上篇

Ⅰ 股票价格走势图形学

在本书的开篇章节中，笔者想结合自己学习过程中的感受，讲述股票分析方法的学习渐进过程，由于关于股票分析的技术理论非常多，如果没有掌握学习的层次与顺序，则往往事倍功半，总也掌握不了要领。其实在学习股票的技术分析方法中，最基础性的分析方法就是股票价格走势图形学，下面我们就结合具体的实例来向大家介绍股票价格走势图形分析法。

股票价格有升有跌，粗看似杂乱无章，毫无规律可言，但实际上股票价格的走势图形，就象一只无形的手在画图，其中有数学、几何学、心理学等等潜在的影响力都绘在股票的价格运行轨迹中。由于证券市场是首先在西方资本主义国家诞生的，所以证券分析理论首先诞生在西方，其中最朴素的方法就是经过国外许多技术分析专家多年的观察与总结后，归纳出的走势图形分析法。

我们在本章节所要学习的股票价格走势图形学，主要以利于我们可以比较清晰的分析股票价格的走势，进而通过图形分析有利于我们预测未来的股票价格走势，在高度风险的

需要全本请访问 www.ertongbook.com

股票市场中获取收益。股票价格走势图形学是股票分析的基础方法，它的特点是直观，并且若投资者熟练掌握运用自如后，有着其他许多方式所不具备的快速反应能力，往往许多的技术分析大师只要看一眼股票的技术图形后，就马上可以作出是长线投资、还是立足中线、或短线介入、是决定继续持股、还是马上卖出离场的判断。所以普通投资者若想学好风险市场的技术分析方法，首先就应学习基础的图形分析，只有先学习了图形分析学后，能够快速识别股票价格走势的各类图形，则在风险无处不在的资本市场中，就多了一个有力的武器，再辅之以许多的其他理论后，无疑就为您在股票市场上取得最终胜利增添了胜算。

股票价格由跌转升、由升转跌或出现大幅上升或大幅下跌，或长期盘整等等其运行形成了各种不同的股价形态，而大多数都可归为一些具体的几何图形，只是有些比较标准，有些存在变形与延伸。常见的股票走势技术图形分为三大类：一，转势走势图形，常见的转势图形有头肩形，双重顶或 底 （W底和 M 头）三重或多重顶和底，圆弧顶和圆弧底，潜伏底，V形反转等等。二，股价整理图形，常见的整理形态有三角型、旗形、楔形等等。三，股价运行图形，这种图形介乎转势图形与整理图形之间，是股票价格运动趋势较长时间内的一种运行图形，最常见的就是上升通道、下降通道、股票箱等等。

第一章　转势走势图形

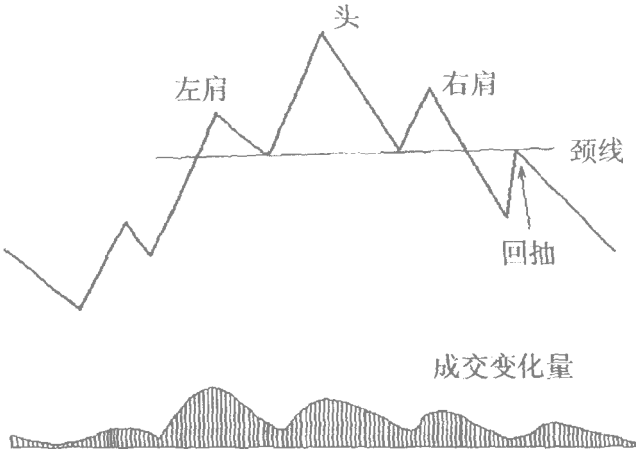
第一节　头肩顶与头肩底

在各种各样的股票价格走势图形中，最常见的图形就是头肩形股价走势，几乎任何一幅长期走势图中都有头肩形走势，因此头肩形走势值得技术分析者最为关注，而头肩形走势发出的买卖信号的可靠性较高，对后市最具预测功能。所以学习股票技术分析的投资者应对头肩形加以关注，并熟练掌握此图形的识别与应用。随后我们还要介绍头肩形与其他技术分析理论的联系，这将在后面章节中论述。头肩形是转势类型的图形，当股票价格波动从上涨趋势转为下跌趋势而出现的头肩形，叫做头肩顶。顾名思义，此图形中的形态重点是确定和分析顶部，在实战中提示投资者对此类图形走势的股票卖出或不可介入。当股票价格波动从下跌趋势转为上涨趋势而出现的头肩形，叫做头肩底。此图形重点是确定和

分析底部，提示投资者对此类图形走势的股票买入或继续持有。

头肩顶

头肩顶形态我们先看图形示例，如图（1－1－1）中所示，其主要构成的技术名词有左肩、头、右肩、颈线、回抽等，此外股票的成交量在其中也有特殊的作用。



头肩顶形态及成交量变化示意图

图1－1－1

（1）左肩：当股票价格从低点开始上升，此时成交量显著增加，而回落时往往成交量也并不是十分明显萎缩，此阶段在整个股价形态中属高成交量区域，而其内在因素显示：市场多方预期股票价格还会上涨，因而大量买入，而空

方在高位获利了结，此时由于多方介入量大，并且多空双方的角色转换非常快，卖出的空方由于感到可能判断失误而转变为多方，买入的多方由于获利而转变为空方，多空双方的较量非常的激烈，所以成交量一直很难迅速萎缩，而这个过程中多方由强大逐步转到空方开始反击，所以在此阶段过程中形成了整个头肩顶型态的左肩和左颈线的点位。

（2）头：随后多方又掌握局面，股票价格又重新向上，股票价格比左肩更高，但由于看好此股的多方大多已在前期买入，后续的多方并不多，所以成交量相比左肩减少了许多，随着价格的上涨，空方的力量再次强大，有些原来的坚定多方随着价格的攀升获利甚丰而在此时转变为空方，卖出力量加大使股票价格见顶回落，形成此次股票走势形态中的最高价区域。股票价格在高位回落，直至在左颈线支持位附近才又获得买力支持。形成了头部和右颈线支持位。

（3）右肩：股票价格大幅上涨后，累积的空方力量开始占据上风，形成了股票价格走势的头部，但多方的力量并没有枯竭，当股票价格回落到前期支撑位附近时，受到多方买力的支持再次上升，由于现在股票价格比最高位时低，但仍然处于相对高位，此时错过了前两次高点出货机会的市场敏感者会大举出货，往往此时的市场状况也今非昔比，许多投资者对后市开始不看好，因而有货的出货，无货的也不愿买入，造成成交量比前期有较大萎缩，股票价格无法达到上次的最高价便回落，此时右肩形成，当股票价格在较长期的走势中出现这样的走势形态，可以预期头肩顶走势将完成。在理论上标准的头肩顶形态应当左右肩大致对称，但市场中形

需要全本请访问 www.ertongbook.com

成的左右肩往往不对称，根据经验数据：右肩高于左肩往往市场并不坏，而右肩低于左肩往往随后的走势不太妙。

（4）颈线：在整个头肩顶的走势中，两个肩与头部之间的回调低点连接的直线就称之为颈线，把头肩顶图形整体看作一个人形，相应有头肩结构，而此线就相当于一个人脖颈的位置所以形象地称之为颈线。在实践中的颈线可以是水平的，但大多有一定的倾斜。股票价格跌破颈线，就确认了头肩顶形态被突破，股价随后往往有大幅下跌。

（5）回抽：股票价格跌破颈线支撑位后，此时意味着所有头肩区域以上买入的投资者都被套牢。则股票持有者的整体心态变坏，股票的逢高卖出压力加大，原来起支撑作用的颈线位此时也就变成了压力位了（则原来逢低买入的获利者此时也变成了套牢者，随时都会逢高卖出），此时若股票价格出现回升，则往往只上升到颈线的延长线附近，这叫回抽，这也常是投资者最后的卖出机会，随后股价大幅下挫的可能性极大，但在实践中股票价格向下跌破颈线位时，若成交量相对放大，则股票价格出现回升走势，“反抽”的机会则较小。

头肩顶形态是顶部形态，投资者关注此形态主要是为了在顶部区域卖出股票，要避免在顶部区域买入股票，因为许多时候股票价格处在顶部时，在市场中的气氛是股票诱惑力最大的时候，各种传媒都在关注议论，并且往往市场中的股评对其还有更高价位的预测分析，此时股票价格飘红上涨，而潜在的庄家主力却在出货……，所以投资者学习识别此形态主要要防止在过热的市场气氛中在顶部买入股票。另外还

需注意头肩顶图形中的下跌突破颈线位往往并不需要较大的成交量的配合。所以往往头肩顶图形在形成过程中不易识别，投资者也不易提高警惕。一旦看清楚时往往股票价格还有较大跌幅，所以投资者对此应提高认识。

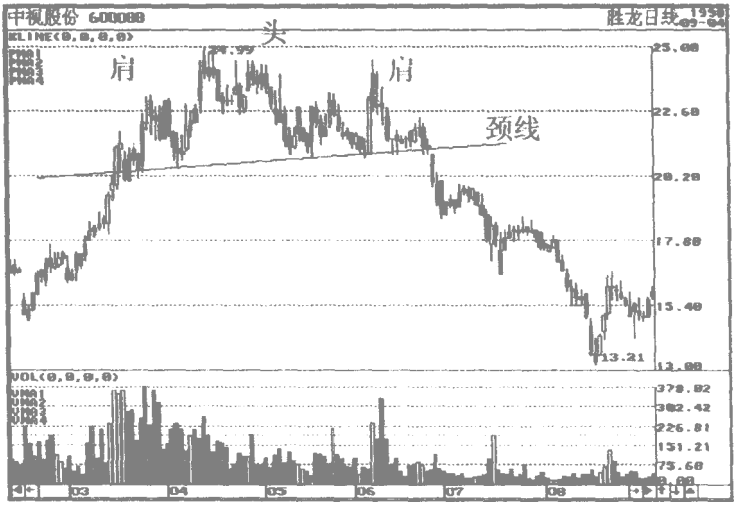


图 1－1－2

头肩顶形态还具有测量功能，也就是预测股票价格的涨跌幅功能。头肩顶形态的股票价格突破颈线位后的跌幅最少为头部至颈线的垂直距离，由于头肩顶的形态是先行出现，所以这就有了预测的功能。也就是说，至少股票价格在跌完了这最低跌幅后，才有可能反转上升，掌握了这种度量的功能，投资者就不急于逢低吸纳。但对于这种测量功能，在股票市场实际走势中我们发现规模较小的头肩顶这种量度跌幅往往是成立的，比如图（1－1－2）中视股份（600088）的走势就是明显的头肩顶并完成了量度跌幅，在实战中如果头

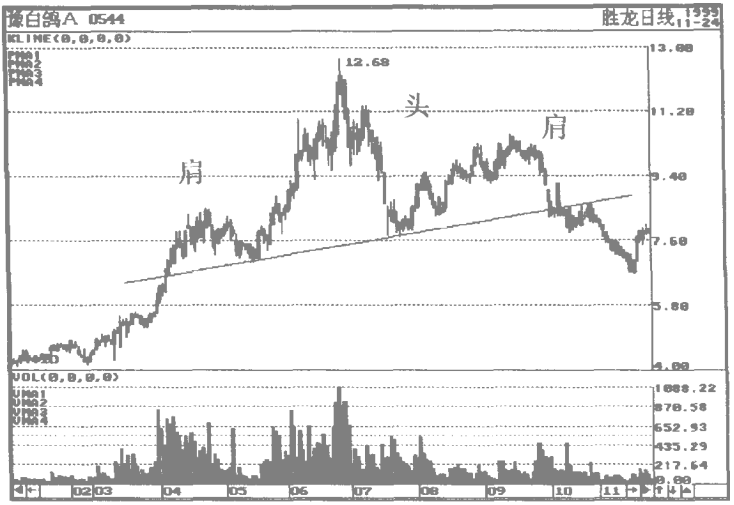
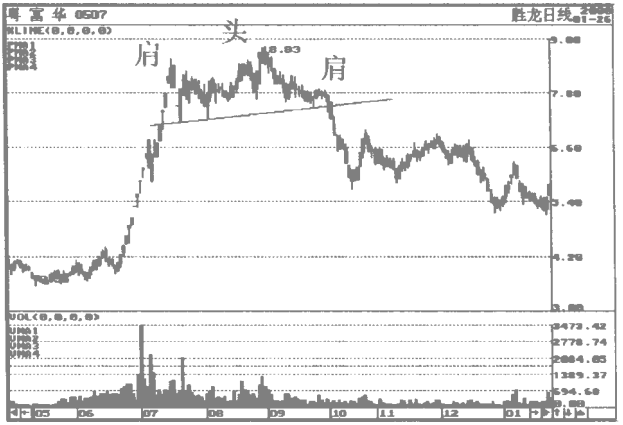


图 1－1－3

肩顶图形规模较大、时间较长的话，下跌往往并不完成量度跌幅，如图（1－1－3）豫白鸽 A（0544）的走势图就并不完成量度跌幅，在 1996、1997 年的股市中这种例子非常普遍，而且这种大型的头肩顶往往都是多头多肩型的结构。另外还有很多的头肩顶图形右肩不明显，出现的是“溜肩膀”如图（1－1－4）粤富华（0507）的走势图，而图（1－1－5）托普软件（0583）的走势图也是这种头肩顶的走势。头肩顶形态在 1996 年、1997 年的股票市场中非常普遍，在周线走势图上我们可以找到很多的例子，近几年标准的头肩顶形态比较少见，由于庄家操盘更加明显，简单的顶部图形——头肩顶被各种复杂的顶部构造所取代，但头肩顶形态的精髓并没有改变，这一点希望投资者在分析股票的过程中细细观察与体会。


粤 富 华 0507
胜龙日线
KLINE(0,0,0,0)
肩
头
肩
8.83
9.00
7.80
6.60
5.40
4.20
3.00
VOL(0,0,0,0)
3473.42
2778.74
2084.05
1389.37
694.68
0.00
05
06
07
08
09
10
11
12
01

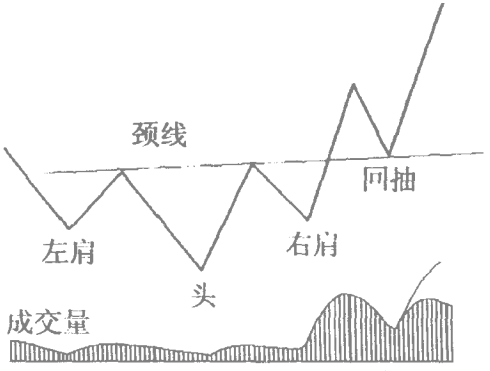
1－1－4


托普软件 0583
胜龙日线
KLINE(0,0,0,0)
肩
头
肩
48.00
44.40
40.80
37.20
33.60
30.16
28.00
VOL(0,0,0,0)
932.22
745.78
559.33
372.89
186.44
0.00
06
07
08
09

1－1－5

头肩底

头肩底形态我们先看图形示例，如图（1－1－6）所示，主要构成的技术名词也有左肩、头、右肩、颈线、回抽等组成，它正好是反过来看的头肩顶形态，所以有许多与头肩顶类似法则，只不过是相反的。



头肩底形态及成交量变化示意图

图 1－1－6

（1）左肩：当股票价格从高点下降，此时成交量显著萎缩，往往此时的下跌幅度会很大，市场空方预期股票价格还会下降，止损卖出，而多方只是且战且退在低位吸纳，由于空方大量卖出，股票价格跌幅巨大后，多方组织反击使股票价格明显出现回升，但此时空方实力还是很大，多方只是逢低吸纳和套牢者低位摊薄成本的买盘，所以股票价格又见高回落，此阶段形成了整个型态的左肩和左颈线的点位。

(2) 头：随后空方又重新掌握局面，在前期没有卖出股票的投资者又开始卖出，股票价格又重新向下，往往此时还有大势恶劣相配合，股票价格跌出比左肩更低的价位。随着股票价格的下跌，逢低买入盘和低位摊薄买入盘以及由于股票价格的大幅下跌带来的价格吸引力增大等诸多因素，多方的力量开始强大，有些原来的空方随着股票价格的下跌也就不忍再卖出股票，而价位低廉的股票自然就有吸引力，空方就转变为多方，买入力量加大使股票价格见底回升，形成了此次股票走势形态中的最低价区域。股票价格在低位上涨，直至在左颈线压力位附近才又获得较大卖压，股价又一次回落。形成了头部和右颈线支持位。

(3) 右肩：随着股票价格的再次下跌，股票价格又处于低位，此时错过了前两次低点入货机会的市场敏感者会大举买入，而此时的市场整体状况往往也有了很大的变化，经过大幅下跌股票价格缩水后，许多投资者开始改变对后市不看好的认识，开始大量买入，此时成交量比前期有较大放大，往往形成右肩，此时可以预期头肩底走势将完成。

(4) 颈线：在整个头肩底的走势中，两个肩与头部之间的回升高点连接的直线称之为颈线，在实践中的颈线可以是水平的，如图（1－1－7）中视股份（600088）的价格走势图，但市场中多数头肩底的颈线大多有一定的倾斜，如图(1－1－8)。如果股票价格放量升破颈线，就确认了头肩底形态成立，并确认了股票价格走势的形态突破和转势，随后股票价格往往有大幅上涨的行情出现。

(5)回抽：股票价格升破颈线压力位后，此时意味着所

需要全本请访问 www.ertongbook.com

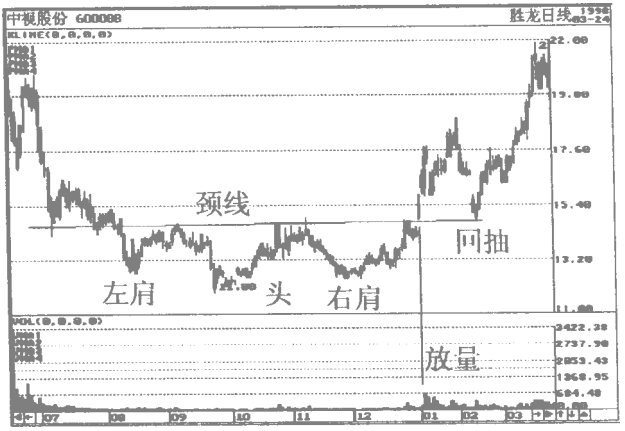


图 1-1-7

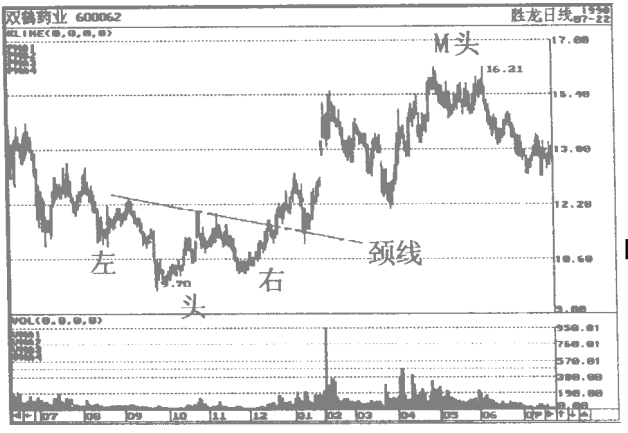


图 1-1-8

有颈线下头肩区域买入股票的投资者都将获利。此时股票持有者的整体心态变好，逢低买入股票的力量强大，原来起压力作用的颈线位此时也就变成支撑位了，此时若股票价格出现下跌，往往只下跌到颈线的延长线附近，就会遇到强大的买盘，这叫回抽，往往是投资者最佳的买入机会，随后股价

极有可能出现大幅上涨，在实践中股票价格向上升破颈线位时，若成交量放得很大，有时并不出现反抽的机会。

头肩底形态是底部反转形态，投资者关注此形态主要是为了在底部区域买入股票，要避免在底部区域卖出股票，因为许多时候股票在底部时是最折磨人的时候，整个市场已经麻木了，各种传媒上都是风声鹤唳并议论还要跌到哪里，而潜在的庄家主力却在悄悄入货……，比如我们可以参看图(1－1－7) 中视股份 (600088) 在1997年8月至1998年3月之间的走势图，就可以发现构造非常明显的头肩底的走势形态，并且其具有明显的回抽走势。还有许多的头肩底走势是倾斜的走势形态，其中的颈线也是倾斜的，大家可参看图(1－1－8) 双鹤药业同期的走势图。所以投资者学习识别此形态主要在低迷的市场气氛中寻找在底部买入股票的机会。

头肩底形态还具有测量功能，也就是预测股票价格的涨跌幅功能。头肩底形态的股票价格突破颈线位后的涨幅最少为头部至颈线的垂直距离，另外有时升幅符合2倍的垂直距离。由于头肩底的形态是先行出现，后出现上涨，所以若识别出了头肩底就使得投资者能够预测随后的涨幅。投资者可以及时介入，获取投资收益。

头肩底和头肩顶是完全相反的但非常相似的股票价格走势形态，在图形分析中主要的差别在于成交量，前面我们已经提到头肩顶的向下突破不必有成交量来配合，就可确认，通常在头肩顶形态中最大的成交量是在左肩的形成过程中。但头肩底图形中，股票价格在突破颈线位时若没有较大的成交量来配合则无法确定随后的涨势，也许股票还需要再盘整

一段时间。所以其最大的成交量应出现在右肩的形成过程中。股票技术图形的形成往往与大盘的走势有非常大的关系，而且同样的技术图形往往是大量地出现，也就是说如果市场出现头肩底的走势并不是只有这一只股票，同期往往有许多只同样类型的股票，市场不断地一时流行头肩底一时流行 W 底，或又出现大批的圆弧底等等，这一点投资者在分析大盘走势与个股的关系时要非常注意。

第二节　三重顶及多重顶

三重顶

三重顶及多重顶是头肩顶的一种变形走势，由于市场中的多种因素的干扰，使得股票价格走势在构筑顶部时往往趋于复杂，并不出现标准的头肩顶，大多数的顶部以变形的头肩顶形态出现。三重顶顾名思义就是有三个头，市场中有“三头”的称谓，股票走势一旦形成三重顶，往往随后的下跌幅度与时间都是比较大的，三重顶的压力是很大的，大多数情况是主力在高位完整地出了货，在沪深股票市场中有代表意义的图形当属世纪星源（0005）在 1997 年 4 月底至 7 月间的走势图，如图（1－2－1）所示。当时作盘主力在市场上大肆宣扬世纪星源的利好消息，同时以连续涨停板的凶悍手法快速将股票价格从 13 元多一直拉升到 19 元多，此时市

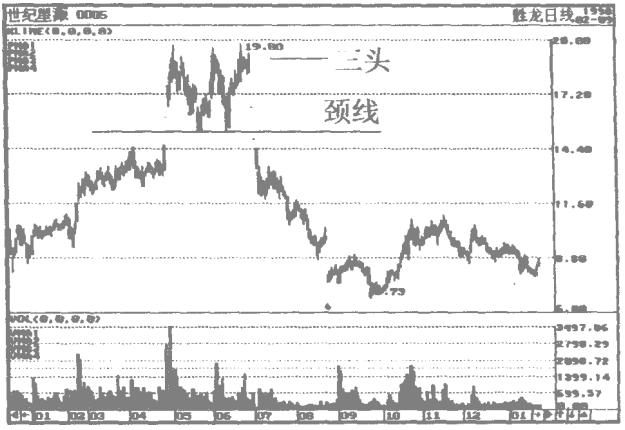


图 1－2－1

场中关于其业绩极佳，某主力将把股价作到 30 元的传闻不断，此时世纪星源的股票价格在 15～19 元之间大幅震荡，做出一副好像在 20 元下蓄势，随时准备突破的架势，引诱广大的散户投资者买入，熟不知暗中造市的庄家却在大量出货，不久事实真像出来了，世纪星源的基本面情况非常的差，大大低于市场预期，由于此时主力出货已经基本完毕，大量股票筹码已散户投资者手中，所以在此利空消息的打击下，大家争先恐后地卖出股票，无奈此时已没有接盘，只能卖到跌停板上，一路空跌下去……股票价格一直跌到 6～7 元钱才初步止跌，许多在股票高位时受到主力散布的虚假消息诱惑而买入的散户投资者因此而损失惨重。

像这样的三重头的走势，在以前的期货市场中很常见，投资者如果辨别不清的话，容易造成巨大损失，类似的图形在股票市场中还有许多，但其他的跌幅较小些，比如 1999

年 7 月航天机电（600151）就走出了一个小型的三重头。图（1－2－2）华资实业（600191）在 1999 年 8 月～9 月的走势形态也是一个三重头。



图 1－2－2

多重顶

多重顶是不规则的头肩顶的总称，由于股票市场不是纯净的市场，它往往受到多种因素的干扰，所以股票走势在筑顶的时候由于人为因素和其他各种因素的扰动，所以大量的股票往往构筑的是不规则的顶部，这些顶部统称为多重顶，如图（1－2－3）中的蓝田股份（600709）在 1999 年 7 月～10 月的走势所构筑的就是多重顶，当然我们还可以将其归为后面要讲到的下降三角形的头部。类似的多头形态我们还

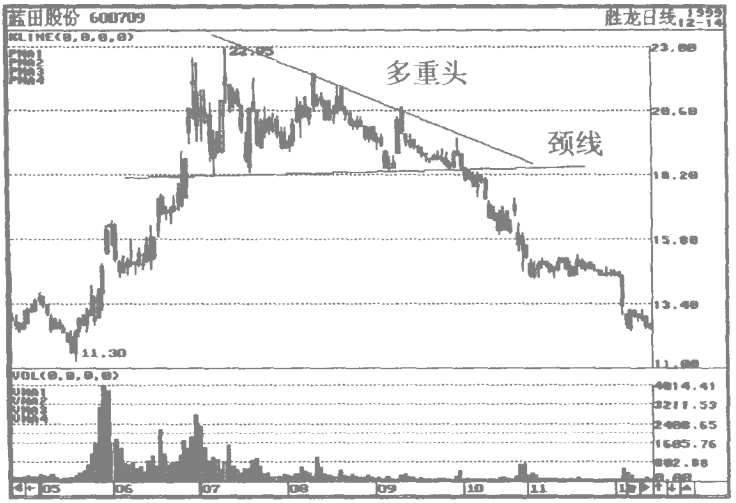


图 1-2-3

可以看图（1-2-4）托普软件（0583）的多头形态走势图，同样我们可以将其归纳为收敛三角形的头部形态。另外图（1-2-5）东方航空（600115）由多种头部图形复合出的复合头部。还比如有一头双肩式，如图（1-2-6）豫白鸽A（0544）大型头肩顶形态中的头部可以将其细化为一头双肩型，而前面图（1-1-3）豫白鸽A的大型头肩顶形态，我们还可以将其称为多头多肩式的头部图形。

虽然上面的顶部图形众多，但它们都有一定的共性与规律，首先它们都有一条颈线，所以投资者在分析股票走势时，尤其股票价格经过大幅涨升后，有构筑顶部的可能时，更要注意颈线的作用，跌破颈线位时即使没有成交量配合，往往也意味着顶部（至少是中期顶部）构筑成立。此时投资者要做的就是远离此股票，至少要几个月以后再重新考虑是

需要全本请访问 www.ertongbook.com