

第6章 缺口

简言之，缺口就是两个价位之间的空隙。在日线图、周线图和月线图上，传统缺口很容易识别。举例说明，如果市场处于多头趋势中，今天的低点高于昨天的高点，那么今天就是向上跳空。这些传统缺口因形成的位置不同而有着不同的名称，在趋势起点的被称为脱离缺口或突破缺口，在趋势中间的被称为测量缺口，在趋势终点的被称为耗尽缺口。在其他时间形成的缺口，比如在趋势的尖峰期内，或者在交易区间内形成的缺口，被简单地称为缺口。通常，在看到市场接下来的走势之前，交易者是无法说出是哪种缺口的。举例说明，在日线图上，如果市场向上突破了交易区间的顶部，突破棒是一条大型多头走势棒，低点位于前一棒高点上方，那么交易者就把这个缺口看作是力量的征兆，认识它是一个潜在的突破缺口。如果新的多头趋势继续行进几十棒，那么他们会返回头观察那个缺口，确定地称它为突破缺口。相反地，如果在几棒之内向下反转，进入一轮空头趋势，那么他们就把它称为耗尽缺口。

如果多头趋势行进了5棒或10棒左右，两次出现缺口，那么交易者会认为这第二个缺口可能成为多头趋势的中点。他们会把它看作一个可能的测量缺口，一旦市场完成一波向上的测量运动，很多交易者就会准备获利了结他们的多头头寸。那波测量运动是基于从多头趋势的底部到缺口中点的高度，把这一高度加到缺口中点上。这种类型的缺口通常出现在趋势的尖峰期，它带给交易者的是在市价或小幅回撤入场的自信，因为他们认为市场将向一个测量运动目标前进。

多头趋势行进几十棒后，到达一个阻力区，开始显示出可能反转的征兆，交易者将关注下一个向上的缺口，如果出现的话。如果一个向上的缺口形成，那么他们会把它看作一个可能的耗尽缺口。在继续大幅上涨之前，如果市场回落至缺口前一棒高点之下，那么交易者将把这看作是弱势的征兆，认为那个缺口可能代表着耗尽，它是一种买进高潮。他们常常不会再次买进，直到市场已经调整了至少10棒和两条腿。有时，耗尽缺口形成于趋势反转之前，因此，每当出现一个可能的耗尽缺口时，交易者会观察整个价格行为，看交易者方程是否偏向于做空头交易。如果出现反转，那么产生反转的趋势棒就是一个突破缺口（一条棒线的作用也类似于一个缺口），可能是反向趋势的起点。

因为所有趋势棒都是缺口，所以交易者可以看到，传统缺口的日内等价形态在日线图上是如此常见。如果出现一轮多头趋势，已经到达阻力区，很可能向下反转（反转将在第三本书中讨论），但是出现一个最后的突破，那么那条多头趋势棒可能成为一个耗尽缺口。有时，

那一棒是一条非常大型的多头趋势棒，收盘靠近其高点，有时，最后的突破会由两条非常大型的多头趋势棒构成。这是一种潜在的买进高潮，它提醒精明的交易者们卖出。多头卖出攫取利润，因为他们认为市场很可能下跌，形成几条下跌腿，大约持续 10 棒，可能允许他们在低得多的价位再次买进。他们也注意到耗尽型买进高潮和趋势反转的可能，不希望冒险让自己的利润转变为亏损。积极的空头也注意到这一点，他们会卖空新建空头头寸。如果在接下来的几棒内形成一条很强的空头趋势棒，而且总在场内方向翻转为下跌，那么那条最后的多头趋势棒成为一个得到确认的耗尽缺口，空头趋势棒就成为一个突破缺口。多头趋势棒之后跟着一条空头趋势棒，是一个高潮反转，是一个双棒反转。如果两条趋势棒之间有一棒或多棒，那么那些棒线就形成一个岛形顶（island top）。那个岛形顶的底部就是空头突破缺口的顶部，像所有缺口一样，可能会被测试。如果它被测试，然后市场再次向下反转，那么突破测试便形成一个更低的高点。如果初次向下反转很强，多空双方都将在市场测试岛形顶和市场再次向下反转时卖出，因为双方都更加自信地认为市场将会下跌 10 多棒。多头卖出，锁定利润，或者最小化损失，如果他们是在那条多头趋势突破棒正在形成时在较高价位买进的话。空头卖出，建立新的空头头寸。一旦市场持续下跌很多棒，那么获利了结者们（空头买回他们的空头头寸）就会介入，制造一个回撤或交易区间。如果市场再次形成一条空头趋势棒，向下突破交易区间，那么那一棒可能是一个测量缺口，交易者们会尝试继续持有部分空头头寸，直到市场到达那一目标。

随着市场向下反转，交易者们会注意观察空头棒的强弱。如果出现一两条大型空头趋势棒，收盘靠近其低点，那么交易者们就假定总在场内方向可能正在向空头翻转。他们会观察下几棒，看是否会形成一条高点 1 买进信号棒。如果形成一条高点 1 买进信号棒，而且它较弱（相对于抛盘），比如形成一个小多十字星或一条空头棒，那么更多交易者将会准备在它的高点上方做空，而不是买进。记住，在刚刚的多头趋势中，这是一个高点 1 回撤，但是现在交易者们正寻找大约 10 棒的横盘至下跌，所以更多人会准备在低点 1 买进信号棒上方做空，而不是买进。如果他们的判断正确，那么那个高点 1 买进信号将会失败，形成一个更低的高点。如果向下反转很强，那么交易者们还会在更低高点下方和高点 1 买进信号棒下方做空。如果市场在横盘至下跌调整后，形成一个高点 2 买进架构，那么有些空头假定它也会失败，把限价单设在它的高点或高点上方做空。别的空头会利用止损单在高点 2 买进信号棒下方做空，因为他们在高点 2 买进的多头将会把他们的保护性止损设在那一区域。一旦这些多头被止损踢出，至少在几棒之内他们很可能不准备再次买进，多头的缺度加上空头的介入，可能引起一个空头突破。如果空头突破较弱，那么多方可能有能力制造一个楔形多头旗形（一个高点 3 买进架构）。如果突破很强，那么下跌很可能至少持续几条小型腿，到达一个测量运动

目标，测量基准是交易区间（多头高点至高点 2 多头信号棒的底部）的高度。然后，突破棒成为一个测量缺口。如果多方成功地令市场在高点 3（一个楔形多头旗形）向上反转，那么空头测量缺口将会被回补，成为一个耗尽缺口。

P76

这一过程在每张图表上一天会发生很多次，交易者们总是在问自己，突破更可能会成功（使突破棒成为一个测量缺口），还是更可能会失败（使形成突破的趋势棒变为耗尽缺口）。名称并不重要，但含义非常重要。这是交易者们所要做的最重要的一项决定，每当它们考虑交易时，他们就要做出这样的决定：前一棒的上方和下方是有更多的买家还是卖家？每当他们认为存在失衡时，他们就拥有了一个优势。在那个多头突破的例子中，当最后出现一条失败突破架构的信号棒时，交易者们就要决定，在那一棒下方会有更多的买家还是卖家。如果他们认为突破很强，那么他们就假定那里有更多的买家，于是他们会在那一棒下方买进。别的交易者则会等待，看下一棒是否只下跌了几个跳动。如果那样的话，那么他们就设定止损单在它上方买进，他们会考虑它将成为一个突破回撤买进架构。然后，那个缺口很可能成为一个测量缺口。空方会把那条失败突破架构的信号棒看作一个很强的卖出信号，他们会在它的低点下方做空。如果他们是对的，那么市场将会下跌，补上那个多头缺口（使它变为一个耗尽缺口），很快跌破那条多头突破棒的低点，他们希望市场将继续大幅下跌。

有时，我们会听到这样一句话：“所有缺口都会被回补”，但是这句话对于交易者们来说几乎没什么帮助。市场总是会转回头测试先前的价位，所以更准确地说，那句话应该是“先前所有价位都将被测试”。但是，因为有足够多的交易者关注缺口，所以它们就像是磁石，尤其是当回撤向它们靠近时。市场距某个磁力位越接，磁场就越强，市场就越可能到达那个磁力位（这是买进真空和卖出真空的基础）。举例说明，如果多头趋势中出现一个向上的缺口，那么一旦最后出现调整或反转，市场跌至缺口前一棒的高点下方（即回补缺口）的几率，就比跌至上涨过程中其他任意棒线高点下方的几率略高一点。但是，由于缺口是磁力位，所以当市场向它们靠近时，交易者们可以寻找交易机会，就像市场靠近任意磁力位时他们应该做的一样。

一棒低点高于前一棒高点，或者一棒高点低于前一棒低点的缺口，在高流动性商品的日内图表上是很少见的，但是一天的第一棒除外，因为第一棒常常形成缺口。但是，如果使用比较宽泛的定义，那么 5 分钟图上每天都再现很多其他类型的缺口，在理解市场正在做什么和设定交易方面，它们可能非常有帮助。有时，5 分钟图上会有一棒的开盘价高于前一棒的收盘价，这常常是力量的微妙暗示。举例说明，如果连续的多头趋势棒中出现两三个这样的

缺口，那么多方很可能非常强。所有这些缺口，在日线图、周线图和月线图上也具有同样重要的意义。

因为缺口是价格行为的重要元素，所以日内交易者应该使用缺口的宽泛定义，把趋势棒看作日内缺口，因为它们的作用是一样的。如果成交量足够低，那么每当出现一系列趋势棒时，将会在每张日内图表上形成实际缺口。记住，所有趋势棒都是尖峰、突破和高潮，突破是缺口的一个变种。当电子迷你一天的第一棒出现一个大型上涨缺口时，将会在标普 500 现金指数上形成一条大型多头趋势棒。那是一个缺口和趋势棒代表相同行为的实例。当趋势起点出现一条大型趋势棒时，它便制造一个突破缺口。举例说明，如果市场正在从一个低点向上反转，或者从一个交易区间突破而出，那么趋势棒前面一棒的高点，与趋势棒后面一棒的低点，便形成一个突破缺口。你也可以简单地把整个趋势棒实体看作缺口，有些交易者可能把近期其他的波段高点作为缺口的底部。常常不只一种选择，但那并不重要。重要的是出现突破，也就是说出现了缺口，尽管在图上没有看到传统的缺口。市场常常会跌破趋势棒前一棒高点一两个跳动，但是，只要回撤没有跌破趋势棒的低点，交易者们就仍然认为突破是有效的。总之，如果市场跌破趋势棒前面一棒高点的幅度超过几个跳动，那么交易者们就会对突破失去信心，即便没有反转，也不大可能形成太多的坚持到底。

每当在一个潜在的多头突破中出现一条趋势棒时，一定要看一下它前一棒的高点和后一棒的低点。如果它们没有重叠，那么两个价位之间的空隙可能就是一个测量缺口。如果趋势继续上涨，那么就准备在测量运动的目标（根据多头腿低点到缺口中点的高度）获利了结。有时，缺口的底部是几棒之前形成的一个波段高点，或者是尖峰期内的一个高点，但是位于趋势棒之前几棒。缺口的低点可能是一个波段低点，形成于突破棒之后很多棒。正在从空头腿形中突破而出的空头趋势棒，也具有同样的特征。一定要寻找潜在的测量缺口，最明显的一个是空头趋势棒前面一棒的低点和空头趋势棒后面一棒的高点之间的缺口。

P77

如果多头趋势在行进了 5 到 10 棒或更多棒后，又出现一条多头趋势棒，那么它可能就是一个普通缺口、一个测量缺口、或一个耗尽缺口。在交易者们看到下几棒之前，他们不知道是什么缺口。如果又出现一条很强的多头趋势棒，那么是测量缺口的几率就比较高，多方将继续买进，预期上涨继续，大约形成一波测量运动，基准是缺口的中点。

另一种常见缺口是棒线高点或低点与均线之间的缺口。在趋势中，这些缺口可以形成很好的波段交易，市场会测试趋势的极点，在交易区间中，它们常常形成朝向均线的刮头皮交易。举例说明，如果出现一轮强空头趋势，市场最后反弹至均线上方，那么在那波反弹中，

低点高于均线的第一棒就是一条**第一均线缺口棒**。交易者们会在那一棒低点下方 1 个跳动处设定卖出止损单做空，预期市场会测试空头趋势低点。如果止损单未被触发，那么他们会不断把止损向上移动至刚刚收盘的棒线下方 1 个跳动，直到他们的空单被执行。有时，当市场上涨至信号棒上方时，他们会被止损踢出，在那种情况下，他们会在前一棒低点下方再次尝试重新入场他们的空头。一旦入场，那条信号棒就成了第二均线缺口棒做空信号。

均线缺口一天会出现多次，每天如此，大部分时间他们出现在没有强趋势的情况下。如果交易者们善于选择，那么这些缺口棒可以形成朝向均线的逆势交易架构。举例说明，假设当天是一个交易区间日，市场已经在均线上方行进了一小时左右。然后，市场跌至均线下方，但紧接着形成一条强多头反转棒，其高点位于均线下方，如果那一棒高点与均线之间有足够的空隙做一笔多头刮头皮交易，那么交易者们常常会在那一棒上方做多。

所有时间框架上的突破——包括日内和日线图上的突破，常常形成与传统缺口不同的突破缺口和测量缺口。突破点和突破后第一次暂停或回撤之间的空隙是一个缺口，如果它是出现在一轮可能的强趋势的早期，那么它就是一个突破缺口，是力量的征兆。虽然它会引起一波从那条腿的起点开始的测量运动，但是目标通常太近，以至于无法获利，所以他们应该忽略那个测量运动目标。相反地，他们应该仅把那个缺口看作力量的征兆，而不是用来制定获利了结目标的工具。举例说明，如果电子迷你的平均每日区间一直是 12 点左右，而开盘后一小时左右的区间只有 3 点，那么突破形成的缺口将引出一个目标，形成一个只有 6 点的区间。如果趋势刚刚开始，那么区间更可能达到平均值 12 点左右，而不仅仅是 6 点，因此，交易者们不应在测量运动目标获利了结。

当从腿形起点到突破缺口（脱离缺口）之间的距离约为平均每日区间的三分之一到一半时，它的中点常常引出一波测量运动，在那个测量运动目标，交易者们可能获利了结，甚至是反转头寸。举例说明，如果市场处于交易区间内，然后市场形成一条大型多头趋势棒，向上突破了交易区间，那么区间顶部的波段高点便是突破点。如果市场在下一棒横向运动或上涨，那么那一棒的低点就被认为是突破测试的第一个价格；它的低点和突破点之间的中点，常常成为那条多头腿的中点，那个缺口成为一个测量缺口。如果区间大约为近日平均每日区间的三分之一到一半，那么就把那条腿的底部作为测量运动的起点；测量那个低点与测量缺口中点之间的跳动数，然后在那个中点上方向上投影相同的跳动数。然后留意观察市场在接近测量运动目标时的行为。如果突破后几棒内市场回撤到缺口内，但马上反弹，那么利用那个回撤低点作为突破测试，测量缺口就是那个低点和突破点之间的空隙。这是一种力量的征兆。一旦市场上涨至测量运动目标，很多交易者就会将部分或全部多头头寸获利了结。如果上涨运动较弱，那么有些交易者甚至会设定限价单在测量运动目标做空，不过只有非常熟练

的交易者才可考虑那样做。

艾略特波浪交易者把这些缺口中的大部分看作是由小幅波浪 4 回撤形成的，回撤一直未跌破浪 1 高点，预期接下来形成浪 5。基于艾略特波浪理论的成交量，并不足以使这成为价格行为的一个重要组成部分，但是，每当回撤未能跌破突破点时，所有交易者都把这看作力量的征兆，预期市场将测试趋势高点。回撤是一个突破测试。

如果回撤小幅跌破突破点，那么这就是缺乏力量的征兆。你仍然可以使用那个低点和突破点之间的中点，尽管回撤已经低点突破点。在那种情况下，我把这种类型的缺口称为**负缺口 (negative gap)**，因为在数学上它们的差是个负数。举例说明，对于多头突破，如果你从那条突破测试棒的低点，减去突破点的高点，那么结果便是一个负数。利用负测量缺口得出的投影不太可靠，但是仍然可以非常准确，所以值得关注。顺便提一句，台阶形态在每个新突破之后都会出现负缺口。

小型测量缺口也可以在任意趋势棒前后形成。如果趋势棒的前面一棒和后面一棒没有重叠（像任意缺口一样），那么就产生了微型测量缺口，就可能引起一波测量运动。如果那条趋势棒刚好形成突破，那么测量运动通常会更准确。举例说明，在趋势棒正突破进入强多头腿形的任意多头腿形中，观察一下其中的任意一条强多头趋势棒。如果它后面一棒的低点位于或高于它前面一棒的高点，那么两者之间的空隙便是一个缺口，而且可能是一个测量缺口。从腿形起点测量至缺口中点，然后向上投影，看一下如果那个缺口位于腿形中点的话，市场必须上涨的幅度。这是多头可能获利了结的区域。如果那里还有其他做空的原因，那么空头也会在那里做空。当这些微型缺口出现在趋势的头几棒时，市场的延伸幅度通常会大大超出根据缺口得出的测量运动目标。不要使用这种缺口去寻找获利了结区，因为市场很可能走得更远，我们不希望在很棒的波段中过早离场。但是，在趋势的早期阶段，这些缺口仍然是很重要的，因为它们在趋势力量方面，带给趋势交易者更多的自信。

P78

突破每天都出现很多次，但是大部分突破失败，市场反转。然而，当它们成功时，它们能够提供几倍于风险的潜在回报，而且具有不错的成功率。一旦交易者学会了如何判断突破是否可能会成功，那么就应该考虑这些交易。在关于测量运动的第 8 章，还给出一些测量缺口的示例。

使用这种对缺口的宽泛定义，允许交易者发现很多交易机会。任意图表上的任意三条连续的趋势棒，便会形成一种非常常见的缺口。举例说明，如果这三棒呈上涨趋势，而且棒 3 低点位于或高于棒 1 高点，那么就形成一个缺口，它可能成为一个测量缺口或突破缺口。

棒 1 高点是突破点，它被棒 3 低点测试，成为一个突破测试。在较小的时间框架图表上，你可以看到棒 1 顶部的波段高点和棒 3 底部的波段低点。很容易忽视这种架构，但是如果你仔细观察图表你会发现，这些缺口常常在接下来的若干棒内被测试，但是却没有被回补，所以便成为买家势强的证据。

一种相关的缺口出现在市场已经趋势运动了很多棒，但现在出现一条异常大型的趋势棒之后。举例说明，如果市场在过去的几个小时一直上涨，但是现在突然形成一条非常大的多头趋势棒，收盘于最高价附近，特别地，如果这一棒的高点或下几棒中有一棒的高点向上冲破了一条趋势通道线，那么便产生了一个或多个带有一个或多个突破点和突破测试的重要缺口。特殊情况下，这一棒会成为一轮新的、甚至更为陡峭的多头趋势的起点，但是比较常见的情况是，它代表着一轮过度的、耗尽的多头趋势中的一个买进高潮，几棒之内便会出现横盘至下跌调整，大约持续 10 棒左右，甚至可能变成趋势反转。老手们会等待这些棒线，他们的等待令卖家在市场中缺席，产生一个买进真空，吸引市场快速上涨。一旦他们看到那样的一棒，多头便获利了结，空头便开始做空，位置是在那一棒收盘、那一棒上方、下一两棒收盘（前提是它们较弱），或者在那些棒下方使用止损单入场。观察一下买进高潮棒前面的棒线。第一个要考虑的缺口，是它后面一棒的低点与前面一棒的高点之间的那个。如果市场继续上涨数棒，然后回撤，然后再次反弹，那么突破测试现在就是那个回撤的低点。如果市场跌破买进高潮棒之前的那一棒的高点，那么缺口就已被回补。如果市场继续下跌，形成一条大型下跌腿，那么那个缺口就成为一个耗尽缺口。

同时观察一下多头突破之前的那些棒线，看有没有其他可能的突破点。那些突破点通常是波段高点，可能有若干个需要考虑。举例说明，几棒之前可能有一个小型波段高点，但是在几小时之前，可能有另外几个更高的波段高点。如果突破棒向上强势突破那些点，那么它们都可能是突破点，可能引起一波向上的测量运动，你可能必须考虑从每个缺口开始的向上投影。如果某个投影目标恰好位于某个阻力位，比如趋势通道线、更高时间框架的空头趋势线、或者基于其他计算（比如交易区间的高度）的其他测量运动目标，那么获利了结者将会在那一价位进入，同时也会出现一些做空者。其中有些空头将会做刮头皮交易，但是其他空头会建立波段交易，而且会在高位加仓。

人们普遍认为，大部分缺口都会被回补，至少突破点会被测试，这是正确的。每当某个事情很可能发生时，便出现一个交易机会。当出现一个空头尖峰和通道时，市场常常会向通道顶部（即缺口底部）回调，试图形成一个双重顶，**然后再向下测试**。当出现一条买进高潮棒，向上突破一个重要波段高点时，通常会形成回撤，测试那个波段高点，于是交易者们应该寻找可能引起测试的做空架构。然而，不可操之过急，一定要确保交易架构的合理性，而

且有其他证据表明回撤很可能马上发生。这可能是一个横向的多头旗形，突破并运动了几棒，然后出现一条强反转棒，使那个多头旗形转变为一个可能的最终旗形。最终旗形之后通常是至少包含两条腿的调整，测试旗形底部；市场通常会形成一波向下的测量运动，幅度为从旗形顶部到底部的高度，有时会引起趋势反转。上述全部内容，对于空头突破也是正确的。

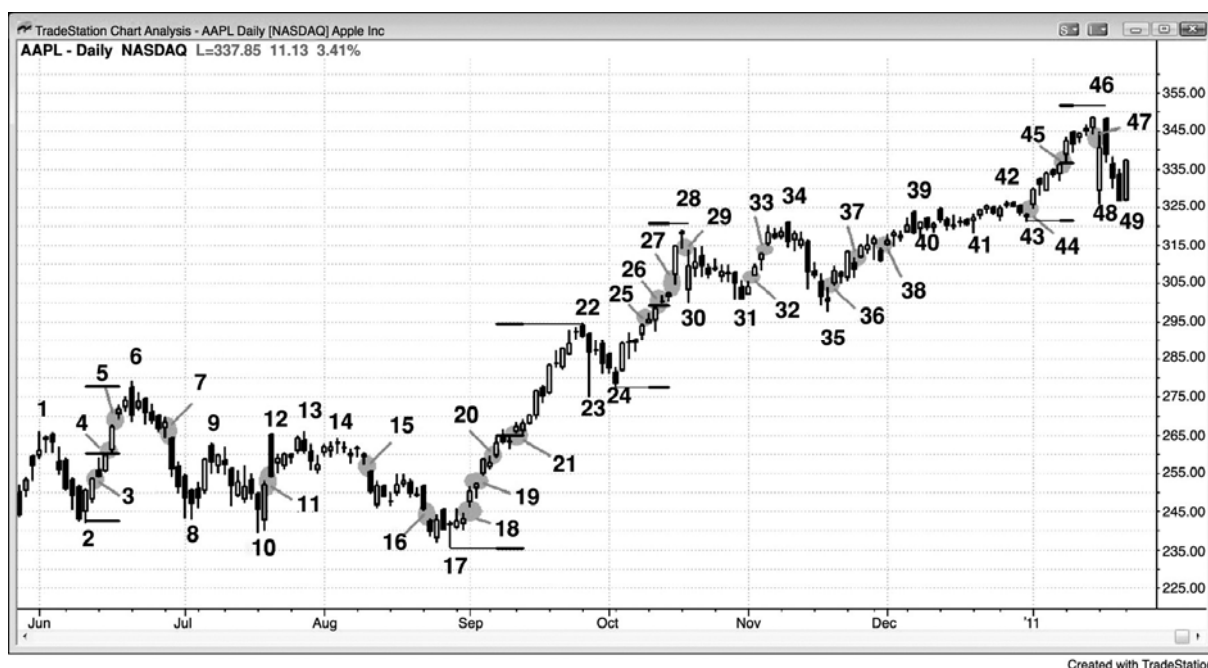
除了形成于趋势起点的突破缺口和形成于趋势中部的测量缺口之外，还有形成于趋势正试图反转时的耗尽缺口。当一轮趋势的晚期出现一个缺口，然后市场反转回补那个缺口，那个缺口变成一个耗尽缺口，像所有耗尽征兆一样（将在第三本书中关于反转的部分讨论），接下来通常是一段交易区间，但是有时也会引起反转。这些对于使用日线图的交易交易者来说更加重要，但是日内交易者在缺口开盘时看到它们一直会引起开盘反转。日内交易者认为它们是失败的缺口开盘，但是它们是一种耗尽缺口。在日线图上，如果一个耗尽缺口之后跟着一个反方向的突破缺口，而且在那一棒收盘后，那个缺口仍未被回补，那么这便形成一个岛形反转形态。举例说明，如果市场处于多头趋势中，然后出现一个向上的缺口，下一棒、甚至十几棒后，出现一个向下的缺口，那么两个缺口之间的那些棒线，便被认为是岛形顶。图 18.4（在第 18 章中）给出一个日线图上出现的岛形底的实例。

P79

每当出现一条通道，然后出现一条趋势棒，收盘超出前一棒极点，那么交易者们就应该留意是否形成了一个缺口。举例说明，如果有一条多头通道或一个空头旗形，下一棒收盘比前一棒高点高出几个跳动，那么这条突破棒可能成为一个测量缺口。留意下一棒低点，看它是否一直高过前一棒高点。如果那样，那么那条突破棒可能是一个测量缺口。如果缺口被回补，那么那条趋势棒可能是一个耗尽缺口，多头尖峰可能引起向下反转。

突破缺口在第一本书中关于开盘起趋势的第 23 章和第三本书中关于缺口开盘的一章有更细致地讨论。

图 6.1 日线图上各种各样的缺口



日线图上的传统缺口可被划分为突破缺口（脱离缺口）、测量缺口、耗尽缺口和普通缺口。多数情况下，缺口的分类并不重要，刚开始看起来是一种类型的缺口，后来可能是另一种缺口。举例说明，图 6.1 中，AAPL 日线图上的缺口 5 本来可能是一个测量缺口，但最终却成为一个耗尽缺口。另外，当市场处于强趋势中时，常常会形成一系列缺口，任何一个缺口都有可能成为测量缺口。交易者需要警惕每一种可能性。举例说明，缺口 4、21、25、26、27 和 45 都可能是测量缺口。缺口 4 是一个测量缺口，棒 6 高点几乎是一波完美的测量运动。腿形底部棒 2 至缺口 4 中点的跳动数，与缺口 4 中点至棒 6 顶部的跳动数，差不多相同。在棒 6 顶部，获利了结者和新的强势空头进入。在略低于以缺口 26 和 45 为依据的目标处，获利了结者进入。

突破缺口常常会翻转总在场内方向，因此是力量的一种重要征兆。大部分交易者会把如下缺口划分为突破缺口：缺口 3、7、11、15、18、29、32、36、44 和 47。当出现突破和缺口时，把缺口看作力量的征兆，而不是生成测量运动目标的工具。当一轮趋势刚刚开始时，过早获利了结是错误的。不要把合理的突破缺口用作测量缺口。

截止棒 22 的反弹向上突破了棒 6 高点，截止棒 23 和 24 的回撤是突破测试。棒 24 低点（市场再次向上反转）与棒 6 高点之间的空隙便是一个突破缺口。这里，因为棒 24 低点低于棒 6 高点，所以这个突破缺口是负的。因为它是从一个大型交易区间突破而出，所以它也很可能成为一个测量缺口。

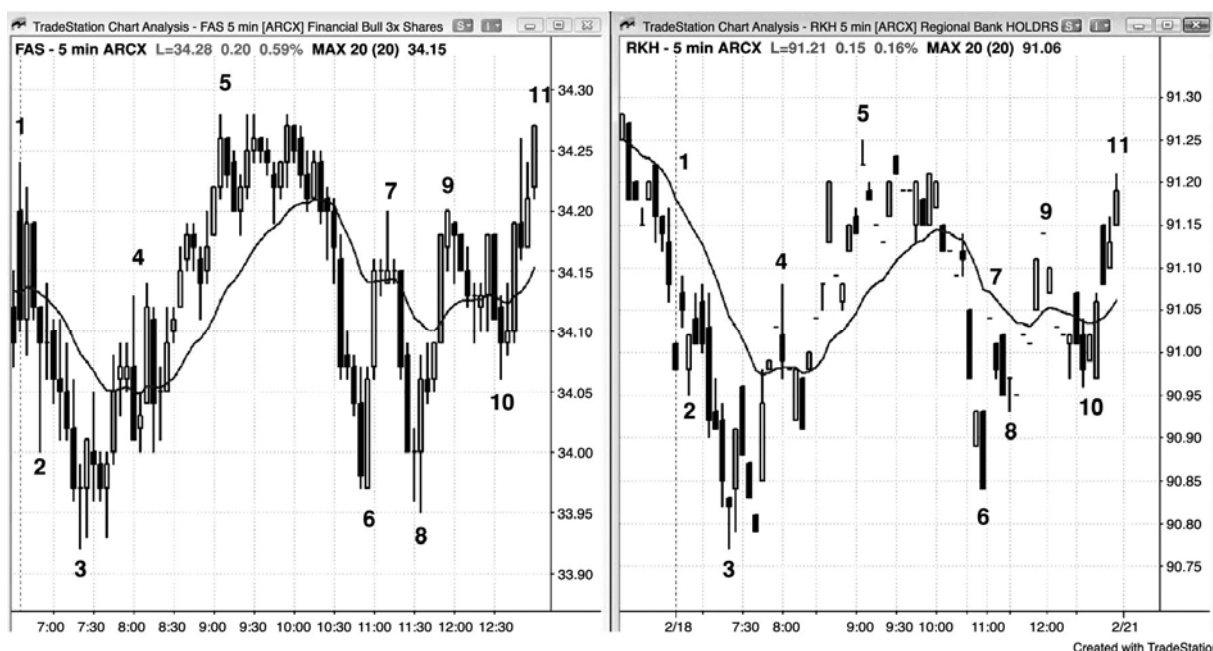
有些老手可能会逆突破操作，在棒 22 下方做空，寻找对突破点的测试和快速的刮头皮式下跌。多方正在寻找相同的东西，当回撤测试进入缺口时，准备以市价或使用限价单积极买进。在截止棒 22 的上涨运动中，多方在突破时初次买进，他们迫切希望在相同价位再次买进，

以使得新的多头趋势恢复，并且至少形成某种向上的测量运动（比如可能基于从棒 22 高点至棒 23 低点的回撤的高度）。

当一轮趋势已经行进一段时间后，交易者们将开始寻找更深的回撤。常常出现在回调之前的缺口是耗尽缺口，比如缺口 5、16、27、33 和 45。

当缺口出现时是作为一个尖峰序列的一部分，或者出现在交易区间内时，通常不把它分类，大部分交易者只是把它看作一个缺口，比如缺口 19、20、37 和 38。

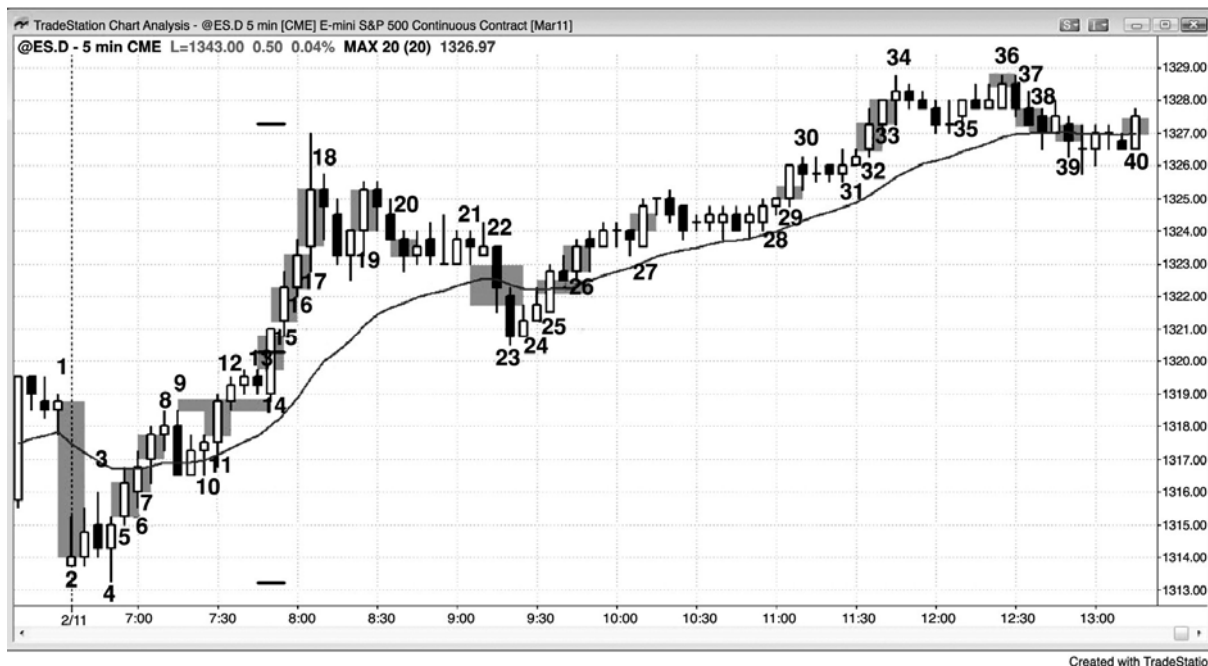
图 6.2 趋势棒与缺口相同



P80

通常，仅在成交量极低的情况下，才能在 5 分钟图上看到传统缺口。图 6.2 所示为两只相关的交易所交易基金（ETF）。今天，左侧的 FAS 成交 1600 万股，右侧的 RKH 仅成交 98,000 股。RKH 图表上的所有缺口，在 FAS 图表上都是趋势棒，同时，FAS 图表上的很多大型趋势棒，都是 RKH 图表上的缺口，表明趋势棒是缺口的一个变种。

图 6.3 趋势棒是缺口



日内图表拥有自己独特的缺口。每条趋势棒都是一个尖峰、一个突破和一个高潮，而且由于每个突破都是一个变种的缺口，所以每条趋势棒都是一种缺口。在大部分的 5 分钟图表上，开盘缺口是比较常见的。图 6.3 中，棒 2 位于昨天最后一棒的低点下方，形成一个开盘缺口。

在棒 5，市场向上反转，在反转时，它很可能成为一轮多头趋势的起点，给出一个很强的底部。由于它是一轮多头趋势的起点，所以它是一个突破缺口。有的交易者把它的实体看作缺口，而有的交易者认为棒 4 高点和棒 6 低点之间的空隙才是那个缺口。

棒 6 和棒 7 也是趋势棒，所以也是缺口。在趋势行进过程中常常会形成缺口，它们是趋势力量的征兆。

棒 11 是对从棒 9 到棒 10 的多头旗形的突破，同时向上突破开盘区间。由于开盘区间大约为平均每日区间的一半，所以交易者们预期区间会加倍，那使得棒 11 很可能成为一个测量缺口和一个突破缺口。

市场在棒 12 和棒 13 之间犹豫了三棒，刚好是在昨天进入收盘的高点区域。有些交易者把这一区域看作今天开盘区间的顶部。棒 13 是一条空头反转棒，由于市场可能跌至它的下方，所以空头把它看作失败突破（对棒 9 高点和昨天收盘高点的突破）的信号棒。由于突破非常强劲，所以有多得多的交易者认为那个失败突破卖出信号不会成功，于是在它的低点和低点下方设定限价单买进。那些激进的多头有能力使市场在棒 14 迅速向上反转。于是，棒 14 低点形成测量缺口的顶部，棒 9 高点是缺口的底部。由于棒 14 是一条外包棒，所以它是一个突

破回撤买入场，当市场上涨超越前一棒（棒 13）高点时，买单被触发。那轮多头趋势远远超越了测量运动目标。假如空方成功令市场向下反转，那么棒 11 将会成为一个耗尽缺口，而不是一个测量缺口。只要回撤跌至棒 9 高点下方的幅度大约不超过 1 个跳动，交易者们就仍然把那个缺口看作测量缺口，他们会考虑在测量运动目标处部分获利了结（市场上涨得如此迅猛，以至于很多人没有在那一目标离场）。如果市场进一步下跌，那么交易者们就不再信任基于棒 11 缺口的任何向上的测量运动，而是寻找其他方式来计算测量运动目标。那时，无论把棒 11 称为测量缺口还是耗尽缺口，都毫无意义了，交易者们不再用那些术语考虑它。只要抛盘没有跌破棒 10 高点，多方就会认为那个突破是成功的。如果它跌破棒 10 高点，或者棒 10 低点，交易者们就会认为市场是处于交易区间内，甚至可能是处于空头趋势内，如果抛盘强劲的话。棒 14 是对棒 11 缺口的一次突破测试。它错过了棒 9 突破点 1 个跳动，而后向上反转。未让市场跌破棒 9 高点或棒 12 低点，多方正显示出自己的实力。

P81

市场在棒 15 再次突破，那就意味着棒 15 是一个突破缺口，是一个可能的测量缺口。有些交易者会使用开盘区间的高度来预测测量运动（棒 4 低点至棒 13 高点），别的交易者会使用棒 13 突破点和棒 15 回撤之间的缺口中点。

棒 15 和 16 也是多头趋势中的缺口，所以也是力量的征兆。

棒 17 是已经行进了 10 棒或 20 棒的一轮趋势中的一条特别大的多头趋势棒，所以它的作用很可能像是一条耗尽型的趋势棒，可能是一个耗尽缺口。买进高潮有时会引起反转，但更多的时候只是引起回调，持续大约 10 棒，常常包含两条腿。

棒 19 是又一个潜在的突破缺口，因为它向上突破了一个小型多头旗形。但是它出现在一个买进高潮之后，所以更有可能出现回调。

棒 20 是空头突破缺口处的一次（译注：作者没有注明是什么尝试）尝试，但是它的实体太小；那一棒没有向下突破正在形成中的交易区间的底部（棒 19 前一棒的低点）。

棒 22 是一个突破缺口，空方希望它会引出一波向下的测量运动（因此成为一个测量缺口）。它有着很长的空头实体，向下突破了一个五棒岩架（ledge）和交易区间的顶部。但是，在强劲的空头趋势中，它只是均线测试的一部分，可能是由卖出真空引起的，强势多头和空头只是在等待略低的价格。多头正在等着买进以建立新的多头头寸，空头正等着对自己的空头头寸获利了结。

棒 23 延长了那个突破，但是没有坚持到底，像所有反转尝试一样，多头趋势中的大多数反转尝试和大多数空头突破尝试一样，它失败了。在相信市场已经翻转进入总在场内状态前，

大部分交易者希望看到一条以上的空头趋势棒。这是一种很常见的情形，这就是为什么激进的多头会在像棒 23 这样的棒线收盘买进，预期空头不能令市场翻转为空头状态。这使得那些多头可以在回调的最底部入场。

棒 24 是一条多头均线缺口棒，是从棒 17 买进高潮开始的两条下跌腿结束的信号棒。尽管棒 22 可以被认为是一个耗尽缺口，但是由于它位于一轮小型空头趋势的终点，所以大部分交易者仍然认为市场处于总在场内多头状态，趋势仍然向上，于是没有明显的空头趋势可供耗尽。这是多头趋势中的一个回撤，不是一轮新的空头趋势。所以棒 22 只是一个失败的突破。

棒 25 是又一个突破，因为市场正在从多头趋势的一个回撤处向上反转，所以正在向上突破一个多头旗形（棒 23 之后的多头内包棒是多头旗形入场的信号棒）。棒 25 是截止棒 23 的空头下跌尖峰之后的一个可能的空头旗形。一旦棒 25 的收盘价远高于棒 24 高点，空头将不再预期接下来会形成第二条下跌腿。那个收盘增加了棒 25 成为测量缺口的可能性，市场经过一棒暂停后在棒 26 再次使市场向上反转，使它成为一个真正的测量缺口。那一波反转大大超出了测量运动目标，棒 25 成为一个突破缺口。

有的交易者仍然怀疑一条空头通道是否正在形成，但是当棒 26 向上超越它前面的那条空头趋势棒和棒 22 顶部时（空头突破缺口），大部分交易者便不再看空。

棒 27、29、32 和 40 也都是多头突破缺口。

棒 36 是一个突破缺口，但是下一棒向下反转。于是，有些交易者把棒 36 看作一个耗尽缺口和上涨的可能的终点，同时又可能是交易区间或更大回调的起点。

棒 37、38 和 39 是空头缺口，是空方力量（卖压）的征兆。

图 6.4 日内缺口



P82

在图 6.4 中，5 分钟电子迷你图表上显示出一些缺口。唯一的一个传统缺口出现在开盘时，今天第一棒的低点与昨天最后一棒的高点形成一个向上的缺口。但是，由于第一棒没有超越昨天的高点，所以日线图上没有缺口。

市场趋势下跌至棒 13，然后反弹至均线上方，突破空头趋势线。注意棒 14 低点如何位于均线上方，它是几个小时以来第一条这样的棒线。这是一个均线缺口，这些缺口常常令市场去测试空头低点，然后形成两条上涨腿，尤其是当缺口棒前的上涨运动向上突破空头趋势线时，比如在这里。这里，它在棒 15 引出一个更低低点趋势反转，然后是截止棒 18 的第二条上涨腿。

棒 6 向上突破了棒 1 和棒 4 的高点，棒 1 和棒 4 高点成为突破点。那些高点和棒 6 低点之间的空隙便是一个缺口，它在棒 6 的后一棒被回补。日内交易者把这看作一个向上的简单缺口和一个开盘向下反转，但它是某种形式的耗尽缺口。

棒 10 前面的那条空头趋势棒开盘靠近其高点，收盘靠近其低点，而且拥有一个相对较大的区间。由于它是在市场已经趋势下跌了很多棒后形成的，所以它是一个卖出高潮，由于在回撤（常常包括两条腿）前没有人再愿意卖出，所以卖压已经消耗殆尽。那条突破棒向下突破很多波段低点（棒 2、3、5、7 和 9），棒 11 成为突破测试。棒 10 高点和均线之间也存在很大的空隙，那个缺口被一波两条腿运动回补，那波运动形成一个低点 2 做空架构。

棒 9 突破点和棒 10 突破测试之间的缺口的中点，引出一波向下的测量运动，其高度等于

通道顶部棒 8 至棒 9 之间的竖直距离。棒 10 低点下方右面一棒处的短横线，是从上面两条短横线向下得到的。这个缺口成为一个测量缺口。趋势通道线过冲之后，市场常常会向上反转，但是，这里市场却不升反降，向下突破，底部刚好位于测量运动目标。由于事先我们永远不知道哪个测量运动目标可能有效，所以最好把能够看到的全部画出，然后在任一目标处寻找反转。它们是了结空头头寸的合理价位。如果存在其他建立多头的理由，如果是出现在测量运动目标处，那么形成可获利反转交易的几率就增加。然而，举例说明，市场向下突破趋势通道线和当天先前的一个低点，然后在准确的测量运动目标向上反转。

虽然截止棒 11 的上涨接近棒 7 和棒 9 突破点，但是那个缺口并未被回补。那是空方势强的征兆，接下来形成一个新的低点。

棒 13 是延长的空头趋势之后的又一条大型空头趋势棒，所以是一个二次卖出高潮。下一棒回补了棒 10 低点下方的缺口。

棒 14 是对棒 7 和棒 9 双重底的一个二次突破测试，那个双重底是突破点。但是，市场没有下跌，而是横盘运动至棒 15，形成一个楔形多头旗形。这引起一波反弹，同时缺口被回补，对棒 7 和棒 9 的向下突破失败。市场当天努力形成一个反转日，趋势型交易区间日有时会形成反转日，但是当天晚些时候，多头趋势未能保住对市场的控制权。

棒 17 是一个突破回撤，它测试的是突破点棒 14 高点，引起一波很强的反弹，在以棒 13 底部至棒 11 顶部为基准的测量运动目标上方两个跳动处停止。标注测量运动的短横线刚好位于棒 13 右侧，把底部短横线到中部短横线之间的距离向上投影，便得到顶部短横线。

棒 18 是大型均线缺口的又一个实例，那个缺口在几棒内被回补。

P83

还有很多其他的微型缺口，比如棒 6 低点和棒 8 高点之间的缺口。虽然那个高点与棒 6 低点处于相同价位，但那是一个缺口，那是对棒 6 向下突破的突破测试。类似地，棒 15 反转棒高点后面第二棒突破测试棒的突破点。

注意，具有最大实体的三棒：棒 7、棒 10 前一棒和棒 18 前面第二棒，都引起了反转。记住，大多数突破不会走得太远，而且通常会反转，至少是进入回撤。当大型趋势棒出现在趋势已经行进了一段时间之后时，它通常代表着放弃或耗尽。举例说明，棒 18 前面第二棒，即那条大型多头趋势棒，处于一条非常强劲的多头腿形之内。空头绝望地离场，担心市场可能不会上涨多少就出现回撤，让他们在更低的价位离场。其他持平的交易者则处于恐慌之中，担心自己错过收盘前的一轮大趋势，于是他们在市价买进，同时担心回撤不会到来。这种紧张的买压是由充满紧迫感的交易者引起的，他们买进之后，剩下的交易者中愿意买进的就

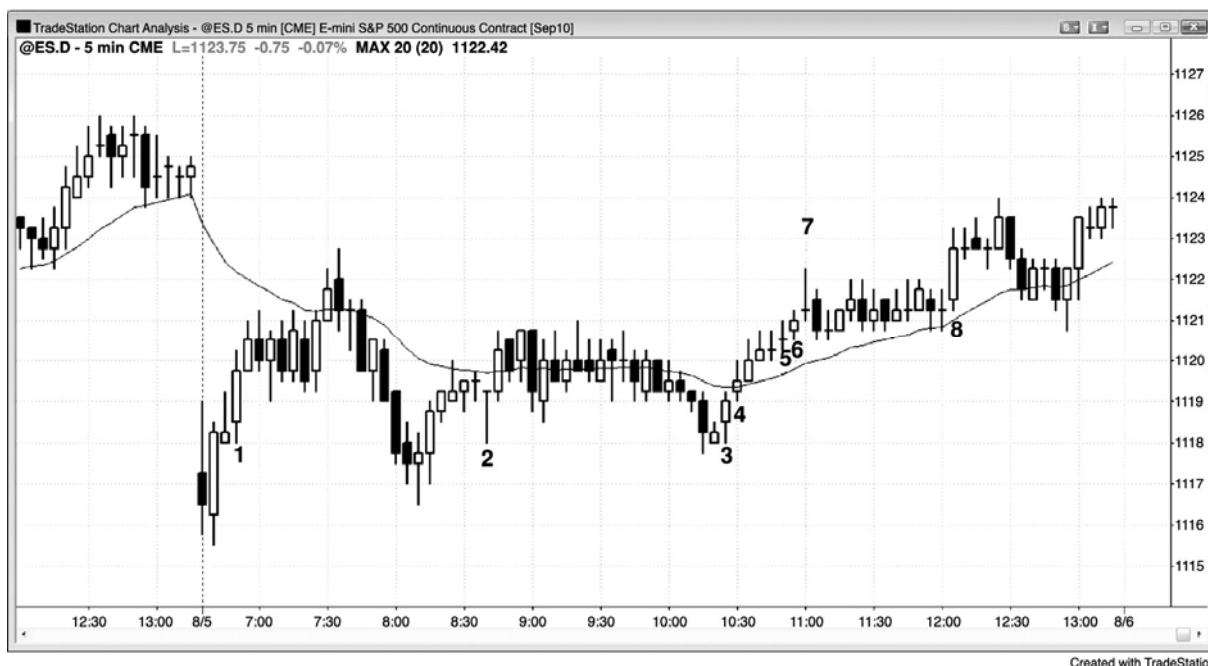
只有那些希望在回撤买进了的了。由于没有人再在这些高位买进，所以市场只能横盘或下跌。

图中有若干微型测量缺口。举例说明，棒 6 后面的那条空头趋势棒形成一个，棒 10 后面的那条多头趋势棒形成一个，棒 15 后面的那条多头趋势棒也形成一个。（相关的）所有运动都超越了测量运动目标。

棒 6 后一棒的低点和棒 7 前一棒的高点，形成一个微型测量缺口，棒 7 低点是准确的下跌测量运动目标。中间的趋势棒突破至当日新低，是一条强空头趋势棒，收盘于低点。

棒 15 后一棒突破了一个小型楔形多头旗形。它后面一棒的低点测试棒 15 高点，即突破点。测试非常精确，只要突破测试低点跌破突破点的幅度不超过 1 个跳动左右，测试就是力量的征兆。如果突破测试跌幅过大，那么它就是突破不强的征兆，突破更可能失败。突破点和突破测试之间的空隙是一个微型缺口。由于它是一个突破缺口，所以仅应把它用作突破强弱指示，而不是测量运动的基准。初始突破通常引起较大幅度的运动，交易者不应过早地准备获利了结。微型缺口常常是负缺口，也就是说突破测试棒低点比突破棒低点低一两个跳动。突破棒刚刚收盘，激进型的交易者就会在前一棒高点上方 1 个跳动处设定限价单买进，所冒风险大约只有 3 个跳动。成功率可能只有 40%左右，但回报可能是风险的若干倍，所以交易者方程是非常乐观的。

图 6.5 一棒开盘价与前一棒收盘价之间的缺口。



如果一棒开盘价高于或低于前一棒收盘价，那么就形成一个缺口。有时，它可能完全是由低成交量引起的（比如出现多个十字星时），但有时它可能预示着力量很强。图 6.5 中，8

个缺口中有 7 个是看涨的；只有棒 2 处的缺口是向下的。当在相同的方向上出现两个或更多连续缺口，而且棒线都拥有趋势实体时，那就是力量的征兆。在那 7 个多头缺口中，大量交易者在棒线收盘设定市价单，那些订单在报价被执行，表明市场必须上涨，以便找到足够的卖家来执行那些订单。如果卖家只愿意在更高的价位卖出，同时多头愿意在报价买进，那么市价很可能会上涨，至少在短时间内上涨。

棒 1 前一棒的高点与后一棒的低点之间形成一个微型测量缺口。截止太平洋标准时间上午 7:35 分形成的波段高点的上涨运动，是从当天第二棒开盘开始的一波精确的测量运动。测量运动常常从尖峰的第一条趋势棒的开盘开始。如果市场向上超过那个目标，那么就使用尖峰的底部，看市场是否在那个目标开始调整。

P84

向下的缺口在第二棒向上反转，所以它是一个耗尽缺口。而日内交易者只会把它看作一个失败的下跌缺口开盘和一个开盘向上反转。