

向趋势。当那种情况发生时，不要怀疑或因此而感到不安。接受它，并且交易它。

P325

第 21 章 尖峰和通道趋势

尖峰和通道趋势日的主要特征：

- 有一个由一条或多条趋势棒构成的尖峰，它发出的信号是市场正在突破进入一个清晰的总在场内的行情。在尖峰期间，有一种紧迫感，交易者在努力交易时加大了头寸规模。该尖峰实际上是一个逃逸缺口（在第二本书中讨论）。
- 尖峰通常在第一个小时内形成，而且常常是在当天一开始的几棒内。
- 突破越强，就越可能出现通道形式的坚持到底，通道就可能行进得越远（见第 19 章关于趋势强弱的部分，以及第二本书中关于突破强弱的部分）。
- 当突破很强时，它常常会成为一波测量运动的基础，而通道则可能在测量运动处结束，最终你可以部分或全部获利。
- 紧随尖峰之后的是一个回撤，该回撤可以短到只有一棒，也可以长到几十棒。
- 趋势以通道的形式恢复。在通道期内，有一种忧虑和不确定的感觉，这要归功于双向交易。
- 当市场在通道内行进时，最好像趋势型交易区间一样交易（举例说明，在多头通道内，最好在上一棒的低点下方买进，部分持有，等待波段。如果做空，就在波段高点或先前棒线的高点上方卖出，主要做刮头皮交易）。
- 通道极少会顺势突破，但是，当顺势突破出现时，突破通常会在五棒内失败，然后市场反转。

326 COMMON TREND PATTERNS

- 通道在某个测量运动目标处结束，而且常常是在第三推结束。
- 如果通道逆势突破，通常最终是逆势突破，那么不要在突破时入场，而是等待回撤（举例说明，如果有一个多头尖峰和通道，而且市场向下突破了通道，那么就伺机在更低的高点做空）。
- 市场通常会回调至通道起点，形成一个对缺口的测试（所有尖峰都是缺口）。

- 然后，当市场尝试形成一个交易区间时，它至少会在趋势方向上回撤 25%。在多头尖峰和通道内，回撤常常与通道底部形成一个双重底多头旗形，它是上涨尖峰后面的回撤的底部。
- 当市场较弱时，它或许更像是一个趋势型交易区间日（在下一章讨论）。

尖峰和通道趋势是最常见的一类趋势，它几乎存在于每天和每轮趋势中。它有数不尽的变种，而且常常是较小的尖峰和通道趋势嵌套在较大的尖峰和通道趋势中。因为它常常是如此多价格行为的控制力量，所以交易者非常有必要了解它。它有两个组成部分。每轮趋势都有一个尖峰期和一个通道期，在所有时间里，每轮趋势不是处于尖峰期就是处于通道期。首先是一个包含一棒或多棒的尖峰，期间市场快速运动。有一种紧迫感，每个人都认为市场还要走得更远。尖峰是一种逃逸缺口，市场迅速从一个价位运动至另一个价位。然后是一个回撤，它可以短到只有 1 棒，也可以长到持续几十棒，甚至超出尖峰的起点。举例说明，如果出现一个多头尖峰，那么有时回撤会跌破尖峰的底部，然后通道开始。回撤之后，趋势转变为通道，通道内几乎没有紧迫感，更多的是忧虑和不确定。这便是你有时从电视专家口中听到的“忧虑墙（wall of worry）”。每个人都看到双向交易在发生，趋势看起来随时都会结束，但是它却一直在延伸。交易者们迅速获利了结，但是，当趋势继续时，他们不断地重复入场或加仓，因为他们不确定趋势将在何时结束，他们希望确保自己参与其中。比较少见的情况是形成第二个尖峰阶段和另一条通道，但第二个尖峰通常都成为一个失败的突破，然后紧跟着一段调整。举例说明，如果有一个多头尖峰和一条动能较低的多头通道，那么市场可能以另一个多头尖峰向上突破通道的顶部。接下来很少会形成另一条通道，比较常见的情形是，那个尖峰变成一个失败的突破，然后市场向下回调。

当市场出现一系列跨越很多点的棒线，很少或没有回撤时，这种强趋势便是尖峰。尖峰可以是一条趋势棒，一系列很少重叠的趋势棒，有时甚至是一条非常紧凑的通道。实际上，给定时间框架上的尖峰是较小时间框架上一条陡峭而紧凑的尖峰。同理，陡峭而紧凑的通道是较高时间框架上的尖峰。尖峰在第一个暂停或回撤处结束，但如果它在一两棒内结束，那么它或者成为一个二次尖峰，或者成为较大时间框架上的一个尖峰。尖峰可能小到只有一条中等长度的趋势棒，也可能会持续 10 棒或更长。应该认为尖峰，高潮和突破是相同的，我将在第二本书中关于突破的一章中进行更详细地讨论。在上涨尖峰中，每个人都一致认为这对于空头来说不是一个有价值的区域，因此市场需要进一步上涨，以找到多空双方都愿意交易的价格。市场将继续快速地向上升运动，直到多方愿意让一部分利润落袋为安，而不太愿意买进新的头寸，同时空方开始做空。这引起一个暂停或回撤，是双向交易的第一个明显征兆。

反过来对于下跌尖峰也是正确的。

SPIKE AND CHANNEL TREND 327

几乎所有趋势都是以尖峰开始的，即便只是单条趋势棒，直到很多棒之后才可确认为趋势的起点。因此，几乎所有趋势都是尖峰和通道趋势的变种。但是，当趋势拥有本章所讨论的其他类型趋势的更多特点时，你应该把它当作其他类型的趋势来交易，从而最大化你的成功率。

根据定义，当第一条暂停棒或回撤棒出现时，尖峰便立即结束，因为暂停意味着尖峰的终点。然后市场便会做如下三种事情中的任意一种：趋势恢复，市场进入交易区间，趋势反转。第一种可能是最常见的。市场回撤几棒，也可能是十几棒，然后趋势恢复。这种回撤是缺口测试（记住，尖峰是缺口）和通道起点。当趋势恢复时，它通常不再强劲，这一点通过更多重叠棒线，更加水平的斜率，一些回撤，以及一些反向趋势棒表现出来。这是一条通道，然后该形态成为一个尖峰和通道趋势。

如果回撤延伸超过 10 棒，那么就产生第二种可能性。市场接下来可能发展成为交易区间，该交易区间可能向任意方向突破。一般而言，几率总是倾向于交易区间向与原趋势相同的方向突破。如果交易区间持续较长时间，那么它就是较高时间框架上的一个旗形（举例说明，5 分钟图上多头尖峰之后的一段三日长的区间，通常只是 60 分钟图上的一个多头旗形，几率偏向于向上突破）。这是一种趋势恢复走势，将在本章后面讨论。虽然趋势通常会在一天的交易结束前恢复，但是从交易区间的突破有时会在几棒内失败或反转（最终旗形反转将在第三本书中关于反转的一章中讨论）。比较少见的情况是，交易区间持续几小时，甚至几天，而且只有非常小的波段（这是一种紧凑型交易区间，将在第二本书中关于交易区间的部分讨论）。像所有交易区间一样，突破可能朝向任一方向，但朝向趋势方向的可能性略大。

328 COMMON TREND PATTERNS

第三种可能是市场反转。只要尖峰回撤没有强到令总在场内交易状态向反方向反转，市场很可能会继续原趋势，而且几乎总是表现为通道的形式。不大常见的情况是，市场反转，形成一个反向尖峰。当这种情况发生时，随着多空双方为了坚持到底而战斗，市场通常会进入交易区间。当多方努力制造一条多头通道以跟随他们的多头尖峰时，他们将不断买进，当空方努力制造一条空头通道以跟随他们的空头尖峰时，他们将不断卖出。虽然交易区间可能在当天剩余时间里持续，但是一方通常会胜出，市场向某个方向突破。在那一时刻，市场要

么形成一条通道，那一天成为一个尖峰和通道趋势日，要么突破后很快出现另一个交易区间，市场形成一个趋势型交易区间日，我们将在下一章讨论。

除了反向尖峰反转之外，如果尖峰后形成交易区间，市场也可能反转。举例说明，如果出现一个多头尖峰，然后一段交易区间，那么三分之一的情况下，市场会突破那个交易区间的底部，而不是顶部。突破可能形成迅猛、大型的空头尖峰，但更常见的情况是在空头通道之后形成并不起眼的空头趋势棒。

如果它形成一条通道，最好仅在趋势方向上交易。有时，通道内会出现大的波段，随着通道继续，可能提供逆势刮头皮的机会。需要注意的是，通道的持续时间可能比你想像的要长，它们看起来总像是在反转。在前进过程中有很多回撤，把交易者们套进错误的方向。通常有很多带有尾线的棒线，很多反向趋势棒，大量重叠棒线，但它仍然是一轮趋势，过早地做逆势交易是要带来很大亏损的。

有些交易日很早便会出现一波强劲的动能运动（一个尖峰），然后在当天剩余时间里，趋势在不太陡峭的通道中继续。但是，通道有时会加速，沿着抛物线而不是直线前进。在其余时间，它失去动能，形成一条较为水平的曲线。不管怎样，市场通常都会在当天晚些时候或接下来的一两天里测试通道起点，测试之后常常形成交易区间或任一方向上的趋势。重点在于，如果通道相当紧凑，那么它就仅适合做顺势交易，因为回撤幅度不会大到令逆势交易获利。非常罕见的情况下，通道拥有较宽的波段，可以在两个方向交易。

在通道被逆势突破后，你应准备寻找逆势入场，因为逆势运动很可能会一直延伸，往回测试通道起点，并试图形成交易区间。记住，通道——无论多么陡峭——都是反向旗形。多头通道是空头旗形，空头通道是多头旗形。另外，虽然通道是一段倾斜的交易区间，但它同时也是较大交易区间的第一条腿，所以反转通常会到达通道起点附近。举例说明，如果有一个上涨尖峰，然后是一个回撤，然后是一条多头通道，那么多头通道通常是仍未展开的交易区间的第一条腿。市场通常会向下调整，直到通道底部，在那里，市场设法与通道底部形成一个双重底多头旗形。这通常会引起一波反弹，也就是正在形成中的交易区间的第三条腿。反弹之后，交易者们应该开始寻找其他形态，因为尖峰和通道形态的预测能力此时已经宣告结束。尖峰就是突破，也就是说突破点和第一波回撤之间会存在一个缺口，（尖峰）是通道的起点。对通道底部的测试是对那个缺口的测试，是一种突破测试。

SPIKE AND CHANNEL TREND 329

股票交易者们常常把多头通道的终点描述为拥挤的交易，因为他们认为每个对那只股票感兴趣的人都已经做多，已经没有人再买进。然后，当所有通道买家离场时，他们预期市场

会迅速跌至通道起点。当股价迅速下跌时，他们认为那条空头腿是由所有后期入场、陷入亏损的多头快速离场，以便最小化亏损引起的。大量多头的仓促离场，使得抛盘既快又深。显然会有很多因素影响每一波运动，但是当市场向通道起点迅速回调时，这很可能是一个重要因素。

由于形态的第二部分是一条通道，所以通道期的行为像其他通道一样。几乎所有尖峰和通道多头形态都是以通道底部突破和对通道底部的测试结束的。最容易捕捉的反转架构是楔形通道内的三推形态，其中第三推在趋势通道线处过冲，以一条强反转棒反转，如果是二次入场则更容易捕捉。但是，大部分时间里反转都不那么清晰，最好等待突破回撤架构。举例说明，如果市场跌破多头通道，那么就等待它向一个更高高点或更低高点回撤，如果出现很好的空头架构，那么做空。如果抛盘到达通道底部，形成一个买进架构，那么就准备做多，预期出现双重底多头旗形反弹。

如果出现很强的尖峰和任意回撤，甚至是单棒回撤，然后趋势恢复，那么很可能形成尖峰和通道趋势。举例说明，如果一个尖峰向上强势突破交易区间，然后出现一条内包棒，接下来一棒跌破那条内包棒，但是向上反转形成一条多头反转棒，那么交易者们将在那一棒上方买进，预期形成一条多头通道。市场一超越那条多头反转棒，通道实际上就开始了。它可能包含持续一到几棒的单个上推（一个最终旗形反转，将在第三本书中讨论），然后反转进入一条空头腿，也可能包含两条或多条腿，然后反转。如果上升通道在看起来可能反转的区域形成，比如交易区间的顶部附近，那么它可能在几条上涨腿后反转，然后才可画出明确的通道线。如果它在多头趋势可能出现的区域形成，比如从一个很强的底部形态向上反转，那么它通常至少包含三推，也可能有很多推。

330 COMMON TREND PATTERNS

那么一条通道可能持续多远呢？在强趋势中，它通常比大多数交易者所认为的要远得多。但是，如果尖峰很大，一波测量运动的目标是从尖峰第一棒的开盘价或最低价到尖峰最后一棒的收盘价或最高价，那么就预期出现同样点数的上涨。另一个测量运动目标是腿 1=腿 2 运动，其中尖峰是腿 1，通道是腿 2。一旦通道到达测量运动目标，就要注意是否有反转正在形成。

通常，你还会看到其他测量运动测量目标和趋势线、趋势通道线目标，但是这些目标中的大多数都将失败，尤其是当趋势非常强劲时。但是，寻找它们仍然很重要，因为当反转最后真的形成时，通常是在这些阻力区中的某一个，那将给你更多的自信选择反转交易。总而言之，把测量运动目标作为获利了结区，要比作为反转交易入场区好得多。交易者们应该仅

在架构很强时选择反转交易，反转交易将在第三本书中讨论。经验丰富的交易者们常常会在测量运动目标处做逆势刮头皮交易，如果市场向不利方向运动，他们有时会逐步加仓（逐步加仓将在第二本书中讨论），但是很少有交易者会一致获利，如果尝试的话，大部分人都是赔钱的。

强尖峰是市场向某个新的价位快速运动的征兆，在那个新的价位，多空双方都感觉有下单的价值。市场通常会越过那个价值区，然后回撤，成为一个交易区间。因为多空双方都对这一新区域内的价格感到满意，所以在交易区间中部，等距离运动的方向概率大约是 50%。也就是说市场下跌 X 点和上涨 X 点的几率大致相同。这种不确定性是交易区间的标志。市场为什么做趋势运动并不重要。重要的是它在快速运动。你可以把那种运动看作突破、远离先前某个价位的运动、或者向某个磁力位的运动。那个磁力位可能是一个关键价位，比如先前的尖峰、测量运动或趋势线。或者你可以把突破看作向某个中性位置的运动，在中性位置的方向概率再次回到 50% 左右。这种情况总是出现在交易区间内，所以一旦方向概率已经回落到 50%，那么交易区间将会变得非常明显。趋势只是从一个交易区间向另一个交易区间的运动，在新的交易区间内，多空双方都在下单，试图在他们所认为的下一个突破方向上建仓。这将在第二本书中关于交易数学的部分进行更详细地讨论。

SPIKE AND CHANNEL TREND 331

试举一例，如果市场处于多头通道内，等距离运动的方向概率开始下降，在某个未知点，它达到 50%。这最后将是交易区间的中点，但是仍然没有人知道中点在哪里，市场在寻找中点时通常不得不向上侧和下侧过冲。当市场在通道内上涨时，交易者们将假定价格上涨的概率仍然远大于 50%，直到它明显低于 50%。那种明确性出现在某个磁力位，在那一点处，每个人都认为市场已经走得太远。这一般是交易区间的顶部区域，交易区间顶部的方向概率偏向于空方。结果是市场下跌，寻找中性点，但是通常会再次越过中性点，因为中性点永远不清晰，但过度运动是清晰的。一旦市场到达某个磁力位（将在第二本书中讨论），交易者们将看到它已经跌得太深，将要向上反转。最后，当交易者们都朝向中性点时，区间将变得越来越窄，在中性价位，多空双方都感到存在下单价值。他们处于平衡状态，然后市场进入突破状态。不久，感知价值将会改变，市场将不得不再次突破，寻找新的价值区域。

一旦你辨识出一轮尖峰和通道趋势在起作用，那么就不要再做逆势交易，不要指望 ABC 回撤会延伸得足以达到一笔刮头皮交易的利润。这是因为先前还没有出现过任何趋势线突破，而且通道的紧凑性使得逆势交易成为一种失败的策略。这些逆势刮头皮机会的失败是很棒的顺势架构。刚好在逆势交易者们的保护性止损被击中而离场的价位用止损单入场。

激进的交易者们将使用限价单在通道内入场，顺势交易，直到双向交易变得非常明显，那时他们将开始做逆势交易。举例说明，如果出现一个空头尖峰和一条通道，那么空方将会用限价单在先前棒线的高点或高点上方入场。当通道靠近支撑位时，他们将注意观察棒线是否存在更多重叠，是否出现更多、更强的多头趋势棒，是否出现更多十字星，是否出现更大的回撤。这些双向交易的征兆呈现得越多，多方就越愿意在先前棒线的低点和波段低点以及那些低点下方使用限价单买进，空方就越不愿意在棒线的上方或下方做空。趋势行进一段时间，到达测量运动目标区或其他类型的支撑位后，空方将对他们的获利交易逐步减仓。在相同区域内，多方将开始对他们的多头逐步加仓。这增加了买压，降低了卖压，最终市场向上突破空头趋势线。

机构和拥有大额账户的交易者们，可以对逆势头寸逐步加仓，预期市场测量通道起点，但是大多数交易者只应顺势操作，直到出现明确的反转征兆。另外，如果是下午在通道内对逆势头寸逐步加仓，那么风险就更高一些，因为常常会没有足够的时间操作。你将发现自己持有一个越来越大的亏损头寸，将被迫在收盘前买回，造成很大的亏损。当空头逐步加仓时，有人会寻找向上突破先前波段高点的大型多头趋势棒。他们将把它视作应该很快形成的交易区间的一个可能的耗尽顶部。他们将下单在那一棒收盘价或高点上方做空，因为他们把通道看作是交易区间的第一条腿，在交易区间顶部的多头尖峰做空，是一种标准的交易区间技术（在第二本书中关于交易区间的部分讨论）。在交易区间形成后，交易者们将会回顾以前的走势，看到那条多头通道正是交易区间的起点，非常老练的交易者们可能在通道正在形成时便开始使用交易区间交易技术，前提是他们认为市场处于即将形成的交易区间的顶部区域内。

332 COMMON TREND PATTERNS

通道之前形成的尖峰是图表上的一个清淡区（thin area）（相邻棒线只有非常少的重叠，是某种突破或测量缺口，将在第二本书中讨论），在那个区域内，多空双方一致认为市场价格偏离正确价位，所以市场快速穿过那一价格区域。在寻找平衡价位的过程中，多空双方都对尖峰中价格的快速运动做出了贡献，一旦通道形成，便可断定存在平衡价位。是的，市场仍然在做趋势运动，因为一方仍然主宰市场，但是最后出现一些双向交易。通道本身通常拥有大量重叠的棒线和回撤，本质上一段陡峭的、倾斜的、紧凑的交易区间。因为这种类型的价格行为代表着双向交易，所以我们可以合理地预期该形态的起点不久将被测试，不管趋势之前多么强劲。举例说明，在一轮尖峰和通道空头趋势内，认为那个尖峰将成为一个失败的突破，在空头通道一开始就及早买进的所有那些多头，最后在市场回撤到那一区域时回到盈亏平衡点，这将使得那个回撤的作用像双重顶一样。这些多头将在盈亏平衡点附近了结早期入

场的多头头寸，除非市场再次下跌，否则他们可能不想买进。为什么在通道顶部被测试后至少会出现一些下跌运动，这很可能是一个重要原因。任何一条通道通常都是交易区间的第一条腿，之后常常出现一波逆势运动，测试通道起点，并且令交易区间反转。在那一点，交易区间通常会继续延伸，至少在原来通道方向上出现部分运动。从那里开始，市场的行为就像是交易区间，而且处于突破状态（交易者在寻找突破），形成新趋势的突破可能出现在任一方向。

有时通道几乎垂直，市场加速，形成一条抛物线。虽然相邻棒线之间的重叠非常小，以至于看起来不像一般的通道，但是这种抛物线运动就像是通道期，所以是尖峰和通道趋势的一个变种。这种抛物线运动常常包含一条大型的趋势棒。举例说明，如果出现一个空头尖峰，它由一条或多条大型空头趋势棒构成，然后市场暂停，然后又出现一个空头尖峰，那么就是形成了连续的卖出高潮。应该把每条大型趋势棒看作一个尖峰、一个突破、一个缺口和一个高潮。当出现连续高潮（由暂停或小幅回撤隔开）时，接下来通常出现两条腿调整，测试第一个高潮之后的暂停区。应该把第二个高潮看作尖峰和通道形态的通道期，尽管它是另一个尖峰，不是一条低动能的通道。但是，由于接下来的走势通道与传统的尖峰和通道形态相同，所以连续高潮形成的是尖峰和通道趋势的一个变种。比较罕见的情况下，在接下来出现较为复杂的调整前，甚至会形成第三个连续的高潮。

SPIKE AND CHANNEL TREND 333

为什么市场倾向于在连续的卖出高潮之后出现较大的调整呢？当出现卖出高潮时，就会存在恐慌卖出。弱势多头感觉他们不得不在任意价位退出他们的多头头寸。同时，弱势空头看到很强的动能，害怕错过一波大的运动，于是他们在市价做空，以确保入场。如果市场暂停，然后又出现一条大型空头棒，那么第二个卖出高潮再次代表着迫切的卖出者们不希望等待可能永远不会到来的回撤。一旦这些弱势多头离场，弱势空头入场，那么就没有人在这些低价位做空，于是便产生了偏向于买方的失衡。没有足够的空头站在交易的相对一方，于是市场不得不上涨，以便寻找足够多愿意做空的交易者，以便执行那些买单。反过来对于连续的买进高潮也是正确的。它们代表着紧迫感。当市场快速上涨时，交易者们感到被迫在市价买进，因为他们担心不会出现回撤让他们在更好的价位卖出（译注：应为买进，疑为笔误）。一旦这些情绪化的弱势空头和多头（迟到的多头是弱势多头）已经买进他们希望在这些高价买进的所有头寸，那么就没有人再买进，市场不得不下跌，以吸引更多买家。结果使得调整通常包括两条腿，至少持续 10 棒左右。

另一种类型的强势通道出现在尖峰和和高潮趋势中。这种情况下，市场在尖峰之后的暂

停后，又形成另一个尖峰。所有尖峰都是高潮，当市场形成连续尖峰时，它通常会形成更大的调整，常常会到达第二个尖峰的起点。但这恰好是尖峰和通道的行为，所以是尖峰和通道的一个变种，其中第二个尖峰取代了通道。有时高潮是一个尖峰，与其说是通道，不如说是尖峰更确切一些。举例说明，可能出现一条多头通道，然后出现一个大型的单棒多头尖峰。这可能成为一个尖峰和高潮反转。虽然先出现通道后出现尖峰，但是它的行为类似于传统的尖峰和通道形态。

因为任何很强的竖直运动的作用都像是尖峰，所以开盘缺口也是合格的尖峰。如果你在电子迷你出现大型开盘上涨缺口的交易日观察标准普尔（S&P）现金指数，那么你将看到现金指数中的第一棒不是一条缺口棒。相反地，它是一条大型的多头趋势棒，开盘于昨日收盘价附近，它的收盘价在电子迷你的第一棒的收盘价附近。如果接下来出现暂停或回撤，然后形成一条通道，那么这就是一个缺口尖峰和通道趋势。

334 COMMON TREND PATTERNS

当通道非常陡峭时，尖峰和通道常常一起形成更高时间框架图表上的一个尖峰，那个尖峰之后通常是那个更高时间框架上的一条通道。其他时间里，将会出现一个持续几棒的尖峰，但是没有通道。通常，尖峰的最后几棒有些重叠，实际上是较小时间框架上的一条通道。

有时会出现一条大型多头趋势棒，它是一个上涨尖峰，然后又出现一条大型空头趋势棒，它是一个下跌尖峰。当这种情况出现在已经行进了一段时间的多头趋势中时，市场通常进入交易区间，多方试图制造一条多头通道，空方试图制造一条空头通道。最终一方获胜，要么趋势恢复，要么市场形成一轮尖峰和通道空头趋势。相反的情况出现在空头趋势中，在空头趋势中，接下来会出现一条大型的空头趋势棒。如果不久之后出现一个多头尖峰，那么市场通常会横盘运动，双方为了通道的方向而斗争。如果空方获胜，那么空头趋势将会恢复，如果多方获胜，那么将会出现反转。有时一方看起来获胜，出现第二个尖峰，但是那个尖峰却在一两棒内失败，引出一条反向通道。

尖峰和通道形态由两部分构成，最好用不同的方法交易。尖峰是一种突破，要像所有突破一样交易，我们将在第二本书中讨论。总的来说，如果突破看起来很强，而且处于很可能成功的背景中，那么你可以在尖峰形成时以市价入场，或者在小幅回撤入场。因为尖峰也是高潮，所以在某个点处会出现回撤，这为顺势入场提供了其他机会。最后，这种通道与其他通道并无区别。如果它是一条紧凑的多头通道，你可以在回撤时在趋势方向入场，比如向趋势线或均线的回撤，或者使用限价单在前一棒的低点下方入场，或者在英特尔（INTC）股价为\$20时，在每下跌10美分时入场。如果通道包含较宽的波段，那么它就拥有较强的双向交

易，你可以选择在两个方向交易。因为通道是一种反向旗形，所以它一旦开始反转，你就可以选择反向交易。它通常会向通道起点附近调整，在那里你可以在它测试通道起点时入场，那将是尖峰和通道多头回撤中的一个双重底多头旗形，尖峰和通道空头回撤中的一个双重顶空头旗形。

如果通道内相邻棒线之间存在大量重叠，有很多反向趋势棒，而且有几个持续几棒的回撤，那么它是一条疲弱的通道。通道越弱，机构逆势交易者就越积极。举例说明，如果空头尖峰之后出现一条疲弱的空头通道，那么强势多头将会随着市场下跌而逐步加仓。将会有公司因每种可感知的原因而买进，比如在每一棒低点或每个波段低点下方买进，或者在 Google（GOOG）股价在\$500 左右时，当它每下跌\$1.00 时买进，或者在每个对趋势通道线的测试买进，或者在较小时间框架图表上的每条反转棒处买进，或者在 GOOG 每次从低点向上反弹\$1.00 时买进，以防向上反转已经开始。相反地，如果市场没有向上突破通道顶部，而是向下强势突破通道底部，形成一条持续多棒的强势空头尖峰，那么这些多头将不得不退出他们的多头头寸。当他们抛空自己的多头头寸时，增加了空头突破的力量，他们甚至可能反转做空，预期出现动能下跌。但是，大多数情况下向下突破不会走得太远，一旦最后绝望的多头已经全部卖出他们的头寸，就没有人再愿意在这些低价位做空。市场通常会形成至少包括两条腿的上涨，至少持续 10 棒，目的是寻找一个更高的价位，在那个价位空方可能愿意再次做空。

SPIKE AND CHANNEL TREND 335

当市场趋势强劲，然后形成一个反向尖峰时，尖峰通常只会引出一个回撤（旗形），然后趋势将会恢复。但是，那是相信市场可能反转的交易者们现在愿意开始建仓的一种声明。如果市场在接下来的 10 棒到 20 棒里又开始形成一个或两个尖峰，那么那些尖峰的逆势力量就在累积，市场正在转变，出现更多的双向交易。这可能转变为交易区间、更深的回调，甚至是趋势反转。举例说明，如果出现任一类型的非常强的多头趋势，不只是一轮尖峰和通道多头趋势，而且市场已经在均线上方行进了 20 棒或更长时间，而且它处于它的高点，那么多头趋势就非常强劲。如果突然出现一条中等长度的空头趋势棒，开盘价靠近最高价，收盘价靠近最低价，那么这就是一个空头尖峰。那一棒可能是一条空头反转棒，一条空头反转棒下方的入场棒，或者甚至是一条内包棒，那都没有关系。第一个下跌尖峰几乎总是引出一个多头旗形。在多头趋势恢复后，注意另一个空头尖峰的形成。最终，空头尖峰之后将是向均线的回撤。第一次向均线的回撤通常引出对多头趋势高点的测试。测试形式有多种，可能形成更高的高点、双重顶或更低的高点。但是，向均线的回撤通常至少足以突破某条多头趋势线，然后接下来的反弹可能是重要回撤或反转发生前的最后一次反弹。

如果新的高点处出现第三个或更大的空头尖峰，那么至少出现两条腿调整的几率增加，下跌尖峰之后的下跌运动通常形成某种类型的通道。市场忽略了先前的两个空头尖峰吗？市场永远不会忽略什么东西。虽然最后这个空头尖峰可能是每个人心目中的开创性事件，但是也会存在来自其他空头尖峰的累积效应。实际上，如果第二个空头尖峰特别强，然后市场上涨至一个新的高点，而且下一个空头尖峰最小，但是却引起一段调整，那么你不得不考虑对刚刚发生的事情做出不同的解释。可能第二个空头尖峰实际上更为重要，它是下跌运动的实际起点，那个尖峰后向新高的反弹只是从那个尖峰开始的一个回撤。重要的是理解任何一个突破都可能测试原有极点，形成一个更低的高点、一个双重顶或者一个更高的高点，那一测试常常是空头通道的起点。虽然可能看起来是小型下跌尖峰令下跌趋势开始的，而且它后面的通道是第一条空头通道，但有时早先的尖峰更具影响力。它的通道可以开始于多头趋势的高点，也可以从高点开始的那个较小下跌尖峰开始。于是，那个小型空头尖峰之后的通道，就是处于从多头高点开始的较大通道的内部，而那个多头高点刚好位于那个小型空头尖峰的起点之前。

336 COMMON TREND PATTERNS

当市场处于交易区间内时，它常常会形成一个多头尖峰和一个空头尖峰。然后多方和空方的斗争展开，形成一条通道。最终一方取胜，便能够形成一条趋势通道。趋势通道常常是从突破开始的，于是那个突破便成了第二个尖峰。两个尖峰都对通道的形成做出了贡献。

多头通道是空头旗形，空头通道是多头旗形，像所有旗形一样，它们是延续形态，通常会在趋势方向上突破。然后，有时它们会在相反方向突破，引起趋势反转。突破就是一个尖峰，所以市场形成一轮与尖峰和通道形态无关的通道和尖峰趋势，而不是一轮尖峰和通道趋势。但是尖峰之后通常是一条通道。举例说明，如果有一轮空头趋势，它有一个回撤，那个回撤是一条上升通道，所以是一个空头旗形。有时，那条通道将向上突破。突破是一条多头趋势棒和一个尖峰，如果突破成功，那么坚持到底运动便是一条通道。多头趋势开始于那个尖峰，那个尖峰与后面的通道形成一轮尖峰和通道多头趋势。原来的通道是空头趋势的最终旗形，它向上突破，但是与后面的尖峰和通道多头趋势无关。那个尖峰改变了市场，对于很多交易者来说，它是新视角的起点，于是他们将忽略之前的空头旗形。

当楔形反转失败时，会发生类似的情况。举例说明，楔形顶是一条上升的多头通道，所以是一个空头旗形，它通常会向下突破。相反地，如果它向上突破，那么那个突破就是一个尖峰，随后可能形成一条通道和一波向上的测量运动。突破总是会重置人们的思维定式，应该把它看作新趋势的开始。在这种情况下，趋势仍然是多头趋势，就像楔形之前的趋势一样，

但是现在它是一轮更强的多头趋势。通常，向上突破不会超过 5 到 10 棒，然后便会反转，要么进入一条延长的、两条腿的回撤，要么进入反向趋势。它们代表着不同寻常的高潮，所以是过度买进。这是在市场行为的钟形曲线的尾部（译注：即概率分布中的钟形曲线），机构将有所有指标告诉他们多头趋势已经过度，应该调整。每个机构都会依靠自己的过度标准，但是足够多的机构通常把这种上涨看作过度行为，他们打赌市场很快会下跌，压倒多方，因而发生反转。

SPIKE AND CHANNEL TREND 337

尖峰和通道行为是最常见的价格行为之一，所以是你将在每张图表上看到的最重要的形态。每种形态都有数不尽的变种和很多种解释。有时，尖峰只有一棒，然后市场暂停，之后又形成一个更漂亮的尖峰。通道可能非常陡，以至于可以作为尖峰的一部分，而尖峰和通道可能只是更高时间框架上的一个尖峰。与那个尖峰相比，那条通道可能非常大，也可能非常小。当出现一轮强劲的趋势时，通道内通常会出现几个尖峰，而通常可以细分为更小的尖峰和通道形态。对所有可能性保持开放的思想，因为它们都有可能提供获利的交易机会。

338 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.1

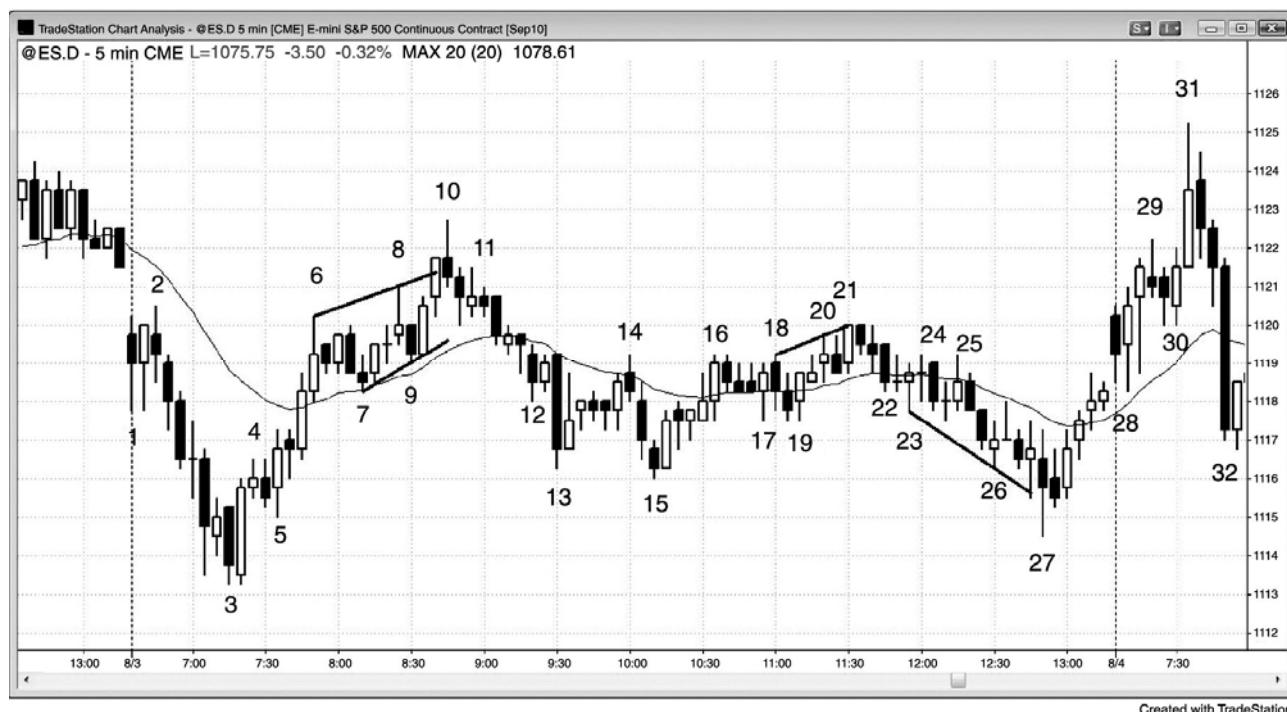


图 21.1 尖峰和通道中的三推

有时，一轮多头尖峰和通道可能结束于三次上推、趋势通道线过冲、和一条很强的空头

反转棒，但是大部分反转并不是那么直接。图 21.1 中，棒 6 是一个双棒上涨尖峰的一部分，但是从棒 5 低点开始的上涨运动非常陡峭，于是你们也可以认为棒 5 是尖峰的起点。那没有关系，因为开盘时的任何强势向上反转很可能形成坚持到底买进，将会在基于每一种原因的买进程序。这里，它是以通道的形式，该通道包含三个上推，外形为楔形。通道常常在三次上推后回撤。棒 10 在趋势通道线处过冲，向下反转形成一条空头反转棒，成为一个空头架构。多头楔形之后通常是两条下跌腿，下跌至楔形底部附近，尖峰和通道多头趋势中的通道通常以两条腿的形式下跌调整至通道起点，那也是棒 7 低点。

尖峰具有累积效应。棒 7 的前一棒是一个空头尖峰，但它只是引出一个对均线的测试。棒 9 是第二个空头尖峰。这两个尖峰表明空方正尽力抓住市场的控制权，而市场正变为双向市场。棒 10 是双棒空头尖峰的第一棒，棒 11 之后又出现一个空头尖峰。仅仅因为最后一个尖峰向下突破那个楔形而且明显引出了那条空头腿，并不意味着是它自己令市场反转的。先前的那些尖峰也是这种转变过程的一部分，不应忽视。当它们正在形成时，你应该明白市场正在告诉你它在转变，你应该开始在两个方向上寻找交易，而不是只寻找买进架构。

Figure 21.1 SPIKE AND CHANNEL TREND 339

棒 16 是一个单棒尖峰，但是也可认为那个上涨尖峰是从棒 15 开始的。有一个截止棒 17 的回撤，然后是三个上推至棒 21，在那里市场反转。

棒 15 的后一棒是一个单棒尖峰，后面的 4 棒形成一个小型通道，结束于棒 16；结束于棒 16 的整波上涨运动也是一个尖峰。

棒 22 是一个下跌尖峰，市场横盘调整至棒 25，在那里开始一条通道，下跌至棒 27，它是尖峰之后的第三个下推（棒 23 和 26 是头两个下推），棒 27 越过趋势通道线，收盘于中点。那不是一条很强的信号棒，后面的那条空头内包棒也不是，但是市场向上反转后收盘。

这张图表的更深入讨论

图 21.1 中，市场向下跌破均线和昨日收盘交易区间。由于那个交易区间内有很多空头趋势棒，而且今天第一棒拥有很强的空头实体，所以合理的做法是不在今天第二棒形成的失败突破多头架构买进，而是等待二次信号出现后才做多。虽然第二棒是一条很强的多头反转棒，但是没有什么要反转的，因为它与前一棒完全重叠。这是一个小型的交易区间，不是很好的反转信号。所有下跌缺口都是空头尖峰，接下来可能形成空头通道。棒 2 套住多头，成为一个突破回撤空头架构，预期形成一轮空头尖峰和通道趋势，至棒 3 结束。棒 3 向下突破一个单棒最终旗形，成为强双棒反转的第一棒，那个双棒反转成为当日低点。或许可以把这个多

头反转看作一个失败的突破，但是更为准确的说法是，它是空头通道终点处的向上反转。

在棒 6 前的那条多头趋势棒，交易者们不再认为从棒 3 开始的反弹只是一个空头旗形。那一棒打破了人们认为市场处于空头趋势的观点，表明市场已经向多头趋势转变。这种观点在棒 6 得到确认，最终大多数交易者相信市场变成了总在场内多头市场。很多人认为截止棒 6 前一棒收盘市场已经向上反转，那条多头趋势棒也是一个尖峰、一条突破棒和一个缺口。（在这个例子中是棒 6）后面一棒的低点形成了那个缺口的底部，突破点的高点形成了缺口的顶部。这里它包括棒 5 和它后面的那条小型的空头内包棒。因为棒 6 前一棒是一个缺口，那个缺口是一个磁力位，很可能在接下来的 10 棒左右得到测试。棒 7 便是那个测试，它成为上涨尖峰之后的那条通道的底部。有人认为尖峰是从棒 6 前面的那条趋势棒开始的，其他人则认为它是从棒 5 或棒 3 后面的那条多头棒开始的。棒 12 是从通道高点开始的下跌调整，而且正如我们在尖峰和通道形态中所预期的，回撤再次测量缺口，试图形成一个双重底，其中的前一个底是截止棒 10 的上升通道的底部棒 7。在这个例子中，它失败了。

340 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.1

棒 12 是对截止棒 10 的那条多头通道的底部棒 7 的测试，但是截止棒 12 的下跌运动处在一条紧凑的通道内，所以它很可能只是两条腿下跌的第一条腿。因此，一外双重底多头旗形多头架构一直没有在棒 12 后面的那条多头内包棒上方被触发。相反地，棒 13 是一条大型空头趋势棒。因为它出现在一条相对较长的空头腿的终点，所以它很可能是一个耗尽高潮，引出至少持续 10 棒、两条腿的横盘到上涨调整。我常常使用“10 棒、两条腿”，我的意思是说调整将会持续较长时间，比小型回撤要复杂。那通常至少需要 10 棒和两条腿。截止棒 14 的上涨运动是第一条腿，然后在棒 15 回撤至一个更低的低点，接下来形成第二条上涨腿，至棒 21 结束。棒 15 可能是从棒 10 高点开始的第二条下跌腿，但结果那次调整变得比较复杂，第二条腿在棒 27 结束，它先与棒 5 形成双重底多头旗形，而后又与棒 15 形成双重底多头旗形。无论你考虑那一个都没有关系，因为用法是相同的。有的程序会使用第一个，而其他程序则会使用另外一个，但是两种类型程序的买进是为了后面可能出现的上涨测量运动。他们在寻找从棒 3 低点开始的另一条上涨腿，形式为腿 1=腿 2，其中腿 1 是棒 3 到棒 10，棒 2 是棒 27 低点向上至棒 31 高点。在更高时间框架图表上，棒 27 是一个简单的高点 2 买进架构，因为它从截止棒 10 的反弹开始的两条腿下跌。它是一波强劲的上漲运动之后的一个两条腿更高低点，而且成为引起截止棒 31 上涨测量运动的回撤。截止棒 31 的上涨在测量运动目标处过冲几个跳动，但是足以让多头在那里满意地获利了结。然后市场下跌至棒 32 低点。

截止棒 15 的下跌运动是一个楔形多头旗形，其中前两推分别结束于棒 7 和棒 13。棒 10

是对棒 6 的测试，无论形成更高高点还是更低高点都没有关系，因为这是楔形旗形中的常见现象。

棒 21 是一个楔形空头旗形，当双重顶向上突破失败时，常常出现这种旗形。棒 16 和 18 形成一个双重顶，但是市场没有向下突破，而是向上突破。市场形成两条上涨腿，至棒 21 结束，此后市场反转，突破失败。棒 16、18 和 21 是那个楔形空头旗形内的三个上推。

Figure 21.2 SPIKE AND CHANNEL TREND 341

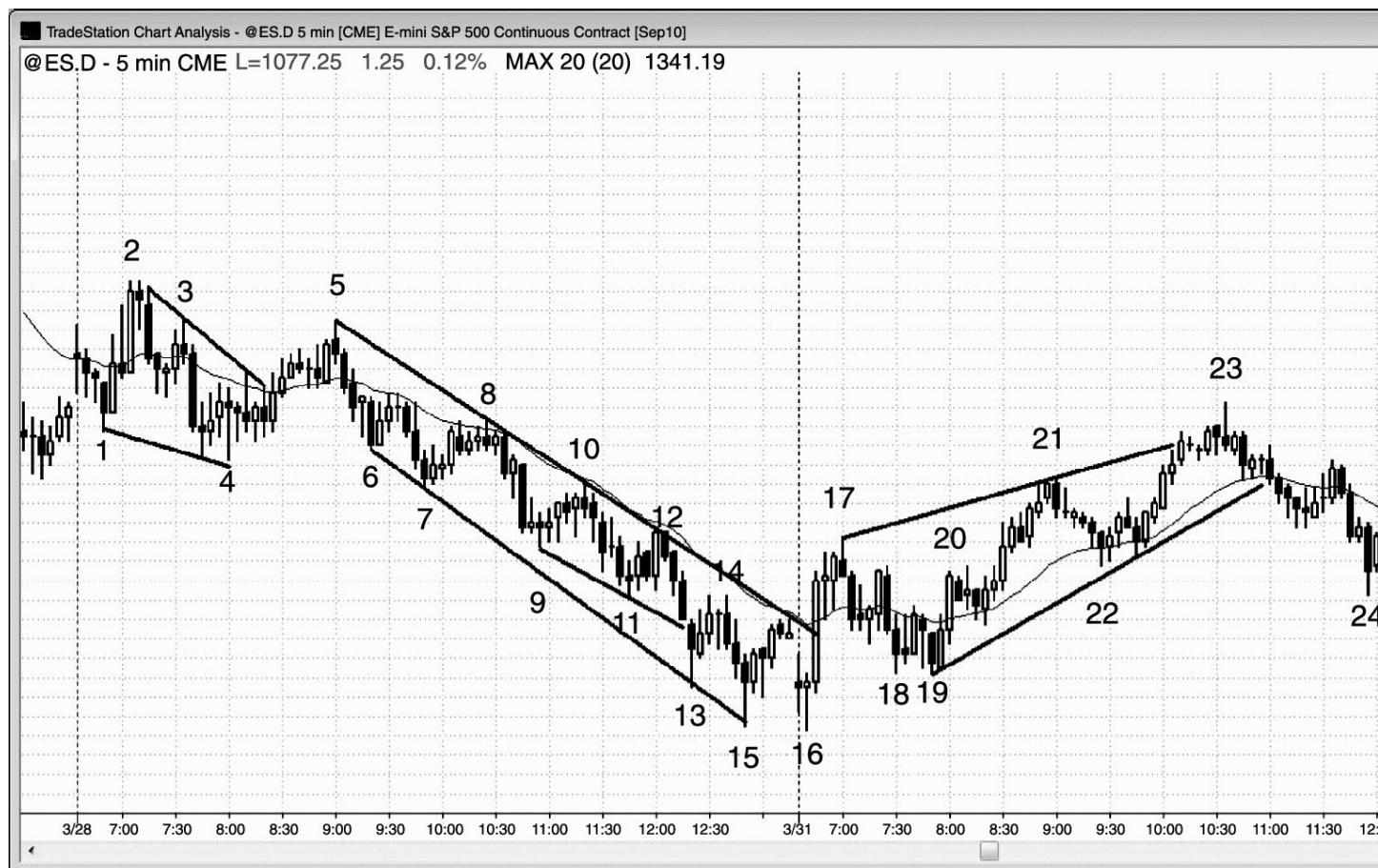


图 21.2 尖峰和通道每天出现

每天都会出现某种形式的尖峰和通道趋势。图 21.2 中，第一天，3 月 28 日，是一个空头尖峰和通道日，开始于一个上涨尖峰，但是反转进入一个从棒 2 开始的三棒下跌尖峰，然后从棒 3 开始又形成一个下跌尖峰。在那里，市场试图与前一天收盘前的波段低点形成一个双重底。棒 2 和棒 4 之间的两条大型空头趋势棒中的任何一条，都可以看作是那轮空头趋势的第一个尖峰。棒 8 与棒 6 之后的那个小型空头旗形的顶部形成一个双重顶，然后市场在当天剩余时间里一直在一条紧凑的通道内下滑，在均线附近出现几个很好的做空入场。

第二天，截止棒 17 的上涨尖峰向上突破那条通道。由于通道起点通常会得到测试，所以交易者们现在可以寻找多头架构，预期市场测试棒 5 区域。空头通道的起点棒 5 被棒 23 测试，被下一天的上涨缺口棒 27 超越。

截止棒 15 的下跌通道有点像抛物线（它向下突破了从棒 9 到棒 11 的空头趋势通道线，表明通道的斜率增加），它是一个高潮行为，所以不会长期持续。交易者们也会利用从棒 5 到棒 8 的那条趋势线的平行线构造一条趋势通道线，然后把它锚定到棒 6 或棒 7 低点。棒 13 和棒 15 也会越过那条线。

在下跌期间，空头会对空头头寸逐步加仓，而且会为每种可感知的理由而做刮头皮交易。举例说明，他们可能在每上涨两点或在超越前一棒高点时卖出，比如在棒 9 上方，以及棒 9 后面那五棒中的每一棒的高点上方，甚至在前一棒高点上方的高点处。他们可能在均线和趋势线处做空，比如在棒 10。他们可能在每个对趋势线的微小向上突破后做空，比如在棒 11（译注：感觉与图上不符）。他们还可能在每条回撤棒的低点下方做空，比如棒 10 低点下方。别的空头可能在通道顶部的每个测试下方固定点数处做空，比如在测试后下跌 1 点或两点时做空，预期下行动能将会坚持到底。由于这轮空头趋势在其他小型时间框架上和其他每种类型图表上都非常明显，所以交易者们也会根据那些图表做空，在较高时间框架图表上也是如此。

342 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.2

激进的多头也会在那同一条空头通道内买进。有人将会做多头刮头皮交易，比如在对趋势通道线的每个测试处，比如在棒 13 和棒 15 低点。其他多头会逐步加仓，相信市场在今天或明天应该测试通道顶部棒 8 或棒 10。他们可能在每个对趋势通道线的测试或每个新的波段低点买进。举例说明，当市场在截止棒 13 的下跌尖峰中跌至棒 11 低点下方时，他们可能使用限价单买进。他们可能在低点、下跌几个跳动或下跌几点时买进。别的交易者会在截止棒 13 的抛售高潮将要停止的首个征兆出现时买进。他们将把较小的空头实体和较长的尾线看作耗尽的征兆，认为之后很可能出现可交易的反弹。有的交易者会对较大头寸逐步加仓，比如增加至先前仓位的两到三倍。有的交易者会在低点上方使用止损单买进，把那样幅度的反弹看作反转正在进行的征兆。其他交易者会根据更小或更大的时间框架图表、或者基于跳动数或成交量的图表交易。那波下跌可能是向 60 分钟或日均线的一个回撤，或者是向更高时间框架图表上的一条强多头趋势线的回撤。有交易者会因为每种可能想到的原因买进和卖出，使用每种可能想到的方法逐步加仓或减仓。如果他们知道自己在做什么，那么他们都可能赚钱。但是，对于大多数交易者来说，在一天最后几个小时内的空头通道内对多头头寸逐步加仓是

非常冒险的。他们常常发现自己持有一个很大的亏损头寸，被迫在收盘前认赔离场。在空头通道内，如果交易者们寻找空头架构，而不是设法对多头逐步加仓，那么他们更可能赚钱，尤其是在一天的最后几个小时里。

截止棒 17 的上涨尖峰之后形成一条楔形通道，一直延伸到棒 23，然后是一波回撤，然后次日出现一个很大的上涨缺口。那波上涨缺口运动可能仍然是那条上升通道的一部分。任何缺口也是一个尖峰，接下来可能形成另一条通道。

从棒 8 到棒 9 的下跌运动也是一个尖峰，从棒 10 到棒 15 的空头通道被截止棒 21 的上涨折回。从棒 10 和棒 21 形成的双重顶空头旗形开始的那波下跌运动结束于棒 22，那也是对均线的测试。不应预期出现很强的空头运动，因为已经出现一个进入多头趋势的趋势反转，而且截止棒 21 的上涨运动很强。先前 8 棒中有 7 棒拥有多头实体和呈趋势变化的高点、低点和收盘价。

Figure 21.2 SPIKE AND CHANNEL TREND 343

这张图表的更深入讨论

图 21.2 中的棒 4 是一个楔形多头旗形买进架构，那波上涨以一个双重顶空头旗形结束(棒 3 和棒 5)。

那条空头通道测试了空头趋势线 5 次，但是一直未能加速下跌至非常远。每当市场重复测试一条线，但是未能下跌远离它时，市场通常会向上突破它。

底部是由棒 13、15 和 16 处的三个下推形成的。虽然这个形态外形不是楔形，但作用是一样的。

截止棒 17 的上涨尖峰向上突破了空头趋势线。棒 17 是一条均线缺口棒，它常常在较大反转产生前引出趋势的最后一根腿。

从那条均线缺口棒开始的下跌，以棒 18 处形成一个更低点的形式测试空头低点，与棒 19 形成一个双重底多头旗形，与棒 15 和 16 双重底形成一个双重底回撤。双重底多头旗形只是拥有两次下跌测试的一个更高的低点。

通道常常在三次上推后回撤，由于截止棒 23 的上涨低点昨日空头趋势的顶部，所以很多交易者把它看作一个空头上涨，准备利用它做空。楔形空头旗形和棒 23 空头反转棒形成一个很好的卖出架构，预期至少出现两条腿下跌运动。交易者们预期它大约会持续 10 棒或更多棒，可能测试棒 22 或棒 19 低点。截止棒 24 的下跌运动有两条腿，但是陡峭程度足以让交易者们怀疑它实际上是否只是复杂的第一条腿。结果导致收盘前截止棒 26 的抛盘。棒 26 测试那条多头通道的底部区域，在那里，它与棒 18（或 19）形成一个双重底多头旗形。

棒 17 向上跳空开盘，几乎在楔形上方形成一波上涨测量运动，当市场向上突破楔形顶部时，这种情况是比较常见的。

从棒 24 到棒 25，有一个小型的楔形空头旗形。

从棒 4 到棒 5 的上涨也是一个楔形空头旗形。

棒 22、24 和 26 可以构成一个很大的楔形多头旗形，即便截止棒 26 的上涨使它的外形不再是楔形。大多数三推形态的作用就像是楔形，都应看作是楔形的变种。

344 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.3

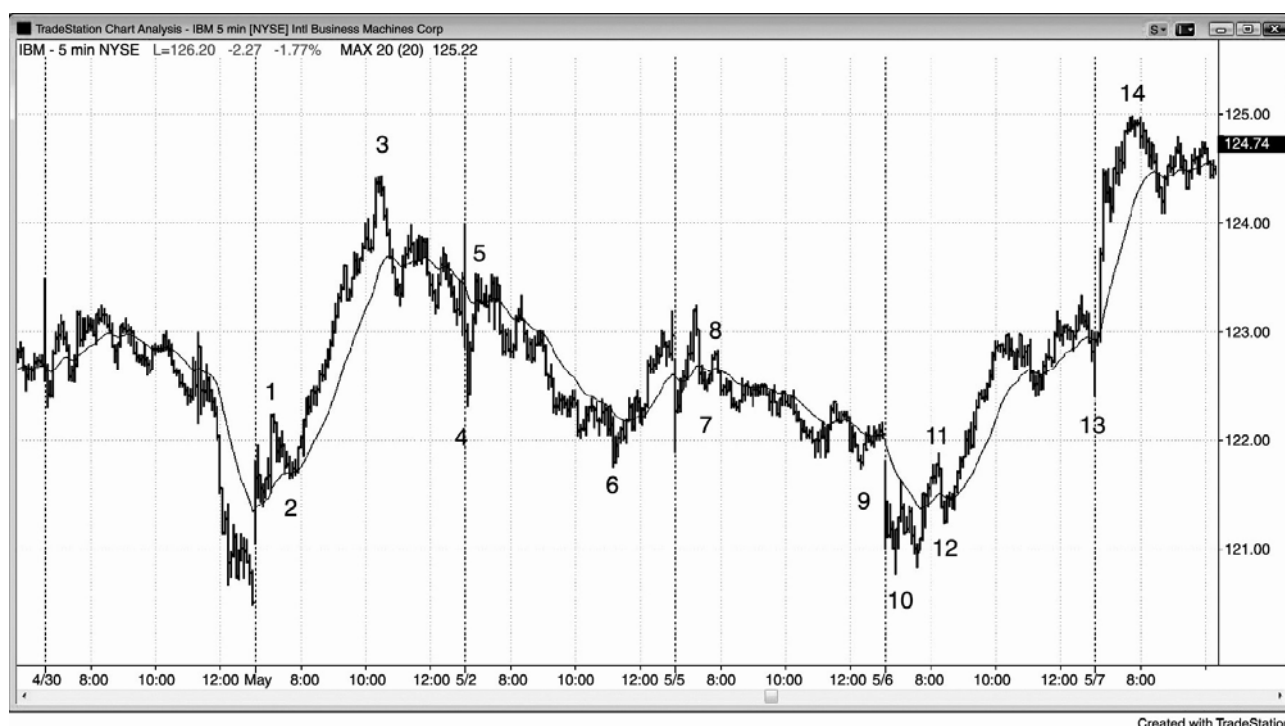


图 21.3 尖峰和通道趋势很常见

在图 21.3 中的 5 分钟图上，IBM 有几个尖峰和通道日，有些是嵌套的，较大的尖峰和通道趋势可以细分为较小的尖峰和通道趋势，这是很常见的现象。由于通道起点常常在一两天内得到测试，所以一定要考虑逆势架构，即便是在第二天。除了最后一个（棒 12）之外，每个通道起点（棒 2、5 和 8）都得到了测试。棒 13 试图发起抛盘测试棒 12，但是它很快失败，向上强势反转。

截止棒 1 的上涨尖峰之后是一波近乎垂直的、略显抛物线形的上涨运动，至棒 3 结束，没有形成典型的通道。这是尖峰和通道趋势的一个变种。这种情况也出现在截止棒 11 的上涨尖峰和从棒 12 开始的上升通道。当通道这样陡峭时，它们通常是更高时间框架图表上的尖峰。

从棒 2 或图上低点开始、到棒 3 结束的那波上涨如此陡峭，所以它是一个大型尖峰。实

际上，它在 60 分钟图上形成一个四棒多头尖峰，接下来是一个大型的两条腿回撤，至棒 10 结束（棒 6 是第一条腿的终点）。在接下来的两周里，市场几乎是刚好完成了一波上涨测量运动（达到\$128.83，等于从图表低点到棒 3 顶点的高度，加上棒 3 高点的价格）。

Figure 21.3 SPIKE AND CHANNEL TREND 345

虽然截止棒 7 的下跌尖峰看起来显然是那条空头腿的起点，但是还有另一种解释，两种解释都可能影响市场。注意 5 月 5 日开盘的那个大型下跌尖峰。虽然市场上涨至一个正常的更高高点，但是这个空头尖峰非常重要，可以认为是它引出了那一条下降通道。那个更高高点可能只是从空头尖峰开始的一个更高高点回撤，可以把它看作那条空头通道的起点。

346 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.4

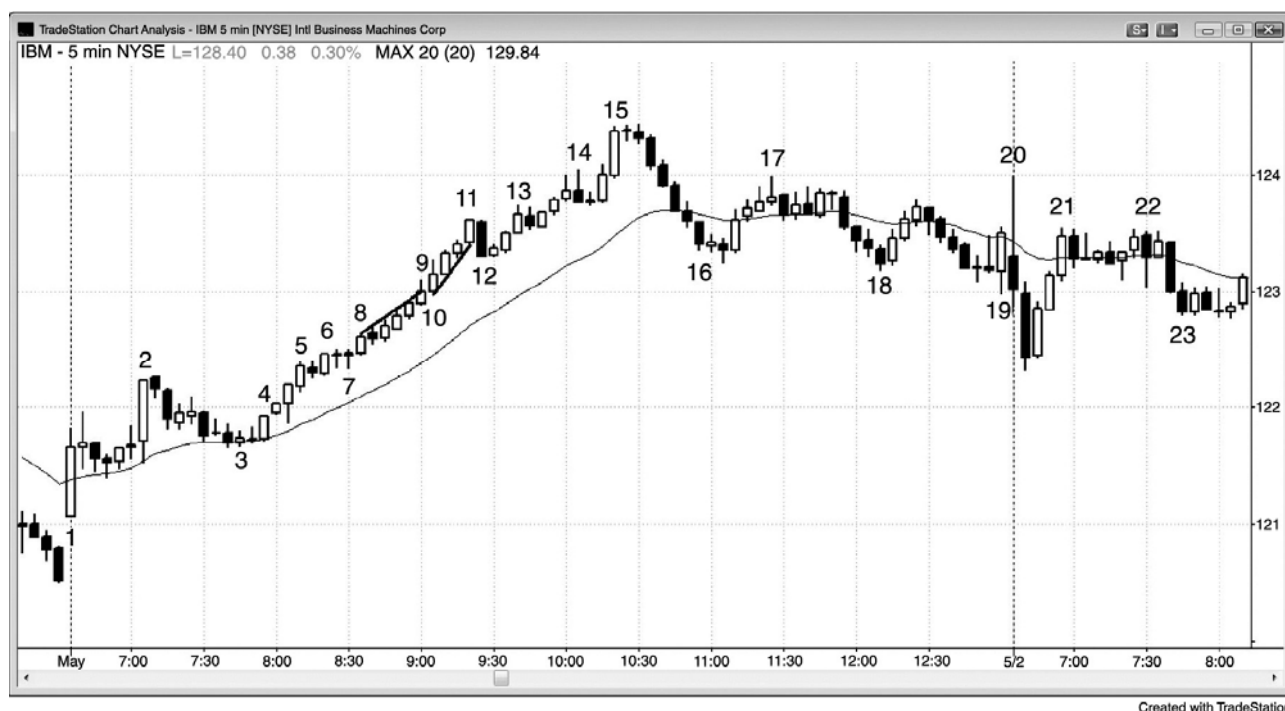


图 21.4 陡峭的抛物线形通道

图 21.4 是前一张图表的一个特写，目的是示例通道的抛物线特征。从棒 8 到棒 9 的运动处于一条陡峭的微型通道内，但是市场向上突破了那条通道，形成一条更陡的通道，从棒 10 开始，到棒 11 结束。这种斜率的增加使趋势呈现出抛物线形，那种走势是不能持久的，所以是一种高潮行为。但是，高潮的持续时间可能比你的账户的持续时间要长，所以永远不要有这样强的多头趋势中考虑做空，尽管你知道它不可能无限期地持续下去。

虽然看起来有点不可能，但市场在下一天还是向下测试了棒 3 处通道的起点。

每当市场开始形成很少重叠而且尾线很短的 10 条或更多很强的趋势棒时，它通常是处于很强的趋势中，交易者们正在市价买进。他们为什么不等待回撤呢？因为他们非常肯定价格不久会涨得更高，但是他们不确定不久是否会出现回撤，所以他们不去等待可能不会出现的回撤。即使出现回撤，他们也自信地认为回撤将非常浅，而且在出现新高之前只会持续几棒。

从棒 1 到棒 2 的那一波运动是一轮尖峰和高潮趋势。棒 1 是尖峰，但是接下来市场并没有形成通道，而是在棒 2 处形成了第二个尖峰。连续高潮之后通常是更深的回撤，常常会回撤至第二个高潮的底部，比如这里就是。因为这刚好是尖峰和通道的行为，所以应该认为尖峰和高潮是另一种类型的尖峰和通道趋势。

Figure 21.4 SPIKE AND CHANNEL TREND 347

虽然从棒 7 到棒 11 的那波运动是一条微型通道，但是它非常紧凑，足以让交易者认为它是更高时间框架图表上的一个尖峰。从棒 3 到棒 15 的整波运动的紧凑程度也足以形成一个尖峰。实际上，市场在接下来的三天里回撤至那个尖峰的底部附近。接下来又形成一条持续 7 日的多头通道，完成一波上涨测量运动，参考高度便是那个尖峰的高度。

从棒 12 到棒 14 的那波上涨运动是在一条通道内，接下来是一个通道突破，包括两条多头趋势棒，至棒 15 高点。这里，通道之后形成一个尖峰，有时是尖峰和通道形态的一个尖峰和高潮变种。尖峰是截止棒 14 的上升通道，通道是截止棒 15 的上涨尖峰，这种组合的行为类似于传统的尖峰和通道形态。

像截止棒 21 的三棒上涨尖峰那么强，在足够小的时间框架上——比如 10 跳动数即时图表——它差不多是一条紧凑的通道，就像大多数尖峰一样。

这张图表的更深入讨论

图 21.4 中，棒 1 是一条强多头突破棒，向上突破了昨日收盘空头通道和均线。它几乎是在低点开盘，是一个多头尖峰，很可能引出一条多头通道。在棒 2 出现第二个多头尖峰，在这些连续的买进高潮之后出现一个向均线的八棒回撤，在那里，棒 3 测试棒 1 后回撤的低点，形成一个双重底多头旗形做多架构。

在棒 9 结束的 4 条多头趋势棒大小相当一致，不是太长，所以不是高潮，而且包含在一条微型通道内。几乎可以肯定的是，这种力量之后将是更高的价格，交易者们可以像针对多头尖峰一样交易，或许在更高时间框架图表上它就是一个尖峰。他们可能只是在这些棒线中的任一棒收盘后买进，把保护性止损设在那个尖峰的底部下方，既棒 8 后两棒形成的那条多

头棒。每当市场做强趋势运动，而且尚未形成高潮时，经验丰富的交易者会在上涨过程中买进小额头寸。因为他们的保护性止损相对较远，所以风险较高，于是他们的头寸较小，但是他们随着市场上涨会不断加仓。棒 12 是第一次尝试令通道反转，很可能失败，但是多方开始在后面的空头棒获利了结，比如棒 13 的后一棒和棒 14。他们在截止棒 15 的双棒买进高潮、在后面的小型空头内包棒、在那之后的强势空头趋势棒把剩余利润收回囊中，在买进高潮之后，那或许正在引发至少持续两条腿的调整。

348 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.4

棒 15 是延长趋势终点处的一条大型多头趋势棒。虽然它可能是一个突破和另一条上涨腿的起点，但它更可能是一个买进真空。强势多头和空头正在等待这样一棒，以便在它的收盘价附近卖出。它总是略低于一个或多个阻力位，当市场靠近那个区域时，空头和很多多头便在一旁观望。喜欢在市场强势上涨时买进的多头没有找到对手，迅速推动至那个目标。强势多头获利了结，强势空头做空。多方都预期买进高潮之后出现一段更深、更复杂的调整，那么他们就会在调整时买进。空方将会获利了结他们的空头，多方将会重建多头头寸。

Figure 21.5 SPIKE AND CHANNEL TREND 349

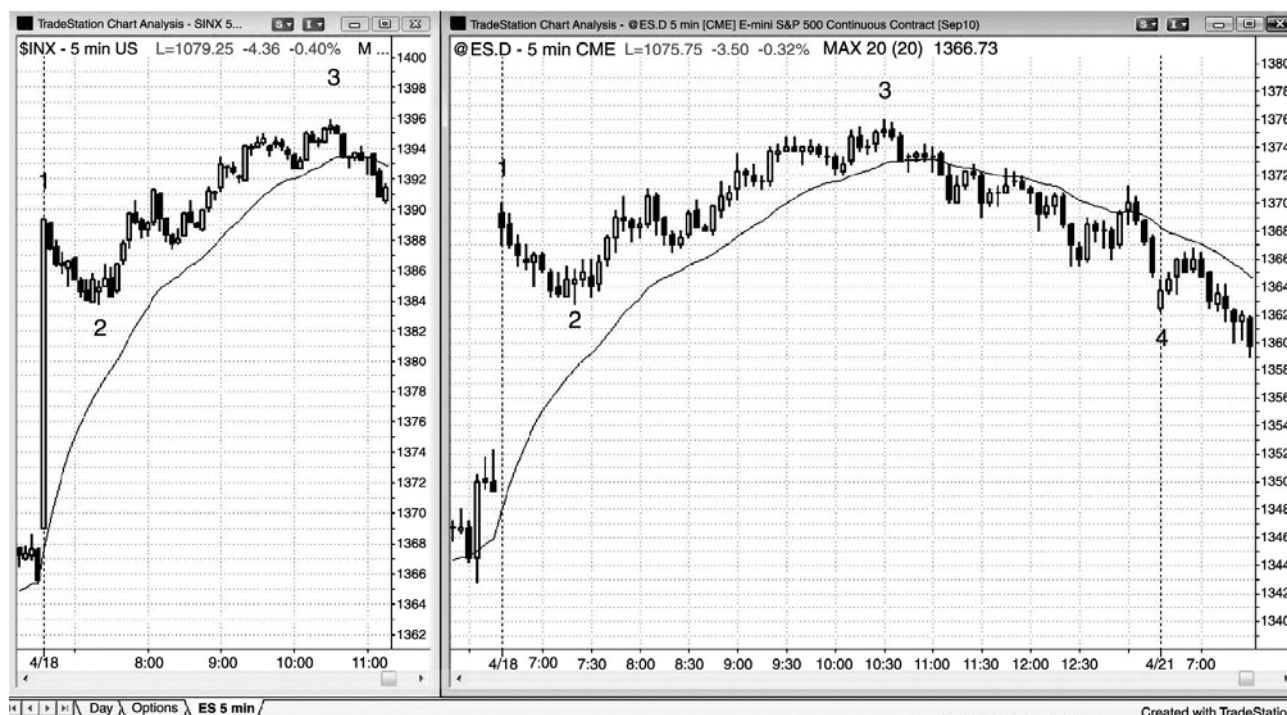


图 21.5 缺口尖峰和通道日

有时缺口可能是一个尖峰，形成一个缺口尖峰和通道日（见图 21.5）。左侧图表是标普

现金指数，你可以看到，右侧电子迷你图表上的上涨缺口，在现金指数图表上只是一条大型多头趋势棒，所以是一个上涨尖峰。所以，我们可以合理地认为电子迷你上的缺口就是一条大型趋势棒。

通道起点棒 2 在下一天得到测试（棒 4）。截止棒 3 的上升通道正在失去动能，开始向下弯曲，形成一个圆形顶。

这张图表的更深入讨论

图 21.5 中，从棒 1 到棒 2 的多头旗形引出一条通道，它的作用也像一个最终旗形，但是从棒 3 向下反转前的突破被延长了。它可能是更高时间框架上的一个最终旗形。

350 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.6

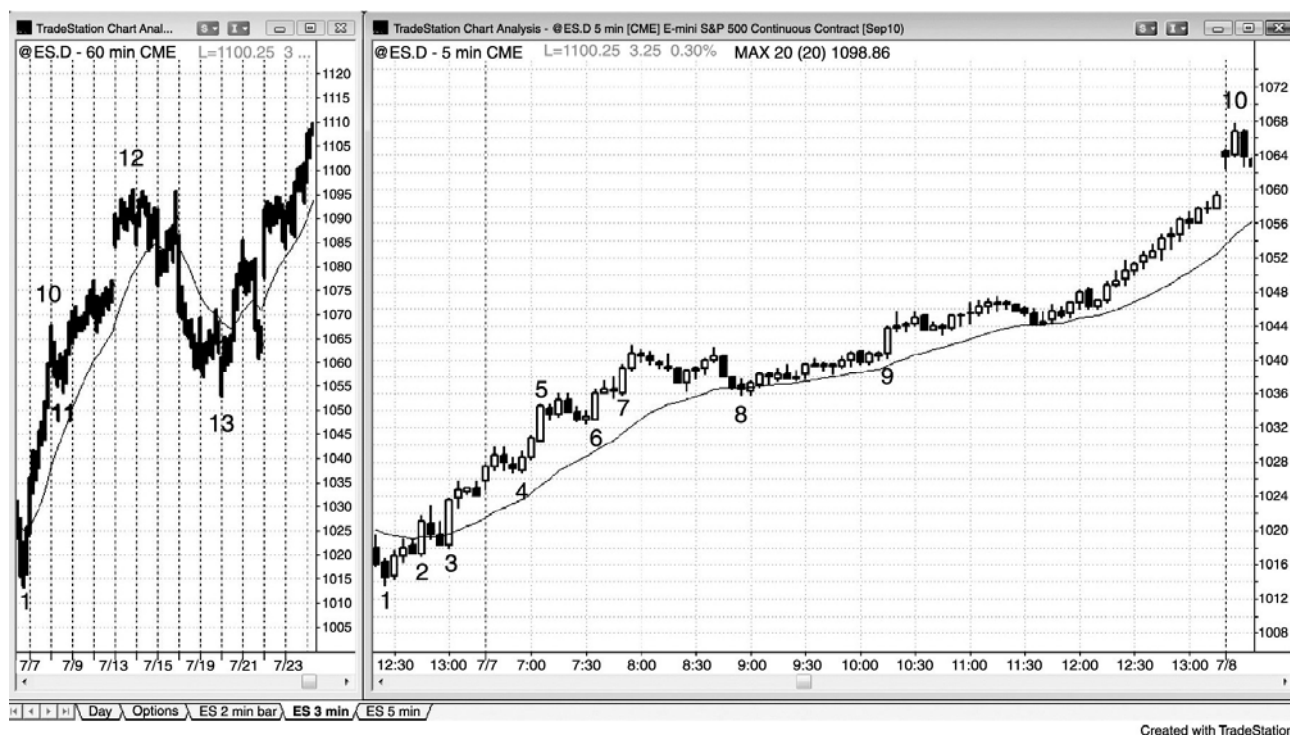


图 21.6 陡峭通道是尖峰

有时，市场可能不断形成一系列尖峰，而且通道非常陡峭，在较高时间框架图表上将成为尖峰（见图 21.6）。右侧 5 分钟电子迷你图表上有很多上涨尖峰，从棒 8 到棒 10 的通道如此陡峭，而且没有回撤测试通道起点。相反地，截止棒 10 的整个尖峰和通道形态只是左侧 60 分钟图表上的一个尖峰。60 分钟图表上的棒 10 对应着 5 分钟图表上的棒 10。然后 60 分钟图表上形成一条截止棒 12 的通道，市场由棒 13 回调至 60 分钟通道的底部。

在 5 分钟图表上，虽然从棒 4 到棒 5 的三棒尖峰形成当天最清晰的尖峰，但是还有其他几个尖峰，比如棒 2、3、6、7 和 9，所有尖峰之后都可能出现上升通道。截止棒 8 的三棒下

跌是一个下跌尖峰，它可能引出一条下跌通道，测试以棒 4 或棒 6 为起点的上升通道的起点，但是多头趋势如此强劲，它只是一个 20 缺口棒买进信号，引出一条延长的上升通道。

这张图表的更深入讨论

图 21.6 中，昨日收盘于一段小型多头趋势，今日开盘向上突破昨日收盘前一个双棒多头旗形。棒 4 是从多头趋势开盘起的这轮趋势中的一个突破回撤做多信号。

Figure 21.7 SPIKE AND CHANNEL TREND 351

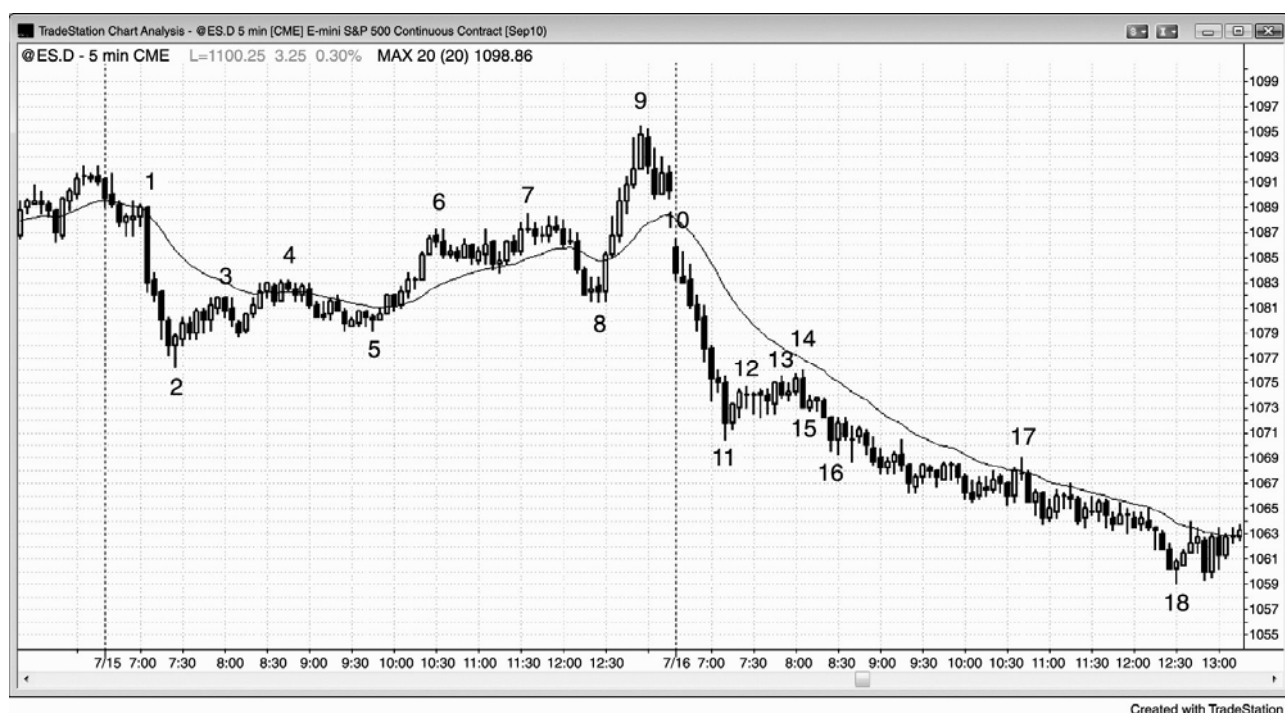


图 21.7 通道可能在尖峰结束之后很长时间才出现

如图 21.7 所示，看起来强势尖峰并不总是引出通道，比如截止棒 2 的下跌尖峰，以及截止棒 9 的上涨尖峰。但是，趋势几乎总是从某个尖峰开始的，即便它可能很容易被忽视。有时，尖峰和通道在较高或较低时间框架图表上看起来非常不同，但是如果你能从自己在 5 分钟图上看到的信息推断出来，那么无需观看较高或较低时间框架图表。第一眼看上去很大的一个尖峰，在较小时间框架图表上，它可能是一个尖峰和通道，而且非常陡峭，很容易错过那条通道。反过来，看起来非常陡峭的尖峰和通道，可能只是较高时间框架图表上的一个尖峰。

从棒 1 到棒 2 的下跌运动看起来像是一个尖峰，但是市场却把棒 1 看作一个尖峰，截止棒 2 的四棒下跌看作一条通道，在较小时间框架的图表上可能更容易看出。截止棒 2 的整个

下跌运动，也可看作一个下跌尖峰，接下来一波回撤，在棒 9 形成一个更高的高点，然后下跌通道开始。有时，从尖峰开始的回撤会越过尖峰起点，然后通道才开始。

那条下跌通道的第一部分是从棒 9 到棒 11 的一个尖峰，接下来是一条从棒 14 到棒 18 的下跌通道。另外，棒 10 前面的缺口和棒 10 本身形成一个下跌尖峰，然后截止棒 11 的下跌运动是一条通道。

一旦你理解了如何看出尖峰和通道形态的微妙变化，那么你就可以调整自己对潜在交易胜率的评估，你还可以发现更多交易机会。

352 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.8



图 21.8 连续高潮

连续高潮形成尖峰和通道形态的一个变种。应该把每条大型趋势棒看作一个突破、一个尖峰和一个高潮。图 21.8 中，棒 3 是空头趋势中的一条大型空头趋势棒，它是一个卖出高潮。但是，高潮并不意味着市场会反转。它只是意味着市场走得太远、太快，可能会暂停一棒或多棒。然后趋势可能恢复，或者市场横盘，甚至反转。

这个高潮得到一个单棒暂停的调整，它是一条空头内包棒，接下来是棒 4，另一个卖出高潮。棒 4 之后是一个三棒调整，然后是第三个连续卖出高潮，标志着那轮空头趋势的低点。这个最后的卖出高潮是截止棒 5 低点的双棒下跌运动。那些棒线都是强势空头棒，拥有很长的实体、短小的尾线，而且几乎没有重叠，但是这些都没有关系。高潮通常会引起调整。这

些交易者们绝望地卖出，不会等待反弹出现后在更好的价位卖出。一旦这些弱势交易者们已经卖出，就没有人再想卖出，这使得买家掌握了控制权，向上拉升市场。棒 3 高潮之后有一个单棒调整，棒 4 高潮之后有一个三棒调整，棒 5 高潮之后出现一个重要反转。通常，当出现两个连续高潮时，至少会出现两条腿调整。当出现三个连续高潮时，反转幅度通常会更大，比如在这里。

Figure 21.8 SPIKE AND CHANNEL TREND 353

因为连续高潮是尖峰和通道趋势的一个变种，所以你可以认为棒 3 是一个尖峰，棒 4 是一条通道，尽管在一般通道内不会出现一条列带尾线的、小幅重叠的棒线。那么棒 4 就成为截止棒 5 的下降通道的一个尖峰。

棒 6 是一个多头尖峰，在棒 8 通道结束。截止棒 8 的那一波上涨运动如此陡峭，以至于可以把棒 6 至棒 8 看作一个尖峰，它们可能在较高时间框架图表上形成一个尖峰。在棒 6 尖峰之后，棒 7 至 10 形成一条通道。此时，由棒 6 产生的突破缺口有两个突破点，棒 4 后小幅反弹的顶部，以及棒 6 前那一棒的高点。不同的交易者会侧重于其中一个，但是两个都很重要。棒 11 是对通道底部的测试，所以是对缺口的测试。这使得棒 11 成为一个突破测试，照例它与多头通道起点棒 7 或棒 9 形成一个双重底多头旗形。一旦市场开始再次向上运动，多方就不希望它再次向下测试。如果它下跌的话，那么他们就会认为那是疲弱的征兆，强势上涨运动形成的几率就会大打折扣。

棒 10 是四棒抛物线上涨运动的终点。如果你把从棒 9 到棒 10 的所有棒线的高点连接起来，那么所得到的曲线将是抛物线形状的。它的斜率在棒 9 后两棒增加，在最后两棒之间减小。从棒 7 到棒 10 的那条通道非常陡峭，所以从棒 6 到棒 10 的那波运动可能是较高时间框架图表上的一个尖峰。

棒 12 结束了一个双棒尖峰，棒 15 结束了一条抛物线通道。

棒 7 至 15 形成一条较大的通道，包含三推。

棒 17 是一个三棒尖峰，它之后是一条抛物线形上升通道，到棒 18 结束。

截止棒 19 的三棒下跌尖峰之后是一条小型的下降通道，至棒 22 结束。棒 21 和 22 形成一个小型尖峰和一个二次卖出高潮（截止棒 19 的那一波运动是第一个卖出高潮），所以很可能引起市场的向上调整。

这张图表的更深入讨论

当初学者在一天结束时观察图 21.8 所示图表时，他们马上会看到在棒 7、9 或 11 附近形

成的一个交易区间。当从棒 7 到棒 15 的多头通道正在形成时，他们可能没有注意到，在尖峰和通道日内，多头通道通常是交易区间的起点。但是，经验丰富的交易者们知道这一点，他们开始在先前的每个波段高点上方做空，而且很多人会在市场走高时加仓。他们在棒 22 双重底测试棒 9 或棒 11 多头通道底部时退出空头头寸。棒 22 看起来可能是一个最终旗形反转，也是正在形成的交易区间底部的一个二次入场多头架构。最后，它是棒 20 向上突破截止棒 19 的空头微型下降通道之后形成的一个更低的低点。

354 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.8

截止棒 15 的上升楔形也是一条收缩台阶形多头通道，因为第二个峰值高于第一个峰值 8 个跳动，第三个峰值高于第二个贬值仅 3 个跳动。这表明动能正在衰退。

一个楔形通常拥有两条腿调整，但是当楔形较大时，腿形常常可以细分。截止棒 16 的下跌运动包含一条相当紧凑的空头通道，所以很可能只是第一条下跌腿，尽管它可以细分为两条腿。它拥有太少的棒线，不足以对这样规模的楔形进行调整。截止棒 18 的低动能运动是引起第二条下跌腿的回撤，第二条腿在棒 22 结束。棒 18 与楔形顶部棒 15 刚好形成一个双重顶，当市场以双重顶测试楔形高点后向下反转时，交易者们更加自信地认为那个顶部是近期内的一个顶部。抛盘下跌通道很可，而且至少包含两条腿。棒 22 测试通道底部棒 9 和棒 11，与它们形成一个双重底多头旗形。由于棒 20 向上突破截止棒 19 的微型下降通道，所以棒 22 是通道突破后一个两条腿更低低点回撤。所以开始于棒 22 的双棒反转是一个合理的买进架构，预期至少出现小型的上涨波段。

从棒 6 到棒 15 的运动非常强劲，所以后面截止棒 22 的交易区间很可能向上突破，可能引出腿 1=腿 2 的上涨测量运动（腿 1 是从棒 6 到棒 15，腿 2 从棒 22 开始，它的终点还未形成）。

大部分交易区间突破都会失败，所以交易者们预期截止棒 19 的下跌运动不会有多少坚持到底运动，因为它靠近交易区间的底部。如果他们在棒 21 处的低点 2 做空，那么他们正预期产生一个最终旗形（棒 19 至棒 21），以及从交易区间底部开始的向上反转。

因为棒 6 是一个大型多头尖峰，所以交易者们应该准备在以那个尖峰为基准的、可能的测量运动目标处获利了结。你应该观察那一棒的开盘价或最低价，然后测量至那一棒的收盘价或最高价。在这个例子中，尖峰顶部是棒 7，一个十字星，它不是一个明显的选择，但是最后观察每一种可能性。楔形高点棒 15 是从棒 6 低点到棒 7 高点的一波精确的测量运动，测量点数加到了棒 7 高点上。

Figure 21.9 SPIKE AND CHANNEL TREND 355

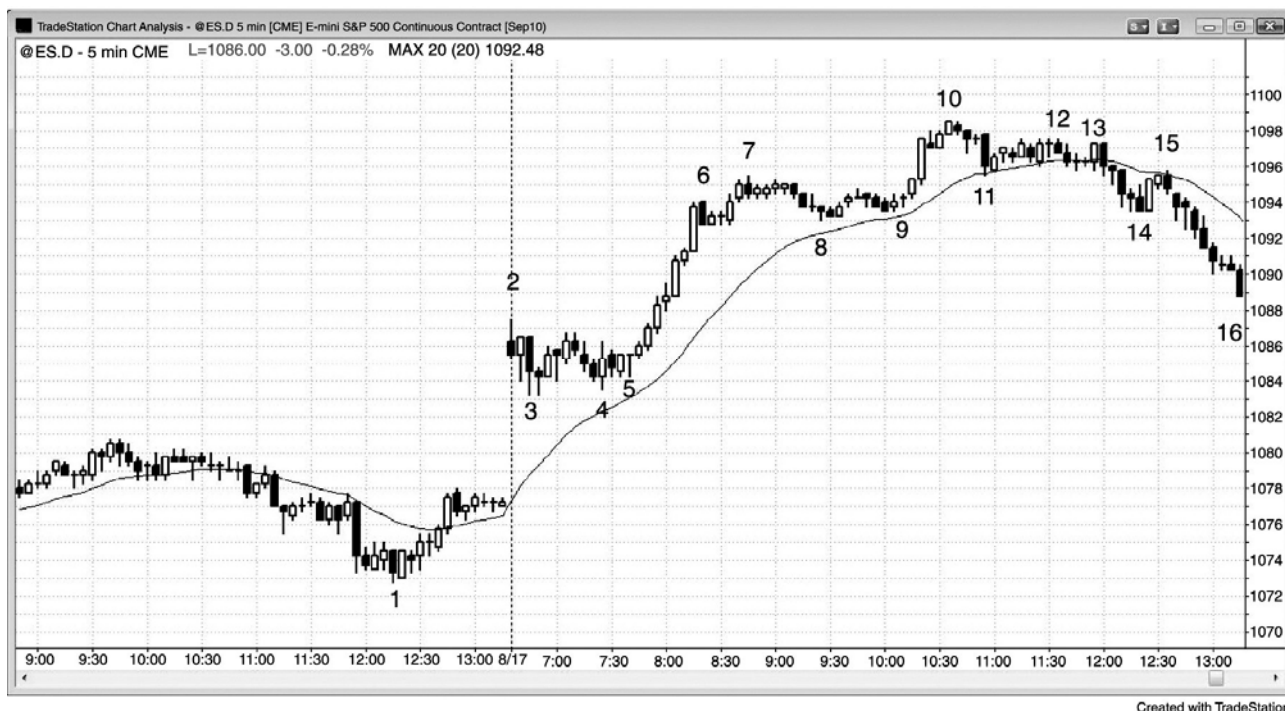


图 21.9 上涨缺口和双重底

开盘时的大型上涨缺口常常会引发两条腿的横向或下跌运动，然后上升趋势开始。每当开盘区间（大约是最初的 5 到 10 棒）小于平均每日区间的 30% 时，那个交易日就处于突破状态，交易者们将在向上突破时买进，在向下突破时做空。如果这个小型区间出现在大型上涨缺口之后，那么形成上涨趋势日或下跌趋势日的几率就非常高。

图 21.9 中，从棒 5 开始、到棒 6 前一棒结束的那一波反弹是一个很强的多头尖峰。市场横盘调整至棒 9，然后又形成一个买进高潮，一直上涨至棒 10，完成了尖峰和高潮型的尖峰和通道多头趋势。

棒 6 是强多头趋势中的第一个空头尖峰，果然，它引出了一个多头旗形（一个 ii 形态）。

一旦交易者们看到强势棒 11 空头尖峰，他们就怀疑可能出现趋势反转，因为它是截止棒 9 的最终多头旗形突破陡峭的多头趋势线后，从一个更高高点开始的向下反转，棒 9 之后形成一个很强的上涨尖峰。如果市场出现两个彼此相隔几棒的反向强势尖峰，那么当双方争夺通道时，它通常会形成横盘运动。多方希望通道上升，空方希望通道下降。市场此时进入横盘，但是空方最终取胜。

当市场横盘运动时，它形成一个更低的高点，表现为棒 12 处形成的小型双重顶，然后回撤，至棒 13 结束。棒 13 是一条多头趋势棒，把多头套入多头头寸，它也是引起大幅下跌的那个双棒反转形态中的第一棒。

356 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.9

交易区间内常常会出现下跌尖峰和上涨尖峰，这通常会把市场推向突破状态。多方希望出现坚持到底运动，表现为多头通道的形式，而空方希望出现空头通道。棒 9 引出一个双棒多头尖峰，回撤可能引出一条多头通道，起点为棒 11 空头尖峰。在这一点处，空方正在寻找一条空头通道。市场进入一段紧凑的交易区间，多方试图用棒 13 多头趋势棒开始他们的通道，但是空方打败了他们，使市场向下反转，进入一条空头通道。

这张图表的更深入讨论

图 21.9 中，市场开盘向上强势跳空，突破昨日高点，但第一棒是一条空头反转棒，形成一个失败突破空头架构。市场横盘整理，棒 4 外包上涨棒形成一个双重底。有些交易者会在棒 4 超越前一棒高点时反转做多，因为很多大型上涨缺口日都拥有小型双重底，然后便是巨大的多头趋势。有些交易者会在棒 5 突破回撤架构上方买进（内包棒是一个暂停，所以是一种回撤），而有些交易者则会等到市场向上突破开盘区间、超越棒 2 时买进。

棒 5 是一个突破回撤买进架构，此前市场向上突破了棒 3 和棒 4 双重底，或者说向上突破了高点 2。棒 3、4 和 5 还是大型上涨缺口之后形成的一个三角形。大型上涨缺口是一个尖峰，那个三角形很可能是一个多头旗形，因为多头趋势中的大部分交易区间都会向上突破。

棒 6、8 和 9 形成一个三角形（还可称为楔形多头旗形），多头趋势中的任何一个交易区间都是一个多头旗形。棒 9 也是一个单棒回撤，是它前面一棒对棒 6 和棒 8 双重底的突破回撤。

虽然棒 6、8 和 9 三角形成为一个大型的最终旗形，但是从棒 12 开始的四棒下跌，以及由棒 11 和棒 13 后第三棒形成的双重底多头旗形也是一个最终旗形。截止棒 13 高点的多头突破非常短暂，甚至没有超越那个更低高点棒 12，但它仍然是一个最终旗形。它是一个多头旗形，多方最后一次尝试恢复趋势，但是就在单棒多头突破之后，市场立即向下反转。

Figure 21.10 SPIKE AND CHANNEL TREND 357



图 21.10 尖峰和高潮

尖峰和通道形态的变种——尖峰和高潮形态常常包括尖峰和通道反转。图 21.10 中，有一条从棒 2 到棒 3 的通道，接下来是一条大型的多头趋势棒。那条通道就像是上涨尖峰，那个单棒尖峰就像是通道。

这张图表的更深入讨论

图 21.10 中，从当天高点棒 5 的向下反转也是一个最终旗形反转，其中棒 4 是一个单棒最终旗形。高潮之后，特别是最终旗形反转之后，市场通常会形成两条腿调整，也就是说高点 1，或许高点 2 将会失败。如果在棒 5 下方做空，那么就不得不预期回撤，并且把保护性止损设在棒 5 高点上方，直到市场已经开始它的第二条腿。

一旦市场在截止棒 11 的下跌运动上向下突破，交易者们就认为即将出现更多卖压，意味着那次突破令市场反转进入总在场内空头状态。所以那条突破棒很可能引出一波下跌测量运动，可能形成一个测量缺口。棒 8 突破点和棒 11 回撤之间的缺口便成为那个缺口。

因为上涨尖峰非常迅猛，所以是一个高潮，棒 6 上方的高点 1 很可能失败。激进的交易者们会使用止损单在棒 6 高点 1 信号棒高点或高点上方做空，或者在棒 7 高点 2 信号棒高点上方做空。

358 COMMON TREND PATTERNS Figure 21.10

棒 8 是一个楔形多头旗形（一个高点 3），是一个合理的刮头皮机会，但是只有你在情绪上准备好在对多头头寸获利了结时反转做空才可选择那个机会，因为很可能出现第二条下跌腿。因为截止棒 8 的下跌运动是一条通道，所以它很可能只是第一条腿。

开盘区间大约为平均每日区间的一半，所以那个交易日可能成为一个趋势型交易区间日，果然如此。上侧区间是从棒 2 低点到当日高点，下侧区间是从棒 12 附近到棒 22。然后市场再次向下突破，形成一条从棒 24 紧凑交易区间开始的通道，截止棒 26 的最终旗形区域形成当日低点，不过只有非常少的双向交易，市场快速反转，收盘前回到中部区间。

它也成为尖峰和通道空头趋势日，从棒 5 到棒 12 的那一波运动是尖峰，至棒 12、18 和 26 的三次下推形成一条抛物线形的高潮通道。

一旦市场在棒 26 低点处跌破那条通道，向上反转，那么下一个目标就是刺穿那条通道的顶部，这个目标在收盘时完成。