

第 16 章 极端刮头皮

有一些高频交易公司，一天要对一篮子 4,000 只股票做几万笔交易，每笔刮头皮交易只为 1 便士的利润。那种形式的刮头皮是相当极端的，普通交易者没有超级计算机连接交易所，所以是可望而不可及的。我有一位朋友是电子迷你中的极端刮头皮者，每天约做 25 笔交易，每笔交易刮取两个跳动的利润。他一直没有告诉我他是否使用保护性止损，也没有告诉我他一笔交易所允许的亏损有多大。对于我关于逐步加仓的问题，他也从未给出明确的答案。有些交易者拒绝透露太多有关他们的操作方法。我不确定是否是由于一种不现实的恐惧，害怕交易界会复制他们的做法，从而使他们的系统不再有效，还是由于怕人们知道他每天做大量交易，却只赚到一两点而不安。不过，他的确说过每笔交易约 100 张合约。一位共同的朋友告诉我，他已经去过他价值 200 万美元的房子，我相信他每年的收入超过 100 万美元。

虽然我认为对于极少数有能力那样做的人来说，这个话题是敏感的，但实际上对于大部分交易者来说是不可能的，所以大部分人决不应该尝试。一般而言，由于刮头皮通常需要风险大于回报，所以胜率必须至少 70% 才能实现稳定获利。对于大部分交易者来说，那是不现实的，甚至非常成功的交易者也难以达到。不过，有一些人可以靠刮头皮为生。然而，大部分交易者只应该选择回报至少与风险一样大的交易，因为胜率至少为 60% 的要求还是比较现实的。更好的选择，交易者们应该专注于回报至少为风险两倍的交易，因为那样即便只在一半的时间里赢利，他们也会赚钱。

尽管交易者们应该专注于波段，但是他们可能奇怪地发现 5 分钟图上的刮头皮架构比他们想像的要多得多。然而，仅仅因为架构存在并不足以成为交易的理由。实际上，没有人应该尝试去做 5 分钟图表上每天出现的 30 到 40 笔刮头皮交易，因为很难足够准确并快速地读图，以实现稳定获利。那些架构中，大约三分之一要用止损单入场，大约三分之二要用限价单入场。所有市场和所有时间框架都是如此；大约一半的棒线会形成合理的刮头皮架构。给出一个极端刮头皮的示例，可以很好地说明每天有多少细微的价格行为信息展现在你的眼前，那可能有助于你提高注意力。有些交易者可能一次做一两个小时的刮头皮，但是大部分人应该 2 到 4 点的波段。

很多时候，刮头皮们无论在当前价位做多还是做空都会赚钱，只要恰当地管理交易就可以。其实所有交易都是如此，而初学者们可能感到奇怪。举例说明，电子迷你中，如果一轮确立的多头趋势中出现一条大型多头趋势棒，而且很可能出现坚持到底，那么交易者们可以在那一棒收盘价附近买进，为了可能出现的回撤，所冒风险约为 3 点。如果市场直接到达他

的目标，那么他可以获利出场。反之，如果市场回撤 5 到 10 棒，但是没有触发他的止损，那么他会等待回撤结束，趋势恢复，然后在当初的目标获利了结。大部分经验丰富的交易者会在回撤期间和突破多头旗形时逐步加仓。有些人会持有整个头寸直到市场到达他们最初的目标，他们将在那时获利了结。有些人可能选择在最初的入场点离场，首笔入场交易打平，后来入场的交易获利。

空头会在多头买进的相同价位做空，预期大型棒线代表着耗尽。如果市场在接下来的几棒下跌，那么空头会获利出场。反之，如果市场又上涨一两棒，那么他们可能逐步加仓，做空更多，所冒风险的跳动数可能与那条大型多头趋势棒相当。举例说明，如果那一棒的高度是 12 个跳动，那么他们可能在上涨 4 或 8 个跳动时对空头头寸加仓，对于整个头寸，所冒风险距最初的入场点 12 个跳动。如果市场在他们逐步加仓后向下反转，那么他们就可以在最初的目标或原来入场点退出整个头寸。如果他们在最初的入场点离场，那么后来入场的交易都会有所获利，首次入场的交易则会打平。因此，刚好在同一时间入场，但是方向相反时，多头和空头刮头皮者们都会赚到一笔刮头皮利润。关键是奖金管理。

图 16.1 极端刮头皮



P178

图 16.1 中，5 分钟电子迷你图表显示出极端刮头皮。一天有 81 棒，图中每隔两棒编号。如果交易者希望使用两点的止损刮取 1 点的利润，那么今天至少有 40 次机会。记住，使用止

损单入场的交易者，通常需要超越信号棒 6 个跳动的运动才能使用获利了结限价单刮取 4 个跳动。

棒 1 是一条多头反转棒，可能是对昨日收盘空头旗形的失败的向下突破。然而，它有两个跳动长的上尾线，而且它的高点只比昨日收盘价和均线低了 4 个跳动，所以可能没有足够的空间做多头刮头皮。在棒 1 上方买进的交易者，看到入场棒的弱势收盘，很多人会在盈亏平衡点附近离场。

棒 2 是一个十字星，它的收盘未能超越棒 1，这是多头势弱、空头势强的征兆。这一波单棒反弹可能形成一波突破回撤，之后可能是另一条下跌腿。交易者可能在棒 2 下方 1 个跳动处下单做空。

棒 3 没有令做空订单执行，但是它有一个空头收盘，而且那一棒没有向上超越棒 2。因此，它与棒 2 形成一个双重顶，刚好位于均线下方，可能引出一条下跌腿。交易者可能会在那一棒的收盘做空，在它的高点上方离场或者反转做多，或者设定卖空止损单在它的低点下方 1 个跳动处做空。这也可能会在多头入场棒棒 2 下方 1 个跳动处做空。那些多头中有很多很可能会在这一位置离场（在入场棒下方），助长了跌势。如果触发，这可能形成一个突破回撤，很可能引出一个下跌波段。交易者们可能会考虑刮取一两点的利润、把整个头寸波段化（他们将净赚 6 个跳动）、或者部分刮头皮（可能一半）部分做波段，希望波段部分赚到 3 点或 4 点。

棒 4 入场棒是一条强空头趋势棒，很可能最低形成一个当日新低。市场试着向上突破棒 1，但是以失败告终，现在试着向下突破它的低点。由于市场位于均线下方，而且是从昨天一个空头旗形向下跳空，所以空头很强，可能产生一个不错的波段，完成一波测量运动。棒 2 可能最后成为当日高点，当天可能成为一个强空头趋势日。面对这样的空头力量，交易者们可能会在做多入场棒棒 2 下方的空头收盘进一步做空，或者在棒 4 低点下方使用止损单做空，或者在向下突破棒 1，向着一个当日新低运动时做空。

棒 5 在向下突破棒 1 后延伸为一条大型空头趋势棒。这要么是空头力量增加的征兆，要么是 high 卖出的征兆。由于棒 5 向下刺穿了一条空头趋势通道线，所以，如果市场从那里反转，那么可能至少形成两条上涨腿。另外，由于那是第二次尝试从昨日低点下方向上反转，所以它也是一个楔形反转，可能形成当日低点。交易者们可能会在那一棒收盘做空，但是，如果他们做空，那么如果市场在此处暂停下跌，他们就不得不准备在盈亏平衡点离场，而且他们不得不准备反转做多。开盘有一个下跌缺口，然后向均线回撤，而现在形成一波卖出高潮。这可能是一个尖峰和高潮底，由于大约 90% 的交易日内当日高点或低点形成于大约第一个 90 分钟之内，所以交易者们必须把每个早期反转看作可能的当日极点。

棒 6 低点只比棒 5 收盘价低了 5 个跳动，因此，那些在棒 5 下方入场的空头只差 1 个跳动便能刮取到 1 点的利润。此时，他们变得不安起来。他们可能会在这一棒上方离场，有些人甚至可能已经反转做多。由于那一棒是一条空头趋势棒，所以空头仍在控制市场，大部分交易者仍持有空头头寸。棒 6 低点也是一波精确的下跌测量运动，测量基准是从棒 1 高点到棒 1 低点，也是两天前一波强上涨运动（未给出）的完美测试。

P179

棒 7 是一个多头双棒反转。对于空头来说，这有点麻烦。大部分人会试着在盈亏平衡点离场，他们本来愿意接受一两个跳动的亏损。有些交易者会在那个多头收盘买进，预期那一棒成为当日低点，并且很可能形成两条腿的反弹。另有交易者会利用较低时间框架图表和其他类型图表（比如成交量图或跳动图）上的反转入场做多。由于棒 6 区间大约有一半被它的前一棒和后一棒重叠，所以一个小型交易区间正在形成。逆势交易通常会出现回撤，因此，如果交易者们在 7 棒上方买进，那么他们需要在预料中的回撤期间持有多头头寸，希望它形成一个更高低点。

棒 8 在高位收盘，因此是多头在那一棒收盘前买进，表明他们急于做多。然而，截止棒 6 的卖出很强，所以第一次尝试向上反转很可能失败，随后可能出现驱动市场下跌的尝试。另一种选择是在这个**强势收盘**买进。如果交易者认为很可能形成第二条上涨腿，而且他们正预期上涨途中会出现回撤，那么他们会准备在接下来几棒中任意一棒的低点或其下方一两个跳动处买进，预期形成失败的低点 1 和一个更高低点。

棒 9 是一条空头反转棒，它未能收盘于棒 8 高点之上，而棒 8 是一条强多头棒。即没有坚持到底买进。或许多头势弱，棒 8 向上反转会失败，成为向下突破棒 1 之后的一个突破回撤，即一个低点 1 做空架构。由于市场正在从一个楔形底进行调整，很可能形成第二条上涨腿，所以那些已经做多的交易者不会在棒 9 下方 1 个跳动处做空，而是继续持有多头头寸，并将止损设在信号棒棒 5 下方。由于它只比当日低点高出 1 个跳动，所以他们可能会把止损设在只比当日低点低 1 个跳动处。有些多头仍未买进，他们会等着在更高低点（如果形成的话）买进。激进型多头会使用限价单在棒 9 低点买进，认为市场可能不得不下探 1 个跳动，让他们的做多限价单得以执行，而且如果市场从那里向上反转的话，空头将被 1 个单跳动失败套入空头交易，他们会非常急切地离场，帮助驱动市场上涨。另有一些多头会设定限价单在棒 9 低点下方 1、2 或 3 个跳动处做多。所有这些订单都会给市场带来支撑。如果市场下探至棒 9 下方 1 个跳动，然后在接下来的几秒内向上反弹两三个跳动，那么将买进限价单设在棒 9 下方两个或 3 个跳动处的一些多头就会把他们的做多限价单向上调整一两个跳动，因为

当看到市场未能下跌时，他们变得更急于入场。棒 9 是一个糟糕的低点 1 做空架构，因此很可能形成一个更高低点。市场已经形成一个强空头尖峰，那是低点 1 所需的，但是市场显然不是在一轮空头趋势中，那也是在低点 1 做空前所需的。另外，交易者不应在一波卖出高潮之后的低点 1 做空，而这可能是卖出高潮之后的低点 1。

空头把棒 10 看作空头趋势中的一个双重顶，希望随后会形成一波类似于棒 2 和棒 3 双重顶之后形成的运动。然而，他们担心那个楔形底，如果市场没有快速下跌，他们就会快速退出任意新的空头头寸，就像当天早些时候所发生情况一样。

棒 11 跌破棒 9 两个跳动，然后向上快速反弹。试图在棒 9 低点和棒 9 下方 1 个跳动买进的多头，高兴地入场，那些希望在棒 9 下方两个或 3 个跳动买进的多头担心自己已经错过机会。他们把自己的限价单改为市价单，致使棒 11 快速向上运动。另外，那些在棒 9 下方做空的空头，担心那个低点 1 会失败，那个楔形将出现第二条上涨腿，于是他们现在在市价、或 1、2 或 3 分钟棒的高点上方、或成交量图或跳动图的棒线上方平仓。棒 11 收盘于过去六棒的收盘价之上（强势征兆），它本质上是一轮可能的多头趋势起点处的一条外包上涨棒。有些多头会在这个强势收盘买进，考虑到它出现在棒 7 和棒 8 的强势买进之后，趋势可能已经向上反转。它的高点没有超越前一棒高点，但是低点比前一棒低，高点与前一棒位于同一价位，所以市场会把它看作一条外包棒。此时，它与前两棒构成一个三重顶，如果市场没有向下反转，而是上涨 1 个跳动，那么该形态将变成一个失败的顶，随后很可能出现更多买进。棒 11 还向下突破了利用棒 6 和棒 7 绘制的趋势线以及利用棒 9 和棒 10 绘制的趋势通道线，于是形成一个小型的决斗线做多架构。棒 9、10 和 11 形成一个小型的扩张三角形，它的作用应该像一个多头旗形，而不是一个反转形态，因为很可能形成第二条上涨腿。

棒 12 向上突破了三重顶，也向上突破了外包上涨棒棒 11 的高点。尽管它是一条小型棒，但是它超越了那个三重顶两个跳动。如果它就在突破 1 个跳动后向下反转，那么交易者们就会把它看作一个可能的做多陷阱，他们将打算退出多头头寸。空头还会把它作为一个两条腿空头反弹而做空。有些空头会在这一棒下方 1 个跳动处下单做空，以防它变成一个低点 2 做空架构。不过，由于它的高点如此接近均线，所以，如果市场首先触及均线，那么他们将对自己的空头头寸感到更加自信。在均线被触及之前，很多人不打算做空，因为在市场触及均线之前，他们会担心市场在测试均线之前可能只是横盘。当市场进入距磁力位约 1 个跳动的范围内时，交易者们对测试并不自信，除非市场再运动那一个跳动，实际触及磁力位。在那种情况发生之前，他们通常不会把它作为一个完成的回撤积极交易。有些多头会在这一棒上方加仓，认为它是空头失去的一个控制机会，那使用市场更有可能上涨。棒 12 的高点比棒 3 低点低了两个跳动，距那些空头交易的盈亏平衡止损 1 个跳动。如果市场此时没有下跌，那

么将形成一个完美的突破测试（说它完美，是因为它对那些止损的测试尽可能靠近，而实际上却没有击中）。反之，如果市场再上涨 1 个跳动，那么这次突破测试就会失败：剩余空头就会平仓，他们的买进将会失去市场上涨。多头知道这一点，会设定买进止损单刚好在那一价位加仓，利用空头平仓获利。

P180

棒 13 是一条强多头突破棒，市场向上突破均线、空头趋势线、以及强空头趋势棒 5 高点，而且收盘远高于以上价位。空头旗形失败，向上突破，交易者们会寻找一波近似的上涨测量运动。如果它是一个成功的空头旗形，那么他们会预期市场测试当日低点。一旦它失败，他们就预期市场将上涨大约相同的点数。多头会在这个收盘买进，预期市场测试当日高点。那一天的区间只有 5 点，大约为近期平均日区间的一半，所以市场可能形成一波向上或向下的测量运动。此时，由于空头刚刚平仓，在至少再出现两次上涨尝试之前，他们很可能不会做空，那将使得多头在下几棒控制市场。如果说要出现一波测量运动，那么此时更可能是上涨。

棒 14 是一条空头反转棒，可能形成一个更低高点、一个失败的突破、以及一个低点 2 做空架构。然而，由于刚刚列举的原因，市场在棒 13 突破之后更有可能至少出现两次上涨尝试，因此，如果这个做空架构触发，那么它更有可能失败，它的失败将形成一个突破回撤做多架构。因此，多头会在任意跌破它低点的运动中买进。如果即将出现一波低于它低点的单跳动运动，形成一个单跳动做空陷阱，那么激进型多头会希望在那一波运动买进。为了买进，他们会设定限价单在棒 14 低点做多。这是因为棒 14 下方可能没有足够的空头做空以执行激进型多头设定的所有那些做多限价单。由于是多头控制市场，所以可能有更多交易者打算买进，而不是卖出。或者，如果触及棒线下方的买单，那么多头会设定市价单，或者就在市场跌破棒 14 时在市价买进。另有多头会设定限价单在下方两个和 3 个跳动处做多。

有些交易者会希望在两点和 3 点的回撤买进，会设定限价单在棒 14 高点下方 7 个跳动和 11 个跳动处做多。如果市场刚好回撤了两点，那么大部分试着在那波回撤终点买进的交易者只能在下方 7 个跳动处做多，不能刚好在低点做多，因为在低点跳动处，订单需求量远远超过供给量，那些多头不得不在高出 1 个跳动处买进。

最后，有些多头会把每个空头架构都看作多头架构，会假定有被套的急切空头在空头收盘前做空。那些空头将不得不在某个点处买回他们的空头头寸，很多人会把他们的买进止损设在这条空头反转棒上方 1 个跳动处。聪明的多头知道这一点，问题试着在被套空头平仓的价位做多。因此，这些多头会在棒 14 上方 1 个跳动处设定买进止损单。

棒 15 的高点超越了棒 14 空头反转棒的高点，但是在收盘时回撤。棒 14 和 15 双重底可能不会成为一个多头旗形，不会像棒 2 和 3 双重底那样引起下跌。另外，那一棒的高点与开盘高点形成一个双重顶，所以当天的走势已经转变为一个双重顶空头旗形，可能在当日低点下方形成一波测量运动。棒 13、14 和 25 的高点形成一个微型楔形。如果该楔形触发，市场运动至棒 15 低点下方，那么可能出现一波两条腿横盘至下跌调整。反之，如果市场向上突破，那么上涨运动可能会突破至一个当日新高，并且超越微型楔形，可能会有更多空头平仓，新的多头在突破刮头皮。

棒 16 是一条大区间突破棒，突破了一条趋势通道线。它可能是一波买进高潮，随后可能至少是一波两条腿横向至下跌调整，可能持续 1 小时或更长时间。每当一轮多头趋势已经行进了一段时间之后出现一条大型多头趋势棒时，几率偏向于它代表着耗尽，最后的弱势多头买进，最后的弱势空头平仓，强势多头和空头等待这样一条大型多头趋势棒的收盘以卖出（多头卖出他们的多头头寸而获利，空头新建空头头寸）。剩余空头只会在回撤离场，强势多头可能会在回撤后两次买进。这类似于棒 5 代表的卖出高潮。棒 16 高点只比昨日高点低了 5 个跳动，而昨日高点是一个阻力位，因此，那些打算在这一棒高点上方买进做刮头皮的交易者们，可能担心市场不得不向上趋势那一阻力位才能使他们赚到 1 点的利润。有些多头会在这一棒收盘买进，因为他们会在市场刚好测试昨日高点时离场，获利 1 点的利润。精确测试比向上突破高点更有可能出现，但是一个更低高点甚至更有可能出现，尤其是在趋势通道线过冲之后。一些新多头可能会在市场表现出任何犹豫或回撤时快速离场，因为当在阻力区内一个可能的买进高潮买进时，他们 1 个跳动也不希望失去。而另有一些交易者会使用较宽的止损，并且会在市场向不利方向运动时加仓。这些交易者最终会取得成功。激进型空头会在棒 16 收盘、或者在它的高点或其上方做空，而且会在继续上涨时逐步加仓，承担风险约与棒 16 中的跳动数相当。由于棒 16 的高度为两点，所以他们可能会冒着两点的利润去博取 1 点的利润，他们会席卷在棒 16 收盘或高点上方 1 点处卖出更多。他们未能在上涨时逐步加仓，但是能够在棒 26 强空头趋势棒以 1 点的利润逐步离场。他们的获利了结助长了棒 26 后面的向上反转。记住，所有交易者把每一跳动看作既是一个买进架构，也是一个卖出架构，常常会为了两种可能的交易去评估交易者方程。每天中都有很多时候多头和空头都可入场做刮头皮，并且都会赚钱，前提是他們要正确地管理自己的交易。棒 16 收盘便是一例。

P181

棒 17 在棒 16 上方运动 3 个跳动后向下反转。那些迟入的多头快速离场，激进型空头开始做空。棒 17 成为一条强空头反转棒，空头会准备在它的收盘价和它的低点下方 1 个跳动处

做空。另外一些空头可能已经在较小时间框架上做空。这是一个多头不会买进的空头架构。一旦市场跌破棒 17 低点，多头就会认为那是一个对多头趋势通道线的失败的向上突破，他们和空头都预期出现两条腿调整，持续 1 个小时或更长时间。在调整完成之前，多头不准备积极买进。由于交易者们正在寻找两条腿调整，所以空头会开始设定限价单在一个更低高点做空。截止棒 17 的上涨运动是一个强多头尖峰，所以多头正希望出现一条多头通道和一波向上的测量运动，测量运动的点数与从棒 6 或棒 11 低点到棒 17 高点的尖峰点数。

棒 18 没有触发做空，成为一条空头内包棒。由于交易者们正预期出现一波两条腿调整，所以聪明的交易者们不会准备在它的高点上方买进，激进型空头会设定限价单在它的高点及其上方 1 个和两个跳动处做空，止损在棒 17 空头反转棒高点上方。

棒 19 没有执行棒 18 高点处的那些做空限价单，也没有触发棒 17 和 18 低点下方的卖出止损。反之，现在形成一个 ii 形态。不过，多头仍然不会买进，空头正急于做空。

棒 20 现在是一个 iii 架构，它有一个空头收盘，偏向于空头。聪明钱仍然打算在棒 17 下方（iii 下方），以及更低高点做空。

棒 21 可能是每个人正预期出现的做多陷阱。它是第二条上涨腿（棒 18 是第一条），在棒 18 上方延伸了 1 个跳动，其他误解了市场的多头也很可能在那里做多。没有任何被套的空头，因为大部分保守型空头会在棒 17 下方使用止损单入场，而那种情况仍未发生。现在市场中唯一的空头是那些聪明、激进的空头，他们正希望出现一个更低高点做多陷阱。他们希望市场中有被套的多头，因为，如果市场下跌，那么这些多头将不得不抛出他们的头寸，这将增加卖压。另外，在多头被套之后，他们会希望等待更多价格行为，然后才会准备再次买进。聪明的多头已经在等待两条腿调整，所以此处没有严肃的买进。弱势多头错误地在 iii 形成买进。聪明的空头正在 iii 形态上方 1、2 和 3 个跳动处做空，保护性止损设在棒 17 高点上方。空头可能打算在这一棒下方做空，特别是在棒 17 下方，它是一条强空头反转棒。大部分空头会等待在棒 17 下方做空，因为他们把它看作是对顶部的确认。然而，聪明的空头只在寻找刮头皮，因为之前的上涨运动很强，而且当天的区间仍然小于平均。此时，如果区间即将扩张，那么上涨的可能性比下跌的可能性大得多。另外，每个人都认为那波买进高潮极有可能是一次暂停，随后至少再出现一条上涨腿。这一波横向至下跌调整可能形成一个最终旗形，然后一个下跌波段，但是仅在向上突破之后才会发生那种情况。

棒 22 将棒 21 反转进入一个更低高点最终旗形做空架构（iii 下降三角形是最终旗形），但是那一棒未能延伸到 iii 形态下方，未能使更多空头准备使用止损单在旗形下方和棒 17 下方入场。另外，那一棒在中点收盘，也就是说交易者们在那一棒收盘前买进，这与空头控制市场时所应出现的情形相反。

横向调整在棒 25 继续，市场正在形成一条紧凑的交易区间，交易区间是一种突破架构。空头希望市场在一两棒内跌破棒 17，那将表明存在卖出的紧迫感。市场正在横向调整，而不是下跌，这是多头势强的征兆。另外，市场现在只比均线高出两个跳动，由于市场可能会在那里找到支撑，而且调整长度为 10 棒，所以多头可能开始准备重新入场做多。对于空头来说，这有点麻烦。他们原本预期出现一个高胜率的做空刮头皮架构，现在成功率变得较低。如果空头突破停止，那么他们会快速平仓。棒 25 触及利用棒 17 和 21 画出的空头趋势线，形成一个下降三角形，当它出现于多头趋势中时，是一种多头旗形。然而，如果使用棒线实体的话，棒 21 到棒 25 也是在一条小型通道内。通道常常包含三推，然后尝试反转，就像楔形一样。棒 22 和 24 是两次下推，所以可能只会再出现一次下推，因此，对三角形的向下突破可能失败。

棒 26 是一个空头突破，收盘于低点，位于均线下方。新空头正希望市场在下方一两个跳动处执行他们的获利了结限价单。然而，那条空头趋势棒的收盘只比均线低了 1 个跳动，强势突破会收盘于下方 7 个跳动，比如棒 13 多头突破的收盘比均线高了 7 个跳动。它也是对开盘高点向上突破的一个精确测试。甚至在多头趋势棒棒 21 收盘做空的激进型空头仍未能够刮取 1 点利润；如果市场在此处向上反转，那么他们将得到一个五跳动失败，买回他们的空头头寸。在棒 16 收盘或其高点上方做空的空头，此处买回他们的空头头寸。多头把棒 26 看作空头尝试令市场翻转为总在场内空头，但是他们知道大部分反转尝试失败。他们认为空头需要下一棒是一条强空头趋势棒，才能说服交易者们市场的总在场内方向已经翻转。由于多头趋势非常强劲，所以他们怀疑空头不会成功，甚至不认为空头能够失去市场跌破空头趋势棒棒 26 的低点。因此，他们在那条空头趋势棒的收盘买进，而且会在它的低点下方买进更多。另外一些多头会设定限价单在棒 17 高点下方 7 个跳动处买进，因为他们正试图在多头趋势中两点和 3 点的回撤买进。

P182

棒 27 是一条多头内包棒，可能会在均线处形成一个高点 2 做多架构。它可能是一波持续 10 棒左右的两条腿调整，那对于多头来说可能已经足够长。在截止棒 17 高点的上涨尖峰之后，多头希望出现一条上升通道，这一波向均线的回撤可能是通道的起点。它还可能是对棒 2 高点的突破测试。也可把它看作一个突破回撤，空头会在它的低点下方做空，那也是空头突破棒棒 26 的低点。空头希望出现一个空头实体，以增加总在场内方向向空头翻转的几率。一旦交易者们看到多头收盘，他们就会假定空头失败，总在场内方向依然向上，他们就在那一棒收盘及其上方买进。

棒 28 是第二条多头内包棒，形成一个 ii 形态。此时，交易者们想知道交易区间是否正在继续，突破是否正在更多卖压进入前暂停，或者突破是否已经失败，多头正再次取得控制权。

棒 29 是对 ii 形态的多头突破，是对均线和开盘区间突破的成功测试。然而，它只突破了 1 个跳动，而且只是一条小型空头趋势棒，很容易形成一个做空架构，作为棒 26 空头突破的回撤。空头会在它的低点下方下单做空。然而，所有在过去 1 小时做空的空头，现在担心市场有机会给他们一笔刮头皮利润，但是失败了。他们不该持有空头那么长时间。他们会在空头趋势棒棒 26 高点、棒 23、24、25 三重顶、棒 21 更低高点、棒 17 买进高潮高点、以及昨日高点上方设定买进止损。由于所有这些止损彼此都在一两个跳动之内，所以这些止损可能会在一连串止损猎杀中被快速击中，结果使空头放弃，多头掌控市场。

棒 30 超越了棒 29 高点，向上突破空头趋势线 1 个跳动，但是未能向上突破做空入场棒棒 26。这是一波两条腿上涨，空头可能会认为它是空头突破之后的一波可接受的调整，但是他们会担心自己的空头交易表现不佳。他们会快速买回自己的空头头寸。多头知道调整有两条腿，而且现在已经持续了大约 10 棒，所以他们的最低标准已经达到，他们正准备积极买进，希望出现一波向上的测量运动，到达 1,127.50 区域。这一幅度足以使他们把部分或全部新头寸波段化。他们会把那些空头止损中的每一个看作买进架构，会在空头平仓的同一价位买进。当市场上涨时，由于多头和空头正在相同价位买进，所以市场应该会加速上涨。有些多头也把这个交易区间看作一个楔形多头旗形，棒 17 是第一次下推，棒 20 是第二次，棒 26 是第三次。他们也把第三次下推看作包含一个较小的楔形，棒 22、24 和 26 形成三次下推。

棒 32 和 33 是小十字星，是交易者们正决定猎杀那些买进止损的征兆。此时，空头正开始在市价平仓，因为他们知道自己的空头交易只是逆势刮头皮。他们很可能乐于在打平、甚至亏损一两个跳动的情况下离场。市场一直保持在均线上方，在一个大的上涨尖峰之后，那是看涨的。

棒 34 是一条多头趋势棒，但是它的收盘离场了高点一两个跳动。市场在棒 17 高点和昨日高点区域内遇到卖家。

棒 35 给了多头一笔刮头皮利润，但是形成一条空头反转棒，以 1 个跳动的优势成为当日新高。有些交易者会在那一棒收盘做空，有些交易者会在它的低点下方 1 个跳动处做空。激进型多头不会受回撤干扰，希望那成为一次突破回撤，将引出一波超越昨日高点的运动。只要市场位于均线、棒 26 更高低点、或棒 34 多头趋势棒低点上方，他们就坚持做多。

在棒 36 做空的空头，担心那一棒将在他们的入场价位收盘，担心自己不能失去市场跌破棒 34 多头入场棒。他们会在那一棒的收盘价和它的高点上方平仓。有些多头会在它的高点上

方做多，但是大部分多头不会那样做，因为那是在当日高点附近买进，而当天市场已经在交易区间内运动了一两个小时。在当天高点买进只是强多头趋势中的好策略，那不是当前的价格行为。

棒 37 是一条多头趋势棒，但是在基本重叠的三条大型棒上方买进是不好的。那三棒形成一个交易区间，在交易区间顶部买进的冒险的，因为大部分突破失败。如果交易的话，最好在那里做空。

棒 38 在棒 36 做多信号棒上方 5 个跳动和昨日高点上方 1 个跳动处向下反转。很多当天早些时候入场的多头很可能会设定限价单在昨日高点获利了结，激进型空头也会在那里做空。棒 37 多头在 5 跳动上涨之后很可能会把他们的止损移至盈亏平衡点，市场跳穿了那些止损。棒 38 成为一条大型空头反转棒，但是，由于它与前四棒重叠太多，所以正在形成的形态更像是交易区间而不是反转。这是第二次尝试反转开盘高点，因此，有些交易者会设定止损单在这条空头反转棒下方 1 个跳动处做空。另外一些交易者则准备在更低高点做空。截止棒 38 高点的上涨运动可以看作多头趋势线突破之后的一个两条腿更高高点，因此，它可能是一个趋势反转。因此，多头可能会在再次买进前等待一波两条腿调整。

P183

棒 39 是一条十字星内包棒。空头仍然会试着在棒 38 低点下方做空，现在，另外一些空头会设定限价单在更低高点做空。他们会设定限价单在棒 39 高点、以及上方一两个跳动处做空。过度急切的多头会把它看作一个高点 2 买进架构（棒 37 是高点 1），会在激进型空头做空的位置刚好做多。市场现在处于当天的中间三分之一时段，更有可能形成交易区间，所以多头必须要有耐心，他们必须避免在高位买进，除非市场再次变得非常强。

棒 41 也缺乏力量，如果市场跌破这一棒低点，那么那些在棒 40 及早买进的多头会快速承担两个跳动的亏损。空头会在这里那里做空，预期出现一个更低高点，但是他们不会非常热情，因为市场正开始形成重叠的带尾线的小型棒（那是一种带刺铁丝行为），突破入场更有可能失败。通常，在带刺铁丝底部附近的突破买进，在顶部附近的突破做空，会更好一些。

棒 42 会使那些高点 2 多头中的一部分平仓，其余多头会在棒 38 和信号棒低点下方平仓。

棒 43 将使得交易者们猜测市场是否正在形成一个楔形多头旗形。小型的横向头肩顶常常变成三角形或楔形多头旗形，棒 35 和 40 是两肩。由于交易者们正在寻找楔形多头旗形，所以他们正试图找出三次下推和一个高点 3 做多架构。棒 36 和 38 是头两推。棒 43 是第三次下推的起点，如果从那里开始向上反转，那么该楔形多头旗形（失败的头肩顶）就会触发。

棒 44 向下突破棒 36 低点 1 个跳动，是对棒 27 和均线向上突破的测试。尽管它有一个空

头实体，但它可能是一条信号棒（交易区间内的信号棒常常看起来很糟糕）。实际上，仅当准备在强趋势中做逆势交易时，交易者们才需要一条不错的信号棒，其余大部分时间里，信号棒常常看起来很弱。激进型多头设定限价单在棒 36 低点买进，预期对它的任意向下突破都将在几个跳动内失败。另外一些多头会在这一棒上方的高点 3 买进，因为它可能是一个楔形多头旗形。如果市场向上超越棒 44 的高点，迫使被套空头买回他们的空头头寸，那么这也可能是一个 5 跳动做空陷阱。

棒 45 触发买进，尽管它只比棒 44 高点高出 1 个跳动。在一天的中间三分之一时段，市场常常缺乏动能，尽管价格行为的实际外形通常是可靠的。另外一些交易者可能会在棒 45 上方买进，因为他们把它看作一个双棒反转。另外，很多交易者喜欢在多头棒上方买进，因为多头收盘意味着市场已经至少向他们的方向运动了一点儿。

棒 49 带给多头 1 点的刮头皮利润，但是很多多头一直会在每个信号买进，部分刮头皮，部分波段化。截止棒 17 高点的强抛物线暴涨可能是一个尖峰，此后的双向交易在均线找到支撑，可能形成一条通道。波段多头不断买进，并且把他们的保护性止损跟踪调整至最近的波段低点下方，即棒 44 下方。

在当天剩余时间，还有很多类似交易，但是这个示例说明，如果交易者们有能力集中精力，头脑清晰地读图，那么他们可以在一天中做几十笔刮头皮交易。然而，对于大部分交易者来说，极端刮头皮是一种失败的策略，因此他们不应尝试，他们决不应该使用高于回报的风险。相反地，他们应该把自己限制在使用更容易成功和更容易使用的方法上。本章只是为了说明每张图表上发生的交易比看起来要多得多，以及交易者在一中需要怎样去不断地思考。今天有很多架构，交易者可以寻求至少与风险一样大的回报，但是他应该考虑看到的每个架构。通过这张图表，我们可以看出交易者在一天中可以做多少次决定。大部分经验丰富的交易者只会选择这些交易中的一部分。