

第5章 信号棒：反转棒

反转棒是最可靠的信号棒之一，它就是反转了前一棒或先前多棒的方向的一条棒线。如果你观察较小时间框架的图表，那么你将看到每一条多头反转棒都是由一条空头趋势棒和后面的一条多头趋势棒构成的，但它们不一定非得是相邻的。市场出现一个卖出高潮和一个多头突破（记住，所有趋势棒都同时是尖峰、突破和高潮，但是背景决定了某一时刻哪种性质是主要的）。反过来对于空头反转棒也是正确的，将有一条较小时间框架的多头趋势棒，表明买进高潮的发生，然后是一条空头趋势棒，表明市场在向下突破。

大多数交易者希望反转棒的实体与原趋势的方向相反，但那并不是必需的，关于反转，还有其他很多方面应该考虑。

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。

90 PRICE ACTION

- 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低点。

最后一条性质对于任意强势趋势棒都是正确的，比如强势突破棒、信号棒和入场棒。举例说明，在空头腿的底部，如果有一条多头反转棒，其收盘价高于前 8 棒的收盘价，其最高价高于前 5 棒的最高价，那么根据所处的背景，它通常要比收盘价仅高于前一棒收盘价，且最高价不高于近期任一棒线最高价的反转棒更强。

市场可能在任意棒线之后趋势上涨或下跌，因此，每一棒都是既可用于多头入场又可用于空头入场的架构棒。仅当交易在下一棒入场时，架构棒变成信号棒，而这下一棒便成为入场棒。架构棒本身并不是进入交易的一个理由。必须与它前面的棒线联系在一起观察，仅当它是延续或反转形态的一部分时，它才会引出一笔交易。对于交易新手来说，最重要的事情之一是，信号棒看起来常常是在它收盘前的最后几秒内突破冒出来，直到几棒之后，我们才发现它出现的时间和位置是合理的。交易的关键是保持思想的开放，下一棒，市场可能开始波段上涨或下跌。就像最优秀的棋手会提前想好几步一样，最优秀的交易者也不断思考市场在下一棒和下几棒为什么可能上涨或下跌。这把他们推到一个预测信号棒的位置，所以他们有充分的准备在好架构快速形成时下单。

因为顺势交易总是最明智的选择，所以当信号棒是交易方向上的强势趋势棒时，交易最有可能成功。记住，你一直寻找的是前一棒上方或下方买方和卖方之间很可能出现失衡的那些时间。处于正确背景中的反转棒常常是这种时间，带给交易者一种优势。即便你是在单棒趋势后入场，你也在预期交易方向上将形成更长的趋势。等待超出信号棒之外的止损入场，需要市场在你的方向上运动得更多，增加了你的成功率。但是，相反方向上的趋势棒也可能是一条合理的信号棒，这要取决于图表上的其他价格行为。总之，如果信号棒是十字星或与你的交易方向相反的趋势棒，那么失败的几率就比较高，因为你需要控制的市场一方仍未自我肯定。不过在强多头趋势中，你基本上可以因任何理由而做多，包括在强势空头趋势棒的高点上方买进，尤其是你在使用足够宽松的止损时。趋势越强，顺势交易对强信号棒的要求就越低，逆势交易对强信号棒的要求就越高。在正确的一方（多方或空方）至少已经控制了信号棒后入场总是要好得多。那条趋势棒将带给交易者更多的入场自信，使用更为宽松的止损，交易更多的量，所有这一切都增加了他们的刮头皮目标实现的几率。

SIGNAL BARS: REVERSAL BARS 91

反转棒可以具有指示强弱的特性。人们最熟悉的多头反转棒具有多头实体（收盘价远高于开盘价），底部有一条中等长度的尾线。这表明市场先是下跌，然后又上涨至棒线收盘价，表明多方赢得了那条棒线，至最后 1 个跳动都非常积极。

当考虑在强趋势中做逆势交易时，你必须等待趋势线被突破，然后在测试极点时形成了强势反转棒，否则交易获利的几率就太小了。另外，不要在 1 分钟反转棒上入场，因为绝大多数 1 分钟反转棒都会失败，成为顺势架构。损失可能不大，但是如果你在 5 笔交易中亏损 4 点，那么你在当天就再也不会达到净获利了（你会因过多的小亏损而走向破产）。

为什么那一极点测试非常重要呢？举例说明，在一轮空头市场终了时，买方控制市场，价格开始上涨。当市场回落到那一最后低点附近时，它在测试买方将在那一价位附近再次积极介入，还是被卖方打败，买方再次高潮推动价格跌破那一早期低点。如果卖方在第二次尝试推动市场下跌时失败，那么市场很可能上涨，至少会暂时上涨。

每当市场两次设法做某件事情都失败后，它通常会尝试向相反的方向运动。这便是双重顶和双重底有效的原因，也是直到原来的趋势极点已经被测试后，交易者才深信市场反转的原因。如果反转棒与先前的一棒或多棒基本重叠，或者如果尾线很长，超出先前棒线仅几个跳动，那么它可能只是交易区间的一部分。如果那样，那么就没有什么要反转的，因为市场正在做横盘运动而不是趋势运动。在这种情况下，不应把它用作信号棒，如果足够多的交易者被套，那么它甚至可能转变了一个反方向的架构。即便该棒从外形上看是一条完美的多头反转棒，由于没有空头被套，所以很可能不会出现坚持到底买进，而新的多头将花几棒的时间希望市场返回他们的入场价位，于是他们能够在盈亏平衡点出场。这是压抑已久的卖压。

P92

当信号棒较大，而且与前两棒或三棒有较大重叠时，它是交易区间的一部分。这是多头或空头旗形中常见的情形，它套住了过度渴望做顺势交易的交易者们。举例说明，考虑这样一种情况，市场在向上强势反转，刚好超越均线之前一直在交易区间内。然后它横盘整理 3 棒，形成一条强势多头反转棒。如果入场是在这个多头旗形顶部下方 1 个跳动附近，那么是在尝试买进；但是大约在 60%的时间里，这是一个多头陷阱，市场在入场后不久便反转下跌。

多大的重叠是可以接受的呢？作为一条指导原则，每当在一个可能的多头反转中多头反转棒的中点高于前一棒的低点（或者在一个可能的空头反转中如果空头反转棒的中点低于前一棒的高点），那么重叠可能过多，表明交易区间正在形成，而不是可交易的反转正在形成。

当你准备逆势入场（试图捕捉趋势反转），而不是在回撤终点做顺势交易时，这一点尤其重要。当在回撤终点做顺势交易时，大可不必对完美架构过分挑剔。

如果实体很小，棒线成为十字星棒，但是棒线较大，那么通常不应该把它用作反转交易的基础。大十字星本质上是单棒交易区间，无论是在空头趋势中的交易区间顶部买进，还是在多头趋势中的交易区间底部卖出，都是不明智的。最好等待二次信号。

如果多头反转棒的顶部有一条很长的尾线，或者空头反转棒的底部有一条很长的尾线，那么逆势交易者是在那条棒线收盘时失去了信心，仅当实体看起来具有合理的长度，且得到价格行为支持（比如二次入场）时才可选择逆势交易。

如果反转棒比前几棒小很多，特别是它的实体很小时，它是缺乏逆势力度的，是一条风险较高的信号棒。但是，如果该棒有一个很强的实体，而且是处于正确的背景中，那么交易的风险就比较小（超出小棒线另一侧 1 个跳动）。

在强趋势中，常常看到反转棒正在形成，然后在棒线收盘前数秒内反转失败。举例说明，在一轮空头趋势中，你可能会看到强势多头反转棒带着一根很长的下尾线，最新价格（该棒仍未收盘）远高于开盘价，同时高于前一棒的收盘价，而且该棒的低点延伸到空头趋势通道线之下，或者在空头趋势突破线上过冲，但是在该棒收盘前的几秒钟内，价格暴跌，收于低点。市场没有离开趋势通道线过冲而形成一条多头反转棒，而是形成了一条强势空头趋势棒，所以预期强势多头反转而在早期入场的交易者们现在都被套住，当他们被迫认赔卖出时，助推了市场的下跌。

P93

实体很小的大多头反转棒也必须在先前价格行为的背景中考虑。很长的下尾线表明卖出遭到拒绝，买方控制着那条棒线。但是，如果该棒与先前的一棒或或多棒过度重叠，那么它可能只是代表着较小时间框架上的一个交易区间，该棒顶部的收盘价可能只是靠近那一区间顶部的一个收盘价，当 1 分钟多头获利了结时，注定会跟着更大的卖压。在这种情况下，在进入逆势交易前你需要其他的价格行为。你不希望在空头趋势旗形的顶部买进，也不希望在多头旗形的底部卖出。

计算机程序允许交易者基于价格行为在很宽范围内的特性来使用图表。交易者使用每一种能够想像得到的时间框架，而他们所用图表的每一棒则可基于任意数量的跳动数（任意规模的每一笔交易都是 1 个跳动）、交易的合约数以及其他很多量。因此，在 5 分钟 K 线图上看起来完美的一条反转棒，在很多其他图表上可能看起来不像是反转棒。而更为重要的是任意图表上的每一个反转都是其他某张图表上的一条完美反转棒。如果你看到一个反转架构，但

是没有反转棒，那么就不要浪费时间去数十种图表中寻找完美的反转棒。你的目标是弄清楚市场在做什么，而不是找到某种完美的形态。如果你看到市场正在试图反转，即便是在十几条棒线上试图反转，那么你需要做的是找到某种方式入场，那必须是你的重点。如果你浪费时间搜索其他图表以寻找完美的反转棒，那么你是在让自己从自己的目标上分心，那时你很可能没有在思想上准备好交易。

日线图中的大多数反转棒都来自日内图表中的趋势型交易区间日（将在第 22 章讨论），但是也有一些来自高潮日内反转。每当交易者看到一个趋势型交易区间日时，他们应该警惕它可能在当天晚些时间形成一个强势反转。

P94



图 5.1 交易区间中的反转棒

如图 5.1 所示，反转棒 1 基本上与前 4 棒重叠，表明是一个双向市场，因此没有什么要

反转。这不是一条多头架构棒。反转棒 2 是一条极好的空头信号棒，因为它反转了反转棒 1 的突破（此处有根据那一多头反转棒突破交易而被套的多头），它还反转了对从当天高点向下画出的空头趋势线的向上突破。被套的多头被迫卖出离场，这增强了空头的卖压。精明的交易者知道，在棒 2 低点下方卖家数量多于买家，并且在那里做空，预期市场至少会出现足够多的坚持到底卖出，以产生一个刮头皮者的利润。当市场处于交易区间中的下跌波段时，它是在形成一个空头旗形。精明的交易者将准备在高点附近卖出，如果架构很强，那么他们将在低点附近买进。对于交易者来说，“低买高卖”这句俗语仍然是最好的指导方针之一。当我说低买时，我的意思是说，如果你做空，那么你可以买回你的空头而获利，如果出现一个强势买进信号，那么你可以买进以新建一个多头头寸。类似地，当市场向着区间顶部运动时，你就要高卖。这种卖出可以是你的多头头寸的获利了结，如果出现一个很好的空头架构，那么你也可以卖出以新建一个空头头寸。

P95

这张图表的更深入讨论

在图 5.1 中市场跌破了昨日低点，但是突破失败，市场向上反转进入一轮从开盘开始的多头趋势。该多头趋势在太平洋标准时间上午 7:48 以一个失败的强势突破结束，形成一个移动平均缺口棒空头架构。棒 1 之前的下跌运动是一条紧凑的空头通道，对紧凑通道的首次向上突破通常会在一两棒内反转。那时，市场可能形成一个从突破开始的更低低点或更高低点的回撤，然后涨势恢复，也可能只是突破失败，空头趋势恢复，比如这张图中市场的走势。



图 5.2 长尾线小实体反转棒

长尾线小实体反转棒必须放在先前价格行为的背景中进行研判。如图 5.2 所示，反转棒 1 在严重超卖的市场中向下突破了先前的一个重要波段低点（市场对先前 8 棒形成的陡峭趋势通道线向下突破后开始向上反转）。当天早些时候也出现过非常强的多头活动，因此多头可能重新回来。获利了结者将希望回补他们的空头，等待时间和价格的极端情况被消除后，他们才渴望再次卖出。

第二天，反转棒 2 与前一棒和前面几棒重叠了约 50%，市场并未冲破前一低点。它很可能只是代表着 1 分钟图上的一个交易区间，在更多价格行为展开前不应做任何交易。

虽然典型反转棒是最可靠的信号棒之一，但是大多数反转产生时都没有典型反转棒。其他很多棒线形态产生了可靠的信号。在几乎所有的情况下，如果信号棒是一条交易方向上的趋势棒，那么它就更强一些。举例说明，如果你正准备在空头趋势底部的一个可能反转处买进，如果信号棒的收盘价远高于其开盘价，并且靠近其最高价，那么交易成功的几率就明显增加了。

这张图表的更深入讨论

今天（图表上最近的一天），如图 5.2 所示，市场向上突破了昨日的交易区间，但是突破失败，形成一轮开盘开始的空头趋势。第二个对昨日低点的突破也失败了，成为今日低点。

当市场迅速上涨然后下跌时，它通常会进入一个交易区间，然后多方和空方便争夺市场的控制权。今天新低形成前的运动在结束时加速。形成几条大空头趋势棒，它们是连续的卖出高潮。这通常会紧跟着至少两条腿和 10 条上涨棒。因为新低前的抛售没有坚持到底，所以它只是因卖出真空形成的，而不是由强势空头造成的。强势多头预期市场会测试当日低点的下方，于是他们在目标到达前停止买进。他们在棒 1 前的几棒中买进的缺乏导致市场暴跌。当他们认为市场即将跌破现有低点时，在那一低点上方买进，对于他们来说是不合理的。如果只要等上几分钟就能够在更低价位买进，那么为什么现在买进呢？但是，一旦市场到达他们的买进区，他们将持续买进，市场反转进入一条多头通道，直至收盘。

P98



图 5.3 反转棒可能是反传统的

空头反转棒的最高价不一定必须高于前一棒的最高价，但是它的确需要反转关于前一棒或前几棒的什么东西。在图 5.3 中，棒 29 是多头腿中的一条强势空头趋势棒，它的实体反转了市场的方向。它的收盘价反转了前 13 棒的收盘价和前 12 棒的最低价，是一个异常强势的

信号。在棒 24 收盘和接下来的 12 棒中买进的所有交易者，现在持有的头寸马上变为亏损，如果在该棒形成时他们没有离场，那么他们很可能在该棒收盘时离场，或者在下一棒跌破该棒低点时离场。最强势的多头将在回撤期间持有头寸，直到他们认为趋势已经反转。像棒 29 这样反转了很多收盘价和最低价的棒线，能够使市场的总在场内方向反转。它还会引导那些强势多头相信市场的跌幅很可能会大到让他们退出多头头寸，然后准备在更低价位再次买进，可能会与以该棒高度为基准的测量下跌运动一样大。这些失望的多头将寻找机会退出多头头寸。他们预期在这一点处认赔退出，但是离场损失要尽可能小，他们会把限价单设在棒 29 的收盘价和先前棒线高点的上方。有些交易者会把前一棒看作是一个高点 1 买进架构，但是在这种情况下交易者会认为总在场内方向已经向下反转。因此，他们认为高点 1 和高点 2 入场甚至不能产生一个刮头皮者的利润。多空双方都会在高点 1 和高点 2 信号棒上方利用限价单卖出（在预期高点或低点 1 和 2 失败的情况下，利用这些信号和限价单入场的方法将在第二本书中讨论）。人们认为多头离场时将有较小亏损，在新的空头趋势（可能是一条空头通道）中，空方将把这一点看作是一个在上一棒的高点上方做空的良好机会，但是，如果市场跌破高点 2 买进信号棒的低点，那么甚至最顽固的多头都将放弃，市场常常会突破进入一个空头尖峰，然后至少会出现一段向下的测量运动。

P99

如果没有可供被套多头小额认赔离场的回撤，那么他们将以市价离场，或在那些具有空头收盘价的棒线的收盘价离场，或在上一棒低点下方用止损订单离场。空方明白发生了什么，他们将寻找相同的机会卖出，但他们的卖出将是新建空头头寸，而不是退出多头头寸。持有头寸通过棒 29 收盘的多头是波段多头，因为他们情愿在回撤期间持有。波段交易者一般是最强的参与者，因为很多是资金雄厚的机构，具有承受回撤的能力。一旦这些最强的多头决定市场将进一步下跌，那么就没有人买进了，市场通常不得不下跌 10 棒和两条腿左右到达某个支撑位，然后他们才考虑再次买进。在强势多头架构出现前他们不会买进，如果强势多头架构没有出现，那么他们将继续等待。这里，当天没有剩余足够的棒线以供他们再次买进，因此，在当天收盘前没有足够的买家拉升市场。

棒 29 是一条信号棒，很多交易者在它的低点下方做空。它也是一条入场棒，当市场跌破前一棒低点，跌幅继续扩大时，很多交易者在这一棒中做空，因为他们认为对过去 12 棒形成的交易区间的向上突破正在失败。它也是一条突破棒，因为它向下突破了那个交易区间。它与棒 27 或从棒 26 到棒 29 的整个多头尖峰一起形成了一个反转形态。从插入小图表中你可以看到，它是 15 分钟图表上一条大反转棒的一部分。

棒 21 反转了前三棒的收盘价，但是因为市场处于一条陡峭的空头通道内，所以等待市场向上突破通道后，在突破回撤中买进更为安全。另外，它与前两棒重叠，可能形成一个交易区间，而不是反转。棒 23 是一条合理的突破回撤信号棒，因为市场刚刚做了两次抛售尝试，均以失败告终（棒 11 和棒 23 前面一棒）。因为当天在前几个小时里市场涨势凶猛，所以市场在回撤后很可能会设法再次上涨。对于在棒 21 上方买进的交易者来说，这增加了他们的成功率，尤其是从市场对开盘区间（棒 1 高点）的初次突破测试之后又向上反转。

棒 21 是一条信号棒，但是接下来的一棒是一条十字星棒，表明多方缺乏紧迫感。棒 25 也是一条信号棒，下一棒是一条十字星内包棒。每当信号棒之后是一条小十字星棒时，就表明市场缺乏反转的紧迫感。如果是一条内包棒，比如棒 25 后面一棒，那么通常较好的做法是不交易，除非该架构在其他方面特别强。如果十字星是入场棒，比如棒 21 后面一棒，那么你有几种选择。你可以设法在盈亏平衡点或者亏损 1 个跳动的情况下离场，或者，如果架构看起来不错，那么你可以使止损一直保持在信号棒下方。因为这看起来是一个不错的架构，所以合理的选择是继续持有多头头寸，并把止损设在信号棒之下。

P100 PRICE ACTION Figure 5.3

棒 19 后面一棒是一个十字星，但是棒 19 是一个弱信号。当弱信号之后的入场棒也较弱时，最好高潮在盈亏平衡点附近离场。

总的来说，把止损上调至略低于十字星入场棒不是一种好的选择，因为它将有 50% 的几率被击中。如果你倾向于那样操作，那么或许设法在盈亏平衡点附近离场会更好一些。每当一个反转的几棒中包含一个十字星时，市场就有 50% 的几率跌破该十字星。另外，当你做反转交易时，你是在做逆势交易，回撤的几率很高。如果你选择交易，而且它看起来很强，那么你必须情愿接受回撤，否则你不应该交易。反之，如果架构较弱，那么你希望出现一条非常强的入场棒，如果你没有得到，那么就要考虑在接受小额亏损的情况下离场（盈亏平衡或一两个止损的亏损）。

棒 13 两棒之后出现一条强势多头趋势棒，因为它是一条反转棒，所以可以把它看作一条信号棒。接下来是一条内包棒，可以看作一个突破回撤。但是，由于那条强势多头信号棒与先前两棒有些太大的重叠，所以那有 60% 的可能性是一个多头陷阱，结果证明它的确是一个陷阱。恰在均线上方多头旗形中，如果有三条或多条基本重叠的大棒线，那么通常都是陷阱。同样地，如果恰在均线下方的空头旗形中有三条或多条基本重叠的宽幅空头棒，那么也通常是陷阱。即便有一条强势空头趋势棒作为信号棒，在其下方做空仍有很高的几率会亏损。

棒 10 和棒 15 之间有几棒具有强势空头实体，这是卖压出现的征兆。卖压正在累积，最终将引发一轮抛售。