最佳买入时机，一旦有利好刺激或主力入场，价格就会大幅上涨，大多会重新涨回起跌点甚至更高。

分析与操作要领

(1) 二次探底的买入点在以前的低点之上 3% 左右的幅度范围内或者是在以前的低点附近连续两日以上接近但都未创以前的新低或者即使跌穿了以前的低点但很快又回升至以前的低点之上时。

(2) 价格在下跌过程中，主要的支撑是以前的成交密集区和以前所形成的低点附近，尤以后者的支撑最为有效，以前上升过程中连拉阳线或震荡上行的中途是很少有支撑的。

(3) 二次探底中，第二次低点距离第一次低点的时间越长如半年甚至一年以上，更为有效和可靠，且低位停留的时间非常短，往往是几个交易日甚至是盘中短时间的，而其后的上升却是迅速和持续的。因此，在实际分析和操作中，不仅要看日 K 线图，更应看周 K 线图，这样可以看到更远、更多的以前低点，寻找更多的机会提高买入成功的机

率。

(4) 价格下跌至以前低点附近获得支撑的次数越多，越是可靠和有效。因此，三次探底不破、多次探底不破更是最佳的买入时机。

(5) 在价格跌至以前低点附近买入后，价格不涨反跌，而且有效跌穿以前的低点无上升的迹象时，为回避风险，应暂时止损离场。止损后，万一价格又回升至以前的低点之上还应有勇气再买回来，因为有时庄家有意将价格击穿以前的低点以便吸到更多廉价的筹措、码，然后却快速拉升。虽然在这止损再买回的过程中，我们付出了代价，却是值的。因为，通过这一折腾庄家的意图招然若揭，后市的涨升已是必然。

二、双重底是最佳买入时机

双重底，是由两个相同或相差不多的低点所组成的由下降趋势转为上升趋势的底部反转形态，也是最为常见的底部形态之一。它与前面介绍的二次探底的不同在于其两个低点相距的时间较短，中间反弹的幅度较小。

双重底的形成是在价格经过较长时间和较深幅度的下跌之后产生反弹，在遇到解套盘和短线获利盘的抛压时，价格再次下跌，但成交量却明显萎缩，在下跌至前次低点附近即止跌回升。随着成交量的逐步放大，价格上升时突破前次反弹的高点，从而展开上升行情。

分析与操作要领

(1) 双重底有三次买入时机。第一次买入时机是当价格反弹后下跌至前次低点附近时，这实际上也就是前面介绍的二次探底不破，第二次买入时机是价格放量上涨突破颈线位时，第三次买入时机是价格有效突破颈线位后明显缩量回抽时。

(2) 成交量在判断双重底中具有重要的作用。首先是反弹后下跌时即第二个底的成交量应比第一个底缩小，这表明下跌动力减弱而不易跌穿前一低点；其次是突破颈线位时成交量必须放大，否则假突破的可能性大；再次是突破后有时出现回抽，成交量也应较突破时的量显著萎缩。另外，第二个低点一般较第一个低点高些，少数也有稍跌破第一个低点，但很快又上升至第一个低点之上，仍视为双重底。双重有效突破后的最小升幅为双重底最低点至颈线位的高度。

(3) 当时认为的双重底也有演化成下降三角形或下跌过程中箱形整理或者假突破的可能，其后再创新低继续下跌。因此，仍应有止损的准备。在第二次下跌至前次低点附近买入的股票，当价格有效跌穿第一个低点时应止损；价格向上突破颈线位和回抽颈线时买入的股票，在价格跌至颈线位之下时而又无上涨迹象时应暂时出局观望。

(4) 有时我们在反弹结束下跌至第一个低点买入时以为是双底，但价格仅上升至前一次反弹的高度附近就告回落且又在前两次的低点附近止跌回升，这次上涨至前次反弹的高度时才放量突破展开上升行情，这就是常说的三重底，它是由双重底演变而来，只是其完成的时间更长，突破后的上

涨更有力、幅度更大。因此，三重底的第三个低点附近和放量突破颈线时是最佳买入时机。

三、头肩底完成是难得的最佳买入时机

头肩底是非常重要和可靠的中长期底部反转形态，一旦出现就意味着将有中长期的上升行情。因为，头肩底形态往往是为力为吸筹建仓刻意所为，且完成时间达数月之久，没有足够大的获利空间主力是不会轻易出局的。

头肩底的形成是在价格经过较长时间的下跌后小幅反弹形成左肩，然后快速单边下跌并跌破左肩的低点，随后又单边上扬至左肩反弹的位置构成头部，其后再次回落至左肩低点水平止跌回升形成右肩，最后价格放量上涨突破左右低点水平止跌回升形成右肩，最后价格放量上涨突破左右肩高点连成的颈线位而宣告头肩底形态的完成。

分析与操作要领

(1) 头肩底的买入时机有三次即第一次买入时机是在价格已经较长时间和较大幅度下跌之后出现放量（至少量未缩小）持续大幅下跌时，此时我们虽然还不知道它会形成头肩底，但急跌或持续大幅下跌之后一定会有反弹，本身就是买入时机；第二次买入时机是在形成右肩膀成交量明显缩小时，因为此时头肩底的雏形已经出现了；第三次买入时机是价格放量突破颈线位和回抽时。

(2) 头肩底的特征是头部的下跌阶段不见成交量的缩小，有时反而放量急跌，头部的上升阶段成交量放大明显，

右肩形成时成交量比头部上升过程中的量又显著萎缩，价格突破颈线位时放量非常明显，如出现回抽量又快速缩小。

(3) 头肩底向上突破颈线位时常常同时向上突破一条重要的压力线或同进向上突破 30 日移动平均线，从而使头肩底形态更为可信。

(4) 头肩底向上突破性后最小升幅至少是头部顶点至颈线位的垂直距离，而大多数头肩底形态的实际升幅都远远超过理论升幅。

(5) 头肩底虽然是非常可靠的底部反转形态，但偶尔也有失败的头肩膀底出现。因此，止损位的设立仍是必要的。第一次急跌后买入止损位可设在亏损 10% 时，在右肩买入的可设在价格有效跌穿左肩的低点而无回升迹象时，在突破颈线位后和回抽时买入的当价格又下跌到颈线之下走势疲软时。

(6) 头肩底形态实际上是三重底形态演变而来的，只是其第二个低点即头部比第一个和第三个低点更低而已。如果头肩底形态出现一个以上的左肩或和右肩则属于复合头肩底，当其突破时也是可靠的中第线买入时机。

四、圆形底末期是最佳买入时机

圆形底是价格在构筑底部阶段时，价格和成交量均呈现圆形变化的底部反转形态。圆形底的形成是价格在经过一段时间的快速下跌之后，空方力量减弱，价格下跌速度明显减缓，成交量递减，使价格难以深跌。随后逢低买盘逐步增

加，成交量也温和放大，价格缓慢爬升，最后价格向上突破冲刺出现急升，成交量也快速放大。

分析与操作要领

(1) 圆形底是易于确认和非常坚实与可靠的底部反转形态，一旦其左半部完与后价格出现小幅爬升，成交量温和放大形成右半部圆形时便是中线分批买入时机，价格放量向上突破时是非常明确的买入信号，其突破后的上涨往往是快速而有力的。

(2) 圆形底重要的特征就是价格在大幅下跌之后的构筑底部的过程中价格和成交量的变化均呈现圆形状且完成的时间较长。

(3) 由于圆形底易于辨认，有时太好的圆形底反而被主力利用来出货形成骗线，这通常出现在除权后庄家获利丰厚的情况下，利用漂亮的圆形底吸引投资者。因此，如果公认的圆形底久攻不能突破或突破后很快走弱，特别是价格跌破圆形底的最低价时仍应止损出局观望。

五、潜伏底向上突破是最佳买入时机

潜伏底的形成是由于价格经过长期的下跌，已到了跌无可跌的地步，投资者暂时找不到买进的理理由，多空双方达成平衡，致使价格在一个极其狭窄的区间内波动，成交量也萎缩至极点，在K线图上表现为小阴小阳交错的水平状。最后，在利好消息的刺激和主力的参与下，价格向上突破，成交量也不寻常地放大，上升行情迅速展开。

分析与操作要领

(1) 潜伏底完成的时间一般较长，少则几星期，多则数月以上，买入过早等待时间过长。因此，潜伏底的最佳买点是价格放量向上突破时。由于潜伏底形成的时间较长，一旦上涨暴发力极强，上升的空间很大。“横有多长，涨起来就有多高”，就是指这种形态。

(2) 潜伏底往往是在股市极度低迷之时或一些不被市场和投资者注意的冷门股中形成的中长期底部，买入风险很小而收益将十分可观。

(3) 潜伏底向上突破时成交量应显著放大，在上升过程中也应维持较高的成交量水平。

(4) 当时确认的“潜伏底”在突破后又跌回平台区域甚至跌破前期的最低价，这有可能仅是下跌中途的整理，应止损出局。

六、大盘暴跌是中短线最佳买入时机

“暴涨迟早会有暴跌，暴跌必然会有报复性的反弹或上涨”这是股市一而再、再而三地得到过验明的规律，而且涨得越高跌得越深、越惨，跌得越深涨得越高。就沪、深股市大盘而言，每年都会发生数次暴跌或急跌，而无论何种原因导致的暴跌或急跌，都是中短线最佳的买入时机，后市都必然会有强劲的反弹或上涨，这是因为每一次暴跌都是市场传言利空造市场恐慌性抛盘所致，待事后证实并无利空就会报复性的上涨，即使后来真的出台利空，利空对市场的作用早已消

化，利空出尽反而是利好，也必然大幅上涨。因此，暴跌是股市难得的买入机会，是又一次财富大分配的良机。

在这里我们将暴跌分成两种形式，即上升趋势中的暴跌或10日均线之上的暴跌和下跌趋势中的暴跌或10日均线之下的暴跌。

上升趋势中的暴跌往往是由于大盘持续大幅上涨，投资者个个都获利丰厚，一有风吹草动都争先恐后地落袋为安或者主力机构为洗盘震仓所为，其特征是暴跌仅仅就1个交易日，第二天一根大阳线又将前一日跌幅收回，其后继续上涨；其次是暴跌不会使大盘指数跌破10日均线，说明仍是强势。相反，如果上升趋势中的暴跌或急跌超过2个交易日且大盘指数又跌破了10日均线，往往是中期头部形成的标志，就不应再轻易买入了，而是应该中期离场了。

下跌趋势中的暴跌，一般是在持续小幅下跌之后，由于市场传言利空再持续大幅下跌，其特征往往是下跌持续3个交易日左右，且伴随明显的市场恐慌和绝望情绪；其次是暴跌发生在大盘指数的10日均线之下，且10日负乖离率超过10%甚至达到20%，无疑这是最佳的买入时机。这种暴跌也是我们常说的暴跌，其出现后的走势往往是V形反转或者伸延V形反转，故将暴跌的买入时机列入由形态判断买入时机之中。

分析与操作要领

(1) 怎样理解我们这里所说的暴跌呢？暴跌是指在短时间内大盘指数出现恐慌性大幅度下跌，当日股指下跌达5%

以上或者股指当日上下波动超过5%且日K线以长阴线报收，而股指当日下跌超过3%或当日股指上下波动幅度超过3%。且日K线以中阴线报收，界定为急跌。无论暴跌还是急跌，都是空方能量的快速释放。

(2) 一般来说，上升趋势遇急跌或暴跌都是买入时机。只要股指未破10日均线仍属强势，其上升趋势尚未改变，除非连续2日以上急跌或暴跌跌破10日均线就不再是买入时机而是卖出时机。

(3) 下跌趋势中的急跌或暴跌只要持续2日以上且10日负乖离率达10%以上特别是20%左右时是买入时机，如伴随成交量的放大更好。

(4) 股市最怕的是钝刀子割肉的阴跌不止，而急跌或暴跌并不可怕，反而是赚钱的机会。因为，上升趋势中的急跌或暴跌第二天就会涨回去，而下跌趋势中的暴跌怎么跌下来的还会怎么涨回去且同样的快速。因此，不管什么情况下大盘出现暴跌，都不应盲目杀跌，除非判断暴跌刚刚开始或中期头部形成。

(5) 本方法也同样适用于趋势的急跌或暴跌，但千万要注意的是庄家的操盘手法。因为趋势的走势易受庄家人为操纵，有时较难把握，特别是庄家连续杀跌出货时。

七、底部缺口向上突破是最佳买时机

缺口，是价格没有成交的范围，它的出现往往是受到利多或利空消息及主力介入或出货的影响，造成投资者情绪的

冲动和多空双方力量的失衡而形成。缺口的出现特别是突破缺口的出现通常预示着后市将有一轮较大的上涨或下跌行情的产生，从而成为判断买入时机的一种标准。

在价格经过较长时间的下跌和底部完成之后，某日价格突然向上跳空高开并与前一日的价格之间留下没有成交的一定区域而放量上涨，缺口也在短期内未予回补，通常是该股开始进入拉升阶段的标志，显示其中短期内应有相当的升幅，是最佳的买入时机。

分析与操作要领

(1) 当价格大幅下跌且底部形态形成之后，突然跳空高开以缺口的形式向上突破底部形态或重要阻力如下降趋势线、箱顶、重要均线的反压等，应果断跟进，后市一般在中短期内即会获利丰厚。

(2) 沪、深股市大盘在持续低的情况下，管理层往往会突然出台重大利好刺激股市或主力机构大规模入场，在底部也常形成明显的向上跳空缺口，这通常是一轮上升行情的开始，是明确的重要买入信号。

(3) 底部缺口向上突破必须要有成交量持续放大的支持，否则上涨难于持久或涨幅有限，缺口也难于在短期内被封闭。反之，无成交量配合形成的缺口，容易在短期内被封闭而成为普通缺口，其意义就不大了。

(4) 底部岛形反转是底部缺口向上突破的特殊形式即以缺口对应缺口向上突破，同样是最佳买入时机。

八、低位长上下影十字星连续出现是中线买入时机

价格在经过较长时间和较大幅度的下跌之后，在低价区域止跌企稳，一段时间内 K 线图表现为较长的上下影线的小阴或小阳十字星且伴随温和的成交量，这通常是因为庄家在悄悄吸筹所致，其持续时间往往是几个星期甚至更长，而价格却在一个高低价位相差不大的狭小范围内波动，给人的感觉是上涨或下跌都不容易。

在庄家建仓末期，由于浮动筹码越来越小，要吸到更多的筹码，价格会小幅上涨，K 线图上会出现持续数天的小阳线，成交量也渐渐放大，此时突破拉升就将开始。因此，当价格在低位连破拉升就将开始。因此，当价格在低位连续出现长上下影的十字星时应是中线的买入时机，而价格向上盘升时是最佳的买入时机。

分析与操作要领

(1) 由于庄家资金量巨大，进出股票必然使价格和成交量产生异常的变化，而留下蛛丝马迹。当一只股票经过持续下跌后，在一定价格范围内横向波动时，要么是抛盘穷尽，多空双方的力量在发生微妙的变化，要么是有庄家或中长线投资者在悄悄地吸纳，不管怎样都预示着上涨的可能将出现。特别是持续出现长上下影的小阴或小阳十字星的 K 线图时，是典型的主力建仓信号之一，应是中线买入时机，尤其在主力建仓末期价格盘升和突破时更是最佳买入时机。

(2) 在出现长上下影的十字星时，成交量表现比较温和，到主力建仓末期和突破时成交量明显稳步放大。

(3) 在主力建仓末期有时会有意打压价格，这是最后拉升前的洗盘，其跌幅甚至会较深。为回避风险，当价格创新低时应暂时止损出局，等待在更低的价位再买入。有时，也有庄家吸不到足够的筹码或大盘不配合，不得不暂时放弃坐庄或在更低的价位建成仓，而有意打压价格。

(4) 低位连续出现带长上下影十字星往往出现在趋势之中，而大盘指数在筑底阶段很少出现这种情况。

九、低位连续小阳线是中短线买入时机

在上升趋势中，阳线的实体总是长而有力，其数量也明显比阴线多，每逢回调或收阴线就是逢低买入的机会。相反，在下跌趋势中，阴线的实体总是比阳线的实体长，且其数量也明显比阳线多，每逢反弹或收阳线往往是逢高减磅或空仓的时候。但是在下跌趋势尾声时，阳线，当价格经过一轮下跌而止跌企稳时，阳线数量开始增多甚至超过阴线数量，特别是连续出现数根小阳线后才有小阴线出现量，一般有庄家在悄悄地吸货建仓，此时价格也在一个不大的低位小箱体内横向波动，成交量表现较为温和而非再缩小，到其建仓末期不断出现盘升的小阳线时，成交量明显放大，上升行情展开，是中短线买入时机。

分析与操作要领

(1) 低位连续出现小阳线与前一条低位连续出现长上下影十字星具有异曲同工之妙，只是后者是更为典型和更易识别的庄家吸货形态，而前者却是最为常见的庄家行为和走

势强于后者，但中小投资者又往往对连续的阳线具有畏惧心理，这么多阳线了，还能拉阳线、还能涨吗？可它就是涨。

(2) 在低位连续出现阳线后，价格出现盘升走势又连续拉小阳线，价格涨幅又不大，这是价格拉升的前奏曲，自然是中短线买入时机。

(3) 如是在价格形成底部的平台而连续出现小阳线时或盘升时买入，万一有效跌破平台的最低价或明显破位时应止损出局，另寻机会。

十、价格重回前期低点或前期成交密集区之上是买入时机

随着沪、深股市的发展，投资者也在逐步地成熟，掌握技术分析方法的投资者也在不断地增多。而庄家操盘的手法也在花样翻新不断地变化，并经常制造一些多头或空头“陷阱”。

分析与操作要领：

(1) 价格大幅下跌之后，进入构筑底部阶段，且时间较长，无论从量价关系还是走势图来看，庄家吸筹建仓迹象明显，但其后价格并非向上突破而是向下跌破重要的支撑位或成交密集区下行时，这是主力较为典型的诱空，大多发生在技术图形看似较好或推荐者较多的股票身上。

(2) 如能确认前期的成交密集区有主力建仓，在其将价格击穿支撑位并加速下跌时可逢低买入，如不能确认则等待价格再重新返回以前的成交密集区或以前的低点之上时买进，此时价格向上的趋势已经明确，涨升刚刚开始而已。

(3) 一般来说跌破支撑位后重新上升回到支撑位之上的时间不会太长(两周以内)如果价格长时间不回到支撑位之上或又跌回其下且走势疲软,还是暂时止损出局为上策。

十一、上升三角形向上突破是最佳买入时机

上升三角形通常出现在上升趋势的中途,是较为常见的中途整理形态,它是在价格经过前阶段的大幅上涨之后,进入回调整理阶段落所形成的。价格回落的低点一个比一个高,而高点却在同一水平受阻,最后价格向上放量突破阻力,展开新的上升浪。因此,当价格放量向上突破上升三角形的上边压力线时,是最佳的买入时机。

分析与操作要领:

(1) 上升三角形一旦放量向上突破应果断跟进,突破后的上升是快速而有力的,其升幅至少是上升三角形内的最大垂直高度。

(2) 由于上升三角形属于上升趋势的中途整理形态,在其形态形成过程中的成交量应逐步萎缩,而向上突破时成交量必须有效放大。

(3) 上升三角形完成的时间不应过长或至三角形顶端才突破,否则上升力度有限或可靠性降低甚至会演化为横向走势。

(4) 如突破时成交量配合不理想,价格又重新回到三角形之内应小心假突破并应止损,特别在有些涨幅已经很大的股票,庄家往往利用假突破制造多头陷阱,达到高位派发

的目的，其特点就是突破后很快价格又跌回至整理形态之内并形成头部。

十二、上升趋势中对称三角形向上突破是最佳买点

对称三角形属于典型的中途整理形态，它既可能出现在上升趋势中途，也可能出现在下降趋势中途。上升趋势中的对称三角形，是在价格经过快速的上涨之后，价格进入整理时所形成，它的高点是一个比一个低，而低点的支撑却一个比一个高，构成一个向右逐渐收敛的三角形，最后价格放量向上突破三角形的上边压力线，继续上涨。

分析与操作要领

(1) 上升趋势中对称三角形的形成应具备两个条件即在三角形形成之前必须有明确的上升趋势和三角形的分别有两个明显的高点与低点。

(2) 三角形内的成交量必须逐步萎缩，向上突破时应有成交量明显放大的配合，三角形完成的时间不应过长和不应至三角形顶端才突破。否则，由于多方力量减弱致使突破后的上涨力度有限甚至形成假突破。

(3) 对称三角形向上突破后的最小量度升幅一般为三角形内的最大垂直高度。

(4) 对称三角形放量突破其上边压力线时为买入时机，如突破后价格很快跌回三角形内或三角形上边线之下为假突破，应止损。

十三、上升旗形向上突破是最佳买入时机

上升旗形是在价格经过快速而陡峭的上升之后形成旗杆，然后进入调整而形成价格波动紧密，狭窄和稍微向下倾斜的平行四边形构成旗面，形态内的成交量快速萎缩，向上突破时成交量又快速放大且价格再次出现快速拉升。

分析与操作要领

(1) 上升旗形是在价格大幅快速上涨之后出现的强势调整形态，调整时间不应超过4周且形态的成交量必须显著萎缩，否则形态的作用会大为减弱甚至会演化为其他形态。

(2) 上升旗形向上突破时应有成交量放大的配合方可信赖，其突破后的升幅与旗杆的长度大致相同，其上涨的速度与旗杆相似。

(3) 上升旗形一旦放量向上突破旗形的上边压力线是最佳买入时机，上升又将开始。止损点可设在旗形的下边支撑线被跌破时。

十四、上升趋势中矩形向上突破是较佳买入时机

矩形，实际上就是我们平常所说的箱体或箱形整理，它是价格在两条平行线之间上下波动所形成的一种典型和较为常见的整理形态，它既可以出现在上升趋势中，也可能出现在下跌趋势中。在上升趋势中，价格经过一段时间的单边上涨之后，进入横向整理阶段，当价格上升至某一水平时就遇阻回落，但下跌到一定水平又获得支撑上升，来回反复。待时机成熟，便放量向上突破，开始新的上升波段或者是进入

高一层的新箱体运行。

分析与操作要领

(1) 矩形应由基本相同的高点和低点组成，形态内的成交量应逐步萎缩，在形态突破前应小心其演化成三重顶的可能，特别是升幅较大的股票。

(2) 矩形应由三个大致同的低点和高点组成，三个低点和高点的在相差3%的范围内都是可以接受的。

(3) 矩形向上突破后的升幅一般是矩形的垂直高度或是其数倍，且波幅越大的矩形其突破后的升幅越大。

(4) 矩形向上突破时应有成交量明显放大的配合，否则其可靠性降低。

(5) 矩形在突破前可短线操作即在箱底附近买进箱顶附近卖出，止损点设在箱底跌破时；放量向上突破箱顶时是明确的中线买入时机，止损位设定在价格又跌至箱顶之下时，以防假突破。

十五、上升趋势中两阳夹一阴是买入时机

在上升趋势中，价格也不能天天上涨或每天都以阳线报收，也有回调整理即下跌或以阴线收盘的时候，只在上攻形态未被破坏，后市仍会继续上涨。因此，在上升趋势中出现的调整就是逢低买入的时机，较为常见和可靠的是两阳夹一阴的形态。

两阳夹一阴，通常是在价格连续收阳线之后，价格高开或平开低走以中小阴线报收，但其后的一个交易日价格却高

开高走以中长阳线收盘，并将前一根阴线收复，这是非常典型的上攻形态，往往后市还会继续上涨，中间的一根阴线仅仅是上升中的强势调整而已。一般在上升行情中的强势股或强庄股中出现较多且非常可靠。

分析与操作要领

(1) 两阳夹一阴出现在上升行情中，是庄家洗盘和震仓的需要，属于强势调整，预示着上升行情尚未结束，应是买入时机。相反，如是在下跌行情中出现就应小心了。

(2) 两阳夹一阴若出现有价格刚突破底部之时且阳线伴随较大的成交量，通常上上升行情刚刚开始，可靠性更高。

(3) 对于强势股，收阴线时就应是买入时机，只是此时买入不如待确认第二日收阳线时买入可靠性更高，因为收阴线后接下来一日的走势非常关键，一旦再收阴线有可能形成短期头部或调整的时间将延长。因此，两阳夹一阴的最佳买入时机应在阴线之后收阳线的当日尾盘或第二天跳高开盘之时，特别是短线投机更应如此。止损点可定在阴线的最低价被跌破时。

(4) 在上升行情中，除两阳夹一阴外，有时也出现两阳夹数阴的形态，也属于上攻形态和短线的买入时机，一般以两根或三根线居多，且两根或三根阴线未能将前一根阳线吞掉，其后一根阳线都将前面的数根阴线收复，后市仍将上涨。

十六、价格突破前期高点是较佳买入时机

在上升趋势中，价格遇到的阻力主要是获利盘和以前套牢盘的抛压，其中尤以套牢盘为主。套牢盘主要套在两个地方即以前的成交密集区和以前的高点附近，前者是投资者容易理解的，而以前所形成的高点之所以成为价格上涨的阻力，主要原因就在于这些高点往往都是以前中期反弹或上涨的顶部，在投资者心理上有高价区或顶部的防范意识，同时这些高点均伴随着大成交量甚至巨量的成交，待将来价格再上涨至这些高点自然也会受到解套盘的抛压，而在价格以前单边下跌过程中所累计的成交是不构成将来价格上涨的阻力的。

同理，价格单边上涨过程所形成的成交量是难以成为将来价格下跌时的支撑。因此，在上升趋势中，当价格有效向上突破以前的成交密集区和以前所形成的高点时便是买入时机，前者我们在第10条买入时机已介绍，现主要介绍后者。

当价格有效突破了以前的高点，就意味着以前在这些高点的套牢盘都变成了获利盘（未卖者）或新买入者的主要成本区，价格就会继续上涨，直至再遇到以前更高的高点的阻力。因此，我们买入股票的价格应远离前期的高点才会有上升空间或者是有效突破前期高点后才会有新的上升空间。

分析与操作要领

（1）价格在突破前期高点时，应是流利和快速的，不应拖泥带水，同时应伴随有明显放大的成交量配合。否则，可能就不是买点反而是卖点了。

(2) 离现在时间越近的高点阻力越大，越远的阻力越小；以前受阻次数越多或阻力越大的高点有效突破后的意义越大。前期的高点被子突破后就由阻力变成了支撑，价格上涨的目标将是以前更高的另一个高点。

(3) 一旦确认价格有效突破前期高点就应果断跟进，一般其后的上涨是快速的，偶有回抽一旦确认也是买入时机。如果是假突破或主力骗线，当价格很快又跌回前期高点之下时应止损出局。

(4) 前期的高点可以是上升趋中数月前、数星期前、数日前甚至昨日的高点，也可以是价格在以前的下跌趋势中反弹的某一高点。

十七、价格突破历史天价是买入时机

前面一条买入时机，我们讨论了价格在上升过程中将遇到的两大阻力即价格以前形成的成交密集区和前期的高点。另外，还有一个重大的阻力是该股上市以来的历史（不管上市时间长短）最高价，它不仅表现为投资者心理上的天价压力，而且通常伴随巨量的成交，要冲过去谈何容易。因此，许多股票在历次的上升行情中，往往上涨至以前的天价附近就受阻形成头部，屡冲不过。但是，历史天价并非是不可逾越的障碍，总有一天会被突破。

当价格突破历史天价时，它往往具有以下几层含义：该股已经没有了套牢盘，凡是持有该股的投资者无论买入时间长短都有盈利。该股之所以能创历史新高，能解放所有套牢

盘变为获利盘，肯定有庄家甚至强庄入驻。庄家解放所有投资者的目的，绝不是为了将自己套进去，而是为了获取更大的利润，再将投资者套进去。因此，该股就还会继续上涨，甚至涨至让人看不懂的地步。庄家之所以敢这么炒作该股，肯定该股有重大利好的配合。因此，当一只股票突破历史天价时，应是买入的时机，一般后市都会上涨，而涨多少、涨多长时间就看庄家的意愿和题材的大小或大势的配合了。

分析与操作要领

(1) 当一只股票放量突破历史天价时是重要的买入时机，后市一般会有较大的上升空间，且一般会有题材配合特别是逆市上涨创新高的股票，要不然庄家难于脱身。

(2) 价格突破历史天价必须要有成交量放大的配合，且突破时最好干净利落，即使回抽也不应再收盘在天价之下。为防止假突破而落入庄家设计的多头“陷阱”，止损止可设定在价格重回天价之下时。

(3) 本买点特别适用于刚上市的新股和上市不久的次新股的炒作。因为，新面对和次新股上市交易的历史短，一旦有庄家进驻很容易创出新高，短时间内就会有较高的收益。但止损点的设立非常重要，且要快进快出。

(4) 本买点也适用于对大盘的判断。当沪、深股市每次创历史新高时都会再涨一段，也是短线买入查机。但此时已是无限风光在险峰，在快速的上涨之后，将面临大跌，一定要快进快出。

第二节 通过形态来判断趋势调整的性质

趋势在整个上涨过程中，往往很少出现持续攀升的行情，期间总会出现一些调整和回落。这种调整和回落有时属于短期调整，有时则是长期调整，有的时候甚至是趋势的改变。因此当价格出现下跌的时候，如何准确判断趋势的下跌趋势和调整时间，对于今后的操作具有相当重要的技术参考意义。

如果判断错误，将短期调整看成是长期的下跌，则往往会错失大牛股；相反，如果将长期趋势改变看成是短期下跌则会蒙受重大损失。因此，下面就一些最为常见的下跌技术形态进行分析，作为投资者判断趋势的参考。

一种是趋势持续上涨后出现了一两个交易日的下跌，则不应作出判断，只要该只趋势还处于上升通道中，则应继续看多，这种下跌只是上涨途中暂时的调整；如果下跌打破了原有的轨道和趋势，可能有几个月的调整，但就中长期来看，仍然看好。投资者如具有波段操作能力，可以做短差，但多数投资者并不具备这种能力，一般而言，只要大牛市没有结束就一路持有；第三种下跌就是趋势的改变。这种下跌不断创出新低，而且下跌往往是长期的，一旦被套则是很长时间的套牢，如遇这种下跌会投资者需要及早离场。

仅仅从技术上来看，似乎第二种和第三种情况相当类似，很难进行区分，而等可以区分的时候价格已经到达了极低的水平，已经损失惨重了。在这里，我们建议可以从下跌

的幅度进行判断。一般而言，在操作中是很难在最高价位或者在出现最高价位的那一天进行判断的，所以首先不应有在最高价位出局的要求。对于那些中长期看好的趋势而言，其从最高价位下跌的幅度是比较小的，并且往往还有反弹的动作，也就是多重头部的技术形态；而弱势趋势则是下跌幅度较大，但反弹力度又较小，这种趋势在反弹中往往反弹的高度不到下跌幅度的一半，这种情况往往意味着长期趋势的改变。因此，对于那些在下跌中跌幅较大，但在反弹中力度又较小的趋势，需要及早了结出局。

实际上，从周线来判断价格趋势是非常有参考意义的，因为日线非常短，其中会出现相当多的骗线，往往会使得投资者对短期的走势难以准确把握。一般而言，那些中期调整的趋势将出现横盘箱体或者是上升三角形的技术形态，但趋势改变的趋势则是不断向下探底的形态。

第三节 形态与趋势的关系

所谓形态，本质上就是多空在一定区间内反复争夺波段的过程，在这一过程结束前，多空争夺未分胜负，但愈趋尾声，胜负愈趋分明，一旦分出胜负，趋势就不可避免地展开了。由此我们不难得出以下结论：

第一，先有形态后有趋势，没有形态就没有趋势，自始至终一边倒的趋势是不存在的，清楚这一点至关重要，按照这一思维去观察和判断期市的机会及其时机极为重要。

第二，价值重大的形态没那么容易形成和突破，之所以价值重大，是因为多空双方投入兵力多，反复争夺的时间长，谁都不愿轻易让步，故突破不易，但一旦突破，价值就很重大，因为随后的趋势运动惊人，乃大势所趋，非人力所能及也。

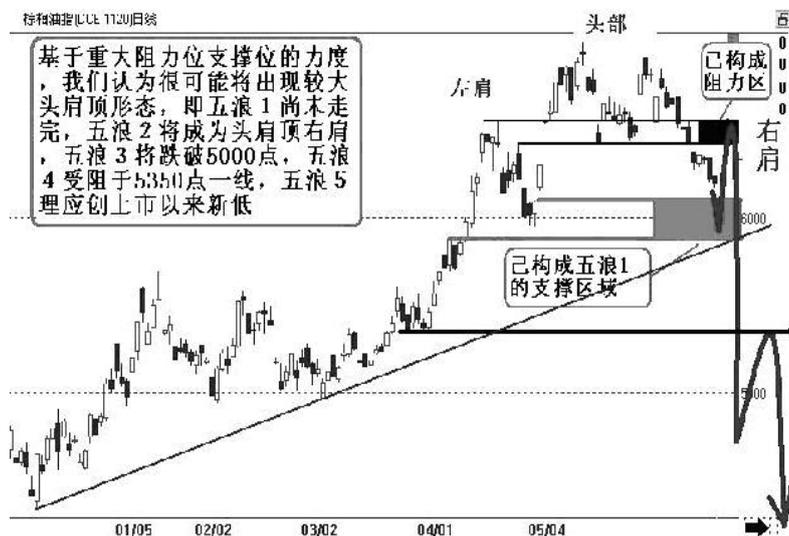
第三，一旦突破，标志着一方胜出，另一方溃败则不可避免，这就意味着形态之后必出趋势，大形态出大趋势，小形态出小趋势，中形态出中趋势，而趋势一旦展开就不易结束，直至能量释放完毕，新的形态日趋成形。

第四，趋势源于形态，趋势因形态而产生，形态是趋势之母，形态是趋势之根基，形态是趋势产生和存在的前提条件，因此，我们对于趋势研究和观察的思维起点毫无疑问是形态，而不是趋势，更不是局部价格表现，故我们交易的解决之道也应始于形态，基于形态，而且在趋势展开之前就可以从形态中预见到趋势的方向、级别大小、强弱等核心信

息。也就是说，趋势的方向、级别大小、强弱等在趋势形成和展开之前就已确定了，因此一旦形态突破，就不必去关心和重新研判趋势的方向、大小、强弱，关心也没用，重新研判也不会有新的正确信息和进一步的有益结果，相反，重新研判表明你对趋势没有信心，没有信心如何持仓或开仓呢？很多交易者失败就是缘于思维的出发点错了，喜欢从趋势的局部表现去决定买卖，局部表现好就追买，否则就追卖。但我们认为，如果思维的出发点错了，是不可能得出正确的结论的。正确的交易决策在趋势展开伊始就已经确定了，在趋势展开过程之中去决策是很被动的，因为获胜的主力已有一定的获利，他可以因浮盈而能经受住价格的振荡，且仍能保持良好心态，而你却不能，因为你没有浮盈优势，一旦遇到振荡，心态是不可能不受冲击的，一旦触及止损位，是不可能不止损的。此外，很多投资者因形态内的波段幅度太小，波段获利一再偏窄，因此即使形态突破了，他也不会对趋势有信心，受此心理阴影制约，一遇阻就离场，一遇大一点的反弹或回调就对趋势怀疑，就重新去论证，结果总是小波段轻仓操作，赚点小钱就跑了，而一旦节奏没踏好，不但没赚还小亏，最后总体上还是赚了方向却亏了钱。

第五，趋势只有在形态突破之后才会有快速进展，没有突破就没有快速进展，没有快速进展，胜负依旧难料，没有快速进展，持仓就不会很轻松，加仓也就不会有信心和依据。但有些时候，形态突破之后并不能马上一帆风顺地展开，而会出现一日或几日的回试或整理，此时最容易在黎明

到来之后还丢掉仓位或对加仓没信心；随后快速进展出现了，价格再度大幅远离形态，投资者却又信心十足地去追，结果盘中一回档，持仓又被动了，导致出现持续地在趋势中抢进抢出，到最后，即使有形态和趋势也没赚到钱。总之，形态对投资者交易心态的巨大影响不仅表现在形态之内，也会经常表现在形态突破之后的趋势之中，只有克服了这一心态制约，你才能真正步入形态交易和顺势交易者的行列。



形态突破后，不达止损位持仓不动是形态交易的唯一正确选择，切记，机会是等出来的，利润是捂出来的，而不是抢出来的，靠抢发不了财，如果你对趋势没信心，抢进抢出也没用，反过来如果你对趋势有信心，也用不着抢进抢出，应该说，信心和交易手法在形态突破前就已经确定了。抢进

抢出遗害不浅，不但总是让你的持仓心态处于不稳定状态，不管是盈还是亏，而且总是让你为浪费趋势而懊恼不已。

如果没有形态怎么办？在前面，我们已讲过，自始至终一边倒的趋势是不存在的，没有头部形态或底部形态的单日反转只存在于价格极度失衡的状态下，即使是单日反转，只是没有头部形态或底部形态而已，并不代表它没有中继形态，连中继形态都没有的单日反转很少见，由此可见，慎言单日反转，但如果存在单日反转的条件也不难判断。故我们认为，如果不存在单日反转的条件，又没有反转形态，那么请继续遵守原有趋势，请继续持仓不动，直到趋势加速。没有不加速的趋势。

没有不突破的形态。供求关系总是难以均衡，均衡是不存在的，失衡才是常态，因此没有不突破的形态，形态的突破只是时间问题。

知道并完全理解和接受了形态和趋势的关系及其规律，并不代表你就可以用此赚钱了，因为其干扰并不少，主要表现在：

第一，形态内的波段幅度过小，盈利过窄会深入影响你的盈利预期和持仓心态，包括形态突破后，趋势展开过程中也不例外。

第二，在底部形态区域总听到大量严重利空的消息，在顶部区域总听到大量严重利多的消息，这必然会影响到你对形态及其之后趋势的信心，也包括持仓信心。

第三，趋势的展开，尤其是初期阶段，并不总是一帆风

顺，持仓的心态总会受到一定程度的考验。

第四，有些形态相当难以把握，如双底形态往往是事后才确定是双底，事前并不能完全确定。

第五，形态突破前后与某些技术指标或分析方法相冲突，你还对形态及其突破有信心吗？持仓心态还能不受影响吗？

第六，虽然形态假突破并不多，但一旦出现，开始时与突破后正常回试并无多大差别，因此处理起来难度相当大，如果某次或某几次处理错了导致亏损或丢掉了机会，你是否还对形态及其突破充满信心。

第七，当形态与某些权威判断相左时，你是否还对形态及其突破充满信心和坚持。

第八，当形态突破时涨跌幅已较大，你敢追吗？如果你敢追，难道你不怕是假突破吗？

第九，当形态突破后，如果回试力度很大，你还相信突破有效吗？

第十，当你错过建仓时机时，你是放弃还是强行介入？

第十一，有些形态十分隐蔽，并不很对称，你是否能及时发现？此种情形并不少见，也并非全部，经常混杂出现，令判断和持仓的难度加大，你是否还对形态及其突破充满信心？这些都是困扰形态交易的不可忽视的因素。

第三章 青木解读形态

第一节 形态解读

功夫在图形之外（青木）

几年前，当我第一次接触到形态分析方面的书籍时，我以为发现了一种简单易学的致胜法宝，因为每种形态都有那么明确的买入点和止损点，有些形态还有明确的量度升幅，只要严格按照形态的指引去操作，那么一切都将在控制之中，在股市中赚钱不是易于反掌了么？

于是我花了几天时间熟读所有图形，记住了全部识别形态的要领和买卖点，自信地投身股海之中。结果正如你所料，一进市场我就完全昏了头，根本搞不清指数图上正在构筑什么形态！尽管从历史走势上很容易找出许多的双底、上升三角形或是头肩顶，那些足以证明形态分析方法的正确与实用，但目前的走势却可能演变为分析意义完全相反的不同形态。

双顶走势在没有下破颈线之前也可能向上突破，转变成整理形态，即使向上突破之后，你勇敢追进，市场却可能转而向下，形成一个大型头肩顶，而你追进的价位不幸正是最高点。

经历了无数次惨败之后，我开始怀疑形态分析的可靠性，甚至对整个技术分析都失去了信心。我把自己的失败归罪于市场，借口说我们的股市有太多意外的政策变化，有太多无法打听到的内幕消息和凶悍的庄家，面对这样的市场，技术分析一筹莫展。每当我们为自己的失败找到了借口，心理上就好受了一些，与此同时，也就失去了一次提高自我的机会。

如果形态分析这一套方法毫无用处，它为什么会流传至今？如果仅靠看过几本书记住几张图就能在股市上赚钱，那么还有谁会亏损？绝大多数书籍展现给我们的只是表象，而我们需要了解的却是事情的本质。即使作者试图揭示出事情的本质，我们仍然常常除了文字之外什么也没有读到，更何况庸俗的作品从来就很多！我们必须去理解每种走势形态的本质，这是成功的必由之路。在图形之外，研究这些形态形成的原因，理解股票市场独特的逻辑，让每一种形态在你心中成为市场多空双方力量较量的轨迹，成为市场自我解说的语言。只有在听懂了市场语言之后，走势形态才显得实在而不神秘、清晰而不模糊、有迹可循而不变幻莫测。

本篇的内容分为三个层次。第一个层次说明各种股价走势形态的图形特征和识别要领，这是表面的东西，很多书籍中都有介绍。这些知识是形态分析的基础知识，正如武术中的基本架子和套路，武林高手都是从学习这些基本功开始的。谁都知道，学了几招花拳绣腿之后就去闯荡江湖的后果，而这正是那些对技术分析一知半解的人们干的事，其代

价就是不断向市场交学费。

本篇的第二个层次，是对各种形态的本质进行分析，也就是说，详细追究每个形态形成的原因和过程，找出形态背后的东西。为什么一个双底之后市场会上涨？在筑底过程中市场上正发生什么事情？顶部形态为什么总是伴随着大的成交量？等等类似问题将会得到解答。这一层次相当于武术中的拆招，即解说一招一式的实战原理，了解举手投足间的要害与杀机。如此你就能基本读懂市场语言，跟踪市场脉搏了。

完成了前面两个层次之后，可以算已经入门。但也仅仅是入门而已。练武的人有一句俗语：“练拳不练功，到老一场空。”股市是个高手林立的地方，而市场本身就是一个很厉害的对手，无论你已经将各种形态研究得如何透彻，也许仍然承受不起一次大盘跳水的打击或暴涨是利润的诱惑，在动荡之中乱了分寸。这时技术分析本身已经无能为力了，你需要的是心理素质和境界上的修炼。炒股到这个境界，就好像学习书画的到了一定程度之后很难再升华一样，功夫的修炼已经在书画之外了。

这就是本篇的第三个层次，功夫在图形之外，功夫在股票之外。市场中充满了欲望，充满了人性的弱点，而我们投身这个市场之中，最初也正是为了赚钱。芸芸众生组成了市场，他们决定了市场的本质。人们无法战胜市场，因为他们就是市场本身。投资者要想取胜，要想成为一代大师，则必须跳出人性的弱点、跳出市场之外，而这种功力不能单凭知

识和技巧获得，他必须在股票之外的整个生活中修炼和升华。

以上就是本篇的基本思路，也是我对整个技术分析体系的基本态度。事实上，除了形态分析这种方法之外，其他经典的分析方法同样也是有效的，也同样存在着不同层次的理解。道氏理论也好，波浪理论也好，每个流派中都能成长出一些高手，而大师们在经过了漫长的跋涉之后却不约而同地登上了同一座高峰。这种成就的表面是高超的技巧，实质是成功的人生，伴随而来的是巨额的财富。

一、底部三角形

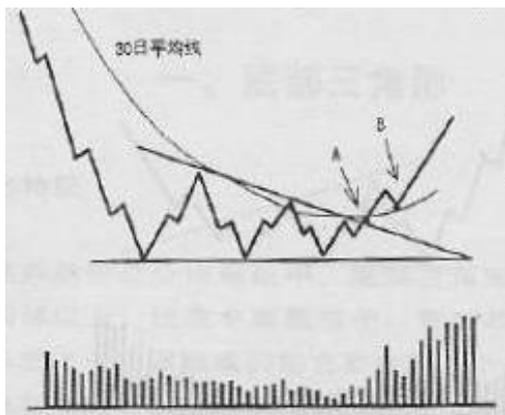


图 2-1-1 底部三角形

图形特征

在经典的形态分析理论中，底部三角形并没有处于很受重视的地位上，但在中国股市中，它却是最常见最实用的底部形态之一。因此我们把它放在第一个介绍。

认真观察底部三角形，可以发现以下特征：

① 股价在经历大幅下跌之后二次探底，都几乎在同一水平获得支撑，形成三角形的下边。

② 股价每次反弹的高点逐渐下移，反弹力度渐减，形成三角形的上边。

③ 在第三次探底时成交量极度萎缩，成交几乎停滞，之后成交逐步放大，股价开始上行，并最终突破压力向上发展。

④ 整个形态形成过程成交量逐步萎缩，到三角形尖端附近时缩至最小，然后逐步放大。

⑤ 向上突破之后常常会有一次回抽，配合较小的成交量。

分析意义

在股价经过大幅下跌之后的第一次反弹，往往带有空头回补和短线投机性买入的意思，因此，反弹的幅度一般不大。随着股价上升，买进意愿逐步减弱，短线获利盘也迅速抛出，从而使第一次反弹很快结束。随后股价再次探底，我们发现成交量比第一次探底时明显减少，显示在短线客出货之后抛盘已经很少，而这些抛盘不足以令股价跌破上次低点，于是在上次低点处发生了第二次反弹。第二次反弹中的

买盘主要来自于技术派人士或者逢低吸纳的主力机构，因为这时股价很有些要形成双底的味道。但是，在投资者还没有真正绝望的时候是无法形成坚实底部的，第二次反弹未能达到第一次反弹的高度就掉头向下，正显示出市场买气非常虚弱，人们希望股价形成双底的梦想完全破灭。然而，就在这个市场气氛极度虚弱的时刻，市场却给了我们一个无声但很强烈的信号，因为股价再次下跌时竟然无力跌破前两次的低点，或者仅仅小幅跌破，之后并不再下跌了！

这很不寻常，尤其是此时的成交量已经萎缩到极点，没有人敢于买进胆票。为什么此时股价不再下跌？我们将虚弱的多头防线比作一张薄纸，为什么兵临城下的空方的箭头竟然无法穿透这道实际上已经不存在的防线？答案非常简单，因为卖方已经同样虚弱，在漫长的下跌过程中，几乎所有的人都渐渐转移到了空方阵营之中，这使空方曾一度强大，但当人们一致看空的时候，已经没有新的力量。加入空方了，而这个时刻正是空方的末日。

否极泰来，这是天地生息变化的永恒规律。少数先知先觉的人虽然身处空方阵营之中，但已察觉到事物正走向反面，于是改变立场开始买进，这就是三角形尖端之后发生的事情。由于抛压极轻，少量的买盘已经能令股价上升，而股价上升又促使更多的人从空方转向多方，造成成交量逐步放大、股价稳步上扬的突破走势，从而完成了股价筑底过程并宣告转势。

最佳策略

底部三角形的最佳买入点是在三角形尖端之后，当股价从极度虚弱中复苏，刚开始小幅上扬之时。事实上，正是少数先知先觉的人在悄悄买进，才会造成股价小幅上扬。

请认真体会这个买入点的意义。当股价第一次和第二次探底的时候，我们并不知道这就是底部，特别是第二次探底之后的反弹只持续了很短的时间、达到很小的幅度，这使得我们对后市更加迷茫。这时候股价很可能跌破支撑线并展开一段新的下跌。回顾股价下跌的过程，很容易找到许多短暂的反弹和支撑。所以当股价第三次下探之时，没有谁知道它会在那里停止。然而，第三次下跌时成交量出奇的小。在那个转折点上，市场似乎已经停滞，股价波幅极为狭窄，没有人敢于买进，同时也没有人愿意抛出。就在这种萧条的气氛中，股价在主动性买盘的推动下开始小幅上扬，这是多么明确的信号！对于没有认真观察市场的人来说，此时似乎仍然风平浪静，对于有心人来讲，这几根小阳线简直就是暴风雨来临前轰隆隆的雷声。

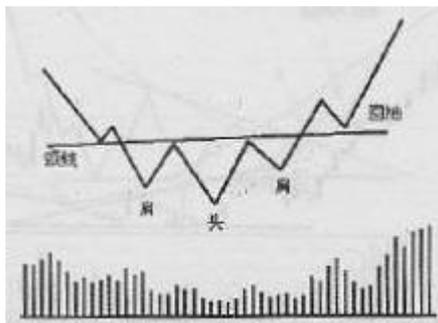
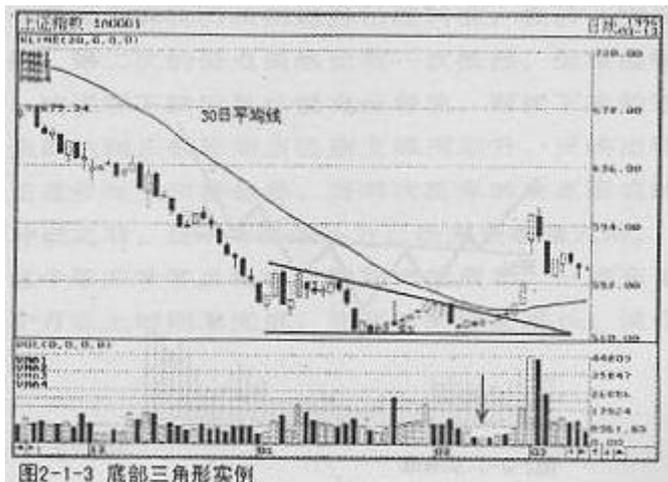


图 2-1-2 底部三角形的买入点

实例

图 2-1-3 是上证指数 96 年初的日 K 线图，三条均线 5、10、30 日，图中三角形指示的正是那个进入大牛市的大底部。



在三角形的尖端，成交量极为萎缩，当时的市场气氛是：证券大厅里只有三五个人，证券公司职员态度恶劣，大概很久没有发奖金的原故，许多现实其和电脑坏了也没人修。就我们自己而言，也确实不敢把血汗钱往这个毫无生机的市场里扔。

然而就在这个毫无希望的时候，市场竟然悄悄拉起了小阳线，从三角形尖端向上钻了出来。这时候是谁买入呢？是先知先觉的赢家和老谋深算的主力机构们。图中圆圈之内就是我们最佳的买入点。

我们面临的重大问题，不是能否发现这个底部三角形，而是在发现之后是否敢于相信它，是否能够战胜恐惧并全仓杀人。

二、头肩底

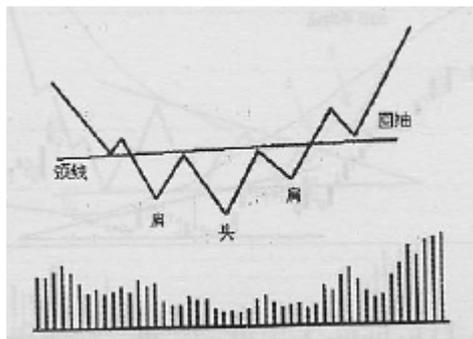


图 2-2-1 头肩底

图形特征

头肩底恐怕是投资者最熟悉的名称了，几乎每天都能在股评报刊上读到它。但是，真正完美有效的头肩底并不经常出现。可以肯定，那些不断寻找头肩底的人们多数会失望。然而一旦这个形态真正的形成之后，其能量是相当巨大的。在头肩底构筑头部的时候，股价曾一度跌破支撑形成恐慌，因而盘面得到了较为彻底的清理，稍微信心不坚定者均已被淘汰出局。

如图 2-2-1 所示，头肩底的特征如下：

① 形成左肩部分时，成交量在下跌过程中显著增加，在左肩最低点回升时则有减少的倾向。

② 做头的时候，股价破位下行，成交量随着股价下跌而增加，比左肩成交量大些。意味着形成恐慌性抛售。

③ 头部回升时，成交量总的来说比左肩为多。但这并不是必要的。

④ 当股价回升到上次高点时，出现第三次回档，这时的成交量明显少于左肩和头部，股价跌至左肩低点附近即止跌。

⑤ 最后股价上升时，成交量显著放大，当其颈线阻力冲破时，成交更放出巨量，宣告头肩底成立。

⑥ 突破之后往往有回抽，伴随成交量显著缩小。回抽在颈线上方自然止跌。

分析意义

头肩底告诉我们长期趋势已经转变。股价一次又一次的下跌，第二次的低点虽然比前一次低些，但很能够掉头回升，这说明下跌能量已经充分释放，而接下来的第三次下跌未能达到头部低底点已获支撑而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场趋势。当两次反弹的高点形成的阻力位被冲破之后，显示看好的一方已经完全掌握大局。

这个形态常常出现在长期熊市的底部。一般来说，需要一个月以上时间来完成，而其时间跨度越长，说明形态越可靠。

最佳策略

头肩底形态中有两个最佳买入点。第一个在刚刚突破形态之时，第二个在回抽的底位。两个买入点各有千秋。

A 点属于比较激进的买进点，一般在发生突破当天收市之前抢进。决定在 A 点买进的关键在于成交量，当天分时走势应该显现出强势单边市的特征，即在价涨量增及价跌量减的健康走势中完成对颈线的突破，价值区不断上移，收市价偏于高位，最好在最高位收市。这种果断的买进适合于那些敢于承担一定风险而追求较大收益的投资者，因为追进的价位一般相对高些，可能要忍受回抽时暂时套牢之苦，也可能只是假突破，结果被高位套牢。总的来说，如果突破时成交量有良好表现，则获利的机会很大。

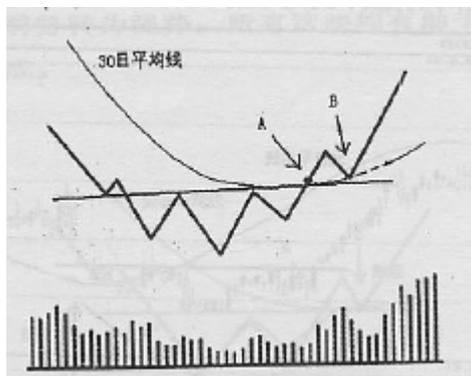


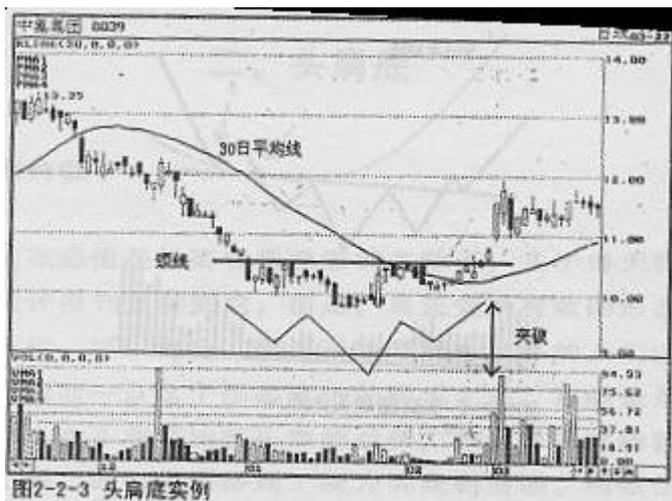
图 2-2 头肩底的买入点

B 点属于比较稳健的买入点。突破之后的回抽给我们提供了一次验证走势的机会，如果回抽成交明显萎缩，跌势越来越缓慢，则可以确认这个头肩底坚固而有效，此时买入显得胸有成竹，价位也较合适。同时，一旦出现意外，股价重新跌破颈线，我们被迫止损时损失也很小。

等待在 B 点买进的人有时会失望，因为走势极强的大

黑马可能不会回抽，或者以横盘代替回抽。这些个股往往被 A 点买入者大赚一票。事情总是不能完美，你要么在 A 点买入承担较多的风险，要么等待 B 点买入失去一些机会，在这两者之间的选择决定了你的操作风格。

实例：



中集在 96 年初完成了一个漂亮的头肩底形态。请注意箭头所指的左肩成交量多么萎缩，显示抛压已经穷尽。随后的突破非常有力，甚至以跳空向上来拒绝回抽，显示这只股票前途光明。

三、双底

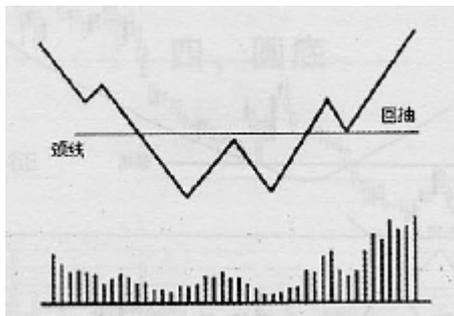


图 2-3-1 双底

图形特征

股价持续下跌到某一水平后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间也不长，然后股价又再下跌，当跌到上次低点时却获得了支持，令股价再一次回升，其股价轨迹就象英文字母W。如图2-3-1，这是标准的双底走势，其特征如下：

- ① 形成第一个底部之后的反弹，幅度一般在10%左右。
- ② 两个低点相距最好在一个月以上。
- ③ 第二个底部成交量十分低沉，而上破颈线之时成交量必须迅速放大。

④ 突破之后常常有回抽，在颈线水平自然止跌回升，从而确认突破有效。

分析意义

股价持续的下跌使得持股者惜售，而另一些投资者因为新低价出现而尝试买入，加上前期做空者在低位回补，于是股价出现反弹。但反弹到某一水平时，前期买入的短线客获

利回吐，而上方套牢盘也趁反弹出货，迫使股价再次下跌，但在这一轮下跌中，我们发现成交量明显减少，说明主动性抛盘减少。与此同时对后市有信心的投资者觉得错过了上一次买人的机会，于是趁回调买入。这样多空双方的力量对比发生变化，使得股价无法跌至上次低位。当越来越多人发现股价跌不下去的时候，他们纷纷改变立场开始买进。这样跌势被逆转，新的上升开始。

在双底形态形成时，经常伴随有许多技术指标发出买人信号，其中KD线，BSI 等均可能出现底背驰，而均线系统常常由弱势转为强势。所有这些均有助于我们确认一个双底的形成。

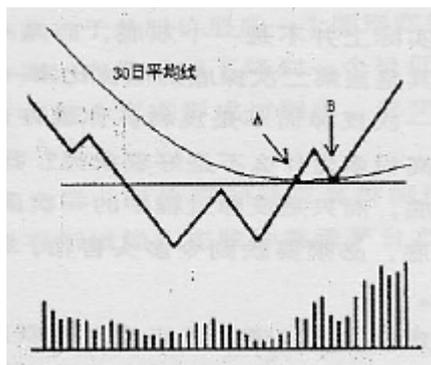


图 2-3-2 双底的买入点

最佳策略

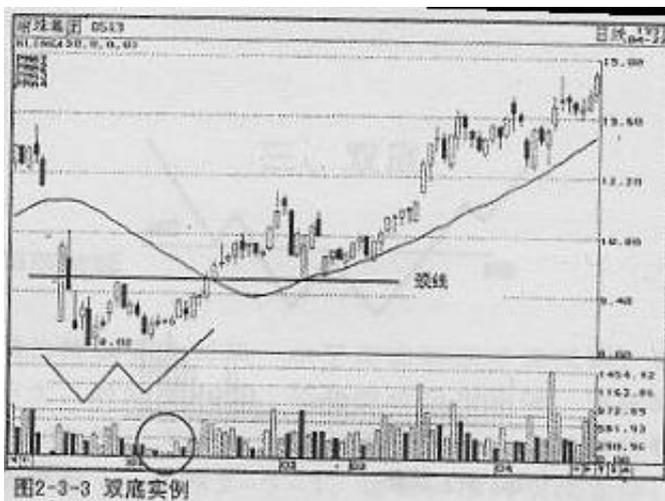
图 2-3-2 显示了两个最佳买入点。A 点属于激进派，B 点属于稳健派。关于这两个买进点的差异，在头肩底一节中已有说明。

需要指出的是，在 A 点买进对于头肩底形态来说胜算

很高，但对于双底形态来说，失败的可能性较大。由于双底形态只经历了两次探底，对盘面的清理并不算充分干净，因此，升破颈线之后又再下跌的情况经常发生。这时候，我们所面对的实际上并不是一个双底，而是一次标准的三波式反弹。尤其是当第二次探底的低位比第一次高很多时，更有可能只是一次反弹而不是反转。你也许奇怪，第二次低点比第一次高很多为什么不是好现象呢？我只能告诉你，那不是一次探底，而只是反弹过程中的一次回落调整而已。探底必须要彻底，必须要跌到令多头害怕，不敢持股，这才称达到目的。

因此，我建议你用较谨慎的态度对待双底走势，耐心等待突破后回抽确认。统计数字说明，绝大多数双底走势都有一次良好的回抽。所以永远不要担心股价一去不回头。

实例



这个双底实例发生在 96 年 12 月大跳水之后，其最大的特色在于第二次探底时成交量极为萎缩，显示市场抛压很轻，后市潜力较大。

四、圆底

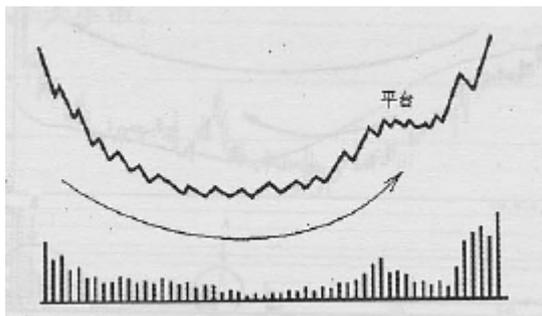


图 2-4-1 圆底

图形特征

如图所示，圆底是在清淡的市场气氛中长时间形成的底部形态，由于它经历了较长时间，因而具有较大能量。圆底往往耗时几个月甚至更长，而这种底部也常常是长期底部。

当股价下跌到低水平时渐渐稳定下来，这时候成交量很小，只有那些坚定地看好股票前景的人或有计划的机构主力在悄悄买进，但他们不会不计成本地买进，只会很有耐心地限价收集。于是股价形成一个圆形底部。

成交量方面，先是缓缓下降到一个极低的水平，然后又逐渐增加，在整个形态形成过程中，成交量也是一个圆底形。

圆底形成之后，股价可能会反复徘徊形成一个平台，这

时候成交量有所增加，在股价突破平台之时，成交量会显著放大。

分析意义

圆形底完整而平缓地显示出市场多空双方力量消长变化的全过程。由于它耗时较长，性急的投资者往往只见局部不见全盘，被淡静的市场气氛蒙骗，却没有看到一个巨大的升浪即将来临。

初时卖方的压力不断减轻，于是主动性抛盘减少，成交量随着股价下跌持续下降。此时买入力量仍然畏缩不前。

股价虽然还在下跌，但幅度却越来越缓和，终于成为水平发展。在底部时，一方面成交量极度萎缩，另一方面多空双方都已经精疲力尽，因此微小的成交量也能够维持股价。然后需求开始增加，股价随之上扬，伴随着成交量逐步放大。最后，买方完全控制市场，价格大幅上涨，出现突破性的上升局面。

正是由于圆底用漫长的横盘来折磨持股者，使得底部换手极为充分，所以一旦圆底向上突破，将会引发一个巨大的升浪。

最佳策略

由于圆底历时较长，过早的买入会将资金压死，降低了资金利用率。更糟的是，过早买入者往往忍受不了长时间的等待，终于在股价发动之前卖出。所以，对于圆底来说，选择买入时间比选择价格重要得多。

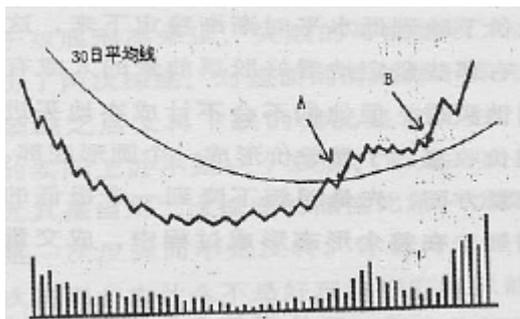


图 2-4-2 圆底的买入点

- ① 在买入之前，必须确认成交量的底部已经形成。
- ② 必须等连续几天出现小阳线，而成交量同步温和放大。
- ③ 如果圆底之后出现平台，则在平台中成交量缩到接近突破之前成交量的水平时买入。

实例



图 2-4-3 圆底实例

这是一个大型圆底之中套有一个小型圆底的实子，图中 A 处实际上已对小型圆底完成了突破，随后的横盘是圆底突破之后的台阶。B 点完成了对水平台阶的突破，从而形成了更长时间内的一个大圆底。这些底部形态十分坚实可靠，支撑了一个大牛市。

五、潜伏底

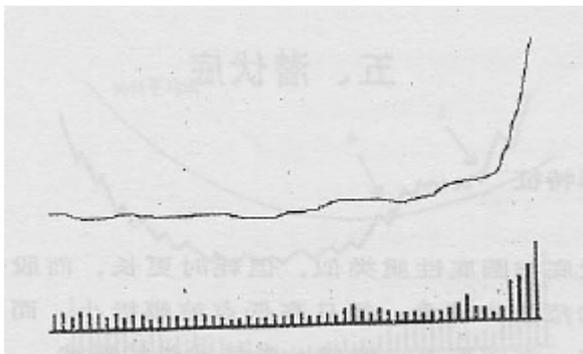


图 2-5-1 潜伏底

图形特征

潜伏底与圆底性质类似，但耗时更长，而股价在一个极狭窄的范围内横盘，每日高低点波幅极小，而成交量也十分稀疏。在图形上，形成一条横线般的形状。

经历了一段相当长的静止潜伏之后，股价和成交量同时爆发，打破闷局，形成向上突破。

潜伏底的主要特征在于成交几乎停滞，而历时很长。历史上耗时几个月的潜伏底并不算费时，有些竟横盘一年至数年。在这段漫长的岁月里，人们几乎忘记了股票市场的存

在，或者虽然知道它存在却一致认为它必将灭亡，由绝望而导致的冷漠，使得市场交投极为稀落。

分析意义

通常来讲，潜伏底大多在一些平时交投很少的股只图表中出现，由于这些股票流通量少，而且公司前景缺乏吸引力，又或者一向被投资者忽视，稀少的买卖令股价无法大幅波动。持有股票的人找不到急于抛出的理由，有意买入者也没有立即就买的冲动，于是股价就在一个狭窄范围内波动，表现令人感到沉闷，以致人们渐渐将它遗忘。

最后，突然出现了不寻常的大成交量，原因可能是某种突发消息的刺激，股价迅速脱离底部，大幅上扬。

在潜伏底中，有可能先知先觉者或知道内幕者在长期收集，这时一旦突破，上升趋势将会强劲有力，而股价升幅也极大。所以，当潜伏底向上突破时，投资者应立刻跟进，其收益必定相当可观，而风险极低。

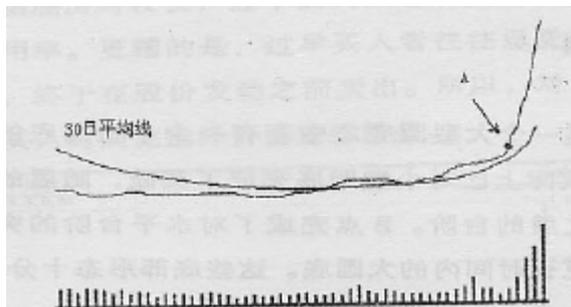


图 2-5-2 潜伏底的买入点

最佳策略

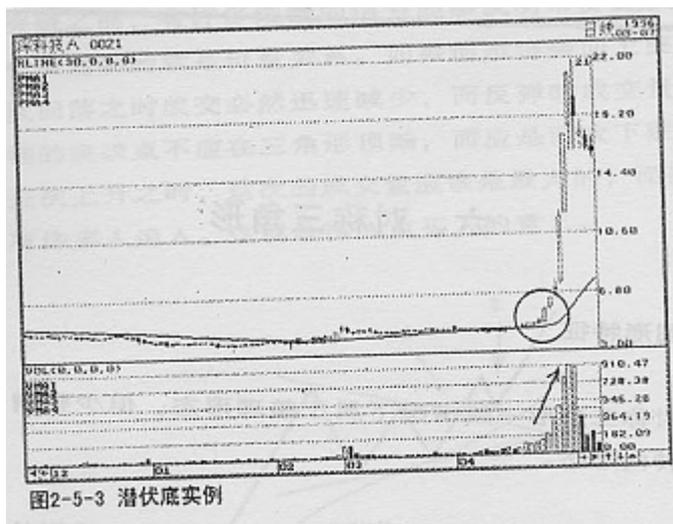
如果股价指数走势图上出现潜伏底，那是千载难逢的机

会。但一般来讲，个股走势出现潜伏底的可能性大些，通常会在成交量很少的冷门股中出现。

与圆底一样，潜伏底中最应避免的就是过早买入。在潜伏底向上突破之前，这只股票可能真的是毫无希望的，你一旦买入，将会锁定你的资金相当长的时间。因此，必须坚持在突破发生时抢进。

突破时的主要特征是成交量激增，股价大幅波动，而突破之后的上升途中，应维持高成交量。与其他形态不同的是，潜伏底一旦向上突破之后，很少有回抽发生，这大概是因为股价横盘时间已经很长，换手已经彻底。

实例



这是深科技在发动之前构筑的漫长的潜伏底，当时正是深沪股市低迷时期，股价在狭窄的范围内波动达半年以上。应该在潜伏末期成交量出现放大的时候买进。过早买进只会

积压资金。

六、对称三角形

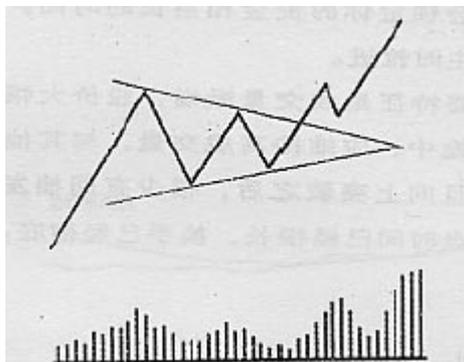


图 2-6-1 对称三角形

图形特征

对称三角形一般情况下属于整理形态，但少数情况下属于转向形态。

如图 2-6-1 所示，对称三角形主要由一系列的价格波动组成，股价在某水平附近出现了徘徊争执的局面，每一次上升的高点都比上次低，而每一次下跌的低点却比上次的高，于是股价波幅越来越小，而成交盆在这期间呈现出减少的趋势。

如果我们把这些短期的高点和低点分别用直线连起来，就可以画出一个上下对称的三角形，其两条边线最终会交于一点。

对称三角形又称敏感三角形，反应三角形的顶点是非常敏感的位置。

分析意义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该价格区域内势均力敌，暂时达到平衡而形成的。股价从第一个短期高点回落，很快地，抛压便被买方消化，推动股价回升。但购买力并没有很大的信心，又或是对前景感到有点犹豫，因此股价未能回升至上次的高点已告无力，再一次下跌。在下跌的过程中，空方也十分犹豫，不愿意低价割肉或是对前景仍有一点希望，所以抛压也不重，令股价无法跌到上次低点。如此买卖双方多次交锋，但均无法获胜，股价因而窄幅波动，等待市势明朗。

成交量在对称三角形形成过程中不断减少，正反映出多空双方对后市犹豫不决的态度，同时，由于反复上下振荡，使短线客逐渐退出观望，市场中浮码越来越少，以致成交渐渐减少。

这种形态包含着以下信息：

①一般来讲，这是个整理形态，即股价经过对称三角形之后，会断续原来的趋势移动。在上升或是下跌过程中都可能出现这种形态。也可以说这是一种不明朗的形态，反映出投资者对后市感到迷茫，无法作出买卖决定。

② 股价必须往一个方向明显地突破，之后才可以采取相应的买卖行动。

③ 市场气氛应与形态配合，也就是说，如果这是个整理形态，则当时市

场气氛应为观望犹豫，多数人认为应等市势明朗之后再

入市。如果在浓烈的看好后市的气氛中出现该形态，要小心它转换成头部形态，在这种情况下，一般三角形顶端附近会有大成交量，而向下的突破多数采取从三角形顶端滑落的方式。

最佳策略

在三角形的后半段应该密切关注成交量的变化。向上突破之前，有许多细微的信号能够说明市势是否健康，其中最重要的就是价量关系。

如果形态将向上突破，则每次回落之时成交必然迅速减少，而反弹时成交量放大。最佳的突破点不应在三角形顶端，而应是两次下跌之后的第三次上升之时，这次的成交量应该是最大的，而突破之后，有许多人追入。这就是在 A 点买入的意义。

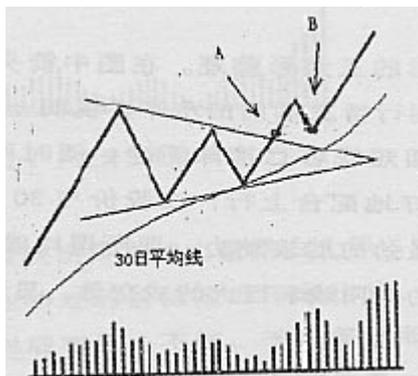


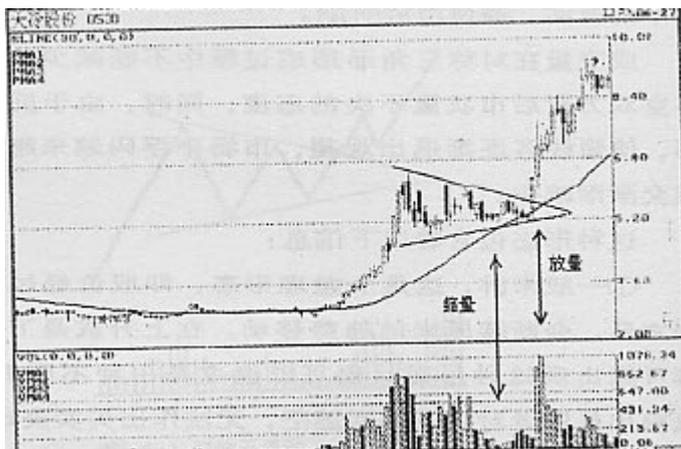
图 2-6-2 对称三角形的买入点

突破之后会有一个确认突破的过程，买入点 B 就处于这个阶段中，这时买入比较有把握。

股价越是在接近三角形的尖端突破，则其攻击力也就越

小，这种突破往往没有多大意义。如果对称三角形在尖端向下突破，却又伴有巨大的成交量，这说明下方承接力非常强烈，抛压耗尽之后很可能转而向上，造成假的向下突破。

实例



一个精彩的三角形整理。在图中箭头所反指的方向，成交量萎缩到行情发动前的水平，说明一方面庄家控筹极多，另一方面短线客已消除午净，随时可以上攻。同时，30日均线很好地配合上行，在股价与30日均线相碰的时候，爆发出强劲的助攻动力，即所谓均线的助涨功能，请注意圆圈内的太阳线和巨大的成交量，显示突破的确有效。

七、上升三角形

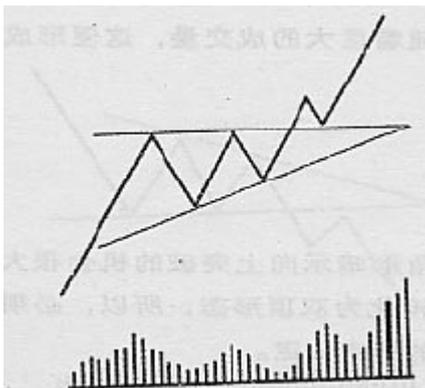


图 2-7-1 上升三角形

图形特征

股价在某水平出现相当强大的卖压，每次价格上升到该水平便告回落，但是，市场买气十分良好，股价没有跌到上次的低点即告弹升，这种情形持续，令致股价随着一条水平阻力线波动，而波幅日渐收窄。我们把每一次短期波动的高点连起来，可画出一条水平阻力线，而每一次短期波动的低点连起来则可画出一条向上倾斜的直线，这就形成了上升三角形。

上升三角形的成交量变化与对称三角形类似，在形态形成过程中成交不断减少。通常，在上升三角形中上升阶段成交较大，而下跌阶段成交则较少。

分析意义

上升三角形形成的基础，是买卖双方在该范围内的角力现象，而图形反映出买方的力量略占上风。

看淡的一方在特定的价位附近不断出货，但他们并不急于出货，只是对后市信心不够，于是每当股价上升到他们认为理想的水平时才会抛出，这有可能是一种很有计划的市场行为，是那些持仓较重的大户在预定水平减磅造成的，或者，有人在压低价格进货。

不过，市场的购买力很强，他们不等到股价跌回上次的低点就急于买进，因此形成了一条向上倾斜的需求线。

这是一个标准的整理形态，大部分的上升三角形会在上升途中出现，暗示有向上突破的要求。而当股价最终突破压力线时，伴随着巨大的成交重，这便形成一个强烈的，买人信号。

最佳策略

虽然上升三角形暗示向上突破的机会很大，但也有可能会下跌，从而转化为双顶形态，所以，必须等市势明朗之后才作出相应的买卖决定。

上升三角形突破时，如果没有成交量激增的配合，突破可能出错，投资者宜观望。同样的，越早突破则后劲越足，那些迟迟不能突破的三角形可能是大户出货造成的陷阱。

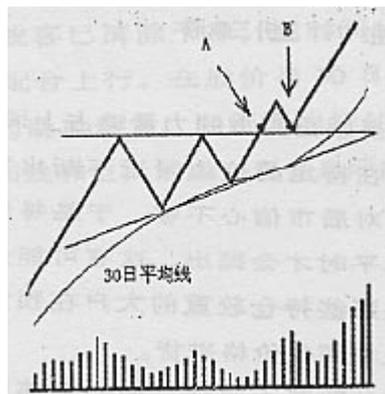


图2-7-2 上升三角形

实例

94年8月份，上证指数在700点附近徘徊整理，许多个股走出上升三角形形态，并以跳空缺口向上突破，结果展开了一段可观升幅。

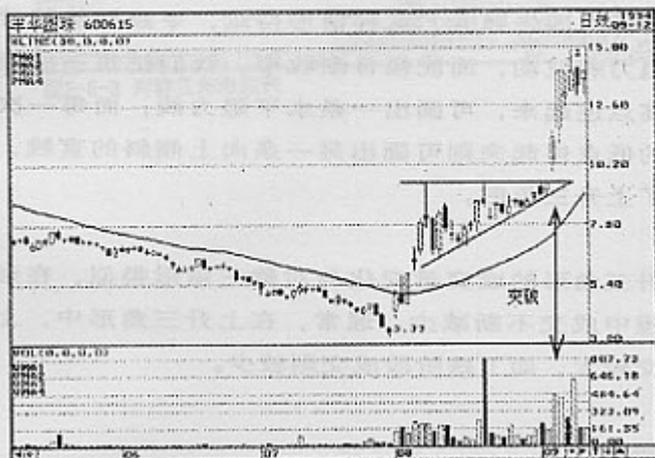


图2-7-3 上升三角形实例

八、下降三角形

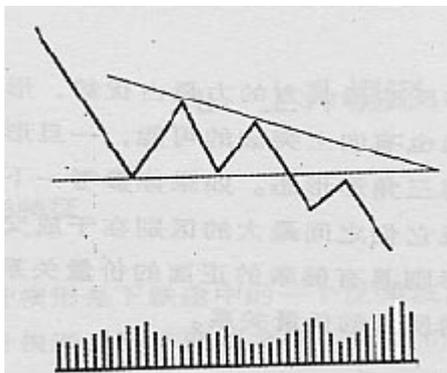


图 2-8-1，下降三角形

图形特征

下降三角形的形状和上升三角形恰好相反，股价在某个特定水平出现稳定的购买力，因此股价每回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求线。可是市场的沽售力量却不断加强，股价每一次波动的高点都比前次为低，于是形成一条下倾的供给线。成交量在整个形态中一直比较低沉。

仔细观察该形态，发现每当股价反弹之时成交量总呈缩小趋势，每当股价下跌之时，成交量有放大的愿望。我们称这种价量关系不健康，往往是跌势未尽的表现。

分析意义

虽然下降三角形的形成同样是多空双方在某价格区域内角力的表现，但多空力量的对比则恰与上升三角形相反。看淡的一方不断地增强沽售压力，股价还没有回升到上次高点便再匆匆卖出，而看好的一方则坚守着某一价格防线，令到

股价每回落到该水平便获得支撑。

这种形态也有可能是有人在托价出货，直到货源出清为止，这时下档虚设的支撑消失，股价立即向下破位。这个形态告诉我们：

① 这是个整理形态，通常出现在下跌途中，而且具有向下破位的倾向。

② 当购买力消耗殆尽时，沽售力量把水平的需求线击破，就是强烈的卖出信号。

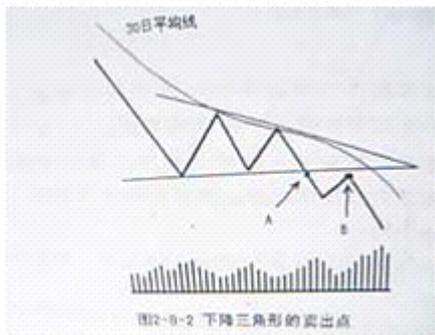
最佳策略

虽然这个形态反映出卖方的力量占优势，形态向下破位的机会很高，但也有向上突破的可能，一旦形态向上突破，则演变成底部三角形形态。如果你参考一下底部三角形的特征，会发现它们之间最大的区别在于成交量的特征不同。底部三角形则具有健康的正面的价量关系，下降三角形具有不健康的反面的价量关系。

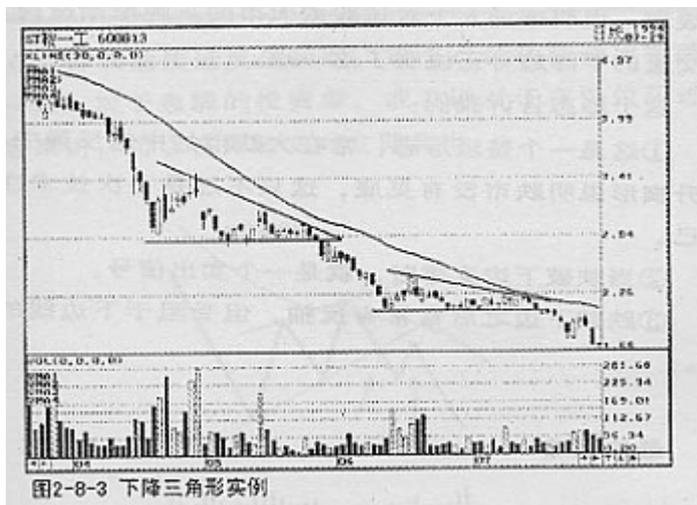
因此，在形态形成的过程中，我们应仔细跟踪成交量变化，从而对市势的发展趋势有个心理预期，一旦市场真的朝我们预期的方向突破，则果断采取行动，如果市场朝与我们预期相反的方向突破，则须存有戒心，防止假突破发生。

如果下降三角形向下突破，不以大成交量来确认，我们应当在向下突破后立即卖出，不能等待反弹时再卖，因为很多时候跌势一发不可收拾，反弹非常之弱。如果向下突破之后又升回底线之上，这是一个强烈的信号，提醒我们高度注意市势有见底的可能。应该密切观察，看市势是否可能发展

成一个复杂的头肩底。



实例



这是鞍山一工在 94 年熊市中的一次整理。反弹很弱，而下档曾经似乎有支撑。但是，当30日均线向下逼近的时候，该股无可奈何地选择了向下突破，继续它熊市的旅途。

九、上升楔形

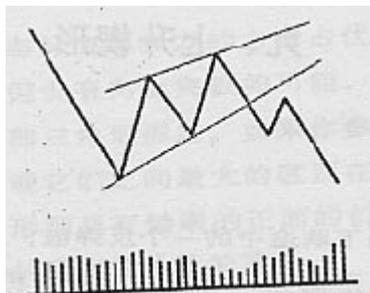


图 2-9-1 上升楔形

上升楔形是下跌途中的一个反弹波，因为它向上倾侧，故称上升楔形。形态完成之后，市势仍将保持向下发展的趋势。

股价经过一段时间的大幅下跌之后，出现强烈的技术性反弹，当价格弹升到某个水平时，又再掉头回落。不过，这次回落的下跌较为轻微而缓和，相当于技术性反弹过程中的回落调整，因而股价在未跌到上次低点之前已得到支撑而上升，并且越过上次高点，形成一浪高于一浪的趋势。第二次的上升止于另一高点之后，股价再度回落。我们把两个低点连成一条线，另外又把两个高点连成一条线，便可画出两条边同时向上倾斜的楔形。下面各点连线较上面各点连线更为陡峭，因此这两条线最终会相交于一点。这就是上升楔形。

在整个楔形的形成过程中，成交不断减少，整体上呈现价升量减的反弹特征。

分析意义

许多人对上升楔形有误解，他们认为上升楔形两条边线

同时向上倾斜，应该具有较强的向上的含义，以为其蕴含的上升动力很大。

事实恰恰相反，虽然上面上倾的供给线显示市场没有太大的沽售压力，可是每一次创新高之后市场的上升动能都显得不足，所以又再回跌，这是投资者对后市缺乏信心的表现，说明市场人士对该股或大市的兴趣渐渐冷漠下来，成交量的下降趋势正说明了这一点。

这个形态告诉我们：

① 这是一个整理形态，常在大跌市的中途反弹中出现。上升楔形说明跌市没有见底，这只不过是一次技术性反弹而已。

② 当跌破下边支撑时，就是一个卖出信号。

③ 跌破下边之后常常有反抽，但受阻于下边线的延长线。

最佳策略

许多人会把上升楔形误当成一条上升通道，但它们之间有显著的区别。上升通道的两条边应该是平行的，而随着通道的延伸成交量应温和放大或至少保持稳定，在这两点上，上升楔形都做不到。

从本质上讲，上升楔形的下边急切地向上倾斜，正反应出市场中急躁的看好心态。由于上升楔形出现在长期跌势的中途，而一个长期跌势在市场没有绝望之前是不可能反转的，因此，上升楔形上倾的下边线正是它的致命弱点。

当股价跌破下边时，不必急于卖出，上升楔形十有八九

会出现回抽，这是多头不死心的标志。因此，出货点首选B点，即回抽接近反压线时，这个点位往往会比突破点还高一点。对于急躁的投资者，或者说对于在低位买进的投资者来讲，可以在突破之时立即卖出。

有时候，股价会一直反弹到楔形的顶端，作最后一次上冲之后再开始大幅下跌，这种情况在小时图上出现较多。这时候，我们更能清楚地看到这只是一次大型反弹而已。

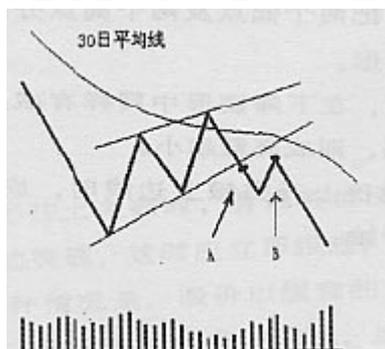
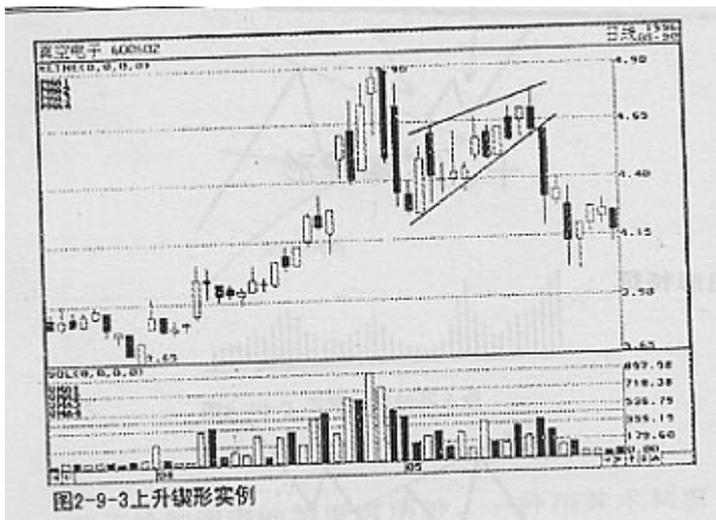


图 2-9-2 上升楔形的卖出点

实例



这个楔形规模不大，但基本形态已经走出来了。反弹过程中成交量持续萎缩，终于以大阴线完成向下突破。穷其本质，楔形反弹是为了进一步下跌积累能量。

十、下降楔形

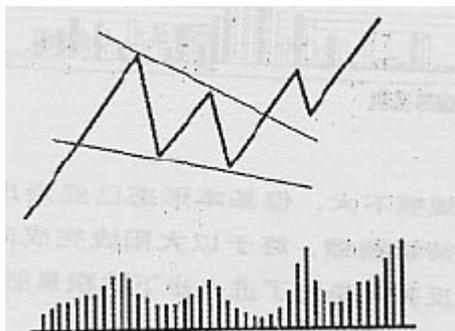


图 2-10-1 下降续形

图形特征

下降楔形与上升楔形刚刚相反，它出现在长期升势的中途，是对上升趋势的一次调整，因而整体上呈现出调整的特征。

在经历了大幅上升之后。股价从高点回落，跌至某一低点后回升，但未能回升到上次的高位，甚至相距还比较远，便又再回落。第二次下跌跌破了上回的低点，但很快又再上升。我们把两个低点及两个高点分别连起来，就形成一个下倾的楔形。

成交量方面，在下降楔形中同样有减少的趋势，而且股价越接近尖端，则成交量越小。最后，当股价上升突破上边线时，成交量明显放大，表示新的升势开始。

分析意义

除了形状与上升楔形倒过来之外，下降楔形的分析意义也完全相反。股价经历了一段时间的上升之后，出现获利回吐，虽然下降楔形的需求线往下倾斜，似乎说明市场的承接力不够，但新的回落的幅度较上一次为小，而且下破前次低点之后，并没有再进一步大幅下跌，反而又再回升，这说明沽售力量正在减弱。因为上升趋势中的下跌调整，其沽售力量主要来自于获利回吐压力，如果随着形态的发展，成交量明显萎缩，则说明获利盘被清理之后，没有新的做空力量进场。于是，形态向上突破的机会就很大。

这个形态告诉我们，这是一个整理形态，通常在中长期升市中途出现，下降楔形的出现说明市势还没有见顶，目前只是一次调整而已。一般来说，只要价量关系健康，形态很

可能向上突破，一旦突破上边线，即形成一个买入信号。

最佳策略

当下降楔形往上突破时，有两种情况。一种是配合着大成交量果断地突破，这时应立即跟进，如图2-10-2中的 A 点。另一种情况是，股价以缓和的方式上穿阻力线，然后横向发展，形成徘徊状态或碟状，成交并不放大，然后再开始慢慢上升，这时候成交也开始逐步放大。当这种情况出现时，我们应等待股价打破闷局之后才跟进，如图2-10-2中 B 点。

无论是下降楔形还是上升楔形，其上下边线必须明确地收敛于一点，如果形态过于宽松，该形态的可靠性就值得怀疑。

假如下降楔形不升反跌，跌破下限支持，则形态可能演变为下降通道。

必须要有这种心理准备，因为股价下跌比上涨要容易得多。用于绘制图表的刻度有两种，一种用算术刻度，即我们常见的刻度，另一种为半对数图表，它反映的是数据间比例关系。下降楔形在半对数图上更为清晰一些。

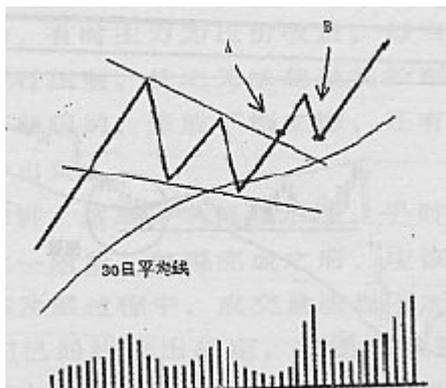


图 2-10-2 下降楔形的买入点

实例

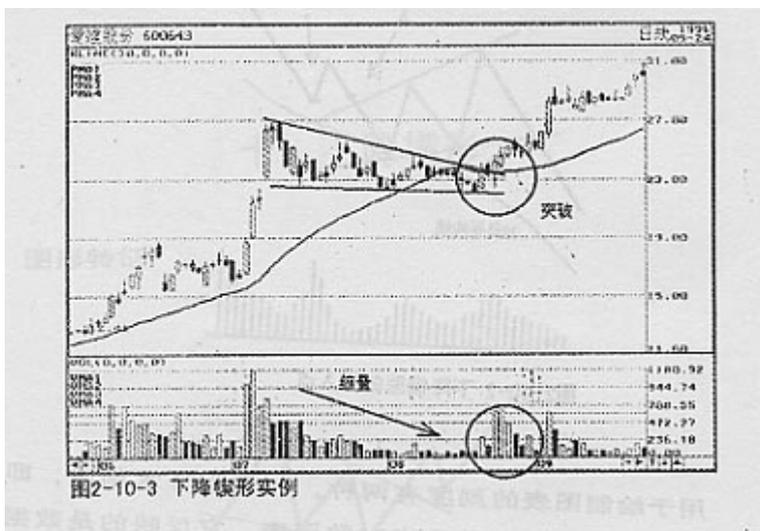


图2-10-3 下降楔形实例

这是爱建股份96年7月份的一个整理形态。请注意成交盘在整理过程中持续萎缩，最终缩小到行情发动前的水平，而楔形突破时伴有成交量放大。另外，30日均线显示了良好的助涨作用。

十一、长方形

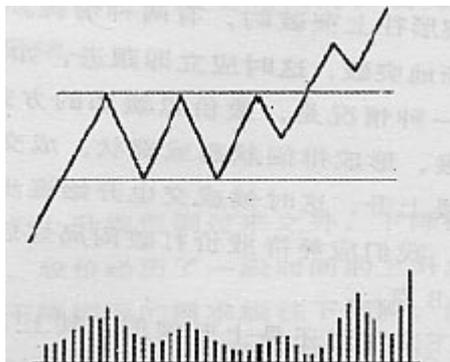


图2-11-1长方形整理

图形特征

长方形走势总的来说是一个盘局，股价在某个范围内出现上落争持的局面。当股价上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快在不远的下方即获得支持而回升。但是，回升到上次同一高点时再一次受阻，而下挫到上次低点时则再获支持。

股价便在这短期高点与低点之间上上落落。我们把这些短期高点和低点分别以直线连接，便可以得出一条通道。该通道既不上倾也不下倾，而是水平发展，形成长方形走势，也有人称之为股票箱。

分析意义

这个形态说明，多空双方在该范围内完全达到平衡，在这期间任何一方也无法占据优势。看好的人认为该价位是合理的买入点，于是每当股价回落到该水平立即买入，形成一条水平需求线。与此同时，看空的人对后市没有信心，认为

股价难以升越该水平，于是每当股价回升即卖出，形成一条水平的供给线。但是，多空双方都有些犹豫，不愿主动进攻，因而股价无法脱离该区域。

所以说，长方形走势是由于投资者对后市发展方向不明朗，态度变得迷茫和不知所措而造成的。每当股价回升，就有一批人退出，每当股价回落，又有一批人加入，而双方力量大致相当。

但是，这种规则的走势也有可能是主力机构有计划的行为造成的。有时主力为压价吸货，每当股价回升到某一水平时便进行压制，使之无法越过其控制价位，而股价回落之时便不断吸纳，形成下档支撑，还有可能主力在下方托市，暗中出货。

一般来讲，这是一个整理形态，平时常说的牛皮上落市道即指这一阶段。整理完成之后，应该会持续原有的趋势。在形态发展过程中，成交量应当不断减少，显示犹豫不决的人们已纷纷作出决定，或退出观望，或坚持持股，市场浮筹越来越少。在这之后市场再选择发展方向，这样常常十分可靠。如果在形态形成过程中成交量持续较高水平，则很可能是主力机构正托价出货，后市小心为上。

当股价最终走出整理区时，实际上就选择了后市发展方向。

最佳策略

长方形走势是比较容易出现变异的走势，而变异的焦点在于成交量。如前所述，只有在形态形成过程中成交量逐渐

萎缩，以致达到很小的水平，才能信赖它是一个整理形态，持续大的成交量的长方型很可能发展成顶部形态，使向上突破，也很可能只是个多头陷阱。

因此，对于长方形走势，我们建议在突破后的回抽中采取行动。若向上突破，则在下探上边线不破时买进，若向下突破，则在反弹无法越过下边线时抛出。如图2-11-2 中的 B 点。当然，如果你曾经详细观察成交量的变化过程，那么很可能在形态突破之前你已经有了预期。只要市势发展方向与你预期一致，则可以立即采取行动。在这种情况下，可以选择在A 点进行买卖。

长方形持续的时间越长，上下幅度越大，则说明形态越可信赖。

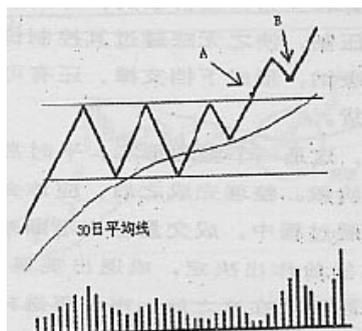


图 2-11-3 长方形整理的买入点

实例

这是宝安今年3月份的一次盘整，时间不长，但有长方形走势的特征。

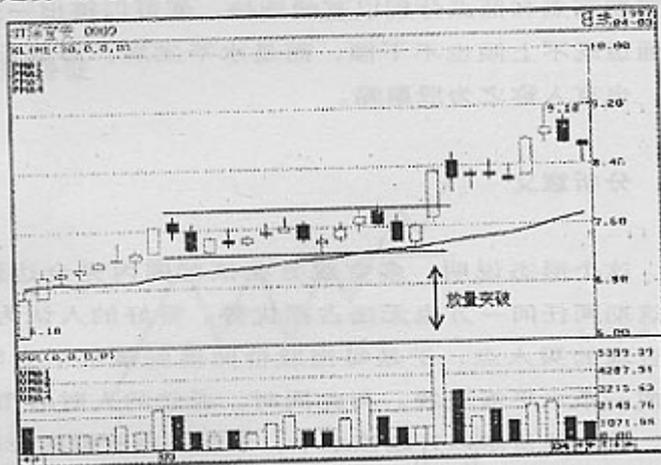


图2-11-3 长方形整理实例

十二、旗形

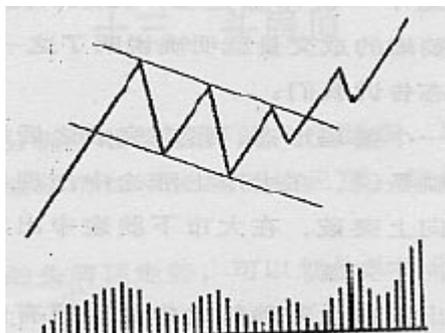


图 2-12-1 旗形整理

图形特征

旗形走势是一个整理形态。顾名思义，旗形走势的图形就像一面红挂在旗杆顶上的旗帜，由其倾斜的方向不同又可分为上升旗形与下降旗形二种。这种形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现。

股价在一段极短的时间内，作爆发性的大幅上升或下跌，这时成交量也迅速放大，接着股价遇上阻力，出现短暂的回落。可是回落的幅度并不太大，股价很快获得支撑反弹。不过股价的回升却不能达到上次的高点，成交量也明显减少。随后，股价又经历了一系列的下跌与反弹，每次反弹的高点都在下移，成交量持续缩小。

经过一连串的短期波动之后，形成了一个与原有趋势呈相反方向呈斜的长方形，就象一面飘扬的旗帜，这就是旗形走势。

分析意义

股价突然大幅上升引来了强大的获利回吐压力，成交量也在股价急升时增加到近期的高水平。接着追高的力量暂时减弱，股价也开始回落，不过大部分投资者对后市依然充满信心，回吐的不过是短线获利盘而已，所以回落的速度不快，幅度也十分有限，成交量迅速减小，所有这些都反映出抛压并不太重。

其后股价经历了数次反弹与下挫，其意义都在于清理获利盘和短线筹码，并不对大市产生根本的威胁。许多人对这一形态都有误解，以为股价软弱无力，其实，这个形态正是

上升途中一次休息整理，犹如长跑途中的茶水站。回调中迅速萎缩的成交重就明确说明了这一点。这种形态告诉我们：

① 这是一个整理形态，形态完成之后股价将继续原来的趋势，也就是说，在大市上涨途中出现的向下倾斜的旗形，最终会向上突破，在大市下跌途中出现的向上倾斜的旗形最终会向下突破。

② 旗形出现在上升趋势之中说明原有的趋势已经进行到后半段，要防备大市经历最后一段上升之后转势。

③ 旗形出现在下跌趋势之中时，往往熊市才刚刚开始，后市可能会有较大的跌幅。

④ 该形态突破之后，股价的移动速度会大致与形态形成前一样，也就是说可能出现急速的上升或下跌。

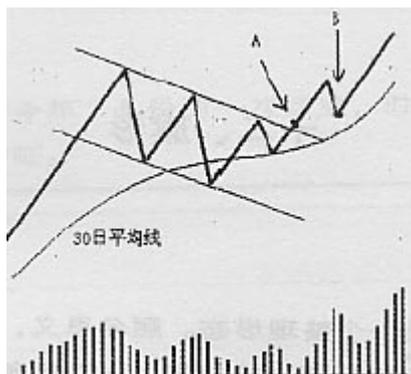


图 2-12-2 旗形整理的买入点

最佳策略

旗形形态必须在股价急速上升或下跌之后出现，而成交量则必须在形成形态过程中不断明显地减少。当上升旗形往上突破时，必须伴有大成交量的配合，而统计资料说明，下

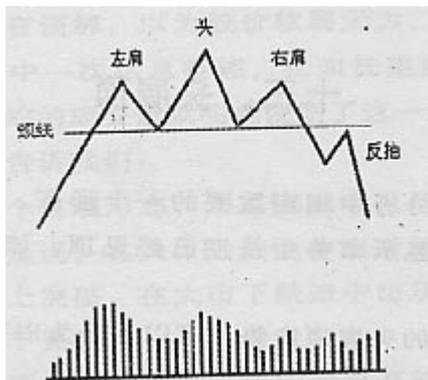
降旗形向下突破时也常常伴有大成交量。因而，最佳的买卖点在图中的 A 点。

整个旗形形成的时间一般在四个星期以内，当一个整理旗形超过三个星期尚未突破之时，我们必须提高警惕，尤其是如果成交量一直不能缩减的话，往往暗示市势发生了静变，该形态可能不是整理形态而是转势形态。这种情况在顶部常常出现，初期温和的下跌常会被误以为仅仅是旗形整理而已，但后来价量关系转为恶劣，显示出许多人意识到市势不好而急于出货，同时敢于接货的人却不多，结果旗形形态不能成功，股价见顶回落。

实例

图例是华联商厦 96 年行情中的走势图，4月到6月间，该股完成了旗形整理过程，相应的成交量萎缩。当该形态放量向上突破时勇敢跟进，必有一大笔利润。

十三、头肩顶



这是形态分析中相当重要的一个形态，而头肩顶一旦确认形成，则显示市势中长期已经见顶，该区域成为强阻力区。

一个完整的头肩顶走势，可以划分为以下不同部分：

①左肩部分：股价在持续上升一段时间以后，过去买进的人都已经有了相当利润，于是开始获利回吐，令股价出现短暂的回落。市势在这一阶段表现相当正常。这段时间成交量很大，而股价回落时成交全比上升时为小。

②头部：股价经历了短暂的回落之后，那些错过了上次升势的人趁回调大胆进货，于是推动股价回升，成交量也随之回升。但是，回升时成交量的最高点也比左肩略小一些。当股价升越左肩的高点的时候，那些对前景失去信心或觉得错过了上次高点出货的人，纷纷获利抛出，同时，在回落时低点买进的短线客也急于回吐，于是股价再次回落。

③右肩部分：股价在回落到左肩低点的时候再度获得支撑，那些后知后觉的人在错过了前两次进货机会之后终于勇敢地买进。可是，市场情绪明显已经没有前两次那么高涨，反弹时成交量也明显不如前左肩和头部，股价无法达到头部的高度便告回落，于是形成了右肩。

如果我们把二次短期回落的低点用直线连接起来，便可以画出头肩顶的颈线，只要股价跌破颈线的支撑，形态便正式成立。

简单地讲，头肩顶包括有三个明显的高峰，其中中间一个明显高于其他两个，而成交量方面，则出现依次下降的局

面。

分析意义

头肩顶是一个决不能忽视的走势，这种形态一旦出现，不论当时市场前景如何关好。都应引起我们高度警惕。最初，买方的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，成交放大。经过一次短期回落之后，股价依然继续上升，而且越过前次高点，看起来市场依然健康和乐观。但是，有两点不祥之兆出现，其一是创新高时成交量反而比前次为小，其二是随后股价落回到了前次两点之下。第三次的上升，股价已经显出疲态，无力升越头部的高点，而成交量进一步下降，这时差不多已经可以肯定市势不妙了，当股价跌穿颈线的

时候，只是对所有不祥的预兆作了一个总结而已。

这是一个长期趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

最佳策略

对于有经验的老手来讲，当股价第三次回升却无法越过头部的时候，由于市场成交量持续下降，这已经能引起他的高度警惕，而谨慎的投资者这时已经决定出场观望。一般来讲，当头肩顶颈线被击破的时候，是一个可靠的卖出信号，虽然这时的股价与头部相比已经低了一些，但相对于整个大势来讲，目前还处于相当高的区域，跌势才刚刚开始。因此，这时出货是很明智而且有利可图的。

当股价跌破颈线的时候，不必成交量增加也应该相信它

有效。如果破位时伴随有大的成交量，显示市场中抛售力量十分巨大，随后的下跌会快速进行。如果破位时成交量低沉，则有可能出现短暂的回抽，股价下跌无力之时出现反弹，而反弹受阻于颈线位置，这样便确认了头肩顶的有效性，往往会引起大幅下跌。所以，对于无量阴跌形成破位的头肩顶形态，可以等到回抽时再出货，对于带量破位的头肩顶形态，应该在破位当时立即出货。

头肩顶形态的杀伤力十分巨大，一旦形成之后，我们不应对市场抱任何幻想，也不要以为跌势会很快结束。

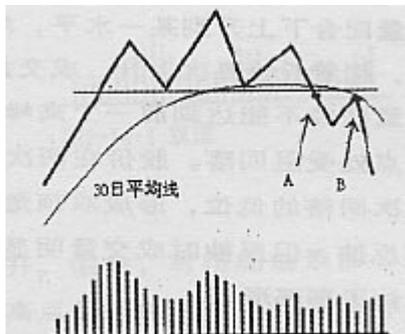
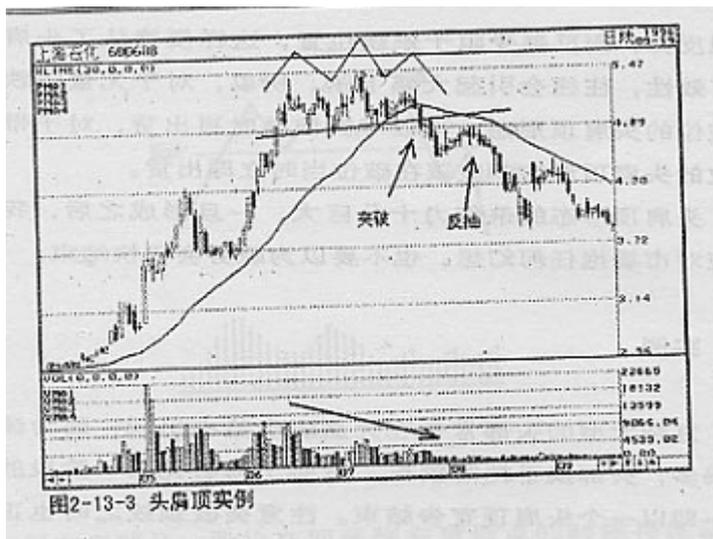
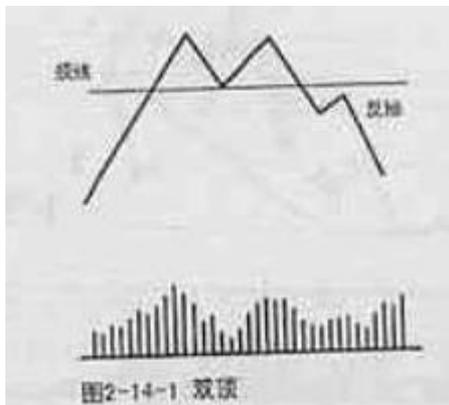


图 2-13-2 头肩顶的卖出点



复杂大型的头部常常在大盘股走势中出现，因为流通筹码多，头部换手耗时较长。96年上海石化第一阶段的炒作，即以一个头肩顶宣告结束。注意突破颈线之时也正好突破了30日均线，反抽无力，显示无主力护盘。

十四、双顶



图形特征

股价在成交量配合下上升到某一水平，然后开始回落，成交量随之减少，接着股价再次上升，成交量再随之放大，但是，此时成交量已经不能达到前一个高峰的程度，而股价也在前一个高点处受阻回落。股价在两次碰顶之后终于落下，并跌破前次回落的低位，形成双顶走势。双顶走势破颈线之后常有反抽，但反抽时成交盘明显萎缩，受阻于颈线位，于是确认了顶部形成。

分析意义

股价持续上升为市场上大批投资者带来了丰厚利润，于是他们开始获利回吐，这种抛压令行情上升受阻，出现第一次回落。当股价回落到某一水平时，吸引了短线投资者入场，另外较早前卖出的人在这水平也可能回补，于是行情开始回升。但是，对市场前景信心不足的人觉得过了上一次在高位卖出的机会，所以当股价回升到上次高点附近时便积极

卖出，而低值买进的短线客也开始出货，强大的卖压使股价无法升越上次的高位。

由于在高点第二次受阻，使许多人开始感到不安，事实上，市场中买方力量已显得后续无力，越来越多的中长线投资者决定出货，令到股价跌破上次回落的低点即颈线位，整个双顶形态宣告形成。

这是一个常见的转向形态，反映市场多空力量发生根本性转换，中常期升势告一段落。

最佳策略

双顶的两个高点并不一定在同一高度上，许多时候，第二个头甚至会比第一个头更离些。

行情开始回升。但是，对市场前景信心不足的人觉得错过了上一次在高位卖出的机会，所以当股价回升到上次高点附近时便积极卖出，而低位买进的短线客也开始出货，大的卖压使股价无法升越上次的高位。

由于在高点第二次受阻，使许多人开始感到不安，事实上市场中买方力量已显得后续无力，越来越多的中长线投资者决定出货，令到股价跌破上次回落的低点即颈线位，整个双顶形态宣告形成。

这是一个常见的转向形态，反映市场多空力量发生根本性转换，中长期升势告一段落。

双顶的两个高点并不一定在同一高度上，许多时候，第二个头甚至比第一个头更高些。

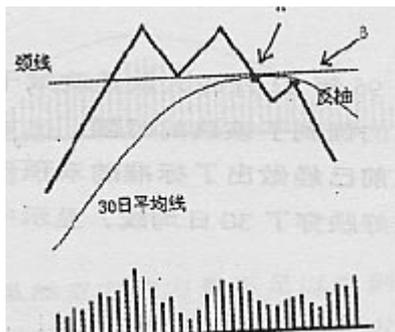
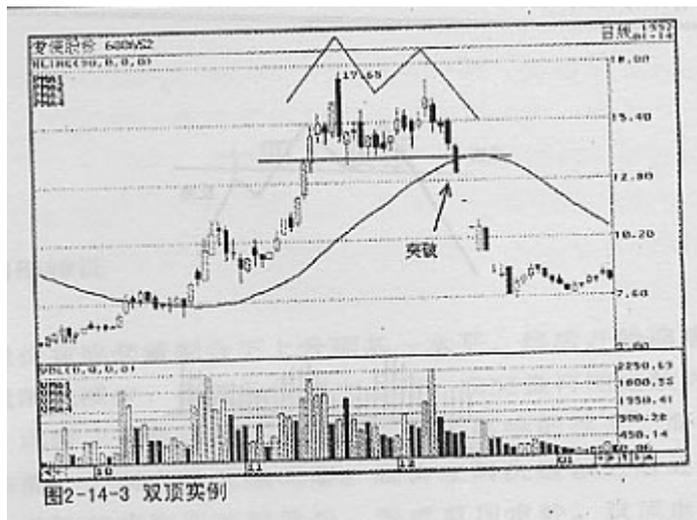


图 2-14 -2 双顶的卖出点

但是，当第二次上升冲破第一次的高点之后，我们发现市场并未因此而信心十足，反而遭来了沉重的抛压，种微妙的变化正是大市见顶的有力证明。双顶形成的时间以一个月左右为好，而两次造顶过程中都应该有明确的大成交量，只是第二次顶部的成交量明显小于第一次顶部，反映出市场购买力在减弱。

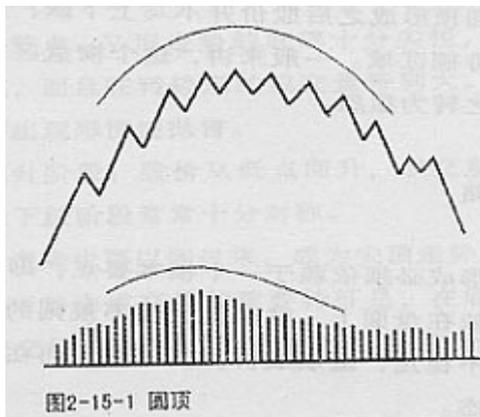
当双顶形成时，许多技术指标都会发出顶背驰信号，我们应于图中 A 点或 B 点出货。

实例



很多人认为96年12月的大跌是政策干预的结果，但实际上不少股票的确到了该跌的时候。比如爱使这只典型庄家股，跳水之前已经做出了标准的双顶形态。请注意跌破顶线那天也正好跌穿了30日均线，显示中期调整来临。

十五、圆顶



图形特征

股价经过一段时间的上升之后。虽然升势仍然维持，但是速度已经放缓，上升的轨迹出现了新的改变。股价虽然不断创出新高，但较上一个高点高不了很多便回落，而稍作回落之后却又迅速弹升。初段每一个高点都比前一个略高，后来每一个高点都略低。我们如果把这一连串高点连接起来，便可清晰地看到一个圆顶的形状，它就是圆顶。

成交量方面，没有很明显的特征，一般来讲在顶点有成交量减少的迹象，显示买入力量在衰减，也有一些情况下成交量也呈圆顶状。

分析意义

经过了一段买方力量强于卖方力量而股价上升的阶段之后，多头趋弱或者只能维持原来的购买力，相反空头力量却在增强。虽然空方的力量不足以立刻扭转局势，但先前的涨

势已经明显缓和下来。当多空双方力量达到平衡点的时候，正是圆顶的最高点。

随后多方并没有新的力量加盟，而人心已开始不安。越来越多的人想获利回吐，于是股价开始缓缓滑落。到后期，买卖双方力量的差异越来越大，卖方甚至完全控制了市势，于是跌势转急。

这个形态是大跌市来临前的先兆，尤其是如果整个形态形成过程中成交量巨大而不规则，市场气氛极为乐观，那么这将是一个可怕的、很有杀伤力的顶部。

有时候圆顶形成之后股价并不马上下跌，而是反复横向发展形成徘徊区域。一般来讲，这个横盘区很快会被击破，跌势随之转为猛烈。

最佳策略

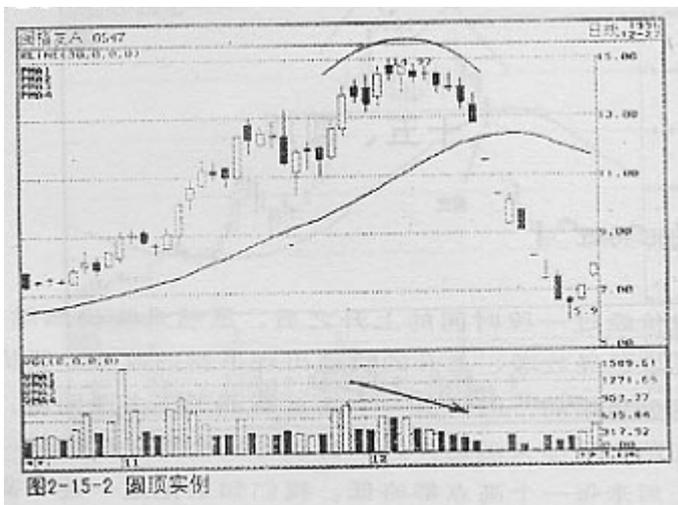
圆顶的形成必须依赖于一个根本要点，即乐观的市场气氛，这反映在盘面上，就是巨大而不规则的成交量。人们的情绪很不稳定，造成股价反复振荡，而在这振荡之中慢慢露出疲态。

圆顶形成过程中并没有一个明确的突破点，因而要正确判断顶部形成并采取行动只能依靠综合判断。事实上，在人人看好后市的时候股价高位振荡，最终形成一个圆顶形，这件事本身已经足够引起我们不安和警惕。

圆顶的形态大多数出现在绩优股中，原因是这类股票持有者心态比较稳定，不会急于改变看法，相反，投机性高的垃圾股很少走出这种形态，因为持股者没有什么信心，稍有

风吹草动已经先走一步，其顶部一般比较尖锐。

实例

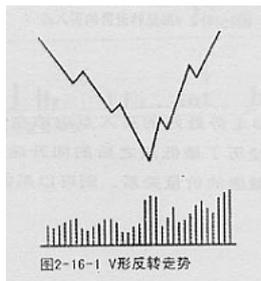


这个圆顶形成的时间并不算长，带有一定的主力出货的意思。当圆顶中的两根长阴线出现之时，即应果断离场。

十六、V形走势

图形特征

如图所示，V形走势由三部分组成：



① 下跌阶段：通常 V 形走势左边部分跌势十分陡峭，持续的时间并不很长。

② 转势点：V 形走势的底部十分尖锐，在几个交易日之内形成。而且在

转势点的成交量特别大。许多时候这个转势点中出现恐慌性抛售。

③ 回升阶段：股价从低点回升，成交量明显放大。上升阶段与下跌阶段常常十分对称。

V 形走势也可以倒过来，成为尖顶走势。

V 形走势中成交量的重要特征是，在底部几天中出现很大的成交量，反应出最后的抛压得到充分释放。

分析意义

由于市场中的抛售力量是持续而强大，令致股价稳步下跌。当下跌接近底部的时候，市场中看空的情绪已经十分浓厚，以至引起恐慌性的抛售。当卖方力量消耗完之后，买方力量迅速控制了市场，令股价出现戏剧性的回升，以与下跌时基本相等的速度收复失地，于是在图表上形成 V 形走势。

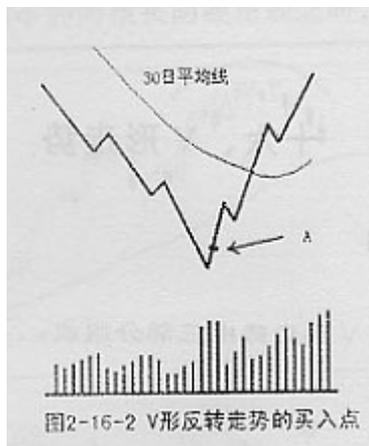
反过来，尖顶走势正好完全相反，市场看好的情绪使股价节节上升，可是，有一天看好的人已经全部买进，市场由空方主导，于是市势迅速逆转，以与上升时相同的速度下跌。

V 形走势是难于分析和预测的，它是一个转向形态，表示下跌趋势已经逆转。这种走势很少在图表中出现，因此，我们不要总是期望市势在一日之内转变。

最佳策略

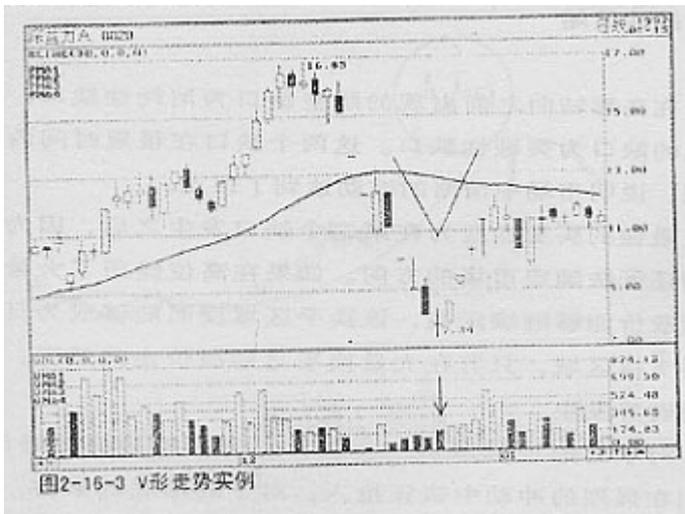
前面已经讲过，V形走势很少出现。那么如何识别一个真正的V形反转呢？关键的一点是要有一个明确而尖锐的底部。这种底部的产生必须伴随着一致看空的市场气氛。任何底部形态，不论它们表现成什么形状，都有一个共同点，即它们反映的是市场由犹豫不决直到一致看空的过程，这个过程可以是缓慢发展的，也可以是快速发展的，总之，市场逆转的时候，一定正是空方力量完全释放干净的时候。V形走势的底部伴随有明显放大的成交量即是这个意思。

v形走势没有明确的买入点，这个底部属于那些经验丰富感觉良好的市场老手。但有一个现象可以提醒我们市势可能见底，那就是：在长期持续下跌之后由于某种消息的刺激，使得人们更加坚定地看空，而成交量突然放大，但是股价却只是小幅下跌之后便回稳，在这之后股价又开始小幅上扬。这一连串事件的组合就是跌势告一段落的信号。



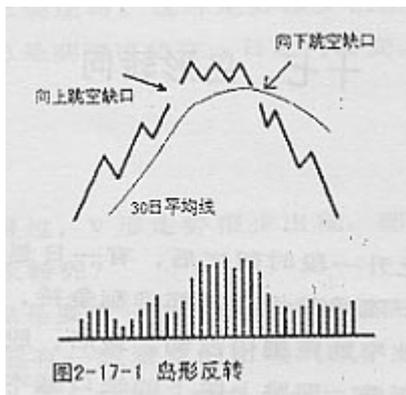
所以，V形走势最好的买入点应该在放量而不下跌之后，即在股价经历了最低点之后的回升途中。这时如果盘面走势表现出健康的价量关系，则可以果断介入。

实例



在96年12月的大跳水之中，一些庄家股在主力刻意打压之下出现连续跌停板，市场心态极不稳定。深益力以连续跌停板下跌之后，成交放大，出现一颗微妙的十字星，随后又以涨停板方式升回，走出了标准的V形走势。圆圈显示底部放量，应该注意。

十七、岛形转向



图形特征

股价持续上升一段时间之后，有一日忽然出现较大的向上跳空缺口，随后股价在局部徘徊争持，几天之内，股价一直在某个狭窄的范围内波动。最后股价又以向下调空的方式开始下跌。而跳上跳下的缺口基本上发生在同一区域，使得图表上的顶部区域就好像是一个岛屿一样。两边的缺口使这个岛屿立于高处。

有时候，这个岛屿只由一个交易日构成，而成交量在岛屿区域期间一直十分巨大。

在下跌过程中也可能出现岛形转向，其形状与上述正好相反。

分析意义

股价不断地上涨使想买入的人没法在低位买入，而持续的上涨使他们十分难以忍受踏空的痛苦，终于不计成本地抢入。在产生大幅向上跳空的缺口那一天，人们的情绪已到达

顶峰。但是，股价却没有因为人们的热情而继续向上，反而在高位带出现巨大成交量的横盘，说明此时有一股暗藏的巨大抛压。经过一段时间的争持之后，热烈看好的人们已经全部追入，而主力机构或先知先觉的人已经大量出货，市场内缺乏进一步的购买力，股价失去支撑只有跳空下跌。一旦向下跳空的缺口形成，顶部区域即套牢了大批筹码，股价很难再次升越此区域，于是漫长的下跌就开始了。

岛形是一个转向形态，说明中长期趋势已发生改变。

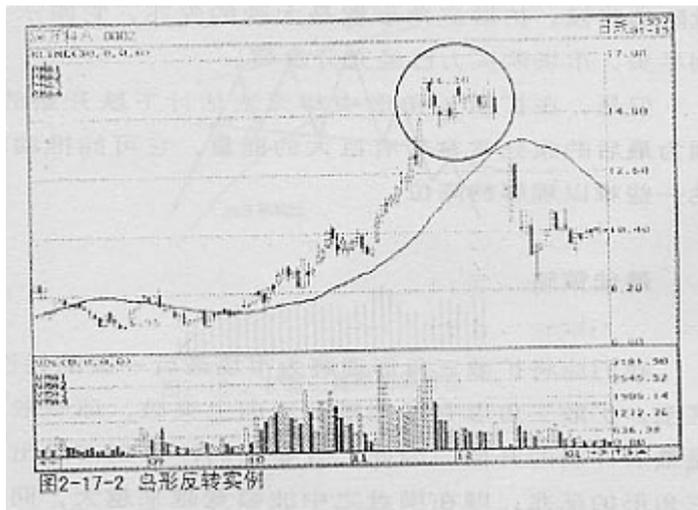
最佳策略

在岛形转向之前出现的跳空缺口为消耗性缺口，其后出现的缺口为突破性缺口。这两个缺口在很短时间内相继出现，说明市场中情绪的波动达到了顶点。

最佳的买卖点应为在第二个缺口发生之后，因为在这之前还无法确定市场的方向。如果在高位经历了大量换手之后股价能够继续走高，该换手区域反而能够成为日后的重要支撑区域，只有在大量换手之后股价走向反面，才能证明转势发生。

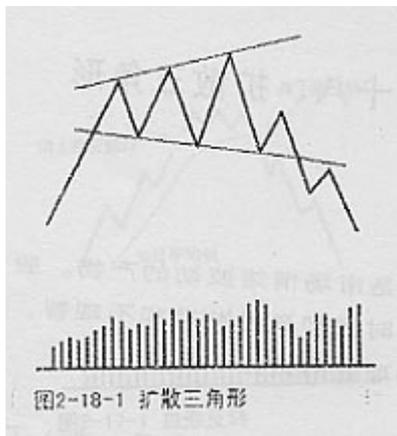
对于岛形顶部来讲，一般伴随有很刺激的极好消息，人们在强烈的冲动中疯狂抢入；对于岛形底部来讲，一般伴随有极大的恐慌，人们无法忍受持股的不安全感，宁愿不顾一切地抛售，一般来讲，他们认为股票将会跌到一个令人无法相信的低价位。所以，岛形反转总是伴随着巨大的成交量和相当极端的市場气氛。

实例



这是万科在96年12月跳水之前形成的一个岛形，即使随后没有政策的干预，这里也很可能形成一个头不形态。消息的出现使得这个顶部形成得更为干脆利落。

十八、扩散三角形



图形特征

扩散三角形是市场情绪波动的产物，股价的波动有时候很有规则而有时候却显得冲动和不理智。扩散三角形反映的正是一个不理智的疯狂市场。

股价经过一段时间的上升之后，进入了一种盘局，这个盘局与众不同，因为其中每一次反弹高点超出前次的高点，每一次下跌也击破上次的低点。整个形态以窄幅波动开始，然后逐步扩大。如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个类似喇叭的形态，即扩散三角形。

成交量方面，可以想象，由于市场中弥漫着狂热的投机气氛，成交量必然高而不规则。

扩散三角形也可能变形，它两条边中可能有一条水平发展，成为支撑或阻力。这种变形不会改变其本质。

分析意义

这个形态的重点在于投资者的情绪，只有在冲动而迷茫的市场气氛中才可能产生这种形态。这通常在长期性上升的最后阶段出现，表明我们正面对一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场中炽热的投机气氛或谣言的感染，当股价上升时便疯狂追涨，但他们对前景一无所知，或者说并没有真正的信心，所以每当股价下跌时他们又不知所措，盲目地加入抛售的行列。他们冲动而杂乱的行动，造成了股价不正常地大起大落。在整个形态形成期间，投资者的情绪没有趋于稳定，反而越来越冲动，造成股价波幅日益扩大，而成交量巨大并无规则。

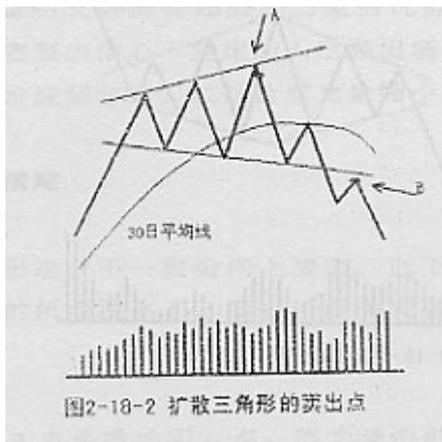
当市场参与者变得疯狂而毫无理性的时候，无疑是最危险的时候。扩散三角形就是大跌的先兆，它暗示升市已到尽头，市场购买力已经充分发挥。

但是，在扩散三角形中却无法估计下跌开始的时间，因为最后的疯狂常常带有巨大的能量，它可能推动市场到达一些难以理解的高位。

最佳策略

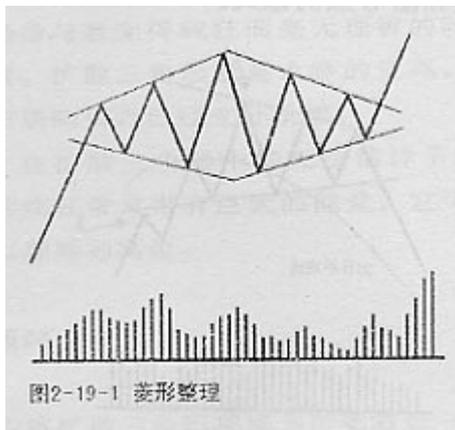
我们应将扩散三角形理解为市场最后一次消耗性上升，甚至，扩散三角形有可能短暂地向上突破。一般来讲也是最后冲刺的开始。因此，只要我们注意到市场出现扩散三角形的征兆，即在横盘之中波幅竟越来越大，同时市场气氛给予确认，那么就足以令我们警惕。

当扩散三角形的雏形形成之后，每当股价在追涨力量推动下冲击形态上边线的时候，我们应主动卖出，这是因为市势已发展至必须相当谨慎小心的时候了，不要象许多人一样盲目期望股价无止境地向上突破。同时，当股价在群众的恐慌之中向下冲击形态下边的时候，只要在支撑线附近出现站稳的迹象，我们又可以勇敢买入，但这时要注意，如果股价向下突破，应该立即斩仓，丝毫不能手软。这即是图中A点和图B点的意义。



这个形态也可能出现变异，尤其是当上边线不是向上倾斜而是水平发展的时候，这时股价可能向上突破，从而展开一轮新的上涨。这种变形事先有迹可循，通常，在形态内的第三次下跌时，成交量会表现出迅速萎缩的特征，这说明市场情绪正在发生变化，人们的持股心态已经趋于稳定，这与扩散三角形所要求的并不相同！随后股价会在上边线附近稍作停留，或者进行一次小幅回档，下跌明显无力。在经过这些确认之后，扩散三角形才有可能发生变异，转化为整理形态并最终向上突破。

十九、菱形



图形特征

菱形走势可以说是扩散三角形发生变异的典型。菱形走势的左半部分与扩散三角形完全一样，其包含的市场意义也相同，但是，随后的发展方向不同。在经历了股价波幅扩张阶段之后，接下来的波动却渐渐收窄，高点一个比一个低，低点一个比一个高，这时的股价发展十分类似于对称三角形。这样，把扩散三角形与对称三角形结合起来，就形成了菱形走势。

成交量方面，前半部分与扩散三角形一样，具有高而不规则的成交量，后半阶段与对称三角形一样，成交逐步萎缩。

分析意义

整个形态反映的是投资者情绪的变化过程。左半部分的情形与扩散三角形一样，人们冲动地追涨杀跌。如果这种情

况发展下去，就形成了一个扩散三角形。但是，由于市场前景渐趋明朗，或者有更多的看好后市的人进场作中长线投资，使得冲动的短线客的筹码渐渐被中长线投资者消化，而稳定看好后市的力量逐步成为市场主流。这样，股价波动开始平缓下来，而成交量也由疯狂的巨量回落，直到一个温和的水平，随后发生的事情与对称三角形一样，市场在充分换手整理之后选择了继续上行。

在菱形的形成过程中，我们可以体会到什么叫做成功的整理。所有整理形态的目的都是一样，就是要将怀疑原有趋势的人清理出去，让相信原有趋势的人进场接手，而最后市场证明支持原有趋势的力量占优势，于是市场继续前进。而表现出信心不坚定的人已经出场，只有两个途径，一是让股价波幅收窄，二是让成交量缩小。

最佳策略

菱形形态并不一定会向上突破，向下突破从而转化为和顶部形态的机会也不小。所以，没有突破之前不能采取行动。

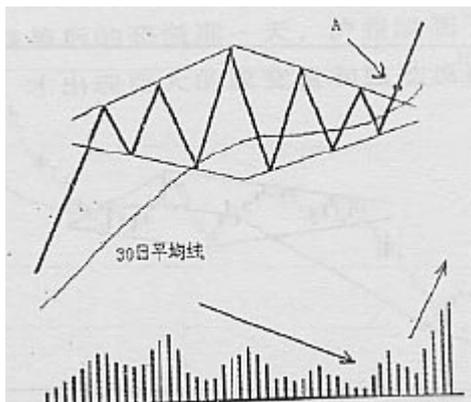


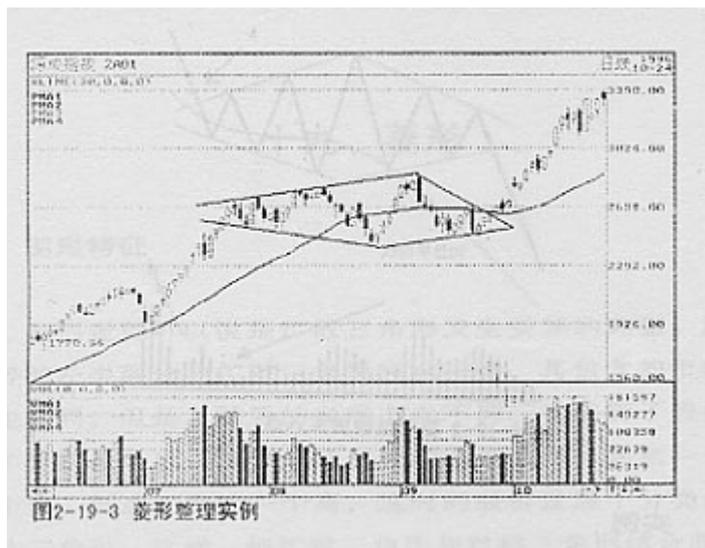
图2-19-2 菱形整理的买入点

图中A点是最佳买入点。因为菱形的形成经历了较长时间和较多的打击，所以向上突破应该显得沉着稳重，多数情况下，会在右边三角形的尖端附近发生。这时会出现连续的小阳线，伴随成交量从极度萎缩中逐渐放大，这就是最佳买进时机。

如果该形态将会向下突破，则会在三角形尖端出现沉重的小阴线，成交量也随股价下跌而温和放大，这反映出人们在犹豫了相当长一段时间之后开始作出抉择，想离场的人占了上风，一旦该形态向下突破，则形成了一个沉重的头部，往往是中期趋淡的信号。

实例

这个菱形虽然外形上并不很象菱形，但却有其神似的一面。前半段走势呈发散状，很象要走成扩散三角形的样子，但后半段，市场心态渐渐稳定下来，不少长线资金入市，于是股指波动收窄，终于向上突破。这样，整个菱形成为整理形态。



二十、恐慌性抛售

恐慌性抛售的要点是恐慌，表现是不理智的抛售。当我们处在恐慌性抛售阶段之中时，常常不由自主地抛出股票，为的是摆脱那种难以忍受的心理压力。

股价由缓缓下跌开始，由于接盘虚弱，跌势便越来越急，最后几乎以垂直跳水的形式下跌，在图表上形成陡峭的

悬崖。最后的下跌中市场一片恐慌，出现歇斯底里的抛售。恐慌之后跌势告一段落，接着而来的是一次技术性反弹。

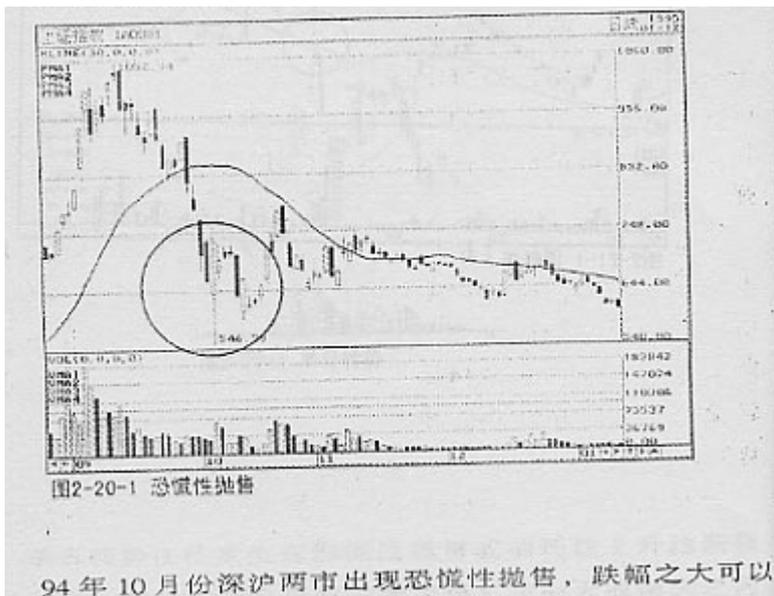
恐慌性抛售又称摆脱性抛售，意思是为了摆脱精神压力不得不抛售，通常发生在熊市当中。在大势上涨的阶段，市场中积累了太多透支盘，还有许多短线资金入市。这些资金无法承担稍大的风险，一旦市势下跌，他们常常无法忍受，甚至被迫斩仓。这样会造成股价进一步下跌，而跌势明确之后很少人愿意买进。

于是，市场上发生类似跌骨牌的效应，股价愈跌愈急。

投资者身处急速下跌之中时，会受到一股无形的巨大压力，迫使他加入抛售者的行列，最后，当透支盘和短线客完全出场之后，股价在抛压顿失的情况下发生强劲反弹。

一般来讲，恐慌性抛售会在跌市出现一段以后才发生，表现跌市即将告一段落。随后的反弹强而有力，反弹幅度常常非常之大，在抛售的末段，会出现一些令人惊讶的低价格，而最后的恐慌常常以巨幅跳空低开为标志。

成交量方面，恐慌之中抛售量巨大，但接盘微弱，所以急跌之中成交并不很大，但在恐慌性抛售见底的时候，则伴有巨大的成交量。



列为股灾。在那次恐慌之中，许多透支者被迫斩仓，血本无归。直到出现最后的恐慌那一天，沪指跌到了令人不敢相信的546点，才出现巨大的成交量和强劲反弹，当天上涨200点以上。

二十一、消耗性上升

消耗性上升与恐慌性抛售正好相反，股价在上升时越升越急，最后出现直线上涨，每个人都争相买入，以至不计成本地追高股价。消耗性上升之中常常出现惊人的高价，接着出现的是一次急速的回落。

消耗性上升通常发生在牛市末期，股价受到某些极好消

息的刺激，越来越多的人加入买方的行列，由于股价持续上升，使想买入的人不得不提高价格追进，于是升势转急，这更引起越来越多人跟风，股价便飞涨起来。

但是，当疯狂的力量消耗完毕之后，股价便从高峰掉下来。

一般来说，消耗性上升应在涨势持续很久以后才出现，当它出现时即表示升势将要结束。这种现象的发生表示市场进入了不理智的状态，而这种状态持续的时间常常不长。上升末期会出现许多跳空缺口，最后一个缺口往往较大，成为竭尽缺口，而且顶部常常以单日转势完成。

消耗性上升产生出整段升势的顶点，市场在非常激动之中创出成交天量，股价波幅巨大，随后便急速回落。



95年5月18日的行情给投资者留下了深刻印象，而其中的顶部正是由消耗性上升造成的。当日巨幅跳空高开，成交巨大，但好景不长，次日股价大幅下跌。

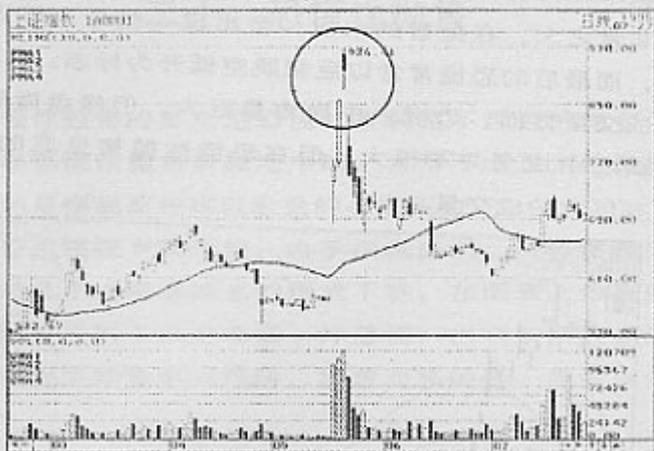


图2-21-1 消耗性上升

二十二、单日转势



图2-22-1 单日转势

图形特征

单日转势往往发生在恐慌性抛售或消耗性上升达到极点的时候，这时市场完全被情绪主导，在一天或两天之内完成了多头或空头中某一方力量的完全消耗，一旦原有趋势的动力突然消失，市场趋势立刻发生根本转变，形成单日转势形态。

当股价上升一段时间之后，在某个交易日之中由于种种原因股价突然被大幅推高，这种原因可能是重大好消息的刺激，也可能是主力机构的可意拉高。但是在股价高位遭到了很强大的抛压，以致在高位巨量换手之后转而大幅下跌，把当天所有升幅完全跌去，有时还会跌得更多，并很可能以全日最低价收盘，这个交易日就形成了顶部单日转势。

相反的，如果某只股票持续下跌，直到某个交易日突然掉头回升，把当日大跌的幅度全部升回，并伴有巨大的成交量，这个交易日就形成底部单日转势。

分析意义

单日转势的形成，有赖于市场极端的心态。以底部单日转势为例，在下跌阶段中，由于持股者的亏损越来越大，使得越来越多的投资者无法承受，于是认赔出局。他们的抛售使得原本接盘就很虚弱的市场进一步走低，而价位越低，则越多人无法忍受。当所有持股者都感到恐慌的时候，他们一起不顾一切的抛售，这使得抛售力量在一日之内迅速消耗。当他们抛售完毕之后，供给压力突然消失，少量的买盘就可以令市价上升，这样敢于在低位买入的人立刻就有了获利，

于是更多的人尝试买入。由于抛压已经非常之小，股价便迅速上升，把当天跌去的价格全部升回。

正因为单日转势的这种特征，使得当天的成交量十分巨大，意味着比较彻底的换手。

最佳策略

单日转势当天，成交量突然大增，价位波动明显比平时大，而市场情绪高度一致，这三点是确认单日转势的关键。以上三点中缺少任何一点，都可能不是单日转势。

这个形态没有明确的买卖点，只能靠市场感觉来判断。当然，在形态完成之后，其他分析方法会给出大市见底或见顶的信号，但如果能在转势当天发现问题，自然能快人一步。要辨别一个单日转势形态，最好与恐慌性抛售或消耗性上升结合起来。

实例：

图中所示是 94 年 10 月份深沪股市大跳水之中最后一天情形。当天投资者的情绪失望到达极点，无数透支大



户爆仓。但当不理智的抛盘竭尽之后，立即出现大幅反弹，当天上涨超过 200 点，形成精彩的单日转势。

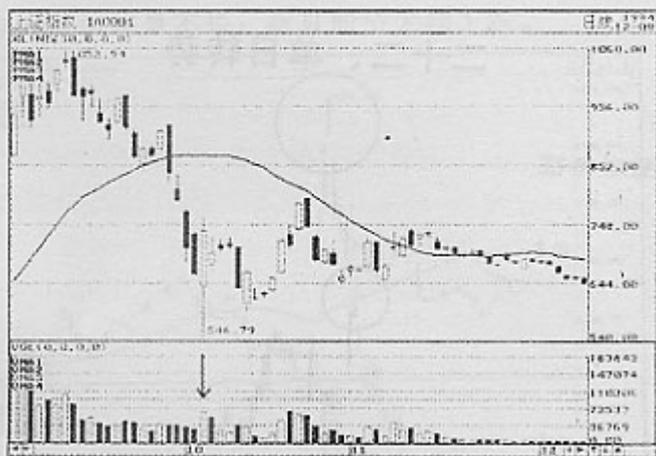


图2-22-2 单日转势实例

二十三、缺口

缺口在形态分析中占有重要地位，但是从缺口来分析未来市势变化并不容易，因而有关缺口的理论也就经常引起争论，其中最主要的是关于缺口类型的争论。要辨别缺口的类型，关键在于搞清楚市场上正在发生什么事情。

图形特征

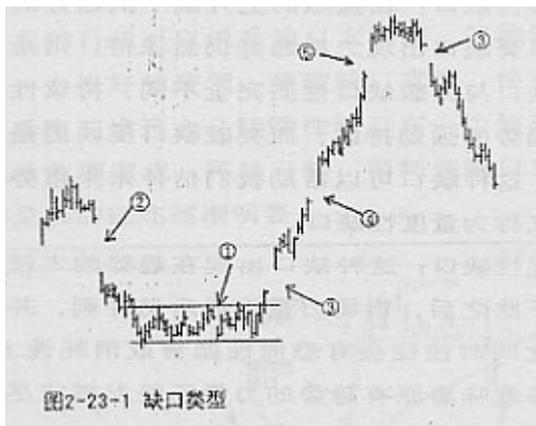


图2-23-1 缺口类型

当某一天股票的最低价较上一个交易日的最高价还高，又或是某一天的最高价比上一交易日的最低价还低时，很明显这两个交易日中没有任何一个价位会重复，也就是说在股价变动过程中出现了一段没有成交的真空区域，这个区域就是缺口。

图2-23-1中画出了各种类型的缺口，大致来讲有以下五种：

① 普通缺口：这类缺口通常在成交密集区出现，尤其是那些需要较长时间形成的整理形态中，常常出现这类缺口。

② 除息缺口：股票每年都有分红派息，这时形成市价的变化造成缺口。

③ 突破缺口：当形态主要的支持线或阻力线被突破时，如果市势强劲，极有可能以跳空的方式突破。无论是向上还是向下突破，这时的缺口具有强烈的指导性。形成这种缺口的原因是阻力位经过长时间争持，供求关系已经得到充分消化。在跳空突破之前，原先的阻力线上其实已经毫无阻力

了。有时候，趋势线或平均线被击破时，也会产生缺口。这些都属于突破缺口。

④ 持续性缺口：在强烈的上升或下跌趋势的中途出现的缺口，只要缺口出现之后趋势仍然保持，则是持续性缺口。这种缺口与突破缺口性质完全不同，持续性缺口反映的是原有趋势的强劲持续，而突破缺口反映的是一个新趋势的开始。这种缺口可以帮助我们估计未来市势发展的潜力，因此又称为量度性缺口。

⑤ 消耗性缺口：这种缺口出现在趋势的末段。在急速的上升或下跌之后，市场力量作最后的冲刺，并形成一個缺口，与此同时往往会有恐慌性抛售或消耗性上升发生。消耗性缺口意味着原有趋势的力量已经发挥将尽，市势即将逆转，这种缺口往往很快就被封闭。

分析意义

普通缺口和除息缺口没有什么分析意义，它们的产生并不说明市场发生了什么变化。

突破缺口的分析意义很大。经常，当我们观察到一个转向形态比如头肩底的时候，如果出现突破缺口则对我们判断大势很有帮助。所有以缺口形成突破的形态都是强有力的，特别是突破伴有很宽的跳空缺口和很大的成交量，则后市趋势将会十分强烈。

用突破缺口形式完成的形态，其涨跌幅度通常会很大，因此，当两只股票同时出现突破时，我们应该买入具有较大突破缺口的那一只。

持续性缺口也有较强的分析意义，只要我们能够分辨出来，便可以从量度未来股价变动的幅度，这类缺口的出现表示后市将会继续现有的趋势，而未来的升幅或跌幅将很可能达到该缺口与突破缺口的距离那么大。也就是说，当持续性缺口出现的时候，市势常常已走了一半的路程。

消耗性缺口的出现，表示股价的趋势已到尾声。但必须等消耗性缺口被回补之后才能明确市势转向的意思。无论如何，当消耗性缺口被封闭时，起码会有一个短期调整出现。

从突破缺口到持续性缺口再到消耗性缺口，实际上反映的是任何一种趋势从产生到强盛到消亡的过程，因此它们应按顺序出现。不要在持续性缺口出现之前就去寻找消耗性缺口，因为市场没有疯狂之前还不会死亡；也不要把一个接一个的缺口都当成持续性缺口而盲目乐观，因为天下没有不散的筵席。

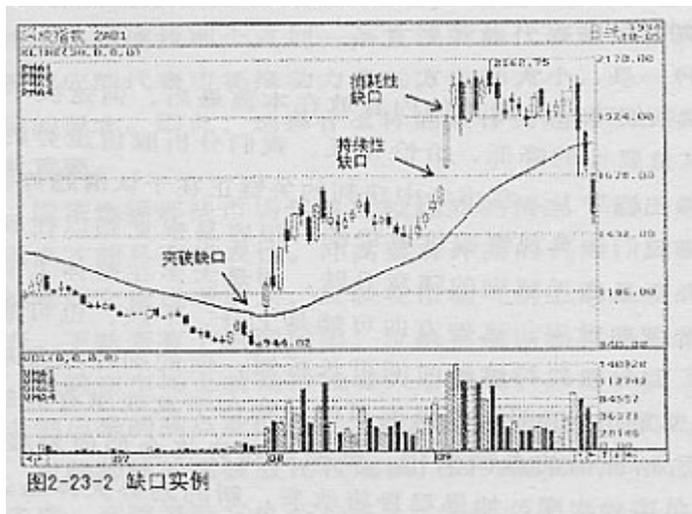
最佳策略

真正有意义的缺口并不经常出现。许多人把小幅的跳空开盘都当成一个有意义的缺口，结果反而无所适从。一个有意义的缺口的产生必有来自市场内部的动力，而这种动力借助于某个消息或某种气氛爆发出来，水到渠成地产生了缺口。

有人误以为所有的缺口都要被填补，这是毫无根据的。比如94年8月1日深沪股市大幅向上跳空形成的缺口，至今没有填补。在有意义的缺口之中，只有消耗性缺口或持续性缺口才会在短期内被填补，那些有强烈意义的突破性缺口常常

很久也不会被填补，所以缺口填补与否对后市分析意义不大。

对于精通形态分析的人来讲，他几乎知道自己正在等待一个缺口发生，因为缺口的出现不是偶然的，而是要经过一段时间的酝酿，在突破缺口发生之前，底部或顶部形态常常已经构造完毕，只等待一个有效的突破，这时候出现一个强烈的突破缺口一点也不令人感到意外。在持续性缺口出现之前，市场往往正进行短期调整，而整理形态已经构造完毕。所以，对于一直认真跟踪市场的人，决不会将这个持续性缺口当成消耗性缺口。消耗性缺口产生在持续缺口之后，常常是在技术走势最好的时候发生，市场完全凭情绪和惯性大幅跳空高开或低开，随后展开最后的疯狂，所以，离开了极端的情绪，就谈不上消耗性缺口。许多投资者在市场充满谨慎的时候去图表中寻找消耗性缺口，即是毫无根据的。

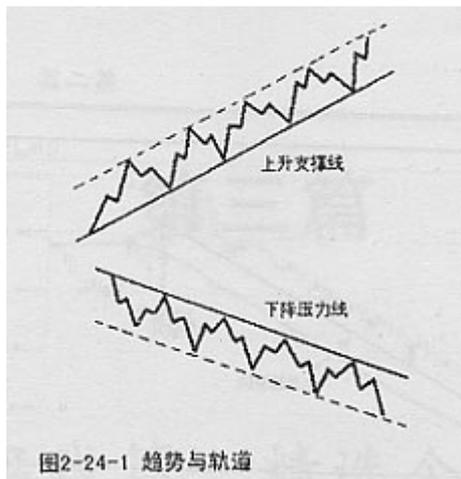


94年8月的行行情可以说是缺口大汇演，三种缺口依序出现，正是一个很好的范例。突破缺口宽阔，伴有巨大成交量，显示后市前途远大；持续性缺口在一个整理形态之后出现，表示整理完成，再纳升势；消耗性缺口当天即被补口，大市见顶的征兆逐渐明显。

二十四、趋势

图形特征

虽然我们将有关趋势的内容放在本篇最后，但这决不意味着其重要性的降低，恰恰相反，我们分析股价走势的结局就落在趋势上，在市场中获利的关键正在于认清趋势。



如果我们认真观察股价走势图，很容易察觉到以往股价变动并不是毫无规则的随意升跌，而是大多在整体上沿着一定的方向发展，这种方向可能是上升、下跌，也可能是横盘。每一阶段持续的时间可长可短，但的确存在着某种趋

势。我们分析图表的根本目的，就在于发现原有的趋势，然后结合当前盘面变化，推测该趋势将会如何发展，是维持还是会改变？如果趋势将改变，新的趋势大体是怎样的？

如图2-24-1所示，各种趋势可以用一些趋势线来界定。从数学上来讲，两点即可决定一条直线，要决定目前的股价运动趋势，首先要选定一些参照点。当股价整体向上运行的时候，我们选取几次回调的低点，表示每当股价回落到一定水平时即会获得支撑，而这一支撑价格随着时间的推移逐渐上升。我们画出一条尽量接近所有这些重要支撑点的直线之后，这条直线实际上就反映出这段时间以来股价运动的整体方向。于是，该直线被称为上升趋势线。同样的，当股价整体向下运动的时候，我们选取一些有代表性的高点，则能够画出一条下降趋势线。当然股价也可能横向发展，那时候走势一定处于下列三种情况之一：底部形态、整理形态或顶部形态。在这些形态中，分别都有它们自己的支持与阻力位，这些在本书前面的章节中都有描述。

总之，股价总是处于某种趋势之中，而上升趋势与下降趋势之间必然用一些转向形态来连续，而趋势发展的途中则可以出现一些整理形态。

分析意义

趋势的存在是客观的，当某种趋势形成之后，股价总是倾向于沿着这种趋势运动，直到有新的力量破坏原有趋势为止。所以，当趋势线被有效击破的时候，市场提醒我们有新的事情发生了。

① 当上升趋势线特别是那些持续了很久的上升趋势线被跌破时，就是一个出货信号，而没有跌破之前，则该线是一种支撑。

② 当下降趋势线特别是那些持续了很久的下降趋势线被升破时候，这是一个进货信号，而没有升破之前则是一种阻力。

③ 股价在某一趋势中运动的时间越长，这趋势就越可靠，相应的买卖信号也越可靠。

④ 在形成上升趋势线的过程中，短期底部数目越高，则该趋势线的技术意义越强，下降趋势线的情形也一样。

⑤ 那些相对平缓的趋势线，比起陡峭的趋势线来显得更加可靠。

⑥ 当股价大幅冲破上升轨道的上轨时，表示消耗性上升很可能已经开始；当股价大幅跌破下降轨道的下轨时，则表示恐慌性抛售已经开始。

最佳策略

成熟的趋势分析者不会不停地去图表上寻找趋势，因为并不是随便找两个点划一条直线就能代表趋势。真正的趋势线应能代表市场推动力量的方向和大小，是一种比较宏观的概念。因此，选择什么样的点作为趋势线的参考点非常重要。

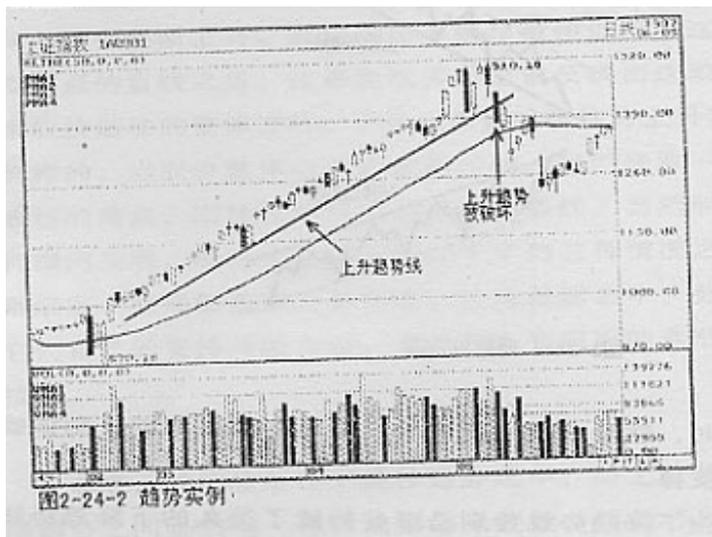
应该选择那些市场气氛比较热烈的情况下创出的高点或低点才能具有代表性。冲高要有冲高的气势，反映在盘面就

是成交量显著放大，反映在市场气氛上就是多头气氛浓烈，下跌要有下跌的凶狠，反映在盘面上就是恐慌性抛盘，反映在市场上就是持股者人心惶惶。只有经历了这种冲击创出来的高点或低点，才能对趋势分析提供帮助。

对趋势线的突破应比较谨慎，因为趋势的形成不是一日之功，有效突破它也不太容易。突破必须以收市价为准，而突破的幅度应超过3%。最谨慎的做法是，突破之后还要经过回抽的确认。

实例

当本篇完稿的时候，上证指数正保持着一个好的上升趋势，因此趋势可以引伸出一条上升轨道。很多次沪指触及下轨，立即就反弹回去，而上轨处也有较强迫压力。其中有一天收市跌破下轨，但第二天即顽强地拉回轨道之中。但明天，沪指能否在上升趋势线的支持下强劲反弹呢？



当股价上破下降阻力线时，必须要有大成交量的配合，但向下突破支持线则不必，而以缺口形式完成的突破常常是异常有力的。

最后要再次强调的是，并非在图表上随便画一条直线就能成为有意义的趋势线，我们经常看到对趋势一知半解的人这样做，结果那条趋势线毫无意义，而画线的人反而抱怨趋势分析不可靠。画趋势线不是一件简单的事，它需要良好的市场感觉，它是对分析者综合水平的考验。

第二节 寻找稳赚图形

一、重要的稳赚图形——圆底

今年以来深沪市的越来越明显地表现出一个特点，就是市场走势日益趋向于技术化，也就是说，前几年出现的那些反技术化的操作手法渐渐消失了。无论是市场主力也好，散户投资者也好，都不得不服从市场本身的规矩，任何企图扭转大势的努力都是徒劳的。

股市之所以出现这样的特征，根本原因是由于今天的股市已经远远不是前些年股市那种规模。今天上市公司之多，市场容量之大，是以前不可比拟的。一条小河的涨落，一口池塘的水位，也许会因一场暴雨而改变，但汪洋大海的潮汐，则永远遵循月圆月缺的自然规律。因此，当股市容量越来越大的时候，股价走势本身所应有的规律性便越来越显现出来。

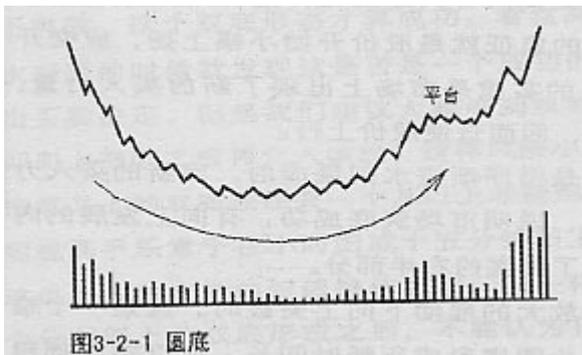
在所有这些股价走势的规律中，最直观的就是股价走势形态了，俗称图形。这一章所讲的寻找稳赚图形，实际上就是发现那些良好的走势形态，借助这些形态来挖掘市场走向的本质，从而捕捉到最能带来丰厚利润的个股。

第一个介绍的稳赚图形就是圆底，之所以把它摆在第一位是因为历史证明这个图表是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最持久的。在圆底的形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好象是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有投资者。

应该说，圆底的形态是最容易发现的，因为它给了充分的时间让大家看出它的存在。但是，正是由于它形成所需时间转长，往往反而被投资者忽视了。

圆底，就是指股价在经历长期下跌之后，跌势逐渐缓和，并最终停止下跌，在底部横一段时间之后，又再次缓慢回升，终于向上发展的过程。我们说圆底是一个过程而不仅仅是一张图，由股价所描绘的图形仅仅是这个过程的表现。

当股价从高位开始回落之初，人们对股价反弹充满信心，市场气氛依然热烈，因此，股价波动幅度在人们踊跃参与之下显得依然较大。但事实上，股价在震荡中正在逐渐下行。不用多久，人们发现这时的市场中很难赚到钱，甚至还常常亏钱，因此参与市场的兴趣逐渐减小。而参与的人越少，股价更加要向下跌，离场的人越来越多。



然而，当成交量越来越小的时候，经过长时间的换手整理，大家的持股成本也逐渐降低，这时候股价下跌的动力越来越弱，因为想离场的人已经离场了，余下的人即使股价再跌也不肯斩仓。这样，股价不再下跌。但是这时候也没有什

么人起买进股票，大家心灰意冷。这种局面可能要持续相当长一段时间，形成了股价底部横盘的局面。

这种横盘要持续多久很难说，有时是几个月甚至几年，有时候几个星期，但我们有兴趣的是，这种局面早晚会打破，而盘局打破的这一现象的实质是市场上出现了新的买入力量，打破了原有的平衡，因而迫使股价上行。

事情的发展总是循序渐进水到渠成的，当新的买入力量持续增强的时候，说明市场筑底成功，有向上发展的内在要求。于是形成了圆底的右半部分。

当股价在成交放大的推动下向上突破时，这是一个难得的买入时机，因为圆底形成所耗时间长，所以在底部积累了较充足的动力，一旦向上突破，将会引起一段相当有力而持久的上涨，投资者这时必须果断，不要被当时虚弱的市场气氛吓倒。

圆底的主要特征：

- (1) 打底的时间较长
- (2) 底部的波动幅度极小，成交量极度萎缩
- (3) 股价日K线与各平均线叠合得很近
- (4) 盘至尾端时，成交量呈缓步递增，之后就是巨量向上突破阻力线
- (5) 在经历了大幅下跌之后形成

二、重要的稳赚图形——双底

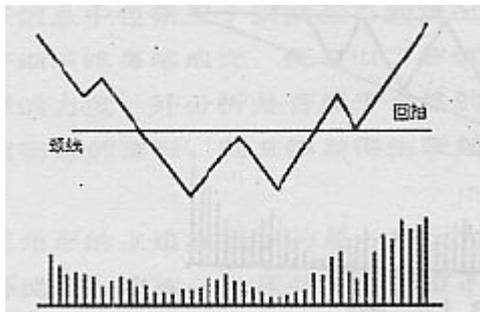
前面讲过，随着市场容量的扩大，技术分析在股市中的作用也越来越大。正因为市场上有太多的个人机构都依据图形来操作，图形的影响力也就越来越大，因此，对于一个完整漂亮的图形不应有所怀疑，更应该相信它。庄家机构只能短时间内影响股价，无法长期控制股价去形成一个大的形态。

除了上一节的圆底之外，另一个可靠的底部形态是双底。选股的时候，在实战中运用最多的也就是这种图形。双底形成的时间比圆底短一些，但它常常也具有相当强的攻击力。

一个完整的双底包括两次探底的全过程，也反应出买卖双方力量的消长变化，在市场上实际走势当中，形成圆底的机会较少一些，反而形成双底的机会较多。因为市场参与者们往往难以忍耐股价多次探底，当股价第二次回落而无法创新低的时候，投资者大多开始补仓介入了。

每次股价从高水平回落到某个位置，自然而然地发生反弹之后，这个低点就成为了一个有用的参考点。市场上许多人都立即将股价是否再次跌破此点当成一个重要入市标准。同时，股价探底反弹一般也不会一次就完成，股价反弹之时大可不必立即去追高。一般来讲，小幅反弹之后股价会再次回落到接近上次低点的水平，这时候应该仔细观察盘面，看看接近上次低点之后抛压情况如何，接盘情况如何，最佳的双底应该是这样的：即股价第二次下探时成交量迅速萎缩，

显示出无法下跌或者说没有人肯抛的局面。事情发展到这个阶段，双底形态可以说成功了一半。



那么另一半决定于什么呢？决定于有没有新的买入力量愿意在这个价位上接货，即有没有主动性买盘介入。一般来讲，股价跌无可跌时总有人去抄底，但有没有人愿意出稍高的价钱就不一定了。如果股价二次控底之时抛压减轻，但仍然无人肯接货，那么这个双底形态可能会出问题，股价在悄无声息中慢慢跌破上次低点。这样探底就失败了。

只有当二次控底时抛压极轻，成交萎缩之后，又有人愿意重新介入该股，二次控底才能成功。在这种主动性买盘的推动下，股价开始上升，并以比第一次反弹更大的成交量向上突破，这个双底形态才算成功。看盘高手会在股价第二次控底的时候就发现这是否是一个成功的双底，并立即作出买卖决定，但是我们建议大家等到双底确认完成之后，即向上突破之后再介入该股，这样风险小得多。

严格意义上的双底往往要一个月以上才能形成，但是，有许多短线高手乐意于在小时图或十五分钟图上寻找这种图

形。这也是一种有效的短线操作方法。但一样要小心的是，一个分时图上的双底形成之后，不能认为日线图上的走势也改变了，因为分时图的形态能量不足以改变日线图的走势。

双底的重要特征：

(1) 股价两次控底，第二次低位不低于第一次低位，常常是第二次低位稍高一些。

(2) 第一次探底成交量已经大幅萎缩，反弹自然发生。

(3) 第二次下跌时成交量更小。

(4) 第二次上升时有不少主动性买盘介入，成交放大明显。

(5) 以大阳突破。

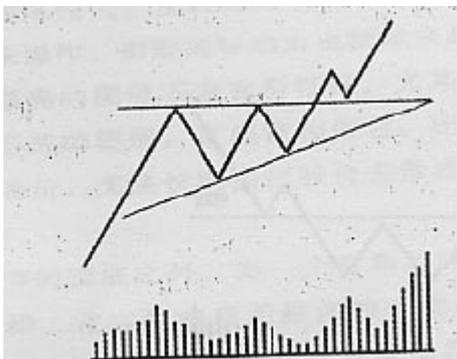
三、重要的稳赚图形——突破上升三角形

前面讲的两种稳赚图形都是底部形态，在那时候买入当然最好的。风险最小，收益最在。还有一些令你赚钱的图形发生在股价上升的途中。

股价的上升尤如波浪推进，有涨有落但总趋势向上，也就像长途跑步一样必须休息。股价整理的意义就在于休整，如果不整理，股价不可能有能力再向上冲。

对于短线炒手来讲，股价休整的时候可暂时退出观望，或者抽出资金来买入那些休整结束重入升势的股票。如今股票市场中一个很大的特点就是，每天都有许多股票正在盘整，也有一些股票正完成盘整开始新的上升。这样就给投资者以很大的选择余地。

在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是最标准的整理形态。抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令你大赚特赚。



股价上涨一段之后，在某个价位遇阻回落，这种阻力可能是获利抛压，也可能原先的套牢区的解套压力，甚至有可能是主力出货形成的压力，总之，股价遇阻回落。在回落过程中，成交量迅速缩小，说明上方抛盘并不急切，只有在到达某个价位时才有抛压。由于主动性抛盘不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻。在上攻到上次顶点的时候，同样遇到了抛压，但是，比起第一次来这种抛压小了一些，这可以从成交量看出来，显然，想抛的人已经抛了不少，并无新卖盘出现。这时股价稍作回落，远远不能跌到上次回落的低位，而成交量更小了。于是股价便自然而然地再次上攻，终于消化掉上方的抛盘，重新向上发展。在上升三角形没有完成之前，也就是说在没有向上突破这前，事情的发展方向还是未知的，如果向上突破不成功，很可能演化为头部形态，因此，在形态形成过程中不应轻举妄动。突破往往发

生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人正盯着这个三角形，等待它完成。一旦向上突破，理所当然的会引起许多人的追捧，从而出现放量上涨的局面。

上升三角形形成过程中是难于识别的，但是通过股价第二次回档时盘面情况的观察，可以有助于估计市势发展的方向。特别是对于个股走势判断，更加容易把握，因为现在的公开信息中包括三个买卖盘口的情况和即时成交情况，只要仔细跟踪每笔成交，便可以了解该股回档时抛及下方支撑的力度，并分析是否属于自然的止跌，如果属于庄家刻意制造的图形，则支撑显得生硬勉强，抛压无法减轻。

上升的三角形的上边线表示的是一种压力，在这一水平上存在某种抛压，而这一抛压并不是固定不变的，一般来说，某一水平的抛压经过一次冲击之后应该有所减弱，再次冲击时更进一步减弱到第三次冲击时，实质性的抛盘已经很少了，剩下的只是心理压力而已。这种现象的出现，说明市场上看淡后市的人并没有增加，倒是看好后市的人越来越多，由此可以想见，股价向上突破上升三角形的时候，其实不应该拖泥带水，不应该再有怎样大的阻力，这就是判断一个真实的突破的关键。

然而，如果在股价多次上冲阻力区的过程中，抛压并没有因为多次冲击而减弱，那只说明市场心态本身正在转坏，抛压经过不断消耗反而没有正直减少，是因为越来越多的人加入了空方的行列，这样的话，在冲击阻力过程中买入的人也会逐渐推动信心，转而投降到空方阵营之中去。这种情形

发展下去，多次冲击不能突破的顶部自然就成为了一个具有强大压力的头部了。于是三角形失败，成为多重顶。

相信读者现在已经对上升三角形的本质有了具体而充分的认识。在这种认识的基础上去识别形态，那才是胸有成竹，而捕捉住具有完美上升三角形的个股，想不赚钱都难屯！

上升三角形具有以下特征：

- (1) 两次冲顶连线呈一水平线。
- (2) 两次探底连线呈上升趋势线。
- (3) 成交量逐渐萎缩在整理的尾端时才又逐渐放大并以巨量冲破顶与顶的连线。
- (4) 突破要干净利索。
- (5) 整理至尾端时，股价波动幅度越来越小。

四、重要的稳赚图形——突破矩形

如果你已经理解了三角形的本质，那么识别矩形整理也是十分容易的事情。矩形整理的分析意义上与上升三角形完全相同，只是股价每次下探时都在同一水平获得支撑，而不是象三角形那样低点逐步上移。

矩形常常被人们称为股票箱，意思是股价好象被关一个箱子里面，上面有盖，下面有底，而股价在两层夹板之间来回运动。如果这种来回运动具有一定的规律性，即上升成交放大，下跌时成交缩小，并且随着时间的推移成交量整体上呈现缩小的趋势，那么这个矩形是比较可靠的。

矩形常常是在主力机构强行洗盘下形成的，上方水平的阻力线是主力预定的洗盘位置，下方的水平支撑线是护盘底线，在盘面上我们有时可以看到股价偶尔会跌破支撑线，但迅速回到支撑线之上，这可能是主力试探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后，市场并不进一步下挫，这充分说明市场抛压几乎已经穷尽，没有能力进一步下跌。

矩形有一个量度升幅，即当矩形向上突破之后，最小要向上升这个矩形本身的高度那么多。这种量度升幅是某种经典的理论，它在我们的股市中有多大的可信度还有待观察。但有一点可以肯定，即大的矩形形态比小的可靠得多。

股价在股票箱中来回振动的次数可多可少，这决定于市场的需要。振动的次数越多说明市场浮筹清洗越彻底，但要记住，振动的尾声必须伴随着成交量的萎缩。

在实战中，完全标准的矩形并不常见，股价走势常常在整理的末段发生变化，不再具有大的波幅，反而逐渐沉寂下来，高点无法达到上次高点，而低点比上次低点稍高一些，这种变形形态比标准的矩形更为可信，因为在形态的末端市场已经明确地表达了它的意愿，即说明调整已到末端，即将选择方向。因此，真正的突破不一定发生在颈线位置上，真正的看盘高手不必等到突破颈线才进货。因此这就需要更细致的看盘技巧。

到这里为止，我们已经介绍了四种比较可靠的稳赚图形，从形态分析的角度来看，他们包括了两个底部形态和两个顶部形态。对于一个完全领略了形态分析精要的投资

形态的图形本身已不重要。重要的东西在图形之外，在市场多空力量的对比，在市场气氛，而图形不过是市场状态的表象而已。所以，掌握了形态分析精要，就基本上掌握了市场特有的逻辑，就能做到“一把直尺闯天下”。

矩形的特征如下：

- (1) 盘整时间较长
- (2) 上升压力线平行于支撑线。
- (3) 突破阻力线时必须伴随大的成交量。
- (4) 盘整期越久，将来突破之后行情就越大。

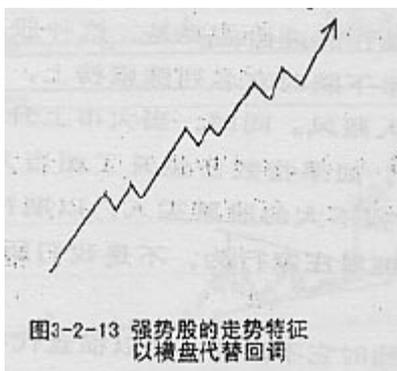
五、强势股的走势特征

随着市场上个股之间走势分化情况日趋严重，投资者选股的能力显得越来越重要。大市的走势必定是波动式的，有升也有跌，只要整体趋势向上，我们就说大市向好。然而个股走势有时并非完全依照大市波动，当指数回调时，总有那么一些个股不跌，甚至反而上升，这些个股往往是强势股。

当然，并非所有大市回调时反而上升的个股均可称为强势股，因为市场中有一种庄家专门逆势操作，即大市上升时它不升，大市下跌时它异军突起。对于这一类股票，我们不称它们为强势股，因为它们的势并不强，只是逆大市而动而已。庄家这样操作的理由主要是，这种股票容易引起投资者的注意，当大市下跌时它名列涨幅榜上，那当然引人注目，于是总会有人跟风。同时，当大市上升时它不升，则是为了易于派发，如果指数已经升了相当大一段，自然有人去寻找

那些涨幅不大的股票买入，以期待补涨。总之，逆势而为的股票纯属庄家行为，不是我们所说的强势股。

强势股是指大市回档时它不回档，而以横盘代替回档；当大市重新向上时，它升幅更为猛烈的个股。这种股票一般具有好的市场属性，有长庄把守，有坚实的群众基础。大市下跌时，持该股的投资者根本不会动摇持股信心，庄家也全力护盘，不让股价下跌，一旦大市转强，庄家立刻奋力上拉，而散户也大加追捧。



抓住这种股票是最舒服最放心的，识别这种股票也不难。凡是个股K线图以横向整理代替回档者，表示有主力长期驻守，市场持股者亦看好后市，所以卖压极轻，浮动筹码少，往往使此股呈稳健上升之势。

同样的时间，同样的大势，不同股票的表现有天壤之别，所以必须尽量选择强势股操作，到图形上去选择你的强势股，平常可以不做股票，等到漂亮的图形出现，只抓住强势的，稳赚的股票介入，这样才能使你的资本快速扩张。记住，受伤一次往往要很久才能复原，恢复元气的是一种

痛苦的等待，这是许多市场老手的经验。等待良好的图形出现，等待强势股出现，这是成功操作者必备的修养。

六、本节结论

(1) 选股务必根据图形，千万不要怀疑完整而漂亮的图形。

(2) 应选择当时市场的热门股。热门股往往是最强势的股票。

(3) 选股应做投资组合，以应付轮涨，图形漂亮的股票不只一个，唯有做投资组合才能提高战果。

(4) 最稳健的操作手法还是选择打底完成的个股，因为这时利润大于风险，但投资者应能看出何要发动攻势，以免资金被压死在里面。打完底的股票需要发动之前必有巨大的成交量发出信号。

(5) 打底已久，低位出现多次跳空的股票要特别注意，因为这些股票卖压已经消耗干净，浮动筹码已经很少，筹码安定性好，供求关系正处于强烈不平衡之中。

(6) 不论打底的时间有多长，不见到底部完成，不能放量则不进场。

(7) 应重视个股的表现，不能被大势所迷惑。

(8) 图形的判断必须配合成交量，否则无法精确把握股价走势。

第四章 形态背后的市场心理（作者：简易）

第一节 支持与阻力

小序

经常留意股价波动的投资人，常常可以看见股价走势波动至某一价格水准处，就不在继续上升或下跌，或者横向运动或者反向运动，好像在这一价位处存在着某种力量，可以改变股价波动的趋势。股评家们也经常预测，股价将会涨至某一价位，或者会跌至某一价位才有反转的可能，他们预测的根源也正是出于对于这种力量的了解，认为股价在某一价位会有支撑或者阻力，这一防御线又被称之为抵抗线。

抵抗线可分为上值抵抗线和下值抵抗线，又叫做阻力与支撑。所谓下值抵抗线（支撑线）就是当股价在下跌过程中，跌至某一价位处，即会产生买进力量或者卖出减少，使股价的下跌告一段落，或者反弹或者横向波动。而上值抵抗线（又叫压力线），是指股价上涨至某一价位处，很容易遭遇卖压增大同时买方力量减弱，造成股价反转下跌或者横向发展。

一般来说，抵抗线产生的价位处通常很容易辨认，因为那多半是股价过去波动的盘局，或者上一段行情股价波动的

最高值或最低价位处。

一、支撑与阻力的形成根源

要想灵活运用支撑与阻力获利，必须要了解支撑与阻力形成的真正原因，同其它的技术分析的根源一样，它们都是心理因素造成的。下面我们就来了解哪些情况下会产生支撑与阻力，并深入地解析它们的形成原因。

(1) 股价k线图上密集成交地带形成之后，股价一旦向上突破，这一形态往往就成为支撑区域；当股价一旦向下突破，这一区域往往就会成为阻力区域。

当股价在一个价格区域波动时间较长，这一个价格区域买进的投资者越多。股价跌破这一价格区域，就使买进的投资者全部被套，随着时间的推移，长期的心理折磨和亲友的担心埋怨会造成巨大压力，侥幸心理逐渐减少，取而代之的是深深的恐惧与担心，一旦股价重新回到这一价格区域附近，投资者必然急不可待的卖出股票，以求减少损失，于是就会形成很强的卖压，使股价不易突破这一价格区域，阻力因此形成。

当股价在一个价格区域内波动，随着时间的推移，平均持仓成本越来越接近这一价格区域，突然有一天股价突破上行，随着股价的不断上涨，投资者获利越来越丰厚，获利回吐的压力造成股价回落。当重新跌至这一个价格波动区域，在这一价格区域处买进的投资者，因利润减少或者除去手续费已没有利润，同时高位没有卖出的投资者对高价产生怀念

之情，导致卖出的投资者越来越少，这样卖压开始减弱，股价因此而起稳。另外在高位卖出的部分投资人并非完全看空后市，只是因获利颇丰才卖出，见股价距离卖出价位差价较大，又回至当初持仓成本区域，又反手买进，期待股价再度升高时再卖出获取利润，这种投资者为数不少，所以很容易推高股价，这就是支撑形成的原因。

(2) 上一波行情股价波动最高点与最低点处，往往容易形成支撑或阻力。

这通常是后悔情绪和对未来的不确定性的担心造成。股价上涨至一个高点回落之后，当股价再次上涨时，很多投资人就开始猜测股价会在何处反转，因为错过了上一次的最高点空欢喜一场，所以通常会认为这一点位有较强的阻力，很多人就将前一个高点位处作为卖出时机，因此容易形成阻力。

上一波行情股价波动的最低点价位处往往会形成支撑，原因同样如此。当股价在下跌过程中，投资人往往不知何处是底，但是很多投资人因为错失上一阶段行情的最低点进货，所以十分懊恼，因此常常以前一次行情的低点作为进场时机，同时股价跌至这一价位时，持有股票的投资人亏损往往日渐加大，产生了浓烈的惜售心理，所以很轻微的买进，就造成股价的大幅回升，这就是支撑的形成原因。

(3) 百分之五十的原则。当股价在某一个价格区域换手率很大，形成时间也较长，此时股价突然上涨或下跌，上涨幅度达到50%时，常常会受到很强的卖出压力，造成股价反

转或横向波动；或者股价下跌50%处时容易受到支撑，改变股价波动的方向。

这是因为在股票市场上到处都有投机客，当股价一旦开始涨跌时就开始迅速寻找进出的时机，多数人的买卖依据不是因为什么客观原因，而是以自己的盈亏情况作为买卖的依据。当股价上涨幅度达到50%时，一方面持有股票的投资人获利丰厚，投资增值已达一半，担心股价反转，到头空欢喜一场，开始卖出股票。同时持币的投资人认为股价上涨过快涨幅较大，而不肯进入，因此股价很容易反转下跌。

当股价从一个价格区域下跌跌幅达到50%处时，持有股票的人就因亏损过大而不愿卖出，反而逐渐摊低买进。投机客因为股价大跌到原价的一半，认为股价不会再跌而大量买进，因此常常使股价反转。

事实上，不仅是50%处容易受到支撑与阻力，30%、100%处都容易受到支撑与阻力，这些点位也都是在实际操作过程中不容忽视的，原因也完全相同。

(4) 整数价位，比如10元、20元、50元等等，还有指数点位1000点、2000点、10000点等等这些点位常常会形成重要的支撑与阻力。

一方面是因为投资人认为在这一价位买进卖出股票之后，比较容易计算盈亏情况，更重要的是对于新高价的恐惧与底价的预期，也会使他们在面临整数关位时急于进行交易，久而久之这些价位就形成了阻力或支撑。

(5) 当股价在一个价格区域之内上下波动，连续几次都

不能向上或向下突破，那么这个形态的上档高点就会成为阻力位，而下档的最低价位处就成为一条支撑线。这个点位被冲击的次数越多，上下的幅度越大，支撑与阻力就越具有意义。

这是因为，当股价连续两次没有向上突破时，短线投资者就会认为这一价位不易突破，因而以此作为参考卖出股票，在低档价位处买进股票，进行高抛低吸，以求利润的最大化。随着更多的人发现这种现象，就会有越来越多的人加入这一行列，支撑与阻力的意义就会越强，这就是股票箱的产生原因。

通常情况下，一个阻力位一旦被有效突破，这个价格区域就从阻力变成了支撑；同理，一个支撑位一旦被跌破，就会转变成压力。

二、运用原则

通过我们对于支撑与阻力的了解日益加深，我们就可以通过这些知识为我们获利打下坚实的基础，我们应用上述方法进行实际操作过程中，必须注意以下一些客观因素，以提高我们的成功率。

(1) 市场情况。在多头市场中阻力位的意义相对较弱，而支撑的意义通常比较强；在熊市则是另一种情形，在空头市场中，阻力位的意义比较重而支撑的意义则比较弱。

这是因为在股市的上涨过程中，投资者的心态因屡屡获利，或者看见他人的获利效应较为稳定，本来盈利后准备卖

出的投资人因大势向好，而提高盈利预期。另一些原本等待解套后就立即出局的投资者，在乐观的市场气氛中，也蠢蠢欲动，希望有所利润再卖出。所有的人欢欣鼓舞，于是产生了支撑的意义就比较强，而阻力的作用比较弱的现象。

在空头市场中，大多数的投资人发现大家都是在亏损，几乎所有的股票都在下跌，在这种时候，一有获利投资人自然地产生落袋为安，以及见好就收的心理。同时，原本被套之后期待解套的投资人，也因大市利空不断，大盘持续下跌，由期待解套变化成为少亏就行的愿望，自然会导致阻力位的意义比较重而支撑的意义则比较弱。

(2) 压力区与支撑区形成的时间长短。

如果成交密集区域形成时间很长，已经达到了五六年之久甚至更长时间，往往就不具有支撑和阻力的意义。这是因为在这一个价位区买进的人，多数都已经在低位割肉卖出了，即使有人还没有卖出，这部分人也已经寥寥无几。这一区域已经不再是大多投资人的成本区域，所以就不会产生较重的支撑与阻力。

(3) 换手率的大小对于一个支撑位与阻力位的意义十分重要。

一个价位的成交量越大，说明这一价位换手率越高，平均持仓成本越靠近这一价格区域，这样当股价越靠近这一价格区域，支撑与阻力的就越具有意义。

投资人在选股过程中，如果发现两只股票条件都比较适合，那么我建议你应该选择在下跌过程中，成交量较小的

那一只股票，因为这种股票在上涨过程中因套牢的投资人比较少，所以上档压力较轻，比较容易大幅快速上涨。

投资人的心理波动直接决定了他们的买卖欲望，而买卖欲望往往决定了股价的支撑与阻力的强弱，只要我们了解他们的心理变动，就很容易预测股价的支撑与阻力所发生的区域并以此进行交易。

第二节 牛熊循环周期

小序

当股价朝某方向移动一段时间之后，因供求关系的变化，股价无力继续上涨或下跌，形成暂时平衡现象，股价呈现横向波动，这一成交密集地带被称为形态。

总体来看，买卖双方争斗比较激烈，分歧较大，股价波动幅度就大。买卖双方对于价位的争议不大，看法较为一致，股价波动就小，价格波动就较为稳定。

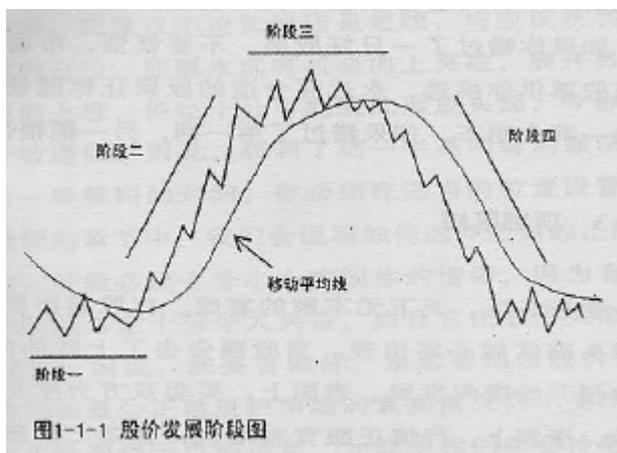
在整个形态形成过程中，短线客自然而然开始在形态里依据形成的高点和低点，作为买卖股票的依据，企图获取最大化的利润。投资人也依照自己的计划买卖，支撑与阻力因此产生。

股价在变动过程中，多头与空头激烈争斗，在图形上往往容易形成头肩形、扩大形、喇叭形等形态。如果多空双方交易较缓和，市场气氛清淡，往往容易形成圆形、或盘形。在一般的市场气氛中容易形成双重形、上升三角形等形态。绩优股容易出现较为平稳的走势，而垃圾股的走势通常较为尖锐容易产生大幅波动。这都是投资人心态和市场气氛影响股价波动。可以说每一种形态后面，都包含着不同的市场气氛和投资人的心态。

我们学习形态分析，不要只是简单背下各种各样的图形，死记硬背的结果还是一窍不通。我曾经见过很多的朋

友，指着图表上已经经过长期上涨之后形成的形态，告诉我这是一个大型的双底，意味着应该买进；或者指着一个长期下跌之后形成的形态，称之为头肩顶，告诉我应该卖出。对此我哑口无言。我们必须了解各种形态的本质，只有这样才能对各种形态明确的区分。这才是成功的必由之路。

各个不同形态之间由上升趋势和下跌趋势相互连接，形成完整的循环周期。不论任何时候，不论任何市场，市场上永远是从底部 - 初升期 - 整理 - 末升阶段 - 顶部 - 初跌阶段 - 下跌过程中的整理 - 末跌阶段 - 底部。他们周而复始，循序渐进，直到市场的消亡，否则永不改变。因此只要我们通过它们的特征了解了它们的形成原因，就可以借此了解市场的本质，这样就很容易找到正确的投资机会，然后获取丰厚的利润。下面我们就对这几种形态以及连接它们的中级趋势形成原因以及特征逐一详细解析，将它们的本质展现在你的面前。



① 底部区域 ② 上升阶段 ③ 顶部区域 ④ 下降阶段

一、底部

底部形成的原因

股价经过长期下跌，先前高位买进的投资人都已深深套牢，因此产生坚决不肯卖出的念头。同时开始后悔早先为何不及早脱手，期望有一天股价有所反弹，在较高价位卖出股票，因此随着股价的下跌卖出越来越少。随着卖出压力减少，股价下跌减缓，前期卖出的短线客见股价跌势有所趋缓，开始进场买进股票，希望低吸高抛。同时高位套牢的部分投资人开始回补，希望可以摊低成本早日解套。这些买进的力量因为卖压较弱，因此很容易将股价推高。

随着股价上涨，在低位买进的投资人开始获利回吐，同时一部分高位套牢的投资人已经彻底绝望，只等行情有所反弹就要卖出股票，见到股价有所回升就急于卖出，这些卖出压力造成股价回落。随着股价再次下跌，持币观望的短线客就猜测股价会在那里止跌，以便先人一步买进股票。他们通常会参考前一个止跌回升的价位，因为他们认为这一价位有支撑，因此买进。而在较高位没有卖出的投资人，出于怀念先前的高价，也不愿低价求售，抛压再次减少，使股价再一次上升。股价又一次的上涨，许多错过前次高位卖出的投资人开始反省，如果通过高抛低吸打短差的方式，很快就有解套的可能，最少可以减少损失，因此开始逢高卖出。同时还有部分短线客开始逐步获利回吐，再一次造成股价回落。

在整个底部过程中，买进者主要是高位被套牢的摊平成本者和抄底资金。底部投资人的心理变化尽管有差异，但是只是程度不同而已。总之，股价在低位的时间越长久，上下波动的次数越多，打差做短线的投资人就越多，这样底部就越不容易被突破。

在整个底部形成过程中，有时形成时间较短，有时形成时间较长，有的底部是在极度恐慌的市场气氛下形成，有的则是在清淡的气氛下形成。因为条件不同，因此形成的底部也有所不同，因而形成了各种形状各异的底部形态，就像后面所介绍的各种底部。可以说每一种底部都是不同市场气氛和投资人不同心理变化的产物。

随着基本面的好转，有实力的机构大户通过全面调研，以及内幕消息得知公司要有较大的变动，公司的财务状况将有所好转。利用市场悲观的气氛和投资者对后市的恐惧，逐渐拉高股价诱使投资人将股票卖给自己。这时的市场上仍然利空不断，但是在主力机构的介入下，股价却不再下跌，开始缓慢上涨，成交量逐渐开始放大。低价买进的投资人很久没有获利，十分珍惜到手的利润，一有获利就迅速卖出。而高位长期套牢的投资者，害怕再次错过减少亏损的机会而忍痛卖出，希望在低位再次补回。大量的卖单遭遇机构买进表现在图表上，就是股价伴随着巨大的成交量突破颈线上涨，标志底部形态的终结。

这一阶段也可以被称作道氏理论的牛市第一阶段，或波浪理论的第一浪。

股价突破颈线上行，由于股票持续上涨，经过了长期下跌的投资者，好不容易略有获利，多抱有落袋为安的念头，急切获利了结改为观望。而此时重仓持有的机构，为摆脱获利丰厚的短线客，趁着投资人信心不稳定，借势打压股价以达到加重散户恐惧的目的。而随着大势的渐渐走低，市场上有关机构出货的传言多如牛毛，市场看空气氛再次浓厚，当股价下跌至前期高点处，就止跌企稳。总的来说这一阶段是机构大户真正进货的时期，也是精明投资人介入的最佳时机，但中小散户大多两手空空。这一阶段被称为反抽阶段。

一般来讲，底部形态的形成就如同我们所介绍的一样，是由市场自发形成的，这样个股会在很大程度上与大盘波动一致。但有时机构消息确凿，获利的把握非常大，十分肯定公司将会有很大的发展，他们就会及早进场大量买进，整个形态都是在机构大户的控制下完成的，表现在图表上就是个股与大势的完全背离，大盘下跌它横盘，大势稍有起稳迹象，个股就开始了上涨。这是因为机构的大量买进，会造成股票脱离大势的影响，所以机构急于吸货的心态，则正好可以从个股与大盘的关系中简单辨别。

底部形成过程中的市场气氛

从市场气氛来看，底部阶段投资者对行情绝望，市场人士大多持悲观的看法。在这一时期，很少有人提及股票市场，似乎人们已经忘记了它的存在，即使有人提起，说起的都是满天飞的利空的消息，和某某投资人惨遭巨额的损失这类传闻。这时很少有人肯将资金投入股票市场，部分主力和

大多数中小散户亏损累累。证券公司门可罗雀，中小散户暂时停止买卖，以待股市有所反弹再套现。没有耐心的投资人失望之余，纷纷认赔抛出手中股票，绝望的离开市场另寻出路。

后市的研判

底部被突破之后，未来走势强弱通常可以通过以下几个方面判断。

(1) 市场气氛。总体来说市场气氛越恐慌，投资人越看空后市，这种情况下形成的底部未来涨幅往往越大。

这是因为广大投资人越看空后市，对未来的行情越绝望，高位套牢的投资人往往忍痛割肉，低位的换手较为充分，而持币的投资人又不敢随便进场，机构容易得到大量的筹码。当大量的筹码集中到了机构手中，后市的涨幅就越大。

(2) 底部形成的时间越久，一旦向上突破涨幅就越大。

股市有言：“横着有多长，竖起来就有多高”。为什么会这种现象？主要因为股价自牛市的终结开始，经过长期下跌，大量投资人被高位套牢，很多人甚至亏损过半。在这种情况下，大多数投资人是不肯轻易割肉卖出手中持股的，除非是长期的绝望，用时间来瓦解这些投资人的信心。这样在日复一日的时光流逝中，越来越多的持股者忍痛卖出了手中的股票，时间越长，割肉的人就越多，这样股票就在底部进行了大量的换手，机构就比较容易得到大量的筹码，上档的压力也越来越轻，所以说底部越长的股票一旦向上突

破上涨的幅度就越大。

(3) 底部形成的时间越长，一旦向上突破，反抽的概率越小。

反抽之所以出现，是因为底部形成的时间较短，机构在底部吸筹较少，控盘能力较差。同时低位投资人换手不充分，一旦股价上涨，在高位套牢的投资人担心再次错过卖高价的好时机，而低位买进的投资人因获利丰厚，而急于兑现，因此很容易产生强大卖压迫使股价走低。而底部形成的时间越久，机构吸货越充足，同时剩下持有股票的投资人对后市都是十分有信心的，因此浮筹就越少，这样筹码稳定不易出现反抽。

(4) 在同样长时间形成的底部，振幅相对较大的底部形态一旦向上突破，未来的涨幅通常越大。

股票的振幅越大，投资人的市值波动越大，他们往往无法忍受这样的折磨，产生打短线的念头就越强，以求摊低成本或者获取利润。这样很容易使他们在稍高的价位卖出股票，平均持仓成本很快就摊低了，一旦股价突破上行，上档压力通常不会太大。

判断底部的方法

(1) 底部最大的特点之一，就是在低迷的市场气氛中，不断传来利空但是股价却不再下跌。

这种现象的出现，是机构大户利用市场气氛作掩护，大量进货造成的。

(2) 底部形态形成过程中，成交量呈现价涨量增，价跌

量缩的态势。

这说明股价的上涨建立在积极换手基础上，而股价稍有下跌，成交量就迅速萎缩，说明投资人的利润一有减少，或者略有损失卖出欲望就迅速降低。表明投资人心态转为稳定，后市会有上涨趋势。

(3) 每当新股上市就跌破发行价值后，这一价格区域很可能就是中期的底部甚至长期牛市的底部。

股市是企业融资的重要场所，一旦股价跌破发行价，就会造成新股申购者的恐惧，最终造成公司发行新股十分困难无法融资，管理层就必然要用利好来刺激股市，以保证股票的发行顺畅。所以说当证券市场上出现新股跌破发行价时，市场十有八九就是一个中期底部。

(4) 底部形态通常较为复杂，历时也较长。

这是因为底部要有欺骗性，机构故意引导股价的波动，千方百计的掩饰自己的行动，绞尽脑汁改变图形，使其不像是底部，迷惑投资人。同时悲观的气氛使投资人的心态也很不稳定，时而冲动时而压抑，他们的情绪推动股价的波动忽上忽下，捉摸不定。因此底部形态通常较为复杂。

二、初升期

随着底部形态完成，股价开始上涨，这一期间多数股票上涨速度较为缓慢，股价上涨一波三折。这主要是因为股价在刚刚启动的时候，空头观念十分重，过去高位买进的投资人损失惨重，随着股价的上涨，担心错过再次逃生的机会，

而忍痛逢高大量卖出。同时低价买进股票的投资人，因很长时间没有获取利润，十分珍惜到手的利润，一有少量利润就迫不及待的落袋为安。而且机构控筹还不充分。每逢重要的技术价位都有大量的抛盘，所以使得这一段股价上升缓慢，给人一波三折的感觉。此时仍有利空消息不时传出，但是基本面已经开始有转好迹象，这就是初升期。随着供求关系逐渐平衡股价上涨日渐乏力，整理形态开始形成。

三、整理形态

整理形态形成的原因

股价经过一段时间上涨，大多数投资人获利丰厚，产生强烈落袋为安的念头。他们开始逢高卖出，产生较强的抛压，股价回落。随着股价下跌，投资人的获利渐渐减少，因此卖出意愿有所减弱，股价逐步起稳。而高位卖出的投资人见股价回落已深，下跌趋于缓和，预计股价有可能再次上涨，开始回补。同时不肯追高买进的投资人屡次错过良机，见股价回落就急于买进。他们的介入变成实质购买力，再次推动股价上扬，当股价回升到前期高点附近或前期高点之前，低位买进的投资人就再次获利回吐，前期未即时卖出的投资人也担心再次错过卖出良机，加紧卖出股票，造成股价再次回落。

股价往往在一个价位区经过一段时间的调整，反复上下波动，随着时间的推移，投资人的平均持仓成本越来越高，卖出欲望逐步减弱，获利盘和短线客多被清理，卖压越来越

轻，剩下都是对后市十分有信心的投资人，股价最终伴随着巨大的成交量突破形态上涨。

整理形态中，主要卖出股票的是获利丰厚的低位买进者。在整个形态形成过程中，我们一定要关注均线系统，在均线系统没有靠近形态之前，极少有整理完毕的现象。而30日均线一旦开始靠近形态，股价往往随时有可能会突破盘局上涨。

在整个形态形成过程中，每个股票持有者的心态和市场的气氛不同，会产生各种不同形状的整理形态，在卖出压力不是很强的时候往往容易形成矩形整理形态、上升三角形形态等。当市场抛压较大时，容易形成楔形形态、旗形形态等。当市场气氛清淡，股票质地极好时，容易形成圆形整理形态。可以说每一种形态后面，都包含着不同的市场气氛，和投资人的心态。

整理形态有时确实是自发形成的，纵然没有人操纵也一样会出现，因为这是多数投资人获利丰厚的卖出造成的。但很多情况下，机构会借势打压股价和传播利空的消息，来达到更加彻底的清理浮筹的目的。在整个整理形态中，机构主要是起到一个诱导的作用。这一阶段相当于波浪理论的第四浪。

市场气氛

在整个调整过程中，市场的气氛总体来讲是悲观的，市场上利空不断，到处流传有关主力大户出货，和一些不利于基本面的论调，悲观气氛十分活跃。

整理形态的意义

整理形态术语又叫洗盘，它主要有三个目的。

(1) 清理出获利的筹码，提高市场的平均持仓成本。

如果机构不进行借势洗盘，高位时他所面对的是大量获利丰厚的投资人，这样在高位一有风吹草动，投资人就蜂拥而出了，机构自己就无法获利派发。因此，必须要他们在高位换手，来摊高平均持仓成本。投资人持仓成本越高，高位卖出欲望就越弱，这是机构顺利出货的前提。

(2) 教育投资人不要轻易抛出手中的持股。

机构通过打压震仓，将不坚定的投资人赶走，再大幅拉高使抛售股票的投资人后悔万千，深感不该轻易卖出股票。而在洗盘过程中没有卖出股票的投资人，守得云开见日初，赚了大钱，今后再有大幅振荡也不肯轻易卖出该股了。使他们上了一堂生动的政治课，更加坚定做一个长线投资者。这样在高位派发时，就不会和机构抢着卖出持股了。

(3) 降低成本。

通过洗盘可以在较高价位卖出手中持股，在较低价位购回，摊低平均成本。

机构通过洗盘，一边撵走了意志不坚定的投资人，重新在高位引进了另一批看好后市的投资人。一边教育了继续持股的投资人，不要轻易买卖股票，长抱不懈才能挣大钱，并摊低了自己的持仓成本，一石三鸟。这样机构才能够在高位从容出逃。

研判洗盘的方法

(1) 市场气氛。

不论任何时候，洗盘阶段的市场气氛都是令人悲观的，在这一阶段，投资人大多惶惶不可终日，担心股价再次下跌。市场上也总是不时传来利空的消息，很少有利好出现。

(2) 形态形成过程中成交量呈现逐步明显减少，迅速萎缩的倾向。

在整理形态中，随着时间的推移，平均成本一旦接近这一价位区域，投资人的卖出欲望就逐步减少，显示在图表上就是迅速萎缩的成交量，表示投资人心态良好稳定，卖出仅仅是获利丰厚所致。

(3) 分时走势图上看，洗盘过程中股价上涨较为缓慢，并伴随较大的成交量。而下跌则正好相反，下跌的速度急促，成交量较小。

这是因为股价在调整过程中，投资人因获利丰厚，多有落袋为安的心理，因此卖出意愿较强，而很少有人愿意买进，同时机构借势打压，因此下跌速度较快而没有成交量。上升时速度较慢并伴随较大的成交量，这是因为较多持股人一旦股价开始上涨，担心股价再次回落，卖高价的心理使他们产生逢高卖出的念头，而投资大众卖出股票的特点是挂单，因为贪图高价，股价越高挂单卖出的人越多，因此越上涨成交量越大，上涨越艰难。同时机构大户也故意打压使股价的上升一波三折，使投资人觉得很踏实，逐步高位换手。

后市的研判

形态完成之后如何挑选最佳的股票？主要从以下几点判断。

(1) 整理形态形成与突破时市场气氛悲观，或者投资人越不看好某只股票时，一旦上涨涨幅往往惊人。

因为越是担心越不看好后市，投资人卖出的愿望就越强烈，而一般散户越不敢轻易买进，敢于买进和继续持有的投资人，通常对后市很有信心，换手也较为充分。所以一旦上涨股价上涨幅度较大。

(2) 形态形成时振幅越大，一旦向上突破之后涨幅往往越惊人。

股票振幅越大，持有股票的投资人市值波动就越大，他们就越无法忍受死抱股票，产生打差价的心理越强烈，每逢高价时就会产生强烈的卖出欲望，这样该股的平均成本往往较高。而那些经历振幅较大的波动，还不肯卖出的人通常都是一些死多头，他们即使股价再高也往往不肯轻易卖出。一旦股价向上突破上行，抛压较小。

四、末升阶段

随着整理形态的终结，股价又一次选择了向上突破。此时经济已步入繁荣阶段，上市公司盈余大幅增加，市场的浮筹大量减少，机构控制大多筹码。他们利用各种各样利多消息将股价持续拉高，甚至于重复公布利多消息来刺激股价上扬。由于股价不停上涨，此时不论内行外行，只要买进股票便能获取丰厚的利润，看空的投资人已经完全动摇，并逐渐

加大买进数量。开户的投资人在资金柜台排起了长龙，市场乐观情绪浓厚。从来不知道股票为何物的外行人，在暴利示范效益的诱惑下，也开始关注市场并买进股票。市场成交量持续大量增加。还没有上市的公司加快了上市的步伐，有关大机构进货的传闻随处可见。这一阶段的后期是有心的大户长期操作之后，逐渐获利了结的时期。他们所卖的虽不是最高价，但也获利丰厚。只有中小散户被乐观气氛冲昏头脑，越买越多。

在这一阶段，股价上升的速度十分快，这是因为经过第一阶段的上涨和整理之后，剩下的股票持有者都比较坚定，已经培养起长期持股的信心。而新进场的投资人相对来讲成本比较高，卖出压力相对较小，所以股价上升迅速。

这一阶段相当于道氏理论的牛市第三阶段，和波浪理论的第五浪。

五、顶部

顶部形成的原因

随着股价涨幅越来越大，理性的投资人和一些仔细研究过基本面的投资大户，深知股价已大大超出了实质价值，因此乘着热烈的市场气氛悄悄卖出手中大量股票。当他们的大量卖出遭遇散户的热烈买进，形成了巨大的成交量。在机构大户的有组织的卖出下股价开始逐步回落，因为他们手中握有大量筹码，不可能短短的几天时间就倾仓完毕，因此随着股价的下跌停止卖出，培养买气。所以股价稍作回落卖压就

迅速减少。

因为市场气氛十分热烈，在高位卖出的投资人随着股价回落，逐步加大买进力度，加上抄底的资金介入，于是股价被轻松的推升至前期高点价位处，或高于前期高点处再次出货。这一时期有时耗时较长，市场气氛激烈往往会形成头肩顶或复合形头肩顶、菱形等。气氛较为缓和就容易形成双顶、圆顶。多数来说顶部形态的形成与股票的业绩也是有关系的，顶部形态波动幅度较小，持续时间久的往往是优绩股和大盘股。垃圾股通常顶部比较尖锐短促，这是因为持股人心态不同所造成的。总之，顶部形态的形成与当时的市场气氛、投资人对股票的看法紧密相连。

随着时间的推移，机构大户逐步出完手中的筹码，市场上的抛压越来越重，股价最终无人维持跌破形态，一个新的下跌趋势开始了。

有时当股价脱离顶部下跌时，持有股票的投资人随着股价的下跌而产生观望心理，造成股价卖压减轻，股价容易回升形成反抽。

当股价再次反弹至颈线处又无力向上穿越再次下跌，就更明确的告知投资人应放弃任何的幻想，抓住最后的时机逃命，而不应再去斤斤计较自己的损失，因为今天的低价就是明日的高价，后天的天价。

市场气氛

整个顶部过程中，景气极尽繁荣，人气一片沸腾。不论报纸杂志，广播电视，所有的传媒都不断报道证券市场的利

好消息，所有人大都在讨论股票，资金大量涌进市场。新股发行加速，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的优绩股反而开始有步履蹒跚的感觉。这一时期股票暴涨的现象屡屡可见，投资大众大量买进股票，以期待着股价进一步上升，而指数却不在上涨。

研判顶部的方法

(1) 顶部形态的最大特征就是巨大的成交量，和热烈的市场气氛。

只有趁着热烈的市场气氛，机构大户才能够顺利脱身，如果市场气氛清淡，机构就不可能顺利完成大量出货。而巨大的成交量是投资大众买进机构大量的出货造成的。

(2) 从分时走势图上，我们可以发现，在顶部区域股价拉高极为迅速，而且成交量往往较小；下跌时速度缓慢，往往伴随着巨大的成交量。

投资气氛热烈，广大投资人看好后市不愿卖出，持币的投资人积极买进，因此上涨迅速，买多卖少上升时成交量自然就小。而下跌时速度缓慢，伴随着巨大的成交量，是因为投资人的买进和卖出都有挂单习惯，轻易不敢追逐高价，市场气氛一片大好时，投资人此时多希望买进股票以求获利，因此很多人开始买进，他们大多数在买进时都采取挂单等待的方法。通常股价越低买进的挂单越多，机构则是主动卖出，这样机构越卖价格越低，成交量就越大。一方面下方买盘较大，另一方面机构也故意放慢派发的速度，作出股价下跌时一步三回头的假象，欺骗投资人使他们认为下跌十分艰

难，诱使投资人买进股票，于是就出现出这种现象。

(3) 顶部形成前的一个高点，成交量往往已经达到了这一波原始行情的最大成交量，在随后的上涨过程中，尽管指数再创新高，但是成交量往往无力再放大了。换言之，成交量和股价不再继续价涨量增的现象，显得力不从心了。这往往是顶部形成的最早征兆。

如上证指数1997.5.8日牛市最顶峰时，市场气氛尽管依然异常热烈，但仔细观察不难发现，尽管股价不断攀升，但是成交量已经开始明显较前一个高点有明显萎缩的趋势，也就是说成交量与股价出现了背离现象，表明后市已经危如累卵。

这种现象的本质是大机构借良好的市场气氛，偷偷在某一板块大量出货造成的。我们可以回顾所有的历史走势，就可以发现，每次大盘见顶前，真正的超级大盘股已经有出货的迹象了。我们可以看一看马钢股份、上海石化、深宝安这些超级大盘股，他们在1994年9月、1995年5月19日、1997年5月8日这些大盘上涨的最后一段时间，尽管大盘在不断上涨，他们却在大盘离顶部最后一个阶段前，提前形成顶部。

这是因为这些股票的机构吸货较多，要出货必须要乘着最热烈的市场气氛，否则就无法顺利出货。大势上涨是因为大量的新股，以及过去的没有上涨过的股票（多数为垃圾股）上涨所推动的。因此，当我们发现指数不断创出新高，而成交量却没有创出新高时，就要小心是否大势即将见顶。

顶部一旦形成，换手率越大压力越大，这一区域越不容

易被突破。这是因为股价跌破顶部之后，上面大量套牢盘会产生强大的卖压。所以我们选择股票时，就应该尽量避免选择这样的股票。

顶部形态与道氏理论中的熊市第一阶段，描写的完全是同一种现象，这一阶段的本质就是大户出货阶段。

六、初跌阶段

随着股价向下跌破颈线，股价开始下跌，很多投资人发现获利越来越艰难开始反省，这一阶段的下跌速度相对较慢，呈现出一步三回头的走势。这是因为部分投资人仍然被套，但是比较犹豫，心存侥幸的希望股价只是回荡而已，盼望着新的上涨很快就来临，因此多数不肯轻易止损，所以压力较小。跌幅最大的常常是冷门股和垃圾股，这是因为这些股票的上涨完全是题材的炒作，丝毫没有实质业绩支撑，一有风吹草动投资人就慌忙出逃，因此下跌急促。绩优股在这一阶段因为有业绩支撑，持有者的心态稳定，因此下跌幅度较少。在这一阶段买进者，多是刚刚高位卖出的投资人，和新进场的投资人，另外前期套牢买进摊低成本的可随处可见。

这一阶段相当于道氏理论中空头市场的第二阶段，和波浪理论的第六浪。

七、下跌过程中的调整

下跌整理的形成原因

随着股价持续下跌，跌幅越来越大，投资人亏损也日渐加大，因此产生惜售，卖压开始减轻，跌势减缓。持币的投资人见股价跌幅已大，开始进场买进。前期被套的投资人加大回补力度以求早日解套。他们的买进因卖压极轻很容易推高股价。但随着股价的上涨，低位买进的投资人产生获利回吐的意愿，高位被套的投资人担心股价再次下跌错过卖出时机，加紧卖出股票。鲜有人肯在稍高价位处接盘，股价欲涨无力再次下跌。在这反复的过程中，随着平均持仓成本逐渐降低，卖出的投资人逐渐增多，最终推动股价继续下跌。

从整体来看成交量呈现价跌量增，价涨量减的趋势。总的来讲，这是一个较具规模的大型反弹，表示股价会继续下跌，这一阶段又被称为逃命期。

市场气氛

在这一阶段，市场上的利空消息已经开始被验证，人们对于后市开始绝望，但是心存侥幸的念头支撑着他们，期望一切只是暂时回档，投资人因损失较大而过于谨慎。

判断下跌途中整理形态的方法

(1) 下跌过程中的整理形态，成交量的变化往往呈现出价涨量减，价跌量增的不健康的走势。

价涨量减，价跌量增，说明股价的上涨完全因为投资人的惜售造成的，而不是主动的购买力造成。随着股价的上升投资人亏损稍有减少，就有大量的卖盘涌出造成股价的下跌。价跌量增说明稍有下跌就有很多人急于出逃，买入者都是不肯出高价的抄底资金，反映出投资人心态极不稳定。

(2) 通常情况下，下跌途中的整理形态形成周期较短，形态简单。

下跌途中的整理形态，是投资人因损失惨重产生的惜售造成的。随着时间的推移，平均持仓成本一旦摊低，卖压就会增强，造成股价很快就继续下跌，因此形成时间短促，形态简单。

八、末跌阶段

这一阶段是主跌行情。在这一阶段，大部分股票跌幅巨大，利空消息满天飞，公司不景气的消息每天都在公布，几乎所有的公司都在裁员，希望以此渡过难关。这是股价下跌最快的阶段，也是最具杀伤力的阶段，有的股票甚至以跌停板的方式下跌。过去深度套牢的投资者本来抱着死多头的态度，现在已经开始动摇，在失望之余忍痛割肉卖光股票，并下定决心以后不再踏进证券市场。绝大部分投资人都看空后市，最少也产生卖出部分持股的念头。就在这绝望之余，股票市场已经悄悄的见底，新一轮牛市就要开始了。

在这一阶段下跌的主要是绩优股，因为这种股票的持有者通常是最后失去信心。这一阶段，实际上就是道氏理论的空头市场第三阶段，也是波浪理论的第八浪。

小结

大多数人都有猜测顶部与底部的强烈愿望，目的是希望在最早的时间里，进行交易以求获得最大的利润。我曾经将

所有的精力与时间都花在这里，试图找到可以快人一步的方法。最终花费大量的时间与精力，获得的只有一次次地亏损，经过多次惨败，最终使我明白，这只是空中楼阁而已。

不论任何时候，作为一个谨慎的投资人，不论你判断后市的手法是多么的高明，只能够作为参考而不能作为最终研判依据。研判股市的最终走势方向，只能以明确的有效突破为依据，而不能在一个形态未完成突破之前草率进出，否则必定付出惨痛的代价。

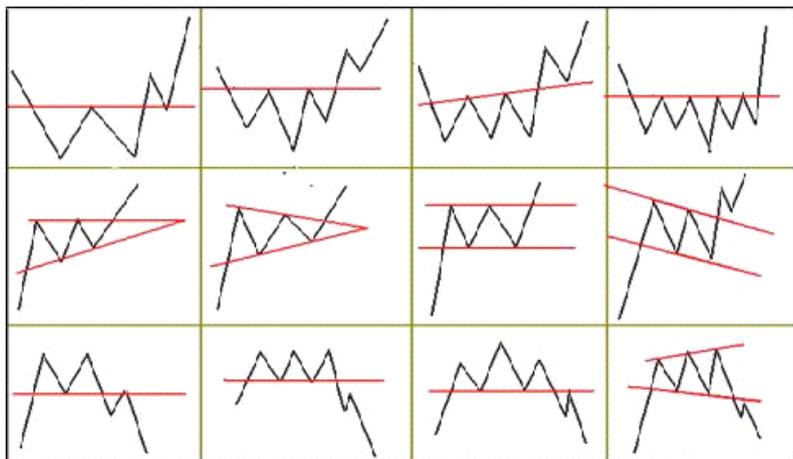
不要轻易的猜测头部，而要让市场自己走出头部再确认。不要轻易猜测底部，而要让市场自己走出底部再确认。只要你能够准确的研判出突破的有效性与否，你完全可以掌握股市先机。

不论是底部还是顶部，并不是说一个形态必须完整的形成之后，它的突破才有意义。很多时候，形态如果受到突发因素的影响，未能顺畅的完成就开始突破，而产生出畸形形态，只要价量配合合理，同样有分析意义。比如说在一个头肩顶的形成过程中，头部与左肩已清晰完成，但因某种因素影响，致使右肩未完成就跌破颈线，这个形态依旧有效，仍然可以视为头肩顶进行操作。

第三节 我对颈线的理解

在接触形态分析过程中必然要接触到颈线，无论任何形态，不论是反转形态，还是整理形态，都以颈线的有效突破作为研判后市走向的依据。但在所有的技术分析书籍中，仅仅提到了它的存在，从没有人试图将它真正所代表的含义加以解释，使颈线颇具神秘色彩。事实上颈线的意义十分简单，就是指一个形态的支撑与阻力。

回顾所有颈线的传统画法，仔细观察可以发现，几乎所有的底部颈线画法，基本上都是将每次反弹高点加以连接得出。而顶部颈线是将每次回落的低点加以连接形成的。这样画出的直线，为什么对后市有指导意义？要从它所表达的含义说起（如图）。



一、底部颈线的意义

(1) 心理预期

股价在连续下跌之后反弹，随后在某一价位处止涨回落，当股价再次上涨至这一价位处时，投资人就自然而然的担心这一价位是否会再次产生阻力，于是产生卖出观望的心理。同时短线客会产生高抛低吸的念头，在低点买进在反弹高点卖出，以求利润最大化，每当股价涨至高点处就开始卖出。因为这些原因，使颈线处出现很大的卖压。

(2) 平均成本

在整个底部形成过程中，很多投资人在这一价格区域买进股票，他们的平均成本都在颈线之下，一旦股价向上突破颈线，这些买进的投资人就全部获利，获利卖出的欲望，使颈线处出现强大卖压。

因为以上原因，所以颈线很难被突破。形态持续时间越长，颈线被冲击次数越多，越不易被突破，除非强大的购买力量介入，才会造成被突破的局面。既然有大量的资金介入，后市就极有可能开始大幅上涨。

二、顶部颈线的意义

(1) 心理预期

当股价在连续上涨过程中突然回落，在一价位处止跌继续上涨，当股价再次回落这一价位处时，很多投资人预期这一价位还会出现支撑，因而减少卖出。另一些高位卖出的短线客预计股价不会再跌，产生高抛低吸的念头在此买进，形

成惜售和买进的力量。和底部颈线相同的是，这一点位被冲击的次数越多，这一价位处买进的意愿就越强。

（2）平均成本

一个顶部形成不是一朝一夕可以完成，很多投资人在这一价位区域买进，当股价跌至形态低位处时，这些投资人就毫无利润可言，因此产生强烈的惜售心理，造成卖压减少，因此不容易突破。另一方面，一旦股价跌破颈线，会造成大量投资人被套，股价再次回升到颈线处，投资人就会产生少亏出局的念头卖出股票，形成强大卖压，造成股价继续下跌。

因为有以上原因，颈线不易被突破，一旦被有效突破，通常意味着行情已经发生反转。

另外还有整理形态，总的来说上升过程中的整理形态颈线的意义，与底部形态的颈线意义相同。而下跌过程中的整理形态的颈线意义，与顶部形态的颈线意义较为一致。不论是上涨过程还是下跌过程中，只要一个形态形成，我们就应该迅速寻找这个形态的支撑与阻力，而不是仅仅是支撑或阻力。因为只要股价没有明显的选择波动方向，我们就不能断定它必然是涨是跌，而寻找支撑与阻力就是为了在第一时间，判断股价波动的方向，加以正确投资。

很多时候，颈线并不是水平的，常常略微向上或向下倾斜，这都不影响颈线的意义。重要的是，它必须正确的反映股价的支撑或压力。所以说颈线的意义是非常简单的，一句话就可以概括，就是代表一个形态的支撑与阻力。

三、确认股价向上突破颈线的有效性

(1) 突破颈线的有效性，必须以当日收市价高于颈线的3%以上为依据，幅度越大越好。

要求必须3%以上涨幅，这是因为大多数投资人在形态形成过程中，平均成本都在颈线附近，加上交易费用，股价涨至颈线处没有什么利润可言。另外还有一些投资者在其中屡次坐车，产生固执的念头--除非在新高价卖出，否则决不卖。只有新进场力量，有能力使股价一口气推高至颈线3%以上，释放这些急于出局的筹码，才表明行情是由大资金推动造成的，确实选择了突破的方向。

将收盘价作为确认突破的依据，是因为当投资人发现股价某一天大幅突破之后，他们就会赶到交易所认真注视股价的波动，经过一天充分思考，在收盘价之前已经作出了买卖的指令，所以最具参考价值。而开盘价或者最高价，往往不是在大多数的持股人的关注中出现的，因此意义较小。

(2) 当天的成交量必须放出大量。

巨大的成交量代表高额的换手，表示低位买进的投资人获利回吐遭遇大资金进场产生。

但是放大到怎样的程度才算有效放大，在所有的技术分析书籍中并没有一个明确的说法，根据以往经验，一般来讲向上突破之日的成交量，最少是在整个形态日均换手率2倍以上，才可以称为有效成交量，在这一基础上换手率越高越好。

(3) 观察突破当日日曲线图的走势。

当日分时走势必须强势上扬，股价在上午收市之前，就已经经过较大幅度的上涨，而不是在下午收市前才突然大幅拉高。一个有效突破当日成交量往往极为均匀，在价跌量减，价涨量增的健康走势中完成突破。均价不断随着股价的上涨增加，随着股价的回落迅速萎缩，只有这样的走势，才有可能有效突破，否则很可能只是一次假突破。

对于确认股价向下突破的有效性，以突破当日收市价低于颈线的3%以上为依据即可，而不需要有成交量的配合。因为只要实质造成投资人较大的亏损，就可以造成恐慌。每当股价靠近颈线时，就会出现卖压，而不需要实质换手。

图形所示的为一个典型的头肩底底部反转形态，该形态由4大基本要素构成，也是作为判定某一段趋势是否可能发生扭转的依据：

有趋势为下跌趋势

肩下跌力度相对较大，下跌到头部力量减弱，随后的上涨高于左肩低点

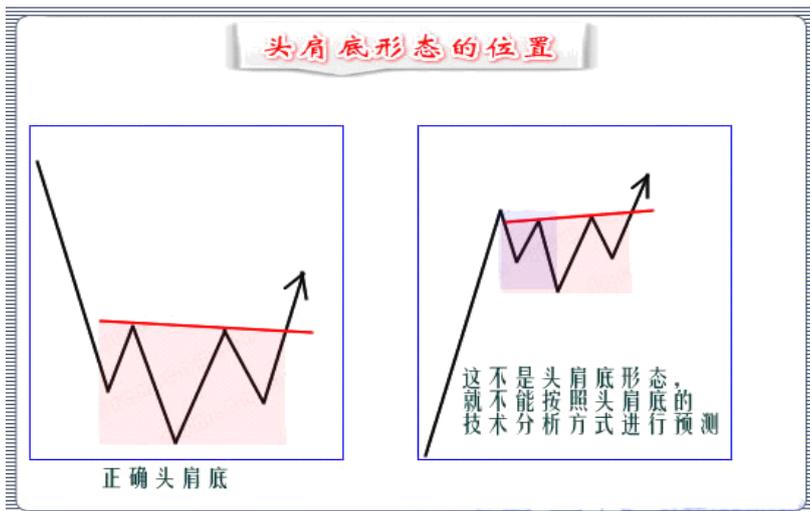
肩下跌力度再次减弱，无法创出新低

效向上突破颈线确认

在实际判断中，很多投资者最容易遗漏的是第一点，其实也是最关键的一个点：原来为下跌趋势。头肩底形态作为底部反转形态之能出现在一轮下跌走势的后期。

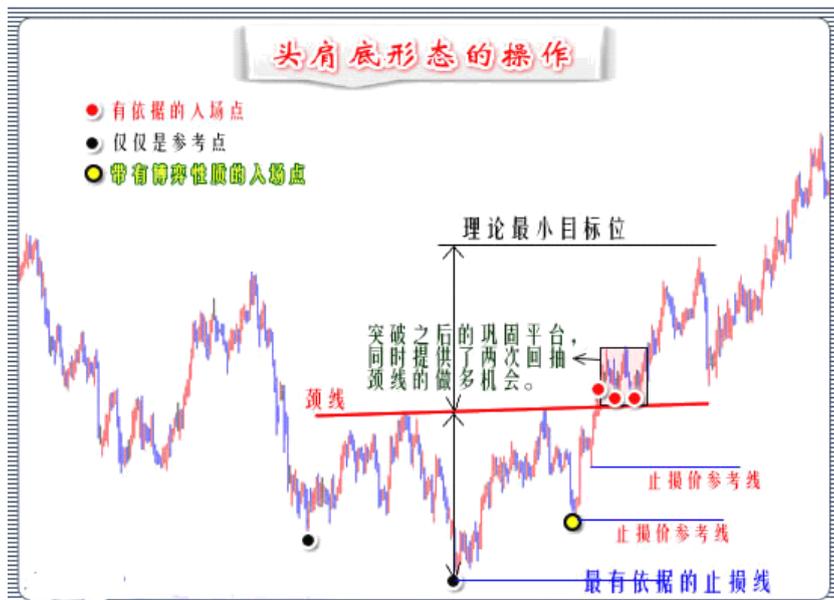
在上图中大家还要注意：左边的实际走势图与右边的简化图中，颈线倾斜的方向不一致，实际上这并不影响对头肩底形态的判定。在实际走势中，右边高点高于左边高点则更为有利，即颈线向上倾斜更为有利。

二、头肩底形态的位置判断



上图的左边部分为标准的头肩底形态构成节奏，完全符合上面所讲的4大构成要素；而右边部分的简化图则不是一个头肩底形态，原因就在于其出现在了一个上升的趋势当中，此时就不能按照头肩底形态的技术预测方式去进行分析，而应该按照实际走势中的更大级别节奏去判断，其并不构成底部反转（涨势中何来底部反转？）。

三、标准头肩底形态的操作



图形中所示的为一个标准的头肩底形态，下面对其中的知识点逐一进行讲解：

1、有依据的入场点

在头肩底走势中，最有依据的买入机会在向上有效突破颈线之后，以及突破颈线后的回抽确认机会，即图中的红色点，此图形的走势中汇价提供了更加的入场机会：在向上突破颈线之后，价格稳定在颈线上方形成了上升中继形态，此时可结合中继形态的要领寻求到更多的进场做多机会。

而图中的黄色点则只是带有博弈性质的机会，是否能够

入场或者说是否能按照头肩底形态预测方式来操作，需要更多局部走势与指标的配合来进一步确认，

2、合理的止损位置

作为最有依据的止损价位，应该是头肩底形态的头部，即该形态的最低点下方，只有最低点被向下穿越才能认为头肩底形态的失败。

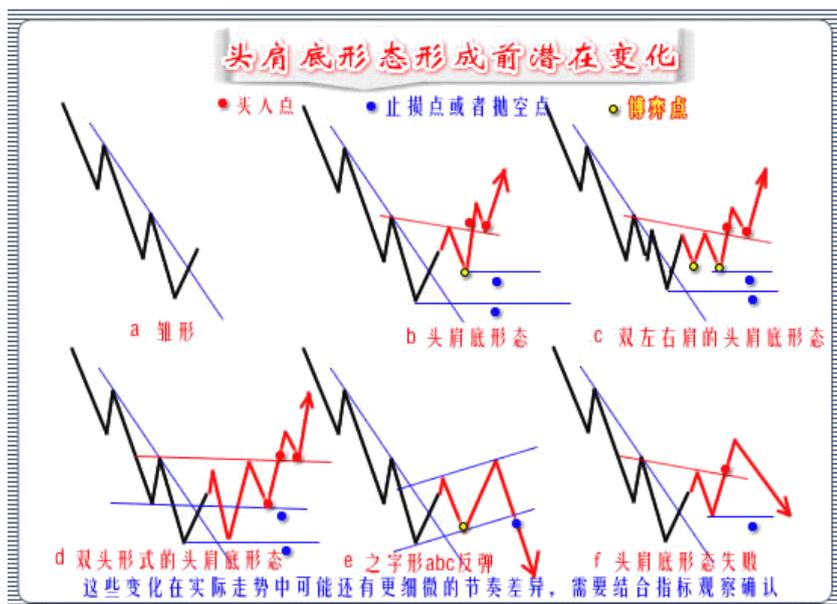
实际走势中，当以红色点作为入场点位时，由于有时整体头肩底形态的垂直幅度太大，如直接以下破最低点作为止损设置，会影响到盈亏比或者是潜在亏损幅度过大，这个时候就要求在头肩底上破后寻求其他止损价参考线，图中的两条止损价参考线为上行过程中的显著调整低点，特别是右肩低点也为非常有依据的止损价位。

而在头肩底形态尚未成立之前，选择在黄色点带有博弈性质的入场，止损价位则必须参考最低点下方，才能起到确认的作用。

3、理论最小目标的计算

理论最小目标计算类同于双底形态，以头肩底形态的头部最低点向颈线的垂直距离，向上翻一倍，则是理论最小目标，但这只是最小距离，实际走势中的幅度计算还应该参考大形态上的走势，主要看汇价所处的大形态运行阶段和节奏。

四、头肩底形态未形成前的演变与操作



a为头肩底形态在开始形成之初的雏形；

b为典型的头肩底形态，操作参考点与前面的内容一致；

c的运行节奏中，演变成复合型的双左肩，双右肩；此种变体中，由于形态酝酿更为充分，在向上突破后的运行幅度超过最小幅度的可能性较大，在操作上的机会点如图所示，与标准规头肩底没有太大差异。

d的运行节奏中，演变为复合型的双头；此种变体重，由于底部更为坚实，形态形成雏形后，在右肩位置已经可以看作一个有依据的更有把握的入场机会点，而突破颈线后的运

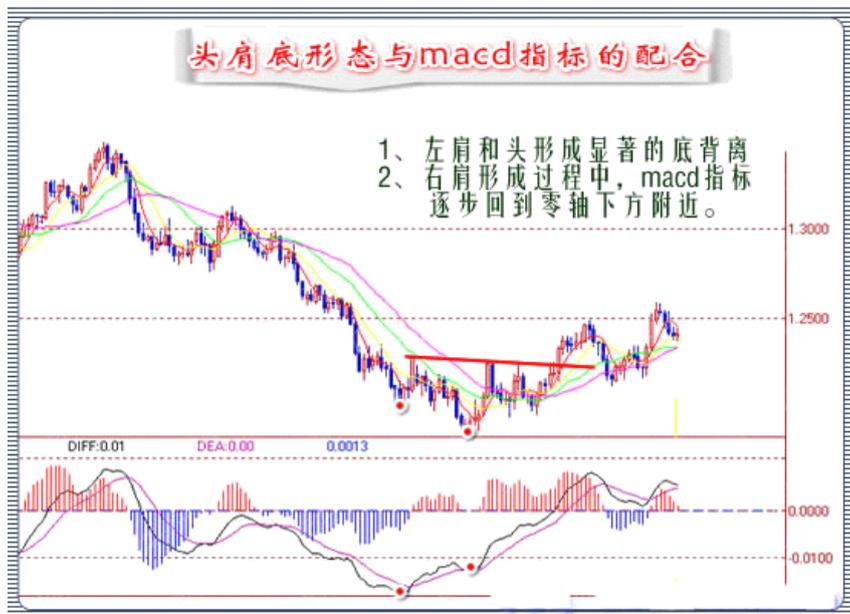
行空间也有望超过最小幅度。

e为标准的abc之字形反弹结构，与头肩底形态需要严格区分，表现为向上突破颈线之后上涨动力显著减弱，难以维持，很快再次跌落大颈线一下，形成之字形修正后继续下跌，这种演变需要更多指标上的配合，以便更清楚地尽早识别。

f为头肩底形态，但是此头肩底形态出现了突破颈线后的失败，这种运行节奏出现的概率较低，但这也是我们为什么在任何形态下都要设置止损的原因：防止意外运行节奏的发生。

在实际走势中的判断，当出现头肩底雏形后，至少需要针对以上情况对接下来行情的运行做出节奏判断，以确认是否是头肩底反转形态；另外提醒在节奏演变中注意关注更细微的力度、角度差异，力争尽早实现预判，当行情符合预期节奏运行时果断参与。

五、头肩底形态形成过程中 macd 指标的配合指引



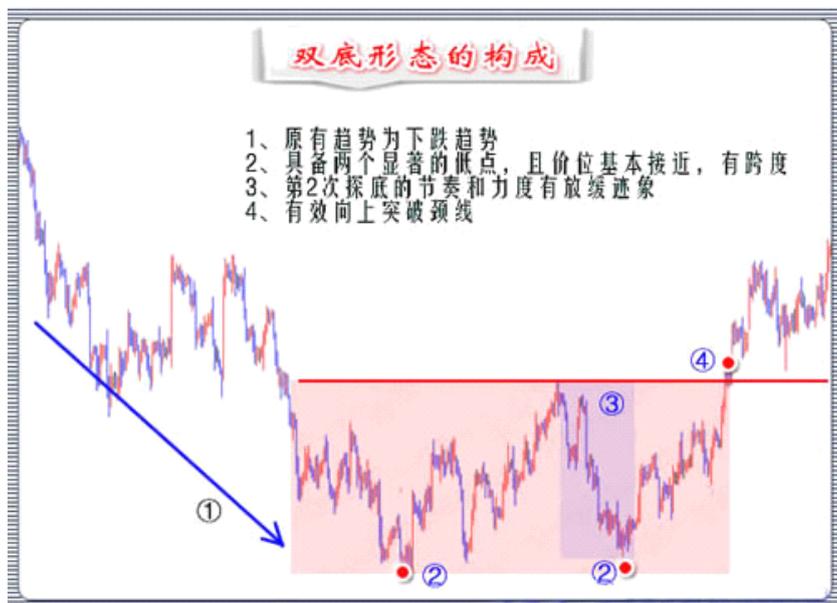
在头肩底形态的形成过程中，为了确认形态的有效性和成功概率，在形态完成之前也能从指标上找到一些相互的配合。

比如，上图为欧元/美元近期日线图走势，图中红色颈线之下形成了一个双左肩，双右肩的变体头肩底形态，在这个形态形成之初，macd指标的日线图底背离是一个初步的下跌动力减弱信号；第二个相配合的信号则产生于右肩的形成过程：右肩向上形成突破之前，macd指标已经逐渐回到了零轴下方附近，为下一步向上突破作好了技术形态的准备。

第二节 双底形态的演变与操作

双底形态，也称w底，是很多投资者所熟知的底部反转形态之一，但往往由于了解尚浅，只要见到w形状的都认为是双底，而按照双底的操作方法入场，最终的结果可想而知，今天我们一起学习双底形态的操作和该形态在形成前后的演变，只有对潜在变化心中有数，才能真正做到遇变不惊。

一、双底形态的构成



图形所示的为一个典型的双底反转形态，从这个形态中我们可以看出双底在构成前后有4个显著的要素，作为我们判

定某阶段走势是否为双底的依据：

有趋势为下跌趋势

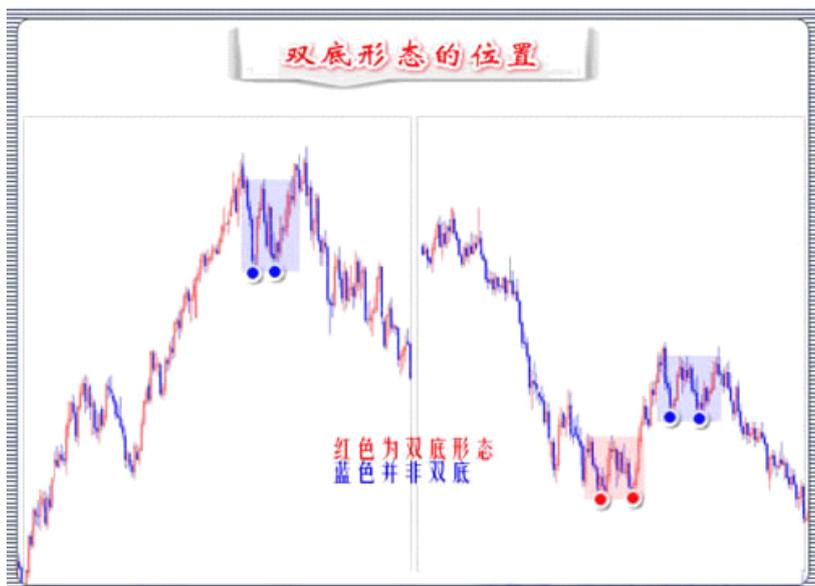
备两个显著的低点，且价位基本接近，有跨度（即两个点要相互呼应）

二次探底的节奏和力度要有放缓迹象

效向上突破颈线确认

在实际判断中，很多投资者最容易遗漏的是第一点，其实也是最关键的一个点：原来为下跌趋势。我们从下一部分的内容更清晰地去理解。

二、双底形态的位置判断



这幅图的左右两个部分分别为两段不同的走势，其中左

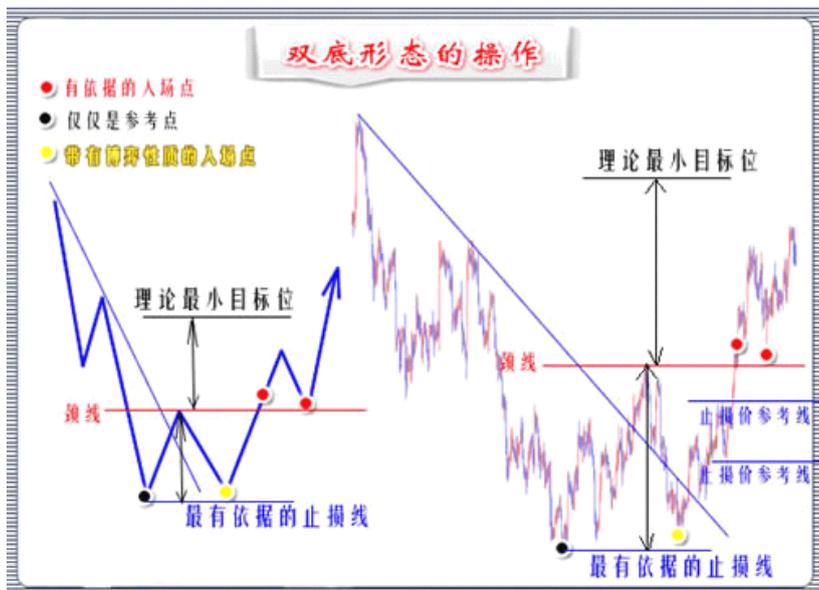
边部分相信很多投资者更为熟悉，这是欧元/美元在2004年一季度前后的走势。

左边：当时的汇价显然运行在一段涨势之中，此后的回调过程形成了w形的调整，但这并不是双底，此后的走势也证明了汇价向上突破并未达到双底形态的最小理论幅度。

再次提醒：双底形态是底部反转形态，理所当然地需要出现在下跌趋势后才有依据，此处实际是构筑了一个双顶形态。

右边：右边图形的蓝色部分同样是一个假双底，显然仍出现在一段涨势之后；而红色部分则出现在一轮下跌走势中，以二次探底后的向上突破确认了双底形态的成立。

三、标准双底形态的操作



此图的左边为简化图，右边为一段实际走势演变图。

1、有依据的入场点

在双底走势中，最有依据的买入机会在向上突破颈线后，以及突破颈线后的回抽确认机会，即图中的红色点；而图中的黄色点则只是带有博弈性质的机会，是否能够入场或者说是否能按照双底来入场，需要更多局部走势与指标的配合来进一步判断。

2、合理的止损位置

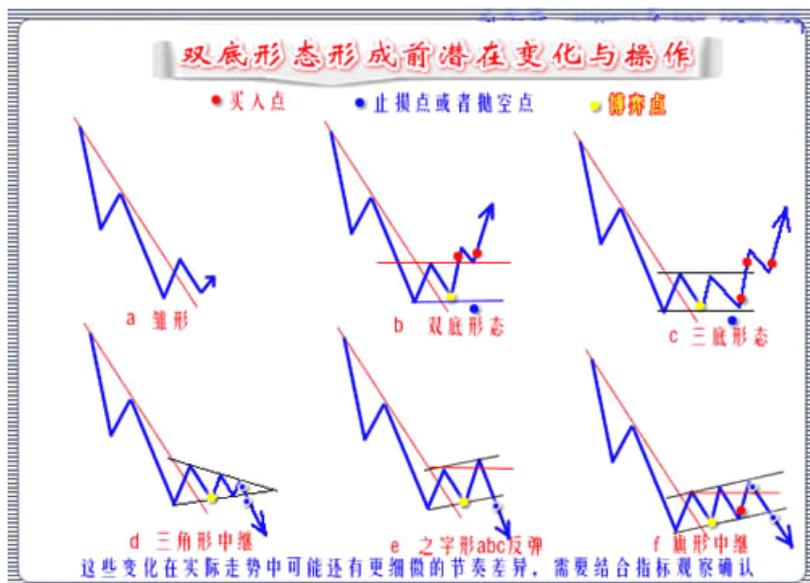
作为最有依据的止损价位，应该是双底形态的底部，只

有底部被向下突破才能确认双底形态的失败；而在实际走势中，可能双底的幅度较大，而导致直接以下破最低位作为止损设置的幅度偏宽，盈亏比并不合适，这个时候就要求在上破后寻求止损价位的时候参考图中的止损价参考线，这两条线实际为汇价上破前的显著低点和高点。

3、理论最小目标的计算

理论最小目标为双底形态幅度向上直接翻一倍的距离，但这只是最小距离，实际走势中的幅度计算应该不只限于此，应该更多地参考大形态上的走势，主要看汇价所处的大形态运行阶段和节奏。

四、双底形态未形成前的演变与操作



a为双底形态在开始形成之初的雏形

b为典型的双底形态

c为双底雏形演变成三底，在判断的时候注意每一次探底过程中力度的逐渐减弱，以及指标的配合。

d为双底雏形向上反弹失败，反弹力度逐渐减弱，而形成三角形中级形态，后市继续下跌；

e为标准的abc之字形反弹结构，与双底形态需要严格区分，表现为向上突破颈线之后上涨动力显著减弱，难以维持，很快再次跌落大颈线一下，形成之字形修正后继续下跌；

f为旗形调整，表现为反弹动力不佳，而下跌动能短时间内难以很快汇聚，形成的这样一个修正时间稍大的中继形态，后市继续转为下落。

在实际走势中的判断，当出现双底雏形后，至少需要针对以上情况对接接下来行情的运行做出节奏判断，以确认是否是双底形态。

五、大型双底形态形成前的预判操作



在某些大型双底形态中，由于整个双底的运行时间很长，如果我们简单地按照小型双底的操作方式等候突破，则可能需要等候很长的时间，这个时候要求我们通过局部走势对接接下来的行情有一个预判。

比如上图，整个双底的构筑时间超过了1年，难道我们1年就不用操作了吗？当然不是的，在汇价的上涨过程中，提供了一些大级别的中继形态来暗示汇价还将继续上行，从红色中继形态来看，已经可以预期汇价将向上突破颈线，这时就可以按照中继形态的操作方式入场；此后在蓝色方框内又

提供了一个显著的小型中继平台。最后，当汇价向上突破颈线时，所要做的就是坚定地中长线持有。

在底部形成并逐渐上涨的过程中，中继形态的方式也不止矩形横盘中继一种，比如简化图中的旗形、对称三角形、上升三角形，等都可以看作入场的信号，这就要求大家将反转形态和中继形态结合起来运用。

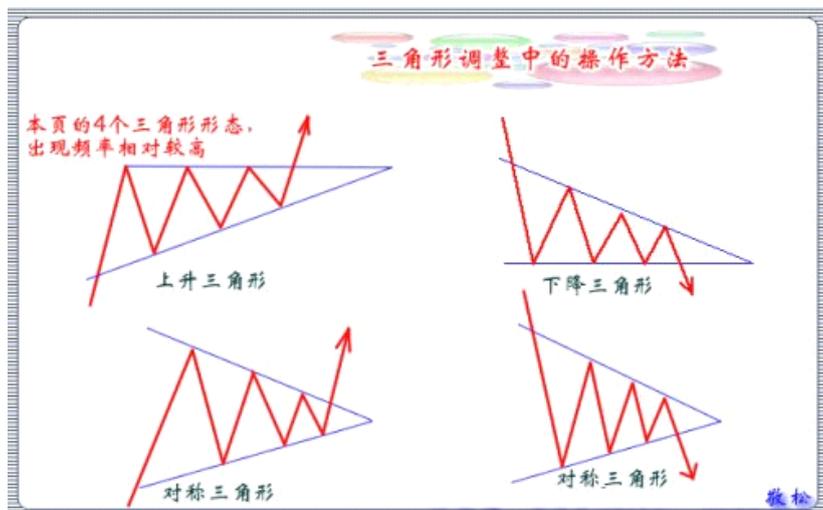
第三节 三角形调整中的操作技巧

三角形形态在实际走势中常出现于各个时间段，且大多数时候属于中继形态，所以在实战中的操作价值较高；虽然有时也作为反转形态出现，但特征相对比较明显，便于鉴别。本文包含大部分6月25日每周一招讲座内容。

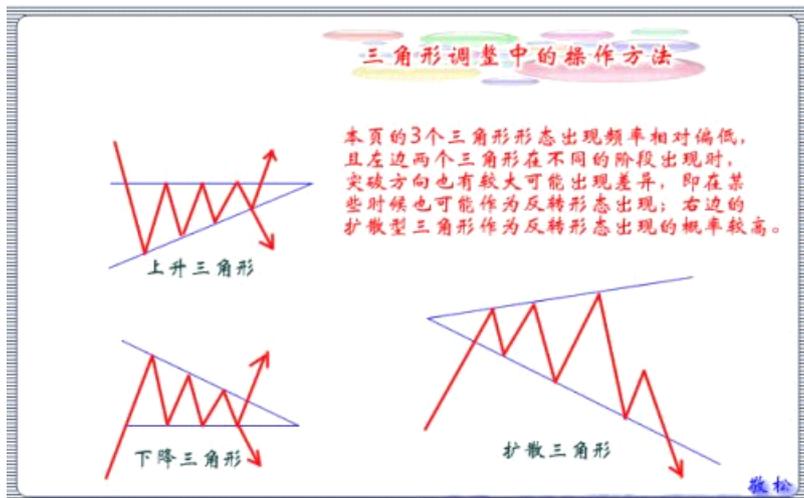
一、三角形调整的形态特征

1、四种三角形的基本形式

根据三角形出现的形态特征，可以将其分为上升三角形、下降三角形、对称三角形和扩散三角形。

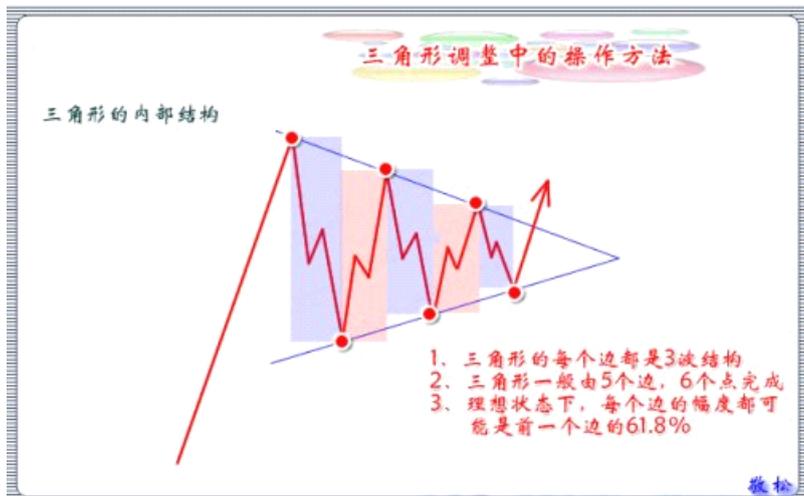


上图所表示的上升三角形、下降三角形、对称三角形走势出现的频率相对较高，运行特征均以中继形态的方式出现，操作中往往为顺势买入的机会。



在这个图片中，上升三角形出现在下降趋势中，而下降三角形出现在上升趋势中，在实际走势下突破方向存在变数，在实际运用的时候需要结合均线系统来判断某一趋势在一定时间所运行的阶段，是否有均线系统的配合；扩散三角形在出现的时候，更多地出现在某段趋势的反转阶段，出现频率相对较低。

2、三角形的内部结构



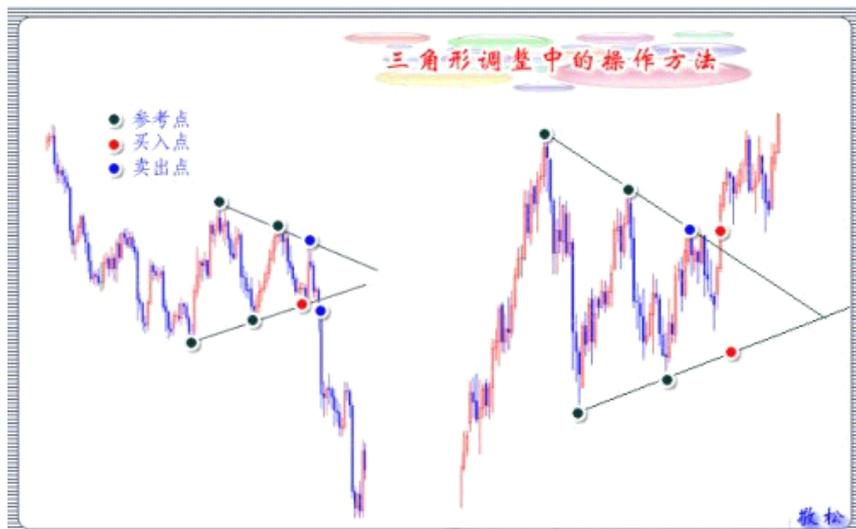
一个标准的三角形调整形态，都包含了5个边和6个点，每个边的构成均为3波结构，且理想状态下每个边的运行幅度都是前一个边的61.8%。了解三角形的内部结构，有助于我们在实际走势逐渐判定的过程中及时跟随市场节奏。

二、如何在不同的三角形调整中操作



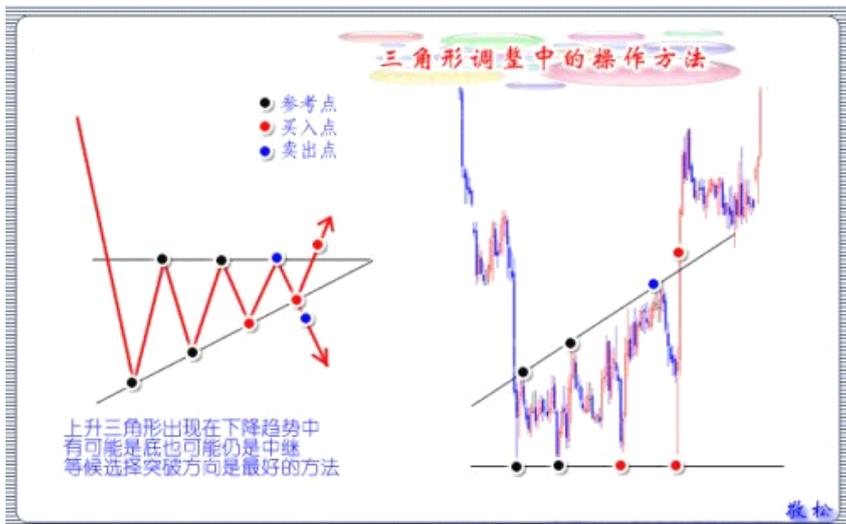
在上升三角形和下降三角形中，显著的买入或者卖出点位都是三角形形成过程中的最后一个点，以及有效突破后的介入点，在部分情况下，突破三角形之后会有回抽，回抽突破线时同样是比较理想的介入机会。

另外需要说明的是，上升趋势中的上升三角形往往表示短线强势，下降趋势中的下降三角形往往表示短线弱势。



对称三角形中，买卖的基本原理和上升三角形、下降三角形一致，可对照图片理解，在实际交易的时候请注重顺势而为。

对称三角形和上升趋势中的上升三角形、下降趋势中的下降三角形都是以顺势突破为主，可作为比较经典的中继形态。



上图的左边部分则为下降趋势中的三角形形态，这种形态下不能简单地根据形态本身来进行操作，而要同时判断形态所处的趋势阶段，最理想的操作方式是等候有效突破的发生，在突破前进行操作带有一定的博弈性。

上图的右边部分则为典型的扩散三角形反转走势，该图为欧元/美元在今年春节期间的实际走势，用逐渐扩大的波幅来消耗原有趋势的动力，达到中线转向的目的。

扩散三角形的实际走势中往往还有比较完美的指标配合：



上图中两条黑色线条之间的区域为一个扩散三角形，结合macd指标可以看出，汇价在运行到三角形第5个顶点时，已经形成了连续两次显著底背离，在构成第6个顶点时，已经突破了原有下降压力线（图中蓝色线条），至此扩散三角形逐步宣告成立，结合我在前期为大家所讲解的macd指标反弹操作系统，在图中标注的买点已经产生，同时又刚好是对蓝色支撑线的回抽，多种信号的集合点使得该点的做多成功率相对很高。

三、实际应用中的问题

1、注意突破时间的意义

一般而言，三角形的横向宽度1/2-3/4之间的某个位置来选择原方向突破，如果超过该区域仍未突破，则三角形的顺势性减弱，突破方向变数增加，这是在操作中以等候突破方

向为主。

2、短暂假突破

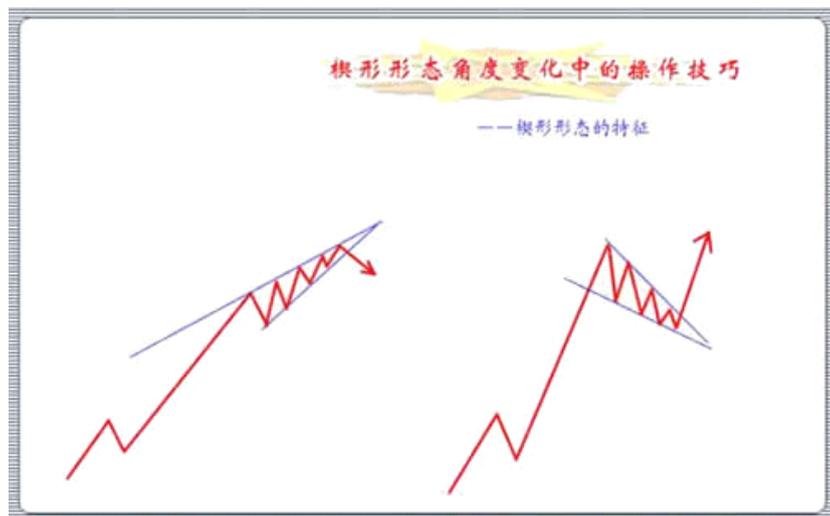
在实际走势中，假突破经常出现，如何来鉴定假突破呢？推荐的常见判别方法有二：一是收盘价越过突破线原则；二是突破后站稳于突破线之上，突破幅度达到三角形最长一个边的3%。

第四节 楔形及角度变化中的操作技巧

楔形与三角形、矩形等都是非常常见的调整形态，是为新的单边行情酝酿的形态，在实际操作中常提供理想的进场时机和获利机会。本文主要介绍如何在楔形中进行有依据的操作，并针对可能充当反转形态的楔形内部角度变化来进行更准确地判断。

一、楔形形态

1、楔形形态的典型特征



上图为两种典型的楔形形态，其中左侧为楔形形态充当反转角色，右侧为楔形形态充当中继形态，为原有趋势的又一次延伸蓄势。

通过图片我们可以清晰地看到楔形形态的三个典型特征：

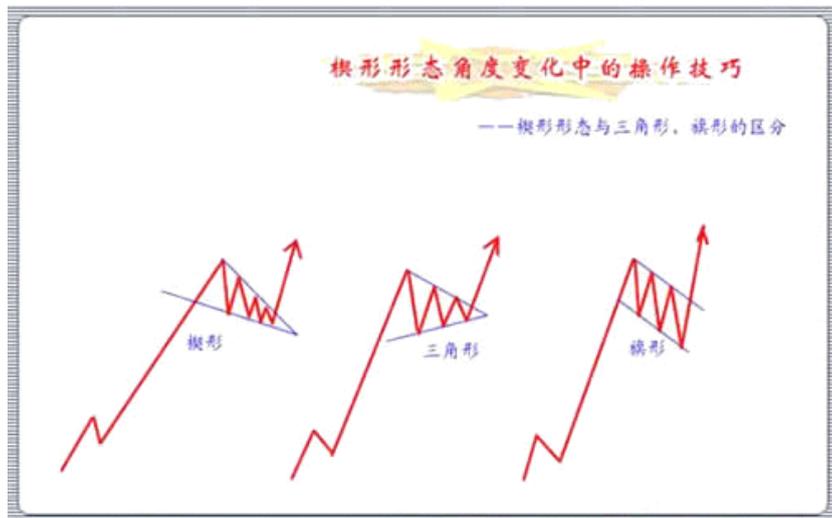
形形态的两个边向同一个方向在延伸运行，并且有明显的交叉角度

形形态在运行过程中反映出力度的明显减弱，具体体现在运动幅度的逐渐收窄

部分情况下，楔形形态的突破方向都与楔形本身运行方向相反。

2、楔形形态与三角形、旗形的对比

为了大家更好地认识楔形形态，我们将典型的楔形、三角形、旗形来进行一个对比，通过下图的对比再去理解上述三个典型特征，则更为清晰。



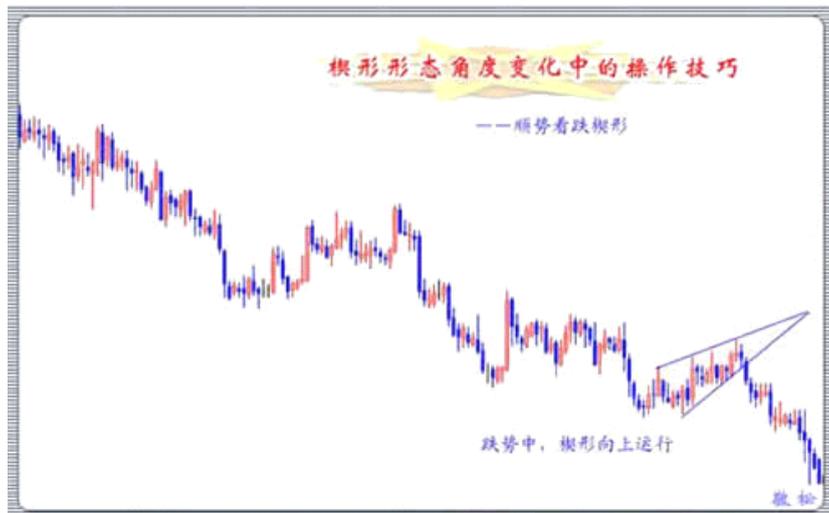
二、顺势看涨和看跌楔形

顺势看涨和看跌楔形都是以中继形态的角色出现的，其运行的目的是对原有趋势进行修正，在重新积蓄动能之后继续按照原来的方向运行。

下图是一个上涨趋势中，出现的向下运行楔形，其调整的是相对应的此前一轮上涨，最后还将向上突破顺应原有趋势来发展：



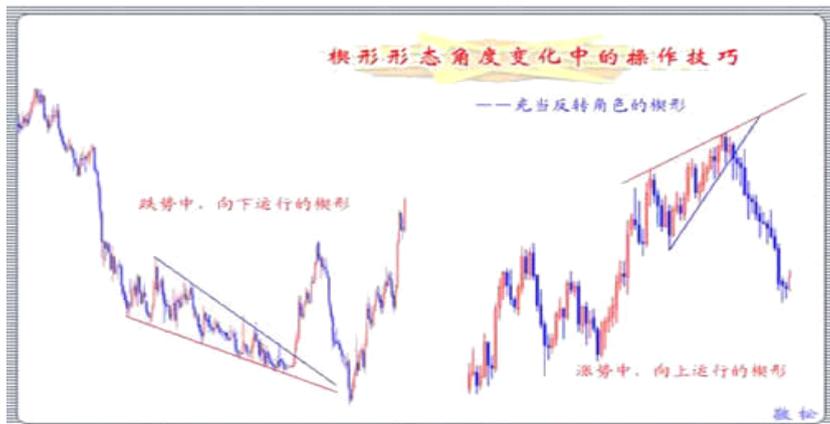
为便于理解，我们再来看一幅下跌趋势中，出现的向上运行楔形，这则是对原有下跌趋势进行的一轮修正，此后的运行方向也延续向下：



这两幅图形是典型的楔形形态扮演中继形态角色的走势，也是实际交易中体现顺势交易操作的主导操作，那么下面我们来看一下充当反转角色的楔形有什么不一样。

三、充当反转角色的楔形

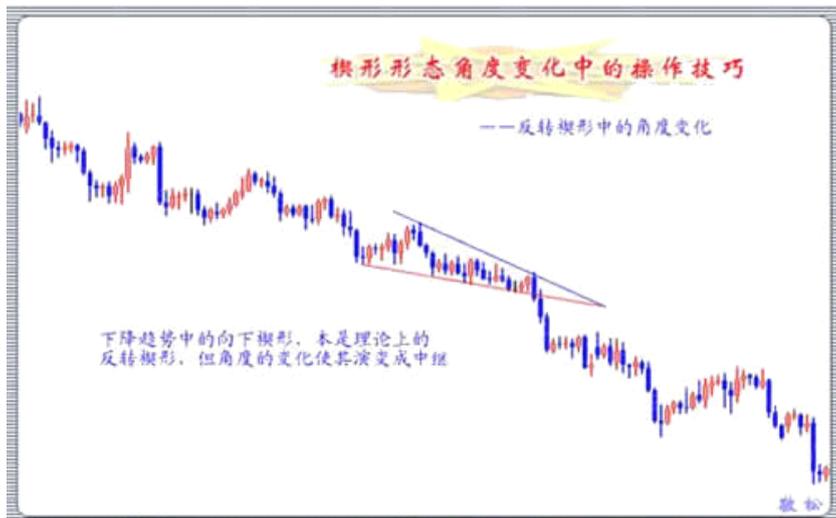
先看两个典型的反转楔形图形



上图中的左半部分为一个经典的下跌趋势中的下降楔形，相信很多朋友应该还能记得这是美元/日元在去年年初的一段日线图走势；右边部分则是一个典型的上涨趋势中的上升楔形。这里两个楔形都扮演了反转的角色，他们有一个比较明显的共同特征：楔形的阻力线角度都在45度左右。

在判定一个同向楔形是否是反转形态时，主要关注的就是角度问题，一般而言，当对原有趋势起阻力效果的趋势线角度在45度或者更大角度时（图中红色趋势线），该楔形反映的是原有趋势运行的极度乏力，接下来发生一段趋势反转的概率就非常高了。

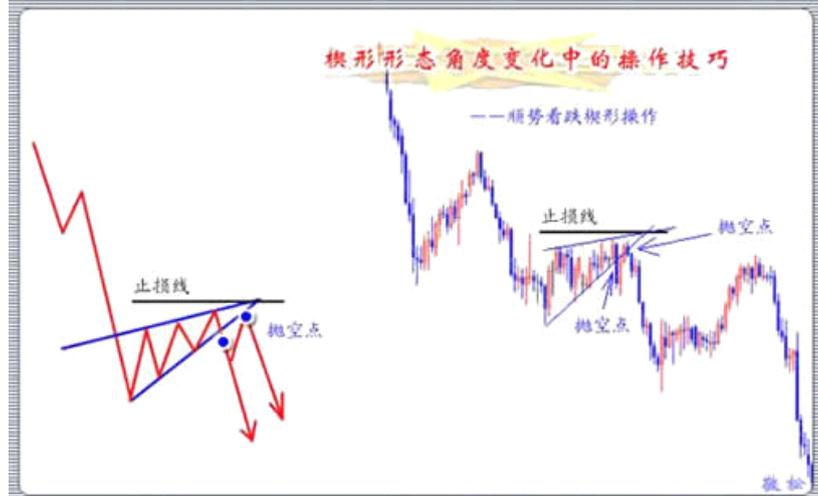
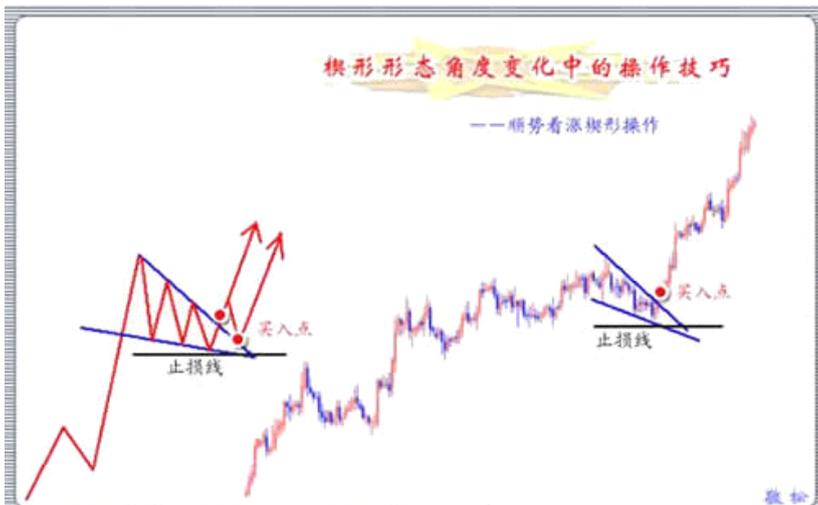
那么当角度偏小的时候会怎么样呢，我们来看下面的图形：

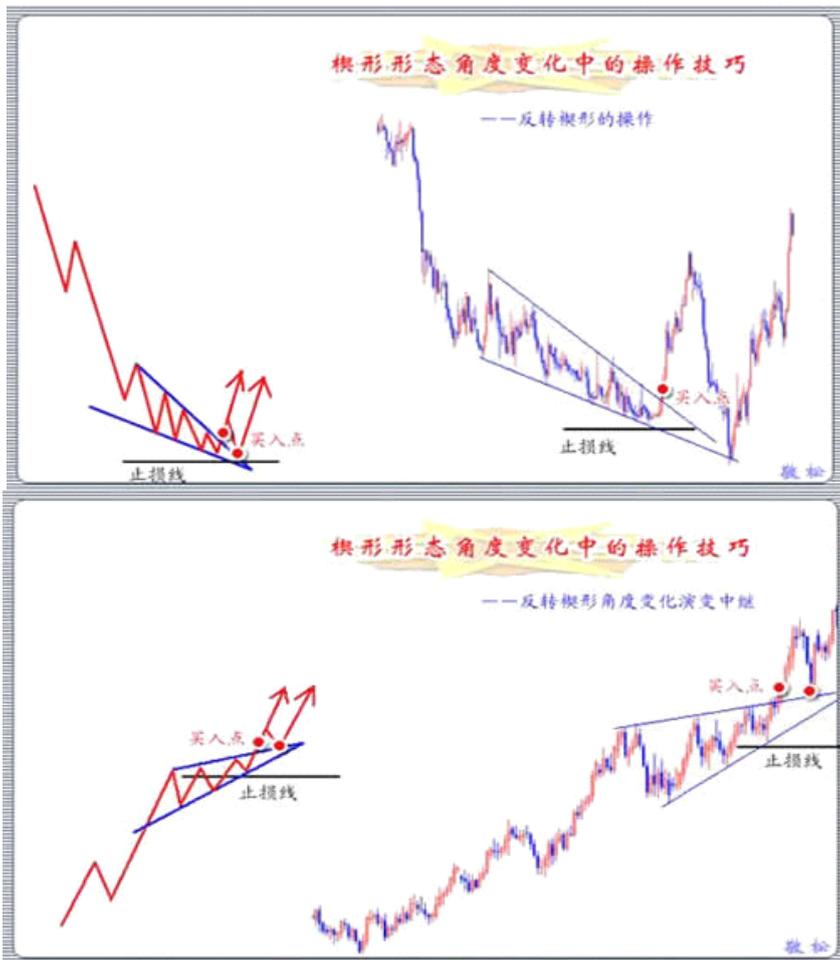


大家注意图中的红色趋势线，这里的角度则显得平缓多了，一般来讲，当对原有趋势起阻力效果的趋势线角度在30度以内，甚至接近于水平的时候，此时汇价继续按照原有方向突破的概率就更高，此时的楔形再次扮演了一个中继形态的角色。

四、楔形形态的操作

楔形形态下有一个总概性的操作原则：即突破后进行跟进操作，根据形态所处境别的大小来决定是中线操作还是短线操作。针对不同趋势中的不同楔形，我做了下面几幅图，买入点和止损线已经标注出来，平仓目标应至少在楔形的开口端垂直距离之上，而是否有更大的空间则需要根据实际走势进行进一步的分析判断。





对于在这里几种情况下的仓位控制，也请把我一个总体原则：在对楔形突破方向进行一个预判之后，如果选择了楔形突破前的时机进行了操作，那么仓位应控制为小仓，突破之后或者在突破之后的回抽机会，则可采取分批建仓的方式加大仓位。

第六章 特殊形态简介

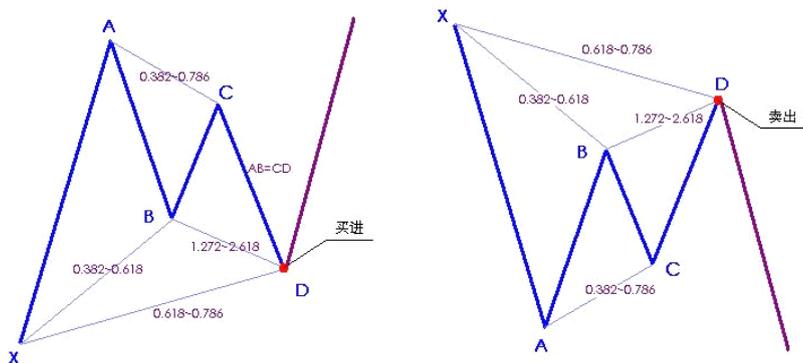
第一节 **Gartley222** 形态和蝴蝶形态及其演进

早在1935年有个叫H.M.Gartley出了一本书，叫《股市利润》（“Profits in the Stock Market”），这是一本关于形态技术分析的书，全书厚达700多页，其最为精华的部分在第222页讨论了一个最佳时间与价格的形态，这个形态是非常的强大和有效，后来这个形态被命名为Gartley222，这是以人的名字做为形态的名称，和体育里的“程菲跳”意思是差不多的。Gartley222可以作为精确的短线交易技术。这里要说明的是那个时期主要的市场还是股票市场，当时道氏理论已经被大家熟悉。艾略特在1927年退休后一直闲着没事研究股票市场，到1938年《波浪理论》才出版，1946年，艾略特完成波浪理论大作《自然法则-宇宙的奥秘》。但是波浪理论被世人所熟悉和认可，是1978年的事情，那一年波浪理论领域内的经典著作《艾略特波浪理论》出版，后被翻译成八国文字出版。这里可以看出Gartley写书的时候，《波浪理论》还没有出版，而且厚700页的书也不是短时期就可以完成的，但是有趣的是波浪理论和Gartley写的书里都不约而同的用了黄金分割的比率进行分析。由于需要进行大量的分割比率计算，而我们知道1946年第1台电子计算机才被发明出来，这那之前数学

家和工程师可是用滑尺来进行计算的。而一直到70-80年代后，苹果公司和IBM公司大量生产个人电脑（PC），所以我们说，是现代的计算技术的发明和快速发展，才使波浪理论在全球的推广成为可能，因为波浪理论和Gartley的形态分析，都是需要形态或者说模式的识别和分析的，这就需要一种可视化的方便的工具来很快速的得到数据和图表，这在电子计算机被发明出来是件很困难的事情，所以说小罗伯特1978年出版《艾略特波浪理论》后在1979年创办艾略特波浪国际公司是件很有眼光的事情，拿我们中国的话说就是拿新瓶装老酒，而且还卖的不错。那蝴蝶形态是怎么来的呢？有个叫Carney在1999年出版了一本叫《和谐的交易》("The Harmonic Trader")的书，这还是一本形态分析和交易的书，（老外的思维和东方人不一样，它们习惯把事情按模式来归纳和分析）Carney在书里一共介绍了4种价格模式，其中就包括Gartley222，之后详细介绍和讨论了蝴蝶形态（Butterfly），蝴蝶形态分为牛市蝴蝶形态和熊市蝴蝶形态，蝴蝶形态的基础就是Gartley222，它丰富了Gartley形态的内涵和内容。

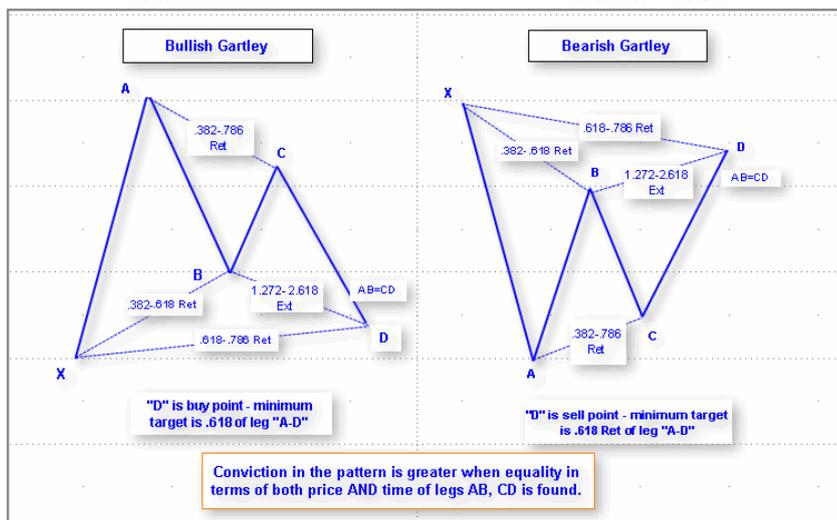
Gartley222形态最初是由H.M.Gartley在1935年提出的，它发现了4个单独价格段之间的黄金分割关系，目的是指导大家怎样在无序的区间市场里交易。以下图左边的牛形Gartley222为例，市场大多数人看到了X-A的大幅上涨，但却最终未能把握住这拨涨势，因此他们决定在下一拨涨势到来时一定要把握住机会，在B-C处之间大家纷纷做多，之后不久，市场突然反转下跌，并一路滑向多头的止损位，当市场

在D点清除了几乎所有的止损盘后，通常价格开始反转，并开始新一轮的涨势，而且最高位将高于之前的A点。可能你在交易的过程中遇到过很多次这样的情况，Gartley222形态正是其救命的稻草。



牛形Gartley形态

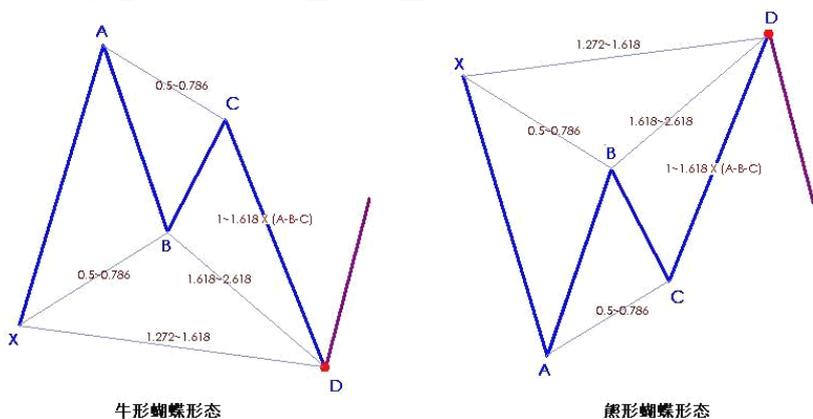
熊形Gartley形态

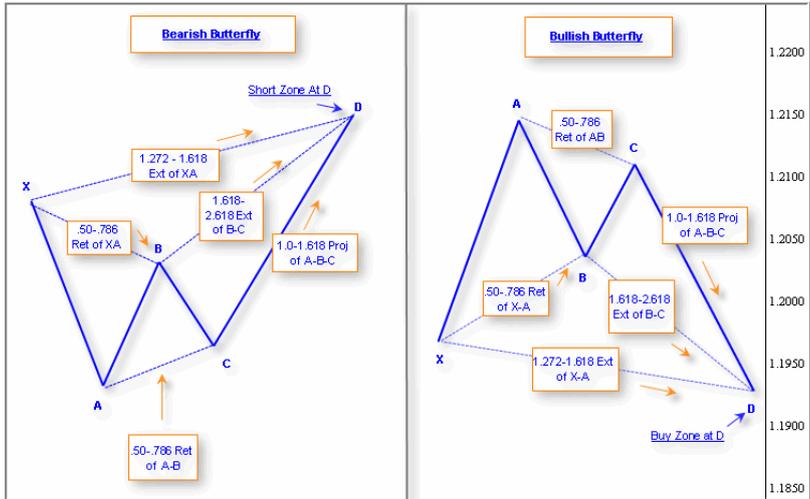


上图主要介绍了Gartley222形态，它最初由Larry Pesavento发现，是我们将要介绍的4个高级形态中的一种。接下来将向大

家介绍“蝴蝶”形态，它由Larry的同事Bryce Gilmore发现。最近我刚好有机会与Larry一起研讨这两种形态的认知及执行。

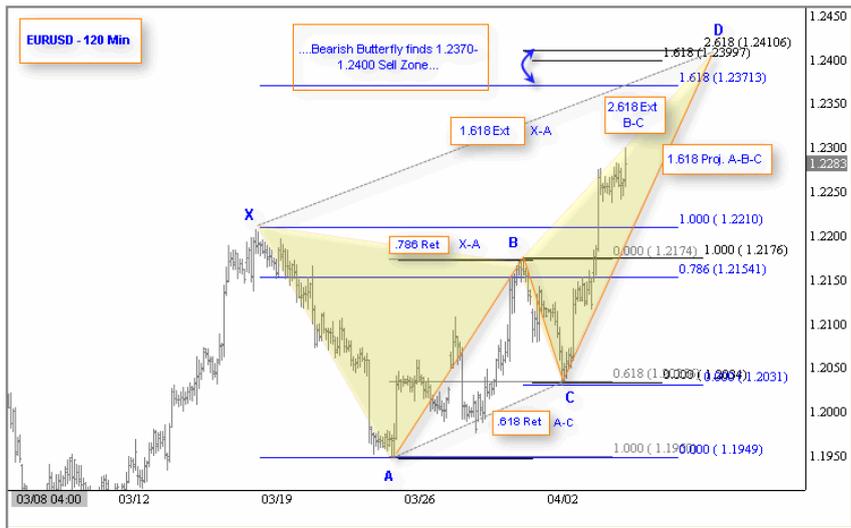
理想的熊市蝴蝶及牛市蝴蝶形态下图由一个熊市蝴蝶及一个牛市蝴蝶形态构成，上面标注了所有的黄金分割比率。与Gartley222形态很相似，蝴蝶形态也反映了交易者的心态，特别是恐惧和贪婪的心态。就目前而言，市场产生突破，市场情绪随之高涨，所以应用黄金分割分析非常有效。





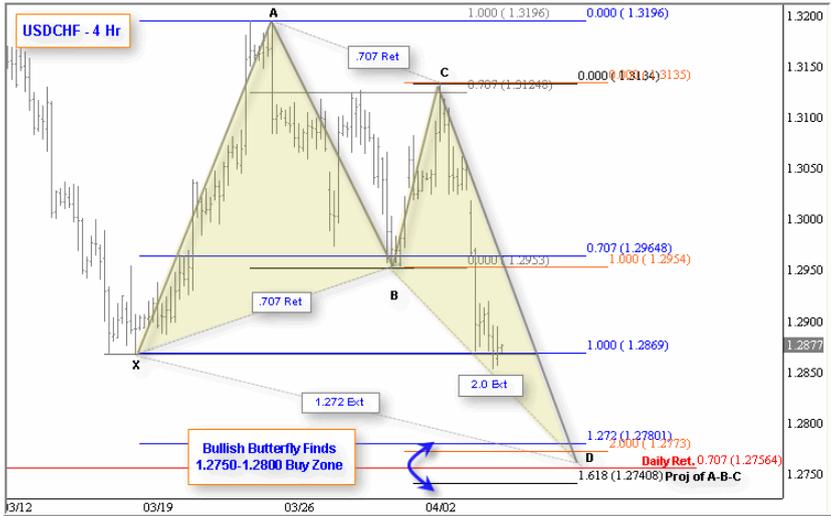
2006 - 04 - 05 EUR

下图中EURUSD也呈现蝴蝶形态。多方几乎退场，空方可能要回补，新的卖盘将出现在1.2375-1.2400附近。1.2375以下1.2250以上可随时做多EUR，以下接近位置止损，反之如出现突破1.2375的迹象，需及时调高止损位，期待后市趋势反转。



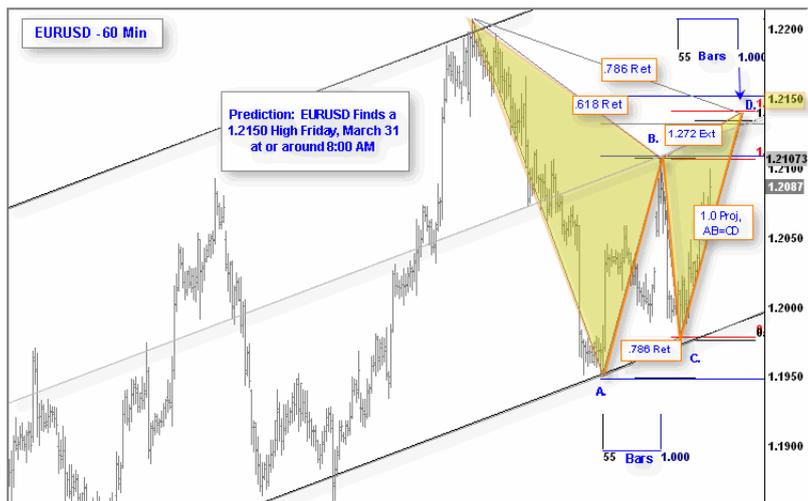
2006 - 04 - 05 CHF

具体来讲，USDCHF4小时图正形成一个巨大的牛市蝴蝶形态，初始在1.2740-1.2780买区。我们将关注这一区域，如守住1.2800，可以在1.2900以下做空USDCHF，以上止损。但如果市场真的接近这一区域到达1.2760附近，那么需紧守头寸，因为某些买盘将被止损出局。



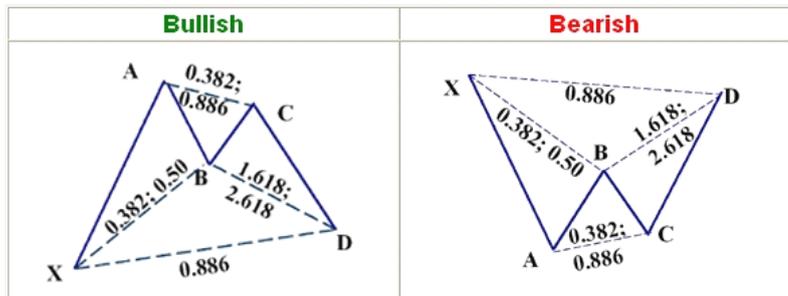
2006 - 03 - 30 eur

将三个黄金分割位组合可以发现从1.2130至1.2150形成阻力区，时间上于美东时间周五早8：00遇到阻力。从下图的 Gartley形态上可以发现AB由55小时构成，55这个数字相当关键，它是黄金分割数列的第10个数。如从CD的开始点推测55小时，那么将在明早8：00AM到达目标。所以今天的策略是在1.2140及50做空EUR，以上75点止损。初步可在1.2025兑现赢利。

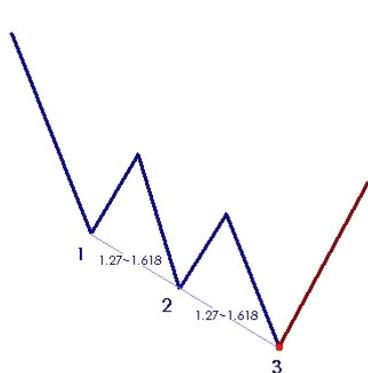


The Bat Pattern

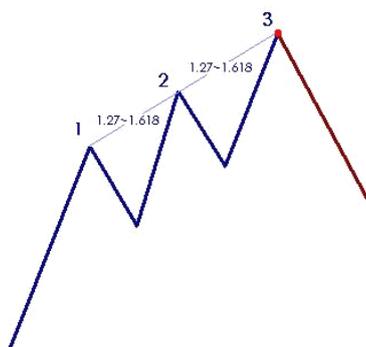
1. B must be less than .618 (preferably .50 or .382).
B 小于 0.618AX, 最好是 0.5 或 0.618 AX
2. D should be .886XA D 点必须是 0.886XA
3. BC projection for D should be at least 1.618 to validate.
D 点的反弹必须要超越 1.618BC 的长度
4. Use candle setup to confirm.
等待 D 点的转折点确认后才入场



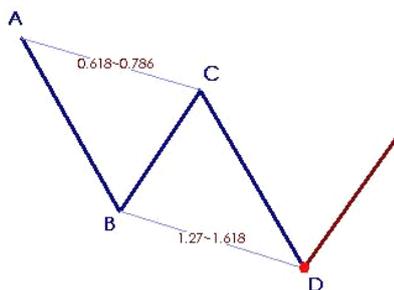
另外2种价格模式分别是 $AB=CD$ 和Three-Drives，
 (Three-Drives还没有明确的译名，我把它称为“三点转向”，
 因为这个形态在出现了第3个点后价格发生了转向) 三点转向
 形态 (Three-Drives)



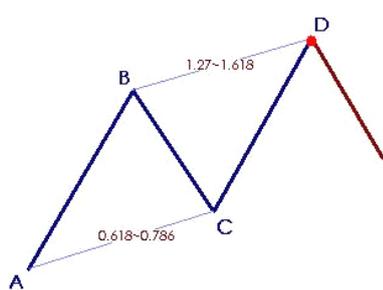
牛形三点转向形态



熊形三点转向形态



牛形 $AB=CD$ 形态



熊形 $AB=CD$ 形态

AB=CD 形态

AB=CD形态拿波浪理论的话说就是：在一个锯齿型调整浪里C浪和A浪等长。当然，蝴蝶形态分析更详细研究了形态里的价格和时间的比率关系，这对我们更深入的理解波浪特

别是调整浪很有益处。

AB=CD三重含义：

第一，AB段走势的时间周期(蜡烛根数)应与CD段走势时间周期(蜡烛根数)无限接近。

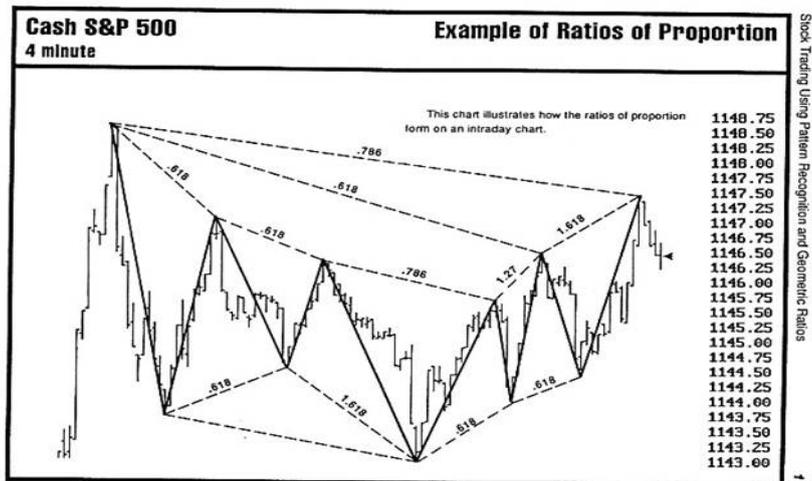
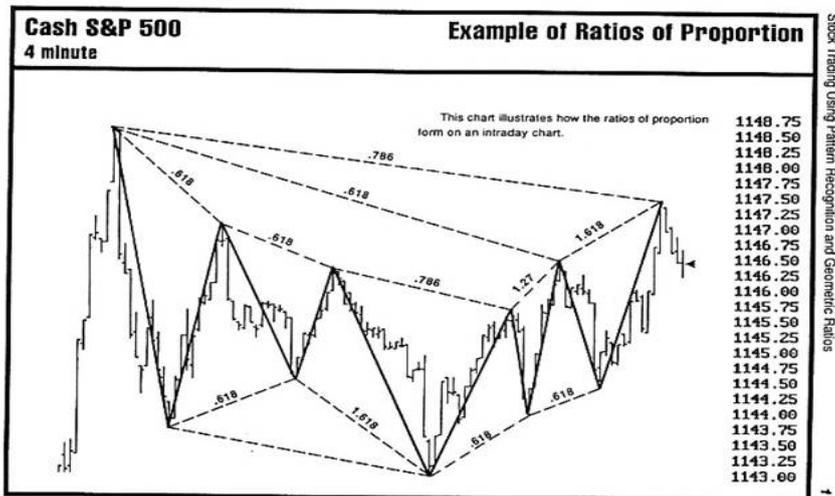
第二，AB段走势的价位差应与CD段走势价位差无限接近。

第三，C点针对AB段走势的黄金分割回调比例和预测的D点针对BC段走势的黄金分割回调比例应与对照表中的AB=CD(回调比例/回调比例)无限接近。

注：“无限接近”这个词用的比较模糊，因为走势在形成有效的蝴蝶形态时(可操作的蝴蝶形态时)，大部分案例显示无论从时间周期、价位差和回调比例都会产生部分偏差，而这种偏差我们无法用统一的公式套用分析解决，因此我只能用“无限接近”这个词。但这种偏差造成的预测风险我们从某种角度讲是可以控制的，但这需要初学者自行完场大量分析积累经验，从而追求对和谐形态的判断。

这三重含义中，形态必须满足的条件是AB=CD(回调比例/回调比例)的无限接近。通过以往的案例我们发现前两个条件即使偏差较大，但如果AB=CD回调比例组合非常接近，预测的D点也是可以成功到位的。而如果三种条件同时满足无疑会增加预测的成功率，且在D点到位后形成蝴蝶翻转的可能性较大。不过在追求回调比例吻合各蝴蝶形态的前提下，形态中各点位间走势的和谐与否也是决定预测成功率的重要因素。

复合形态



我们可以看到这些形态里面有大量的黄金分割比率计

算，用于在短期和中期的价格波动里特别的合适和有效，这个技术最早是作为分析股票市场用的，目前已经运用到期货和外汇市场领域，而这些技术的数学背景是800年前在比萨城里的里昂纳多斐波纳奇的名著《计算的书》，也就是著名的斐波纳奇序列和黄金分割数字。 Gartley形态和蝴蝶形态适合有足够经验的人学习和使用，只有把波浪理论，斐波纳奇比例和形态综合起来分析和使用才能有满意的交易结果，而这都需要时间和经验的累计。

第二节 急涨奔逃反转形态（Bump and Run Reversal-BARR）

正如该形态的名称所示，急涨奔逃反转形态（Bump and Run Reversal）是过度投机行为快速拉升股价到过高的位置后所形成的反转形态。

该形态的创造者为Thomas Bulkowski，他将该形态划分为“引导（lead-in）”，“急涨（bump）”和“奔逃（run）”三个阶段。下面我们会研究这三个阶段，同时要关注相应阶段的成交量和形态有效性的确认。



引导（lead-in）阶段：该价格形态的第一部分是引导阶段。

这个阶段可以延续一个月或者更长时间，是上升趋势线（上图蓝线）的起点部分。在该阶段，股价按照有序的方式上涨，没有过度投机行为的迹象。趋势线的角度也是比较适度的。如果这条趋势线过于陡峭的话，则接下来的急涨就不会有太大意义。但是该趋势线如果太过平坦，那么此后发生的趋势线突破信号又会出现得太晚。Bulkowski建议30到45度的趋势线角度是比较恰当的。趋势线的角度取决于走势图（半对数图表或算术图表）的缩放比例和大小。一般对这种形态有一定认识后，通过目视就能确定该趋势线角度是否合适。

急涨（bump）阶段：在急涨阶段，股价会急速上升，并且与引导阶段形成的趋势线距离越来越远。在急涨阶段可形成一条新的趋势线，该趋势线的理想角度应比引导阶段形成的趋势线的角度大50%左右，大概45到60度。对这种形态有一定认识后，通过目视就能确定两条趋势线的角度是否相配。

急涨阶段的有效性：重要的一点是要明白急涨阶段的上升是由投机行为所致并且不能持续很久。Bulkowski运用了一种称为“独断的衡量方法”确认急涨阶段的投机程度。急涨阶段的价格高点到在引导阶段所形成的趋势线的距离应该是引导阶段的价格高点到该趋势线的距离的至少两倍。通过从高点画出一条垂直线，与引导阶段形成的趋势线相交得到一个交叉点，该距离即为价格高点到该交叉点的长度。见下图实例。



急涨翻转：当投机行为衰竭，股价冲顶后即形成头部。有时候会形成M头或者接连下降的高点。股价开始向引导阶段形成的趋势线滑落。正如以上图例所示。

成交量：当股价在引导阶段上涨时，成交量平常，有时候还很低。当急涨阶段开始时，成交量随着股价的加速上涨而上升。

奔逃（run）阶段：当股价跌破引导阶段所形成的趋势线的支撑后，奔逃阶段就开始了。有时候价格会在趋势线上方反弹挣扎一会儿才跌破。当趋势线被跌破后，即进入奔逃阶段，股价将持续跌落。

支持作用转化成阻力作用：趋势线跌破以后，有时会有回抽来检验新形成的阻力区域。包括原来的趋势线以及在原来急涨阶段的低位，此后都可能转化为阻力线。

急涨奔逃反转形态可以适用于日线图、周线图和月线图。如上所述，该形态是用来识别不能持续长久的投机上涨行为。由于价格在急涨阶段很快速，接下来的下跌也会很凶狠。

BARR，这一个翻转形态，可以作为顶部翻转形态，也可以作为底部翻转形态，由Thomas Bulkowski在1997年六月份在Technical Analysis of Stocks and Commodities初次提出，并收集在他所著的《Encyclopedia of Chart Patterns》,John Wiley&Sons,Inc.1st ed.2000,2nd ed.2005,I好N 0-471-29525-6,一书中。

这个形态形成的市场背景，是由于过度的投机，促使价格在向上，或者向下，走的太远，太快。BARR形态，按Bulkowski归纳，含有三个阶段——LEAD-IN阶段，BUMP阶段，以及RUN阶段。为了突出市场过度投机造就的走势，Bulkowski提出了要求比较高的鉴别和成立条件。从股票和期货市场，在归纳了大约上千个例子后，统计出很高的成立概率80——90%。在汇市价格走势中，也常有出现，尤其在一些较小的时间框架中，出现的频率还是比较高的一个形态。

下面以底部翻转形态为例作为详细说明。

一，形态的鉴别

BARR底部翻转形态——这形态，看上去像一个炒锅。价格起初缓慢下跌，然后经过加速过程，触及支撑，逐渐形成类似圆弧底的底部形态（常含有双低，三河，倒三佛的底部形态在内的复合底部）。经过一段时间的底部震荡，价格最终走出底部，并加速上行。

1) LEAD-IN PHASE，（引导阶段）初期缓慢下跌阶段，称之为引导阶段。这一个阶段，运行时间不应该太短，类似炒锅上的把柄一样合适的比例。通常角度在30度左右为佳。如果角度太大，后面的快速下跌过程，很可能不至于太深而达不到该形态的要求；如果角度太小，最终突破引导阶段压制线太晚，产生不了有价值的稳妥操作空间，或者等待时间过长。引导阶段价格的跨度，从引导阶段的压制线到价格某一低点（不一定是这个阶段的最低点），具有垂直最大跨度的部分。

2) BUMP PHASE，（碰触阶段）这一阶段，价格的运行类似于炒锅的边到底的部分，具有跳水那样，突发性改变运行角度。价格下跌非常快速，角度通常超过45——60度，比引导阶段压制线的角度大一半（超过50%）以上，其间除了局部小幅的波动之外，很少出现较大的，明显的转折反复过

程。当强烈的投机性驱动价格快速下跌，最终消失后，价格开始见底，并产生底部形态。通常形成类似圆弧低的底部形态，有时形成双低，或者一系列低点价位逐渐提高的多重低，的底部形态。然后价格逐渐回升，走出底部（突破 BUMP PHASE 的压制线，可以作为参考）。走出底部出现转折，价格向上运行以后，有时会中止，形成大约将近 20—30 度左右的支撑线，然后再继续上行（示例，参阅美元指数天图）。这一阶段，价格的跨度，与引导阶段价格的跨度度量有所不同，必须度量在，从引导阶段产生的压制线，到价格最低点之间的垂直差异。作为随意性衡量在产生这一形态中的投机性成分（在有条件的市场，也可以用成交量的急剧变化衡量），这一跨度，最好超过引导阶段价格跨度的两倍以上，但是不一定严格要求如此。

3) UPHILL RUN PHASE，（上行阶段）一旦价格走出 BUMP PHASE 底部，随后突破引导阶段的压制线后，将产生一波上升行情。

BARR 顶部翻转形态的鉴别，和底部翻转形态的鉴别类似，运行方向则相反。此外，顶部翻转形态对引导阶段支撑线的角度要求比较严格；而底部翻转形态则对引导阶段压制线的角度不那么苛求。鉴于汇市中货币对的特点，一个货币顶部翻转常常是对应的另一个货币的底部翻转形态，为此，在具有能够对照的场合，角度的大小，可以主要用来考量突破后，操作空间的评估，而不是用来对形态成立的严格要求。

几点归纳和说明：

1) 归纳出这形态是用以鉴别价格运行中，反映较大的投机性成分。初始引导阶段形成的角度，和跨度，与BUMP PHASE中形成的角度，和跨度，之间的差异，作为随意性衡量，越大越好。由于强烈的投机性成分，BUMP PHASE快速下跌/上升阶段，产生的价格/价格模式不能持久。随后的上行/下跌（RUN PHASE），运行也将非常剧烈。

2) BUMP PHASE压制线/支撑线的角度，和引导阶段的压制线/支撑线角度，通常，如同台阶和平地之间的差异一样，能够直观地明显看出之间存在的跳跃差异。

3) 底部/顶部形态，常常以圆弧形形态（在统计中占有70%多），有时也产生双低/双顶，或者一系列低点价位逐渐提高/高点价位逐渐降低的多重低底部/多重顶顶部的形态。

4) 在突破引导支撑线/压制线前，价格的运行有时出现犹豫不决的状态，突破后，也常出现回撤测试突破有效性，形成典型的“阻力转化成支撑，或者支撑转化为阻力”产生的过程。

5) 形态成立，走势翻转后，指引的目标（度量目标）见下面交易策略要点一节中目标价格的确定。

6) 形态常运用在较大的时间框架内。

二，主要的统计

就BARR底部翻转，Bulkowski在提出时，收集了360个形态例子。其中：

*161个产生了修正阶段；199个产生了趋势翻转。

*失败的%，在形成对引导阶段的限制线突破后，形态失败的，大约9%（32个）；而没有形成突破而失败的，大约19%（67个）。

*在成功的例子中，价格满足，或者超过度量目标的，占92%（271个/293个）。

*形态平均形成时间：5个月，对应地，其中引导阶段平均为一个多月。

*出现圆弧底底部，78%（279个）

*在形态中产生超过一个BUMP PHASE的，有52个，14%。

*突破后回撤的%，38%（136个），完成回撤的平均时间，13个交易日。

*从最高点开始到BUMP PHASE低点，下跌28%。

*从BUMP PHASE低点，平均上升幅度，37%，最大可能是20%左右。

三，交易策略要点

1) 目标价位的测定：在突破点（最好采用当日低点）的价格上，加上引导阶段的价格跨度。这结果，是形态成立后指引的起码目标价位。

2) 谨慎的，在（收市价位）突破引导阶段压制线/支撑线后介入。

3) 如果在测定的目标价位之前，在接近形态开始的高点附近，价格的上行趋势开始减弱，则在形态开始的前高点附近，平仓。

实例一[底部翻转图例---美元指数天图，实战图例解说]



实例二此形态基本确立欧元头部形成!

在很多分析方法中有一种技术分析:它叫BARR反转形态.大家从我历次帖子中,关于长期欧元浪型分析中知道:欧元自2005年11月1.1640点上升开始,是运行在长期的第五大浪中.而目前回头看这段行情完全构成了BARR形态,这个形态出现在第五浪中,因此构成了BARR反转型完全成立.BARR反转形态分三个阶段:

1、BARR引导阶段；2、BARR快速拉升阶段；3、BARR反转阶段。

第一阶段以BARR引导趋势及平台决定着它的空间（欧元从1.1640点开始上升到平台止，其引导阶段空间是1300点）；

第二阶段是以BARR快速拉升趋势及引导空间的整数倍决定着它的空间（欧元是从1.3366点开始快速拉升到引导阶段空间的整数倍，目前是2620多点，已经达到2倍多，但少于2.5倍）；

第三阶段以价格下破BARR快速拉升趋势线为标志，它将宣布BARR形态整体上升阶段结构已结束，并一定发生趋势变化，这预示未来价格中长线必然跌向BARR引导趋势线后，甚至还会在下破这个趋势才会有较大反弹行情。

下图为欧元周K线的BARR形态分析图！



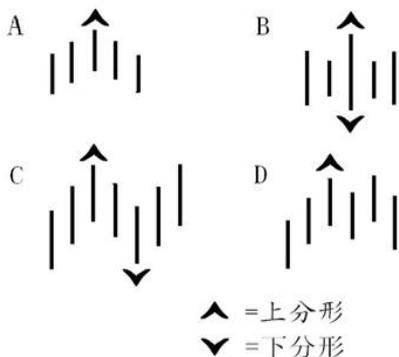
第三节 分形的形态

什么是分形

在一个分形中，先前与随后必须各分别出现至少两条条形图（就是K线），它们的最们的最高价都较低（在向上分形中），或者它的最高价都较高（向下分形中）。（混沌操作法一中的概念解释）

一个分形必须包含有最高价较低的（在下跌趋势中则为最低价较高的）两根前仆价格线与两根后继价格线。在买进分形中，我们只关心每根价格线的最高价；在卖出分形中，我们只关心每根价格线的最低价。（证券交易新空间的概念）

以上两种说法，其实说明的都是一个意思，真不明白作者还是翻译的问题，感觉没有说得太明白，下面我们看一下图片。



以上你会看到形态A是理想化的分形结构。分形的技术性定义是：一系列的至少5根连续的价格线，其中最高的高价

之前有两个较低的高价，而之后亦有两个较低的高价（相反的构造则适用于卖出分形）。将分形加以形象化的一种方法就是，在你眼前举起你的一只手，手指展开并且中指朝上。你的手指就是你的5根连续的价格线，而你的中指就是最高的高价，这就构成一个分形的形态。在上分形中，我们只关心每根线的最高价，而在下分形中，我们只关心每根线的最低价。

重点要注意下列的限制条件：

1. 如果当前价格线的最高价与中间的或较高的那根价格线的高度相同，它就不能被计为构成分形的五根价格线之一。对买进分形而言，最高的高价之前必须有两个较低的高价，并且之后也有两个较低的高价。

2. 上分形与下分形可以共用价格线。同一根价格线可以同时构成上分形及下分形的一部分。

请注意，形态B满足分形的所有要求。前面或后面的两根价格线可以有任何最高价，只要那个最高价不高于中轴价格线（中指）即可。形态B既是上分形，也是下分形，因为其前而和后面的两根价格线均位于分形的中轴价格线的内部。

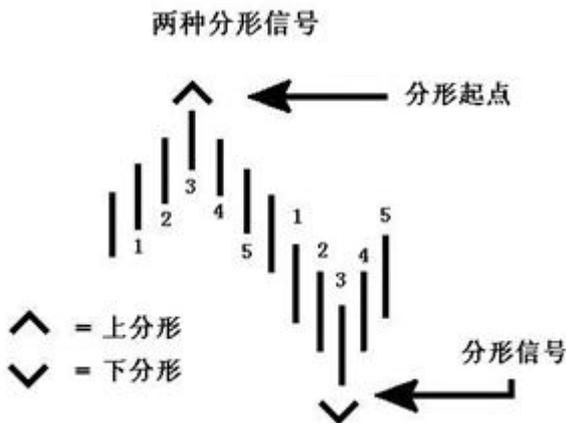
形态C展示了另一个同时构成上分形及下分形的形态。如图所示，这些分形可以“共享”价格线。形态D需要6根价格线来构成一个上分形，原因是第5根价格线的最高价等于前一根较高价格线的最高价。

现在明白了吧，什么是分形，我的理解就是形态中的一

个波峰和波谷的涵义，就是增加了一个，前后两只最高价较低（上分形）或最低价较高的（下分形）的K线的限制。

分形的技术分析的意义：

下面再来看一张图：



看完这张图，我们应能理解，处于上下分形之间的一定是某一级的艾略特波浪。是有限制条件的，这个限制条件，就是分形的定义！现在你能完全明白了吧，市场的潜在结构是艾略特波浪，而艾略特波浪的潜在结构则是分形。如果交易者具有确切找出分形的能力，那么他就能够通过艾略特波浪理论交易获利，而无须知道市场当前处于哪一浪中。分形一定是由新的输入信息（混沌）导致的行为变化。

分形其实就是某一级的艾略特波浪的基本结构，现在话题又转回来了，这才是分形的实质。

分形的技术分析意义其实在于他表明了市场的相对位置，这个位置，也就是向上分形或向下分形有意义的那根最

高价或最低价，但是位置的重要情在于，突破了这个相对位置时，市场注入了新的信息。



第七章 《揭秘形态模式》双亚当底节选

这里截取Thomas N Bulkowski 所著《Encyclopedia Of Chart Patterns》第12章部分内容介绍给大家。本书从概率统计的角度对形态进行研究、统计和总结，体现了专业性和严谨性。分析方法有别于国内现有的市场心理解析，感兴趣者可下载原书深入学习。本书全文下载请参考附录。

Double Bottoms



RESULTS SNAPSHOT

Appearance	A downward price trend bottoms out, rises, then bottoms again before climbing.
Reversal or consolidation	Short-term (up to 3 months) bullish reversal
Failure rate	64%
Failure rate if waited for breakout	3%
Average rise	40%, with most likely rise between 20 and 30%
Volume trend	Downward until breakout
Throwbacks	68%
Percentage meeting predicted price target	68%
Surprising finding	Bottoms closer together show larger gains
See also	Head-and-Shoulders Bottoms, Complex; Horn Bottoms



Perhaps the biggest surprise with double bottoms is the high failure rate at 64%. Only a third of the formations classify as true double bottoms. They are the ones that have prices rising above the confirmation point, which is the highest high between the two lows. The failure rate tumbles to just 3 % if one waits for confirmation. *Only those formations with confirmed breakouts are evaluated in this study.*

The average rise is 40% but is tempered by a third of the formations having gains less than 15%. These small rises are balanced by a third of the formations showing gains over 45%. The most likely rise is between 20% and 30%, relatively high for bullish formations.

Throwbacks occur 68% of the time, suggesting it is wise to wait for a throwback and invest once prices turn upward. In some cases, waiting for a throwback can save you from making an unprofitable trade.

A surprising finding is that bottoms closer together outperform those spaced farther apart. The Statistics section of this chapter examines this in more detail.

Tour

What does a double bottom look like? Figure 12.1 shows a good example of a double bottom. Prices reach a high in mid-March then head lower. For the next 3 months, prices continue down in a steady decline to a low in June.

Volume picks up as prices near the low then peg the meter at over 1.1 million shares on June 18, the day prices reach a low of 12.69. From the March high, the stock declines 47% in 3 months. The high volume marks the turning point and the stock moves upward. However, a retest of the low is in store and prices round over and head down again. In late August, prices make another low when the stock drops to 13.06, also on high volume.

Fleetwood Enterprises (Manuf. Housing/Rec. Veil., NYSE, FLE)

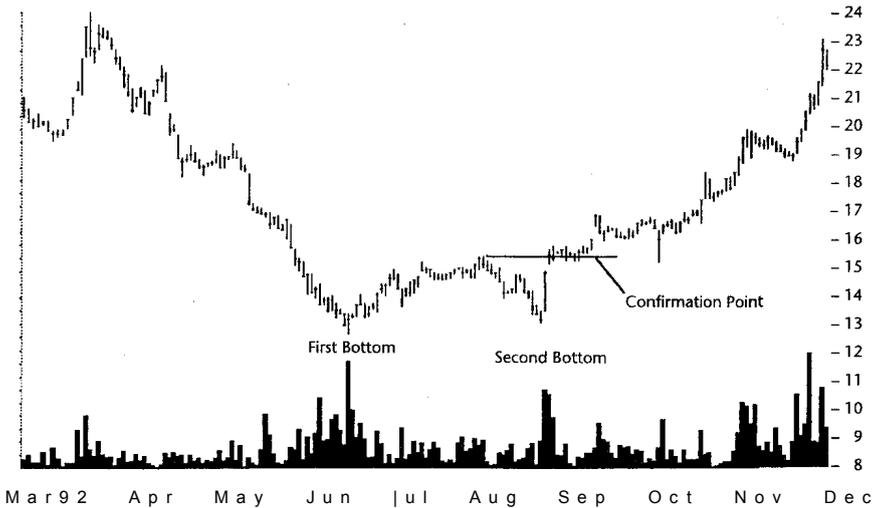


Figure 12.1 A double bottom occurs after a downward price trend. High volume commonly occurs on the first bottom.

The day after the low, on a burst of buying enthusiasm, the stock jumps up and reaches the confirmation point in just 2 days. Instead of continuing upward, however, the stock throws back to the breakout point and moves horizontally for just over a week before resuming its move upward. By late January, the stock reaches a high of 267/8, again of 75% from the breakout price. Figure 12.1 shows a double bottom and the gains achieved by such a formation.

Are there key elements that make up a double bottom? Yes, and a discussion of the key elements follows in the next section.

Identification Guidelines

Not any two bottoms at the same price level will suffice for a double bottom. Listed in Table 12.1 are a number of guidelines that make correct selection easier. While considering the guidelines, look at Figure 12.2. The stock begins declining in mid-October 1993 from a price of about 56 1/2. It bottoms out at about 41 1/2 in mid-May. Prices never drop below the left



low on the way to the bottom. The reason for this guideline is that you should use the two lowest minor lows on the price chart. Do not try to select one low then a nearby low just to satisfy the guidelines. The two points marked A and B in Figure 12.2 represent an incorrectly selected double bottom because point A has lower lows to the left of it.

Table 12.1**Identification Characteristics of Double Bottoms**

Characteristic	Discussion
Downward price trend	Prices trend down (short term) and should not drift below the left bottom.
Rise between bottoms	There should be a 10% to 20% rise (or more) between the two bottoms, measured from low to high. Peaks close together tend to be at the lower end of the range. The rise usually looks rounded but can be irregular.
Dual bottoms	Bottom to bottom price variation is 4% or less. This is not crucial except that the two bottoms should appear near the same price level.
Bottom distance	Bottoms should be at least a few weeks apart (many consider a month to be the minimum), formed by two separate minor lows (not part of the same consolidation area). Minimum bottom separation is not critical as the best gains come from formations with bottoms about 3 months apart, on average.
Prices rise after right bottom	After the second bottom, prices must rise above the confirmation point without first falling below the right bottom low.
Bottom volume	Usually higher on the left bottom than the right.
Breakout volume	Volume usually rises substantially.
Confirmation point	The confirmation point is the highest high between the two bottoms. It confirms that a twin bottom formation is a true double bottom. A breakout occurs when prices rise above the confirmation point.

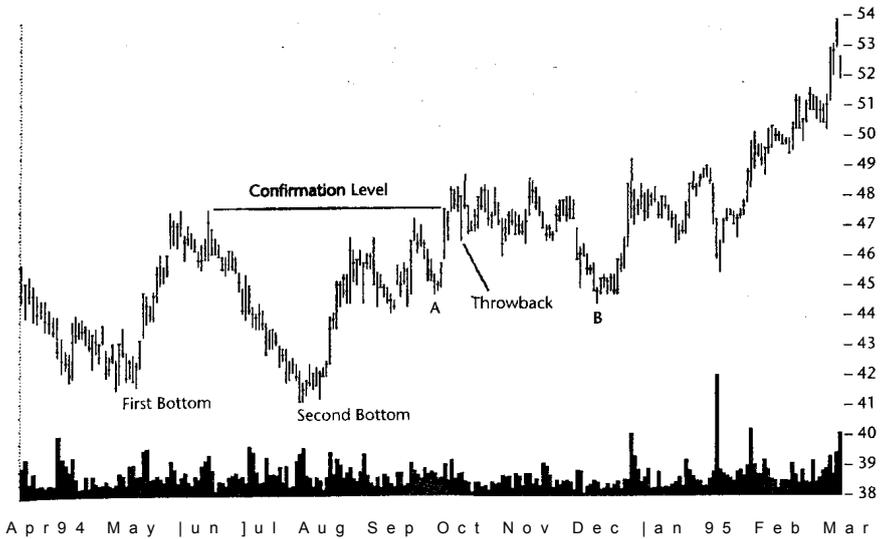


Figure 12.2 Invalid double bottom. Points A and B do not depict a double bottom because there are lower lows to the immediate left of point A.

The rise between the two bottoms should climb at least 10%, as measured from the low at the bottom to the rise high. The confirmation point is the highest high between the two bottoms, and it is used to calculate the measure rule and to gauge the breakout price (more about that later). Figure 12.2 shows a rise from the right bottom, at 415/32, to a high of 481. That is a rise of 15%, well above the 10% threshold.

The bottom to bottom price variation should be 4% or less. The basic rule is that the two bottoms should appear to be near one another on the price scale. Figure 12.2 shows a price variation of about 1%.

The two bottoms should be at least a few weeks apart but are often separated by many months, as shown in Figure 12.2.1 set a 10-day minimum as the standard for selections in this study (15 days between turns out to be the measured minimum for all double bottoms in this



study). A month is the minimum separation that many professionals view as leading to powerful rallies. I set a lower standard to help verify that this is true. It turns out that peaks close together perform better than those spaced farther apart. I limited the maximum separation to about a year (the widest had a separation of 374 days).

Many of the identification guidelines are arbitrary and the classic definition of a double bottom has different ones. The classic definition says that the two bottoms should be at least 1 month apart, separated by less than a 3 % price variation, and have a confirmation point that rises 20% above the low (bottoms closer together have somewhat lower confirmation points). The rise between the two troughs should look rounded.

I examined the performance difference between my definition and the classic one and optimized the parameters to achieve the best performance. What I discovered is that there is no meaningful performance difference between the various settings, so I used the less stringent guidelines in the statistical evaluation (10-day minimum separation, 4% price variation, 10% minimum rise to the confirmation point).

A double bottom is not a true double bottom until prices rise above the confirmation point. In tabulating the statistics, I only count those double bottoms in which prices rise above the confirmation point. Why? Because of the high failure rate: 64%. There were 980 formations that looked like double bottoms, but their price trends eventually moved below the second bottom. An additional 525 formations performed as expected by rising to the confirmation point and continuing higher. If you buy a stock just after it touches the second bottom, your chances of having a successful trade are one in three. In other words, wait for prices to rise above the confirmation point.

The volume chart for double bottoms usually shows the highest



volume occurring on the left bottom. Diminished volume appears on the right bottom, and the volume trend of the overall formation is downward. None of these are absolute rules. Sometimes volume is highest on the right bottom instead of the left. However, on average, most of the formations obey the guidelines.

The breakout volume is high, usually well above the prior day's volume and above the average volume as well. Again, this is not an inviolate rule so expect exceptions.

Why do double bottoms form? To answer that question, consider the double bottom shown in Figure 12.3. Prices reach a high in mid-April 1993 and move horizontally until nervousness sets in during September. Then prices start moving down, sliding from a high of 337/8 to 20 1/4 by late June 1994, a 40% decline in 9 months.

After reaching a multiyear low in June, prices recover some of their losses by moving upward. After reaching a new low, a rebound is quite common with a retest of the low typically following. A retest is just like it sounds; prices return to the low and test to see if the stock can support itself at that price level. If it cannot, prices continue moving down. Otherwise, the low usually becomes the end of the decline and rising prices result.

Such is the case depicted in Figure 12.3. It seems clear from the volume pattern that many investors believe the low, shown as point B, is a retest of point A. Volume surges on two occasions in the vain hope that the decline has ended. Investors are wrong.

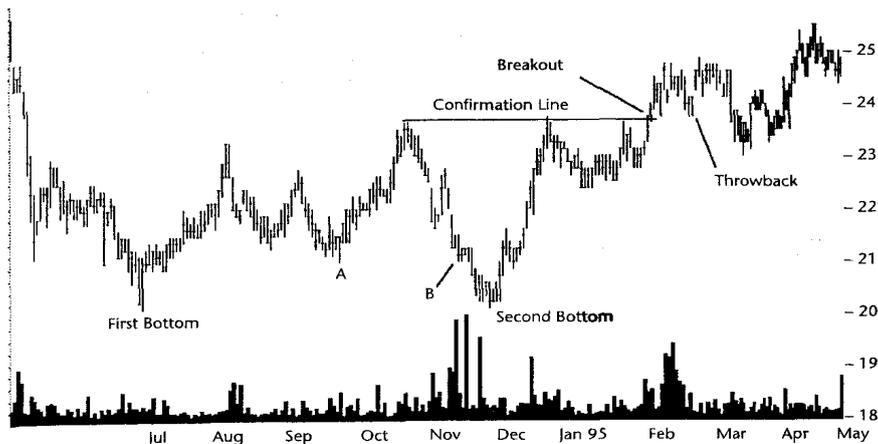


Figure 12.3 Prices confirm the breakout once they close above the confirmation point, shown here as the horizontal line. The confirmation point is the highest high reached between the two bottoms. Prices often throw back to this level after the Breakout.

Prices hold at 21 for about a week before continuing down. As prices head toward the level of the June low, volume surges again. This essentially marks the end of the downward plunge. Prices hesitate at that level for slightly less than 2 weeks before turning around and heading upward.

A double bottom is nothing more than a retest of the low. Investors buy the stock in the hope that the decline has finally ended. Sometimes they are right and sometimes they are not, which leads us into the next section: failures.

Focus on Failures

It is obvious that the formation pictured in Figure 12.4 is a double bottom. The first bottom occurs after a downward price trend, as you would expect. The two bottoms are far enough apart, the rise between them is sufficient to delineate two minor lows, and the price variation between the two bottoms is small. The volume pattern is unusual in that the second bottom has a higher, denser volume pattern than the first. However, this is not significant. After the second bottom, prices rise at a steady rate until the



confirmation point. Then prices jump up and pierce the prior minor high at about 40s/s. When prices close above the confirmation line, it signals a valid breakout and confirms the double bottom formation.

In this case, as is common for most double bottoms, prices throw back to the breakout point. However, prices continue moving down. Scrolling Figure 12.4 to the left, you would see prices making a new low in September 1993 at 31/8, below the February low of 34.

Had you purchased this stock on the breakout and held on, you would have lost money. I call this type of failure a 5% failure. Prices do not rise by more than 5% above the breakout before heading lower. Fortunately, 5% failures are also rare; they occur only 17 times in this study. To put that statistic in perspective, it means that on 525 separate occasions prices continue upward by more than 5%.

Figure 12.5 shows an example of a second type of failure that perhaps you, too, have seen. Ted is a novice investor with an attitude. He looks at the stock chart, checks the identification guidelines, and believes that the stock is making a double bottom. When prices rise after the second bottom, Ted decides to pull the trigger early and buys the stock, receiving a fill at 425/s. He reasons that all the indications suggest the stock has completed a valid double bottom. That being the case, why not get in now while the price is still low instead of waiting for prices to rise above the confirmation point (461/*)? Ted makes a good point. He is pleased with the stock's performance until it begins to round over. Does he sell out now at a small profit or should he hold on and risk a downturn while waiting for additional gains? This is a recurring investor dilemma.

He decides to hang on to his position. During May, the stock surges upward again before beginning a downhill run. Ted watches in horror as his profit vanishes and losses mount. Eventually, when prices spike downward, he sells at the opening the next day and closes out his position.

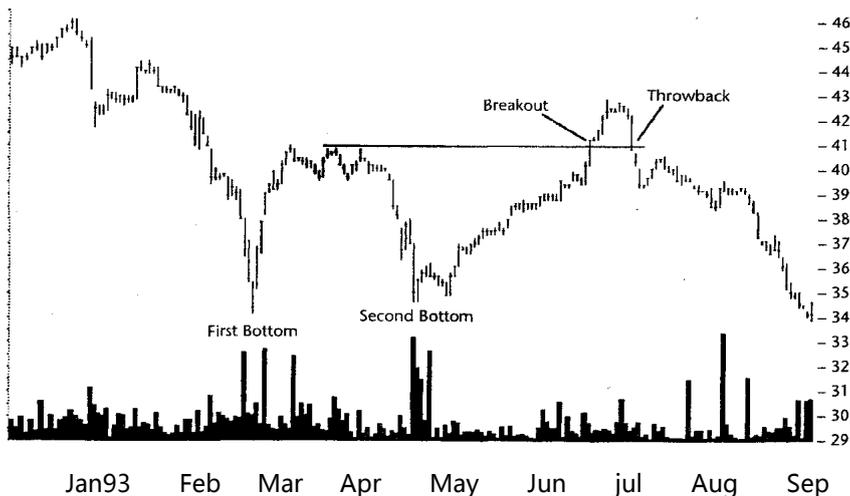


Figure 12.4 Example of a 5% failure. This rare occurrence happens when prices plummet after rising less than 5%.

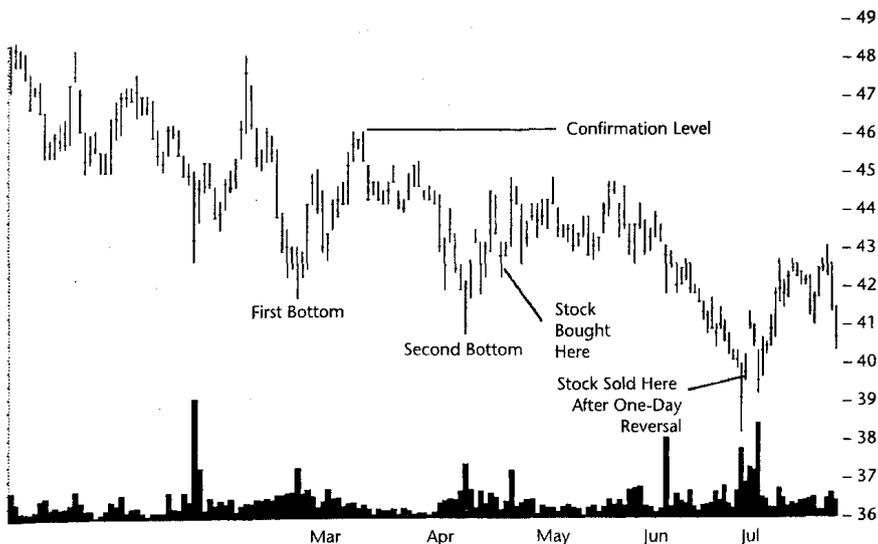


Figure 12.5 Example of second type of failure—failing to wait for breakout confirmation. Ted decided to get an early start on the double bottom but ended up losing money.



What did he do wrong? He failed to wait for breakout confirmation. Prices must close above the confirmation point before a trade is placed. Otherwise your chances of success are only one in three. We discuss how to trade this formation properly in the Trading Tactics section of this chapter.

Statistics

The statistics shown in the following tables only refer to formations that qualify as being true double bottoms. This means prices must close above the confirmation point (the highest price between the two bottoms). Table 12.2 shows the general statistics for double bottoms. There are 542 formations in 2,500 years of daily price data. Of these formations, 372 or 69% act as reversals of the prevailing trend.

Nearly all the formations (97%), continue moving above the confirmation point after an upside breakout. The remainder fail to continue upward by more than 5% before heading back down. This statistic suggests that you should buy the stock after an upside breakout. In all likelihood, prices will continue rising.

The average rise for formations with successful upside breakouts is 40%. However, the most likely rise is between 20% and 30%. Figure 12.6 shows a graph of the gains. The chart is built by sorting the gains into various bins and counting the number of entries in each bin. The resulting frequency distribution shows the influence large gains have on the overall average. You can see in the chart that there are a significant number of large gains. If you consider anything above 50% a large gain, then almost a third of the formations fit into this category. The large gains tend to pull the overall average upward.



Table 12.2
General Statistics for Double Bottoms

Description	Statistic
Number of formations in 500 stocks from 1991 to 1996	542
Reversal or consolidation	170 consolidations, 372
Failure rate	reversals 17 or 3%
Average rise of successful formations	40%
Most likely rise	20% to 30%
Of those succeeding, number meeting or exceeding price target (measure rule)	370 or 68%
Average formation length	2 months (70 days)
Average price difference between bottoms	2%
Average rise between bottoms	19%
Percentage of times left bottom price is lower than right	52%
Cains for lower left versus lower right bottom	39% versus 39%

附录

指标和书籍下载：

蜡烛图反转形态指标（最新）

<http://www.fx998.cn/viewthread.php?tid=56067&highlight=%E5%BD%A2%E6%80%81>

《如何从商品期货交易中获利》（美）威廉D·江恩

<http://www.fx998.cn/viewthread.php?tid=48152&highlight=%E6%B1%9F%E6%81%A9>

蝴蝶形态实战

<http://www.fx998.cn/thread-62411-1-1.html>

登峰之路青木股票投资技术实战课程

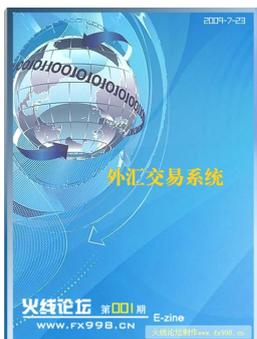
<http://www.fx998.cn/thread-62414-1-1.html>

《揭秘形态模式》

<http://www.fx998.cn/viewthread.php?tid=32371> 贴中的 19 楼

其他专题下载地址

请点击图片进行下载



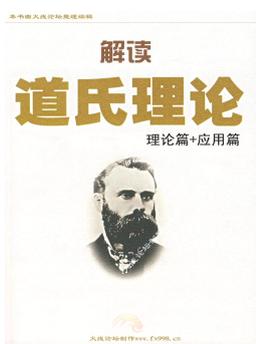
01.交易系统（上）



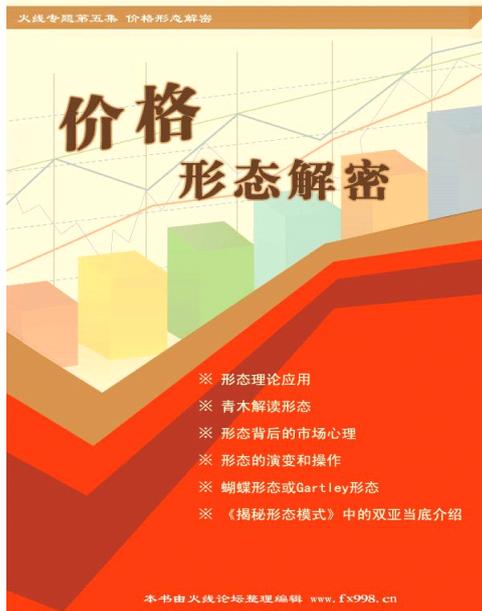
02.K线专题



03.均线专题



04.道氏理论



价格形态解密

价格形态讨论地址: <http://www.fx998.cn/thread-62504-1-1.html>



顺版黄金完全攻略



交易员成功之路



老子道德经期货之道



JOEfx 文集



大風文集



股院文集