

第 18 章 趋势交易范例

当市场处于趋势中时，交易者们应该寻找入场的理由。趋势的存在便是至少在市价入场小型头寸的充分理由。以下是使用止损入场单的其他一些合理的方法：

- 多头趋势中，在向均线回撤的高点 2 买进。
- 空头趋势中，在向均线回撤的低点 2 卖出。
- 多头趋势中，在楔形多头旗形回撤买进。
- 空头趋势中，在楔形空头旗形回撤卖出。
- 多头趋势中，在从多头旗形突破后的突破回撤买进。
- 空头趋势中，在从空头旗形突破后的突破回撤卖出。
- 多头趋势的强多头尖峰中，在低点 1 回撤买进，但是不要在买进高潮后买进。
- 空头趋势的强空头尖峰中，在低点 1 回撤卖出，但是不要在卖出高潮后卖出。
- 当多头趋势非常强劲时，利用止损单在先前某个波段高点上方买进。
- 当空头趋势非常强劲时，利用止损单在先前某个波段低点下方卖出。

利用止损单入场需要更熟练地阅读图表，因为交易者正在进入的市场正在向反方向迎合他的交易。但是，经验丰富的交易者能够可靠地利用限价单或市价单在这些可能的架构中交易：

- 强势多头突破的多头尖峰中，在市价买进，在尖峰中每条多头趋势棒的收盘价买进，或者在前一棒低点或低点下方利用限价单买进（在尖峰入场需要更宽的止损，尖峰出现的速度很快，所以这些组合对很多交易者来说比较难于操作）。

290 TRENDS

- 强势空头突破的空头尖峰中，在市价卖出，在尖峰中每条空头趋势棒的收盘价卖出，或者使用限价单在前一棒高点或高点上方卖出（对于很多交易者来说，尖峰入场是比较难的）。
- 多头尖峰中，在第一条空头棒收盘后买进。

- 空头尖峰中，在第一条多头棒收盘后卖出。
- 多头趋势中，在多头趋势线或先前的波段低点买进（潜在的双重底多头旗形）。
- 空头趋势中，在空头趋势线或先前的波段高点卖出（潜在的双重顶空头旗形）。
- 在强势向上反转后或者在交易区间底部出现的可能的新的多头趋势中，使用限价单在低点 1 或 2 弱势信号棒或其下方买进。
- 在强势向下反转后或者在交易区间顶部出现的可能的新的空头趋势中，使用限价单在高点 1 或 2 弱势信号棒或其上方卖空。
- 在均线处平静的多头旗形中，使用限价单在前一棒或其下方买进。
- 在均线处平静的空头旗形中，使用限价单在前一棒或其上方做空。
- 在向上突破多头旗形的一条多头棒下方买进，预期突破回撤。
- 在向下突破空头旗形的一条空头棒下方卖出，预期突破回撤。
- 当试图在多头趋势中做波段交易时，在突破测试时买进或加仓，突破测试是尝试触发早期多头入场的盈亏平衡止损。
- 当试图在空头趋势中做波段交易时，在突破测试时卖出或卖出更多，突破测试是尝试触发早期空头入场的盈亏平衡止损。
- 多头趋势中，从高点下跌固定跳动数后买进。举例说明，在电子迷你的多头趋势中，当平均日区间约为 12 点时，在两点、三点或四点回撤时买进。另外，如果最初几个小时的最大回撤幅度是 10 个跳动，那么大约在 8 到 12 个跳动的回撤买进。
- 空头趋势中，在从低点上涨固定跳动数后卖出。举例说明，在 GS 中，当平均日区间约为 2.00 美元时，在 50 美分的空头反弹卖出。如果最初几个小时的最大回撤幅度是 60 美分，那么大约在幅度为 50 至 70 美分的回撤卖出。
- 当市场运动方向对你不利时，在趋势的方向上逐步加仓。如果逐步加仓，那么就要提前计划好每张订单的规模，以便确保你的总风险与一般交易的风险相同。很容易发现自己的头寸规模太大，保护性止损太远，所以要非常谨慎。

EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 291

- 在已经有 20 几棒没有向均线回撤的多头趋势中，使用限价单在均线买进，并且随着价格下跌逐渐加仓。举例说明，如果电子迷你中有一波强劲的多头趋势，市场已经在均线上方行进了 20 多棒，那么就使用限价单在均线上方 1 个跳动处买进。在下跌 1 点、2 点、或者 3 点时买进更多。如果逐步加仓，就考虑在第一笔入场价格退出整个头寸，但是，如果多头趋势强劲，那么就准备在对高点的测试处离场。

- 在已经有 20 或 20 多棒没有向均线回撤的空头趋势中，使用限价单在均线卖出，并且随着价格上涨逐渐加仓。举例说明，如果电子迷你中有一波强劲的空头趋势，市场已经在均线下方向行进了 20 多棒，那么就使用限价单在均线下 1 个跳动处卖出。在上涨 1 点、2 点、或者 3 点时卖出更多。如果逐步加仓，就考虑在第一个入场价格退出整个头寸，但是，如果空头趋势强劲，那么就准备在对低点测试时离场。
- 在强劲的多头趋势中，在收盘价低于均线的第一条空头趋势棒收盘后买进。
- 在强劲的空头趋势中，在收盘价高于均线的第一条多头趋势棒收盘后卖出。
- 在强劲的多头趋势中，回撤就是一小段空头趋势。多头预计这一小型空头趋势中对先前一个波段低点的向下突破将会失败，于是他们将在那里用限价单买进。
- 在强劲的空头趋势中，回撤就是一小段多头趋势。空头预计这一小型多头趋势中对先前一个波段高点的向上突破将会失败，于是他们将在那里用限价单做空。
- 交易者总可以做多、做空或持平。在一轮趋势中的任意时刻，那些选择中只有两个是与成为一名成功的交易者相一致的。如果市场处于多头趋势中，成功交易者只会做多或持平。如果市场处于空头趋势中，那么他们要么做空，要么持平。极少数交易者有能力通过逆势交易一致赚钱，你应该认为自己不属于其中的一分子。遗憾的是，大多数交易者在开始的几年里都相信自己是成功交易者中的一分子，他们月复一月地赔钱，而不知什么原因。现在你知道什么原因了。

每一种类型的市场都会有些行为令交易变得困难。市场中充满了非常聪明的人，他们试图从你们的账户中赚钱的努力程度，同你们试图从他们的账户中赚钱的努力程度是一样的，所以没有什么非常容易的事情。这包括在强趋势中赚取利润。当市场以强趋势前进，不断形成大型趋势棒时，由于止损常常超出尖峰起点，所以风险是非常高的。另外，尖峰增长得非常快，很多交易者被突破的规模和速度所吓倒，未能迅速减仓和增加止损幅度，而是在期待回撤的时候看着趋势快速运动。一旦趋势进入它的通道期，总是看起来像在反转。举例说明，在多头趋势中，将有很多反转尝试，但是几乎全部迅速演变为多头旗形。大多数多头通道中将出现弱势买进信号棒，那些信号将迫使多头在弱势通道的顶部买进。这是一种低胜率多头交易，尽管市场还在继续上扬。感觉选择靠近弱势多头通道顶部附近的低胜率买进架构非常舒服的波段交易者，喜欢这种价格行为，因为他们可以多次做这种冒险，这样不但弥补了相对较低的胜率，而且会有所获利。但是，对于大多数交易者而言，在靠近弱势空头通道顶部的低胜率架构买进是很困难的。只希望选择高胜率交易的交易者们，常常会坐下来，看着趋势磨磨蹭蹭地上涨很多棒，因为在 20 棒或更长时间内，它们可能不是高胜率入场。结果是他

们看到市场正在上涨，希望做多，但是错过了整个趋势。他们只想要高胜率交易，比如向均线回撤的高点 2 架构。如果他们没有得到可以接受的回撤，那么他们将继续等待，错过趋势。这是可以接受的，因为交易者应该总是待在他们的舒适区内。如果他们只认为选择高胜率止损入场是舒适的，那么等待就是正确的。通道不会无休止地延伸下去，不久他们就会找到可以接受的架构。老练的交易者们在前一棒的低点附近或下方使用限价单买进，他们有时会在多头通道内做一些空头刮头皮交易。如果阻力位处出现一条很强的空头反转棒，并且有理由认为回撤在即，那么多和做空就都是高胜率交易。

292 TRENDS

既然有那么多很棒的赚钱方法，为什么大部分交易者亏损呢？那是因为有更多出错的方法。最常见的一种情形是，交易者开始时有一套不错的计划，但是一旦入场，就用另一套计划管理交易。举例说明，如果某位交易者刚刚做了两笔亏损的多头交易，现在是第三次买进，那么他可能非常害怕再次亏损，于是见利就收，眼睁睁看着市场进入一轮大的趋势。波段交易者需要这些大的赢利，以便弥补亏损交易带来的损失，因为波段交易的成功率常常不到 50%。如果交易者在那个波段中没有坚持持有，那么他们就不会获得大的赢利，他们就会赔钱。与此相反的情况可能发生在刮头皮者身上。他们可能已经做了一笔获利的刮头皮交易，但是当市场演变为一轮大型趋势时，他们变得非常沮丧，于是他们在旁观望。当他们看到另一个刮头皮机会时，他们选择了它，但是一旦到达他们的利润目标，他们便认为那笔交易可能转变为波段交易，就像上次一样，于是他们没有离场。几分钟后，市场回撤，击中他们的止损，他们被迫割肉。这是因为大多数刮头皮交易都是高胜率交易，当优势大而明显时，运动通常是幅度小、时间短的，而不是较大波段的起点。最好的赚钱方式是有一套可靠的策略，然后坚持计划。对于大多数初学者来说，计划应该是某种类型的波段交易，因为成功刮头皮者所需的胜率，远远高于大多数交易者能够长期保持的胜率。

EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 293

交易者们一旦建仓，他们就必须决定如何管理它。他们必须做出的最重要的决策是，他们是在寻求刮头皮还是在寻求波段（两者将在第二本书中详细讨论），也就是交易管理。只有最老练的交易者们才应该考虑刮头皮，因为刮头皮风险有时大于可能的回报。这就意味着他们不得不在 70%左右的时间里赢利，除了极为优秀的交易者之外，没有人可以做到。你应该假定自己永远不会那么优秀，因为那就是现实。但是，你仍然可能是一位非常赚钱的交易者。如果交易者在交易电子迷你时它的平均日区间约为 10 至 15 点，那么他们通常不得不冒大

约两点的风险。举例说明，如果他们正在一轮多头趋势中买进，那么他们的保护性止损应该大约低于他们的入场价位两点。另一种方案，他们的止损可以设在信号棒低点下方 1 个跳动处，那通常仍然约为两点的风险。有的交易者会在波段交易中冒 5 点甚至更多的风险，前提是他们对趋势的最终恢复非常自信。对于那些理解交易者方程的交易者来说，这可以是一种赚钱的方法：仅在成功几率与可能回报的积明显大于失败几率与风险的积时交易。

如果交易者正在刮头皮，那么他正设法在交易中赚取一到三点。但是，有的刮头皮者认为两到三点的交易是小型波段交易，认为刮头皮是一点交易。虽然每天有很多交易，交易者可能冒着两点的风险去赚取一点的利润，而且有 80% 的成功几率，但是有很多其他看起来类似的架构，其成功几率只有 50%。问题在于大多数交易者不能区分这两种架构，即使一天只犯几次错误，也可能意味着那一天从赚钱变为亏损。大多数交易者只是不能在实时交易时区分它们，如果他们刮头皮，那么最终结果是赔钱的。一天只做两三笔最好的刮头皮交易的交易者，如果交易规模足够大，那么可能以刮头皮为生，但是他可能也会发现，数小时盯着市场、随时准备在那些稀缺而短暂的架构出现时下单，是比较困难的。

对于初学者来说，较好的赚钱方式是做波段交易。他们可以一次完全入场，也可以随着市场向他们的方向运动而逐渐加仓，推动他们的交易。这就意味着当他们早期入场的利润正在增长时，他们在加仓。他们可以一次性完全离场，也可以在交易进行中逐渐减仓。举例说明，如果他们在多头趋势中及早买进，他们的初始止损为两点，而且他们很自信那笔交易会赚，那么他们应该假定成功几率至少为 60%。因此，在市场至少运动两点前，他们不应做任何的了结。交易数学将在第二本书中讨论。交易者仅应在成功几率（这里是 60% 或更高）乘以可能回报的积明显大于失败几率（这里是 40% 或更低）乘以风险的积时退出交易。由于保护性止损低于入场价位两点，所以风险是两点。这意味着交易者方程仅在回报为两点或更多时才开始变得对交易者有利。因此，如果交易者们在利润很小时平仓，那么随着时间的发展他们将会赔钱，除非他们认为自己的成功几率约为 80%，那是极为罕见的。如果成功几率真那么高，那么在使用两点止损时，老练的交易者就能够在出现一点利润时部分了结，而且仍然赚钱。大多数交易者永远不应该让所冒的风险大于自己的回报。

294 TRENDS

那么，在那样的多头趋势中，交易者应该如何做波段交易呢？这将在第二本书中进一步讨论。当交易者观察一天收盘后的图表时，波段交易看起来很容易，但实际上要难得多。一般地，波段架构要么不清晰，要么清晰，但很吓人。当交易者看到一个合理的架构后，他不得不选择交易。与刮头皮架构相比，这些架构看起来几乎总是不那么确定，而且较低的胜率

一般会使交易者选择等待。趋势要么从交易区间突破开始，要么是从当前趋势反转后开始。如果出现一个可能的反转架构，并且它有一条很强的信号棒，那么在它出现时，常常是原趋势正在强劲的最后的高潮尖峰中快速运动。初学者总是认为原趋势仍在起作用，他们在当天的前几笔逆势交易中可能已经亏损，所以不希望再亏损了。他们心理上的畏惧导致他们错过了趋势反转的早期入场。在突破棒正在形成时、或者在它收盘后入场，都是难以操作的，因为突破尖峰通常很大，而且交易者们不得不快速决定去冒比平常高得多的风险。结果，他们最后常常选择等待回撤。虽然他们减小头寸规模，以使得资金风险与其他任何一笔交易相同，但是跳动数风险为平时的两到三倍，令他们感到害怕。回撤入场较难，因为每个回撤都是从微型反转开始的，他们担心回撤可能是深幅回调的开始，他们的止损将被击中，因此他们将会赔钱。结果他们一直等待，直到整个交易日几乎结束。当他们最后认为趋势明确时，剩下的时间已经不足以交易了。趋势会竭尽所能地把交易者们排斥在外，这是它们能够让交易者们整天追逐市场的唯一方法。当一个架构简单明了时，意味着它具有很高的成功率，通常是幅度小、速度快的刮头皮运动。如果一波运动打算行进较长时间，那么它必须是模糊的，而且很难交易，以便把交易者们阻挡在外，迫使他们追逐趋势。

由于多头趋势是由呈趋势变化的高点和低点构成的，那么每次市场到达一个新的高点，交易者们就应该把保护性止损上调至最近低点下方 1 个跳动处。这就叫做跟踪止损。另外，如果他们的利润足够大，那么他们应该考虑在市场超越最近高点时部分获利了结。很多交易者会这样做，因此，市场在到达新高后常常会回撤。回撤经常会跌破最初的入场价位，经验不足的波段交易者已经把止损调至盈亏平衡点，将会被止损踢出一笔很棒的趋势交易。一旦市场测试最初的入场价位，然后上涨至一个新高，大部分交易者将会调高他们的止损，至少调至他们的入场点，因为他们预计市场在第一次测试后到达一个新高后，不会再次下跌测试那一价位。其他交易者则会把止损设在刚刚测试他们的最初入场点的回撤的低点下方。

EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 295

有的交易者将允许回撤低于信号棒，前提是他们认为自己对多头趋势的预测仍然正确。举例说明，假定电子迷你最近的平均区间约为 10 到 15 点，他们在 5 分钟图上多头趋势中的一个高点 2 回撤买进。如果信号棒的高度为两点，那么即便市场跌破那条信号棒的低点，他们可能仍然愿意持有自己的头寸，认为那一波回撤可能演变为高点 3 架构，一个楔形多头旗形买进架构。别的交易者会在市场跌破信号棒时离场，然后在很强的高点 3 买进信号形成后再次买进。有的甚至会买进两倍于最初头寸的头寸，因为他们认为强劲的二次信号更为可靠。这些交易者中有很多会在高点 2 买进信号出现时只买进一半的头寸，如果他们认为那个信号

看起来不怎么正确的话。他们考虑到高点 2 可能失败、演变为楔形多头旗形，一种看起来更强的架构。如果最终形成楔形多头旗形，那么就会非常舒适地按照平常的头寸交易。

在看到有问题的信号时，别的交易者会交易一半的头寸，如果保护性止损被击中，他们就离场，如果信号很强的话，那么他们就会满仓选择第二个信号。在交易向不利方向发展时逐步加仓的交易者们，显然没有把信号棒极点用作初始保护性止损，而且很多人准备逐步加仓的位置，刚好是其他交易者在保护性止损处被踢出的位置。有的只是使用很宽的止损。举例说明，当电子迷你中的平均日区间小于 15 点时，趋势中的回撤很少会超过 7 点。有些交易者认为趋势仍然在起作用，除非市场跌幅超过平均日区间的 50%到 70%。只要回撤在他们所能容忍的范围内，他们就坚持持有，认为他们之前的预测是正确的。如果他们在多头趋势中的回撤买进，他们的入场点低于当日高点 3 点，那么他们可能要冒 5 点的风险。因为他们相信原来的趋势仍然有效，所以他们认为自己有 60%或更高的几率得到等距离的运动。意思是说他们至少 60%地确定市场在下跌 5 点至他们的保护性止损前，至少会上涨 5 点，这就产生了一个赚钱的交易者方程。如果他们最初在多头回撤中的买进信号出现在高点下方 5 点处，那么他们可能只冒 3 点的风险，他们可能会在市场测试那个高点时离场。由于回撤幅度相对较大，所以趋势可能有一点疲弱，这可能使他们在趋势高点下方获利了结。他们将设法赚取至少与所冒风险相同的利润，但是，如果他们担心市场可能进入交易区间，或者甚至反转进入空头趋势，那么他们可能愿意在原来高点下方离场。

296 TRENDS

在某个时间点，卖压将会强到足以令趋势转变为交易区间，也就是说回撤可能跌破最近低点。老练的交易者们对于市场何时转变为交易区间有着很好的预感，当认为市场即将进入交易区间时，他们将退出剩余头寸。然后，他们可能使用交易区间方法在交易区间中进行交易，也就意味着寻求较小的利润。这将在第二本书中进行讨论。相反地，他们可能会继续持有部分多头头寸，直到当日收盘或者市场反转进入总在场内空头状态。如果市场真的反转，那么他们要么会退出多头，要么会反转做空。很少有交易者会一直反转，大多数人喜欢退出多头，然后重新入场，而且在考虑做空前可能会稍事休息。

Figure 18.1 EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 297



图 18.1 GS 中的强趋势日

每天都有数不尽的交易方式，但是当出现一轮像图 18.1 所示的 GS 中的多头趋势时，交易者们应该设法至少部分地做波段交易。几年前，我曾与一位交易者做过大量的讨论，他在类似这样的交易日中是出类拔萃的。他及早买进，然后决定自己的初始风险（即保护性止损与入场点之间的垂直距离）。接下来，如果市场跌至两倍于初始风险的价位，他就马上了结一半头寸，继续持有另一半，直至市场明显反转。如果一直没有出现很强的反转，他就在收盘前几分钟内离场。在每个新高之后，他会把止损调紧至最近的更高低点下方，因为只要趋势不断创造更高的高点和低点，它就依然强劲。如果它停止创造更高的低点，那么它就开始变弱。

在这样的交易日里，有一种方法肯定会一直赔钱，所有交易者都知道。成功的交易者会避开它，但是初学者对它的诱惑却是难以抗拒的。在他们眼里，市场经常是过度的。最后一棒总是位于电脑屏幕的顶部，肯定没有足够的空间让市场上涨了，而下方显然有大量的空间。另外，他们知道趋势包含回撤，那么为什么不在每个反转处做一笔空头刮头皮交易，然后在回撤做多呢？即使交易亏损，也不会亏损太多。当回撤最后到来时，他们并没有买进，因为市场可能正在反转进入空头趋势，他们的买进架构看起来不够强。另外，由于他们做空，市场没有完全到达他们刮头皮交易的利润目标，他们正在声援市场再下跌一点，因此他们并不是在预期——实际上是不希望回撤现在结束。他们把棒 7、10、18、20、21 和 24 看作跌幅

很可能大到至少足以提供刮头皮利润的反转和当日可能的高点。但是，经验丰富的交易者们知道，80%的反转尝试失败，变为多头旗形，他们坚持做多，部分了结早先的多头头寸，或者在回撤过程中买进更多。初学者不接受这种逻辑，他们一天当中都在接受小额亏损，一天下来，他们震惊地发现已经亏损了那么多。他们在其他行业一直都非常成功，而且都非常聪明。他们认为电视上的交易权威更像是跳梁小丑和二手车推销员，而不是强大的对手，所以他们非常自信地认为自己至少能够做得像那些所谓的专家一样好。他们对于那些权威们的能力的评估是正确的，但是假定那些人是成功的交易者却是错误的。电视权威们是演艺人员，电视台雇佣他们来吸引观众，以便增加广告收入。电视台也是公司，像所有公司一样，他们的目的是赚钱，而不是以某种形式去帮助观众。初学者们不停地赔钱，直到他们不再在多头趋势中（或在空头趋势底部）做空。仅当他们接受每个顶部都是一个多头旗形的起点时，他们才开始赢利。

298 TRENDS Figure 18.1

下面的部分内容将在第二本书和第三本书中阐述，在这里加入它们是因为他们在趋势交易中非常重要。

很棒的波段通常是从很弱的架构开始的，比如从棒 3 开始的双棒反转。两棒都是小十字星，他们前面是一个大型的双棒反转顶。引起突破的那个架构通常很弱，足以把交易者套出场外。在突破产生后，交易者等待胜率更高的架构，错过了最初的突破。在突破后，无论是选择低胜率架构入场，还是选择高胜率架构入场，在数学上都是可靠的方法。

根据棒 2 或棒 4，大部分交易者可能已经认为总在场内方向是向上的。那就意味着他们认为市场处于多头趋势中，因此他们寻找合理的理由买进，而合理的理由有很多。他们可能会在棒 4 向上突破棒 2 时，在棒 4 收盘后，或者在棒 4 高点上方 1 个跳动处买进。他们可能利用限价单在下一棒低点或低点下方、以及下几棒低点下方买进。他们的订单可能会在棒 5 下方的价位被执行。有的交易者可能会设置订单在市场向前一棒中点小幅回撤时买进，跌幅可能为 20 美分。他们还可能准备在空头收盘买进，因为他们相信反转尝试应该失败。从棒 4 到棒 5 的那一波运动是一条紧凑的通道，所以向下突破很可能失败。他们可能会在棒 5 下方买进，在后面的小型空头趋势棒的收盘买进，或者在它上方买进，作为对一条多头微型通道的向下突破的失败。棒 7 是一个突破回撤空头架构，但是交易者预期它只是引起一个回撤。在棒 5 下方的运动中，市场向下突破那条多头微型通道，截止棒 7 的反弹是一个突破回撤更高高点。交易者预期反转失败，有的可能已经在下跌 50 美分和棒 6 低点区域设好限价单，预期形成一个双重底多头旗形。有的交易者把他们的保护性止损设在棒 6 下方，因为它是一

条很强的多头趋势棒，而强劲的多头趋势通常不会跌破这样一棒。因此，在略高于其低点处买进，是一笔低风险、高回报交易，至少有 50% 的成功率。他们还会在棒 8 后面的那条多头反转棒上方买进，因为它是一个双重底多头旗形架构和一个高点 2 多头架构（棒 6 是高点 1）。

Figure 18.1 EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 299

棒 9 是又一次对一条多头微型通道的向下突破，交易者们预计它会失败。当微型通道正在延伸时，有的交易者会使用限价单在前一棒低点下方买进，他们的订单将在棒 9 被执行。别的交易者会在棒 9 上方买进，把它作为一个对那条多头微型通道的失败的向下突破。

棒 11 是另一个高点 2 买进架构，但是市场在过去的 10 多棒几乎全部是在做横向运动，而且棒线变得越来越短。虽然这这也是一个双重底买进信号，但是紧凑的交易区间可能会继续，所以很多交易者会等等看是否会出现第三个下推，然后准备在楔形多头旗形上方买进，而有些交易者可能把那个多头旗形看作一个三角形，因为它可能会一直横盘而不是下跌。这些交易者在棒 12 和棒 12 上方做多。在从这个多头旗形突破之后，市场横盘运动了几棒，在棒 13 上方形成一个突破回撤买进架构，又在棒 14 外包上涨强势多头趋势棒上形成同样的架构。这是一条高点 2 入场棒，因为棒 13 是一个高点 1 入场，跌破下一棒的回撤是这个四棒长的紧凑交易区间内的又一条下跌腿。

有的交易者在市场向上突破棒 10 时买进，他们认为那是对多头趋势中交易区间的突破。交易者们还会在棒 14 收盘及其高点上方买进。下一棒有着很好的坚持到底，是强势的征兆，所以交易者在它的收盘和高点上方买进。出现一个双棒暂停，形成一个小规模的突破回撤多头旗形，交易者在市场向上突破棒 15 的最后一棒时买进。

棒 16 是一个十字星顶，但是之前没有显示出空头的力量，没有明显的卖压，而且与棒 14 多头尖峰相比，那一棒又短又弱。交易者们预期那次的反转尝试失败，所以使用限价单在它的低点和低点下方买进。棒 17 是一个失败的顶部买进信号，棒 19 是一个小型的二次下推，所以是一个高点 2 买进架构。交易者在市场超越它的高点和它后面的多头棒的高点时买进，那是一个双棒反转买进架构。

截止做 20 的上涨运动是另一个强势多头尖峰。交易者们会在前一棒低点和低点下方买进，在多头趋势棒收盘后买进，在第一条空头趋势棒收盘后买进，比如棒 20 的最后一棒。由于棒 20 是成熟趋势中一条特别大的多头趋势棒，所以它足以形成一个买进高潮，从而引发较大的调整，可能令市场横盘或向均线下跌。对于多头来说，紧迫感较低，他们正在预期出现高点 2 或一个三角形。

300 TRENDS Figure 18.1

棒 21 是一个单棒最终旗形反转尝试，但是上行动能很强。交易者预期再出现一个多头旗形，而不是反转。有的交易者会在它的低点下方买进，而别的交易者会等等看是形成一个高点 2，一个楔形多头旗形，还是一个三角形。棒 22 是另一个双重底，所以是一个高点 2 买进架构。交易者们使用止损单在它的高点上方，以及它后面那条内包棒的高点上方做多。有的交易者把棒 23 看作一个高点 2 买进架构，棒 20 的后一棒作为高点 1 的信号。别的交易者把它看作一个楔形多头旗形，第一个下推是棒 20 后面的那条空头棒。它也是一个突破回撤买进架构，是前一棒上出现的对那个多头旗形的向上突破的回撤。

棒 24 是非常重要的一棒。它是从棒 14 开始的上涨尖峰之后的第三次上推和第三个连续的买进高潮（那个尖峰的顶部是第一次上推）。尖峰和通道多头（趋势）内的通道常常会在第三次上推时结束，然后出现一个调整。另外，棒 24 是延长的多头趋势中一条非常强的多头趋势棒。它正是强势多头和空头正在等待的那一棒。双方都把它看作趋势可能的临时终点，他们预期它是较大回撤形成前的一个短暂的卖出机会。双方预期调整至少有两条腿和 10 棒，而且会刺穿均线。多方卖出获利，空方卖出新建空头头寸。双方都在棒 24 收盘价、棒 24 高点上方、下一棒收盘价、以及下一棒低点下方卖出。

多方认为市场可能转变进入交易区间，他们将会有合理的机会在更低的价格买进。棒 28 是市场向均线的一个小型两条腿调整，所以是一个高点 2 买进架构。它也是一天中首次触及均线，所以是一个 20 缺口棒买进架构，接下来很可能测试多头高点。空方在这里获利了结，多方买进，预期再出现一条上涨腿。

从棒 3 开始的上涨起，当天先前最大的回撤是 75 美分，即截止棒 8 的回撤。有的交易者预期当天最大回撤可能出现在大约上午 11:00 之后，所以使用限价单在最近的波段高点下方 75 美分处做多。他们可能会在那个高点下方 75 美分处加仓，或许所冒风险超过初次回撤幅度的两倍，大约 1.60 美元。在一天当中，交易者们可能预期回撤幅度不超过第一个，他们使用限价单在一半幅度的回撤处买进，或许是 40 到 50 美分。向棒 11 的回撤是 40 美分，那就意味着试图在 50 美分回撤处买进的交易者们，他们的订单在棒 12 前一棒的二次入场尝试未能被执行，他们决定追涨，在棒 12 高点上方买进。有的交易者看到棒 9 和 11 组成的双重底，将把限价单设在略高于它的低点处，或许距高点的幅度为 30 美分。然后交易者们不得不决定把最坏情况下的保护性止损设在何处。他们应该选择一个不再希望做多的价位。一个明显的位置将是棒 8 低点下方，因为多头趋势拥有一系列越来越高的高点和低点，在每个新高之后，多方预期下一个回撤不会跌破最近的更高低点。由于他们计划在\$161.05 做多（距高点 30 美分），而且他们需要冒市场跌至\$160.35 的风险，或者说下跌 70 美分的风险，所以他们不得

不决定头寸的规模。如果正常情况下他们一笔交易的风险为 500 美元或更低，那么他们就可以买进 600 股 GS。因为他们正在冒 70 美分的风险，他们的回报总应该至少与风险一样大，所以他们的利润目标至少应该高于他们的入场点 70 美分。在这一点处，那天显示是一个很强的趋势日，所以成功率至少为 60%，还可能更高。

Figure 18.1 EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 301

在这样的强趋势日，最好使用一个较为大胆的利润目标。在市场至少上涨至他们风险的两倍，或者高于他们的入场点\$1.40 之前，交易者们不应尝试获利了结。他们可能会使用限价单在\$162.45 卖出一半的头寸。在棒 12 强势多头趋势棒向上突破三角形后（有人把它看作楔形多头旗形），他们可能会把止损调紧，使止损略低于它在\$161.05 的低点，把风险降至小于 20 美分。在棒 14 强势多头趋势棒突破后，他们会把止损调紧至略低于它的低点，把风险降至微乎其微。他们获利了结 300 股的限价单可能会在棒 20 被执行，赢利\$420。在那一点，他们可能会在保护性止损调紧至棒 19 下方，棒 19 是最近那个多头尖峰的起点。如果那个止损被击中，他们剩余的 300 股将赚到约 80 美分。在这一点，他们可能会继续持有，直到趋势明显向下反转，或者直到收盘。当你有一个较大的利润目标时，在最后 1 小时左右可能引发较大回撤的架构离场，通常是比较明智的，然后可以在两条腿回撤完成后，准备再次做多。棒 24 处的空头反转棒是第三次上推，之前是一条买进高潮棒，所以市场可能最终决定准备向均线回撤。如果交易者在它的低点下方离场，那么他们剩余的 300 股将赚到\$2.00，或者说\$600。如果他们继续持有至收盘，那么那些股票将会赚到\$375。市场甚至一直没有明确地变为总在场内空头状态。

当棒 27 测试均线时，很多交易者会使用限价单在均线上方 1 个跳动处买进，因为它是一个 20 缺口棒买进架构，然后持有，预期市场测试高点。有的交易者可能会在棒 27 收盘后买进，因为它是收盘于均线下方的第一条空头趋势棒。虽然它是一个双棒空头尖峰的第二棒，而且跌破了棒 25，但是空方在相信市场已经反转为总在场内空头之前，他们需要看到坚持到底运动，而不是在下一棒得到一条多头内包棒。这是一个正在形成中的交易区间的底部，是在测试从棒 22 开始的上升通道的起点，而棒 22 是截止棒 20 的四棒多头上涨尖峰之后的回撤。棒 27 之后的那条多头棒也收盘于均线上方。有的多头会在那一棒收盘后买进，而别的多头则会在它的高点上方 1 个跳动处买进。他们的入场将是在三棒之后。交易者们还会在棒 28 后面的那条内包棒的高点上方买进，因为它是一个高点 2 买进信号，结束了从当天高点开始的两条下跌腿。它也是一个小型楔形多头旗形，其中棒 25 是第一次下推，棒 27 是第二次下推。

302 TRENDS Figure 18.1

回撤是反方向的微型趋势，交易者们预期它很快结束，主要趋势将会恢复。当 GS 开始它从棒 24 高点开始的第二条下跌腿时，它在棒 26 形成一个更低的高点，空方需要它形成一系列更低的高点和低点，以便能够说服市场趋势已经向下反转。因此，有的交易者会在市场跌破棒 25 波段低点时做空，希望出现一系列大型的空头趋势棒。与他们的预期相反，棒 25 是一条小型空头趋势棒，没有坚持到底。实际上，向上反弹表明大多数交易者反而在市场跌破棒 25 时买进，因为他们认为之前的下跌仅仅是一个回撤，令主要趋势反转进入空头趋势的尝试注定失败。由于大部分反转尝试失败，所以在拥有第二条下跌腿的强多头趋势中，当第一个回撤跌破先前的波段低点时，通常是引发积极地买进，很多多头在这里买进，尽管在他们能够使市场再次向上反转之前要经过几棒的时间。这是他们不如以前积极的一个征兆。这告诉交易者们那个回撤可能演变为一个较大的交易区间，最后的确如此。

很多交易者使用趋势线入场和离场。当棒 7 向上突破趋势通道线时，有的交易者会在它的高点附近部分获利了结。他们还会在棒 9 跌破那条多头趋势线时以及在棒 9 高点上方买进，因为他们把棒 9 看作一个失败的通道突破。棒 12 向上突破一条小型的空头趋势线，交易者们在那一棒运动至那条线上方时买进，因为他们把那看作回撤的终点和多头趋势的恢复。棒 24 是开始于棒 14 的双棒多头尖峰之后的通道内的第三次上推，有的交易者会在那条线上方对他们的多头获利了结，甚至是在棒 24 强势多头收盘之后获利了结。那是一条特别长的多头趋势棒，是棒 14 以来的第三个连续买进高潮，市场很可能形成较为复杂的调整。与第三个连续买进高潮处对趋势通道线的买进真空测试相比，哪里是更好的获利了结点呢？截止棒 28 的下跌运动向下突破那条多头趋势线，并且在那条线下方坚持了很多棒，所以交易者们怀疑是否更大的回调正在开始。这使很多性情较为急躁的交易者获利了结。当从棒 28 开始的上涨运动未能产生任何强势的多头趋势棒时，交易者们认为市场可能处于交易区间中，因此在棒 29 测试棒 26 更低高点时获利了结。这是一个潜在的双重顶空头旗形和更低高点趋势反转。下一棒是一条空头趋势棒，表明多方正变得不大积极，空方正变得越来越强。

当多头趋势非常强时，如果交易者们使用足够宽的止损，那么他们可以以任何理由入场，而且很多交易者喜欢在市场向上突破先前的波段高点时买进。但是，在突破前的回撤买进，通常会带来更多回报、更低的风险、以及更高的成功率。突破型交易者将把买进止损单设在原来高点上方 1 个跳动处，当市场向上突破原有高点时，他们的做多订单将被执行。交易者未能在回撤买进的最常见的理由是，他们希望出现更大的、或者外观更漂亮的回撤。很多回撤拥有空头信号棒，或者出现在双棒或三棒空头尖峰之后，使交易者们认为多头趋势在恢复前需要进行更多的调整。但是，在强多头趋势中做多是非常重要的，当趋势非常强时，交易

者应该在先前波段高点上方设定买进止损单，以防回撤短暂，趋势快速恢复。合理的入场包括向上突破棒 2 高点的棒 4，一直到棒 10 的突破，它超越了棒 7，棒 14 尖峰，它超越了棒 10，以及棒 20 尖峰，它超越了棒 16。这些原有高点常常是更高时间框架（比如 15 分钟或 60 分钟图）中棒线的高点，所以那些入场通常是向上突破这些更高时间框架图表中先前多头趋势棒的高点。由于更高时间框架图表拥有更长的棒线，而且保护性止损一开始在信号棒下方，所以风险更高，交易者们应该交易较小的规模，除非他们正在寻找迅速的、小型的刮头皮机会。趋势行进一段时间后，回撤幅度变得更深，持续时间变得更长。一旦双向交易变得明显，强势多头就开始在波段高点上方获利了结，而不是买进新的头寸，当市场超越原有高点时，强势空头开始逐步加仓。举例说明，棒 20 后面的那条空头棒和棒 22 空头棒都是卖压的征兆，所以大多数交易者会利用趋势棒 21 高点的运动获利了结，而不是继续买进。在某个点处，大多数交易者将把新的高点视作做空机会，而不仅仅是作为获利了结的区域。虽然很多交易者在棒 24 后的那条空头棒下方做空，但是大多数人仍然认为趋势是向上的，一波回撤后市场将测试多头高点。直到已经出现很强的空头运动，向下大幅突破多头趋势线，强势空头通常才会主宰市场。

Figure 18.1 EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 303

因为这是一个趋势日，所以在趋势行进过程中，交易者理论上可以部分做波段交易，部分获利了结，然后在每个回撤满仓。但是，大部分交易者不能在波段中继续持有部分交易，并同时重复地利用另一部分做刮头皮交易。相反地，交易者们应该设法在早期满仓入场，不选择额外的信号，而是随着市场走高逐步减仓。这样操作的方式有很多。举例说明，如果他们及早买进，而且不得不冒大约\$1.00 的风险(可能低一些)，他们可能会在账面利润达到\$1.00 时了结四分之一，达到\$2.00 时再了结四分之一，或许在达到\$3.00 时第三次了结四分之一，并且持有最后的四分之一，直到形成一个很强的卖出信号，或者交易日结束。相反地，如果他们等到市场上涨\$2.00，或者把初始风险加倍，然后再做初次获利了结，那么结果会更好，因为他们不得不确保所得利润足以弥补最初所冒的那\$1.00 的风险。他们怎么操作都没有关系，但重要的是在交易行进过程中了结部分利润，以防市场向下反转。但是，由于交易者们迫使自己承担风险，所以他们必须抵制在回报很小时离场的诱惑。只要趋势强劲，那么就要拒绝获利了结，直到利润至少达到初始风险的两倍，这一直是最好的选择。如果交易者们在仓位减半后又看到一个很强的买进信号，那么他们可能会部分加仓，或者加至满仓，至少做一笔刮头皮交易；但是大部分交易者应该单纯地坚持最初的计划，享受利润增长的乐趣。

304 TRENDS Figure 18.1

对于所有这些买进信号，如果交易者们不断加仓，那么可能会累积到令人不适的大型多头仓位，他们不应这样做。相反地，他们应该只持有他们的头寸，直到趋势的一个可能的终点，比如棒 24，或者他们可以在某一棒出现弱势收盘时（比如棒 16、21 或 24），马上在每个新高之后小部分了结。然后他们可以在看到另一个买进信号时把刮头皮离场的部分补回。他们可以继续持有他们的波段部分，直到趋势结束。

交易者在什么时候会把一天看作一个趋势日呢？激进的多头认为向上跳空和强多头趋势棒拥有合理的几率会引发从开盘起的多头趋势日，他们可能在棒 1 收盘后买进，也有可能在其高点上方 1 个跳动处买进。他们的初始保护性止损位于棒 1 低点下方 1 个跳动处，他们计划持有部分或全部头寸，直到收盘，或者直到形成明确的空头信号。

在向上跳空日，别的交易者总是会去寻找双重底，他们可能会在从棒 3 开始的双棒反转的上方买进，棒 3 与棒 1 或棒 1 后面的那条十字星棒的低点形成一个近似的双重底。

棒 4 是一条很强的多头趋势棒，向上突破交易区间，收盘于棒 2 高点之上。有的交易者会在棒 2 高点上方 1 个跳动处买进，其他交易者则会在棒 4 收盘后或者在其高点上方 1 个跳动处买进。这条突破棒是多方在声明他们拥有市场，大部分交易者此时都认为市场是总在场内多头状态。对于保护性止损来说，当日最佳的位置是它的低点下方 1 个跳动，但因为那几乎低了 1 美元，所以交易者们不得不选择足够小的头寸规模，以便让他们在自己的舒适区内交易。

大部分交易者在棒 5 或棒 7 形成后，或者在棒 4 刚收盘，就把那一天看作一个多头趋势日。一旦交易者们认为那天是一个趋势日，如果他们持平，那么他们应该以市价或任意小幅回撤处买进一个小型头寸。交易者们会在前一棒低点下方使用限价单买进，或者在市场下跌一定幅度时买进，比如 20、30 或 50 美分。其他交易者则会准备在棒 2 上方使用止损单买进，或者在市场向均线回撤时买进。在棒 8 双棒反转上方买进是一个合理的做多机会，在棒 12 的双棒反转处结束的楔形多头旗形（有人把它看作三角形）也是一个合理的做多机会。保护性止损仍然位于棒 4 低点下方，也可能位于它的中点下方。交易者们需要把交易规模调至足够小，以便使他们的风险位于正常承受范围之内。其他交易者把他们的止损设在棒 6 和 8 双重底下方，如果他们被止损踢出，然后市场又形成一个买进信号，那么他们就认为多头趋势仍然未受损伤，他们会再次买进。

Figure 18.1 EXAMPLE OF HOW TO TRADE A TREND 305

交易者必须强迫自己去做的最重要的事情，也是通常比较难以做到的事情，就是一旦认为当天处于一轮趋势之中，那么就必须至少建立一个小型头寸。他们必须决定最坏情况下的保护性止损要设在哪里，它通常相对较远，并且把它作为止损。因为止损将会比较大，所以在入场较迟的情况下，他们的初始头寸应该小一些。一旦市场向他们的方向运动，他们就可以调紧自己的止损，他们就可以考虑加仓，但是永远不应超过他们正常的风险水平。当每个人都希望出现回撤时，短时间内回撤通常不会到来。这是因为每个人都认为市场不久会涨得更高，但是他们不必认为它将在不久的某个时间跌到更低。聪明的交易者知道这一点，因此他们开始分批买进。由于他们不得不冒着跌至尖峰底部的风险，所以他们买的规模很小。如果他们的风险是平常的三倍，那么他们就仅买进平常规模的三分之一，以便使总的资金风险保持在正常范围内。当强势多头不断分小批买进时，这便是买压，它是与回撤的形成相对抗的。强势空头看到趋势，他们也相信市场不久将涨得更高。由于他们认为市场不久将涨得更高，所以他们将停止做空。如果他们认为自己在几棒后便能以更好的价格做空，那么现在做空是讲不通的。所以强势空头不再做空，强势多头仍然分小批买进，以防短时间内不会出现回撤。结果是什么呢？市场不断上涨。因为你需要做聪明的交易者正在做的事情，所以你至少需要以市价或者在幅度为一两个跳动的回撤或 10 到 20 美分回撤少量买进，所冒风险至尖峰的底部（对于大多数交易者来说是棒 4 低点，但是有的交易者会把止损设在棒 3 低点下方）。即使回撤在下个跳动开始，几率也偏向于它不会比聪明交易者认为它有价值并且积极买进的价位低多少。记住，每个人都等待在回撤买进，所以当回撤最终到来时，幅度只会非常小，而且不会持久。原来等待买进的所有交易者将把它看作他们想要的机会。结果是你的头寸很快便再次成为赚钱的头寸。一旦市场上涨得足够高，你就可以准备部分获利了结，或者你可以准备在回撤时买进更多，那可能是在你的初始入场点之上。重点是一旦你决定在回撤买进是一个很棒的想法，那么就应该去做强势多头正在做的事情，至少以市价买进一个小型头寸。

在市场向上超越棒 7 高点后，很多交易者会跟踪调整他们的保护性止损至最近的波段低点下方，即棒 8 所在的低点。只要市场不跌破最近的波段低点，趋势很可能依然非常强劲。如果它开始创出更低的低点，那么市场可能正在转变进入交易区间，甚至是空头趋势。无论哪种情况，接下来交易者都应使用与单向市场交易（趋势）方法不同的方法来交易。

306 TRENDS Figure 18.1

多头整日继续在回撤买进，在市场运动至另一个新的波段高点后，他们会把保护性止损调至最近的波段低点下方。举例说明，一旦市场向上超越棒 16 高点，交易者们会把他们的保护性止损调紧至棒 19 低点下方。一旦市场回撤测试他们的入场价位，然后又创出一个新高，那么很多交易者会把他们的止损移至盈亏平衡点。他们不希望市场再次回落到他们的入场点之下，如果市场回落的话，他们将认为趋势不再强劲。

棒 24 是从截止棒 15 的上涨尖峰开始的第三次上推（棒 21 是第二次上推），所以市场很可能进入调整阶段，形成从横盘到下跌的两条腿。它的后一棒是一条空头内包棒，所以在这一点市场可能已经向下反转，尤其是因为这是对趋势通道线的一个失败的向上突破。当天早些时候，市场几次尝试向均线回撤，所以可以合理地假定这一次它可能会成功。对于波段多头，这是一个很好的获利位置。激进的交易者可能已经入场空头刮头皮交易，但是大部分交易者会等等看均线处是否会形成一个 20 缺口棒买进信号。

交易者们应该设法选择这些入场中的大多数吗？绝对不是。但是，如果他们正在一旁观望，正想着如何入场，那么这些架构都是合理的。如果他们只选择这些波段入场中的一到三个，那么他们就做了所有需要做的事情，而不应担心其他的入场。