

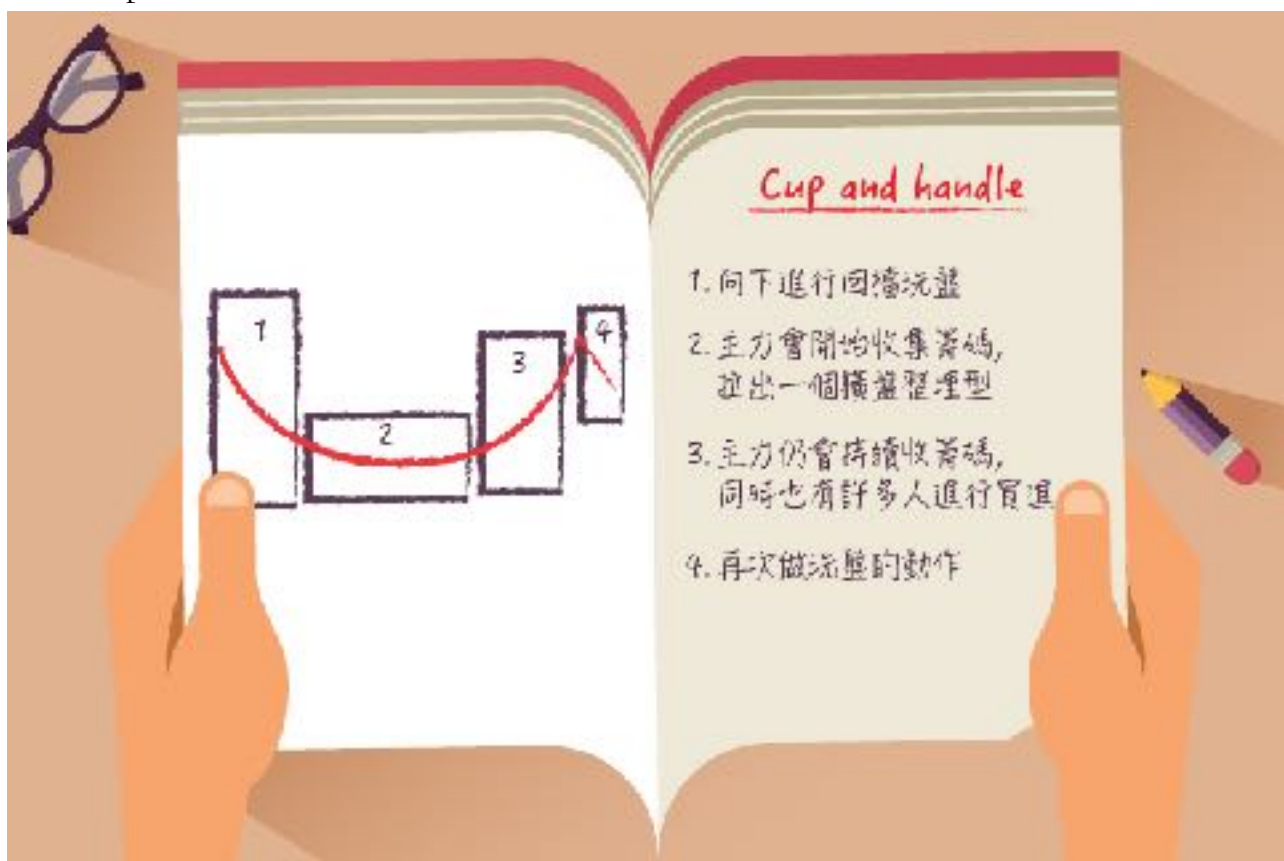
歷史不斷重演—型態學

作者：睿富者 | 2015 / 10 / 09

文章來源：Trading Valley | 圖片來源：Jean

技術分析方法都是仰賴歷史資料來做進出場判斷，使用技術分析的前提是，我們相信歷史會不斷重演。常見的技術分析方法，一類是像均線、KD、MACD 等等，這些指標都是運用歷史數據，經過公式運算而得到的，會有相當客觀的數值提供投資人參考。另一類像是 K 線的組合，雖然較為主觀，但對每個組合的 K 棒相對位置及漲跌幅度等等也有較嚴格的條件限制。最主觀的技術分析方式應屬本文要介紹的型態學了，同樣一段線圖，有人會認為型態形成了，同時也有人會不認同，究竟要如何辨識型態呢？型態形成的背後又代表什麼交易的訊息呢？讓我們來仔細了解一些常見的型態吧！

Cup and handle



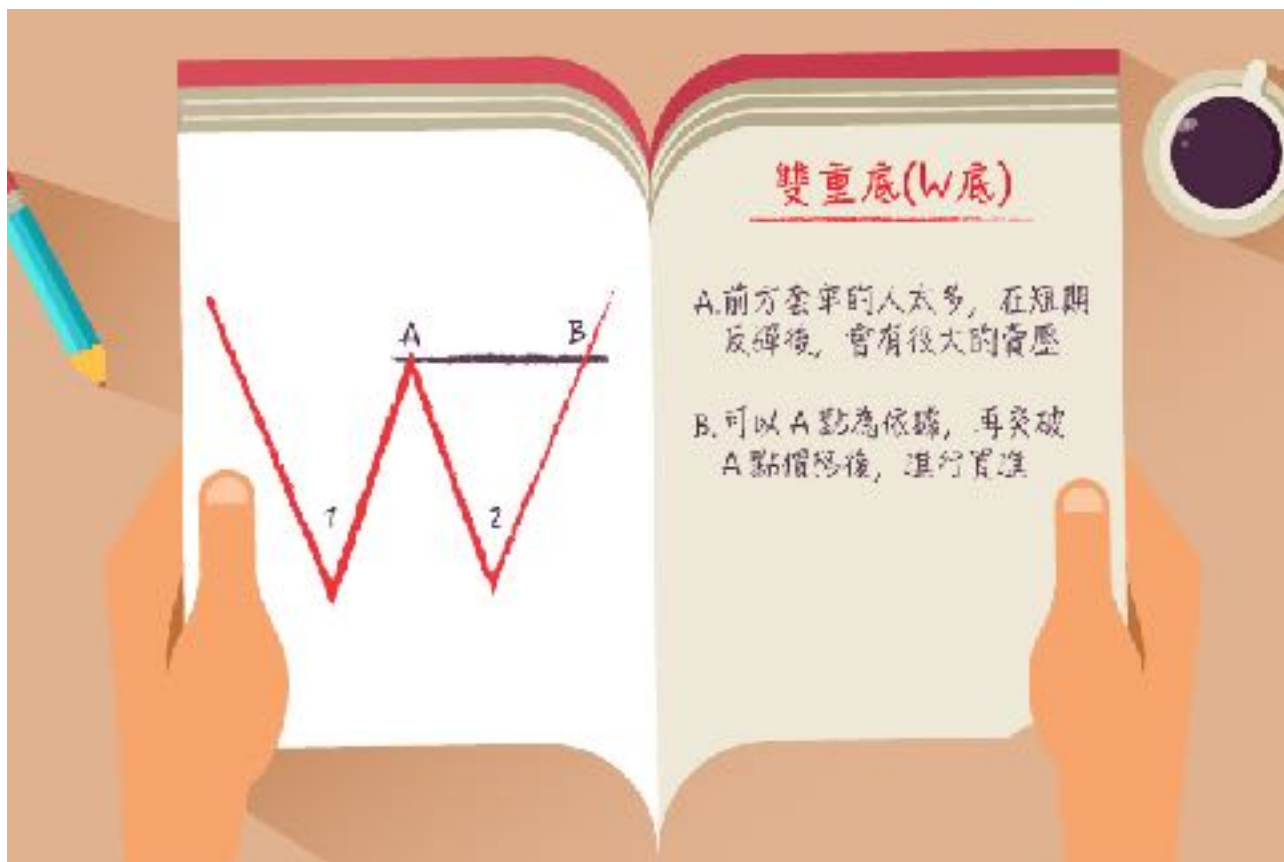
這個型態像是一個帶柄的杯子，在型態形成後，我們預期股價會有相當可觀的漲幅。我們將這個型態分為四個階段，如上圖所示。前三階段可能占整個型態的 7/8 時間，第四階段占 1/8，型態的形成大多介於 3~6 個月，也可能更長，第一階段修正的幅度可能介於 15%~25% 間。

一段長期漲幅中，通常股價隨大盤及大環境的空頭走勢，而在上圖標示之第一階段向下進行回檔洗盤；在進入第二階段，主力會開始收集籌碼，這時現行會慢慢趨於平緩，拉出一個橫盤整理型；第二階段後期，籌碼開始穩定，因為套牢而決定賣出的投資人以及耐心不足的投資人都忍痛賣出，於是進入第三階段；在進入第三階段時，主力仍會持續收籌碼，這階段要收的是因為解套而願意出貨的投資人的股票，同時也會有許多人在這裡進行買進的動作；於第四階段，也就是杯柄的部分；在第四階段會再次做洗盤的動作，也就是要淘汰在第三階段買進股票的投資人。

幾個需要注意的地方：第一個是，這個型態在前三階段應該形成的是U型，而不是V型；第二個是，在盤整的部分，也就是第二階段，應該要在200日均線以上盤整，也就是要有較窄的震盪及穩定性；第三個是，在第四階段杯柄的部分，回測幅度須在10周均線以上，不然我們會視為較脆弱的型態。

當然，我們可以加入成交量考量。在第二和第三階段之間，通常會有一大量出現做突破的動作，在杯柄形成後，要開始進入我們預期大漲前，會有量縮及爆大量突破的現象。

雙重底(W底)

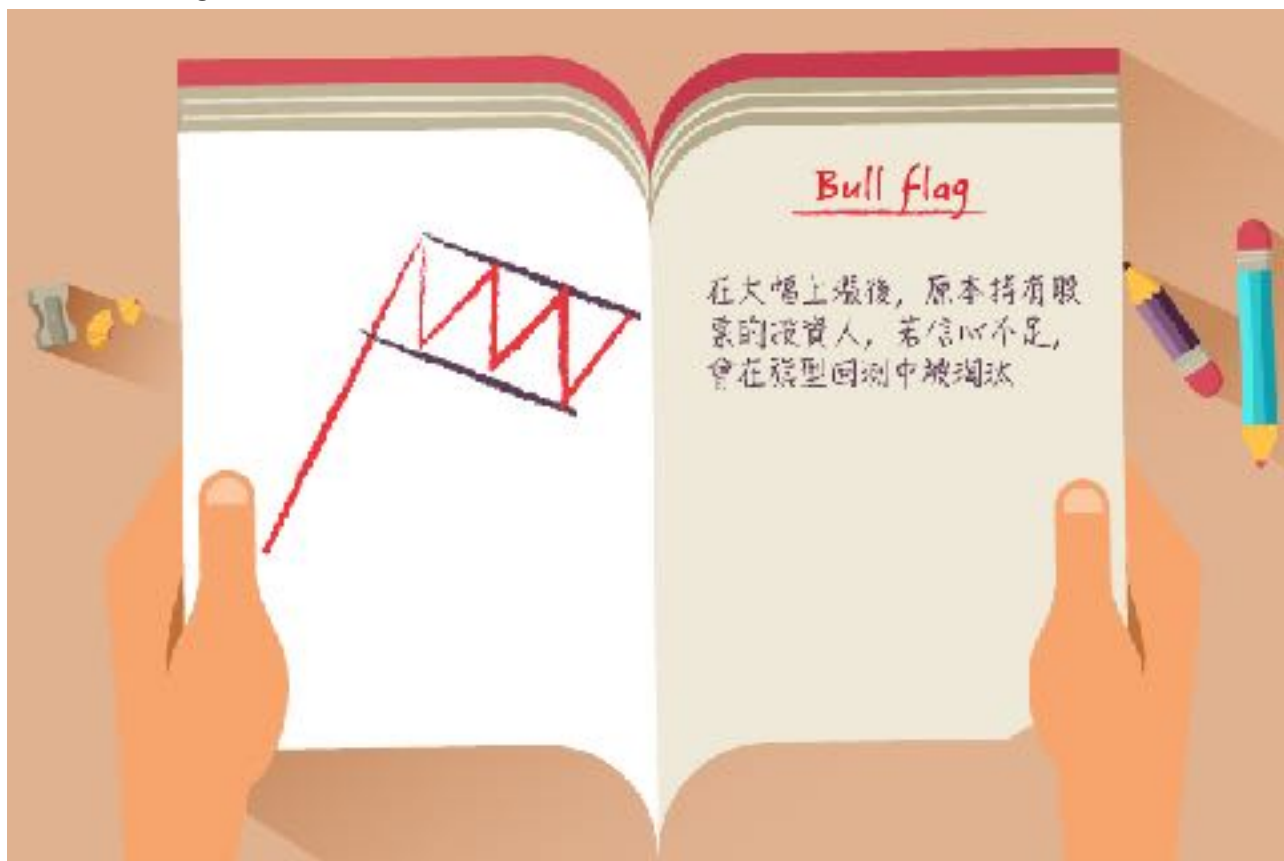


這個型態的第一隻腳部分，通常是因為前面跌深後，有人認為超跌而開始接股票，造成第一次的反彈，但前方套牢的人太多，在短期反彈後，會有很大的賣壓，因此又將股價向下壓回到第二隻腳的部分，這裡要注意的是，第二隻

腳很可能比第一隻腳低一點點，這樣的目的是要淘汰一些信心較薄弱的投資人，而隨後的反彈，可以以A點為依據，再突破A點價格後，進行買進，也就是圖上的B點。

當然，第二隻腳到B點間，也會有成交量增加的現象。

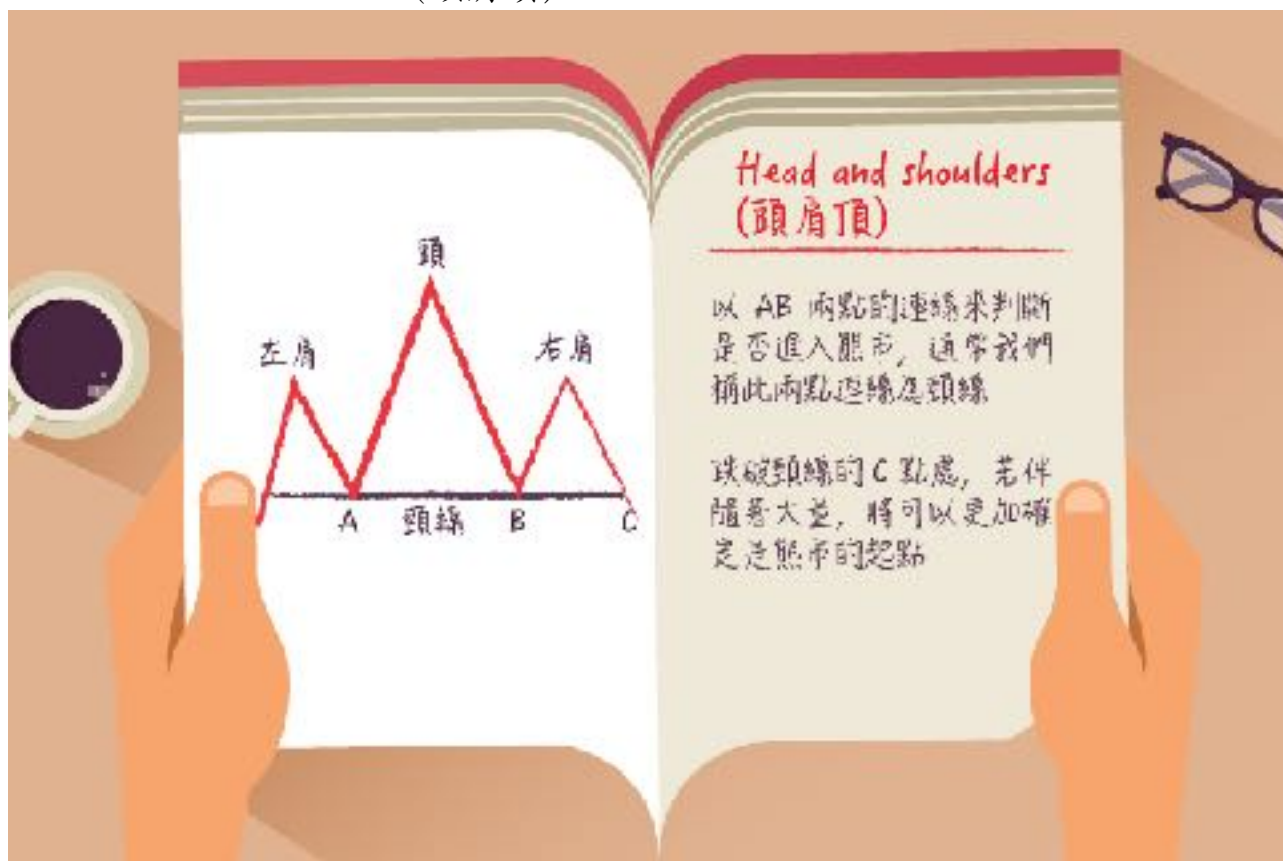
Bull flag



這個型態形成前，通常有一段大幅的漲幅，股票在短期內，可能是4~8周，股價有100%~120%的漲幅，而回測的幅度大約為10%~25%，可能需要3~5周。

在大幅上漲後，原本持有股票的投資人，若信心不足，會在旗型回測中被淘汰，這個型態形成後，可能帶來的是1:1的漲幅，也就是可能帶來與回測前相同幅度的漲幅。同樣的，這個型態也可以搭配量來判斷，在開始回測到下一個起漲點前，都應該呈現量縮的情況，要做突破時，會帶量突破。

Head and shoulders (頭肩頂)



經歷一段漲幅後，有一段獲利了結的賣壓，通常是左肩形成的原因，而在回檔後，股價反彈在創新高，又形成另一波獲利了結賣壓，而且賣壓非常重，股價下跌到比左肩還低的位置，接著又一波反彈，但反彈幅度小，並未突破前高，顯示在前兩波漲幅後，市場投資這檔股票的意願已經下降，因此股價已到頂點，後市可能進入盤整或進入熊市，這裡我們可以以 AB 兩點的連線來判斷是否進入熊市，通常我們稱此兩點連線為頸線，在右肩形成後，若股價跌破頸線，頭肩頂的型態便算完成，投資人宜及早出場或對股票做空。

這裡我們一樣可以搭配量來看，左肩的頂點處通常帶有大量，頭部也同樣會有大量出現，跌破頸線的 C 點處，若伴隨著大量，我們將可以更加確定是熊市的起點。

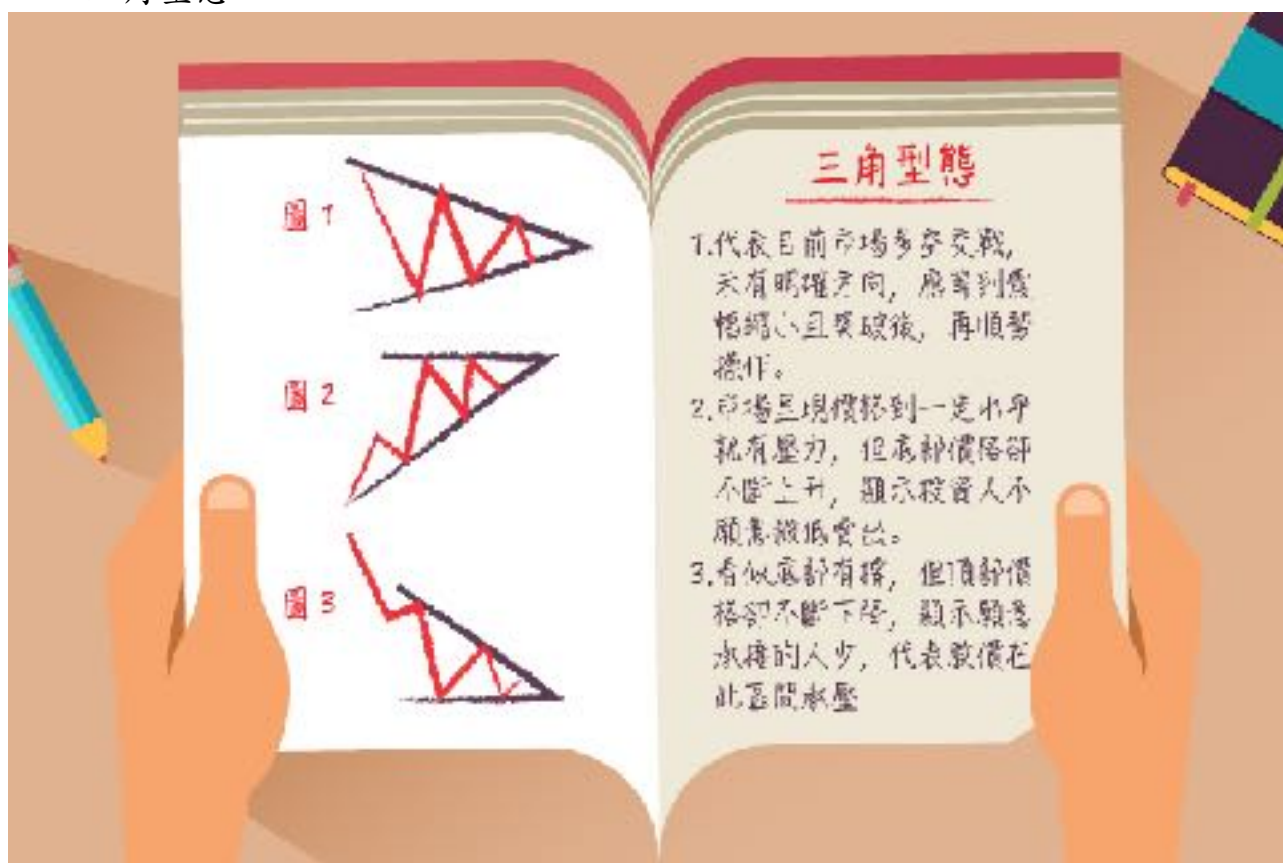
平底盤整



經歷過一段很大的漲幅，迅速拉回所有漲幅的 10%~15%，最高可能到 50%，並在一定區間內盤整，最大幅度在 25% 內，窄幅的波動至少 5~6 周。

這個型態的心理是，在漲多拉回後，長時間的盤整可以淘汰耐心不足的投資人，且下跌後在此窄區間內盤整，代表股價在這價位有支撐，在淘汰不安定籌碼後，個股籌碼穩定，在突破盤整區間後，我們期待出現相當可觀的漲幅。同樣可以搭配量來看，在盤整的期間，量也是呈現縮減的情況，帶大量的突破，也是我們進場的好依據。

三角型態



三角型態是一種盤整型態，第一種是方向較不明確的，但上下震幅縮小，在縮小之後的突破，將表明接下來股價的方向；較常見的是在一個趨勢中，股價進入盤整，在突破後，股價通常會延續先前趨勢。

型態若如圖1，代表目前市場多空交戰，未有明確方向，應等到震幅縮小且突破後，再順勢操作。型態如後二圖所示，代表市場上正在製造一種股價到頂(底)的氣氛，以向上三角為例(圖2)，市場呈現價格到一定水平就有壓力，但底部價格卻不斷上升，顯示投資人不願意殺低賣出，也股價在此區間中有支撐；反之，向下三角亦然，看似底部有撐，但頂部價格卻不斷下降，顯示願意承接的人少，代表股價在此區間承壓。

如同其他盤整型態，三角盤整也可以與量共同作用，在盤整期間應該量縮的現象。

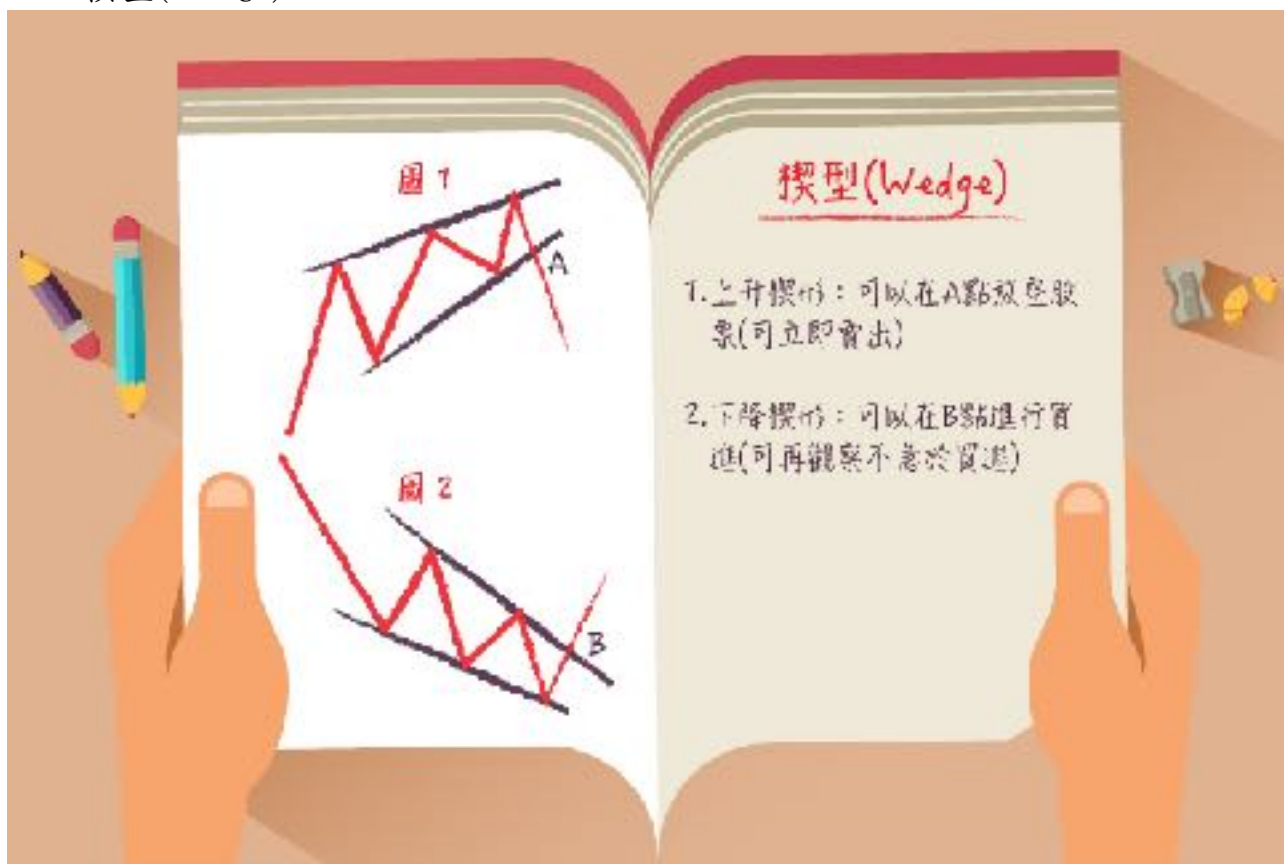
V 型



這個型態的形成原因通常是在利空下，投資人有不理性的追價行為，以及恐慌造成快速的下跌，進而使股價有超跌的現象或在底部有重大訊息干擾，使得股價以同樣速度反彈。但這個型態一般對後市的影響並不明確。

這部分一樣可以搭配量來看，通常在 V 的底部會爆出相當大的量。

楔型(Wedge)



這個型態與三角型態相似，但不同的是，三角型態通常延續先前走勢，但楔形通常代表漲(跌)勢已到盡頭。

上升楔形(圖1)看似股價正在上揚，但每次波動逐漸縮小，代表多方力道減輕，市場投資人隨著股價上揚，對這檔股票的興趣漸減，如此一來，在跌破下檔趨勢線時，就代表這檔標的已到頂點，我們可以在A點放空股票；下降楔形(圖2)也是相同道理，隨著空方力道減少，在突破上檔趨勢線後，我們可以進行買進的動作，即在B點買進。

上升楔形在跌破時，通常是急跌的走勢，我們可以在A點就進行賣出，但下降楔形在突破B點後，可能會先平盤整理或漲勢緩慢，因此不需要急於在B點就立刻進場，可以再觀察一下，才進行買進的動作。

型態到底有沒有用？

介紹完幾個重要的型態後，為了確保他們的獲利模式，讓我們來做些回測吧！

不過，該怎麼辦識出屬於主觀判斷的許多型態？有沒有比較中性、科學的辦法來完成呢？此外，台股有1500檔左右的股票，大陸有2700檔左右的股票，美股有8000檔左右的股票，要翻出所有股票的線圖從上市一直看到最近收盤結果，再加以記錄嗎？若使用傳統上耗時耗力的土法煉鋼法，就算是金融機構的專業團隊也未能畢盡其功。

所幸我們處於大數據的時代，能夠將科技方法透過電腦程式處理來巨量資料，在時間及效率上，都絕對勝過人眼的判斷以及體力的負荷。本文應用了圖像辨識的方法，來輔助我們從龐大的歷史資料量中，判別出想找的型態，盡可能地不漏過每個投資機會。

我們使用目前台股前 15 大權值股的歷史資料來測試，回測區間為 2012/01/01~2015/08/31，從歷史資料中找到相似的型態，再計算之後 7 天的報酬。以下提供幾個例子及績效給大家參考。舉例來說，在 Cup and Handle 最左邊的圖例中，2317 是鴻海股票代號，型態的起始日是 2012 年 3 月 28 日，型態形成時間是 145 天，dist 是依照圖像辨識的評分方式（數值愈低表示誤差愈小，也就是與比對的型態愈相似，0 表示完全相同），7 days return 指的是形成後 $t+1$ 個交易日到 $t+7$ 個交易日的累積報酬率。

結論

從回測中的幾個例子可以看出，歷史真的很有可能重演，用型態來分析雖是可行的辦法，但如何判斷型態是否形成，以及形成的型態是哪一個種類，都是很主觀的判斷，這邊我們用圖像辨識的方法來找出型態，僅是其中一種方式。實際操作上，還是得從經驗中不斷學習，才能做出最好的進出場判斷。此外，搭配量價關係應該可以協助我們做出更準確的判斷。

