



肆、基本面及技术面分析



第一章、基本面分析

(一) 如何从黄金市场获利？

作为一个精明的投资者，要从黄金交易中获利、降低买卖的风险，事前对黄金价位走势作出正确的分析和判断是关键点。

投资黄金不像赌博，黄金价位的趋向是有迹可寻的，只要配合专业分析进行预测，投资者自然对行情有更确实的把握，从而准确地判断市场动向，获利的筹码也会增加。

预测价格的方法主要分为两种：基本分析和技术分析。

两者最大分别是，基本分析告诉我们宏观而客观的外在因素会怎样影响黄金价格，而技术分析则是针对行情，运用统计学，结集过往历史数据去进行图表数据分析。

若能把两种分析都融会贯通使用，要在投资市场上百战百胜，绝非难事。

所谓宏观而客观，是指从政治、经济各层面，分析黄金供需状况，以及个别市场的外在及内在因素等，去确定目前是否是入市良机，抑或应该卖空离场，还是采取其他策略。

(二) 影响黄金价格的因素

(1) 供需因素

黄金价格的变动，绝大部分受本身的供需关系所影响。任何足以影响黄金的供应和需求，都会造成金价的波动与起伏。

如果黄金供应量增加，金价便会受到影响而回落；相反，若黄金的供应减少，其价格则会回升。另一方面，市场需求与黄金价格是成正比的，市场对黄金的需求越大，黄金价格越高；黄金的供应与价格是成反比的，当黄金的供应量越多，价格便会越低，反之亦然。

a. 生产量多寡是影响黄金供求平衡的其中原因。

如果黄金产量大幅增加，金价会受到影响而回落。但当出现天灾或人祸，金矿不能正常运作，产量有停止增加的情况，金价就会在需过于供的情况下升值了。

此外，采金技术革新和新矿场的发现，使得黄金的供应量增加，表现在价格上当然令金价下跌了。

自 2007 年起，中国已经超越南非，成为世界第一大产金国，这样看来，如果中国的工人罢工或者要求增加工资皆会影响全球的黄金供应。

其次，黄金的生产成本亦会影响其生产量，曾经发生因为黄金的生产成本提高，不少金矿停止生产，以致金价一度推高。

b. 政府干预市场的行为也会导致价格变动。

多国政府或大型央行普遍持有庞大数额的黄金作为储备，以防关键时刻能收指定效用，如稳定货币、恢复市场稳定、支持某价位，减慢价格变动和扭转走势等。

世界黄金协会（WGC）表示，截至 2012 年 5 月，最新官方黄金储备排行前十位依次是美国、德国、国际货币基金组织（IMF）、意大利、法国、中国、瑞士、俄罗斯、日本和荷兰，排名保持不变。

其中，哈萨克斯坦、墨西哥、菲律宾、俄罗斯、塔吉克斯塔、土耳其及乌克兰增持黄金，捷克减持。

政府行为某程度上会影响黄金价位，大幅度的抛售及吸纳也会使金价波动。

当政府要套取外汇时，就会卖出黄金，市场黄金供应量随之增加，金价自然回落。有时政府也会在市场吸纳黄金，以增加黄金储备，使金价进一步攀升。

排名	国家	官方黄金储备（吨）	黄金储备占外汇储备总额之比率（%）
1	美国	8,133.50	75.9
2	德国	3,396.30	72.8
3	IMF	2,814.10	
4	意大利	2,451.80	72.6
5	法国	2,435.40	72.6
6	中国	1,054.10	1.7
7	瑞士	1,040.10	17.5
8	俄罗斯	895.7	9.3
9	日本	765.2	3.2
10	荷兰	612.5	60.9

c. 市场对黄金需求的程度也直接影响黄金的价格。

市场对黄金的需求主要有四种，分别来自饰金市场、工业和制造业、投资和保值的需求。根据世界黄金协会公布的数据显示，全球黄金需求量从2001年开始至今一直持续上涨。虽然价格一路高攀，但黄金的需求却不跌反升，反映外界普遍对持有黄金具强大升值潜力的信心表现。

数据进一步显示欧洲及北美洲这些受美元贬值影响较大的国家，黄金储备会因而较多，黄金储备在其国际总储备中所占的比率也较高。若美国利率持续下跌令美元进一步贬值，相信会增加这些西方国家对黄金的需求。

过去，黄金只有货币和装饰两种功能，随着科技发达，不同的用金工业如电子、牙医和珠宝业等都需要它，如果这些行业在需求上发生变动，也会影响到黄金的价格。

谈到黄金的金饰需求，中国和印度可算是世界数一数二的黄金消费大国。

近年中国的经济起飞，人民逐渐享受到经济增长中的成果，因而累积不少财富。加上人民币的升值进一步加剧内地通胀压力，中国人民对黄金需求因而急剧上升。世界黄金协会表示，截至2012年第一季度，中国已经超越印度成为全球最大黄金消费国。这确切强化了市场对于中国将成为2012年世界黄金大国的预期。

另外，黄金象征喜庆，其需求也会随着季节转变而有所不同。

印度人习惯在每年两大节庆期间购买大量金饰，尤其每逢五月的「吠舍节」和十一月的「排灯节」，都是普遍的结婚旺季，带来黄金需求大增。

每年二、三月，世界各地的华人适逢春节过年，都会购买不少黄金饰品以作送礼之用，这时需求顿时上涨，各国年底的圣诞节也会带动各地的饰金需求飙升。

随着石油价格持续上涨，不少石油输出国，特别是中东，为了对既得利益进行坚实的维护和提升，大量购进黄金，大幅度促成黄金价格的上升。

再加上全球经济需求的增长，两者实际上是黄金价格持续高攀的本质因素。

尤其是新兴市场经济发展迅速，对大宗商品的需求增加，促进了大宗商品交易的发展，直接推动了资产价格的上涨。

	短期基本分析因素	长期基本分析因素
需求	外汇汇率 代用金属价格 国家储备 政治事件和局势 利率水平 预期价格走向	收入水平 通胀率走势 电子及化工业情况 珠宝业情况 社会习惯 政府铸币用金需求 工业用金消费趋势 年龄分布
供应	产金国外汇需求 回收情况 劳工纠纷 中央银行沽售	储存成本 政府资助与政府政策 新采矿技术 预期生产成本和利润 新矿场开发

（2）美元走势

黄金价格与美元走势关系密切，美元与黄金是竞争性的投资工具。

美元走势强劲之时，投资美元比持黄金升值快，更可以保值，因此这时候的金价便会受到负面影响。

相反的，在美元处于弱势之时，由于投资者觉得投资美元不及黄金，则人人会买金而卖美元，使金价强劲。

美元是全球通行的货币，其次就是黄金，两种都是共通的货币；如遇上国际局势紧张、政局不明朗之时，人人都会预期金价上升，但也可能保留部分现金在手，最多人保留的国际货币就是美元。

如果人人买美元亦有可能卖出黄金套现，金价在局势乱时未必一定升，因为要看美元强弱。美元强就黄金弱，美元弱就黄金强。

黄金与美元是相对比较对立的，两种国际流通货币通常会以美元作为黄金的标价，从黄金近十年来的走势波动，便可得知金价不断上涨，其实是因为美元的价值不断下跌的缘故。

轰动全球经济的雷曼事件、欧债危机等让世人对包括美元在内的现钞失去信心，种种因素更造成黄金需求的增加，加上未来国际社会在全球经济日益衰退的情况下动荡的可能性不断增加，黄金势必发挥资金避难所的功能。

（3）政治局势

政局稳定性对黄金起着支配性的作用。

由于黄金具有公认的特质，容易折现成现金使用，既然它是世界共通货币，一旦遇到政治危机、局势紧张、地区性战争，人们便会放弃货币而持有黄金，造成金价上升。

不过也并不是每有战争都会提高金价。在 1989 至 1992 年间，全球出现过很多次政治动荡和零星战火，但金价不曾因此而上升。

例如 1989 年底的黎巴嫩挟持人质事件，美国出动军舰，世界局势变得紧张，但金价不

升反跌，原因是当时人人持有美元，而舍弃黄金；投资人士要一并考虑美元走势等其他因素推测金价。

在例如，阿富汗战争、波斯湾战争、911 恐怖攻击都曾经造成黄金价格大涨，由于这些战争或攻击行动都是突发性的，黄金价格可能一夕大涨，但如果战事预期太长，反而会有利空出尽的回跌可能，例如波斯湾战争之前，黄金大涨一波后趋稳，在开战之后，金价随即回落。

（4）经济环境

当西方主要国家的金融体系出现不稳定现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即告上升，而且，倘若一朝世界大战爆发，美元也会变废纸，黄金则可发挥资金避难所功能。

然而经济情况也构成黄金的价格波动因素。

经济繁荣，民间的消费与投资意愿会大增，国民购买黄金保值、装饰的能力增加，对金价构成一定的支持；相反，经济萧条，人们消费黄金饰品的兴趣减少，这也会促使金价下跌。

惟在金融体系稳定的情况下，投资人士对黄金的信心就会打折扣，把黄金沽售，造成金价下跌。

（5）通货膨胀

一个国家的货币的购买力是基于物价指数而决定的。当物价稳定，其货币的购买力就越稳定；相反，通胀率越高，货币之购买力就越弱，这种货币就越缺乏吸引力。

如果美国和世界主要地区的物价指数保持平稳，紧握现金也不致贬值，又有利息收入，投资人士当然以美元为主要投资目标；相反如果通胀剧烈，持有现金都无保障，收取利息也赶不上物价暴升，那时候还不如改买黄金保值，理论上，黄金的价格会随通货膨胀而上升。

其中以美国的通货膨胀率，最易左右金价的变动。至于其他国家，南美国家智利、乌拉圭，即使每年通胀逾百倍，对金价可能毫无影响。

从市场数据可见，市场上物价指数的上升幅度代表通货膨胀的严重程度。

而在国际上的商品市场，大宗商品交易往往让商品价格上涨，造成黄金价格受到追捧。近几年金价大幅度上涨，都会伴随着国际大宗商品市场，以原油、铜等为首的能源、金属及部分农产品等商品价格的大幅呈现上扬。

（6）利率因素

黄金基本分析的最后因素，就是存款利率。如存款利息高，投资人士觉得存款收息好，对于无息收的黄金，便造成一种收益较少的讯息。

相反，利率低垂的情况，对金价较为有利。

利率偏低时，为免资金投闲置散，持有黄金仍是尚可的投资，但利率越高，利息收入就吸引投资大众，尤其是美国利息高涨的时候，全世界都会吸纳高息的美元，金价势必受挫。

（7）商品价格

黄金本属原物料之一，如整体原物料价格高涨，黄金价格也会同步上扬。

在各式各样的期货商品当中，石油有着指标性的地位，其价格变化对全球经济有显着的影响。石油价格和美元呈相反走势，因此当石油价格上涨或下跌时也会牵动黄金价格。

金价与石油价格带有正向连动的关系，石油危机时，油价和金价都攀上历史高峰；美元走强、石油价格下跌时，原物料价格趋于平稳，通货稳定，没有通膨疑虑时，黄金价格可能回软。

（8）其他贵金属价位水平

黄金和其他贵金属的价格走向通常会有同步现象，例如黄金和白银价格的比率即常拿来作为黄金行情走势的指标：此外，当白金价格走强的时候，黄金价格也会比价上涨，反之亦然。

金属商品是制造业供应链中最重要的一环，可以视为是制造业景气的领先指针，贵金属因为产量又比一般金属来得少，价格波动会更明显。

作为全球性的投资产品，黄金除了会被上述等因素影响外，亦会受到国际上种种不同的因素影响，只要投资者谨慎面对及分析，便能从黄金中得到更多的利润。

（三）基本分析限制

基本分析的关键，就是把黄金的供求曲线和供需变动的情况找出来。

有些基本分析者埋首在数据上评估每一项消息和数据对供需数量的影响，很少采用这种「定量」的数据方式，相反的，多数是用「定性」的方法，把各项数据和消息分作优势和劣势，来评估金价的走势。

基本分析非常重要，若付之阙如则无法了解市场现状、金市是否处于缩减或增长、市况是否过热、现时应否入市或离市等；这一切的基本因素，都是不可缺少的分析步骤。

不过黄金的基本分析有其一定的限制：

（1）无法掌握第一手资料

唯独掌握第一手的市场信息，才可对基本分析有详尽精确的判断，但事实是，投资者所获得的市场消息，往往滞后一段时间。报章杂志的报导，往往落后一、两天，因此投资者是倚靠消息做短线操作的，亏损的可能性极高。

即使数据来自国际网络或路透社，仍可能有消息落后的情况发生，也可能未经证实。即便发布，市场也多早已作出响应，投资者要抓紧交易良机，有一定的难度存在。

（2）缺乏准确的重要数据

由于部分产金国并不愿向国际公布产金数字及黄金储备量，确实资料难以获得，专家公布的数字只是估计，实际的误差一定会有一段距离。当这些国家要套取外汇时，其推出市场的黄金数量，可能为之惊人，令市场产生一股动荡。

（3）公开市场，难有精确数字

黄金的供应数字，只需将主要产金国每年产量相加，便可获得一个有效的数字。可是，需求方面的数字却甚难获得，因未涉及的范围很广，加上全球市场的变化和反应不一，实际上难以量化。

以制造业的需求来说，遇有企业大量搜刮金币，熔金用作工业生产时，往往会让需求出现重复计算情况。

（4）未能提供适当的入市时机

假如金价是在大牛市，任谁分析后都知道要买入，但在什么价位入市最好呢？

基本因素的分析只能告诉我们黄金价格的大趋势，并未提供我们短时间的波动状况，以及何时才是最恰当的入场时机。

（5）无法捕捉每一个价位的起跌浪

即使金价是大牛市，但价格始终是有升有跌，每一次升浪可能高达几百美元。

如果能掌握每一个浪的升跌高沽低价再买入，所获利润往往赚得更多。

基本分析无法捕捉一些细微的起跌状况。

基本分析根本不可以解答在已知的基本因素之下，何以市价仍然会起落地波动，有时波动幅度甚大，也不能帮助我们捕捉到这些波动趋势，所以说，基本分析本身是必须的，但却是不够的，这些不足要靠技术分析补救。

第二章、技术面分析

学习技术分析有三大理由：

1. 随时、实时掌握金价波动状况，分析后续走向，找出技术指标，推断目前处于买点还是卖点。
2. 依据明确的数据买卖，克服投资心理因素。
3. 协助判断投资决策。

黄金报价源源不绝，藉由价格的波动逐步形成数字曲线，透过这些曲线绘制成图表，正是市场要表达给投资者的讯息，你无法告诉市场该怎么做，而是市场告诉你将要怎么做，然后顺势而为。

（一）蜡烛图（K线图）交易方法

K线图是市场传达给投资者的重要讯息，因此，技术分析的第一步是必须学会看懂K线图。

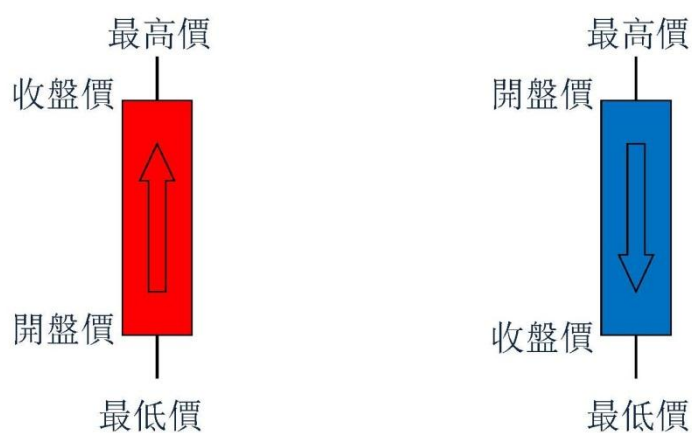
1. 看懂K线图的重要

- (1) K线形态是市场的手语
- (2) K线图向投资者讲述发生的故事
- (3) K线形态告诉投资者市场上发生了什么事情
- (4) 更重要的是K线形态告诉投资者何时市场将会发生反转
- (5) 看涨的K线形态：
多头吞噬、早晨之星和镊形底（平头底）都可能是反转点
- (6) 看跌的K线形态：
空头吞噬、黄昏之星和镊形顶（平头顶）都可能是反转点

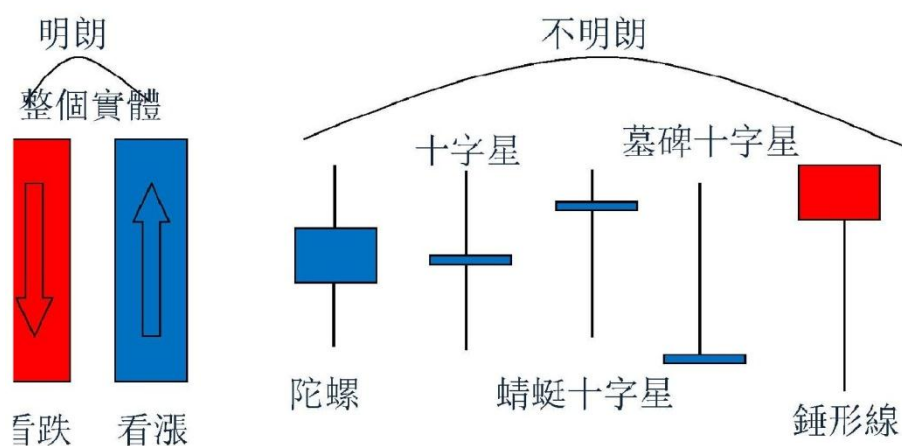
报章、计算机网络、投资网站都会提供数据分析的数值与图表，投资者可善用这些图表、应用技术分析指针，来解读、判断讯息，以决定自己买卖的决策，更有投资者购买并学习应用分析软件，从这些软件的使用中，取得自己所需要的线图。然而，首先必须学会如何看懂K线图。

2. K线形态分为以下几种(图解)

K线图呈现的波动是在一个时段里价格的情况；黄金报价在每个实时价位连成线条形成价格曲线，MT4的终端平台将一分钟定为最小周期，并且自动形成连续的蜡烛图形，如图标。

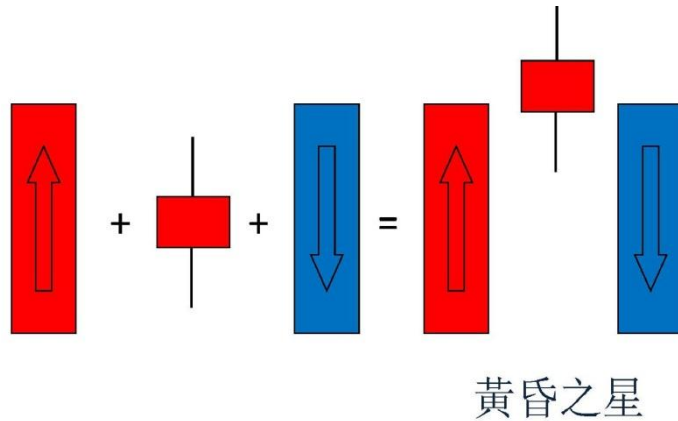


每个蜡烛图都包含开盘价、收盘价、最高价、最低价等信息，这些价格的高低呈现，使得蜡烛图会跑出几种图形，如图中的说明。



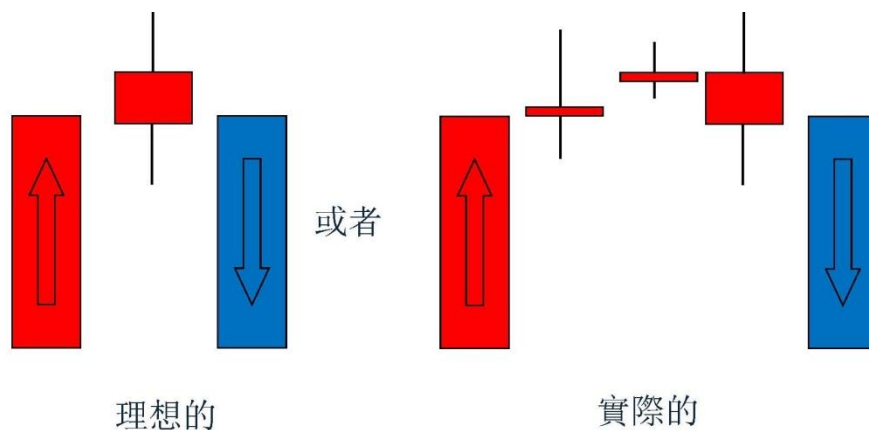
这些 K 线形态组合起来，可得到各种不同的图形形态，组合这些形态往往暗藏潜在或可能的未来趋势，因此，得到未来买入或卖出的交易判断。

譬如：黄昏之星形态就是经过一段时间看涨的价格趋势后，出现压力而来到看跌的走向，最终跌势确认，出现连续看跌的蜡烛图。（看涨的蜡烛图+持续价高蜡烛图+看跌的趋势 K 线蜡烛图）



3. 黄昏之星形态

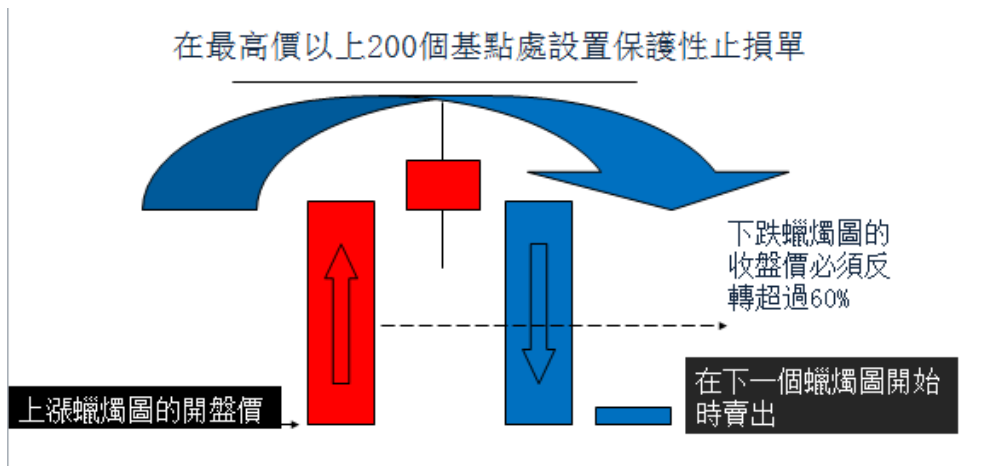
所谓黄昏之星，亦即涨势已经到了强弩之末，就如黄昏的夕阳，开始隐没……
黄昏之星是一个看跌形态，标示着一个潜在的顶部和潜在的反转讯息，它有多种形式，可以包含 3 个以上的蜡烛图，如图示：



黄昏之星的交易规则

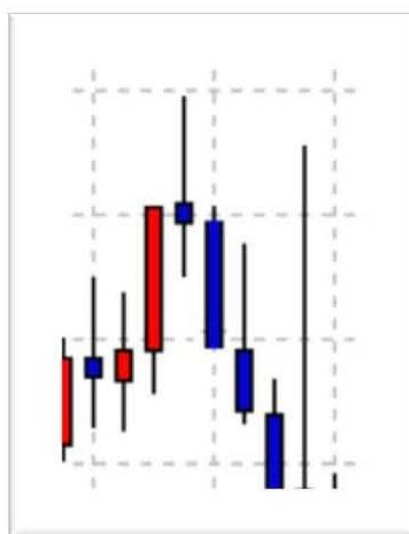
按照 K 线图趋势的走向，在顶部反转开始时（即看涨的趋势出现压力），出现看跌的蜡烛图，整体技术分析确认跌势开始，为黄昏之星的形态标准时，按照市价**卖出**。

如图片说明，在最高价以上 200 个基点处(备注：1 美元 = 100 基点)设置保护性止损单（设立止盈止损点），在下跌的蜡烛图显示收盘价反转超过 60%时，在其下一个蜡烛图开始时卖出。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明黄昏之星的应用方式。

- 取得自己所需要的线图，发现 2012 年 2 月 3 日的价格 K 线呈现黄昏之星的形态。



註：倫敦金掛單/止損/獲利需距離現價 200 點以上，倫敦銀掛單/止損/獲利需距離現價 20 點以上。故本文之後圖例中均為 200 點為例。

b. 在這個形態中找出入市位置、止損位置、止贏位置

入市位置 = 1760

止損位置 = 1764

止贏位置 = 1741

我們在最高價 1762 以上 200 個基準點設立止損點，即為 1764；在跌勢確認後，亦即看跌的蠟燭圖出現後的下一個蠟燭圖開始時，將手上多單減持，以市價賣出。

隨即可藉由此反轉訊息反手做空，於 1760 時建仓建立空單，並依 K 線圖之前的跌勢支撐點設計止贏位置，即 1741。



c. 接着我們再看另一張圖的范例。取 2012 年 1 月 18 日到 19 日的形態。

如圖所示，1 月 18 日出現一個早晨之星的形態後，十字星（線）多空對決的盤勢後，跌勢確定，我們在跌勢出現反轉的時候入市做多，即 1648；以前一波漲幅高點設計止贏點 1667；以最低點 1644 之下的 200 個基準點為止損點，即 1642。



归纳如下：

入市位置=1648

止损位置=1642

止赢位置=1667

* 风险=入市位置-止损位置=1648-1642=6

* 获利=止赢位置-入市位置=1667-1642=25

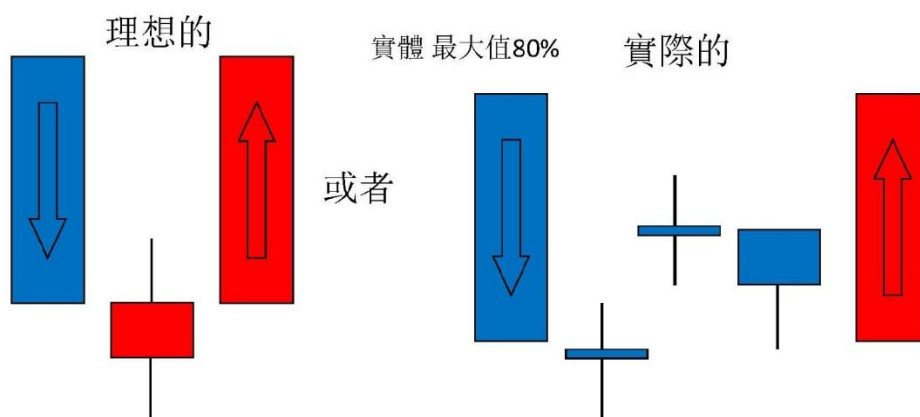
* 风险比率 6：25=1:4. 71

由以上实例可说明，黄昏之星形态做多、做空的交易指针。

4. 早晨之星形态

所谓早晨之星，亦即价格如清晨的太阳，开始要如日中升……

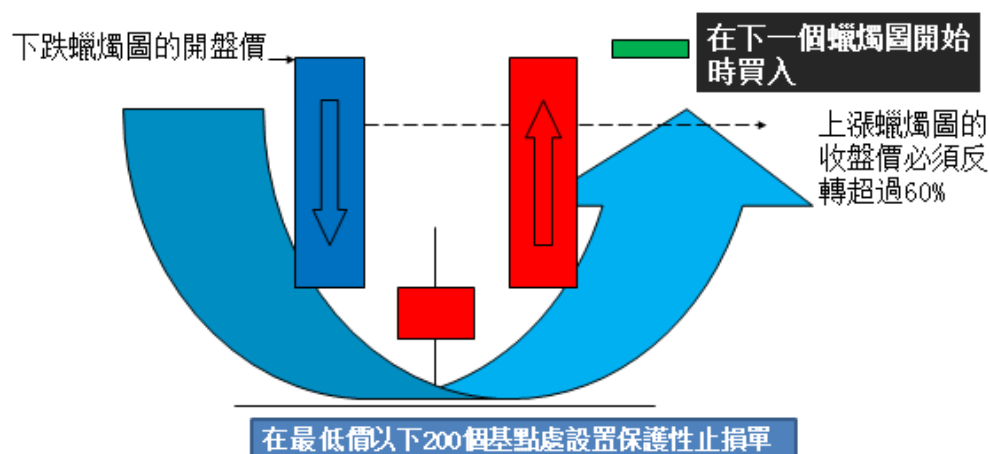
早晨之星是一个看涨形态，标示着一个潜在的底部和潜在的反转讯息，它有多种形式，可以包含 3 个以上的蜡烛图，如图示：



早晨之星的交易规则

按照 K 线图趋势的走向，在底部反转开始时（即看跌的趋势出现支撑），出现看涨的蜡烛图，整体技术分析确认涨势开始，为早晨之星的形态标准时，按照市价**买入**。

如图片说明，在最低价以下 200 个基点处设置保护性止损单（设立止盈止损点），在上涨的蜡烛图显示收盘价反转超过 60% 时，在其下一个蜡烛图开始时买入。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明早晨之星的应用方式。

a. 取得自己所需要的线图,2010 年 3 月 22 日-3 月 31 的价格 K 线呈现早晨之星的形态。先找出：入市位置、止损位置、止赢位置。



b. 入市位置 = 1106、止损位置 = 1080、止赢位置 = 1142

我们在最低价 1082 以下 200 个基准点设立止损点，即为 1080 左右；在涨势确认后，上涨蜡烛图的收盘价必须反转超过 60%，亦即看涨的蜡烛图出现后的下一个蜡烛图开始时建仓买入多单，并依 K 线图之前的跌势支撑点为止损位置，即 1080；并以 3 月 1 日的涨幅高点为止赢点，即 1142。



入市位置 = 1106

止損位置 = 1080

止贏位置 = 114

风险评估

* 风险 = 入市位置 - 止損位置 = 1106 - 1080 = 26

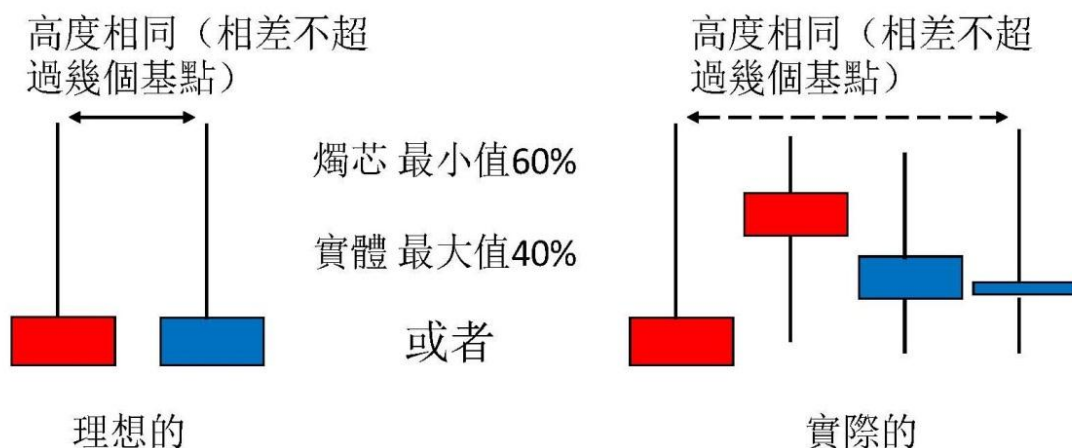
* 获利 = 止贏位置 - 入市位置 = 1142 - 1106 = 36

* 风险比率 26:36 = 1:1.384

5. 镊型顶形态

所谓镊形顶，亦即价格维持几个相差不大的高点后，开始逐步反转下跌的趋势，如镊子的平头顶端……

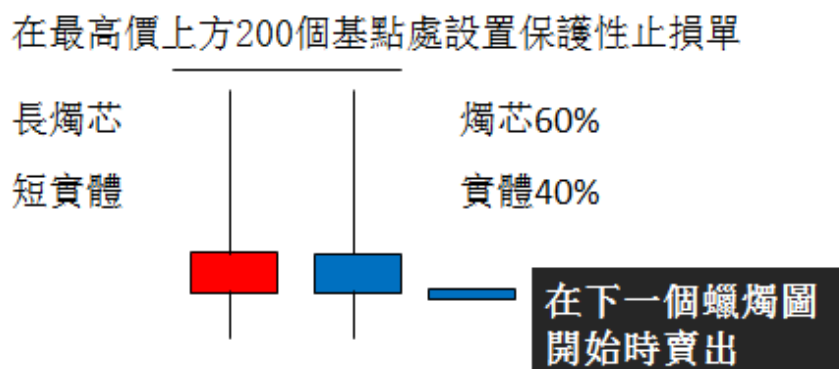
镊形顶是一个看跌形态，标示着一个潜在的顶部和潜在的反转讯息，它有多种形式，可以包含 2 个或者 2 个以上的蜡烛图，蜡烛图的实体可以是上涨的、下跌的或者两者都有，至少有 2 个蜡烛图烛芯的长度是相等的，并且都在蜡烛图实体的上方（上影线）。蜡烛图实体的上影线长度不能少于整个蜡烛图长度的 60%。如图说明：



镊形顶的交易规则

按照 K 线图趋势的走向，在出现满足镊形顶标准的 2 个蜡烛图之后，在顶部反转开始时，在下一个蜡烛图开始的时候，按市价卖出持仓。

如图片说明，在烛芯最高价上方大约 200 个基点处设置保护性止损单，在其下一个蜡烛图开始时卖出。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明镊形顶的应用方式。

- 取得自己所需要的线图，2012 年 4 月 17 日的价格 K 线呈现镊形顶的形态。
先找出：入市位置、止损位置、止赢位置。



b. 入市位置 = 1653、止损位置 = 1657、止赢位置 = 1641

我们在最高价以上 200 个基点设立保护性止损点，即为 1657；在跌势确认后，亦即看跌的蜡烛图出现后，在下一个蜡烛图开始时减仓卖出，随即反手在 1657 时，反手建仓入市买入空单做空，并依 K 线图之前的跌势支撑点设立止赢位置，即 4 月 16 日的 1641。



c. 空单入市风险评估：由于是做空，当价格下跌时，获利增加，因为无法预期跌是延续多久，以前一波支撑点为止赢点，按造公式计算，数值为负数，然而，意思和做多的意思相同，亦即做空的负数可视为正数比率。



入市位置 = 1653.15

止损位置 = 1657.15

止赢位置 = 1641.00

* 风险 = 入市位置 - 止损位置 = 1653.15 - 1657.15 = -4

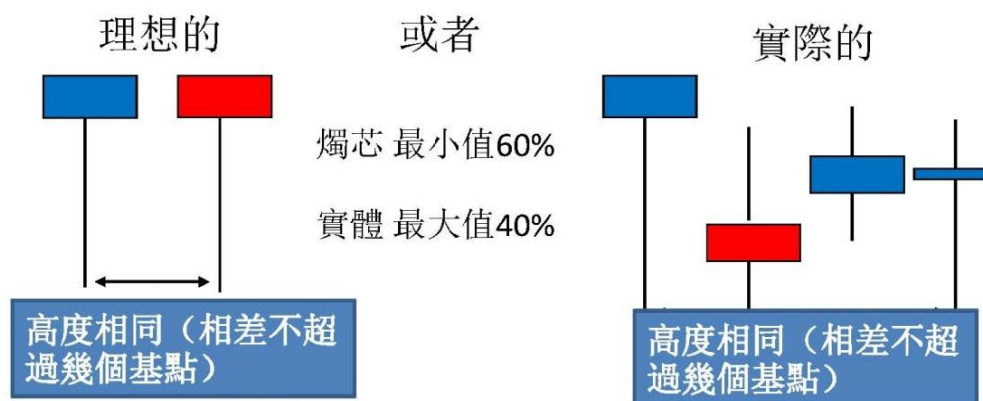
* 获利 = 止赢位置 - 入市位置 = 1641 - 1653.15 = -12.15

* 风险比率 -4 : -12.15 = 1 : 4.075

6. 镊型底形态

所谓镊形底，亦即价格维持几个相差不大的低点后，开始逐步反转上涨的趋势，如镊子的镊子的平头底端……

镊形底是一个看涨形态，标示着一个潜在的底部和潜在的反转讯息，它有多种形式，可以包含 2 个或者 2 个以上的蜡烛图，蜡烛图的实体可以是上涨的、下跌的或者两者都有，至少有 2 个蜡烛图烛芯的长度是相等的，并且都在蜡烛图实体的下方（下影线）。蜡烛图实体的下影线长度不能少于整个蜡烛图长度的 60%。如图说明：

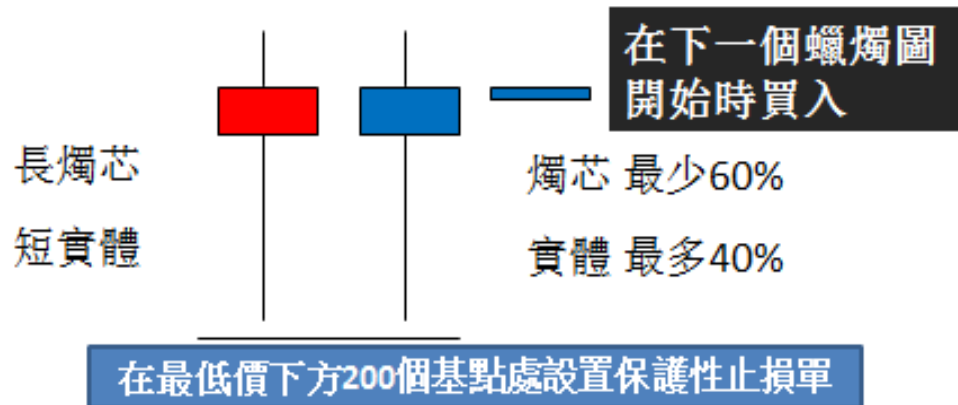


镊形底的交易规则

按照 K 线图趋势的走向，在出现满足镊形底标准的 2 个蜡烛图之后，在底部反转开始时，

在下一个蜡烛图开始的时候，按市价买入仓单。

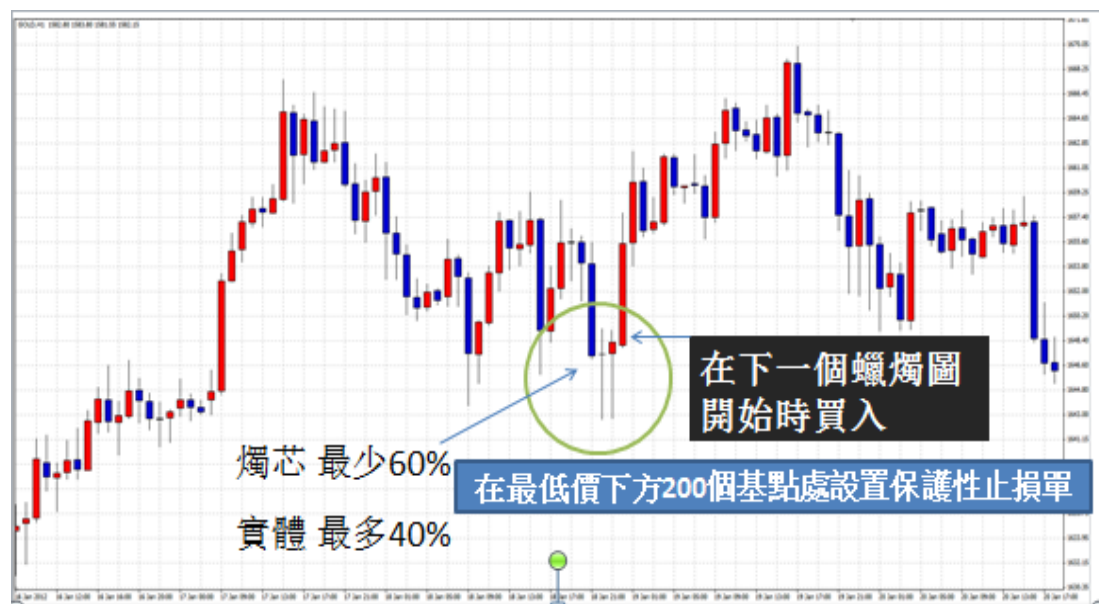
如图片说明，在烛芯最低价下方大约 200 个基点处设置保护性止损单。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明镊形底的应用方式。

a. 取得自己所需要的线图，2012 年 1 月 18 日的价格 K 线呈现镊形底的形态。

先找出：入市位置、止损位置、止赢位置。



b. 入市位置 = 1648.00、止损位置 = 1642.00、止赢位置 = 1667.00

我们在最低价以下 200 个基准点设立保护性止损单，即为 1642；在涨势确认后，亦即看涨的蜡烛图出现后，在下一个蜡烛图开始时入市买入多单，并依 K 线图之前的涨势压力点设立止赢位置，即 1 月 17 日的 1667。



如下图的标示：



c. 入市风险评估

入市位置 = 1648.00

止损位置 = 1642.00

止赢位置 = 1667.00

* 风险 = 入市位置 - 止损位置 = 1648 - 1642 = 6

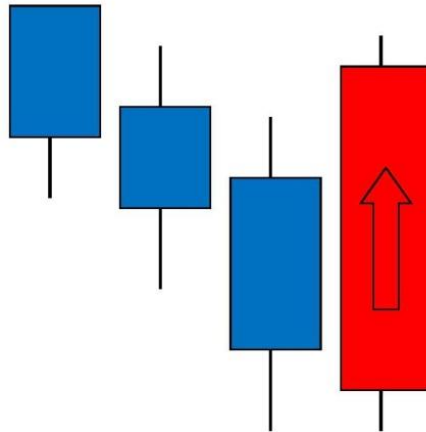
* 获利 = 止赢位置 - 入市位置 = 1667 - 1648 = 19

* 风险比率 6 : 19 = 1 : 3.17

7. 多头吞噬蜡烛图

所谓多头吞噬是指在下跌趋势后出现的上涨蜡烛图，蜡烛实体完全吞噬前面下跌的实体的情况。

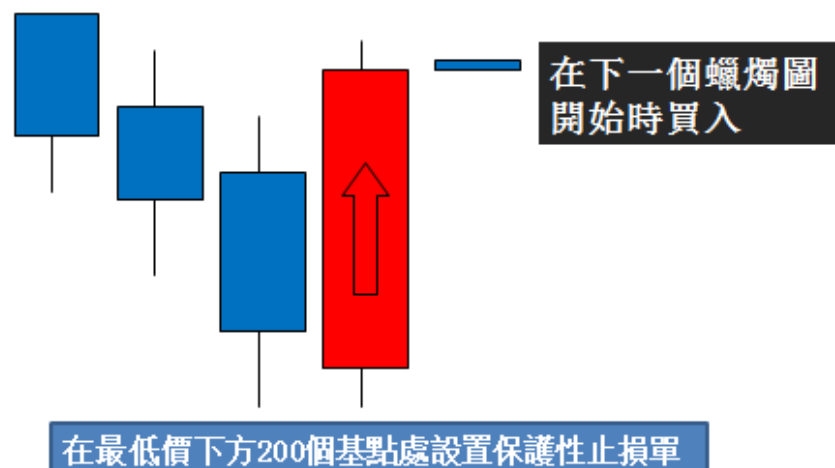
多头吞噬是**看涨的 K 线形态**，在价格的下降趋势之后，它吞噬了前一个或者前面几个下跌蜡烛图；多头吞噬蜡烛图的开盘价应该低于或等于前一个下跌蜡烛图的收盘价，收盘价则必须高于前一个下跌蜡烛图的开盘价。



多头吞噬的交易规则

按照 K 线图的走向，在多头吞噬蜡烛图出现在趋势的方向上之后，在下一个蜡烛图开始的时候，按市价**买入**。

如图片说明，在烛芯最低价下方大约 200 个基点处设置保护性止损单。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明多头吞噬的应用方式。

- a. 取得自己所需要的线图，2011 年 5 月 27 日的价格 K 线图呈现多头吞噬的形态。
先找出：入市位置、止损位置、止赢位置。



b. 入市位置 = 1521.50、止损位置 = 1518.50、止赢位置 = 1530.50

我们在最低价以下 200 个基准点设立保护性止损单，即为 1518.50；在下一个蜡烛图开始时买入，并依 K 线图之前的涨势压力点设立止赢位置，即 5 月 26 日的 1530.50。



c. 入市风险评估

入市位置 = 1621.50

止损位置 = 1618.50 风险 = 入市位置 - 止损位置 = 1621.50 - 1618.50 = 3

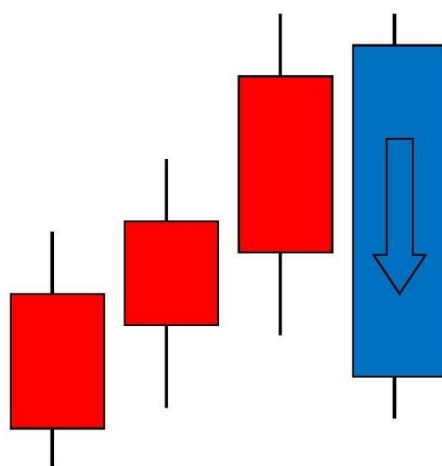
止赢位置 = 1630.50 获利 = 止赢位置 - 入市位置 = 1630.50 - 1621.50 = 9

风险比率 3 : 9 = 1 : 3

8. 空头吞噬蜡烛图

所谓空头吞噬是指在上涨趋势后出现的下跌蜡烛图，蜡烛实体完全吞噬前面上涨的实体的情况。

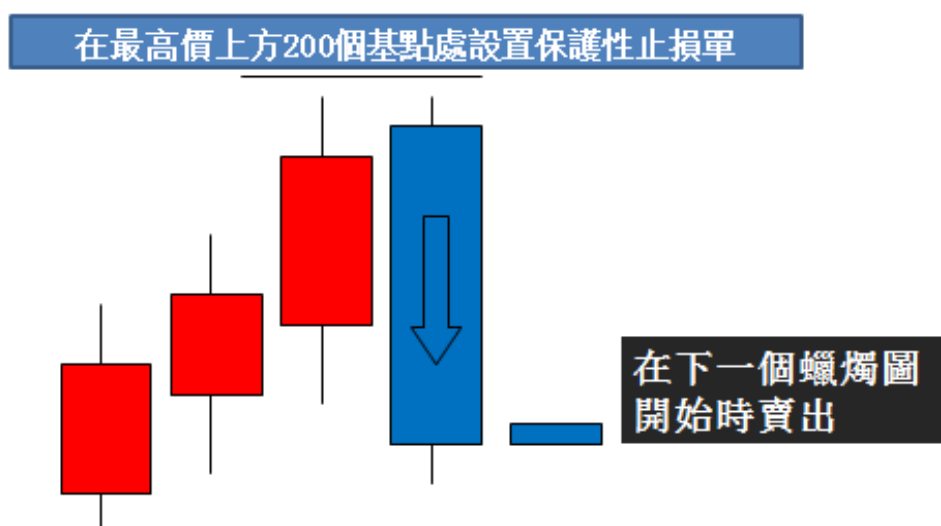
空头吞噬是看跌的 K 线形态，在价格的上升趋势之后，它吞噬了前一个或者前面几个下跌蜡烛图；空头吞噬蜡烛图的开盘价应该高于或等于前一个上涨蜡烛图的收盘价，收盘价则必须低于前一个上涨蜡烛图的开盘价。



空头吞噬的交易规则

按照 K 线图的走向，在空头吞噬蜡烛图出现在趋势的方向上之后，在下一个蜡烛图开始的时候，按市价卖出持仓。

如图片说明，在烛芯最低价下方大约 200 个基点处设置保护性止损单。



操作实务：接下来我们藉由实际的数据，说明多头吞噬的应用方式。

a. 取得自己所需要的线图,2012 年 5 月 22 日的价格 K 线图呈现空头吞噬的形态,如图。



b. 先找出：入市位置、止损位置、止赢位置；在最高价上方 50 个基点处设置保护性指损单。



c. 入市位置 = 1649、止损位置 = 1655、止赢位置 = 1633

我们在最高价上方 200 个基准点设立保护性止损单，即为 1655；在下一个蜡烛图开始时卖出，并依 K 线图之前的跌势支撑点设立止赢位置，即 5 月 15 日的 1633。



止贏位置拉长为之前一波的支撑点，如图说明：



d. 入市风险评估

入市位置 = 1649

止损位置 = 1655

止赢位置 = 1633

* 风险 = 止损位置 - 入市位置 = 1655 - 1649 = 6

* 获利 = 入市位置 - 止赢位置 = 1655 - 1633 = 22

* 风险比率 6 : 22 = 1 : 3.6

学会读懂K线图后，循着K线图所展现的讯息来判断交易决策，有助于有计划的管理风险，当投资者执行「紧止损」的交易时，意味在财务上冒的风险较小，如果交易没有成功，损失也较小，因此，K线型态交易使损失减少，让利润奔跑。

另外，K 线形态交易也为投资者提供风险回报的机会，它的讯息透露了潜在的转折点，当投资者按趋势的方向交易时，可大大提高获利的机率。

(二)各类型图的 K 线形态蜡烛图（K 线图）交易方法

如图说明：



(三)所有的时间段都有相应的 K 线形态

前有说明，黄金报价源源不断，因此所有的时间段都有相应的 K 线形态，Meta Trader 4 终端交易平台定义每分钟为最小周期，自动形成连续的蜡烛图形，投资者随时都可以以各种时间段相应的 K 线形态分析走势，如：15 分钟时间段、30 分钟时间段、1 个小时时间段、2 个小时时间段、4 个小时时间段，总之，每天、每周、每月、每年的时间段都是参考、分析与指标。

时间段越短，形态越小，风险越小，保护性止损单量越小；时间段越长，形态越大，风险越大，保护性止损单量越大！

(四)K 线形态交易

1. 市场检验 K 线形态

- 买卖市场绝大部分的时间（超过 50%）的时间，都是看最高价或最低价，因此，K 线形态的高低价，绝对经过市场检验，而牛熊双方（看涨者和看跌者）争夺的，就是对市场的控制。

- 如果 K 线图出现看涨形态，看跌者将检验形态的最低价，试着发现卖出利润，如果没有卖出利润，看涨形态将持续，市场将开始止跌回升；如果 K 线图处于看跌形态，看涨者将检验形态的最高价，试着发现买入利润，如果没有买入利润，看跌形态将持续，市场即开始下跌。

- 这些情势是随着时段不断产生的，也就是为什么需要留出空间给保护性止损单（设立止损点），超出 K 线形态的最大值或最小值，以给市场的检验留出空间，避免被动止损离场。

2. 给交易者的提示

- 当市场回调构成 K 线形态时，在当前趋势的方向上交易要根据不同的时间段反复确认趋势线。很多时候，从短的时段内看，趋势末端出现了 K 线形态，而从更长的时段内看，这只是趋势线在相反方向上的反弹。

- 在市场盘整时，不要根据 K 线形态交易。

- 如果在看买入价格走势时，卖出时，所有保护性止损单必须高于 K 线形态 50 个基点；买入时，所有保护性止损单必须低于 K 线形态 20 个基点。

4. 如果你的止损单距离入场点很远，并且尚未达到你的资产管理要求的上限，请继续交易。

- 开发满足你的资产管理规划的其他交易。

(五)K 线形态交易规则

a. 画出所有的上升趋势线和下降趋势线：内部的、外部的和长期的（这将有助于判断市场处于上升趋势还是下降趋势，或者判断趋势线是否被突破，这意味着原有趋势可能结束或者发生反转）。

b. 使用较长的间隔时段，只在最当前的趋势方向上进行交易。如果你按 15 分钟时段的图进行交易，则在 1 小时图的方向上交易；如果你按 30 分钟图交易，则看 2 小时图的方向；如果你按 1 小时图交易，则看 4 小时图的方向……等等。

c. 找出最近的 A、B 点，使用软件中的斐波那契工具画出斐波那契回调线和斐波那契扩展线。在收敛点找到 C 点入场，即斐波那契回调位、趋势线、星形、镊形、吞噬形，过去的阻力线变成将来的支撑线，或者过去的支撑线变成将来的阻力线等等。

d. 当在趋势方向上 0.382 或 0.5 位置处，按 K 线形态交易时，需要在 K 线形态的最低价或最高价处放置止损单。

e. 当在趋势方向上 0.618 或 0.786 位置处进行交易时，止损单需要超过 A 点以允许市场检验 A 点。如果市场超出 A 点，市场将到达顶部并开始潜在的反转过程。

f. 根据正在交易的方向，找到投影斐波那契 D 扩展，以及最接近的支撑位和阻力位；在前面 10 个基点处，设置限价单；或者在触及斐波那契扩展、支撑位或阻力位前，设置限价单。（请记住：得分→撤退）

g. 注意你的保护性止损单可能带来的财务风险，如果你不能承受潜在的损失，交易就不会成功，那么待在场外，不要进行交易。

h. 取出你的交易对照表，制定一个交易计划，并按计划进行交易。

Tips

名称来自斐波那契数列的斐波那契回调是一种技术分析方法，用于判断支持和阻力位，其根据的理论是当价格向一个方向变动，其向相反方向的回调会在可预测的水平受阻，然后价格将会恢复原本的方向运行。

斐波那契回调的计算方法是，把上升或下降趋势的高位和低位之间的垂直距离，除以若干斐波那契比例，得出的数值是可能的支持或阻力位。

0%是回调的开始，100%回调则表示价格完全收复早前的涨幅或跌幅。

1. 根据 K 线形态进行「止损/反转」交易的规则

(1) 何谓「止损/反转」交易：

在当前交易的某个价格处设置了一个止损单，在相同价格处又设置了一个进场单，为了能够立刻从另外一个方向重新进入市场反转头寸（即反手做多与反手做空），通过在止损单的价格处从相反的方向重新进入交易，开始了新的交易。

(2) 操作要点：

- 当逆势操作的时候，止损反转单应该只用在斐波那契 D 扩展的 1.118、1.27、1.618、2.618 处（使用较长的时间间隔，只在最当前的趋势方向上进行交易。如果按 15 分钟时段进行交易，则在 1 小时图的方向上交易；如果按 30 分钟图交易，则看 2 小时图的方向；如果你按 1 小时图交易，则看 4 小时图的方向，等等）因为你在短时间逆势操作，而在较长的时段跟上趋势节奏、趋势线、斐波那契回调和扩展。

- 仅在价格变动的末期根据 K 线形态进行交易，此时价格触及斐波那契回调位映像 C 反弹位置，在当前趋势的方向上，使用止损单。

- 如果在斐波那契扩展位映像 D 反弹位置交易，使用并设置止损/反转单。

注意：不要在市场盘整时或者价格变动的中段进行任何 K 线形态交易！

Tips

盘整格局是不管之前 K 线图走向哪种形态，价格最终走向平稳，波动越来越小，表示买卖双方对价格都没有新的看法，也就是说价格达到买卖平稳的状况。

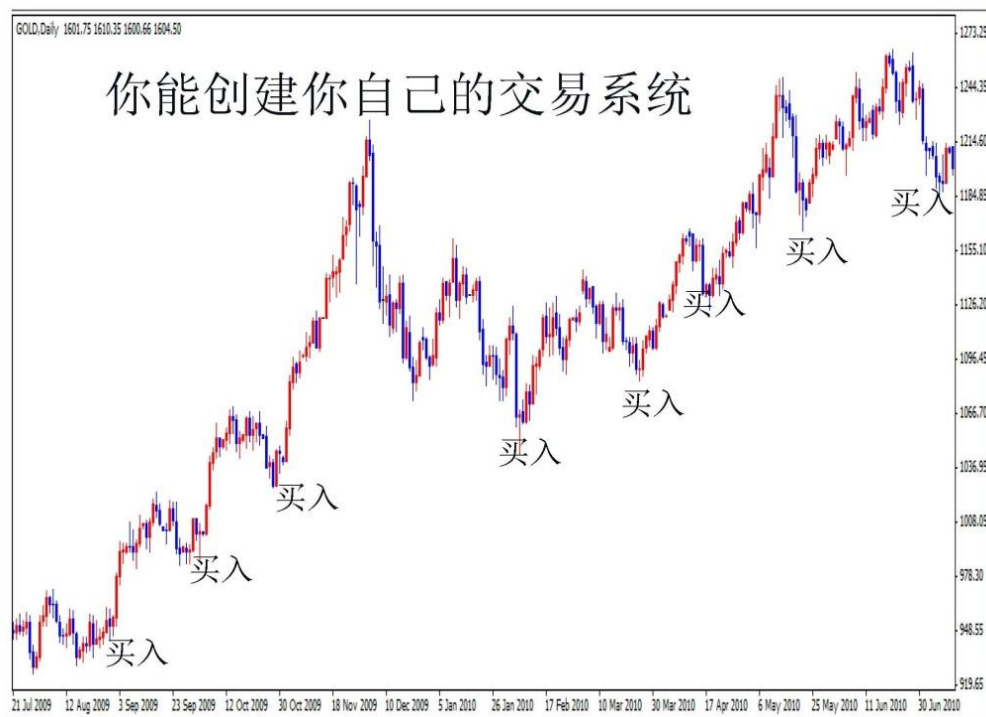
（六）最佳投入时机和指标(图解)

投资交易是场数据的游戏，投资者应该试图找出最适合自己的模式，譬如：交易系统、指针，以及不断的学习帮助你解读数据，但要小心那些指标，如果完全依赖它，可能会被诱惑进入陷阱，因此，必须对所有的交易过程都进行「事后检验」。

趋势市场有买入和卖出信号的趋势指针，而在横盘市场，也有买入和卖出信号的横盘指

针。指标是一种指向，也就是方向判断的准则，学习技术分析的最基本的目的就是抓到趋势指标，找到入场发动点并且顺势而为。

投资者该如何判断这些指标带来的意义，找出投资入场或卖出离场的最佳时机？



各项技术指标可能包括 KD、RSI、MACD、乖离率等等，太多的指标，往往——只会制造混乱。



1. 支撑和阻力的博弈

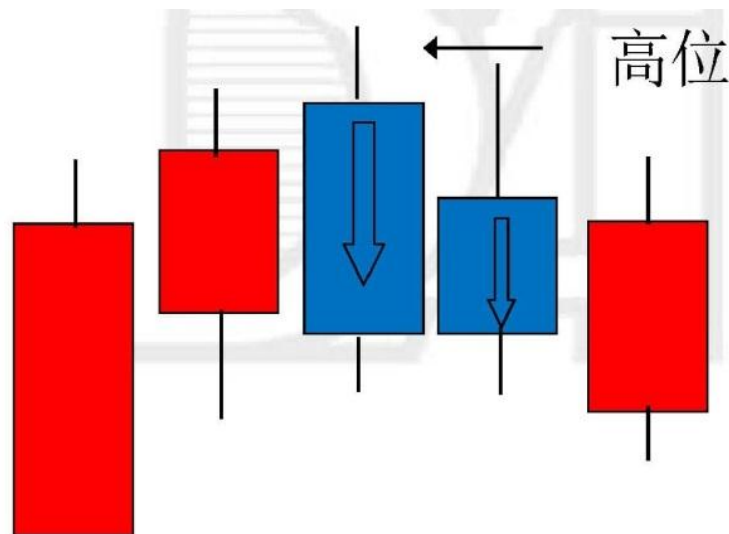
买入和卖出，投资交易是看涨的人和看跌的人（牛熊双方）之间的一场金融博弈，只是他们都有着明确的目标——赢！

因此我们可以藉由最高价和最低价点，来设立止损目标。

2. 找到阻力的高位

高位是指如下图呈现的 K 线形态，左边有 2 个蜡烛图，右边有 2 个蜡烛图，它们都低于中间蜡烛图烛芯（上影线）的最高价。

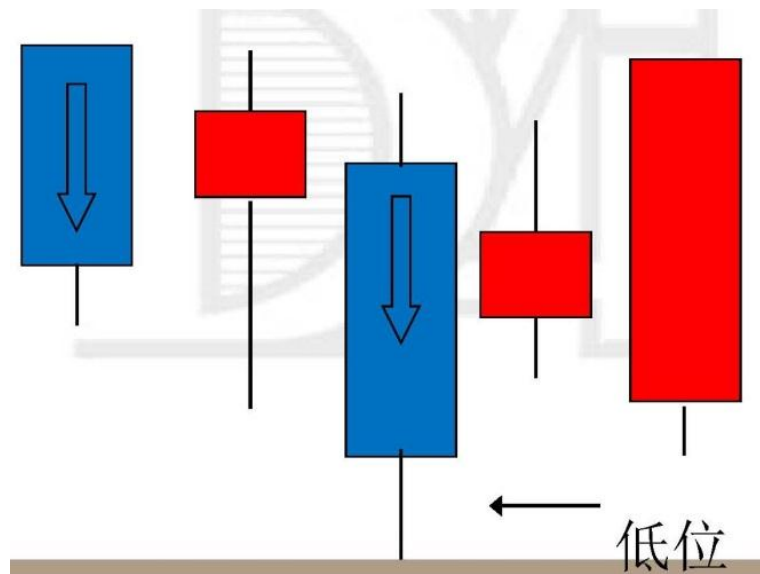
所谓阻力，它指的是高位，它低于前面的高位。



3. 找到支撑的低位

低位是指如下图呈现的 K 线形态，左边有 2 个蜡烛图，右边有 2 个蜡烛图，它们都高于中间蜡烛图烛芯（下影线）的最低价。

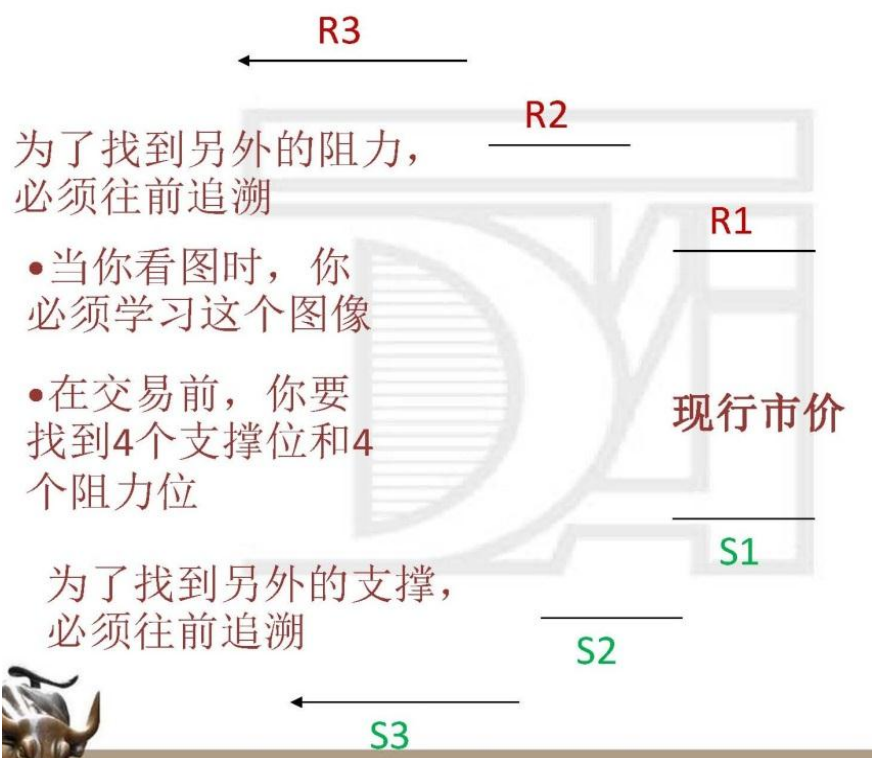
所谓支撑，它指的是低位，它低于前面的低位。



我们用以下的图来说明找到阻力与支撑的原则。

R =阻力（台湾称压力）

S =支撑



4. 在阻力与支撑点，设立保护性止损点

如图片标示的位置。

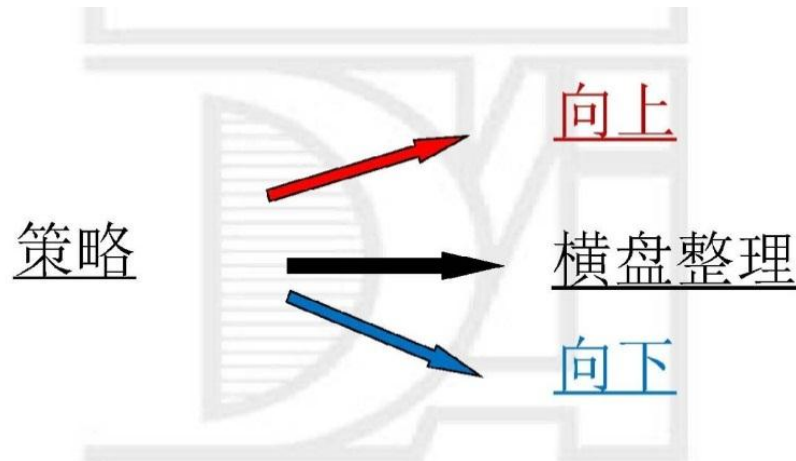


5. 设置止损单的原则

- 如果没有设置保护性止损，决不交易。
- 如果你看涨的交易在买入——你的保护性止损单应该设置在上一个低位；
- 如果你看跌的交易在卖出——你的保护性止损单应该设置在上一个高位；
- 如果止损单离进场点太远，并且不符合你的资产管理要求，放过这个交易机会，去找其他的交易机会。

6. 所有的市场价格只有三种走势：上涨、横盘整理、下跌

投资者必须拥有这三种走势的因应策略，上涨时要买多，以压力点止损点；下跌时则卖出做空，以支撑点为止损位置。



7. 结论

当市场创造新的高位或者更高的高位时，看涨的人得分；当市场创造新的低位或者更低的低位时，看跌的人得分。

市场没有永远的输赢！



（七）趋势线买卖策略

读懂 K 线图是技术分析的基本功，K 线图的组合的起伏变化，构成各种图形，成了买卖策略分析的依据，也就是所谓的「图形分析」(CHART ANALYSIS)。

进入图形分析的第一步，就是趋势线 (TREND LINE)。

所谓趋势线，则是在连续 K 线图形上，每构成一个波浪顶部最高点的联机，或每个波浪谷底最低点间的联机。

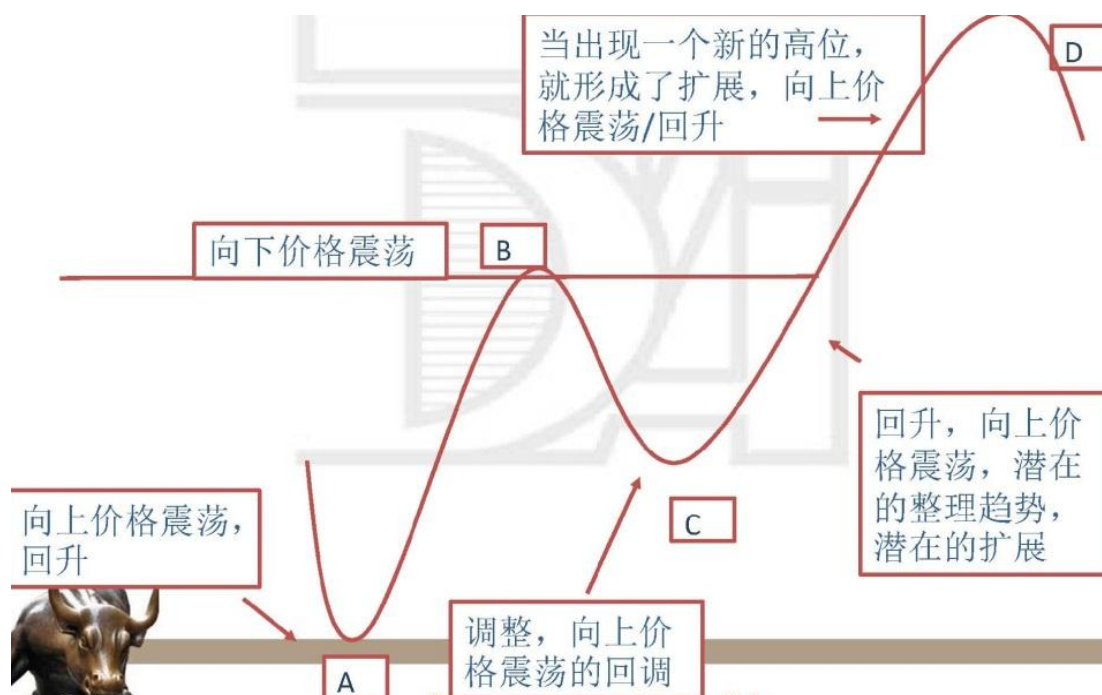
1. 技术形态 —— 趋势线

当该线未被触及的时间越长或被试探的次数越多就越重要（长期趋势线），并对趋势有决定性的作用；相反的，当这一重要趋势线被突破的话，意义更大，更要十分注意，有时会出现某一天的价位点破该线，但只要这天的收盘价回到该线之上，这一突破可视为无效。

2. 上升趋势的价格震荡和扩展形状

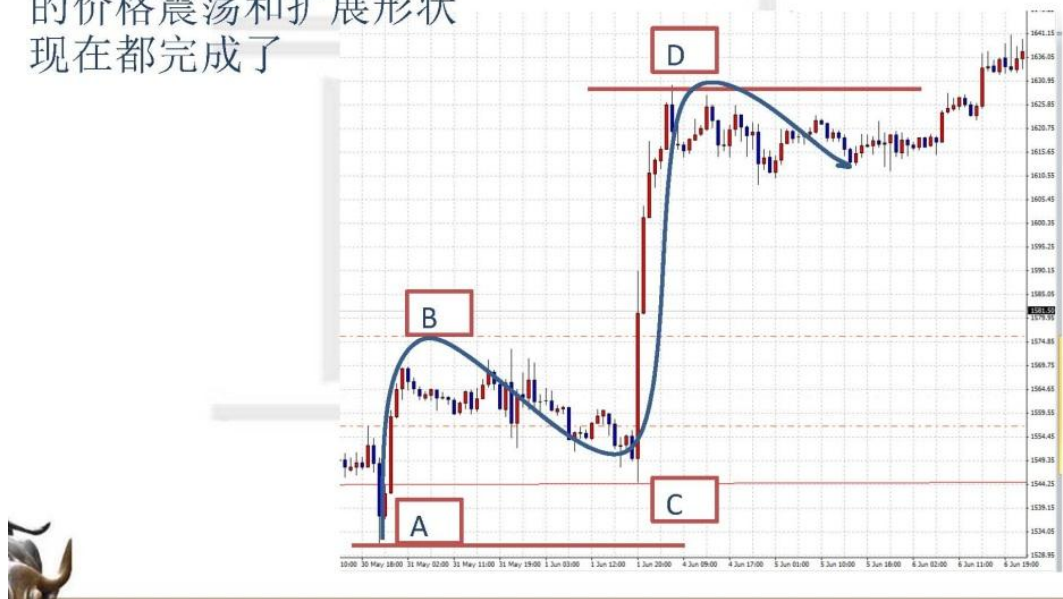
市场在上升的趋势中出现调整性下跌是不可避免的，但这种现象往往只是靠近上升的趋势线；在下降的趋势中出现调整性上升是不可避免的，但这种现象往往只是靠近下降的趋势线。只有当趋势线被有效的突破时趋势才会出现转折。

如图说明：上升趋势的价格震荡和扩展形状



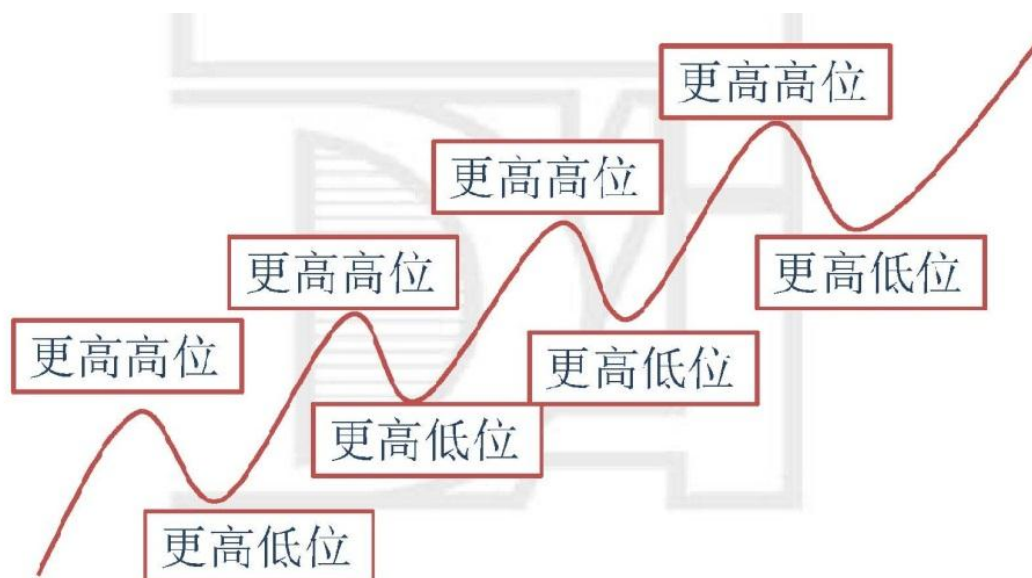
经过一段时间（一周）的震荡与回升，上升趋势线形态完成。

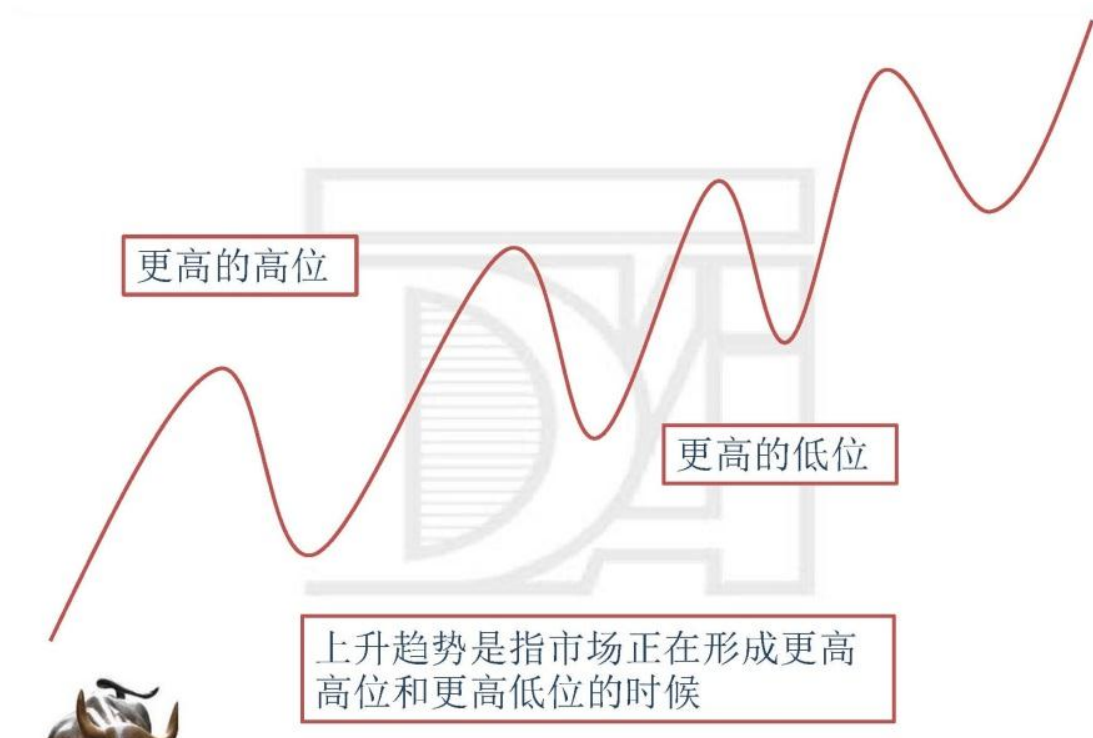
A、B、C、D，上升趋势
的价格震荡和扩展形状
现在都完成了



上升趋势线连接一波波的低价间的直线，在趋势中扮演一种支撑的力量。

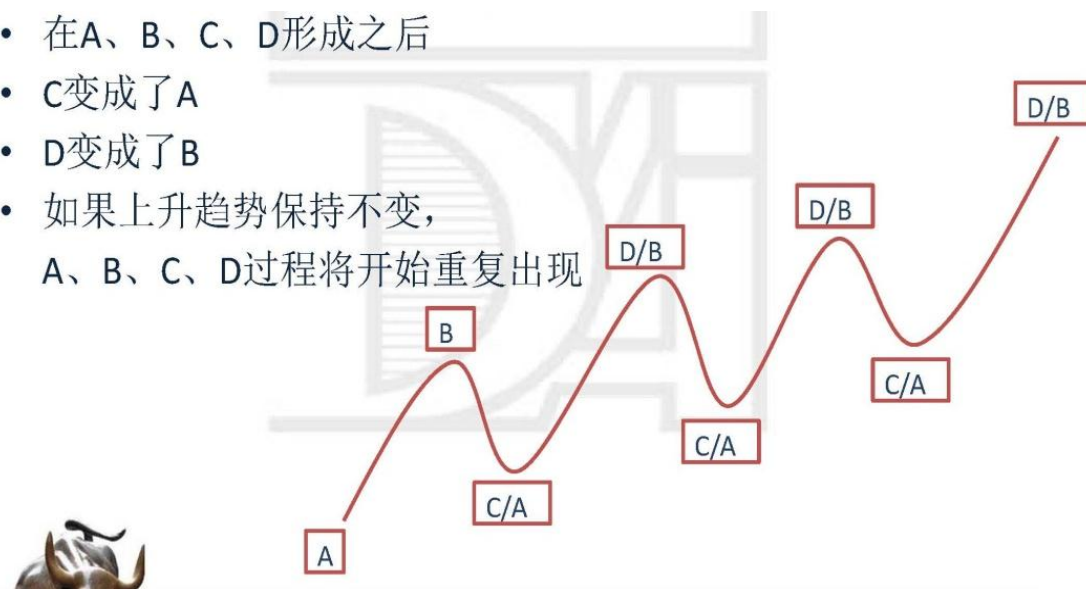
如图说明：上升趋势是指市场正在形成更高高位和更高低位



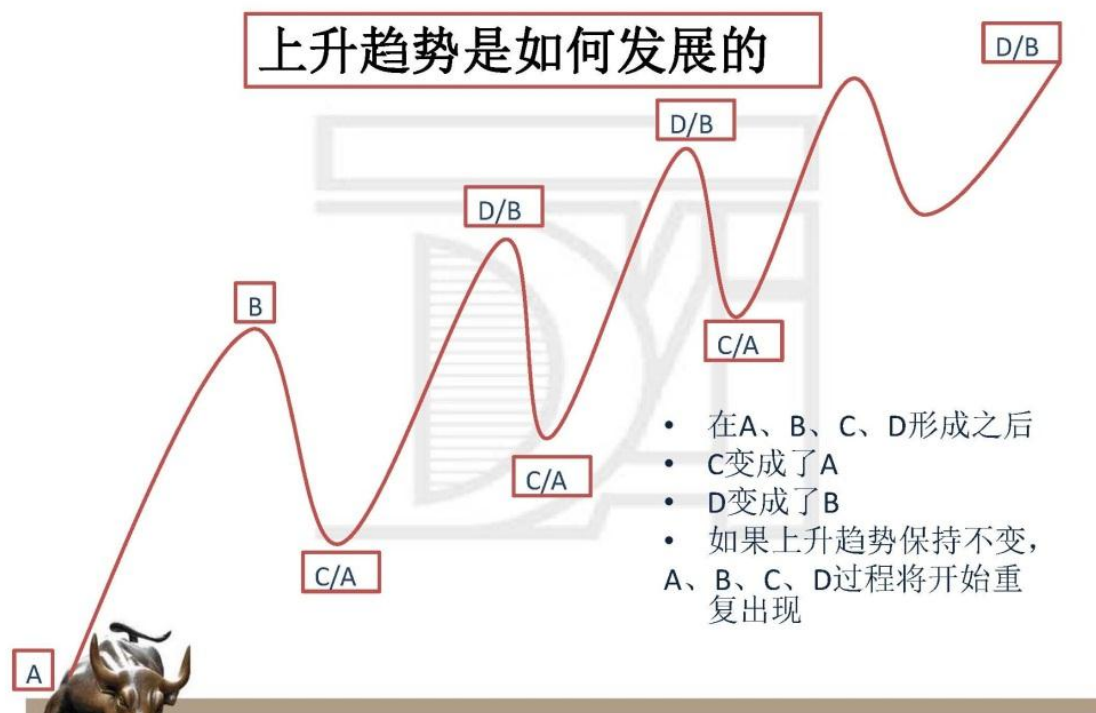


在上升的趋势中，A、B、C、D 点会重复出现。

- 在A、B、C、D形成之后
- C变成了A
- D变成了B
- 如果上升趋势保持不变，
A、B、C、D过程将开始重复出现

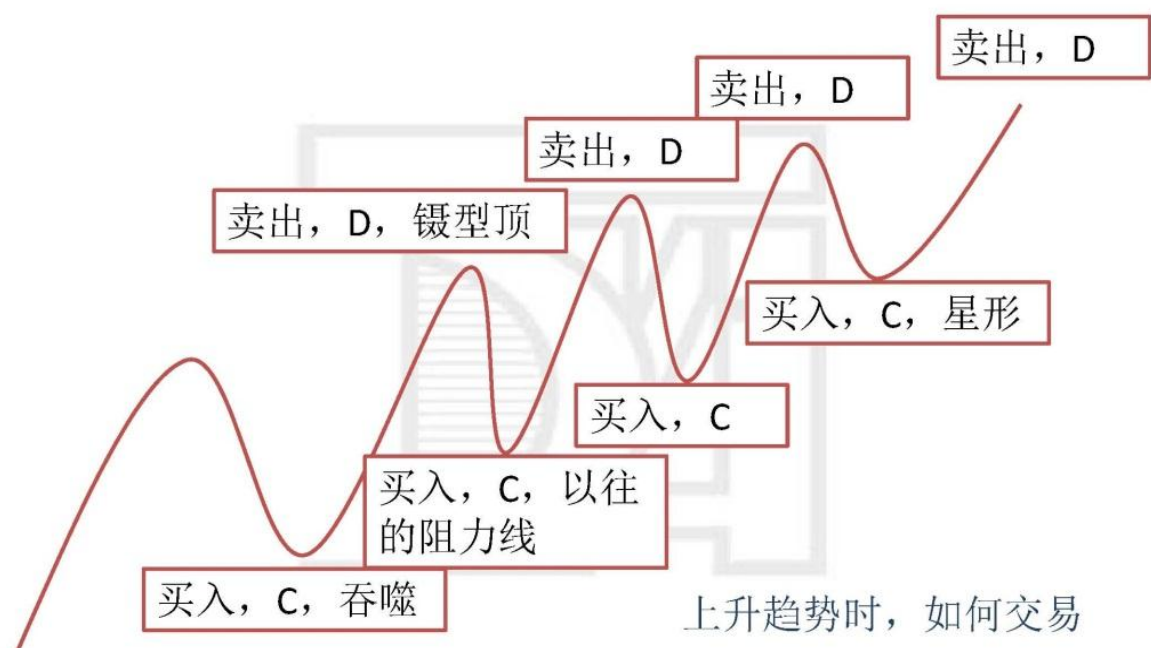


这种现象说明了上升趋势是如何发展的，如图说明：



3. 上升趋势时的交易策略

当价位在图形上是触及在趋势线附近时，是交易者进行交易的良好时机与讯号，图形上每一波浪顶部最高点时，表示价格位于此线附近，具有相当高的卖出意愿；当价位向下跌破趋势线时卖出，同时反向操作。同样的，当价位向上突破压力线，即应结束做空，反头做多买进。



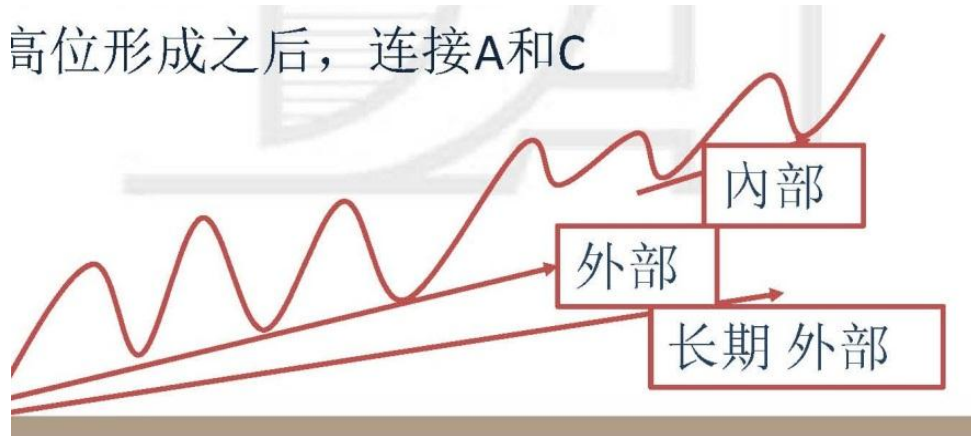
绘制上升趋势线

上升趋势中主要形成内部趋势线、外部趋势线，以及长期趋势线。

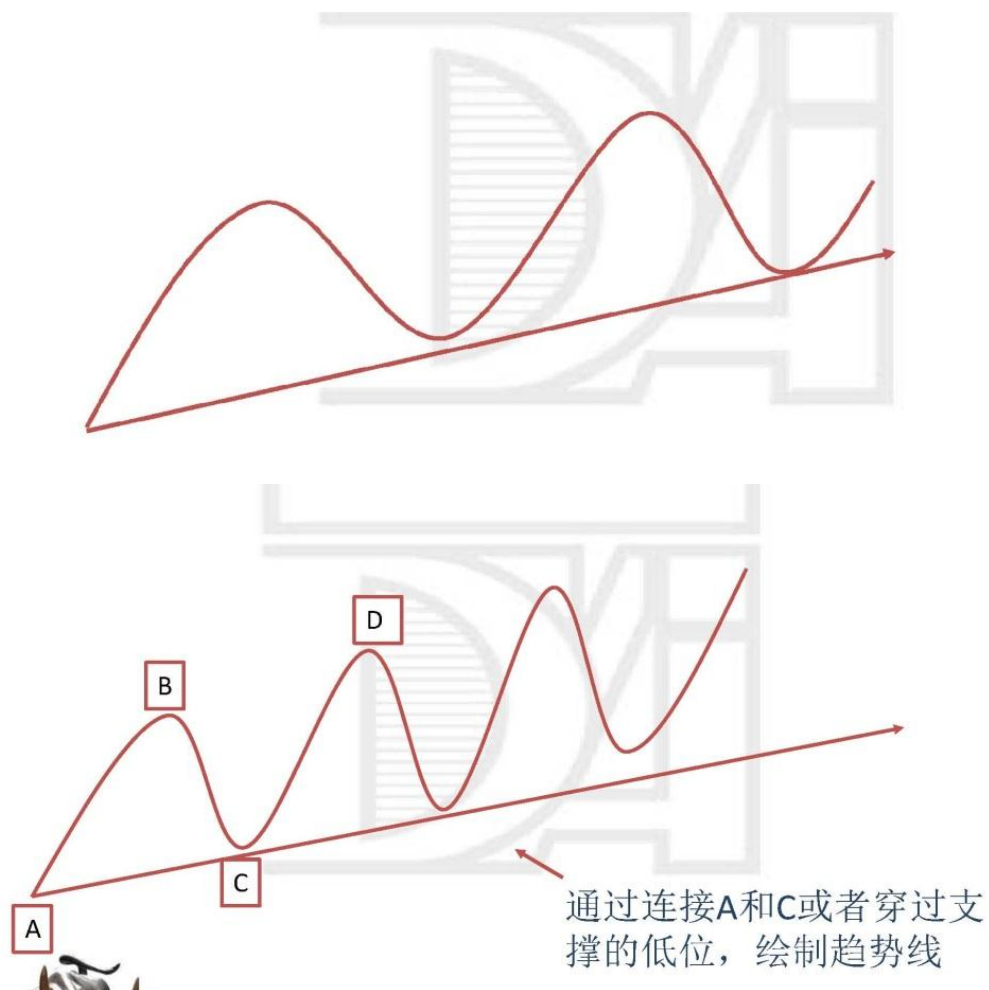
穿过支撑的低位绘制上升趋势线，在新的低位形成之后，连接 A 和 C。

因此可在趋势线中分析内部(短期)趋势、外部(中期)趋势，以及长期的趋势。

高位形成之后，连接A和C

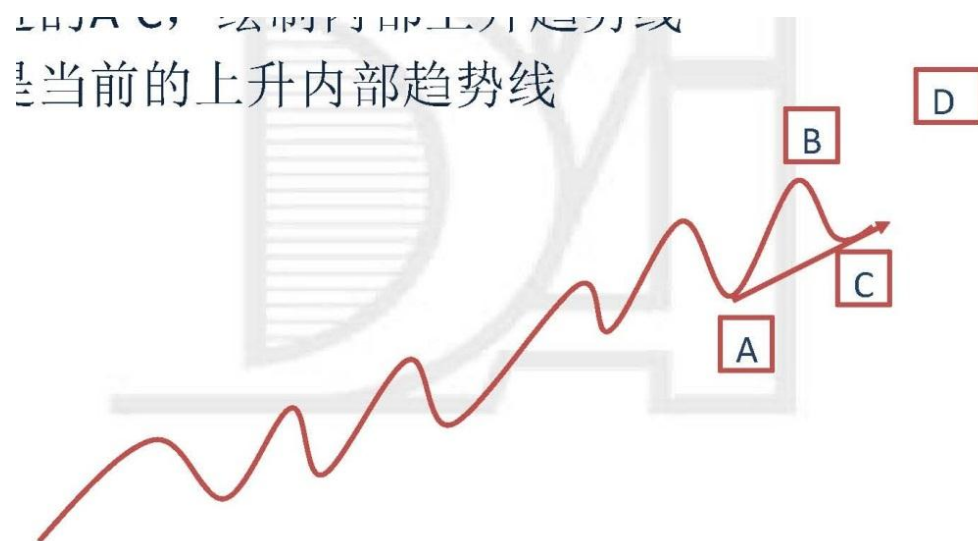


上升趋势线是未来潜在的支撑位，也是未来支持市场反弹的位置，因此透过支撑点的低位，连接 A 点和 C 点，绘制上升趋势线。



a. 绘制新的、当前的内部上升趋势线

在最近的 A、B、C、D 形成后，连接最近的 A-C，绘制内部上升趋势线，现在这是当前的上升内部趋势线。



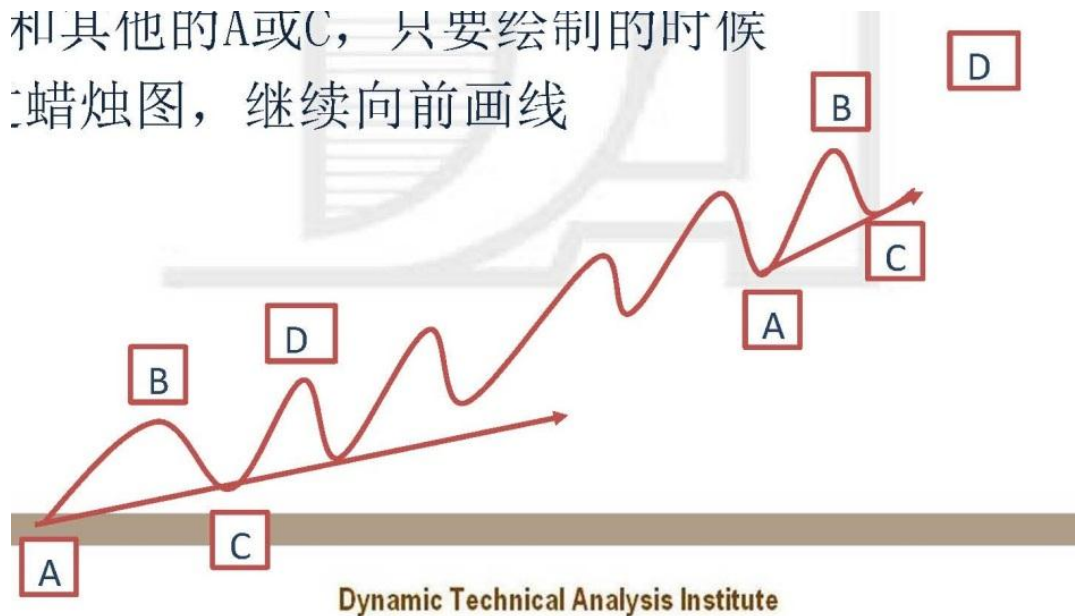
如图示：



b. 绘制外部上升趋势线

在最近的 A、B、C、D 形成后，绘制了外部上升趋势线：找到一开始的 A、B、C、D，连接 A 和其他的 A 或 C，只要绘制的时候，不穿过蜡烛图，继续向前画线。

和其他的A或C，只要绘制的时候
二蜡烛图，继续向前画线



如图示：



c. 绘制外部上升趋势线

为了找到长期上升趋势线，需要压缩图表或者进入更长的时间段。
将以下图表进行长时间段压缩。

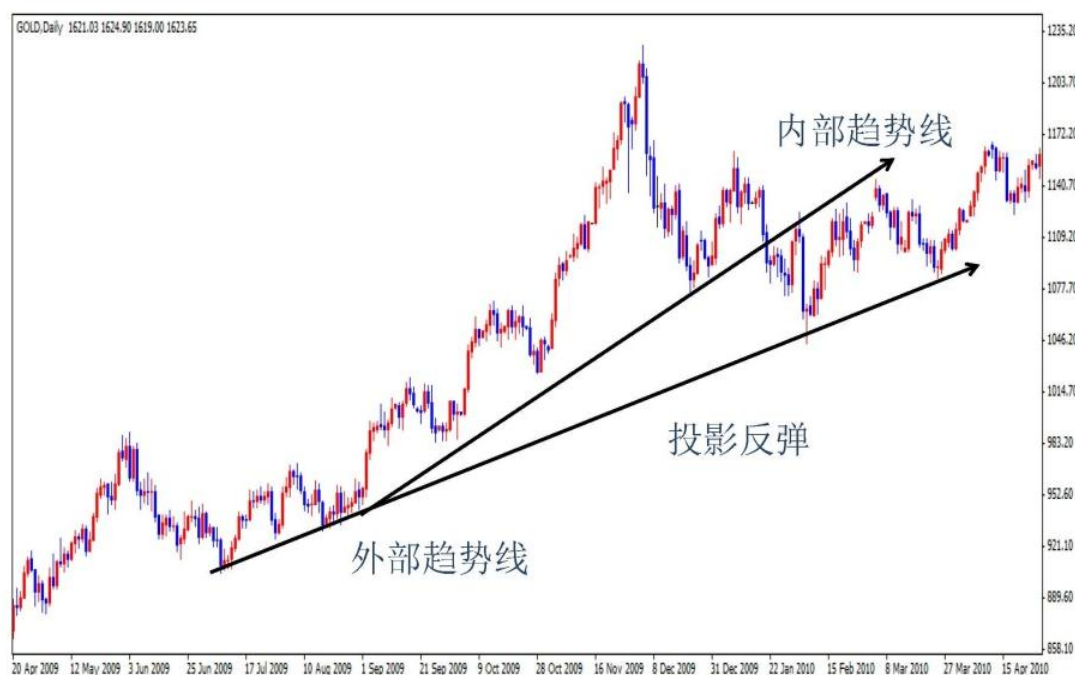


这是压缩后的图表，原本的内部趋势线，经过时间周期拉长后，形成一个角度的上升趋势线。



d. 突破趋势线

当内部向上趋势线被突破后，市场向外部趋势线运动的趋势占主要优势；当外部趋势线被突破，将会有重要的反转。



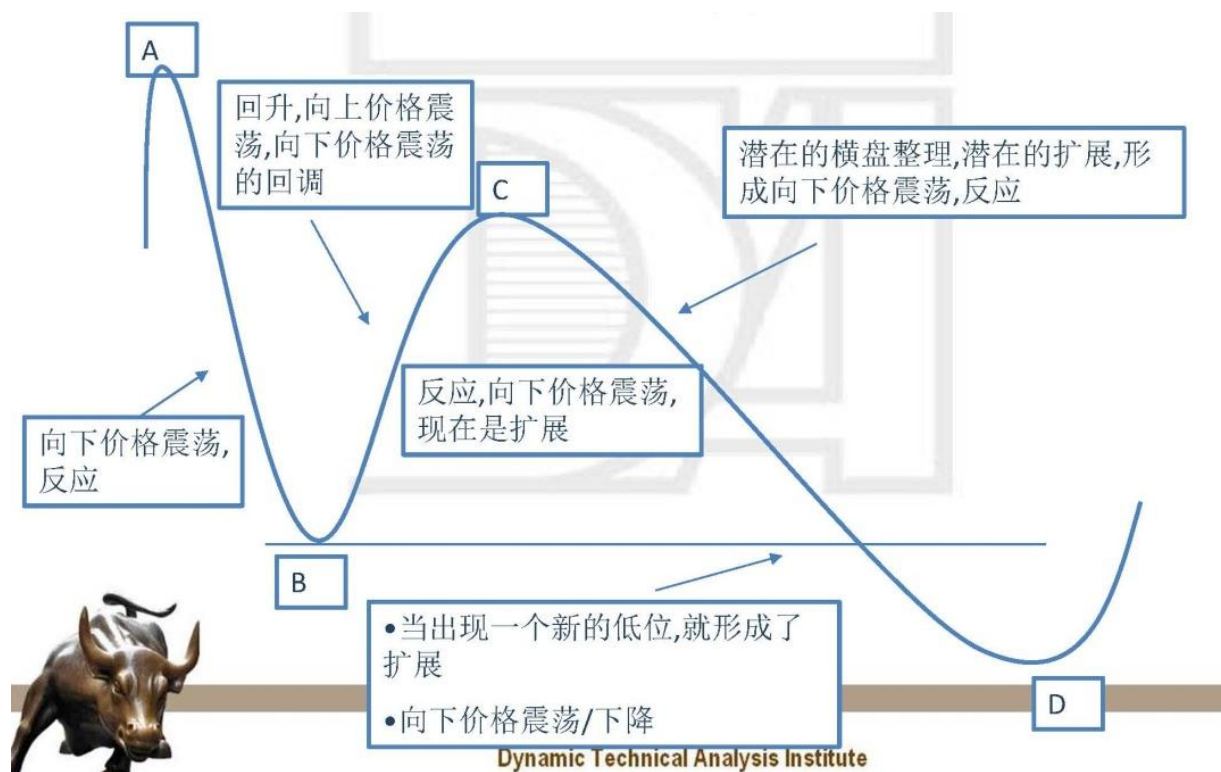
e. 上升趋势的交易规则提醒

- 绘制所有的上升趋势线和下降趋势线：内部的、外部的和长期的（这将帮助确定市场是在上升趋势，还是下降趋势，或者趋势线已被突破，标志着趋势的可能结束或反转）。
- 找到最近上升的 A、B，利用软件里的斐波那契工具绘制斐波那契回调线和扩展线，在收敛点找到 C 买入进场，即斐波那契回调位、向上趋势线、早晨之星、镊形底、多头吞噬蜡烛图，以往的阻力线变成未来的支撑线等。
- 如果符合你的资产管理条件，在 A 处设置保护性止损单；如果不符合，根据 K 线形态规则交易，或者到更短的时间段，在更短时间段的 A、B、C、D 交易，或者根据更短时间段的 K 线形态交易。
- 找到和斐波那契 D 扩展最接近的阻力位或高位，在高位、斐波那契 D 扩展或阻力位前 10 个基点处设置限价离场单（记住当看涨的投资者获利之后便会撤回）。
- 注意保护性止损单带来的潜在财务风险，如果你不能承担潜在的亏损，交易就不应该开始，那么待在场外，不要交易。
- 拿出操作检验列表，建立交易计划，根据计划交易。

4. 下降趋势的价格震荡和扩展形状

市场在上升的趋势中出现调整性下跌是不可避免的，但这种现象往往只是靠近上升的趋势线；在下降的趋势中出现调整性上升是不可避免的，但这种现象往往只是靠近下降的趋势线。只有当趋势线被有效的突破时趋势才会出现转折。

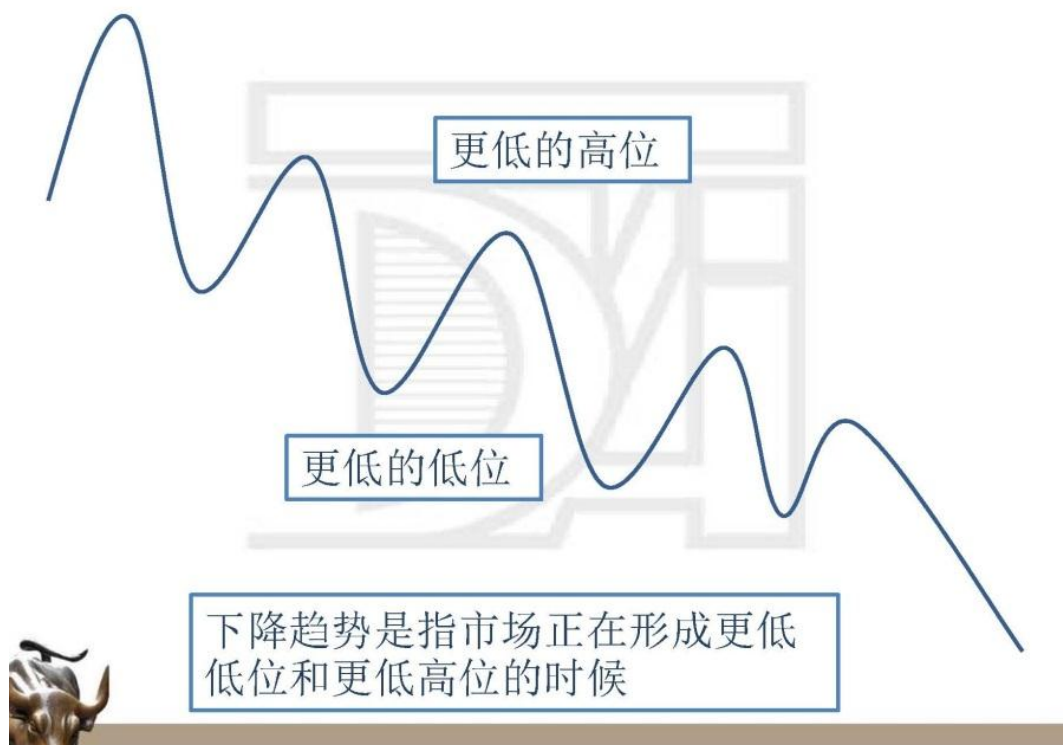
如图说明：下降趋势的价格震荡和扩展形状



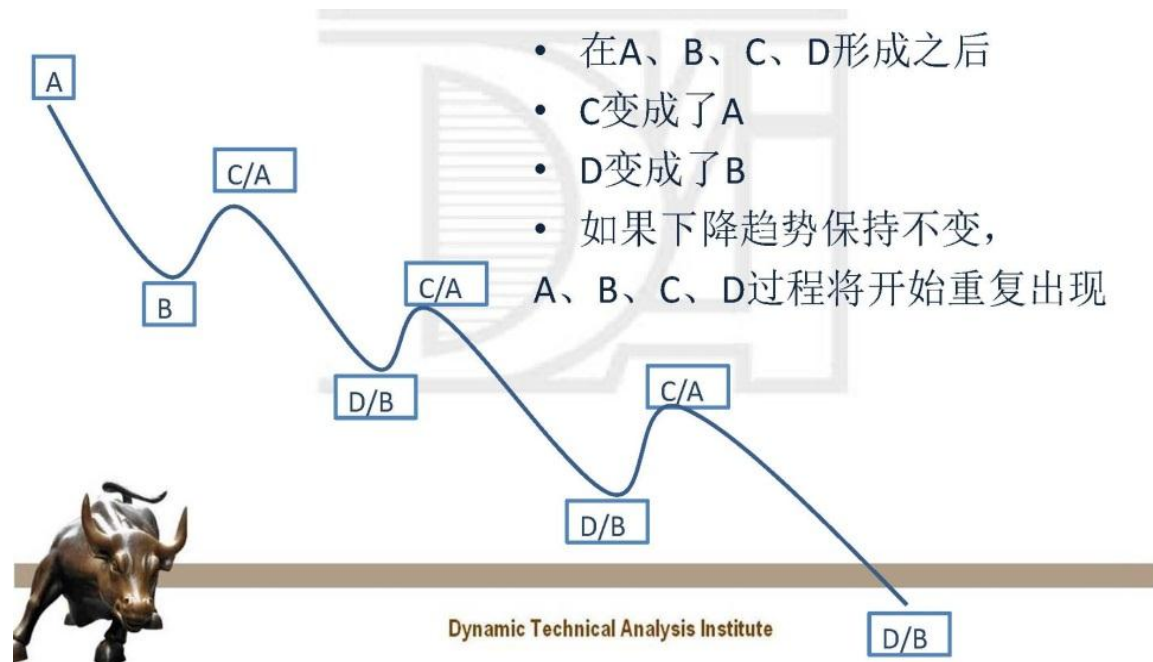
经过一段时间（一周）的震荡与回升，下降趋势线形态完成。



下降趋势线连接一波波的高价间的直线，在趋势中扮演一种阻力(压力)的力量。
如图说明：下降趋势是指市场正在形成更低低位和更低高位。

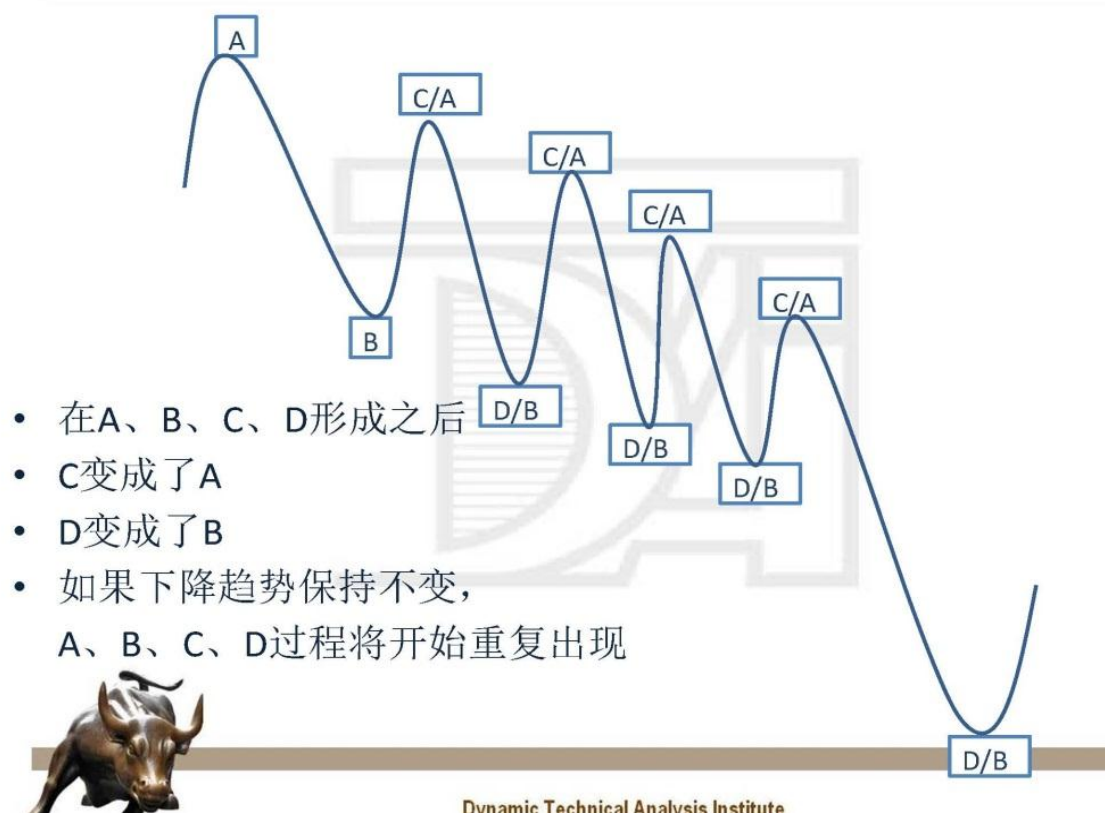


在下降的趋势中，A、B、C、D 会重复出现。



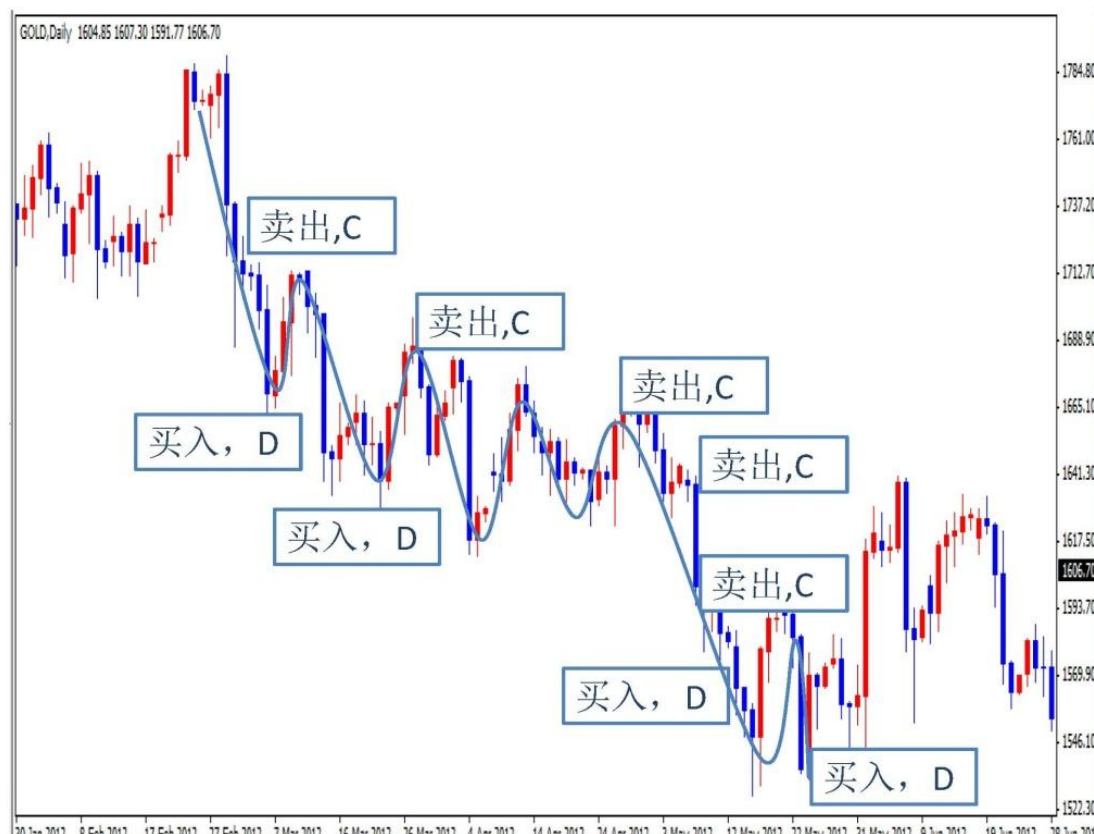
在A、B、C、D形成之后，C变成了A；D变成了B。
如果下降趋势保持不变，A、B、C、D过程将开始重复出现。

这种现象说明了下跌趋势是如何发展的，如图说明：



5. 下跌趋势时的交易策略

当价位在图形上是触及在趋势线附近时，是交易者进行交易的良好时机与讯号，图形上每一波浪底部最低点时，表示价格位于此线附近，具有相当高的买入意愿；当价位向上升出趋势线时买入，同时反向操作。同样的，当价位向下突破支撑线，即应结束买入。

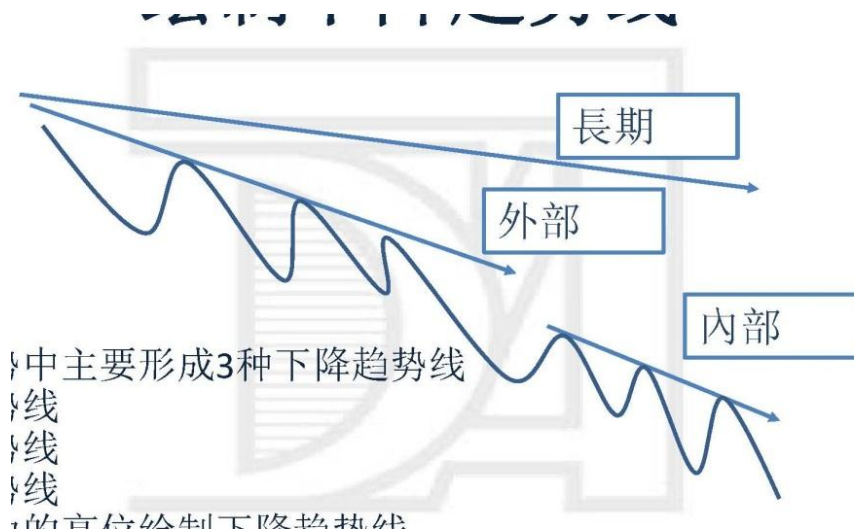


绘制下降趋势线

下降趋势中主要形成内部趋势线、外部趋势线，以及长期趋势线。

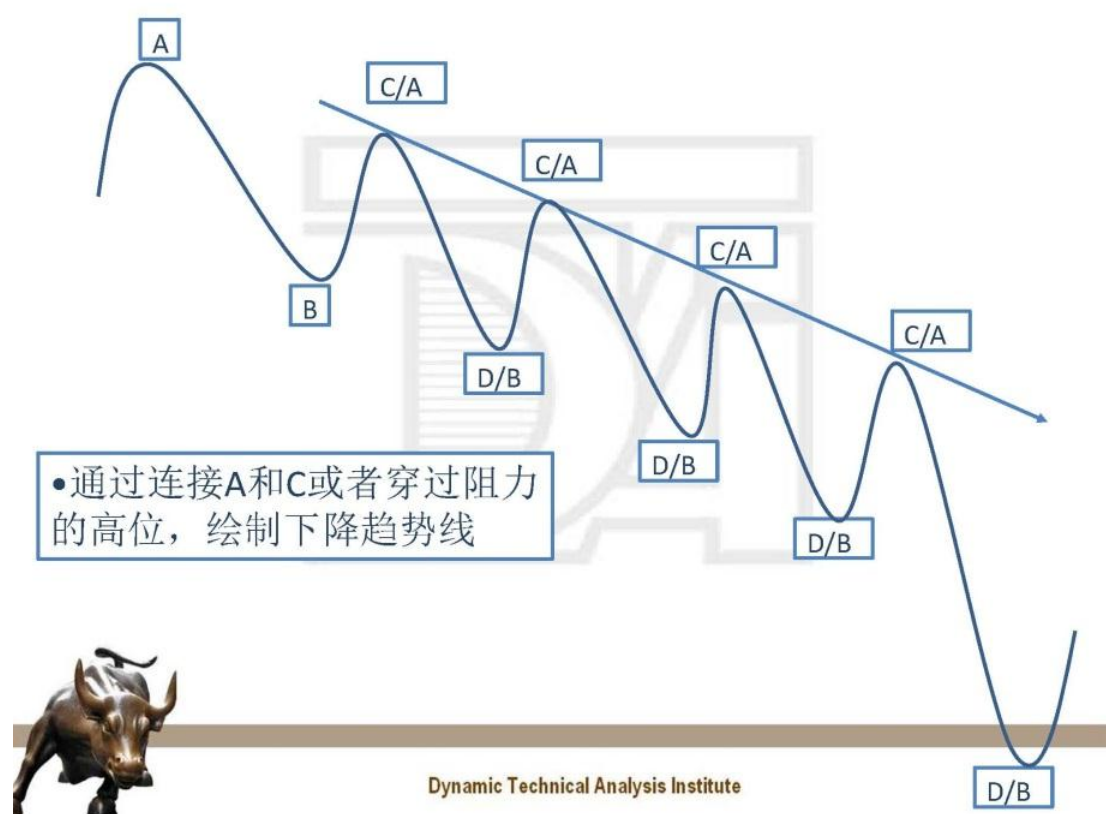
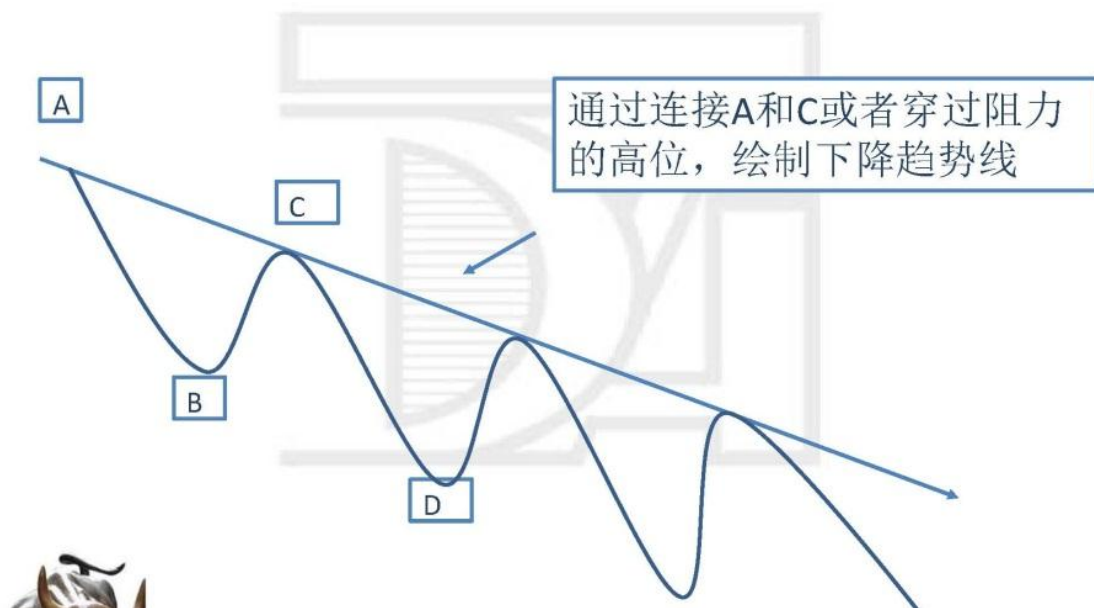
穿过支撑的低位绘制上升趋势线，在新的低位形成之后，连接 A 和 C。

因此可在趋势线中分析内部(短期)趋势、外部(中期)趋势，以及长期的趋势。



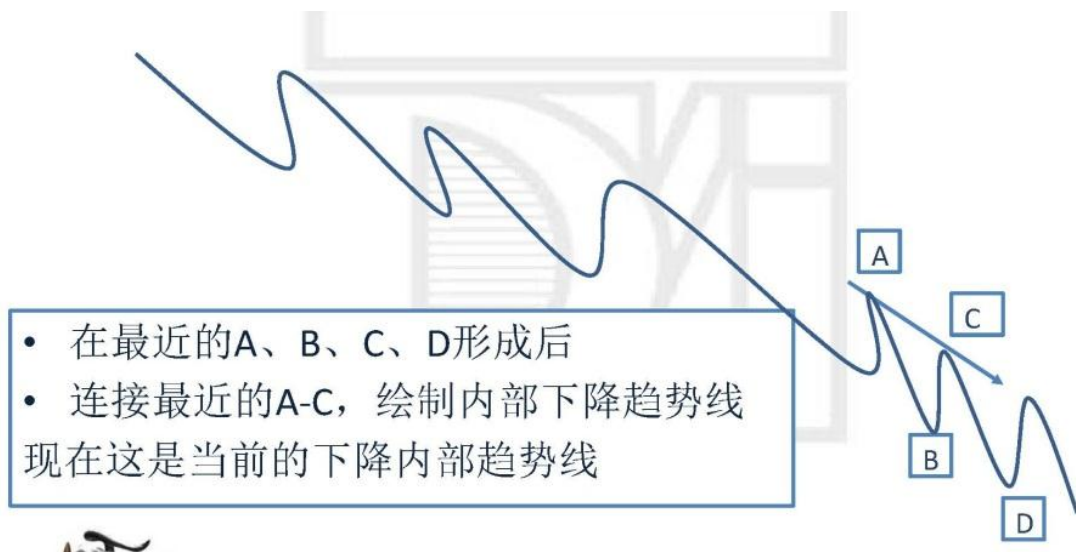
下降趋势线是未来潜在的阻力（压力）点，也是未来支持市场反弹的位置，因此透过压力点的低位，连接 A 点和 C 点，绘制下降趋势线。

当你标记下降趋势时，通过连接 A 和 C 或者穿过阻力的高位，绘制下降趋势线。



a. 绘制新的、当前的内部下降趋势线

在最近的 A、B、C、D 形成后，连接最近的 A-C，绘制内部下降趋势线，现在这是当前的下降内部趋势线。

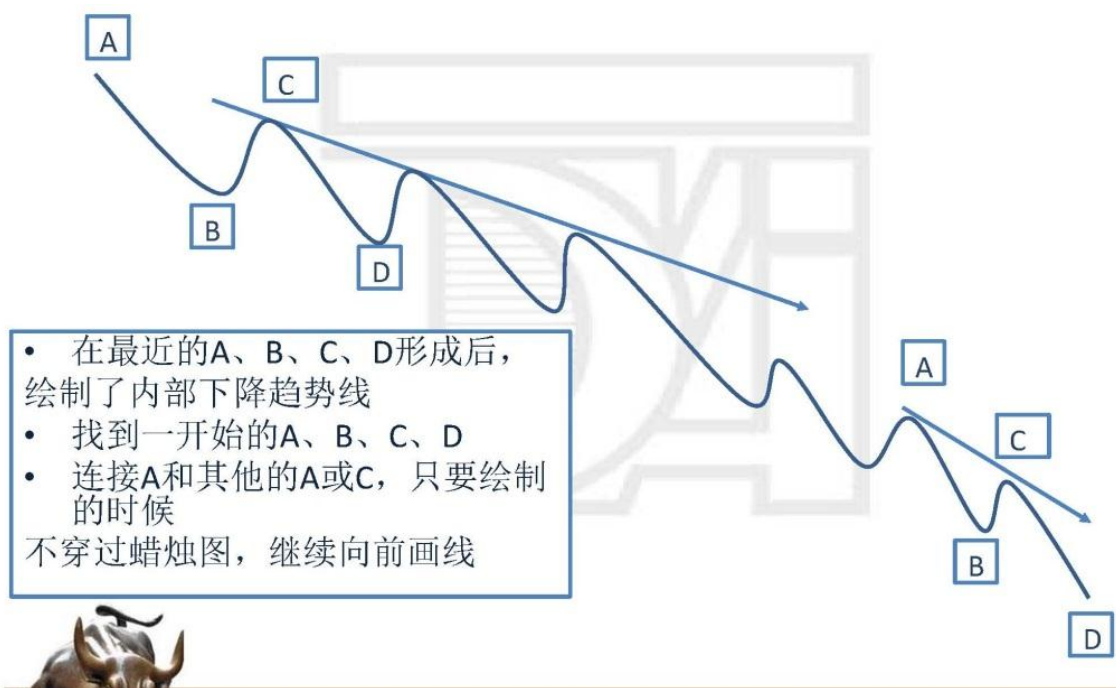


如图示:

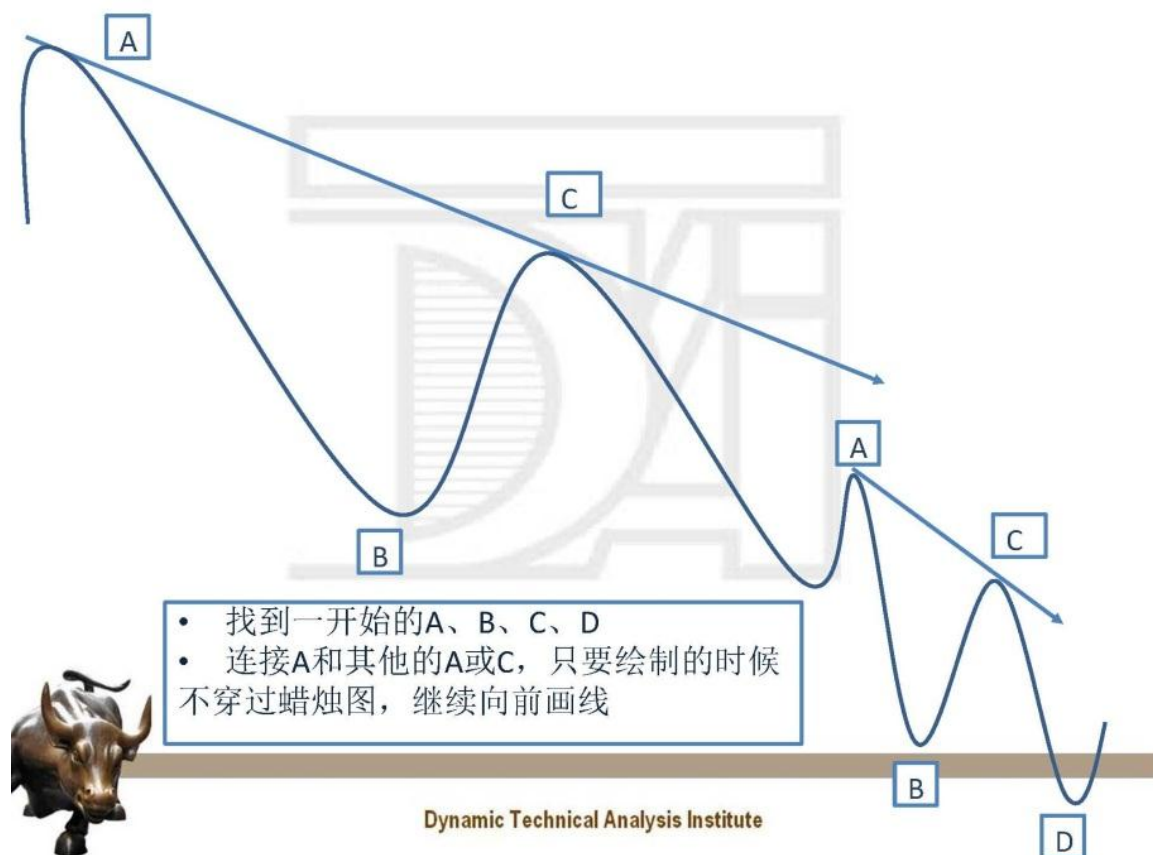


b. 绘制外部下降趋势线

在最近的 A、B、C、D 形成后，绘制了内部下降趋势线，找到一开始的 A、B、C、D，连接 A 和其他的 A 或 C，只要绘制的时候，不穿过蜡烛图，继续向前画线。

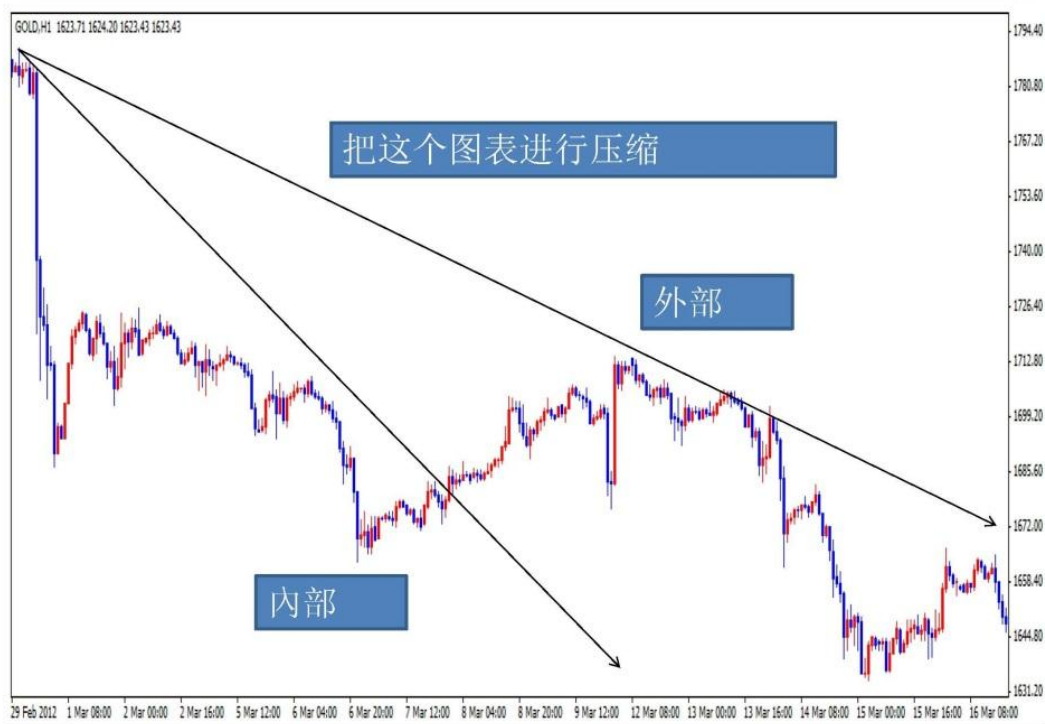


放大来看：



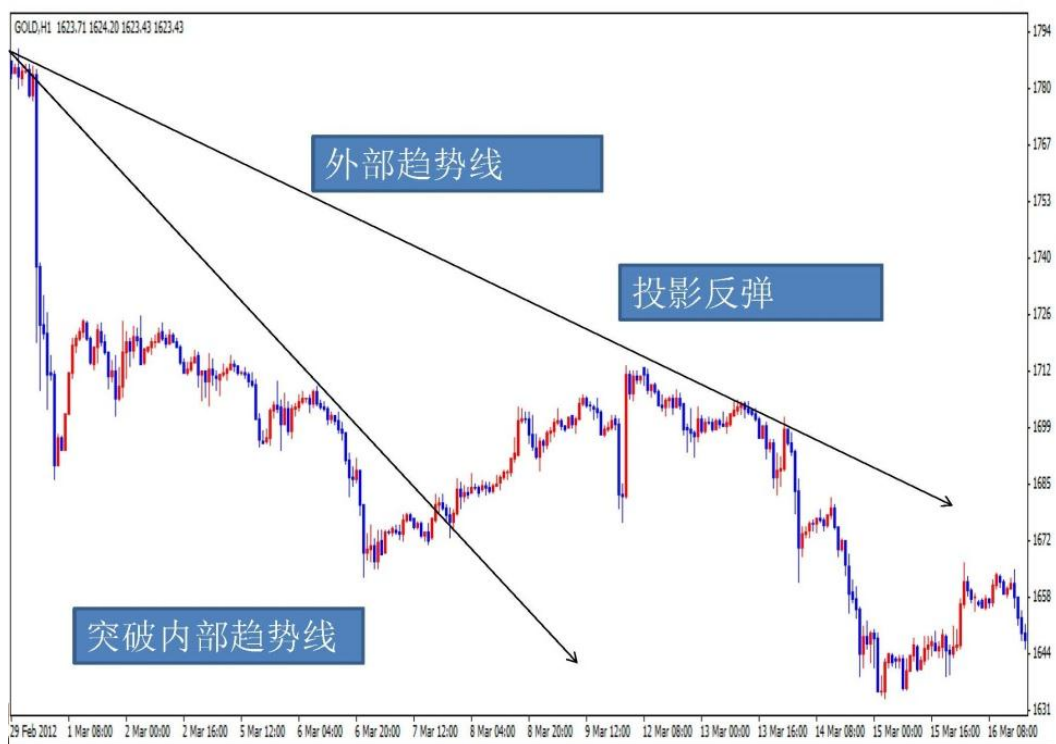
c. 绘制外部下跌趋势线

为了找到长期下降趋势线，需要压缩图表或者进入更长的时间段。
将以下图表进行长时间段压缩。



d. 突破趋势线

当内部下降趋势线被突破后，市场向外部趋势线运动的趋势占主要优势，这里可以预期是下一个阻力位和下一个反弹处。



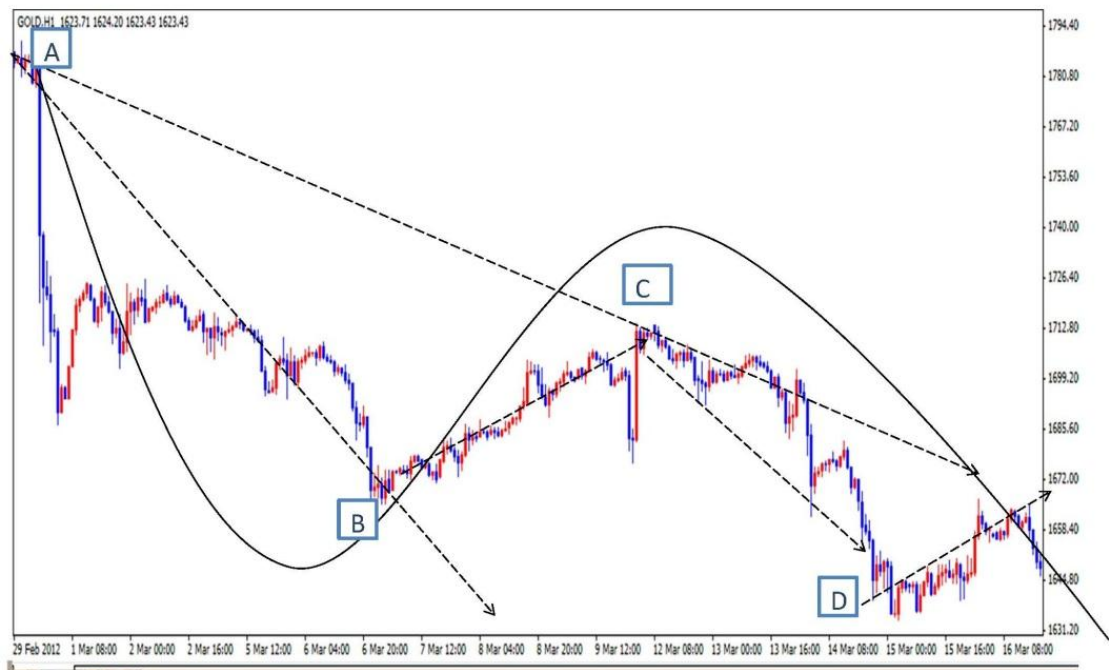
6. 趋势之中还有趋势

长期趋势线画出后，仔细分析，再大的时间段有长期趋势线，在长期的时间段中还包含小的时间段的趋势，因此，在大的A、B、C、D之中，还有小的a、b、c、d。

如图说明：长期下降趋势线中，隐含有短期上升的趋势线、中期下降趋势线。



利用趋势的升降反弹点，我们可以订下交易策略，再小的波段中创造利多。



(八)入市买卖区间策略

自古有云：「拥有势力会带来财富。」

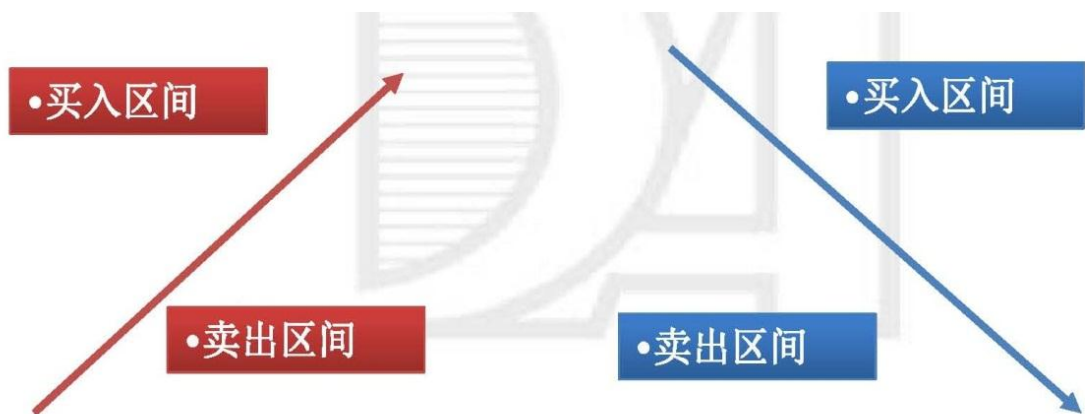
所谓买卖区间，就是在区间中的买与卖，在区间中决定买卖的策略，就是买卖区间策略。而这个「区间」的决定，其实完全是凭借价格市场所共同形成的支撑（最低价）及压力（最高价）所组成的空间，因此，前面所提的趋势线也是技术分析的基本。

在趋势线中所区隔出的区间，来评估当时应该「买」还是「卖」，以决定入市策略，最主要原因就是接近市场喜好，顺应市场形势，市场主升便买升，看跌就买跌，后入先出。以达获利目标！

以下介绍简单原则，事实上，买卖区间策略并没有非常严格的技术规范，投资者必须时时跟紧市场脚步，有时候必须凭个人的经验和直觉，精准判断入市时点，找出自己的操作获利模式。

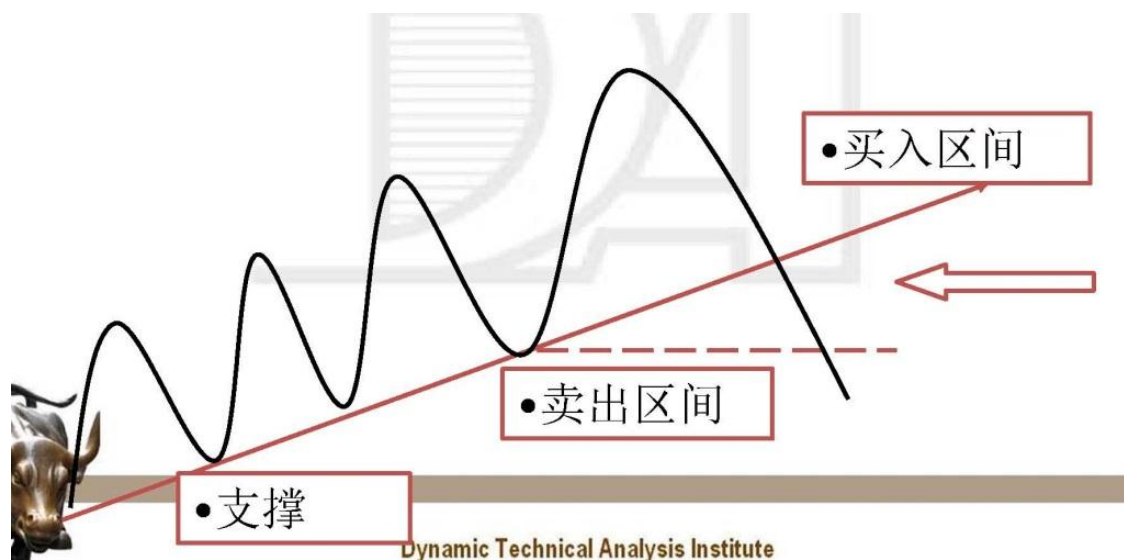
1. 趋势线分开了买入区间和卖出区间

趋势线以北（上方）的区域被称为买入区间；趋势线以南（下方）的区域被称为卖出区间。



2. 找到上升趋势的末端

a. 当蜡烛图穿过上升趋势线，开始回到支撑时，上升趋势**可能**开始走向结束。上升趋势线以南（下方）的区域被称为卖出区间，这时买卖评估开始启动。

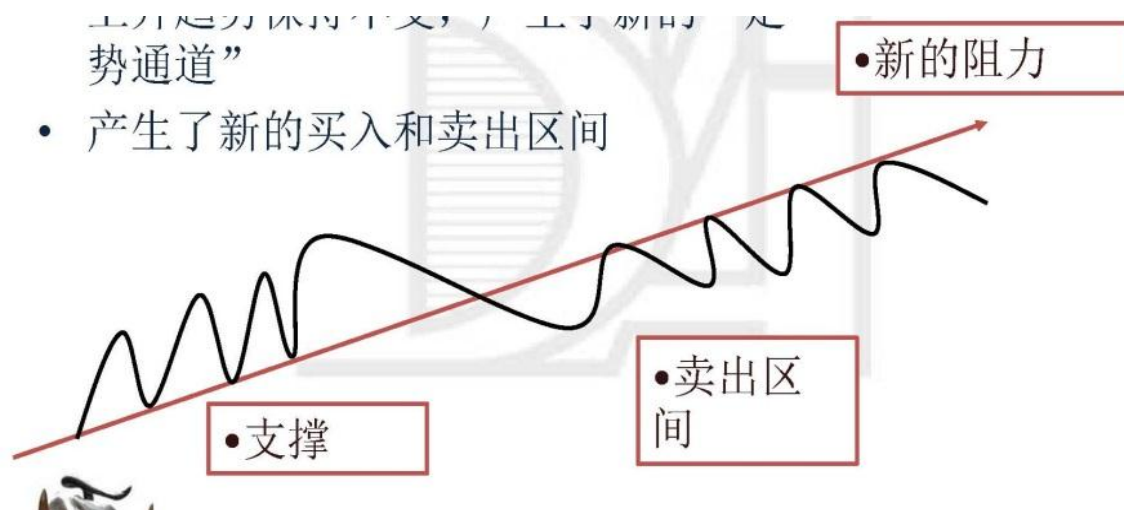


b. 当蜡烛图穿过上升趋势线，开始回到支撑时，上升趋势**可能**开始走向结束，意谓反转可能将要发生。这时买卖评估开始启动。



趋势线被突破后，会出现以下三种情形之一：

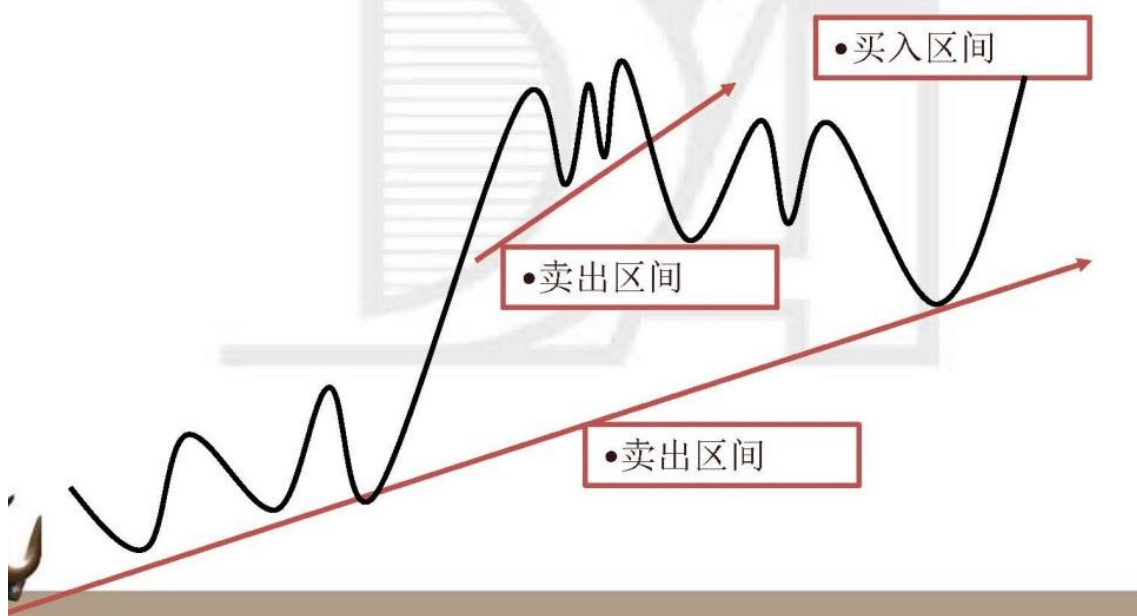
- 市场对低位进行检验，上升趋势保持不变。
- 上升趋势保持不变，产生了新的「走势通道」。
- 产生了新的买入和卖出区间。



如下图，2006年10月9日市场价格一直为上升趋势，到2007年的2月22日的压力点后，下跌但并未跌破1月9日的支撑点，经过检验后，价格继续保持上升趋势，到5月23日开始下跌，到7月4日，价格来到2月22日的支撑点，在此有继续向上，产生新的买卖区间，说明了市场对低位进行检验一段时间，反弹后，维持上升趋势；并产生了新的「走势通道」。

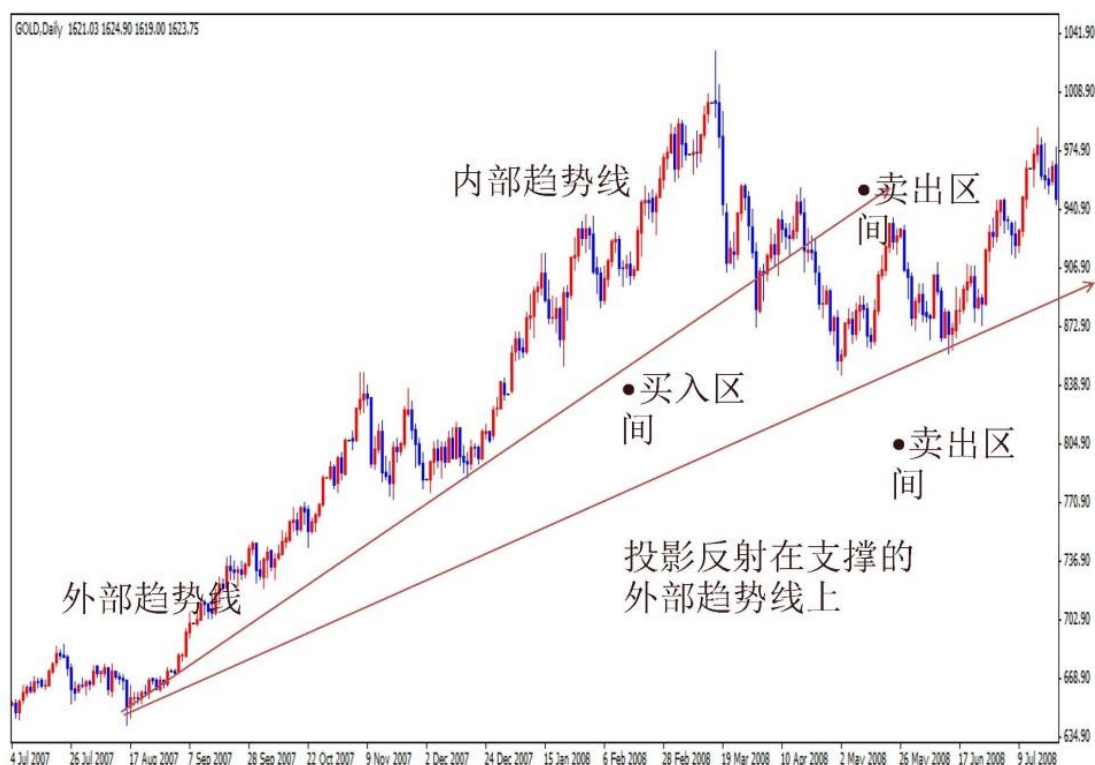


c. 内部上升趋势线被突破，市场向外部上升趋势线移动，当市场向外部上升趋势线移动时，它位于内部上升趋势线的卖出区间，也位于外部上升趋势线的买入区间。
如图示：



我们用实例反射在支撑的外部趋势在线的买卖区间：2007年8月17日开始，上场呈现荣景，一路向上攀升，直到2008年的3月19日来到压力点后下跌，触及上升趋势线，

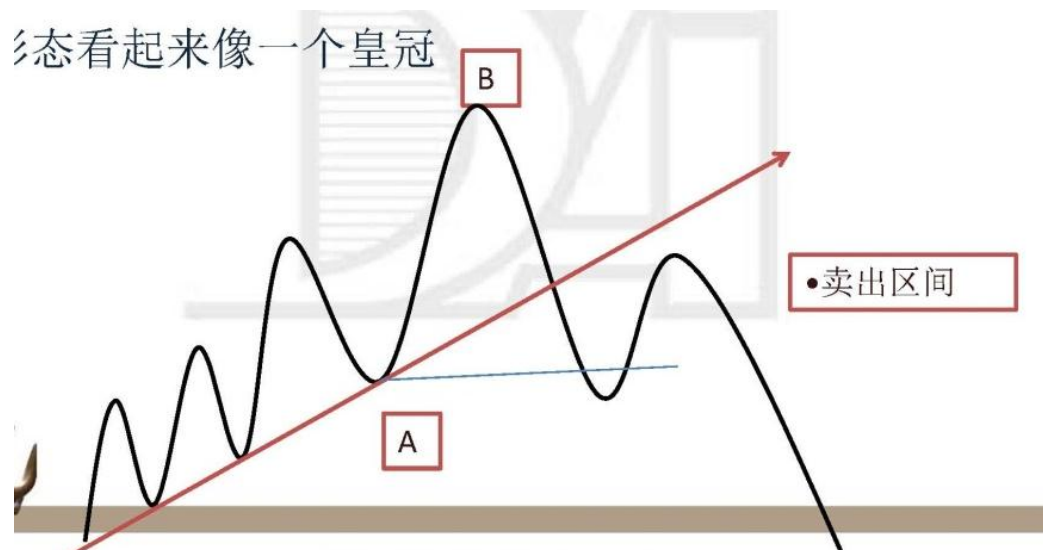
直到 2008 年的 7 月 9 日，长期趋势线仍维持上升局面，内部上升趋势线的卖出区间位于外部上升趋势线的买入区间。



d. 市场跌至支撑或者最近向上 A、B 的 A 点。

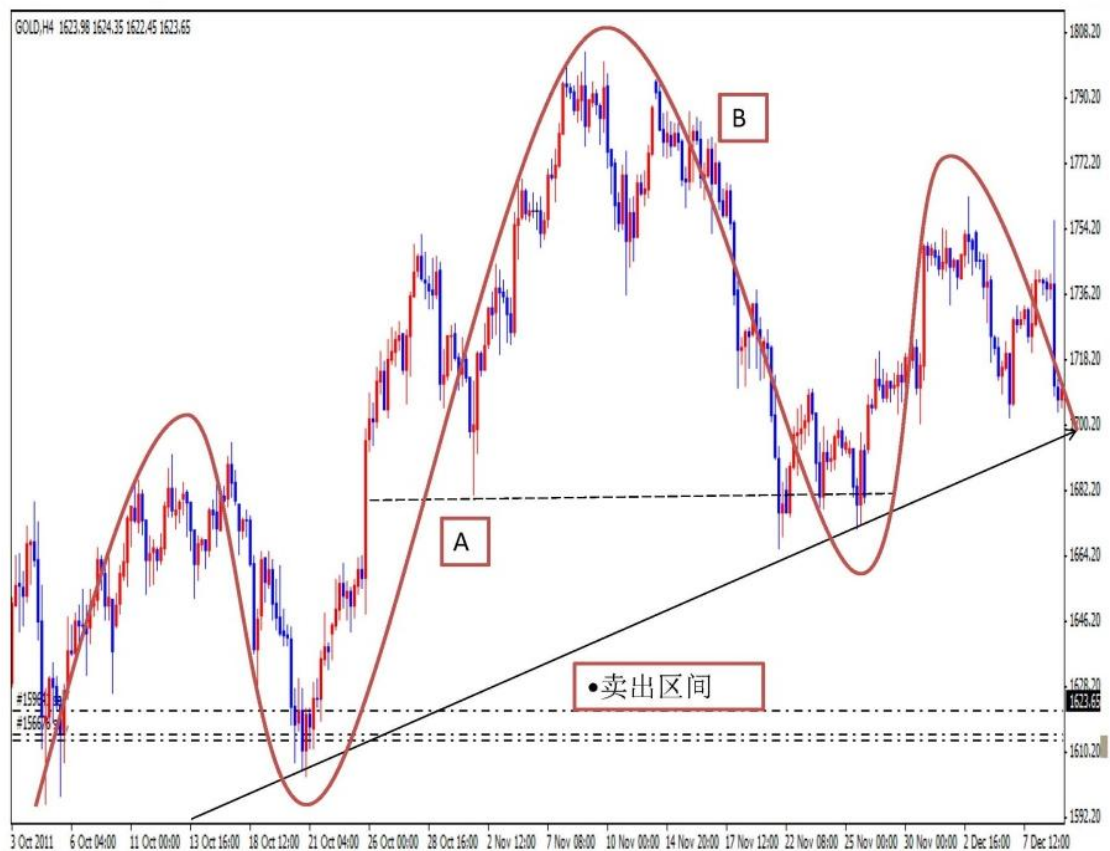
如果外部趋势线离得很远，或者没有外部趋势线，则可能发生重要的反转。

在市场进入卖出区间以后，最后一次回升，达到阻力的上升趋势线的内侧，然后下跌。该形态看起来像一个皇冠。



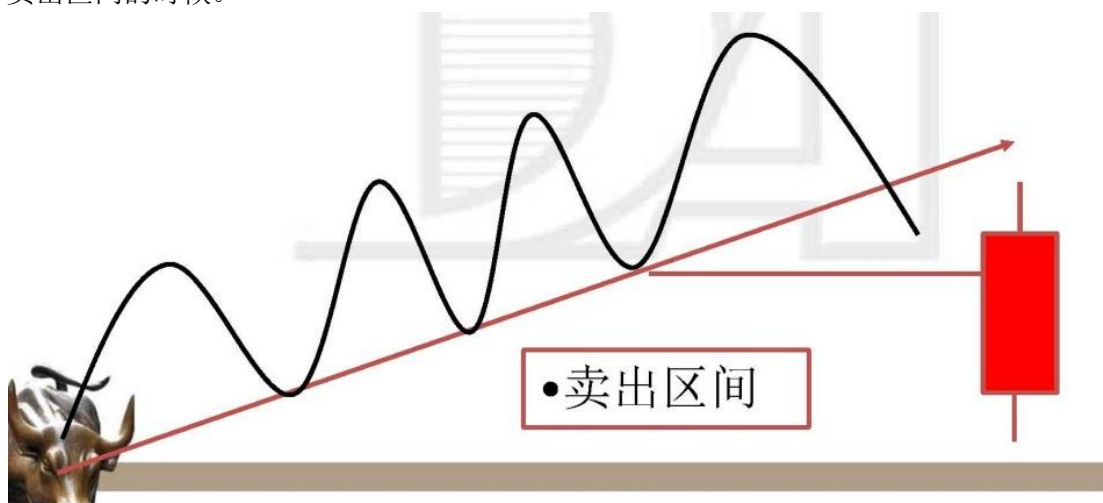
我们用下图说明，下图为 2011 年 10 月到 12 月的趋势线图，以两个月的时间来看，整体市场趋势还是上升的，压力点（阻力）先是升高，价格跌至支撑的 A 点附近回升后有

下跌到近 A 点的价格，买入区间的图形看来似一个皇冠，若价格下跌跌破 A 点，即可考虑卖出策略。

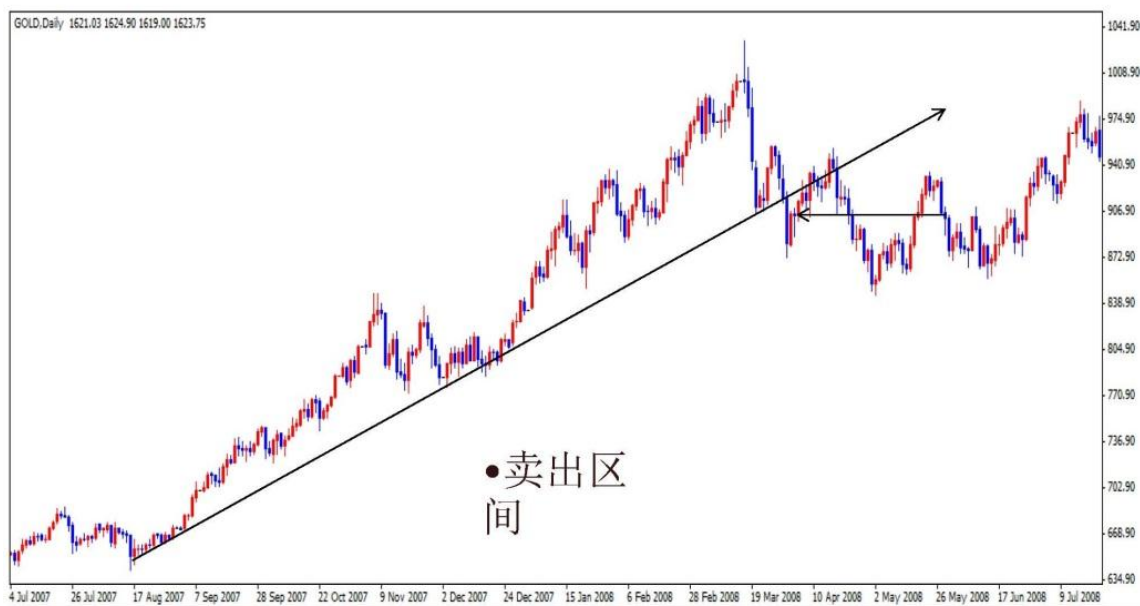


3. 当市场进入卖出区间时

a. 第 1 步：一直等到完全下跌的蜡烛图（仅有主体）形成，在卖出区间上升趋势线的南边。如果触及上升趋势线的是上影线（烛芯），而非蜡烛实体，应该就是入场开始走入卖出区间的时候。



一直等到完全下跌的蜡烛图形成，在卖出区间趋势线的南边通过趋势线。

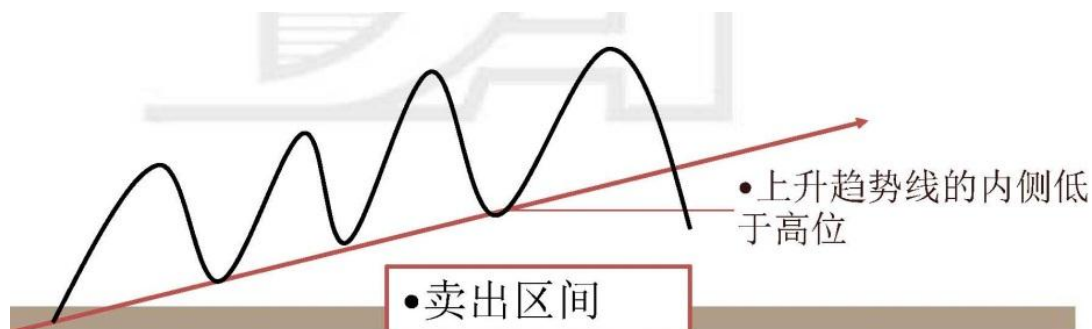


b. 第 2 步: 需要找到上升趋势线的内侧, 它现在起阻力的作用。注意上升趋势线的角度, 试着去确定如果现在市场及时回升, 上升趋势线的内侧将会低于还是高于上一个高位, 或最接近向上 A、B 的 B 点。

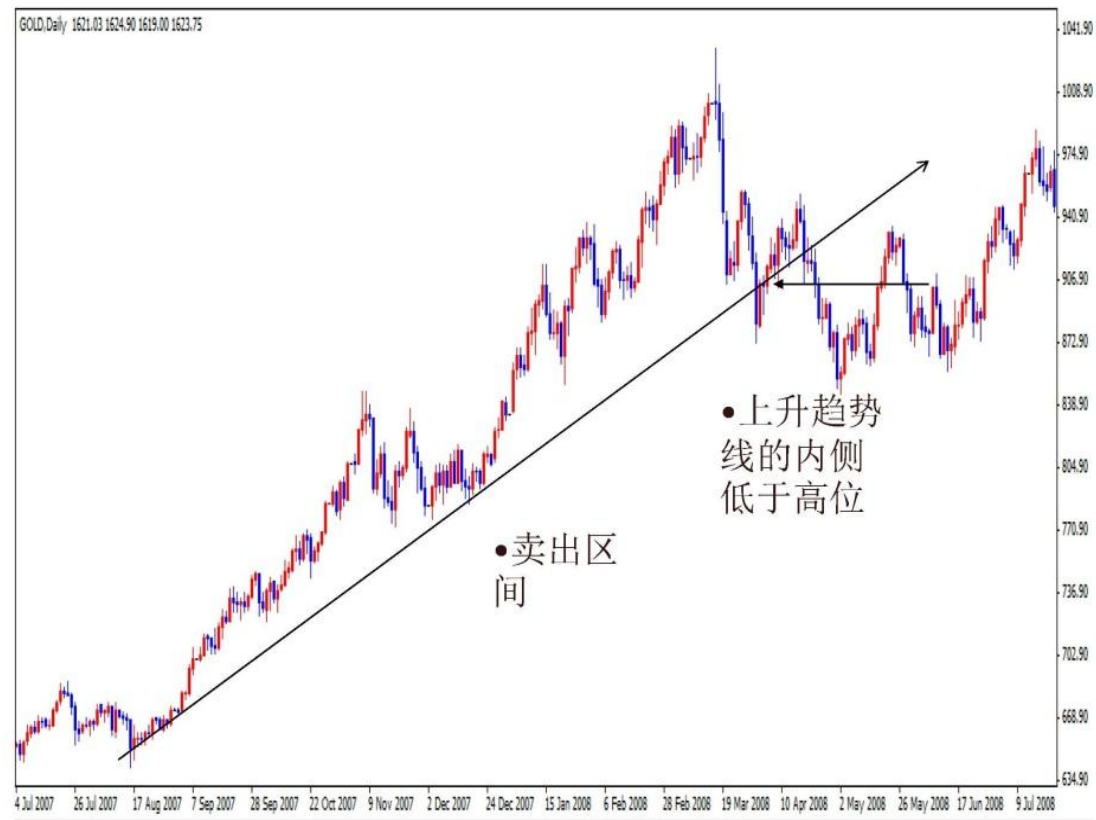
如果低于它, 接下来下跌的机率有 80%。

如果高于它, 接下来上升的机率有 80%。

上升趋势线的内侧起阻力的作用, 随着时间推移, 它向上移动, 阻力也随之移动。如果它高于上一个高位, 接下来上升的机率很大, 可能会有上升趋势「走势通道」的移动。

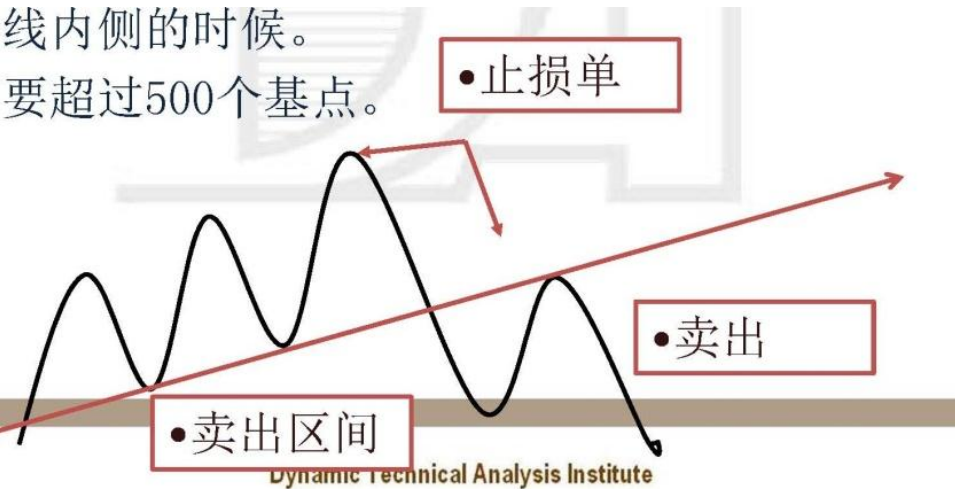


如以下的趋势线图说明。

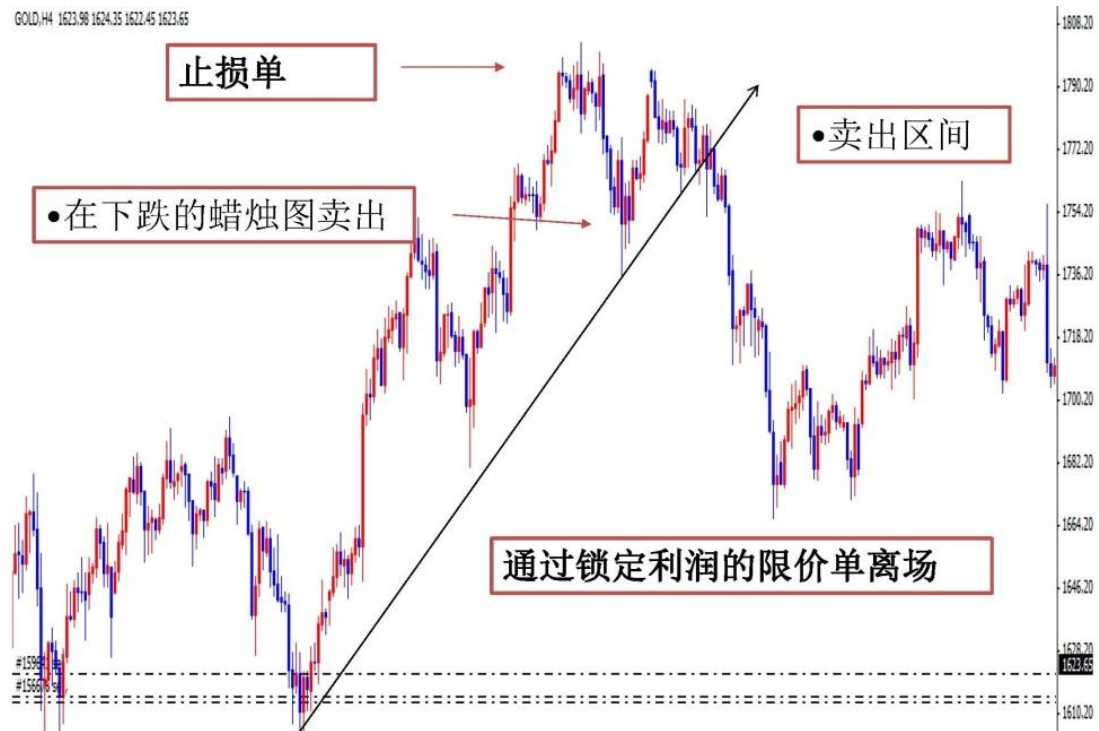


c. 第 3 步是评估风险，当市场进入卖出区间时，如果你想入市做空，必须应对如果交易没有成功而带来的潜在损失；你可以把止损单放置在上一个高位的上方，或者上升趋势线内侧的上方。

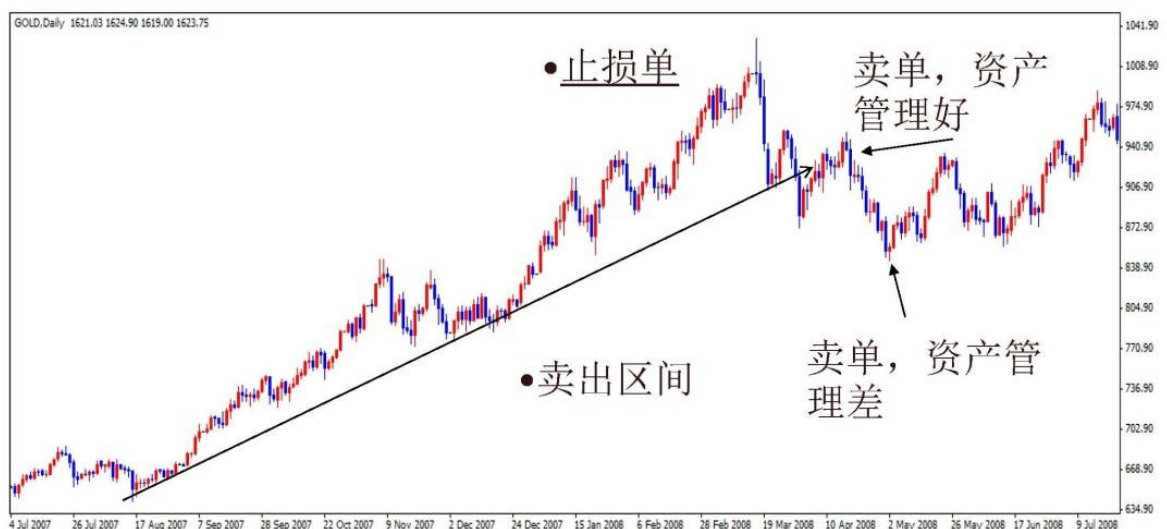
进场的最佳位置是当市场最后一次回升，在收敛点触及上升趋势线内侧的时候；风险不要超过 500 个基点。



我们以实际趋势线图说明，当价格跌破上升趋势线内侧，且形成完整的蜡烛图通过趋势线下方时，卖出区间成立，反手做空，1772 元入市，通过锁定利润的限价单离场，并锁定当价格到达上升趋势线内侧高位时离场，做好资产管理，风险自然降低。



如图说明：当市场进入卖出区间时，反手做空必须考虑如果交易策略失败有可能赔去之前投入资金的不利情况。

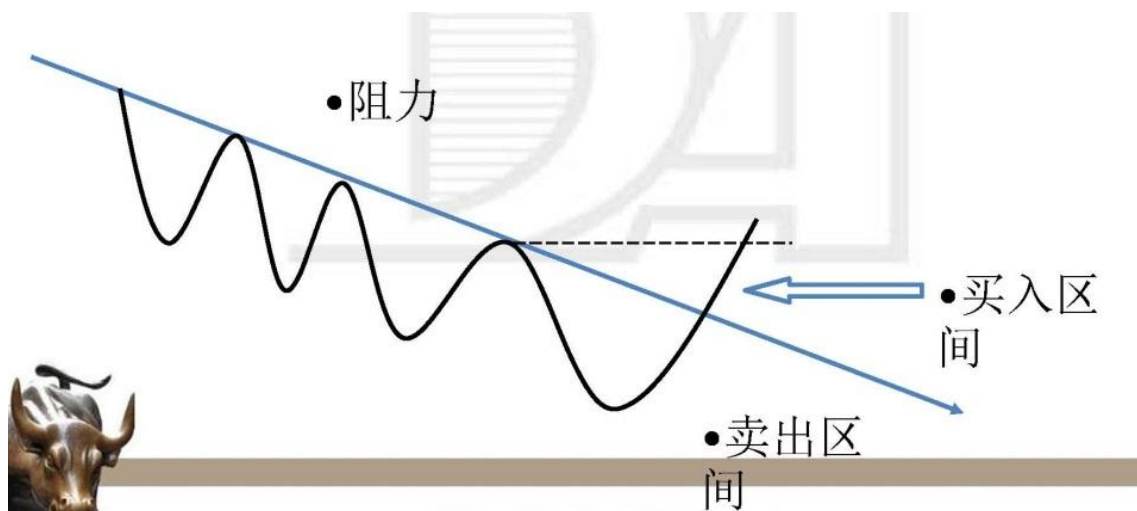


4. 卖出区间交易规则

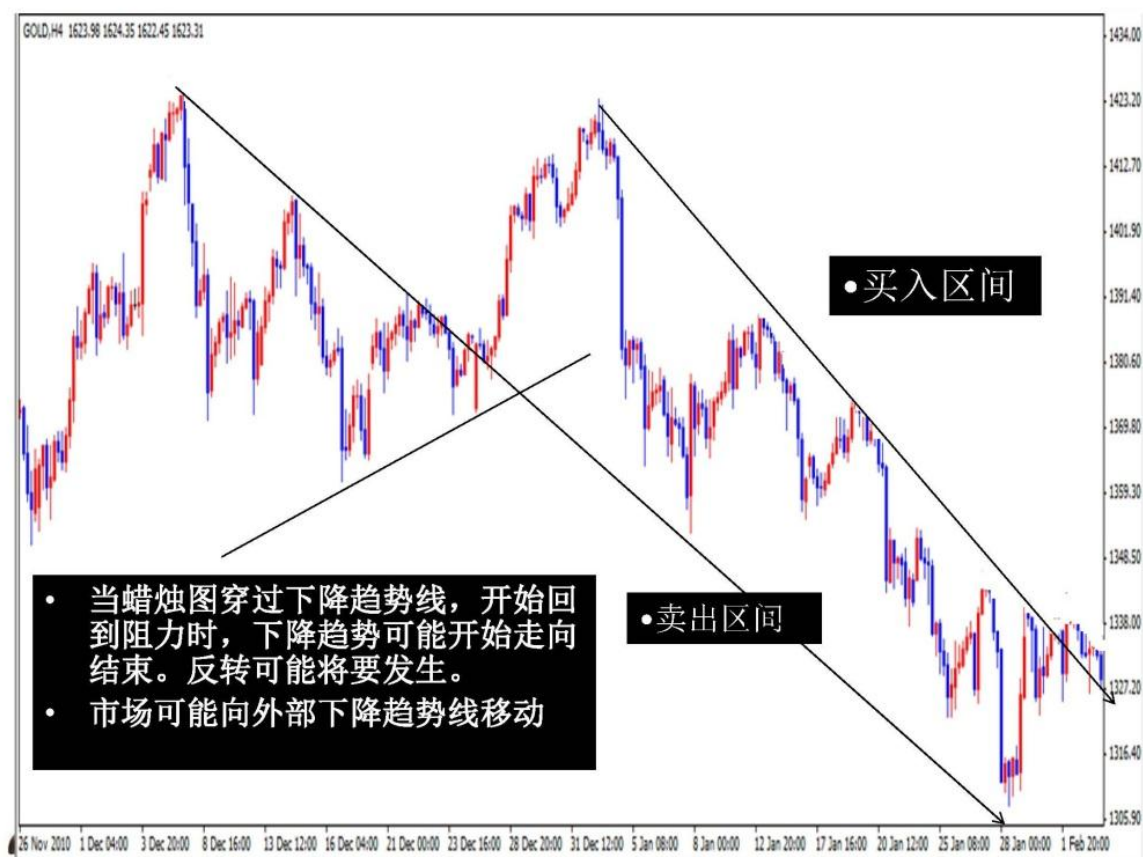
- 找到并画出所有的趋势线、内部、外部和长期；这将帮助你判断是处于升势、降势或者趋势被突破，标志着趋势可能的结束和反转；找到上升趋势线的突破，以及卖出区间的下跌蜡烛图。
- 找到上升趋势线（阻力）的内侧，去看是否它低于上一个高位，如果低于，这就是一个可能性大的交易机会，这时善用你的经验与直觉，或者以黄金分割率来预测，去看是否能在趋势线内侧找到潜在的收敛点作为进场点。
- 找到上一个高位，来决定你的保护性止损单应该放在哪里；找到外部趋势线和支撑来决定市场将走到哪里可以获利抛售（止赢点）。
- 找出最近的 A、B、C、D 和 D 扩展。
- 如果止损单超过 500 个基点，你无法承担可能的损失，那么待在场外，不要交易。
- 抽出你的操作交易检查列表，规划一个交易计划，并按计划交易。

5. 找到下降趋势的末端

- 当蜡烛图穿过下降趋势线，开始回到压力（阻力）时，下降趋势**可能**开始走向结束。下降趋势线以北（上方）的区域被称为卖出买入区间，这时买卖评估开始启动。

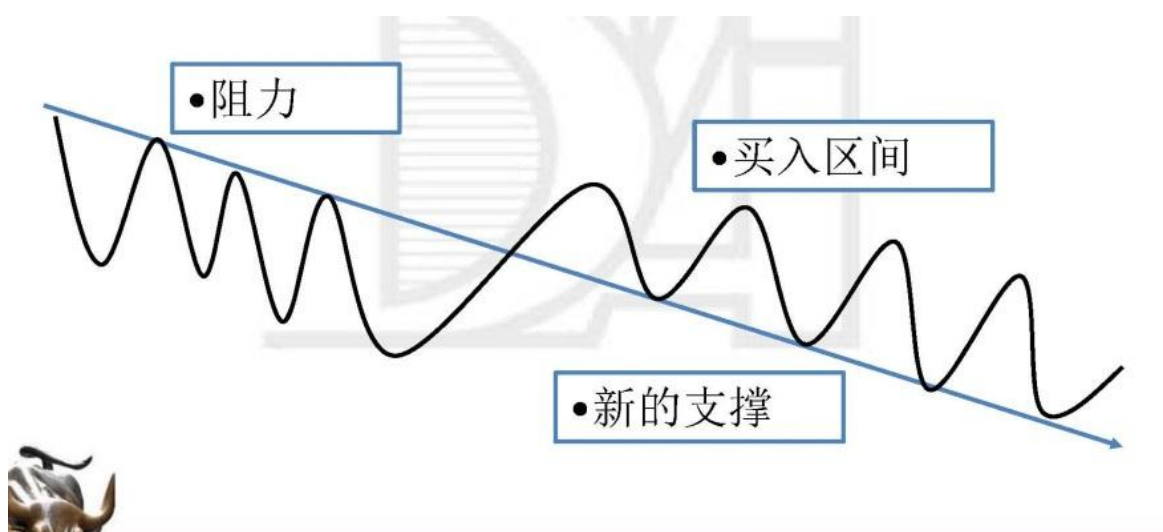


- 当蜡烛图穿过下降趋势线，开始回到阻力时，下降趋势**可能**开始走向结束。意谓反转可能将要发生，市场可能向外部下降趋势线移动。这时买卖评估开始启动。

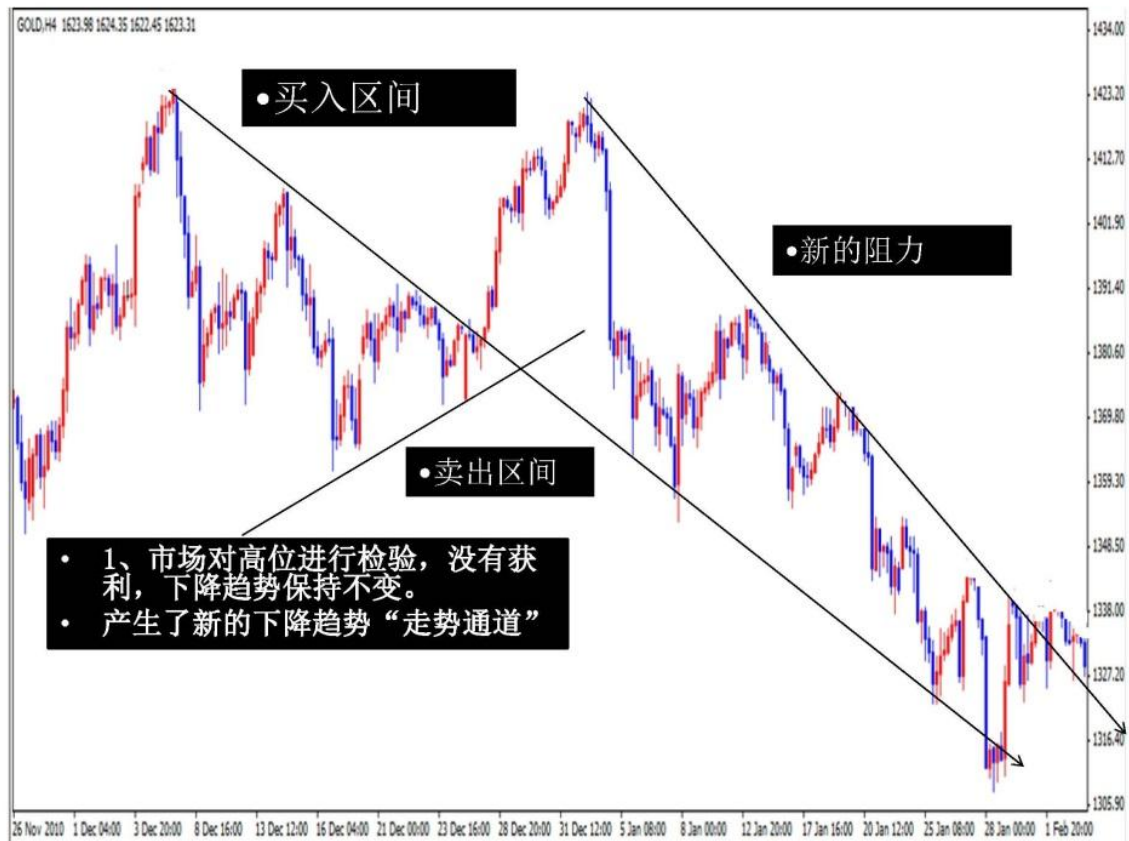


下降趋势线被突破后，会出现以下三种情形之一：

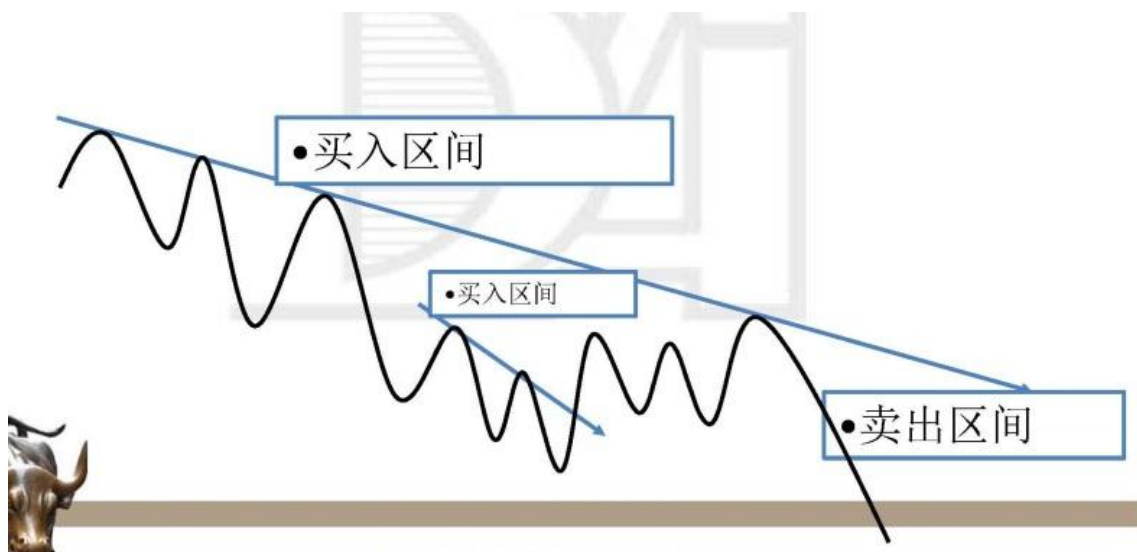
- 市场对高位进行检验，下降趋势保持不变。
- 下降趋势保持不变，产生了新的「走势通道」。
- 产生了新的买入和卖出区间。



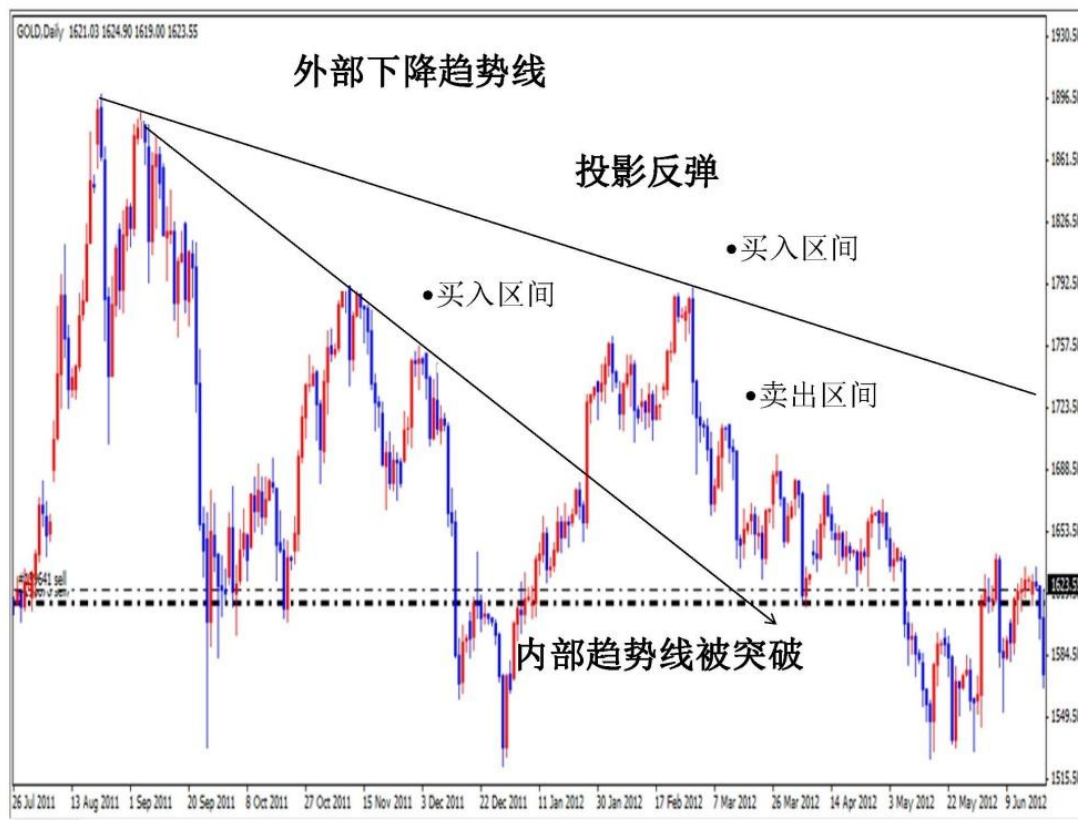
如下图，2010年12月8日市场为下降趋势，到年底的12月28日的支撑点后，上升但并未突破12月8日的压力点，经过检验后，价格继续保持下降趋势，到2011年1月5日价格有来到12月28日支撑点后反弹上升后又遇到1月12、17、20新的阻力（压力点），产生新的买卖区间，说明了市场对高位进行检验一段时间，反弹后，维持下降趋势；并产生了新的「走势通道」。



c. 内部趋势线被突破，市场向外部趋势线移动，当市场向外部趋势线移动时，它位于内部趋势线的买入区间，也位于外部趋势线的卖出区间。
如图示：

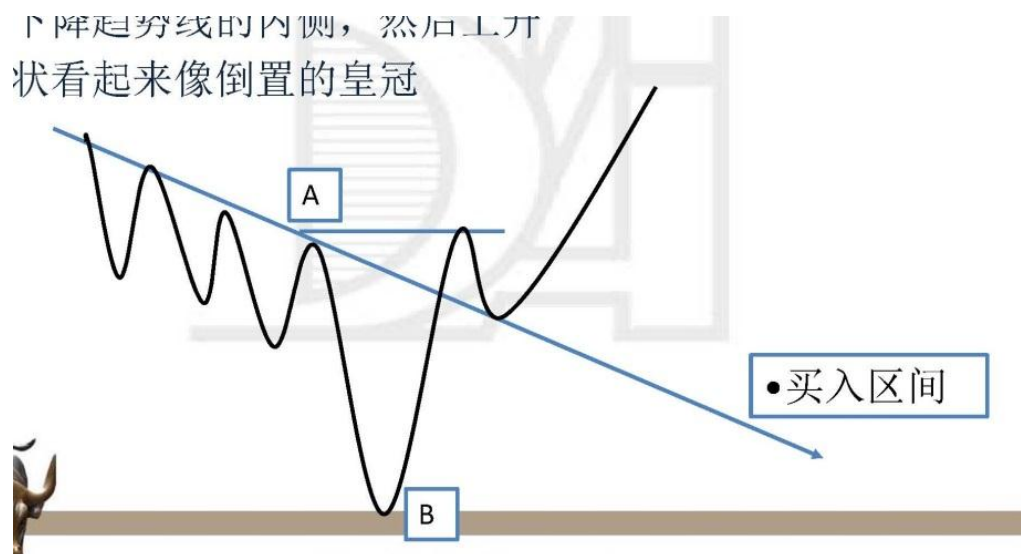


我们用实例图说明：2011 年 8 月 13 日价格触顶下跌，到 9 月 1 日的高点，仍未突破 1896 元，之后一路下跌触底，到 12 月甚至跌破前 8 月 13 日前一波 7 月 16 日的低点，之后缓面反弹上升，突破内部趋势线向外部趋势线移动，直到 2012 年的 5 月长期趋势线仍维持下降局面，内部下降趋势线的买入区间位于外部上升趋势线的卖出区间。



d. 市场回升至阻力或最近下降 A、B 的 A 点。

如果外部下降趋势线离得很远，或者没有外部趋势线，则可能会发生重要的反转。在市场进入买入区间后，它最后一次下跌，触及作为支撑的下降趋势线的内侧，然后上升。该形状看起来像倒置的皇冠。

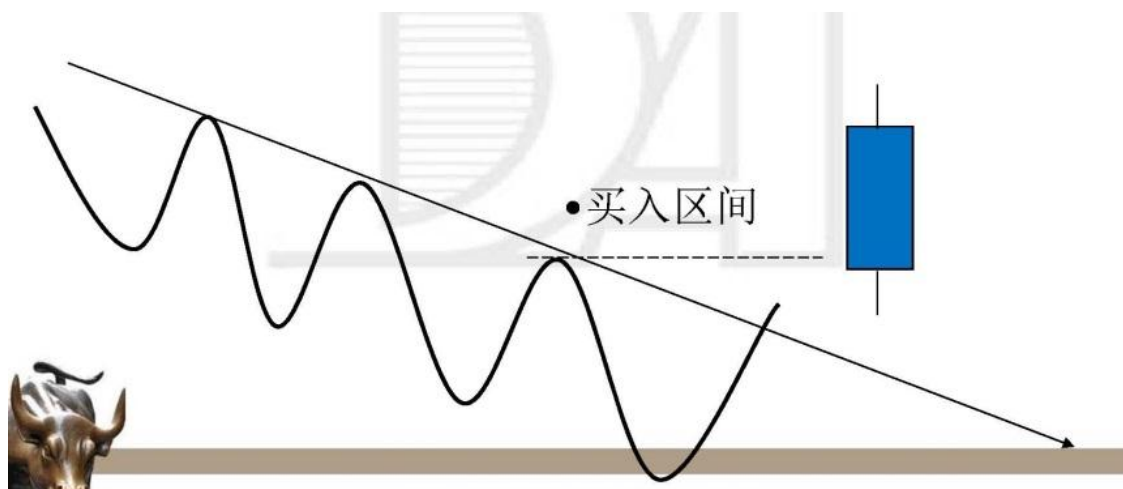


我们用下图说明，下图为 2004 年 10 月到 2005 年 10 月的 K 线图，其中 11 月底到 2005 年 2 月中，这三个月的时间来看，整体市场趋势下降，找出 A 点，支撑点下跌过 A 点，仍一路下探到 2 月初，然后上升，卖出区间的图形看来似一个倒置的皇冠，若价格上升过 A 点，即可考虑买入策略。



6. 当市场进入买入区间时

a. 第 1 步：一直等到完全上涨的蜡烛图（仅有主体）形成，在买入区间下降趋势线的北边。如果触及下降趋势线的是下影线（烛芯），而非蜡烛实体，应该就是市场开始走入买入出区间的时候。



一直等到完全上涨的蜡烛图形成，在买入区间趋势线的北边通过下降趋势线。

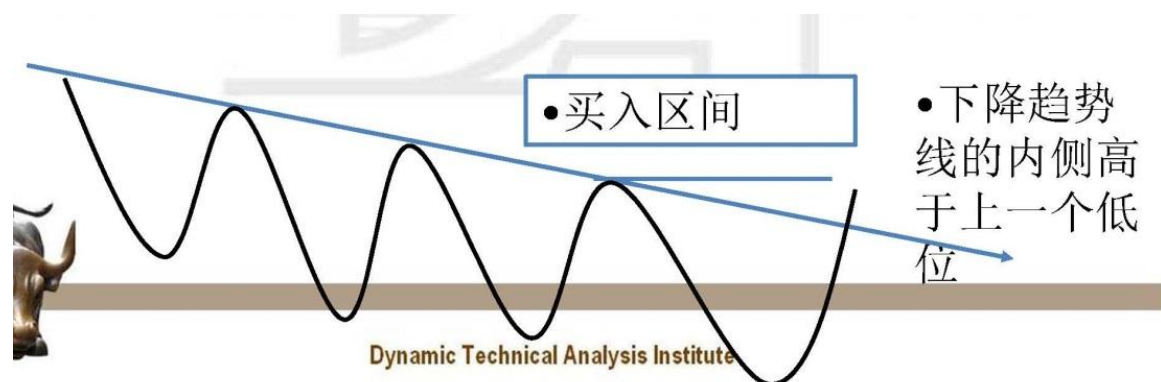


b. 第 2 步：需要找到下降趋势线的内侧，它现在起支撑的作用；注意下降趋势线的角度，试着去确定如果现在市场及时下跌，下降趋势线的内侧将会低于还是高于上一个低位，或最近向下 A、B 的 B 点。

如果低于它，接下来下跌的概率有 80%。

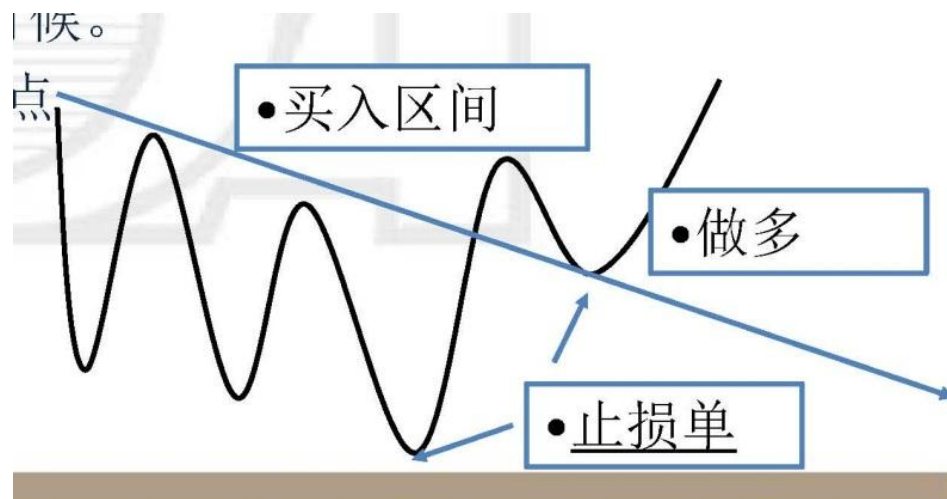
如果高于它，接下来上升的概率有 80%。

下降趋势线的内侧起支撑的作用，随着时间推移，它向下移动，支撑也随之移动。如果它低于上一个低位，接下来下跌的概率很大，可能会有下降趋势「走势通道」的移动。



c. 第 3 步是评估风险，当市场进入买入区间时，如果你想入市做多买入，必须应对如果交易没有成功而带来的潜在损失；你可以把止损单放置在上一个低位的下方，或者下降趋势线内侧的下方。

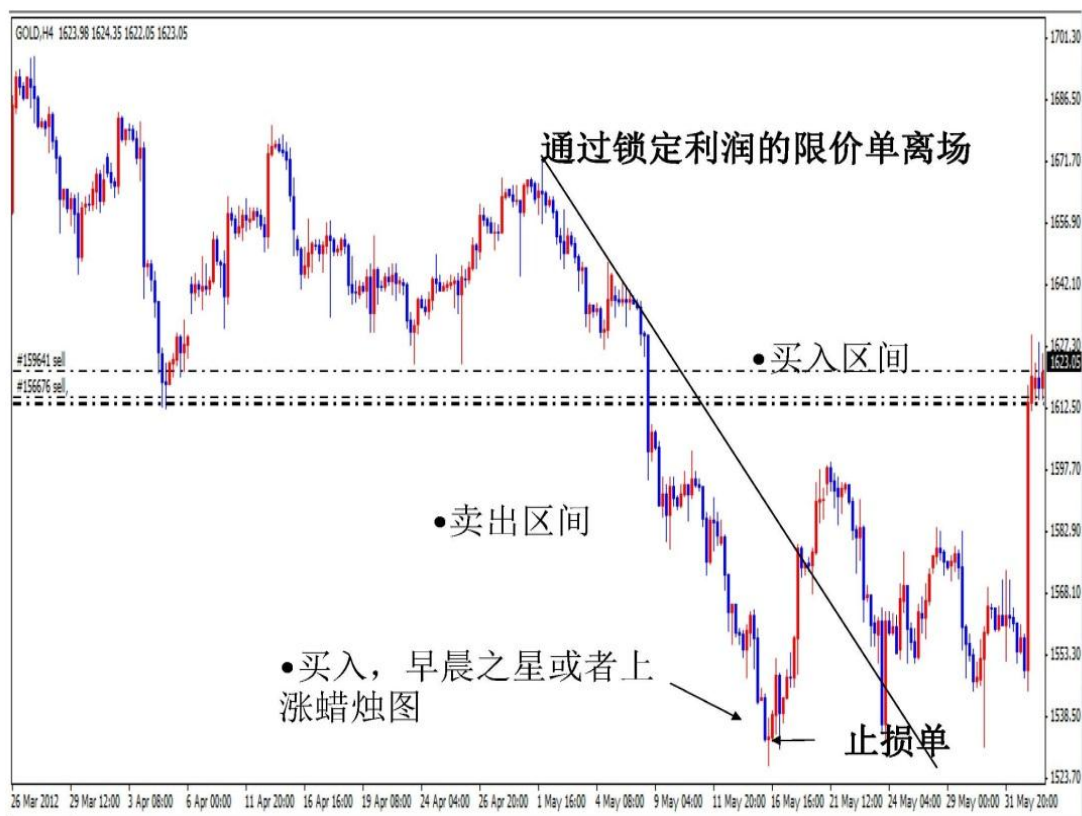
进场的位置是当市场最后一次下降，大概在收敛点触及下降趋势线内侧的时候；风险不要超过 500 个基点。



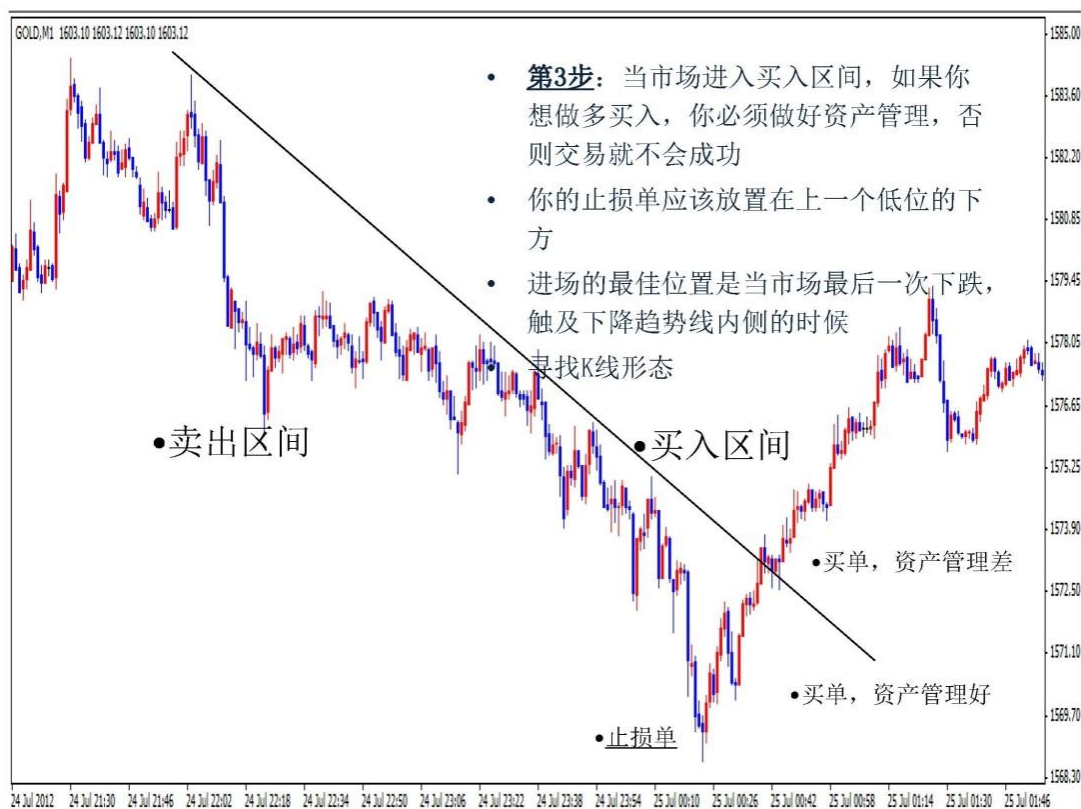
我们以实际趋势线图说明，当价格突破下降趋势线内侧，且形成完整的蜡烛图通过趋势线上方时，买入区间成立，入市做多，如图的 1622 元处，通过锁定利润的限价单离场，如 1694 元，做好资产管理，风险自然降低。



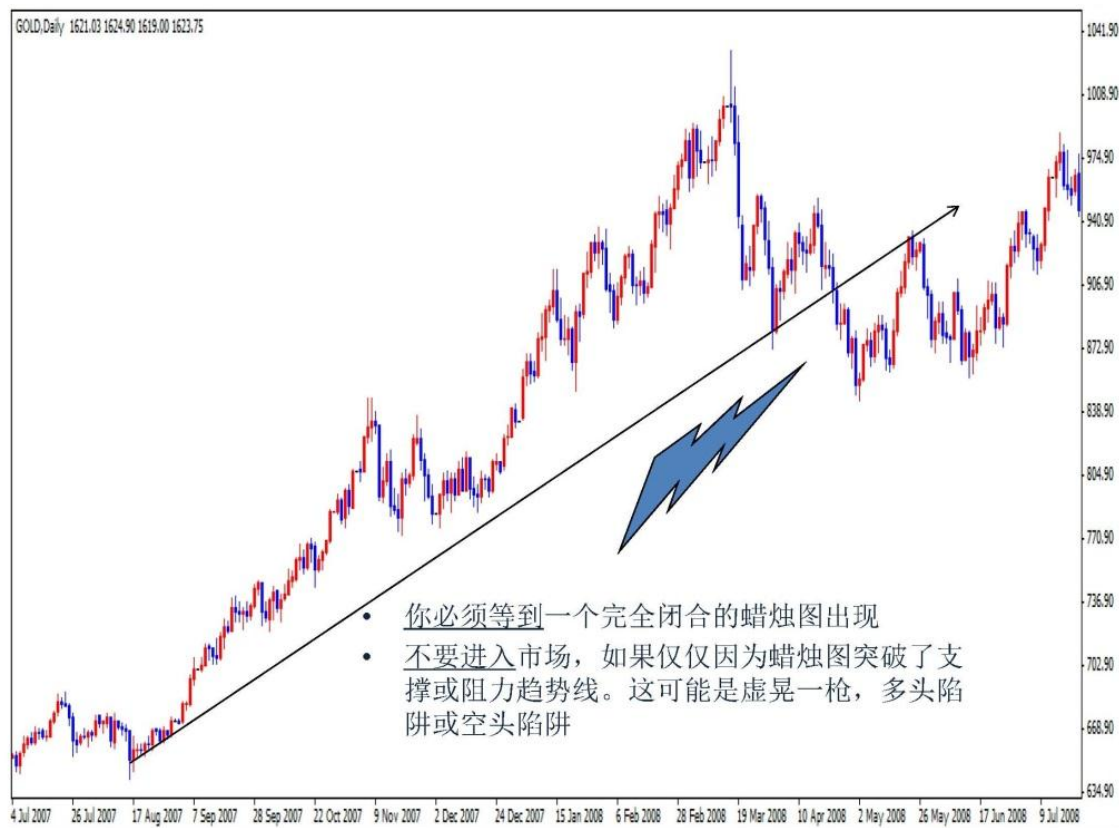
再以下图说明通过锁定利润的限价单离场的概念，买入点也可以早晨之星或者上涨蜡烛图来判断买入区间入市。



如图说明：当市场进入买入区间时，做多买入必须考虑如果交易策略失败有可能赔去之前投入资金的不利情况，你的止损单应该放置在上一个低位的下方。
进场的最佳位置是当市场最后一次下跌，触及下降趋势线内侧的时候。



你必须等到一个完整闭合的 K 线图，如果仅仅因为蜡烛图突破了支撑或阻力趋势线，不要进入市场。这可能是虚晃一招，多头陷阱或空头陷阱。

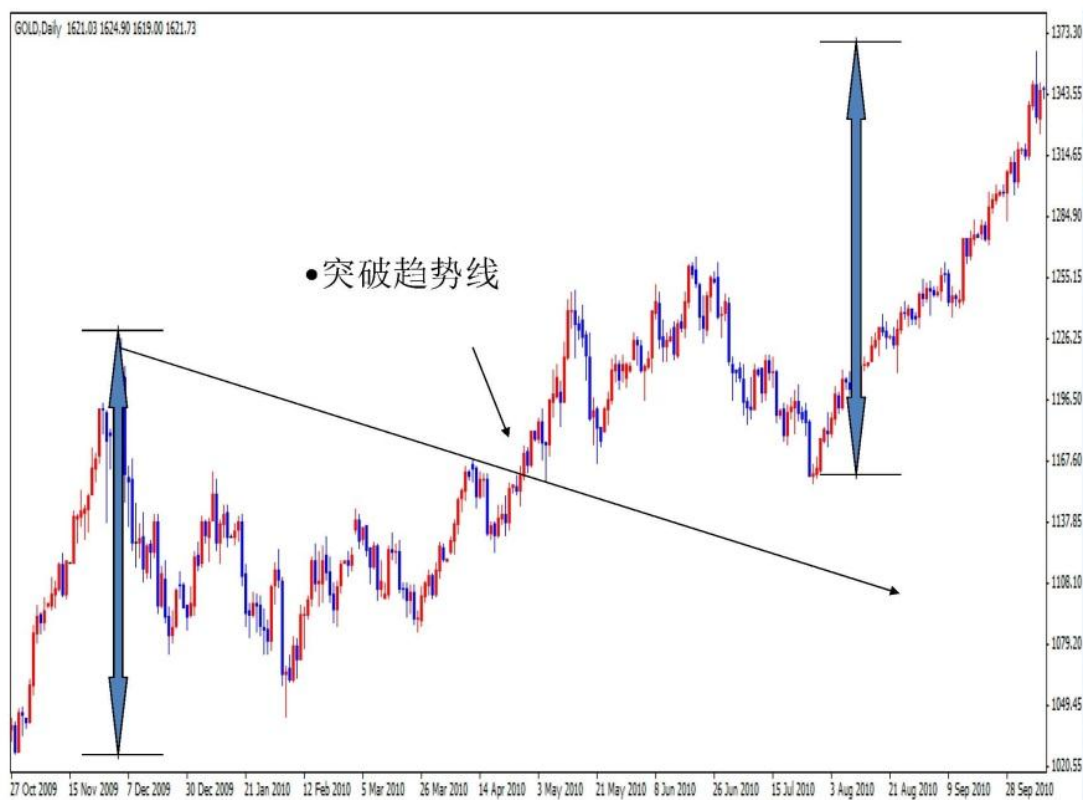


7. 买入区间交易规则

- 找到并画出所有的趋势线：内部、外部和长期；这将帮助你判断是处于升势、降势或者趋势被突破，标志着趋势可能结束和反转，找到下降趋势线的突破，以及买入区间的上涨蜡烛图。
- 找到下降趋势线（支撑）的内侧，去看是否它高于上一个低位，如果高于，这就是一个可能性大的交易机会，这时善用你的经验与直觉，或者延伸你的斐波那契工具，去看在 Fib# 和下降趋势线内侧能否找到潜在的收敛点作为进场点。
- 找到上一个低位，来决定你的保护性止损单应该放在哪里。
- 找到外部趋势线和支撑来决定市场将走到哪里可以获利抛售（止赢点）。
- 找出最近的 A、B、C、D 和 D 扩展。
- 如果止损单超过 500 个基点，你无法承担可能的损失，那么待在场外，不要交易。
- 抽出你的操作交易检查列表，规划一个交易计划，并按计划交易。

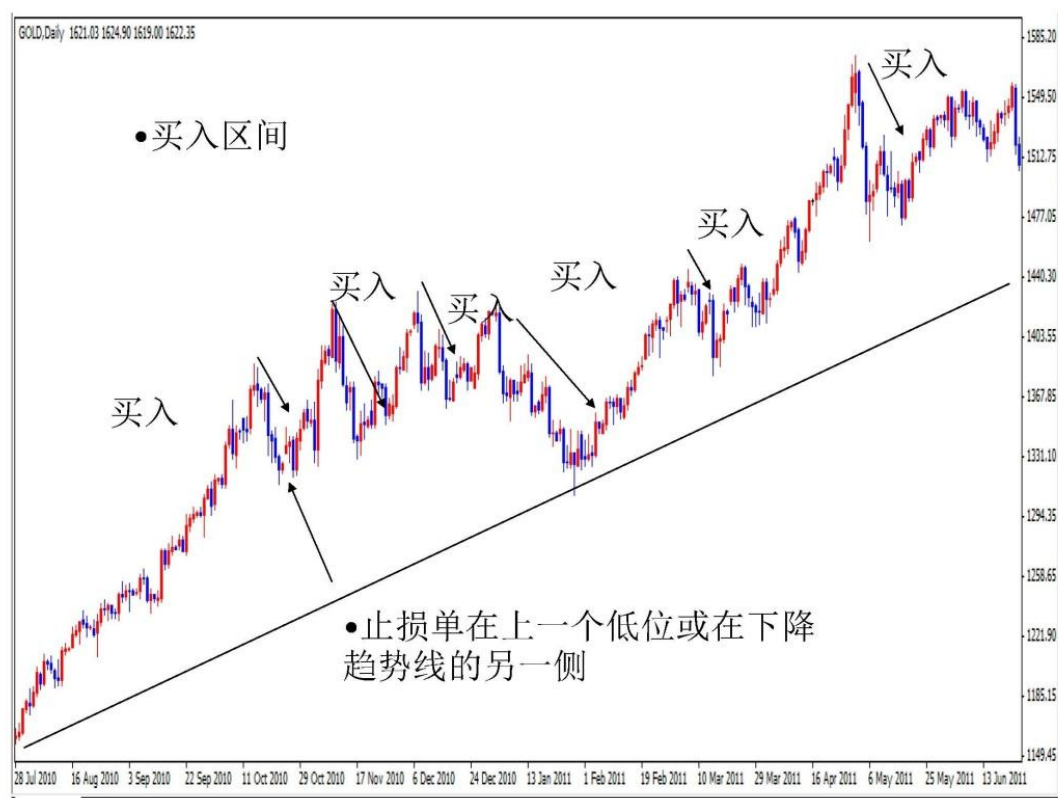
8. 专业操作交易员的提示

- 当市场进入买入区间或卖出区间，务必观察市场从下降趋势线反弹下来最大向下运动的距离，多数时候，最大向下运动的距离等于在向下趋势线被突破以后或突破趋势线运动向上运动的距离；而当市场进入卖出区间时，会出现相反的情况。



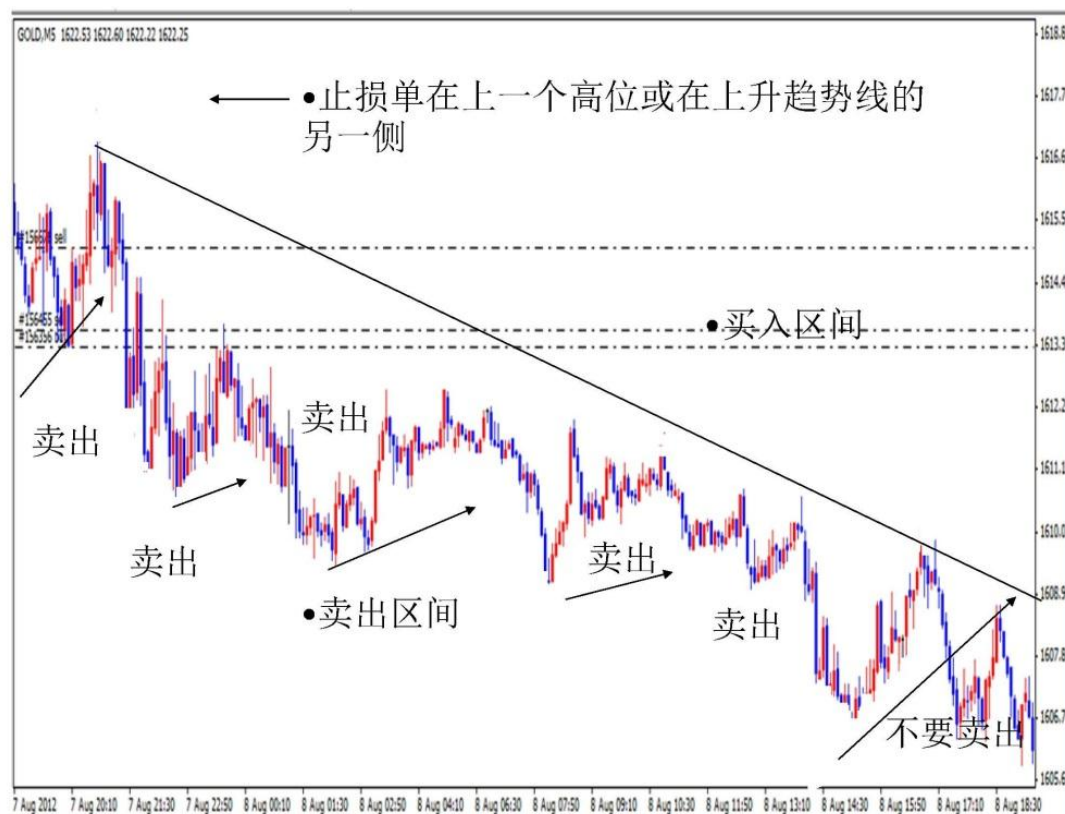
9. 上升趋势中买入区间交易规则

- . 在市场突破反方向的向下趋势线，并进入买入区间之后，在上升趋势的方向上买入。
- . 当市场正在回调时，确定至少已经有 3 个回调的下跌蜡烛图，在回调的下跌蜡烛图的上方绘制反方向的下降趋势线。
- . 当市场突破反方向下降趋势线，并在买入区间已经有一个强烈的上涨蜡烛图，则根据买入区间规则买入。
- . 在上一个低位或在下降趋势线的另一侧放置保护性止损单。



10. 下降趋势中卖出区间交易规则

- . 在市场突破反方向的向上趋势线，并进入卖出区间之后，在下降趋势的方向上卖出。
- . 当市场正在回调时，确定至少已经有 3 个回调的上涨蜡烛图，在回调的上涨蜡烛图的低位绘制反方向的上升趋势线。
- . 当市场突破反方向上升趋势线，并在卖出区间已经有一个强烈的下跌蜡烛图，则根据卖出区间规则卖出。
- . 在上一个高位或在上升趋势线的另一侧放置保护性止损单。



(九) 盘整期如何交易

我们在前面有提到盘整格局是不管之前K线图的趋势走向,价格逐渐走向平稳、波动小,买卖双方对价格都没有新的看法,也就是说最高价和最低价之间的位置差不多维持一定区段的状况。

学习技术分析的目的,就是藉由市场价格的高低起伏所组成的规律找到趋势、找到符合自己资产管理的操作策略,制定自己的交易计划,然后按照计划进行交易,然而,到了盘整期又该如何交易?

没有K线图明显的图组变化,也找不到趋势线的上升下降角度,投资者要如何找到趋势,分出买卖区间?

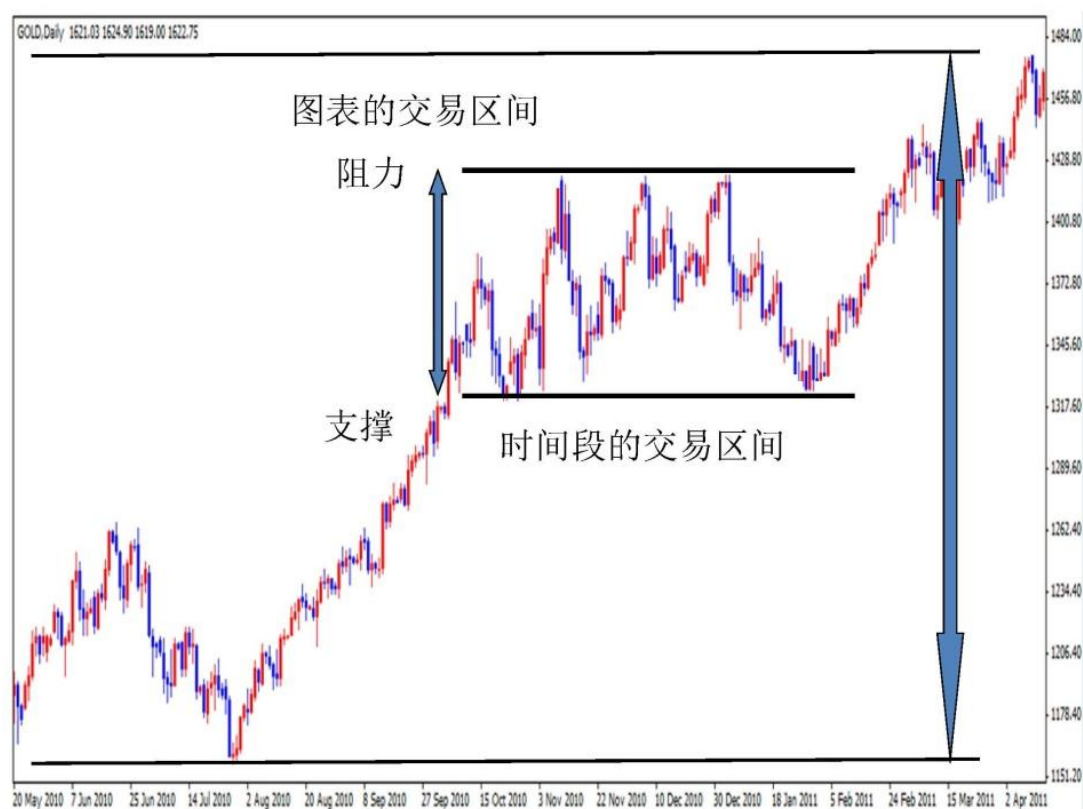
在盘整期间,每日稳定的起伏状态,往往令投资者失去耐性与戒心,放弃对市场行情的研究与观察,结果趋势突然慢慢出现时,反而没有抓到时机,因此,宁可平常准备好而等待机会,也不要机会来时没有做好准备!

以下,我们藉由分析、整理交易区间的动态模式,为投资者找到一种规律的可能性,作为交易策略的参考。

1. 累积、盘整、支撑或横向运动

a. 当价格波动不大,持续形成狭窄的交易区间时,产生的支撑位和阻力位则差不多相等。这个交易区间的时间短至一天,也可能长达好几个月。

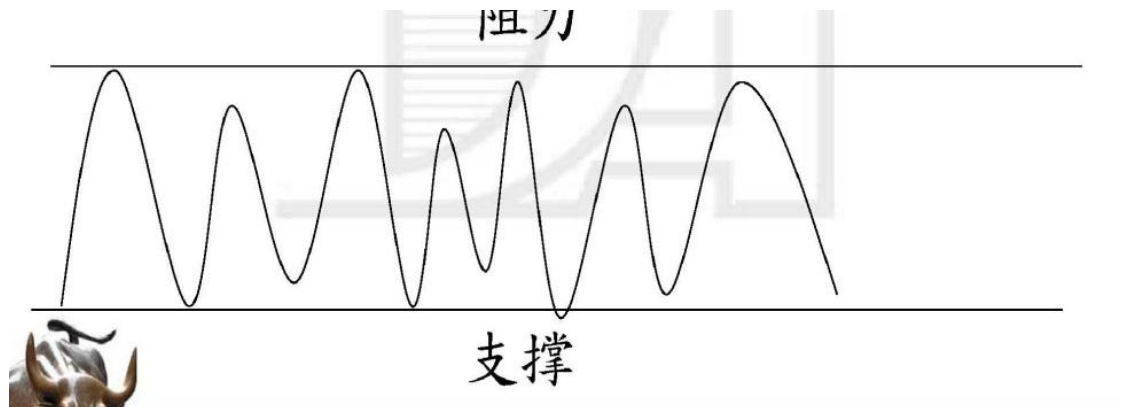
以下图分析,会呈现图表交易区间与时间段交易区间。



Tips

交易区间＝某时间段或交易时段最高价和最低价的差值，例如：一天的交易区间、一周的交易区间等。

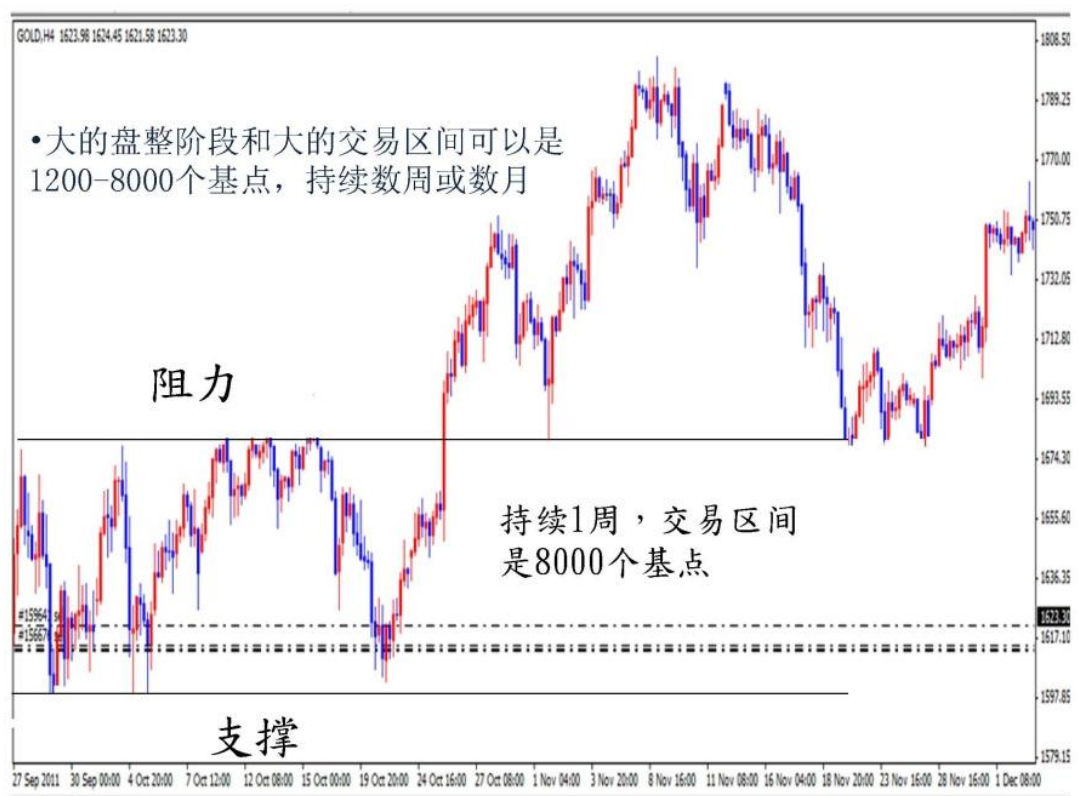
c. 累积、盘整、支撑或横向运动在图面上的形式，如图，又称「箱形走势」。



这种走势可以持续几天、几周或几个月，产生大的交易区间，亦即：1200-8000 个基点；小的交易区间则是 200-600 个基点，持续几个小时或 1 天。

注：100 基点= 1 美元黄金变化

如图说明：大的盘整阶段和大的交易区间可以是 1200-8000 个基点，持续数周或数月。



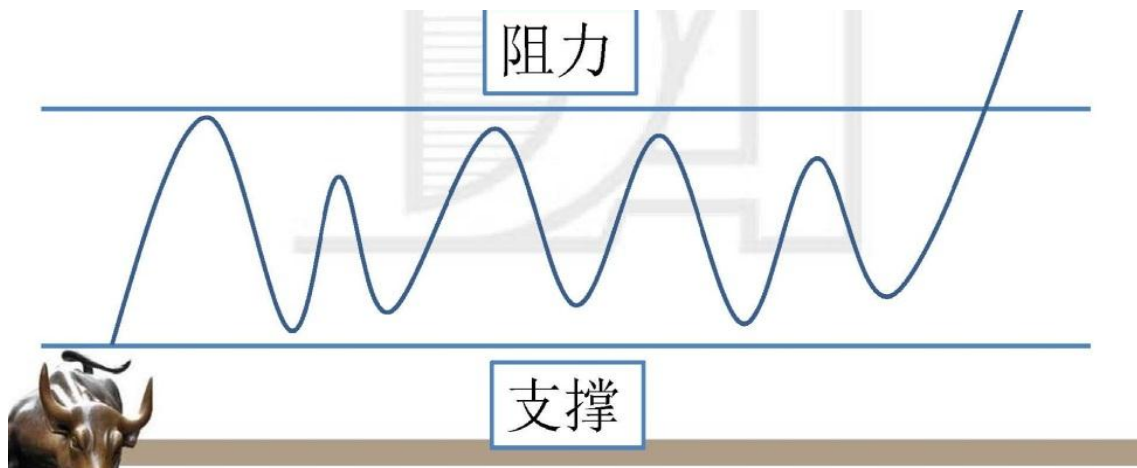
如图说明：

小的或狭窄的盘整阶段和小的交易区间：250-600 个基点，持续数小时或 1 天。



2. 突破

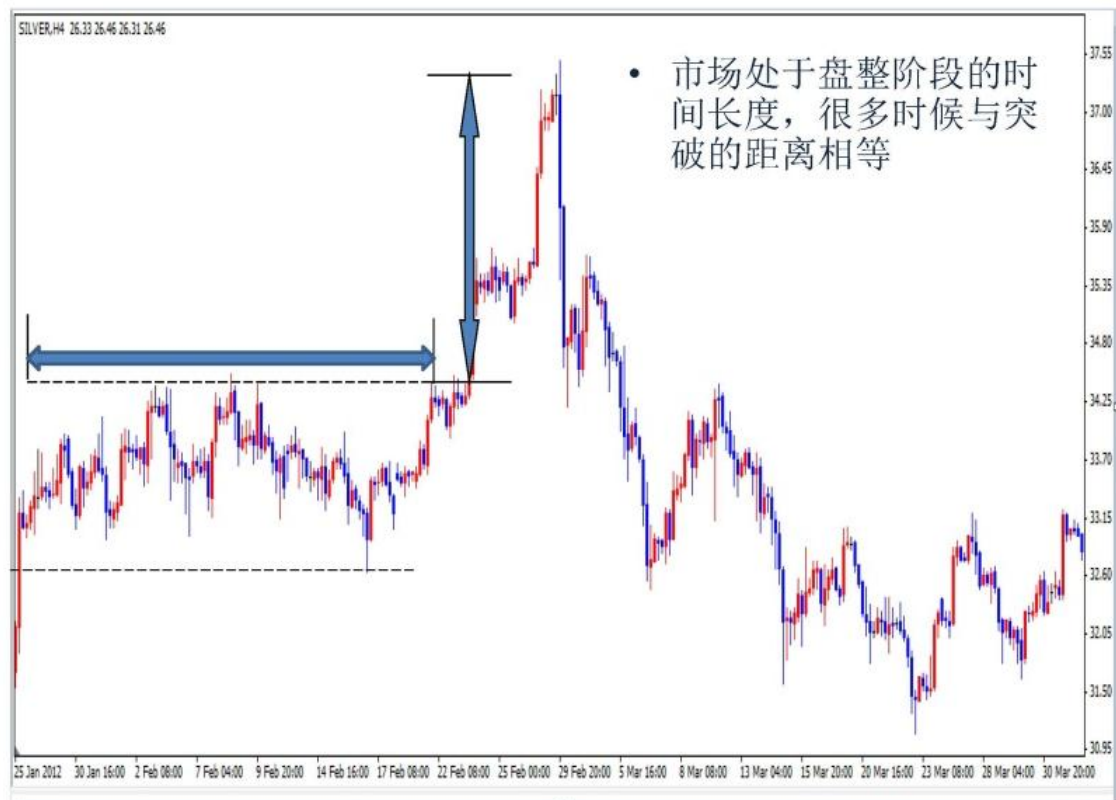
- a. 当价格突破「盘整走势信道」向上或向下运动时，被称为「突破」。



如实际图形说明：

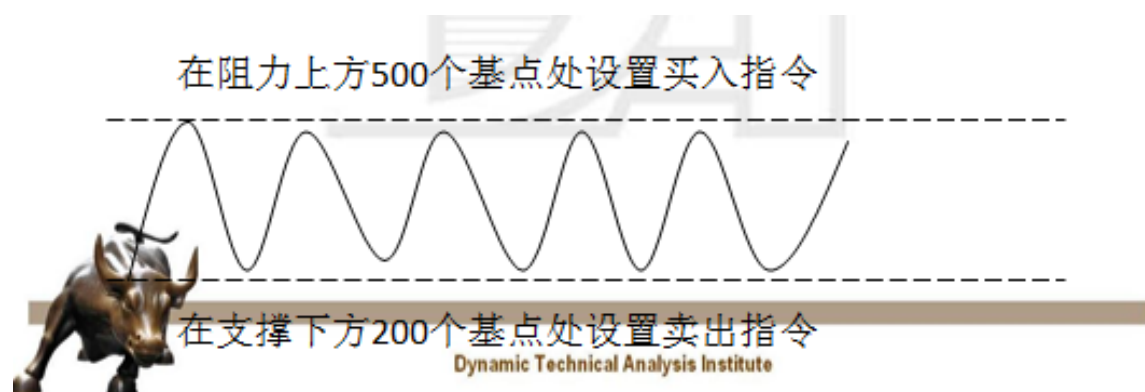


b. 市场处于盘整阶段的时间长度，很多时候与突破的距离相等。



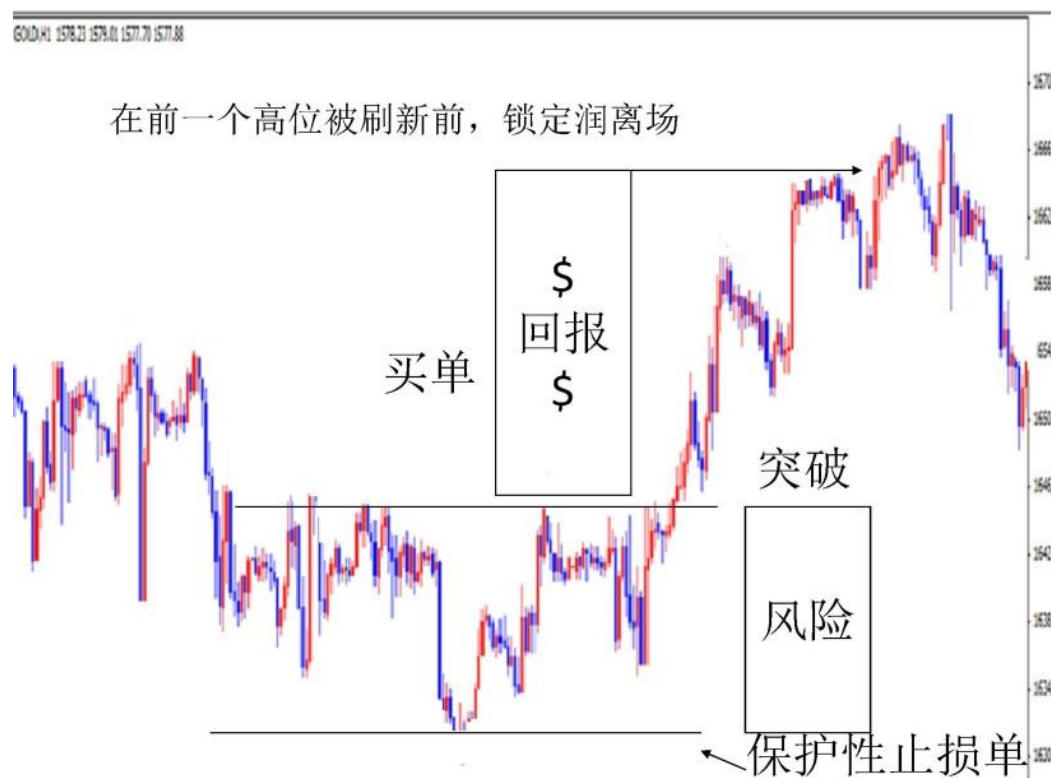
3. 跨式交易

跨式交易是指在阻力线上方 500 个基点处和支撑线下方 200 个基点处设置指令，投资者在基本面信息公布前 3-5 分钟下单以免提前进场，跨市交易的交易判断像是试探市场走向，无论向上还是向下，都必须考虑停损点的设置，因此，请务必和你的经纪人或网上交易运营商确认，交易平台会兑现指令而没有大的「滑点」，如此，一旦市场发生突破，跨式交易会带你进场交易，而不管这个突破是向上还是向下。



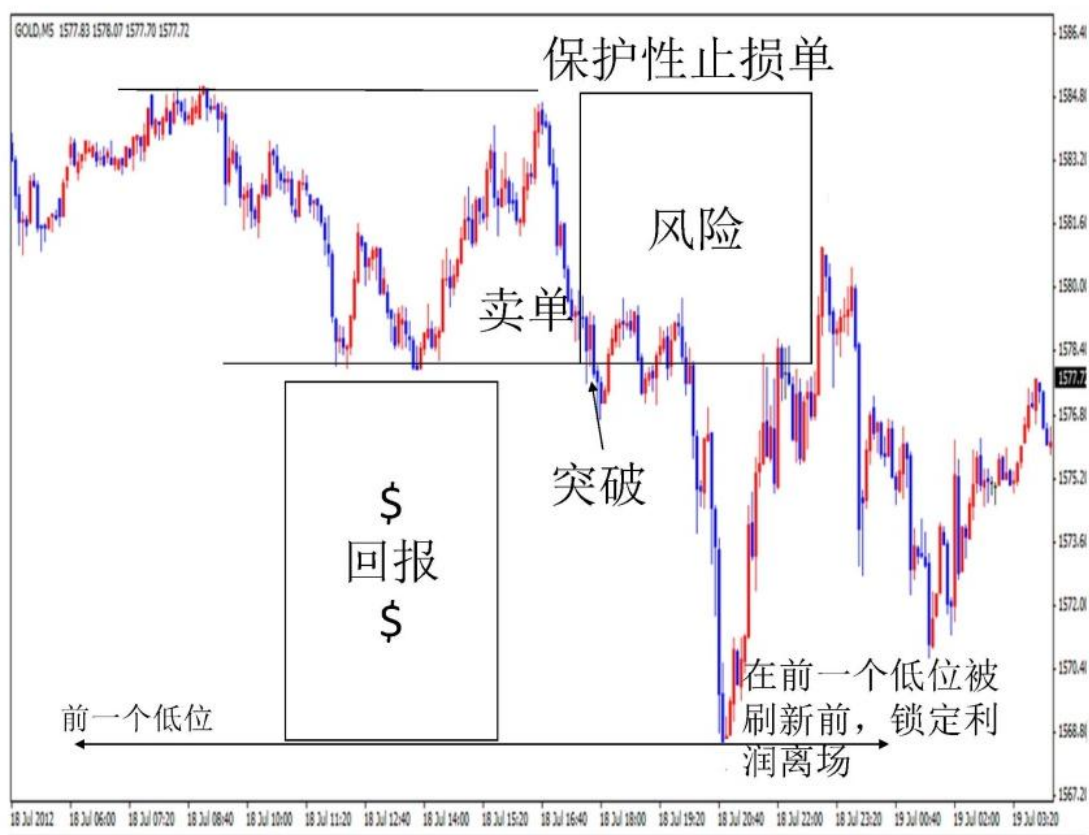
- a. 如果市场在狭窄的交易区间盘整，跨式交易必须满足下列条件：
- 第一步，检查财经日历，看是否有基本面信息的公布，如果没有，就根据 A、B、C、D 在前面趋势的方向上交易。
- 第二步，检查盘整是否在 200-350 个基点之间。
- 第三步，检查市场是否已经横向运动至少 4-6 个小时了。
- 第四步，确定你的经纪人或网上交易运营商允许你进行跨式交易。请记住，你的买单和卖单是止损单，并且会受「滑点」的影响，在重要信息公布期间，如果在报告中有大幅度的变化，价格会在几分钟内变动 600-2000 个基点，你下的指令至少会「滑点」300-1000 个基点。
- b. 最后，你选择根据信息公布进行跨式交易，如果市场突破向上——你的保护性止损单应该设置在盘整的低位或支撑；如果距离太远，无法符合你的资产管理，那么放弃这个交易，等到下一波，满足你风险回报比率 of 盘整后，再进行交易。

下图说明跨市交易突破向上时的风险与回报比率模式：



- c. 如果，你选择根据信息公布进行跨式交易，如果市场突破向下——你的保护性止损单应该设置在盘整的高位或阻力；如果距离太远，无法符合你的资产管理，那么放弃这个交易，等到下一波，满足你风险回报比率的盘整后，再进行交易。

下图说明跨市交易突破向下时的风险与回报比率模式：



4. 关注你的资产管理：进行跨式交易时，如果盘整的高位和低位之间的距离太远，不符合你的资产管理要求，那么应该放弃采用跨式交易。

5. 如果市场突破了盘整之后，又重回盘整状态，你该怎么办？

有时候市场在数值指标或斐波那契指标之前盘整，它先突破盘整，触及 Fib 指标，然后反转，向另一个方向运动

- 听图表的，图表将告诉你大多数时间里市场将向哪个方向运动，你应该在保护性止损单处反转头寸与市场一致。
- **交易策略不应僵硬**，需反应迅速，从多头转向空头，或从空头转向多头，交易之前，制定针对不同的情况的策略，使用「如果/那么」的方法。
- 并不是所有突破的方向都会持续，如果突破反转，你也要随之反转，当你反转头寸，大部分的时间，你会弥补损失。

如下图说明：原本跨市交易突破往下，市场反转重回盘整后，由突破往上，弹性的交易策略要能立即反应，顺势而动。



6. 不是所有的基本消息公布都会改变市场走向

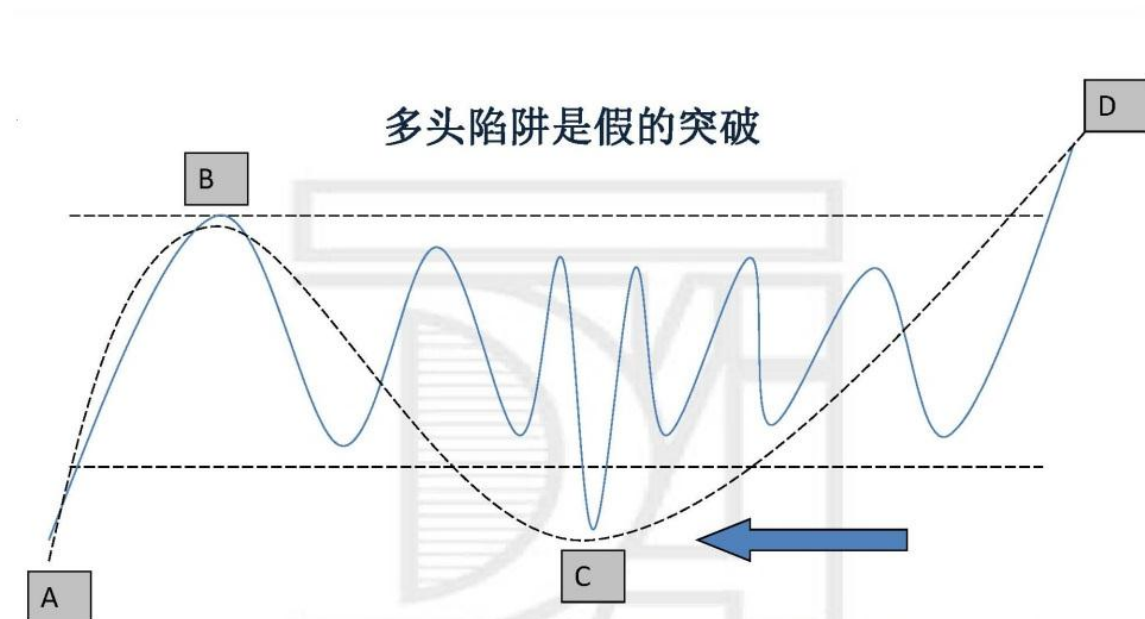
- 当基本面消息报告公布后, 投资者积极进行交易, 如果公告或报告没有改变货币的经济价值, 市场将不会有所突破, 而会维持前一波的趋势方向上运动。
- 如果上一个交易期间的公告已把市场移到新的价值, 新的公告反映市场新的价值, 市场可能不会变动, 维持原来方向。
- 如果没有突破, 市场很可能继续在满足 A、B、C、D 波浪运动的原有趋势的方向上运动。

7. 多头陷阱和空头陷阱

如果你找到盘整, 并进行跨式交易, 但是你却忘了检查是否会有什么基本面消息公布……你可能会陷入多头或空头陷阱。

a. 多头陷阱是假的突破

假的突破或多头陷阱是指市场处于上升趋势时, 市场开始盘整, 同时并没有基本面信息的公布。市场运动满足斐波那契数列, 有着 A、B、C、D 的形态, 市场继续在以前趋势的方向上运动。

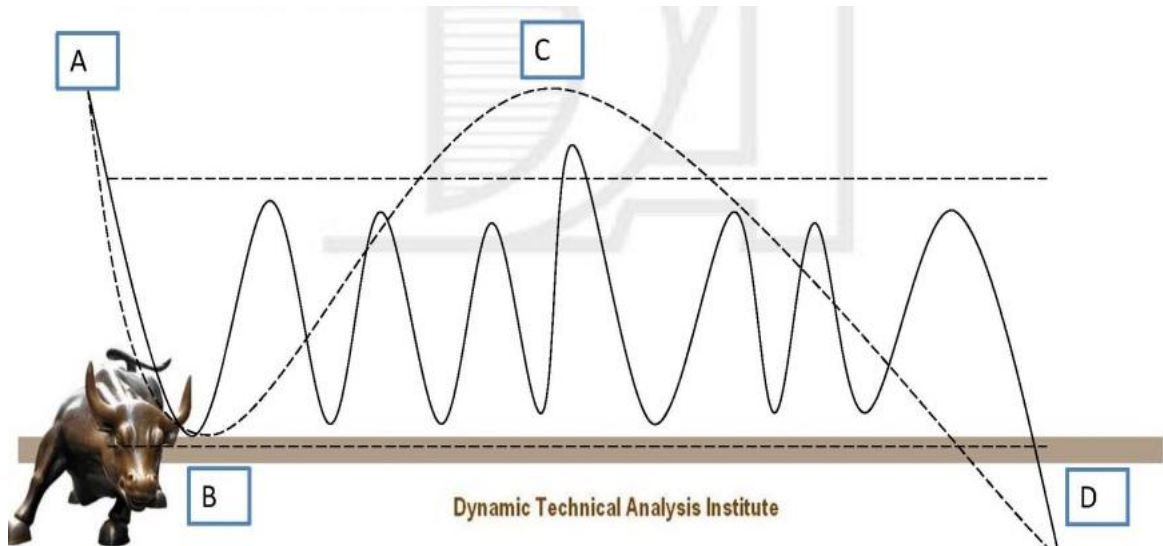


如图的实际说明，市场处于上升趋势时，市场开始盘整，同时并没有基本面信息的公布，因此后续K线图呈现多头吞噬在上突破，为假突破，此时，市场运动满足斐波那契数列，有着A、B、C、D的形态，维持之前向上运动的趋势。

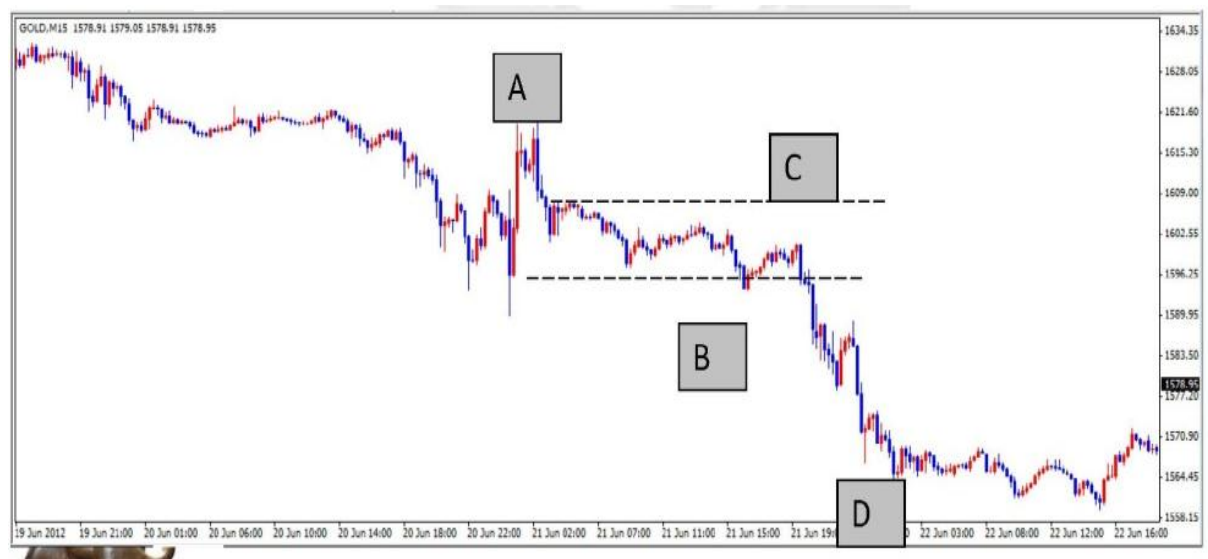


b. 空头陷阱是假的突破

假的突破或空头陷阱是指市场处于下降趋势时，市场开始盘整，同时并没有基本面信息的公布。市场运动满足斐波那契数列，有着A、B、C、D的形态，市场继续在以前趋势的方向上运动。



如图的实际说明，市场处于下降趋势时，市场开始盘整，同时并没有基本面信息的公布，因此后续 K 线图呈现空头吞噬往下突破，为假突破，此时，市场运动满足斐波那契数列，有着 A、B、C、D 的形态，维持之前下降运动的趋势。

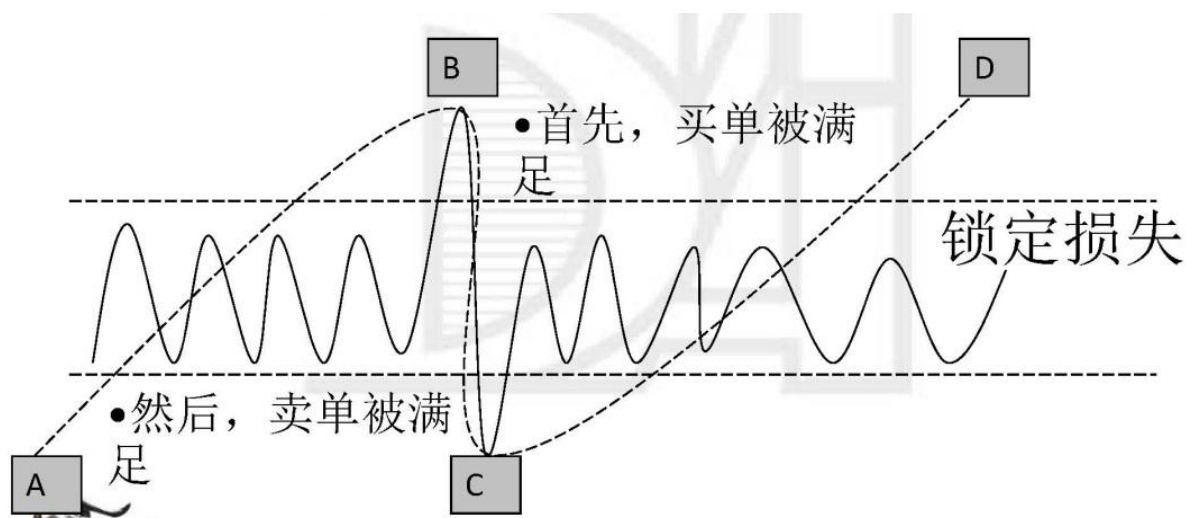


c. 下图范例，同时说明多空头是假突破的状况，市场处于下降趋势时出现盘整，同时并没有基本面信息的公布，市场运动满足斐波那契数列，有着 A、B、C、D 的形态，市场继续在以前趋势的方向上运动。



d.「鞭梢」效应：对经济有相反影响的两个基本面信息若先后公布，它们可能会引起「鞭梢」，你必须能够锁定损失，结束交易。

如图说明，先后两个个基本面信息公布后，引起市场买卖双方进场反应，后续可能造成反弹，引起趋势的向上或向下运动。



Tips

鞭梢是指鞭子的末梢，当有震撼影响力的基本面信息公布时，市场趋势受到震荡，引起趋势线呈现如鞭子挥出所画出的末梢痕迹。

重要提醒：

- 不要进行跨式交易，除非你已经和你的经纪人核对过，你能够在基本面信息公布前进行跨式交易。
- 咨询他们的「滑点」政策，试着让他们承诺「无滑点」政策，或者至少承诺保证每次交易中「滑点」数量一定。
- 如果经纪人不承诺这样的政策，你可能要考虑不要在基本面信息公布前进行跨式交易。

Tips

客户下单交易点位与实际交易点位有差别的现象称为「滑点」。造成滑点有可能是网络交易平台延迟或者当时行情波动剧烈，当然，也有可能是不良的交易商的问题。

举例来说，在价格波动快速的时候，你选择在 1.6666 交易，它可能实际在 1.6675 交易，相差了 9 个点，相差的点就是滑点，任何一个平台都会存在这个问题，牵涉到平台软件与服务器的稳定性等等，一般的来说，有实力的交易商在这些软硬件设施上，都会极力克服。不过，还是有许多状况是交易商无法控制的，主因是价格流动快，价格流动性跟在报价后面，如果交易的瞬间，价格已经产生波动，交易点位就会位移。

8. 跨式交易原则

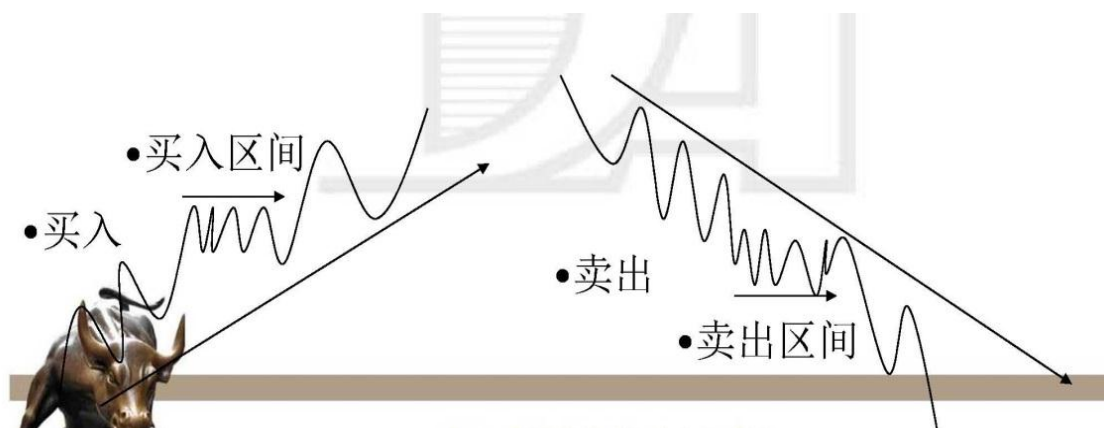
- a. 你的经纪人或网上交易运营商已经确认可以在基本面信息公布前进行跨式交易。
- b. 找到狭窄交易区域中的盘整：200-600 个基点，持续至少 4-6 个小时。
- c. 如果有基本面信息公布，找到盘整，在信息公布前 5 分钟，在压力（阻力）线上方 200 个基点处买入价格图表和支撑线下方 200 个基点处放置买入进场单。
- d. 基本面信息公布前一个小时，找到盘整之后，开始准备交易，为获得利润，找到 4 个水平的阻力和支撑。
- e. 如果突破是向上的，多头控制了市场，在盘整的低位放置止损单；如果突破是向下的，空头控制了市场，则在盘整的高位放置止损单。
- f. 在跨式交易中，如果潜在止损单的距离太远，你无法承担潜在的损失，那么待在场外，不要交易。
- g. 拿出你的交易员检查表，规划交易计划，按计划交易。

9. 盘整期横向运动的交易策略

根据统计，市场在 70%的时间是横向运动，在 30%的时间才是趋势运动，为了掌握有所作为的所有交易时机，了解横向运动的交易策略是必要的，但是理论知识仅能帮助投资者在 **1 个小时或以内的较短时间段内（短线交易）**，在市场上有所成绩的判断。

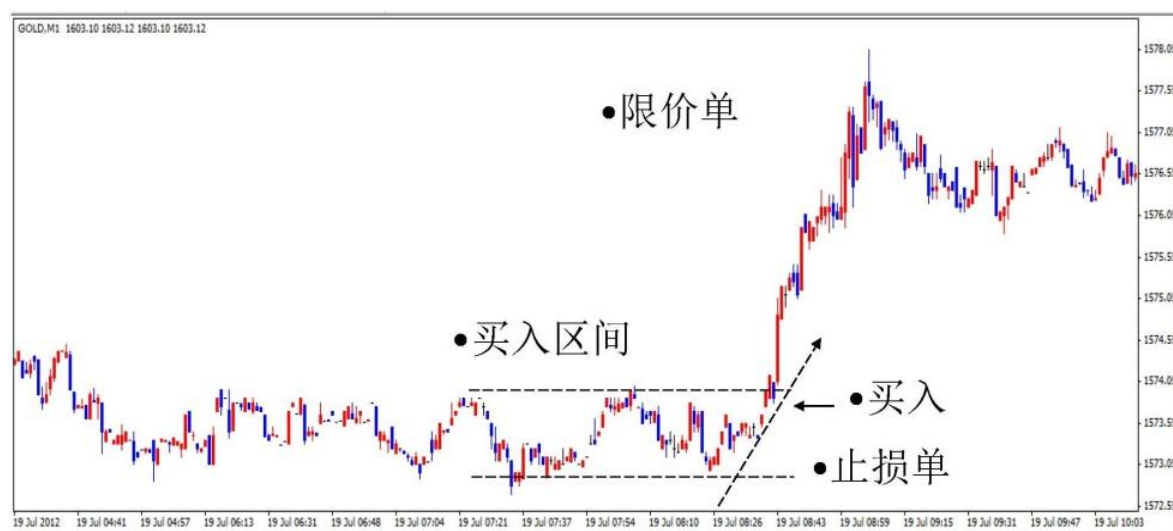
重要的是，投资者还是必须靠经验的累积，以及时时的关心市场走势，并做出立即有效的判断，毕竟技术分析是整合过去市场价格的讯息，以统计学的方式找出规律，而累积、分析出的交易策略，投资者还是要找出适合自己的技术分析，随时弹性修正，但按照计划交易。

a. 根据盘整在原有趋势的方向上的突破进行买入和卖出。如图示：



b. 如实际图例说明：

- 处于上升趋势中，压力（阻力）线以上的空间被称为买入区间；在第一个上涨蜡烛图进入买入区间，越过高位后，设立入市点买入；绘制内部强势上升趋势线，在该上升趋势线下方 200-500 个基点处放置保护性止损单。



- 处于下降趋势中，支撑线以下的空间被称为卖出区间；在第一个下降蜡烛图进入卖出区间，越过低位后，卖出持仓；绘制内部强势下降趋势线，在该下降趋势线上方 200-500 个基点处放置保护性止损单。

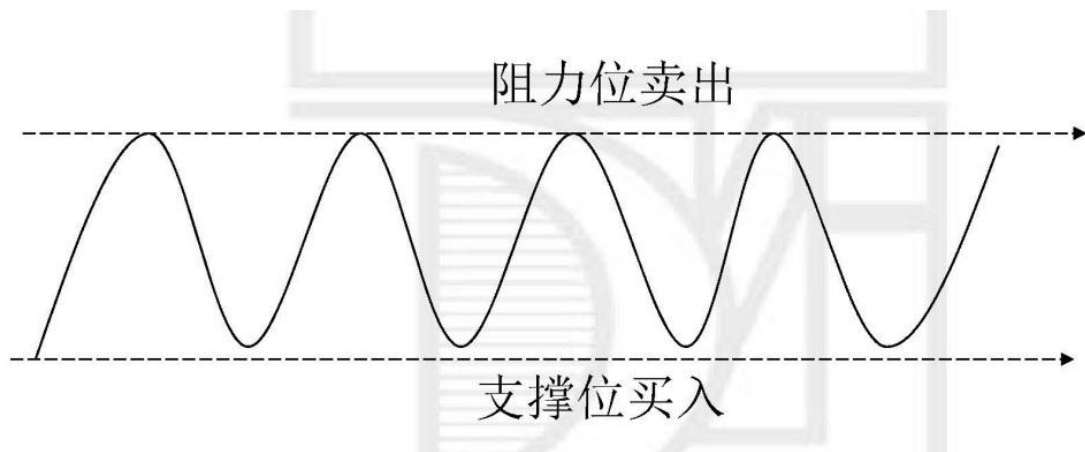


10. 没有基本面信息公布时的突破交易规则

- 绘制所有的趋势线，找到最近的 A、B、C、D。
- 如果找到狭窄交易区域中的盘整：200–600 个基点，持续至少 4–6 个小时，并且如果前面的趋势是上升，则通过阻力的高位绘制一条线。
- 使用 30 分钟图，一直等到市场突破阻力，上涨蜡烛图的主体越过并收盘在阻力线的上方。
- 进场后，画出强势上升趋势线，在趋势线下方 200–500 个基点处放置保护性止损单。
- 找到 4 个水平的以前阻力，在以前阻力的上一个水平前面 200 个基点处放置限价单，形成 1 到 1.5 的风险收益比。
- 如果前面的趋势是下降，则通过支撑的低位绘制一条线。
- 使用 30 分钟图，一直等到市场突破支撑，下跌蜡烛图的主体越过并收盘在支撑线的下方。
- 进场后，画出强势下降趋势线，在趋势线上方 200–500 个基点处放置保护性止损单。
- 找到 4 个水平的以前支撑，在以前支撑的下一个水平前面 200 个基点处放置限价单，形成 1 到 1.5 的风险收益比。
- 如果潜在止损单距离太远，你无法承受可能的损失，那么待在场外，不要交易。

11. 交易区间，你能在阻力位卖出、在支撑位买入

- 2 个小时或以上的交易区间，一直等到市场触及交易区间的外界，支撑位或者阻力位，然后再看较短的时间段，寻找星形、镊形或吞噬形蜡烛图，根据这些形态的规则进行交易。



如图的实例说明，2012 年 7 月 24 日 3 点到 6 点间的价格平稳，形成一个盘整的交易区间，此时进场交易，要看短的时间段内的 K 线图形态，根据这些形态的规则进行交易。



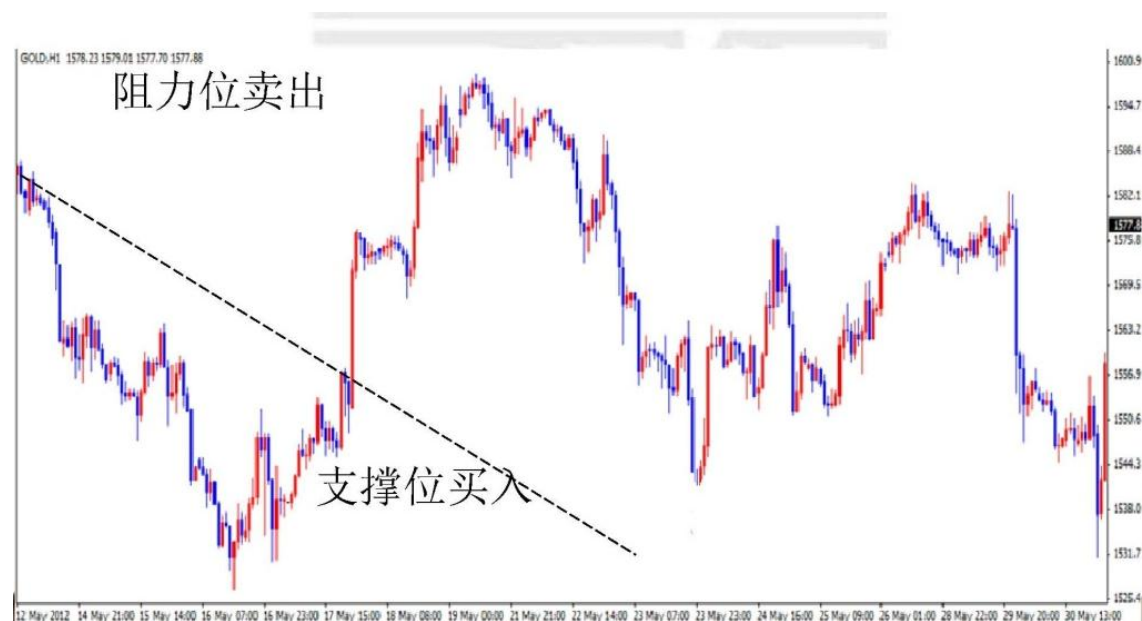
- 大的盘整和大的交易区间可以是 1200-8000 个基点，持续数周或数月。

12. 交易区间交易规则

- 如果你在 200–400 个基点的交易区间找到盘整，换到日图表，绘制所有的趋势线，找到最近的 A、B、C、D。
- 换到 4 或 8 小时图表，在交易区间周边轮廓绘制支撑线和阻力线。
- 当市场移至支撑或阻力的外部区间，转换图表至 30 或 60 分钟图表。
- 如果市场上升至阻力，要一直等到市场出现下降的 K 线形态，然后根据 K 线形态规则进行交易。
- 如果市场下降到支撑，要一直等到市场出现上升的 K 线形态，然后根据 K 线形态规则进行交易。
- 因为市场处于盘整，当市场运动到交易区间另一边界时，你可以限价单结束，然后反转交易。
- 趋势线和斐波那契投影在大的交易区间不起作用

13. 市场上升至阻力位

- 如图，当市场上升至阻力位：换到 30 或 60 分钟图表，一直等到下跌 K 线形态的出现，然后根据下跌形态的规则进行卖空交易。

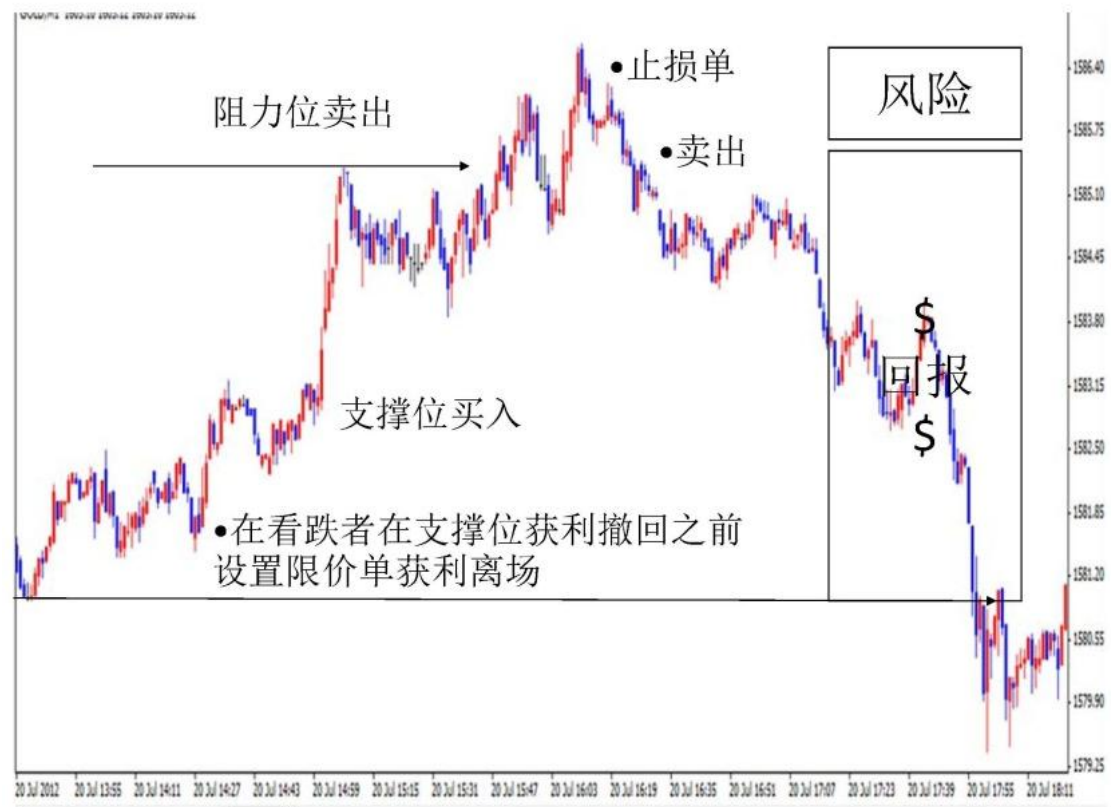


14. 在小的时间段，阻力位出现了黄昏之星

- 根据黄昏之星的规则进行卖出，并在支撑位附近设置限价单获利离场。



- 在看跌者在支撑位获利撤回之前设置限价单获利离场。



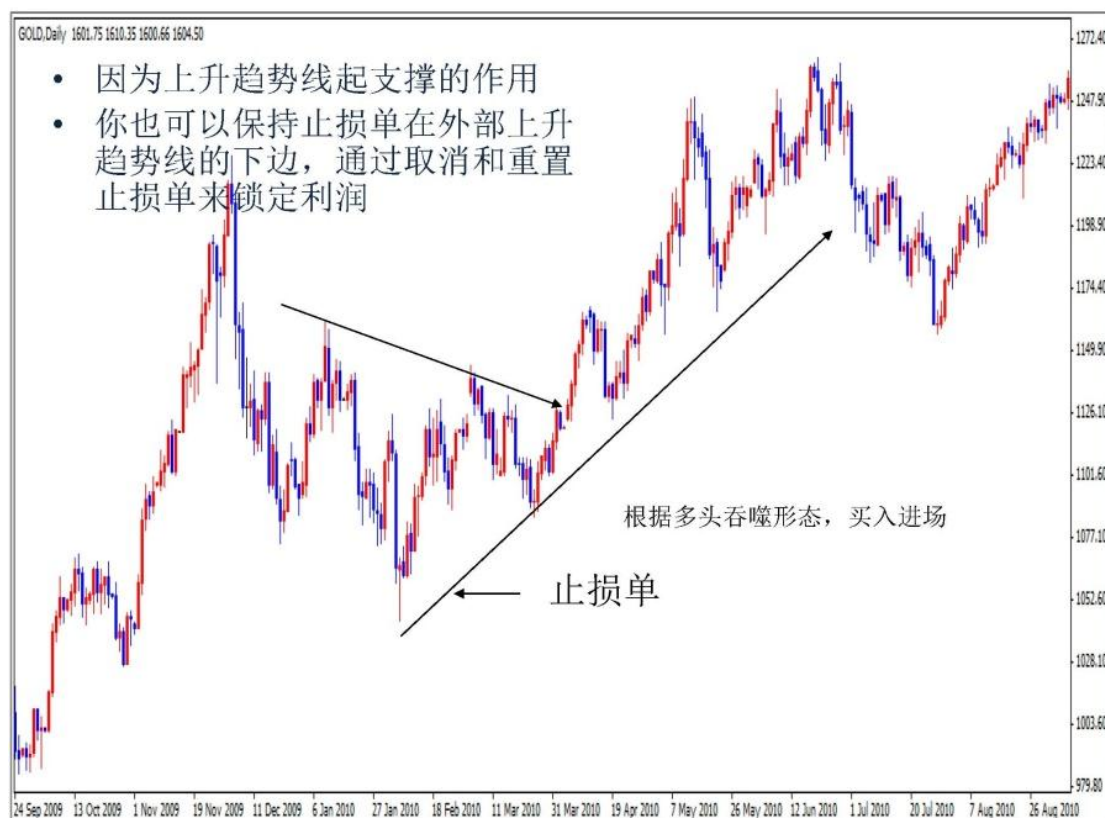
15. 通过取消和重置指令来锁定利润

通过锁定利润来追逐市场是你保护资产，增长资产的最好办法。

- 如果你想按上涨趋势交易，而没有使用OCO指令（止损指令STOP ORDER），或者相信趋势将要开始，你可以执行有进场买入单和止损单的交易。
- 你可以通过取消和重置保护性止损单来锁定利润，在市场形成新的高位之前，不要取消和重置你的止损单，只有在市场形成新的高位之后，通过取消和重置止损单来锁定利润。
- 当市场形成新的高位，把止损单移至支撑的上一个低位，在被强行平仓前，都要保持锁定利润。

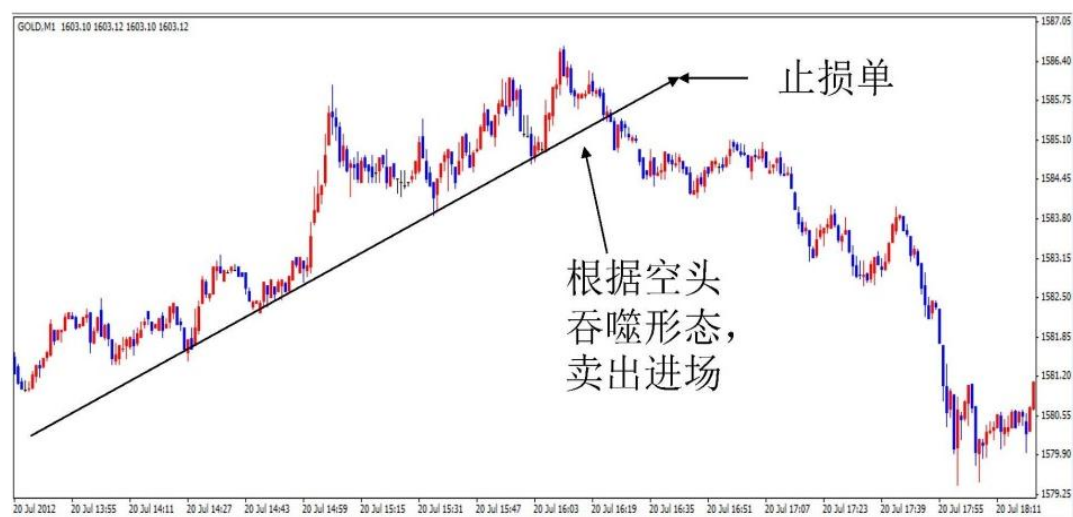


因为上升趋势线起支撑的作用，你也可以保持止损单在外部上升趋势线的下边，通过取消和重置止损单来锁定利润。



16. 取消和重置止损单是对你关于市场自我教育的奖励

- 如果你想按下跌趋势交易，而没有使用OCO指令，或者相信趋势将要开始，你可以执行有进场卖出单和止损单的交易。
- 你可以通过取消和重置保护性止损单来锁定利润，你在市场形成新的低位之前，不要取消和重置你的止损单，只有在市场形成新的低位之后，通过取消和重置止损单来锁定利润。
- 当市场形成新的低位，把止损单移至阻力的上一个高位或水平，在被强行平仓前，都要保持锁定利润。



因为下降趋势线起阻力的作用，你也可以保持止损单在下降趋势线的上边，通过取消和重置止损单来锁定利润。



(十) 黄金分割的交易方法

黄金分割率由来是 13 世纪的数学家法布兰斯所提出的一组数字：1、1、2、3、5、8、13、21、34、……等，这组数字的任何一个数字都是前面两数字的和，如：2=1+1、3=2+1、5=2+3、8=3+5 等。

这组数字的由来不可得知，总之，后续将这组数字衍生为「黄金分割率」，又称「黄金比」，这种比例存在着和谐与艺术的美感，在大自然中普遍存在，譬如向日葵，向日葵的花有 89 个花瓣，其中 55 个朝向一方，另 34 个朝向另一方，55+34 是 89，它们的比例是 0.618，这种比例关系就是「黄金比」。

黄金分割率的基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382，也就是 $0.618 + 0.382 = 1$ 。

除此之外，因为它们的特点，被归纳出两组黄金分割数字：

- 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809
- 1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

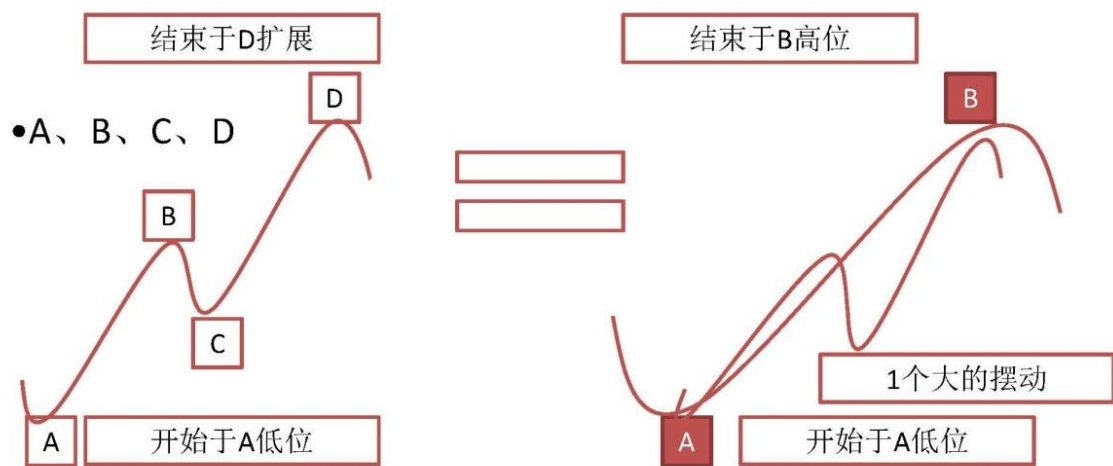
由于市场是以波浪的形式运动，这些波浪被称为价格摆动，我们可以应用这些摆动波浪的高、低点达到黄金比时，预测可能发生的转势，然后评估入市点。

1. 上升趋势的价格摆动

市场上升趋势的价格摆动开始于低位，结束于高位。A、B、C、D 变成了另一个大的摆动 A、B。

2. 黄金分割的交易方法图解

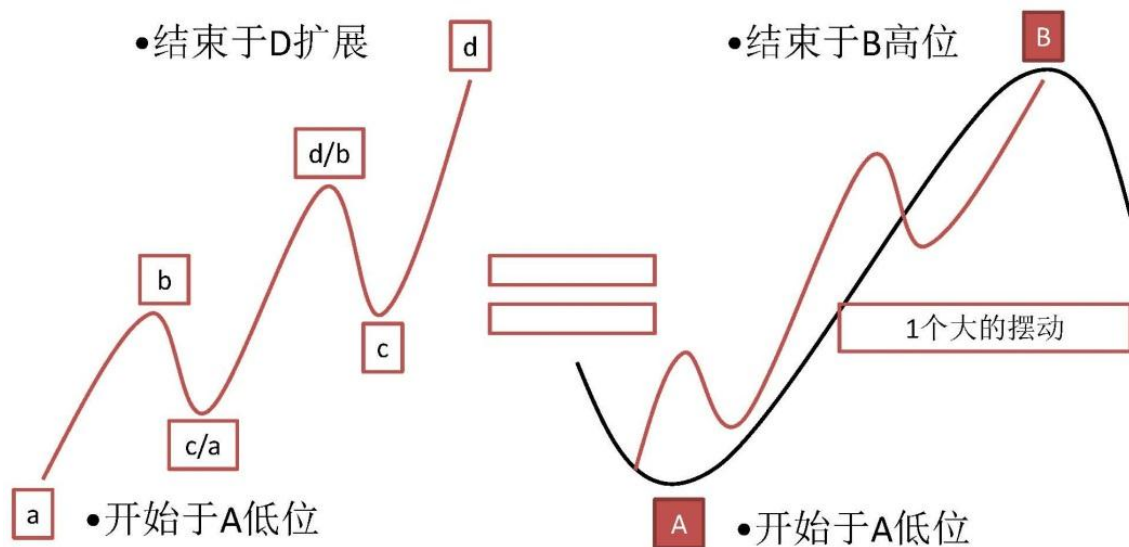
如图说明：原本 A、B、C、D 的价格波浪，以较长时段来难，变成低位的 A 位，原先的 D 点为 B 点高位。



如图为 2012 年 7 月 12 日到 17 中间的波浪来看，可将 a、b、c、d 点转变为最低为的 A 点与高位的 B 点。



再如图：取两组 A、B、C、D，把它们组成一组大的摆动 A、B。



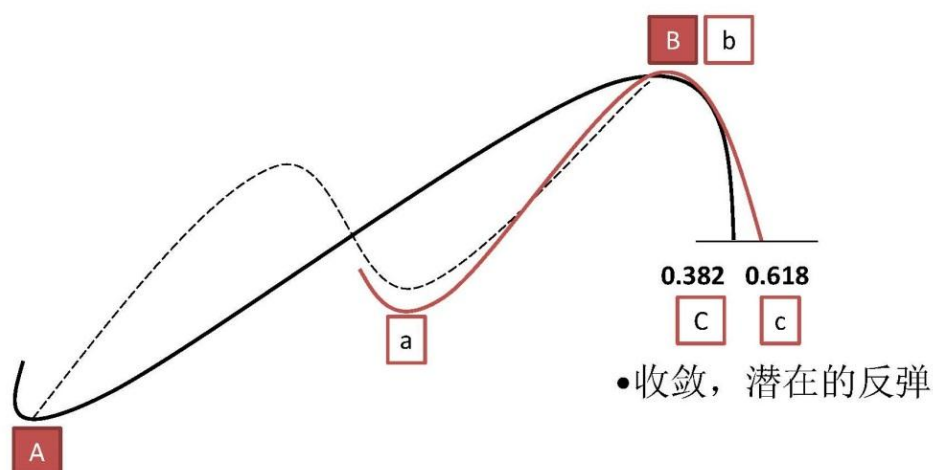
如图为 2012 年 1 月 10 日到 24 日中间的价格波浪来看，可将两组 a、b、c、d 点转变为最低位的 A 点与高位的 B 点。



3. 寻找黄金分割

当价格摆动组合时，取较小组合的价格摆动，在趋势的方向上，把它们和较大的价格摆动合并，试着去寻找黄金分割。黄金分割率 0.382 和 0.618 可能收敛在相同的 C 位置。其执行步骤是按照前面所说，寻找 A、B 的更大的价格摆动，然后再找较小的 a、b、c、d 组成，然后在趋势的方向上，寻找最近的 a、b、c 之 c 点，在 C 位置将有黄金分割，在 C 位置进场，按照大的 A、B、C、D 寻找大的 D 扩展以获利回吐。

如图示：我们把上升的价格摆动进行合并以在上升趋势的方向上寻找反弹。



如实际图表说明：找出 A、B 组合后，在趋势的方向上，找出最近的 a、b、c、d 小组合并，相同的 c 位置有黄金分割，然后入市交易。



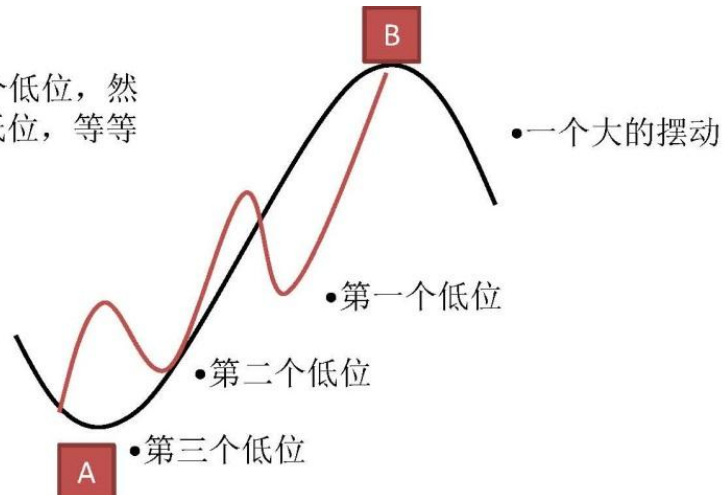
4. 通过寻找收敛，发现潜在的上升反弹

把小的上升摆动合并进入大的上升摆动。

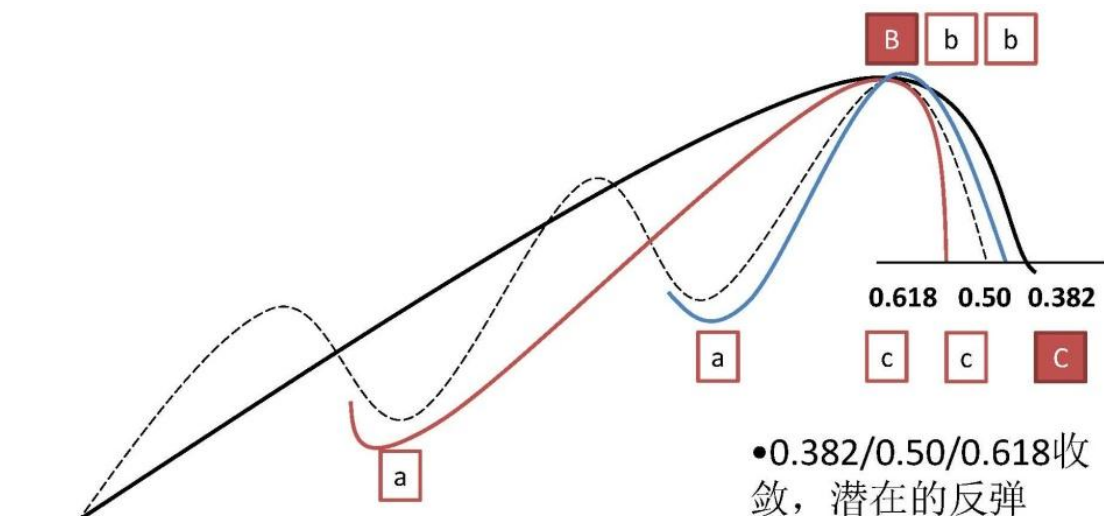
B 是我们检查的每个黄金分割价格摆动的终点，然后先从 B 之前的第一个低位开始，扩展黄金分割工具上升到 B 高位，接下来轮到第二个低位、第三个低位等位置。

- 在 B 高位开始，回到第一个低位，然后是第二个低位、第三个低位……等等。

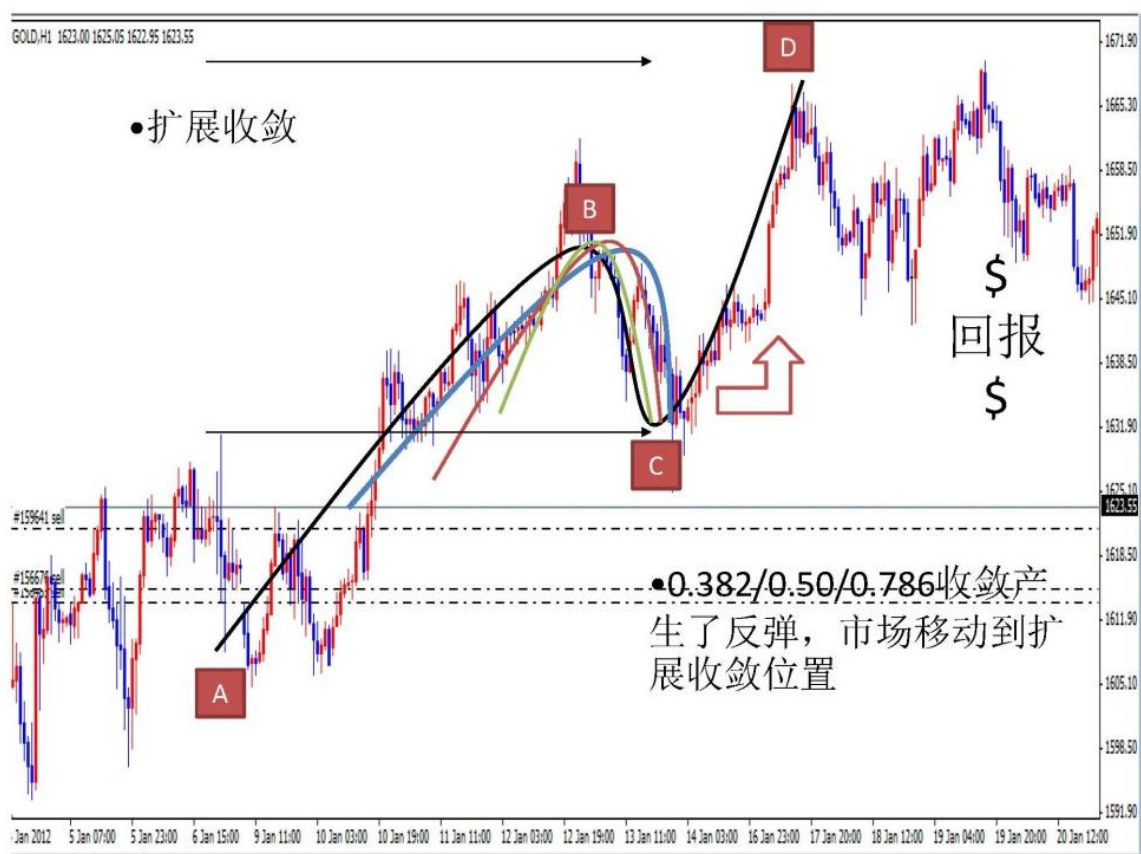
- 在 B 高位开始，回到第一个低位，然后是第二个低位，第三个低位，等等



- 现在我们合并更多的上升价格摆动，以在上升趋势的方向上寻找收敛或潜在反弹。

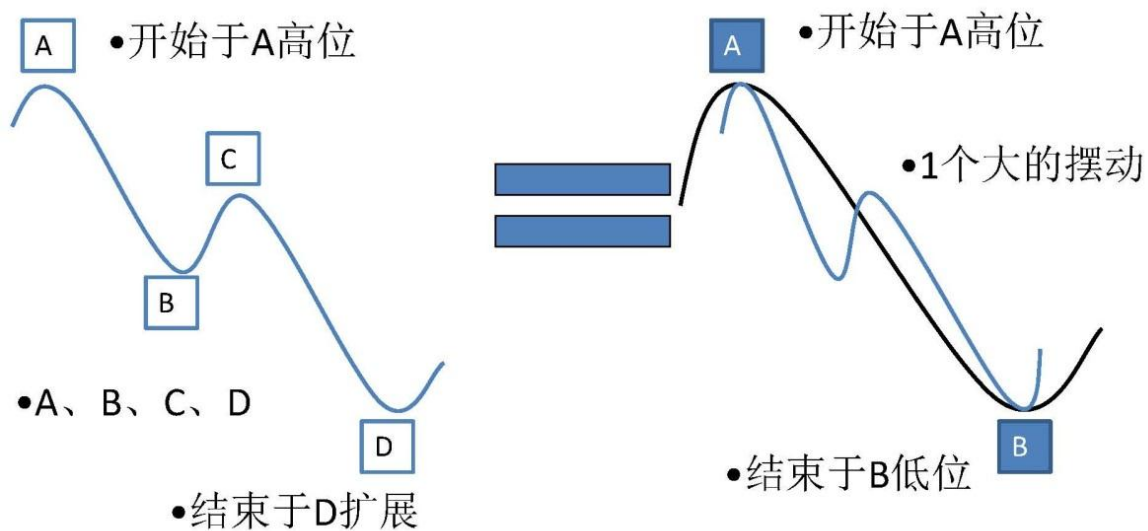


如实际图标说明回报范围区域。

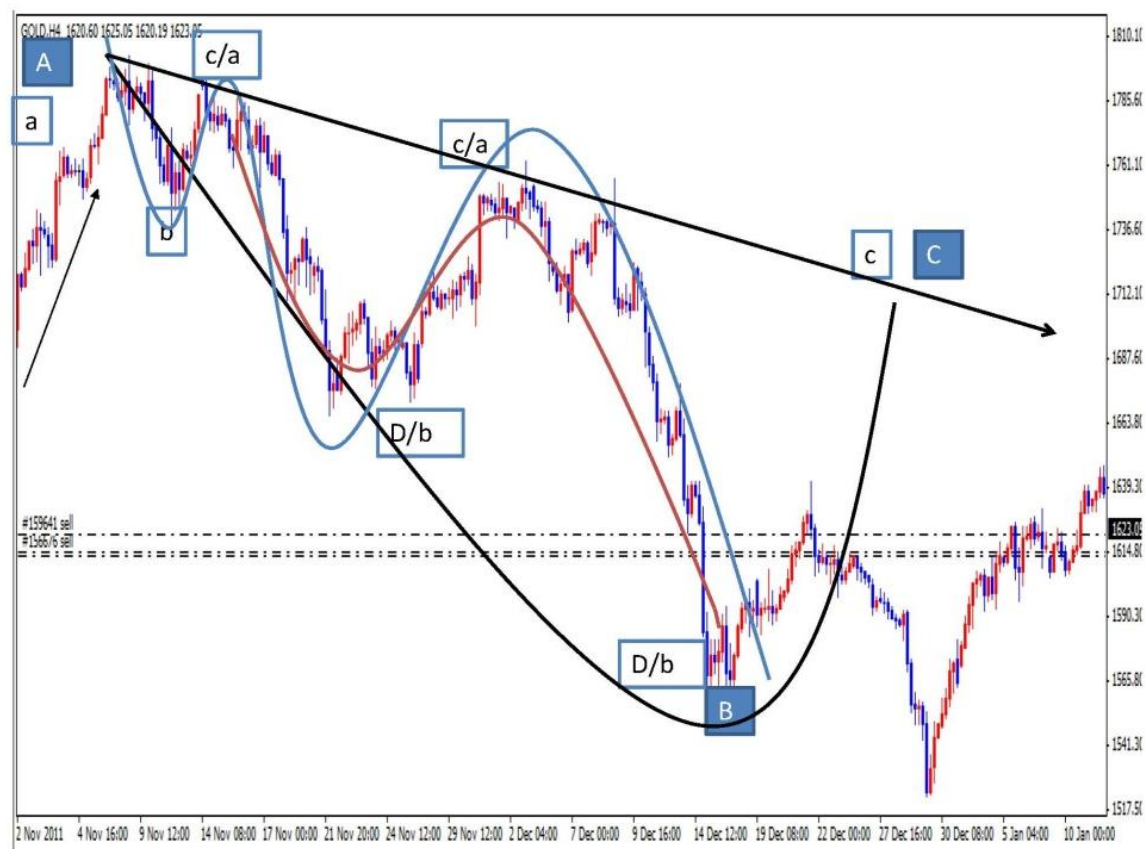


5. 下降趋势的价格摆动

- a. 在下降趋势中，寻找收敛的方法是一样的，只是方向相反。下降趋势的价格摆动开始于高位，结束于低位。A、B、C、D变成了另一个大的摆动A、B。

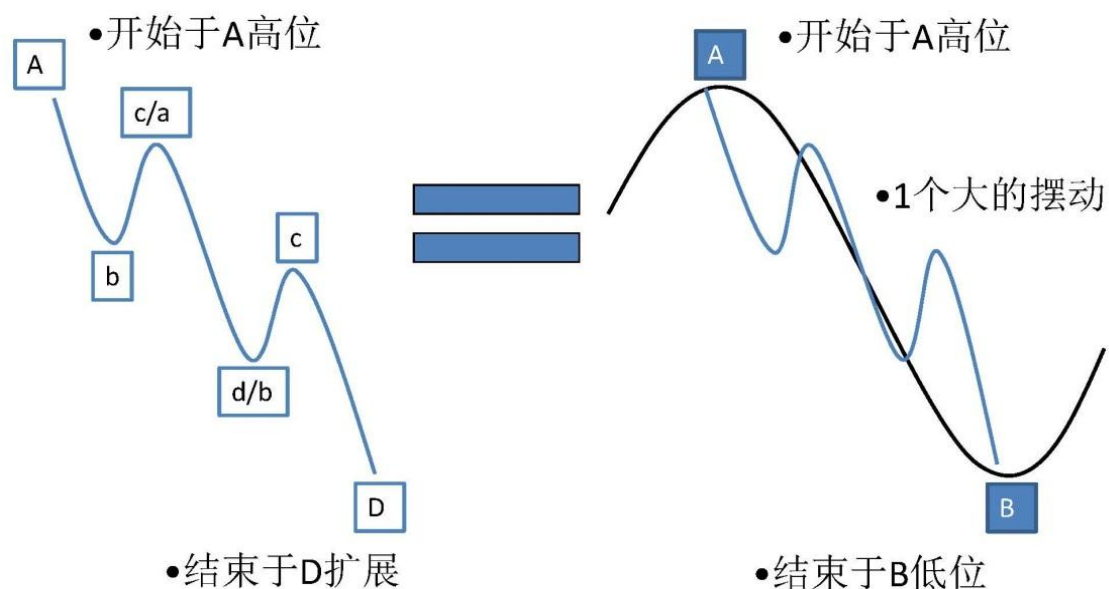


如图为 2011 年 11 月 9 日到 12 月间的价格波浪来看，可将两组 a、b、c、d 点转变为最高位的 A 点与低位的 B 点。



6. 通过寻找收敛，发现潜在的下降反弹

通过寻找收敛，发现潜在的反弹向下，把小的下降摆动合并进入大的下降摆动。
B 是我们检查的每个黄金分割价格摆动的终点，然后先从 B 低位之前的第一个高位开始，扩展黄金分割工具从高位到 B 低位，接下来轮到第二个高位、第三个高位等等。



-
- 收敛, 潜在的反弹
- 0.618 0.50 0.382
- A a a c c C B b b

0.382/0.50/0.786收敛产生了反弹, 市场移动到扩展收敛位置

扩展收敛

回报

7. 收敛交易的规则

- a. 寻找并绘制所有的趋势线：内部、外部和长期。这将帮助你确定是处于上升趋势，还是处于下降趋势或者趋势线已被突破，标志着趋势可能的结束和反转。
- b. 找到最近的 a、b、c、d，然后看在现有趋势的方向上是否已经形成大的 A、B。
- c. 找到 B 作为「枢轴点」，然后开始扩展黄金分割工具以寻找趋势方向上的任何收敛。
- d. 对收敛进行研究，决定是根据最近的小的 a、b、c、d 摆动的扩展进行交易获利，或者是大的 ABCD 扩展进行交易获利。
- e. 寻找任何组合 0.382、0.50、0.618、0.786、0.86 回调的收敛，以及在趋势的方向上任何 1.27、1.618、2.618 扩展。
- f. 拿出你的操作交易检查列表，规划一个交易计划并按计划交易。
- g. 如果止损单超过 50 个基点，你无法承受潜在的损失，那么待在场外，不要交易。