

LANCE BEGGS

yTc

价格行为交易者



外汇、外汇期货
和电子迷你期货
市场的日内波段
交易

www.YourTradingCoach.com

卷三——交易策略



正觉之光交易学堂
Guiding Light Trade School

原著：兰斯·贝格斯（Lance Beggs）

卷三 交易策略

“兵之形，避实而击虚。”

……孙子

目录

目录.....	3
第4章——策略——YTC 价格行为交易者.....	5
4.1——策略——YTC 价格行为交易者.....	5
4.2 架构的概念.....	5
4.2.1 期望公式.....	5
4.2.2 YTC 价格行为交易者架构定位规则.....	7
4.3 YTC 价格行为交易者架构.....	12
4.3.1 架构定义.....	12
4.3.2 适合每种特定市场环境的架构.....	26
4.3.3 回顾初始市场分析过程和步骤列表.....	39
4.3.4 更多操作——在架构区域之间交易.....	40
4.3.5 当价格进入架构区时.....	41
4.4 利用架构交易.....	41
4.4.1 止损设置.....	41
4.4.2 目标.....	48
4.4.3 入场.....	52
4.4.4 交易管理.....	77
4.5 交易过程.....	92
4.5.1 交易过程图.....	93
4.5.2 交易过程清单.....	93
4.6 练习.....	96
4.7 小结.....	96
第5章 交易示例.....	98
5.1 交易示例 1——BPB——T1 和 T2 实现.....	98
5.2 交易示例 2——PB——T1 实现——第二部分调整出场.....	108
5.3 交易示例 3——BOF、BPB、TST——另一横向趋势内的横向趋势.....	120
5.4 交易示例 4——CPB——T1 实现——T2 跟踪.....	134
5.5 交易示例 5——TST——第一部分止损打平——第二部分跟踪止损.....	142
5.6 交易示例 6——BOF——T1 和 T2 实现.....	153
5.7 交易示例 7——TST——第一部分取消,重新入场并止损退出——第二部分止损退出.....	163
5.8 交易示例 8——PB——取消——没有重入.....	175
5.9 交易示例 9——CPB——T1 和 T2 实现.....	185
5.10 交易示例 10——TST——取消并修改——PB——T1 实现——第二部分止损(跟踪).....	193
5.11 交易示例总结.....	206
第6章 其他市场,其他时间框架.....	207
6.1 其他市场,其他时间框架.....	207
6.2 示例——外汇.....	208
6.2.1 外汇交易时另外需要考虑的因素.....	214

6.3 示例——电子迷你期货	216
6.3.1 电子迷你期货需要额外考虑的因素	221
6.4 示例——股票和 ETS	222
6.4.1 股票和 ETF 需要额外考虑的因素	226
6.5 小结	227

正觉之光交易学堂

第 4 章——策略——YTC 价格行为交易者

P15

4. 1——策略——YTC 价格行为交易者

我们已经确定了战场。我们已经做了市场分析；确定了结构性框架以及在那一框架内运动的趋势。对于未来可能的趋势方向，我们已经确立了自己的观点，并且逐棒监视价格行为，在新信息出现时更新我们的观点。

现在，是时间在这一市场行为内寻找并管理交易机会了——高胜率，低风险的交易机会。

这一章，我们将阐述 YTC 价格行为交易者策略。

我们将举例说明怎样识别、利用和管理这些交易机会。

4.2 架构的概念

4.2.1 期望公式

每个交易者都应熟悉期望公式：

- 期望 = (盈利% × 平均盈利) - (亏损% × 平均亏损)

期望公式提供了一种把你的一系列交易上的优势量化的方法。一种在交易样本¹上赚钱的交易策略，其期望值应大于零。而对于失败的策略，其期望值会小于零。

一致成功需要正的期望。

正的期望需要你的交易策略（和你对那种策略的实施）会最大化以下两个比：

- 盈利%
 - 盈利% = 盈利交易数除以样本中的交易总数。
 - 我们的最终目的是使盈利交易的百分比尽可能高。
 - 注意，在把这个比最大化的同时，也会使**亏损%**最小化。

P16

- 盈/亏规模比（WLSR）
 - $WLSR = \text{平均盈利} / \text{平均亏损}$
 - 我们的最终目标是平均盈利大于平均亏损。

¹ 译注：概率学术语，指所选的交易。

大部分交易者把全部精力用来最大化**盈利%**。很少去花精力最大化他们的 WLSR。

作为职业交易者，我们必须注意在任何时候都需要把两个比都最大化。

YTC 价格行为交易者通过以下方法来实现这个目标：

- **盈利%:**
 - 架构会立即产生交易方向上的运动，其原因是人类情绪和决策制定产生的订单流。（4.2.2 节——YTC 价格行为交易者架构定位规则）
 - 价格波段内的早期入场，目的是在不可避免的反转之前增加获得利润的可能性。（4.4.3 节——入场）
 - 积极的交易者管理策略，目的是在市场观点改变时，确保留下利润，而不是归还给市场。（4.4.4 节——交易管理和出场）



图 4.1 最大化期望公式中的比

P17

- **WLSR:**
 - 认识到每个价格波段只有有限的运动可用，早期入场会最小化风险并最大化潜在回报（即增加回报:风险比，简记作 R:R 比）。（4.4.3 节——入场）
 - 积极的交易者管理策略，目的是最大化利润，最小化风险。（4.4.4 节——交易管理和出场）

4.2.2 YTC 价格行为交易者架构定位规则

你应该记得第 2 章的这些内容：

市场不是价格运动。它们是交易者制定交易决策。

为了稳定获利，首先要找到很可能有足够多交易者制定交易决策的那些位置，他们的交易决策将在某个方向上引起净订单流，而我们接下来要做的就是顺着那种订单流进行交易。

我们已经知道，单个交易者的决策通常是不可预测的，在市场中不会带来什么优势，或者只有非常微小的优势。然而，当交易者处于紧张状态时，他们的行为变得较容易预测。

因此，我们的交易方法就需要以这种如何在市场中获利的基本思想为基础：

- 我们辨识交易者即将经历紧张状态、即将制定交易决策释放紧张情绪的那些区域，然后在他们之前或与他们一起进行操作，目的是利用随后出现的订单流获利。

这是下几章我们将要阐述的策略的基础。

在图表上找到其他交易者即将制定交易决策的那些区域，你就已经为自己争取到了一个优势。

在净订单流变化时或变化前入场，你就已经获得一个非常棒的获利机会（前提是你要好好管理交易）。

P18

看待这一问题的另一种方式是，我们正在与那些与市场观点抗争的交易者们对着干。第 3 章教给我们一种方法，辨识市场观点——最小阻力路径——可能的未来趋势方向。

现在，我们的目标是在图表上找出其他交易者正在与市场观点抗争的那些地方。我们要辨识出他们认识到自己错误并被迫出场的那些区域。

我的所有架构背后有两个主要思想——反弱势和反被套交易者。

反弱势

未来趋势在强势方向上运动，与弱势方向相反。

因此，我们的目标是一直在这一方向上交易——与强势相同，与弱势相反。

我们不是通过辨识新的强势，并且跳上那一方向的趋势来做到这一点——那通常是太迟的入场。相反地，我们喜欢辨识弱势，并且在弱势给强势让路的那个点或之前在相反方向上入场。

这是那些在弱势方向上交易的交易者们认识到自己错了并被迫离场的那个点，他们的离场要么是采用随意型离场决策，要么是让止损被触发。

第 3 章已经告诉我们怎样辨识弱势。现在我们使用相同的分析思想来辨识我们的交易机会区。我们在几个关键区内寻找弱势——S/R 附近（较高时间框架 S/R，区间 S/R，关键波段 H/L），以及趋势中的回撤。

- 在弱势方向入场的交易者，在刚要进入 S/R 区域处选择胜率非常低的交易。进入这一区域的推动极有可能失败。
- 在表现出弱势的突破入场的交易者，正在选择胜率非常低的交易。突破很可能失败。
- 如果突破后的初次回撤表现出弱势，那么在与突破相反的方向上入场的交易者正在选择胜率非常低的交易。突破回撤很可能失败，价格很可能在突破方向上继续运动。

P19

- 试图捕捉趋势反转、在疲弱回撤逆势入场的交易者，正在选择胜率非常低的交易。回撤极有可能失败，价格继续在原来趋势方向上运动。

你会注意到，我们对未来趋势方向的理解，也会帮助我们找出交易机会区。

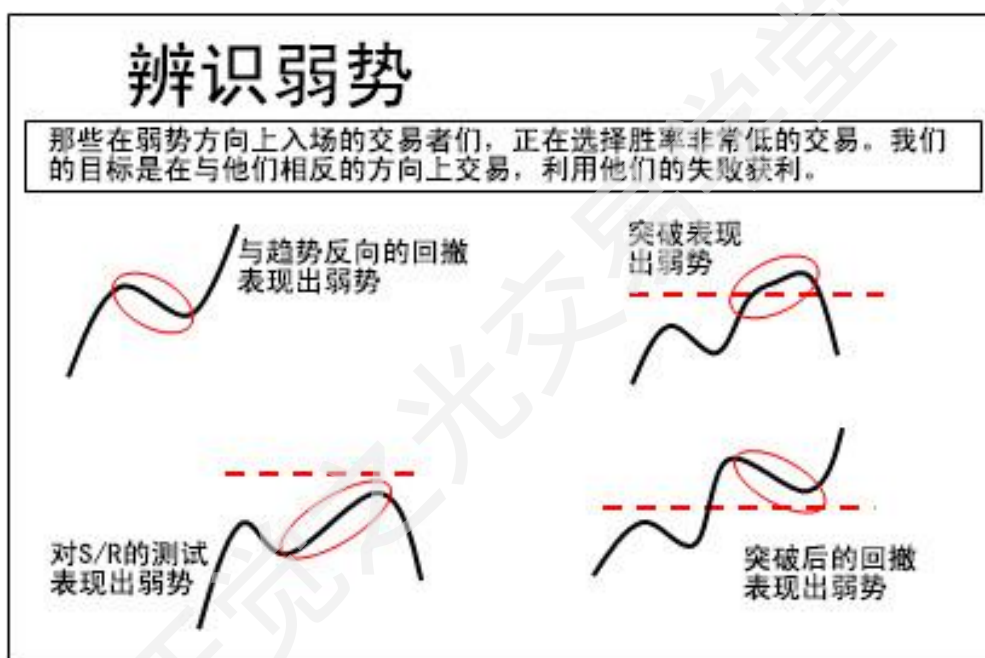


图 4.2 辨识弱势

YTC 价格行为交易者策略是一种反向交易策略。

在谈到投资或交易时，你可能听说过术语“反向投资”（contrarian）。它与大众的操作相反，常常作为很多成功交易方法的基础。新手们认为成功的方法就是在与任意市场运动相反的方向上交易。这不是通过反向投资方法获得成功的方式。那是愚蠢的行为。要想通过反向投资方法获取成功，必须要有选择性。不要盲目地在每一波市场运动反向入场；而只是在大众正选择胜率非常低的交易的时刻反向入场。我们有选择地辨识那些运动疲弱的时间，致力于在它们被更强的力量战胜时入场。

P20

反被套交易者

看待我们架构背后思想的另一种方法是，我们在辨识被套交易者，并且在与他们相反的方向交易。

我们的目标是在图表上找出其他交易者正在与市场观点抗争的那些地方。我们辨识他们被套或（即将被套），认识到自己错了并被迫离场的那些区域。我把这些人叫做 *被套交易者*。

对这种策略来说，被套交易者的概念非常重要，在你的交易过程中应该时刻想着。密切注意被套入亏损头寸的交易者。

你知道这种感觉像什么。我们都做过这种交易。回忆一下，你在一个看起来完美无缺的突破入场，突然市场反转，跌至突破点下方，令你马上出现浮亏，你的交易成为一笔低胜率交易。当你看到价格逼近止损时，你开始变得恐慌；你坚持持有，希望突破会恢复；但是更常见的结果是止损退出。

被套交易者以各种各样的方式显现在图表上。在每个 YTC 价格行为交易者架构中，你都会看到他们。

为了讲解这一概念，我们在下面的图 4.3 中举两个例子。

在左侧，我们看到一轮上升趋势，看涨观点很强。与看涨观点相悖的一波回撤产生，形成一条强下跌 K 线（低位收盘空头 K 线），然后向下突破了一个波段低点支撑区。空头会在这里入场，希望抓住这次反转。

然而，令人呕气的是，突破 K 线最终成为一条窄幅中位收盘空头 K 线。动量未能坚持向下。随后是一条高位收盘区间 K 线。仍然没有继续下跌的征兆！然后，市场以一条大阳线（高位收盘多头 K 线）把空头套住。这条绿色 K 线的大区间，首先是由被套空头被迫离场的止损单被执行引起的。新的看涨力量驱动价格上涨至新的高点。

P21

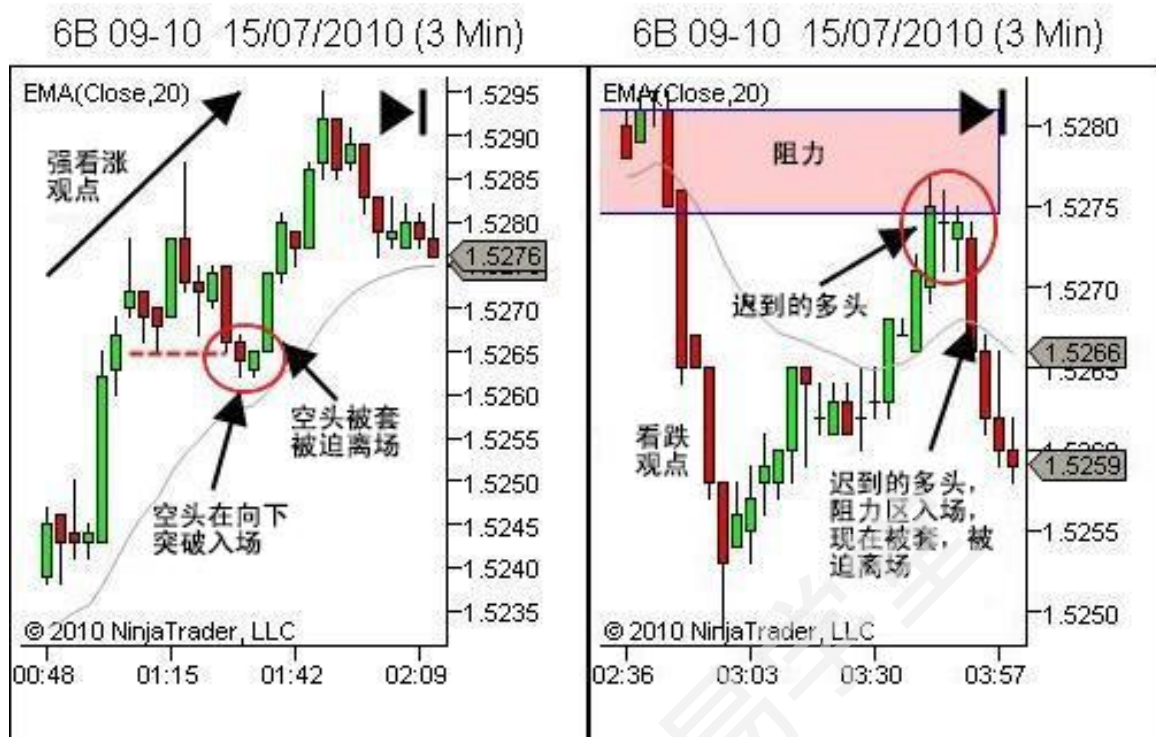


图 4.3 被套的交易者

在右侧，我们看到了另一种被套的交易者。当价格向下突破一段整固区时，市场表现出看跌观点，然后向着突破点缓慢爬升。

上涨运动在晚期已经进入阻力区，此时入场做多的交易者们正在做一笔胜率非常低的交易。他们很可能是根据以滞后指标为基础的信号入场的。他们是给我们发工资的交易者。

上涨暂停，突破转头向下。强低位收盘空头 K 线，首先是被套多头的止损被执行的结果，他们被迫认赔离场。

在这同一个例子中，还有其他的被套交易者。考虑一下那些在最初向下突破前，在阻力区买进的交易者们。他们经受了令人紧张的浮亏和非常多的心理痛楚，在绝望中坚持着，希望价格至少会回到盈亏平衡点。当反弹将价格带回突破点时，希望变得越来越明晰。如果他们明智的，那么他们会在那里小赔离场。不过大多数人不会；反弹继续穿过阻力区令他们获利的渺小的希望令他们再继续持有一段时间。然后，当价格从阻力区再次下跌时，他们将被套离场——生气自己和市场没有给他们一个打平的机会。

P22

因此，你看到这一架构包括两组被套的多头——最初突破前入场的多头，以及在反弹中较迟入场的多头。

当你观察任意架构时，总要注意被套的交易者，不仅在本书的剩余部分如此，在你未来的交易中也要如此。找出他们，与他们对着干；成为触发陷阱、将他们套住的订单流的一部分。

这些被套的交易者们向你提供了交易优势。学着去喜欢他们。

在继续之前，还有一个重点要讲……

不要执着于寻找架构。市场分析中最重要的任务是时刻保持对市场结构的认识，保持对未来订单流的方向和可能路径的感觉。

保持情境意识 (situational awareness)，交易架构会自己展现出来。被套交易者形态会突然出现在你的眼前。

搜寻架构，你会失去对市场结构的较大画面的情境意识。当在较高时间框架的市场行为背景内考虑时，最终你会发现找到自己找到并选择的架构和交易胜率较低。

你看到表面上是被套交易者，而实际上发现自己被套了。

图 4.4 便是一个这样的例子。观察左侧图表，很容易说服自己已经找到被套的空头。市场已经跌至大整数区域 1.5100，遇到支撑。看涨压力正进入市场。你断定迟到的空头向上突破这一价格行为时会被套住，于是在最后一条绿色 K 线的高点上方设定止损入场单，目的是及早入场。

P23



图 4.4 失败的被套交易者形态，原因是糟糕的市场分析

糟糕的分析！

当陷阱触发时，右侧图表显示出快速亏损。上面的市场分析没有考虑（1）看跌观点的强势，（2）1.5100 价位不是重要支撑位这一事实（以前没有 S/R 或波段 H/L 支撑的迹象）。

这笔交易没有考虑我们顺强势、逆弱势的思想。

一般地，我发现自己在注意力不集中时会做这种交易。发现自己的注意力轻易分散至别处时，我的思想不知怎么刚好回到屏幕上，看到价格在 1.5100 停顿，一个潜在的做多入场。仓促下单，没有停下来从第一条规则进行分析，给我带来亏损。

你什么时候可能在这一区域入场呢？为什么不等待市场出现清晰的反转，然后对该价位的较弱测试呢？那样，我们就是在一个已经证明的供需失衡区交易，是反弱势交易。

不要仓促入场。要找到弱势。找到被套的交易者。反弱势入场，成为触发陷阱的订单流的一部分。

P24

在寻找交易机会时，最重要的因素是……保持对市场结构和未来可能的趋势方向有一个清醒的认识。

交易不是客观分析。

交易是辨识市场中的弱势，然后在与那种弱势相反的方向上自信地在一个批发价位¹入场交易。

交易是积极地管理，如果被证明是正确的，那么就要最大化地利用机会，如果被证明是错误的，那么就要将损失降至最低。

P25

4.3 YTC 价格行为交易者架构

机会是在 S/R 价位（较高时间框架 S/R，区间 S/R，波段 H/L）和趋势中的回撤找到的。通过辨识价格行为中的弱势来找到这些区域内的机会，将其他交易者套入低胜率头寸中。

让我们从详细观察每一种架构类型开始，然后讨论在每一种特定市场环境中我们寻找哪种架构。

先不要担心入场和出场——先要找到交易架构的位置。

4.3.1 架构定义

有五种主要的 YTC 价格行为交易者架构。

三种出现在价格与支撑或阻力位相互作用之时：

- 1) TST——预期对会 Hold 住²的支撑或阻力的测试。
- 2) BOF——突破失败，价格突破支撑或阻力区后反转。

¹ 译注：wholesale level，与零售价相对，后文会介绍该术语的出处。

² 译注：借用这一流行用语，表明支撑或阻力发挥了作用，挡住了价格前进的脚步。

3) BPB——突破回撤，价格突破支撑或阻力区后继续前进。

另外两种出现在趋势之内：

4) PB——趋势内的简单（单腿）回撤。

5) CPB——趋势内的复杂（多波段或持续时间较长的）回撤。

TST 架构

TST 架构是预期会对会 Hold 住的支撑或阻力的测试。

理论上，支撑或阻力是较高时间框架 S/R 或横盘交易区间的上下边界。

在弱趋势环境中，它可能是交易时间框架波段高点或低点，提供一个短暂的刮头皮回撤逆势入场（如果幸运的话，可能是反转的早期入场），不过此时它的胜率非常低。

当我们关于未来趋势方向的规则引导我们预期支撑或阻力区会 Hold 住时，我们预期那一区域内会形成 TST 架构。仅当该架构提供可接受的 R:R 参数和 S/R 区域内批发入场的信号时，我们才会交易。

P26

图 4.5 所示为阻力和支撑处的 TST 架构的示意图。

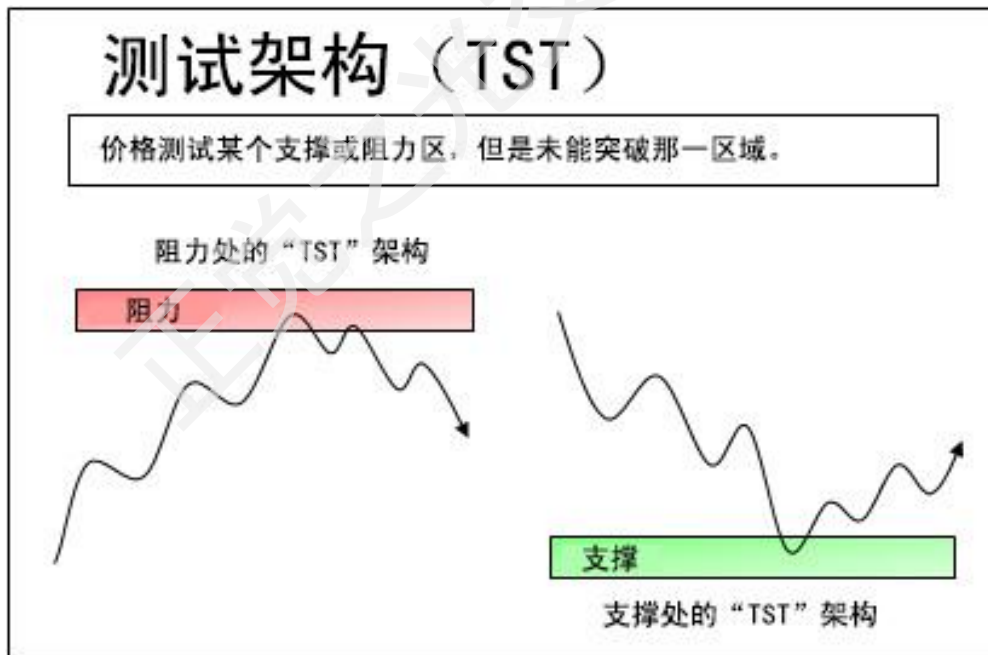


图 4.5 测试架构 (TST)

这一架构一般会在进入 S/R 区时表现出弱势，不过也可以被认为是进入 S/R 的任意过度延伸的运动。在进入 S/R 的这波运动中较迟入场的交易者们，正在选择低胜率入场，如果价格停止并反转，那么他们将会被套。

这种反转会触发他们的止损，增强反转订单流。

我们的目标是顺着反转订单流交易，利用被套交易者们的止损行为获利。

图 4.6（下面）所示为较高时间框架（30 分钟）阻力处的一个 TST 架构示例。

P27



图 4.6 阻力处的 TST 架构

当价格靠近阻力区时，我们时刻警惕出现 TST 架构。仅当我们获得可接受的交易 R:R 参数和恰当的交易触发信号（后面还有论述）时，我们才会实际下单交易。现在，只辨识价格的位置。

注意该架构的价格行为没有触及阻力线；但是它的确触到了阻力区。重要的是牢记 S/R 是一个区域，不是一条线。图表上的线只是提醒我们 S/R 的存在。向左边去找它的实际影响区域。

图 4.7（下面）所示为较高时间框架（30 分钟）支撑处的一个 TST 架构示例。同样地，当价格靠近支撑区时，我们时刻警惕出现 TST 架构。我们会在获得可接受的交易 R:R 参数和恰当的交易信号时交易，而且只有那样我们才会交易。

注意，在这个例子中，测试包含进入支撑区的两推，以及两个潜在的交易入场位置。

P28



图 4.7 支撑处的 TST 架构

BOF 架构

BOF 架构是对支撑或阻力的突破的失败。

支撑或阻力是较高时间框架 S/R 或横盘交易区间的上下边界。在弱趋势环境中，它可能还会在波段 H/L 处提供一个逆势交易机会（不过是胜率较低的机会）。

当我们关于未来趋势方向的规则引导我们预期支撑或阻力可能被突破时，我们密切关注任意突破的价格行为，寻找接下来可能出现的弱势征兆。突破时的弱势会提醒我们可能出现 BOF 机会。仅当架构提供可接受的 R:R 参数和批发入场信号时，我们才会入场。

图 4.8 所示为阻力和支撑处的 BOF 架构的示意图。

这种架构之所以有效，是因为对 S/R 的突破吸引了突破型交易者。然而，突破未能吸引足够的新订单流使运动继续，所以表现出弱势。突破型交易者被套。突破失败，回到 S/R 之前的区域，迫使他们退出，增加了与原来突破方向相反的订单流。我们的目标是顺着失败的方向交易，回到 S/R 之前的区域。

P29

一个常见的问题是，“突破后经过多少条 K 线，你才会停止寻找突破失败？”

没有定数。每一种情况都应单独对待，从它对突破型交易者看起来怎么样这个角度进行考虑。该价格行为使他们恐惧，可能使他们放弃自己的头寸吗？如果是，那么无论经过了多少条 K 线，它仍然是一个潜在的 BOF 架构。

突破后，当市场两次尝试使价格运动时，便是一个例子。第二次做某件事情失败，常常意味着市场会向做相反的事情。如果突破后我看到两次尝试推高失败，那么我会试着确定一

个 BOF 入场。

不过，虽然那样说，但是我想说极少看到它会坚持超过 3—5 条交易时间框架 K 线。越快越好！

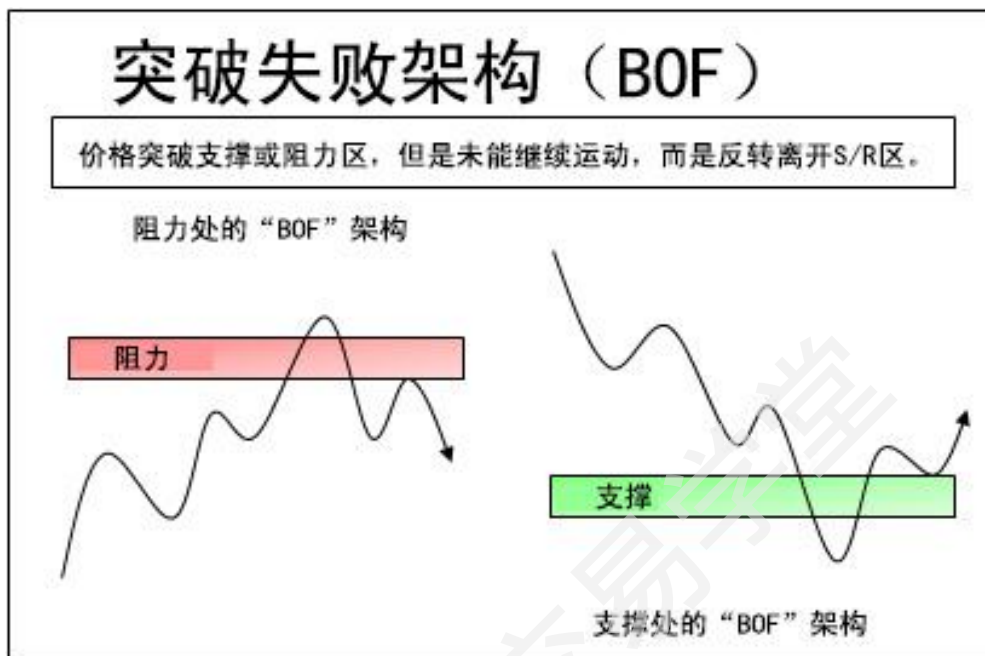


图 4.8 突破失败架构 (BOF)

图 4.9 (下面) 展示一个阻力处的 BOF 架构。

P30



图 4.9 阻力处的 BOF 架构

这个例子中，对横盘交易区间的突破的起因是一个新闻事件——每月 NFP 非农就业数据发布，在撰写本书时，该事件被认为为每月经济数据中最具影响力的。

因此，认为突破的概率很高。

观察突破，我们清楚地看到价格在阻力区上方立即停止上涨。这是一个弱势征兆。如果突破充满力量，它会继续向上运动。

如果我们有可以接受的 R:R 参数和合适的入场信号，那么我们就已经为自己找到一笔交易。

注意：在波动性极高的新闻尖峰，需要格外谨慎。在价格返回正常运动状态之前，我不建议入场。在这个例子中，该架构出现在新闻发布 6 分钟之后，新闻发布引起的波动显然已经停止。

P31

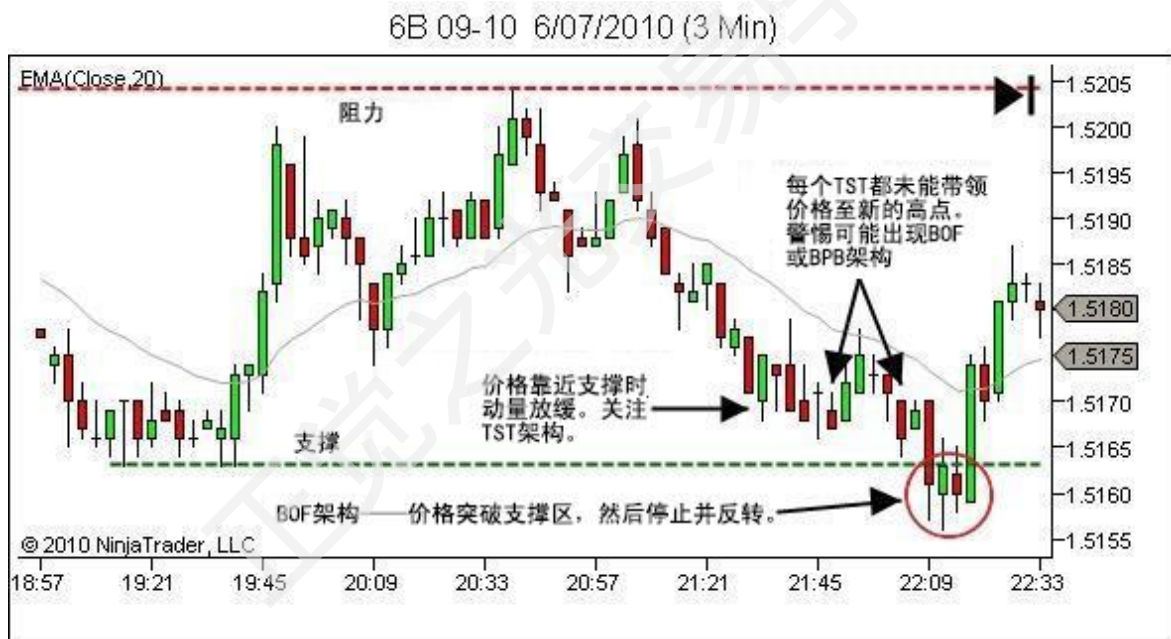


图 4.10 支撑处的 BOF 架构

上面的图 4.10 所示为支撑处的一个突破失败。

当价格行为正放慢速度进入支撑区时，我们一开始在寻找（并有可能交易）TST 架构。

然而，你会注意到每个 TST 架构都未能带领价格至新的高点。这表明看涨方向出现弱势。虽然看跌方向上没有显示出巨大的强势，但是继续上涨的失败就表明更强的方向是向下。

我们对突破和突破后价格行为中的任何弱势征兆保持警惕。

在这个例子中，突破未能吸引足够的看跌订单流使突破继续。该订单流吸引的空头现在被套，如果价格反转向下突破支撑区，他们将被迫退出。

BPB 架构

BPB 架构是对支撑或阻力突破后，新的区域显示出对价格的接受，价格保持在突破点之外，形成一波较弱的回撤。

P32

支撑或阻力是较高时间框架 S/R 或横盘交易区间的上下边界。

当我们关于未来趋势方向的规则引导我们预期支撑或阻力可能被突破时，我们密切关注任意突破的价格行为，寻找接下来可能出现的弱势征兆。突破时的弱势会提醒我们可能出现 BOF 机会。回撤的弱势会提醒我们可能出现 BPB 机会。仅当架构提供可接受的 R:R 参数和批发入场信号时，我们才会入场。

图 4.11 所示为阻力和支撑处的 BPB 架构的示意图。

这种架构之所以有效，是因为很多交易者有自动在突破处反向操作的倾向，他们预期突破失败。如果那种失败没有充分得到其他交易者的支持，那么任何回撤都将是疲弱的，将会自己失败。失败的突破失败就是突破回撤（失败的 BOF=BPB）。

如果突破继续，那些利用疲弱回撤交易的交易者就会被套。他们的出场订单流将会帮助推动突破至新的高点/低点。

注意：在反转穿过 S/R 价位之前入场的任意 BOF 架构，都必须被相当积极地管理。对任何弱势征兆保持警惕，随时准备在 BPB 机会出现时了结头寸并将之反转。

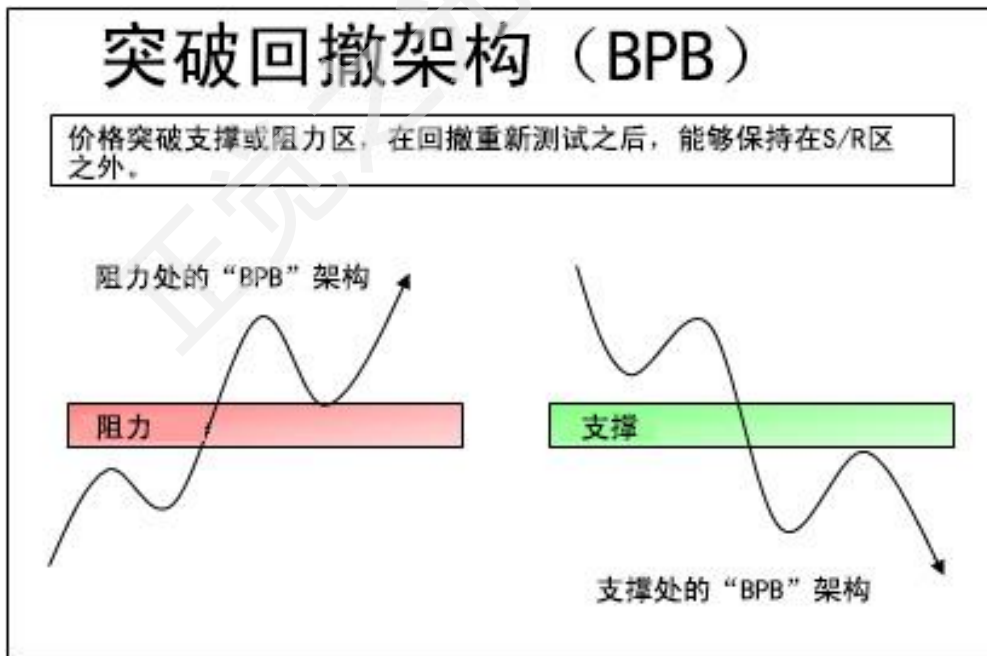


图 4.11 突破回撤架构 (BPB)

P33

图 4.12（下面）所示为两个突破回撤机会。

第一个出现在初始突破后 10 分钟之内。价格行为在突破时表现出弱势，很可能使你去找 BOF 机会。然而，回撤也很弱。如前所述，失败的 BOF 就是 BPB 架构。取消的 BOF 可能会带来小幅亏损。然后，第一个 BPB 提供小幅利润。

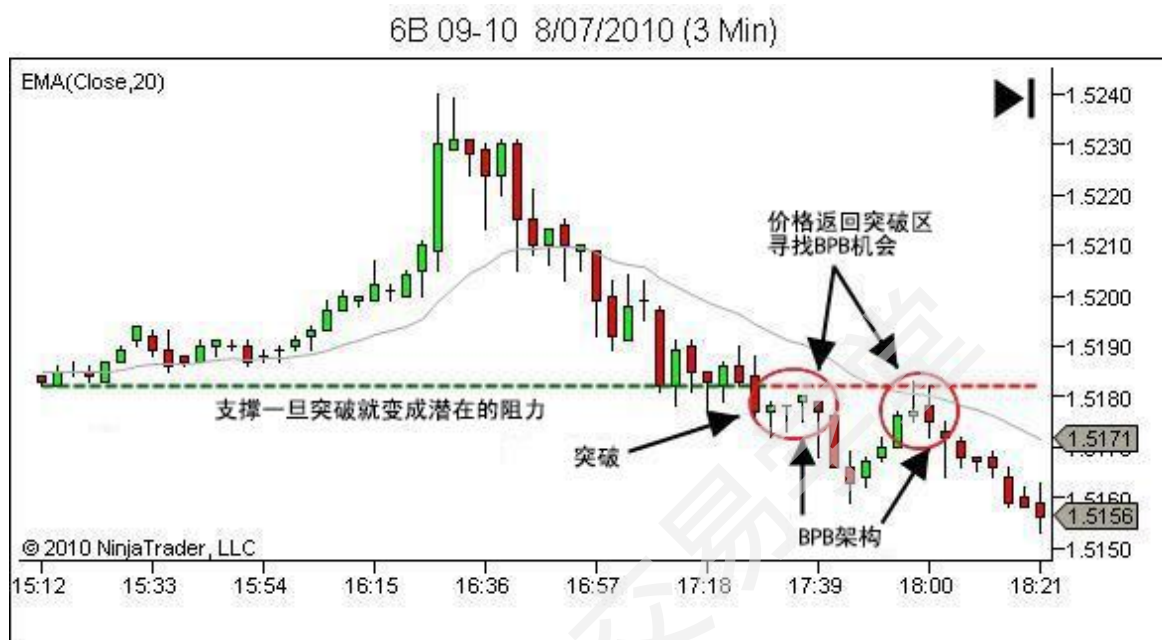


图 4.12 BPB—支撑变成阻力

第二个 BPB 机会在突破后大约半小时后形成，进入阻力区时形成优美得多的停顿，上尾线显示出拒绝。这个 BPB 架构提供的机会要好很多（假设入场 R:R 参数和批发入场信号可以接受）。

图 4.13（下面）所示的突破为比较机敏的交易者提供了一个 BOF 刮头皮机会和一个 BPB 机会。

P34



图 4.13 BPB—支撑变成阻力

BPB 架构

PB 是趋势内的简单（单腿）回撤。

当我们关于未来趋势方向的规则引导我们预期当前的上升或下降趋势会继续时，我们会密切关注任意回撤的价格行为，寻找弱势征兆。回撤时的弱势会提醒我们可能出现 PB 机会。仅当架构提供可接受的 R:R 参数和批发入场信号时，我们才会入场。

图 4.14（下面）所示为趋势内 PB 架构的示意图。

该架构之所以有效，是因为很多交易者倾向于去尝试捕捉反转点。虽然每个人都声称自己理解‘趋势是你的朋友’这句话，但是我们中间大多数人总是在寻找逆势机会。

P35

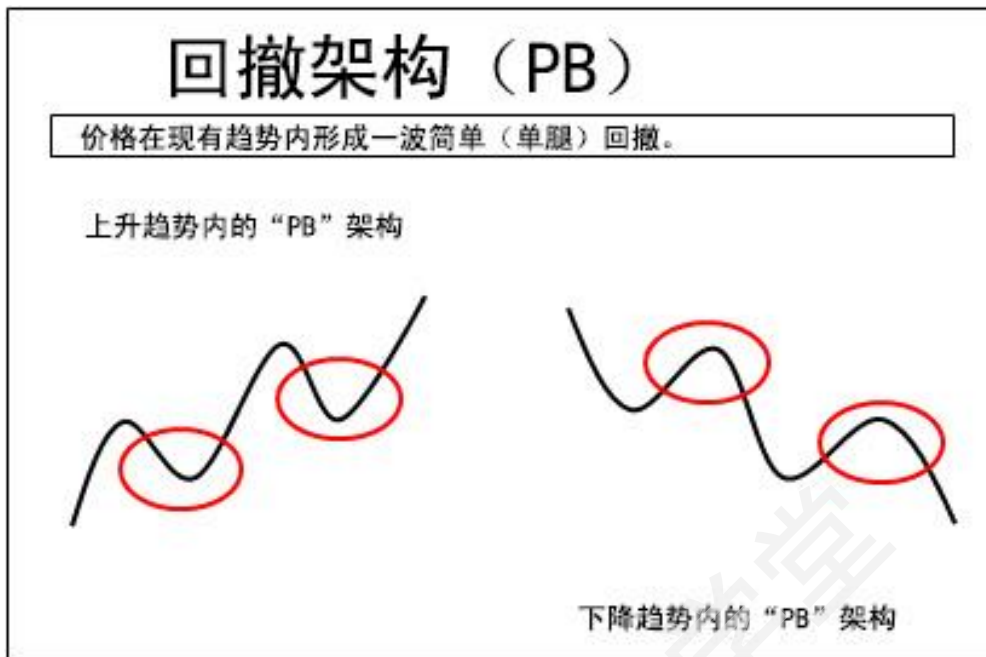


图 4.14 PB 回撤

真相是市场在强势方向上运动，与弱势方向相反。我们观察这些较弱的回撤，寻找失败的征兆，回撤失败将把逆势交易者套在亏损头寸中，迫使他们退出。他们的出场订单流将帮助我们的 PB 交易获利。

虽然回撤可能在任意点处失败，但是我们选择在先前的波段高点/低点区域密切关注价格。这些区域将成为潜在新订单流的源泉，将为回撤的强势或弱势提供线索，并且确定失败的时间。这一点展示在下面的图 4.15 中。

当然，并不是说它们就是我们预期回撤失败和交易入场的唯一位置。我们只是密切关注这些区域，观察价格与这些波段高点/低点之间的相互作用，寻找价格前进方向的线索。

行进中的逐棒价格行为分析，将告诉你什么时候回撤正在失败，对较低时间框架图表的监视，将向你提供交易入场机会——如果那些机会在这些波段高点/低点区域之前出现的话。

P36

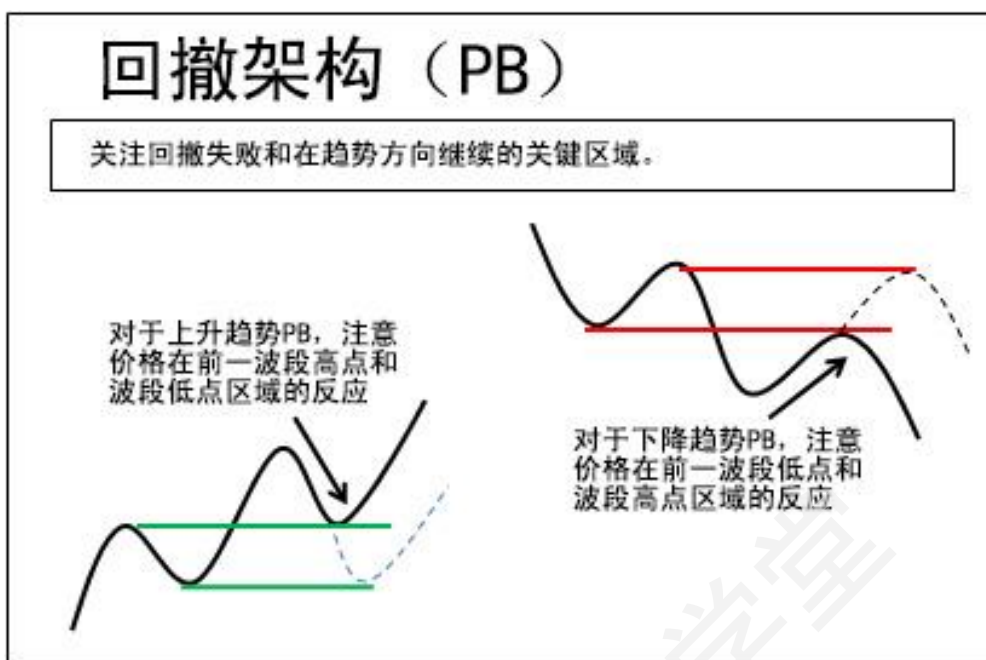


图 4.15 寻找回撤失败线索的关键区域

下面的图 4.16 所示为下降趋势内 PB 架构的一个图表示例。

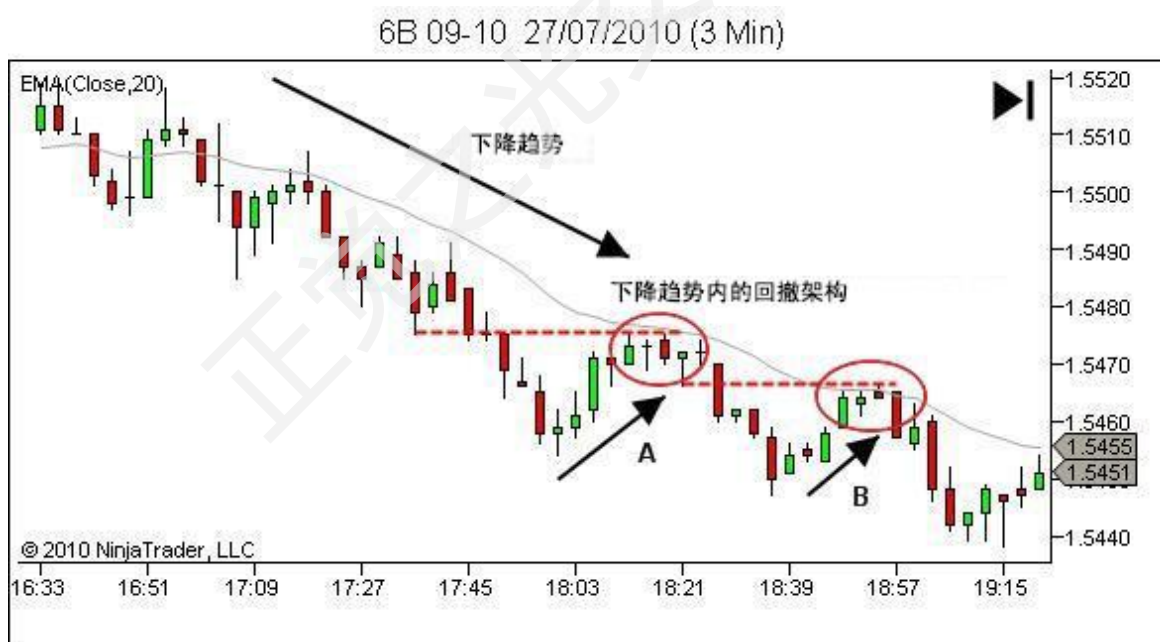


图 4.16 下降趋势内的 PB

注意，回撤 A 和 B 都是简单的单腿回撤，随后都是下降趋势的继续。

回撤 A 到达前一波段低点支撑区，现在是阻力区，然后停止上涨，下降趋势恢复。停止上涨是回撤内存在弱势的明确证据。

类似地，回撤 B 也在趋势继续前停止。不过这一次价格回撤至前一波段高点区（记住，它是一个区域，不是一条线；在这个例子中，回撤至波段高点区的下侧部分）。



图 4.17 上升趋势内的 PB

在图 4.17 中，我们看到一个单腿回撤 C，它在进入交易密集区 D 时停止。

然后，回撤 E 在进入前一波段高点 G 区时停止。还要注意 F 处对波段高点 G 的向上突破；是强供需失衡的证据。任意价格快速运动的区域，如果未来价格返回那一区域，那么都值得考虑作为支撑或阻力。

P38

CPB 架构

CPB 是趋势环境中的一波复杂回撤——或者包含多条腿，或者持续时间较长，或者既包含多条腿，又持续了较长时间。

当我们辨识出一轮趋势正在变弱时，我们对未来趋势方向的规则引导我们预期出现一波复杂回撤，而非简单回撤。在复杂回撤期间，我们时刻警惕出现 CPB 机会。

另外，没有令趋势反转的失败的 PB，可能形成一个 CPB 机会。

像平常一样，仅当架构提供可接受的 R:R 参数和批发入场信号时，我们才会入场。

图 4.18 所示为趋势内 CPB 架构的示意图。

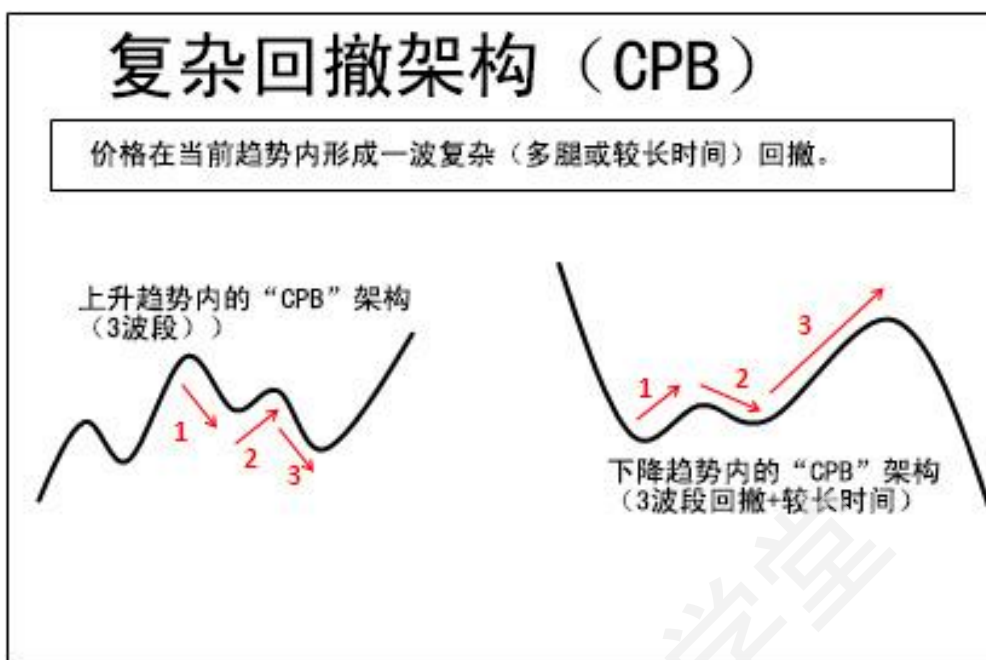


图 4.18 CPB 回撤

多波段回撤可能提供相当棒的架构。事实上，CPB 架构常常比 PB 架构更强。

考虑一下图 4.18 左侧的上升趋势。当价格波段 3 向下突破波段 1 和 2 之间的低点时，它会吸引空头入场，捕捉反转。随后停止并反转（在趋势方向上继续）套住了这些交易者。他们的出场订单流将帮助推动我们的交易获利。

P39

我们怎样判断什么时候等待 CPB 而不是选择 PB 入场呢？大部分取决于你对市场流的感觉。随着经验的积累，你会获得一些感觉。

如前所述，趋势中的弱势通常会引导我们预期出现 CPB。但是，当某个价格波段已经在趋势方向上过度延伸时，我们也会预期出现 CPB。市场很可能需要通过多波段回撤来进行调整。

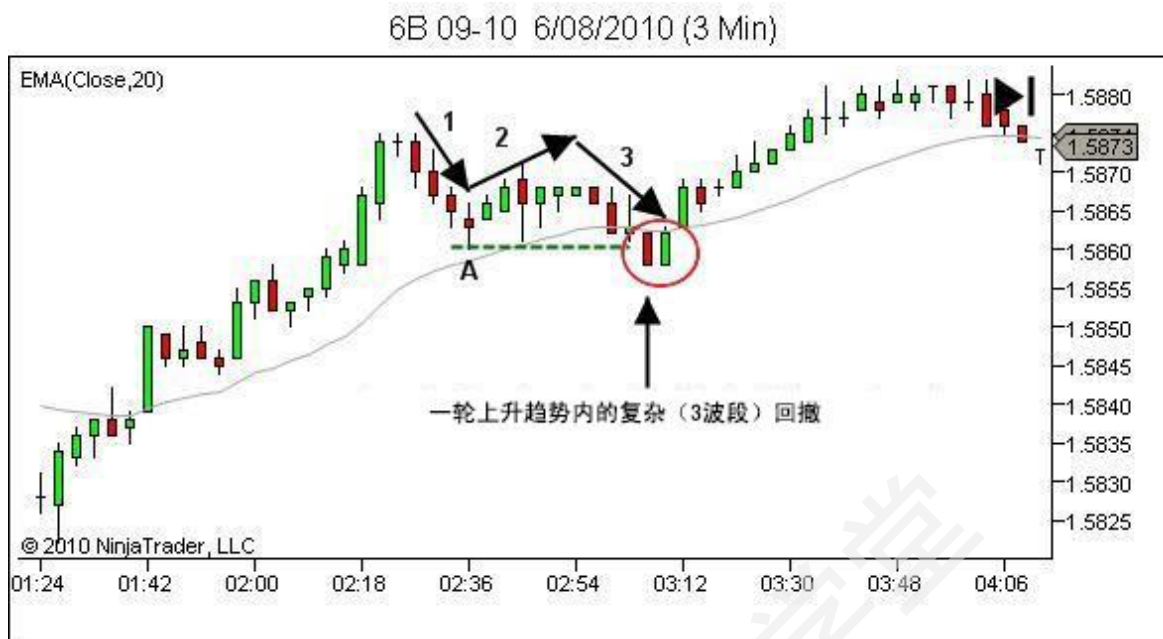


图 4.19 CPB 架构——3 波段回撤

图 4.19 通过一张价格行为图表展示了这一概念。

注意图中回撤的三个波段，其中第三个波段向下突破了点 A。这会吸引一些空头，他们希望及早进入反转。令他们作呕的是，当价格返回价位 A 上方，触发他们的出场订单时，他们快速被套。

这一 3 波段回撤被套交易者订单流，常常足以令一轮停止的趋势重新发动。

P40



图 4.20 CPB 架构——延长的回撤

在上面的图 4.20 中，我们看到一轮上升趋势，缓慢向前一波段低点支撑回撤。

3 波段版的 CPB 比较容易交易，而这些延长的回撤有时很难触发入场。总是存在一种诱惑，等待更多令人厌烦的行为和进一步回撤。当较低时间框架（1 分钟）触发信号出现在先前的波段高点/低点区域时，应该会带给我们自信。

P41

4.3.2 适合每种特定市场环境的架构

让我们讨论一下每种特定市场环境中通常使用的架构。

说到市场环境，我指的不是过去的趋势，而是我们对未来趋势的预期。

在 S/R 框架内：

第一条规则——我们预期上升或下降趋势会继续其当前状态，直至下一个 S/R 障碍，除非趋势中出现弱势征兆。

- 机会通过趋势内的 PB 或 CPB 得到，如前一小节所述。



图 4.21 趋势内的 PB 机会

- 在远高于上升趋势均线处或远低于下降趋势均线处过度延伸的趋势，一般在继续之前需要一波 CPB 调整，但是异常迅速的趋势是个例外。

P42

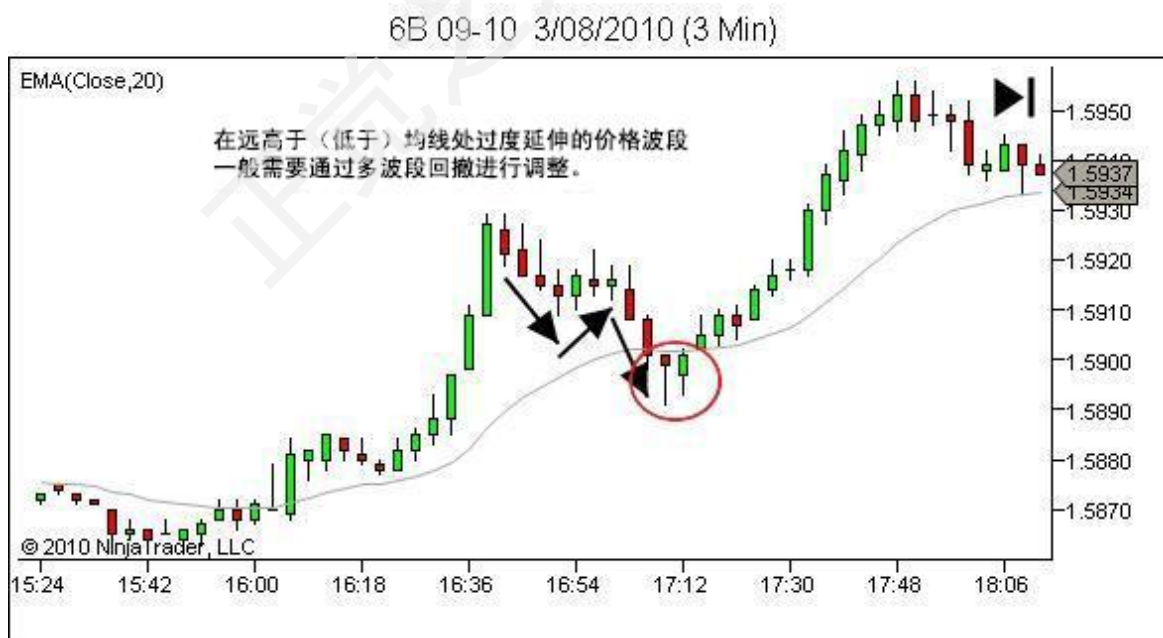


图 4.22 过度延伸需要 CPB

第二条规则——当上升或下降趋势中出现弱势征兆时，我们预期更有可能出现复杂调整，而非反转，直到市场同时表现出新趋势方向上的价格接受和强势。

- 如前所述，主要的机会是通过 CPB 架构得到。仅当价格恰好进入下侧波段低点支撑（上升趋势）或上侧波段高点阻力（下降趋势）时，才应选择 PB 架构，而且最好在失败前突破那个波段低点或高点。否则，坚持等待胜率较高的多腿 CPB。通过只交易这些较深的 PB 或多腿 CPB，我们可以利用更强的被套交易者订单流。

P43



图 4.23 缓慢趋势环境中的 CPB 机会

- 对于上升趋势，在前一波段高点阻力处，可以通过 TST 或 BOF 获得胜率较低的逆势机会。同样地，对于下降趋势，在前一波段低点支撑处，也可以通过 TST 或 BOF 获得胜率较低的逆势机会。一般来说，这些机会只会在宽波段慢速趋势或明显放缓的趋势中考虑，那两种趋势都显示出相对较小的投影。如果你选择它们，那么就积极地管理这些交易。不过，如下面的例子所示，它们可以提供进入反转的早期入场。

P44



图 4.24 缓慢趋势环境中的逆势 BOF 架构



图 4.25 缓慢趋势环境中的逆势 TST 架构

P45

第三条规则——预期框架内的横向趋势会继续其当前状态，除非出现向区间边界运动的强势证据。

- 边界处的较高胜率交易总是 BOF 架构，原因是存在突破型被套交易者订单流。不过，在没有表现出向边界 S/R 运动的真正强势时，我们需要警惕简单 TST 架构。



图 4.26 横向趋势内的 TST 架构。

- 在区间内价格行为表现出向某个方向做趋势运动的观点时，你可以考虑那轮趋势内的 PB/PCB 入场。注意：胜率较低的交易。

P46



图 4.27 横向趋势交易区间内的趋势机会

第四条规则——当横向趋势出现向区间边界运动的强势证据时，我们预期边界将被突破。我们观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，市场反转，回到交易区间内。
- 回撤表现出弱势——预期突破回撤，突破会继续。
- 这条规则在这里提供了明确的方向——观察突破后的价格行为寻找弱势，寻找 BOF 和/或 BPB 机会。如前所述，弱势可能在两条腿上都很明显。任意一笔 BOF 交易都应谨慎管理，直到表现出强势。随后回撤表现出的弱势，将表明 BOF 很可能失败。时刻警惕任意 BPB 触发信号，允许 BOF 离场并反转选择 BPB 入场。

P47



图 4.28 横向交易区间提供 BOF 架构机会



图 4.29 横向交易区间提供 BPB 架构机会

P48

在 S/R 框架的边缘:

第五条规则——我们预期对框架 S/R 的测试不会突破，除非在接近 S/R 边界时表现出强势。

- 这条规则为预期架构提供了明确的方向。当价格靠近较高时间框架 S/R 价位时，我们时刻警惕出现 TST 架构。



图 4.30 较高时间框架（30 分钟）阻力处的 TST 架构

第六条规则——如果在靠近 S/R 障碍时表现出强势，那么我们预期出现突破，观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，反转并穿过 S/R 区。
- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。
- 这条规则在这里提供了明确的方向——观察突破后的价格行为寻找弱势，寻找 BOF 和/或 BPB 机会。如前所述，弱势可能在两条腿上都很明显。任意一笔 BOF 交易都应谨慎管理，直到表现出强势。随后回撤表现出的弱势，将表明 BOF 很可能失败。时刻警惕任意 BPB 触发信号，允许 BOF 离场并反转选择 BPB 入场。

P49

6B 09-10 19/07/2010 (3 Min)



图 4.31 较高时间框架（30 分钟）支撑处的 BOF 架构

6B 09-10 7/08/2010 (3 Min)



图 4.32 较高时间框架（30 分钟）阻力处的 BPB 架构

P50

小结

稳定的趋势环境：

- 较高胜率
 - PB 和 CPB

趋弱的趋势环境

- 较高胜率
 - CPB
 - PB，如果突破前一波段低点（上升趋势）或波段高点（下降趋势）
- 较低胜率
 - 标准 PB（单腿；没有突破前一波段低点（上升趋势）或波段高点（下降趋势））
 - 波段高点（上升趋势）或波段低点（下降趋势）的逆势 TST 或 BOF

带有明确区间内趋势的横向交易区间内

- 较低胜率
 - □ PB 和 CPB

靠近较高时间框架 S/R 或区间 S/R，没有潜在突破的征兆

- 较高胜率
 - □ TST

靠近较高时间框架 S/R 或区间 S/R，显示出潜在突破的强势征兆

- 较高胜率
 - BOF 或 BPB

强趋势环境中做逆势交易需要注意的问题

当趋势强势运动时，逆势交易总是胜率较低的交易。

对于高潮运动甚至更低！

人类的本性会是犹豫不决，错过很好的顺势入场；我们倾向于指望及早抓住反转来报复市场。市场会提供很多逆势架构，它们通常看起来非常诱人。但它们常常都是陷阱。

P51

相信趋势会继续，直到它表现出趋弱的明显证据。

靠近 S/R 障碍时预期会产生突破。在突破后的第一波回撤寻找机会。

预期回撤较浅，甚至可能在到达前一波段高点/低点区域之前就会反转。

如果你发现一个颇具诱惑的逆势架构，那么你要知道其他很多人也会看到它，并且选择这个低胜率入场，所以你要把它 pass 掉。关注随后的逆势架构失败，利用它作为你的顺势入场。利用那些在强趋势环境中被套的逆势交易者们的止损订单流获利。

避开逆势交易的诱惑，直到市场明显出现趋势变弱的征兆。不只是暂停或短期变弱——寻找幅度深、力量强的回撤（与前面的回撤相比，深度增加，力量增加），回撤之后是对低点/高点的较弱的重新测试。即便那样，也应优先选择 BOF 逆势入场，而非 TST，原因是短期被套交易者订单流更大。谨慎对待所有逆势机会。



图 4.33 反强趋势的逆势失败

P52

S/R Hold 住以后发生什么呢？

你应该记得在分析一章中，我们对 S/R 区域 Hold 住（测试或突破失败）以后的情况进行过讨论。我们观察强势和弱势征兆，目的是确定未来趋势可能的方向——价格是即将反转，还是返回头再次测试。

后面的图表显示出原来的 TST 或 BOF 架构之后可能形成的架构。

- （已经测试 S/R 后）趋势中没有表现出弱势的情况下，预期趋势会继续（第一条规则），返回头准备再次测试 S/R（第五条或第六条规则）。因此，我们寻找 PB 和 TST 或 BOF/BPB 架构。

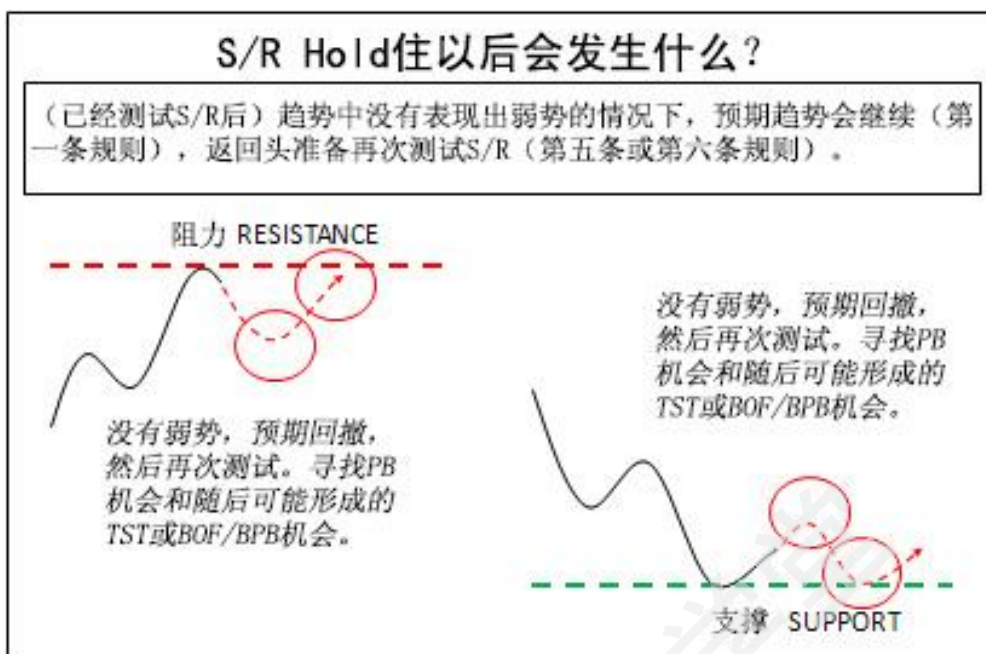


图 4.34 S/R Hold住以后发生什么——缺乏弱势的情况下

- （已经测试 S/R 后）如果趋势中表现出弱势，但是没有反转方向上的强势征兆，那么预期出现一波复杂回撤（第二条规则），然后返回头准备再次测试 S/R（第五条或第六条规则）。因此，我们寻找 CPB 和 TST 或 BOF/BPB 架构。

P53

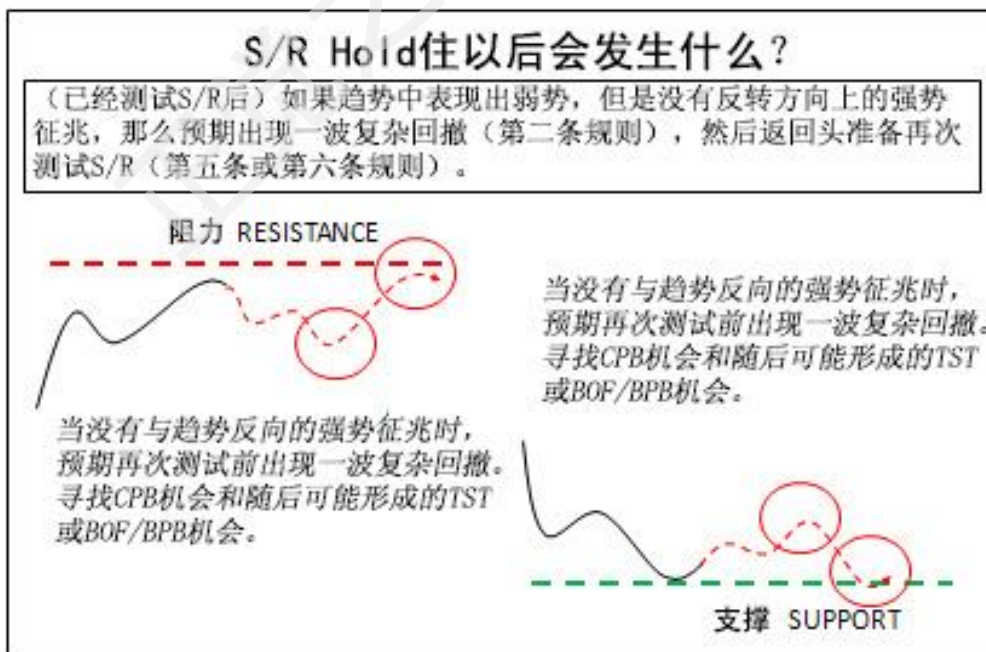


图 4.35 S/R Hold住以后发生什么——没有反趋势强势的情况下

- 如果反趋势方向上表现出强势，那么预期反转。这种情况下，对 S/R 的任何重新测试都可看作新趋势方向上的回撤（第一条规则）。在新趋势方向上寻找 PB 架构。

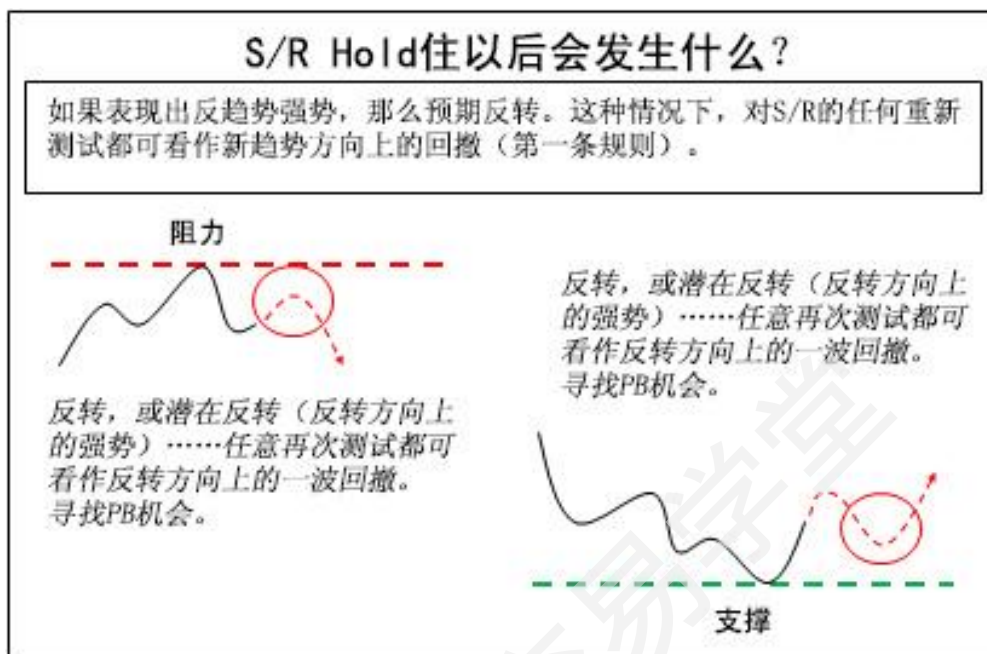


图 4.36 S/R Hold 住以后发生什么——出现反趋势强势的情况下

P54

4.3.3 回顾初始市场分析过程和步骤列表



图 4.37 初始市场分析过程

你应该记得分析一章的这张过程图。那时我们忽略了步骤 6——辨识交易机会区。现在，我们在步骤清单中加上步骤 6 所需的操作。

P55

步骤 6——辨识交易机会区

根据你对未来趋势方向的预期，以及市场在 S/R 和波段高点/低点区应该做出的反应，找出下一个潜在的架构区。我们在 S/R 和波段高点/低点（TST、BOF、BPB）或趋势内（PB、CPB）表现出弱势的位置找到交易机会区。

操作：

- 辨识潜在未来架构区域：

- 稳定的趋势环境：
 - 较高胜率
 - PB 和 CPB

- 趋弱的趋势环境
 - 较高胜率
 - CPB
 - PB，如果突破前一波段低点（上升趋势）或波段高点（下降趋势）
 - 较低胜率
 - 标准 PB（单腿；没有突破前一波段低点（上升趋势）或波段高点（下降趋势））
 - 波段高点（上升趋势）或波段低点（下降趋势）的逆势 TST 或 BOF

- 带有明确区间内趋势的横向交易区间内
 - 较低胜率
 - PB 和 CPB

- 靠近较高时间框架 S/R 或区间 S/R，没有潜在突破的征兆
 - 较高胜率
 - TST

- 靠近较高时间框架 S/R 或区间 S/R，显示出潜在突破的强势征兆
 - 较高胜率
 - BOF 或 BPB

- 如果/当价格进入架构区域时，执行交易过程。

P56

4.3.4 更多操作——在架构区域之间交易

根据你所选的市场和时间框架的不同，每小时产生的机会数量也是不同的。使用本书示

例所用的时间框架，平均每小时大约产生 1 到 2 个架构。有时多一些，有时少一些。

如果你正在使用较高的时间框架，发现自己非常厌烦，正寻找更多操作，那么不要努力在架构区之间寻找另外的机会。如果你想要更多操作，那么我鼓励你坚持使用相同的策略，只要降低时间框架就可以了。

如果你所使用的时间框架已经比本书所用的还要低，那么我建议你阅读补充电子书——《YTC 刮头皮者》——作为额外的教材。

4.3.5 当价格进入架构区时

价格进入架构区，并不保证我们打算交易。但是，你要高度警惕交易机会的出现。排除干扰，集中精力。确保逐棒跟随价格行为，保持对市场观点的感觉。

对于适合设定止损、利润目标和入场点的区域也要保持警惕，在随后的章节中将要讨论。

在阅读后面关于离场和目标的章节之前，请回顾以下信息，它将提供相当细致的概述：

- 《出场策略的重要意义》电子书
 - 你应该已经从 YTC 价格行为交易者网站的下载页面下载了该文件的一份拷贝。它把我网站上关于“出场策略的重要意义”的三篇文章合并在一起。
 - 在继续阅读本书之前，这是基本的背景知识。
- 或者在以下地址观看相关的视频（共 4 个视频）：
 - <http://www.yourtradingcoach.com/Videos-Risk-Management/The-Importance-of-Exit-Strategy-Vid-1.html>

P57

4.4 利用架构交易

4.4.1 止损设置

初始止损设置

价格一旦进入架构区，我就寻找止损位置。这是应该在寻找入场触发信号前完成的一项工作。

止损的初始位置总是在使你的交易预期失效的某个价位。在市场中找到一个点，如果你对未来价格行为的预期是正确的，那么价格不会到达那个点。

如果你随后进入交易，而价格触发了你的止损，那么就表明：

1) 你的交易预期是错误的（或者以前是正确的，但是市场观点已经改变，现在是错误的）；
或者

2) 你的交易时间是错误的。

无论哪种情况，你都希望退出市场。被止损踢出是一种风险管理出场，目的是最小化亏损，并使你存活于交易游戏中。它应该是受欢迎的。

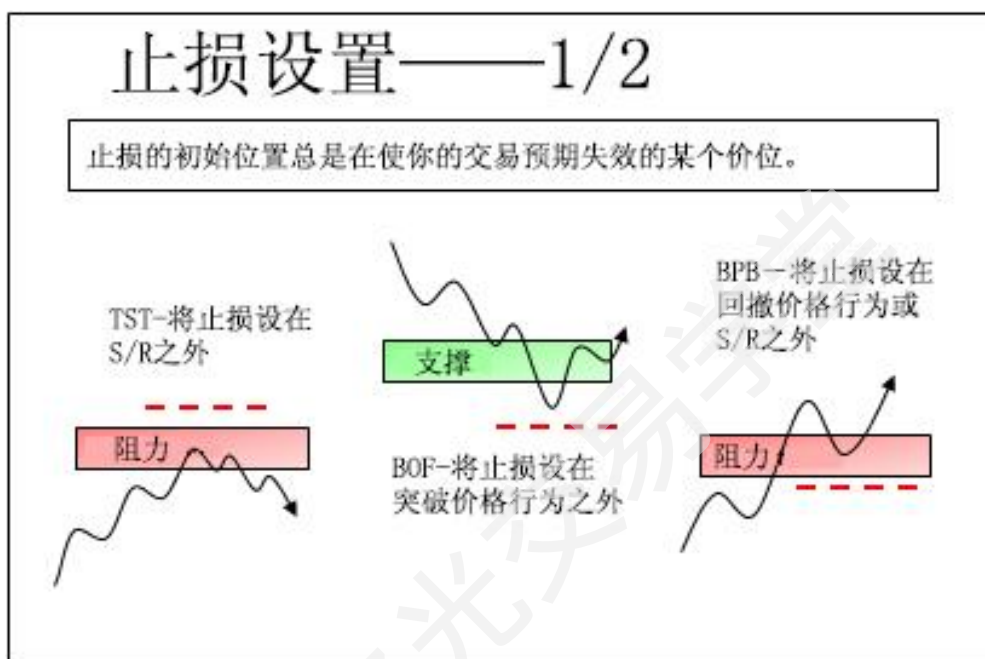


图 4.38 止损设置——TST、BOF 和 BPB

P58

图 4.38 和 4.39 所示为我们的每个架构的止损位置。

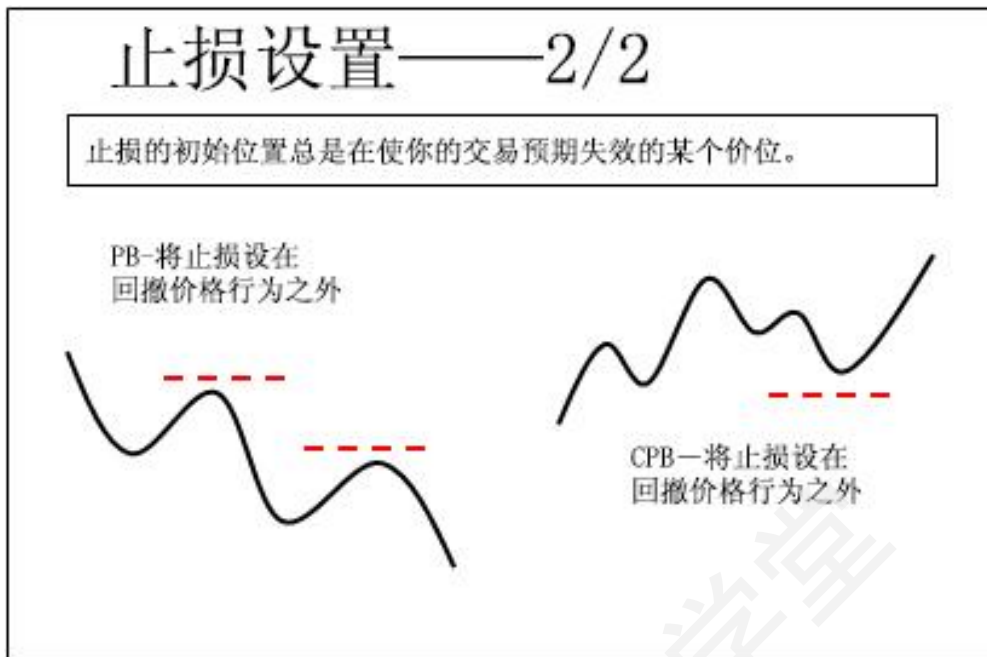


图 4.39 止损设置——PB 和 CPB

止损位置应该在交易时间框架上清晰可见，不过我喜欢使用较低时间框架图表来辨识它们的位置。这允许我们看到交易时间框架 K 线的内部构成，在较小的时间刻度上辨识强势和弱势。

对于 TST 架构很容易设置。如果你正预期测试某种类型的 S/R 价位，而价格行为没有显示出足够的力量支持突破，那么止损位置应该设在略微超出 S/R 价位极点之处。

下面的图 4.40 所示为阻力处 TST 架构区中的价格行为。

如果预期正确，那么价格不应穿越阻力区，因此（如果入场交易的话）我们现在计划把止损设在略高于阻力区处。

找出（试验性的）止损位置后，我们继续辨识潜在目标和入场触发信号。如果价格没有提供入场信号，而是继续走高，那么我们会调整自己的期望值（可能调整我们的预期，准备好出现 BOF 或 BPB 架构）。

如果价格提供了一个入场做空信号，那么我们会将止损订单设在所标的位置。如果我们随后在此价位被止损踢出，那么就表明我们的交易思想，以及实际上我们的整个假设都是错误的。止损出场是很好的，已经将损失减至最小。然后，我们继续寻找下一个机会。

P59



图 4.40 止损设置—阻力处的 TST 架构

这种情况下的另一种选择，如果下一棒立即出现触发信号，那么应把初始止损设得略低，刚好在上尾线上方。虽然这提供了较低的风险，但代价是可能被止损踢出，而原来较高的止损（阻力位上方）可能不会。

在这些例子中请你注意……任意止损单都应附加到入场单上。它们仍然没有设在市场中。我们只是找出它的位置，等待交易入场触发。

其他所有架构（BOF、BPB、PB、CPB）并不这样简单。不一定有一条优美的 S/R 线，可以让我们把止损设在它的外侧。止损设置将取决于价格行为。

不过思想是相同的——我们设置止损的位置，如果交易预期被证明是正确的，那么价格就不应运动到那里。

如果你正在等待一个看涨交易架构，那么观察空头亮出他们的全部能力；然后把你的止损设在空头不能到达的位置。

P60

如果你正在等待一个看跌交易架构，那么观察多头亮出他们的全部能力；然后把你的止损设在多头不能到达的位置。

这可能包含对止损位的初始（试探性）辨识，随着更多价格行为展开，再对止损位进行调整。然而，实际入场触发信号也会令我们调整止损位置。

其他时间里，在触发 K 线之前，你可能没有找到关于止损位置的任何指示。

下面的图 4.41 复制了我们之前的一个 BPB 架构示例，左侧图表上显示的是 3 分钟架构，右侧图表上显示的是 1 分钟价格行为。



图 4.41 BPB——止损设置

我们预期价格向阻力区回撤。

我将注意力转向 1 分钟图的目的是观察更多细节。注意价格在 A 处放缓，我会试探性地在向下突破前的密集区上方找出一个（潜在的）止损位置，如右侧图表上方所示。

如果价格真的到达那里，那么我们的整个假设都是错误的。

P61

不过，它不一定会成为我的止损位置。当更多 1 分钟 K 线出现时，我会继续监视，如果价格行为显示出一个更近的区域，价格不应超越它，那么我会调整止损位置。

在 B 处我们看到明确的看跌观点征兆。试验性止损被移至波段高点处的价格行为上方（标记为‘止损位置’）。

如果价格随后触发入场，那么这是应该设在市场中的止损位。价格的确在随后的 K 线中触发入场（我们很快就会讨论入场）。

图 4.42 左侧图表所示为我们之前的一个 BOF 示例。1 分钟细节显示在右侧图表上。



图 4.42 BOF——止损设置

观察第一个 BOF。

如果触发入场的话，我们计划将试探性的止损位置设在 K 线 A 的下尾线下方。

没有入场触发。K 线 B 提供了一个更低的低点，再次出现下尾线拒绝（下跌）。如果 BOF 入场触发，那么止损现在应该计划设在 K 线 B 下方。

P62

仍然没有入场触发。K 线 C 又提供了一个更低的低点。如果入场触发，那么现在计划将止损设在这个低点下方的‘止损位置 SP1’处。

当交易入场随后触发时，止损订单将设在 SP1 处，并且要设在市场中。

同样快速地寻找更多的 BOF 机会。

K 线 D 显示出第二个机会。注意，如果止损设在 SP2 处最近的波段低点下方，那么随后你将被止损踢出，而 SP3（与 SP1 相同）处较为宽松的止损则不会。

SP3 显然更好，它位于所有近期波段低点支撑区的下方。如果它仍然提供恰当的 R:R，那么它将是首选的止损位置。如果它提供的 R:R 不适合，那么 SP2 是可以接受的。

第三个 BOF 机会在 K 线 E，止损设在所有价格行为下方，在 SP3 处。

下面的图 4.43 所示为我们之前的一个 3 分钟 PB 示例的止损设置。右侧图表所示是 1 分钟细节。



图 4.43 PB 架构——止损设置

P63

当回撤中的价格放慢脚步时，对于止损的初始计划将试探性地设在 SP1，在左侧突破前的价格行为下方。

当 K 线 A 形成时，我们可能把止损移至位置 SP2，如果入场触发，交易订单被执行，那么它将提供止损位置。

这就是止损设置。如果你进入交易的话，就将止损设在价格不应到达的位置——理想情况下是在某种类型的技术性（价格行为）障碍之外，比如较高时间框架 S/R 或交易区间框架波段 H/L。

最后两点……

(1) 一个常见问题是……止损应该设在这些价位之外多远处。

答案是，那取决于你的预期。返回头看一下前面的图 4.43，如果价格行为给你足够的自信，SP2 应该不会被击中，那么它就是你的止损——略低于近期低点。

如果你没有足够的自信，并且预期价格可能重新测试这些近期低点，甚至有可能超越它们一个或两个点子 (pip)，那么就把止损设得远一些。甚至可能是在 SP1。

就个人来说，‘略低于’意味着两个点子 (或点)。不为别的，只是因为我痛恨的那些偶尔出现的止损猎杀行为，价格突破低点 1 个点子后就又向我的方向运动。当然，这样设置止损时，如果我被止损踢出，那么会多损失 1 个点子。

(2) 还要请你注意，我们并不只是设置好止损和目标订单，然后就一直坚持到其中一张订单被击中。我会使用积极的方法进行交易管理，会在到达止损前退出亏损的交易。止损位置是最坏情况止损。后面将有更多论述！

与一位 YTC 快讯读者的超级棒的电子邮件问答：

问：我一直听交易者说（我认为你也说过），他们把止损设在“市场令交易失效”的位置，或者“他们知道自己错了”的位置，或者“市场不应到达”的位置。谁说刺穿支撑/阻力位令交易失效，因此使它“错误”呢？对此我还是不能理解！或许，它只是需要比参考低点略低一点，然后便向计划方向运动。市场在做自己要做的事情。只是我们这些交易者将自己的意愿强加给市场，并且发出类似这样的声明“市场到达这里，那么我就错了”。只是想知道你对这个问题是怎么考虑的。

答：市场运动永远没有对或错。市场就是这样的。然而，我的交易是围绕我对市场行为的解释设计的。是我的解释说某个特定的架构和入场已经就绪，止损应该被设在 xxx，因为那一价位不会被击中。而如果它被击中，那么我对市场观点的解释就是错误的（或者我的入场时间不对）。不是说市场是错误的。是我对市场的判读错了。这是两个不同的概念。如果我对市场的判读错了，那么我不应在这笔交易中。

4.4.2 目标

现在，价格是在一个架构区内，我们已经找出一个潜在的止损位置——一个价格不应到达的点。

现在我们的目的是找出目标——如果价格触发入场的话。

注意，我们不会等待入场，然后简单地将获利目标设为风险的两倍。很多人推荐使用 2:1 的回报:风险比，或者甚至 3:1 的回报:风险比来设定目标，然后走开，等待价格击中目标订单或止损订单。

绝对不合理，在我看来！

这种外行的技术没有考虑订单流会在哪里与未来的价格行为起冲突（即对价格运动提供障碍的支撑或阻力）。随着我们对市场和价格运动本质的更深入理解，我们会根据这些 S/R 区找出潜在的价格目标。

而且那种策略没有考虑市场观点不断变化这一事实，他们用于入场的预期可能在入场后未能持续多久。

多部分头寸

我喜欢在交易时将头寸分为两部分，原因见电子书《出场策略的重要意义》。（如果你还没有读过，那么请你读一读，因为它提供了与止损、目标和交易管理相关的大量基础知识。）

第一部分总是与价格目标 T1 相对应。

第二部分将有一个试探性目标 T2。但是，如果价格行为显示出趋势运动的潜能，那么头

寸的这一部分可以超出 T2。当讨论交易管理时，我们将对此进行深入阐述。现在，我们只找出两个目标，T1 和 T2。

辨识价格目标

我们的终极目标是在交易时间框架图表上交易波段，所以我们用它来确定目标。不过重申一遍，较低时间框架可以用来进行微调，如果需要的话。

第一个价格目标 T1 将是下一个预期提供反向订单流的价位。

第二个目标 T2 刚好位于较高时间框架上的下一个 S/R 之前。如果价格位于历史高点或低点（或者至少是长时间的高点或低点），没有‘下一个’ S/R，那么我会把目标定在交易时间框架上价格在 T1 之外第一次停止的区域，或者任由价格做趋势运动，而使用跟踪止损（随后将举一例说明）。

我们来回顾一些架构图表，目的是辨识恰当的目标。

不过重申一遍，记住我们不只是设好止损和目标就离开。它们只是我们根据自己对未来价格行为的预期，认为价格会到达的初始区域。我们会积极地管理交易，如果我们的期望值改变，我们的预期不再有效时，可能会提前获利了结。

在下面的图 4.44 中，我们展示了一个 BPB 架构，我们找到的 T1 在 1.5940，略低于潜在的波段高点阻力，T2 在 1.5955，略低于下一个阻力位。显然，在这个例子中，让第二部分头寸自由奔跑，要比在目标 T2 了结好（根据后见之明）。

P66



图 4.44 BPB 目标

下面的图 4.45 所示是上升趋势中的一个 CPB 架构。

初始止损设置是在回撤低点下方 1.5890 处。T1 会在波段高点之前，在 1.5920。

在此阶段，价格已经在一轮较长时间框架上升趋势中持续了一个多月。较高时间框架（30分钟）图表没有提供任何较高的阻力区可以作为潜在的第二目标。日线图提供的潜在阻力在 1.6070。根据我对价格行为的感受，我要么会在 T1 上方的第一次暂停离场，要么会跟踪止损至 1.6060 的 T2 价位。

P67



图 4.45 CPB 目标

利用后见之明，将目标定在第一个价格停顿使我们在 1.5945 附近出场。跟踪止损将会在某个较低的点处出场，具体决定于跟踪止损的紧凑程度。

下面的图 4.46 所示为一个 BOF 架构，NFP 非农就业数据发布后的价格行为，在横向交易区间上方停止并失败。

重新进入横向交易区间，对于 T1 和 T2 我会使用相同的目标。T1 略高于下一个支撑位。我不太相信价格会到达下一个较低的支撑位，于是将 T2 定在与 T1 相同的位置，并且寻找下一个机会。根据后见之明，T2 本该更靠近第一个支撑位，但那是交易——我们很少能够做到完美！

P68



T1 和 T2 的位置在较低时间框架（1 分钟）图表上微调，设在略高于最后一个波段低点的最低 K 线的高点处，如下图所示。



下面的图 4.48 所示为阻力处 TST 架构的目标。



图 4.48 TST 目标

初始止损在 TST 价格行为反转上方。T1 略高于下一个 3 分钟波段低点，在 1.5023。T2 在下个支撑上方，在 1.4989。

正如你所看到的，指定目标是一个简单的过程。

T1 是预期提供反向订单流（波段 H/L, S/R 价位）的下一个交易时间框架（3 分钟）区域。

T2 是 T1 之外的较高时间框架（30 分钟）S/R 区域，不过 T2 的设定要灵活得多，如果你愿意，可以调整得近一些，或者在超越后使用跟踪止损，（希望）获得更大的利润。

P70

4.4.3 入场

“事前花时间考虑清楚，可是一旦到了该行动的时候，就要毫不犹豫，放手一搏。”

……拿破仑·波拿巴

入场规则

让我们从一些基本的入场规则开始。

不求完美

我们应该使用突破型入场（止损入场单）还是通过回撤型入场（限价入场单）获得一个更好的价位呢？

遗憾的是，只有在交易结束后利用后见之明回顾交易过程时，才能知道某个价格行为架

构的最佳入场技术是什么。



图 4.49 入场的不确定性——止损入场还是限价入场？

图 4.49 的左侧，突破（止损单入场）是最佳的入场方式。价格突破入场价位，然后就没有回头。在触发信号前回撤（限价单）入场的机会非常小，在触发信号后当然就没有机会了。那些试图在更好价位入场的交易者，冒着完全错过这个机会的风险。在这个例子中，突破型入场显示是较好的选择。

P71

在右侧，我们看到了震荡性较强的价格行为，为争取更好的限价单入场价格提供了大量机会，与突破型入场相比，获利潜能有所增加，风险有所降低。限价单入场是首选方案。

在图 4.50 的左侧，我们看到一个突破入场触发我们进入一个多头头寸，刚好在价格崩盘之前，我们被止损踢出。通过限价单争取一个更好的回撤入场价格，给我们带来一个小的缓冲，其中我们的交易是获利的，给我们机会或许在盈亏平衡点、或许为了减少亏损而了结交易。这种情况下，限价单显然是最佳选择。

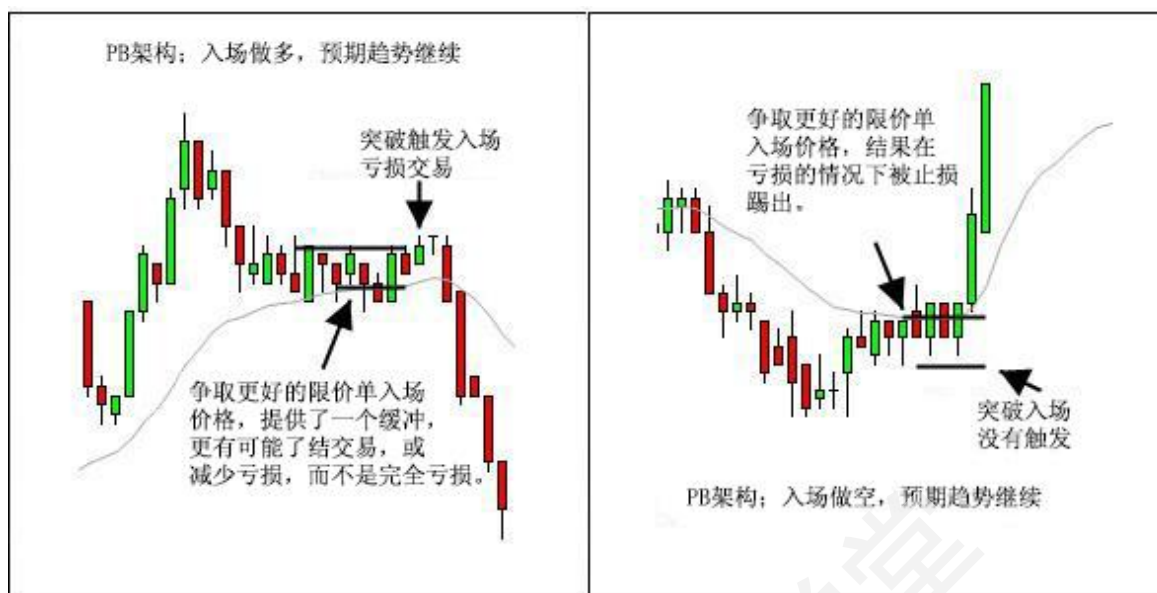


图 4.50 入场的不确定性——止损入场还是限价入场？

不过在右侧，我们看到一个例子，我们尝试 PB 入场做空。市场反转，意味着突破单甚至从未被执行，而限价单给我们带来了亏损。在这种情况下，突破型入场要好得多，避免了一笔亏损交易。

对于选择哪种方案，市场结构和价格行为环境的特征能够提供一些很好的线索。平滑而流畅的市场，偏向于突破型入场。震荡而重叠的市场，通过回撤限价单入场，可能提供更好的机会。但是，事情并不总是那样。

P72

实际上……在我们利用后见之明回顾交易之前，我们不知道什么是最佳入场策略。

因此，我们所能做的就是确保价格位于我们高兴入场的区域之内，并且努力在那一区域内获得最佳的入场价格。然后管理交易！

如果它后来成为最佳入场——那么棒极了！

如果没有，那么也要接受它。回顾入场，寻求关于如何可能找到更佳方案的线索，但是不要太过强求。

找到一个你高兴进入交易的区域，争取最佳入场价位。只要它在你的入场区域内，就要接受所发生的一切，无论市场出现什么样的走势，只要好好管理就可以了。（交易的管理和出场远比入场重要得多！）

那么……我们怎样确定入场区域呢？

批发 vs 零售

批发入场 (wholesale entry) 是最近由顿·米勒 (Don Miller) 发明并流行起来的一个术语 (他的博客: <http://donmillerjournal.blogspot.com/>)。它是一个米勒经常用来描述他的入

场位置的术语。我不认为我对该术语的用法与他相同（因此，如果这引起了什么混淆，那么我表示歉意），但是它对于描述这种入场概念是一个很棒的术语。

标准的商业规则——批发买进；零售卖出。

我们为什么不以相同的方式交易呢；在批发价位入场，在零售价位了结头寸？

我的目标是利用交易时间框架的波段进行交易。正如我们在下面的图 4.51 中所看到的，价格波段拥有有限的获利潜能。在反转前它们只会运动那么远。当然，我们不会完全确定地知道每个波段将运动多么远，但是我们知道它们最终肯定会结束。

在这一段空间之内，我们入场并获利，但愿是在反转带走我们的利润之前出场。

P73



图 4.51 有限的获利机会

批发价在每个价格波段的早期；专业交易者们入场做空，预期价格下跌，他们能够在较低价位了结头寸，确保获利。

零售价在每个价格波段的晚期；业余的零售大众根据某些技术分析信号入场做空，比如对前一波段低点的突破，或者移动平均线交叉。很可能是专业交易者在他们的交易的另一方买进，了结空头头寸。

我的目标是**尽可能早**地入场，与批发的专业群体一起入场。

有些交易者可能提出异议，认为在一波运动中试图尽可能早地入场是在试图捕捉顶部或底部。一点没错！你为什么不想呢——那是风险最低，获利潜能最大的位置！

零售入场增加了风险，降低了获利潜能，如图 4.52 所示在突破前一波段低点时的入场。

批发入场确保了较低的风险和较高的获利潜能，如图 4.53 所示。

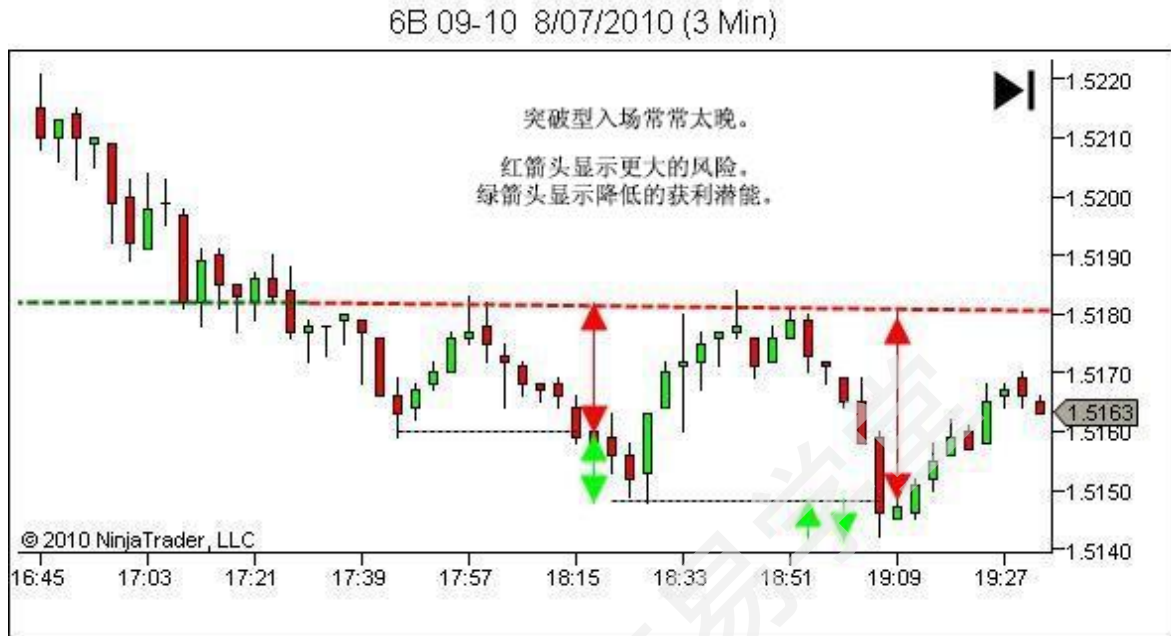


图 4.52 对于波段交易，突破型入场常常太晚

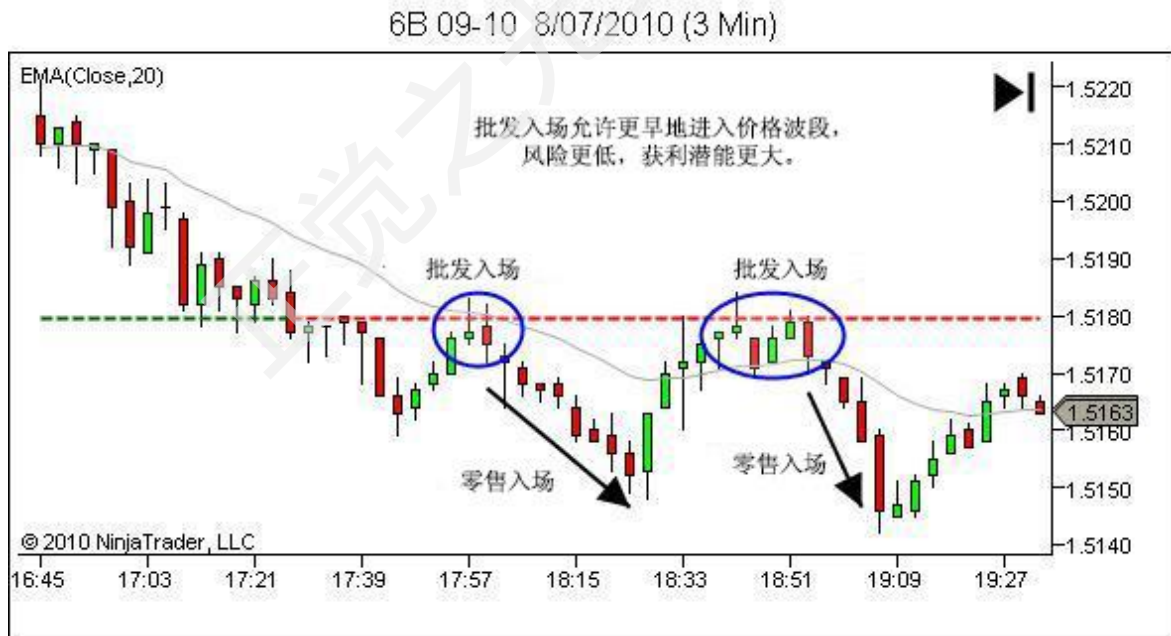


图 4.53 批发入场——降低风险，增大获利潜能

我们怎样确定批发区呢？

看一下交易时间框架图表。我们在确定架构时是以辨识弱势为基础的，比如运动进入 S/R 时表现出弱势，运动进入波段 H/L 时表现出弱势，或趋势中的回撤表现出弱势。我们认为零售交易者是在运动中的迟到者，被套入低胜率交易中，然后被迫离场。我们的目标是在被套交易者认识到自己需要离场的那个点，或者在那个点之前入场。

那个点其实是很容易辨识的。它实际上是对架构区处某种反转形态或交易密集区的突破。

在那个点或那个点之前的任何交易都是批发。那个点之后的任何交易都是零售。

我把那个点称为**最后的批发价 (LWP)**。我的目标是在 LWP 或 LWP 之前入场。在任何环境下，我都不会在 LWP 之后追逐入场，因为那样做只会增加风险，降低潜在的回报。如果在市场经过 LWP 时我错过了入场，那么我会耐心等待第二次重新测试的机会，或者等待下一个架构。

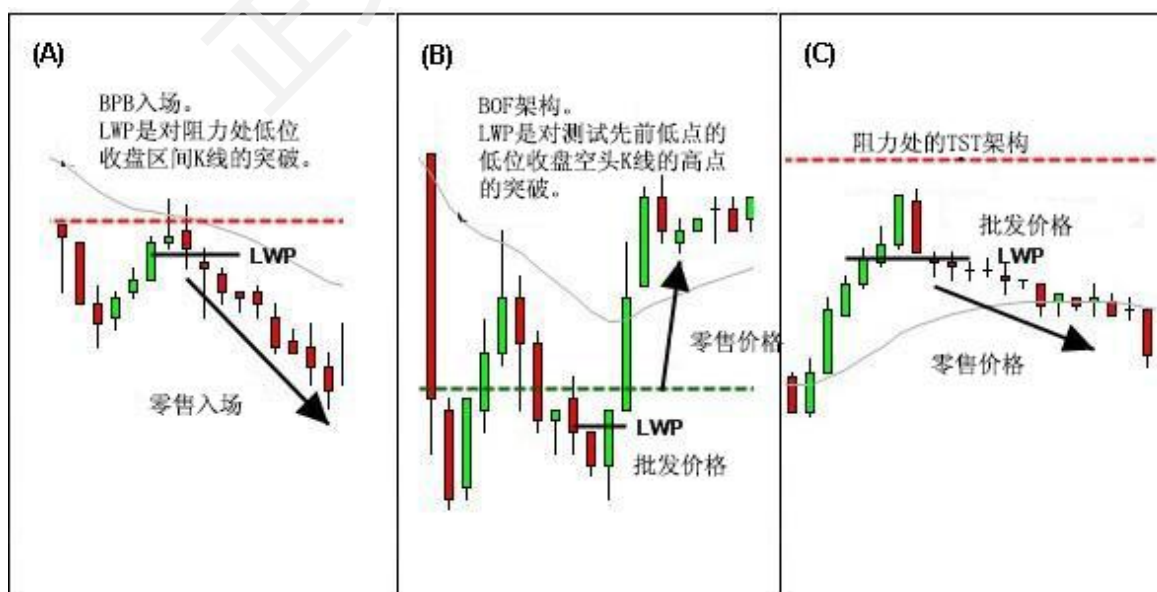
请你注意，我们不是简单地在那个点入场。我们会利用较低时间框架来寻找更好的价格，如果有可能的话。它只是为了确保获得批发价我们能够接受的最后价格。

下面的所有示例均取自交易时间框架（3 分钟）。

图 4.54 和 4.55 展示了几个架构的最后批发价 (LWP)。在例 (A) 中，我们看到一个 BPB 架构。对支撑的突破已经发生，价格返回突破点，然后显示出观点的改变——两条多头 K 线之后跟着一条低位收盘区间 K 线。继续跌破这条 K 线将开始触发止损（在这个例子中，指迟到的多头和最初向下突破前被套多头的止损）。这个点是最后的批发价。入场必须在向下突破这条低位收盘区间 K 线时或向下突破之前实现。

在例 (B) 中我们看到一个 BOF 架构；实际上是一个二次机会 BOF 入场。价格正在测试之前的低点。LWP 是对最后一条低位收盘空头 K 线的向上突破。这将触发一个两次向支撑下推的失败。止损中的第一个将被触发，帮助推动我们的价格升高。入场必须在 LWP 或 LWP 之前实现，否则我会 PASS 掉这笔交易。

P76



57

图 4.54 最后的批发价 (1/2)

在例 (C) 中我们看到一个在阻力处形成的 TST 架构。连续几条多头 K 线突破让步于一条低位收盘空头 K 线，完全反转了前一条较长的高位收盘多头 K 线。这是观点的迅速转变。继续下跌将开始触发止损。因此，这是我们的最后批发价 (LWP)。

例 (D) 所示为上升趋势内的一个 PB 架构。最后批发价 (LWP) 在快速反转了市场观点的那条带有下尾线的绿色 K 线上方。入场必须在这一区域或之前实现。

例 (E) 所示为上升趋势内的一个 CPB 架构。LWP 在双 K 线形态上方 (低位收盘空头 K 线之后跟着一条高位收盘区间 K 线，令市场观点完全反转)。当价格在这一形态上方继续时，止损将被触发。

例 (F) 所示是一个 TST 架构，是对横向趋势下侧区间支撑的测试。价格正缓慢进入支撑区，通过中位收盘空头 K 线的下尾线和随后的中位收盘区间 K 线表现出来。止损将被调紧至这一暂停上方 (加上在价格突破下侧支撑区时入场的新的多头)。这是我们的 LWP。我们的入场必须在这个点或之前实现。

P77

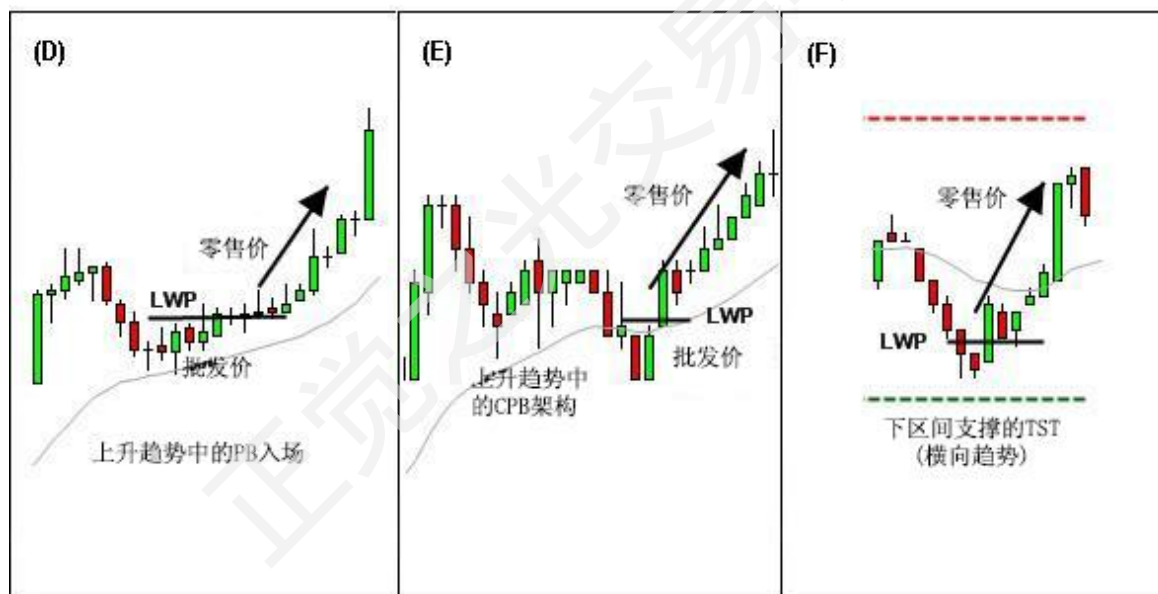


图 4.55 最后的批发价 (2/2)

我们的批发区一直到对交易时间框架反转价格行为的突破，并且包括这个突破；在那个点处，那些被套入亏损头寸的交易者们的止损将开始被触发。

我们的目标是在这一区域或之前入场。

如果错过入场，那么我们不会追逐价格超过这一区域。我们要么会等待二次重新测试的机会，要么会等待下一个架构。

P78

回报:风险比 (R:R 比)



图 4.56 止损——目标——R:R——入场

大部分交易者是这样做的：找到一个入场触发信号，然后把他们的止损设在近期价格行为的波段 H/L 之外，测量他们的风险，设定一个等于风险 2—3 倍的目标，往椅背上一靠，等待止损和目标中一个被击中。

不怎么样！

他们甚至没有检查市场结构和价格行为，看一下他们的目标实际上是否有可能实现。

市场结构给我们提供了架构区域——在这些区域内，我们预期失败者们的离场会产生订单流。

价格行为给我们提供了止损点——一个价格不应该到达的区域，如果我们的交易思想正确的话。

价格行为还给我们提供了一个目标——一个将出现与我们的交易反向的订单流的区域，可能只是令价格暂停，但也可能令它完全反转。

为什么你会在 S/R 障碍之外设定 3:1 的 R:R 目标，然后希望价格穿越那些障碍呢？那是自欺欺人。

P79

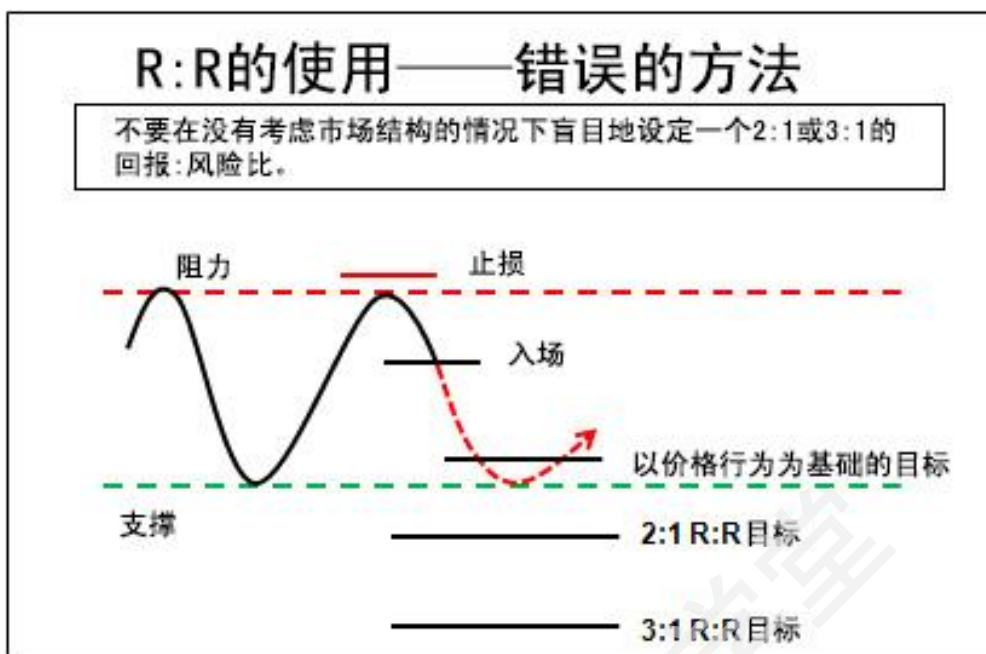


图 4.57 R:R 的使用——错误的方法

我们的方法是不同的。我们从止损和目标开始，然后加上我们所需的 R:R 比，确定一个最迟的回报:风险价位 (LRP)，超出那个价位，我们就不再入场。

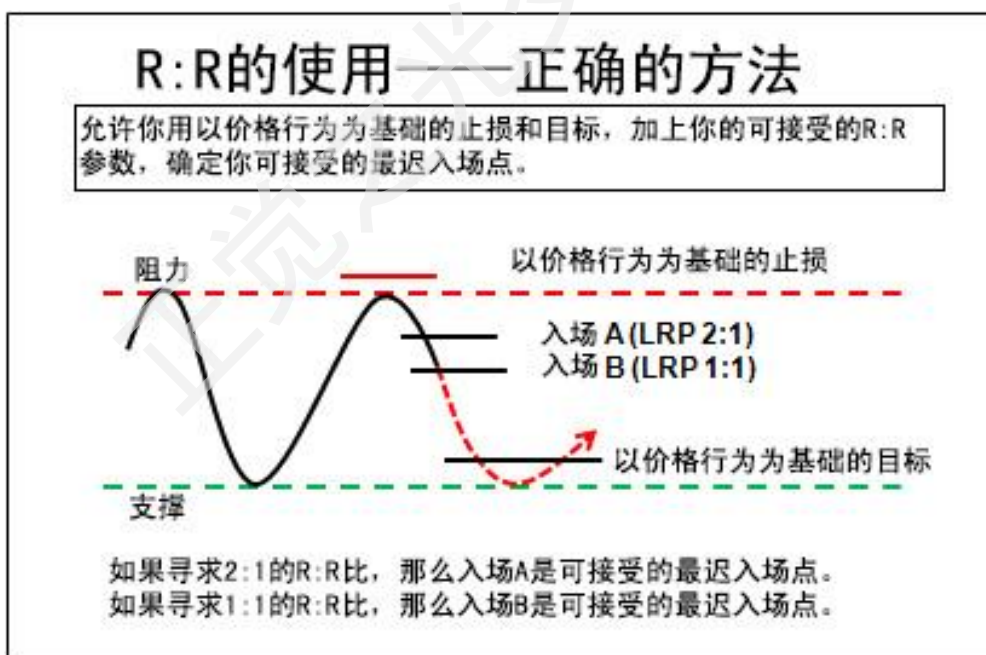


图 4.58 R:R 的使用——正确的方法

我使用什么 R:R 比呢？

对于我的第一部分入场，我的目标是 1:1 的 R:R 比。因此，LRP¹刚好被定义在止损位和第一目标 T1（下个交易时间框架波段 H/L 或 S/R 区）的中点。

你可能会说 1:1 是不够的。记住，我的积极管理策略致力于确保我极少在止损位退出亏损交易；如果我的预期值得怀疑，那么我的目标是在到达止损位前了结交易。如果有效管理，那么就会降低我的实际 R:R 比中的风险这一项。

另外，这仅仅是第一部分。第二部分可以自由奔跑至一个较远的目标（或者直到价格击中跟踪止损），目标是最大化我的实际 R:R 比中的回报这一项。

入场区

现在有两个最迟入场点。一个由价格行为确定（LWP）。一个由我们的风险管理参数（LRP）确定。

入场区在止损和两个最迟入场点（LWP 或 LRP）中较近的一个之间。

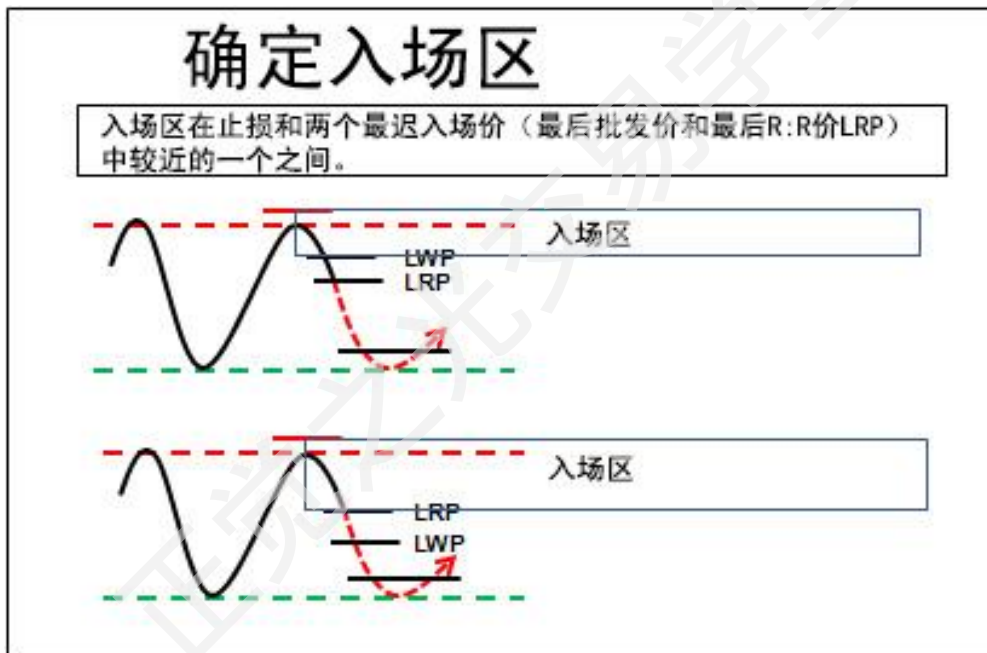


图 4.59 确定入场区

致力于在这样的入场区入场，确保（a）我们的入场价格在批发价区，（b）我们的入场价满足我们可接受的 R:R 参数。

P81

请注意：本书中的一切都需要多个页面详细描述。但那并不意味着它多么复杂。不要养成计算和记录 LRP 和 LWP 的习惯。你能够直观地看到 LWP（它是在你的架构区内对任意交易时间框架反转形态的突破），也能够直观地看到 LRP（刚好在止损和目标的中间）。不要在没

¹ 译注：即最迟回报:风险价位。

有必要的情况下制造麻烦。当在较低时间框架上微调我们的入场时，我们只要保证不追逐价格超出这两个区域中较近的一个就可以。

入场的前提条件

- 价格在一个架构区内
 - 当价格与 S/R 或波段 H/L 相互作用时，我们反弱势交易；或者在趋势内的回撤反弱势交易
- 止损已经被确定
 - 一个区域，价格不会超出它，如果我们的交易思想正确的话。
 - 理想情况下是 S/R 或波段 H/L
- 目标已经被确定
 - 下个交易时间框架波段 H/L 或 S/R
- 入场区被确定
 - 已经考虑 LWP 和 LRP

一旦这些工作全部就绪，就到了交易的时间。

反弱势交易！

触发陷阱！

P82

入场技术——简化的入场

我给出的第一种选择是简化的入场技术。这不是我的首选。我喜欢监视较低时间框架的价格行为，尝试找出更好的入场价格。我们将在后面讨论那种方法。

不过，对于很多仍然致力于实现稳定获利的交易者来说，很难做出积极的入场决策，他们的决策制定容易受到各种负面心理因素的影响，将使他们变得犹豫不决，并且喜欢放马后炮。简化入场技术将帮助他们入场。

简化入场技术包括在 LWP 处设置止损入场单，我们一辨识出 LWP 位置就设置止损入场单。

如果没有触发，该订单就要调整，随后的价格行为将提供更好的 LWP。如果随后的价格行为令架构失败，那么该订单将被取消。

这是最简单的入场方式。设置一张止损入场单，然后等待。

重要条件：这只适用于入场提供的 R:R 比等于或大于 1:1 时。如果 R:R 比小于 1:1，那么 PASS 掉那笔交易，等待更好的入场或下一个架构。

当然，使用简化入场技术的代价是入场价位要比主动争取的入场价位差一些，所以 R:R

比有所降低。不过它仍然是一种可行的方法。毕竟 LWP 是订单流应该会帮助我们的交易的那个点。在那之前的任意入场都可能提供更好的 R:R 比，但风险是价格可能没有到达 LWP。

你可能希望回顾一下图 4.54 和 4.55，它们提供了 LWP 的示例。在使用简化入场技术时，我们只需在此价位设置一张止损入场单，等待市场触发订单进入交易，然后开始交易管理。又好用又简单！

正如前面提到的，我的首选方案是主动争取更好的入场价位。

当你对交易过程的剩余部分感觉舒适时，我建议你开始使用较低时间框架寻找更好的入场点。开始时使用市场重演特性——首选使用 LWP 入场，然后重演若干次，寻找更好的入场点。久而久之，你会适应这种过程。

请你注意，本书中的所有交易示例都将使用积极入场过程，而非简化入场过程，这是为了教学的目的。如果你选择使用简化过程，那么很明显就能看到入场发生在哪里——对交易入场的说明将辨识出 LWP。

P83

入场技术——通过积极的入场过程寻求更好的价位

针对那些希望通过较低时间框架（1 分钟）价格行为积极地管理他们的入场，试图获得比 LWP 更好的入场价位的交易者，这一小节将讨论我所使用的过程。

入场决策

你应该记得前面我们讲过的这几句话：

实际上……**在我们利用后见之明回顾交易之前，我们不知道什么是最佳入场策略。**

因此，我们所能做的就是确保价格位于我们高兴入场的区域之内，并且努力在那一区域内获得最佳的入场价格。然后管理交易！

在完美的世界里，我们入场区内的入场是我们精细调节的直觉的结果。遗憾地是，我们中的大部分人永远不能在那一领域内达到专家的水平。我们希望能够得到的最佳结果就是随着经验的生长逐渐提升。

在学习阶段，我们中间的大部分人需要某种入场触发信号。一些征兆，会带给我们自信，使我们按下买进或卖出按钮。

为了制定我的入场决策，我主要寻找两个征兆中的一个。

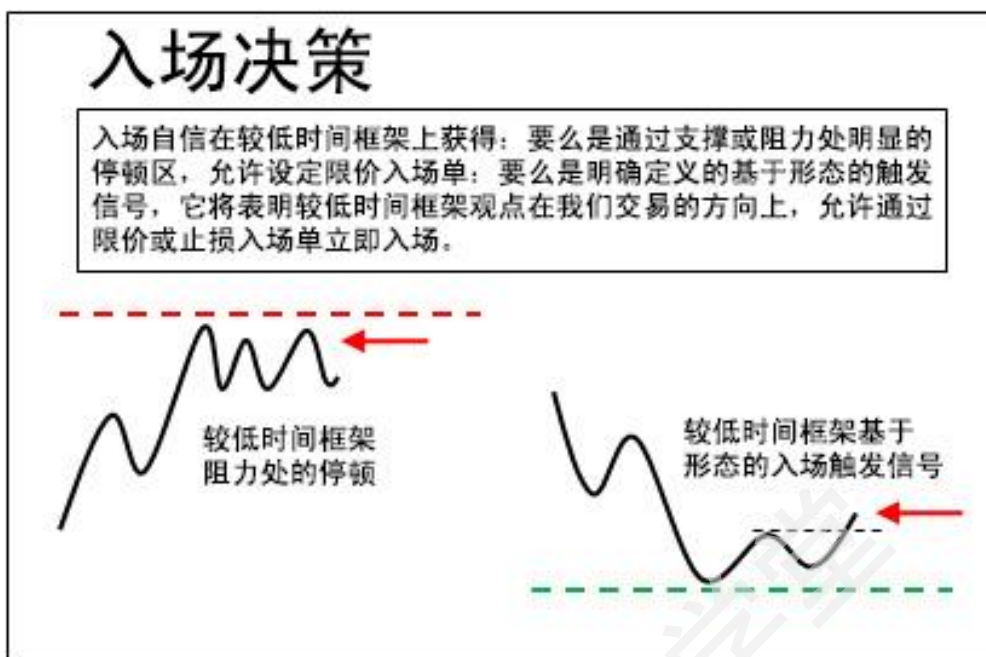


图 4.60 入场决策停止或触发

P84

第一个是价格行为中的停顿。第二个是基于形态的触发信号。停顿较少发生，而且比较复杂。我们首先讨论它，举一些例子，然后转向较简单的基于形态的触发。

停顿

当价格表现得明显没有能力继续超越架构支撑或阻力区（无论是较高时间框架 S/R、波段 H/L 还是区间 S/R）时，便形成了明显的停顿。

停顿中的 K 线数量很难限定——每种情况都是唯一的，当你看到它时你会知道它——但是我通常预期至少包含 3 条交易时间框架 K 线。

它所带来的信心水平允许你在靠近 S/R 区处设定一张限价入场单。停顿的价格行为为再次测试那一区域提供了很好的潜能，允许获得一个大幅打折的批发入场价。如果随后你被证明错误（或者较早），那么风险已经被最小化。然而，如果你是正确的，那么回报潜能已经被最大化。无论哪种方式……假定你的架构区是有效的，它都是很棒的入场。

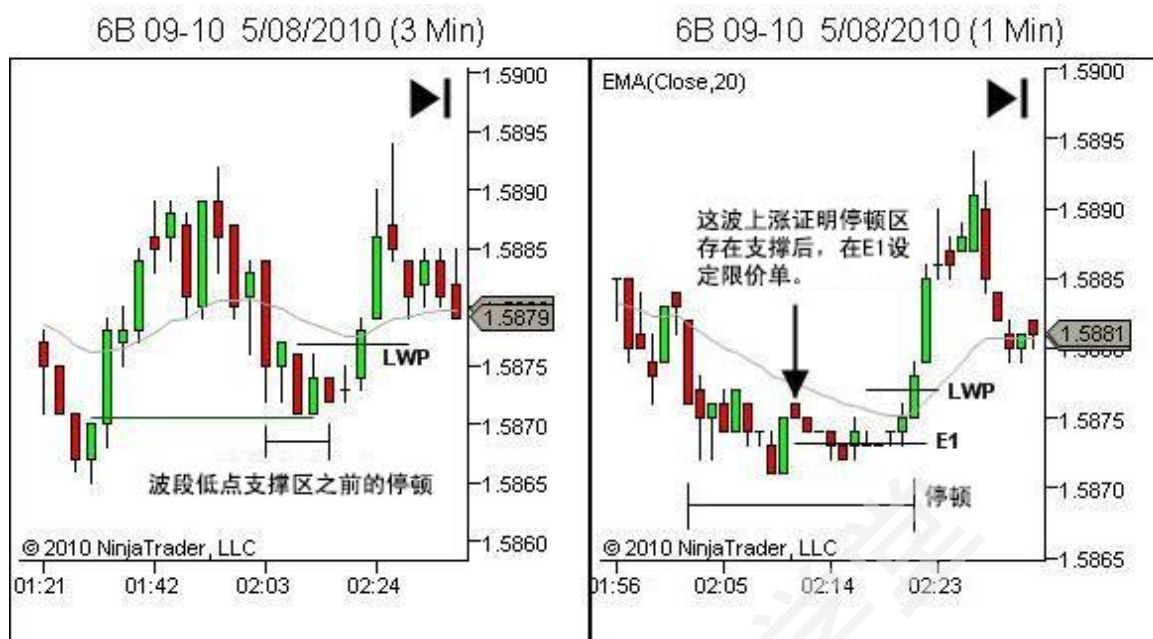


图 4.61 波段低点的 TST——通过停顿触发入场

P85

上面的图 4.61 所示为一轮宽波段上升趋势中的一个波段低点的 TST。如果你愿意，也可以把它叫做 CPB。这里我喜欢叫它 TST，因为从提供较强浪涌动量区开始的最后一波运动，引起了趋势向上的改变。如果价格返回那一区域，那么它将被预期提供支撑。

仅仅 45 分钟之后，价格真的返回那一区域，在那一波段低点支撑价位展现出看涨力量，形成一个停顿形态。

观察右侧较低时间框架（1 分钟），停顿中的自信在较大绿色（高位收盘多头 K 线）之后获得，允许设定一张买进限价单，在距离停顿低点更近的 E1 处。这提供了一个低风险入场，同时具有更高的潜在回报，远在 LWP 入场点之前。

当然要注意，这种入场的风险是，如果支撑位突破，那么我们将被触发进入一笔亏损交易，而如果使用 LWP 处的买进止损单，那么就不会入场。

然而，风险已经被最小化，获利潜能已经被最大化。假设我们的分析辨识出一个合格的架构区和该区中的一个明确的停顿，那么这种风险是值得承担的。

第二个风险是丧失入场机会，如果价格没有击中买进限价单的话。后面我们将分析一种方法，确保你不会错过此类机会。

在下面的图 4.62 中我们举了一个更为复杂的例子，展示了一个下降趋势中的 CPB 架构。

观察左侧的交易时间框架（3 分钟），我们有一个明确的止损区 S1，在 1.5619。

不过 T1 引起一些问题。通常，根据对下降趋势的定义，我们预期我们的延伸会突破下一个波段低点。因此，在一个优美有序趋势中，我们很高兴将 T1 设在波段低点之外。然而，在这个例子中，价格行为不那么有序。我不那么自信价格会突破波段低点，因此我将 T1 设在

略高于波段低点处，在 1.5603。

LWP 是基于密集区的向下突破，在 1.5605。显然这是不恰当的（14 个点子的风险，2 个点子的回报）。LRP 在 1.5603 和 1.5619 中间；或者说 1.5611。

我不会对这笔交易感兴趣，除非我能够在 LRP（1.5611）或其上方入场。

P86



图 4.62 CPB 架构——通过停顿入场

观察右侧的较低时间框架（1 分钟），令我满意的是停顿已经在二次尝试推过阻力区（是交易区间（3 分钟）图表上停顿处的第 4 条 K 线）后形成。一张入场限价单被设在 E1，1.5611，将在两分钟内执行，带给我们一个批发入场，也满意我们的最低 R:R 要求。

注意，这笔交易提供了一个在 T1 获利了结的机会，然而在 E1 重新入场，争取再次获利。就个人来说，我会 PASS 掉这第二次机会，原因是 T1 处的价格行为太像是一个 **spring**¹（见下一节对 **spring** 的论述）。

然而，价格真的继续向 T2 下跌，允许第二部分产生更大的利润。

基于形态的触发信号

现在，我们来阐述一下基于形态的触发信号。它们包括任意较低时间框架（1 分钟）价格行为形态：

- 1) 确认短期观点在我们交易预期的方向上，而且

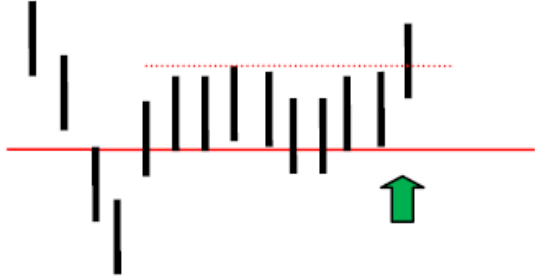
¹ 译注：对于该术语目前还没有准确的翻译，暂用英文。

2) 指明一个价格不应到达的区域。那么这一区域就可用作我们的止损。

P87

例子包括：

- 1) 任意标准 K 线反转形态
- 2) 任意标准价格棒线反转形态
- 3) 任意证明输家错误的陷阱形态
 - a) 尖峰和岩架 (ledge¹)
 - b) 双重顶或双重底
 - c) **sping** 或上冲 (upthrust)
 - d) 3-波段回撤
 - e) 123 顶或底
 - f) 对突破点的测试
 - g) 扩张棒 (expansion bar)

K 线反转形态	参考视频： http://www.yourtradingcoach.com/Videos-Technical-Analysis/Candlestick-Charting-Videos.html
价格棒线反转形态	参考视频： http://www.yourtradingcoach.com/Videos-Technical-Analysis/Complete-Price-Bar-Reversal-Video-Series.html
尖峰和岩架 (看涨) 价格尖峰下跌，快速反转，然后未能再次到达低点。触发信号 = 向上突破岩架。	

¹译注：一种小型交易区间，多头凸起的底部由两条或多条低点位于同一价位的棒线构成，空头凸起的顶部由两条或多条高点位于同一价位的棒线构成)

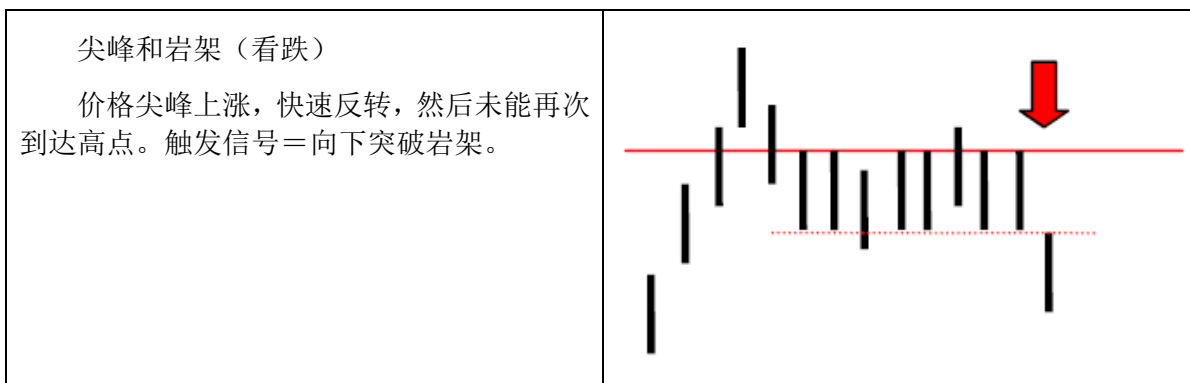
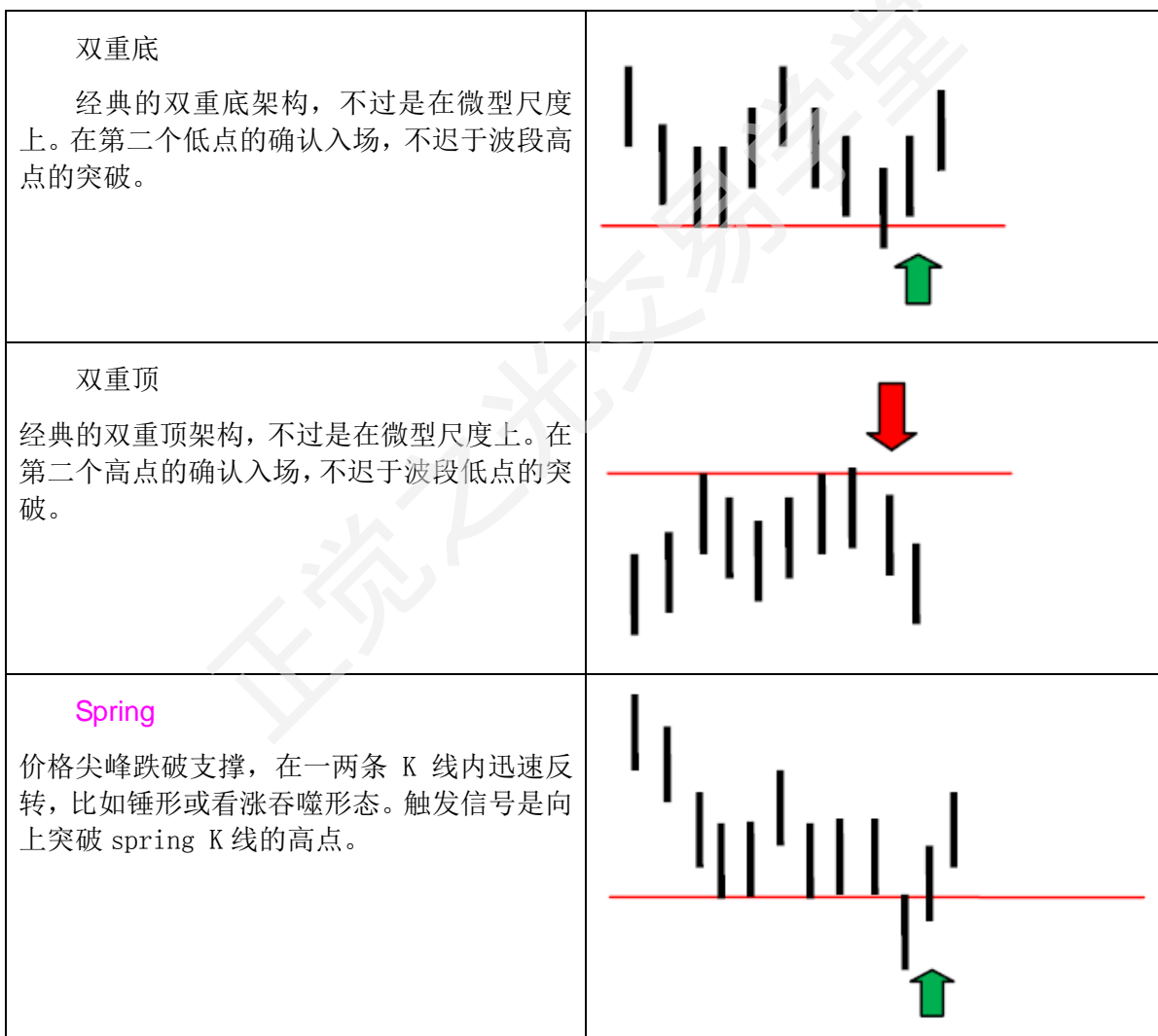


图 4.63 较低时间框架触发信号（1/4）

P88



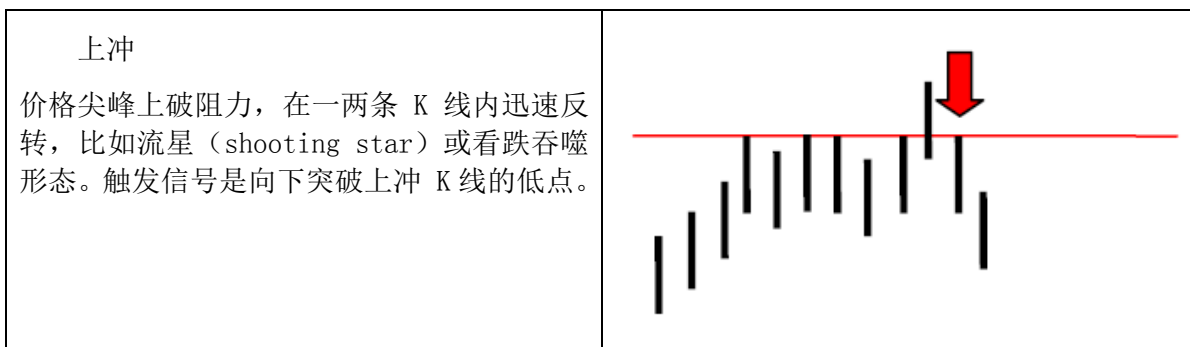
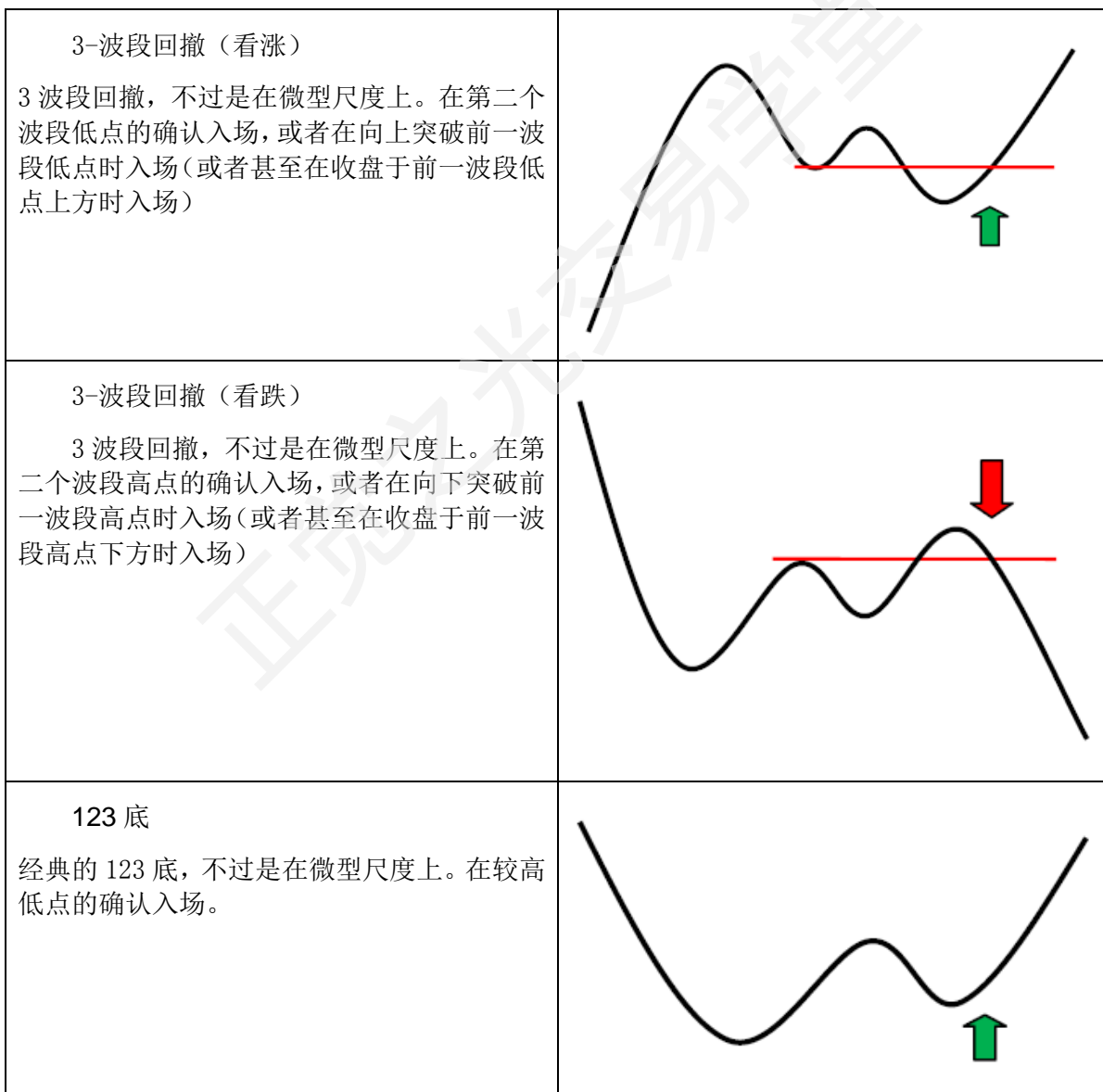


图 4.64 较低时间框架触发信号 (2/4)

P89



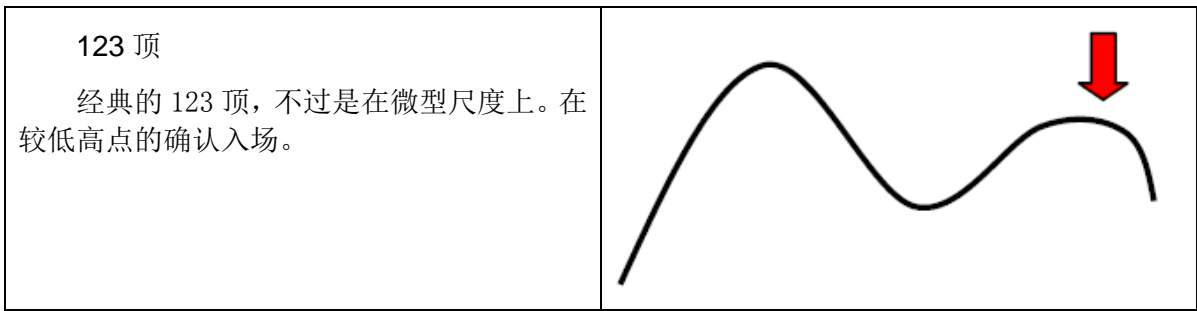
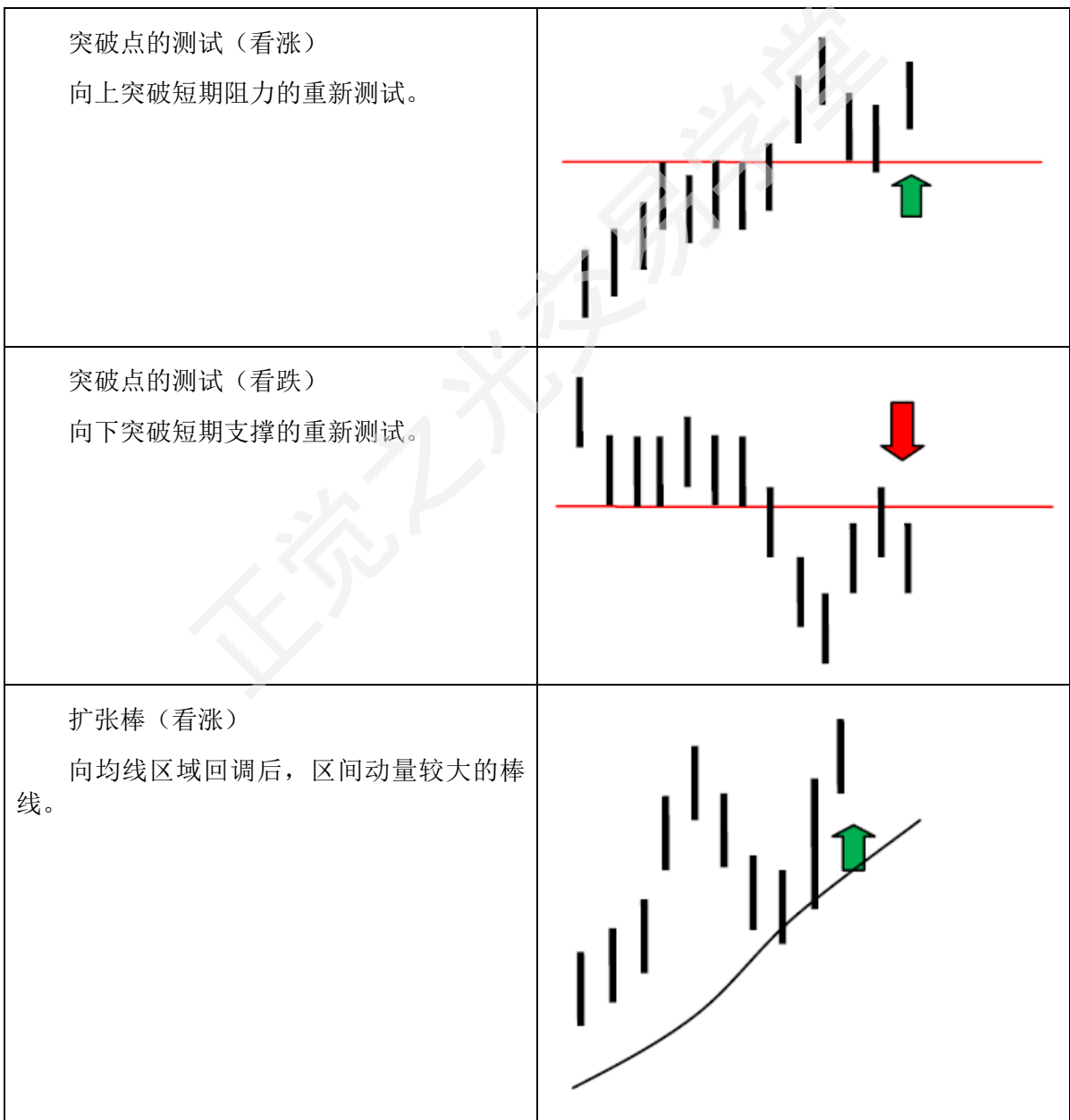


图 4.65 较低时间框架触发信号 (3/4)

P90



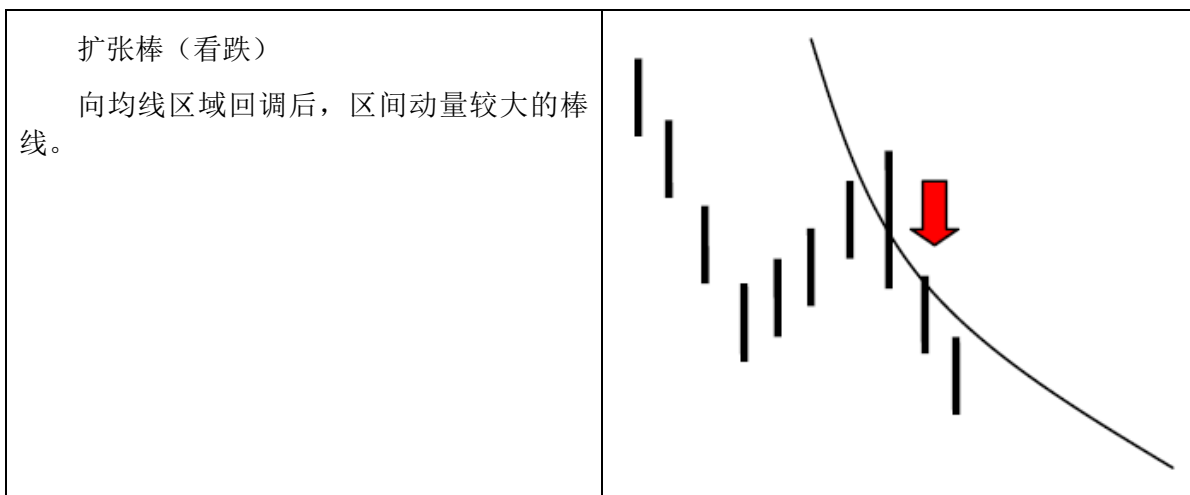


图 4.66 较低时间框架触发信号（4/4）

P91

我首选的入场单类型是限价单，努力在买价卖出或在卖价买进。如有需要，我会进行调整。然而，我会非常谨慎地不追逐价格超出 LWP/LRP。

你可能喜欢使用止损入场单，以确保入场。我从不推荐市价单入场，原因是滑移价差会带来较大的风险。

后面的图表展示了一些入场决策示例，左侧是交易时间框架（3 分钟）价格行为和架构，右侧是入场决策触发信号。

在下面的图 4.67 中，我们看到一个相当激进的架构，其中我们正选择一个波段低点而非较高时间框架（30 分钟）S/R 处的 BOF。

虽然胜率较低，但是当趋势出现明显的弱势，或者出现对高潮低点（或高点）的较弱重新测试的情况下，我真的相当喜欢这些架构，



图 4.67 BOF 架构——通过 spring 触发入场

右侧较低时间框架（1 分钟）价格行为，显示出一个短期支撑区正在低点处形成，一个低于那个支撑的 spring 迅速失败。入场是在对 spring 的向上突破，在 E1。

这是一个通过较低时间框架（1 分钟）入场触发信号，而非 LWP 入场的示例，为我们争取了额外的 6 个点子。

P92



图 4.68 TST 架构——通过双重底形态触发入场

在上面的图 4.68 中，我们看到一个较高时间框架（30 分钟）支撑的 TST。（右侧）较低时间框架（1 分钟）图表上的入场 E1 在高位收盘多头 K 线的收盘被触发，那条 K 线确认了双重底价格形态。注意，在这全例子中，你不能选择突破双重底低点之间的波段高点的入场（传统的双重底入场位置），因为那样做会产生一个超出 LWP 的入场。虽然在这个例子中那个入场也不错，但是那样做会降低交易的胜率，同时降低潜在的 R:R 比。

P93



图 4.69 BOF 架构——通过 K 线形态或 123 顶触发入场

在上面的图 4.69 中，我们看到一个 BOF 架构提供了两个基于形态的入场选择。E1 处的第一个是对 K 线 B 低点的向下突破；一个基于 K 线形态的触发信号，根据是 K 线 A（有点像射击之星（shooting star）!!）和 K 线 B（陀螺顶（spinning top））。E2 处是第二个（以防你不喜欢 E1），是一个微型 123 顶（更低高点），由向 A 的高点的运动，向 C 的低点的运动，然后向 D 的高点的运动形成，然后向下突破 C 的低点，继续下跌。

这第二个（E2）入场选择也恰好在我们的 LWP，根据是左侧的交易时间框架（3 分钟）图表。因此，在这个例子中，除了通过观察较低时间框架（1 分钟）观点变化，可能更加自信之外，E2 并没有提供优于 LWP 入场的优势。

P94

确保我们不错过入场

我们有两个相互抵触的要求：

- 1) 尽可能争取最佳价位；和

2) 确保我们不错过入场，价格可能快速越过我们的入场区，而我们并不在场内。

当最后批发价（LWP）在我们的入场区内时，我们有机会通过包围（bracketing）价格来确保我们不错过交易机会。

包围操作如下：

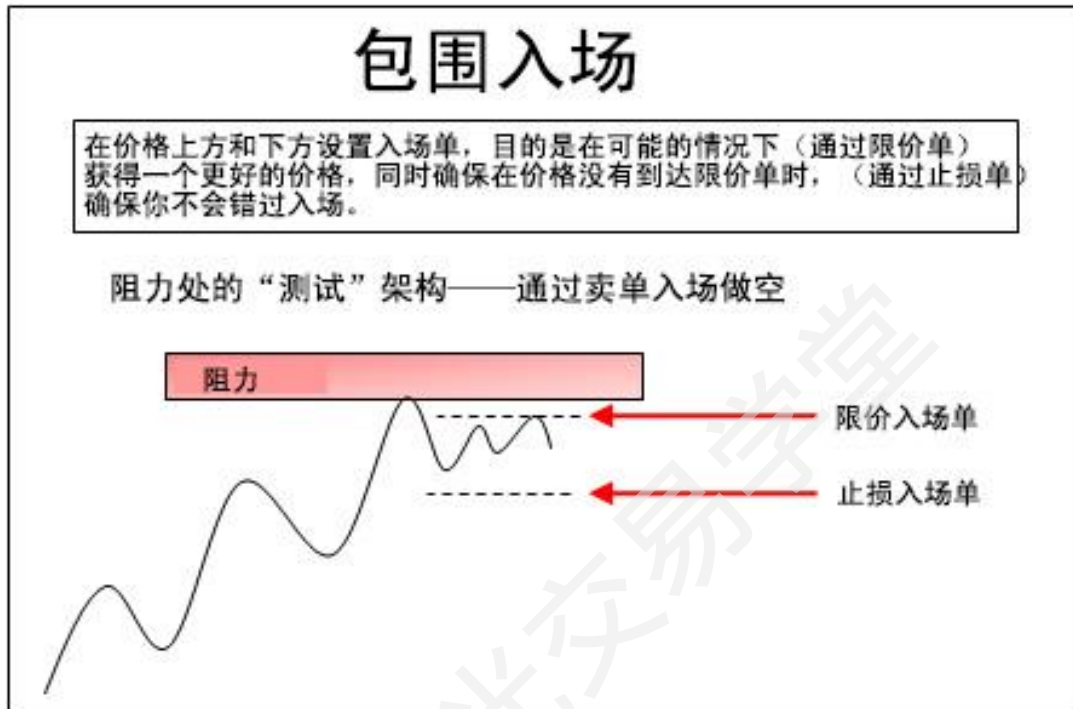


图 4.70 包围入场示例——阻力处的测试架构

在上面的例子中，你只需同时设定限价入场单和止损入场单。止损入场被设置在 LWP（即我们的简化入场技术），确保在市场突然下跌时你能够入场。然后你根据需要调整限价单，争取在阻力区找到一个更好的价位。

P95

确保在一张订单执行后取消另一张，否则你有可能建立两个头寸。

如果 LWP 超出我们的入场区，那么我们不会设置止损入场单。因为那样有可能超出我们可接受的 R:R 参数。而且我们不在最后回报：风险价格（止损与目标的中点）设置止损入场单，因为那样做不是以技术价位为基础。这种情况下，我们不会包围价格，而只是去努力地调整限价单，如果错过交易机会，那么我们也会接受。

错过的入场

如果你错过入场，那么决不要追逐价格超出可接受的批发价或 R:R 限制。

入场必须只发生在架构区，因为它们存在的区域存在被证明的供需失衡。我们离开架构区越远，获利潜能就越低，风险就越高。

在你的日志中记下错过的机会，以便盘后回顾和市场重演——运用“后见之明”找出错误，回报架构，学习并提高。

然后等待下个机会。另一个机会很快就会出现。

备选入场技术

我的交易风格喜欢把头寸分为多个部分。我喜欢“整进分出（all-in-scale-out）”方法，交易的所有部分被一次设置好，然后每一部分在不同的目标逐步了结。在下一节“交易管理”中我们将对逐步了结进行更多地论述。然而，你可能还希望测试一些逐步入场的方法，或者通过不断微调的限价单入场第一部分，然后通过止损入场单在 LWP 入场第二部分。

模拟（演示）平台上的测试，允许你决定哪种方法在心理上最适合你的交易风格。

P96

入场示例

上面几节给出了若干示例。现在我们再举两例；确保我们理解所讲的内容。

下面的图 4.71 展示了一个 BPB 架构——先前的支撑变成阻力。较低时间框架（1 分钟）提供了两个很棒的机会进入 BPB，两个都是通过 K 线形态触发的。E1 处的入场是在看跌吞噬形态下方，E2 处的入场是在射击之星下方。



图 4.71 BPB 架构——通过 K 线形态入场

P97

下面的图 4.72 展示了一个上升趋势中的 CPB 架构，交易时间框架（3 分钟）图表形成优美的 spring 形态。LWP 是对 spring K 线的突破，不过我们直到那条 K 线收盘才知道（情况通常是这样）。交易决策常常来得很快！

观察较低时间框架（1 分钟），我们看到一个对短期支撑区的突破（由第一个回撤波段终点处的波段低点形成）。入场 E1 是根据这些 K 线的突破，实际上使它同时成为一个 spring 触发和一个 K 线形态触发（蜻蜓十字星（dragonfly doji）和启明星（morning star））。

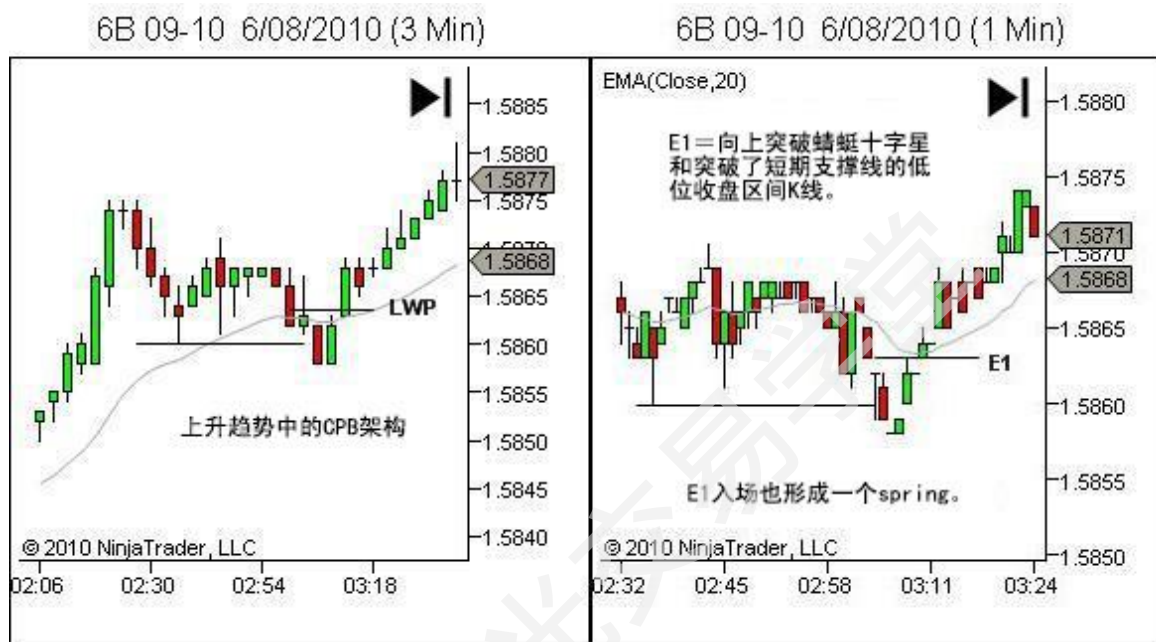


图 4.72 CPB 架构——通过 spring 和 K 线形态入场

P98

入场总结

交易时间框架确定了我们希望交易的位置。

较低时间框架用来选定入场时机。

我们注意价格进入我们的交易时间框架架构区的时间。但是我们不会采用自动入场的方式。我们观察价格的反应。我们寻找弱势和被套入低胜率头寸的交易者。入场被选在输家们认识到自己错误的那个点或之前。

我们认识到，除了事后分析之外，最佳入场永远不会知道。因此，我们致力于在我们的入场区内寻找最佳入场点。我们使用限价单在基于停顿或基于形态的触发点入场。同时，我们会在最后批发价处或其附近设置一张止损入场单，目的是确保我们不会错过机会。

最后提醒大家一句……限价单的使用的确带来一些风险。价格行为可能产生一个外观漂亮的架构，具有明确的止损区和入场区，诱使你在较低时间框架上争取在很棒的批发限价单

价格入场。然后，市场可能迅速反转，甚至在到达 LWP 之前便将你止损踢出。

记住，LWP 是交易时间框架上输家们开始离场的那个点。

那是我们的订单流进入市场，预期我们的交易获利的位置。

对于 LWP 之前的入场应该格外谨慎，因为它们还没有利用到这种被套的订单流。不过，它们的确利用了 S/R 或波段高点/低点，如果入场触发信号是根据停顿或较低时间框架的形态，那么他们仍然会提供很高的胜率。

随后一节“交易管理”将阐述了结交易的方法。对于那些及早入场，然后未能坚持到 LWP 的交易，这将特别有用。

P99

4.4.4 交易管理

“一旦决定，决不反悔。”

……陆军元帅艾伦比子爵¹

一旦你做出了交易决定，就决不要反悔。是时间管理它了。

主动交易管理 vs 被动交易管理

在这一节的开头，我想分享一些电子邮件问答（也贴在了我的网站上），它们解释了主动交易管理优于被动交易管理（设置并忘却）的原因……

摘自收到的电子邮件：

问几个关于止损和利润目标管理的问题。我不是一名概率专家，但是不可以认为一旦交易实际入场，接受小于初始风险/回报结果的任何东西，实际上与概率相抵触吗？长期来看，既不会帮我们，也不会伤害我们，因为甚至决策调整也容易受到概率的影响，随着时间的发展更甚。

换句话说，调紧我的止损有时会帮助我，有时会伤害我，但是在 1000 笔交易上不是可能不帮助也不伤害我了吗？另外，一旦交易被设定，即便止损被马上调整，一旦交易入场，也要承担初始止损的整个风险，所以应该允许获得完整回报的可能性发生。试举一例，9 个跳动的利润和 5 个跳动的止损，一旦进入交易，我就承担 5 个跳动的风险。那与我调紧止损有什么关系，风险已经存在了。因此，为了在长期的交易中让我的比例和概率有效，不应该让交易按既定的方式运动吗？

摘自我的回信：

我们应该使用主动的还是被动的交易管理模式呢？这个问题真的触及到了交易的核心，作为交易者，我们认为市场是怎么运作的。

¹ 英国陆军元帅，以在第一次世界大战期间在中东取得过的一系列军事胜利而闻名。

你是一位机械型/系统型交易者，还是一位随意型交易者？

对于机械型交易者而言，如果已经进行了大量的历史回测，找出了在较大交易样本上能够带来优势的形态，那么就不应使用任何随意型的决策来主动地管理交易。他们的优势是以表现出正期望的历史业绩为基础的，所以交易管理应该完全像测试时一样。或者是持有头寸直到止损或目标被击中，或者是根据一些固定的止损运动规则。

P100

如果对你来说有效，那么棒极了！坚持使用。但是那种方法不适合我。

系统交易者通常把这种游戏看作一种概率游戏。虽然概率是这种游戏的一个特征，但是我的观点有所不同，而且这种不同意味着我在（心理上）是一位随意型交易者，所以不能使用这种系统化的方法。

系统测试是在一个非常大的样本上完成的，虽然有很棒的方法确保数据的可靠性，反复测试来自不同市场环境的不同样本，但它仍然只是一个大的样本；在那个大的样本中，你会发现相当多的变化——有时表现不佳，有时表现超常。系统交易者需要忍受业绩不佳阶段的浮亏。任何一套系统的浮亏期都有可能延长，或许是一周，或许是一月，或许是更长时间。而且这可能是相当正常的——在预期的变化范围内。

对我而言，这种方法有几个问题。

第一，我不会在大样本上交易。作为一名短时间框架随意型交易者，我的目标是每天有所进账。我讨厌一周的浮亏。而且我更痛恨一月的浮亏。每天我都在一个较大样本中的一个小的子集中交易。不管是业绩超常期还是业绩不佳期，在利用后见之明回顾之前，我都不知道。我的目标是在交易时尽可能好地管理每天的机会。如果通过坚持使用最初的止损或目标，能够获得一个较好的年度业绩，那么对我来说也是太糟了。那在今天不会帮到我。因此，我选择主要管理，目的是在一个小样本上获得尽可能好的结果。我将把获得长期统计平均业绩的‘希望’留给那些更有耐心、更有钱的人们。

第二，可能是更重要的一点，我不相信可以在市场中使用数学模型。是的，它的确给出了很好的近似，但是我不喜欢把我的钱压在近似性上。虽然系统交易者相信市场是概率型的，但是我认为对市场的更好的描述是‘不确定性’和‘情绪化’。细微的差别，或许！是的，存在概率，但是概率本身会偏移。

盲目地使用系统或形态，持有头寸直到预告计划好的止损或目标，是相信未来的市场将与过去的市场足够相似，只有那样才有优势存在。交易管理是关于‘希望’的问题，其基础是对架构或形态的力量信任。

P101

不过，市场运动是订单流失衡的函数，而这种订单流失衡是交易者决策和操作的结果。虽然未来订单流可能或多或少受架构或形态的影响，但是这种系统方法是受到限制的，它可能没有充分考虑形态出现的市场背景，或者当前市场的心理状态。而这两个因素都会对未来订单流产生巨大影响。

因此，‘希望’不会为我工作。就像生活中的大多数领域一样，我有点儿像“控制狂”，针对市场的本质，我认为我需要积极地管理我的交易。

我的入场不是以对架构力量的任何信念为基础的，而是我对供给和需求潜在力量的评估，当前形态出现的市场背景，其他交易者未来可能的操作，以及我对那种环境中高胜率低风险机会的评估为基础的。这给我一个交易计划，接下来就是执行。

这是一个关键区别——我的入场背后的真正力量不是基于形态的入场触发信号，而是基于我对市场判读以及我对价格运动的‘感觉’的随意型入场。因此，如果仅仅盲目持有直到止损或目标，那么我的优势就不存在了。仅当我的初始交易预期正确时，我的优势才会存在。

因此，如果我入场一笔交易，而那笔交易没有按照我最初的想法行进，那么我的优势已经远去（或者至少胜率已经降低）。因此，对我来说是尽可能争取在最佳价位离场的时间了，然后重新评估和/或等待下个机会。

这不是由于恐惧而盲目地调整止损或目标。这是我认识到自己最初对未来净订单流的评估要么不再正确，要么甚至就是完全错误的。

最后结果……我承认，有时通过简单地持有至止损或目标，会获得较好的结果。但是，其他时间我的主动管理方法会产生更好的结果，比如我会识别出强于预期的订单流而将目标延伸。或许甚至在下一年才会看出效果，也或许不会。无论怎样，都不会使我担心。我不是因为它是为了获得更好的结果而进行的最优化才积极地管理我的交易。我那样做是因为它是最佳交易管理方法，对于我的市场信念和心理需要都是如此。

为什么仅仅因为及早了结会‘破坏’你的优势而持有一笔交易运动至距离目标1个跳动，然后又返回止损呢？我就是搞不明白。如果你认为市场环境已经改变，看跌压力正在降低价格再推动一个跳动的可能性，那么就获利了结。

P102

不过，就像交易中的一切一样，并不是非黑既白的。如果系统方法适合你，那么就坚持使用系统方法。

（电子邮件摘录结束）

如果你感觉被动风格更适合你，那么就努力找出一种方法使它获利。它不适合我。但是并不意味着不适合你。

需要彻底的测试。

但是，如果主动管理方法适合你的个性，那么以下内容概括了我的做法……

总的交易管理思想

- 我在交易时把头寸分为两部分。
- 入场是整进。也就是说，两部分是同时设置的。
- 出场是分批进行的。第一部分的目标在T1。第二部分的目标要么是T2，要么继续奔跑，直到跟踪止损离场，具体取决于市场环境。
- 所有头寸都通过主动的交易管理方法进行管理。

主动交易管理规则

在预期保持正确的情况下保持在交易中

主动交易管理背后的思想是，在预期保持正确的情况下你要保持在交易中。

仅在如下三种情形中的一种发生时，才会（先于目标）出场：

- 1) 你的逐棒分析表明观点改变，你的交易预期不再正确；或者
- 2) 经过合理长度的时间以后，市场没有向你需要的方向运动，使你越来越怀疑自己预期的正确性；或者
- 3) 你对市场的当前状态和未来趋势方向不确定。

P103

如果上述情形均没有出现，那么就持有交易。

如果（1）已经发生，那么就设法离场，转向下个交易机会。

如果（2）或（3）已经发生，那么就离场，重新评估。

注意，（1）和（2）是不同的。在情形（1）中，价格行为令你的预期失效。在情形（2）中，它未能使你的预期生效。情形（2）并不意味着它不会有效。只是所花的时间比应该花的时间要长，所以成功率已经降低。最好离场并重新评估。

主动交易管理需要对短期观点和未来价格行为的可能路径进行连续的逐棒评估。

保持你的意识领先于价格。如果价格从这里上涨，那么你会怎么做？如果价格从这里下跌，那么你会怎么做？如果价格停止，那么你会怎么做？预先考虑所有情形，于是无论出现什么样的结果，你都已经有所准备。

继续进行行进中的分析，确认价格运动与先前预期的一致。如果价格行为不同于预期，那么就要根据需要进行调整管理或离场计划。

恰当的时间框架

不过，你所要面对的真正挑战是用哪个时间框架做逐棒分析。

如果你在较低时间框架（1 分钟）图表上进行行进中的观点分析，那么会形成双人拉锯式交易。这里我不能提供什么规则，在初始入场区或其附近，我一开始是专注较低时间框架（1 分钟）图表，一旦我对交易时间框架（3 分钟）图表会确定更多的价格行为感觉舒适，我就会转到交易时间框架。

你可能会发现，你越早做出这种转变，你就会越舒适。

如果你发现自己正过早地了结交易，那么在盘后重演这些交易（如果有的话，使用重演功能，否则逐棒回顾一下图表），目的是练习更早期地向交易时间框架（3 分钟）转换。

主要是信任的问题，通过接触更多的架构和交易管理，便会建立自信。练习，练习，再练习！

P104

不过这里有一个暗示——如果第一部分实现了它的目标，而你仍未转到交易时间框架（3分钟），那么为了管理第二部分，现在转到交易时间框架。虽然这显然不会一直得出最好的结果，但它通常是不错的建议，有助于为第二部分提供更多一点的“扭动空间”，防止过度热情的管理。

从入场到第一分离场

从心理上管理浮亏

没有什么比看到入场后立即浮亏更令人泄气的了。

不过这是你需要考虑的一些问题——你真的认为自己能够每次都捕捉到最佳入场点吗？

在讲解入场的这一节，我们证实了，除了在交易结束后利用后见之明外，最佳入场点是不可能知道的。我们找出自己高兴入场的区域，然后努力在那一区域内找出最佳入场。

因此，预期你的交易中有很大大一部分会在入场后向更糟的价位运动，不就是合理的吗？一点没错！

当然，当你陷入亏损交易时，接受那一点并不容易。

在心理上管理这些情形的最佳方式是预期它们的出现。在我的分析中，我们考虑未来价格行为的本质——如果我们的预期正确，价格应该出现怎样的行为；如果我们的分析错误，价格应该出现怎样的行为。

这里使用相同的过程。关于入场，考虑以下内容……假定你的交易入场较早，价格会重新测试高点/低点，使交易产生浮亏，那么如果我们的交易思想实际上正确的，我们的止损将会 Hold 住，价格应该出现怎样的行为呢？如果我们的止损很可能被击中，那么价格又应该出现怎样的行为呢？

预告考虑未来价格行为的本质，使你为最坏的情形做好准备，如果价格行为仍然支持你的交易预期，那么会帮助你在浮亏期间坚持持有。

交易管理的心理

我所面对的最大挑战之一是倾向于过度管理我的头寸，尤其是在入场区附近。

P105

通常，在交易后反思时，我发现自己应该更有耐心一些。

我找到一个简单的工具来提升我的业绩，那是一组操作语句，我会在交易管理的这一阶段不断重复。

- 耐心
- 信任（我自己和我的策略）
- 强势在哪里？
- 弱势在哪里？

- 在预期仍然正确时坚持持有。

这在我决策和操作时不断提示我要耐心，使我专注于重要的信息——评估强势和弱势的变化——而不是担心潜在的交易亏损。

关于这个概念，我们将在卷四中进一步阐述。现在提及，只是因为，根据我的经验，交易管理的早期阶段对很多交易者来说都是巨大的挑战。你可能希望把类似的思想融入你的交易中。

调整出场——取消交易

当取消交易时，我喜欢在 T1 之前出场。

我们为什么要取消交易？

之前我们讨论过，仅在如下三种情形中的一种发生时，才会（先于目标）出场：

- 1) 你的逐棒分析表明观点改变，你的交易预期不再正确；或者
- 2) 经过合理长度的时间以后，市场没有向你需要的方向运动，使你越来越怀疑自己预期的正确性；或者
- 3) 你对市场的当前状态和未来趋势方向不确定。

因此，我们出场是因为现在认为交易预期已经改变，或者怀疑其正确性。

出场的真正好处是，它允许你从没有未平仓头寸的客观角度来评估当前的行情。交易中的分析可能变得受情绪影响，特别是受害怕亏损的情绪影响。离场去掉了那种负面影响，允许你进行明确而客观的分析。

P106

根据需要出场的迫切程度，你有两种选择：

- 1) 按下**平仓**按钮，立即了结未平仓的头寸。
- 2) 使之成为一个主动的过程，通过调整止损单和目标单，努力获得一个较好的出场价格。

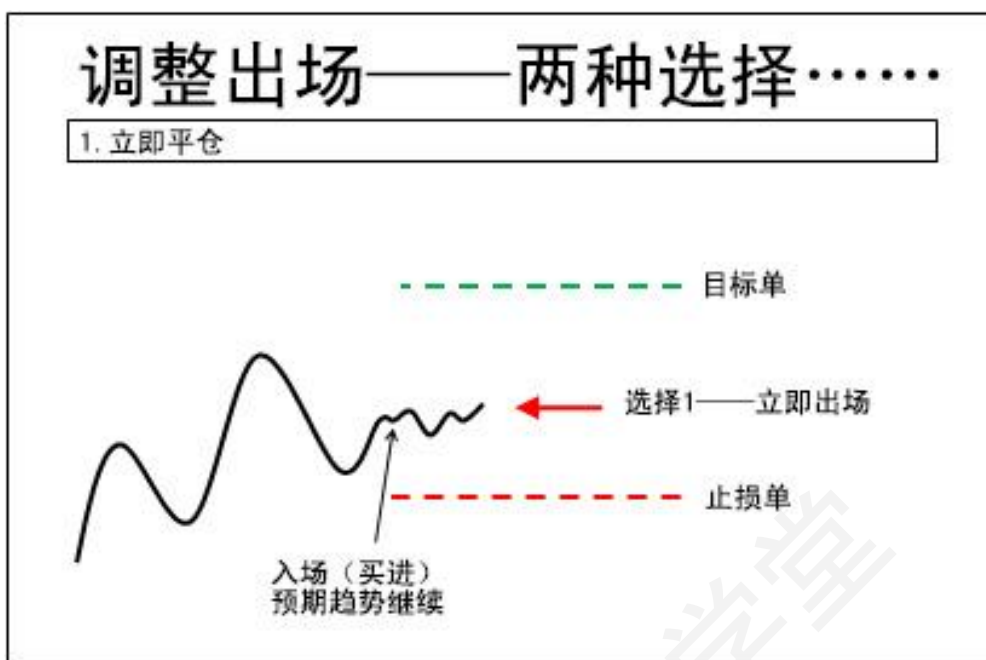


图 4.73 调整出场——选择 1

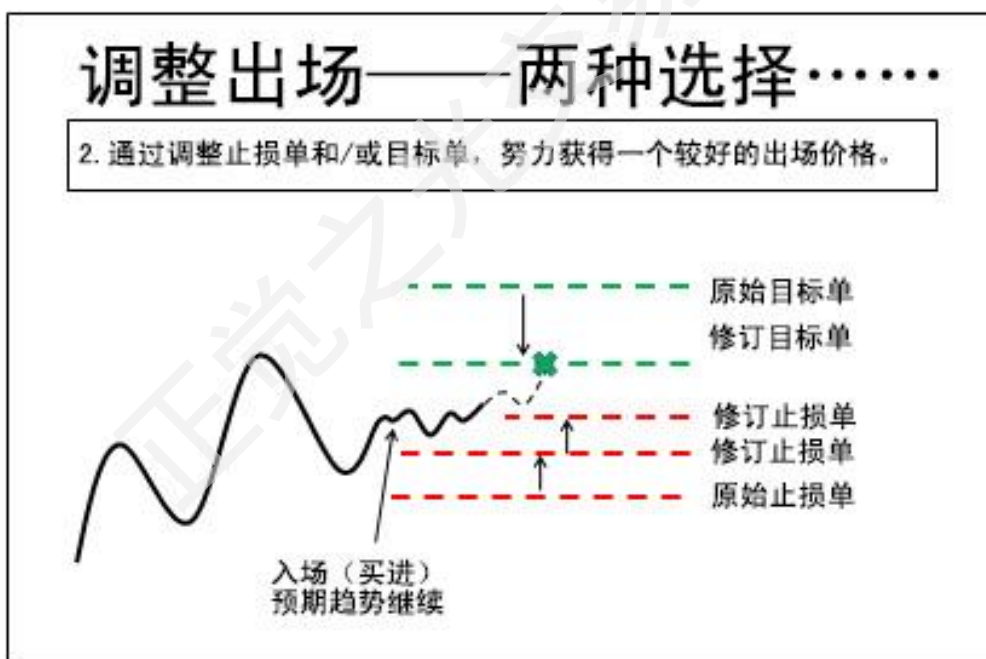


图 4.74 调整出场——选择 2

P107

第一种选择，立即平仓，显然适用于最迫切出场的情况，交易预期受到严重威胁，你希望立即退出。

第二种选择较为随意。你没有马上受到威胁，但是你的行进中的市场观点评估已经使你怀疑价格到达目标区的能力。这种情况下，我会使用一个组合策略，移动止损单和/或移动目标单。使用完全相同的规则——移动目标单至限制价格运动的新区域——并且移动止损单至你希望在击中后离场的新区域。参考较低时间框架（1分钟）图表，获得这些位置。

我们如何处理头寸的多个部分？

如果之前的预期被证明不正确，而且我想出场，那么我会立即了结整笔交易。

然而，如果我正在努力调整出场单，那么我通常会分别管理第一部分和第二部分。我的意图是给第二部分更多空间，再给它一个机会来证明自己。

举例说明，比如说交易正向我的方向缓慢运动，但是现在我怀疑它是否有能力突破下一个波段高点。我会把第一部分的目标调紧至略先于那个波段高点，并且跟在价格后面积极调整跟踪止损，直到在我能获得的最佳价位了结第一部分。现在，第二部分的目标单和止损单仍然在原来位置，以防我的修订分析不正确，价格随后突破那个波段高点。一旦第一部分出场，我就重新评估和管理第二部分。

让我们看一个例子……

图 4.75 显示出 2010 年 8 月 6 日 NFP 非农就业数据发布前的横盘市场。新闻发布后 17 分钟，出现一个 BOF 架构入场做多，预期测试区间高点。

入场是在 K 线 A 的收盘。止损被设在 BOF 低点下方。目标被设在上侧区间高点内侧，T1 和 T2 的位置都是根据横向趋势行为确定的。

P108



图 4.75 预期改变后，调整出场

K 线 B 是一条令人担忧的 K 线，但是收盘很强（高位收盘区间 K 线）。止损被调紧至这条 K 线下方，因为再次更低的下推就表明较低价位处的供给强于预期。

K 线 C (低位收盘空头 K 线) 之后, 我不再预期价格会到达原来的目标, 是时间准备出场了 (无论如何, 我都要在 NFP 非农数据发布前 6 分多钟出场)。目标被调紧至略低于近期高点。

在 K 线 D 的看跌力量 (低位收盘空头 K 线, 先是欺骗性上涨, 然后运动至新的低点, 将多头套住) 之后, 目标再次被调紧至 D 的高点内侧。第一部分的止损被移至盈亏平衡点 (未画出), 在下条 K 线的开始出场。第二部分的止损保持在 K 线 B 下方, 然后, 当 K 线 E 上涨时, 移动至 K 线 D 下方。K 线 E 随后到达修订目标, 出场时第一部分打平, 第二部分盈利 5 个点。

不够手续费, 但有时我们不得不接受市场出现的任何结果。

P109

重新入场

如果你因为对市场观点的重新评估和 market 分析取消了先前的一笔交易, 而且又认为那个入场还是需要的, 那么可以考虑重新入场。

不过, 它也是以下两个时间的一种选择:

- 1) 第一部分已经获得了结 (第二部分仍未平仓), 市场提供了一个重新入场第一部分的机会。
- 2) 你被止损踢出, 市场又已形成另一个入场。

然而, 你应该只在触发信号有效的情况下重新入场。如果它是这一入场区内的第一个入场, 那么价格行为应该表明它是一个有效的入场。

每个架构区的入场数量是不受限制的。只要你愿意, 你可以取消并重入很多次 (前提是市场每次都提供有效的入场触发信号)。不过, 我允许每个架构区的最大规模亏损不超过两次。

如果我已经完全亏损的情况下被止损踢出两次, 或者更多次亏损的金额加起来等于完全亏损的金额或点数, 那么我对市场的判读显示是与真相脱节的。

后退一步, 把这个架构 PASS 掉。转向下一个机会。

让我们看一个展示交易取消和重新入场的例子。

下面的图 4.76 显示的是一个 BPB。在“入场”一节我们已经看过这张图。

第一个入场发生在 K 线 A 被向下突破时, 在点 E1 处。

P110

当价格向有利方向运动时，如果我们不再希望在价格回撤至入场点时继续交易，那么我们会把止损移至盈亏平衡点。

注意，第一部分和第二部分可以以不同的方式管理。对于第一部分，你可能希望更积极一些，把它的目标移至盈亏平衡点，而给第二部分更多空间来证明它自己。

相同的思想也适用于超越盈亏平衡点的任何运动。

当价格进一步向有利方向运动时，我们会把止损移至新的价位，如果价格回调至那一价位，我们便不再希望继续交易。

移动止损的关键位置，是在超出新的波段高点或低点处，或者是在超出到达新的高点/低点的大型K线处（上升趋势中的大型高位收盘多头K线，或下降趋势中的大型低位收盘空头K线）。

我们来看一个例子，分析一下我们的头寸的第一部分的止损的管理。

P112



图 4.77 第一部分止损单的移动

在上面的例子中，我们看到一个出现在上涨趋势中的 PB 架构。

入场是在一个对锤形的突破，该锤形刚好落在前一段高点支撑上。入场价是 1.5309。第一部分和第二部分的止损都在锤形下方，在 1.5301 (S1)。目标 T1 在 1.5330，依据是左侧的价格行为（未给出）。

K 线 A 开始暴涨，然后回调，之后我会把第一部分的止损移至盈亏平衡点 (S2)。虽然看涨力量是受欢迎的，但立即回撤却不是。进一步回调可能表明我入场太早了。第二部分的止损将保持在当前位置。

不过，随后的区间 K 线令我恢复自信，当 K 线 B 运动至新的高点时，我会把 S1 移动至最

新的低位收盘区间 K 线下方 (S3) (新高之前的最后一次下推)。

随着市场接近 T1, 我们会进一步把止损调紧至 K 线 C 下方 (S4), 不是因为任何技术原因, 只是确保获得可接受的 R:R。

主动交易管理需要不断评估回报: 风险比。你被止损踢出所承担的风险 vs. 距离利润目标的潜在回报。

P113

在上面的例子中, 当价格靠近 K 线 C 终点处的目标时, 它只会提供另外 4 个点子的潜在回报, 相比之下到达止损的风险却是 16 个点子。这个 R:R 不合理, 因此, 我把止损调紧至最后一条多头 K 线的下方。

这种类型的止损调整的确会增加仓促出场的风险, 所以需要慎重考虑。在这个例子中, 市场正显示出很强的上涨力量, 我预期它会继续向我的目标运动。如果被止损踢出, 那么我会寻找下一个 PB 重新入场机会。

在这样的 R:R 环境中, 你还可能考虑干脆获利了结。

举例说明, 如果价格在距离你的目标一两个点子处停滞一分钟左右, 那么, 在冒着截止止损的 20 个点子的风险的情况下, 值得为了额外的两个点子坚持持有吗? 即便你的止损恰好设在一个插入的支撑区下方, 从 R:R 的角度看, 它也是不合适的。

如果价格在那时停止, 那么就获利了结。

把目标看作一个区域, 而不是一个精确的价位。

错误的入场

有时, 你会发现自己入场后马上感觉不安。你的入场决策很可能是受到了情绪的影响, 而不是恰当分析的结果。

有时, 如果使用一键式入场, 你还可能发现自己不小心就入场了。

常见的建议是立即退出。但是我有一个不同的建议。暂停一秒钟并考虑——你能从这笔交易中抢到什么利润吗?

它不是深思熟虑的入场, 但是那并不意味着你马上处于危险的位置。回顾价格行为; 辨识较低时间框架 (1 分钟) 上强势和弱势的征兆, 评估价格向获利方向运动的可能性, 即便只是很短的距离。如果有一些获利潜能, 那么就管理头寸; 但是要非常积极地管理。这样你会获得一点额外的奖励。但是, 如果没有获利潜能, 就快速出场。

P114

管理第二部分

超出盈亏平衡点的止损移动

第二部分的止损移动原理与第一部分完全相同，但是一般要留出更多的空间。对于这一部分，要给它更多机会证明自己。

当价格向有利方向运动时，如果我们不再希望在价格回撤至入场点时继续在第二部分中，那么我们会把止损移至盈亏平衡点。

当价格进一步向有利方向运动时，我们会把止损移至新的价位，如果价格回调至那一价位，我们便不再希望继续在第二部分中。

移动止损的关键位置，也是在超出新的波段高点或低点处，或者是在超出到达新的高点/低点的大型K线处（上升趋势中的大型高位收盘多头K线，或下降趋势中的大型低位收盘空头K线）。不过这一次我们主要参考交易时间框架（3分钟）图表，而不是较低时间框架（1分钟）图表。

当我们的预期仍然正确时，我们总是致力于保持在交易中。

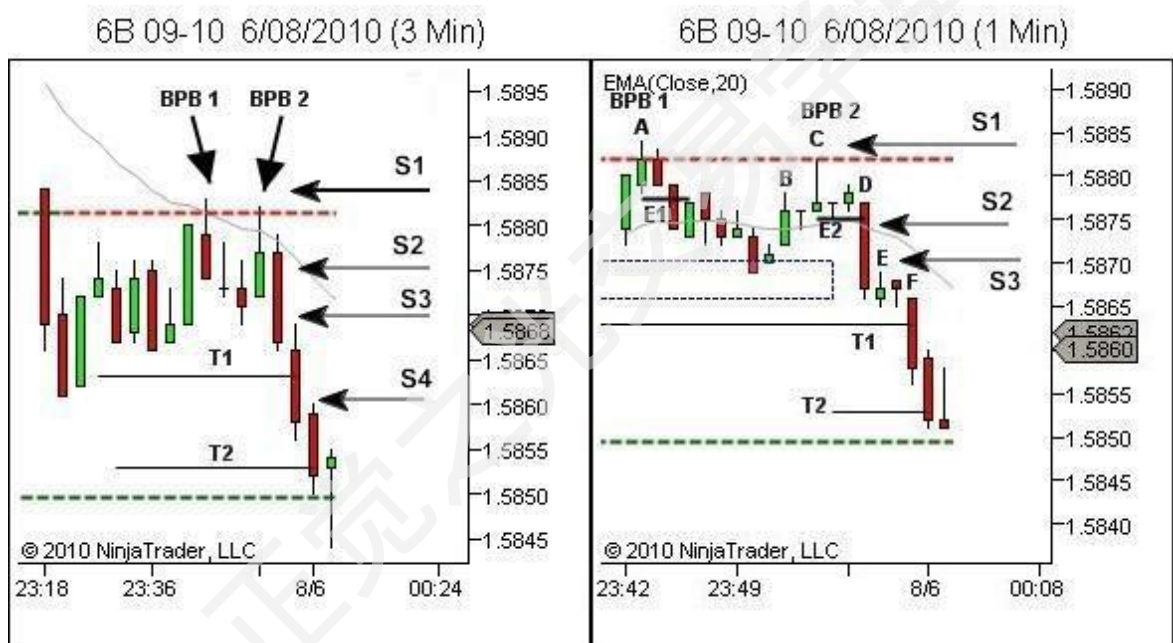


图 4.78 交易管理——止损的移动

P115

在上面的图 4.78 中，我们再次使用了讨论重新入场时使用的 BPB 架构（前面的图 4.76）。我们将观察第二个入场，BPB 2，通过向下突破射击之星 K 线（RHS）的触发信号 E2 入场，讨论第一部分和第二部分的管理。

按照前面的惯例，交易时间框架（3分钟）图表在左侧，较低时间框架（1分钟）图表在右侧。但是，当我们的交易管理在较低时间框架（1分钟）上开始时，我们需要从右侧的图表开始。

使用整进分出方法，初始交易参数如下：

- 第一部分和第二部分都在 E2, 1.5875 入场
- 两部分的止损都在 S1, 1.5884 (-9)
- T1 在 1.5863 (+12)
- T2 在 1.5853 (+22)

K 线 D (低位收盘空头 K 线, 突破至新的低点) 收盘后, 第一部分的止损会被移至盈亏平衡点 S2。由于是进入这一架构的重新入场, 所以我不会容忍在蓝色矩形区出现二次失败。第二部分的止损仍然在原来的位置, S1, 现在给它留出较大的空间, 不过, 如果价格上涨, 很可能也会把它调紧。

K 线 E (中位收盘区间 K 线) 显示出预期的支撑, 不过, 如果我们的预期正确, 那么该支撑应该快速失败。止损没有变化。

K 线 F (低位收盘空头 K 线) 到达 T1。第一部分获利了结。第二部分的止损被移至 S2 处的盈亏平衡点。此后, 我的注意力转向交易时间框架 (3 分钟) 图表。

交易开始后的第一条低位收盘空头 K 线, 对我们的预期显示出极大的支持, 预期继续向 T2 运动。随后出现的低位收盘空头 K 线使得交易管理非常容易。当每条棒线内显现出如此强烈的看跌观点时, 我不应预期它会回调。第二部分的止损只是简单地被跟踪调整至这些交易时间框架 (3 分钟) K 线上方, 位置 S3 在它的 K 线收盘, 位置 S4 处, 价格开始接近 T2。

止损一直没有受到威胁, 价格很容易便到达 T2。

调整出场——调紧止损和目标

第二部分的出场原理与第一部分完全相同。

如果价格运动的趋弱使你怀疑自己的预期, 那么就使用调紧止损和/或目标的组合策略来获得当时环境下的最佳出场价位。

P116

适应市场环境

根据你对当前市场环境的判读, 考虑调整你对 T2 的计划。市场是在做趋势运动还是在做区间运动? 是上下震荡的市场, 还是由较浅的价格波段构成的平滑市场?

举例说明, 在趋势环境中, 你应该更愿意让第二部分自由奔跑。在区间环境中, 让第二部分自由奔跑是一种低胜率的策略。更大的可能是出现反转, 所以坚持你的 T2 目标, 甚至把两个目标都设在 T1 处。无论你感觉怎样, 对于那种价格行为都是必需的!

也要考虑重要市场结构特征的影响。

举例说明, 如果你的当前交易入场看起来是在当日潜在的高点或低点附近, 那么持有的时间就长一些, 特别是在趋势环境中。给交易更多空间。如果必要 (当然是在合理范围内), 情愿允许市场返回盈亏平衡点。

调整并修订你的计划, 为了适应当前的市场状态。

目标的延伸

类似地，准备在交易期间进行调整。

如果你最初的计划是在 T2 获利了结，但是市场观点以及你对未来趋势方向的想法现在表明市场正在你的交易方向上加强，很可能突破和延续，那么考虑允许价格经过 T2。超过这个点后，重新评估你的观点。如果价格真的继续，那么就跟踪调整止损。如果价格没有继续，那么可能令你亏损，但是正确时增加的收益通常使得值得那样做。

我们回到用来讨论第一部分管理的例子（图 4.77），我们把它复制到下面的图 4.79 中。

P117



图 4.79 第一部分止损单的移动（重复）

当第一部分的止损被移动至它的跟踪位置（S3）1.5312（红色低位收盘区间 K 线下方）时，我会把第二部分的止损移动至盈亏平衡（S2）。如果这第二次上推失败，那么我很高兴退出交易。

然后，止损将一直在盈亏平衡点，直到 T1 被击中。

接下来我会把注意力转向交易时间框架（3 分钟）图表，如果还没有转向它的话。

交易时间框架（3 分钟）被展示在下面的图 4.80 中。

你将注意到，第二部分的目标 T2 一开始被设在 1.5345，根据是较高时间框架（30 分钟）上的下一个阻力位。

可是，我的分析表明看涨方向上存在不错的强势，而看跌方向上存在弱势。因此我预期这轮趋势会继续。

T2 目标被移动（接受亏损的风险，如果我错了的话），出场现在由跟踪止损确定，如果出现重要价格行为（波段低点和大型多头 K 线），就跟踪调整。

P118



图 4.80 第二部分止损单的移动

红色止损线显示了第二部分止损单的移动，紧跟在重要价格行为之后。

出场时，我们的交易总共收益：

- 第一部分：+21 个点子
- 第二部分：+83 个点子

P119

4.5 交易过程

让我们把上述内容总结为交易过程图和步骤清单。该步骤清单以后将成为我们的“过程手册”的一部分。

4.5.1 交易过程图



图 4.81 交易过程

交易过程包含四个步骤，如上面的图 4.81 所示。

下面的清单将带低领略每个步骤所需的操作。

P120

4.5.2 交易过程清单

步骤 1——交易准备

当价格接受架构区时，为可能的交易机会做好准备。

操作：

- 监视价格行为，确认它与先前预期的行为一致。如果价格行为与预期不一致，那么返回初始分析，重新检查预期和假设。
- 辨识交易参数
 - 止损位置
 - 目标 T1 和 T2
 - 确认入场区

- 考虑 LWP（如果找到的话）和 LRP
- 找出首先入场计划
 - 止损和/或限价单
- 最后确认
 - 对于这种市场环境，价格和交易是有效的
 - 价格行为支撑交易预期。

步骤 2——交易入场

管理入场进入交易，获得入场区内最合理的价格。

操作：

- 逐棒监视价格运动，直至找到入场位置。确保价格继续支持交易预期。
 - 确定价格形态的观点
 - 考虑背景
 - 它支撑我们的预期吗？
- 如果采用包围价格的策略，那么一找出 LWP 就在那里设置一张止损入场单。

P121

- 如果准备入场，那么一决定入场就在市场中设置一张恰当的订单。
 - 停顿区内使用限价入场单
 - 如果是价格行为触发信号，那么使用限价或止损入场单。
- 确认待执行订单的细节是正确的。
 - 入场价格，方向，规模。
 - 有条件的止损和目标单
- 入场执行后：
 - 取消另一张不再需要的待执行订单。
 - 确认全部或部分头寸被执行。
- 执行后确认（总体错误检查）
 - 我对此次入场感觉如何？
 - 确认对于这种市场环境，价格和交易是有效的
 - 确认价格行为支撑交易预期。

步骤 3——交易管理和出场

管理未平仓的交易，目的是最小化风险和最大化利润。在预期保持正确期间，不应了结交易。

操作：

- 继续逐棒监视价格运动。确保价格继续支持交易预期。

- 确定价格形态的观点
- 考虑背景
- 它支撑我们的预期吗？
- 第一部分
 - 预期保持有效期间：
 - 如果我们不再希望在价格回撤至入场点时继续交易，那么我们会把止损移至盈亏平衡点。
 - 如果我们不再希望在价格回撤至新的价位时继续交易，那么我们会把止损移至那个点。
 - 当预期受到威胁时
 - 如需立即出场，就了结头寸。
 - 否则，根据较低时间框架价格行为，通过调紧止损单和目标单实现出场。

P122

- 第二部分
 - 预期保持有效期间：
 - 如果我们不再希望在价格回撤至入场点时继续持有第二部分，那么我们会把止损移至盈亏平衡点。
 - 如果我们不再希望在价格回撤至新的价位时继续持有第二部分，那么我们会把止损移至那个点。
 - 当预期受到威胁时
 - 如需立即出场，就了结头寸。
 - 否则，根据较低时间框架价格行为，通过调紧止损单和目标单实现出场。
 - 当市场显示力量增强时
 - 考虑延伸 T2，或者使用跟踪止损代替
- 部分出场时
 - 确认订单被正确执行。
- 全部出场时
 - 确认平仓。

步骤 4——交易之后

进行交易之后的管理和恢复。

操作：

- 重新设置订单入场窗口或 DOM¹。
- 在亏损的情况下：
 - 考虑需要恢复过程。
- 价格正在形成可能的重新入场，还是正在形成另一个架构？
 - 延迟任何交易日志入场，为新的交易过程做准备。
- 当时间许可时：
 - 更新交易日志。
 - 监视并记录重要观察结果：
 - 市场结构或价格行为。
 - 我的交易过程。
 - 我的身体和心理状态。

（有些交易之后的操作是新的……将在后面的章节中进行更详细地论述）

P123

4.6 练习

在分析一章，阐述了概念背后的理论之后，对于初始分析和行进中的市场分析的练习，给出了指导。

在阐述策略的这一章，我们不那样做。虽然我相当确信你喜欢直接去看图表，但是在此阶段我请求你不要那样做。

第 5 章提供了 10 个完整的交易示例，从分析到出场。我建议你首先仔细看看那些例子。

然后，在卷五，我们将探讨成为交易者的过程，其中一部分就是制定一个计划，练习策略。

4.7 小结

我们的市场分析过程让我们辨识出市场中的强势和弱势，目的是确定未来趋势的可能方向；未来价格行为的最小阻力路径。

我们的交易策略应用了相同的原理。

交易架构的基础思想是在与强势相同、与弱势相反的方向上交易，它们出现在价格与支撑或阻力相互作用的区域（较高时间框架 S/R、区间 S/R 或波段 H/L），或者出现在价格逆势回撤的位置。

¹ 译注：还没有找到准确的翻译。

在这些区域入场的交易者，是在弱势方向上交易，是在做胜率非常低的交易。价格反转将把他们套进亏损的头寸，当价格恢复强势方向上的运动时，迫使他们出场。

我们的目标是利用这些失败者们的出场订单流获利。

我们认识到，在交易结束之前，完美的入场方法是不得而知的，因此，我们会找出一个满足我们标准（批发入场和可接受的 R:R 比）的入场区，然后，尽可能在那一区域内的最佳入场点入场。

确定出场目标的依据是价格行为和市场环境，将目标区定在预期出现与我们的交易反向的订单流的位置，每当趋势市场允许我们使用跟踪止损时，也可以利用跟踪止损出场。

P124

就像在分析阶段一样，我们要对价格行为逐棒监视，目的是保持专注和情境意识，时刻注意供需力量的转变，迅速找出任何对我们的交易的威胁。

在我们的交易预期保持正确期间，不应了结交易。如果受到威胁，那么我们会退出交易，重新评估未来的机会。

好吧，现在你们当中有些人可能会想，我刚刚读了那么多页，只是告诉我在上升趋势中的回撤买进，在下降趋势中的回撤卖出，在对支撑的测试买进，在对阻力的测试卖出。

一点没错。就是那么多。当然，如果你认为自己仍然没有真正领会，那么我建议你重复阅读所有内容。交易计划，在概念层面上，是非常简单的。关键在于对它为什么有效的更深层次的理解，那将允许你利用架构交易。正是通过刻意练习（不久将在卷五中阐述）获得的经验和培养的直觉，使你感受到每个架构的细微差别；使你获得能够应对这些细微差别的自信，而不至于对你的资金或心理造成不可修复的伤害。

如果我仅仅告诉你在趋势中的回撤或对 S/R 的测试交易（那可能只需 10—20 页的篇幅），那么你可能试验一两次，一次或两次亏损，就认为那种策略也是浪费资金的策略。

而第 2 章的背景材料，阐述了这种策略为什么有效，为什么它是所有成功交易策略背后的真相，现在你更有可能相信它。实际上，现在你可能发现自己无法回到原来的指标方法；你已经不再相信它们了。

通过第 3 章学到的分析技能，你已经准备好开始辨识市场观点和未来趋势的可能方向，并且当新信息在你的屏幕右侧一棒棒出现时修改你的分析。

一切都是为了辨识订单流的变化。一切都是为了辨识观点的变化。一切都是为了找出某些交易者出错的位置，然后把资金投在由他们的出场引起的订单流上。如果你做到了，那么你已经进步了一大截。而且你会明白这种策略的价值。干得不错！

P125

第 5 章 交易示例

P126

5.1 交易示例 1——BPB——T1 和 T2 实现

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 8 月 18 日

时间：图表时间 18:33（伦敦时间 09:33）

我们刚好在 18:33 开始这个例子；边际消费倾向会议纪要（MPC Meeting Minutes）公布后 3 分钟；该事件可能对市场运动产生重大影响。

步骤 1——确定结构



图 5.1 示例 1——确定结构

支撑在市场下方，在 1.5500 处。阻力在上方，在 1.5645 和 1.5690。

注意最后一条绿色 K 线。它的持续时间只有 3 分钟，高点在 1.5612，收盘在 1.5604。不出所料，MPC 会议纪要的公布带来了巨大的波动性，价格扶摇直上，穿过了 1.5565、1.5580 和 1.5600 处的阻力密集区。

P127

步骤 2——确定趋势



图 5.2 示例 1——确定趋势

新闻发布之前，18:15，价格向上突破一段横向趋势的上边界，该趋势在 1.5500 支撑和 1.5535 波段高点之前形成，是一轮上升趋势。

新闻发布使得上升趋势延续，突破了三重较高阻力。

步骤 3——辨识强势和弱势

下面图 5.3 中的动量分析清楚地表明，看涨价格波段存在强势，看跌价格波段存在弱势。

这种情况下，较低时间框架（1 分钟）图表有助于确认单条交易时间框架（3 分钟）新闻后 K 线不是一波连续的看涨运动。

而是包含一条中位收盘多头 K 线、一条中位收盘区间 K 线，和一条高位收盘多头 K 线（尽管仍然是在第一条新闻后 K 线的区间之内）。

虽然显示出突破后的强势，但是有征兆表明供给正进入市场，可能是在 1.5600 阻力附近获利了结的结果。

P128



图 5.3 示例 1——辨识强势和弱势

步骤 4——辨识未来趋势的方向

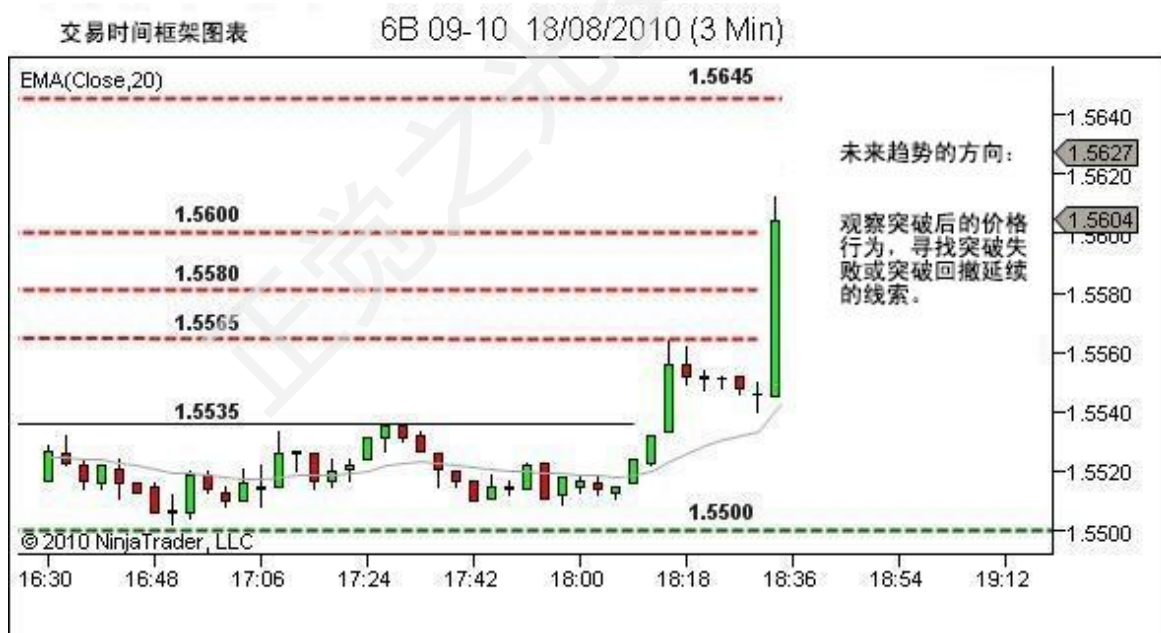


图 5.4 示例 1——辨识未来趋势的方向

P129

未来趋势方向的第六条规则如下：

如果在靠近 S/R 障碍时表现出强势，那么我们预期出现突破，观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，反转并穿过 S/R 区。
- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。

在这个例子中，看涨运动已经突破并穿过阻力区。现在我们寻找突破后的方向。

由于新闻后运动的强势，我们预期突破回撤，然后趋势继续向下一个较高阻力 1.5645 行进。

我会密切监视价格，寻找可能表明突破失败的弱势征兆。然而，市场不大可能提供很棒的交易机会，原因是三个彼此相邻的阻力区（1.5565/80/5600），现在预期它们可能会提供支撑。

步骤 5——可视化未来的价格行为

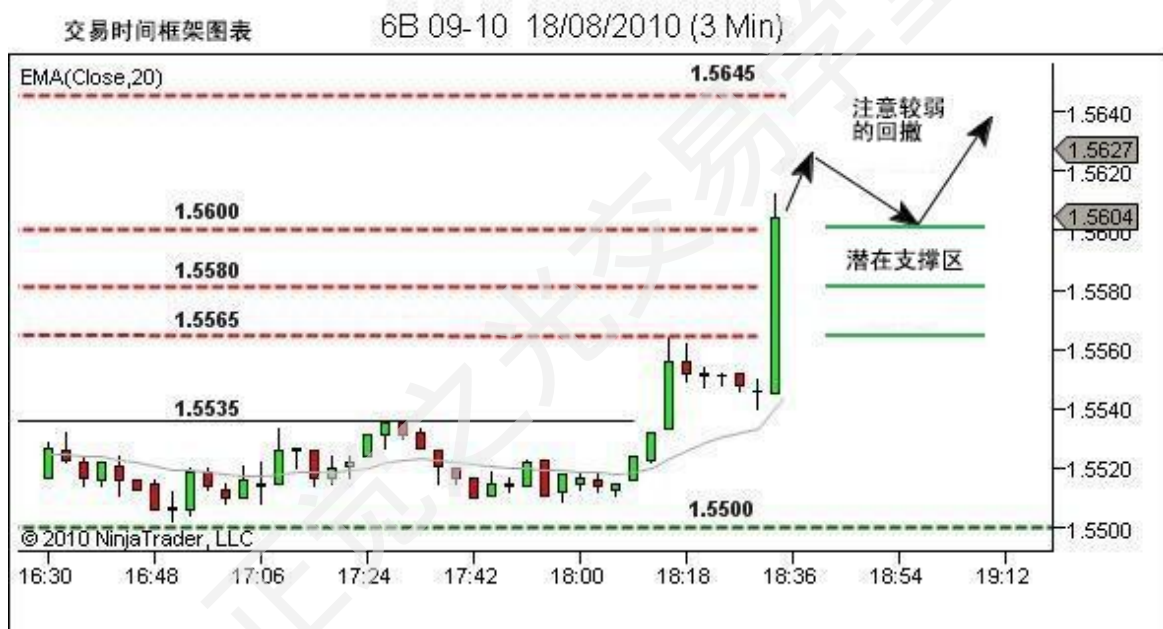


图 5.5 示例 1——可视化未来的价格行为

P130

为了使我们的预期（最有可能是突破加入和趋势延续）有效，价格行为在进入支撑时将不得不显示出较弱的回撤。

先前的任何一个阻力区都有可能产生支撑。

看跌一方任何强势继续的征兆，将使我们的预期失效，需要重新评估。面对这样深的潜在支撑深度，任何突破失败都可能形成一段时间的横盘密集区（不过在此阶段一切都是推测）。

步骤 6——辨识交易机会区

任何进入支撑区的较弱回撤，都将提供一个潜在的 BPB 机会。



图 5.6 例 1——关注 BPB 机会

P131

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

通过电子书来展示行进中的分析过程，有一点困难，可能每条 K 线要增加 2—3 张图表，需要增加很多页。尽管如此，随后的图表和说明将试着给出一个思想总结，当价格在接下来的 6 条交易时间框架（3 分钟）K 线行进时，我们会重复行进分析过程的三个步骤。



图 5.7 示例 1——行进中的市场分析过程

K 线 A 是一条高位收盘多头 K 线，但是它在一条 K 线内同时展现出看涨和看跌压力，通过上下尾线便可看出。它没有能力在前一 K 线之上延伸多远，表明突破后的行为开始变弱。

P132

K 线 B 和 C（都是低位收盘区间 K 线）确认突破已经停止。目前为止，这是支持我们的预期的——看跌方向已经没有巨大的力量——现在我们关注回撤中的弱势征兆。

K 线 D 和 E 都是低位收盘空头 K 线，那暗示着看跌。但是它们的区间越来越小，而且没有能力向看跌方向上大幅延伸，显示出弱势。将此放入背景中，我们看到弱势出现在突破后的回撤中，确认了我们的预期。

K 线 F 是一个典型的 K 线形态十字星（中位收盘区间 K 线），两次表明回撤中继续出现弱势，支撑我们突破回撤和趋势延续的预期，可能形成 BPB 架构。

图 5.7 的右侧展示了较低时间框架（1 分钟）价格行为，甚至更清楚地显示出回撤的停顿。

P133

交易过程

步骤 1——交易准备

现在，让我们为潜在的 BPB 架构和交易做好准备。

注意，逐棒行进中的市场分析过程会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。



图 5.8 示例 1——交易准备

当前价格中的停顿提供了一个潜在的止损位置 (S1)，在 1.5592，比回撤价格行为低两个点。

我们找到的最后批发价 (LWP) 在 1.5603，如上图所示。这一区域如果被击中，将触发回撤止损中的第一个，加速价格上涨。

T1 在 1.5616，刚好在先前高点之内。这确认了 LWP 也带给我们一个刚大于 1:1 的 R:R (13 个点的回报比 11 个点的风险)，允许 LWP 确定我们的潜在入场区上限。

T2 被设在略低于下个阻力区处，在 1.5643。

P134

步骤 2——交易入场

继续参考上面的图 5.8，我会在 LWP 1.5603 处设置一张止损入场单，如果价格从当前价位向上猛涨，那么可以确保我不错过入场。该入场单还会附加一级订单，在 S1、T1 和 T2。

现在我会试着争取一个比 LWP 更好的入场。

但是在这个例子中，我不会简单地在停顿的下侧设置一张限价单。首先，近期的停顿行为只有一两个点高。其次，价格轻易便会下推至另一个波段低点（形成一波复杂回撤，可能跌至 1.5580 或 1.5565 支撑区）。

如果那样的话，我们有必要对 S1 和 LWP 进行重新评估。

因此，我们只是等待，等待一个更好的停顿或一个价格行为触发信号。

现在参考图 5.9（下面），观察随后的价格行为。



图 5.9 示例 1——入场

上图左侧展示给我们的是下一条交易时间框架（3 分钟）K 线触发了我们设在 LWP, 1.5603 的止损入场。

P135

没有机会争取更好的入场。如果这一位置没有设置止损入场单的话，那么 1 分钟 K 线（较低时间框架）将会触发一个基于形成的入场，依据是被称为微型 3—波段回撤和/或离开均线的扩张棒（expansion bar）。

入场是在 1.5603。

第一部分和第二部分的止损都在 S1:1.5592（风险—11 个点子）。

目标 T1 在 1.5616（回报—13 个点子）。目标 T2 在 1.5643（回报—40 个点子）。

步骤 3——交易管理和出场

下面的图 5.10 展示了对第一部分头寸的管理。

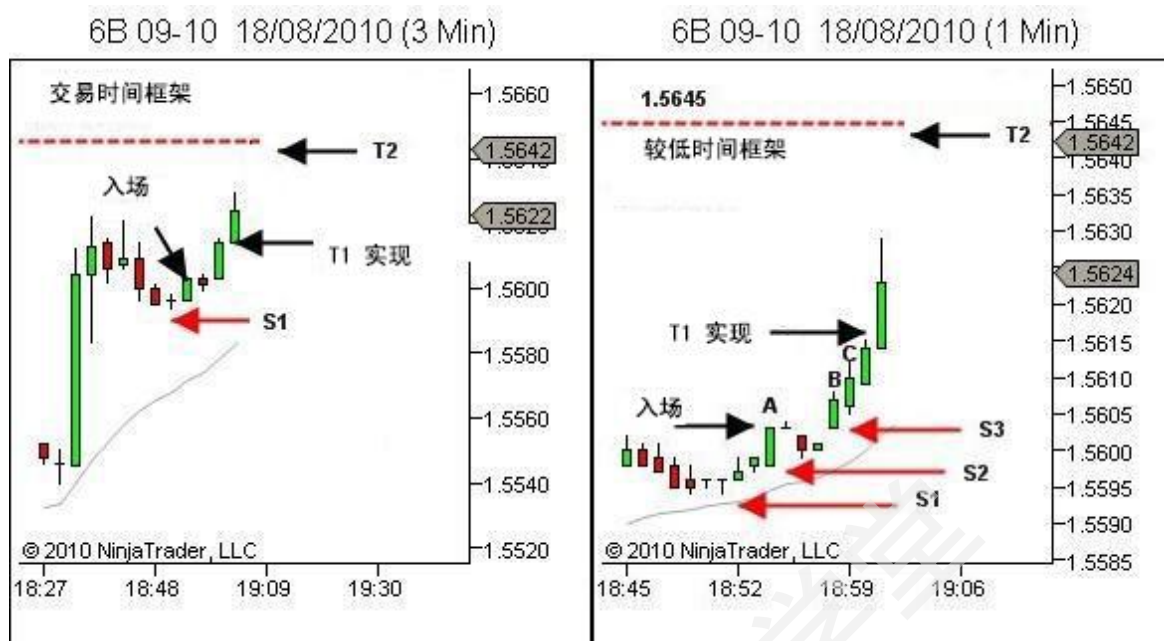


图 5.10 示例 1——交易管理和出场——第一部分

观察右侧图表（较低时间框架，1 分钟），我们看到 K 线 A 显示的入场 K 线，刚好在收盘触发。止损是在 S1。

然后，价格停顿了 3 分钟。虽然价格行为没有展现出任何真正的看跌力量，但是这表明在判断价格何时开始触发回撤/反转交易者的止损方面，我有点操之过急了。

P136

K 线开始了真正的向上运动。止损被移至位置 S2，在近期入场后回撤的下方。如果存在止损引发的浪涌式看涨订单流，那么价格不应跌回这一区域。

K 线 C 距目标 T1 不足 3 个点。止损如果还没有移动的话，那么会被移动至盈亏平衡点 (S3)，或者，如果你喜欢的话，移至 1.5604，K 线 C 下方，比盈亏平衡多出一个点，以包含交易费。

目标 T1 轻易实现。

图 5.11（下面）的左侧展示了我们的头寸的第二部分的管理和出场。



图 5.11 示例 1——交易管理和出场——第二部分

在目标 T1 实现后，第二部分的止损被移至盈亏平衡 (S3)。

左侧显示的是交易时间框架 (3 分钟)，也是我们接下来应该重点关注的地方。

在这个例子中，第二部分的止损将在交易时间框架 (3 分钟) 图表上跟踪调整，直到 T2，1.5643，略低于下个阻力区。

P137

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的注意力就回到价格，为价格现在与下个阻力位相互作用时形成的更多架构做好准备（注意可能形成 TST 架构，或者，如果价格以看涨强势继续，并且突破至更高价位，那么就要注意可能形成 BOF/BPB 架构）。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +13 个点子（除去佣金）
- 第二部分：实现 T2 +40 个点子（除去佣金）

P138

5.2 交易示例 2——PB——T1 实现——第二部分调整出场

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 8 月 23 日

时间：图表时间 10 年 8 月 24 日 00:27（伦敦时间 15:27）

大部分交易日不会出现优美的趋势价格行为。这一时段是在星期一，英国和美国都没有计划发布经济新闻。我们从英国/美国外汇时段重叠部分的中间开始下面的例子，目前为止我们看到的基本上是一个震荡和无方向的市场。我们预期，像这样一个时段的剩余时间，价格行为也不会有大的差别。

但是，有时如果我们耐心观察，我们会看到清晰的强势或弱势征兆。在与弱势相反的方向上建仓交易，总是会产生胜率较高的交易。

步骤 1——确定结构



图 5.12 示例 2——确定结构

P139

在这个例子中，我们看到 1.5575、1.5595 和 1.5620 处的较高阻力。注意，最近向最后波段高点的那波上涨，向上突破了先前 1.5560 处的阻力区，然后又下跌，并向更低价位运动。现在 1.5560 已经失效。

较低支撑存在于 1.5460、1.5475 和 1.5520。价格正在靠近 1.5520 支撑区，这是当天第

108

三次靠近该支撑区，前一次在失败前已经略有突破（见倒数第三条 K 线的下尾线）。

步骤 2——确定趋势

最后一条 K 线已经使市场向下降趋势转变，如下面交易时间框架（3 分钟）图表所示。



图 5.13 示例 2——确定趋势

P140

步骤 3——辨识强势和弱势

在下图中，我们看到之前波段 A 和 C 中表现出的看涨强势，以及波段 B 和 D 中表现出的看跌回撤弱势。漂亮的上升趋势信号。但是，波段 E 未能带领价格继续上涨。对先前 1.5560 阻力（如上面的步骤 1 所示）的向上突破，未能吸引足够的买进以保证趋势继续——在一个平静而没有新闻的交易日，这是毫不奇怪的。

然后，价格在波段 F 加速下跌，所有多头都被止损踢出，新的空头追逐市场下跌。

动量分析表明看涨方向显现弱势（波段 E），而且看跌方向的强势越来越强（波段 F）。



图 5.14 示例 2——辨识强势和弱势——1/2

下面的较低时间框架（1 分钟）图表显示漂亮的弱势征兆出现在顶部反转处，每次延伸都未能投影至新的高点，每次回撤的深度都超过 100%。

在随后的下跌运动中，该图表也显示出清晰的强势征兆。

P141



图 5.15 示例 2——辨识强势和弱势——2/2

步骤 4——辨识未来趋势的方向

未来趋势方向的第六条规则如下：

如果在靠近 S/R 障碍时表现出强势，那么我们预期出现突破，观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，反转并穿过 S/R 区。
- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。

由于强势出现在向下运动中，所以我的预期是突破支撑区。然后我会关注随后的价格行为，寻找弱势征兆，可能形成突破失败或突破回撤机会。我的直觉是 BPB 机会，因为下行动量越来越强。

P142



图 5.16 示例 2——辨识未来趋势的方向

但是，一般而言加速运动是很难判断的——有时代表着强势和趋势可能继续（通常是在某种形式的复杂调整之后），而其他时间则引起高潮反转，在反转点处确立一个很强的支撑区。

无论哪种情况，较高胜率架构的方向都与强势相同，与弱势相反。这个例子中的较高胜率机会，要么是 PB 入场，要么是 BPB 入场（都是顺势）。胜率较低的机会是 BOF 反转（逆势）。如果确立了一个低点之后出现一波回撤（可能是 PB 机会），然后是对低点的较弱的重新测试，那么会出现较好的逆势入场，TST 或 BOF 入场。

P143

步骤 5——可视化未来的价格行为

假定是 BPB 机会，那么理论上我会寻找低于支撑位的强势延伸，然后是较弱的回撤，在支撑变阻力区附近形成尾线。

要使这种预期失效，延伸的弱势可能表明支撑区下方缺乏新的卖压。这看起来会与前面的顶部反转有点类似，包含 2—3 次失败的下推尝试。这种情况下，我需要重新评估并考虑低点正在确立的可能性。



图 5.17 示例 2——可视化未来的价格行为

P144

步骤 6——辨识交易机会区

我们对未来价格行为的可视化，将为我们提供可能的架构区（BOF 和 BPB）；BPB 是胜率较高的机会。



图 5.18 示例 2——辨识交易机会区

P145

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

也是以总结的形式……

我们来分析一下接下来两条交易时间框架（3 分钟）K 线……



图 5.19 示例 2——重新评估未来趋势的方向

K 线 A（低位收盘区间 K 线）之后是 K 线 B（高位收盘区间 K 线），都表明需求（看涨压力）刚好在阻力区进入市场。对于 TST 入场，我仍然不感兴趣，不过，如果第二次或第三次向阻力的下推都被 Hold 住，那么我或许会考虑。

然而，接下来的一两条 K 线将是关键。向更低价位延伸将使我坚持最初对未来趋势方向的评估，预期向下突破支撑。而向更高价位延伸将使我寻找较弱的回撤和可能的 PB 机会，继续向支撑下跌（根据第一条规则）。

P146

第一条规则——我们预期上升或下降趋势会继续其当前状态，直至下一个 S/R 障碍，除非趋势中出现弱势征兆。

下一条 K 线显示向较高价位延伸。现在我们是使用回撤假设进行操作，寻找 PB 机会做空。确认我们的假设的价格行为，将是在回撤时表现出弱势。

K 线 C（中位收盘多头 K 线）带有一条上尾线，表明卖压正在进入市场，我们预期卖压在黑色水平线附近进入市场。



图 5.20 示例 2——行进中的市场分析过程

P147

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

K 线 D（高位收盘区间 K 线）继续回撤。我们再次看到回撤变弱，这一次是通过变窄的区间，表明多头战胜看跌订单流存在困难。

我们试验性地在这条 K 线上方找出一个可能的止损位，在 1.5548（标记为 S1）。当然，如果价格继续走高，那么这个止损位也要向上调整。

我们试验性地确定 T1 在 1.5523，略高于支撑位，T2 在 1.5478，略高于下个较低支撑位。

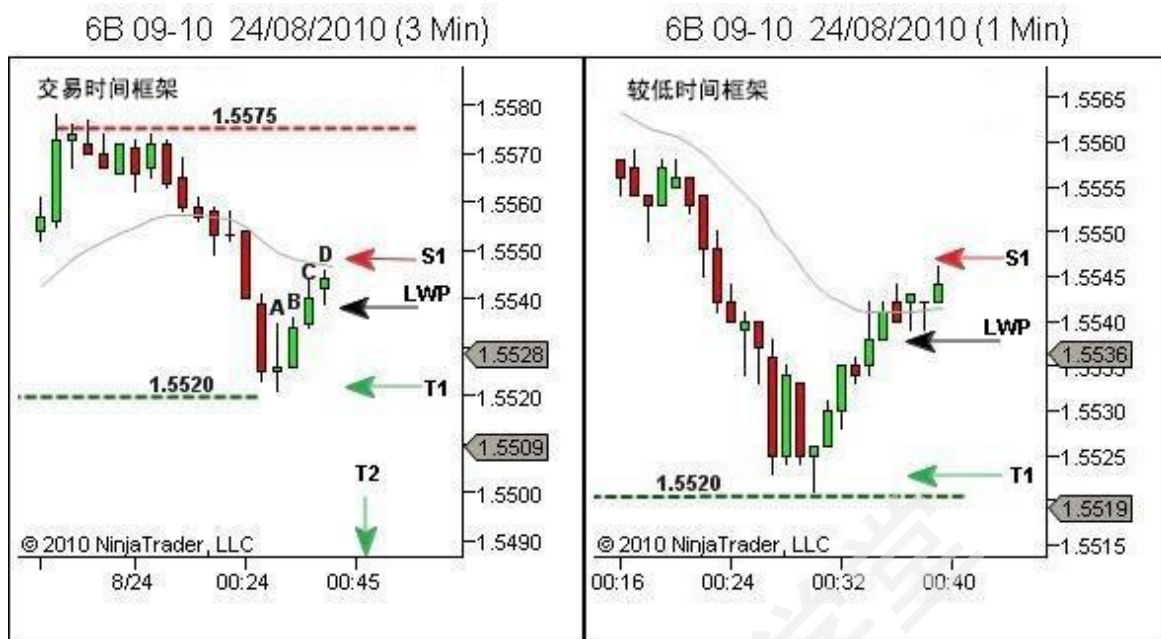


图 5.21 示例 1——交易准备

假定向下突破 K 线 D 会触发那些被套入低胜率交易的多头的第一个止损；我们将向下突破 K 线标记为 LWP，1.5538。这提供了 10 个点子的风险和 15 个点子的潜在回报，很容易便满足了我们 1:1 的要求。一张止损单被设在 LWP，S1、T1 和 T2 为附加的条件订单。现在我们尝试找到一个更好的入场。

P148

步骤 2——交易入场

入场可能发生在识别出较低时间框架（1 分钟）upthrust 形态，在 1.5540，或者，如果动作不够快，那么可能是在 LWP 1.5538 处的止损入场。

当较低时间框架（1 分钟）触发与 LWP 止损入场单相隔这样近时，必须非常小心，不要重复入场，那样会使你的头寸规模变为正常情况下的两倍。



图 5.22 示例 2——入场

让我们假定我们错过了 upthrust 触发，在 LWP 入场。

入场在 1.5538。

第一部分和第二部分的止损都在 S1:1.5548（风险-11 个点子）。

目标 T1 在 1.5523（回报+15 个点子）。目标 T2 在 1.5478（回报+60 个点子）。

P149

步骤 3——交易管理和出场

在这个例子中，交易管理相当简单，价格很快便运动至第一个目标。初始下跌波段的强势已经自我强化，战胜了较弱的回撤。（试图抓住反转的）多头的止损产生的看跌订单流，帮助驱动我们的交易获利。



图 5.23 示例 2——交易管理和出场——第一部分

第一部分的止损被简单地跟踪调整在较低时间框架（1 分钟）图表上的重要看跌 K 线之后。在低位收盘空头 K 线（A）之后，止损被移至 S2。K 线 B（高位收盘空头 K 线）引起一点担忧，显示出重新测试入场区的可能。K 线 C（低位收盘空头 K 线）在新的低点收盘，允许我们把止损移至 S3。当价格靠近目标时，止损被调紧至 S4，确保交易的剩余部分有一个恰当的 R:R 比。T1 很容易便实现。

P150

第二部分也是在 K 线之后跟踪调整，起先把重点放在下面图 5.24 所示的交易时间框架（3 分钟）图表上。在 T1 实现后，止损被移至盈亏平衡（S5）。K 线 A 收盘后，止损被移至这条 K 线上方的 S6 处。K 线 B 收盘后，止损被移至 S7。此处你可以看到，在下降趋势中的任意一条空头 K 线之后，我是怎样重新评估止损位置的（对于上升趋势中的多头 K 线，道理是一样的）。

K 线 C 引起一些担心，显示出趋势实质性地趋弱。截止 K 线 D（如果不是更早的话），你应该考虑怎样出场，因为下行动量已经消失，价格显示出向上反弹的潜能。



图 5.24 示例 2——交易管理和出场——第二部分——1/2

(下面的)图 5.25 所示为较低时间框架 (1 分钟)。

调整出场可能包含两种选择——调紧止损和/或目标。在这个例子中,我选择将目标定在 T2 不动,因为任何向下突破 1.5500 的运动都可能获得足够的突破订单流,运动至 T2。而我想保护的区域是上侧。由于三次下推均未能使价格到达 T2 后,所以很有可能向上突破,而非向下突破。止损被调紧至略高于当前价格行为处,在 S8。

交易在那里止损了结,出场价位是 1.5513。

P151

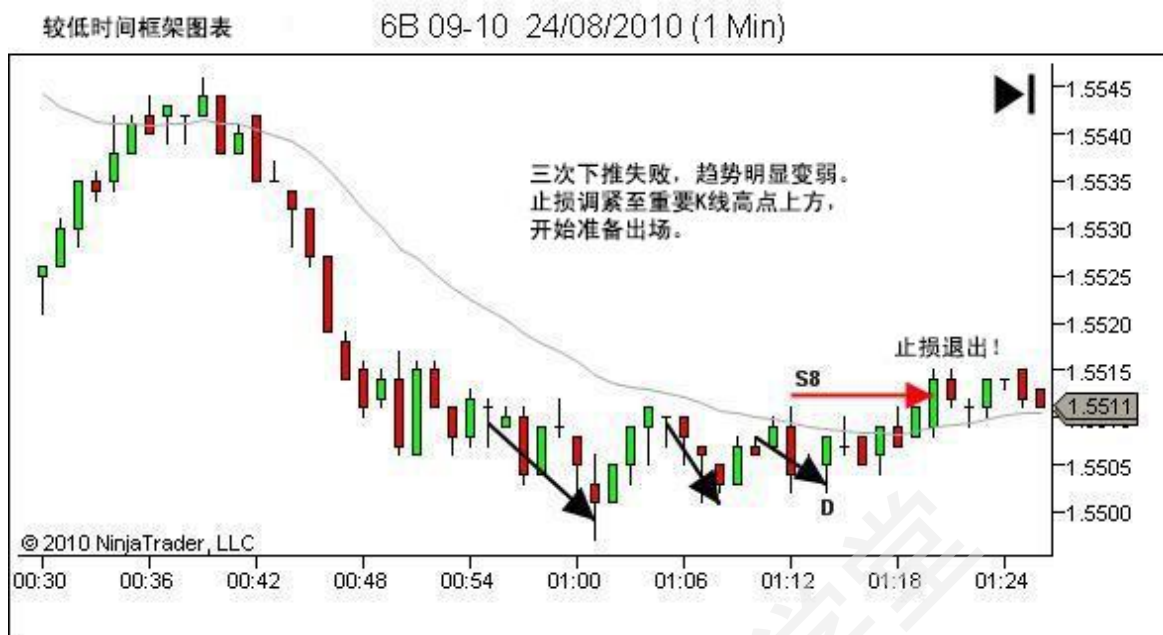


图 5.25 示例 2——交易管理和出场——第二部分——2/2

事后来看，如果同时调整目标价位，那么会得到更好的结果，或者我们会在密集区的下边缘出场，略高于 1.5500。在这个例子中，我没有那样做，因为我没有干涉继续走低的选择。如果价格突破 1.5500，那么我会自信地认为它会继续运动至原来的目标。主动管理决策并不总是给出最佳结果。不过，这个例子的结果比仅仅等待止损或目标被击中要好。

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +15 个点子（除去佣金）
- 第二部分：主动调整出场 T1 +25 个点子（除去佣金）

P152

5.3 交易示例 3——BOF、BPB、TST——另一横向趋势内的横向趋势

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010年8月26日

时间：图表时间 22:30（伦敦时间 13:30）

我们来看另一个麻烦的例子，其中是横向的、震荡的价格行为。这是真正的市场；市场并不总是平滑流畅的趋势。通常，我们不得不在折磨人的价格行为中战斗。我们所能做的就是找出我们的架构区，努力在尽可能好的价位入场，然后管理我们的风险。

不过要记住——如果心存疑虑，那么出场。如果你没有充分判读市场，那么就出场。你不一定非得交易。

步骤 1——确定结构



图 5.26 示例 3——确定结构

P153

图 5.26 确定了我们的结构。我们已经在市场下方找到两个相近的支撑位，1.5370 和 1.5385；找到两个相近的阻力位，在 1.5460 和 1.5475。

注意，你还需要在 1.5385-5460 区域内的波段低点和高点找出其他支撑和阻力。这是一个将主观判断应用于结构定义的例子。尽管技术上是正确的，但是那样做很可能使图表拥挤不堪，因为太多的 S/R 位了。更好的做法是拉远眼睛与图表的距离，选择那些最突出的价位。如果其他价位很重要，那么它们在我们的分析中仍然占据一席之地，在交易时间框架（3 分钟）上将作为重要的波段高点 and 低点（我们将在下面的这个例子中看出）。

步骤 2——确定趋势



图 5.27 示例 3——确定趋势

我们辨识出的趋势是横向趋势（交易区间），位于 1.5400 处的区间支撑和位于 1.5435 处的区间阻力之间。

有意思的是，这个交易区间位于一个外层交易区间之内，那么外层交易区间位于较高时间框架（30 分钟）1.5385 处的支撑和较高时间框架（30 分钟）1.5460 处的阻力之间。

P154

步骤 3——辨识强势和弱势



图 5.28 示例 3——辨识强势和弱势

交易时间框架（3 分钟）图表显示一段横向趋势，其中无论多头还是空头都没有显现出更大的力量。

但是，时间到了 22:30，是美国核心耐用品订单（US Core Durable Goods Orders）发布的时间，通常会引起大的波动。预期接下来的一两条 K 线会在某个方向显示出明确的强势征兆。

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

在经济新闻发布临近时，任何对未来趋势方向的辨识，证明它有效的价格行为，以及架构区的辨识，都不得等待。我们将把这作为我们的行进中市场分析的一部分，依据消息发布后的一两条 K 线。

P155

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

还是以总结的形式；因为书并不是展示行进中分析过程的理想媒介……



图 5.29 行进中的市场分析——消息发布之后

消息发布后的第一条 K 线是一条高位收盘区间 K 线。需要更多信息！

但是，随后价格暴涨，形成一条高位收盘多头 K 线，刚好在其最高价收盘。

由于还没有初始预期，所以我们现在根据初始分析过程确立一个。

P156

在横向交易区间内，强势是在看涨一方。因此我们预期突破，根据是未来趋势方向的第四条规则。

当横向趋势出现向区间边界运动的强势证据时，我们预期边界将被突破。我们观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，市场反转，回到交易区间内。
- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。

这条规则定义了使我们的预期正确的价格行为——我们正在寻找突破后的弱势征兆。

这条规则也定义了潜在架构区——BOF 和/或 BPB 架构。



图 5.30 示例 3——行进中的市场分析——弱勢的辨識

随后两条交易时间框架（3 分钟）K 线显示，在到达阻力区之前，弱勢实际上正进入价格，通过价格波段的减速表现出来。价格还是突破了阻力区，但是很快便拒绝上涨，通过上尾线看出。

P157

突破后，我们看到一个清楚的弱勢征兆；是时间准备 BOF 交易了。

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

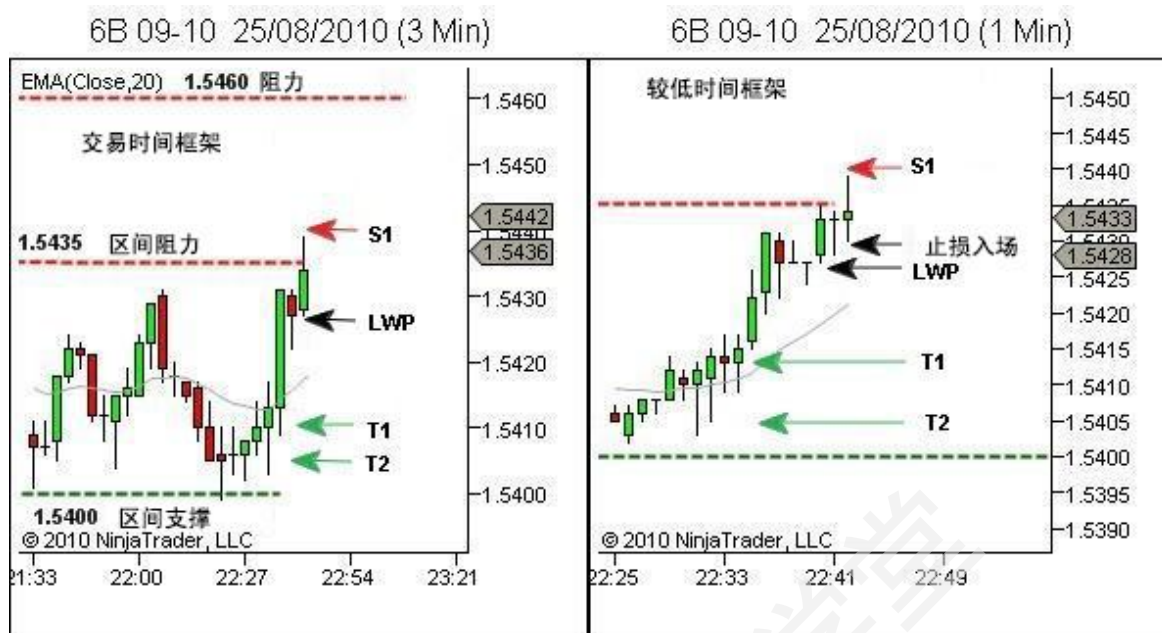


图 5.31 示例 3——交易准备

S1 被试验性地定在价格拒绝（上尾线）区的上方，在 1.5441。LWP 是对 3 分钟 K 线低点的突破，在 1.5426。T1 被定在新闻发布之后第一条 K 线的开盘，1.5413。T2 略高于区间支撑，在 1.5405。虽然 T2 通常被设在更高时间框架（30 分钟）支撑，但是在这例子中，那是不明智的，因为如果价格到达 1.5400 支撑，寻找肯定会遇到反向订单流。

所以，风险是 15 个点子，第一部分的潜在回报是 13 个点子。这是不能接受的（虽然接近）。LRP 是提供 1: 的价格，在 1.5427。因此，我不会选择这个入场，除非我能在 1.5427 或更高价位入场。

P158

观察较低时间框架（1 分钟），一张止损入场单设在对较高 K 线的向下突破，将在 1.5429 触发，获得 12 个点子的风险和 16 个点子的潜在回报。这是可接受的。

一张止损入场单被设在 1.5429（K 线形态触发，阻力处十字星低点的突破；注意那条 K 线的开盘价与收盘价只相差 1 个点子，所以我很高兴称之为十字星）。

止损入场单已经附加 S1、T1 和 T2 条件订单。

注意，在这一阶段，所有订单都是试验性的。如果随后的价格行为没有触发入场，而是继续走高，那么我肯定会根据需要调整入场单和止损单。

因此，我们现在等待下一条 K 线，尽力获得一个更好的批发入场价（如果价格提供这样的机会的话），我们知道自己是安全的，如果价格从此处暴跌，那么我们的入场将在 1.5429 被触发。

请注意：尽管就在突破之前和突破时表现出弱势，但是市场已经表现出一些进入区间阻力区的初始强势。这是一次激进的入场，任何一笔 BOF 交易在入场后都必须积极地管理。如果触发，那么应该立即表现出向下的强势来证明自己。入场如果后表现出任何的弱势征兆，

那么我们将准备好出场或反转为BPB。这应该是任何BOF架构的标准练习。

步骤2——交易入场

没有机会争取更好的入场。交易在下一条较低时间框架（1分钟）K线触发（1分钟K线形态触发；突破十字星）。

入场参数是：

入场：1.5429

S1 止损：1.5441（风险-12 个点子）

目标 T1：1.5413（回报+16 个点子）

目标 T2：1.5405（回报+24 个点子）

P159



图 5.32 示例 3——入场

步骤3——交易管理和出场

参照下面右侧图表，K线A和B确认了我们的计划，都是低位收盘空头K线。然后，C形成一条低位收盘区间K线，显示动量略有暂停。D继续下跌，但是E又一次显示暂停，形成一条中位收盘区间K线。

P160



图 5.33 示例 3——交易准备

积极地管理这一笔交易，在较低时间框架（1 分钟）图表上（黄色阴影区域），我看到左侧下尾线处的潜在支撑。

我仍然交易的是向下运动，但是会把两个止损都移至失败点，（左侧）交易时间框架（3 分钟）上如上所述最后一条 K 线。如果价格到达这里，那么就确认了向下强势的缺乏，应该再次重新测试高点。这个失败点在较低时间框架（1 分钟）图表右侧的 K 线 C 上方，在 1.5427。

步骤 1——第二次交易准备

我还设置订单反转为 BPF 交易，入场在 1.5427，止损在 D 和 E 的低点下方，在 1.5419，目标 T1 在 A 的高点，1.5435，T2 略低于较高时间框架（30 分钟）阻力，1.5435。

请注意，如果下跌波段继续跌至新的低点，那么这个入场可能不会被触发。设在那里只是预期交易反转，如果价格突破最后一条交易时间框架（3 分钟）K 线的高点，而且下跌运动表现出弱势的话。

步骤 2——第二次交易入场

P161

最初的交易在 1.5427 止损退出，第一部分和第二部分都获得了+2 个点子（未除去佣金）。这是一个外汇期货优于现货外汇的很好示例。佣金（应该不到 1 个点子的利润，而现货外汇的标准滑移价差是 3 个点子，意味着你实际出场是在 1.5430，每一部分都亏损 1 个点子。数量不大，但累积起来就大了。当我们讨论其他市场和其他时间框架时，我们会进一步讨论。

在下面的图 5.34 中，我们看到了交易反转。

步骤 3——第二次交易管理和出场

反转后的价格行为明确显示出看涨方向上存在怎样的强势，回撤前和回撤后都是如此，而回撤期间则表现为弱势。



图 5.34 示例 3——反转，交易二入场和第一部分的管理

交易二迅速运动至目标 T1 (1.5435)，止损在较低时间框架 (1 分钟) K 线之后跟踪调整，在 S2 (盈亏平衡点) 和 S3。

第二部分的止损被移至盈亏平衡点+1 处 (以包含佣金)。由于向上展现出新的强势，所以价格应该不会再回到这里。如果它回到这里，那么我们就有了供给在 1.5435 二次进入的证据，就再没有信心认为价格会上涨至 1.5460 阻力。

P162



图 5.35 示例 3——交易二止损退出

嗯。不错的计划，但是第二部分被止损精确地踢出了。不必担心。那种情况会发生的。

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

P163

结果——交易一（BOF）：

- 第一部分：刮到+2
- 第二部分：刮到+2

结果——交易二（BPB）：

- 第一部分：实现 T1+8
- 第二部分：止损退出+1

让我们继续看这个例子，因为随后的价格行为看起来正提供另一个交易架构。

步骤 1——第三次交易准备

如下图所示，价格已经向着 1.5460 价位继续上涨。你会记得在图 5.27 中 1.5460 阻力实际上是横向交易区间的上侧区间阻力。

K 线 A 提供了唯一的真正强势展示，价格突破了内部横向趋势的上区间。K 线 B、C、E 和 F 都是不同形式的区间 K 线，表明接受阻力时卖压和/或一些供给进入市场。



图 5.36 示例 3——架构区——交易三

P164

我们对未来趋势方向的预期是测试而非突破，根据是第三条规则：预期框架内的横向趋势会继续其当前状态，除非出现向区间边界运动的强势证据。

为了让价格证明这种预期，我们需要看到价格在靠近阻力区时继续表现出弱势，出现更强的下跌。

我们为 TST 架构的出现做好准备。



图 5.37 示例 3——交易准备——交易三

（左侧）交易时间框架（3 分钟）上当前的价格行为显示出一个很棒的 LWP。倒数第三条 K 线（高位收盘多头 K 线）将会吸引更多新的多头。接下来两条 K 线未能继续走高，将使这些人出现一些担心。他们的止损订单中的第一个将开始在向下突破最后两条红色 K 线时被触发。

止损入场单被设在 LWP，1.5449。

S1 在价格行为高点上方，在 1.5459。T1 和 T2 都在先前的突破区 1.5435。

我们现在努力争取一个更好的入场，更靠近阻力，比如上面的阴影区所示。

P165

步骤 2——第三次交易入场

没有机会选择更好的入场，我们在 LWP，1.5449 被触发进入交易。

步骤 3——交易三的管理和出场



图 5.38 示例 3——交易三——管理和出场

第一部分的止损被跟踪调整在重要 K 线（低位收盘 K 线）之后，移至盈亏平衡（S2），然后移至 S3。当价格靠近目标时，它被移至 S4。

第二部分的止损随着第一部分的止损被移至盈亏平衡（S2），然后一直待在那时，直到与第一部分移至 S4（如有必要，在交易中多给它一点空间）。

虽然价格接触到了我们的目标 1.5435，但是没有执行。价格在 S4，1.5440 令我们止损退出。

P166

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果——交易一（BOF）：

- 第一部分：刮到+2
- 第二部分：刮到+2

结果——交易二（BPB）：

- 第一部分：实现 T1+8
- 第二部分：止损退出+1

结果——交易三 (TST):

- 第一部分: 实现 T1+9
 - 第二部分: 实现 T2 +9
- 合计:
- 第一部分: +19 个点子 (小于 3×交易回合佣金)
 - 第二部分: +12 个点子 (小于 3×交易回合佣金)

为了区区+31 个点子, 做了大量工作, 但有时交易就是那样。

P167

5.4 交易示例 4——CPB——T1 实现——T2 跟踪

初始市场分析

市场: 6B (英镑外汇期货); 等价于现货外汇对英镑/美元。

时段: 2010 年 8 月 30 日

时间: 图表时间 23:55:00 (伦敦时间 14:55:00)

我喜欢这个例子。它展示了有时存在于 S/R (这个例子中是支撑) 测试之后的令人棘手的一段时期。我们寻找回撤入场, 预期再次测试支撑区吗? 或者, 我们现在在新的逆势方向上交易?

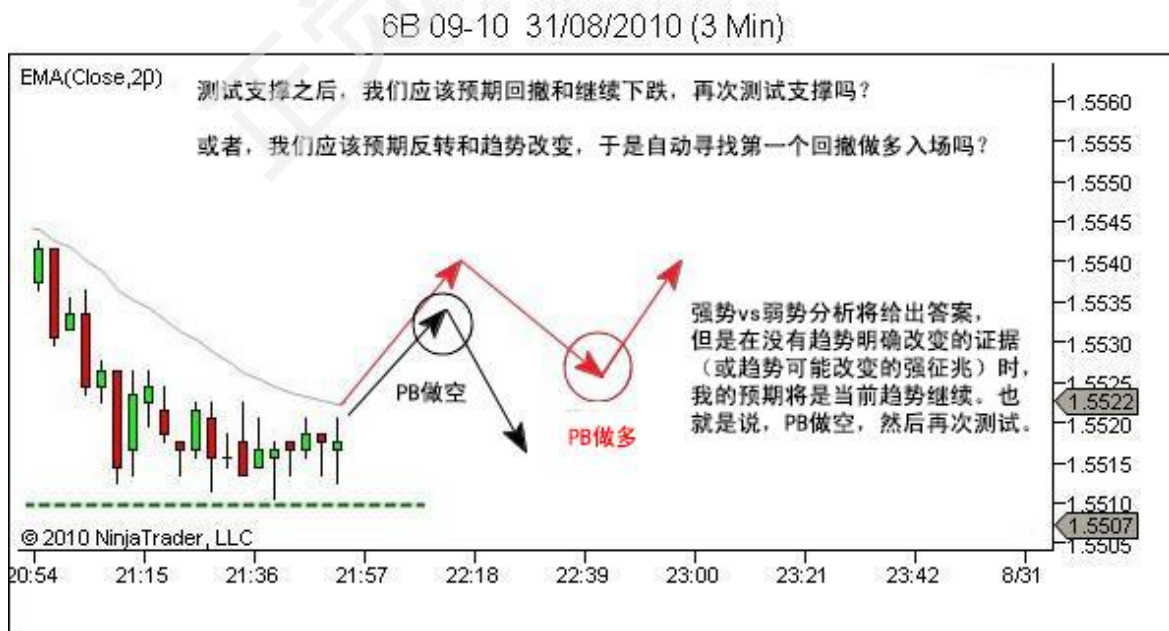


图 5.39 测试 S/R 之后的预期

像往常一样，那取决于价格行为展现出的强势和弱势。不过默认的决策是这些选项中的第一个。在出现明确的趋势变化征兆前，我们利用第一条规则继续，预期趋势会向着 S/R 继续。在看到趋势改变的征兆之前，我们会不断寻找回撤机会（PB 或 CPB），预期再次测试 S/R；当然，在 S/R 价格处，我们会预期出现 TST 和 BOF/BPB 机会。

P168

第二条规则也常常适用，比如在这个例子中，我们的确在接近支撑区时看到弱势。根据第二条规则，我们预期出现一波复杂回撤，而非反转，直到出现明确的反转征兆。

不要过早地预期反转。

有时，趋势会测试 S/R 价位很多次，提供多个 PB 机会，然后才会突破 S/R 价位或反转。

步骤 1——确定结构

下面的图表显示出我们的结构，价格上方的阻力在 1.5575，价格下方的支撑在 1.5440、1.5495 以及最近测试的 1.5510 价位。



图 5.40 示例 4——确定结构

P169

步骤 2——确定趋势

比如下面的图 5.41 所示，在 23:55，价格已经向上突破近期的密集区，但趋势仍然是向下的。

从技术上讲，在突破 1.5548 价位（近期波段低点之前的最后一个波段高点）之前，趋势改变不会被触发。

因此，这最近的一波运动是下降趋势内的一波回撤。

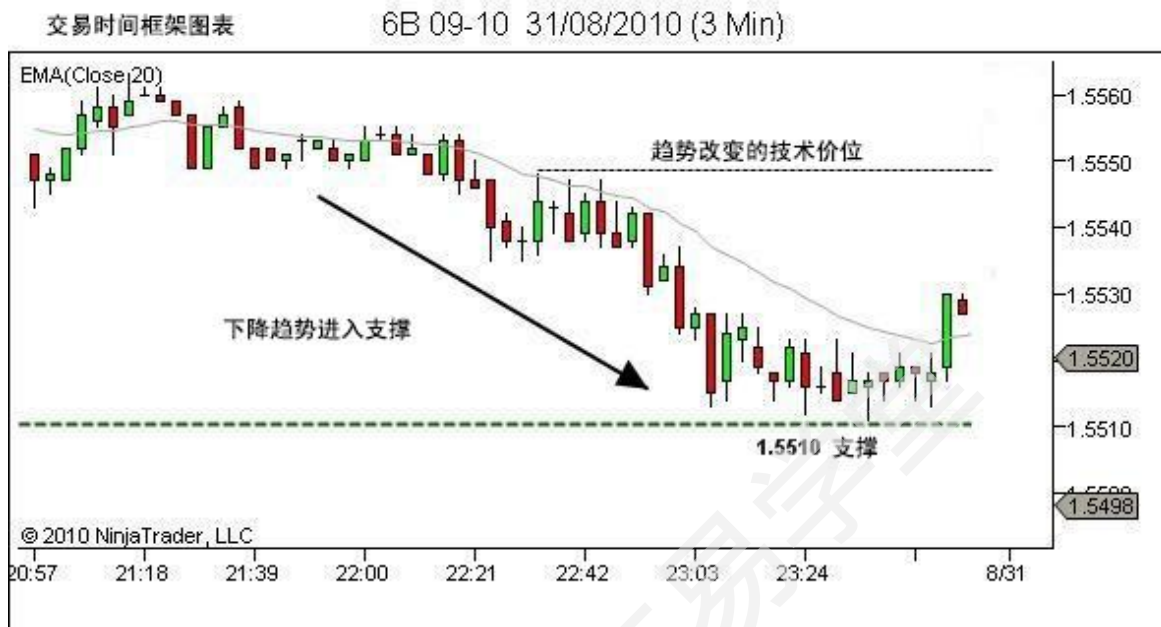


图 5.41 示例 4——确定趋势

注意：看一下你是否能够找到在哪里可能在离开支撑的 TST 入场做多。这一区域可能会提供很棒的机会，通过调整限价入场单，尽量靠近支撑位。但是，在这例子中，我们不考虑此类交易。我们从图表上所示的那个点开始这个例子——进入回撤的两条 K 线。

P170

步骤 3——辨识强势和弱势

下面的图 5.42 显示进入支撑区时出现明确的弱势征兆。

我们还看到在离开支撑时看涨动量猛增。虽然这可能是一种强势征兆，但实际上那样说有点为时过早。当价格向上突破支撑处的密集区时（突破入场单做多，加上来自做空者的止损），这种动量的激增是突破订单流的结果。

只有这种看涨热潮继续，才能确认看涨方向存在强势。未能继续，将显示为弱势。



图 5.42 示例 4——辨识强势和弱势

P171

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

这里，我们把一些步骤综合一下，写成总结的形式。

看到上升趋势中的弱势，我们预期出现某种形式的复杂回撤，然后继续走低，再次测试支撑位，根据是未来趋势方向的第二条规则。

确认我们预期的价格行为将是当前向新高的运动的某种形式的延续，然后未能显示强势（即第二次上推会失败）。

这将带给我们一个交易机会——二次上推失败时的 CPB 入场。

价格行为显示继续强势走高，随后趋势改变，将令我们的计划失效；需要重新评估和辨识新的交易架构。



图 5.43 示例 4——未来趋势方向；未来价格行为；架构区

P172

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

有时，架构和入场看起来相当迅速。**保持专注。**



图 5.44 示例 4——行进中的分析——快速架构辨识

K 线 A（低位收盘区间 K 线）形成第一个与初始看涨浪涌反向的回撤。

K 线 B（高位收盘区间 K 线）显示出回撤的结束，但是当然没有强势继续，因为没有能力向新的高点突破。从初始浪涌开始，时间已经过去了 6 分钟，没有继续的征兆。这可能是确认了回撤中的弱势。

K 线一开始向更高的价位运动。如果我们的分析是正确的，那么我们预期这次上推显示出弱势，带给我们一个在 CPB 架构入场做空的机会。

在这个例子中，继续走高失败的发生比我们预期的快很多。

P173

前面图表的右侧显示的是较低时间框架（1 分钟）上我们的分析的微调，其中你可以清楚地看到这波复杂调整的三个波段。

我预期波段三在失败前会走得更远一些，但有时这些事情发生得相当迅速。你需要保持专注。现在，我们看是否能够入场……

交易过程

步骤 1 和 2——交易准备和入场

在首先运动至新的高点之后，价格已经向下突破前面的两条交易时间框架（3 分钟）K 线，形成一个 CPB 架构和入场（假设它提供合适的 R: R，而且我们的订单能够被执行）。1 分钟触发形态是一个上冲（upthrust）。

尽管这看起来有点仓促，但是记住，最后一条较低时间框架 K 线的持续时间是整整一分钟——有足够的时间确认 R:R 和下单。

S1 被确定在 1.5534。LWP（在对前面两条交易时间框架（3 分钟）K 线的突破）是 1.5526。T1 被确定在 1.5515。这提供 1:1 的 R:R 比。入场单被设在 1.5526，在最后一条 1 分钟 K 线期间被执行。

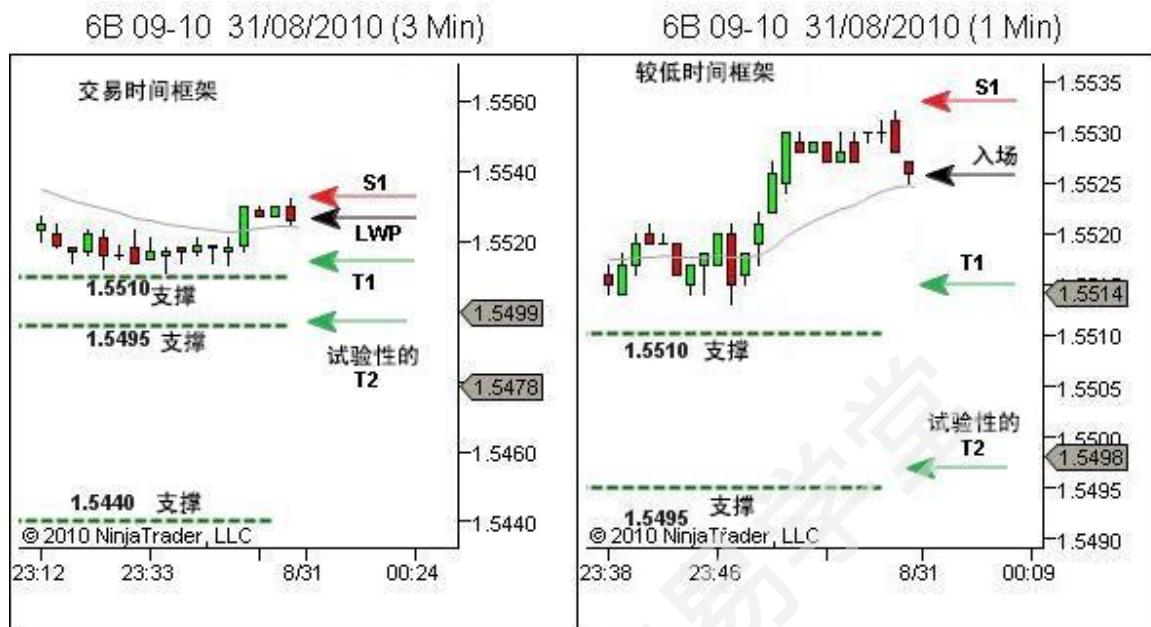


图 5.45 示例 4——交易准备和入场

P174

T2 被试验性地定在下一个支撑位 1.5495。我说试验性的是因为有可能出现另一波突破浪涌，这是次是低于 1.5510 处的密集区，而不是在它上面。

T2 目标单在系统中，但是我会关注价格突破 1.5510，如果向下猛跌，我会把目标单移至略高于下一个支撑，在 1.5445，并且使用跟踪止损降至那一价位（实际上是在包围价格）。

在管理交易之前，对于这个架构的辨识和入场速度，我们最后再说几句。虽然不是理想的，但这是交易游戏的本质。它并不总是干脆整齐的。相信你的分析和你管理风险的能力是最根本的，否则犹豫不决很可能使你错过入场。

我相信二次上推的失败（尽管很短暂）会引起趋势的延续，并且重新测试支撑位。

我能够辨识出这一架构并入场，是因为我全神贯注，积极地观察被套多头的任何征兆，他们的出场将提供一个入场做空触发信号。

但是我不知道未来怎样——任意头寸都要被积极管理，目的是将风险最小化。如果下推是一个陷阱，价格再次向上暴涨，那么我的亏损将是最小的，止损退出时损失 8 个点子。如果价格停止，那么我会争取更好的出场价位。如果我是正确的，那么我会尽最大可能去管理它，使利润尽可能大。

此处入场所需的信心只会来自大量价格行为和大量架构的经验。在第 16 章，当我们讨论学习过程时，我们将进行更多的讨论。

重复入场参数：

入场: 1.5526

S1: 1.5534 (风险 -8 个点子)

T1: 1.5515 (回报+11 个点子)

T2: 1.5495 (回报+31 个点子) (试验性的) 或跟踪调整至 1.5445 (+81 个点子)

P175

步骤 3——交易管理和出场

下图右侧的 K 线 A 显示出一个被套交易者形态的力量，那些试图及早进入反转的交易者们的第一个止损被触发。看跌订单流推动价格强势下跌。

K 线 A 收盘后，第一部分的止损被移至盈亏平衡点，然后，在紧跟着 K 线 A 的暂停之后，第一部分的止损被移至 S2。然后，T1 实现。

第二部分的止损被移至盈亏平衡，然后，在 K 线 B 之后被移至 S2。价格继续加速下跌，我们试验性地把 T2 移至 1.5445。但是止损被跟踪调整在重要价格行为之后，通过 S3 至 S7。

第二部分在 S7 止损退出，获利+44 个点子。

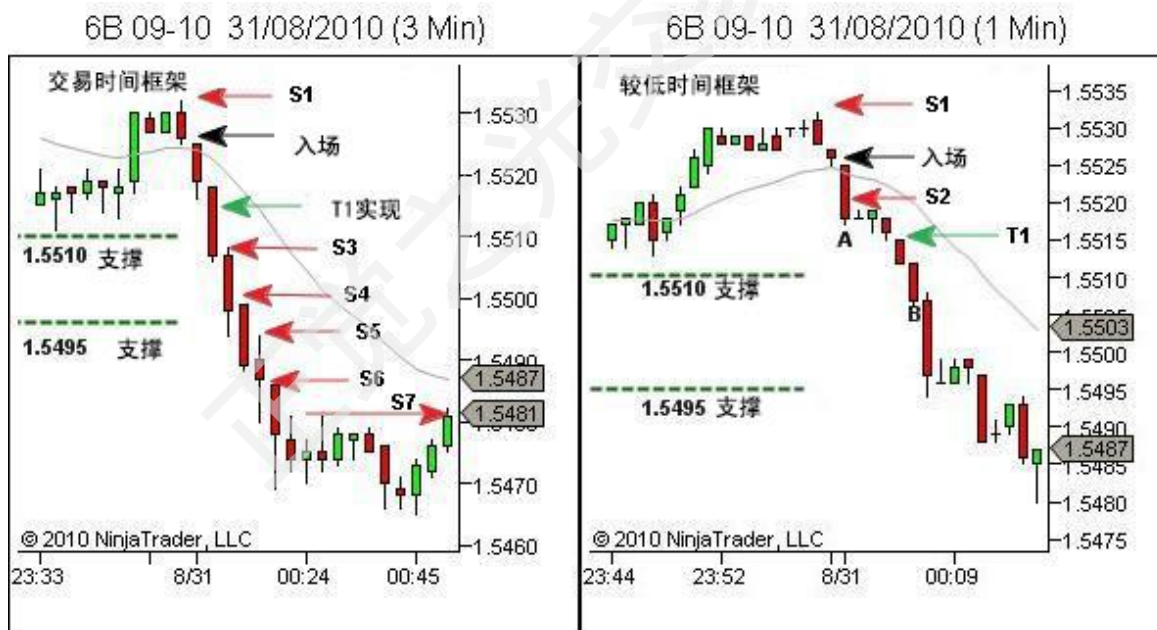


图 5.46 示例 4——交易管理和出场

P176

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +11 个点子（除去佣金）
- 第二部分：T2 跟踪止损+44（除去佣金）

正如艾尔·布鲁克斯（Al Brooks）在他的伟大著作《逐棒价格分析》中所说的，趋势市场总是提供看起来很棒的逆势入场。但是，胜率较高的交易，总是在趋势延续的方向上。观察每一波逆势运动，寻找失败的征兆。失败点提供了一个很棒的趋势延续入场。

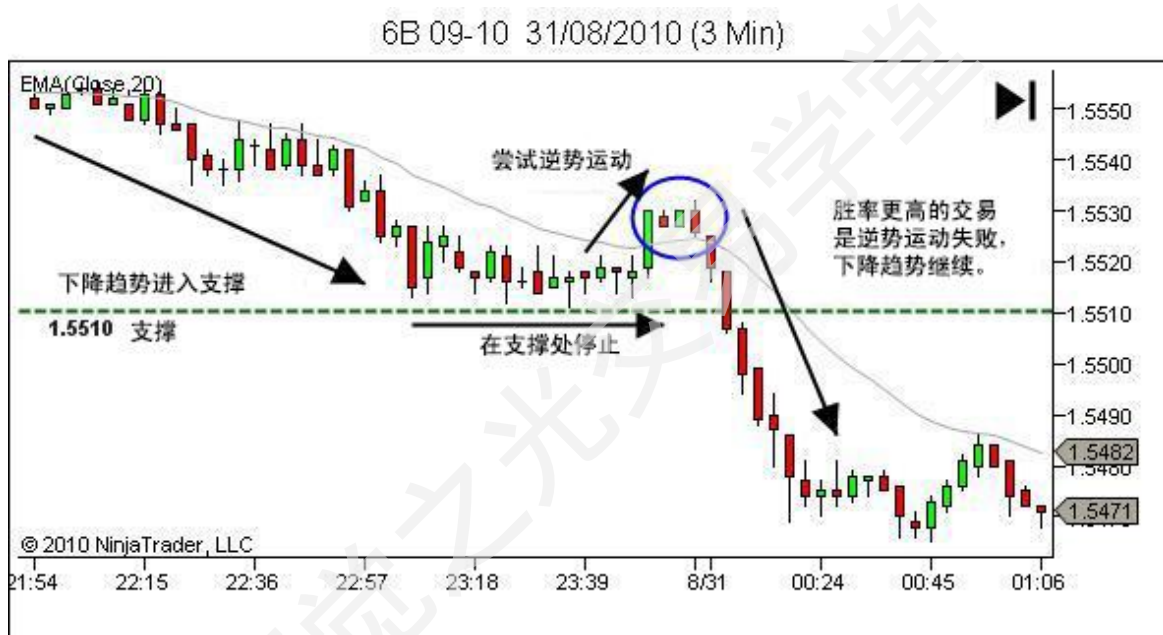


图 5.47 示例 4——事后回顾——下降趋势继续

P177

5.5 交易示例 5——TST——第一部分止损打平——第二部分跟踪止损

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 8 月 31 日

时间：图表时间 18:30（伦敦时间 09:30）

在上个例子中，离开 S/R 的运动并没有引起反转，而只是趋势继续前的一波回撤。

为了提醒大家注意市场中的每种情形都是唯一的，现在我们来查看一个对 S/R 的测试提供反转的例子。

步骤 1——确定结构

我们从较高时间框架（30 分钟）图表开始。当前价格上方辨识出的阻力在 1.5575、1.5475 和 1.5450。支撑在市场下方，在 1.5395 处。

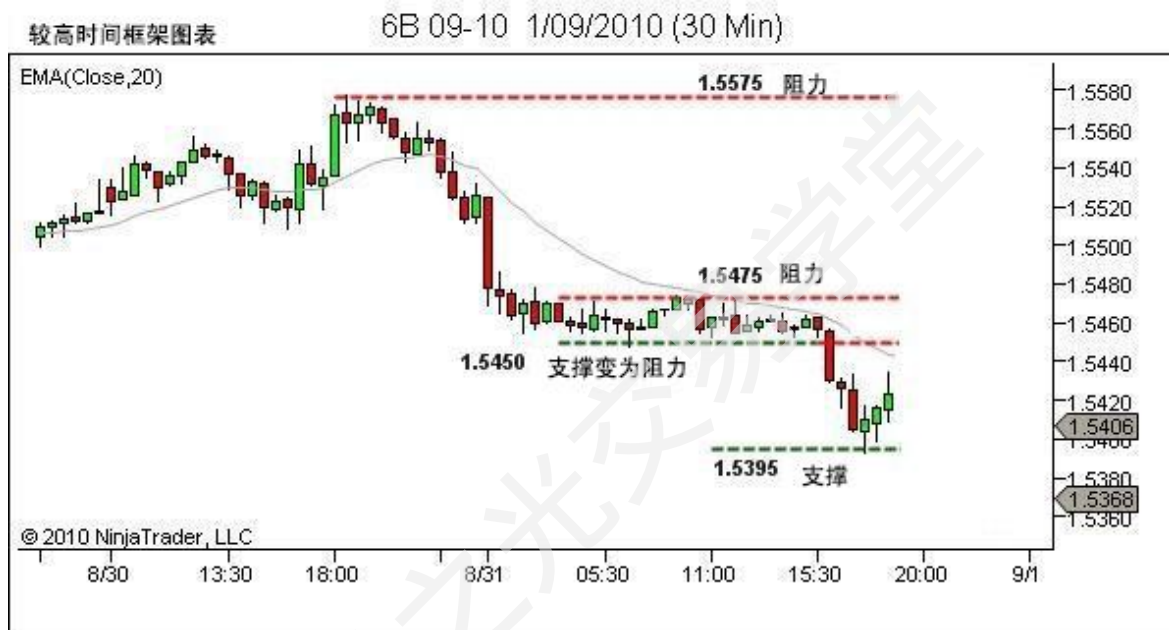


图 5.48 示例 5——确定结构

P178

步骤 2——确定趋势

交易时间框架（3 分钟）图表显示向上升趋势改变。价格现在是在那轮上升趋势中的一波回撤中，不过我仍然没有关注回撤入场，原因是经济指数即将公布。



图 5.49 示例 5——确定趋势

步骤 3——辨识强势和弱势

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

如上所述，我没有关注回撤入场机会，因为新闻即将发布。类似地，我不打算分析强势和弱势，未来趋势方向或潜在架构区——我的预期是中立的。在新闻发布后的第一 K 线完成后，我会重新评估。作为英国个人净贷款指数（UK Net Lending to Individuals m/m），它只是一份中等影响程度的报告，所以很可能不会引起大的波动。但是，现在我坚持不做任何预期。

卷五将辨识我的经济数据发布源，包括它们的预期影响。

P179

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

如前所述，行进中的分析步骤被综合在一起，原因是很难以书本的形式展示动态分析过程。这三个连续步骤的思考过程见下面的总结。

下一条 K 线（新闻发布之后）是一条大区间高位收盘多头 K 线，带领价格直接到达第一个阻力区，1.5450。

我们现在还没有预期，所以让我们制定一个。

在那条 K 线的时间框架内，新闻之后的这次上推明确显示出看涨一方的强势。但问题是（就像所有新闻后 K 线一样）这波运动能否持续。



图 5.50 示例 5——辨识强势和弱势

P180

如上图所示，虽然大区间高位收盘多头 K 线本质上是看涨的，但是这条 K 线直接带领价格进入重要阻力区的下边界，重要阻力区在 1.5450 和 1.5475 之间（我们把它看作一个区域）。

由于展现出进入阻力的强势，所以我的初始观点肯定是突破那一价位（即继续通过 1.5475），观察价格行为，寻找突破后的弱势征兆，为 BOF 和/或 BPB 机会做好准备。这当然是根据未来趋势方向的第六条规则。



图 5.51 示例 5——辨识未来趋势的方向

验证这种预期所需的价格行为是继续走高通过阻力区。强势必须继续显现在看涨一方，弱势在看跌一方。

虽说如此，我认为支撑区很有可能转变为阻力区（反之亦然）。交易决策制定的本质倾向于使它们成为特别强的价位。再加上阻力区的宽度，如果看到它 Hold 住，我会毫不吃惊。如果弱势出现在当前一推，在突破之前，那么我需要调整我的预期，关注某种测试做空机会（根据未来趋势方向的第五条规则）。

P181

让我们观察下一条 K 线——一条中位收盘区间 K 线（左侧）。



图 5.52 示例 5——行进中的市场分析

已经显示无力继续走高，我们看到看跌订单流的确在阻力位进入市场。价格已经回撤。然而，右侧较低时间框架（1 分钟）行为通过下尾线显示出一些看涨强势/看跌弱势征兆。到目前为止，回撤仍然支持我们的预期——预期出现一些看跌订单流。但是，如果市场即将能够上推穿过阻力区，那么需要很快出现延续行为。

P182

（左侧）下一条 K 线也是一条中位收盘区间 K 线，提供了相同的信息——回撤继续。



图 5.53 示例 5——行进中的市场分析——续

但是，我们担心的是这波回撤的持续时间。新闻之后的看涨可能没有吸引多少看涨力量。

强势需要继续至新的高点。任何弱势，或者通过对 1.5450 的较弱的重新测试，或者无力超过前一段高点，都将表明这时的多头缺乏支撑，供给更有可能战胜需求。无论哪种情况，我们都需要马上重新评估我们的预期，期待对阻力的测试，可能形成 TST 架构。

下一条交易时间框架（3 分钟）K 线显示无力继续走高。

价格上涨再次测试 1.5450 价位，但是立即被拒绝。如果市场参与者们正在持有看涨观点，那么当前价格行为将不是这个样子。

P183



图 5.54 示例 5——行进中的市场分析——续

交易预期需要立即调整。我们现在的预期是测试阻力（第五条规则），然后至少形成一波复杂回撤（以及根据第二条规则重新测试）或者完整的反转。



图 5.55 示例 5——预期的改变

P184

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

价格行为是根据下面的交易时间框架（3 分钟）和较低时间框架（1 分钟）图表。

任意立即入场（如果被执行）都会包含一个位于 1.5452（S1）的止损一个位于 1.5425（T1）的第一部分目标，那是新闻后看涨订单流首次出现的位置。

LWP 是第一个交易时间框架（3 分钟）止损会被触发的那个点。这将在在回撤中最低 K 线下方，在 1.5435。在这里入场将承担 17 个点子的风险，潜在回报是 10 个点子。所以在 LWP 入场是不明智的——我们在运动中入场太迟；太接近 T1 处的潜在支撑。

LRP 是中点；该价格将使我们获得一个 1:1 的 R:R。这在 S1 和 T1 中间，或者在 1.4438。为了确保 1:1 的比值，入场必须在 1.4438 或之前实现。



图 5.56 示例 5——交易准备

P185

记住，在快速的日内时间框架，我们不需要这么精确。提供 1:1 的价格在止损和目标的中点。用眼睛判断就足够了。这个例子中的 LWP 没有在止损到目标价格区的头半部分。因此，我们寻找一个位于头半部分的入场触发信号。

步骤 2——交易入场

较低时间框架（1 分钟）图表已经提供了一个基于形态的触发信号，形成一个 123 顶。低于当前 K 线的运动，意味着最后一次向新高的上推、第二次向阻力的上推失败。

我很高兴在这样的触发信号入场，所以在 1 分钟 K 线接近收盘时立即在它的下方设置一张止损入场单。止损入场单的价格是 1.5443。

认识到它很可能被相当迅速地执行，而且前一条 K 线在其最低价收盘，所以我也准备用限价单争取更好的入场，如果可能的话。我在 1.5447（前一 K 线区间的中点）设置一张限价单。



图 5.57 示例 5——交易准备

止损入场单在下一条 K 线的开盘被执行。限价单被取消。

交易入场参数如下：

P186

入场：1.5443

止损：1.5452（风险-9）

目标 T1：1.5425（回报+18）

目标 T2：1.5405（回报+38）

步骤 3——交易管理和出场

图 5.58 展示了我们的交易管理和出场。这张图中包含大量的信号，所以让我们慢慢讲解。

按照前面的惯例，交易时间框架（3 分钟）图表在左侧，较低时间框架（1 分钟）图表在右侧。

首先来看右侧图表，我们在较低时间框架上管理第一部分。

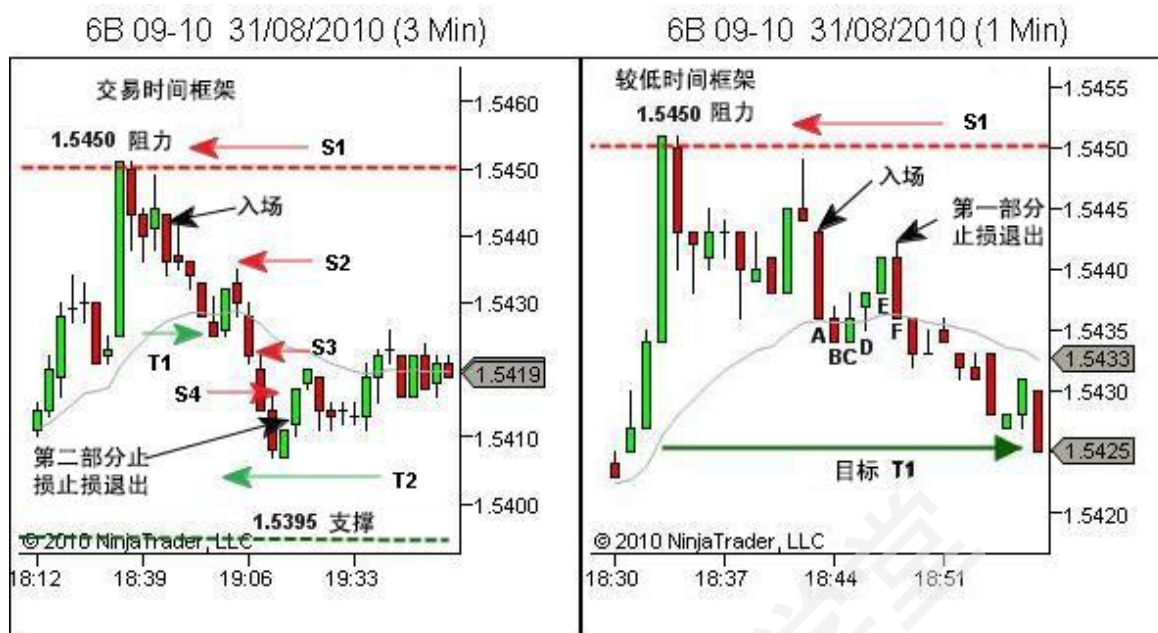


图 5.58 示例 5——交易管理和出场

像通常发生的那样，如果你正确地找出了被套交易者，那么价格会在你的方向快速运动，这里是 K 线 A（低位收盘空头 K 线）。但是，下跌运动在 K 线 B（也是一条低位收盘空头 K 线，但是区间非常小）和 K 线 C（中位收盘区间 K 线）停了下来。K 线 D 向上突破停顿区，开始回撤。此时我变得担心可能形成 3-波段回调，在下跌前重新测试阻力。我把第一部分的止损移至盈亏平衡+1（为了包含佣金），如果价格重新测试阻力，那么我会努力争取一个更好的入场。第二部分的止损保持在 S1。

P187

第一部分刚好被止损踢出，然后价格向 T1 运动，此时我的第一部分头寸已经不在场内；没有提供我喜欢看到的重新入场机会。

这种情况发生了。事后分析，止损移动得太早了。

那个架构是不错的，在强阻力区两次被拒绝。我自信地认为价格不会再次上涨到那里。观察 K 线 C、D 和 E 的缓慢回撤，看涨压力远远弱于 K 线 A 表现出的看跌压力，显然会得出那样的结论。

不过仍然是在事后容易看出。

观察左侧图表，管理第二部分……

在 T1 实现后，第二部分的止损被移至盈亏平衡。然后在重要价格行为之后跟踪调整——在突破至新的低点时移至 S2；在接下来两条低位收盘空头 K 线收盘后移至 S3、S4；然后在价格靠近我们的目标（到达 1.5407；距我们的目标两个点子）时向上调紧至价格行为上方。

你会记得我喜欢在接近目标时调紧止损。我没有看到将止损保持在 S4 的价值，在那里我们承担 12 个点子的风险，只是为了再赚取两个点子的回报。那是一个糟糕的 R:R。

止损被调紧，使我们在 1.5412 出场。

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +1 个点子（除去佣金）
- 第二部分：实现 T2 +31 个点子（除去佣金）

P188

我特别喜欢这种架构——乍看上去我们是在做反强势交易，这与我们交易策略的整个假设是相反的，我们的策略是反 S/R 处的弱势或回撤中的弱势。

但是，新闻激发的强势是短暂的。它与较大时间框架的趋势反向（不是我们的分析的一部分，但是在 30 分钟较高时间框架图表上是很明显的），快速运动进入阻力区，在那里停止。无力继续表明那一价位处的看跌压力是与看涨强势反向的。初次失败，然后动量较缓的重新测试和二次失败，提供了阻力处的弱势，而我们喜欢在与这种弱势相反的方向上交易。

新闻后的多头在认识到他们处于低胜率头寸中时，要么止损退出，要么完全放弃，这时我们的目标是与第一个止损一起入场。

因此，尽管初看像是反强势入场，但实际上不是。

还要注意，如果使用简单入场策略（只看交易时间框架；在 LWP 入场），那么无法获得这个例子产生的 30 多个点子的利润。由于 R:R 较差，所以交易可能根本不会发生。一旦你适应了这种策略的思想，我就建议你开始在较低时间框架上辨识更好的入场。如果它们提供一个明确的暂停，或者一个基于形态的触发信号，那么通常是值得选择的。

P189

5.6 交易示例 6——BOF——T1 和 T2 实现

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 8 月 31 日

时间：图表时间 22:30（伦敦时间 13:30）

使得交易如此困难的一个因素是，同一个形态看起来有无穷多个变种。没有一个架构与其他的架构相同。以最后一笔交易为例，它是对 S/R 的强测试之后跟着一个较缓的重新测试。

让我们看另一个例子；相同的思想，大不相同的交易。

步骤 1——确定结构

我们的较高时间框架（30 分钟）图表辨识出市场上方的阻力在 1.5475 和 1.5450。先前在 1.5395 和 1.5385 的支撑已经被突破并失效，不过 1.5395 价位被辨识为可能的未来阻力。

1.5370 支撑位已经被倒数第二条 K 线突破，不过突破失败。它刚刚已经被重新测试。



图 5.59 示例 6——确定结构

P190

步骤 2——确定趋势



图 5.60 示例 6——确定趋势

市场显然处于下降趋势中，根据是我们更低波段高点/更低波段低点的定义。

当前 K 线已经突破至新的低点，所以，为了改变为上升趋势，近期波段高点必须被取代。在那之前，我们依然处于下降趋势中。

P191

步骤 3——辨识强势和弱势



图 5.61 示例 6——辨识强势和弱势

图 5.61 显示波段 A 和波段 B 之间的看跌动量明显变弱。

大约 45 分钟之前，价格强势击中 1.5370 支撑位。虽然设法突破那一价位，但是越过突破点后没有连续的看跌订单流，所以突破失败。在波段 B，价格现在已经运动至重新测试这一价位，尽管动量大大降低。

趋势正在变弱，可能在 1.5370 附近失败。

价格再次运动至新的低点（只是刚刚成为新的低点）。在确定前进路径时，下几条 K 线将相当关键——突破二次失败，还价格继续走低？

P192

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

把这三步综合在一张图表中……

突破支撑区后，我们的预期将按照未来趋势方向的第六条规则。

我们将观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，反转并穿过 S/R 区。
- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。

虽然那样说，但我的直觉是突破失败，因为趋势已表现出弱势。如果这是最终结果，那么随后要么是一波复杂回撤，测试最近的波段高点，要么向上反转至 1.5395 阻力位。

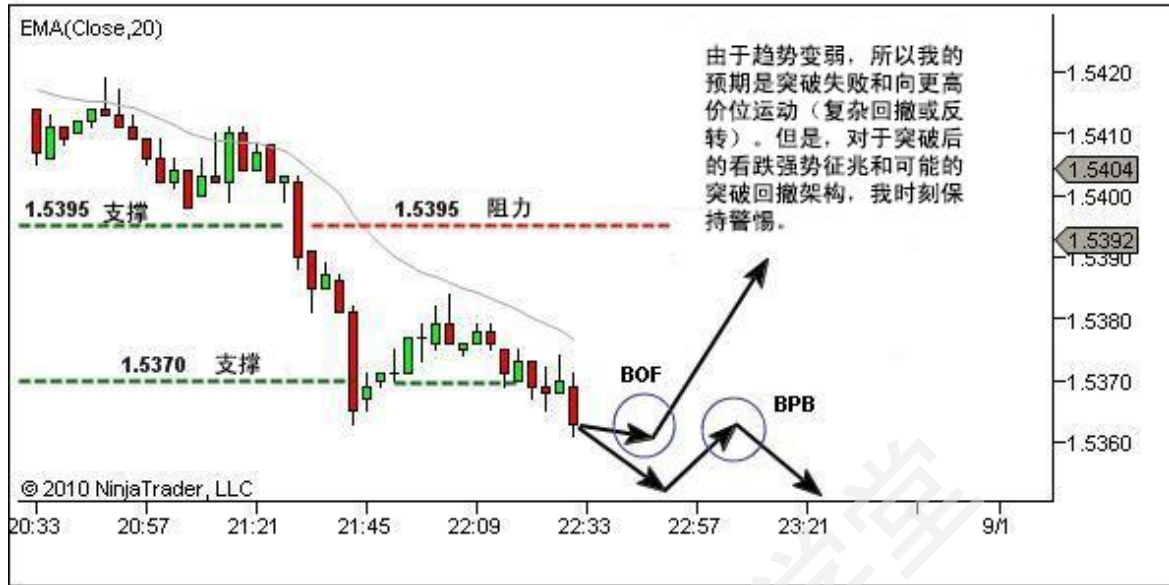


图 5.62 示例 6——未来趋势方向和交易机会区

P193

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

把这三个行进中的分析步骤以总结的形式组合在一起：



图 5.63 示例 6——未来趋势方向和交易机会区

下一条 K 线显示出看涨订单流。虽然一条高位收盘区间 K 线本身只是略微偏向中立的看涨一方，但是如果把这条 K 线放在缓慢动量重新测试之前突破，再次未能 Hold 信新的低点的背景中，它无疑是看涨的。

是时间为潜在的 BOF 交易做准备了。

P194

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

止损被试验性地辨识在波段低点下方，在 1.5359。如果我进入一笔交易，而且价格击中这一价位，那么我会出场。我的预期是错误的，价格可能继续下跌。

T1 被辨识在 1.5379，波段高点上最高的 3 分钟收盘。T2 被辨识在 1.5393，刚好在潜在阻力 1.5395 之内。

止损 (1.5359) 到第一个目标 (1.5379) 是 20 个点子。LRP 将在中间，1.5369。入场必须在 1.5369 或之前。



图 5.64 示例 6——交易准备

LWP 的确定有点困难。注意 3 分钟价格行为正磨磨蹭蹭地下跌，形成大量 K 线重叠，对于前一条 K 线只有非常小的向上突破。在最后一條 3 分钟 K 线的高点上方设置一张止损入场单，未有效。观察右侧的 1 分钟 K 线，我们能够看到先前的看涨上推快速失败。在刚刚突破这个点时，很可能没有足够的订单流进入。

P195

当心存疑虑，当面对如此磨人的价格行为时，最好回想一下最初的规则。LWP 是最后的批发点，但是我们把它定义为那些交易这个低胜率下跌波段的交易者们的第一个止损开始被触发的位置。

当然，有些可能在向上突破最后一条 3 分钟 K 线（高位收盘多头 K 线）时触发。有些可能在前一条 K 线（低位收盘空头 K 线）上方触发。但是对我而言，我预期大部分空头设定止损的位置是在倒数第三条 K 线形成的短暂上冲的上方，图中标注为 LWP。

LWP 在 1.5375，在止损到 LRP 形成的入场区之外。

正如前面所定的，入场必须在 1.5369 或之前。

步骤 2——交易入场

我们不能简单地在 LWP 设定一张止损入场单。那样做意味着我们太靠近第一个目标；可能提供反向订单流的第一个价位。在这一点入场提供的 R:R 可能达不到要求；长期来看是亏损的做法。

因此，我们只能努力去找一个较低时间框架（1 分钟）入场。理论上，我们在寻找一个 1 分钟基于形态的触发信号（希望它会提供足够的较低时间框架（1 分钟）订单流，使价格到

达我们的交易时间框架（3 分钟）LWP，在那里，我们预期订单流会帮助推动我们至 T1），或者通过辨识一个支撑处的优美暂停，允许在靠近支撑处使用限价单入场，提供一个很棒的 R:R。

我们观察一下随后的价格行为。

P196



图 5.65 例 6——争取限价单入场

下一条 3 分钟 K 线产生一个暂停。现在，我们已经有 3 条 K 线在同一价位停止。

注意，在 1 分钟图上，我们还有另一个看涨上冲，K 线 D。这一次，它从与前一看涨上冲（C）相同的价位开始，不是像 B、C 组合那样从更低价位开始。在更低价位有买压进入市场。

我在 1.5363 设置一张买进限价单，低点上方的最低实体开盘/收盘（即从 K 线 E 和十字星 F 开始的实体）。

注意，如果我们在此处执行，那么我们将只承担 4 个点子的风险，而到达我们的第一个目标的潜在回报是 16 个点子（到达我们第二个目标的潜在回报是 30 个点子）。这是暂停区内使用限价单入场的好处，如果执行的话。有时，它们可能失败，但是如果执行，那么会提供很棒的 R:R。它们通常是值得冒险的。

但是，下面的图 5.66 显示，我们的订单在随后一根 3 分钟 K 线并没有执行，价格与我们的入场只差 1 个点子。

K 线 G 仍然显示另一波看涨浪涌。价格正在推高。马上就要上涨，我们面临错过入场的风险。

P197



图 5.66 例 6——没有执行

限价单被抬高至 K 线 G 的中点 (1.5367)，追逐价格，但是要确保不会超过我们的 LRP 1.5369。两分钟后，我们在 1.5367 入场。



图 5.67 例 6——执行

P198

好运气？是的，或许吧。但是，通过争取入场，我们得到一个超出我们要求的 1:1 回报：风险比的入场，在此价位，交易的剩余部分决不会陷入浮亏（不久我们就会看到）。

入场参数是：

入场价格：1.5367

止损：1.5359（风险-8）

T1：1.5379（回报+12）

T2：1.5393（回报+26）

步骤 3——交易管理和出场

关于这里的交易管理，没有多少要说的。止损一直没有受到威胁。交易一直没有出现浮亏。价格以一种有序的方式向着 T1 和 T2 运动。在 1 分钟图（第一部分）和 3 分钟图（第二部分）上，止损简单地跟在多头 K 线之后。

在进入支撑区（或者在这个例子中是先前突破失败的区域）时入场做空的交易者正在选择低胜率的头寸。在 LWP 的突破，他们的止损的第一个将开始触发。我们不是与这些一贯的输家们一起交易，而是选择反弱势交易。我们选择成为触发他们的陷阱的订单流的一部分。然后，我们乘着他们的看涨订单流获利。

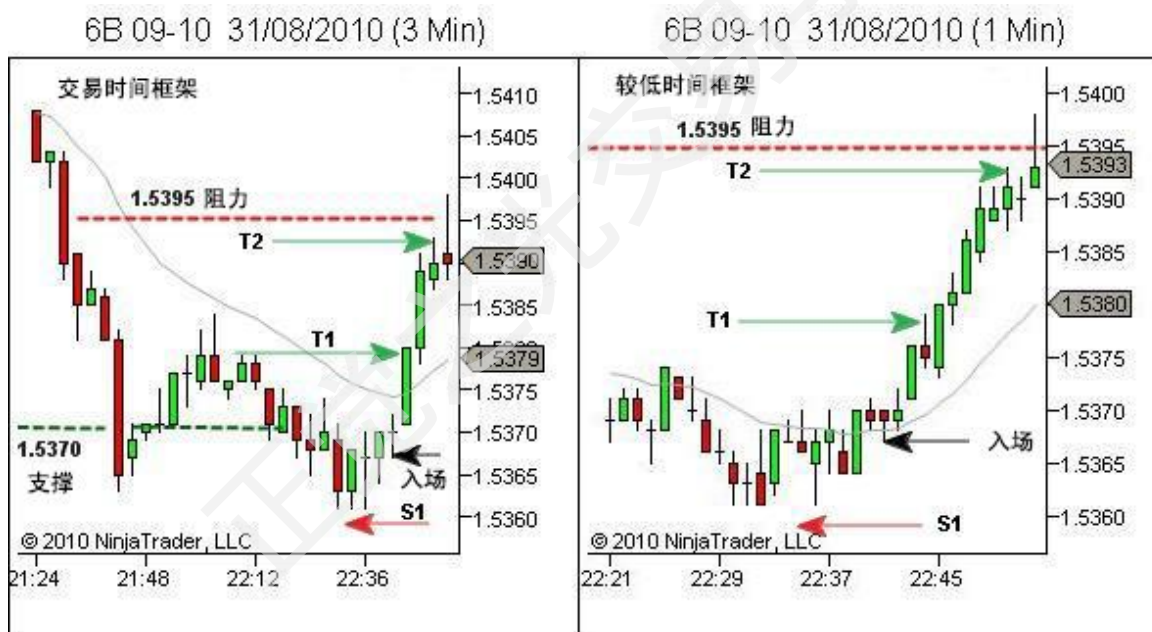


图 5.68 示例 6——交易管理和出场

P199

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结

果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +12 个点子（除去佣金）
- 第二部分：实现 T2 +26 个点子（除去佣金）

因此，我们拥有与上笔交易相同的概念——对 S/R 动量较缓的重新测试。但是，正如你所看到的，每一笔交易都表现出它自己的挑战。例 5 没有刺穿阻力位，而例 6 的确突破了支撑。例 5 发生得非常迅速，而例 6 在支撑位处停止了大约 10 分钟。例 5 提供了一个我们可以设置止损入场单的价位，确保我们不会错过交易，而例 6 不允许这样（在 R:R 比可接受的情况下），所以需要主动争取一个好的入场。

每一笔交易都是独一无二的，因此必须用独一无二的方法对待。

P200

5.7 交易示例 7——TST——第一部分取消，重新入场并止损退出——第二部分止损退出

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 8 月 31 日

时间：图表时间 22:55（伦敦时间 14:55）

不是每笔交易都会盈利。在这个例子中，我选择了一笔亏损交易，亏损原因是较弱的分析。在我们讲解的过程中，看一下你是否能够发现哪个地方分析得不好。后面我们将会讨论。

步骤 1——确定结构

我们的较高时间框架（30 分钟）图表显示上方的阻力在 1.5475 和 1.5450。价格现在处于一个支撑变为阻力的区域，1.5395（我们在例 6 中获利了结的价位）。

支撑位于下方的 1.5360，不过我们还没有足够多的 K 线来恰当地定义一个波段低点。在此阶段，它只是试验性地标出。

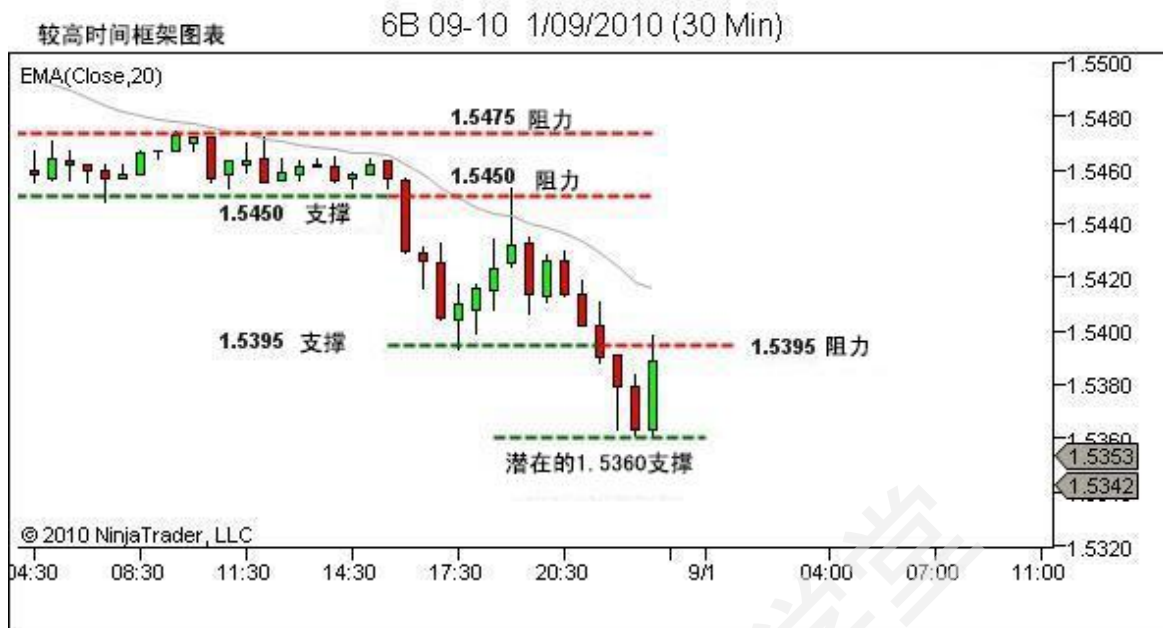


图 5.69 示例 7——确定结构

P201

步骤 2——确定趋势

正如我们在下图中所看到的，对于图表的大部分，市场处于下降趋势中。从右边数第三条 K 线（高位收盘多头 K 线）向上强势突破最低低点之前的波段高点；从而引起了趋势的改变。

市场现在处于上升趋势之中。



图 5.70 示例 7——确定趋势

但是，我感觉这可能是某种形式的复杂回撤，而非反转。注意 21:40 左右价格在均线下方下跌的距离。这可能是一种 3-波段回撤（一个紊乱的回撤，因为第二段到达新的低点!!!）。1.5395 阻力很可能会 Hold 住价格的运动，然后要么进入一段时间的横盘调整，要么恢复下降趋势。

P202

步骤 3——辨识强势和弱势

交易时间框架（3 分钟）通过波段 A 和 C 明确显示出看跌动量的减弱；通过波段 B 和 D 明确显示出看涨动量的增强。



图 5.71 示例 7——辨识强势和弱势

深入观察价格行为，微调我们的分析，较低时间框架（1 分钟）显示最后的看涨波段在到达 1.5395 阻力时放慢了速度。

但是，强势是在看涨一方。

步骤 4——辨识未来趋势的方向

当我们以强势靠近阻力区时，我的预期将依据未来趋势方向的第六条规则。

如果在靠近 S/R 障碍时表现出强势，那么我们预期出现突破，观察突破后的价格行为，寻找与未来方向有关的线索：

- 突破后表现出弱势——预期突破失败，反转并穿过 S/R 区。

P203

- 回撤表现出弱势——预期是突破回撤，突破会继续。

提醒一下——S/R 价位不是单个价位，而是一个区域。观察左侧的价格行为，1.5395 价位实际上是位于区间 1.5393-1.5402 之间的一个区域。

步骤 5——可视化未来的价格行为

那么我的预期是强势持续至 1.5402 上方。突破那一价位的任何失败将使这种预期失效，需要重新评估。

步骤 6——辨识交易机会区

通过突破区的弱势将提供一个 BOF 架构，允许我们交易一个阻力位做空的失败。

强势以一个较弱的回撤通过突破区，将提供一个 BPB 机会，交易突破后的第一个回撤。



图 5.72 示例 7——预期未来趋势的方向

P204

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

动态（逐棒）过程将以总结的形式讲述，同以前的例子一样。

移动至下一条交易时间框架（3 分钟）K 线，我们看到一条中位收盘区间 K 线。中位收盘区间 K 线本身暗示着中立观点。但是让我们把它放到背景中。价格已经上涨至一个很强的阻力位（最近的支撑转变为阻力），现在两次拒绝那一价位，产生了很长的上尾线。



图 5.73 示例 7——行进中的市场分析

这是一种弱势征兆，不支持我的预期。

P205

现在我重新评估自己的预期，认为价格将不会突破阻力位。面对阻力处显示的弱势，我正预期只是对该价位的测试，一个潜在的 TST 架构，根据是未来趋势方向的第五条规则。



图 5.74 示例 7——预期的重新评估

P206

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

交易准备见下面的图表。

止损容易确定（像往常一样）……S1 被设在最近的波段高点上方，在 1.5400，那个波段高点被两次拒绝过。

第一个目标（T1）在动量运动走高的起点，在 1.5371。第二个目标（T2）略低，刚好在潜在支撑上方，在 1.5365。

我预期多头开始退出的那个点是倒数第三条 K 线（中位收盘区间 K 线）的低点。LWP 定在这条 K 线低点下方 1 个点子处，在 1.5386。

LWP 处的风险是 14 个点子。潜在回报是 15 个点子。所以在 LWP 入场是可以接受的，不过我仍然会努力争取一个更好的入场。



图 5.75 示例 7——交易准备

P207

步骤 2——交易入场

一张止损入场单被设在 LWP，1.5386，以防价格从当前位置继续走低。

我还在较高价位 1.5395 设置一张限价入场单，在最高 1 分钟 K 线的实体的最低部分。

下面的图表显示出接下来 3 分钟的数据。

入场发生在下一条 1 分钟 K 线内，在 1.5395。1.5386 处的止损入场单被取消。我们又一次注意到，通过使用限价单，可以改进入场（挽救了 9 个点子）。

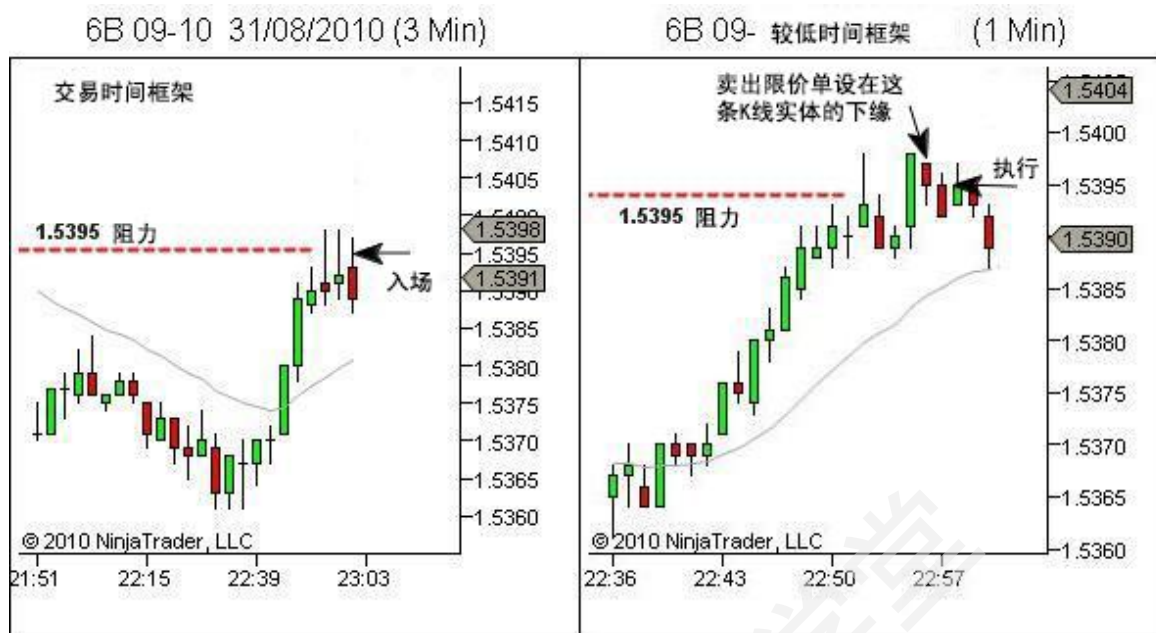


图 5.76 示例 7——交易准备

交易参数:

入场价格: 1.5395

止损: 1.5402 (由于更好的入场价格提高了 R:R, 所以把它移至略高于大整数处 (舒服的事情)) (风险-7 个点子)。

T1: 1.5371 (潜在回报 23 个点子)

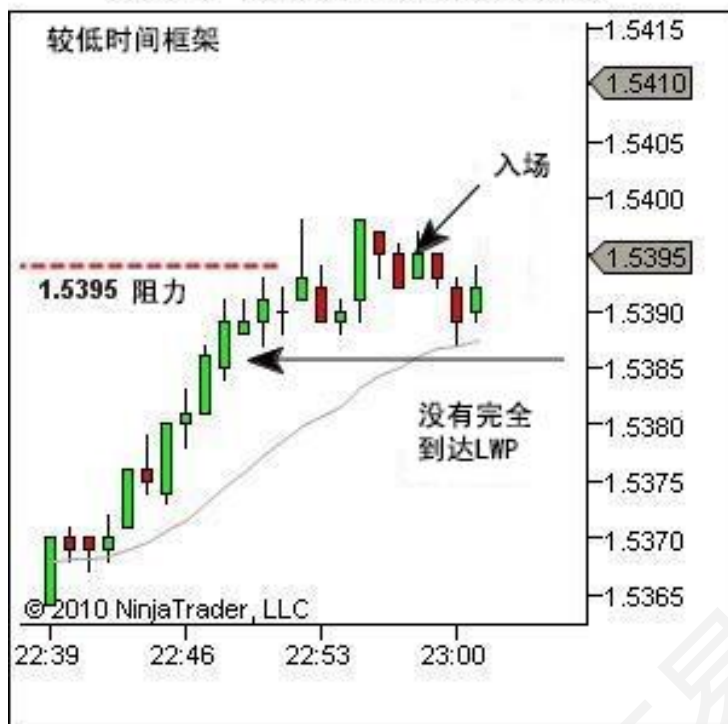
T2: 1.5365 (潜在回报 30 个点子)

P208

步骤 3——交易管理和出场

在你的交易生涯中, 你会遇到一些交易, 一入场就立马感觉不舒服。这笔交易就是其中之一。尽管一开始价格向我的方向运动, 但是总感觉哪个地方不对劲。让我们观察 1 分钟图表, 看一个入场后的头几条 K 线……

6B 09-10 31/08/2010 (1 Min)



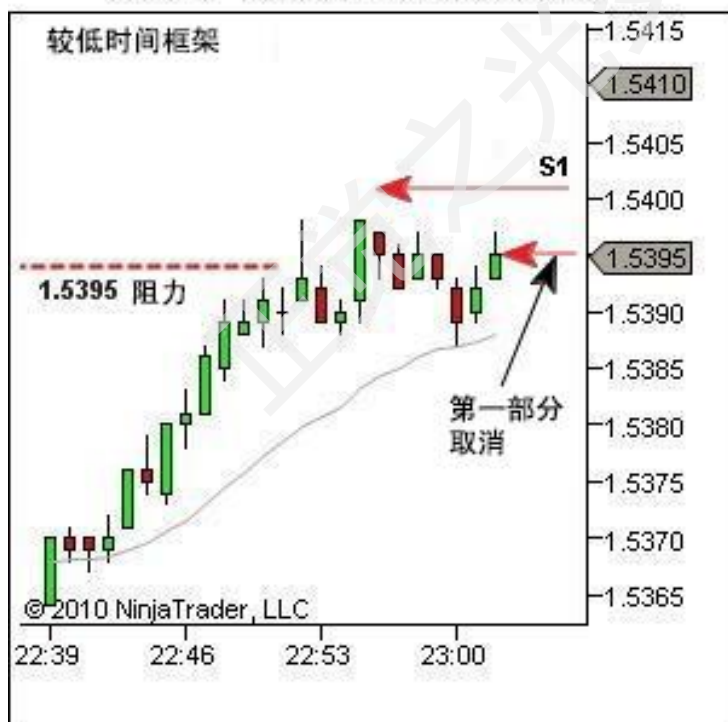
虽然我很高兴实现限价入场，但是观察到二次“失败”根本没有继续走低。这感觉根本不像是一次“失败”。

价格停顿了两分钟。当价格向下突破近期密集区并且下跌时，我差一点就了结了那笔交易。

下跌没有继续；没有到达LWP。为了在交易中获得自信，LWP是需要到达的。那是失败者们的订单流应该实际开始发挥作用、驱动我们的交易获利的位置。

下一条K线反转，我决定在盈亏平衡点了结第一部分，如果到达那里的话。

6B 09-10 31/08/2010 (1 Min)



现在观察较低时间框架图表，我们看到下一条K线在盈亏平衡点使第一部分出场（仅仅损失了佣金）。

现在我们寻找强势或弱势征兆，(a) 如果怀疑最初的交易预期，那么也会了结第二部分，(b) 否则，重新入场第一部分。

止损出场K线直接上涨至1.5397（它是最高价），然后在接下来的15-20秒遇到实质性的阻力。

这一证据也是支持我重新入场第一部分的，在同一价格1.5395实现重入。

6B 09-10 31/08/2010 (1 Min)



下一条 K 线将两部分都止损踢出，两部分都是亏损。

图 5.77 示例 7——交易管理 (3 张图表)

P209

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：在盈亏平衡点取消 0 个点子（除去佣金）
- 第一部分：重新入场并止损退出一 7 个点子（除去佣金）
- 第二部分：止损出场 -7 个点子（除去佣金）

我们来回顾一下这笔交易。

完全退出交易之后，利用后见之明，很容易看出我的不确定性来自哪里。我已经说服自己真的喜欢这个阻力区，并且预期它会 Hold 住。我还部分受到两条 3 分钟 K 线的上尾线的影响，确认我在这个阻力区的观点。我未能准确地评估市场中的强势和弱势，以及那会对未来可能的价格行为所产生的影响。

P210

这个例子显示出进入阻力区的强势。预期阻力区处将出现短期弱势（阻力应该提供一些看跌订单流，至少临时令价格停止）。但是，这并不是多头弱势的证据。

说明这一点的最明显的方法是比较例 6 和例 7 的架构。

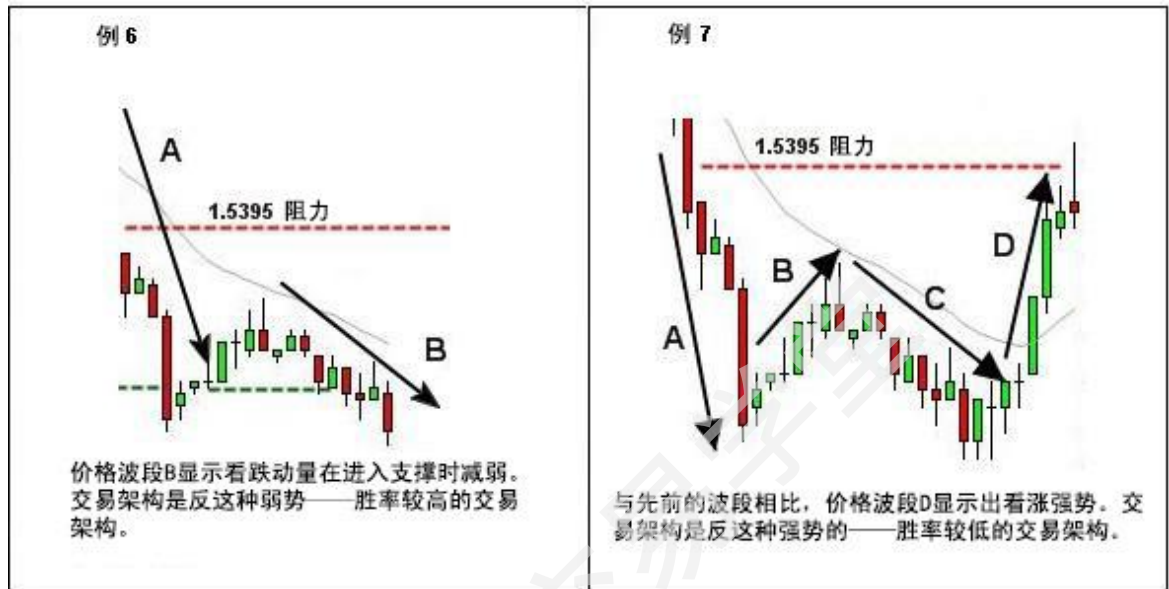


图 5.78 例 7——与例 6 架构的对比

例 6 是反进入支撑的一波较弱运动。例 7 是反进入阻力的一波强势运动。反弱势时总是胜率较高的。

虽然反强势可以提供很棒的 R:R（当正确操作时），但它们是胜率较低的交易，通常，我只会在它们提供好很多的 1 分钟触发（包含被套的交易者）时才会选择它们。这个例子没有提供很棒的触发。

如果在这一区域选择交易的话，那么就是这一笔……

P211



图 5.79 例 7——更好的交易选择

我的分析正确地识别出了进入阻力的强势（至少一开始是），并且预期出现突破。根据未来趋势方向的第一条规则（预期没有显示出弱势征兆的趋势会继续其当前状态），价格行为通过一个基于 1 分钟 spring 形态的触发，提供了一个极好的做多入场。你必须非常迅速才能看到它——保持专注和警惕——它出现在突破之前。但它是一个很棒的机会。

在第 16 章，我们将讨论通过市场重演来回顾架构和交易。这是一个很棒的交易示例，通过价格行为的重演，我们受益良多，允许我们（利用后见之明）重新感觉看涨运动中的强势和看跌运动中的弱势；允许我们观察应该避免做空的征兆；并且经历可能引起做多入场的征兆。后面将有更多论述。

下面是另一个教训（不是针对我，而是针对你）……甚至在这笔交易止损退出时，在开始的一两分钟里，我一直在耐心寻找突破的暂停，预期出现重新入场做空的机会。我花了几分钟的时间才认识到它没有到来，因为强势是在看涨一方。

很多交易者在止损时都难以决断，尤其是当他们仍然预期自己正确，只是时机判断略有偏差时。有的人会问，“为什么不待在交易中，经历浮亏呢？”，或者“为什么不使用摊平策略入场，获得一个更好的入场价格呢？”

P212

那种做法是一种失败的策略。我的入场做空是由于阻力位在起作用。当它 Hold 不住时，我的假设就被证明是错误的。是时间出场了。

如果价格随后真的从这里下跌，那么我可能会获利。但是，在价格没有下跌（比如在这个例子中）的那些时间呢？为了证明你是正确的，你允许它向不利方向运动多远呢？

当你的预期不再正确时出场。没有例外，没有疑问。

那样足矣！

总结一下……糟糕的分析导致亏损。但是，风险是最小化的，教训已经汲取，是时间转向下个机会了。

P213

5.8 交易示例 8——PB——取消——没有重入

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010年9月2日

时间：图表时间 2010年9月3日 00:22（伦敦时间 15:22）

挽回损失可能与盈利一样好。可能跑到别处去的那些钱仍然在你口袋里。那是我为什么使用主动的交易管理策略的原因，而不仅仅是设置好止损和目标，希望出现最佳结果。

步骤 1——确定结构



图 5.80 示例 8——确定结构

在 00:22，我们看到市场下方的支撑在 1.5335，上方的阻力在 1.5415、1.5450、1.5475 和 1.5490。

P214

步骤 2——确定趋势

在过去的两个半小时里，价格已经处于一轮下降趋势之中，现在正向最后的波段高点附近回撤。

为了触发趋势的改变，需要突破波段高点，然后在这些更高价位 Hold 住，并且显示出价格接受。

在那之前，下降趋势保持完好无损。



图 5.81 示例 8——确定趋势

P215

步骤 3——辨识强势和弱势

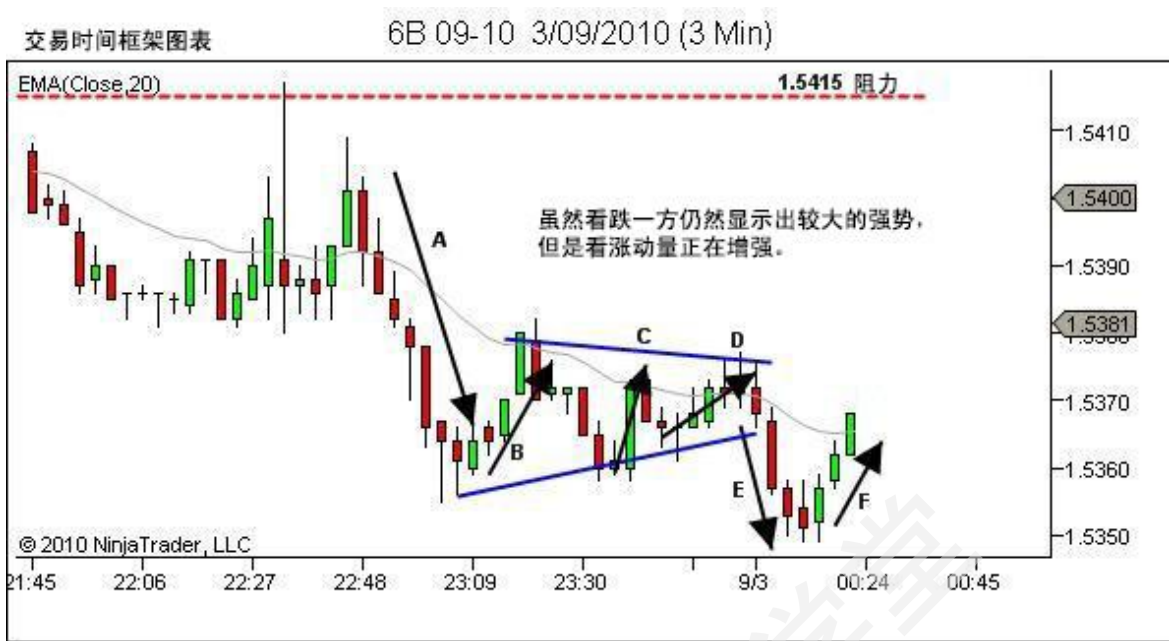


图 5.82 示例 8——辨识强势和弱势

如上图所示，最近的下落运动分为两个看跌波段，A 和 E，中间由一段横向密集区分隔。

注意密集区内看涨动量的特征。你会注意到，波段 C 陡峭的斜率表明它实际上强于波段 B，但它是短命的，未能向上超越波段 B 的高点。然后，波段 D 显示出减弱的动量。在这段密集区内，看涨压力正在减弱。这是一个很棒的例子，它说明了密集区内的动量分析能够提供关于可能的突破方向的线索。

对于我来说，关键价格波段是两个看跌波段，A 和 E，都显示为陡峭的斜坡，所以展现出较强的看跌压力。

但是，我们也注意到波段 F，虽然比波段 E 略弱，但是也展现出多头力量的增强。在这些较低价位，需要已经进入市场。E 的投影也没有达到 A 那么远，再次显示出买压的进入。

总体来看，强势仍然是在这个市场的看跌一方。但是，多头正展现出一些生命的征兆。下一个下跌波段将是判断未来强势的关键。

P216

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

把这三步综合在一张图表中……

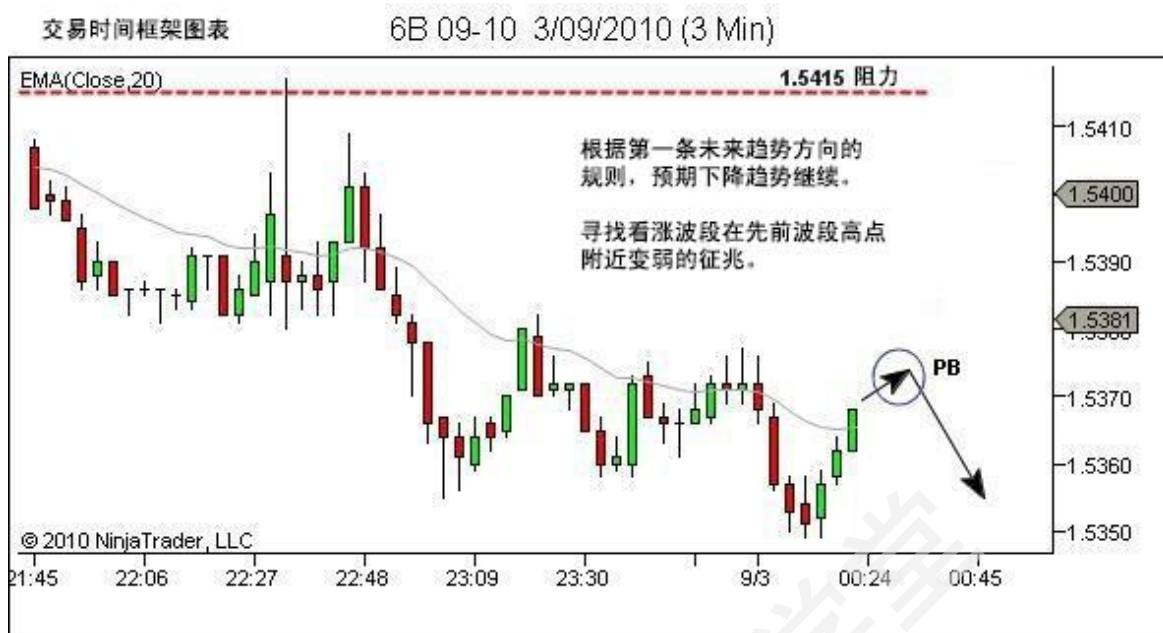


图 5.83 示例 8——辨识未来趋势的方向

根据第一条规则，我的预期是下降趋势继续：

- 我们预期上升或下降趋势会继续其当前状态，直至下一个 S/R 障碍，除非趋势中出现弱势征兆。

在此阶段，趋势内的弱势征兆不足以使我寻找复杂回撤。我的预期是向先前波段高点单次回撤，然后继续下跌（至少再形成一次下推）。

为了使我的假设正确，我需要看到当前价格波段在下几条 K 线变弱的征兆，比如 K 线区间变小和/或出现上尾线。之后将出现一个向下突破，提供一个 PB 型入场（如果不是在基于暂停或 1 分钟形态的触发及早入场的话）

P217

为了使我的计划失效，价格需要继续其当前的强势，直接穿过前一波段高点，强迫趋势方向改变。或者，价格停在波段高点阻力区，但是未能继续走低。这将表明缺乏看跌压力，很可能继续走高（如果价格不下跌，那么它可能就会上涨!!）。

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

我们来分析一下接下来两条交易时间框架（3分钟）K线。K线A是一条中位收盘区间K线，而K线B是一条高位收盘区间K线。两条K线的区间（从最低价到最高价的距离）都是减小的。

这些K线是价格放慢速度进入波段高点阻力区的证据，验证了我的预期。对近期行为的向下突破很可能触发多头们的第一个止损，同时带来新的卖压。现在我们准备好迎接一个可能的PB机会。

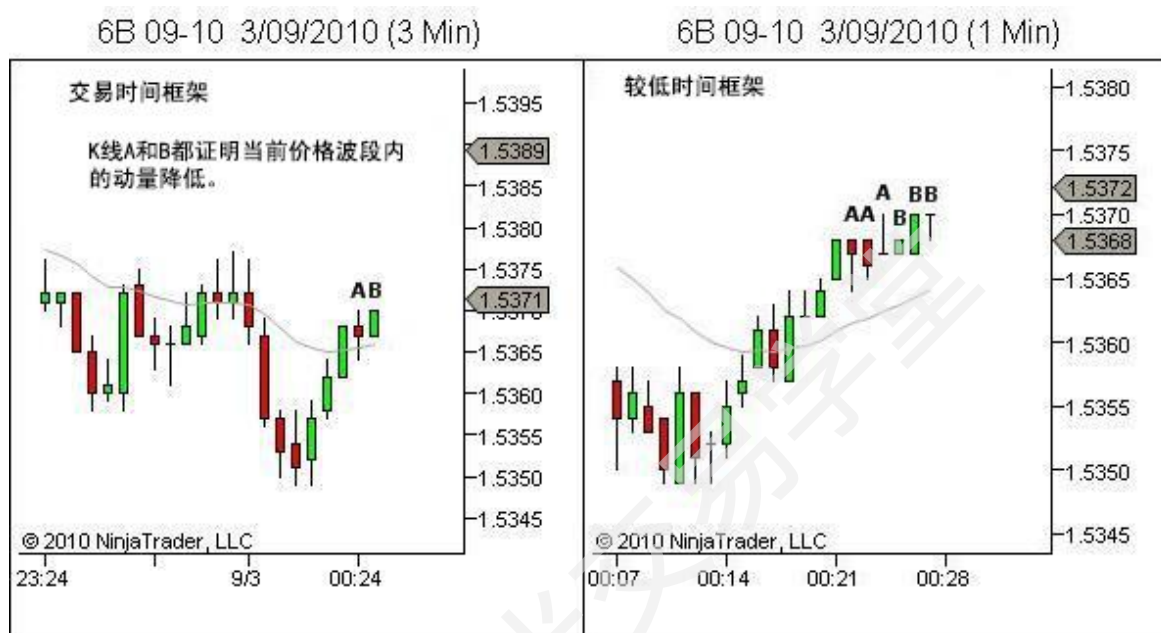


图 5.84 示例 8——行进中的市场分析

P218

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

根据当前价格行为，我们得出以下可能的交易参数。

LWP 是我预期那些在回撤中做多的交易者们的止损开始触发的那个点。这将是在倒数第二条 3 分钟 K 线（红色中位收盘区间 K 线；陀螺顶）的下方。LWP 触发将是在 1.5363。

S1 在价格行为上方的 1.5372，潜在风险 9 个点子。如果价格从这个点跌至 LWP，那么我预期 S1 不会被击中，（译者加：否则，）我愿意退出任何交易。我的交易预期将会失效。

T1 在最低的 1 分钟 K 线（十字星）上方，提供一个 1.5354 的目标。这是 9 个点子的潜在利润，允许 1:1 的 R:R。T2 较低，在 1.5340，略高于 1.5335 支撑，提供 23 个点子的潜在回报（R:R 为 2.5:1）。

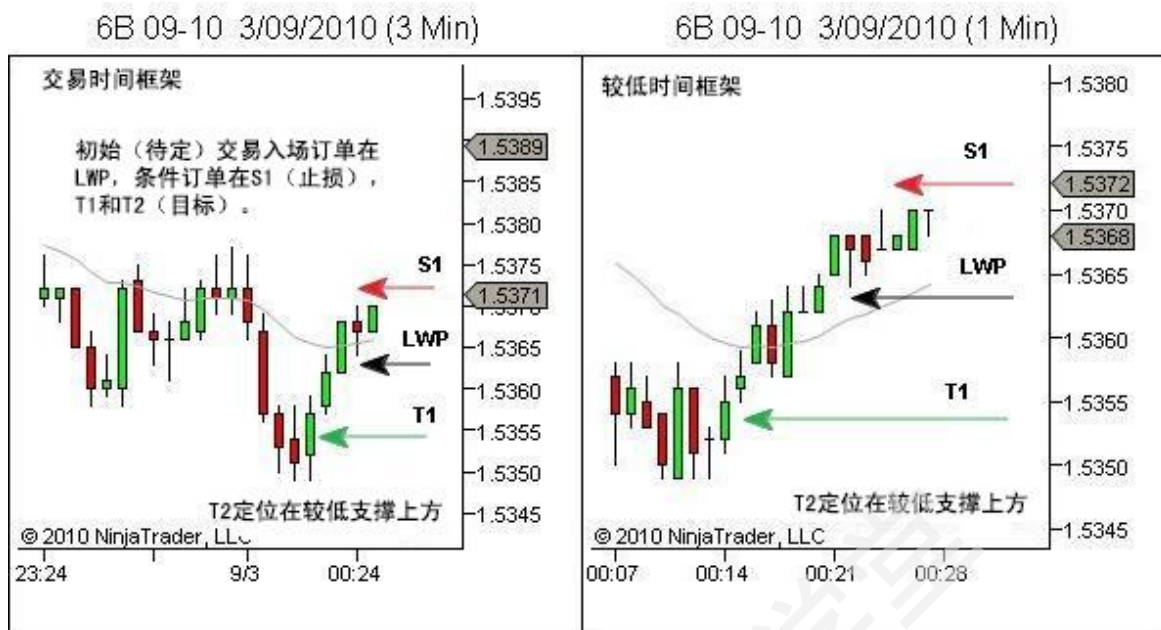


图 5.85 示例 8——交易准备

P219

步骤 2——交易入场

止损入场单设在 LWP, 1.5363, 确保在价格突然下跌时我不会错过入场。在等待这张入场单触发的同时, 我会试着争取更好的入场, 要么通过 1 分钟停顿触发, 要么通过 1 分钟形态触发。

让我们来观察下一条 3 分钟 K 线。

K 线已经向上运动, 高于我们的前一个高点。这仍然没有触发趋势的改变, 所以我只是根据这条新的信息调整我的待定入场单。

LWP 向上移动至 K 线 B 和 C 相等的低点下方, 至 1.5366。S1 现在是 1.5378 (12 个点子的风险)。T1 仍然在 1.5354 (12 个点子的回报)。T2 也保持在当前位置 1.5340 (26 个点子的回报)。

如果价格下跌穿过 LWP, 那么我就会被触发进入交易。

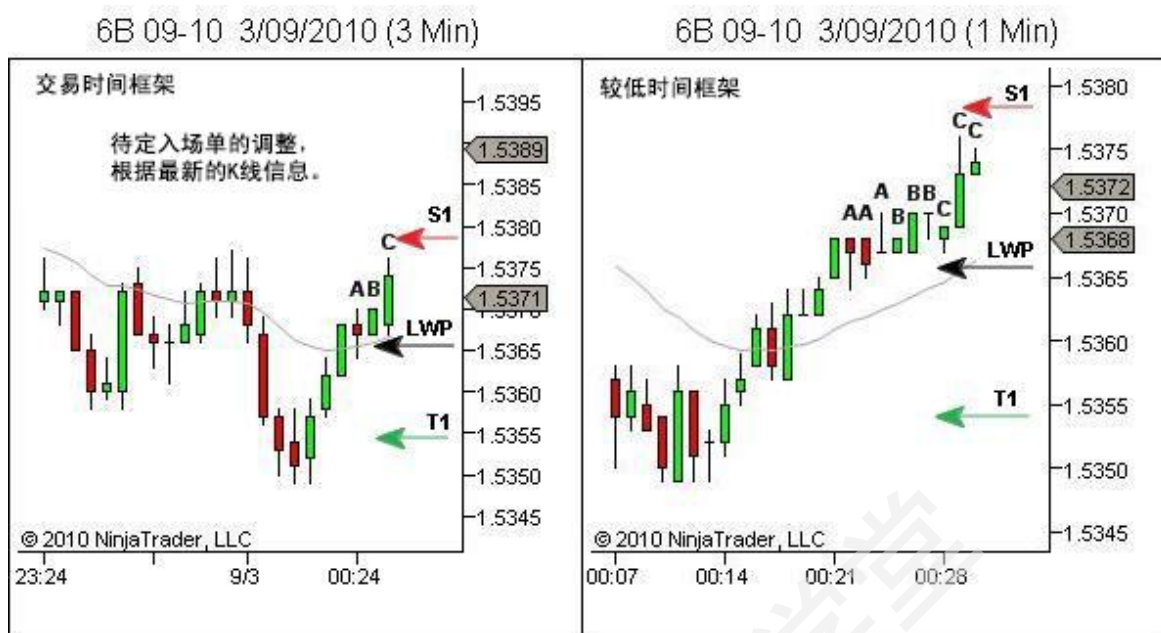


图 5.86 示例 8——交易入场待定——订单的调整

但是观察 1 分钟图表，我看到一个潜在的基于形成的触发。

P220



图 5.87 交易示例 8——交易入场——潜在的基于形态的触发

最新的 1 分钟价格行为显示突破近期高点，但是未能继续走高（上尾线，跟着一条中位收盘区间 K 线）。

虽然价格必须运动至突破 K 线下方才能完成一个上冲形态，但是很可能在最后一中位

收盘区间K线下方有一个入场，会受益于1分钟图表的看跌订单流，因为一些较早的突破型交易者会由于暂停而离场。我预计这种订单流足以完成上冲形态。随后的上冲订单流将使价格进一步向我们的LWP运动，触发向T1的运动。

因此，我决定把我的止损入场单移至略低于最近的1分钟K线处。虽然这是一个较早的入场（所以有一点激进），但是会获利更大的R:R，如果随后被执行的话。

在近期高点上方继续上涨，表明趋势可能改变。如果当前的高点被取代，那么我会取消我的待定订单，重新考虑我的分析。

P221



图 5.88 示例 8——交易入场

下一条K线（上图中的K线D）触发入场。不出所料，这个入场受益于短期看跌订单流，驱动我们的交易立即获利。对于这个看跌订单流，我们的预期是继续走低，在经过LWP时触发更多看跌订单流。

交易入场参数：

入场：1.5372

S1：1.5378（风险 6 个点子）

T1：1.5354（回报 18 个点子）（第一部分 3:1 的 R:R）

T2：1.5340（回报 32 个点子）（第二部分 5.3:1 的 R:R）

P222

步骤 3——交易管理和出场

在仍然没有触发 LWP（那是需要的，为了产生驱动价格向 T1 运动的订单流）的情况下，这笔交易应该相当积极地管理。如果未能继续下跌至 LWP（或越过），那么应该担心之前的预期。



图 5.89 示例 8——取消

K 线 E 刚好是那样做的……穿过 LWP 之后，价格立即上涨，在其最高价收盘。尽管高位收盘区间 K 线本身被认为是中立观点略微偏向于看涨一方，但是在这一时间点上引起了一些担心。它显示表明缺乏看跌压力。价格没有按照我们的预期运动，所以止损被拉至略高于 K 线 E，很快在 K 线 F 被触发。

交易在 1.5371 取消，总收益+1（除去佣金）。

现在我们等待另一个入场触发或暂停。

理想情况下，在这个时间点上，我喜欢看到波段高点被向上突破，然后快速反转……

P223

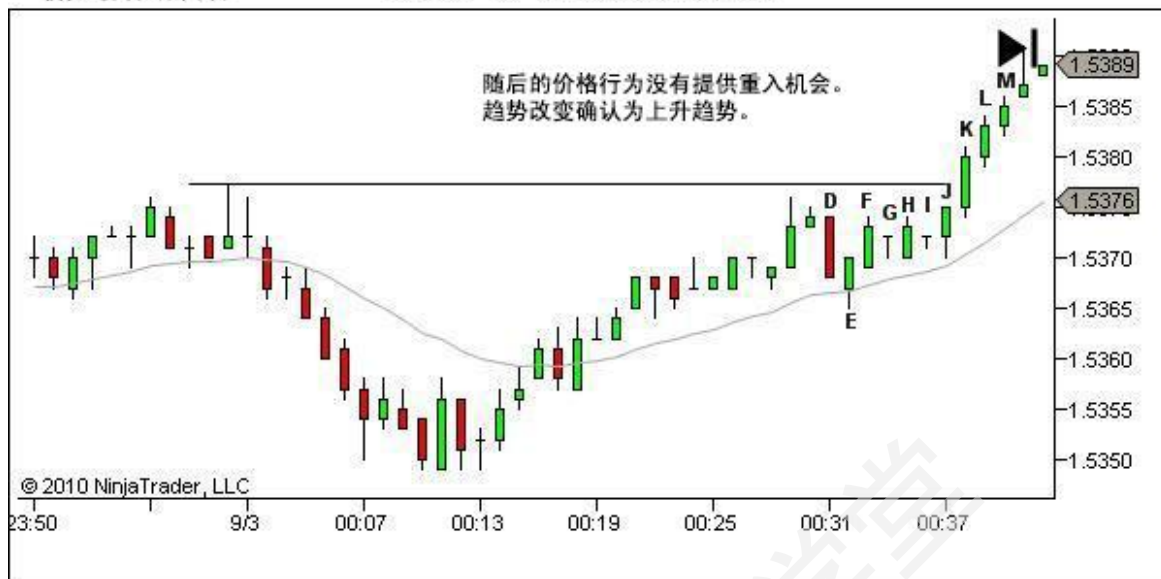


图 5.90 示例 8——没有重入机会

K 线 G 到 J 继续在波段高点阻力处停止。K 线 F 和 H 的上涨特征使我继续等待二次上冲，理想情况下会向上超越波段高点，而不是向着暂停区的顶部寻找一个限价入场。

突破和潜在上冲出现在 K 线 K（高位收盘多头 K 线）。

交易入场现在需要对更高价格的拒绝，并且返回头向下突破 K 线的低点。我试验性地计划在 K 线 K 下方设置一张止损入场单。但是价格继续走高，显示出对趋势改变的接受。

价格行为没有提供重入机会。

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

P224

结果：

- 第一部分：取消+1 个点子（除去佣金）
- 第二部分：取消+1 个点子（除去佣金）

这实际上是一笔打平的交易。

它也再次说明，在外汇期货交易者们可能获利一两美元的地方，现货外汇交易者可能会由于滑移价差而损失几个点子（更多讨论见第 6 章）。

正如在介绍这个交易示例时所提到的，取消的交易如果我们免受损失，那么在我的书中就同盈利一样受欢迎。它是我账户中的钱，而非别人账户中的钱。

观察交易时间框架（3 分钟）图表，回顾一下这笔交易，我们看到架构是相当正确的，但是看涨波段增强的强势引出了那个架构，然后是空头没有能力推动价格下跌再形成一个下跌波段。他们的失败，跟着向更高价位的突破，确认了向上的强势。在较弱的看跌回撤之后，现在，我们将为一笔可能的多头 PB 交易做准备。



图 5.91 示例 8——交易回顾

P225

5.9 交易示例 9——CPB——T1 和 T2 实现

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 9 月 6 日

时间：图表时间 18:27（伦敦时间 09:27）

让我们看一个简单的例子。这是一个有趣的例子，它发生在我通常不会交易的时间，除非一个完美的机会自己冒出来。

在美国的公共假日，我只会在英国时段交易，而且仅在很棒的机会自己冒出来时交易。对于英国的公共假日也是如此；我只会在美国时段交易，而且仅在很棒的机会自己冒出来时交易。两种情况下的默认操作是不交易，因为这些时段通常是沉闷而毫无生机的。

9 月 6 日是美国的劳工节。所以，我在图表上打开英国时段，并且不时地扫一眼（不像

平常一样需要专注于每一条交易时间框架（3分钟）K线。

步骤 1——确定结构

阻力在市场上的 1.5490。支撑在下方的 1.5435、1.5420 和 1.5390。



图 5.92 示例 9——确定结构

P226

步骤 2——确定趋势



图 5.93 示例 9——确定趋势

英国时段开盘之后，价格在 A 处测试前一波段高点 and 1.5490 阻力区。价格在这一价位遭到拒绝，于是下跌。

如果我们在这一时段保持专注，那么在 A 处这可能是一个很棒的 TST 做空机会。

下降趋势在 B 处得到确认。

在测试 1.5435 支撑区后，价格现在处于一个复杂的（3-波段）回撤中。

P227

步骤 3——辨识强势和弱势

交易时间框架（3 分钟）图表清楚地显示下跌波段具有较大的动量，尽管最近离开支撑的反弹出现在自英国时段开始的区间最大的看涨 K 线上。作为一条高位收盘多头 K 线，它有可能表明向看涨观点的改变和向上强势的增加。

但是，它后面是一条中位收盘区间 K 线（十字星），表明无力继续。这里，我们得到了混淆的信号。



图 5.94 示例 9——辨识强势和弱势

较低时间框架（1 分钟）图表显示，复杂回撤（3 波段）中向新的高点的突破只发生在一条 K 线上。K 线 B 向上强势突破波段高点 A，然后在接下来的 4 分钟里处于停止状态。

我仍然认为强势是向下的，尽管继续走高可能预示着观点的改变。

P228

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

步骤 4、5 和 6 被组合在一张图中。

正如在这个例子的介绍中所提到的，我通常不会在假日时段交易，阶段很棒的机会自己冒出来。“好机会”很难定义。但是，它一般会包含正在运动的市场（比如通过从 1.5490 阻力现 1.5435 支撑的强动量运动显示出来），以及某种教科书上所讲的完美的陷阱形态，比如趋势方向上的一波复杂（3 波段）回撤（比如图中正在形成的）。

在快速的下跌运动期间，市场引起了我的注意。现在，3 波段回撤已经使我密切关注价格。

我们处于测试支撑后的转变期。价格会继续下跌至新的低点（情形 A），返回重新测试支撑（情形 B），还是继续上涨确认反转（情形 C）呢？



图 5.95 示例 9——辨识未来趋势的方向和交易机会

P229

根据未来趋势方向的第一条规则，我预期趋势会继续，直至看到下降趋势变弱的证据。

下跌运动显示出的强势，以及最近上推之后的暂停，使我预期出现情形 A 或 B，而非 C。

对最近暂停（十字星）的向下突破将开始触发多头们的止损，推动价格至少重新测试 1.5435 价位（情形 B）。对那一价位的突破将触发大得多的看跌订单流供给，因为在最近 3 一波段回撤入场的所有多头都会出场，新的空头将会入场做空（情形 A）。情形 A 是我预期的结果。

如上所说，我将跳过行进中的分析，直接进入交易准备。

对当前价格行为的向下突破将使我进入 CPB 交易做空。任何的向上突破将使我在一旁观望。

在 CPB 触发，第一部分只会将目标定在近期低点，以防我错误地评估了向下的强势。第二部分将跳过较弱的 1.5420 支撑，带领我们一路来到较强的 1.5390 支撑，因为我预期第二次强势下推。

P230

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯

穿整个交易过程。

我没有预期有多大机会在这里入场。向下突破十字星提供一个入场做空机会，向更高价位突破将使我在一旁观望。

LWP 紧贴在十字星下方，在 1.5448。

S1 被试验性地设在近期高点上方，在 1.5454。

T1 是 1.5435 支撑上方的最低 1 分钟开盘/收盘，在 1.5435，为第一部分提供一个比 1:1 更大的 R:R。

T2 在下个预期支撑上方，在 1.5395（第二部分回报 53 个点子）。1.5420 支撑被忽略，因为我预期看跌订单流推动价格快速下跌，形成第二个强看跌价格波段。

一张止损单被设在 LWP，S1、T1 和 T2 为附加的条件订单。

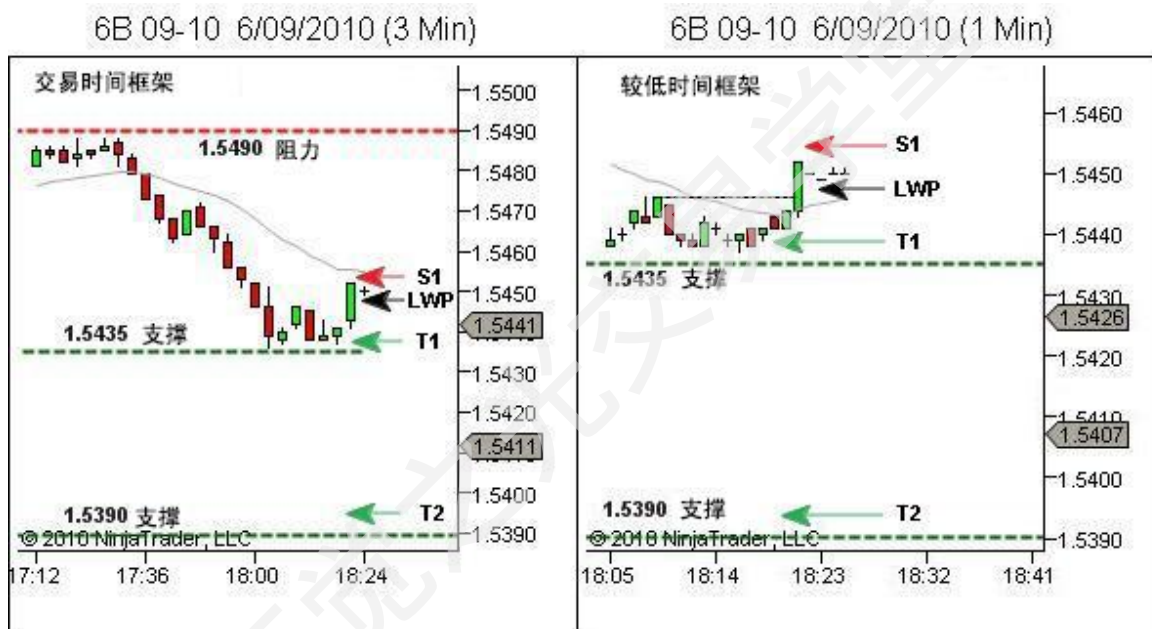


图 5.96 示例 9——交易准备

P231

步骤 2——交易入场

两分钟后，当价格到达 LWP 1.5448 时，提供了一个入场。



图 5.97 示例 9——交易准备

交易入场参数:

入场: 1.5448

S1: 1.5454 (风险 6 个点子)

T1: 1.5438 (回报 10 个点子) (第一部分 1.5:1 的 R:R)

T2: 1.5395 (回报 53 个点子) (第二部分 9:1 的 R:R)

P232

步骤 3——交易管理和出场

正如我们所预期的,对十字星的向下突破已经触发了第一批回撤止损,推动价格向 T1 快速运动。

当 K 线 A (低位收盘空头 K 线) 在距目标 3 个点子收盘后,止损已经从 S1 移至 S2 (盈亏平衡)。

下条 K 线开盘后不久, T1 实现。

6B 09-10 6/09/2010 (1 Min)

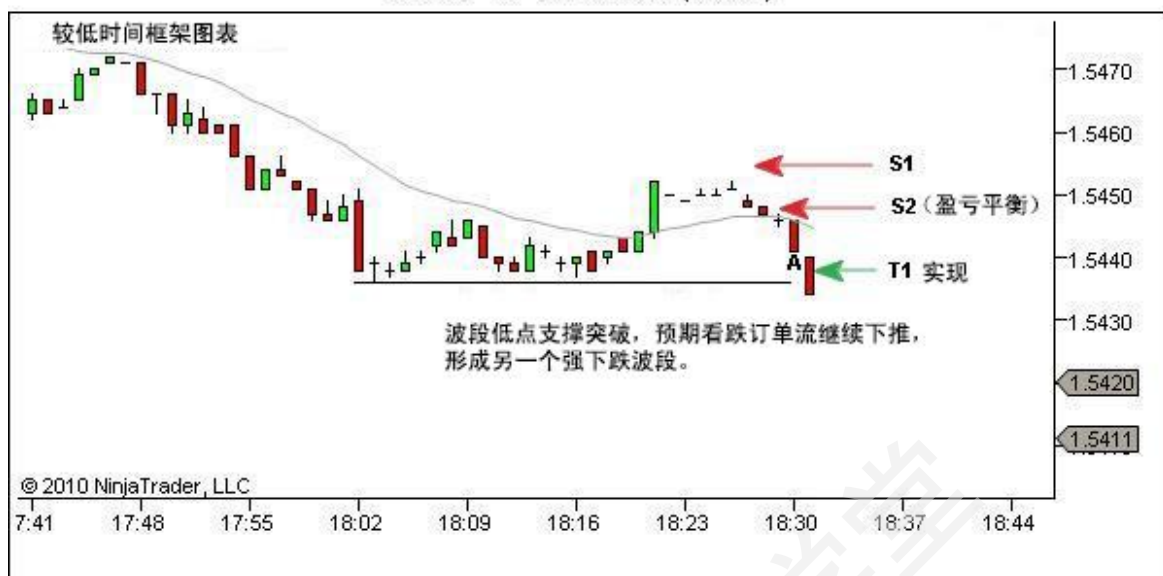


图 5.98 示例 9——交易管理和出场——第一部分

价格也已经突破了前一波段低点，与预期的一样。现在，看跌订单流应该推动价格继续下跌，形成第二波强下跌运动。

在 T1 实现后，第二部分的止损被移至盈亏平衡（S2）。

像第一部分一样，第二部分的管理也相当简单，看跌订单流达到了我们的预期，继续强势下跌。

P233

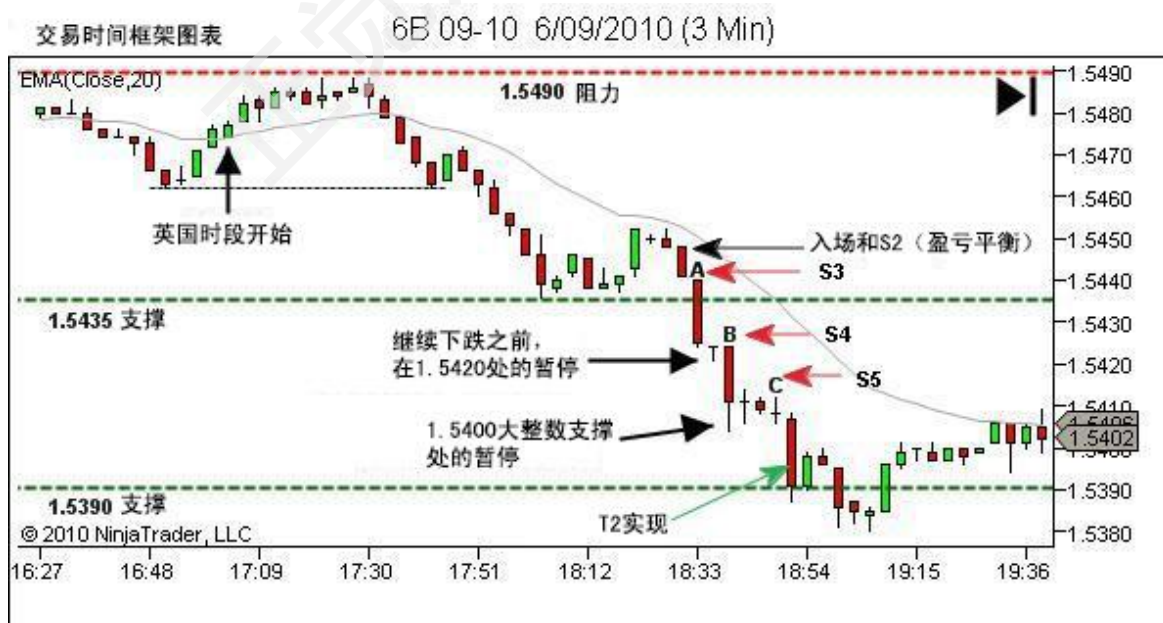


图 5.99 示例 9——交易管理——第二部分

止损被跟踪调整至重要 K 线（那些在新低收盘的 K 线）或密集区上方。

在 K 线 A（低位收盘空头 K 线）之后，止损被移至 S3，1.5442。

K 线 B 向下突破它的前一条线之后，止损被调紧至 S4，1.5425。注意，在这种情况下我没有等待收盘。（较弱的）1.5420 支撑位刚刚被突破，止损就被移动。如果价格在这里向高处运动，那么我会把它看作意外的看涨订单流征兆，高兴地退出市场。

C 处形成第二个十字星之后，止损被移至密集区的上方，至 S5，1.5415。

T2 在下一条 K 线实现。

P234

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

- 第一部分：实现 T1 +10 个点子（除去佣金）
- 第二部分：实现 T2 +53 个点子（除去佣金）

P235

5.10 交易示例 10——TST——取消并修改——PB——T1 实现——第二部分止损（跟踪）

初始市场分析

市场：6B（英镑外汇期货）；等价于现货外汇对英镑/美元。

时段：2010 年 9 月 10 日

时间：图表时间 17:13（伦敦时间 08:13）

在这个例子中，我们将看到价格与 S/R 的相互作用，包含一笔取消的交易和反转。我不常反转交易，因为每一笔交易都必须依靠其自身的优点。一个方向的失败通常并不意味着市场向相反方向运动。但是，在这个例子中市场那样做了。

步骤 1——确定结构

较高时间框架（30 分钟）图表显示市场下方的支撑在 1.5335，上方的阻力在 1.5410、1.5440 和 1.5470。注意，1.5410 区是来自亚洲时段的价格行为形成的，所以很可能弱于更高的阻力位。然而，我们观察所有价位处的价格行为，确定很可能对未来趋势方向产生的影响。



图 5.100 示例 10——确定结构

P236

步骤 2——确定趋势

图 5.101 所示为交易时间框架（3 分钟）图表，允许我们辨识趋势。



图 5.101 示例 10——确定趋势

我会把这称为上升趋势，因为英国时段开盘价格保持在 A 处最近的波段高点上方。

但是，在一个新时段的早期阶段，趋势是较难确定的。如果你把这称为横向趋势，在 1.5350 到 1.5410 的区间之内，我也不会有任何异议。

如前所述，如果不能肯定，那么就干脆做一个决定。如果你是错的，那么行进中的价格行为将会把它改正。

不过对于我来说，它是一轮上升趋势。

P237

步骤 3——辨识强势和弱势

最近看涨运动的斜率比之前看跌价格波段的斜率要大很多，显示出向上的强势。

但是，值得注意的是，对于英国时段的开盘，这是预期之中的事。第一个价格波段常常比上一个亚洲时段的价格波段要强。

虽然我们这时看到的是看涨强势，但是在分析时需要格外谨慎。下一个下跌波段将会允许我们更准确地评估动量。

还要注意，K 线 A 和 B 的上尾线表明出现一些与我们的看涨价格波段相反的供给。

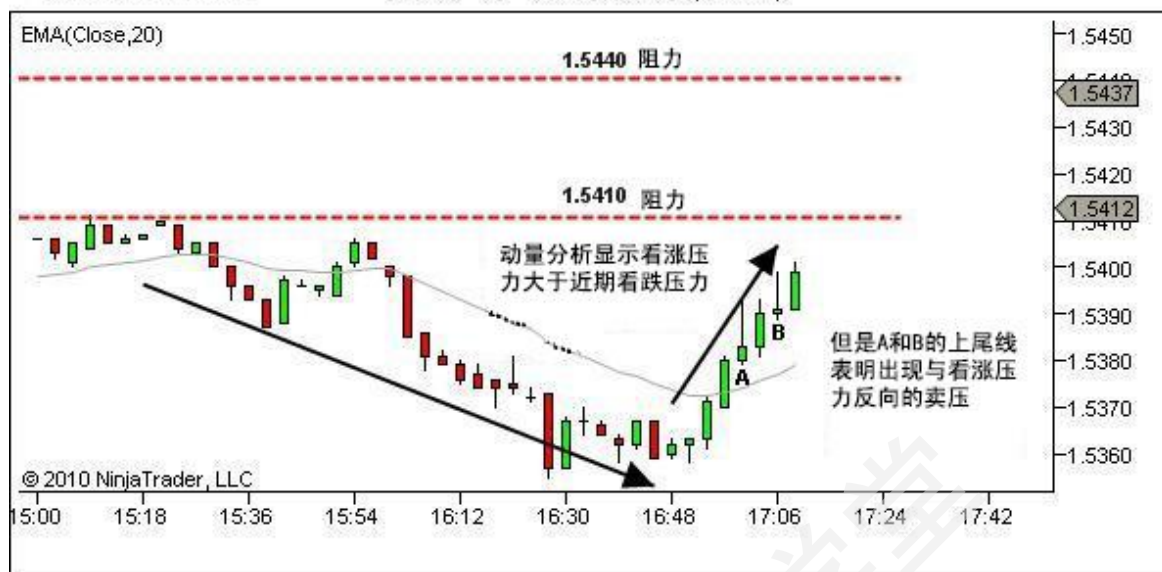


图 5.102 示例 10——辨识强势和弱势

多头显然在控制市场，但是在我们能够做出更准确的比较之前，我认为这只是一波平常的上涨，而不是强势的重要征兆。

P238

步骤 4——辨识未来趋势的方向

步骤 5——可视化未来的价格行为

步骤 6——辨识交易机会区

与前面的例子一样，我们把这三个步骤整合到一张图中。

根据当前的价格行为，我的预期是对阻力的测试会 Hold 住，根据是未来趋势方向的第五条规则（我们预期对我们的框架 S/R 的测试会 Hold 住，除非在靠近 S/R 边界时展现出强势）。

这提供了一个 TST 机会，如下图所示。



图 5.103 示例 10——辨识未来趋势方向和交易机会区

验证这种计划所需的价格行为是，当价格向阻力反弹时，继续表现出动量放缓或看跌压力征兆。这一点通过降低的斜率、更长的上尾线和/或变窄的 K 线表现出来。

如果选择 TST 交易，那么交易管理应该非常积极，因为价格目前处在一个关键区域。

P239

继续强势走低将确认反转，很可能使价格跌破时段之前的低点。

但是，离开阻力的较为平缓或缓慢的运动，将表明更有可能是回撤而非反转，形成对阻力位的进一步测试。如果价格出现这种情形，那么我会取消并重新评估，考虑可能在 PB 入场做多。

如果市场继续向该价位强势运动，那么之前的假设将被证明是错误的；很可能突破，然后形成 BOF/BPB 机会。

我们继续观察下几条 K 线……

P240

行进中的市场分析

步骤 1——确定 K 线形态的观点

步骤 2——考虑背景

步骤 3——它支持我的预期吗？

像以前一样，我们把这 3 个步骤的动态逐棒分析过程以总结的形式进行讨论。

接下来的两条 K 线展示在下图中。K 线 A 是一条中位收盘多头 K 线，显示出一些上侧的拒绝。K 线 B 是条中位收盘区间 K 线，再次显示对更高价格的拒绝。而且这两条 K 线的区间（最高价到最低价）都较窄。

在此阶段，价格没有显示出可能突破的征兆。我们的预期得到这种价格行为的支持，由于价格现在在架构区内，所以我们开始做交易前的准备。



图 5.104 例 10——行进中的逐棒分析

P241

交易过程

步骤 1——交易准备

注意，逐棒行进中的市场分析会在交易过程中继续，不仅是在入场前的架构区，而且贯穿整个交易过程。

初始止损被定义在略高于阻力区处，在 1.5411。当价格像这样缓慢爬升时，LWP 很难确定，但是我们应该开始看到一些止损在上一条 K 线的下方触发，所以我们把它定在 1.5401。这笔交易需要快速操作，否则根本不要做。价格目前所处的价位，要么会反转下跌，要么会继续上推穿过较弱的亚洲时段阻力。

T1 一直降到 1.5368，略高于波段低点处的密集区。这笔交易提供了一很棒的 R:R。T2 超出了这张图表，在 1.5340。

198

我们在 LWP 设置止损入场单，然后利用较低时间框架暂停或基于形态的触发，努力争取在一个更好的价位入场，如果可能的话。

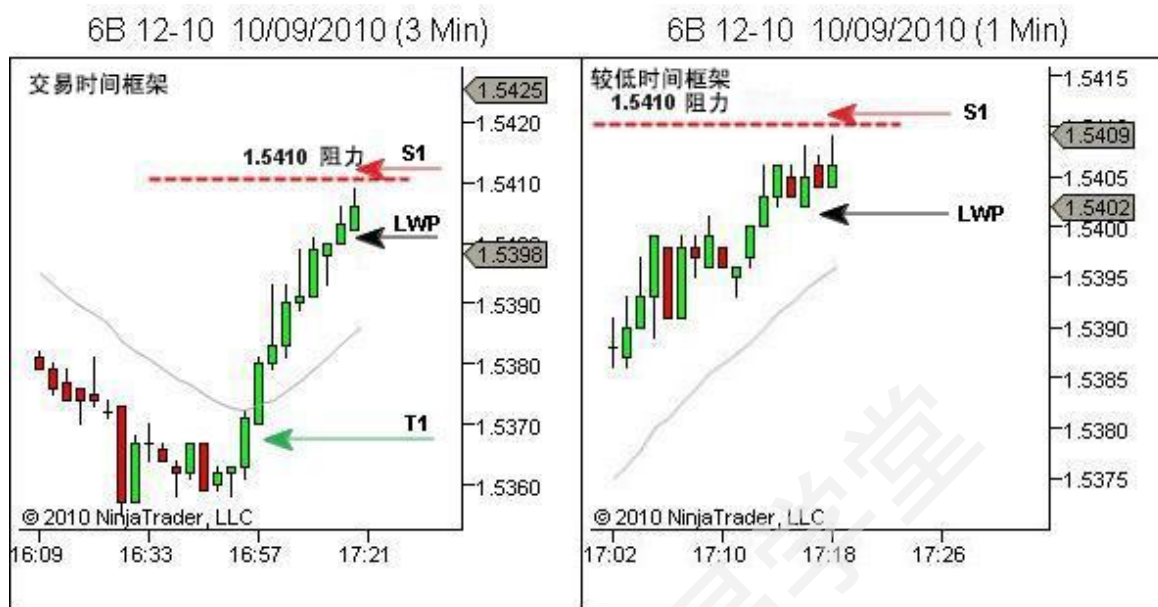


图 5.105 示例 10——交易准备

P242

步骤 2——交易入场

遗憾地是没有机会争取更好的入场，交易在 LWP 被触发。



图 5.106 示例 10——交易准备

交易入场参数:

入场: 1.5401

S1: 1.5411 (风险 10 个点子)

T1: 1.5368 (回报 33 个点子) (第一部分 3:1 的 R:R)

T2: 1.5440 (回报 61 个点子) (第二部分 6:1 的 R:R)

步骤 3——交易管理和出场

注意上面图 5.106 中右侧的最后一条 K 线。开始突破穿过 LWP 的确从看跌订单流中获利，最初驱动价格向我们的方向运动，但那是短时间的。下尾线表明较低价位处有更多的需求。这是一种强势征兆。第一部分的止损将被移至略高于这条 K 线处。

让我们观察更多的价格行为。

P243

随后的 3 分钟未能触发 S2 处的止损，继续下跌。K 线 A 能够到达新的低点，但是又一次没有带来新的卖压，在此价位 Hold 住，结果只是形成一条窄区间 K 线。

这种卖压的缺乏是第二次未能支持我的假设。第一部分的止损被移至 K 线 A 上方（盈亏平衡）。

第一部分在下一条 K 线（绿色高位收盘多头 K 线）被止损退出。

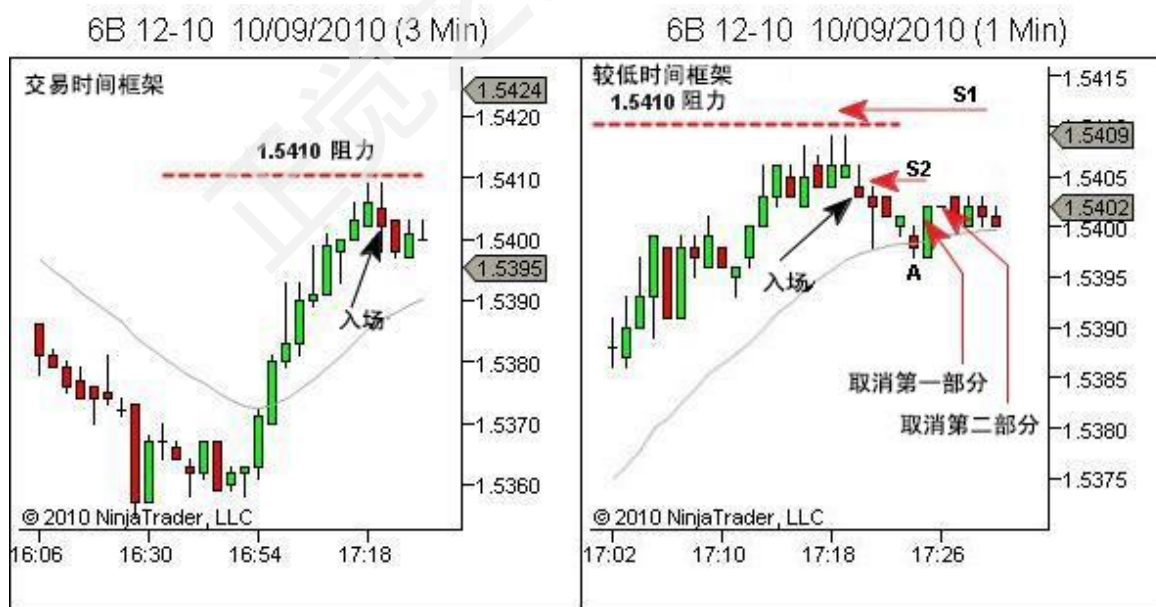


图 5.107 示例 10——交易取消

为了重新评估，第二部分持有的时间略长。但是，我不喜欢这种价格行为，所以在下一

分钟把它取消。

第一部分在 1.5401 取消：0 个点（除去佣金）

第二部分在 1.5403 取消：-2 个点（除去佣金）

在目前为止未能继续推低的情况下，让我们再次观察市场分析……

P244

最初的 TST 被谨慎对待，因为它出现在这一交易时段的早期，市场方向仍然没有明确。在测试 1.5410 亚洲时段的阻力区时，我们预期要么快速并果断地向更低价位反转，要么在继续走高前暂停。

选择入场的目标是，如果第一种情形发生，我们将会获利。

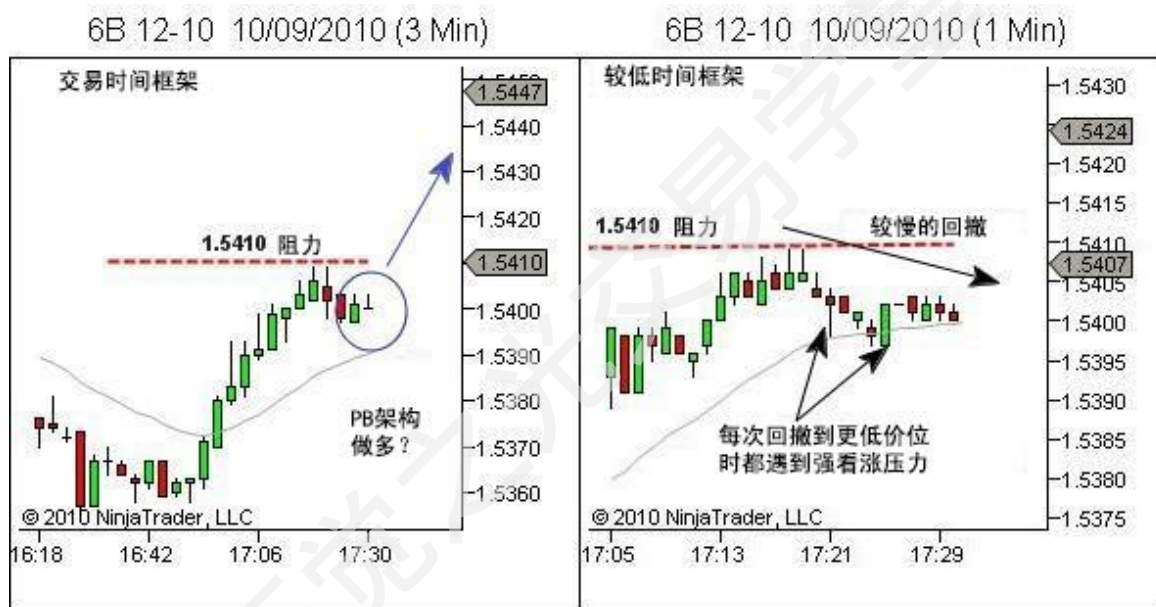


图 5.108 示例 10——重新评估

如果 (a) 回撤比我喜欢的低，以及 (b) 每当价格到达新的低点时，较低时间框架行为显示更强的看涨压力进入市场，那么交易将被取消。

未能继续走低表明看涨压力比预期的要强，而且很有可能继续走高。

这可能提供一个 PB 架构，在突破发生之前，它将优美地展示进入突破的方式。

如果我们选择 PB 入场做多，而且价格真的突破，那么我预期这种情况下的订单流会向新的高点强势驱动。但是，像往常一样，突破后要密切关注价格，寻找潜在的突破失败和/或突破回撤机会。

P245

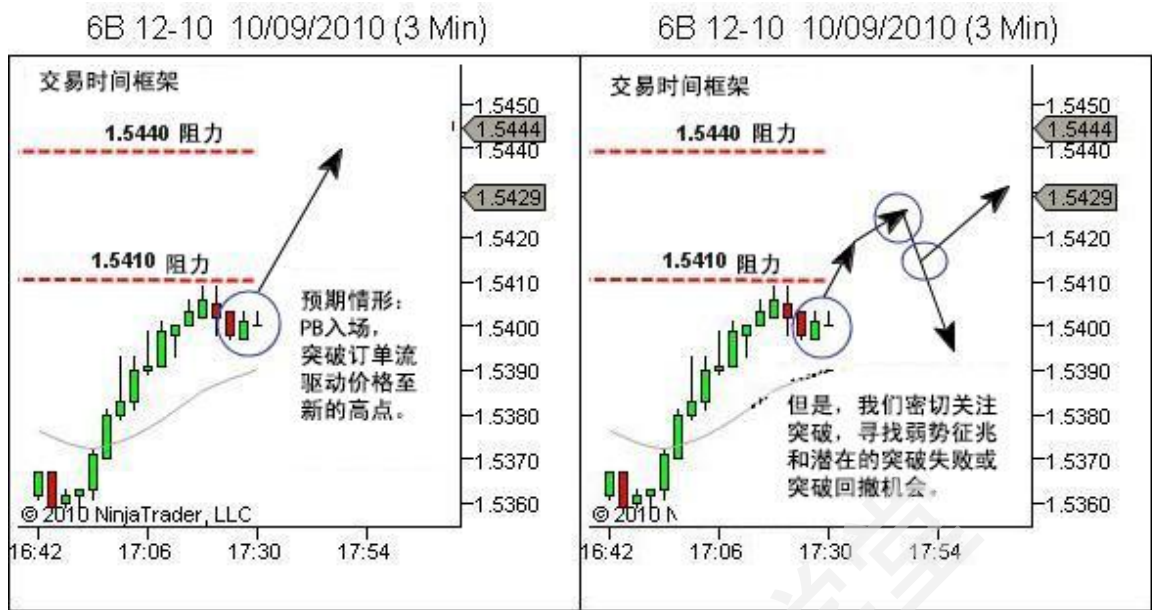


图 5.109 示例 10——潜在的 PB 机会——突破前入场做多

步骤 1——交易准备

现在我们为潜在的 PB 机会做准备，如下图所示。

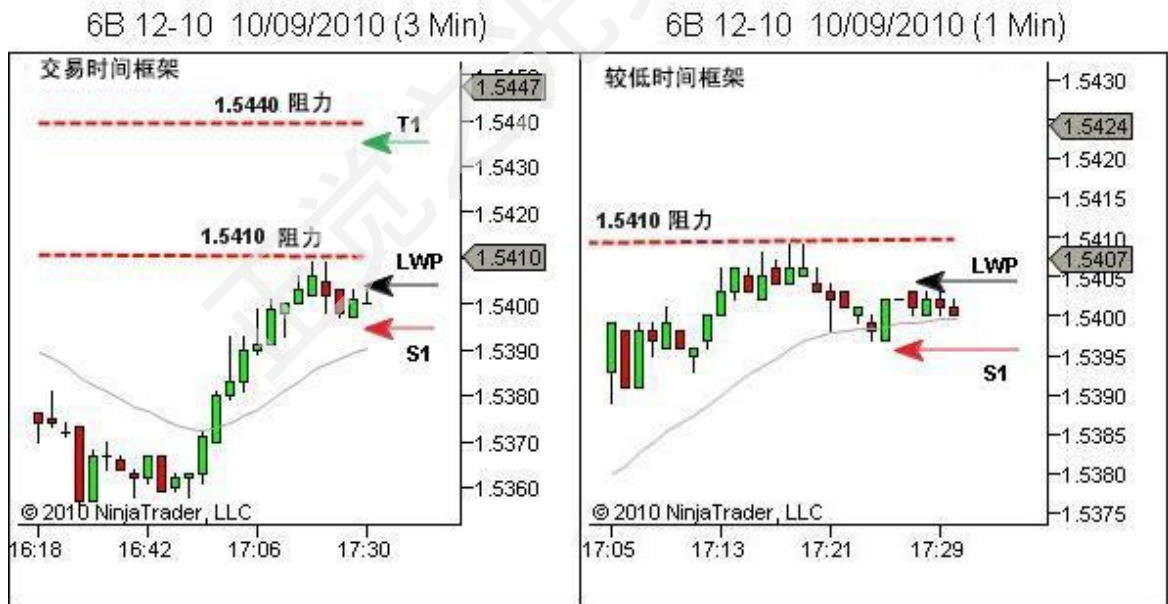


图 5.110 示例 10——交易 2 准备

P246

止损 S1 被设在回撤价格行为下方，在 1.5396。如果价格击中这一价位，那么我会出场

旁观。在尝试做空然后又尝试做多之后，我需要离开市场一会儿，等待更清晰的方向。

目标 T1 比 1.5440 阻力位略低，在 1.5435。记住，我并不预期先前的 1.5410 波段高点会提供多少阻力——回撤突破至新高的情形。

T2 将是在 1.5464，略低于下一个阻力位（超出了图表）。

如果价格击中 1.5404，那么买单将被触发，足以驱动价格至新的高点。这将是我们的 LWP。

一张止损入场单被设在 1.5404，要么这个入场触发，要么价格进一步回撤，提供一个更低的入场（可能需要重新评估我们的分析）。

步骤 2——交易入场

入场在下一条 K 线被触发。



图 5.111 示例 10——交易 2 准备

P247

交易入场参数：

入场：1.5404

S1：1.5396（风险 8 个点子）

T1：1.5435（回报 31 个点子）（第一部分 4:1 的 R:R）

T2：1.5464（回报 60 个点子）（第二部分 7:1 的 R:R）

步骤 3——交易管理和出场

在下面的图 5.112 中，我们看到 K 线 A 触发了入场，接着 K 线 B 突破至新的高点。



图 5.112 示例 10——交易 2 管理和第一部分出场

交易管理包括把第一部分的止损移至重要 K 线之后，目的是避免把利润还给市场。

在突破实现后，止损被移至盈亏平衡 (S2)。

在 K 线 D 收盘，止损被移至 S3。

在 K 线 E 收盘，止损被移至 S4。

P248

在 K 线 F 中，当价格靠近目标时，止损被调紧至那条 K 线的下方，至 S5。T1 实现，第一部分盈利 31 个点。

对于第二部分，我通常会在 1 分钟 K 线 D 收盘后把它的止损移至盈亏平衡点 (图 5.112)。这条 K 线确认了突破。如果突破失败，而且我保持做多 (未能识别或响应 BOF 机会)，那么我不希望在盈亏平衡点之下继续在这笔交易中。

超出盈亏平衡点 (S2) 的交易管理方法大致相同——在重要 K 线或价格行为 (波段低点) 之后跟踪调整止损。参照图 5.113。



图 5.113 示例 10——交易 2 管理和第二部分出场

K 线 A 收盘后，止损被移至 S3；K 线 B 收盘并确认第一波回撤后，移至 S4；K 线 C 收盘，确认二次回撤后，移至 S5。

当价格从 A 到 C 明显地放慢速度时，出场将通过移动止损来实现，而不是把目标 T2 拉得更靠近价格。这允许在控制风险的同时充分利用交易的获利潜能。

出场是在 S5，1.5440。

P249

步骤 4——交易之后

在重新设置我们的交易平台和确认我们平仓之后，我们的重点将转向为另外的架构做准备。

在时间允许时，我们更新自己的交易日志，记录关于市场结构或价格行为的重要观察结果，记录我们的交易过程和身心状态。

结果：

交易一：

- 第一部分：取消 0（除去佣金）
- 第二部分：取消-2（除去佣金）

交易二：

- 第一部分：实现 T1 +31 个点子（除去佣金）
- 第二部分：实现 T2 +36 个点子（除去佣金）

P250

5.11 交易示例总结

显然，前面的 10 个例子并未显示所有可能的市场情形——我希望那样做，但那是不可可能的。

但是，对于第 3 章和第 4 章所阐述的分析和交易过程，它们的确是很好的实例。

在撰写此类书时，存在一种很自然的诱惑，即展示一些盈利较大的交易——每一笔交易都实现 T1, T2 自由奔跑至 50 或 100 个点后出场。每一个例子都会是这个样子……



图 5.114 交易系统通常是怎样促销的

不过那是不现实的。那些交易是一种例外，大部分交易都是被提前取消的、小幅获利的或小幅亏损的。

我已经尽量避开那种诱惑，提供比较真实的交易示例。

当你对我所用的交易过程有所理解时——至少在概念层面上，真正的学习才刚刚开始。通过卷四和卷五过程的补充，你将获得交易能力和自信，在你学习交易的过程中，甚至可以调整该策略适应你自己的心理和个性需求。

P251

卷四和卷五将有更多论述！

对于那些例子，最后再说几句……正如自始至终所提到的，佣金都是从交易结果中扣除

的。对于那些不熟悉外汇期货市场的读者来说，像在例子中所用的一样，一般每笔完整交易（买/卖）的佣金不到1个点子。如果交易现金外汇，那么这种费用将不适合。但是，通过固定价差和在卖价（ASK）买进和在买价（BID）卖出的要求，可能会产生更多的费用。我们将在下一章“其他市场，其他时间框架”中进一步讨论那个问题。

P252

第6章 其他市场，其他时间框架

P253

6.1 其他市场，其他时间框架

到目前为止所讨论的市场和时间框架并不适合所有交易者。

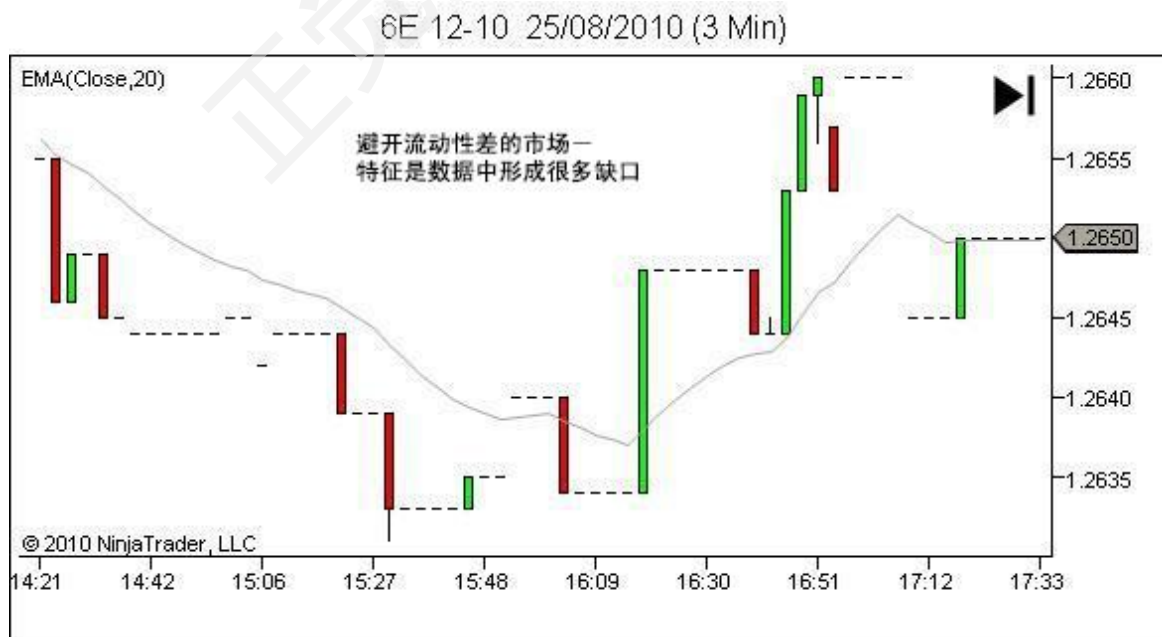
按照我所讲的 YTC 价格行为交易者交易，至少需要在屏幕前待半个交易时段，如果不是整个时段的话，平均一笔完整交易的时间是一小时。

并非每个人对这种交易方式感兴趣。

有些交易者喜欢更长的时间框架。有些交易者喜欢更短的时间框架。

同样地，并非每个人都会对我喜欢交易的市场感兴趣（6B，YM，TF）。

好消息是这种策略适用于任何市场和任何时间框架，前提是有足够的流动性和足够的价格波段，允许获取比交易费大很多的利润。



207

图 6.1 避开流动性差的市场

避开流动性差的市场；很容易在图表上看出来，那种市场的数据中，会在没有交易发生的地方显示很多缺口。

P254



图 6.2 确保足够的获利潜能

你的交易时间框架图表也需要提供足够的获利性。

图 6.2 左侧的欧元兑美元 15 分钟图表，平均价格波段接近 30 个点，在除去两个点子的滑移价差之后，很容易产生足够的获利潜能。

右侧的欧元兑美元 1 分钟图表，平均价格波段约为 6 个点。两个点子的滑移价差需要两个点子的运动才能盈亏平衡，只留下 4 个点子的获利空间。这很可能不是长期盈利的市场。

交易费越高，就需要越高的时间框架来提供足够的获利潜能以超过交易费。

说到这里，让我们来看一些把这种策略应用于外汇、电子迷你期货和股票的例子。

P255

6.2 示例——外汇

本书所用的例子已经包含 6B，英镑外汇期货市场的图表。

由于现货外汇近年来的流行性呈爆炸式增长，所以你们当中很多人可能对外汇期货不感

兴趣。

不过好消息是 6B 图表基本上是与英镑/美元图表相同的。这被展示在下面的图表中，6B 3 分钟图表在左侧，英镑/美元 3 分钟图表在右侧（第 5 章交易示例 1 中所用的架构）。注意它们的相似性。

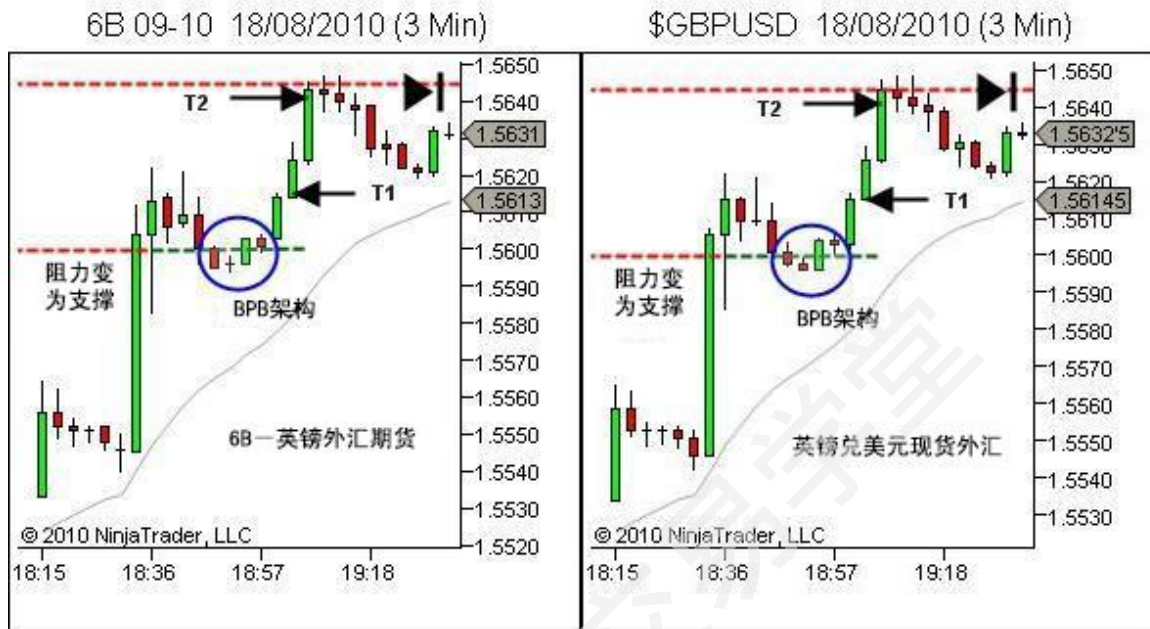


图 6.3 外汇期货 vs 现货外汇

本书中所用的第一个 6B 示例都可以用英镑兑美元图表代替；不过在交易选择和交易管理中，滑移价差可能成为一个重要因素（稍后会作更多讨论）。

P256

实际上，截止 2009 年中期，我一直使用这种策略交易英镑兑美元，使用 60/30 分钟图作为较高时间框架结构，5 分钟图作为交易时间框架，1 分钟图作为较低时间框架。下图使用 5 分钟和 1 分钟时间架构展示了相同的 BPB 架构。

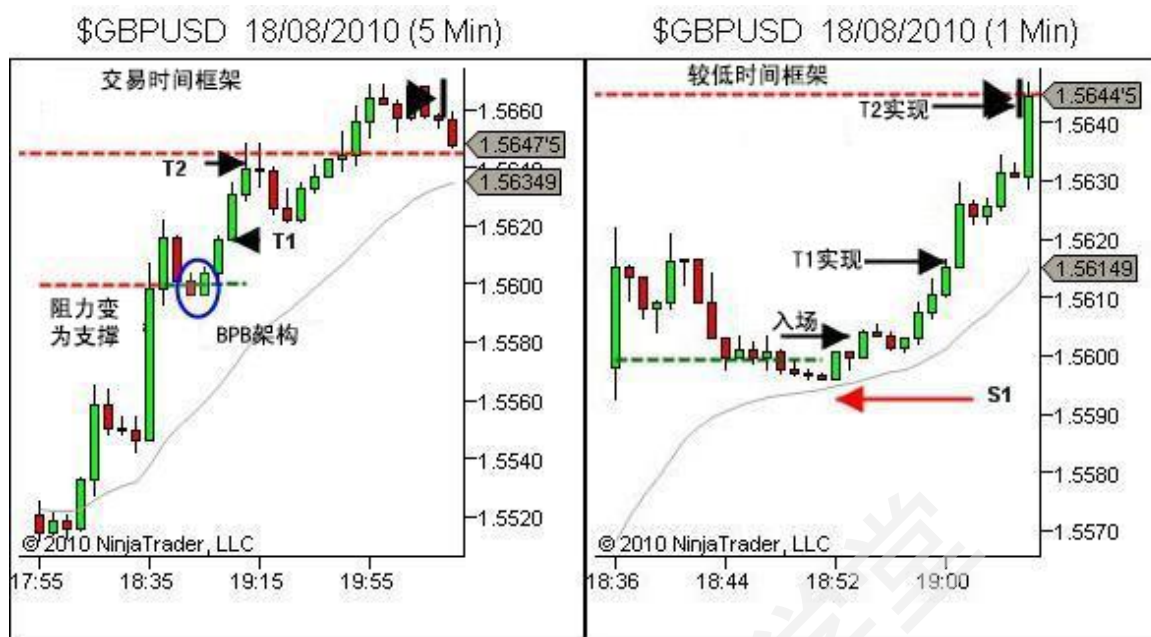


图 6.4 英镑/美元——5 分钟和 1 分钟时间框架

P257

下面的图 6.5 展示了略高的时间框架：

- 较高时间框架：60 分钟
- 交易时间框架：15 分钟
- 较低时间框架：5 分钟

这里我们看到的是交易时间框架图表；一张 15 分钟英镑兑美元图表，在美国外汇时段成屋销售报告发布之后，展示了 5 个架构（PB 顺势做多；对阻力的较低动量 TST；第二个 PB 做多；阻力处的第二个 TST；趋势改变后的一个 PB 做空）。

入场触发信号可以在 5 分钟时间框架上选择。



图 6.5 英镑/美元——交易时间框架——15 分钟图表

P258

针对那些需要较大时间框架的读者，下面的欧元兑美元图表使用如下组合：

- 较高时间框架：日线图
- 交易时间框架：4 小时
- 较低时间框架：1 小时

下图展示的是交易时间框架（4 小时），显示了向下降趋势的转变，3 个回撤入场和一个对支撑的测试。

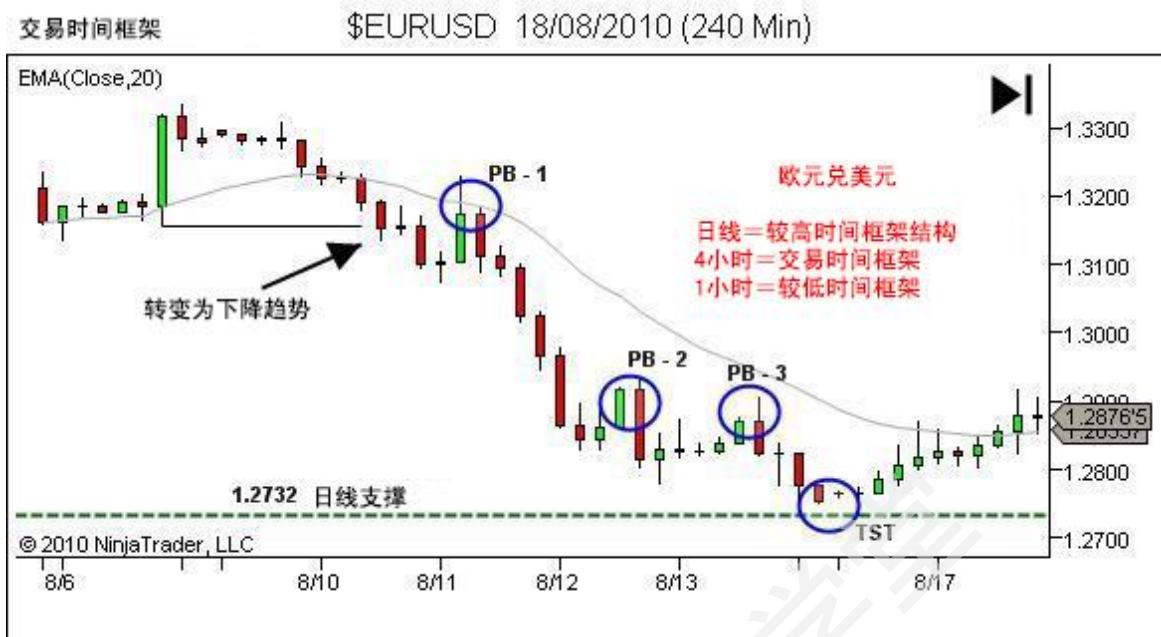


图 6.6 英镑/美元——交易时间框架——4 小时图表

像往常一样，入场触发是通过较低时间框架进行管理。在这个例子中，较低时间框架是 1 小时图，根据下面的图 6.7 和 6.8 所示，产生的 4 小时架构是 PB-1，PB-2，PB-3 和 TST。

P259



图 6.7 英镑/美元——交易时间框架——1 小时图表 (1/2)

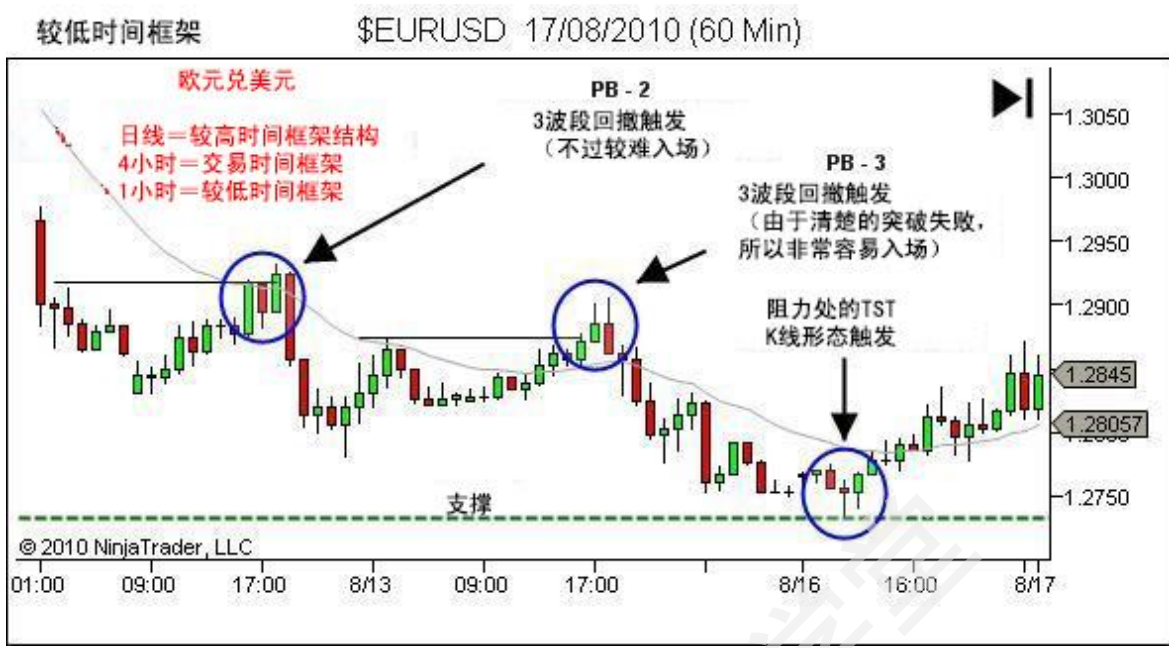


图 6.8 英镑/美元——交易时间框架——1 小时图表 (2/2)

P260

下图是根据较长时间框架，可能适合那些在工作之余交易的人们。

- 较高时间框架：周线图
- 交易时间框架：日线图
- 较低时间框架：4 小时



图 6.9 欧元/日元——交易时间框架——日线图表

这个交易时间框架定义了趋势和架构区。入场时间将在 4 小时图上确定，假设那适合你的交易环境的话。

P261

6.2.1 外汇交易时另外需要考虑的因素

滑移价差

对于外汇，需要考虑的另一个因素是滑移价差。外汇被广泛宣传为免佣金的，或者说没有交易费。而事实远非如此。你的经纪人不是在开慈善机构，帮助你获得成功。他们的利润来自提供零售价差，而零售价差比他们支付的要宽很多。

在外汇市场中，你被限制为在市价交易——即你只能在当前的卖价（ASK）买进，在当前的买价（BID）卖出。

而在外汇期货市场中，通过使用限价单，你能够获得更高的灵活性，而且能够（假定某人愿意站在你的交易的相反一方）在买价买进，在卖价卖出。

因此，外汇交易者一开始便要面对一个不利因素。举例说明，以 3 个点子的价差交易英镑兑美元，市场必须运动 3 个点子，你的交易才能打平。而在外汇期货市场中，同样的 3 点的运动可能使你获得 3 点的利润。

注意：这并不是说外汇期货一定比现货外汇好。每个市场都有其自身的优缺点。对于每个市场的优缺点的探讨超出了本书的范围。自己调查并选择喜欢的市场。但是，在比较外汇期货和现货外汇时，在非常低的时间框架上，外汇期货较低的费用显然带来一个优势，使你可以操作较大规模的头寸。在较高时间框架上，价格波段的获利潜能较大，这种固定的价差不再是多么重要的不利因素。

根据我做外汇交易的经验，我建议在这个市场中绝对不要低于 60/30、5/3、1 分钟时间框架，即便那样，也只选择那些波动性：价差比较高的组合。我只在这种较短的时间框架上交易英镑兑美元。我推测欧元/日线可能也会提供足够幅度的运动（如果感兴趣的话自己试一试）。（注意：最大英镑兑美元价差是 3 个点子）。

（在我看来）其他所有组合都没有足够大的价格波段来克服这些较低时间框架上的费用。需要较高的时间框架。

你选择哪些时间框架，大致上取决于你自己的个人环境和生活方式。较高时间框架的例子已经展示在上面的图 6.5 到 6.9 中。

注意：这也适用于 CFD（译注：差价合约）交易者，CFD 交易也会产生固定的价差，要求在卖价买进，在买价卖出。

P262

交易的对数

你所选的时间框架也会影响你能够交易的外汇对数。

我个人发现，使用本书（30/3/1）所用的时间框架，我一次只能集中精力交易一对。别人可能能够管理两对。我建议不超过两对，否则你的注意力就会太分散，可能招致亏损和失败。

当然，你可能希望监视更多的外汇对。然后选择一个或两个，你会在当前时段监视，根据一些选择标准，表明它们更有可能提供你喜欢的环境（趋势或区间）。但关键在于你在交易时段内只监视一到两对（最多）。

而较高时间框架交易者，将有足够的时间监视较大数量的外汇对。

外汇交易者只有较少数量的金融工具可供选择，所以可能选择包含主要的或其他流动性较高的外汇对，比如英镑/美元、欧元/美元、美元/日元、美元/瑞士法郎、澳元/美元、美元/加元、英镑/日元、欧元/日元。

时段开盘

当在主要时段开盘时间（英国外汇开盘、美国外汇开盘、亚洲外汇开盘）交易外汇你需要考虑怎样管理时段开盘。

时段的开盘可能涉及交易量的增加，市场观点和市场方向的潜在变化。

我显然会利用时段前数据评估趋势、强势和弱势、以及未来趋势方向。但是，我会随时准备调整我对未来趋势的预期，我会把时段开盘看作是刚刚被突破的 S/R 区。

就像观察被突破的 S/R 区寻找强势或弱势征兆一样，为了获得潜在的突破失败和方向改变，或者突破回撤和延续的感觉，我会观察新时段最初几分钟的数据，辨识强势和弱势征兆。未来趋势方向很可能与强势方向相同，与弱势方向相反。

P263

但是在明确确立你对未来趋势方向的观点之前，不要仓促交易。有时，它会马上变得明显。而有时，市场可能花一段时间才能让市场观点变得明确。

新闻/经济数据发布

较低时间框架外汇市场特别容易受到常规新闻（经济数据）发布时的高波动性的影响。

我现在使用的经济新闻事件源列在我的资源页上，<http://www.yourtradingcoach.com/Trading-Resources.html>，在标题业务管理下方。

你必须注意这些新闻事件公司的时间。

- 我的目标是不在很可能引起价格波动（高或中波动性）的新闻发布之前开始任何交易，除非预期新闻公布时交易应该完成或出现很大的利润。
- 如果在常规新闻发布时我有一笔未平仓的交易，那么我要么会了结它，要么会调

紧止损，具体取决于我的分析。

你优先考虑的一定是风险管理。如果你不关注这些新闻发布的时间，那么可能带来很高的风险。

P264

6.3 示例——电子迷你期货

下图展示了 YTC 价格行为交易者策略在不同电子迷你期货图表上的应用，时间框架是较短的日内交易。

首先，在图 6.10 和 6.11 中我们看到两个 YM 3 分钟图表的例子。这是交易时间框架，根据本书使用的相同时间框架。

- 较高时间框架：30 分钟
- 交易时间框架：3 分钟
- 较低时间框架：1 分钟



图 6.10 电子迷你期货——YM 交易时间框架——3 分钟图表

P265



图 6.11 电子迷你期货——YM 交易时间框架——3 分钟图表

下面的图 6.12 和 6.13 展示了两个 ES 5 分钟图表示例。这是交易时间框架，根据如下组合：

- 较高时间框架：30 分钟
- 交易时间框架：5 分钟
- 较低时间框架：1 分钟

P266

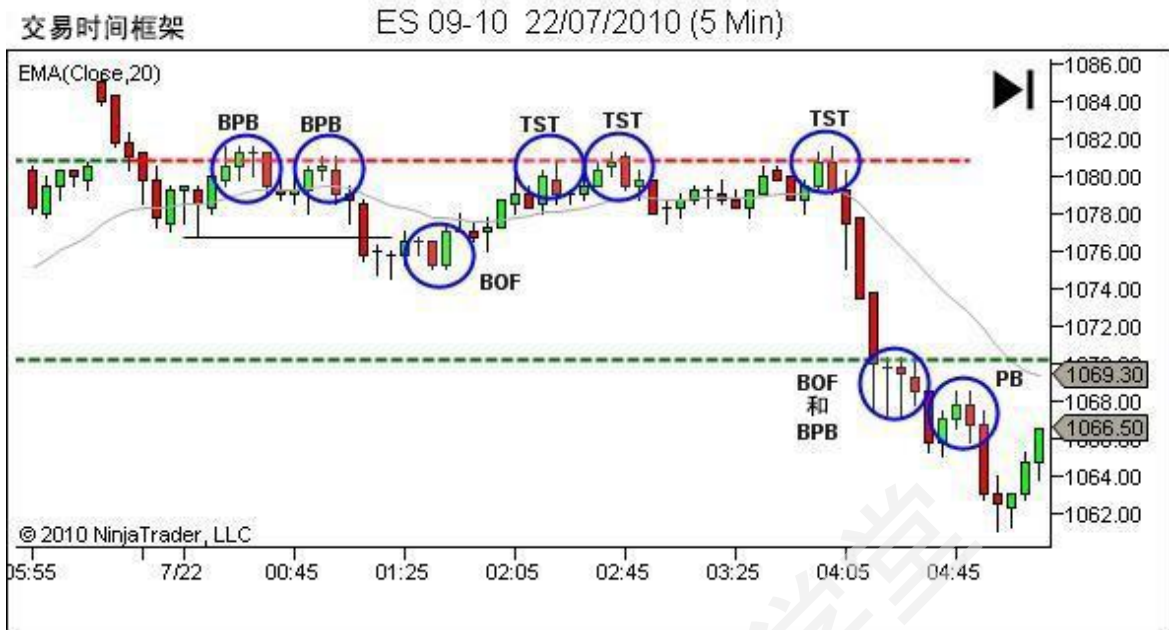


图 6.12 电子迷你期货——交易时间框架——5 分钟图表 (1/2)

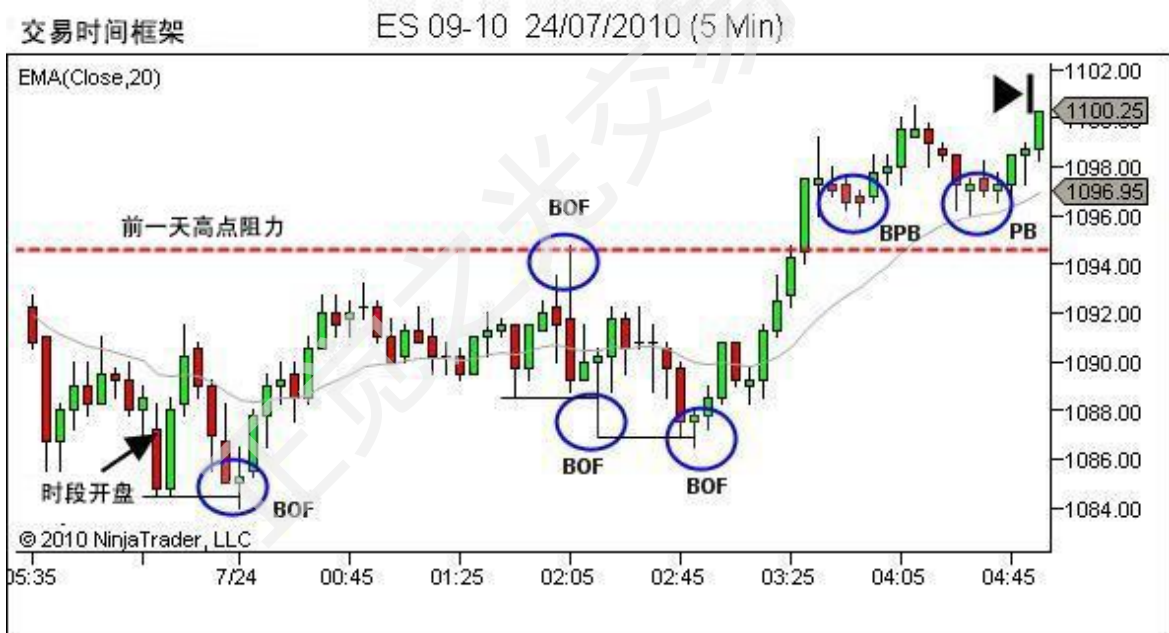


图 6.13 电子迷你期货——ES 交易时间框架——5 分钟图表 (2/2)

P267

下图是一个 TF (电子迷你罗素) 的例子, 使用相同的时间框架。



图 6.14 电子迷你期货——TF 交易时间框架——5 分钟图表

不过，对于那些需要更紧张交易时段的交易者来说，电子迷你期货市场提供了交易更低时间框架的能力。

随后的图表显示了 TF 交易和更低时间框架图表，根据如下时间框架：

- 较高时间框架：5 分钟
- 交易时间框架：1 分钟
- 较低时间框架：20 个跳动

注意，较低时间框架图表显示了来自交易时间框架的 BOF 和 BPB 架构。

（《YTC 刮头皮者》补充电子书将讲述在这些较低时间框架图表上交易需要额外考虑的因素，如果你感兴趣的话。）

P268

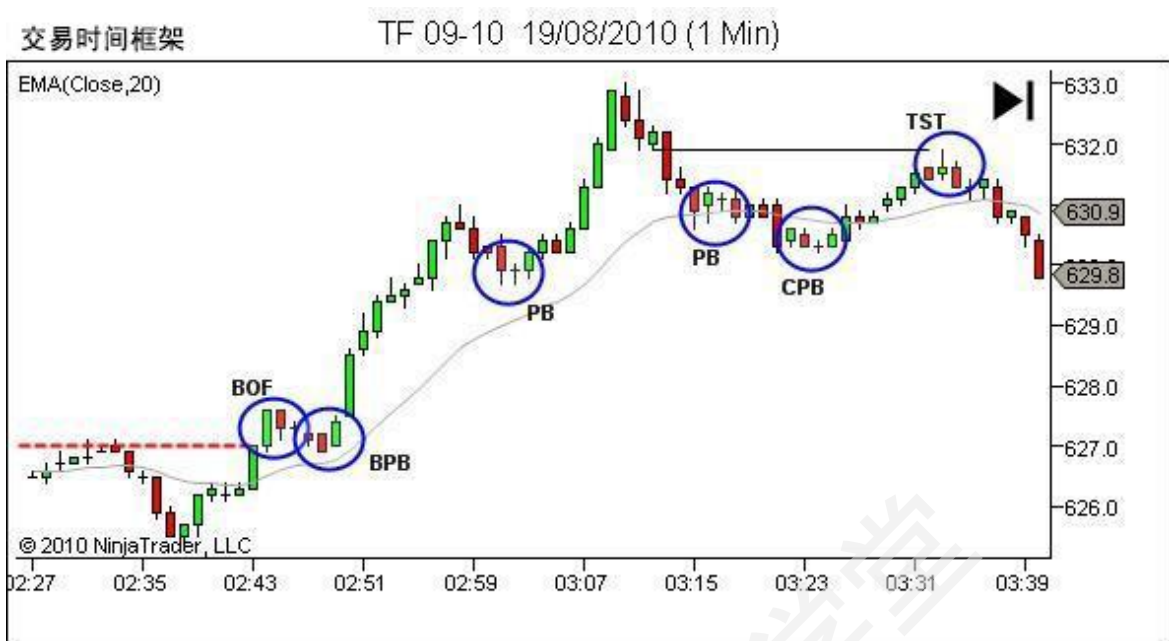


图 6.15 电子迷你期货——TF 交易时间框架——1 分钟图表

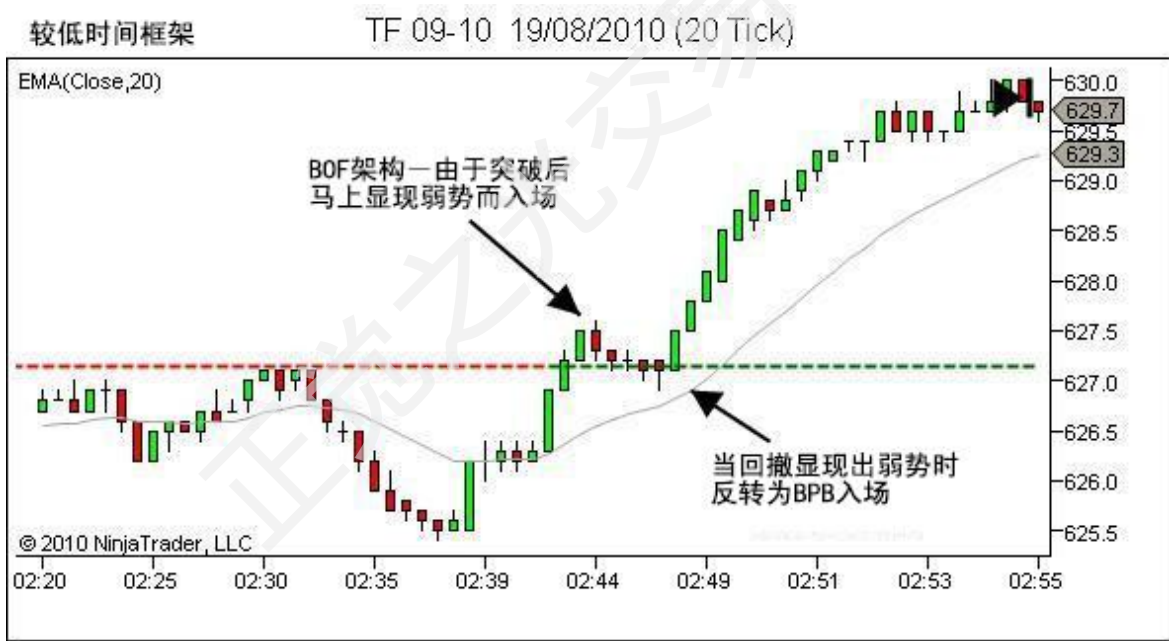


图 6.16 电子迷你期货——TF 较低时间框架——20 跳动图（显示来自图 6.15 的 BOF/BPB 架构）

P269

6.3.1 电子迷你期货需要额外考虑的因素

时段开盘

像外汇一样，你需要考虑如何管理时段开盘。

我会利用时段前数据对趋势、强势和弱势、以及未来趋势方向进行初始评估。但是，我会随时准备调整我对未来趋势的预期，我会把时段开盘看作是刚刚被突破的 S/R 区。

就像观察被突破的 S/R 区寻找强势或弱势征兆一样，为了获得潜在的突破失败和方向改变，或者突破回撤和延续的感觉，我会观察新时段最初几分钟的数据，辨识强势和弱势征兆。未来趋势方向很可能与强势方向相同，与弱势方向相反。

但是在明确确立你对未来趋势方向的观点之前，不要仓促交易。有时，它会马上变得明显。而有时，市场可能花一段时间才能让市场观点变得明确。

跳空开盘

如果你做电子迷你期货的日内交易，那么你需要考虑如何管理跳空开盘，如何确立开盘起观点——你预期价格会在缺口方向上继续，还是应该寻找机会反缺口入场？

当你发现我没有固定规则时，你可能并不吃惊。我喜欢根据每个开盘自己的特性进行分析。

但是，对于我怎样管理电子迷你中的跳空开盘，这里给出一些指导方针：

- 市场结构首先是根据‘仅时段 (session only)’图，显示日线缺口。然后，我会利用重要的隔夜市场数据增加 S/R。注意，那必须是重要的人们或转折点。
- 我对趋势、强势和弱势以及未来趋势方向的盘前评估，是根据时段前的数据。
- 然后，我会按照任何正常时段开盘操作，根据我对交易时段最初几分钟内的强势和弱势的评估，调整我对未来趋势方向的预期。

P270

固定规则限制了你根据当前市场环境做出反应的能力。把每个开盘看作唯一的，根据强势和弱势征兆确定你的分析和对未来的看法。

重申一遍，在明确确立你对未来趋势方向的观点之前，不要仓促交易。有时，它会马上变得明显。而有时，市场可能花一段时间才能让市场观点变得明确。

新闻/经济数据发布

像外汇一样，较低时间框架电子迷你期货市场特别容易受到常规新闻（经济数据）发布时的高波动性的影响。虽然大部分报告都在隔夜时段发布，但是在美国电子迷你时段，不时会有一些新闻发布，特别是在美国东部时间上午 10:00。

管理方法与前面外汇部分讨论的相同。

我的目标是不在很可能引起价格波动的新闻发布之前开始任何交易，除非预期新闻公布时交易应该完成或出现很大的利润。

如果在常规新闻发布时我有一笔未平仓的交易，那么我要么会了结它，要么会调紧止损，具体取决于我的分析。

刮头皮

对于刮头皮时间框架的额外需要考虑的因素，如图 6.15 和 6.16 所示，超出了本书的范围。如果你感兴趣，它们将在本书的补充《YTC 刮头皮者》中阐述。

其中讨论的主题有：

- 市场选择
- 优化交易时间
- 简略分析
- 市场内部
- 执行
- 错过入场
- 以及当决策时间受限时遇到的很多、很多心理问题。

P271

6.4 示例——股票和 ETS

由于我平常使用的交易平台没有股票数据，所以我们现在使用 www.thinkorswim.com 的图表。

第一个例子是根据 SPY ETF 的日线交易，使用如下时间框架：

- 较高时间框架：周线
- 交易时间框架：日线
- 较低时间框架：1 小时

市场结果取自周线图，如下图所示。注意圈出的区域，其中价格与 S/R 价位相互作用，它们将被突出显示在下页的交易时间框架日线图上。



图 6.17 SPY——较高时间框架——周线图

P272



图 6.18 SPY——交易时间框架——日线图

接下来的例子展示了 WDC，使用相同的日线时间框架交易。重申一遍，较低时间框架触发信号将根据日内 1 小时图表，如果你的生活方式允许的话。



图 6.19 WDC——交易时间框架——日线图

P273

这种策略也适用于股票和 ETF 的日内交易。

接下来的三个例子展示了 SPY、SBUX 和 OSX 的交易时间框架图表，使用如下时间框架组合：

- 较高时间框架：1 小时
- 交易时间框架：5 分钟
- 较低时间框架：1 分钟



图 6.20 SPY——交易时间框架——5 分钟图

P274



图 6.21 SBUX——交易时间框架——5 分钟图



图 6.22 OSX——交易时间框架——5 分钟图

P275

6.4.1 股票和 ETF 需要额外考虑的因素

跳空开盘

像电子迷你期货一样，你需要考虑如何管理跳空开盘，如何确立开盘起观点——你预期价格会在缺口方向上继续，还是应该寻找机会反缺口入场？

如前所述，我不愿使用固定的规则来处理缺口，而且在明确确立关于未来趋势方向的观点之前，我会坚持不交易。有时，它会马上变得明显。而有时，市场可能花一段时间才能让市场观点变得明确。不要操之过急。

密切监视较低时间框架上的开盘 K 线，辨识强势和弱势征兆，从而辨识未来可能的价格运动方向。

交易多只股票和 ETF

正如在外汇需要考虑的额外因素中所讨论的，交易的时间框架越大，我们就有越多机会监视额外的工具。

但是与外汇交易者不同，他们受限于数量很少的外汇对，股票交易者们有数量庞大的股票可供选择。你需要缩小范围只留下一些自己喜欢的股票。

我已经多年不交易股票了，所以让我告诉你该怎么做，可能会引起误导。实际上，没有正确或错误的方式，你需要找到你自己的方式。网络上有大量的信息。

但是要记住，机会来自价格运动。因此，作为一个示例，你可能希望进行市场扫描，找到那些满足最低成交量要求的、做趋势运动的股票。然后，用肉眼缩小选择范围至 20—30 只显示平滑趋势价格行为的股票。这 20—30 只将是你每天关注的股票。每个周末更新你的清单，放弃那些不再满足要求的股票，用较好的股票代替最差的股票。

你还可能希望有人帮你完成整个选股的过程，去交易一些不错的网站上提供的一篮子股票（比如 www.investors.com、www.stocktwits.com 或 www.bigmovingstock.com 上提供的最活跃股）。

P276

在较大时间框架上交易多只股票时，还会遇到一个问题，你可能一次拥有多个头寸。你需要从资金管理的角度来看待这个问题——你一次允许的总风险是多大。在卷四中当我们讨论风险和资金管理时，我们对此问题再略作深入的讨论。

新闻事件

像外汇或电子迷你期货一样，当与特定股票、板块或市场相关的经济报告或新闻事件发布时，也会给股票交易带来风险。对与股票相关的基本面新闻和事件的讨论，超出了本书的范围。如果你选择交易股票市场，那么一定要找出相关的基本面事件，从而进行相应的风险管理。

6.5 小结

YTC 价格行为交易者策略适用于任意流动性强的市场和时间框架。

在前面的例子中，我们把该策略应用于外汇、电子迷你期货和股票/ETF，从 1 分钟时间框架到日线时间框架。

对于应用于这些市场时需要额外考虑的因素，我们也进行了讨论。

这将结束我们对策略的讨论。

卷四将讨论交易的业务方面¹（**business aspects**）和交易计划与程序手册文件。然后，卷五将继续讨论为了获得最佳学习效果所必须经历的过程（因此也使你最有可能实现稳定的利润）。

请你注意：在应用 YTC 价格行为交易者策略时，所选的市场和时间框架应该由你自己的测试（反复试验）决定，目的是使它们与你的生活方式需要和你的交易个性和心理相匹配。

本书所用的组合并不推荐你使用；它们只是说明了这些架构存在于所有时间框架中。

P277

资源

¹ 译注：准确的翻译待卷四翻译完毕后确定。

交易网站: www.YourTradingCoach.com

交易课程: www.YTCPriceActionTrader.com

YouTube 视频: www.youtube.com/YourTradingCoach

‘因为你宁愿以交易为生……’

郑重声明:

1. 为了维护广大学员, 以及天津正觉之光交易培训有限公司的权益, 请广大学员保护好学习资料, 不得私自外传, 一经发现将追求其责任。
2. 我司有经授权于Lance Beggs《YTC Price Action Trader》系列著作在中国市场十二年发行权、翻译权、作品的使用权以及作品发行传播权, 如发现有侵犯该授权作品之著作权、邻接权的行为, 我司必究其侵权责任, 包括法律手段在内的一切行动以维护自身权益。
3. 如需请购学习的朋友, 请至我司授权淘宝店铺: PriceAction汇资店, 网址: <http://priceaction.taobao.com>, 选购正品最新版本PA教程。