

第 13 章 趋势线

多头趋势线是经过多头趋势低点所画的直线，空头趋势线是经过空头趋势高点所画的直线。当寻找趋势方向上的回撤入场，以及趋势线被突破后的逆势入场时，趋势线最有帮助。趋势线的画法有多种，可以利用波段点绘制，也可以利用最佳拟合技术（比如线性回归算法），或者干脆画一条最接近的直线。也可以利用趋势通道线绘制，只要把趋势通道线平移至棒线的另一侧就可以了。但是很少用到这种方法，因为一般使用波段点便可画出一条能够接受的趋势线。有时，最佳拟合的趋势线是只使用 K 线实体绘制的，忽略了尾线；这种情况常见于外观不像楔形的楔形形态。当形态很明显时，实际上并不需要把线画出来。如果你画上一条线，通常在确认市场已经测试过它之后便要把它删除，因为图表上太多的线往往是一种干扰。

一旦一条列的趋势高点和低点已经确立了一轮趋势，那么最具获利潜能的交易就是在趋势线方向上的交易，直到那条趋势线被突破。每次市场回撤至趋势线附近，即使它欠冲或过冲了趋势线，也是要寻找离开趋势线的反转，然后在趋势方向上入场。即使在趋势线被突破后，如果它在几十棒内仍然起作用，那么市场在回撤后测试趋势极点的几率依旧很高。测试之后，趋势可能继续，也可能反转，也可能进入交易区间。关于趋势线突破最重要的一点是，它是市场不再由一方（买方或卖方）控制的第一个信号，接下来形成双向交易的几率现在大大增加。每条趋势线被突破后，都将出现一个新的波段点，可以利用它画出一条新的趋势线。一般地，每条新趋势线都比前一条有着更水平的斜率，表明趋势正在失去动能。在某一点，反向趋势线将变得更为重要，因为市场控制权已经从空方转换到多方，或者从多方转换到空方。

196 TREND LINES AND CHANNELS

如果在相对较少的棒线内市场多次重复测试一条趋势线，而且市场未能偏离那条趋势线，那么可能会出现如下两种情况。大部分时间里，市场会突破趋势线，并试图令趋势反转。但是，有时市场的做法相反，当交易者放弃突破趋势线的努力时，市场迅速向远离趋势线的方向运动。然后趋势加速而非反转。

趋势线突破的强弱，显示出逆势交易者的强弱。逆势运动越大越快，反转就越可能发生，但通常首先要测试趋势极点（比如以更低高点或更高高点的形式测试多头趋势的高点）。

把缺口开盘和大型趋势棒看作有效的突破，并且把它们当作单棒趋势对待，是很有帮助

的，因为突破常常失败，如果有架构出现，就需要准备在与突破相反的方向入场。下几棒的横向运动将会突破该趋势。通常，那些棒线将形成一个旗形，然后是脱离旗形的一波顺势运动，但有时突破失败，市场反转。由于横盘棒线突破了陡峭的趋势线，所以，如果有好的反转信号棒出现，你就可以做逆势交易。

Figure 13.1 TREND LINES 197



图 13.1 所有趋势线都很重要

哪条趋势线是准确的呢？你所看到的每条趋势线都有可能产生交易机会。寻找你能找到的每个波段点，看是否能够与之前的一个波段点相连后形成一条趋势线，然后把那条线向右延长，观察价格在刺穿或触及那条线时有何反应。注意，在一系列趋势线中，后面一条都倾向于更加水平，直到某个点，反向趋势线变得更加重要。

在实际交易中，当你看到一条可能的趋势线而且不确定它距离当前棒线有多远时，那么就画出它，看一下市场是否已经触及它，然后马上把它删除。在交易时，你不希望那些线在图表上存在的时间超过几秒钟，因为你不愿受到干扰。你需要把精力集中在棒线上，观察它们在这些线附近的行为，而不是把精力集中在那些线上。

随着趋势继续，逆势运动突破趋势线，通常情况下突破失败，形成顺势入场。每个突破失败都成为绘制一条新的、更长的、更为水平的趋势线第二个点。最后，失败的突破未能到达一个新的趋势极点。这产生一个回撤，可能成为一轮新的反向趋势，允许我们绘制一条反

向趋势线。在重要趋势线被突破后，反向趋势线就变得比较重要，在那一点，趋势很可能已经反转。

198 TREND LINES AND CHANNELS Figure 13.1

图 13.1 所示为每个希望成功的交易者必须接受的一个现实——大多数突破失败！市场带着非常强的动能一再冲向趋势线，交易者很容易被那些棒线的力量所迷惑，从而忽视市场在过去 20 棒的行为。举例说明，当市场呈上升趋势时，会有很多非常剧烈的抛盘快速跌向多头趋势线。这使得入门者认为市场已经反转，于是他们就在趋势线上方、趋势线上或趋势线下方卖出，他们相信，在如此强劲的下行动能推动下，他们将乘着市场的波浪获得一大笔利润，他们是在一开始便进入了新的空头趋势。最糟糕的是，市场可能在至少出现第二条下跌腿前小幅反弹，让他们在盈亏平衡的情况下离场。当他们在制定决策，准备再次逆势入场时，他们希望新趋势正在开始，他们所考虑的只是准备获得的回报。但是，他们忽略了每笔交易都应考虑的另外两个要点：风险和成功率。在下单前三个要点都要评估。

当入门者在多头趋势线附近的那些强抛盘运动中做空时，老练的交易者们正在做着相反的事情。他们用限价单在那条趋势线上，或者在那条趋势线下方买进，或者他们利用市价单在那里买进。在迅猛的抛售期间，市场通常不得不小幅跌破趋势线，以便发现所需信息。它需要知道那里是有更多的卖家还是更多的买家。大部分时间里，将有更多的买家，多头趋势将恢复，但是首先要形成一个大的突破跌破趋势线，然后上涨测试原来的多头高点，形成一个更高的高点（比如这里），或者更低的高点。

Figure 13.2 TREND LINES 199



图 13.2 月线图的趋势线

在所有时间框架上，趋势线都很重要，比如道琼斯工业平均指数（INDU）的月线图。在图 13.2 中，我们注意到棒 3 处 1987 年的崩盘，在测试利用棒 1 和棒 2 所画的趋势线时结束。2009 年的空头市场从趋势线 A 向上反转，趋势线 A 是利用 1987 年崩盘和 1990 年低点绘制的，但是由于 2009 年的空头趋势非常强劲，所以市场再次测试趋势线 B 也是合理的。市场不大可能一路返回线 C 突破，当时恰逢 1994 年共和党接管众议院和参议院。通常，当突破之后出现延长的趋势时，市场不大可能再次触及突破点，但是通常会测试突破点。因为我们从未充分地测试过它，所以它可能仍然剩余部分磁力，吸引市场下跌。但是，突破是在很多棒以前，所以很可能已经失去了部分或全部磁力。

顺便提一句，市场方向通常只有 50% 的确定性，因为多空双方在大部分时间里都是势均力敌的。但是，当出现一轮强趋势时，交易者对市场方向可以有 60% 或更多的确定性。由于 2009 年的崩盘非常剧烈，所以或许有 60% 的可能性它的低点将被测试，然后市场才会向空前绝后的高点进发。空方或许开始把当前的空头反弹看作一个头肩顶形态的可能的右肩，一个与 2007 年高点一起构成的双重顶，或者一个扩张三角形的顶部（如果市场到达一个新的历史高点）。价格行为交易者看到这些都只是对 12 年长的交易区间的顶部的测试。

200 TREND LINES AND CHANNELS Figure 13.3



图 13.3 利用平行绘制趋势线

可以利用趋势通道线的平行线来绘制趋势线，但是，如果使用其他比较常见的价格行为分析都没有确定的交易，这种方法也极少能够确定。

在图 13.3 中，我们用从棒 1 到棒 4 的空头趋势通道线画一条平行线，然后把那条平行线拉到价格棒线的另一侧，并且锚定在棒 2 的高点（因为这样就把趋势通道线的起点和终点棒 1 和棒 4 之间的价格全部包含在内了）。

棒 6 是第二次尝试对那条线的突破向下反转，所以是一个很好的空头架构。

利用棒 1 到棒 4 的趋势通道线的平行线绘制的趋势线，与利用棒 2 和棒 5 高点绘制的趋势线（未画出）几乎毫无二致，所以对于寻找做空机会的交易者来说并无助益。给出本例，只是为了完整性。

Figure 13.3 TREND LINES 201

这张图表的更深入讨论

图 13.3 中，棒 6 也是对棒 3 和棒 5 趋势通道线的一个失败过冲，使得棒 6 空头架构成为一个决斗线（dueling lines）交易的示例。在这里，通道中的回撤或一条腿中的趋势通道线与通道的趋势线相交。这里，向趋势线的回撤是以楔形空头旗形的形式完成的，由棒 3、棒 5 和棒 6 构成。

202 TREND LINES AND CHANNELS Figure 13.4



图 13.4 趋势通道线构造通道

在经过头几次上推或下推后，有时可以利用它们产生的趋势通道线构造一条通道。图 13.4 是俄罗斯电信公司移动通信网络系统（Mobile Telesystems, MBT）的日线图。

截止棒 6 的上推很强，接下来又形成截止棒 8 的二次强势上推。在棒 4 处形成楔形底之后，市场可能形成趋势反转和一条多头通道。交易者可以利用从棒 6 到棒 8 的趋势通道线绘制一条平行线，然后把它拖到两个高点之间的棒 7 低点，构造一条通道。然后，交易者观察从棒 8 开始的抛盘，看是否在通道底部会出现向上反转。棒 9 多头反转棒便是那个买进架构。

类似地，棒 10 位于棒 1 的高点区域，所以交易者注意到可能形成一个双重顶。市场在棒 11 缺口下跌，形成截止棒 12 低点的第二条下跌腿。交易者可以通过它们的低点画一条趋势通道线，然后把它拖到低点之间的高点，恰好是棒 11 的高点。然后他们可以等待离开棒 12

的反弹，看市场是否会在这一条潜在的新空头通道顶部找到阻力。当他们看到棒 13 处的强空头反转棒时，他们可能会做空，预期市场可能正在进入下降通道。

Figure 13.5 TREND LINES 203

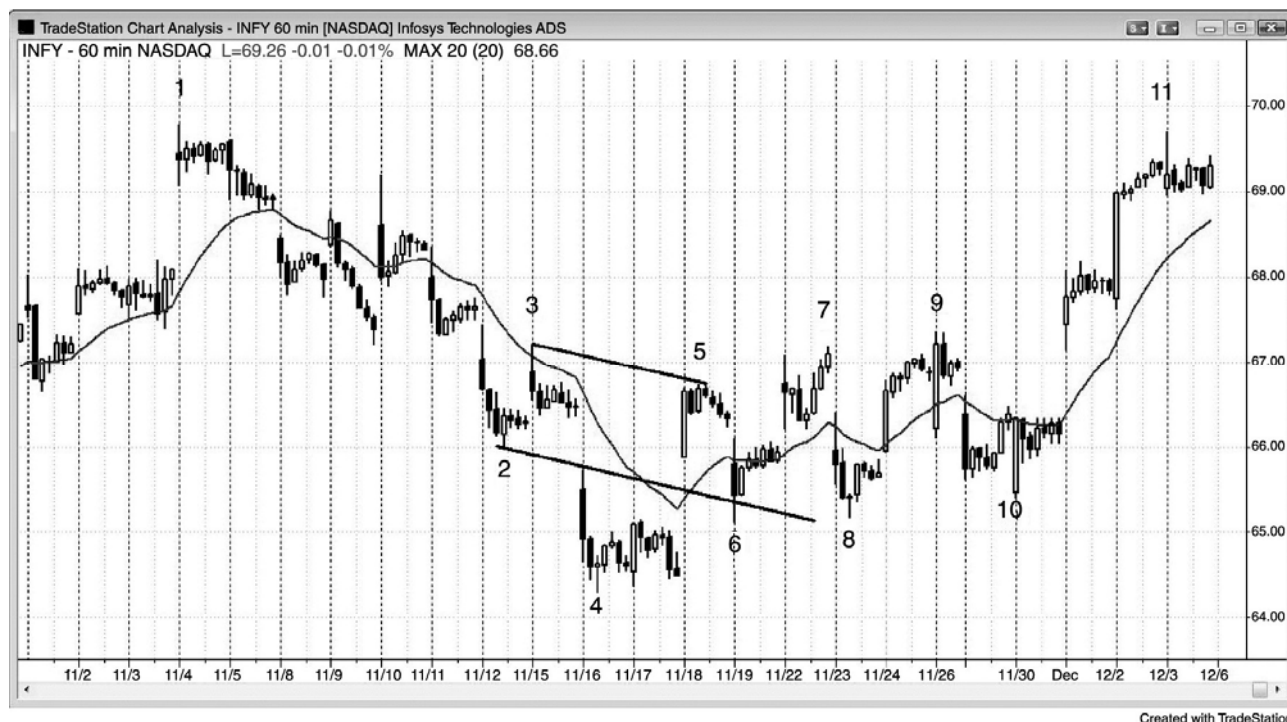


图 13.5 头肩形形态中使用趋势通道线

如图 13.5 所示，当一个可能的头肩形形态正在形成时（棒 4 附近区域是头部），穿过颈线的趋势通道线（棒 3 和棒 5）被拖至左肩（棒 2），有时会给出右肩（棒 6）可能形成的位置。当市场跌至那一价位时，交易者将开始寻找买进架构，比如棒 6 卖出高潮之后的强多头内包棒。这条棒线的重要性较低，因为近期大多数棒线在决定何处入场时都比它重要得多。这是印孚瑟斯技术有限公司（Infosys Technologies, INFY）的一张 60 分钟图，该公司是印度领先的软件公司之一。

204 TREND LINES AND CHANNELS Figure 13.6



图 13.6 趋势通道线构造通道

图 13.6 中，从棒 3 低点开始绘制的、虚线表示的、刚好略低于棒 5 的趋势通道线，是利用过棒 1 和棒 4 高点的虚线空头趋势线的平行线绘制的。虽然棒 5 或棒 6 都没有触及它，但是它们是足够接近的，很多多头满意地认为通道底部已经被测试，因此可以买进。但是，很多交易者喜欢看到通道被刺穿后再寻找向上反转，作为最低目标，市场应该刺穿通道的顶部。

当趋势通道线非常陡峭，它被测试但没有被突破时，明智的做法是寻找其他可能的画线方法。或许市场正看到你仍未看到的什么东西。因为空头趋势坚定地以棒 2 大型空头趋势棒开始，所以把它看作一条趋势线的起点是合理的。如果你从棒 1 到棒 4 画一条趋势线，然后生成一条平行线，并把它拖到棒 3 低点，那么你会发现棒 6 是从通道底部过冲开始的第二次向上反转。不出所料，市场上涨，并突破通道顶部。然后回撤，进一步迅速上涨。

Figure 13.6 TREND LINES 205

这张图表的更深入讨论

图 13.6 中，今日市场开盘向上跳空，突破昨日高点，然后突破失败。市场趋势下跌 4 棒，形成一段从开盘开始的空头趋势。棒 2 是第一次回撤，那通常是进入空头趋势的可靠入场。它是向下突破，所以是一个下跌尖峰，随后是一条空头通道，结束于截止棒 3 的三次下推。由于尖峰和通道形态是一种高潮，所以反转通常有两条上涨腿，上涨通常会测试通道顶部，

在那里常常会形成一个双重顶空头旗形空头架构，比如在这里。

棒 4 是另一个下跌尖峰，8 棒之后是一个更大的空头尖峰。再接下来是一条空头通道，那条通道的顶部由一个多头尖峰和通道测试，该多头尖峰和通道结束于太平洋标准时间下午 12:00 刚过。然后是一个四棒抛盘，测试那条多头通道的底部，形成一个双重底多头旗形，接下来是一波强劲的上漲，测试棒 4 高点。这是一个可能的双重顶空头旗形架构，延续到第二天。

平均日区间约为 20 点，所以一旦市场跌至开盘价以下约 20 点的价位，那么就给了交易者寻找反弹的另一个理由。

206 TREND LINES AND CHANNELS Figure 13.7



图 13.7 趋势线的重复测试

如图 13.7 所示，虚线表示的空头趋势线被重复测试了大约 15 次，最终多方放弃。那条趋势线是一条经过高点的最佳拟合线，显示出对阻力线的全部测试。多方最终停止努力。他们把自己的多头头寸全部卖出，增加了卖压，而且直到市场又下跌了很多棒之后才再次准备买进。因此，市场的单向性是非常重的，空方有能力令下降趋势加速。通常，当市场重复测试一条趋势线而不能跌穿它时，市场通常会向上突破它。而在其他时间里，比如这里，市场加速下跌，在通道底部分附近以一个高潮结束。穿过棒 13 和棒 15 高点的趋势线包含了所有高点，所以是一个非常合理的通道顶部。一条平行线被锚定至棒 A 低点，棒 B 和棒 C 跌破通道底部，向上反转。一旦反转得到棒 C 及其后一棒构成的双棒反转的确认，上涨的第一个目

标就是测试通道顶部。在棒 D 有一个突破，然后是一个单棒暂停，它也是一种回撤。市场在空头趋势线上没有遇到阻力和卖家，而是遇到了很强的买压，形成一个强劲的突破，向上突破了那条空头通道。

Figure 13.7 TREND LINES 207

这张图表的更深入讨论

图 13.7 中，市场在今天（开盘）测试均线，然后跌破昨日波段低点。交易者可以在第一棒下方做空，因为它是一个低点 2 空头架构（它是朝向 EMA（指数移动平均线）的一个小型两条腿回撤），也可以在当天第四棒下方做空。但是，第二、三、四棒很长，而且几乎完全重叠，这是一种不确定性的征兆，是交易区间的标志之一。这使得第四棒之后的突破很可能在没有走多远之前就被那条紧凑交易区间的磁力拉回。

市场在交易区间里待了几个小时，然后才向下突破至当日一个新的低点。双向力量继续控制市场，市场向上反转进入收盘，当天收盘价大约与开盘价相同。

P208

（空白）