



新纪元期货有限公司

NEW ERA FUTURES CO., LTD

技术分析（三）——持续形态

主讲人：石磊（农产品分析师）
联系电话：0516-83831134





引言

- 反转形态和持续形态的区别

- 1、持续形态表示图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致
- 2、持续形态相对于发转形态通常较为短暂。

注意：我们面对的是普通倾向性，不是严格的规则。总有例外，甚至有时我们对价格形态所做的分类也是模棱两可的。





三角形

- 我们主要介绍三类三角形态
- 对称三角形
- 上升三角形
- 下降三角形





看涨对称三角形的例子

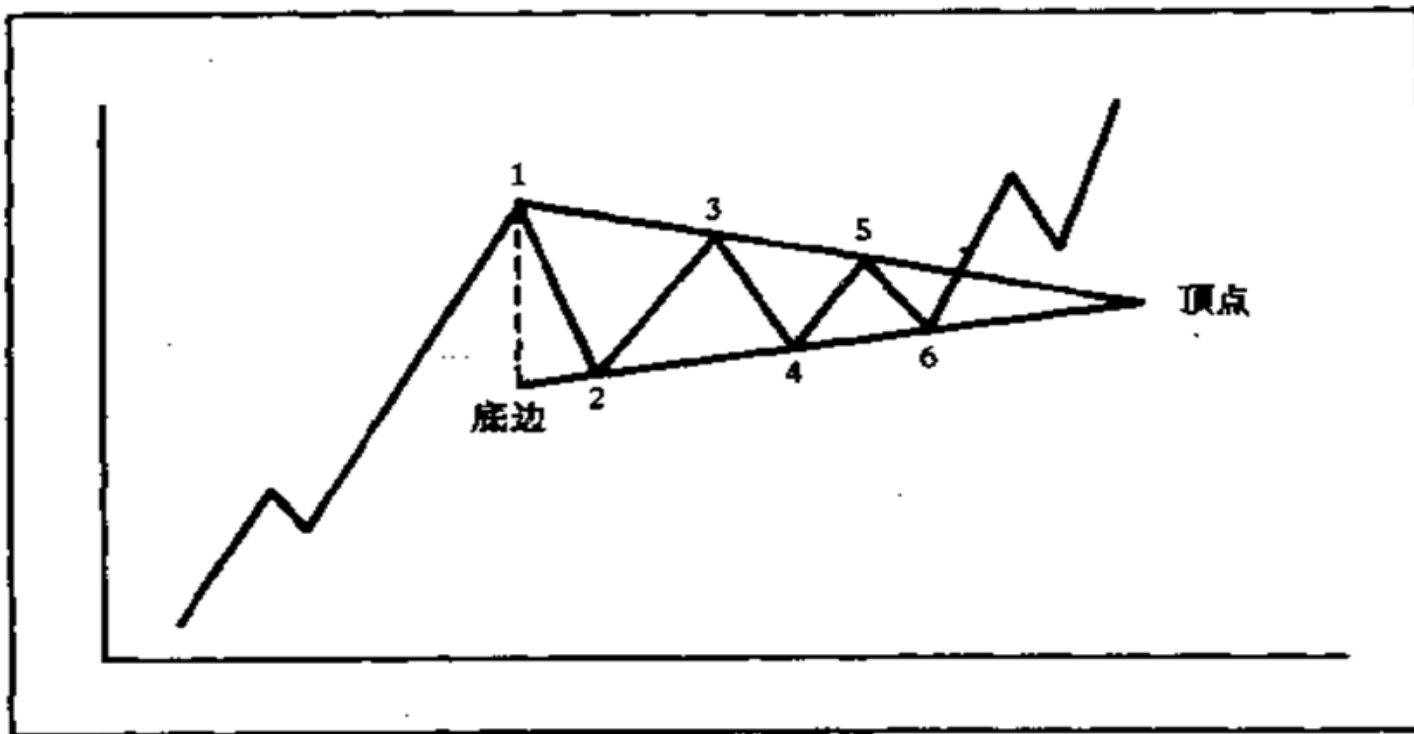


图 6.1a 看涨对称三角形的例子。注意,其中两根趋势线是相互聚拢的。无论收市价格超出哪一根趋势线,形态均告完成。左侧的竖直线段是它的底边,右侧的两线交点为顶点。



期货研究所



上升三角形的例子

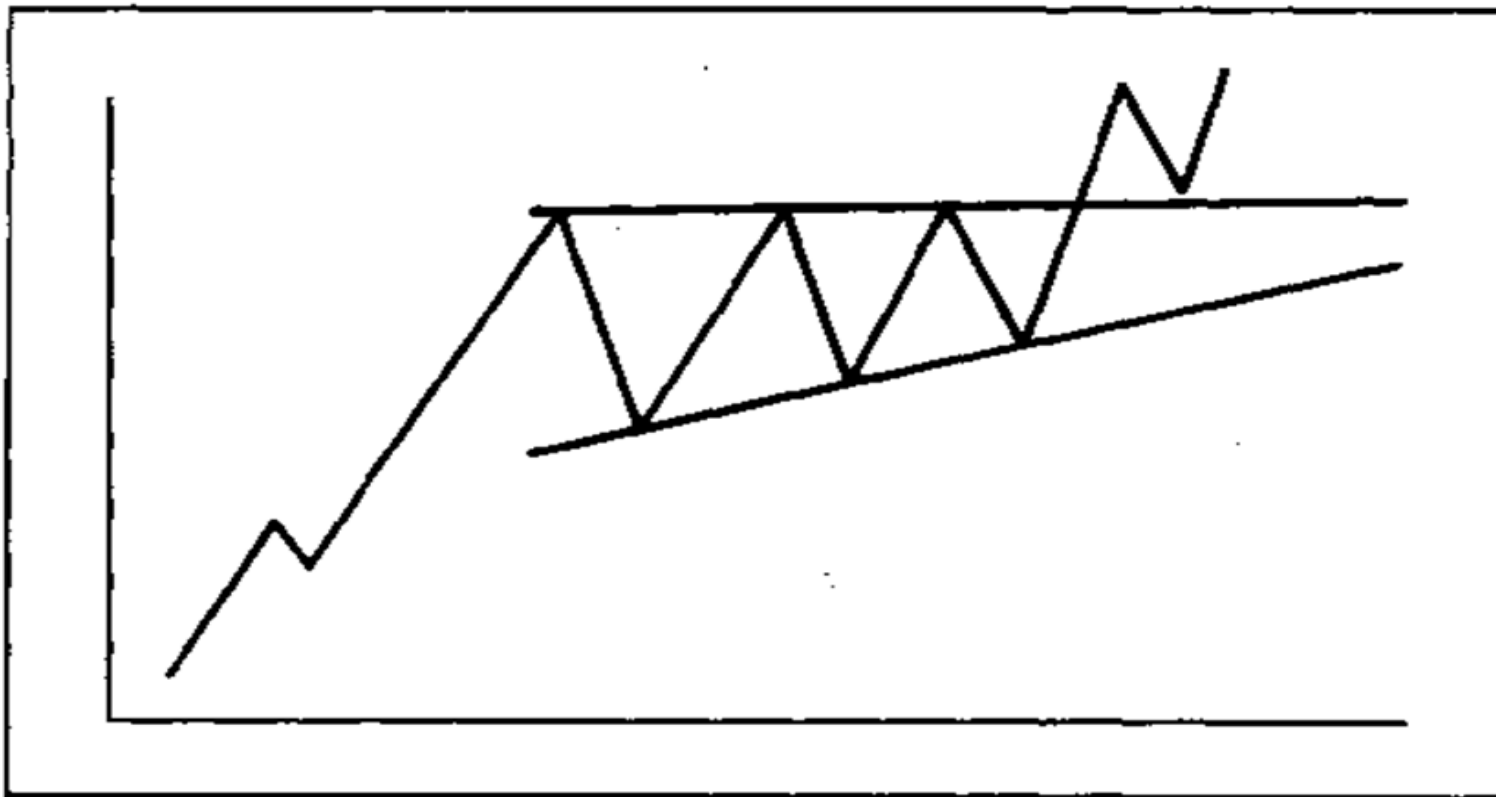


图 6.1b 上升三角形的例子。注意，其中上侧直线水平，而下侧直线上斜。一般来说，它属于看涨形态。

研究所



下降三角形的例子

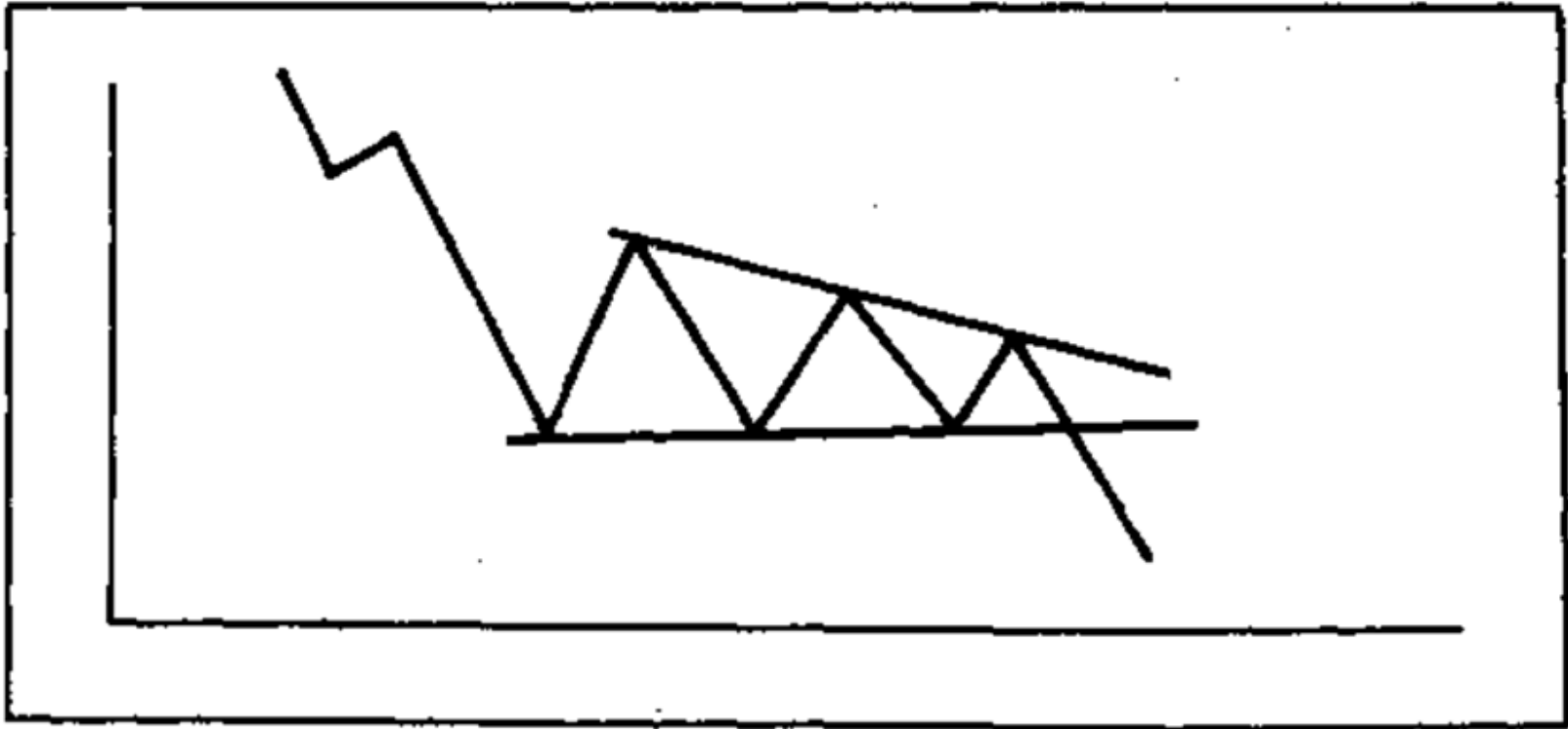


图 6.1c 下降三角形的例子。注意,其中下边线水平,上边线下斜。它一般属于看跌形态。

斤



对称三角形

- 对称三角形通常属于持续型形态。
- 它表示既有趋势暂时处于休整状态，随后将恢复发展。
- 前面的例子
- 我们要求其中至少有四个转折点，因为至少需要两个点才能做出一条趋势线
- （1,2,3,4）四个转折点和两条趋势线
- 实际上，大部分的三角形通常具有6个转折点，如前面的例子中，有三峰三谷，共5浪





三角形完结的时间极限

- 时间极限就是两边线的交点，三角形的顶点
- 一般的，价格应该在三角形横向宽度的一半到四分之三之间的某个位置上，顺着原趋势方向突围而出。
- 宽度就是从左侧暑期的底边到右侧顶点的距离。
- 如果价格适中局限于三角形内，并超出了上述四分之三的范围，那么，这个三角形就开始丧失其潜力，通常意味着价格将持久的漂泊下去，直到顶点以外。
- 既确定价格边界，又确定时间范围。如果横向宽度是20周，那么突破就发生在10-15周
- 实际的趋势性信号，是以收市价格穿越某条趋势线为标志的，有时候价格突破后也会向这条趋势线反扑一下。





交易量的重要性

- 在三角形内，价格的摆动幅度越来越小，交易量也应相应地日趋萎缩。
- 调整型形态中，交易量有收缩倾向
- 趋势线被穿越从而形态完成时，交易量应该明显地增加
- 说明：
同反转形态一样，交易量在向上突破时比向下突破是更重要！
下破时放量有可能是虚假看跌





测算技术

- 对三角形，我们也有两种测算技术。
- 1、先测出三角形最宽的部分的竖直线段的高度，然后从突破点或顶点起，顺势测出相等的距离。

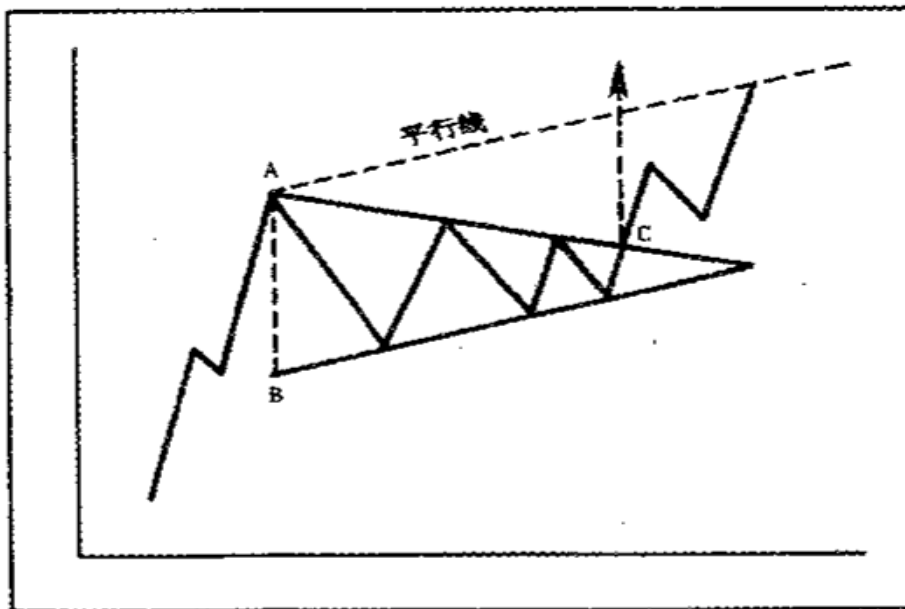


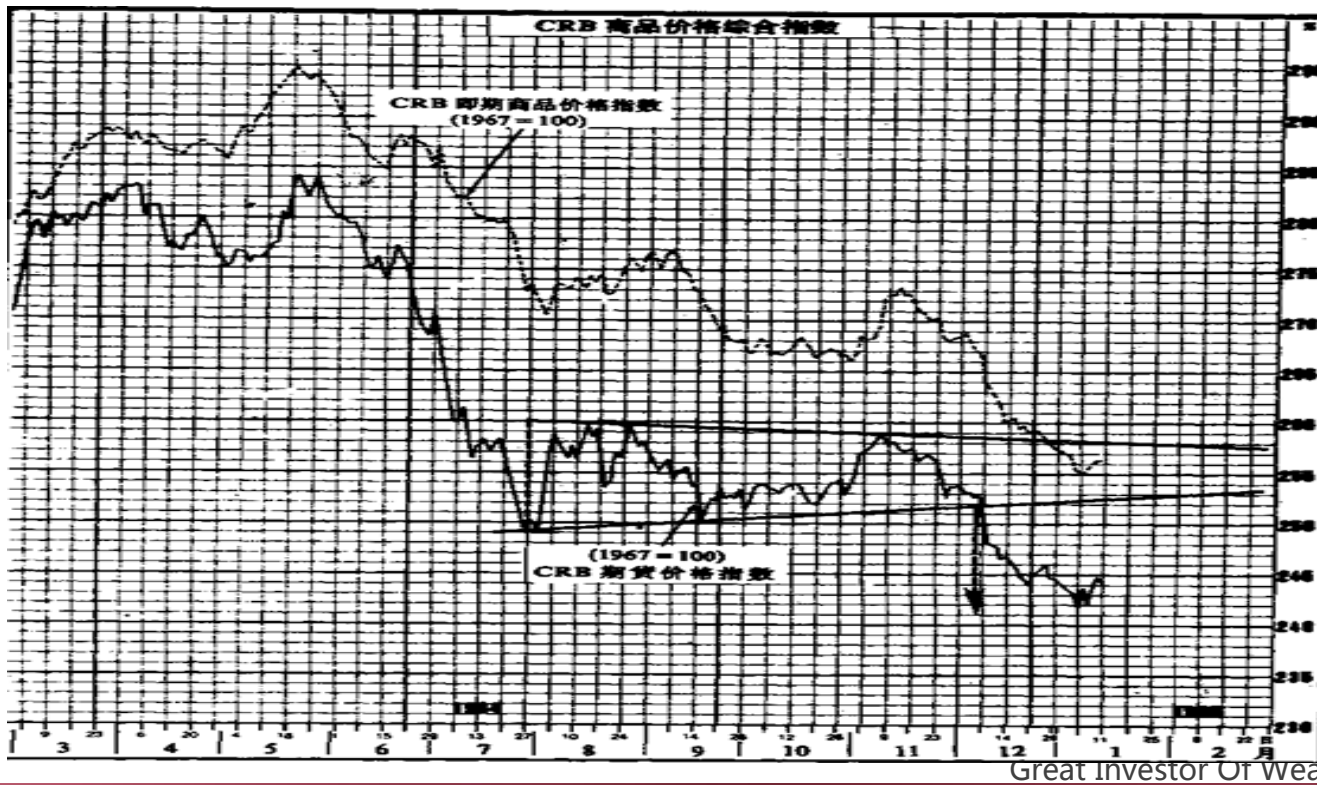
图 6. 2a 对称三角形的价格目标有两种测算法。其一，先量出底边 (AB) 的高度，然后从突破点 C 起或从顶点起，投射出与这个高度相等的垂直距离。其二，从底边的上端点 (A) 引出一条平行于三角形下边线的平行线。





测算技术

- 第二种，从底边的端点（点A处）出发，作出平行于下边趋势线的平行线。这条管道线就是上升趋势上方的价格目标
- 因为市场有一种倾向，新的上升过程同以前的上升过程（三角形形成前），具有大体上差不多的坡度或倾角，所以，价格触及上方管道线的地方既是价格目标，也是大致的时间目标。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Or Wealth New Era Of Futures



上升三角形

- 上升三角形和下降三角形都是对称三角形的变体。但是它们具有不同的预测意义。

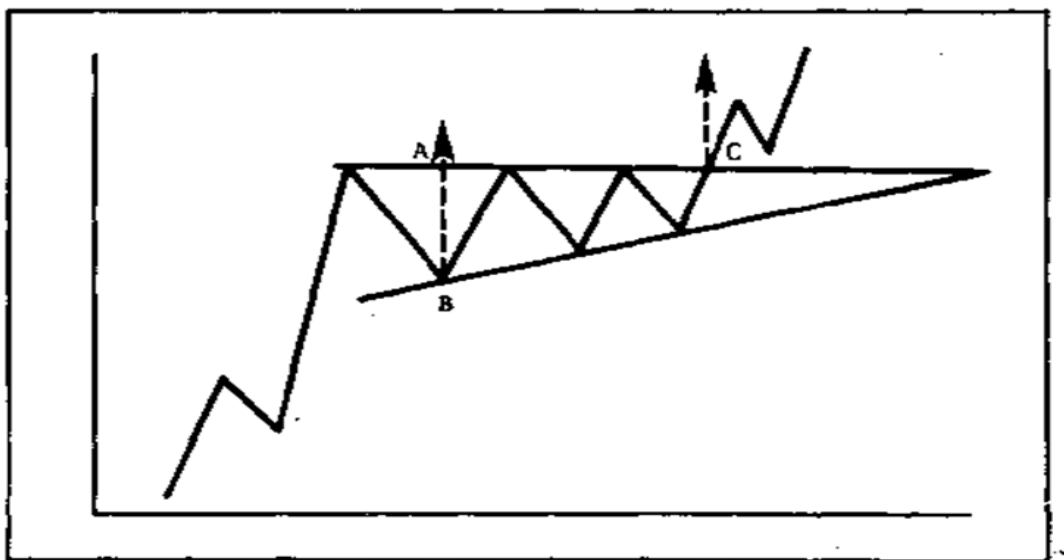


图 6.3a 上升三角形。当收市价格决定性地超出上边线后,本形态就完结了。突破发生时,交易量应有急剧的增加。突破后,这条上边线(阻挡线)将在之后的下跌中起到支撑作用。其最小价格目标的算法是,先测出三角形的高度(AB),然后从突破点C起,向上投射出相等的竖直距离。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Of Wealth New Era Of Futures



上升三角形

- 注意：其中上边趋势线持平，而下边线则上升。
- 显示：买方比卖方更为积极主动。
- 属于看涨形态，通常以向上的突破作为完结的标志。
- 通常，上升三角形看涨，下降三角形看跌，而对称三角形中性。
- 上升三角形通常看涨，其看涨的突破，以收市价格决定性地超出上边水平趋势线为标志
- 突破时交易量应当显著增加，随后的小反扑应当在较轻交易量下发生。





测算技术

- 上升三角形的测算技术相对简单。先量出该形态最宽处的高度，然后从突破点起，简单地向上投射出相等距离就行了。这也是利用价格形态的波动性来确定其价格目标的例子。





充当底部形态的上升三角形

- 上升三角形最经常地出现在上升趋势中，属于持续性形态。
- 不过，它有时也会以底部形态的面目出现。在下降趋势处于强弩之末的阶段时，出现上升三角形也是不足为怪的。
- 即使在这种情况下，该形态的含义仍然是看涨的。
- 上边线的突破标志着底部形态的完成，构成看涨信号。





下降三角形

- 下降三角形仅仅是上升三角形的镜像，一般认为，它属于看跌形态。

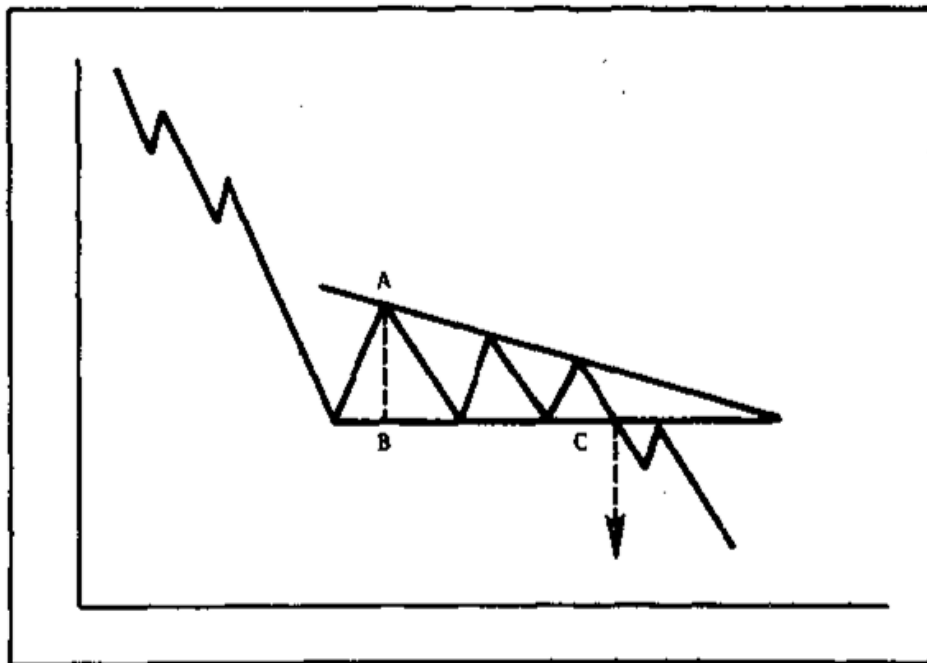


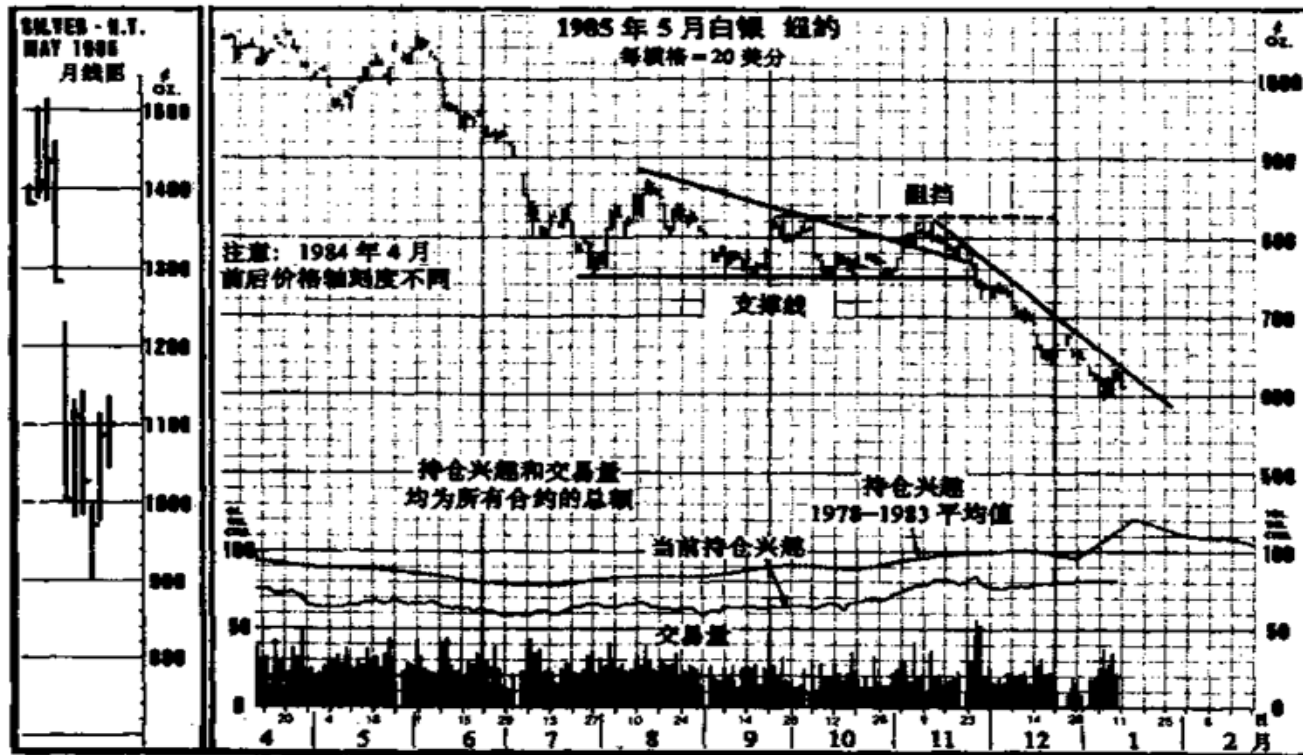
图 6.4a 下降三角形。当收市价格决定性地跌过下侧水平线后，本看跌形态完成。其测算技术是，自点C起向下投射三角形高度(AB)。





看跌下降三角形的实例

图 6.4b 看跌下降三角形的实例。请注意，在这里，虽然三角形内的最后一个峰向上突破了上边线，但是无力超越 9 月里的高点所形成的阻挡。向下的价格目标已经实现了。在 \$6.00 附近，存在着某种“心理上的”支撑。注意，自 11 月以来的下降趋势线何其漂亮地阻扼了各次上弹 (Chart courtesy of Commodity Research Bureau, a Knight-Ridder Business Information Service)。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Of Wealth New Era Of Futures



充当顶部形态的下降三角形

- 尽管下降三角形属于持续形态，通常发生在下降趋势中，但偶尔也能在市场顶部发现其踪迹。当这种形态确实发生在顶部过程时，要辨别它并不困难。在这种情况下，如果收市价格低于水平的下边线，可能就标志着向下的主要趋势反转。





交易量形态

- 上升和下降三角形，交易量形态相似。
- 形态发现——交易量萎缩
- 突破时——交易量大为增加

- 上升形态中交易量倾向于在价格上弹时稍重
- 价格下落时稍轻

- 下降形态相反





三角形的时间因素

- 一般认为，三角形属于中等形态，即它的形成过程通常花费1个月以上的时间，但一般少于3个月。
- 持续时间短于1个月的三角形可能属于另外的形态类别，例如三角旗形，后面会讲到。
- 三角形有时也会出现在长期的价格图表上，但是就其自然本性来说，它还是日线图的专利。

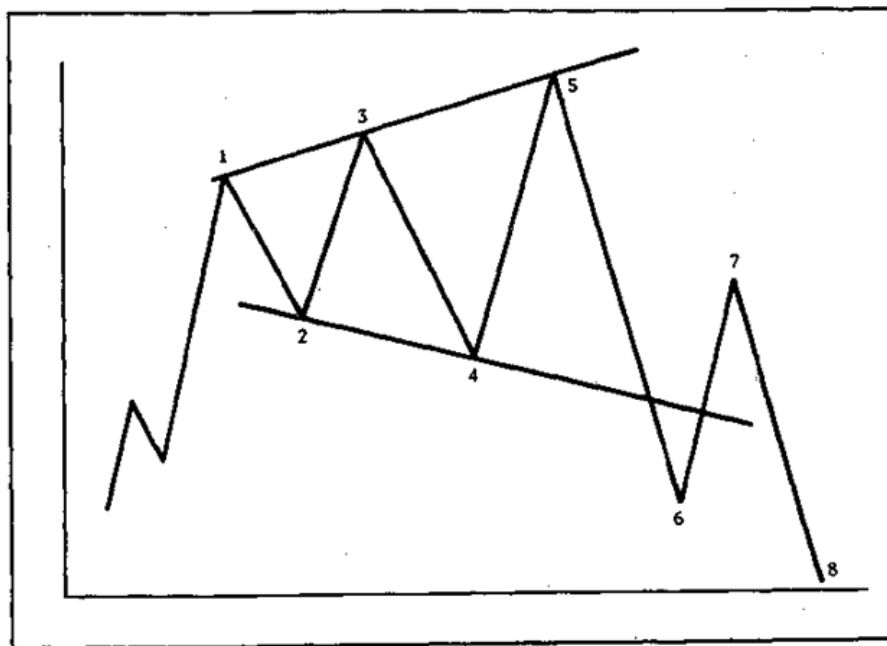




扩大形态（喇叭形）

- 三角形的不同寻常的变体，相对较少见。它其实是反向的三角形。

图 6.5a 扩大形顶。这类扩大形形态通常发生在主要顶部过程中。其中显示出三个依次上升的峰，以及两个依次降低的谷。当第二个谷被向下穿越后，形态完结。在这种形态中，通常难于交易，不过，相对来说它们还是较少见的。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Of Wealth New Era Of Futures



扩大形态的交易量形态

- 与众不同
- 在其余三角形中，随着价格摆动幅度的逐步缩小，交易量也倾向于相应地收缩。
- 扩大形态中，情况恰恰相反。
- 交易量随着价格摆幅的日益放大，而相应地扩张。
- 显示市场已失去控制，变得极为情绪化。
- 本形态代表了公众参与交易活动非常积极地庆幸，所以最常发生在市场的主要顶部过程中，因此，喇叭形态通常是看跌形态。





扩大型顶的实例

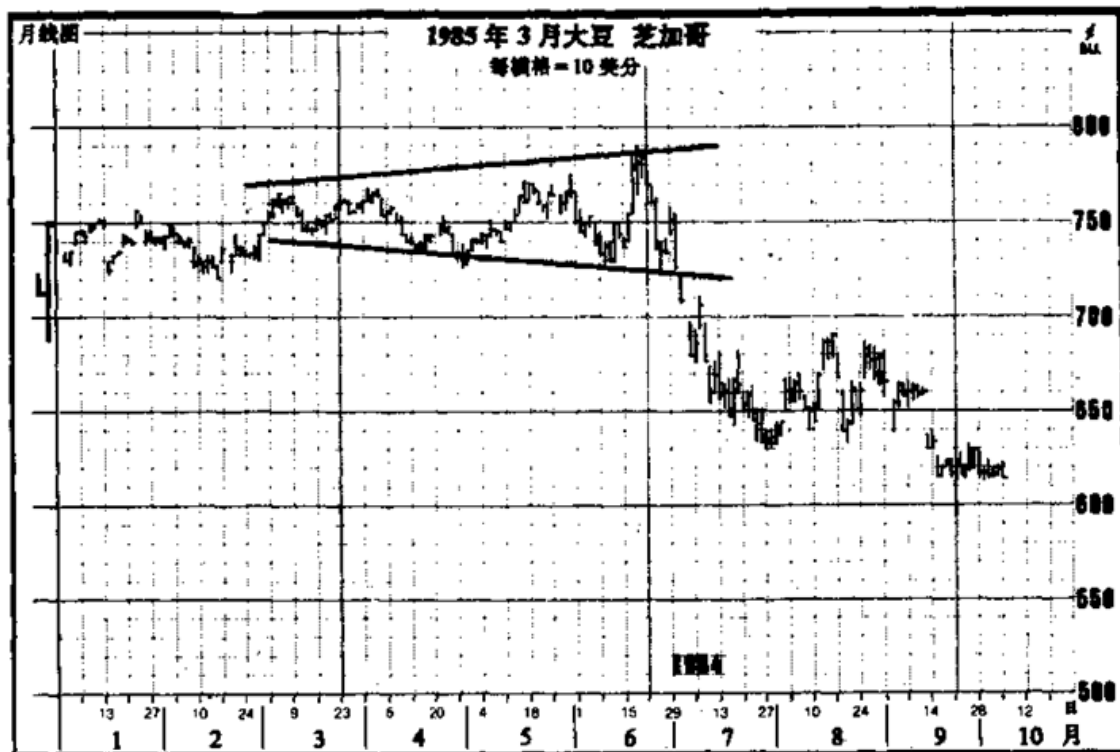


图 6.5b 扩大形顶的实例。这是一种相对少见的反转形态,通常出现在主要顶部过程中 (Chart courtesy of Commodity Research Bureau, a Knight-Ridder Business Information Service)。





喇叭形顶

- 如何形成？

三个依次增高的峰（点1、3、5）以及两个依次降低的谷（点2、4）

形态的完成？

第三峰的回落突破了第二谷，本形态就完成了，并且构成了主要看跌信号。

三峰两谷，有时又称五点反转形态。





钻石形态

- 钻石形态通常出现在市场顶部，是另一种相对罕见的形态。特别之处在于，它是由两种不同类型的三角形——扩大三角形和对称三角形组合而成的。

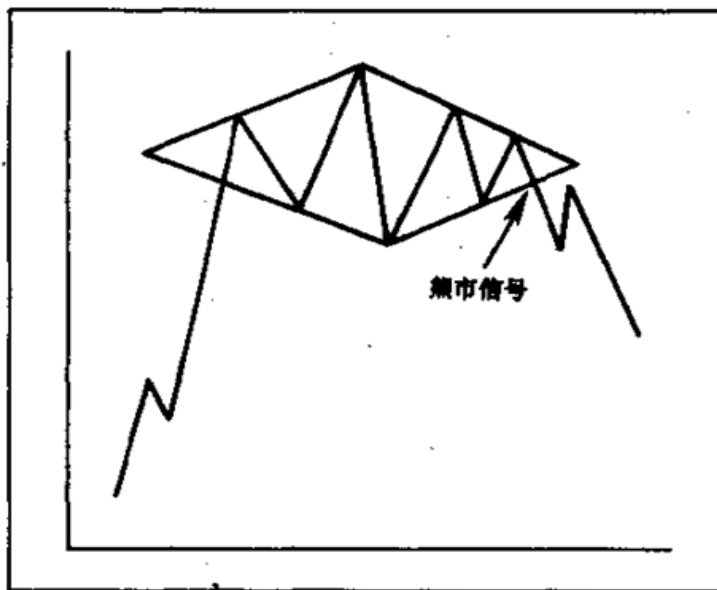


图 6. 6a 钻石形的例子。它通常构成顶部反转形态。它的前半部分类似于扩大形，后半部分类似于对称三角形。当下侧的上倾趋势线被向下突破后，本形态完成。其测算方法是，从其最宽处量出该形态的高度，然后从突破点起，向下投射出相等的距离。





其他——旗形和三角旗形

- 扩大形态和钻石形态相对少见，但是旗形和三角旗形在期货市场却相当普遍。它们在外型上非常相似，往往出现在趋势结构中的相同位置上，并具备相同的交易量和测算原则。

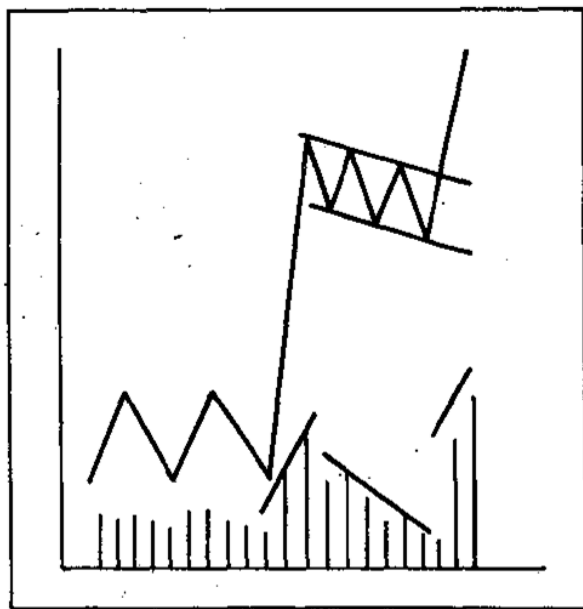


图 6.7a 看涨旗形的例子。旗形通常发生在市场急剧运动之后，代表着趋势的短暂休止。它应当倾斜向趋势的相反方向。在其形成过程中，交易量应当日益萎缩，然后，当突破发生时，再度扩张。旗形通常出现在市场运动的中途。





旗形和三角旗形

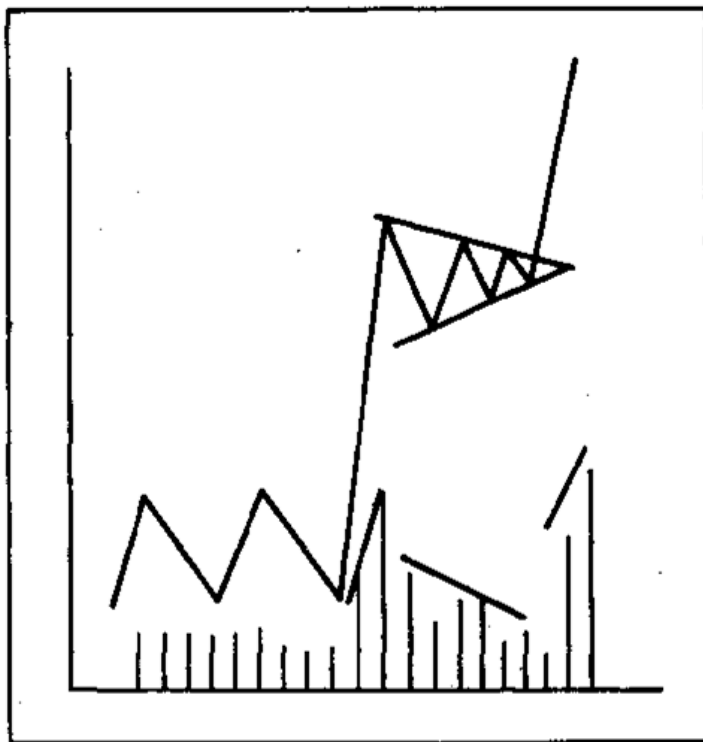


图 6.7b 看涨的三角旗形。它就象一个小的对称三角形,但通常其持续时间不超过三周。在其形成过程中,交易量应渐轻。在三角旗形完结后,市场应当重复之前的运动。





结构

- 旗形和平行四边形或矩形相像，是由两条流行趋势相反方向倾斜的、相互平行的趋势线围城的。在下降趋势中，旗形或许有稍稍向上的倾角。
- 三角旗形以两条相互聚拢的趋势线为特征，从总体上说，更呈现出水平向发展得特点，极像小的对称三角形。这两种形态中，还有一个重要的先决条件，随着两个形态的逐渐形成，交易量应该显著地枯竭。
- 相对而言，这两种形态都是短期的，应当在1到3个星期内完成。
- 上升时，突破上趋势线为标志
- 下降时，突破下趋势线为标志
- 突破时，交易量较重！





测算技术

- 旗形和三角旗形被比喻成旗帜在旗杆中点作“降半旗状”。旗杆就是先前的剧烈上升或下跌的轨迹。而“半期”的含义是，这类小型持续形态倾向于出现在整个运动的中点。那么趋势恢复后，市场将重复原先的那一半“旗杆”。
- 起算点应为当前趋势萌生时信号发生的那一点。





小结

- 1、在两者之前，市场上几乎都是直线式的价格运动（旗杆），且其交易量重大。
- 2、然后，价格在非常轻弱的交易量下休整一到三个星期。
- 3、趋势恢复，同时交易活动迸发式的增强。
- 4、两种形态均出现在当前市场运动的中点附近。
- 5、三角旗形同小型的水平向对称三角形相像。
- 6、旗形像小的平行四边形，其倾斜方向与流行趋势相反。
- 7、在下降趋势中，两种形态持续时间都较短。
- 8、在期货市场，两者都非常普遍。





楔形

- 楔形与对称三角形相似。以两条聚拢的趋势线为特征。
- 时间：持续1-3个月，属于中等形态。
- 与众不同：明显的倾角！方向很明确，要么向上，要么向下。
- 同旗形一样，倾斜方向与流行趋势相反。

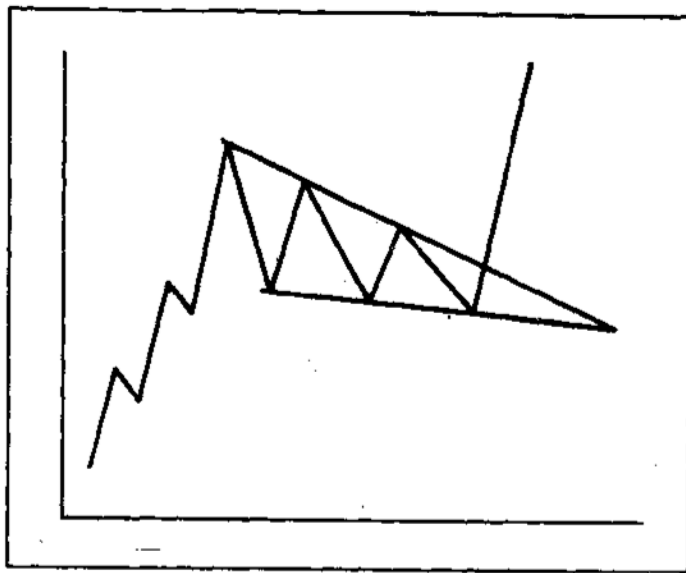


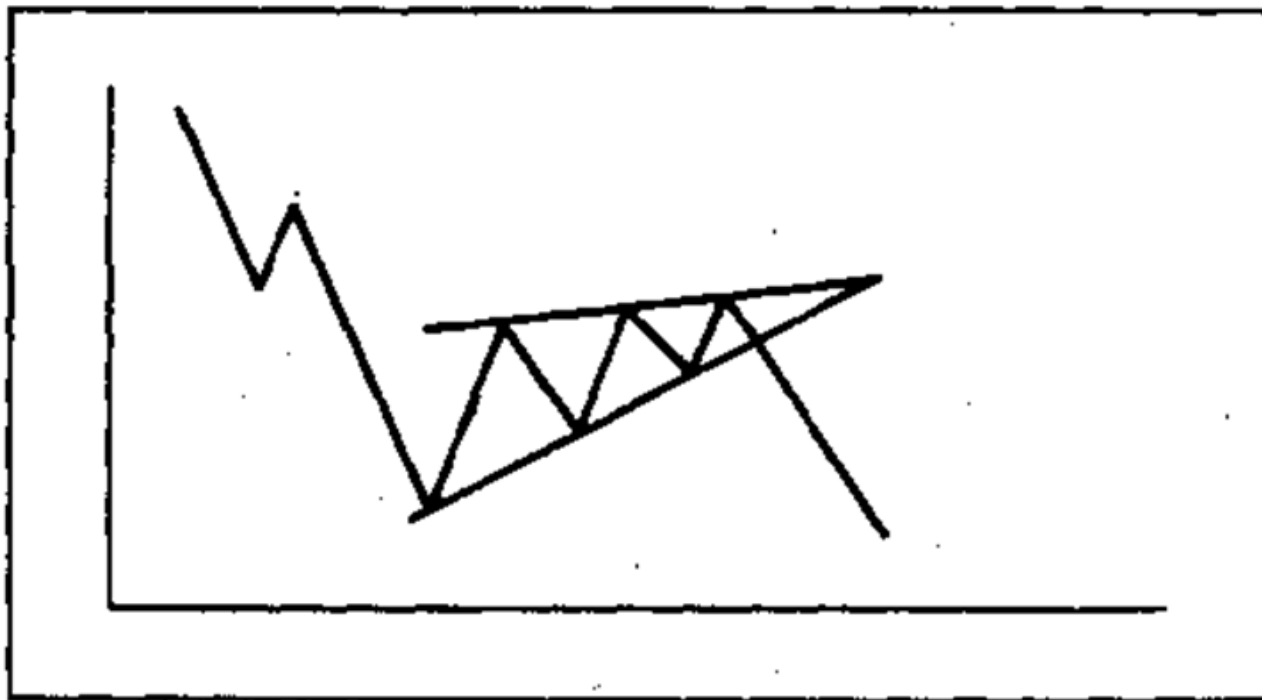
图 6.8a 看涨下倾楔形的例子。楔形形态具有两条相互聚拢的趋势线，但它们均倾斜向当前趋势的相反方向。下倾楔形通常是看涨的。





看跌楔形

图 6.8b 看跌楔形的例子。看跌楔形的倾斜方向也应与主流趋势相反，冲下。



研究所



充当顶部或底部反转形态的楔形

- 楔形最经常地出现在既存趋势中间，通常属于持续形态。楔形也可出现在顶部或底部过程中，标志着趋势的反转。但少见。





形态

- 不管楔形出现在市场运动的中间还是尾部，总有一条启示：上升楔形看跌，下降楔形看涨。
- 市场从楔形形态中突围之前，通常至少要朝顶点经历过其全部距离的三分之二，有时甚至达到顶点后，形态才完结。
- 形成过程中，交易量应当收缩，而在突破时交易量应当增加。
- 下降趋势中比在上升趋势中持续的时间更短。





矩形

- 趋势中的休整阶段。我们把矩形也成为交易区间或密集区。预测意义与对称三角形类似。当价格决定性的收市于上边界或下边界以外时，矩形形态完成，并且指向现行趋势方向。

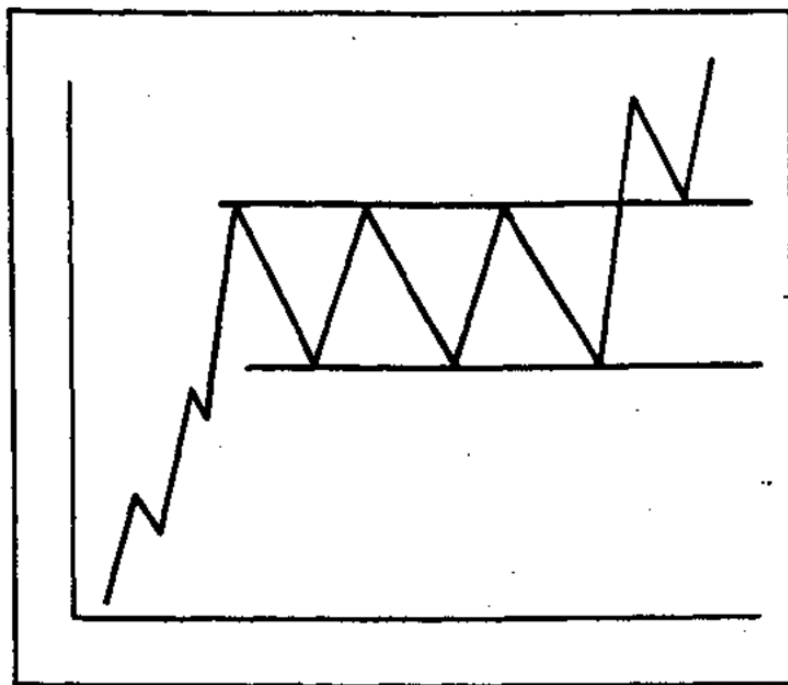


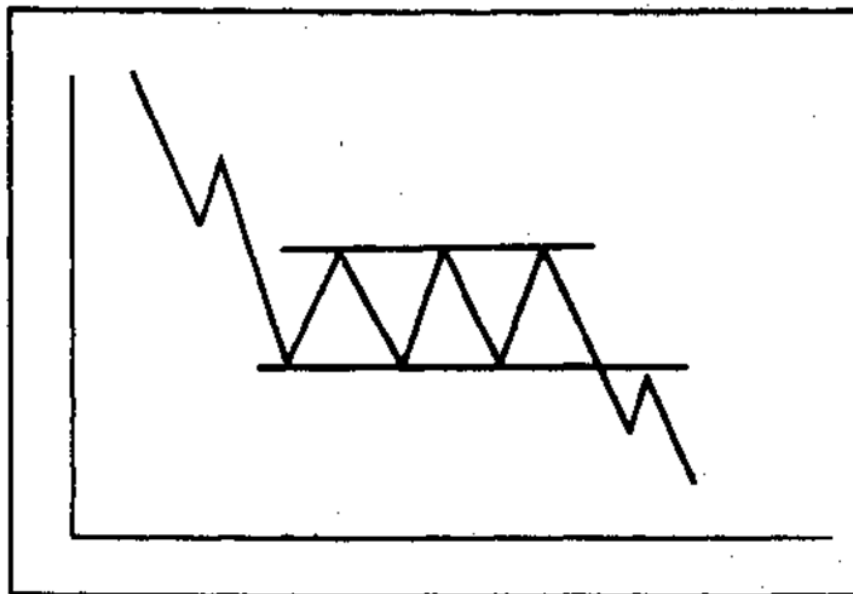
图 6.9a 上升趋势中的看涨矩形的例子。本形态也被称为“交易区间”，其中价格在两条水平趋势线之间波动。也称之为“密集区”。





- 市场分析者必须要保持警惕，留意着矩形调整会不会演化成反转形态。三个峰或许可能演化成三重顶反转形态。

图 6.9b 看跌矩形的例子。尽管矩形通常属于持续性形态，但是我们必须始终提防它演变成反转形态的蛛丝马迹，比如演化成三重底。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Of Wealth New Era Of Futures



交易量形态的重要性

- 在这种形态中，交易量形态是值得观察的重要线索。因为价格向两个方向的摆动幅度相当广阔，所以分析者应当密切注意在哪个方向上的交易量更重。





其他相似性和差异性

- 持续时间：1-3个月，与三角形和楔形类似。
- 测算技术：基于价格区间的高度之上。先从顶到底量出交易区间的高度，然后从突破点起，顺势投射相等的竖直距离。
- 价格突破时交易量大，反扑时较小。
- 上边界和下边界均水平，支撑和阻挡水平更为清晰。





对等运动

- 有时又称为自测摆动。它描述的是：主要的市场在上升或下降的过程中，可以分为距离相等、相互平行的两个部分。只有当市场运动相当有序并且节奏分明的情况下，本办法才有用武之地。

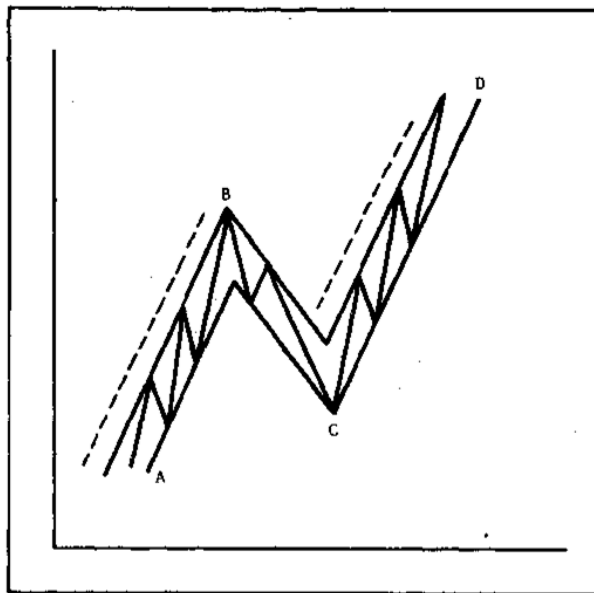


图 6.10a 上升趋势中的对等运动(又称为自测运动)的例子。根据这个理论,在上漲过程中的第二阶段(CD),市场应当从规模和倾斜程度两个方面重复第一阶段(AB)。其中调整性浪(BC)常常回撤到AB的1/3到一半的位置,然后恢复上升趋势。



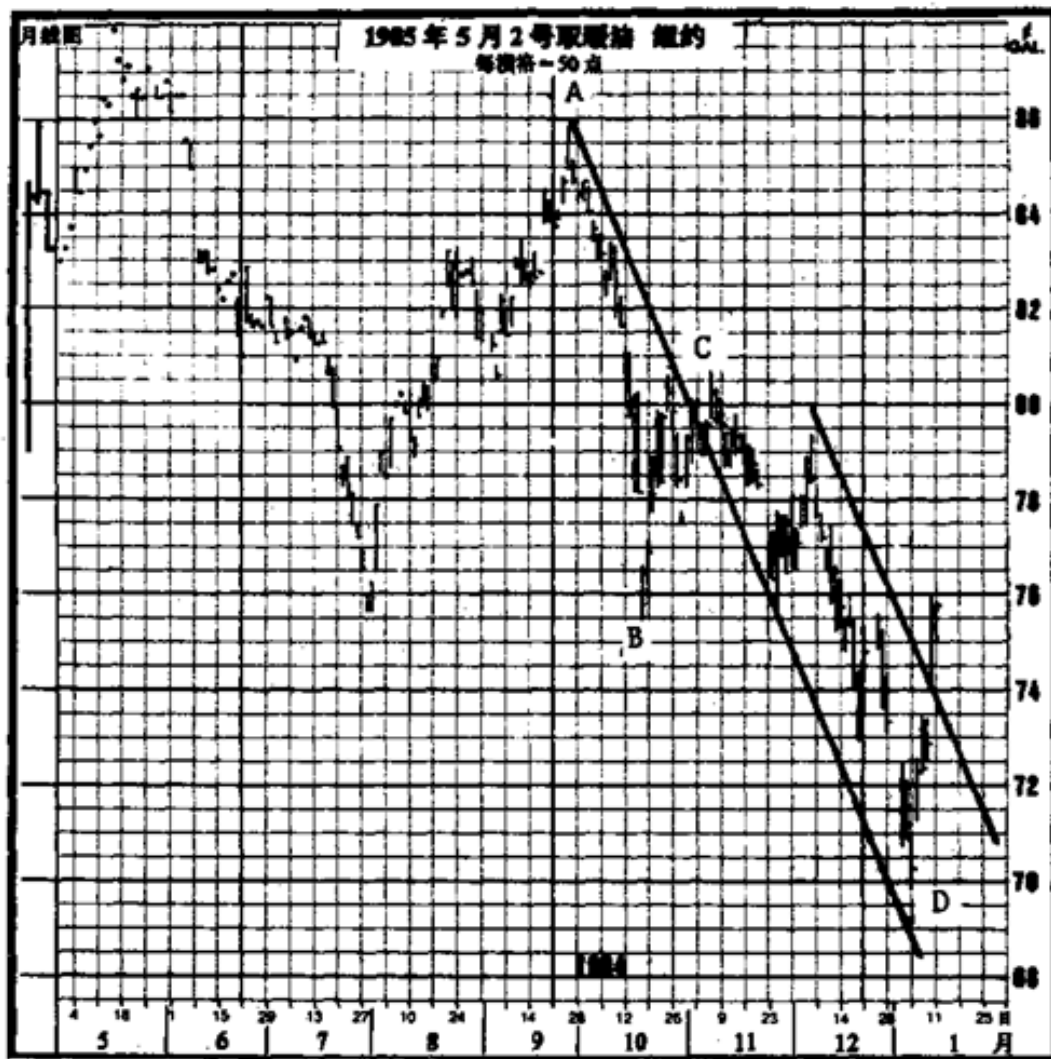


图 6.10b 下降趋势中的对等运动(自测运动)的实例。注意,其中第二个下跌阶段(CD)恰好具备第一下跌段(AB)的长度和倾斜程度。在两个下跌运动之间的上冲阶段(BC)中,市场回撤到了第一个下跌阶段的一半处(Chart courtesy of Commodity Research Bureau, a Knight-Ridder Business Information Service)。



新纪元期货研究所

财富投资家 期货新纪元

Great Investor Of Wealth New Era Of Futures



持续型头肩形形态

- 有的时候，头肩形竟然是持续形态，而不是反转形态。

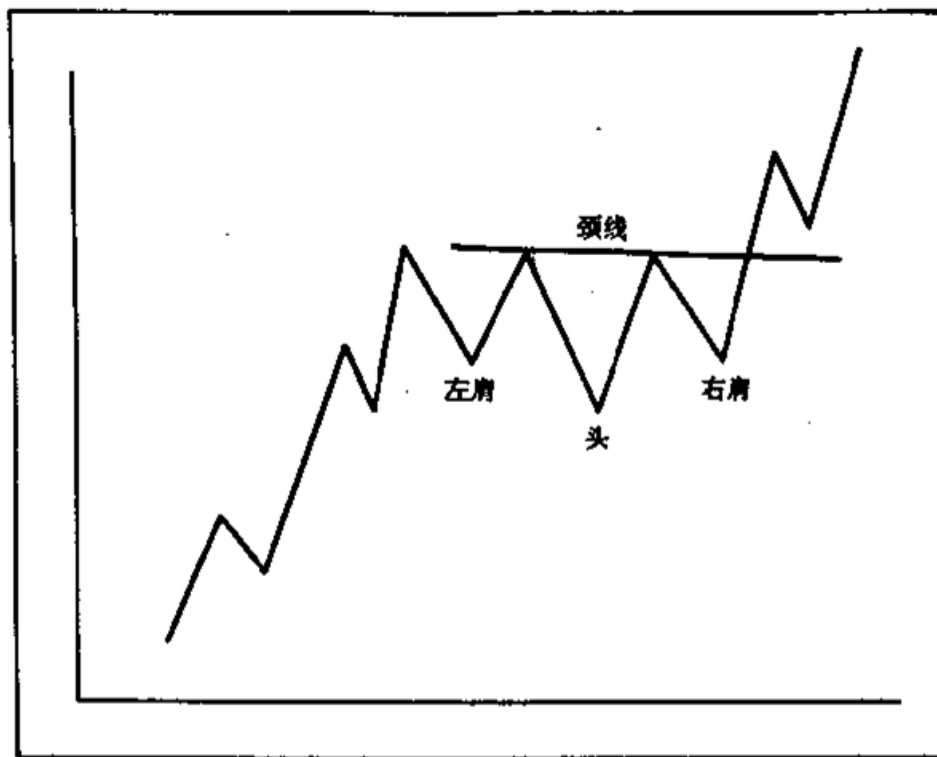
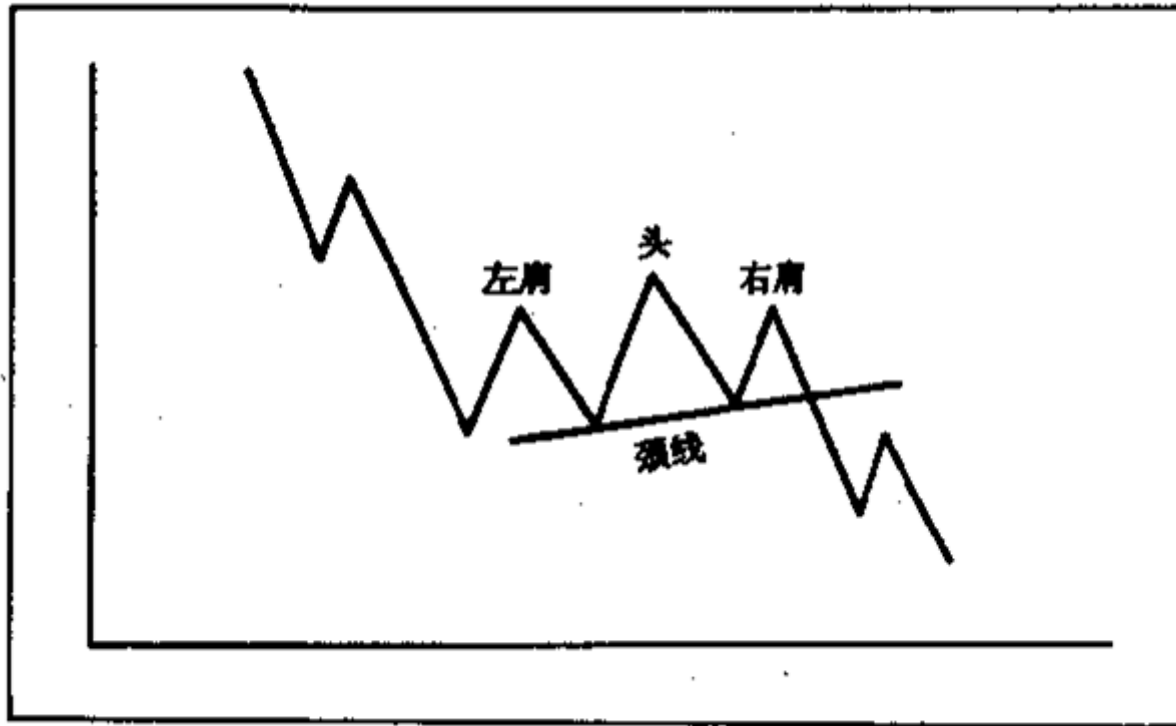


图 6.11a 看涨的持续型头肩形形态的例子。





图 6.11b 看跌的持续型头肩形形态的例子。





市场特性原则

- 一般来说，我们介绍的这些图标形态都可以应用到任何市场，哪怕你不知道这种股票或期货的名称都可以应用。
- 大部分情况下表现是良好的，但在各单个市场中未必是表现最佳的。
- 每个市场均具备其独有的特征或个性。
- 我们在综合应用各种图表分析原理时，应该考虑到上述个性差异。





相互验证和相互背离

- 相互验证和相互背离，贯穿了市场分析的始终。
- 相互验证：是指我们应把所有技术信号和指标都加以比较参照，从而保证它们中的大部分互现验证，指向共同的方向。
- 在价格形态的范畴内，相互验证，意味着我们应当对同一市场的各种到期月份合约的图表形态进行分析比较，以确保它们的相互一致。
- 相互验证原则还进一步要求我们同时考察所有相关的市场，如豆油、豆粕等
- 在进一步，我们还要检查一下广泛性的商品价格指数，考察我们的分析是否与商品市场的大方向一致。
- 最后，我们要考察连续周线图和连续月线图，以寻求更高层次的验证。
- 我们也可以把工具箱中的各种技术指标，如移动平均线、摆动指数、趋势线、交易量和持仓量等，也拿出来检验检验，以保证上述一致性。
- 相互背离同相互验证相反，不能相互验证的话，很可能是趋势即将反转的最好的先期警讯之一。





新纪元期货有限公司

NEW ERA FUTURES CO., LTD

谢 谢！

