

第 20 章 “反转”形态：双重顶和双重底，头肩顶和头肩底

由于趋势不断制造反转形态，而除了最后一个之外全部失败，所以认为这些经常讨论的形态是反转形态，是一种误导。更为准确的做法是把它们看作极少失败的延续形态，但是，当延续形态失败时，就可能引起反转。把每个顶或底看作很棒的反转架构是错误的，因为如果你选择所有那些逆势入场，那么你的大部分交易将都是亏损交易，偶尔盈利的交易将不足以弥补你的亏损。不过，如果你善于选择，并且寻找趋势可能反转的其他证据，那么这些可能都是有效的架构。

所有的头肩顶和头肩底，实际上都是头肩延续形态（旗形），因为它们是交易区间，像所有交易区间一样，它们更可能在趋势方向上突破，很少会令趋势反转。双重顶和双重底也是如此。举例说明，如果多头市场中出现一个头肩顶，那么对颈线的突破通道会失败，接下来市场几乎总是向上反转，形成一个顺势的向上突破，超越右肩。如果该形态基本水平，那么它就成为一个三角形，如果它略微下倾，那么它就成为一个楔形多头旗形。三次下推分别是左肩、头和右肩后面的下跌腿。右肩是市场在头部突破多头趋势线后尝试形成一个更低高点。由于从头部开始的下跌通常会跌破多头趋势线，所以右肩成为一个更低高点突破回撤。另外，如果有一轮空头市场下下形成一个交易区间，那个交易区间的形状近似于一个头肩顶，那么对颈线的向下突破就是一个空头旗形的顺势突破，很可能引出更低的价格。

类似地，头肩底也是顺势架构。空头趋势中的头肩底通常是三角形或楔形空头旗形，应该向下突破，跌至右肩下方。多头趋势中的头肩底是一个多头旗形，应该向上突破，超越颈线。

图 20.1 标普现金指数月线图，处于长达 12 年的交易区间内



如图 20.1 所示，标准现金指数的月线图中有一个大型的双重顶。2007 年夏季，市场测试 2000 高点，在棒 1 区域买进的所有交易者都要把自己的资金撤出。他们已经经历了跌至棒 2 的亏损。然而，到棒 3 为止，他们已经补回了那些损失，不希望冒再次下跌的风险。他们退出自己的头寸，直到形成明显的回撤之后，他们才会考虑再次买进。在大批买家离场后，做空的卖家控制市场，驱动市场下跌。就像常常发生的那样，当交易者们希望在回撤买进时，回撤却变得如此陡峭而剧烈，于是他们改变了自己的想法，这种买压的缺乏有时会致使下跌加速。原因显然要比我所说的复杂很多，因为有无数的参与者根据无数的理由在操作，但这是其中一种。

P173

市场常常在先前的低点找到支撑。这里，在棒 2 区域卖空的空头现在回到盈亏平衡点附近，他们的离场将引起一波反弹。在这一点处，市场处于交易区间内，那可能持续较短时间，也可能持续较长时间。一旦突破到来，市场就会上涨或下跌。双重顶的标准入场是，在略低于两个顶点之间的下探的低点处设定卖出止损单。然而，那很少会成功，因为 80% 的突破失败。那个下探就是棒 2，对它的低点的突破出现在 6 年之后，而且失败了。对于从棒 5 开始的反弹，显然双重顶正引出一段交易区间，而不是空头突破。很少有交易者会把这看作一个大型的双重顶，等待在棒 2 下方做空。大多数人会在棒 3 前后，或者 7 个月之后的棒 4 更低高点和低点 2 前后做空。

在接下来的几年里，在一个双重顶回撤做空架构之后，市场可能向下测试棒 5 附近区域。甚至可以把那个双重顶回撤做空架构看作一个头肩顶，其中左肩只比头部略低一点。由于大部分顶部失败，所以随后很可能是一波反弹，整个形态将成为一个大型的楔形多头旗形。然后将是对该形态顶部的突破，在接下来的一二十年里，可能向上形成一波近似的测量运动。

顺势提一句，图表也有几个成功的小型双重顶。棒 1 楔形之后的那个更低高点与棒 1 形成一个双重顶。另外，截止棒 3 楔形的第二次上推与棒 3 形成一个双重顶，尽管它比棒 3 高点略低。

图 20.2 大部分头肩顶是多头旗形



如图 20.2 所示，高盛（GS）日线图中出现多个头肩顶。头肩顶形态给新手们带来的亏损很可能超过其他任何一种形态，这或许要归功于很多把它们叫做反转形态的专家们，而实际上它们几乎总是延续形态。头肩顶实际上是三角形或楔形多头旗形，是可靠的买进架构。说它们是楔形，是因为它们包含三次下推，一次下推在左肩之后，一次下推在头部之后，第三次下推在右肩之后。由于它们是多头趋势中的水平交易区间，所以它们的行为应该像多头趋势中的其他交易区间一样，引出多头突破。有时，像所有延续形态一样，它们未能引起顺势突破，而是形成反转，因此误导性地给它们冠以术语：顶部、底部或反转。这些术语使交易者们在正确交易的反向交易，所以最好不使用那些术语。当你在多头趋势中看到一個头肩形态时，最好把它看作一个楔形多头旗形，并且把它叫做楔形多头旗形，因为那样你就会准备在多头趋势中的暂停买进，那是一种可获利的策略。你不应该把它叫做头肩顶，因为它几

乎肯定不是一个顶部。类似地，如果你看到一个头肩底正在空头趋势中形成，那么更为准确地做法把它叫做三角形或楔形空头旗形，因为这将使你准备做空，那是在空头趋势中赔钱的最好方法。

市场总是在尝试反转，当反常尝试接近令总在场内方向反转的边缘时，反转尝试通常就结束了。上述所有头肩顶都是极好的例子。很多头肩顶会向下突破，但那并不足以令交易者们相邻趋势已经反转。交易者们还希望看到坚持到底。由于老手们知道大部分向下突破不会出现坚持到底，所以他们把这些空头突破看作很棒的买进机会。正当过度急切地空头正在向下突破颈线的强空头趋势棒做空，触发了头肩顶“反转”时，强势多头介入并积极买进，正确地认为空头反转很可能失败，只是成为一个多头旗形。

P174

图 20.3 头肩顶和头肩底空头旗形



如图 20.3 所示，苹果（AAPL）中形成一个失败的头肩底和一个头肩顶空头旗形。市场处于开盘起空头趋势中，尝试形成一个头肩底（左肩（LS）、头（H）和右肩（RS）），不出所料，该形成未能使市场反转，而是演变为一个更大的空头旗形。该楔形空头旗形的第三次上推成为一个头肩顶空头旗形的头部。那个头肩顶的头部位于一波两条腿反弹的终点，那波反弹在太平洋标准时间上午 11:15 的那条第一均线缺口棒处终止。在那个头部之后，市场底部形成一个更低点，但是以失败告终，那么小型反弹成为右肩，是截止头部的通道之后的一个突破回撤。突破引出对空头低点的测试，该测试形成于强空头趋势中的第一均线缺口棒之后，

是意料之内的事。