

第 15 章 通道

当交易的大部分被限制在一对平行线之间时，便形成一条通道。如果你足够努力地去寻找，那么你会发现市场总是在某种类型的通道中。特别地，如果你观察其他时间框架，你通常会发现市场同时处于几条通道之中。趋势通道是倾斜的通道，包含在趋势线和趋势通道线之间。举例说明，空头通道上方有一条下降的趋势线（空头趋势线），下方有一条下降的趋势通道线（空头趋势通道线）。交易区间则包含在下方水平支撑线与上方水平阻力线之间。有时，交易区间可以略微上升或下降，如果那样的话，最好把它看作弱趋势通道。

三角形也是通道，因为它们也是包含在两条线之间的价格行为区域。由于它们不是具有越来越高的高点就是具有越来越低的低点，或者在扩张三角形中，同时具有越来越高的高点和越来越低的低点，所以除了具有交易区间行为之外，它们还具有一些趋势行为。扩张三角形包含在两条发散的直线之间，那两条直线从技术上讲都是趋势通道线。下侧直线穿过越来越低的低点，所以它是位于空头趋势下方，是一条趋势通道线，上侧直线穿过越来越高的高点，所以是一条多头趋势通道线。收敛三角形包含在两条趋势线之间，因为市场同时处于具有越来越低的高点的小型空头趋势和具有越来越高的低点的多头趋势中。上升三角形的上侧是一条阻力线，下侧是一条多头趋势线。下降三角形的下侧是一条支撑线，上侧是一条空头趋势线。楔形是上升的或下降的通道，趋势线和趋势通道线是逐渐会聚的，它是三角形的一个变种。多头趋势中的 ABC 调整是一条小型空头通道，空头趋势中的 ABC 调整则是一条小型多头通道。

220 TREND LINES AND CHANNELS

虽然均线在强趋势中常常起支撑或阻力作用，而且很多交易者利用均线和其他很多因素构造曲线通道和交易带，但是直的趋势线和趋势通道线始终会给出更可靠的架构和更具获利性的交易。

在交易区间中、多头趋势中、空头趋势中、或者在空头趋势可能的底部，当市场开始向上反转时，都可能形成多头通道。当它处于交易区间中时，如果是在区间的下半部分，那么交易者可以考虑买进，但是，随着通道继续上升进入区间的上半部分，成功率变得越来越低。当通道出现在多头趋势中时，越来越高的价格更加确定，交易者应该准备在通道底部附近买进。在通道开始出现明显的卖压，或者在它接近重要阻力位前，多头交易的成功率一直较高。

当通道特别紧凑时，也就是说趋势线和趋势通道线彼此接近，回撤幅度很小，那么就是趋势强劲的征兆，它可能是更高时间框架图表上的一个尖峰。接下来可能形成一条波幅较宽的通道，它可能到达一个测量运动目标，测量运动的依据是前面紧凑通道的高度。非常紧凑、没有回撤或只有一两个微小回撤的通道是微型通道，我们将在下一章讨论。

当多头通道形成于空头趋势中时，它是一个空头旗形，交易者应该准备在它的顶部附近做空，或者在向下突破的回撤处做空。有时，当空头趋势开始向上反转时，弱多头通道中的前 5 到 10 棒具有大量重叠，而且有一棒或多棒试图向下突破该空头旗形，但是都以失败告终，市场迅速向上反转。在失败的低点 2 或低点 3 之后，市场有时会从空头旗形中向上突破，市场突然变为总在场内多头状态，多头反转开始。当交易者怀疑空头旗形可能是多头趋势的起点时，很多交易者将会在低点 1、2 或 3 信号棒下方买进，预期它们失败，市场将向上反转。

当通道正在形成时，交易者们不确定它实际上是一条通道，还是在一波两条腿运动后反转。实际上，在市场开始从两条腿运动反转，反转失败，第三条腿开始前，你通常甚至不能画出通道线。举例说明，如果市场只是完成两条上涨腿，并且已经开始反转，那么如果上涨不是强多头趋势的话，很多交易者会选择在反转时做空。但是，如果下跌腿结束，而且与第一条下跌腿（第一条上涨腿之后的那条腿）的幅度相当，然后再次向上反转，那么交易者现在开始认为多头通道正在形成，而不是向下反转进入空头腿。一旦那第二条腿结束，交易者们就可以从第一条下跌腿的底部向这第二条腿的底部画一条趋势线，并且把它向右延长。每当市场再次返回那条趋势线时，他们就准备买进。他们还会利用那条线构造一条平行线，然后把它拖到第一条上涨腿的顶部，这是他们构造的第一条通道。每当市场上涨至那条趋势通道线时，交易者们便会获利了结他们的多头头寸，并且准备做空。由于多头通道至少需要那最初的两条下跌腿来确认通道的存在，而且市场通道接下来会测试第二条上涨腿的顶部，所以多头通道通常至少包含三次上推。在第三条上涨腿形成前，交易者们通常不会寻找反转和对通道的向下突破。但是，一旦第三条腿形成，尤其是出现趋势通道线过冲和强空头反转棒，那么交易者们将会积极做空，因为向下突破的成功率已经升高。因此，很多多头通道是在第三次上推后结束的。类似地，很多空头通道是在第三次下推后结束的。

CHANNELS 221

市场为什么会向通道的顶部和底部运动呢？这是由于真空效应。举例说明，如果有一条多头通道，并且有一条腿正在接近上侧趋势通道线，那么交易者认为市场很可能会触及那条线，甚至会超越那条线一两个跳动。因为他们相信市场至少会比现在高一些，所以他们持有头寸并不卖出。多方希望卖出他们的多头头寸而最终获利，空方希望卖出而建立新的多头头

寸。当前卖压的相对缺乏制造了一种买进失衡，每当有失衡出现时，市场便迅速运动。结果是当市场测试通道顶部时常常形成一两条大型多头趋势棒。这常常会吸引过度急切的多头在尖峰顶部买进，因为他们认为市场正在形成一条新的、更强的多头腿。然而大多数突破尝试失败，这一次也很可能失败。为什么呢？原因来自机构交易者。强势空头希望做空，但是他们相信市场将触及那条上侧趋势通道线，所以他们等待。一旦市场到达那里，他们就重仓做空，压倒多方。他们喜欢看到强势多头趋势棒，因为他们相信市场将下跌，没有比在看涨情绪最高涨的时候做空更划算的了。当多空双方都在决定突破是否失败时，市场可能在多头趋势棒的顶部暂停并持续一小棒，但通常会迅速下跌，因为机构多头和空头知道所有突破失败的几率非常高。

那么那些强势机构多头要做什么呢？他们停止买进，迅速卖出自己的多头头寸，捕捉转瞬即逝的意外利润。他们知道，这次机会很可能非常短，因为市场不会长时间停留在一个极点，所以他们离场，而且至少在一两棒内不准备再次买进。这些机构多头的相对缺乏，加上机构空头的积极操作，迫使市场迅速下跌至通道底部，在那里，相反的过程又开始了。多空双方都预期下侧趋势线会被测试；空方一直做空，直到市场到达下侧趋势线，然后他们买回自己的空头头寸，让利润落袋为安，而在市场到达那里前，多方不会买进。这产生了一波短暂而迅速的下落运动，将引诱交易新手们做空，预期出现空头突破，但是他们的操作刚好与机构相反。记住，你的工作是跟随机构的操作。你现在不应做你希望他们不久将要做的事情，永远不要与他们对着干。这些小幅回撤中的每一个都是微型卖出真空。一旦市场靠近通道底部，多方和空方就预期市场会到达多头趋势线，他们停止买进，直到市场到达那里。市场一旦到达那里，多方就买进，建立新的多头头寸，空方就获利了结他们的空头刮头皮交易。双方预期市场将上涨至新的通道高点，测试通道的顶部，在那里，这一过程再次开始。上述过程发生在所有通道中，包括交易区间和三角形。

222 TREND LINES AND CHANNELS

甚至在趋势通道内，也有双向交易发生，这是交易区间行为。实际上，可以认为趋势通道就是倾斜的交易区间。当斜率较大，通道较紧时，它的行为就更像趋势，应该只做顺势交易。当斜率较小，通道内有些波段幅度较宽，持续5到10棒时，市场行为就更像是交易区间，可以从两个方向交易。对于所有交易区间，在交易区间中部都存在磁性引力，倾向于把市场限制在区间内。市场为什么会停留在通道内，而不突然加速呢？因为存在太多的不确定性，就像所有交易区间一样。

举例说明，在多头通道中，多方希望买进更多，但是希望在更低的价格位买进。弱势空头

希望市场下跌，于是他们能够以较低的损失离场。多方和弱势空方都担心可能不会出现回撤，以便让他们在更好的价位买进自己想要买进的所有股票（弱势空方是买进他们亏损的空头头寸），于是在市场上涨的过程中，他们继续分批买进，这便增加了市场的买压。在任何一个小幅下挫处，他们甚至会更积极地买进，比如在上一棒低点下方、在均线处，或者在形成通道底部的趋势线附近，他们都会使用限价单买进。

总之，当通道正在开始时，最好是顺势交易，当它靠近一个目标区域，形成更多双向交易时，老练的交易者常常会开始逆势交易。因此，在多头通道开始时，最好在棒线的低点下方买进，但是当通道到达阻力区域，开始出现较多重叠棒线、空头棒线、较深回撤和突出的尾线时，最好考虑在棒线上方做空，而不是在棒线下方买进。

但是，对于刚刚起步的交易者，无论他们什么时候看到一条通道，如果交易的话，只应做顺势交易。通道交易是非常难的，因为它们总在设法反转，而且有很多回撤。对于初学者来说，很容易让他们感到困惑，常常导致重复亏损。如果是多头通道，那么他们只应该准备买进。最可靠的买进信号将是均线处以多头信号棒出现的高点 2，而且入场不是太靠近通道顶部。这种完美的架构不常出现。如果交易者刚刚起步，那么他们应该等待最佳架构，即使那意味着错过整段趋势。比较有经验的交易者可以用限价单在弱势卖出信号下方、均线附近或通道底部附近买进。如果交易者未能达到一致获利，那么他们应该避免选择多头通道内的任何一个卖出信号，即便是一个略低的更低高点。市场是总在场内多头状态，他们不应准备做空，尽管有很多信号看起来是可以接受的。等待市场变为明确的总在场内空头，再准备做空。那通常需要强空头尖峰向下突破通道和均线，并且坚持到底，然后是一个由空头信号棒形成的更低高点。如果架构比上述架构要弱，那么初学者应该等待，只准备在回撤时买进。不要陷入均值回归的思维定式之中，认为通道爬起来很弱，早就该反转了。当你把注押在与那一看起来非常弱的趋势相反的方向上时，你的账户的维持时间比市场继续其不能维持行为的时间要短得多。

CHANNELS 223

随着市场上涨，很多多头会不断增加他们的多头头寸的规模，他们将使用每一种能够想像得出的逻辑方法来加仓。有的会在市场向均线回撤时买进，或者在上一棒低点下方买进，或者在固定间隔的回撤买进，比如在 AAPL 中每低于最近高点 50 美分时买进。其他人会在市场看起来恢复上升通道时买进，比如每次市场高于前一低点 25 美分。如果你能够想到一种方法，那么某位编程者也能够想到，如果她能够证明那种方法在数学上有效，那么她的公司或许会试着用它交易。

多头和被套的空头都希望价格下跌，但是又害怕价格不会下跌，他们都继续买进，直到没有什么可买。这种情况常常发生在某个磁力位，比如一波测量运动，或者更高时间框架中的一条趋势线或趋势通道线。因为通道通常比大多数交易者预期的要长很多，所以趋势通常会继续上涨，超越第一个或更多明显的阻力位，直到它到达某个位置，在那里有足够强的多头和空头一致认为市场已经走得足够远，很可能不会继续走高。在那一点，市场的买压耗尽，强势多头获利了结，把他们的头寸全部卖出，强势空头入场，更加积极地卖出。结果使市场反转进入更深的调整，或者进入相反的趋势。多头趋势常常以通道顶部的突破结束，最后绝望的空头买回他们的空头头寸，一直在旁边等待更低价格的、最弱势的多头最后只好在市价买进。强势空头预料到那种情况会发生，常常会等待那一个强势突破，然后开始持续做空。他们相信，这是一个在非常高的价位做空的短暂机会，市场不会在那里待多久。强势多头把上涨尖峰看作是市场给予的一份礼物，他们退出自己的多头头寸，仅当至少出现两条腿回撤后他们才考虑再次买进，而那一回撤至少会持续 10 棒。他们常常会等到市场跌至通道起点时再考虑买进，他们当初是在那里入场的获利交易。强势空头知道这一切，将在强势多头将要再次买进的同一位置准备获利了结；结果通常产生一波反弹，然后常常形成一段交易区间，因为双方对于下一波运动的方向都不确定。不确定性通常意味着市场进入交易区间。

224 TREND LINES AND CHANNELS

或许至少那是传统的逻辑，但是可能更复杂，更不为人所知。所有机构都熟悉这种形态，你可以肯定的是，他们的程序员不断地寻找方法来利用它。机构可能会做的一件事情是设法制造一个买进高潮。如果机构在市场一路上涨的过程中已经买进，并且准备获利了结，但是它希望确定市场已经进入顶部，在认识到可能会有小幅亏损的情况下，它可能突然买进最后一大批股票，目的是在图表上制造一个高潮反转。如果那家公司成功了——如果其他几家机构的程序做出类似操作的话，它可能会成功——那么它可以退出所有的多头头寸，大多数获利，然后甚至反转做空，确信卖方现在控制市场。

这种情况在每个高潮处发生吗？我们不得而知，也无需知道。你的目标是跟随机机构的操作，你可以在图表上看到他们的操作。你永远不必知道形态背后的程序是怎样的，机构本身也永远不知道其他机构所运行的是什么类型的程序。他们只知道自己的程序，但是市场很少会走得很远，除非很多机构同时在相同的方向交易，而且他们的交易规模足够大，以便胜过做相反操作的其他机构。绝大多数机构站在同一方的唯一时间是在强趋势的尖峰阶段，那些棒线在图表上所占的比例不足 5%。

随着通道继续上升，下单的不只是多头和弱势空头。随着市场不断走高，强势空头也会

卖出，加大他们的头寸规模，相信上涨是有限的，最终他们的交易将会获利。他们的卖出开始产生卖压，表现为更多带空头实体的棒线，越来越大的空头实体，棒线顶部带有尾线，越来越多棒线的低点低于前一棒低点。他们正在寻找通道的向下突破，甚至可能是对通道起点的测试。因为他们希望在尽可能好的价位做空，所以他们在市场上涨时卖空，而不是等待反转。这是因为，反转可能是迅速而猛烈的，那样他们最终的空头入场点将会远低于他们认为很可能获利的通道顶部。

他们加仓的方式有多种，比如在上一棒高点上方，或者在通道中微型波段高点上方利用限价单卖出，在每次测试通道顶部的趋势通道线时卖出，在测量运动的目标卖出，随着市场上涨在固定间隔卖出（比如在 AAPL 中每上涨 50 美分），或者在每个可能的顶部卖出。一旦市场反转，他们可能持有他们的整个头寸预期重要反转，也可能在某个利润目标退出，比如在通道底部测试趋势线时，甚至在他们的第一笔空头交易的入场价位，那常常靠近通道起点。如果他们那样做，那么他们的第一笔交易将是盈亏平衡的，他们将在入场点较高的交易上获利。

CHANNELS 225

如果你打算在那条多头通道中加大自己的空头仓位，那么最好是在当天前三分之二的时间内这样做。你不希望发现自己在多头通道中重仓做空，而你的盈亏平衡入场点非常低，你没有足够的时间在不亏损的情况下离场，更不要说大笔利润了。总之，如果你在后半天的通道内交易，那么最好只做顺势交易，比如在上一棒低点下方买进，或者在均线处每条反转棒的上方买进。

如果市场继续上涨，超越了空方认为它很可能到达的高点，那么他们将在亏损的情况下买回自己的全部头寸，他们或许成为通道终点有时出现的向上突破高潮的重要贡献者。他们不再预期很快出现回撤，让他们在更好的价格买进，相反地，他们以市价买进，接受全部空头头寸的亏损。因为很多人是动能交易者，所以很多人会反转做多。当市场加速上涨时，所有做动能交易的多头将积极买进，因为他们知道胜率偏向他们一方。下个跳动运动的方向性几率较高，不低于 50%，所以他们拥有一个优势。即使突破短暂、反转迅猛，只要逻辑支持，他们的买进程序就会继续买进。但是，这就像是抢座位游戏；动能的音乐一停止，每个人都迅速抓住一把椅子，也就是说他们非常迅速地退出多头头寸。当他们把自己的多头头寸全部卖出时，空头也在积极地做空，这产生一个很强的失衡，胜率偏向于空方。如果空方控制市场，那么下跌通常至少会持续 10 棒，通常会反转跌破趋势通道线，进入通道，然后向通道下侧突破。

电视权威将把之前快速的向上突破归功于某条新闻，而且总有很多新闻可供选择，因为

他们仅从传统的、根据基本面交易的股票交易者的角度观察市场。对于发生的很多事情，他们都不理解，特别是在一小时左右的时间里发生的事情，与基本面没有什么关系，而是大型程序同时操作的结果。一旦市场在高潮抛盘中快速反转，他们就转到另一个借口。对于刚刚所做的愚蠢而幼稚的报告，他们绝口不提，他们仍然完全没有注意到在短期内驱动市场的、强大的技术力量。每隔几年就会出现一次异常大型的日内运动，只有在那些时间，他们才会承认技术因素在起作用。实际上，他们总是把责任推给电脑程序，好像那些程序是突然出现的。没有什么好指责的。绝大多数的日内价格运动都要归功于电脑程序，只是报告者们没有线索而已。他们所看到的只是收益报告、季度销售额和利润率。

226 TREND LINES AND CHANNELS

因为通道是倾斜的交易区间，所以，就像其他交易区间一样，大多数向上或向下的突破尝试都会失败。是的，有一方较强，但是对于任意交易区间，规则是相同的。举例说明，在多头通道中，多空双方都在积极交易，但是多方较强，因此通道会向上倾斜。多空双方都感觉在通道中间交易很舒服，但是当市场逐渐靠近通道顶部时，多方变得担心向上突破会失败；一旦他们认为向上突破很可能失败，他们就会卖出部分多头头寸。同时，空方在通道中部舒服地做空，在靠近顶部、价格更好时甚至会更积极地做空。当市场靠近区间底部时，空方对于在那些低价位做空不大感兴趣，那些刚刚在高价买进的多方甚至会在这里更积极地买进。这使得市场从趋势线处向上反弹。随着通道的形成，市场通常会一次或多次向下刺穿通道，所以你不得不重画趋势线。结果通常是成为略宽和略平的通道。最后，向下突破将足够强，于是形成一个更低的高点和接下来一个更低的低点。当那种情况发生时，交易者们将开始画一条空头通道，即便多头通道仍然存在，不过已经非常宽了。

重要的是认识到多头通道的大多数多头突破都会失败。如果多方能够制造一个多头突破，而且他们能够胜过空方，那么他们通常只能维持几棒。在那一点，多方将看到市场气力耗尽而获利了结；在市场做出一段时间的调整之前，他们不想再次买进。通道中间的磁力效应通常会把市场拉回通道内部，导致突破失败，使突破成为一个买进高潮。一旦返回通道，市场通常会刺穿通道底部，而且那是它的最低目标。买进高潮通常会引发大约持续 10 棒的两条腿回调，而且通常会向下突破通道。一旦向下突破，如果卖出继续，那么市场的下一个目标就是约等于通道高度的测量运动。空方也知道买进高潮后很可能出现调整，所以他们积极地做空。如果多方把全部多头头寸卖出，那么将形成强大的卖压，市场将向下回调，甚至可能变为空头趋势。

有时，通道的向上突破很强，而且在几棒内没有失败。在这种情况下，市场通常会上涨

至一个测量运动目标，突破将变为一个测量缺口。举例说明，如果多头通道为楔形，并且向下突破，但是向下突破在几棒内失败，然后市场迅速上涨，突破楔形顶部，市场通常会形成约等于楔形高度的上涨测量运动。然后，向上突破楔形的棒线就成为一个测量缺口。缺口、测量运动和突破将在第二本书中讨论。

CHANNELS 227

相反地，如果没有向上突破，而是在没有失败的向上突破、买进高潮和空头反转的情况下向下突破，那么市场通常会横盘运动很多棒。它可能形成一个更低的高点和第二条下跌腿，或者交易区间可能成为一个多头旗形，引出多头趋势的恢复。不太常见的情形是，出现一个强下跌尖峰和一个强空头反转。把上述过程反过来，在空头通道中也是正确的。

因为趋势通道就是倾斜的交易区间，所以它的作用通常类似于旗形。如果有一条多头通道，无论多么陡或多么长，通常在某个点都会有一个向下突破，因此可以把它看作一个空头旗形，即使在它之前不是空头趋势。在某个时间点，强势多头将会获利了结，而且仅在重要回撤之后他们才愿意再次买进。回撤常常不得不完全返回到通道起点，他们先前是在那里买进的，这便为通道为什么常常引起返回通道底部的回调的部分原因，在通道底部，通常会出现一波反弹。强势空头像强势多头一样聪明，通常在强势空头刚刚停止买进时，强势空头便积极做空，而且不会在高位被止损踢出。实际上，他们会把更高价位看作更有价值，他们将做空更多。对于他们的空头头寸，他们将在哪里获利了结呢？在通道底部附近，也就是强势多头可能设法重新建立多头头寸的位置。

因为多头通道的表现就像是空头旗形，所以在交易时应该把它当作空头旗形。类似地，任意空头通道都应被看作多头旗形。它前面可能有一轮多头趋势，也可能没有，但那都没有关系。有时，更高时间框架上的一轮多头趋势，在 5 分钟图上可能不明显，当那种情况发生时，空头通道看起来就像是那张图上的一个多头旗形。虽然更高时间框架上的趋势可能增加多头突破的几率和突破将比较强、突破幅度比较大的几率，但是我们常常会看到来自空头通道的大型多头突破，而不必去寻找较高时间框架上的多头趋势，以便像多头旗形一样交易通道。反过来，对于多头通道也是正确的，多头通道的作用就像是空头旗形。

因为多头通道是空头旗形，所以最后通常形成空头突破。然而，有时会出现上破通道的多头突破。大部分情况下，这种突破是高潮行为，不能持久。它可能只持续一两棒，但有时在市场向下反转前，它可能持续 5 棒或更多棒。比较少见的情况是多头趋势将在非常强的趋势中继续。如果它反转，它通常会再次进入通道，就像再次进入通道的任意通道突破一样，它通常会测试通道的另一侧。在对多头通道的顶部突破失败后，因为这是一种高潮行为，所

以反转至少应该包括两条下跌腿，而且至少持续 10 棒，常常变成趋势反转。反过来，对于空头通道的向下突破也是正确的。它通常是一种卖出高潮，然后向上反转超越通道，至少包括两条上涨腿。

228 TREND LINES AND CHANNELS

所有通道最终都是以突破结束，突破可能是剧烈的，也可能只拥有非常小的动能。趋势通道的持续时间通常比大多数交易者推测的时间长得多，它们常常欺骗交易者过早进入反转交易。大多数通道在结束前通常至少包含三条腿。在三角形形态，特别是楔形形态中，这一点格外清楚。对于三角形，突破通常是即将发生，但方向常常是不清楚的。

斜率越大，上下通道线彼此越接近，通道就越强，动能就越大。当通道陡峭而紧凑时，它是一种特殊类型的通道，称为紧凑通道。当它是水平的时，它是紧凑的交易区间，将在第二本书中讨论。当通道很强时，在第一个突破处做逆势交易是非常冒险的，整条通道很可能是更高时间框架图表上的一个尖峰。因此，如果有一条陡峭的空头通道，而且通道内的大多数回撤都只是单棒回撤，那么最好不要在上一棒上方那些突破发生时买进，即使它向上突破了空头趋势线。相反地，最好等待看一下是否形成突破回撤，那可能是一个更低的低点或一个更高的低点。如果出现向上反转，而且看起来很强（比如在过去的几棒内有两三条大小不错的多头趋势棒），那么你可以考虑在突破回撤时买进。如果没有回撤，市场快速上涨，那么继续上涨的几率较高，你可以等待回撤，那一回撤应该在大约 5 棒之内出现。如果向上反弹超越均线，而且第一次回撤保持在均线之上，那么多头交易获利的几率就比较高。这是一种强势征兆。如果第一次回撤跌破均线，那么多方较弱，出现第二条上涨腿的几率较低。如果市场在向上突破后继续下跌，那么突破失败，空头趋势恢复。

当市场可能处于反转过程中时，通道的强弱尤其重要。举例说明，如果有一轮强劲的多头趋势，然后是一波剧烈抛盘，大幅跌破多头趋势线，那么交易者将仔细分析下一波反弹。他们希望知道那一波反转只是对多头高点的测试，还是会强势突破那一高点，然后形成多头趋势中的另一条强势上涨腿。最重要的考虑因素之一是对多头高点的测试的动能。如果反弹是在一条非常紧凑、没有回撤的陡峭通道内，横线之间几乎没有重叠，而且反弹在出现暂停或回撤前已经远高于多头高点，那么表明动能很强，多头趋势恢复的几率增加，尽管前面出现过强势抛盘和对多头趋势线的向下突破。通常，对紧凑、拉长通道的第一次突破将会失败。然后趋势恢复，常常突破至一个新的极点，形成约波幅等于初始突破高度的一波测量运动。

相比之下，如果上涨过程中出现很多重叠棒线、几条大型空头趋势棒、两三个清晰的回撤，或许外形是一个楔形，斜率远离低于原多头趋势和抛盘的斜率（动能），那么市场在测试

多头高点后很可能形成一个更低高点或略高的高点，然后再次尝试下跌。市场可能正在反转进入一轮空头趋势，最低限度很可能形成交易区间。

CHANNELS 229

对于任意一条通道，每当市场形成一个突破，然后又返回通道内时，它会设法测试通道的另一侧，并且通常会突破它，至少是小幅突破。如果在任一方向上出现对通道的成功突破，那么市场接下来的最低目标是一波约等于通道高度的测量运动。举例说明，双重顶是一种水平通道，如果出现成功的向下突破，那么最低目标是等于通道高度的一波测量运动。但是，突破可能变为趋势反转，那么接下来的运动幅度可能要大很多。相反地，如果突破是向上的，那么市场的目标也是等于双重顶高度的一波向上的测量运动。如果 AAPL 正在形成一个双重顶，该形态的顶部高于底部\$5.00，那么任意向上突破的最初目标都是顶部之上\$5.00。相反地，如果突破是向下的，那么初始目标是低于该形态低点\$5.00。这一点对于楔形底也是正确的。第一个目标是测试楔形的顶部。如果市场继续上涨，那么下一个目标是一波向上的测量运动。如果上涨继续，那么市场可能进入多头趋势。即便通道是倾斜的，初始目标也是等于通道高度的运动。比如在多头通道中，选择任意一棒，直接观察上方和下方的通道线。简单地测量一下它们之间的距离，便可获得测量运动的目标。测量运动的目标只是近似的，但是市场常常会刚好击中它们，然后暂停、回撤或者反转。如果市场超越目标太多，那么很可能是一轮新的趋势正在进行。

就像所有突破一样，可能发生三种事情：它可能成功，在那一方向上产生更多交易；它可能失败，成为一个小型的高潮反转；或者市场只是进入横盘，该形态演变为交易区间。大多数突破都会在几棒内做出反转尝试。如果与突破棒相比，反转棒较强，那么突破失败、反转成功的几率就比较高。如果与突破棒相比，反转棒较弱，那么反转尝试失败、一两棒内形成突破回撤架构的几率就比较高，突破将会恢复。如果突破和反转差不多一样强，那么就要观察反转信号棒之后的那一棒。举例说明，如果有一条强多头趋势棒从一个多头旗形中突破而出，而且下一棒是一条同样令人印象深刻的空头反转棒，那么再接下来的一棒就变得非常重要。如果它跌破空头反转棒，那么突破已经失败，至少是暂时失败。如果接下来它又有一个强势空头收盘，形成一条强势空头趋势棒，那么反转继续下跌的几率增加。反之，如果它是一条强势多头反转棒，那么就表明失败的突破将不会成功，这条多头反转棒接下来便成为突破回撤买进架构的一条信号棒，入场位在其高点上方 1 个跳动处。突破将在第二本书中讨论。

230 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.1

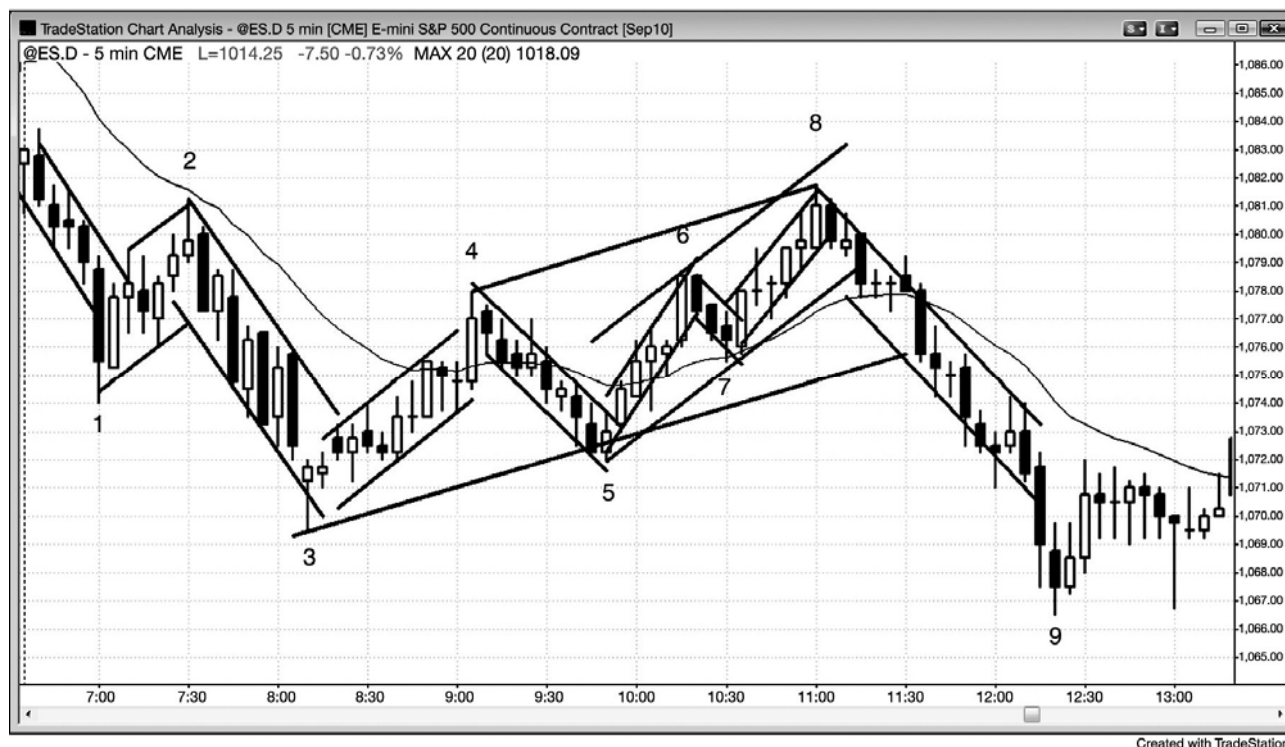


图 15.1 嵌套通道

通道在所有图表上都很常见，而且一些较小的通道会嵌套在较大的通道内。图 15.1 中，注意那些（通道）线并不总是必须包括通道中的所有高点和低点。使用最佳拟合线有助于让通道行为更清晰，常会使得更容易利用它得出信号。由于大部分交易都是机构进行的，而且是由电脑程序下单，所以认为每条小型的、紧凑的通道都要归功于程序交易是合理的。因为有那么多公司整天运行他们的程序，所以仅当几家公司运行的程序在同一方向，而且他们的成交量足以胜过反方向交易程序的成交量时，才可能形成一条通道。举例说明，在从棒 4 开始的下降通道内，有足够的卖出程序不断胜过任何买进程序，市场便一直下跌。当买进程序和卖出程序大致平衡时，市场在紧凑交易区间内横盘运动，形成一条水平通道。

多头通道与空头旗形没什么区别，而且应该把空头通道看作多头旗形。当通道像从棒 2 到棒 3 的通道那样紧凑时，买家应该等待，直到失败的突破和向上反转出现后才准备做多，比如在棒 3。他们也可等待突破后的回撤，比如在棒 3 后五棒形成的那条小型棒上方买进。在上述两种情况中的任一种形成之前，交易者只应做空。当通道拥有较宽的波段时（比如从棒 3 到棒 8 的通道），交易者可以做双向交易，因为它显然比较接近一条倾斜的交易区间，而交易区间是给出买进和卖出信号的双向市场。

Figure 15.1 CHANNELS 231

图中大多数通道都是紧凑的，而且因为几条通道没有回撤或只有小幅（只有 1 到 3 个跳动）单棒回撤，持续时间约为 10 棒或不足 10 棒，所以它们也是微型通道。

232 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.2

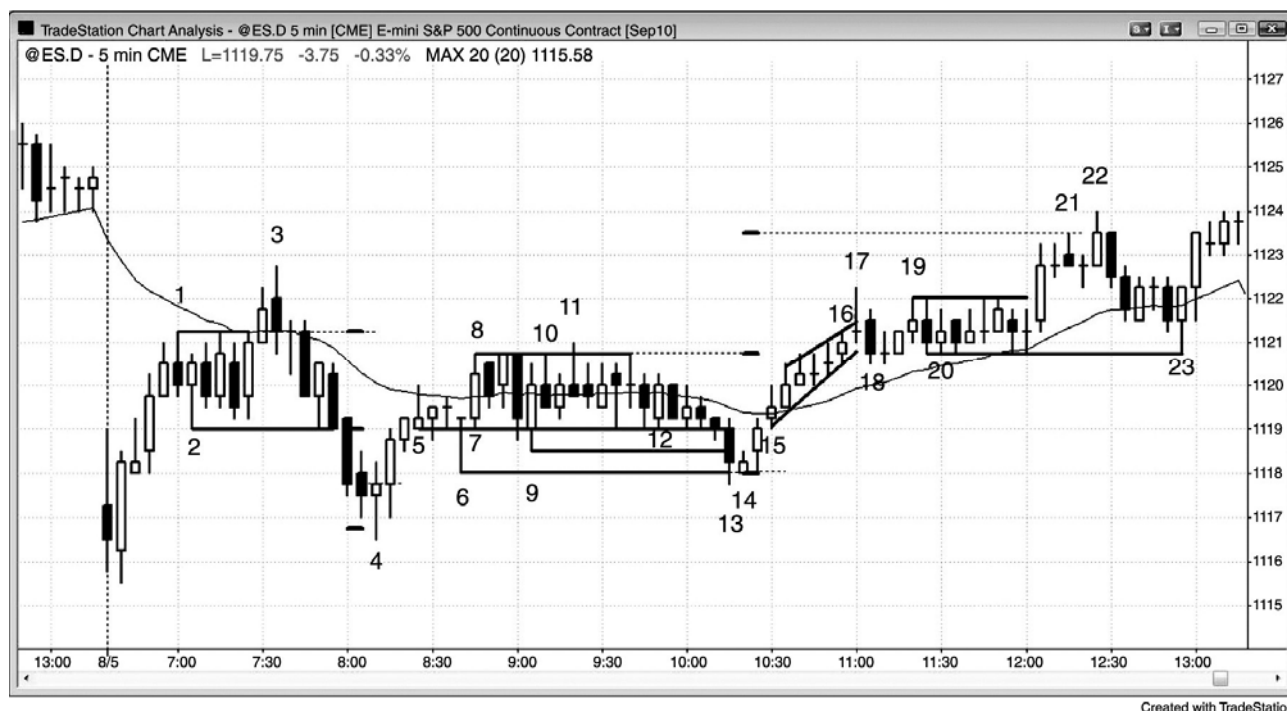


图 15.2 失败的通道突破

当出现一个通道突破，然后又返回通道内时，市场通常会测试通道的另一侧，而且常常会从另一侧突破而出，至少是小幅突破。如果突破坚持到底，那么第一个目标便是等于通道高度的一波测量运动。图 15.2 中，棒 3 突破交易区间的顶部，然后反转下跌。在突破通道底部后，棒 4 低点低于完美测量运动 1 个跳动。棒 11 向上突破交易区间顶部，然后市场用棒 13 测量该区间的底部。有时，在画线时有几棒可供选择，通常值得注意每一种可能性，因为直到几棒之后，你才有可能知道那一条是最好的。最宽的那条通道是最确定的。

棒 13 突破架构之后的那条多头内包棒形成一个失败突破买进架构。因为市场再次反转进入通道，所以第一个目标测试通道顶部。顶部突破成功，下一个目标是向上的测量运动。棒 22 高出那个目标 1 个跳动。有时趋势会开始，带动市场走得更远。

棒 17 向上突破一条多头微型通道或者说一个楔形，下一棒反转下跌。由于通道非常紧凑，所以测试通道底部的目标在下一棒便实现了，但是没有足够的空间产生可获利的空头交易，所以不应选择交易。

Figure 15.2 CHANNELS 233

对由棒 19 和棒 20 形成的通道的向上突破之后，产生一波向上的测量运动，它的目标价位与从由棒 6 和棒 10 形成的交易区间开始的向上测量运动的目标价位相同。当多个目标在同一价位附近时，在那里出现的反转的成功率就有所增加。棒 21 是一个准确的空头架构，但是在入场后的那一棒失败。棒 22 下方有一个二次入场，市场测试通道底部。在那里，形成一条多头反转棒，市场接下来测试通道顶部。

这张图表的更深入讨论

图 15.2 中，市场开盘大幅向下跳空，跌破昨日收盘交易区间，但是第一棒相对较大，上下尾线都较长。这是一种交易区间行为，而不是从开盘起形成多头或空头趋势的优秀信号棒。第二棒是一条强多头反转棒，发出失败突破做多信号，表明可能形成从开盘开始的多头趋势。市场进入略低于均线的紧凑交易区间，该交易区间成为一个带有失败突破和向下反转的最终旗形。虽然交易者可以在棒 3 一低于前一棒低点时便做空，但是等待棒 3 收盘，确认它有一个空头实体后，再在它的低点下方做空会较为安全。

截止棒 1 的上涨处于一条微型通道内，所以棒 2 的向下突破在没有回撤的情况下很可能不会走太远。当市场向上运动，超越棒 2 突破棒的高点时，突破失败。在那一点，当交易者控制权而战时，市场进入横盘。空方在寻找从棒 2 突破开始的更高的高点或更低的高点回撤，多方只想要失败的突破和另一条上涨腿。

空方获胜，市场跌入一条微型下降通道，直到棒 4，然后市场反转。棒 5 是失败突破信号棒，但是四棒多头尖峰强到足以让交易者认为市场很可能会测试更高价位，而市场真的形成了截止棒 8 的上涨运动。

从棒 14 到棒 17 的运动是另一条多头微型通道，棒 18 是突破棒。小型趋势在截止棒 22 的向上运动中恢复前，市场进入横盘。

234 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.3

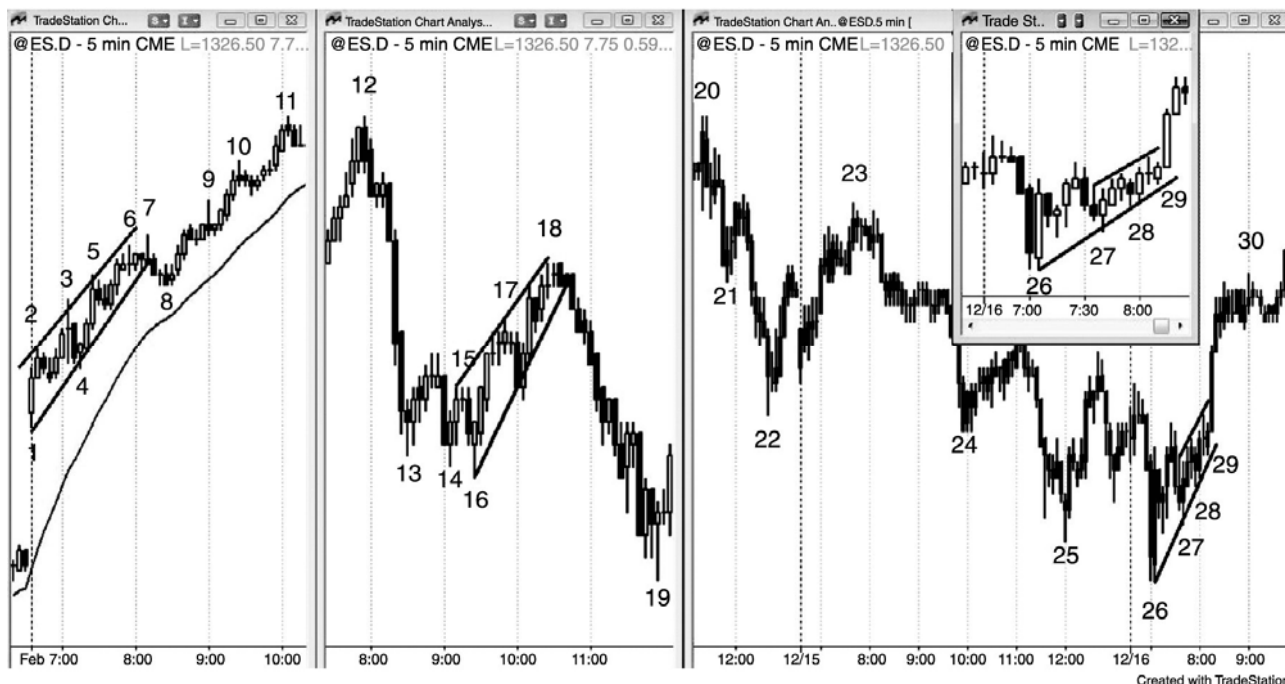


图 15.3 多头和空头市场中的多头通道

多头通道可能出现在任意类型的市场中。图 15.3 中，左侧 5 分钟电子迷你在强多头趋势中有一条多头通道，市场开盘向上跳空，形成一轮从开盘起的多头趋势。回撤幅度较小，市场在一天当中不断走高。因为那一天是强多头趋势日，所以交易者们会在小幅回撤时买进，比如在前一棒低点或低点下方。

中间图表中的多头通道是空头趋势中的一个楔形空头旗形，交易者们不应寻找机会做多。他们可以在棒 18 处 ii 形态下方做空，或者在后面几棒做空，当时市场已经变为总在场内空头。

右侧多头通道是过度空头趋势中的一个小型空头旗形。它形成于开盘大型空头趋势棒之后，而那条大型空头趋势棒是第三次下推。棒 26（见插入图表）形成一个强势双棒反转，从昨日低点向上反转。虽然从棒 26 到棒 29 前一棒的通道是一个空头旗形，但是交易者们相信市场正在向上反转，并且在先前棒线下方买进，预期低点 1 和低点 2 卖出架构失败。棒 29 是一条强多头趋势棒，突破空头旗形顶部，使市场明确转变为总在场内多头市场。并不是所有空头旗形都会向下突破。有时它们会成为空头趋势的最终旗形，向上突破，引出一轮多头趋势，比如在这里。

Figure 15.4 CHANNELS 235



图 15.4 通道突破和测量运动

当市场从任意通道中成功突破时，第一个目标是一波测量运动。图 15.4 是 SPY 周线图，趋势线是经过棒 1 和棒 4 低点绘制的，利用棒 2 和棒 3 高点所画的趋势通道线在棒 5 被触及。这是一条多头通道，通道线略微收敛。水平线 A 穿过棒 5 高点，线 B 是棒 5 正下方的通道底部。线 C 是从线 A 到线 B 的向下的测量运动。棒 6 在测量运动处找到支撑，形成反弹。

也可使用安德鲁音叉线投射出类似目标，但是因为基本的价格行为分析给出相同的结果，而我们所需要的只是结果。为什么空方会在棒 6 低点附近获利了结？为什么多方会在那里积极买进？原因可能数也数不清。到底是什么原因并不重要，因为人们永远无法知道因为每个原因所交易的成交量是多少。我们只知道图表是所有那些因无数原因所做交易的提炼的结果，对于重复出现的形态的理解，可以让我们知道何时获利了结，何时反转交易。

截止棒 1 的下跌运动是对一条紧凑、强劲多头通道的首次突破，因此很可能失败。当首次突破失败，趋势恢复时，常常向上延伸至一波测量运动，运动幅度大致等于初始反转尝试的高度。这里，上涨运动延伸得更远。

棒 1 多头尖峰后开始的通道也非常紧凑，截止棒 4 的下跌尖峰是第一个强突破。反转失败，趋势恢复。多方设法使上涨延长约一波向上的测量运动。测量运动等于棒 3 至棒 4 的高度，加在棒 3 顶点上，但是市场没有完全达到该目标。

截止棒 7 的上涨向上突破跌至棒 6 的两条腿多头旗形，棒 8 是突破回撤。它也是另一条多头通道的起点，截止棒 12 的下跌运动向下突破通道，达到约一波下跌测量运动，测量基准是通道高度和第一条下跌腿（棒 11 和它的后一棒）的高度。棒 3、5 和 7 形成一个头肩顶，像大多数反转形态一样，成为一个大型多头旗形，而不是反转。

这张图表的更深入讨论

图 15.4 中，棒 6 的前一棒是一个突破回撤空头架构，和均线处的一个低点 2 空头架构。棒 5 的后一棒有一条很长的尾线，接下来几棒也有较长的尾线，均线下方的那一交易区间是一个带刺铁丝形态，常常成为最终旗形，比如在这里。

在该图低点处有一个单棒上涨尖峰，它后面是一条非常紧凑的通道。实际上，在上涨过程中有三条或四条紧凑通道（有的交易者把从棒 1 到棒 3 的第二个尖峰看作单条陡峭通道或单个尖峰，其他交易者则把它看作两条通道）。当通道较为紧凑时，它的行为常常像是尖峰，接下来会形成另一条通道。截止棒 1 的回撤之后是一个双棒尖峰，然后是另一条通道，它也非常紧凑，很可能会作为初始尖峰的一部分。在从棒 2 开始的回撤之后，上升通道内出现几个空头实体，那是卖压建立的象征。结果形成跌至棒 4 的强四棒空头尖峰。卖压正在建立，多方很可能会在测试高点时获利了结。虽然从棒 4 开始的上升通道是紧凑的，所以可能是另一个尖峰，但是尖峰也可看作高潮。这是第三次或第四次连续的买进高潮（每个尖峰，无论它是单棒的还是多棒的，都是一个高潮），它形成一个很强的空头尖峰。连续高潮通常引出更大的回调，比如在这里。

Figure 15.5 CHANNELS 237

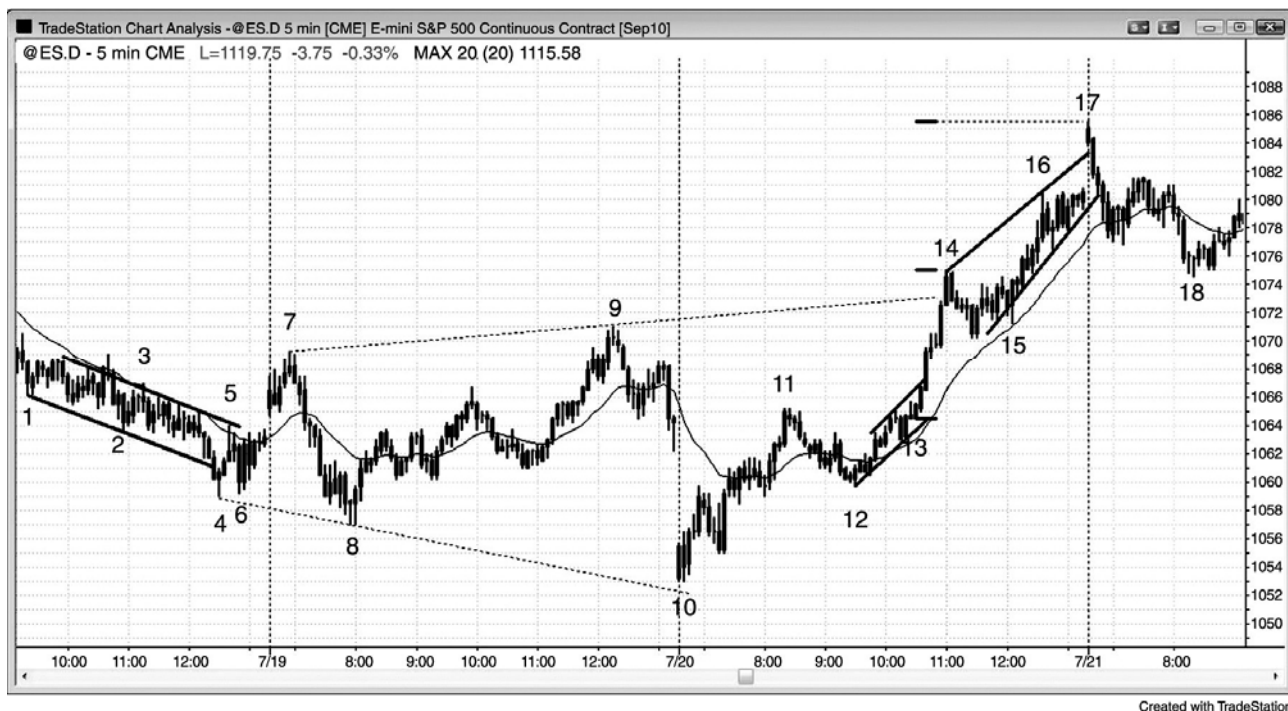


图 15.5 空头通道的高潮空头突破。

空头通道的底部被突破之后，很可能形成一轮更强的空头趋势，但是突破通常很快变成高潮，一般至少引出两条上涨腿，如图 15.5 所示。棒 4 向下突破空头通道，但是成为一个卖出高潮，正如所料，接下来形成两条腿上涨，结束于棒 7。

棒 14 之前是一个多头上涨尖峰，接下来回撤至棒 15，然后楔形通道形成。市场在缺口上涨棒 17 向上突破，但这次突破只是一个买进高潮，市场反转回到多头通道，然后向下突破。调整包括两条腿，在棒 18 结束。很多通道在反转前包括三推，棒 14、16 和 17 是三次上推。

从棒 12 开始的小型多头通道向上突破，突破非常强劲。所有突破都是高潮，但高潮并不总是引起反转。有些可能变为非常强的突破，比如这一个。一旦它们最后完成调整，然后趋势恢复，市场通道就具有较小的动能（斜率较低），而且通道有更多的重叠棒线，这是双向交易增加的征兆。

当多头趋势很强时，交易者们将在市场测试均线时买进，比如棒 13 和棒 15。因此均线限制着趋势，其作用就像是下侧通道线。你可以编写指标绘制趋势线的水平线，并把它放在高点上方，构造一条通道，但是任何类型的曲线通道线或交易带，一般都不如直线通道线给出的信号可靠。

238 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.5

这张图表的更深入讨论

图 15.5 中，从棒 13 到棒 14 的强势上涨运动几乎是垂直的，所有强势多头突破都应被看作上涨尖峰和买进高潮。当尖峰由两条或多条大型多头趋势棒构成时，它尤其强劲，在出现重要调整前，很可能出现某种类型的上涨测量运动。使用尖峰第一棒开盘价或最低价与最后一棒收盘价或最高价的测量运动，对于多方来说，常常是部分或全部获利了结的良好价格区域，有时也是空方新建空头头寸的良好区域。棒 13 没有下尾线，收盘靠近高点；它是很多多头趋势棒中的第一条，所以它是尖峰的底部。利用从棒 13 开盘价到尖峰顶部棒 14 最高价的高度，投射一波向上的测量运动，恰好是通道高点，棒 17 高点。

棒 7 是空头趋势中的一个二次入场均线缺口棒空头架构，这常常在较大反转形成前引出空头趋势中的最后一条腿。截止棒 7 的上涨突破了空头趋势线，接下来形成一个更低的低点，在棒 8 形成趋势反转。

棒 10 是另一个更低的低点，那一点处于交易区间内，但它也是一个扩张三角形的底部。扩张三角形常常会上涨至一个新的高点，形成一个扩张三角形顶部架构。市场尝试在棒 14 那样做，但是动能非常强，以至于考虑做空的每个人都不得不等待二次入场，而二次入场一直没有形成。在如此强劲的多头突破之后，考虑在回撤时买进，比考虑做空要好得多。果然，扩张三角形顶部失败，趋势通道线顶部和前一日高点棒 9 被突破后，形成一个两条腿横盘突破回撤调整，在棒 15 回到均线。

Figure 15.6 CHANNELS 239



图 15.6 趋势线处的反转

一旦市场表现为趋势运动，那么就要寻找所有可能的趋势线和趋势通道线，因为在那些区域，市场可能反转。交易者会使用每一种技术来画线，比如连接波段点，构造平行线，以及使用最佳拟合线。图 15.6 显示出一些比较明显的线，但是还有很多其他的线。有些线是根据相关市场（比如现金指数）绘制的，而另外一些线则是根据其他类型的图表（比如等量图和即时图）绘制的。空方可能会在市场测试趋势通道线附近的通道底部时部分获利了结，而积极的多方可能会在那里开始做多头刮头皮交易。在空头通道顶部，多方将对他们的刮头皮交易获利了结，空方将新建空头头寸，准备做波段交易或刮头皮交易。

由棒 3 到棒 7 高点构造的空头趋势线 A，在棒 7 后六棒得到精确测试，又在棒 10 和棒 11 得到精确测试，它限制了全部的上侧价格行为。这显然使它成为当天的一条重要趋势线。因为它非常重要，所以构造一条平行线（线 B），把它锚定到一个包含所有下跌的波段低点，构造一条通道，交易者们将感觉它也非常重要。棒 6 是符合逻辑的锚定点。

一旦棒 14 向下突破通道底部，交易者们就会使用通道高度观察向下的测量运动，在突破时，寻找可能的测量运动目标。那波运动一直延续到次日开盘。当空头通道向下突破，而不是向上突破时，即使突破像这里那样迅猛，它通常也只会持续几棒便反转。一旦它在棒 17 反转回到通道内，市场的目标就成为向上刺穿通道，向上突破出现在棒 19。

240 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.6

棒 13 到棒 16 的下跌有 10 条几乎没有重叠的空头趋势棒，它们拥有很大的实体和短小的尾线，都表明空头力量很强。这是不能持久的行为，因此是高潮行为；它肯定是某张较高时间框架图表上的一条大型空头趋势棒，尽管寻找完美的更高时间框架图表没有什么意义。任何一条大型空头趋势棒都是一个尖峰、一个突破和一个卖出高潮。截止棒 19 的强势上涨运动，肯定与从棒 13 开始的抛盘一起构成某张较高时间框架图表上的一个双棒反转，而在更高时间框架上，甚至形成一条多头反转棒。永远不要忽略大局，不要被异常剧烈的抛盘所吓倒。是的，大型空头尖峰是强烈的卖出高潮，之后常常是延长的空头通道，但它也可能代表着耗尽，引起大的反转，比如在这里。

市场通常会因真空效应而快速运动至通道顶部和底部。举例说明，棒 7 是一条强势多头趋势棒，两棒之前出现过另一条强势多头棒。弱势多头在当天看到一个三棒尖峰和一个强势向上反转，在第 7 棒形成时、在它收盘后和三棒后的高点 1 买进。相反地，强势多头在测试空头通道顶部时退出他们的多头头寸。

那么在一个空头明显控制市场的空头趋势日，为什么会有这样强的真空力量吸引市场上涨呢？那是因为空方认为趋势线将被测试，所以随着市场越来越接近趋势线，他们越加自信地认为价格很快将到达空头趋势线。当他们知道自己能够在几分钟后以更好的价格做空时，他们现在没有理由做空。最强空头的缺乏产生一种上升气流，吸引市场快速上涨至趋势线。动能交易者不断买进，直到动能停止，由于只有较少的空头愿意做空，所以市场快速上涨至一个对空头有价值的价位。一旦到达那一价位，那些一直等待测试的空头便积极做空。他们在一天当中都可胜过多方，这一点由空头趋势日便可看出，多空双方都知道，空方在控制市场。形成一条空头通道，市场在一天的大部分时间里都在均线下方。

因为每个人都预期新手交易者知道任何上破趋势线失败的几率非常高，所以趋势线是做空的很好的位置。另外，当多方处于最强状态时做空，给空方带来很棒的入场。他们看到市场过度延伸，不大可能会继续上涨。由于他们认为市场不大可能继续走高，所以他们最后返回市场，无情地重仓做空，尽管他们已经观望了几棒。多方把测试用作获利了结刮头皮交易的位置。多空双方都知道市场仅会在通道顶部做短暂停留，所以都迅速操作。多方快速抛空他们的多头头寸，因为他们不希望冒险让市场向下反转，快速低于他们的平均入场价位，空方开始重仓做空，在市场下跌至测试通道底部的过程中继续做空。在那里，有些空头部分获利了结，其他空头则继续持有空头头寸，直到他们看到强势趋势反转，直到第二天，强势反转才出现。

Figure 15.6 CHANNELS 241

这张图表的更深入讨论

图 15.6 中，棒 2、4 和 6 一起形成一个楔形空头旗形，一旦市场向下突破该旗形，它就形成一波下跌测量运动，在收盘前三棒到达目标。

当天开盘向下小幅跳空，但第一棒是一个十字星，所以是一个失败突破多头的弱势架构。到棒 3 为止，市场一直处于交易区间内，所以在棒 3 低点 2 下方做空是可以接受的，特别是由于一天的高点或低点通常在第一小时内形成，这可能是当天的高点。市场可能已经正在形成一个更低的高点，未能维持在均线上方。

棒 5 是对在棒 3 下方做空的交易者们的盈亏平衡止损点进行测试，在均线上形成另一个低点 2 空头架构。市场正在形成越来越低的高点和低点，可能已经处于空头趋势的早期阶段。

242 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.7



图 15.7 通道总是试图反转

当市场处于通道中时，反转架构常常看起来不那么正确。那是因为它们不是反转架构，而只是旗形回撤的开始。图 15.7 中，电子迷你完成一个楔形多头旗形，下跌至棒 12，它刺穿至 60 分钟图（插图）上一个早期低点下方几点，形成一个大型双重底多头旗形。在棒 12 的后一棒、棒 14、或者在向上突破小三角形多头突破的信号棒棒 18 时，交易者们在市场内多头。

多头趋势要么是在尖峰中，要么是在通道中。因为市场不是处于强势尖峰中，所以交易者认为它处于多头通道内，也就是说将会出现回撤。那么看起来像是低点 1 或低点 2 的任意信号棒都是买进信号。不是在那些棒线下方做空，而是在信号棒低点或低点下方很可能有更多的买家。这就是在棒 17 之后的低点 1 空头信号棒处所发生的事情。交易者们在市场跌至那条空头内包棒下方时买进，因为他们把市场看作总在场内多头，处于多头通道内，而不是处于空头腿内。他们希望在棒 18 前一棒的低点和低点下方买进，预期低点 2 卖出信号失败。但是，多方迫切希望做多，于是他们在那一棒上方 1 个跳动处设定他们的买进限价单。他们担心没有剩下足够的空头来推动市场跌至那条卖出信号棒下方，他们不希望被套出自己认为的多头趋势的早期阶段。他们把市场看作总在场内多头市场，认为空方是错误的，任意卖出信号都将失败。他们预期任意抛盘都是短暂的，伴随着在价格下跌时的买进机会。他们很高兴看到任意空头趋势棒，特别是低点 1 或低点 2，那可能会套住空头，然后那些被套空头会在市场向上反转时被迫买回他们亏损的空头头寸。那么这些空头就成了买家，帮助拉升市场，至少在几棒的时间内，对于再次做空他们会犹豫不决。这将使得市场成为偏向于买家的单向市场，至少带给他们一笔刮头皮交易的利润，也可能是一个波段的利润。

Figure 15.7 CHANNELS 243

因为截止棒 16 的三个上推都是处于一条紧凑的多头通道内，很多交易者把那个楔形看作单个上涨尖峰，在回撤后寻找多头通道来跟随。因为上涨过程中先前的 3 个回撤都在 5 个跳动和 9 个跳动之间，所以多方可以在类似幅度的回撤处利用限价单买进。截止棒 20 的回撤是 7 个跳动，截止棒 22 的回撤是 8 个跳动，截止棒 24 的回撤也是 8 个跳动。在通道中，其他交易者只在前一棒低点下方 1 至 3 个跳动处利用限价单买进，风险是跌至最近的波段低点下方。举例说明，当棒 20 跌至它前面的一个小十字星下方时，他们买进，或者在棒 19 下方买进，并且把保护性止损设在棒 17 下方。对于初学者而言，这是与直觉相反的，但是对于经验丰富的交易者而言，这是一个机会。他们知道，80%的向下突破通道底部的尝试都将失败，所以在市场尝试跌破通道时买进，很可能是一笔好交易。

把从棒 12 开始的整段上涨运动看作过度空头反弹的空方，非常不乐意看到棒 13 处、棒 15 前一棒、棒 16、棒 19 后一棒、棒 21 前一棒、棒 23 和棒 25 后一棒处疲弱的空头信号。每当市场在一条相对紧凑的通道内攀升时，所有卖出信号看起来一般都不好，因为它们并不是真正的卖出信号——它们只是一些小多头旗形的开始。由于强势多头正在前一棒低点下方买进，限价单或许位于最近波段高点下方 5 个跳动和 10 个跳动之间，所以在强势多头正在买进的价位做空，是一种低胜率交易。在紧凑的多头通道内，在棒线的低点下方做空，很少是明

智的，除非在突破通道顶部后已经出现很强的高潮反转，而且即使那样，在抛盘后跟着出现更低高点前，最好也不要再在棒线低点下方做空。记住，市场处于总在场内多头状态，在市场反转进入总在场内空头状态前，最好只买进。很容易观察通道，并且看到它很弱，观察跌至棒 12 的抛盘，假定空方将要返回，但是你不能不交易面前的市场，而不是刚刚结束的市场，或者你认为不久应该开始的市场。

当一条通道拥有相对较短的棒线、带有较长尾线的棒线、以及反方向趋势棒时，显然是双向交易在发生，尽管那条通道是一段趋势。这为逆势刮头皮者制造了一个机会。从棒 18 开始的上升通道便是一个实例。空方将在多头趋势棒收盘时，在先前波段高点上方做空，比如棒 22 的后一棒，也会在后面的小型多头棒收盘时做空，比如棒 23，目的是做刮头皮交易。很多交易者愿意随着市场上涨而逐步加仓（逐步加仓将在第二本书中讨论）。举例说明，如果他们在棒 20 后面的那条多头趋势棒收盘时做空，或者在接下来的一条或多条小型多头棒收盘时做空，或者约高于他们首次入场点 1 点左右入场，那么他们接下来将在首次入场点获利了结整个头寸。那笔最初入场的交易将成为一笔盈亏平衡交易，他们后来的入场将带给他们一个刮头皮者的利润。这些获利了结的空头刮头皮者在棒 22 低点买回他们的空头头寸，因为该低点跌至他们首笔入场交易（棒 20 后面那条多头趋势棒的收盘）的入场点下方。那一棒也是对均线的测试，所以也有在测试买进的多头，加上因市场到达他们的某个利润目标（比如棒 20 后面的多头趋势棒的收盘价、均线、16 高点的突破测试、或者棒 20 后面的十字星棒的高点下方 5 个跳动）而获利了结的空头刮头皮者（正如在第二本书中所要讨论的，那是一条弱买进信号棒，所以空方会在它的高点利用限价单做空，他们将在下跌 1 点后退出刮头皮交易；这就意味着市场不得不下跌 5 个跳动，市场真的在棒 22 低点完成下跌）。一天当中，总有很多交易者因为每一种能够想像得到的原因而在每个跳动中入场或出场。越多原因排在相同方向，市场越可能形成趋势。

244 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.7

（内容移至上页）

Figure 15.8 CHANNELS 245

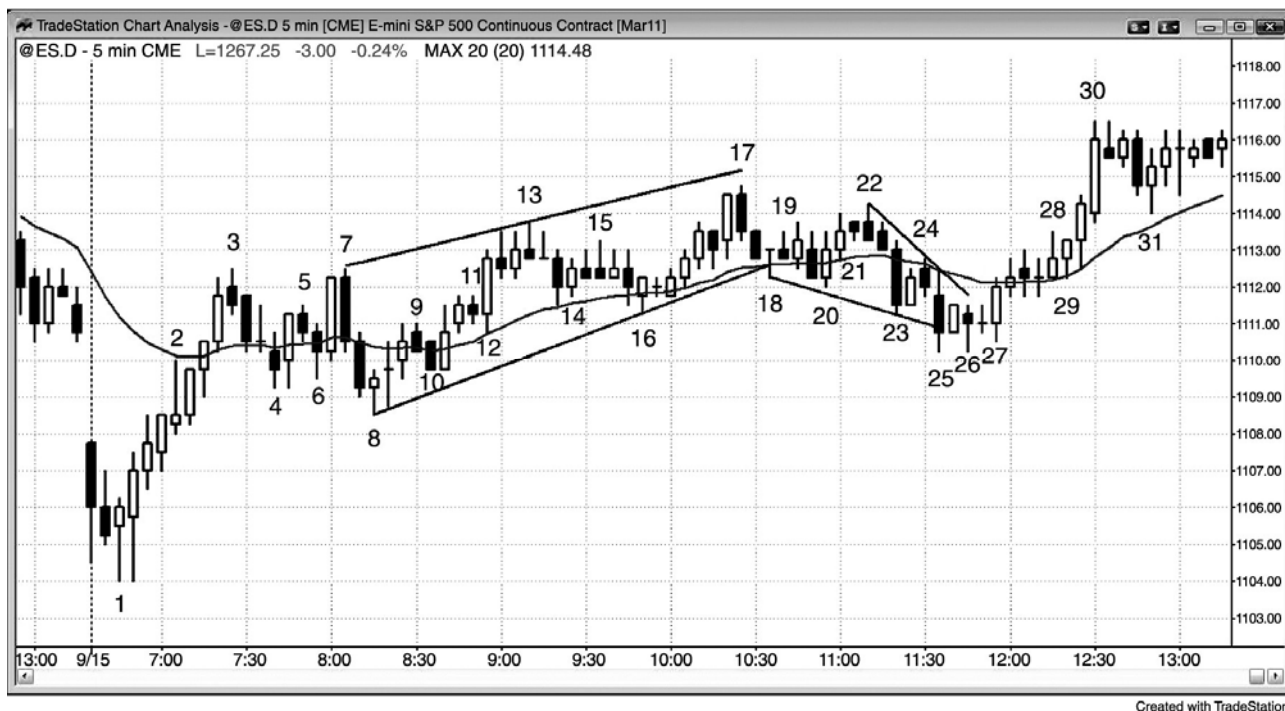


图 15.8 在通道中利用限价单入场

无论市场处于哪种类型的通道中——包括三角形和交易区间，除了利用止损单入场外，利用限价单（或市价单）入场也是一种有效的方法。图 15.8 中，截止棒 3 的强势多头上涨尖峰包括 8 条连续的多头趋势棒，所以市场很可能在回撤后测试高点。虽然空方在棒 3 空头反转棒下方做空，但是多方会在那一棒下方利用限价单加仓。有些交易者会在棒 3 低点利用限价单买进，但是因为下一棒是一条很强的空头趋势棒，所以那里卖单要多得多。其他多头利用限价单在均线上方 1 个跳动处买进，因为市场可能只会触及均线，不会令刚好在均线上的限价买单执行。有些多头随着市场下跌而加仓，可能以 1 点为间隔买进更多。如果他们那样做了，那么他们可能会设定一张限价单，在第一笔订单的入场价位、位于或略低于棒 3 低点处退出两个头寸。他们可能是在棒 5 执行的，第一笔交易盈亏平衡，第二笔交易获得利润。这些多头的获利了结为棒 5 处的空头反转棒贡献了力量。

交易者们看到棒 3 之后的空头趋势棒后面的十字星内包棒，很多人认为那不是一个好的空头架构。由于他们认为在那一棒下方做空，很可能不会产生获利的刮头皮交易，所以有些交易者利用限价单在其低点或低点下方 1 个跳动或多个跳动处买进。这种买进行为使棒 4 具有了下尾线。棒 4 是第四条连续下跌棒，它有足够的看跌动能使交易者对于在它的高点上方买进犹豫不决，尽管他们相信市场将测试棒 3 高点。他们预期第一次向上测试很可能失败，宁愿等待两条腿回撤出现时买进。空方认识到这一点，认为在棒 4 上方买进的交易者们很可

能会赔钱。这使得利用限价单在棒 4 高点或略高于棒 4 高点处做空，成为合理的刮头皮交易。当棒 6 跌至棒 4 高点下方 5 个跳动时，他们离场，获利 1 点。为什么棒 6 低点恰好低于棒 4 高点 5 个跳动呢？大部分原因是那些空头刮头皮者当他们在那里获利了结时成为了买家，他们的买进行为帮助形成了棒 6 的下尾线。

246 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.8

因为大多数交易者仍然认为市场应该测试棒 3 高点，所以他们仍然在寻找机会买进。因为市场在从棒 1 到棒 3 的尖峰中明确变成了总在场内多头状态，而且仍然没有明确地反转为空头状态，所以总在场内头寸仍然是多头。因此，他们不认为在棒 5 低点下方做空是好交易。假定他们认为那将是亏损交易，那么很多交易者将作反向操作，会利用限价单在棒 5 低点或棒 5 低点下方买进。他们的买进，加上空头获利了结他们在棒 4 上方入场的刮头皮交易形成的买进，形成了棒 6 的下尾线。

棒 6 是从棒 3 高点开始的一个两条腿横盘下跌调整，很多交易者会利用止损单在棒 6 上方买进，预期市场测试棒 3 高点。同时，很多在棒 5 下方买进的交易者将在上涨过程中卖出全部的获利刮头皮交易。

虽然市场在棒 7 形成一个双重顶，但是很多交易者并不预期趋势反转，而是预期市场将进入交易区间，然后形成一条多头通道，因为在这样强的尖峰之后，通常会形成那样的走势，棒 1 很可能保持为当天的低点。棒 7 与前一棒构成一个双棒反转，较好的入场位是在两棒中较低一棒的下方。在棒 7 低点下方入场的问题是市场常常会出现一个单跳动空头陷阱。这就意味着市场会跌至那条空头棒下方 1 个跳动处，但是不会低于两条反转棒的低点，然后上涨恢复。如果你在两棒低点下方入场，那么风险较低，那就是市场为什么后来向上反转 6 个跳动的原因。空方在信号棒低点下方 5 个跳动处利用限价单买回他们的空头头寸，那通常需要市场下跌 6 个跳动。棒 8 低点刚好低于双棒反转底部 6 个跳动。

如果这是一轮强空头趋势，那么交易者可以利用止损单在棒 4 处的前一波段低点下方做空。因为大多数交易者认为当日低点已经形成，市场很可能形成一条多头通道，所以他们认为在棒 4 低点下方做空不是一个好主意。这就意味着在它的低点下方买进可能是一笔不错的多头交易，特别是如果需要的话，交易者可以随着市场走低而逐步加仓。另外，由于市场很可能形成一条持续数小时的通道，而且市场不大可能再次跌至这一价位，所以这些多头会把部分或全部头寸转为波段交易。

Figure 15.8 CHANNELS 247

其他多头把棒 8 看作是从棒 3 开始的第二条下跌腿（棒 4 是第一条下跌腿），他们在棒 8 高点上方用止损单买进。棒 8 的后一棒是一条十字星棒，表明市场仍然是双向的。棒 8 不是一条强多头反转棒，从棒 7 开始的双棒下跌尖峰使交易者怀疑市场是否可能反转。交易者必须决定，他们是认为棒 9 即将成为引出空头通道的更低高点回撤，还是认为总在场内仍然是多头状态，市场处于一条多头通道的早期阶段。

认为底部已经形成的交易者认为棒 9 不是一个好的空头架构，他们使用限价单在棒 9 低点和棒 9 低点下方买进。如果市场跌至棒 8 低点下方，那么这些多头中的很多将会加仓。当市场反转、超越棒 10 入场棒时，在棒 9 下方做空的空头买回他们的空头头寸。多方也买进，认为这一失败的空头架构越加证明多头通道正在形成。

随着通道的延伸，将出现大量回撤，而多头不希望被回撤止损踢出。相反地，他们会在前一棒低点或低点下方使用限价单买进，比如棒 9 和棒 11 下方。因为通道是双向交易，所以只要通道不是太紧凑和太陡峭，空方就会在波段高点或高点上方做空。举例说明，他们会在棒 12 超越棒 7 高点时做空，有些交易者会在再上涨 1 点时加仓。这是棒 13 高点恰好高于棒 7（高点）5 个跳动的部分原因。当市场超越棒 13 高点时，他们还会在市场上涨至棒 17 的过程中做空。当市场超越棒 17 高点时，有些空头甚至会在截止棒 30 的快速上涨过程中做空，他们将在高出 1 点时加仓。当市场跌至棒 31 时，他们会在最初的入场价位买回两个空头头寸。他们的第一笔空头交易不赚不赔，他们后来附加的交易赚到 1 点的利润。

多方将把截止棒 29 的上涨看作呈趋势上涨的高点、低点和收盘价，所以认为那段趋势很强。有些交易者将在棒 17 高点上方 1 点处使用止损单买进更多。他们可能会在棒 30 获利离场。每当突破交易最终产生利润时，它就是趋势强劲的征兆。但是，并不完全如此，如果市场主要是在交易区间内，比如今天，那么可能不会形成坚持到底运动。

贯穿一天的是双向交易，多方和空方都利用限价单和止损单入场。举例说明，一旦总在场内头寸在棒 17 楔形顶反转为空头状态（楔形反转将在后面讨论），那么空方就开始在前一棒高点上方做空，比如棒 18、棒 20 和棒 24 后一棒的上方。多方正在先前波段低点买进，比如棒 20 和棒 23 下方。这一天中还有其他很多架构，就像所有交易日一样，但是这张图的目标不是展示每一笔可能的交易。相反地，它是想说明当市场处于多头通道内时，多方在前一棒低点下方买进，空方在波段高点上方卖出。在空头通道内，他们的操作相反——多方在波段低点下方买进，空方在前一棒高点上方做空。

248 TREND LINES AND CHANNELS Figure 15.8

（内容移至上页）