

Part I

技术理论

Chapter 1

其他反转现象

1.1 扩散形态

扩散形态被称为“倒转三角”，因为它们一开始时出现窄幅震荡，然后振幅不断扩大，形成两条发散的界线。

在对扩散形态出现后的股价走势追踪研究了 20 多年后，我们认为，扩散形态无疑是熊市信号，当然也不完全排除后续股价进一步上涨的可能，但这种上涨只是最后的疯狂。如果你看到这个形态，不但不应该追高，而且应迅速卖出或换股。

1.2 扩散形态的成交量

三角形形态和扩散形态的另一个区别在于成交量的变化。在真正的三角形形态中，成交量不断缩小，通常第一次短线反转都伴随着高成交量，之后随着股价向三角形的顶点运动，成交量逐渐萎缩。股价突破三角形后，成交量开始扩大。如果是向上突破，成交量则会立刻明显放大。而在扩散形态中，成交量往往全程维持在高位，且其变化无规律可循。如果扩散形态出现在涨势后（大多数情况），那么不仅第 1 次短线反转的成交量很高，第 2 次反弹、第 3 次反弹，甚至在多个短线底部的成交量都会很高。所以，股价和成交量的走势都呈现出无序的剧烈波动。

1.3 标准扩散顶

标准扩散顶有 3 个连续升高的高点，在它们之间有两个低点，第 2 个低点比第 1 个低。一旦股价从第 3 个高点回调至第 2 个低点以下，该形态就宣告完成，预示着股价走势反转。

1.4 楔形

楔形的图形特征是：股价波动由两条收拢的直线（或近似于直线的曲线）界定。但与三角形形态不同的是，这两条直线同时向上或向下倾斜。在对称三角形中，上界线向下倾斜，下界线向上倾斜；在直角三角形中，一条界线向上或向下倾斜，另一条保持水平。而在上升楔形中，两条界线都向上倾斜，但因为这两条线最终会相交，所以下界线倾斜的角度大于上界线；在下降楔形中则相反。

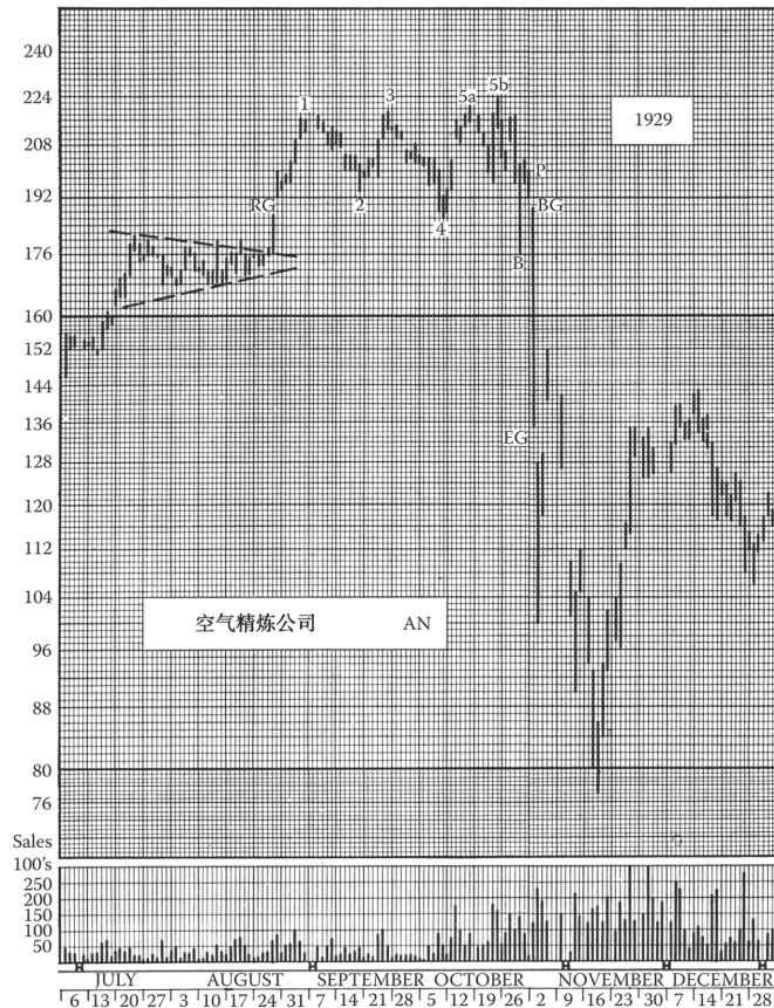


图 1.1: 该股在走出一个扩散顶形态后，于当年 10 月结束了这轮牛市，图上用数字 1-5 标出了该扩散顶的重要转折点。只有在股价从第 2 个短线低点（点 4）开始上行后，扩散形态才能被识别；此时，点 3 高于点 1，点 4 低于点 2。股价在到达点 5（a 和 b）后，调头下行并在 B 点有效突破（比点 4 低近 6%），扩散顶宣告完成，预示着长线趋势反转。在这个案例中，扩散顶对反转的预示效力极强，因为如我们的图表所示，短短 4 周内（10 月 18 日至 11 月 14 日），空气精炼公司股价从 220 多美元跌破了 80 美元，后来直到 1932 年才见底。上面这个经典案例中，有一些细节需要注意。首先，第 3 个高点形成于 5a，随后的回调止步于 195 美元（明显高于点 4），接着股价重拾升势。但是，这个案例提醒我们对扩散顶要谨慎：只有当股价明显超过前一个高点后，才能信任扩散顶。图中空气精炼公司股价在 5b 短暂触及了 223 美元，比 5a 高了 2 美元但不到 3%，且当天收盘价在 5a 以下。10 月 24 日股价突破到达 B，比点 4 低了 3% 以上。此时出现了典型的扩散顶形态：股价反弹至 P，收复最近一个高点（5b）和首次突破后的低点（B）之间失地的一半左右。根据我们的经验，扩散顶中出现这样一次反弹的概率至少为 80%，反弹幅度一般为先前跌幅的一半，但也可能高达 2/3。

你或许会认为，既然上升三角形（即一条界线水平一条界线向上倾斜的形态）预示着牛市，那么上升楔形（即两条界线同时向上倾斜）更应该预示着大牛市的到来。然而事实并非如此。前文曾经提到过，上升三角形的平顶代表股票正在以特定价位出手，当这些卖盘被全部吸收后（上倾的下界线代表卖盘迟早会被吸收），股价就会上涨。而在上升楔形中，没有明显的出货价位，但买盘会逐渐耗尽，每一波涨势都比上一波更无力，最终趋势反转。所以，上升楔形预示着一个越走越弱的趋势。

上升楔形与正常上升通道的区别在于，楔形对上攻构成了某种限制。楔形的两条界线收拢于一点，股价将止步于该点附近，然后回调。

楔形一般需要3周以上时间来完成；若短于3周，则最好归类为“三角旗形”。从楔形的起点线（两条界线开始收拢时）到楔形的顶点（两条界线的相交点），股价在界线内波动往往会达到至少2/3的长度；许多时候，股价上升到楔形顶点的水平，甚至在该水平之上最后反弹一波后才开始暴跌。而股价一旦跌破楔形的下界线，通常就会义无反顾地急跌，回吐先前楔形的全部涨幅，有时甚至跌去更多。楔形的成交量变化常与三角形一样，随着股价向楔形的顶点攀升，成交量逐渐缩小。

1.5 下降楔形

上升楔形倒转过来，就成了下降楔形。但是，下降楔形完成后的股价走势有自己的特点。股价突破上升楔形后，往往迅速下跌；而股价突破下降楔形后，更倾向于先呈现一段横盘走势或交投清淡的碟形走势，之后再上涨。因此，面对上升楔形，投资者应果断抛售，落袋为安；而面对下降楔形，投资者不妨静观其变，持股待涨。

如果一条界线接近于水平，或者每日收盘价基本处于同一水平线上，那么不妨将形态视为三角形。

1.6 常见于熊市反弹的上升楔形

最后，我们补充一点：上升楔形是熊市反弹中的常见形态。市场在经历了长期下跌后常会出现楔形，以至于大家会问牛市是否已经到来。在长线熊市以头肩底结束时，其左肩至颈线的这波涨势常常会以上升楔形呈现。等差周线图上的上升楔形几乎总出现于熊市，反映上涨动能在减弱，这也是熊市反弹的基本特征。

1.7 单日反转

单日反转常见于恐慌性抛盘的末期，被称为抛售高峰日。但是，首先，什么是单日反转呢？

首先，这一天的成交量极高，远超过去几个月内任何一天的成交量。在此之前，股价已经经历了长时间的稳步上涨（或持续下跌），成交量也不断放大。当天开盘后，股价立即飙升或急跌，势不可挡。而且，这一天的开盘价常常会远高于（或低于）前一天的收盘价，在图表上留下一个明显的缺口。在涨势（或跌势）停止之前，股价已经在一两个小时内完成了一般需要三四天才能达到的涨/跌幅。但这波涨势（或跌势）迟早会止步，可能是开盘1小时后，也可能是快收盘时。之后，股价小幅波动，交投持续活跃。然后，趋势突然反转，股价迅速朝反方向运动。尾盘时，交投大增，将股价压低（或拉升）至当日的开盘价附近。总体看来，这一天成交量骤增，股价盘中波动达2%-3%，但收盘价与前一个交易日相差不大。

顶部单日反转常见于流通盘较小的股票。这些股票经过一段时间的稳定上涨，吸引了大量投资者。但这种反转形态基本不会在平均指数的图表上出现。抛售高峰日（底部单日反转）明显可见于平均指数出现恐慌性或异常下跌时。

单日反转不会影响长线趋势。但一般来说，新趋势（即收盘时的趋势）的效力并不强，股价通常会在收盘价附近徘徊一段时间，呈现出某种形态，之后再走出一段中线趋势。单日反转常常是意义更大的技术形态中的一部分，是我们预测趋势发展的重要线索。无论如何，一旦单日反转出现，我们就要更加小心，密切注意后续走势，准备迎接意义更重大的趋势。