

第三节 形态理论分析法

一、形态的定义

价格形态是指价格图形上的特定图案和花样，他们具有预测性价值，可以分为反转形态和持续形态两大类。反转形态是指市场经过了一番上涨或下跌后，由于动能的衰竭无力再持续原来的走势，因而出现在原趋势相反的走势形态，包括头肩形、三重顶（底）、双重顶（底）、V形顶（底）及盆形顶（底）等。而持续形态是指市场经过上涨或下跌后，进入相对短时间的停顿整理，但随后还将恢复原有趋势的形态，包括三角形、旗形和三角旗形、楔形和矩形等。

二、反转形态

绝大部分趋势的变化并非是突如其来的。实际上大多数趋势在来临之前都会做充分的警示，即以反转形态表示。

反转形态的基本要领是：

1. 事先存在上升或下降趋势

反转形态存在的前提是事先有明确的上升趋势或下降趋势的存在。在市场处于横向延伸趋势时，经常会出现一些与反转形态及其相似的图形，但其不具有反转形态的实际意义。

2. 重要趋势线被突破

趋势即将反转的第一信号是重要趋势线被突破，但反推并不成立。

3. 规模越大反转力度越大

价格波动及时间跨度越大，则反向价格运动的幅度越大。

4. 顶部反转形态

价格波动幅度大且剧烈，但时间较短，相比底部反转形态较难捕捉。可往往下跌速度要远快于上涨速度，单位时间获利丰厚，风险与利润成正比。

5. 底部反转形态

价格波动幅度小，但持续时间相对较长，便于识别，风险损失较小。

6. 交易量验证反转信号

底部反转形态的完成，必须要求交易量相应增加；而顶部反转形态因其“自由落体的惯性”并不要求成交必须放量。

三、主要反转形态

1. 头肩顶

在所有的反转形态中，头肩顶是最著名也是最可靠的，如图 6-40 所示。与其他反转形态一样，头肩顶反转形态也是趋势概念的进一步提炼。举例来说，在上升趋势中，一系列依次上升的波峰和波谷首先把上涨势头逐渐放缓，然后上升趋势开始停顿。此时，供求双方的力量对比处于相对平衡之中。一旦这个“消散阶段”完成，那么上述调整的横向交易区间底边处的支撑就被打破了，从而，市场确立了新的下降趋势，反转形态大功告成。新的下降趋势具备依次降低的波峰和波谷

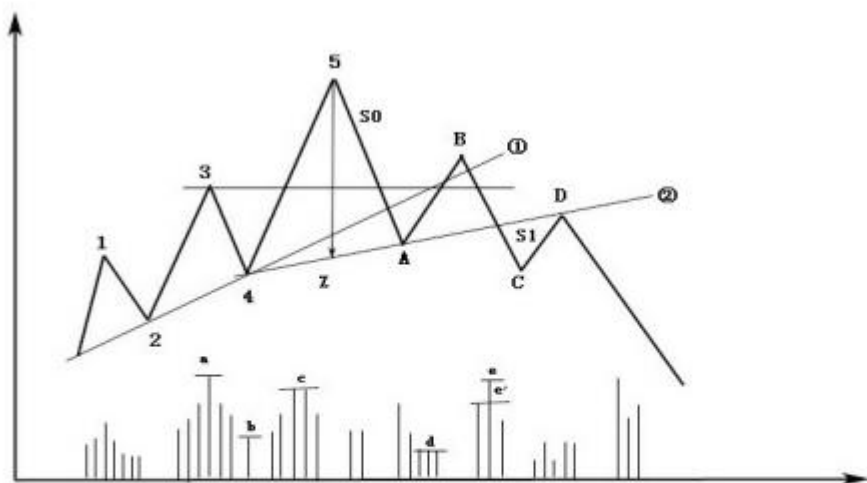


图 6-40 头肩顶形态示意图

(1)

头肩顶走势形成的注解：

- ①浪中价量配合合理。
- ②浪中价跌量缩合理。
- ③浪中价量背离出现警告信号（买方平仓）。
- ④B 浪反弹价量背离可认定为反弹。
- ⑤突破颈线时，如放量 D 点应放低，如 e' 无量 D 点反弹到颈线附近。

（2）头肩顶在应用中的要点如下：

- ①价格向下突破 3 点，在阻力与支撑理论中阐述相互转换原则可得到警示信号，突破趋势线也可得到警示信号，但此两点只能做平仓卖出依据（最机敏的投资者应在 S0 处卖出平仓），而不作为卖出平仓信号。
 - ②B 浪反弹的高度通常在 5Z 的 1/2 或者 2/3 之间。
 - ③4D 颈线通常为轻微向上倾斜（也有水平向下但极少），如被突破，那么出现依次下降的峰和谷可确认反转完成有效。
- 如果颈线向下倾斜，则是市场疲软的一种表现。这种情况通常右肩也会相对低一些，如此一来突破惊现做空的投资者得到的信号将会较迟缓。对策是可相应提前决策，理由是市场出现新低。

（3）D 点高低取决于在 S1 点时的成交量大小。

（4）通常左肩成交量大于头部，但并非一定大于右肩。

（5）突破颈线后的下行第一目标位与 5Z 距离等长，如遇到重要支撑，阻挡或百分比回撤水平，同测算目标相接近时，以重要支撑阻力百分比回撤为主。如相差较远分几步预测。

（6）如果价格突破颈线后，任何一个收市价又返回颈线上方，证明头肩形态失败，价格可能恢复原有的趋势。这是重要的信号，在此位置须严格执行止损指令。

（7）头肩形态也可能演变成为持续形态。

2. 头肩底

头肩底又称倒头肩形，如图 6-41 所示，与头肩顶相互为镜像，整体结构与头肩顶大致相同，小有区别。这种区别可以分为以下几点：

- （1）当底部向上突破颈线后，市场更习惯于反扑，然后在颈线受阻，继续向上，反扑

的交易量十分轻微。

(2) 右肩下跌部分交易量十分轻弱，但向上突破颈线时一定需要强劲的交易量加以配合。源自市场可能因惯性而下降，但绝不会因为惯性而上升。也就是市场需求不足或交易

商缺乏买进兴趣等原因就足以把价格压低，而之后需求超过供给，并且买方比卖方更为积极时，价格才会上涨（突破颈线时交易量大都比左肩要大得多）。

(3) 头肩底时颈线大多稍向下倾斜，如向上表现市场坚挺，信号相对迟缓。对应措施是，可在突破前期高点时买进

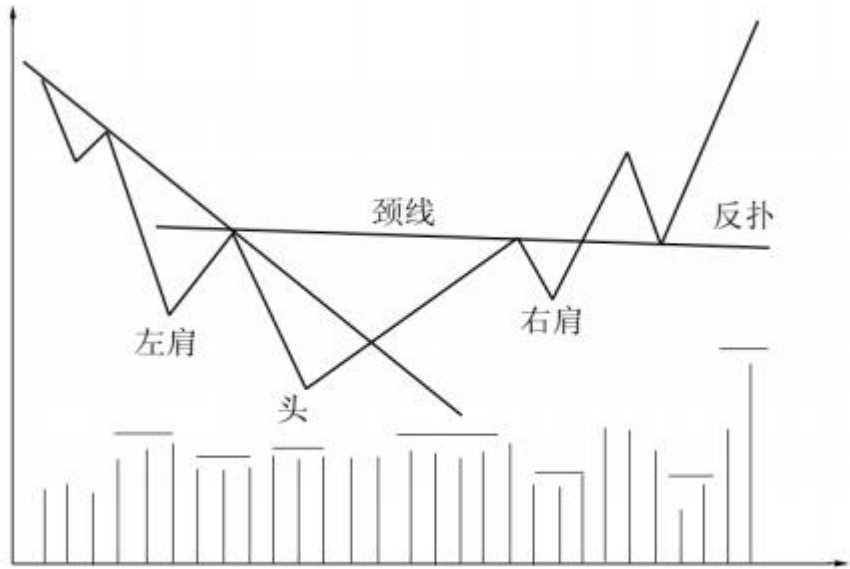


图 6-41 头肩底形态

3. 双

重顶（底）

双重顶（底）如图 6-42 所示，为头肩形态的变形，双重顶（底）的测算方法与头肩形态相同，在应用中具体区别如下：

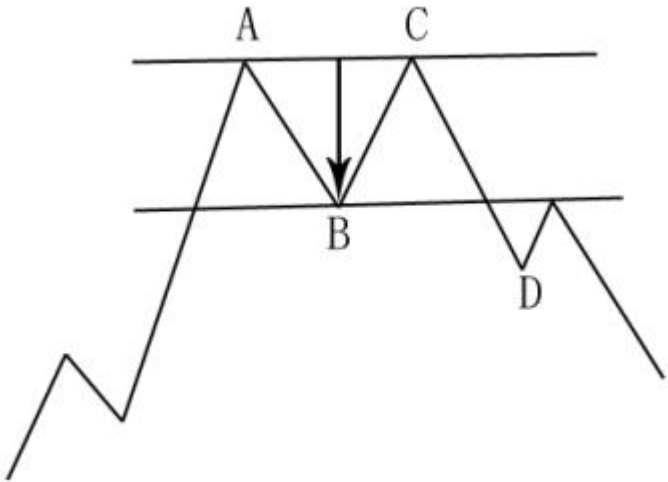


图 6-42 双重顶（底）

(1) 双重顶

是由两个大致等高，而交易量渐次萎缩的峰组成。

94 (2) M 顶持续时间越长，形态高度越大，潜在的反转潜力越大。通常双峰与两谷间会持续一个月甚至两个月。

(3) M 顶向下穿越颈线后反扑现象并不常见。

(4) 双重顶的测算是以 AC 两点的连线到 B 点的投影为标准，从突破点向下相等的距离就是双顶的最小目标。

4、三重顶（底）

三重顶（底）也属于头肩形的变体如图 6-43，三重顶（底）在市场中并不多见，如果遇到这个形态可参照头肩形进行分析。其主要区别在于，三重顶或底的三个峰或谷位于大致相同的水平。

在多重顶中，交易量往往随着相继的峰而递减，而在向下突破的时则应增加。三重顶只有沿着两个低点的支撑水平或向下突破后，才得以完成。三重底与三重顶的情况正相反，形态完成的必要条件是，收市价格向上越过两个中间峰值的水平。底部形态完成时，向上突破的交易量是否强劲有力，也是同样关键的

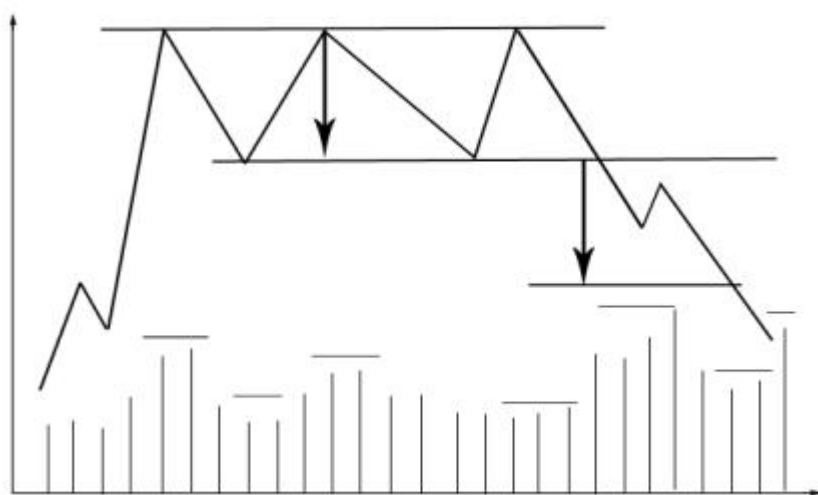


图 6-43 三重顶

5. 圆顶或圆底

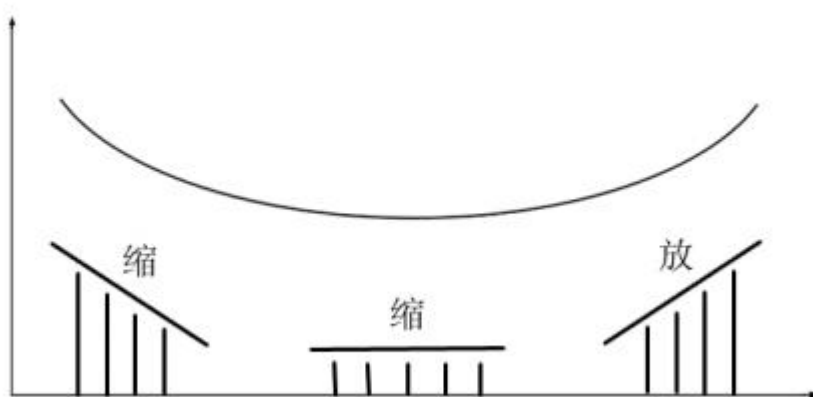


图 6-44 圆弧底

圆

顶或圆底又被称为圆形、盆型或者碗型，如图 6-44 所示，这种形态代表着趋势平缓的、逐渐的变化。圆顶形态较为少见，但圆底在股市中却经常出现。圆底的结束经常以跳

高上升的平台形式出现，好像给盆安了一个把手。圆底不具备测算规则，不过一些分析师还是拥有其他各种技术工具，可以测算出新趋势的潜力。例如，形态持续的时间越长，则未来运动的潜力越大。

6. V 形反转

V 形反转是剧烈市场的一种极端反应，与其他反转形态大相径庭，事先几乎没有先兆，突然出现，较难把握。一般有两种情况会影响市场出现 V 形反转。图 6-45 所示为黄金

2011 年 12 月 4 小时走势图。

(1) 消息市场：先前的利空突然转变为利好，一般在股市中庄家通常用此手法炒作个股。

(2) 持续而强劲的单边市场：通常伴随着数次价格跳空，市场价格远远超出正常预期范围，如果在相对高位（顶位）或低位（底部）爆出巨额成效，那么出现 V 形反转的可能性极高。就如同一条弹簧，拉的越长，反弹必然越迅速



图 6-45 V 形反转走势

四、持续形态

持续形态通常以横向延伸方式表示，代表当前趋势只是暂时休止，下一步将恢复原趋势的运动方向。在持续形态的应用中，需要注意以下几个问题：

1. 持续形态通常在时间上与反转形态比较相对短暂，但偶然也会延伸时间。
2. 持续形态也可以演变成反转形态，例如，反转三角形。
3. 再次验证，研究技术追求的只能是概率的大小，而非百分百的绝对值。技术分析不等于科研成果，其中，经验和规律性的东西较多，经常会出现正推成立而反推不成立的现象。

五、主要持续形态

1. 三角形

三角形可分五类：即对称三角形、上升三角形、下降三角形、扩展三角形（喇叭形）和钻石形态。

(1) 对称三角形。对称三角形通常属于持续形态，如图 6—46 所示。对称三角形具有

两条逐渐聚拢的趋势线，以两条趋势线为顶点，初始振荡幅度的底边构成等腰三角形。在对称三角形的应用中，需要注意以下几方面的问题：

- ①对称三角形必须由两个依次下降的峰和两个依次上升的谷组成，也就是说有四个转折点，但大多数情况是由六个转折点构成的五浪形态组成。
- ②一般情况价格应在三角形宽度（即底边 AB 到顶点 C 的距离） $1/2$ 至 $3/4$ 之间的某点，按原趋势方向突破三角形。
- ③如价格没在有效的时间内突破，然后急剧反弹恢复升势。也可能会延伸至顶点以外漂泊产生其他变形，甚至会演变成反转形态。
- ④三角形振荡过程中，振幅越来越小，相对交易量日渐萎缩。而突破趋势线时则需量的配合。向上时如此，向下放量时反而如 3 中所述，突破后交易量应逐渐递增。
- ⑤三角形突破后，价格至少（第一目标价位）可看到从突破点向上与 AB 等长的距离，或从 A 点引 BC 平行线 AD 的上沿（也称最小目标价位）。

图 6-46 对称三角形走势 图 6-47 上升

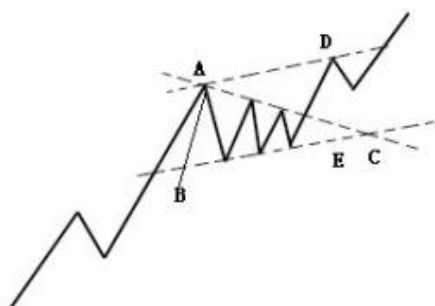


图 6-46 对称三角形走势

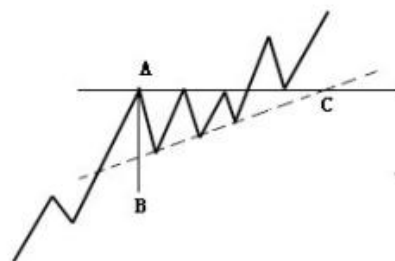


图 6-47 上升三角形走势

（2）上升三角形。上升三角形是对称三角形的实体，如图 6-47 所示，属直角三角形。由于其下边线上升，显示买方实力强于卖方实力，因此，上升三角形无论出现在趋势中的任何位置均可视其为抗涨形态。其经常会充当底部反转形态出现，而构成牛市信号。其价格一旦突破上沿趋势线，最小目标价位是底边向上投射的相等距离。

（3）下降三角形。下降三角形与上升三角形正好相反，通常出现在下降趋势中，有时也会充当上涨趋势中的底部反转形态。与上升三角形不同的是，成交量不同，向下时微放大。

（4）扩大三角形（喇叭形）。扩大三角形是三角形的变体，相对少见，如图 6-48 所示。扩大三角形与其他三角形正好相反，两条边线逐渐扩大，价格振幅日益加剧，成交量也相应扩张。这种情况显示市场行情已失去控制，变得极为情绪化，这归根于公众参与后形成的散户行情，在股市中通常是见顶的信号，是看跌形态。因此，在市场出现一峰高于一峰 98 后又出现一谷低于一谷的大幅震荡走势时，投资者交易难度增大，应敬而远之。

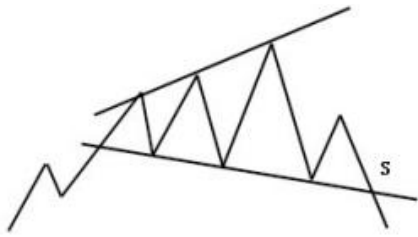


图 6-48 扩大三角形走势



图 6-49 钻石形态

(5) 钻石形态。钻石形态通常出现在市场顶部，如图 6-49 所示，是另一种相对少见的形态。钻石形态由扩大与收缩两个三角形合并而成，顶部反转形态与头肩顶相似。测量钻石形态的最小目标价位是三角形底边的一倍。

2. 旗形

旗形可分标准旗形（见图 6-50）和非标准旗形（见图 6-51）两类。不过二者在实际应用中要点基本相同。



图 6-50 标准旗形走势



图 6-51 标准旗形走势

旗形在应用中的要点如下：

- (1) 同属短周期持续形态，时间为 1~3 周。
- (2) 出现之前价格运动几乎呈直线式，较为陡峭，而且成交量巨大。
- (3) 二者出现均以缩量形式出现，突破则需有大成交量配合。
- (4) 两者出现在价格运动的中心，其测量方法为旗杆的一倍。
- (5) 下降旗形的倾斜方向与趋势相反。

993. 楔形

就外形和持续时间两方面来看你，楔形与对称三角形相似，如图 6—52 所示。像对称三角形那样，该形态也以两条聚拢的趋势线为特征，其交点称为顶点。从时间角度看，楔形持续时间通常在一个月左右，从而属于中等形态的范畴。



图 6-52 标准旗形走势

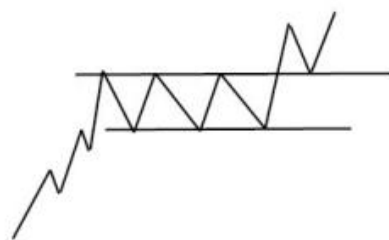


图 6-53 标准旗形走势

楔形与三角形的区别有以下几点：

- (1) 有明显的倾斜角度，上升楔形看跌，下降楔形看涨。
- (2) 突破之前经历其全部的 $2/3$ 甚至达到顶点。
- (3) 在底部出现下降楔形可充当底部形态。

4. 矩形

矩形的价格图表上通常是易于辨识的，如图 2—53 所示。它是趋势中的休整阶段，在形态中，价格在两条平行的水平直线之间横向伸展。

矩形的要点有以下几个方面：

- (1) 以横向延伸状态伸展，类似横向延伸趋势，时间在 1~3 个月之间。
- (2) 测量方法：最小目标价位为振荡区间的 1 倍投影。
- (3) 与三重顶的区别在于每个峰成交量没有明显萎缩，甚至有所放大