

第一部分 突破：过渡到一轮新趋势

市场总是在尝试突破，然后又努力使每个突破失败。这是所有交易最根本的方面，也是我们所做的一切事情的核心。交易者能够获得的最重要的技能之一，是能够在突破将会成功或失败（反转）时做出可靠地判断。记住，每条趋势棒都是一个突破，在每条多头和空头趋势棒的顶部和底部都存在买家和卖家，而不管那一棒看起来多么强。因为每条趋势棒都是一个突破，而且趋势棒很常见，所以交易者们必须明白，一天当中他们不得不每隔几棒就研判一个突破将会继续还是失败并且反转。这是交易中最根本的思想，理解这一点，对于交易者的成功交易是至关重要的。对任何东西的突破都是相同的。甚至一个高潮反转（比如一个 V 形底）也只是一个突破和接下来的一个失败的突破。有些交易者认为突破将会成功，并且据此下单，别的交易者则在反向下单，认为突破将会失败。交易者在研判一个突破是否会成功方面做得越好，那么他作为交易者的生活就越好。突破会成功吗？如果会成功，那么就准备在突破方向上交易。如果不成功（并且成为一个失败的突破，即反转），那么就准备在相反的方向交易。所有交易归根结底都是在做这种决定。

突破是一个具有误导性的术语，因为“破”暗示着这个术语单单指的是市场尝试从交易区间向趋势过渡，但是它也可以是一个买进或卖出高潮，尝试反转进入反向趋势。关于突破，最重要的一点是要明白，大部分突破都会失败。市场有强烈的倾向去继续做刚刚正在做的事情，所以对于改变存在很强的阻力。就像大多数结束趋势的尝试都会失败一样，大多数结束交易区间并开始一轮趋势的尝试也会失败。

突破只是超越先前某个重要点位的一波运动，比如超越趋势线或先前的高点或低点，也包括前一棒的高点或低点。那个点成为突破点，如果市场后来折返测试那个点，那么那个回撤便是突破测试（突破回撤进入突破点区域）。突破点和突破测试之间的空隙就是突破缺口。一个重要突破，使得总在场内头寸明确为多头或空头的突破，很可能拥有至少持续几棒的坚持到底，几乎总是尾线很短、相对较大的趋势棒。“**总在场内**”将在第三本书中详细讨论，它的意思是，如果你不得不一直在场内，要么做多要么做空，那么总在场内头寸便是你的当前头寸，无论它是多头还是空头。突破要么是市场在尝试令原来的趋势反转，要么是从交易区间向新趋势转变。每当市场处于交易区间内时，就应该认为它是处于突破状态。交易区间内的交易是双向的，直到一方放弃，市场变得严重单向，制造一个成为突破的尖峰。所有突破都是尖峰，可能由一条或几条连续的趋势棒构成。突破是非常常见的，在每张图表上每隔几

棒便会出现一种或另一种突破。正如在关于缺口的第 6 章所讨论的，所有突破在功能上都等价于缺口，而因为每条趋势棒都是一个突破（也是一个尖峰和一个高潮），所以它也是一个缺口。很多突破容易被忽略，而任何一个突破可能一次突破了很多东西。有时市场会形成两个方向的架构，所以是处于突破状态；这有时指的是处于拐点区域。交易者们将准备在任一方向的突破入场。由于突破是每张图表最常见的特征之一，所以非常有必要理解它们、它们的坚持到底、以及它们的失败。

前一棒的高点通常是某张较低时间框架图表上的一个波段高点，所以，如果市场向上超越前一棒高点，那么它就是向上突破了一个较低时间框架上的波段高点。同样地，当市场向上突破当前图表上先前的一个波段高点时，那个高点只是某张较高时间框架图表上的前一棒的高点。同理，对于前一棒的低点也是一样的。它通常是较低时间框架图表上的一个波段低点，而当前图表上的任意一个波段低点，通常只是较高时间框架图表上的前一棒的低点。

重要的是，把进入新趋势的突破与较大交易区间内小交易区间的突破区分开。举例说明，如果你的屏幕上的图表处于交易区间内，市场向上突破了屏幕下半部分的一个小型交易区间，那么大多数交易者将假定市场仍然处于较大的交易区间内，而不是处于一轮多头趋势之中。市场可能只是在形成一个买进真空测试，测试目标是较大交易区间的顶部。因此，明智的交易者们不会在屏幕顶部附近的强多头趋势棒收盘买进。实际上，很多交易者会卖出全部多头头寸而获利，别的交易者会做空，预期该突破尝试失败。类似地，尽管利用强多头尖峰中的高点 1 架构买进可能是一笔很棒的交易，但那只是在多头趋势中很棒，不是在交易区间的顶部，在交易区间的顶部，大部分突破尝试都会失败。一般说来，如果出现一个很强的多头突破，但它仍然低于左半屏幕上棒线的高点，那么准备在那个尖峰的顶部附近买进之前，要确保市场当前正处于很强的趋势反转中。如果你认为市场可能仍然处于交易区间内，那么只应考虑在回撤买进，而不是准备在尖峰的顶部附近买进。

P35

大型玩家会在趋势尖峰期毫不犹豫地入场，因为他们预期出现重要的坚持到底运动，即使他们入场后立即出现回撤。如果出现回撤，他们就加仓。举例说明，如果有一个很强的多头突破持续了好几棒，随着市场一个跳动一个跳动地上涨，越来越多的机构开始确信市场已经变为总在场内多头市场，当他们确信市场将继续走高时，他们开始买进，他们通过在市场继续上涨时逐步加仓来**推进**自己的交易。这使得尖峰增长得非常快。他们有很多入场方式，比如在市价买进，在一两个跳动的回撤处买进，在前一棒上方使用止损单买进，或者在前一波段高点被向上突破时买进。到底怎样入场都没有关系，因为他们所关心的是至少买进一个

小头寸，然后准备在市场上涨或回撤时买进更多。因为他们随着市场上涨会不断加仓，所以那个尖峰可能延伸很多棒。初学者看到那个正在增长的尖峰，对于有人会在这样一波大型运动的顶部买进感到奇怪。机构非常确信市场不久便会涨得更高，于是他们将在上涨途中买进，因为他们不想在等待回撤形成的时候错过那波运动，这一点初学者们不能理解。初学者们还担心他们的止损将不得不设在尖峰的底部下方，或者至少低于尖峰的中点，那都太远了。机构知道这一点，只是把仓位降至风险资金与其他任何一笔交易相同的水平。

在某个阻力位，早期入场的买家们部分获利了结，然后市场小幅回撤。当回撤出现时，那些想要更大头寸的交易者们迅速买进，从而使得初始回撤非常小。同时，错过早期入场的多头终于可以利用那次回撤做多。有的交易者不喜欢在尖峰买进，因为他们不喜欢冒太大风险（止损常常需要设在尖峰的底部下方）。他们喜欢在感觉更好的价格（打折）买进，所以会等到回撤形成后买进。如果每个人都准备在回撤时买进，那么为什么还会形成回撤呢？那是因为并不是每个人都打算买进。早先买进的老手们知道市场可能在任意时间反转，一旦他们感觉市场已经到达某个阻力区域，在那个区域他们认为可能出现获利了结行为，或者市场可能反转，那么他们会部分获利了结（他们将对自己的多头头寸逐步减仓），有时会全部卖出整个头寸。他们不是在第一个回撤处准备在市场小幅下跌后买进的那些多头。正在部分获利了结的老手们正在逐步减仓，因为他们担心出现反转，或者出现更深的回撤，他们可以在下方很多个跳动处买回。如果他们认为那次回撤只会持续几个跳动，然后多头趋势就会恢复，那么他们肯定不会离场。他们总是在某个阻力位获利了结，比如测量运动目标、趋势线、趋势通道线、新的高点、或者上侧交易区间的底部。大部分交易都是由电脑完成的，所以一切操作都有一个数学基础，那就意味着获利了结目标是根据屏幕上的价格制定的。通过实践，交易者便能够学会如何确定电脑可能获利了结的区域，他们可以在相同价位获利了结，预期接下来形成回撤。虽然趋势具有惯性，会超越大多数阻力区，但是当反转最终出现时，它总是处于某个阻力区，而不管那个阻力区对你来说是否明显。

有时，尖峰中有一棒或一个形态，允许激进型空头做一笔刮头皮交易，前提是他们认为回撤马上就要形成，而且有足够的空间产生一笔可获利的空头交易。然而，大多数这样操作的交易者都将亏损，因为大多数回撤的幅度都不足以产生利润，或者交易者方程很弱（刮头皮交易赢利的几率与利润的乘积，小于亏损的几率与保护性止损的乘积）。另外，选择做空的交易者如此希望得到他们的小幅利润，难免会错过几分钟后形成的、获利性高很多的多头交易。

交易者们将在突破方向或相反方向入场，取决于他们预期突破是成功还是失败。他们是相信突破成功，还是相信突破失败呢？在突破方向入场有多种方式。一旦交易者们感受到一

种紧迫感，因为他们相信一波重要运动可能正在进行，那么他们需要入场。对于很多交易者来说，在突破期间入场是较难的，因为风险较大，而且运动速度很快。他们常常会楞在那里没有交易。他们担心可能出现的亏损，也就是说他们因太担心而未能交易。他们不得不把自己的头寸规模降至“我不在乎”水平，于是他们能够快速入场。对于他们来说，做一笔恐怖交易的最好的方法是自动地只交易正常规模的三分之一或四分之一，并且使用所需的宽幅止损。他们可能抓住一波大的运动，利用小头寸大赚一笔，比利用正常头寸什么都赚不到要好得多。重要的是避免错误地开始利用很弱的架构交易，然后赔钱。首先要捕捉一个很好的架构，然后进入“我不在乎”状态。

一旦交易者们感觉市场已经出现明确的总在场内运动，那么他们就认为一轮趋势正在进行，他们需要尽可能快地入场。举例说明，如果出现一个很强的多头突破，那么他们可能在使他们相信趋势已经开始的那一棒收盘后买进。他们可能需要看到下一棒也有一个多头收盘。如果他们等到那个多头收盘形成，那么他们可能在那一棒刚收盘就买进，或者是用限价单在那一棒的收盘价买进，或者是用市价单买进。他们可能等待第一条暂停或回撤棒，然后设定限价单在它的收盘价、它的低点上方一个跳动、它的低点、或者它的低点下方一两个跳动处买进。他们可能设定限价单在任意小幅回撤买进，比如电子迷你中 1 到 4 个跳动的回撤，或者股票中 5 到 10 美分的回撤。如果突破棒不是特别长，那么下一棒的低点可能测试突破前一棒的高点，形成一个突破测试。他们可能设定限价单在那一棒的高点或高点略上方买进，所冒风险至突破棒低点。如果他们尝试在一条暂停棒或其下方买进而未能执行，那么他们可能设定止损单在那一棒的高点上方一个跳动处买进。如果尖峰很强，那么他们可能准备在第一个高点 1 架构买进，那是一个突破回撤。早期，他们可能观察 1、2 或 3 分钟图，并且在前一棒低点或低点下方买进，在低点 1 或高点 2 信号棒上方买进，或者使用止损单在均线处买进。他们一旦入场，就应该像任何趋势交易一样管理头寸，寻找至某个测量运动目标的波段获利了结，而不是在获得刮头皮利润后就离场。多方预期空方的每一次尝试都会失败，所以准备在空方每次尝试使市场下跌时买进。他们将在每条空头趋势棒的收盘价附近买进，即便那一棒是一条大阴线，而且在低点收盘。他们将在市场跌至前一棒低点下方、跌至前一波段低点下方、跌至任意支撑位（比如趋势线）下方时买进。他们还会在市场每次尝试走高时买进，比如在多头趋势棒的高点附近，或者当市场上涨超越前一棒高点或阻力位时。在强空头趋势中，交易者们的做法恰好相反，他们会在棒线的上方或下方卖出，会在阻力位和支撑位的上方和下方卖出。他们在棒线（以及各种类型的阻力位）上方卖出，包括大阳线上方，因为他们把每次的上涨运动都看作是对趋势的反转尝试，而大多数趋势反转尝试都会失败。他们将在棒线（以及各种支撑位）下方卖出，因为他们把每次下跌运动都看作是恢复空头趋势的尝

试，预期大多数下跌尝试都将成功。

P36

因为大多数突破尝试都将失败，所以很多交易者在与突破方向相反的方向上入场。举例说明，如果市场处于多头趋势之中，并且形成一条收于低点的大阴线，那么大多数交易者会预期这次反转尝试失败，很多人会在那一棒的收盘价买进。如果下一棒是一条多头棒，那么他们将在它的收盘价和高点上方买进。第一个目标是那条大阴线的高点，第二个目标是一波向上的测量运动，运动幅度等于那条大阴线的高度。有些交易者的保护性止损大约与那条大阴线的高度相等，别的交易者则会使用平常惯用的止损，比如在电子迷你中使用两点的止损。突破期间信息变化得非常快，交易者们通常会根据随后每一棒的收盘价形成越来越强的观点。如果出现第二条大阴线，然后又出现第三条大阴线，那么更多交易者将会认为总在场内头寸已经反转下跌，空方将加大做空力度。在那个空头尖峰买进的多头很快便意识到市场在下几棒将跌得更低，于是退出他们的多头。当他们认为市场在不久的将来将跌至更低价位时，继续持有多头是不合理的。对于他们来说，更为合理的做法是全部认赔卖出自己的多头，一旦他们认为多头趋势将会恢复，他们将在更低的价位再次买进。因为多方已经变为卖家，至少在接下来的几棒是这样，所以没有人再买进，于是市场跌至下一个支撑位。如果市场在第一条大阴线之后向上反弹，那么空方很快便意识到自己错了，从而买回他们的空头。当没有人再做空，每个人都在买进时（多方建立新的多头，空方买回自己的空头），市场可能会向上反弹，至少是在接下来的几棒向上反弹。

交易者们必须把突破与整张图表联系起来研判，而不是只看到当前的一条腿。举例说明，如果市场以一个强多头尖峰突破而出，那么就要向左侧观察屏幕上的整个图表。如果在当前价位上没有棒线，那么在收盘买进，把止损设在那个尖峰的底部下方，通常是一种不错的策略。因为风险较高，所以要轻仓入场，但是由于强突破有至少 60% 的机会到达一个近似等于尖峰高度的测量运动目标，所以交易者方程是有利的（成功率与潜在回报的乘积大于失败率与风险的乘积）。但是，当你向屏幕左侧观察时，如果看到当前突破仍然低于 20 或 30 棒之前的高点，那么市场可能仍处于交易区间中。交易区间中经常会出现快速运动至顶部的多头尖峰，结果只是向下反转。然后市场快速向底部运动，突破尝试以失败告终。因此，在交易区间顶部的大阳线的收盘买进是比较冒险的，准备在回撤时买进通常会更好。在市场形成明确的趋势之前，交易者们应该采用区间交易方法。

在多头趋势中，超越前一高点的一波运动通常会引出三种结果：更多买进、获利了结和做空。当趋势强劲时，强势多头将会通过市场向上突破原有高点时买进而**推进**（加仓）他

们的多头，接下来将会形成一波某种类型的上涨测量运动。如果市场在突破后的上涨幅度足够大，在回撤前能够让交易者至少可以做一笔刮头皮交易时，那么就可以认为基本上都是新的买家在高点处买进。如果市场横盘，突破显示出疲弱征兆（将进一步讨论），那么就认为存在获利了结行为，多头正准备在小幅下挫后再次买进。如果市场向下猛烈反转，那么就认为强势多头主宰新的高点，市场很可能出现至少几条腿的下跌，至少持续 10 棒。

如果没有稀缺、轰动的新闻事件，那么交易者不会突然从极端看涨转变为极端看跌。中间有一个逐渐转变的过程。交易者变得不大看涨，然后中立，然后看跌。一旦有足够的交易者完成这种转变，那么市场就会反转进入更深的回调，或者进入一轮空头趋势。对于何为过度，每家交易公司都有自己的标准，在某个时间点，将有足够多的公司决定趋势已经走得太远。他们认为，停止在原有高点上方买进，几乎已经不会有错过大的上涨运动的风险，于是他们仅在回撤买进。如果市场在原来的高点上方犹豫不决，那么就变成了双向市场，强势多头正在利用新的高点获利了结。

获利了结意味着交易者依然看涨，正准备在回撤买进。大多数新高之后都会伴随着获利了结行为。每个新高都可能是一个顶部，但是大多数反转尝试失败，成为多头旗形的起点，接下来又形成一个新高。在上涨腿中，如果向上测试高点的反弹中包含几个小幅回撤，而且上涨腿中出现大量重叠棒、几条空头棒、棒线的上尾线很长，而且大多数多头趋势棒都较弱，那么市场正在变得越来越具有双向性。多方正在棒线顶部获利了结，仅在棒线底部买进，空方开始在棒线顶部做空。类似地，当市场靠近多头趋势顶部时，多方正在获利了结，空方则会加大做空力度。如果市场超越多头（趋势）高点，那么获利了结和做空很可能会更强烈。

P37

大多数交易者不喜欢反转，所以如果他们预期反转信号出现，那么他们宁可退出多头头寸，然后等待那个信号出现。这些多头在趋势中最后一条上涨腿上的缺席，使得向最后高点的上涨更加疲弱。如果在市场向上突破先前高点后出现很强的向下反转，那么强势空头正在控制市场，至少在近期内控制市场。一旦那种情况发生，原本希望在小幅回撤买进的多头，反过来认为市场将进一步下跌。因此，他们等待较大幅度的回撤出现后才会考虑买进，他们的买进的缺乏允许空方驱动市场下跌，形成一个更深的回调，该回调持续 10 棒或更多棒，而且常常包括两条腿或更多条腿。每当出现一轮新趋势时，交易者就要反转他们的思维定式。当多头趋势向空头趋势反转时，他们不再使用止损单在棒线上方买进，也不再使用限价单在棒线下方买进，而是开始使用限价单在棒线上方卖出，使用止损单在棒线下方卖出。当空头趋势向多头趋势反转时，他们不再使用止损单在棒线下方卖出，也不再使用止损单在棒线上

方卖出，而是开始使用止损单在棒线上方买进，使用限价单在棒线下方买进。

有一种情况下，多头趋势中的突破常常会遭遇即将接管市场的激进型空头。回撤是反方向的微型趋势，交易者们预期它很快结束，较大的趋势将会恢复。当强空头趋势中出现一个回撤时，市场常常会在微型多头趋势中形成两条上涨腿。当市场超越第一条上涨腿的高点时，它就是向上突破了微型多头趋势中的前一个波段高点。但是，由于大多数交易者把那波上涨运动看作不久便会结束的回撤，所以回撤期间的主要交易者通常是激进的卖家，而不是激进的新买家，在向上突破回撤中的第一个或第二个波段高点后，微型多头趋势通常会反转下跌，回到主要空头趋势的方向。

对于空头趋势中的新的低点，上述情况也是正确的。当空头趋势很强时，强势空头将会通过在突破至新低时加仓来**推进**他们的空头，市场将继续下跌，直至到达某个测量运动目标。随着趋势变弱，新低处的价格行为将变得不那么清晰，也就是说强势空头正在利用新低作为获利了结空头头寸的区域，而不是作为加仓的区域。当空头趋势进一步失去力量时，强势多头最后将把新低看作新建多头的很棒的价位，他们将能够制造一个反转形态和一波重要反弹。

当趋势成熟时，它通常会转变为交易区间，但是在第一个交易区间之后，通常会延续原来的趋势。当趋势成熟时，强势多头和强势空头是怎样操作的呢？在多头趋势中，当趋势强劲时，回撤幅度很小，因为强势多头希望在回撤时买进更多。因为他们怀疑在市场涨得更高前可能不会出现回撤，所以他们开始分批持续买进。他们寻找任意理由买进，市场中有那么多大型玩家，对于每一种能够想像得到的理由，都会有一些买进操作。他们利用限价单在下跌几个跳动后买进，在上一棒低点上方几个跳动处买进，在上一棒低点买进，以及上一棒低点下方买进。他们利用止损单在上一棒高点上方、以及对先前任意波段高点向上突破后买进。他们还会在任意多头或空头趋势棒的收盘买进。他们把空头趋势棒看作在更好价位买进的一个短暂机会，把多头趋势棒看作市场即将快速上涨的征兆。

强势空头非常聪明，他们看到市场中正在发生什么。因为他们相信——就像强势多头一样——市场不久便会涨得更高，所以对于他们来说，做空是没有道理的。他们只是在一旁等待，直到他们能够在更高的价位卖空。那么要涨多么高呢？每家机构都有自己的衡量标准，但是一旦市场到达某个价位，在那里有足够多的空头公司认为它可能不会继续走高，那么他们将开始做空。如果有足够多的公司在同一价位附近做空，那么将会形成更多、更大的空头趋势棒，而且棒线开始出现上尾线。这些都是卖压的征兆，它们告诉所有交易者多方正变得越来越弱，空方正变得越来越强。强势多头终于在最后一个波段高点上方停止买进，随着市场上涨至新的高点而开始获利了结。他们仍然看涨，但是变得挑剔，只在回撤买进。随着双向交易增加，抛盘拥有越来越多的空头趋势棒，而且持续时间越来越长，强势多头将只希望

在正在形成的交易区间的底部买进，同时准备在顶部获利了结。强势空头开始在新高处做空，他们现在愿意随着市场上涨而逐渐加仓。如果他们认为市场可能向上反转，并且突破至一个新高，那么他们可能会在正在形成的交易区间的底部附近部分获利了结，但是他们时刻准备在新的低点做空。在某个时间点，市场变为 50-50 市场，多空双方都未能控制市场；最后，空方变为主宰，空头趋势开始，相反的过程展开。

一轮延长的趋势常常拥有异常强劲的突破，但是那个突破可能是一个耗尽型的高潮。举例说明，在一轮延长的多头趋势中，所有的强势多头和空头都喜欢看到一两条大阳线，如果异常大的话更好，因为他们预期那是一个短暂的、不同寻常的大机会。一旦市场接近强势多头和空头都想要卖出的某个价位，比如接近测量运动目标或趋势通道线，特别地，如果那一波运动是第二个或第三个连续的买进高潮，那么他们就走到一旁观望。最强交易者们的卖出行为的缺乏，致使市场上产生一个真空。在一棒初期侦测动能的程序侦测到这一点，快速重复买进，直到动能放缓。由于几乎没有强势交易者卖出，所以形成一两条相对较大的阳线。这一多头尖峰就是强势交易者正在等待的征兆，一旦多头尖峰出现，他们就像是突然从某个地方冒出来，开始卖出。多方获利了结他们的多头头寸，空方新建空头头寸。双方都在那一棒的收盘价、最高价上方、下一棒收盘价（特别地，如果它是较弱的一棒）、以及接下来一棒的收盘价处积极卖出，如果棒线开始出现空头实体，那么他们的卖出就更加积极。他们也会在前一棒的低点下方做空。当他们看到一条大阴线时，他们在它的收盘价和低点下方做空。动能程序也开始获利了结。多空双方都预期出现较大调整，直到一个至少包含 10 棒和两条腿的调整完成后，多方才考虑再次买进，即便那时，也仅在抛盘看起来疲弱时买进。空方预期出现同样的抛盘，不再迫切希望过早获利了结。

P38

弱势交易者对那条大阳线的看法刚好相反。刚刚在一旁等待，希望在回撤时买进的弱势多头，看到市场快速离他们远去，希望确保抓住下一条上涨腿，特别是当那一棒非常强，当天交易几近结束时。早先做空，可能已逐渐加仓的弱势空头，看到那一棒迅速突破至一个新的高点而感到恐慌。他们害怕持续的坚持到底买进，于是他们买回自己的空头头寸。这些弱势交易者是依靠情绪交易的，正在与（机构的）电脑相抗衡，而电脑算法中没有情绪这一变量。由于是电脑控制市场，所以弱势交易者们的行为，注定让他们在一轮过度的多头趋势终点的大阳线上造成大的亏损。

一旦强劲的多头趋势开始出现相对较大的回撤，那些回撤（总是小型交易区间）的行为就越像是交易区间，而非多头旗形。突破的方向变得不那么确定，交易者们开始认为向上突

破的可能性与向下突破的可能性一般大。现在，新的高点是在尝试向上突破交易区间，几率偏向于它将失败。类似地，一旦强势空头趋势开始出现相对较大的回撤，那么那些回撤的行为就更像是交易区间，而非空头旗形，因此，新的低点是在尝试跌破一个交易区间，几率偏向于它将失败。

每个交易区间要么位于多头趋势内，要么位于空头趋势内。一旦双向交易强到足以产生交易区间，那么趋势就不再强劲，至少在交易区间起作用的时间内不再强劲。市场最终总会从区间中突破而出，如果是向上突破，而且突破之势很强，那么市场就是处于强劲的多头趋势中。如果是向下突破而且很强，那么市场就是处于强劲的空头趋势中。

一旦空方强到足以推动市场大幅回撤至多头趋势线和均线下方，那么他们便有足够的信心认为市场很可能不会继续走高，于是他们将在原来高点上方积极做空。在这一点，多方将已决定他们仅应在较深回撤时买进。在新的高点处，新的思维定式现在处于主导地位。它不再是一个买进的位置，因为它不再代表着多少力量。是的，那里有多头在获利了结，但是大部分大型玩家现在把那个新的高点看作新建空头的大好机会。市场已经到达引爆点，大部分交易者已经不再准备在小幅回撤买进，相反地，他们正准备在上涨中卖出。空方成了主宰，强劲的卖压很可能会引起一波大的调整，甚至是趋势反转。在下一波强势下推之后，空头将寻找更低的高点再次卖出或增加他们的空头头寸，之前在回撤买进的多头将变得担心趋势可能已经反转，或者至少将出现更大幅度的回撤。他们不再寄希望于在新的多头高点处将自己的多头头寸获利了结，而是打算在更低的高点处获利了结，而且直到较大回调结束后，他们才会考虑再次买进。多方知道大多数反转尝试失败，很多骑着趋势上涨的多头，直到空方已经展示出推动市场猛烈下跌的能力之后，他们才退出自己的多头头寸。一旦这些多头看到这种令人印象深刻的卖压，他们将寻找一波反弹最后退出他们的多头头寸。他们的供给将限制上涨，他们的卖出，加上激进空头的做空，以及把之前抛盘看作买进机会的多头的获利了结，将产生第二条下跌腿。

如果市场进入空头趋势，那么上述过程将会反转。当空头趋势很强时，交易者们将会在先前的低点下方做空。随着趋势渐弱，空方将在新低处获利了结，市场很可能进入交易区间。在市场向上强势突破空头趋势线和均线之后（译注：原文直译为在市场向上强势突破多头趋势线和均线之后，疑为原作者笔误），空头将在新低处获利了结，强势多头将积极买进，并设法控制市场。结果将产生更大的空头反弹，或者可能反转进入多头趋势。

当回撤大到足以让交易者们怀疑趋势是否已经反转时，便会出现类似的情形。举例说明，如果一轮多头趋势中出现一个大而快的回撤，那么交易者们将开始怀疑市场是否已经反转。他们观察先前波段低点下方的运动，但这是在多头趋势的回撤中，而不是在空头趋势中。当

市场跌至前一波段低点下方时，他们将观察发生了什么。对于在那个波段低点下方利用止损单卖出的空头来说，市场的跌幅会大到让他们获利吗？在新的低点处，卖家数量将会多于买家吗？如果是的话，那就是空方势强的征兆，回撤幅度可能会进一步加大。趋势甚至可能已经向下反转。

突破至新低后的另一种可能性是市场进入交易区间，表明空方在获利了结，多方的买进较为平淡。最后一种可能出现的情况是市场在突破至新低后向上反转。这就意味着在那个波段低点下方刚好有强势多头在等待市场测试那一价位。这就表明先前的抛盘很可能只是正在行进中的多头趋势中的一个大的回撤。在上方较高价位入场的空头，在市场突破至新低时获利了结，因为他们认为趋势仍然是向上的。强势多头积极买进，因为他们认为市场不会进一步下跌，而是向上反弹测试多头高点。

P39

每当出现跌破波段低点的突破时，交易者们将仔细寻找证据，研判多方已经返回，还是空方已经取得控制权。他们需要决定在新低处哪一方的影响更大，他们将利用市场行为作出决定。如果出现强势突破，那么新的卖压便是主宰。如果市场的动向不确定，那么空方的获利了结和多头的弱势买进正在发生，市场很可能会进入交易区间。如果出现很强的向上反转，那么多头的持续买进便是最重要的因素。

有时，当市场处于弱趋势中时，将会出现一条趋势方向上的大型突破棒。那条突破棒的作用常常像是一个尖峰，通常会跟着再出现几条趋势棒，但它们通常是重叠的，而且带有尾线。这些棒线形成一条紧凑的多头通道。像任意尖峰和通道趋势一样，市场常常会返回测试通道起点，在这种情况下是测试突破缺口区。举例说明，如果出现一个相对较弱的多头波段，然后市场以一条大阳线向上突破，接下来是三四条较短的多头趋势棒，这些棒线的作用通常相当于一条通道。一旦市场跌至那些通道棒的第一棒所在区间，市场常常会略微跌破它的低点，那就把市场推入突破棒产生的缺口区。那个缺口既是一个测量缺口，也是一个突破缺口，缺口测试之后通常是趋势的恢复，而不是向下反转的开始。

拐点 (inflection) 是一个数学术语，意为方向已经改变。举例说明，如果有一波重复上涨和下跌的水平浪，那么当市场处于下跌浪中时，在某个点处，市场从陡峭下跌变为不太陡峭的下跌，开始形成底部，（译注：这便是拐点）。举例说明，字母 S 的中点便是曲线的**拐点 (inflection point)**，因为在那个点处倾斜方向开始改变。在交易中，拐点就是你预期趋势反转的区域，可能会形成，也可能不会形成。由于市场可以向任意方向运动，所以它是处于突破状态，交易者们将准备在突破方向上入场。无论向哪个方向突破，市场通常都会形成一

波测量运动，运动幅度与它前面的形态高度大致相同。举例说明，双重顶常常引起向上或向下突破。在突破之后，市场常常会越过突破点，到达一个测量运动目标，超越的幅度大致等于那个双重顶从底部到顶部的跳动数。在突破点和第一个回撤之间常常会形成一个缺口，那个缺口的中点常常会引发一波测量运动（测量缺口将在关于缺口的第6章讨论）。

市场在突破状态下的行为可能与在交易区间中时相反。举例说明，如果交易区间中部出现一个突破状态架构，那么在那一棒下方，买家数量可能多于卖家，在那一棒上方，卖家数量可能多于买家。如果行情不明确，交易者们不知道交易者方程是否有利，那么较好的做法通常是等待出现明确的信号。在交易区间的极点处，可能出现三种情况：（1）反转，（2）突破失败，反转，（3）成功突破。只有一种情况会引发一轮趋势。这与大多数突破尝试失败的思想是一致的。

当出现一个逆势突破时，逆势交易者们正在努力制造一条通道（尖峰和通道趋势），或者在他们的尖峰之后制造其他类型的一轮新趋势。但是，趋势交易者们通常在几棒内便能够令突破反转，使它成为一个旗形。举例说明，如果空头通道内有一两条大阳线向上突破通道，那么多方便希望在回撤后形成一条多头通道。但是，他们通常会失败，那个多头尖峰最终只是成为某个空头旗形的一部分。空方把那个尖峰看作是在短暂的高价位加仓的大好机会，对于他们来说，那是一个很有价值的价位。

图 PI.1 新的高点处遇到了新的买家、获利了结者和做空者



当多头趋势向上突破前一波段高点时，将会出现新的买家、获利了结者和做空者（见图 PI. 1）。如果突破之前的趋势刚刚开始而且非常强劲，那么将会出现一些获利了结行为，比如在棒 5、12 和 17 之后。但是新的买家将会压倒卖家，趋势将会快速恢复。到了趋势的后期，将出现更少的买进行为和更多的获利了结行为，比如在棒 19 之后。衡量过度的标准有很多，一旦足够多的交易公司认为多头趋势已经过度，他们将获利了结自己的多头头寸，并且仅在经过持续 10 棒左右的两条腿调整后才再次买进。我常常使用“10 棒、两条腿”，我的意思是说调整将会持续较长时间，比小型回撤要复杂。那通常至少需要 10 棒和两条腿，有时可能导致趋势反转。

无论何时出现突破，它可能都会失败，引起趋势反转。如果背景正确，反转棒很强的话，那么反转的成功率就比较高。如果引起突破的突破棒和尖峰比反转棒强，那么形成高潮反转的机会不大，反转尝试很可能在几棒内失败，形成一个突破回撤架构，引起趋势恢复。举例说明，棒 12 是一条小型空头反转棒，但它前面是一个强很多的三棒多头尖峰，而且市场当天一直都在一个大型上涨缺口之后的一条紧凑通道内趋势上行。这使得反转的成功率低，于是多方在棒 12 的低点和低点下方买进。下一棒是一个十字星，所以对于空方来说是一条弱入场棒，几乎可以肯定的是，它的高点上方买家数量将多于卖家数量。它成为一条突破回撤买进信号棒（这里是一个高点 1 买进架构）。下一棒是一条多头棒，有更多买家在它的高点上方买进。总之，当交易者们等待在一条多头棒上方入场时，买进信号的成功率较高。棒 14 是一条突破棒，但是它收盘于低点附近，形成一条十字星空头反转棒，在这样一条紧凑的多头通道面前，它是一个弱卖出信号。多方非常积极，他们不想让做空信号被触发。他们在那条空头棒的低点和低点上方设定限价单，有足够多的买单压倒空方。做空信号一直没有被触发，市场继续上涨。棒 14 只是又一个突破后的回撤（它也是一个突破），交易者在棒 15 高点上方买进，那又是一个突破回撤买进信号。

比较突破力度与反转力度的另一个例子出现在棒 5 突破。棒 5 之后的那条空头棒，是棒 4 单棒旗形的失败突破信号棒，并且向上突破棒 3。与从棒 4 开始的三棒多头上涨尖峰相比，空头信号较小，所以很可能不会令趋势反转。下一棒是一个突破回撤买进架构，但是一条空头棒，不是一条强买进信号棒。后一棒为一条多头棒，所以在它的高点上方买进拥有较高的胜率。

棒 10 突破了一个 ii 多头旗形，但突破棒是一条空头反转棒，是一条弱突破棒。这增加了突破失败的几率。那条突破棒也是失败突破的信号棒。

调整有时会突破多头趋势线，为空方制造足够的卖压，让他们在下一个新高处变得非常积

极，比如在棒 25 处。仍然有一些多头的获利了结行为，但新的买家非常少。空方取得控制权，进入收盘。

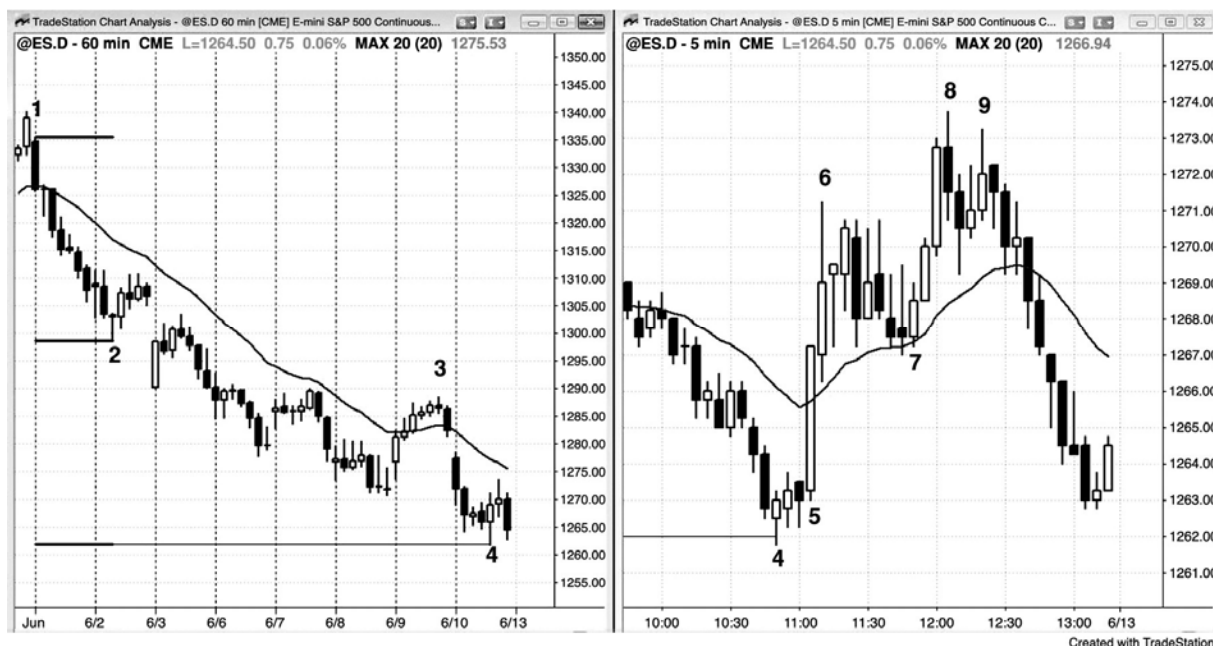
强势多头和空头都期待截止棒 19 的、最后的强突破。在一轮延长的多头趋势之后，他们喜欢看到一个大型的上涨尖峰，因为预期出现的调整将同时为双方提供一个临时交易机会。那是自棒 11 低点以来没有回调的第三个连续买进高潮（棒 11 至 12 和棒 15 至 17 是前两个），连续买进高潮常常引起持续 10 棒左右，并且跌破均线的两条腿调整。强势多头和空头都在棒 19 前的那个双棒多头尖峰的收盘价、在它的高点上方、在棒 19 的收盘价（特别地它是一条空头棒）、以及在棒 19 的低点下方卖出。多方不准备再次买进，空方不再获利了结他们的空头头寸，直到两条腿调整完成，那是在棒 21 至棒 24 区域。在以更低的高点或更高的高点对棒 19 多头高点测试之后，抛盘强度足以让多空双方一致认为市场可能已经出现进入空头趋势的趋势反转，结果使得市场从棒 25 开始一路下跌，直至收盘。

P41

由于大多数反转尝试失败，所以交易者们常常在反转尝试处做与之反向的交易。棒 22 是多头趋势中的一条强空头趋势棒，很多交易者在它收盘后买进。他们的第一个目标是运动至那一棒的高点，那出现在两棒之后，然后是一波向上的测量运动，在当天收盘前到达了那个目标。

棒 5 后面的那条空头棒是一个突破状态架构。由于它是市场向上突破棒 3 波段高点之后的一条空头棒，所以它是一个失败的突破做空架构。它也是多头突破中的一个单棒回撤，所以它是一个高点 1 突破回撤买进架构。在这个例子中，由于三棒多头尖峰非常强，所以无论在那一棒的下方还是上方，多方都多于空方。有的交易者将使用限价单在那条空头内包棒的低点买进，而别的交易者则会在它的上方和棒 6 上方使用止损单买进。

图 PI. 2 空头趋势中的低成交量多头突破



如图 PI. 2 所示，在左侧的 60 分钟图上，电子迷你处于空头趋势中，很多交易者准备买进，预期出现一波向下的测量运动，幅度等于棒 1 至棒 2 的初始下跌尖峰的高度。空方买回他们空头获利，积极的多方买进以新建多头头寸，预期可能出现趋势反转，测试空头通道的起点（棒 2 之后那个更低的波段高点）。市场从棒 3 均线缺口棒向下反转，向上突破空头趋势线后，至少出现两条上涨腿的几率增加（反转将在第三本书中讨论）。

右侧 5 分钟图上，市场在跌至 60 分钟图上的测量运动目标下方 1 个跳动之后向上反转（棒 4 在两张图上是相同的时间）。棒 5 是一条尾线很短的大型多头反转棒，多方对强向上反转的出现充满希望。但是，那一棒只有 23,000 张合约，或者说约为平均 5 分钟棒的三倍。当平均 5 分钟棒拥有 5,000 到 10,000 张合约时，大部分具有延长的坚持到底运动的多头反转拥有大约那个成交量的 5 到 10 倍，或者至少 40,000 至 50,000 张合约。最可靠的棒线拥有超过 100,000 张合约。交易者不必担心成交量，因为图表会告诉他们所需的一切，但是在正在突破的大型趋势棒上看到巨大的成交量，增加了坚持到底的几率，通常至少出现某种测量运动。当有一轮强空头趋势，向上反转只运动了两棒然后便回撤，而且第二条上涨棒拥有较长的尾线时，那么反转不强。大部分老手可以观察成交量，并且把它看作反转不强的另一个征兆，或者他们可以观察 60 分钟图，看到那轮强空头趋势。但是，所有日内交易者都需要观察 5 分钟图来设定交易。他们可能在棒 5 形成时、收盘时、以及它的高点上方买进。他们还可能利用棒 7 i oi（内包-外包-内包）形态买进，那是均线处的高点 4 多头旗形。由于他们正在一波强多头运动中买进，所以他们应该假定自己至少有 60% 的机会至少获得同风险一样大的回报。他

们可能选择两点止损，因为那种止损最近非常有效，然后使用一个两点利润目标。在棒 5 收盘价买进的另一名交易者，可能愿意冒跌至棒 5 低点下方的风险（大约 4 点），他的获利了结目标可能与不得不冒的风险一样大。在棒 7 上方买进的交易者的止损可能设在棒 7 低点下方，或者在它的前一棒下方。她的风险大约为两点，她的可能持有头寸至达到两点的利润目标，或者至市场运动至棒 6 高点之上（这里，也大约是两点）。