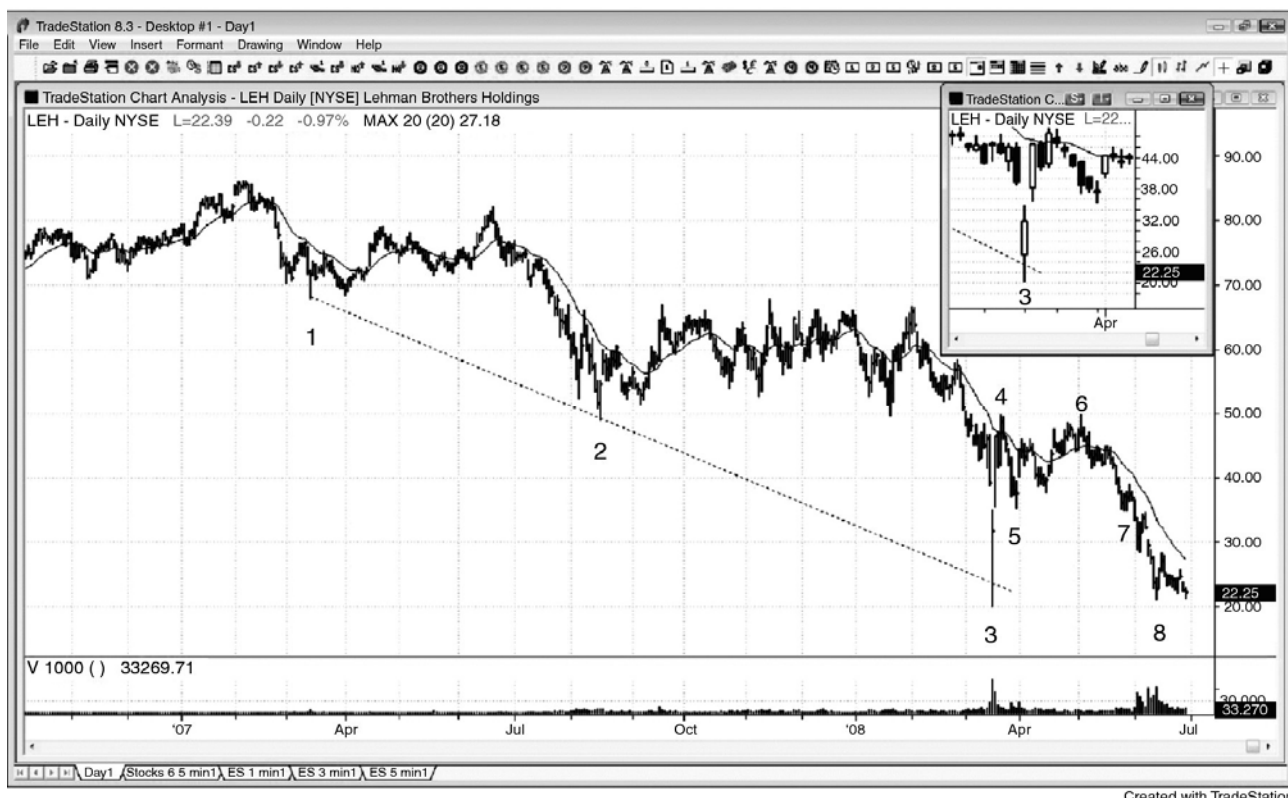


图 10 日线图上的巨量反转

在日线图上，当一只股票处于陡峭的空头趋势中，然后有一天成交量达到近期平均成交量的 5 到 10 倍时，多头可能已经投降，一个可交易的底部可能正在形成。巨量交易日常常是下跌缺口日，如果那一天有一个强多头收盘，那么多头交易获利的几率增加。交易者们不必寻找多头反转，但是，在一波高潮卖出之后，至少形成两条腿运动，至少到达均线，允许交易者们做一笔持续几天到几周的交易的几率很高。

顺便提一句，在 1 分钟电子迷你图表上，如果市场正处于一轮强空头趋势之中，如果成交量异常放大（大约 25,000 张合约），那么很可能不是空头趋势的结束，但常常是回撤在即的征兆，通常是在一两个成交量较少的更低低点之后（成交量背离）。在日内图表上，尽量少看成交量，因为它的预测价值在 5 分钟图上是不可靠的，而 5 分钟图是你应主要用于交易的图表。

图 10.1 巨量反转



有时，市场在巨量日向上反转。如图 10.1 所示，雷曼兄弟（Lehman Brothers, LEH）在棒 3 以一个巨型下跌缺口开盘，然后向下突破一条空头趋势通道线（从棒 1 到棒 2），但是强

势反弹进入收盘。成交量是前一天的 3 倍，大约为上月平均成交量的 10 倍。面对这样强的一条多头趋势棒（在插入的 K 线图上看得更清楚），在它的收盘价买进是安全的，但是，更加谨慎的交易者可能会等到市场超越这条可能的信号棒的高点。市场在次日向上跳空。交易者可能已经在开盘买进，等待向下测试，然后在一个新的日内高点买进，或者在 5 分钟图上寻找抛盘，然后在尝试回补缺口失败后的向上反转买进。这种强势形态之后几乎总是至少两条腿的上涨（截止棒 6 的第二条上涨腿，形成于成功的棒 5 缺口测试更高低点之后），而且会刺穿均线。

棒 4 和棒 6 形成一个双重顶空头旗形。

棒 7 尝试与棒 5 形成一个双重底多头旗形，但结果却在两棒之后形成一个突破回撤做空入场。

在图中最后一棒，市场正在测试棒 3 低点，试图防御棒 3 低点下方的止损，并形成一个双重底。数月之后，LEH 破产。

P148

图 10.2 没有反转的巨量



大跌日的巨量并不保证市场一定会反弹。如图 10.2 所示，贝尔斯登（Bear Stearns, BSC）在周五形成一条巨大的空头趋势棒，成交量约为一般情况下的 15 倍。该股在前两周跌去了约 70%。然而，成交量仅为前一天的 1.5 倍，而且只有一条很短的上尾线。价格行为对多头不利，

因为突破空头趋势通道之后没有反转。实际上，巨型空头趋势棒的收盘价远低于那条线，确认了趋势通道线的力量未能包含住空头趋势。该股在周一（棒 3）开盘时又跌去了 80%，但是成交量略有降低。在周五收盘买进的交易者，认为市场处于高潮底部，作为美国第五大的投资银行和经纪公司，不可能继续下跌，他们的观点在周一被推翻。在没有看涨价格行为的情况下，高潮成交量不会令一轮强空头趋势逆转。

这张图表的时间与前一 LEH 图表相同。不过，LEH 图表在周一之前没有突破突破趋势通道线（棒 3），而且在那一天巨量向上反转。这里，在 BSC 图表上，巨量日是在前一天，也向下突破了空头趋势通道线，但是那一天收盘于最低价附近，没有看涨的价格行为。BSC 在棒 3 向下跳空，这一点与 LEH 一样（对于两只股票来说，棒 3 都是周一），但是，LEH 强势反弹，而 BSC 根本没有反弹。BSC 的棒 3 仍然是一条多头反转棒，形成于突破空头趋势通道线之后，但是，那一天在 LEH 和 BSC 之间选择买进的任何一位交易者，显然更倾向于买进 LEH，因为它有一条非常强的多头反转棒。即便交易者在棒 3 上方 1 个跳动买进 BSC，他们在接下来三天的收益也会超过 100%，但是 LEH 显然是一个更加确定的多头架构。

自从这张图表被打印出来之后，BSC 在几个月前被摩根大通（JPMorgan Chase, JPM）以只占其资本微小比例的价格收购。

P149