

在交易市场中，无论多么强势的行情，价格走势不可能一直上涨或下跌，总会出现整理休息，经过多空双方激烈拉锯后再继续前行或逆转。而在这个过程中，往往就会形成整理形态，常见的有三角形、菱形、旗形、楔形和矩形。本期将介绍公认最可靠、在期货中最普遍的整理形态——旗形。

旗形的基本构成

旗形，就是市场走势像一面挂在旗杆顶上的旗帜。这类形态通常在市场急速剧烈波动的时候出现。旗形可分为上升旗形、下降旗形，有时候还会出现尖旗形。上升旗形发生在急速、近乎垂直的价格上涨之后，它由上下两条平行的趋势线组成，形成平行四边形的旗形；而下降旗形则出现在急速、近乎垂直的价格下跌之后，其余同上。

从下图可以看出，旗形是带有旗杆的，急速、近乎垂直的价格上涨/下跌形态就是“旗杆”，而来回上下震荡的盘整（平行四边形）就是“旗帜”。在上升旗形中，当价格突破上面那条趋势线（线A）并继续按原来方向运动时，则意味着上升旗形已得到确认，这是一个看涨信号；下降旗形中，当价格跌破下面那条趋势线（线D），则意味着下降旗形得到确认，这是看跌信号。

无论上升还是下降旗形，通常都发生在整段走势的中点，也就是说调整幅度相当于原来升势或跌势的30%-50%左右。若结合成交量来看的话，形成一般有三个阶段：①价格快速上升或下降，成交量放大；②价格走势停顿，约1-4周，成交量缩小；③突破旗形，恢复此前的趋势，成交量放大。

实例分析：如何识别有效突破并建仓

旗形在期货市场中十分常见，可以在短到5天、长到3至5周的时间里形成，而整理时间往往不会超过1-3周。旗形整理很少在周图或月图中出现。一旦整理时间过长，比如超出3周还未确认方向，而且成交量也没有按照上述三个阶段变化，这可能就不是旗形，要提防行情出现意外反转。其实这就跟三角形态一样，都会有出现假突破的时候，不过，旗形较少会出现反转的情况，可以说是最可靠的持续形态。那当交易者遇到旗形整理形态的时候，应该如何建仓和加仓？如何设置止损？

通常认为，“旗杆”的垂直高度表明了价格可能上升/下跌的幅度。当上升旗形形态完成时，价格会遵循原来的趋势方向上涨，涨幅一般是原来旗杆的高度（ $AB = CD$ ），而当下降旗形形态完成时，价格会遵循原来的趋势方向下跌，跌幅一般

也是原来旗杆的高度 ($AB=CD$) , 如下图所示。

那应该在哪个位置买入呢? 就上升旗形而言, 向上突破会出现两种情况, 一种是突破上边线, 经回抽后再次上行, 而另一种则是突破上边线后, 就直接持续上行, 也就说突破或回抽都可以作为买入点 (上图H点) , 回抽的情况很少见。当然, 一旦旗形流产, 容易导致账户被套, 因此应当设好止损。合理的止损位置一般设置在上升旗形的旗帜最低点 (上图F点) 。

我们以黄金市场一段中期趋势为例, 2010年3月26日黄金从1085美元/盎司开始上涨, 直到7月都保持着强劲的上行趋势, 随后经历了近一个月的整理, 突破1181美元/盎司后一个完整的旗形形成了。此后黄金走势整整4个多月都在上行。

假设不知道后续行情会涨多久, 一般交易者可能会选择在A点做多, 止损点设置在B点。如果是激进的交易者, 在预期旗帜差不多构成的时候就可能开始买入, 比如在旗帜最低点B点, 止损点位则设置在B点下方。一旦遇到行情意外, 掉转风向下跌, 可向下调整止损位置或者及时离场。

实战中的注意事项

尽管这是公认最靠谱的整理形态, 相比头肩型等反转形态来说更为保险, 但在实战中仍要注意:

① 密切关注成交量和整理时间。旗形与其他整理形态略有不同的是, 它需要成交量的配合。当向上突破或向下突破时, 并未出现大量的成交量, 一般来说都不会是旗形整理。成交量是否配合, 整理时间是否过长, 都是识别旗形真假突破的重要标志。另外, 尽管旗形准确率高, 但也需要结合指标或其他技术工具加以判断, 切勿依靠单一的形态分析。

② 有效突破旗形后如何管理仓位。在旗形被有效突破之后, 行情走势可能会呈近乎直线式运动, 但大多数时候是以N字形持续上涨或下跌。若要掌握这一大波趋势, 重仓操作绝不是好办法。