

目录

- 01.趋势性交易区间交易日的主要特征
- 02.趋势性交易区间交易日
- 案例：01.趋势性交易区间交易日
- 案例：02.初始交易区间约为日均波幅一半
- 案例：03.趋势性交易区间构成明确趋势
- 案例：04.第一个交易区间可以在前一天形成
- 案例：05.被突破所分隔的交易区间
- 案例：06.趋势交易日中的双向交易
- 案例：07.第一个小时后开始的趋势往往很弱
- 案例：08.初始交易区间往往预示着出现下一个交易区间
- 案例：09.初始交易区间可以造成交易区间交易日
- 案例：10.尾盘突破

01.趋势性交易区间交易日的主要特征

- 开盘区间大约为近期日均波动区间的 $\frac{1}{3}$ 到 $\frac{1}{2}$ 。
- 开盘**一两个小时**后发生突破，然后市场形成另一个交易区间。
- 由于存在交易区间，通常出现朝**两个方向的交易机会**。
- **有时候会有多次突破和多个交易区间**，但在这种情况下，最好将交易日视为一种较强势的趋势交易日，**只做顺势交易**。
- 在第二个交易区间开始形成之后，往往会出现回撤，**测试上一个交易区间**。
- **测试通常会突破进入上一个交易区间**。如果只是接近而未能返回前期区间，说明趋势略微强势一些。
- **有时候市场会完全穿越前期区间**，从而交易日成为一个反转交易日。
- **大部分反转交易日都是从趋势性交易区间交易日开始的**。
- **当突破非常强势**，交易日更可能走出**较弱的急速与通道趋势**。

02.趋势性交易区间交易日

所有趋势都会发生回撤，回撤属于小型交易区间，因此在所有趋势交易日都会出现某种形式的趋势性交易区间。在每周的行情中，至少有2~3个交易日的主要特征为趋势性交易区间行情。如果交易日开盘区间大约为近期日均波幅的 $\frac{1}{3}$ 到 $\frac{1}{2}$ ，我们可以期待市场发生突破，使得当天振幅扩大为开盘区间的两倍左右。这些趋势交易日由一系列交易区间所构成，通常是两个，偶尔达到两个以上，中间被短暂的突破所分隔。有时候这些形态并不能一眼看出属于交易区间。在日线图上，交易日为明确趋势交易日，开盘和收盘分别位于日K线的两端。当市场形成趋势性摆动，看起来又不像明确趋势交易日，那么就属于趋势性交易区间交易日。另外，如果交易日头1~2个小时的区间只有近期日均波幅的 $\frac{1}{3}$ 到 $\frac{1}{2}$ ，我们可以期待市场发生突破并出现等距运动，在交易日剩下的时间里形成第二个交易区间。市场每周都会有几天出现某种形式的此类趋势，但通常情况下最好将其归为其他趋势类型或宽幅交易区间。

依据力度强弱，我们可以将许多交易日归为两类，要么是急速与通道交易日，要么是趋势性交易区间交易日。趋势力度越强，交易日越有可能表现为急速与通道趋势交易日。我们之所以对二者做出区分，是因为这两种行情的交易方法不同。在急速与通道趋势交易日中，由于市场处于强劲趋势，交易者应该只

关注顺势机会和摆动交易。除非市场明确转入交易区间或相反趋势，交易者应该避免做逆势交易。相反，**当交易日更接近趋势性交易区间，交易者通常可以进行双向交易，寻找更多刮头皮机会。**在行情展开过程中，有一些信号可以告诉交易者突破走势更可能造成强劲趋势交易日（比如急速与通道趋势交易日，甚至小幅回撤趋势交易日），还是趋势性交易区间交易日。**交易区间比强劲趋势更为常见**，相应地，**趋势性交易区间交易日的数量也差不多是急速与通道趋势交易日的两倍（虽然每天盘中都至少会出现一波急速与通道摆动）。**急速与通道趋势交易日的急速行情部分往往出现在早盘，甚至往往是开盘第一根K线或由开盘大幅跳空所构成。而且，市场往往要么大幅突破前一天收盘前的一组K线，要么突破之后强劲反转（比如大幅跳空低开之后第一根K线强劲拉升）。趋势性交易区间交易日则不同，其急速行情部分是对交易区间的突破，但突破之后市场往往仍处于前一天的交易区间之内。

在趋势性交易区间交易日，开盘交易区间往往持续1~3个小时，可以达到日均波幅的一半左右。这是行情缺乏迫切性的表现，说明交易日不太可能成为一个强劲趋势交易日。而且，与任何交易区间一样，开盘区间有一种牵引力，使得突破走势很难运行太远，而是进入回调并形成另一个交易区间。在急速与通道趋势交易日，突破走势往往幅度很大、速度很快。急速行情可以出现3根或以上很长的趋势K线、影线很短、重叠度很低。然而在趋势性交易区间交易日，急速行情往往只有1~3根K线，K线实体较短、影线较长、重叠度较高。如果回撤走势只有一根K线，而且对回撤走势的突破也是急速运动，即便幅度更小、只有一根K线，那么交易日往往更符合急速与通道趋势交易日的特征。相反，如果回撤走势为5~10根K线的横盘，或者对回撤走势的突破为一个弱势通道（大批重叠K线和方向相反的趋势K线），那么交易日更接近于趋势性交易区间交易日。如果急速运动之后的回撤非常强劲，让交易者无法确定“始终入场”的方向，那么市场更可能处于交易区间而非趋势通道，应该做刮头皮而不是摆动交易。

除非特殊情况下，一般在突破交易区间时入场属于低概率交易（我们将在第二本书详细讨论交易区间）。通常更好的方法是在突破回踩时入场，或者在之前市场从交易区间另一端反转时入场。但如果交易者有把握交易日可能演变成趋势性交易区间交易日，而且突破力度很强，那么可以考虑在突破K线形成过程中入场，或者在突破K线收盘价附近或第二根K线收盘（如果依然很强）入场。急速突破走势通常会跟随一个通道，但行情往往在等距运动目标区域结束，接下来市场将进入交易区间。市场突破一个交易区间，然后形成第二个交易区间。极少数情况下，一个交易日会出现3~4个小型交易区间。不过这种交易日最好将其视为较强的趋势类型，比如急速与通道趋势交易日或小幅回撤趋势交易日，交易者应该主要甚至完全关注顺势建仓形态。如果市场随后回撤到上一个区间之内，通常会一路撤退到该区间的另一端，也就是说，市场突破之后进入区间盘整。这意味着接下来市场将会出现双向交易、同时测试新区间的上轨和下轨，在某个时点可能朝任何一个方向突破。一旦市场到达等距运动目标区域，就有可能转入第二个交易区间。此时交易者的思维方式也应该从趋势交易风格转为交易区间交易。举例来说，在多头趋势性交易区间交易日中，如果趋势力度减弱，交易者应该在等距运动目标区域（依据下方交易区间的高度）锁定利润，因为接下来市场很可能向下测试突破区域，然后进入新的交易区间。

如果交易者认为市场处于多头趋势性交易区间，不应该将保护性止损收紧到最近摆动低点下方，因为通常情况下都会被扫掉。更合理的做法是在区间上轨处逢高卖出，而不要在低位出场。记住，在交易区间中，交易者应该低买高卖。激进的交易者将会在等距运动目标区域逆势交易长趋势K线。举例而言，在一个多头趋势性交易区间交易日，当市场接近等距运动目标，空头将等待市场出现一根大阳线。一旦大阳线现身，他们将会在其收盘或高点上方卖空，如果市场继续走高，他们还会分批加空。因为他们预计这根长多头趋势K线属于耗竭性买入高潮，接下来最终会向下测试缺口（指构成对下方交易区间突破的2~3根多头趋势K线），可能下探下方交易区间的上轨。由于他们预计市场将形成一个上方的交易区间，在急速拉升走势的高点卖出是一个非常好的入场点（因为该区域可能构成这个上方交易区间的上轨）。这一内容我们将在第二本书关于交易区间交易的章节详细讨论。即便市场继续上涨，最终再次回到他们入场点下方的概率也很高。如果交易者逢高分批加空，可能会在盈亏平衡点退出最早建仓的头寸，然后将后面加仓部分的止损收紧到盈亏平衡点，一直持有到市场向下测试缺口。

由于全天都处于双向交易模式，市场在收盘前最后1~2个小时通常会至少反转其中一个交易区间（返回区间之内）。交易区间属于双向交易模式，多头和空头都感到这里具有交易价值，因此它具有一种牵引力，倾向于将突破走势拉回区间之内。

辨识这种类型交易日的重要性在于，这种反转属于可靠的逆势交易机会，因为市场通常会出现突破回踩。因此，一旦突破走势大约到达等距运动目标，趋势交易者将会锁定利润，逆势交易者将进行反方向的交易，寻求在市场发生突破回踩时出场。当市场以一根长趋势K线运行到等距运动目标，交易老手会逆向开仓，期待市场回撤并测试突破缺口。举例来说，当Emini日均波动区间约为10个点，如果某个交易日头两个小时形成一个交易区间，然后向上突破，强势空头将会开始在下方交易区间上方4~6个点分批建仓。他们期待市场回撤到突破区域，甚至一路跌至下方交易区间上轨。如果市场反转进入前期区间，有可能测试前期区间中的逆势信号K线。比如说，如果一轮下跌趋势向上反转，它将会试图上探之前失败的多头信号K线的高点。如果市场反弹至或突破上方交易区间的上轨，并收于这一位置，那么交易日在日线上将显示为反转交易日。大部分反转交易日都始于趋势性交易区间行情（第三本书关于反转交易日的章节有实例），因此当交易者发现交易日属于趋势性交易区间交易日，应随时准备好迎接尾盘的反转波段交易。这种反转可能走出很大的趋势行情，可以跨越整个交易日的区间。

趋势性交易区间交易日往往会出现一些微妙的信号，告诉我们是否应该期待突破。如果你看到一个交易区间交易日正在形成，但每一个摆动高点都略微高于前一个，每一个摆动低点也高于前一个，那么市场可能已经处于趋势之中，尽管它仍为交易区间。一旦足够多参与者意识到这一点，市场将会突破并迅速上涨到更高位置，然后再次进入双向运动并形成另一个交易区间。

当市场发生初始突破、试图扩展到日均波幅，不要认定必然会发生等距运动。在大约1/3情况下，市场朝一个方向突破区间之后使区间略微扩大，然后反转并朝相反方向突破，使区间再次略微扩大，从而形成一个非常平静的交易区间交易日。

有时候市场会处于一个高度只有近期日均波幅大约一半的交易区间，一直持续到收盘前最后一个小时。举例而言，如果Emini的近期日均波幅为12个点，某个交易日在最后一个小时之前振幅只有5个点，而且在过去12个月中只有两个交易日最终区间为5个点或更小，那么我们就要警惕尾盘可能发生突破。毫无疑问，每个交易日都会有某个时点区间高度为5个点，但在大部分趋势性交易区间交易日中，当初始区间高度只有5个点，通常会在头2~3个小时发生突破。然而每年都会有那么几天，交易日一直在窄幅区间运行，直到收盘前1~2个小时。当出现这种情况，大部分时候都会有一次突破将区间扩大，不过往往难以扩大到近期日均波幅的程度。不要过早放弃，以为今天的行情就只有5个点的振幅。在90%的情况下，区间都会在收盘前扩大，让我们从快速突破走势中获利。由于突破发生在尾盘，交易日通常没有足够的时间再形成一个完整的交易区间，但既然整个交易日看起来都可能成为一个趋势性交易区间交易日，所有必要在这里稍微讲一下。

案例：01.趋势性交易区间交易日

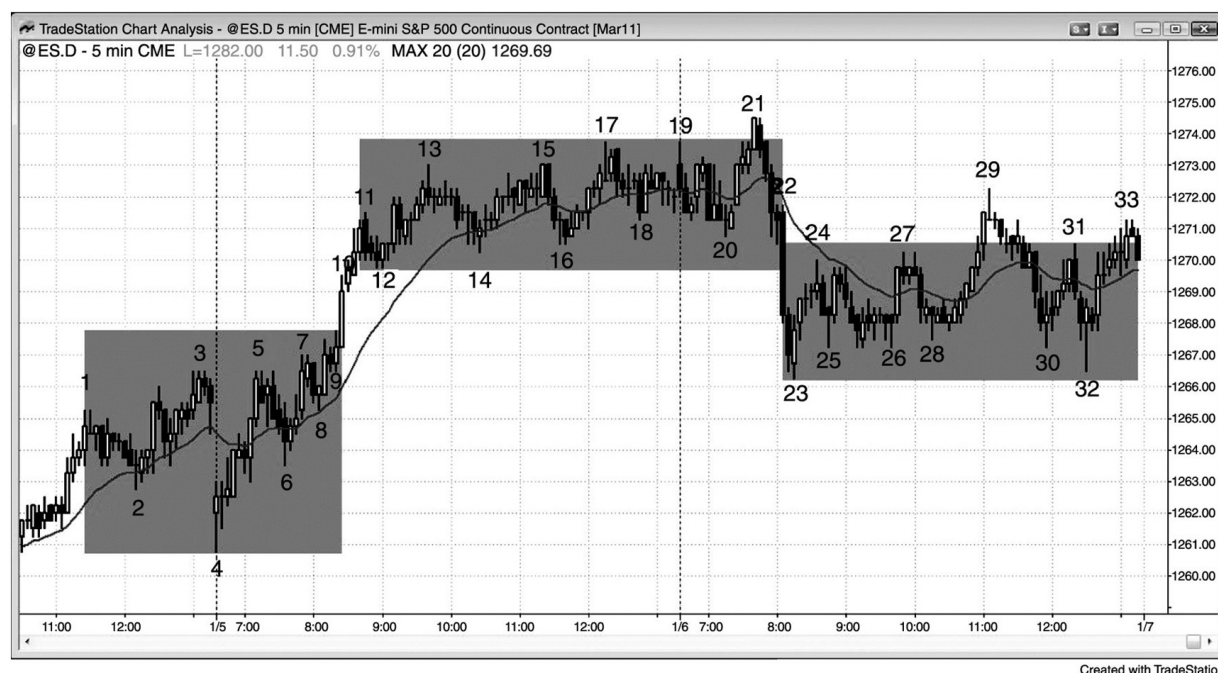


FIGURE 22.1 Trending Trading Range Days



WILEY

John Wiley & Sons, Inc.

趋势性交易区间交易日的两个区间之间通常会出现一根长趋势K线。在图22.1中，市场前一天最后两个小时从K线1到K线3处于一个交易区间，并持续到当天前两个小时行情当中。K线10是一根长多头趋势K线，突破了交易区间并向上突破K线5、7、9所构成的楔形顶部。下一根K线也是多头趋势K线，确认了突破走势（大幅增加了价格继续上涨和出现某种类型等距上涨的概率）。随后市场立即进入一个小型交易区间并持续到收盘。

区间走势持续到第三天。**所有交易区间对价格走势都有一种牵引力，使得大部分突破尝试归于失败。**从K线11到K线19的交易区间是上涨行情中的末端旗形，截至K线21的突破以失败告终。接下来市场以K线22长空头趋势K线向下突破这个上方交易区间。下跌走势测试了前一天交易区间的顶部，然后形成另一个交易区间。K线29是对下方区间上轨的假突破，也是第三波向上推动。由于下方区间的拉力大于上方区间，随后市场返回下方区间，在K线32测试了区间下轨，最后收于下方交易区间的上轨附近。

从K线8到K线13的急速上涨幅度很大，而从K线12到K线17的延续性通道上涨部分显得过小。相比上方区间的高度，下方交易区间上轨K线9与上方交易区间下轨K线12之间的突破缺口比较大。这就增加了市场向下测试缺口支撑力度的概率。从K线23到K线33的交易区间基本处于从K线9到K线12的突破缺口范围之内。这种情况是很常见的。

从K线4到K线9的初始区间约为日均波幅的一半，因此交易者预计振幅还将扩大大约一倍。当市场出现约为日均波幅一半的交易区间，区间扩大最常见的方式就是突破并形成一个趋势性交易区间交易日。

第三天从K线19到K线21的开盘区间大约为日均波幅的1/3,交易者预计将会发生突破。由于他们也预计市场将测试前一天的缺口，因此向下突破概率更大。只不过在此之前，市场先对区间上轨发生一次假突破。持续到K线23的下跌动能很强，使得当天有可能成为一个急速与通道下跌趋势交易日。但K线23受到了前一天交易区间上轨的支撑（K线3、5、7的高点）。这里大致是等距下跌的目标区域，而且市场测

试了一根持续3天的趋势线（没画出来）。这意味着下跌可能仅仅是卖出真空所造成的，即强势多头和空头在市场跌至支撑位之前袖手旁观，造成市场突然失去买盘支撑。从K线23、25和26开始的急速拉升、K线25和26之间急速拉升所造成的双底牛旗以及K线28的双底回撤都代表买压上升，市场甚至在截至K线29的急速上涨行情中转为明确的多头态势。这与一般情况下急速与通道下跌趋势交易日中急速下跌之后的回撤大相径庭，因此市场更可能形成趋势性交易区间。假如这是一个急速与通道下跌趋势交易日，那么K线23急速下跌之后的回撤相对于急速下跌的力度通常不应表现出太大的买压。买压所造成的不确定性增加了进入交易区间的概率，而非短暂同调之后走出延续性下跌通道。不确定性标志着交易区间，而不是熊旗（市场进入下跌通道之前的回撤）。

急速与通道趋势交易日与趋势性交易区间交易日的区别并非总是泾渭分明，有时候甚至没必要严格区分。****虽然从K线12开始的交易区间使当天成为一个趋势性交易区间交易日，但它同样也出现了几个低点抬升和高点抬升，因此屈于弱势上升通道。*记住，通道只是倾斜的交易区间，二者都属于双向交易区域。斜率越低，行情表现得更像交易区间，交易者同时朝两个方向交易就越安全。**

案例：02.初始交易区间约为日均波幅一半



FIGURE 22.2 Initial Trading Range Is About Half of the Average Daily Range



WILEY

John Wiley & Sons, Inc.

如图22.2所示，两个交易日头两个小时，震荡区间都大约为近期日均波幅一半。这就提醒交易者，市场可能朝任何一个方向突破。由于开盘区间缺乏明确方向、幅度大约为日均波幅一半，当市场盘中发生突破之时，通常不会造成强劲和持续的行情，比如急速与通道趋势。相反，市场通常会发生回撤，然后形成一个下方交易区间。形成下方区间之后，市场可能会或也可能不会向上突破并返回上方区间之内，有时候可能会再次向下突破，然后形成第三个或第四个交易区间。由于市场更可能形成一个下方区间而非走出一轮强劲跌势，交易应该是双向的，市场往往会回测突破区域。一旦突破走势持续运行到突破点下

方大约日均区间的1/3，交易者将会寻求买入，期待市场出现一轮向上摆动，测试上方区间的底部。他们可能会在市场第二次尝试向上反转时买入，比如K线11和K线28上方。交易者还可能在K线15的双底和K线29的抬升低点买入。

一旦市场向上突破、返回上方区间之内并停留在那里，通常情况下都会进一步测试上方区间顶部区域。本例第二天的行情即是如此。如果交易日收于上方区间顶部附近或其上方，就成为反转交易日。激进多头可能会在K线27前面那根长空趋势K线收盘时买入，预计它可能属于耗竭性卖出高潮并将引发向上测试上方交易区间底部的行情。部分交易者可能会在与上方交易区间高度相当的等距下跌目标处挂限价买单。他们计算从K线22上轨到K线21或25下轨之间的点数，再用K线21或25的低点减去这一幅度，然后在这一价位附近开始分批建仓，可能从这一位置上方1~2个点开始，持续买入到其下方数点。其他交易者则在第一个双向交易信号出现时买入，比如K线27收盘时，或者当K线27从其低点反转走高时。假如市场日均波动区间大约为10个点，部分多头将会在上方区间底部K线25下方4~6个点分批入场，期待市场回踩突破缺口（K线25下方的数根空头趋势K线），以获取3~6个点的利润。

虽然从K线19到K线21的下跌非常迅速，截至K线22的上涨力度也不小。这就在开盘区间造成极大的方向不确定性，降低了市场出现急速与通道趋势的概率，提高了形成趋势性交易区间交易日的概率。

案例：03.趋势性交易区间构成明确趋势



FIGURE 22.3 Trending Trading Ranges Create a Trend



John Wiley & Sons, Inc.

有时候交易日大部分时间都处于交易区间，但仍属于趋势交易日。如图22.3所示，当天可能看起来不像是一个趋势交易日，但事实上是，从嵌图的日线图就可以看出来(K线1)。这轮趋势行情由一系列小的趋势性交易区间所构成。这种交易日往往会在尾盘反转，至少彻底逆转最后一个交易区间。

本图的深入探讨

有些交易日开盘后一个小时或以上都未能出现可靠的建仓形态。在图22.3中，当天市场开盘位于走平的均线处，并被前一天最后一根K线所囊括。前一天市场收盘前一直处于窄幅交易区间，并持续到当天开盘后的头两根K线。相对于区间的高度，这两根K线比较长，不适合作为信号K线。虽然在第二根K线下方做空是可以接受的，因为它是一个双K线反转，又属于均线下方的楔形熊旗做空形态，但这个入场点可能处于交易区间底部附近，风险较大。比较保险的做法是等市场突破之后在回踩时做空。市场在数根K线后发生突破回踩，可惜回踩走势为一个小型窄幅区间，而且K线上下影线很长，使得交易的可靠性较低。最佳入场点在上午8点（PST时间）的双K线反转下方。市场刚刚测试了均线，属于一个低2卖点。

市场在11点45分（PST时间）出现一个均线缺口K线做空形态，对下跌行情低点的测试形成低点抬升。我们也可以恰当地将其称之为双底牛旗。

这是一个趋势性交易区间交易日，因此当市场开始在185美元附近盘整，交易者可能会在这一区域买入，期待市场测试略高于186美元的上方区间下轨。市场以两段式调整的方式跌至185美元附近，第二段大致为等距运动。上午的交易区间中位大约低于当天高点2美元，10点15分的双K线反转又是大约再往下2美元，因此交易者将会开始买入。空头回补部分空头头寸，多头预期市场测试上方交易区间下轨而买入。随后市场进入窄幅交易区间，在11点05分长空趋势K线之前走出3波小型向下推动。11点30分出现一个低点抬升，信号K线为阳线。这个抬升低点也是一个高2，因为其前一根K线以及再往前两根K线均为阴线实体。这种属于显微镜式的分析，大部分交易者在实盘中都不会信任这些信号，但老练的交易者总在寻找市场可能转向的信号，而这些微妙之处可以增强他们做多的信心。如果他们在11点30分的低点上方买入，设在低点下方的止损可能为50美分，期待市场测试交易区间上轨，利润目标大约为1美元。

虽然你永远不可能确切地知道市场出现与止损同等幅度运动的方向概率，但如果你感到市场处于非均衡状态，就可以假定概率至少为60%。就本例而言，如果你在185美元附近买入，可以合理假定市场至少有60%的概率测试186美元。换句话说，如果你在入场点下方设置与利润目标同等幅度的止损，市场在扫掉你的止损之前，将会先到达利润目标（有60%概率在亏损1块钱之前先赚1块钱）。你可以在11点40分急速拉升K线后面那根十字星内包K线锁定部分利润，然后在市场突破失败时在盈亏平衡点退出剩余头寸。当市场在12点25分形成双底，你可以尝试再次做多，而且将会成功。市场本来有可能从双底出现等距上涨，达到2美元的利润目标，但由于交易日即将结束，因此已经没有这种可能。

案例：04.第一个交易区间可以在前一天形成

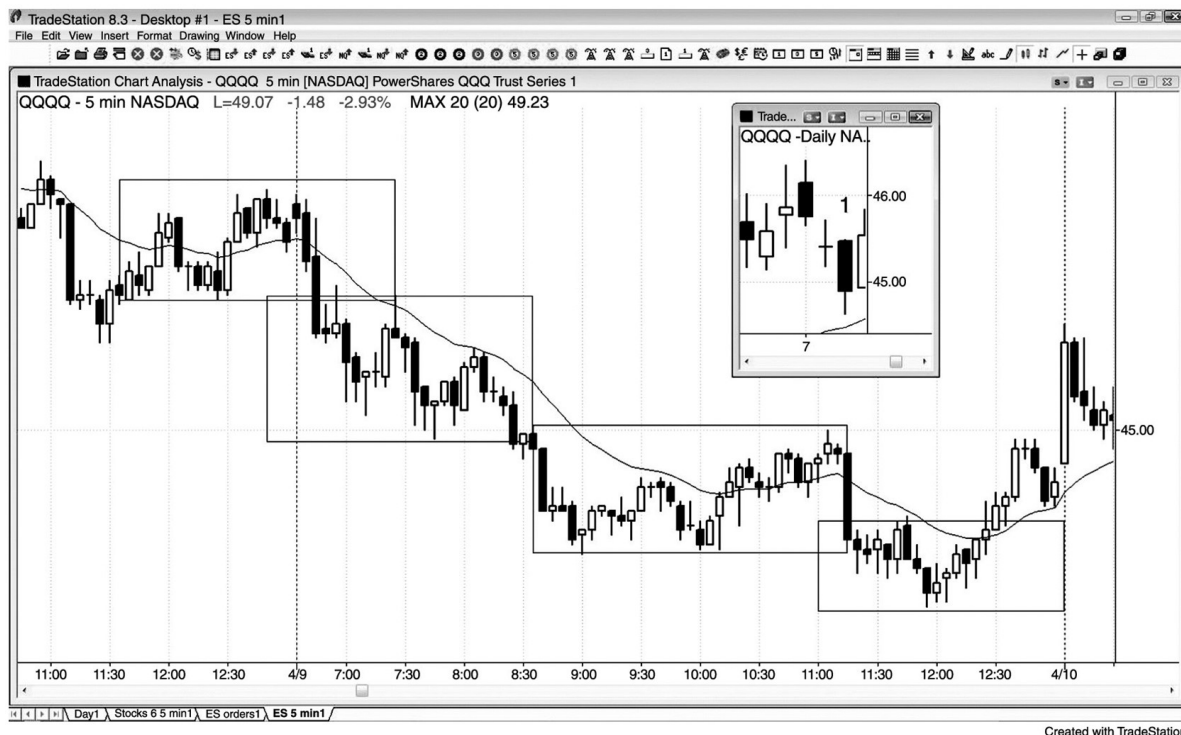


FIGURE 22.4 The First Trading Range Can Form Yesterday



WILEY

John Wiley & Sons, Inc.

如图22.4所示，当天也是一个趋势性交易区间交易日，**第一个交易区间形成于前一天尾盘**。嵌图日线图显示这是一个下跌趋势交易日(K线1)。

最后一个交易区间向上反转，市场测试了上一个交易区间顶部附近的位置。这种情况很常见，因为双向交易意味着趋势性力量弱于其他类型的趋势交易日。当行情力度较弱，收于最低点的概率就比较小。交易者了解这一点，所以会在收盘前寻找反转机会。

在图22.4中，市场当天基本平开，而且开在走平的均线附近。开盘后3根K线的急速下挫使得市场可能出现下跌趋势交易日。急速下跌走势突破了前一天最后一个小时形成的交易区间。这个交易区间也是一波两段式上涨，从而是一个熊旗，因此突破走势可以看成突破了熊旗下方的趋势线。**交易者可以在第一次回踩的那根K线下方做空，然后在那根测试均线的K线下方再次做空。后者也是一次朝向均线的两段式横向调整，大致构成一个双顶熊旗做空形态。**

案例：05.被突破所分隔的交易区间

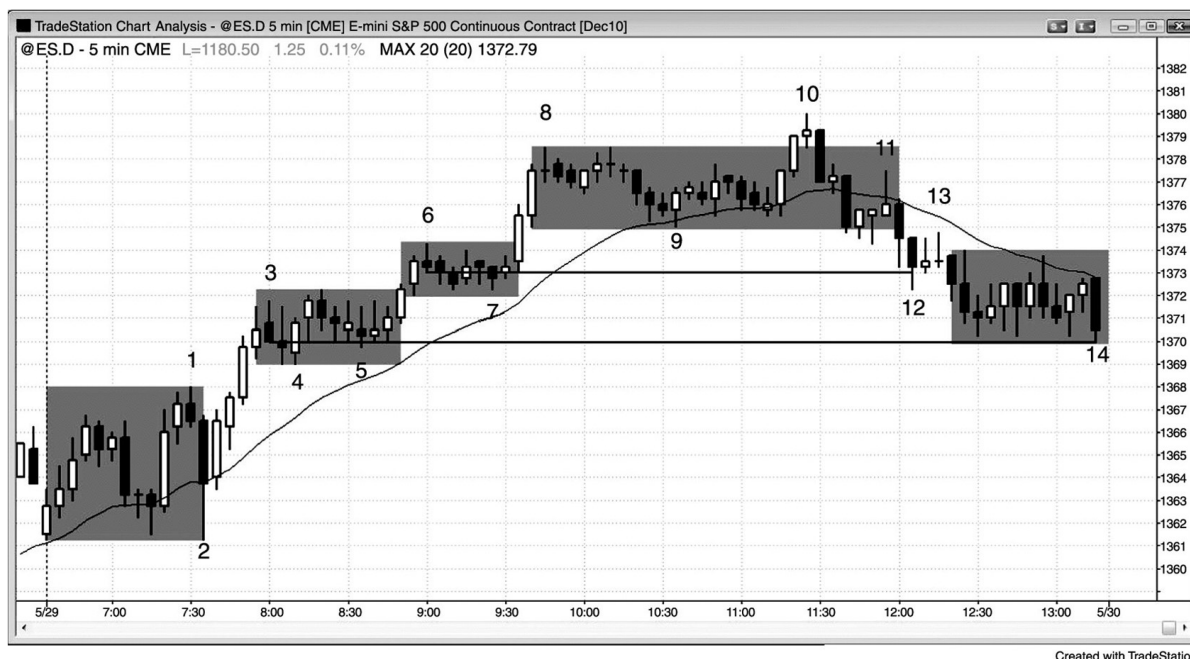


FIGURE 22.5 Trading Ranges Separated by Breakouts



John Wiley & Sons, Inc.

如图22.5所示，交易日第一个小时在一个7个点的区间震荡，但近期日均波幅大约为20点，因此交易者预计当日振幅还将扩大大约一倍。当趋势在交易日运行一个小时之后才开始，当天往往会成为趋势性交易区间交易日。按照上述前提，第一个小时的行情很显然是一个交易区间。在交易日后期，市场通常会反转进入，有时候穿越一个或以上的下方交易区间，本例即是如此。

本图的深入探讨

当交易日出现图22.5这种多个趋势性交易区间，交易者应该将主要精力放在寻找顺势交易机会上面。在K线2双K线反转到K线9高2买点（也居于20根均线缺口K线形态）之间，交易者应该只考虑做多，同时应该只考虑在K线10末端旗形反转形态做空。

在K线10前一根多头趋势K线的收盘及其高点上方，许多多头会在这里锁定利润，激进空头开始做空。截至K线3，市场出现一轮急速拉升，然后进入一个通道，由一系列小型交易区间所构成。但从K线8开始的区间相对较窄，呈水平方向。这属于强劲双向交易的区域，因此具有一种磁力，能够在市场发生突破之时将其拉回来，造成突破失败。另外，市场通常会在尾盘返回前期交易区间，而上午11点半（PST时间）又是最容易发生反转的时间，因此市场突破失败、走出末端旗形反转的概率很高。回调走势有可能测试通道起点K线4，因此空头很乐意在一根长多头趋势K线突破前期摆动高点并可能构成末端旗形时在其高点做空。许多交易者还会愿意逢高加空，因为他们相信市场在收盘前有70%甚至更高的概率至少测试他们最初的卖空点。一旦来到这一位置，他们就可以在盈亏平衡点退出最早的空头头寸，然后决定是同时锁定上方空单的利润，还是将保护性止损移到盈亏平衡点，让头寸参与摆动。

K线2是一个双K线反转的第一根K线，市场可能构成一个低2失败形态，形成双重底或三重底，成为一轮上升趋势的起点。交易者此时已意识到市场可能发生突破并大幅走高。发生突破之后，市场从K线4到K线6形成一个上方区间，由两个较小的窄幅区间所构成。K线5上方的高2买点是一个合理的突破回踩入场

点，虽然市场走出纠缠的铁丝网形态。这一突破既是对从K线3到K线4的小型牛旗的突破，也是对从K线3到K线5的整个交易区间的突破。从K线3到K线5的区间是对市场突破K线1高点的两段式横向回踩。

市场突破进入第三个区间（从K线8到K线9）。当其再次向上突破，走势在K线10失败（末端旗形反转），随后回撤穿越第三个区间的底部并最终跌至第二个区间的底部。在急速下跌之后，K线11下方是一个突破回踩做空点，但铁丝网形态使其风险较高。在截至K线12的两根阴线急速下挫之后，K线13下方出现第二个突破回踩做空点。

“区间”一词隐含的意思是市场将会在某个时点测试区间的下轨，即便接下来可能继续走高。当市场对一轮强劲行情发生回撤，第一个目标永远是之前的逆势入场点。就本例而言，在市场突破最上方区间之后，最近的做空入场点是K线6的低点，即最近一根空头信号K线。市场向下突破最上方区间之后，进入紧邻的下方区间范围，并在K线12跌破那根空头信号K线的低点。

截至收盘，市场已经测试了第二个区间中K线3的低点，即位置最低的一根空头信号K线。

案例：06.趋势交易日中的双向交易



FIGURE 22.6 Two-Sided Trading in a Trend Day



John Wiley & Sons, Inc.

如图22.6所示，虽然当天市场几乎开在最高点、收在最低点，属于始于开盘的下跌趋势交易日，但头两个小时行情震荡剧烈，很难像始于开盘的趋势那样去交易。通常，始于开盘的趋势交易日不会出现太多大幅逆势摆动，但趋势性交易区间行情存在这种情况，所以趋势性交易区间屈于较弱的、更难预测的趋势类型。初始交易区间在K线4向下突破，进入一个下方区间，从而确立趋势性交易区间交易日。

直到K线3,当天振幅只有近期日均振幅的一半左右,因此交易者明白市场有可能形成一个下方交易区间。K线6既是对均线的回踩,也是突破上方区间下轨K线2之后的回踩,因此是合理的做空入场点。K线9是对上方区间的突破回踩,同时也是对这个较低区间顶部的假突破,也构成一个卖点。K线12向下突破进入第三个区间,但交易日已经没有时间向上测试k线13区间顶部。

本图的深入探讨

在图22.6中,市场前一天收于均线下方,而当天开盘是一次多头突破,同时突破了前一天的收盘和均线。当天第一根K线为十字星,因此并非可靠的做空信号K线。K线1强空头趋势K线是一根合理的信号K线,交易者可以在其低点下方1个最小报价单位卖出,预期市场测试均线,甚至昨天的收盘。由于开盘大幅跳空往往造成趋势性交易日,而这根阴线说明空头做空意愿很强,因此当天可能成为下跌趋势交易日。交易者可以较早入场做空,将部分头寸参与摆动,直到市场出现强势向上反转或时间接近收盘。

在两根K线的急速下跌之后,交易者预计市场将进入下跌通道,开始在回撤中做空。第一个回撤做空点是由上午7点整(PST时间)之后那根外包大阴线所触发的低2卖点。下一个做空点在K线3空头反转K线下方。这是一个双重做空形态,既与前面的回撤构成双顶,也是楔形熊旗(第一波向上推动是K线2往前数两根K线)。

K线14是一根多头反转K线,但与前面两根K线重叠度太高,使其可靠性下降。而且,它处于K线12急速下跌之后一个相对较窄的通道之内,因此最好等待出现市场发生突破回踩、形成低点抬升后再去做多。由于它是下跌趋势中的一个弱势买入形态,因此其失败可能反而构成不错的做空形态。K线15是一个失败的高2,而在下跌趋势中,均线附近空头反转K线所构成的低2往往是高概率的做空形态,因为那些在高1和高2趋势反转尝试中买入的交易者通常会在低2退出。市场从当天新低做出两次反转尝试,而这第二次在K线15做多入场点失败后失败。如果市场某种尝试失败两次,通常就会朝相反方向运行。

案例: 07.第一个小时后开始的趋势往往很弱

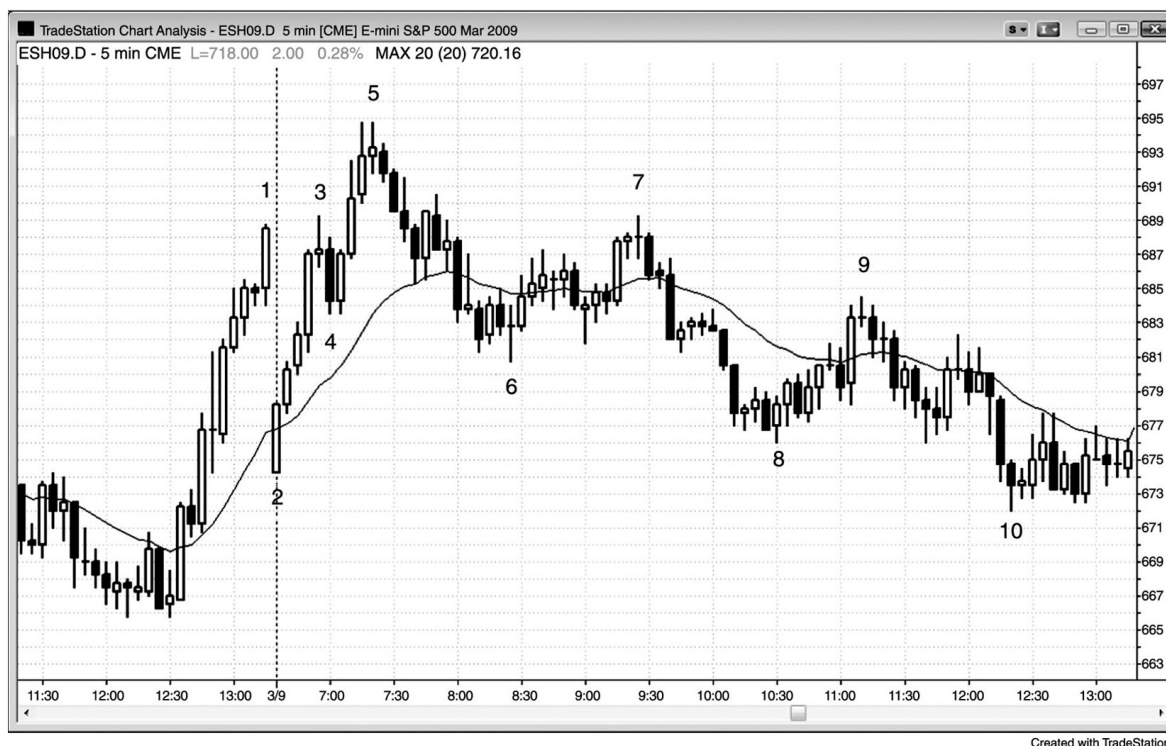


FIGURE 22.7 A Trend Starting after the First Hour Is Often Weak



WILEY

John Wiley & Sons, Inc.

当市场在第一个小时后开始进入某种趋势，我们可以假定它会成为趋势性交易区间交易日，或者表现出类似特征，因此可以朝两个方向做刮头皮交易。在图22.7中，虽然市场走出始于开盘的上升趋势，但升势在K线5急速拉升和高潮走势之后结束，然后反转进入趋势性交易区间下跌趋势。我们也可以将其视为急速与通道下跌趋势，从K线5到K线6的下跌为急速下跌阶段，从K线7到K线8的下跌以及截至K线10的3根K线向下突破走势也属于急速行情。由于下跌通道较宽，两次突破之后的回撤与前期摆动低点重叠，因此整轮下跌行情也属于楼梯形态下跌趋势。

本图的深入探讨

在图22.7中，市场当天跳空低开，与上一交易日的低点构成一个低点抬升，有可能走出始于开盘的上升趋势。它是市场前一天收盘前急速拉升之后对均线的回踩，以及对陡峭上升通道的一次假突破。两段式上涨走势在K线5末端旗形卖点结束。随后市场出现4根K线的急速下跌，并发展成一波更大规模的急速下跌（截至K线6）。下跌走势跌破了开盘后强劲上涨的上升趋势线，因此接下来出现的高点下降可能引发趋势向下反转。K线7是一波两段式调整之后形成的高点下降，提醒交易者市场可能继续下跌。K线7是一个双重卖点，它与截至K线6的楔形下跌通道的顶部构成一个双顶（这个楔形始于K线5下方4根K线急速下跌之后的那个小型下降低点），还是一个楔形熊旗（第一波向上推动结束于K线6前一根K线，K线7是第三波向上推动）。在交易日剩下的时间里，市场表现得像一轮趋势性交易区间下跌行情。截至K线1和截至K线5的两波强劲上涨属于急速行情，因此有可能在第二天或者第三天跟随一个上升通道。K线6、8、10构成一个大的楔形牛旗，市场有可能测试K线5高点。K线4也可以看成下跌通道的一部分。第二天（图上未显示）市场的确跳空高开至K线7高点附近，然后走出始于开盘的强劲上升趋势。

案例：08.初始交易区间往往预示着出现下一个交易区间

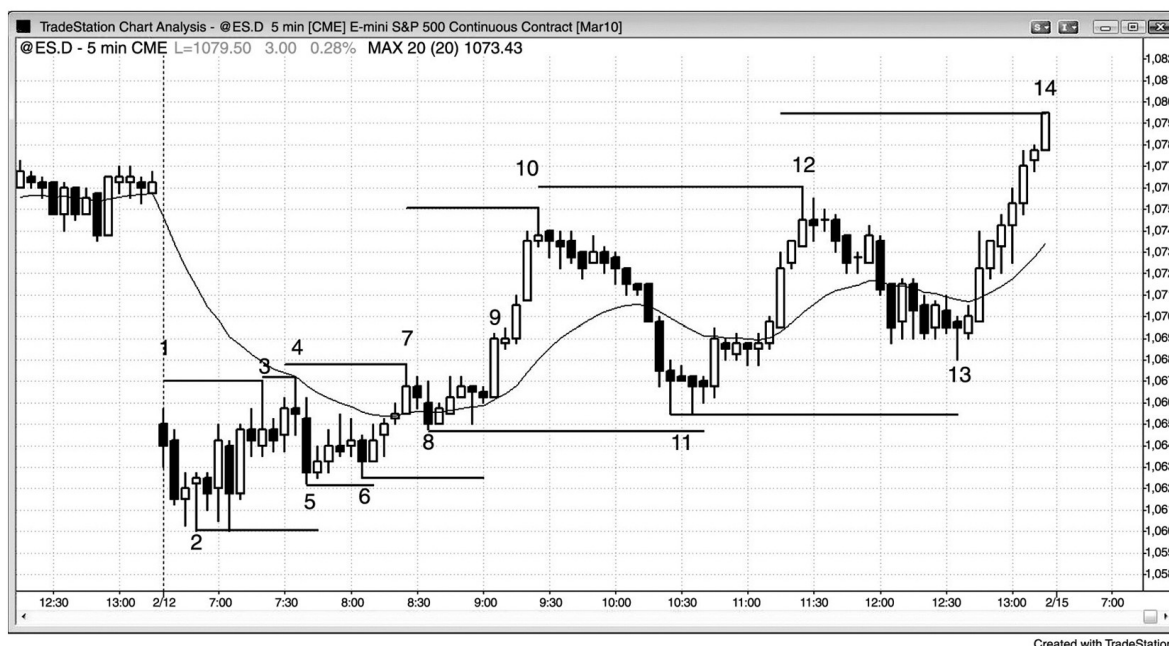


FIGURE 22.8 Initial Trading Range Often Presages Another Trading Range



John Wiley & Sons, Inc.

在图22.8中，市场头两个小时的区间大约为日均波幅的一半，从而提醒交易者市场有可能发生突破并形成一个上方或下方的交易区间，构成趋势性交易区间交易日。在K线9突破之前，上升趋势已经较为明显。我们注意到，K线5摆动低点高于K线2低点，K线6低点高于K线5低点，K线8低点又高于K线6低点。K线3、4、7这些摆动高点的情况也是一样的。虽然市场前两个半小时处于交易区间，但无论摆动高点还是摆动低点都呈趋势性上移，意味着在交易区间内可能已经形成一轮上升趋势。此时交易者要提防市场向上突破(发生在K线9)。上方交易区间一直持续到K线13向上反转之后的突破。K线11和K线13都属于突破回踩。K线11微型双底跌入下方交易区间之内，但K线13的低点刚好测试了下方交易区间顶部K线7的高点，丝毫不差。当回踩走势无法跌破突破点，说明多头力量较强。

本图的深入探讨

在图22.8中，市场跳空低开，第一根K线为阴线，因此交易日可能成为始于开盘的下跌趋势交易日。然而K线1上方和下方都有影线，增加了市场形成初始交易区间的概率。在这种情况下，交易者应该耐心等待。K线2是一个微型双底，但两根K线均为十字星，并非可能引发强劲趋势的建仓形态。连K线4这个形成于均线附近的楔形熊旗都是弱势形态，因为它属于一个6根K线窄幅交易区间的一部分，所有这些K线都有影线。这说明市场存在不确定性(交易区间的主要特征)。交易者可能会在K线5后面那根内包阳线上方买入，但在K线4楔形熊旗之后，市场应该会有第二次向下测试。测试发生在K线6并与K线5构成双底(也是对当天低点K线2与后面第三根K线所构成双底的一次双底回踩)。稳妥的做法是等市场出现进一步的强势信号，比如截至K线7的4根K线急速拉升。不过K线2之后市场已经出现数根强多头趋势K线，

这一强势信号足以让我们开始在回调中寻找做多机会。这些长多头趋势K线是买压迹象，而买压是累积性的，最终多头将掌握控制权，市场开始上涨。在截至K线7的急速拉升之后，市场在K线8后面那根内包阳线上方出现一个突破回踩买入建仓形态，也是一个低2失败买入信号。4根K线后市场出现高2买点，引发K线9强势多头突破。

案例：09.初始交易区间可以造成交易区间交易日

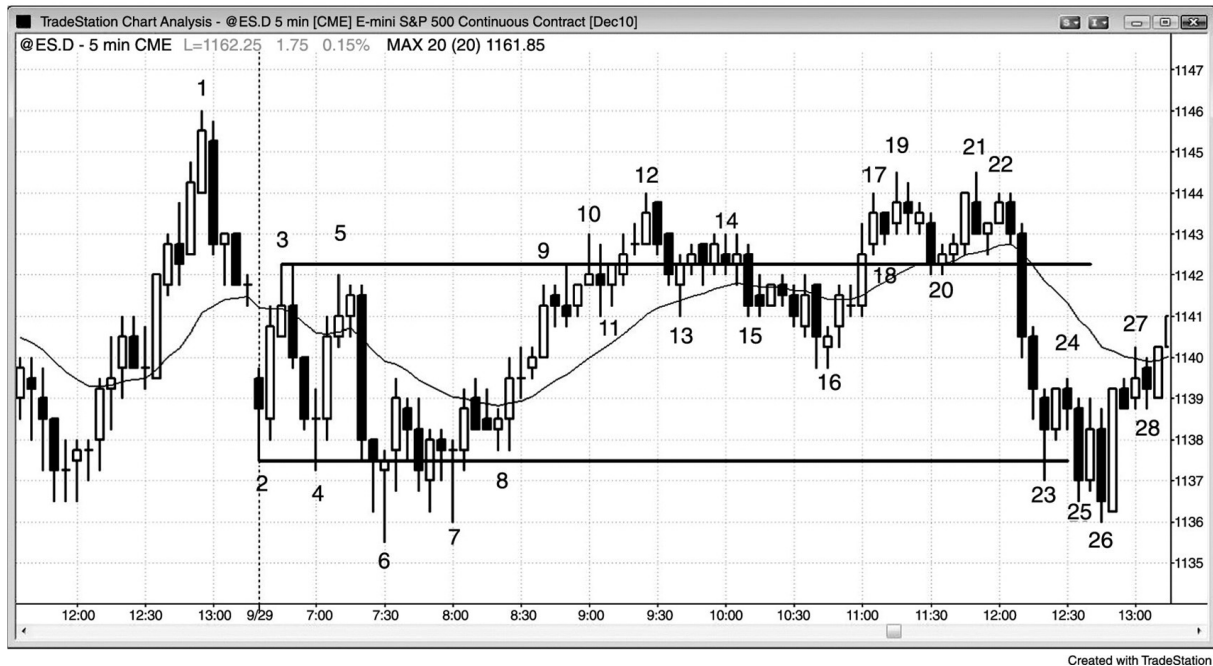


FIGURE 22.9 An Initial Trading Range Can Be Followed by a Trading Range Day



John Wiley & Sons, Inc.

仅仅因为头两个小时区间约为日均波幅的一半，并不意味着一定会发生突破并走出趋势性交易区间交易日。在大约1/3的情况下，市场会同时向上和向下突破，造成区间扩大。图22.9就是如此。市场在K线4和K线6从盘中新低位置向上反转，在K线3、10、12、19、21从盘中新高位置向下反转。开盘区间可能在从K线5开始的向下反转走势结束，此时区间高度大约为近期日均波幅的一半。这提醒交易者市场有可能向上或者向下突破，然后出现等距运动，导致当天振幅大约扩大一倍。然而，简单地市场突破区间时入场是一种失败的策略，因为市场具有惰性，大部分从趋势转为交易区间、或从交易区间转为趋势的尝试都会失败。K线6突破至当天新低后并未出现好的做空形态，相反，三连推下跌（K线2、4、6）之后的K线7抬升低点和K线8突破回踩都属于合理的买入信号，可以预期市场测试当天高点。

K线10突破至盘中新高之后向下反转，但市场处于一个窄幅上升通道，因此这里并不是好的卖点。同时，由于上升动能并不是特别强，K线11突破回踩也顶多是一个刮头皮买点。市场从K线12双K线反转形态再次转跌。在交易区间交易日，反转交易的二次入场点通常是可靠的，至少可以做刮头皮。

在K线16形成楔形牛旗之后，市场创出当天新高，但上攻走势在K线19和K线21再次失败。由于向上突破已经明显无法获得成功，市场再次尝试向下突破当天低点，最后收于区间中位，这在交易区间交易日是

十分常见的。

当开盘区间的上轨和下轨存在几种可能性，通常情况下如何选择并不重要，因为每个人的看法都不一样。如果你想设定一个等距运动目标作为锁定利润的位置，刚开始可以使用最窄的情况作为开盘区间，比如从K线2到K线3。如果市场到达这一区域后并未止步，再考虑更宽的可能性，比如从K线3到K线4，或者从K线3到K线6。由于本例中当天最终形成交易区间交易日，而非趋势性交易区间交易日，因此连最低的等距运动目标都未达到。不过，所有反转走势都是程序化交易依据某种等距算法所造成的，它们的交易等式中几乎一定会有某种类型的等距目标，尽管有时候并不明显。

案例：10.尾盘突破

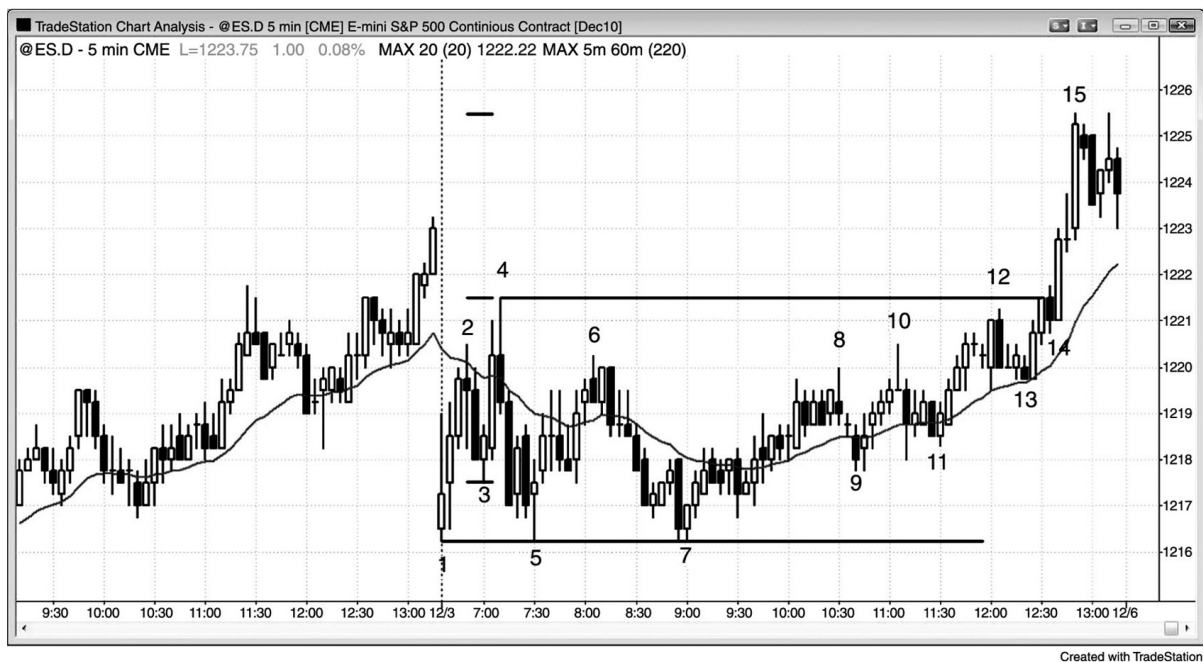


FIGURE 22.10 Late Breakout



John Wiley & Sons, Inc.

有时候市场初始交易区间约为日均波幅的一半，但直到交易日最后一个小时才发生突破。在图22.10中，虽然已经几乎没有足够时间形成一个真正的上方交易区间，但市场全天都处于可能突破并形成趋势性交易区间交易日的状态之中。在突破之前，交易区间高度只有5.25点，而过去11个月中只有两天最终振幅只有5.25点或更低。也就是说，在过去11个月其他交易日，当交易日大部分时间振幅只有5.25点或更低，收盘时都发生了振幅扩大的现象。这使得本例在尾盘向上或向下突破的概率较高。由于市场在K线7三重底和三角形态之后一直处于上升态势，K线9到K线12之间阳线数量较多，说明市场存在买压，因此向上突破可能性更大。交易者可能在K线14突破当天高点K线4时买入，或者在K线14这根强突破K线收盘时及其高点上方买入。当天最高点刚好位于从K线3到K线4初始急速拉升走势的等距运动目标。当然，交易者不可能知道多头将会在哪一个等距运动目标锁定利润，但意识到这些可能性的存在是有帮助的。这样你也可以在市场快速上涨过程中锁定利润，而不是在下跌之后低几个点的位置。除了这种可能性，市场也可能在从K线1低点到K线2高点或从K线5低点到K线4、6、10、12高点幅度的等距运动目标见顶。

详见：《高级趋势技术分析 价格行为交易系统之趋势分析》 第四篇 常见趋势形态 第22章 趋势性交易区间交易日 第317-335页