

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

常见问题一



正觉之光交易学堂
Guiding Light Trade School

原著：兰斯·贝格斯 (Lance Beggs)

“谁问得多，学得就多，领悟得也多。”

……弗朗西斯·培根 (Francis Bacon)

正觉之光交易学堂

目录

| | |
|----------------------------|----|
| 原序..... | 4 |
| 一般性问题..... | 5 |
| 关于卷一——简介的问题..... | 8 |
| 第 1 章..... | 8 |
| 关于卷二——市场和市场分析的问题..... | 9 |
| 第 2 章 市场原理..... | 9 |
| 第 3 章 市场分析..... | 9 |
| 关于卷三——交易策略的问题..... | 26 |
| 第 4 章 策略——YTC 价格行为交易者..... | 26 |
| 第 5 章 交易示例..... | 42 |
| 第 6 章 其他市场，其他时间框架..... | 42 |
| 关于卷四——你的交易业务的问题..... | 48 |
| 第 7 章 资金管理..... | 48 |
| 第 8 章 意外事件管理..... | 49 |
| 第 9 章 目的和目标..... | 49 |
| 第 10 章 交易心理——一种实用的方法..... | 49 |
| 第 11 章 交易平台设置..... | 49 |
| 第 12 章 交易计划..... | 50 |
| 第 13 章 程序手册..... | 50 |
| 第 14 章 附加文件..... | 51 |
| 关于卷五——交易者成长的问题..... | 52 |
| 第 15 章 旅程..... | 52 |
| 第 16 章 学习过程..... | 52 |
| 第 17 章 采取行动..... | 52 |
| 关于卷六——总结的问题..... | 54 |
| 第 18 章 总结..... | 54 |
| 资源..... | 55 |

原序

通过分享我们的问答，我们都会学习和提高。

这篇文档收录了与《YTC 价格行为交易者》相关的所有问题，并且包含我的回答。它们不一定是“常见问题”……而是我感觉也会令其他交易者受益的问题。

在你阅读《YTC 价格行为交易者》的过程中，如果有任何不明白的地方，或者有任何需要澄清的地方，请通过下面的网页联系我：

<http://www.yourtradingcoach.com/Contact-Me/Lance-Beggs.html>

请将标题设为“YTC 价格行为交易者问题”，以便获得更快的回答。

我会通过电子邮件回答你的问题，并把相关信息复制到这份文档中，以便与其他交易者分享。但是不会包含个人信息和姓名。

有时会有一些新的改变，我会通过 YTC 价格行为交易者订阅列表来通知你们。

请你注意，这些问答是直接从电子邮件中复制的原始文本……因此可能有一些语法错误！

一般性问题

一般性问题

点子 (pip) vs 跳动 (tick)

问：

如果我没弄错，现货外汇（自由市场）中价格的最小变化单位是一个点子，期货市场中是一个跳动，是那样吗？

答：

是的……完全正确。

外汇市场中价格的最小增量是一个点子。期货市场中价格的最小增量是一个跳动。

从我们的角度看，它们的意义完全相同。我常常交替使用这两个术语，但那样做不是很恰当。对应的术语应该用于对应的市场。

在短时间框架上可能盈利吗？

问：

我在其他材料中读到，当你在非常短的时间框架上（比如 3 分钟或 1 分钟）交易时，盈利是非常难的。

它们显然是你交易的时间框架，那么你的方法适用于长期时间框架吗？（它肯定不适合我；我是在周线/日线/4 小时图表上交易外汇）

答：

下面的链接是我几年前写的一篇文章，分享了我关于这一问题的想法：

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Business-Management/are-short-timeframes-risky.html>

你可能也对这篇文章感兴趣：

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

道理很简单，日线交易者总是说日内图表只是随机的噪声，交易是不可能盈利的。小时图交易者对于 5 分钟图也是如此说。5 分钟交易者对于 1 分钟图也是同样的说法。1 分钟交易者对于 10 秒钟图也是同样的说法。

实际上，正如上面第一篇文章所讲的，所有时间框架中都存在机会和风险。关键是找到最适合你的个性和风险预测（risk profile）的时间框架。

我们可以使用跳动图吗？

问：

交易期货时，我使用 144、610 和 1597 跳动图而非分钟图。我发现跳动图比分钟图平滑得多，噪声少得多。这样可以吗？

答：

一点问题也没有。我也非常喜欢跳动图。如果你感觉跳动图更舒服，那么就坚持使用吧！

我们可以使用棒线，而不使用 K 线吗？

问：

与 K 线相比，我更喜欢使用棒线。但这样很难定义 S/R 区。请给点建议？

答：

为此感到高兴吧！棒线和 K 线只是形式不同，它们所传递的信息是完全相同的。你感觉哪种用着舒服就用哪种。

P13

在我现在使用的较低刮头皮时间框架上，我使用的是价格棒线。在这些时间框架上，重要的是使图表上的信息量最小化，使图表尽可能干净。我发现价格棒线很合适。

关于难以定义 S/R 区，我不太确定你是什么意思。从当前价格上移，辨识较高时间框架波段高点。从当前价格下移，辨识较高时间框架波段低点。

正觉之光交易学堂

关于卷一——简介的问题

第 1 章

其他交易导师

问：

请问能否告诉我这四位导师的网站，以便我向它们学习——丹尼斯·沙尔（Denise Shull），达文·克拉克（Davin Clarke），唐·米勒（Don Miller）和山姆·赛登（Sam Seiden）？

答：

Denise Shull: <http://traderpsyches.com/ideas/blog>

Davin Clarke: <http://www.trade4edge.com/default.aspx>

Don Miller: <http://www.donmillerblog.com/>

Sam Seiden: <http://www.samseiden.com/>

关于卷二——市场和市场分析的问题

第 2 章 市场原理

图 2.14 的理解

问：

在图 2.14 中，你给出了一个糟糕的 10/20 均线交叉示例。而我能展示很多很棒的交叉示例。恕我直言，这个例子并未证明你的观点。

答：

这个例子的重点在于说明所有 EMA（指数均线）交叉都表明价格已经从其最后的反转点运动了一段特定的距离（那段距离因 EMA 参数的不同而有所变化），而且价格已经运动一段特定的距离并不保证价格会继续运动。

所选图表的确说明了这一问题。

我的意图不是显示均线交叉不能辨识反转。

实际上（初学者常犯的错误）……所有反转都会有一个均线交叉，但不是所有均线交叉都会引起反转。

是的……你能够展示很多优秀的 MA 交叉架构示例，而我也能展示同等数量的失败示例。但那毫无意义。那不是本图的重点。

第 3 章 市场分析

我们可以修改波段高点和波段低点的定义吗？

问：

波段高点可以是两侧只有一条而非两条更低高点棒的一个尖峰吗？

答：

有些人那样用，所以敬请大胆一试。我的选择是两条；要不然观察的价位就太多了。

然而，价格偶尔会产生一些套住交易者的行为，只有一条更低高点棒，所以我情愿认为它是未来潜在的 S/R 影响区。

没有硬性规定，在确定时有一点儿主观性。如果它是一个情绪区……那么它就是一个潜在的未来 S/R 区。

支撑和阻力——图 3.28 和 3.30 中价位的确认

问：

我在观察支撑和阻力，特别是图 3.28 和 3.30。在图 3.28 中，1.4940 位附近有一条波段高点/波段低点线，我认为应该标记为支撑。类似地，在图 3.30 中，在 1.4760 有几个明显的波段低点，你没有标记为阻力。

是我错了吗？如果是我错了，请说明原因。

我认为 S/R 对于市场结构很重要，我想使用它们……但是看起来……如果你非常努力地观察，那么会发现它们无处不在，不是表现为这种形式，就是表现为那种形式！

我正在寻找一些使它们变清晰的方法。

答：

这两张图（图 3.28 和图 3.30）上显示的 S/R 线，是在图表右侧起作用的线。

P17

特别观察一下图 3.28，你已辨识出 1.4940 价位。它以前曾被辨识，并且用作支撑，这一点你说的没错。但是它已经被突破。根据图表右侧的价格行为，我们在更高价位处找到当前（起作用的）阻力位，在更低价位处找到当前（起作用的）支撑位。

图 3.30 的情况是类似的！你辨识出的价位不再起作用，已经被从 4:00 开始的下降

趋势突破了。从当前价格行为中寻找价格下方的波段低点，寻找价格上方的波段高点。

先前的 S/R 区，自从突破后便不再起作用了。

另外……不要过于担心弄错 S/R。首先，随着经验的积累，辨识起来会越来越容易。其次，正如你在本书后面所要看到的，观察价格在这些价位的反应更为重要。我们不会盲目地在支撑买进，在阻力卖出。我们观察价格在这些区域的行为，然后根据分析进行操作。因此，即便你所辨识出的价位完全错误，也没有关系。你应该仍然是在市场的正确一方交易，顺强势，逆弱势。（后面将有更深入的阐述）

你能解释一下阻力变成支撑背后的心理吗？

问：

我认为自己理解支撑的概念。之前价格从某一特定区域上涨，如果价格在未来某个时间重访那一区域，那么很可能再次从那里上涨。这一特定区域内的低胜率¹做多入场应该是安全的赌注，如果证券价格处于上升趋势中，那么更是如此。

我看起来不能把阻力变为支撑的整个概念转变为同样浅显的语言。阻力变为支撑，支撑变为阻力所伴随的思想是什么呢？

答：

在回答你的问题之前，先容我更正一处你的笔误。在谈及支撑区时，你说“这一特定区域内的低胜率做多入场应该是安全的赌注，如果证券价格处于上升趋势中，那么更是如此。”

在确定的 S/R 价位，我们寻求的是高胜率交易（不是低胜率交易）——对 S/R 的测试，当市场接近该价位时表现出弱势；以及突破失败，市场突破该价位后停止或反转。卷三对此有更深入的论述。

P18

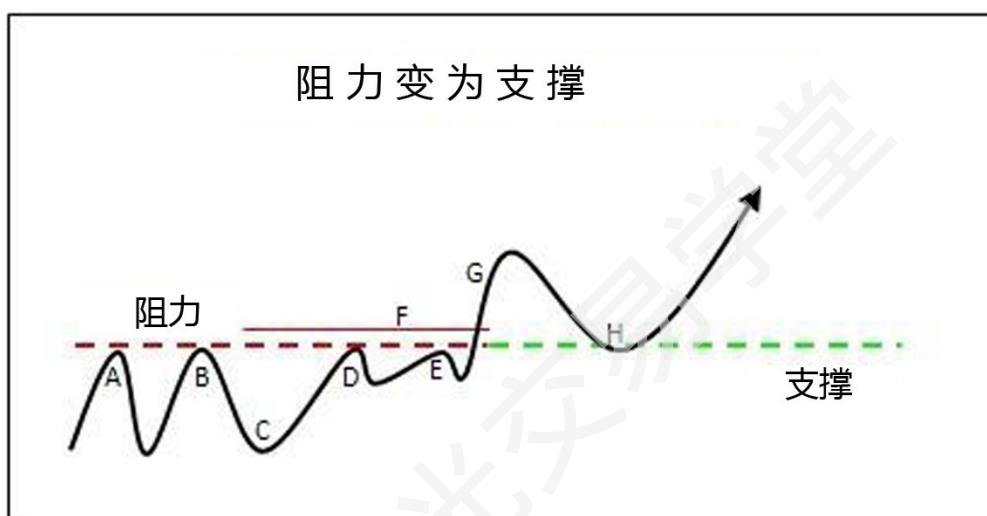
好吧……让我们讨论一下阻力一旦突破后变为支撑的交易者心理。

¹译注：不合逻辑，兰斯在下文也已指出。

首先……YTC 网站上的一些文章也可能提供有用的信息：

- <http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Technical-Analysis/How-Support-and-Resistance-Areas-are-Created.html>
- <http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Technical-Analysis/Support-and-Resistance-2-Swing-Highs-and-Lows.html>

所有价格运动都是所有市场参与者的净观点的作用结果。



上图显示了一个由波段高点 A 和 B 形成的阻力区。这一阻力区是交易者决策的结果，看涨观点引起向阻力区的反弹，然后在阻力区被看跌观点战胜，使得价格下跌。结果使得波段高点 A 和 B 位于同一区域内，我们称之为阻力。

现在我们假设价格位于 C 附近。当交易者在这一点观察该图时，他会看到什么呢？对于价格行为和未来潜在的交易机会，他将作何考虑？在 C 处，交易者们看到阻力区现在已经两次阻挡价格，两次都令价格下跌。该阻力区已经成为一个锚点（anchor），或者说一个参考点。在此点处，交易者们认为价格已经偏高，是一个很棒的做空机会（或退出多头的机会）。这些交易者们希望自己在点 B 早已采取行动，早已做空。他们承诺，如果价格返回那一阻力区，那么他们这次会聪明一点，入场做空。

P19

结果，当价格返回区域 D 时，这些交易者们会入场做空，增加了看跌订单流。

他们的预期是引起向D区反弹的看涨压力会降低——由于它是一个被感知为高价的参考点，所以很少会有交易者愿意在这一点做多。与此同时，看跌压力会上升，因为在向D反弹的过程中做多的交易者将会获利了结（卖单），而像他们那样的交易者将会做空（卖单）。他们预期看跌压力的升高不仅会令上涨停止，而且会胜过看涨压力，致使价格像A和B处一样再次下跌。

然而这次某个地方发生了变化。净观点不再向以前那样看跌了。或许这是另一个时间框架的影响？或许是受基本面的影响？谁知道呢？但无论什么原因，我们看到价格没有像从A和B开始的那样从D快速下跌。看跌压力这一次没有胜过看涨压力，意味着要么市场中仍然存在一些买压，要么没有多少交易者愿意做空，或者两种情况同时存在。

当价格停止并横向穿过点E时，考虑一下在点D入场做空的交易者的心态。价格首先向他们的方向运动，然后反转回撤至点E，然后又向对他们有利的方向运动，然后再次反转，此时他们的情绪很可能接近失控。这些交易者中有一些会斩仓（买单），以便释放自己的紧张情绪，增加了看涨订单流。其他新的多头看到价格未能下跌，会被吸引至市场中，抱着突破的预期入场。

这种看涨压力的升高驱动价格上涨，穿过阻力区。

线F将会被突破，那里是很多（不是全部）在A、B和D做空的交易者设置止损单（买单）的位置，也有很多突破型交易者会把他们的入场单（买单）设在那里。这将使看涨压力猛增，驱动价格上涨至G。

现在回到心态问题……

如果你之前认为阻力区A和B处的价格是昂贵的，那么当价格现在位于G处时，A-B区看起来怎样呢？它将是便宜的。这一价格现在变成了一个参考点或锚点，人们认为它是便宜的；是买进机会。

想想那些在这一区域或阻力之前做多并获利了结的那些人。他们会因自己被‘洗盘出局’、错失这些额外的利润而咒骂不停。他们决定，如果价格回到突破区，那么他们将再次买进。

想想在阻力之前做多，在整波运动中持有的那些人。他们将很高兴看到这个新的‘参考点’，如果价格返回突破区，那么他们会考虑加仓。

想想在 F 处抓住了突破的那些人。他们当中有些人也会考虑利用突破回撤加仓。

想想我们之前讨论的那些人，他们在 D 处做空，但是却没有明智到在 F 处止损。在向 G 的上涨过程中，他们经历了撕心裂肺的痛苦，当价格缓慢返回他们的方向时，他们感到一丝轻松。他们希望突破失败，市场返回阻力区下方，于是他们坚持持有到 H。当价格在 H 处停止时，有些人会出场，很高兴以较小的亏损出场（更多买单）。另有一些人会继续持有，经历 H 处的停滞区，当价格又一次开始上涨时，他们变得恐慌起来。当痛苦变得难以忍受时，这些交易者最终会使用买单出场，增加了看涨订单流，驱动价格升高。

我们已经分析了几个交易者群体。但关键是在情绪上已经忍受巨大痛苦的那些人。那些在浮亏时坚持持有的空头，以及那些错过第一波上涨的多头。正是他们最有可能追逐价格从点 H 上升，帮助驱动价格再次上涨。正如我们上面所讨论的，所有人的想法都是在点 H 或点 H 之后买进。

先前的阻力已经变为支撑，是市场参与者们制定决策的结果，使得最情绪化的交易者们都想在点 H 或其附近买进。

现在……显然有人会想，并不是每个市场参与者都在使用与我们相同的时间框架，或使用与我们相同的交易方法。

但那没有什么，只要有足够多的交易者与我们一样就可以了。

净订单流是所有市场参与者的观点和决策的结果，而不管他们交易的理由是什么。通过顺强势、逆弱势（卷三），我们确保自己的交易与市场观点同步（站在阻力最小的路径上），市场观点是所有市场参与者的集合。而通过辨识图表上交易者正在与市场观点相背的方向上（在弱势方向上）交易、被套入亏损头寸（或套出盈利头寸），从而陷入压力之中（这也在卷三讨论）的那些点，我们为自己争取到了更高的交易成功率，不过我们还要好好管理交易才行。

希望现在已经讲清楚了。不要担心最后一段，那都是卷三的内容。重要的是理解支撑何时突破后变为阻力，阻力何时突破后变为支撑。这是人类在不确定的市场环境中对由价格行为引起的情绪的正常反应。

当 S/R 被突破后，我们什么时候将其放弃，确立新的 S/R？

问：

我想问的是，什么时候支撑或阻力位应该被重新评估？比如，我们需要看到它们被突破两次或三次吗？有必要确定一个新的区域吗？对于这一问题，我们从何出着手呢？

答：

对于 S/R 区何时失去相关性，我没有任何固定规则。重要的是考虑一下，“其他交易者眼中的相关价位在哪里？”

如果某一 S/R 已经被突破了好几次，但你的分析表明人们可能仍在关注它，那么当价格再次返回那里时，它仍然是你应该密切关注的价位。

不过一般而言，如果某个价位已经被突破两次，那么我想它很少会再在我的图表上标出。

对于停止的突破（即价格小幅突破后遭到拒绝，形成突破失败），我会在突破后重新定义 S/R 区，以便包含新的波段高点/低点（假定原来没有包含新的波段高点/低点）。我还会考虑把图表上的线移至新的极点。

如果 S/R 线相隔很近，那么该怎么处理呢？

问：

今天在 3 分钟图上在找到 3 个价位——我的问题是，3 个价位中有两个仅仅相隔 15 个点子——我是不是找的价位太多了？

答：

一般来讲，价位相隔很近并没有什么问题。

这里关键是要牢记，S/R 是区域，不是精确的价位。它们是先前提供供需失衡的区域¹。由于与那一事件相关的情绪，加上人类制定决策的方式，所以它们很可能再次对未

¹ 译注：S/R 区内，供需暂时达到动态平衡状态，多空双方势均力敌。当一方占优时，才出现趋势运动。所以译者认

来的价格运动提供一些障碍。

P22

人们并不总是在完全相同的价格点做出反应。因此，这两个相近价位中的第二个，可能是测试第一个价位的结果。实际上，它们都可视为一个 S/R 区，横跨正好 15 个点子的区间。

如果价格在这两个价位上方，那么我们预期它们提供相当强的支撑，因为价格现在需要充足的看跌压力才能跌穿先前的两个波段 H/L 区。

类似地，如果价格在这两个价位下方，那么它们可能构成很强的阻力区。

如果价格在这两个价位之间……那么预期价格不会停留多长时间。观察较低时间框架，寻找任一方向上动量增强的征兆，寻找突破方向的线索。

如前所述，这些只是一般性的指导原则。根据具体情况分析价格与 S/R 的每一次相互作用。

斐波那契价位或枢轴点（Pivot Point）会构成有效的 S/R 吗？

问：

像 0.38、0.62 等这样的斐波那契比，或者基于最高价、最低价和收盘价的枢轴点¹（Pivot Points），经常被场内交易者用作支撑/阻力位。我注意到你不使用它们，有什么特别的原因吗？

答：

如果在图表上绘制的线足够多，那么价格肯定会在其中一条线附近反转。

斐波那契点和枢轴点只是一种关于未来 S/R 位置的猜测。实际上，你无法通过这种方法预测什么。我们对市场本质（来自第 2 章）的理解不接受数学预测。

最好客观地辨识先前的供需失衡区（S/R），因为我们知道，如果价格返回这些区域，

为 S/R 是供需平衡区。管窥之见，仅供参考。

¹ 译注：百度百科对枢轴点有详细的解释，感兴趣的朋友可以去查阅。

那么它们有可能再次对价格运动产生影响。

如果某个斐波那契点或枢轴点碰巧令价格停止，那么我们将在首次发生时看到那一价位，并且关注价格未来每一次与它的接触。所以，这些价位可能仍然会在我们的交易中起一定作用。但只是因为它们已经证明自己是 S/R，而不是因为我们可以用它们进行预测。

P23

我们使用交易时间框架 S/R 吗？

问：

交易时间框架也有自己的 S/R 线。我们应该忽略它们，只使用较高时间框架的 S/R 线吗？

答：

不，我们绝对没有忽略它们。

在较高时间框架上，我们将 S/R 位画出，辨识交易时间框架趋势的潜在障碍。

交易时间框架上的 S/R 位（假定它们没有显示在较高时间框架上）是波段高点和低点，绝对是我们感兴趣的价位。

举例说明，考虑交易时间框架上的趋势，每个波段高点和低点将作为下一波回撤的潜在停止点（见图 4.15）。

请问你说“我能够在较低时间框架数据中看到较高时间框架”是什么意思？

问：

在 3.2.2 小节，你说“因为我能够在较低时间框架内看到较高时间框架”——能否举例说明一下？

答：

假定我们使用 3 分钟交易时间框架和 30 分钟较高时间框架。那么，10 条交易时间框架 K 线便构成 1 条较高时间框架 K 线。

现在，我们假定交易时间框架上有一波趋势上涨至一个波段高点，然后反转为下降趋势。如果该波段高点的每一侧都有 20 多条 K 线，那么我知道这也会在较高时间框架上产生一个波段高点。

实际上，只要从细节退后一步，就能看到更大的结构（宏观价位）。

P24

什么是区间 S/R?

问：

什么是区间 S/R?

答：

区间阻力就是横向交易区间（横向趋势）的上缘。区间支撑是横向交易区间（横向趋势）的下缘。

你会为趋势点的改变而绘制趋势线吗?

问：

当你在交易时间框架中时，你会为趋势点的改变绘制趋势线，还是只用“裸眼”观察？

答：

我很少会在图表上画线（较高时间框架 S/R 区除外）。原因有二：

- (1) 这些波段高点/低点无需画线便很容易看出；
- (2) 交易中保持果断是非常重要的——考虑到这一点，一个重要因素便是尽可能

使信息量最少。在图表上画太多线会增加混乱，增加产生怀疑的可能性，致使入场时犹豫不决。

因此，如果没有增加新的信息，那么我就不希望它出现在我的图表上。

P25

你能给出复杂回撤的定义吗？

问：

在卷二中你提到了复杂回撤，但是我没有找到你对复杂回撤的具体定义。

我认为它是（上升或下降）趋势中一波以上（少于 4 波）的回撤，没有突破前面确定趋势的 SH（波段高点）或 SL（波段低点）。

4 波或更多回撤将表明横向趋势已经开始，我认为。

对不对啊？

答：

实际上，我把非简单、有序的回撤都划分为复杂回撤。我或许应该有数量更多的分类，实话说。如果这样对你有所帮助，那么请随意使用。但是，复杂回撤通常是下面两种回撤中的一种……

1. 3-波段回撤。它们会产生高胜率交易。卷三第 4 章 38 页¹会帮助你看到这一点，因为其中包含示例图。
2. 持续时间很长的回撤，通常是磨磨蹭蹭的下跌/横盘，持续时间比任何人预期的和喜欢的都要长很多。不如第一种交易起来简单。寻找触发信号，比如 spring²（见第 4 章）。

动量分析与投影和深度有什么区别？

¹ 译注：原英文版页码。

² 译注：比较接近原意的译法是“弹簧”，外形类似于现在的玩具“娃娃跳”。

问：

我认为自己已经理解了你所讲的动量分析与投影/深度之间的区别。不过看起来——对我来说——它们都代表着相同的东西。

在动量分析中，你看到的是角度的变化。那么，投影/深度只是观察相同信息的另一种方式吗？

P26

答：

动量分析与投影/深度有联系，但并不相同。它们是辨识价格行为中的强势或弱势征兆的两种方法。动量变化是通过价格运动的斜率变化表现出来。投影/深度显示的是价格能够超出前一波段高点/低点的幅度，以及价格回撤的幅度。

通常，趋势的增强或减弱会通过两种方式显现出来，但并不总是那样。

有时，举例说明，上升趋势中的每个上涨波段可能都显示出相同的斜率（动量），给出趋势延续的建议。但是，我们可能看到每个连续价格波段的投影都不如前一个远，每一次都更早地表明供给正在进入市场。这表明趋势正在变弱，而动量分析是不明显的。

有没有度量强势和弱勢的客观方法？

问：

你的强、弱波段思想很不错。但是，看起来我对箭头的绘制把握不好。你能给出另外一种评估上涨和下跌波段的强势和弱勢的精确方法吗？我感觉那对我极为重要。

答：

谢谢。但我不得不承认那不是我的思想。我认为交易界根本没有多少新东西，而我对它的理解无疑受到了很多前辈的影响。

关于箭头的绘制……那在实时图表上并不是必需的。你应该能够看出价格的斜率，而且很容易对交替的价格波段进行对比。

如果斜率的差异不明显，那么它就是不相关的。我们不需要拿一个量角器去测量精确的角度。

如果速度或加速度的增减很明显，那么你就会获得一些有用的信息。否则，等待更多的K线信息。

P27

至于精确的方法……没有。那不是市场的运作方式。客观的规则不能准确地度量和定义不确定的、模糊的环境。拥抱不确定性吧！随着经验的增长，辨识起来会越来越容易（实际上，你只是对‘不知道’变得更适应了）。通过观察数千小时的价格行为分析，通过卷五所讲的反复试验程序，你能够获得利用直觉和主观判断分析和决策的能力。

动量箭头是从波段高点向波段低点画吗？

问：

我知道你讨厌别人在你努力讲解“主观性”时问“细节问题”，但是我希望你能帮我澄清几个问题……

你说箭头的起点/终点实际上是 SH/SL 的高点到低点和 SL/SH 的低点到高点吗？或者，对于每个延伸，箭头的绘制应该遵循趋势线规则吗？

我认识到箭头只是一种参考，但是有（像正确绘制趋势线一样）用肉眼观察箭头方向的一般性规则吗？根据示例图片，看起来你使用的是高点和低点，而不是随机的（每个延伸上方和下方的箭头相同）。

你能指明在延伸内绘制箭头通常使用的具体起点和终点吗？知道这个具体规则将在保持主观性方面给我带来极大的帮助。

答：

很遗憾，对此没有机械的度量方法。只能用肉眼去判断。

参考随后的两张图。第一张是另一位交易者发给我的，问他标的是否正确。注意，他只是机械地在每个高点和低点之间画了一些线。（不要管圆圈——它们与另一问题有

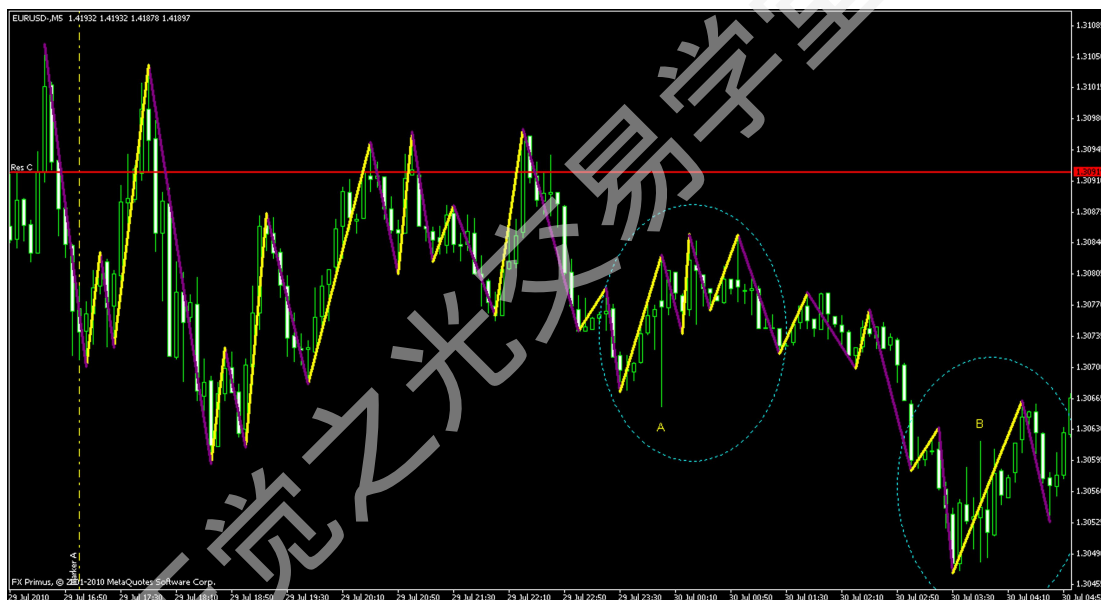
关)

现在比较这张图与我在第二张图中对相同价格行为所做的分析。

太多线会产生太多信息，会使我们的判断力变得迟钝。我们的目标是简单化，而不是复杂化。只寻找总体的价格运动区。

事后很容易看出，但是通过越来越多的观察和经验的积累，你会适应图表右侧边缘的工作。像一切工作一样，它也是需要练习的！（见卷五）。

P28





P29

你是怎样在不使用成交量的情况下捕捉筹码累积的呢？

问：

我想知道你是怎样在不使用成交量和成交量提供的其他所有线索的情况下捕捉捕捉庄家们的累积的——你会把成交量放在第二位¹吗？或者，你能举几个不使用成交量研判累积或派发的例子吗？

答：

我并不预期我会把成交量放在第二位（不过我从没有说绝不使用）。虽说我的图表上现在也显示成交量，但它在我的决策制定中所起的作用微乎其微。如果你对成交量分析感兴趣，并且希望把它融入你的分析之中，那么我建议你学习威科夫理论（Wyckoff principles）和成交量价差分析（VSA）。

虽然成交量有时会给出很棒的信号，但是它也常常提供模糊不清的信号（在我看来）。与价格行为一样，也需要经验才能明白哪些信息是重要的，哪些不是。对于成交量分析，我还没有达到那么高的水平。

我发现动量分析更为有效。在一个区间内，累积或派发信号将通过看涨波段与看跌波段的速度变化表现出来，比如第 3 章所讨论的。

¹ 译注：do a part 2 on volume，这个短语没有找到确切的解释，根据上下文猜测是放在第二位的意思。

寻找逐渐增强的看涨力量，以预期向上突破。寻找逐渐增强的看跌力量，以预期向下突破。

图 3.102——你能解释一下标签 P1、P2 和 P3 吗？

问：

在图 3.102 中，我没有弄明白你是怎样画出（计算出）P1、P2 和 D1 的。

答：

P1 和 P2 指示的是投影——价格超出前一波段低点的投影幅度。D1 是回撤的深度。

P30

193 页和图 3.116——K 线 K——为什么是空头被套？

问：

对于 193 页¹3.6.3 小节所讲的被套交易者（K 线 K），我有些疑问。见附图。

- 1) 为什么是空头被套？是因为他们在 K 向下突破 J 时卖空吗？还是因为他们在 J 的收盘卖空？我认为我真正想问的是，我们怎样知道是他们被套？
- 2) 为什么被套的空头会减缓对低点 J 的再次测试？

答：

首先，从来没有任何方法会使我们确切地知道其他交易者在想什么。但是我们能够做出非常合理的猜测——原因是我们知道大部分交易者所学习的方法和将会做出的操作。

交易者们总是在突破入场。

K 线 J 向下突破了 K 线 F 波段低点。这会吸引新的卖出，有些是在向下突破低点时，有些是在这条 K 线的收盘。

¹ 译注：原英文版页码。

下一条 K 线 (K) 的出现, 令这些人大惊失色 (它也会令我吃惊), 表明一些需求在 1.5570 价位进入市场。在向下突破 (或更糟糕地在收盘) 入场做空的每一位交易者现在突然陷入亏损之中, 看到一个非常看涨的 (潜在) 反转。

大部分情况下, 他们的止损将位于波段高点上方的某个位置, 实际上不会被触发。但是这些人将非常紧张。他们忍受了 K 线 L, 虽说它没有涨跌, 但看起来仍是看涨的。然后 M 带来了一些希望, 市场又一次开始下跌。

注意从 M 到 P/Q 的下跌速度很慢, 市场向 JK 低点缓慢蠕动。这是更多看涨压力的证据。对于这些交易者中的很多人来说, 这一段缓慢的下跌简直难以忍受, 他们已经对自己的交易失去信心, 所以会找机会在尽可能接近盈亏平衡的位置平仓 (通过买单实现, 进一步增加了看涨压力)。此处的买进也可能包含一些新的多头的买单, 他们试图抓住进入反转的早期入场 (“上次市场跌到这里后快速上涨……市场很可能会再次上涨”。

正如此前我所说过的……我们无法确切地知道这一切。但是标准的人类反应通常一遍又一遍地重演……交易者们总是会在突破入场……而且这些交易者中的大部分人总是在浮亏时继续持仓, 不顾一切地努力在盈亏平衡点或其附近出场。

P31

这样产生的订单流将帮助我们预期未来的价格行为。也要考虑到我在前面提及的多头, 他们在向 P/Q 的缓慢下跌中入场做多, 希望抓住反转。当价格通过 K 线 R 突破 JK 波段低点时, 他们突然陷入看起来很糟的浮亏中。很多人会坚持持有, 可能把止损设在支撑下方的某个价位, 但是不仅如此, 因为那是很多新手的做法……他们害怕接受亏损。

只要能够忍受, 他们就会坚持持有浮亏的头寸, 希望在盈亏平衡点或其附件平仓。因此, 我们能够预期, 如果价格到达这一价位, 就会受到阻力, 原因是卖单的增加 (多头平仓, 加上新的空头在前一向下突破点处入场做空)。我们看到那种情况发生在 V/W/X, 上涨的价格很快就遭 “盖帽”。

一开始并不容易看出来, 但是随着经验的生长, 这一问题会变得越来越简单。

关于卷三——交易策略的问题

第4章 策略——YTC 价格行为交易者

我在实时观察形态时有些困难

问：

我仍然看不出形态，因为有时它们看起来非常主观。我理解你的示例，但在实时操作时略有不同。

答：

这种技能来自于经验。不过，实时状态下难以看到架构，常常是把太多注意力集中于较低时间框架的结果。你需要持续关注大的画面——趋势在哪里，最可能的未来趋势在哪里，机会在哪里。

看一下卷六（29页）的架构海报。可能有助于简化识别过程。在稳定的趋势中，你只需要关注PB和CPB架构。在变弱的趋势中，你可能要增加逆势的BOF和TST架构。在S/R或区间边界，根据你对价格行为的评估，寻找TST、BOF、BPB。

如果总是感觉混淆，那么就后退到较高时间框架，观察大的画面。

同时使用架构海报——当前走势与海报中哪个示例相似……那将帮你判断未来趋势方向和架构。

形态的辨识需要经验，但最终应该非常简单。

牢记，我们不是在努力去预测未来；我们只是在辨识可能性最大的方向。如果未来的价格行为与我们的计划一致，那么我们就只交易计划的那些架构。

你能解释一下架构背后的心理吗？

问：

我能够看出 BOF 架构背后的心理是被套交易者的心理活动。其他架构也表现了被套交易者的心理活动吗？如果是的话，那么是如何表现的呢？

如果其他架构背后的心理不是被套交易者的心理活动的表现，那么它们背后的心理是什么呢？

例如 PB——趋势内的回撤：在我的思想中，它可能不代表被套交易者的心理活动，我的想法是，比如说我们处于一轮上升趋势中，而且出现一波回撤，那么我通常认为回撤时可能没有或只有非常少的卖出，因为人们都在等待价格上涨。这里我没有看到被套的交易者。如果我的想法中存在任何逻辑错误，请你帮忙更正。

TST 架构主要出现在过度延伸的运动中，还是有其他环境适合 TST 架构的形成？如果 TST 主要出现于过度延伸的运动中，那么我能够看出被套交易者的心理是怎样使用的。在一轮上升趋势中，当交易者们入场太迟，而且没有充足的订单流带动价格大幅上涨时，如果阻力发挥作用令价格下跌，那么交易者们就变得被套。如果我的想法存在错误，那么请你更正。

或许我的问题应该是为什么预期 TST 会 Hold 住？原因是在靠近阻力区时以小 K 线、或者比如说达不到阻力线，只是触及阻力区的形式显示出弱势征兆吗？

答：

所有架构都有两个基础——被套交易者和反弱势。

然而，谈到被套交易者，并非所有架构的被套交易者都是相同的。

我讨厌为架构类型分级，因为每个架构在形成时都是独一无二的，应该根据其自身的特点进行操作。但总的来说，我认为 BOF、BPB 和 CPB 是更强的架构。因此，让我们首先分析这几个。

我这样认为是有原因的：它们都是刚刚突破波段 H/L 或 S/R 位，而且几乎马上把交易者置于在情绪上不舒服的境地。

为了简化起见，接下来的例子将分析一个做空入场架构。

BOF: 这里我们分析一个阻力被突破后的 BOF 做空入场。突破型交易者总是会在价格突破前一波段高点或阻力位时入场。但是, 如果这一波运动没有得到市场的广泛支持, 那么就没有充足的订单流使价格在突破方向上继续运动。价格将会停止, 紧张程度将会上升。新手们看到突破停止后会在与突破相反的方向入场。这增加了看跌订单流, 帮助驱动价格回跌。紧张程度进一步升高。这些突破型交易者中, 有的会斩仓 (卖单), 进一步增加反向订单流, 进一步驱动价格下跌。价格下跌诱使更多新的空头入场, 更多突破型交易者出场, 继续驱动价格下跌。在某个临界点, 可能是大多数突破型多头的止损位置, 止损的触发将继续驱动价格走低。

价格将依最渴望行动的交易者群体的方向而运动。突破并停止后, 谁最绝望呢? 任意一位做多者, 或者那些已经做多、现在怀疑自己可能已陷入失败交易中的交易者。这是第二组。他们的出场一般是市价单 (止损通常是止损市价单), 所以他们将在买价¹卖出, 帮助驱动价格下跌。

BOF 把突破型交易者套入亏损的头寸。他们的出场订单帮助驱动我们的空头头寸获利。

BPB: 与上面的情形相同, 但这一次突破以一种更为看涨的方式上推, 回撤出现时并没有显示出广泛的市场认同。也就是说回撤较弱。这表明突破型交易者并没有被置于足够的紧张情绪中, 未能迫使他们开始平仓。同样地, 新的空头也没有被说服入场。

当市场返回突破点时, 新的多头将会入场, 与回撤订单流反向, 形成支撑。这里还有另外一个交易者群体帮助产生支撑。原来突破之前入场的空头, 在整个突破和回撤过程中坚持持有浮亏头寸, 现在当价格第二次给他们机会在本应早就出场的位置 (接近盈亏平衡点) 出场时, 他们抓住机会出场 (买单)。

价格突破后弱势回撤, 现在已经停止。对于每一个人来说, 这都是情绪上的一个紧张点。是一个临界点 (Tipping Point)²。如果它吸引足够的卖出, 令价格跌破突破点, 那么突破型多头将被迫出场, 驱动价格下跌。但是, 如果有买压进入, 那么回撤型交易者³将被迫出场, 帮助驱动价格上涨。

¹ 译注: 指买方出价。

² 译注: 又译卸载点、转折点、引爆点。

³ 译注: 此处指沿回撤方向做空的交易者。

正如我们在上面两幅图中所看到的，这一区域通常会出现买压。被套的空头特别渴望在此处退出。而新的多头在错过之前的突破后，也非常渴望入场。这种订单流一般会战胜疲弱的回撤订单流，结果形成上面所说的第二种情形——回撤型交易者被迫平仓，帮助驱动我们的多头交易获利。

P35

因此，BPB 是利用那些反突破交易者选择低胜率头寸进入我们预期出现看涨订单流的区域这一事实来获利的。他们不一定是被套入亏损的头寸。但他们是被套入低胜率交易，当预期的看涨订单流出现时，他们将被迫出场。

CPB: 见我在 YTC 网站上发表的关于被套交易者的文章。

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Technical-Analysis/Trapped-Traders-Part-1.html>

假定有一轮带 3 波段回撤的下降趋势，引出一个 CPB 做空入场。交易者会在突破第一个波段高点时入场做多，预期抓住一个进入反转的早期入场。然而这波运动快速停止，原因是仍然有大量顺势做空入场。记住，这种 3 波段回撤在某一较高时间框架上只是一波标准回撤。这种看涨运动在缺乏较广泛支持的情况下，当价格被驱动再次下跌时，反转型交易者将被迫平仓。

我们利用‘早期反转’交易者产生的订单流获利。他们发现自己被套入与主要趋势相背的头寸中，当他们的止损被击中时，将被迫出场（如果他们没有及早平仓的话）。

好的……来看最后两个。

TST 和普通 PB 并非受益于近期 H/L 的突破。因此，它们的胜率可能要低一些——不过我还没有统计数据来支持这一观点。

然而，它们仍然会把市场观点相反的交易者套入胜率较低的头寸，当市场观点订单流重新获得控制权时，将迫使那些交易者平仓。

考虑下降趋势中的回撤。与趋势相争是一种低胜率策略。所有的交易培训都说要相信趋势并寻找顺势入场，但实际上人们都害怕顺势交易——特别是新手。交易者会连续不断地尝试打压趋势，尝试在他们预期的反转点入场，制造回撤订单流。当回撤幅度

足以吸引更多的专业顺势交易者在新的批发价入场时，新的做空订单流将会令回撤停止。此时，反转交易者们的紧张程度将会大幅上升。他们原本确信的反转，现在看起来难以确定。有的反转交易者将会在此出场，小幅获利或打平。大部分（特别是新手）会坚持持有，仅当止损被击中时才会出场。

大部分顺势订单流由那些试图打压趋势的交易者们的出场订单构成。

P36

因此，对于 PB，我们是利用那些试图打压趋势而被套入低胜率交易的交易者们的出场订单流获利。

对于 TST……类似的情形……与我们的交易相反的交易者们，可能暂时还没有被套入亏损的头寸——但是从市场结构的角度来看，他们选择的是不合理的低胜率交易。在阻力区，预期形成做空订单流。因此，在刚好进入这一预期形成做空订单流的区域做多，就是一种低胜率选择。当向阻力区的疲弱反弹停止时，这些交易者们的紧张程度上升。他们绝望地以市价单出场（通常是止损被击中），增强了新的做空订单流，帮助驱动价格下跌。

正如你说的，超买市场甚至更好。迟到的多头选择了一个疯狂的头寸，他们将被迫以戏剧性的方式出场。当越来越多的多头被迫离场时，将会引发级联效应。

以上是总的思路。对于订单流的产生，也总是存在其他原因。对于 TST，甚至可能有上次测试阻力时入场的多头。他们持有浮亏头寸经历了随后的整个下跌过程，现在在盈亏平衡点或其附近平仓。他们的订单流增加了新的做空力量。

每一种情形都是唯一的，需要从当时市场结构的角度的去考虑。不论什么时候你发现交易者被套入低胜率交易，特别是如果已经陷入浮亏；或者不论什么时候你发现交易者处于极度紧张状态；你都已找到了利用他们的痛苦获利的机会。

P37

你能确认一下我对测试 S/R 后的 CPB 的理解吗？

问：

我想扼要地复述一下书中的部分内容，以便获得自信。在测试阻力/支撑后，我的确看到过复杂回撤的实例。我看到复杂回撤的最后一条腿跌回先前的支撑（复杂回撤的第一条腿之后形成的第一个波段低点/高点）勉强收盘于支撑下方。然后，我看到价格继续突破了较高时间框架的支撑/阻力。在价格行为的支持下，这是一个给了盈亏平衡足够空间的很棒的入场点吗？我问这个问题是因为你可能已经看到这种情况发生很多年了，而我却不得不查找很多图表才能辩识出这种架构的某个适合的价位。

答：

你对该架构的理解是正确的。

我们来看一个近期的图表示例，是从支撑处回撤后形成的 CPB。注意，这是我现在用作交易时间框架的 1 分钟图。但在任意时间框架上，原理都是一样的。



P38

YM 处于一轮下降趋势中。注意，当价格在点（1）处向上突破前一波段高点时，并

¹ 译注：根据原文逐字翻译的，可能是说胜率较高吧。

没有破坏趋势的定义。下降趋势仍然未受损伤。然而，这次对前一波段高点（实际上是两个相等的波段高点）的向上突破，将会吸引一些买进，因为持有看涨观点的交易者将把这看做在潜在反转中及早入场做多的机会。

但实际上价格未能继续上涨，表明这种看涨观点缺乏较广泛的支持。（如果占优势的观点是看涨，那么价格将会上涨；因此，价格没有上涨这一事实表明此处存在一些卖压，与突破型交易者对立）。

点（1）之后的密集区内形成了某种临界点。谁会首先放弃呢？从两个群体——多头和空头的角度来考虑这个架构。如果你在这里做多，那么会把止损设在哪里呢？如果你在这里做空，那么又会把止损设在哪里呢？

在点（2），充足的卖压驱动价格跌至密集区下方，触发了多头的第一批止损，帮助驱动价格再次下跌。

突破前一波段 H/L 的复杂回撤（即 3 波段回撤）是最好的技术架构之一（假设已经考虑背景；即该形态在市场结构内出现的位置）。这是因为它们常常立即把其他交易者置于出乎意料的痛苦中，迫使他们出场。他们的出场订单帮助我们的交易获利。

在成功测试 S/R 后，它们仍然适用，比如这个例子所示。

如果你需要回顾并模拟交易数百张图表才能熟悉这种架构……那么就去做吧，你的努力是值得的。

但是，什么会使我 PASS 掉 CPB 交易，寻找做多入场呢？我需要看涨一方显示出更强的力量。或许是再有几条 K 线在（1）处突破点上方继续上涨，然后出现较弱的回撤重新测试这一价位。

P39

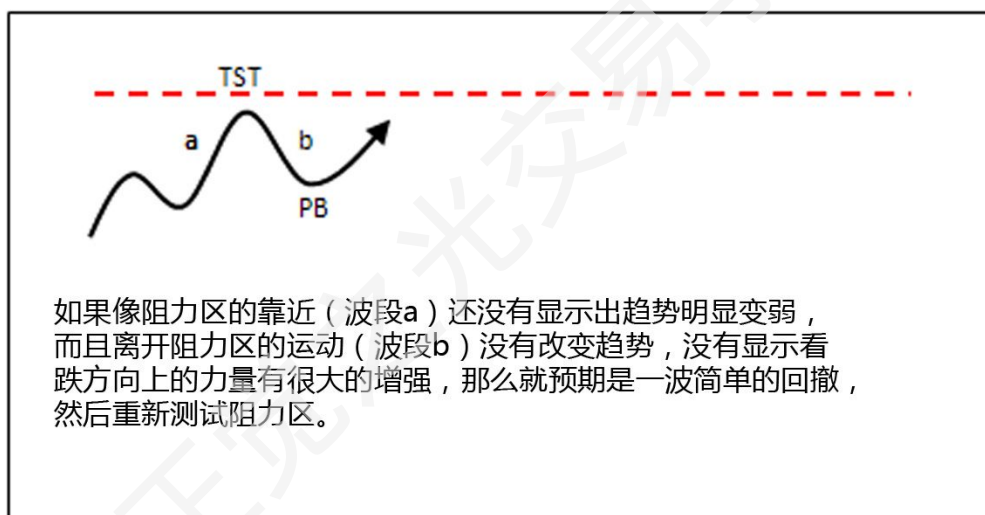
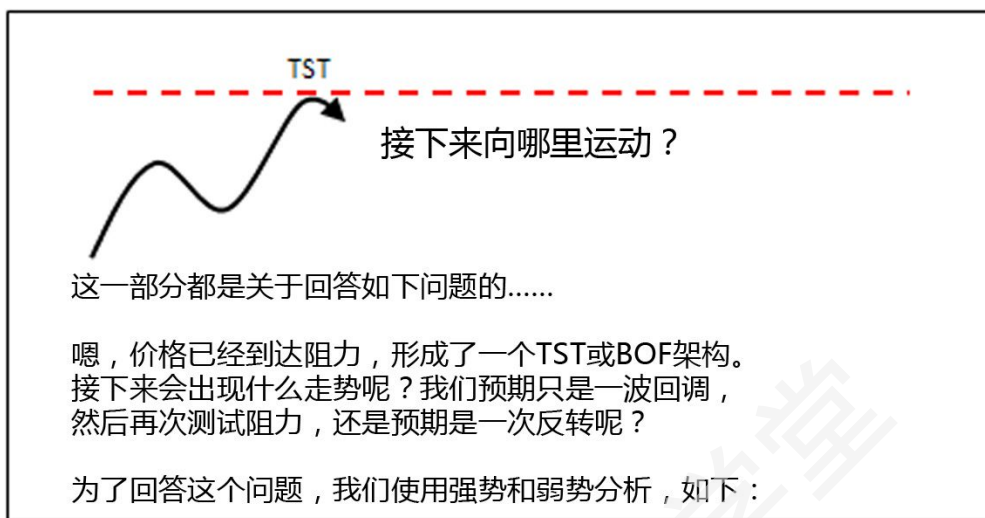
S/R Hold 住后会发生什么——你能解释一下图 4.34 和 4.35 吗？

问：

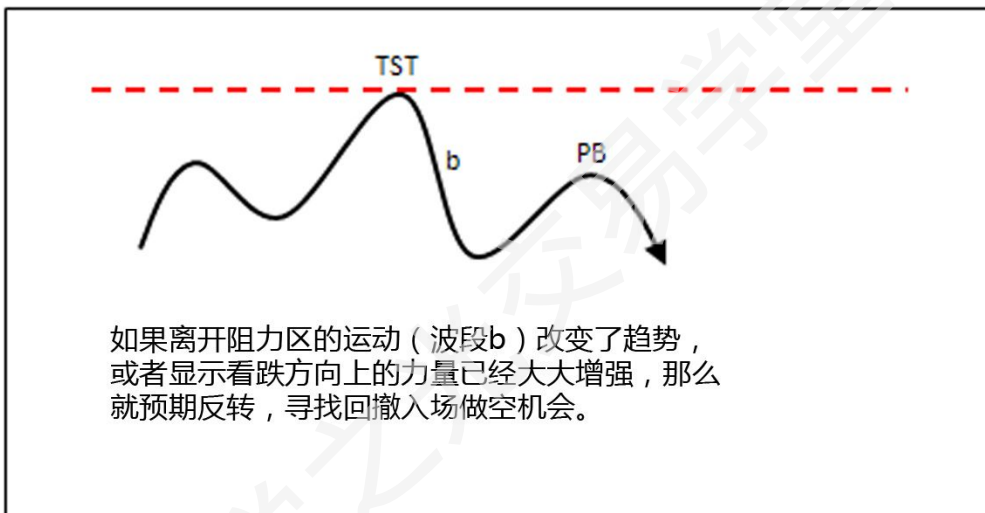
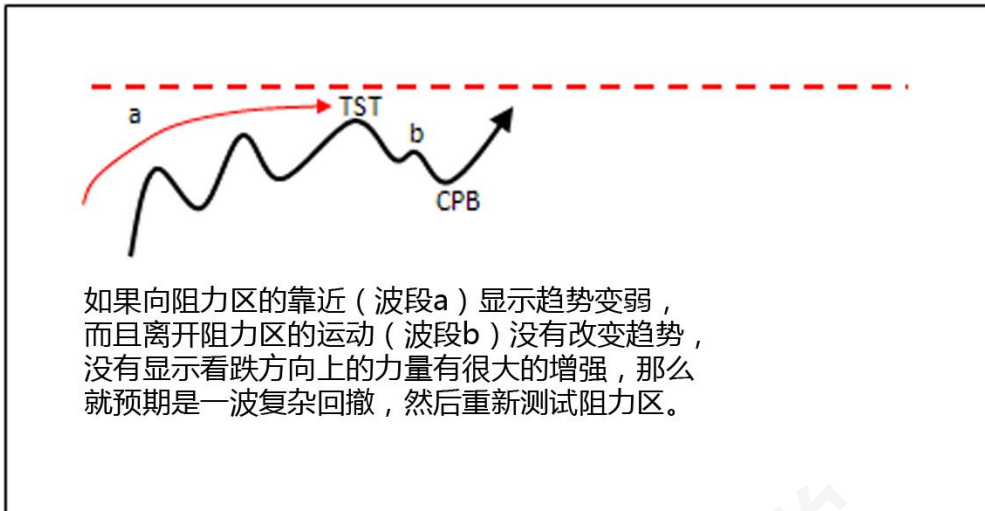
图 4.34 和 4.35 令我迷惑不解。你能再阐明一下吗？

答：

这个问题以图形的形式来解答可能更容易理解，见下图。当然，这只是我们对未来价格行为和未来架构区的初步预期。行进中的逐棒分析可能改变我们的预期。



P40



停滞适用于任意架构区吗？

问：

停滞适用于任意架构区吗？PB、BOF、CPB、TST……

答：

停滞可以触发任意价格行为架构的入场，但最好的情况是停滞发生在进入确定的支撑或阻力区时。要非常谨慎，以一波还没有回撤至前一波段高点/低点区的回撤为例，如果它处于“无人区”¹内，而停滞形成，那么我更有可能耐心等待，使用基于形态的触发信号。

¹ 译注：译者认为是指没有重要价位的区域。

当然，限价入场进入停滞区的优点是，你的风险较低，所以当你判断错误时，只会有微小的损失，而当你判断正确时，可能获得高出很多的利润。

P41

请你再解释一下停滞？

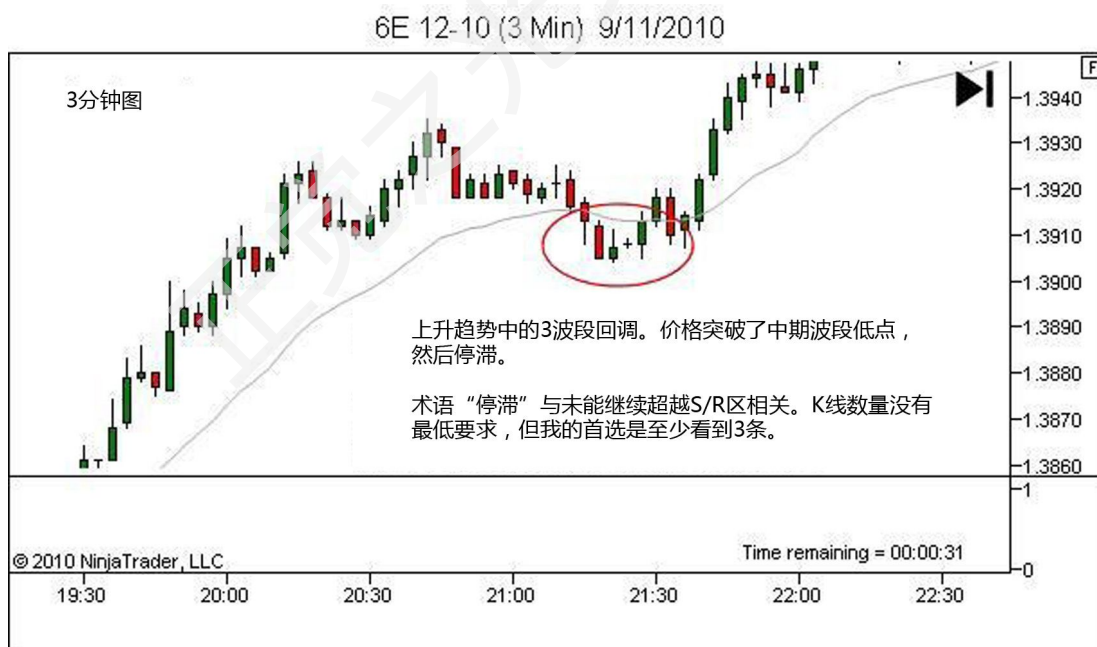
问：

我想略微深入的了解停滞的含义，我认为我的理解是正确的，但最好是听到你说出来。

答：

停滞是价格在架构区的暂停，价格接近或超越 S/R 区后未能继续推进。

看一下下面的图表，首先是一张 3 分钟图，然后是一张 1 分钟图。希望它们会解释清楚停滞是什么。



P42

6E 12-10 (1 Min) 9/11/2010



实际上，停滞允许在一个改进的批发价入场。然而，这的确需要对你的交易预期和你对市场观点的判读有一定程度的自信，才能在无需更多确认的情况下选择此类入场。重要的是认识到，入场价改进（从而提高我们的盈/亏规模比）的代价是偶尔被止损踢出（从而可能使盈利%降低）。这是一种权衡。但是，如果你非常相信自己对市场的判读，那么可能获得极好的入场。

较新的交易者可能选择忽略这种入场方法，专注于以形态为基础的触发信号。这个例子中，你可能根据双重底信号触发入场，在我通过停滞限价单入场的同一条K线被向上突破时入场做多（大约在停滞入场和LWP的中点）。

P43

LWP 之前的入场怎样提供较低的风险呢？

问：

在3分钟时间框架上看到架构，然后，只要LWP/LRP可以接受，就在1分钟时间框架上寻找更好的入场价格。对于你的这种思路我是理解的、欢迎的。但是有几次你说因为获得了更好的入场，所以你的风险较低，而且你拥有一个更好的RR¹。我只是不确定

¹ 译注：即风险和回报之比。

自己对此概念的理解是否正确。

比如说在 3 分钟时间框架上，你的入场点距止损点 10 个点子，你拥有 10 万美元的交易账户，1% 的风险等于美笔交易 100 美元。于是这 10 个点子的止损将是每个点子 $10/100=10$ 美元¹。但是，你在 1 分钟时间框架上的价格停滞争取到一个更好的入场，现在你的止损成了 5 个点子。这里我的想法与你的不一致。我认为接下来你会用 1%（100 美元）的风险除以新的较少的 5 个点子的止损，于是，现在每个点子 $5/100=20$ 美元。因此，如果你在这两种情况下都是全额亏损出场，那么你会都会亏损 1%（100 美元），即在 3 分钟时间框架上为 10×10 美元，在 1 分钟时间框架上为 5×20 美元。因此，你的风险是完全相同的。但是，如果交易向有利方向发展，争取到的更好的 1 分钟入场将会给出一个更好的 RR。

或者……还是上面的例子，你让每个点子的风险金额与在 3 分钟时间框架上计算出来的相同，即每个点子 10 美元，应用于你新争取到的 1 分钟时间框架上更好的入场，现在，如果你的止损被击中，那么你的亏损只有 5 个点子 $\times 10$ 美元 = 50 美元，但是，如果交易向对你有利的方向发展，比如说你得到了 10 个点子的收益那么你仍然只赚到 100 美元，或者说你资金的 1%，但是你的风险只有 50 美元，或者在这个简化的例子中是 0.5%，所以你的 RR 比较好。我知道，我知道，兰斯读到此处要吃几片头痛药了……大笑！

答：

这里没有正确和错误之分。请随意尝试这两种方法，看哪一种最适合你。

我使用的是第二种方法。

嗯，继续使用你举的例子，比如说 LWP 入场提供 10 个点子的风险和 15 个点子的目标，每个点子 10 美元（10 张迷你合约）……然后较低时间框架提供一个更早的入场，风险只有 5 个点子，我会使用相同的头寸规模（10 张迷你合约），现在的风险只有 50 美元（5 个点子），潜在回报是 200 美元（20 个点子）（根据你的经纪人账户工作方式，除去滑移价差或佣金）。

这就是我所说的较低风险。较早的入场提供了一种以相对较低的风险（金额）入场同一交易的方法，同时收益更高。这种较好的 R:R 可能被较差的盈利%略微抵消，原因

¹ 译注：译者认为应该是 100/10 才对。

是交易可能在原来的（LWP）入场触发前被止损踢出。

P44

不过，只要你对未来趋势观点的评估没有问题，那么这种风险就是值得冒的。

还要记住头寸分为两部分。抓住偶尔出现的大盈利是必须的。那是第二部分存在的理由。那么……在上面的例子中，你会有一个 5 张迷你合约的部分，目标在+20 个点子处，还有另一个 5 张迷你合约的部分，目标在下一个 S/R 位。

1%只是最大值。在这个例子中，交易的风险只有 0.5%。对此我是满意的。关于在大交易样本上哪种方法会产生最好的结果，我猜测第一种方法会（增加头寸规模以保证每笔交易的风险相同）。但是我还没有做充分的测试来比较两者的长期效果。如果你感兴趣的话，那可能是一个值得一试的练习。

这个例子中，你在比较：

- LWP 入场——风险 100 美元；潜在回报 150 美元
- 批发入场（方法一）——风险 100 美元，潜在回报 400 美元
- 批发入场（方法二，我用的方法）——风险 50 美元，潜在回报 200 美元。

两种方法均优于 LWP 入场。但长期结果将取决于你的头寸管理。当然，任何测试结果都需要用怀疑的眼光去看待……接受这一事实——在管理不同规模的头寸时，你的决策制定将会不同。但是，可能仍然值得做一些测试，帮助你决定最适合的方法。

我的交易方法是我感觉最舒适的，它为我工作得很好。我不需要在交易期间计算新的头寸规模。我已经在盘前计算好了使用什么样的规模（针对规模一般的风险），只要风险不是高出太多，我就使用标准的头寸规模。

P45

基于形态的触发信号——你所说的微型尺度指的是什么？

问：

在（卷三）86-90 页，基于形态的触发信号一节，你写道：

- （形态）……，不过是在微型尺度上……
- （形态）……，除了在微型尺度上……

你能解释一下区分微型尺度的标准吗？或者，只是根据经验吗？

进一步说，你是如何定义微型尺度的呢？你指的是较低时间框架吗？在你的示例中是 1 分钟时间框架。如果我选的时间框架是 1 小时、15 分钟和 5 分钟，那么我的微型尺度就是指 5 分钟时间框架吗？

答：

我在书中使用这些术语可能引起了一些混淆，对它们没有充分地定义。实话说，术语“微型尺度”根本不需要，可以直接删掉。

我所指的就是这些触发形态出现在较低时间框架上，在交易时间框架价格行为中可能根本看不到。

我们来看一个例子。

参考 5 分钟英镑兑美元图表（下页），假设那是我们的交易时间框架。我们正致力于交易这一时间框架上的波段。圈出的区域是上升趋势中的一波回撤，我们预期市场会继续上推，穿过先前的密集区。

我们观察较低时间框架（也在下页）寻找入场机会。在这个例子中，回撤突破了开始的支撑区，但未能继续延伸，形成一个 123 底部形态。

注意，这个 123 底部形态在交易时间框架上并不可见，它形成于交易时间框架价格棒线之内。这便是我所指的微型尺度。当然，情况并不总是那样。有时候，这些较低时间框架形态也能在交易时间框架上看出来（由于形成该形态的 K 线数量较少，所以根据经验较容易看出）。

对于这一入场的另一个观察结果……在这个例子中，入场可以在 5 分钟图上通过对最后一条回撤 K 线的高点的突破来触发。我推测有些人会选择只使用交易时间框架操作，

而忘记了较低时间框架触发信号。但是在其他时间里，使用较低时间框架触发信号会争取得到几个点子（根据你交易的市场，也可能是点或跳动）。最低限度，它使我们对该形态更有信心。依我的观点，在较低时间框架上寻找这些触发信号是值得的。

P46



P47

当交易入场后立即向不利方向发展时，你是如何出场的呢？

问：

我想知道，当一笔交易入场后立即向不利于我们的方向发展时，你的出场程序是什么。

举例说明，在我们入场做多后，价格立即跌至我们的入场点下方 3 个点子处，然后停止，看起来弱势会再持续几条 K 线。我们认为自己的预期已不正确，我们打算退出。

当我们处于那种区间内时，你会把止损限价单向上调得非常紧凑，然后准备调整目标限价单以便在较好价位出场，冒着可能再损失 2 个点子的风险去挽回 2-3 个点子吗？我猜很像你争取较好入场价位的程序。

这种情况下，你曾使用市价单出场吗？

答：

是的……完全正确。

调整出场程序就是用目标单和止损单包围价格，拉近它们的距离，直到其中一张被触发。

对于怎样操作是不可能给出固定规则的，因为每一种情况都取决于当时的价格行为和市场环境。

但是一般来讲……

我出场的紧迫感取决于我感知的风险水平。如果我对市场观点的评估表明优势已完全消失，而且我预期将出现一波与我的头寸相反的快速运动，那么我会把止损单/目标单调紧至（最新）价格。我几乎从未使用市价单让我在止损或目标出场。

如果紧迫感较低……即我对交易预期有所怀疑，但不是完全否定；那么我通常会把止损调得比较紧……只是以防市场向有利方向运动。

通常，调紧止损/目标就是根据较低时间框架波段高点/低点把它们移至更为接近的价位。

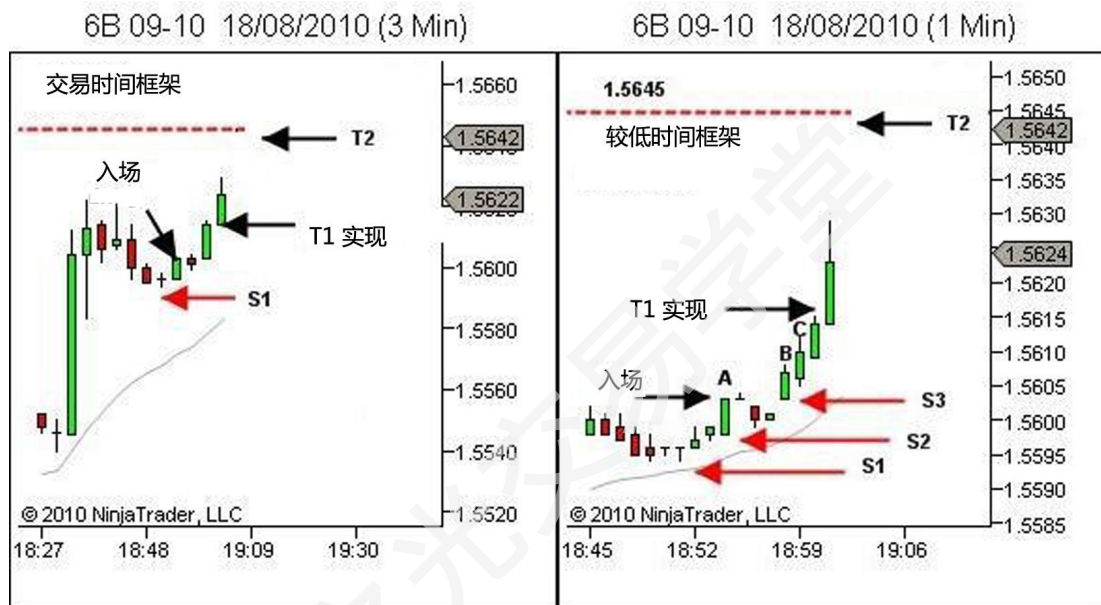
P48

第 5 章 交易示例

你能解释一下与图 5.10 相关的术语“停滞”吗？

问：

你是怎样定义价格停滞的？请说明。（图 5.10¹）



答：

这张图中“停滞”一词的用法不同于讲解入场策略时（第 4 章 84 页）的用法。

这里，我就是使用的英语语言的定义。注意右侧的 1 分钟图。入场触发之后，价格连续 3 条 K 线未能上涨，都在入场 K 线 A 的区间之内。停滞就是运动中的暂停。

P49

第 6 章 其他市场，其他时间框架

图 6.15 中强势和弱勢的评估

¹ 译注：将图 5.10 复制在下面，便于观察。

问：

我一直在观察示例图表，努力辨识强势和弱势征兆，以便真正理解它们看起来是什么样。图 6.15（电子迷你期货——TF 交易时间框架——1 分钟图）中的图表上有些东西一下子就把我吸引住了。

在图表上最大的上涨波段（2:50 左右开始）的中部，有一段时间失去了相当多的动量，刚好在 629.4 附近。

一波非常强的运动在中间减速，或者说只是暂时的动量损耗，你从中会得出什么样的结论呢？

但实际上还有另外一些东西把我的眼球吸引至图表的这一区域，那就是后来的回撤刚好回到与动量损耗相同的区域，然后向上反弹的。

那一区域出现减速，但价格相当迅速地恢复其上涨运动，是这一现象使你格外相信随后的回撤架构吗？如果是那样的话，那么你对那一区域发生的、带给你额外自信的东西的分析是什么呢？

我对此的认识是（非常粗浅，而且很可能不正确，因为我正在学习!）：

那个地方的动量损耗很可能是由来自多头的大量获利了结行为引起的，但是仅仅放慢速度、没有全面调整这一事实表明，那一区域仍然存在相当高的需求。因此，当不可避免的调整真的发生时（也可能是由进一步的获利了结引起的，或者是由新的供给进入市场，而不是由需求的下降引起的），我预期价格非常有可能在那一区域反弹。

实际上，考虑到那一点，后面顶部的快速反转也是非常容易理解的。

减速和回撤都显示有相当数量的供给进入市场，但是那波运动在绝大多数时间里看起来相当强……你知道，好像至少是 15 分钟左右……:），这看起来好像吸引了不少人，他们因错过了到目前为止的运动而后悔，在所有迟到者们的推动下，形成了最后的上涨尖峰。

P50

以上是我的理解，不过显然是事后诸葛亮。我非常希望听到你对图中那一部分的见解。

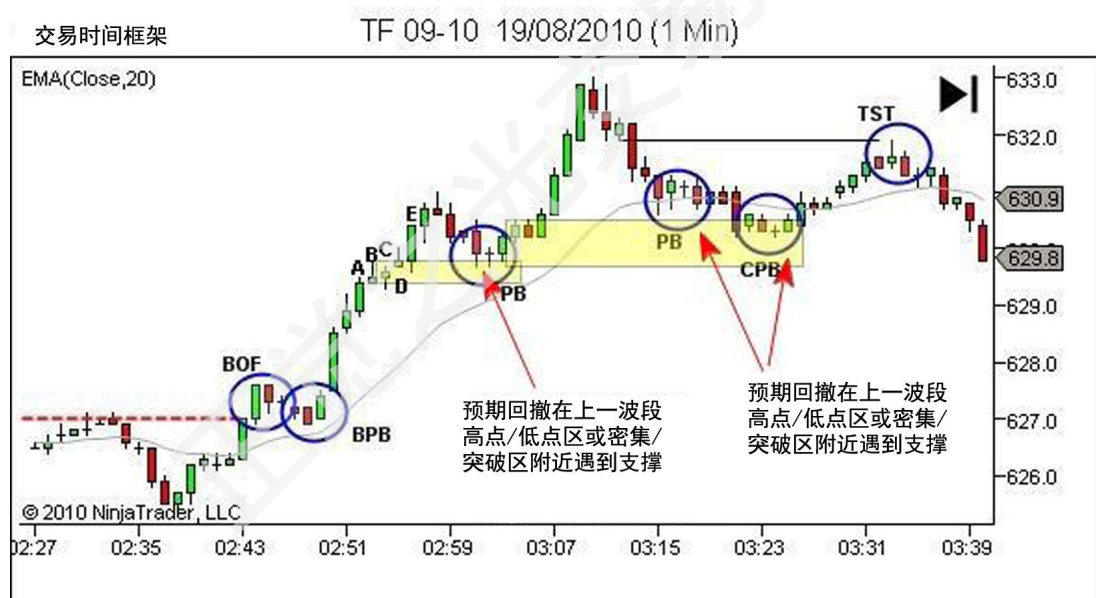
虽然我确信这么多文字已经令你生厌了，但我还想再问一个简短的问题：如果这张图碰巧显示一个较高时间框架阻力区，在 632.5 附近，那么进入那一区域的陡峭运动在你看来像是强势吗？或者，它看起来更像是过度延伸的尖峰，使你密切关注 BOF 机会吗？

答：

做得很好，图表分析得很透彻……特别是在这个例子中，你所分析的图表上的价格行为，我在分析时并没有积极讨论。

你的分析，以及你对暂停和随后向那一区域的回撤的解释，非常完美。你已经回答了你自己的问题。

让我们逐棒进行分析。



截止棒 A，我们有 3 条多头 K 线。形成于图表左下角初始突破之后，所以并不令人吃惊。然后，接下来的 K 线 B 显示为一条低位收盘区间 K 线。虽然没有大幅下跌，但是显然也没有上涨。这条 K 线中，多头先前的优势并没有显示出来。然后我们得到 K 线 C（高位收盘区间 K 线）和 D（低位收盘多头 K 线，不过仍然在 B 的区间内）。这是初始动量中明确的暂停。

价格运动是订单流的结果，订单流是市场参与者们的观点的结果。由于压倒性的看涨观点，价格已经上涨到这一点。那么它的暂停肯定是由于需求的减少（较少人愿意在这些较高的价位买进），或供给的增加（之前入场的多头的获利了结，以及试图反向操作、抓住进入反转的早期入场的人们的新的卖空），或两种情况的同时作用。

但价格没有继续下跌的事实证明进入市场的供给并不足以压倒需求。供给的初次增长已经令价格停滞了3分钟。如果这次暂停说服其他人也入场做空（新的空头做空或更多多头离场），继续驱动价格下跌，那么价格只会下跌。

高位收盘多头K线E是来自B-C-D密集区的空头不得不平仓的结果（止损被触发，帮助驱动价格上涨）。

但是要注意，价格并没有继续超越这最后的上冲多远——证明有更多供给再次在这些新的高价进入市场，迫使回撤发生。

但是，与截止A的第一波运动和随后的K线E相比，你会在回撤上看到明显的弱势。虽然我们逐棒寻找回撤失败的那个点，但是最密切关注的位置是前面的波段高点/低点附近，或者类似那样的密集区（没有形成像样的波段高点/低点，但供需之间仍然展示出有趣的相互作用，对于被止损踢出的整个交易者群体来说，是一个情绪化的时刻）。

但回撤未能吸引足够的卖出以穿过这一区域。看涨压力（来自我们这样的回撤交易者，来自准备在回撤加仓的现有多头，来自没有在截止E的上冲出场、现在看到更接近盈亏平衡点的出场机会的空头）强于疲弱回撤的看跌压力。

随后向高点的加速上涨由不得不平仓（买单）的空头（在E波段高点和PB间入场）驱动。

为什么B-C-D在这一价位暂停呢？可能左侧有价格行为给出进入这一区域的线索；亦或是先前的波段高点/低点。我记不得了。也可能是多头在市场靠近630整数位时开始锁定部分利润吧！

来看第二个问题……

P52



如果 632.5 是一个阻力区，那么我会寻找 BOF 或预期强势突破阻力区吗？

如你所说，当我看到市场的确从这一区域下跌时，很难利用后见之明来做出恰当的评价。我想说我会选择 BOF 做空。

但是我猜测，由于向阻力区的上涨运动非常强，所以我更多地预期出现小幅调整，下个上涨波段将给出更清楚的指示。一波较弱的反弹将暗示是 TST 架构。一波较强的反弹和进一步突破，将使我寻找 BPB 架构。

但实际上一切都取决于我在当时的感受。实时观察时，高点处可能有非常强的耗尽证据，我可能尝试用 BOF 做空。我可能那样做，但是明白那实际上是反强势的（尽管是过度延伸的强势），所以是一笔胜率较低的交易。最好等待一波较弱的运动（随后对高点的重新测试，形成 TST/BOF，或者再次突破并形成较弱回撤的 BPB）。

P53

开盘缺口

问：

在 6.3.1 小节“电子迷你期货需要额外考虑的因素”中的“时段开盘”部分，你写

道“但是，我会随时准备调整我对未来趋势的预期，我会把时段开盘看作是刚刚被突破的 S/R 区。”

请帮我理解。那意味着你把开盘价看作 S/R 吗？那同时意味着你会寻找潜在的、以开盘价为基准的 BOF 或 BPB 吗？

你通常会把昨天的开盘价——缺口的另一侧，作为 S/R 区吗？

答：

你对这个问题的理解本质上是正确的，但是你的问题很难回答，因为实际上没有固定的规则。

每一种情况都应根据其特点分别对待。

但一般而言……把缺口开盘看作是一个 S/R 区，对于第一条交易时间框架 K 线，通常以标准的“开盘区间突破”思想为研判基础。

（对于开盘区间突破，见这里：<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Strategy/Forex-Opening-Range-Breakout-Strategy.html>）

因此，假如我们看到对开盘区间低点的两次失败的下推，那么我会寻找 BOF 入场做多。或者，假如价格真的突破开盘区间的低点并继续下跌，然后又向开盘区间回撤，那么我会寻找 BPB 机会。

如果开盘没有跳空，而是出现在先前的价格行为（形成的区间）内，那么就不以这种方式对待。我会选择只辨识新的趋势，并使用现有的 S/R。

但是，正如我所说过的，这些只是一般性的指导原则。

我通常不会把收盘价看作缺口的另一侧，而是把最高价或最低价看作缺口的另一侧。对我来说，缺口不是收盘价和开盘价之间的空隙，而是昨天的最高价或最低价和今天的开盘价之间的空隙。因此，在日线图上它会显示为一个清楚的缺口，但收盘价-开盘价可能并不显示为一个缺口。

关于卷四——你的交易业务的问题

第7章 资金管理

将合约等分为第一部分和第二部分吗？

问：

对于第一部分和第二部分，你‘通常’会把合约数量均分吗？比如，你要入场总共8张合约；那么你会在T1了结4张合约，余下4张在T2¹了结吗？

交易多少合约数合适？

答：

在这个问题上没有对错之分。我建议所有入场都以规模相等的部分来完成。所以，新手将从P1和P2都只有1张合约开始。适应之后，他们可以把P1和P2的合约数量都增加为2张。然后3张。然后4张，依次类推。

为什么使用这种等规模头寸方法呢？因为那就是我所用的方法。

实话说，我还没有做过任何测试来研究其他方法对结果的影响。只是没有足够的时间去做；不过已经列为‘某一天’的任务了。

我很乐意尝试分入分出策略（而不是现在的整入分出策略）。另一种选择是增加分出的复杂程度；分更多次小规模出场，而不仅仅是两次较大规模的出场。

但是对于每个人来说，最终哪种方法最合适，需要通过自己的反复试验去发现。

那么……使用你的例子……是的，如果我交易8张合约，那么将把4张作为第一部分（目标T1），另外4张作为第二部分（目标T2或自由奔跑）。

交易多少合约数合适？如果（a）达到每笔交易1%的风险限制；（b）入场或出场时总是受滑移价差的影响；或者（c）对亏损的恐惧开始影响决策制定那么就要减少交易的合约数量。所有交易者都应从最小的头寸规模开始，根据卷五中的计划逐渐增加，直

¹ 译注：T1、T2分别指第一目标和第二目标。

至达到这些限制。

P55

第 8 章 意外事件管理

无问题。

第 9 章 目的和目标

无问题。

第 10 章 交易心理——一种实用的方法

无问题。

P56

第 11 章 交易平台设置

EMA (20) 的作用是什么？

问：

我注意到你的每张图上都有一条 20 棒均线。我知道它是一个滞后指标。在你的交易中，它有什么作用吗？如果没有作用，那么为什么加上它？

答：

摘自卷二，103 页¹：

¹ 译注：原英文版页码。

那么，我的图表上为什么还显示这些 EMA 呢？

第一，它们对于我的策略不是必需的——所以你通常会看到它们在我的图表上是模糊的灰色曲线——某种背景信息。

第二，它们（部分上是）原来交易方法的残留。

第三，它们可以作为我的趋势分析的快速视觉参考——一种容易看到的趋势的近似。大部分时间里，EMA 会相当准确地确定趋势。

我的图表上的 EMA 只是一种参考。一种支援工具！如果你愿意的话就使用它。如果你不喜欢它，就把它删掉。无论使用与否，都不会影响我们的策略。

我的确考虑过把它从本书中完全删掉，但最后决定保留下来。本书背后的整个思想是展示我是怎样交易的，而我交易的图表上的确有这些线。所以把它们删掉是不对的。实际上，虽然它们所起的作用没有在该策略中明文说明，但重要的是要知道它们在我的分析和决策制定中起着主观的、直觉的作用。

仍然是那句话，如果你喜欢干净的图表……那么请随意将其删除。

P57

第 12 章 交易计划

无问题。

第 13 章 程序手册

我们怎样使用新闻页？

问：

我找到了你在 YTC 中所提到的‘新闻页’：

<http://www.forexfactory.com/calendar.php>

这是个一流的资源，但我真的需要知道一些东西（而且，你可能已经在 YTC 中‘提及’——我只是想确认一下）。

你发现当新闻条目（任意新闻条目？）公布时，通常会形成‘较大的运动’吗？有没有哪些条目产生的活跃程度比其他条目高呢？

另外，如果在浏览这一页时只关注新闻事件的‘时间’，够不够呢？或者，其他（实际的、预测的、先前的）参数有关系吗？或者，更具体地，我们应该怎样阅读其他这些参数呢？（那些百分比对市场运动的‘级别’有影响吗？）

答：

我希望以下文章能够给出你所寻找的答案，因为它们都与这一主题有关……

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Fundamental-Analysis/So-Which-Economic-Calendar-Do-I-Use.html>

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Fundamental-Analysis/CAUTION-Volatility.html>

<http://www.yourtradingcoach.com/Articles-Fundamental-Analysis/Trading-the-News.html>

P58

正如在上述文章中所阐述的，依我看那些参数是不相关的。我只关心这些报告发布时的波动性风险。我如何管理发布时间已在上面的一篇文章中阐明（我记得是第三篇）。

第 14 章 附加文件

无问题。

关于卷五——交易者成长的问题

第 15 章 旅程

无问题。

第 16 章 学习过程

无问题。

第 17 章 采取行动

我应该在模拟账户中待多长时间？

问：

我已经模拟交易 6 个月了，但是两周前我才认真考虑这个问题。交易者应该模拟多长时间再去实盘呢？不得不说，我的交易计划比最初清晰多了，而且我现在只专注于几个高胜率价格行为架构。换句话说，我认为我的交易方法在过去 6 个月中没有多少变化，但是我打算在模拟账户中至少 3 个月连续盈利。您的任何建议都将令我不胜感激！

答：

在模拟环境中待多长时间？3 个月稳定盈利是很棒的，如果你能做到的话。系列电子书的第 17 章给出了一份从测试到模拟到实盘的渐进过程。在那部分内容中，我建议最少 4 周连续盈利，并且要坚持执行交易计划。但是要记住，这是根据较小时间框架图表得出的，较小时间框架图表每天应该给出约 5 笔交易。如果交易较高时间框架（从而可能降低交易频率），那么你应该考虑增加模拟时间。3 个月差不多刚好。这可能令人沮丧，但说实话急不得。在模拟环境中取得成功（较少受负面心理的影响）之前，为什么

要拿自己的资金去实盘环境中冒险呢？

正觉之光交易学堂

P61

关于卷六——总结的问题

第 18 章 总结

无问题。

正觉之光交易学堂

资源

交易网站: www.YourTradingCoach.com

交易课程: www.YTCPriceActionTrader.com

YouTube 视频: www.youtube.com/YourTradingCoach

‘因为你宁愿以交易为生……’

郑重声明:

- 1.为了维护广大学员,以及天津正觉之光交易培训有限公司的权益,请广大学员保护好学习资料,不得私自外传,一经发现将追求其责任。
- 2.我司有经授权于Lance Beggs《YTC Price Action Trader》系列著作在中国市场十二年发行权、翻译权、作品的使用权以及作品发行传播权,如发现有侵犯该授权作品之著作权、邻接权的行为,我司必究其侵权责任,包括法律手段在内的一切行动以维护自身权益。