

序言

为什么没有其他交易者撰写的关于价格行为的综合性著作呢？因为撰写这样的书籍可能要花费数千小时，而与交易相比，报酬却要少得多。但是，由于我的三个女儿都在读研究生，所以我自己在家有些空虚，而这刚好是一个令人满意的项目。一开始我只是计划修订一下《逐棒阅读价格图表》的第一版（约翰父子公司，2009 年），但是随着修订工作的深入，我决定更细致地阐述一下我是如何分析和交易市场的，而不仅仅是对第一本书的修订。打个比方，我是想教你怎样拉小提琴。你需要知道的以交易为生的所有知识都包含在这些书中，是否愿意花费时间学习交易，就取决于你了。一年的时间里，在我的网站 www.brookspriceaction.com 上我回答了来自交易者们的数千个问题，我认为自己已经找到了更好的方式来阐述我的思想，这些书应该比那本书容易理解。之前的书集中讨论阅读价格行为，而这一系列书的中心是如何使用价格行为做交易。由于本书的字数增长到第一本书的 4 倍还要多，所以威利出版社决定把它分为三本书。第一本书包括价格行为基础和趋势。第二本书包括交易区间、订单管理和交易数学，第三本书包括趋势反转、日内交易、日线图、期权和适用于所有时间框架的最佳架构。很多图取自《逐棒阅读价格图表》，但是大多数已经更新，而且关于图表的讨论也已经大部分被重写。在那本 12 万字的书中，大约只有 5% 又出现在这一系列 57 万字的书中，所以读者将发现很少有重复的地方。

我撰写这一系列的三本书的目的是阐述我对为什么仔细选择的交易提供极好的风险/回报比的理解，并且阐述利用那些架构获利的方法。希望我所写的内容能够引起职业交易者和商学院学生的兴趣，我还希望刚开始从事交易的交易者也在其中找到一些有用的思想。每个人都在观看价格图表，但通常只是简略地，有着特定的目的或有限的目的。但是，每张图表都包含惊人的信息，我们可以利用这些信息来做出可获利的交易，但是只有交易者花时间去仔细理解每条棒线告诉我们机构资金在做什么，才能有效地利用这些信息。

大型市场中 90% 以上的交易都是机构完成的，也就是说，市场就是一个机构的集合。随着时间的发展，几乎所有机构都会赚钱，很少会在短期内破产。因为机构是赚钱的，而且他们就是市场，你所做的每笔交易都有一个获利的交易者（机构集合的一部分）在你交易的另一方。如果没有机构愿意站在一方，另一家机构站在另一方，那么不会产生交易。个人交易

者所做的小额交易，只有当机构愿意做相同的交易时才会发生。如果你希望在特定价位买入，那么除非一家或多家机构也愿意在那一价位买入，否则市场不会到达那一价位。除非一家或多家机构愿意在某个价位卖出，否则你不能在那一价位卖出，因为只有当有机构愿意买入，其他机构愿意卖出的时，市场才会运动至那一价位。如果电子迷你在 1,264，而你做多，保护性卖出止损设在 1,262，你的止损不会被击中，除非有一家机构也愿意在 1,262 卖出。对于绝大多数交易，这都是真的。

如果你交易 200 张电子迷你期货合约，那么你所操作的便是机构交易量，你实际上就是一家机构，有时你将能够使市场运动 1 个跳动或 2 个跳动。然而，多数私人交易者没有能力推动市场，无论他们所甘愿做的交易有多么愚蠢。市场不会跑去你的止损。市场可能会去测试你的保护性止损所在的价位，但是那种运动与你的止损毫无关系。只有当一家或多家机构认为在那一价位卖出会获得不错的回报，同时其他机构认为在那一价位买入有利可图时，市场才会去测试那一价位。每一个跳动，都有一些机构在买入，其他机构在卖出，而且他们都有经过测试的系统证明做那些交易会令他们赚钱。你们应该总是按照主要机构资金的方向交易，因为他们控制着市场前进的方向。

一天结束，当你观看当日图表的打印件时，怎样才能知道机构在一天中做了什么呢？答案非常简单：只要市场上涨，主要机构资金就在买入，只要市场下跌，就有更多资金参与卖出。只要看一下市场上涨或下跌的图表的任意片段，分析一下每条棒线，你很快就会注意到许多重复的形态。假以时日，你就能够看到这些形态实时展现，那将使你非常自信地交易。有些价格行为是微妙的，所以要准备接受每一种可能性。举例说明，有时市场正在升高，一条棒线降至前一棒线的低点之下，然而趋势继续升高。你不得不假定大资金正在前一棒线的低点或低点之下买入，那也是很多老练的交易者们所做的。他们恰在弱势交易者亏损止损退出或其他弱势交易者做空处买入，认为市场即将开始抛售。一旦你接受这种思想，即强趋势总是存在回撤，大机构正在买入而非卖出，那么你将处在一个能够做出一些绝好交易的位置，而你之前恰恰认为那些交易是错误的。不要想得太多。如果市场正在上涨，那么机构正在不断买入，甚至在某些时候你认为自己应该认赔出场。你的工作是跟随他们的行为，而不是使用太多逻辑来否认眼前所发生的事情。它是否看起来与直觉相悖，是毫无关系的。真正重要的是，市场正在上涨，因此机构主要以买入为主，所以你也应该买入。

P3

人们一般认为机构是聪明钱，就是说他们足够聪明以交易为生，他们每天都有很大的交易量。电视上仍然使用术语机构来指传统机构，比如共同基金、银行、经纪公司、保险公司、

养老基金和对冲基金；这些公司过去的交易量占总交易量的大部分，他们基本上是按基本面交易。他们的交易控制着日线图、周线图和大量日内波段中市场的方向。大约在十年前，多数交易决策和交易都是由非常聪明的交易员做出的，但是现在越来越多的决策都是由计算机做出的。他们拥有的程序能够不断分析经济数据，并且能够利用那种分析立即下单，在这一过程中完全无需人来干预。另外，其他使用计算机程序交易大额资金的公司是根据价格行为的统计分析来下单。计算机产生的交易现在大约占到日交易量的 70%。

计算机非常擅长于制定决策，在电视比赛节目“Jeopardy”上取得了象棋比赛的胜利，那比交易股票要难得多。多年来，加里·卡斯帕罗夫（Gary Kasparov）一直是全球最棒的棋手，但是一台计算机在 1997 年做出了更好的决策，打败了他。肯·詹宁斯（Ken Jennings）一直被认为是最伟大的 Jeopardy！棋手，而一台计算机在 2011 年打败了他。计算机被广泛接受为机构交易的最佳决策制定者，仅仅是一个时间的问题。由于（计算机）程序使用客观的数据分析，所以应该倾向于出现更为清晰的支撑区和阻力区。举例说明，随着越来越多的交易基于精确的数学逻辑，测量运动预测应该更为准确。另外，随着程序在日线图上的小幅回撤处买入，可能倾向于出现更长的紧凑通道。但是，如果足够多的程序在相同的关键价位退出多头或做空，那么抛售现象可能变得更大更快。这些变化将非常引人注目吗？或许不会，因为现在参与操作的总的力量与一切都是人工操作时是相同的，尽管如此，随着更多的情绪被从交易中移除，应该出现一种向数学完美化发展的倾向。随着上述其他公司对市场运动的贡献越来越多，随着传统机构越来越多地使用计算机分析和下单，术语“机构”正变得越来越模糊。对于个人交易者来说，最好把机构理解为交易量足够大、能够对价格行为做出重要贡献的各种实体。

P4

由于这些买入和卖出程序产生了大部分成交量，所以它们对每张图表的外观起到了最重要的作用，它们为私人投资者创造了大多数交易机会。是的，知道思科系统（CSCO）有一份收益颇佳的报告，其股价正在上涨，如果你是一位投资者，希望持有股票很多个月，那么就按照传统机构所做的，买入 CSCO。但是，如果你是一位日内交易者，那么就要忽略消息而观察图表，因为程序将产生纯粹以统计为基础的形态，而与基本面毫不相干，但是仍然提供非常棒的交易机会。基于基本面下单的传统机构决定了一只股票在下几个月的方向和大致目标，但是，使用统计分析来做日内交易和其他短线交易的越来越多的公司，决定了通向那一目标的路径和运动的最终高点或低点。即使从宏观上看，基本面至多也只是近似。看一下 1987 年和 2009 年的大崩盘。两次崩盘都有强烈的抛售和反弹，但是基本面在相同的短时间内并水出

现剧烈的波动。在那两次崩盘中，市场被吸至略低于月线图上的趋势线，然后便迅速反转上扬。市场是因感知的基本面而下跌，但是下跌的幅度是由图表决定的。

有一些大型形态在所有时间框架上，在所有市场中重复出现，比如趋势、交易区间、高潮和通道。也有非常多较小的可交易形态，仅仅是基于最近的几条棒线。本书是一本综合性的指南，旨在帮助交易者理解他们在图表上所看到的一切，给他们更多机会制定可获利交易和避开亏损交易。

我能表述的最重要的信息是，集中在绝对最佳交易上，避开绝对最差架构，使用至少与保护性止损（风险）同样大的利润目标（回报），致力于增加你所交易的股票数量。坦白地说，我对每个架构给出的理由只是我的个人观点，我对交易为什么有效的推理可能是完全错误的。但是，那并不重要。重要的是，阅读价格行为是一种非常有效的交易方法，对于为什么特定的事情会按它们出现的方式出现，我已经考虑了很多。我对自己的解释感到满意，在我下单时它们带给我自信；但是，它们与我设定交易并无关系，所以它们是否正确并不重要。就像我能够瞬间反转我关于市场方向的观点一样，我也能反转自己关于某个形态为什么有效的观点，如果我碰到一个更符合逻辑的理由，或者我发现自己的逻辑存在缺陷。我之所以陈述这些观点，是因为它们看起来是合理的，它们可能会帮助交易者变得更舒适地利用特定架构交易，它们可能会启发大家去思考，但是对于任意价格行为交易，它们却不是必需的。

P5

这些书非常详细、难以阅读，直接针对那些希望学习尽量多价格行为阅读的严肃的交易者。但是，本书中的概念对于所有水平的交易者都非常有用。本书涵盖了罗伯特·D·爱德华兹（Robert D. Edwards）和约翰·迈吉（John Magee）（《股市趋势技术分析》（Technical Analysis of Stock Trends），艾默康公司出版，第9版，2007年）以及其他人所讲的很多标准技术，但是更多集中在单条棒线上，阐述它们提供的信息如何可以对交易的风险/回报比产生显著影响。大部分书在一张图表上指出三笔或四笔交易，暗示着图上的其他一切都是无法理解的、毫无意义的、或者是风险极高的。我认为我们可以从一天中每一个跳动中学到点什么，每张图上很棒的交易要多很多，而不仅仅是明显的几笔；但是要看到它们，你不得不理解价格行为，你不能认为哪条棒线是不重要的。在通过显微镜做了数千次手术后我了解到，有些最重要的事情可能是非常微小的。（译注：作者本是一位医生）

我逐棒阅读图表，寻找每条棒线告诉我的信息，它们都非常重要。每条棒线结束时，多数交易者会自问，“刚刚发生了什么？”对于大多数棒线，他们得出的结论是当时与交易无关，因此不值得花费精力去努力理解。相反地，他们选择等待一些更加清晰，通常更大的形态。

好像他们认为那条棒线不存在，或者说他们就像不是由单个交易者交易的机构程序活动那样忽略了它。在这些时间，他们并未感觉自己是市场的一部分，但是这些时间占据了一天的绝大部分。然后，如果他们观察成交量，那么会发现他们忽略掉的那些棒线所对应的成交量与他们用来作为交易基础的那些棒线所对应的成交量差不多。显然，大量交易正在发生，但是他们不明白怎么会那样，并且假装它根据不存在。但那是在否认事实。总有交易在发生，作为交易者，你有责任明白为什么发生，并且从中找出一种赚钱的方法。学习市场正在告诉你什么，是一项费时费力的工作，但那将为你成为一名成功的交易者而打好基础。

不像大多关于蜡烛图的书那样让大部分读者感到自己不得不去记忆很多形态，我的这三本书对于特定形态为什么是可靠的交易架构提供了一个基本原理。一些术语对于市场技术分析师来说具有特定的含义，但是对于交易者来说却具有不同的含义，我从交易者的角度定义了全部术语。可以肯定，很多交易者已经理解了这些书中的所有概念，但是他们很可能不会按照与我相同的方式去描述价格行为。成功的交易者之间没有秘密；他们都知道常见的架构，而且都为每个架构取一个名字。他们几乎同时买入和卖出，捕捉相同的波动，他们都有着自己进入交易的理由。很多（成功的交易者）是凭直觉在利用价格行为交易，感觉没有必要去考虑为什么某个架构有效。我希望他们能够欣赏我对价格行为的理解和观点，这将带给他们一些深刻的见解，将提升他们业已成功的交易。

P6

多数交易者的目标是通过与自己个性兼容的方式来最大化交易利润。如果没有那种兼容性，我相信基本上不可能实现长期获利。很多交易者希望知道自己多长时间以后才会成功，他们情愿在一段时间、甚至是几年的时间里赔钱。但是，我花了 10 年多的时间才能成功地交易。我们每个人都有很多实际问题和干扰，所以成功所需的时间将有所不同，但是交易者不得不清除大多数障碍才能变得一致获利。我有几个主要问题必须解决，包括抚养三个可爱的女儿，她们总是用她们的思想填满我的脑袋，我需要像一个父亲那样去做。当她们长大、变得更加独立时，那个问题解决了。然后我花了很长时间去接受很多人格特质是现实的、无法改变的（或者至少我认为自己不愿去改变它们）。最后是自信的问题。在很多事情上我都过于自信，很多了解我的人都很奇怪那对我来说很难。但是，很多年来，在我的内心深处，我知道自己从未找到一种一致获利的方法能让我使用。相反地，我买了很多系统，编写并测试了数不尽的指标和系统，读了很多书和杂志，参加了很多网络研讨会，聘用过导师，并且加入过聊天室。我与一些自称为成功交易者的人们交谈过，但是我从未看到过他们的账户，所以我怀疑多数人能够教我交易，但是很少人会交易（如果有的话）。在交易领域，那些懂得的人通

常不说话，而那些说话的人通常不懂。这一点是极为有帮助的，因为它显示出我要成功所需避开的一切东西。任何一位不从事交易的人在观察图表时不可避免地会认为交易肯定是极为容易的，那正是我要说明的部分问题。一天收盘后，每个人在观察图表时都能够看到非常清楚的入场和出场点。但是，实时判断入场和出场点却要难得多。人们有一种很自然的倾向，那就是希望恰好在低点买入，而且从不允许市场折返。如果那样的话，一个生手将会认赔出场以避免更大的亏损，结果产生一系列亏损交易，最终使他的账户破产。使用宽幅止损可以在某种程度上解决那个问题，但是难免很快会遭遇几次大的亏损，使他们的账户告急，迫使他们不敢再用那种方法。

你是否应该担心这些书中的信息会产生大量伟大的价格行为交易者，他们都在同时做出相同的操作，从而把驱动市场到达你的价格目标所需的新人去除呢？完全不必担心，因为是机构控制着市场，他们已经拥有世界上最聪明的交易者，那些交易者们已经知道这些书中所讲的一切，至少是在直觉上知道。每时每刻，都有一位极聪明的机构多头站在另一位极聪明的机构空头的对立面。由于大多数重要玩家已经知道价位行为，所以如果有更多玩家知道价格行为，并不会打破现在市场的平衡。因此，我并不担心我所写的东西会令价格行为方法失效。由于那种平衡的存在，任何人拥有的优势总是极小的，无论一个人把图表分析得多么透彻，任何微小的错误都会招致亏损。作为交易者，尽管不理解价格行为将很难赚钱，但是仅仅有价格行为的知识还是不够的。在交易者学会如何阅读图表之后，还要再花很长的时间去学习如何交易，交易像图表阅读一样困难。我写这些书是为了帮助人们更好地阅读图表、更好地交易，如果你在这两方面都做得很好，那么你应该能够从其他账户中拿出钱来放到自己的账户中。

P7

为什么我们所看到的形态会那样展开呢？因为那是出现在有效市场中的外观，无数交易者因数千种理由而下单，但是主要交易活动是基于严密的逻辑而产生的。那正是它看起来的样子，它永远会是那个样子。在这个世界上的所有市场和所有时间框架中，相同的形态不断展开，它们不可能是在如此多的级别上被同时操纵的。价格行为是人类行为的表象，所以实际上具有遗传基础。在我们进化之前，它们很可能会保持大致不变，就像我所观察过的 80 年的图表都没有改变一样。程序交易可能会使价格形态的外观略有改变，不过我还没有找到证据来支撑那一观点。如果确有变化的化，那么它会使图表更为平滑，因为它是无情绪的，而且它的成交量已经有了极大的提升。现在，大部分成交量都是由计算机自动交易产生的，而且成交量非常巨大，非理性和情绪化行为成了市场中无足轻重的部分，图表成为人类倾向的

更纯粹的表达。

由于价格行为源自我们的 DNA，所以在进化前它不会改变。当你观察图 I.1 中的两张图表时，你的第一反应是它们只是两张普通的图表，但是请看一下图表下方的日期。这两张都是道琼斯工业平均指数周线图，一张是在美国大萧条期间（译注：1929 年至 1933 年资本主义经济危机），一张是在二战期间，它们所表现出的形态与我们在今天的所有图表上所看到的一般无二，尽管今天大部分成交量都是由计算机产生的。

如果每个人突然都变成了价格行为刮头皮交易者，那么较小的形态可能会出现短暂而细微的变化，但是随着时间的发展，有效市场将会胜出，所有交易者的投票将被提炼为标准价格行为形态，因为那是无数人的逻辑行为不可逃避的结果。另外，现实情况是做好交易是非常困难的，虽然以价格行为为基础交易是一种不错的方法，但是仍然很难在实时交易中取得成功。

P8



图 I.1 价格行为没有随着时间的推移而改变

没有足够多的交易者能够同时把交易做得非常好，所以随着时间的发展不会对图表形态产生任何显著的影响。看一下爱德华兹和迈吉。世界上最棒的交易者已经使用那些思想几十年了，它们继续有效，也是出于相同的理由——图表看起来还是那个样子，因为那是一个有效市场永远不变的指纹，该市场中充满了大量的聪明人，他们使用大量的方法和时间框架，

都在尽其所能地赚最多钱。打个比方，老虎·伍兹在打高尔夫时什么都不会掩藏，任何人都可以自由地复制他。然而，极少有人能够把高尔夫打得好到靠它生活。交易亦是如此。交易者可能知道所需知道的一切而仍然赔钱，因为以一种一致赚钱的方式使用那些知识是很难做到的。

爱德华兹和迈吉的书非常简单、大量使用趋势线、突破和回撤作为交易基础，为什么有那么多商业学校继续推荐他们的书呢？那是因为他们的方法有效，以前有效，将来也一直有效。现在，差不多所有交易者都可以利用计算机来访问盘中数据，那些技术中有很多可以做适当调整后用于日内交易。另外，K线图对于谁在控制市场给出了额外的信息，结果可以产生风险更低、更为及时的入场。爱德华兹和迈吉集中分析的是总的趋势。我使用相同的基本技术，但是我把更多注意力集中在单条棒线上，以便提高风险/回报比，我把相当多的精力花在日内图表上。

P9

如果交易者能够足够熟练地阅读图表，能够在一波运动即将开始而且不会折返时入场，那么他就会拥有巨大的优势，在我看来这是显而易见的。那位交易者将拥有很高的胜率，少数亏损交易的亏损也很少。当时我决定这将是我的起点，我发现什么都无需增加。实际上，任何的附加都是干扰，将使胜率降低。这听起来如此明显和容易，以至于大多数人都很难相信。

我是一名日内交易者，完全依靠日内电子迷你标普 500 期货图表上的价格行为过活，我认为熟练地阅读价格行为对于所有交易者来说都是一项无价的技能。但是，初学者常常有一种根深蒂固的想法，认为肯定还需要些什么，或许是一些很少有人用的复杂的数学公式，从而可以带给自己所需的优势。高盛集团（Goldman Sachs）非常有钱，拥有尖端的技术，它的交易员们必须配备超级计算机和高性能软件以带给他们优势，从而确保所有私人交易者注定失败。他们开始观察所有类型的指标，调整输入、定制指标以使它们正确工作。每个指标都会在某个时间有效，但是对我来说，它们会使市场方向变得模糊而不是更加清晰。实际上，不必观察图表你就可以下单，而且拥有 50% 的正确率！

我对于指标和系统的拒绝不是出于对它们的无知。多年来，我已经花了 1 万多个小时编写和测试指标和系统，那可能比大多数人经历的都要多。对于指标和系统的大量经验是我成为一名成功交易者的一个重要部分。对于很多交易者来说，指标工作得很好，但是最大的成功来自于交易者找到一种与他（或她）的个性相容的方法。对于指标和系统，我最大的一个问题是从未完全信任它们。对于每一个架构，我都看到需要测试的例外情况。我总是希望从

市场中得到最后的每一分钱，如果我能够对某套系统加入一点新东西便令它工作得更好，那么我不会满足于它所带来的回报。你可以不断优化，但是，因为市场总是在强趋势和紧凑的交易区间之间来回变化，而你的优化是基于最近发生的事情，所以随着市场进入新阶段，你的优化很快便失效了。我只是太克制、强制、焦躁不安、敏感和不信任而无法长期使用指标或自动系统赚钱，但是我在很多方面是个极端主义者，大多数人不会具有这些相同的问题。

很多交易者，尤其是初学者，被指标（或其他任何更强的力量、专家、电视权威或新闻快讯，他们希望去相信那些东西，认为那些东西会保护他们，作为人类表现出对他们的爱意和赞许，给他们很多钱）所吸引，希望某个指标将告诉他们何时入场。他们没有认识到的是，绝大多数指标都是基于简单的价格行为，当我设定交易时，我的思维速度不能快到处理几个指标可能告诉我的信息。如果是一个多头趋势、一个回撤，然后反弹至一个新高，但是反弹时出现了很多重叠的棒线，很多空头实体，几波小幅回撤，以及棒线顶端很长的上尾线，任何有经验的交易者都将看到，这是对趋势高点的一个弱势测试，如果多头趋势仍然强劲的话，这种情况不应该发生。市场几乎总是肯定会转变进入交易区间，也可能进入空头趋势。交易者不需要一个振荡指标来告诉他们这一点。另外，振荡指标倾向于使交易者寻找反转，而只把较少的注意力集中在价格图表上。在市场出现两三个持续一小时或更长时间反转的日子里，这些指标可能是有效的工具。而当市场做强趋势运动时，就出问题了。如果你把注意力过多地集中在你的指标上，那么你会看到它们整天都在都在形成背离，你可能发现自己反复地逆势入场而赔钱。当你开始接受市场正在做趋势运动时，当天你已经没有足够的时间去弥补你的亏损。相反地，如果你只观察棒线或 K 线图，那么你将看到市场正在做清晰的趋势运动，而不会被指标诱导着去寻找趋势反转。最常见的成功反转第一次以强动量突破一条趋势线，然后回撤以测试极点，如果交易者过多地注意背离，他们常常会忽略这一基本的事实。在没有先前逆势动量汹涌冲破趋势线的情况下根据背离设定交易，是一种失败的策略。等待趋势线突破，然后观察对原有极点的测试是否反转，或者说原来的趋势是否恢复。你不需要一个指标来告诉你强势反转在这里是一个高胜率交易架构，至少是一个刮头皮交易机会，几乎可以肯定的是一个背离，所以为什么要在你的分析中加上指标来使思维过程更复杂呢？

P10

有些权威人士建议使用时间框架、指标、波浪计数和斐波那契回调与延展的组合，但是真正到了设定交易的时候，他们仅当出现好的价格行为构架时才会下单。另外，当他们看到好的价格行为架构时，他们开始寻找显示背离的指标、不同时间构架中的均线测试、波浪计数或斐波那契架构以确认他们眼前的架构。实际上，他们是价格行为交易者，专门只根据一

张图上的价格行为进行交易，只是他们不愿意承认而已。他们把自己的交易搞得很复杂，因此肯定会错过很多、很多交易，因为他们的过度分析花费了他们太多的时间来设定订单，从而被迫等待下一个架构。把简单的事情搞复杂，恰好是不合逻辑。显然，增加一些信息会引起更好的决策，许多人在决定是否交易时可能有能力处理大量输入的信息。仅仅因为思考起来比较简单就忽略数据是愚蠢的。交易者的目的是赚钱，他们尽其所能地使利润最大化。在我需要准确设定订单时，我只是不能很好地处理多个指标和时间框架，我发现仔细阅读一张图表更加适合我。另外，如果我依靠指标，那么我发现自己在阅读价格行为时会变得懒惰，常常错失一些显而易见的机会。价格行为远比其他任何信息要重要，如果你牺牲它所告诉你的一些信息来获得其他一些信息，那么你很可能是在做一个蹩脚的决定。

P11

对于交易者来说，最令人沮丧的事情之一是当他们开始时一切都需要自己的主观判断。他们希望找到一组清晰的规则保证自己获利，他们讨厌一个形态在某天有效，而在另一天却失效。市场非常有效，因为有数不尽的、非常聪明的人在玩这种零和游戏。一个交易者要想赚钱，他不得不一直胜过另一半交易者。由于大多数竞争对手是获利的机构，所以交易者不得不非常优秀。每当一个优势出现，它将很快被发现，然后便消失。记住，必须有人做与你相反的交易。不久他们便会弄明白你的神奇系统，一旦他们弄明白，他们将不再让你赚钱。交易的部分吸引力源自于它是一种零和游戏，只有非常小的优势，只要能够找到并投资于这些小的、短暂的机会，就能够得到智力满足和真金白银的回报。那是能够做到的，但是需要努力工作和严格的纪律。纪律意味着你要做你不想做的事情。我们都有求知欲，我们都有一种自然的倾向，那就是尝试新事物或不同的事物，但是最优秀的交易者会抵制那种诱惑。你不得不坚持规则，避免受情绪的影响，而且你不得不耐心地等待只做最佳的交易。一天终了，当你在观察一份打印出来的图表时，一切都看起来那么简单，但是当你在盘中一棒一棒地、或一小时一小时地等待时，就变得非常困难了。一旦出现一个很棒的架构，如果你受到干扰或正在自鸣得意，你将错过那个架构，被迫等待更长的时间。但是，如果你能够培养自己的耐心和纪律，遵循一套很棒的系统，那么利润潜能是巨大的。

有数不清的方法可以通过交易股票或电子迷你赚钱，但是都需要运动（做空期权是个例外）。如果你学习阅读图表，那么你每天都会捕捉到大量可获利的交易，而不必知道为什么一些机构启动趋势，也不必知道指标在显示什么。你不必知道这些机构的软件或分析师，因为图表将告诉你他们在做什么。你所要做的就是站在他们的交易上，然后等着收取利润。价格行为将告诉你他们在做什么，助你利用紧凑的止损及早入场。

我发现，通过把设定交易时自己必须考虑的信息最少化，我能够赚到更多的钱，而且一直如此。我所需要的只是我的笔记本电脑上的一张图表，除了一条 20 期指数移动平均线(EMA)之外，没有其他指标。每天并不需要太多的分析就可以看到很多非常棒的架构。有些交易者可能还会分析成交量，因为异常放大的成交量尖峰有时出现在多头趋势的终点附近，下一个或两个新的波段低点常常会提供可获利的多头刮头皮机会。当抛售过度时，成交量尖峰有时也出现在日线图表上。但是，它的可靠性没有高到引起我的注意。

P12

很多交易者仅在交易背离和趋势回撤时才考虑价格行为。事实上，很多使用指标的交易者不会选择一笔交易，除非出现强势信号棒，而且很多交易者会在背景恰当的情况下在强势信号棒上入场，即便没有背离。他们喜欢在长反转棒线上看到强势收盘，但实际上这种情况出现的几率相对较低。理解价格行为的最有用的工具是趋势线和趋势通道线、先前的高点和低点、突破和失败的突破、实体的大小和 K 线的尾线长度、当前棒线与先前几条棒线之间的关系。特别是当前棒线的开盘价、最高价、最低价和收盘价与先前几条棒线的行为的比较，对于接下来即将出现什么行情，告诉我们很多。图表所提供的关于谁在控制市场的信息，远比大多数交易者所认识到的要多得多。几乎每条棒线都对市场未来的方向提供重要线索，把很多价格行为当作噪声而忽略的交易者，正在错失每天的很多获利机会。本书中的大多数观察结果都直接与设定交易有关，但是少数观察结果与简单而新奇的价格行为倾向有关，没有足够的可靠性以作为交易基础。

我个人主要依靠 K 线图做我的电子迷你、期货和股票交易，但是大多数信号也出现在其他任何类型的图表上，很多甚至明显地出现在简单的线图上。我主要使用 5 分钟 K 线图来讲解基本原理，但是也会讨论日线图和周线图。因为我也交易股票、外汇、国债期货和期权，所以我也讨论了如何把价格行为用作这种类型交易的基础。

作为一名交易者，我是在灰色阴影的笼罩下看待一切的，并且一直以概率来思考问题。如果某个形态正在形成且不够完美，但是与某个可靠的形态之间具有合理的相似性，那么它很可能表现出类似的效力。只要近似就好。如果某个架构类似于一个经典架构，那么交易展开的方式很可能类似于经典架构的展开方式。这是交易的艺术，要花多年的时间才能够很好地在灰色区域里交易。每个人都想得到可靠、明确的规则或指标，聊天室、新闻快讯、热线电话或导师将告诉他们何时进入恰好可以最小化风险和最大化利润，但是没有一个会长期有效。你不得不为自己的决策负责，但是你首先必须学会如何制定决策，那就意味着你不得不去适应在灰色迷雾中操作。没有什么是黑白分明的，我已经做了足够长时间的交易，我知道

一切都有可能发生，而且将会发生，无论有多么不可能。这就像量子物理。每一种能够想像到的事件都有一个概率，而对于你没有想像到的事件也是如此。这不是情绪问题，而且与某个事件发生的原因也没有关系。等着看美联储今天是否会在电视上发布减息令是在浪费时间，因为对于美联储所做的一切，都同时存在一种利好解释和一种利空解释。关键是看市场做什么，而不是美联储做什么。

P13

不妨这样考虑，交易是一种零和游戏，不可能有一种规则一直有效的零和游戏。如果规则有效，那么每个人将会使用它们，那么就不会有人站在交易的另一方了。因此，交易就不存在了。指导方针非常有帮助，但是可靠的规则是不可能存在的，这对于刚刚入市的交易者来说是个大麻烦，他们认为在交易这种游戏中，只要能够找到正确的一组规则，就能够大赚特赚。所有规则都会在某个时间有效，通常只是足以愚弄你认为只需略作调整，便会使它们永远有效。你在努力创造一位将会保佑你的交易之神，但你在愚弄自己，是在为一种需要努力工作的游戏寻找容易的解决方案。你正在与世界上最聪明的人们同台竞技，如果你足够聪明，能够想出一套傻瓜式规则，那么他们也能，然后每个人都将面对零和游戏进退两难的困境。你不可能做出赚钱的交易，除非你足够灵活，因为你需要顺着市场走，而市场是极为灵活的。它可以向任意方向弯曲，而且延伸的长度可以比大多数人想像的要长得多。它还可以在很长时间里以几条棒线反复反转。最后，它可以在这两者之间做一切可能的运动。永远不要因此而感到不安，只要接受它是一种现实，把它作为这种游戏的美去欣赏就可以了。

市场受不确定性的吸引而向不确定性运动。在一天的大部分时间里，每个市场上涨或下跌的动向概率都是相等的，是 50%。我的意思是说，甚至不必看图表，如果你购买任意一只股票，然后设定一张双和（OCO）订单，以便在高于你的入场价位 X 美分处出场，或者在低于你的入场 X 美分处做出保护性止损，那么你的正确率是 50%。同样地，如果你在当天不用观看图表的情况下在任意点处卖出一只股票，然后在低于入场点 X 美分处设定一张获利了结限价订单，在高于入场点 X 美分处设定一个保护性止损，那么你就有大约 50% 的几率赢利，也有大约 50% 的几率亏损。显然 X 相对于股价不能太大。对于一只 50 美元的股票，你不能把 X 设为 60 美元，因为亏损 60 美元的几率为 0。你也不能把 X 设为 49 美元，因为亏损 49 美元的几率也是极小的。但是，如果你在你的时间框架上合理的范围内选择一个 X 值，那么上述结论总的来说是正确的。当市场处于中立状态时，它是不确定的，对于它的方向，你不能得出一个合理的观点。这是交易区间的标志，所以每当你不确定的时候，就假定市场是处于交易区间中。在图表上一些短暂的时间里，定向运动的概率是较高的。在一轮强趋势期间，定

向运动的几率可能为 60%，甚至 70%，但是那不可能持续很长时间，因为市场将被被不确定性吸引，在 50-50 市场中，多空双方都觉得有价值。当出现一轮趋势和一定水平的定向确定性时，市场也会被支持和阻力区吸引，支撑和阻力区通常是某种类型的测量运动，在那些区域，不确定性难免会回来，交易区间形成，至少是短暂的。

P14

在交易日永远不要看新闻。如果你想知道某个新闻事件意味着什么，那么眼前的图表将会告诉你。记者们认为新闻是世界上最重要的事情，发生的一切肯定是由当天最大的新闻故事引起的。因为记者们处于新闻行业，所以新闻肯定是宇宙的核心，也是金融市场中所发生的一切事件的原因。当股市在 2011 年 3 月中旬抛售时，他们把它归功于日本的地震。而市场是在一轮买入高潮后三周前开始抛售的，而这对他们并不重要。在 2 月底，我告诉我的聊天室成员，市场即将形成重要调整的几率很高，当时在经过一轮延长的多头运动后，我在日线图上看到 15 条连续的多头趋势棒线。这是一个不同寻常的强势买入高潮，是市场的一次重要声明。我没想到几周后会发生地震，也没必要知道。图表告诉我交易者们正在做什么；他们随时准备好退出多头头寸，新开空头头寸。

电视专家也毫无用处。当市场大涨时，记者会找到一些自信的、具有说服力的、曾经预测过上涨的专家，并且采访他或她，致使电视观众相信那位专家拥有不可思议的预测市场的能力，尽管不为人知的事实是那同一位专家在过去的 10 次预测都是错误的。然后那位专家做出一些对未来的预测，天真的电视观众将认为那非常重要，从而让那些预测影响他们的交易。观众们可能没有认识到的是，一些权威在 100%的时间里是看涨的，其他一些权威在 100%的时间里是看跌的，甚至还有一些骑墙派，一直做出模棱两可的预测。记者将只去采访观点与当日新闻相一致的权威，那对于交易者完全没有用处，甚至是有不良的影响，因为那会影响交易者的交易，给交易者制造问题，使他们违背自己的方法。没有人能够在超过 60%的时间里一直做出正确的重要预测，仅仅因为权威们具有说服力，并不能使他们更可靠。有同样聪明和有说服力的一些人，他们的观点恰好相反，但是人们却从未听到过。这就好比观看审判，只听辩护方的辩论。只听一方的辩论总是有说服力的，总是会引起误导，可靠性很少会超过 50%。

机构多头和空头一直在下单，因此对于市场方向总是存在不确定性。甚至在没有爆炸性新闻时，财经频道的空中采访也整天在进行，每位记者都选择一位权威来报道。你不得不认识到的是，对于下一小时的市场方向，她有 50%的几率做出正确的预测。如果你决定依靠权威制定交易决策，而且他说市场将在午后出现抛售，但事实上市场仍然保持上涨的势头，那

么你打算做空吗？你应该相信那位来自华尔街大公司的、非常有说服力的首席交易员吗？显然他的年薪超过百万，除非他一直能够正确地预测市场的方向，否则他不会得到那么高的酬劳。实际上，他可能做到，他或许是一位很棒的选股专家，但几乎可以肯定的是，他不是一位日内交易者。仅仅因为他能创造 15%的年化收益就相信他能预测市场在接下来一两个小时的方向是愚蠢的。不妨计算一下。如果他有那种能力，那么他一天将有两三次创造 1%的利润，那么年化收益可能是 1,000%。因为他不能，所以你知道他没有那种能力。他的时间框架是月，而你的时间框架是分钟。既然他不能通过日内交易赚钱，既然已经证明他是一位失败的日内交易者，那么你为什么还会希望根据他的观点来做交易呢？仅仅根据他不是一位成功的日内交易者这一简单的事实，就已经证明他不能通过做日内交易赚钱。那马上会告诉你，如果他做日内交易，他会赔钱，因为如果他能够成功地做日内交易，并且他选择去做日内交易，那么他所赚的钱比现在要多得多。即使你一次持有头寸达数月之久，并且尝试去复制他的基金的做法，那么采纳他的建议仍然是愚蠢的，因为他可能会在下周改变他的主意，而你永远不知道那一点。管理交易同进入交易同等重要。如果你遵从权威的建议，希望每年像他那样创造 15%的利润，那么你需要遵从他的管理，但是你无法那么做，采用他的策略，随着时间的推移你会赔钱。是的，你偶尔会做一笔很棒的交易，但是随机买入任意股票你都能做到那一点。关键是那种方法是否会在 100 笔交易上赚钱，而不仅仅是第一笔或前两笔。遵从你给你孩子的建议：不要自欺欺人地认为你在电视上看到的是真的，无论那看起来有多么完美、多么有说服力。

P15

正如我曾经说过的，有些权威认为新闻是看涨的，其他权威认为新闻是看跌的，记者要找一位专家来做她的报告。你打算让一位记者来为你做交易决策吗？那非常荒唐！如果那位记者懂得交易，那么她将是一位交易者，她所赚的钱将是记者薪水的数百倍。为什么要让她来影响你的交易决策呢？只有当你对自己缺乏自信，或者你正在找一位父亲般的人来爱你和保护你，你才会那样做。如果你很容易受到记者的决定的影响，那么你不应该从事交易。她选择的权威不是你的父亲，他不会保护你，也不会保护你的资金。即使记者选择的权威对市场方向做出了正确的预测，那位权威也不会与你一道来管理你的交易，而你很可能在一次回撤中被止损踢出。

P16

财经新闻台的存在并不是为了向公众提供服务。他们的业务是赚钱，那就意味着他们需

要尽可能多的观众以最大化他们的广告收入。是的，他们希望自己的报告准确无误，但是他们的首要目的是赚钱。他们深深了解，只有观众愿意看，他们才能使观众的人数最大化。那就意味着他们必须邀请有趣的嘉宾，包括一些会做出奇异预测的人士，一些类似教授和让人信任的人士，以及一些只是外表吸引人的人士；他们中的大多数人都具有一些娱乐价值。虽然有些嘉宾是很棒的交易者，但是他们无法帮到你。举例说明，如果他们采访世界上一位最成功的债券交易员，那么他通常只会笼统地谈一谈他对未来数月趋势的看法，就在他下单几周后，他也只会那样做。如果你是一位日内交易者，那不会帮到你，因为月线图上的每个多头市场或空头市场，在盘中图表上都有着差不多数量的上涨运动和下跌运动，每天都有多头交易和空头交易。他的时间框架与你的时间框架大不相同，他的交易与你的交易毫不相干。他们还常常采访一些来自华尔街大公司的图表分析师，虽然那些分析师们都拥有不错的资历，而且会依据周线图发表自己的观点，但是观众们却随时准备在几天内获利了结。对于图表分析师而言，他正在推荐买入的多头趋势仍然是不相关的，即使市场在接下来的两个月里下跌了 10%。但是，观众们在那之前很早就认赔出场了，永远无法从三个月后才出现的新高中受益。除非图表分析师所说的恰好与你的利润目标和时间框架相对应，否则无论他说什么都没有用。相反地，当电视台采访日内交易者时，他将谈论自己已经做的交易，而那些信息对你来说已经太迟，所以也无法帮你赚钱。当他在电视上出现时，市场可能已经向相反的方向运动了。如果他在接受采访时仍然有未了结的日内交易，那么他将在两分钟采访结束后很久才继续管理他的交易，他不能在接受采访时管理他的交易。即使你进入他所在的交易，那么当市场反转对你不利，或者当市场向你的方向运动，你考虑获利了结时，你难免要做出出场的重要决策，而这时他已经不在那里了。看电视获取交易建议，无论是在什么样的环境中，即使是在一次非常重要的报告之后，都是一种肯定赔钱的方法，永远不要那样做。

只观察图表，图表将告诉你你需要知道的信息。图表会让你赚钱，也会让你赔钱，所以它是交易时你唯一应该考虑的东西。如果你是在场内，那么你甚至不能相信你最好的朋友所做的决定。他可能会出售大量的橙汁看涨期权，但是暗地里委托经纪人随时准备在低于市价处买入 10 倍的橙汁。你的朋友只是在努力制造恐慌以驱动市场下跌，以便通过他的替身在低得多的价格吃货。

P17

朋友和同事会慷慨地提供一些观点，你最好忽略它们。有时交易者会告诉我他们有一个很棒的架构，想与我讨论一下。当我告诉他们我毫无兴趣时，难免会使他们生气了。他们马上说我自私、顽固、保守，当谈到交易时，我就是那样一个人，甚至会更过分一些。令你赚

钱的技能在外行看来是一些缺陷。我为什么不再阅读关于交易的书籍和文章，为什么不再与其他交易者讨论他们的观点呢？因为我已经说过，图表告诉了我我所需要知道的一切，其他信息对我来说都是干扰。我的态度已经得罪了几个人，但是我认为部分原因是我无视他们告诉我的一些他们认为会对我有所帮助的东西，他们原本以为我会用一些指导来作为回报。当我告诉他们我不希望听到其他任何人的交易技术时，他们变得沮丧而愤怒。我告诉他们，我甚至还没有掌握自己的方法，可能永远不能完全掌握，但是我非常自信，通过不断完善我现在知道的技术，而不是试着在我的交易中加入非价格行为方法，我能够赚到多得多的钱。我问他们，如果詹姆斯·高威（译注：James Galway，1939 年 12 月 8 日出生，是个来自北爱尔兰贝尔法斯特的长笛演奏家，被誉为“金笛手”）送给马友友（Yo-Yo Ma，大提琴演奏家，为法国出生的华裔美国人，曾获得多座格莱美奖）一支漂亮的笛子，坚持让马友友开始学习演奏笛子，因为高威已经通过演奏笛子赚了那么多钱，那么马友友应该接受他的建议吗？当然不会。马应该继续演奏他的大提琴，那样，他会比同时开始学习演奏笛子赚更多的钱。我既不是高威，也不是马友友，但道理是一样的。价格行为是我想演奏的唯一的乐器，我坚信，通过掌握它，要比加入其他成功交易者的思想使我赚到更多的钱。

图表，而不是电视上的专家，将准确地告诉你机构是如何诠释新闻的。

昨天，科思科（Costco，又译好事多）的季度收益报告上涨了 32%，好于分析师们的预期（见图 I.2）。COST 开盘向上跳空，在第一条棒线测试缺口，然后在 20 分钟的时间里上窜了 1 美元还要多。然后它缓慢下滑以测试昨日收盘价。出现两次突破空头趋势线的反弹，但是均以失败告终。这形成了一个双重顶（棒线 2 和 3）空头旗形，或者说三重顶（棒线 1、2 和 3），然后市场跳水 3 美元，跌至前一日低点之下。如果你没有注意到那份报告，那么你可能会在棒线 2 和 3 处失败的空头趋势线突破处做空，在棒线 4 下方卖出更多，棒线 4 是突破昨日低点之后的一个回撤。你可能会在棒线 5 大反转棒线上反转做多，棒线 5 是昨日低点之下市场第二次尝试反转之前的突破，它是突破后的一次高潮反转，位于陡峭的空头趋势通道的底部。



图 I. 2 忽略新闻

反之，你可能会因利好的报告而在开盘买入，然后开始担心为什么股价暴跌而不是像电视上分析师预测的那样暴涨，而且你很可能会在第二次暴跌至棒线 5 时卖出你的多头，每股损失 2 美元。

任意趋势在非常少的几条棒线内都会涵盖大量的点，意思是说有一些大棒线的组合，棒线与棒线之间只有小幅重叠，最终形成一个回撤。这些趋势的动量如此之强，以至于回撤之后趋势恢复，然后测试趋势极点的几率非常之高。只要回撤没有转变为反方向的新趋势，并且延伸超出原来趋势的起点，通常极点将被超越。总之，如果回撤幅度达到 75%或更多，那么趋势回撤将返回先前趋势极点的几率便大大降低了。对于空头趋势中的回撤，在那一点处，交易者最好把该回撤看作是一轮新的多头趋势，而不是原来空头趋势中的回撤。棒线 6 大约位于 70%的回撤处，然后市场在第二天开盘测试高潮空头低点。

仅仅因为市场受新闻影响而向上跳空，并不能认为市场将继续上涨，无论新闻有多么乐观。

如图 I. 3 所示，在两张雅虎（YH00）图表（左侧为日线图，右侧为周线图）上，在开盘第 1 棒之前，新闻报告微软打算以 31 美元一股的价格收购雅虎，市场向上跳空，几乎达到了那一价位。很多交易者认为那肯定是一笔划算的交易，因为微软是世界上最好的公司之一，如果它想收购雅虎，那么当然就能做到。不仅如此——微软有那么多现金，如果有必要，

它很可能会心甘情愿地提高交易价格。是的，雅虎的 CEO 说过，他们公司股票的每股价值在 40 美元以上，但是微软一直没有做出回应。交易慢慢地蒸发了，同时蒸发的还有雅虎的股价。10 月，雅虎的股价与收购消息声明前相比下跌了 20%，与声明当天股价相比下跌了 50%，而且还在继续下跌。如此强势的基本面和微软严肃的收购请求，就这样结束了。对于价格行为交易者，空头市场中的大幅上涨可能只是一个空头旗形，除非上涨之后出现连续的更高的低点 and 更高的高点。它后面可能会跟着一个多头旗形，然后出现一波反弹，但是在多头趋势得到确认前，你必须注意的是，更大的周线趋势更加重要。

P19



图 I.3 市场可能在利好消息中下跌

唯一看起来能够依靠的是图表。如果你不能找出它在告诉你什么，那么不要交易。等待明确的信号。明确的信号总是会出现的。一旦信号出现，你必须设定交易，承担风险，并遵守你的计划。不要调至 1 分钟图并调紧你的止损，因为那样你会亏损。1 分钟图的问题是它会用大量入场信号来诱惑你，1 分钟图上的棒线更短，因此风险更低。但是，你将不能使用全部信号，相反，你需要从里面选择最好的，那将使你的账户破产，因为你难免会选择太多不好的信号。当你在 5 分钟图上入场时，你的交易是基于你对 5 分钟图的分析，而根本不知道 1 分钟图长什么样子。因此，你必须依靠你的 5 分钟图上的止损和利润目标，接受这样一个现实：1 分钟图将会向对你不利的方向运动，常常会触发一个 1 分钟止损。如果你观察 1

分钟图，那么你就不能全神贯注地观察 5 分钟图，优秀的交易者将会把钱从你的账户中拿到他的账户中。如果你想要参与交易竞争，你必须把一切干扰和输入降到最少，而不是你眼前图表上的一切，并且坚信，如果那样做，你将会赚到很多钱。它看起来是虚幻的，但它是非常真实的。永远不要怀疑它。只是让事情保持简单，并且遵守你的简单规则。一直做某种简单的事情是极为困难的，但是在我看来那是最好的交易方法。最后，随着交易者对价格行为的理解越来越透彻，交易将变得越来越不紧张，实际上变得相当枯燥，但是却能够赚到更多的钱。

P20 INTRODUCTION

虽然我从不赌博（因为几率、风险和回报的组合对我不利，而且我从来没有想过去与数学概率对赌），但是交易与赌博之间存在一些相似性，特别是在那些不交易的人们的思想中。赌博是一种机会游戏，而我更喜欢把它的定义限制在几率稍稍对你不利的条件下，随着时间的发展，你将会输钱。为什么会有这样的限制呢？因为如果没有这种限制，那么每一种投资都是赌博，原因是每一种投资总是存在运气的要素和总亏损的风险，即使你投资买入的是不动产，购买住房，新开公司，购买蓝筹股，甚至是购买国债（政府可能选择让美元贬值来减少我们的债务的实际数额，而在这种情况下，你从那些债券中获得的美金的购买力将比当初购买债券时低得多）。

有些交易者使用简单的赌博理论，在出现一笔或多笔亏损交易后增加交易的规模（这被称为输后加倍交易法）。21 点扑克算牌者与交易区间交易者非常相似。算牌者努力去确定何时数学概率已经在某个方向上走得太远。特别地，他们希望知道什么时候剩余扑克牌很可能以人面牌（译注：扑克牌的王、后或杰克）取胜。当计算表明这种情况很可能发生时，他们会依据人面牌将会出现的不成比例的数量而下单（下注），从而增加胜率。交易区间交易者一直在寻找这样的时间：他们认为市场已经在一个方向上走得太远，然后他们在相反方向上下单（逆势而为）。

我试着在网上玩过几次扑克牌，没有使用真钱，我希望找出它与交易的相同点和不同点。我很早便发现对我来说有一个大忌：我一直因为由运气引起的固有不公平而感到紧张，而我从来不想让运气成为我的成功几率中较大的一部分。这是一个极大的区别，使我看到赌博和交易在本质上是不同的，尽管人们认为他们非常相似。在交易中，每个人都在玩着相同的牌，所以游戏总是公平的，随着时间的发展，你会获得回报或惩罚，完全取决于你作为交易者的技能。显然，有时你会做出正确的交易而亏损，由于所有可能结果的概率曲线，这种情况可能一连出现数次。存在真实的、但是微小的几率，你会交易得很好，但是一连亏损 10 次、甚

至 100 次；但是我记不起最后一次我看到 4 个好信号连续失败是在什么时候了，所以这种几率是我甘愿接受的。如果你交易得很棒，那么随着时间的发展你应该会赚钱，因为它是一种零和游戏（除去佣金，如果你选择一位恰当的经纪人，那么佣金应该比较低）。如果你做得比其他交易者中的大多数人好，那么你就可以赚到他们的钱。

INTRODUCTION 21

有两种类型的赌博不同于纯粹的机会游戏，两者都类似于交易。在体育博彩和纸牌游戏中，参与者们努力从其他参与者身上赚钱，而不是赚庄家的钱，因此，如果他们明显优于对手的话，他们能够创造对自己有利的几率。但是，他们所支付的“佣金”远比交易者所支付的要高，特别是在体育博彩中，佣金通常是 10%，因此像比利·沃尔特斯（Billy Walters）那样成功的体育博彩者非常罕见：他们至少要胜过对手 10% 才能保证不赔。成功的扑克玩家比较常见，我们可以在电视上播放的扑克节目中看到。但是，即使最好的扑克玩家所赚到的也无法与最好的交易者相提并论，因为他们的赌注要小得多。

我个人发现交易并不是很紧张，因为运气因素非常小，以至于不必考虑。但是，做交易和玩扑克也有一个相通之处，那就是耐心的价值。在玩扑克时，如果你能够耐心等待在最好的几手扑克牌到来时下注，那么你所赢到的钱要多很多。同样地，如果交易者能够耐心等待最佳架构，那么他们也能够赚到更多。对我而言，这种漫长的等待在交易中要容易得多，因为在时间缓慢流过的时候，我能够看到其他所有的“牌”，而这能够在思想上激发我去寻找微妙的价格行为现象。

在赌博中有一句重要的格言，它对于所有人类努力的事业都是正确的，那就是在摸到一手好牌之前你不应该下注。在交易中，那同样也是正确的。等到好的架构出现时再下单。如果你在交易时没有纪律，也没有一种好的方法，那么你就是依靠运气，希望利润会自己到来，你的交易毫无疑问是一种赌博。

一种不恰当的比较来自于非交易者，他们认为所有日内交易者、以及所有市场交易者，都是上瘾的赌徒，因为都患有精神上的疾病。我怀疑很多交易者都是有瘾的，因为他们或多或少是为了刺激而不是为了利润而交易。他们因偶尔赢利时感受到的巨大兴奋而情愿下低胜率的赌注、亏损大量的资金。然而，多数成功的交易者本质上都是投资者，就像购买商业不动产或小型企业的投资者一样。交易与其他类型投资的唯一真正不同在于时间框架比较短，杠杆比较大。

22 INTRODUCTION

遗憾的是，比较常见的情形是，初学者偶尔会赌博，那难免会损耗他们的资金。每位成功交易者都是以规则为基础交易的。每当交易者因某种原因而违背那些规则时，他们便是根据希望而不是逻辑交易，那便是赌博。初学交易者常常发现自己在一连亏损几笔后会进行赌博式的交易。他们热切地希望收回损失，甘愿选择一些机会来挽回损失。他们会选择一些正常情况下不会选择的交易，因为他们渴望收回刚刚赔掉的资金。因为他们现在所选的交易他们自己认为是低胜率交易，他们是由于对亏损的焦虑和悲伤才选择它的，所以他们是在赌博而非交易。当赌博式交易失败后，他们感到更糟了。他们不仅感到更加失望，而且感觉更加难过，因为他们所面对的现实是当他们知道纪律是一项成功的关键要素时，他们没有纪律来坚持他们的系统。

有意思的是，神经金融学（neurofinance）研究人员发现，即将下单的交易者们的大脑扫描图像，与那些瘾君子们即将注射毒品前的大脑扫描图像并无二致。他们发现了雪球效应和对继续交易的不断增长的需求，而无论他们的行为会得到什么样的结果。遗憾地是，当面对亏损时，交易者会去承担更高的风险而不是更低的风险，常常招致破产。虽然不知道神经科学，但是沃伦·巴菲特（Warren Buffett）很清楚那个问题，正如他所说，“一旦你拥有了一般人的智力，那么你还需要的就是控制欲望的品质，是欲望让其他人在投资中陷入麻烦。”伟大的交易者控制自己的情绪，并且始终如一地遵守自己的规则。

关于赌博的最后一点说明：人们有一种很自然地倾向，认为没有什么会一成不变，一切行为都会向均值回归。如果出现了3笔或4笔亏损交易，那么下笔交易记得的几率肯定比较高。那就像抛硬币，不是吗？遗憾地是，那不是市场的行为方式。当市场做趋势运动时，大多数反转尝试都会失败。当市场处于交易区间中时，大多数突破尝试都会失败。这与抛硬币相反，抛硬币的几率总是50-50。在交易中，刚刚发生的事情将会继续反复发生的几率大于70%或更高。由于抛硬币逻辑，大多数交易者在某些时候会开始考虑博弈论（译注：一种为在竞争的情况下分析决定最适宜自己一方的策略而制定决策所采用的数学方法，常用于政治、经济和军事计划）。

输后加倍技术在理论上非常棒，但因为数学与情绪之间的冲突，它并不实用。那便是输后加倍悖论。如果你在每次亏损后把头寸规模加倍（甚至增加至原头寸的三倍），那么从理论上讲你会赚钱。如果你谨慎选择交易，那么在5分钟电子迷你图表上连续亏损4次的情况并不常见，但是那有可能发生，甚至是连续十几次亏损，尽管我不记得曾经见过。不管怎样，如果你能够毫无问题地交易10张合约，而开始时只交易1张，并且计划在每次亏损后反转头寸并加倍，那么在连续4次亏损后就需要在下次交易时交易16张合约，连续8次亏损后将需

要 256 张合约！在 4 次或更多次亏损后，你不大可能会把交易规模增加至你的舒适区间之上。任意一位愿意在开始交易 1 张合约的交易者，永远不会愿意交易 16 张或 256 张合约，任意一位愿意交易 256 张合约的交易者，永远不会愿意在刚开始使用这种策略时只交易 1 张合约。这是这种方法与生俱来的、难以克服的数学问题。

INTRODUCTION 23

因为交易不但有趣而且充满竞争，所以人们很自然地把它与各种竞赛相比较，而因为在交易中也要“下注”，所以人们首先想到的通常是赌博。但是，一种更为恰当的类比是国际象棋。在象棋比赛中，你能够清楚地看到对手怎么走，而不像在纸牌游戏中你不知道对手的牌。另外，在纸牌游戏中，你所打的牌完全是碰巧摸到的，但是在象棋比赛中，你的棋子的位置完全取决于你的决策。在象棋比赛中，没有什么隐藏的，只是你的技能与对手的技能较量而决定了结果。你对眼前信息的研判能力，以及对未来走势的预测能力，无论对于棋手还是对于交易者，都是极为重要的。

外行们还会担心市场可能崩盘，因为那种风险，他们再次把交易与赌博联系在一起。在日线图表上，崩盘是极为罕见的事件。那些非交易者们害怕他们在极端事件中无法有效地操作。虽然术语崩盘通常是专为日线图表保留的，指的是短期时间框架中 20%或更大幅度的空头市场，比如 1927 年和 1987 年，但是更为有用的做法是认为它只是另一种图表形态，因为去除了情绪，帮助交易者们遵守自己的规则。如果去掉图表上的时间轴和价格轴，只观察价格行为，那么有很多市场运动频繁出现在盘中图表上，他们的样子与经典崩盘形态没有什么区别。如果你能够克服情绪，那么你就能够在崩盘时赚钱，因为就像所有图表一样，它们显示出可交易的价格行为。

图 I.4（取自 TradeStation）显示出市场怎样会在任意时间框架中崩盘。左侧是通用电气（GE）在 1987 年崩盘期间的一张日线图，中间是 COST 在一份非常优异的收益报告公布之后的一张 5 分钟图，右侧是电子迷你的一张 1 分钟图。虽然术语崩盘几乎专门指的是日线图上短时间内 20%或更大幅度的抛售，而且在过去的 100 年里仅被广泛使用过两次，但是价格行为交易者寻找的的形态，相同的崩盘形态在日线图上很常见。因为崩盘在盘中如此普通，所以不需要使用这一术语，因为从交易角度看，它们只是具有可交易价格行为的空头摆动。



图 I.4 崩盘（形态）很常见

顺便提一句，相同形态出现在所有时间框架上这一概念，意味着分析数学原理在设计交易系统时可能会非常有用。换句话说，每一种形态都可以再分为较小时间框架图表中的标准价格行为形态，因此，基于价格行为分析的交易决策适用于所有时间框架。

如何阅读这些书

我设法使三本书中的内容连续排列，应该会对读者有所帮助。

第一本：《价格行为交易之趋势篇：献给严肃交易者的逐棒价格图表技术分析》

- *价格行为和K线的基础知识*。市场要么处于趋势之中，要么在交易区间之中。在每个时间框架中，甚至单条棒线也是那样，它要么是趋势棒线，要么是非趋势棒线（十字星）。
- *趋势线和趋势通道线*。它们是用来重点显示趋势和交易区间存在的基本工具。
- *趋势*。它们是每张图表上最明显、最具获利性的组成部分。

第二本：《价格行为交易之交易区间篇：献给严肃交易者的逐棒价格图表技术分析》

- 突破。它们是从交易区间向趋势的转变过程。
- 缺口。突破常常产生几种日内缺口，它们会对交易者有所帮助，但是仅当你使用比较宽泛的定义时，这些缺口才是明显的。
- 磁力位，支撑和阻力。一旦市场突破并开始运动，它常常被吸引至特定价位，这些磁力位常常会引起反转。
- 回撤。它们是从趋势到临时交易区间的转变过程。
- 交易区间。在这些区域中基本上都是横向的价格运动，但是每条腿形都是一个小型趋势，整个交易区间通常是更高时间框架图表上一轮趋势中的一个回撤。
- 订单和交易管理。交易者需要尽可能多的工具，需要理解刮头皮交易、波段交易、逐步加仓与逐步减仓，以及如何利用止损订单和限价订单入场和出场。
- 交易的数学。所有交易都有一个数学基础，当你看到行情为什么按它们出现的方式展开时，交易压力会变得低很多。

第三本：《价格行为交易之反转篇：献给严肃交易者的逐棒价格图表技术分析》

- 趋势反转。它们提供风险/回报比最佳的任意类型的交易，但是由于大多数趋势反转失败，所以交易者需要从中选择。
- 日内交易。现在读者明白了价格行为，他们可以利用价格行为来交易。关于日内交易的章节，在第一个小时交易，给出了详尽的示例。
- 日线图、周线图和月线图。这些图表拥有非常可靠的价格行为架构。
- 期权。价格行为能够有效地应用于期权交易。
- 最佳交易。有些价格行为架构特别好，初学者应该把精力主要集中于那些架构。
- 指导方针。有很多重要概念能够帮助交易者集中注意力。

如果碰到不熟悉的术语，你应该能够在本书开头的术语列表中找到它的定义。

有些书使用市场的本地时区显示图表，但现在交易是电子化和全球化的，所以与市场的本地时区不再相关。因为我是在加州交易，所以书中图表均使用太平洋标准时间（PST）。所有图表都是在 TradeStation 中制作的。由于每张图表都有几十个值得注意的价格行为事件（仍未完全涵盖），所以我在主要讨论之后的“**这张图表的更深入讨论**”标题之下马上对其中一些进行了阐述。虽然在你初次阅读时可能发现无法理解，但是当你再次阅读这些书时，你就会有更深的理解。你看到的标准形态的变种越多，当它们在实时形成时你就越能够找出它们。通常，我还指出图表上主要的一笔或两笔交易。如果你愿意，在你首次阅读时可以忽略

那些补充讨论，在读完这些书后再去重新观察图表，那时，较为深入的讨论就能够理解了。因为很多架构是一些重要概念的极好示例，所以尽管有些概念没有讲到，但是很多读者在再次阅读这些书时，也会领会到对它们的讨论。

P26

在本书付印时，我每天都会发表一些对电子迷你的盘后分析的帖子，并且在交易日内提供实时图表分析，详见网站 www.brookspriceaction.com。

这三本书中的所有图表，在约翰·威利父子出版公司网站上都有一个更大的版本，网址为 www.wiley.com/go/tradingtrends。（见本书封底的“关于网站”一页。）你可以放大以看到更多细节，下载图表，或者把它们打印出来。由于对图表的说明通常需要几页的篇幅，所以把图表打印出来，将更容易跟上对它们的注释。

强势征兆：趋势、突破、反转棒和反转

下面是通常发现于强趋势中的一些特征：

- 当天开盘出现一个大的缺口。
- 出现以趋势变化的高点和低点（波段）。
- 大部分棒线都是趋势方向上的趋势棒线。
- 连续棒线的实体部分只有非常小的重叠。举例说明，在一个多头尖峰中，很多棒线的低点都与前一棒线的收盘价位于同一价位，或者低于前一收盘价仅 1 个跳动。有些棒线的低点位于或不低于前一棒线的收盘价，于是对于设法以限价单在前一棒线收盘价处买入的交易者们来说，他们的订单并未得到执行，所以他们不得不以更高的价格买入。
- 有些棒线在某个方向上没有尾线或者尾线很短，表明行情紧急。举例说明，在多头趋势中，如果多头趋势棒线在低点开盘，然后趋势上涨，那么交易者们会热切地希望在前一棒线一结束就买入它。如果它收盘于高点或高点附近，那么交易者将继续他们的强势买入，希望新的买家在棒线结束后会马上进入。他们情愿在收盘前买入，因为他们害怕如果等到收盘，他们可能不得不以高出一两个跳动的价格买入。

- 有时，K 线实体之间会形成缺口（举例说明，在多头趋势中，棒线的开盘价可能高于前一棒线的收盘价）。
- 突破缺口以强趋势棒线的形式在趋势开始时出现。
- 当突破测试不与突破点重叠时，便产生测量缺口。举例说明，来自多头突破的回撤没有跌至突破产生处的棒线的高点之下。
- 当形成一条强趋势棒线，并且在它之前的棒线与在它之后的棒线之间存在缺口时，便形成一个微型测量缺口。举例说明，在一轮多头趋势中，如果一条强势多头趋势棒线之后棒线的低点位于或高于趋势棒线之前的棒线的高点，那么这就是一个缺口，一个突破测试和一个信号。
- 没有大的高潮出现。
- 没有很多大棒线出现（甚至没有大的趋势棒线）。通常，最大的趋势棒线是逆势的，引诱交易者寻找逆势交易，从而错过顺势交易。逆势架构几乎总是看起来比顺势架构好。
- 没有明显的趋势通道线过冲出现，小型过冲只是横盘调整。
- 趋势线突破之后出现横盘调整。
- 失败的楔形和其他失败的反转出现。
- 连续出现 20 条均线缺口棒线（20 条或更多连续棒线没有触及均线，见第二本书的讨论）。
- 如果存在可获利的逆势交易，也非常少。
- 出现小幅的、低频的、基本上是横盘的回撤。举例说明，如果电子迷你的平均波幅是 12 点，那么回撤幅度很可能都小于 3 点或 4 点，市场常常在没有回撤的情况下运动 5 条或更多条棒线。
- 有一种紧迫感。你发现自己为了找到一个好的顺势回撤而等待了无数条棒线，顺势回撤一直没有到来，而市场却在缓慢地继续做趋势运动。
- 回撤有很强的架构。举例说明，多头趋势中的高点 1 和高点 2 回撤有很强的多头反转棒线作为信号棒线。
- 在最强的趋势中，回撤通常拥有很弱的信号棒线，使得很多交易者不去选择它们，而迫使交易者们去追逐市场。举例说明，在空头趋势中，低点 2 做空的信号棒线常常是两三棒多头尖峰中的小多头棒线，一些入场棒线是外包下跌棒线。它的“一切”都表现出趋势：收盘价、最高价、最低价或实体。

- 重复的两条腿形回撤形成具有趋势入场的架构。
- 没有两条连续趋势棒线的收盘价位于均线的两侧。

P28

- 趋势走得非常远，而且突破了几个阻力位，比如均线、先前的波段高点 and 趋势线，而且每次突破后的运动幅度都达到了很多点。
- 反转尝试以逆趋势尖峰的形式出现，没有完成，失败了，变成趋势方向上的旗形。

多头突破具有如下特征越多，突破很可能越强：

- 突破棒有一个很大的多头趋势实体，尾线很短或没有尾线。棒线越大，突破越可能成功。
- 如果大突破棒线的成交量是近期棒线平均成交量的 10 到 20 倍，那么坚持买入和测量运动形成的几率将有所增加。
- 尖峰走得非常远，持续了几条棒线，并且突破了几个阻力位，比如均线、先前的波段高点 and 趋势线，而且每次突破后的运动幅度都达到了很多个跳动。
- 随着突破棒的第一棒形成，市场花费大部分时间在它的高点附近运动，而且回撤幅度较小（小于正在形成中的棒线高度的四分之一）。
- 存在一种紧迫感。你感觉自己不得不买入，但是你想要一个回撤，尽管它永远没有出现。
- 接下来的两三条棒线也有着多头实体，这些实体的大小至少与最近的多头和空头实体差不多。即使这些实体相对较小，尾线比较长，如果坚持到底棒（初始突破棒线之后的棒线）很大，那么趋势继续的几率就比较高。
- 尖峰增长至 5 到 10 棒，没有超过 1 棒左右的回撤。
- 尖峰中有一条或几条棒线的低点位于前一棒线收盘价或只低于前一棒线收盘价 1 个跳动。
- 尖峰中有一条或几条棒线的开盘价高于前一棒线的收盘价。
- 尖峰中的一条或几条棒线的收盘价位于其最高价处，或只比其最高价低 1 个跳动。
- 多头趋势棒线之后的棒线的低点位于或高于多头趋势棒线之前的棒线的高点，形成一个微型缺口，这是一个强势信号。这些缺口有时会发展为测量缺口。虽然它

们对交易并不重要，但是根据艾略特波浪理论，它们可能代表着更小时间框架艾略特浪 1 高点和浪 4 回撤之间的价差，可以触及，但不能重叠。

P29

- 整体来看可能形成一个突破，比如回撤之后的趋势恢复，或者在空头趋势线被向上突破后，对空头低点的更高低点或更低低点的测试。
- 市场最近已经有几个强势多头趋势日。
- 交易区间中的买压逐渐增长，表现为很多大多头趋势棒线，而且区间中的多头趋势棒线明显比空头趋势棒线突出。
- 仅在三条或更多条突破棒线之后，第一次回撤发生。
- 第一次回撤仅持续一两棒，它跟着一条非强势空头反转棒线。
- 第一次回撤并未触及突破点，而且没有击中盈亏平衡止损（入场价位）。
- 突破反转了很多近期的收盘价和最高价。举例说明，当有一条空头通道和一条大多头棒线形成时，这条突破棒的最高价和收盘价高于 5 条、甚至 20 条或更多棒线的最高价和收盘价。大量棒线被多头棒线收盘价反转是一个比类似数量棒线被最高价反转要更强的信号。

空头突破具有如下特征越多，突破很可能越强：

- 突破棒有一个很大的空头趋势实体，尾线很短或没有尾线。棒线越大，突破越可能成功。
- 如果大突破棒线的成交量是近期棒线平均成交量的 10 到 20 倍，那么坚持卖出和向下测量运动形成的几率将有所增加。
- 尖峰走得非常远，持续了几条棒线，并且突破了几个支撑位，比如均线、先前的波段低点和趋势线，而且每次突破后的运动幅度都达到了很多个跳动。
- 随着突破棒的第一棒形成，市场大部分时间在它的低点附近运动，而且回撤幅度较小（小于正在形成的棒线的高度的四分之一）。
- 有一种紧迫感。你感觉自己不得不卖出，但是你想要一个回撤，尽管它永远没有出现。
- 接下来的两三条棒线也有着空头实体，这些实体的大小至少与最近的多头和空头实体差不多。即使这些实体相对较小，尾线比较长，如果坚持到底棒（初始突破

棒线之后的棒线) 很大, 那么趋势继续的几率就比较高。

- 尖峰增长至 5 到 10 棒, 没有超过 1 棒左右的回撤。

30 INTRODUCTION

- 当空头突破逐渐跌破先前的一个重要波段低点时, 如果刮头皮交易者在低于那一波段低点 1 个跳动处利用止损订单入场, 那么在那一低点之下的运动幅度足以令他获利。
- 尖峰中的一棒或多棒的高点位于前一棒线的收盘价, 或者只高出前一棒收盘价 1 个跳动。
- 尖峰中有一棒或几棒的开盘价低于前一棒线的收盘价。
- 尖峰中有一棒或几棒的收盘价在其低点, 或者只比其低点高 1 个跳动。
- 空头趋势棒线之后的棒线的高点位于或低于空头趋势棒线之前的棒线的低点, 形成一个微型缺口, 这是一种强势征兆。这些缺口有时会发展为测量缺口。虽然它们对交易并不重要, 但是它们可能代表着更小时间框架艾略特浪 1 低点和浪 4 回撤之间的价差, 可以触及, 但不能重叠。
- 整体来看可能形成一个突破, 比如回撤之后的趋势恢复, 或者在多头趋势线被向下强势突破后, 对多头高点的更低高点或更高高点的测试。
- 市场最近已经有几个强势空头趋势日。
- 交易区间中的卖压逐渐增长, 表现为很多大空头趋势棒线, 而且区间中的空头趋势棒线明显比多头趋势棒线突出。
- 仅在三条或更多条突破棒线之后, 第一次回撤发生。
- 第一次回撤仅持续一两棒, 它跟着一条非强势多头反转棒线。
- 第一次回撤并未触及突破点, 而且没有击中盈亏平衡止损 (入场价位)。
- 突破反转了很多近期的收盘价和最低价。举例说明, 当有一条多头通道和一条大空头棒线形成时, 这条突破棒的最低价和收盘价低于 5 条、甚至 20 条或更多棒线的最低价和收盘价。大量棒线被空头棒线收盘价反转是一个比类似数量棒线被其最低价反转要更强的信号。

最有名的信号棒是反转棒, 多头反转棒应该具有的最小特征是收盘价高于其开盘价 (一个多头实体), 或者收盘价高于其中点。最佳多头反转棒具有下列特征中的一个或多个:

- 开盘价接近或低于前一棒线的收盘价，收盘价高于开盘价，并且高于前一棒线的收盘价。
- 下尾线长度约为棒线高度的三分之一到二分之一，上尾线较短或不存在。
- 与前一条或前面多条棒线没有重叠。

INTRODUCTION 31

- 信号棒之后的棒线不是一条十字星内包棒线，而是一条强势入场棒线（实体相对较大、尾线相对较短的多头趋势棒）。
- 收盘价反转了（收盘高于）多于一条棒线的收盘价和最高价。

空头反转棒所应具有的最小特征是收盘价低于其开盘价（空头实体）或者收盘价低于其中点。最佳空头反转棒应该：

- 开盘价接近或高于前一棒线的收盘价，收盘价远低于前一棒线的收盘价。
- 上尾线长度约为棒线高度的三分之一到二分之一，下尾线较短或不存在。
- 与前一条或前面多条棒线没有重叠。
- 信号棒之后的棒线不是一条十字星内包棒线，而是一条强势入场棒线（实体相对较大、尾线相对较短的空头趋势棒）。
- 收盘价反转了（收盘低于）多于一条棒线的收盘价和极点。

以下是强势多头反转的一些常见特征：

- 有一条强势多头反转棒，具有较大的多头趋势实体和较小的尾线或没有尾线。
- 接下来的两三条棒线也有着多头实体，这些实体的大小至少与最近的多头和空头实体差不多。
- 尖峰增长至 5 到 10 棒，而且没有超过 1 棒左右的回撤，它反转了很多棒线、波段高点和先前空头趋势的空头旗形。
- 尖峰中有一条或几条棒线的低点位于前一棒线收盘价位或只低于前一棒线收盘价位 1 个跳动。
- 尖峰中有一条或几条棒线的开盘价高于前一棒线的收盘价。
- 尖峰中的一条或几条棒线的收盘价位于其最高价处，或只比其最高价低 1 个跳

动。

- 总体来看可能形成反转，比如在对空头趋势线强势向上突破之后，对空头低点的更高低点或更低低点的测试。
- 仅在三条或更多条棒线之后，第一次回撤发生。
- 第一次回撤仅持续一两棒，它跟着一条非强势空头反转棒线。
- 第一次回撤未击中盈亏平衡止损（入场价位）。
- 尖峰走得非常远，而且突破了几个阻力位，比如均线、先前的波段高点 and 趋势线，而且每次突破后的运动幅度都达到了很多个跳动。

32 INTRODUCTION

- 随着反转的第一棒形成，市场花费大部分时间在它的高点附近运动，而且回撤幅度小于正在形成的棒线的高度的四分之一。
- 有一种紧迫感。你感觉自己不得不买入，但是你想要一个回撤，尽管它永远没有出现。
- 信号是在过去几条棒线之内第二次尝试反转（二次信号）。
- 当市场从原来趋势的一条趋势通道线的过冲处反转时，反转开始了。
- 它正在反转一个重要波段高点或低点（例如，它跌破了先前一个强势波段低点，然后反转上涨）。
- 高点 1 和高点 2 回撤拥有强势的多头反转棒线，可作为信号棒线。
- 它的“一切”都表现出趋势：收盘价、最高价、最低价或实体。
- 回撤幅度较小，而且呈横盘趋势。
- 先前对较早的空头趋势线有过突破（这不是第一个多头强势信号）。
- 测试空头低点的回撤缺乏动能，这从它与很多多头趋势棒线具有重叠看得出来。
- 测试空头低点的回撤在均线或原来的空头趋势线处失败。
- 突破反转了很多近期的收盘价和最高价。举例说明，当有一条空头通道和一条大多头棒线形成时，这条突破棒的最高价和收盘价高于 5 条、甚至 20 条或更多棒线的最高价和收盘价。大量棒线被多头棒线收盘价反转是一个比类似数量棒线被其最高价反转要更强的信号。

以下是强势空头反转的一些常见特征：

- 一条强势空头反转棒，具有较大的空头趋势实体和较短的尾线或没有尾线。
- 接下来的两三条棒线也有着空头实体，这些实体的大小至少与最近的多头和空头实体差不多。
- 尖峰增长至 5 到 10 棒，而且没有超过 1 棒左右的回撤，它反转了很多棒线、波段低点 and 先前多头趋势的多头旗形。
- 尖峰中的一条或多条棒线的高点位于前一棒线的收盘价，或者只高出 1 个跳动。
- 尖峰中有一条或几条棒线的开盘价低于前一棒线的收盘价。
- 尖峰中有一条或几条棒线的收盘价在其低点，或者只比其低点低 1 个跳动。
- 总体来看可能形成反转，比如在对多头趋势线强势向下突破之后，对多头高点的更低高点或更高高点的测试。

INTRODUCTION 33

- 仅在三条或更多条棒线之后，第一次回撤发生。
- 第一次回撤仅持续一两棒，它跟着一条非强势多头反转棒线。
- 第一次回撤未击中盈亏平衡止损（入场价位）。
- 尖峰走得非常远，而且突破了几个支撑位，比如均线、先前的波段低点和趋势线，而且每次突破后的运动幅度都达到了很多个跳动。
- 随着反转的第一棒形成，市场花费大部分时间在它的低点附近运动，而且回撤幅度小于正在形成的棒线高度的四分之一。
- 有一种紧迫感。你感觉自己不得不卖出，但是你想要一个回撤，尽管它永远没有出现。
- 信号是在过去几条棒线之内第二次尝试反转（二次信号）。
- 当市场从原来趋势的一条趋势通道线的过冲处反转时，反转开始了。
- 它正在反转一个重要波段高点或低点区域（例如，向上突破一个强势波段高点，然后反转下跌）。
- 低点 1 和低点 2 回撤拥有强势的空头反转棒线，可作为信号棒线。
- 它的“一切”都表现出趋势：收盘价、最高价、最低价或实体。
- 回撤幅度较小，而且呈横盘趋势。
- 先前对较早的多头趋势线有过突破（这不是第一个空头强势信号）。
- 测试多头高点的回撤缺乏动能，这从它与很多空头趋势棒线具有重叠可以看出

来。

- 测试多头高点的回撤在均线或原来的多头趋势线处失败。
- 突破反转了很多近期的收盘价和最低价。举例说明，当有一条多头通道和一条大空头棒线形成时，这条突破棒的最低价和收盘价低于 5 条、甚至 20 条或更多棒线的最低价和收盘价。大量棒线被空头棒线收盘价反转是一个比类似数量棒线仅被其最低价反转要更强的信号。

棒线计数基础：高点 1、高点 2、低点 1、低点 2

在多头趋势或交易区间中，回撤已经结束的可靠信号是当前棒线的高点至少比前一棒线的高点高出了 1 个跳动。这引出一个有用的概念，即计算这种情况出现的次数，被称为棒线计数。在多头趋势或交易区间的横盘运动或下跌运动中，其高点高于前一棒线高点的第一条棒线便是高点 1，它标志着横盘运动或下跌运动的第一条腿形的结束，尽管这条腿形可能只是更大回撤中的一条小型腿形。如果市场没有转变进入多头波段，而是继续横盘整理或下跌，那么就把下一次其高点高于前一棒线高点棒线标记为高点 2，标志着第二条腿形的结束。

34 INTRODUCTION

多头趋势中的高点 2 和空头趋势中的低点 2 常常被称为 ABC 调整，第一条腿是 A，方向变化形成高点 1 或低点 1 入场是 B，回撤的最后一条腿是 C。从 C 开始的突破是多头 ABC 调整中的高点 2 入场棒线，或者是空头 ABC 调整中的低点 2 入场棒线。

如果多头回撤在第三条腿后结束，那么买入架构是高点 3，而且通常是一种类型的楔形多头旗形。当空头反弹在第三条腿结束时，它是一个低点 3 卖出架构，而且通常是一个楔形空头旗形。

有些多头回撤可能走得更远，形成高点 4。当高点 4 形成时，它有时会从高点 2 开始，而这个高点 2 未能走得非常远。相反，接下来是又一波两条腿下跌和一个二次高点 2，整个运动只是更高时间框架中的一个高点 2。在其他时间，高点 4 是一个小型尖峰和通道空头趋势，其中第一次或第二次下挫是一个空头尖峰，接下来的下挫处于空头通道中。如果高点 4 未能使趋势恢复，市场跌破其低点，市场很可能不再形成多头趋势中的回撤，而是形成一个空头波段。在下单前等待更多的价格行为展开。

当空头趋势或横盘市场正在调整横盘或上涨时，低点低于前一棒的棒线是低点 1，作为

调整运动中第一条腿形的结束，这种调整可能简短到只有 1 条棒线。随后出现的被称为低点 2、低点 3 和低点 4 入场。如果低点 4 失败（在低点 4 做空被触发后，出现一条高于低点 4 信号棒高点的棒线），价格行为表明空方已经失去控制，或者市场将变为双向的，多方和空方交替掌握控制权，或者多方将取得控制权。无论如何，空方最好能够以强动能突破一条多头趋势线，表明自己已经取得控制权。