

第 14 章 趋势通道线

在多头或空头通道中，趋势通道线与趋势线分别位于价格行为的两侧，它们的斜率大致相同。在多头趋势中，趋势线在低点下方，趋势通道线在高点上方，都是向右上倾斜的。当在已经走得太远、太快的趋势中做逆势交易时，趋势通道线是一种非常有用的工具。寻找反转的过冲，尤其是正在反转的第二次过冲。

趋势通道两侧的通道线可以大致平行，也可以呈收敛或扩张之势。当它们逐渐收敛，并且通道正在上升或下降时，那么该通道是一个楔形，常常确立一个反转交易架构。总之，可以把任何向右上倾斜的通道看作空头旗形，市场很可能会向下突破通道的底部。突破可能引起趋势反转或交易区间，交易区间可以向上或向下突破。有时，市场会向上加速，突破通道的顶部。当这种情况发生时，那通常是一波高潮上涨，之后市场向下反转进入通道，或者穿过通道底部，但有时那可能是另一条上涨腿的起点，形成一段更强的多头趋势。

类似地，可以把向右下倾斜的通道看作多头旗形，市场很可能向上突破它。这可能是趋势反转或交易区间的起点。如果市场跌穿下降通道的底部，那么突破通常会在五棒内失败，然后市场反转，但那也可能是一条新的、更强的空头腿的起点。

我们可以通过复制趋势线，然后把它平移到价格行为的另一侧来绘制趋势通道线。也可以利用通道另一侧的尖峰来绘制，也可以作为最佳拟合线来绘制，比如线性回归线，或者干脆直观地画一条最佳拟合线。在多头趋势中，趋势线是经过两个低点绘制的。如果用那条趋势线画一条平行线用作趋势通道线，那么就把它复制到趋势的另一侧。我们希望它包含（高于）用来构造趋势线的两条棒线之间的所有棒线的高点，所以把它拖到仅与一棒接触的位置。有时把它锚定到用来构造趋势线的两棒之外某条棒线上，会让你获得对趋势的更好的感觉。怎样能够使趋势最明显，就怎样做。

210 TREND LINES AND CHANNELS

有时，在一条相当紧凑的通道内，只有一个上涨尖峰，在那种情况发生时，通常最好的选择是忽略它，使用其他棒线作为趋势通道线的位置。但是，注意有一种可能是市场最终决定通道线应该穿过那个上涨尖峰。如果市场开始形成（波幅）更宽的波段，并且都在利用那单个尖峰锚定的趋势通道线处停止，那么你应该使用那条更宽的通道。

趋势通道线也可以独立构造，而不是利用趋势线的平行线构造。在空头波段中，趋势线

是向下倾斜的，并且位于高点之上。趋势通道线将具有类似斜率，不过是利用空头波段中的两个波段低点画出的。如果它包含（低于）波段中其余的所有棒线，那么它是最有用的，所以要根据这条原则来选择棒线。

趋势通道线过冲与楔形非常接近，应该把它们看作楔形，并采用楔形的方法交易。大多数楔形都有失败的趋势通道线突破作为反转交易的触发信号，而且大多数趋势通道线过冲和反转也是楔形反转，虽然楔形可能不明显，或者没有一个完美的楔形外形。楔形越不明显，当趋势通道线是用趋势线的平行线构造的时，就越不可能表现出来，但楔形仍然是常常出现的。

当通道的形状为楔形时，那是由紧迫感造成的。举例说明，在楔形顶部，趋势线的斜率大于趋势通道线的斜率。趋势线是顺势交易者入场、逆势交易者离场的位置，而趋势通道线刚好相反。所以，如果趋势线的斜率较大，那么就是说多方正在较小的回撤买进，空方正在较小的抛盘中离场。楔形与通道线平行的通道的第一个区别是在第二个回撤。一旦第二次上推已经开始向下反转，交易者就可以画出一条趋势通道线，然后用它构造一条平行线。当他们把那条平行线拖到第一个回撤的底部时，他们就构造了一条趋势线和一条趋势通道。那将告诉多方和空方支撑的位置，多方将准备在那里买进，空方将准备在那里获利了结。但是，如果多方开始在那一价位上方买进，而且空方提前退出他们的空头，那么市场将在到达那条趋势线之前向上反转。双方这样做的原因是他们感受到一种紧迫感，害怕市场不会跌至那一支撑位。这就意味着双方感觉那条趋势线需要更陡一些，向上的趋势应该更强一些。

TREND CHANNEL LINES 211

市场一旦向上反转，交易者就可以重画趋势线。他们现在不再使用趋势通道线的平行线，而是利用前两次回撤的底部画一条趋势线。现在，他们看到它比上侧的趋势通道线更陡，他们开始相信市场正在形成一个楔形，他们知道楔形是一种反转形态。如果市场正在形成一条更陡的平行通道，而不是一个楔形，那么交易者将利用那条新的、更陡的趋势线构造一条平行线，把它拖到第二个上推的顶部。多空双方将注意观察原来的趋势通道线是包含那波上涨，还是包含新的、更陡的上涨将要到达的价位。如果原来的趋势通道线包含了那波上涨，并且市场向下反转，那么交易者将认为，虽然在第二次回撤时买压较为紧迫，但是那种紧迫感并未延续到第三次上推。多方在原来较为水平的趋势通道线处获利了结，意味着他们的离场比预期要早。多方本来希望市场会上涨至更陡的趋势通道线，但是现在失望了。空方急切做空，他们害怕市场无法到达更陡、更高的趋势通道线，所以他们在原来的通道线处做空。现在，空方感觉紧迫，多方感觉恐慌。交易者们将看到市场从楔形顶向下反转，大多数人在寻找下

一个买进或卖出的重要形态前至少会等待两条下跌腿。

市场一旦形成它的第一条下跌腿，它将向下突破那个楔形。在某一点处，空方将获利了结，多方将再次买进。多方想让楔形顶部失败。当市场反弹测试楔形顶部时，空方将开始再次卖出。如果多方开始获利了结，那么他们相信自己不能推动市场超越原来的高点。一旦他们的获利了结操作与空方新的卖出操作叠加在一起，达到一个临界数量，将压倒剩余买家，市场将在第二条腿反转下跌。在某一点处，多方返回，空方获利了结，双方将看到两条腿回撤，怀疑多头趋势是否会恢复。此时，楔形已经完成了它的使命，市场将寻找新的形态。

当每个人都知道趋势通道线过冲常常引起反转时，为什么在趋势通道线过冲之后还会出现那么多反转呢？早期入场者不想阻止市场到达那条线吗？一般的解释是这样的，新手交易者站在错误一方，持有亏损的头寸，直到他们无法忍受损失之痛，他们突然都在瞬间离场，制造了一次抛盘或抛物线形高潮。举例说明，在多头通道中，市场上涨至某个阻力位，可能那一价位不是非常明显或者没有给人留下深刻的印象，然后穿过那个阻力位，导致最后入场的空头不再愿意忍受亏损之痛。他们突然放弃。一旦这些最后的空头一起回补，很多欣快的、缺乏经验的多头看到那种高潮而买进，增加了向上突破趋势通道线的那波突然而迅猛的运动。这一上涨尖峰导致更多剩余空头回补，令人印象深刻的高潮导致更多新手建立新的多头头寸，于是上涨过程得到了自我加强。但是接下来再没有足够多的空头回补并推动市场上涨，当市场突然停止加速上涨、暂停并开始向下反转时，那些因情绪而非逻辑交易的、欣快的多头们将变得恐慌起来。他们突然意识到自己是在一个可能的高潮的高点买进的，所以会快速离场。再无剩余的买家，被套的新多头恐慌地卖出他们的头寸，市场突然变成单向的，卖家成了主宰，于是它别无选择，只能下跌。那是传统的逻辑，无论它是否正确都不重要。在类似电子迷你的巨型市场中，机构起着决定性的作用，大部分交易可能都是由计算机产生的，所以这很可能不是对反转的有意义的解释。直到出现来自强趋势线突破的回撤或者来自趋势通道线过冲的反转，聪明交易者才会考虑逆势交易。举例说明，在多头趋势中，聪明钱（SM）将会一直买进，直到他们驱动价格超越多头趋势通道线，然后他们将获利了结。可能出现几次失败的反转尝试，市场可能继续加速上涨，形成更陡的趋势通道线。有时，如果你发现自己反复地重画趋势通道线，那么这通常是你正位于市场错误一侧的征兆。你在寻找反转，但是趋势却在一直增强。你应该顺势交易，而不是急切地寻找反转。

212 TREND LINES AND CHANNELS

最后，市场将同意某条趋势通道线是最后一条，你将看到一个比较确切的反转。保持耐心，仅做顺势交易，直到那一刻；在趋势已经明确反转前，永远不要做逆势交易。在获利了

结者们离场的时候，他们中有很多人将反转头寸，而其他场外的很多交易者则准备新建空头头寸。其他聪明的交易者将等待图上出现反转，在所有类型图表（1 到 5 分钟图，以及任意刻度的等量图或即时图）上都将有交易者在反转时入场。

一旦他们认为已经到达顶部，聪明钱便不再准备买进。他们做空，其中的大多数人会持有头寸经过一个新的高点，虽然他们当前的头寸已经出现账面亏损，但是他们认为市场已经到达顶部，或者已经接近顶部。实际上，很多人会在高点之上加仓，一是为了让自己的空头头寸获得一个更好的平均价格，一是帮助推动市场下跌。大玩家只考虑做空，不会因害怕而离场，除非出现少见的失败的二次入场或者巨型失败（举例说明，在电子迷你中，或许高于他们的入场点 3 个点）。市场中再无买家，于是市场只有一条路可走。

虽然在决定是否交易时你不需要观察成交量，因为成交量是如此地不可靠，但是在关键拐点处，成交量常常是巨大的，尤其是在底部。每笔交易都是由一家或多家机构买进，同时一家或多家机构卖出实现的。市场底部的主要买家是获利了结的空头和新的多头。为什么会有公司会在空头市场的底部卖空呢？每家公司所采用的策略都已经被严格测试过，都被发现是可获利的，但是都会有 30%到 70%的交易赔钱。在底部卖出的那些公司在空头下跌趋势中一直在低点卖出，在之前的很多交易中已经赚到利润，他们只是继续使用那些策略，直到趋势已经明确反转。是的，他们在空头趋势的最后低点做空是赔钱的，但是他们已经从早期的空头交易中获得了足够的利润，所以最终是赚钱的。也有高频交易（HFT）公司会为了空头市场底部的 1 点（tick）利润而做刮头皮交易。记住，那个低点总是位于一个支撑位，许多 HFT 公司将在该支撑位之上一两个跳动处做空，设法捕捉最后 1 个跳动的利润，前提是他们的系统表明这是一种可获利的策略。其他机构会在另一市场（股票、期权、债券、货币等等）卖空以部分套利，因为他们认识到通过套利，自己的风险/回报比会更高一些。成交量不是来自私人交易者，因为在大型拐点处，他们的成交量所占比例不足 5%。过冲处发生反转，是因为它是机构交易思想中牢不可破的一部分，所以它必须发生。即使机构没有观察图表，也将有其他一些标准告诉他们市场已经走得太远，是时间离场或反转了，而这与价格行为交易者所看到的一直是一致的。记住，价格行为是价格走过后必然会留下的脚印，因为大量聪明人都在独立地想方设法在市场中赚取尽可能多的钱。在大型市场中，价格行为是无法被操纵的，基本总是相同的。

TREND CHANNEL LINES 213

最后一个不太重要的观察结果是，趋势的最终旗形的斜率，常常为新趋势提供近似的斜率。对交易者来说，这个观察结果所提供的价值是有限的，因为在交易决策制定时还有很多

重要因素需要考虑，但它是一个有趣的观察结果。

214 TREND LINES AND CHANNELS Figure 14.1



图 14.1 测试趋势通道线

趋势通道线的指向与趋势相同，但是位于与趋势线相对的一侧。把它向右延长，看一下价格刺穿通道线时有何反应。市场反转还是忽略那条线而加速？

趋势通道线通常有两种画法。第一方法是利用趋势线（实线）构造平行线，把它拖到价格行为的另一侧，让它与用来构造趋势线的两棒之间的一个波段点接触来绘制趋势通道线（图 14.1 中的短划线）。选择那个点，使趋势线和趋势通道线之间的所有棒线都包含在两条线之间。第二种类型（图 14.1 中的虚线）的趋势通道线，是通过波段点绘制的，与任何一条趋势线无关。你还可以画一条最佳拟合线，但是在交易中通常没有什么帮助。

Figure 14.2 TREND CHANNEL LINES 215

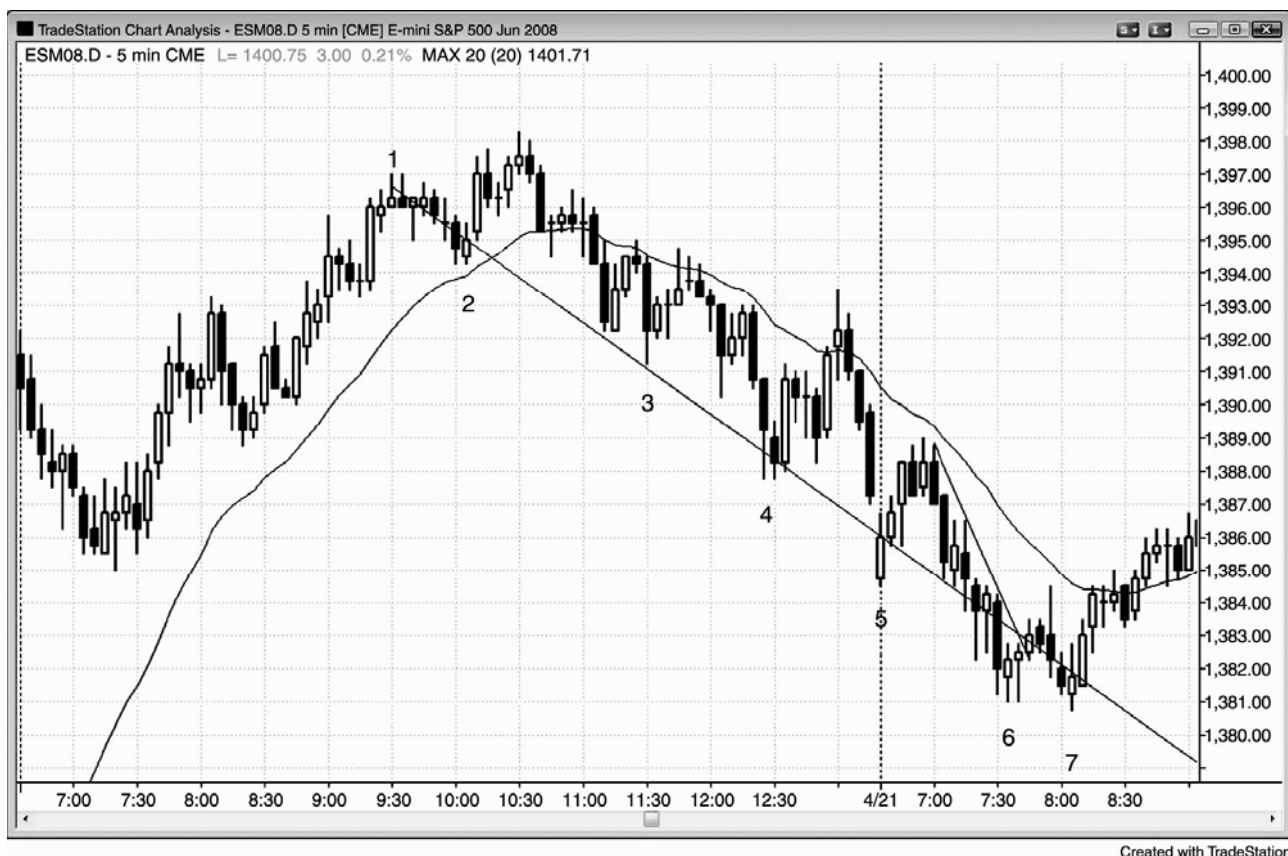


图 14.2 最终旗形的斜率

图 14.2 中，多头趋势的最终旗形的斜率为随后的空头趋势提供了方向。在棒 1 和棒 2 之间画一条线性回归线，它成为延续到次日下跌运动的一条大致的空头趋势通道线。它可能有助于棒 7 处的买进，但是棒 7 只是基于根据第一小时交易所画趋势线的突破的一个买进架构，是第二次尝试对开盘低点棒 5 向下突破的反转。通常，与回顾 30 棒或更多棒相比，如果最近的价格行为能够提供交易的理由，那么根据最近的价格行为下单要好得多。

根据后见之明，多头趋势实际上结束于棒 1，尽管市场在棒 2 之后创出一个更高的高点。截止棒 2 的那一波下跌运动是空头趋势中的第一条下跌腿。

216 TREND LINES AND CHANNELS Figure 14.2

这张图表的更深入讨论

图 14.2 中，昨日最后几个小时，市场处于一条空头通道内，所以第一次便成功向上反转的几率并不高。当天第一棒，市场在跌破趋势通道线后向上反转，它是一条多头趋势棒，但是失败的突破只延续了几棒，然后便形成一个突破回撤空头架构。

Figure 14.3 TREND CHANNEL LINES 217



图 14.3 很长的趋势通道线

图 14.3 中，利用经过棒 2 和棒 3 的趋势线构造一条平行线，然后把它拖到棒 1，并向右延长。这条趋势通道线没有被棒 6 刺穿。另外，它被锚定在棒 1，而棒 1 并不在棒 2 和棒 3（用来构造原始趋势线的两条棒线）之间。但是，交易者应该一直关注每一种可能性。如果出现刺穿或反转，那么形成离开棒 5 低点的双腿上涨的几率就会增加。

利用棒 1 和棒 5 构造的简单趋势通道线被棒 6 刺穿，但在作为逆势交易的基础方面，这不是一条理想的趋势线，因为棒 1 和棒 5 相隔甚远，而棒 5 和棒 6 彼此靠近。当趋势线被第三条腿测试时它们最有效。这里，棒 5 和棒 6 本质上仍是同一条腿（三次下推，棒 4、棒 5 和棒 6）的一部分。因为棒 6 短小，风险/回报不错，所以那笔交易仍然值得做。这也是一个收缩的台阶形下跌（在后面讨论，它是一系列更低的低点，其中每个连续突破的幅度都比前一个小），表明看跌动能衰退，支持做多。

这张图表的更深入讨论

像所有大型缺口一样，图 14.3 中的大型缺口下跌是一个突破，当天是作为一个开盘起空头趋势日开始的。小型开盘区间把市场推向突破状态，出现一条大型空头突破棒。但是，在空头趋势已经行进了较长时间后，出现的异常大型空头趋势棒通常是一个卖出高潮，之后至少是两条腿横盘至向上调整，至少持续 10 棒。棒 1 是一条强多头反转棒，形成失败突破多头

架构。出现一个两条腿横盘调整，结束于棒 3 失败的紧凑交易区间突破，与棒 2 一起形成一个近似的双重顶。虽然大多数交易是横向的，但那一天仍然是开盘靠近高点，收盘靠近低点。这是一个趋势型交易区间日，包括一个上侧区间和一个下侧区间。

218 TREND LINES AND CHANNELS Figure 14.3

（内容移至上页）