

第3章 突破、交易区间、测试和反转

就像棒线可以区分为趋势棒和交易区间棒一样，图表的任意片段都可划分为多方或空方主宰的趋势市场，或者是多空双方交替性相对控制的双向市场。当市场突破进入一轮趋势时，通常会有一条趋势棒，它可大可小，随着市场刺穿并远离交易区间，接下来会出现呈趋势排列的很多棒。交易者能够培养的最重要的技能之一是，能够可靠区分成功突破和失败突破（反转）。突破会引发突破方向上的一段运动，还是相反方向上的一段运动呢？对此问题将在第二本书中详细讨论。在交易清淡的市场中，突破可能表现为缺口的形式而不是趋势棒，而那便是为什么趋势棒应该被认为是一种类型的缺口的原因（在第二本书中详细讨论）。在某个点处，市场开始出现回撤，然后趋势放缓，成为较浅的斜坡，变得更像是一条通道，这时我们可以画上趋势线和趋势通道线。随着趋势继续，那些线应该被重画，以包含正在发展的价格行为。通常，斜坡变得越来越缓，通道变得越来越宽。

在所有市场中，某种形式的这种尖峰和通道行为每天都会不同程度地出现。通道的起点通常会成为早期交易区间的起点。举例说明，如果有一段持续数棒的尖峰上涨（一个向上的突破），那么将会出现一个回撤。一旦回撤结束，趋势恢复上涨，市场通常会表现为通道的形式而不是接近竖直的尖峰，而且通常会有更多棒线的重叠，更多小幅回撤，更多带尾线的棒线，以及一些空头趋势棒。趋势通道期的底部通常会在一两天得到测试。一旦回撤开始，市场向着通道的起点下跌，那么交易者们将会怀疑是不是交易区间正在形成，他们猜得没错。价格行为交易者在尖峰一结束、趋势刚刚开始时便会预期交易区间的出现，少数空头将开始在尖峰之后的第一次回撤中做刮头皮空头交易。因为他们自信地认为通道低点很快将被测试，所以随着市场继续上涨，他们将在其他回撤和先前棒线高点的上方做刮头皮空头交易。后来，在通道中，更多空头将会在棒线上方逐步加仓。一旦市场向下反转进入测试通道底部的较大回撤，他们就在后来的入场点和最初的盈亏平衡点退出所有空头头寸而获利。因为很多交易者将在通道底部附近回补他们的空头，他们的买进加上多头回来在早先买进的价位（在尖峰上涨后的第一个回撤的底部）买进，将再度拉升市场，于是交易区间将变宽。在这次反弹之后，尖峰和通道的影响宣告结束，交易者们将寻找其他形态。

因为通道最终通常会折返，所以一种比较有用的思想是把所有多头通道看作空头旗形，

把所有空头通道看作多头旗形。但是，如果趋势强劲，突破可能会进入横盘，接下来才会表现出较强的趋势。比较罕见的情况是突破形成于趋势方向上，而趋势还急剧加速。举例说明，如果出现一个多头尖峰，然后是一条多头通道，那么市场极少会向上突破趋势通道线并且加速上涨。通常，突破大约会在 5 棒之内失败，然后市场反转。虽然大多数交易区间是较高时间框架上的旗形，而且其中大多数会在趋势方向上突破，但是几乎所有反转都是从交易区间开始的，这将在第三本书中关于反转的章节中讨论。

测试意味着市场正在返回支撑区或阻力区，比如趋势线、趋势通道线、测量运动目标、先前的波段高点或低点、多头入场棒的低点或空头入场棒的高点、多头信号棒的高点或空头信号棒的低点，以及昨天的最高价、最低价、收盘价或开盘价。交易者们常常根据测试时的行为设定交易。举例说明，如果市场出现一个高点、一个回撤，然后向上反弹至那个高点，那么多方希望看到一个强势突破。如果突破看起来正在形成，那么他们可能会在原高点上方 1 个跳动处买进，或者是等待那个突破之后的回撤，然后在前一棒高点上方 1 个跳动处买进，预期突破会恢复。空方正在寻找反转。如果向着原来高点的向上反弹缺乏动能，然后市场在原来高点区域形成一条反转棒，那么他们将在那条反转棒下方做空。他们并不关心那次测试是否会形成一个更高的高点、一个双重顶、还是一个更低的高点。他们只想看到市场在这一区域拒绝价格，验证他们的观点——市场涨到这里太贵了。

反转是从一种类型的行为转变为相反类型的行为，但是这一术语最常用来描述从多头趋势向空头趋势的转变，或者从空头趋势向多头趋势的转变。不过交易区间行为无疑是与趋势行为相反的，当趋势之后跟着一段交易区间时，市场行为已经反转。当交易区间变为趋势时，市场行为也已反转，但是那种转变被称为突破。没有人叫它反转，虽然它在技术上是从双向交易反转进入单向交易。

BREAKOUTS, TRADING RANGES, TESTS, AND REVERSALS 79

虽然大多数交易者认为反转是从多头趋势转变为空头趋势，或者从空头趋势转变为多头趋势，但是大多数反转都未能引出一轮相反的趋势，相反地，只是从多头或空头趋势临时转变为交易区间。市场是有惯性的，因此非常不愿意改变。当有一轮强劲的多头趋势时，它将拒绝改变；几乎每次反转尝试都以多头旗形告终，然后趋势便恢复。随着多方越来越关心获利了结的新高，而对重仓买进越来越不感兴趣时，每个连续的多头旗形将变得越来越大，同时空方则开始变得越来越积极。

在某个点处，空方将胜过多方，交易区间将向下突破，空头趋势将要开始。但是，这通常发生在几次早期的反转尝试之后，那些反转尝试形成一些逐渐增大的多头旗形，其中多方

的力量胜过空方，空头趋势未能形成。虽然大多数反转只是引出一段交易区间，但是市场运动通常都大到足以做波段交易，有足够大的波幅来产生实质性的利润。即使反向趋势最终展开，交易者们也至少会在第一个合理的目标处部分获利了结，以防反转只是引发一段交易区间——通常是那样。

反转有着不同的外观，取决于你正在使用的图表。举例说明，如果你在月线图上看到一条大空头反转棒，那么在周线图上它可能是一个双棒反转，在日线图上它可能包括一个三棒多头尖峰（一个买进高潮），然后是一个 10 日交易区间，最后是一个双棒空头突破。无论你使用什么图表都没有关系，只要识别出那种形态是反转就好，上面提到的所有形态都是反转形态。

80 PRICE ACTION Figure 3.1

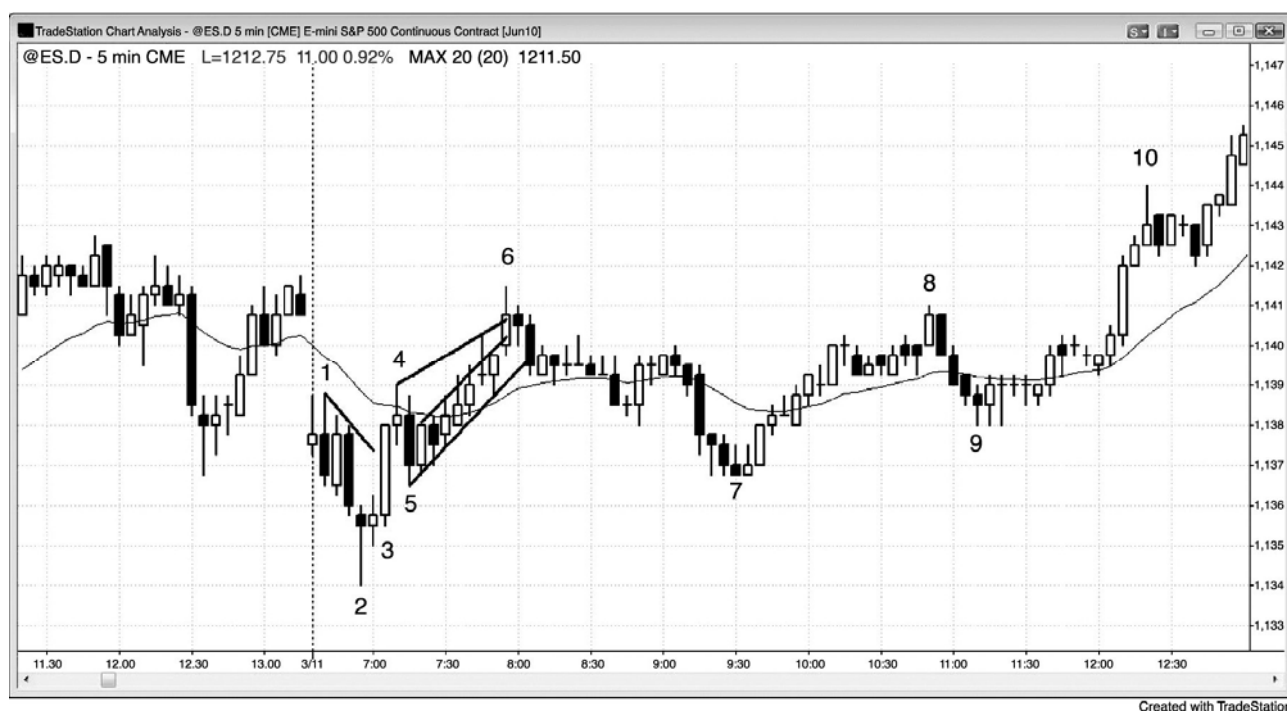


图 3.1 突破、交易区间和测试

图 3.1 中的 5 分钟电子迷你图表显示出突破、交易区间和测试的示例。每一波段的运动都是在测试某个价位，尽管大多数交易者看不出测试的是什么。很多测试都与其他时间框架和其他类型图表中的价格行为有关，包括对各种类型均线、交易带、斐波那契折返位和其他无数种东西的测试。

市场测试昨日低点，但是突破失败，形成一个更低的低点，然后迅速向上反转，形成一个以棒 4 为终点的上涨尖峰。每一个突破，无论成功与否，最终都会跟着一个交易区间，正

如图中所示。失败的突破形成一个新的低点，表明多空双方都认为那一价位太低。在这些低位，空方将获利了结，而不是大量卖出，多方将继续积极买进，直到双方都认为市场已经到达一个新的平衡区域，于是形成一个交易区间。

棒 1 是开盘抛售的信号棒，如果空方仍在控制市场，那么市场不应该有能力超越它的高点。

棒 4 是对棒 1 高点的测试，形成一个更高高点，向上的动能如此强劲，在多方放弃前，市场很可能至少还会做一次向上的测试。双重顶（双重顶和双重底极少精确）的结果仅是一个单棒回撤，然后对棒 1 的向上突破成功。

棒 5 测试棒 2 信号棒的高点，形成一个更高的低点。

Figure 3.1 BREAKOUTS, TRADING RANGES, TESTS, AND REVERSALS 81

每一波急剧的运动和每一次强势反转都应该被认为是对某个东西的突破。无论是把从棒 2 开始的这一波急剧上涨看作是对从棒 1 所画的小型空头趋势线的向上突破，还是对棒 2 反转棒的向上突破，都没有关系。重要的是在这一上涨尖峰中，市场同意价格太低，正在迅速上涨寻找一个多空双方都能舒适地设定交易的区域。结果形成一条从棒 5 到棒 6 的上升通道，在这条通道内，有很多棒与其前后的棒线重叠。这种棒线重叠代表着多方的犹豫不决，市场现在能够下跌几棒和几分钟，然后再继续上涨。随着市场越来越高，有些多头在获利了结，而空头则开始做空。随着市场上涨，很多空头在对他们的空头头寸逐渐加仓，同样的，很多多头则不断减仓。这条通道是一波较弱的多头运动，而通道常常是交易区间的开始。正如你所看到的，截止棒 7，市场回调至通道的起点附近。

棒 7 是对棒 5 波段低点的一个更低低点的测试，是对昨日低点的第二次测试，市场在一个双重底中向上反转。

棒 8 是对棒 6 高点和昨日收盘价的一个更低高点的测试，形成一个双重顶，而不是突破。它也测试了棒 6 之后空头内包线的高点，那条棒线是接下来的抛售行为的信号棒。

至棒 9 为止的反转下跌是对均线的测试，成为从突破尝试起的一个回撤；接下来是一个成功的突破，上涨至当日新高。棒 9 也是对棒 7 之后那条多头棒线上方的多头入场点的测试，与盈亏平衡点只有 1 个跳动之差。当多方能够防止他们的盈亏平衡点被击中时，他们已经比较强势，随后常常会出现一个新的高点。

这张图表的更深入讨论

当一张图表的讨论内容有多页时，记着你可以去约翰·威利的网站

www.wiley.com/go/tradingtrends 观看图表或者把它打印出来，这样你就可以一边看图，一边阅读对图表的说明，而不用反复翻书查看图表。

在图 3.1 中，棒 3 是一条大多头趋势棒，它是一段多头趋势的起点，应该把它视作一个突破和一个突破缺口（breakout gap）。

市场跌破那条多头通道，进入昨日收盘，多头通道是空头旗形。这次突破有一些坚持到底，但是有一些多头实体和重叠棒线，表明多方还很活跃。然后，市场跌破了昨日的波段低点，突破失败，成为当日低点。如果你没有在从昨日低点向上反转的棒 2 买进，那么棒 3 强势多头趋势棒表明市场方向是上涨的，你应该准备以市价或在棒 5 回撤的上方买进。总在场内将在第三本书中讨论，它的基本意思是，如果你一直在市场中，或多或空，那么总在场内头寸便是你的当前头寸。这是一个非常重要的概念，大多数交易者应该仅在总在场内方向上交易。棒 7 双重底回撤是又一个做多机会，预期在收盘前会再形成一条上涨腿。

82 PRICE ACTION Figure 3.1

这种类型的形态是一段尖峰和通道多头趋势。这里它是非常有用的，因为它显示出市场从单向交易（强趋势）向双向交易（交易区间）的转变。无论是单把棒 3 看作尖峰，还是把从棒 2 到棒 4 的整段急剧运动看作尖峰，都没有关系。市场向棒 5 回撤，然后以一种不太紧迫的方式反弹。棒线大多数彼此重叠，交易者可以画出一条通道，很好地把价格包含在内。你还可以通过高点画一条趋势通道线，凸显出一条楔形通道，它也将在后面讨论。有些交易者可能已经在棒 4 低点下方做空，然后随着市场上涨在其他回撤处逐步加仓。其他交易者会等待楔形顶的出现，在那里，他们将对多头头寸获利了结，或者新开空头头寸。一旦市场在尖峰之后回撤至棒 5，然后通道型行为开始形成，交易者们将把这条多头通道看作是一个可能的空头旗形，预期通道低点将得到测试。在像这样的小型形态中，测试通常会在同一天晚些时候进行，但是在较大的形态中，测试可能要在一天两天后出现。

市场出现了人们预期的两条腿调整，从楔形顶部到通道底部，此时空头将对所有入场交易获利了结。他们早期的入场可能只是盈亏平衡，但是他们后来的入场将是获利的。

同时，多方将再次准备在棒 5 低点附近买进，在那一价位，他们已经在第一次回撤的终点买进过，那也是通道的起点。多方的买进和空方的空头回补通常会引发一轮反弹。那一反弹可能是从双重底（棒 5 和棒 7）多头旗形开始的一波上涨，它后面也可能是延长的交易区间，甚至是空头趋势。

还要注意棒 2 低点是第三次下推，因此是一个楔形反转。

棒 6 是一个双重顶空头旗形（第一个顶是昨天最后一棒），棒 5 和棒 7 形成一个双重底多

头旗形。接下来便是棒 9 双重底回撤。你可以把棒 5 和棒 9 之间的价格行为看作一个三角形，它可能在任一方向突破，但是那就忽视了市场正在显示出来的看涨信息。

棒 7 是一个楔形多头旗形，因为它是从棒 6 高点开始的第三次下推。

棒 8 是它前面的 6-棒多头旗形之后的最后一个旗形反转。