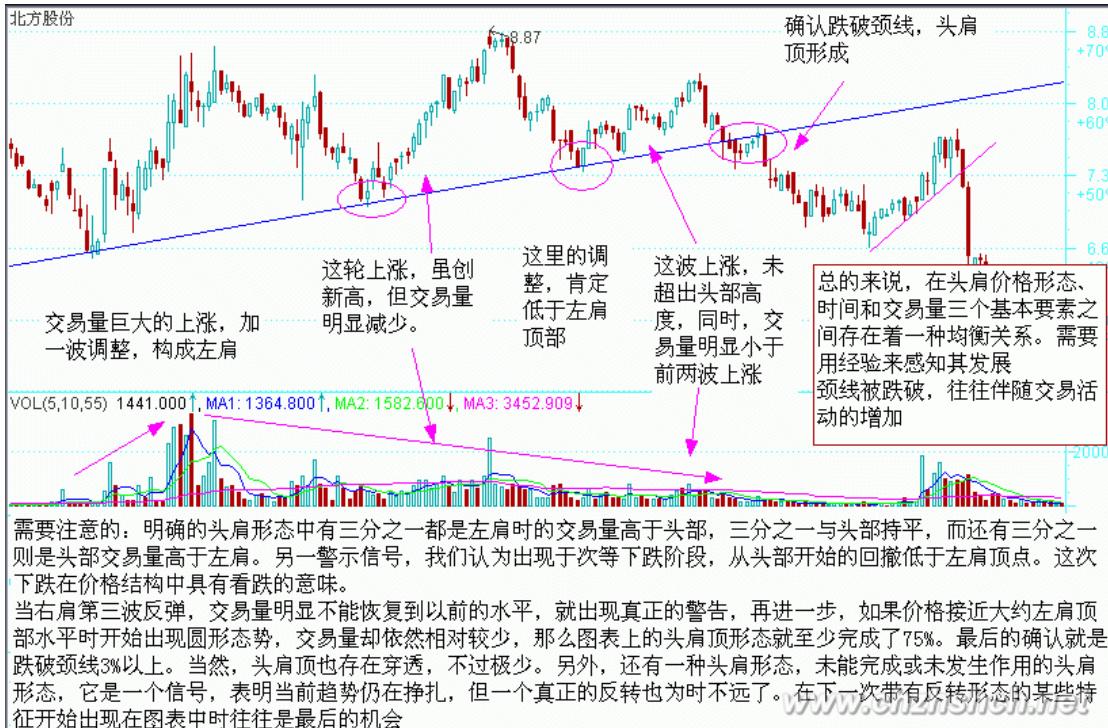
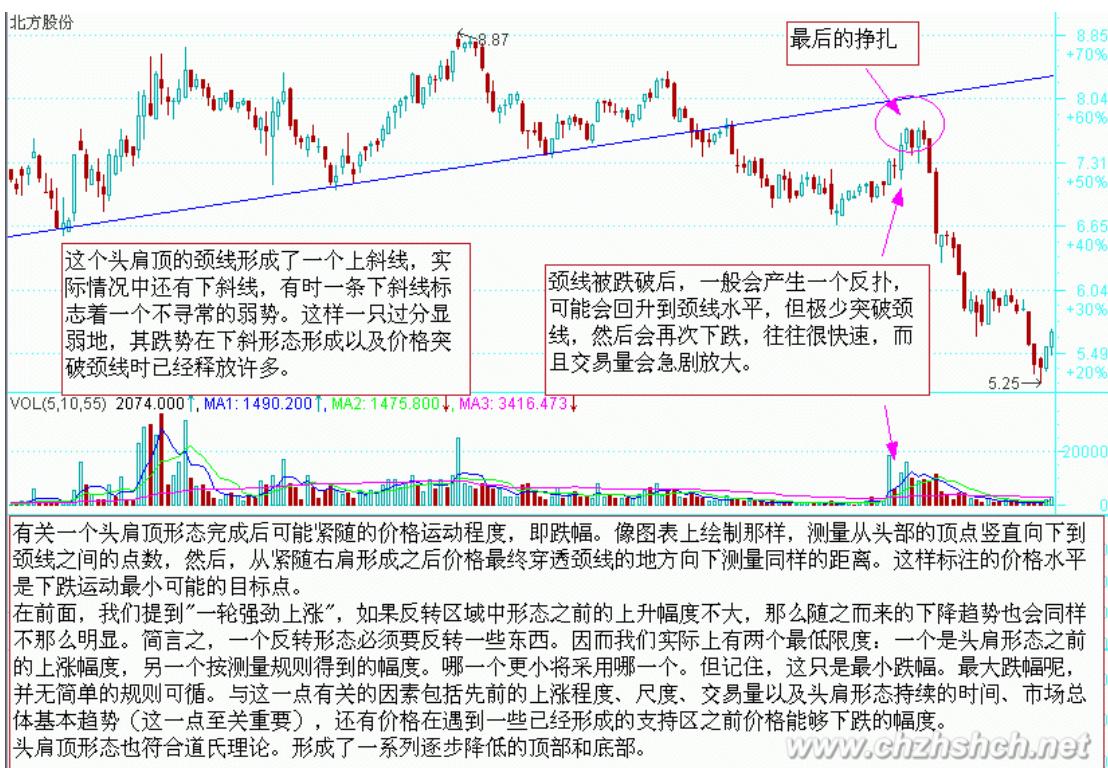


K 线的秘密

01



02



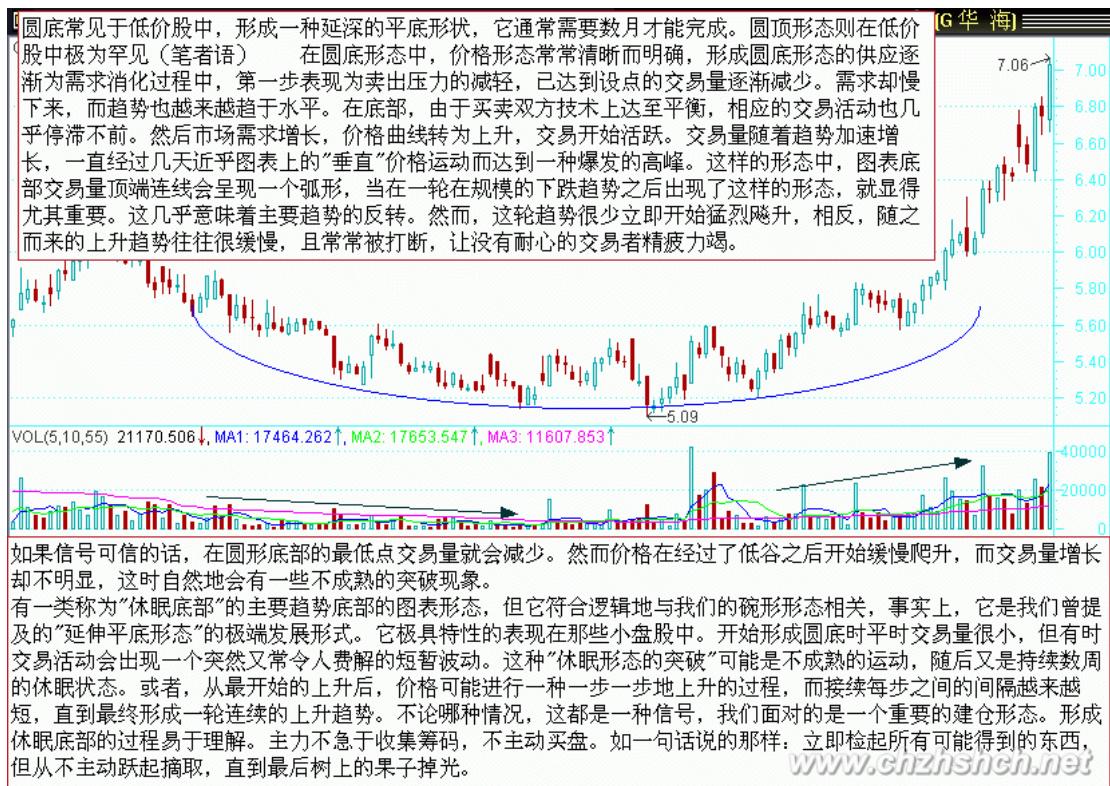
03



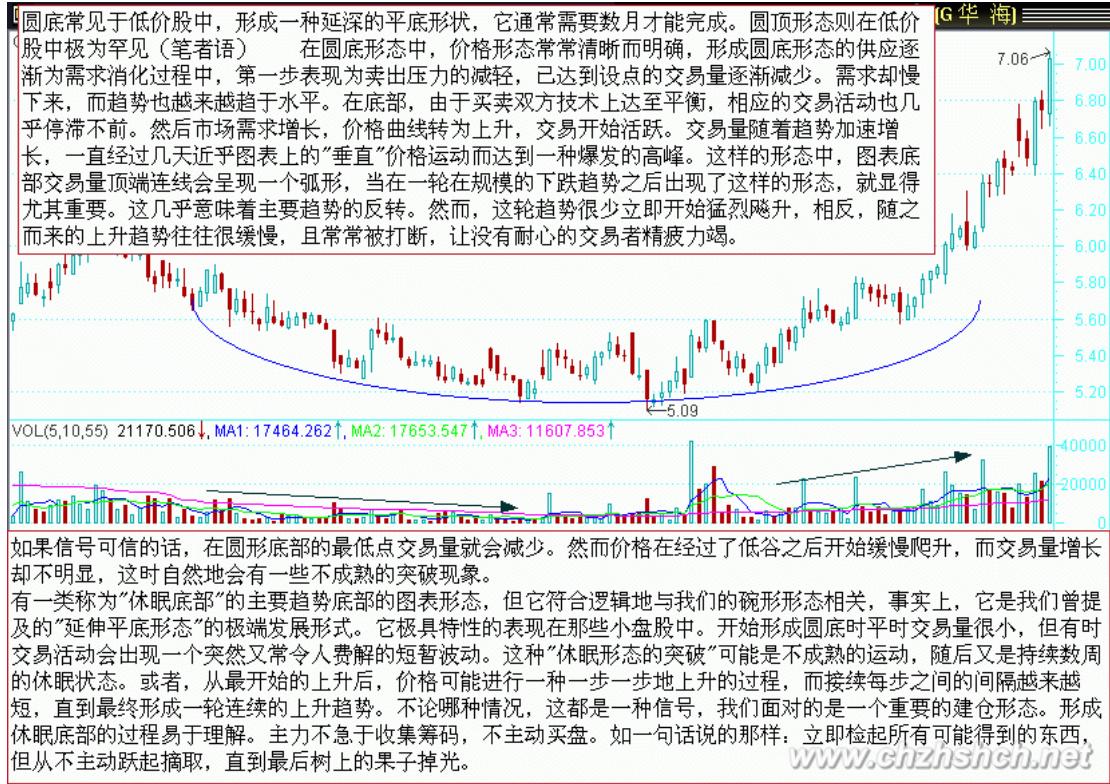
04



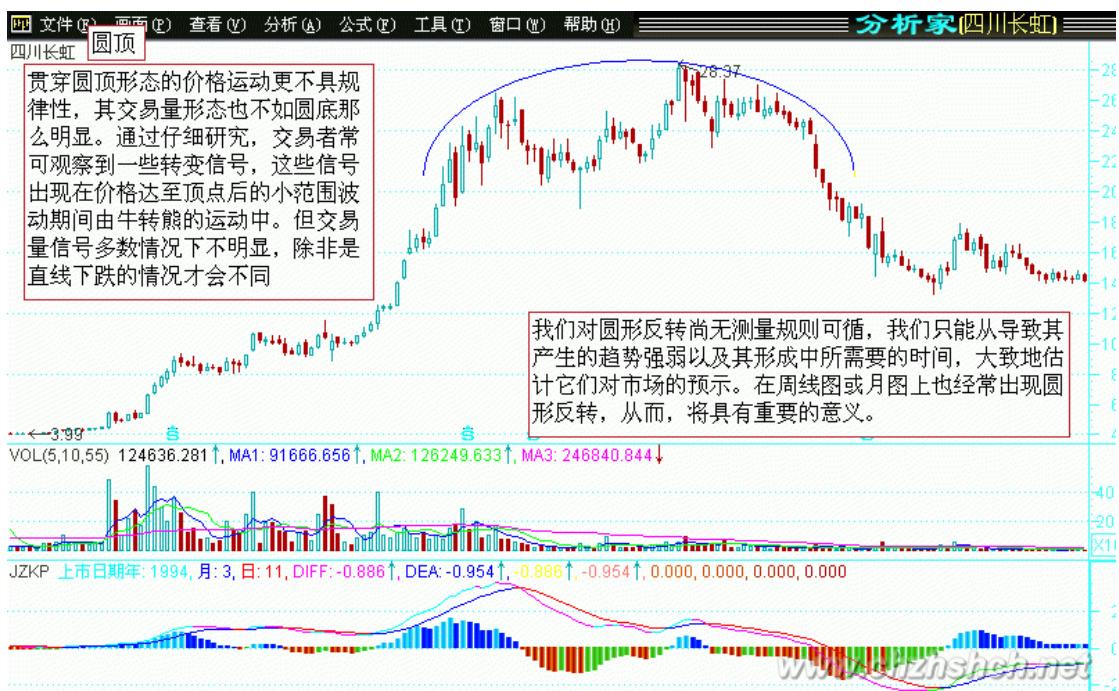
05



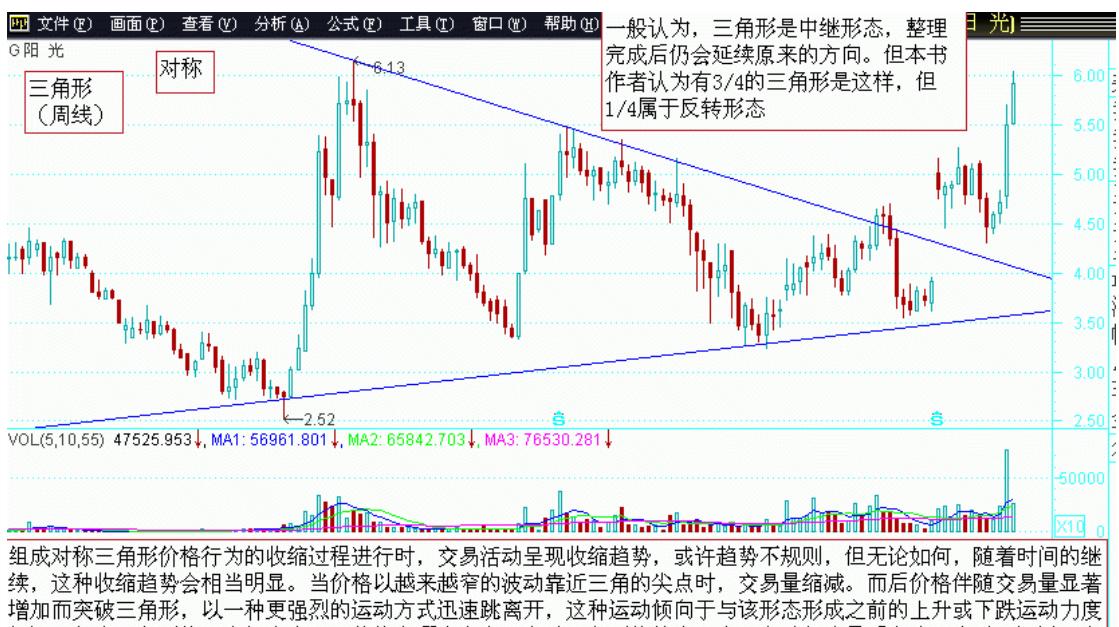
06



07

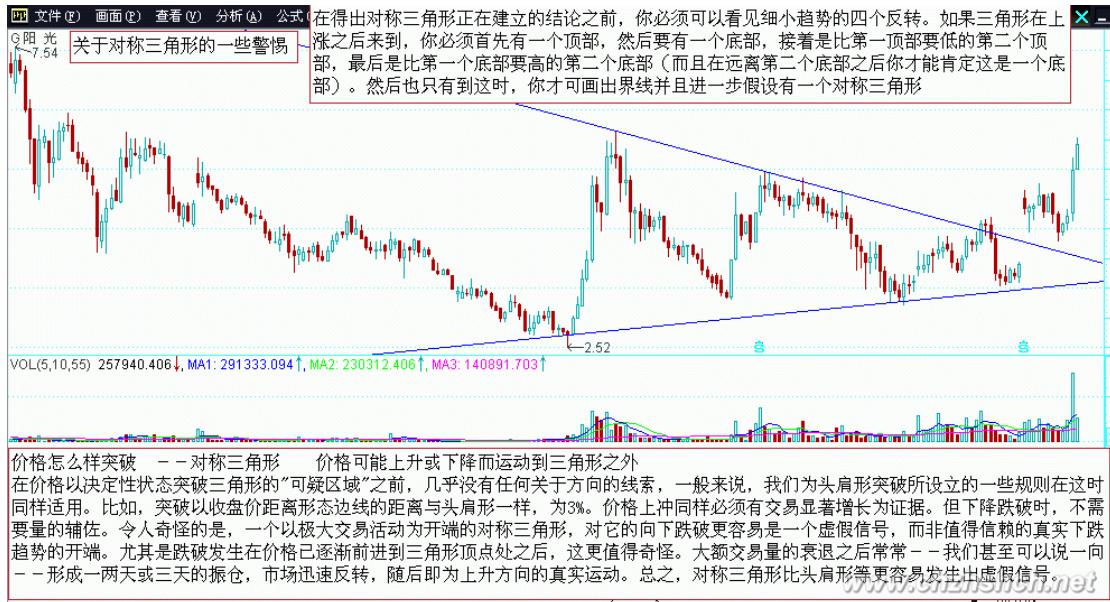


08



组成对称三角形价格行为的收缩过程进行时，交易活动呈现收缩趋势，或许趋势不规则，但无论如何，随着时间的继续，这种收缩趋势会相当明显。当价格以越来越窄的波动靠近三角的尖点时，交易量缩减。而后价格伴随交易量显著增加而突破三角形，以一种更强烈的运动方式迅速跳离开，这种运动倾向于与该形态形成之前的上升或下跌运动力度相近。包含三角形的图表很少有预示价格在哪个方向上突破三角形的线索，直至突破行为最后发生。有时，通过观察别种股票同时期的图表，你可获得关于即将发生的情况较好的见解，但时常，你无事可做，只有等待市场上定决心走某个方向。而且在构造三角形时，“下定决心”也只是市场看上去在做的东西，在最后结论得出之前，所有关于这个形态的信息看上去都在代表怀疑、犹豫和支吾搪塞。

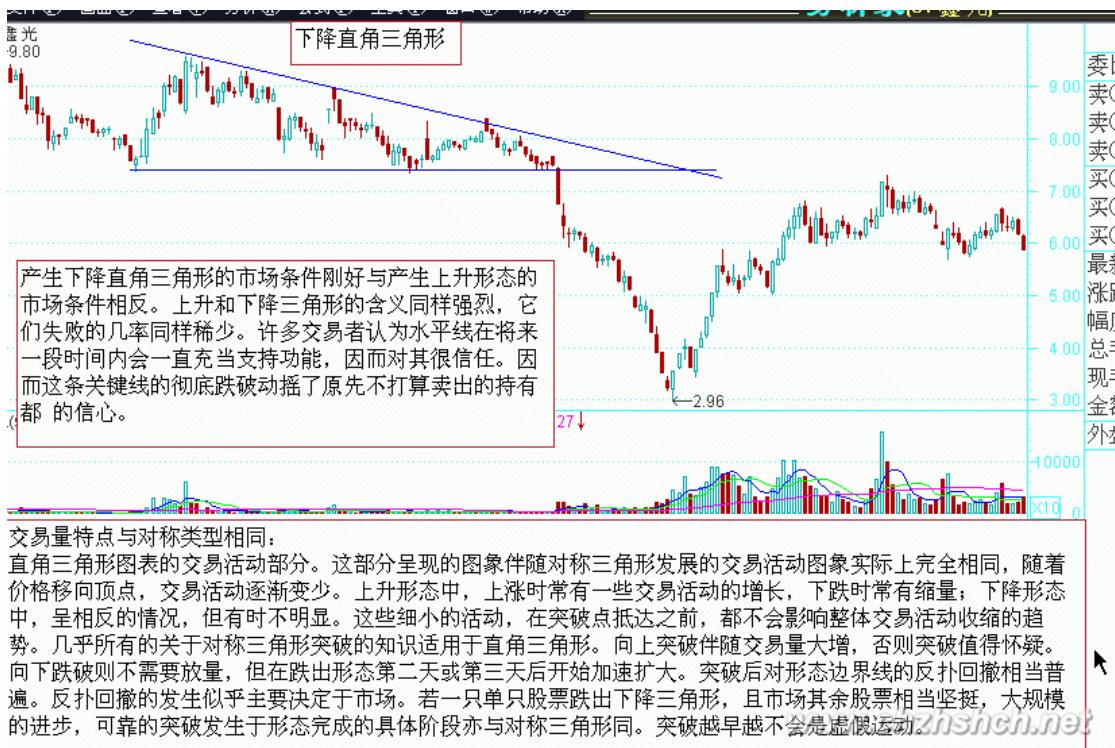
09



10



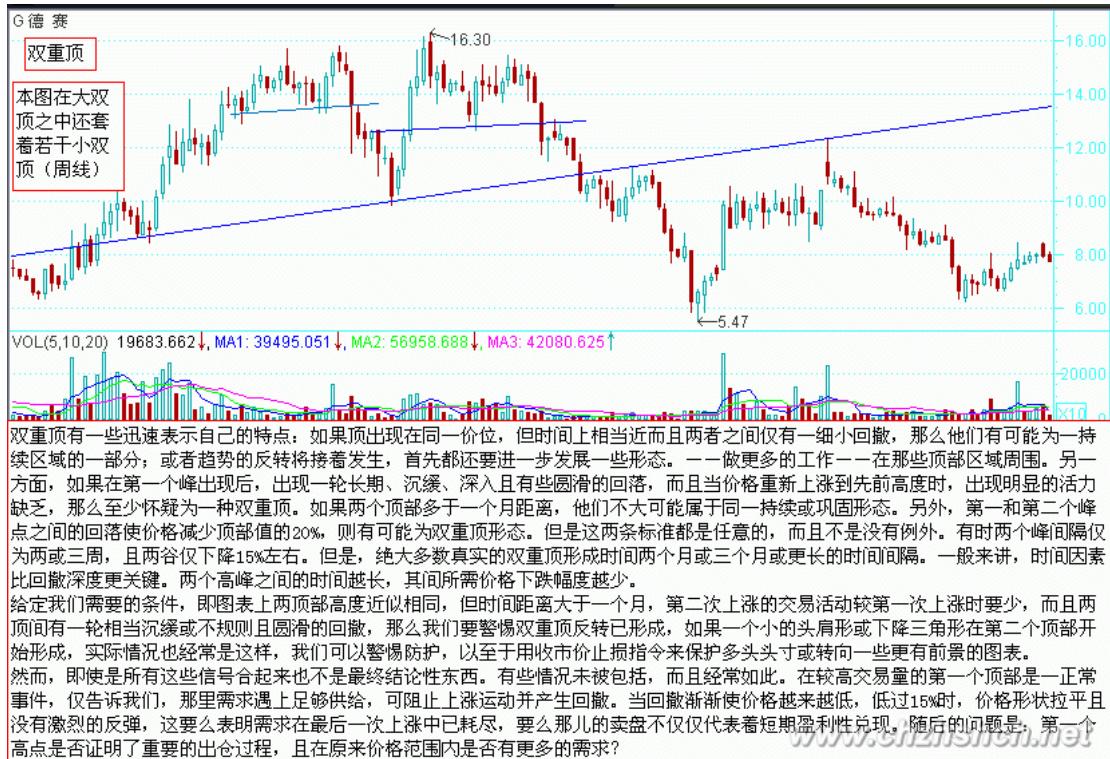
11



12



13



14



无论如何，如我们的图表所示，需求最终确实进入而且吃掉足够的流动供给并重新扭转趋势。当价格上涨且在第一个顶部价位附近开始撞上抛售活动时，从“心理学”角度可以这样预测：许多迅速转变的交易者当然会在原来高峰上获得盈利，因而，那儿的稍微犹豫是相当合情合理的。但抛售足够份数的股票以产出另一个市场回落则为另一码事情。至今为止，我们已在峰值价位建立了一个供给/阻挡层，在中间的低价位建立了一支撑/需求层。现在最终决定性的问题在于：谷底的支撑会再现并阻止第二次下跌吗？

对双重顶结论性的定义可由上面最后一个问题的否定回答来表述。如果，价格在从第二个峰处回落时，跌过谷的底部价位，一个从上向下的趋势反转信号发出，而且通常为一主要趋势反转的信号。完全确认的双重顶极少出现在中等趋势之中，它们属于主要反转现象。因而，你能确保自己有一双重顶时，千万不要小瞧它。尽管价格可能已经回落20%，在价格抵达底部前仍有极远的中程。

双重顶在测量规则方面无法提供与头肩形和三角形形态类似的测量公式，但可以安全的假设，下跌低于波谷的距离至少是从波峰到波谷的距离。当然，实际情况可能不是一轮无间断的下跌；相反，它需要一定时间由一系列波动来实现全部的下跌目标。第一次跌破后，反扑到波谷价格范围的情况并不罕见。（记住一个普通规则：一个反转形态仅仅只会产生它前面趋势的回转）

还有一点，我们已讲过顶部没必要形成在精确相同的价位上，这里可以使用前面衡量突破的3%规则，比方说，第一个顶在50，第二个在51 1/2的顶则出现在这个3%界限之内。奇怪的是，第二个峰经常确实超过第一个峰一点点。关键点在于：1. 买盘还能将价格抬至一决定性高度；2. 下面的支撑随后被突破。

15



16



17

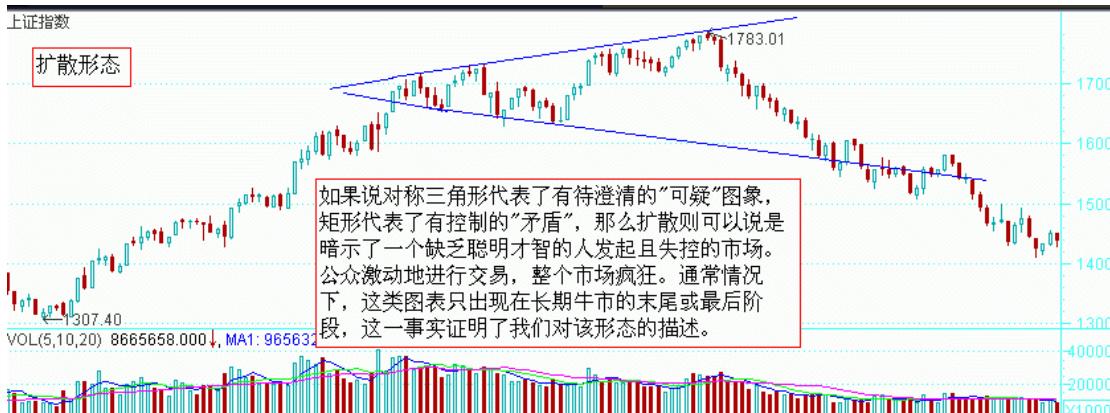


对某些二十年的图表研究并观察扩散价格形态后的市场反应之后，我们认为，它具有明确的熊市意味。还要对产生这种图表的股票进行新交易。扩散形态可在倒对称三角形、上升三角形和下降三角形中的任一种中形成。在扩散形态中，反弹和下跌一般不停在明确标记的边界线上。

扩散形态中的交易量：三角形和扩散形态的另一个区别在于交易活动图表。我们已发现，真实三角形的组成伴随着缩减的交易活动，启动形态的第一个细小反转即以活跃的交易活动为开端，但当价格以逐渐减小的波动靠近顶点时，交易愈见清淡。价格突破三角形之后，交易活动重新增加，如果突破从顶部上冲，交易增加迅速而猛烈。另一方面，扩散形态的交易量一般保持很高而且在整个形态生成过程中没有规则。如果扩散形态生成于一轮上涨之后，且实际情况常为这样，启动该形态的第一个细小反转将产生大的成交量，而形态中的第二个反弹也会有大成交量，第三个同样，而且成交量经常地出现在一个或多个它的细小底部中。整个图表——价格和交易量是一种野蛮而且明显“不明智”的波动。很容易发现，这类形势下，从区域的真实突破可能很难——如果并非不可能的话——在它降临时察觉。我们注意到扩散形态十分之九的情况下是熊市含义。许多情况下，扩散形态内的价格行为提供了关于突破方向的提前暗示，如果趋势即将脱离扩散区域，区域内最后一轮反弹可能达不到前一轮反弹的高度，从而打破了形态内部渐高顶部的序列。在另一种情况下，如果趋势即将淹没在顶部边上，形态内最后的回撤可能还能将价格压到前一轮回撤的水平。如上所述，形态内的这些“失败”发生在绝大多数扩散形态中。

www.chzhishich.net

18



对某些二十年的图表研究并观察扩散价格形态后的市场反应之后，我们认为，它具有明确的熊市意味。还要对产生这种图表的股票进行新交易。扩散形态可在倒对称三角形、上升三角形和下降三角形中的任一种中形成。在扩散形态中，反弹和下跌一般不停在明确标记的边界线上。

扩散形态中的交易量：三角形和扩散形态的另一个区别在于交易活动图表。我们已发现，真实三角形的组成伴随着缩减的交易活动，启动形态的第一个细小反转即以活跃的交易活动为开端，但当价格以逐渐减小的波动靠近顶点时，交易愈见清淡。价格突破三角形之后，交易活动重新增加，如果突破从顶部上冲，交易增加迅速而猛烈。另一方面，扩散形态的交易量一般保持很高而且在整个形态生成过程中没有规则。如果扩散形态生成于一轮上涨之后，且实际情况常为这样，启动该形态的第一个细小反转将产生大的成交量，而形态中的第二个反弹也会有大成交量，第三个同样，而且成交量经常地出现在一个或多个它的细小底部中。整个图表——价格和交易量是一种野蛮而且明显“不明智”的波动。很容易发现，这类形势下，从区域的真实突破可能很难——如果并非不可能的话——在它降临时察觉。我们注意到扩散形态十分之九的情况下是熊市含义。许多情况下，扩散形态内的价格行为提供了关于突破方向的提前暗示，如果趋势即将脱离扩散区域，区域内最后一轮反弹可能达不到前一轮反弹的高度，从而打破了形态内部渐高顶部的序列。在另一种情况下，如果趋势即将淹没在顶部边上，形态内最后的回撤可能还能将价格压到前一轮回撤的水平。如上所述，形态内的这些“失败”发生在绝大多数扩散形态中。

www.chzhishich.net

19



扩散顶部之内的主要反转折点。扩散形态不容易察觉。直到价格已从第二个细小低点4开始上涨；到那时3形成在1之上，4在2之下。新高点在5（a和b），随后为B处的确定性向下跌破（约比4点低6%），形态完成了，且按照规则，标志了一主要反转趋势。其反转暗示的确凿性无疑。几个要点需要注意。第一，新高点，即第三个而且更高的顶部，形成在5a，且随后回撤停在远高于4的地方，后续为新一轮上涨运动。看上去像预示向上突破，但突破后通常达不到3%，当天收盘价格低于5a，然后一路下滑，将价格带到比4的价格水平低3%以上。再出现一轮反扑，它回撤了从形态最后顶部5b到末端B之间全部下跌幅度的一半左右水平。这种加幅将会试图，凭我们的经验判断，出现在至少五分之四的扩散顶部形态中，且直至回撤了前一下跌的2/3之后才会失败，尽管它经常在中点附近或以下就应衰竭了。第三个顶部5，当被低于第二个底部4的下跌所跟随时，就完成了反转形态，这个观点其实是在设立一道严格的界限，因为扩散形态偶而也继续形成第四个更高的顶部。但这观点可能，而且通常被证明，整体的预示绝对为熊市，因而，一人在脱手之前不要等待太久。另一方面，必须要有第三个顶部，因为在至少三次价格上抬运动（沿着前一趋势方向）出现以前，主要反转极少完成。当然，这是为什么技术分析学员将许多形态按五点反转分类规则来堆积成一堆。扩散顶部为一个五点反转，头肩形也为一个明显的五点反转。事实上，扩散顶部也可叫做头肩形，只不过这种头肩形右肩高且颈线下斜。

20



但，它们与对称形态在某一方面有明显地本质上的差别：水平边到底代表固定价格处的累积还是分散，自然是决定于哪一边为水平，且可逻辑性地推知，从那条水平边的任何决定性突破都有迅速强烈的重要性。因而，如果拥有平顶边界的扩散价格形态出现在好的上涨之后，且如果价格最终以活跃交易冲破那条平顶边线，并以决定性程度（大约3%）收市在该线上，那么可以假设，前一上升趋势会继续并形成一较重要的运动。这种现象确有发生，尽管概率极小。实际更可能为相反情况，即，形成顶部的出仓力量获得最终胜利，并突破形成一轮更大规模的下跌运动。另外，如果继平顶扩散形态之后为一轮上涨运动，那么形态内第三次回调可能会有交易活动的剧减，而非熊市扩散运动中典型的高额不规则交易量，而且第三次或第四次回调将会在前一个低点之上停住并反转。这样原形态就变成持续头肩形。此时，图表开始发展成这类扩散形态的股票，请一定注意观察第三次市场回调。如果它使价格跌到第二次回调以下且交易活动没有明显下降，在下轮反弹中赶紧抛售。有水平低边（平底）的直角扩散形态几乎总是跌破。价格跌过底边线时，经常有一轮反扑性的反弹，在几天或两到三周内到达边线，类似于头肩形顶部跌破后经常出现的反扑运动。

21



22



23



24

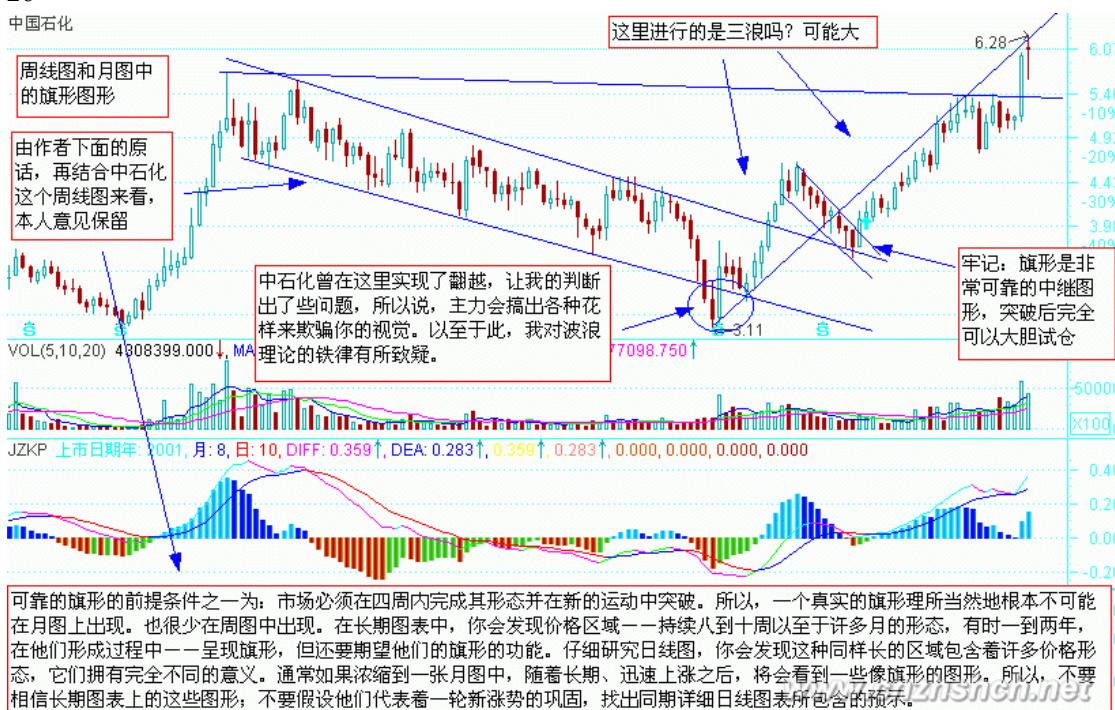


25



26

中国石化



27



28



29



30



31



32



33



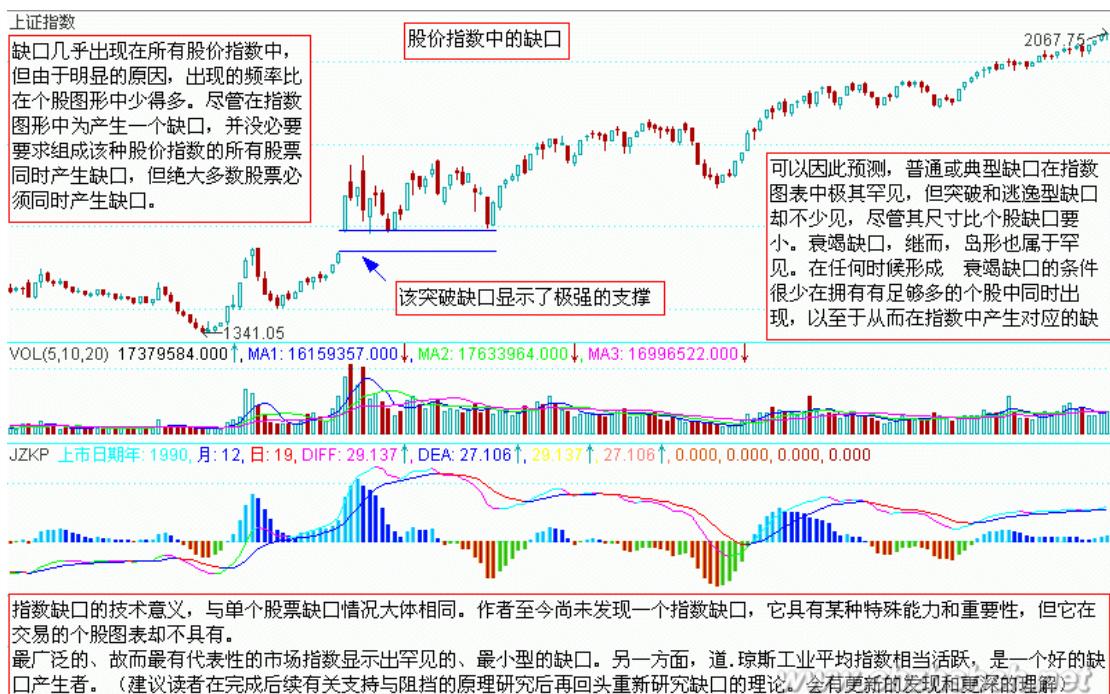
34



35



36



37



38



39



40



41



42



G 伊利 整数价位：有时某些别的价格水平形成强大的支持或阻挡，而且与前面的投资兴趣毫不相关。我们记住这些整数20、30、50、75等等。买股票时本着赚钱的目的，我们自然会想到这类整数价格。如果一只低价股票从10附近稳步上涨，它肯定会在20处碰到盈利性的出售，尤其是如果20代表几年来的最新高度。实际上，当一只股票价格上升至全新高度时，历史图表就不会有提示，这时可以打保票假设阻挡会出现在整数价位处。在历史悠久而且交易活跃的股票中，如美国钢铁公司或纽约中心公司，整数价位的重要性在减小。

历史价位的重复：如果重要的支持和阻挡线从一建立起就常常起作用，我们会发现中等顶部和底部形成一个个牛市熊市周期，这些周期持续多年而且都在完全相同的区域内，实际上，年代久且交易活跃的股票有明显的这种趋势。例如，能用电器股票中，22-34、34-35、40、42和48-50区域就有类似特性。同时许多股票也有这种特性。另一方面，这类支持和阻挡线在经历长时间后会逐渐变化，加宽或模糊，同时新的支持阻挡线生成。熊市恐慌能产生许多重要的新的支持层。由于无论前面的基础支持层如何，对熊市恐慌性下跌的力度都难以抵挡。恐慌（是熊市第二阶段的典型特性）以灾难性下落的方式跌破所有潜在的支持，直至自己衰竭在总体市场的抛售高峰之中。这种抛售高峰不一定出现在前面支持有关的某一价格线上。再举美国钢铁为例子，1937年恐慌下跌将股价拉下93-96区域，于78-80处稍作徘徊，随后一气狂跌过69-72和55-58两个区域，最终停在50价位上，在1946年的恐慌中，迅速跌破78-80和69-72两个区域而停在66。当恐慌底部存在大量交易活动时，这个底部可在将来获得强烈的投资兴趣，而且通常会为随后的上涨提供明显的阻挡（当另一熊市下跌将价格压至于恐慌线之后）。关于恐慌的讨论将我们带回到基本趋势别的阶段支持和阻挡表现的考虑中——一本章前部已提到将要详细讨论的一个问题，记住了阻挡与交易量的关系后，很容易明白，在一个为时长久，衰竭但典型的熊市波动中，随着最终低点临近，交易量减至一极低的水平时，为什么倒数第二个中等底部会产生较少的供给，从而当新上涨趋势抵达这一价位时仅产生小的回调。另外提及的一个事实是，主要下跌运动最后阶段的许多买入者都是刻意准备在低价买入的投资者，他们完全预期价格会降得更低，因而不太易动摇（而去卖掉股票）。新的主要牛市第一部分的缓慢增长，与其说是由于过高的阻挡，不如说是缺乏耐心的买入公众。仓促熊市惊恐之后的反弹趋势，由于很显然的原因远在上涨至上一个由主要下跌运动（通常是从周期峰顶处第一个中等下跌趋势的底部）留下的阻挡之前就已衰竭了；但它们通常在前一牛市中建立的较低的阻挡层遇见抛售。因此，在估计类似情况下可能的上涨趋势时，往回看看图表。沿着这条思路进一步思考下去：没有规则要求上涨趋势一直上涨，直至达到一遥远的顶部供给区。由已提到的支持和阻挡理论可推知，价格可以而且确实容易冲破一价格区域，在此价格区域中前一下跌趋势没有形成底部或巩固区域，但最先建立的阻挡价位高高在上，上涨运动在抵达阻挡线之前可能就衰竭了。在较低价格线上过量供应可能由别的原因而导致。这样一来，远处的阻挡价位只是一可能性最大的目标，而并非完全肯定的目标。但是，在资金积累购买的两种股票中，当别的条件完全相同时，你应先把上部价格轨迹较薄者，先把在遇到供应层之前能上升得更多者



45

