

舵手证券图书

www.zqbooks.com

主控战略形态学

以形态定多空的研究技巧
(台湾) 黄韦中 著

地震出版社

主控战略形态学

以形态定多空的研究技巧

(台湾)黄韦中 著

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

主控战略形态学：以形态定多空的研判技巧 / (台湾) 黄韦中著. — 北京：地震出版社，2009. 6

ISBN 978-7-5028-3384-8

I. 主… II. 黄… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 182036 号

地震版 XT200800152

著作权合同登记 图字：01-2009-2470

《主控战略形态学》繁体字原版作者：黄韦中
2008 年大益出版股份有限公司

主控战略形态学——以形态定多空的研判技巧

(台湾) 黄韦中 著

责任编辑：江 楚

责任校对：孙铁磊

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993

传真：88421706

门市部：68467991

传真：68467991

总编室：68462709 68423029

传真：68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次：2009 年 6 月第一版 2009 年 6 月第一次印刷

开本：710×1000 1/16

字数：261 千字

印张：22.5

印数：00001~10000

书号：ISBN 978-7-5028-3384-8/F (4102)

定价：49.80 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

作者序

《主控战略形态学》是“主控战略”书系的第七本，也是最后一本。这一路走来承蒙许多读友的支持与鼓励，着实让自己成长了不少，也同时让自己更深入思考许多有关或无关技术分析的问题。

最常被问到的是：我努力学会了技术分析，是不是就能够在市场中赚钱？可以获取多少比例的投资报酬率呢？

通常我的标准答案是：“不知道。”因为这因人、因事与时空的不同，产生的结论也就会不同，这样的问题就如同刚刚进入大学念书的年轻人问老师：“我努力念书到大学毕业，是不是在毕业后就可以找到一份称心如意的工作，同时可以保障我有丰厚的薪水？”

笔者认为技术分析是一种专门技能，既然如此，它就可以经由学习而被取得。但是在学习技能的过程中，相同的观念势必会有人学得好，有人吸收能力就比较差，需要多思考几遍脑筋才能够转过来，这是因为每个人都是独立个体所产生的个别差异。

个别差异将会导致学习成效的好坏，而一般大众不是资质特优的天才型人物，只能藉由加倍付出的努力缩短个别差异所产生的差距。当努力将技术分析这项技能学好之后，是否就能进入市场中开始获利？

当然是不可能的！就好比医生从医学院毕业后，必须先经由实习、实际工作，不断地将所学的技巧与观念面对种种不同症状的病

患进行验证，同时在失败的过程中，汲取教训累积经验，才可能成为一位称职的医生，而在这之前，他可能会犯下一些错误。但即使成为一位称职的医生之后，也不能保证从此就不再出差错，这不是一种基本的认知吗？为什么当医生这项职业换成技术分析研究者之后，对应的态度与认知就有天壤之别呢？

技术分析研究者常常被质疑：技术分析已经这么得心应手了，为什么仍然会操作失误？这不是正常的吗？当学习完一套技术分析的逻辑技巧之后，只不过是具备了基本入市的条件之一，进入市场之后所面对的种种变化，势必与学习过程中所探讨的走势不尽然相同，因此必须将技巧与观念，经过实际操作的练习，求得属于自己的操作模式，同时调整对市场的心态，不断练习、调整，再练习、再调整！

没有经过这样的历练，怎么能成为一位称职的操作者？如果读者们抱持看了几本技术分析的书，做对了几波行情，便觉得自己已经是市场中的赢家，那么笔者要衷心地劝你，趁现在见好就收，赶紧离开这个吃人不吐骨头的市场。虽然笔者自认为对技术分析的技巧已有一点火候，但仍分毫不敢放松对市场的警戒，随时提醒自己在浩瀚的金融市场中，不过是一个青涩的投机散户。或许有人认为这也未免太保守、胆小，然而这也是笔者目前仍可以持盈保泰的主要因素之一。

技术分析的技巧是需要学习！

面对市场的态度也是需要学习！

如果我们很认真地看待这项事务，就不可以停止对这项事务的学习。

唯有以这样的心情面对市场、面对自己，才有资格探讨自己能

够在市场中获取多少投资报酬率。

同时，在这里要分享几年下来笔者操作的铁律：

- (1) 不要进行有压力的操作！
- (2) 仅用不影响生活的闲钱进行操作！
- (3) 仅操作自己能够分析掌握的段落！
- (4) 不要急！

以上虽然是老生常谈，但笔者仍再次强调：它很实用！

同时，在这里也要提醒各位读友，不要认为有所谓的操作之神，通常市场中的神话是经过渲染或是隐恶扬善而来，因此在每个人操作的过程中，难免会产生操作失误，但致命伤并不是这个失误，而是面对失误的态度。因此在还没有进入市场之前，对各位读友的诤言是：要对你所学习的事物不断地产生质疑。就如同在阅读《主控战略》书系或是《实战手记》书系时，要对书中任何内容的真实性与可靠度产生质疑，如果照单全收、深信不疑，不如赶快将这些书烧掉，以免产生祸害。

唯有保持质疑的态度，才能让学习过程产生正逆不同方向的思考，同时激发脑中的智能之籽，让自己的操作逻辑与思维发芽茁壮。照单全收不进行质疑与思考者，不过是一个背书匠，当面对市场的变化时容易不知所措，毕竟在诡谲多变的市场中打滚，靠的是智能而非运气啊！

在此，笔者必须承认，阅读《主控战略》书系和《实战手记》书系的书籍时，比一般技术分析的书系还要困难一些，原因在于内容有着相关性与相互搭配性，毕竟观察股价的波动要以全面观，不能仅关注一条线或是一个点，这样容易失之偏颇，导致分析时产生严重偏差。

此外，建议读友要定下心来将书籍内容反复阅读几遍，最好能够在阅读时，将范例中的股票线图以股票软件呈现在计算机屏幕上。原因是书本范例碍于篇幅限制，只能撷取当时一段时间的画面，无法将整个股价波动的结构与相对位置进行比较，而这项分析工作将是决定接下来需要采取何种策略的关键。

在本书中，仍然使用了大量的技术线形图档作为说明，台湾的股票线图是由股票分析软件《奇狐胜券》所提供，该软件是大陆博庭信息(台湾代理商简爱洋行)所授权使用，而大陆相关的线图则是由股票分析软件《飞狐交易师》所提供，该软件是大陆博庭信息所授权使用，在此一并致谢。

韦 中 谨识

主控战略中心 (Financial Market Tactic Information Center)

网址 <http://www.fmtic.com>

前 言

形态学的运用起源于道氏理论，根据该理论所述，金融市场中的波动是由大小不同周期的波动组成，走势图不会一直往右上方狂奔或往右下方狂跌，总是有休息再涨跌或是多空走势结束进入转折时，而这些休息与转折的走势经过长期观察，被发现有其规律性与其重复性，所以将这些串联道氏理论中的各种周期的特定走势整理出来，便是现在技术分析中重要的理论：形态学。

形态学被完整地整理出来是由 1920 年代《福布斯》(Forbes)杂志的编辑理查德·沙巴克(Richard W. Schabacker)，他继承并发展了道氏的观点，同时将原本运用在指数中出现的技术信号应用于个股，并在 1937 年出版《技术与股票盈利预测》(Technical Analysis and Stock Market Profits)(地震出版社,2007 年 5 月)一书,接着在 1948 年由约翰·马基(John Magee)与罗伯特·爱德华(Robert D. Edward)合著《股价趋势技术分析》(Technical Analysis of Stock Trend)的书中，更有系统地整理道氏与理查德·沙巴克的思想，成为趋势和形态识别分析的代表作。

我们也可以将形态学视为是一种符号学，是由许多 K 线波动组合而成的符号，因此在辨识形态时，只要掌握几个关键点进行确认即可，不需要非常严格地要求时间、价量、指针等相关讯息都要全部符合，也就是我们只要求形状呈现出来后，就可以进行假设。

中国武术有所谓“只求神意同，不求形骸似”的要诀，换言之，如果一个习武的人每个招式都要求符合标准，那么也不过是一个武匠，并非真正的武学高手，当遇到敌人时不知变通，就难免遭遇失败了。不过话虽如此，并不代表在辨识形状时，就可以随便乱下假设，总是要有迹可循，步步为营。因为投资人面对的是市场劲敌，决不能有轻敌之心。

当操作者在观察股价波动时，如果看见类似整理的形态出现，就认定未来股价必然会沿着原始方向前进，其实这是错误的认知，因为整理过程也有可能失败，进而使走势形成转折，因此在运用形态、辨识与切入的掌握，无论是转折形态或是整理形态，通常都会有一套参考流程：形态符合→确认突破(跌破)→幅度满足，这才算完成一个形态。

形态符合的意思如前所述，也就是只要符合几个关键分析点就可以，不需要样样到位，但是形态符合是投资人自己心中主观的认定，不见得是实际走势的呈现，必须等到后续走势进行确认，至于确认的最好方法就是等待突破或跌破形态的讯号，而在突破或跌破之后，必须满足测量法则中最基本的测量幅度，才算是完成一个完整形态。

假设我们认为是在多头整理形态调整的过程中，走势无法突破或是呈现真突破讯号，甚至突破确认后未满足幅度，都是属于形态失败，因此在运用时要有误判的心理准备。为了避免产生误判，解决之道是增强形态分析的辨识率，并具备能定位恰当的相对位置与分析当时时空背景的能力。

然而这一切都只有利用正确的方法，常看线图、多练习。

至于面对形态的操作切入点，自然就在突破或跌破的那个位

阶，而形态完成的周期相对较大时，甚至应该考虑在突破或跌破之后，呈现拉回测试支撑或是反弹测试压力后的再度攻击讯号，才考虑切入操作，至于在形态还没有被确认时，虽然领先进场布局的操作方法也常被使用，但是必须要有更多相对条件辅助，同时我们也必须知道，这样的操作方法虽然成本稍为低一些，不过风险也相对高了一些。

在本书中，为了将形态学的运用建立一套标准，除了先在第一章说明传统的道氏理论之外，也添加了笔者一些实务上的操作经验。

第二章则是介绍技术分析中常用的几种趋势线，并特别针对真假突破、真假跌破与骗线的关键进行探讨，使投资人在运用趋势线时，能够切实掌握要点，切实地分析何谓真正的攻击讯号，同时可以有效设定操作停损观察点，让投资人避免因错误观念的束缚，产生误判与误用。

第三、四、五章是介绍底部、整理、头部的形态，每种形态都针对形态图、形成走势的特点、成交量、浪潮的相对位置进行说明，除了传统的幅度测量外，更加重了领先买卖点与标准买卖点的分析技巧、停损与获利的定位等观念分析，相信可以让投资人在认识形态、确认买卖点之外，更容易拟定与规划投资策略。而除了传统的形态之外，也针对几个在市场中实际出现，但在传统形态学中未曾讨论到的形态加以说明。

如果在阅读时感到有论述略嫌不足之感，尤其是在投资策略的拟定与规划中的说明部分，请各位读友针对类似形态的说明进行举一反三或同理可证的推论。因为有许多形态的策略其实相差无几，尤其是这部分很难以文字完整描述，不但需要实际操作累积经验，

更需要对当时的时势具有基础的审视能力。书中的策略说明仅提示梗概，至于无法完整描述的部分，就有待各位读友努力地将它补足。

虽然形态学源自于国外，本书也参考了国外的著作进行撰写(参考书目请参阅附录)，但描述形态的特点与操作的方法却与国外著作有相当大差异，也就是已经过实务操作上的调整，并且严格地予以分类，因此除了希望本书可以带给投资人耳目一新的阅读感之外，更衷心希望各位投资人，会喜欢阅读本书，享受本书带给投资人操作上的帮助。

目 录

第一章 道氏理论简述	1
潮汐、波浪与涟漪	2
基本原则	3
第二章 趋势线与缺口	23
趋势线的基础	23
突破与跌破的确认	28
骗线	33
支撑压力的转换	40
趋势三条线	49
扇形三条线	54
解消点	58
速阻线	63
轨道的转换	67
缺口	74
结论	80
第三章 底部形态	87
V形反转	87
双重底	97
三重底	111
头肩底	123

碟形底	141
盘坚式的复合型底部	149
第四章 整理形态(一)	159
水平箱形	161
上升旗形	172
下降旗形	183
反转旗形	192
对称收敛三角形	201
上升收敛三角形	214
第五章 整理形态(二)	221
下降收敛三角形	221
对称扩散三角形	225
收敛下降楔形	231
收敛上升楔形	238
收敛反转楔形	246
扩张反转楔形	256
菱形	268
第六章 头部形态	277
V 形反转	278
形态的变化	281
双重顶	287
三重顶	299
头肩顶	314
碟形顶	330
盘跌式的复合型顶部	336
结 语	341
附 录	343

第一章

道氏理论简述

在技术分析的领域中，存在最久而且是最多人认识的权威理论，首推道氏理论 (Dow Theory)。在探讨形态学这项技术分析之前，先要讨论道氏理论，因为该理论的主要目的是探讨趋势，而且道氏理论被讨论与完成的时间在波浪理论之前，当形态学逐步成熟之际，对于趋势的分析更是依赖道氏理论。

就笔者对这套理论的认识而言，道氏理论对于股价涨跌的循环观念，类似自然界潮汐起伏，而在这过程中会产生比较细微的波浪或是涟漪，至于较大周期的潮汐容易被较小周期的波浪行为打断，连结两个段落之间的行为便形成了所谓的形态学。所以在探讨形态学之前，必须先认识道氏理论，同时也要藉这个章节，澄清过去学习技术分析者对道氏理论的部分误解。

这套理论最早是由查尔斯·道 (Charles H. Dow, 1851~1902, 《华尔街日报》的创办人之一) 发展出来，他认为这套理论并非用于预测股票市场，也不是用来指导投资人进行操作，而只是一般用来衡量经济趋势的指标，并作为反映市场总体趋势的晴雨表。然而这套理论却描述了股市波动中可能重复出现的模型，也衍伸出波浪理

论。道氏理论中关于潮汐的描述，实为技术分析中的精髓，投资人能够认识这套理论，必能对股价波动的轮廓有更深入的了解。

道氏理论的完成经历了几十年之久。1902年，查尔斯·道去世以后，威廉·汉弥尔顿(William Peter Hamilton)和罗伯特·雷亚(Robert Rhea)继任《华尔街日报》的编辑工作，同时在发表关于股市的评论中，逐步整理、归纳这套理论，最后威廉·汉弥尔顿在1922年出版《股市气压计》(The Stock Market Barometer)一书，罗伯特·雷亚在1932年出版《道氏理论》(Dow Theory)一书，至此，道氏理论才有了完整的理论结构。

虽然正统的道氏理论拥护者认为：该理论强调的是整体市场的趋势，较能够诠释代表整个市场的波动。但就台湾股票市场而言，探讨台湾加权指数远比探讨个股更形重要，然而在实证之后，我们发现这套理论运用在个股的讨论上，依然可以恰如其分的进行诠释，因为道氏理论是更高于波浪理论层级的自然界定律，个股走势的呈现亦属于自然界中的一部分，没有理由不能“恰当”地使用。

潮汐、波浪与涟漪

道氏理论的精髓在哪里呢？通常技术分析研究者喜欢利用潮汐的波动探讨道氏理论中趋势的观念：一位住在海滨的居民，如何观察自然界潮汐的波动？当一波海潮向海边推动时，利用一根木桩定位在推动的最高点，而下一波海潮的推动高于这根木桩时，他就可以知道潮水是在上涨。同理，当下一波海潮的终点低于上一根木桩的位置时，他就可以知道潮水已经回转了。利用这样的潮起潮落，正好恰如其分地解释道氏理论中的长期趋势，亦即相对于海水潮汐

的涨落。

至于在涨潮、退潮之间，潮水向前推进或后退时，不可能一成不变地只是直线往返，应该会有反复的转折推动，比较大的转折就是波浪，在每一波波浪上产生的波纹即为涟漪。从自然界的观察我们可以知道：海水涨落的最大轮廓是潮汐运动，波浪是架构在潮汐底下的行为，涟漪是波浪的细纹，因此要真正认识波浪理论，必须看懂潮汐运动，将这样的自然规律套用在反映人类种种行为的股价波动上，正好可以解释短、中、长期股价波动间环环相扣的关系。

一般人在研究波浪理论时，最喜欢以到海边观看波浪做为比喻，看看海浪在礁岩激荡起的浪花，突然就感受到波浪理论的奥秘。假设这种比喻是真实的，那么观浪者仍然忽略了一项最重要的环节，这个失落的环节正是研究波浪理论者的致命伤。真正了解自然规律的人必定会再更深入探讨：当时激起的浪花，是处于涨潮期还是退潮期？如果是涨潮期，那么是处在涨潮期的开端或是结束？没有思考与探讨到这个层次，其定位的波浪将会产生重大缺失而不自知，因此，认识道氏理论不是怀旧与复古，而是回到最原始的根本，如此才能掌握问题真正的核心，进而解决问题。

基本原则

道氏理论强调：市场指数能将各种现象完全表现出来，除了神的旨意。

参与市场的每位投资者与投机者，无论他们根据何种讯息或是知识所下的决策，最终会呈现在指数的波动上，纵使发生火灾、地震、战争等重大灾难，市场指数也会迅速地加以评估并且反应。但

是类似的事件若重复发生，力道将会逐渐衰减。

为了使投资人能够迅速、清晰地认识道氏理论的架构，在此特别将理论分成三大主题进行探讨，分别是：三种趋势、确认原则与理论缺陷，请详见表 1-1 所列。

表 1 道氏理论的基本架构



股票指数与任何市场都会具有下列三种趋势：短期趋势、中期趋势与长期趋势：

(1) 长期趋势往往维持几个月或是几年，初学技术分析的投资人可以使用月线图进行观察。

(2) 中期趋势则持续几个星期至几个月，投资人可以使用周线