

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

附著二 剥头皮交易



正觉之光交易学堂
Guiding Light Trade School

原著：兰斯·贝格斯 (Lance Beggs)

“成功就是日复一日那一点点小小努力的积累。”

……罗伯特·科利尔 (Robert Collier)

正觉之光交易学堂

目录

第一部分 简介.....	5
第1章 简介.....	6
1.1 欢迎.....	7
1.2 先决条件.....	7
1.3 范围.....	7
1.3.1 策略、市场和时间框架.....	7
1.3.2 时间和交易/DOM 订单流分析.....	9
1.4 致谢.....	9
1.5 反馈.....	9
1.6 内容概述.....	10
第2章 我的交易者进化过程.....	11
2.1 我的交易者进化过程.....	12
2.2 对你来说这意味着什么呢?	13
第3章 刮头皮.....	14
3.1 我所说的刮头皮是指什么?	15
3.2——优点.....	18
3.3 缺点.....	20
3.4 刮头皮 vs 较长时间框架交易.....	20
第二部分 优柔寡断的交易者.....	22
第4章 交易是一个决策制定过程.....	23
4.1 进一步探究市场的不确定性.....	24
4.2 我们为什么要研究决策制定?	24
4.3 决策制定模型.....	27
4.3.1 环境.....	28
4.3.2 情境意识.....	28
4.3.3 决策.....	32
4.3.4 操作/不操作.....	37
4.3.5 重复.....	37
4.4 决策制定模型简要总结.....	38
第5章 矛盾的交易者.....	40
5.1 你不相信自己的分析.....	41
5.2 竞争性需要.....	44
5.3 矛盾的交易者.....	46
第6章 犹豫不决的交易者.....	47
6.1 YTC PAT 如何帮助我们在市场中操作.....	48
6.2 刮头皮时间框架的独特挑战.....	49
6.3 我们如何应对信息过载.....	50
6.4 犹豫不决的交易者.....	52
第三部分 果断的交易者.....	54
第7章 果断的交易者.....	55
7.1 交易成功需要果断的行动.....	56
7.2 果断比正确更重要.....	57
第8章 简化.....	59
8.1 简化.....	60
8.2 简化——从业务角度.....	60
8.2.1 市场选择和时段时间选择.....	60
8.2.2 信息量最小化——清理图表.....	61

8.2.3	信息量最小化——K 线 vs OHLC 棒线.....	63
8.2.4	更简单的例行程序——盘中.....	64
8.2.5	记录结果.....	68
8.2.6	更简单的执行——图表交易 vs DOM.....	69
8.3	简化——从策略角度.....	70
8.3.1	思想.....	70
8.3.2	分析保持不变.....	71
8.3.3	YTC 刮头皮者简化——第一部分.....	73
8.3.4	一种不同的市场模型.....	74
8.3.5	建立刮头皮通道.....	80
8.3.6	YTC 刮头皮者简化——第二部分.....	83
8.3.7	思想总结.....	104
8.3.8	示例——入场和交易管理.....	106
第 9 章	其他需要考虑的因素.....	111
9.1	市场内部.....	112
9.1.1	纽约证券交易所跳动指数 (NYSE Tick)	112
9.1.2	我如何显示纽约证券交易所跳动指数.....	114
9.1.3	我如何使用纽约证券交易所跳动指数.....	117
9.1.4	纽约证券交易所跳动指数支持分析的一个示例.....	121
9.2	跳空开盘.....	123
9.2.1	我如何处理跳空开盘.....	123
9.3	缓慢的价格行为.....	128
9.3.1	平静的市场.....	128
9.4	高波动性价格行为.....	132
9.4.1	管理新闻之后的速度.....	132
9.4.2	市场恐慌/高波动性.....	133
9.5	使用备选较低时间框架.....	136
9.5.1	备选区间图表设置.....	136
9.5.2	跳动图.....	137
9.5.3	备选较低时间框架模板.....	140
9.5.4	多重较低时间框架图表.....	146
9.5.5	时间图.....	146
第 10 章	交易示例.....	149
10.1	电子迷你罗素——2011 年 3 月 24 日.....	150
10.2	欧元——2011 年 3 月 28 日.....	185
10.3	一系列亏损.....	197
10.4	基于形态的入场.....	202
第四部分	执行.....	208
第 11 章	执行.....	209
11.1	执行.....	210
11.1.1	时段之后的学习.....	210
11.1.2	模拟.....	212
11.1.3	实盘——最小规模.....	212
11.1.4	实盘——增加规模.....	213
第 12 章	总结.....	214
12.1	最后的话.....	215
词汇表	219
资源	221

第一部分 简介

正觉之光交易学堂

11

第 1 章 简介

正觉之光交易学堂

1.1 欢迎

欢迎来到 YTC 刮头皮者。

本书的目的是讨论《YTC 价格行为交易者》（本书略作 YTC PAT）策略在较短的刮头皮时间框架上的应用。

为什么要单独写一本书呢？原因是刮头皮环境有些独特之处，很可能不是所有交易者都感兴趣。于是，由于本书的内容较多，所以决定把它作为独立的一本书，而不是继续作为原来 YTC PAT 系列的扩充。

1.2 先决条件

阅读本书的前提是已经阅读并理解（最好已经使用）YTC PAT 策略。特别地，YTC PAT 市场理论和分析技术是阅读本书的必备知识。

本书不会重复 YTC PAT 系统中的内容。

1.3 范围

1.3.1 策略、市场和时间框架

YTC PAT 策略适用于所有市场和所有时间框架，前提是它们提供足够的流动性，允许在滑移价差不大的情况下入场和出场，而且它们的价格波段在缴纳交易费用后还能提供足够的盈利潜能。

我将使用 3 分钟时间框架进行说明，建议在没有考虑本书讨论的附加因素之前不要应用于更低的时间框架。

因此，YTC 刮头皮者主要是针对那些交易的市场在小于 3 分钟时间框架上能够提供足够的流动性和盈利潜能的交易者。

对于那些喜欢较长时间框架的交易者，仍然能够从这些信息中受益很多。为 YTC 刮头皮者设计的技术可能也适用于你喜欢的较高时间框架。

我交易哪些市场？

在撰写本书时，我正在以下市场中使用 YTC 刮头皮者策略进行交易：

- 电子迷你期货：TF
- 外汇期货：6E

过去六个月我的交易主要是在外汇（FX）期货，原因是我在这个地球上所处位置的电子迷你期货开盘较迟（凌晨 12:30）。在这些较低时间框架上，我的首选市场已经从 6B 转到 6E，原因是 6E 的佣金与点数规模的比值较小（即费用较低）。

我建议仅将这种策略应用于流动性最高的外汇期货和电子迷你期货市场。我还没有测试过其他市场，比如外汇或股票。如果你对 these 市场感兴趣，那么你需要自行测试，确认是否适合。如前所述，你主要应该关心的是流动性，以及价格波段在缴纳费用后的盈利潜能。

对于现货外汇，一般价差费用较高，所以应该特别考虑。我不建议在这些时间框架上交易现货外汇，尽管可能有一些新的电子通讯网络交易平台（ECN）提供小于一个点子的价差。如果你对外汇期货或电子迷你期货不感兴趣，那么你需要测试其他市场。

我使用以下时间框架：

- 较高时间框架：5 分钟
- 交易时间框架：1 分钟
- 较低时间框架：1 区间*

***对于较低时间框架请注意：**在选定 1 区间的时间框架之前，我在很多不同的较低时间框架上使用该策略交易过。我特别喜欢这一个，因为它会让我在最细致地级别观察到价格行为。

但是，我发现其他时间框架和图表类型也同样适用。关于这些替代方案，我们稍后再作细致讨论。

1.3.2 时间和交易/DOM 订单流分析

像 YTC PAT 一样，YTC 刮头皮者涉及到以图表为基础的分析，目的是评估订单流可能出现的区域。

本书的范畴不会扩展至其他在较短时间框架上评估订单流的方法，比如通过分析时间和交易（Time and Sales）或市场深度（DOM）/Level II 订单流。排除这些话题只是由于我没有用这些方法交易过。它们当然是有效的方法，如果你对它们感兴趣，那么我鼓励你研究一下它们，因为它们可能帮助你改进 YTC 刮头皮者入场和出场决策。

1.4 致谢

在 YTC PAT 中，对于很多在过去十年的交易中对我影响很大的交易者和导师表示了感谢。

对于这本书，我想感谢所有 YTC PAT 的读者。非常感谢你们的反馈；它们有助于我修正整个 YTC 网站和系列产品的未来方向。

感谢你们，以后的时光更令人兴奋。

图表

本书图表都是使用 Ninja Trader（www.ninjatrader.com）制作的。

1.5 反馈

像 YTC PAT 一样，无论您的反馈是表扬还是批评，我都不胜感激。实际上，如果你对本书内容有任何的不同意见，我都非常希望你反馈给我。我从未认为自己是无所不知的交易大师。我只是把自己看作可能就在你身边的一个人，可能帮助你迈出下一步。我认为没有人曾经征服这种游戏；它提供给我们一个永无止境的学习过程。当我回顾自己对市场的观点时，即便只是五年前的，我也会笑自己多么幼稚。五年后，我可能会同样高兴地返回

头看这本书，看到更多的成长和进步。我们可以彼此学习。

请将反馈发送至：support@YourTradingCoach.com

我很想听听你的想法。

1.6 内容概述

下面简要总结一下即将讨论的内容……

第一部分介绍刮头皮的概念——对我来说它意味着什么，我为什么选择这一旅程。

第二部分进一步探究市场的不确定性。不是像我们在 YTC PAT 中那样从价格运动的角度去探究，而是从交易者的角度去探究，从他或她如何制定决策的角度去探究。在本书的这一部分，我们发现我向刮头皮时间框架的转变为什么如此具有挑战性。

第三部分给出了解决方案，探讨了在较低时间框架上使用 YTC PAT 所需修改的地方。举例说明了 YTC 刮头皮策略的应用。

第四部分总结全书，为前面的道路给出了一份计划；应用你在刮头皮环境中新发现的知识。

在你开始阅读之前，我建议你先略读全书，大致了解一下本书的内容，熟悉一下本书的结构。也要注意看一下书末简短的词汇表，可能有助于你理解一些重要的 YTC 刮头皮术语。

16

但是我要再强调一遍，YTC PAT 是阅读本书的基础。如果你在没有阅读 YTC PAT 的情况下得到了本书的一份拷贝，那么你将错过这些讨论背后的大量背景知识，以及所有对分析和策略的讨论。为了正确理解这本 YTC 刮头皮者补充电子书，请首先阅读 YTC PAT。

祝阅读愉快！

第 2 章 我的交易者进化过程

正觉之光交易学堂

2.1 我的交易者进化过程

那是 2010 年 6 月……我的交易再次经历一次进化，我决定转向更低的时间框架。

发生这种改变的原因很简单。我被太多的任务所淹没——家庭、生活、交易、阅读并回复爆满的 YTC 电子邮件、以及尚未完成的《YTC 价格行为交易者》（YTC PAT）电子书系列。

一定要有所改变了。

最简单的决定是减小交易时间框架，那样我每天只需交易一两个小时，留出更多时间撰写和编辑 YTC PAT。当时我认为那只是临时性的改变，在写完《YTC 价格行为交易者》之后，我会重新回到标准的 30 分钟/3 分钟/1 分钟图表。

但是，市场中的生活总是充满惊喜。

首先，我发现转变并不像想像中那么简单。刮头皮是一种非常不同的游戏；刮头皮时间框架提出了一些独特的挑战。我要花一些时间去理解并战胜这些挑战，这样做需要打破一些已经确立的信念系统。本书中我们将对那些内容进一步讨论。

其次，我发现了一种复活的交易冲动；一种比以前更令人愉悦的更简单的过程（不过同样具有挑战性）。像以前每一次减小时间框架一样，我再次感觉自己是属于这个时间框架的。

当然，这使我进入进退两难的境地。YTC PAT 电子书系列是为了写下我如何在市场中交易的。但是撰写的结果却是我改变了交易方式。

那么，我应该重写 YTC PAT 电子书系列，以合并我的新交易方式吗？

仔细考虑之后，我认为那样做是不明智的。比较好的做法是首先阐述一下“我以前的交易方式”，主要是针对那些希望使用较长时间框架的读者，然后附上这份新的文档，阐述“我现在的交易方式”。

最重要的，我担心这种新的方法表面上看起来太过简单。如果只阐述这种新的方法，那么恐怕很多人不会严肃对待。

首先阐述 YTC PAT，你们就能跟随我所经历的另一进化学习过程了。我认为这对于真正理解这种新策略的卓越之处是非常重要的。

19

无论如何，原来的大部分内容都没有改变。市场的理论仍然适用，分析过程也仍然适用。唯一改变的只是交易过程——我们如何入场、管理和退出头寸；加上我们如何管理交易例行工作和程序。

2.2 对你来说这意味着什么呢？

在你利用 YTC PAT 建立起自己的知识基础后，现在我打算拆一些下来。

如果你想在刮头皮环境中工作，那么你需要以截然不同的方式去思考。像我一样，你也不得不放弃一些关于如何在市场中盈利的观念。

你们当中有些人会发现这是一个挑战。以一种开放的思想去看待它。不要相信我所说的任何一句话，去市场中检验每一个概念，自己去证明它们。

可能像我一样，你也会找到一个新的位置，感觉你属于那里。

希望你能享受这次旅行。

第3章 刮头皮

正觉之光交易学堂

3.1 我所说的刮头皮是指什么？

习惯上，刮头皮指的是做市商和其他职业交易者们使用的一种交易方法，致力于在买价买进，（几乎立即）在卖价卖出，目的是利用价差赚钱。

	1.3780	
	1.3779	
	1.3778	CURRENT
	1.3777	ASK
	1.3776	PRICE
	1.3775	1.3768
	1.3774	
	1.3773	186
	1.3772	41
	1.3771	50
	1.3770	56
	1.3769	19
	1.3768	20
	(4) 1.3767	
29	1.3766	
54	1.3765	Buying at the
48	1.3764	bid and
64	1.3763	immediately
38	1.3762	selling at the
233	1.3761	ask price
	1.3760	would result
	CURRENT	in two ticks
	BID	profit.
	PRICE	
	1.3766	
	1.3757	
	1.3756	
	1.3755	
	1.3754	
	1.3753	
	1.3752	
	1.3751	
ASK	+ TARGET	ASK
BID	- TARGET	BID
MARKET	0.00\$	MARKET

<	REV	FLAT	CLOSE	C
---	-----	------	-------	---

图 3.1 刮头皮常见画面——这不是我们的交易方式

那不是 YTC 刮头皮的意图。

22

近年来，该定义得到扩展，已经包括短线动量交易者，他们致力于从订单流的爆发中盈利。

由于 YTC PAT 交易策略背后的理论都是关于发现订单流爆发的，所以我们发现我们的策略非常适用于刮头皮时间框架。

一笔短的刮头皮交易可能持续几秒钟到 5 分钟左右。

然而……像最初的 YTC PAT 一样……我们不会限制自己在目标离场。如果市场环境可能是趋势市场，那么我们会保留一部分交易不了结，以利用这种较大的运动。如果你能抓住一波持续一整天的运动，那么你就是中大奖了。但仍然是一笔 YTC 刮头皮者交易，因为最初的前提是以短期时间框架的订单流爆发为基础的。

让我们看一些 YTC 刮头皮者交易的例子……



图 3.2——交易示例 1¹

¹ 译注：FOMC 指美国联邦公开市场委员会。

(上面的) 交易 1 展示了标准的 YTC PAT PB 做多架构。你会注意到, 通过使用区间棒线 (range bars) 和通道线, 较低时间框架图表看起来有点不同。

23

在时间上前进一点, 我们看到交易 2 和 3 也是发生在标准的 YTC PAT 交易位置——PB 做多架构和 CPB 做多架构。



图 3.3——交易示例 2 和 3

下面的交易 4 和 5 展示了预期阻力会 Hold 住的入场。

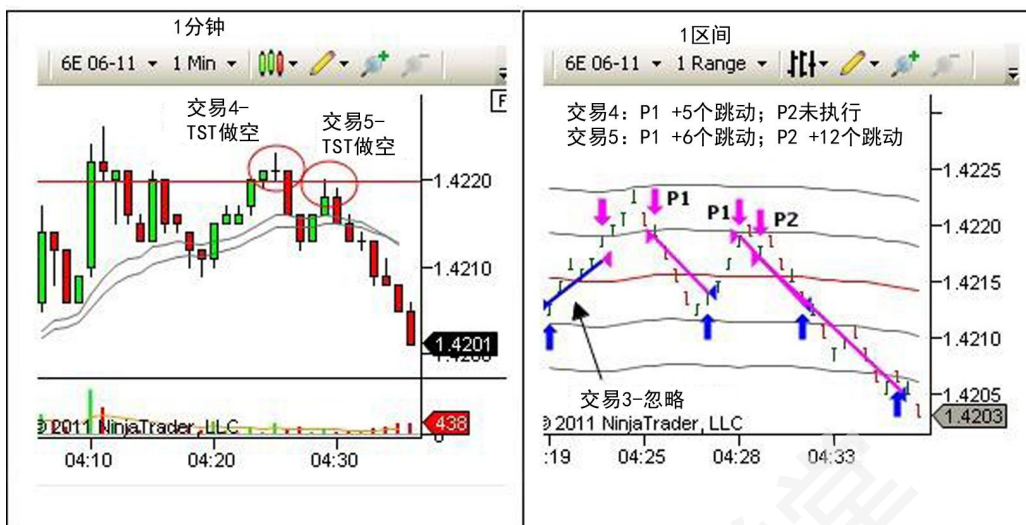


图 3.4——交易示例 4 和 5

24

确定我们对未来趋势方向观点的分析与 YTC PAT 是完全相同的。有什么区别吗？为什么？只是图表显示以及交易入场和管理过程不同。但是我们马上会对那个问题进行更多讨论。

现在……所有我们需要知道的就是刮头皮指的就是我们在较低时间框架上交易。图表只是一个引子！

3.2——优点

我们为什么会考虑较低时间框架？

一般的交易书会给出下列优点：

- 较低的曝险率（exposure）——减少的持有时间意味着暴险于任何不利价格运动中的可能性更小。
- 更多机会——在标准的 YTC PAT 时间框架上，你可能平均每个时段做 5 笔交易。在 YTC 刮头皮者时间框架上，你应该很容易在每天短短的 60 分钟时段内平均做 5 笔交易。
- 更少依靠的大的市场运动——这是原来的理论，认为与一次抓住一波 50 个跳动的运动相比，10 次抓住 5 个跳动的运动更容易。无论是在区间比较窄的市场中，还是在趋势市场中，都能找到机会。

那些都很好。它们当然是优点。

但是，在我看来，时间框架的选择更重要的是要适合你的心理和你的生活方式。

下面是我眼中的一些优点，我认为它们与我的个人情况有关：

- 生活方式：

- 我感兴趣的所有市场都是在夜间开市。外汇期货的主要机会发生在英国市场开市时间，对我来说是从下午 6 点到次日凌晨 3 点。电子迷你期货的开市时间是在早晨，凌晨 12:30 开盘，上午 7:15 收盘。
- 没有哪一种选择会让我不影响生活方式的情况下做全时段交易。交易全时段的英国时段会对我的家庭生活产生巨大影响。交易全时段的美国时段会引起慢性疲劳，最终在所有方面降低我的生活质量。

25

- 一个时段只交易 1 到 2 小时，使我的交易工作能够与自己的家庭责任和谐相处，同时也会限制疲劳的累积。我在那些市场运动潜能最高（通过经济日历确定）的时间段交易，也最适合我在晚上的家庭计划。如果我能够安排好，那么我会在英国市场开盘，或者在最早的英国/欧洲新闻时间交易。否则，我会延迟到美国市场开盘，较早的美国经济数据发布，或者电子迷你开盘。
- 在那 1-2 小时的时间段里，交易 1 分钟图表仍然会提供足够多的机会，满足我的交易激情。

- 心理：

- 我现在面对的最大挑战（已经持续了相当长时间）是保持专注。我看起来思想非常活跃。如果它没有受到市场行为的刺激，那么它看起来就会去寻找其他令我分心的东西。结果是注意力不集中，对我的交易表现产生了负面影响。
- 虽然专注在刮头皮时间框架是同样重要的（如果不是更重要的话），但是我发现在更加紧张的 1-2 小时时间里保持专注，要比 8、9 小时保持专注更容易。
- 另外……多年来我已明确地成为一名日内交易者。我不是一名长线波段或头寸交易者。我讨厌隔夜风险。我讨厌在我没有观察它们时还有未平仓的交易。我是一个控制狂……我喜欢一直在观察和管理我的交易。那就是我的方式。没有必要去抗争。最好是找到适合我的心理的市场和时间框架，而不是努力去适应不舒适的环境。

我考虑在刮头皮时间框架交易的原因可能与你们不同。但是，如果你感觉自己可能对更短的、更紧张的交易感兴趣，那么最好的方法就是花时间大胆一试。一个月之内你就会知道刮头皮时间框架是否与你的生活方式和交易心理相匹配了。

3.3 缺点

主要缺点是，如果你的交易水平还没有提高到令期望为正，那么你就是冒险加速自己的失败。

在更短的时间里做更多交易，意味着任何负面的心态或情绪都更有可能影响一系列交易的决策制定。较长的时间框架允许你暂时停下来去解决任何问题。但是在较低的时间框架上，暂停是不可能的。除非你已经有能力辨识有害心态，有纪律离开市场或交易时不受情绪的影响，否则你正在冒险放大负面因素的影响。

26

一个愚蠢的交易决策会引起一次不必要的损失，可能引起挫折、怀疑、愤怒的感觉，并且害怕再次亏损，然后会影响下一笔交易的决策制定，使你犹豫不决、错过机会，或者抱着报复市场的想法而入场胜率较低的头寸。

当然，如果从另一个角度观察，这可能也是一种优点。如果你仍然没有实现正的期望，或者没有能力摒除负面心态的影响而管理你的决策和行为，那么通过这种方式至少你会发现得快一些。

另外，曝险速率的增加使你的重复次数增加，加快了你的学习效率。如果你仍然没有盈利，那么坚持模拟交易。一旦你表现得能够稳定盈利，那么就开始使用最小的头寸规模进行实盘交易。当在每个级别再次表现出稳定盈利时，慢慢地增加头寸规模。

3.4 刮头皮 vs 较长时间框架交易

大家已经看到了我为什么计划留在刮头皮时间框架的原因，并且简要了解了刮头皮时间框架的优点和缺点，现在我要说我个人认为刮头皮为很多人提供了一个可行的备选方案：特别是那些边交易边工作的交易者或全职交易者。

对于有工作的交易者的一般建议是转到较长时间框架，比如日线图，因为那会把交易所花的时间减少为每天 1-2 小时，可以安排在上班之前或下班之后，进行市场分析、新订单入场、以及未平仓头寸的管理。

正如之前我们讨论过的，当我分享我的交易理由时，并不是每个人在心理上都适合较长时间框架。就我个人来说，如果让我为一笔交易的结束等待一周或两周，那么我差不多会因厌倦而死掉。我需要马上得到反馈。

刮头皮也是适合在 1-2 小时内完成的备选交易方案。

我建议边工作边交易的任何人都应该同时考虑一下长线和刮头皮。花一两个月的时间尝试一下刮头皮方法。再花一两个月的时间尝试一下日线图。很快你就会知道哪一个适合你。

正觉之光交易学堂

第二部分 优柔寡断的交易者

正觉之光交易学堂

第 4 章 交易是一个决策制定过程

正觉之光交易学堂

4.1 进一步探究市场的不确定性

在 YTC PAT 电子书系列的第 2 章,我们讨论了市场提供了一个不确定的环境这一事实。虽然我们能够根据对单根 K 线和价格波段内市场强弱的分析来确定我们对未来趋势方向的观点,但是我们永远不能确切地知道图表右侧边缘将发生什么。价格的未来运动是订单流的一个函数。订单流是那个市场内所有个体交易者的集体观点的一个函数。

我们不能预知未来。

YTC PAT 策略提供了结构和例行程序,使我们能够在那种不确定的环境中有效地交易。

然而,在减小的时间框架里,我们暴露于新的挑战中,使得那种结构和例行程序中的一部分不仅是不相关的,而且是有害的。

为了明白这一点,我们需要略微深入地探究一下交易环境中存在的不确定性。但是,这一次我们不是从市场的角度来分析这个问题,而是从交易者以及他们如何在这种环境中制定决策的角度来分析这个问题。

这决不是对人类决策制定行为的彻底论述。那当然不是我擅长的领域。但是会对这一问题给出一个非常基本的论述。

4.2 我们为什么要研究决策制定?

我们讨论的最终结果将是你在 YTC PAT 分析框架内观察和管理交易机会的方法的简化。

描述简化交易方法的危险之处是,有些人会误把这种简化的策略当作完整的策略,而不是把它看作正常的 YTC PAT 分析和未来趋势评估方法背景之内的一种较为简单的交易方法。

我的意思是什么呢?

我将介绍通道流的概念——价格在批发区和零售区之间的简单通道内的运动。

简化的方法就是理解这一概念，只在通道内通道流方向上的回撤交易；我称之为顺流（WF）入场。

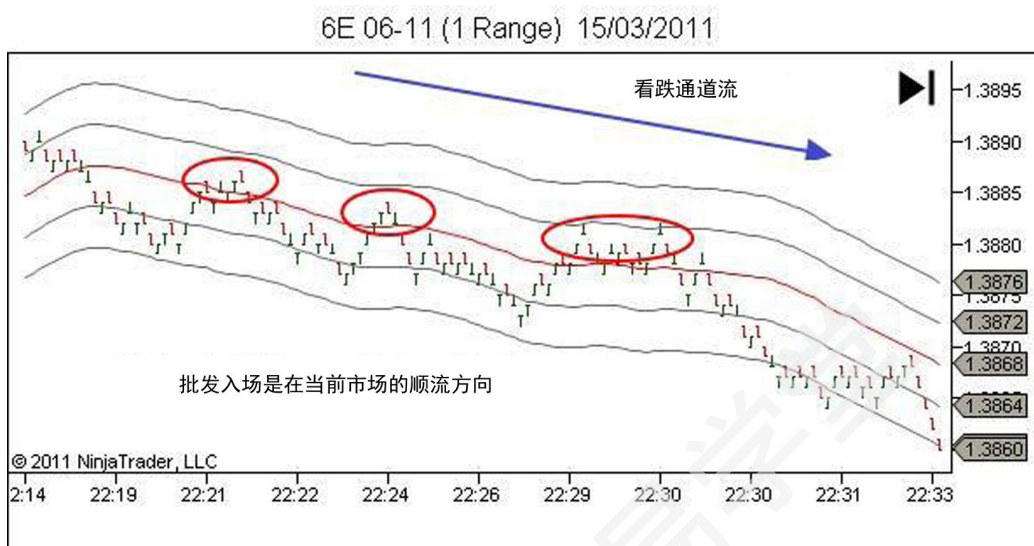


图 4.1 看跌通道流——顺流入场

如果以这种简化的方式交易，那么很可能会使业绩欠佳。

对市场结构、趋势和未来趋势方向（观点/最小阻力路径）的正确分析，将确保你注意到哪些时间批发入场实际上是逆流（CF）入场，而不是顺流（WF）入场，确保你注意到哪些时间选择顺流入场实际上是胜率较低的交易。

这一点在下面的图表中得到了说明。

6E 06-11 (1 Range) 15/03/2011

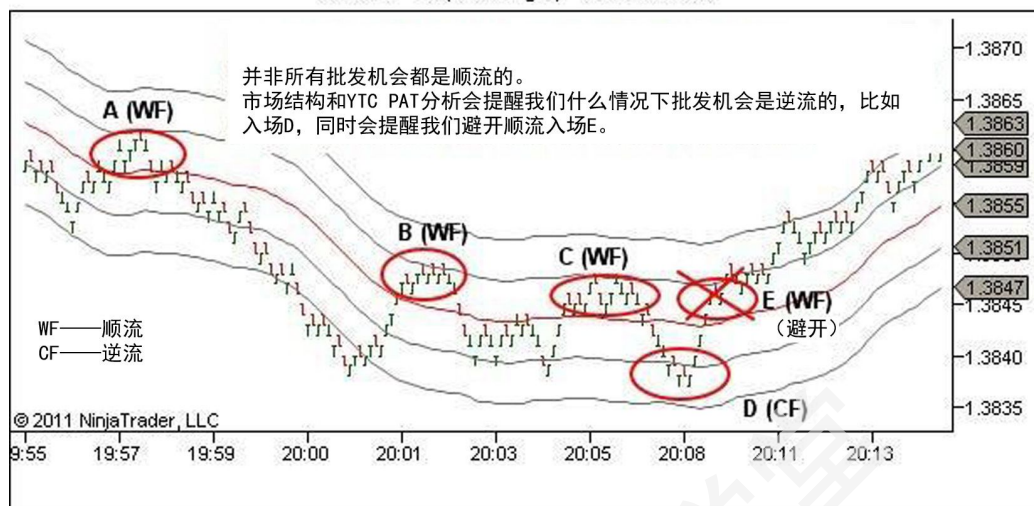


图 4.2 看跌通道流——逆流入场

这一点我怎么强调都不过分……YTC 刮头皮者不是简化的机械式系统。

然而，它是更简单的交易入场、管理和出场方法，应该放在由 YTC PAT 分析方法确定的较大画面内使用。

只讲这种方法可能对你造成伤害。如果你明白为什么必须简化的话，那么你就能更好地理解“在 YTC PAT 分析背景中使用 YTC 刮头皮策略”的重要性。

因此——你需要明白我们是如何制定决策的。

在一个不确定的环境中，当面对过多的信息时，人类的本性导致他们犹豫不决。解决这种犹豫的方案不是更好的分析或不同的分析，而是简化——更少的分析，更多的感觉和直觉。

因此，我们将在后面的几章中探讨如下话题：

- 在第二部分的一开始，我们将构造一个人类决策制定的模型，既适用于一般环境，也适用于市场环境。

32

- 然后，我们会扩展那个基本模型，考虑来自不确定性以及矛盾的潜意识需求的一些额

外的挑战。

- 我们将分析 YTC PAT 策略怎样提供结构和例行程序，允许我们在市场环境中有效地操作，尽管我们的决策制定过程中存在缺陷和不足。
- 然后，我们会介绍刮头皮时间框架的独特挑战，讨论它们如何只引起犹豫。
- 然后，我们给出解决方案，正如前面所提到的……策略的简化。

不要试图跳过这一部分内容直接去看策略的内容。这是目前为止整本书中最重要的部分，将使你明白为什么在非常短的时间框架上有效地使用 YTC PAT 需要对策略进行修改。

33

4.3 决策制定模型

交易是一个决策制定过程。

如果你不能根据分析制定决策采取行动，那么最好的分析也是无用的。

为了理解我们如何制定决策，有许多模型。我们将把我们的讨论建立在我使用的一个模型之上，我们通过简要介绍我在过去的职业生涯中的决策制定建立起该模型；通过在航空中对全体机务人员资源管理（Crew Resource Management）的学习，以及对军事升值过程（Military Appreciation Process）的学习建立起该模型。

下面是我们的决策制定模型的简化形式（随着进一步讨论，我们将对它进行扩展）。

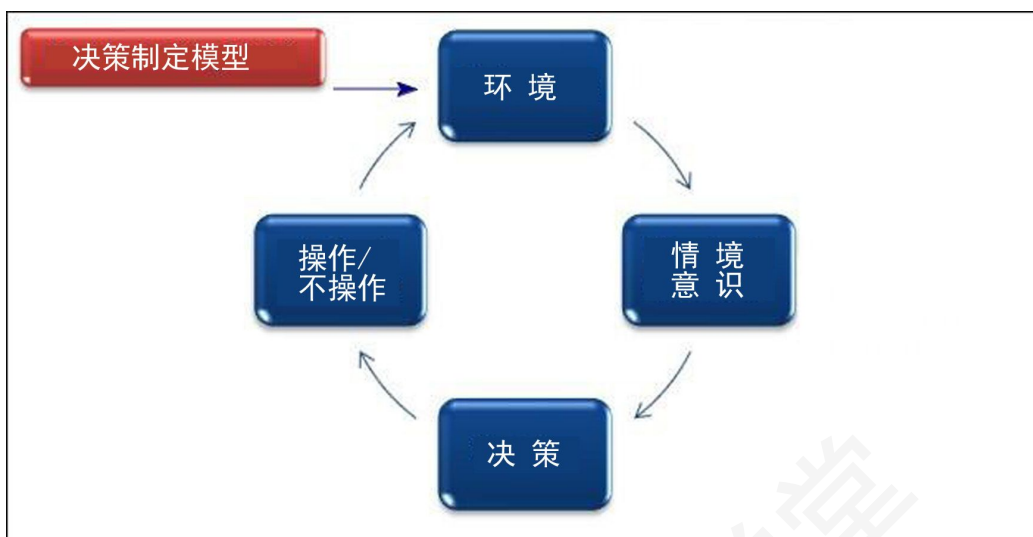


图 4.3 我们的决策制定模型

市场是环境。你变得注意市场环境，关注它对你意味着什么（情境意识）。你制定一个决策，结果是要么操作，要么放弃。然后，你一遍一遍地重复这一过程。

让我们看一下我们的决策制定模型的每个要素。

34

4.3.1 环境

环境非常简单。就是市场。市场是存在的。它能够被你——交易者感知到。

4.3.2 情境意识

情境意识（Situational Awareness, SA）是变得注意和理解市场在告诉你什么，以及它在未来会怎样影响你的过程。

SA 为形成我们的决策提供输入。

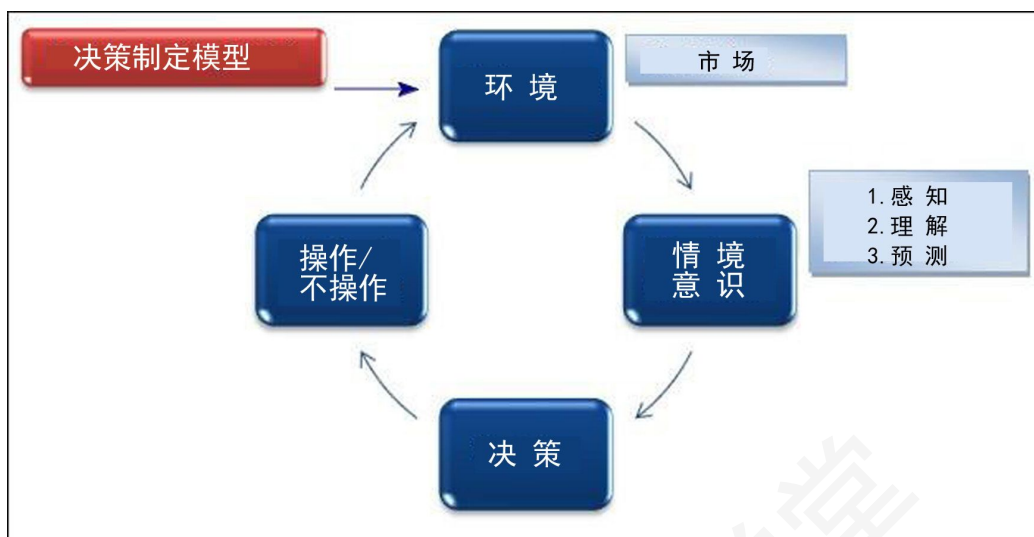


图 4.4 情境意识

根据恩兹利（Endesley¹）给出的定义，情境意识是：

- “在特定的时间和空间内，对环境中各种要素的感知，对其意义的理解以及对其未来状态的预测。”

这一定义说明了在获得 SA（情境意识）时的三个步骤——感知、理解和预测。

35

- 感知——能够准确地感知市场正在提供的信息。
- 理解——理解来自市场的信息。
- 预测——预测未来的交易架构或交易管理机会或威胁，依据是你对市场运动的理解。

感知市场运动，理解那意味着什么，知道那将在未来对你产生怎样的影响。

换句话说就是……市场分析！

影响情境意识质量的因素

决策制定质量取决于你的分析质量，你的分析是决策的输入。

¹ 译注：原文笔误，应是 Endesley，感兴趣的朋友可以查一下她的相关资料。

你的分析质量取决于感知、理解和预测的质量。

在所有的这三个方面，有很多因素会影响你的分析或 SA 质量。

- 人类的知觉和表现限制，比如：
 - 疲劳——不管是慢性的还是突发的，疲劳都会对你感知市场信息、理解它、以及理解它可能对未来的暗示的能力造成负面影响。
 - 紧张——会同时影响心理和精神表现，少量紧张情绪实际上可能提升我们的 SA 质量。但是有限制的，当紧张程度超过一定范围时，我们的表现会快速降级。
 - 记忆限制——对于我来说，随着年龄的增长，这个问题变得越来越突出。
 - 分心——我们的思想意识是单通道处理器——任何试图把注意力分配至多个任务的尝试都会对我们感知和理解市场信息的能力造成负面影响。

36



图 4.5 影响情境意识的因素

- 知识
 - 对市场运动的真正本质拥有较为准确地理解（参考 YTC PAT 卷 2），必定会提高你的 SA 质量。较好地理解市场本质后，你能够更好地感知市场供需动态的变化，能够更好地理解价格变动的意义，能够更好地理解这一波市场运动对于其他交易者意味着什么，以及它很可能对未来的订单流产生怎样的影响。
 - 知识的数量的增加（和准确度的提升）都会提升你的 SA 质量。知识的匮乏会导致

SA 质量的下降。

- 经验

- 可能是最重要的因素；是 YTC PAT 卷五讨论的刻意练习和交易-记录-回顾-提高循环的最终结果。
- 经验的积累和质量的提高会提升 SA 的质量。缺乏经验会导致 SA 质量下降。

37

- 态度

- 在厌烦或冷淡时交易，更有甚者在亏损的恐惧中交易。
- 积极的态度会得到更高质量的 SA。消极的态度会导致较低质量的 SA。

- 预想 (Preconceptions)

- 每次当我们与市场观点相抗争时（比如在一轮确定的趋势中，尽管连续止损退出，还是一次又一次地尝试逆势入场），我们就会看到预想的危害。
- 确认性偏见 (Confirmation Bias) 是自然地倾向于看到支持现有观点的信息，或者过于重视对支持现有观点的信息，同时会拒绝或过于轻视与我们的观点相悖的信息。
- 因此，如果我们带着对市场的偏见去交易，那么通常会使你看不到感知和理解实际市场观点的重要信息。

- 启发与偏见 (Heuristics and Biases)

- 启发是经验法则或简单化，我们已经学着用它们来解决问题。
- 偏见是一种倾向、偏心或成见，会妨碍对情况进行客观的分析。
- 它们是人类处理问题的正常过程，使我们在动态环境中能够快速而有效的决断和行动。然而，在市场环境中，它们会带来一些潜在的危害，使我们错过重要的市场信息。
- 启发与偏见的影响因人而异，受你自己的生活经历以及过去的成功与失败的影响。
- 当与对市场方向的预想结合在一起时，我们会看到上面所说的确认性偏见的影响。另外还有很多因素会影响你的分析质量，因此会影响你的决策制定质量。对人类判断和决策制定的启发和偏见的深入讨论，见下面的网页：

- ◆ <http://en.wikipedia.org/wiki/Heuristics>

- ◆ http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_cognitive_biases

38

- 列表、规则、程序
 - 如果时间允许，而且它们的制定是高质量的知识 and 经验的结果，那么使用列表、规则和程序将会提升你的 SA 质量。

高质量的决策制定需要高质量的分析。通过讨论影响情境意识质量的因素，我们把向自己的决策制定中输入优质分析的能力提升到最大。

现在我们来看一下我们是如何制定决策的……

39

4.3.3 决策

制定决策是选择恰当的行动方案（Course Of Action, COA）的过程，依据是通过对环境的情境意识建立的画面。

与决策制定模型一样，对于制定决策的实际过程也有着大量的模型可供选择。

但是它们都有着相同的大主题——对可能的行动方案进行比较，对即将选择的行动方案（如果有的话）作出判断。

我首选的决策制定模型把决策过程看作一个循环，该循环包含两个部分：

- COA 辨识
- COA 评估

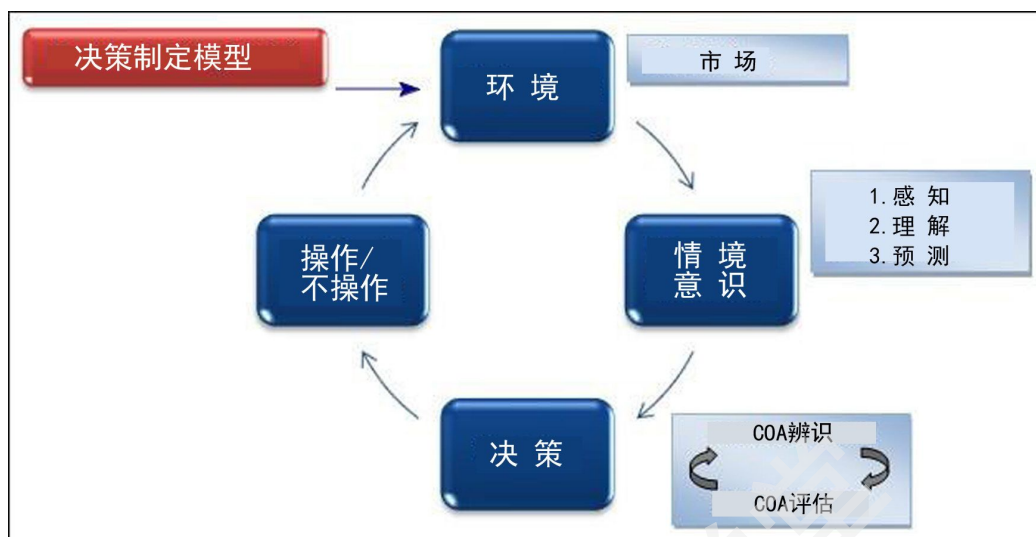


图 4.6 决策

COA 辨识指的是选择一种可能的行动方案。

COA 评估指的是对行动方案适宜性进行评估的过程。

40

该循环会一直继续，直到某个行动方案被选为适宜方案。

辨识可能的行动方案；评估它；辨识另一个可能的行动方案；评估它；继续……直到某个行动方案被选定为适宜方案。

做出这种判断以及选择最合适行动方案的确切过程，稍后进行讨论。

影响决策制定质量的因素

我们的决策制定循环的主要输入是我们的分析，是通过 SA 过程形成的。低质量的分析导致低质量的决策。高质量的分析产生高质量的决策。

另外，很有很多其他因素影响我们的决策的形成，就像有很多因素影响 SA 一样。再次考虑影响 SA 的每一个因素，你会注意到它们也会影响你的决策制定质量。



图 4.7 影响决策的因素——1/2

41

然而，还有另外一个因素特别重要。那就是你可以用来形成决策的时间。



图 4.8 影响决策的因素——2/2

我们怎样执行 COA 辨识和评估循环，主要取决于我们可以用来制定决策的时间。

根据可以用来形成决策的时间，你的思想将使用两种非常不同的程序来制定决策。

如果我们有很多时间可以用于决策制定过程，那么我们通常会执行一个分析式决策制定程序。而当我们的时间受到限制时，我们会执行一个直觉式决策制定程序。

分析式决策制定

- 一种有计划的、细致的程序，会辨识所有可能的行动方案，然后权衡每种方案的利弊。
- 对于常规性任务，行动方案的选择可能更像是程序驱动的，使用程序和清单。

42

直觉式决策制定

- 基本上是一种潜意识的过程，根据直觉和经验来选择行动方案。
- 没有参看程序和清单的时间，这种决策制定依靠决策制定者以前的经验，以及与类似情形的形态匹配。

举例——分析式决策制定 vs 直觉式决策制定

比如购买房屋应该是一种分析式决策制定过程。你的情境意识程序会找出所有与决策相关的信息，比如价格、位置、面积、建材、以及布局。你的决策制定是一个深入的比较过程，为了确定较好的购买方案，你会权衡每套房子的优缺点。

我们把购买房产与体育比赛进行对比……对于美国橄榄球四分卫，虽然有制定好的比赛计划，但是如果他们看到防守方改变队形阻挡他们计划好的进攻，那么他们会迅速作出改变计划的决定。这是一种直觉式决策，是多年训练的结果，使四分卫¹能把比赛场看作一个整体，下意识地观察到战术的细微变化。

交易——分析式还是直觉式？

决策制定当然不是分析式或直觉式中的一种或另一种——而是在两种方法之间的一根标尺上滑动。根据所选的方法不同，交易游戏就位于这根标尺上的不同位置。

纯粹机械式的非随机方法将被认为包含更多的分析式决策制定过程，有意思的是，大部分的 COA 分析和评估都是在策略开发期间进行，而实际交易过程只涉及对交易标准的确认。

¹ 译注：四分卫是美式足球和加拿大式足球中的一个位置。四分卫是进攻组的一员，排在中锋的后面，在进攻线的中央。四分卫通常是进攻组的领袖，大部分的进攻由他发动。四分卫有责任在大部分的进攻前发出暗号。

类似 YTC PAT 这样的随意型策略，更接近这根标尺上的直觉式决策制定一端——不是纯粹的直觉式——而是在某个由交易计划和程序手册限定的结构内的直觉式。

YTC 刮头皮者，我们很快就会看到，甚至更接近这根标尺的直觉式一端。

43

以下内容摘自布雷特·斯蒂恩博格（Brett Steenbarger）的文章“交易和信息处理：为什么交易者们会自我破坏”（Trading and Information Processing: Why Traders Sabotage Themselves），很好地说明了这个问题：

时间框架越长，详细的思考和推理所扮演的角色就越重要。时间框架越短，就越需要以形态识别为基础的快速的感性操作。

参考：

<http://traderfeed.blogspot.com/2007/03/trading-and-information-processing-why.html>

我们怎样选择行动方案

不管是通过分析式过程，还是通过直觉式过程，在完成分析并研究过各种 COA 之后，我们实际上怎样选择最后的 COA 呢？我们如何做出决定呢？

过去一般认为那种决策制定是一个理性的过程，制定的决策将会是交易者可以选择的最佳决策，考虑过市场给出的全部事实，是为了最大化地利用任何感知到的机会而确定的，而且同时会限制风险。

近年来，行为金融学（behavioral finance）和神经经济学（neuro-economics）领域的发展，已经确定这是不正确的。人类不是理性的动物。而且无论使用什么样的情境意识和决策制定程序，最后的决策都是由感觉和情绪确定的。

所选的 COA 将是感觉最棒的那一个。是的，甚至完全的分析式方法也是如此，其中积极的感受可能只是遵守了计划的程序清单而获得的满足感。

“我们在做出判断时，不只是评估可能性和重要性，（主要）还要评估它们的情绪属性。”

……安东尼奥·达马西奥 (Antonio Damasio)，神经系统科学教授，南加利福尼亚大学

那么，面对最新的价格运动，我们怎样决定买进、卖出、设置或移动订单，还是等待更多信息？

你所选的将是应对最紧张和最迫切情绪的那一个。

- 满足最迫切需要的那一个（被动性的；防止受到某种感知到的威胁的伤害）
- 感知到很棒机会的那一个（主动性的；利用潜在收益（potential gain））

44

或者，在没有大的情绪影响时，你的选择就是第一个可接受的反应（一种被称为满足的过程）。

行动的最后选择将是以情绪为基础的。此时大家常见的交易术语恐惧和贪婪上场了。它们是与感知到的威胁或机会相关的情绪。

4.3.4 操作/不操作

已经选定恰当的行动方案，那么我们要执行了。

- 订单设置（限价单、市价单或止损单）
- 订单移动
- 订单取消，或者
- 等待……即现在不操作

4.3.5 重复

已经采取行动（或者选择在此阶段不行动），那么我们的决策制定模型会反馈到对环境的进一步观察和更深入的分析（通过 SA 过程）。

对于价格图表上的每一个新的跳动，该循环会一遍一遍地重复。

4.4 决策制定模型简要总结

让我们总结一下上述过程。

交易是一个决策制定过程。

对于市场价格的每一次变化，我们去感知它，努力去理解它的含义，评估它可能对我们的交易头寸和未来市场运动产生的影响。

作为随意型交易者，我们的思想会在潜意识里主要通过直觉式程序（以我们的交易计划和程序为界）考虑很多可能的行动方案，主要依靠我们以前的经验和与类似走势的形态匹配。

45

最终对市场运动的反应是以我们潜在意识中形成的感觉为基础。

随后的任何行动都将是那种感觉的反应——保护我们免受感知到的威胁的伤害的行动，或者利用感知到的机会的行动。

选择的行动方案将是反应最强烈的感觉的那一个。

或者，在没有任何特别的迫切需要或机会的情况下，我们很可能会选择第一个可接受的方案。

对于交易者来说，挑战是我们是不完美的、情绪化的动物。我们的交易的质量依赖于我们的决策的质量，这一章我们看到，在决策制定过程的每个阶段，都有很多因素会影响决策质量；有些既产生正面影响，也产生负面影响，比如我们的经验水平，而有些只产生负面影响，比如疲劳。

这一章已经介绍了我们的决策制定模型。但遗憾地是……它只是一个起点。

现在……让我们更深层一层，看一下这个“兔子洞”到底有多深。

参考资料：

恩兹利 (Endsley), M.R. (1988)。情境意识强化程序的设计与评估 (Design and evaluation for situation awareness enhancement)。In Proceedings of the Human Factors Society 32nd Annual Meeting (pp. 97 -101). Santa Monica, CA: Human Factors Society.

Facilitator Information, 16 Avn Bde Crew Resource Management (CRM) Refresher Course, 2008

ADF CRM Bridging Course and Facilitator Course Notes, 2005

正觉之光交易学堂

第 5 章 矛盾的交易者

正觉之光交易学堂

情况变得更糟了！因此，让我们更深入地探讨一下这个话题。

5.1 你不相信自己的分析

你的分析质量是你的决策质量的输入。输入垃圾，输出也是垃圾！

但是，即使你的分析的质量是最高的；即使你的技术分析和市场结构知识是优质的，仍然会出现另一个问题。

你不是完全相信自己的分析。

你在分析过程中使用的数据可以分为两种类型。

- 事实
- 假设

（实际上不止两种类型，原因是有很多不同类型的假设，但是此处为了讨论方便进行了简化。）

事实是对价格数据的观察结果。举例说明：

- 一个新的波段低点已经形成。

假设是利用那些事实得出的结论，或者是以前作为事实的假设的结果。举例说明：

- 其他交易者会在那个波段低点下方设置止损单。

事实是无可争辩的；是客观的观察结果，我们 100%相信那种观察结果。

但是，假设意味着有一定程度的怀疑，永远不会 100%相信。无论你花多大气力说服自己不是那样都没有用。你在潜意识里知道正在分析的数据不是事实，所以在那种假设之上附加了某种与相信程度（或缺乏信任）相关的感觉。

随着情境意识过程的继续，我们把假设组合起来创造越来越多的假设，我们对每一层假设的信任程度越来越低，我们对自己的分析缺乏自信的情况变得更加糟糕。

随着分析过程的继续，我们会遇到假设、以假设为基础的假设、以其他假设为基础的假设，它们在我们的分析中的相信程度越来越低。

虽然实际情况并不完全是这样，但对于相信程度的降低，我们可以通过一个数学上的例子来获得更好的理解，其中我们给相信程度赋以任意百分比。

举例说明，两个假设（分别为 50%和 25%地相信）可能组合在一起产生一个新的假设，它的相信程度只有 12.5%（25%的 50%）。

随着我们的分析逐层深入，最后结果将基于越来越多的假设，导致相信程度相当得低。

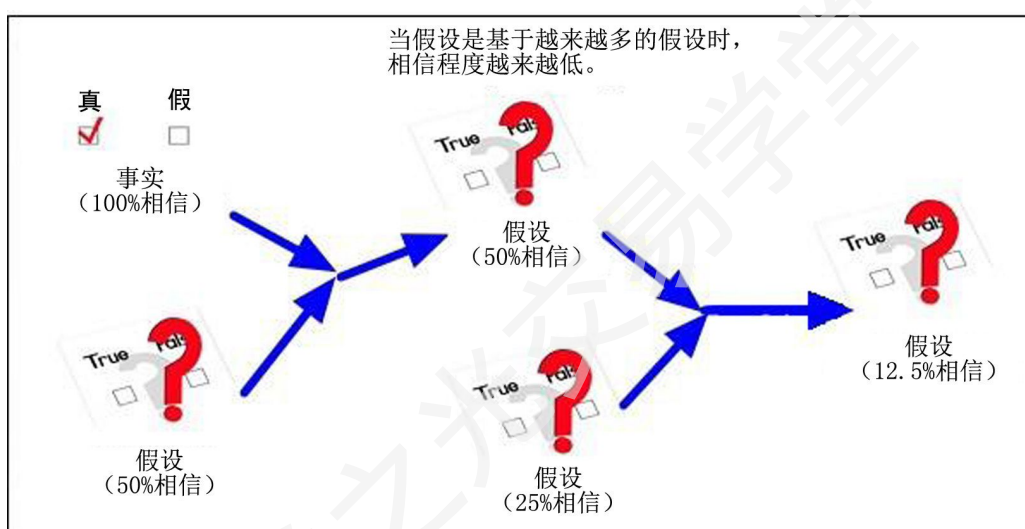


图 5.1 分析中相信程度的降低

我们通过一个例子来一步步地观察这种相信程度的降低。

感知

- 价格已经向上运动。（事实）

理解

- 根据我们对波段低点的客观定义，价格现在已经形成一个波段低点。（事实）

49

预测

- 其他交易者也会认为这个波段低点很重要。（假设）

- 因此，其他交易者会在这个波段低点下方设置止损单，一些是退出多头头寸，一些入场做空。（假设）
- 如果价格触发这些止损（假设——假设它们在那里的话），那么会使看跌订单流猛增。
- 趋势是强劲的（假设），所以这种看跌订单流不足以胜过更为广泛的看涨观点（假设）。
- 所以那波运动将会失败（假设），把多头套出他们的好交易，把空头套入亏损的头寸。向下突破波段低点的失败会引出一个很好的入场做多机会（假设）。

我们的整个分析过程是以多重假设为基础的。

因此，向我们的决策制定循环输入的分析很容易受到对我们的输入数据缺乏信任的影响。

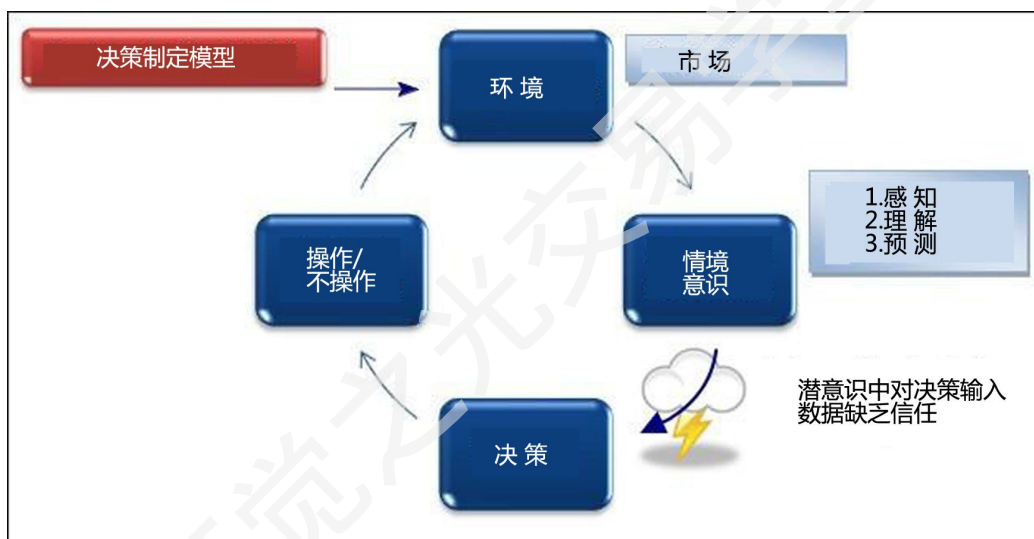


图 5.2 我们在潜意识中对决策输入数据缺乏信任

我们知道一个事实，即未来价格行为是不确定的、不可知的（参考：YTC PAT 第 2 章），现在我们还因为潜意识中对自己的市场分析缺乏信任而感到困惑。

50

如此不确定的不是市场环境——而是我们自己的思想。

5.2 竞争性需要

对于我们的决策制定，还有另一个输入需要注意。它完全来自我们的决策制定模型的外部，为了影响我们的交易决策和行动的能力而与我们的 SA 相竞争。

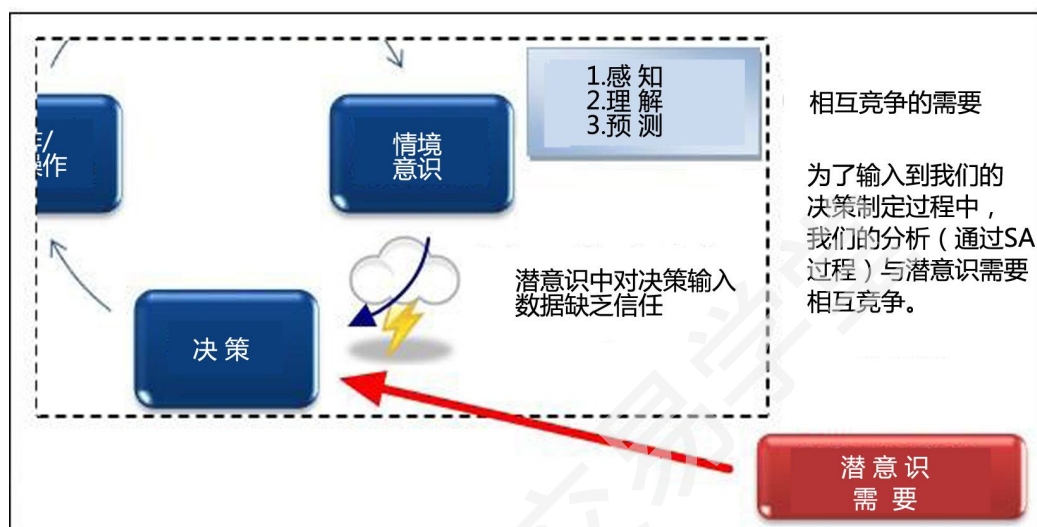


图 5.3 竞争输入——SA vs 潜意识需要

我们的信念系统产生竞争性的日常决策。

它们是我们的潜意识信念，最早是从我们的孩提时形成的，它们驱动着我们生命中如此多的决策；在很多情况下会持续一生。

害怕损失，是你感知到一些在发育期内产生的（真实的或想像中的）损失的结果。

害怕不能达到完美的标准，而你认为只有达到那种标准，才能得到你那（感知的或真实的）冷酷而又疏远的父母亲的爱。

51

害怕……

这些问题的种类与这个地球上的人数一样多，但最终都是恐惧的变种。

丹尼斯·沙尔（Denise Shull），交易者和 <http://traderpsyches.com/>的创始人，在 2009 年 1 月 2 日的电邮订阅快讯中分享了她的观点：

我听到人们常常说起的两种情绪只有恐惧和贪婪，但是通过五年的交易培训，我可以告诉你们，恐惧和贪婪是不值一提的。实际上——

真正的情绪是

#1) 害怕错过机会

#2) 感觉有些不够好

#3) 我希望……_____!!!（这是关键）。

（我高度建议你阅读丹尼斯所写的所有东西——在我看来，她现在所提供的对交易心理和我们在不确定市场环境中操作的全新洞察，是最好的学习资料。）

另外，你可能希望读一读这篇文章，它描述了我对这一问题的看法：

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Psychology/What-We-Fear-In-Trading-Is.html>

如果与潜意识相关的感觉比与分析（SA 过程）选定的行动方案相关的感觉更强烈，那么它们每一次都会赢。

如果你非常害怕亏损，那么你“需要”释放自己的这种恐惧，这种需要会推翻任何分析产生的行动方案。实际上，你甚至可能不去考虑自己的分析——你会取消交易，释放自己那种冒险的感觉。或者，如果已经出现浮亏，那么你会坚持持有，希望浮亏会变为浮盈。

很多人不愿承认这一点，认为如果他们能够更加努力地提高分析质量，如果他们能够更加努力地忽略情绪，那么他们就能够制定正确的交易决策，战胜其他竞争性潜意识需要。

遗憾地是我们无法忽略自己的情绪。我们就是这样的感情动物。

52

正如我们在上一小节所看到的，我们的分析差不多都是依靠假设，而且与缺乏信任的感觉相关联。你的潜意识信念和恐惧，不管是正确的还是错误的，你在潜意识里都认为是

100%确定的。

潜意识需要，当被市场运动或我们以市场运动为基础的假设触发时，所发出的尖叫声比任何以分析为基础的对需要或机会的辨识更响亮。你的 SA 将会被淹没，你的决策和行动将以响应你的更强烈的潜意识需要为基础。

我们一直听到这种情况。

交易者们持有头寸经过他们预先计划好的止损，原因是他们潜意识里对失败或亏损的恐惧，导致无法接受小额亏损，希望价格会回到盈亏平衡点。

当与他们的头寸反向的最轻微的波动触发他们什么东西将要被拿走的感觉时，交易者在盈亏平衡点平仓，那种强烈的感觉来自于童年时早已忘却的损失。

每一次，你的潜意识需要都会战胜你的交易分析，无论怎样你都不相信自己的分析。

这便是交易心理中存在的挑战，我们也因此很难做出一致的优秀交易决策。

5.3 矛盾的交易者

那么这将我们置于何处呢？

我的意图并不是让你厌烦交易思想，不过我必须承认现在看起来是那样。

心理上和生理上存在缺陷的交易者，尝试在不确定的环境中使用他/她缺乏信任的分析制定决策，而在那种环境中，永远无法确切地知道正确的决策是什么。

然后，发现这种分析甚至在形成决策时常常不予考虑，因为它会被你的更强烈的需要所淹没，那种需要来自于孩提时真实的或感觉上的精神创伤。

现在，我们甚至还没有谈及刮头皮时间框架所带来的附加挑战。

第 6 章 犹豫不决的交易者

正觉之光交易学堂

6.1 YTC PAT 如何帮助我们在市场中操作

目前我们对人类决策制定的讨论适用于所有随意型交易者，无论他们使用何种时间框架。我们还没有谈及刮头皮时间框架所带来的附加挑战。

然而，让我们暂时停下来看一些好消息。

YTC PAT 会帮助我们解决到目前为止讨论的所有问题，使你在市场环境中有效地操作。因此，YTC PAT 重点讲解了市场本质、程序手册、例行工作和清单，以及执行刻意练习并逐步完成交易者成长过程的实用方法。

《YTC 价格行为交易者》系列电子书的卷二到卷五会指导你有效地进行 SA 和决策制定，内容包括：

- 确保加深对市场运动本质的理解（交易者决策引起订单流/供给和需求/双向竞价程序）。
- 提供正确分析市场、辨识未来可能趋势方向的知识 and 程序。
- 提供在未来观点之内正确辨识潜在交易机会的知识 and 程序。
- 提供了例行工作和清单，目的是标准化你的日常交易过程。
- 通过疲劳管理计划和实用的心理工具和技术提供了指导方针，以确保你在最佳身心条件下进行交易。
- 提供了最大化学习效果、获得最多经验的程序，方法是理解并执行刻意练习，执行渐进的学习和成长程序。

市场行为给出了无数种可能和选择。

YTC PAT 提供了结构和常规，目的是使你的分析和决策制定聚焦于正确的区域，使潜在行动方案的数量最少，分析中出现含糊和不信任的可能性最低。

但是仅仅知道策略是不够的。你需要学着信任策略，信任你用那种策略交易的能力。信任是掌控潜意识的唯一方法，使交易决策的基础建立在市场分析之上，而不是建立在潜意识的恐惧之上。

相信……市场行为不能伤害到你（恐惧无处不在）……因为你已经在较长一段时间上经历过市场行为，已经看到你能够生存，而且实际上一致性和结果都有提升。

潜意识的恐惧和形态依然存在，不过是以一种略有削弱的形态存在。然而，它们不再会被价格行为触发。

这种能力只能来自于经验。

经验，通过卷五所讲的刻意练习和交易者成长程序获得，随着时间的发展会使你学着信任自己，把价格行为触发潜意识形态、引起情绪化交易的可能性降至最低。

那就是 YTC PAT 系列电子书的真正价值。比策略本身要宝贵得多！

跟随那套书中所讲的程序，你将学会制定有效的交易决策，尽管有大量因素合谋降低你的情境意识质量和决策质量，尽管你有很多潜意识信念和行为形态。

6.2 刮头皮时间框架的独特挑战

那么……已经用我们的随意型交易方法取得成功之后……现在让我们把难度加大一点，把时间框架的速度提高。

当降至 1 分钟或不足 1 分钟的交易时间框架时，主要会面临两大挑战。

- 1) 信息出现得太快
- 2) 信息包含更多噪声

对于你来说，理解这些挑战的最简单的方法就是试着用 YTC PAT 策略在较低时间框架上交易。使用模拟程序交易一个时段，交易时间框架是 1 分钟，较低时间框架比如说是 10 秒钟。

你的思维很可能不够快，没有能力遵守常规程序和清单，没有能力在架构区内做出快速而果断的入场。

那只是太快了。

而噪声是一另一个挑战。如果你已经读我的文章一段时间了，那么你会记得我早期写的这篇文章：

- <http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Strategy/Are-Short-Timeframes-Just-Noise.html>

虽然我的策略与那时相比已经有些改变，但是那篇文章的中心思想仍然是正确的。我讨厌噪声这个术语，因为实际上没有噪声。所有的市场运动都是信息。

然而，那些声称“所有较低时间框架都只是噪声”的人们所讨论的只是被洗盘出局的可能性增加了。在较小的时间刻度上，只需任意方向上出现短暂的订单流爆发，（对于我们情绪化的和自欺欺人的思想）就可完成观点的改变。当然，如果那一短暂的订单流爆发没有吸引那一方向上的更多订单，那么价格会迅速返回原来的方向。

所以，重要的是利用略高的交易时间框架获得一个市场的观点，而不是把全部注意力都集中在较低时间框架上。

是这种噪声和不断变化的新信息的结合，带给我们一种信息过载的感觉。

太多信息！

太快了！

6.3 我们如何应对信息过载

让我们简短地讨论一下我们的思想……

我们所操作的环境中，未来的价格运动是无法确切地知道的。我们的知识中存在缺口。我们不能完全确定地知道接下来即将发生什么。

我们的思想怎样响应这种环境呢？我们如何应对知识中存在的缺口呢？

我们的思想会以三种不同的方式进行调整。

在一个我们渴望数据的环境中；在一个决策需要以现有信息为依据，没有更多信息可用的环境中，我们的思想会立即做出决定，通过以直觉和经验为基础的假设来填补那些缺口。

或者，在一个存在概率性结果的环境中，比如正在旋转的轮盘堵轮盘，直觉和经验是不相关的，我们的思想只会选择猜测。也几乎是立即的！

然而，市场不是一个缺乏数据的环境。价格每跳动一下都会出现更多数据。

而且市场不是一个提供概率性结果的环境。概率性环境与不确定环境之间有着巨大的差异。在市场中，概率本身是会偏移的。

你的潜意识思想知道那种差异。

在这种环境中……不确定性……被数据所淹没……如果我们等待下一个价格跳动，那么会有越来越多的数据……我们的思想犹豫了。

“如果我能够再等一会儿，接收更多信息，可能会改进我的分析，提高这笔交易的胜率，那么为什么要现在做出决策呢？”

交易者面对的是数量庞大的数据，他们的思想将把决策制定延期，只是为了寻求再多一点信息，希望提供一些明确性，或者至少减轻与不确定性相关的不适感觉。

问题是——任何新的数据也容易受到同样缺乏信任的影响。

我们被数据所压倒，没有哪个数据能够提供确定性。

最终结果——要么犹豫不决直到太迟，要么受其他潜意识需要影响制定决策，而不是根据我们的交易计划有效分析的结果。

在一个快速的、不确定的环境中，更多信息等价于：

- 更加含糊
- 更不确定
- 更加怀疑
- 更加混乱

我们遭受着信息过载之苦。我们在制定决策时犹豫不决。

海军研究所的霍华德·S·马什博士（Dr Howard S. Marsh），写了一篇优秀的论文讨论军事冲突中的情境意识和决策制定。军事冲突是另一种不确定的环境，身处其中的现代指挥官陷于情报数据之中——他称之为“战争的眩光”，以区别于缺乏数据的“战争的迷雾”。

下面是从他的论文中摘录的一些关键的话，讨论了人类在面对数据过载时的决策制定：

“对时间要求比较苛刻的决策，可用情境信息的增加也可能带来不良后果。当决策制定者们预期信息稀少时，他们倾向于依靠判断和经验来填补信息的空白。当信息量很大，令人感到混乱时，决策制定者们可能常常延迟决策，直至搜集到额外的信息以填补空白或化解歧义。他们可能重新调整自己的决策制定程序，从以经验为基础的判断转而依靠以精确数据为基础的详细分析。结果可能是“分析瘫痪”，导致决策延迟，直至太迟。”

……霍华德·S·马什博士（Dr Howard S. Marsh）

“如果没有工具来应付情境意识画面增加的规模和复杂性，那么我们有时可能发现信息少比信息多更好。”

……霍华德·S·马什博士

参考：霍华德·S·马什博士，2000年草稿：超越情境意识：未来战场（Beyond Situation Awareness: The Battlespace of the Future）。海军研究所。

59

6.4 犹豫不决的交易者

较低时间框架压缩了交易者可以用来获得情境意识并制定决策的时间。

更快的信息流对于我们已经拉伸的注意力资源提出了更高的要求。

信息过载引起了怀疑和犹豫。

结果是……犹豫不决的交易者。

难怪我们会努力制定决策……当我们制定决策时，常常是对我们的其他潜意识信念的响应，而不是我们的分析和交易计划过程和程序的结果。

- 犹豫=踌躇
- 踌躇=错过机会或入场太迟

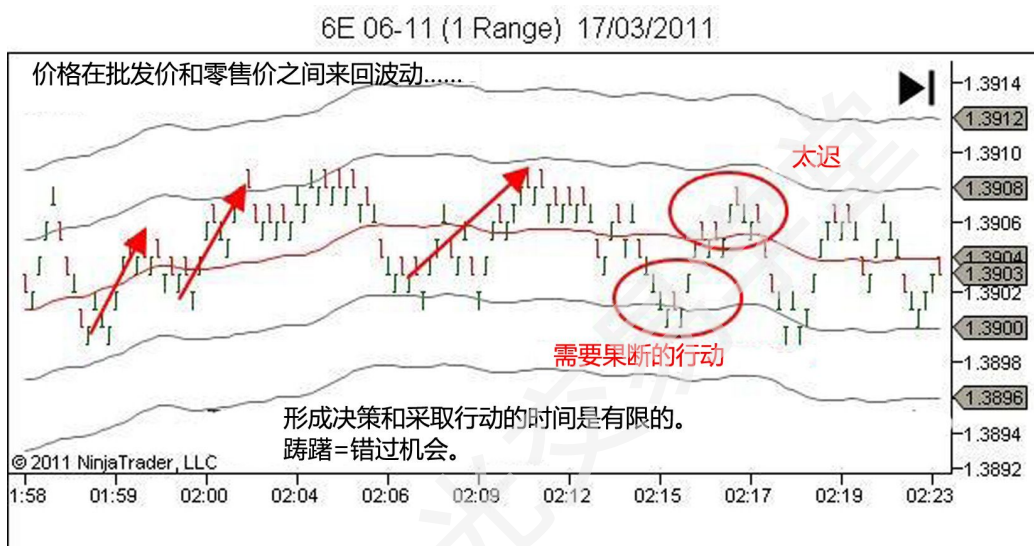


图 6.1 犹豫=踌躇=错过机会

60

那么，我们前面的路是什么呢？

我们怎样才能从犹豫变为果断呢？

我们怎样才能成为果断的交易者呢？

所有答案将在第三部分揭晓！

第三部分 果断的交易者

正觉之光交易学堂

第 7 章 果断的交易者

正觉之光交易学堂

7.1 交易成功需要果断的行动

市场环境的本质，加上人类决策制定的本质（在一个不确定的环境中，被数据所淹没，而且决策时间有限）……结果导致犹豫不决。

交易成功需要果断的行动。

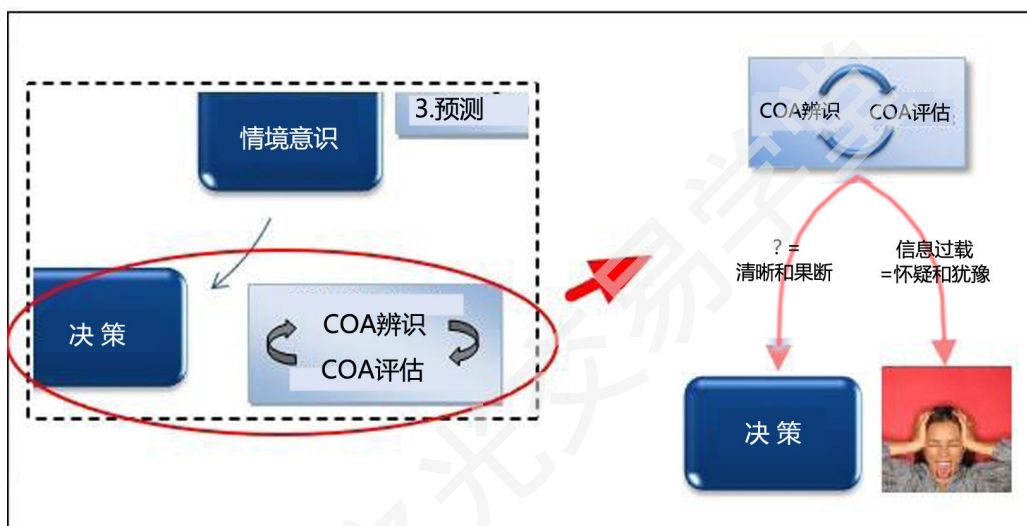


图 7.1 交易成功需要果断的行动

那么该怎么办呢？

更加高级的交易并不涉及更加高级的分析——你不（从来不）相信你的分析。

高级的交易涉及简化——更少的分析和更多的信任与感觉。

简化可以减少可用行动方案的数量。

简化减少了信息过载的感觉或倾向。

简化有助于果断行动。

我们将通过以下方式简化：

- 所有程序和系统的简化，以减少可用信息的数量：
 - 降低对感觉和情绪的影响
 - 增加思维空间
 - 因此增加了果断性
- 交易入场的简化是通过：
 - 半自动入场（规则……谨慎执行）
 - 注意：我们并不是完全自动的——这不是一种简化的机械式策略

当然，我们总是需要一直去获取经验。经验是必要的，目的是：

- 提升我们在交易时间框架上辨识未来趋势观点的能力
- 理解我们的潜意识需要，并与它们一起工作
- 建立信任，我们认为信任是制定决策和采取行动中至关重要的因素。

情况将总是那样。

但是本书的目标是学习在较短时间框架上操作。

为了在较短时间框架上操作，我们需要提升在较短时间框架上的决策能力，确保更迅速、更自信地做出决策，并且做出更高胜率的行动。

我们通过一套简化程序来实现这一点。

65

7.2 果断比正确更重要

鲍勃·罗特拉（Bob Rotella）在他的著作《高尔夫不是一种完美游戏》（Golf Is Not A Game Of Perfect）中曾经说过一句很棒的话……

“在准备击球时，果断比正确更重要”

这句话同样适用于交易……果断比正确更重要。

一种能稳定识别批发和零售价格区的交易方法拥有内在的优势，前提是你能稳定地在这些批发区入场，在零售区出场。

如果在入场机会出现时你未能把握住，那么游戏就失败了。你需要在市场中才能让那种优势发挥出来。无论这笔特定的交易是盈是亏都没有关系。亏损交易是被控制的。盈利交易允许优势发生作用。

你不知道市场接下来向哪里运动，但是你不必知道。享受这种不确定性游戏。相信你的观点。而且要果断——当机会出现时果断行动。

后面我们要执行另一个“交易者成长”计划，就像在 YTC PAT 卷五中一样，但你只需一张接一张地回顾图表，目的是建立自信。信任自己，那样你就会毫不怀疑地知道，如果你已经正确地评估了市场观点，那么即便一些交易亏损也没有关系。盈利交易会带给你所需的利润。

努力使这种思想成为你的潜意识交易信念中的一条。

- 果断比正确更重要。

第 8 章 简化

正觉之光交易学堂

8.1 简化

在本书的前面我曾经提到过，为了掌握刮头皮时间框架，你需要改变一些信念。这是你将要面对的主要挑战……

- 接受这一点：更高级的交易并不涉及更多或更高级的分析。
- 高级的交易涉及简化——更少的分析和更多的直觉与信任。

成功刮头皮需要果断。果断需要简化。

我们打算从两个方向来阐述简化任务：

- 从业务角度
- 从策略角度

8.2 简化——从业务角度

8.2.1 市场选择和时段时间选择

让我们从简单的任务开始——简化你的市场选择和时间选择。

只在预期波动性最高的时间交易你喜欢的市场，比如时段开盘、收盘、或重大新闻发布之后。限制自己每个时段只交易一到两小时。

决不在其他时间交易。

这会使你在潜意识里熟悉那个市场在那个时间的运动的特征。熟悉的确会降低怀疑程度，并且减轻信息过载。

我一般交易的市场和时间是：

- 欧元（6E），英国开盘、英国重大新闻发布、美国开盘、美国重大新闻发布。
- 电子迷你罗素（TF），美国电子迷你期货开盘。

我会在任何交易之前选定交易哪个市场。在交易期间，另一非交易工具将从我的屏幕

上移除。

68

8.2.2 信息量最小化——清理图表

根据你的策略，你的图表上任何不需要的东西，或者不会简化分析的东西，都应该被移除。它们会使你分神，并且会增加信息过载的可能（即使是略微增加）。

首先，删除如下所示的所有杂项。（你的交易平台可能提供不同的项目）。

删除所有指标标签。它们会增加不必要的混乱。你应该知道什么指标在你的屏幕上，无需显示标签。



图 8.1 清理图表——删除杂项功能

删除右侧与指标有关的价格刻度标记。如果你的策略中不使用指标图，那么你就无需知道那些数值。我唯一保留的就是最新价格。

删除格线。你并不需要它。它妨碍了你把当前价格运动与历史价格运动相联系的能力，把你的注意力吸引至价格与格线之间的关系上。那是不需要的信息，只会增加信息过载的感觉。把格线删除对简化产生了令人意想不到的效果。

使你的屏幕尽可能清晰。

当我们在上面工作时……

使用清晰的配色方案……我的首选方案是白色背景。黑色背景、或其他颜色的背景，只会增加更多不必要的信息。是的……颜色也是信息。

下一步……删除任何不需要的指标。这里的不需要，我指的是（a）不是你的策略的正式组成部分的那些指标，或者（b）不会有助于简化你对信息的形象诠释的那些指标（后面我们会看到一个这方面的例子）。

以及……任何你可能只是在试验的东西……在交易后的模拟环境中去做。不要在交易时去做。

对于你的价格图表上保留的任何指标，把它们的颜色调淡，以使它们部分地融入背景中。这确保我们的注意力集中在价格上，指标信息将分散较少的注意力，从而有助于最小化信息过载。我发现潜灰色非常好。

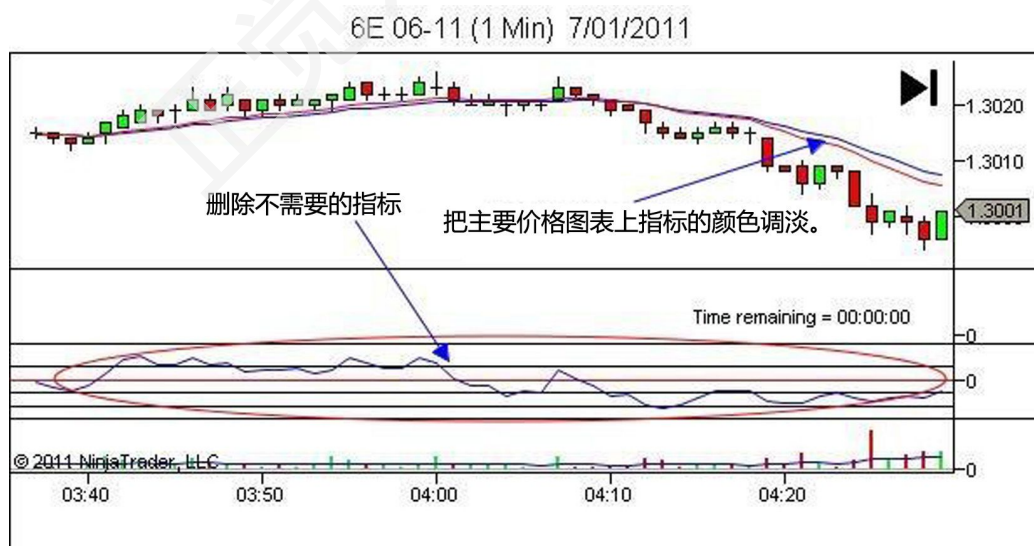


图 8.2 清理图表——删除不需要的指标

稍后我们将阐述我所使用的指标（与 YTC PAT 略有不同）。但是，如果你已经增加了什么东西……而且你实际上不需要它……那么就删掉。

结果得到一张既漂亮又干净的图表……只包含重要信息。



图 8.3 干净的图表——只有重要信息

8.2.3 信息量最小化——K 线 vs OHLC 棒线

近年来，人们大量从价格棒线转向 K 线。虽然两种线都是利用相同的信息（开盘价、最高价、最低价和收盘价）绘制的，但是一般认为 K 线提供了更多的视觉信息，使它更容易感知供需力量的变化。

我通常也这么认为，并且建议人们熟悉 K 线和常见的 K 线形态。

然而……事实仍然是它们都是利用相同的信息绘制的。与 OHLC 价格棒线相比，K 线中并没有什么新的东西。它只是相同信息的另一种外在表现。

使用 K 线不长时间，你就应该能够看到观点的变化，就像使用 OHLC 价格棒线一样容易。

而价格棒线的魅力是它们更干净。

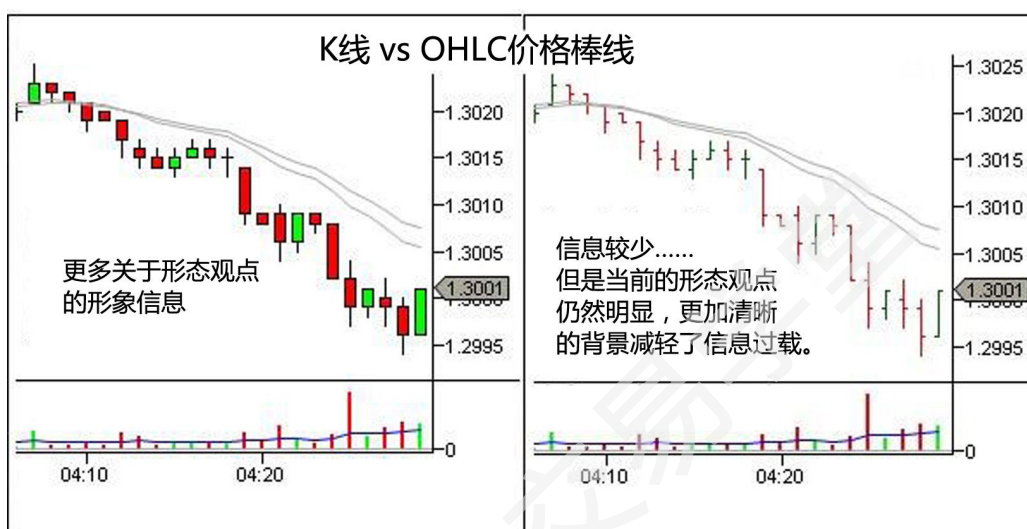


图 8.4 干净的图表——K 线 vs OHLC 价格棒线

两种都要试用。我发现对于我来说的最佳设置是，较高时间框架和交易时间框架使用 K 线，较低时间框架使用更干净的 OHLC 价格棒线（特别是当较低时间框架上使用区间棒线图时）。

较少的混乱和更多的空间等价于简化。

因此……当显示交易和较低时间框架图表时，在本书剩余部分中将全部使用这一设置（交易时间框架=K 线；较低时间框架=OHLC 价格棒线）。

8.2.4 更简单的例行程序——盘中

YTC PAT 的第 13 章描述了程序手册。其中一个小节给出了一步步的详细程序，供你

的交易时段中使用，涵盖了行进中的分析，以及交易入场、管理和出场。

YTC PAT 的意图是这些程序应该在交易期间参考，直到你已经熟悉了它们，能够在不经常参考的情况下遵守它们。

这在更快的刮头皮时间框架中是不可能的。

盘中例行程序必须记在心里。

你的交易例行程序必须是自动化的过程，执行时有着明确的目标和意图。

虽然那样说，但是如果你像我一样，那么你仍然可能要参考一些规则来提示并指导你完成日常操作。如果那样的话，那么考虑使用肯定的行为（AA）语句，如 YTC PAT 第 10 章所讲的，也以文件的形式存放在你的程序手册里。

它们实际上是总结的例行程序，供你在盘中使用。

下页内容包含了原来的 YTC PAT AA 语句。再下一页包含了 YTC 刮头皮者版的 AA 语句，它们是我在刮头皮通道（即将阐述）内使用的。

针对你的交易策略根据需要进行调整，然后贴在你的交易屏幕旁边的墙上。

括号中的文字不是唠叨，而是加在语句中作为上下文的提醒。

重复这些语句，确保我的思想在分析和交易过程的每个关键阶段都专注于重要的事情。于是我的行为将较少受到怀疑、猜测或其他负面因素的影响。

通过把这些话语记在心里，或者在我的交易屏幕旁边的墙上参考它们，我不需要在操作时经常参考详细的程序手册。

把程序内在化¹和简单化，减轻了信息过载……但前提是你理解每一步所需的操作（它们应该清楚地列在 YTC PAT 文件中）。

¹ 译注：指记在心里。

行动确认语句——YTC 价格行为交易者

分析

- 趋势是什么？
- 强势在哪里？
- 弱势在哪里？
- 下个机会在哪里？
- 耐心

入场

- 确认弱势（与 S/R 相背或在 PB 上）
- 谁是被套者？
- 他们将在何处离场？
- 信任（我自己和我的策略）
- 反弱势交易！发动机关！
- 按下按钮！

管理

- 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。

专注

- 呼吸（慢而深）
- 思想澄澈，身体放松。
- 信任（我自己和我的策略）
- 专注

重新整合

- 确认平仓
- 清醒一下头脑
- 重新审查交易
- 重新审查错误
- 接受它
- 忘记它
- 专注

图 8.5 行动确认语句——YTC 价格行为交易者

行动确认语句——YTC 刮头皮者

分析

- 趋势在哪里？
- 强势在哪里？
- 弱势在哪里？
- 通道流在哪里？
- 下个机会在哪里？
- 耐心

入场

- 设置订单（待执行的限价单）
- 信任（我自己和我的策略）
- 享受这种不确定性
- 强势在哪里？
- 弱势在哪里？
- 耐心（在预期仍然正确时坚持持有）

管理

- 确定出场位置
- 信任（我自己和我的策略）
- 享受这种不确定性
- 强势在哪里？
- 弱势在哪里？
- 耐心（在预期仍然正确时坚持持有）

专注

- 呼吸（慢而深）
- 思想澄澈，身体放松。
- 信任（我自己和我的策略）
- 享受这种不确定性
- 专注

重新整合

- 确认平仓
- 清醒一下头脑
- 接受结果
- 忘记结果享
- 受这种不确定性
- 专注

图 8.6 行动确认语句——YTC 刮头皮者

附带说一句：在肯定的行为语句中，你可能已经注意到经常重复的一句是“享受这种不确定性”。这有两个目的。首选，它减少了负面情绪和压力；其次，它提醒我不必知道接下来即将发生什么。这是一种令人兴奋的游戏，我只是必须在批发价加入市场流，然后无论出现什么结果，只要好好管理就可以了。

还记得我们对信任的讨论吗？

- 相信你自己。
- 相信你的策略。
- 相信你的优势。
- 享受你的交易。

8.2.5 记录结果

每天，在我的交易日志电子表格中，我只记录 4 个条目。

- 第一部分顺流
- 第二部分顺流
- 第一部分逆流
- 第二部分逆流

电子表格条目是一个合计，综合了那一时段内属于那一类的所有交易。

（截止这一章结束，大家将对术语顺流和逆流有更深层次的理解。）

另外，我进一步降低了单日结果的重要程度，方法是监视 20 时段滚动周期的盈亏统计数据。这样做的优点是它应该几乎总是正的。如果不是……那么某个地方出问题了，我需要深入分析我的业绩。

这对于确保积极的心态也是很棒的。

于是，在仍然使用 70/90/100 目标的情况下，100%的盈利月被替换为 100%的“滚动

20 时段周期”。

什么是滚动 20 时段周期呢？就是过去 20 个交易日。因此，在一个新的时段之后，为那个时段增加四个条目（像前面一样），并且删除倒数第 21 个时段。

注意：这并不意味着我们不在盘后回顾单笔交易。从单笔交易中学习有很高的价值。当你交易时，记录每一笔管理特别好或管理特别差的交易的时间，它们应该作为盘后回顾的主题。

76

8.2.6 更简单的执行——图表交易 vs DOM

我已经把我的订单入场和管理从 DOM 移至图表上。

当把 DOM 删除后，工作界面变得更干净了，减少了观察订单价位与价格棒线和形态之间的关系所需的精力。

所需精力的减少=更多精力用于制定决策

这样试一下，看你是否会发现同样的结果。

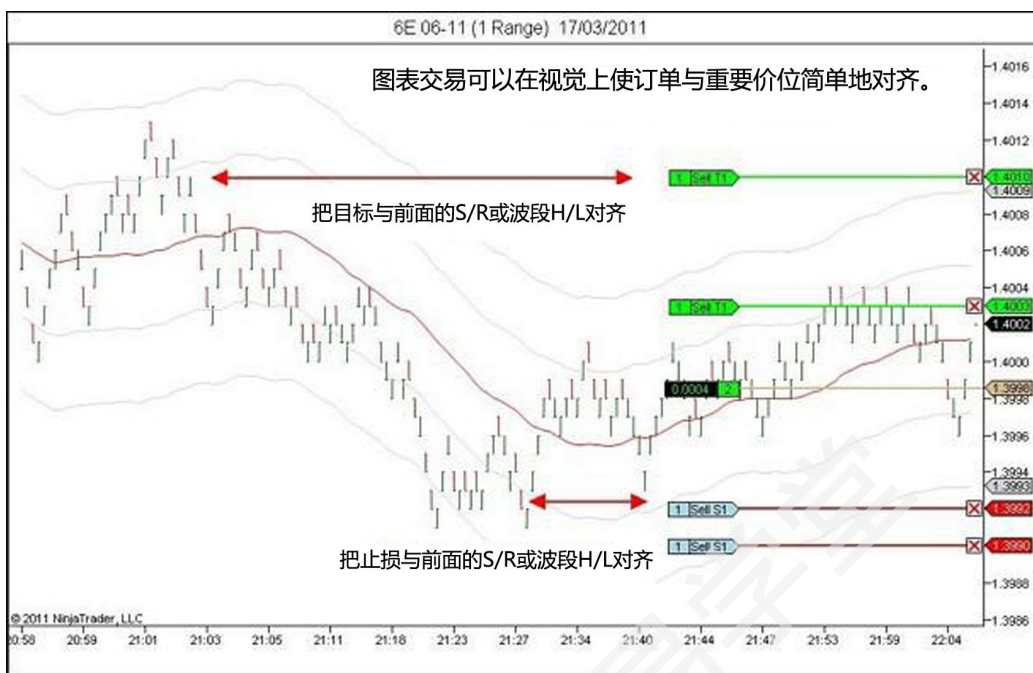


图 8.7 图表交易

77

8.3 简化——从策略角度

最后……让我们讨论策略的简化。

8.3.1 思想

YTC 刮头皮者背后的思想如下：

1. 我们仍然使用 YTC PAT 分析，目的是确定我们对未来趋势方向的观点。
2. 在那条未来的路径上，当价格在刮头皮通道内从批发价向零售价运动时，我们就在通道流中做刮头皮。

我来解释一下这些思想。

8.3.2 分析保持不变

YTC PAT 允许我们分析价格并确定一个对未来趋势的预期。

然后，我们通过行进中的逐棒分析来维护对未来趋势的评估，每一条新的价格棒线要么确认我们当前的观点，要么提供重新评估的理由。



图 8.8 YTC PAT 分析方法

78

在这一点上，YTC 刮头皮者是相同的，但较高时间框架是 5 分钟图表，较低时间框架是 1 分钟图表。



另一个例子:



79

唯一的区别是……

你可能注意到我现在的交易时间框架上有两条指数移动平均线（EMA）。除了原来的

EMA (20)，我又加了一条 EMA (15)。

指标发挥作用的唯一时间是，当它们提供的新信息不能从价格中获得时，或者当它们简化你对价格分析的判读时。第一种显然不是这里的情况。添加的 EMA 是为了简化分析。

在 YTC PAT 中我花大量篇幅阐述了用价格行为评估趋势的方法，并且说明了这比用指标评估的优越之处。那种观点依然成立。这里我并没有改变我的思想。

然而，事实是这样的 EMA 交叉系统提供了一种简单的近似……前提是市场正在做趋势运动。

由于我的目标是把策略简化，所以加上第二条 EMA 是为了在视觉上简单而快速地评估趋势。它们不是我的决定性的趋势定义——只是一种 90%的解决方案。

当市场横向运动时，它们显然是无用的，我会忽略它们，根据价格行为做出评估。然而，当市场做趋势运动时，它们能够很好地确认趋势的延续，在它们变得水平或出现交叉之前，我不需要做更多的评估。

我知道有些人对此感到不高兴。那没有什么。老实说，这只是非常细微的改变。简化的主要方法将在下一小节阐述。试着加一条 EMA。如果你喜欢的话就使用它。如果你不喜欢就把它删掉。但是要记住……当对趋势心存怀疑时，总要回到价格行为方法进行趋势评估。然后，如果仍然不确定，那么就做出一个主观的评估，就像在 YTC PAT 中讨论的一样（即如果它看起来上升，那么它就是上升的）。

8.3.3 YTC 刮头皮者简化——第一部分

YTC 刮头皮者简化通过以下方法实现：

- a) 减少架构数量；
- b) 确保寻找架构的方法更简单；而且
- c) 确保入场的方法更简单。

三者都是通过对我们的市场模型略微修改而实现的，是通过用刮头皮通道代替较低时间框架来实现的。

我们首先分析一下这个替换的市场模型和刮头皮通道，然后返回头讨论我们使用这一概念进行简化的方法。

8.3.4 一种不同的市场模型

一种替换的市场模型——通道流

所有价格运动都可被定义为在一条通道内来回流动的价格流。

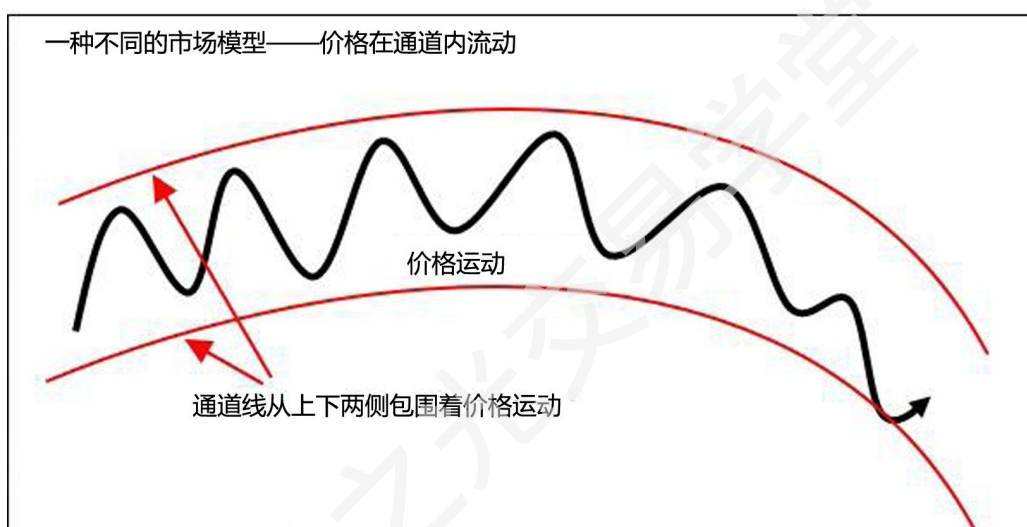


图 8.11 所有价格运动都可被包含在一条通道内

我们把通道运动的方向称为**通道流**。

当通道流略微向上倾斜时，我们认为它是看涨的。

当通道流略微向下倾斜时，我们认为它是看跌的。

当通道流横向运动时，我们认为它是中性的。

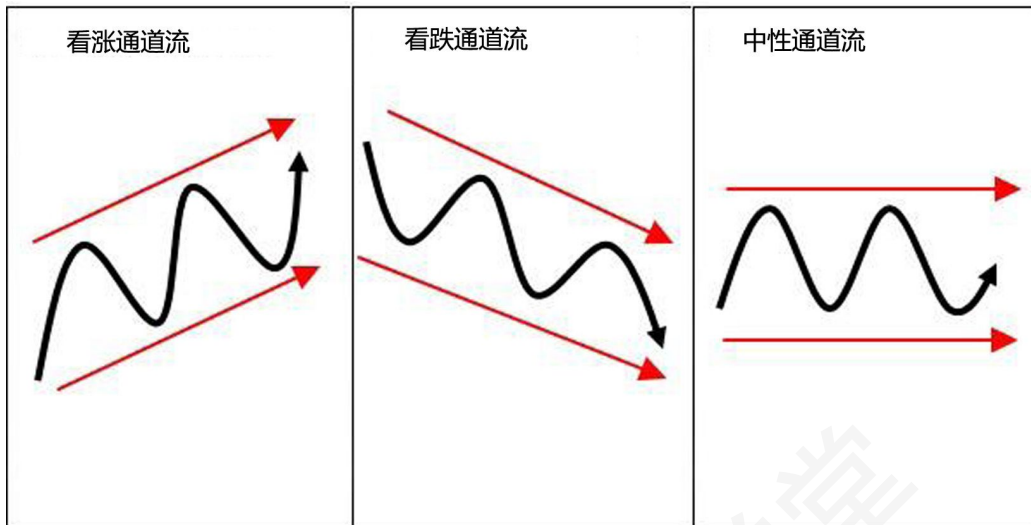


图 8.12 看涨、看跌和中性通道流

你怎样使用这种理论化的通道思想来盈利呢？

假设你对未来通道流方向维持着正确的评估，那么你只要在批发区入场，并设法在零售区出场就可以了。如果进一步运动的可能性很高，那么你可以继续持有以争取更大的利润。

当通道流是看涨时，批发做多机会将出现在向下侧的回撤中。

当通道流是看跌时，批发做空机会将出现在向上侧的回撤中。

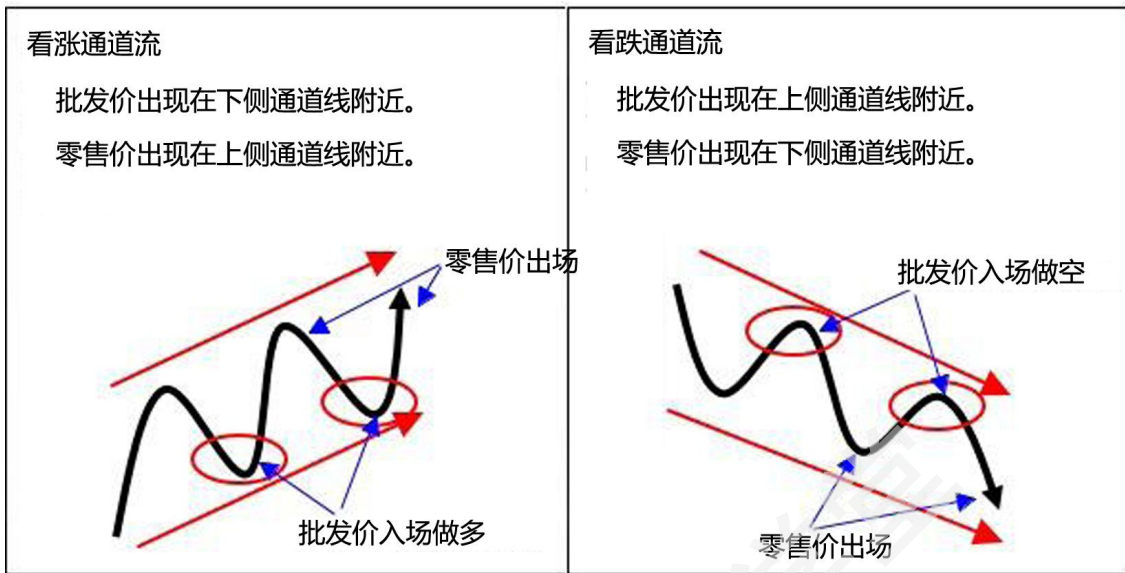


图 8.13 看涨和看跌通道流机会

当流向改变时，批发机会从一侧移动到另一侧。

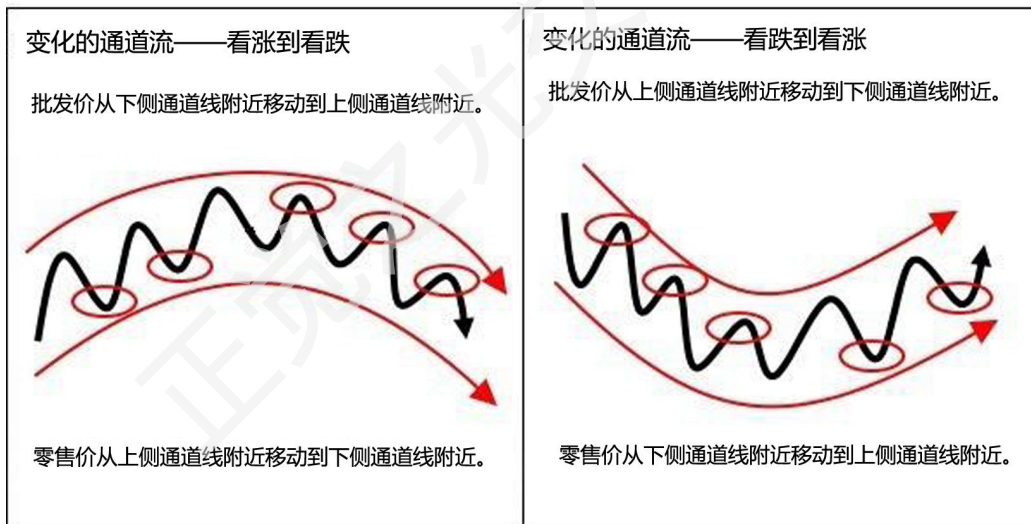


图 8.14 变化的通道流——看涨到看跌——看跌到看涨

83

当通道流为中性时，批发机会可能出现在上下两侧，或者，如果比较保守地话，那么只出现在较高时间框架价格流的方向上。

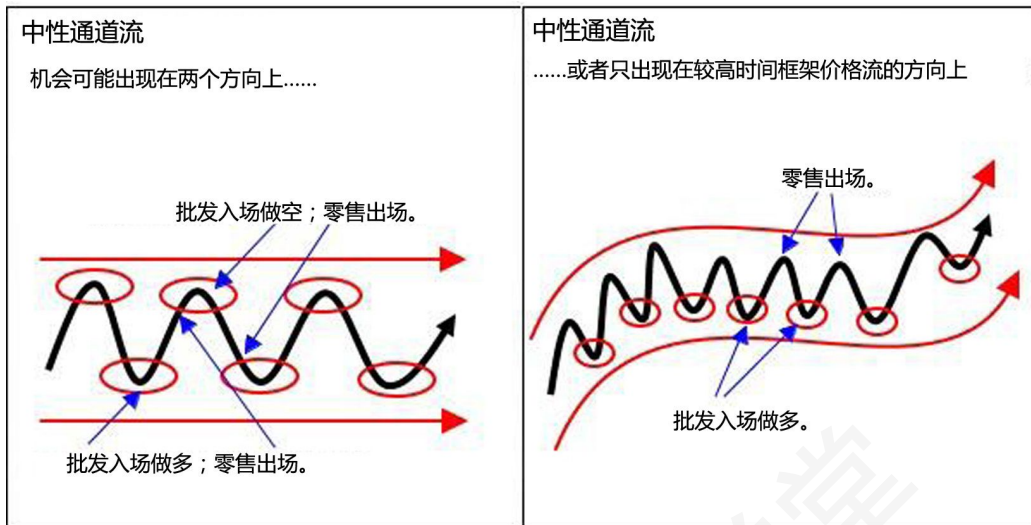


图 8.15 中性通道流——交易机会

提示：参看书末词汇表中对重要 YTC 刮头皮者术语的定义。

任意时间框架上的市场价格行为都可被定义为通道环境内的流。

该模型不同于 YTC PAT S/R 框架内的趋势模型，但是同样有效。

我们分析一些价格行为来确认这一观点。下面的图表显示了标准的基于价格行为的分析。



图 8.16 价格行为分析

现在我们看到同一张图通过市场运动的通道模型进行分析的结果。



图 8.17 用通道流分析价格

85

YTC 刮头皮者市场模型

然而，非但没有放弃我们之前的 YTC PAT 模型，我还发现两个价格运动模型能够非常

好地整合在一起。

价格运动被模型化为 S/R 框架内的通道流。

- 在 YTC PAT 中，分析较高时间框架 S/R 框架内的交易时间框架趋势，是为了确定可能的未来趋势方向。
- 在 YTC 刮头皮者中，分析较高时间框架 S/R 框架内的交易时间框架趋势，是为了确定可能的未来通道流。

相同的过程——相同的结果——但是我们用通道流把结果形象化了。

- 只要我们的分析成功辨识出了可能的未来通道流，那么我们就能够在刮头皮通道内从批发价到零售价来回刮头皮。



图 8.18 两种市场模型的整合

在上面的图表中，我们看到价格已经突破一个较高时间框架（5 分钟）支撑区，并且坚持在较低的价格运动。根据第一条规则，我们现在预期价格继续向下个支撑区下跌，在这个例子中，下面是三个彼此靠近的支撑位组成的一个支撑区。

86

现在，我们在向支撑区下跌的较低时间框架刮头皮通道内寻找批发做空入场机会。

当价格位于支撑区时，我们将重新评估未来机会，依据是靠近支撑区时显现的强势或弱势。

8.3.5 建立刮头皮通道

YTC 刮头皮者刮头皮通道看起来与前面所展示的略有不同（那些只是为了举例说明这种思想）。因此，让我们讨论一下“如何实际运用这种思想”。

刮头皮通道是在较低时间框架上使用 1 区间图表建立的。

在价格运动之上叠加如下通道：

- 肯特纳通道（Keltner Channels）（35，4）
 - 期数 35，偏移因子 4，形成中心线和内通道线
- 肯特纳通道（35，8）
 - 期数 35，偏移因子 8，形成中心线和外通道线

注：我使用 Ninja Trader 版的肯特纳通道，中心线是 SMA（期数），上下通道线向上和向下的偏移量： $(\text{偏移因子} \times \text{SMA}(\text{H-L}, \text{期数}))$

然而这一公式有多个变种。如果你的交易平台使用不同的公式计算肯特纳通道，那么你可能得到略有不同的结果。通常结果是差不多的。如果相差较多，那么根据需要调整你的参数使它像下图那样去拟合价格。

TF 06-11 (1 Range) 18/03/2011

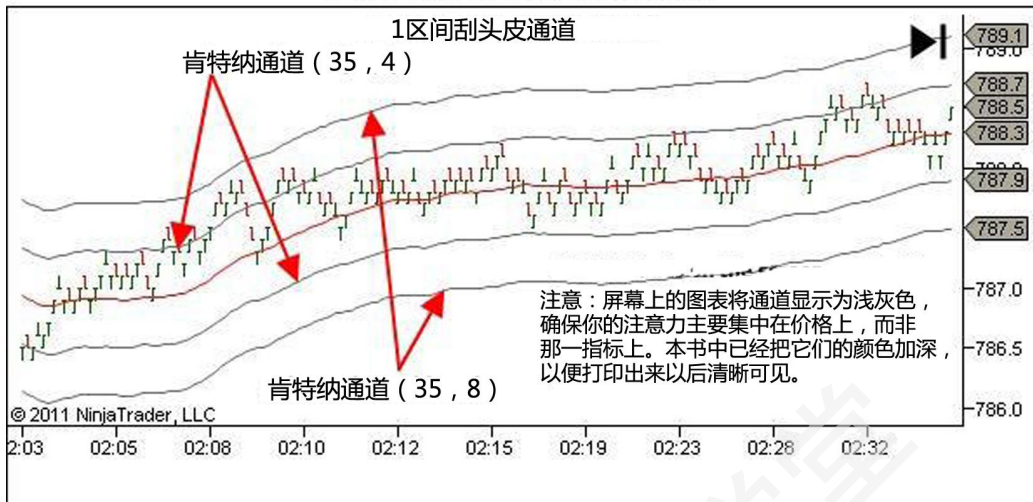


图 8.19 建立刮头皮通道

图表上的注意非常重要：我的交易屏幕上的图表将所有指标显示为非常浅的灰色。本书中已经把它们的颜色加深，以便打印出来以后清晰可见。请你确保它们在你的图表上也是浅色的，目的是使最多的注意力集中在价格上。这一建议同样适用于交易时间框架上的EMA和较低时间框架上的通道。

我们来定义一下刮头皮通道内的线和区。

如下图所示，在未来通道流的方向上，刮头皮通道上的线依次被定义为：

- 0-线， $\frac{1}{4}$ -线， $\frac{1}{2}$ -线， $\frac{3}{4}$ -线，1-线

通道方向上的各个区域依次被定义为：

- 极端批发 (WS) ——0-线之外
- 主要批发 (WS) ——0-线和 $\frac{1}{4}$ -线之间
- 批发 (WS) —— $\frac{1}{4}$ -线和 $\frac{1}{2}$ -线之间
- 零售 (RT) —— $\frac{1}{2}$ -线和 $\frac{3}{4}$ -线之间
- 主要零售 (RT) —— $\frac{3}{4}$ -线和1-线之间
- 极端零售 (RT) ——1-线之外

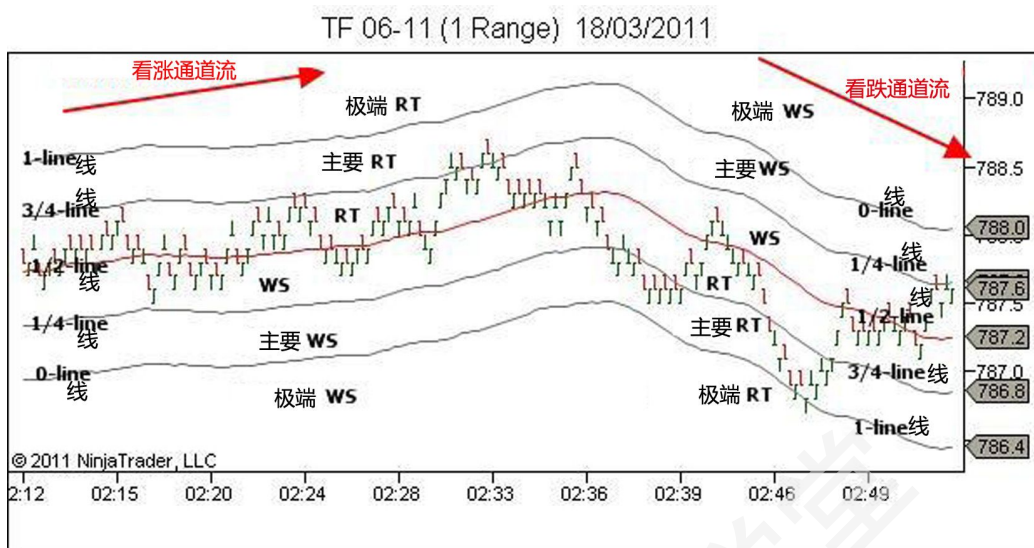


图 8.20 随通道流变化的定义转换

不要太执着于那些名称。它们本质上只是批发价和零售价。区域名称只是描述批发或零售程度的不同方式。

所以下区域被认为包含批发价，批发程度依次升高……批发、主要批发和极端批发。

而以下区域被认为包含零售价，零售程度依次升高……零售、主要零售和极端零售。

注意当通道流从看涨转变为看跌时线和区的定义是怎样变化的。

当通道流为中性时，我的定义将随着价格的变化而变化，如下面的图表所示：

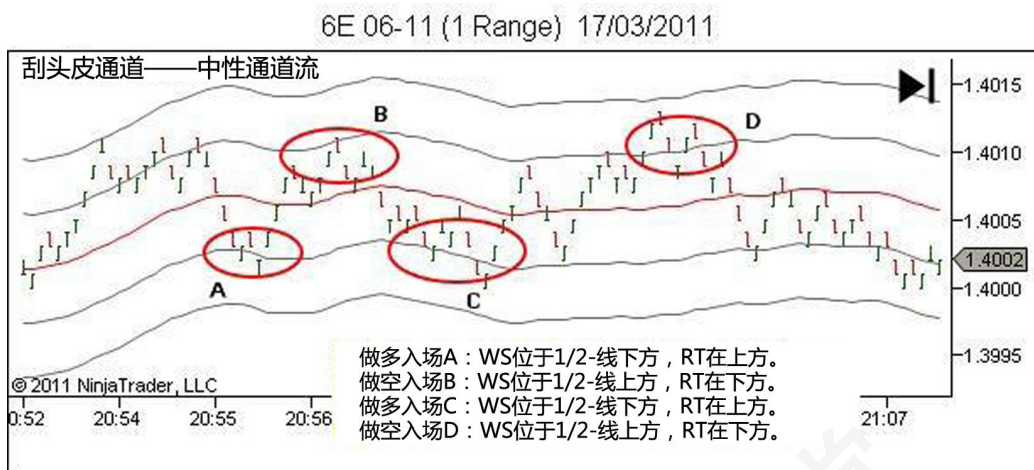


图 8.21 中性通道流内定义的转换

因此，线和区的定义的转换取决于我所看到的交易机会的方向。

注意：当把一条通道定义为中性通道流时……该通道很少会包含完美的水平线；而是会在向上倾斜线和向下倾斜线之间循环。把流划分为中性的决定基本上是一种随意型的决定，依据是价格行为处于一条狭窄的横向盘整区内，预期不会产生突破。换言之，我们的1分钟观点是中性的，表明未来通道流很可能是中性的，尽管通道内有小幅的上下波动。

8.3.6 YTC 刮头皮者简化——第二部分

定义了我们略有变化的市场模型——我们的 S/R 框架内的通道流——而且定义了我们如何将如何在较低时间框架上显示通道之后，现在让我们回到之前的讨论，看一下这到底如何提供简化。

前面我们讲到……YTC 刮头皮者简化是通过以下方法实现的：

- a) 减少架构数量；
- b) 确保寻找架构的方法更简单；而且
- c) 确保入场的方法更简单。

我们将分析每一种简化方法，看一下如何通过使用刮头皮通道实现那些简化。

减少架构数量。

虽然我的 1 分钟分析仍然会辨识关键的 YTC PAT 交易区（PB、CPB、TST、BOF 和 BPB），用来确定未来通道流方法，但是我不再把它们辨识为架构。

交易时间框架分析辨识未来的通道流，而交易机会只是在刮头皮通道内刮头皮，从批发价到零售价，随时出现，随时交易。

架构要么是顺流的——当前通道流方向上的刮头皮入场（顺流/WF），要么是与当前通道流反向的入场（逆流/CF）。

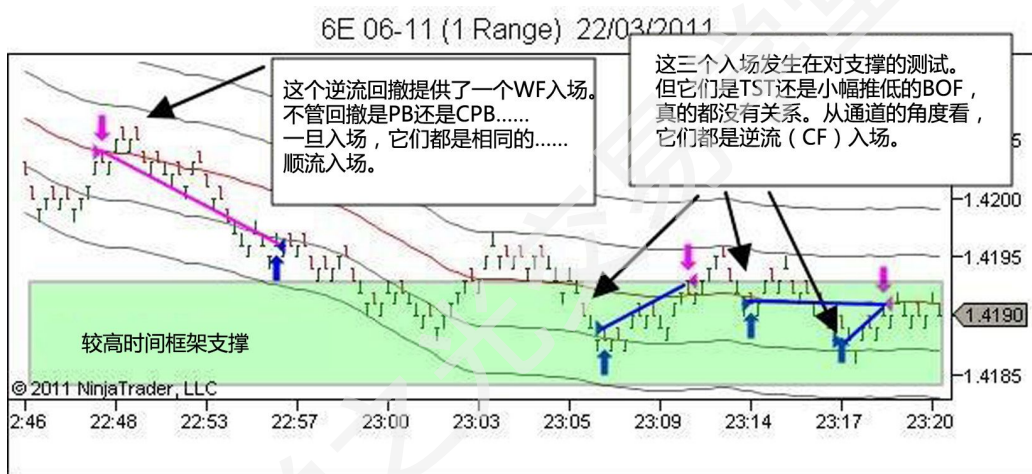


图 8.22 五种架构（PB、CPB、TST、BOF 和 BPB）变成两种（WF 和 CF）

在刮头皮通道内，如果通道流是看涨的，并且预期继续看涨，那么我会选择顺流批发入场。我不在乎它是一个 PB、CPB 还是 BPB。从通道的视角，它们全部看作同样的入场。并且一旦交易，不管你叫它什么——现在都已进入一个全新的阶段（交易管理）。

这是非常大的简化——只有两个架构——顺流（WF）和逆流（CF）。就是那样。

确保寻找架构的方法更简单

这应该是显而易见的。

- 辨识当前通道流和预期的未来通道流。
- 辨识与预期的未来通道流反向的价格运动。
- 确认我们的分析程序没有预期反转，或者比正常的回撤更深。
- 在批发区入场。

非常简单。

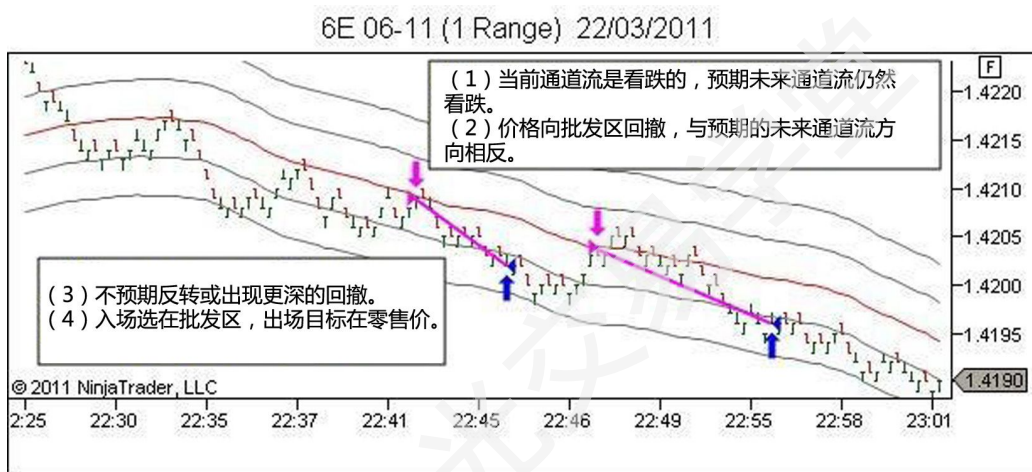


图 8.23 架构简化

确保入场方法更简单。

入场基于一个重要思想——不求完美

不求完美

花一点时间考虑一下 1 区间图表的特性。每条价格棒线从低点到高点的区间只有一个跳动的价格运动。

考虑一个方向的价格运动，比如说看涨。价格只有从它的高点运动两个跳动才能产生一条下跌棒。

只需幅度非常小的运动便能形成一条新的棒线。

因此，如果你接受较低时间框架上存在更多“噪声”的观点，那么你会认识到 1 区间时间框架基本上不适合使用基于形态的触发信号，比如我们在 YTC PAT 中的较低时间框架上使用的那些触发信号。

订单流的任意短时爆发，无论是什么原因引起的，其幅度都可能大到使我们的某种形态出现。但是，在这样小的时间刻度上，没有必要用信号来指示观点的改变。

当然……有时漂亮的形态也会出现（而且可以用来交易），但是我发现在这一时间框架上它们一般是不可靠的。

由于寻找形态的能力受到限制……所以我们需要调整我们的入场方法。值得感谢的是，最终结果也是简化了我们的交易过程。

在刮头皮级别，入场重在区域，而不在信号。

我们辨识出一个自己高兴入场的大致区域，致力于在那一区域内的最佳价位入场。

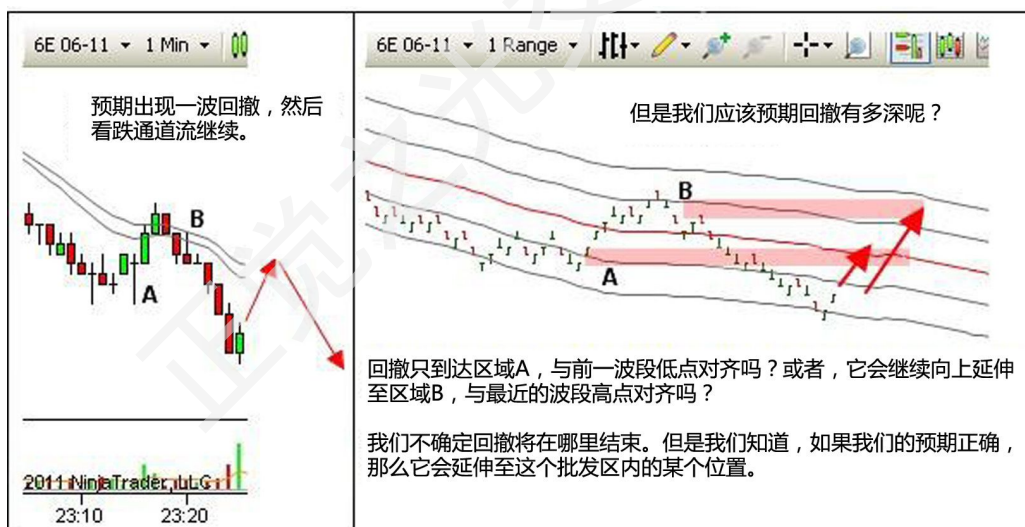


图 8.24 辨识入场区——1

93

在上面的图表中，我们不确定回撤将在何处反转，恢复当前的下降趋势。但是我们不必知道确切的位置。预期总在准确的高点入场是不现实的。我们所需要的是一个大致的区

域，我们希望在那个区域内入场，和一个价位（止损），在那个价位，我们的预期已然无效。

在这个例子中，我们预期入场发生在区域 A 到区域 B 之间的某个价位。如果回撤超出了区域 B，那么就打破了我们的趋势结构，需要重新评估未来通道流。

价格是在哪里改变方向的呢？下图显示，区域 A 提供了足够的看跌压力，恢复了下降趋势（或看跌通道流）。但是，我们只能事后才知道。在实时交易中，我们所能做的就是辨识出 A 和 B 之间的批发区，尽可能在那一区域内的最佳价位入场。（稍后我将举例说明怎样操作！）



图 8.25 辨识入场区——2

第二个例子：

在下面的例子中，我们有一个横向的交易区间。价格正从上侧阻力下跌，但是进入那一阻力的反弹比平常要强。

我们应该预期在离开下侧密集区（A）时做多，还是在离开下侧支撑区（B）时做多呢？

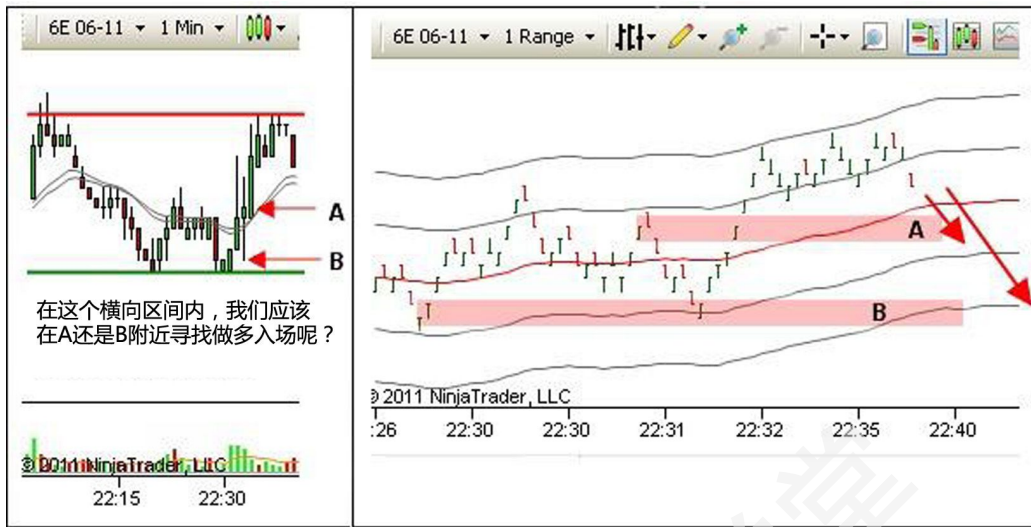


图 8.26 辨识入场区——3

或者，我们应该停止如此准确地尝试，只是在批发区内争取最好的入场呢？

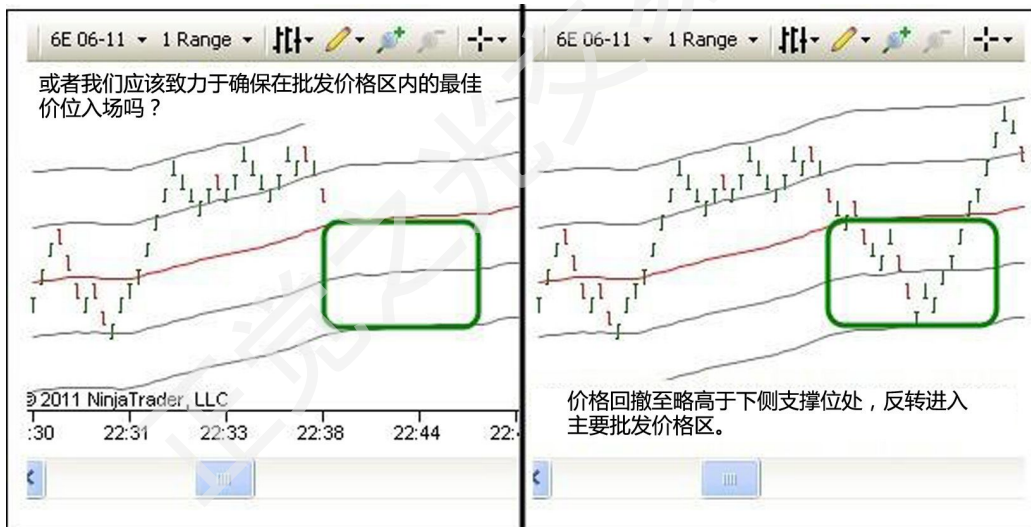


图 8.27 辨识入场区——4

95

在刮头皮级别，入场重在区域，而不在信号。

我们辨识出一个自己高兴入场的批发区域，致力于在那一区域内的最佳价位入场。

那么我们到底怎样实现这一点呢？

分批入场

在接受了不求完美的规则之后，我采用了分批入场的方法，而不是 YTC PAT 中的“整进”方法。

我只把头寸分为两部分……你可能希望多次分批入场。

这就考虑到入场的不完美性，而不是准确性。

它来自这样一个事实，即我不会准确地知道价格到底在何处反转，但是我能够合理地相信它在某个区域内反转。

我接受这种不完美，并且相应地调整我的交易，而不是去寻求准确的方法，因为不可能总是那么准确。毕竟……认为你能够在 100%的时间里捕捉到准确的高点或低点是合理的吗？不是。因此，既然你已经接受了不完美性，那么为什么不采用与这种思想一致的入场方法呢？

下一小节将举例说明我的分批入场方法。

选择入场价位

我究竟是怎样选择分批入场价位的呢？

我会给你两个选择。根据我对价格行为运动的感觉，我两者都会使用。第一种选择从价格行为角度看更有效。第二种选择较简单，但是如果你对环境和观点的评估不准确，那么失败的概率更大一些。

选择 1——基于价格行为的入场

第一种选择是基于价格行为的入场方法。

在这种方法中，我们把入场单设在预期的订单流区域。于是，我们向左侧看，寻找先前的波段高点/低点或密集区。

我们来看一个例子，使用图 8.26 中的架构，重新复制在下面。

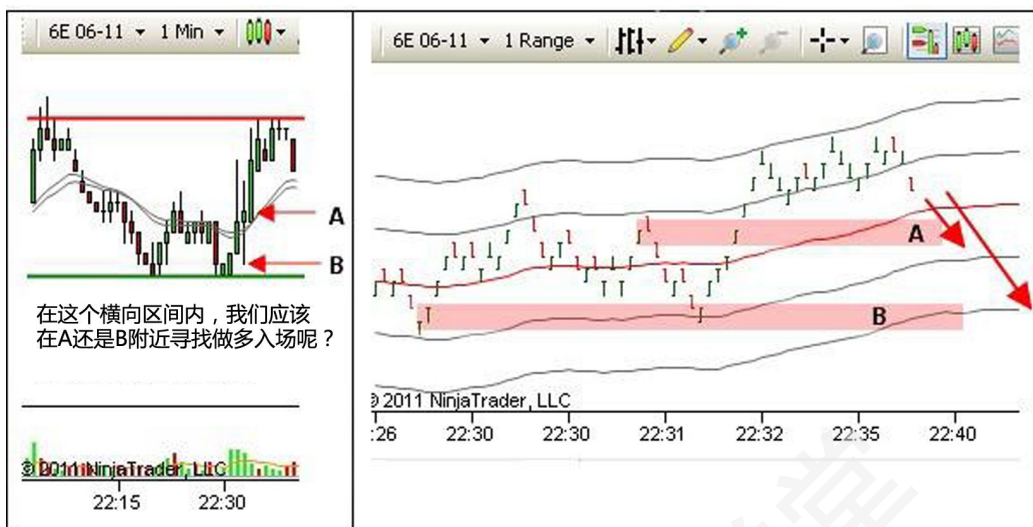


图 8.28 通过价格行为分批入场- 1

在这个例子中，我们会把入场做多的限价单设在 A 和 B 附近，在 1.4122 和 1.4118 触发入场，在下图中分别用第一个蓝色箭头和第二个蓝色箭头标出。止损被设在最近的波段低点下方 (1.4113)。目标将位于阻力区附近，在 1.4127。第一部分在目标处出场（第一个紫红色箭头）。第二部分继续持有，直到第一个 1-区间反转。由于我们预期阻力会 Hold 住，所以没有持有更长时间。

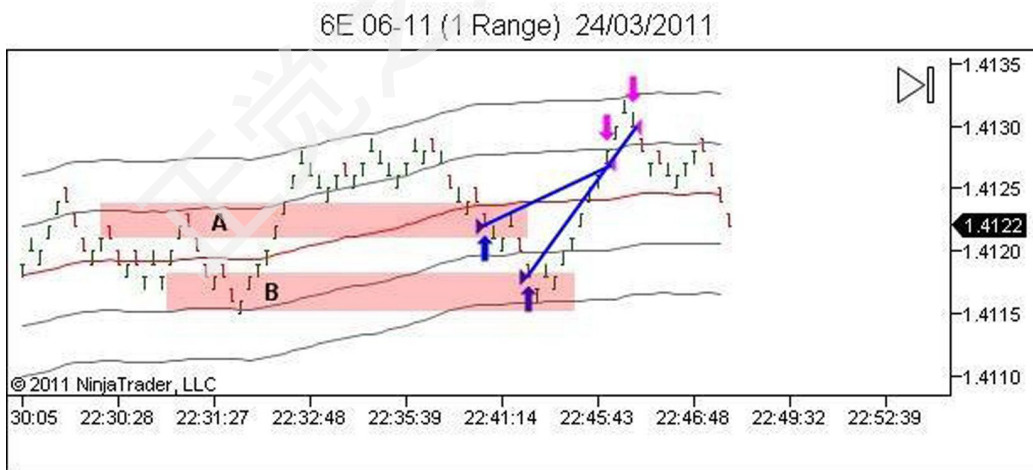


图 8.29 通过价格行为分批入场- 2

在确定我们的入场价位时，总是要用到主观判断。仅当市场环境有利于入场，而且我们的价格行为分析没有表明可能反转或出现比平常更深的回撤（与市场观点相反）时，我们才设置入场单。

如果我们心存怀疑，那么我们要么完全 PASS 掉那笔交易，要么等待更多证据，比如价格遭遇反向订单流，并且停止或反转。

但是要注意：确认会增加风险。入场前不要要求太多反转。而且不要追逐价格进入零售区。

分批入场的一种风险当然是第二部分没有执行。这在下面举例说明，我们重新使用前面图 8.24 和 8.25 所示的例子。对于第一笔交易，限价入场单被设在 1.4106，批发区的起点，它也与向区域 A 的回撤相一致，1.4110 与向区域 B 的回撤相一致。只有第一部分被执行（第一个紫红色箭头），提供了一个下跌至低点的+5 跳动的刮头皮。

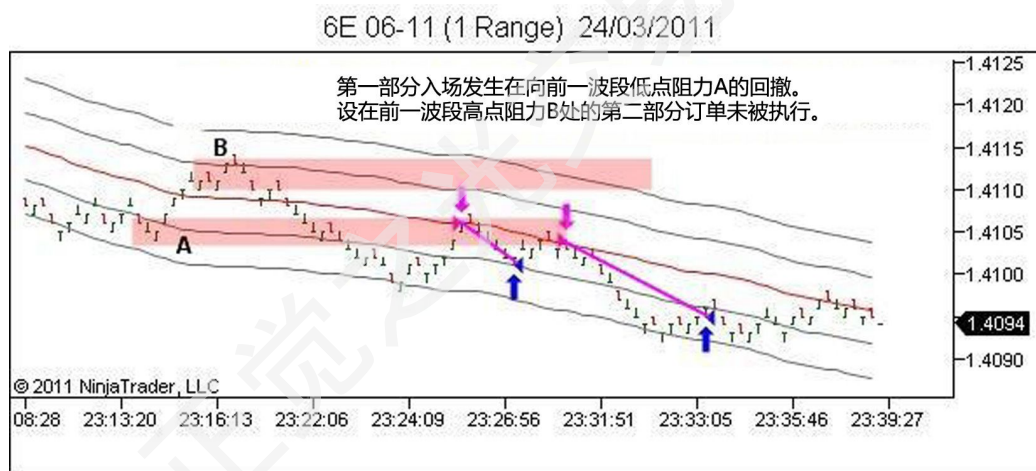


图 8.30 第二部分入场订单未被执行

我们选择重新入场（交易 2），在 1.4104 执行第一部分（第二个紫红色箭头）。1.4109 处的第二部分订单再次未被执行。

在交易管理部分我们将对此进行更深入地讨论。

98

选择 2 半自动入场

第二种选择我称之为半自动入场方法。

就简化而言，这是最佳选择。如果你发现自己在选择基于价格行为的入场价位时犹豫不决，或者在选择这些价位时总是有一种太保守的习惯（总是选择太极端的批发价，致使盈利交易从未执行，而是抓住了每一笔亏损交易）……那么这是为你准备的入场方法。

它不是完全自动的……完全自动的方法是总在通道内的相同位置不分青红皂白地设置限价单。比如总是在1/2-线处设置入场限价单，在1/4-线处设置第二张，止损设在0-线。

当市场环境与这些入场价位相一致时，比如在稳定的趋势环境中，那种‘完全自动’的方法会表现得特别好。

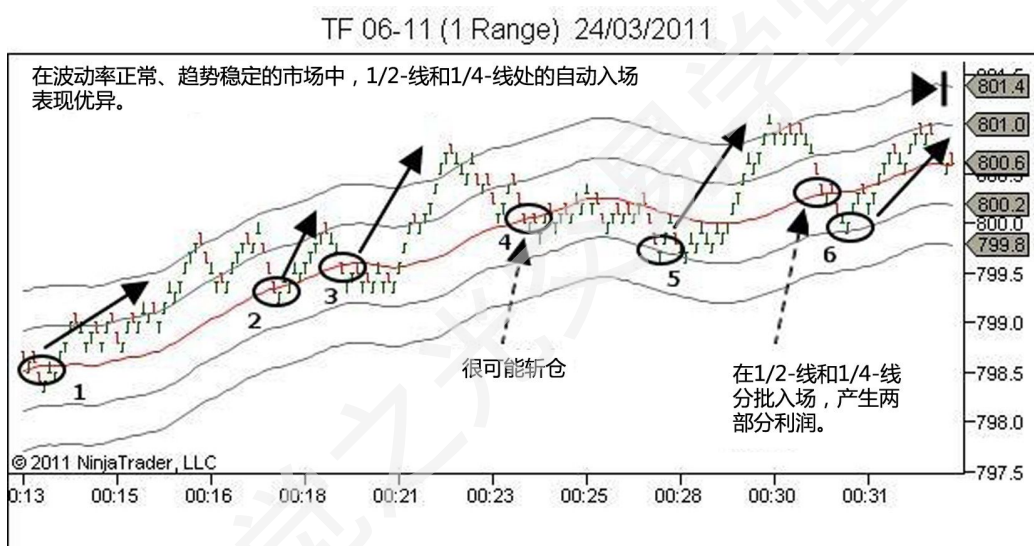


图 8.31 完全自动的入场——适宜的环境

上面的图表便展示了这样的自动入场，在波动性正常的稳定上升趋势中，我们不曾预期回撤会到达极端批发区。如果回撤真的到达那里，那么市场环境很可能已经改变。因此，我们可以简单地把回撤入场订单设在1/2-线和1/4-线处。这一般会把它置于先前的暂停区或回撤区附近，所以从价格行为角度看，它们也表现得很棒。止损将被设在通道0-线下方。

99

在这个例子中，头三笔交易只有第一部分执行，但是都提供很棒的刮头皮利润。交易4只执行了第一部分，虽然你可能坚持持有直到第二部分执行（交易5），但是我认为大多

数人可能会在延长的横向整理中了结交易。交易 5 在 $\frac{1}{4}$ -线处完美地执行，盈利颇丰。交易 6 的第一部分和第二部分都被执行，获得了两次获利机会。

然而，当环境不适合这种方法时，比如波动性较高的（比正常宽的）价格波段中，这种形式的全自动入场就表现欠佳了。在这种环境中，比较合理的预期是价格将在 0-线和 1-线之间运动，有时甚至小幅进入极端批发和极端零售价位。这种情况在下面举例说明，欧元波段略宽的趋势总是把用简单方法在 $\frac{1}{2}$ -线和 $\frac{1}{4}$ -线处的入场止损踢出。

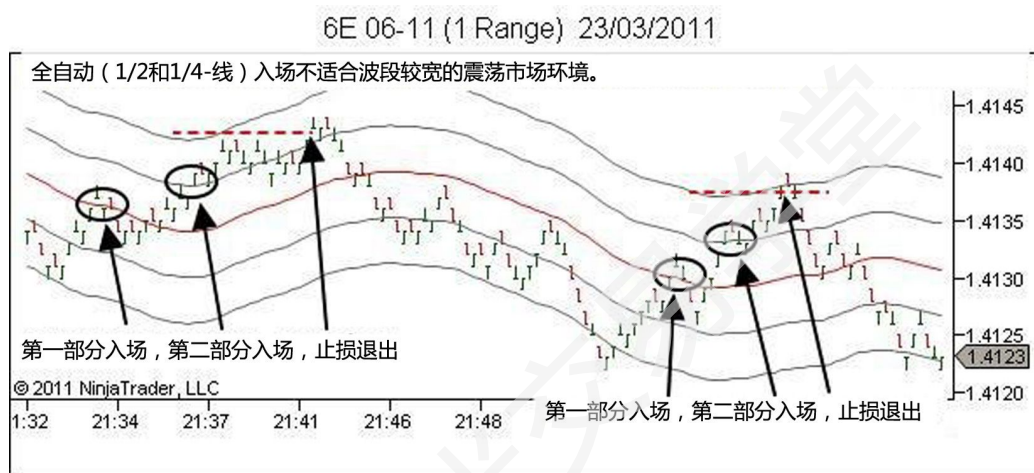


图 8.32 全自动的入场——不适合的环境

在这些时间，我们这些随意型交易者工作就是辨识较高的波动性，以及向入场区的回撤深度比稳定趋势环境中大的可能性，然后对入场订单位置进行相应地调整。

于是……我们不把订单设在 $\frac{1}{2}$ -线和 $\frac{1}{4}$ -线，而是可能设在 $\frac{1}{4}$ -线和 0-线，止损超出 0 线更多一些，设在我们预期不会到达的某个点处。

你甚至可能希望把入场单设在 0-线和 $\frac{1}{4}$ -线中间的区域，以及 $\frac{1}{4}$ -线和 $\frac{1}{2}$ -线中间的区域。

100

过去的行为将显示出历史波动性，允许你调整入场价位以适应环境。

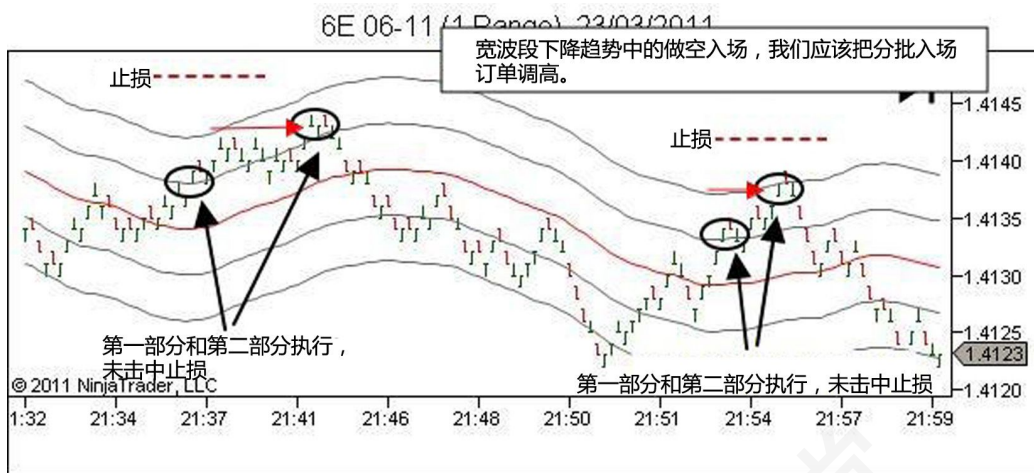


图 8.33 半自动入场——根据环境进行调整

半自动——像全自动但是需要主观判断，允许根据市场环境和当前价格运动的背景而进行调整。

你们当中可能有一些人担心这是一种基于指标的方法，而非一种基于价格行为的方法，我了解你们的想法。你们可能喜欢第一种基于价格行为的方法。

然而，我会要求你观察图表，并考虑以下三个问题：

1. 基于指标的半自动入场常常发生在与基于价格行为的入场非常接近的地方。（观察图表确认这种情况）。
2. 不把它看作基于指标的，可能把它看作简化的回撤分批入场，依据是价格行为确定的未来通道流方向。因此，它仍然是基于价格行为的分析——只是使用指标作为入场的“拐杖”！
3. 在从价格行为角度看不合理的入场位置，允许自由决断。

在有些情况下，我们可以使用主观判断来完全排除某个入场，比如当价格给我们理由不相信趋势即将反转时。

101

其他时间里，我们可能使用主观判断来等等看。你可能希望看到回撤实际遇到某种形式的反向订单流，然后才设置你的订单。在速度很快、波动性很高的环境中，这可能是明

智之举。

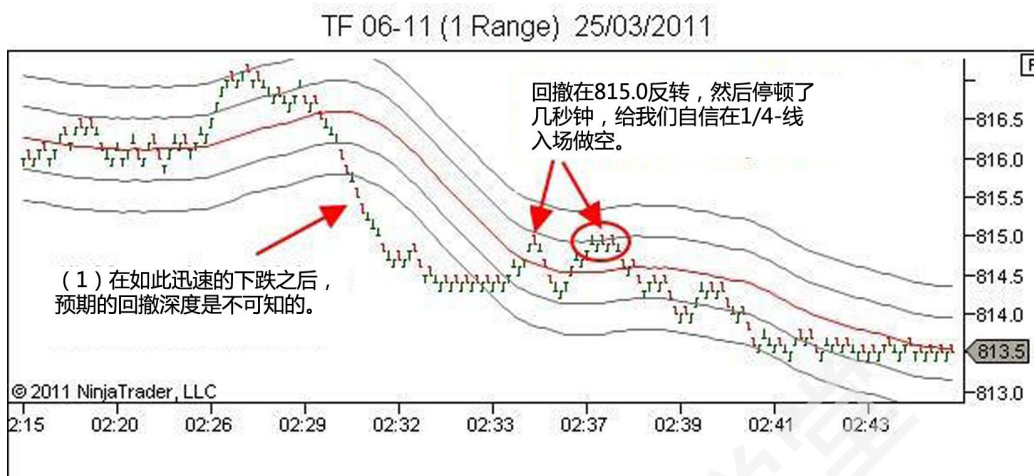


图 8.34 在快速运动的市场中使用主观判断

但是在正常的市场行为中不要尝试“等等看”。你将错过太多入场。

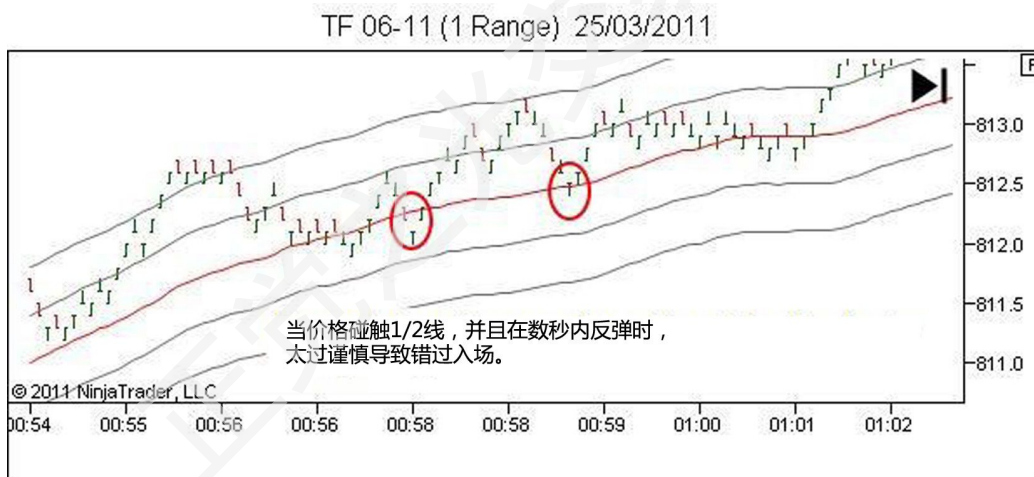


图 8.35 太保守的危害

102

在稳定的趋势环境中, 你会一次又一次看到这种情形; 价格碰触到 $\frac{1}{2}$ 线, 稍微进入批发价格区, 然后快速向零售价格区反转。果断是必要的!

如果心存疑虑

在当前市场环境中，如果对设置半自动入场订单的最佳位置心存疑虑，那么我建议只使用基于价格行为的价位，按照第一种选择入场。

在先前的停顿或反转区设置订单。

波动性很高的市场特别适合使用基于价格行为的价位。

逆流入场

逆流入场一般更多是使用基于价格行为的入场决策，特别是当与突破失败架构相关时。在这种情况下，你会观察到价格在突破后的停顿，能够在停顿区的突破设置一个入场。这时的1区间形态可能是明显的，可用于交易的。

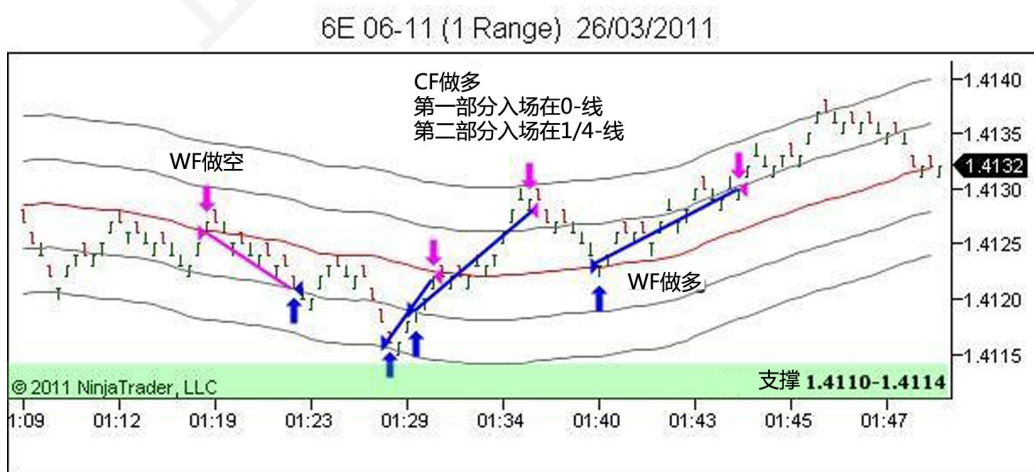
当使用半自动方法时，我们需要加倍小心。考虑只选择S/R区处的此类入场。并且努力提升批发程度。

也就是说，如果我感觉运动的可能性很大，那么我可能仍然愿意在截止 $\frac{1}{2}$ -线的批发区内选择一个逆流入场，但实际上我很少那样做。

入场一般是在主要批发区内（0-线到 $\frac{1}{4}$ -线）寻找的。

通常，我会努力使第一部分的入场尽可能靠近0-线。然后，随着价格向对我有利的方向运动，第二部分在 $\frac{1}{4}$ -线附近入场。这当然是灵活的，而且会根据我对价格运动的感觉而变化。

103



96

图 8.36 ——逆流入场

通过致力于在更高程度的批发价入场，我们给自己增加了利用小幅运动的机会，当我们的交易思想被证明错误时，增加了在盈亏平衡点或其附近了结交易的机会。

相信你的观点：相信通道

享受这种不确定性。辨识并相信你对未来通道流的评估。设置你的订单。希望订单执行，然后管理交易。

如果你已经正确地辨识了未来通道流，那么价格应该不会超出通道至你的止损位置。

如果它击中了你的止损……那么你对市场观点的评估就是错误的。

交易亏损（除了因差劲的管理导致的亏损）是未能正确辨识市场环境和未来观点的一种指示。那不再是一个入场的问题。

通道的优美之处是它使你更容易设置订单，以飞快的速度，几乎不需要思考。它就像一根拐杖，帮助你快速决策。这有助于你把大部分注意力放在应该放的地方——努力保持对市场情绪的感觉和对未来通道流的观点——而不是努力去使进入不精确市场的入场更精确。

104

不必再担心“我应该把做多入场订单设在 1.4125 还是 1.4126？如果我选择 45，但是市场只跌到 46 该怎么办呢？”找到你希望设置订单的大致区域，然后把订单设在价格行为价位或合适的通道线处（ $\frac{1}{2}$ -线， $\frac{1}{4}$ -线或 0-线，根据预期的波动性和回撤深度）。

- 我并不确切地知道市场在向哪里运动……但是我不在乎。
- 我相信自己的观点。
- 我享受这种不确定性。
- 我选择自动入场，相信自己的优势。
- 我在价格从批发价到零售价来回流动时交易。

刻意练习

YTC PAT 的卷五介绍过刻意练习。这实际上就是那套书中讨论的例行工作和练习在 YTC 刮头皮者策略中的延续。不仅要在行进的交易中刻意练习，而且要在学习相信刮头皮通道提供的优势中刻意练习。

暂停阅读，花点时间观察几个时段的刮头皮通道。

确认……假设你在 1 分钟交易时间框架上正确地辨识出未来通道流方向……刮头皮通道提供了明显的利用半自动入场获利的机会……并且当你未能正确评估观点变化时会限制亏损。

105

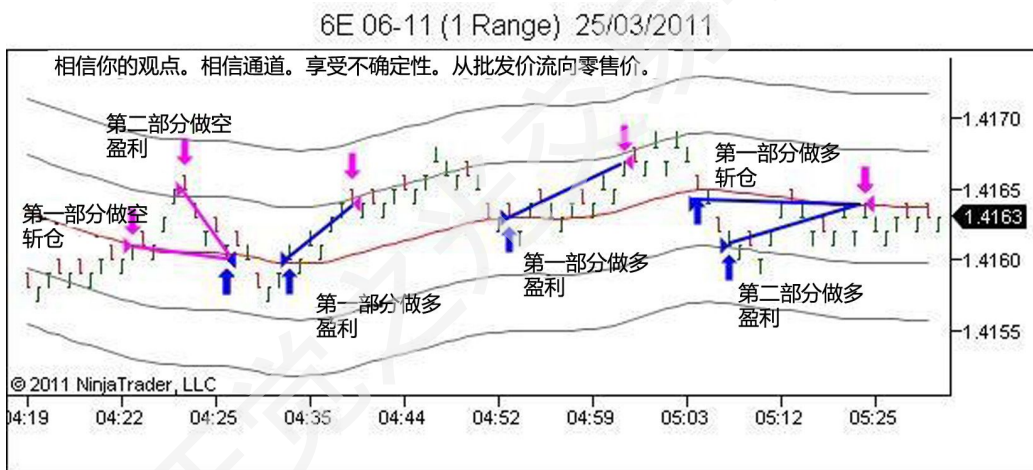


图 8.37 - 相信自己的观点。相信通道 - 1

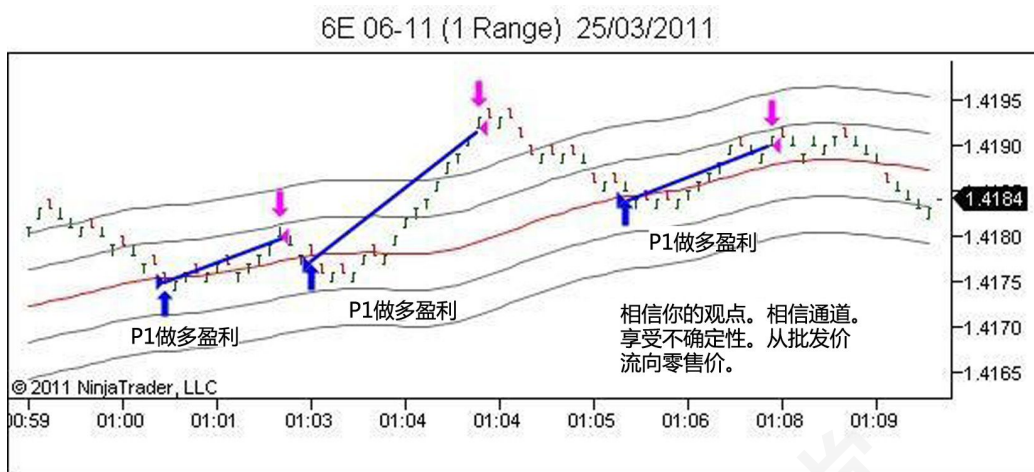


图 8.38 相信你的观点。相信通道 - 2

106

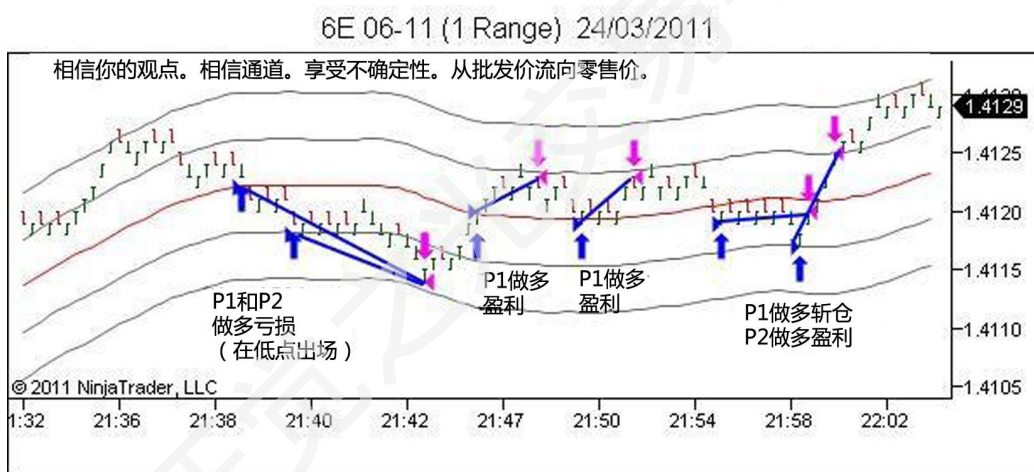


图 8.39 相信你的观点。相信通道 - 3

回报:风险比 (R:R) 怎么样呢?

刮头皮通道提供的另一个简化是通道线为比较潜在回报和风险创造了一种形象的刻度。不需要计算精确的跳动数。

实际上，通过一次次努力在价格从批发流向零售时进入市场，我发现没有必要担心单笔交易的 R:R 参数，而且我常常很高兴选择 R:R 比略低于 1:1 的顺流入场。

重要的是你的长期结果。与你的利润相比，当你选择的止损一直太大时，交易统计数据会通过你的滚动 20 时段交易样本提醒你注意。

头寸风险怎么样？

与 YTC PAT 一样，你的每个头寸（两部分）的总风险应该不大于资金的 1%。

107

交易管理和出场

总的交易管理

作为我们的新 YTC 刮头皮者交易入场方法的一种结果，你常常会发现只有一部分执行。第二部分入场总是不能实现。

因此，你需要决定怎样最好地管理这一部分。

要么选择刮头皮出场，设定一个目标，要么让头寸自由奔跑。

对于每个入场，我总是设定一个目标，但是常常会把它移至通道 1-线之外（大大进入极端零售区），直至对价格运动获得一种感觉。

如果我对任何行进中的优势心存疑虑，那么我常常会移动目标单至刮头皮出场价位，而不管能够获利多少。但是可能不会立即出场；有时我会努力争取较好的出场价位，就像 YTC PAT 中所讲的一样。

如果价格以预期的方式运动，那么我会把目标单移至某个基于价格行为的价位。这通常是 1-分钟波段高点/低点或 S/R 价位。

如果价格以出乎意料的速度运动，而且我预期运动不会持久，那么通过在价格之后使用跟踪止损并在第一个 1-区间反转出场，通常可以获得大把的利润。图 8.38 上的第二笔交易展示了这种类型的意外收获式交易管理。

另一种选择当然是让头寸自由奔跑，在价格之后使用跟踪止损。就像在 YTC PAT 中一样，只有当我们的价格行为分析表明趋势运动的可能性较高时才可这样操作。

提醒一句——我使用积极的交易管理方法，所以任何决策都不是一成不变的。如果我的行进中的逐棒分析要求我改变交易管理方法，那么我很高兴做出改变。相信你的决策制定。

108

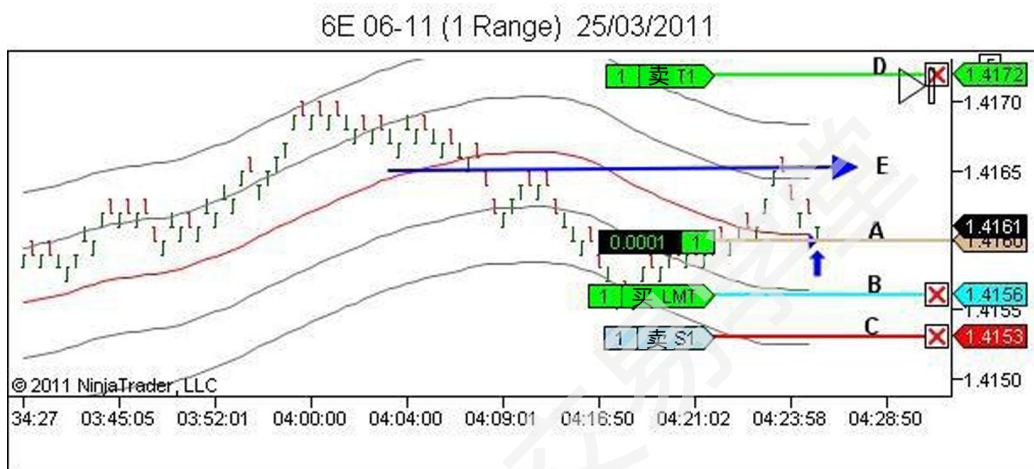


图 8.40 总的交易管理

在上面的例子中，单部分做多头寸已经在 $\frac{1}{2}$ -线（A）入场。一张静止的限价单设在 $\frac{1}{4}$ -线（B）处，希望在价格重新测试最近波段低点时入场第二部分。

止损单设在 C，最近波段低点下方两个跳动处。

目标被移动至零售价上方至 D，等待评估。除非出现迅速的、意料之外的上涨尖峰，否则我很有可能会把目标向下移动至价格行为目标区 E，略低于最近的高点（见左侧蓝色箭头）。

单头寸分批出场

当只有一部分被执行时，对于交易管理还有另一种选择。只要你的每一部分的头寸规模都大于一张合约，那么你就有机会对每一部分使用分批出场策略。我不会这样做。但是你可能希望研究一下。实际上，当只有一部分被执行时，那是一种整进分出策略。

两部分头寸

当我们的第一部分头寸进入浮亏，触发第二部分入场时，我们有两种选择：

1. 根据上面所讲的单头寸管理方法对两部分分别管理。
2. 寻求第一部分平仓，致力于第二部分盈利。

当延长的回撤和随后的价格运动令我们对头寸产生怀疑时，将要用到头寸平仓。没有足够的怀疑立即准备出场或取消两部分头寸；但是足以让我们降低风险。

这种情况下，我通常会在尽可能靠近盈亏平衡的位置退出第一部分头寸，以降低风险。换句话说，为第一部分争取一个有利的出场。

这就留下了第二部分，在小幅盈利的情况下，显然给管理方法的选择留出了更多的灵活性。根据我对价格运动的感觉，这一剩下的头寸可能要争取在更好的价位出场，或者把止损快速移动至盈亏平衡点，以防价格真的运动，证明我原来的评估是正确的。

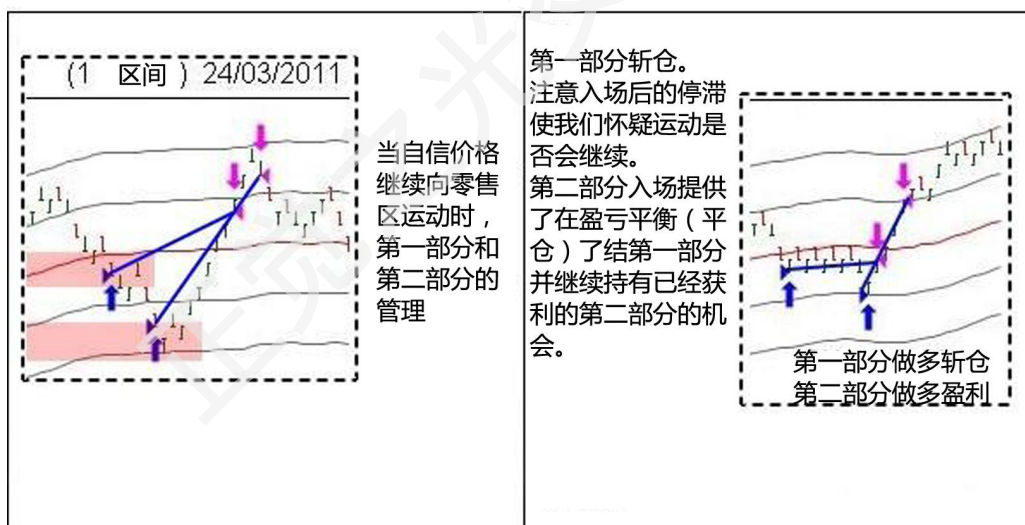


图 8.41 两部分管理——正常和恢复

当然，平仓并不总是以盈利收场。有时价格会继续向不利方向运动，将两部分头寸都

止损踢出。其他时间里，你能够平仓第一部分头寸，然后第二部分止损退出。但那是这种决策的重点——它的目标是降低曝险率，所以如果你被止损踢出，那么是会减少损失的。

下面举一个例子说明：

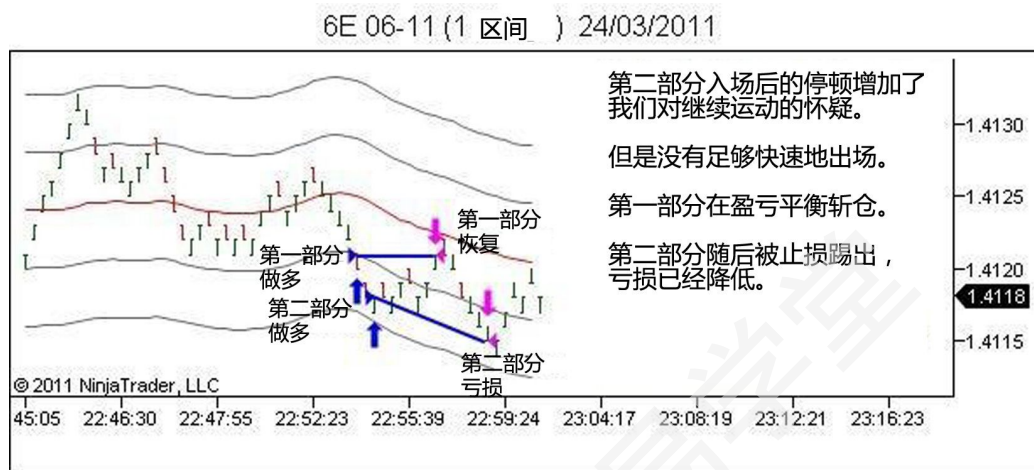


图 8.42 两部分管理——斩仓降低了亏损

通过追逐价格分批入场

这是另一种情形。比如说你的入场是基于价格行为的，或者说你已经在半自动入场时使用主观判断，而且已经选择 $\frac{1}{4}$ -线附近的第一部分入场。没有继续下跌，意味着“批发程度更高”的第二部分没有入场。

你可以在一个比第一部分更差的价格入场第二部分吗？

是的，完全可以，前提你对价格运动的感觉表明这后一部分具有盈利潜能。

但是我不会追逐价格穿过 $\frac{1}{2}$ -线进入零售价格区。

这一点在下面的图表中得到了说明。

111

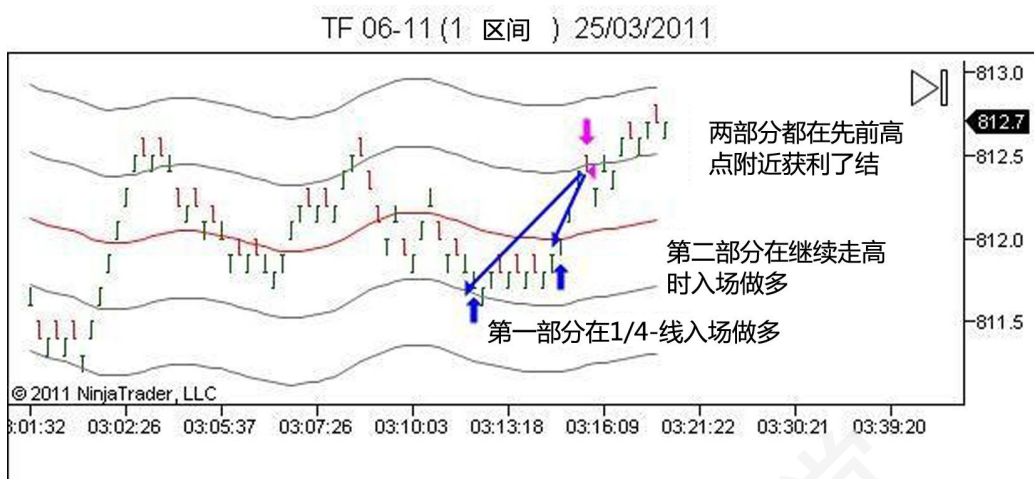


图 8.43 两部分管理——追逐第二部分入场

人；不是价格

与 YTC PAT 一样，在分析和交易管理期间，你的思想需要牢牢地放在其他交易者的感觉和情绪上。

不要忘记我们在 YTC PAT 卷二中的讨论。

不要考虑价格；而是要考虑价格会怎样影响其他交易者的思想和感觉。

多头的感觉是什么？

空头的感觉是什么？

找到被套的交易者，成为触发陷阱的订单流的一部分。

112

8.3.7 思想总结

这一小节的关键思想：

- YTC 刮头皮者简化通过以下方法实现：
 - a) 减少架构数量；

- b) 确保寻找架构的方法更简单；而且
- c) 确保入场的方法更简单。

三者都是通过对我们的市场模型略微修改而实现的，是通过用刮头皮通道代替较低时间框架来实现的。

- 价格运动被模型化为 S/R 框架内的通道流。
 - 所有价格运动都可被定义为在一条通道内来回流动的价格流。
 - 我们把通道运动的方向称为通道流。
 - 对较高时间框架 S/R 框架内的交易时间框架趋势的分析，是为了确定可能的未来通道流。
- 只要我们的分析成功辨识出了可能的未来通道流，那么我们就能够在刮头皮通道内从批发价到零售价来回刮头皮。
- 入场的基础是不求完美这一思想。在刮头皮级别，入场重在区域，而不在信号。我们辨识出一个自己高兴入场的大致区域，致力于在那一区域内的最佳价位入场。通过分批入场一个头寸，实现了区域内的最佳入场。
- 通道使得更容易设置订单，只需很短的时间，几乎不需要思考。它就像一根拐杖，帮助你快速决策。这有助于你把大部分注意力放在应该放的地方——努力保持对市场情绪的感觉和对未来通道流的观点——而不是努力去使进入不精确市场的入场更精确。

在刮头皮级别，这种游戏就是一种流。

辨识当前的通道流（1-区间通道方向）。使用你的分析技能确定未来可能的通道流（1-分钟观点）。然后进入那种流，从批发价向零售价刮头皮。

113

- 我并不确切地知道市场在向哪里运动……但是我不在乎。
- 我相信自己的观点。
- 我享受这种不确定性。

- 我选择自动入场，相信自己的优势。
- 我在价格从批发价到零售价来回流动时交易。

注意：那些喜欢使用 YTC PAT 时间框架交易的读者们也可选择试着使用通道流和分批入场。特别地，如果你在辨识通过较低时间框架信号入场形态方面遇到麻烦，那么或许更好的做法是选择并不完美的入场，而非努力寻求精确的入场。通道参数需要修改（可能改为沿着 2-区间线的肯特纳（20,2）和（20,4））。自己试验并测试！

114

8.3.8 示例——入场和交易管理

第 10 章将展示大量的示例。因此，如果你现在感到有些迷惑也不要紧张——通过那些示例，一切都会变得明了。再通过第 11 章的执行练习，就会变得更清楚了。

不过，我们先来看两个简短的示例，重点放在我们刚刚讨论的入场和交易管理上。

前面我们看到过一张图表，展示了我们的两个市场模型的整合。我们把那张图重新复制在下面，观察一下通过较低时间框架刮头皮通道找出的入场。

这是前面展示的交易时间框架图表：



图 8.44 入场和管理示例——交易时间框架

我们的预期是看跌通道流，所以我们在向那一看跌通道流的批发侧的回撤寻找机会（做空）。

下图展示了较低时间框架刮头皮通道。

115

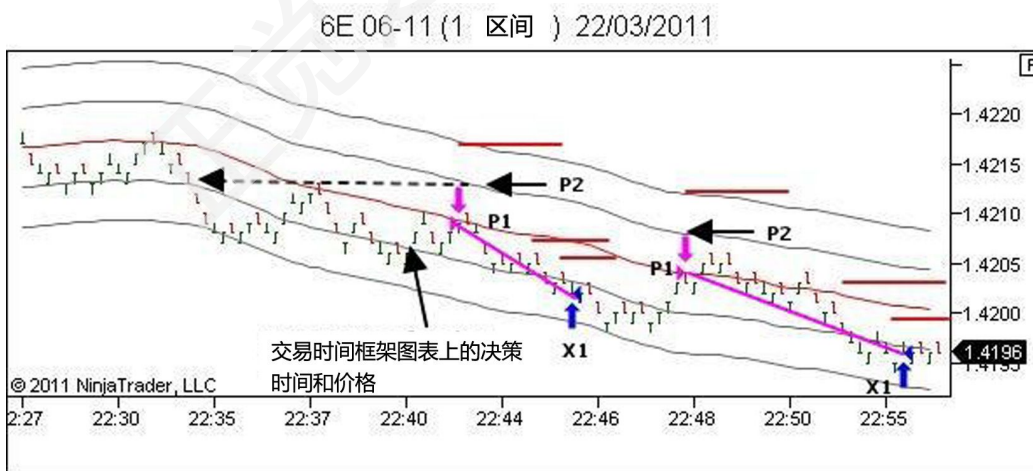


图 8.45 入场和管理示例——较低时间框架

这是一张非常繁杂的图表，所以让我们一步一步慢慢讲解。

首先注意文字和对应的箭头，指出了交易时间框架上决定在预期的看跌通道流内刮头皮入场的时间。

超过那个时间点，我们看到两个交易序列，都是在 P1 入场，在 X1 出场。

对于第一个序列，第一部分（P1）的限价单被设在 $\frac{1}{2}$ -线。这是一个半自动入场，也刚好与前面的较低时间框架波段高点对齐，也刚好位于预期的阻力区（1.4210）。另一限价单设得高一些，在 $\frac{1}{4}$ -线入场第二部分（P2），也是横对着初次突破支撑后的第一波回撤的高点。你会注意到半自动入场常常与基于价格行为的入场非常接近。

P1 在 1.4209 执行。P2 没有执行。

红线显示出止损的位置与跟踪价格时的移动。目标一开始移动至略高于 1.4195 处的下侧支撑，然后随着价格好像在 1.4200 整数位停止而调紧，结果在 1.4202 处的 X1 出场，总计获利+7 个跳动。

第二笔交易大体相同。P1 限价单也是被设在 $\frac{1}{2}$ -线，与最近的密集区横向对齐。P2 限价单被设在 $\frac{1}{4}$ -线，刚好与前一笔交易的入场 1.4209，略低于阻力。

116

也是 P1 执行，这次是在 1.4204。P2 没有执行。

红线再次显示出止损单的移动。

当价格靠近支撑位时，目标单被向下移动（为了获得一种感觉——它的下穿幅度可能有多大）。然后，当价格在支撑区的上缘停止时，它再次向上移动退出头寸。X1 在 1.4196，盈利+8 个跳动。

让我们在时间上向前运动，看一下价格与支撑区的相互作用。首先看一下交易时间框架：



图 8.46 入场和管理示例 2——交易时间框架

我开始的预期是从支撑形成一波反弹，引起一轮上升趋势和看涨通道流。当然，市场最终没有那样运动，而是形成一段中性的横向价格区间。尽管我的观点不正确，但是刮头皮通道仍然提供了盈利机会。

下图展示了我们的较低时间框架刮头皮通道。

117

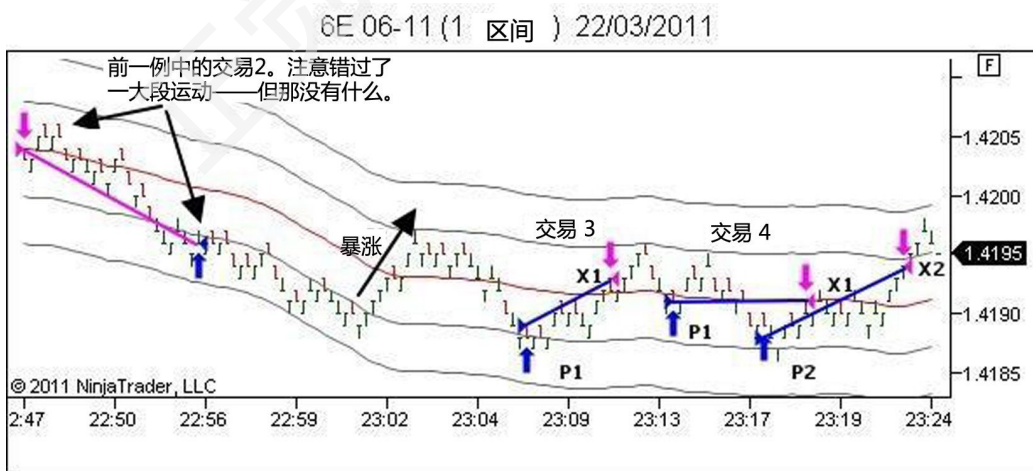


图 8.47 入场和管理示例 2——较低时间框架

图中还是用 P1 和 P2 代表第一部分入场和第二部分入场。X1 和 X2 代表出场。

在这个例子中，入场是逆流的……但它们（总是）在我们预期的未来通道流（看涨）的方向上。

这里我们看到一个第一部分入场做多，发生在前面向上暴涨后对低点的再次测试（见交易时间框架）。入场订单设在略高于 $\frac{1}{4}$ -线处，使我们的入场略高于前一低点。我通常喜欢更靠近 0-线的逆流入场，但是感觉继续下跌的可能性不大。于是，P1 被设在 $\frac{1}{4}$ -线处，就是为了入场一部分，而把 P2 订单设在 0-线处。P2 没有执行。出场选在暴涨区顶部，盈利 +4 个跳动（1.4189→93）。

（第一部分）重新入场被选在向略低于 $\frac{1}{2}$ -线的回撤，刚刚进入批发区。这比我通常希望选择的逆流入场高出很多，但是我感觉价格正在向上暴发。第二部分限价单被设在较低处，在 $\frac{1}{4}$ -线，略高于前一波段低点价位。第一部分的目标与前一波段高点横向对齐，没有实现（差一个跳动）。

第二部分被执行，但是仍然像我喜欢的那样快速上涨。一些怀疑开始慢慢滋生，于是第一部分在盈亏平衡点（X1）了结，确保恢复并最小化风险。当然，价格然后上涨。第二部分的目标（1.4195）被拉低至 1.4194，当价格在那里停止时出场。

总的来说，交易 2 的第一部分盈利 0 个跳动，第二部分盈利 +6 个跳动。

第 9 章 其他需要考虑的因素

正觉之光交易学堂

9.1 市场内部

电子迷你指数期货的交易者们还有一些可供选择的分析工具，在其他市场中现在还没有。我说的是市场内部（Market Internal）、或市场宽度（Market Breadth）指标。

它们的种类非常多。

- 纽约证券交易所跳动指数（NYSE Tick）
- 累积跳动指数（Cumulative Tick）
- 涨/跌线（Advance / Decline Line）
- 绝对宽度指数（Absolute Breadth Index）
- TRIN（交易者指数，也称作 Arms 指数）
- 麦克莱伦震荡指标（McClellan Oscillator）
- 新高/低比（New High/Low Ratio）
- ……还有几十个

这些指标之所以有用，是因为它们是以市场宽度数据为基础的，而不是以当前金融工具的价格为基础的。市场内部分析使我们能够用整个市场的观点来确认或否认我们对单个金融工具的观点。

我个人经常使用的唯一一个市场内部指标是纽约证券交易所指数，我们将在下面进行讨论。（如果你有时间）你可能希望研究一下其他指标，看它们是否能够增加你的分析和决策制定优势。

9.1.1 纽约证券交易所跳动指数（NYSE Tick）

该跳动指数度量的是：

- $\text{跳动} = (\text{纽约证券交易所股票报升交易的只数}) - (\text{纽约证券交易所股票报跌交易的只数})$
- 其中……
- 报升交易意味着最新价格高于前一价格；

- 报跌交易意味着最新价格低于前一价格。

120

一般认为该指数大于零就是看涨的，原因是纽约证券交易所股票中报升交易的数量多于报跌交易的数量。而该指数小于零，则认为是看跌的，原因是报跌交易的数量多于报升交易的数量。

纽约证券交易所跳动指数常见的显示方式是通过基于时间的图表，位于你的基于时间的价格图表下方。



图 9.1 纽约证券交易所跳动指数的常见显示方式

对该指数的常见解释如下：

看涨/看跌倾向

指数一直为正就是看涨。指数一起为负就是看跌。指数一直跨在零线上则显示中性观点。

超买/超卖读数

在区间市场中，我们可以预期跳动指数的高点在+600附近，跳动指数的低点的-600附近。在上升趋势中，我们可以预期跳动指数高点至+1000，而跳动指数低点一般在零线附近。在下降趋势中，我们可以预期跳动指数低点在-1000附近，而跳动指数高点在零线附近。

任意市场中，读数大于或等于+1000就被认为是极端看涨观点，是不能持久的。预期至少会暂停或回撤。

读数小于或等于-1000的则被认为是极端看跌观点，也是不能持久的。预期至少会暂停或回撤。

跳动指数背离

很像震荡指标背离……

当价格形成更高高点时，跳动指数没有形成更高高点，就被认为是可能向下反转的征兆。

当价格形成更低低点时，跳动指数没有形成更低低点，就被认为是可能向上反转的征兆。

(请注意：我还没有展示跳动指数常见应用的例子——你可以在网上搜索一下相关信息，如果感兴趣的话。后面在讨论我使用跳动指数的方法时会举一些例子)

9.1.2 我如何显示纽约证券交易所跳动指数

我在观察1-区间较低时间框架图表上的价格行为时参照跳动指数图，并不在1-分钟交易时间框架图表上使用。因此，不可能有一张纽约证券交易所跳动指数图在时间刻度上保持纵向对齐。

对于跳动指数，我使用 150-区间，并且把这种价格行为放在一条通道内。

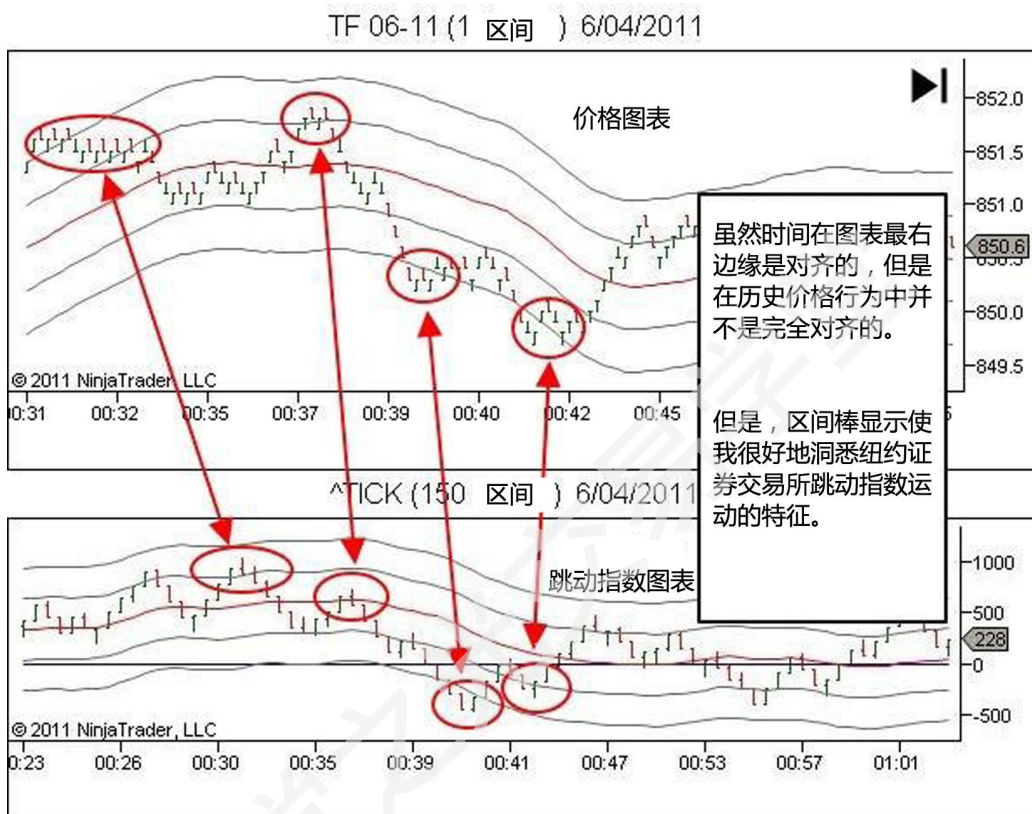


图 9.2 我的纽约证券交易所跳动指数显示方式

我要感谢 <http://www.tradestalker.com/> 的迈克·里德 (Mike Reed) 把纽约证券交易所跳动指数 (在如此多其他指标之中) 通道化的思想介绍给我。

我的用法有所不同 (显然我不打算分享迈克的架构，因为那是受专利法保护的) …… 但是我的方法是基于相同的原理。我向所有的 YTC PAT 和刮头皮交易者高度推荐迈克的电子书《阅读贪婪》 (Read The Greed)。该书是我的方法的很好的补充，实际上，你可能发现自己会喜欢上迈克的架构和它显示纽约证券交易所跳动指数的方法。或者可能根据这两种方法改编为你自己的方法！我们都互不相同——试验并找出适合你的方法。

叠加在 150-区间跳动指数图表上的是如下指标和参数：

- 位于零位的水平线
- 肯特纳通道 (20, 2)
 - 期数 20, 偏移因子 2, 形成中心线和内通道线
- 肯特纳通道 (20, 4)
 - 期数 20, 偏移因子 4, 形成中心线和外通道线

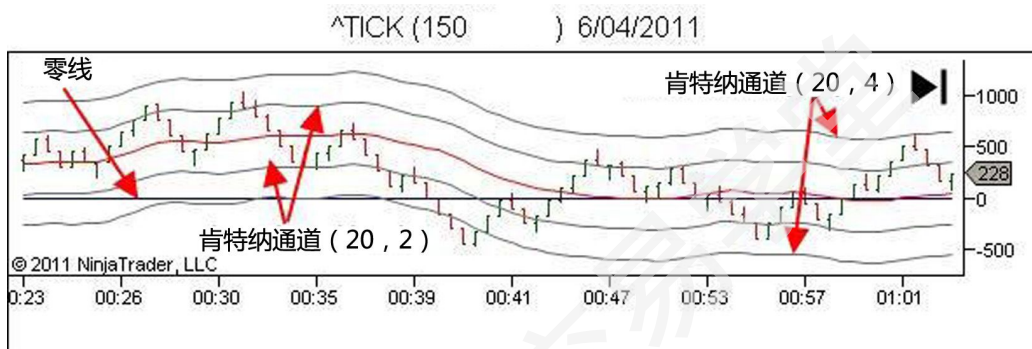


图 9.3 纽约证券交易所跳动指数指标和参数

我喜欢这种显示跳动指数的方法，因为这样有助于更好地感受跳动指数在每一条基于时间的 K 线内的运动，而基于时间的 K 线是大部分交易者所使用的。

试举一例，参看下图，其中你会看到我们有一个 1-分钟跳动指数显示在左侧，150-区间跳动指数显示在右侧。

红色椭圆和圆圈代表着相同的跳动指数行为——短时间跌破零线。观察 150-区间图表，使用刮头皮通道，更加清楚地显示出跳动指数从一个超卖位置反转（见后面关于超买/超卖的一小节）。



图 9.4 纽约证券交易所跳动指数——时间棒线 vs 区间棒线

请注意：这种方法的唯一不足是，在交易时段的开始，通道线一般需要 10 分钟左右（取决于跳动指数的波动性）才能正常显示，因为形成 20 棒需要足够的的数据。在那之前，你可以像通常一样使用跳动指数，以零线为参考。

9.1.3 我如何使用纽约证券交易所跳动指数

简单地说，我用纽约证券交易所跳动指数在 S/R 处的超买/超卖读数或背离来支持我的入场决策。我们略微详细地来讨论一下这个问题。

首先……重要的一点！纽约证券交易所跳动指数不提供交易信号。它被用来确认我对市场中强势和弱势的评估，支持我的入场或交易管理决策。价格图表是我的主要交易和分析工具。纽约证券交易所跳动指数是一个支持工具。

看涨/看跌倾向

像标准的用法一样，纽约证券交易所跳动指数可以用来确认一般的市场观点——看涨、看跌、中性——以及辨识这种观点的变化。

指数一直为正就是看涨。

指数一起为负就是看跌。

不过我们也会观察通道的斜率以获得额外的信息。上升通道显示出看涨倾向。下降通道显示出看跌倾向。这使我们能够洞悉更广泛的市场的观点的变化。

下图说明了这些思想。

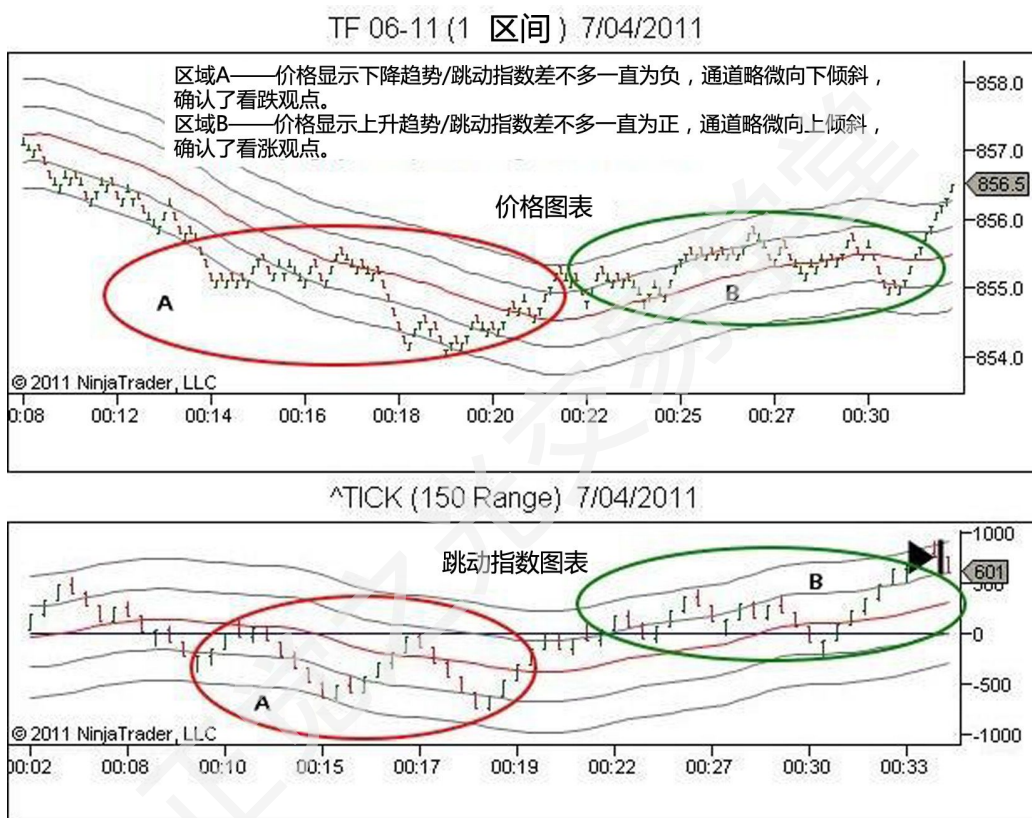


图 9.5 纽约证券交易所跳动指数指标和价格的观点

椭圆 A 中的跳动指数读数差不多都小于零（黑色水平线），而且是向下倾斜的，所以确认了我们在价格图表上椭圆 A 中的看跌观点。

126

椭圆 B 中的跳动指数读数差不多都大于零（黑色水平线），而且是向上倾斜的，所以确认了我们在价格图表上椭圆 B 中的看涨观点。

这两种情况下（下降趋势和上升趋势），跳动指数都对我们的价格行为评估给出了确认。

超买/超卖读数

在我们以固定读数（0、+600、+1000、-600、-1000）的常见用法来使用纽约证券交易所跳动指数的同时，通道也提供了附加的超买和超卖指示。

在区间市场中，超买读数是在上侧通道带，超卖读数是在下侧通道带。

在上升趋势市场中，超买读数是在上侧通道带，而超卖读数是在中心线下方。

在下降趋势市场中，超买读数是在中心线上方，超卖读数是在下侧通道带。

如果跳动指数读数高于上通道线或低于下通道线，则认为市场观点是极端的。

注意：在使用纽约证券交易所跳动指数通道时，我没有像价格图表那样使用批发区或零售区。

这种超买和超卖概念被展示在下一张图表上。

首先从图表左边的下降趋势开始，我们注意到 A 处纽约证券交易所跳动指数在超卖带内反转，对应着价格图表上 A 处的极端零售价位。纽约证券交易所跳动指数反转表明大盘观点在改变，提醒电子迷你罗素中可能出现回撤。

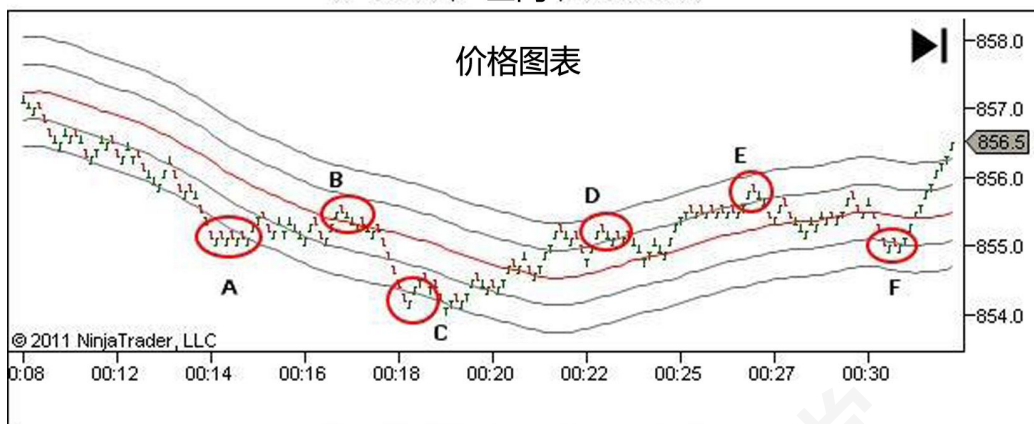
B 处纽约证券交易所跳动指数在超买通道带中的反转，确认了价格图表在 B 处回撤的结束和趋势的继续。

C 处跳动指数在超卖通道带内的反转，确认了价格在点 C 处的极端超卖特征。

127

观察图表右侧的上升趋势，纽约证券交易所跳动指数超买通道带中的反转 D 和 E 很好地确认了价格高点 D 和 E。纽约证券交易所跳动指数在 F 处的超卖反转很好地确认了价格回撤在 F 处的结束。

TF 06-11 (1 区间) 7/04/2011



^TICK (150 区间) 7/04/2011

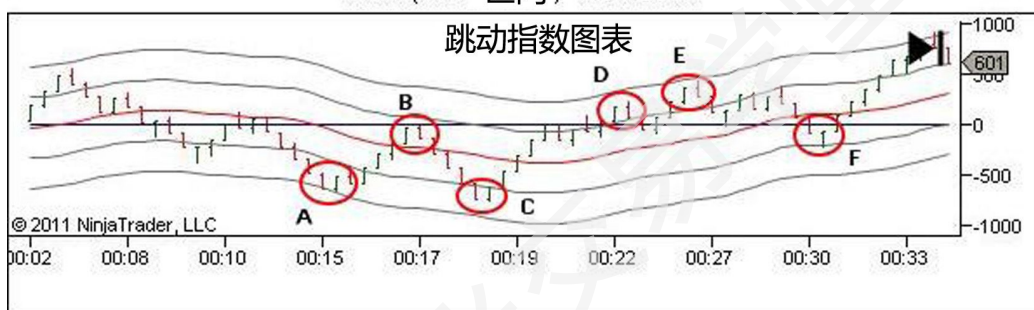


图 9.6 纽约证券交易所跳动指数超卖和超买

当价格在架构区中时，跳动指数的超买或超卖反转是很棒的确认信号。密切关注你的入场触发信号。

128

跳动指数背离

背离的用法与标准用法相同，不过我认为使用通道更容易观察背离。

当价格形成更高高点时，跳动指数没有形成更高高点，就被认为是可能向下反转的征兆。

当价格形成更低低点时，跳动指数没有形成更低低点，就被认为是可能向上反转的征兆。

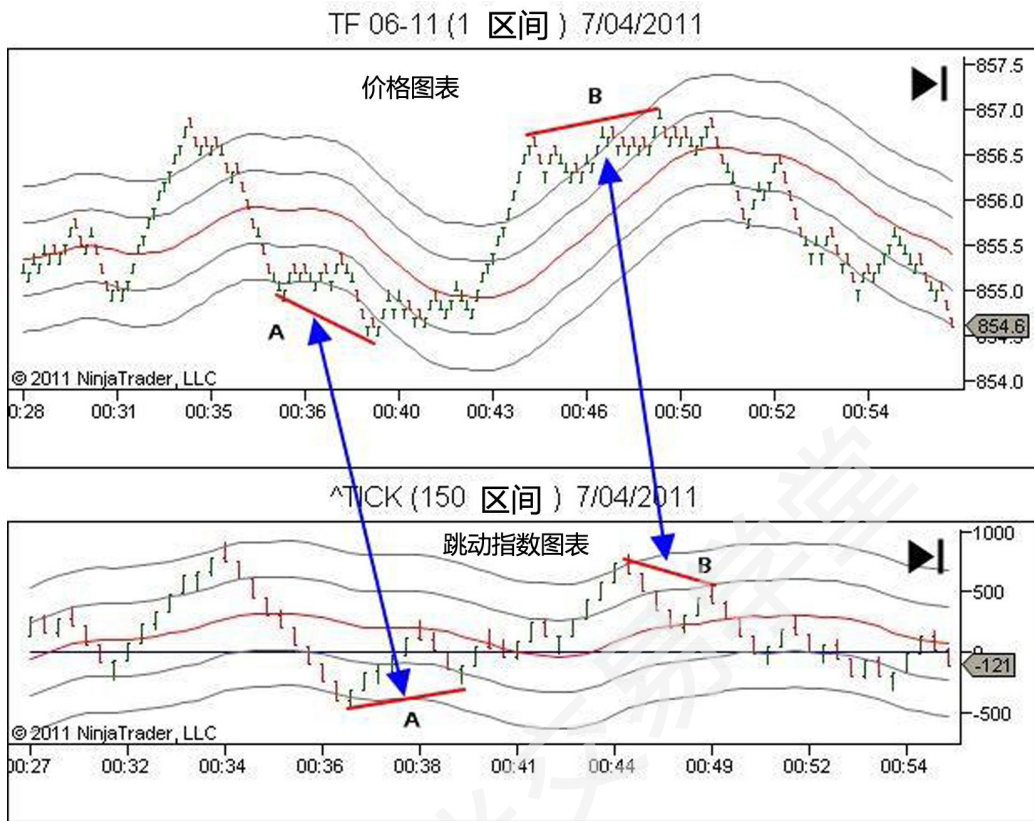


图 9.7 纽约证券交易所跳动指数的背离

129

A 处的看涨背离（价格形成一个更低低点，而跳动指数形成一个更高高点）表明当前电子迷你罗素（TF）中的看跌观点在更广泛的市场中并不明显。价格从背离处上涨。

B 处的看跌背离（价格形成一个更高高点，而跳动指数形成一个更低高点）表明当前电子迷你罗素中的看涨观点在更广泛的市场中并不明显。价格从背离处下跌。

9.1.4 纽约证券交易所跳动指数支持分析的一个示例

第 10 章将包含一个完整时段的电子迷你罗素交易，其中包括纽约证券交易所跳动指数在每个交易入场点的显示。

不过这里我们先分析一个示例。

左边的电子迷你罗素显示价格已经在开盘区间上方运动了差不多 30 分钟（我们将在下一小节关于跳空开盘的讨论中讨论开盘区间）。

观察左上的图表（1-分钟），你会看到圈出的区域显示价格正在测试开盘区间高点支撑。我们预期这会阻挡住价格。

右上显示的是 1-区间价格图表，下面部分显示的是纽约证券交易所跳动指数。

在价格低点 B 和 C，价格正在测试支撑区。当价格处于 B 处的极端批发价位，或 C 处的主要批发价位时，在缺乏任何支持分析（比如可以通过纽约证券交易所跳动指数获得）的情况下，我们不得不相信我们的分析并且在支撑附近入场做多。

然而，电子迷你市场有一个优点，通过提供市场内部数据，比如纽约证券交易所跳动指数，从而使我们洞悉更广泛市场中的观点。这种观点可以用来确认或否认我们的价格行为分析。

在这个例子中，纽约证券交易所跳动指数在低点 B 和 C 之间显示了一个看涨背离，支持我们在价格低点 C 之后入场的决策，使我们在一个非常早的批发价进入新的反弹。

130

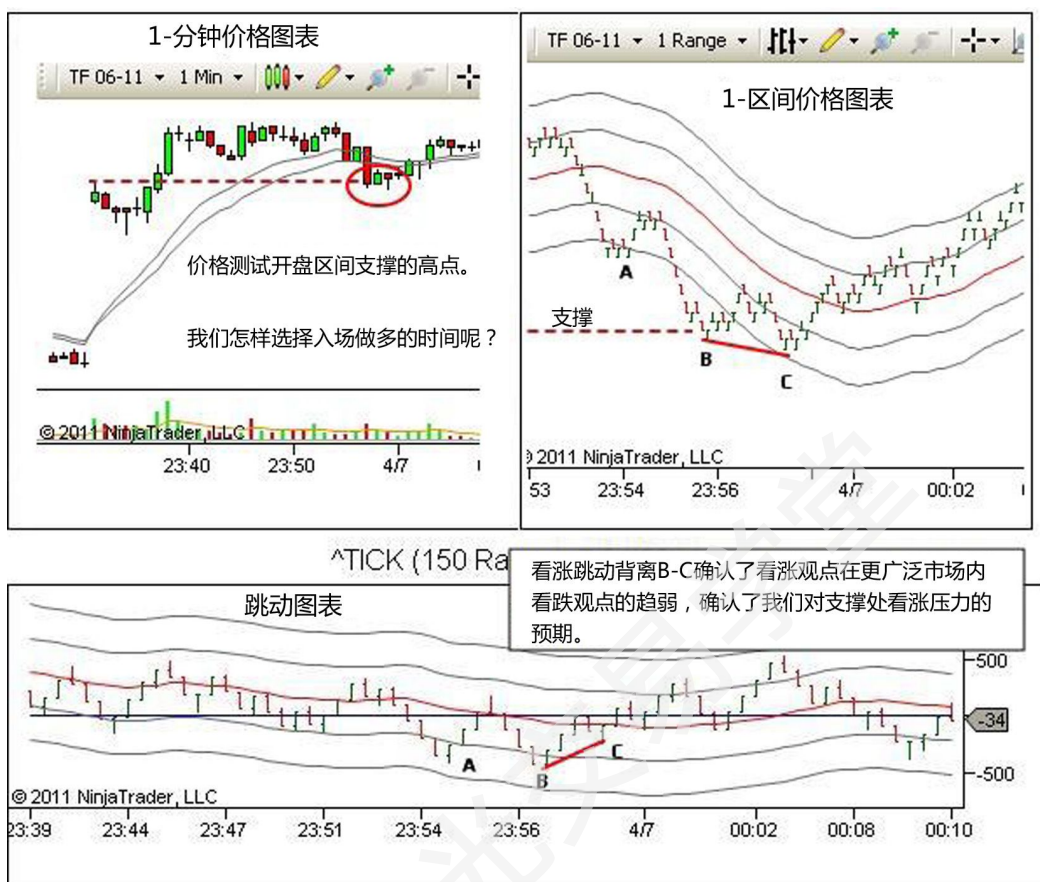


图 9.8 示例——纽约证券交易所跳动指数支持价格行为分析

131

9.2 跳空开盘

电子迷你指数期货的另一个独特之处是跳空开盘。跳空开盘在 YTC PAT 中有简短的介绍，也在下面的 YTC 文章中进行了讨论：

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Strategy/Trading-Gaps.html>

9.2.1 我如何处理跳空开盘

通常的建议是逆缺口交易，因为研究已经表明缺口回补的几率通常更大。而我倾向于

不赞同那个建议。虽然在市场遵守规则时它会令我们受益，但是当市场跳空却不回补的日子里，那却是一种危险的想法。

我不喜欢固定的规则，我喜欢把市场中的每一个机会看作是独一无二的，根据实际发生的情况去交易（而不是根据统计数据告诉我们应该最常发生的情况去交易）。

利用头一分钟的 K 线寻找价格确立开盘区间。然后观察价格行为与这一区间的边界的相互作用，找出强势和弱势征兆。谁正在赢得战斗，多头还是空头？

实际上，这是标准的“开盘区间突破”理论，如果你愿意，可以做更多的研究。不过，我用来确定开盘区间的时间框架是 1-分钟，而大多数人用来确定开盘区间的时间框架是 5 分钟或 15 分钟，所以我的时间框架要短很多。这种技术只是确定了初始观点的方向。行进中的逐棒分析可能改变我的观点。

让我们举两个例子来说明我是如何做的——一个简单点的例子，一个难一点的例子。第 10 章中的交易示例也会包含整整一小时的 TF 交易，从跳空开盘起交易，提供了关于跳空开盘技术的第三个示例。

示例 1：电子迷你罗素，2011 年 3 月 25 日，向上跳空开盘。

我们在观察价格确立开盘区间。在这个例子中，第一条 K 线漂亮地向上跳空，形成一条中位收盘 K 线，通过它的高点和低点确立了一个开盘区间。现在我们观察价格与该区间的高点或低点的相互作用，寻找强势或弱势的征兆。

正如下面我们的较低时间框架所示，蓝色线代表着 1-区间价格行为的开盘那一分钟（A）。那一时间段之后，价格在开盘区间的高点附近徘徊了 44 秒（B），然后向上突破。乍看起来这是一个看涨强势征兆。

132

然而……如果真的是看涨强势，那么突破应该继续到达更高的高点。但是它未能那样做。价格上涨并未吸引足够的看涨订单流使价格继续上涨……表明多头中存在弱势。对于那些在价格向下突破时迅速做出反应的交易者来说，这形成一个做空机会。

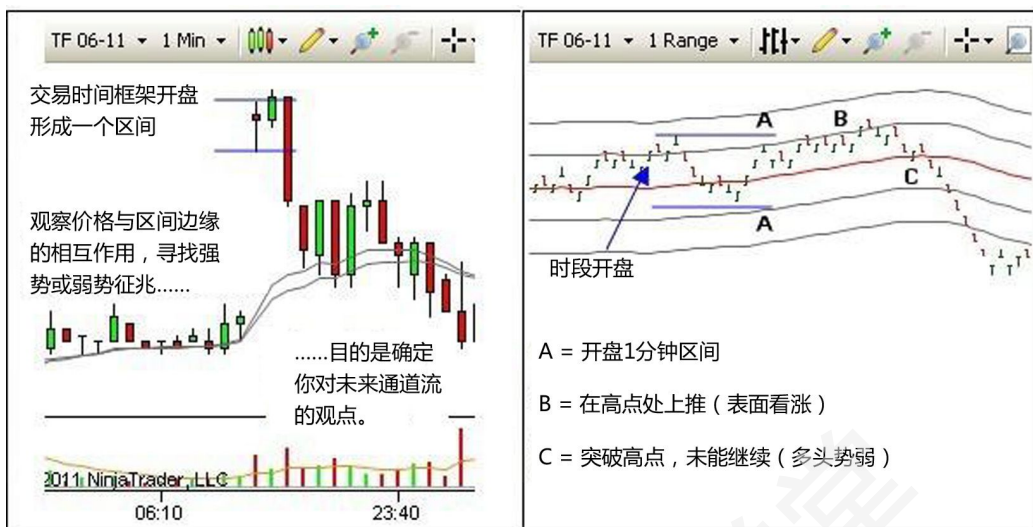


图 9.9 电子迷你罗素——2011 年 3 月 25 日——向上跳空开盘——1

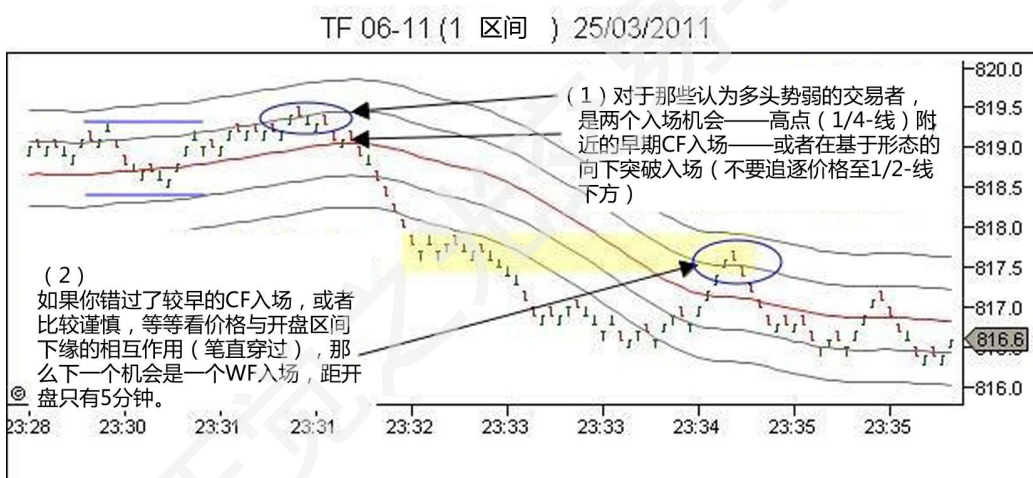


图 9.10 电子迷你罗素——2011 年 3 月 25 日——向上跳空开盘——2

133

仅仅几分钟后，当价格完成下跌运动之后的第一波回撤时，那些错过逆流入场的交易者，或者希望延迟决策的交易者（通过观察价格在开盘区间下边界的反应获得确认或否认信息），便获得了第一个做空入场机会。

示例 2：电子迷你罗素，2011 年 3 月 21 日，向上跳空开盘

这个例子并不像上一个那么简单。

市场在3月21日早晨向上强势跳空。下图左右两边显示的都是交易时间框架；左边展示了缺口的大小；右边放大了跳空之后的交易时间框架K线。



图 9.11 电子迷你罗素——2011 年 3 月 21 日——向上跳空开盘——1

正如在上图中所看到的，价格在开盘区间上突下破，最后确立了它的观点——略有看涨倾向的横盘。

观察较低时间框架刮头皮通道，我们能够看到市场开盘时产生的危险……

134

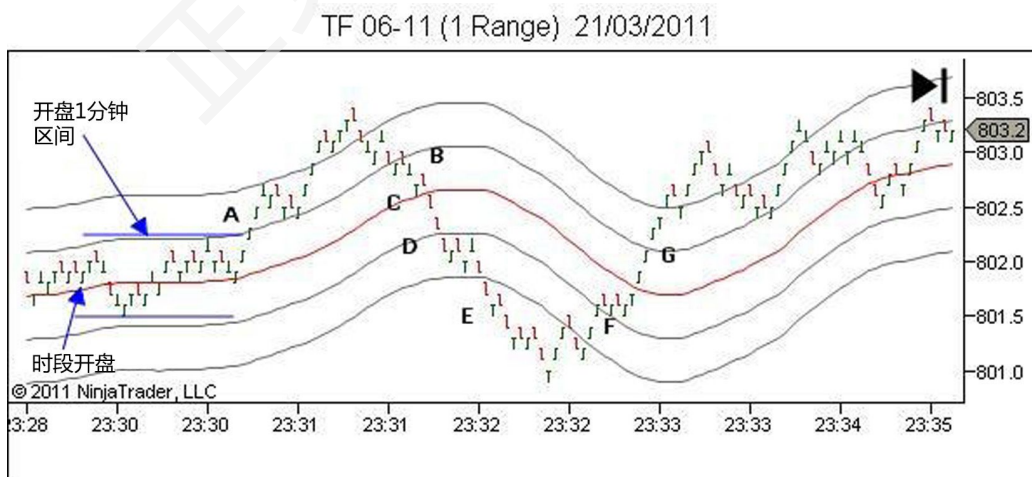


图 9.12 电子迷你罗素——2011 年 3 月 21 日——向上跳空开盘——2

价格在点 A 向上突破开盘区间，反转前又上涨了 1 点 (point)。注意与前一个例子的区别，上个例子中，向上突破开盘区间高点后，市场显示出很难继续走高。这里它却发生地相对容易。这使得这个例子中的突破失败更难以评估。

除非你感觉市场（在反转点处）没有能力继续上涨，否则几乎没有理由在 B 处做空。更糟糕的是，如果你尝试使用限价单在 C 或 D 入场做多，那么你马上就会陷入浮亏，因为市场提供了一笔快速亏损的交易。

对 E 的向下突破停止地快一点，在 F (¼-线) 提供了一个漂亮的 123-形态入场做多机会——比顶部的反转更容易看出。然而，这也需要你准确评估并快速入场。

然后，在 G 处市场又向上突破。

对于那些感兴趣的读者，纽约证券交易所跳动指数一直保持在零位以上，表明更广泛的市场中是看涨的。

初始开盘区间序列的结果可能是大幅盈利，也可能是大幅亏损，这取决于你阅读双人拉锯价格行为的能力。

135

随后的价格行为确立一段略带看涨观点的横盘区间，提供了很棒的机会，前提是你能够正确地评估那种观点，并选择较低的入场价格（比如在¼-线和 0-线）。

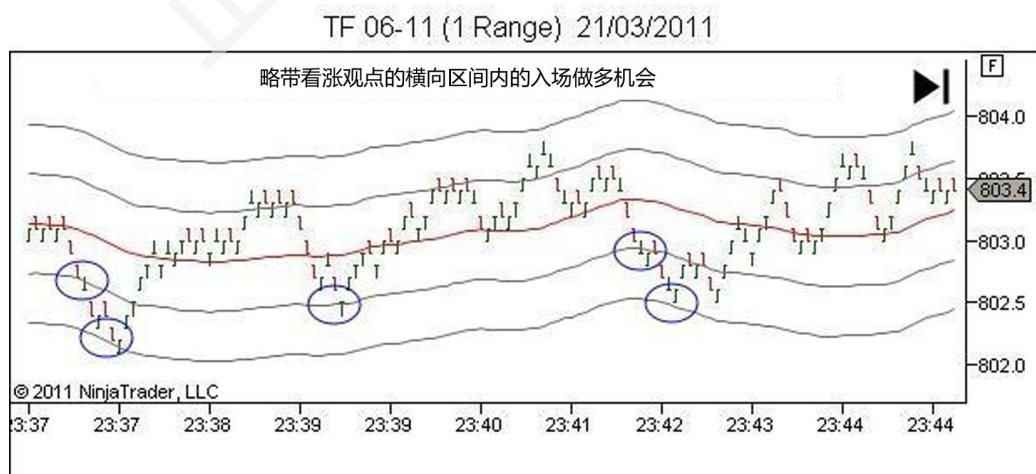


图 9.13 电子迷你罗素——2011 年 3 月 21 日——跳空后的机会

如果开盘缺口突破技术适用于你所交易的市场，那么我鼓励你学习它们，并且经常通过模拟交易和市场重演练习它们。

但是我也要提醒你多加谨慎。如果你快速入场，那么第一个交易示例提供了巨大的盈利潜能。第二个示例或许带来巨大的盈利，或许带来巨大的亏损——对于你在实时交易时如何阅读它，我们是不可能知道的。

但是，在这两个例子中……只花了几分钟的时间价格便确立了明确的观点，为交易时段的剩余部分提供了很棒的机会。在第一个例子中，你只需为第一笔交易等待 5 分钟。在第二个例子中，你则不得不等待 7 分钟。

所以这里我们得到的教训是：不要在跳空开盘后仓促确定你的初始观点。如果你已经得到一个明确的信号，那么就选择它。否则，等待。没有什么比一开盘就愚蠢地入场亏损交易更糟糕的了。

而且我保证……当市场做双人拉锯运动时，它常常会教训你，就像这个例子所展示的。

136

9.3 缓慢的价格行为

9.3.1 平静的市场

一旦发现是平静的市场，那么你有以下选择：

- 走开，把交易机会留给下个交易日；
- 对可能限制价格的区间的突破设置一个价格预警；
- 或者利用低波动性，虽然可能不会提供大的利润，但是通常会提供一致的小幅刮头皮利润。

慢速市场不是我的最爱（因为我缺乏耐心）。但是它们能够提供很好的机会。所以不要吓得赶快跑掉。我们来看几个例子……

示例 1：欧元，2011 年 3 月 21 日

星期一，几个小时内没有重要的经济新闻发布。

美国时段开盘形成一段缓慢的、磨人的上升趋势。



图 9.14 平静的市场——欧元——2011 年 3 月 21 日——缓慢磨人的上升趋势——1

137

在这个例子中，交易时间框架和较低时间框架上的观点显然都是看涨的，如果选择 $\frac{1}{2}$ -线附近的入场，可能在 $\frac{3}{4}$ -线或 1-线附近刮头皮出场，那么很容易获得小幅利润。

（在我看来）最难的是相信通道继续延伸的长度足以令我们盈利。比如第三笔交易从入场到在 $\frac{3}{4}$ -线出场花了 11 分钟时间，盈利+4 个跳动。我发现自己总是感觉运动不会坚持到底而禁不住早了结交易。在我离场之后，市场通常会继续运动。希望你发现这样的行情比我认为的容易。

6E 06-11 (1 Range) 21/03/2011

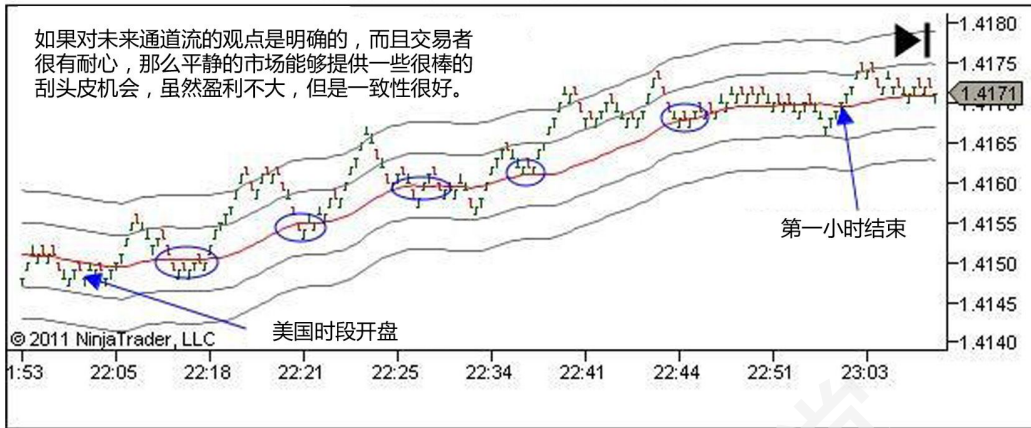


图 9.15 平静的市场——欧元——2011 年 3 月 21 日——缓慢磨人的上升趋势——2

示例 2：欧元，2011 年 3 月 24 日

在这第二个例子中，我们会看到一个类型略有不同的平静市场。这一段走势实际上发生在一段时间的窄区间横盘运动之后，横盘区间从高点到低点大约为 15 个跳动。图表时间 22:30（美国东部时间 08:30），有几条重要经济新闻发布，通常会引起一些市场波动（核心耐用商品订单（Core Durable Good Orders）和首次申请失业金人数（Unemployment Claims））。

决定在新闻发布后交易，市场提供了以下行为：

138

6E 06-11 (1 Min) 24/03/2011



图 9.16 平静的市场——欧元——2011 年 3 月 24 日——窄区间横盘——1

新闻发布后的 5-7 条 K 线在区间顶部明确地显示出卖出行为。随后的下跌波段也在区间低点处显示出买进行为。

价格仍然陷在原来的窄区间横盘行为中。

此处的选择是要么走开、要么继续从区间的边缘（在这个例子中是 $\frac{1}{4}$ -线和 0-线）开始做小幅的刮头皮。



图 9.17 平静的市场——欧元——2011 年 3 月 24 日——窄区间横盘——2

139

如果你正确地辨识出这种观点，而且你从通道边缘（对应着区间边缘）开始交易，那么下半个小时会提供三个交易序列（都包含两部分），其中头两个盈利。第三个亏损，不过随后市场向下突破区间，一条可盈利的看跌通道开始了。

但是……价格行为仍然是缓慢的……所以不像看起来那么容易。

盈利不仅需要正确地评估观点，而且需要充分信任你的观点，在慢速运动中持有头寸 5 分钟或更长时间。如果你在平静市场中的表现欠佳，那么没有什么可奇怪的。

140

9.4 高波动性价格行为

9.4.1 管理新闻之后的速度

不管是计划发布的经济新闻，还是出乎意料的声明，迅速而大幅震荡的价格运动对于你的 P&L（利润和亏损）都既是很棒的机会也是很高的风险。

在下面的图表中，价格向上暴涨，两分钟内共计上涨了 34 个点子（pip）。这种时刻，你要么应该站在一旁等待正常的价格运动，要么应该使用突破订单冒险入场。

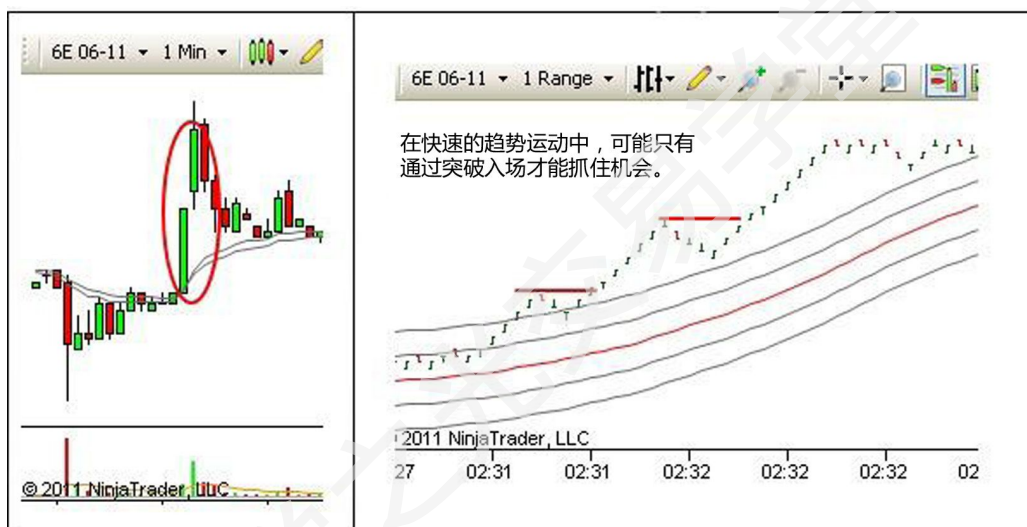


图 9.18 快速的定向运动需要突破入场

通常，至少在第一次和第二次价格延伸后的回撤是不足以用来入场的，价格不会到达靠近批发区的任何价位。

滑移价差也是正常的，入场和出场都是如此。

在这种快速运动的环境中，交易者应该格外谨慎。这些都是高风险交易；不过也可能提供很高的回报。通常会站在一边观察，除非那个时段已经获得了相当的利润，可以用一小部分来冒险博取更高的收益。

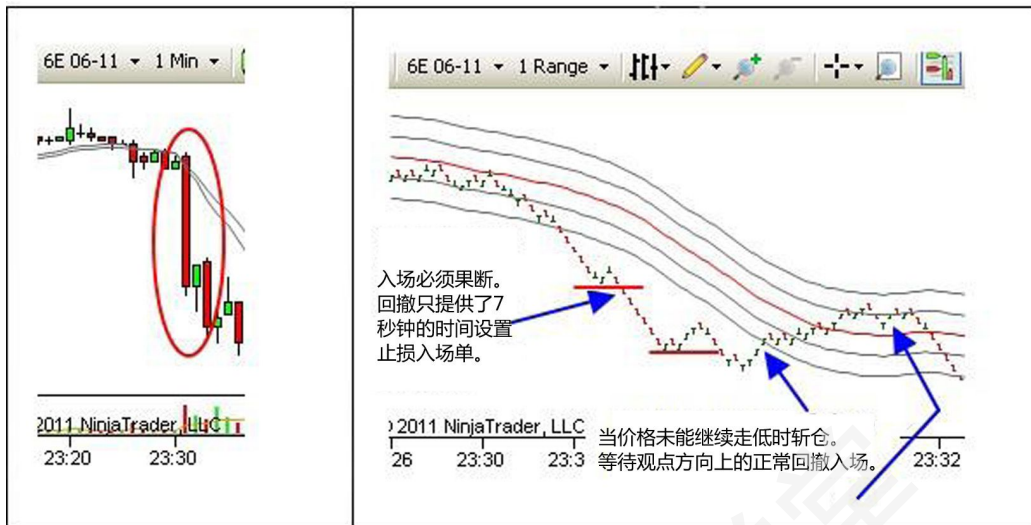


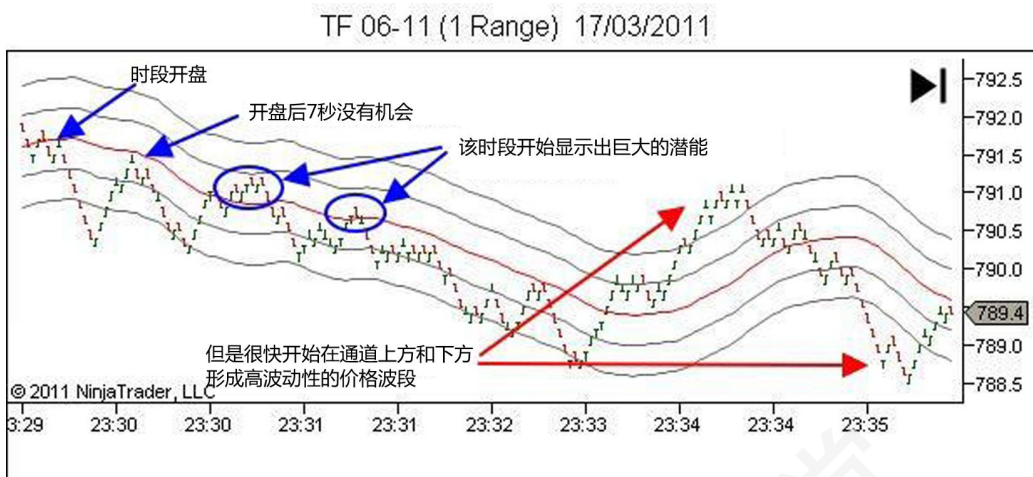
图 9.19 快速的定向运动需要突破入场

9.4.2 市场恐慌/高波动性

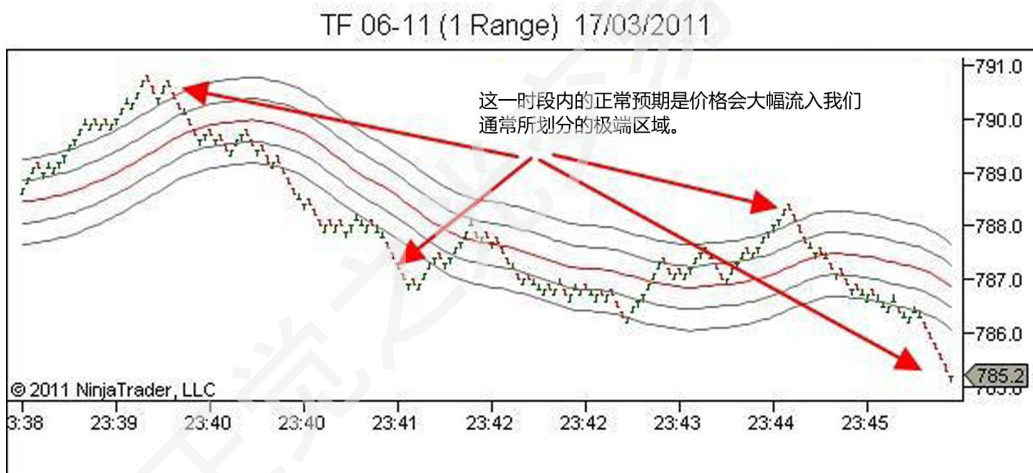
对于较低时间框架交易入场和管理，使用基于通道的方法的挑战之一是，当市场中的波动性显著增加时，可能需要进行调整。

在我写作本书期间发生了一个例子，当时市场被中东连续的不稳定（在利比亚战争前夕）、日本的地震、海啸以及潜在的核威胁所吸引。更不用说当时的全球经济问题了。

一个例子是 2011 年 3 月 17 日的电子迷你罗素，市场以 12 点的上涨缺口开盘。该时段一开始就为那些反应足够快的交易者提供了一系列很棒的交易机会……



……但是，很快在我们的价格通道上方和下方确立了高波动性的价格波段。



143

在这些波动性很高的时段，准确评估未来通道流就显得更为重要。

但是即便那样，如果你在使用半自动入场，那么你可能突然发现自己已经击中最大每日亏损而应该停止交易了。

选择是：

- 首先，站在一旁，观察价格行为。如果你能够与价格流同步，那么就继续，否则只把当天作为练习（只做模拟）。
- 然后，要么把你的半自动入场放宽至 $\frac{1}{4}$ -线或 0-线（如果可以的话），要么使用价格行为价位入场，而不使用通道线入场。目前为止价格行为价位是这两种选择中较好的一种。
- 要么考虑较慢的替代较低时间框架，下一小节我们会讨论，因为它们的波动性一般比 1-区间要低。比如 20-跳动图上在这一时段给出了一些漂亮的基于形态的反转信号。

令人宽慰的是这种交易日并不多见，但是当它们出现时你需要做出调整。

时刻牢记……

成功是你与市场环境和观点相一致……并且能够调整交易策略适应市场环境的结果。

9.5 使用备选较低时间框架

在寻找合适的低于 1-分钟的时间框架时，我试验了大量的较低时间框架图表。一旦你适应了这种策略，我建议你在一个时段结束后花 1 小时左右的时间比较一下 1-区间图表与其他图表。

仅仅因为我喜欢 1-区间图表，并不意味着它也会适合你。在另一类型的图表上，你可能会更好地观察和感知价格流。

下面是我喜欢的一些替代方案。

9.5.1 备选区间图表设置

我对 2-区间图表也感觉很好，它只是提供的信息略少一点。对于那些跟不太上 1-区间速度的读者来说，这可能是一种不错的选择。

由于波动性显著降低，所以通道参数与 1-区间不同。我发现以下参数非常有用，会给出与 1-区间通道类似的读数。

- 肯特纳通道 (20, 2)
 - 期数 20，偏移因子 2，形成中心线和内通道线
- 肯特纳通道 (20, 4)
 - 期数 20，偏移因子 4，形成中心线和外通道线

下图中对 1-区间和 2-区间作了对比，使你相信它们会提供相似的价格运动和架构机会。注意 1-区间提供的数据要多很多，所以必须压缩才能涵盖大致相同的时间框架。

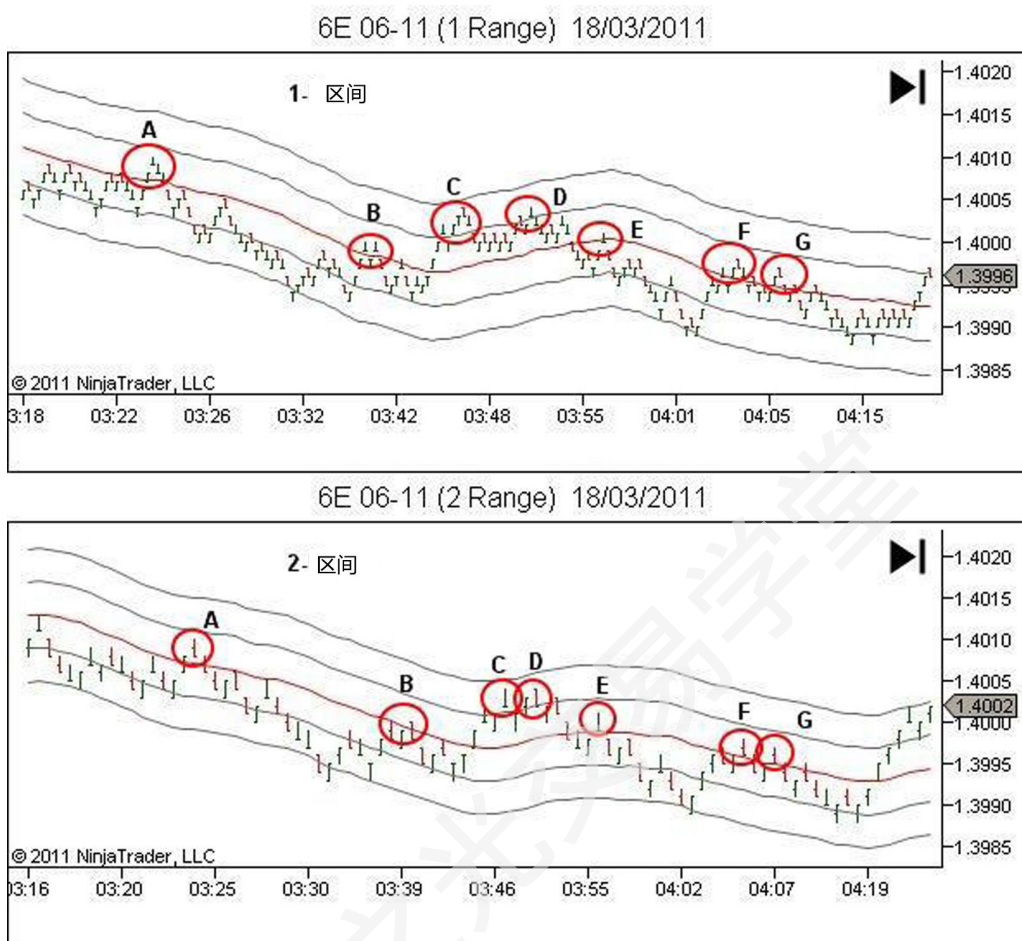


图 9.22 2-区间备选较低时间框架图表

146

9.5.2 跳动图

我最喜欢的备选图表设置是跳动图（tick chart）。对于 6E 和 TF，一般是 20-跳动图*。

***注意跳动设置：**不同经纪人和数据源给出的跳动值是不同的，原因是跳动数据处理和显示的方式是不同的。本书所用的跳动值都是以 Interactive Brokers (IB) 提供的数据为基础，一般认为它不如其他经纪人或数据供应商提供的数据纯净（pure）。如果你有更纯净的数据流，那么你可能发现 20-跳动太快了。所以你的设置可能需要改变。

我建议调整你的跳动值，使得在一个时段最活跃但是正常的时间里（比如时段开盘波动性稳定之后）大约每 10 秒形成一条新的棒线。作为跳动图的特征，在新闻之后的极端时期，棒线形成得会快一些，而在较为平静的市场中，棒线形成得会慢一些。

这样设置得到的图表会接近我使用的 IB 20 跳动图表。

本书所指的 20 跳动都是参考 IB 数据流，所以你可能需要根据自己的数据供应商进行调整。

经济人和数据供应商之间的这种跳动数据质量的变化，是我决定把较低时间框架改为区间棒的一个重要原因。对于所有的数据供应商，区间棒看起来都是相同的，所以对于较新的交易者来说，会简化 YTC 刮头皮者的执行。

对于你的 2-区间跳动图，通道参数是相同的，当与 1-区间相比时，也是由于降低了波动性。

- 肯特纳通道 (20, 2)
 - 期数 20，偏移因子 2，形成中心线和内通道线
- 肯特纳通道 (20, 4)
 - 期数 20，偏移因子 4，形成中心线和外通道线

下面是欧元中的一个例子，再次显示了价格运动和架构机会中的相似性。

147

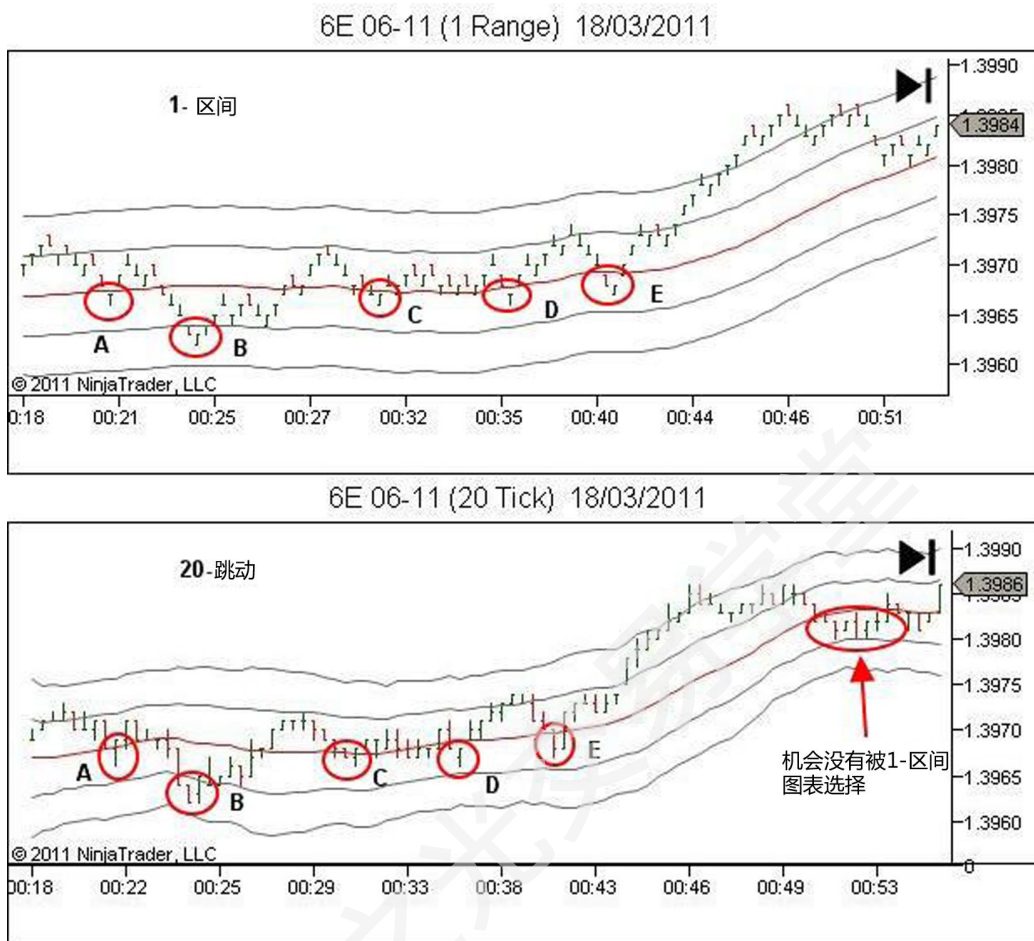


图 9.23 20-跳动备选较低时间框架图表

如果你需要的话，那么对于辨识 YTC PAT 较低时间框架上基于形态的入场信号，20-跳动图表也是很棒的。这在下例中说明。但是我向你保证——如果你打算主要用这种方法入场，那么你会错过很多机会，甚至比你得到的机会还要多。学着相信通道流，享受价格从批发入场区到零售出场区来回波动的挑战。

但是有时候这些形态是非常漂亮的。如果你在 S/R 处看到一个形态，套住了与你的观点相反的其他交易者，那么就考虑选择那个机会。

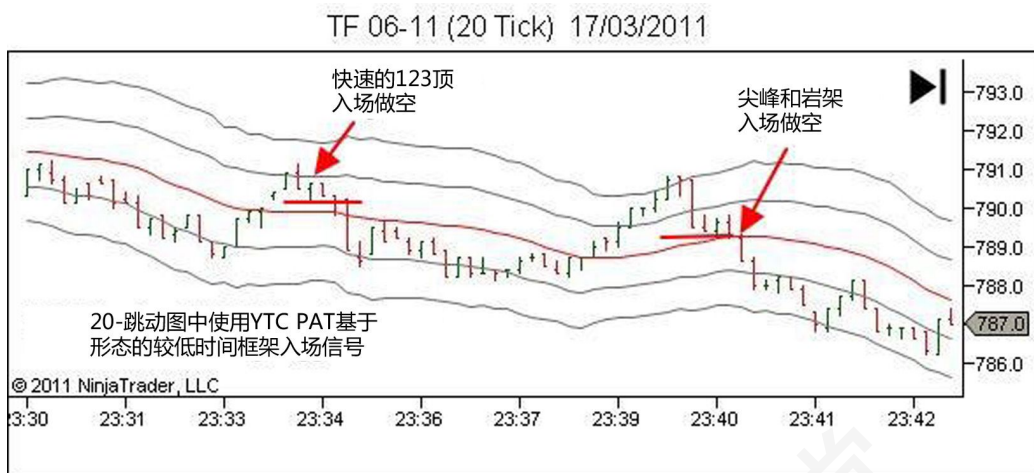


图 9.24 20-跳动备选较低时间框架——基于形态的入场

9.5.3 备选较低时间框架模板

如果你不是刮头皮通道的粉丝，那么通过使用两条简单的移动平均线也能够获得很棒的结果。通过试验，我选择的是 EMA（15）和 EMA（20）组合。

价格流的方向被认为是交叉的方向。也就是说，当 EMA（15）高于 EMA（20）时，价格流是向上的。当 EMA（15）低于 EMA（20）时，价格流是向下。

交易思想仍然与以前相同。

1. 我们仍然使用 YTC PAT 分析，目的是确定我们对未来趋势方向的观点。
2. 在那条未来的路径内，当价格在 EMA 对的批发侧和零售侧之间运动时，我们就在价格流中做刮头皮。

在刮头皮时间框架上，这就是一种辨识订单流并从中博取小部分利润的游戏。价格流的刮头皮通道思想，批发侧和零售侧，能够同样地使用于 EMA——就是从批发到零售穿过均线刮头皮。

所以入场区就是 EMA 对的批发侧。顺流和逆流的概念与通道相同。

EMA 交叉方法在 20-跳动图 (IB 数据) 上表现得尤其好。在相当长一段时间里, 它是我的主要较低时间框架图表。下图比较了 1-区间刮头皮通道与对等的 20-跳动 EMA-交叉模板。

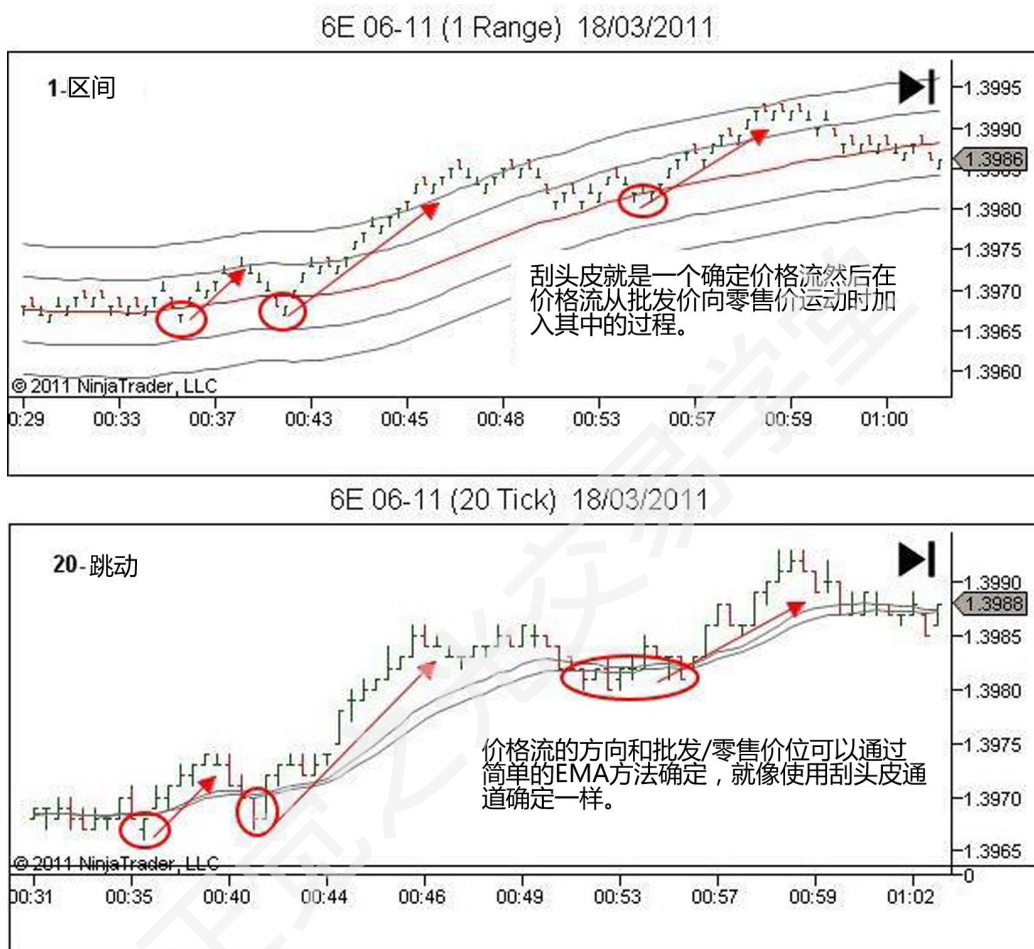


图 9.25 备选较低时间框架模板

请你认识到……这不是一套简单的机械式均线回撤系统。像通道一样, 它需要你的主观判断——何时选择交易, 何时 PASS 掉。另外, 你的分析有助于你区分什么时间批发入场是顺流的, 什么时间批发入场是逆流的。

150

举例说明:

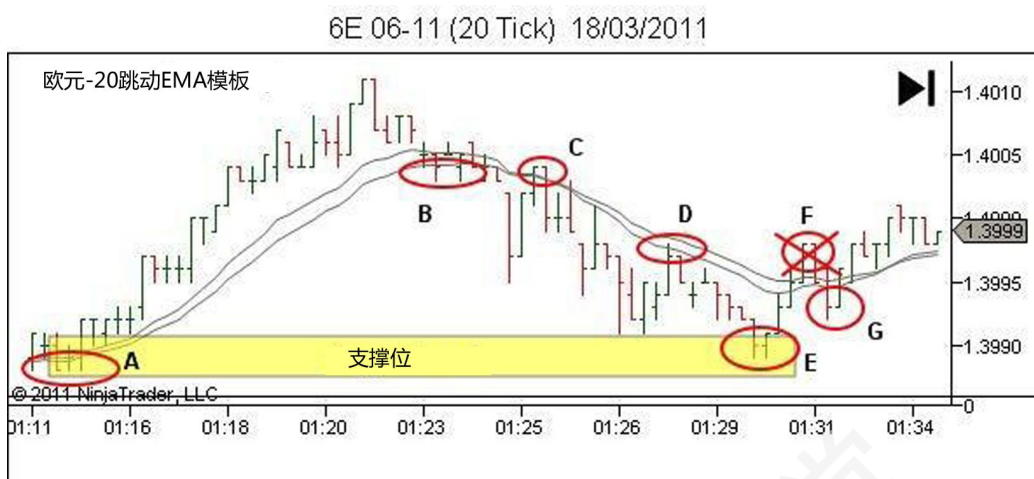


图 9.26 备选较低时间框架模板——批发入场区顺流和逆流

在 A 区和 B 区，入场是在 EMA 下方寻找。A 区提供了非常棒的机会。B 区可能被斩仓，或者带来亏损，取决于交易管理。做空机会出现在 C 区和 D 区（如果执行的话），其中第一部分批发入场是在 EMA 线上。

E 区显示价格已经跌入一个支撑区。此时，我们预期出现某种反弹，寻找逆流入场，原因是价格进入这一支撑区时放慢了脚步。我们的批发区是逆流的，在 EMA 下方，而不是像顺流入场那样位于 EMA 上方。入场应该在 EMA 下方尽可能远的地方寻找。

F 处的顺流入场应该避免，因为分析表明强势来自支撑，下个批发入场是逆流的，在 G 处。注意，两条 EMA 已经在 G 之前向上反转，表明价格流的方向可能改变。

这种 EMA 方法唯一缺少的，而通道方法却完美提供的东西，就是用来分批入场和出场的基于指标的价位。不过，类似的结果可以通过使入场基于之前的价格行为来获得（就像基于通道的价格行为入场方法一样），或者根据历史波动性观察回撤是否充分而入场。

举例说明，如果分批入场，那么你可能使用 EMA 线作为部分入场（你会惊奇地注意到它常常跟随这一价位并继续），然后在超过 EMA 的幅度约达到典型历史延伸的一半到三分之二时入场第二部分。这当然是假设 YTC PAT 分析过程辨识出一个明确的观点——市场将在你的趋势方向上继续，而且没有理由预期形成更深的回撤，就像在通道中所讨论的一样。

相同的思想适用于逆流入场——向着 EMA 下方/上方的正常延伸的极点部分入场，当价格向你预期的方向运动时，再次入场。但是要努力在价格到达 EMA 之前入场整个头寸——以防你的判断的错误的。你能够获得的批发价越好，那么交易就越好！

确认=风险！

以你对预期回撤和延伸深度的感觉为基础的这种定向分批入场，（实话说）比盲目接受通道线方法要好。然而，我承认对于那些还没有足够相信这些决策的新手来说，均线法要更难一些。缺乏信任的情况下，交易者会连续不断地把他们的限价单设得太深，结果会连续不断地错过盈利交易，连续不断地抓住所有亏损交易。这是我在自己的交易和本书中采用通道法的部分原因——为了使初学者更容易上手。我真的建议（甚至在使用通道时）当你获得更多经验之后，你要使用分析和感觉的组合来选择入场价位，而不是盲目地把订单设在 $\frac{1}{2}$ 和 $\frac{1}{4}$ -线。

让我们再看几个在 20-跳动图（IB 数据）上使用 EMA 15/20 模板的例子，作为 1-区间图表的备选方案。

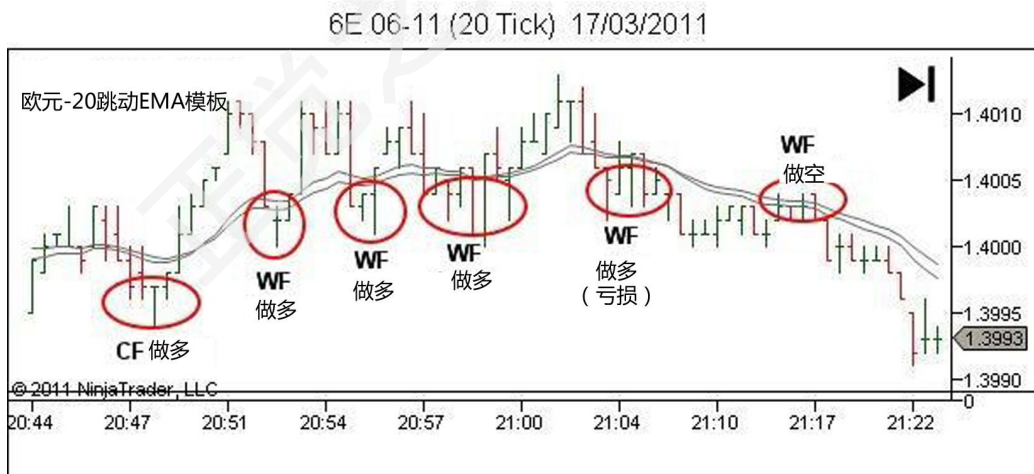


图 9.27 备选较低时间框架模板——批发入场区顺流（WF）和逆流（CF）

TF 06-11 (20 Tick) 18/03/2011

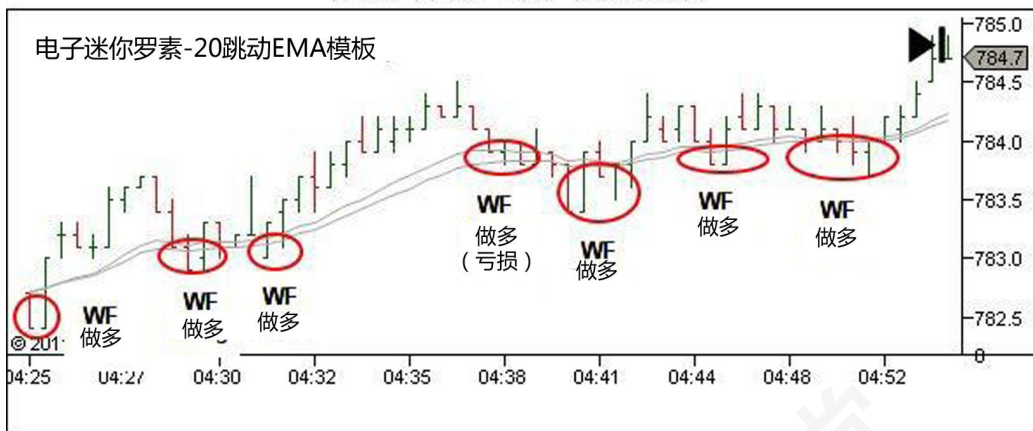


图 9.28 备选较低时间框架模板——批发入场区顺流 (WF)

6E 06-11 (20 Tick) 18/03/2011

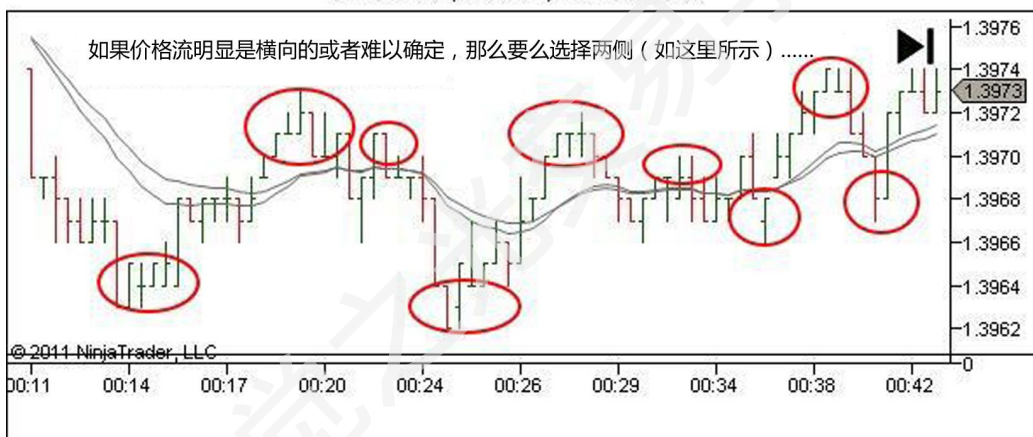


图 9.29 备选较低时间框架模板——当价格流向为横向或难以确定时——1/2

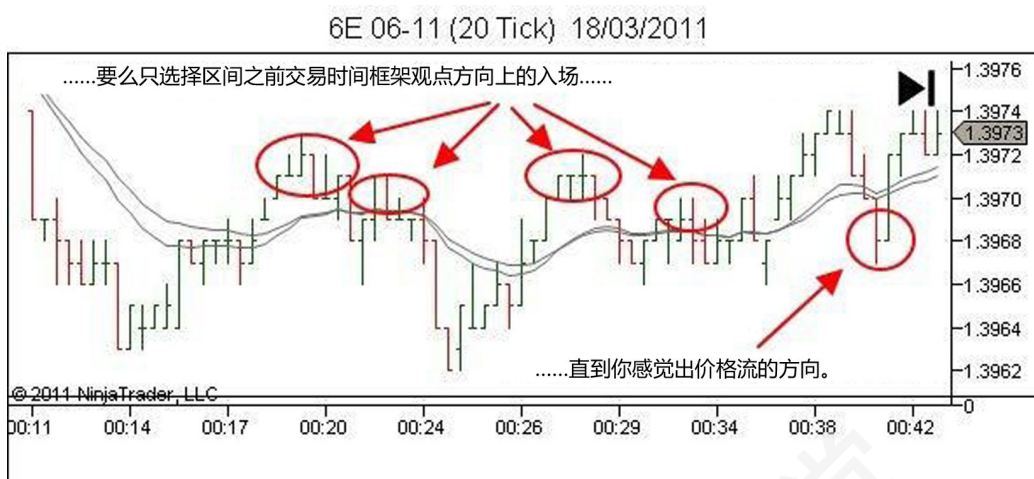


图 9.30 备选较低时间框架模板——当价格流向为横向或难以确定时——2/2

重申一遍……我一遍遍重复只是希望帮助你避开这种危险……这不是一套简化的 EMA 交叉系统。

遗憾地是刮头皮看起来很简单。

当价格来回穿越 EMA，或者在通道内来回摆动时参与其中。那就是这种刮头皮游戏的全部内容，考虑别的，就是增加不必要的麻烦。

然而，为了制定这一简化的系统，而且只在与 EMA 交叉方向相反的每一个回撤交易，需要接受平均结果。如果你希望像一个专业的交易者一样交易，那么一定不要接受平均结果。利用你的 YTC PAT 分析技能辨识交易时间框架观点，在这一观点之内辨识批发机会（不管是顺流的还是逆流的）。

- 享受这种不确定性。
- 培养对未来趋势方向（观点）的感觉。
- 相信你的观点。在批发区入场。
- 全力以赴地管理交易至出场。
- 无论结果怎样，都要享受这种挑战。

9.5.4 多重较低时间框架图表

你甚至可能考虑观察两个不同的较低时间框架，这使我们从两个角度去观察价格运动。但是要注意：这样做的确增加了信息。因此，如果你发现只是增加了怀疑和犹豫……那么就选择你最喜欢的图表显示并坚持使用。

一般我发现它们的确可以互相补充。有时，当在 1-区间图表上难以确定价格流的方向时，可能在 20-跳动图表上看起来很明显。

9.5.5 时间图

古老的时间图（Time Charts）怎么样呢？它是我在向小于 1 分钟的时间框架进军时的第一个攻击目标。当时我选择的是 10 秒钟的时间框架。

在 1 分钟 PB、CPB、TST、BOF 和 BPB 区内，我使用标准的 YTC PAT 策略，在 10-秒图上寻找基于暂停或形态的入场。在以下文章中，你可以看到一些早期我在 10 秒图上使用 YTC PAT 策略的例子。

- <http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Strategy/Scalping.html>
- <http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Strategy/Are-Short-Timeframes-Just-Noise.html>

尽管它表现不错，但问题是变化速度太快，我没有足够的时间制定决策。我错过了太多交易。最终这当然使我去探索其他图表类型，并且在我寻找简化方法的研究中开发出了刮头皮通道。

然而，我发现自己无法在 10-秒图上获得一条可靠的通道。10-秒图时常产生流动性不足的行为或横盘行为，使通道变得扁平，使得通道无法有效地为我提供通道流的感觉。

这一点展示在下图中。

跳动图和区间图则没有这个问题。

备选模板（EMA 15/20 交叉）是一种改进，但是效果仍然比不上跳动图或区间图。

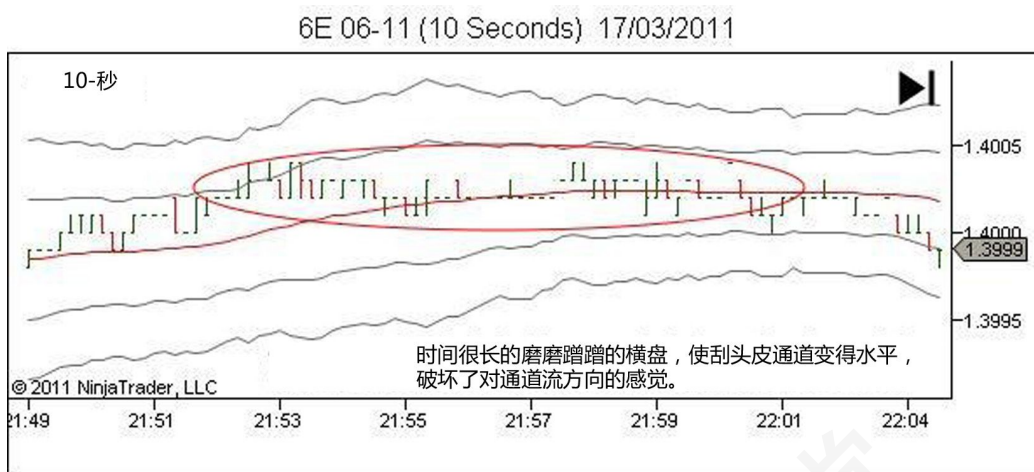


图 9.31 10-秒图的问题

对于 10-秒图表来说,看起来较好的选择是使用标准的 YTC PAT 策略,通过标准的 YTC PAT 基于形态的信号触发入场。只是你不得不接受滑移价差和偶尔错过机会的问题。



图 9.32 10-秒图——标准的 YTC PAT 策略

156

如果你比较喜欢使用基于时间的图表,那么这可能是你唯一的选择,只是要接受错过的入场或较迟的入场(它的确表现不错……只是我不喜欢错过机会)。再提醒一遍,参考之前的链接下载原来的 YTC 网站文章,其中有一些标准 YTC PAT 在 10-秒图表上入场的例子。

如果你正在考虑纯粹使用基于时间的图表，原因是你的交易软件没有提供跳动棒或区间棒……那是一个可笑的理由……那么就去找一个提供跳动棒或区间棒的比较新的平台。

正觉之光交易学堂

第 10 章 交易示例

正觉之光交易学堂

158

开始之前，说几点关于 YTC 刮头皮者交易示例需要注意的地方：

- 1) 下面的例子不再遵守 YTC PAT 系列电子书中所使用的详细分析过程。形成对未来趋势方向（或通道流）观点所用的规则在那一系列书中已经阐述，此处不再重复。
- 2) 注意：通道线的颜色比我的屏幕上通常显示的要深，目的是在本书的打印件上能够看清楚。根据我的实际屏幕设置，它们的颜色是相当浅的（Ninja 颜色：浅灰）。
- 3) 当你阅读这些例子时，特别注意引起入场的 1-区间价格运动。注意交易几乎总是通过限价单入场的。大多数情况下，如果你的观点是正确的，那么并不需要确认。特别是在有 S/R 或价格行为价位作为支持的情况下更是如此。
- 4) 1-区间图表会用箭头指示订单位置，用线连接入场和出场订单。各种颜色所代表的意义如下：
 - a. 蓝色箭头表示买单。
 - b. 紫红色箭头表示卖单。
 - c. 蓝色表示做多交易。
 - d. 紫红色表示做空交易。

159

10.1 电子迷你罗素——2011 年 3 月 24 日

时段计划：

计划：在从开盘起的一小时内交易电子迷你罗素（图表时间 23:30 - 00:30）请你注意，由于时区不同，一旦图表经过午夜，它们可能显示 3 月 25 日这只是当地时间……该时段是 TF 2011 年 3 月 24 日。

经济新闻：耐用品（Durable Goods）和首次申请失业金人数（Unemployment Claims）已在开盘前一小时发布。时段内计划发布的唯一新闻是天然气储备（Natural Gas Storage），

150

恰好定在开盘后一小时那一时刻（美国东部时间 10:30；图表时间 00:30）。预计它只会产生很小的影响，如果有影响的话。

时段开盘



图 10.1 TF 2011 年 3 月 24 日——时段开盘

该时段在 813.9 跳空开盘，只比自 3 月 10 日以来一直发挥作用的 815.0 缺口回补阻力略低。支撑在 813.5、811.3、808.4 和图表下面的 806.5。关键价位是价格上面的 815.0（缺口闭合）和价格下面的 811.3（前几天高点）。

注意：较高时间框架没有给出，因为在读了 YTC PAT 之后，你应该已经熟悉了这一过程。较高时间框架 S/R 价位已经拷贝到 1-分钟图表上。

160

该时段之前的通道流是看涨的……但这并不重要。时段开盘能够改变市场中的观点，所以我们要观察开盘区间，然后根据价格与那个开盘区间的相互作用来确定一个观点。

跳动指数（Tick）也是在+616 开盘，但是这也可能迅速改变。让我们等待更多信息。

开盘区间

当价格向下突破开盘区间低点并且保持在较低价位时，下面三张图（1-分钟、1-区间、跳动指数）显示的开盘区间会帮助我们确立看跌通道流的观点。

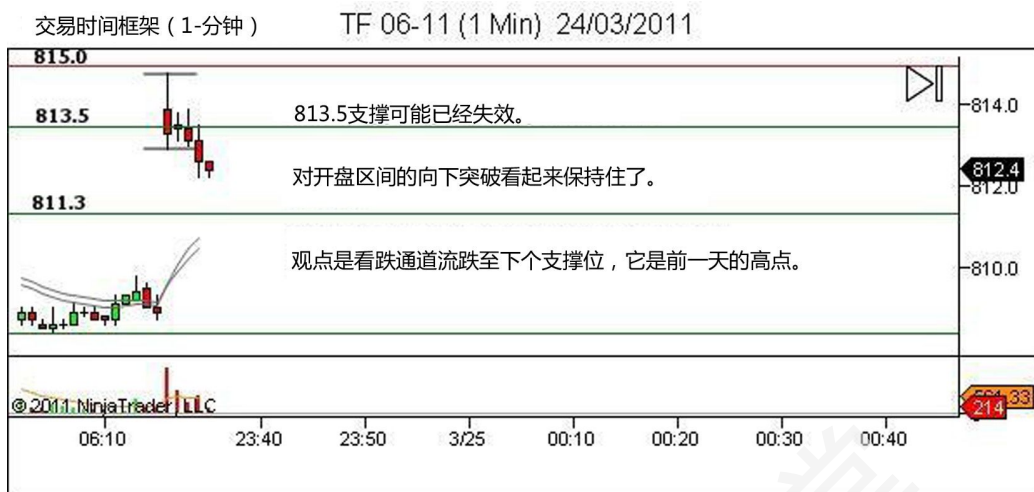


图 10.2 TF 2011 年 3 月 24 日——开盘区间——1-分钟

现在参考下页的 1-区间图。

我尝试在 A 和 B 做空，原因是从区间高点到区间低点的下跌速度，以及向 A 和 B 反弹的缓慢特征。

但（事后）最明智的决策是推迟交易，直至能够确立明确的初始观点。回想一下图 9.12 中开盘区间的双人拉锯。

161

A 和 B 可能盈利，但那是一种风险较低¹的选择，在此阶段最好略过。

看跌观点在靠近图表右侧处确立。开盘区间内的所有看涨运动一直在努力争取一席之地。但向下突破是迅速的，价格现在已经保持在开盘区间下方。跳动指数已经从其高位开盘向下做趋势运动，跳动指数读数显示为负。

¹ 译注：感觉应该是“风险较高”较为合理。

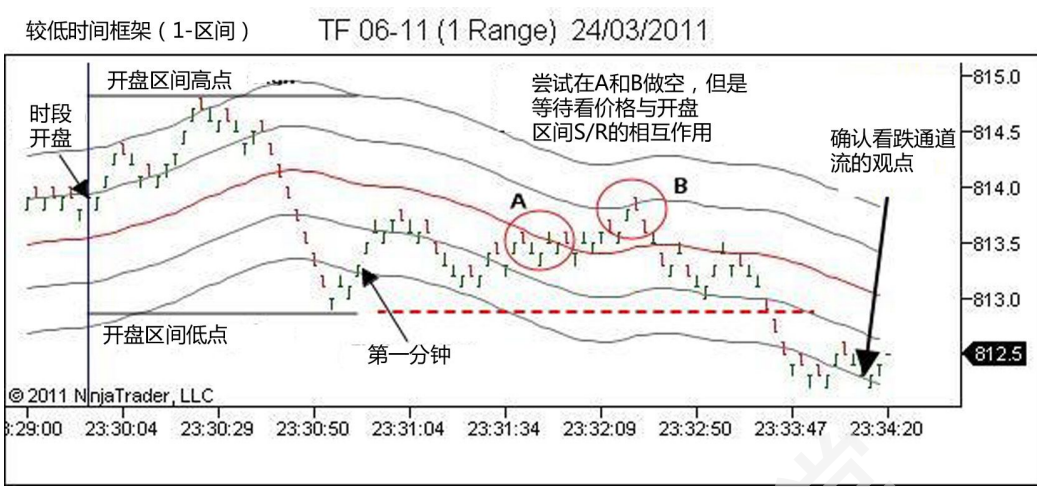


图 10.3 TF 2011 年 3 月 24 日——开盘区间——1-区间

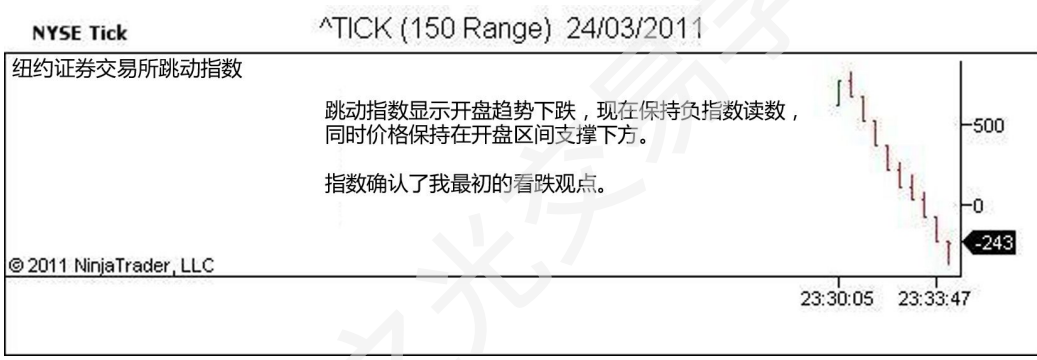


图 10.4 TF 2011 年 3 月 24 日——开盘区间——纽约证券交易所跳动指数

随着价格向 811.3 处的下个支撑位运动，我正在寻找批发做空机会。

162

交易 1——入场

第一个批发做空入场发生在几分钟内，当时价格进入一波向开盘区间低点和 813.5 阻力位运动的回撤。两部分入场，第一部分在 $\frac{1}{2}$ -线（也是开盘区间支撑的较低价位），第二部分在 $\frac{1}{4}$ -线，略低于最后一个更高波段高点。

交易时间框架 (1-分钟) TF 06-11 (1 Min) 24/03/2011

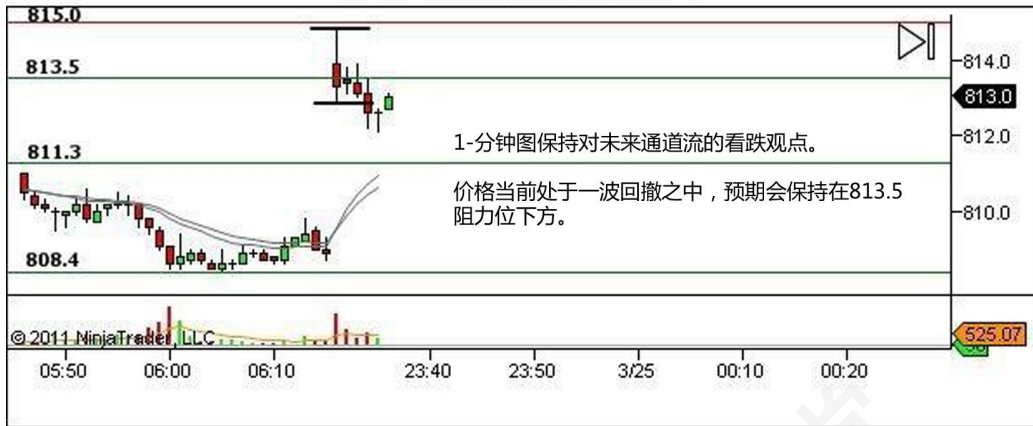


图 10.5 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 1——入场——1-分钟

较低时间框架 (1-区间) TF 06-11 (1 Range) 24/03/2011

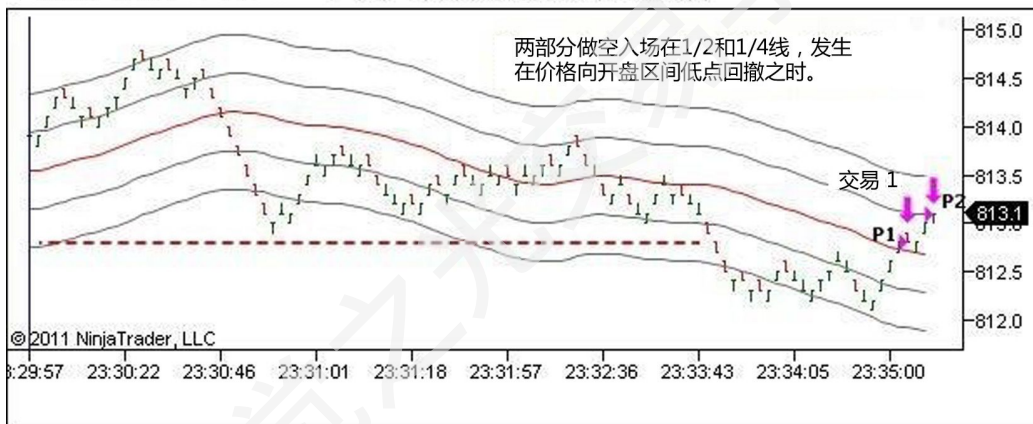


图 10.6 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 1——入场——1-区间

163

NYSE Tick ^TICK (150 Range) 24/03/2011

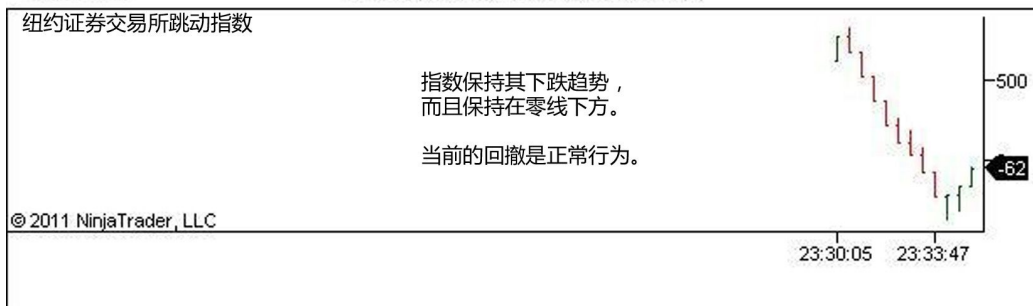


图 10.7 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 1——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 1——交易之后

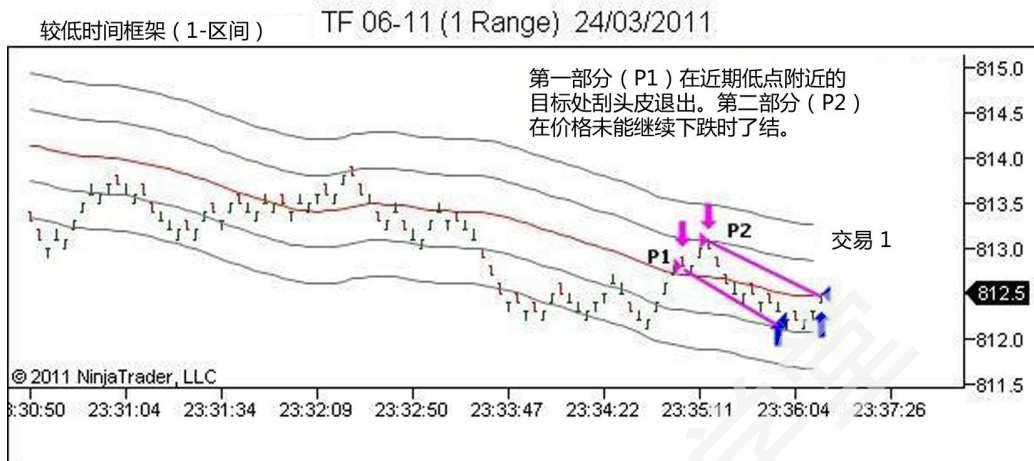


图 10.8 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 1——交易之后——1-区间

交易 1——结果

第一部分顺流: +6 (扣除佣金)

第二部分顺流: +6 (扣除佣金)

164

交易 2——入场

交易 1 出场之后, 价格未能继续走低, 形成一个近似的双重底。这种情况需要注意。但是现在……我们的观点仍然是看跌通道流, 在通道的上侧区域寻找批发机会。



图 10.9 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 2——入场——1-分钟

由于担心交易 1 未能继续运动至新的低点，所以交易 2 的入场订单被抬高至 $\frac{1}{4}$ -线和 0-线。只有第一部分执行。第二部分没有执行。

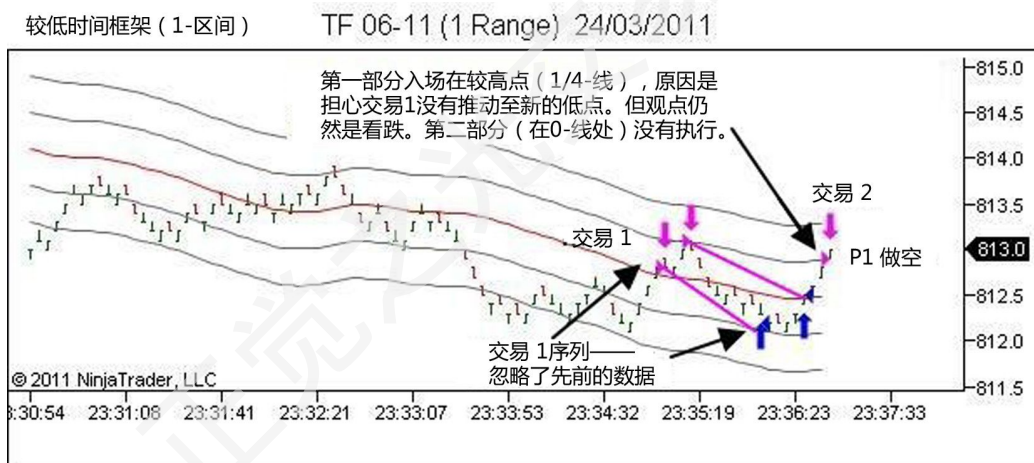


图 10.10 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 2——入场——1-区间

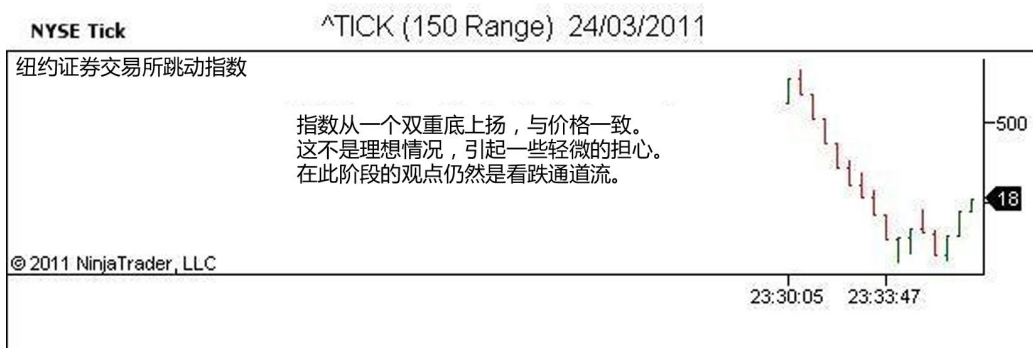


图 10.11 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 2——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 2——交易之后

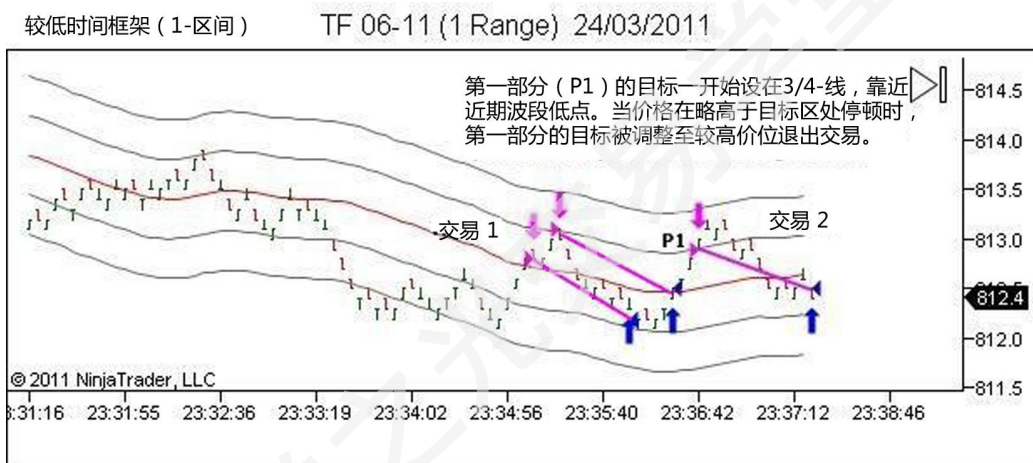


图 10.12 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 2——交易之后——1-区间

交易 2——结果

第一部分顺流: +4 (扣除佣金)

166

交易 3——入场

交易 2 出场之后，价格的确又延伸至新的低点，这带给我继续看跌的信心。我的预期仍然是看跌通道流，在向批发区的回撤寻找交易机会。

在形成交易 3 时，价格再次开始一波与我们预期的看跌通道流相反的回撤。



图 10.13 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 3——入场——1-分钟

参考下页的刮头皮通道，你会注意到交易 3 入场做空是在 $\frac{1}{2}$ -线，先前的停顿区附近。虽然第二部分入场设在 $\frac{1}{4}$ -线，以防回撤至近期波段高点，但实际上没有预期会执行。止损位于近期（交易 2）波段高点上方。

第一部分和第二部分被执行。

167

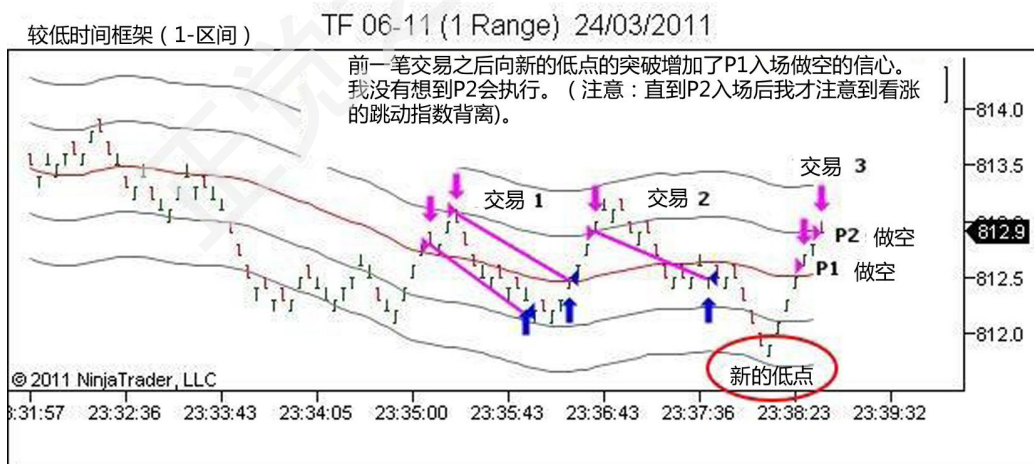


图 10.14 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 3——入场——1-区间



图 10.15 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 3——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 3——交易之后

第二部分入场后价格停止运动，我最后注意到跳动指数背离。这使我担心近期波段低点可能是一个 spring，可能引起潜在的趋势改变。

为了降低风险，努力调整第一部分出场在盈亏平衡点出场（斩仓）。第一部分出场之后，第二部分快速运动获利。当价格又一次在近期低点附近停止时，做空交易被平仓。

168

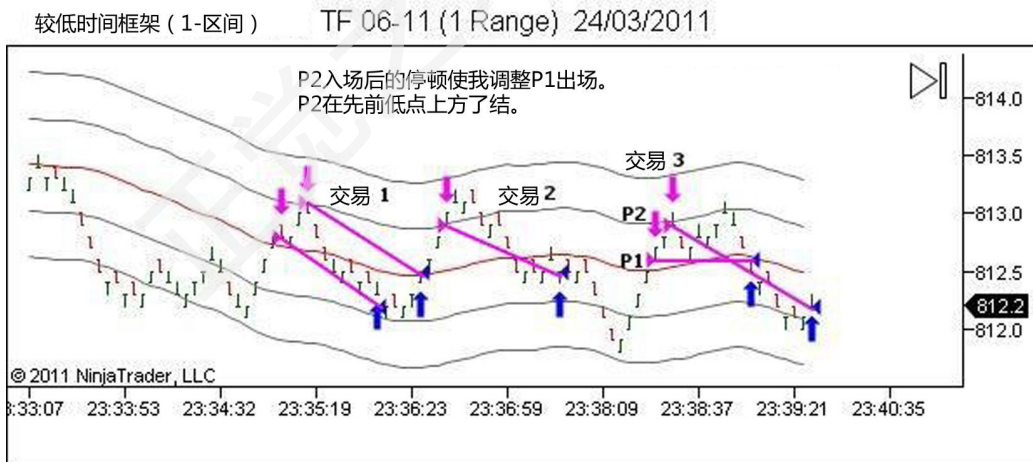


图 10.16 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 3——交易之后——1-区间

交易 3——结果

第一部分顺流：0（扣除佣金）

第二部分顺流: +7 (扣除佣金)

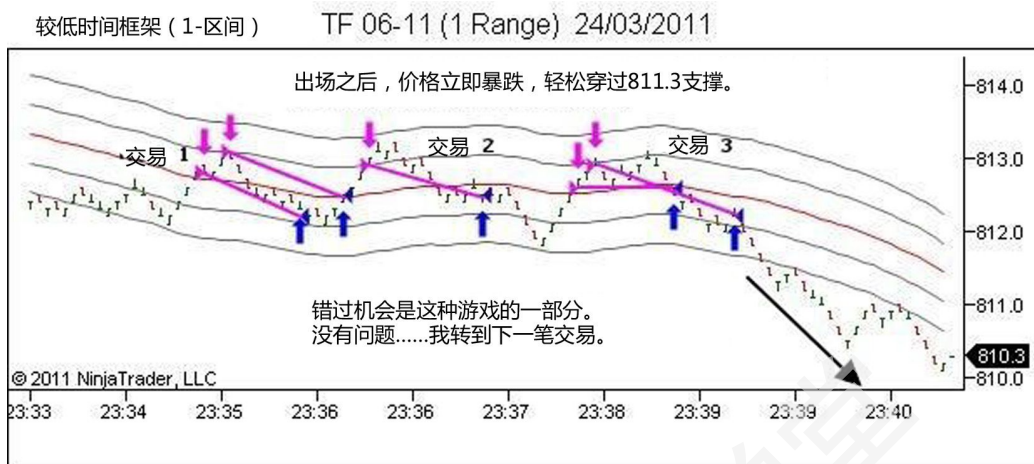


图 10.17 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 3——交易之后——错过机会

169

交易 4——入场

第一波回撤发生在如此迅速的下跌之后, 总是一种十分小心的入场, 应该积极管理。在这个例子中, 存在很好的卖压证据, 所以交易时很有自信。遗憾地是只有第一部分执行 ($\frac{1}{2}$ -线), 回撤未能到达第二部分入场点 ($\frac{1}{4}$ -线)。

注意: 813.5 已经从 S/R 线中删除, 因为我预期它已经失去了相关性。5-分钟较高时间框架图表不再把它显示为一个潜在价位。



160

图 10.18 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 4——入场——1-分钟

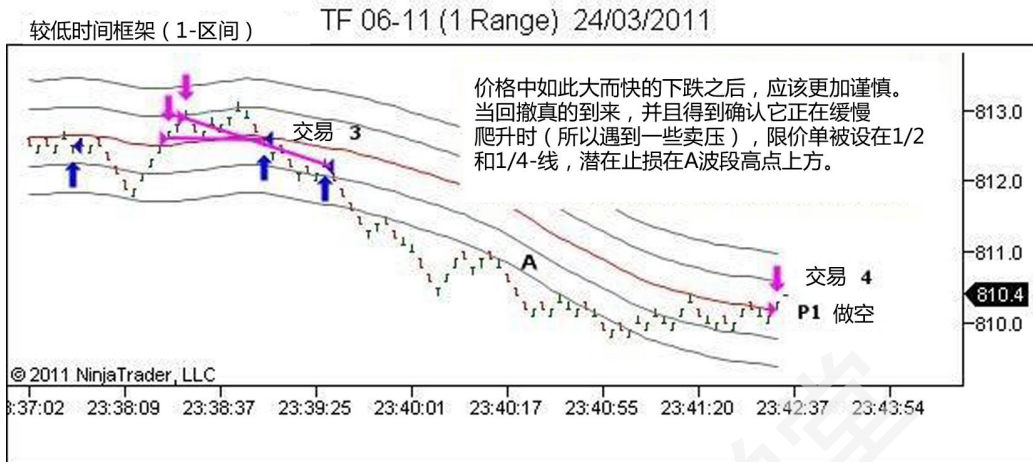


图 10.19 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 4——入场——1-区间

170



图 10.20 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 4——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 4——交易之后

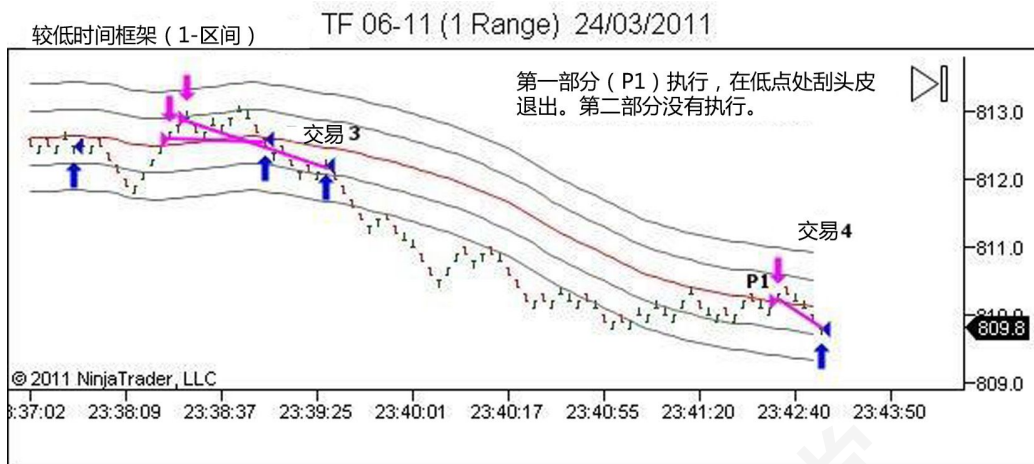


图 10.21 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 4——交易之后——1-区间

交易 4——结果

第一部分顺流: +4 (扣除佣金)

171

交易 5——入场

交易 5 只是前面看跌观点的继续, 这一次由于回撤略深, 所以包含两部分入场。



图 10.22 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 5——入场——1-分钟

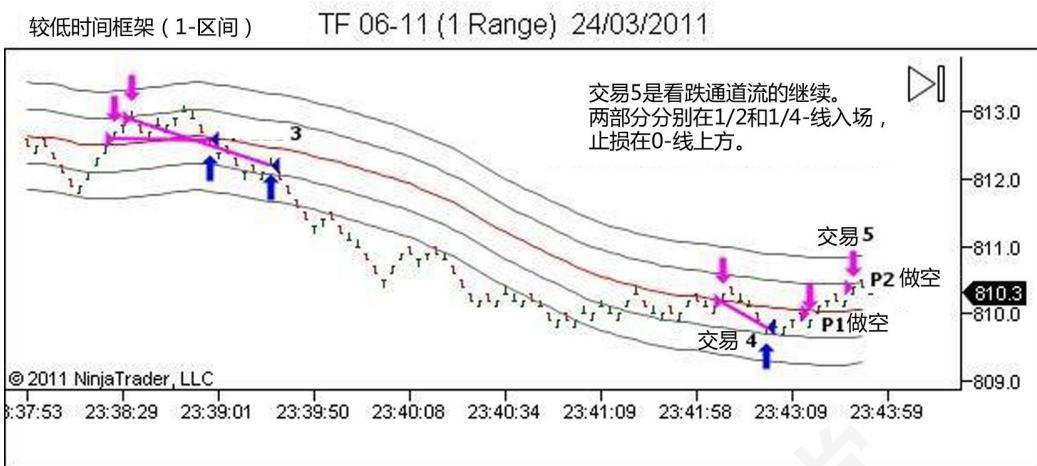


图 10.23 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 5——入场——1-区间

172



图 10.24 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 5——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 5——交易之后

第一部分出场略高于前面的低点，给了第二部分继续向更低价位运动的机会，出场发生在一段延长的停滞之后。

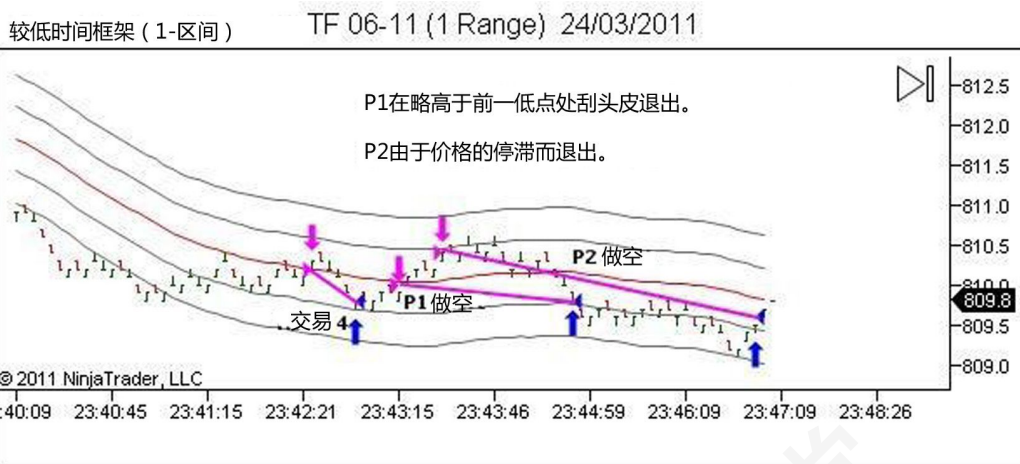


图 10.25 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 5——交易之后——1-区间

交易 5——结果

第一部分顺流: +2 (扣除佣金)

第二部分顺流: +8 (扣除佣金)

173

交易 6——入场

有些交易一入场就感觉不舒服。这笔交易就是其中之一。

只有一部分的入场被抬高至 $\frac{1}{4}$ -线, 预期先前的波段高点会 Hold 住。我没有设置第二部分限价单, 原因是看到交易 4 和 5 之后表现出的看跌弱势, 以及跳动指数显示的看涨背离。



图 10.26 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 6——入场——1-分钟



图 10.27 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 6——入场——1-区间

174



图 10.28 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 6——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 6——交易之后

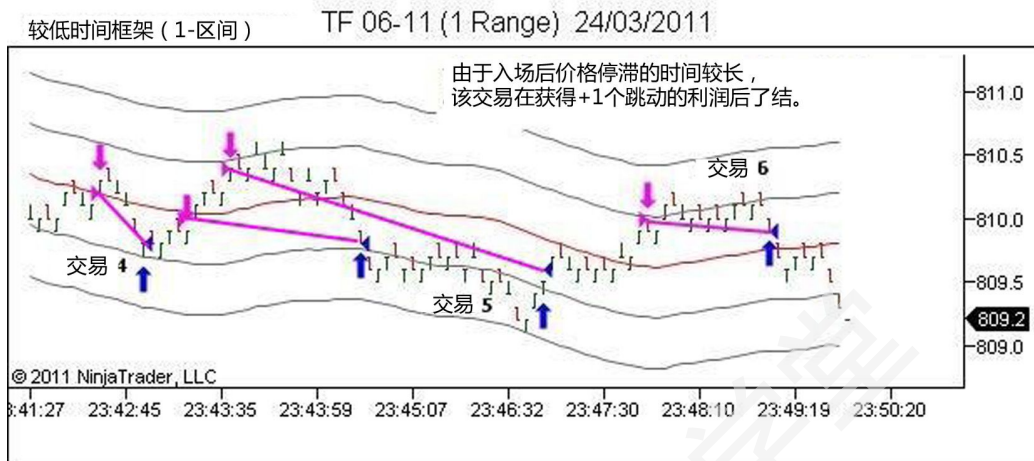


图 10.29 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 6——交易之后——1-区间

交易 6——结果

第一部分顺流: +1 (扣除佣金)

175

交易 7——入场

交易 6 之后, 我们看到价格和指数都创出了新的低点。然而 1-分钟图感觉价格好像正在触底。我们的看跌预期继续……不过是暂时的。

价格现在正在回撤, 形成另一个批发做空机会。

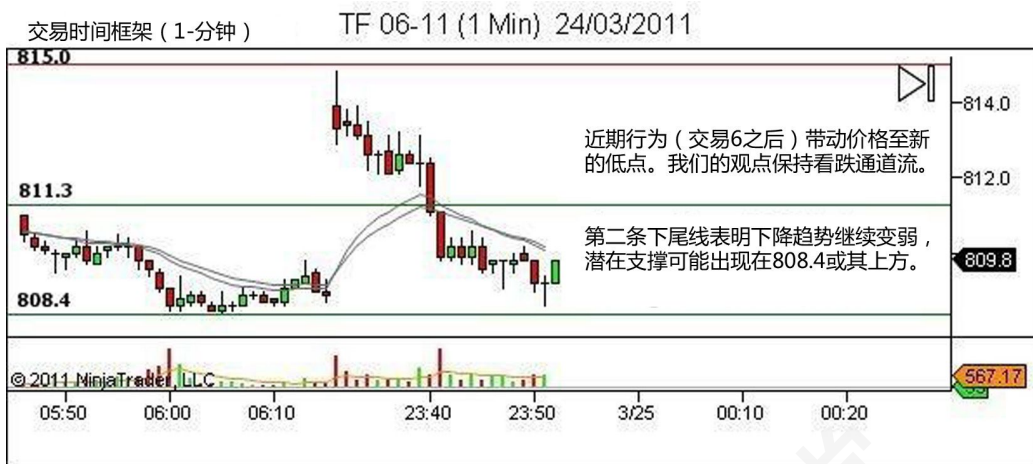


图 10.30 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 7——入场——1-分钟

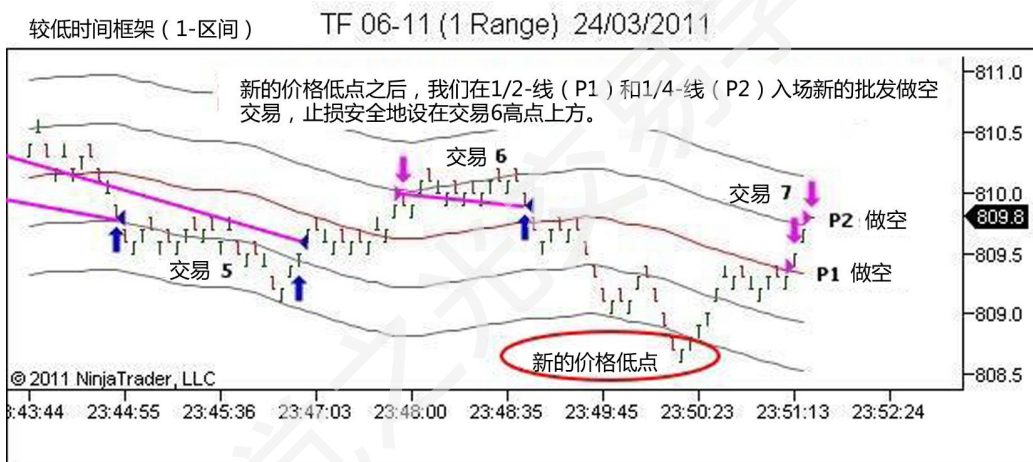


图 10.31 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 7——入场——1-区间

176



图 10.32 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 7——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 7——交易之后

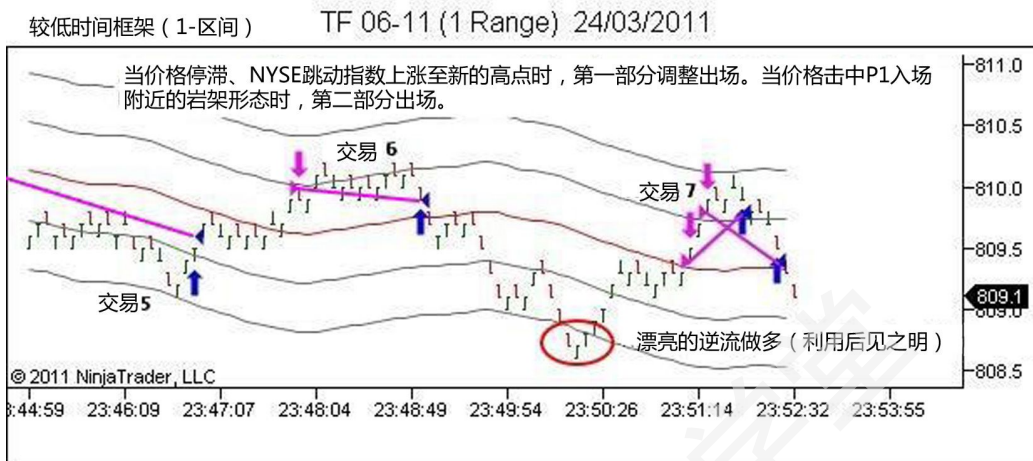


图 10.33 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 7——交易之后——1-区间

交易之后的思考……入场时我预期看跌观点继续，原因是指数形成更低低点，价格也继续跌至更低低点。但是我非常小心，对于这一区域的价格运动，我非常谨慎。利用后见之明，更好的机会就在我的入场之前，是一个离开 0-线的逆流做多入场，根据是 808.3 支撑位和跳动指数虽然形成一个更低低点但是没有击中时段低点这一事实。

177

交易 7——结果

第一部分顺流：-4（扣除佣金）

第二部分顺流：+4（扣除佣金）

交易 8——入场

卖到交易 8，我们发现趋势已经正式变为上升趋势。然而，正如在图表注解中所讨论的，我预期 811.3 阻力会 Hold 住，至少到目前为止是这样。

价格已经向下回撤，所以我正在寻找一个顺流做多入场，预期向阻力位继续上涨。



图 10.34 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 8——入场——1-分钟

注意下面（1-区间图表上）尝试一个较早的入场（在 809.4 做多），但是没有执行。错过了 1 个跳动！实际上，它可能是错过了两个跳动，因为只有非常少的交易在 809.5 执行。

对于 $\frac{1}{2}$ -线入场感觉不适，我把 P1 限价单设在 $\frac{1}{4}$ -线，预期回撤与之前错过的交易区一样深。没有设置 P2 入场，因为我真的不希望看到更低的价格。如果价格跌至 P1 入场下方的话，那么我会观察随后的价格行为，看是否能在某个位置设置一个 P2。

178



图 10.35 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 8——入场——1-区间

跳动指数没有提供支持……趋势是看涨的，但是是一种非常弱的方式。



图 10.36 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 8——入场——纽约证券交易所跳动指数

179

交易 8——交易之后

虽然完全确信 808.4 处的较低支撑会 Hold 住，但是我不希望在浮亏之中等待价格会多么接近支撑位。头号规则是生存，我需要管理风险。我不喜欢跳动指数继续保持在更低低点。而且我不喜欢这笔交易的感觉，所以我在这里出场。

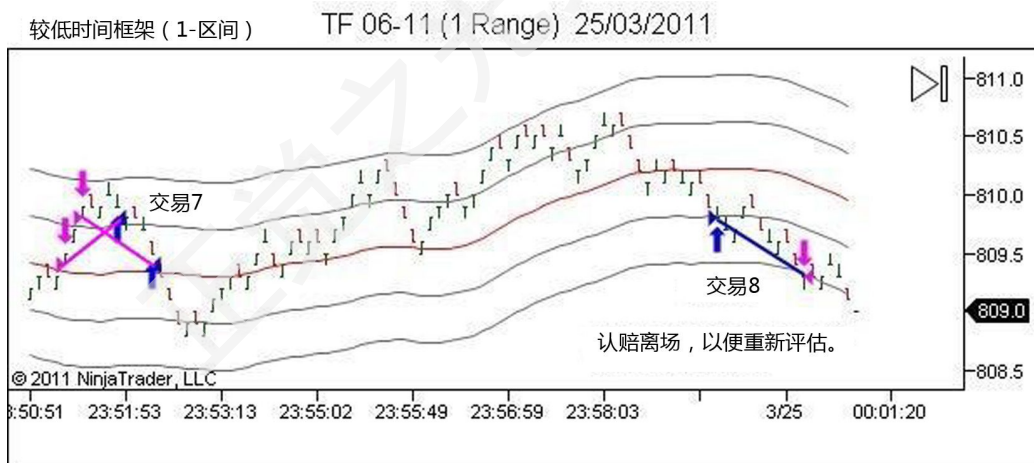


图 10.37 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 8——交易之后——1-区间

交易 8——结果

第一部分顺流：-5（扣除佣金）

斩仓两笔交易（交易 6 和 7）和亏损一笔交易之后，是时间等待获得对市场观点更明确的判读了。

或者等待逆流入场，利用较低的 808.4 支撑处的看涨指数背离（没有发生）。

180

交易 9——入场

较低的 808.4 支撑的确 Hold 住了，价格在小幅回撤后现在向 811.3 阻力反弹。是时间寻找批发做多入场了，预期出现向阻力的第二推。如前所述，到目前为止我预期阻力位会 Hold 住，所以我会把目标定在略低于它处，然后根据更新的价格行为重新评估未来的机会。



图 10.38 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 9——入场——1-分钟

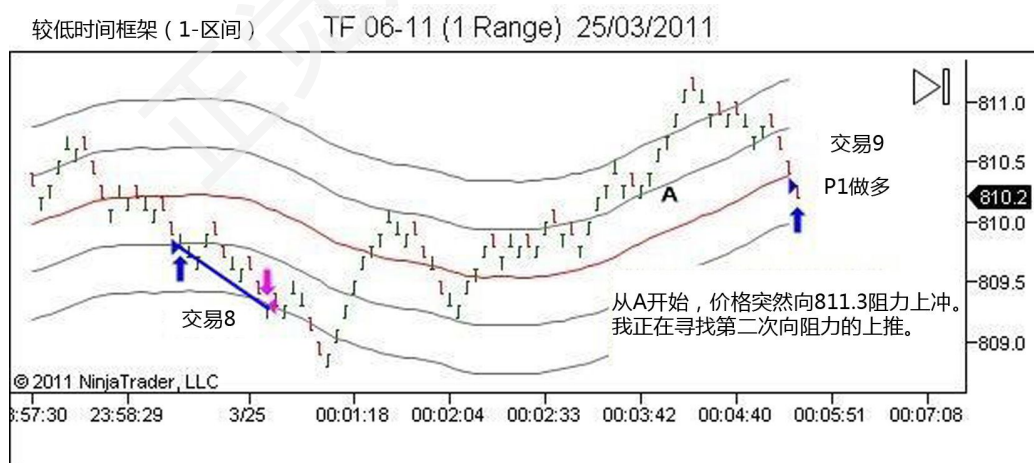


图 10.39 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 9——入场——1-区间

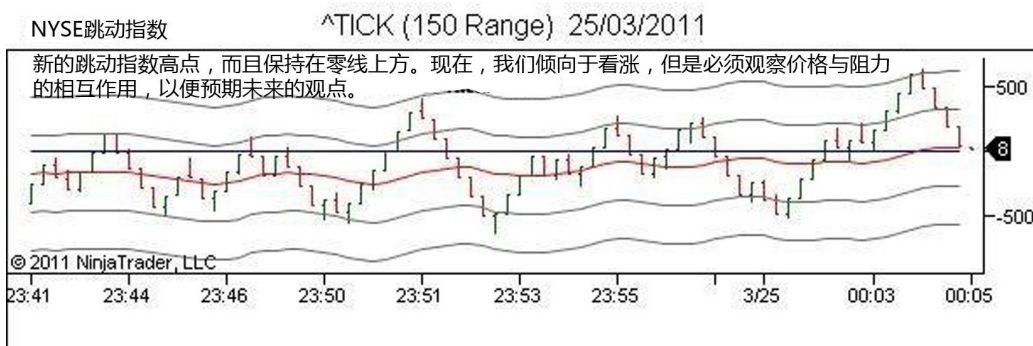


图 10.40 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 9——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 9——交易之后

1/4-线处的 P2 没有执行，但是 P1 漂亮地向其目标运动。考虑到可能突破，我把目标拉高，当价格在那一价位停止时出场。

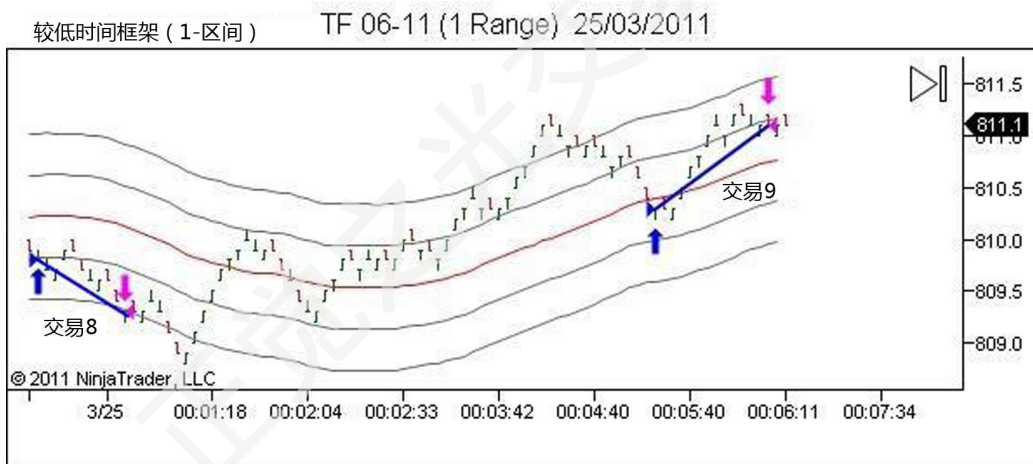


图 10.41 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 9——交易之后——1-区间

交易 9——结果

第一部分顺流：+8（扣除佣金）

交易 10——入场

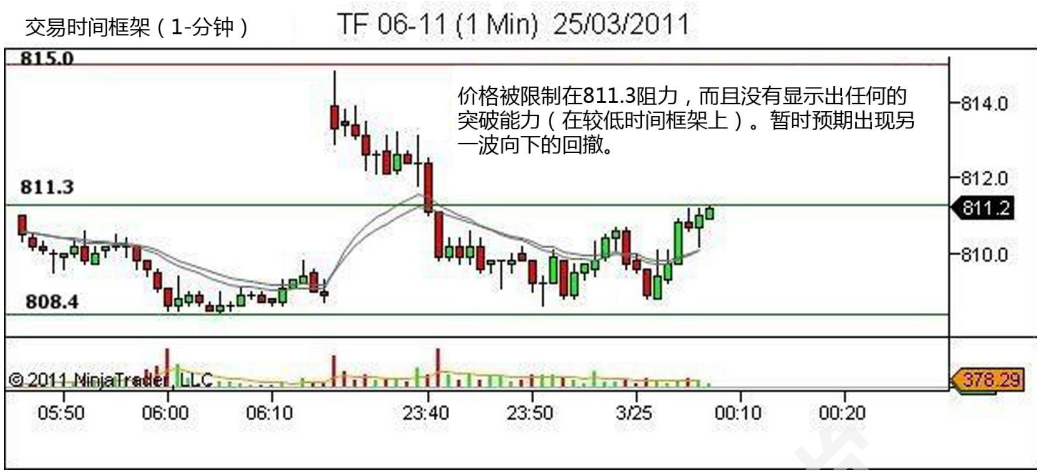


图 10.42 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 10——入场——1-分钟

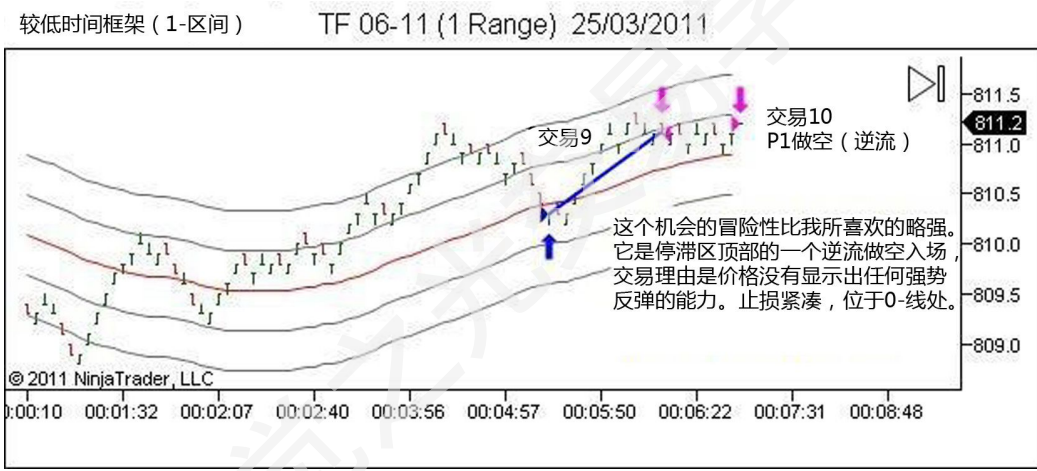


图 10.43 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 10——入场——1-区间

183



图 10.44 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 10——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 10——交易之后

阻力处的停顿加上指数背离……很好！

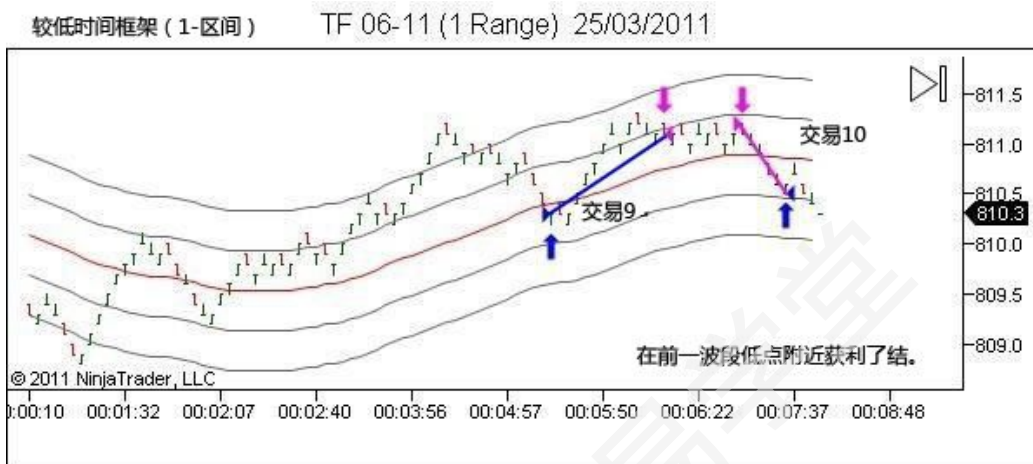


图 10.45 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 10——交易之后——1-区间

交易 10——结果

第一部分逆流：+7（扣除佣金）

184

交易 11——入场

阻力已经 Hold 住，价格已经运动至交易 9 低点下方。我预期交易 10 停滞区会提供阻力，提供一个顺流做空入场，价格继续向 808.4 支撑回落。

交易时间框架 (1-分钟) TF 06-11 (1 Min) 25/03/2011



图 10.46 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 11——入场——1-分钟

较低时间框架 (1-区间) TF 06-11 (1 Range) 25/03/2011

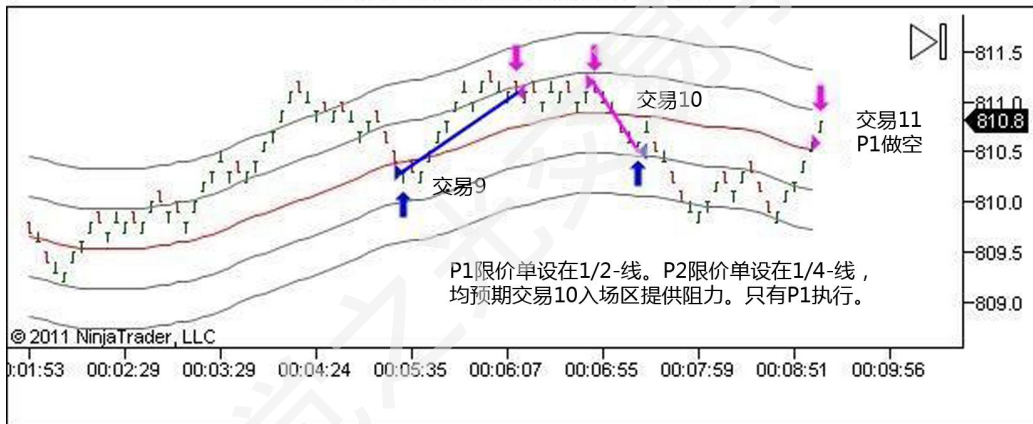


图 10.47 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 11——入场——1-区间

185

NYSE跳动指数 ^TICK (150 Range) 25/03/2011

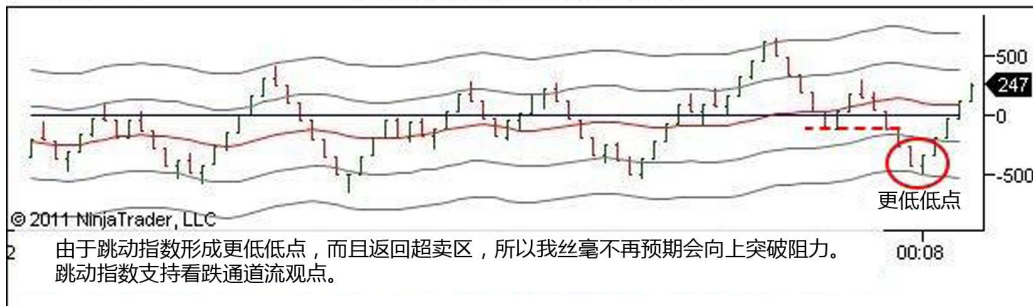


图 10.48 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 11——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 11——交易之后

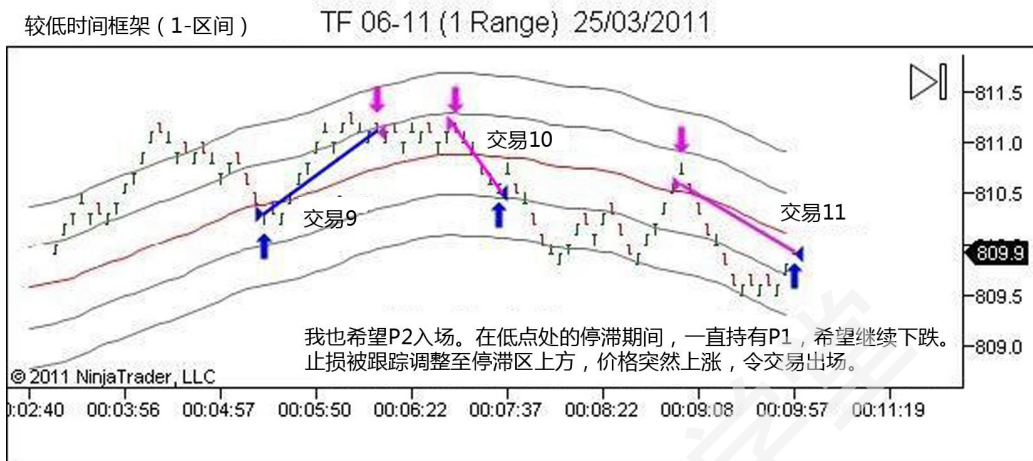


图 10.49 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 11——交易之后——1-区间

交易 11——结果

第一部分顺流: +7 (扣除佣金)

186

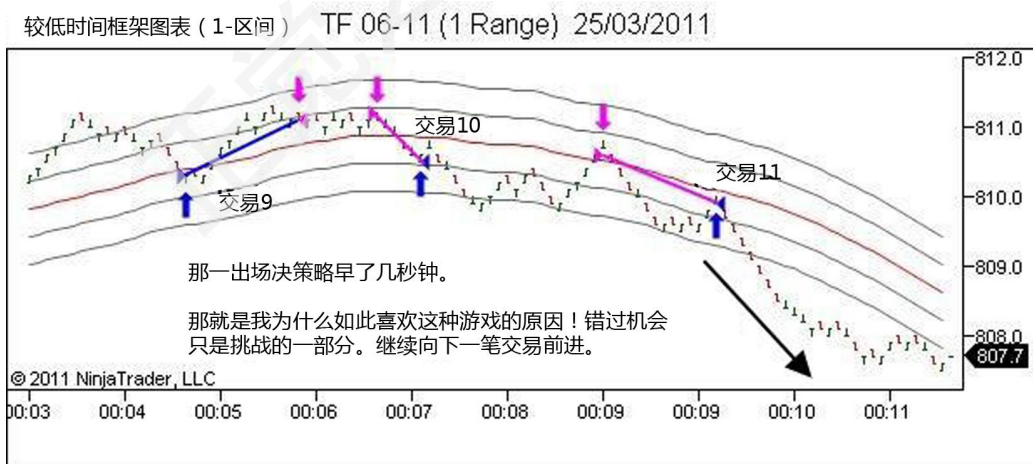


图 10.50 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 11——交易之后——错过机会

交易 12——入场

交易 11 价格下跌，在没有任何买压征兆的情况向下跌穿我们的 808.4 支撑位。价格击中我们的下个较低支撑 806.5，并且已经向上回拉。这种大幅下跌之后，应该格外谨慎，因为回撤的延伸幅度也可能超出预期。现在我仍然准备批发做空顺流入场。



图 10.51 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 12——入场——1-分钟

187

在下图所示的阴影区域内寻找入场，根据是此前略低于 808.4 阻力（先前的支撑）的横向区间价格行为。

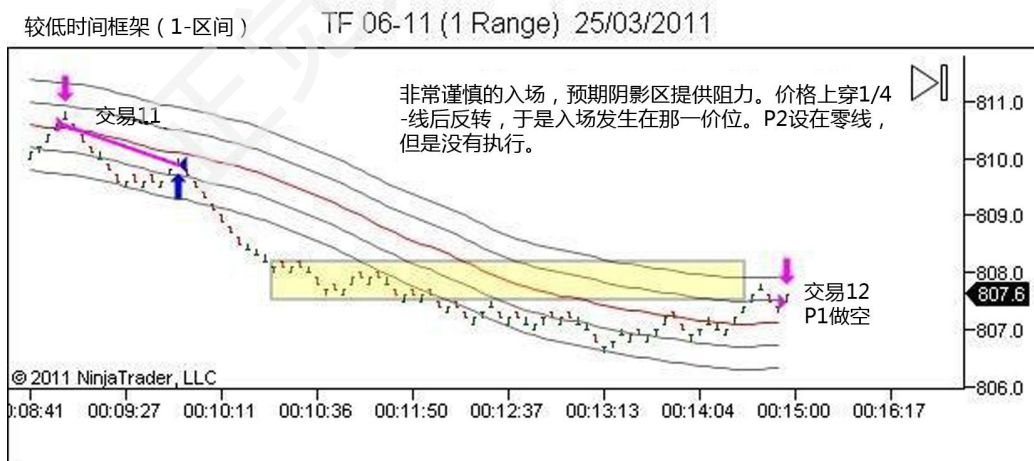


图 10.52 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 12——入场——1-区间

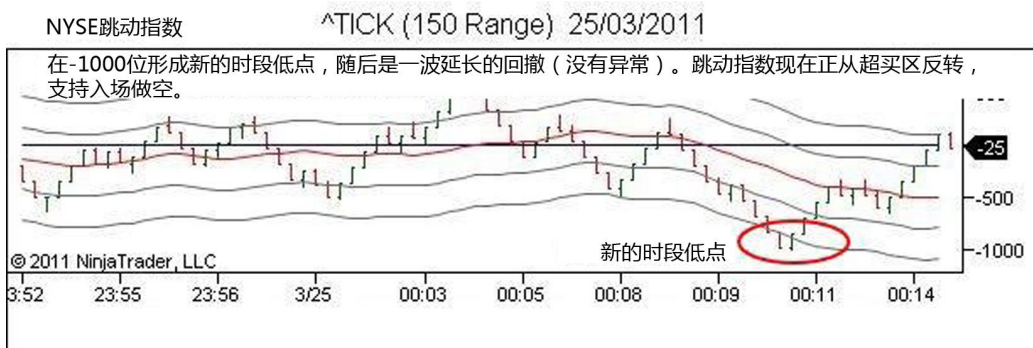


图 10.53 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 12——入场——纽约证券交易所跳动指数

188

交易 12——交易之后

继续走低将需要来自其他新空头和放弃头寸的多头的看跌订单流。价格下跌的幅度未能说服多头他们已经被套。而且我认为没有足够的交易者同意我的做空入场。

价格停滞，尽管带着一种非常轻微的下落倾向。

更有可能我是那个被套的空头。是时间调整出场了。

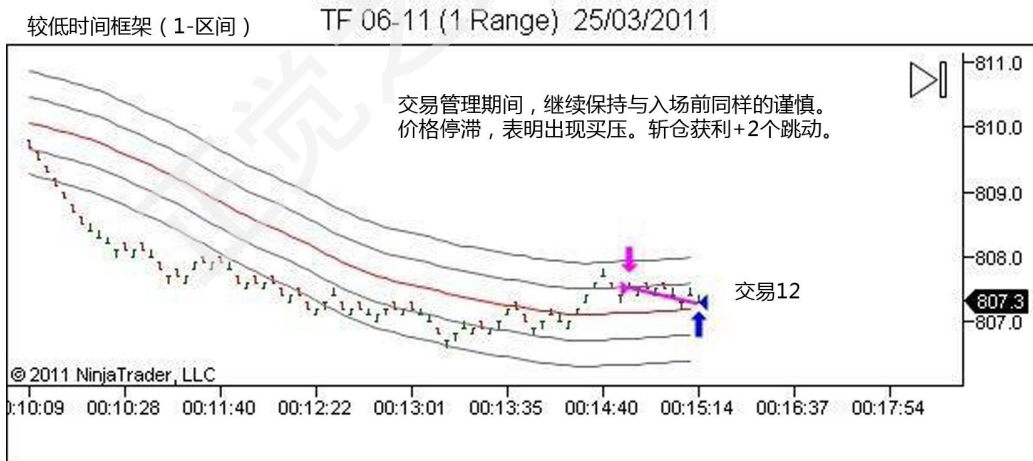


图 10.54 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 12——交易之后——1-区间

交易 12——结果

第一部分顺流：+2（扣除佣金）

交易 13——入场

价格反转上涨，在 808.4 阻力处停止。我正在寻找一个批发逆流入场做空机会。



图 10.55 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 13——入场——1-分钟

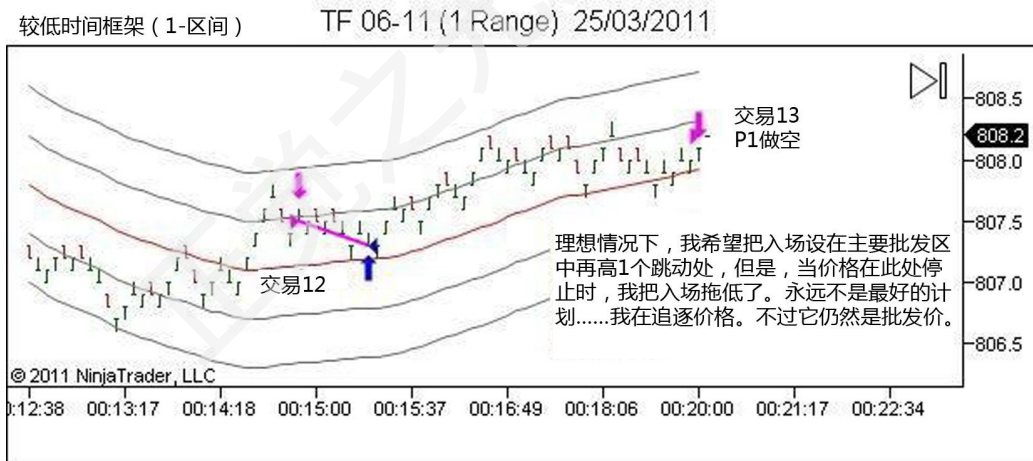


图 10.56 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 13——入场——1-区间

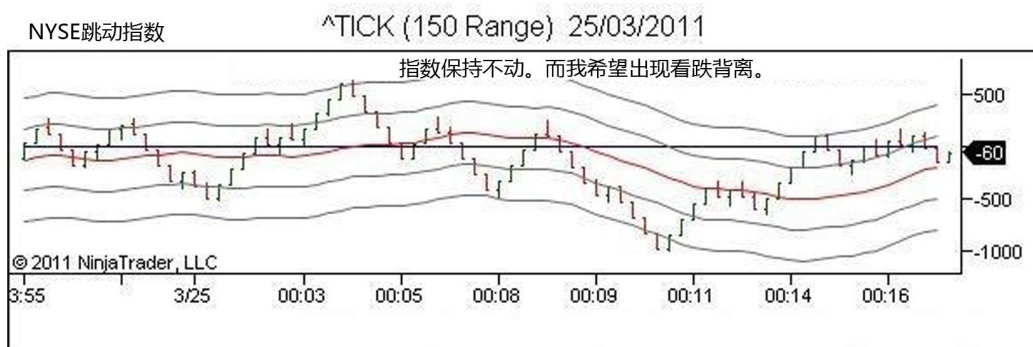


图 10.57 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 13——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 13——交易之后

当价格突破阻力时，这笔交易止损退出。注意交易 10 和 13 在价格行为方面的相似性，都是缓慢进入阻力区。还要注意纽约证券交易所跳动指数之间的区别，交易 10 中有一个漂亮的看跌背离！交易 10 的胜率比交易 13 要高。

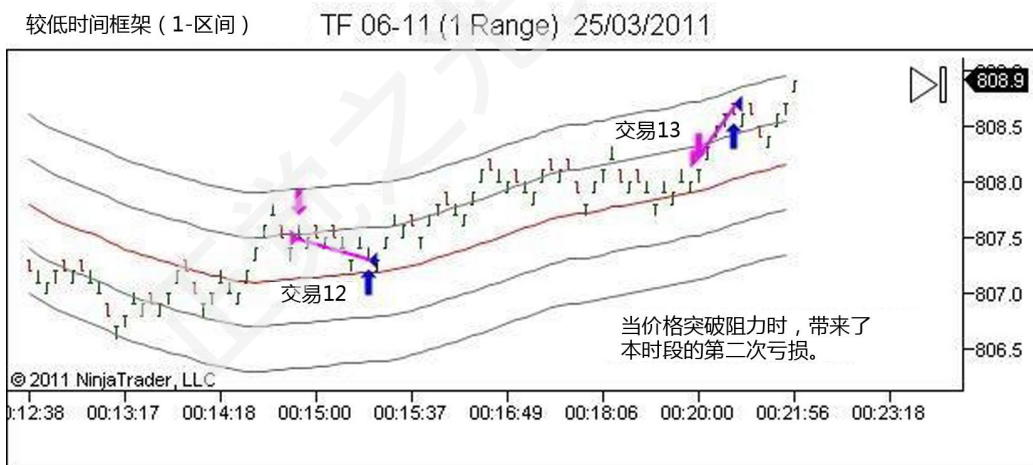


图 10.58 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 13——交易之后——1-区间

交易 13——结果

第一部分逆流：-5（扣除佣金）

交易 14——入场

交易 14 是一个批发做多机会，顺流（BPB）。或许更好的机会是逆流做空（BOF）。但是市场中满是错过的机会……让它们去吧，专注于眼前呈现的机会。



图 10.59 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 14——入场——1-分钟

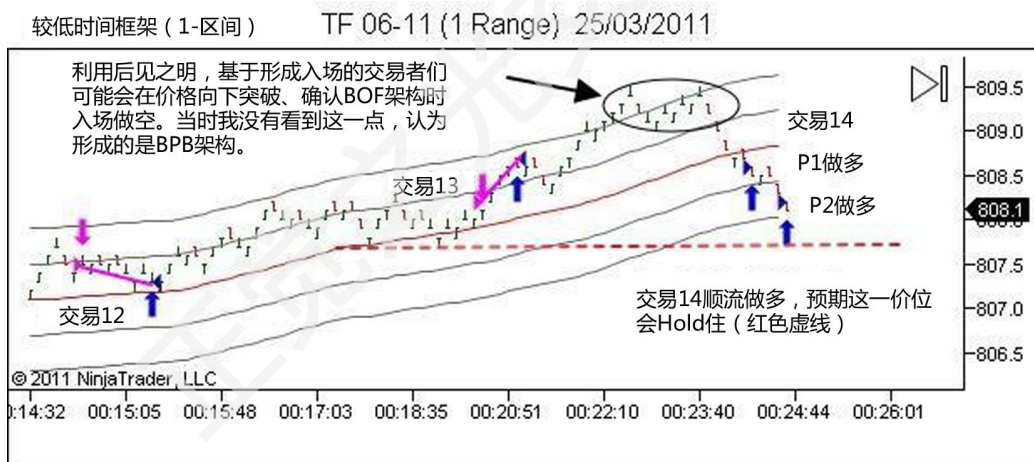


图 10.60 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 14——入场——1-区间

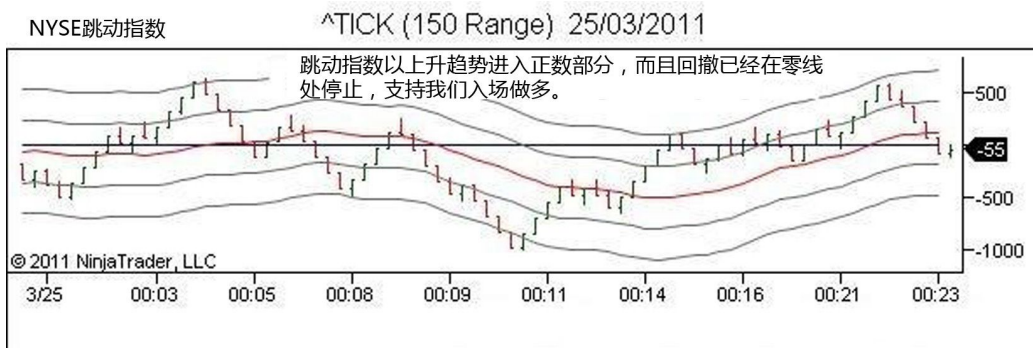


图 10.61 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 14——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 14——交易之后

这令我感觉不适, 于是 P1 通过一个恢复出场了结。当市场真的向上暴发时, P2 的管理却非常糟糕。我感觉价格即将下跌, 于是我非常没有移动目标单出场, 而是把止损向上拉至价格下方 1 个跳动处, 然后便以多出一个跳动的滑移价差被执行。

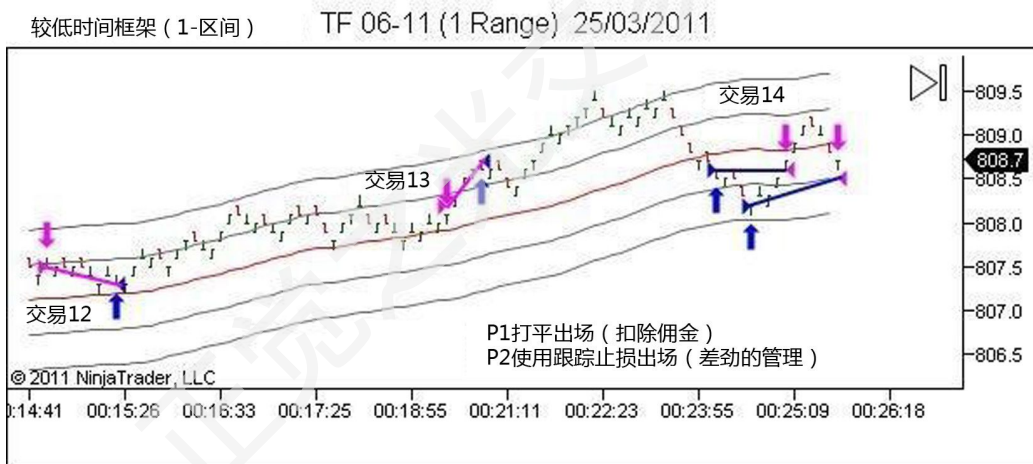


图 10.62 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 14——交易之后——1-区间

交易 14——结果

第一部分顺流: 0 (扣除佣金)

第二部分顺流: +3 (扣除佣金)

交易 15——入场

然后价格在 808.4 支撑徘徊，于是我寻找另一个 BPB 批发入场做多机会。



图 10.63 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 15——入场——1-分钟

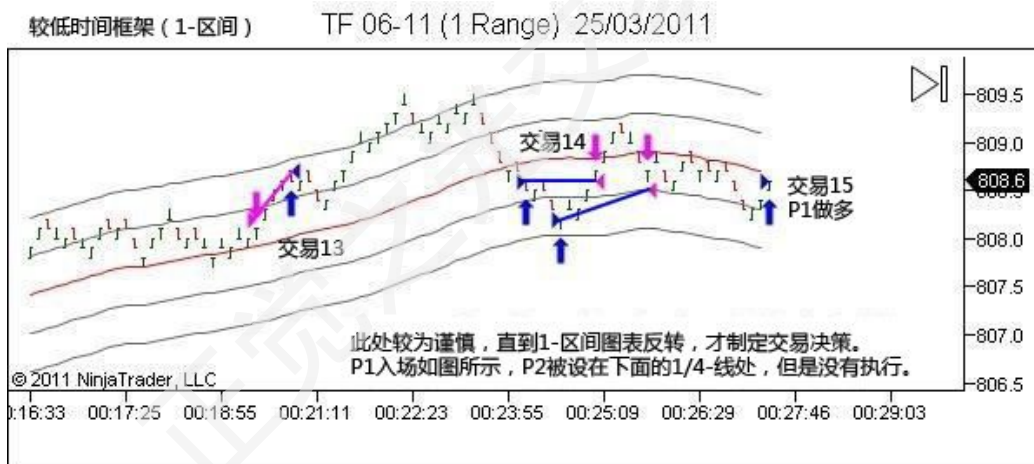


图 10.64 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 15——入场——1-区间

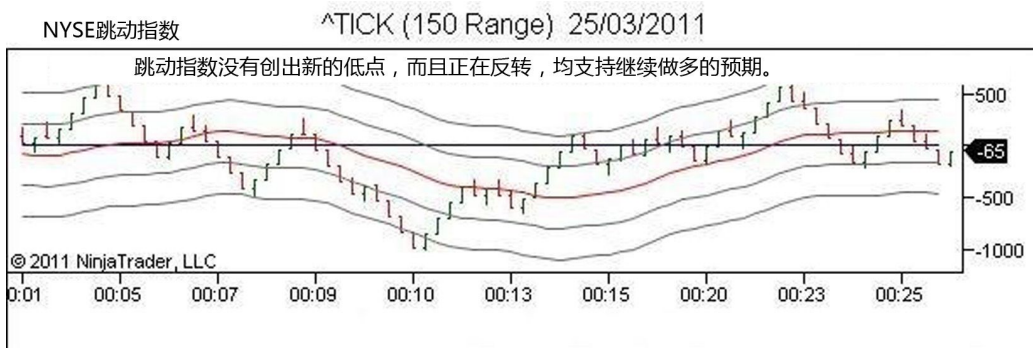


图 10.65 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 15——入场——纽约证券交易所跳动指数

交易 15——交易之后

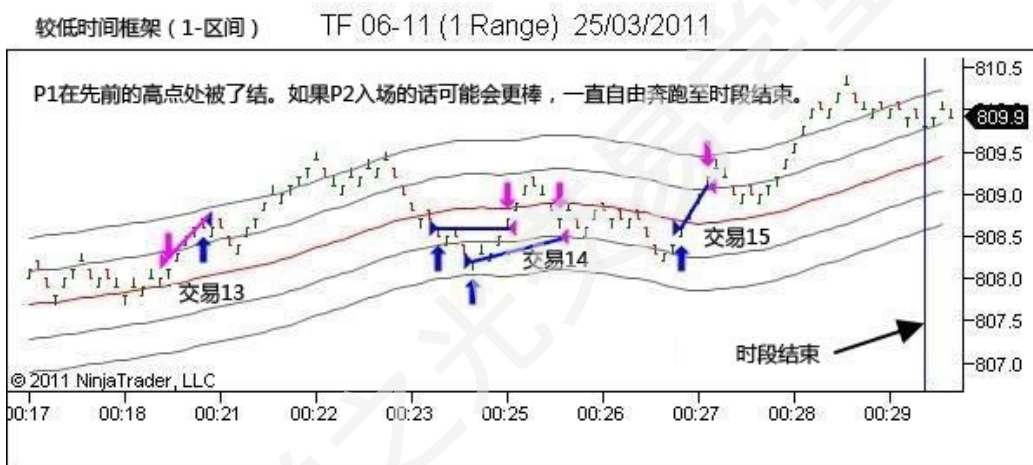


图 10.66 TF 2011 年 3 月 24 日——交易 15——交易之后——1-区间

交易 15——结果

第一部分顺流: +5 (扣除佣金)

195

盘后

合计:

第一部分顺流: +30 跳动 (扣除 13 笔佣金)

第二部分顺流: +28 跳动 (扣除 5 笔佣金)

第一部分逆流：+2 跳动（扣除 2 笔佣金）

第二部分逆流：没有交易

相当不错！

我希望用一个不错的时段来展示这种策略的潜能，这是最近记忆中最好的一个。不要产生错误的印象——结果并不总是这样好。但是这展示了一种可能，尽管一些机会没有抓住，一些机会完全错过，而且盘中有一段时间迷失了观点。再加上一个事实，我并没有留下任何一笔交易让它自由奔跑。

随后我们将要展示一个比较普通的时段。

但重要的是记住……交易时段的结果与你的单笔交易非常类似。

对于单笔交易，大部分只会提供很小的利润或打平，再加上一些小的亏损，但是然后你会偶尔获得大的盈利。正是那些突出的交易使得一个时段真正有价值。

对于交易时段来说，道理是一样的。大部分时段根本没有什么特别的。小幅盈利，有些打平。但是，如果你能保证亏损的时段总是限制为小幅亏损，那么类似这一时段的较大的盈利就能令你的资金曲线突然向上暴涨。

言尽于此……我们来看一个比较典型的时段。

196

10.2 欧元——2011 年 3 月 28 日

这一时段需要注意以下两点：

1. 比较典型的交易时段的结果来自苦苦积累的小幅盈利；而且
2. 减小的价格区间常常与欧元相关联（当与电子迷你罗素相比较时）。如果想要更多的价格行为，那么应该把注意力更多集中在 TF 上。如果想要较少的价格行为，那么可能会喜欢 6E。

时段计划：

计划：在美国经济新闻之后的一小时内交易欧元

经济新闻：22:30——美元——核心个人消费支出物价指数（Core PCE Price Index）和个人支出（Personal Spending）（两者只是中级影响的报告）

时段开盘

在新闻发布时，图表显示如下价格行为。



图 10.67 欧元 2011 年 3 月 28 日——时段开盘——5-分钟

阻力位于价格上方，在 1.4065 和 1.4040。支撑位于价格下方，在 1.4000。

197



图 10.68 欧元 2011 年 3 月 28 日——时段开盘——1-分钟

较低时间框架图表确认了看跌通道流。我们暂时接受这是我们的初始观点，预期继续向 1.4000 支撑运动；不过我们会密切关注新闻之后的价格行为，寻找观点改变的征兆。

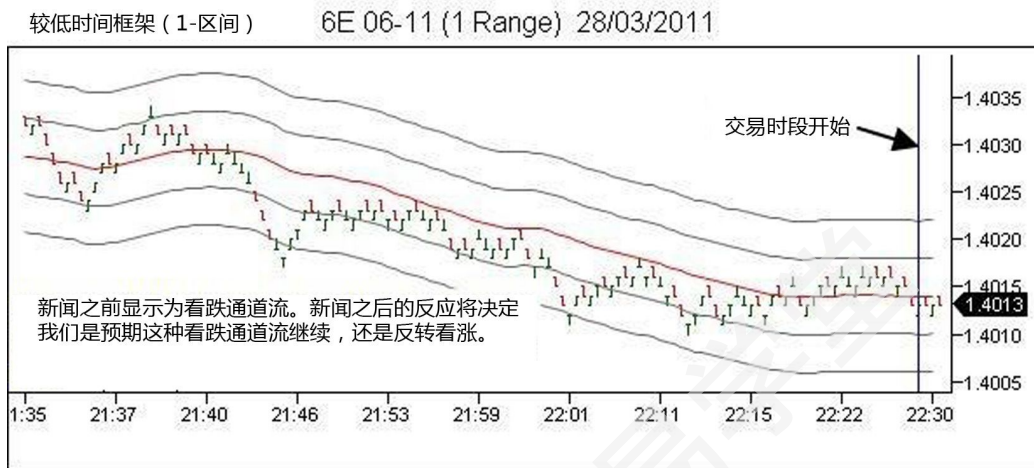


图 10.69 欧元 2011 年 3 月 28 日——时段开盘——1-区间

198

交易 1——入场

交易 1 是抱着看跌通道流继续的预期，原因是新闻之后出现一波快速下跌，而随后向新闻之前价位的反弹要缓慢得多。



图 10.70 欧元 2011 年 3 月 24 日——交易 1——入场——1-分钟

P1 入场在 $\frac{1}{2}$ -线。P2 订单坐在 $\frac{1}{4}$ -线上（与新闻之前的波段高点相齐）。但是高于那一价位运动将使我们担心，所以如果市场靠近 P2 价位，那么就要小心观察了。

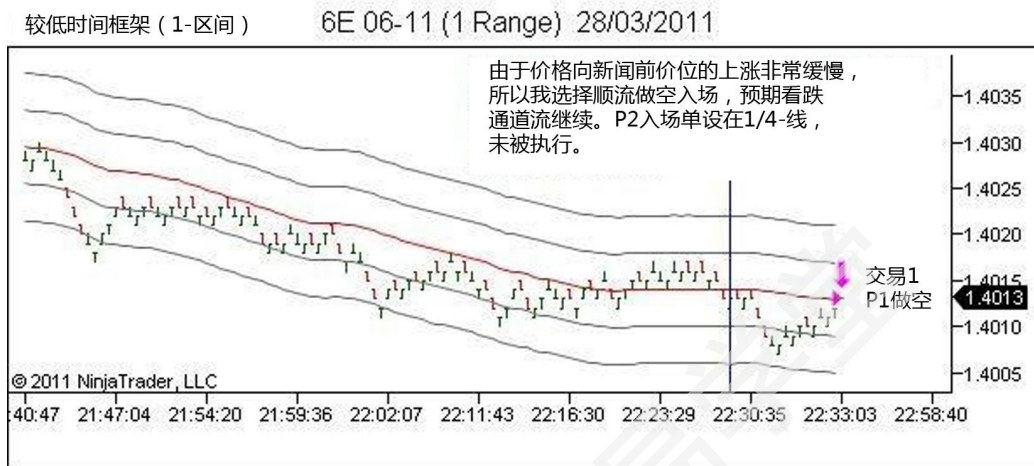


图 10.71 欧元 2011 年 3 月 24 日——交易 1——入场——1-区间

199

交易 1——交易之后

只有第一部分执行。价格没有到达第二部分入场订单，错过了两个跳动。

当价格在低点处遇到潜在支撑时，收取了小幅的刮头皮利润。

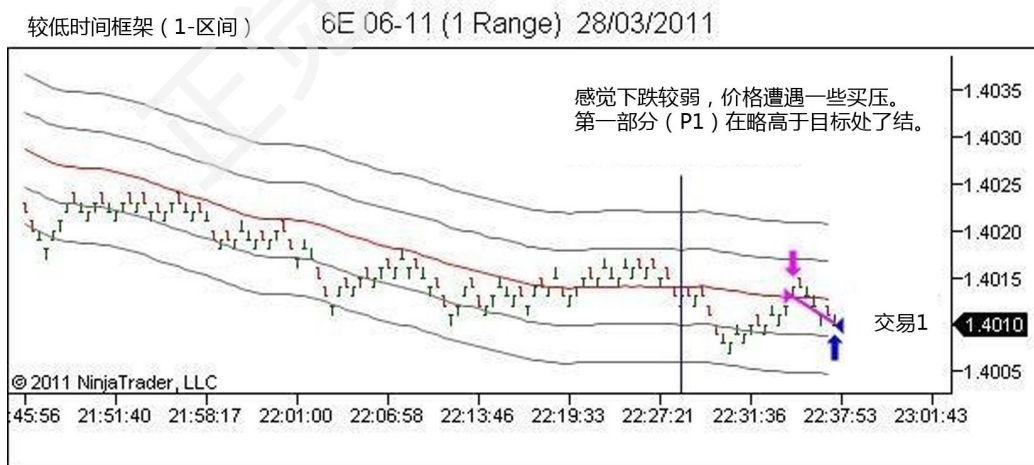


图 10.72 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 1——交易之后——1-区间

交易 1——结果

第一部分顺流：+3（扣除佣金）

200

交易 2——入场

虽然价格的上涨很磨蹭，但它仍在努力接近新闻之前的波段高点。我的观点仍然是继续下跌……不过市场正在考验我的耐心。

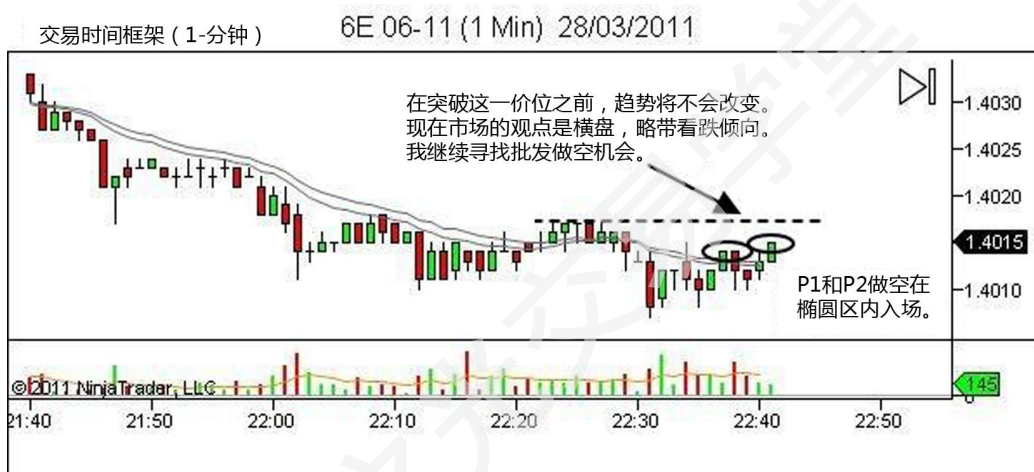


图 10.73 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 2——入场——1-分钟

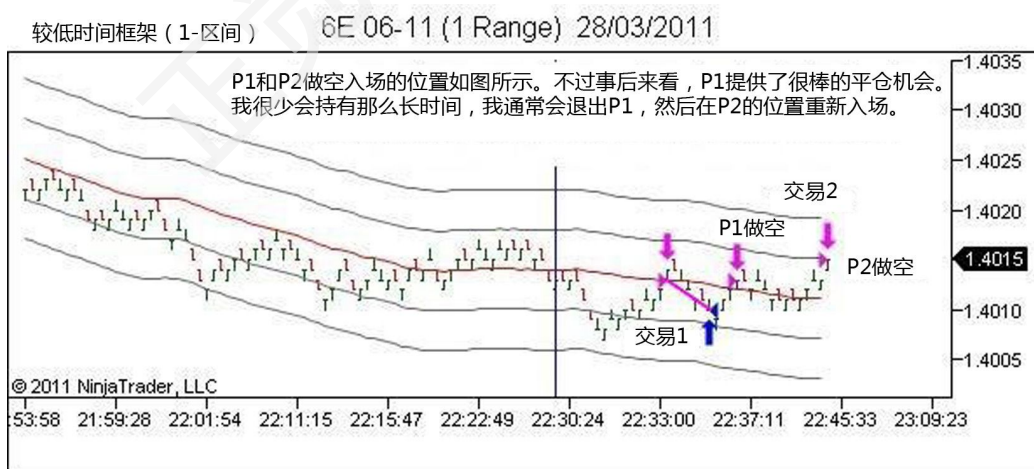


图 10.74 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 2——入场——1-区间

交易 2——交易之后

正如在前面 1-区间图表注解中所讨论的，平掉 P1 可能是明智之举，那样就把风险降低为只有一部分。

但是无论什么原因，我继续感觉在停滞期内做空是正确的方向，于是我坚持持有 P1。结果是在止损处的满额亏损。

我对这里的交易管理并不满意，我怀疑是某些看跌预期诱导我没有能够客观地看到价格在努力告诉我什么。

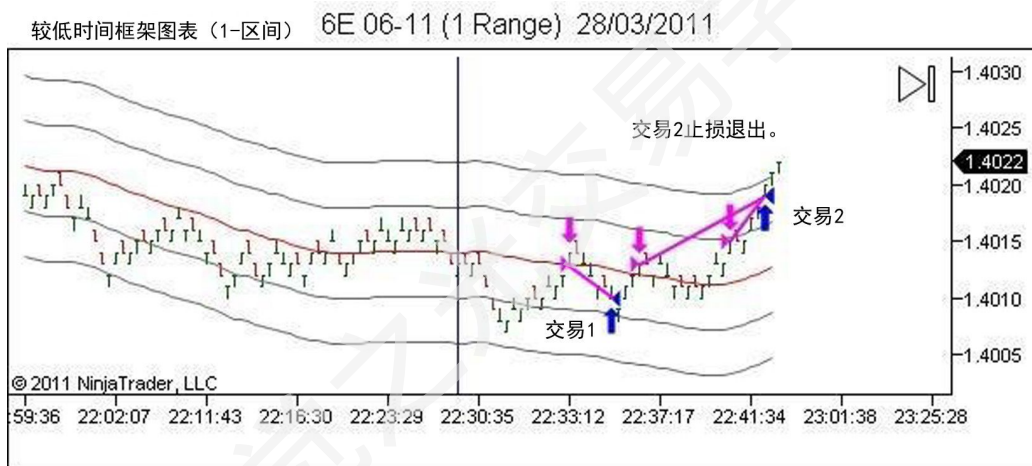


图 10.75 欧元¹ 2011 年 3 月 28 日——交易 2——交易之后——1-区间

交易 2——结果

第一部分顺流：-6（扣除佣金）

第二部分顺流：-4（扣除佣金）

这个时段现在的亏损总计-7 个跳动（扣除佣金）。

¹ 译注：据图判断原文有误，应该是欧元，而不是 TF。

交易 3——入场

当价格向上突破新闻之前的波段高点时，趋势已经转变为上升趋势。我们的预期是看涨通道流，所以计划批发入场做多。

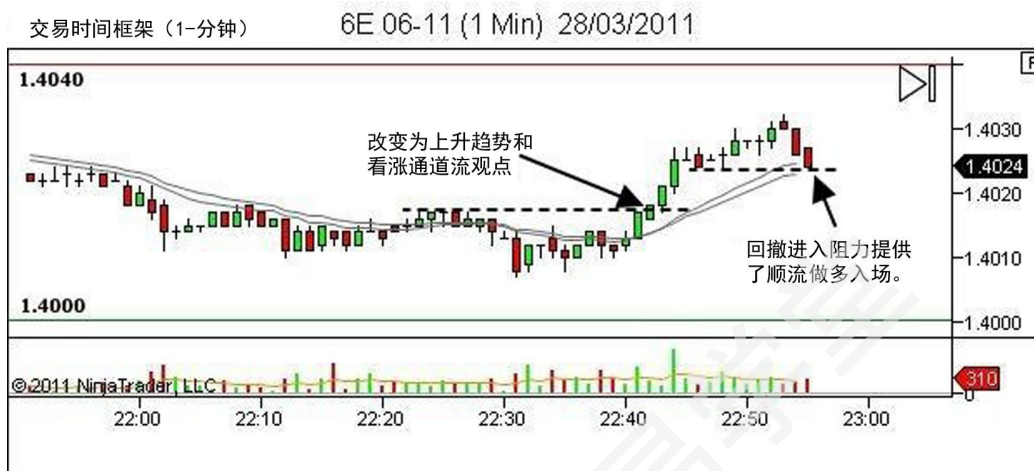


图 10.76 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 3——入场——1-分钟

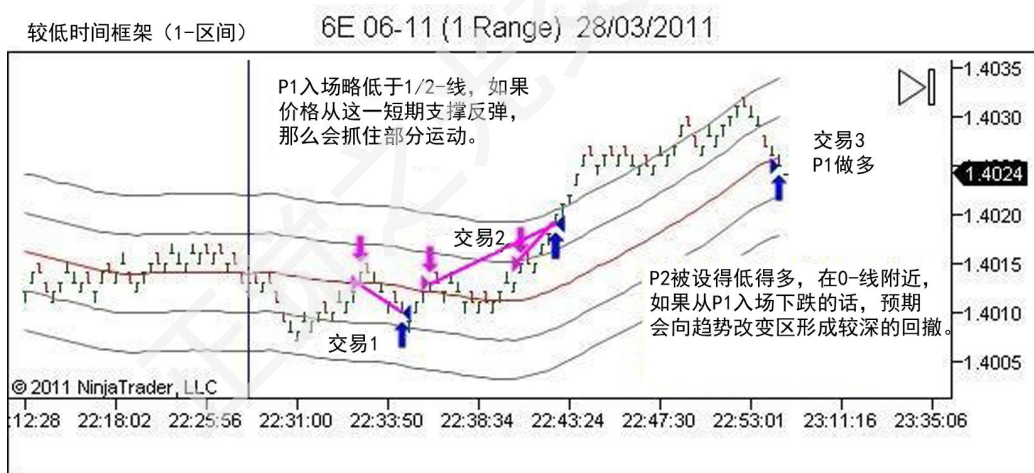


图 10.77 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 3——入场——1-区间

203

交易 3——交易之后

P1 是唯一执行的一部分。它在高点处刮头皮退出。本来我还想入场 P2 头寸，因为市场可能继续走高。但刮头皮并不总是让每一笔交易自由奔跑。我宁愿致力于选择胜率更高

的机会，当时我感觉是在先前高点附近获利了结的，预期价格会在那里略微停顿。

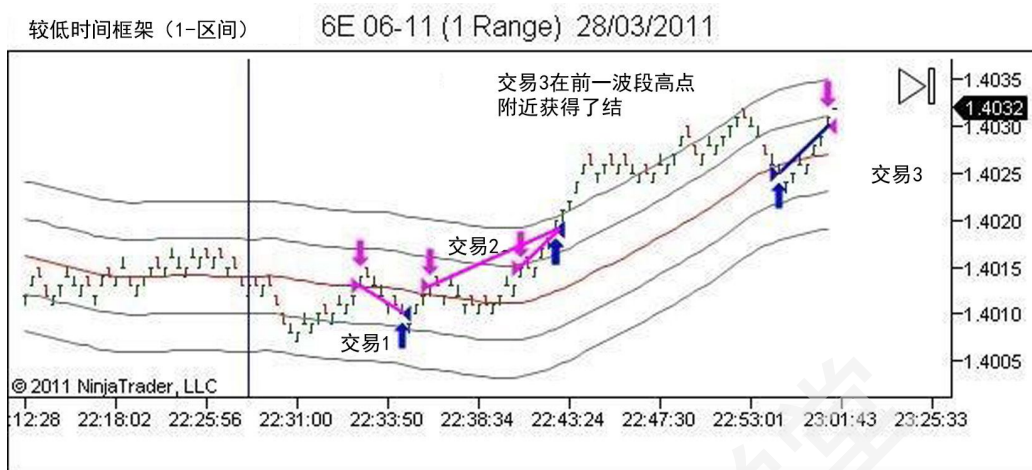


图 10.78 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 3——交易之后——1-区间

交易 3——结果

第一部分顺流：+5（扣除佣金）

该时段仍然浮亏-2（实际上扣除 4 笔佣金后更低）。

204

交易 4——入场

交易 3 之后，价格到达 1.4040 阻力附近，然后回撤，形成另一个入场做多机会。我们的观点仍然是看涨通道流，上涨并重新测试阻力区。



图 10.79 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 4——入场——1-分钟



图 10.80 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 4——入场——1-区间

205

交易 4——交易之后

这笔交易在小幅盈利斩仓，原因是浮亏时间拉得太长。当心存疑虑时，最好出场，以便对预期的未来通道流有一个比较客观地评估。

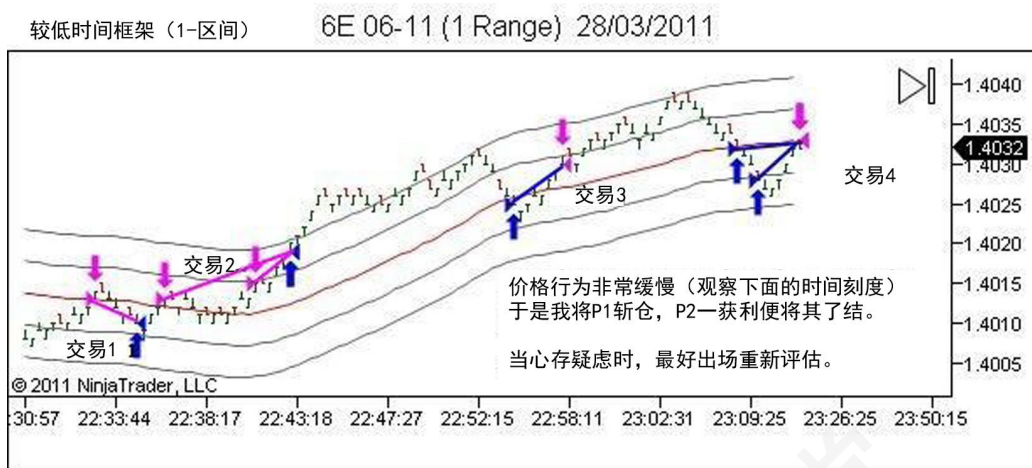


图 10.81 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 4——交易之后——1-区间

交易 4——结果

第一部分顺流: +1 (扣除佣金)

第二部分顺流: +5 (扣除佣金)

P2 的利润已经使我们在该时段扣除佣金后的盈利 (刚好) 为正。

206

交易 5——入场

平仓之后使我们能够更客观地重新评估市场观点。我仍然预期看涨通道流继续, 所以寻找另一个入场做多机会。

但是我比较谨慎, 只寻找 P1 入场。

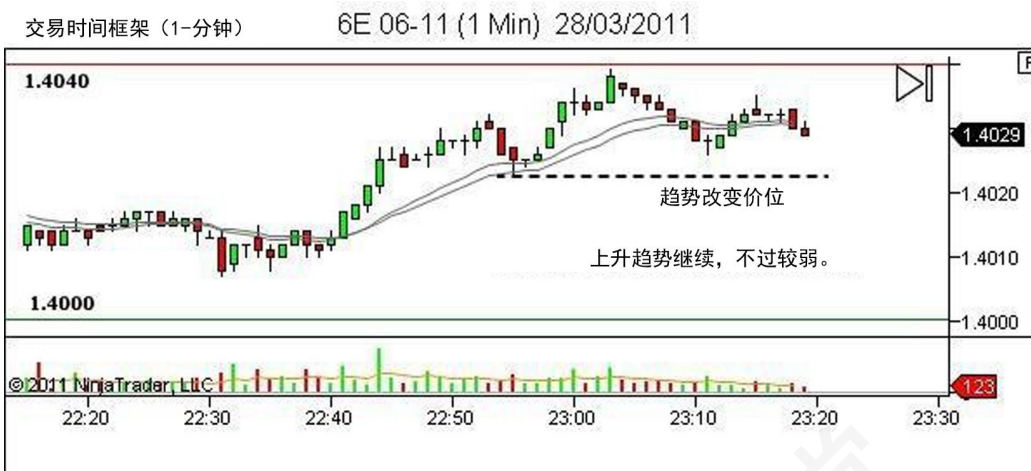


图 10.82 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 5——入场——1-分钟

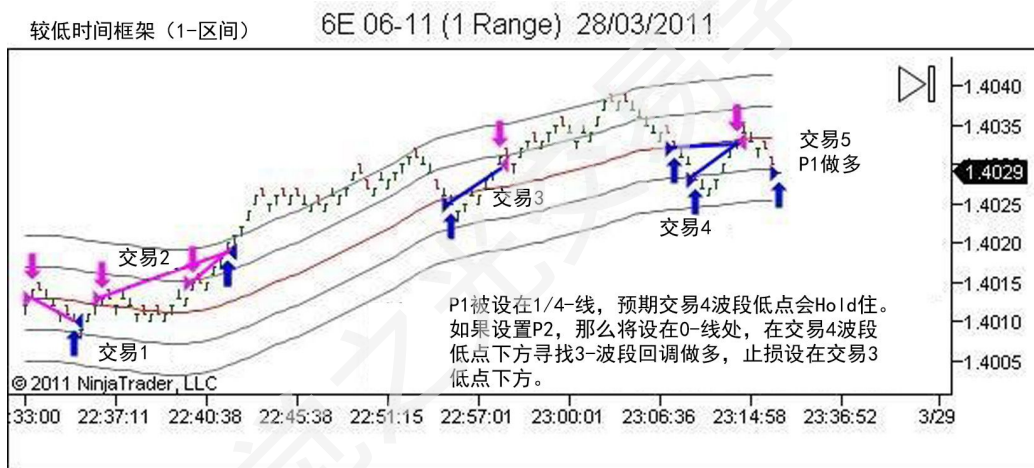


图 10.83 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 5——入场——1-区间

207

交易 5——交易之后

价格继续缓慢运动, 但这次大部分时间都处于浮盈状态。当显示为盈利时, 在缓慢的价格行为中坚持持有要容易得多。刮头皮出场发生在略低于 1.4040 阻力和先前的波段高点处。

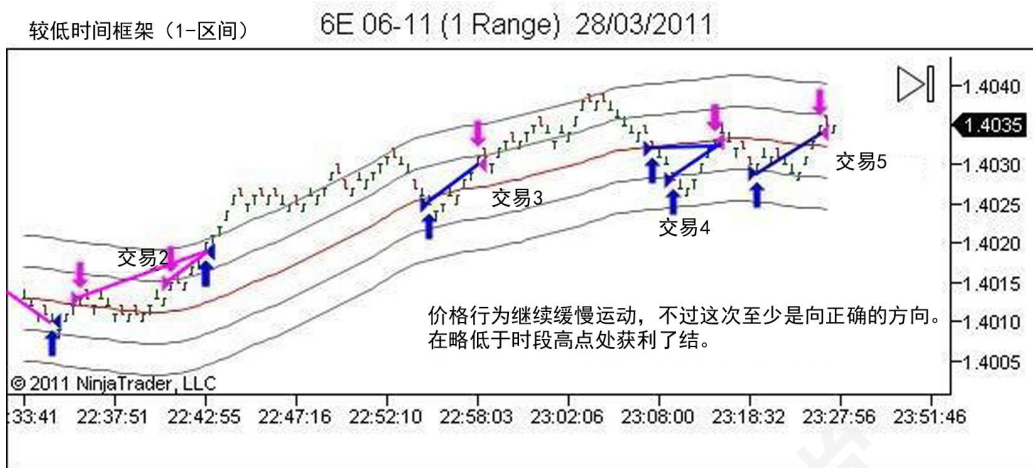


图 10.84 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 5——交易之后——1-区间

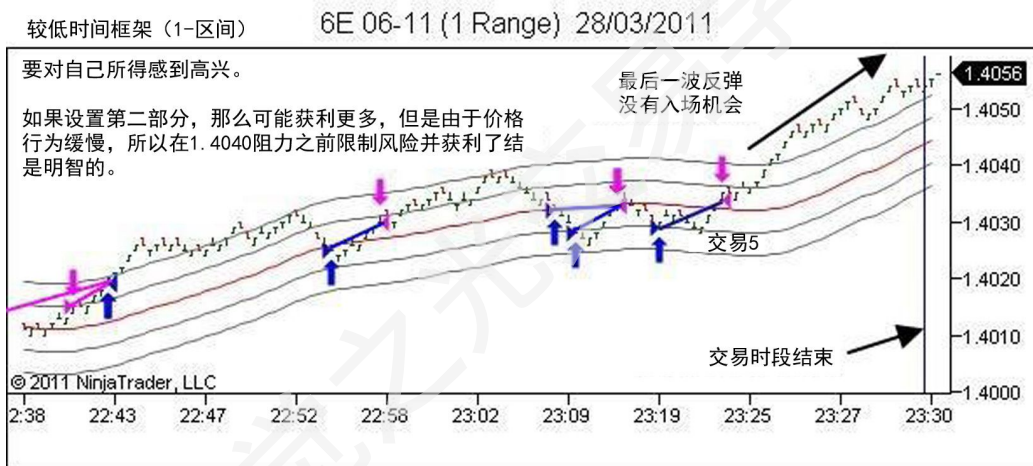


图 10.85 欧元 2011 年 3 月 28 日——交易 5——交易之后——错过的机会

208

交易 5——结果

第一部分顺流: +5 (扣除佣金)

盘后

合计:

第一部分顺流: +8 (扣除 5 笔佣金)

第二部分顺流：+1（扣除 2 笔佣金）

第一部分逆流：没有交易

第二部分逆流：没有交易

由于价格行为非常缓慢，而且早期出现一次全额亏损，所以我对这一结果还是相当满意的，这一时段又回到了净盈利状态。

重要的是注意，直到交易 4 出场我才恢复盈利状态。交易 5 可能使该时段的结果为正或负。幸运的是，它是一笔盈利的交易。不幸的是，出场后市场大涨。别的时间里，结果可能会不一样。

但我的工作不是让自己为这些东西担心。我的工作只是跟随通道从批发到零售，尽可能做得最好。来来回回！一次又一次！

如果我是以对市场观点的准确判读为基础这样做的，那么从长期来看，利润自己就会慢慢增长。回想一下我们在 YTC PAT 中所讲的 70/90/100 目标。

209

10.3 一系列亏损

虽然前面两个时段示例都是盈利的，但是我的确想强调一点，有时候将会亏损。实际上，我们的 70/90/100 计划预期 30%的时段亏损（每两周 3 天）

我们不去展示充满了盈利交易和亏损交易的一整个时段，而是略微改变一下形式，只看连续两笔亏损交易。

因为连续两次亏损之后，对于那些还没有足够信任自己的策略或自己的交易者来说，继续交易就变得非常困难了。

时段：

这是 2011 年 3 月 29 日欧元的英国时段。

我们只通过后见之明来分析这些交易，而不是给出一张开始快照和结束快照。

交易 1

观察下面的 1-区间图表。忽略左侧的第一笔做空交易。那是一笔以前的交易（盈利的）。我们关心的是下一笔交易。

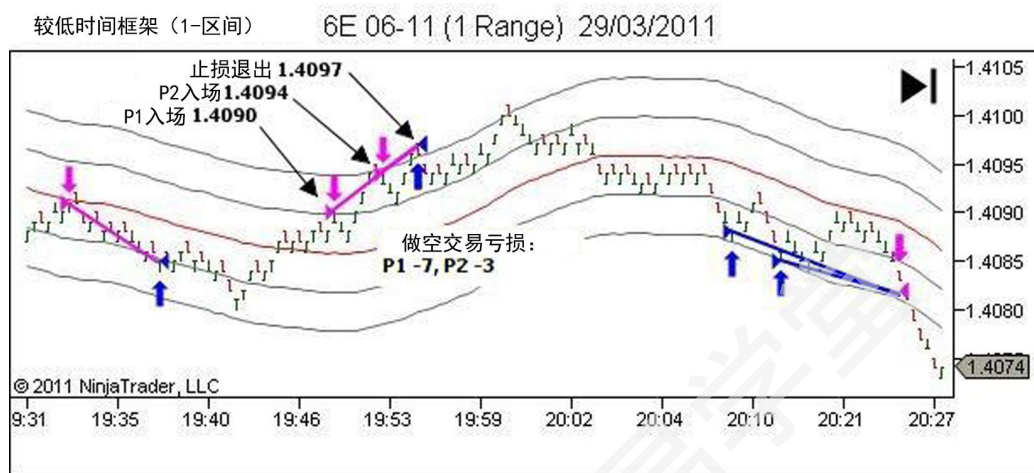


图 10.86 6E 2011 年 3 月 29 日——交易 1——1-区间

210

价格已经以优美的趋势下跌了 40 分钟，提供了两个很棒的做空机会。现在它开始一波较大的回撤。

我的预期是看跌通道流继续。

我们在 $\frac{1}{4}$ -线和 0-线分批入场。决策制定更多地是在接近价格行为特征处选择入场的结果，而非盲目地自动选择通道特征的结果。

观察下面的 1-分钟图表，你可以看到第一部分（P1）的入场是预期波段高点 C 会 Hold 住。如果波段高点 C 失败，那么第二部分将使我们入场做空。对于这两部分，我预期波段高点 B 会 Hold 住，所以止损被设在波段高点 B 上方。



图 10.87 6E 2011 年 3 月 29 日——交易 1——1-分钟

遗憾地是回撤继续磨磨蹭蹭地上涨，把交易止损踢出。

但是根据后见之明……我喜欢那笔交易。而且我可能会再做一次。

211

交易 2

下一笔交易也不怎么样。

在交易 1 延长的反弹之后，我预期回撤会保持在 1.4080 支撑位（前一低点）上方。我预期从支撑开始形成一条看涨通道流，所以我寻找入场做多（逆流），使我及早进入反弹。

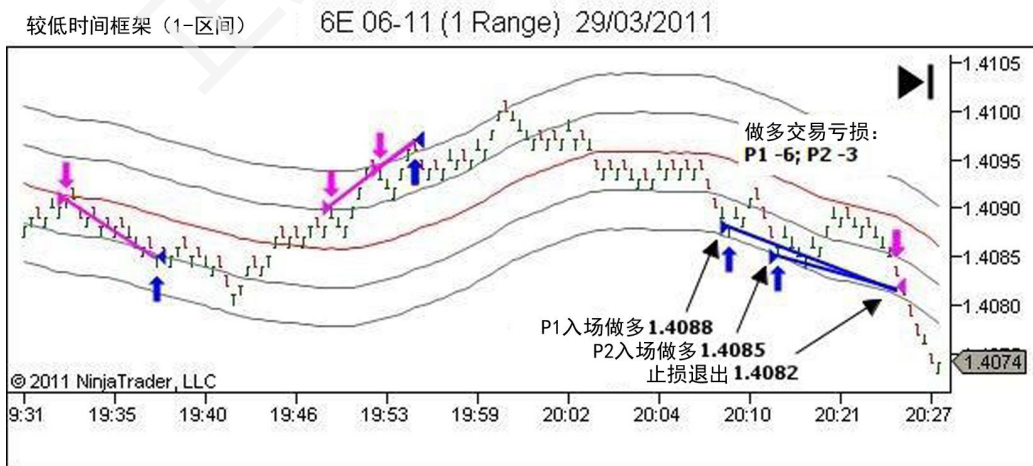


图 10.88 6E 2011 年 3 月 29 日——交易 2——1-区间

第一部分在 0-线入场。第二部分在时段低点上方 5 个跳动处入场。止损一开始设在时段低点 1.4078 下方。

出场之前，止损已经被上移至略低于价格停滞区下方。该头寸在 1.4082 被止损了结。

我们来回顾一下 1-分钟图。

212



图 10.89 6E 2011 年 3 月 29 日——交易 2——1-分钟

在这个例子中，虽然入场是好的，但我的预期被证明是错的，更为糟糕的是我的交易管理。

两个头寸都提供了在盈亏平衡点或其附近出场的很多机会。

由于跌至 P1 入场和 P2 入场的波段非常强，所以我对这种交易思想的可行性极度担心，我会在看涨运动未能形成时斩仓。

我几乎从未持有一笔交易这么长时间。

这就是盘后回顾的好处……可以把事后的完美交易与你的实际交易进行比较。在这个例子中，选择这些交易并没有多大问题——入场很是不错的——关键是决不允许它们发展为亏损交易。

关于亏损的思考

亏损发生了！有些亏损来自完全可以接受的交易，比如这个例子中的交易 1。其他亏损的交易则令你莫名其妙，不知道自己当时在想什么。

213

当你入场一笔交易时，你永远不会知道它即将盈利还是亏损。但是你不必知道。你的工作是管理机会并相信自己判读市场观点的能力，那样你就会在较长的交易序列上盈利（比如我们的 20 时段滚动 P&L（盈亏）样本）。

只要风险被控制，单笔交易是无所谓的。只要风险被控制，亏损时段是无所谓的。

如果你击中了自己的时段止损，那么就从市场中走开。但是，如果你还没有击中止损，那么就执行一套个人恢复程序，按照如下 AA 语句：

- 确认平仓
- 清醒一下头脑
- 接受结果
- 忘记结果享
- 受这种不确定性
- 专注

挑战继续。还有更多交易要管理。可能它们就是那些使该时段反败为胜的交易，下面我们将看到两笔亏损交易之后的一些交易。

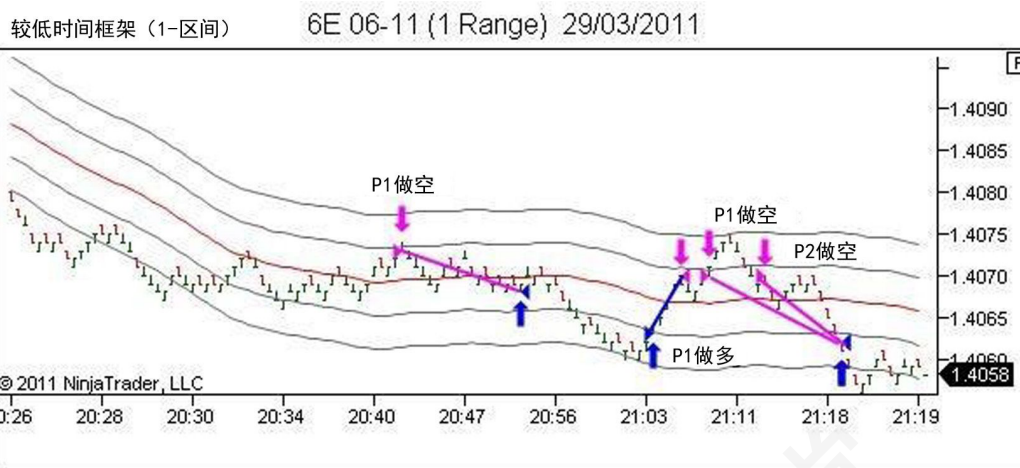


图 10.90 6E 2011 年 3 月 29 日——随后的交易

214

10.4 基于形态的入场

前面所有的例子使用的都是基于通道的入场（那是在我刮头皮时最常使用的方式），我想探讨一个使用基于形态的入场而非自动入场的例子，触发进入一个逆流头寸。如前所述，有时漂亮的形态的确会跳出来请求我们交易。

市场：6E（欧元）

日期：2011 年 3 月 14 日

时间：22:59（美国东部时间 08:59）

新闻发布：无——经济新闻发布前平静的一天，所以预期基本上是一个盘整时段。尽管如此，日本面对上周地震、海啸和潜在核灾难的破坏，仍然处于“无经济”新闻状态中。因此，应该格外谨慎，以防进一步的破坏会导致迅速的市场波动。

交易之前：

对市场环境的评估得出是一种横向整理市场，将在较高时间框架阻力 A 和较高时间框架支撑 B 之间徘徊。

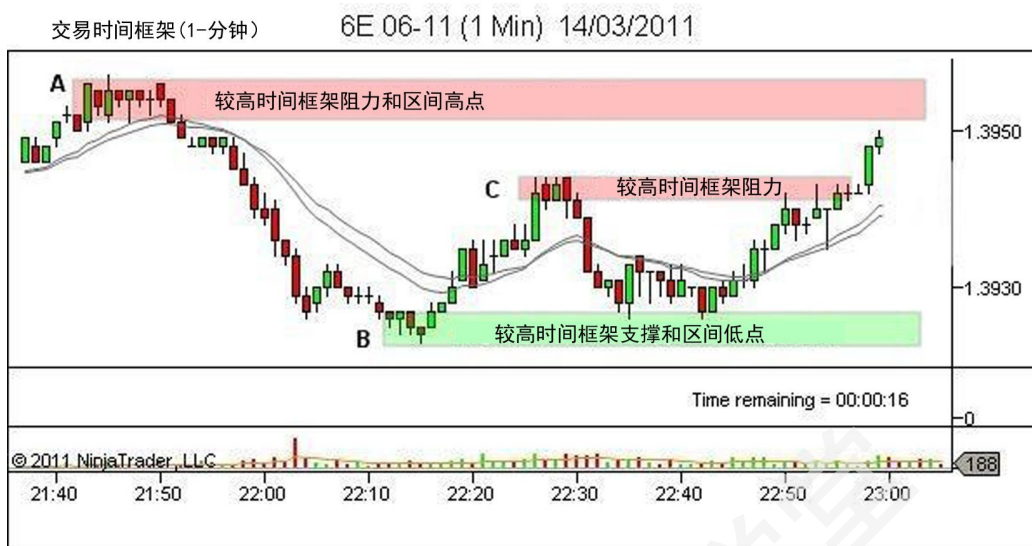


图 10.91 示例——基于形态的入场——交易之前

215

价格最近已经上破阻力位 C，该阻力位在我们的区间边界之内。这是一种漂亮的走势——对阻力（C）的突破引导价格直接进入更高的阻力区（A）。这种 S/R 位的分层，是将毫不怀疑的交易者们套住的一种很棒的方式。在向上突破 C 时入场做多的任何一位交易者，都是在选择一笔低胜率交易，很可能被俘获，原因是较高时间框架参与者们（和比较机敏的较低时间框架参与者们）在 A 的附近入场做空。

按照 YTC PAT 术语，这是一个极好的 BOF 架构（从阻力区 C 的突破开始），或者 TST 架构（对阻力区 A 的测试）。无论哪种叫法都是正确的。

入场：

价格在突破后停滞了大约 40 秒，表明出现一些供给（卖出），然后继续上涨，超越停滞区 1 个跳动至 1.3950，停在那里约 10-15 秒。两部分的止损入场单被放在该形态下方，在 1.3946。如果价格击中这一价位，那么它会触发一个基于上冲形态的入场，进入一笔逆流（BOF）交易。我们的预期是被套的多头将开始退出，增加看跌订单流。当其他交易者预期价格在阻力处反转而入场做空时，任何下跌运动都将使看跌观点更强。

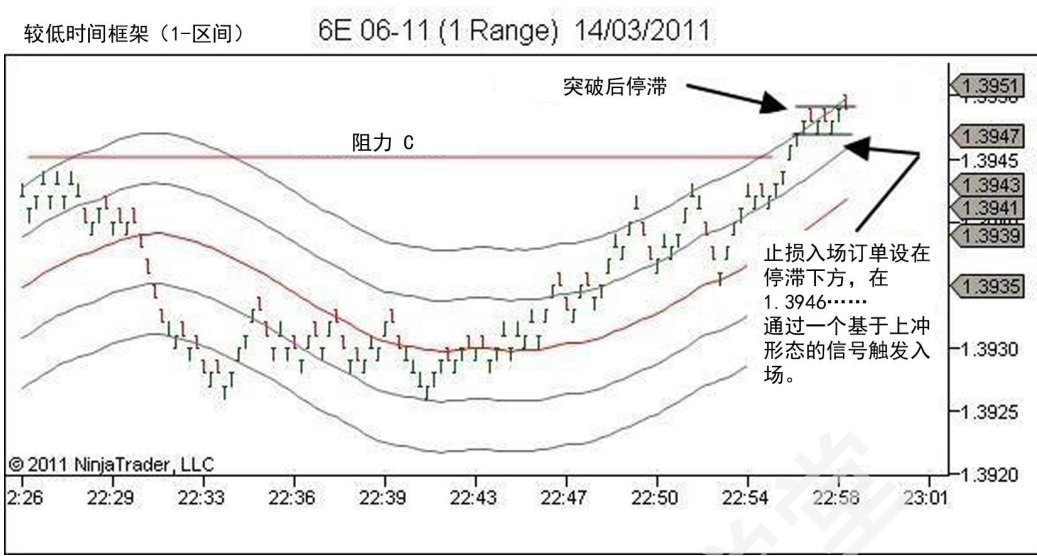


图 10.92 示例——基于形态的入场——入场之前

216

入场被触发，止损设在该形态上方，目标设在第一个潜在的停滞区、下个交易和较高时间框架支撑。注意，如果止损被击中，那么该架构的预期可能就不再正确。上侧阻力区延伸至 1.3960，所以可能做第二次尝试。

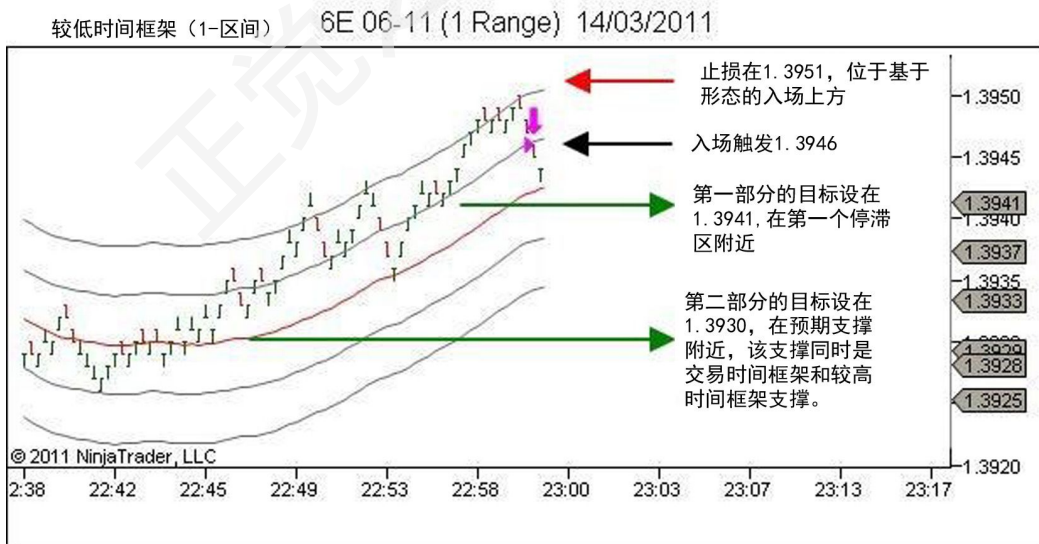


图 10.93 示例——基于形态的入场——入场之后

有一点需要注意……入场时间是在那一小时的最后一分钟。此时你需要考虑较大时间框架参与者们的思维过程。对于观察 5 分钟、15 分钟、30 分钟和 60 分钟图表的交易者们，他们将有一条 K 线收盘，从而可能制定交易决策。我们希望确保自己没有在这些交易者获得信号做多时刚好入场做空。在这个例子中，5 分钟图表的确形成了一条看涨 K 线，但是它刚好进入阻力。而 15、30 和 60 分钟图表所示绝对没有理由做多。我很高兴在这里入场做空，相信来自这些时间框架的专业交易也是做空，帮助我的交易盈利。（注意：我通常不会监视 5 分钟以上的图表。随着经验的积累，你能够使用 K 线叠加方法在 5 分钟图上看到这些较高时间框架 K 线。

管理:

目标 T1 轻松实现，很快取得了+5 个跳动的利润。第二部分的止损被移至刚好高于盈亏平衡点 2 个跳动处，如果止损被击中，那么我将不得不重新评估，可能会准备在更高阻力处重新入场。

217

止损没有被击中，价格开始向目标下跌。止损被跟踪调整至停滞或转折区上方。

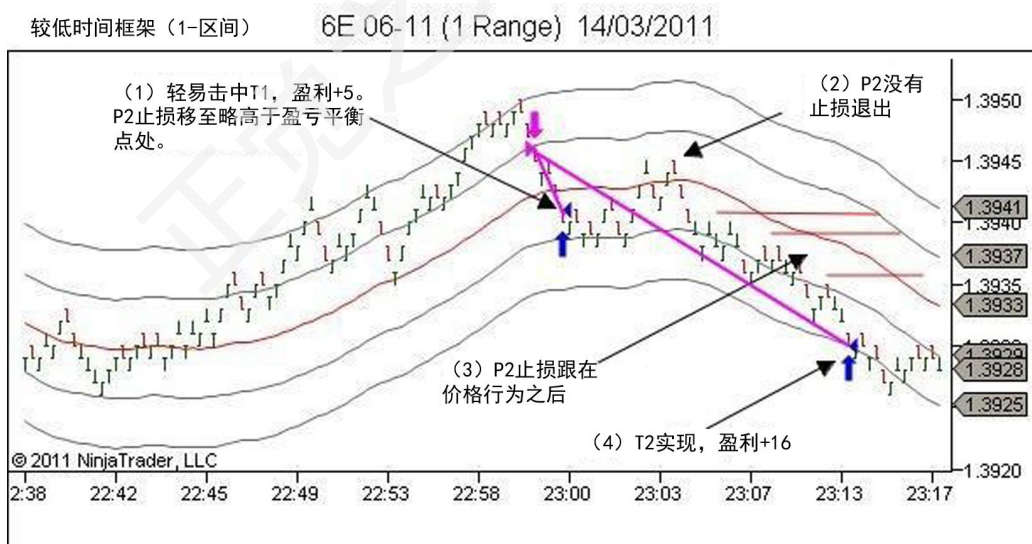


图 10.94 示例——基于形态的入场——交易管理

交易之后的回顾：

漂亮的架构——分层的阻力位；第一个阻力位的突破；带领价格进入更高阻力和整数（50）价位。

漂亮的逆流入场——基于形态的触发做空信号，价格刚好在通道的主要批发区。

管理——没有问题。

结果：+5、+16，共+21 个跳动（除去佣金）

下图所示为这笔交易在 1 分钟图上的样子，感兴趣的话可以看看。注意，它完美地捕捉到了从区间阻力到区间支撑的整个波段——完全依据我们的 YTC PAT 思想。

218



图 10.95 示例——基于形态的入场——交易时间框架

针对那些对备选较低时间框架感兴趣的读者，下面给出了 20-跳动图。注意这张图上入场处的上冲形态是多么清楚啊！也要注意较弱的第二推差一点把第二部分止损踢出；显示出的弱势给了我坚持持有交易至目标的信心。

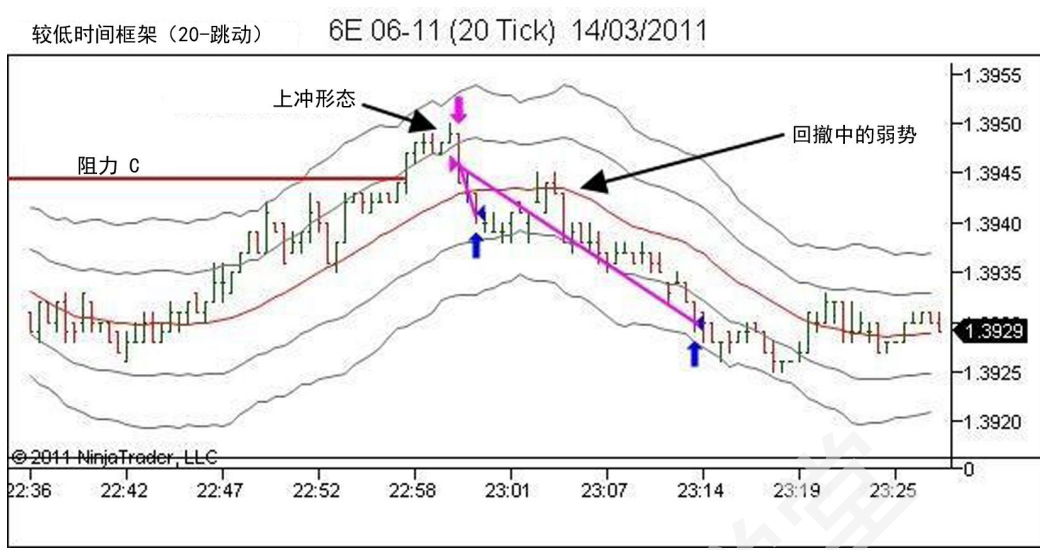


图 10.96 示例——基于形态的入场——备选较低时间框架——20-跳动

正觉之光交易学院

第四部分 执行

正觉之光交易学堂

第 11 章 执行

正觉之光交易学堂

11.1 执行

YTC PAT 的卷五讨论了刻意练习和渐进学习计划的执行。如果你上次阅读那一部分已经过去一段时间了，那么我建议你浏览一下那部分内容。

在这一章，我想给出一套类似的程序，即《YTC 刮头皮者》的学习和提高。

成功主要是培养你与价格同步流动的直觉能力。这种能力能来自于经验。因此我们需要一套获取经验的计划，使我们以一种缓慢而安全的方式积累经验。可以根据你的市场和你的财务状况进行调整，但是，如果是我刚刚开始，那么我会这样做：

11.1.1 时段之后的学习

执行 20-时段的图表回顾。

如果你碰巧可以访问能够提供 1-区间价格棒线的历史数据，那么你能够加速完成这一阶段。如果没有，那么你需要实时进行。

对于 20 个时段的图表数据，回顾以下时间的价格图表：

- 欧元——英国时段开盘后的一小时
- 欧元——英国/欧洲新闻报道（高级或中级影响）后的一小时
- 欧元——美国时段开盘后的一小时
- 欧元——美国新闻报道（高级或中级影响）后的一小时
- 电子迷你罗素——时段开盘后的一小时

注意：回顾是在盘后而不是实时完成的。

在这段时间里，你可以利用后见之明来学习寻找刮头皮通道机会。

这一阶段，你的目标是培养对刮头皮通道的自信。如果你对未来通道流的观点是正确的，那么刮头皮通道能够提供非常棒的盈利机会，学着相信这一点。

买一个文件夹，把你的盘后回顾保存起来。开始用图表把它填满，用笔在图表上写下

你的事后分析。下面是一个盘后回顾的例子，为了取得最佳学习效果，这种工作是必需的。

222

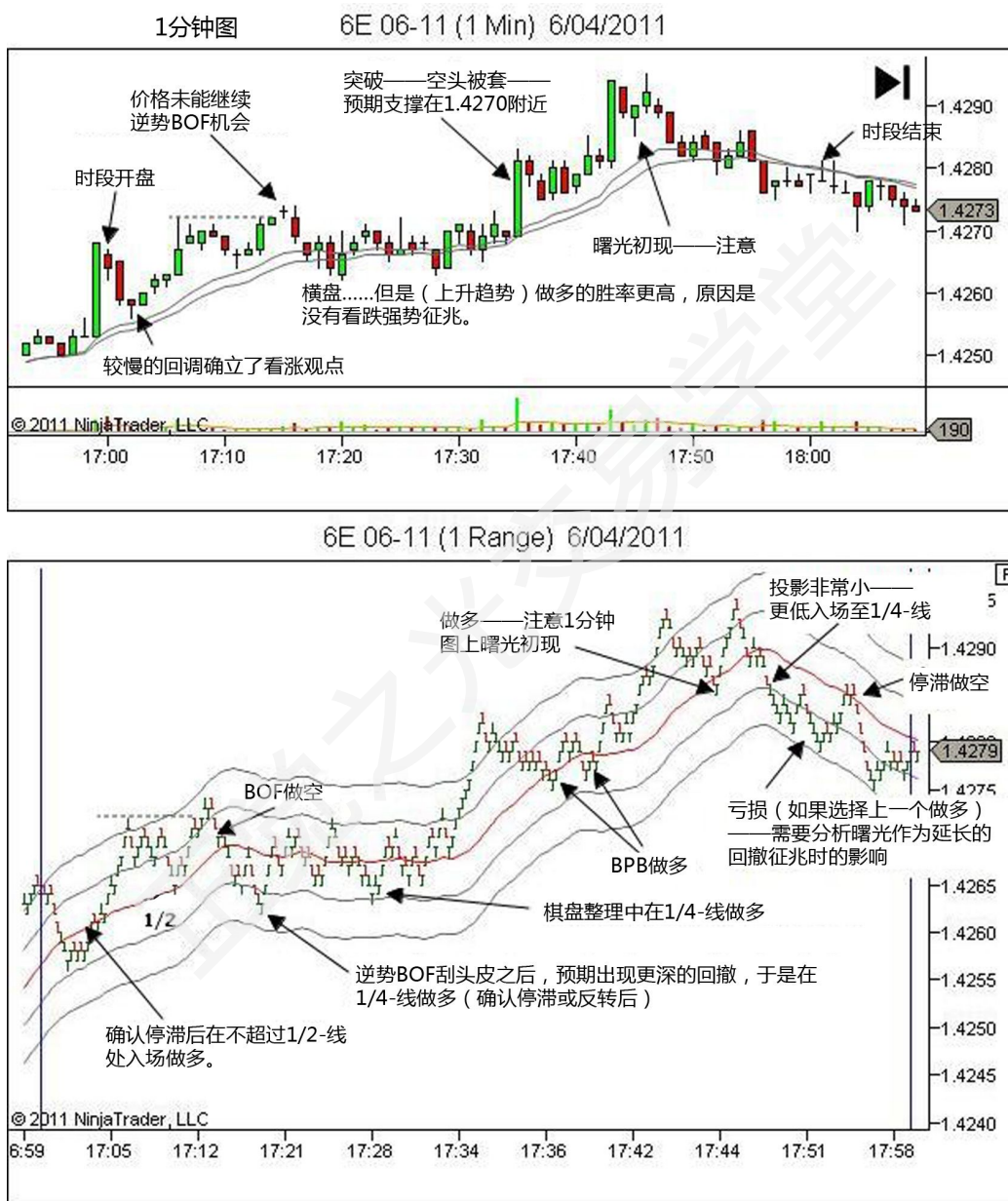


图 11.1——回顾示例

11.1.2 模拟

利用实时数据，进行最少 20 个时段的模拟训练。

交易时要完全像实盘一样。模拟时要执行你的资金管理计划，像 YTC PAT 卷四所讨论的那样。把交易看作一项业务。如果你的亏损达到了时段、每周或每月亏损上限，那么就停止交易。回顾你的结果；重振旗鼓，要么继续，要么重新开始。

根据 YTC PAT 卷五，执行你的交易—记录—回顾—提高程序。

- 每天只选择一个时段去交易。
- 记录交易结果。
- 回顾该时段。将事后完美交易与你自己的结果进行比较。重演关键的 K 线序列。打印图表，添加注释，保存在你的时段回顾文件夹中。
- 提高。

这一阶段的目标是学习在没有金融风险的安全环境中执行你的计划。

- a) 学习在实时状态下在屏幕的最右侧寻找机会
- b) 建立提前设置限价单的自信
- c) 建立能够管理头寸的自信，目的是最小化风险和最大化利润。

通过每一秒的刻意练习，你感知并响应价格行为中强势或弱势征兆变化的直觉能力将不断提高。

20 时段的模拟结束后，如果你没有盈利（扣除佣金和交易费用），那么就继续这一阶段的学习。继续跟踪你的交易数据一个滚动 20-时段周期。当你盈利时，再保持盈利 5 个时段，那么就可以准备实盘了。

11.1.3 实盘——最小规模

与模拟阶段的程序一样，但这次是在实时市场中以最小的头寸（两部分头寸）规模重

复那一程序。如果你的资金不足，那么就继续模拟，直至获得足够的资金。

224

交易-记录-回顾-提高。

继续向你的时段回顾文件夹中添加文件。继续使用 YTC PAT 卷五所讲的其他刻意练习工具。

另外……不管在哪一阶段，只要你的亏损达到了时段、每周或每月的亏损上限，那么就停止交易。回顾你的交易结果。考虑是否需要再退回到模拟环境一段时间。否则继续。

这一阶段的目标是在实时市场中以最小的金融风险执行你的计划：

- a) 学习在实时状态下在屏幕的最右侧寻找机会
- b) 建立提前设置限价单的自信
- c) 建立能够管理头寸的自信，目的是最小化风险和最大化利润。

通过每一秒的刻意练习，你感知并响应价格行为中强势或弱势征兆变化的直觉能力将不断提高。

跟踪你的交易数据一个滚动 20-时段周期!

仅当 (a) 你的数据表明上个 20-时段是盈利的，(b) 你的账户余额允许增加头寸规模 (每笔交易的最大头寸风险仍然小于或等于 1%) 时，才考虑增加头寸规模。

11.1.4 实盘——增加规模

对于每一次头寸规模的增加，都要仔细监视开始的 20 个时段。

另外……不管在哪一阶段，只要你的亏损达到了时段、每周或每月的亏损上限，那么就停止交易。回顾你的交易结果。考虑是否需要再退回到模拟环境或较小的头寸规模一段时间。否则，继续。

最最重要的……如果规模增加即将使头寸风险超过账户的 1%，那么就停止增加。

这一阶段你的目标是，仅在你证明自己能够管理每个级别的风险时，才逐渐增加风险。

第 12 章 总结

正觉之光交易学堂

12.1 最后的话

刮头皮时间框架中容不得复杂性。

在略高的时间框架中，YTC PAT 例行工作和程序也非常适用，可以帮助我们辨识交易架构机会，捕捉准确的入场和出场。但是，我们在那一时间框架中成功开发并使用的交易程序，在更快的刮头皮时间框架中对我们却是不利的。

成功刮头皮需要的不是更精确的分析。而是更少的分析和更多的直觉。

成功刮头皮需要的是果断。

成功刮头皮需要的是简单。

我想以 8.3.7 小节中对重要概念的总结来结束全书。

- YTC 刮头皮者的简化通过以下方法实现：

- a) 减少架构数量；
- b) 确保寻找架构的方法更简单；而且
- c) 确保入场的方法更简单。

三者都是通过对我们的市场模型略微修改而实现的，是通过用刮头皮通道代替较低时间框架来实现的。

- 价格运动被模型化为 S/R 框架内的通道流。

- 所有价格运动都可被定义为在一条通道内来回流动的价格流。
- 我们把通道运动的方向称为**通道流**。
- 对较高时间框架 S/R 框架内的交易时间框架趋势的分析，是为了确定可能的**未来通道流**。

- 只要我们的分析成功辨识出了可能的未来通道流，那么我们就能够在刮头皮通道内从批发价到零售价来回刮头皮。

- 入场的基础是不求完美这一思想。在刮头皮级别，入场重在区域，而不在信号。我们辨识出一个自己高兴入场的大致区域，致力于在那一区域内的最佳价位入场。通过分批入场一个头寸，实现了区域内的最佳入场。

227

- 通道使得订单设置更加容易，只需很短的时间，几乎不需要思考。它就像一根拐杖，帮助你快速决策。这有助于你把大部分注意力放在应该放的地方——努力保持对市场情绪的感觉和对未来通道流的观点——而不是努力去使进入不精确市场的入场更精确。

在刮头皮级别，这种游戏就是一种流。

辨识当前的通道流（1-区间通道方向）。使用你的分析技能确定未来可能的通道流（1-分钟观点）。然后进入那种流，从批发价向零售价刮头皮。

- 我并不确切地知道市场在向哪里运动……但是我不在乎。
- 我相信自己的观点。
- 我享受这种不确定性。
- 我选择自动入场，相信自己的优势。
- 我在价格从批发价到零售价来回流动时交易。

228

图 12.3 - 相信自己的观点。相信通道 - 3

229

交易-记录-回顾-提高。

使自己沉浸于刻意练习的过程中。学习！培养感知价格流的直觉。然后在通道内刮头皮——批发价至零售价——根据市场观点交易。

就是那么简单。

但交易从来都不容易。

所以享受这种挑战吧！使你的交易变得有趣。

刮头皮愉快，

兰斯·贝格斯

Lance Beggs

词汇表

正觉之光交易学堂

词汇表

通道流

当前图表右侧显示的刮头皮通道的方向。通道将会上升（看涨通道流）、下降（看跌通道流）、或近似水平（中性通道流）。

未来通道流

我们对未来通道流的预期，根据是使用 YTC PAT 方法对 1 分钟交易时间框架图表的分析。

在 YTC PAT 中，这指的是我们对未来趋势方向的观点。

在 YTC 刮头皮者中，这指的是我们对未来通道流的观点。

我们在预期的未来通道流的批发侧寻找交易机会。

零售区

价格运动的一个区域，这一区域将带来较高的风险和较低的盈利潜能。此时入场已经较晚。这一般是新手们入场的区域，他们之前一直在等待价格运动中的确认信号，以便获得入场自信。

在刮头皮通道内，我们把中心线（ $\frac{1}{2}$ -线）以外的区域看作零售区。

批发区

价格运动的一个区域，这一区域将带来较低的风险和较高的盈利潜能。此时入场较早。这一般是专业人士入场的区域，他们对自己关于市场观点的分析和评估充满信心，无需确认，或只需有限的确认。

在刮头皮通道内，我们把中心线（ $\frac{1}{2}$ -线）或中心线以内的区域看作批发区。

资源

交易网站: www.YourTradingCoach.com

交易课程: www.YTCPriceActionTrader.com

YouTube 视频: <http://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。