

WILEY

交易没有捷径。学会如何读懂价格图形，
寻找可靠的形态，找到适合你的市场，
才能使交易结果变得更好。

日本蜡烛图交易技术分析

——详细解读价格行为模式

**Reading Price Charts Bar by Bar:
The Technical Analysis of Price Action for the Serious Trader**

[美] 艾尔·布鲁克斯 (Al Brooks)◎著 张 雯◎译



了解市场传递的信息是困难的，但通过正确的方法，你可以实现这个目标，在交易的过程中持续把握盈利的机会。《日本蜡烛图交易技术分析：详细解读价格行为模式》为你在交易中取得成功提供了所有的有效信息，将会使你在当今波动剧烈的市场中的绝大部分时间里处于最佳位置。



地震出版社
Seismological Press

日本蜡烛图交易技术分析

——详细解读价格行为模式

[美] 艾尔·布鲁克斯 (Al Brooks) 著

张 雯 译



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

日本蜡烛图交易技术分析：详细解读价格行为模式 / (美) 艾尔·布鲁克斯 (Al Brooks) 著；张雯译. —北京：地震出版社，2016. 10
书名原文：Reading Price Charts Bar by Bar: The Technical Analysis of Price Action for the Serious Trader
ISBN 978-7-5028-4772-2
I. ①日… II. ①艾… ②张… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 193513 号

Al Brooks

Reading Price Charts Bar by Bar: The Technical Analysis of Price Action for the Serious Trader

ISBN 978-0-470-44395-8

Copyright © 2009 by Al Brooks. All Rights Reserved.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright © 2016 by Seismological Press. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书简体中文字版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Inc. 公司授予地震出版社在全球独家出版发行。未经许可，不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。

本书封底贴有 Wiley 防伪标签，无标签者不得销售。

著作权合同登记 图字：01-2015-3226

地震版 XM3527

日本蜡烛图交易技术分析：详细解读价格行为模式

[美] 艾尔·布鲁克斯 (Al Brooks) 著

张雯译

责任编辑：薛广盈

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

http://www.dzpress.com.cn

E-mail: zqbj68426052@163.com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版(印)次：2016年10月第一版 2016年10月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：547千字

印张：27.75

印数：0001~6000

书号：ISBN 978-7-5028-4772-2/F (5469)

定价：80.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

前 言

我撰写本书的目的是阐述我对图 P. 1 为什么能够提供很好的风险回报水平的理解，并展示在股票与期权交易中类似的结构如何能为交易者提供利润。我所能传递的最重要的信息是，将注意力集中在那些肯定是最好的交易上，避免被最差的结构所困扰，努力在正确的交易上增加仓位规模。需要说明的是，对于每一种结构的每一个理解仅代表我个人的观点，对于交易为何能够获利的解释完全可能是错误的。但是，重要的是读懂价格行为是非常有效的交易方式，我已经花费了很多精力试图理解为什么有些事情会发生。我对于我的解读感到自信，这种解读会为我的交易提供信心。这与我的下单交易是不相关的，所以这些解读正确对我来说也没有什么重要性。就像我可以在一瞬间改变我对市场走势的看法一样，当我遇到一个更加符合逻辑的理由，或者我发现我的逻辑漏洞时，我也会很快调整我对于一个形态为什么会奏效的解释。我提出这些观点的原因是这些观点看起来很合理，可以帮助读者在特定结构上进行交易时更加信心十足，他们也会被刺激并更加努力地思考，但这些观点对于价格行为交易来说都是不需要的。

本书是对于理解价格行为的全面指引，适用的读者为精明的交易者及市场从业者。但是，本书的概念对处于所有阶段的交易者都同样有用。本书采取了很多爱德华·麦基与其他很多伟大的交易者所使用的标准化交易技巧，而我会将重点放在一根一根的 K 线上，并讲解出那些 K 线所蕴藏的信息，以及如何大幅提高交易的风险回报水平。大部分书籍会解读一张图形中的 3~4 笔交易，隐藏的含义是图形中的所有其他信息都无法理解、没有意义或者风险很高，我则相信在交易日中每一个报价单位都在提供有用的信息，而每一张图形所提供的好交易机会比非常明显的那几个要多得多，但是为了发现这些交易机会，你需要明白价格行为，你不能将任何一根 K 线看作是不重要的。通过在显微镜下执行成百上千个手术，我了解到有些最重要的事情看起来可能非常不起眼。

我通过一根一根 K 线的方式阅读图形，寻找每一根 K 线能告诉我的信息，所有

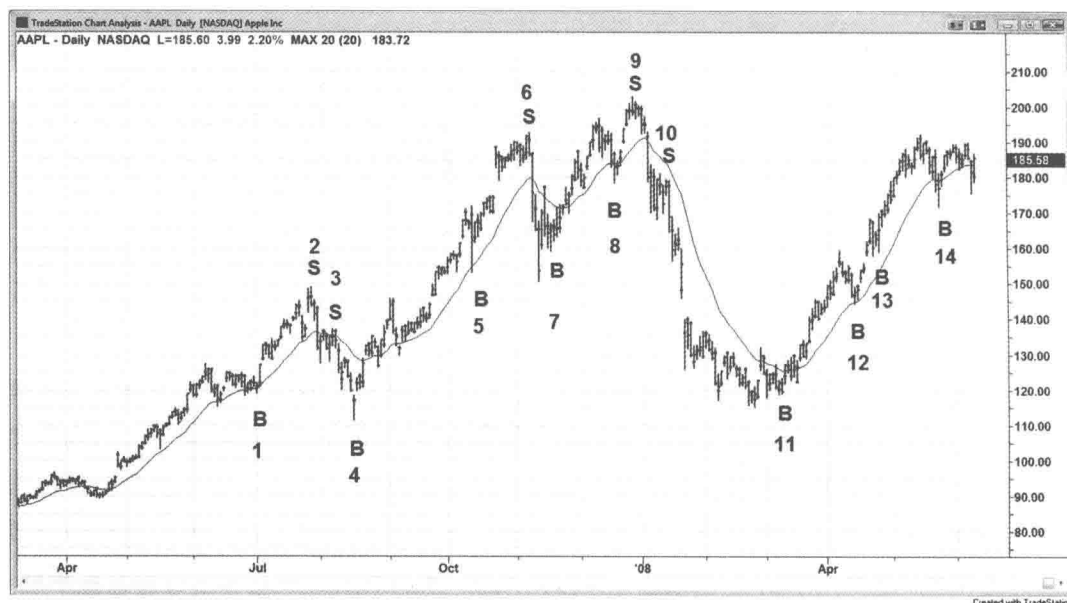


图 P.1 苹果公司股票，2008 年 6 月 10 日之前的日 K 线图

(图中“B”代表买入做多，“S”代表卖出做空；该图在添加了趋势线之后也会出现在本书最后一章中，并且包含对每一笔交易的解释)

这些信息都是重要的。在每一根 K 线收盘的时候，绝大部分交易者会问自己：“刚刚发生了什么？”在很多 K 线存在的情况下，交易者得出的结论是理解并等待他们认识的形态出现过于困难。这就好像他们相信这根 K 线不存在一样，或者他们把这个机会当成机构的程序化交易而不是个人交易者可以把握的机会。在这些时候他们似乎不认为自己也是市场的一部分，而这样的时间组成了一个交易日中的大部分。但是，如果他们观察成交量，所有这些他们忽视的 K 线上的成交量与他们用作交易基础的 K 线成交量近似。很明显，很多交易正在发生，他们无法理解为什么会出现这种情况，更要命的是他们对这些 K 线视而不见，这是与现实作对的不明智做法。永远都有交易在发生，而作为交易者，你需要对自己负责，需要明白为什么这些情况会出现，寻找在这些情况中获利的方式。读懂市场在试图传递的信息是非常耗时的，也是很困难的，但这个过程却为你成为成功的交易者奠定了基础。

在大部分关于蜡烛图的书籍中，许多读者感到必须要强记形态。与之不同的是，本书提供了分析与解读一些特定形态为什么是交易的可靠结构。有一些专业术语对于市场专家来说有特定的含义，但对于交易者来说含义不同，而我撰写本书的视角完全是一个交易者。我很确定有很多交易者已经完全掌握了本书的全部内容，很可

能与我描述价格行为的方式不同，作为成功的交易者没有秘诀，他们都了解常见结构，而他们中的很多人都对这些结构有不同的命名方式。他们所有人几乎都在同时买入与卖出，捕捉同样一次波动机会，每人都有进场交易的独特理由。很多交易者凭直觉对价格行为进行交易，而永远不会感到需要搞明白为什么特定的结构是有效的。我希望交易者们喜欢阅读我对价格行为的理解与观点，并希望可以给交易者们提供一些新的观念，使他们可以在已经很成功的交易生涯中更进一步。

对于绝大部分交易者来说，交易的目标都是通过与性格相匹配的交易方式来使交易获利最大化。如果交易方式与交易者性格不契合，我相信从长期来看交易获利根本是不可能的。很多交易者在考虑需要花费多久才能变为成功的交易者，在一段时间之内可以容忍出现亏损来交学费，这段时间甚至可能延续几年，我花费了超过10年的时间才开始成功地进行交易。我们每个人都有很多考虑因素与分心的事情，所以成功所需的时间会不同，交易者在持续成功之前必须逾越绝大部分绊脚石。我本人就曾出现过几个大的问题必须予以调整，包括养育了三个非常优秀的女儿，我满脑子里都是她们，我总是在思考作为父亲该如何去做。问题解决的方式就是我的女儿们长大成人、变得更加独立，之后我花费了很长时间来承认人格特征是真实且无法改变的（或者我至少得出了我无意更改这些特征的结论）。最后，来看看信心的问题。我对于很多事情都一直很自信，甚至到了自负的程度，以至于认识我的人很难相信我也会遇见信心不足的问题。但是，在内心深处，我明白我永远不会开发出持续盈利的交易方式，我也不会在很多年中持续使用这种交易方式。相反，我采取了很多交易系统，测试了无数个指标与系统，阅读了很多书籍、杂志，参加讲座，聘请导师，参加聊天室，并且与那些自称是成功交易者的人进行交流，但我从未见过他们的交易清单，我怀疑他们大部分都可以讲解如何交易，但很少有人真正可以在实操中交易，甚至可能一个这样的人都没有。通常在交易中，那些真正懂的人不会多说，而那些说得多的人压根儿就不懂。

这一切都极有帮助，因为这是我在成为成功的交易者之前需要避免的。任何不做交易的人在看到图形之后都不可避免地认为交易非常简单。在交易日结束的时候，任何人都可以观察任何图形并从中找出清晰的进场与离场位置。但是，在市场运行中进行操作就困难得多了。人们总是有非常自然的倾向在精确的低点上买入，而不希望市场回到自己的进场位置，一旦市场触碰到交易者的进场位置，新手交易者就会进行止损，这使得出现一系列失败的交易，并最终会让他的账户余额变得惨不忍睹。使用更远的止损位会在一定程度上解决这个问题，但不可避免的是交易者很快会出现几次大损失，使得账户整体出现亏损，以至于他将过于害怕，不再敢使用这种交易方式。

为什么那么多商学院持续推荐爱德华与麦基的交易方式？实际上，他们的书本质上很简单，并且大幅使用趋势线、突破、回撤作为交易基础。商学院之所以这样做是因为这个交易体系是有效的，且无论之前还是之后都会一直有效。现在几乎所有交易者都用电脑获取日内交易数据，很多这种技巧在日内交易中也同样适用。此外，蜡烛图可以提供多空双方哪方在控制市场的额外信息，这会提供风险更小且更及时的进场机会。爱德华与麦基的关注点是整体趋势，我使用这些相同的基本技巧，会对图形中的单根 K 线进行格外关注，这样可以提高风险回报水平，而日内交易图形我更特别关心。

对我来说很清晰的事情是，如果交易者可以很好地读懂图形，可以在走势启动的精准位置进场，而市场不会回到进场位置，那么这个交易者就获得了巨大的优势，他的赢面会很高，很少出现的损失规模也会很小。我决定这就是我追求的起始位置，而不需要再考虑额外的事情了。事实上，任何过多的想法都是降低盈利能力的干扰因素。这听起来很明显是正确的，但对大部分人来说却很难真正相信。

我是日内交易者，完全依赖日内电子迷你标准普尔 500 指数期货（Emini）图形进行交易，我相信很好地读懂价格行为对于所有交易者来说都是有价值的技巧。相反，初级交易者通常会有根深蒂固的信念，相信需要等待更多因素的出现，相信也许一些很少有人使用的非常繁琐的数学模型就是他们所需要得到的优势。高盛公司盈利能力很强且很高深莫测，交易者们认为高盛公司如此成功，必然是有一台超级电脑与高能软件，这些可以给他们提供交易优势，并且确保所有个人交易者都会失败。交易者们开始寻找所有指标种类，改变输入变量来对指标进行调整，直到指标看起来正确为止。每一个指标都会在一段时间内有效，但对我来说，这些指标会使交易变得模糊而不是清晰。事实上，就算不看图形，你也可以下单并有 50% 的赢面！

我不是因为不懂指标与系统的精妙之处而否定其价值，我已经在过去的多年中花费了超过 1 万个小时来对指标与系统进行测试，比绝大部分交易者的交易经验都要丰富得多。这种关于指标与系统的丰富经验对我成为成功的交易者十分重要。指标对很多交易者都有用，但最好的成功都是在交易者找到与性格相符的交易方式之后出现。关于指标与系统，我唯一最大的担忧就是我从未完全相信它们。在每一个结构中，我都看到需要被测试的特例。我永远都希望榨干市场的最后 1 美分，而永远不会对系统提供的回报感到满意，通过对系统进行调整，我可以让交易结果变得更好。我的控制欲显然过强了，过于强迫自己，过于不满足，过于敏锐，过于不信任，这样长期来看是无法在指标及自动交易系统中获利的，我在很多时候都是极端特例，而绝大部分人没有我这种问题。

很多交易者，特别是初级交易者都被指标所吸引，他们希望指标会告诉他们何时进场。他们没有意识到的是绝大部分指标是基于简单的价格行为得出的，而当我下单交易的时候，我根本无法快速思考来分析多个指标在告诉我的事情。此外，震荡的走势倾向于使交易者寻找反转而不是更多地关注价格图形。在大部分交易日中，市场可能会出现 2~3 次延续一个小时甚至更长时间的反转，在这个时候，指标工具可以说是有效的。当市场在强趋势中运行的时候，问题就出现了。如果你过度关注你的指标，你会发现指标在一整天的时间里形成分歧，而你可能发现自己重复进行逆趋势进场且产生亏损。当你接受市场在强趋势中运行的现实之后，在交易日中你将不会有足够的时间来挽回损失了。相反，如果你在观察 K 线图或蜡烛图，你会发现市场显然在趋势中运行，这样你就不会被指标所吸引来寻找趋势反转了。最常见的反转成功，会先强势突破趋势线，之后回撤来测试极值，而如果交易者对指标过度关注，可能会忽略这个基础事实。在没有出现对趋势线的强力逆趋势突破之前，逆趋势交易是赔钱的策略。等待趋势线突破的出现，之后观察对于前期极值点的测试是否会反转，或者原有趋势是否会恢复。你不需要指标就可以知道此处的强势反转是可靠程度很高的交易机会，至少会产生剥头皮利润，为什么要通过将指标加入到你的交易中来过多思考呢？

一些专家提倡采取时间架构、指标、波动计数与斐波那契回撤及延伸的组合来进行交易，但当真正进行交易的时候，他们仅仅会在好的价格行为结构出现时才会出手。此外，当他们看到好的价格行为结构，他们将开始寻找可以体现分歧、不同时间架构上对移动平均线的测试、波动计数或者斐波那契结构的指标，以期对当下的事情予以证实。在现实中，他们是价格行为交易者，仅仅以一张图形为基础完全依赖价格行为进行交易，只不过他们不太愿意承认这点而已。他们将他们的交易过度复杂化，以至于他们会错过很多交易机会，因为他们的过度分析使得下单所需时间过长，并且因此被迫等待下一个结构的出现。把简单的事情复杂化是不合理的。很显然，任何额外的信息都能帮助投资者做出更好的决策，而很多人有能力在进行交易决策的同时对很多因素进行分析，因为寻求简单化的意识形态就忽略数据是愚蠢的做法。我们的目标始终是赚钱，所以交易者应该竭尽所能让利润最大化。我从能力上讲无法有效地同时分析多个指标与时间架构并准确下单，我发现对我来说仔细地读懂一张图形是最恰当的选择，盈利能力也最强。此外，如果我依赖于指标，我发现我就会对价格行为分析变得懒惰，因此会错过明显的机会。价格行为比任何其他信息都要重要得多，而如果你放任价格行为提供的信息不管，转而从其他事情中获取信息，你很可能正在做出错误的决策。

在对股票及电子迷你期货进行交易的时候有无数种赚钱方式，但所有方式都需

要走势的配合（好吧，看空期权除外）。如果你学会读懂图形，每天你都会捕捉到很多个这类有利可图的交易机会，而不需要知道为什么一些机构启动了趋势，也不需要知道任意一个指标在体现着什么。你不需要他们的软件或分析，因为不需要这些你也能够知道他们在做什么。你需要做的只是搭他们的顺风车，这样你就会赚钱。价格行为会告诉你，他们在做什么，并且让你有机会以很小的止损位提早进场。

我发现通过尽可能减少我在交易过程中需要考虑的事情，可以使我持续赚取更多的利润。我所需要的全部就是笔记本电脑上的一张图形，在 20 根 K 线指数移动均线之外不需要其他指标，20 根 K 线指数移动均线不需要过多的分析就能看懂，并且它每天都会提供很多好的结构。有时我甚至会在不考虑移动平均线的情况下就进行交易，考虑到均线可以提供足够多的结构，通常最好保留在图形中。如果你希望找到趋势反转可能很快出现的信号，那么 1 分钟图形中的成交量有时也能提供一些小的帮助，但我从来不会关注这些，因为我仅在 5 分钟图形中进行交易（极少情况下，我会在 1 分钟图形中提早对 5 分钟趋势进行下单）。1 分钟图形中成交量格外大的尖峰通常在熊市趋势末端附近出现，而下一个或两个新波动低点通常会提供有利可图的买入剥头皮机会。但是，这仅仅是观察结果，以此作为交易基础的一部分过于不可靠了，因此应该被忽略。当市场出现超跌的时候，放量有时也会在日线图中出现。

即使对于以一系列指标为基础的交易者来说，他们在进场与离场的时候也会常规性地观察价格行为。如果出现低点附近的强反转 K 线，那么所有人在市场分歧时买入都会感觉更加有信心。但是，图形所能体现的多空双方哪方占据主导的信息比交易者意识到的多很多。几乎每一根 K 线都提供市场走向的重要线索，而将任何一次市场行为看作噪音的交易者每天都在错过很多有利可图的交易机会。

作为交易者，我将所有事情看作是灰色地带，而我以持续盈利能力作为思考问题的标准。如果形态正在形成，尽管不是完美形态，但与可靠的形态足够类似了，那么也很可能表现得与完美形态类似，近似通常就足够了。如果一些结构在模仿教科书般的结构，那么交易也很可能会像教科书结构产生的交易那样发展。这就是交易的艺术，交易者需要花费很长时间才能游刃有余地在灰色地带进行交易。所有人都希望获得坚不可摧且清晰的交易原则，或者指着指标、聊天室、新闻通信、热线及导师等来告诉他们何时下单才能风险最小化而利润最大化，但这些在长期实践中都是没用的，你必须为你的决定负责，你首先需要学习如何做出决定，这意味着你必须习惯于在“雾霾”中进行操作。没有什么是黑的或白的。我在这一行已经干了很久了，明白任何事情不论看起来多么不可能都是有可能发生的，这就像量子力学一样。所有可以想象的事情都有出现的可能，而那些你还没有考虑的事情也有可能

出现。它是不带有任何情感色彩的，且一些事情出现的原因也是不相关的。等待美联储今天是否会降息是浪费时间的做法，因为不论他们做什么都既有利多解读也有利空解读，重要的是观察市场在做什么，而不是美联储在做什么。永远不要在交易日中读新闻，如果你希望知道一则新闻的意义，你面前的图形会给你答案。如果CNBC的专家宣称一份报告是利空的而市场相反上行了，你还会寻求做空吗？仅仅关注图形，图形会告诉你所需要知道的一切事情。图形是让你赚钱或者让你赔钱的根本所在，所以这是你在交易的过程中唯一需要考虑的事情。如果你在交易大厅，你甚至不能信任你最好的朋友在做的事情，他可能表面上在卖出，而实际上在秘密地让经纪人以10倍的规模在更低的价格买入。你的朋友仅仅在试图造成市场恐慌，这样他就可以利用市场下行通过代理机构在好得多的价格上加仓了。

新闻还有另一个问题。当市场不可避免地出现大幅波动走势的时候，记者会找到一些信心，说服预测到这一情况的专家接受采访，这将引导观众相信这个专家预测市场走向的本领很强，尽管事实上这位专家在过去十次预测中都失败了，但却没有人关注到这一点。这位专家接下来会对市场未来走向进行预测，而单纯的观众会把这个看作是重要的信息，并相应调整交易策略。观众可能没有意识到的是，有一些专家一直在看多，而另一部分一直在看空，还有一部分属于墙头草类型，并且会做出很出格的预测。记者会瞄准预测与当日新闻一致的专家，而新闻本身则对交易者没有任何帮助。事实上，新闻是带有负面效应的，因为新闻会影响交易并使得交易者质疑自己的交易方式，甚至出现偏离。所以，如果你必须在交易日中看电视，我推荐卡通节目或者外语节目，这样你就不会被电视所播放的内容影响交易决策了。

朋友及同事会自由地给你提供他们的观点，而你应该忽略这些。有的时候，交易者会告诉我们他们发现了一个很好的结构并希望与我进行讨论，当我告诉他们我不感兴趣的时候，不可避免地会让他们对我生气，他们立即给我贴上自私、固执与思想封闭的标签，但当谈论交易的时候，以上这些对我的描述都正确，甚至可能描述的还不够。那些让你赚钱的技巧通常对其他人来说就是缺点。为什么我不再阅读关于交易的书籍和文章了呢？为什么我不和其他交易者探讨他们的交易理念呢？如我所说，图形告诉我所有我希望知道的东西，而任何其他信息都是干扰项。有一些人已经被我的态度所冒犯，我认为他们觉得被冒犯的部分原因是他们在向我提供他们认为有用的信息，而事实上他们做出这些的目的是希望我能够反过来再教他们一些作为回报，但我拒绝了他们的好意。当我告诉他们我不希望知道任何其他人的交易技巧的时候，他们会变得失望与愤怒。我告诉他们我还没有完全掌握我的方法，也可能永远都不会完全掌握，但我相信通过对目前方式的应用，我的表现会比额外思考非价格行为方式要好得多。我问他们，如果詹姆斯·高威赠送给马友友精美的

长笛，坚持要求马友友学习长笛，仅仅因为高威通过演奏长笛赚了很多钱，马友友是否应该接受馈赠？显然不是。马友友应该坚持在大提琴上持续精进，而通过这样做，他会比同时开始演奏长笛赚取更多的钱。我不是高威，也不是马友友，但这个道理是相同的。价格行为是我唯一希望演奏的乐器，而我非常相信我会通过掌握价格行为赚取多得多的利润，而不是通过从其他成功交易者那里吸收他们的经验与交易方式。

前一日，科思科公司宣布季度盈利上涨 32%，超过分析师预期，股票开盘跳空而上，在第一根 K 线出现对缺口的测试，之后在 20 分钟时间内上涨超过 1 美元（图 P.2），随后市场下行测试前一日收盘价。市场出现两次攻势并打破熊市趋势线，且两次均以失败告终。这形成了双顶熊市旗形结构（K2 与 K3）或三顶（K1、K2 与 K3），市场随后下跌了 3 美元，吃掉了前一日低点。如果你不知道盈利报告的事情，你可能会在 K2 与 K3 熊市趋势线突破失败上做空，你也会在 K4 突破回撤时卖出更多。你会在 K5 反转大阳 K 线上调头做多，而这也是对前一日低点下方突破的第二次反转尝试，也是对陡峭的熊市趋势轨道线底部突破的极值点反转。考虑到报告的公布，还有一种做法是在开盘买入，之后开始对市场为什么会崩盘表示担忧，这和电视上的专家做预测的大幅上涨不一致啊，这样你可能就会在向着 K5 的第二次下跌过程中卖出多头仓位。

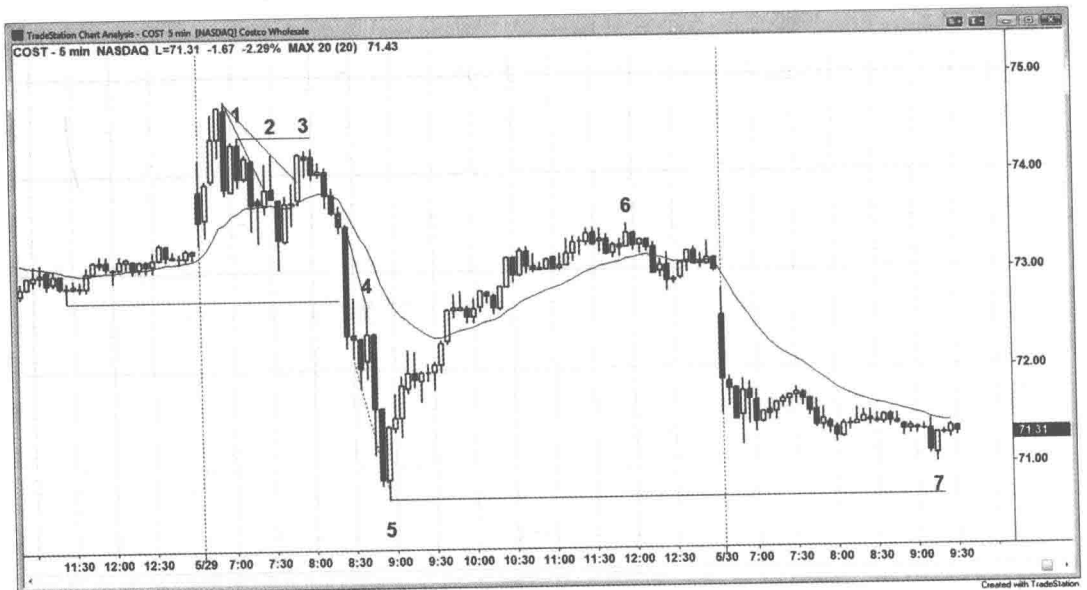


图 P.2 你应该因为很好的盈利报告而买入还是基于价格行为卖出？

如果趋势在非常少的 K 线中跨越了很多点位，这表示出现了强力 K 线及重合度小的 K 线组合，这样最终会出现回撤。这些趋势的动能如此之强，以至于在回撤之后更可能出现对趋势极值的测试，而通常极值会被超越，只要回撤不成为新的趋势并延伸超过前一个趋势的起点就没什么问题。一般来说，如果回撤幅度超过前期走势的 75% 甚至更多，那么市场回到前期趋势极值的可能性将会大幅降低；对于熊市中的回撤来说，在这一点上，交易者最好将回撤看作新牛市趋势而不是原有熊市趋势中的回撤。K6 基本上是一个 70% 的回撤，这样市场可能会在下一交易日开盘就测试熊市极值低点了。

唯一表里如一的就是图形。如果你无法判断出图形在传递的信息，不要交易，等待情况变得更加清晰，这终将到来。一旦这种情况发生了，你必须进行交易并承担风险，坚持你的既定方针。不要改为使用 1 分钟图形并收紧你的止损位，这样你会赔钱的。1 分钟图形的问题是它会通过提供很多进场机会来引诱你进行交易。但是，你无法进行所有的交易，最终将被迫“摘樱桃”，这也就是你账户余额的终结，你不可避免地选择很多错误的交易机会。最好的交易机会通常出现的过快，以至于你来不及下单，这意味着你必须在可靠性更低的交易机会中进行选择，亏损的概率更大。当你在 5 分钟图形中进场的时候，你的交易基础是对于 5 分钟图形的分析，而不会考虑 1 分钟图形的形态。因此，你需要依赖 5 分钟图形中的止损位及盈利目标，接受 1 分钟图形会与你希望的方向相反且更容易击穿止损位的事实。如果你观察 1 分钟图形，你将无法全身心投入到 5 分钟图形中，这样我就会从你的亏损上赚钱了。如果你想变得更有竞争力，你需要尽可能减少干扰及其他因素，仅仅应该关注你面前的图形，相信你所做的是正确的，这样你将赚很多钱。这听起来不够真实，却是非常实际的，永远不要心存疑虑。把事情简单化并遵循你的简单原则，持续做简单的事情是非常困难的，但在我看来，这是最好的交易方式。最终，随着交易者对价格行为的理解越来越深入，交易压力会逐渐降低，事实上交易也会变得更加无趣，但却能赚更多的钱。

尽管我永远不想赌博，因为赢面小而我永远不想和数学为敌，交易与赌博有一些相似点，特别是对那些不进行交易的人来说更是如此。例如，有些交易者使用简单的博弈论思路，在一次或多次交易亏损之后加仓。21 点玩家与凝滞区交易者十分类似，记牌的玩家在试图判断什么时候一个反向的牌面已经走的过远了。特别是，他们希望知道什么时候剩余的牌中更多是人头牌。当他们通过计算认为情况很可能如此的时候，他们会基于更多人头牌会出现且增加赢面的概率下单（下注）。凝滞区交易者在寻找他认为市场已经在某一个方向走得够远的时机，之后会反向下单（潮退交易）。

一个不幸的事实是，交易的一些方面与赌博十分类似，其中最重要的一点是在很多不好的牌面中你通常会赚足够多的钱，这样你就会相信这样的玩法可以长期获利。你在不知疲倦地战斗，不停地计算，直到你破产。最明显的例子是在1分钟图形中进行交易。考虑到1分钟图形与5分钟图形看起来是一样的，并且考虑到你可以在很多日内交易中获利，将其作为你主要依托的图形是合理的结论。但是，最好的交易机会中有很多个都发生得过快，以至于无法把握，你将发现自己被迫在第二等的交易机会中进行选择。随着时间的推移，你将会破产或者至少比5分钟图形中的盈利规模小得多。

一个不幸的比较是由那些非交易者做出的，他们认为所有日内交易者，甚至所有市场中的交易者都是上瘾的赌徒，神经都不太正常。我怀疑他们之所以会有这样的比较，是因为他们认为交易者进行交易更多地是为了寻求刺激而不是寻求利润，交易者愿意进行赢面低的赌博并输很多钱，因为当他们偶尔赢钱时，会给他们带来巨大的喜悦。但是，绝大部分成功的交易者本质上与投资者一样，与投资商业地产及小公司的投资者没有本质区别，与其他投资类型的唯一重要区别在于时间维度较短且杠杆较高。

关于赌博再讲最后一点。蒙特卡罗技巧在理论中有效但在实际中却没有用，这是数学与情感的冲突导致的。如果在每次出现亏损时，你都对你的仓位加倍（或者甚至3倍），并且调转方向，那么理论上你可以赚钱。尽管在5分钟电子迷你标准普尔500指数期货图形中连续出现4次交易亏损是不常见的事情（特别是如果你避免在当日区间的中间部分、小幅上下摆动凝滞区内进行交易的时候更是如此），却也是有可能发生的，连续6次、7次甚至更多次也是有可能的，尽管我不记得看到过这种情况。在任何情况下，如果你愿意交易10份合约，你决定在每一次亏损之后掉头并加倍仓位，你以1份合约开始交易，那么连续4次亏损之后，你就需要交易16份合约了，事实上在连续出现4次亏损之后，你很可能不愿意在你希望的10份合约规模之上进行交易。此外，如果你喜欢交易10份合约，那么你就不会对交易1份合约所产生的利润规模感到满意，而在大部分交易中你最终的获利都只是1份合约上的利润。

外行人同样对市场崩盘感到担心，而基于这种风险，他们再一次将交易与赌博关联在一起。在日线图中崩盘十分罕见（但在日内图形中较为常见）。他们担心在极端情绪化的事件出现时可能会无法正常运转。尽管“崩盘”这个词通常用在日线图中，在短期内市场下跌20%甚至更多的熊市中才会使用，就像1929年（译注：原书为1927年）及1987年那样，但把它当作简单并常见的图形形态更加有用，因为这样可以把情感因素移出，可以帮助交易者追随他的交易原则。如果你将时间及价

格的轴从图形中移出，而将关注点完全放在价格行为上，那么在日内图形中会出现一些与经典崩盘走势无法区分开的市场走势。如果你可以战胜情感，那么即使出现崩盘你也可以赚钱，因为崩盘也会提供可交易的价格行为。

图 P.3（来自交易大师——Trade Station）显示出市场可以在任意时间架构中崩盘。左侧的图形是 1987 年崩盘过程中的通用电气公司股票图形，中间的图形是科思科公司在非常强有力的盈利报告出炉之后的 5 分钟图形，而右侧是 1 分钟电子迷你标准普尔 500 指数期货图形。尽管“崩盘”这个词几乎只用在日线图中，在短期内市场下跌 20% 甚至更多的熊市中才会使用，在过去 100 年中仅使用过两三次。价格行为交易者在寻找形态，而在日内图形中同样的崩盘类型很常见。考虑到崩盘在日内如此常见，从交易的角度就没有必要使用这个名词了，这只是包含可交易的价格行为的熊市震荡。

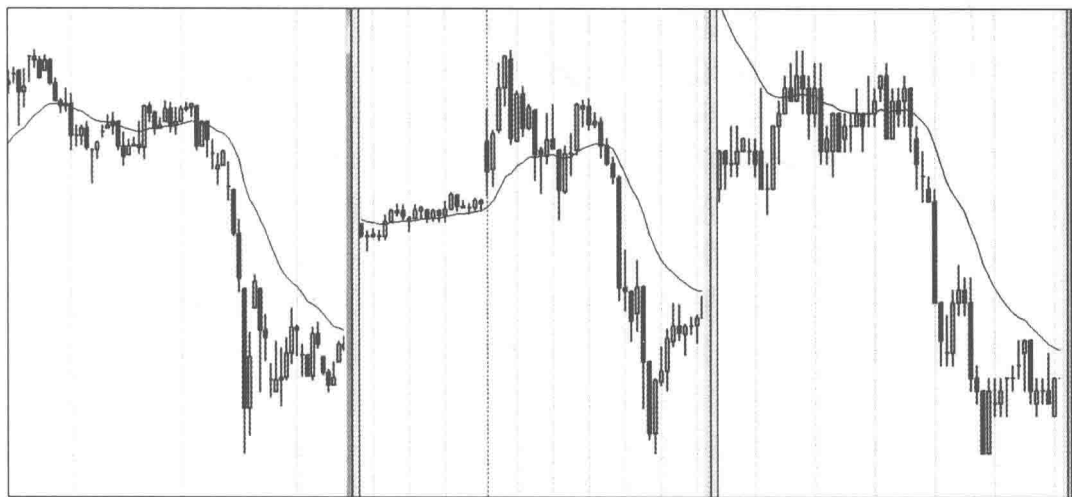


图 P.3 市场崩盘在所有时间架构中看起来都一样

绝大部分交易者只会在走势背离及趋势回撤时考虑价格行为。他们愿意看到强力反转 K 线上的强市收盘，但现实是这极少出现。理解价格行为的最有用工具是趋势线及趋势轨道线、前期高点及低点、突破及突破失败、蜡烛图上实体线及影线的长度、当前 K 线与前几根 K 线的关系等，特别是当前这根 K 线的开盘、高点、低点及收盘情况与前几根 K 线的比较，会告诉我们很多关于未来会发生什么的预测。本书的大部分观察都与如何下单交易直接相关，也有几个例子仅仅是针对让人好奇的价格行为的，而不足以作为交易基础。

在交易电子迷你标准普尔 500 指数期货的时候，我个人主要使用蜡烛图，而交

易股票的时候我更多使用竹线图，但大部分信号在任意图形种类中都能看到，很多甚至在简单的折线图中都很明显。我将主要基于5分钟蜡烛图来展示基本原则，同时也会详细地解读日线图及周线图。另外，我每天都会几只股票中进行日内波段交易，有时也会基于日线图买入期权，我也将展示如何使用价格行为来进行这类交易。

本书的大部分图形展现很多种概念，而我在大部分图形中都标注出了重要的价格行为观察点。基于此，几乎任意图形都可以出现在任意一页中，但我对它们进行了归类，使得可以更好地阐述一个观点。很多图形也会出现在随后章节的交易结构讲述中，当它们是重要结构的清晰示例时我会特别指出，这将会对你在第二次阅读时起到帮助作用。此外，你每天看到的几乎每一个形态都可以放在本书的多个章节中，不要浪费时间思考反转是以双底回撤、尖峰及凝滞区低点还是简单的次低位形式出现，你是交易者而不是档案管理员。当你看到反转形态，那就进行交易吧，不要纠结于该怎么命名这次反转，不是所有形态的意义都一样。有一些对你的交易成功起重要作用，而其他的仅仅为了完整性被包含在内。如果你是初学者，将重点放在第十五章上，因为第十五章讨论的是最佳交易，之后再转到之前的章节来学习更多的交易。不要花费过多的时间来钻研诸如磁铁及可量度走势的概念，因为这不是赚钱之所在。这些被纳入本书的目的仅仅是它们可以展示价格行为的一些领域，但并不能提供可靠的交易形态。

考虑到我在加利福尼亚进行交易，本书所使用的时间都是太平洋标准时间，所有图形都是通过交易大师（Trade Station）画出的。

目 录

前 言	(1)
第一章 价格行为	(1)
趋势 K 线和十字星	(7)
K 线基础知识：信号线、进场 K 线、结构与蜡烛图形状	(11)
信号线：反转 K 线	(12)
信号线：其他类型	(18)
外包线	(38)
K 线收盘的重要性	(44)
交易型开放式指数基金 (ETF) 与倒转图	(47)
二次进场机会	(49)
较晚的进场及错过的进场	(51)
第二章 趋势线及趋势轨道线	(55)
趋势线	(55)
小型趋势线：强趋势中更短及更陡的趋势线	(59)
水平线：波动点位及其他关键价格水平	(66)
趋势轨道线	(68)
决斗线：交叉的趋势线及趋势轨道线	(73)
第三章 趋势	(75)
两次上涨	(79)
强度的信号	(80)
常见趋势形态	(85)
从开盘开始的趋势	(86)
反转交易日	(90)
趋势恢复交易日	(90)

趋势中的凝滞区交易日	(92)
窄轨道、尖峰及轨道牛市或熊市	(96)
台阶：广义的轨道线趋势	(100)
第四章 回撤	(103)
第一次回撤序列：K线、小型趋势线、指数移动平均线、指数移动 平均线缺口、主要趋势线	(104)
双顶熊市旗形结构及双底牛市旗形结构	(108)
指数移动平均线与指数移动平均线缺口回撤	(113)
2HM：如果市场在2个小时或更长时间内都远离指数移动平均线， 那么应该进行指数移动平均线及第一根指数移动平均线缺口K线 的潮退交易	(115)
在趋势交易日中上午11：30出现击穿止损位，出现将你挤出市场 的回撤	(118)
数一数趋势中上涨的次数	(120)
第一、二、三、四高/低	(124)
第二高/低结构的变种	(135)
三重回撤	(139)
第五章 凝滞区	(145)
紧凑的凝滞区	(146)
铁丝网	(150)
交易日与区间的中间部分	(157)
大幅上涨、大幅下跌	(159)
从凝滞区开始的趋势反转	(161)
第六章 突破	(165)
在强趋势中的突破进场	(165)
突破回踩及突破测试	(168)
第七章 磁铁	(175)
基于第一次回撤的可量度走势（AB=CD）	(175)
基于狭窄区域及旗形结构的突破中的可量度的走势	(177)
反转通常会终结于前次反转失败的信号线	(181)
其他价格磁铁	(183)
第八章 趋势反转	(185)
趋势线突破	(194)