

第一章 形态理论

第一节 双重底 双重顶

金瑜：有线财经频道从今天开始向您推出投资有道节目，投资有道节目是以技术分析为主，跟您谈谈在股市或证券业当中如何运用技术分析的手段来分析我们手中的股票，分析大势。从今天开始我们为您请到的嘉宾主持是江勇先生。我想在股市或在证券的大范畴中有一个技术分析派。这个派别请江勇先生为我们简单来做一个介绍，使大家有一个认识。

江勇：在证券分析当中一般有三个派别，一个是基本分析派别，我是说按照宏观面、经济面的情况来决定股票的走势，就是股票的多空。还有一个就是消息派，它比较喜欢消息，一个是听消息，一个是钻研报表，我觉得钻研报表也可以算是消息派的一种，它是正规渠道的消息，还有的消息当然就是小道消息。第三种就是技术派，技术派是从 K 线的图形的组合当中——均线的情况啦，以及我们以后将会讲到的一系列技术指标的情况啦，来决定是做多还是做空，我们投资有道主要是通过分析行情的图线的情况，通过技术上的情况来做出判断，帮助大家建立技术分析的这么一个分析方法。

金瑜：江先生，在我们的技术分析当中往往从最基础的分析

开始，就是研判一个股票或者大势的顶或者底的情况。从顶和底的情况来说我们通常运用得比较多的或者非常直接的一种——比如我听到过叫做 W 底或 M 头。所谓底呢，就是在某一个股票或大势处在一个相对低的位置，而它要蓄势待发的这样的一种情况。您是不是来给大家解释一下 W 底呢？

江勇：好的。在解释 W 底之前我们首先要讲一下，W 底也好，M 头也好，包括我们以后所要讲的头肩底、头肩顶，包括可能是圆形底、圆形顶，这些状态都有一个比较关键的颈线的位置，然后才有低点。因为只有确定了颈线，然后才能判断它是一个 W 底。如果颈线没有确定，那么你怎么知道它是拉出一个 W 不是翻下去又成为 M 了呢？一般来说，在一段行情经过一段盘整以后构筑了一个平台，这个平台它没有站稳，结果是下挫了，下挫了以后可能产生一个反弹，反弹的位置可能就在前期平台那个点位附近——或者价位附近。受到阻力再回挫，然后又开始反弹，再回到前期平台的价位附近。如果说有量价配合的话，一下子把行情推过了前期那个平台，那么这个时候就形成了一个像英文字母“W”一样的形态（如图 1.1.1）这个颈线就是前期盘整的平台的延长线，这个形态叫 W 底。如果是第 3 次碰到再打过，我们以后会讲到这是三重底，如果一次就打过我们以后也会讲这是一个圆形底的情况。

金瑜：您刚刚提到了一个颈线的位置，我想操作肯定跟这个颈线位置是非常有关系的。

江勇：是的。按照理论 W 底的操作其实很简单，就是追涨，那么怎么样来理解追涨，只有在它打过颈线，往上破位——注意这个破位是往上破位，打过了颈线以后往上破位这个时候成交量当然会放出来，换句话说，没有放出成交量而打过颈线的可能是一种佯攻、骗线，或者是一种假突破，有成交量放出，打过颈线以后我们从理论的角度来考虑就要去追涨。所以说 W 底形成的时候，我们特别要注意，它在 W 底的形成过程中我们只能是观望，而不能去

介入 只有当 W 底破了颈线上去以后 量也放出来了 我们考虑顺势去追涨。W 底的理论的测量范围也可以从图形上得知，因为我们刚才讲过了，一条颈线 两个底 那么从理论上来说 它的这两个低点离颈线总有一段距离，我们假定这两个低点的位置差不多的话 以后扬升的目标至少要达到低点到颈线的垂直的距离 如图 1.1.1) 注意 这个颈线我是指水平颈线 因为有的时候在特殊的情行下 这个颈线不一定要水平 也可能是成一定的角度。

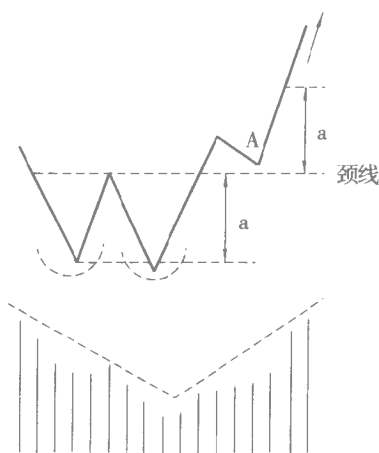


图 1.1.1 双重底

我们这里特别要搞清楚，当颈线的平台有一定的角度的时候，所测算的不是低点到它的垂直距离，而是经过这一点开始突破的水平线的垂直距离。一般来说 如果这两个低点差不多的话 低点到水平颈线的垂直距离就等于以后要扬升的距离 打个比方说 假定说前期的整理平台是 10 元钱 某一个股票在 10 元钱没有站稳，回下去到 7 元附近 它反弹了一下 又弹到比如 10 元附近。又开始下跌 它第 2 个低点可能高一点 现在可能是 7.20 元、7.05 元的样子 然后又开始拉起来 结果当行情站到 10.10 元以上的话我们

就认为它是突破了前期的颈线,10元钱附近的颈线,从前期的低点7元钱到10元钱这个颈线的位置是3元钱的距离。那么以后这个行情一旦上扬的话,你追涨,到哪里退场呢?差不多就是10元钱加3元,也就是在13元钱这个地方你要考虑退场。当然这是一个理论上的距离,有的时候可能会差一点,比如到12.8元,有的时候特别强势的时候,可能会超过这个距离,甚至于到了14、15元,这都有可能,但通常情况下,在13元附近的概率比较大一些。这是我们对W底上涨幅度的几何测量,它涨到什么地方我们可以预先知道。另外,我们追涨的时候在什么位置追涨——就是过了颈线去追涨,这是通常的一个方法。

这是W底的情况,跟它正好相反,把W底转180度就变成一个M头了,W底从图形上看是要往上涨,M头从图形上看显然是要往下挫,其实这个颈线也是一样,前期有一个整理平台,这个平台整理得很坚固,然后开始扬升了,扬升到一定高度它会受阻回挫,回挫到这个平台附近——平台的延伸线附近,它又得到支撑,然后再开始上冲,但是注意这个时候通常成交量在两次扬升当中,它的成交量是一次比一次低的,股指或价位可能是扬升的高点一次比一次高,或者差不多,但成交量却是回缩下来的,第二次高点的成交量没有第一次高点的成交量来得大。通常情况是这样,然后又开始进行回挫,如果这个时候再一次跌过前期整理平台的延长线的话,我们就认为它是M头往下突破了,既然刚才我们说过W底的测量是从最低点到达水平颈线的距离等于最后它扬升的距离,那么反过来说,M头也是最高点到水平颈线的距离等于它下跌的目标幅度(如图1.1.2)。换句话说,M头的操作方法很简单,破了颈线你要砍仓出逃,这是我们通常的W底和M头的操作。但有的时候也有一种变通。怎么变通?当一个主力在做一只个股的时候,它做出W底以后,还要考验一下,你是否真的愿意跟他。这个时候他会做一个向颈线回拉的动作,这种回拉——对W底——

假定在颈线这个地方能够停住的话——就是刚才说的支撑的位置停住的话，再拉起来这是给我们第一次不敢追涨的人一次在颈线附近吸货机会（如图 1.1.1A 点）。反过来说，M 头的话你破位了颈线，会有一个向颈线反抽，反抽一旦不过颈线的话，重新又会回到原来的跌势当中去，这个时候回拉颈线的反弹又是给原来不愿意砍仓的投资者一次出货的机会，我们也要把握住（如图 1.1.2B 点）。这是我们在掌握 W 底和 M 头的重要的投资策略，就是顺势而为，破了颈线往上的话，W 底就是追涨，反过来说，破了颈线往下的 M 头的话就是砍仓。

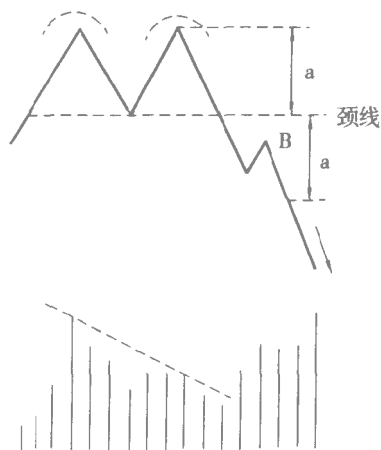


图 1.1.2 双重头

金瑜：给大家举个例子好吗？

江勇：好的。上海 B 股指数有一个形态，它是从 1998 年 8 月 7 日到 1998 年 9 月 3 日，正好走出了比较标准的 W 底的情况（如图 1.1.3）。我们可以看到，在 8 月 7 日附近它的最低点是在 26.16 点，在 9 月 3 日左右差不多是在 27.23 点，它的颈线位置差不多是在 29.30 点。换句话说，我们来看一下，颈线是 29.30，它两个低点

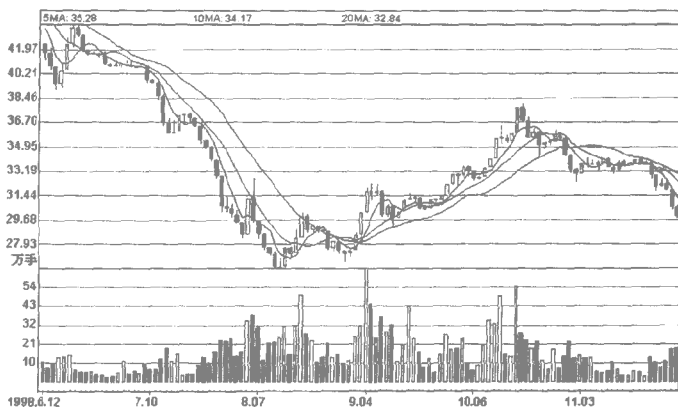


图 1.1.3

是 27.23 和 26.16 ,它的间距是 3 点左右,我们看到在行情往上突破的时候涨到了 32 点附近,它开始拉回了,这是一个标准的 W 底。讲 W 底的话我们特别要注意 挂单买进的时候 假定我们这不是讲 B 股指数 假定讲的是股票 它破位颈线在 29.30 元 假定是过了颈线以后我们挂单要买进 我们只能挂在颈线上边 你要买进的话 就要挂在 29.31 元、29.32 元,千万不要挂在 29.29 元。因为挂在 29.29 元的话,颈线根本没有被突破过去,而且谈不上追涨。不要因为 29.29 元比 29.31 元便宜 你买进去就划得来 其实是不对的。因为没有突破 你买进去可能是买在一个天花板价 假定它是做一个三重底呢?打到颈线然后又跌下来,这是完全有可能的。所以特别要注意,追涨的时候单子一定要挂在颈线的上方。你要大于颈线 也不能等于颈线 因为等于颈线 事实上你不能判断它是突破还是没有突破,自己都没有一个答案。反过来说 M 头我们也举一个例子。这是上证指数的例子,它是 1996 年 7 月 19 号到 1996 年 8 月 21 日一段指数 我们看到 它有两个高点 这两个高点的位置分别是在 894.72 和 894.85 点 两个高点差不多都在

894点这个位置 如图 1.1.4).

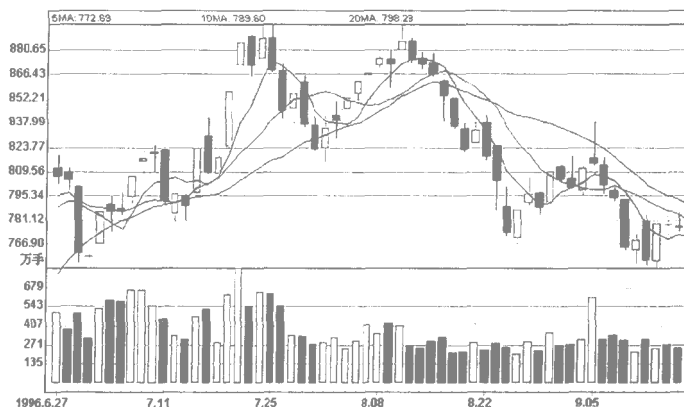


图 1.1.4

我们看到前期一个整理的平台是在 820 点左右 结果它在 8 月 21 日以后开始往下回挫 最低探到了 9 月 12 日的 754.10 点 我们看一看 894 减 820 差不多是 74 点 ,820 点再减掉 74 点差不多就是 750 点左右 结果它是探到了 754.10 点,这也是一个比较典型的 M 头的例子,我们通过这两个例子就学会以后在行情中如何来判断 虽然我们举的两个都是指数的例子 但对个股来说应该也是一样的。

金瑜：在我们第一期的投资有道节目谈了两种形态，W 底和 M 头 我们还谈了阻力位和支撑位这两种简单的概念 当然在以后的节目中您会不断地体验阻力位和支撑位这个概念，或者砍仓和追涨这两种方法 但是我们今天只是给您提出了这些概念而已 不要以为看了这两种形态怎么我还是不会操作呀，您别着急，慢慢来，我们投资有道节目会伴随您走过从不懂技术到懂技术或者能经常运用技术方法的过程，我希望能做到这一点。

第二节 三重底 三重顶

金瑜：上一期跟您谈的是 W 底和 M 头 提出了几个概念如阻力位、支撑位等等 今天我们是不是来说说比上一次更加复杂一些的形态呢？

江勇：我们今天的节目要跟大家说的是三重底和三重顶。我想显然从名词上来理解就比上一次又多了一重顶和多了三重底，颈线是一样的。我们先讲三重底。三重底显然在 W 底它两次没有做成功结果打到颈线又开始拉回，这个时候有一个再次筑底的过程 时间显然要比 W 底多出一段时间。当然，因为多出一段时间，如果说作为底部，底部蓄势很长的话它攻击的能力显然要比 W 底来得强劲。这是三重底的形态，其实它是 W 底的一种延续，它未能形成突破再次拉回到颈线以下，颈线的延长线继续产生压力，然后它在三个低点形成以后拉起来，终于突破颈线往上攻击，这就形成了一个三重底的形态（如图 1.2.1）。那么三重底我们怎么从几何上来测量呢？不是从两边的两个低点，而是从中间那个低点 我们一般把它叫做头部或者叫做底部 来测量 因为我们现在是讲三重底 就从当中那个低点——底部到水平颈线的垂直距离来测量以后行情的要扬升的几何距离（如图 1.2.1）。打个比方说 我们有三个低点，一个低点假定是 7 元钱，当中那个低点假定是 6.8 元 右边那个低点假定还是 7 元钱，行情颈线假定是 8 元钱 那么我们测量一下，6.8 元到 8 元 它的目标大概是 1.2 元 那么以后行情上涨的涨升目标就是在 9.2 元左右，这个我们也可以从图形上的测量知道。同时，在三重底突破的时候它的量会逐步地上升。换句话说 三重底在形成的过程中，它的成交量是在每一

重底逐渐增大，到最后突破的时候量放出来证实了这是一个突破（如图 1.2.1）。

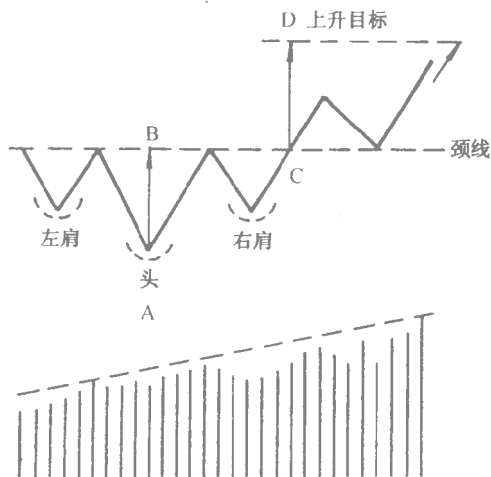


图 1.2.1 三重底

金瑜：您刚刚提到了量的概念。我想起在上一期的节目当中我们已经说过了 W底它在做出来，往上拉升的时候也有一个放量的过程，这个话题我们以后会着重来谈。今天先说当一个股票或大盘要往上蓄势拉升的时候 我们就要注意量是不是放出来 如果成交量跟上，所谓量价配合得很好的时候，这种拉升是非常有效的。

江勇：是的。

金瑜：再来跟大家说说，三重顶是不是也就是比 M 头要多一重顶呢？

江勇：是的。三重顶其实也是把三重底往上翻 180 度 正好倒过来。M 头 就是上一次所讲的，一个前期的整理平台 扬升 回到这个平台的位置附近 再次扬升，M 头就是第二次扬升以后跌下

来破了这个平台下跌了，三重顶就是并没有破位下来，反而还是继续地扬升，但是未必能创出新高，结果再次地拉回，终于破位，跌穿了前期的盘整的平台。就是说颈线破位，那么显然是要往下走了，它的操作方法也是在颈线以下要砍仓，要杀跌，那么它的几何位置也是从中间那个顶——它有三个顶嘛——当中那个顶到水平颈线垂直的距离就是下挫以后所要跌的理论上目标区（如图 1.2.2）。通常情况下，跌下来的力度比涨上去的力度更要来得大。从理论上说这两个应该是对等的，但是我们发现有的时候下挫的行情力度可能比扬升的更大。而且一般来说，三重顶它的成交量的分布也是每一重顶的量是逐次递减的。但是破位以后往下行反而相对前面那个低点量会放得更大一些，这是一个相对的放量的形态。跟 W 底和 M 头的图形有一致的地方就是说一般在突破颈线以后也有一次回拉颈线的反抽，假定是三重底往上突破的话，突破以后有一次回拉颈线，然后再上去。这一次回拉就是我们空仓的人买

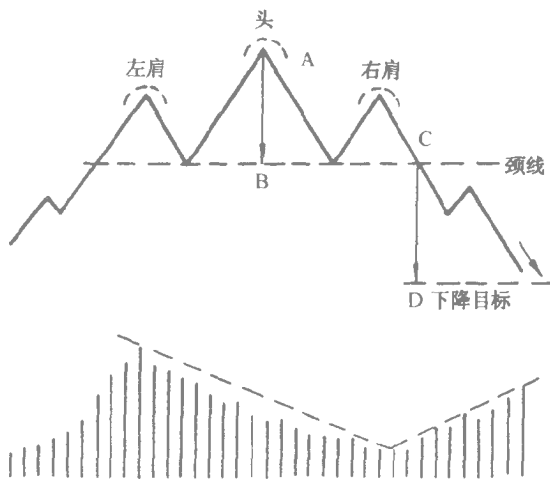


图 1.2.2 三重头

入的最后机会，反过来说三重顶往下突破它有一次反抽颈线的过程，这也是我们满仓的投资者在跌破颈线时没有跑掉的话再一次出货的机会 然后再跌下去。注意 不是每一个主力都会做出这么善良的举措来考验一下颈线的，许多突破根本回挫的机会都没有。这个时候我们要注意如何把握追涨和杀跌，我觉得从我们接触到股市技术分析开始如果能逐渐地树立这种心态，那以后的行情会慢慢地更好做一些。

金瑜：技术派做股票，我相信这种追涨杀跌是一种短线的行为 不会把一个股票做得过长 而如果您是属于消息派的 喜欢研究一个个股的基本面情况，您就可能会把股票捂得时间相对长一些。我想最好是两种相结合。当然您要花更多的精力，因为又要分析这个股票的基本面情况 还要根据盘面来分析个股的走势形态，这就比较费工夫了。接下来您是不是给大家举个例子让大家有个认识呢？

江勇：我们先举一个三重底的例子，我们可以看一下内蒙兴发 0780 它在 1998 年 3 月 13 日开始的一段行情图 1.2.3)。3 月

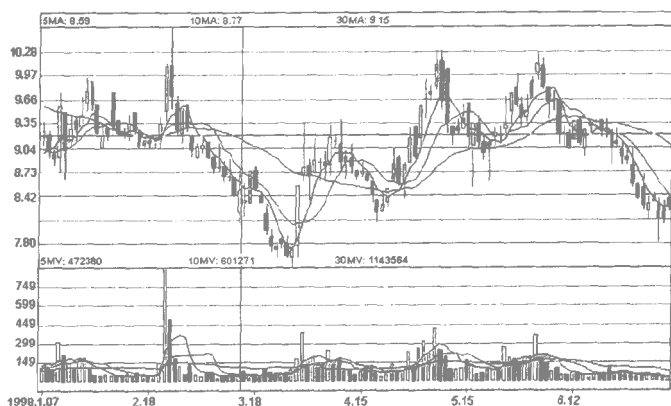


图 1.2.3

13 日它打出了第一个低点,8.06 元 在 3 月 27 日又探了第 2 个低点 7.48 元 在 4 月 20 日又探了第 3 个低点,8.06 元 注意这两个低点都差不多,当中那个低点略微低一点,这个时候它前期整理平台的延伸线的位置是 9 元钱附近 那么 7.48 元到 9 元 它们的间距差不多是 1.52 元 最后它在 1998 年的 5 月 6 日最高弹到 10.3 元,跟我们低点拉上来的距离,虽然没有正好等于理论上的距离,也相差不多,但我们刚才说过,行情上去比较困难,下去比较快。我们来看一看三重顶的例子,就是上海石化 600688 它在 1996 年 6 月 25 日到 7 月 26 日这样一个月的走势(图 1.2.4) 它打了三次高点,一次高点是 5.28 元,中间那个高点是 5.47 元 右边那个高点是 5.26 元 它盘整的颈线是在 4.95 元 结果它破位以后下跌的目标是在 3.8 元 我们算一算,5.47 元 减掉 4.95 元的话 相差 0.5 元 结果它最低是落到了 3.8 元 完全超过了这个位置 印证了下来的高度要比上去的大得多,而且力度要大得多。

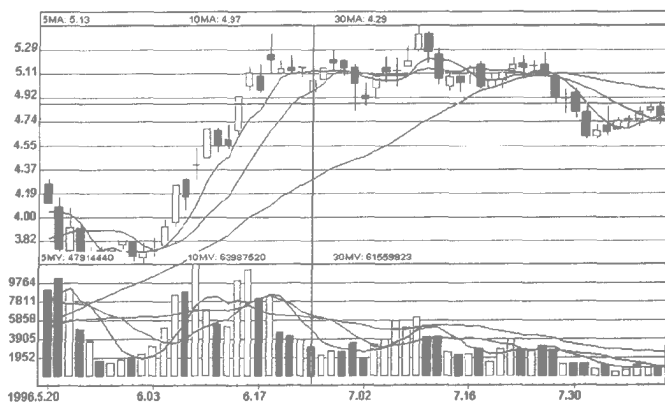


图 1.2.4

金瑜：由此也告诉了我们一个道理，经典图谱上的理论的位置只能给我们作一个参考，而并不能完全按照它计算的位置。而

且要根据这个股票历史的成交在这个价位它可能有一个支撑位或阻力位，结合起来可能更准确一些。

江勇 对于比较老到的投资者 他对于三重底、三重顶还有 W 底 M 头他如何来操作呢？他未必一定要去追涨，一定要去杀跌。我们看到这几个低点我为什么不能进去呀？看到打到颈线我当然也能够考虑先退出来了？比如 W 底在走第一个低点的时候，你就可以在那个低点形成拉起来的时候冲进去，然后到颈线附近的时候派发掉 假定这个距离还是能够赚出手续费以外的盈利的的话 就值得这样做。反过来说 到第二个低点在形成之初 你就认为第二个低点可能跟第一个低点差不多，所以在那个位置你又可以去买跌 到颈线的位置你就赌它先打不过去 到那里平仓出场 再破颈线的话你就去追涨，这样的话每一段肉都给你吃到了。反过来说，M 头的操作是相反的 看到高点形成了 你就先抛掉 到颈线位置把它补回来 再弹上去在原来的高点附近你再把它抛掉 到颈线位置再补回来 除非是它破了颈线你再把它砍掉 否则的话你可能又赚一段 假定说不是做 M 头，是走三重顶的话它可能拉起来又给你一次机会 反过来说 我们讲的三重顶、三重底 你艺高人胆大的话也可以这么来做一个震荡，这样的话你小钱和大钱都赚到了。但是注意 因为你什么都赚到了 你的风险也就开始加剧了 所以我特别提醒一下投资者 假定你没有很高的水准的话 这种在没有突破以前的高抛低吸的动作你还是少做为妙。

金瑜：好像在走钢丝一般，对刚刚您说到的高抛低吸的手段我也想提醒投资者，因为在技术分析的领域中我们往往会有一种理想的状态，就是一种事后诸葛亮的心态。但问题是你如何知道它的低点高点在哪里呢？这是需要花很多功夫去判断的。并不是说已经看到这个 M 头形成的时候就说我为什么不在这个高点抛掉呢？这种说法可以说是要不得的。另外我也想跟大家说一点，我们刚刚说的都是一种理论状态 或者理想状态 不等于实践操作

就一定是一模一样。特别您刚刚说到的很多头啊 底啊 有的时候它可能不太像真正的 W底 就好像一个小学生刚刚在练字 它那个 W底不可能两个底特别整齐，可能是歪歪扭扭，但它也是一个 W底，如何来判断我觉得也是应该引起大家关注的。

江勇 是的。就是多读图 多看图 多实践 我想大家都会有所提高。

小结：

W底、M头及三重顶（底）

W底 M头的双底顶形态和头肩底顶的三底顶形态，甚至有时因为形成顶底形态的次数大增而呈多重底顶（或复合底、顶）的形态。尽管形态各有千秋，但既然归属同类，则必然是有万变不离其宗的特性，亦即：

1 几乎都会在形态中形成重要的技术反转的分水岭——颈线；

2. 可以根据其底部（顶部）形成后至颈线的最短距离来预测一旦突破颈线后的扬升（下挫）的空间（价位）位置 通常依据的是等距离的原则 亦即底顶到颈线的最小空间距离 等于突破后从颈线至新高（低）的空间距离（只是应用等距离原则时 就三重底顶）而言 该距离一般选用中间那重底顶的长度 而不是选用最小的距离，这是与通用等距离原则稍有不同的特殊性选取）。

3. 对于突破颈线后的操作选择是：上行突破颈线后在颈线以上追涨；反之，下行突破颈线后杀跌。有时，为了防止主力的骗线型假突破，在追涨杀跌的同时宜设立相应的停损点，尤其当标准的双底顶或三重底顶突破形成之后 还有一次回拉（反弹）颈线的考验过程 这通常是设立双重停损点的重要契机 其一 当回拉（反弹）颈线并得以再度确认突破有效可获得牢固支撑（坚强压力）之

后 是原轻仓者 重仓者 的重要停损买入(卖出)时机 此谓第一种停损点的设置, 是针对突破前的状态所设定的; 其二, 当回拉(反弹 颈线都未能有效站稳确认支撑 压力)时 则是后来追涨 杀跌)者 改行反向停损操作的机会, 这是所谓第二种停损, 是针对原颈线被假突破后都已经追涨杀跌的投资动作时所必须采取的停损措施。

4. 就颈线而言, 在突破前是重要的压力(对上行突破前而言, 对下行突破前则成了支撑), 在成功突破后则是压力就成了支撑, 原来的支撑就成了压力。因此, 当尚未突破颈线前, 所采取的操作策略是在颈线之下高抛低吸。只是需要提请注意的是, 在突破前务必在颈线之下高抛(而绝非低吸), 务必在颈线之上低吸(而非高抛)除非是一种纯粹的短线行为 否则对该类形态的操作而言 突破后的追涨杀跌是首选; 突破前的正确的高抛低吸也将认可。

5. 就突破力度而言 底 顶 形成的次数越多 其突破颈线后的力度(因为空间已可从理论上进行量度, 所以此时的力度则以突破后行情的持续时间为判断依据)也就越大, 反之亦然。

6. 通常在颈线突破成功后, 成交量亦会同步放大。

第三节 水平箱体整理

金瑜: 整理这种形态应该是最难熬的一段时间, 但是如果没有整理的话这个股市也就没有魅力了, 如果天天是往上走或者天天是往下走真的是太可怕了。那么, 您能不能给我们大家说说整理当中最最典型的水平箱体整理, 就是一段时间横盘的这种情况呢?

江勇: 好的。水平箱体整理显然是一种横向整理, 就是所谓的横盘等待突破, 一种最最考验我们投资者耐心的时候, 而且许多人不愿意参加这种整理。因为, 当你带着筹码参加整理的时候, 一

一旦它往下突破你就面临着套牢，当你拿着人民币在这里参加整理的时候，一旦上冲的时候你又会追悔莫及 就是不愿意追进去的话结果漏了一段行情。在这种情况下，水平箱体整理往往确实是最难熬。水平箱体整理可以与后面要讲的技术指标，如随机指标 KDJ 还有强弱指标 RSI 和中线的 MACD 指标结合起来 这个时候你往往会觉得参加这个盘整大致会有一些的底了，然后再加上成交量 我觉得这样就能做差价了。

金瑜 对 所以有很多老到的投资者 很有经验 在水平箱体整理的时候 他知道有相当长的一段时间 然后他就开始进行短期的投资了。比如说他知道水平箱体的上顶部是在哪里，下底轨是在哪里 然后就在下底轨吃进 上顶轨抛出 这样的一种形式其实也是很好的呀。

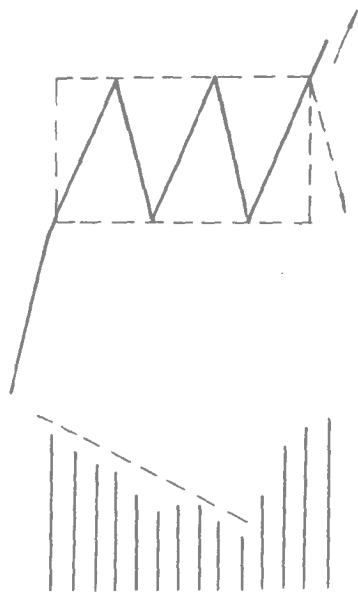


图 1.3.1 水平箱体整理

江勇：对，就是高抛低吸，其实对于一些喜欢——上海人讲——捣浆糊的投资人最希望水平整理。因为水平整理给他带来很多的收益。上边碰到压力他就抛掉，下边碰到支撑他就买进。我们来回顾一下什么叫水平整理 当一个股价沉寂在某一个价位和另外一个价位之间，就是最高是某一个价位 最低是某一个价位 结果在这一段里边形成了一个既不能往上突破又不能往下突破的这么一种类似夹板的这种情况 那么这个我们把它叫做水平整理（图 1.3.1）。其实这种水平整理不用我举例

子，许多投资者心里面有很多的图，尤其进入股市时间比较长的，应该有很多很多。水平整理是有一个演化的过程，它可以演化为上升，也可以演化为下降。我们先举一个水平整理经过盘整后上突——盘上——的例子。在 1997 年 3 月 18 日到 1997 年 10 月 29 日整整一个月的时间，600633（图 1.3.2）就是上海过去一直号称龙头股的陆家嘴的走势。这时候就是在 1997 年 3 月份到 1997 年 4 月份的这段时间 陆家嘴是在 28.20 元到 32 元的这个水平箱体内进行一个来回的横盘整理 它的下底轨是 28.20 元 上顶轨是 32 元 间距是 4.20 元——就是这个箱体的高度。那么，结果它在 5 月 7 日整理完之后往上突——在 4 月 29 日之后往上突破 在 5 月 7 日之后达到最高位置 41 元 它突破的高度是 9 元。这当然是一个特例。对于水平箱体来说 我们看的目标区是可以测量的 上扬的目标 就是箱体横盘的高度 就是以后上冲的目标。这跟我们过去所讲的 M 头、W 底一样 往上突破，M 头当然是最低点到颈线的

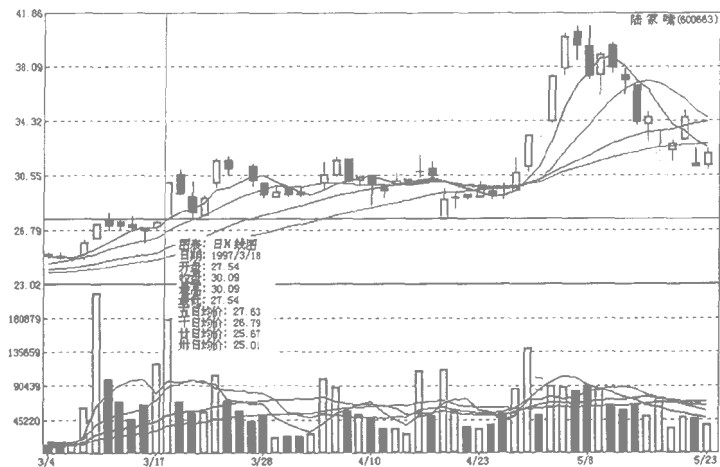


图 1.3.2