

1.1.1 第四节 期货反转形态识别

趋势发生反转变异之前，通常需要酝酿一段时间。

交易量在所有价格形态中，都起到重要的验证作用。

常见的主要反转形态：

头肩型、三重顶（底）、双重顶（底）、V字顶（底）、圆形盆形顶（底）还有三角形,菱形,楔形,矩形等

整理形态：

三角型 对称三角型 上升三角型 下降三角型 扩散三角形 菱型 旗型 楔型 矩型

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。

事先存在趋势的必要性：市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必需先有明确的目标，然后才谈得上反转。在图表上，偶尔会出现一些与反转形态相像的图形，但是如果事前并无趋势存在，那么它便无物可反，因而意义有限。在我们辨识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放

矢地对最可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备了测算意义。前面曾强调，绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标，那么，最大目标就是事前趋势的起点。如果市场发生过‘一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，就预示着价格向下运动的最大余地便是 100%地回撤整个牛市，从它的终点回到它的起点。

重要趋势线的突破：即将降临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为其前兆。不过朋友们请记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势正有所改变。主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，以后，随着事态的进一步发展，我们才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破同价格形态的完成恰好同步实现。

形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大：这里所谓规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态的波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费的时间的多寡。形态的规模越大——即价格在形态内摆动的范围(高度)越大、经历的时间(宽度)越长——那么该形态就越重要。随之而来的价格运动的余地就越大。实际上，这两章所介绍的所有的测算技术，均是以形态高度为基础的。这种方法主要适用于线图，这就是所谓垂直测算原则。而测量价格形态横向宽度的方法，通常应用在点数图分析中。在后面要讲的这种图表分析法中，采用了“横向数算”的技术，它认为顶或底部形态的宽度，同随之而来的价格运动的目标之间，存在着——一对应的关系。

顶和底的差别：顶部形态与底部形态相比，它的持续时间短但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不但幅度更大，而且更剧烈，它的形成时间也较短。

底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。正因如此，辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部，通常来得容易些，损失也相应少些。不过对喜欢“压顶”的朋友来说，尚有一点可资安慰，即价格通常倾向于跌快而升慢，因而顶部形态尽管难于对付，却也自有其引人之处。通常，交易商在捕捉住熊市的卖出机会的时候比抓住牛市的买入机会的时候，盈利快得多。事实上，一切都是风险与回报之间的平衡。较高的风险从较高的回报中获得补偿，反之亦然。顶部形态虽然更难捕捉，却也更具盈利的潜力。

交易量在验证向上突破信号时更具重要性：交易量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长，这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时，均应伴随着交易量的显著增加。但是，在趋势的顶部反转过程的早期，交易量并不如此重要。一旦熊市潜入，市场惯于“因自重而下降”。图表分析者当然希望看到，在价格下跌的同时，交易活动也更为活跃，不过，在顶部反转过程中，这不是关键。然而，在底部反转过程中，交易量的相应扩张，却是绝对必需的。如果当价格向上突破的时候，交易量形态并未呈现出显著增长的状态，那么，整个价格形态的可靠性，就值得怀疑了。在第七章中，我们将更深入地研究交易量。

头肩型反转形态：

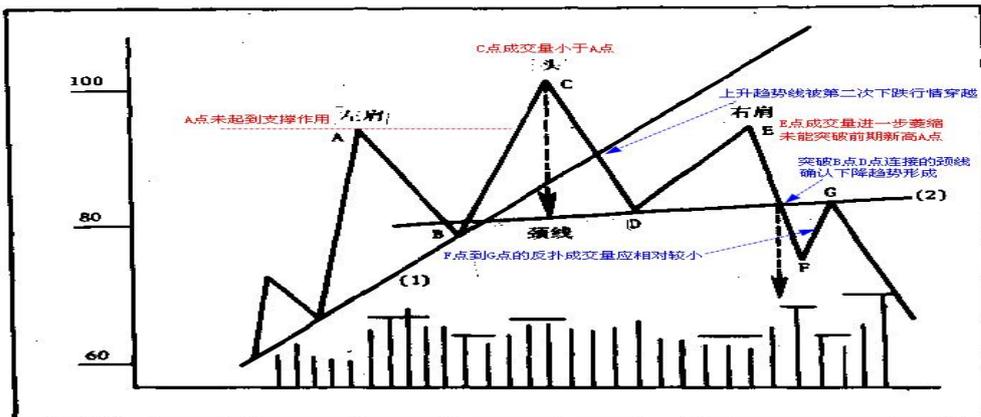
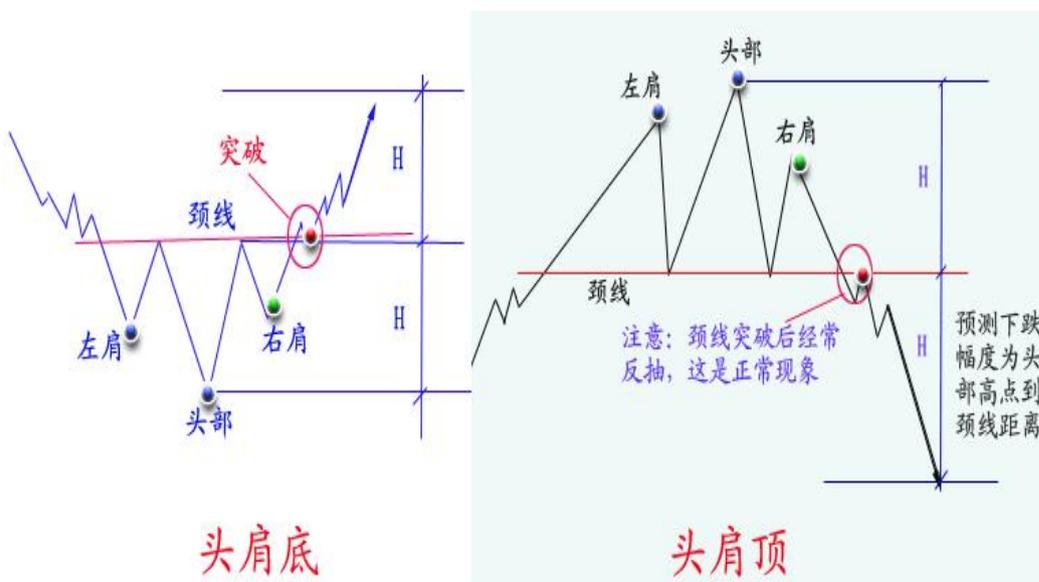


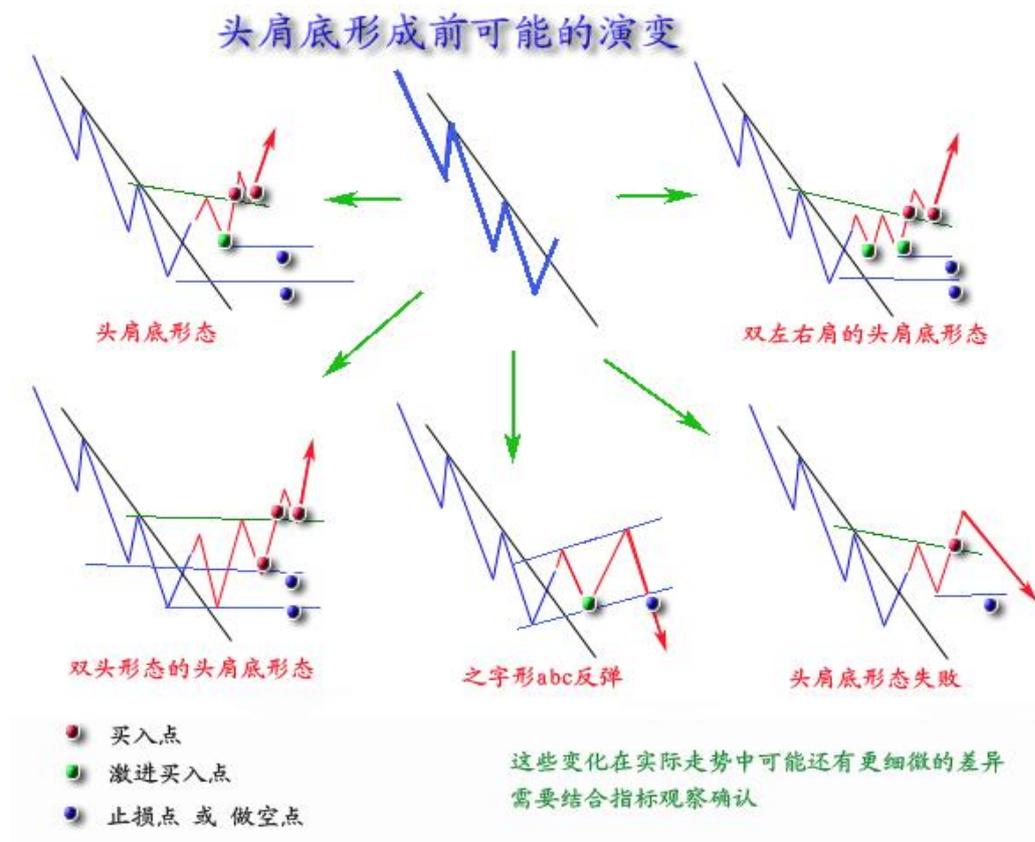
图 5.1a 头肩形顶的例子。左肩和右肩(A 和 E)的高度差不多相同,头(C)比两肩高。请注意在每个峰处逐渐减轻的交易量。当收市价居于颈线(2 线)之下时,形态完成。其最近目标的求法是,自颈线上的突破点起,向下投射从头部到颈线的垂直距离。突破颈线后,常常出现回向颈线的反扑现象,但它不应再返回颈线的另一边。



头肩底形成的基本要素

- 1 原有趋势为下跌趋势
- 2 左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
- 3 右肩下跌力度再次减弱, 无法创出新低
- 4 有效向上突破颈线确认

- 有依据的入场点
- 参考点
- 激进入场点



小结

- 1.事先的上升趋势。
- 2.左肩(点 A)伴随着较重的交易量，且之后市场向下调整到点 B。
- 3.以较轻的交易量上冲到新高点(点 C)。
- 4.随后的下跌低于前一个峰(A 点处)，且接近前一个向上反弹低点(点 D)。
- 5.第三轮上冲(点 E)具有显著减轻的交易量，且无力达到头顶的高度(点 C 处)。
- 6.收市价低于颈线。
- 7.反扑回颈线(点 G)，然后下跌至新低点。

这里三个显著的波峰，它们的界定颇为明确。中间的峰(头)稍高于双肩(点 A 和 E)。然而，只有当市场以收市价格的形式，决定性地突破颈线之后，该形态才得以最后完成。同样地，我们也可以采用 3%穿越原则(或在前一章所介

绍的其余价格过滤器)、或者双日原则(即市场连续两天收市于颈线之下),作为进一步的验证手段。另外,除非确实发生了向下突破,不然始终存在以下这种可能性:整个图形并不是真正的头肩顶,在未来某一时刻,上升趋势也许仍将恢复。

头肩顶/底是最为人熟知而又最可靠的主要反转形态,其它的反转形态大都是头肩型的变化形态。

形成的时候,通常在最强烈的上涨/下降趋势中形成左肩,小幅回调后再次上行/下降形成头部,再次回调(幅度可能略大些)后的上行/下降,形成右肩。两次回调,通常为简单的zigzag形态(该形态,常常反映了市场急于完成回调)。

头肩顶/底形态在实际中,并不都是很完整的,也不一定很标准。然而,在形成的时候,成交量/动量都相应地表现出某种共同的特征。即:在左肩形成时,由于通常伴随在最强烈的上涨/下降趋势中(第三浪特征)形成,动量最大,市场交投活跃,充斥着大量的各种利好传言,动量/成交量达到最大高峰状态。头部形成时,尽管各种利好消息仍然不断出现,汇价也随之不断w创出新高,然而此时,动量/成交量出现萎缩,递减的现象。这是见利好出货的阶段,对后市转向悲观的投资者开始逐步抛出/买进(下跌中,头肩底),出现了头部。然而,仍然有部分投资者出于对原有趋势继续维持的乐观状态,继续逢低买入/逢高卖出(下跌中,头肩底),但是动量明显下降,交投量不再活跃,趋于衰竭,于是形成了右肩。鉴于维持原有运行趋势的动能衰竭,再次朝向与原有的运行方向,不同的运行,势不可免。对原有趋势继续维持乐观的,对此看作是回调。然而,一旦颈线位的跌破,恐惧心理聚起,抛盘如潮,

虽然，随后出现一次反抽，但是回抽通常无法越过颈线价位，无力回天，通常成为市场大跌前的最后一次出货机会。<http://www.fx998.cn> |! h* [' W0 `)\`
K\$ S

判别：

利用各种时间框架的图表，可以直观看出大小头肩顶 / 底的外围形态。然而，缺乏具体成交量数据，其内在的特征，可利用布林带辅助判别。头肩顶 / 底形态中，汇价和布林带间对应位置的变化关系，可以推测出市场在这一方向上的动能逐步衰弱的过程。一般说来，鉴于形成过程中的能量特征，左肩会越出布林带得上轨（上涨中，头肩顶） / 下轨（下跌中，头肩底），而头部也会触及到布林带得上轨，然而，右肩，通常仅仅触及 / 越过布林带的中轨。同时，关注每次回落时显示不同方向上的 k 线数量的变化，也是对判断动量递减是否，一个很有用的信息之一。比如：上涨时，每次回落的阴线逐渐增多，本身，就说明了，空方的力量在增强。

几项注意事项：

（1）头部与双肩不成比例者，不应视之头肩顶（底），不应套用头肩顶（底）的操作策略。

（2）理论上，头肩顶的左肩成交量最大，头部次之，右肩最少。但并非所有的情形都如此。

（3）突破颈线是确认头肩顶（底）的重要条件。

（4）头肩顶（底）形态形成之后，股价突破颈线，成交量会在随后的一个

短时间内出现低谷，这是市场犹豫的表现，之后，通常会有一个反抽的过程，使得价格回试颈线水平。

失败的头肩形态：

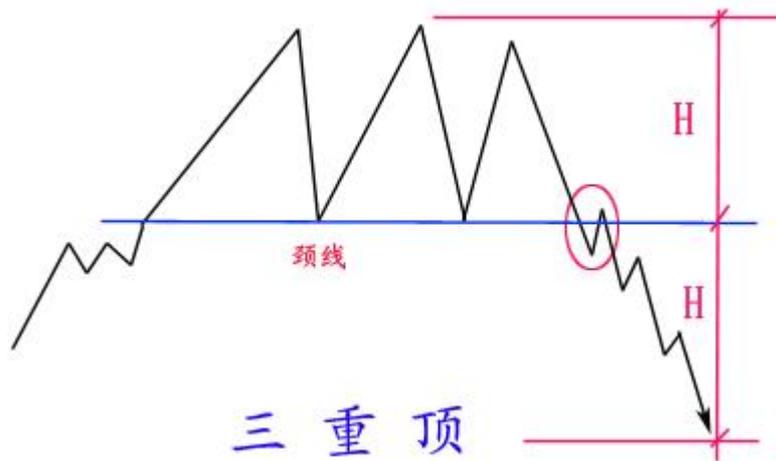
一旦突破颈线，完成头肩形态后，便不应再度穿过颈线。以顶部形态来说，价格向下突破颈线后，如果再度回到颈线上，便是个严重的警告，表示最初的突破可能是个恶兆。这样的头肩型就是失败的几的头肩型。这种形态刚开始象是典型的头肩反转型，但是在形成当中（不论是在突破颈线前还是后），汇价便又回复原来的走势。在交易中，必须能够及时发现错误且勇于认错，并立刻采取补救措施。

三重顶（底）反转形态：

三重顶或底是极少见的形态，和头肩型仅有些许差别，它的特征三个峰或谷的高低度几乎一致。常无法分辨某个形态是头肩型抑或三重顶，幸好两种形态所代表的意义是相同的。

三重顶型在两处底点形成的支撑区被突破后才算完成图形。

三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。



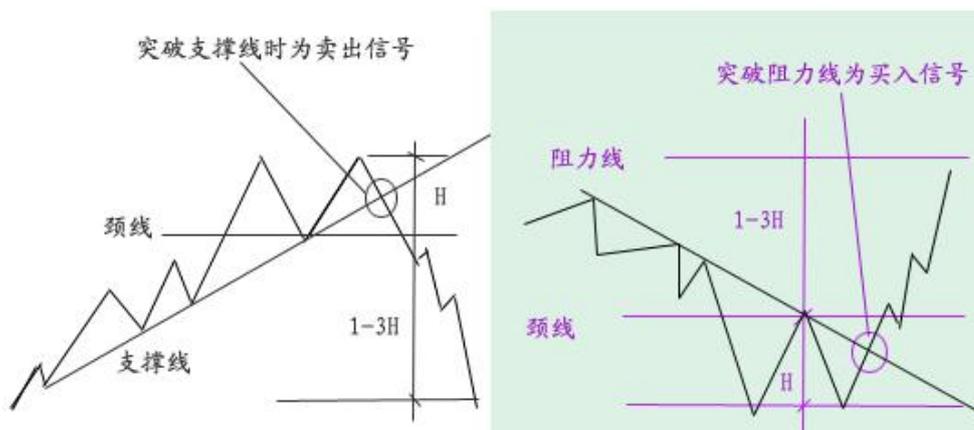
双重顶（底）反转形态：

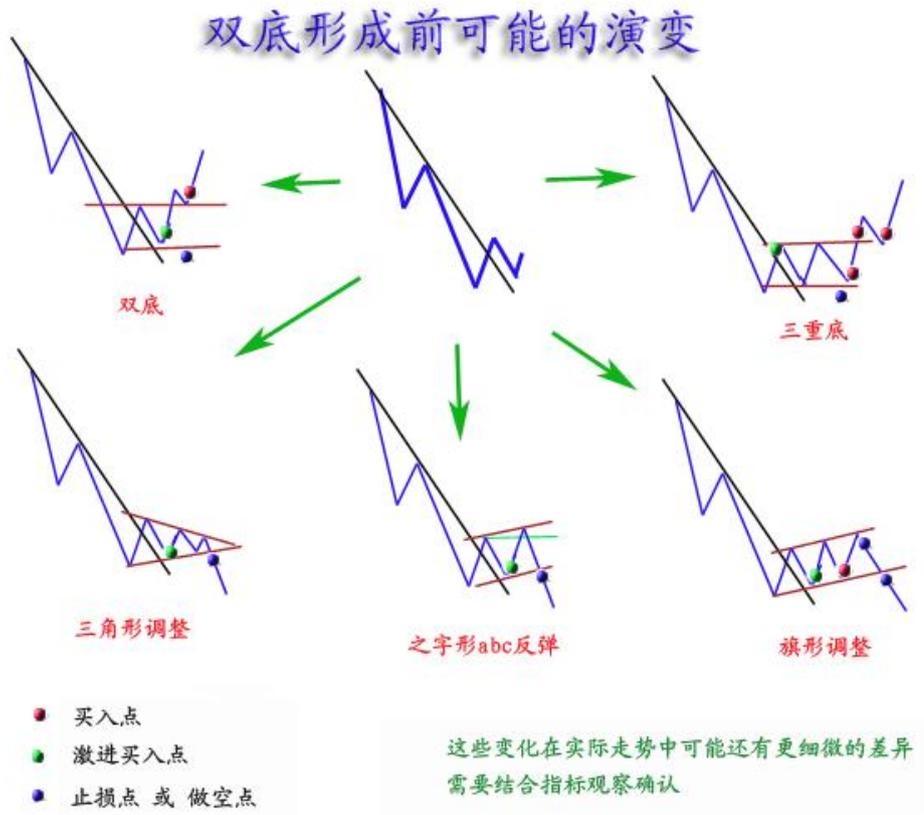
双重顶底反转是指在价格顶部或底部形成的两个波峰，人们常称之为“M”型“W”型反转。

双重顶底反转形态并不一定意味着价格的反转，也有可能在价格回落到颈线的过程中受到支撑线的支撑而上涨。这时价格在支撑线和前面两个高点之间的区域内运动，形成三重顶、三角形等多种形态，但这种可能性很小。

两个峰之间距离越远，也就是形成两顶底所持续的时间越长，则将来双重顶反转的潜力越大，反转后的波动也就越剧烈。

双峰形态突破后的涨（跌）幅是形态本身颈高的 1---3 倍。





V 字顶（底）反转：

- (1) 下跌阶段：通常V型的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间。
- (2) 转势点：V型的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间很短，而且成交量在这低点时明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。
- (3) 回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。
- (4) 股价在突破伸延V型的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延V型的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

形态意义：

由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像

V字般的移动轨迹。倒转V型情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节扳升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转V型的移动轨迹。这种形态不易辨认和交易。

圆形盆形顶（底）反转：

这种反转形态较为少见，它有数种称呼---碟形，圆顶形或圆底形，或碗形，这种形态代表趋势缓慢而渐进的改变。

价格呈弧形上升。即虽不断升高但每一个高点上不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一个圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

（1）有时当圆形头部形成后，价格并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

（2）圆形反转在价格的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为价格呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买人的力量仍畏缩不前，这时候汇价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达致均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将到临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入。

我们很难确定碟形何时完成的，如果中间有反弹，则向上突破该反弹高点

便可视为涨市信号，除此之外，平台处的向上突破也可视为形态的完成。

碟形也没有明确的测量方法，但可借用其他的技术工具来测量。例如先前趋势的幅度大小有助于预测价格回落折返的幅度，碟形的形成所需时间也具有意义，其形成时间愈长，其后的移动可能愈大，此外可列入考虑的尚有先前的支撑与阻力区，折返百分比，缺口或长期趋势线等。

其他反转形态：

主要增加一些典型反转形态的变异形态如复合头肩型和一些整理形态的反转应用如三角形反转、楔形反转、矩形反转等

复合头肩型：头肩型有时会出现变化，称为复合头肩型，也许有双头，或双左肩、双右肩。这种图形并不常见，但同样具有预测作用，它们常以对称的方式出现，也就是说单左肩通常对称单右肩，而双左肩则对称双右肩。

三角形反转：根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理型态，而余下的四分之一则属转势型态。，所以很可能是反转三角形或整理三角形。必须等突破确认后才能认定。扩散三角形，大多出现在顶部，为看跌形态，是头肩顶的变形。将高点与低点各自连结成颈线后，两条线所组成的区域，外观就像一个喇叭形，由于其属于“五点转向”形态，故较平缓的喇叭形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩顶。

菱形反转：是极为罕见的顶部形态，又称为钻石形，是扩散三角形、对称三角形、头肩顶的综合体。

楔形反转：据统计，下降楔形向上突破与向下突破的比例为 7：3 左右；从时间上看如果下降楔形超过三四个星期，那么向下突破的可能性就会增大一

些；

作为顶部反转形态或底部反转形态的楔形：楔形经常出现在现存趋势中，因此通常形成持续形态。但楔形也可能出现在顶部或底部，发出转势的信号。但这种情况转少。

在上升趋势接近尾声时，或许可以观察到清晰的上升楔形。因为在上升趋势中的持续性楔形应与大趋势反向下倾，所以这个上升楔形就成了看跌而不是看涨形态的线索。在底部，下降楔形会是下跌结束的警告。

无论楔形出现在市场运动中间还是尾部，只认准： 上升楔形看跌，下降楔形看涨

矩形反转：矩形更通常为持续形态而非反转形态，反转形态矩形在底部比在顶部出现得多。长时间、疲弱、沉缓的矩形在主要底部并非不常见，有时被归类为平底碟形。

