

第7章 外包棒

如果当前棒线的高点高于前一棒线的高点，低点低于前一棒线的低点，那么当前棒线是一条外包棒。外包棒比较难以读懂，因为在这条棒或前一棒内，多方和空方在某点都在控制市场，在对它们的分析中有很多微妙之处。棒线的波幅增大意味着多方和空方都更加积极，但是，如果收盘价靠近中点，那么它本质上是一个单棒交易区间。实际上，根据定义，因为外包棒与前一棒完全重叠，所以每条外包棒都是交易区间的一部分，交易区间便是两条或多条基本重叠的棒线。在其他时间里，它们可以作为反转棒或趋势棒。交易者必须注意外包棒出现的背景。

传统技术分析认为外包棒是任一方向突破的架构棒，你应该在它的上方和下方都设定止损入场单。一旦执行，就把未执行的止损单的规模加倍，使它成为一张反转订单。但是，在5分钟外包棒的突破入场，几乎总是不明智的，特别是当外包棒的波幅较大时，因为远距离止损不得不承担较高的风险。有时，它们出现在你正在寻找主要反转、相当自信地认为将出现大而强的反转时。当那种情况发生时，在外包棒刚刚超出前一棒极点时就入场，是合理的选择。如果你不太确定，那么可以等到它收盘，然后在市场突破外包棒时入场。如果你真的在外包棒突破时入场，而且保护性止损太大，那么就要考虑使用资金止损（比如在交易电子迷你时使用两点的止损）或者交易较少的合约。因为外包棒是单棒区间，所以最好不要在横盘市场顶部买进，也不要再在横盘市场下方卖出，不利用外包棒突破入场通常是最佳的选择。

156 PRICE ACTION

如果外包棒的前一棒是一条非常好的信号棒，那么它可以是可靠的入场棒。举例说明，如果交易者正准备在一个空头波段的底部买进，市场形成一条强多头反转棒，但下一棒跌到了那一棒下方，那么交易者应该考虑把买进止损单留在市场中。如果那一棒突然反转，回到多头信号棒上方，那么买进止损单将被触发，当前棒线将成为一条外包棒和一条入场棒。总之，交易者不应在外包棒上入场反转交易，除非它前面的棒线是一条不错的信号棒。

有时你不得不在外包棒入场（不是在它的突破），因为你知道有交易者被套。在一波强劲运动后这尤为正确。如果外包棒作为二次入场出现在从趋势线突破或趋势通道线过冲开始的强反转中，那么它可能是一条极好的入场棒。举例说明，如果市场刚刚第二次跌破一个波段低点，然后从一个趋势通道线过冲向上反转，那么你很可能准备买进，你不断把买进止损订

单调到高于前一棒高点 1 个跳动，直到它被执行。有时，订单是在外包上涨棒上执行的。这通常是很好的反转架构，要归功于强势买家。

如果外包棒出现在交易区间的中间价位，那么它就毫无价值，不应用来产生交易，除非它后面是一条靠近外包棒高点或低点的小型棒，形成一个逆势架构。交易区间中的外包棒只是再次确认了众所周知的信息——双方打平，都将在区间顶部附近卖出，在底部买进，预期市场朝外包棒的相反一端运动。相反地，如果市场向另一方向突破而出，那么就让它去吧，准备利用外包棒的失败突破做逆势交易，那常常出现在几棒之内。要不然就等待回撤（失败的失败突破是一个突破回撤架构）。

如果外包棒的后一棒是一条内包棒，那么这是一个 ioi 形态（内包-外包-内包），可以是一个在内包棒的突破方向上的入场的架构。但是，仅当有理由认为市场可能运动得远到足以击中你的利润目标时才选择入场。举例说明，如果 ioi 处于一个新的波段高点，第二条内包棒是一条收低的空头棒，那么向下突破可能是一个很好的空头架构，因为它很可能是一个二次入场（第一个入场可能出现在外包棒跌破它前面一棒的低点时）。如果市场形成一段带刺铁丝（紧凑的交易区间），特别地，如果内包棒较大，而且靠近外包棒中部，那么最好等待更强的架构。

当顺势外包棒出现在趋势反转的第一条腿中，而且先前的趋势很强时，那么它的作用就类似一条强趋势棒，而不是一条交易区间型的棒线。举例说明，在空头趋势中，如果出现一个强势向上反转，那么交易者们可能开始寻找更多的上涨信号。很多交易者将准备在更高低点的最高价上方买进，较少交易者会在前一棒低点下方做空。如果多方特别积极，那么他们将在前一棒低点下方买进，而不是等到在它的高点上方买进，随着越来越多的交易者看到多方已经掌控市场，他们将在接下来的几分钟里持续买进。这将使棒线向上延展，超过前一棒高点。一旦它超过前一棒高点，它就成为一条外包上涨棒，那些刚刚在前一棒低点下方做空的空头们，至少在接下来的几棒里很可能回补，而不是急着再次做空。空方势单力薄，多方来势汹汹，市场为单向市场，很可能至少上涨一两棒。突然，每个人都赞同新的方向，于是上涨运动充满了强劲的动能，延展得非常远，很可能在回撤后得到测试，形成第二条上涨腿。这一更高的低点，不是实际的空头低点，是上涨腿的起点，因为它形成的时间，市场突破同意下条腿为上涨而非下跌。通常会从外包棒的底部形成两条上涨腿。虽然从图表上的实际低点算起，上涨波段看起来有三条上涨腿，但在功能上只有两条上涨腿，因为直到更高的低点形成，市场才同意多头运动，而不是在实际低点就同意的。这是多头已经掌控市场的清晰位置。

OUTSIDE BARS 157

为什么那波运动常常很强？在上一棒低点下方做空的早期空头现在已经被套，当时他们认为只是又一个空头旗形。然后他们的入场棒快速反转为一条外包上涨棒，把空头套在场内，把多头套在场外。很多空头被套在场外，因为他们不喜欢在外包棒正在形成时入场，原因是很多外包棒只是引出交易区间。毫无例外，当每个人都认识到市场已经反转，都在谋划如何交易时，市场大幅上涨很多棒。空方正希望市场小幅下探，以便他们能在亏损较小的情况下离场，多方也希望出现同样的下探，于是他们能够以有限的风险买进更多。当每个人都想要同样的行情时，它不会发生，因为双方将开始在甚至两三个跳动的回撤处买进，限制了双棒或三棒回撤的形成，直到趋势已经走得非常远。聪明的价格行为交易者一开始就会注意到这种可能，如果他们正在寻找两条腿的向上延展运动，那么他们将仔细观察那一空头旗形的向下突破，并且预期它会失败。他们将把入场订单设在略高于上一棒的高点处，即便那意味着将在一条上涨外包棒入场（特别是它是空头入场棒）。

如果你从一个机构的角度来考虑这个问题，那么你会希望空头旗形空头架构触发，于是将在多头被套在场外，他们将追着市场上涨，同时，新的空头将被套在场内，如果空头突破失败，他们将不得不回补。对于希望并预期上涨的机构来说，这是一种理想的情形。那么，作为机构，你对此可以做出什么贡献呢？在陷阱出现之前，不要积极买进。实际上，你在设法通过卖出制造陷阱，直到空头入场被触发，然后，就在上一棒低点下方，当所有空头交易者都已做空，多头交易者亏损离场时，你才积极买进。你所建立的头寸与他们的头寸相反，在上一棒低点下方重仓买进！一旦你把他们都套住，你就可以随着市场上涨而不断积极买进；一旦他们看到那个陷阱，他们将追着市场上涨，每个人都同意市场正在昂首直上，这将推动市场上涨。实际上，你在设法制造陷阱。

158 PRICE ACTION

关于外包棒，最重要的一点是，每当交易者不确定做什么时，最佳决策是等待更多的价格行为形成。

Figure 7.1 OUTSIDE BARS 159



图 7.1 外包棒是陷阱

外包棒是危险的，交易者必须特别注意外包棒之前的价格行为。

图 7.1 中，棒 1 是强空头趋势中的一条外包上涨棒，因此交易者将准备仅在向下突破时入场。你既可以选择在棒 1 下方做空，也可以继续等待，看一下那条突破棒在收盘后是什么样子。这里，它是一条强空头趋势棒，被套多头很可能会在这样一条强空头趋势棒下方离场。因此，在那条空头棒下方做空是合理的。

棒 5 是一条外包下跌棒，但市场基本横盘，有大量的重叠棒，所以它不是一个可靠的突破入场架构。它后面的内包棒（ioi）太大，以至于无法用作突破信号，因为你既不希望交易区间底部卖出，也不希望在交易区间顶部买进，你只希望低买高卖。

160 PRICE ACTION Figure 7.1

这张图表的更深入讨论

在图 7.1 中，市场开盘跌破昨日低点，第一棒是一条空头趋势棒，是从开盘空头趋势起

的第一棒。棒 1 和它的前一棒形成第一个回撤，在第一个回撤之后，通常至少会形成满足刮头皮交易的下跌。在棒 3 有一个朝向均线的两条腿回撤，棒 3 也是一个 20 缺口棒空头架构。

Figure 7.2 OUTSIDE BARS 161



图 7.2 一个 ioi 形态

外包棒是陷阱，因为在该棒期间或前一棒期间，在某个时间点多方和空方都在控制市场，所以下几棒的运动可能会有更大的反转。图 7.2 中，棒 1 是一条外包棒，形成于一个内包-外包-内包（ioi）形态中。棒 2 对棒 1 之后的内包棒的突破失败，这是很常见的，特别是当内包棒很大时。这是因为，多头被迫在 ioi 形态顶部附近买进，ioi 形态是一个交易区间，那从来都不是什么好事，特别是市场正在下跌。

棒 2 是交易区间顶部附近的一条小型棒，这是一个寻找空头入场的好位置。因为交易者预期多方会在他们的入场棒棒 2 低点下方认赔离场，所以他们在棒 2 下方 1 个跳动处做空，那是交易区间顶部的一个失败的 ioi 突破。因为 ioi 棒非常大，所以在棒 2 下方有足够的空间，至少有一个刮头皮交易的下跌空间。

棒 4 差不多是一条外包上涨棒，在交易中，如果某个形态差不多是一个可靠的形态，那么它很可能会产生可靠的结果。棒 4 是先前 5 条棒线中的第三条多头趋势棒，因此是从第三

次下推开始向上反转。它也是最强的一棒，拥有最大的波幅，最短的尾线，表明多方正在积聚力量。

162 PRICE ACTION Figure 7.2

棒 5 是一条外包棒，后面是靠近棒 5 高点的一条小型内包棒。这再次产生一个很棒的做空机会，而且风险极低，特别是那条内包棒还是一条空头棒。

这张图表的更深入讨论

图 7.2 中的第一棒向上突破昨日高点，突破失败。那条棒线成为一条强空头趋势棒，确立了一轮从开盘开始的空头趋势。

棒 8 和棒 9 形成一个小型的双重底，那不是交易者预期的棒 7 空头突破棒之后的下行动能。紧跟着这一下行动能损失的是棒 10 双重底回撤多头架构。

棒 9 也是一个高点 2 多头架构，位于从棒 4 开始的向上反弹的的两条腿回撤上。在突破空头趋势线之后，这形成一个当天更高的低点，引出了可能的趋势反转。

Figure 7.3 OUTSIDE BARS 163

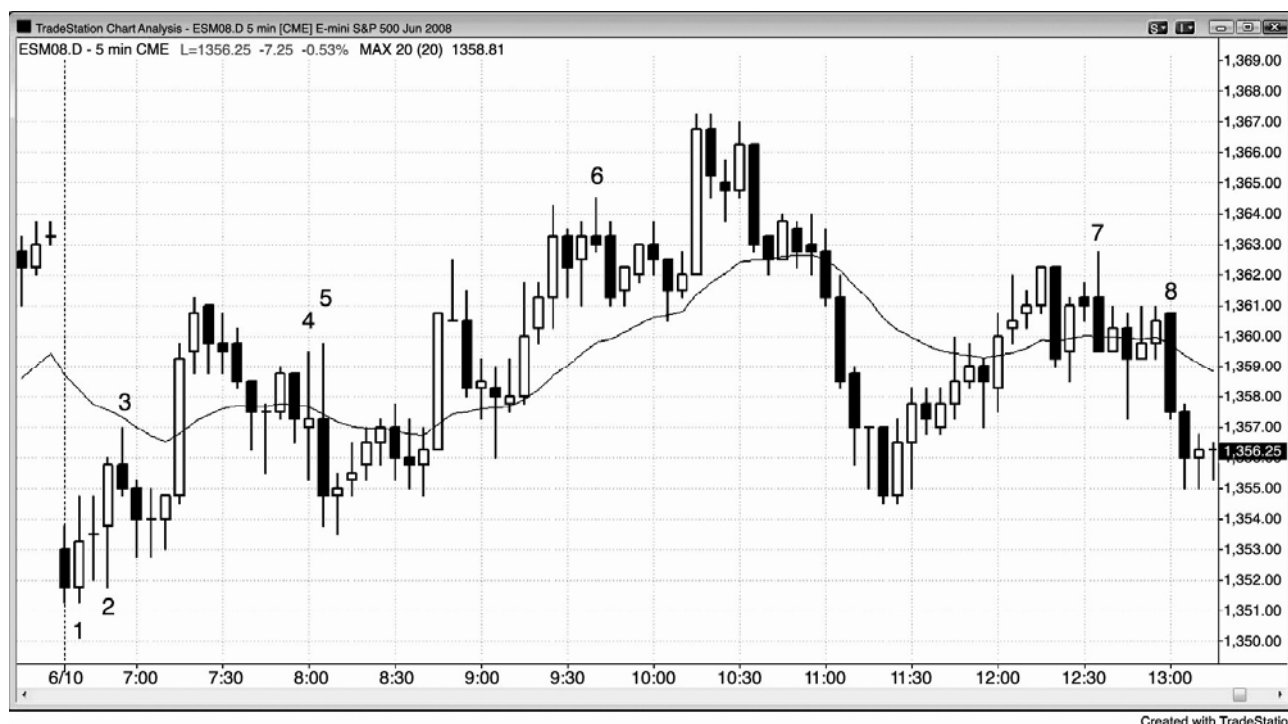


图 7.3 外包棒取决于背景

外包棒必须要结合背景进行研判。图 7.3 中，棒 1 之后的十字星内包棒不是一条好的空

头信号棒，因为有三条横盘棒，棒 1 只是反转了它前面的空头棒。在开盘反转后，市场很可能横盘或上涨至少一两棒，特别是当时的均线相对水平。在市场上涨到均线前有做刮头皮交易的空间，最好在多头棒上方买进。内包棒是市场暂停，所以是向上反转后的一种回撤，于是在其高点上方或在棒 1 高点上方买进都是合理的。交易者可能在棒 1 上方 1 个跳动处设定止损买进单，当棒 2 跌到内包棒下方时，保持止损在那里是明智的。做多的逻辑保持不变，现在是那些错误地在一条疲弱信号棒下方卖出的空头被套，他们将在那条信号棒上方回补。这使得市场一超出前一棒高点便令交易者的多头入场。只要外包棒的前一棒是一条像样的信号棒，那么在外包棒入场就可能是明智的交易。

棒 3 是靠近均线的一条空头反转棒，是一个可以接受的空头架构，但是与棒 1 和棒 2 的多头实体相比，它的实体较小，所以市场可能形成一个更高的低点，然后更继续上涨，当在可能的趋势反转处出现一条强外包趋势棒时，这种情况常常发生。因此，无论交易者是否在棒 3 下方做空，他们都不得不准备在一个更高的低点买进，后面的小型多头 ii 双棒是一个很好的信号。

164 PRICE ACTION Figure 7.3

棒 4 是一条外包棒，但市场已经横盘 5 棒了。所以它只是交易区间的一部分，不是一条信号棒。

棒 5 是一条更大的外包棒，形成一个 oo（外包-外包）形态。这通常只是一个更大的交易区间。这里，棒线有着大型的空头实体，收盘低于棒 4 低点；在棒 4 下方错误做空的交易者被套。总之，当交易区间中的很多棒线相对较大，而且尾线较长时，在交易区间突破时做空并不明智，因为突破失败的几率很高。接下来的小型多头十字星棒是一条很好的失败反转多头信号棒。

棒 6 在外包上涨棒顶部被突破后形成一个空头架构。

棒 7 突破至一个波段高点，以一条外包棒的形式向下反转，收盘于低点。这是被套多头和强势空头在上涨后反转的一个实例。但这是一个交易区间日，每当有一条腿的长度超过 5 棒，交易者就会寻找反转（在交易区间日“低买高卖”）。虽然当市场跌至这一棒前面的小型空头棒的下方时做空是可以接受的，但是最好在棒 7 低点下方卖出，因为你可以在一条强空头反转棒获得更多坚持到底时在它的下方做空。

这张图表的更深入讨论

图 7.3 中，市场开盘向下大幅跳空，形成一条空头趋势棒，但是，市场并没有继续下跌、

形成一轮从开盘开始的空头趋势，而是突破失败，市场向上反转，形成一轮从开盘开始的多头趋势。

棒 2 是一条外包上涨棒，可能是当日低点，因为市场正在从大型缺口下跌向上反转。这就意味着市场在棒 2 上决定趋势是上涨的，因此应该把它看作那波上涨运动的起点。虽然棒 3 是一个低点 2 空头，但是市场只把它看作低点 1，因为它是自棒 2 起的上涨运动中的第一个回撤，因此很可能只是引出一个更高的低点。交易者们正预期它失败，无论你把那波上涨运动看作一个失败的低点 2，还是看作失败的低点 1 都没有关系，因为两者在可能的多头趋势中都是很好的买进架构。

棒 5 是对一个带刺铁丝形态的突破；大多数带刺铁丝突破都会失败，所以交易者应该寻找逆势架构。带刺铁丝形态是不确定性和双向交易的密集区。多方在低点附近积极买进，在高点附近停止买进。空方在低点附近积极卖出，在低点附近停止做空。这里有大型的买卖程序在起作用，从每一棒上很好的成交量便可看出。多方和空方都在这里做着舒服的交易，如果一方能够暂时胜过另一方，产生一个突破，通常该形态的磁力作用将会把市场拉回。一旦市场向下突破，那么喜欢在交易区间中较高价位买进的多头，能够在较低价位买进，他们就更喜欢了。同时，那些喜欢在交易区间顶部卖出的空头，如果突破没有立即坚持到底，那么将迅速买回他们的空头。这些因素使得突破失败，市场被拉回带刺铁丝形态的几率非常高，比如在这里。有时，市场接下来会向另一侧突破，而在其他时间里，交易区间将继续。最终市场将从这一形态中破茧而出。

Figure 7.3 OUTSIDE BARS 165

当天第一棒和前几棒常常会对接下来几个小时、甚至常常是整天的走势给出预兆。当天以一个双棒反转开始，然后是一个十字星，它是一个棒内反转，然后是一个外包上涨棒反转。然后一个空头反转和几条带尾线的小型棒，显示出不确定性。多个反转、大尾线和不确定性，都是交易区间日的特征，当日真的成为交易区间日。早早持有那种怀疑，交易者可以更舒适地在两个方向下单，利用他们头寸的较大部分做刮头皮交易，较小的部分做波段交易。

太平洋标准时间上午 11:25，有一条多头外包棒形成一个双棒反转，因此，产生一个买进架构。这一形态也与它前面的十字星棒一起形成一个微型双重底。

166 PRICE ACTION Figure 7.4



图 7.4 外包棒作为入场棒

外包棒有时可以是合理的入场棒。图 7.4 中，棒 3 是一条外包上涨棒和一条可以接受的入场棒，因为它是强多头趋势中两条腿调整之后的一个向上反转，而且两棒之前有一条多头趋势棒，显示出强势。交易者可以在该棒一超出前一棒高点时便买进，但是，如果再等待几个跳动，直到它超过两棒之前那条多头趋势棒的高点时再买进，可能更为安全。在多头棒上方买进通常有更高的几率引出可获利的交易。最后，交易者可以等待那条外包上涨棒收盘，看一下它的收盘是否靠近它的高点，并高于前一棒，事实如此。一旦他们看到那种强势，他们就可以在那条外包棒的高点上方买进。

棒 6 是一条外包下跌棒，前六棒中有五棒拥有空头实体。它在低点收盘，在这样强的空头力量出现后，积极的交易者可能已经在它下方做空，特别是它引诱多头在原有多头趋势方向上买进，而原来的多头趋势现在可能已经结束。

这张图表的更深入讨论

图 7.4 中，市场开盘跌破昨天最后一小时的交易区间。第一棒是一条多头趋势棒，但是它有一条很长的上尾线，表明多方并未强到令市场在高位收盘。你可以选择在这一棒上方买进，也可选择等待。第二棒是一个突破回撤空头架构，预期市场从开盘起形成一轮空头趋势。截止棒 1 的下跌运动是一个抛物线卖出高潮，因此可能是当日低点。由于卖压强劲，所以最

好等待二次信号出现时再买进。二次信号出现在 8 棒之后，是一个更高的低点和失败的空头旗形突破。

Figure 7.4 OUTSIDE BARS 167

截止棒 3 的抛盘突破了一条重要趋势线，提醒交易者在市场测试棒 2 高点时做空。棒 3 的前一棒是一个强趋势中的均线缺口棒买进架构，因此在它上方买进，虽然是一条外包上涨棒，但也是一个不错的架构。截止 20 缺口棒架构的下跌运动几乎总是突破趋势线，从那一棒起的上涨运动通常会测试趋势高点，或者形成更高高点，或者形成更低高点。如果接下来市场向下反转，那么通常至少形成两条腿，至少持续 10 棒，而且常常是一个趋势反转。

棒 3 也是一个双棒反转形态的第二棒，它的前一条空头棒与它形成双棒反转，两棒之前的空头棒也与它形成双棒反转，所以很多多头将在棒 3 高点上方买进。

棒 4 是一条大型多头趋势棒（高潮），形成一个更高的高点，它的后一棒是一条强空头内包棒，是做空的信号棒。交易者正预期市场在这样强的架构之后将出现两条腿（调整）。因此，聪明的交易者将随时关注高点 1，然后是高点 2 的形成，如果这些多头架构失败，套住多头，那么他们就准备做空更多。

棒 5 是一个失败的高点 1 空头架构，棒 6 是一个很棒的多头陷阱。它是一个失败的高点 2，多头入场棒反转进入一条外包下跌棒，把多头套在场内，空头套在场外。这条外包棒类似于一根空头趋势棒，而不仅仅是一根外包棒。因为它是一根外包棒，所以入场棒和它的失败彼此间隔在一两分钟之内，没有给交易者足够的时间来处理这些信息。在一两棒内，他们认识到市场实际上变成了空头趋势。多头正希望市场出现两棒或三棒回撤，以便以较低的亏损离场，而空头正希望出现相同的反弹，以便使他们的空头入场风险较低。实际发生的情况是双方开始在每出现两三个跳动的回撤时便卖出，于是两棒或三棒的反弹在市场又走了好远之后出现。

注意，高点 2 多头架构是一个可怕的买进架构，因为前 6 棒中有 5 棒是空头棒，而另一棒是一个十字星。单独一个高点 2 并不成为一个架构。首先必须有早期的强势，通常是高点 1 腿突破趋势线的形式，或者至少先前有一条强多头趋势棒。

P168

（空白）