

# 趋势交易法

## 一. 概率论与数理统计

在自然界和社会生活中，总共有两种现象，即确定性现象和随机现象。确定性现象是在有结果之前我们已经就可以准确预言其结果的现象。例如：“在标准大气压下，你将水加热到 100 度时，水必然沸腾”，属于确定性现象。随机现象是在有结果之前我们不能准确预言其结果的现象。例如：“掷一枚硬币，到底是正面（有币值的一面）朝上，还是反面朝上，结果不能事先确定”。虽然随机现象不能确定其结果，但是随着投掷次数的增加，出现正面或反面的概率可以用概率公式计算出：

$$P(A) = k / n = A \text{ 所含基本事件数} / \text{基本事件总数}$$

在投掷硬币试验中，基本事件总数为 2（只有正面和反面），正面朝上的概率  $P(\text{正面}) = 1 / 2 = 0.5 = 50\%$ 。同样，反面朝上的概率也是 50%。也就是说，随着投掷次数的增加，正反面朝上的概率各趋向于 50%。

金融市场在判定市场方向时，属于随机现象，基本事件的总数为 3（上升趋势、下降趋势和横向整理），上升趋势、下降趋势或横向整理的概率  $P(\text{上升}) = P(\text{下降}) = P(\text{横向整理}) = 1/3$ 。所以，在交易过程中，没有任何人可以确保 100% 上升或下跌概率事件的发生。

投资者应该牢记的是，我们参与期货、股票市场或外汇市场，通过分析认为买或卖的概率大于 80% 或更高而决定执行交易计划，不过是给自己找一个执行买的计划或卖的计划的理由罢了，如果将时间周期考虑在内，买和卖的次数不断增加后，对或错的概率将趋于 50%。尽管有些分析师告诉你 100% 上升或下降，而市场也确实与预测方向一致，那只是就某一时间点的一次特殊事件，不能用特例来定义普遍规律。如果事先他知道 100% 的概率将发生，他为什么不自己买进或卖出，为了自己谋生的一点点薪水而每天不停地工作，将暴富的机会拱手让给别人呢？金融市场结果的预测是随机现象，所以，没有任何人可以事先准确预测其结果。

我们已经知道市场有三种趋势—上升趋势、下降趋势和横向整理，我们在任何一个时间点都无法回避这三个方向，图 1 所示。

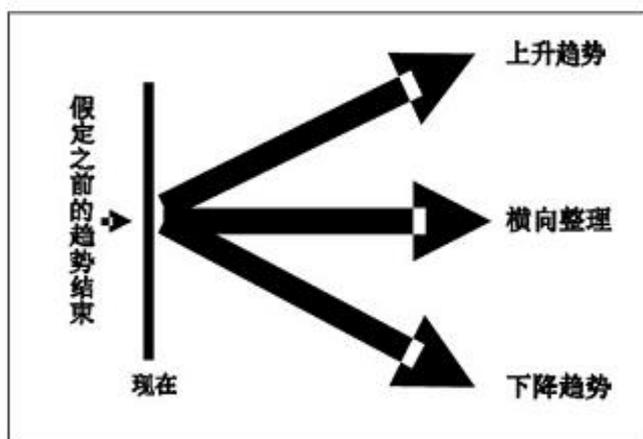


图 1

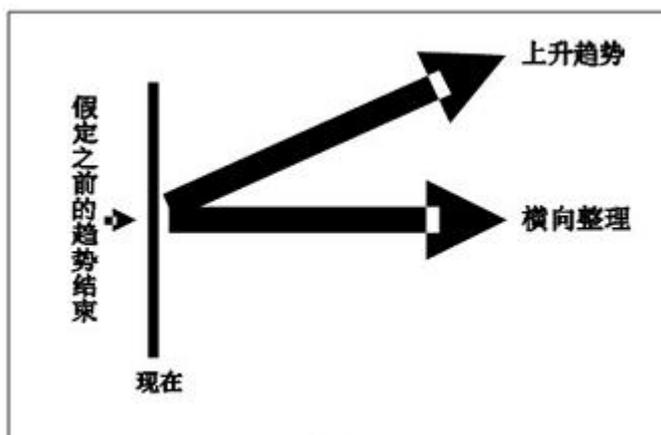


图 2

如果我们在某一时间点将以上三个因素都同时考虑在内，我们就无法参与交易。因为，不考虑期权的话（期权可以同时看涨和看跌而实现盈利），我们不能在同一时间点买进，同时又卖出而在市场上实现盈利。我们知道一旦锁单，也就是买入一张合约，同时又卖出一张相同品种和月份的合约，盈亏总计永远等于上锁之前的盈亏总数，市场涨跌与你没有任何关系。

为此，我们必须想办法排除上升趋势，或排除下降趋势，在某一时间点始终保留两个因素：上升趋势+横向整理（图 2）或下降趋势+横向整理（图 3）。

图 2 中，上升趋势中我们可以执行买入计划，横向整理我们同时可以执行买入或卖出计划。（买入） $\cap$ （买入+卖出）=买入，集合后我们应该执行买入计划。

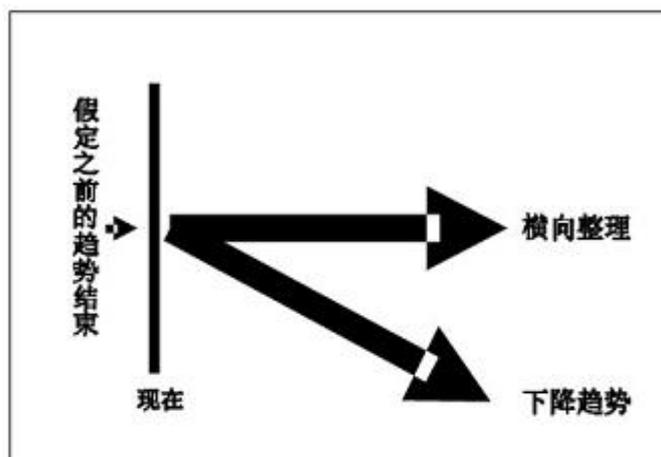


图 3

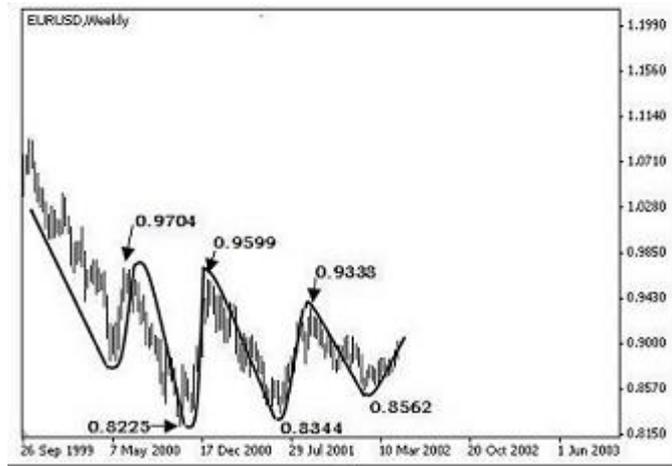


图 4

图 3 中，下降趋势中我们可以执行卖出计划，横向整理我们同时可以执行买入或卖出计划。 $(\text{卖出}) \cap (\text{买入} + \text{卖出}) = \text{卖出}$ ，集合后我们应该执行卖出计划。

所以，只要有办法排除上升趋势，或排除下降趋势，我们就非常容易地制定买卖计划，市场的买卖方向就有了唯一性，要么买入，要么卖出。

## 二. 上升趋势、下降趋势和横向整理的定义

在趋势交易法中，上升趋势中我们执行买入的交易计划，下降趋势中我们执行卖出的交易计划，横向整理时我们执行买入和卖出的交易计划。那么，什么是上升趋势？什么是下降趋势？什么是横向整理？为什么上升趋势中我们执行买入的交易计划？为什么下降趋势中我们执行卖出的交易计划？下面我们做进一步讲解。

趋势的定义，简单地说，就是某一特定周期内价格的波动方向，或者说是运动方向。价格在给定周期内，无法突破定义中的趋势线和拐点线，市场将继续维持之前的走势，我们将市场的这种走势称之为趋势。趋势的方向

有三种，上升趋势，下降趋势和横向整理（无趋势）。

## 1.上升趋势

在某一周期内，市场价格不断突破前一浪的高点，创出新高，在回调过程中却不跌破前一浪的低点的过程，就是上升趋势。

下面我们通过实例，来分解上升趋势的形成过程。图 4 是欧元周线走势图按照上升趋势的定义，现在欧元要展开上升走势，就必须突破之前的高点 0.9338，并且在回调时不跌破 0.8562。

图 5 是之后欧元的走势，从中可以看出欧元突破前高 0.9338 后升至 1.0206，回调时最低见到 0.9607，没有跌破前一浪的低点 0.8562，完全符合了上升趋势的定义，确认欧元目前处于上升趋势中。



图 5

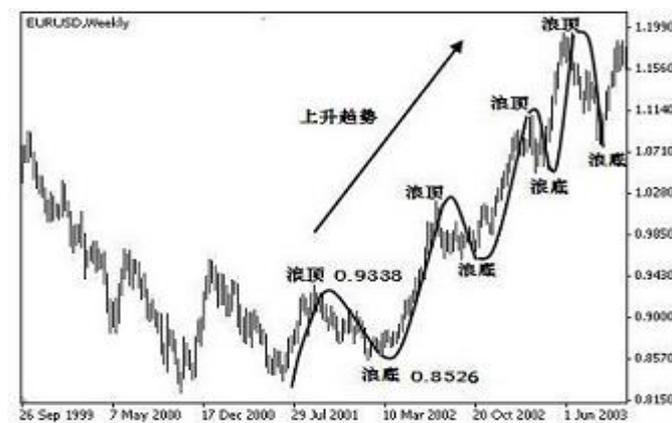


图 6

图 6 是欧元之后走出的上升趋势，在突破 0.9338 之后的周期内，价格不断突破前一浪的高点，而回调时不跌破前一浪的地点，这一过程就是上升趋势。

图 7 是中国深圳 A 股五粮液(000858)上升趋势图。在价位突破 11.67 后，不断创出新高，但是每次回调都没有跌破前一浪的低点，这就是明显的上升趋势的特点。

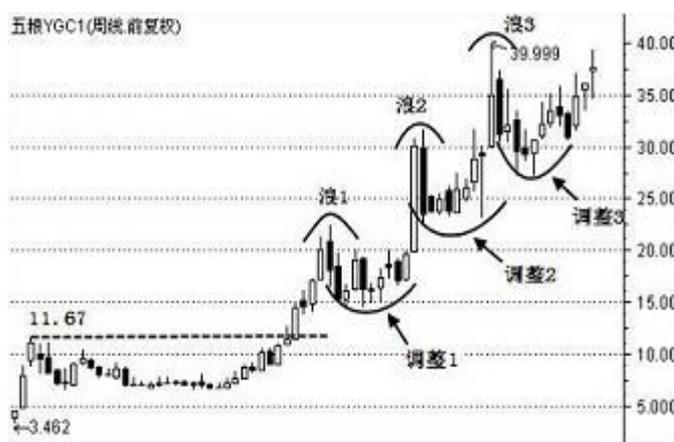


图 7

## 2.下降趋势

在某一周期内，市场价格不断跌破前一浪的低点，创出新低，在反弹过程中却不能升破前一浪的高点的过程，就是下降趋势。

图 8 是美元兑瑞士法郎走势图。价格已经突破之前的低点 1.5668，市场告诉我们的一个重要信息就是：如果未来价格在反弹过程中不再升破前一浪的高点 1.7237，未来将展开下跌走势，即下降趋势。



图 8

图 9 是之后美元兑瑞士法郎展开的下跌趋势。



图 9



图 10

图 10 是中国上证指数自 2004 年 6 月 4 日展开的下降趋势，中间任何一次回调都不能突破前一次的回调的高点，一直延续到 2005 年 8 月 12 日突破前一次回调浪的最高点 1146.42（2005 年 6 月 10 日）后，下降趋势

才结束。结束的标志就是价位无力再跌破前一浪的最低点 998.23 后，一举突破之前调整高点 1146.42。

图 11 是之后上证指数展开的上升趋势。

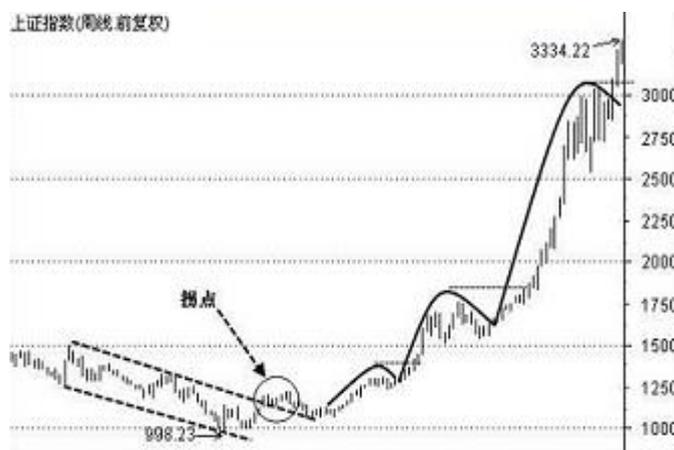


图 11

### 3. 横向整理

在某一周期内，市场价格无力突破前一浪的高点，之后又无力跌破前一浪的低点，这样一直维持的过程就是横向整理，如图 12 所示。



图 12

市场上三种趋势（上升趋势、下降趋势和横向整理）的时间周期大致相同，各占三分之一周期（图 13）。然而，很多投资者经常忽略对横向整理的研究，一心专著于上升和下降趋势的研究。在实际交易过程中，买入后，价格开始下跌；被动止损后卖出，价格又快速上升，被市场左右打耳光，走完后才

恍然大悟，原来是一段横向整理走势。

横向整理是很多自动交易软件难以克服的难题。大多数自动交易软件的设计者的设计思路是想作为一个趋势的追随者，他们想利用系统抓住主要的上升或下降的利润空间，他们忘了市场至少还有 1/3 的时间是无趋势的横向整理，一旦市场进入无趋势的整理阶段，交易软件就会表现的非常拙劣，有时根本不起作用，采用这类系统交易的人在无趋势阶段将遭受较大的亏损。

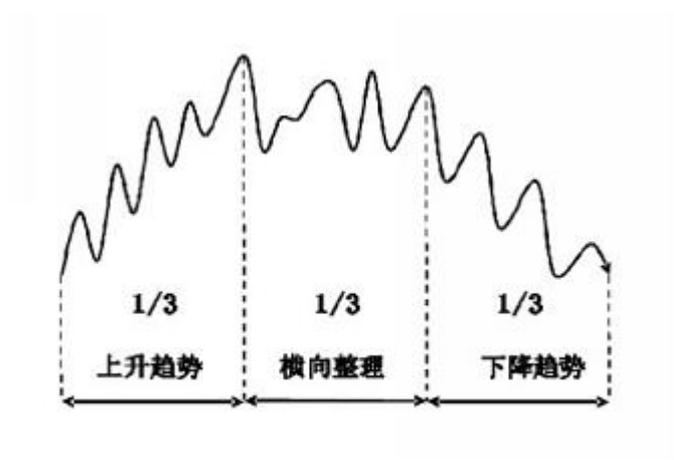


图 13

#### 4.上升趋势买入和下降趋势卖出的理论基础

趋势交易简单说就是跟随趋势，在上升趋势中，我们执行买入的计划；在下降趋势中，我们执行卖出的计划。为什么我们要顺势交易？从理论上说，就是因为价位在趋势运动过程中顺势交易和逆势交易的盈利空间的比例不同。交易是为了获利，而交易又是一种博弈，有亏有赚，我们不可能百战百胜，但我们要努力实现亏小赚大。也就是说，我们希望用较小的空间（亏损）来换取较大的空间（盈利）。

### 1) 上升趋势的盈利空间和亏损空间的比例

下面我们通过实例来分析。图 14 是欧元周线走势图，图中标出了每一上升浪的上升空间和回调浪的下跌空间的点数。

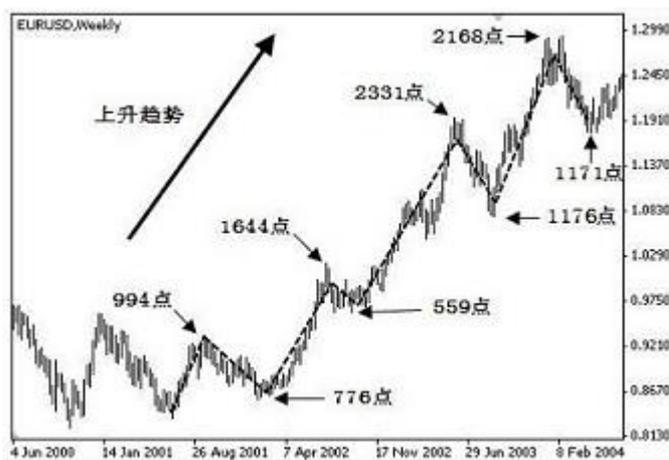


图 14

我们将所有上升波段和下降波段进行统计：

上升波段：994+1644+2331+2168=7137 点；

下降波段：776+559+1176+1171=3682 点。

上升波段 / 回调波段=7137 / 3682=1.938（倍）。

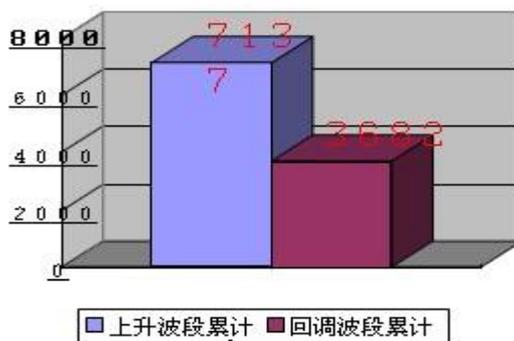


图 15

假定所有交易计划执行都是最高点卖出，最低点买入，那么在上升趋势中执行买入计划的盈利空间（顺势交易）是执行卖出计划（逆势交易）的 1.938

倍（图 15），顺势交易的盈利机会要远远大于逆势交易（卖出），这是能够实现每次都是亏小赚大的秘密武器。也是为什么我们在上升趋势中一定要执行买入计划的重要原因。

## 2) 下降趋势

同样我们举出下降趋势的例子，来说明我们为什么要在下降趋势中执行卖出计划。我们同样将图 16 中所有下降波段与上升波段进行统计。

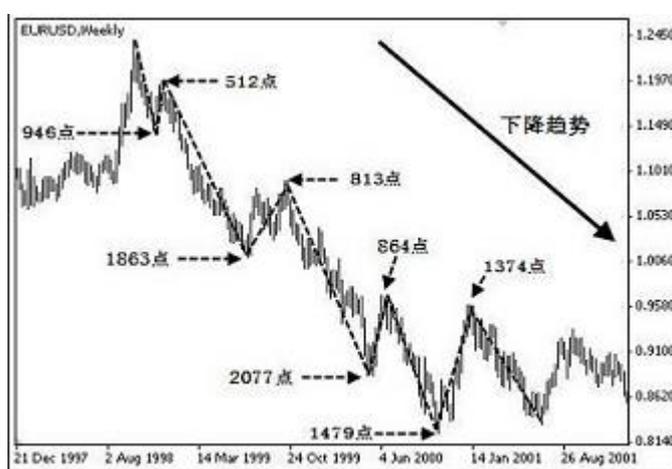


图 16

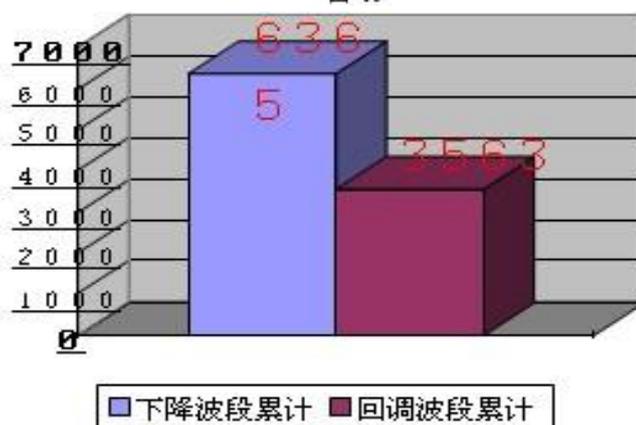


图 17

下降波段：946+1863+2077+1479=6365 点；

上升波段：512+813+864+1374=3563 点。

下降波段 / 上升波段 = 6365 / 3563 = 1.786（倍）

假定所有交易计划执行都是最高点卖出，最低点买入，那么在下降趋势中执行卖出交易计划的盈利空间（顺势交易）是执行买入交易计划（逆势交易）的 1.786 倍（图 17），顺势交易的盈利机会要远远大于逆势交易（买入），与上升趋势一样，这就是为什么我们在下降趋势中一定要执行卖出计划的重要原因。

### 3. 横向整理

横向整理时，我们可以采用买入或卖出的交易策略。当市场价格突破下降趋势线和拐点线后，我们采用低位买入和在 A 点区域卖出的交易策略，如图 18 所示。



图 18

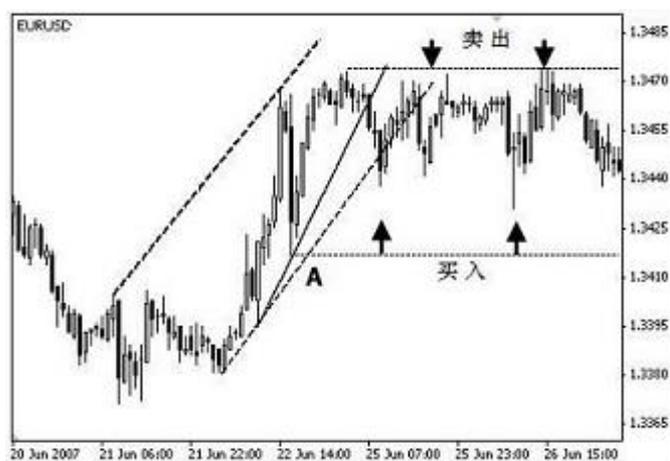


图 19

相反，当市场价格突破上升趋势线和拐点线后，我们采用高位卖出（顺势交

易)和在 A 点区域买入(逆势交易)的交易策略,如图 19 所示。

很多投资者最容易犯的错误就是按照自己的主观愿望去参与市场买卖。市场上升,就去预测市场的顶部,准备卖出;市场下跌,就去预测市场的底部,准备买入。总是贸然买入或卖出,结果是深陷逆势交易的泥潭,惨被套牢。

不论是期货、股票还是外汇市场,投资者必须首先克服主观愿望这一交易的最大敌人,才能逐步掌握趋势交易法。要看到价格的走势是由经济、政治等因素决定,最终将取决于买卖双方实力的较量。当整个市场买盘大于卖盘,价格上升成为市场主趋势;当整个市场卖盘大于买盘,价格下跌成为必然;对交易员来说,最佳的选择就是顺势而为,在上升趋势中采取逢低买入的交易策略,在下降趋势中采取逢高卖出的交易策略。

### 三. 趋势交易法的假设

在趋势交易法中,趋势的确定包涵两个重要因素,即趋势线和拐点线。我们利用价格突破我们定义中的趋势线和拐点线来排除上升趋势或下降趋势的过程中,做出如下假设:

假设 1: 如果价格同时突破了趋势线和拐点线,确认之前的上升或下降趋势已经结束。

假设 2: 如果价位同时突破了下降趋势线和拐点线,而且

- (1) 突破分界点 A, 未来将展开上升趋势(图 20—左);
- (2) 不能突破分界点 A, 未来将展开横向整理走势(图 20—右)。

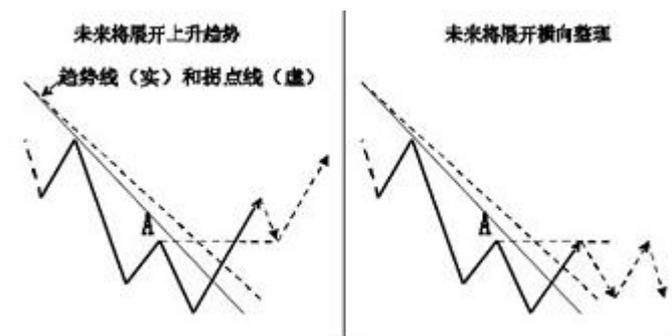


图 20

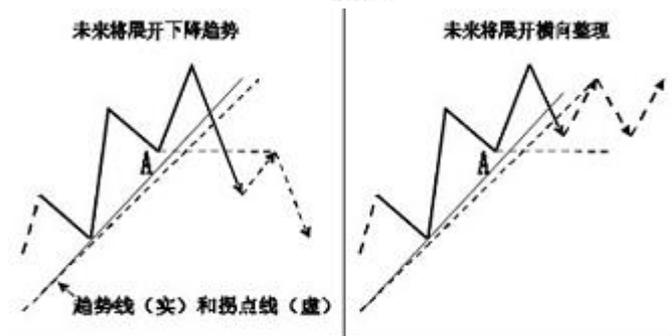


图 21

假设 3: 如果价格同时突破了上升趋势线和拐点线, 而且

- (1) 突破分界点 A, 未来将展开下降趋势 (图 21-左);
- (2) 不能突破分界点 A, 未来将展开横向整理走势 (图 21-右)。

假定或确认之前的上升或下降趋势已经结束, 并不代表市场不会继续延续之前的上升趋势或下降趋势, 延续原来走势的可能性与结束之前的上升或下降趋势的概率一样, 还是各占 50%。如果出现这种情况, 我们将及时止损出局。如果不被市场止损出局, 我们将完成我们制定的交易计划。选择这样的交易方式, 能够使我们的交易员随时都可以明确地给出买入或者卖出的唯一信号, 使交易更简单和机械化, 同时又能保证实现亏小赚大的盈利过程。

## 四. 趋势交易法的买卖原则

1. 趋势线和拐点线确定买卖方向;
2. 黄金分割+K 线 (蜡烛线) 确定入场点;

3. 波浪理论+拐点测算盈利目标点。

## 五. 趋势线

趋势线是分析趋势最有效的工具之一，正确地绘出上升趋势线和下降趋势线，是决定你是顺势交易还是逆势交易最关键的因素。

趋势线的画法有很多种，每个人的画法又不尽相同，不管是业余还是专业的交易员，在绘制趋势线的方法上缺乏一致性。但有两点大家的观点是一致的：1) 趋势线应该尽量正确地反映价格的趋势，也就是它必须遵循道氏理论的精髓——趋势的定义 2) 趋势线对实际交易有参考价值，可以协助我们在交易过程中实现盈利。

我发现很少有人能够将趋势线准确地在图表上画出，究其原因是对趋势线定义的模糊或不清楚，随心所欲，想在哪儿画就在哪儿画，随意性很强。图 22 是在中国交易员培训过程中经常看到的交易员的画线方法。

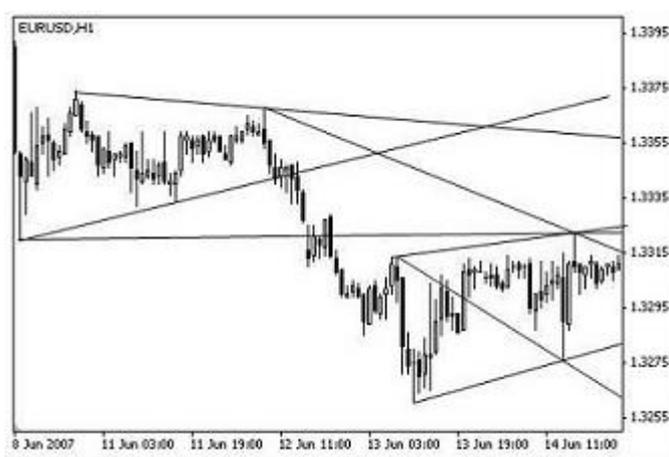


图 22

你看一看现在是该买入还是卖出呢？我实在是看不出这些线是根据什么原则绘出的，根据以上绘制的各种线条，你的交易到底是买入还是卖出呢？这些线的画法，在实际交易中不具备参考价值。

另外，趋势线应该易于掌握和应用。交易员必须能做到：不管哪个时间点，只要打开电脑，稍做分析，就要立刻给出买入或卖出的交易计划。交易员每时每刻只能给出一个方向，要么买入，要么卖出，这很大程度上需要依靠趋势线的帮助。这个技能经过一段时间的训练，普通投资者是完全可以做到的。但是你必须系统地掌握趋势交易法的一些应用法则，准确地绘制出上升趋势线或下降趋势线。

## 1. 上升趋势线

请仔细分析图 23 走势，看看你能否找出正确的上升趋势线的画法？



图 23

在每期中国交易员培训班开课的第一天，我都会让交易员上台来在图 23 中绘制出上升趋势线。但遗憾的是，为期 4 年的中国交易员培训班中，除了两个人正确地绘制出了上升趋势线，大多数学员绘制的上升趋势线如图 24 所示，看来这种错误的绘制趋势线的方法是非常普遍的现象。你之前是不是也是这样绘制上升趋势线的呢？

下面我们给出趋势交易法中定义的上上升趋势线。

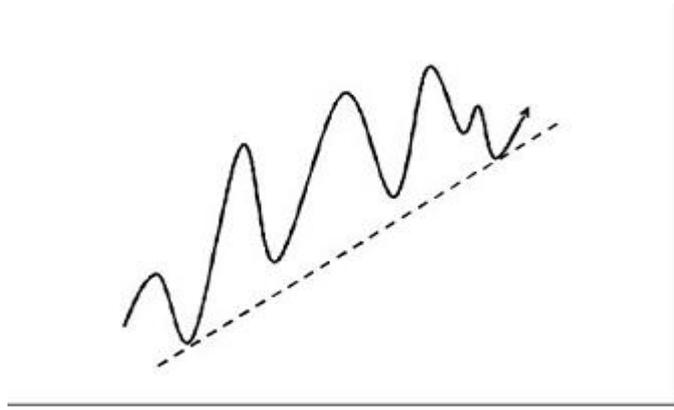


图 24

上升趋势线：连接某一段时间最低点（或相对低点）与最高点之前的任意低点，中间不穿越任何价位的直线，就是上升趋势线。如图 25 所示。

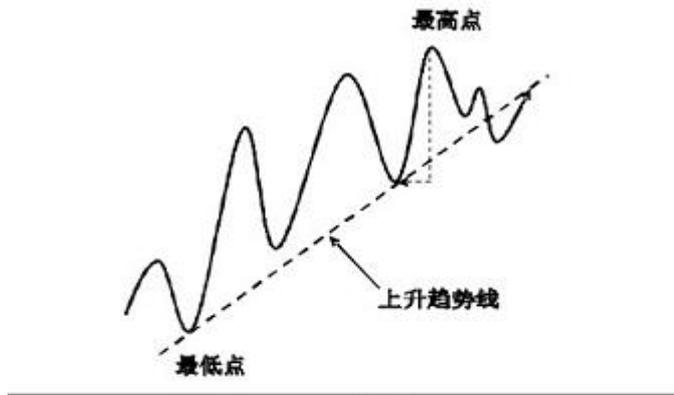


图 25

图 25 中绘制的虚线是正确的上升趋势线的画法，它满足了定义中的所有条件。这时，我们就明白了它与图 24 中绘制的上升趋势线的区别在哪里了。可以看到，它连接了最高点之后的低点，而不是定义中所说的，连接了最高点之前的低点，如图 26。

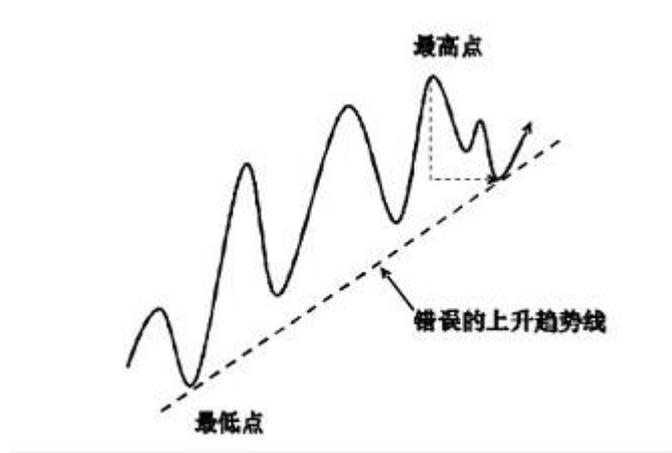


图 26

虽然这看起来是很小的差别，但是它们所发出的信号却是截然不同的。由图 25 中绘制的上升趋势线，我们可以得出结论：目前市场已经或即将转为下降走势，交易策略将采用逢高卖出的交易策略；而由图 26 中绘制的上升趋势线，我们得出刚好相反的结论：目前市场还是处于上升趋势中，交易策略将采用低位买入。上升趋势线特例：只有一种情况，允许连接最高点之后的点，那就是当市场形成双顶时，最高点之后的低点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制上升趋势线，如图 27 所示。

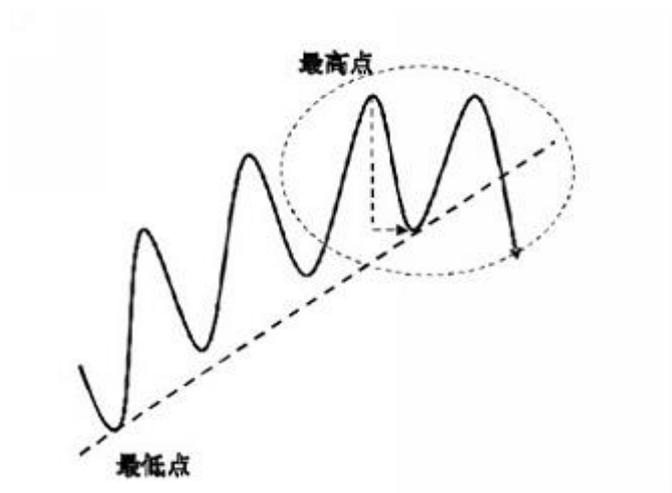


图 27

同一个价格形态，由于绘制趋势线的方法的不同，得出了完全不同的两个结果，一个看涨，一个看跌。那究竟哪个是正确的呢？根据统计，图 25 中绘

制的上升趋势线是正确的，也是唯一能够保证投资者长期获利的秘密武器。  
为什么这样说呢？

从统计学的角度来说，图 25 和图 26 两种绘制上升趋势线的方法都有机会在市场上获利，而且依据各自绘制方法所得到的交易的正确的次数都是接近 50%。我们说图 25 中的绘制上升趋势线的方法是正确的，并不是说依据它制定的交易计划可以达到 100%的准确率，也不是说依据错误的绘制方法制定的交易计划的准确率是 0。实际情况是，两种情况在交易过程中判断市场的准确率几乎相同，都是接近 50%，甚至有时错误的绘制的上升趋势线的正确率（图 26）高于正确的上升趋势线的正确率。但是，唯一不同的是两种画法所获得的交易绩效是不同的，只有正确的趋势线的画法才能够确保在市场上“亏小赚大”，确保我们顺势交易。

下边我们举例来讲述如何绘制上升趋势线：

例一：图 28 为欧元兑美元日线走势图。请你仔细分析，看能否找到正确的上升趋势线。



图 28

根据上升趋势线的定义，我们首先找到最低点（1.1375）和最高点（1.2930）。

连接最低点和最高点之前的任意低点的连线，中间不能穿越任何价位的直线，就是我们要找的上升趋势线，如图 29 所示。



图 29

投资者在出现以上形态时，经常犯的错误就是连接最高点之后的低点，从而绘出了一条不同的上升趋势线，如图 30 中绘制的上升趋势线是我在一份报纸上的汇市评论中看到的。



图 30

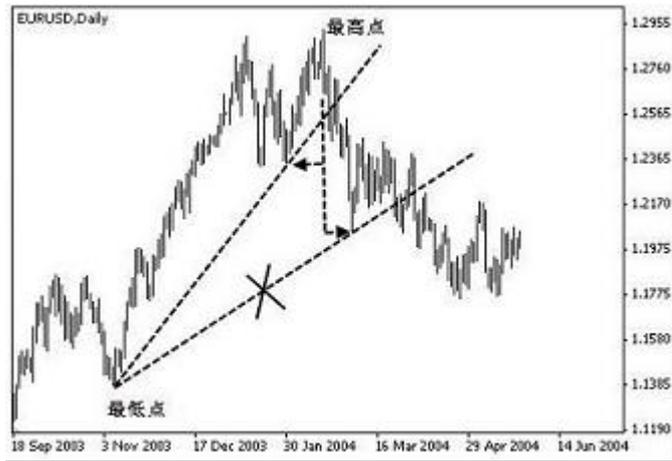


图 31

图 30 中可以看出，如果按照错误的上升趋势线画法得出的结论是：目前价位一直还在上升趋势中，目前价位已经接近上升趋势线，按照交易原则，我们应该选择买入点，显然与图 29 中给出的交易计划完全相反。

图 31 是之后欧元的走势。从图中可以看出，正确的上升趋势线画法能够更早地确立出下降趋势的反转点。

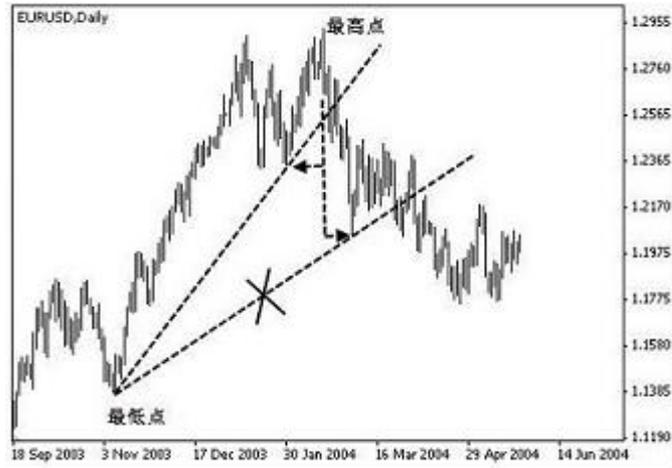


图 31

例二：图 32 是道琼斯股票指数期货（2007 年 9 月合约）小时图走势，在给出正确答案之前，请思考正确的趋势线画法。



图 32

图 33 是正确的上升趋势线画法。

例三：图 34 是美元兑瑞士法郎周线图，请思考正确的上升趋势线画法。



图 34

图 35 是正确的上升趋势线画法。

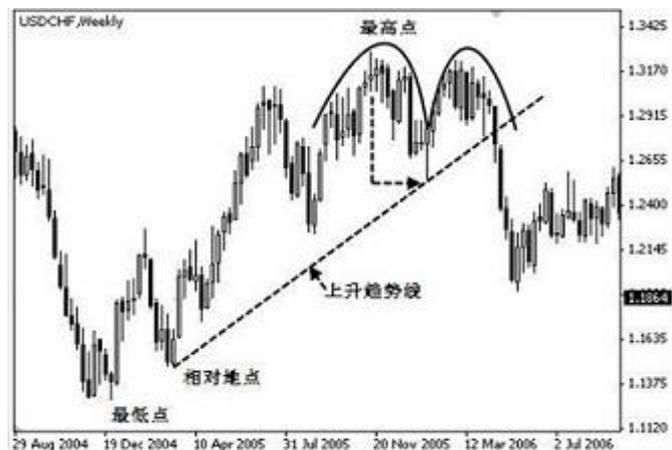


图 35

图 35 中，我们发现两个问题：一个是连接的不是最低点，而是相对低点。

因为如果连接最低点，就会出现图 36 的情况，价格穿越了上升趋势线。所以只能选择相对低点。

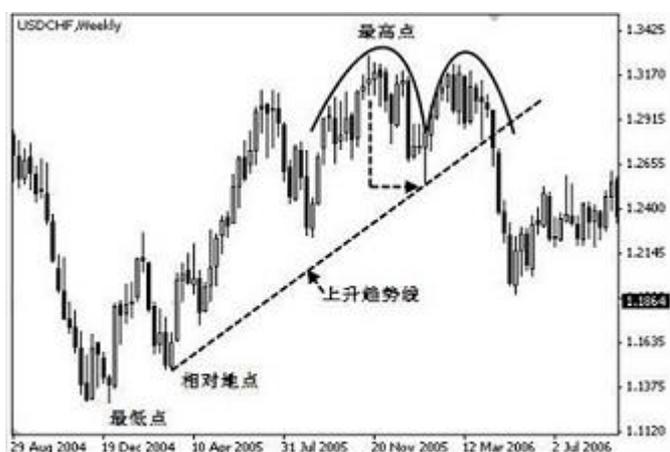


图 35

二是连接的是最高点之后的点。这是上升趋势线特例：只有一种情况，允许连接最高点之后的点，那就是当市场形成双顶时，最高点之后的低点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制上升趋势线。

## 2. 下降趋势线

请仔细分析图 37 走势，看看你能否找出正确的下降趋势线的画法？

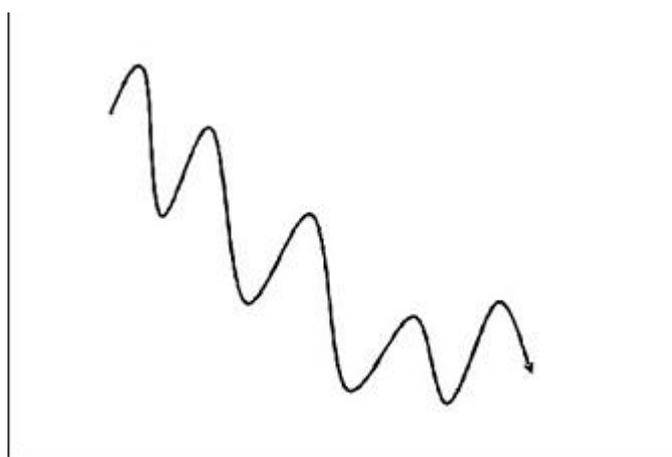


图 37

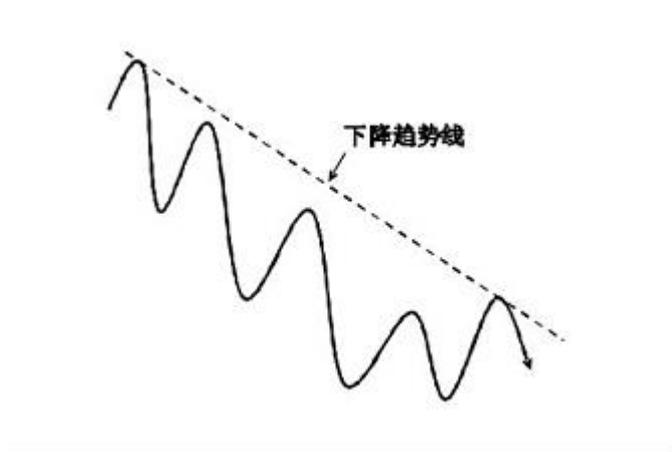


图 38

图 38 是大多数普通投资者绘制的下降趋势线。回顾一下你之前是不是也有这样绘制下

降趋势线的时候呢？

图 38 是错误的绘制下降趋势线的方法。下面我们给出正确的下降趋势线的定义。

下降趋势线：连接某一时间段最高点（或相对高点）与最低点之前的任意高点，中间不穿越任何价位的直线，就是下降趋势线。如图 39 所示。

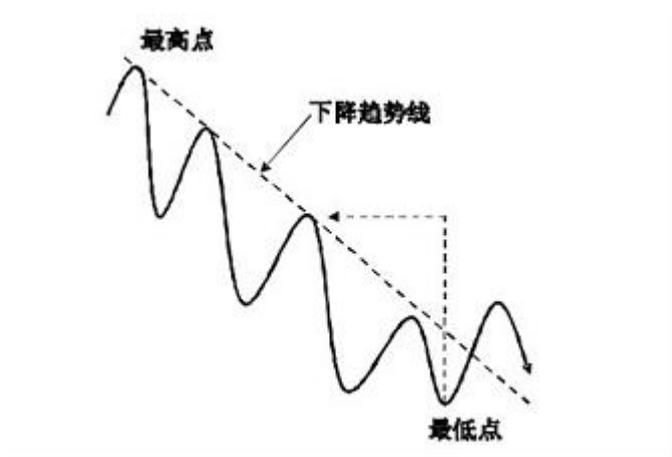


图 39

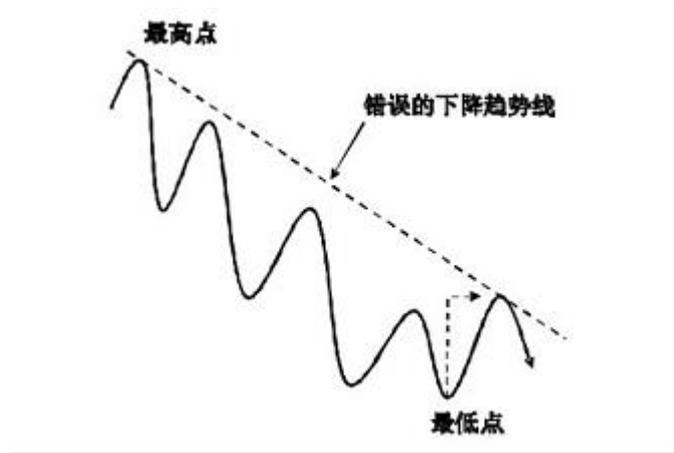


图 40

图 39 中绘制的虚线是正确的下降趋势线的画法，它满足了定义中的所有条件。图 38 中绘制的下降趋势线不正确的原因是连接了最低点之后的点，如图 40 所示。

下降趋势线特例：只有一种情况，允许连接最低点之后的高点，那就是当市场形成双底时，最低点之后的高点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制下降趋势线，如图 41 所示。

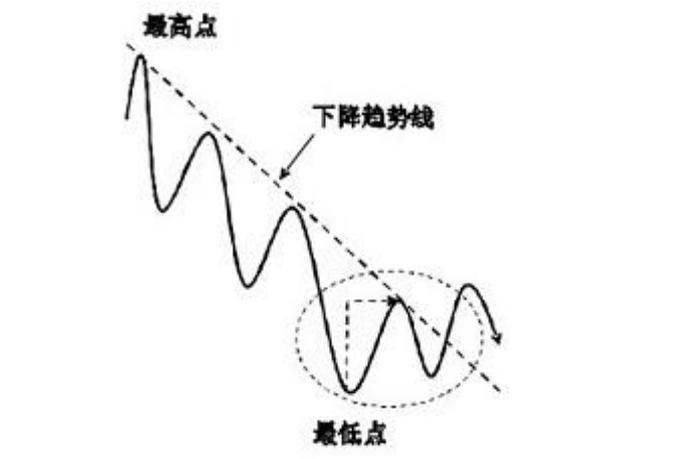


图 41



图 42

下面我们举几个实例，来分析下降趋势线的绘制。

例一：图 42 是美元兑瑞士法郎日线图，请找出图中的下降趋势线。

图 43 是绘出的正确的下降趋势线。



图 43



图 44

例二：图 44 是英镑兑美元日线图，请找出图中的下降趋势线。

图 45 是绘出的正确的下降趋势线。图 45 中给出了两条下降趋势线，一条是连接最低点之前的高点，与定义中的下降趋势线一致，所以是正确的下降趋势线；另一条是连接最低点之后的点，由于之前形成双底，由下降趋势线特例可知，第二条下降趋势线也是成立的。

图 46 是英镑兑美元之后的走势图。



图 45



图 46

### 3. 绘制趋势线的原则

- a) 上升趋势线不能连接最高点之后的点；下降趋势线不能连接最低点之后的点；
- b) 价位不能穿越绘制的趋势线；

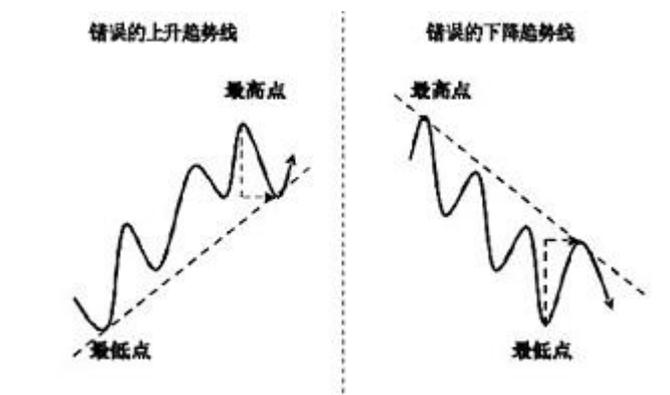


图 47

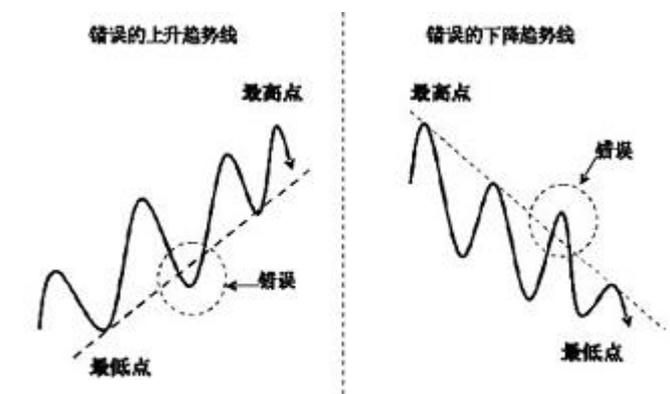
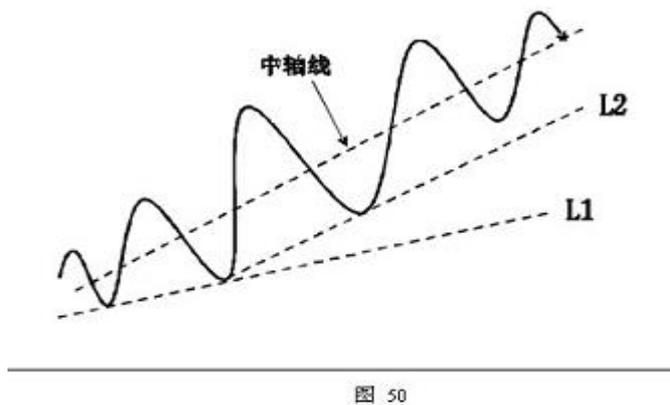
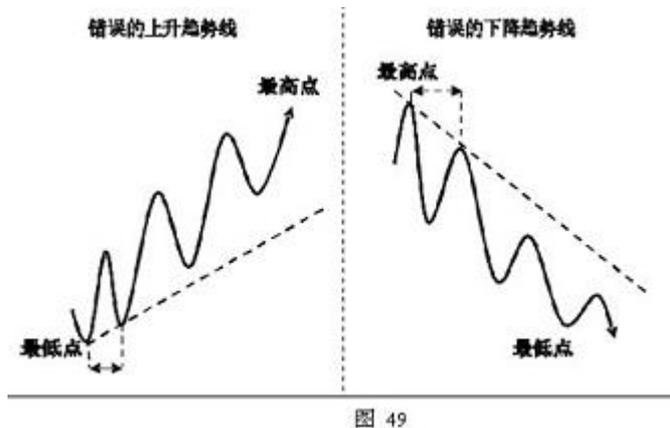


图 48

- c) 选择的两点之间，要有一定的时间跨度。并且两个连接点不能偏向最低点

或最高点一边。

d) 趋势线尽量选择与上升或下降趋势的中轴线平行 (L2)。



## 六. 拐点和拐点线

拐点的概念来源于通道理论，任何一段上升趋势或下降趋势，都可以假定它在一个小的通道当中运行，价格运行趋势整个局限于两条平行线之间。要想把握住市场的趋势，就要随时关注市场的转折点—拐点。

### 1. 拐点和拐点线

拐点，是指上升趋势与下降趋势的分界点。也就是价位运行中与外延线的平行线—拐点线—接触或将接触的理论点。绘制拐点线的原则是：要找下，

先画上；要找上，先画下。如果要找上边的拐点，就要先找下边的线，然后将下边的线平行移动至所要的位置；如果要找下边的拐点，就要先找上边的线，然后将上边的线平行移动至所要的位置。

(1) 上升趋势：在上升趋势中，要想找到价位向下的回调目标（拐点），按照“要找下，先画上”的原则，首先在上升通道的上边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立回调的理论拐点的位置。如图 51

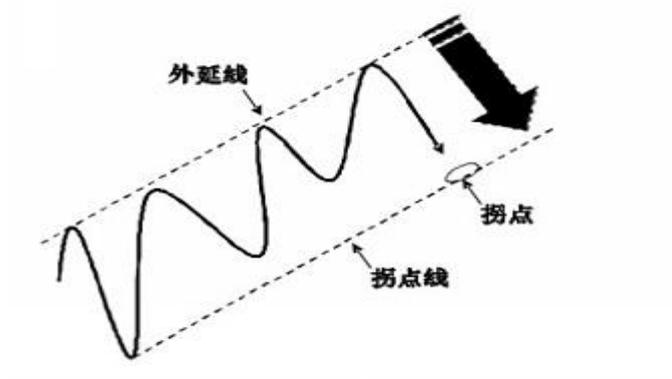


图 51

在上升趋势中，要想找到价位向上恢复上升的理论目标（拐点），按照“要找上，先画下”的原则，首先在上升通道的下边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立恢复上升的理论拐点的位置。如图 52 所示。下面我们通过示意图来详细分解在上升趋势中拐点的绘制过程；

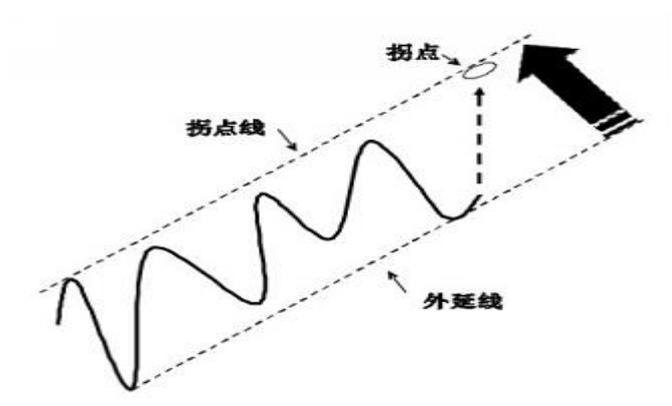


图 52

假定图 53 中未来价格走势将进入上升趋势运行中。价格突破 C 点后运行

至 E 点，此时，如果通过 K 线研判市场上升动能已经失去，未来将进入调整期，这时如果我们想知道回调的目标在哪，就要找到“拐点”。

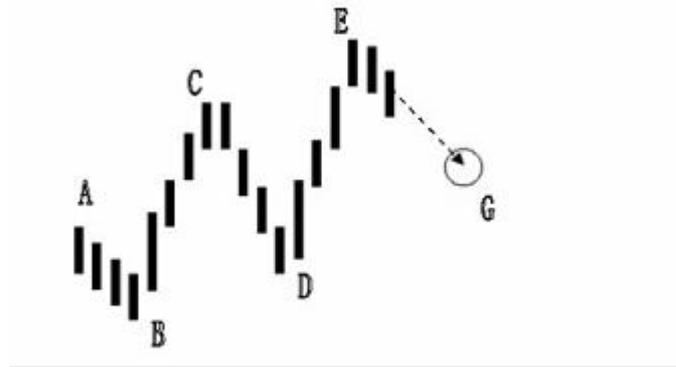


图 53

要找下，先画上，连接上升趋势的最外延的两个点 C 和 E 点，将直线 C—E 平行向下移动至 D 点，得到平行线 D—F，价位随着时间位移将与 D—F 交汇的点 G 就是拐点的位置（图 54）。预示价位回调至 G 点区域将恢复之前的上升走势。

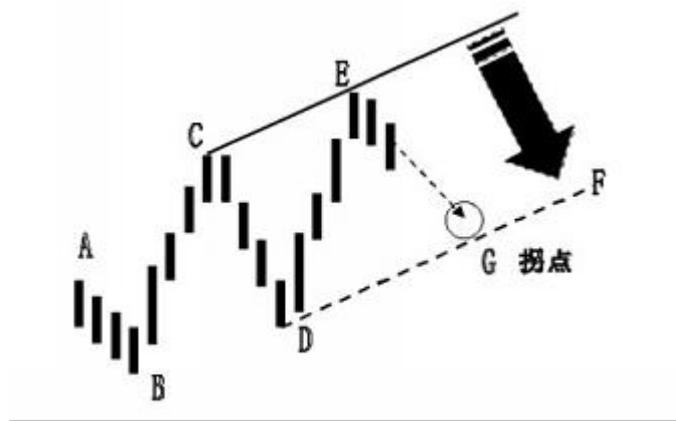


图 54

图 55 是之后的走势图，市场并没有到达理论拐点就恢复了上升走势，请记住，拐点只是我们计算的理论值，有时不到理论值就恢复之前的走势，有时有可能穿越理论拐点，判断是否穿越拐点线的工具是 K 线反转理论。

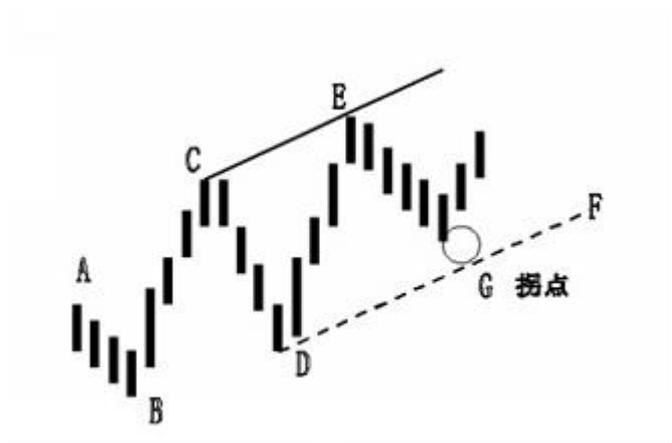


图 55

此时要判断恢复上升后，上升的目标点，就要用到：要找上，先画下。先要找到图 56 中上升趋势的下边的外延线 D-F(有时与上升趋势线相同)，将 D-F 线平行移动至 C 点，得到理论拐点的位置。

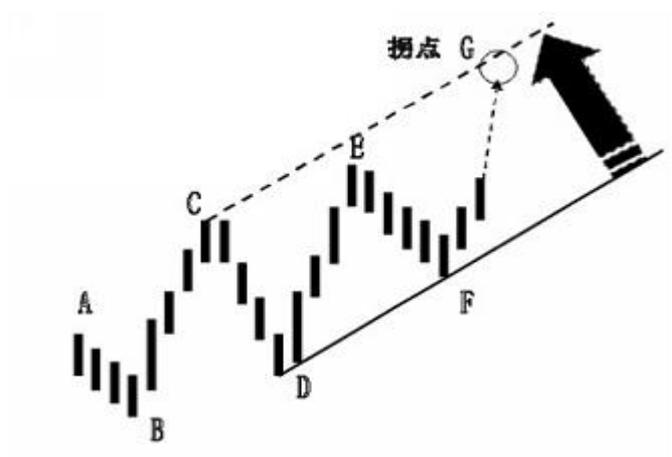


图 56

下面我们通过真实实例，来详细分解在上升趋势中拐点的绘制过程；

图 57 是欧元兑美元日线图。由 K 线反转形态（K 线将在第六章《K 线在趋势交易法中的应用》中讲述）知道价位已经形成短暂顶部，市场将展开回调走势，之后再恢复上升。现在我们就需要通过寻找拐点，来确定市场恢复上升的转折点。



图 57

要想找到上升趋势中下边的拐点，按照“要找下，先画上”的原则，首先找出上边的最外延的线 L1，将外延线 L1 平行移动至底部外延得到平行线 L2，未来价格即将与 L2 相交的点，就是未来的拐点（图 58）。



图 58

价格遇到拐点后，将恢复上升走势。由图 59 看出，价格遇到拐点后，恢复上升走势，现在我们就要知道上升的理论目标点，也就是到什么价位将再次展开回调呢？



图 59

要找到上升的理论最大目标，也就是上边的拐点，按照“要找上，先画下”的原则，首先画出下边的外延的线 L1，将外延线 L1 平行移动至上边的外延得到平行线 L2，价格上升后将与 L2 相交的点 G 就是拐点，也就是上升的理论最大目标。由图 60 可以看出，价格果然到达拐点后，快速下跌。



图 60

## (2) 下降趋势

在下降趋势中，要想找到价位向上的反弹目标（拐点），按照“要找上，先画下”的原则，首先在下降通道的下边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立反弹的理论拐点的位置。如图 61 所示。

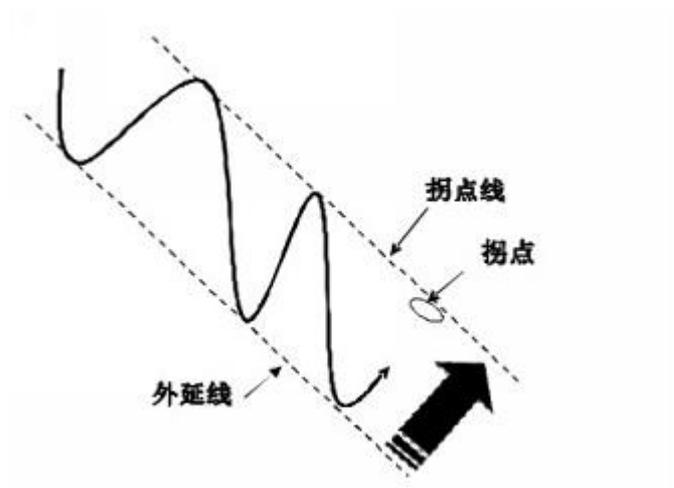


图 61

在下降趋势中，要想找到价位向下恢复下跌的理论目标（拐点），按照“要找下，先画上”的原则，首先在下降通道的上边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立下跌的理论拐点的位置。如图 62 所示。

下面我们通过真实实例，来详细分解在下降趋势中拐点的绘制过程；

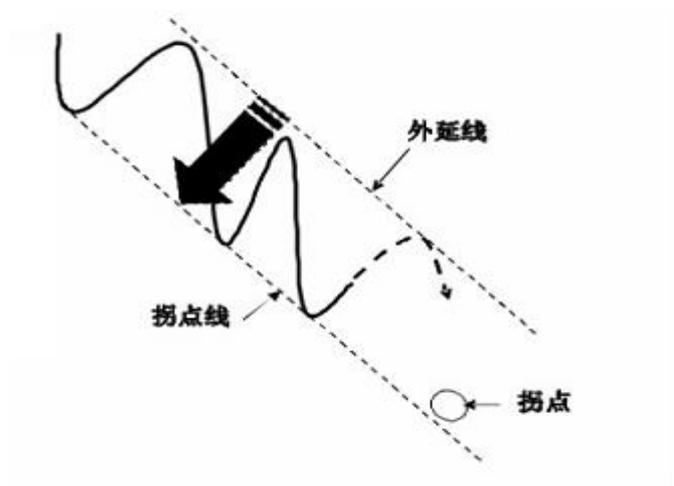


图 62

图 63 是美元兑瑞士法郎日线图。由 K 线反转形态我们知道价位已经形成短暂底部，市场将展开回调走势，之后再恢复下跌。现在我们就需要通过寻找拐点，来确定市场恢复下跌的转折点。



图 63

要想找到下降趋势中上边的拐点，按照“要找上，先画下”的原则，首先找出下边的最外延的线 L1，将外延线 L1 平行移动至上边外延得到平行线 L2，未来价格即将与 L2 相交的点，就是未来的拐点（图 64）。



图 64

由图 65 可以看到，价格回调至拐点后，恢复下跌走势。



图 65

下面我们通过实例来说明趋势线的突破和拐点的应用。图 66 是道琼斯股票指数期货 2007 年 9 月合约走势图。



图 66

首先我们将下降趋势线找出。连接最高点（或相对高点）与最低点之前任意高点的连线，中间不穿越任何价位的直线，就是我们要找的下趋势线。如图 67 所示。



图 67

由定义可知，突破下降趋势线，之前的下降趋势已经或即将结束。判断下降趋势已经结束的依据是价格同时升破了拐点。请大家思考拐点线的画法。要想找到下降趋势上边的拐点，按照“要找上，先画下”的原则，首先找到下降趋势的外延线（图 68）。将外延线平行移动至最低点之前的第一个高点，得到拐点线。



图 68

如果确定未来将展开上升走势，此时我们要思考的问题就是价格上升的目标在哪里？这就又用到了拐点的概念，通过连接最低点的外延线，将外延线平行移动至最低点之前一高点，得到了拐点线，由图 69 可以预测价格将在 13700 遇阻回落，通常这也是我们的获利平仓点。图 70 是之后道琼斯股指期货 2007 年 9 月合约之后的走势。



图 69



图 70

## 七. 利用趋势线和拐点线确定买卖方向

趋势线和拐点线是我们趋势交易法中确定趋势最有效的工具。确定趋势的方法也就是说我们利用趋势线和拐点线，来排除上升趋势或下降趋势，以确定买卖方向。

### 1. 排除下降趋势

我们可以利用下降趋势线和拐点线的突破来排除下降趋势。当价位突破我们定义中绘制的下降趋势线，并且同时突破拐点线时，我们假定之前的下降趋势已经结束，未来市场将进入上升趋势或横向整理。请记住：有时是价格先突破拐点线，再突破趋势线；有时是价格先突破趋势线，后突破拐点线。

1) 先突破拐点线，后突破趋势线：首先按照拐点线和下降趋势线定义找出拐点线和下降趋势线（图 71），通过观察，我们发现价格已经突破了下降趋势线和拐点线。按照趋势交易法假设，我们可以确定之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升趋势或横向整理。

交易计划将采用逢低买入的交易原则，最低点 B 将是我们未来的止损点，也

就是说，从价位突破下降趋势线时间点开始，任何一次回调，只要价格落入我们资金管理中所设定的每次交易止损的范围，市场的任何下跌回调都将是 我们入场买入的最佳机会；只要价位跌破由 B 点绘制的止损线，我们将及时 止损认赔出局。

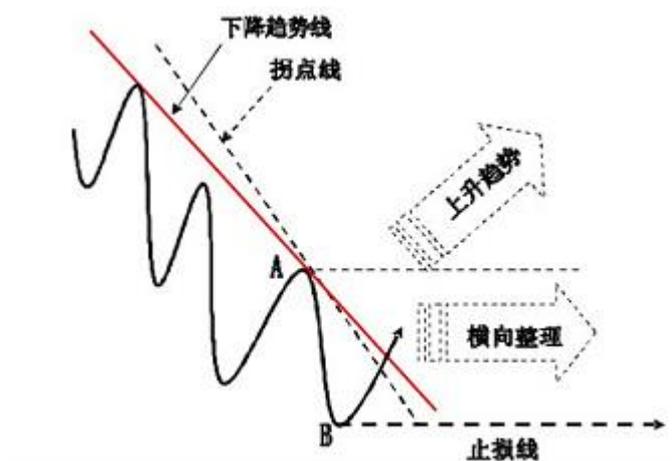


图 71

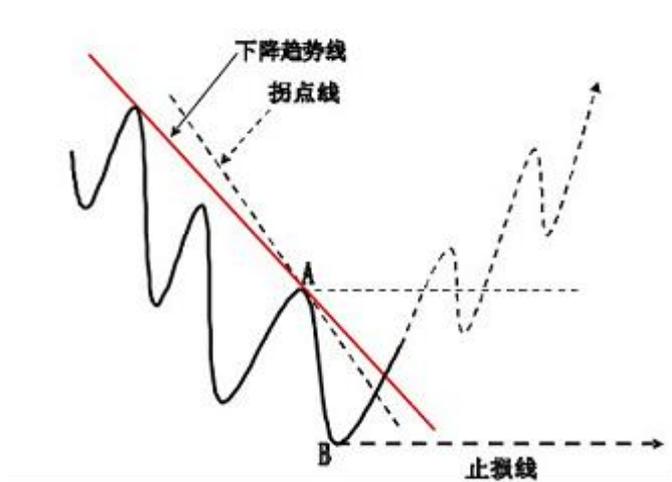


图 72

如何判断未来是上升趋势还是横向整理呢？此时，我们需要对价格突破拐点线和下降趋势线之前的走势进行分析，找到下跌过程中在突破拐点线和下降趋势线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最高点（图 22 中的分界点 A）将成为我们判断未来是上升趋势还是横向整理的重要依据。

如果价格突破拐点线和下降趋势线后，升破分界点 A，我们认定未来将展开

上升趋势。如图 72 所示。

如果价格突破拐点线和下降趋势线后，不能突破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势。如图 73 所示。

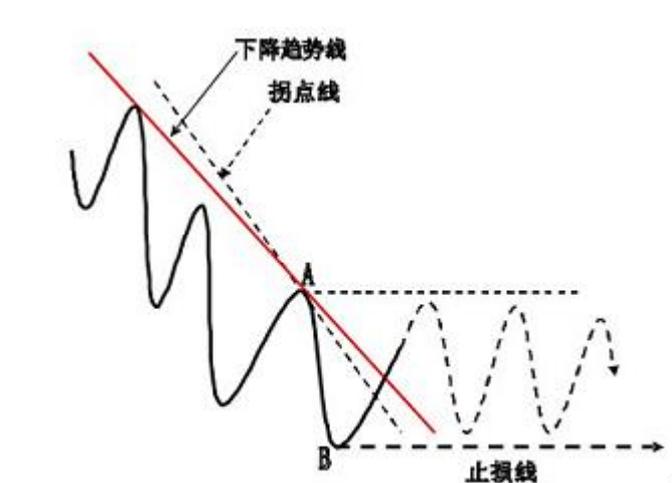


图 73

举例：图 74 是美元兑瑞士法郎日线图。首先将拐点线和下降趋势线找出，



图 74

如图 75 所示。由图 75 可以看出，价格先突破了拐点线，之后突破下降趋势线，由以上分析我们认定之后将展开上升走势或横向整理，之后我们通过观察价格能否突破分界点 A，来判断未来是上升趋势还是横向整理。图 76 是之后美元兑瑞士法郎走势图。



图 75



图 76

我们可以看到价格已经突破分界点 A，可以确定未来将展开上升走势（图 77）。

图 78 是价格突破分界点 A 点后的走势图。



图 77



图 78

2) 先突破趋势线，后突破拐点线：首先按照拐点线和下降趋势线定义找出拐点线和下降趋势线（图 79），通过观察，我们发现价格首先突破了下降趋势线，此时还不能确定之前的下降趋势已经结束，因为拐点线在下降趋势线的外边，所以价格必须再次突破拐点线，我们才可以确定之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升趋势或横向整理。

交易计划采用逢低买入的交易原则，最低点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破下降趋势线时间点开始，只要价位跌破由 B 点绘制的止损线，我们将及时止损认赔出局；只要价位不跌破由 B 点绘制的止损线，市场的任何下跌回调都将是我们入场买入的机会。

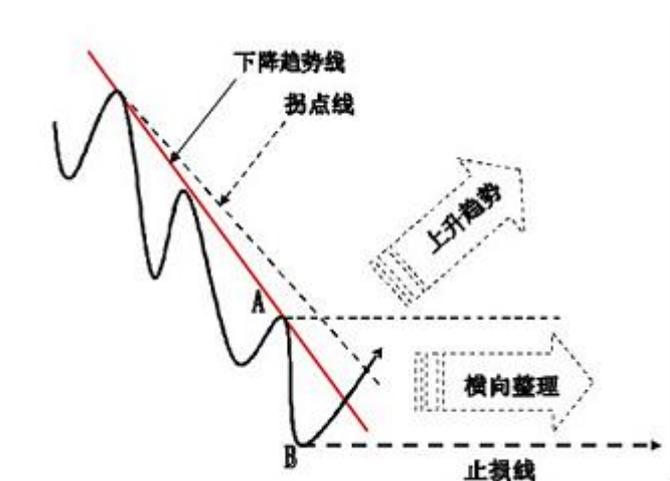


图 79

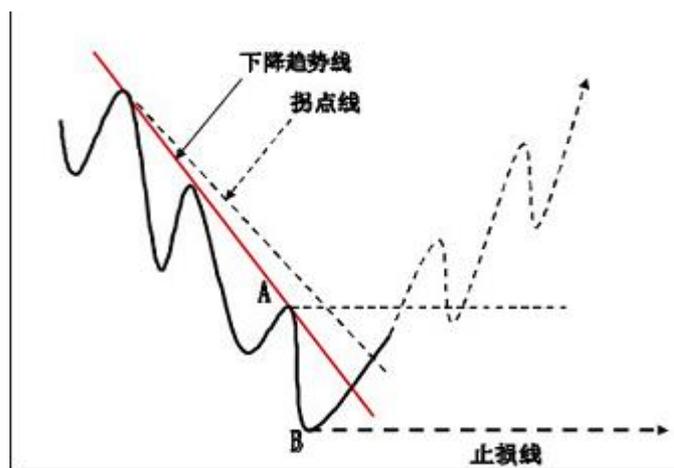


图 80

如何判断未来是上升趋势还是横向整理？价格能否突破拐点线和下降趋势线之前的最后一个调整浪的最高点—分界点 A，将成为我们判断未来是上升趋势还是横向整理的重要依据。如果价格突破下降趋势线和拐点线后，升破分界点 A，我们认定未来将展开上升趋势。

如图 80 所示。如果价格突破下降趋势线和拐点线后，不能突破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势。

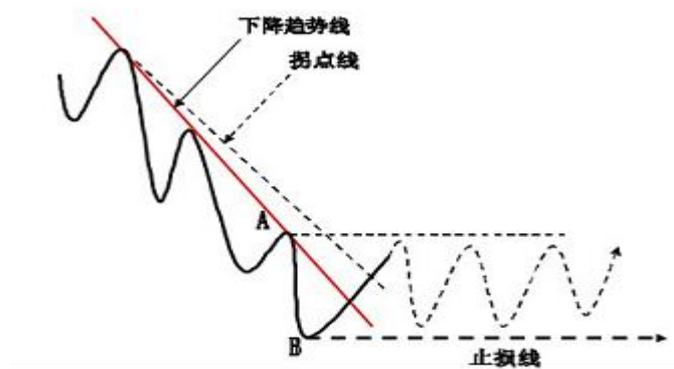


图 81



图 82

如图 81 所示。举例：图 82 是欧元兑美元日线图。首先我们找出下降趋势线和拐点线，如图 83 所示。

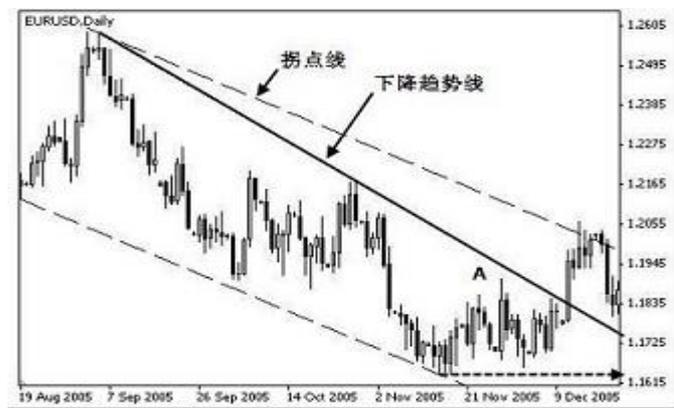


图 83



图 84

由图 83 可知，价格已经突破下降趋势线和拐点线，并且已经突破分界点 A，我们可以确认未来将展开上升走势。按照趋势交易法的交易原则，任何回调都将是我们的买入机会。图 84 是欧元之后的走势图。

## 2. 排除上升趋势

我们可以利用趋势线和拐点线的突破来排除上升趋势。当价位跌破我们定义中绘制的上升趋势线，同时跌破拐点线时，我们假定之前的上升趋势已经结束，未来市场将进入下降趋势或横向整理。请记住：有时是价格先跌破拐点线，再跌破趋势线；有时是价格先跌破趋势线，后跌破拐点线。

1) 先跌破拐点线，后跌破上升趋势线：首先绘制出上升趋势线（实线）和拐点线（虚线），如图 36 所示。由图中可以看出，价格已经突破拐点线后，又突破了上升趋势线，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降趋势或横向整理走势。

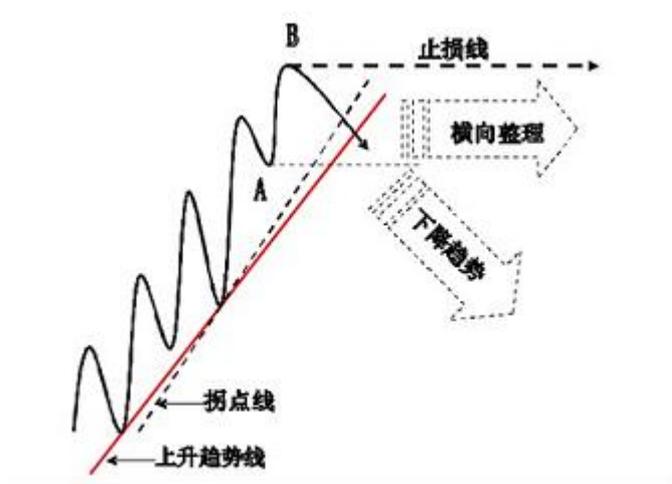


图 35

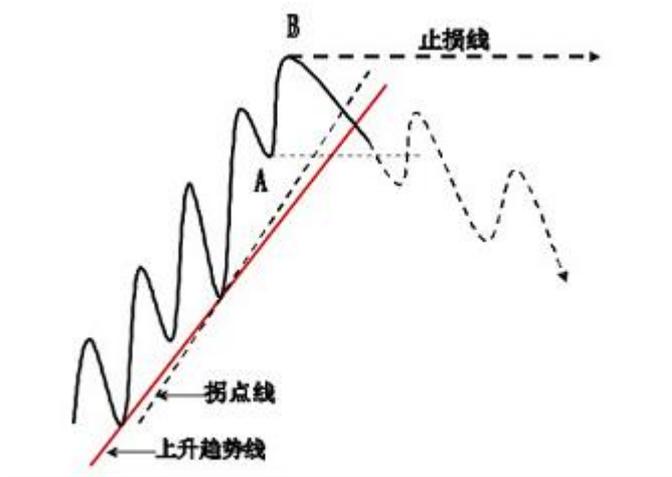


图 36

最高点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破拐点线和上升趋势线开始，只要价位升破由 B 点绘制的止损线，我们将及时止损认赔出局；只要价位不升破由 B 点绘制的止损线，我们将选择入场点卖出。

价格突破拐点线和上升趋势线后，未来可能有两种情况发生——下降趋势或横向整理。如何判断未来是下降趋势还是横向整理呢？

此时，我们需要对价格在没有突破拐点线和上升趋势线之前的走势进行分析，找到上升过程中在突破拐点线和上升趋势线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最低点（图中分界点 A）将成为我们判断未来是下降还是横向整理的重要依据。

如果价格突破拐点线和上升趋势线后，跌破分界点 A，我们认定未来将展开下降趋势。如图 86 所示。

如果价格跌破拐点线和上升趋势线后，不能跌破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势。如图 87 所示。

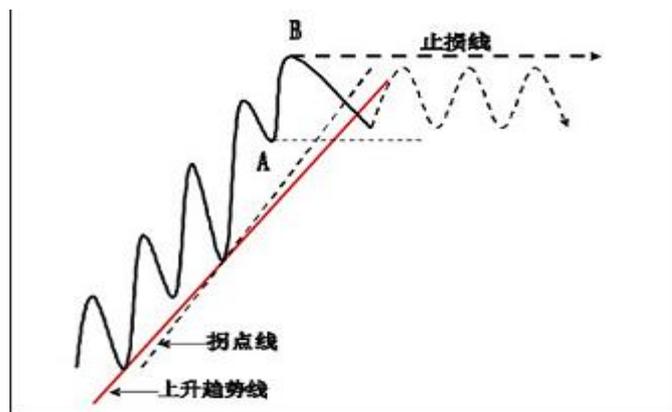


图 87



图 88

举例：图 88 是欧元兑美元日线走势图。首先绘制出上升趋势线和拐点线，如图 89 所示。

由图 89 可以看出，价格已经突破拐点线和上升趋势线，确定之前的上升走势结束，未来将展开下降走势和横向整理走势。图 90 是之后的走势图。



图 89



图 90

图 90 中可以看出，欧元已经突破分界点 A 点，确认之后将展开下降走势。

图 91 是之后欧元展开的下跌走势。



图 91

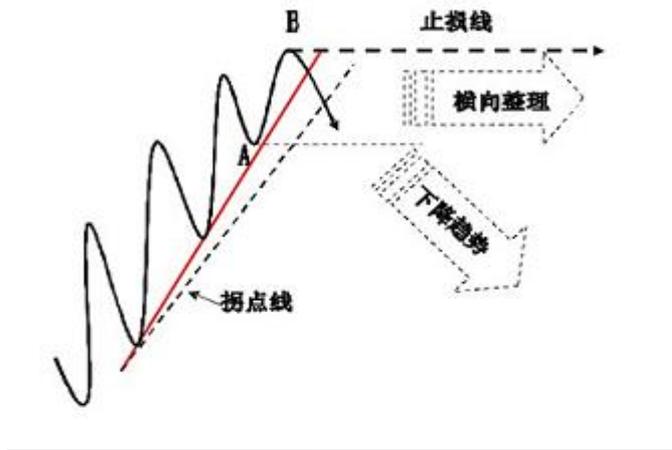


图 92

2) 先跌破上升趋势线，后跌破拐点线：首先绘制出上升趋势线（实线）和拐点线（虚线），如图 92 所示。由图中可以看出，价格突破上升趋势线后，又突破了拐点线，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势或横向整理。

最高点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破拐点线和上升趋势线开始，只要价位升破由 B 点绘制的直线止损线，我们将及时止损认赔出局；只要价位不升破由 B 点绘制的止损线，我们将选择入场点卖出。

价格突破上升趋势线和拐点后，未来可能有两种情况发生一下降走势或横向整理。如何判断未来是下降走势还是横向整理呢？

此时，我们需要对价格在没有突破拐点线和上升趋势线之前的走势进行分析，找到上升过程中在跌破上升趋势线和拐点线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最低点（图 92 中分界点 A）将成为我们判断未来是下降还是横向整理的重要依据。

如果价格突破上升趋势线和拐点线后，跌破分界点 A，我们认定未来将展开下降趋势。如图 93 所示。

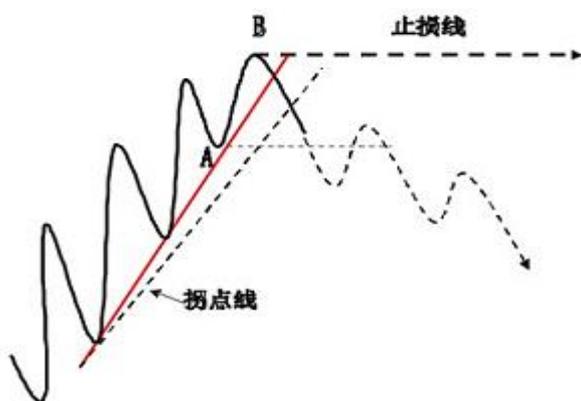


图 93

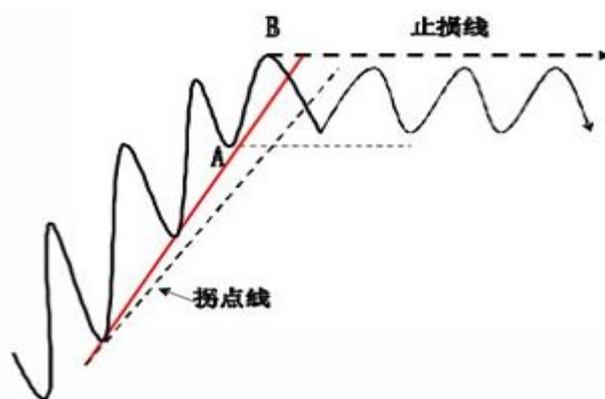


图 94

如果价格跌破上升趋势线和拐点线后，不能跌破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势。如图 94 所示。

举例：图 95 是美元兑加元的日线图。首先找到上升趋势线和拐点线，如图 96 所示。



图 95



图 96

由图 96 可以看到，价格已经跌破上升趋势线，之后又突破拐点线，所以，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势和横向整理。由于价格已经跌破分界点 A 点，所以，未来将展开下降走势，图 97 是美元兑加元之后的走势图。



图 97

## 八. 入场点的选择

确定了市场方向后，下一步要做的工作就是找到入场点。入场点的选择是交易计划执行能否成功的关键，在实际交易过程中，即便是你看对了方向，如果没有好的入场点，照样不能保证计划的顺利完成，甚至出现看对方向出现亏损的事情发生。

在制定交易计划时，有时需要在价格突破趋势线和拐点线后，马上执行买入交易计划；而有时需要等待价格突破我们所说的分界点 A 后才能执行买入交易计划。如何制定计划，如何把握最佳入场时机呢？由于合理的交易计划，包括入场点的选择，止损位的制定都是资金管理的重要组成部分，结合资金管理对入场点的选择是交易能否成功的关键因素。

首先我们确定未来市场可能调整的区域目标，再根据风险管理，确定自己是否有能力在选定的回调区域入市。通常第二浪调整的比例为 30%—95%，这个数字是我们在交易过程中统计出来的。下面我们通过对欧元兑美元的 1 年走势图进行分析统计，来观察价格突破趋势线和拐点线后价格回调的比例。

我们选定欧元兑美元为测试对象，统计区间为 2006 年 8 月 15 日—2007 年 8 月 16 日，交易周期设定为 1 小时。按照趋势交易法分析原则，找出所有的突破趋势线或拐点线后确认出的第一浪、第二浪、第三浪、第四浪和第五浪，计算出第二浪与第一浪、第三浪与第一浪、第四浪与第三浪和第五浪与第一浪之间的比率关系，统计结果如表 1 所示。

表 1 各浪比率关系统计：

图 98 是欧元兑美元（2006 年 8 月 15 日—2007 年 8 月 16 日）按照趋势交易法计算出的第二浪与第一浪的比率关系测试结果：

图 98 第二浪回调比例分布

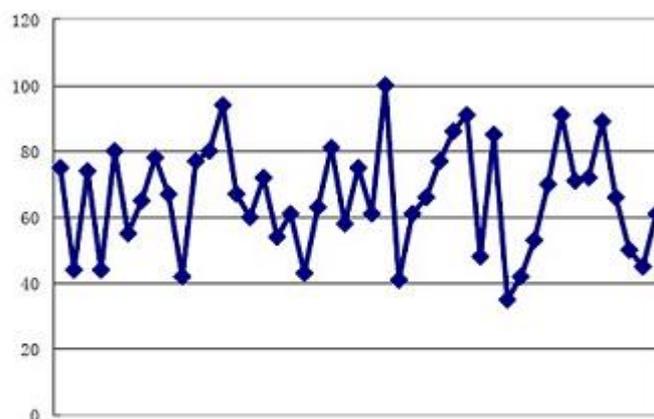


图 98 第二浪回调比例分布

从图 98 可以清楚看出，价格在突破趋势线和拐点线，第二浪的回调比例几乎都落在了 40%—80%（只有一次回调比例小于 40%）之间，回调最低比例是 2007 年 5 月 13 日形成的 35.42%，最高比例是 2007 年 2 月 6 日形成的 100%。

图 98 给我们的一个启示就是，在实际交易过程中，耐心等待充分回调后再执行交易计划的重要性，因为虽然我们无法就每一次交易给出准确数字，但经验告诉我们，回调幅度小于 40%的情况很少，绝大多数（约 80%）的回调落入了 40%—80%区域。因此，盲目在突破后入市，或者回调不充分就匆匆入市的胜算比例远远低于等待充分回调后再执行交易计划的胜算比例。

表 1 各浪比率关系统计

序号	时间	第一浪	第二浪	第三浪	第四浪	第五浪	第二浪/第一浪	第三浪/第一浪	第四浪/第三浪	第五浪/第一浪

		(点)	(点)	(点)	(点)	(点)				
1	2006年8月15日	56	42	94	33	93	0.7500	1.6786	0.3511	1.6607
2	8月22日	157	69	102	68	101	0.4395	0.6497	0.6667	0.6433
3	8月28日	95	70	102	41	67	0.7368	1.0737	0.4020	0.7053
4	9月6日	79	35	89	51	109	0.4430	1.1266	0.5730	1.3797
5	9月11日	90	72	86	38	21	0.8000	0.9556	0.4419	0.2333
6	9月15日	38	21	105	38	38	0.5526	2.7632	0.3619	1.0000
7	9月18日	54	35	77	76	180	0.6481	1.4259	0.9870	3.3333
8	9月25日	51	40	88	32	101	0.7843	1.7255	0.3636	1.9804
9	10月2日	69	46	104	38	36	0.6667	1.5072	0.3654	0.5217
10	10月3日	45	19	70	57	151	0.4222	1.5556	0.8143	3.3556
11	10月19日	81	62	139	117	273	0.7654	1.7160	0.8417	3.3704
12	11月3日	40	32	82	21	67	0.8000	2.0500	0.2561	1.6750
13	11月9日	48	45	95	27	79	0.9375	1.9792	0.2842	1.6458
14	11月15日	64	43	83	74	97	0.6719	1.2969	0.8916	1.5156
15	11月20日	89	53	145	40	278	0.5955	1.6292	0.2759	3.1236
16	12月6日	75	54	83	69	86	0.7200	1.1067	0.8313	1.1467
17	12月11日	92	50	89	49	79	0.5435	0.9674	0.5506	0.8587
18	12月13日	101	62	112	88	128	0.6139	1.1089	0.7857	1.2673
19	12月19日	53	23	92	47	117	0.4340	1.7358	0.5109	2.2075
20	12月20日	86	54	73	71	105	0.6279	0.8488	0.9726	1.2209
21	12月27日	91	74	98	71	166	0.8132	1.0769	0.7245	1.8242
21	12月27日	91	74	98	71	166	0.8132	1.0769	0.7245	1.8242
22	2007年1月3日	73	42	112	33	118	0.5753	1.5342	0.2946	1.6164
23	1月15日	123	92	105	89	115	0.7480	0.8537	0.8476	0.9350
24	1月29日	51	31	84	57	113	0.6078	1.6471	0.6786	2.2157
25	2月6日	25	25	79	20	54	1.0000	3.1600	0.2532	2.1600
26	2月12日	90	37	150	79	67	0.4111	1.6667	0.5267	0.7444
27	2月20日	59	36	54	33	64	0.6102	0.9153	0.6111	1.0847
28	2月22日	61	40	85	47	99	0.6557	1.3934	0.5529	1.6230
29	2月28日	78	60	97	69	140	0.7692	1.2436	0.7113	1.7949
30	3月7日	115	99	253	70	123	0.8609	2.2000	0.2767	1.0696
31	3月26日	93	85	114	81	86	0.9140	1.2258	0.7105	0.9247
32	4月20日	50	24	67	46	38	0.4800	1.3400	0.6866	0.7600
33	4月24日	47	40	96	37	44	0.8511	2.0426	0.3854	0.9362
34	5月13日	96	34	82	23	24	0.3542	0.8542	0.2805	0.2500
35	5月16日	104	44	130	86	90	0.4231	1.2500	0.6615	0.8654
36	6月6日	53	28	192	54	107	0.5283	3.6226	0.2813	2.0189
37	6月13日	54	38	131	54	54	0.7037	2.4259	0.4122	1.0000
38	6月20日	24	22	52	21	33	0.9167	2.1667	0.4038	1.3750
39	6月21日	34	24	87	51	57	0.7059	2.5588	0.5862	1.6765
40	6月27日	36	26	52	39	32	0.7222	1.4444	0.7500	0.8889
41	6月29日	66	59	125	20	110	0.8939	1.8939	0.1600	1.6667
42	7月10日	74	49	191	55	60	0.6622	2.5811	0.2880	0.8108
43	7月24日	156	78	161	117	90	0.5000	1.0321	0.7267	0.5769
44	8月3日	62	28	134	46	67	0.4516	2.1613	0.3433	1.0806
45	8月16日	59	36	81	38	37	0.6102	1.3729	0.4691	0.6271

## 九. 盈利目标的确定

盈利目标的测算我们用到了波浪理论，现在给出计算公式。

上升趋势：（图 99）

最小盈利目标： $1.618 \times (C-B) + D$

最大盈利目标： $1.618 \times (C-B) + C$

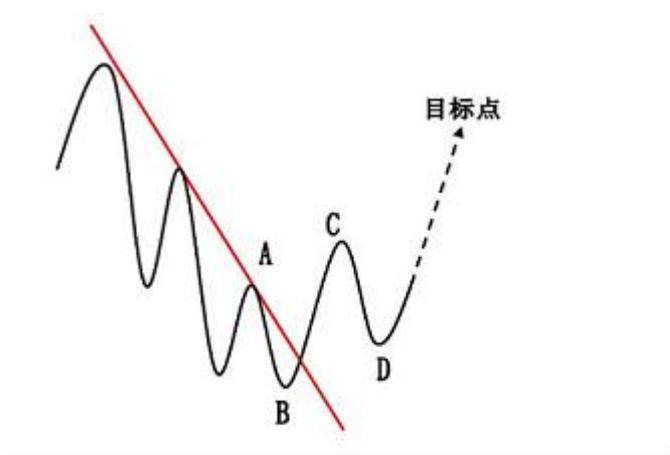


图 99

下降趋势（图 100）：

最小盈利目标： $D - 1.618 \times (B-C)$

最大盈利目标： $C - 1.618 \times (B-C)$

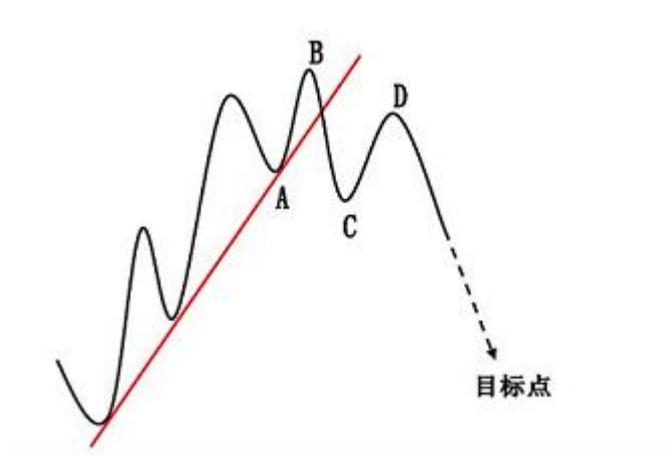


图 100

举例：计算图 101 上升趋势中的最小盈利目标和最大盈利目标。

最小盈利目标： $1.618 \times (C-B) + D = 1.618 \times (1.3587 - 1.3540) + 1.3547 = 1.618 \times 0.047 + 1.3547 = 1.3623$ 。

最大盈利目标： $1.618 \times (C-B) + C = 1.618 \times (1.3587 - 1.3540) + 1.3587 = 1.618 \times 0.047 + 1.3587 = 1.3663$ 。

图 102 为实际走势图。价格到达理论计算最小盈利目标 1.3623 后，市场进入调整。



图 101



图 102

有关下降趋势中最大和最小的理论目标计算，请读者自己寻找实例分析计算。交易的成功，还包括对技术分析基础知识的灵活运用、科学的资金管理和专业的交易心理。交易是一个系统工程，任何环节的疏忽，都可能酿成大

错。

## 十. K 线在趋势交易法中的应用

### 1. 上升趋势

图 103 是我们在趋势交易法中由下降趋势转为上升趋势过程中，K 线的具体应用的示意图。

下面我们将以上过程分解讲述：

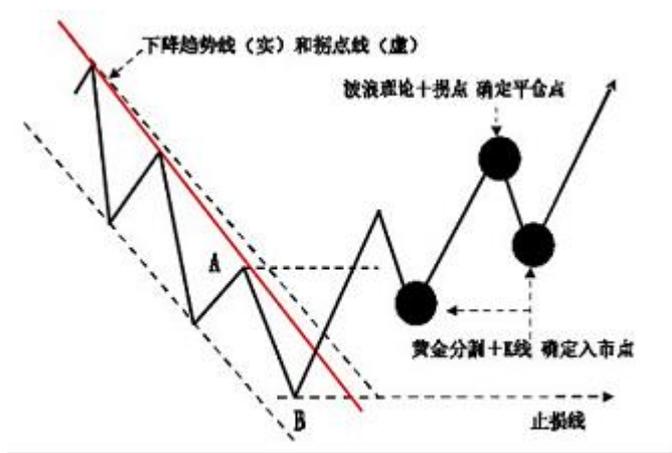


图 103

图 104 中，价格已经升破下降趋势线和拐点线，按照趋势交易法的假设 1 可知，之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理。也就是说，从现在开始，我们不再考虑下降趋势这个方向。

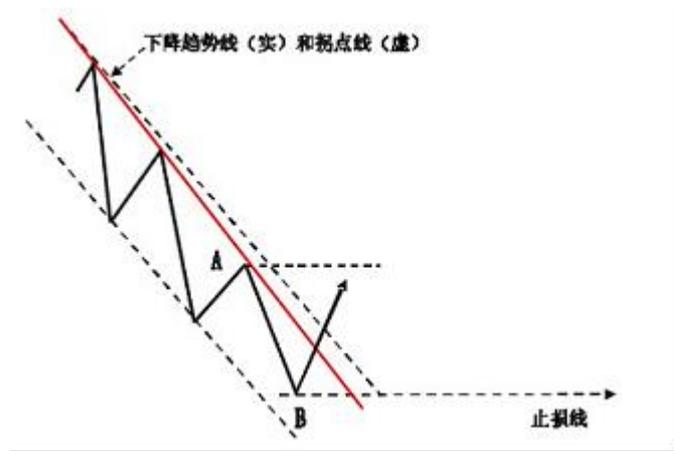


图 104

概率论与数理统计中我们知道，排除下降趋势，并不是这种事件不可能发生，如果市场恢复下降之前的下降趋势，我们采用止损出局的交易策略；如果不被市场止损出局，我们将完成制定的交易计划，完成以小的亏损博取大的盈利的过程。

排除下降趋势的可能性，未来只剩下了两个方向—上升趋势和横向整理。现在我们关心的是价格未来能否突破分界点 A，如果价格突破分界点 A，由趋势交易法假设 2 可知，我们可以将横向整理排除，确立出市场未来唯一的一个方向—上升趋势。

假定价格已经突破分界点 A，并在 C 点展开回调，如图 105 所示。

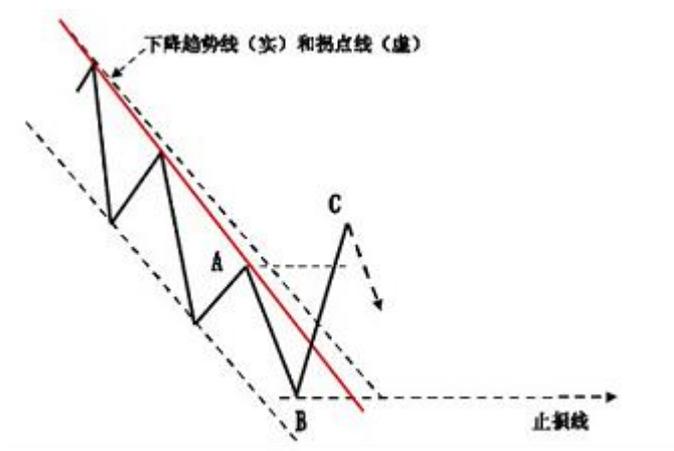


图 105

由于价格已经突破分界点 A，此时我们可以确定未来将展开上升走势，之后的任何一次回调，将为我们提供买入机会。价位究竟会调整到什么价位呢？如何选择好的价位买入呢？这成为我们关注地焦点。

多数情况是价格突破分界点 A 后，马上展开回调走势。我们知道回调的目标大约在 30%—95% 范围内（图 106 所示），之后我们将会利用 K 线形态来准确找出回调反转点。

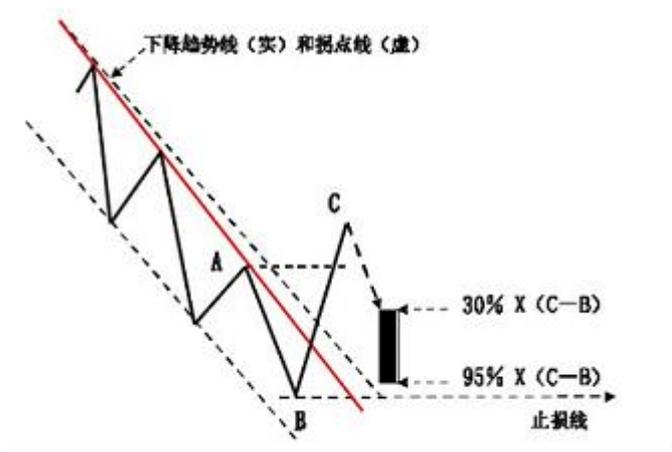


图 106

在实际交易过程中，投资者最容易犯的错误就是没有耐性等待回调的出现，担心错过机会，一时冲动执行了买入计划（通常说的追市）。正确的做法是一定要放平心态，耐心等待，不必担心市场价格不会回来，没有永远不涨的市，也没有永远不跌的市。一定要等待回调的出现再采取行动，避免被市场套在高高的房顶上，出现“等也不是；止损也不是”的尴尬局面。

如果在回调过程中，价格到达回调理论目标点 D 点【 $(30\% - 95\%) \times (C - B)$ 】，并且出现图 107 中所列举的 K 线反转形态，市场提示我们调整已经或即将结束，此时将是我们执行买入计划的最佳时机。

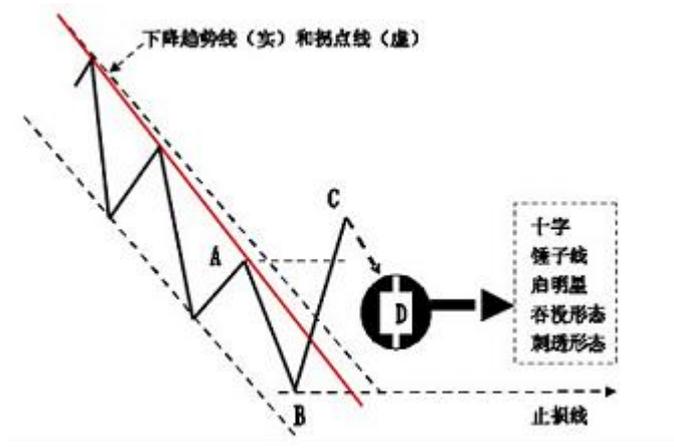


图 107

图 108 是假定我们已经执行买入计划，并且市场运行方向与我们设定完全一致时的示意图。

此时，我们要观察价格到理论目标点或拐点线附近，是否会形成 K 线反转形态，来决定我们是继续持有还是退出已有的多头头寸。

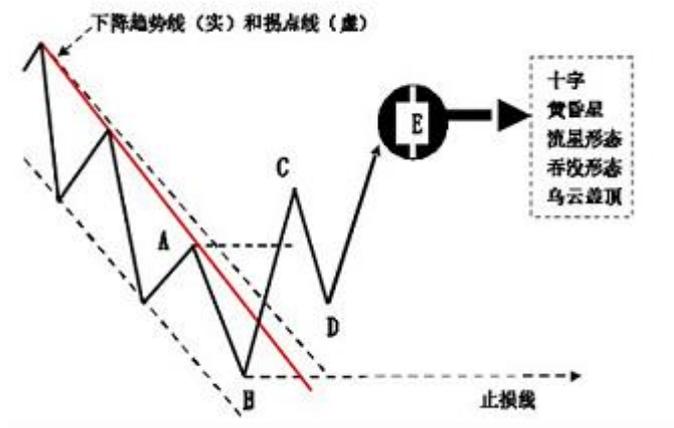


图 108

如果价格在上升目标位（E 点）出现图 108 中列举的任何一种 K 线反转形态，我们将考虑退出已有多头头寸，获利平仓后，等待回调后再次买入。

图 109 是假定价位在理论目标或拐点线处（E 点）形成 K 线反转形态后展开回调走势，我们已经获利平仓，等待回调后再次买入。此时我们将观察价位能否在上升趋势线或拐点线附近（F 点）形成 K 线反转形态，一旦形成

反转，我们将及时执行买入计划，此时的止损已经调整至 D 点。

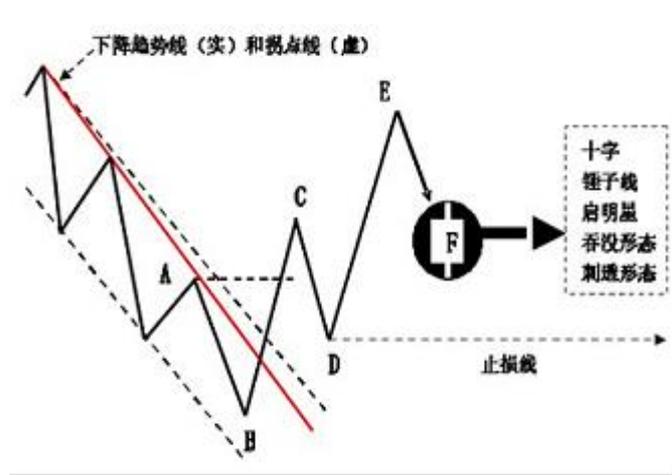


图 109

之后我们将一直按照以上交易思路运行，一直到我们被止损出局后，方可转变交易方向。因为被止损出局预示着之前设定的趋势已经结束。

## 2. 下降趋势

图 110 是我们在趋势交易法中由上升趋势转为下降趋势过程中，K 线的具体应用的示意图。

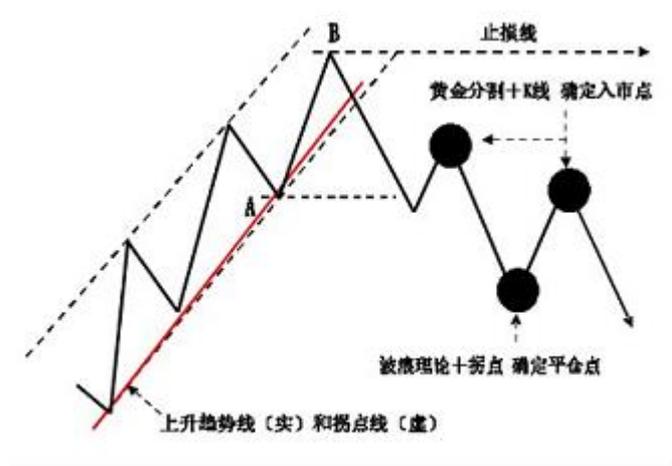


图 110

下面我们将以上过程分解讲述：

图 111 中，价格已经跌破上升趋势线和拐点线，按照趋势交易法的假设 1 可知，之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势或横向整理。也就是

说，从现在开始，我们不再考虑上升趋势这个方向。

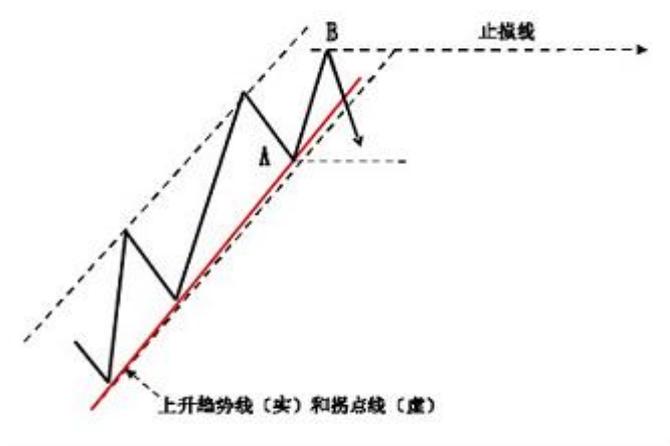


图 111

排除了上升趋势，未来只剩下了两个方向一下降趋势和横向整理。现在我们关心的是价格未来能否跌破分界点 A，如果价格跌破分界点 A，由趋势交易法假设 3 可知，我们可以将横向整理排除，确立出市场未来唯一的一个方向一下降趋势。假定价格已经跌破分界点 A，并且在 C 点开始展开回调，如图 112 所示。

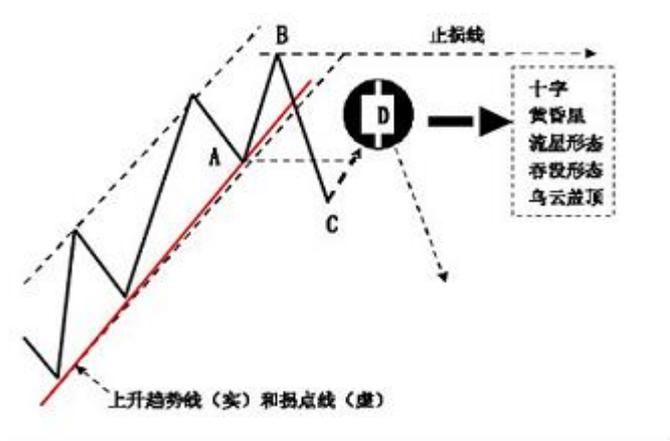


图 112

价格已经跌破分界点 A，此时我们可以确定未来将展开下降走势，之后的任何一次回调将为我们提供卖出机会。具体价格会在哪一点位完成回调走势。如果在回调过程中，价格到达理论目标点 D  $[(30\% - 95\%) \times (B - C)]$ ，并且出现图 112 中所列举的 K 线反转形态，市场提示我们调整已经或即将结

束，此时将是我们执行卖出计划的最佳时机。

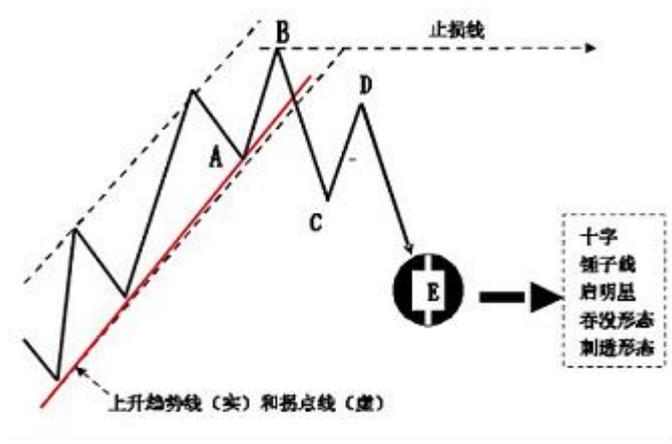


图 113

图 113 是假定在 D 点完成回调之后的走势图。

此时，我们要观察价格到理论目标点或拐点线附近，是否会形成 K 线反转形态，来决定我们是继续持有还是退出已有的空头头寸。如果价格在下跌幅位（E 点）出现图 113 中列举的任何一种 K 线反转形态，我们将考虑退出已有空头头寸，获利平仓后，等待回调后再次卖出。

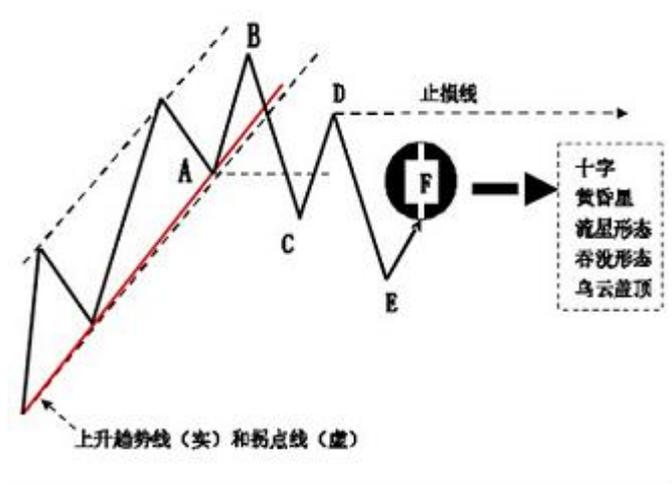


图 114 是假定价位在理论目标或拐点线处形成 K 线反转形态后展开的回调走势，我们已经获利平仓，等待回调后再次买入。

此时我们将观察价位能否在下降趋势线或拐点线附近（F 点）形成 K 线反转形态，一旦形成反转，我们将及时执行卖出计划，此时的止损位已经调整

至 D 点。之后我们将一直按照以上交易思路运行，一直到我们被止损出局后，方可转变交易方向。

### 3. 横向整理

横向整理的情况分为在下降趋势结束后的横向整理（图 115-A）和在上升趋势结束后的横向整理（图 115-B）。

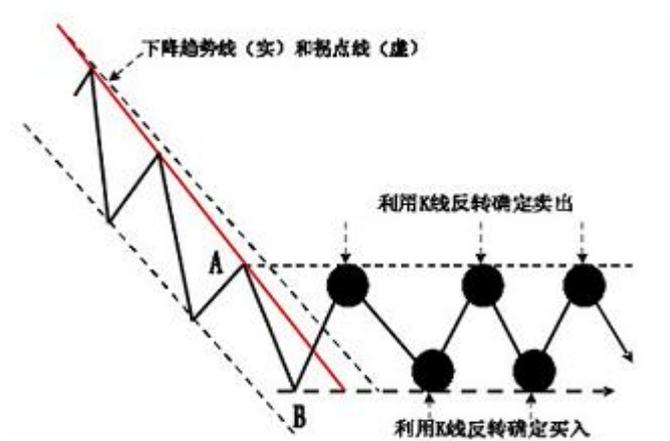


图 115-A

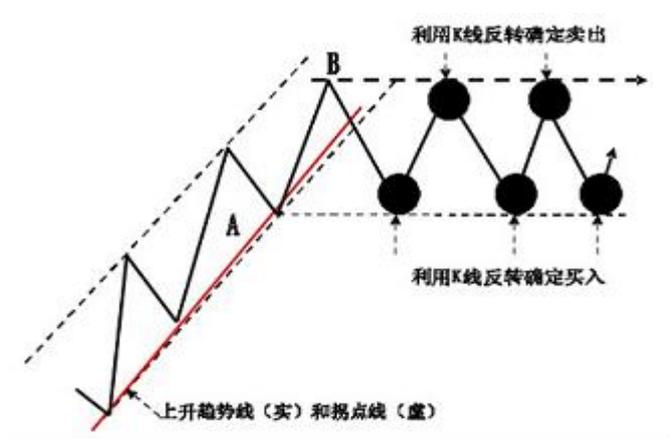


图 115-B

### 4. K 线反转形态

以下是在趋势交易法中经常用到的 K 线反转形态。

#### 1) 锤子线

特点是下影线较长、实体较小，实体可以是黑的也可以是白的，是重要

的反转形态。锤子线可以看涨，也可以看跌，具体情况要看它在趋势中的位置来决定。锤子线最明显的特点，就是下影线比较长，通常是实体部分的 2 倍左右，是最理想或最标准的反转形态。如图 116 所示。

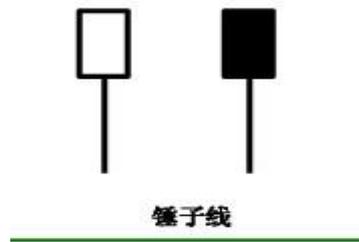


图 116

在上升趋势中，有效的锤子线出现在回调浪底部和主升浪底部的交汇点，提供买入信号，如图 117 所示。

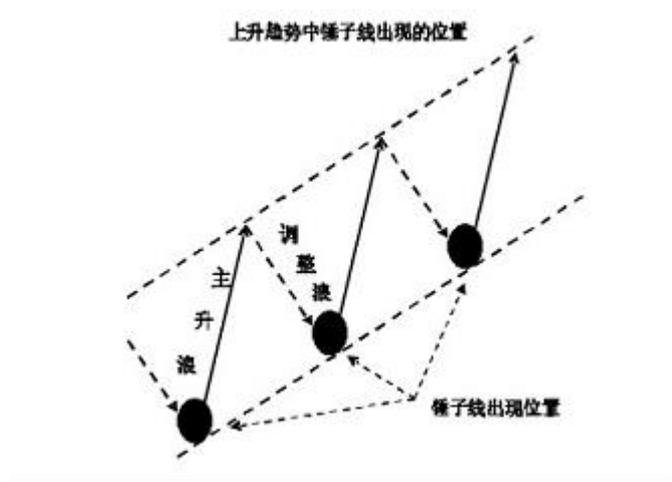


图 117

在下降趋势中，有效的锤子线出现在主下跌浪底部和回调浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图 118 所示。

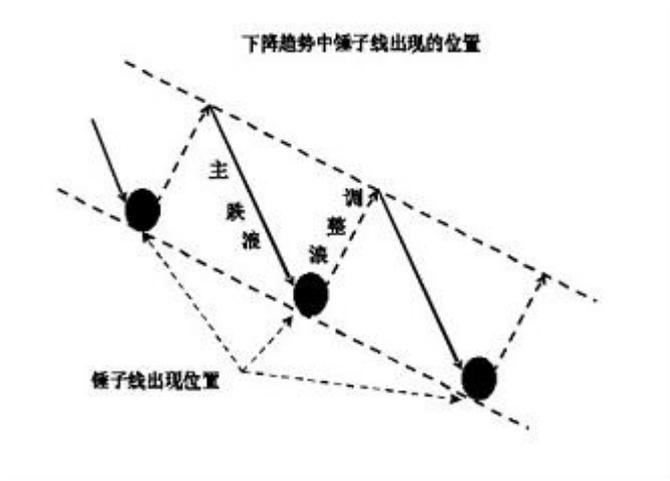


图 118

举例 1：锤子线出现在上升趋势中：

图 119 是欧元兑美元 2006 年 12 月 13 日至 2006 年 12 月 19 日小时图。



图 119

由图 119 我们可以看出：欧元已经突破下降趋势线和拐点线，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升或横向整理走势。由于价格已经突破 A 点，所以横向整理的走势可以排除，未来将展开上升走势。

欧元现在形成锤子线，确认调整即将完成，展开快速上升走势。图 120 是欧元形成锤子线之后的走势图。



图 120

举例 2：锤子线出现在下降趋势中：

如图 121 是美元兑加元 2001 年 9 月—2002 年 8 月周线图。

在 2002 年 6 月 23 日，美元兑加元遇到重要阻力位—拐点线，在拐点处形成单日反转 K 线—锤子线，提示平仓空头合约，获利了结，之后展开了 1000 多点的上升走势，最高见 1.6054。



图 121

## 2) 流星线

流星线具有较小的实体，实体位于价格区间的下端，其上影线较长，通常为实体的 2 倍以上。如图 122 所示。

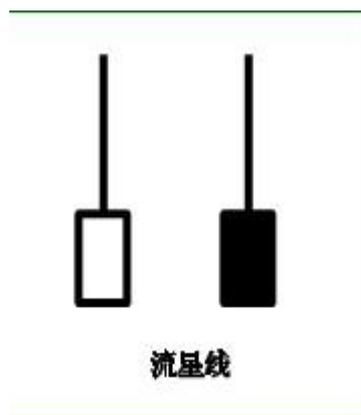


图 122

在上升趋势中，流星线出现在主升浪顶部和回调浪顶部的交汇点，提供平仓卖出信号，如图 123 所示。

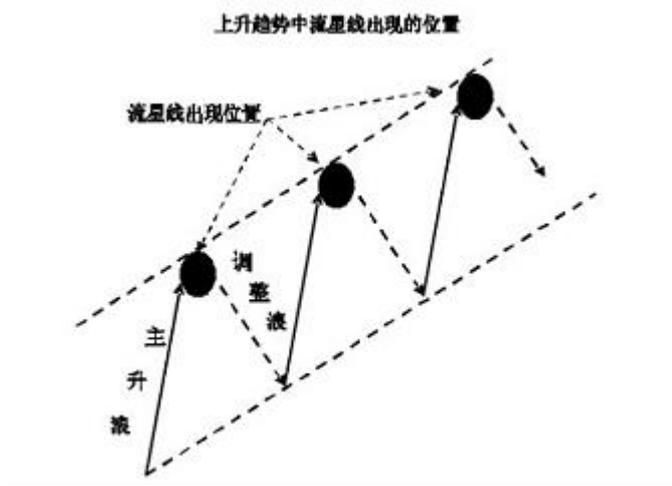


图 123

在下降趋势中，流星线出现在回调浪顶部和主下跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号，如图 124 所示。

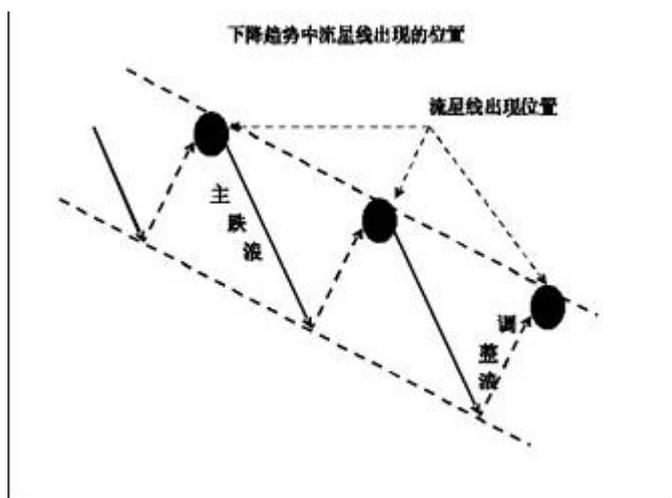


图 124

举例 1：流星线出现在上升趋势中：图 125 是美元兑加元 2000 年 1 月—2000 年 3 月日图。



图 125

由图 125 可以看出，美元兑加元处于上升趋势中，在遇到拐点线后，形成流星线，4 天后再次形成一个流星线，发出重要反转信号，提示我们及时平仓获利了结。图 126 是美元兑加元形成流星线之后的走势图。



图 126

举例 2：流星线出现在下降趋势中：

由图 127 中可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破了上升趋势线和拐点线，而且也已经跌破分界点 A，按照趋势交易法假设，确认未来将展开下降走势，此时我们需要通过黄金分割理论，预测可能形成反转的区域，并观察在反转区域是否形成 K 线反转形态。由图 127 看出美元兑瑞士法郎形成流星线反转，此时正是我们最佳的入市卖出机会，止损点在 B 点。



图 127

图 127 是美元兑瑞士法郎 2006 年 11 月—2007 年 3 月日线图。

图 128 是美元兑瑞士法郎形成流星线之后的走势图。



图 128

举例 3: 再看一个流星线出现在下降趋势中形成反转的例子:

由图 129 可以看出, 美元兑瑞士法郎在跌破上升趋势线和拐点线后, 又突破了分界点 A, 有趋势交易法假设, 我们确认之前的上升趋势已经结束, 并且排除未来横向整理的可能性, 未来将展开下降走势。当价位回升至拐点线附近形成一个流星线, 发出反转信号, 此时提供给投资者一个重要的卖出时机。



图 129

图 129 是美元兑瑞士法郎 2005 年 6 月—2005 年 9 月日线图。

图 130 是美元兑瑞士法郎形成流星线之后的走势图。



图 130

### 3) 启明星

启明星通常由三根 K 线组成（有时可能由四或五根组成），第一根为长阴线，第二根为一小的阴线或小的阳线，第三根是稍长的阳线。第二根实体像早晨的太阳即将升起，预示价格将上涨。如图 131 所示。

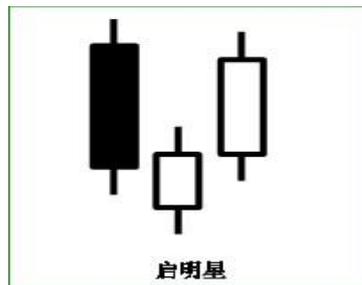


图 131

第一根长阴线表示行情处于单边下跌之中，长长的阴线实体表示盘中空方占据绝对的优势，利空的因素不断传出打压市场，即便是有利多因素出现，也会被市场很快消化；第二根 K 线的向下跳空表示市场开始仍然处于悲观情绪之中，大概 90% 的投资者普遍的认为下跌趋势将持续。此时，盘中的多空双方争夺激烈，格局酝酿着戏剧性变化的可能，小小的阳线表示盘中多方反而处于主导地位，市场并未向大家所期望的那样加速下行；第三根长阳线表示在盘中多方开始全面的控盘，并重新聚集起了人气，随着价位的上升，



上升走势。目前欧元遇阻回调后，形成了启明星反转形态，是最佳买入机会。



图 1 3 4

图 1 3 4 是欧元兑美元 1 9 9 3 年 7 月—1 9 9 4 年 6 月周线图。

图 1 3 5 是欧元兑美元形成启明星之后的走势图。



图 1 3 5

举例 2：启明星出现在下降趋势中：



图 1 3 6

图 1 3 6 是美元兑瑞士法郎 2 0 0 5 年 5 月—2 0 0 5 年 9 月日线图。

图 1 3 7 是之后的回调走势图。



图 1 3 7

由图 1 3 6 可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破上升趋势线和拐点线，之后又突破了分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之前的上升走势和未来的横向整理可以排除，未来只有一种可能性—上升走势。目前美元兑瑞士法郎突破分界点 A 后，形成启明星形态，暗示未来将展开回调走势。

目前形成流星线反转形态，预示美元兑瑞士法郎将再次展开下降走势，此时将是趋势交易法的理论卖出点，止损点在 B 点。



图 1 3 8 是之后展开的下降走势图。图 1 3 9 是第二次形成启明星后的走势图。



由图 1 3 8 可以看出，美元兑瑞士法郎在拐点线附近（请读者自己找出）有一次形成启明星反转形态，提示我们及时平仓买入，获利了结。

#### 4) 黄昏星

与启明星刚好相反，它是顶部反转形态，预示着夜幕即将降临。黄昏星由三根 K 线组成，第一根是长阳线，第二根是小的阳线或小的阴线，第三根是长阴线。从形态上看，类似技术分析中的岛屿反转形态。如图 140 所示。

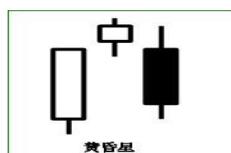


图 140

在上升趋势中，有效的黄昏星出现在主升浪顶部和调整浪顶部的交汇点，提供平仓卖出信号，如图 141 所示。

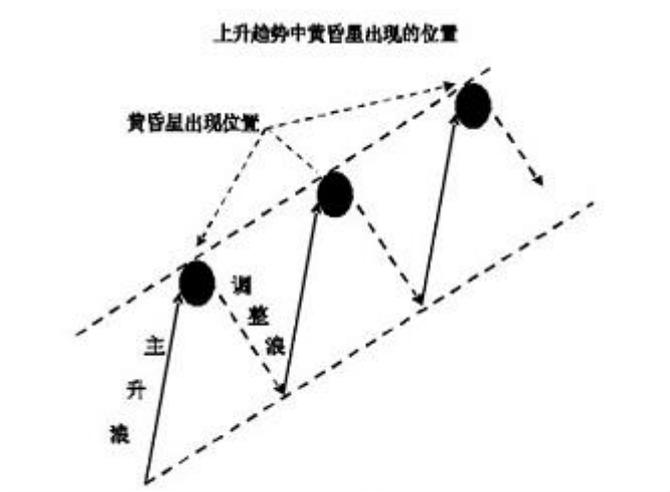


图 141

在下降趋势中，有效的黄昏星出现在调整浪顶部和主下跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号，如图 142 所示。

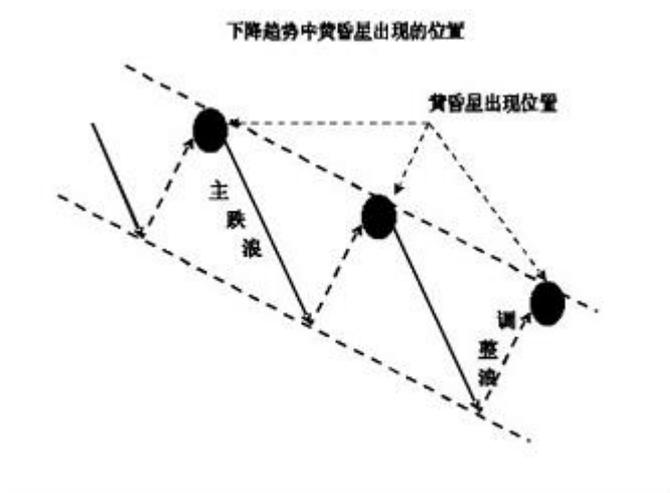


图 142

举例 1：黄昏星出现在上升趋势中：



图 143

图 143 是美元兑加元 1999 年 3 月—2001 年 1 月周线图。

图 144 是美元兑加元形成黄昏星之后的走势图。



图 144

由图 143 可以看出，美元兑加元已经突破下降趋势线和拐点线，而且已经突破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势。目前美元兑加元在拐点线处形成黄昏星反转形态，提示我们对之前的多头头寸及时获利了结，等待再次买入时机。

举例 2：黄昏星出现在下降趋势中：



图 145

图 145 是美元兑日元 2001 年 4 月—2001 年 8 月日线图。

图 146 是美元兑日元形成黄昏星之后的走势图。



图 146

由图 145 所示，美元兑日元已经跌破上升趋势线和拐点线，之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降或横向整理走势，由于价格已经跌破分界点 A，根据趋势交易法假设可以排除横向整理的可能性，未来将展开下降走势。目前价格已经形成黄昏星反转，确认回调即将结束，此时将是最佳卖出时机，止损点为止损点 B。

## 5) 十字星

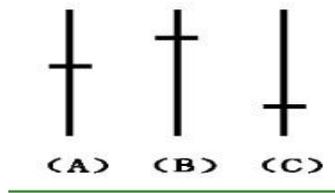


图 147

十字星也是技术分析的重要分析工具，十字星是指开盘价和收盘价在同一个价位或者很接近（有时有几个单位的差别），上影线反映的是当天的最高价，而下影线代表的是最低价，一般来说，出现十字星走势说明多空势力敌达到平衡状态。

在上升趋势中，有效的十字星出现在回调浪底部和主升浪底部的交汇点，提供买入信号；有效的十字星出现在主升浪顶部和回调浪顶部的交汇点，提供平仓卖出信号。如图 148 所示。

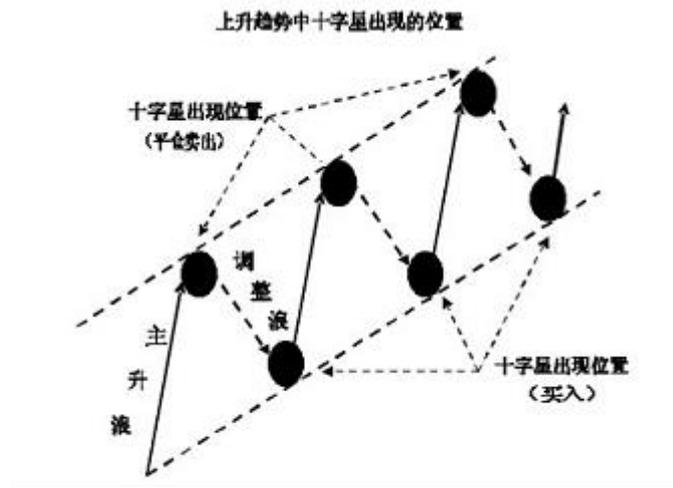


图 148

在下降趋势中，有效的十字星出现在回调浪顶部和主下跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号；有效的十字星出现在主下跌浪底部和回调浪底部的交汇点，提供平仓买入信号。如图 149 所示。

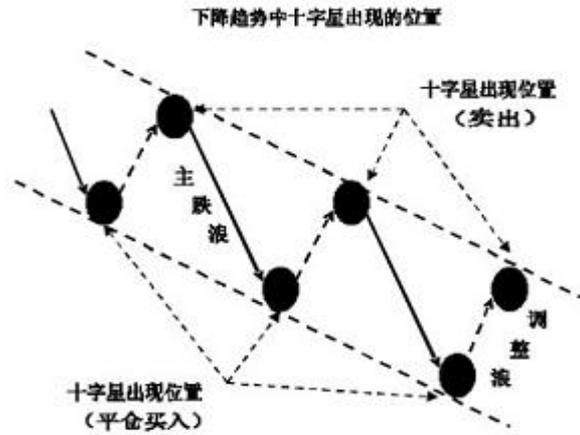


图 149

举例 1：十字星出现在上升趋势中：

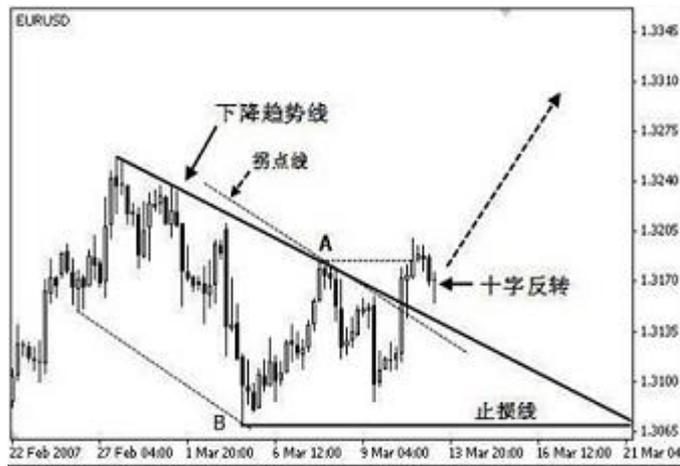


图 150

图 150 是欧元兑美元 2007 年 2 月—2007 年 3 月 4 小时图。

图 151 是欧元兑美元形成十字星之后的走势图。



图 151

图 150 中可以看出，欧元已经突破下降趋势线和拐点线，同时已经突破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势。目前价格刚好回调至上升波段的 38.2% 后形成十字反转，确定调整结束，预计将很快展开上升走势。

图 151 可以看出，之后欧元兑美元在上升趋势中遇到拐点线后，形成十字星反转（流星线），提示平仓卖出信号，预示价格将很快展开回调走势。

举例 2：十字星出现在下降趋势中：



图 152

图 152 是欧元兑美元 1999 年 2 月—2000 年 12 月周线图。

图 152 可以看出，欧元兑美元在下降过程中遇到拐点线，并形成十字星反转，预示底部形成，即将展开回调走势，最后三根 K 线我们之前讲过是启明星，典型的底部反转形态。所以，市场提供多重平仓买入信号。

图 153 是欧元兑美元在拐点线处形成十字星和启明星后的走势图。

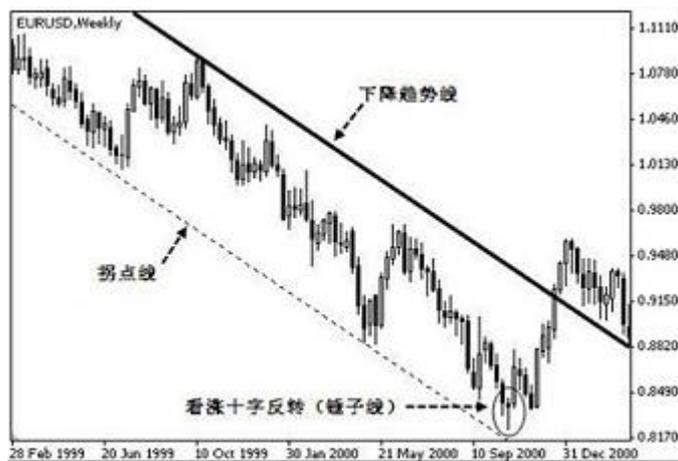


图 153

举例 3：在举一个典型十字星形成底部的例子：



图 154

图 154 是欧元兑美元 1999 年 10 月—2001 年 8 月周线图。

图 154 可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理走势，由于价格无力突破分界点 A，确认之后将展开横向整理走势。目前价位已经接近止损点 B，是最佳买入时机。通过 K 线分析，目前形成十字星，属看涨十字星形态，预示调整即将结束，将展开上升走势，再次测试分界点 A。



图 155

图 155 是欧元兑美元形成看涨十字星之后走势图。

## 6) 阳包阴

阳包阴由两根颜色相反的 K 线组成，第一根为阴线，第二根为阳线，第二根阳线的实体完全覆盖第一根阴线的实体。如图 156 所示。

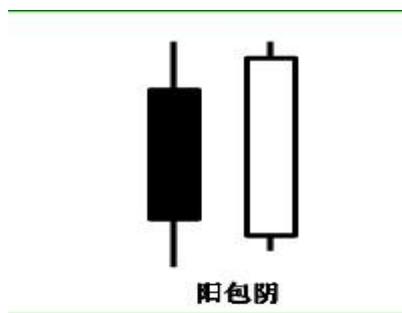


图 156

在上升趋势中，有效的阳包阴反转形态出现在回调浪底部与主升浪底部的交汇点，提示买入信号。如图 157 所示。

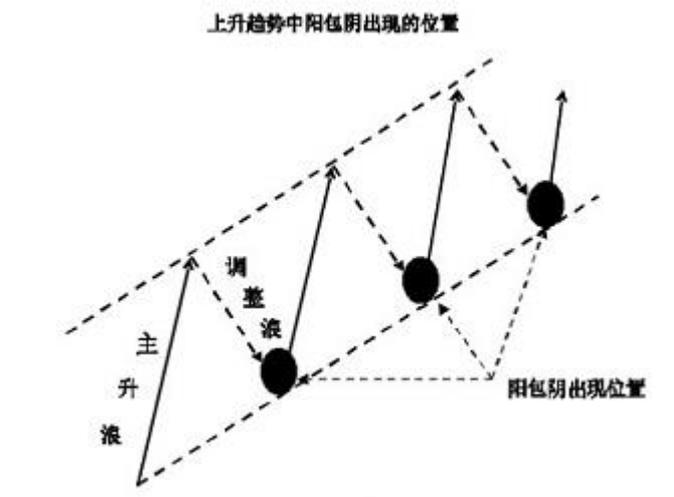


图 157

在下降趋势中，有效的阳包阴反转形态出现在主跌浪的底部和调整浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图 158 所示。

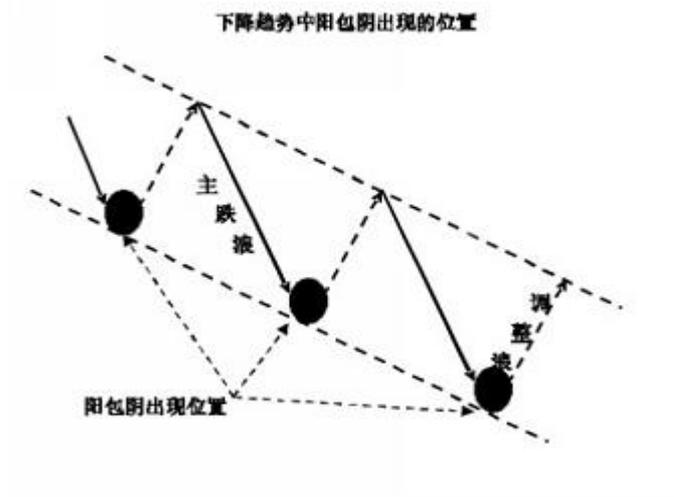


图 158

举例 1：阳包阴出现在上升趋势中：

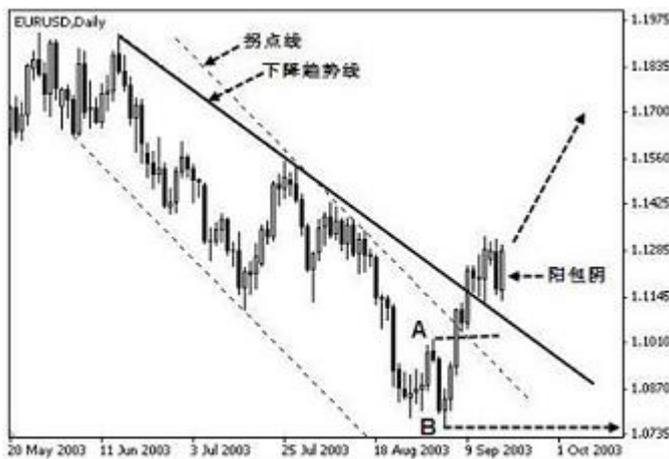


图 159

图 159 是欧元兑美元 2003 年 5 月—2003 年 10 月日线图。

图 159 所示，欧元首先突破拐点线，之后又突破下降趋势线，根据趋势交易法假设，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理走势，由于价格已经突破分界点 A，所以排除横向整理的可能性，未来将展开上升走势，目前价位出现阳包阴 K 线反转形态，确认调整结束，上升趋势随时将展开。



图 160

图 160 是欧元兑美元形成阳包阴 K 线反转之后的走势图。

举例 2：阳包阴出现在下降趋势中：

图 161 是欧元 2000 年 11 月—2001 年月日线图。



图 161

图 161 可以看出，欧元兑美元已经（1）突破上升趋势线。（2）突破拐点线。

(3) 突破分界点 A。根据趋势交易法假设，未来将展开下降走势。目前，价位突破分界点 A 后，马上形成锤子线反转形态，之后又形成阳包阴反转形态，预示欧元兑美元在下跌之前将先做恢复性调整走势。图 162 是欧元兑美元形成阳包阴反转形态之后的走势图。



图 162

目前价位回调至趋势交易法理论卖出点，止损点为 B 点。

图 163 是之后欧元兑美元走势图。



图 163

## 7) 阴包阳

阴包阳由两根颜色相反的 K 线组成，第一根为阳线，第二根为阴线，第二根阴线的实体完全覆盖第一根阳线的实体。如图 164 所示。

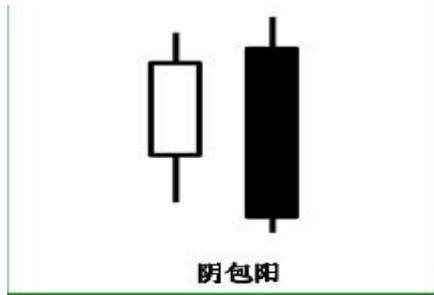


图 164

在上升趋势中，有效的阴包阳反转形态出现在主升浪的顶部和回调浪的顶部的交汇点，提示平仓卖出信号。如图 165 所示。

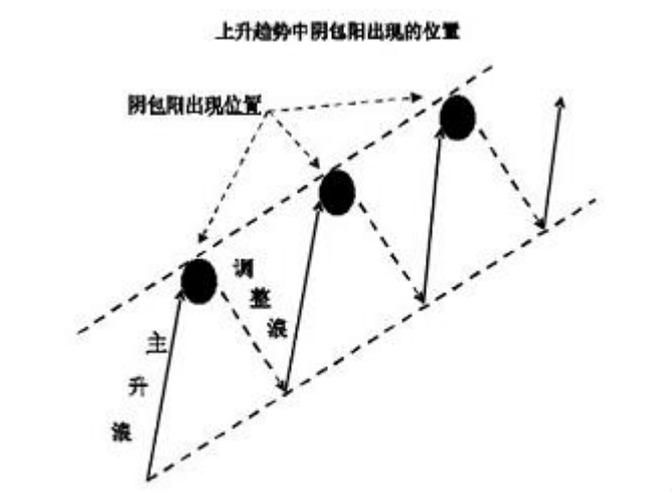


图 165

在下降趋势中，有效的阴包阳反转形态出现在调整浪顶部和主跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号，如图 166 所示。

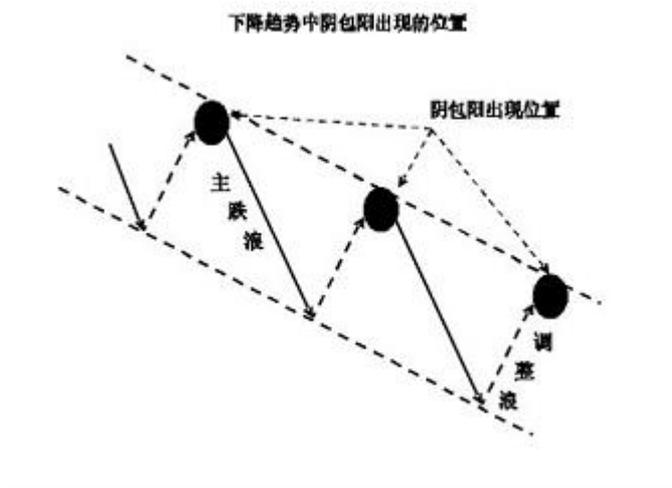


图 166

举例 1：阴包阳出现在上升趋势中：



图 167

图 167 是欧元兑美元 2001 年 4 月—2001 年 8 月日线图。

图 167 可以看出，欧元兑美元突破下降趋势线和拐点线，并且突破分界点 A，根据趋势交易法假设，未来将展开上升走势。目前欧元已经获利颇丰，几乎完成亏 1 赚 2 的过程。由于欧元在最后两根 K 线形成阴包阳，最后一个 K 线又是流星线反转，预计市场即将展开回调走势，市场提示平仓卖出，获利用了结，等待回调结束，根据 K 线反转形态再次买入。

图 168 是欧元兑美元形成阴包阳之后走势图。



图 168

举例 2：阴包阳出现在下降趋势中：



图 169

图 169 是欧元兑美元 2007 年 2 月—2007 年 6 月日线图。

图 169 所示，欧元已经突破上升趋势线和拐点线，并且跌破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认可以排除之前的上升趋势和之后的横向整理走势，未来将展开下降走势。由图中可以看出，欧元形成阴包阳的 K 线反转形态，预示价格调整结束，下跌走势随时将展开。

图 170 是欧元兑美元形成阴包阳 K 线反转之后欧元的走势图。



图 170

## 8) 乌云盖顶

由两根蜡烛线组成，属于顶部反转形态。第一根 K 线为长的阳线，第二根 K 线为高开（或平开）的阴线，收市价接近当日的最低水平，并且要超

过前一根实体的 50%。下穿实体的比例越高，形成顶部的可能性就越高。如图 171 所示。

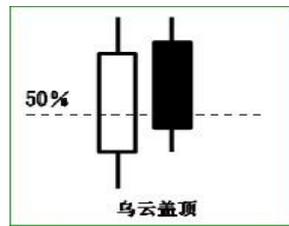


图 171

在上升趋势中，有效的乌云盖顶反转形态出现在主升浪顶部和调整浪顶部的交汇点，提示平仓卖出信号。如图 172

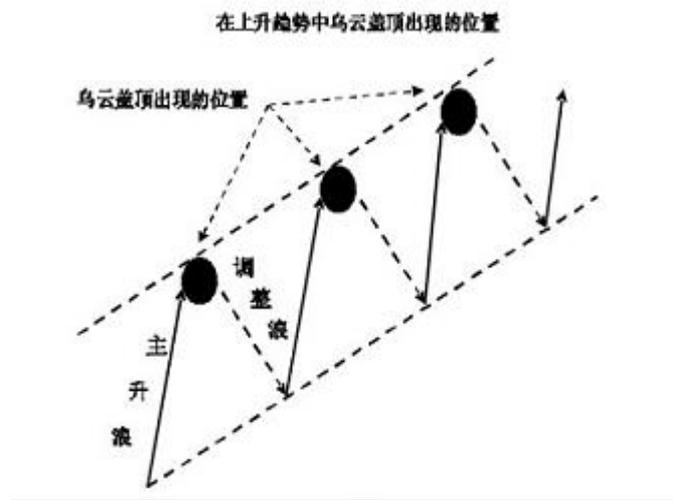


图 172

在下降趋势中，有效的乌云盖顶反转形态出现在调整浪顶部和主跌浪顶部的交汇点，提示卖出信号。如图 173 所示。

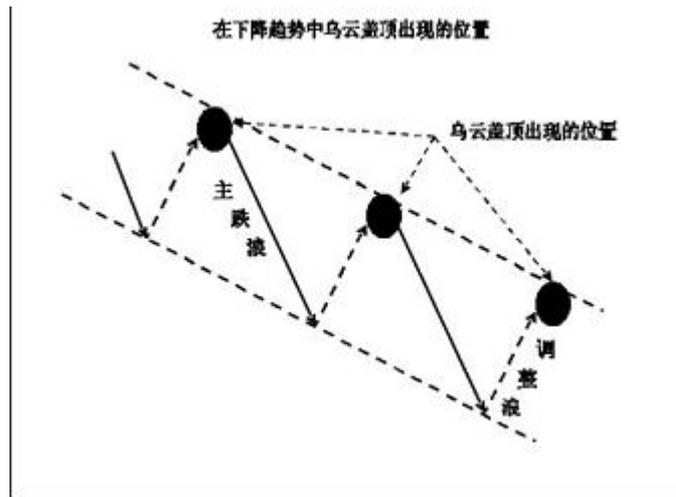


图 173

举例 1: 乌云盖顶出现在上升趋势中: 图 174 是欧元兑美元 2000 年 11 月—2001 年 10 月周线图。



图 174

由图 174 可以看出, 欧元现在处于上升趋势中, 在拐点线处形成乌云盖顶 K 线反转形态, 提示我们及时卖出之前的多头头寸, 平仓获利了结。



图 175

图 175 是欧元兑美元形成乌云盖顶 K 线反转形态之后的走势图。举例 2：乌云盖顶出现在下降趋势中：

图 176 是英镑兑美元日 2000 年 10 月—2001 年 3 月日线图。



图 176

由图 176 观察发现，目前英镑跌破上升趋势线和拐点线，并且已经跌破分界点 A，由趋势交易法假设，确认将展开下降走势。目前英镑在回调过程中形成乌云盖顶 K 线反转形态，预计调整结束，下跌走势即将展开。此时我们将卖出英镑，止损在止损线（B）。图 177 是英镑形成乌云盖顶 K 线反转形态之后的走势图。

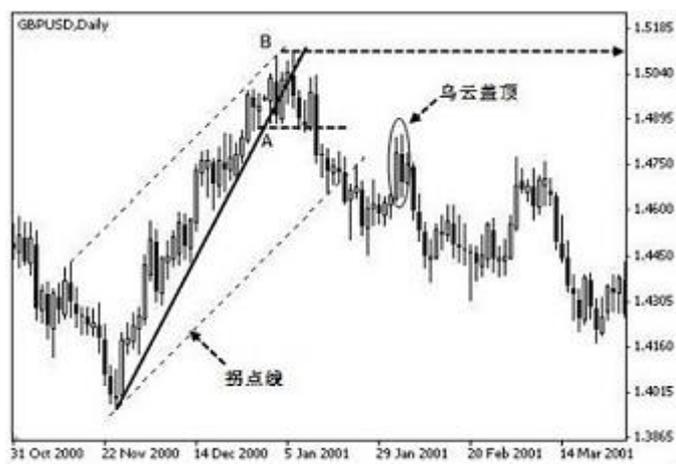


图 177

## 9) 刺透形态

刺透形态是乌云盖顶的相反形态，为底部反转形态。由两根蜡烛线组成，第一根为长阴线，第二根低开的长阳线，而且收盘价位穿越第一根 K 线实体部分的 50%。穿越前一根实体的比例越高，准确性就越高。如图 178 所示。

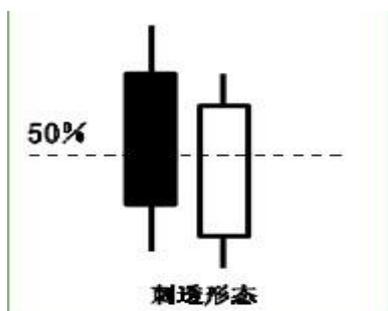


图 178

在上升趋势中，有效的刺透形态出现在回调浪底部与主升浪底部的交汇点，提示买入信号。如图 179 所示。

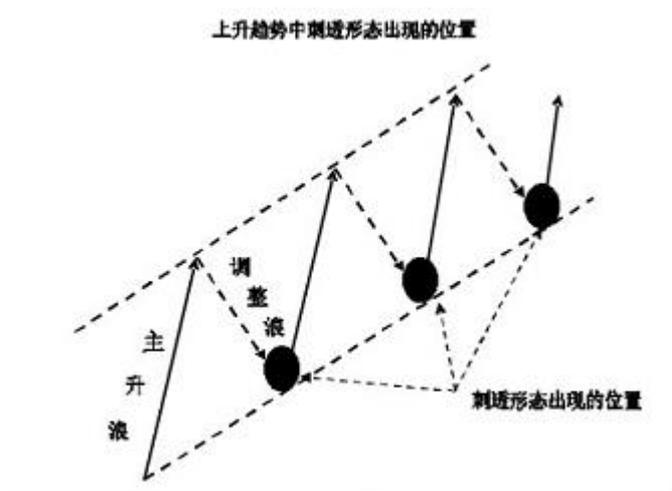


图 179

在下降趋势中，有效的刺透形态出现在主跌浪的底部和调整浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图 180 所示。

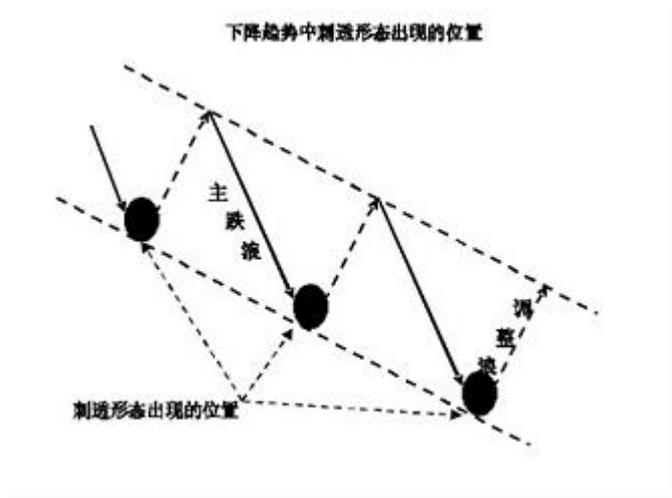


图 180

举例 1：刺透形态出现在上升趋势中：



图 181

图 181 是英镑 2004 年 11 月—2006 年 10 月周线图。

图 181 可知，英镑兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，并且突破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势，目前价位形成刺头反转形态，预计调整即将结束，随时将展开上升走势。



图 182

图 182 是英镑兑美元形成刺头形态之后的走势图。

举例 2：刺透形态出现在下降趋势中：



图 183

图 183 是英镑 1994 年 2 月—1995 年 12 月周线图。

图 183 看出，英镑兑美元已经突破上升趋势线和拐点线，之前的上升趋势已经结束，由于已经跌破分界点 A，所以未来将展开下降趋势，目前价位接

近拐点线附近形成刺头反转形态，提示平仓之前空头合约，等待机会再次卖出。图 184 是形成刺头反转形态之后的走势图。



图 184

以上讲解了几种 K 线反转形态在趋势交易法中的应用。当然，还有很多 K 线反转型态没有提及，我只是将我在趋势交易法中经常用到的 K 线反转介绍给大家，如果对蜡烛线有兴趣，推荐你详细研读美国史蒂夫 尼森写的《日本蜡烛图技术》。

在趋势交易法中，对 K 线的引入，提高了入市的点的精确度，从而增大了我们的盈利空间，相对减小亏损的幅度，从而提高了交易绩效。

## 十一. 波浪理论在趋势交易法中的应用

### 1. 波浪理论简介

艾略特波浪理论 (Elliot Wave Principle) 与其他的技术分析方法一样，是对过去经验的总结。由美国人艾略特创立的波浪理论，从其诞生的那天起，就市场中就颇有争议。由于波浪理论的复杂性，对数浪的方法是仁者见仁，

智者见智，主观性非常强，即便是 10 个人在同一时间数一个相同的图表形态，也会得出 10 个甚至 20 个不同的数浪方法，而且都有道理，谁也说服不了谁。

在这里我想强调一点，任何数浪的方法没有绝对的对与错，关键是要看交易的结果。如果您每次数浪的方法在理论上都是错误的，但是都没有违背趋势交易法顺势交易的原则，都能够完成亏小赚大的过程，那我认为您就可以坚持您的数浪方法，您就是波浪理论实际交易大师；相反，过于迷信波浪理论，过分机械和教条地应用波浪理论而忽略了真实的交易过程，不能顺势交易，将受到市场的惩罚。

对波浪理论的看法，可以将投资者分为两类：一类是过于迷信，捧若至宝，全盘接受；另一类是全盘否定波浪理论，认为波浪理论是骗人的；<sup>①</sup> 伪科学；土。全盘肯定或全盘否定的看法均不足取，因为波浪理论从其诞生至今已经有近 70 年的历史，目前仍有相当多的专业交易员热衷于对他的研究，仍然被许多投资者所接受而不被淘汰，说明它具有其它分析工具无法替代的优点，其功用可见一斑。我们应该用科学发展的观点来看待波浪理论，发挥其独特的价值和研判功效，在实际交易过程中扬长避短，为我所用。

在趋势交易法中，我们从实战的角度出发，对波浪理论进行了简化，使投资者能够一目了然，非常容易地划分出各浪之间的层次，使交易变得直观和简单化。在实际交易过程中，我们主要是利用波浪理论各浪之间的比率关系，

作为我们入市点和盈利目标点的理论计算工具。

## 2. 波浪理论的基本结构

波浪理论的基本结构由八个浪组成（五升三跌或五跌三升），在一个上升趋势中，由五个上升浪（推动浪）和三个下跌浪（调整浪）组成；在下降趋势中，由五个下跌浪（推动浪）和三个上升浪（调整浪）组成。推动浪与主趋势方向一致，而调整浪则与主趋势方向相反。

图 185 是一个在上升趋势中的八浪循环示意图，左边 1—2—3—4—5 为推动浪，右边 A—B—C 是调整浪。在本章之后的所有分析和举例中，我们皆引用上升趋势，下降趋势的情况与上升趋势刚好相反，留给读者自己分析。

如果一个波浪的趋势方向和它高一个层次的波浪的趋势方向相同，那么这一波浪就定义为主浪。主浪包括：第一浪、第三浪、第五浪、A 浪和 C 浪。调整浪是指运行方向同它的上一层次的波浪（主浪）的运行方向相反的波浪，是对前一浪的调整。虽然调整浪比较复杂，数起来比较困难。但是他们有一个共同的特点就是：都以三浪或三浪的变形出现，决不会以五浪的形式出现。调整浪包括：第二浪、第四浪、B 浪和 ABC 浪。ABC 是对第一浪至第五浪的调整。

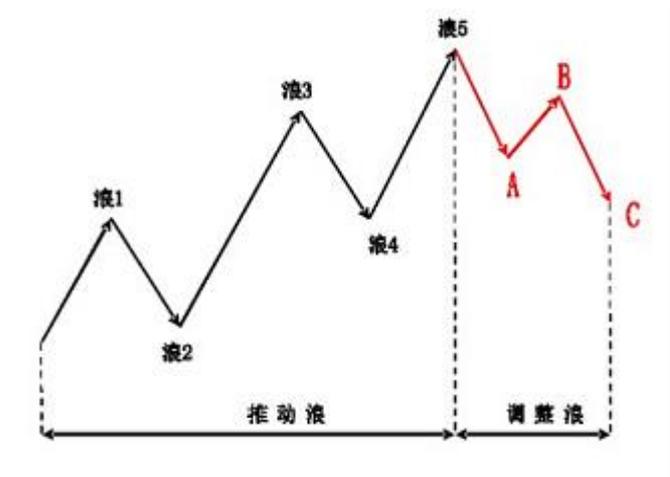


图 185

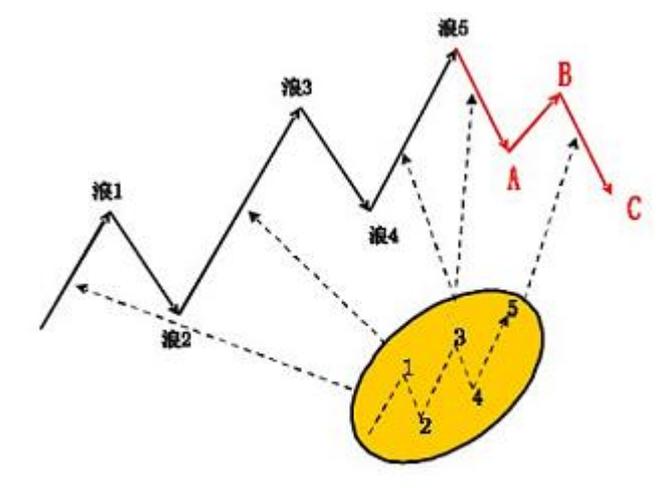


图 186

(1) 主浪与调整浪:

1 主浪的扩延只能出现五浪形式, 决不可以出现三浪的形式, 如图 186 所示。

1 调整浪的细分只能出现三浪的形式, 决不能出现五浪形式, 如图 187 所示。

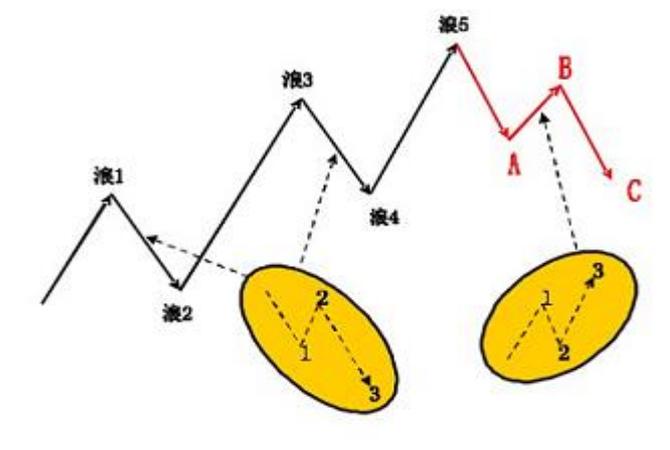


图 187

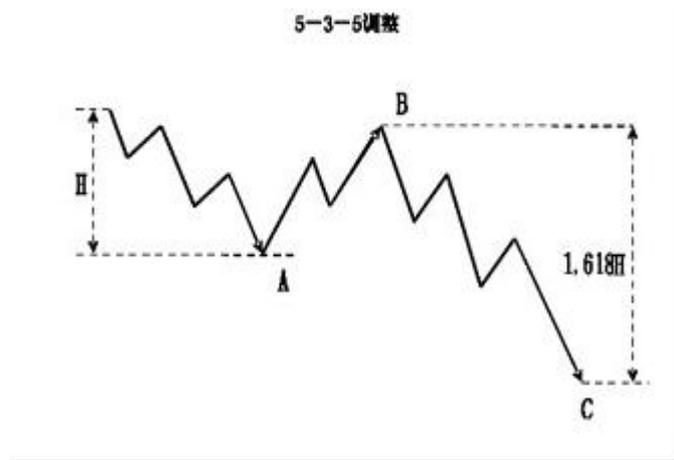


图 1 8 8

(2) 调整浪的形态：调整浪出现的形式通常有两种：5—3—5 锯齿形和 3—3—5 平坦形。5—3—5 锯齿形是指将调整浪 A 再细分为五个浪，调整浪 B 再分为 3 个浪，调整浪 C 再分为 5 个浪；3—3—5 平坦形是指将调整浪 A 再细分为 3 个浪，调整浪 B 再分为 3 个浪，调整浪 C 再分为 5 个浪。

如果调整浪以 5—3—5 锯齿形出现，C 浪的长度等于 A 浪的 1 倍或 1.618 倍，其标志是 C 浪穿越 A 浪的低点，如图 1 8 8 所示。

如果调整浪以 3—3—5 平坦形出现，C 浪的长度等于 A 浪的长度，如图 1 8 9 所示。

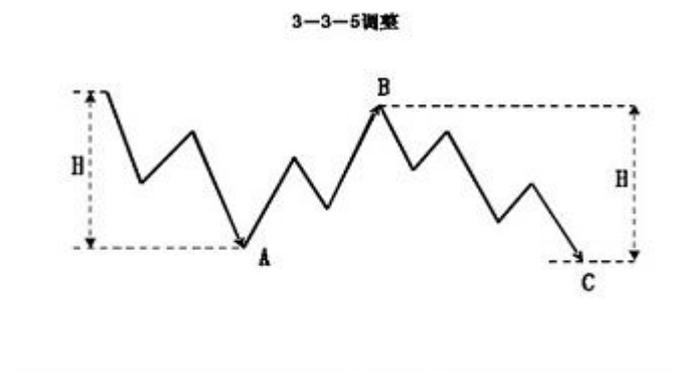


图 1 8 9

(3) 调整浪的图表形态：调整浪的图标形态包括三角形、扩张三角形、钻石形态、旗形和楔形等。如图 190 所示。

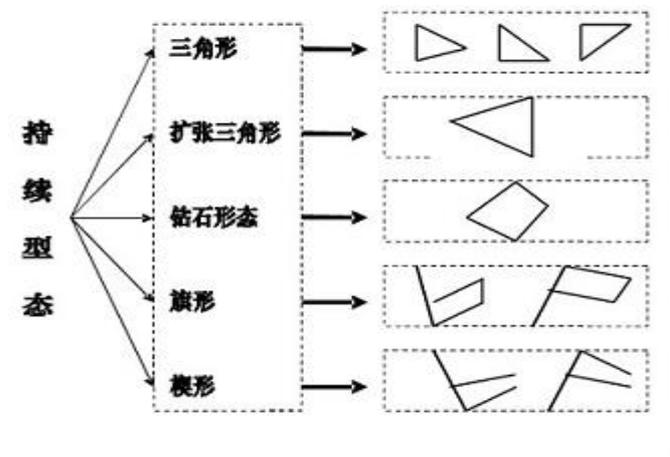


图 190

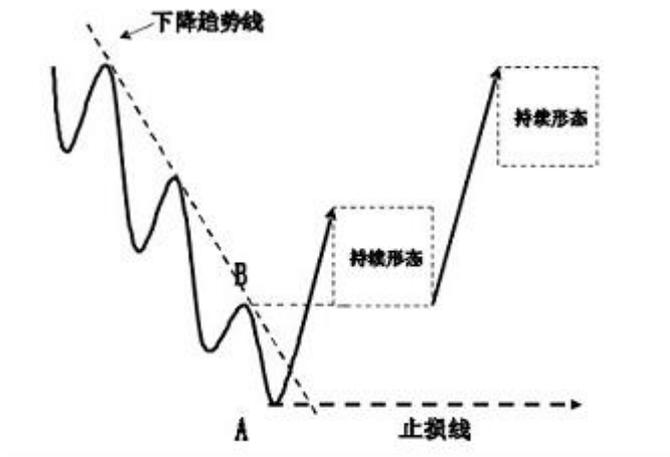


图 191

调整浪通常持续的时间长，形态复杂，是最难把握的阶段，处理不好，盈利就会很快葬送在这一阶段。图 191 是在趋势交易法中，上升趋势中持续形态出现的位置。

图 192 是在趋势交易法中，下降趋势中持续形态出现的位置。

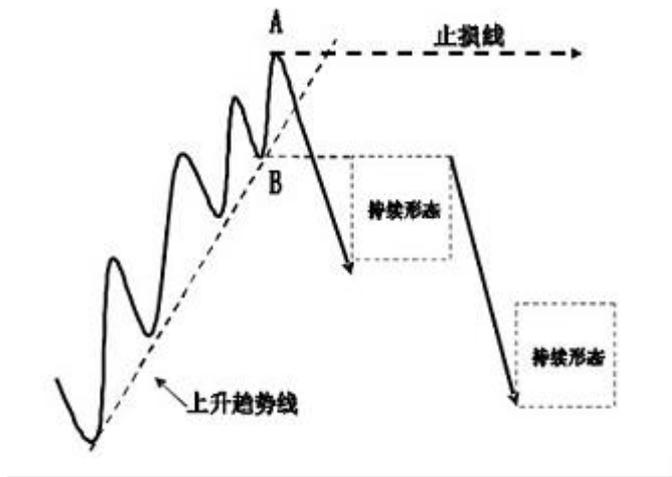


图 192

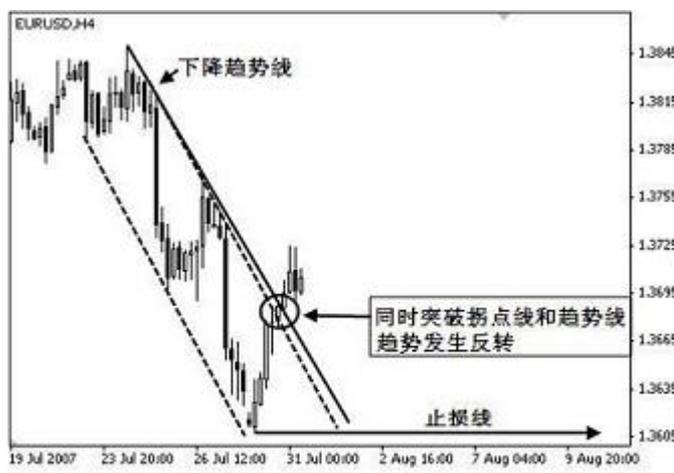


图 193

举例：图 193 是欧元 2007 年 7 月 19 日—2007 年 8 月 9 日 4 小时走势图。

图 193 可以看出，欧元已经同时突破拐点线和下降趋势线，根据我们对趋势的假定，说明之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升或横向整理走势。由 K 线理论可知，价格形成反转形态，预计将展开回条走势，也就是将出现持续形态，可能形成的持续形态包括三角形、扩张三角形、钻石形态、旗形或楔形。

图 194 可以看出，欧元之后形成三角形持续形态，根据三角形调整规则，目前完成 a-b-c-d, e 即将完成，并很快将突破展开上升走势。图 195 是欧元

之后走势图。



图 194



图 195

图 196 是美元兑瑞士法郎小时图走势，在图破下降趋势线后，展开一轮上升走势，经过持续形态旗形和三角形两次调整。图 197 是上证指数 2006 年 5 月 12 日突破下降趋势线后，形成的三次的调整，调整的持续形态分别为：扩张三角形、钻石形态和三角形。



图 196

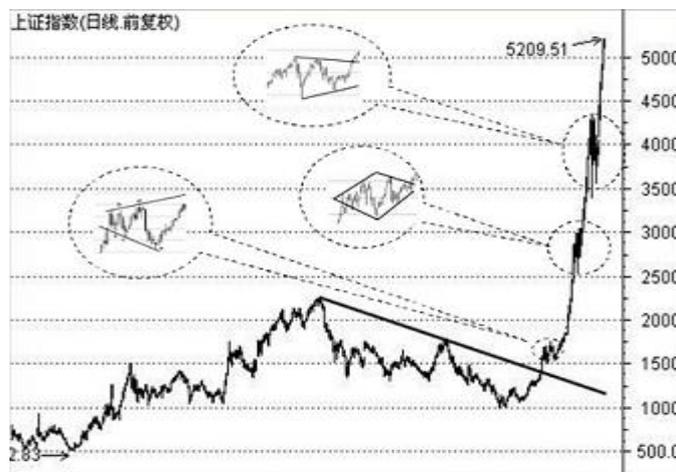


图 197

有关其它持续形态，读者可以自己在之前的走势图中寻找，并做分析和总结。但是，投资者应该注意，反转型态和持续型态的区分不是绝对的。出现了持续形态，并不一定市场会延续之前的走势；出现了反转型态，也不一定就会真的发生反转。例如头肩底形态，并不能 100% 确定下降趋势一定结束。如果最后价位不能有效突破颈线，市场将恢复原来的下降趋势。

图 198 是美元/瑞士法郎 2004 年 4 月 16 日 2004 年 5 月 27 日 4 小时走势图。

图 198 中可以看出，在形成了头肩底形态之后，美元/瑞士法郎并没有止跌回升，价位反而继续原来的下降趋势。

同样，出现了持续形态，也不能 100% 确定市场会继续维持原来的上升或下

降趋势。在形成持续形态的图形时，也要提防市场发生反转的可能性。



图 198



图 199

图 199 是欧元/美元周线走势图。

图 199 中可以看出，欧元在 0.8221 历史低点遇到支撑后回升，之后形成一个长达 6 个月的正三角形的持续型态，但是，价位并没有延续之前的下降趋势，反而在 2002 年 5 月 19 日突破正三角形上边，形成大的底部，展开了长期上升趋势。所以，在图形的分析判断和应用上，一定要灵活运用，不能生搬硬套，过于迷信。

### 3. 波浪理论的自然法则

(1) 第三浪的长度通常是五浪中最长的，而且绝不可能是最短的浪。

(2) 在 5 浪形态中，第四浪通常不能够低于第一浪的顶点。如果第四浪是楔形调整有可能与第一浪的顶点重叠。

(3) 在 1、3、5 三个浪中，通常只有一个浪会出现扩延的情况（也就是可以再细分为 5 个小浪）。

(4) 交替原则：通常如果第二浪是简单式调整，第四浪将是复杂调整；反之如果第二浪是复杂式调整，第四浪将是简单式。

请根据以上自然法则，思考图 200 中正确的数浪方法。

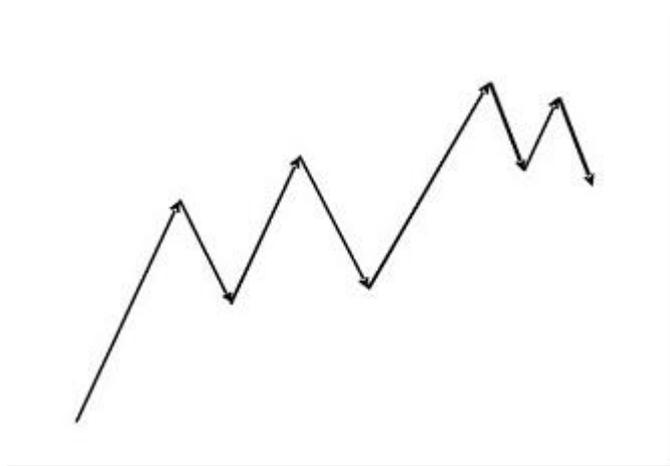


图 200

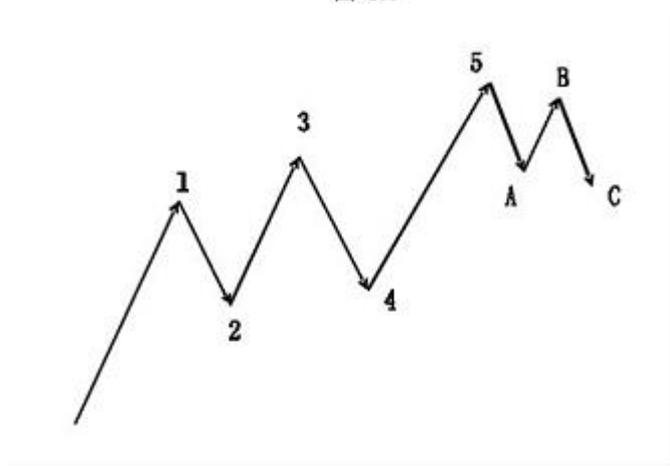


图 201

图 201 是我在教学过程中注意到很多学生习惯的数浪方法。

图 201 中可以看出，第三浪的长度小于第一浪和第五浪，违背了自然法则 1；第四浪的低点低于第一浪的高点，违背了自然法则 2。显然这样的数浪

方法是不合理的。

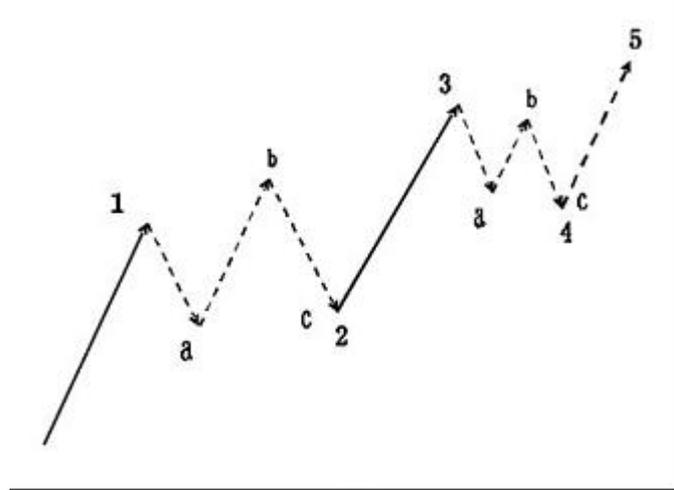


图 202

图 202 是按照波浪理论自然法则的数浪方法。

有的投资者会对以上的数浪方法提出疑问，第二浪和第四浪都是复杂式调整，是不是违背了自然法则 4—交替原则？

波浪理论最初是从英文原版翻译成中文的，由于在频率副词（frequency adverb）上两种语言表达方式和习惯的不同，难免在翻译成中文之后，某种程度上曲解了波浪理论原著的一些内容。例如英文表达频率副词：100%—always, 70-80%—usually, 50-60%—often, 20-30%—sometimes, 英文原版中在表达波浪理论的一些法则中都是用到了表示 70-80%几率的 usually（通常），而中文的翻译却用了表示 100%几率的总是（always）。所以出现与波浪理论自然法则不一致的时候，就是出现了特例的情况，应具体问题具体分析，不能过于迷信和机械。

所以，第二浪和第四浪都是复杂式或都是简单式是很正常的，也是经常出现的，并且出现的概率近乎 50%，有兴趣的读者可以自己做一个统计分析。

在应用波浪理论时，每当回头观察已经走过的图形，每个人都能很容易地根

据各自的观点将 8 个浪的结构划分出来（不管对和错）。但是在形态形成过程中，对其进行波浪的划分就没有那么容易了。价格的走势会不断地对波浪结构产生新的认识，我们总是在不停地修正之前各浪的结构判断，今天否定昨天，明天又可能否定今天，如此不停地循环下去。因此，我们要想成功地应用波浪理论，就必须培养不断更新认识的心态以及灵活的判断力，切忌教条和固执己见。

不管浪数得对与错，我们所关心的是能否给我们带来盈利，如果它能够实现亏小赚大的盈利过程，你就可以一直按照图 201 中的你习惯的数浪方法。你每天都在数错，同时你每天都在增加你的财富，任何人都愿意这样做，即便没有人奉你为“波浪理论专家”。

#### **4. 主浪和调整浪的特性**

##### **（1）第一浪的特性**

在教学过程中，经常有人问我第一浪的位置在哪里。第一浪是整个趋势的开始，又是上一个趋势的结束。它具有之前趋势中回调浪的特点，同时又有本段趋势中主浪的特点，这是很多投资者难以找到第一浪的真正原因。

第一浪是在不知不觉中形成的，在突破下降趋势线和拐点线后，同时又突破分界点 A，第一浪的完整形态才真正显示出来，此时下降趋势线和拐点线将第一浪分成两部分。如图 203 所示。

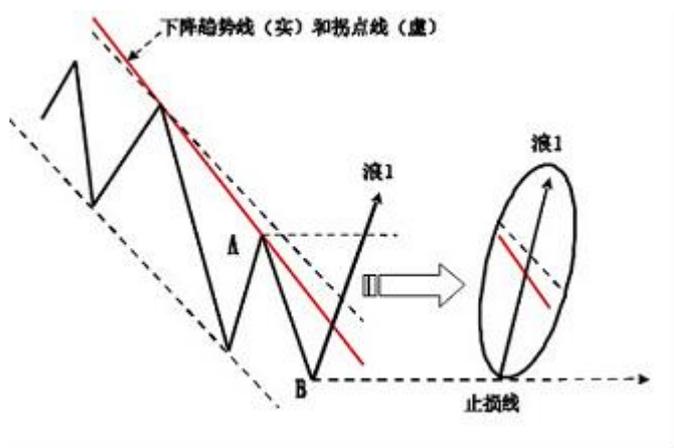


图 203



图 204

举例：图 204 是欧元兑美元 2007 年 4 月 18 日—2007 年 4 月 24 日 1 小时图。

图 204 可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋势交易法的假设，我们首先排除了未来下降趋势的可能性，未来将展开上升走势和横向整理，目前第一浪已经可以暂时确立（B—A），之后欧元兑美元展开 a-b-c 调整形成第二浪。突破分界点 A，将展开第三浪的上升走势，如图 205 所示。



图 205

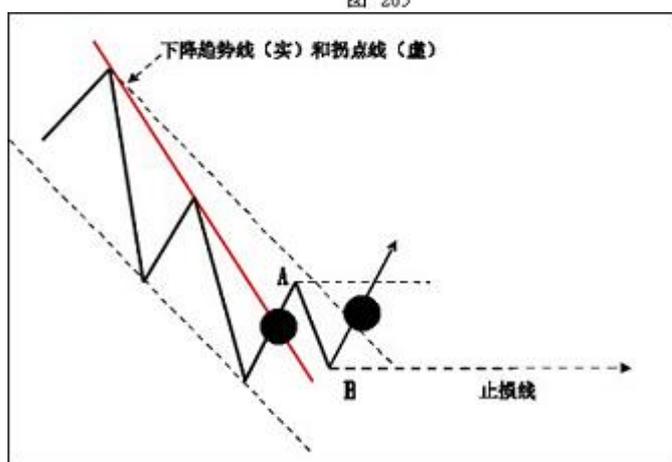


图 206

如果突破上升趋势线和拐点线的主升浪的低点不是之前下降趋势的最低点，那么第一浪不是最后突破上升趋势线和拐点线的这一浪，而是此浪之前的上升浪为第一浪这种情况通常出现在先突破趋势线，后突破拐点线的情况，如图 206 所示。

举例：图 207 是欧元兑美元 2007 年 1 月 24 日—2007 年 1 月 30 日 1 小时图。

图 207 可以看出，欧元兑美元先突破下降趋势线，之后突破拐点线，突破拐点线展开的上升浪的最低点在 1.2897，不是之前下降趋势的最低点，所

以，第一浪我们调整至 B 至 A，我们这样调整的目的，是为了能够计算欧元兑美元突破分界点 A 后展开上升浪的目标点： $1.2978 = (1.2928 - 1.2878) \times 1.618 + 1.2897$ ，有关目标点的计算将在第三浪中讲解。图 208 是欧元兑美元突破下降趋势线和拐点线后，确立出第一浪后的走势图。

图 208 可以看出，欧元兑美元之后到达理论目标位 1.2978（实际到达 1.2981）。



图 207



图 208

## (2) 第二浪的特性:

第二浪是对第一浪的调整,属调整浪。请记住:如果第二浪不是简单式调整,通常将展开 a-b-c 的三浪调整,但是,决不可能数出 5 浪形态。

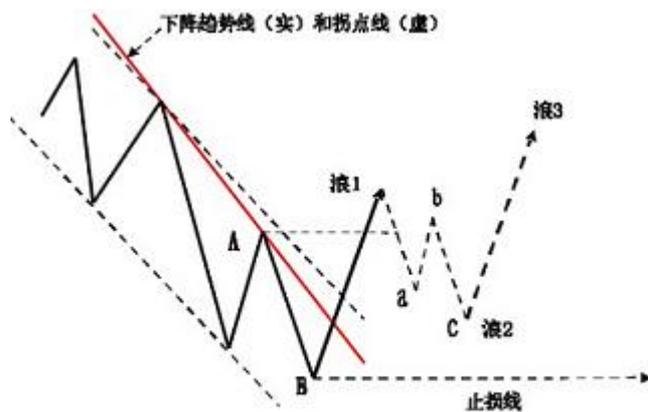


图 209

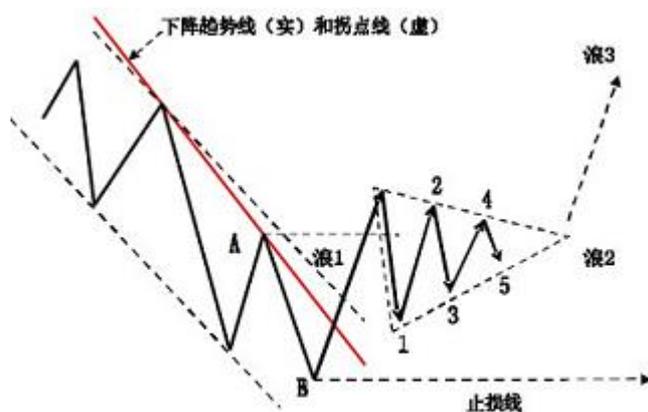


图 210

如果出现五浪调整,只能是三角形调整,如图 210 所示。

第二浪通常调整的比例为 30%—95%,这个数字是我在交易过程中统计出来的。

## (3) 第三浪的特性:

波浪理论中第三浪是非常重要的浪,也是我们趋势交易法中重点研究的内容。波浪理论认为,在市场经过长期的下跌或上升之后,市场做空或做多的能量逐渐释放,多头或空头逐渐占据市场优势,反转即将发生,之后的上升

或下跌浪呈现五浪结构，之后的上升五浪或下跌五浪中的第三浪是最具爆发性的，时间和空间都将是最大化的，第三浪的展开预示着突破的确认和趋势的形成。

在趋势交易法中，第三浪是从第二浪的调整结束开始的，突破第一浪的高点后得到确认的，如图 211 所示。

第三浪的长度通常为第一浪的 1.618 倍，如图 212 所示。

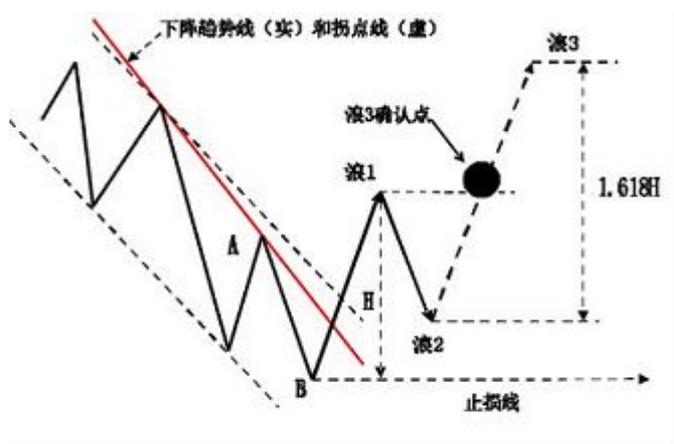


图 211

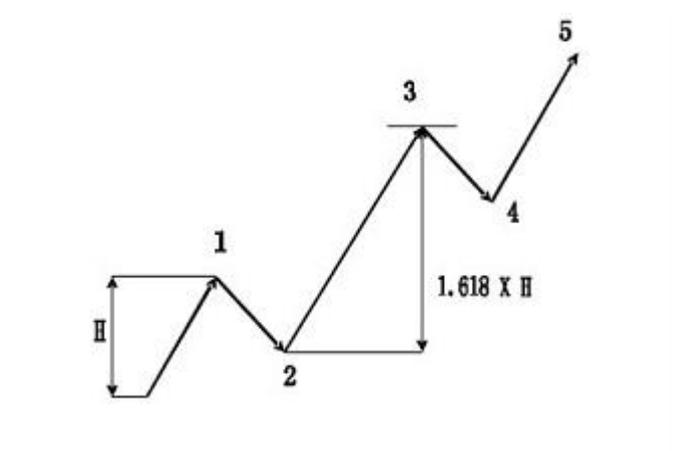


图 212

举例：图 213 是欧元兑美元 2005 年 5 月 20 日—2005 年 7 月 20 日走势图。

图 213 中，欧元兑美元突破了下降趋势线（实线）和拐点线（虚），并且已经突破分界点 A 后，根据趋势交易法假设，我们确认未来将展开上升走势，

采取回调买入交易策略，止损为 B 点。



图 213



图 214

现在价格突破分界点A后展开了回调走势，形成了锤子线和启明星反转形态，此时预示价格调整即将结束，是趋势交易法中最佳买入时机。盈利目标为第三浪的最高点： $(1.2255 - 1.1867) \times 1.618 + 1.1953 = 1.2580$ ，图 214 是欧元兑美元形成锤子线和启明星反转形态后的走势图。

图 214 可以看出，自形成启明星后，上升过程中，在第一浪最高点却遇阻回落，并没有突破第一浪的最高点，说明第三浪还没有得到确认。之后在第二浪的低点又得到支撑，之后突破了第一浪的高点，确认第三浪即将展开。但是，现在应该如何数浪呢？图 215 给出了正确的数浪方法。图 216 是之后的走势图。

图 215 中，将第三浪变成扩延浪（也就是再细分为小的 5 浪上升），就不会违背第三浪不能是最短的浪的定律。



图 215

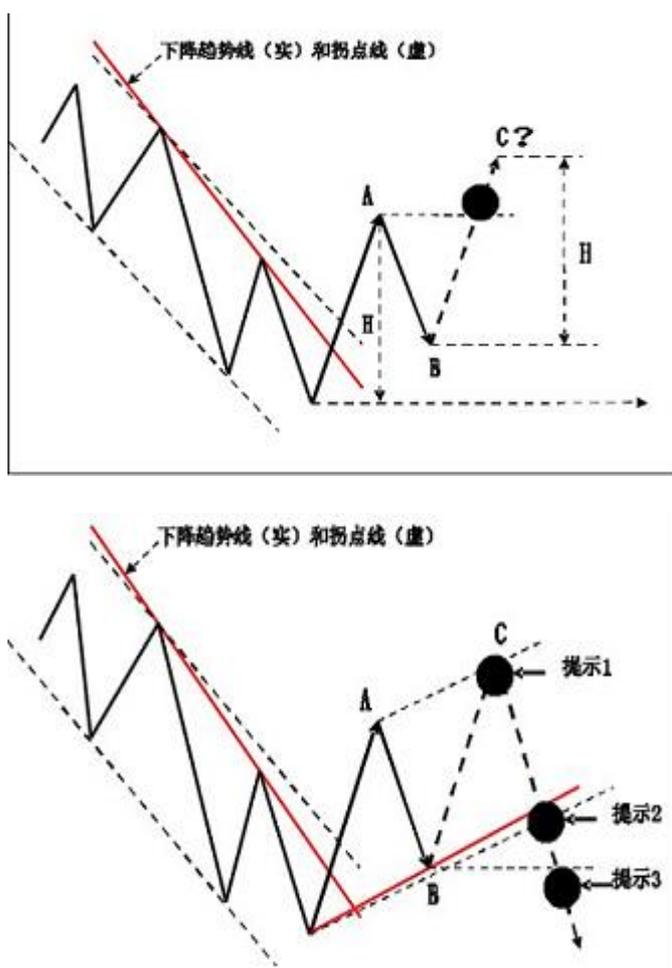


图 216

在实际交易过程中，有一点必须注意的是，在价格突破分界点 A 和第一浪的高点后，并不能肯定未来就会继续上升，形成第三浪，达到我们预期的理论目标。

如果价格上升到与第一浪相同长度（或 0.618 倍）处，形成 K 线反转形态，此时提醒我们之前判断的第三浪上升走势，有可能演变成之前下降趋势大的 A B—C 调整浪的 C 浪走势，如图 217 所示。

判断是否有可能形成 C 浪的方法是，及时绘制出上升趋势线或拐点线，如果价位突破我们绘制的上升趋势线或拐点线，再次给出第三浪有可能是 C 浪的暗示。之后，如果价位继续突破第二浪的低点，可以确认第三浪实际是大的调整浪的 C 浪，未来将恢复之前的下降趋势，如图 218 所示。



预期的第三浪被否定，演变成 C 浪的三次提示：

提示 1：第三浪上升至与第一浪的长度相同区域，形成 K 线反转；

提示 2：突破上升趋势线或拐点线；

提示 3：突破第二浪的低点。

因此，在实际交易过程中，要求交易员随时观察以上变化，随时将止损调整

到合理的位置。

举例：图 219 是美元兑瑞士法郎 2007 年 1 月 26 日—2007 年 5 月 18 日的日线图。

图 219 可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破下降趋势线、拐点线和分界点 A，根据趋势交易法假设，未来将展开上升走势，目前价格已经形成流星线，预计将展开下降回调走势，按照之前对第二浪的解释，预计调整目标在 30%—95%。



图 219



图 220

图 220 是之后的走势图。

图 220 可以看出，价格回调至第一浪的近 60%处（1.2147）形成启明星，预示调整即将结束，未来将展开第三浪的上升走势，突破第一浪的高点后得

到确认。上升目标点： $(\text{第一浪的高点} - \text{第一浪的低点}) \times 1.618 + 1.2147$   
 $= (1.2330 - 1.1995) \times 1.618 + 1.2147 = 1.2689$

图 221 是之后的走势图。



图 221

图 221 中看出，第三浪在上升至与第一浪相同长度（1.2467）时，突然停了下来，并形成了黄昏星反转形态，预示价格随时有可能回调，但是，如果从此开始回调，那之前我们的判断就可能有问题，因为第三浪通常是最长的浪，并且永远不可能是最短的浪。除非回调后再次突破 1.2467，否则，此时给我们第一个暗示，是否有可能将现在的走势转变为图 222 所示？

我们需要再找到第二个信号（突破上升趋势线或拐点线）和第三个提示信号（突破调整第二浪的最低点），再观察价格走势的同时，及时将止损点调整至图 223 中的 B 点。图 224 是之后的走势图。



图 223



图 224

图 224 中看出，价格连续突破拐点线和上升趋势线，之后又突破了调整浪的低点（B 点），确认之前的分析是错误的，未来将恢复之前的下降趋势。

图 225 是之后恢复之前下降趋势的走势图中。

在趋势交易法中，出现以上情况的比例占到整个交易的 50%，但是为什么我们仍然可以在市场中实现盈利呢？原因是，虽然我们最后被止损出局，但是，止损点几乎在我们当时的入市点附近，止损很小，这是我们趋势交易法为什么能够每次都亏小的原因。出现另外 50% 的可能的情况下，也就是市场与我们预期一致，将完成至少 1.618 倍第一浪的盈利空间，这就是利用小的亏损，博取大的利润的秘密。



图 225



图 226

#### (4) 第四浪的特性:

第四浪的形态是最为复杂多变的，而且持续时间最长的调整浪。对交易员来说，这可能是最难熬的时间段，如果不能有很好的交易心理，在这一时间段，最容易出现非理性交易。有关各种调整形态请参阅第十一章《图表形态》。

下面我们通过几个实例来感受一下第四浪的复杂程度。

举例：图 226 是欧元兑美元 2005 年 1 月—2006 年 11 月周线图。

图 226 中可以看出，欧元兑美元第四浪形成了 3—3—5 的平坦形调整后，展开第五浪的上升走势。从中可以看出，第四浪不但复杂，而且时间大约是第二浪的两倍。

图 227 是欧元兑美元 2000 年 11 月 12 日—2002 年 9 月 15 日周线

图，第四浪是一个简单的 a—b—c 调整。图 228 是美元对瑞士法郎 1992 年 3 月—1993 年 1 月周线图。



图 227



图 228

图 228 中第四浪是旗形调整。有读者会发现第二浪的低点低于了第一浪的低点，以前在教学中有人问到这个问题。是不是违背了波浪理论的自然法则？

我认为没有违背，因为波浪理论自然法则中讲的是通常情况下，而这里是特例。并且在真实交易过程中，经常会发生这样的情况，而且比例还比较高。经验表明，出现第二浪低点低于第一浪低点的时候，预示未来的上升趋势将是爆发性的。还有人会问：按照趋势交易法交易，跌破 B 点，我们不是被

止损出局了吗？应该如何

操作呢？这个问题很好，由于经常要遇到这样的情况，交易员必须熟练这样的交易过程。

答案是 K 线的反转形态帮我们解决了这个难题。在跌破 B 点后，我们被止损出局，但是之后很快恢复上升，出现 K 线反转形态（阳包阴），之后我们必须马上再次执行买入交易计划，止损将调整至阳包阴反转形态的最低点。如果市场出现 K 线反转形态而第二次执行买入计划后，再次被止损出局，此时我们将放弃之前的交易计划。这样的交易经常发生在我们的交易过程中。

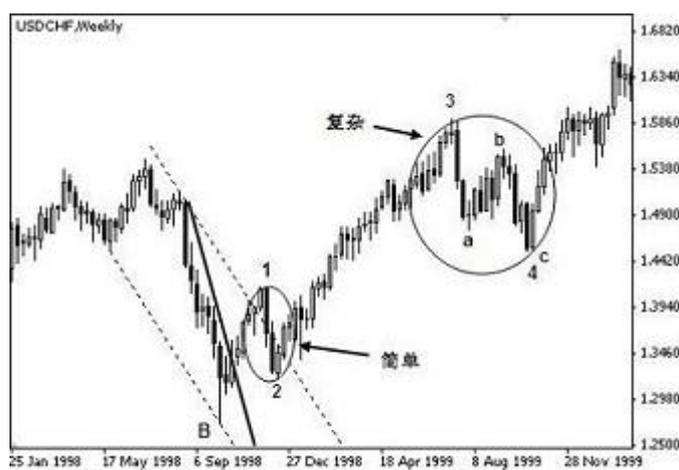


图 229



图 230

图 229 是美元兑瑞士法郎 1998 年 1 月—1999 年 11 月周线图，第二浪

为简单调整，第四浪为 a—b—c 复杂调整，遵循了波浪理论交替原则。图 230 是英镑兑美元 2000 年 12 月 2002 年 10 月周线图，第二浪和第四浪都是三角形调整。

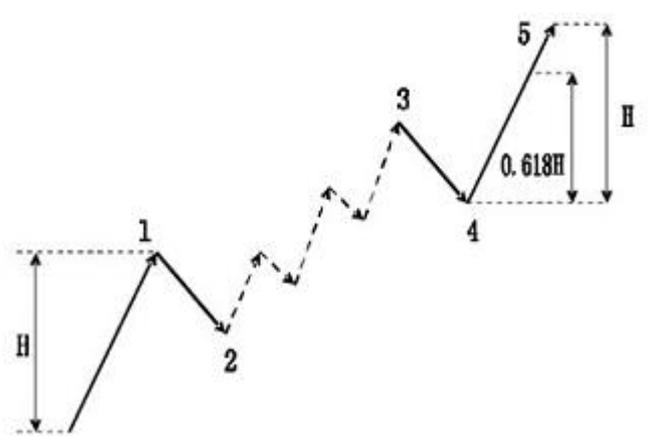
(5) 第五浪的特性：

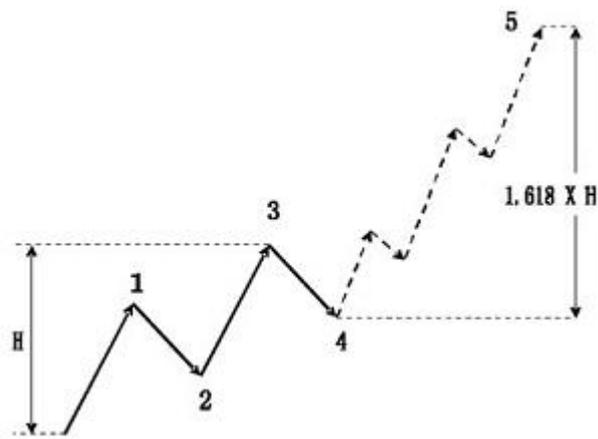
经历了前 4 个浪的两次上升和两次调整之后，第五浪的走势要比第三浪温和得多。在这一阶段，市场已经开始为下跌走势做准备。经常出现的情况就是第五浪的失败形态，也就是第五浪无力突破第三浪的高点，下降趋势一触即发。

第五浪目标点的预测方法：

1 如果第三浪是扩延浪，第五浪的高度倾向于等于第 1 浪的高度（或是第 1 浪的 0.618 倍），如图 231 所示。

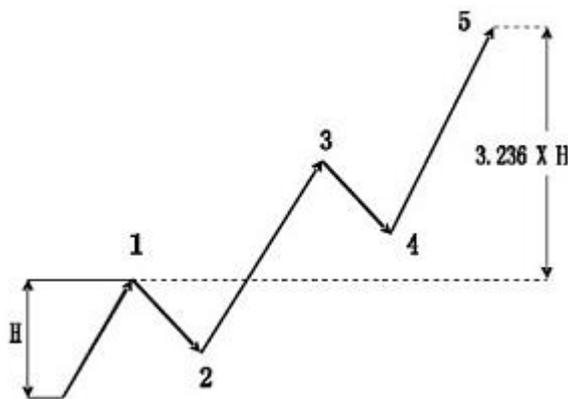
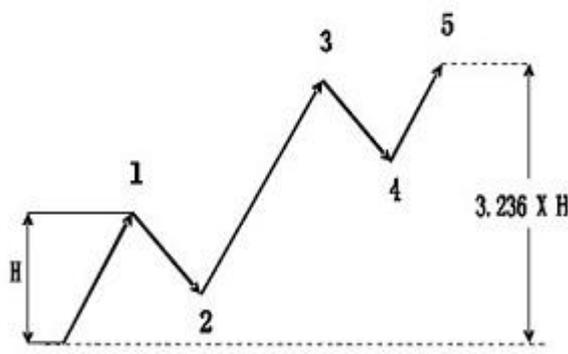
1 如果第五浪是扩延浪，第五浪与第一浪和第三浪长度的倍数关系如图 232 所示：





1 第五浪的最小目标点：第一浪的 3.236 倍，加上第一浪的低点，如图 2 3 3 所示。

1 第五浪的最大目标点为第一浪的 3.236 倍，加上第一浪的浪顶，如图 2 3 4 所示。



(6) A—B—C 调整浪的特性：

在趋势交易法中，推动浪是我们重点研究的范畴，经验证明，我们整个交易过程中的盈利交易几乎都分布在这一区域，而亏损交易几乎都集中在 A—B

—C 调整浪中。造成以上结果的主要原因是调整浪过于复杂，判断市场的正确率降低，因而亏损的几率增大。另一个原因是，市场进入对主升浪的调整时，通常已经突破趋势线和拐点线，在突破分界点后，根据趋势交易法的假设，我们认定之前的趋势已经结束。然而如果之后的走势是大的调整浪 ABC 中的 C 浪的话，市场完成 C 浪的调整后，将很快恢复之前的上升或下降走势，最后我们的投资将以止损结束，如图 235 所示。

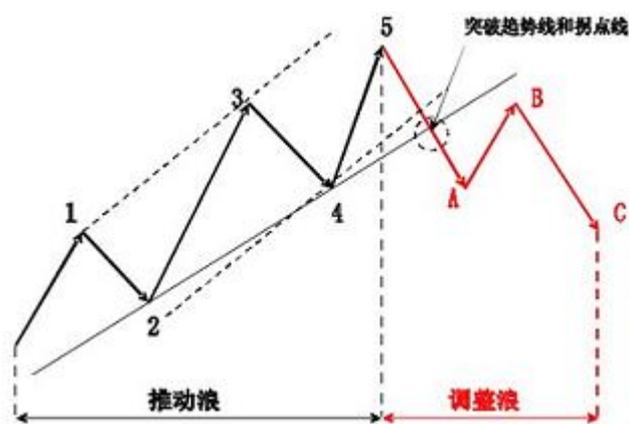


图 235 可以看出，价格进入调整浪区域后，调整浪 A 首先突破了趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设（1），突破趋势线和拐点线后，之前的上升趋势已经被我们排除。未来将展开下降趋势和横向整理走势。我们看到第四浪的最低点就是前面章节讲的分界点，如果突破分界点，我们又将横向整理的可能性暂时排除，之后只剩下了下降趋势的可能性。

由之前的趋势交易法理论，我们知道调整浪 B 的最高点是我们的理论卖出点，之后的获利的理论计算我们是依据第三浪来计算的，这与波浪理论的定律并不矛盾，因为调整浪 C 的特性与第三浪的特性极其相似，而且计算方法也一样。

所以，在趋势交易法的盈利设计模型中，我们是将调整浪 A 作为第一浪、

调整浪 B 作为第二浪、调整浪 C 作为第三浪来研究的。

## 5. 波浪理论应用实例分解

下边我们以突破上升趋势线为例，详细讲解波浪理论在趋势交易法中的应用。

图 2 3 6 是欧元兑美元 2 0 0 7 年 2 月 2 2 日—2 0 0 7 年 2 月 2 8 日小时图。

在你阅读以下内容之前，请先停下来，思考一下图 2 3 6 的走势，将上升趋势线和拐点线在图上绘出后，继续阅读以下内容。



图 2 3 6



图 2 3 7

图 2 3 7 是我绘制出的上升趋势线和拐点线，请与你之前绘制的两条线进行比较，看你是否已经掌握了趋势交易法的画线技巧。

图 2 3 7 得到的信息是，欧元已经跌破上升趋势线和拐点线。根据趋势交易法的假设，我们此时将排除未来恢复上升趋势（升破最高点）的可能性，未来将展开下降趋势和横向整理走势。交易计划将采用逢高卖出的交易策略。

此时我们关心的是未来是下降趋势还是横向整理呢？区分的方法时看价格能否突破我们在趋势交易法中定义的分界点 A（突破趋势线和拐点线之前的最后一个调整浪的最低点或最高点），如果价格突破分界点 A，我们就可以认定未来将展开下降趋势；反之，我们要有价格将进行横向整理的心理准备。在阅读以下内容得到正确答案之前，请你找出图 2 3 7 中分界点 A。



图 2 3 8

图 2 3 8 中的 A 点是我们找出的分界点 A，未来价格能否突破此点，成为判断未来市场是横向整理还是下降趋势的重要依据。

如果价格不能突破分界点 A，之后将有可能出现图 2 3 9 中所示的走势。

如果价格突破分界点 A，之后将有可能出现图 2 4 0 所示的走势。



图 2 4 0

在实际交易过程中，不管出现以上两种情况的哪一种，我们都将执行卖出交易计划，止损点为最高点 B。此时我们可以大胆尝试将突破拐点线和趋势线的下跌浪暂定为主下跌浪的第一浪，此后的回调浪作为第二浪。如图 2 4 1 所示。

之前我们讲过第二浪的回调比例在 30%—95%之间，目前欧元价位是 1.3239，让我们来计算一下现在欧元所处的回调比例：

1) 计算第一浪的长度： $1.3257 - 1.3179 = 0.078$  (78 点)

2) 计算自第一浪低点回调至 1.3239 的长度:  $1.3239 - 1.3179 = 0.0060$  (60 点)

3) 回条比例:  $0.0060 / 0.0078 \approx 77\%$

目前价位已经回调至 77%，由之前我们的统计可知，第二浪的回调比例通常在 30%—95% 区域，有机会完成第二浪的调整（如果第一浪成立的话），此时我们将密切关注在 77% 回调区域是否能形成 K 线反转形态，为我们提供卖出入市信号。



图 2 4 1

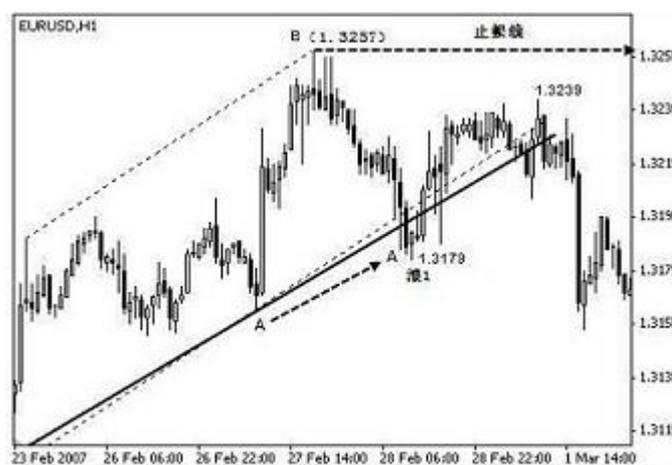


图 2 4 2

图 2 4 2 看出，欧元现在形成阴包阳 K 线反转形态，预示调整已经结束，

提供卖出信号。此时我们要计算盈利的目标点（第三浪的最低点）以及盈亏比率。

止损： $1.3257 - 1.3215 = 0.0042$ （42点）

盈利目标：盈利目标就是要计算第三浪的最低点。根据第三浪的长度等于第一浪长度的1.618倍，计算如下，

$1.3239 - 1.618 \times (1.3257 - 1.3179) = 1.3112$

如果在1.3215执行卖出计划，盈利的点数： $1.3239 - 1.3112 = 0.0127$ （127点）

盈亏比： $127 / 42 \approx 3$ （倍）

通过计算，亏一赚三的交易计划可以执行。之前我们认为突破分界点A，将展开下降走势。此时由于第一浪已经确定，第二浪已经展开了超过30%的回调，第二浪成立的概率在逐渐增加，所以，出现类似情况下，我们将分界点A调整至第一浪的最低点。也就是说，如果现在价格展开下降走势，能否跌破第一浪的最低点将成为我们判断未来是下降走势还是横向整理的重要依据。图243是之后的走势图。

图243看出，欧元已经突破分界点A，此时可以确立下降趋势成立了，我们现在就可以马上将下降趋势线画出，然后将下降趋势线平行移动至第一浪的最低点A，得到拐点线，确认拐点的位置，观察在拐点区域能否形成K线反转形态。如图244所示。



图 2 4 3

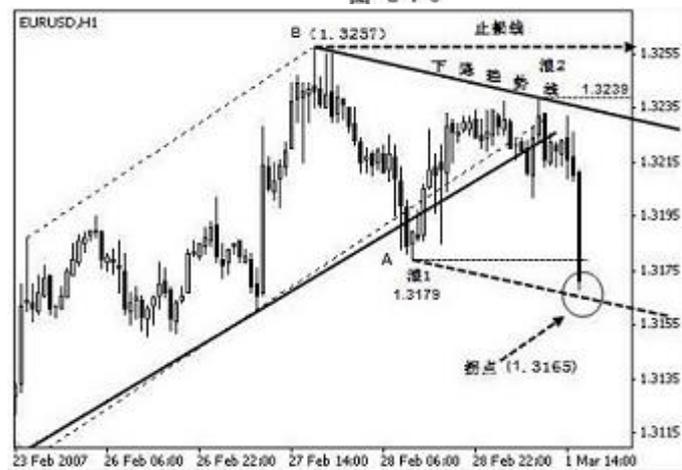


图 2 4 4

有读者会问，为什么要找出这个拐点？图 2 4 4 我们可以看出，如果价格在拐点处形成反转，此时展开的下跌浪的长度为： $1.3239 - 1.3165 = 0.0074$ （74点）。我们知道第一浪的长度为： $1.3257 - 1.3179 = 0.0078$ （78点）。

现在下跌浪与第一浪的比率关系为： $74 / 78 \approx 1 : 1$ 。请回顾：在什么情况下会出现 1 : 1 的情况？那就是 ABC 调整浪的 A 与 C 浪的比率关系，也就是说，如果价格在拐点处形成反转，之后突破 1.3239（假定的第二浪的最高点），那么，我们的对市场方向的判断就出了问题，因为现在的数浪就有可能变成了图 2 4 5 所示的情况。



图 2 4 5

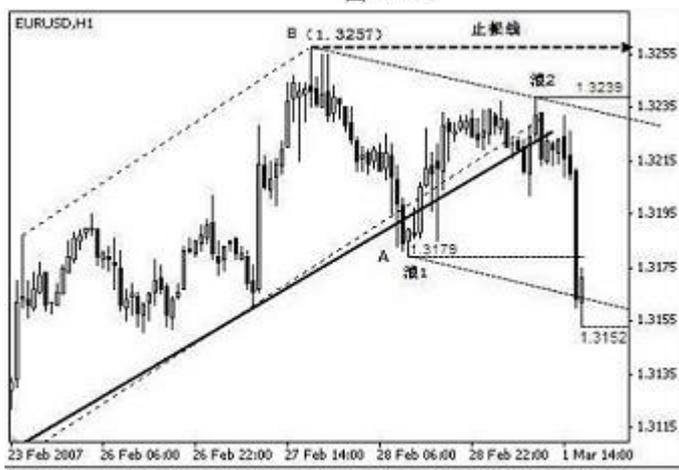


图 2 4 6

图 2 4 6 可以看出，果然在拐点处形成锤子线反转，为了避免出现图 7 — 5 2 情况的发生，我们及时将止损点调整至 1 . 3 2 3 9 （第二浪的最高点）。此处离我们入市点（1 . 3 2 1 5）非常近，如果出现以外情况，将以小的亏损收场，否则，将完成我们的盈利目标（1 . 3 1 1 2）。

如果现在形成的锤子线反转成立，未来展开的回调走势究竟会到什么价位停下来呢？此时，我们就要测出拐点在什么地方。找拐点的方法在第四章有详细介绍（要找上，先画下；要找下，先画上），要找到下降趋势中上边的拐点，首先要画出下边最外延的线，将外延线平行向上移动，得到拐点线和拐点，如图 2 4 7 所示。

图 2 4 7 看出中可以看出，只要价格不突破第二浪的高点 1.3239，我们就维持原先的假定，认定下降的趋势就不会转变。如果未来价格真的有机会突破 1.3239，在此之前市场也会给我们提供一个重要的暗示，那就是突破下降趋势线和拐点线。图 2 4 8 是之后走势图。

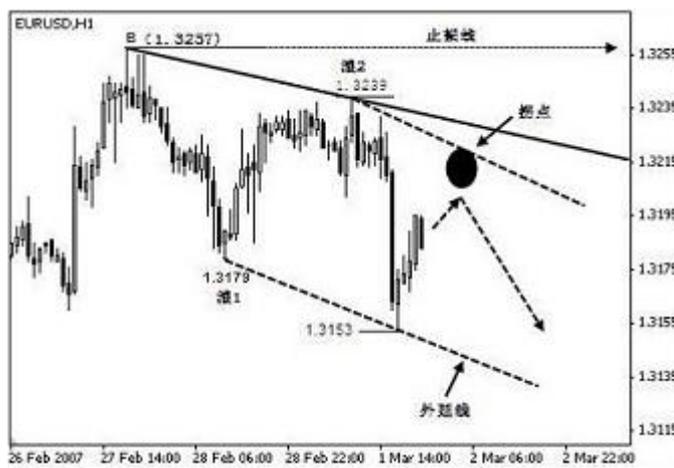


图 2 4 7



图 2 4 8

图 2 4 9 看出，价格下跌后，在 1.3140 处再次形成锤子线，有反转迹象。我们计算的理论目标在 1.3112，此时不允许我们再等下去，因为市场已经连续两次发出反转信号。如果市场真的完成下跌走势，此时我们应该怎样来数浪而给自己一个合理的解释呢？在观看我给出的结果之前，请给出你的数浪方法，以便作一个对比。

请记住，图 2 4 9 中的数浪方法不是标准答案，可能对，也可能错。要等市场再运行一段时间，我们重新修正后才能知道对和错。这就是波浪理论的主观性。

我主观的这样数浪，就是为了解释市场未来可能在形成锤子线反转后，真的展开上升走势的原因，为我们获利平仓找到了一个很好的理由。

你是怎么数的呢？也许你的是正确的，让我们看看之后的走势情况。

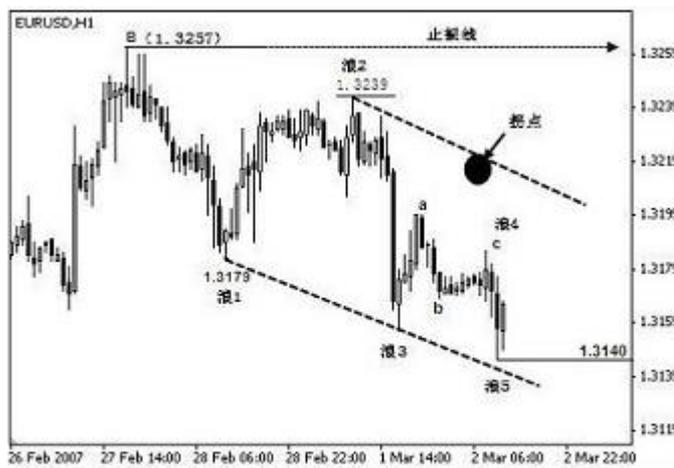


图 2 4 9



图 2 5 0

图 2 5 0 看出，价格果然在形成两次锤子线后，展开了回调走势。目前价格在拐点线处遇到阻力，并且形成阴包阳 K 线反转形态，暗示我们价格将很快恢复下跌走势，此时提供给我们再次卖出的机会，止损点 1. 3 2 3 9 之上。

如果未来价格真的与我们预计的一样，展开快速下跌，那之前我的数浪是错误的（也许刚才你数对了）。虽然数浪数错了，但是错误的结果给了我们正确的方向，指导我们及时平仓买入，这就是交易。希望通过这个实例，对你今后的交易能有所启发。交易的成败不在于对与错的争论（包括，但不限于数浪），问题的关键是在它能否给你一个准确的市场方向的预测，即便你的浪数错了。图 2 5 1 是我再次给出的数浪方法。在看答案之前，停下来，再给出你对 2 5 0 中的数浪方法。

图 2 5 1 可以看出，我将第三浪已经确定下来，之后作为第四浪，之前我们提到第四浪是最为复杂和时间较长的，掌握起来比较困难。第四浪做了 1—3—5 调整，也就是 A 是简单浪，B 为 a—b—c，C 浪为 1—2—3—4—5 浪，以上的设定完全符合调整浪的自然法则。

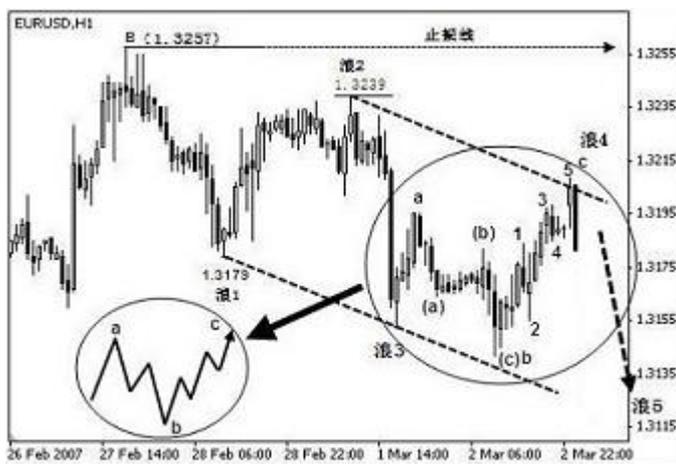


图 2 5 1



图 2 5 2

此时我们需要理论计算第五浪的目标点：

第一浪最低点：1. 3 1 7 9

第一浪最高点：1. 3 2 5 7

第一浪的长度： $1. 3 2 5 7 - 1. 3 1 7 9 = 0. 0 0 7 8$  (78点)

第一浪的 3. 2 3 6 倍： $3. 2 3 6 \times 0. 0 0 7 8 = 0. 0 2 5 2$

第五浪的最小目标：

第一浪的最高点—第一浪的 3. 2 3 6 倍 =  $1. 3 2 5 7 - 0. 0 2 5 2 = 1. 3 0 0 5$

第五浪的最大目标：

第一浪的最低点—第一浪的 3. 2 3 6 倍 =  $1. 3 1 7 9 - 0. 0 2 5 2 = 1. 2 9 2 7$

现在我们已经计算出最大和最小盈利目标，如果现在 (1. 3 1 8 1) 执行

卖出计划：

最大亏损为： $1.3239 - 1.3181 = 0.0058$ （58点）。

最小盈利为： $1.3181 - 1.3005 = 0.0176$ （176点）

盈亏比为： $176 : 58 \approx 3 : 1$ ，可以执行卖出交易计划。

以上是通过理论计算出的第五浪目标点。现在我们还要考虑价格下降过程中，会否在拐点处遇阻回升。方法是按照“要找下，先画上的原则”，首先绘制出下降趋势中上边最外延的线，然后平行向下移动至第三浪的低点，得到拐点线，如图 2 5 2 所示。

图 2 5 2 可以看出，理论拐点在 1.3125 附近，此时需要再次关注价格到达拐点后的情况，看能否形成 K 线反转形态。图 2 5 3 是之后走势图。

图 2 5 3 看出，在拐点处形成了一个刺头反转形态，暗示反转有可能发生，也就是第五浪有可能在此处完成？不管结果是什么，3 6 计走为上策，这是我们在第五浪的交易策略。因为主要利润我们通常在第三浪获取，之后的第五浪是额外利润。请记住，第五浪的获利的难度要远远大于第三浪，风险也要大于第三浪，因为第五浪往往开始酝酿趋势的反转。图 2 5 4 是之后的走势图。



图 2 5 3



图 2 5 4

图 2 5 4 看出，之前的判断是错误的，欧元在拐点处短暂回调后，再次突破最低点 1.3119，预示第五浪并没有完成，此时应该马上卖出，将止损点临时放到之前的回调最高点（X）之上。

此时，我们既然知道之前的判断出了问题，那一定是数浪出了问题，你能看出问题出在什么地方吗？在阅读以下内容之前，请思考以上问题。

图 2 5 5 是我们再次重新数浪的结果。

图 2 5 5 看出，第五浪有可能在 1.3065 附近（理论计算最小目标：1.3005）完成了下跌走势，虽然离理论目标还有近 60 点的空间，但是从浪级看，已经完成下跌。此时我们将密切关注下降趋势线和拐点线的突破，它将标志着整个下降趋势的结束。图 2 5 6 是之后的走势图。



图 2 5 8

图 2 5 6 看出，价格已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设，之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理。由于价格已经突破分界点 A，所以横向整理的可能性再次被排除，未来只有一种可能性，那就是上升趋势了。图 2 5 7 是欧元结束下降趋势，突破下降趋势线、拐点线和分界点 A 后的走势图。



图 2 5 7

## 十二. 资金管理

资金管理就是交易帐户中资金的配置问题，包括总体风险比率的确定、每次交易的止损额度、盈亏比率的设定和止损的设定等。

在实际交易过程中，很多投资者注重研究和寻找好的交易方法，很少有人提到资金管理。其实，资金管理也是交易最重要的组成部分。在熟知基本面情况和技术分析的情况下，资金管理的好坏，直接决定着投资者在金融市场上的生死存亡，做好资金管理，可以说是在市场上成功了一半。

想要在期货市场和外汇市场上生存，必须拥有一套完善的资金管理方法。专业的交易员，全年算下来，尽管他们亏损的次数要大于盈利的次数，为什么还会成功实现获利？原因就在于他们拥有一套专业的资金管理方法，良好的资金管理是他们取得成功的关键。成功的投资者在交易中都能严格设定止损位，对于亏损部分能及时壮士断臂；相反，对盈利头寸做到了尽可能地扩大战果。这样下来，一年的盈亏表上几次大单的盈利足可以抵消数次小的亏损，

结果仍能达到良好的盈利水平，其原因就在于资金管理得法。如果没有好的资金管理，就是再好的交易方法，也有可能成为失败的投资者。

## 1.确定总的风险比率

很多投资者在交易之前从不（或根本不知道）设定总的风险比率，交易一旦出现亏损，就惊慌失措，出现加死码等非理性操作，把交易变成了赌博游戏。尤其是刚刚进入市场的新手或从股票市场转入期货等衍生品市场的投资者，常常持有亏损的头寸而不采取任何防范措施，直到伤筋动骨，才被迫斩仓出局，一两次错误的交易造成总资金 70%—80%的亏损并非耸人听闻，这不仅仅是资本金丧失，更重要的是自信心的丧失，从此陷入无能为力却又急于打回亏损的困难境地。由于这种不健康的交易心理，在交易过程中必然产生非理性交易，而非理性交易又将继续增大交易的风险，如此产生恶性循环，很多人因此而被迫离开还没有熟悉的交易市场。

在进入交易之前，投资者一定要先根据自己所能承受风险的能力（心理承受能力）和交易水平确定在交易中能动用的资金和能承受的最大亏损额度，做好最坏情况出现的心理准备，一旦出现亏损，可以用平常心去面对，从而避免因某次亏损的交易影响到以后的交易，在交易过程中，最大化地保持健康的交易心理，这是你能够在期货、外汇等金融衍生品市场生存的最好的方法。

在趋势交易法中，通常将总的风险比率设定为总资金的 30%，如图 258 所

示。

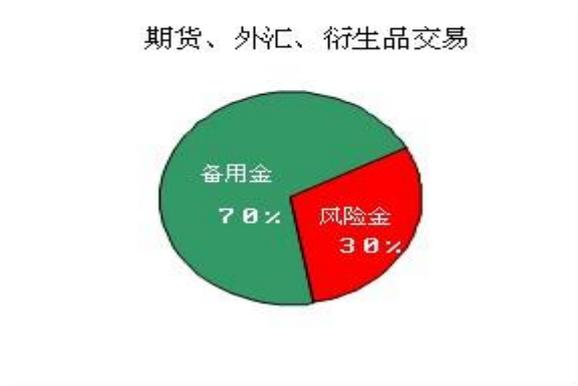


图 258

在交易之前，必须设定这样严格的资金管理制度，必须具备这类的心理规范，这点非常重要。否则，任何人在交易过程中都容易失控，很容易失去理智，最后把投资或投机变成了赌博。

交易员走向成功通常需要经历一个相当长的过程，不同时期，要设定不同的风险比率，对新入市者，由于对风险、交易品种以及交易规则等的不熟悉，极易出现一些非交易系统的风险，此时可以将总的风险比率设得低一点（例如 10%），用很小的亏损来熟悉市场，作为入行的一点点学费是值得的，随着交易的日趋成熟，可以将风险的比率逐步调高至 30%。

## 2. 确定每次交易的止损额度

由概率论和统计学我们知道投掷铜板出现正面或反面的概率为 50%。不论你投掷铜板多少次，只要投掷的环境条件不变，则每次投掷出现正面与反面的概率是一样的，也就是各占 50%。即使你连续 10 次出现正面，那第 11 次出现正面与反面的概率仍然是各占 50%，这是正态分布的基本概念。（投

资者可以做一下这样的游戏，你投掷 20 次一元人民币硬币，将每次投掷的结果做好记录，最后你统计一下，看看出现正反面的概率各为多少？)

我们从事期货、股票、外汇和黄金等金融衍生品交易，所有的人都在尝试预测 1 个小时、一天或一周甚至一年的走势，实际上没有人可以准确地预测出未来的市场走势。所有的分析和预测，也只是一个概率事件，也就是根据以前的走势，确定未来可能重复发生的概率有多大。所以，你每次进入市场成功和失败的概率也是各占 50%。

鉴于以上客观现实，我们就不能将总的风险金（例如总资金的 30%）放到一次交易中去，因为那是赌博行为。而应当根据自己交易系统和交易水平，设定一个合理的交易次数（例如 10 次或 20 次），将总的风险金分散到所设定的这 10 次或 20 次交易中。这样做的目的就是为了在出现连续亏损的情况下，我们仍有能力在市场上继续生存，继续我们的交易，这一点非常重要。

在趋势交易法中，通过长时间测试，我们可以设定交易次数为 10 次，也就是将你计算出的总的风险金分配给 10 次交易。如果你能够完全掌握趋势交易法理论的各个环节，在实际交易过程中对交易计划、入市、平仓和止损都能够灵活运用，经过近 10 年的测试和统计，10 次交易过后最坏的交易结果是小的亏损或盈利。

如果你对趋势交易法的理解还不是很透彻，或运用过程中还不是很熟练，我建议你将交易的次数设定为 20 次，之后随着时间的进程和交易绩效的提高，逐渐减少至 10 次。

设定好交易次数，我们就可以计算出每次交易的止损额度：用帐户中总的资金乘以总体风险比率后得出总的可承受风险额度，然后除以设定的交易次数，得出每次交易的止损额度。

$(\text{投入资金总额} \times 30\%) \div \text{交易次数} = \text{每次止损额度}$

举例：如果某投资者 A 准备在期货市场投入\$10 万美金，由于投资者 A 不愿意透漏他的资金实力，所以没有告诉我们他可以承受的风险额度。此时，作为交易员，就必须在客户投入的这\$ 10 万美金做文章。也就是，要保证客户的损失永远不能超过总资金的 30%，这是每个交易员应该，也是必须要做的工作。如果设定交易次数为 10 次（假如你有足够把握 10 次交易后最坏的结果是小的亏损），那每次交易的最大止损额度为\$3, 000 美金，计算如下， $(10 \text{ 万} \times 30\%) \div 10 = \$3, 000 \text{ 美金}$ 。

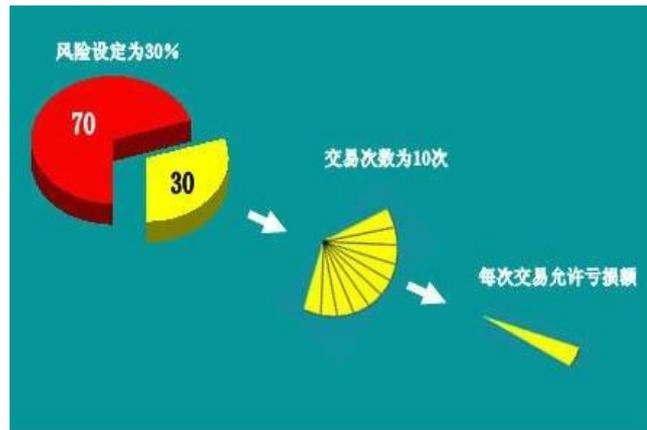


图 259

计算出每次交易的亏损额度为\$3,000 美金后，在每次实际交易过程中，就要结合趋势交易法中的各种入市技巧，确定自己的入市区间，在设定的入市区间执行交易计划，切不可违背这个交易原则。

确定出总的风险比率和每次交易的止损额度以后，前期的准备工作就算完成了，此时，我们才可以开始准备正式的交易了。下一步的工作就是制定交易计划，计算盈亏比率，确定计划执行的可行性。如果盈亏比率大于 1，就可以执行交易计划；反之，盈亏比率小于 1，就要重新制定交易计划，如图 260 是趋势交易法的资金管理流程图。

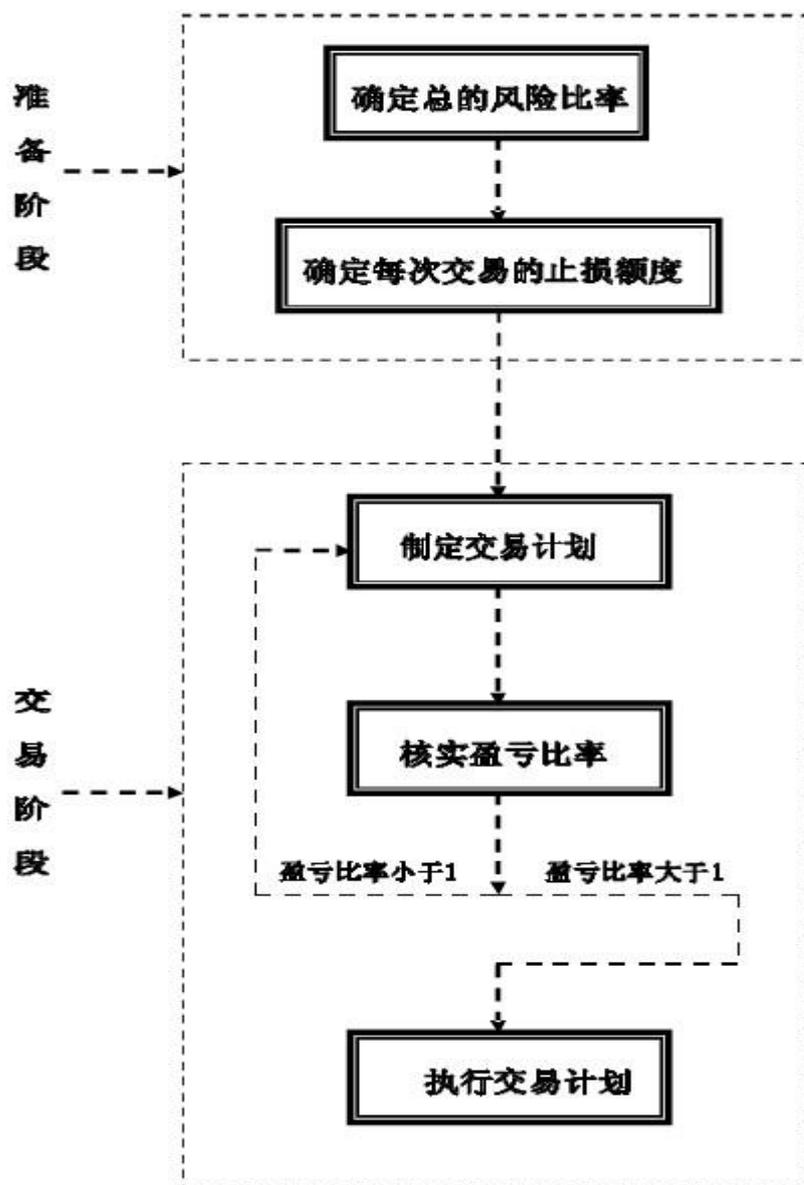
### 3.确定盈亏比率

通过趋势交易法制定出交易计划以后，就要要马上计算盈亏比率，如果盈亏比率大于 1，就可以执行交易计划；反之，如果盈亏比率小于 1，就要重新制定交易计划。

在制定交易计划时，所有给出的数据（止损点、入场点和盈利目标）必须客观真实地反映出趋势交易法的原则，不能有任何主观的成分，这样计算出的盈亏比率才是真实可靠的。

在趋势交易法中，交易计划的盈亏比率通常为 2—3，下面我们将三种盈亏比率（1、2 和 3）进行一下统计分析：

假定我们的交易帐户的总资金为 1 万美金，确定总的风险额度为 30%，最大亏损为： $1 \text{ 万} \times 30\% = 3,000 \text{ 美金}$ 。总交易次数设定为 10 次，则每次交易的亏损额为： $3000 / 10 \text{ 次} = 300 \text{ 美金}$ 。



(1) 盈亏比率为 1: 总交易次数设定为 10 次, 那每次交易的最大亏损为 300 美金, 最大盈利为  $300 \times 1 = 300$  美金, 10 次交易的统计结果如表 2 所示。

表 2

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	-3,000	-3,000
1	9	300	-2,700	-2,400
2	8	600	-2,400	-1,800
3	7	900	-2,100	-1,200
4	6	1,200	-1,800	-600
5	5	1,500	-1,500	0
6	4	1,800	-1,200	600
7	3	2,100	-900	1,200
8	2	2,400	-600	1,800
9	1	2,700	-300	2,400
10	0	3,000	0	3,000

由表 2 分析得知，盈亏的平衡点为 5 : 5，也就是 10 次交易，至少要确保有 5 次盈利，才能保证投资没有损失。



图 261

(2) 盈亏比率为 2 :

总交易次数设定为 10 次，那每次交易的最大亏损为\$300 美金，最大盈利为\$300X2=\$600 美金，10 次交易的统计结果如表 3 所示。

表 3

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	-3,000	-3,000
1	9	600	-2,700	-2,100
2	8	1,200	-2,400	-1,200
3	7	1,800	-2,100	-300
4	6	2,400	-1,800	600
5	5	3,000	-1,500	1,500
6	4	3,600	-1,200	2,400
7	3	4,200	-900	3,300
8	2	4,800	-600	4,200
9	1	5,400	-300	5,100
10	0	6,000	0	6,000

由表 3 分析得知，盈亏的平衡点接近 3 : 7，也就是 10 次交易，只要确保有 3 次盈利，就可以保证投资是小的亏损或不亏损。



图 262

(3) 盈亏比率为 3:

总交易次数设定为 10 次，那每次交易的最大亏损为\$300 美金，最大盈利为  $300 \times 3 = \$900$  美金，10 次交易的统计结果如表 4 所示。

表 4

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	-3,000	-3,000
1	9	900	-2,700	-1,800
2	8	1,800	-2,400	-600
3	7	2,700	-2,100	600
4	6	3,600	-1,800	1,800
5	5	4,500	-1,500	3,000
6	4	5,400	-1,200	4,200
7	3	6,300	-900	5,400
8	2	7,200	-600	6,600
9	1	8,100	-300	7,800
10	0	9,000	0	9,000

由表 4 分析得知，盈亏的平衡点为 2.5 : 7.5，也就是 10 次交易，只要有 2.5 次盈利，就可以保证投资没有损失，如图 263 所示。

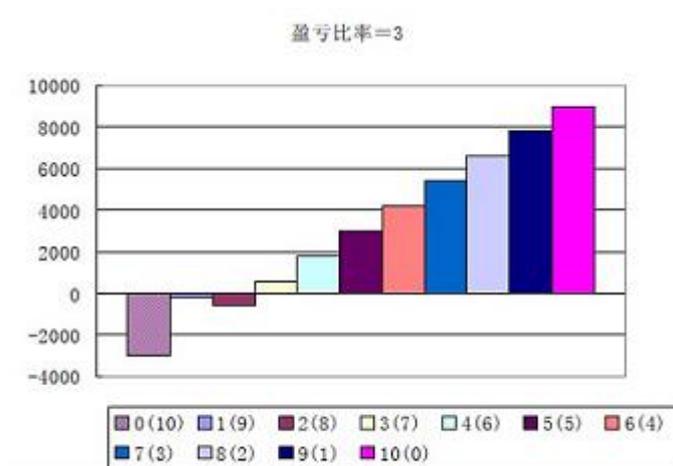


图 263

由以上统计可以得出以下结论：

1 盈亏比率越小，实现盈亏平衡点所需要的正确的交易次数的比例越大；反之，盈亏比率越大，实现盈亏平衡点所需要的正确的交易次数的比例越小，如图 264 所示。

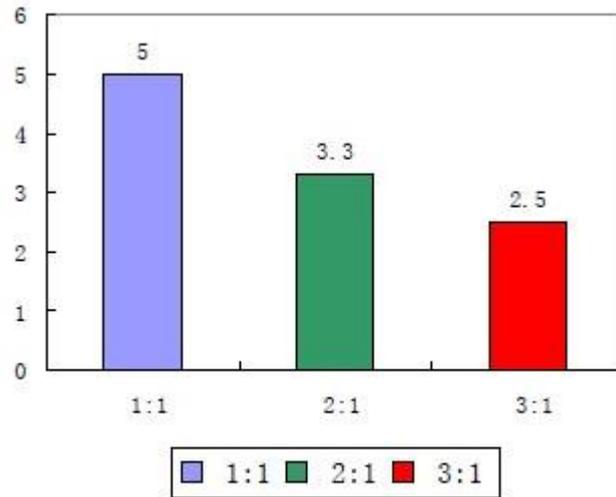


图 264

1 盈亏比率与盈利空间成线性正相关关系。

盈亏比率越大，盈利的空间就越大。反之，盈亏比率越小，盈利的空间就越小。

盈亏比率为 1 时，10 次交易的最大盈利为\$3,000 美金；盈亏比率为 2 时，10 次交易的最大盈利为\$6,000 美金；盈亏比率为 3 时，最大盈利为\$9,000 美金，如图 265 所示。

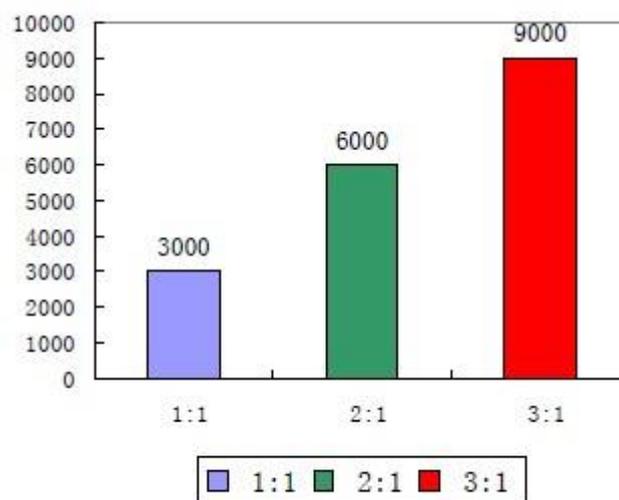


图 265

通过以上分析，如果盈亏比率在 2—3，10 次交易后正确的交易次数只要达到 3 次，我们就可以实现小的亏损或小的盈利，就可以确保投资者在本金

没有损失的情况下，不停地参与市场交易，从而不断积累经验，为以后准确率的提高打下坚实的基础，使以后盈利成为可能。

有效的资金管理就是要把对盈亏比率，风险比率和止损额度的认识运用在交易之中。下面就着重讨论如何在两个交易的重要环节中运用它们，这两个重要环节就是入市点的选择和止损。

#### 4.入市点的选择与资金管理

在交易计划的制定过程中，入市点的选择必须与资金管理很好地结合。由于资金大小的不同，不同帐户的入市点是不同的，下面我们通过实例讲解：

图 266 是欧元兑美元 2005 年 8 月 25 日—2005 年 12 月 15 日的日线图。



图 266

图 266 中可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，未来将采取回调买入的交易策略。假如我们现在手中有三个交易帐户，资金分别是 15

万美金、10 万美金和 1 万美金，各帐户总的风险比率都设定为总资金的 30%，交易次数设定为 10 次，各帐户每次交易可承受风险能力分别是：\$4500、\$3000 和\$300 美金。找出三个帐户各自的入市区域。（注：欧元的合约数为 100, 000 欧元）

首先计算如果现在执行买入计划的最大亏损是（欧元现价为 1.1995）：

$$(1.1995 - 1.1640) \times 100,000 =$$

\$3,550

表 5 列出了三个账户的每次交易允许的最大亏损和可以入市的区域（资金管理：总风险额度设定为 30%，交易次数设定为 10 次）。

表 5

帐户	目前入市的最大亏损	每次允许最大亏损	可入市区域
15 万美金	\$3550	\$4500	1.2090—1.1640
10 万美金	\$3550	\$3000	1.1940—1.1640
1 万美金	\$3550	\$300	1.1670—1.1640

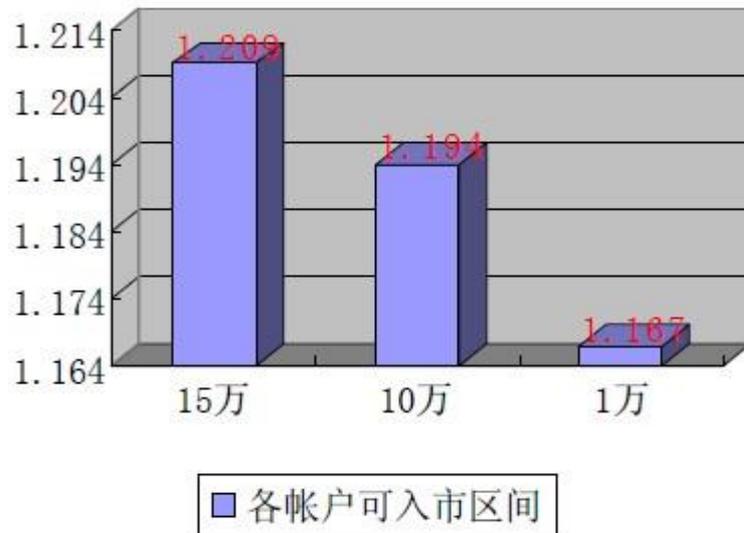


图 267

由表 8—4 可知，欧元现在执行买入计划的最大亏损为\$3550 美金。通过比较，只有 15 万美金的账户的每次交易可承受风险大于\$3550 美金，因此可以随时执行买入计划。而 10 万美金帐户和 1 万美金帐户现在执行买入计划的最大亏损超过他们各自每次交易允许的最大亏损额度，所以现在不能执行买入计划，需要等待价位进一步回调，等待市场提供入市机会。这样的代价是可能错过买入的机会（因为市场可能回调，也可能不回调就展开快速上升趋势）。

10 万美金帐户的入市区间为：1.1940 —1.1640；1 万美金的入市区间为：1.1670—1.1640。只有价位落入各自的入市区间，才可以执行买入计划。

图 268 标出了各帐户的入市区域。

图 269 所示，价格在 62%区域形成锤子线反转，价格落入 10 万美金帐户入市区域（1.1940—1.1640），市场为 10 万美金帐户提供了买入机会。

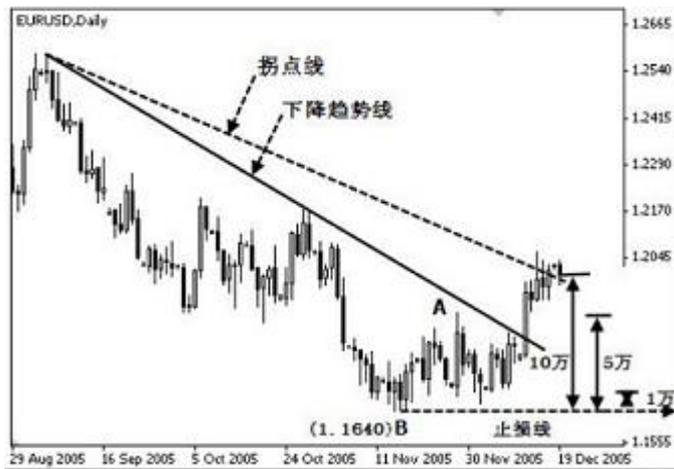


图 268



图 269

1 万美金帐户由于每次可承受风险较小，价位没有机会落入其选定范围，也就自然错过了买入的机会。由上述的例子可以看出，入市点与资金管理在整个交易中是和另外一个关键因素是分不开的，也就是止损。

## 5. 止损

资金管理的目的是为了在出现连续亏损的情况下，我们仍有能力在市场上继续我们的交易，所以能否处理好止损将是能否完成资金管理的重要环节。

成功的交易员都有严格的风险管理机制，这是他们交易自律原则的一部分。成功与失败的关键并不在于你是买进还是卖出，关键在于你买进或卖出之

后，市场没有按照预先设定的方向发展，而是向相反的方向发展，这时你该怎么办？

很多投资者会认为不就是每次都设定好止损吗？答案并不这么简单，止损的设定不是每个人都能够很好的完成这项看似简单的工作。要想设定好止损，首先要了解交易所场内交易的一些交易细节。

所有的期货合约交易都发生在交易池内（电子自动撮合交易除外），交易池内通常有两种人——场内经纪人（Floor Brokers）和自营交易员（Locals）。

场内经纪人是交易池内的主力军，将左右市场的走势。一旦他们掏出装在口袋中的交易记录卡，准备开始喊单，现场的混乱情势就会加剧起来，等到场内交易员手中交易卡（现在很多交易员使用掌上电脑，如 CUBC 或 EC）上的所有订单都已喊光，止损被触发，现场暂时沉寂下来，等待他们下一次的出现。

而自营交易员的工作就是通过在市场故意喊高的买价或低的卖价，将市价推向有许多止损的地方。一旦到达那个价位，场内交易员就会进入交易池，此时自营交易员的使命就完成了。交易员为什么要将市价推向止损单集结的价位呢？因为那是委托单集中的地方，一旦触发止损价位，能够驱动行情快速上涨或下跌。

所以，要想避免被场内交易员的所迷惑，在止损价位的设定上，必须注意其合理性。首先，一些习惯数字经常是重要阻力和支撑位：

1 市场经常在习惯数字上停止上升和下跌，交易员习惯以 20, 50, 80, 00 作为价格

的目标，这些习惯的数字常常成为心理上的支撑和阻力。

1 根据习惯数字的特点，交易时不要把交易指令正好放在这些数字上。

1 多头的止损应低于习惯数字，而空头的止损应高于习惯数字（如图 270）

其次，我们可以通过技术图表分析，找到交易员认为的止损点。在趋势交易中，我们对止损位的设定是非常严格的，是完全按照场内交易员寻找的思路给出的，每一阶段的止损位应该在什么地方就在什么地方，不是任何投资者主观想象设定的。

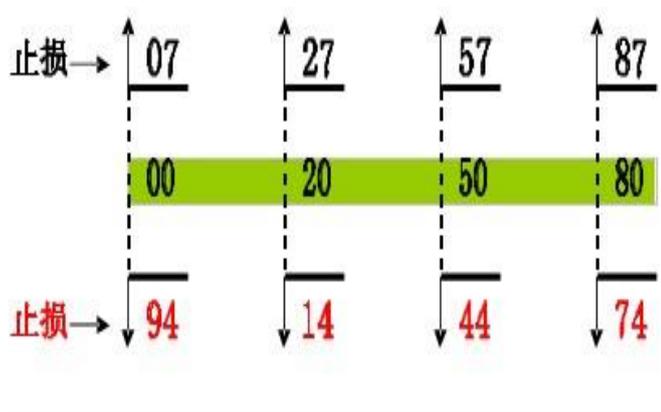


图 270

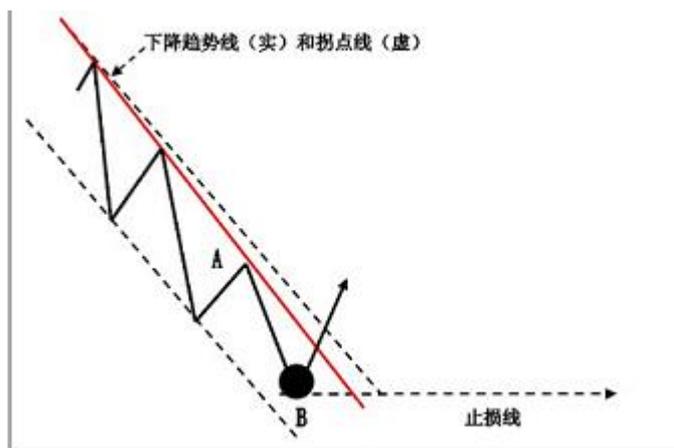


图 270

下面我们通过示意图来讲解趋势交易法中止损位的设定，我们以价格突破下降趋势线和拐点线，趋势由下降趋势转为上升趋势为例。

图 271 示意图，价格已经突破下降趋势线和拐点线，此时我们的止损位置在 B 点，没有第二个止损点可以找到。未来只要价格不跌破 B 点，我们将坚持我们对市场的看法，从现在开始制定的交易计划中的资金管理，都要以此点作为理论计算点。

之后假定价格再次升破分界点 A，确立了上升趋势，并在 C 点展开回调走势，如图 272 所示。

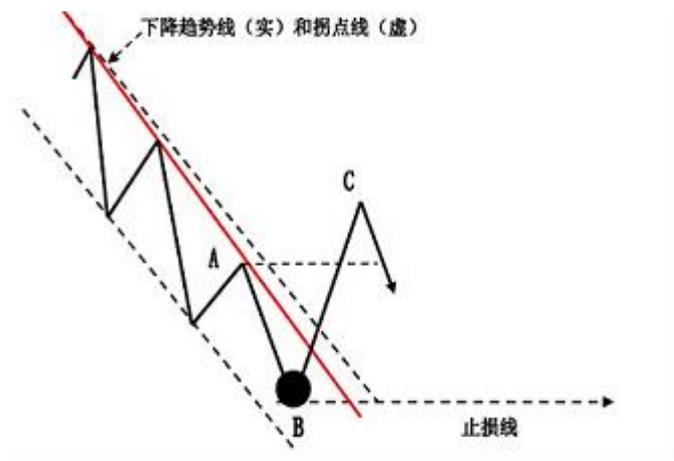


图 272

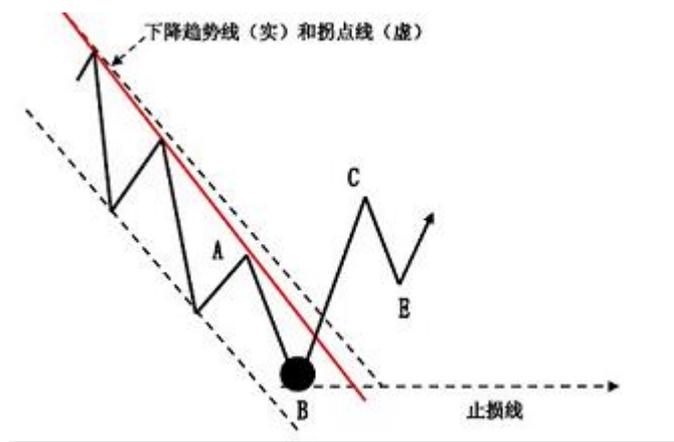


图 273

我们现在将根据趋势交易法理论，寻找入场点。根据入场点、止损点 B 和盈利目标计算出盈亏比率，决定是否执行交易计划。假定市场在我们计划的入市点 E 完成调整，展开恢复上升走势，请读者观察图 273 回答问题，此时的止损点在什么地方？

是否有人将止损点放在了 E 点？我们不能说你放在 E 点是错误的，你放在 E 的对与错的概率与我放在 B 对与错的概率是一样的，但是经过一段时间的交易后两种情况交易的结果是不一样的，原因是趋势交易法的目的是要搏取主升浪中最大升幅的空间，目前价位处于上升趋势中（下降趋势被我们排除），按照道氏理论对趋势的理解，即便现在跌破 E 点，上升趋势并没有真正转变，此时我们仍然要有鳄鱼精神，将上升趋势的利润空间收入囊中。

有读者会问，什么时间可以将止损点 B 点调整至 E 点呢？有两种情况可以将止损由 B 点调整至 E 点：

1) 价位突破 C 点，我们允许将止损点由 B 点调整至 E 点，如图 274 所示。

2) 自 E 点展开的恢复上升幅度已经超过之前最低点 B 点到 C 点长度的 0.5 倍, 此时虽然没有突破 C 点, 我们可以将止损点临时调整至 E 点, 如图 275 所示。

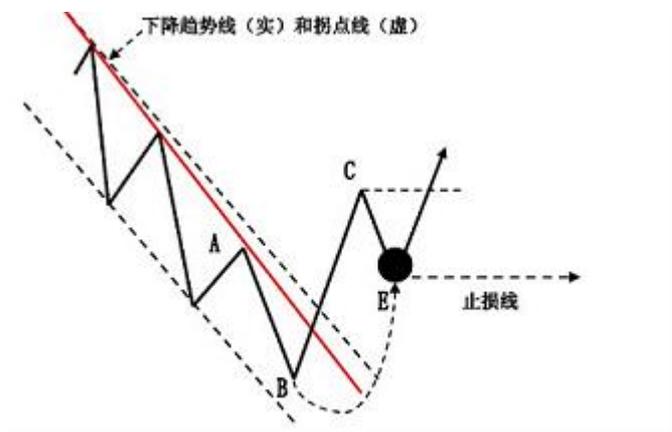


图 274

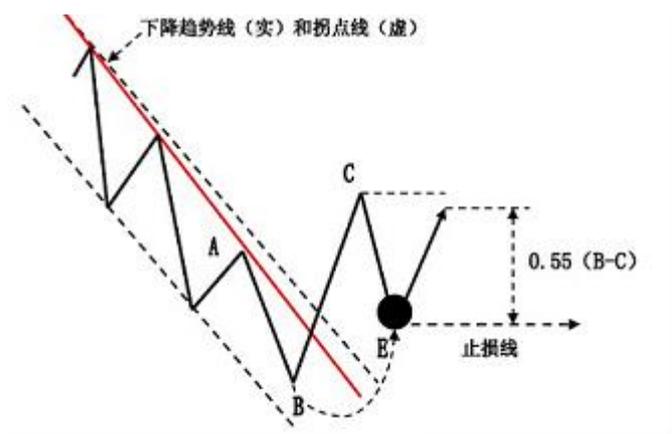


图 275

图 276 示意图, 价格已经突破 C 点, 按照趋势交易法理论, 我们可以绘制出上升趋势线, 如图 276 所示。

之后价格遇到趋势线 (或不到达趋势线) 后继续恢复上升, 并且升破之前的高点 F 点, 如图 277 所示。

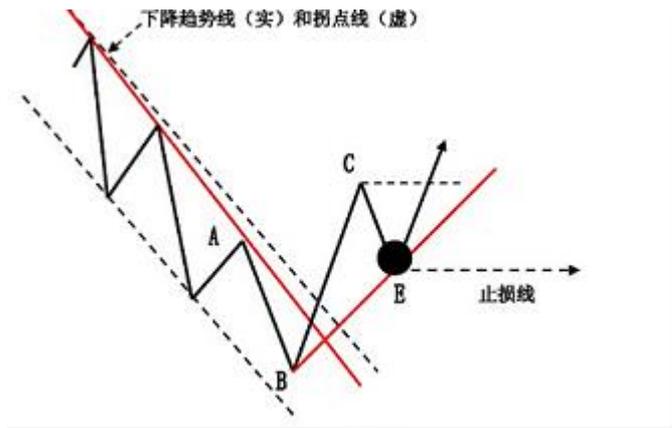


图 276

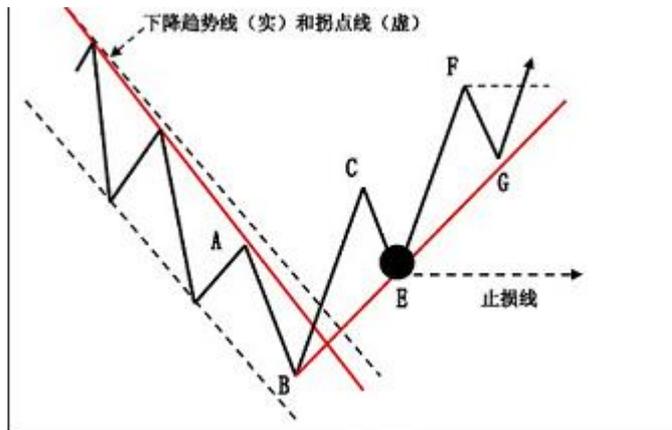


图 277

突破前高时，我们允许将止损点由 E 点调整至 G 点，如图 278 所示。

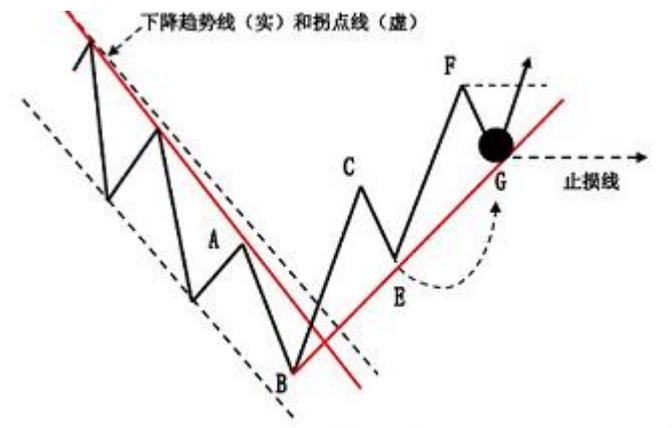


图 278

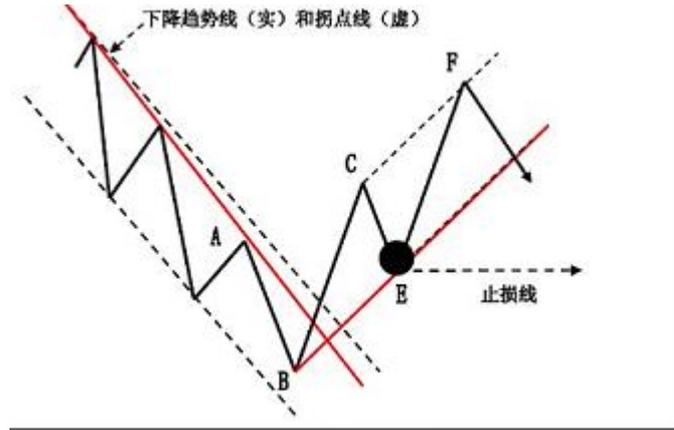


图 279

如果价格出现跌破上升趋势线和拐点线的情况，如图 279，止损应该放在什么地方呢？是不是应该马上将之前的多头及时平仓？这是在教学过程中经常被问到的问题，请你思考你之前在遇到图 279 情况的处理方法。

正确的处理方法是保持之前已有的多头头寸。因为止损的位置还是在 E 点，没有任何改变。虽然突破了上升趋势线，之前我们讲过，未来继续上升的概率还是 50%。按照道氏理论对趋势的定义，只有跌破 E 点时，上升的趋势才真正被排除，这是退出多头头寸最充分的理由。否则，就应该继续握住自己宝贵的多头头寸。

如果出现价格跌破上升趋势线和拐点线后，展开快速回升，并且回升幅度超过之前最近一个上升浪（E—F）的 30%，我们可以将止损调整至 G 点，如图 280 所示。

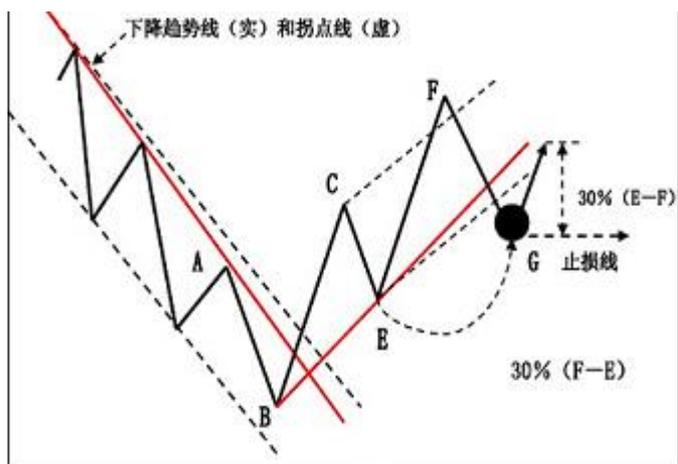


图 280



图 281

举例：下面我们通过实例来观察在趋势交易法中止损的设定与调整。

图 281 是欧元兑美元 2007 年 5 月 23 日—2007 年 6 月 14 日 4 小时图。

图 281 看出，价格已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设，未来将展开上升趋势或横向整理走势，如果价格突破分界点 A，我们可以将横向整理排除，未来将展开上升走势。不管未来是上升走势还是横向整理，我们将执行低位买入的交易策略。目前的止损点在 B 点，这是现在唯一的多头止损点。图 282 是欧元兑美元之后走势图。

图 282 可以看出，价格已经突破分界点 A，横向整理的可能性可以排除，未来将展开上升走势。之前我们讲过，此时一定要耐心等待价位的回调，切不可盲目入市，因为首先现在入市的止损点在 B 点，显然止损很大，我们找不到第二个止损点，因此盈亏比率达不到我们的要求；其次，之前我们统计回调的比例在 30%—95%，不管价位走多高，回调是肯定将发生的事情，因为从来没有永远上涨不跌或永远下跌不涨的市场。请记住：在此时刻成功的交易与失败的交易的差别就在于看谁更有耐性。图 283 是之后的走势图。



图 282



图 283

图 283 看出，价格回调接近 38% 处，形成两个锤子线，最后一个两根 K 线又是阳包阴反转形态，暗示价格在 38% 处完成 a-b-c 调整的可能性较大。

此处执行买入计划，止损为 B 点。盈利目标为 B-C 的 1.618 倍，现在我们主要解释止损点的设置，有关计算留给读者。图 284 是之后走势图。



图 284

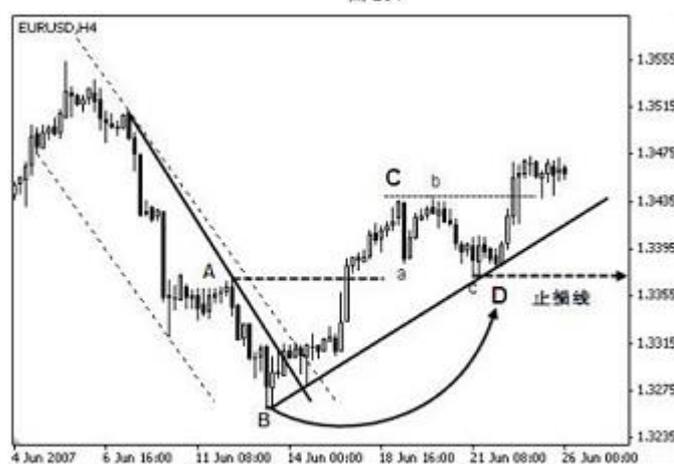


图 285

图 284 看出，价格已经突破 C 点，预示价格将恢复上升，此时我们可以将止损点安全地由 B 点调整至 D 点。同时此时我们可以绘制出上升趋势线，如图 285 所示。

图 285 看出，目前价格在上升趋势中，止损点在 D 点，只要不跌破 D 点，上升的趋势就不会改变。图 286 是之后的走势图。



图 286



图 287

图 286 看出，价格跌破了上升趋势线和拐点线，突破拐点线后很快收出阳包阴 K 线反转形态，预示调整有可能结束。此时的止损点还是在 D 点，虽然价格突破了上升趋势线和拐点线，但是由于没有突破止损点，我们将继续持有多头头寸，观察价格能否突破 E 点，再决定之后的交易计划。图 287 是欧元兑美元之后的走势图。

图 287 看出，价格再次突破前高 E 点，上升趋势恢复，此时我们可以将止损由 D 点调整至 F 点，同时调整上升趋势线，如图 288 所示。



图 288

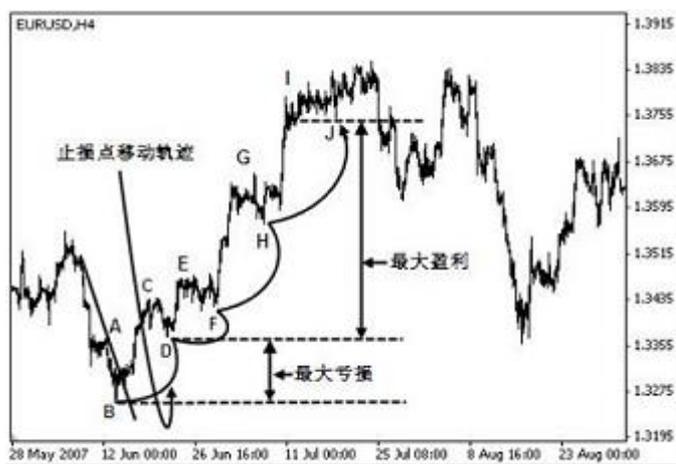


图 289

如果我们在突破上升趋势线后退出已有头寸，或采取卖出交易策略，那就是被市场“忽悠”而蒙受损失。

欧元兑美元之后走势和止损点的移动留给读者自己研究，图 289 是欧元兑美元之后的走势图，图中给出止损点的调整轨迹。