

第2章 趋势棒、十字星棒和高潮

在你面前的图表上，市场或者在做趋势运动，或者没有在做趋势运动。当它没有做趋势运动时，它处在某种交易区间中，而这些交易区间是由较小时间框架中的趋势组成的。当两条或更多棒线基本重叠时，它们构成了一个交易区间。交易区间可能有很多形状和很多名称，比如旗形、三角旗形和三角形，但叫什么名称并没有什么关系。重要的是多方和空方的力量大致平衡，通常一方比另一方略强。对于单条棒线来说，它要么是一条趋势棒，要么是一条交易区间棒。要么是多方或空方控制着那条棒线，要么是他们的力量大致平衡（一个单棒交易区间）。

交易领域有两个最重要的概念：（1）一切都有一个数学基础，（2）在任意时刻，当你对市场方向非常确信时，将有一个同等聪明的人与你的看法相反。永远不要确信什么东西，时刻保持思想的开放性，市场方向可能与你所相信的方向刚好相反。虽然市场有时会失衡，强势上涨或下跌很多棒，但是在大部分时间里它是相对平衡的，尽管对于初学者来说可能看起来不是那样。

每个跳动都是一笔交易，那意味着有人认为那一价位是一个很好的卖出价位，同时另一个人认为那一价位是一个很好的买进价位。因为市场是由机构控制的，他们非常聪明，所以双方交易员们都是聪明的，都是在做出理性的操作，而且双方都有经过测试、证明可获利的策略。交易者能够培养的最重要的技能之一理解一条趋势棒线是一波运动的开始还是结束的能力。如果你仅把强势多头趋势棒视为看涨，仅把强势空头趋势棒视为看跌，那么你在错过一半大玩家所在做的事情。在每一条多头趋势棒的高点附近，是多方在买入那种强势。也有其他一些多方在寻找回撤，打算在棒线低点附近买进——如果市场到达那里的话。但是，重要的是认识到，还有一些预期强势失败的多头，他们把这种强势作为卖出多头头寸、获利了结的机会。还有看到这条多头趋势棒的空头们，无论多么强势，作为一个高潮，让多头的努力失败，在棒线的高点附近做空。有些人在旁观望，等待一条强势多头趋势棒的出现，于是他们能够在自己认为是过度上涨的位置做空。其他多头将在该棒低点的下方做空，因为他们将把这看作一种可能引出可交易反转的弱势信号。类似地，还有获利了结的空头和在每条空头趋势棒底部买进的新多头，无论该棒看起来多么强势，总有一些空头准备在靠近高点处做空，也有一些多头准备在其高点之上买进。

60 PRICE ACTION

对于交易者来说，最有用的是把所有棒线分为趋势棒和非趋势（交易区间）棒。因为后者是一个不易使用的术语，而且大多数非趋势棒都与十字星棒相似，所以比较简单的做法是把所有非趋势棒都称为十字星。在图表上，如果棒线实体看起来很小或根本不存在，那么该棒便是一个十字星；无论多方还是空方都未能控制该棒，所以它本质上是一个单棒交易区间。在 5 分钟电子迷你图表上，一个十字星的实体不存在或只有一两个跳动，十字星实体的具体大小要取决于棒线的高度。但是，在 Google 的日线图或周线图上，实体可能为 100 点（1 美元）或更大，仍然与完美的十字星具有同样的意义，因此把它看作十字星是合理的。十字星的判断是相对的、主观的，取决于市场和时间框架。在所有的交易中，只要近似就好，完美的情形极为罕见。如果某些价格行为接近某种形态，那么接下来的走势很可能与完美形态后面的走势相同。

把小实体棒线再细分为很多子类，比如上吊线、锤形线或孕线，对交易者的益处不大。根本的问题是棒线和市场是否在做趋势运动，认识到大部分时间里，市场位于两个极端之间。弄清趋势的强弱，远比花时间考虑某条棒线的准确名称要重要的得多。你是通过下单赚钱，而不是通过担心大量毫无意义、花哨的名称赚钱。如果有一个实体，那么收盘价就是呈一定的趋势远离开盘价，这条棒线就是一条趋势棒。显然，如果该棒较大，且实体较小，那么就没有多大的趋势强度。另外，在棒线内（比如在较小时间框架上所看到的）可能有几波大幅的横盘运动，但这是不相关的，因为你应该只专注于一张图表。总的来说，较大的实体代表着更强的力道，但是在一段拉长的运动或突破之后的大实体可能代表着趋势的耗尽和高潮终点，在更多的价格行为展现前，不应做任何交易。连续的强趋势棒是健康趋势的象征，通常会跟随着更远的极点，即使马上出现一个回撤。每条趋势棒同时是（1）一个尖峰；（2）一个突破；（3）一个缺口（将在第二本书中讨论，所以突破在功能上与缺口都是相同的，因此，所有的趋势棒也是如此）；（4）一个真空和高潮的一部分或全部（在一条或连续多条趋势棒之后，终结高潮的暂停棒或反转棒）。在具体的趋势棒中，这四个特征中的一个或几个将占主导地位，而且每一特征都将提供交易机会，我将在这些书中进行讨论。当它是一个高潮和反转的起点时，那是由真空效应引起的。举例说明，如果反转之后跟着一个买进尖峰，那么快速上涨很可能是由于强势空方闪在一边，多方等待退出多头头寸，直到市场到达双方早已等待卖出的某一区域。反之，如果是坚持到底买进（**follow-through buying**），那么买入不是由真空效应引起的，而是强势多方买进和强势空方认为市场将继续上涨共同作用的结果。交易者利用整体走势判断哪一种情况更有可能。他们的评估结果将引导他们准备买进、卖出还是观望。显然，引起反转的每个尖峰都是真空效应的表现，但是我为在明显的支撑或阻力位（决

斗线 (dueling lines)，将在第二本书中讨论) 出现的反转中结束的尖峰保留这一术语。有时，崩盘便是真空效应的实例。在 1987 年和 2009 年的两次股市崩盘中，市场都刚好跌破月线趋势线，在那个位置，强势买家再次出现，强势空头获利了结，引起了一个快速的向上反转。另外，股票交易者按照惯例会在多头趋势的强势空头尖峰处买进，因为他们把那种尖峰看作是很有价值的机会。虽然他们通常会在买进前寻找强势价格行为，但是他们常常在快速抛售底部买进他们喜欢的股票，尤其是在多头趋势线所在的区域，即使市场尚未反转上涨。他们认为市场是因某些新闻事件临时性地、非正确地低估了那只股票的价值，而他们买进它是因为他们不相信它将在较长时间里保持被低估的状态。他们对于该股再次出现的小幅下跌并不在意，因为他们不相信自己能准确地捕捉到回撤的底部，但是他们希望在抛售期内入场，因为他们相信市场很快便会改正其错误，该股不久便会反弹。

TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 61

我们将在第二本书中讨论回撤，回撤常常是令交易者怀疑趋势是否已经反转的强势尖峰。举例说明，在多头趋势中，可能出现一两条大的空头趋势棒跌破均线，而且有可能跌至交易区间下方几个跳动处。交易者然后便开始怀疑市场方向是否已经进入反转下跌的过程。他们需要的是看到坚持到底卖出，可能表现为再出现一条空头趋势线的形式。每个人都将密切关注下一棒。如果它是一条大空头趋势棒，那么大多数交易者将认为反转已经得到确认，于是开始在市价或回撤时做空。反之，如果下一棒有一个多头收盘，那么他们怀疑反转尝试已经失败，抛售只是价格短暂而迅速的下跌，因此是一个买入机会。初学交易者看到强势空头尖峰，同时会忽视该尖峰形成的环境——强势多头趋势。他们在空头趋势棒的收盘价卖出，在其低点下方卖出，在下几棒的任意小幅反弹中卖出，在任意低点 1 或低点 2 卖出架构的下方卖出。聪明的多头则站在那些交易的相对一方，因为他们知道正在发生什么。市场总是试图反转，但是那些反转中有 80% 会失败，而变为多头旗形。当反转尝试发生时，两三条空头棒线可能是非常有说服力的，但是，如果没有坚持到底卖出，那么多方就把那次抛售视作一次在短暂抛售高潮低点附近再次做多的很棒的机会。经验丰富的多头和空头等待那些强势趋势棒，有时会在一旁观望，直到一条强势趋势棒形成。然后他们进入市场买进，因为他们把它看作是抛售高潮的结束。空方买回他们的空头头寸，多方重新建立他们的多头头寸。这种情况也出现在趋势终点，当时强势交易者正在等待一条大趋势棒出现。举例说明，在靠近支撑区的强势空头趋势中，常常会有一个迟到的突破，表现为一条异常大的空头趋势棒。多方和空方都停止买进，直至他们看到它形成。在那一点处，双方都在抛售高潮买进，因为空方把它看作一个很棒的了结空头头寸以获利的价位，而多方把它看作一个在极低价位买入的

短暂机会。

62 PRICE ACTION

有时，空头尖峰可能收盘于低点，初学交易者受到惊吓，市场然后缓慢或迅速向上反转。一条收盘于低点的大空头趋势棒之后跟着一条小多头内包棒，怎么会向上反转至当日新高呢？他们没有认识到，在较小的时间框架上，那条强势空头趋势棒有一个明确的反转形态，比如电子迷你 100 跳动图表上的一个三推形态（three-push pattern）。但是，即使他们在较小的时间架构上分析并交易，他们也会赔钱，因为形态形成的速度太快，以致于交易者无法对它们做出正确的分析。记住，所有形态都是计算机算法的结果，而计算机拥有巨大的速度优势。在误差率如此小的游戏中，与拥有优势的对手竞争总是错误的。当速度非常关键时，计算机拥有巨大的优势，交易者们不应与它们对抗。反之，他们应该选择 5 分钟图这样的时间框架，在这样的时间框架中，他们有时间仔细地处理信息。

趋势棒是高潮的关键部分，高潮是反转的关键部分，但是交易者们常常错误地使用术语高潮作为反转的同意词。每条趋势棒都是一个高潮或高潮的一部分，而高潮结束于第一条暂停棒。举例说明，如果有三条连续多头趋势棒，然后下一棒是一条上尾线特别长的小多头趋势棒、一条内包棒、一个十字星或者一条空头趋势棒，那么高潮就以三条多头趋势棒结束。这种三棒买进高潮只是意味着市场行进得太远太快，买进的激情已经迅速冷却，市场已经变得左右徘徊。有些多头正在获利了结，想要在更低的价格位买进更多，同时有些空头开始卖空。如果多头压倒了空头，那么市场将恢复上涨，相反地，如果空头压倒了多头，那么市场将以空头趋势棒的形式反转下跌，形成一个空头突破，这种反转形态将是一个高潮反转顶。买进高潮是一波上涨运动，高潮反转顶是上涨运动之后跟着下跌运动。多头趋势棒更像是高潮，空头趋势棒更像是突破，它们一起创造了高潮反转顶或买进高潮与反转。

TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 63

所有强势多头趋势都由强势多头趋势棒或连续多头趋势棒构成，每一棒都是一个买进高潮，但是大多数都不会成为高潮反转的第一条腿。反转需要一个买进高潮和接下来的一个空头突破，该空头突破是一条强势空头趋势棒。多头和空头趋势棒不一定非得是连续的，而且常常由很多棒分开，但是，如果要形成高潮反转，两者都是必需的。实际上，多头趋势顶部的每一次反转都是高潮反转，无论它看起来是否与你眼前图表上的反转相似。如果在 5 分钟图上多头趋势以一条强势空头反转棒反转，那么它仍然是一个高潮反转，但只不过是较小的时间框架上。虽然不值得去更小的时间框架上寻找完美的尖峰上涨加尖峰下跌，但它总是

存在的。另外，每当在很多棒线上形成一个高潮顶时，在某张更高时间框架的图表上总会有一条反转棒，同样，不值得去寻找完美的时间框架以找到完美的反转棒。记住，交易者都是在寻找一个优势，计算机图表程序允许交易者以每一种能够想像到的间隔为基础来快速制作图表，交易者会以每一种能够想像到的图表作为他们决策的基础。这不仅包括以时间为基础的图表，还包括以跳动数、成交合约数，以及这些量的任意组合为基础的图表。总有人将会看到那条完美的反转棒，还有人会看到尖峰上涨与紧接着的尖峰下跌，但是，如果你明白眼前的图表告诉你的信息，你不一定必须看到它们。反过来，对于卖出高潮之后紧跟着向上反转的高潮底部也是正确的。高潮反转将在第 5 章和第 6 章阐述信号棒时进一步讨论，在第三本书中还要再次讨论。

理想的趋势棒具有中等幅度的实体，表明在棒线收盘时市场是趋势远离棒线开盘的。多头趋势棒的收盘价高于开盘价，在这些书中用白色实体 K 线表示。通过使实体高度大于或等于最近 5 到 10 棒的平均实体高度，多方可以展示出更强的控制。另外的强势信号将在另一小节讨论，包括开盘位于或靠近最低价，收盘位于或靠近最高价，收盘位于或高于先前几棒的收盘和最高价，最高价高于先前一棒或多棒的最高价，以及尾线较短。如果棒线非常大，尤其是如果它形成于一轮趋势之中，那么它可能代表着耗尽或者欺骗新多头入场的单棒虚假突破，接下来的一两棒便会反转下跌。反过来对于空头趋势棒也是正确的。

64 PRICE ACTION

所有趋势棒都是突破进入一轮趋势的尝试，但是正如在下一章中所讨论的，大多数突破都是失败的。另外，所有趋势都是从一条趋势棒开始的，它的实体可能只比近期棒线的实体大一点。有时它会比较大，而且接下来又在相同方向上形成几条趋势棒，这就表明是一轮较强的趋势，比较可能会坚持到底（follow through）。当市场处于交易区间或空头趋势中时，如果开始形成一些多头趋势棒，那么就是买压进入的信号，是多方试图在控制市场，让市场进入多头趋势。在那条棒线内，交易者们都借着小幅回撤的机会买进，因为他们认为市场不久会涨得更高，那时可能不会有较大的回撤让他们买进。当他们在该棒收盘前最后几秒内买进时，他们害怕下一棒可能在其低点附近开盘，然后涨得更高。他们有一种紧迫感，热切希望现在就做多，而不是等待在市场涨得更高前可能不会出现的回撤。他们在前一棒的低点和波段低点下方买进，市场转变进入一条多头腿或多头趋势。空方不再在新的低点处重仓做空。他们在获利了结，越来越多的多头把新的低点看作巨大的价值点，并且买进。

在多头趋势或交易区间中，如果空头实体开始累积，那么就是卖压进入市场的信号，空方可能不久便会制造一轮下跌趋势。举例说明，如果市场处于多头趋势，期间出现了几次带

有大空头趋势棒的回撤，并且现在已经进入一个交易区间，已经出现几个带有突出空头趋势棒的波段，那么卖压正在建立，空方可能不久便能使市场反转进入空头腿或空头趋势。卖压在累积，空头实体越多，实体越大，卖压就越有可能会达到一个临界点，压倒多方而驱使市场下跌。反过来对于买压也是正确的。如果有一个交易区间或一轮空头趋势，多头趋势棒变得越来越大、越来越多，那么买压正在累积，很可能会形成一波反弹。

强势多头制造买压，强势空头制造卖压。强势空头和多头是机构交易者，这些强势交易者的累积效应决定了市场的方向。举例说明，在空头趋势中，买压的特征包括棒线的下尾线、下跌波段底部的双棒反转或多头反转棒，以及大多头实体棒数量的增加。是强势多头在每个新低和每条棒线的底部买进，使收盘价向上远离棒线低点。这种情况仅当强势空头感觉在这些较低价位做空不再有价值时才会发生。如果市场跌得更多，那么这些多头会情愿买进更多，而不像弱势空头会认赔退出。此时，强势空头只愿意在更高的价位做空。你怎样知道这一点呢？如果有足够多的空头愿意在这些棒线的底部做空，那么他们就能够压倒多头，这些棒线将收盘于低点，而不是收盘于中点或高点附近。

TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 65

每当交易者看到买压征兆时，他们会认为强势多头正在低点买进，强势多头不再在低点做空，现在只愿意在反弹中卖出。那么当强势多头正在底部卖出，强势空头只愿意在更高的价位卖出时，会发生什么呢？市场将进入交易区间。强势空头将在顶部而不是底部做空，强势多头将在底部而不是顶部买进。弱势交易者的操作则常常相反。弱势多头继续在低点卖出，他们是在那里被止损踢出的，同时他们继续在高点买进，因为他们恐怕自己会错过一轮新的多头市场。弱势空头在低点做空，预期市场会形成突破，同时他们在高点回补自己的空头，因为他们害怕市场会转变为多头趋势。

一切都是相对的，容易受到持续的重新评估的影响，甚至会完全改变你关于市场方向的看法。记住，对于市场方向，你很少能有 60% 的确定性，那种确定性很快会变为 50%，甚至是另一方向上的 60%。

是的，每条棒线要么是趋势棒，要么是十字星棒。十字星棒意味着多方和空方处于平衡状态。在十字星棒形成时，如果你在足够小的时间框架中观察，那么你会发现，市场要么是下跌然后上涨，产生一个卖出高潮，要么是上涨然后下跌，产生一个买进高潮。正如在第三本中关于高潮的部分中对高潮反转的讨论，高潮并不意味着市场正在反转。那只是意味着市场在某个方向上运动得太远、太快，现在正在尝试另一方向。在那一点，多方不断买进，因为他们在设法产生上涨坚持到底，空方则不断做空，因为他们在高潮制造一个空头趋势，结

果通常是形成一个横盘市场。横盘交易可能短到只有一棒，也可能长到持续很多棒，但是它代表着双向交易，因此是一个交易区间。因为所有十字星都包含双向交易，而且通常会跟着至少短暂的更多双向交易，所以应该把十字星看作是单棒交易区间。

但是，有时一系列十字星可能意味着趋势在起作用。举例说明，比如有一系列十字星，每个都有更高的收盘价，而且大多数的最高价都高于前一棒的最高价，最低价高于前一棒的最低价，那么市场正展现出呈趋势变化的收盘价、最高价和最低价，所以是趋势在起作用。

66 PRICE ACTION Figure 2.1

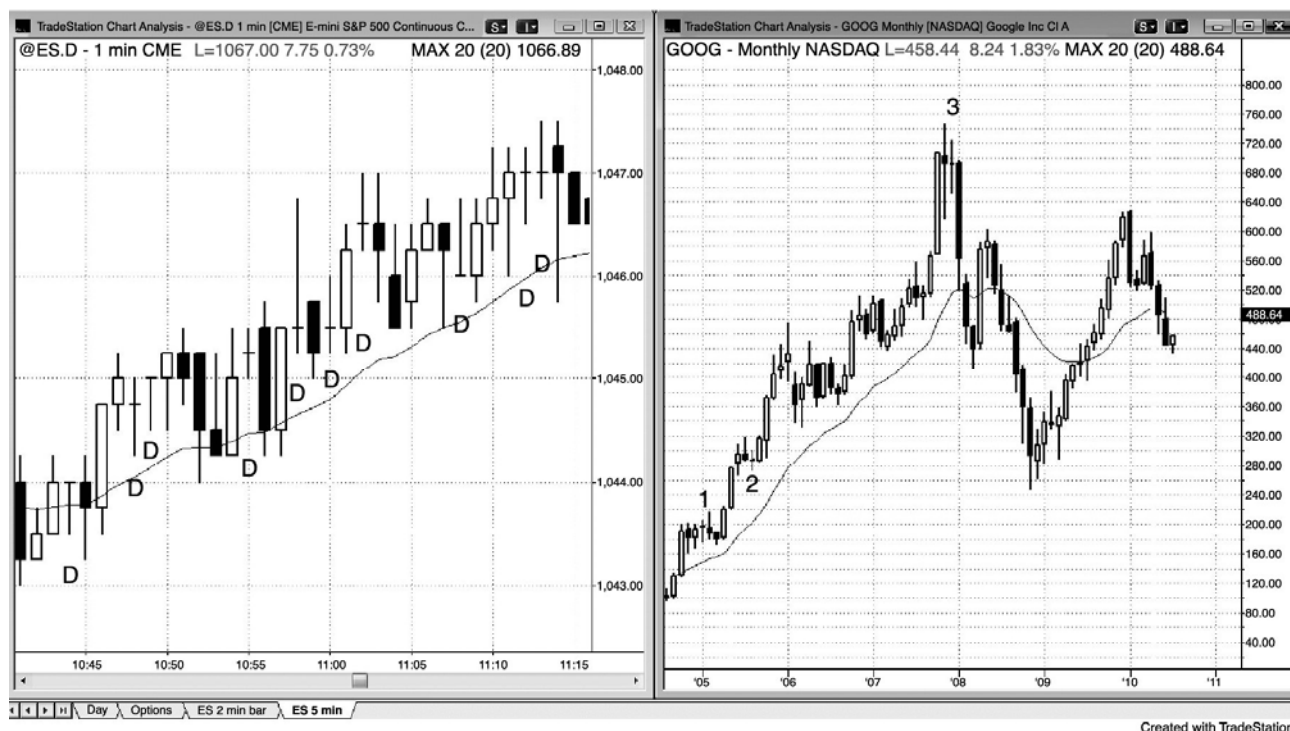


图 2.1 十字星极少是完美的

仅把术语“十字星”限制为收盘价恰好与开盘价相同的那些棒线是有缺陷的，在图 2.1 中我们给出了示例。由于基本的价格行为分析在所有时间框架上都有效，所以把该术语限定为一种完美形态是不合理的。左侧 1 分钟电子迷你图表上有 10 个完美的十字星，尽管是处于多头趋势中，而右侧 Google (GOOG) 的月线图表上一个十字星也没有。虽然几条棒线看起来像十字星，甚至具有最小实体的棒 3 的收盘价仍高出其开盘价 47 美分。在这两种情况下，使用传统定义不会帮到交易者。在 GOOG 图表中，棒 3 是一条非常好的信号棒，它的表现恰好与人们预期的十字星的表现相同，应该按照针对十字星的方法交易。在交易中，近似就好，担心是否完美只会浪费你的资金。

这张图表的更深入讨论

在多头趋势中，当有一条非常大的多头趋势棒出现时，比如在图 2.1 中 G00G 的图表中，它可能代表着最后的、绝望的买家在买进，要么是回补他们亏损的空头，要么是进入一轮非常强的多头趋势，不过为时已晚。它是一次买进高潮，在它形成后，常常没有人再买进，留下空头掌控市场。后面的大空头趋势棒形成了反转的第二棒。在某个较高的时间框架中，这可能是一个完美的双棒反转。在更高的时间框架中，这个顶部可能是一条大空头反转棒。在一个尖峰上涨和一下尖峰下跌之后，多空双方继续交易，因为他们试图在各自的方向上创建一个通道。这创造了一个交易区间，可能短到只有一棒，也可能长到持续很多棒。在这里，双向交易形成一个较低的三棒高点。最终一方获胜。

Figure 2.1 TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 67

（内容移至上页）

68 PRICE ACTION Figure 2.2

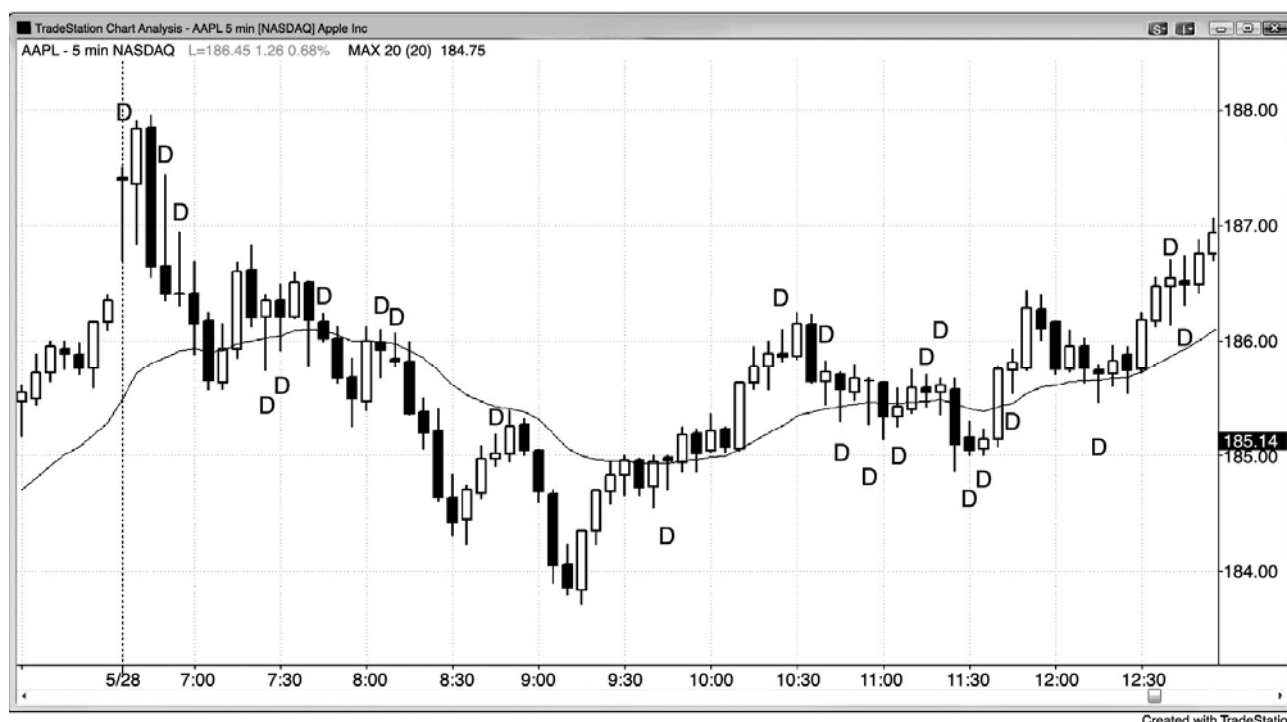


图 2.2 日内十字星

为了交易的目的，把所有棒线分为趋势棒和十字星（或者非趋势棒，在图 2.1 和 2.2 中用字母 D 标出）是很有用的，而标注是不很严格的。一条小实体棒在价格行为的某个区域内可能是一个十字星，但是在另一区域内则是一个条小趋势棒。区分的唯一目的是帮助你迅速

评估是一方控制着那条棒线，还是多空双方处于僵持状态。可以证明，图 2.2 中的几条棒线既可看作趋势棒，也可看作十字星。

Figure 2.3 TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 69

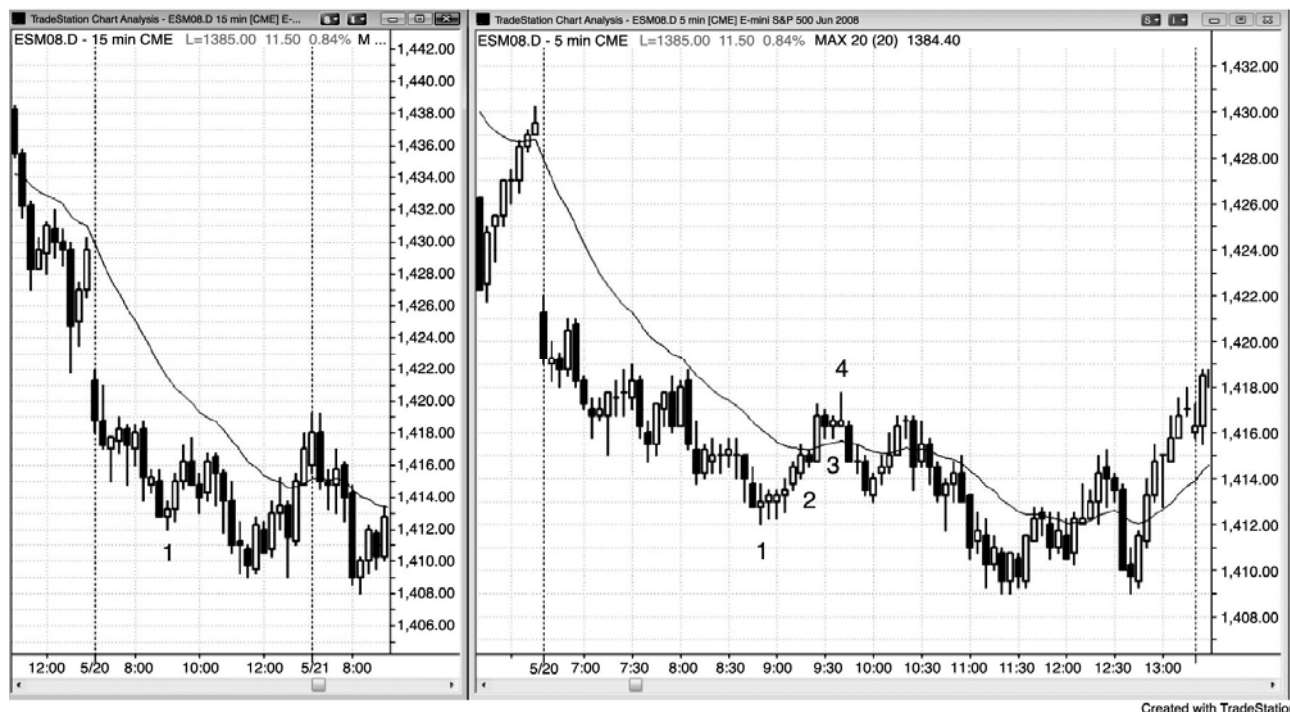


图 2.3 趋势型十字星

单个十字星意味着既不是多方也不是空方在控制市场，但是呈趋势排列的十字星则显示出一轮趋势。它们是建立买压的征兆，很可能是在制造一波反弹。在图 2.3 中，右侧 5 分钟图上有 4 个连续的十字星，从棒线 1 开始，每棒都有呈趋势变化的收盘价、最高价和最低价。左侧 15 分钟图显示它们形成一条多头反转棒，恰好位于一个新的波段低点。

这张图表的更深入讨论

在图 2.3 中，当天市场开盘向下大幅跳空，也是一个空头突破，然后形成一条大型空头趋势棒，所以，很可能形成某种空头趋势日，交易者们准备做空。在右侧 5 分钟图中，这一天的第四棒是一条多头趋势棒，多方试图反转当天的走势，但是以失败告终，套住了多方，空方胜出。失败的突破失败了，在那条多头趋势棒下方形成一个突破回撤空头架构。棒 4 处的均线（20 棒指数移动平均线）缺口棒处于一轮强空头趋势中，是利用测试当天低点的运动做空的好机会；但是，因为测试通常的结果是强势回撤或反转，所以交易者应准备在新的低点以及之后对当日低点的测试中买进。

在图 2.3 中，棒 1 也是两张图表上的一条趋势通道线过冲棒，趋势线是利用先前的两个波段低点绘制的。市场设法突破空头通道的底部并加速下跌，但是突破失败了，正如大多数突破都会失败一样。对趋势通道线突破来说，失败尤为常见，因为它们是在试图让一轮趋势加速，而趋势一般会随着时间的发展而变弱，而不是越来越强。

P70

棒 4 是一个十字星，是一个单棒交易区间，但是，如果背景合适的话，仍然可以是一条良好的架构棒。在这张图表中，它是最后的一条旗形反转信号棒（一个 ii 旗形失败突破），是空头趋势中的一个均线缺口棒空头架构，因此，它是市场测试空头低点的一个可靠信号。向均线缺口棒的空头反弹通常会突破空头趋势线，接下来测试空头趋势低点的抛售常常是市场尝试反转前的最后一条下跌腿。这里，对空头趋势棒 1 低点的测试是一个更低的低点，交易者应该预期至少会形成两条上涨腿。如果测试是一个更高的低点，那么棒 4 前的上涨运动就是第一条上涨腿，交易者应该预期从那一更高低点开始至少会再出现一条上涨腿。

P71



图 2.4 没有趋势的趋势棒

就像十字星并不总是意味着市场没有趋势一样，趋势棒也并不总是意味着市场在做趋势运动。在图 2.4 中，棒 6 是一条强势多头趋势棒，它突破了一行十字星。但是没有坚持到底。

下一棒在该趋势棒上方延伸了 1 个跳动，然后在最低价附近收盘。在这条空头暂停棒的下方 1 个跳动处多头出场，新的空头也在那里卖出，把这看作一个失败的多头突破。如果没有更为看涨的价格行为，那么没有人对买进感兴趣，这将导致市场下跌。多头设法保护多头突破棒的低点，形成一波小型多头趋势（棒 8 是一个突破回撤多头架构，不过它从未被触发），但是市场跌破了它的低点；那些新的早期多头再次在那里退出，更多新的空头进入。此时，多头两次努力均告失败后，他们不愿在没有令自己满意的实质性价格行为出现前买进，他们和空方一起在寻找至少两条腿下跌。

趋势棒的真正意义也能与表面上告诉交易者的相反。初学者可能会把棒 3 前面的那条强势趋势棒看作是一个进入新多头趋势的突破。而老练的交易者则需要表现为第二条或第三条多头趋势棒的坚持到底形成后才会认为当前趋势已经向上反转。老练的交易者们会在那条棒线的收盘价、高点之上、棒 3 收盘价以及棒 3 下方卖出。多方正在把他们的多头头寸倒卖出去，空方则正在初始化新的波段空头头寸。与此相同的多头陷阱形成于棒 7 和棒 17 之前结束空头旗形的多头趋势棒中。相反的情况出现在棒 19 处，当天最大的空头趋势棒之一成为空头趋势终了的开始。在已经持续了 30 棒或更长时间而且没有多少回撤的空头趋势中，每当有一条大空头趋势棒形成时，它常常代表着一个卖出真空和一个耗尽卖出高潮。有时，它是空头趋势的低点，而在其他时间里，市场会再下跌几棒，然后才设法反转。当强势多方和空方看到某个支撑位，并且预期它将被测试时，他们会站在一边等待一条大空头趋势棒形成。一旦大空头趋势棒形成，他们都积极买进。空方买回他们的空头头寸，多方则买进新的多头头寸。双方都预期形成一个至少应有两条腿的较大回调，至少持续 10 棒，小幅穿透均线。市场可能继续完成趋势反转，但是交易者在判断市场将要走多远之前需要看到反弹的力量。

72 PRICE ACTION Figure 2.4

这张图表的更深入讨论

市场在今天向上突破了昨日高点，如图 2.4 所示，但是在一个失败的突破和从开盘开始的空头趋势中反转下跌。这基本上是一个空头趋势恢复日，尽管在最初的几个小时内它是一个交易区间日。当天最重要的交易是从太平洋标准时间上午 11:00 开始的那次暴跌。一旦棒 12 突破形成，交易者们需要考虑空头趋势可能恢复。当下一棒形成一个甚至更大的空头实体时，交易者们需要做空了。他们甚至会等到下一棒，棒 13，也是一条强势空头趋势棒。在一段平静期之后的暴跌时做空是非常困难的，因为此时交易者们正自我陶醉地认为那天接下来的时间里市场也会保持平静。然而，这是一个胜率非常高的空头架构。棒 12 和棒 13 都拥有很大的空头实体，而且互不重叠。在几棒的时间里，它们形成了一个带坚持到底的强势空头

尖峰。市场有很高的几率会形成从尖峰第一棒高点或开盘价到尖峰最后一棒的收盘价或低点的下跌测量运动。因为棒线很长，市场的运动速度非常快，所以交易者在担心大型反转的风险。

最好的做法是在棒 13 或它前面一棒的收盘价做空，并把保护性止损设在那条信号棒的高点上方。如果你比较担心，那么只要轻仓入场，确保进入交易就好。一旦另一条强势空头趋势棒形成，比如棒 14，要么把你的止损移至盈亏平衡点，要么把它移至那条棒线的高点上方，持有头寸等待收盘。

Figure 2.5 TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 73

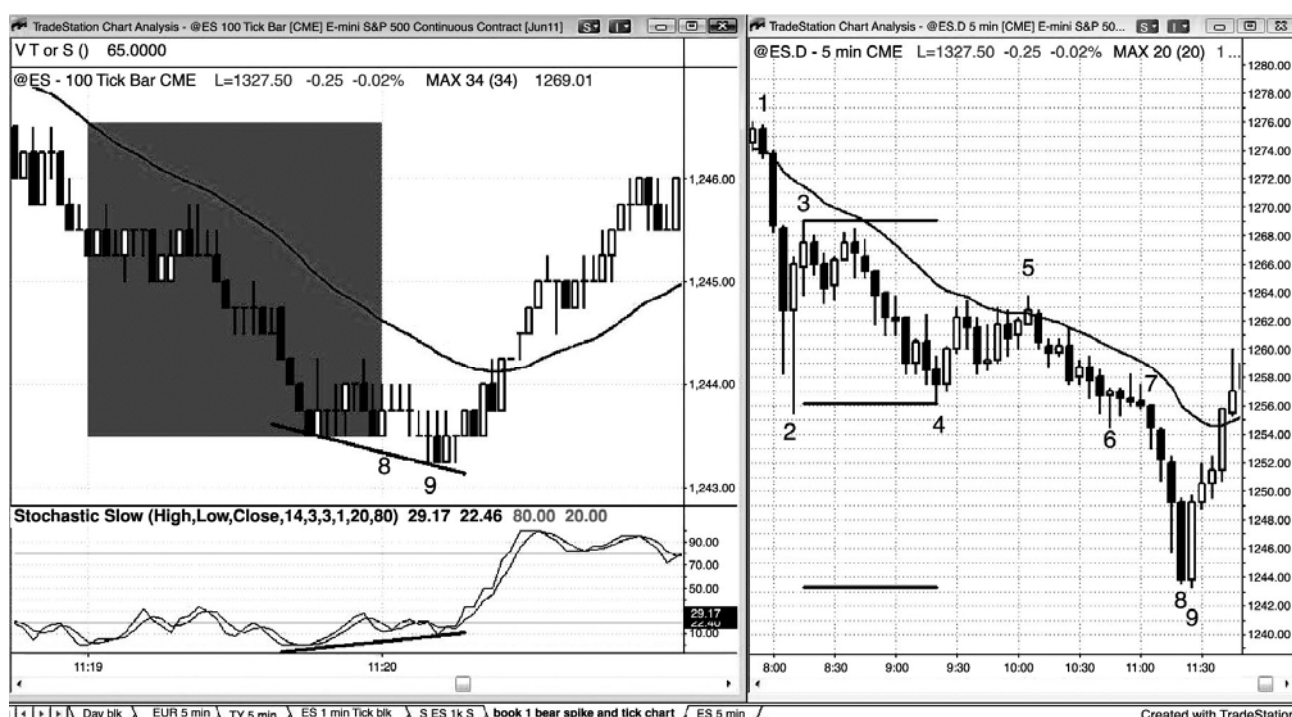


图 2.5 一条大空头趋势棒能够结束一轮空头趋势

在图 2.5 中，右侧 5 分钟电子迷你图表上有一轮强劲的空头趋势，但是在 大空头趋势棒 8 之后，市场迅速向上反转。对于从棒 3 到棒 4 开始的下跌测量运动（测量运动将在第二本书中讨论），棒 9 形成了一个双棒反转。已经观察过较小时间框架图表的交易者们会在小反转形态被触发时买进吗？左侧是一张即时图，每棒是 100 个跳动。每 100 笔交易完成后，原来的一棒结束，新的一棒开始。5 分钟图上的棒 8 结束于太平洋标准时间上午 11:20，即时图上的棒 8 是由那条 5 分钟棒的最后 100 个跳动构成的。即时图上的棒 9 对应着 5 分钟图上棒 9 的低点。在即时图上，市场形成一个双重底，在棒 9 向下突破，但是空头突破失败，市场向上反转。与此同时，随机指标形成一个背离。这是一个非常标准的传统反转构架，但是这里有

一个问题使它不能交易。左侧灰色箱体是右侧 5 分钟棒的最后一分钟，但是它包含 33 棒！那包含着太多的信息，人类是无法可靠处理并及时、准确地下单的。市场是由计算机控制的，有时价格运动得非常迅速。交易获利一直是很难的，当速度是关键因素时，实际上是不可能获利的，因为微秒优势是只有计算机才有的一种优势。当你的对手拥有明显优势时，你别指望会做成赚钱的交易。对于老练的交易者而言，在这张 5 分钟图表上买进有几种方法，包括在棒 8 收盘时以市价买进，或者在棒 9 上方买进，这些内容将在第三本书中讨论。

74 PRICE ACTION Figure 2.5

那么从棒 7 到棒 9 的空头尖峰中发生了什么呢？每条棒线的实体变得越来越大，这是空头力量正在增长的信号。但是，它也是潜在卖出高潮的信号，比如在这张图中。当一轮空头趋势已经持续了 30 棒或更多棒，到达一个支撑位时，多空双方都会站在一边等待出现一条大的空头趋势棒，然后积极买进。在棒 9 低点有一波测量运动，但是在趋势反转时总有很多支撑位出现，尽管大多数支撑位对初学者来说是不可见的。因为强势多头和空头在买进前都在等待像这样一个不同寻常的强势空头趋势，所以当市场靠近支撑位时买压的缺乏引起了一个卖出真空，形成一条大空头趋势棒。它一旦形成，空方就迅速买进他们的空头并获利，多方则建立新的多头头寸。双方都明白市场中正在发生什么，都预期会出现一个大的调整、甚至反转，因此空方将不准备做空，多方将不准备卖出他们的多头头寸以获利，直到市场至少上涨两条腿，至少上涨 10 棒，以及至少超越均线时他们才会采取行动。结果常常是迅速反弹，可能是以一条非常强势的空头趋势棒开始。

Figure 2.6 TREND BARS, DOJI BARS, AND CLIMAXES 75



图 2.6 趋势转变为交易区间

当空方开始把新的低点作为获利了结的良好位置而不是作为预期形成一条新的下跌腿而做空的良好位置，同时多方把它视作一个开始做多的良好位置时，市场从强趋势转变进入双向市场。如图 2.6 所示，在从棒 2 开始的空头下跌趋势中，市场每次跌至最近的波段低点下方时，一条多头棒或一条大尾线棒将在一两棒内形成。这是一个买压的信号，那是买压在累积。当买压足够大时，多方便能接管市场，制造一个大的熊市中反弹，甚至是使趋势反转。

棒 13 所在的顶部，空头实体开始累积，这种卖压是市场可能不久便会回撤的信号。

P76

(空白)