

第 1 章 价格行为的频谱：极端趋势到极端交易区间

每当观察图表时，你将看到在有些区域内市场呈对角线形运动，而在其他区域内呈横盘运动，而且波幅较窄。市场可能展现出价格行为的频谱，从其中几乎每个跳动都比前一个跳动高或低的极端趋势，到每一两个向上跳动都跟随着一两个向下跳动（反之亦然）的极端交易区间。市场处于这两种极端状态的情况比较少见，如果真的出现，也是极为短暂，但市场常常会在较长时间内做趋势运动，期间只有小幅回撤，它常常在一条狭窄的区间内上涨或下跌数小时。趋势产生一种确定性和紧迫性的感觉，而交易区间让交易者们对市场接下来的趋势感到迷惑。所有趋势都包含较小的交易区间，所有交易区间都包含较小的趋势。另外，大多数趋势只是更高时间框架（HTF）图表上的交易区间的一部分，而大部分交易区间只是 HTF 图表上的趋势的一部分。甚至 1987 年和 2009 年的股市崩盘也只是市场向月多头趋势线的回撤。接下来的章节基本上是按照从最强趋势到最紧凑交易区间的频谱排列的，然后讨论了回撤（从趋势到交易区间的转变）和突破（从交易区间到趋势的转变）。

需要牢记的一个重点是，市场经常表现出惯性，而且倾向于继续做刚刚在做的事情。如果它处于一轮趋势之中，那么大多数反转尝试都将失败。如果它处于交易区间之中，那么大多数突破形成趋势的尝试都将失败。

56 PRICE ACTION Figure 1.1



图 1.1 极端交易区间和极端趋势

图 1.1 中有两段极端趋势和一段极端交易区间。这一天从一轮截止棒 1 的强空头下跌趋势开始，然后进入一段异常紧凑的交易区间，直到市场在棒 2 处向上突破了 1 个跳动，然后反转向下突破，进入一段异常强劲的下跌趋势，至棒 3 结束。

两条腿运动比较常见，但遗憾的是传统术语容易引起混淆。当两条腿运动作为回撤出现在趋势中时，它常常被称为 ABC 运动。当两条腿是趋势中首次出现的两条腿时，艾略特波浪分析师把那两条腿称为浪 1 和浪 3，它们中间的回撤则称为浪 2。有些正在寻找测量运动的交易者则在第二条腿差不多达到第一条腿的尺寸时寻找向上的反转。这些分析师们常常把这种形态叫做 $AB = CD$ 运动。第一条下跌腿从点 A 开始，到点 B 结束（图 1.1 中的棒 1，也是 ABC 运动中的 A），第二条腿从点 C 开始（图 1.1 中的棒 2，也是 ABC 运动中的 B），到点 D 结束（图 1.1 中的棒 3，也是 ABC 运动中的 C）。

有些调整适用于第三条、甚至第四条腿，因此我喜欢一种不同的标记系统来对这种形态进行计数，我将在这些书的后面部分中进行讨论。最简单的方法就是对回撤的腿数进行计数。举例说明，如果在一轮牛市或一段交易区间中出现一条下跌腿，然后一条棒线超越了前一棒线的高点，这一突破便是高点 1。如果市场接下来又形成一条下跌腿，然后又出现一条高于前一棒高点棒线，那么这一突破棒便是高点 2。第三次出现的是高点 3，第四次出现的是高点 4。在空头腿或交易区间中，如果在一条腿后市场反转下跌，那么该入场点便是低点 1。如

果市场在两条腿上涨后反转下跌，那么该入场便是低点 2 入场，它前面的棒线便是低点 2 架构或信号。因为测量运动是交易的一个重要部分，而且 $AB = CD$ 术语与比较常见的 ABC 标注方法不一致，所以 $AB = CD$ 术语不应使用。另外，我喜欢计算腿数，因此更喜欢数字，于是我把每一波运动称为一条腿，比如腿 1 或第一推，然后是腿 2，依此类推。在第二本书中讲解棒线计数的一章中，我还会使用高点/低点 1、2、3、4 标记，因为那对交易者非常有用。

Figure 1.1 THE SPECTRUM OF PRICE ACTION 57

这张图表的更深入讨论

当天开盘突破昨日高点，然后突破失败，形成一个“从开盘开始的”空头趋势日。这也是一个趋势恢复型空头趋势日。每当开盘出现一波强劲趋势，然后形成持续数小时的紧凑交易区间时，趋势恢复的几率比较高。在太平洋标准时间（PST）大约上午 11:00 和中午之间，常常出现虚假突破，把交易者套牢在错误的方向中，而那种突破对于一直到收盘前的波段交易来说是一种非常棒的架构。

P58

（空白）