

图书在版编目(CIP)数据

黄金高胜算交易/魏强斌,欧阳傲杰著. —北京:经济管理出版社,2008.12

ISBN 978—7—5096—0455—7

I. 黄… II. ①魏…②欧… III. 黄金市场—投资—基本知识 IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 187182 号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:北京银祥印刷厂

经销:新华书店

组稿编辑:郭丽娟

责任编辑:郭丽娟

技术编辑:杨国强

责任校对:超凡

720mm×1000mm/16

14 印张

188 千字

2009 年 1 月第 1 版

2009 年 1 月第 1 次印刷

定价:30.00 元

书号:ISBN 978—7—5096—0455—7/F·439

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部

负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974

邮编:100836



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



公众号: 金盈点金

微信扫码关注

I Trade One Way , My Way!

本书所有的交易智慧根源于 2500 年前的《老子》。





微信关注公众号：**金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



微信扫码关注

帝娜黄金交易系统结构图

Part 1 行为分析（短期交易）

形态分析理论

敛散性	蜡烛线	价格密集度	走向特征	市场情绪	市场状态	交易含义
收敛	小实体蜡烛线	成交密集区	区间震荡市场	犹豫	均衡	提醒信号
发散	大实体蜡烛线	成交稀疏区	趋势单边市场	坚决	失衡	确认信号

1 小时图交易理论

进场信号（加仓信号）		出场信号（减仓信号）		
顾比复合均线	回档 [交叉]	大幅度运动	收盘价	布林带外轨
布林带	收口 [乖离]			布林带中轨
随机震荡指标	过度	小幅度运动		布林带中轨
轴心点混合菲波	适离			
纳奇分割线				
蜡烛翻转	影线 [渐短]			

4 小时图交易理论

进场信号（加仓信号）		出场信号（减仓信号）	
涨跌吞没	出现在布林带的轨道上	价格大幅度运动	收盘于布林外轨
启明黄昏		价格小幅度运动	收盘于布林中轨
刺透盖顶		出现反向进场信号	



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书

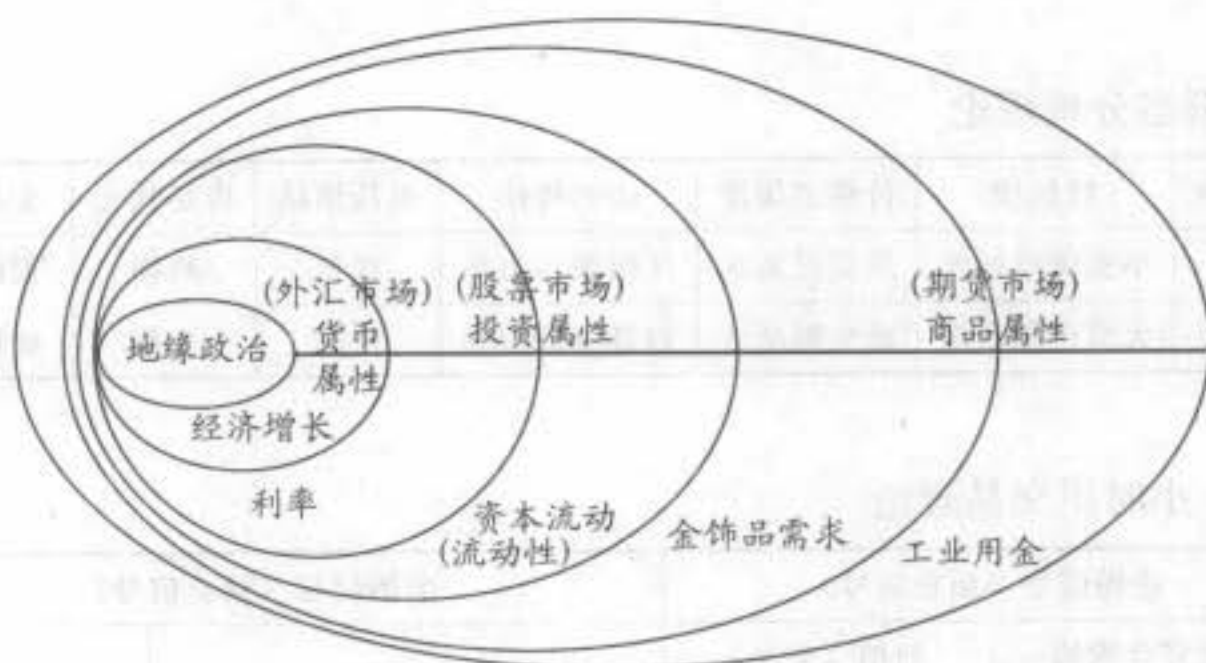


公众号: 金盈点金

微信扫码关注

Part 2 驱动分析（长期交易）

- ◇ 货币属性：①地缘政治；②经济增长。
- ◇ 投资属性：①利率水平；②资本流动。
- ◇ 商品属性：①金饰需求；②工业用金。



黄金驱动分析图



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



公众号: 金盈点金

微信扫码关注

前言

交易黄金，感受世界的脉搏和呼吸！

黄金是最终财富的代表，被誉为“囚禁的货币之王”。现代宏观经济学的奠基人约翰·梅纳德·凯恩斯虽然力促布雷顿森林体系，但是他以黄金作为该体系的最后支柱，以保证国际收支体系的自我修复功能；美国的大战略家、前国务卿基辛格博士殚精竭虑地废除美元与黄金的关系，以保障美国财富不外流，同时通过石油美元谋求美元纸币的商品支持；享有世界央行之称的“美联储”有着格林斯潘这样的“无冕之王”，要知道他在以非官方身份发表真知灼见时都大赞黄金的不可替代性；欧洲央行持有的国际储备主要是黄金，而不是美元，这是欧洲两次大战和持续不断的地缘政治动荡带来的治国睿智。谈了这么多恢弘的历史人物和金融治国之道，无疑就是想指出一个关键句：黄金极其重要，它是世界经济的锚！

欧洲资本主义的关键发展阶段长达上百年，此阶段的最关键特征就是货币的稳定，而当时的货币制度就是黄金本位制度。黄金供给量的增速每年在2%左右，这是一个货币主义者一直想通过纸币制度模仿的水平，即使再独立的中央银行也无法避免党派政治，无法避免短视压力，所以企图用信用本位模仿黄金本位最终都会败给人类的天性。

信用本位的基础在于强大的中央权力，不过彼时帝国的特点是喜欢扩张，而帝国疆界的推广往往使得其统治边际利润递减，最后使得整个统治收益下降，从而导致帝国的财政赤字。当赤字难以为继的时候，统



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



公众号: 金盈点金

微信扫码关注

治者为了苟延残喘就不得不通过准信用本位或者信用本位来解决问题。罗马帝国的衰亡与其不计成本的过度扩张有关，由此引发的赤字问题使得当政者不断降低货币中的贵金属含量，这就是一种准信用本位，随着恶性通胀的出现，罗马帝国寿终正寝了。元朝的短命与此差不多，扩张导致赤字，从而引发纸币的使用，这就是利用信用本位的滥发纸币来解决财政问题，帝国在恶性通胀的推动下很快夭折。

黄金总是从衰落的国度流向崛起中的国家，从一个老去的文明流向新兴的强者。当美洲的部落文明敌不过西欧的蛮力和病菌征服时，金银从美洲流向了欧洲，而欧洲也不过是欧亚大陆上的文明尾随者，金银流向了更加强大的中华帝国。随着中华文明和印度文明在 19 世纪的衰落，金银又流向了欧洲，流向了大不列颠统治下的西欧。第一次世界大战和第二次世界大战的爆发，将西欧打得气数将尽，金银流向了美国。第二次世界大战后随着德国和日本的战后重建和崛起，金银开始从美国回流，但是美国的战略家们通过牙买加体系和石油美元，加上美国的军力力图阻止这一进程。这些措施减缓了美国的衰落，作为帝国衣钵的当代传人，美国像历史上那些帝国一样，过度的扩张使得帝国的统治收益急剧下降，美国的鹰派战略家头脑中的国家利益已经超过了美国的国力，美国兴起的根源在于独立于欧亚大陆事务，但是兴起后它也不可避免地要抑制欧亚大陆上新兴帝国的出现，所以这种“大国政治的悲剧”使得美国不得不宿命地走向帝国的谢幕。中国最近两年的民间黄金热潮，使得金银开始向中国和印度聚集，虽然美国力保其财富，但是一旦中国官方开始做出相应动作，则一次新的财富转移势不可当。

我用了不足 2000 字将近代和现代的文明兴衰与黄金的流向联系起来，只是希望读者明白，如果你要长期投资黄金，那么你一定要从全球战略的角度来看待黄金的价格，这需要你懂得国家政治，特别是现实主义的均势理论和地缘政治学，同时你要懂得货币经济学。地缘政治学比较好的读物是布热津斯基的《大棋局》、基辛格的《大外交》、马汉的《海权论》、麦金德的《历史的地理枢纽》，关于均势理论，我们推荐你



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



公众号: 金盈点金

微信扫码关注

阅读《东周列国志》和《三国演义》，国内地缘战略大师张文木和何新的相关著作也可一看。货币经济学我们推荐贡德的《白银资本》、弗里德曼的《货币的祸害》以及奥地利学派的相关内容，国内的泛货币主义著作，我们推荐张宇燕的《美洲金银与西欧的兴起》、王建和何志成的相关著作，以及与奥地利学派有一定渊源的《货币战争》。

透过全球政治和经济变化，我们可以洞悉黄金的长期走势，而通过黄金的走势我们也可以把握全球的格局和走向。如果你投资黄金，你就是在对世界的未来下注；如果你投机黄金，就是在对群体的心理下注。无论是投资还是投机，你都是在交易，也是在把握世界的脉搏。

在本书中，我们将介绍两套交易技术。第一套交易技术是从短期入手，满足杠杆黄金交易者的需要，主要是针对交易保证金黄金或者交易纸黄金或者交易期货黄金。这套技术的关键在于通过价格的趋势和水平把握进出的节奏，通过找到具有良好风险报酬比的交易结构获得短期交易的成功，价格具有记忆，这是这套系统有效运作的前提。第二套交易技术是从长期入手，满足投资实物黄金的需要，主要是针对最具投资价值的投资性金条。这套技术将决定黄金的众多因素层次化，使得重点突出，便于分析多个因素对黄金的最终合力。

任何交易都离不开三个问题：风险报酬率、胜率和周转率。人的天性使得我们一开始往往追求胜率和周转率，从而得到一个极差的风险报酬率，如果你不明白这一点，那么本书对你进行黄金交易指导的实际效果将下降 80%。

以黄金为鉴，可以知文明兴衰；以黄金为镜，可以明国家得失；以黄金为友，可以握天下乾坤！可以毫不夸张地说，明白了黄金，你就明白了“齐家，治国，平天下”之道！

魏强斌 欧阳傲杰

2008 年 8 月 19 日



微信号: jydj168888

微信关注公众号: **金盈点金** 5000本金融好书 **免费下载**

含股票、期货、外汇、黄金、白银、原油、智能交易、投资理财、心理交易、
江恩书籍、波浪书籍、K线书籍、道氏书籍、均线书籍等大量的金融好书



公众号: 金盈点金

微信扫码关注

目 录

第一章 形态敛散分析理论	1
一、形态敛散的二元哲学	4
二、收敛形态和提醒信号	7
三、发散形态和确认信号	41
四、趋势是最重要的: N 字法则	71
第二章 1 小时图交易理论	80
一、进场信号	82
二、顾比复合均线回档 [交叉]	86
三、布林带收口 [乖离]	91
四、随机震荡指标过度	97
五、菲波纳奇分割线背离	100
六、蜡烛翻转影线 [渐短]	104
七、出场信号	108
八、大幅度运动后的出场	110
九、小幅度运动后的出场	112
十、1 小时图交易要件的综合运用	114
第三章 4 小时图交易理论	123
一、进场信号	124

二、涨跌吞没	127
三、启明黄昏	131
四、刺透盖顶	136
五、出场信号	138
六、大幅度运动后的出场	144
七、小幅度运动后的出场	145
八、反向进场信号	146
九、4小时图交易要件的综合运用	148
第四章 黄金驱动分析的逻辑层次	155
一、黄金驱动的逻辑层次	158
二、货币属性——地缘政治	161
三、货币属性——经济增长	183
四、投资属性——利率水平	196
五、投资属性——资本流动	200
六、商品属性——金饰需求	204
七、商品属性——工业用金	206
附录	211

第一章 形态敛散分析理论

单根价格线	两根价格线	多根价格线	一群价格线	单根价格线	两根价格线	多根价格线	一群价格线
1. 单根价格线	2. 两根价格线	3. 多根价格线	4. 一群价格线	5. 单根价格线	6. 两根价格线	7. 多根价格线	8. 一群价格线

单根价格线、两根价格线、多根价格线、一群价格线，带来了诸如号称“一百零八招”的蜡烛图谱，也带来了西方技术分析的各种价格形态，当我们将失误细化的同时，应该反省这样做是否有效果，对于交易是否有所帮助。

“有效果比有道理重要”，在交易中恐怕很多人都会与我们一样得到同样的结论，那就是绝大多数所谓的形态并不能带来高于 50% 的胜率，绝大多数所谓的价格形态都是重复的。中国古代的拳法精简，不过后来招式越来越复杂、套路越来越多，弄得习武者无所适从，这与今天我们在价格形态分析上遭遇的情况一样。不过，就技击的效果来看，只有大成拳和咏春拳能够长期称霸实战格斗，“北大成，南咏春”就是这一事实的写照。无论是大成拳还是咏春拳都强调简捷和有效，大成拳将桩功看作根本，咏春拳将手上的灵活性看作根本。化繁为简是一项技术发扬光大、历久弥新的原因之一，黄金交易中的价格形态分析，我们也需要去做这样一个工作，要让交易者们知道什么是价格形态的根本，掌握了这个根本，才不会拘泥于具体的某一形态的涨跌研判，不被书上那些未经统计验证的教条误导和束缚。

任何价格形态，无论是一根蜡烛线还是两根蜡烛线，以及西方的价格形态如对称三角形等，都是一个二元市场力量的体现，这个二元不是涨跌，而是市场心理的犹豫和坚决，市场心理是一切基本因素的合理体现，而价格则是市场心理的体现，所以价格的二元性能根植于市场心理的二元性，只要清楚这种基于市场心理的二元性，则一切

价格的运动形式都不会让你迷茫，你不需要借助于几百种复杂的蜡烛图具体形态去把握黄金价格的走势，仅仅需要明白这个价格形态二元分析表（见表 1-1）。

表 1-1 价格形态二元分析表

敛散性	蜡烛线	价格密集度	走向特征	市场情绪	市场状态	交易含义
收敛	小实体蜡烛线	成交密集区	区间震荡市场	犹豫	均衡	提醒信号
发散	大实体蜡烛线	成交稀疏区	趋势单边市场	坚决	失衡	确认信号

价格形态本身就可以作为交易的信号，当市场意愿表现出明显的运动方向时，我们应该跟随；当市场意愿表现出犹豫不决时，我们应该观察和等待。但是，价格形态的正确研判能力可以成就一个伟大的黄金交易者。

在本章中，我们将向大家详细演示如何运用二元分析法去把握市场的情绪，如果运用 N 字法则去把握市场的趋势。顺着趋势去操作，风险报酬率将变得合理，胜率将提高。短线交易不是交易的基本面，不是去验证市场是否有效率。这里我们要提出一个重要的命题，这个命题将决定你是否正确地使用基本分析和技术分析。这个命题就是：

基本分析的根本前提是市场永远都是错误的，技术分析的根本前提是市场永远都是正确的。

索罗斯是基本面分析大师，他告诫交易者：努力去寻找市场和大众的错误！巴菲特也强调投资者的成功建立在市场估值的错误上，也就是价格偏离长期价值的市场错误，他认为这样的错误来自人类的有限理性。技术分析大师无论是杰西·利莫佛还是理查德·丹尼斯都强调一点：与市场趋势为友，不要与市场争论！我相信不少从事交易多年的人们都没有搞清楚这个命题，由于这个观念上的错误导致他们对待亏损的态度显得不恰当，从而导致了错误的交易行为。一个失败的交易员，无论从事什么交易，是黄金还是外汇，无论是做投资还是投机，最根本的

原因是他的错误观念。观念不去，难成大器！

请大家弄清楚下面这个交易员心理结构图。要成为一个成功的黄金交易员，要跻身于最伟大的黄金交易员行列，必须从内在入手。但是这里需注意一个误区，那就是用一些模棱两可的抽象词汇来评判具体的交易心理和行为。当一项交易成功后，我们称为勇敢或者谨慎；如果失败了，我们则可能归结为贪婪或者恐惧。这种根据单一交易结果来贴心理标签的做法对提高交易绩效毫无意义。不过，关于这样的教诲和反省，你可以在不少交易教程和日志看到：我贪婪了，所以这次交易最终失败；我恐惧了，没有果断止损，所以这次交易很糟糕。诸如此类的事后分析是毫无用处的，你必须找到导致失败的具体观念，最后从行为层面入手去解决这一观念，否则扣上一些“贪婪”或“恐惧”的大帽子毫无指导意义。让你不恐惧和不贪婪的说法，一点可操作性都没有。从我们下面给出的这个分析图入手（见图 1-1），找到制约你交易的观念，看看它们是怎么影响你对交易机会的价值判断的，怎么影响你对盈亏的态度，怎样决定你的交易行为的。如果你知道这样去分析，那么成为一个高胜算的黄金交易者肯定指日可待。



图 1-1

记住，交易观念决定交易价值观，交易价值观决定交易态度，交易态度决定交易行为，交易行为决定了长期的交易绩效！请你重视交易观念问题，此后我们将直接进入具体的交易行为层面，所以在交易观念方

面还需要读者长期的自我努力。

一、形态敛散的二元哲学

本来蜡烛图或者说K线就只有两种形态，那就是阴线和阳线，这非常符合古代道家的二元哲学和黑格尔的唯理主义辩证法，这在太极图中得到了最好的体现（见图1-2）。



图 1-2

太极图可以很好地表达本章的形态分析要点，在用太极图展开形态分析理论之前，我们先用太极图将本书的整个框架彰显出来（见图1-3）。

我们在本书中介绍了两类交易方法：一种是投机性的，它是以分析价格行为，即所谓的技术面为主的短线交易；另一种是投资性的，它是以分析驱动因素，即所谓的基本面为主的长期交易。在《外汇交易进阶》一书中，我们也曾提到了基本面和技术面的二元性。知道交易的方法分为两类很重要，不要将投机和投资搞混，我们需要记住下面这个二元性，也就是我们在本章开始提到的交易命题的二元性。



图 1-3



图 1-4

本书的二元性介绍完后，大家就可以很好地使用本书介绍的两种对立的交易方法了，不会出现像看了投机的书就把投资当投机做，看了投资的书就把投机当投资做。失败的投机最后成了无可奈何的投资，失败的投资往往都是由于冲动的投机。一个理性的投机者和一个理性的投资者必然有很多不同，而其根本前提的不同则是最大的不同，你清楚了这一区别也就清楚了一切交易的法门，大师的命门也在你之手，假以时日，必定有所成就！

我们接下来介绍形态分析涉及的二元性。请看前面的表1-1，之前大家也看到过，这样做的目的是反复强化读者的二元交易思维，并对本书的交易系统有深入的本能感知。潜意识是技能提高的关键，而潜意识对形象的东西很敏感，也受到重复法则的影响，所以在本书中我们将通过形象的逻辑图示和重要方法的反复示范来刺激你的交易潜意识。

我们从表1-1的左边开始介绍，第一列是敛散性。著名的短线交易大师法高在《高明的波段交易者》一书中反复强调了市场的收敛发散交替规律，也就是说市场总是在收敛后发散，发散后收敛，他通过布林带这样的工具来掌握市场的波动性。图1-5就是一张黄金国际现货市场的小时图走势，可以从较为宏观的层面看到黄金市场中无处不在的敛散交替特性，敛散在下面宏观的体现，我们其实也可以从微观层面看到这种特性，那就是蜡烛图中的敛散、价格密集度中的敛散、市场趋势特征中的敛散。

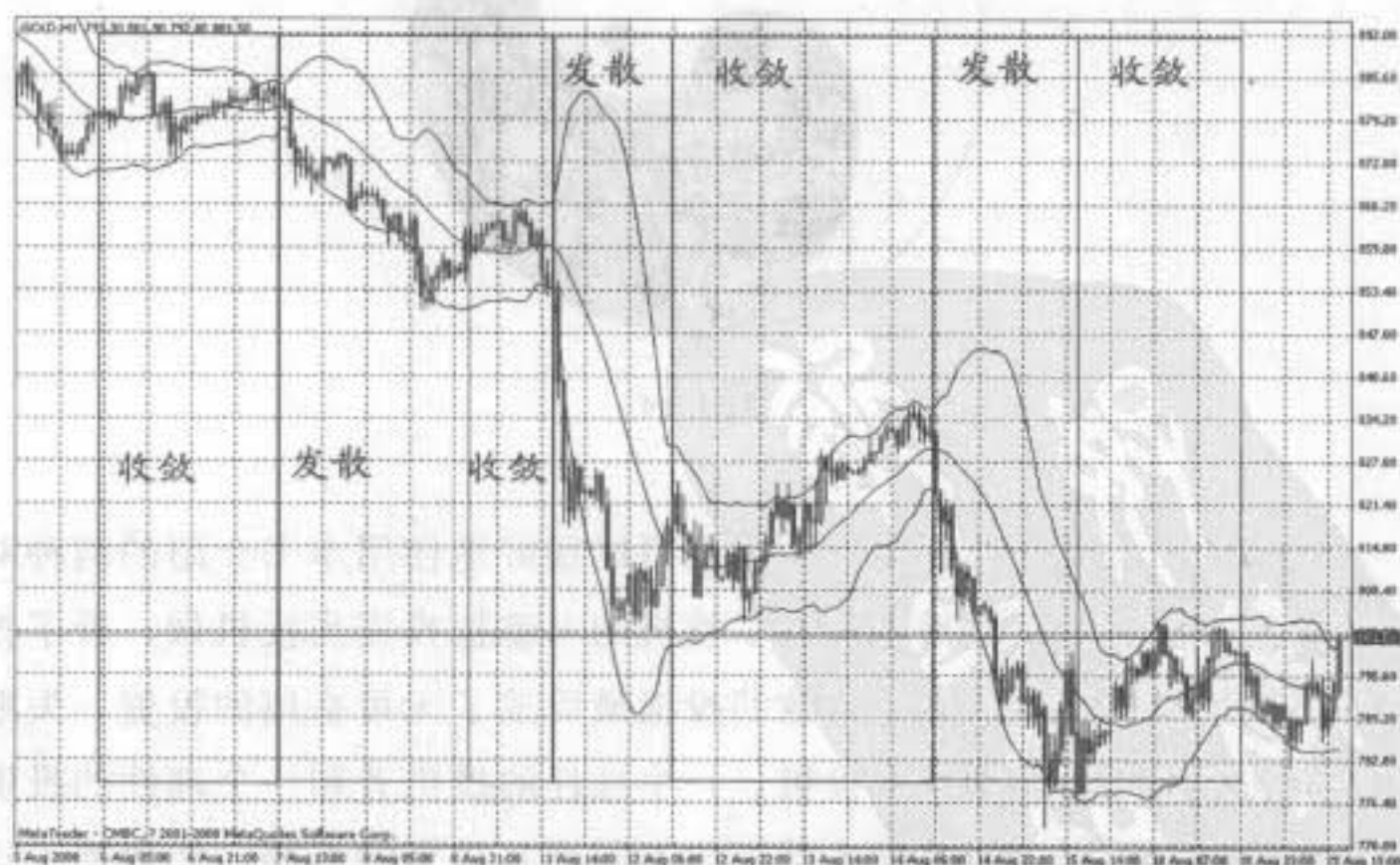


图 1-5

宏观层次的敛散是单边市与震荡市的二分；中观层次的敛散是成交稀疏区和成交密集区的二分；微观层次的敛散是大实体蜡烛线和小实体蜡烛线的二分。

敛散背后的市场意愿更为重要，做敛散的二元区分，就是为了“顺着趋势去操作”，是市场趋势和市场意愿的直接体现。发散显示了市场意愿对目前的方向很坚决，我们切不可与市场争辩；而收敛显示了市场意愿需要重新确认市场方向，这时候我们应该等待和观察，而不应该试图为市场指出正确的方向。市场的发散代表着失衡，此时是获取利润的绝佳时机，因为市场有了显著的实力对比差异；市场的收敛代表着均衡，此时是保住利润的绝佳时机，因为市场没有明显的实力对比差异。市场收敛，提醒我们市场在抉择，我们此时应该待机而起；市场发散，确认了我们的某些看法，此时我们应该立即介入交易。收敛意味着观察和退出；发散意味着介入和持仓。

二、收敛形态和提醒信号

收敛形态分为好几个层次，从最微观的蜡烛线到中观的价格小范围运动，再到宏观层面的整个市场走向特征。下面我们就按照从微观到中观，最好展示宏观的顺序来分析和演示如何利用收敛形态识别黄金价格走势的意图，并在此基础上制定一般的交易策略。表 1-2 将这些内容直观地展示了出来。

表 1-2

敛散性	蜡烛线	价格密集度	走向特征	市场情绪	市场状态	交易含义
收敛	小实体蜡烛线	成交密集区	区间震荡市场	犹豫	均衡	提醒信号
—	微观	中观	宏观	—	—	—

在这部分内容中我们以介绍收敛特性为主，但是只有在与发散特性的对比中才能看得出收敛特性，所以我们会引证一些发散特性，以便交易者能够在具体操作过程中快速识别出收敛形态。蜡烛线直观地演示了市场力量的变化，我们这里不是去探究空方和多方的力量变化导致的蜡烛线颜色变化，而是力图通过前后蜡烛线形态的变化揭示出市场意愿的变化。如果目前这根蜡烛线相对于此前的蜡烛线的实体更短，则表明市场由先前的坚决变为现在的犹豫，也就是说市场到了一个决策期，市场供求双方在此价位上暂时取得均衡，我们会告诉大家这对于具体操作而言意味着什么，怎么去定义这一信号，怎么去交易，这就是一个由知到行的过程，认识市场到顺应市场的过程。道家的最高法则是“顺其自然”，这里的“自然”就是内在的规律和趋势，我们就是要识别收敛形态的含义，具体而言收敛形态是一个“提醒信号”，向我们表明市场可能反转，准备调整头寸和仓位，而具体怎么操作，则留待“确认信号”，也就是紧接着的发散形态来显示。

市场一般会给出一个提醒信号，然后再给出一个确认信号，但是也可能在一个确认信号之后直接给出一个相反的确认证号。所以，我们可以得到基本的三种敛散模式：第一种是“发散—收敛—反向发散”；第二种是“发散—收敛—同向发散”；第三种是“发散—反向发散”（见图1—6）。在下面的详细讲解中，我们将结合具体的实例来阐述这些理论和相应的操作技巧。

我们首先从微观层次的蜡烛线谈起，看看收敛特性在蜡烛线这个层面的识别和运用。蜡烛线的敛散主要是从实体大小来定义的，如果相对而言实体较大，则是发散形态；反之，则是收敛形态。我们下面就结合大家已经比较熟悉的蜡烛线形态来具体阐释其中的收敛特性，从中可以发现一旦收敛形态出现，则表明一个潜在的进场点正在形成，等待进一步的发散形态确认就可以进场了。所以，收敛形态是一个提醒交易者注意的信号。

为了讲清楚蜡烛线的收敛形态，我们就必须借助于发散形态，两者

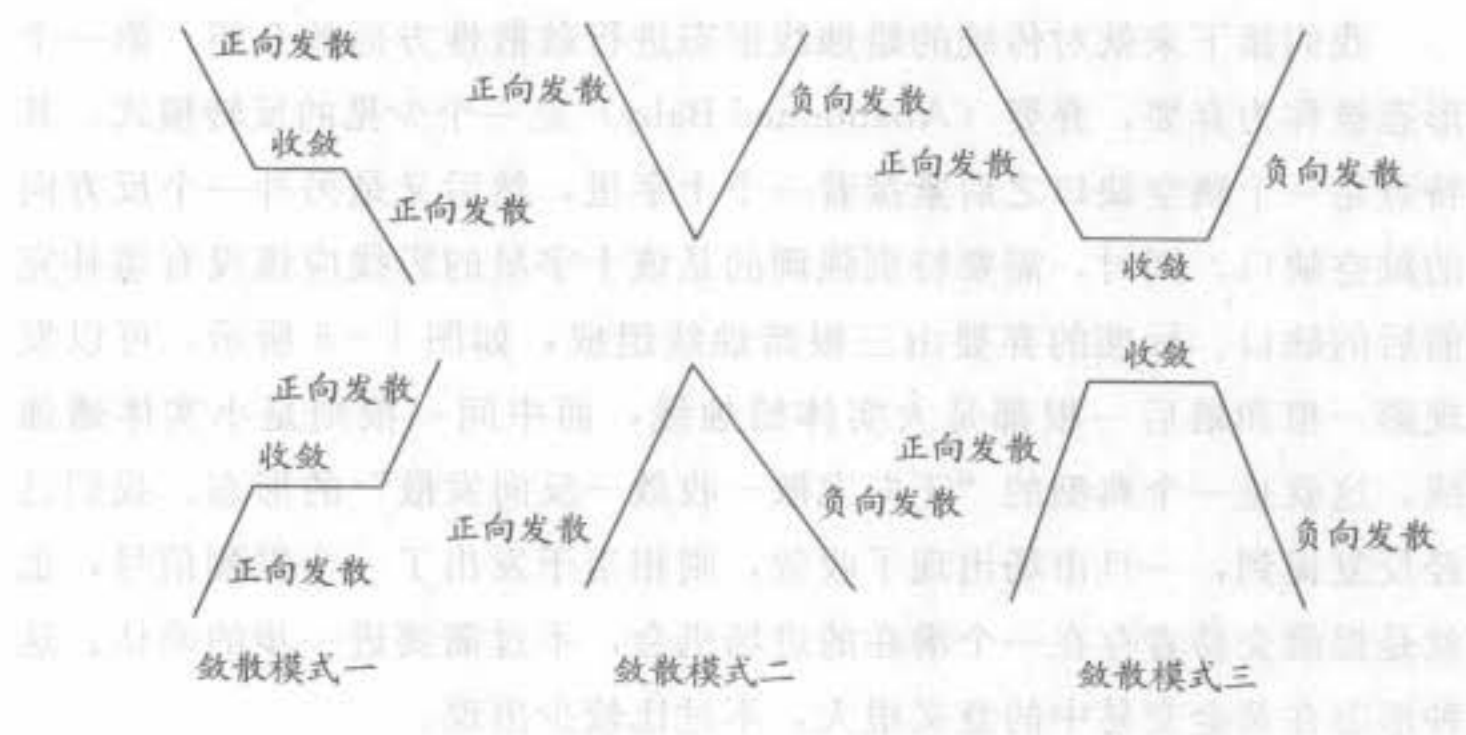


图 1-6

是相互区分的，没有另外一方做陪衬和对比，则很难清晰地定义另外一方，这也是市场变化的相对性。也就是说，没有绝对的高点和低点，也没有绝对的强势和弱势，一切都是相对而言，有特定的时空限制和前提条件。这就是在任何交易中，包括黄金交易中需要注意到的一个交易哲学问题。图 1-7 展示了大实体蜡烛线和小实体蜡烛线的相对性，这是蜡烛线交易的起点。



图 1-7

我们接下来就对传统的蜡烛线形态进行敛散性方面的介绍。第一个形态被称为弃婴，弃婴（Abandoned Baby）是一个少见的反转模式。其特点是一个跳空缺口之后紧接着一个十字星，然后又是另外一个反方向的跳空缺口。同时，需要特别强调的是该十字星的影线应该没有填补完前后的缺口。标准的弃婴由三根蜡烛线组成，如图 1-8 所示，可以发现第一根和最后一根都是大实体蜡烛线，而中间一根则是小实体蜡烛线，这就是一个典型的“正向发散—收敛—反向发散”的形态。我们已经反复提到，一旦市场出现了收敛，则相当于发出了一个提醒信号，也就是提醒交易者存在一个潜在的进场机会，不过需要进一步的确认。这种形态在黄金交易中的意义很大，不过比较少出现。

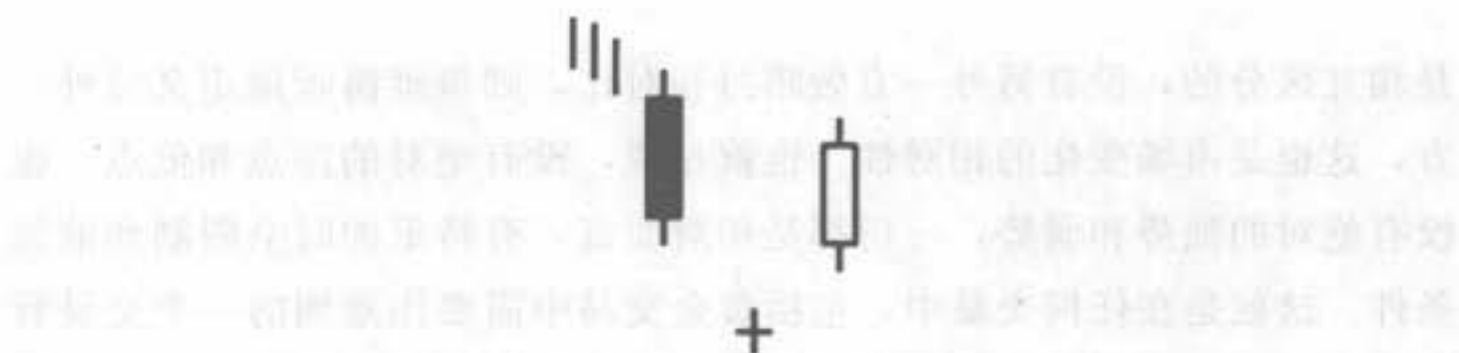


图 1-8

下面黄金 5 分钟走势图中出现一个弃婴形态，标准弃婴形态中要求出现一个十字星，而且要求两个跳空缺口，这在黄金走势图上很难找到，只有在 5 分钟图以下的时间结构中可以找到。弃婴中的十字星是一种典型的收敛形态，在图 1-9 中三根蜡烛线，第一根和第三根都是发散形态，第一根是正向发散，也就是跟此前的趋势一致的发散形态，第三根是反向的发散形态，也就是跟此前的趋势相反的发散形态，中间的蜡烛线是一个几乎没有实体的十字星，这里是“墓碑十字”，一个极端的收敛形态。收敛形态是一个提醒信号，这个“墓碑十字”提醒交易者等待接下来的确认信号，也就是等待交易机会的立即出现。图 1-9 中出现了一个上升趋势末端的弃婴形态，相反的弃婴形态发生在下降趋势末端。

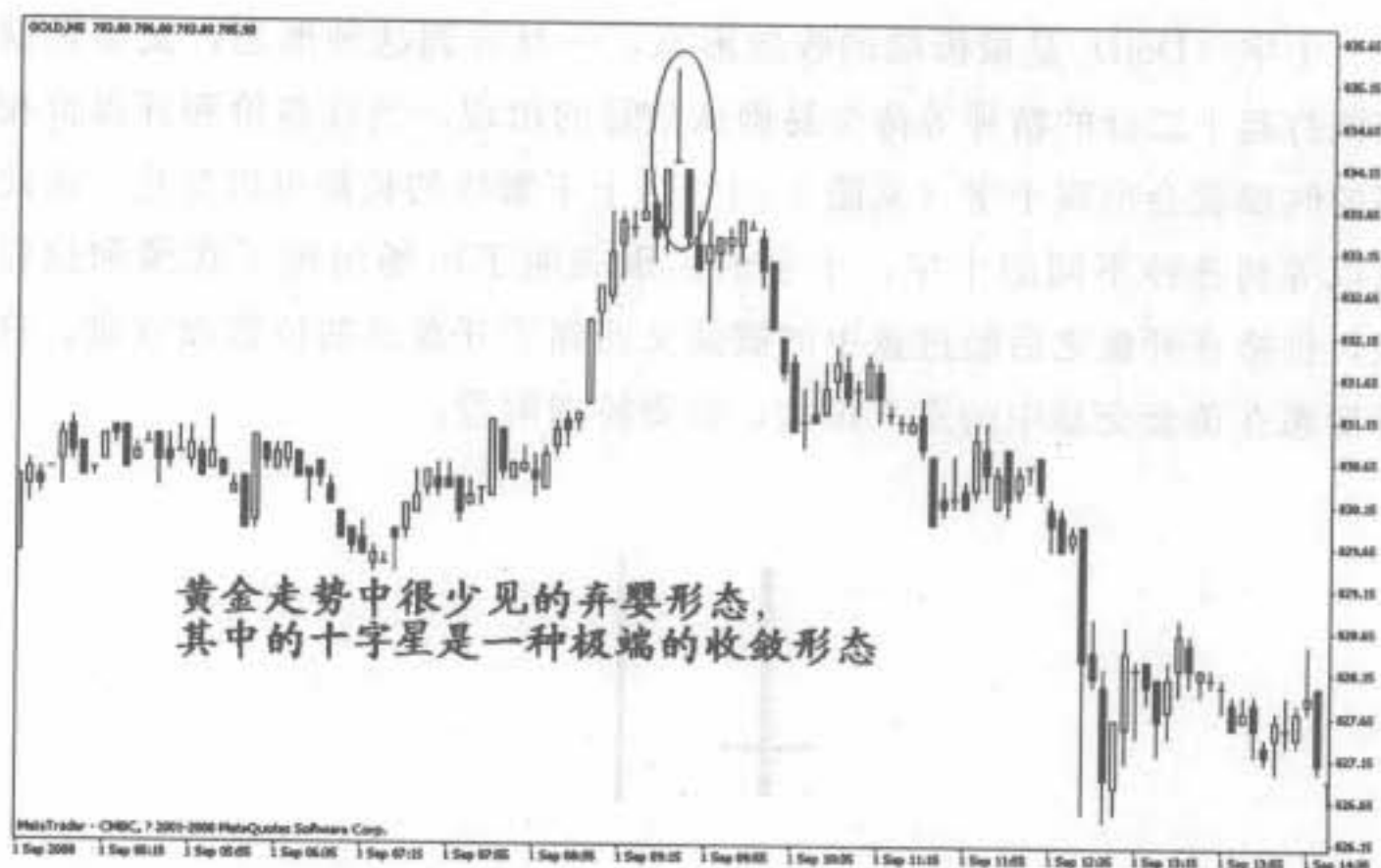


图 1-9

乌云盖顶 (Dark Cloud Cover) 是一个看跌的反转模式。其特点是在上升趋势中出现了一根长实体的阳线，接着第二天开盘创出新高，但是收盘价却跌到了前天阳线实体的中线以下 (见图 1-10)。这是没有收敛形态的模式，也就是说是一个典型的“正向发散—反向发散”形态，这种形态没有发出提醒信号，不能让交易者提前做好准备，不具有良好的交易结构。这个形态我们将放在下一小节来详细探讨。

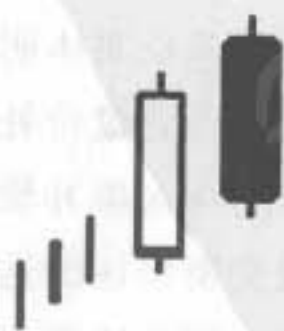


图 1-10

十字 (Doji) 是最极端的收敛形态, 一旦看到这种形态, 交易者就应该打起十二分的精神等待交易确认信号的出现。当收盘价和开盘价相等的时候就会出现十字 (见图 1-11)。上下影线的长短可以变化, 由此可以等到各种不同的十字。十字的出现表明了市场出现了犹豫和拉锯战, 价格在开盘之后经过盘中的震荡又回到了开盘价的位置而收盘。这种形态在黄金交易中的意义很大, 需要特别留意。



图 1-11

下面是黄金 5 分钟走势图中出现的十字, 十字是比较极端的收敛形态, 它出现时所发出的提醒信号意味比较浓, 但是需要注意的是十字只是提醒交易者可能出现的交易机会, 并不表明交易机会一定出现, 也不确认交易方向, 只有等待十字之后出现的发散形态来提供确认信号, 进而获得进场交易的方向和位置 (见图 1-12)。在后面两章提到的黄金短线交易中, 我们往往需要借助这种极端的收敛形态识别出有效的阻力支撑位置, 同时借助此后发生的发散形态确认交易方向和位置。

向下跳空并列阴阳线 (Downside Tasuki Gap) 通常定义一个持续形态。如图 1-13 所示, 其特点是长实体阴线后出现向下跳空, 得到一根阴线。第三根价格线为阳线, 其开盘价处在第二根价格线实体内, 同时其收盘价位于缺口之间, 但是并未填补缺口。这是一种典型的发散后收敛的形态, 不过应该属于成交密集区的这种类型, 正确的交易方法应该是等待此成交密集区的突破, 因为这两根蜡烛线的重叠是一个发散形态, 是一个提醒信号, 并不足以构成交易信号, 通常这种形态在黄金交易中的意义不大, 了解即可。

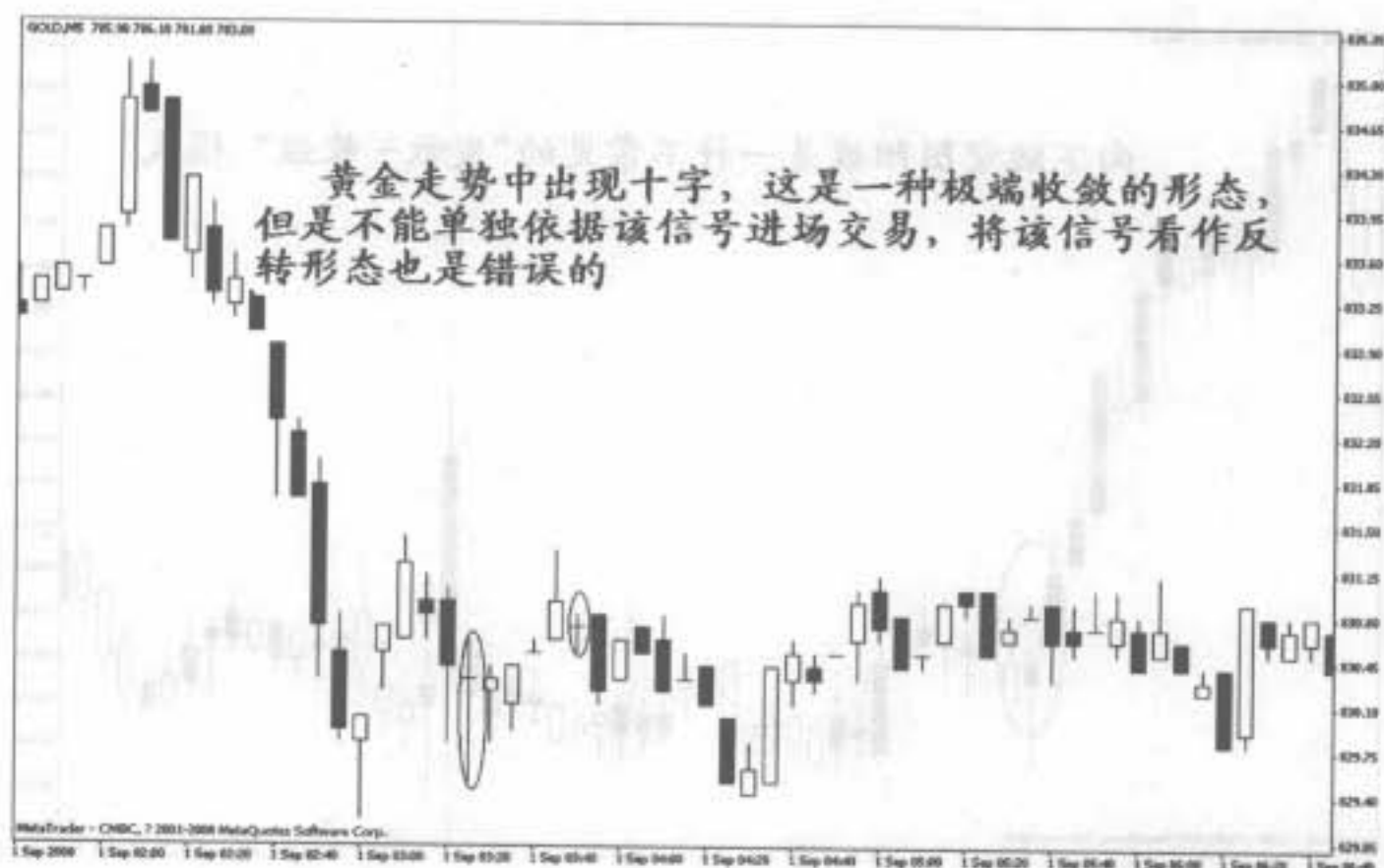


图 1-12



图 1-13

图 1-14 是黄金 5 分钟走势图，其中标注了向下跳空阴阳线模式，这是所谓并列蜡烛线，其实就是一种典型的价格密集走势，这属于中观层面的收敛现象，也是一种提醒信号，其最终的含义取决于其后出现的蜡烛线发散的方向。在下面这个例子中，黄金在向下跳空阴阳走势之后陷入了长期盘整。

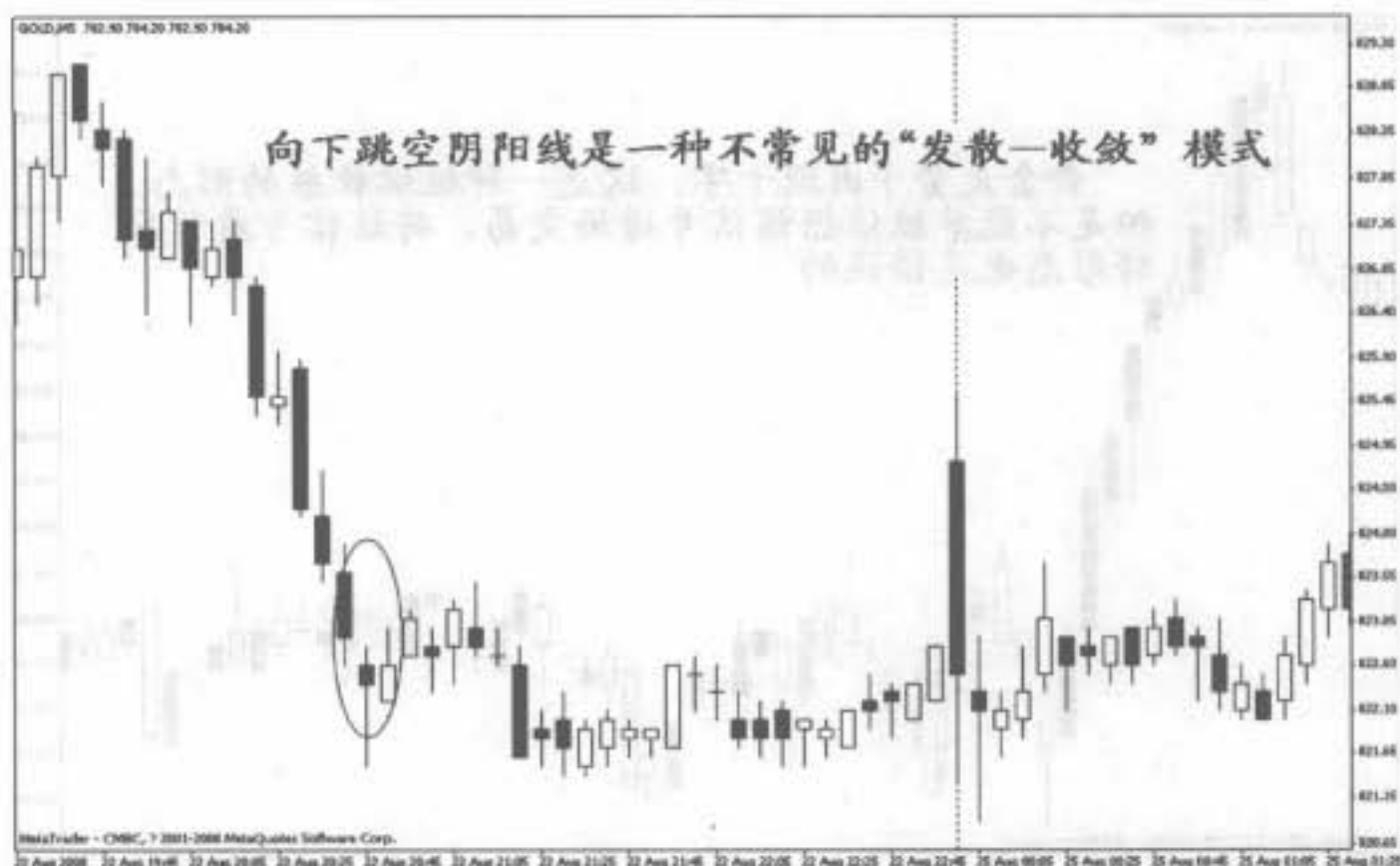


图 1-14

蜻蜓十字 (Dragonfly Doji) 的特点是收盘价和开盘价都等于最高价 (见图 1-15)。其含义与其他十字线相似, 通常认为它经常出现于市场转折点。这是一种极端的收敛形态, 在我们体系里面将其定义为一个提醒信号, 而不是交易信号, 也就是趋势可能反转, 也可能持续, 一个蜻蜓十字仅仅表明市场处于犹豫和均衡, 正确的交易方向并没有出来, 需要扩散形态, 也就是大实体蜡烛线来确认。



图 1-15

图 1-16 是黄金 5 分钟走势图, 其中标注了蜻蜓十字, 这个蜻蜓十

字位于局部低点，这在交易中是一个提醒信号，但并不足以说明这是一个反转点。蜻蜓十字也是收敛形态的极端形式。

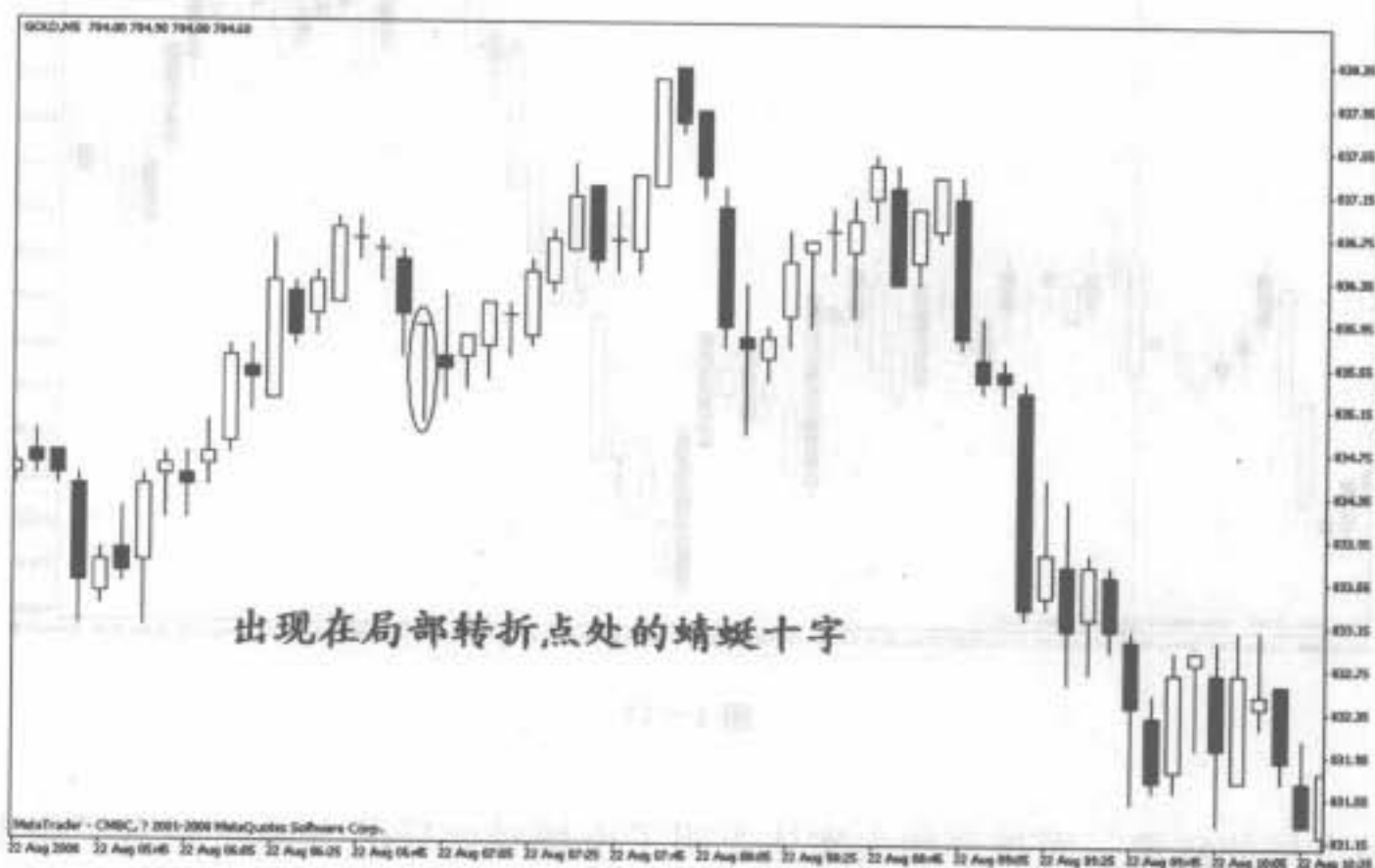


图 1-16

为了让大家明白蜻蜓十字不是一个反转信号的意义，我们再举一个实例。下面还是黄金的 5 分钟走势图，其中标注了一个蜻蜓十字，需要注意的是这个蜻蜓十字处于上升趋势之中（见图 1-17），与图 1-16 中处于转折点的蜻蜓十字情况有所不同。从这里可以看出，蜻蜓十字不是一个能够确认反转或者持续的信号，它是一个收敛形态，仅仅是提醒交易者注意即将出现的交易信号。

吞没（Engulfing Pattern）通常被认为是一个反转模式，分为看跌吞没和看涨吞没，图 1-18 中的是看涨吞没。在趋势中出现了跟趋势意义相同的小实体线（下跌趋势中出现小实体阴线，上涨趋势中出现小实体阳线），然后出现颜色相反的蜡烛线，其实体覆盖了前一根蜡烛线的实体。这是一种“正向发散—收敛—反向发散”形态，小实体表明了一



图 1-17

种市场的犹豫，而接着的大实体表明了市场对此后的方向已经有了很明显的意图。这种形态在黄金交易中的意义很大，需要特别留意。



图 1-18

图 1-19 是黄金 5 分钟走势图，其中的吞没形态都标注了出来，有看跌吞没，也有看涨吞没。无论是看跌吞没还是看涨吞没，其第一根蜡烛线都相对小于第二根蜡烛线的实体大小，而且差异程度越大则信号越好。第二根蜡烛线是一种相对收敛形态，其实一切收敛形态都是相对

的，收敛只有与发散形态放在一起才能表明其意义。吞没形态中的第一根蜡烛线显示出一种市场的犹豫和均衡，这是一个提醒信号，提醒交易者注意交易机会的出现。看过蜡烛图的人都知道，面对纷繁的走势和无数的形态，我们需要一个简单而明确的提醒信号，提醒我们即将来到的交易信号。



图 1-19

图 1-20 是黄金 5 分钟走势图，其中标注出了看跌吞没形态，第一根蜡烛线相对于第二根蜡烛线是收敛的。其实，看跌吞没的提醒信号可能与确认信号一同出现，也就是说当两个实体大小存在相对差异的蜡烛线同时存在时，交易者才能识别出提醒信号。看过我们《外汇交易圣经》一书的读者一定会对“势位态”这个三要素法印象深刻，这是我们所有技术交易方法的基石，现在我们介绍的“敛散”就是语态的范畴，而且是最高范畴。我们在交易中，首先要找到的是可能性较高的市场未来运行方向，在此基础上标出市场现价附近的几个进场位置（如果是短

线交易，则需要同时找到潜在的出场位置），然后等待价格在潜在的进场位置附近触发后出现特定的敛散形态，此时就可以入场了。对于短线交易而言，一旦价格在特定位置出现了反转敛散形态，则应该平仓；对于中线交易而言，只有当价格确认了转势才能平仓。这里顺带提一下“势位态”中的“位”，因为在后面的黄金交易中我们在1小时图上的技巧中有一项“分割线适离”就涉及位的相关范畴，具体而言是见位。位有四种：见位、破位、顶位和间位，在《外汇交易圣经》中专门有介绍，在本书的第二章中我们主要使用见位交易。

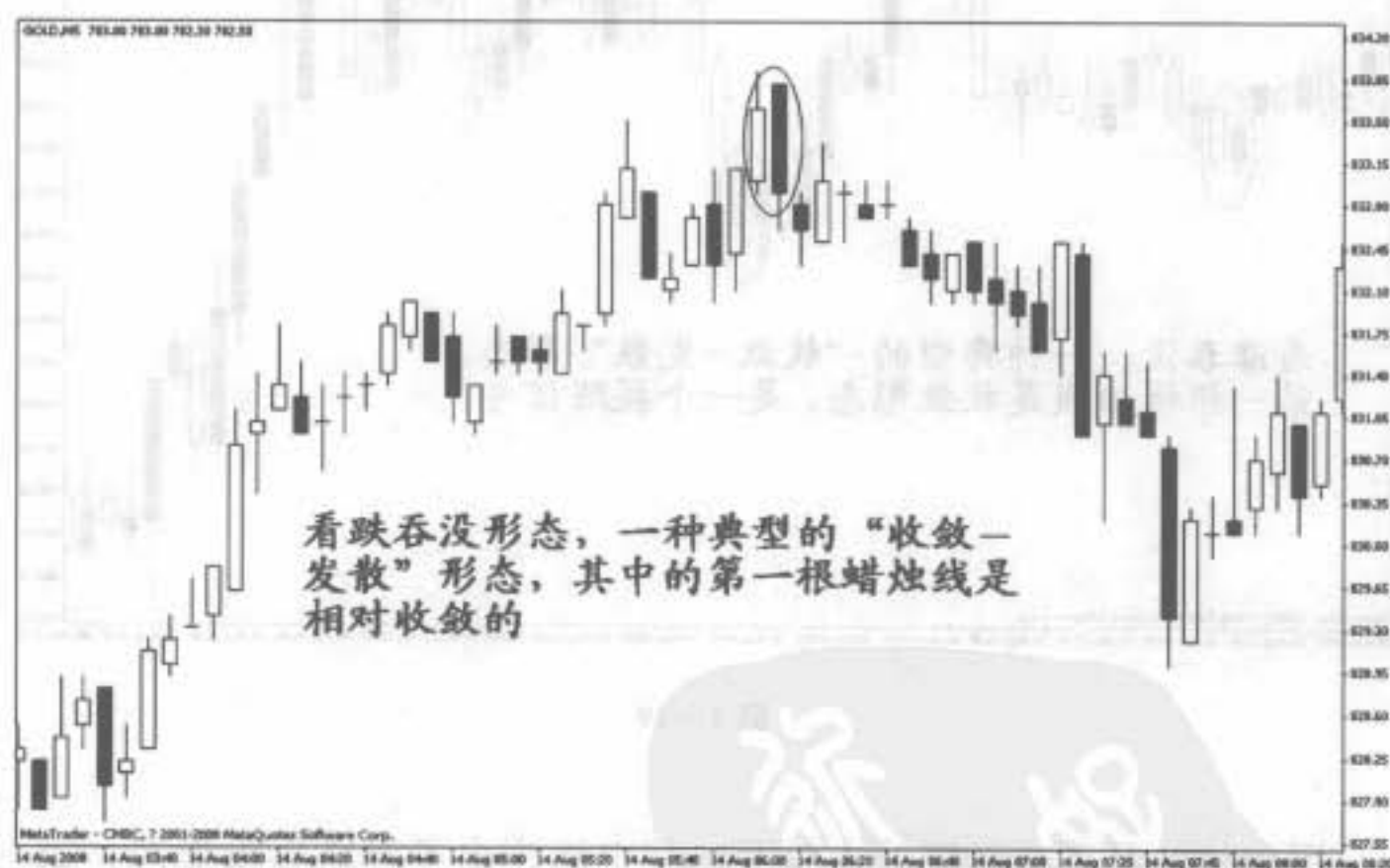


图 1-20

黄昏十字星（Evening Doji Star）是一个看跌反转形态，跟早晨十字星相反。在上升趋势之后出现了长阳线，接着高开出现了一个十字，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点（见图1-21）。这个形态在黄金交易中不时出现，是一种具有较高指向意义的形态，应该认真掌握。该形态也是典型的“正向发散—收敛—反向发散”模式，具有很高的可操作

性，十字星发出了一个“提醒信号”，而大实体阴线给出了一个“确认信号”，此后交易者就可以立马入市交易了。

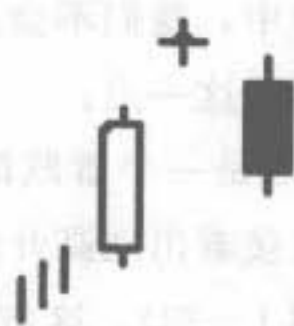


图 1-21

图 1-22 是黄金 5 分钟走势图，其中标注出了黄昏十字星形态，这种形态在黄金走势中出现的频率并不高，大家重点是理解形态的交易含义。第一根蜡烛线是一个正向发散信号，第二根蜡烛线是一个收敛信号，提醒交易者注意紧随而来的交易机会，而第三根蜡烛线则确认了交

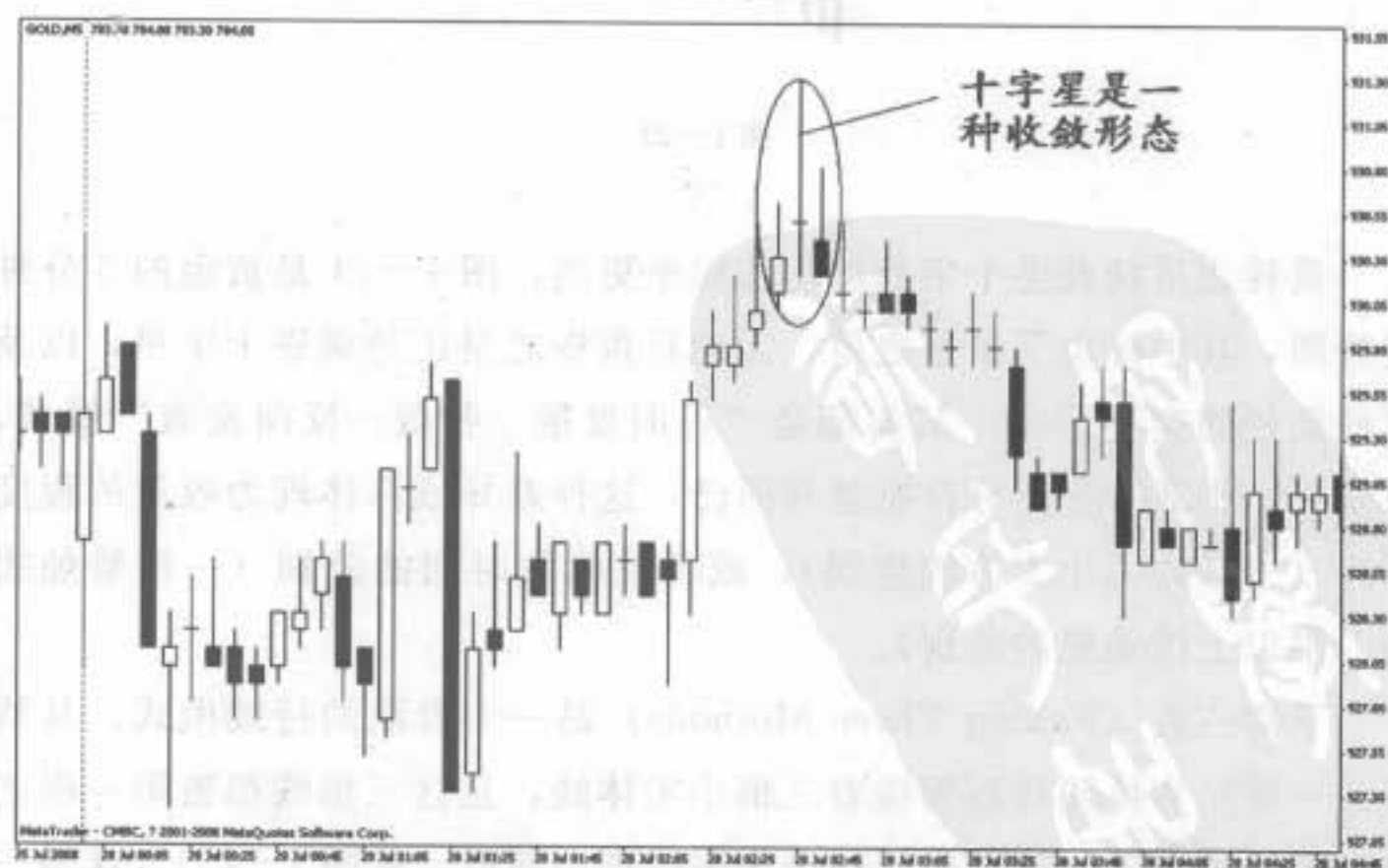


图 1-22

易机会，这就是进入做空。当然，我们需要注意的是，单凭蜡烛线出现的这个形态，我们是无法发出彻底交易信号的，任何交易都是“势位态”，只有在势和位的要素已经具备的前提下出现了这一敛散形态，我们才能进入交易，不过在本章中，我们不会反复提到这一点，不过读者在阅读和实际操作时不应该漏掉这一点。

黄昏之星（Evening Star）是一个看跌的反转模式，其特点是上升趋势之后出现了一根长阳线，接着出现高开的小实体线，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点（见图1-23）。这与黄昏十字星一样，是一个典型的“正向发散—收敛—反向发散”形态，具有很高的可操作性。这种形态在黄金交易中的意义很大，需要特别留意。



黄昏之星较黄昏十字星出现的频率更高，图1-24是黄金的5分钟走势图，其中标出了黄昏之星。无论是黄昏之星还是黄昏十字星，以及其他类似的变异形态，其实都是“正向发散—收敛—反向发散”模式，只不过其中的收敛部分存在差异而已，这种差异或许体现为收敛的程度不同（十字星和小实体的差别），或者是收敛时间的差别（一根蜡烛线和一根以上蜡烛线的差别）。

下降三法（Falling Three Methods）是一个看跌的持续模式。其特点是一根长实体阴线后面接着三根小实体线，且这三根线都被第一根的实体阴线所覆盖，第五根蜡烛线为阴线创出新低（见图1-25）。这是一种典型的“正向发散—收敛—正向发散”形态，中间三根蜡烛线构成了

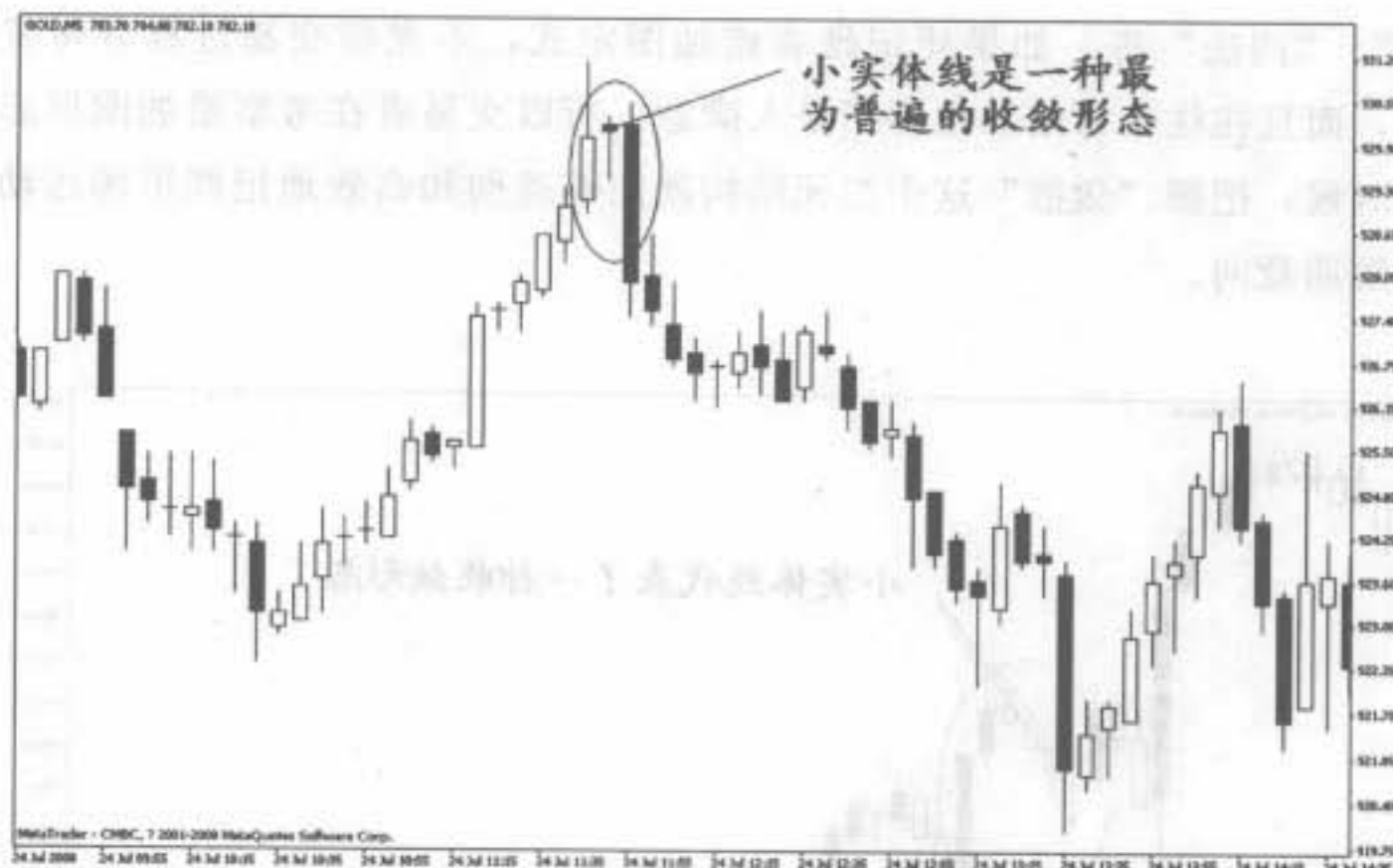


图 1-24

一个成交密集区，是一种中观层次上的收敛形态，提醒交易者注意交易机会，最后一根阴线实体确认了这一交易机会，并指明了交易方向。这种形态在黄金交易中的意义很大，需要特别留意。



图 1-25

在交易黄金走势的实际操作中，我们不能拘泥于传统蜡烛图的定式和窠臼。图 1-26 是黄金 5 分钟走势，其中标注的部分近似于下降三法，不过这不是“三法”而是“四法”。下降三法的实质是“正向发散—收敛—正向发散”，其中收敛持续时间的不同可能得到的就是“两



炒黄金 请到 金盈指标

成本低 技术精 服务好

交易总成本低至 6 美元/手，咨询微信:wjq18075794246 QQ: 76360248



更多详情请关注微博

法”、“四法”等。如果死记硬背蜡烛图定式，不光将交易过程弄得复杂，而且往往交易结果也并不令人满意，所以交易者在考察蜡烛图形态的时候，把握“敛散”这个二元结构就能够透彻和高效地把握市场运动的短期意向。

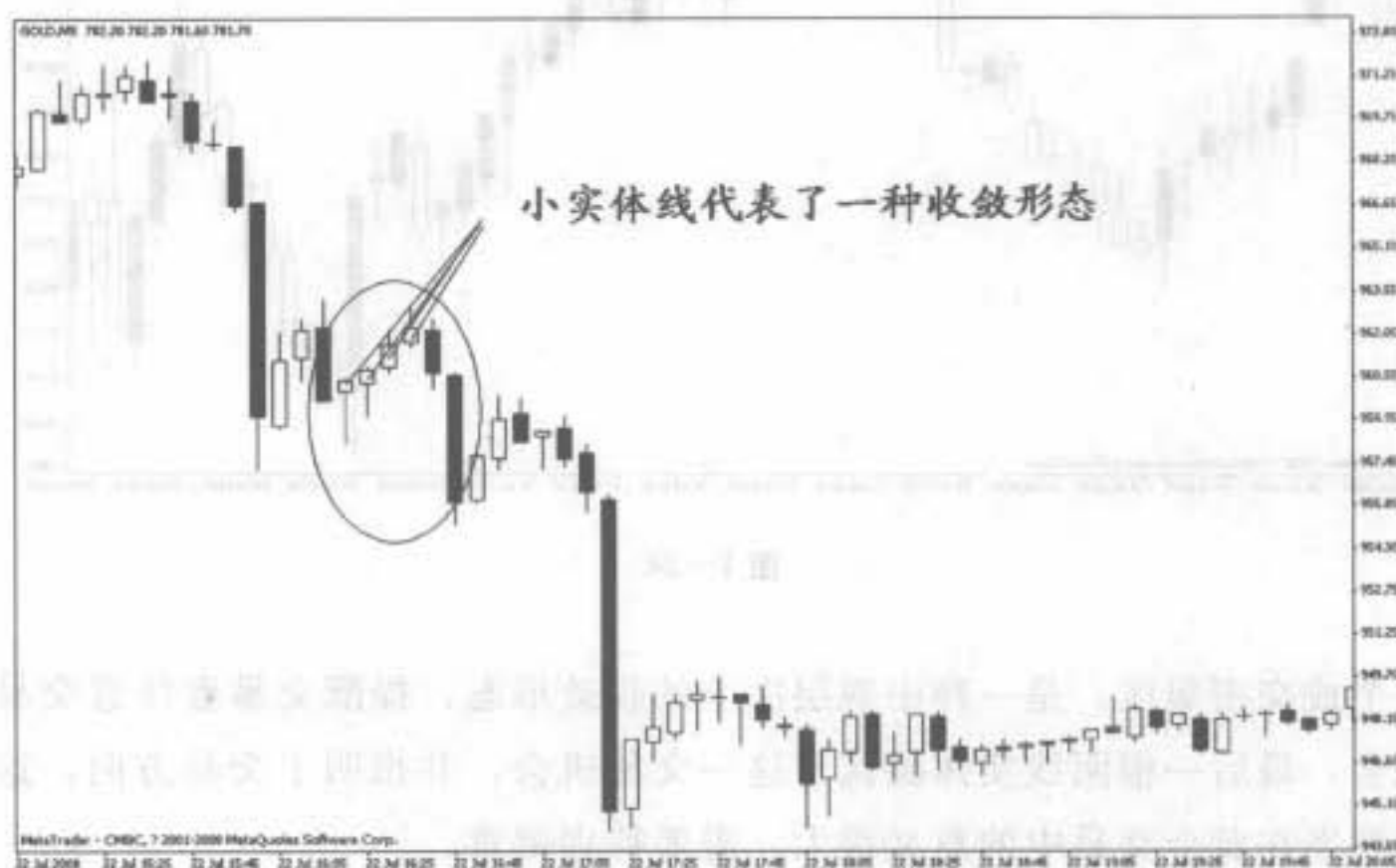


图 1-26

墓碑十字（Gravestone Doji）是一种特殊的十字线，也就是收盘价、开盘价和最低价处于同一价格的十字线（见图 1-27）。在传统的蜡烛理论中这被认为是一个反转信号，不过我们持更为谨慎的态度。我们认为一个墓碑十字的出现仅仅意味着市场处于犹豫中，市场力量达成了暂时的均衡，无论是持有仓位还是空仓，都应该把这个看成一个提醒信号，注意此后相对较大的实体蜡烛发出的确认信号。墓碑十字仅仅代表市场处于收敛、处于平衡、处于犹豫，仅此如此！



炒黄金 请到 金盈指标

成本低 技术精 服务好

交易总成本低至 6 美元/手，咨询微信:wjq18075794246 QQ: 76360248



更多详情请关注微博



图 1-27

图 1-28 是黄金 1 小时走势图，其中标注出了墓碑十字。不管十字还是一般的小实体蜡烛线，其实都是收敛的一种具体形态，只不过十字比一般小实体蜡烛线反映的收敛程度更深而已。收敛形态并不意味着市场处于反转前夜，它的作用仅仅是提醒交易者可能出现顺向或者逆向的交易机会，具体是顺向还是逆向需要此后的大实体蜡烛线提醒。在图中，墓碑十字前后出现了很多小实体蜡烛线，同时也构成了成交密集区，这就提醒交易者应该密切注意交易机会，关注大实体线出现。

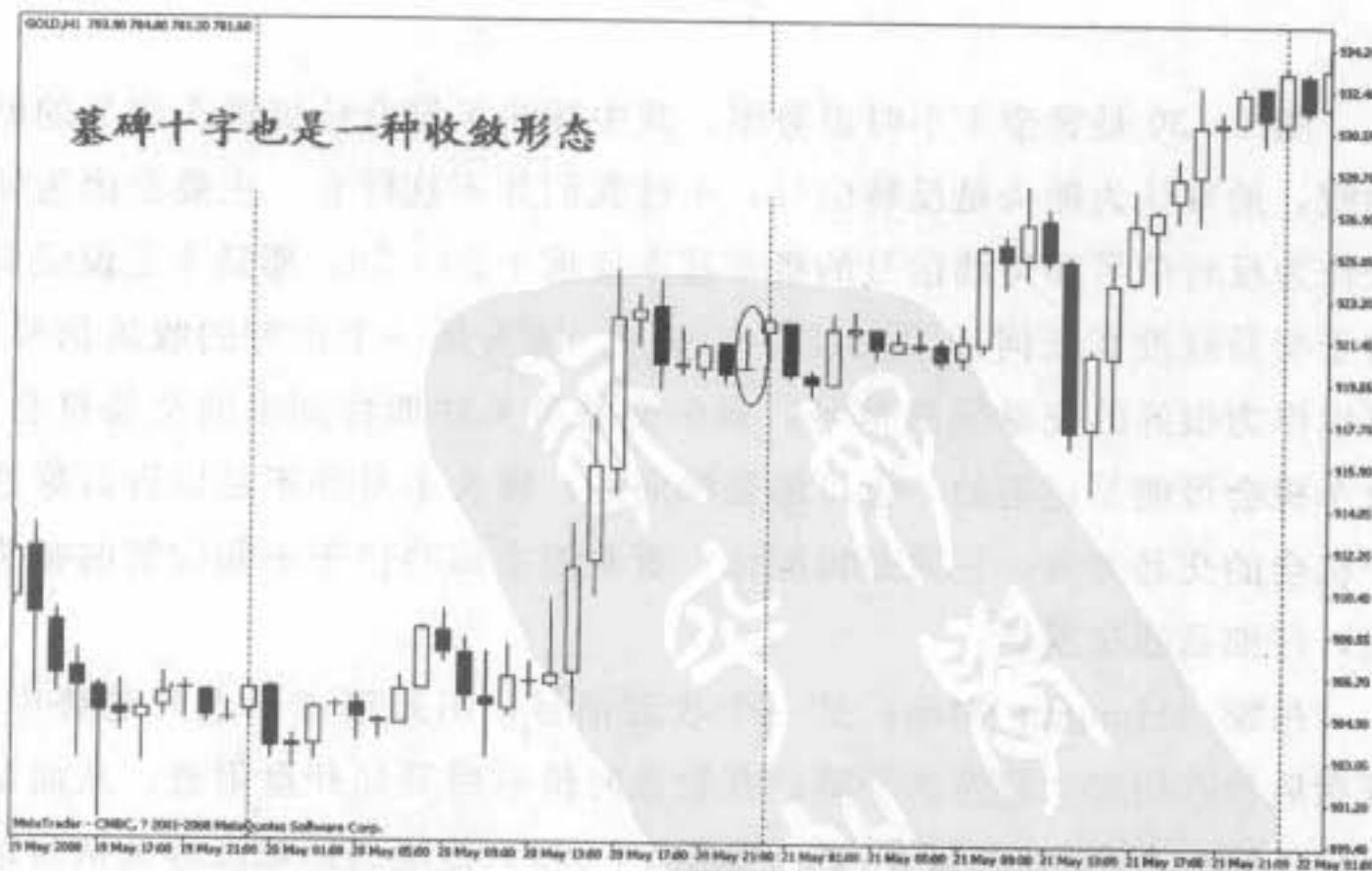


图 1-28



炒黄金 请到 金盈指标

成本低 技术精 服务好

交易总成本低至 6 美元/手，咨询微信:wjq18075794246 QQ: 76360248



更多详情请关注微博

锤头（Hammer）是一个收敛信号，锤头形成于下降趋势中，开盘后价格出现大幅度的下降，在收盘时价格回升到开盘附近，从而留下较长的下影线，这就是锤头（见图1-29）。传统的蜡烛图理论认为这是一个看涨反转模式，我们认为这反映了市场的均衡，无论是将这个锤头看作空转多的信号，还是空头暂时调整的信号都是不准确的，只有此后出现了实体相对较大的阳线才能确认多头获得了优势，只有此后出现了实体较小的阴线才能确认空头继续保持了优势。

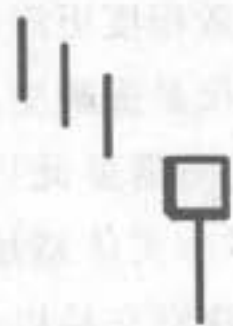


图 1-29

图1-30是黄金1小时走势图，其中标注了符合传统锤头定义的蜡烛线，通常认为锤头是反转信号，不过我们并不这样看，主要是因为锤头作为反转信号和持续信号的概率基本接近于50：50。那是不是说锤头对于交易就没有任何用处了呢？也不是，锤头是一个很好的收敛信号，可以作为很好的交易提醒信号，提醒交易者关注即将到来的交易机会，这个机会可能是逆向的，也可能是顺向的，锤头本身并不足以告诉你这个机会的交易方向，它只是提醒你。看看图中那些位于不同位置的锤头吧，仔细品味这段话。

吊颈（Hanging Man）是一个收敛信号，吊颈形成于上升趋势中，开盘后价格出现大幅度的下降，在收盘时价格回升到开盘附近，从而留下较长的下影线，这就是吊颈（见图1-31）。传统的蜡烛图理论认为这是一个看跌反转模式，我们认为更为可靠的做法是在出现吊颈后等待市场出现确认信号——一根较大的实体蜡烛线。如果出现了实体阳线，则



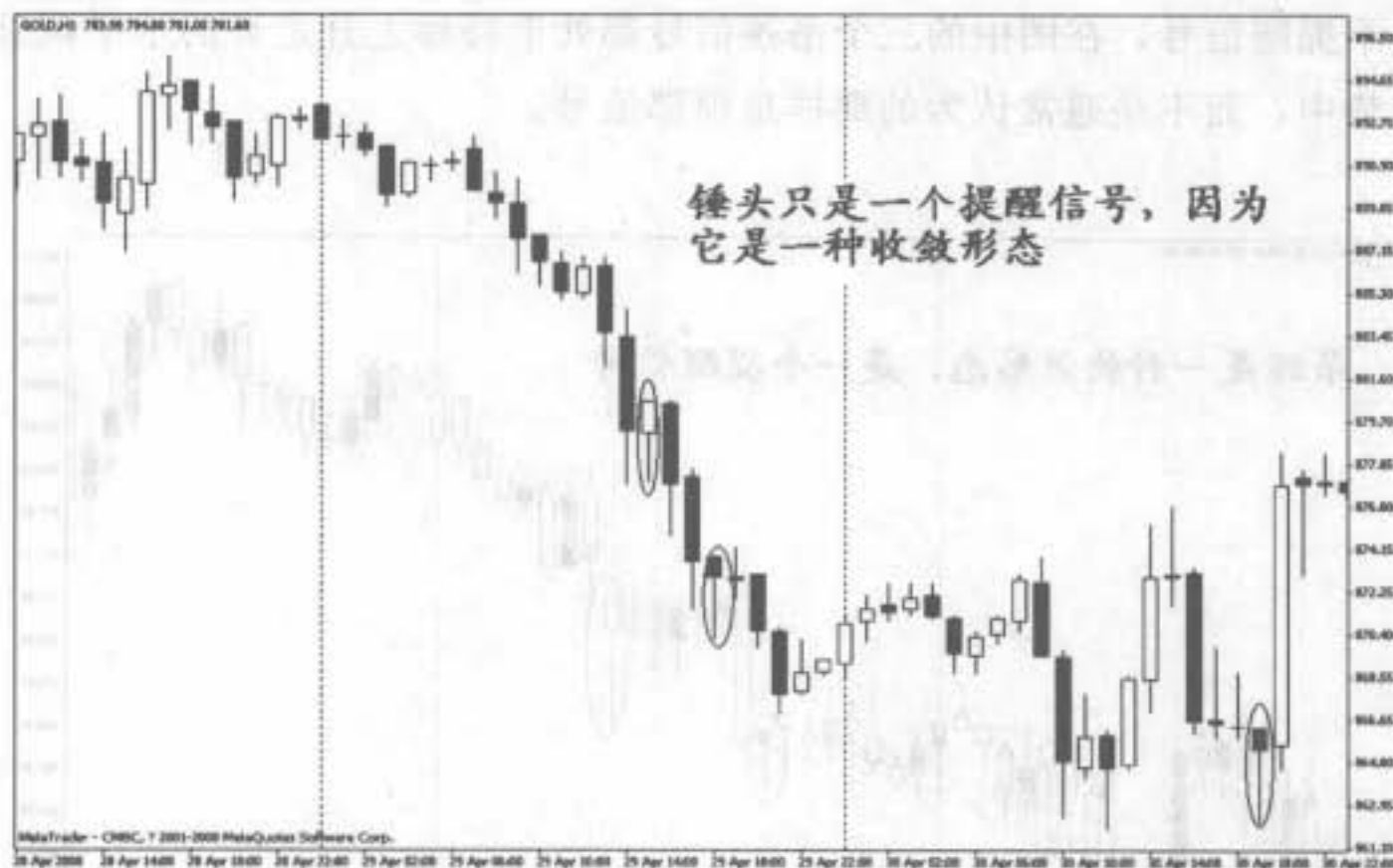


图 1-30

应该继续看多；如果出现了实体阴线，则应该做空。



图 1-31

图 1-32 是黄金 1 小时走势图，其中标注了三个吊颈形态，也就是出现上升走势之后的特殊形态。吊颈也仅仅是一个收敛形态，一个交易机会即将带来的提醒信号。一般认为吊颈是一个反转信号，但是根据实际的黄金交易经验来看，这是一个错误的认识，因为吊颈既没有指出市场继续上升的概率大，也没有指出市场转而下跌的概率大。吊颈仅仅是

一个提醒信号，在图中的三个吊颈信号都处于持续上升走势的水平调整走势中，而不是通常认为的那样是顶部信号。

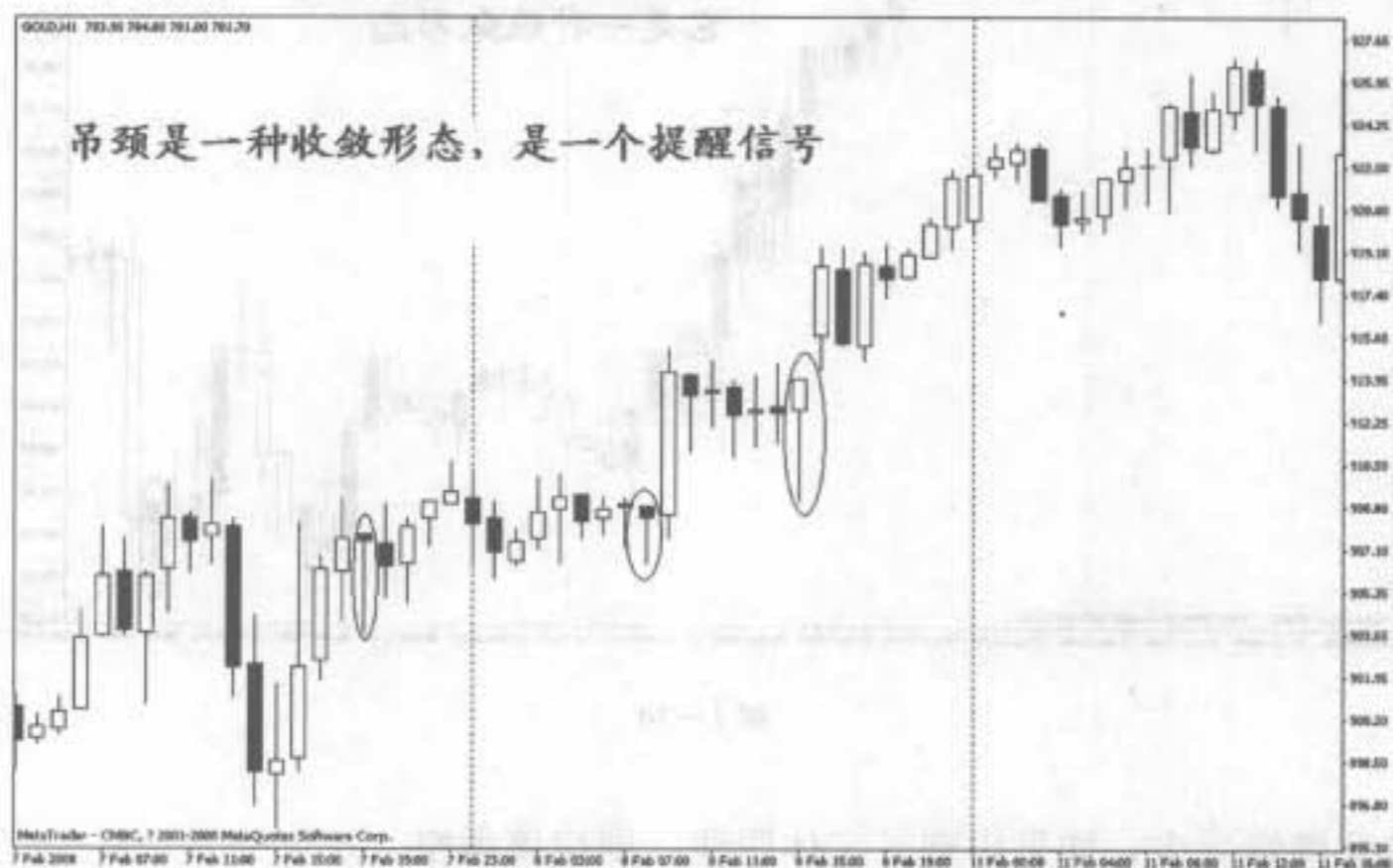


图 1-32

孕线（Harami）在上升趋势中，首先出现了一根阳线，之后出现一根实体较短的阴线，且该阴线的实体完全处于该阳线实体之内（见图 1-33）。传统的蜡烛图理论认为这是一个看跌的反转形态，但是意味没有看跌吞没那么浓。不过，就形态敛散理论来看，这仅仅是一个收敛信号，表明市场由坚决向上变得犹豫，这或许是调整，又或许是转折，我们需要一根实体较大的蜡烛线来确认这一提醒信号。

孕线是一个收敛信号，其第二根蜡烛线的实体相对较小，代表了一种收敛，表明市场力量处于均衡，市场意愿处于犹豫。孕线有两种类别：一种处于下跌之后；另一种处于上升之后。图 1-34 是黄金 1 小时走势图，其中将两种孕线都表示了出来。孕线在传统蜡烛图理论中被看成是反转信号，其强度弱于吞没形态。之所以这样，主要是因为吞没形



图 1-33

态包括了一个收敛之后的发散，而孕线仅仅是一个收敛。孕线只是一个只有提醒信号的形态，而吞没则是包括了提醒信号和确认信号两种信号的形态。

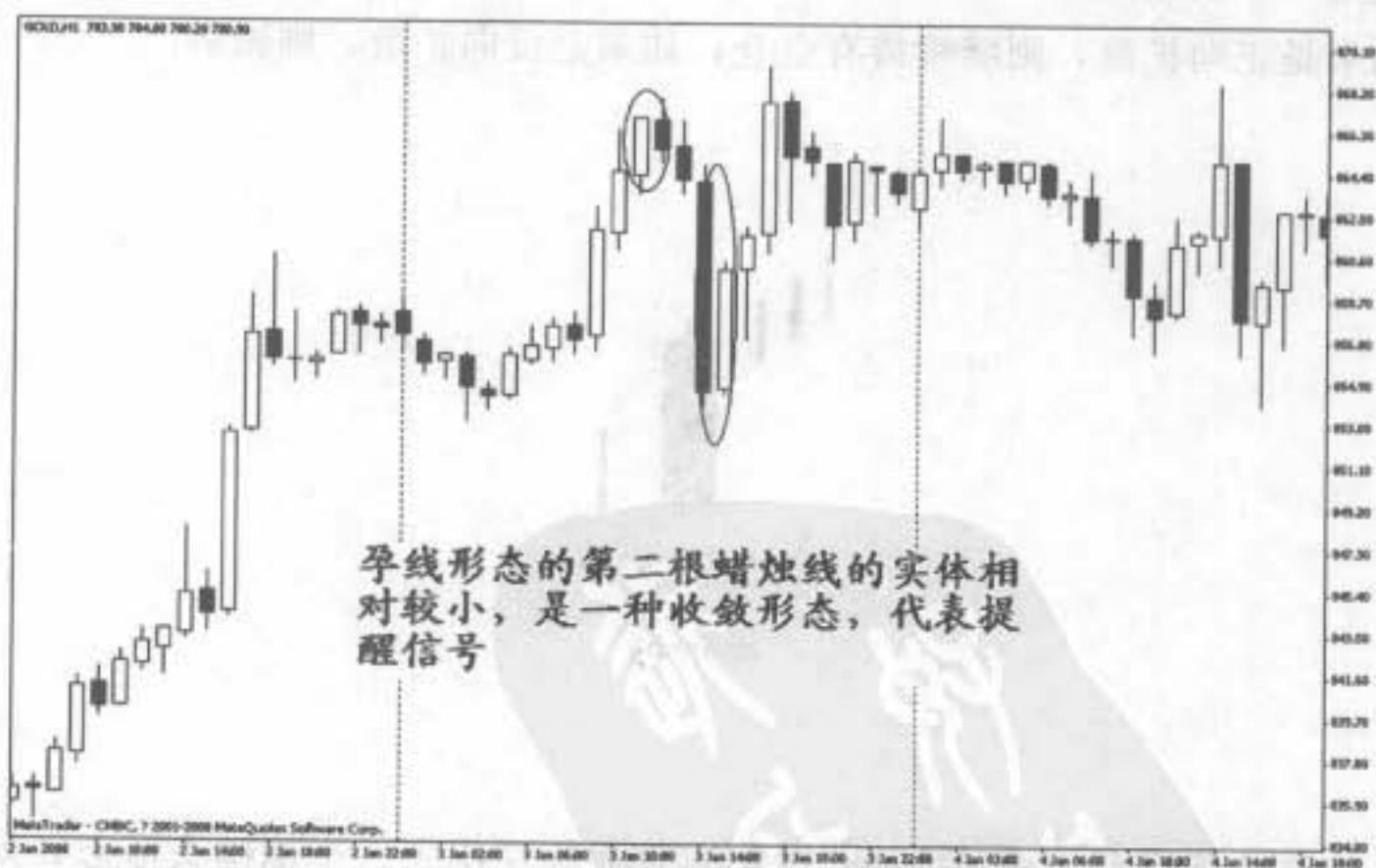


图 1-34

孕十字线（Harami Cross）是一个收敛信号，是孕线的一种特别形式，跟孕线的含义相同，只是收敛意味更浓一些，是一个提醒信号（见图 1-35）。一旦市场出现了这样的信号，我们就需要进一步等待确认信号。



图 1-35

倒锤头 (Inverted Hammer) 在传统蜡烛图理论中被认为是一个看涨反转模式。其特点是在一个下降趋势中，一根蜡烛线的开盘价较低，但是盘中大幅度上升，而收盘时价格又跌到开盘价附近（见图 1-36）。这是一个收敛信号，相当于“扩散—收敛—扩散”类型。最后一个扩散如果是正向扩散，则继续持有空仓；如果是反向扩散，则做多。

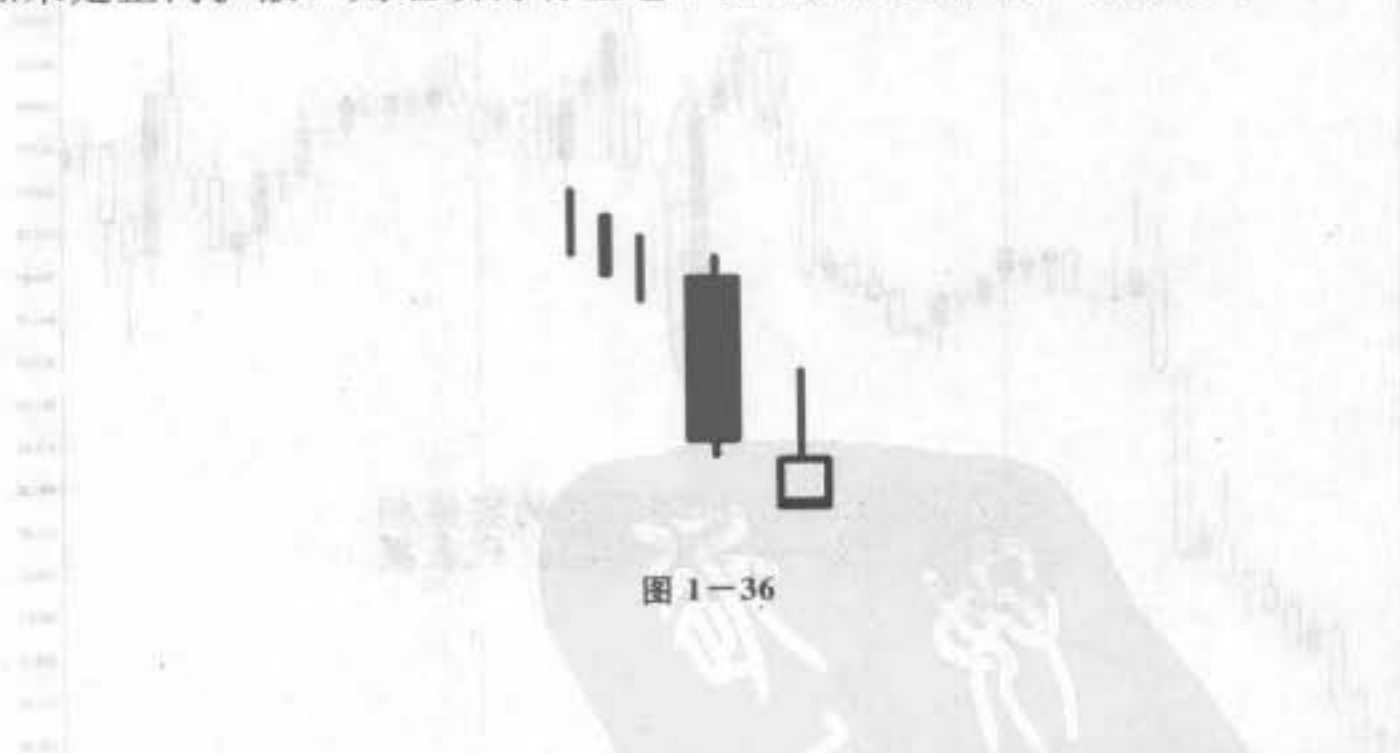


图 1-36

图 1-37 是黄金 1 小时走势图，其中标注出了一个倒锤头形态，处在一个局部低点。该锤头后面出现了两根小实体蜡烛线，表明市场一直在发出提醒信号，提醒交易者注意即将到来的交易机会。此后一根大阳线出现，确认了向上做多的交易信号，交易者应该在此大阳线之后的蜡烛线进场做多。在《外汇交易圣经》中，我们将蜡烛线归纳为几种，在本书中我们将所有蜡烛线，甚至西方技术形态全部归纳为两种：“收敛”

和“发散”。无论是蜡烛线的倒锤头，还是西方形态里面的对称三角形，都属于收敛形态。

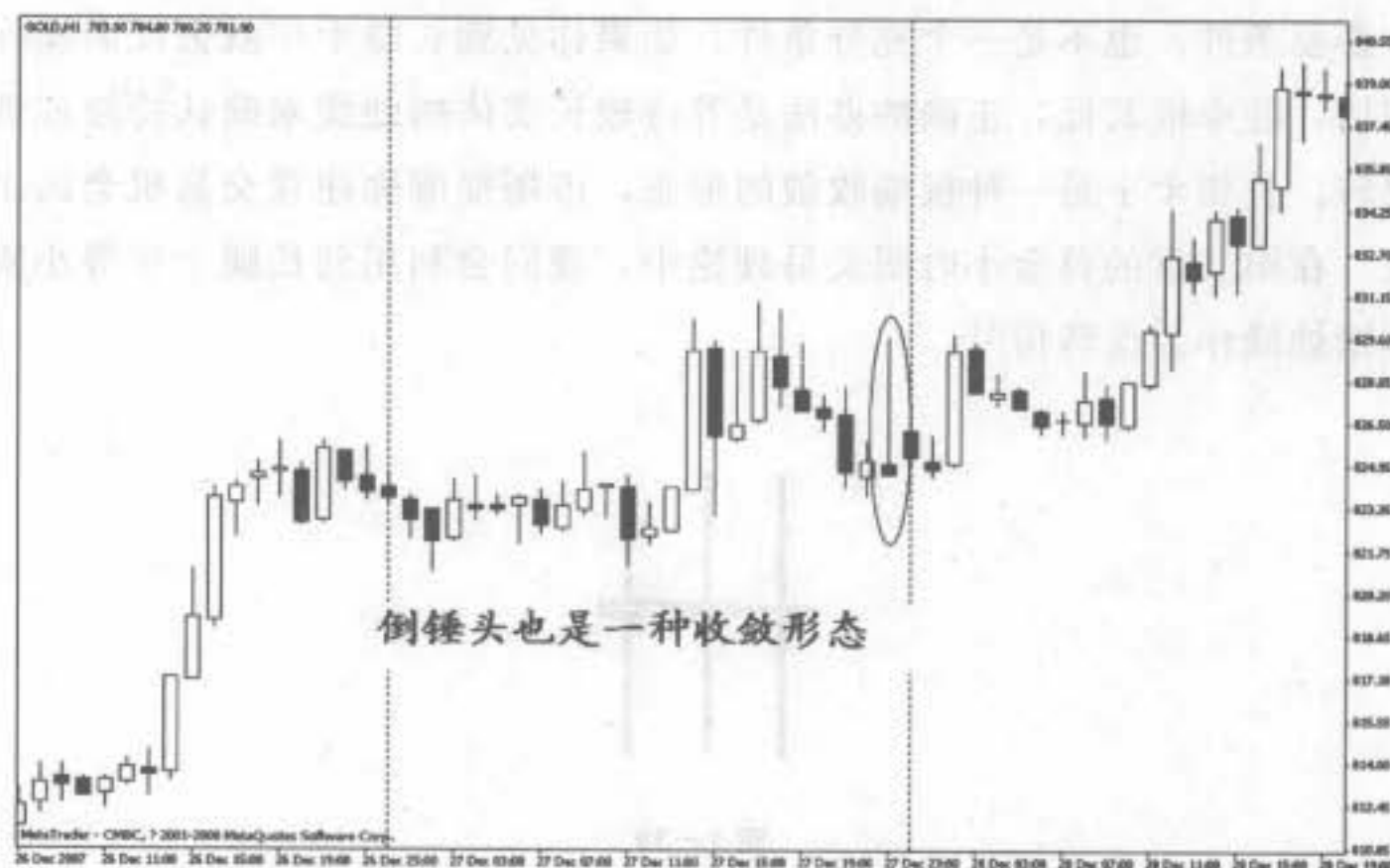


图 1—37

长实体线（Long Day）是实体很长的阴线和阳线，表明势头强劲，这代表了一种坚决和非均衡市况（见图 1—38）。当确认信号是长实体蜡烛线时，确认效果很好。长实体蜡烛线代表了发散的状态，在下一小节我们将详细介绍。

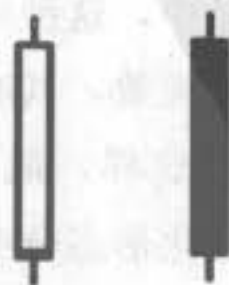


图 1—38

长腿十字 (Long-Legged Doji) 是上下影线都很长的十字，反映了市场情绪的犹豫，是一种收敛状态，长腿十字没有实体部分或者极小 (见图 1-39)。很多蜡烛图将长腿十字看作反转信号，不过这既不是一个必要条件，也不是一个充分条件，如果你见到长腿十字就去反向操作的话，胜率极其低，正确的办法是等待较长实体蜡烛线来确认持续或者反转。长腿十字是一种极端收敛的形态，市场提醒你注意交易机会的出现。在第二章的黄金小时图交易理论中，我们会利用到长腿十字等小实体蜡烛线作为反转信号。



图 1-39

长影线 (Long Shadows) 一般指较长的上影线和较短的下影线。传统蜡烛图理论认为，较长的上影线和较短的下影线表明盘中买方势力强盛，而较长的下影线和较短的上影线则表明盘中卖方势力强盛。我们仅仅把这看成一种收敛形态，一个提醒信号。

图 1-40 是黄金 1 小时走势图，其中标注了常见的收敛形态，蜡烛图理论家会津津乐道地告诉你其中每种形态的含义，甚至会告诉你它们的细小差别。但是，在实际交易中，这种纸面上的理论往往使得你无所适从，很多所谓的反转形态经常失效，其有效性趋近于 50%，所以并不能提供有效的交易信号。之所以这样，最为关键的原因有三点：第一，传统的蜡烛图分析方法着力于细化形态分类和定义，这使得一个蜡烛线分析人士显得很专业，毕竟他们是记得如此多的名称，但他们往往忽略了专研蜡烛图的本质；第二，传统的蜡烛图分析人士混淆了提醒信号和

确认信号的区别；第三，传统的蜡烛图分析人士往往忽略了蜡烛线提供的是局部信号，而不是整体信号。所以，适合短期内的局部走势研判必须与具有全局意义的市场方向和位置结合起来才能发挥作用，仅仅依靠蜡烛线就想“踏浪而行”无疑是痴人说梦话！

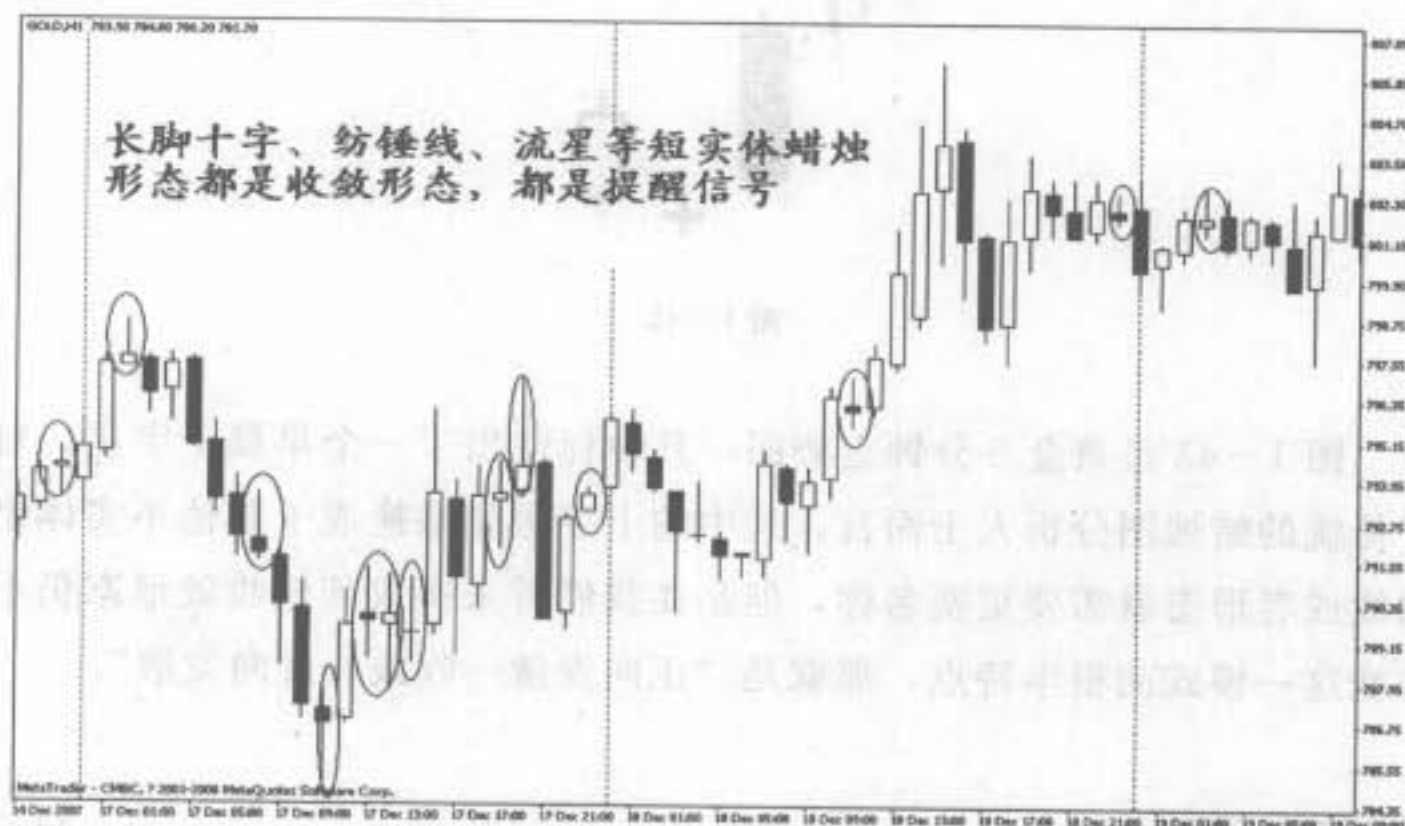


图 1-40

纯实体线（Marubozzo）又称光头光脚线，反映了市场势力强大和市场意愿的坚决，是一种发散形态，在下一章详细介绍（见图 1-41）。



图 1-41

早晨十字星（Morning Doji Star）与黄昏十字星相反，是一个三根蜡

烛线组成的看涨反转模式。这是一个“正向发散—收敛—反向发散”的典型，其中的十字星是一个提醒信号，而最后那根阳线则是一个确认信号（见图 1-42）。我们可以将这个形态看作一个完整的交易触发信号。



图 1-42

图 1-43 是黄金 5 分钟走势图，其中标注出了一个早晨十字星。对于传统的蜡烛图分析人士而言，其中的十字星如果换成了其他小实体蜡烛线或者形态就需要更换名称，但是在我们看来换成其他收敛形态仍不改变这一模式的根本特点，那就是“正向发散—收敛—反向发散”。

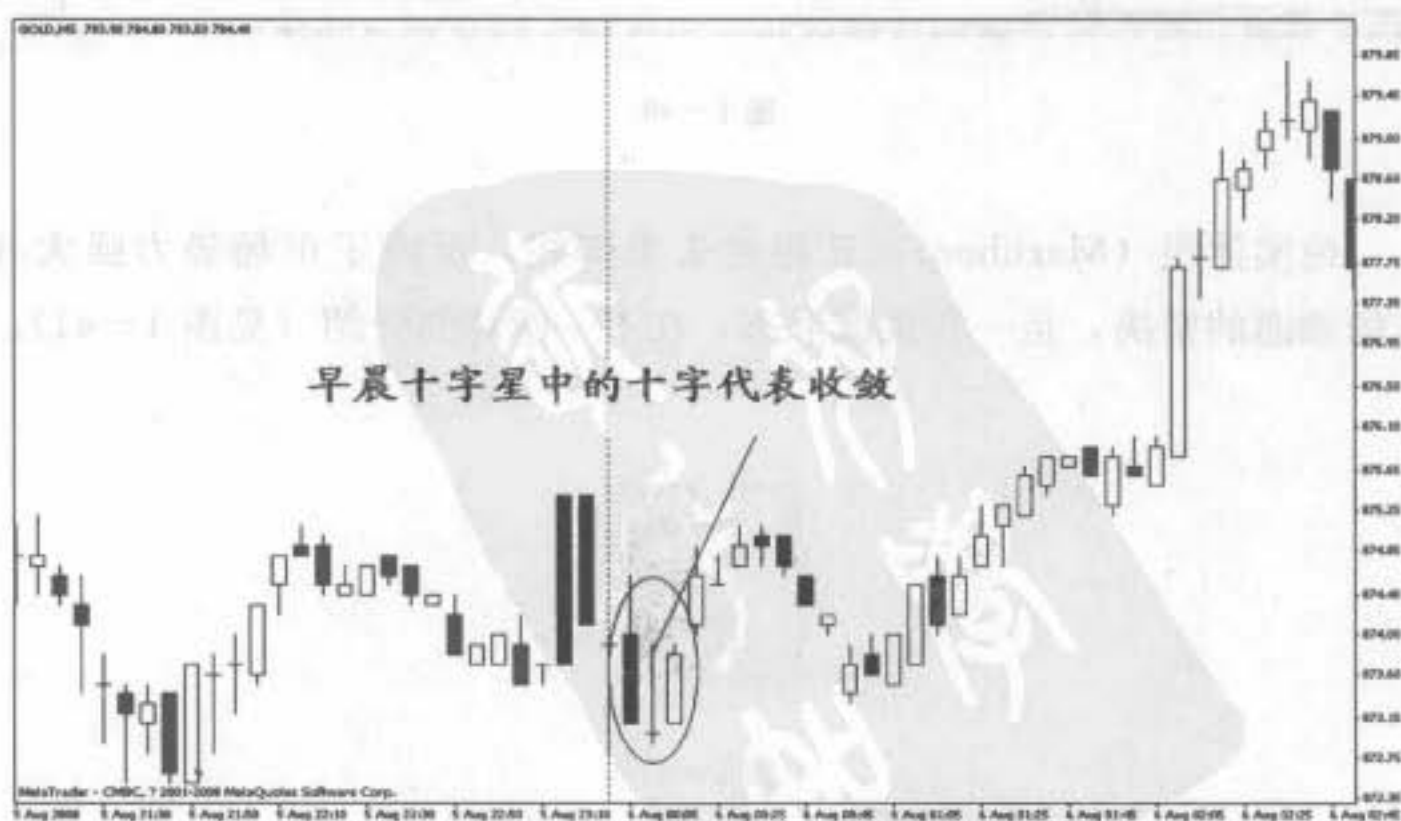


图 1-43

刺透线（Piercing Line）是一个看涨反转模式，与乌云盖顶相反，它出现在下跌趋势之后（见图 1-44）。这是一个“正向发散一反向发散”的典型，没有提醒信号，只有确认信号。这是一个典型的扩散为主的形态，我们在下一小节介绍。



图 1-44

上升三法（Rising Three Methods）是一个看涨的持续形态，与下降三法相反（见图 1-45）。这是一个典型的“正向扩散一收敛一正向扩散”类型。其间的小实体代表了提醒信号，而最后的大实体则代表了确认信号，确认了向上的走势。



图 1-45

流星（Shooting Star）在传统的蜡烛图理论中被认为是一个看跌反转模式。其特点是出现在上升趋势之后，开盘较高，盘中更是大幅度上涨，但是收盘却又回落到开盘附近（见图 1-46）。我们认为这是一个收敛模式，是一个提醒信号，不能单凭此就介入交易。



图 1-46

短实体线 (Short Day) 的实体长度很短 (通常影线也很短), 反映了市场的犹豫情绪 (见图 1-47)。这是一个收敛形态, 提醒信号往往以这样的形式出现。



图 1-47

纺锤线 (Spinning Top) 是较短的实体加上很长的上下影线, 反映了市场的犹豫不决和僵持 (见图 1-48)。这是一个收敛形态, 提醒信号也经常以这样的形式出现。

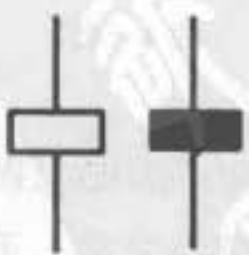


图 1-48

星线 (Stars) 是一个实体很短的蜡烛线向上跳空或者向下跳空就处于一个星位, 这根蜡烛线就叫星线 (见图 1-49)。星线就是典型的收敛形态, 是一个提醒信号, 不能单独触发交易。



图 1-49

三明治线（Stick Sandwich）是一个看涨反转模式。其特点是两根阴线夹着一根阳线，而且两根阴线的收盘价必须相等，这表明了支撑线的存在（见图 1-50）。这是一种比较特殊的“正向发散—收敛—正向发散”模式。这种模式不太好交易。

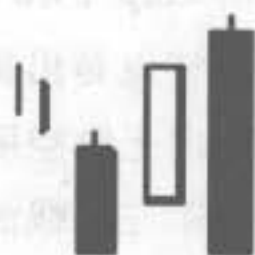


图 1-50

三只乌鸦（Three Black Crows）在传统的蜡烛图理论中被认为是一个看跌反转模式。我们认为这种态势表明市场一直处于发散当中，下跌意愿很坚决，失衡中我们不能螳臂当车（见图 1-51）。下一小节我们将详细介绍这一形态。



图 1-51

三个白兵 (Three White Soldiers) 在传统的蜡烛图理论中被认为是一个看涨反转模式。我们认为这是一个持续上涨的模式, 除非有收敛和反向发散稍后出现 (见图 1-52)。下一小节我们将详细介绍这一形态。



图 1-52

向上跳空两只乌鸦 (Upside Gap Two Crows) 在传统的蜡烛图理论中被看作一个看跌反转模式。其特点是出现于上升趋势之后, 第一根为长阳线, 接着出现一根小实体的向上跳空阴线, 第三根阴线较第二根线的实体更长并且吞没第二根线, 第三根线的收盘仍然高于第一根线的价格范围 (见图 1-53)。我们认为这是一个“发散—收敛”模式, 此后的走势取决于接着出现的发散模式是正向发散还是反向发散。



图 1-53

向上跳空并列阴阳线 (Upside Tasuki Gap) 在传统的蜡烛图理论中被看作一个看涨持续模式, 与向下跳空并列阴阳线相反 (见图 1-54)。后面两根蜡烛线形成了价格密集区, 相当于一个收敛形态, 是持续看涨

还是反转，取决于此后的价格走势是正向发散还是反向发散。

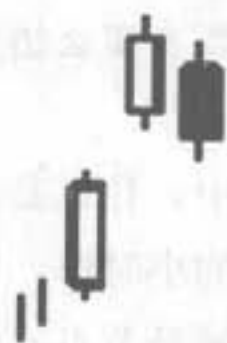


图 1-54

从中观层面分析形态敛散，主要是从价格密集度来分析。当某一价格区域的价格线很少时，我们称之为成交稀疏区；当某一价格区域的价格线很多时，我们称之为成交密集区（见图 1-55）。有些交易理论和技



图 1-55

术专门利用如此简单的区分来进行交易，衍生出了很多冠以“混沌”和“空间”的交易方法。其实，这些方法都能够在下面的太极中得到说明。成交稀疏区是市场非均衡的状态，金价在此状态下表现出坚决的单向运动意愿，这时候市场有方向性；成交密集区是市场均衡的状态，金价在此状态下表现出犹豫的无向运动意愿。黄金交易者的目的在于抓住市场

由成交密集区向成交稀疏区转变的这个过程，也许有不少交易者热衷于在成交密集区高抛低吸，但是这样的操作通常面临极差的风险报酬比。当市场陡然变得有趋势时，投资者要么错失赚大钱的良机，要么犯下亏损惨重的错误。

我们首先来看看黄金走势中，什么是成交稀疏区，什么是成交密集区。图 1-56 是国际金价走势的小时图，图中标注了三个区域，第一个区域是成交密集区。第二个区域是节点，也就是交易者介入交易的理想位置。为了得到恰当的风险报酬比，我们应该尽量靠近该点介入，如何在行情走出来前发现该点是所有黄金交易操作的核心所在。第三个区域是成交稀疏区。我们这里先讲讲这第一个和第三个区域，最后再讲如何在成交稀疏区走出来之前尽可能靠近节点入市。

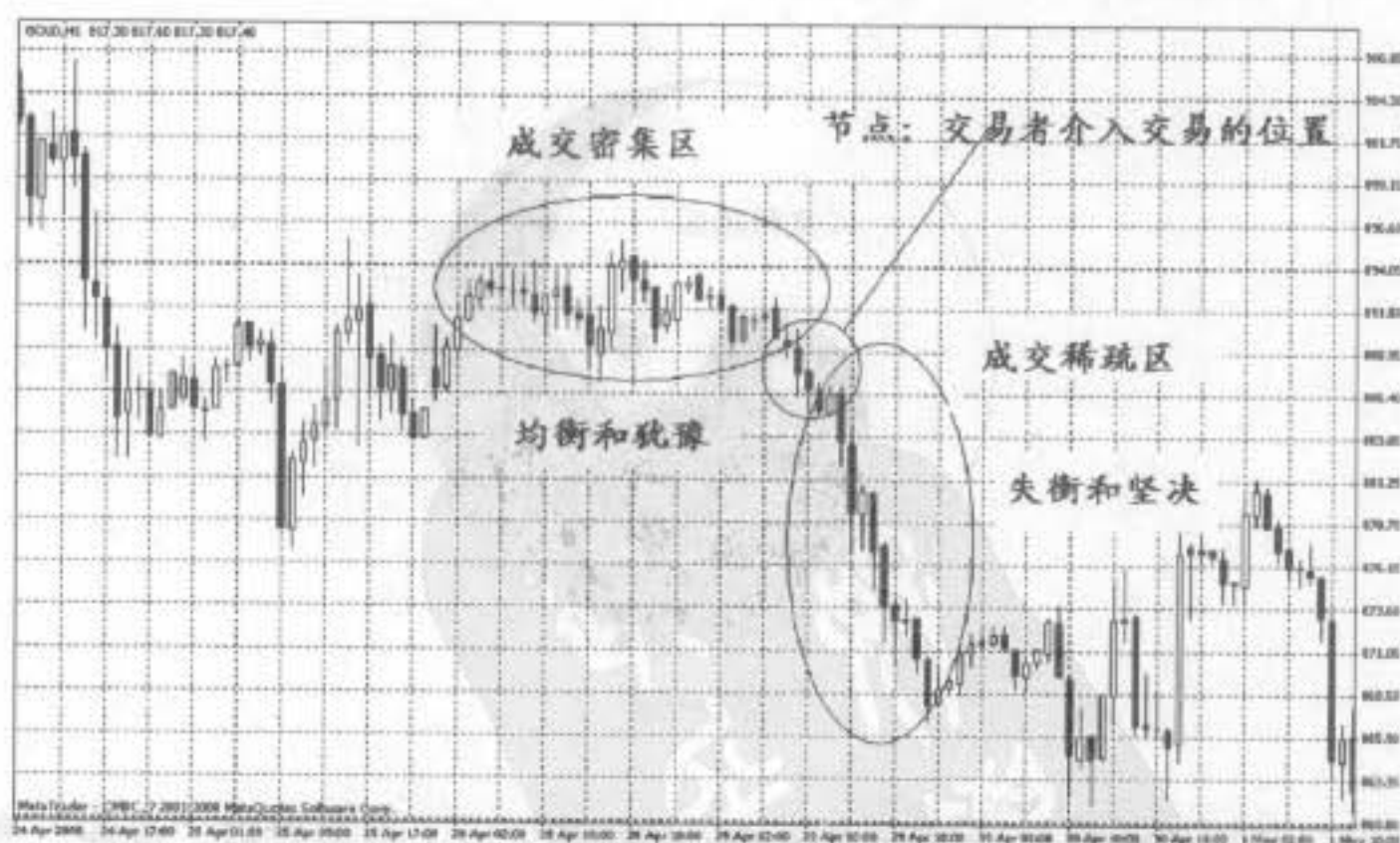


图 1-56

成交密集区不必进行量化的定义，大家只要知道价格在此位置进行了 4 根蜡烛线以上的盘整即可，如果低于 4 根蜡烛线则可以看作微观

层面上的收敛。在市场冷清的亚洲时段和欧洲早段以及美国晚段时间，市场往往走出这样的走势。成交密集区的出现表明市场处于均衡和犹豫的状态，这是一个提醒信号，一旦市场走出这样的走势，那么交易者就要打起精神等待确认信号出现，所谓的确认信号往往出现在节点位置。

成交稀疏区对于入场的意义不大，但对于持仓的意义较大，当市场回归到成交密集状态或者微观收敛状态时，我们就应该减仓或者平仓了。那么，如何把握入场的节点呢？可以说黄金短线交易的核心就在这个地方，微观层面的蜡烛线敛散信号只是起到辅助研判的作用，用于极短期内的走势判断且不能单独使用。而趋势市场和震荡市场的区分适合于宏观层面的研判，对于实际操作没有太多指导意义和可操作性，往往是用于总体指导和事后复盘，更多的是用于交易哲学的探讨。

那么，如何把握节点呢？我们要使用的工具主要是布林带，其他把握节点的工具包括我们在蜡烛线中曾经提到的敛散形态以及在本书第二章将要提到的其他工具。我们在第一章提到的内容主要是为第二章和第三章的交易理论打下理论基础。

具体而言，我们这里使用的布林带是参数为(13, 0, 1.618)的布林带，我们使用 MT4.0 上面的 Bands 指标调整得到我们想要的布林带，关于该指标的下载办法和使用办法请参看附录的本书所用技术指标的官方下载指南。下面我们详细讲解如何在黄金短线交易中利用 Bands (13, 0, 1.618) 这个指标去把握节点。

在图 1-57 中，有三个节点，节点处存在一个重要的特征就是张口，也就是布林带的上下轨道突然扩展。从布林带的变化可以很好地识别出中观层面的敛散模式。布林带可以很清楚和快速地标识出 78% 的节点，这对于波段交易者而言是很不错的比率了。关于寻找节点，我们暂时讲到这里，更为系统和全面的节点寻找方法请阅读第二章。最后需要说明的一点是不少整理形态和转折形态，比如水平三角形、旗形、楔形和双顶、双底以及矩形，这些绝大部分都属于收敛形态，最后都在等待一个突破，通过画出边界线，可以大致识别出突破，也就是扩散的发

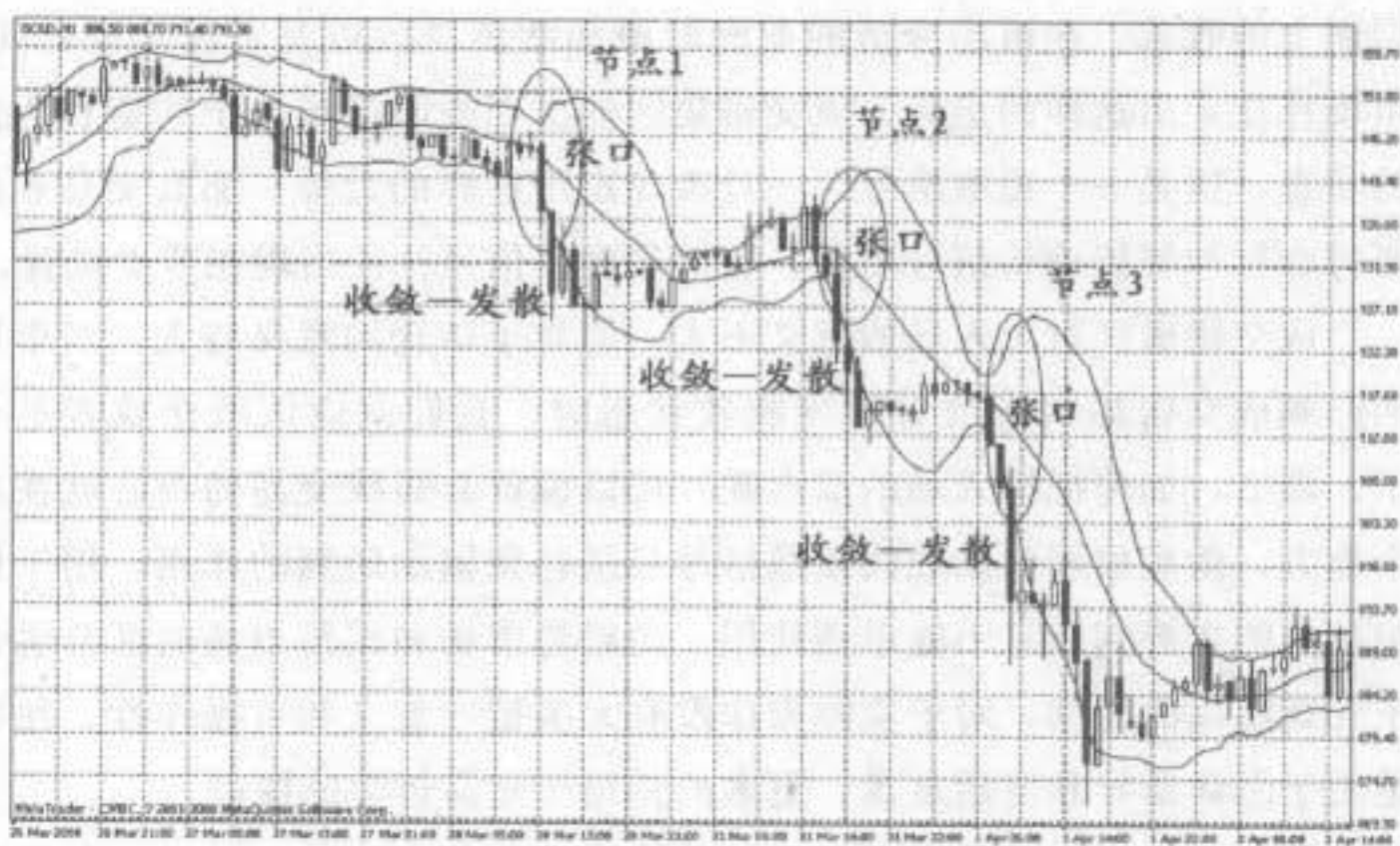


图 1-57

生，突破处就是节点。不过通过我们介绍的方法，你就不用去下工夫熟记和识别千奇百怪的形态了，“以一对万”，这就是我们敛散形态分析理论的优势。

宏观层面的敛散形态涉及区间震荡市和趋势单边市（见图 1-58），我们这里结合起来讲讲，关于趋势单边市场的具体介绍留到下面一小节。区间震荡市场显示了市场的均衡，在此市态中，交易者大多喜欢高抛低吸，这种做法胜率很高，但是一旦市场启动了单边走势，如果没有停损，则会带来灾难性的后果。当交易者企图从区间震荡市场获利时，他们需要预先设定盈利目标，启动止盈程序，一旦遇到单边趋势市，那么就会放弃盈利大好机会。而交易者始终都专注于趋势单边市则不会有这样的问题，即使交易者在区间震荡市里按照趋势市场在交易，那么也不会有太多的亏损，顶多亏手续费（在合法的经纪商那里，单笔手续费并不高），但是一旦把握对方向则盈利巨大。在犹豫的市场里，不应该去交易，不要为了蝇头小利而错失良机和犯下大错，这是我们告诫那些

想成为高胜算黄金交易员的读者的话。



图 1-58

三、发散形态和确认信号

在前面我们全面介绍了收敛形态，期间也夹杂介绍了发散形态，毕竟收敛和发散是相比较而言，没有了发散形态也就没有了收敛形态。两者是相互依存、对立互斥的。下面我们专门介绍发散形态。收敛形态是市场中持续时间更久的部分，但是利润大部分来自于发散形态。表 1-3 就是发散形态在三种层次上的表现。

表 1-3

敛散性	蜡烛线	价格密集度	走向特征	市场情绪	市场状态	交易含义
发散	大实体蜡烛线	成交稀疏区	趋势单边市场	坚决	失衡	确认信号
—	微观	中观	宏观	—	—	—

在微观层次上，大实体的蜡烛线是代表；在中观层次上，成交密集区是代表；在宏观层面上，趋势单边市是代表。本章的内容实际上是详述“势、位、态”三要素中的“态”要素，你可以把本章传授的知识融入你的交易体系，前提是你能够很好地判定“势”和“位”。任何交易体系必然具足这三项要素，不过市面上那些提供市场评论和交易分析的“大师”们通常只会告诉你是涨是跌，也就是说他们仅仅告诉你“势”，这样的交易分析和指令还不完善。你通常需要知道一个市场的可能方向，然后找到一个阻力支撑位置。如果你是见位交易，那么等待价格触及这个位置形成收敛形态，然后反向发散（甚至直接出现反向发散，而没有收敛在前），你就可以进入交易了；如果你是破位交易，那么等待价格以正向发散突破这个位置，你就可以进入这个交易了。

我们将在第二章介绍的1小时黄金交易理论可能不适合你，但是你可以从它的构造中体会出“势、位、态”三要素。该交易系统的顾比复合均线（详见第二章第二部分）提供了交易方向，也就是势；该交易系统的分割线（详见第二章第五部分）提供了交易位置，这就是位；该交易系统的蜡烛线小实体信号（详见第二章第六部分）提供了确认交易方向和位置的信号，也就是态。另外，几个指标主要是进一步确认交易时机有效性。

知道了敛散形态的用处，我们就可以开始下面的具体介绍。

紧接着小实体蜡烛线之后的大实体线蜡烛线是确认信号，由小实体线到大实体线，这是一个很重要的信息，对于交易者而言这是扣动扳机的信号，“收敛—发散”出现后，交易者应该立即介入交易。介入交易后，理想的情况是市场立即走出单边走势，这样我们就不用面对出场的难题了。不过，现实没有这么简单，所以我们在决定出场的时候还需要用到“势”或者是“位、态”，这与进场存在差别，进场要求“势、位、态”都有。

大实体的意义在于确认某一方向和位置作为交易的合理性，而小实体的意义在于提醒交易者马上就要出现这一信号了。大实体线是市场坚

决向某一方向运动的信号，请多读几遍这句话。



图 1-59

下面我们就从交易的角度来介绍发散形态的意义。在上一部分中我们已经从收敛的角度提到了其中绝大部分形态，现在我们从发散的角度来剖析这些形态。

弃婴（Abandoned Baby）前面已经提到，这是一个在黄金走势中少见的反转模式。其特点是一个跳空缺口之后紧接着一个十字，然后又是另外一个反方向的跳空缺口。同时，需要特别强调的是该十字星的影线应该没有填补完前后的缺口。我们这里把重点放在该形态中的第一根和第三根蜡烛线上，这两个蜡烛线都是发散形态的体现，它们一个是正向发散，另一个是反向发散，这个反向发散构成了一个确认信号，确认了交易方向和时机（见图 1-60）。

图 1-61 是黄金的 5 分钟走势图，其中圈注一个不太标准的弃婴形态，第一根大实体阴线是一个下跌的发散形态，第二根小实体蜡烛线提醒交易者注意交易机会即将来临，第三根大实体阳线确认了交易方向为上，确认交易者可以在此位置介入做多。当然这是仅仅针对“态”的分析而言，真实的交易判断过程还应该分析“势”和“位”，在此前提下才有我们这里的“态”分析。

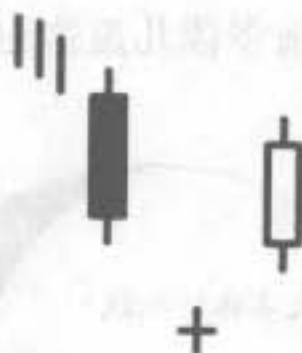


图 1-60

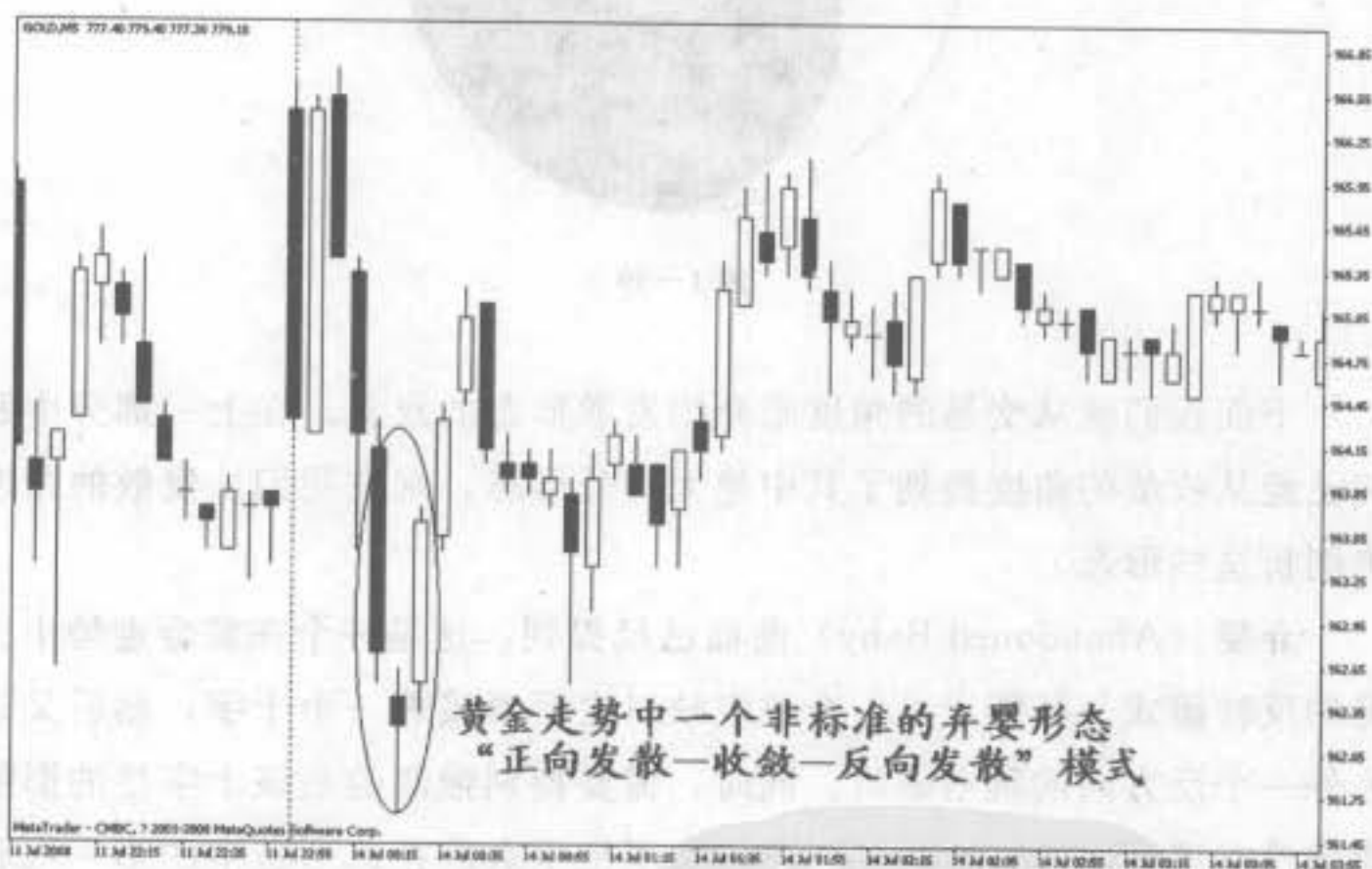


图 1-61

乌云盖顶 (Dark Cloud Cover) 是一个看跌的反转模式。其特点是在上升趋势中出现了一根长实体的阳线，接着第二天开盘创出新高，但是收盘价却跌到了前天阳线实体的中线以下 (见图 1-62)。这种形态缺乏收敛模式，也就是没有提醒信号，一根实体较大的阴线直接发出确认向下的交易信号。这是一个没有收敛模式的“正向发散—反向发散”模式。



图 1-62

图 1-63 是黄金 1 小时走势图，图中标注了一个乌云盖顶形态，其中的实体大阳线代表“正向发散”，大阴线代表“反向发散”。微观层次上的这种敛散模式相当于中观层次上的“V”字反转走势，这两种不同层次上的形态体现了同一种敛散模式。

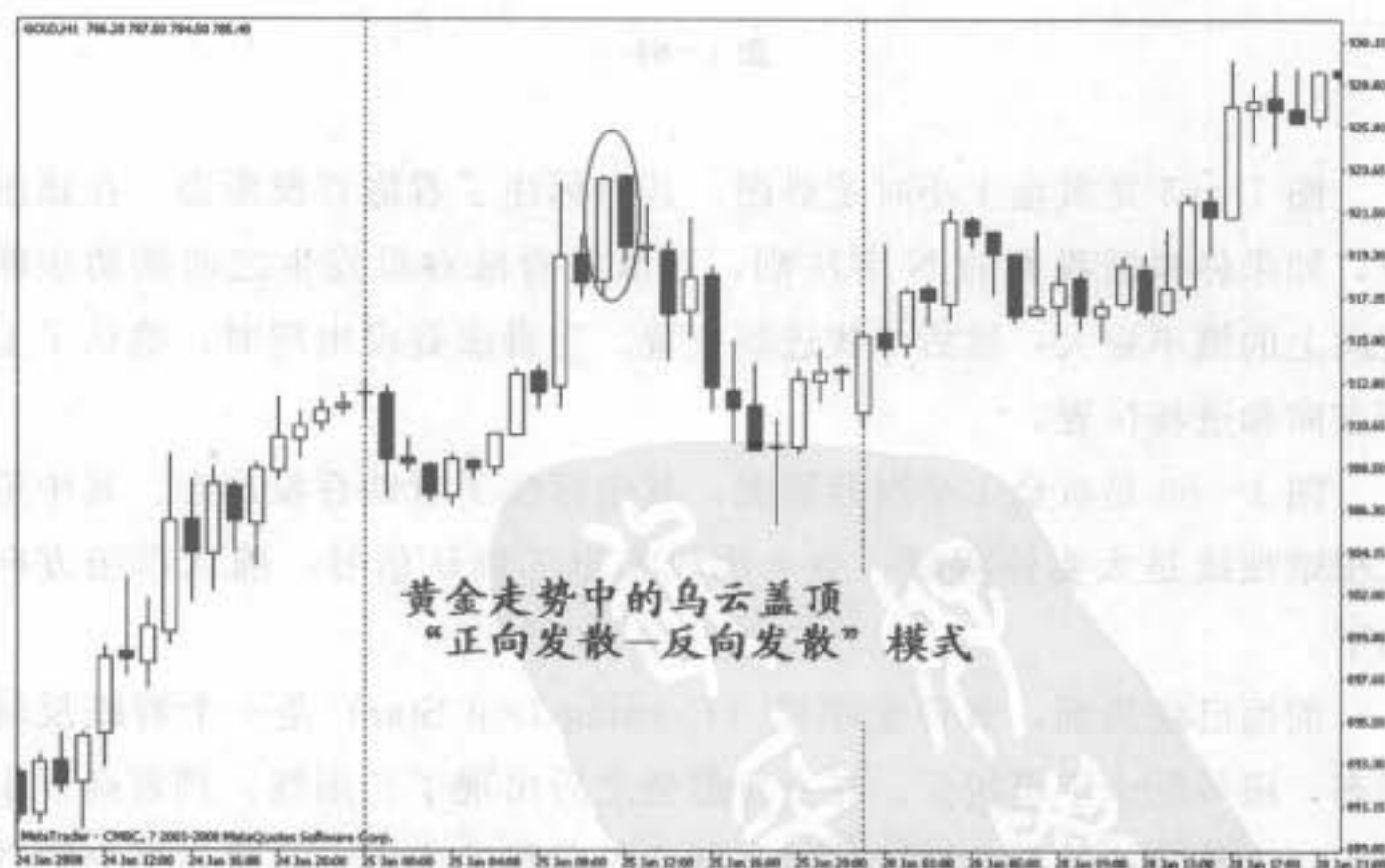


图 1-63

上一部分我们已经提到吞没（Engulfing Pattern）是一个反转模式，分为看跌吞没和看涨吞没，图 1-64 是看涨吞没。在趋势中出现了跟趋

势意义相同的小实体线（下跌趋势中出现小实体阴线，上涨趋势中出现小实体阳线），然后出现颜色相反的蜡烛线，其实体覆盖了前一根蜡烛线的实体。第二根蜡烛线相对于第一根蜡烛线而言是发散形态，也就是一个交易确认信号。在看涨吞没形态中，第二根蜡烛线是大实体阳线，这个发散形态确认了进场做多的信号；在看跌吞没形态中，第二根蜡烛线是大实体阴线，这个发散形态确认了进场做空信号。

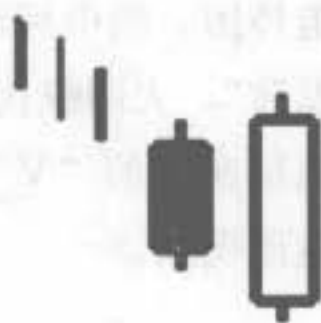


图 1-64

图 1-65 是黄金 1 小时走势图，其中标注了看涨吞没形态。在该图中，如果你根据我们的 N 字法则，可以在看涨吞没发生之前就初步断定向上的概率更大，然后寻找进场位置。当看涨吞没出现时，确认了上涨方向和进场位置。

图 1-66 是黄金 1 小时走势图，其中标注了看跌吞没形态。其中第二根蜡烛线是大实体阴线，这个阴线发出了确认信号，确认市场方向向下。

前面已经提到，黄昏十字星（Evening Doji Star）是一个看跌反转形态，跟早晨十字星相反。在上升趋势之后出现了长阳线，接着高开出现了一个十字，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点。这里主要介绍其中发散形态的意义。其实，这个形态与弃婴形态类似，都是“正向发散—收敛—反向发散”模式，第一根蜡烛线是正向发散，最后一根蜡烛线是反向发散，确认了此后走势与此前走势相反（见图 1-67）。

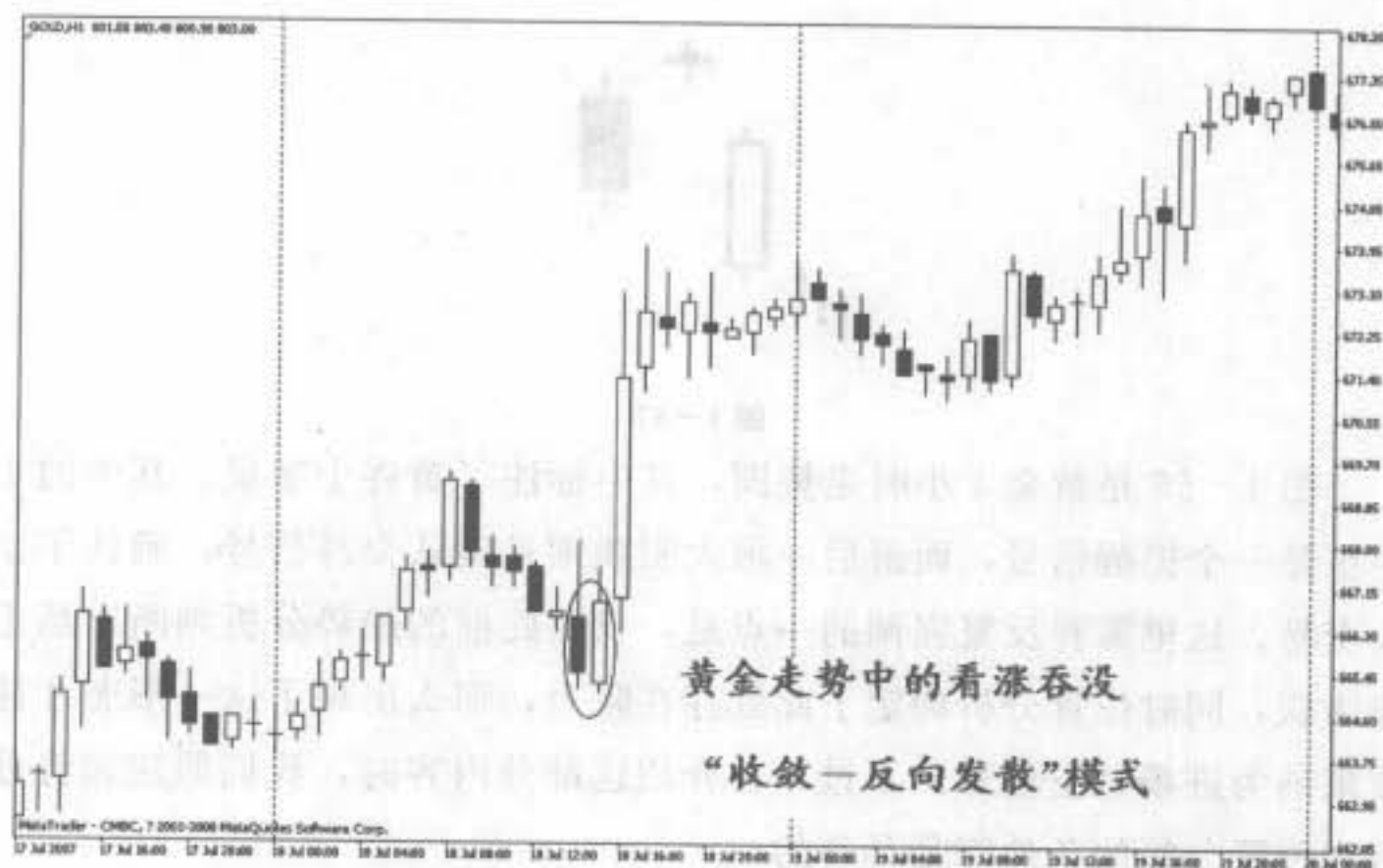


图 1-65

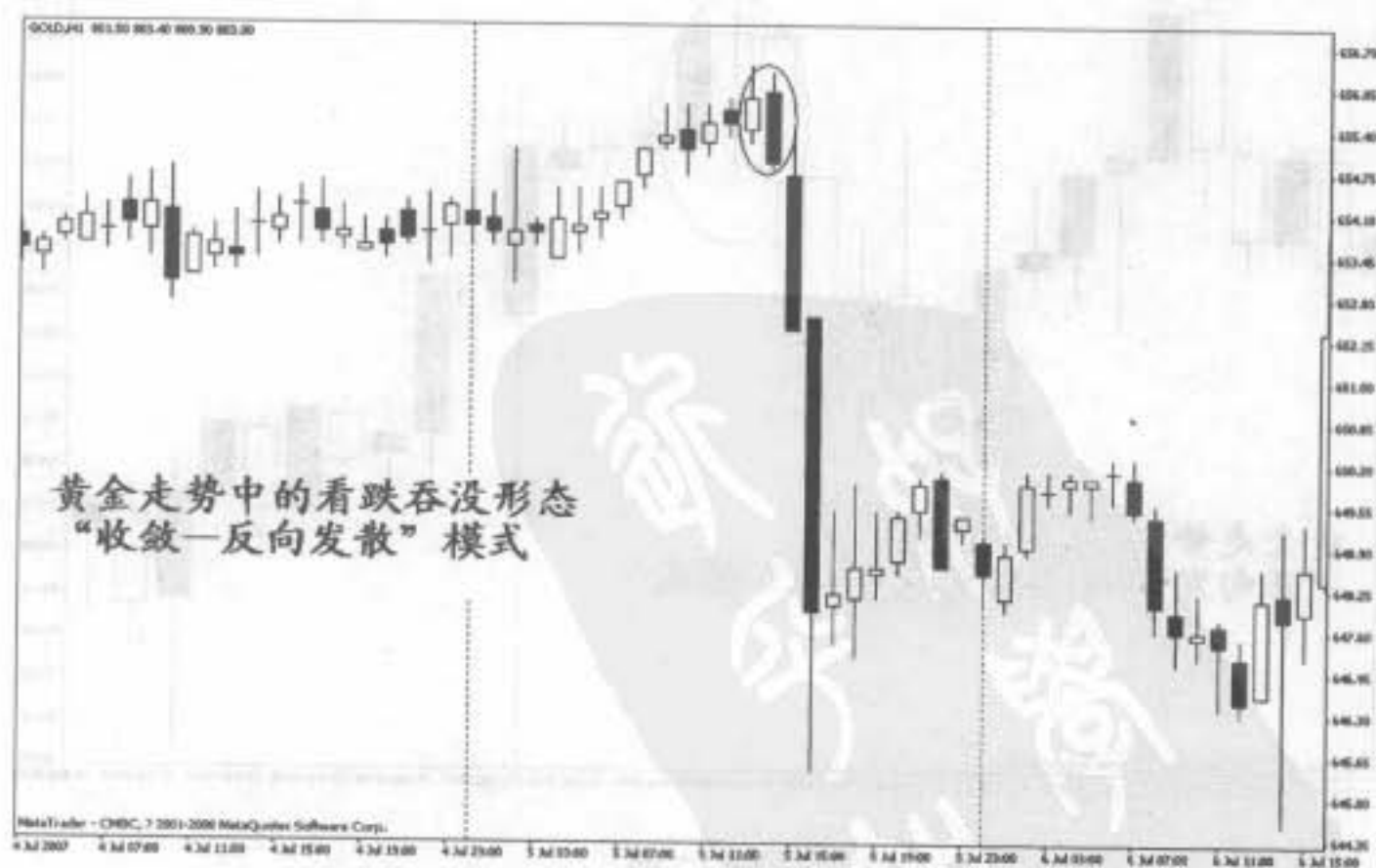


图 1-66

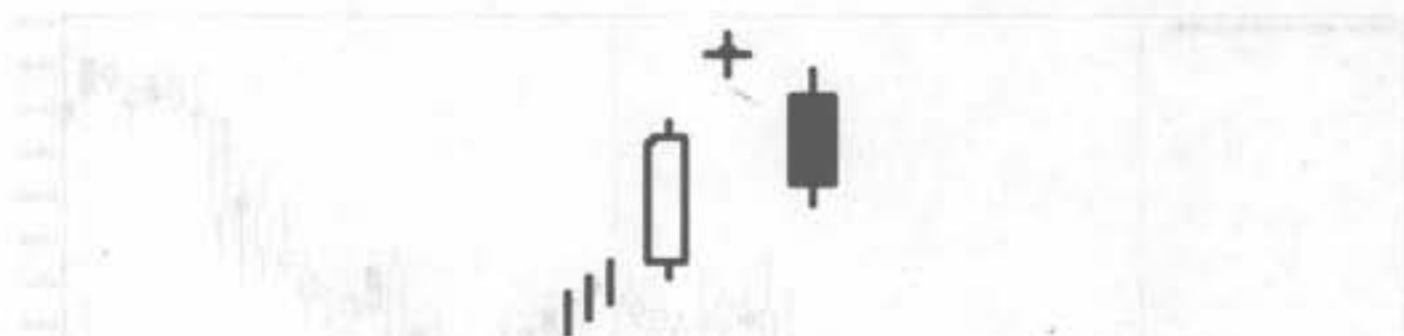


图 1-67

图 1-68 是黄金 1 小时走势图，其中标注了黄昏十字星。其中的十字星是一个提醒信号，而最后一根大阴线则是确认交易信号，确认了空头交易。这里需要反复强调的一点是，只要此前的趋势分析判断市场走势为跌，同时位置分析确定了此处存在阻力，那么出现了这一形态才能被采纳为进场做空信号。不过，在介绍这部分内容时，我们假定趋势分析和位置分析的条件都是具备的。

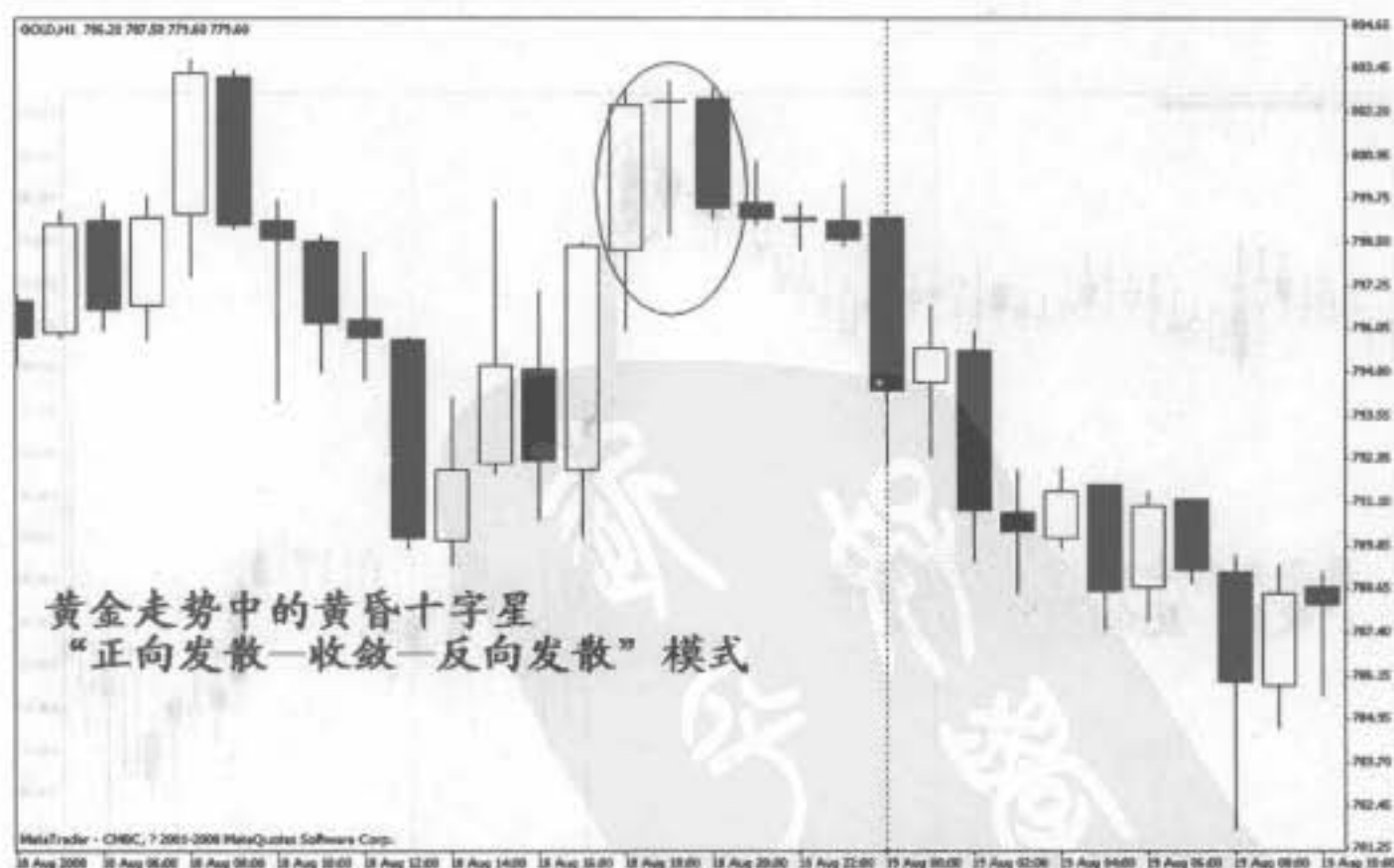


图 1-68

与黄昏十字星一样，黄昏之星（Evening Star）也是一个看跌的反

转模式，其特点为上升趋势之后出现了一根长阳线，接着出现高开的小实体线，然后一根阴线收盘低于长阳线的中点。第一根蜡烛线和最后一根蜡烛线分别是“正向发散”和“反向发散”（见图 1-69）。



图 1-69

图 1-70 是黄金 1 小时走势图，其中标注了黄昏之星，我们故意给了一个不标准的黄昏之星，其实这种不标准的黄昏之星更为常见。在该图中，变异的黄昏之星中间的收敛部分由两根小实体蜡烛线组成，这就

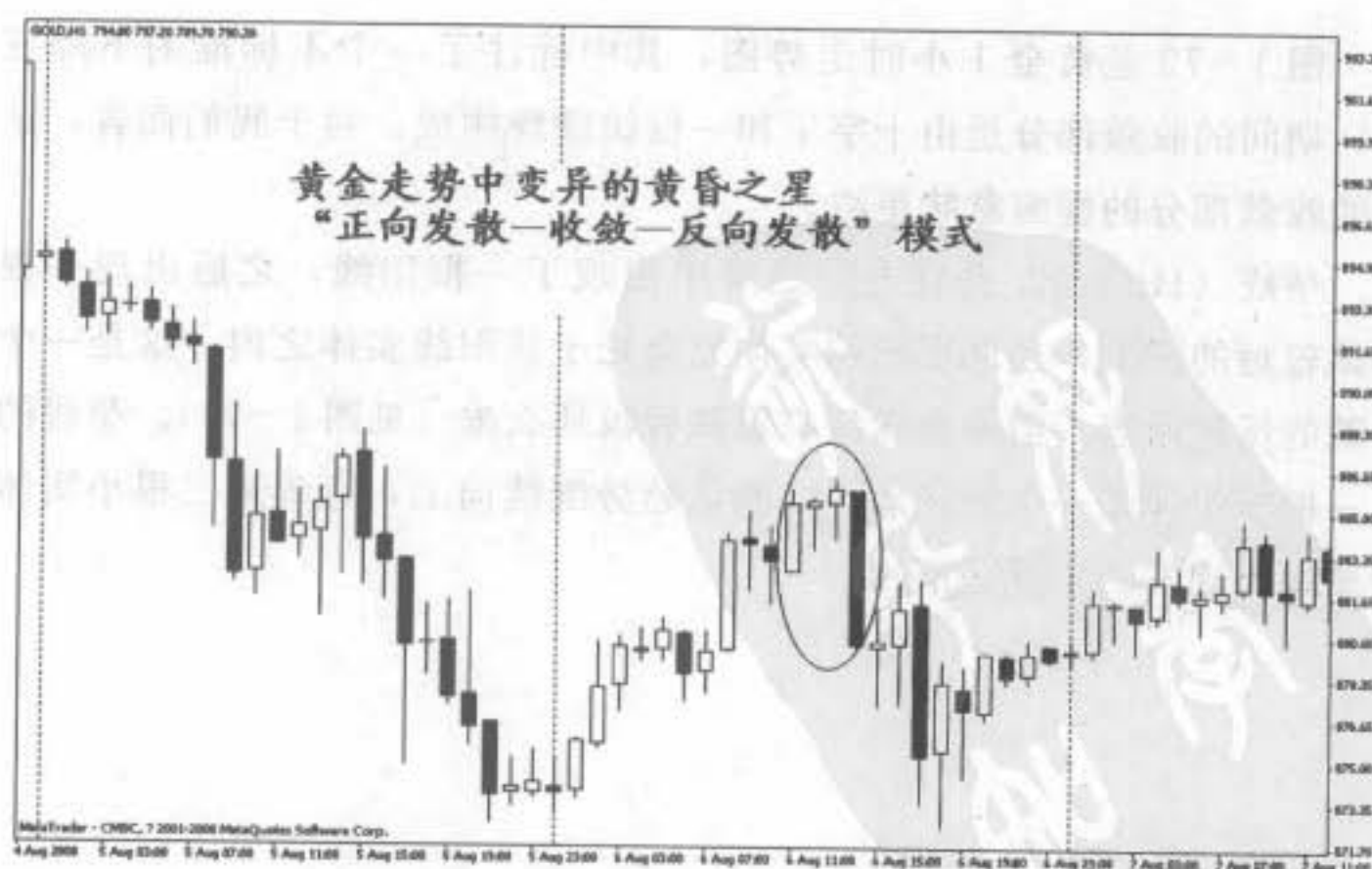


图 1-70

是其“变异”之处。不少蜡烛形态的收敛部分都存在这样的情况，不过发散部分只需要一根蜡烛线足以构成。

在上一部分我们已经提到下降三法（Falling Three Methods）是一个看跌的持续模式。其特点是一根长实体阴线后面接着三根小实体线，且这三根线都被第一根的实体阴线所覆盖，第五根蜡烛线为阴线创出新低。其实，对于这个形态而言，最为关键的部分是最后一根覆盖前面小实体线的大实体阴线，这是一个发散形态，也是一个确认信号，确认了进场做空信号（见图 1-71）。

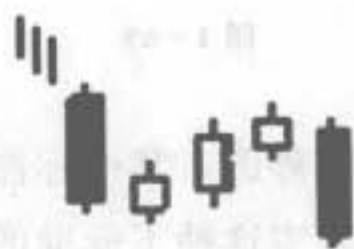


图 1-71

图 1-72 是黄金 1 小时走势图，其中标注了一个不标准的下降三法，期间的收敛部分是由十字星和一根纺锤线构成。对于我们而言，这样的收敛部分的提醒意味更浓。

孕线（Harami）是在上升趋势中出现了一根阳线，之后出现一根实体较短的阴线，且该阴线的实体完全处于该阳线实体之内，这是一个看跌的反转形态，但是意味没有看跌吞没那么浓（见图 1-73）。孕线的第一根蜡烛线是一个发散形态，确认趋势继续向上，直到第二根小实体蜡烛线出现发出了提醒信号。

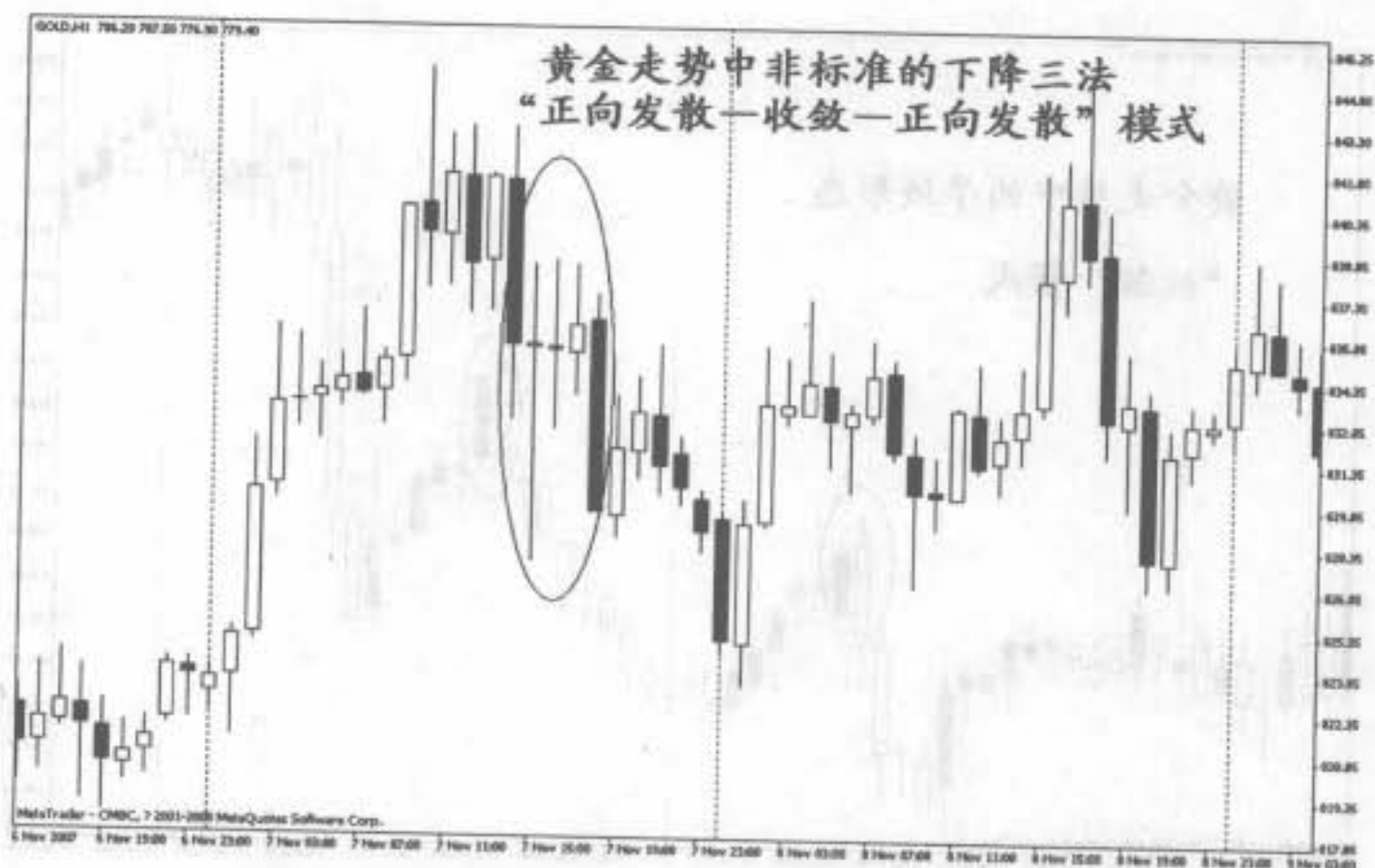


图 1-72



图 1-73

图 1-74 是黄金 1 小时走势图，其中标注了孕线形态。第一根蜡烛线是正向发散形态，确认了此前的走势，不过紧接着的小实体阴线发出了提醒信号。

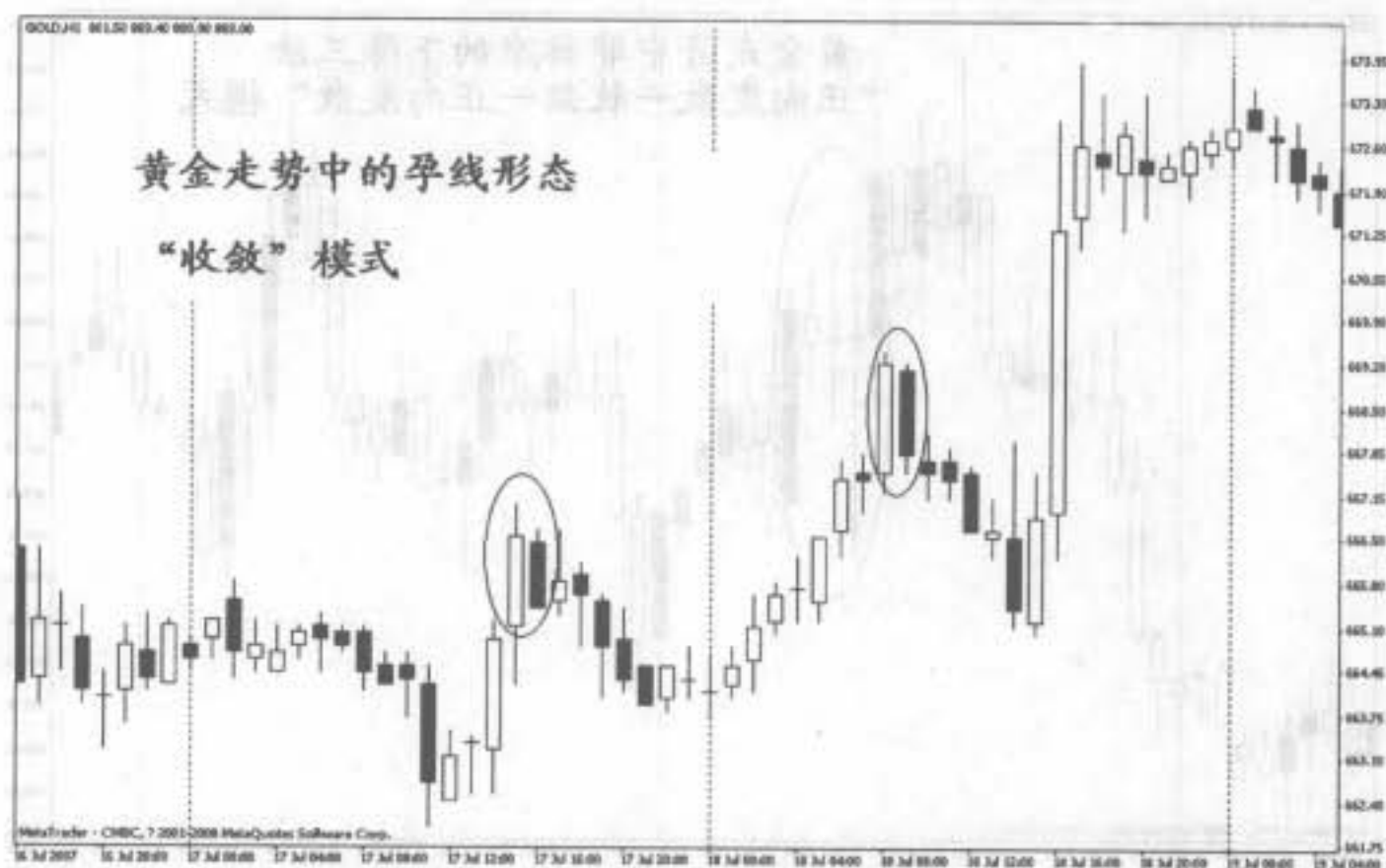


图 1-74

孕十字线（Harami Cross）是孕线的特别形式，跟孕线的含义相同，只是意味更浓一些。在上一部分，我们专门讲到了这一形态，这里我们提醒大家注意的是第一根蜡烛线代表的扩散形态（见图 1-75）。



图 1-75

图 1-76 是黄金 1 小时走势图，其中标注了孕十字形态，这种发散后收敛的形态只是一个提醒信号，此后的大实体蜡烛线将告诉交易者交易的方向。在该图中，孕十字出现后接连出现了好几个小实体蜡烛线，

然后出现了大实体阳线，确认了继续向上的交易方向。

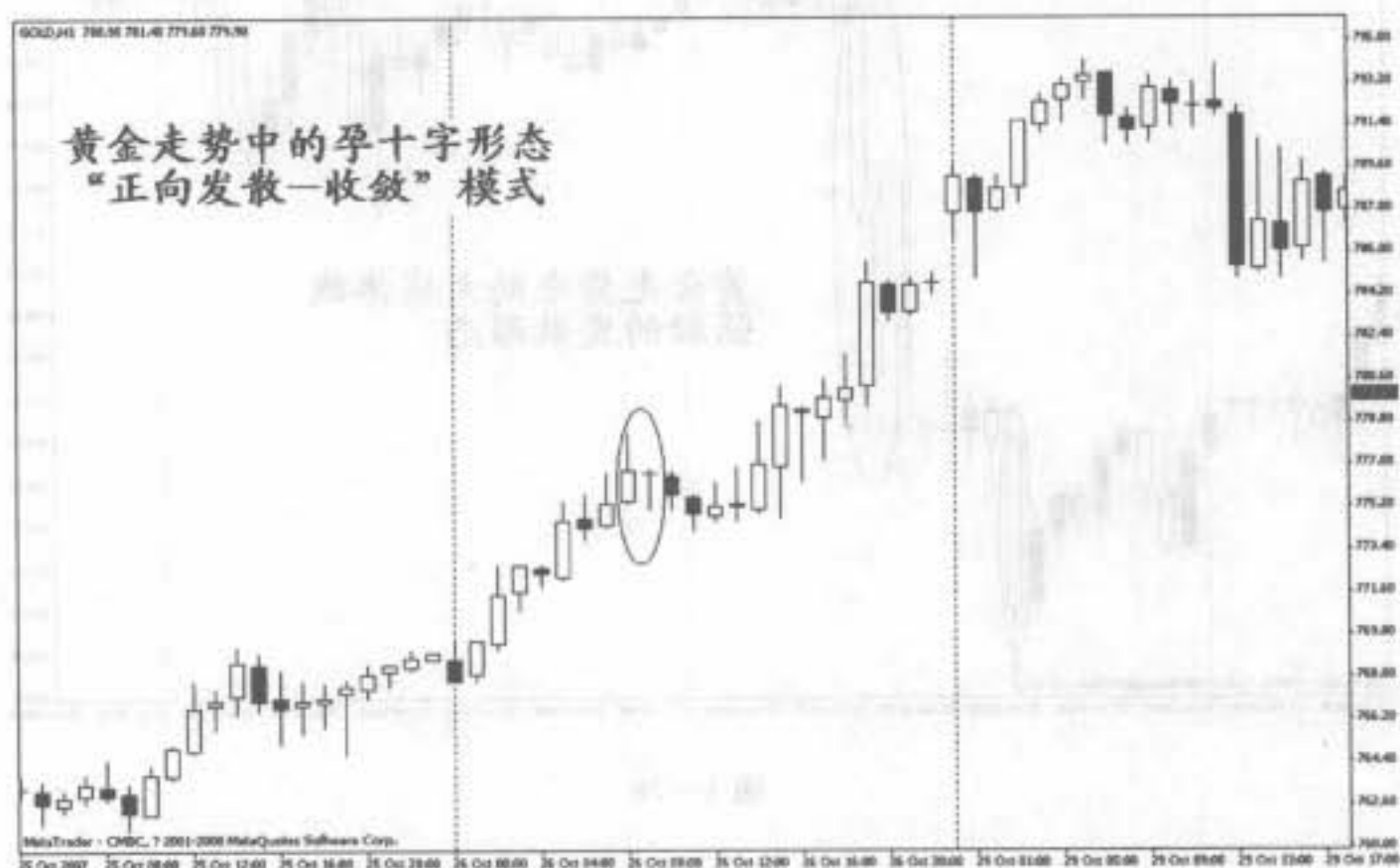


图 1-76

长实体线（Long Day）是实体很长的阴线和阳线，表明势头强劲，是发散形态的一种表征（见图 1-77）。



图 1-77

图 1-78 是黄金 1 小时走势图，其中标注了显著的长实体线，这些都是最为明显的发散形态，这些阳线表明交易者继续持仓做多的必要。

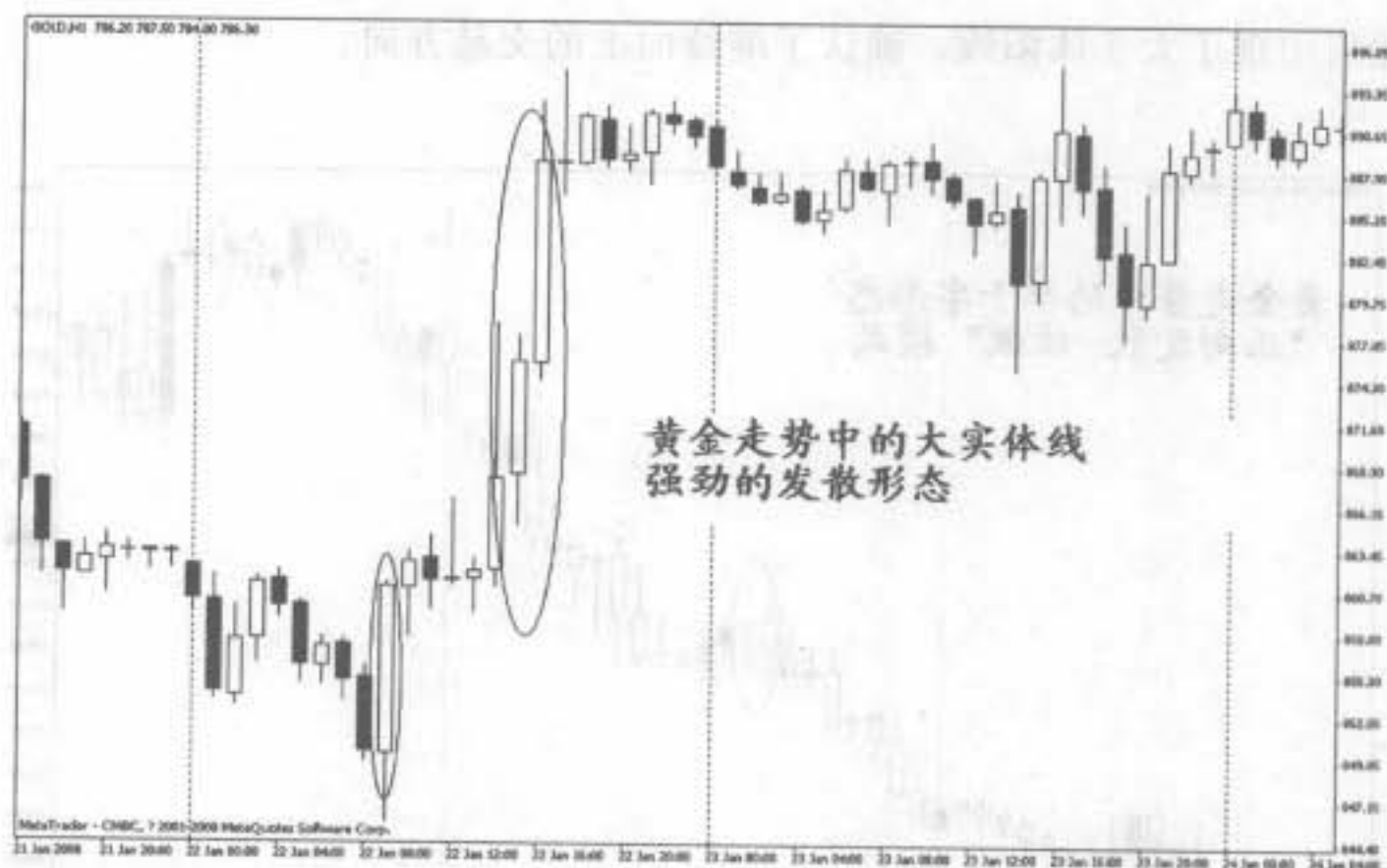


图 1-78

纯实体线（Marubozo）又称光头光脚线，反映了市场势力强大（见图 1-79）。这也是一种典型的发散形态。对于大实体蜡烛线而言，所见就是所指，见大实体阳线就确认向上做多，见大实体阴线就确认向下做空。当然，任何交易都是一个系统过程，做空和做多需要“势”和“位”条件的相应具备。



图 1-79

图 1-80 是黄金 1 小时走势图，其中标注了一根纯阳实体和一根纯阴实体，第一根纯阴实体线会误导我们的交易方向（如果你注意结合势

位因素来考虑则不会)，第二根纯阳实体线发出的继续持仓信号则会成功地引导我们的交易方向。

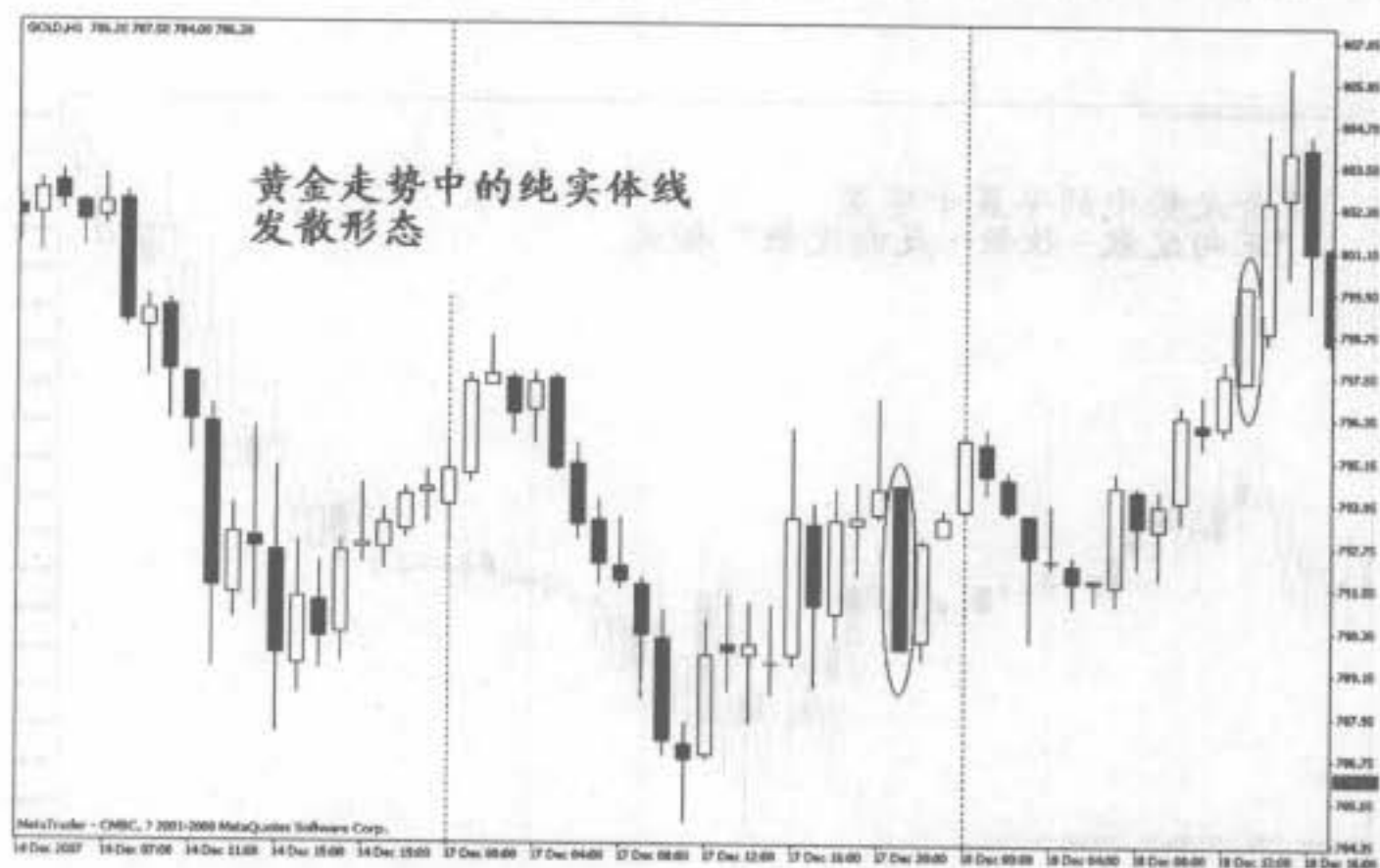


图 1-80

上一部分已经提到了早晨十字星（Morning Doji Star）与黄昏十字星相反，是一个三根蜡烛线组成的看涨反转模式。第一根阴线是正向发散形态，最后一根阳线则是反向发散形态，也是一个确认信号，确认了向上交易（见图 1-81）。



图 1-81

图 1-82 是黄金 1 小时走势图，其中标注出了早晨十字星。除去考虑势和位两个因素之外，这个早晨之星的第二根蜡烛线发出了提醒信号，而第三根蜡烛线则发出了确认进场做多的信号。

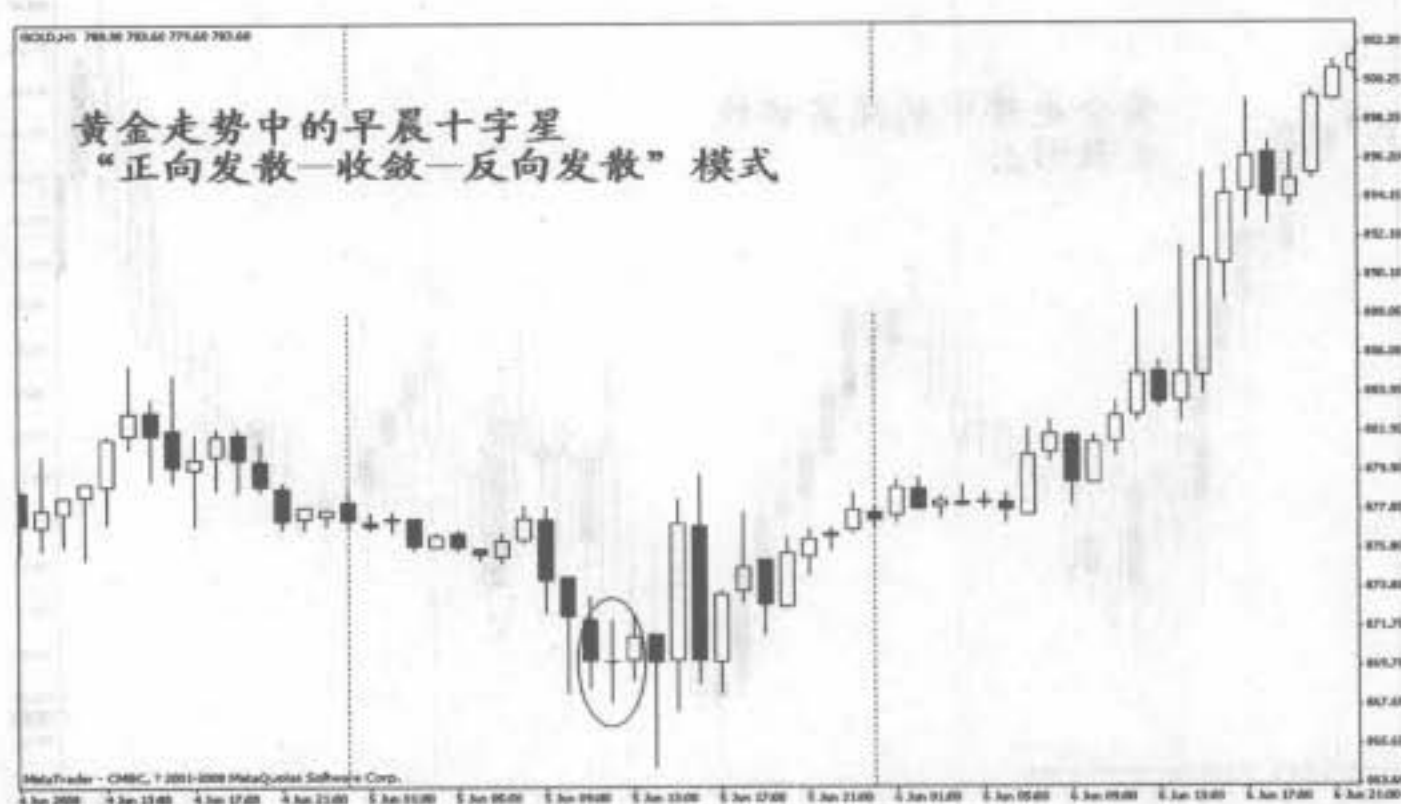


图 1-82

上一部分已经提到早晨之星（Morning Star）与黄昏之星相反，是一个三根蜡烛线组成的看涨反转模式。它的第一根蜡烛线和最后一根蜡烛线分别是正向发散和反向发散信号。最后这个大实体阳线确认了向上的交易方向（见图 1-83）。



图 1-83

图 1-84 是黄金 1 小时走势图，其中标注了早晨之星。第一根蜡烛线是一个正向发散形态，第二根蜡烛线是一个反向发散形态，确认了向上的交易方向。

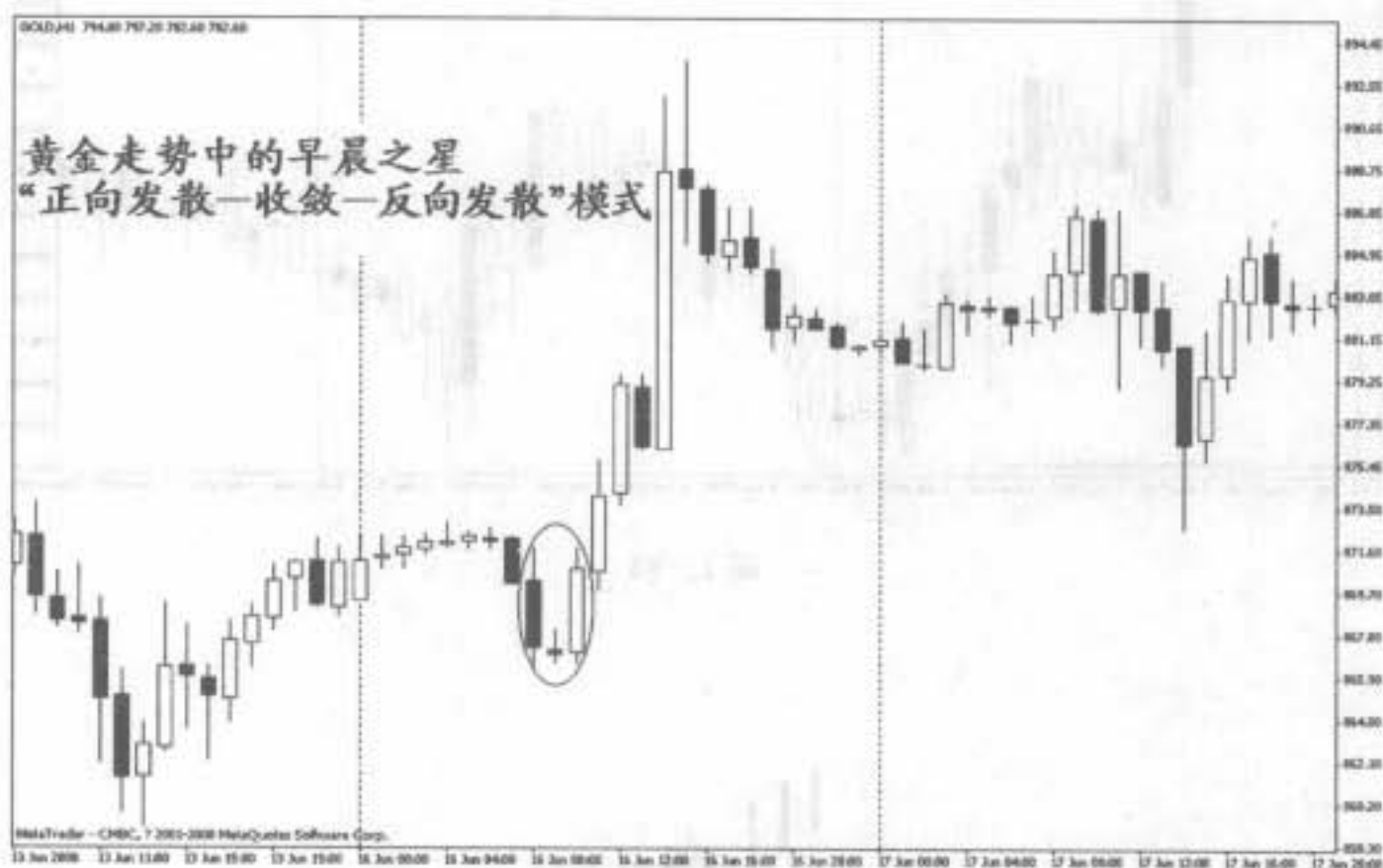


图 1-84

图 1-85 是黄金 1 小时走势图，其中标注了一个变异的早晨之星形态，其收敛部分由多根蜡烛线组成。这些小实体蜡烛线持续发出提醒信号，此后的大实体阳线则发出了向上做多的确认信号。

刺透线（Piercing Line）是一个看涨反转模式，与乌云盖顶相反。刺透线出现在下跌趋势之后。这是一个没有提醒信号的“正向发散—反向发散”模式，最后一根大实体阳线发出了确认上涨的信号（见图 1-86）。

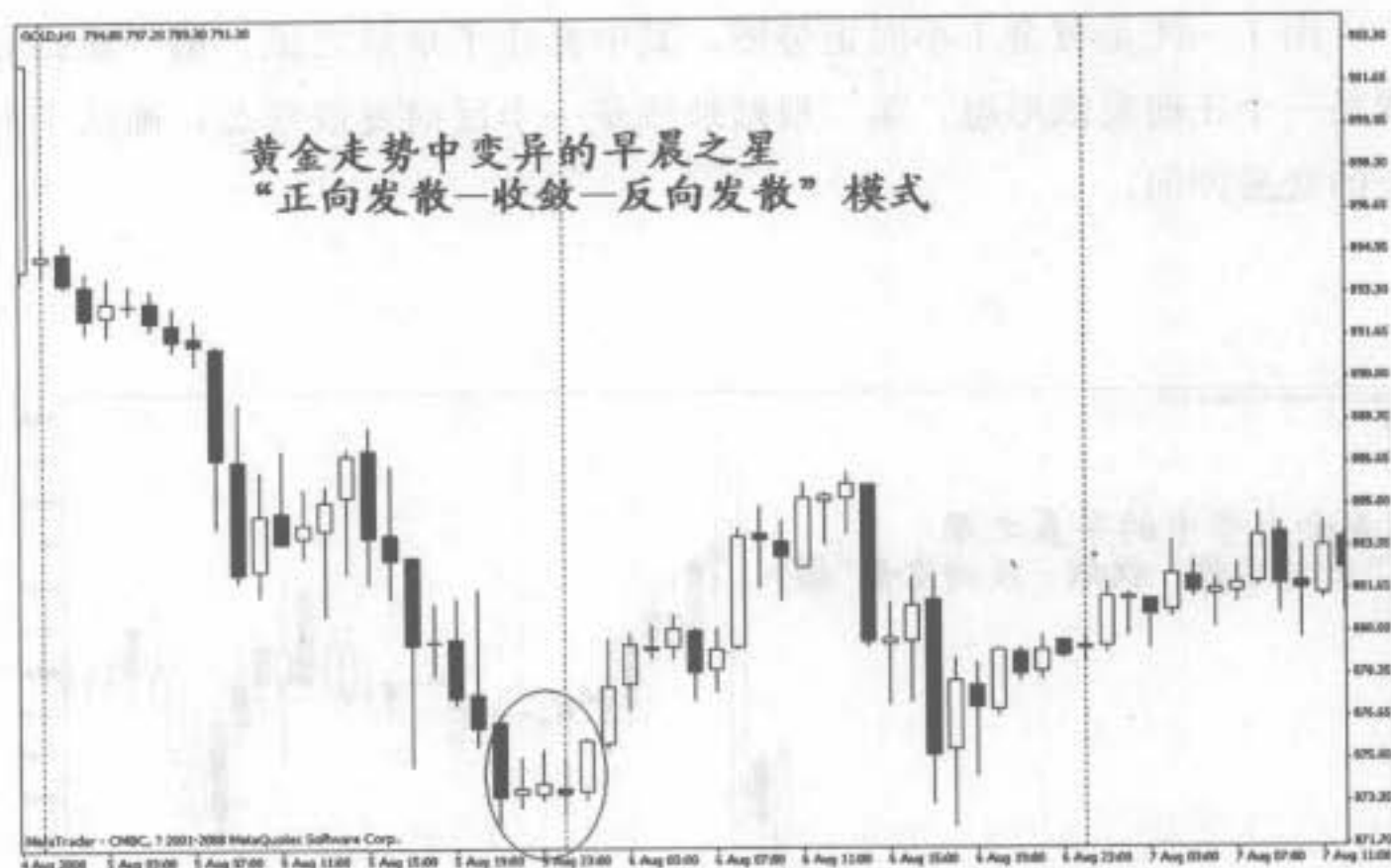


图 1-85



图 1-86

图 1-87 是黄金 1 小时走势图，其中标注了刺透形态。第一根大实体阴线是正向发散形态，第二根大实体阳线是反向发散形态，确认了进场做多的信号。

上升三法（Rising Three Methods）是一个看涨的持续形态，与下降三法相反。这个形态反映了一种进场思路，那就是回调买入，也就是“见位做多”（见图 1-88）。

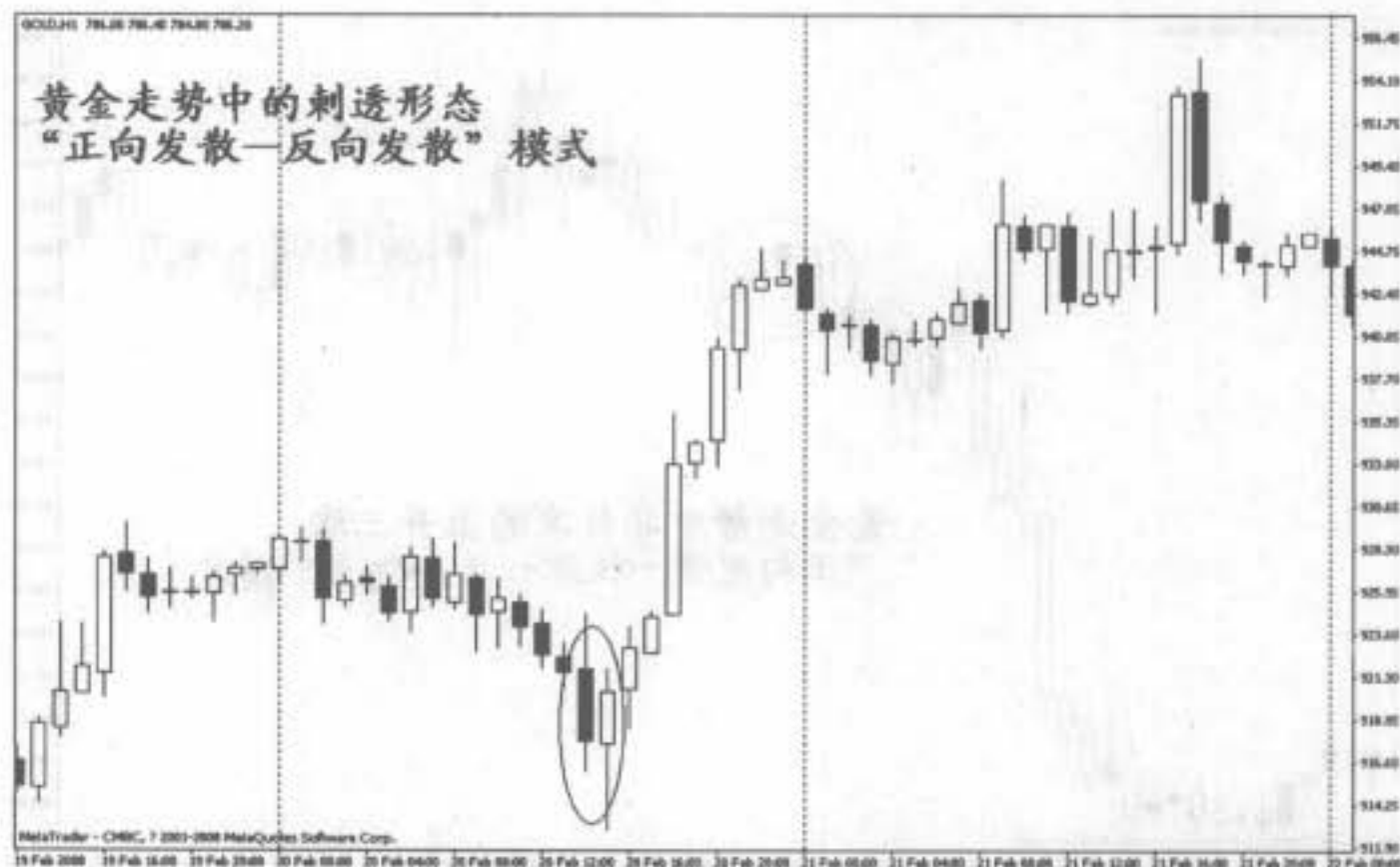


图 1-87

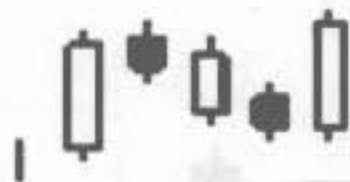


图 1-88

图 1-89 是黄金 1 小时走势图，其中标注出了上升三法。不过这是一个不标准的上升三法，其实我们并不在意遇到的价格走势是否标准，无论是怎样的走势都可以在“敛散形态”分析中得出具有交易价值的信息。所谓标准只是符合教科书的不切实际的理想形态而已。该图中的走势呈现出了“正向发散—收敛—反向发散”模式，最后一根大实体阳线覆盖了此前的小实体阴线，发出了进场做多信号。

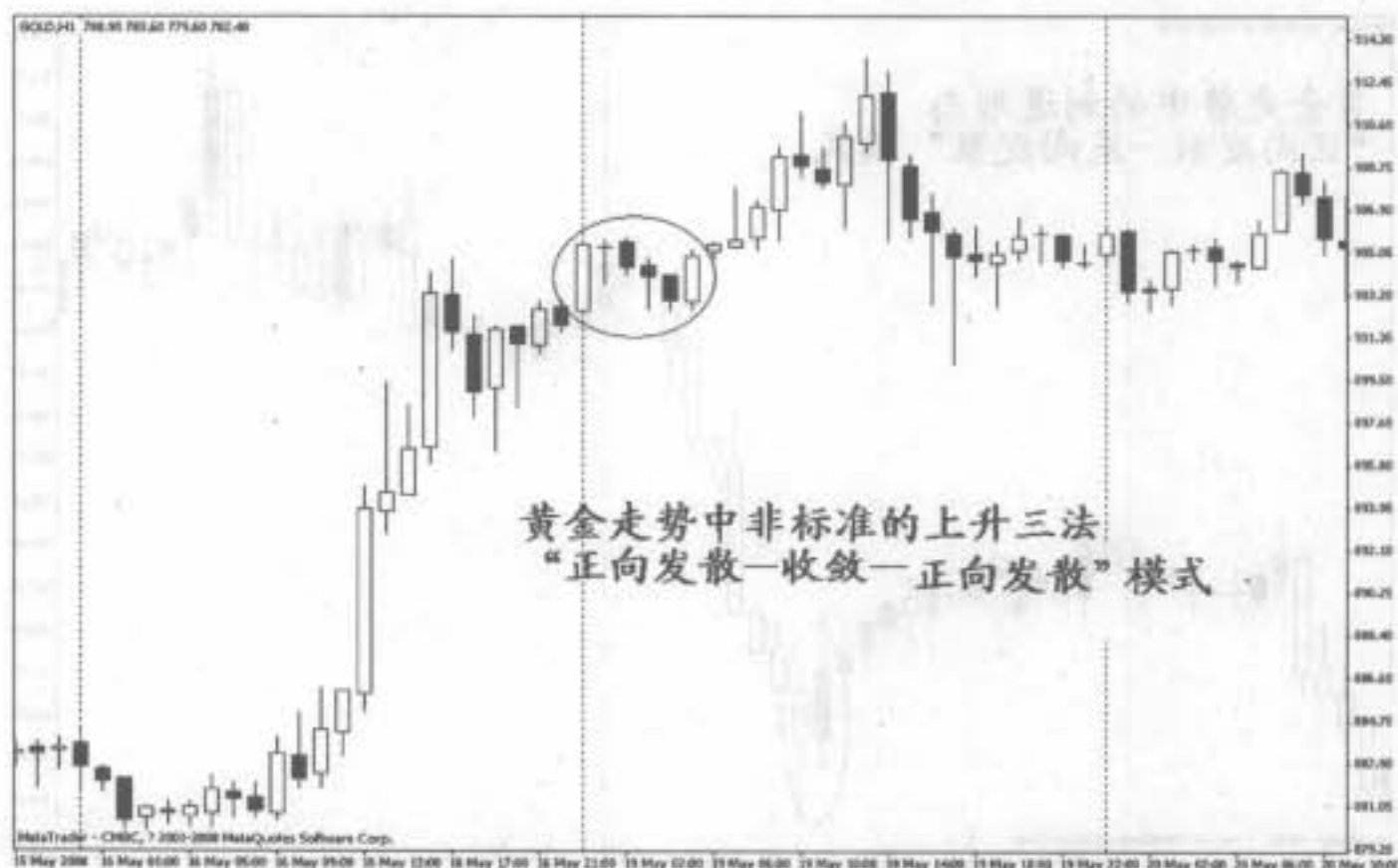


图 1—89

三只乌鸦 (Three Black Crows) 是一个发散模式，确认看跌的发散模式 (见图 1—90)。



图 1—90

图 1—91 是黄金 1 小时走势图，其中标注了一系列的大实体阴线，它们持续发出下跌的信号，直到收敛信号出现，交易者才开始考虑转变交易方向。

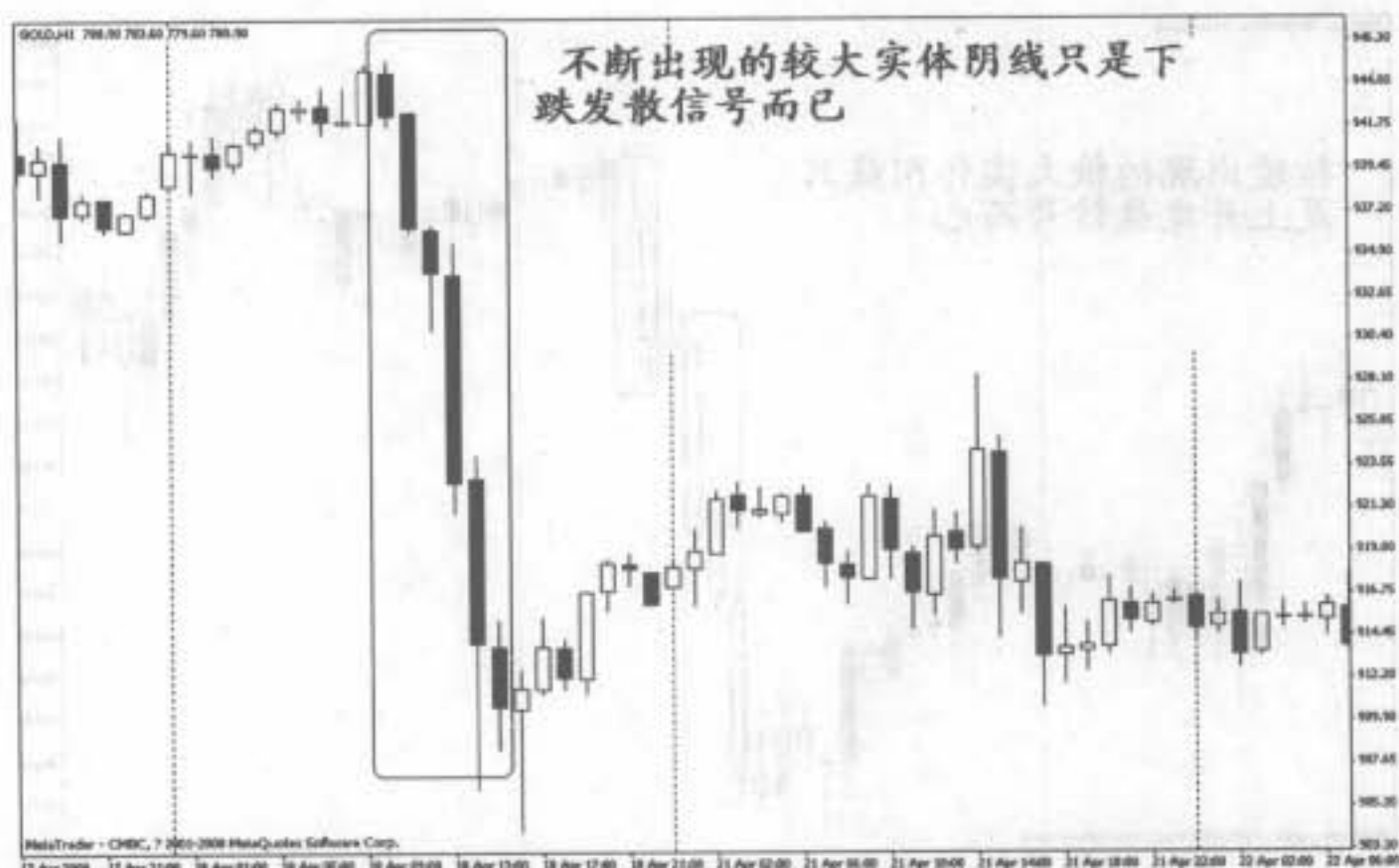


图 1-91

三个白兵（Three White Soldiers）发出了持续看涨的确认信号，这是发散形态的聚集（见图 1-92）。如果你是看多的持仓者，那么见到此信号应该继续持仓做多；如果你是做空交易者，那么看到此信号应该转而进场做多。



图 1-92

图 1-93 是黄金 1 小时走势图，其中标注了一系列的大实体阳线，这些都是发散形态，确认做多的信号。

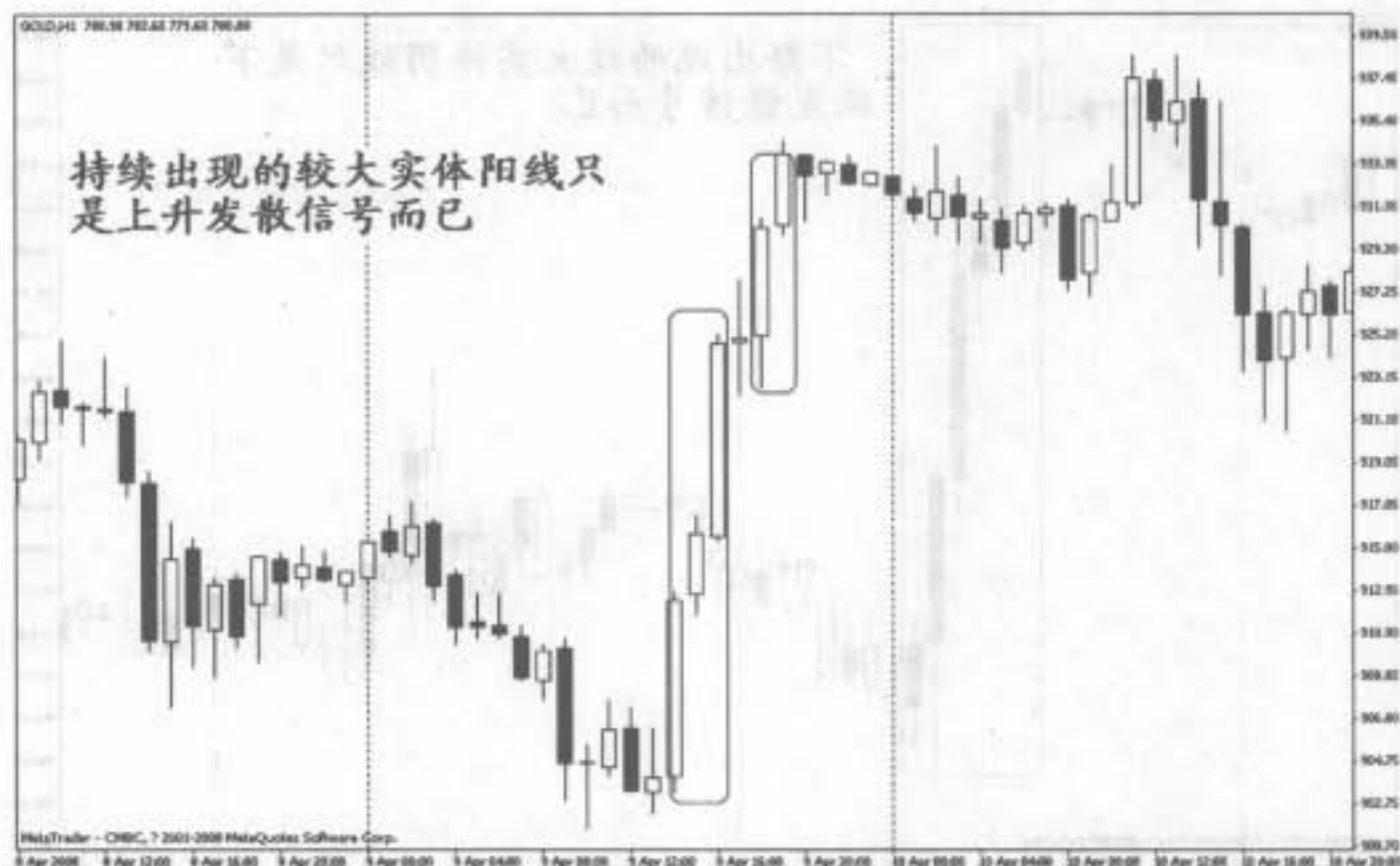


图 1-93

在微观层次上，我们结合具体的蜡烛线形态讲解了发散模式，这里我们接着讲解在中观层次上的发散模式。成交密集区是中观层次收敛模式，而成交稀疏区则是中观层次的发散模式。西方技术理论有很多种三角形和其他调整形态，比如旗形、楔形等，以及一些转折形态，比如双顶、双底等，这些都是各种类型的成交密集区。西方经典技术分析强调了当价格在这些形态的边缘发生突破时，就是介入交易的好时候，因为此后价格很可能走出爆发行情，也就是形成成交稀疏区，这个突破就是成交密集区转换到成交稀疏区的节点。图 1-94 是成交稀疏区和成交密集区的太极图，两者之间的转换就是节点。一个高胜算的黄金交易者必然寻求节点介入，也就是说把握金价从成交密集区到成交稀疏区的过渡阶段。

一个黄金交易者失败，很可能是在成交密集区介入，甚至热衷于在成交密集区进行交易而没有止损，存在止盈的交易或者是当价格已经形成较长时间的成交稀疏区走势后才介入交易。无论是上述哪种情况，最

后都会失败得很惨：第一种交易者会由于“截短利润，让亏损奔跑”而获得一个非常差的风险报酬率；第二种交易者会由于屡屡以较差的位置进入而承担很大的心理压力和仓位劣势。只有把握成交密集区到成交稀疏区的节点介入，才能成为一个高胜算的黄金交易者。



图 1-94

进场位置和出场位置基本位于成交密集区和稀疏区的转换节点处，而持仓区域则应该位于成交稀疏区。如果你介入过早，会在成交密集区遭受资本的时间价值损耗，丧失了增值机会，承担过高的机会成本。图 1-95 是黄金 1 小时图走势，可以直观地看到，成交稀疏区也就是中观层次上的发散形态，带来了利润的绝大部分，但也可能是重大亏损的来源，如果你能够在这些区域做到“截短亏损，让利润奔腾”则可以把握住这些利润中的绝大部分。要做到把握住这些利润丰厚区域，就需要正确地进场，需要在收敛到发散的节点处入场，同时需要正确地出场，需要在发散到收敛的节点处出场。如何做到这点？完全做到这点是不可能的，但是如果我们有一个指标可以及时、准确地侦测出市场敛散情况，则我们就能够抓住绝大部分利润，这个法宝就是我们在上一部分已经提到的布林带。布林带的最大威力在于可以侦测出中观敛散性的变化，也就是可以指出超过 60% 的节点所在，而我们交易的绝大部分利润都藏在

中观层面上，微观层面的蜡烛线敛散提供的利润往往只能应付手续费，因为它们发出的信号太多、太频繁了，而宏观层面敛散形态往往是提供交易哲学，并不能提供切实的交易操作。

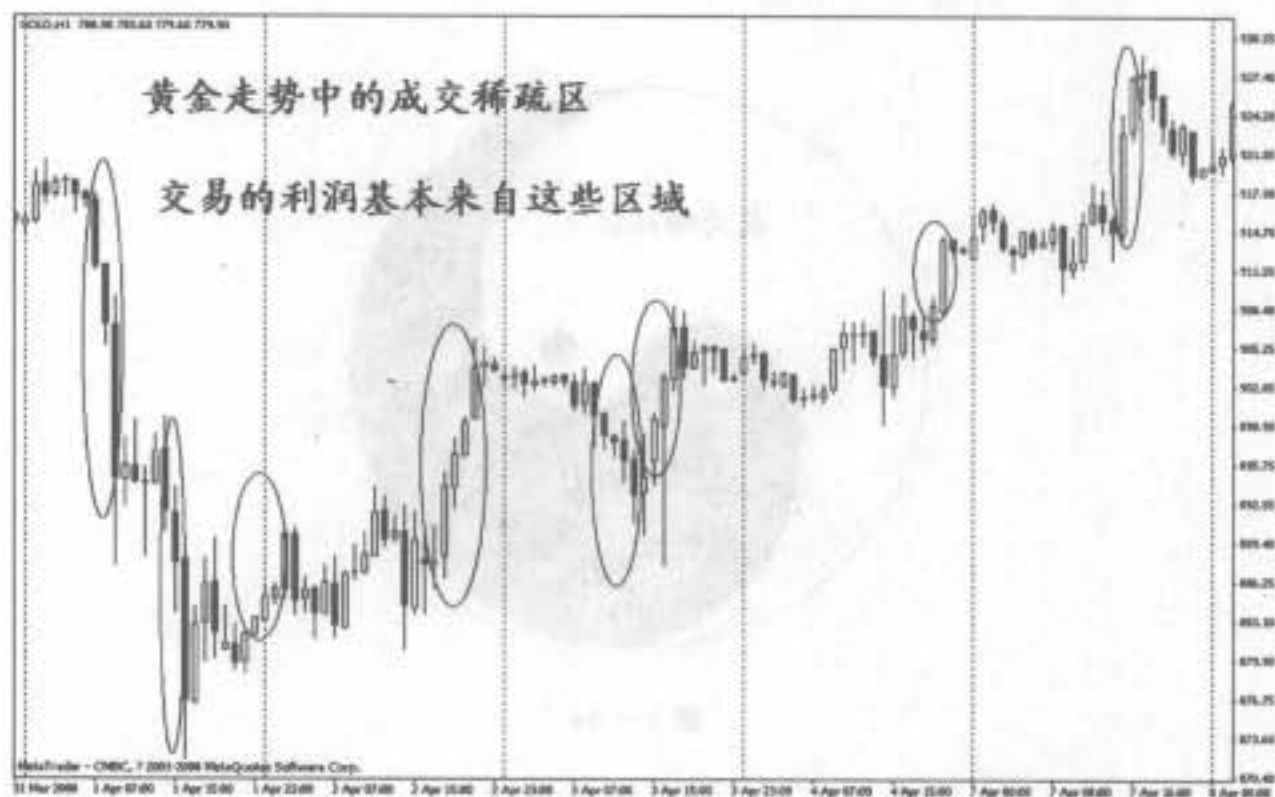


图 1—95

微观层面敛散信号是我们交易的基础，我们需要应用这些敛散信号来确认此前的市场方向和位置判断是否有效；中观层面的敛散信号是我们交易的主体，我们应用这些敛散信号来确认交易节点的存在。在第二章的第六部分我们会运用到微观层面的敛散分析技巧，在第二章的第四部分我们会运用到中观层面的敛散技巧。在微观层面，我们主要使用蜡烛线分析；在中观层面，我们主要使用布林带来取代各种西方技术形态。那么在宏观层面，我们如何展开敛散分析呢？毕竟利润来自于发散阶段的正确持仓，要做到整体上的正确持仓，我们必须考虑到市场的宏观特征，这就是市场处于什么状态，是单边趋势走势，还是区间震荡走势。

我们利用顾比复合移动平均线来识别宏观层面的敛散性，顾比复合

移动均线在澳大利亚证券市场上使用得较为普遍，在内地这几年也有接触，但是这种分析方法的使用并不普遍。顾比复合均线由两组均线组成，一组是短期均线，另一组是长期均线，当然长期和短期是相对而言的。与两条均线的使用类似，不过顾比均线有利于更好地区分单边趋势市场和区间震荡市场。我们并不会在震荡走势转向趋势单边市场时就马上进行交易，这点与中观和微观层面的操作存在差异。单边市场和趋势单边市场的确立需要一段时间才能确认，越是宏观层次其价格行为越是存在惯性，改变状态很难，所以我们只有等单边市场得到确认后才介入到其中进行交易。当顾比短期组均线穿越长期均线时，我们通常不会急于入市，此时市场很可能还处于区间震荡市场，也就是宏观收敛状态，这是一种阴性市态。这种市况持续时间越久，则市场活跃度越低。当顾比短期组穿越长期均线后必然发生回档，也就是短期组贴近长期组的运动，当再次交叉得以避免，短期组恢复走势时，我们选择介入，这就是说在第一次回档发生之后我们可以介入，此时趋势单边市况被确认。

趋势单边市场和区间震荡市场是宏观层面的敛散情况，这其实已经超越了狭义的“态”，进入到“势”的范畴，在第二章的第二部分我们将介绍如何利用顾比复合均线确认市场处于“宏观发散”中，也就是说市场是否处于某一方向的单边走势中。单边走势和区间走势始终是对立统一的。如果市场始终处于单边走势，那么长期下来就没有输家了，只需要追涨杀跌即可；如果市场始终处于震荡走势，长期下来也同样没有输家，只需要高抛低吸即可。但是，自然界的制衡法则表明不可能让大家都是赢家，如果大家都是赢家，投机市场将不存在，所以通过阴阳法则避免了这一情况出现：交替转换的趋势和区间市场让绝大多数人成了输家！

即使利用顾比复合均线我们也无法准确地预知市场是处在单边市场还是区间市场，我们使用顾比复合均线只是让我们能够及时跟上市场的变化，我们只能跟随，而不是预测，这就是我们认知能力的极限所在。我们不可能提前辨识出市场是趋势市场还是区间市场，我们假定两种情

况：第一种情况如图 1-96 所示，我们假定所有的市场情况都是区间市场，以高抛低吸作为唯一策略，如果确实遇到区间市场，我们高抛低吸则能够捞到不少好处，如果我们止盈而不止损的话，会使得胜率看起来很吓人，但是单笔盈利实在少得可怜。这样的操作就像在图中点 1 做空，在点 2 止盈一样。不过，一个投机市场不可能永远处于震荡走势，当你毫无觉察时（你也无法预知），市场转为单边市场，这时你在点 2 做多，由于你只设定了止盈而没有止损，结果可想而知。市场上不少“超短高手”都是这样的操作思路，由于胜率极高，所以很受众人推崇，殊不知往往一笔亏损就把全部盈利亏光了。

有些读者可能认为给这种策略加上设置止损就行了，但是问题有两点：第一，区间边界并不规则，合理放置止损并不容易，这个跟教科书讲述的有差别，教科书讲的市场震荡走势往往是呈现出矩形模式。如果止损设定过大，则起不了限制亏损的作用；如果止损设置过小，则胜率将极大降低。这种策略的优势就在于胜率高，通过较高的胜率补偿较低的报酬率，这样一来适得其反。第二，采用这种方法的人都追求较高的胜率，心理倾向使得采用这种方法的人不可能采用止损。如果能够较为合理地设定震荡市场的止损，同时能够严格地执行止损，则这种策略的最后绩效会好得多。但是，这种策略存在一个不可解决的问题就是止盈。如果不止盈，则震荡市中的利润将“竹篮打水一场空”；而如果止盈的话，则会影响交易者在趋势市中“让利润奔跑”。不少读者可能会说，在区间市场采用止盈，在单边市场采用追进止损不就行了。这样的意见很有价值，如果我们能够识别出大部分的单边走势，那么就可以这样做，也就是说可以选择性地采取兑现盈利的方法。不过仍旧需要强调的一点是，除非你做到百分之百预知单边和区间走势，否则不能选择性地采取止损措施。总结而言，除非你具备百分之百的市况预测力，否则必须止损，这是“帝娜投机交易第一定律”；如果你具备预知大部分单边市的能力，则你可以选择性地止盈，但必须保证足够的单边市采取了跟进止损，这是“帝娜投机交易第二定律”。

其实要做到预测外汇和黄金的大部分单边市是可能的。第一，可以从基本面着手（一些重大数据和事件总是倾向于引起单边走势）；第二，可以从日内交易市场轮换规律上入手（一些时段更容易出现单边走势）。

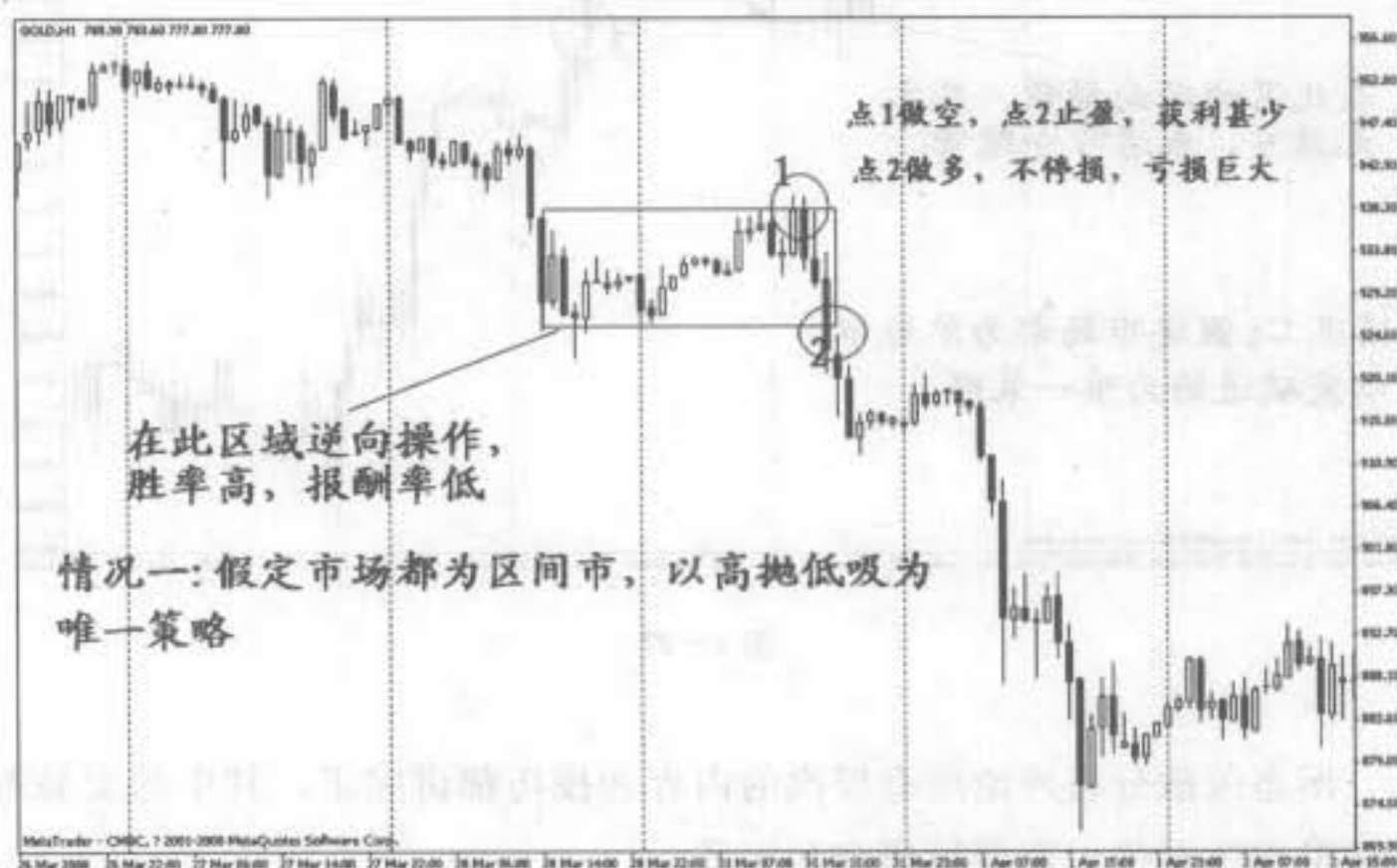


图 1-96

第二种情况如图 1-97 所示，操作者假定市场都是单边市，以突破进场（当然，也可以调整进场，不过两者在最终绩效上差别不大，但对操作心理影响较大）作为唯一策略。当市场处于区间震荡市时，如果区间较小，则交易者可能因为突破交易而被浅度套住，从而长时间陷入持仓无利状态；如果区间较大，则交易者可能止损，不过相对于情况一区间交易者不止损而言，这里的主动止损亏损有限。如果市场为单边走势，那么交易者交易正确的话会获得很丰厚的利润，即使做错亏损也有限。不过做正确的时候一定要采取让利润充分发展的方法，这就是追进止损，如果采用止盈，也就是目标利润法，则必然影响利润发展。

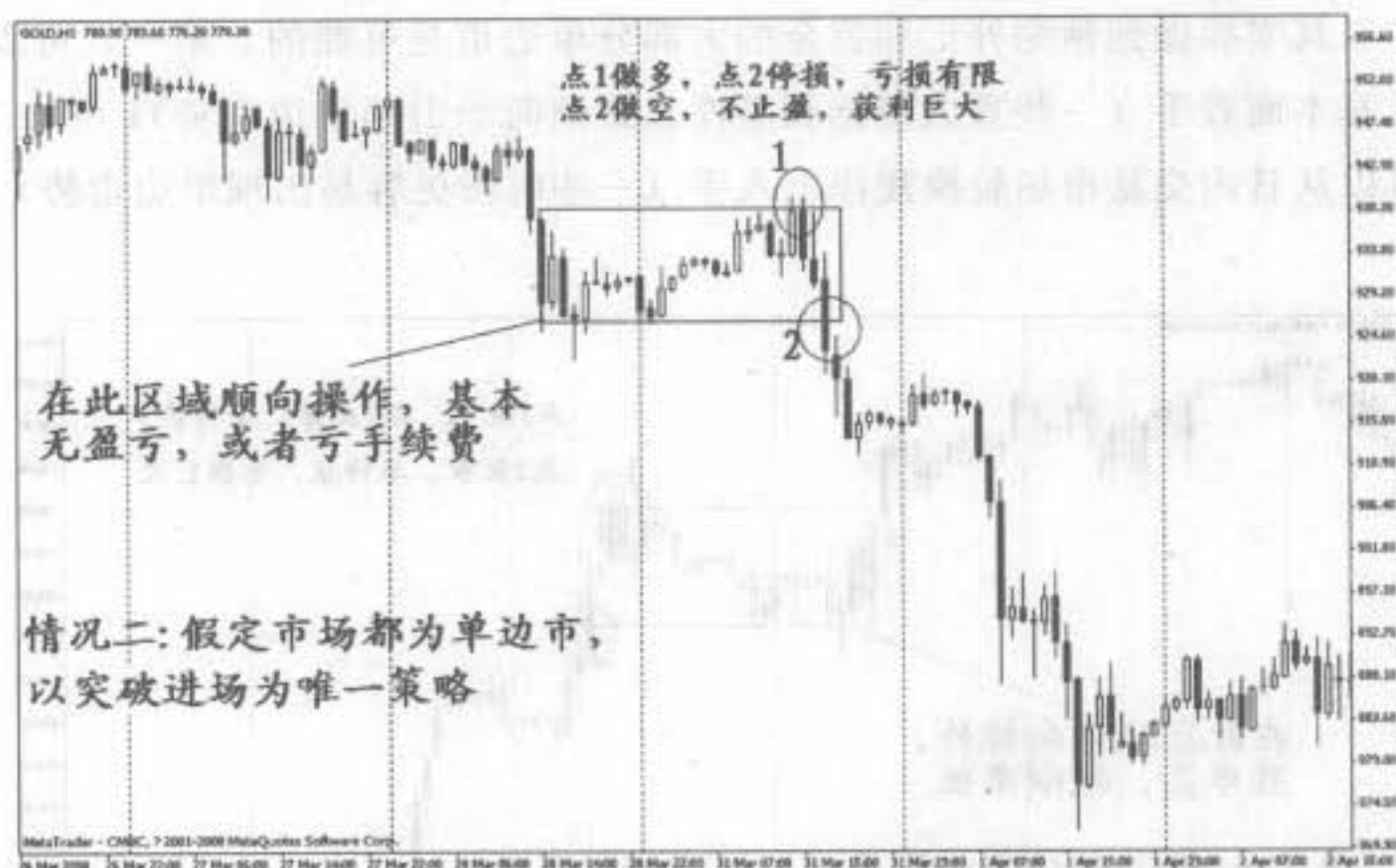


图 1-97

形态敛散分析理论所有层次的内容和技巧都讲完了，其中的交易策略和思想还有待大家继续研究和实践。

交易是一个概率的游戏，交易与道家阴阳对立哲学很接近，我们将本章的内容归纳为表 1-4，这个表你已经在本书见过多次，但是每次见到你都会有不同的体会，如果你能琢磨透这张表，那么你也算基本达到阅读本书的目的了。本章的交易操作集中于敛散的微观和中观层面，但是对于黄金交易具有长期和整体意义的还是宏观层面的东西。

表 1-4

敛散性	蜡烛线	价格密集度	走向特征	市场情绪	市场状态	交易含义
收敛	小实体蜡烛线	成交密集区	区间震荡市场	犹豫	均衡	提醒信号
发散	大实体蜡烛线	成交稀疏区	趋势单边市场	坚决	失衡	确认信号
—	微观	中观	宏观	—	—	—

图 1-98 是微观层面的敛散形态，收敛的蜡烛线提醒我们注意交易机会，发散的蜡烛线帮助我们确认交易机会。

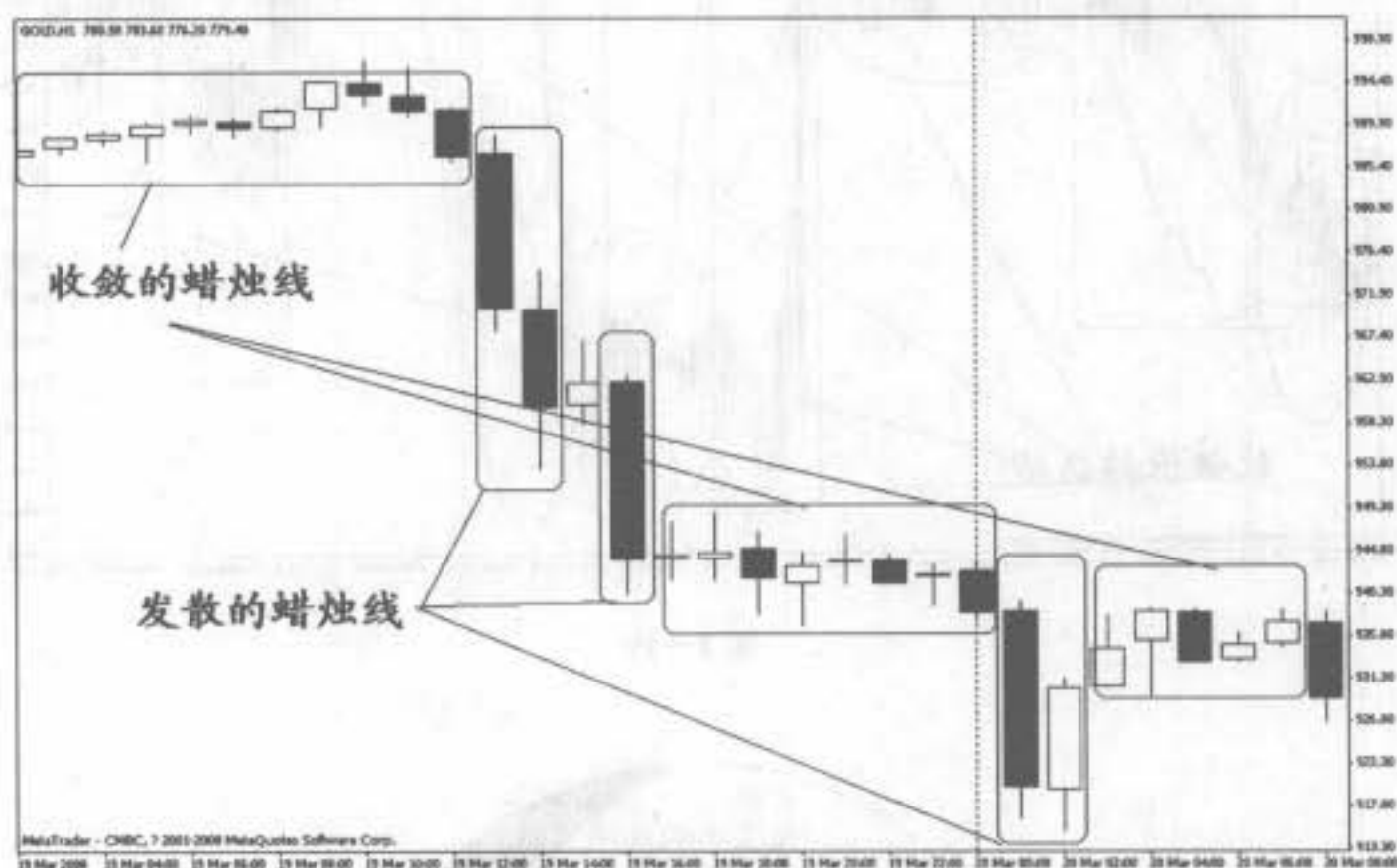


图 1-98

图 1-99 是中观层面的敛散形态，收敛区域到发散区域的节点提供了很好的交易进场机会和出场机会。布林带能够帮我们很好地做到这点，但是布林带依旧无法帮助我们百分之百地预知市况，所以我们必须任何时候都采取止损策略。

表 1-4 的内容可以用太极图的形式表现出来，大家可以通过下面的太极图来琢磨其中的玄机。一个交易者也是一个哲学家，“顺势而为”与“顺其自然”没有本质上的区别。“自然”就是“内在的法则”（见图 1-100）。

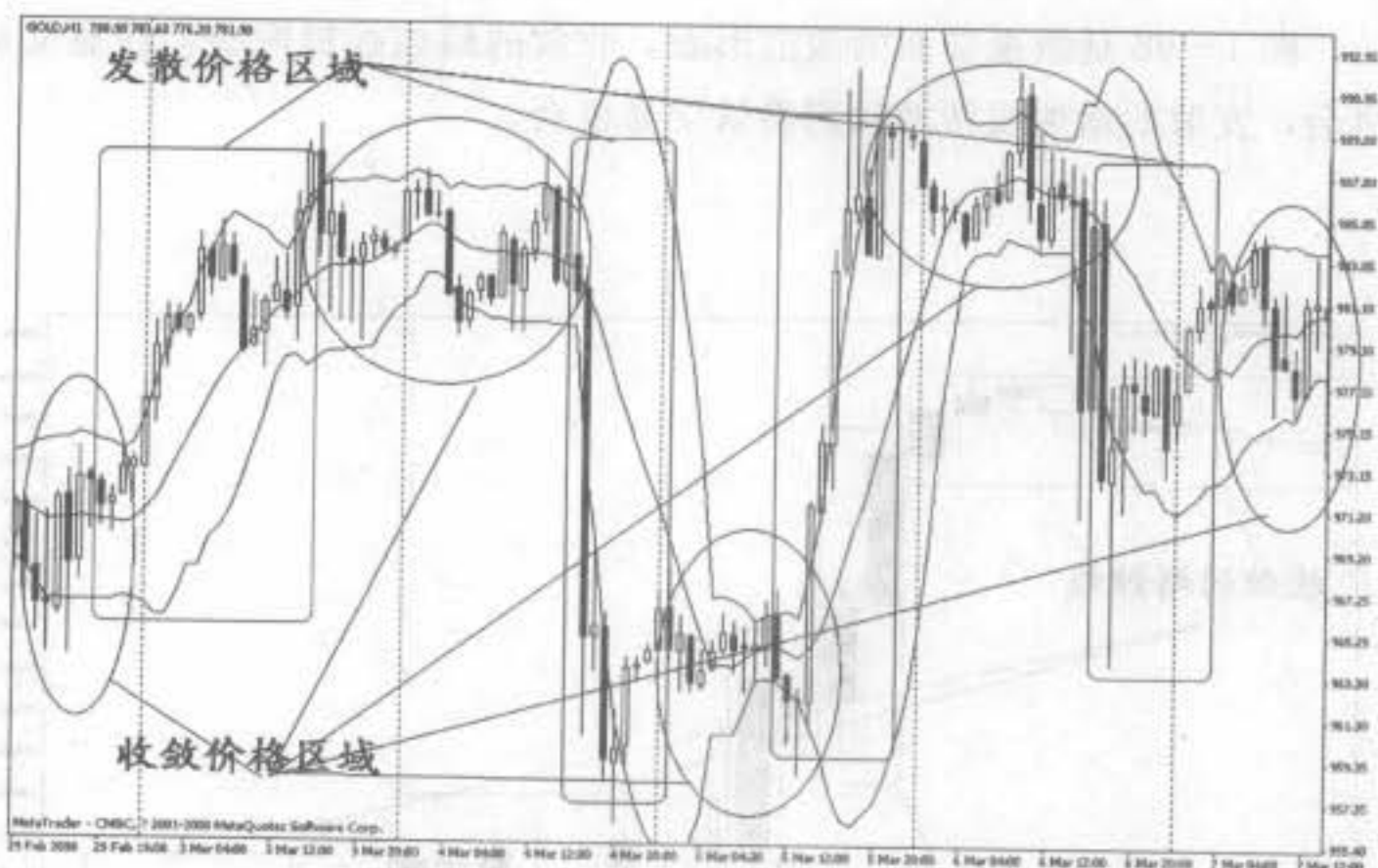


图 1-99



图 1-100

最后，我们要从交易哲学的宏观层面告诫大家。“Stop Loss”是一个常见的词，但是“Stop Profits”我们却从来没有见到过，止盈对于绝

大多数人来说都是一种错误的操作观念，因为绝大多数人不能预知大部分的单边走势。所以，最后请大家透彻地理解这三大定律：

除非你具备百分之百的市况预测力，否则必须止损，这是“帝娜投机交易第一定律”。

如果你具备预知大部分单边市的能力，则你可以选择性地止盈，但必须保证足够的单边市采取了跟进止损，这是“帝娜投机交易第二定律”。

对于绝大部分人（几乎所有人）来说，交易中必须止损，但不能止盈，所以唯一的正确操作就是“跟进的止损”，这是“帝娜投机交易第三定律”。

四、趋势是最重要的：N 字法则

敛散形态只是告诉我们市场的运动意愿和能力，也就是说敛散形态告诉我们市场的局部运动状态，这种局部状态有可能是宏观层面上的，有可能是中观层面上的，也可能是微观层面上的。仅仅懂得敛散形态并不够，因为形态只是手段，我们要用它们来确认交易的方向和进场的位置。

交易的方向是第一位，交易的位置是第二位，而形态则是用于确认这两者是否成立，交易就是一个不断假设和求证的过程。不少“菜鸟”交易者都很忽视交易的位置，而不少有一定经验的交易者则会忽视交易的方向。“顺势而为”一直是交易者努力的方向，如何做到顺势而为，则是一门“秘而不宣”的学问。其实，要做到顺势而为，必须在假设和求证市场方向、进场位置上下功夫。任何交易都是二元的，都是方向和对立统一，这又是一个小太极。

在本部分中，我们重点谈一下如何假设市场的方向。顺势而为有很多标准，比如你可以利用均线穿越、均线排列和 MACD 等趋势指标来

定义，不过我们提倡一个最为简单的趋势定义方法，这个方法具有普适性和可操作性。我们在黄金交易中秉着“精简实用”的根本原则，利用“奥卡姆剃刀”去掉多余的东西，所有关于市场趋势的判别都可以利用我们这里提到的方法，这就是 N 字法则。

什么是 N 字法则？突破理论可以看作是 N 字理论的一个运用，比尔·威廉姆的分形理论也可以看作是 N 字理论的复杂化。下面我们分作两种情况来讲解 N 字法则。第一种是用 N 字法则判定上升趋势，第二种是用 N 字法则判定下降趋势。

我们先来看如何利用 N 字法则来判定金价的上升趋势。在我们进行黄金交易时，第一个要确定的是交易的方向，具体而言就是做多还是做空。对于短线交易者而言，交易的方向可能不是最为重要的，毕竟短线交易的持仓时间较短，而金价在短期内的变化也常常给人反复无常的感觉，所以在短线交易中，交易方向的判断并不是最为重要的。况且，交易者对交易方向的把握存在难度，一个交易老手未必比新手在判断市场方向上高人一等，他之所以能够在市场中生存和赢利，最为关键的原因是他能够区分“假定的方向”和“事实的方向”。当市场的实际运行没有否定“假定的方向”时，就将“假定的方向”等同于“事实的方向”；一旦市场的运动否定了“假定的方向”，则我们就要迅速做出调整，知道“假定的方向”不是“事实的方向”。

交易的过程就是一个“假定—验证”的过程，停损点是否触及就是你的假定是否成立的关键。交易不可能没有方向，你假定方向是上还是下都不重要，重要的是假定一个方向，定下验证你假定正确与否的规则（停损设置），然后等待市场去确认。所以，N 字法则并不是说市场出现了这样的模式就一定会上升（或者下降），而是说上升的概率较大。

如图 1-101 所示，当市场从一个低点上升到 A 点，然后下跌到 B 点，B 点绝不低于上涨的起点，然后市场再度上升，并在 C 点超越了 A 点的高度。这就好比一个 N 字。当我们进行一笔黄金交易时，有两个问题是要明确的：第一，做多还是做空；第二，在什么位置介入这笔交

易。N字法则主要告诉我们第一个问题：做多还是做空，同时也可以部分解答第二个问题，在哪个位置介入。我们在本书重点讲N字法则如何提示交易的持仓方向。在该图的情形中，市场表明了一个上升的趋势，无论是从力量对比角度还是市场意愿的角度，都是如此。在自然的演化中，否定之否定的螺旋演进规律在金价变化中也是有效的，上升的市态不可能是直线上升的，肯定会夹杂下跌，但是上升的市态绝对与下跌的市态存在区别，这个区别就表现为图1-101所示的“趋势上升的N字模式”。

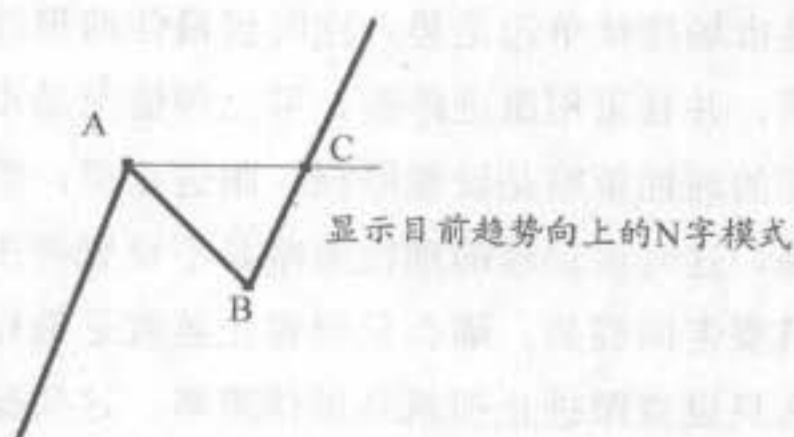


图 1-101

当你想要介入一段行情，你首先要考虑的是做多还是做空。当你发现交易的时间框架内最近的一段走势呈现出上升N字时，你就应该假定市场的方向向上，以这个为假定，然后在此基础上寻找进场的位置和设置停损的位置等。在震荡市场的时候，你这样做会有不断的损失，不过只要你的手续费是正常的（不是黑心经纪商提供的交易平台），那么你将很快在单边走势中弥补你的损失。大家需要明白一个道理，当你把一个单边走势当作一个震荡走势时，你要么会失去大赚的机会，要么你会犯下难以弥补的错误；但是，当你把一个震荡走势当作一个单边走势时，你要么屡屡因为停损而赔上手续费，要么一直无法获利也无法停损，处于持仓的慢性折磨中。其关键的一个问题是：现在没有很好的方

法来预先区分一个发展中的市态是单边还是震荡，所以你只能做出三种选择：第一，将一切市态假定为单边市；第二，将一切市场假定为震荡市；第三，将部分市态假定为震荡市，部分市态假定为单边市。就理想主义而言，第三种方法是不少“大师”所宣扬的；就现实主义而言，由于区分单边市和震荡市不在一般人的能力范围之内，所以第三种方法肯定也会将震荡市当成单边市，这样就会犯上述错误，第二种方法就更不用说了。

这里我们简单介绍下四种情况下的出场策略。第一种情况是市场持续震荡走势，这时候最佳的理性策略是不设置停损，只设置止盈；第二种情况是市场持续单边走势，这时候最佳的理性策略是不设置止盈，只设置停损，并且采用跟进停损；第三种情况是市场由震荡转向单边，这时候最佳的理性策略是设置停损，跟进止损；第四种情况是市场由单边转向震荡，这时候最佳的理性策略是不设置停损，只设置止盈。也就是说市场只要走向震荡，那么只设置止盈就是最佳策略；市场只要走向单边，那么只设置跟进止损就是最佳策略。这些操作都是在信息完全下的最优策略，也就是在预先知道市场是单边还是震荡的情况下。但是目前的现实是我们无法预先知道市场是单边还是震荡。我们假定两种极端策略：第一，无论是市场怎么走，都采用跟进止损；第二，无论市场怎么走，都采用止盈、不止损的政策。在采用策略一时，当市场是单边走势时，我们获利假定为到+5；当市场是震荡走势时，我们假定获利是-1。假设市场震荡的概率是80%，单边走势的概率是20%，则这一策略收益期望值是 $(-1) \times 0.8 + 5 \times 0.2 = 0.2$ 。在采用策略二时，当市场是单边走势时，我们的获利假定为-5；当市场是震荡走势时，我们假定获利为1。这一策略的预期收益期望值是 $(-5) \times 0.2 + 1 \times 0.8 = -0.2$ 。当然实际情况比这个复杂，不过可以得出的一个命题是：当交易手续费足够低时，交易者在各种市态中采用跟进止损策略的预期收益高于交易中在各种市态中采用止盈策略的预期收益。在单边市做对方向，止盈会大幅度减少盈利；在单边市中做错方向，不止损会大幅度增

加亏损；在震荡市中做对方向不止盈，盈利最后会停留在零附近；在震荡市中做错了方向停损，在正常手续费下不会危及绝大部分盈利。具体情况分析要运用到概率论的分析，较为复杂，也就不再展开了。上述分析简要用了数字举例，希望大家明白其中道理，严格说这些例子还需要更紧的约束条件。

下面我们看些黄金小时图交易中利用N字法则假定交易方向的方法。为了便于读者观察，我们采用线图、蜡烛图也是类似的道理。下面是国际金价的小时图走势，图中标注了1~8几个极点，同时用A，B，C标注了我们确认的N字走势。价格从1点上升，当出现2点时，我们应该等待价格跌破创新低，这样就形成了一个下降N字（后面会详细介绍），不过价格很快在2点附近的3点止跌回升，这样就没有形成一个下降N字，同时也很难构成一个标准的上升N字，在此时间框架上我们还暂时没有找到市场的方向。随后市场从3点上升到4点，接着市场回调到5点止跌，有可能形成一个上升N字，不过价格在4点附近的6点再次下跌，金价跌到了7点，这时候我们将视野拉大一点，可以发现金价从1点和3点附近上升到4点和6点附近然后跌到7点止跌，这次价格超过了4点和6点的高点，A，B，C三点形成了一个上升的N字，这样我们就找到一个可以交易的方向这就是做多。一旦C点确立，则马上应该着手寻找具体的进场点，关于进场点的类型在《外汇交易圣经》一书中有详细介绍（见图1-102）。

我们下面再来看一幅黄金小时走势蜡烛图中的上升N字。图1-103是国际金价小时图走势，我们用折线将N字走势标识了出来，一旦N字走势出现，也就是A，B，C三点确认（C点高出B点一些即可）就应该着手寻找进场做多的位置。在实际交易中，我们寻找的是最近一个N字，明白这点很重要。

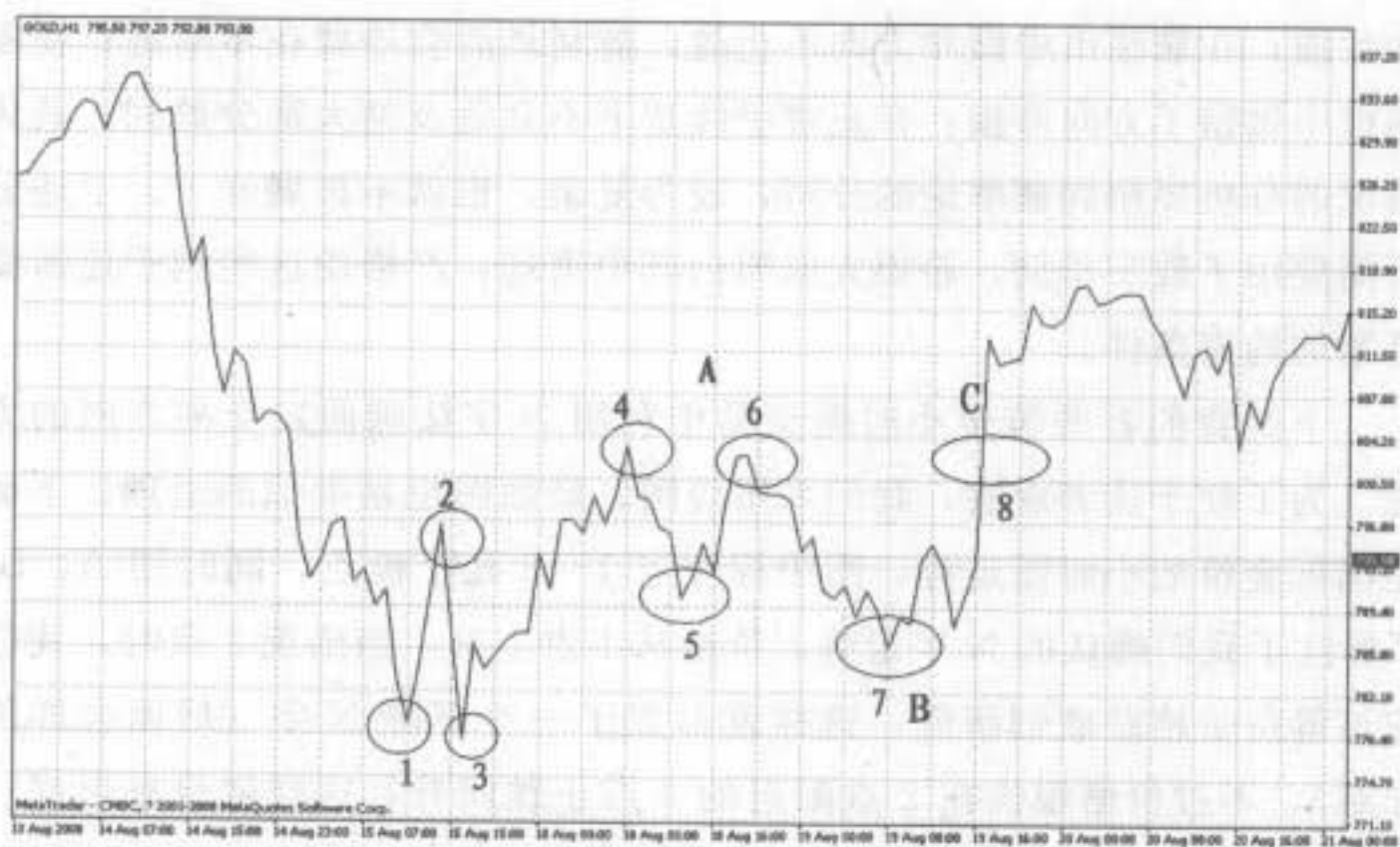


图 1-102

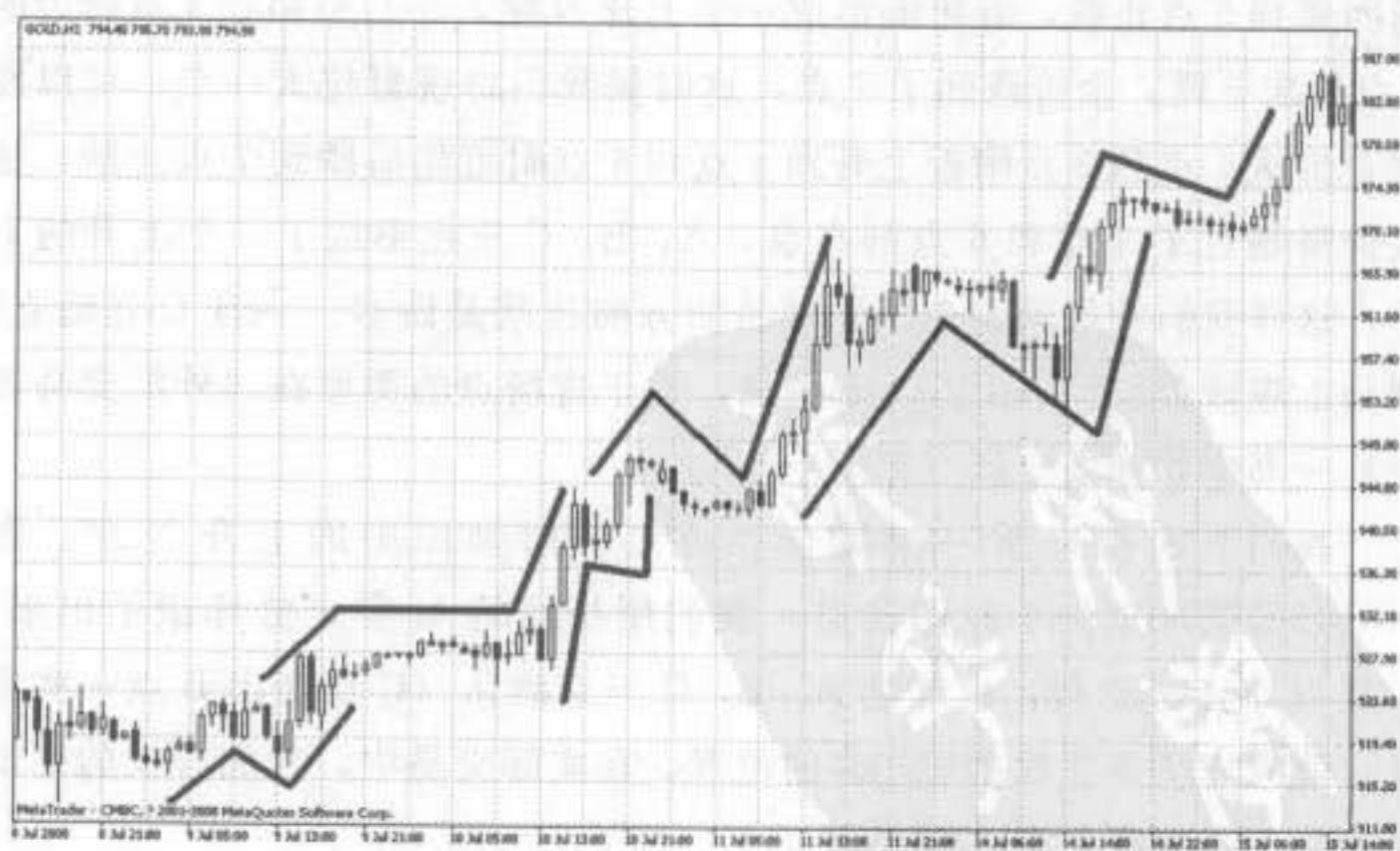


图 1-103

知道了利用 N 字模式确认向上的趋势，对于如何利用 N 字模式确

认向下的趋势就比较容易了，接着我们就来介绍如何利用 N 字模式识别向下的趋势。图 1-104 是一个理想状态下的下降 N 字模式。金价从一个高点下跌，在 A 点处获得支撑反弹，反弹到 B 点处受到压制回落，需要强调的是，一个更为有效的下降 N 字模式要求 B 点反弹不超过 N 字的起始点。金价从 B 点下跌后跌破 A 点，创出新低。跌破 A 点处被命名为 C 点。一旦最近的金价走出了这一模式，则表明最近的市场趋势是向下的，我们应该寻找具体的进场位置做空黄金。

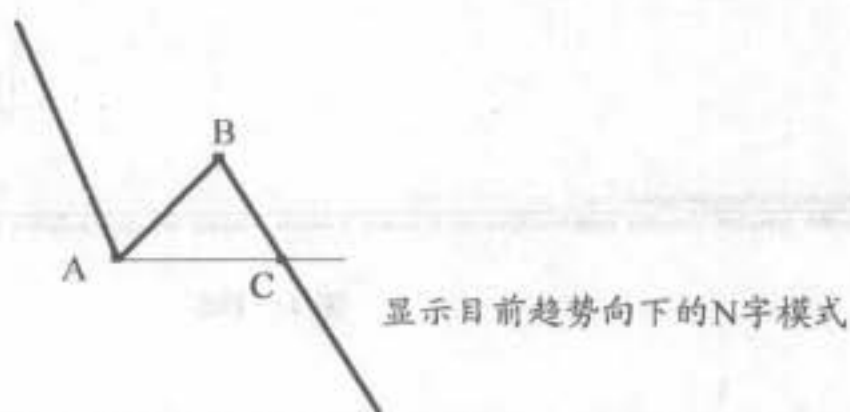


图 1-104

下面我们在线图来演示下跌 N 字的判别。如图 1-105 所示，金价在小时图上从 1 点开始下跌，这是起始点，金价跌到 2 的时候反弹，此后金价反弹到 3 点后回落，3 点略低于 1 点，大致符合 N 字的 B 点低于起始点的要求，不过此后金价在 3 点水平位置附近的 4 点获得支撑，所以没有构成一个下降 N 字，之后的 6 点也无法满足 C 点跌破 A 点的要求。当金价从一个新的高点 7 下跌到 8 点反弹时，一个可能的 N 字有待确认，之后金价从 9 点回落，并在 C 点处跌破到 A 点，这时候一个下降 N 字确认。当下降趋势被确认，交易者应该及时找到具体位置做空。第一组 A, B, C 标注了此下降 N 字。不久之后金价再次形成一个更大的 N 字，当金价在 13 点处创出新高后，一个新的下降 N 字出现，我们应该在 13 点附近及时找到具体位置入场做空。

需要注意的一个问题是，由于“重力原因”，无论是国际金价还是

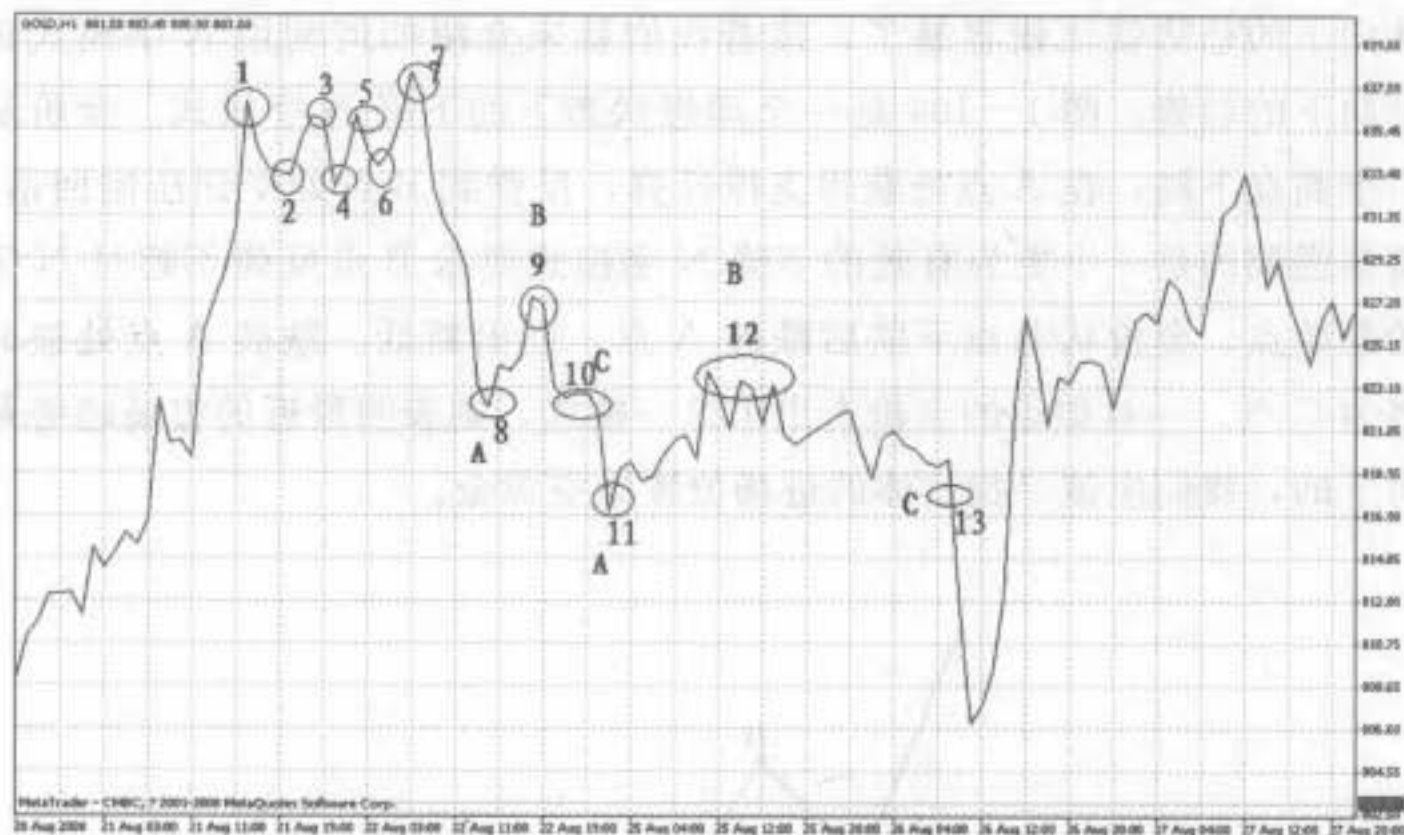


图 1-105

股票都存在一个现象，那就是下跌比上涨更为迅速，所以下降 N 字与上升 N 字比起来存在一些差别，下降的 N 字更为陡峭，而且波段更长。观察下面的国际金价小时图就可以发现这一情况，图 1-106 我们采用了用得最多的蜡烛图形式。

N 字理融合了帝娜私人基金旗下多位交易的趋势确认方法，是一种化繁为简的办法，有几位交易员以这种方法为主在黄金、外汇和窝轮短线交易上屡建奇功。大道至简，这句话放在这里也是最贴切不过了。我们本章向大家讲解了如何利用 N 字法则确认市场的方向，这就是“势、位、态”三要素中势的确认，也是二元交易哲学中方向的确认，同时还具体介绍了敛散的二元形态理论，这也就是“势、位、态”三要素中态的确认。在接下来的两章中，我们将详细地介绍如何利用有效的技术找到具体的黄金交易进场位置和出场位置，这就牵涉“势、位、态”中的“位”，也就是二元交易哲学中位置的确认。当然，我们在下面两章中的主要目的是介绍完整而有效的短线黄金交易系统。一个完整的交易系统



图 1-106

势必包括“势、位、态”三个要素，以及方向和位置两个元素，本章传授的理论和技巧将在下面两章重现。

第二章 1 小时图交易理论

任何交易系统对市场进行研判的时候都必须包括三个完整的部分，这话就是我们在《外汇交易圣经》中反复提到的“势、位、态”三要素，一项交易涉及持仓的方向、进场的位置和最后的交易执行，“势”指的就是方向，“位”就是进场位置，而“态”这是我们在本书第一章提到的“敛散形态”在各个层次的表现，特别是微观层面。交易的合理进场流程是这样的，所以，分析市场趋势也就是方向，然后确定潜在的进场点，最后等待价格触及这个进场点后出现了相应的提醒和确认信号，这就是第一章提到的三种敛散模式之一，特别是模式一和模式二。1 小时图是日内黄金保证金交易最常用的时间框架，我们经常在此时间框架上同时进行外汇和黄金的保证金交易。下面是我们日常用到的一个 1 小时交易理论，进场位置的抉择包括五个方面，也就是说五个因素中绝大部分都具备才能入场。顾比复合移动均线帮助我们确定黄金价格的趋势，或者说方向，这就是“势”；轴心点混合菲薄纳奇分割线则帮助我们识别潜在的进场点，这就是“位”；布林带帮助我们识别中观层次上的敛散形态；而蜡烛线翻转则帮助我们识别微观层次上的敛散形态，通过敛散形态我们可以确认潜在的进场点为唯一的实际进场点，这就是“态”。整个技术分析的精华，也就是行为分析的精华就是我们归纳出来的“势、位、态”三要素。至于震荡指标，则是另外一个方面的分析手段了，在这本书中就不提及了。表 2-1 是 1 小时图黄金交易理论的构件，相关指标的下载可以参考附录，本书所有指标都是免费的，并且开放源代码，但是希望读者意识到技术分析扩散的害处。

表 2-1

进场信号（加仓信号）		出场信号（减仓信号）		
顾比复合均线	回档 [交叉]	大幅度运动	收盘价	布林带外轨
布林带	收口 [乖离]			
随机震荡指标	过度	小幅度运动		
轴心点混合菲波	适离			
纳奇分割线				
蜡烛翻转	影线 [渐短]			

交易系统涉及完整和有效两个方面的要求，完整是有效的基础，有效是完整最终要达成的目的。一个有效的黄金短线交易系统必然是完整的，而一个完整的黄金短线交易系统最终就是为了达到有效。那么，什么是一个完整的黄金短线交易系统呢？或者更广义而言，什么样的交易系统才算一个完整的交易系统呢？一言以蔽之，一个完整的黄金短线交易系统必然涉及“加、减、进、出”四个环节。所谓“进”就是进场的充分必要条件；所谓“出”就是出场的充分必要条件；而“加”就是加仓，相当于“进”；所谓“减”就是减仓，相当于“出”。一个完整的交易系统必然包括“进出”的必要充分条件。不少交易者失败就因为进场条件不明确、不完备，更多的交易者失败是因为他们往往没有出场策略，或者是出场策略零碎，没有涵盖多样的市场情况。简而言之，一个完整的交易策略或者说系统必须对“进出”的充分必要条件进行明确的定义，而且这个定义对于交易而言是可操作的。

那么，什么是有效的交易系统或交易策略呢？如果我们回答说能够赚钱的交易策略就是最好的交易策略，那丝毫没有指导意义，说了等于没说。其实，一个有效的交易策略必然能够在风险报酬率、胜率和周转率上取得最优的平衡。通常而言，一个交易系统的风险报酬率和胜率在某一范围内是成反比的，报酬率高则胜率低，这是趋势跟踪交易系统的特点；而胜率高则报酬低，这是短线逆势交易系统的特点。从长期来

看，应该以趋势跟踪交易系统作为主要交易策略，因为我们无法判断市场究竟是单边还是震荡，同时将单边当作震荡来操作的风险远远大于将震荡当单边来操作的风险。由此看来，一个有效的交易系统必须是以风险相对于报酬较低为主要特征，同时具有正常水平的胜率和周转率。所谓正常的胜率大致是说胜率不应该离 50% 过远，而周转率是交易的次数，应该在保障报酬率和胜率的前提下尽可能地高。

总而言之，根据我们的经验，一个完整而高效的黄金短线交易系统应该是一个具有完备进出策略的趋势跟踪交易系统。下面我们就来逐一介绍这一交易系统。

一、进场信号

本章涉及的交易系统主要用于 1 小时黄金走势。一个完整的交易系统必然对进场和出场做出明确的定义，只有这样的交易方法才是具有可操作性的。前表 2-1 给出了本章要介绍的黄金高胜算交易系统的要件。顾比均线用于市场方向和宏观层次“态”的分析，主要还是用于“势”的分析；布林带用于中观层次的“态”的分析，也是用于把握交易的时间位置；随机震荡指标用于侦测市场的情绪变化，属于“势、位、态”之外的分析范畴；分割线用于进场位置的分析，属于“位”的分析；蜡烛翻转形态用于确认进场位置和方向的有效性，属于“态”的分析。当然顾比均线也可以用于位的分析，随机震荡指标也可以用于趋势的分析，但是在我们的这套交易方法中不这样使用。

本章会解剖式地传授这套黄金 1 小时高胜算交易方式，在本部分我们先综合地介绍进场方面的要件，由于加仓与进场的要件基本类似，所以不再特别介绍。我们下面就结合具体的实例来分别讲解下降趋势和上升趋势中进场信号的识别和综合运用。我们在前面反复提到进场时应该恪守“势、位、态”三要素齐全的宗旨，在黄金 1 小时交易系统中我们

的进场条件严格符合了三要素齐全的要求。我们只在条件具备的时候入场，如果你要在条件不具备情况下入场，那么就应该减少入场的仓量，并乐意承担此等风险。

我们首先来看在黄金 1 小时图下降走势中，如何研判其入场条件。请看图 2—1，这是一张黄金 1 小时走势图，由于线条太多使得该图看起来显得复杂凌乱，这是由于其中运用了顾比复合移动平均线的缘故。一旦我们按照本章开头的表格搞清楚了其中的要件，那么一切看似复杂的东西实际上都很简单，在实际的交易中我们将变得更加理性和清醒。图中有两组移动均线，这就是顾比复合移动均线，该线的 MT4 指标请到附录寻找下载信息。下降趋势中进场的第一个必要条件是顾比短期线先前已经下穿长期线，此刻短期线反弹到长期线下，我们称之为回档，回档的一个要求是短期线不能仅与长期线交叉。两线交叉后的第一次回档处往往是进场点，而此后的回档处往往是加仓点。图中的方框圈注了两次顾比复合均线回档，这两处都是进场（或者加仓）的潜在点。关于顾比复合均线和其回档的进一步知识和运用技巧，请深入学习本章的第二部分内容。

一旦顾比复合均线给出了下跌趋势中回档信号，我们就可以确认市场处于单边下跌走势中，关于“势”的分析基本结束，接着我们就要分析布林带的情况。我们需要观察回档处的布林带是不是处于收缩状态，我们需要寻找到张口的瞬间作为入场时机，这个时候是行情中观敛散的节点，也就是我们在第一章反复强调的最佳介入点。一旦布林带处于收口的末端，当往下的走势就符合了布林带收口的要求，如果最后一根蜡烛线正好处于布林带的上轨，则更好，当然这不是一个必要条件，这种情况被称为“布林带乖离”。请看图 2—1 中两个椭圆圈注处的布林带状态，就是处于收口后的张口状态。

分析完布林带之后，我们接着就要查看对应的震荡指标是否处于过度状态。在下降趋势中，当震荡指标处于超买区域时，说明市场处于收敛状态，一旦该指标符合这一要求，则该条件达到。需要提醒大家的

是，在下降趋势中，震荡指标超买表明市场处于收敛，震荡指标超卖表明市场发散；在上升趋势中，震荡指标超卖表明市场处于收敛，震荡指标超买说明市场发散。我们需要把握的往往是收敛末端。请看图 2—1 中副图部分标注的三个超买状态，表明了下跌走势中的过度状态。

然后，我们分析目前的金价是否处于阻力位置附近。如果蜡烛线反弹到这些位置受到阻挡，那么这个条件就满足了，价格靠近阻力或者支撑位置，我们称之为“适离”。目前我们主要采用菲波纳奇分割线或者是轴心点系统来标注潜在的支撑阻力位置，相关 MT4 指标下载请查看附录。

最后，我们会查看位于阻力附近的蜡烛线是否出现了小实体的收敛现象。符合要求的蜡烛线通常具有很长的影线和相对小的实体部分，我们称之为影线和渐短。可以看到图 2—1 回档处的蜡烛线出现了收敛特征。

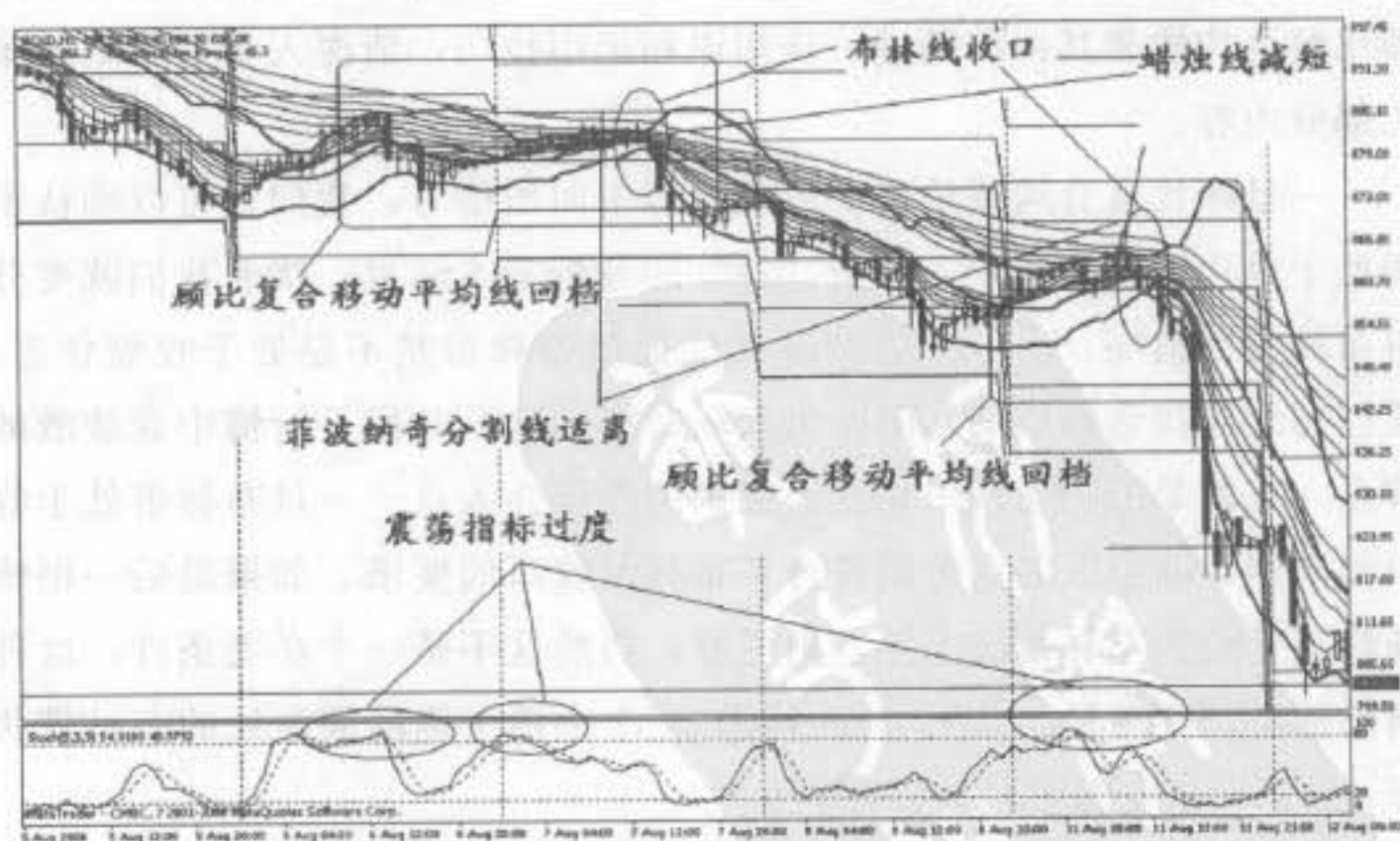


图 2—1

大家可以对照上述文字和下面的图，整个做空进场判断分为五个步骤。第一个步骤是等待短期线下穿长期线之后出现反弹，但受阻于长期线，这就是回档；第二个步骤是确认回档处布林带出现了收口，并微微张口，这就是收口；第三个步骤是查看回档处的震荡指标是否处于超买状态，这就是过度；第四个步骤是查看回档的价格线是否受阻于某个阻力线，这就是适离；第五个步骤是回档的蜡烛线是否体现出收敛特征，收敛就是小实体蜡烛线，这就是渐短（减短）。

如果你在金价1小时走势图上找到了符合上述五个特征（回档、收口、过度、适离、渐短）的走势，那么你就应该毫不犹豫地介入交易，这样的机会1周应该至少有1次。

下面我们介绍金价小时图上升趋势中的进场研判流程，请结合图2-2来理解我们这里的文字叙述。当短期组上穿长期组（交叉）之后，我们要密切关注做多的机会，如果短期组调整到长期组之上获得支撑，这时候回档条件就满足了，请看图2-2中方框标注的部分，这时候确认了市场是向上单边市，注意此时是回档而不是交叉，如果出现交叉则不能交易，因为交叉前后市场可能处于区间市场。当顾比均线回档的条件满足后，我们就要查看布林带的情况，图2-2中椭圆标注的部分显示出布林带处于收口状态，准确说是收口末期、张口初期。接着我们再看第三个条件，查看副图中的震荡指标是否处于超卖状态。请看图2-2中对应回档处的震荡指标状态，圈注处表明该指标处于超卖状态，确实过度。然后，我们查看第四个条件，查看回档处的价格线是否受到关键支撑阻力线的支撑。这里我们采用了菲波纳奇分割系统，当然你也可以采用轴心点系统或者是菲波纳奇混合轴心点系统，这些都可以根据附录的下载指南免费下载。图2-2中，金价跌到支撑线处获得支撑，适离这个条件获得满足。最后，我们来查看第五个条件，在回档处蜡烛线出现收敛特征，图中部分也很好地满足了这一要求。五个条件依次得到满足，我们可以扣动扳机准备介入交易，做多进场的初始停损位置一般设置在支撑线之下，具体而言就是回档处价格适离的支撑线之下。

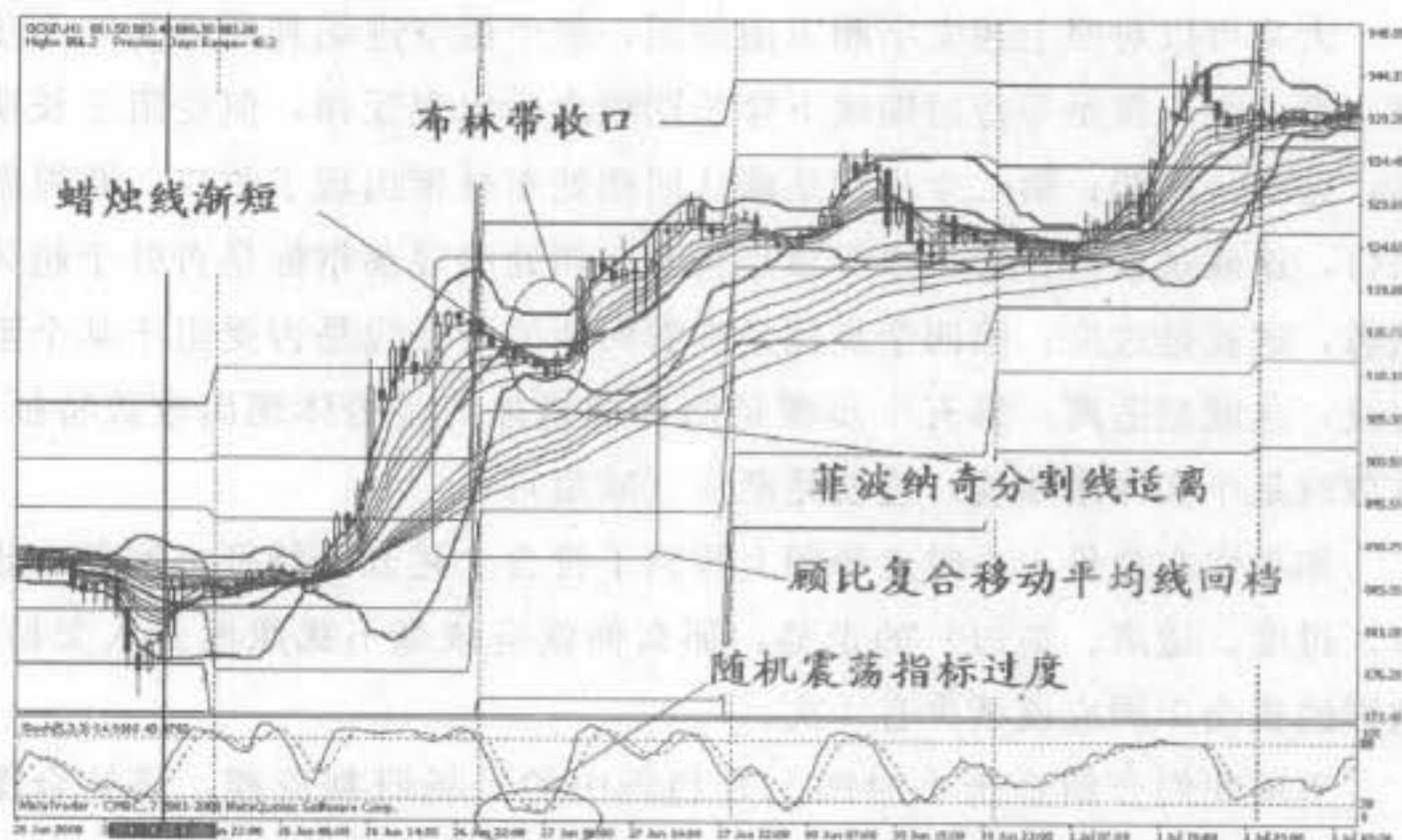


图 2-2

黄金 1 小时交易进场需要满足五个条件，我们综合地介绍如何运用这五个条件确定进场时机、位置以及交易方向，下面几个部分我们将逐次对五个条件进行详细的介绍，对其运用进行具体的分析。

二、顾比复合均线回档 [交叉]

顾比复合移动平均线的定义我们在这里不想去深究，简单来说就是期限差异较大的两组移动均线，每组均线由 6 条均线组成，两组均线一组为长期均线，另一组为短期均线。在黄金 1 小时交易中，我们经常用到的是回档，就本书而言，我们只采用回档这一个顾比均线信号。但是在讲述回档之前，我们先要清楚顾比复合均线交叉的问题。这是因为交叉是回档的前提，回档总是处于在一个交叉或者一个回档之后，交叉之后的第一个回档是进场信号，交叉之后的第二个回档乃至以后的回档往

往都是加仓的信号，或者是再次进场的信号。

背离（包括顶背离和底背离）、交叉（包括金叉和死叉）、离度（包括乖离和适离）、区间（包括过度和适度）是技术分析指标的四种基本范畴，我们在《外汇交易圣经》中已经对此有详细的描述，最为常用的用法是背离、交叉和区间。这里我们讲讲顾比复合均线初次回档之前必然出现的交叉。

顾比均线分为两组，长期组和短期组，当短期组向下穿越长期组的时候，就是死叉，此后我们应该密切关注做空的机会，如图 2-3 所示。当短期组向上穿越长期组的时候，就是金叉，此后我们应该关注做多的

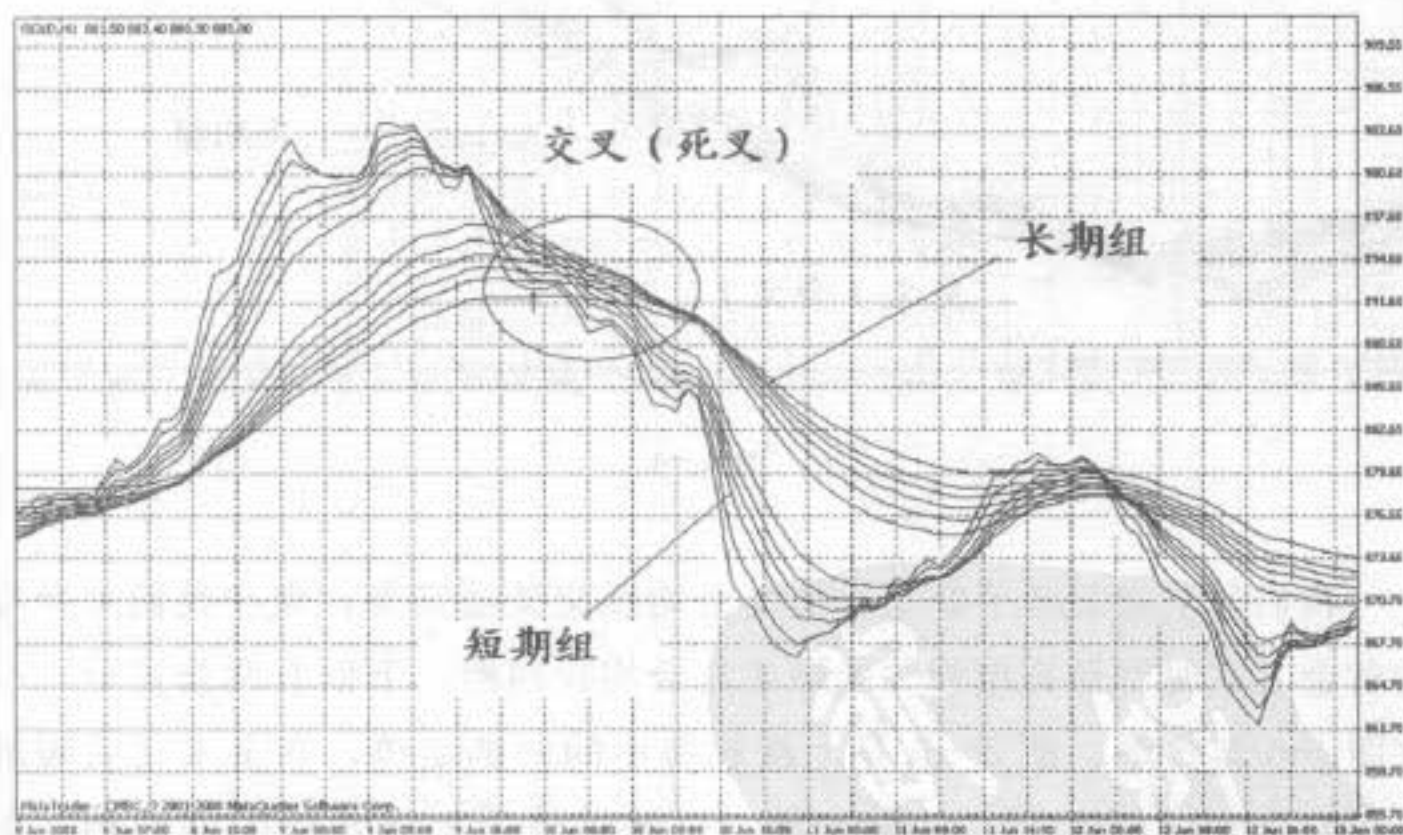


图 2-3

机会，如图 2-4 所示。需要提醒大家的是，顾比的交叉并不能作为进场的依据，也不是进场的时机，不能认为金叉时就应该立即做多，死叉时就应该立即做空。交叉时表明市场处于混沌状态，在没有回档确认前市场可能处于区间震荡状态，也就是说，此时的市场很可能处于宏观层

次的收敛状态，不适合交易。大家可以按照附录中的下载指南将顾比均线指标下载到 MT4 软件中，动手才能真正掌握操作的要领，看看黄金 1 小时走势图上叠加的顾比复合移动平均线实例。

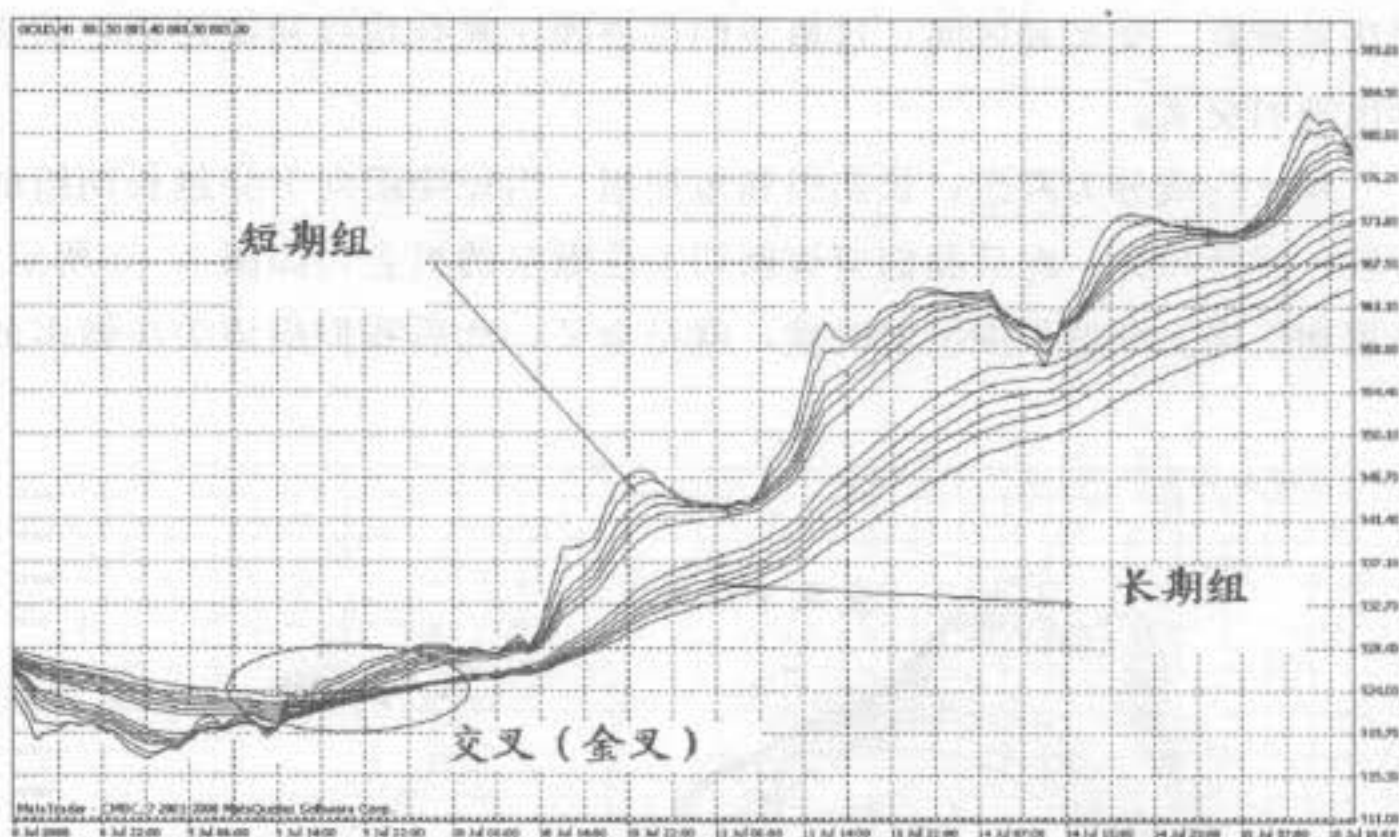


图 2-4

我们已经直观地了解了顾比复合均线交叉的定义，现在我们来介绍与黄金 1 小时交易直接相关的顾比复合均线回档。下面有两张黄金 1 小时图走势实例图，图 2-5 是上涨趋势中的回档走势，在金叉之后短期组调整到长期组之上，获得支撑，这就是单边上涨走势中的回档。图 2-6 是下跌趋势中的回档走势，在死叉之后短期组反弹到长期组下面，受到阻挡，这就是单边下跌走势中的回档。我们寻找黄金小时图交易入场点时要做的第一步就是确认顾比复合均线的回档，但是要确认回档的话首先并须具备一次交叉，这是前提。正常的交易顺序是这样的，当交叉发生时等待交易的机会，交叉是一个收敛形态、一个宏观层面的收敛形态，交叉发出了提醒信号，我们蓄势待发；当回档发生时，我们确认

了单边走势，这时候就是确认信号了，我们着手查看其他交易进场条件是否具备，如果条件具备就可以马上扣动扳机准备介入交易了。这里需要提醒大家的是，进场的第一个要件是回档，不要一来就看五个条件是否具备，首先看有没有回档，如果没有回档也就不用再查看下去了。如果出现了回档，那么接下来我们就查看其他要件。

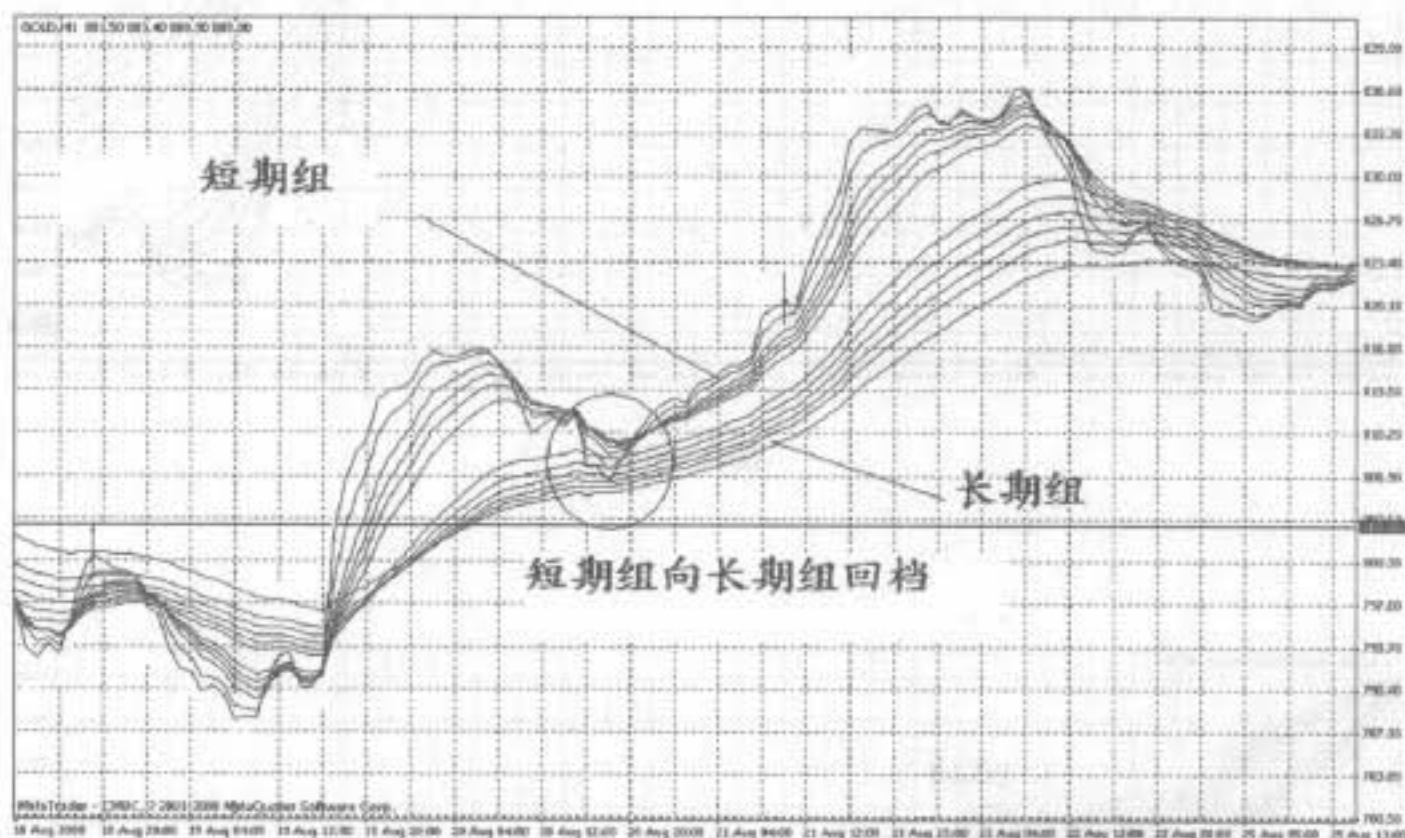


图 2-5

为了让大家更清楚地区分顾比均线交叉和回档的地位和交易意义，请大家仔细揣摩下面图 2-7 和图 2-8 中“顾比均线交叉”和“顾比均线回档”的差别，仔细深入地思考一个问题：为什么不在顾比交叉后立即介入交易？对于这个问题的不同解答反映了交易者层次的高低，我们就留全书唯一一个没有答案的问题给大家思考吧，无论你的答案是什么，思考这个问题都能使你收益颇大。

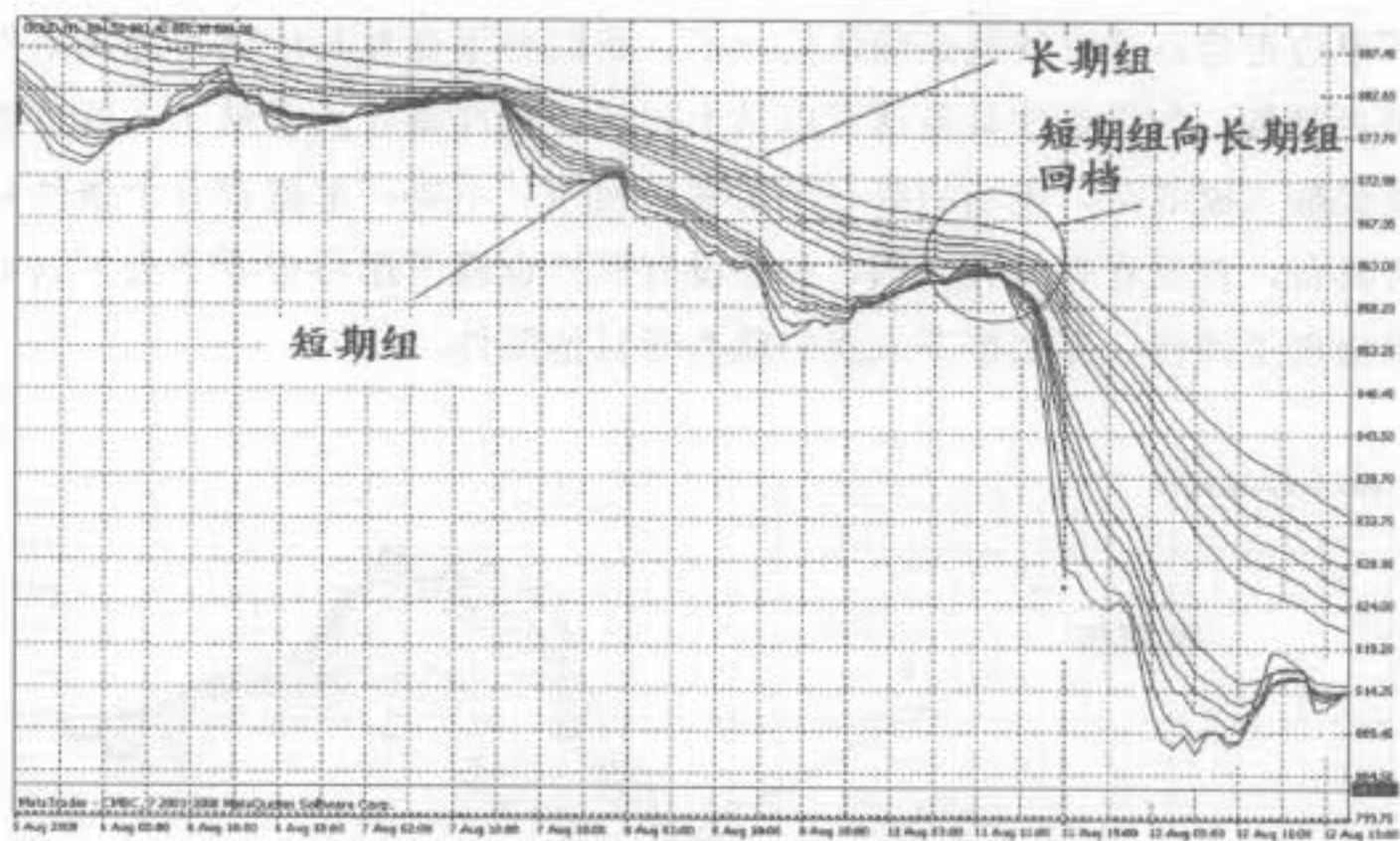


图 2-6

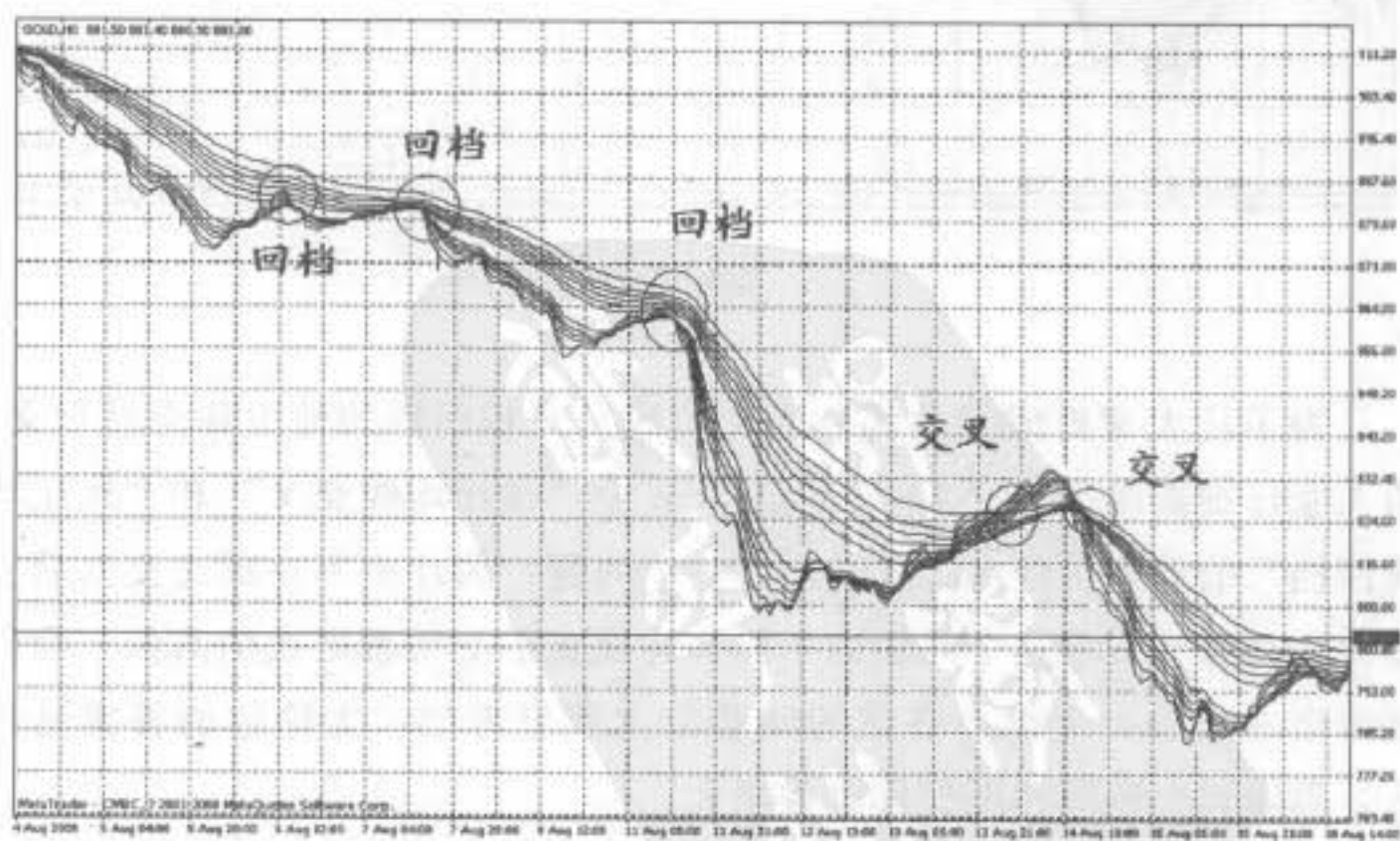


图 2-7

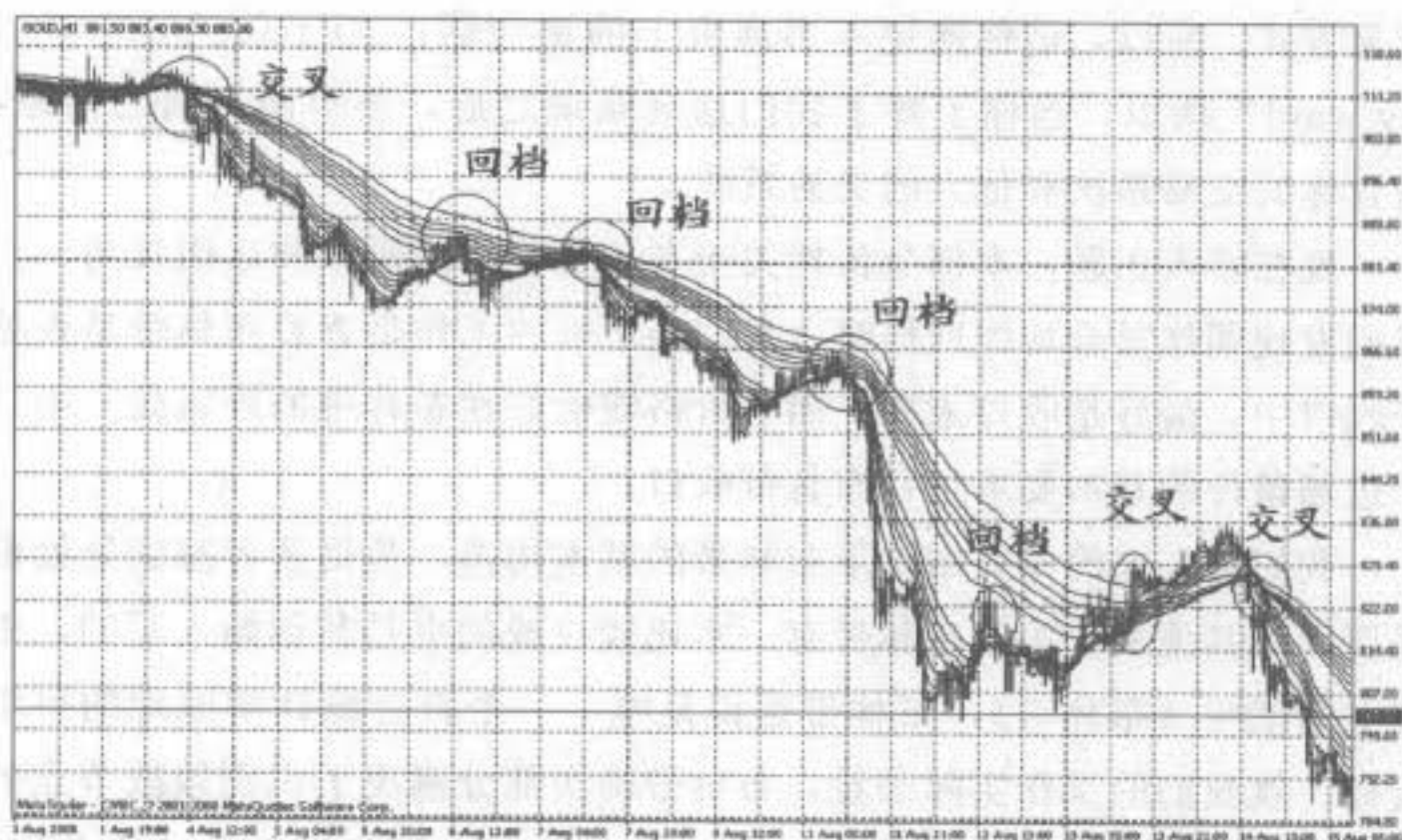


图 2-8

顾比复合移动平均线的 MT4 指标下载请参照附录中的下载指南，我们需要强调一点的是，由于黄金市场千变万化，读者只有将本书介绍的短线交易技术进行分解、认真实践，才能做到应付自如；只有将指标运用到实际操作中去，才会发现其中的难点。“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行”，黄金交易的情况千变万化，书上看来的东西总是有局限的，只有结合实际运用才能做到真正理解。

三、布林带收口 [乖离]

黄金 1 小时交易的第一个进场要件我们已经在前面予以了具体、全面的解释，大家要弄清楚的话一定要结合软件来理解。每个人都有自己的交易方式，我们这里介绍的交易方式是我们交易经验的一个重要部分，并不能代替你的经验，正确的交易方式只有一个，那就是你自己的

交易方式。所以，请你铭记本书扉页上的那句话：“I trade one way, my way!” 所以，当你了解了我们这套系统之后，要对两个概念清晰：适合你的交易系统和他人的交易系统。

现在转入正题，本部分传授关于布林带收口的研判和运用技巧。当我们发现顾比复合均线回档时，我们接下来的工作是查看布林带是否处于收口中，最好是收口末期，而且价格线恰好在布林带的外轨处。第二个进场条件的基本要求是：布林带收口。

我们首先来简单介绍一下布林带的基本构造，免得读者感到处处都需要参考其他书。关于布林带有一本比较权威的书是其创始人写的，中文书名就叫《布林带》，布林带据说是唯一一个符合统计学原理的科学指标。就我们的操作实际来看，布林带确实部分解决了识别敛散节点的难题，这是布林带的一大贡献。交易机会存在于收敛到发散这个节点，布林带是迄今为止在此方面做得最出色的技术指标之一。

布林带由 3 条线组成，当然你可以看见 5 条线和 7 条线的布林带，那是 2 条或者 3 条布林带叠加的结果。布林带中间的一条线是均线，通常设定为 20 期均线，两边的均线涉及标准差调整，被称为外轨，在上的一条被称为上轨，在下的一条被称为下轨。如图 2-9 所示，该图标注了一条布林带，需要提示大家的是我们利用的参数是 (13, 0, 1.618)，13 是菲波纳奇数字，适合短线交易，1.618 是菲波纳奇比率。一般的布林带指标第三个数字只能设成整数，你需要利用我们提供的特殊布林带指标来完成设置，请根据附录中的下载指南免费下载这个指标到你的 MT4 软件平台上。

知道了布林带是什么，也知道了我们交易系统中布林带的参数，下面就来介绍要用到的关键概念。关于布林带，我们的交易系统必须涉及的一个概念是收口。请看下面图 2-10 和图 2-11，当金价走势出现中观层次的收敛时，布林带的两条外轨就会向中轨靠拢，靠拢的程度越厉害，则收口越凶，我们得到的信号也就越有效。请仔细观察下面两幅图中布林带收口处金价的走势特点：第一，金价呈现水平走势，这是中观

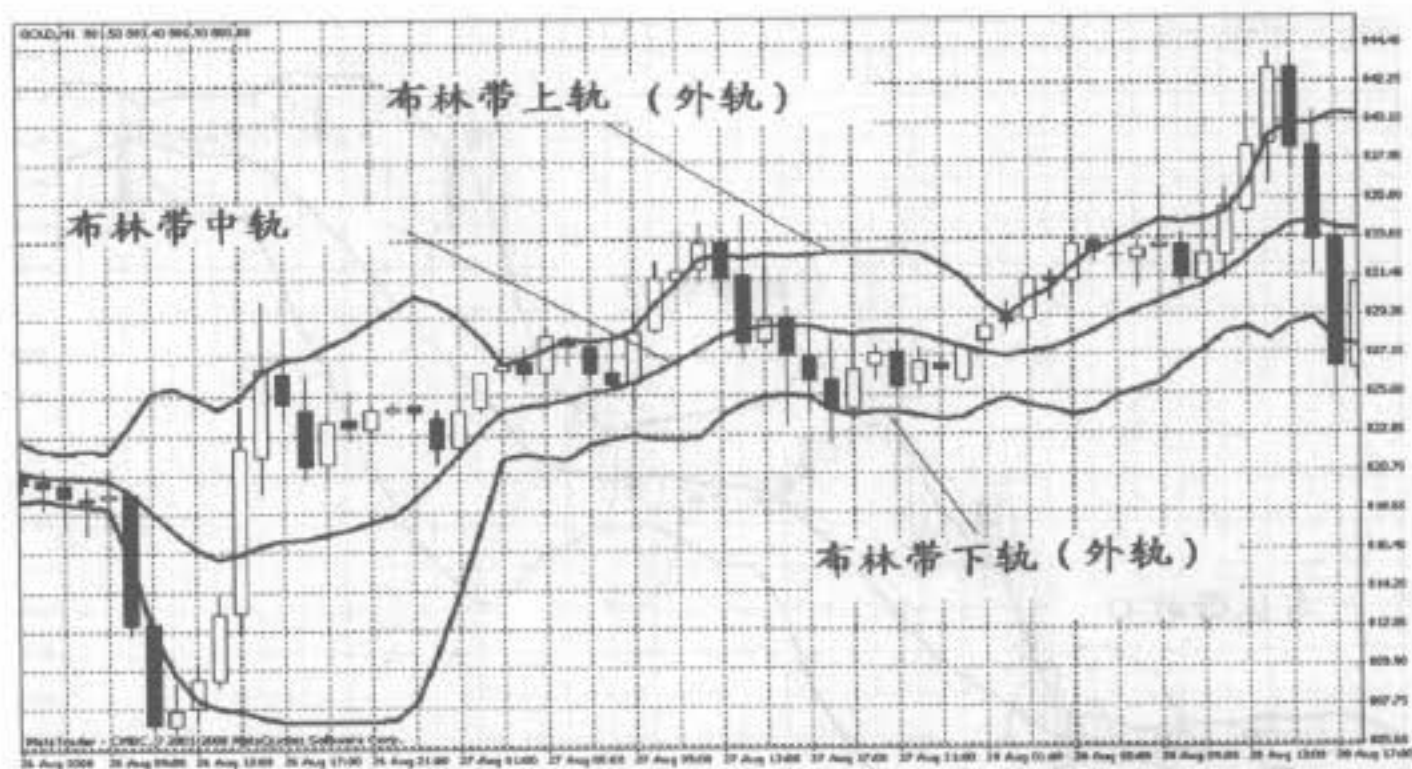


图 2-9

层次的收敛；第二，单根蜡烛线呈现小实体的收敛，这是微观层次的收敛。图 2-10 显示了金价下跌走势中的布林带收口；图 2-11 显示了金价上涨走势中的布林带收口。两幅图都是黄金 1 小时图走势。

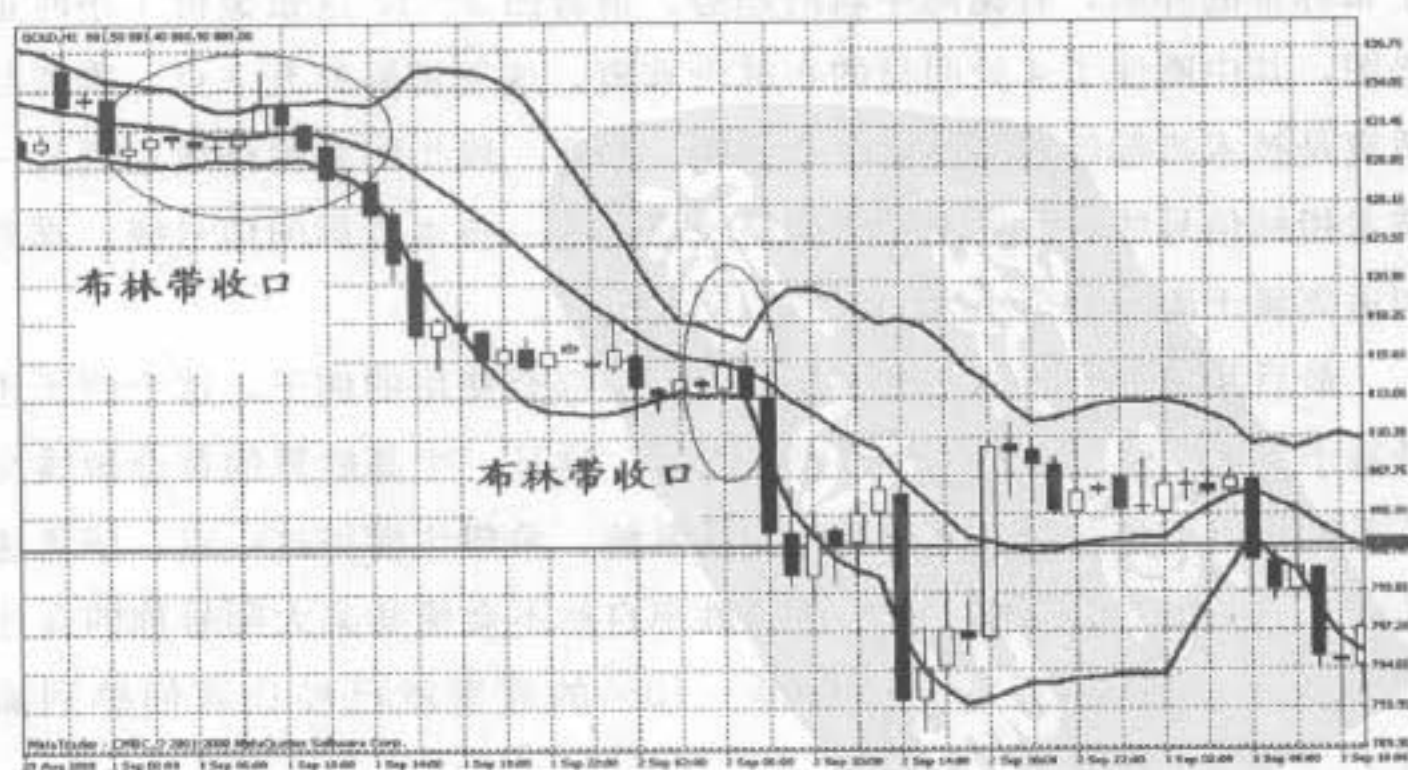


图 2-10

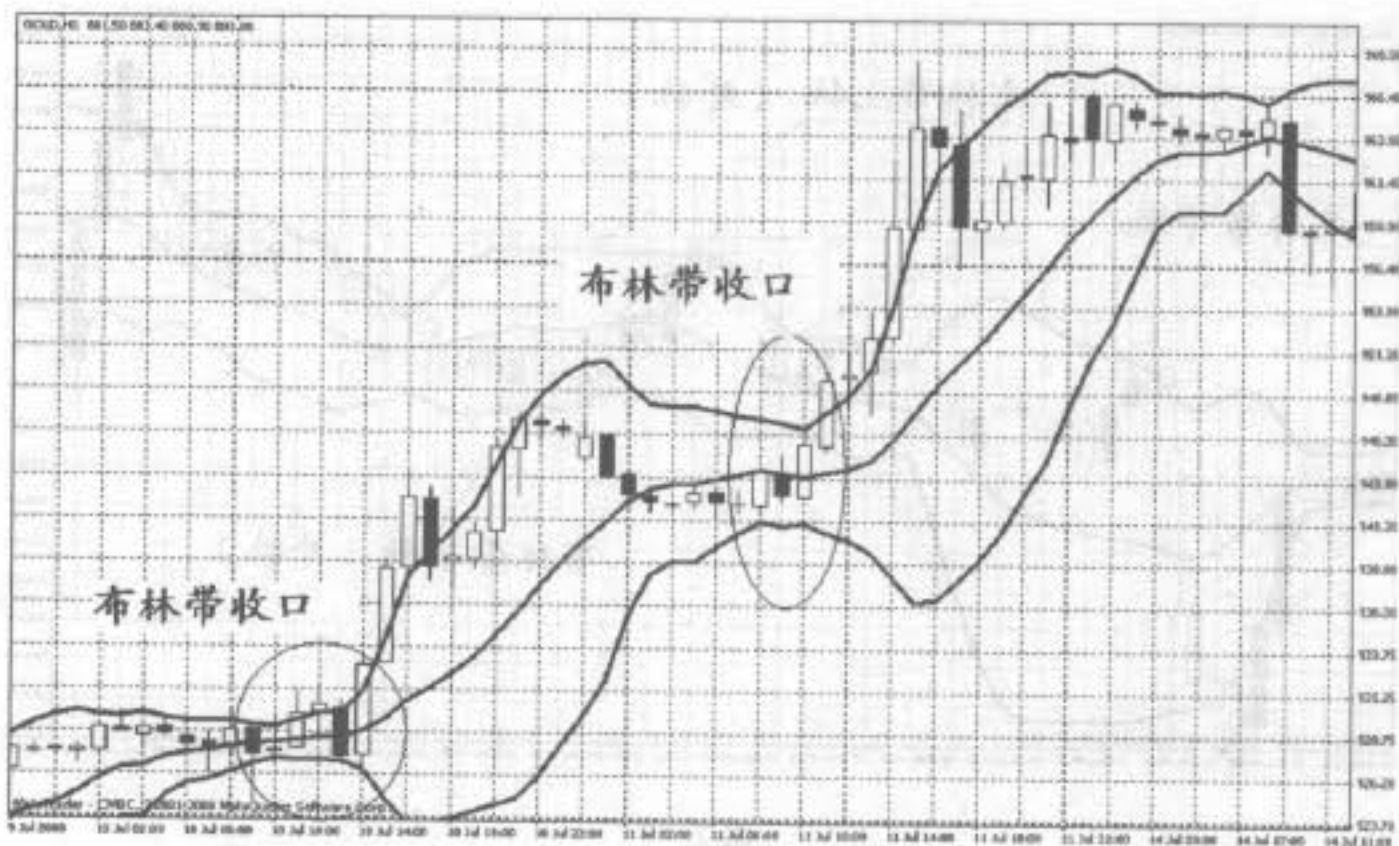


图 2-11

收口是我们的黄金 1 小时交易系统必然要用到的一个条件，而乖离则是一个非必要条件，有了它可以使我们的信号更为有效，那么，什么是布林带的乖离呢？所谓的乖离就是指蜡烛线（广义而言是价格线）位于布林带的外轨，有抛离中轨的趋势。请看图 2-12 这张金价 1 小时走势图，其中圈注了 4 处明显的布林带乖离。这里需要补充一点，乖离与适离是技术指标经常用到的一个范畴，乖离一般指的是价格线远离某一技术指标信号线，适离则是指价格线靠近某一技术指标的信号线。乖离和适离属于离度这个小太极之内的阴阳两仪。

最后我们给出布林带和顾比复合均线综合使用的例子，这个例子还是基于我们的系统和黄金 1 小时走势图。这是一个高胜算的黄金短线交易系统，但不是一个胜率很高的交易系统，希望你懂得这一点，毕竟这是一个趋势跟随的操作系统，所以胜率自然不会像某某大师号称的高达 90% 以上，我们这套系统有 60%~70% 的胜率就已经让我们感到满意了。

下面两幅图都是黄金 1 小时走势图，没有副图指标，主图中都只叠

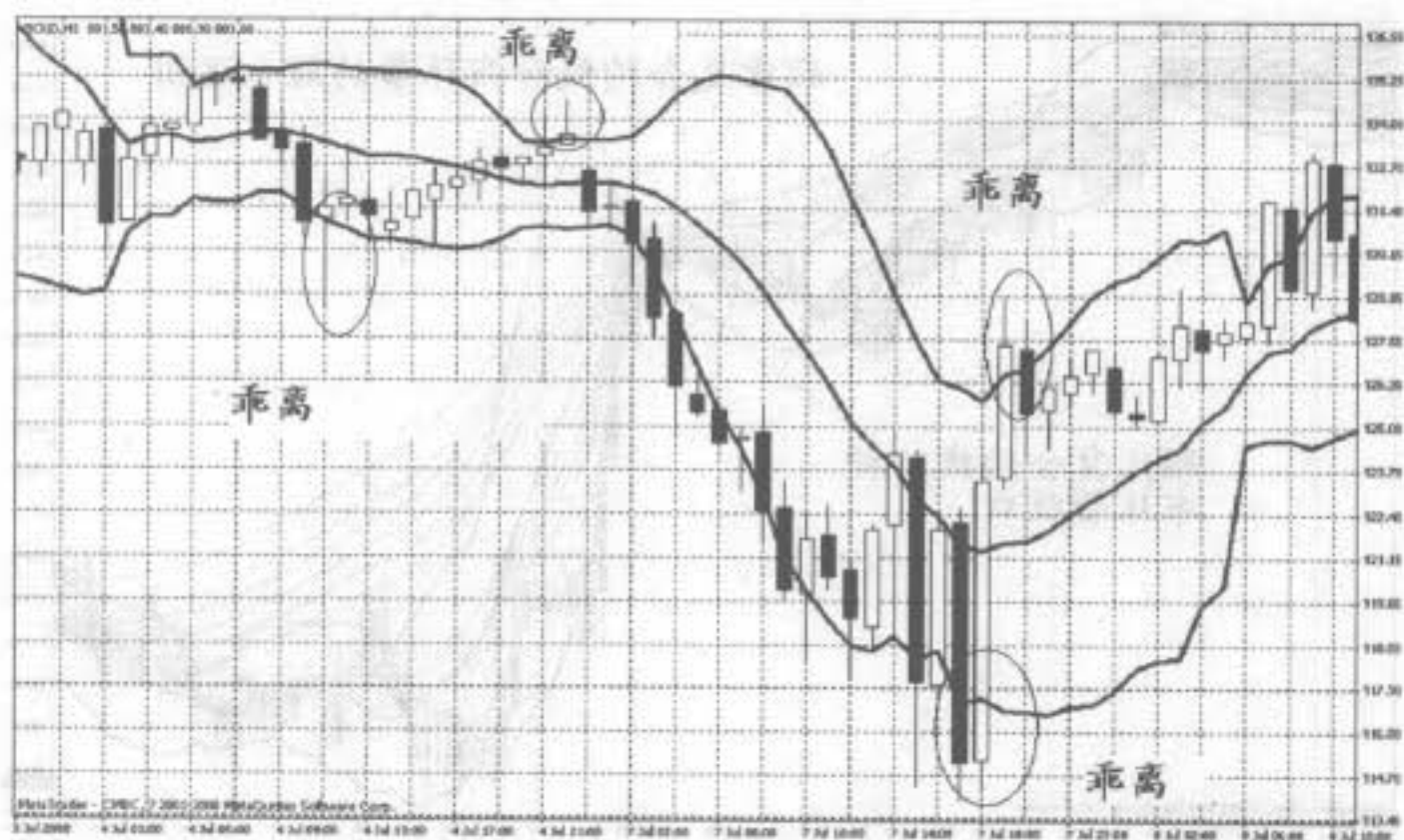


图 2-12

加了顾比复合移动均线 and 布林带，其中布林带的参数为（133，0，1.618）。图 2-13 的顾比均线给出了看跌走势中的回档；图 2-14 的顾比均线给出了看涨走势中的回档。两幅图中布林带在回档处都出现了收口，这就符合了我们黄金短线系统交易进场的第二个条件，同时我们也发现在收口末端价格线处于外轨，出现了乖离，这就加强了信号的有效性。请大家将这段文字配合图表进行仔细的推敲，并且将这两个指标放在金价小时图走势上翻阅一下尽可能长的历史走势，直观的推演比纸上得到的理论更为深刻和有效。

最后提醒大家的是，布林带指标的下载请参看本书附录的官方下载指南，学习交易的时候要动手，动手越多才能得到越丰富的反思资料，不可能存在一套你拿起来就能赚钱的交易系统，任何系统必然经过改造才能适合你，人人皆有不同，没有两片一样的叶子。

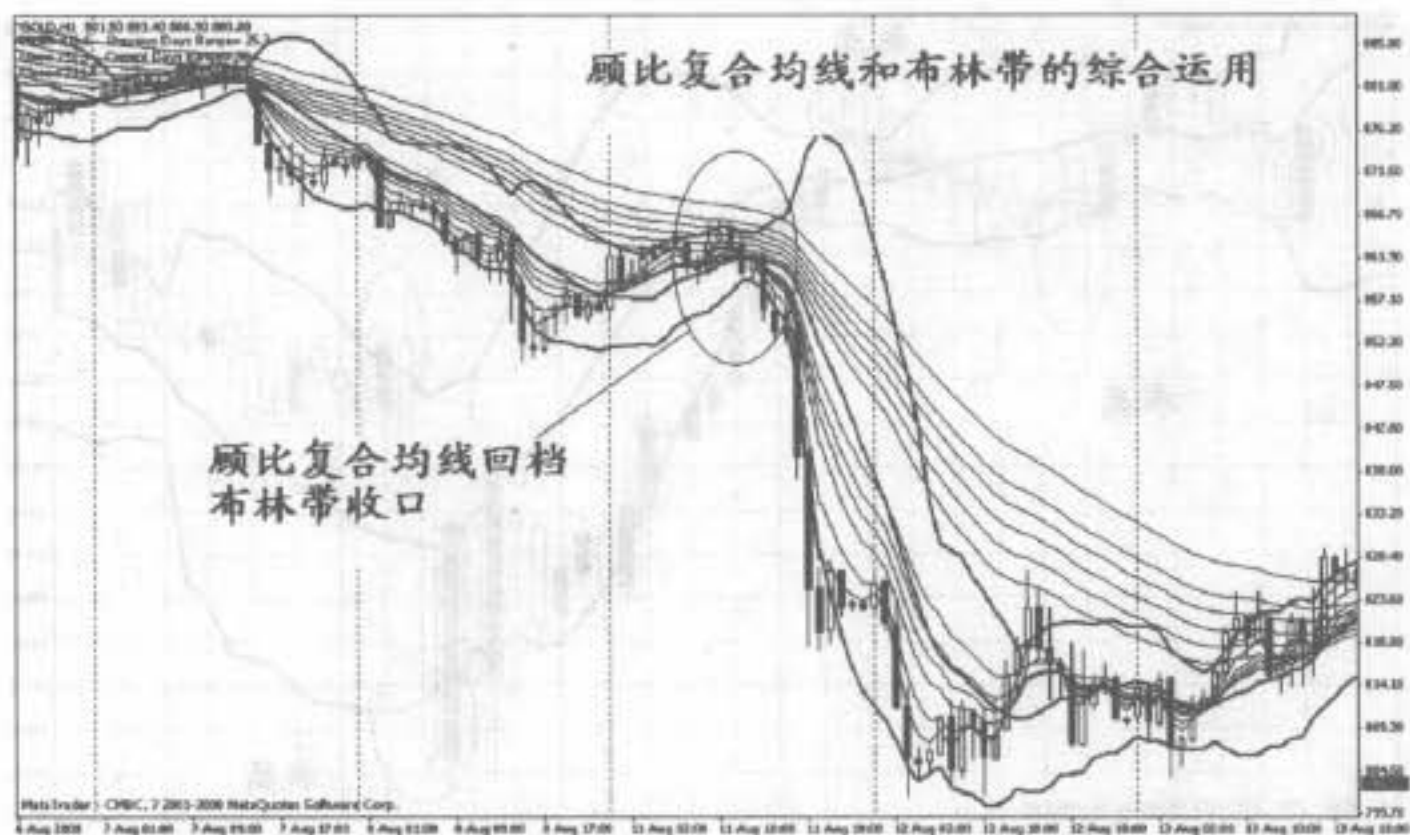


图 2-13

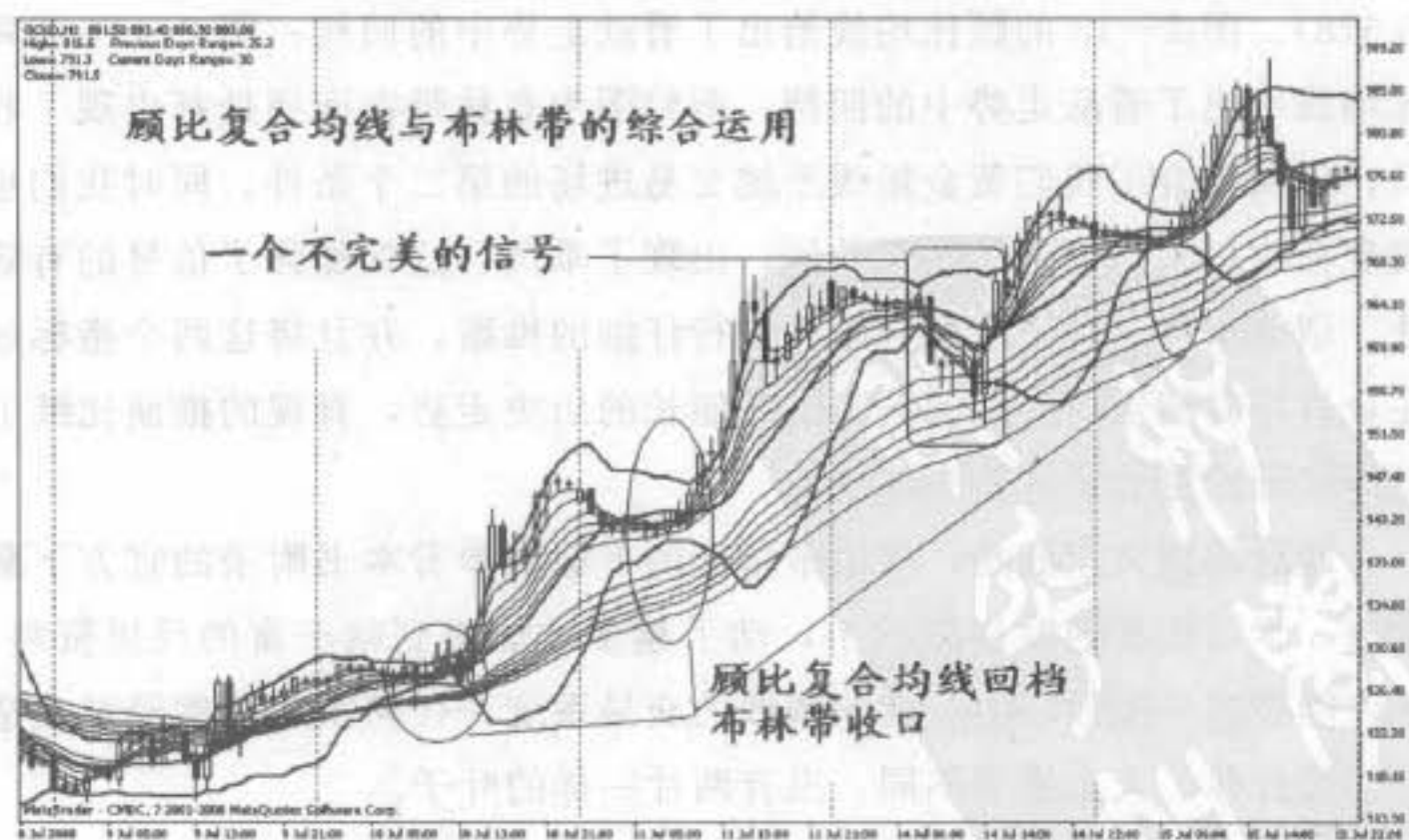


图 2-14

四、随机震荡指标过度

震荡指标很多时候被看成是一个价格运行的统计指标，这并没有错，但是我们并不这样去运用它。马丁·普瑞格将随机震荡指标的走势与多空情绪调查问卷数据图走势对照起来，发现两者惊人的相似，这表明随机震荡指标从更深层次的意义上来讲反映了市场情绪的变化。震荡指标可以看作一个进场位置的分析指标，帮助我们在涨势中的调整位置和突破位置介入做多，前者是超卖，后者是超买；帮助我们在跌势中的调整位置和突破位置介入做空，前者是超买，后者是超卖。但是，我们更倾向于将它看成一个情绪指标，在上涨的市场中，每次调整都使得震荡指标表现为超卖，这就反映了市场情绪的收敛，每次创新高都使得震荡指标表现为超买，这就反映了市场情绪的发散；在下跌的市场中，每次反弹都使得震荡指标表现为超买，这就反映了市场情绪的收敛，每次创新低都使得震荡指标表现为超卖，这就反映了市场情绪的发散。在收敛的时候，我们见位做单；在发散的时候，我们破位做单。所谓见位做单，也就是调整到支撑做多，反弹到阻力做空。所谓破位做单，是指升破阻力做多，跌破支撑做空。关于这些内容，如果你有不懂可以参看《外汇交易圣经》和《外汇交易进阶》的相关内容。

震荡指标的读数是0~100，一般将0~20定义为超卖区间，将80~100定义为超买区间。20~80定义为中性区间。我们将超卖超买区间定义为过度区间，将中性区间定义为适度区间，如图2-15所示。

我们下面把顾比均线和随机震荡指标结合起来使用。下面有两幅图，图2-16是上升趋势中顾比复合均线与随机震荡指标在黄金走势图中的运用，图2-17是下降趋势中顾比复合均线与随机震荡指标在黄金走势图中的运用。在图2-16中，顾比短期均线有几次回档行为，我们标注了其中两次，对应的随机震荡指标恰好处于超卖的过度状态，这就



图 2-15

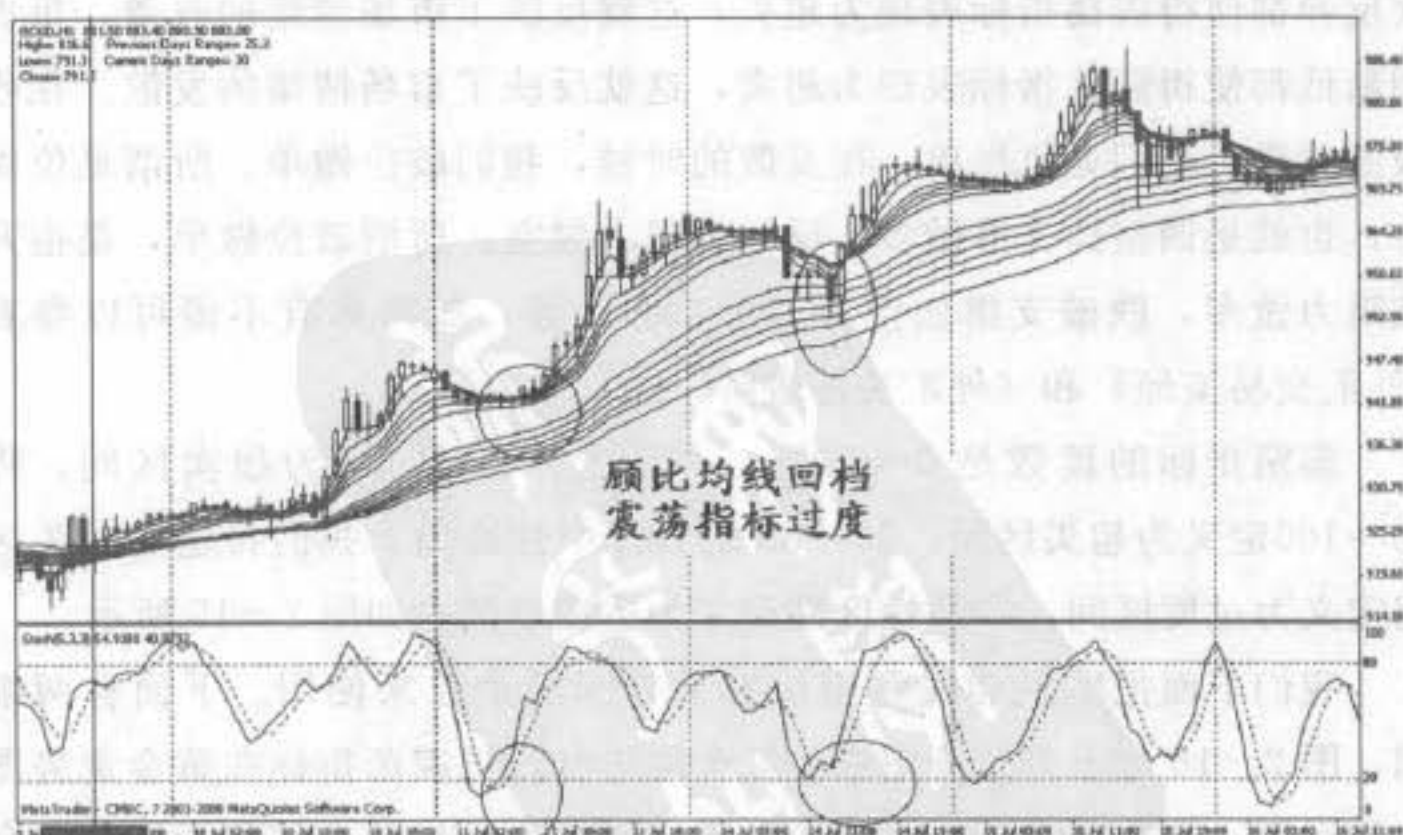


图 2-16

符合我们进场的第三条要求。在图 2-17 中，顾比均线的回档行为我们圈注了出来，对应的随机震荡指标恰好处于超买过度状态，这就符合我们进场的第三条要求。上升趋势中的随机震荡指标过度是指超卖，下跌趋势中的随机震荡指标过度是指超买。

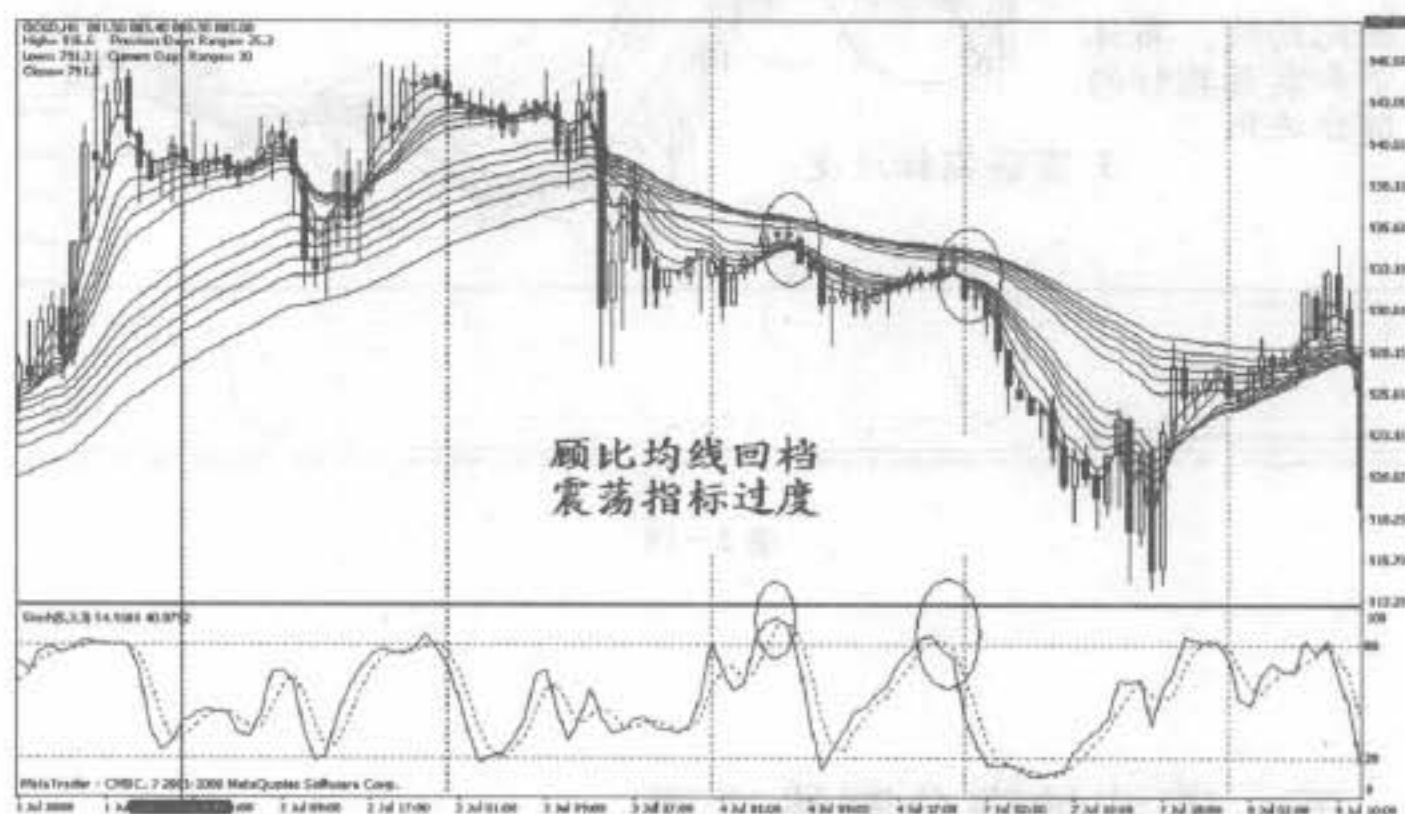


图 2-17

到现在为止，我们已经介绍完了顾比复合均线的回档信号、布林带的收口信号和随机震荡指标的过度信号。下面我们就将这三者结合做一个运用示范，如图 2-18 黄金小时走势图所示，图中主图叠加了顾比复合均线和布林带，副图叠加了随机震荡指标。图中标识了明显的研判步骤：第一步，确认顾比均线回档；第二步，确认回档处的布林带收口；第三步，确认回档处对应的随机震荡指标处于过度状态。如果你眼前的黄金小时走势图符合这三个条件，那么你就可以继续查看是否符合后面两个部分要提到的条件。随机震荡指标你可以从 MT4 上面的自带指标处查找到，只需要添加两条水平线即可（20 水平线和 80 水平线），当然水平线的具体数字你可以酌情自己设定，不必死板地套用 20 和 80。

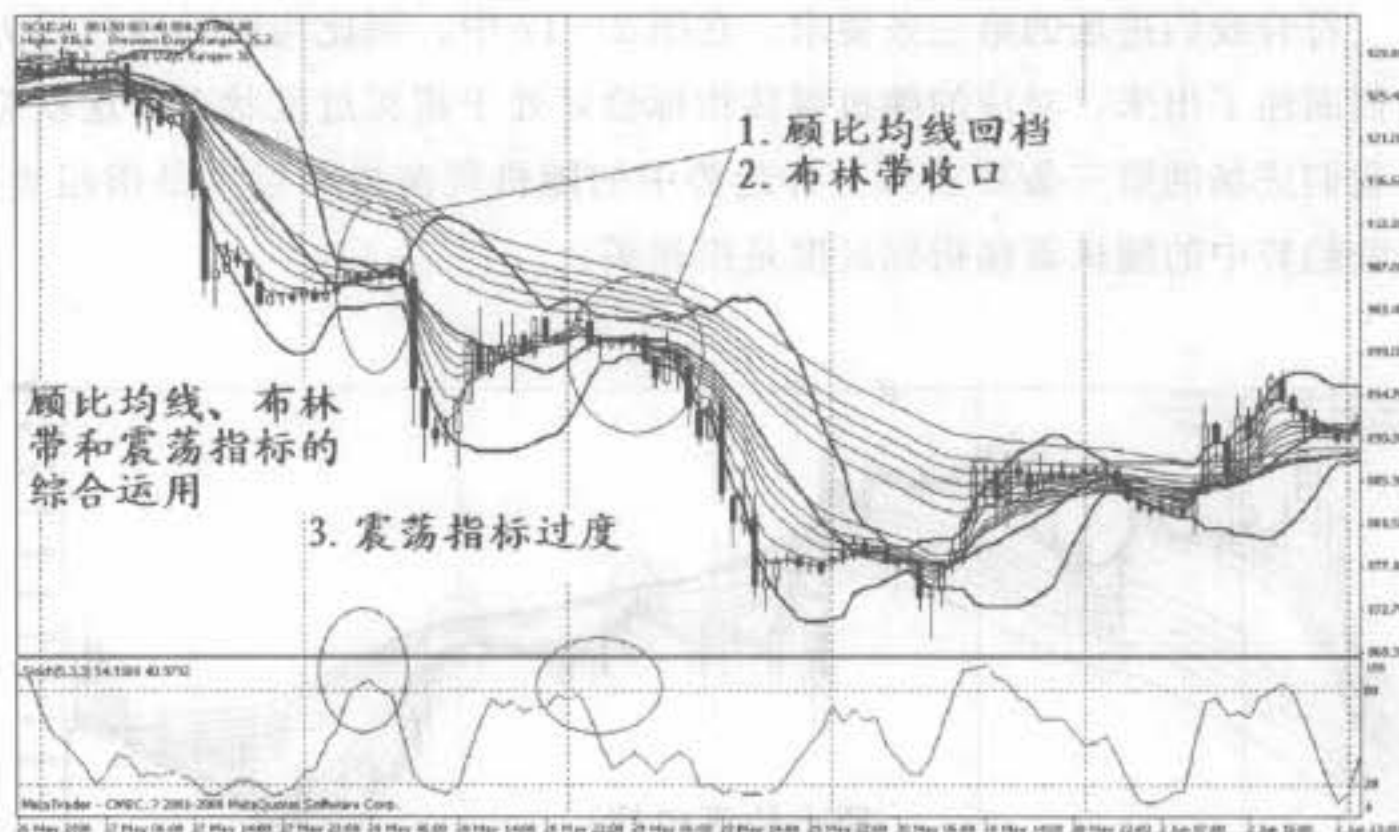


图 2-18

五、菲波纳奇分割线适离

如果你眼前的金价小时走势符合前面的三项条件（顾比复合均线回档、布林带收口和随机震荡指标过度），接下来你就要考虑本部分提到的条件——金价对关键支撑阻力位置的适离，我们通常采用的支撑阻力系统是轴心点混合菲波纳奇分割线，这个在 MT4 上使用的指标可以从我们指定的专业网站免费下载，请参看本书附录的官方下载指南。

通过分割线我们可以很好地确认潜在的关键日内支撑阻力，单单是这个工具就可以大幅度提高你进场的准确性，你可以将这个指标融入你的某个交易策略，可以使用它来进行外汇的日内交易。如果你懂得 MT4 编程的话，可以对这个指标进行修改，使得它更加符合你的设想和交易习惯。关于 MT4 编程和机械交易系统的更加深入和全面的内容，

请参考我们的《黄金交易系统的最佳实践》一书。

我们首先来看看轴心点混合菲波纳奇分割线的样子，请看图2-19，图中有几条标注为L的水平线，在正式的图表中会分别将这些水平线标注为“R1, R2, R3, M, S1, S2, S3”，习惯上R代表阻力线，S代表支撑线，M代表轴心线，不过由于阻力线和支撑线是相对的，所以没有规定R不能转化为S。为了更加直观地理解本部分的内容，并将其与实际的黄金1小时图交易结合起来，请一定先将该指标下载到你的MT4软件上尝试，动手才能让你取得实质性的进步，如果你对MT4抱有疑问，那么你可以上网查阅相关的资料，或者查看我们的《外汇交易进阶》一书的相关章节。

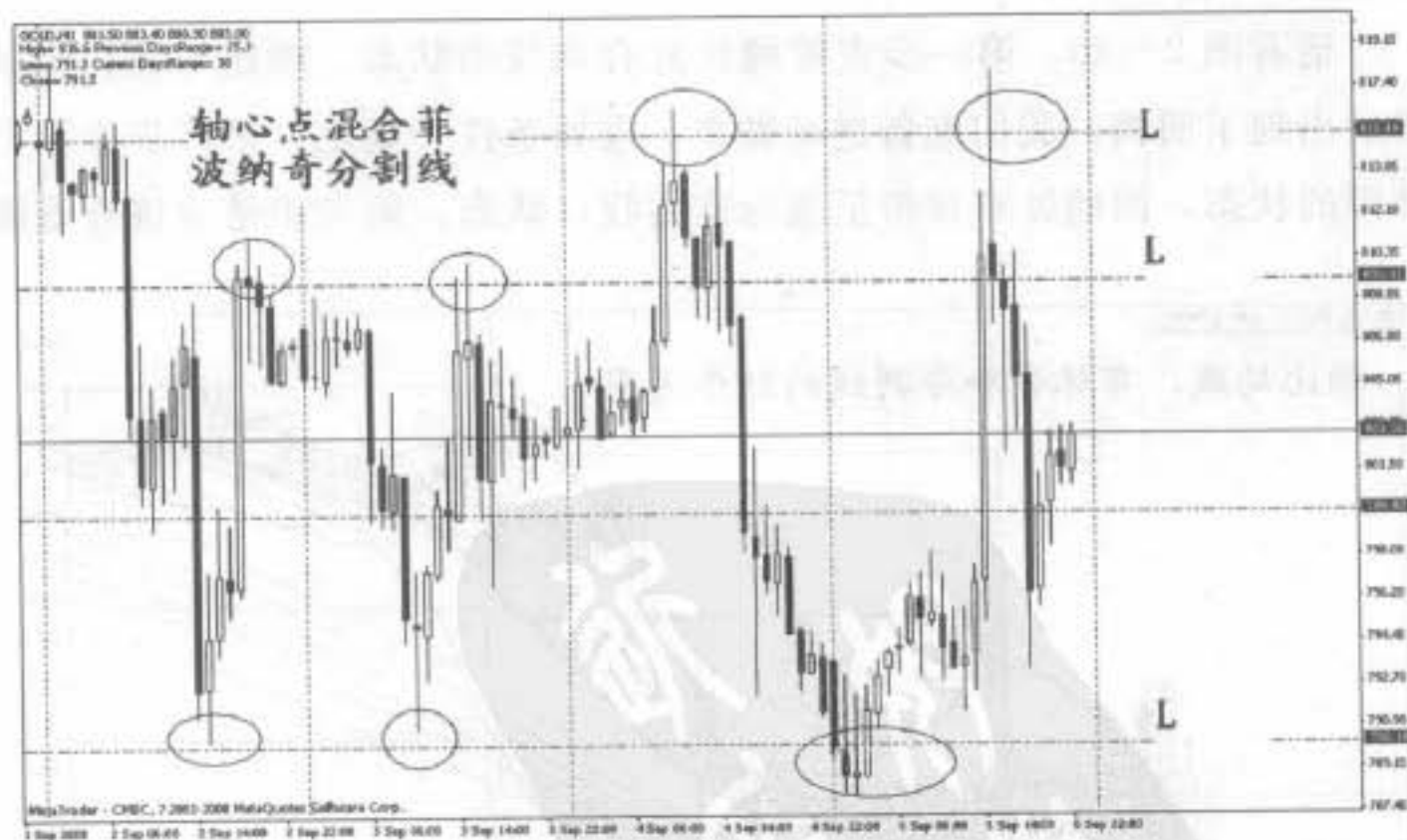


图 2-19

那么，轴心点混合菲波纳奇分割线如何使用呢？其最为一般的用法是当价格跌到某些水平线时，根据蜡烛线形态做多或者做空，做多就是见位进场，做空就是破位进场；当价格上升到某些水平线时，根据蜡烛

线形态做空或者做多，做空就是见位进场，做多就是破位进场。下面就结合我们使用的黄金 1 小时交易系统来讲解具体的用法。我们分为两种情况来讲解，第一种是上升趋势中的轴心点混合菲波纳奇分割线使用，第二种是下降趋势中的轴心点混合菲波纳奇分割线使用。

首先我们来看上升趋势中的轴心点混合菲波纳奇分割线的具体使用。读者或许会问为什么你知道在某种情况下应该采用上升趋势中的分割线策略呢？有这样的问題很正常，第一说明你很仔细，你注意到了这个问题；第二说明你对前面的内容掌握不到位，你应该回过头去复习此前的内容。确定趋势的问题是由顾比均线来解决的，一旦你经过了前面的步骤，自然就知道这里应该采用上升趋势中的分割线策略还是下降趋势中的分割线策略。

请看图 2—20，第一步查看顾比复合均线的状态。顾比均线在金叉之后出现了回档，我们准备进场做多，进场条件一满足。第二步查看布林带的状态，回档处布林带呈现标准的收口状态。第三步是应该查看随

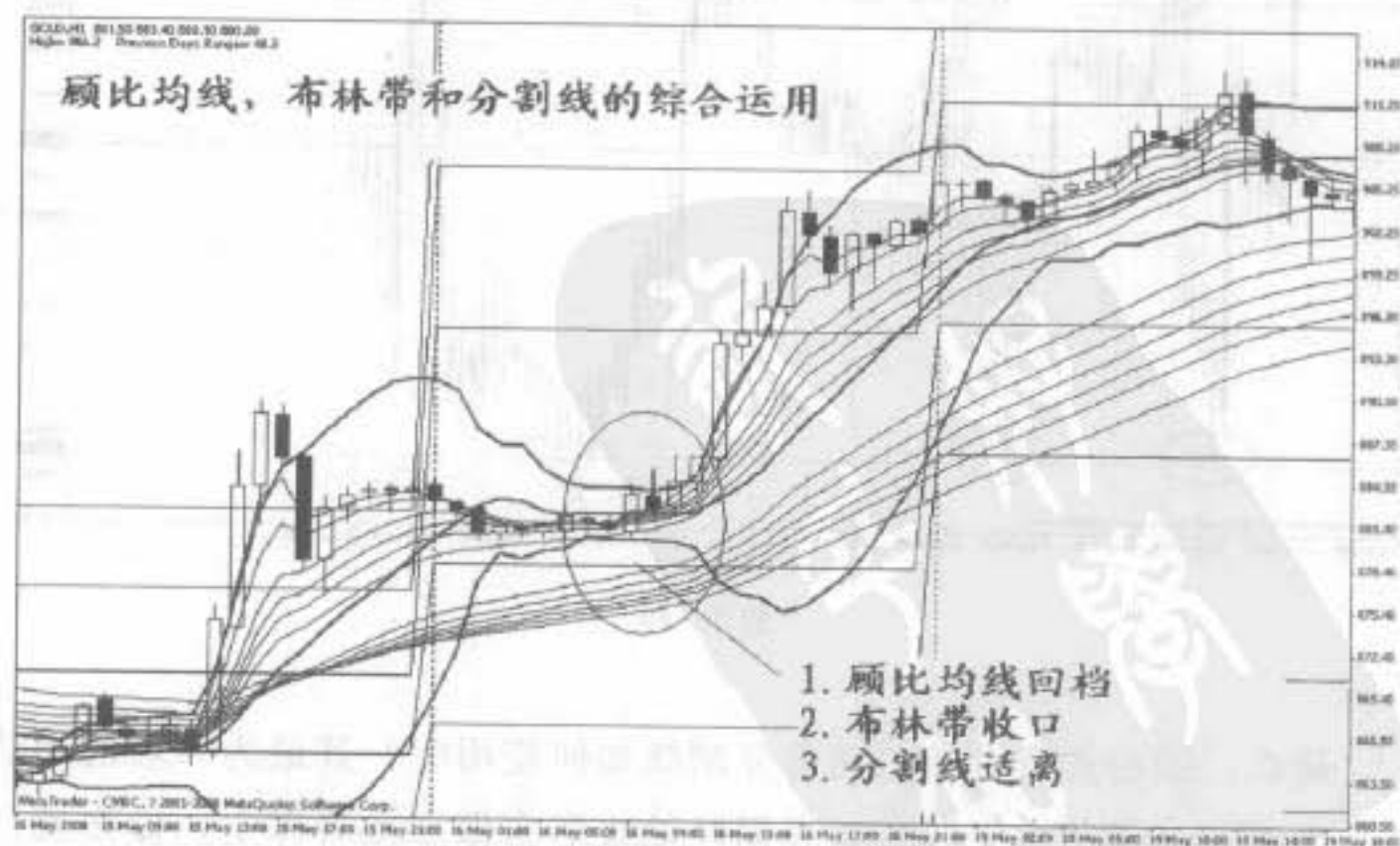


图 2—20

机震荡指标是否处于超卖过度状态，我们这里省略了。现在进行第四步，分析回档处的价格线是否离轴心点混合菲波纳奇分割线很近，图中可以明显地看到价格线靠近下方的一条水平线，这表明第四个进场必要条件得到满足。

接着我们来演示下跌走势中轴心点混合菲波纳奇分割线如何使用。请看图 2-21，图中叠加了三个指标：顾比复合均线、布林带和分割线系统。第一步，我们查看顾比均线的状态，如图中所示顾比均线在死叉后出现了回档，满足了进场条件一。第二步，查看布林带的状态，如图中所示布林带在回档处呈现收缩特征，满足了进场条件二。第三步，查看随机震荡指标状态，这里省略了。第四步，查看回档处金价是否受到分割线的阻力，也就是说靠近其上的分割线，图中确认了这一情况，满足进场的第四个条件。

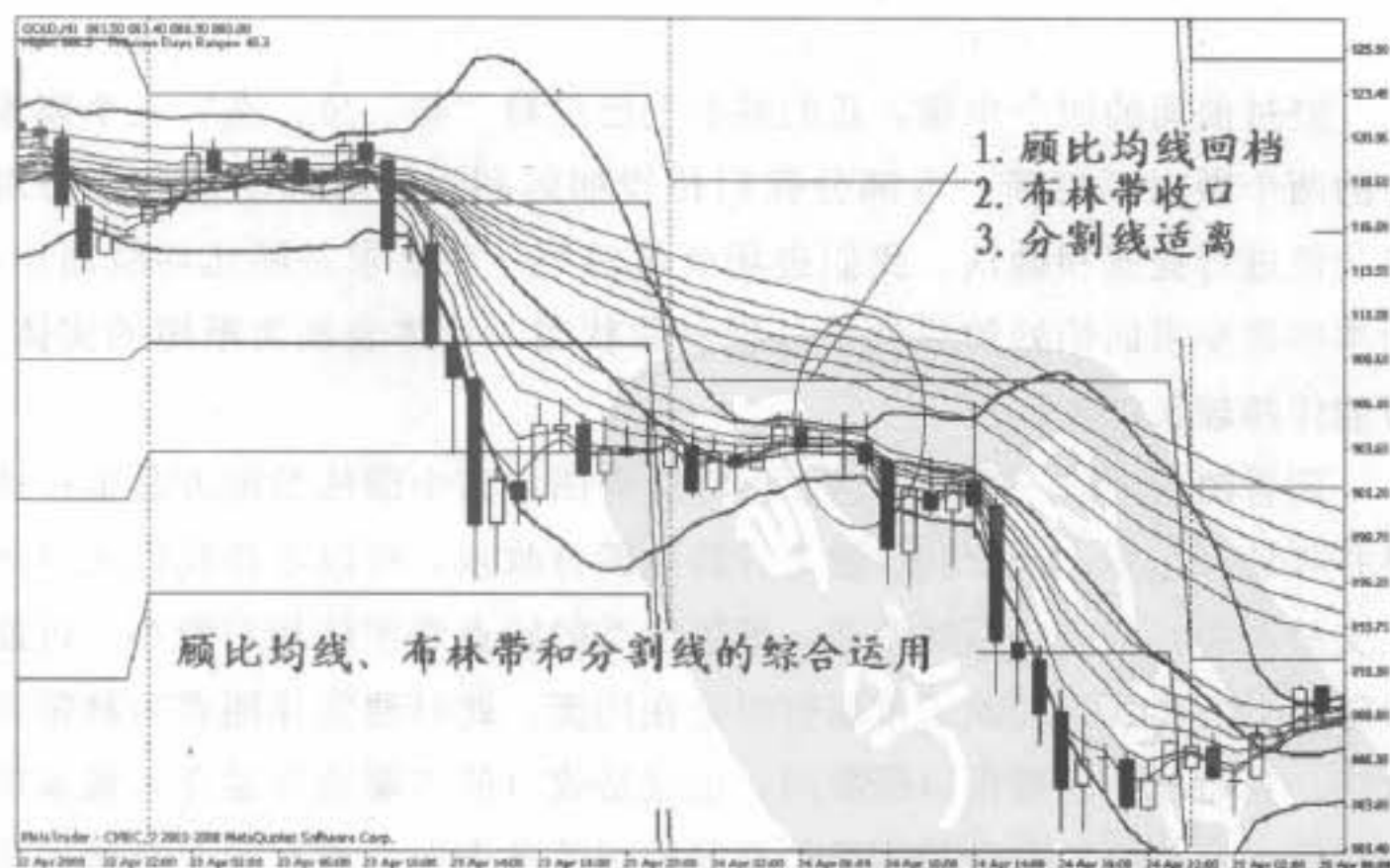


图 2-21

最后需要申明的一点是第四步采用的支撑阻力工具不一定局限于我

们使用的轴心点混合菲波纳奇分割线，你可以使用纯粹的轴心点系统或者是纯粹的非波纳奇分割线系统都可以。你只需要知道第四步的实质就行了，那就是找到进场的具体位置。为了保证交易的万无一失，我们会在分割线外侧设置初始的停损，具体而言就是在做空时在阻力线上方设置停损，在做多时在支撑线下方设置停损，停损同时要设置在布林带外侧，还要满足资金管理比率要求。该固定止损设置的三点具体要求是：第一，分割线外侧；第二，布林带外侧；第三，最大亏损比率之内。前面两者决定了停损的最小量，最后一个要求则决定了停损的最大量。关于停损的合理设置，请参照《外汇交易圣经》的相关部分，这里不再赘述。

六、蜡烛翻转影线〔渐短〕

经过前面的四个步骤，我们基本上已经对“势、位、态”三个要素中的两个做出了判断，本部分我们传授如何利用蜡烛线的敛散形态对势、位进行提醒和确认。我们进场交易的第一项要求是顾比均线回档，而本项则要求回档处的蜡烛线呈现收敛状态，具体表现为渐短的实体，可能伴随较长的影线。

请看图 2-22，这是黄金 1 小时走势图，其中圈注的地方是金价调整并收敛的地方。金价由发散上升转而调整收敛，可以看作我们在《外汇交易圣经》介绍的渐短形态。渐短形态的特点是实体相对较小，可能伴随较长的影线，反映了市场暂时处在均衡，此时通常伴随着布林带的收口。当布林带刚要张口那瞬间，也就是收口的末端恰好是介入做多的好时机，这个时机就是前面我们反复提到的节点，虽然有着布林带的帮助，但是仍旧有不少节点你把握不到。节点处还有一个微观层次的特点，那就是蜡烛线转而发散，这是一个我们在第一章反复提到的交易确认信号。

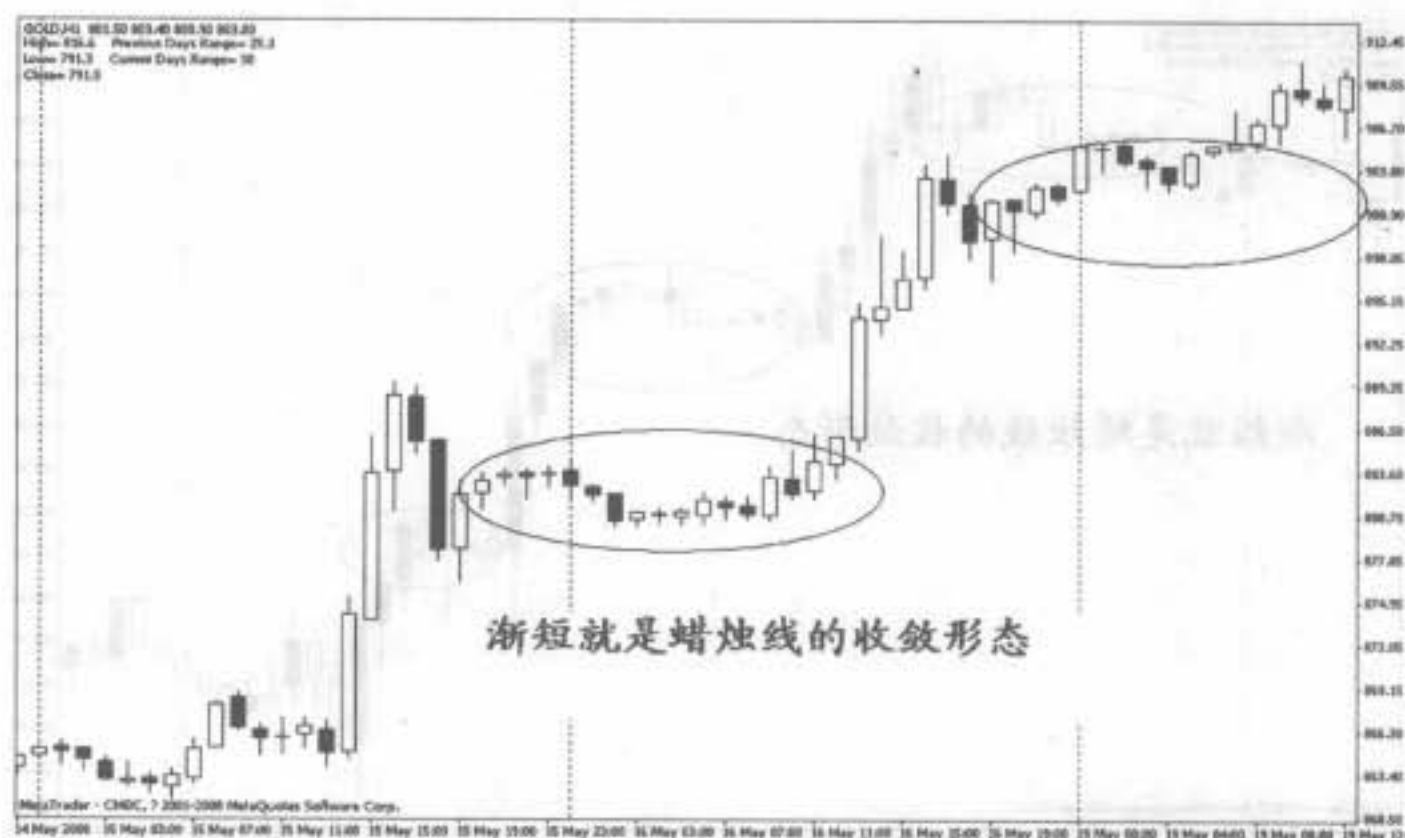


图 2-22

下面还是一幅黄金 1 小时走势图，反映了下跌走势中的蜡烛线收敛态势，其中的蜡烛线可以被看作渐短或者影线，这是《外汇交易圣经》提到的蜡烛图分类法，你也可以更加深入地定义为收敛形态（见图 2-23）。在金价下跌走势的反弹中，出现了收敛状态，然后出现正向发散，意味着我们可以介入做空，这是第一章就已经提到的思想，当然任何操作技巧都不是包赚不赔的，这项技巧也是一样，关键是它能够提高胜率，同时只要我们辅以恰当的停损，那么就可以获得较佳的风险报酬比。

我们已经分析完了上升和下降走势中的蜡烛收敛形态。在上升走势的调整回跌中，收敛形态使得跌势受到限制，所以我们可以将它们看作翻转形态；在下降走势的反弹回升中，收敛形态使得涨势受到抑制，所以我们可以将它们看作是翻转形态。下面我们就分析顾比均线、布林带和蜡烛线收敛形态三者黄金 1 小时图交易中的综合运用。

请看图 2-24，这是黄金 1 小时图的下跌走势。第一步，顾比短期

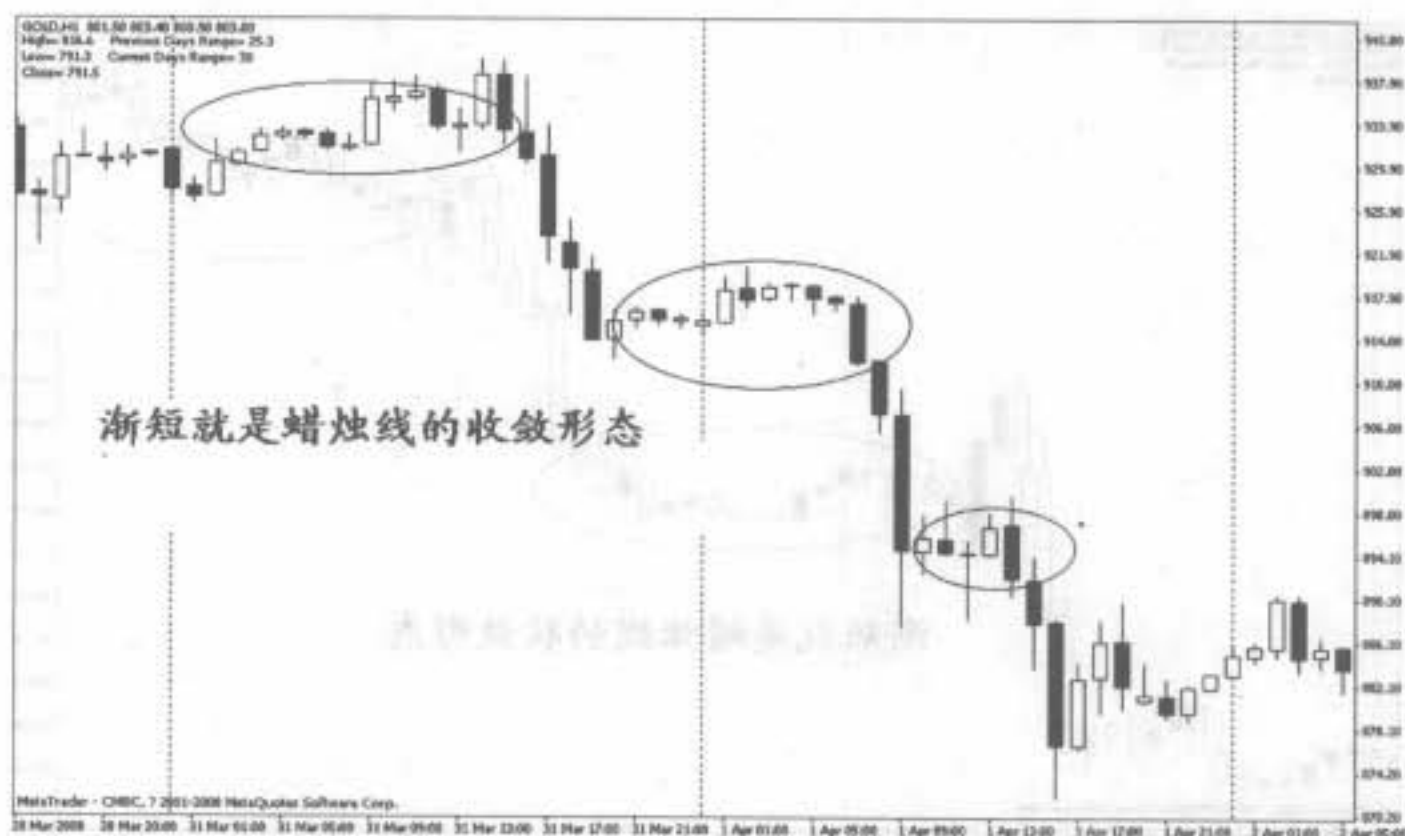


图 2-23

均线向上对长期均线进行了成功的回档，条件一满足；第二步，布林带 在回档处收口，进场条件二满足；第三步，查看随机震荡指标状态，此 处省略，假定为满足；第四步，查看分割线是否与回档处金价适离，此 处省略，假定为满足；第五步，查看回档处的蜡烛线是否呈现收缩。一 旦上升五个条件满足，我们即可在收缩的末端介入做空。

图 2-25 也是黄金 1 小时走势图，不同于图 2-24 的是这幅图涉及 上升走势。之所以确定为上升走势，这与我们在第一步使用顾比均线的 状态有关，顾比短期均线调整到长期均线上获得支撑，回档确立。第二 步，我们查看布林带，回档处布林带收敛，条件二满足。第三步，我们 查看所及随机震荡指标，此处省略，假定为满足。第四步，我们查看分 割线，此处省略，假定为满足。第五步，我们查看回档处的蜡烛线敛散 情况，为收敛，满足进场条件五。五个条件满足，在收敛末端介入 做多。

有部分技术指标可以帮助你识别特定形态的蜡烛线，但是做得不够 好，所以我们建议你根据第一章的内容自己用眼识别。我们已经将黄金

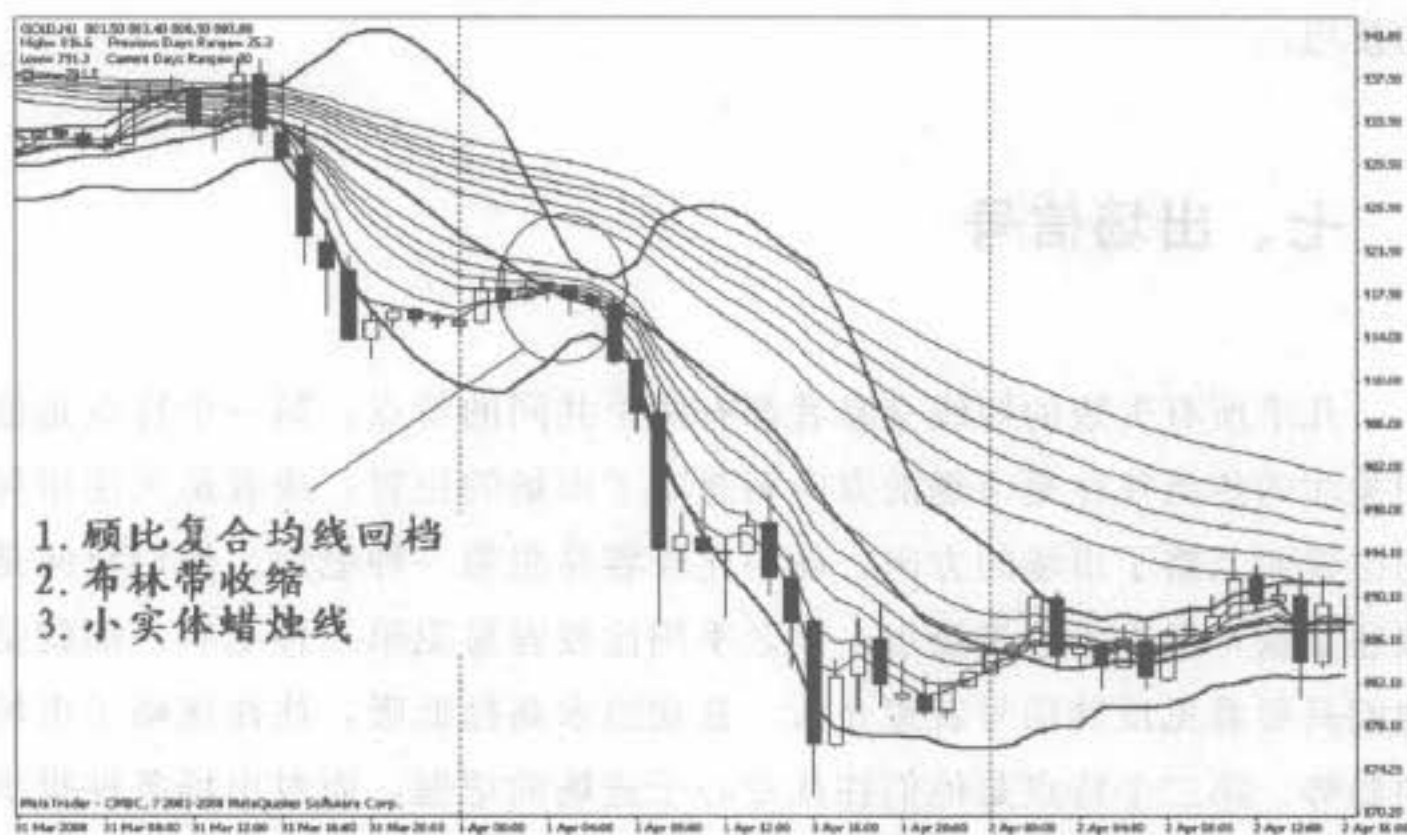


图 2-24

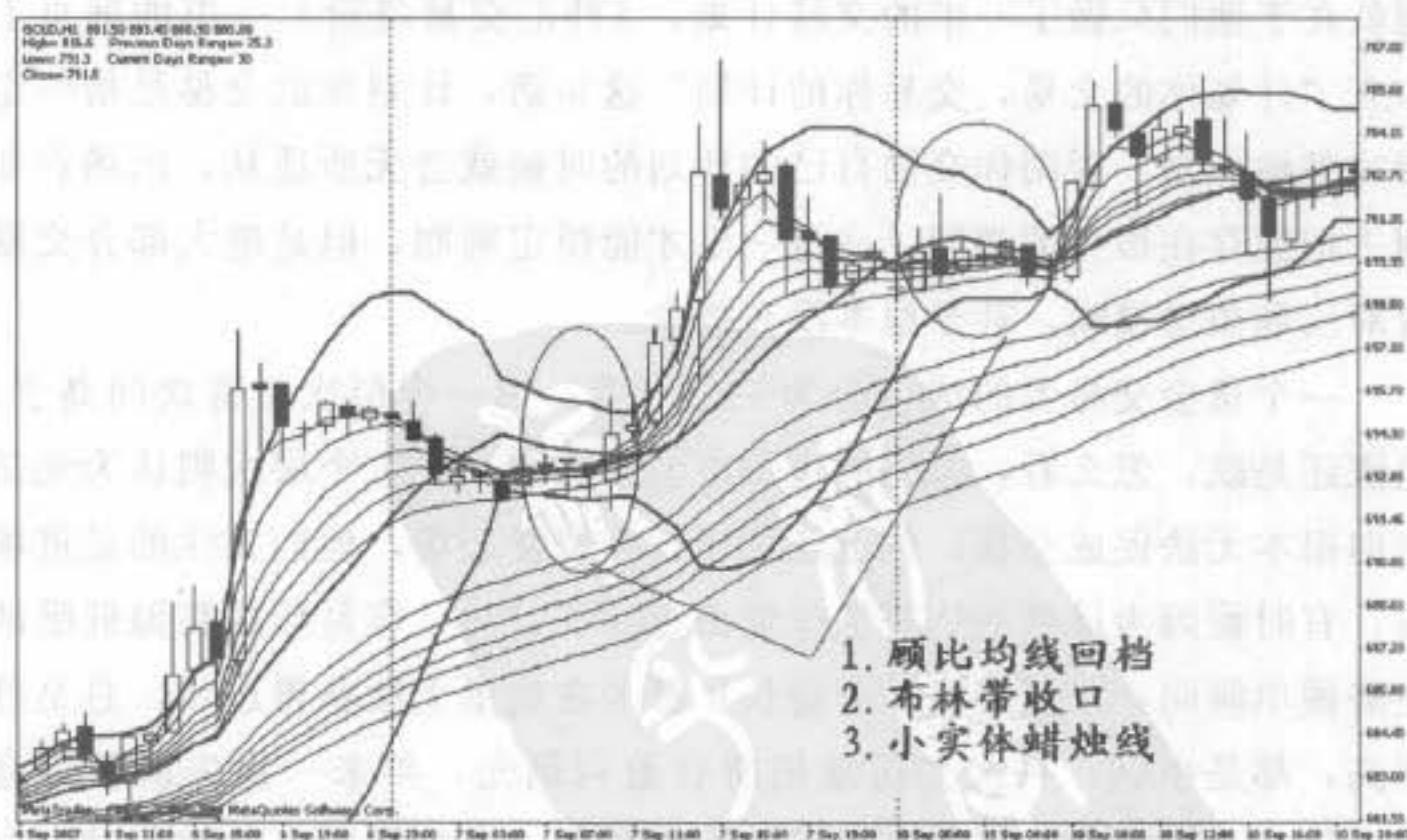


图 2-25

小时图交易的五个进场条件全部讲解完，下面三个部分我们将讲解出场

的技巧。

七、出场信号

几乎所有失败的短线交易者都有两个共同的特点：第一个特点是他们关注的焦点往往是市场的方向而忽略了市场的位置，或者是关注市场的位置而忽略了市场的方向。新手比较容易犯第一种毛病，他们只问是涨还是跌，根本不管进场点；而老手则比较容易犯第二种毛病，那就是他们只要看见反转信号就想介入，喜欢追求高抛低吸，往往忽略了市场的趋势。第二个特点是他们往往专心于进场的把握，而对出场条件很少有明确的界定，甚至没有界定。犯这种毛病的交易者往往拿不准持仓的问题，所以他们经常会抱怨自己拿不住，看对了过早就退出了，其实问题就在于他们只做了一半的交易计划。《外汇交易进阶》一书的扉页上印有“计划你的交易，交易你的计划”这句话，计划你的交易是指一定要完整地计划，否则你交易自己的计划的时候就会无所适从，出场点如何去把握存在很大的学问，一进一出才能锁定利润，但是绝大部分交易者对出场概念模糊，甚至根本没有概念。

一个黄金交易者的成长分为三个层次：第一个层次是喜欢问高手，是涨还是跌，怎么看，关注的还是市场的方向；第二个层次则认为光是方向根本无法促成交易，关键还是看什么位置进场，他们关注的是进场点，有时候因为过度关注进场位置而忽略了方向，容易形成高抛低吸的逆势做单倾向，不少短线交易者长年都卡在这里无法获得进步，总是胜率高，都是小胜，一次交易就把所有盈利倒光，再来一次失误就爆仓了；第三个层次则知道了交易是二元对立的，要把握两个关键范畴：方向和位置，进场和出场。不知道读者你现在位于什么层次呢？大多数喜欢看回评的交易者基本都是第一层次的；大多数号称超短高手的人是第二层次的；以交易为生的第三层次基本上罕见，我们称为“珍稀物种”！

出场面临一个两难抉择，想必大家都体验过，这也是无法“让利润奔腾的关键原因之一”。我们来描述一下这个困境：假定你目前进场做多黄金，在一段上升之后金价出现了停滞，这时候你是平仓还是继续持仓呢？你现在畏惧的是两种结局：第一，你继续持仓，金价却由此大幅下跌，把你的浮动盈利吞没；第二，你平仓了结，此后金价继续大幅度飙升，你赚了个零头。反复几次后，你对出场就摸不着北了，做空交易也是一样的道理。

这个问题需要从两个方面解决：第一个方面是仓位加减，也就是复合型持仓，当遇到这种迟疑不决的情况是可以减仓；第二个方面是定义明确的出场标准。我们本部分主要解决第二个方面的问题。短线金价运行有一个特点决定了我们采取的平仓方式，这就是短线金价不可能直线上升，其调整和反弹都非常快，使得交易者没有缓冲余地，浮动的利润很快就会被亏损吞没。金价收敛后接着发散，发散后接着收敛，收敛程度越大、收敛时间越长，则发散程度也就越大，但是相应的发散时间却可能较短，涨得快，跌得快，调整来得很快。上涨的倾角陡直，我们就要更快地兑现利润，对价格调整的容忍度就应该越小；上涨的倾角越是平缓，我们就要更耐心地等待利润的发展，对价格调整的容忍度就应该较大。对于金价下跌过程中的操作，也是同样的原理。

具体的实际出场操作，我们以布林带和收盘价的关系作为转势的标准，一旦转势就退出，这里我们采用的是中线出场标准，也就是看“势”转变没有，这种操作方法的胜率相对较低，但是报酬率较高，容易打出“本垒打”！这是一种趋势跟随的方法。对于小幅度逐步发展的单边趋势，通常指的是小于45度角的趋势，当蜡烛线收盘于中轨异侧时，我们平仓或者减仓；对于大幅快速发展的单边走势，通常指的是大于45度角的趋势，当蜡烛线收盘于外轨内侧时，我们平仓或者减仓。

下面两个部分将分别详细传授黄金1小时交易的出场之道！

八、大幅度运动后的出场

我们本部分专门介绍大幅度运动收盘于外轨内侧的问题，强势运动都在外轨外侧发展，在发生深幅调整和转势之前，一个较为明显的特征就是收盘于外轨内侧。下面我们就结合具体的走势来定义什么叫做大幅度运动后收盘于外轨内侧。至于如何与进场结合起来使用，请在本章最后一个部分寻找答案。

图 2-26 是大幅上升之后的出场决策情况，金价大幅度拉升，位于外轨外侧，这里是上轨的上方，意味着强势的上升，此后发生了幅度较大的调整。图中我们标出了发出多头平仓出场信号的蜡烛线。

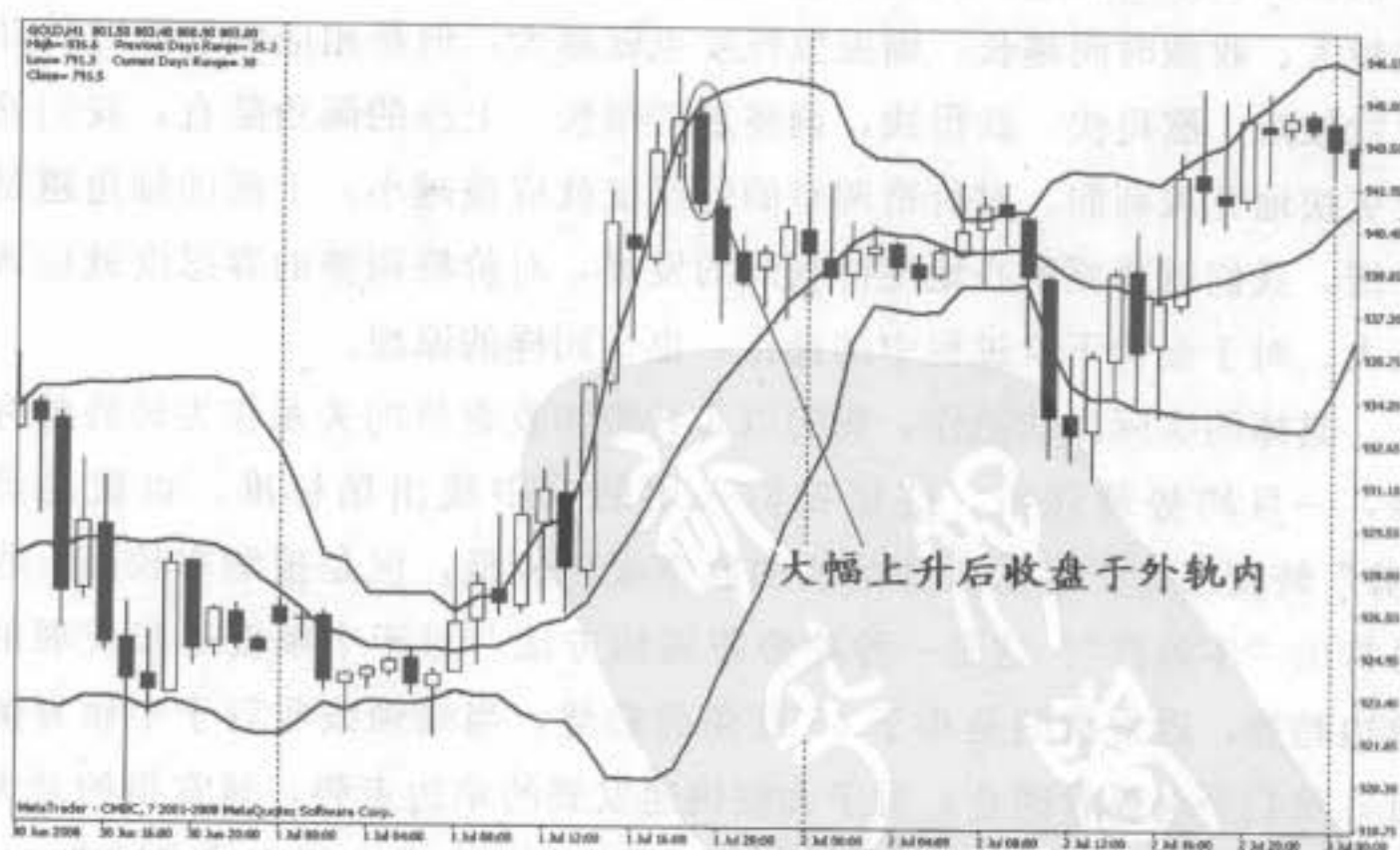


图 2-26

图 2-27 是大幅下跌之后的出场决策情况，金价大幅度下泻，位

于外轨外侧，这里是下轨的下方，意味着强势的下跌，此后发生了幅度较为一般的反弹整理。图中我们标出了发出空头平仓出场信号的蜡烛线。

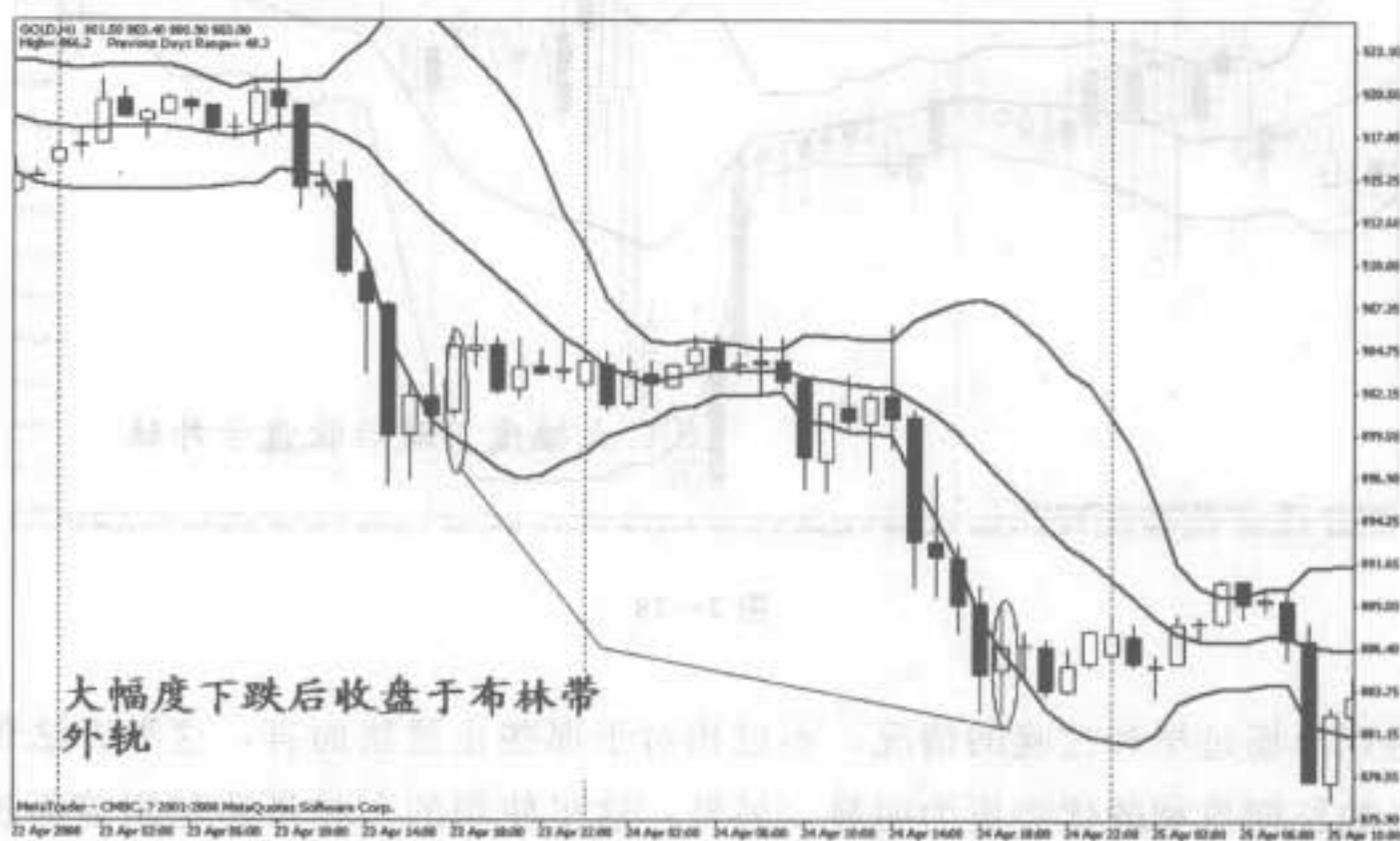


图 2-27

前面大幅下跌出场的例子是比较常见的，还有一种情形的出场方法也是一样，但是出场后的走势却很陡然，请看图 2-28 所示，这也是金价 1 小时走势图。金价大幅度下跌之后，蜡烛线收盘于下轨内侧，我们应该平掉空头出场。不过，平仓后价格出现了迅速的上涨，这是我们的交易方法所不能把握的行情，处在我们的能力范围之外，我们所能够做的就是防止在这类走势上发生大额亏损。

其实，从上面的实例可以看到，这类出场方法还是相对简单的，基本采用了趋势跟踪思想，让利润充分发展，以布林带外轨作为跟进止损带，以蜡烛线收盘价作为确认信号。这里需要提醒大家的是，任何一个出场方法都不可能做到尽善尽美，所以你利用这个方法来出场也会不时

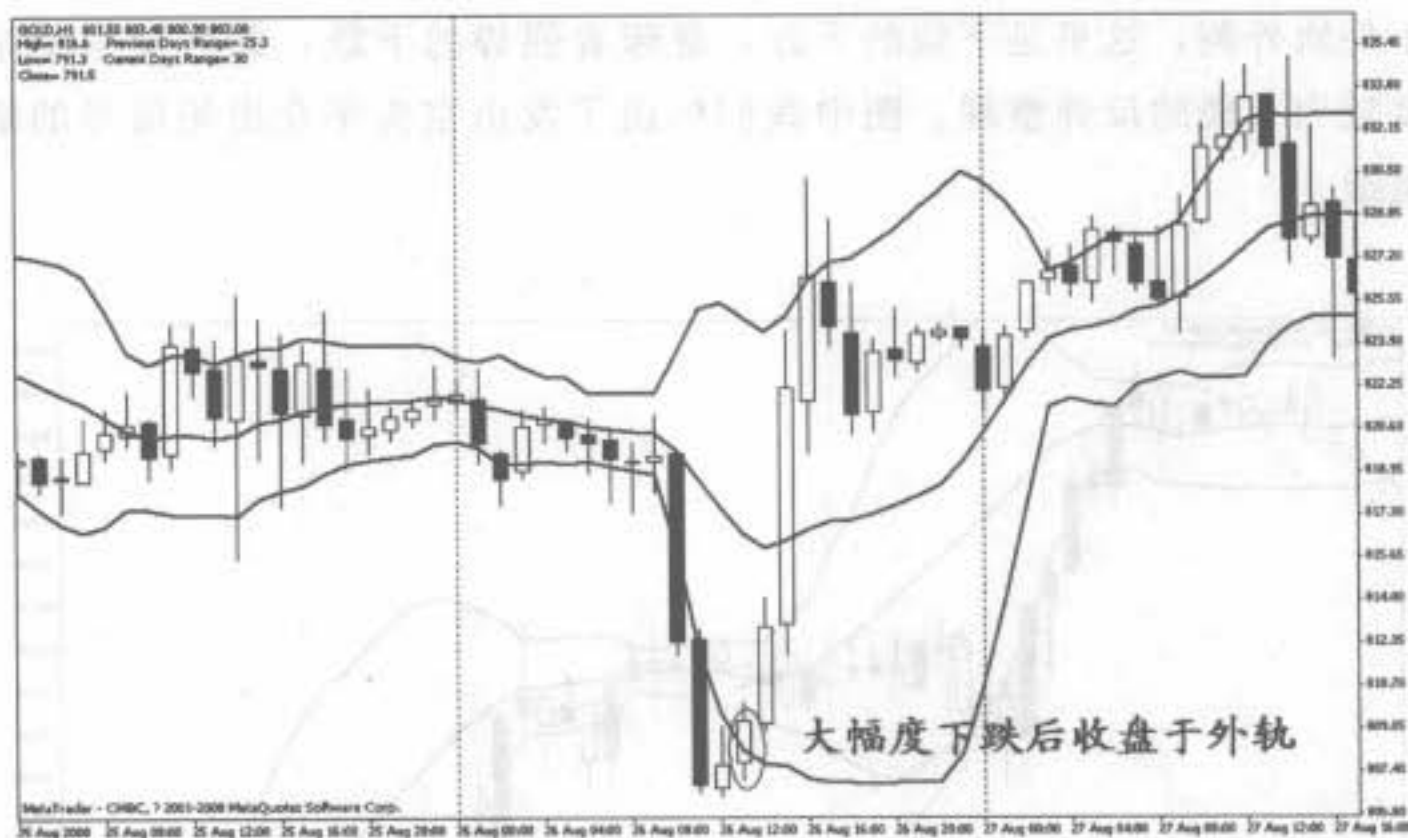


图 2-28

遇到出场过早和过晚的情况，不过相对于那些止盈法而言，这种方法带来的长期盈利的优势更为明显。另外，这里使用的布林带还是跟前面进场时采用的一样，都是参数为（13，0，1.618）的布林带。

九、小幅度运动后的出场

小幅运动指的是上升或者下跌角度小于 45 度的金价运动，在进场后我们如果遇到这样的运动就应该以布林带中轨作为跟进止损的标准。45 度角是江恩角度线最为重要的一条，我们采用该角度线的部分原理，以此作为出场的标准。不过这里需要强调的一点是，进场时我们还会设定一个初始止损位置，这个在前面已经提到过，是入场点最近的一个分割线和分割线外侧，之后随着价格的移动，采用布林带跟进停损。所以，最近三个部分的内容都是在传授跟进停损的方法。

下面我们来看两个有代表性的实例。第一个例子是逐步上升后的出场策略示范，请看图2-29。这是一段上升走势，假定我们此前已经进场做多，此时在什么地方出场呢？由于上升走势比较平缓，所以我们采用中轨出场法，该例中的出场位置是圈注的这个蜡烛线形成之后，在下一根蜡烛线开盘就出场。我们这里需要注意的一点是，信号发出后，通常要等待下一根蜡烛线开盘才能执行操作，毕竟信号发出有赖于收盘。

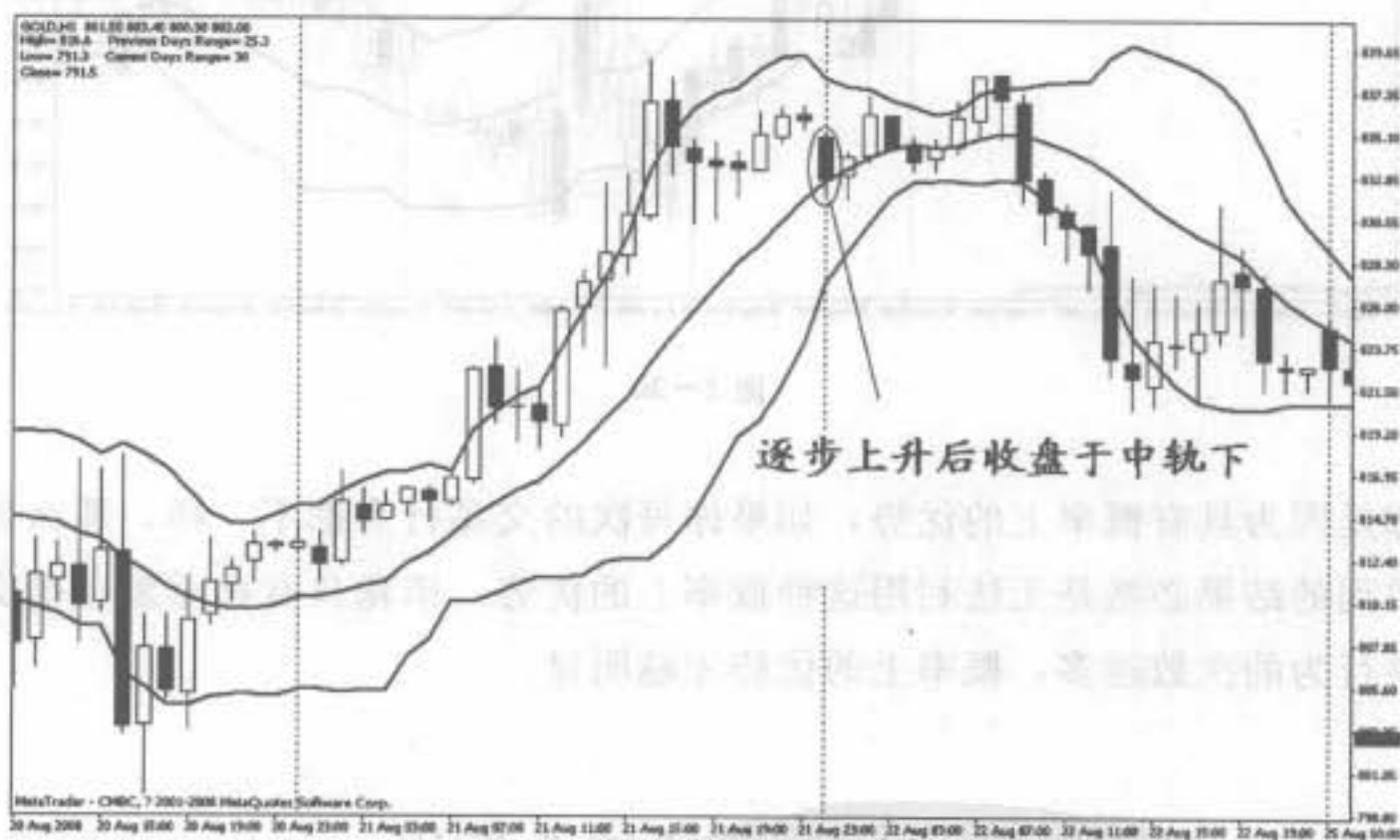


图 2-29

下面一个例子是针对下降走势中的出场，价格逐步下降，假如我们此前进场做空，那么就应该在收盘价高于中轨时平仓出场。如图2-30所示，在蜡烛线收盘于中轨之上后，我们在第二根蜡烛线开盘时出场。

需要强调一点的是，很多时候我们会在平仓后随着走势的发展而抱有遗憾，这种遗憾情绪会使我们在下次执行出场规则时犯规，从而慢慢地使交易纪律松懈。要严格交易纪律，是因为任何持续盈利的交易行为

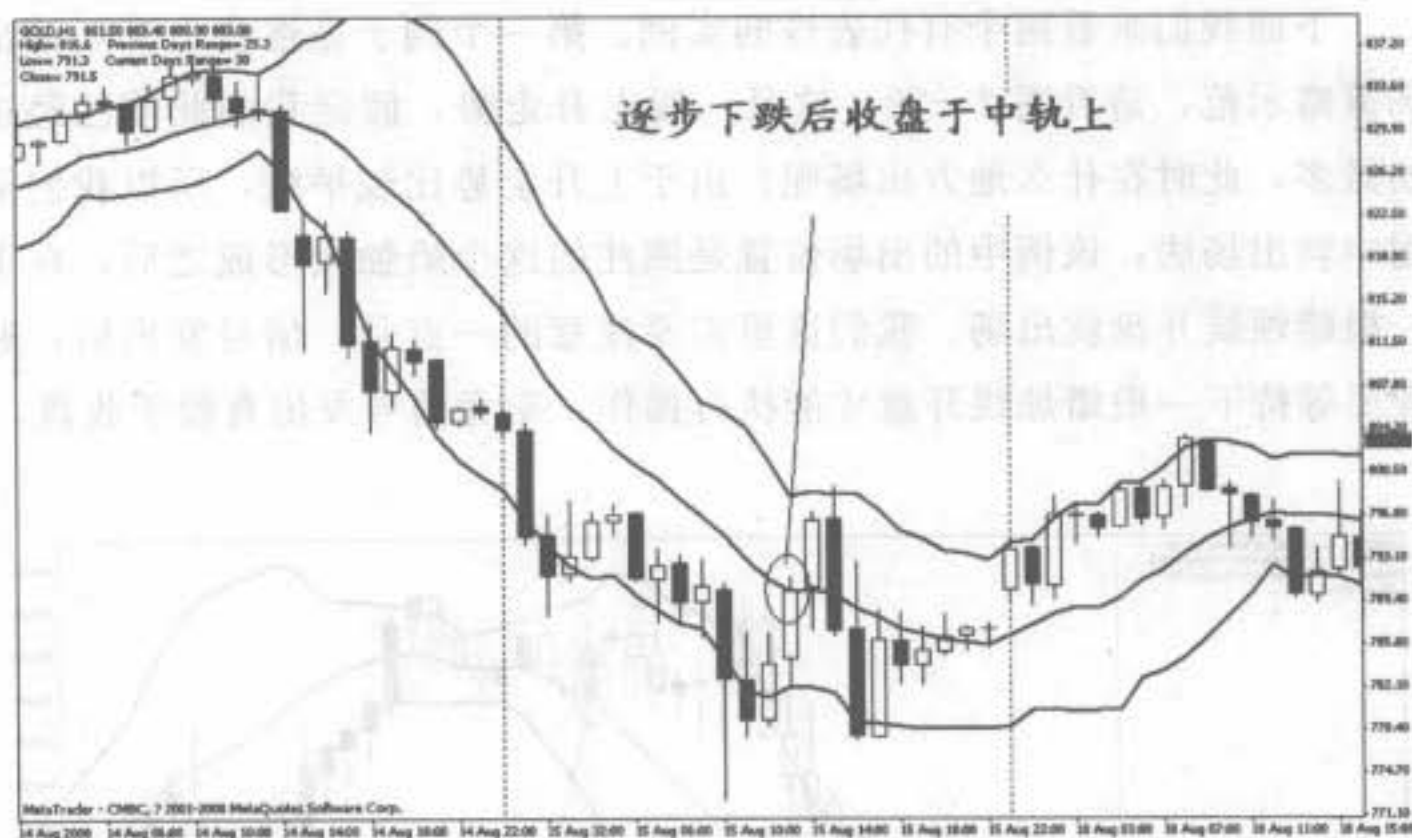


图 2-30

都是因为具有概率上的优势，如果你每次的交易行为都不一样，那么你得到的结果必然是无法利用这种概率上的优势，毕竟只有你重复正确交易行为的次数越多，概率上的优势才越明显。

十、1 小时图交易要件的综合运用

整个黄金 1 小时图交易系统的构件我们已经掌握清楚了，就像本章表 2-1 显示的那样，这是一个完整的交易系统，因为它对进场和储存进行了完备和清晰的定义（当然，如果能够完全定量化则更好，不过目前很难做到）；同时，这也应该是一个高效的交易系统，因为它从势、位、态三个要素的角度来剖析走势，可以找到具有概率优势的交易结构和相应的交易机会。

在本部分我们将进场和出场的构件综合起来使用，下面就对此进行

示范。下面来看第一个综合示范的例子，这是一个进行黄金做多交易的例子。我们按照交易进出场的顺序来展开交易的决策过程。

进场确认的第一步，我们需要确认顾比均线出现了回档，如图 2-31 所示，这一进场必要条件得到满足。

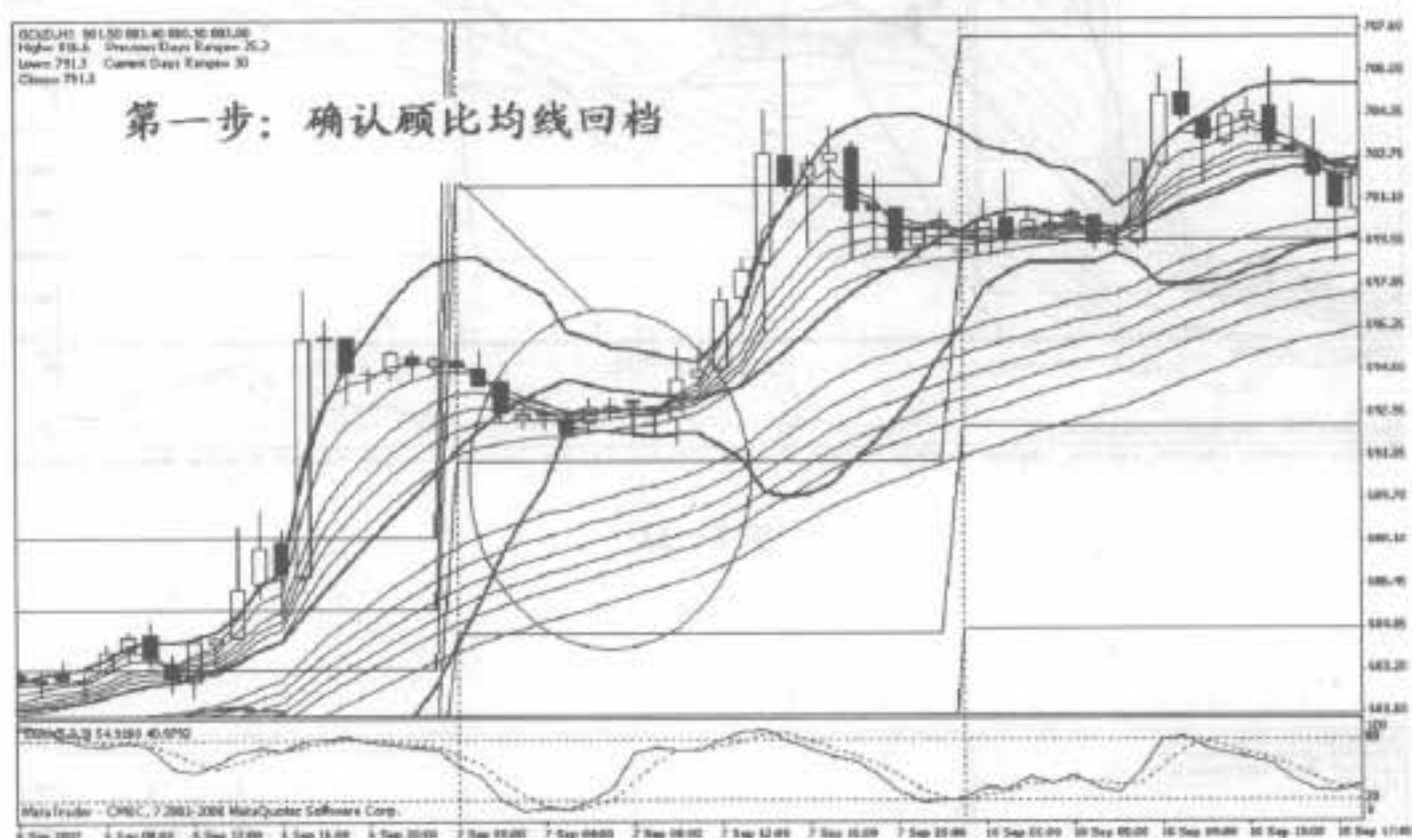


图 2-31

进场确认的第二步，查看回档处布林带是否收口，如图 2-32 所示，进场必要条件二得到满足。

进场确认的第三步，查看回档处的随机震荡指标是否处于过度，如图 2-33 所示，随机震荡指标处于超卖，进场的必要条件三得到满足。

进场确认的第四步，查看回档处的价格线是否离支撑线很近，如图 2-34 所示，进场必要条件四得到满足。

进场确认的第五步，查看回档处的蜡烛线是否处于收敛状态，如图 2-35 所示，进场必要条件五得到满足。

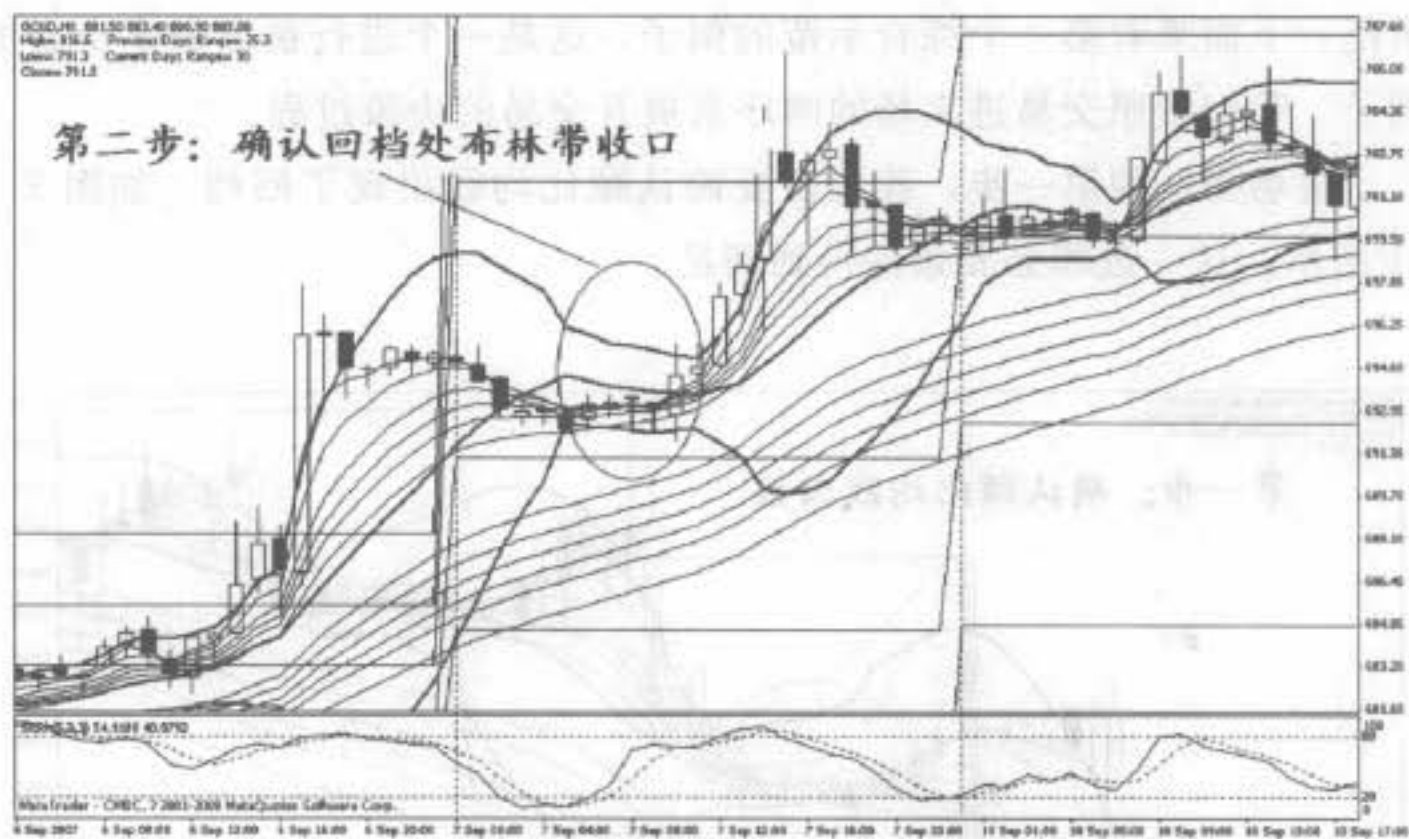


图 2-32

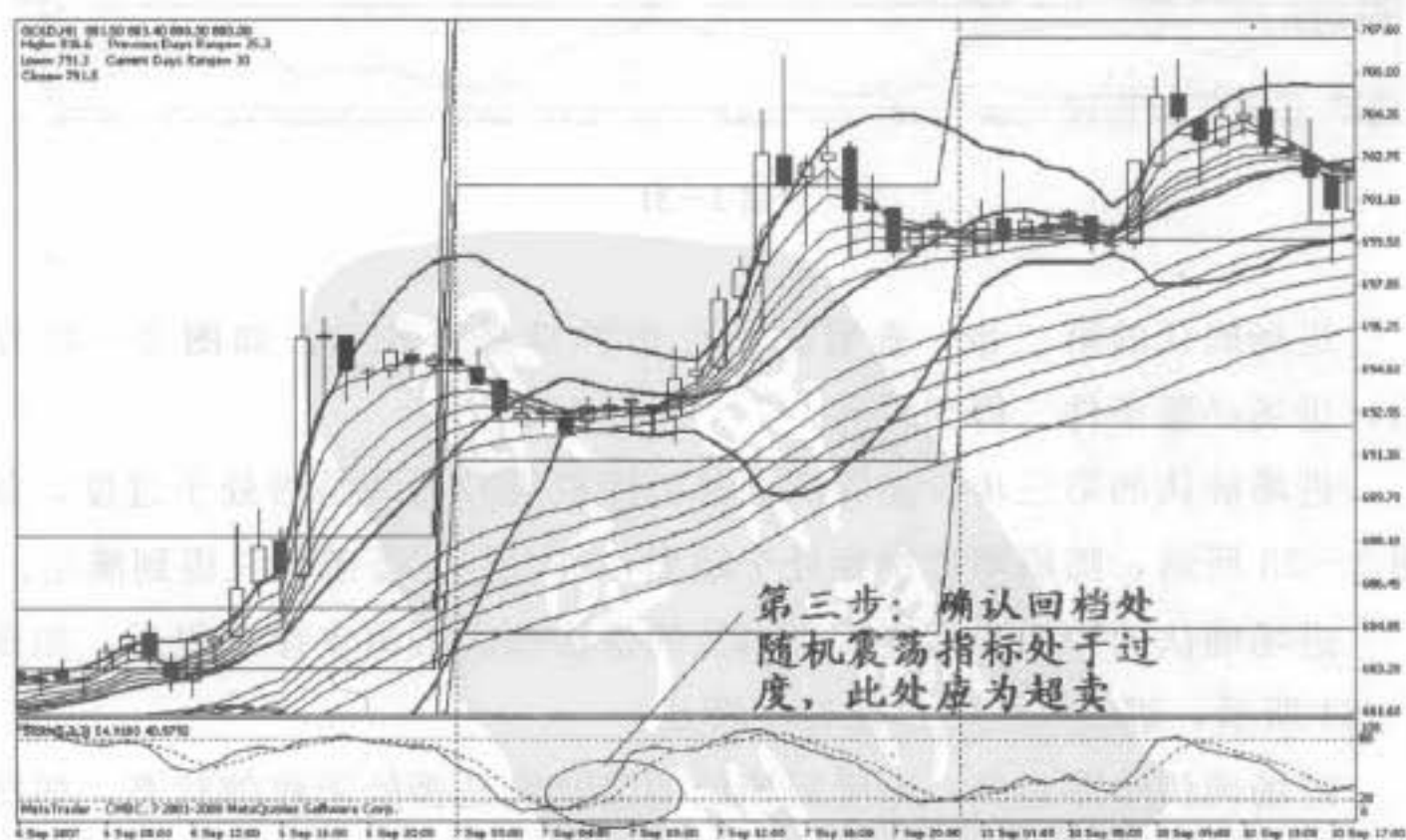


图 2-33

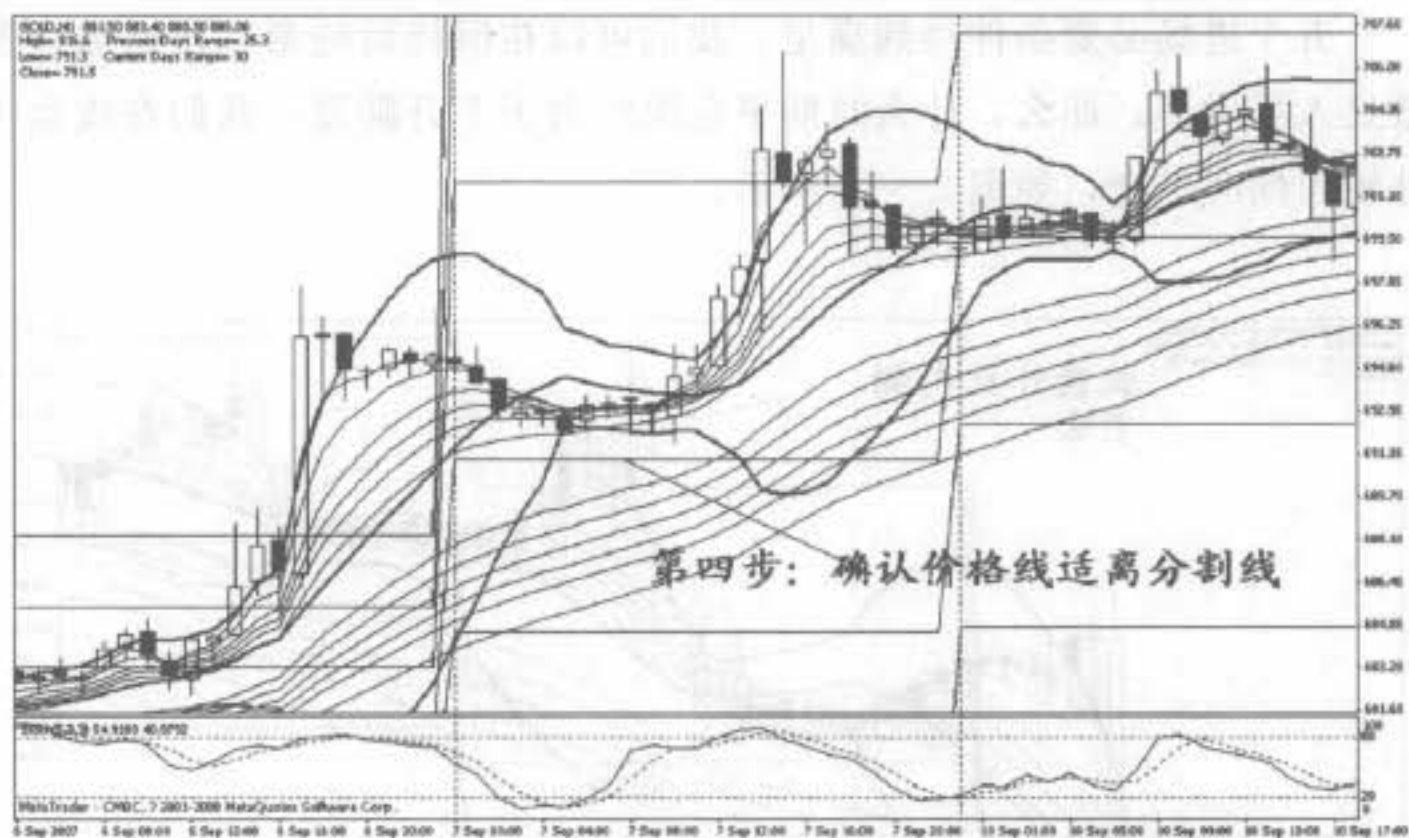


图 2-34

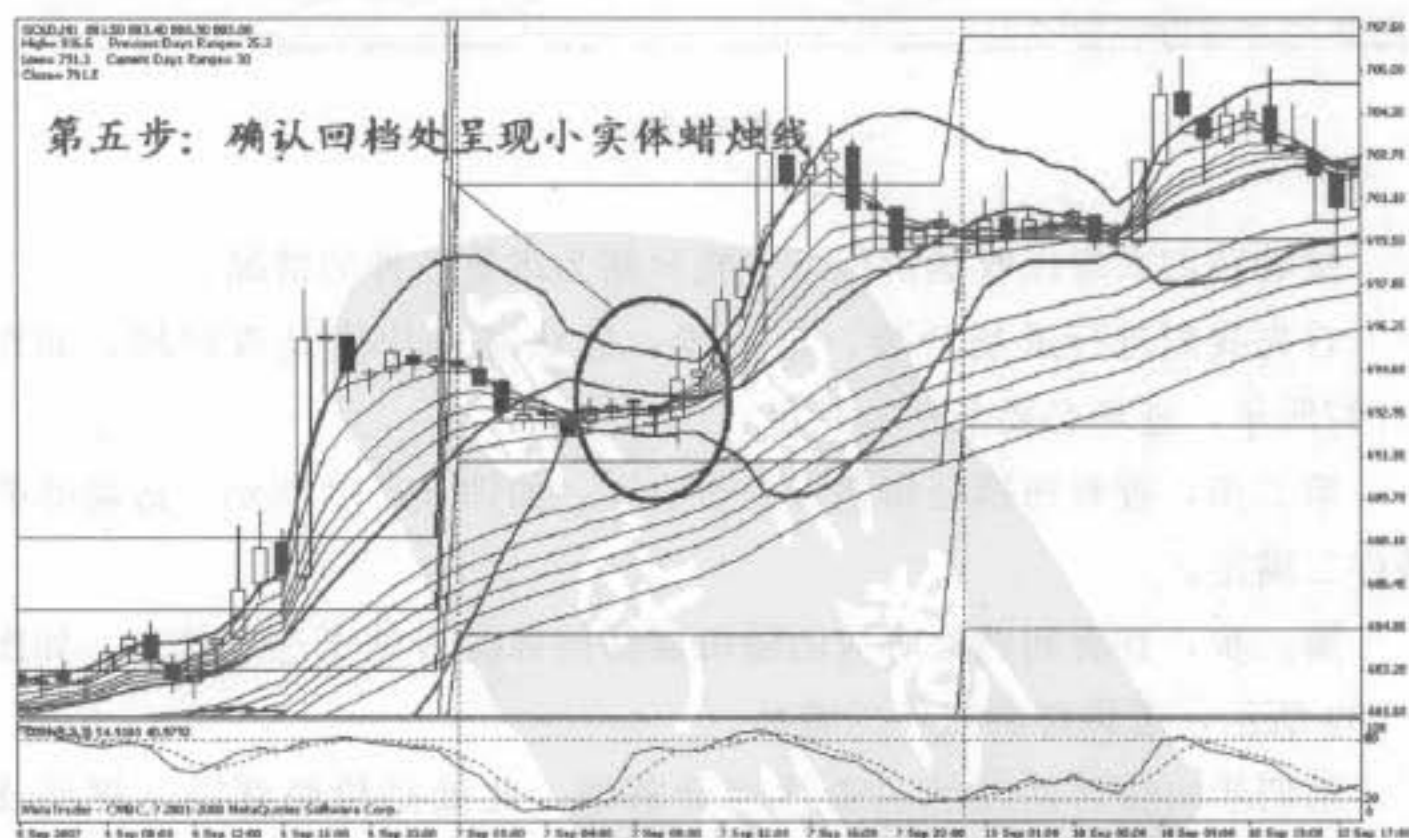


图 2-35

五个进场必要条件得到满足，我们可以在回档后的第一次蜡烛线发散处入场做多。那么，什么时候平仓呢？由于上升陡直，我们在收盘于外轨内侧时平仓，如图 2-36 所示。

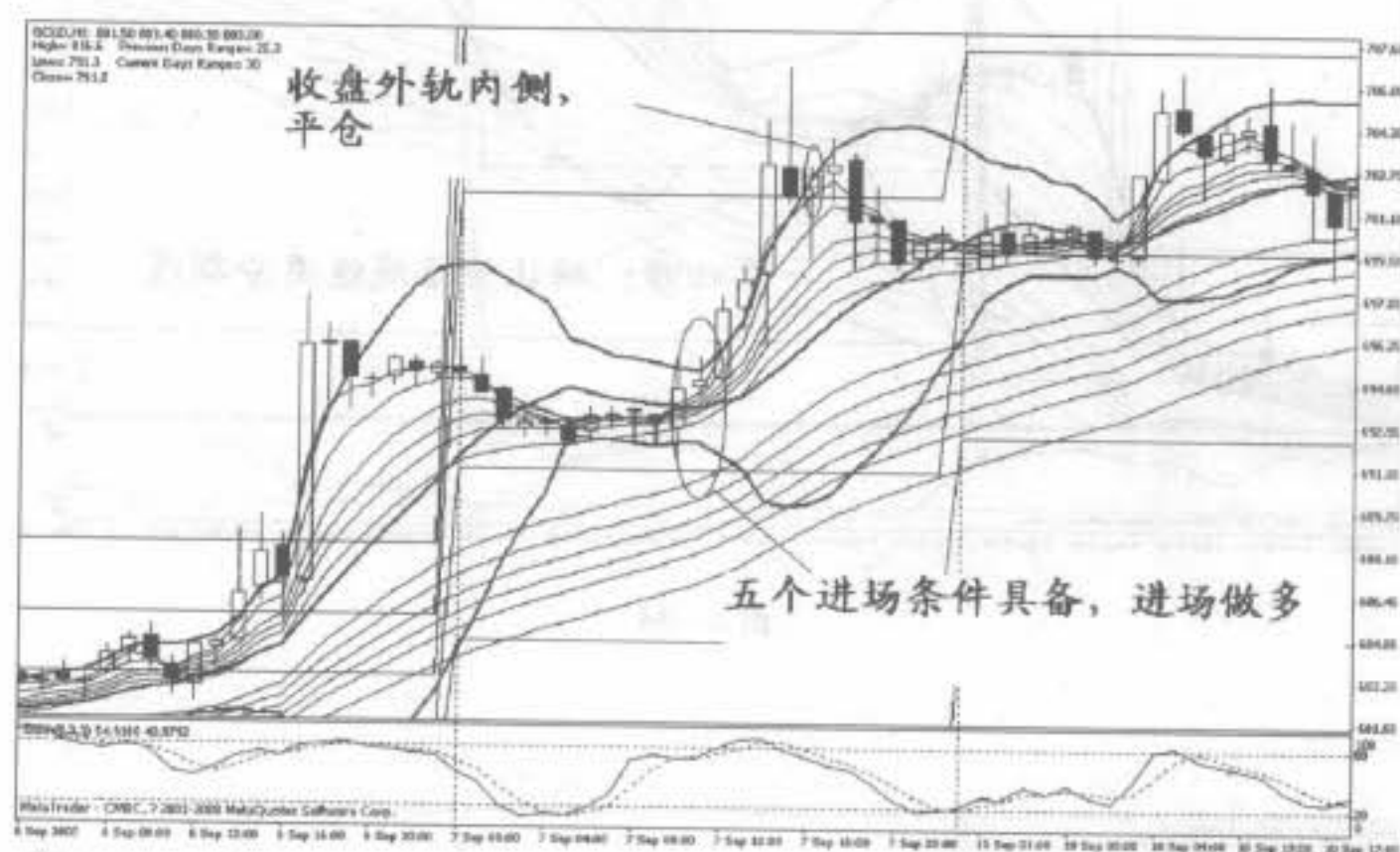


图 2-36

接着我们来看以收盘价位于中轨异侧为出场条件的情况。

首先我们进行进场分析。第一步，确认顾比均线是否回档，如图 2-37 所示，进场必要条件一满足。

第二步，查看回档处布林带是否收口，如图 2-38 所示，进场必要条件二满足。

第三步，查看回档处对应的随机震荡指标是否处于过度状态，如图 2-39 所示，进场必要条件三满足。

第四步，查看价格线是否适离分割线，此处是价格获得支撑线支撑，如图 2-40 所示，进场必要条件四获得满足。

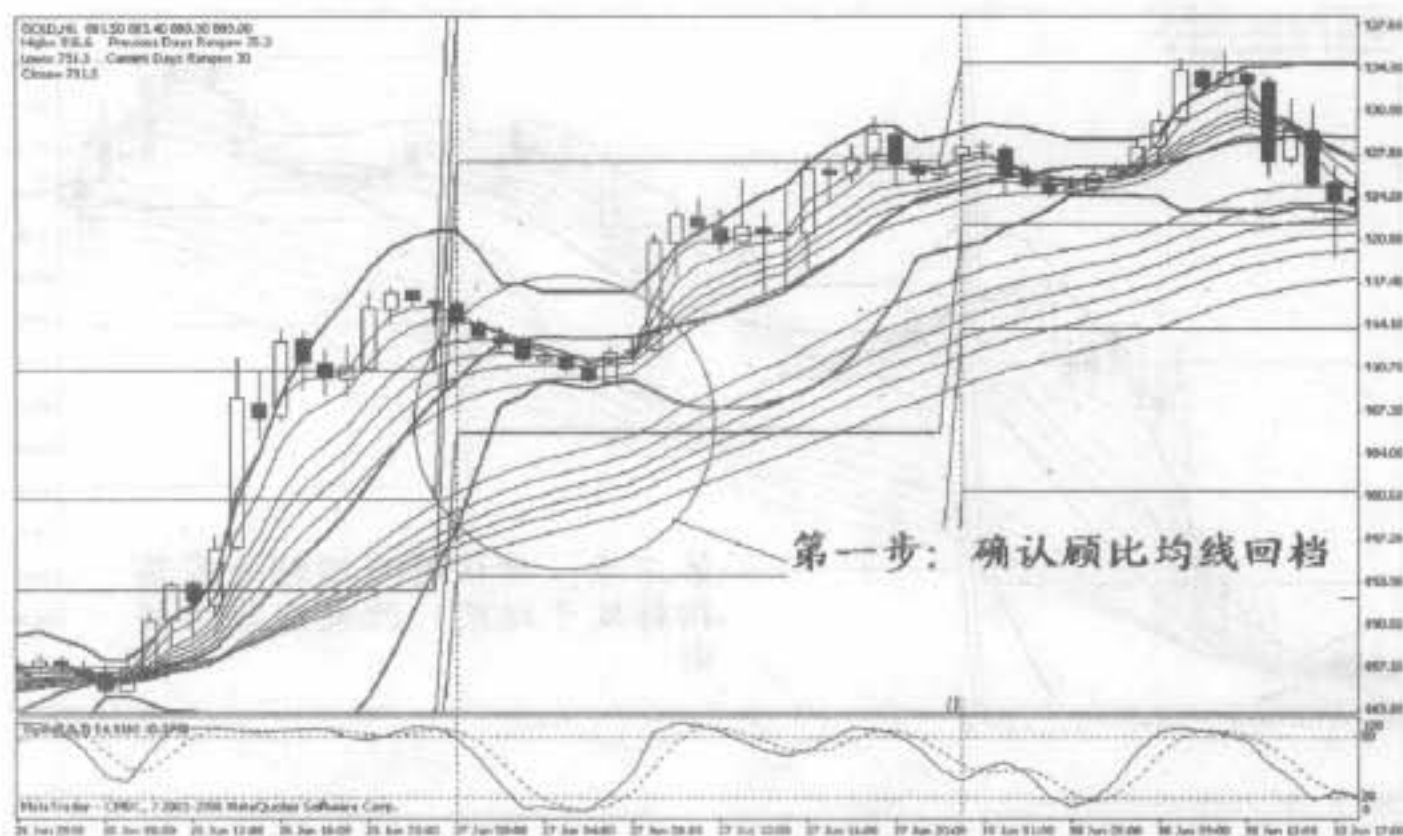


图 2-37

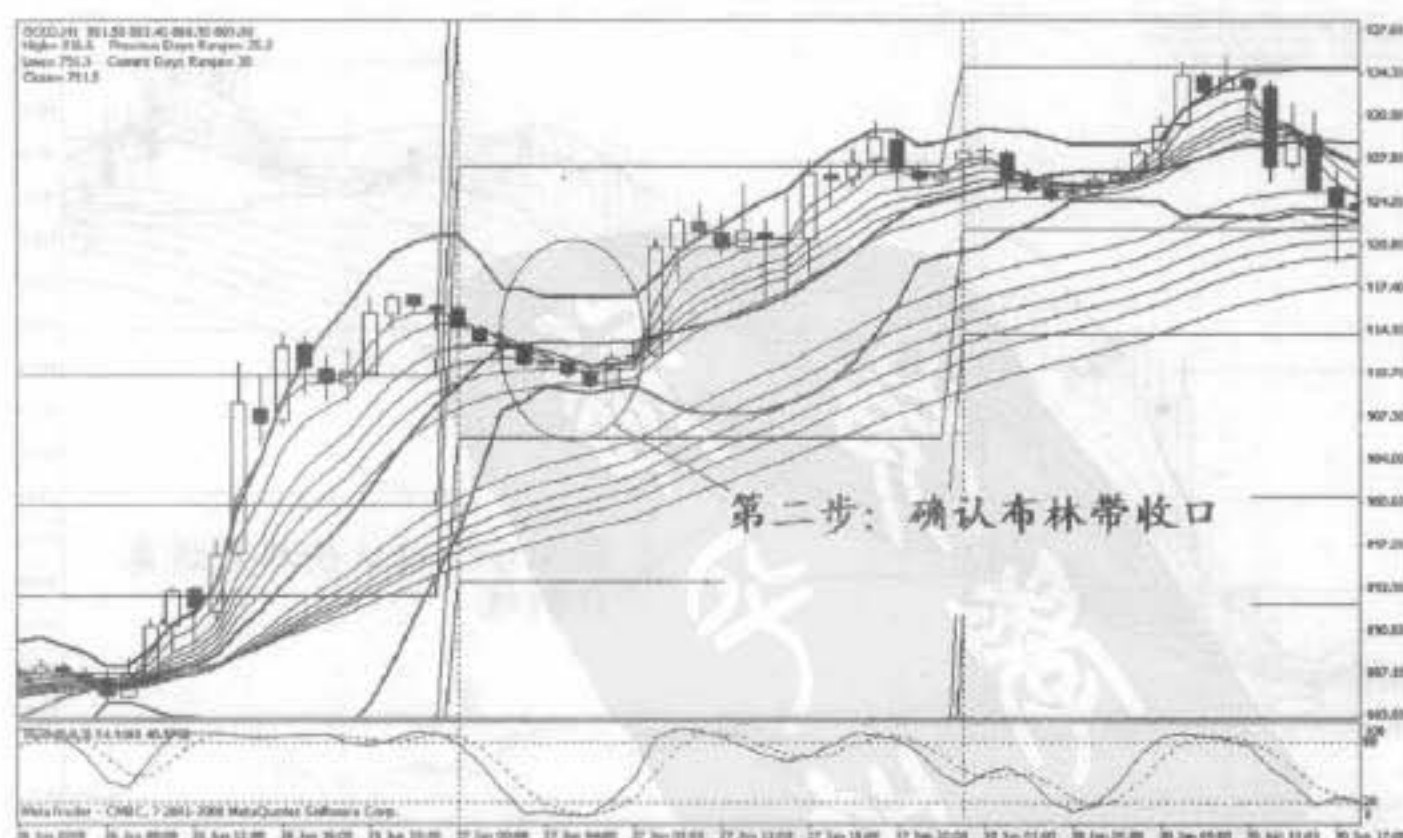


图 2-38

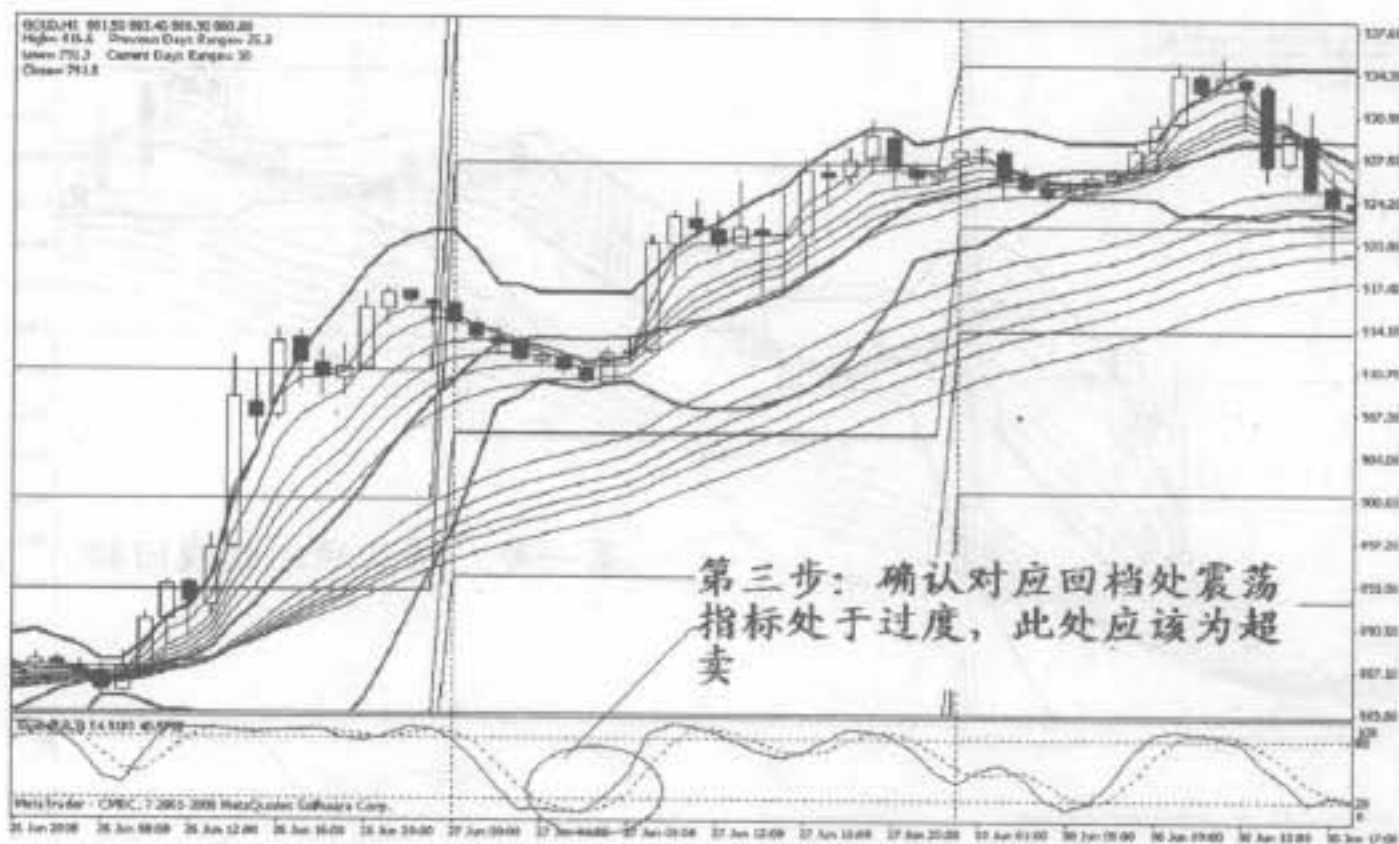


图 2-39

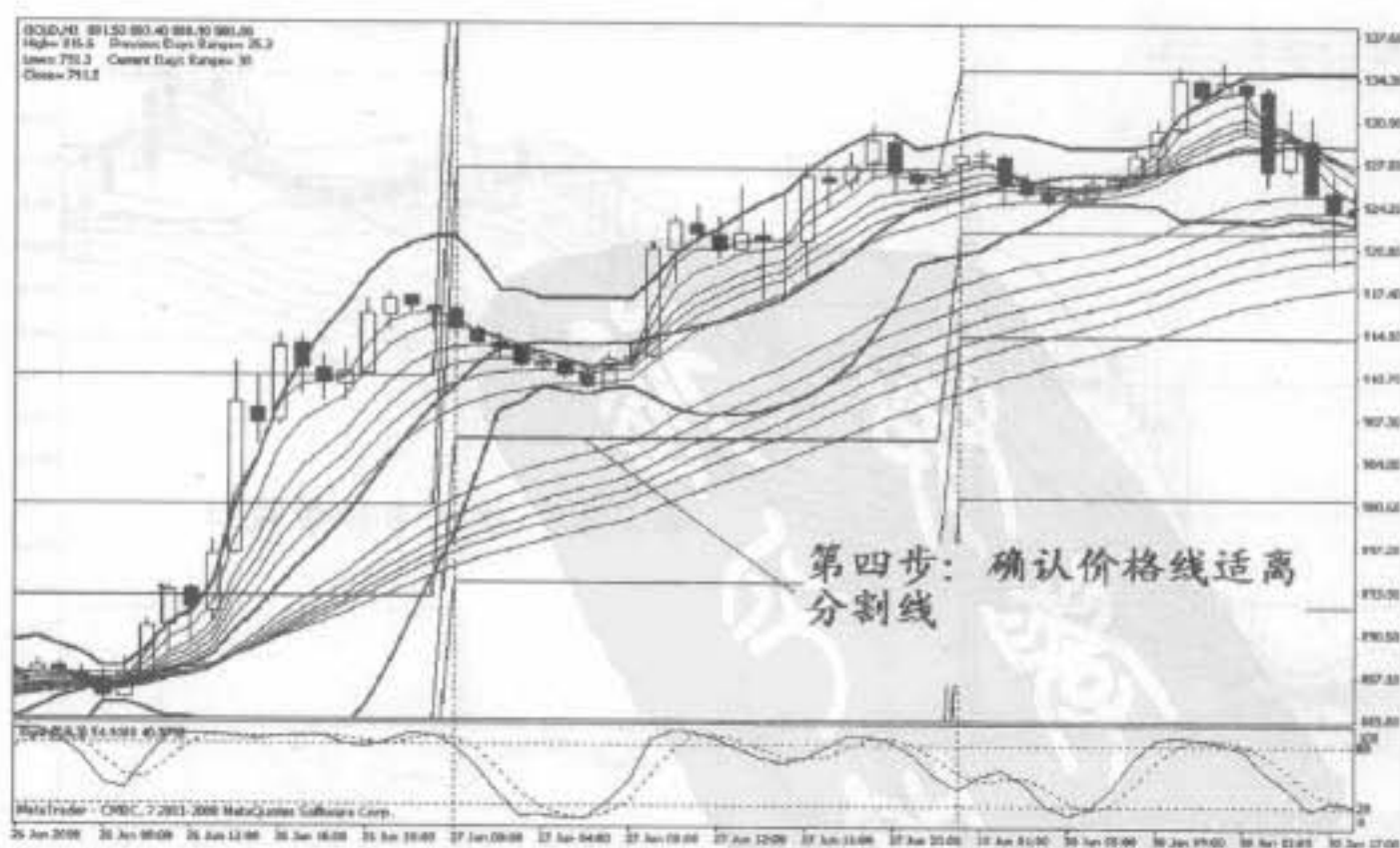


图 2-40

第五步，查看回档处的蜡烛线是否处于收敛状态，如图 2-41 所示，进场必要条件五得到满足。

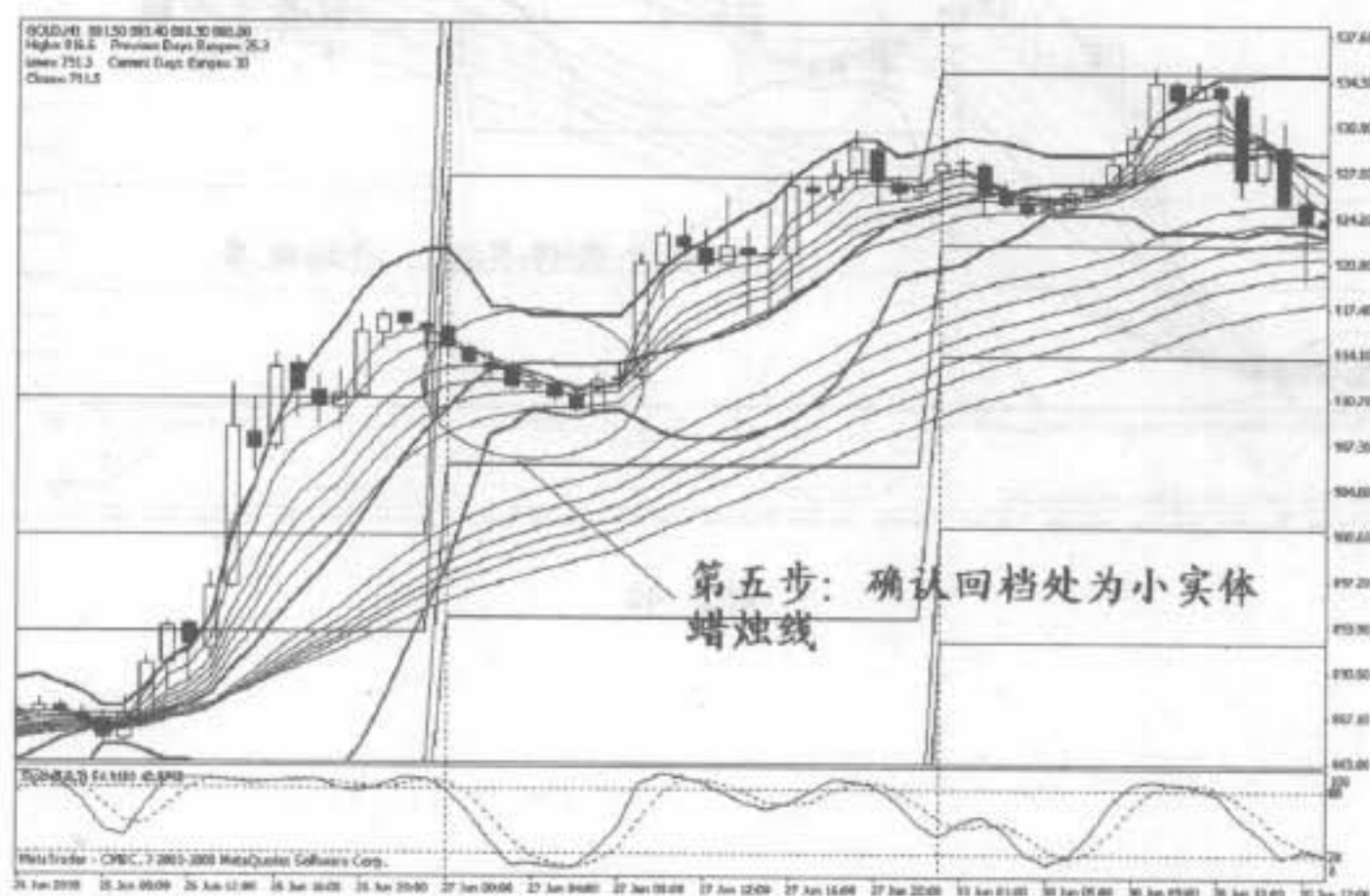


图 2-41

五个进场必要条件都具备后，我们进场做多。之后金价小幅度逐步上升，当蜡烛线收盘价位于外轨内侧时，平仓出场，如图 2-42 所示。

黄金 1 小时交易的流程请大家对照上面的走势图和分析文字多加温习，并且将指标下载到自己的软件上进行实际操作和练习。

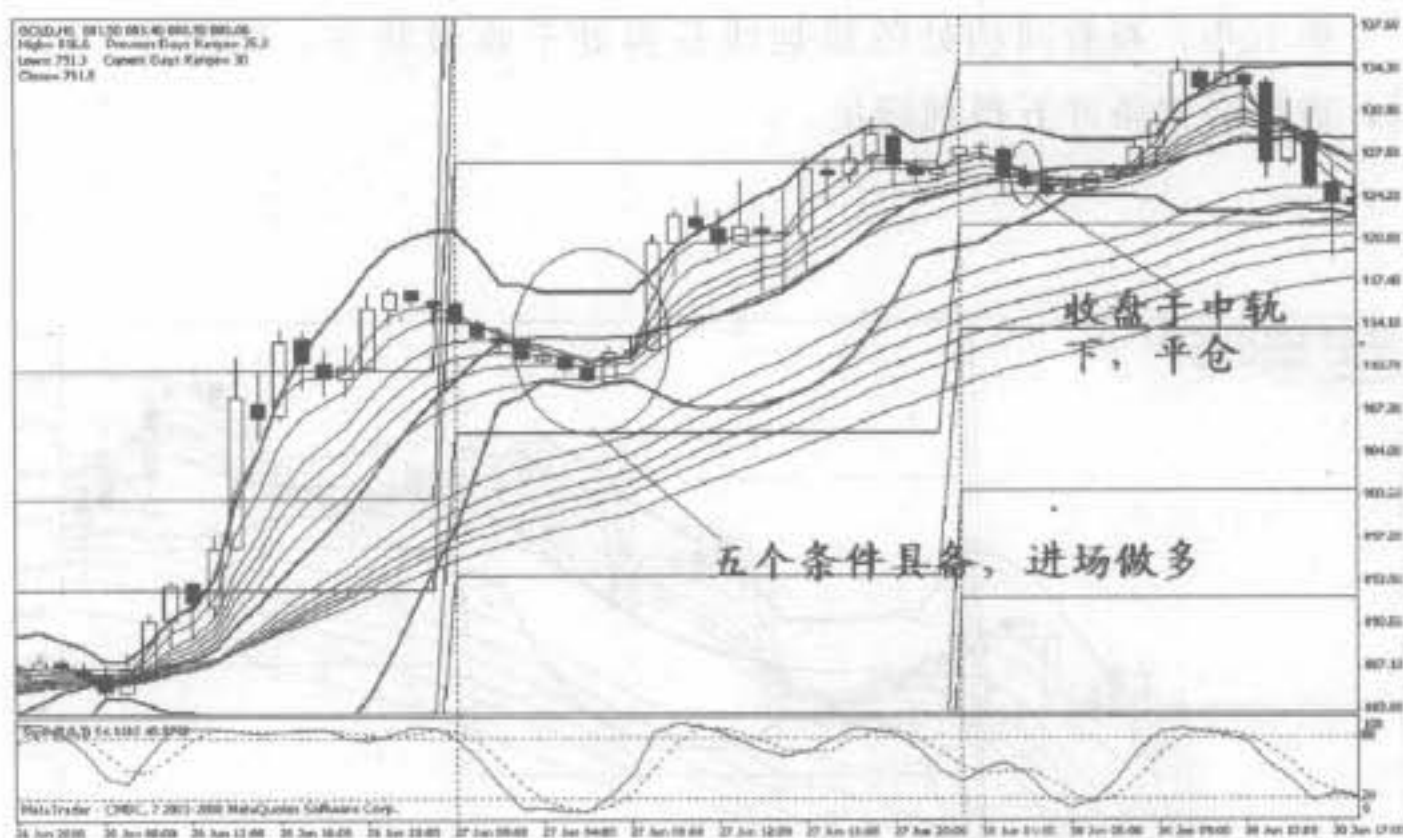


图 2-42

第三章 4 小时图交易理论

本书的第一章到第二章基本上都是在介绍黄金短线交易的方法，在第一章我们介绍了一种适合任何技术分析的武器——形态敛散分析工具，在第二章我们介绍了基于黄金小时图走势的交易方法，这个方法在分析进场点时利用了形态敛散分析工具，具体而言是从宏观层次——顾比均线的敛散，中观层次——布林带的敛散，微观层次——蜡烛线的敛散三个层面来使用这一工具。对于一些交易者而言，1 小时的交易框架可能过短，而以第四章介绍的基本分析方法来进行交易的话可能时间又过长了，所以他们需要一种介乎小时走势和日走势的交易框架。我们在本章提出一种 4 小时交易理论来满足这一要求，这种交易方法在黄金 4 小时走势上有较好的拟合效果。它不仅适合黄金走势，也同样适用于主要外汇的交易。

我们本章介绍的黄金 4 小时交易理论主要由表 3-1 中列出的构件组成。我们一直强调一点：一个完整的交易策略必须包括进场信号和出场信号。不过令我们感到惊奇的是，不少人的交易策略都没有包括出场条件的清晰定义，他们往往认为出场策略包括两个部分：一是止损，二是止盈。这是一个比较错误的区分，出场策略只有一种，那就是当市场表明你的判断错误时出场。止损表明市场走势证明你的判断是错误的，兑现盈利也表明市场走势证明你的判断不再正确。有人认为止损是判断错误时的出场，而止盈是判断正确时的出场，其实如果市场证明你的判断一直正确的话，你就一直不需要出场，直到市场证明你是错的才需要出场。持仓是因为市场当下的走势支持你的判断，而平仓是因为当下的

市场走势否定你的判断。

表 3-1

进场信号（加仓信号）		出场信号（减仓信号）	
涨跌吞没	出现在布林带的轨道上	价格大幅度运动	收盘于布林外轨
启明黄昏		价格小幅度运动	收盘于布林中轨
刺透盖顶		出现反向进场信号	

表 3-1 中的进场信号包括了三种类型，每种都是充分非必要的进场条件；而出场信号也是三种类型，每种都是充分非必要的出场条件。在 4 小时交易架构中，我们只采用了两种工具：布林带和蜡烛线。我们对长达 1 年的黄金 4 小时历史走势进行了验证，表明有两种蜡烛形态发出的交易信号具有很好的可靠性，这就是涨跌吞没形态和启明黄昏形态。具体而言是：看涨吞没、看跌吞没、早晨之星（包括早晨十字星）和黄昏之星（包括黄昏十字星）。此后，我们进行了外推测试，并进行了简单的优化，加入了参数为（13，0，1.618）布林带来过滤，同时利用布林带来把握出场点。

这套系统的出场方法基本与 1 小时交易图类似，可以相互对比学习。下面几个部分就具体展开这种交易方法。

一、进场信号

黄金 4 小时交易理论可以让你抓住几乎所有的重大行情，前提是你 会遭受较多的小亏损，这是对你心理的一个极大考验，我们建议你首先按照我们介绍的方法去查看至少 1 年的历史数据，然后再进行至少 3 个月的模拟交易，接着用小资金进行正式交易。你阅读我们的书获得了抽象的知识，这些东西都停留在你的表意识层面，表意识的东西不能增强

你的自信，也不能提高你的技能，只有你亲身去实践，“拿到那一份体验”，你的实际交易技能才能得到提高，也才具有十足的交易信心。

4小时进场信号分为三种，如表3-1所示，第一种和第二种是一般交易者完全可以采纳的，这就是涨跌吞没和启明黄昏出现在布林带轨道上。一般而言，看跌吞没和黄昏之星出现在上轨附近，看涨吞没和早晨之星出现在下轨附近，当然如果放宽条件的话，这四个信号都出现在中轨。第三种信号只有比较激进的交易者适合采纳，这就是刺透盖顶形态出现在布林带，具体而言就是刺透形态出现在布林带下轨，盖顶形态出现在布林带上轨。

下面我们举三个简单的例子对进场进行简要的概括介绍。请看图3-1，这是黄金4小时走势图，图中圈注了一个看涨吞没形态，下跌中的小实体阴线为大实体阳线所吞没，这就是一个入场做多的机会。这里大家对进场做多有一个大致的了解即可，在本章的第二部分将专门介绍利用涨跌吞没入场的技巧。

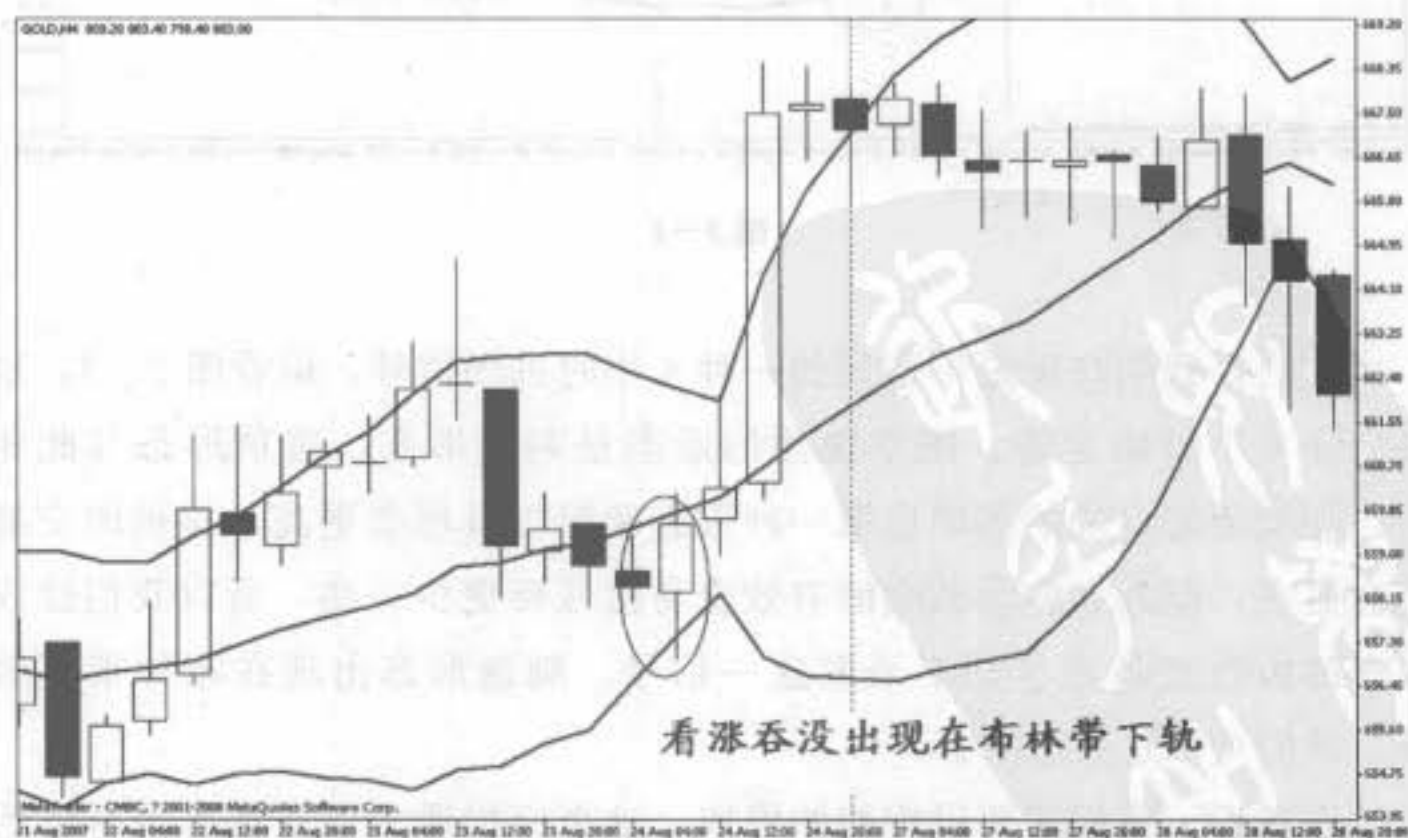


图 3-1

接着，我们扼要介绍第二种进场类型。请看图 3-2，这是黄金 4 小时走势图，其中圈注的形态是早晨之星，也被称为启明之星。当这个形态出现在布林带下轨时，我们进场做多，注意我们设定的布林带参数为 (13, 0, 1.618)。关于这类形态进场技巧的深入介绍，请阅读本章第三部分。

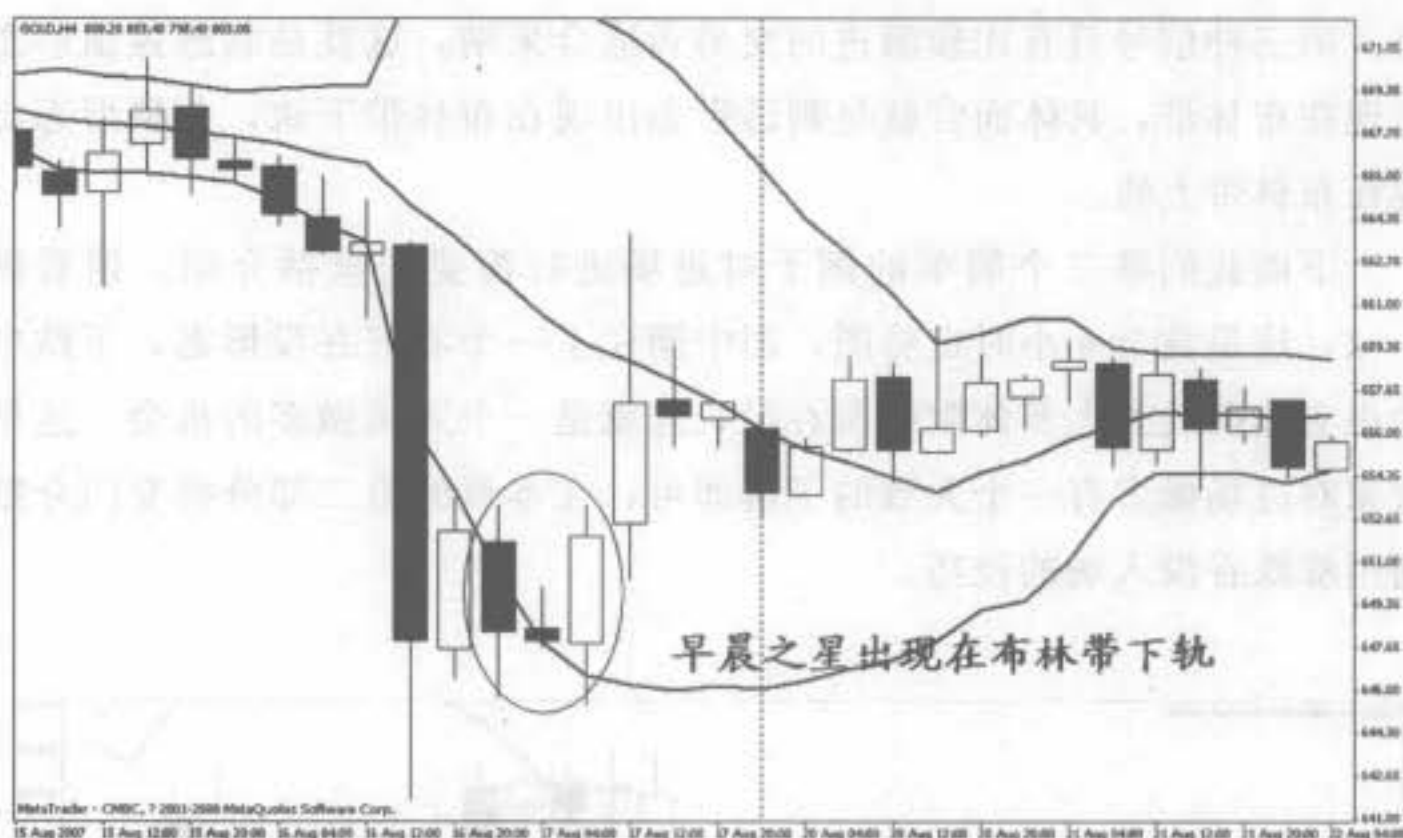


图 3-2

最后，我们来看最不常用的一种 4 小时进场信号，请看图 3-3，这是黄金 4 小时图走势。图中圈注的形态是刺透形态，盖顶形态与此相反。刺透形态出现的频率比第一种形态和第二种形态更高，提供的交易机会更多，但是它能够提供的有效交易信号要更少一些，所以我们建议保守的黄金交易者尽量不采取这一信号。刺透形态出现在布林带下轨时，我们可以进场做多。

进场后，我们需要设置初始停损，这个停损通常设在你进场时最近三根蜡烛线最高价的上方（做空）或者是最低价的下（做多）。这是

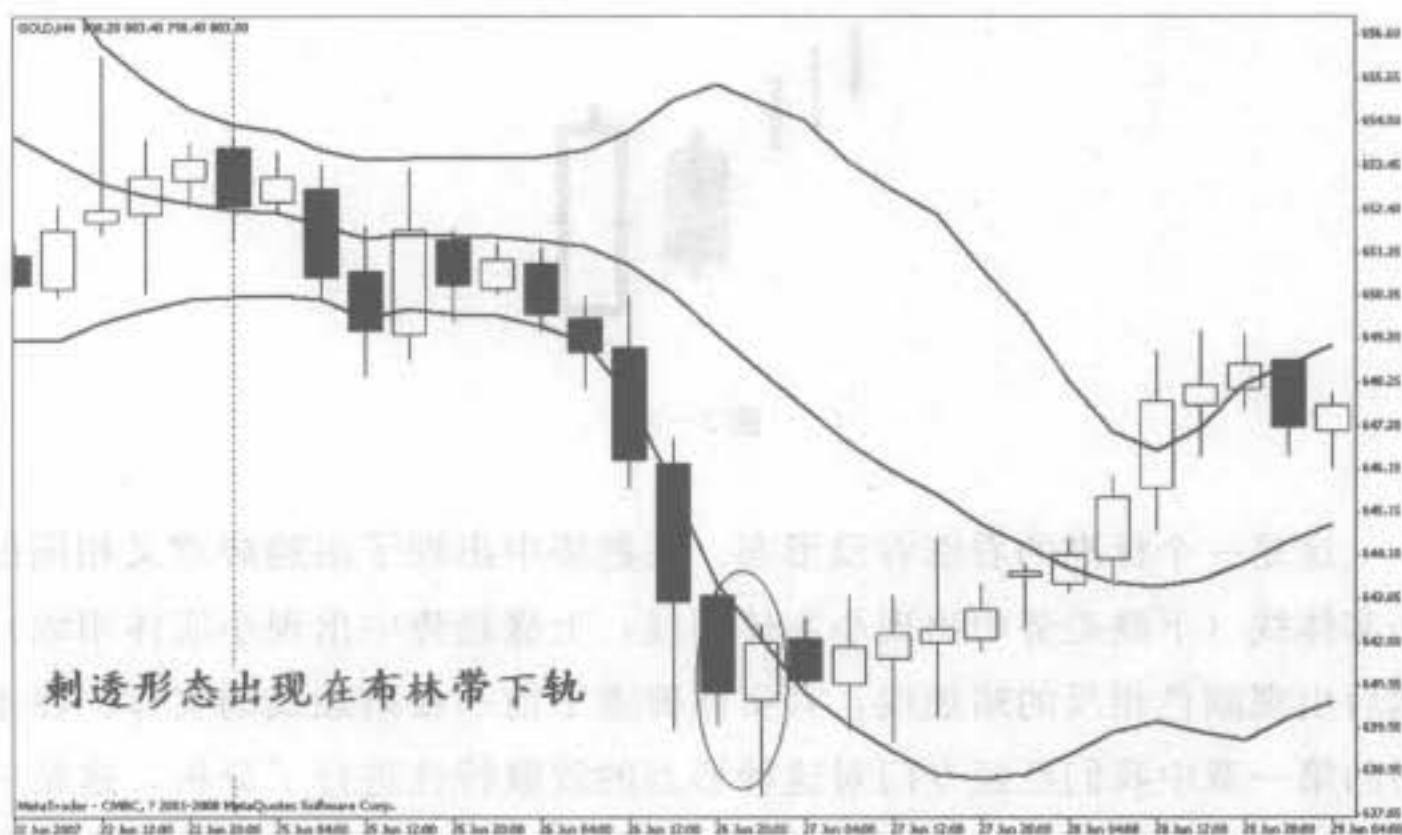


图 3-3

大家需要特别注意的地方。下面三个部分我们将深入介绍这三类 4 小时图进场信号，我们建议读者将每种信号吃准，特别是第一种信号，这种信号的出现频率比第二种信号高，而有效性比第三种信号高，我们的实际交易中主要以第一种信号为利润来源。

二、涨跌吞没

本部分介绍的 4 小时图进场技巧是我们在黄金波段交易中最常用的技巧之一，这肯定不是百分之百的完胜技巧，但却是一个能够带来丰厚利润的技巧。所以，当你亏损几次的时候不要去怀疑技巧本身，这是概率使然，当你盈利几次的时候你也不要吹捧技巧本身，这仍旧是概率使然。涨跌吞没是两种对立形态的合称，这就是看涨吞没和看跌吞没。看涨吞没的标准模式如图 3-4 所示。



图 3-4

这是一个标准的看涨吞没形态。在趋势中出现了跟趋势意义相同的小实体线（下跌趋势中出现小实体阴线，上涨趋势中出现小实体阳线），然后出现颜色相反的蜡烛线，其实体覆盖了前一根蜡烛线的实体。在本书的第一章中我们已经专门对这种形态的敛散特性进行了分析，这是一种“正向发散—收敛—反向发散”的敛散模式。下面我们就找些真实交易中的吞没形态来让你“拿到一份体验”！

请看图 3-5，这是黄金 4 小时走势图，该图是一个不那么典型的看

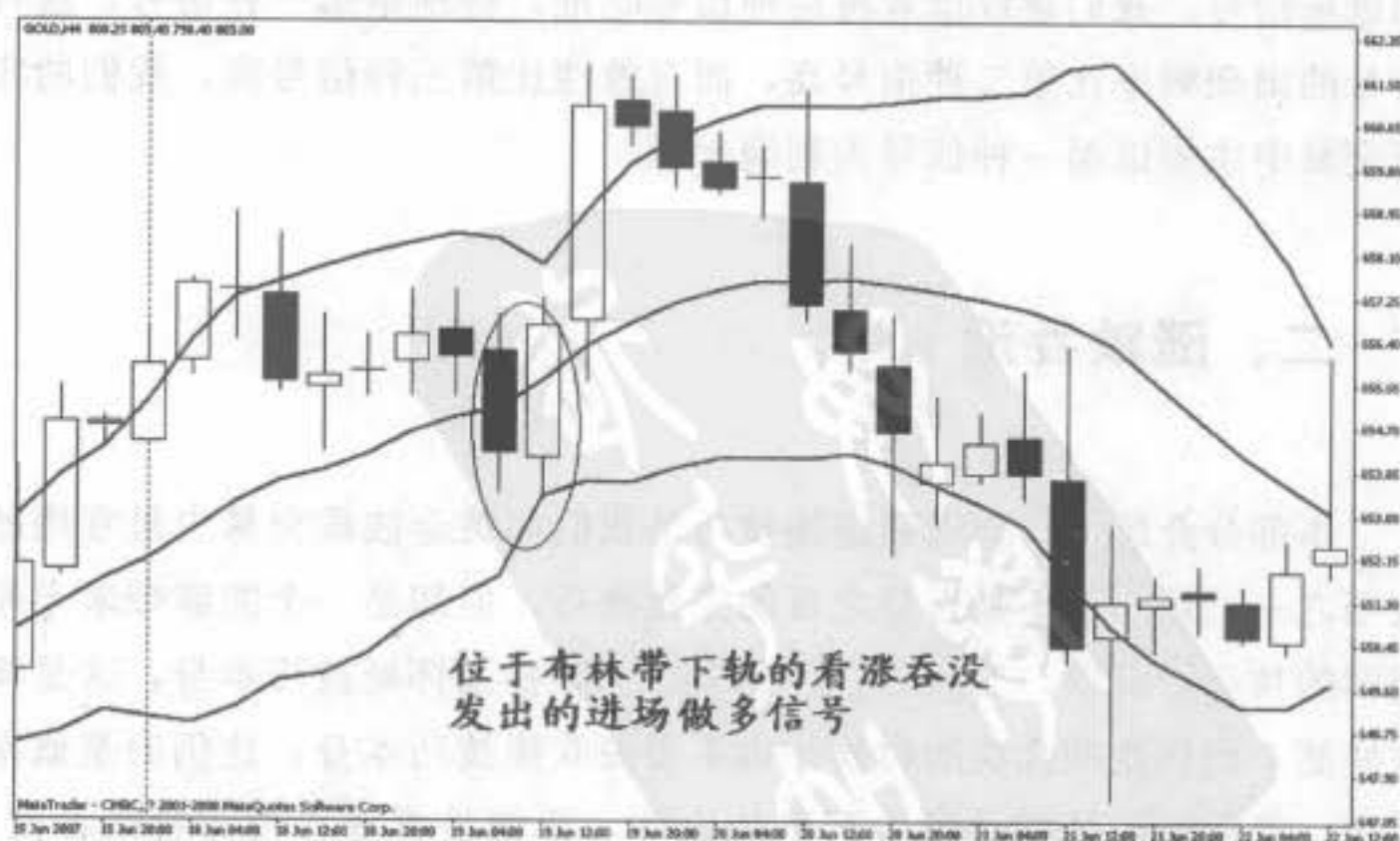


图 3-5

涨吞没，是让不少交易者不那么痛快的吞没形态，因为该形态带来的利润很少。大家可以琢磨一下按照我们的方法会在哪里平掉多头出场。

图3-6同样是黄金4小时走势图，其中也是一个不典型的看涨吞没形态。我们可以看到这个形态形成后发出了进场做多信号，但是此后的走势几乎水平，也就是说基本上没有大于45度角的陡直上升，我们可以以布林带中轨为出场要件（这个后面的部分会提到，我们这里是给你“预热”一下），其实这里的出场方法类似于第二章的那个系统。

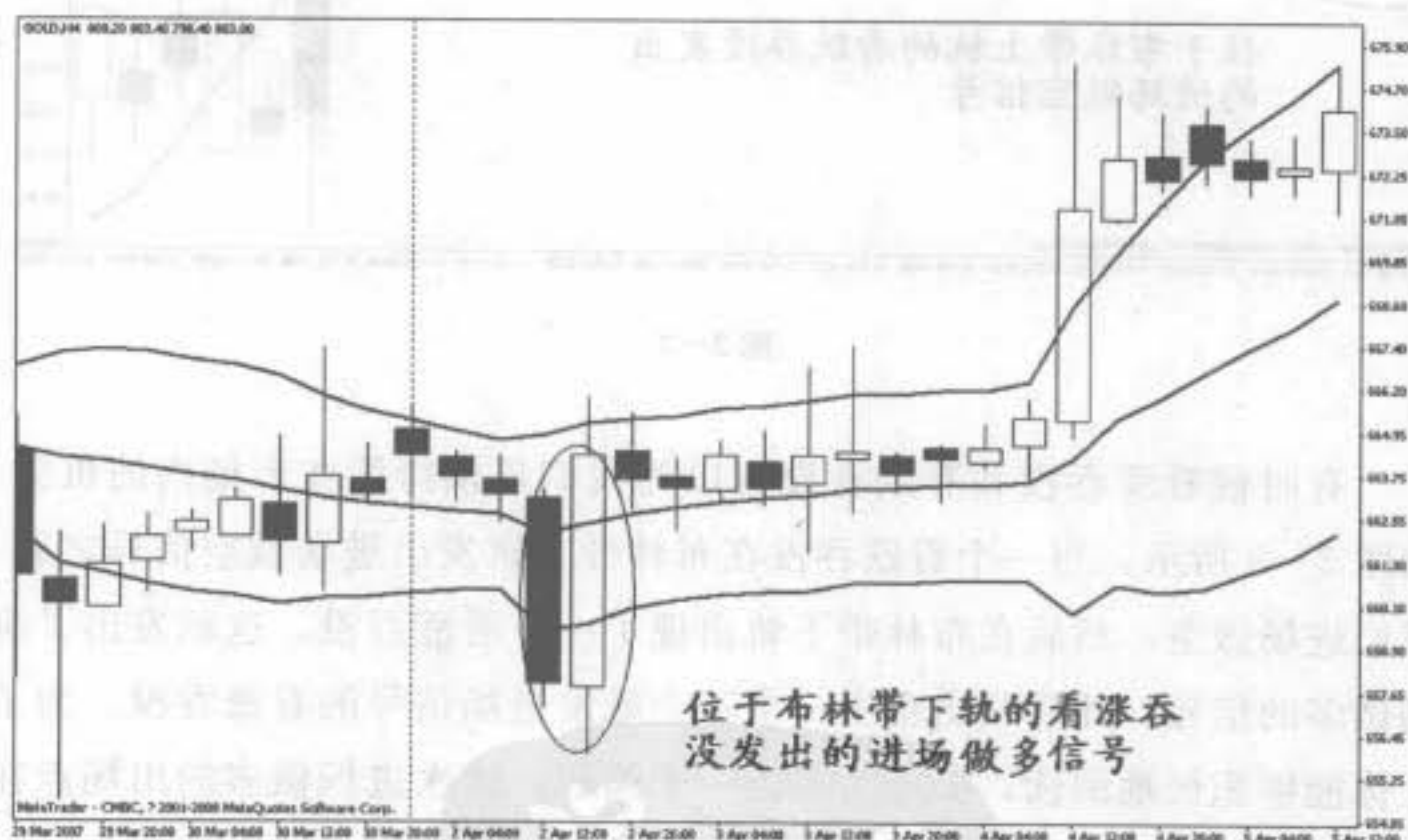


图 3-6

我们看完了看涨吞没与布林带下轨结合产生的黄金做多信号，下面我们来看看跌吞没与布林带上轨结合产生的黄金做空信号。请看图3-7，这是黄金4小时走势图，图中圈注的部分是一个较为典型的看跌吞没形态，它出现在布林带上轨，符合我们进场做空的条件。想要比别人取得更大进步和获得更多收获的读者可以思考一下，这个例子的出场点在哪里？

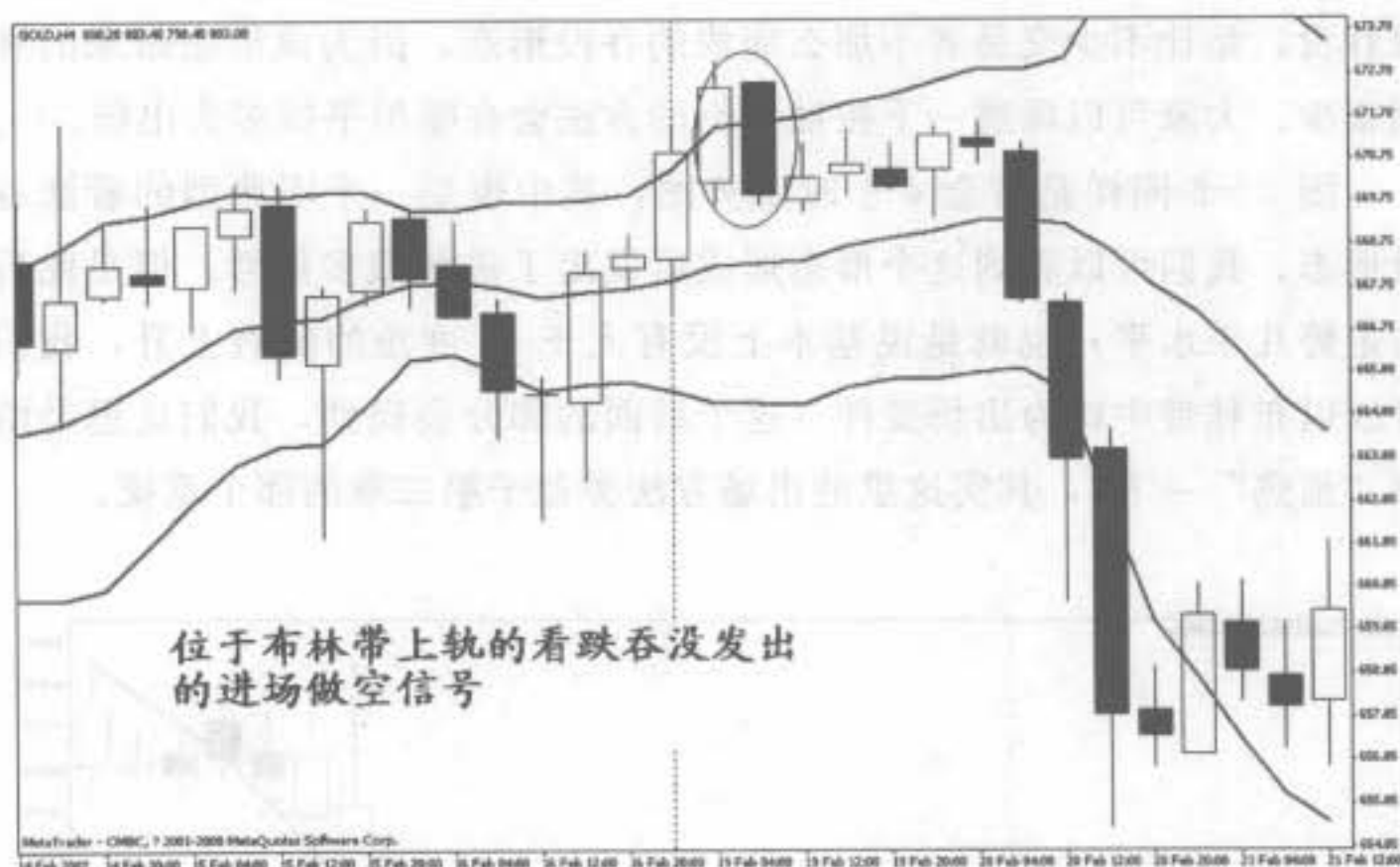


图 3-7

有时候看涨吞没和看跌吞没可以为我们提供持续在市场内的机会，如图 3-8 所示，当一个看跌吞没在布林带上轨发出进场做空信号之后，我们进场做空，然后在布林带下轨出现了一个看涨吞没，这就发出了进场做多的信号，此后又出现了一个不会触发进场信号的看涨吞没。为了让你能够积极地阅读，我们向你提一个问题，这次进场做多的出场点在哪里？

这个世界用来销售的很多交易系统基本上是无效的，但是有效的交易系统也不少，不过能够切实去实践这些交易系统的人很少。本来我们是不想公开这套交易系统，毕竟技术分析如果扩散太快，会影响到所有的使用者，最后这个系统就被糟蹋了。保守一个技术系统的秘密，可以使现有的使用者得到最大的收益，这是一个定律，扩散速度与回报程度成反比。但是，我们这套系统还不至于招来足够的追随者，去危及这个技术的效果。按照实际的情况来看，这套系统的最终笃信者不会超过百人，况且这套系统绝不适合大资金的运作，至少经

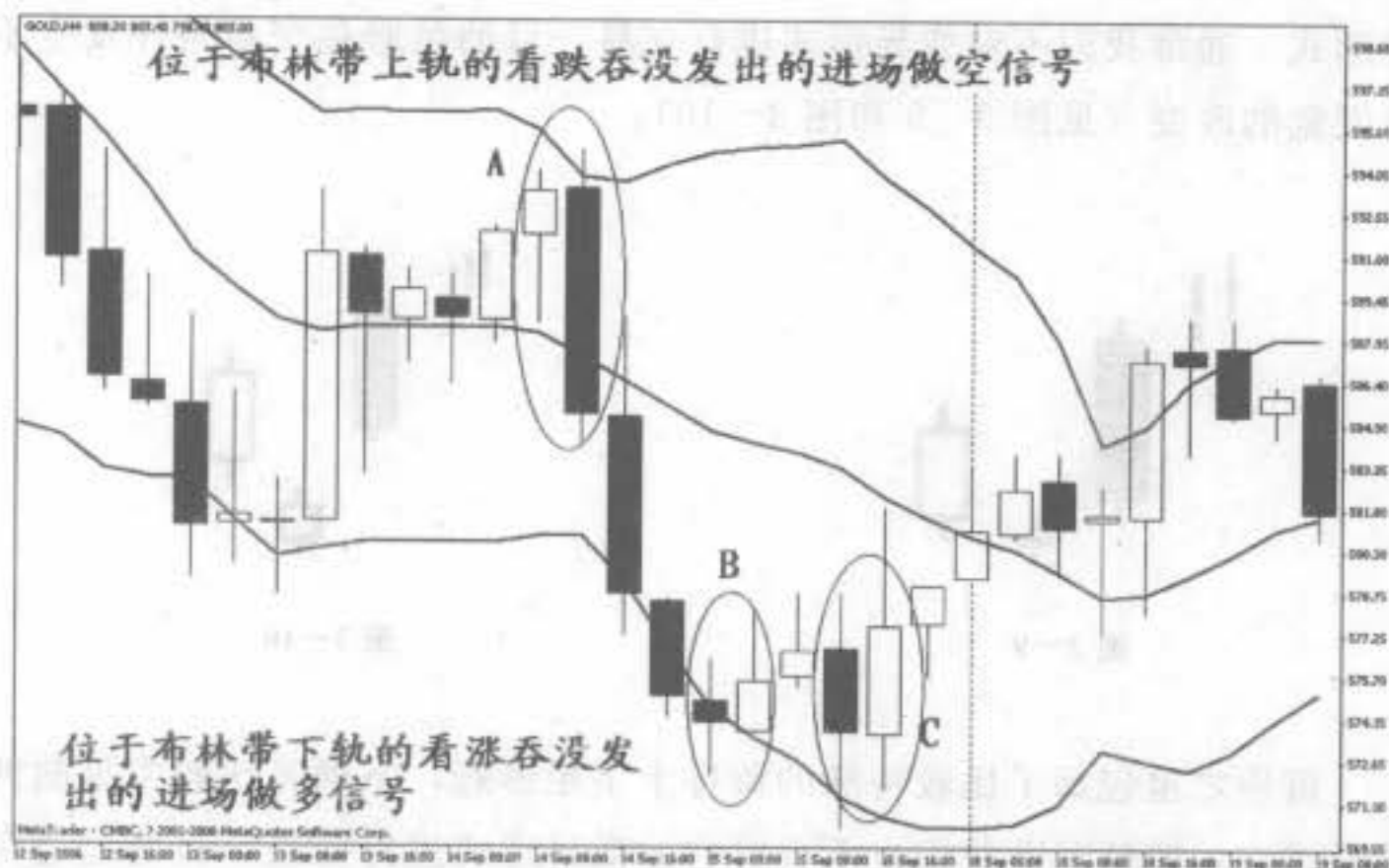


图 3-8

纪商不会提供电子平台给大资金者做固定点差的超短线交易。在这套系统中，最为有效和常见的进场信号是看涨吞没形态，希望读者能够将精髓中的精髓攫取。

三、启明黄昏

黄金 4 小时交易系统上的第二种进场信号是早晨之星，或者说启明之星出现在布林带的下轨，或者说黄昏之星出现在布林带的上轨。在本书第一章，我们在敛散形态分析中专门对这种形态进行了剖析，这是一种“正向发散—收敛—反向发散”的典型模式。其中的小实体部分充当了提醒信号，提醒交易者即将来临的交易机会，而反向发散的蜡烛线则充当了确认信号，让交易者介入交易。

早晨之星包括了比较特殊的早晨十字星形态，下面是比较常见的两

种形式，通常我们不对变异形式进行交易，目的是避免交易条件发生不易发觉的改变（见图 3-9 和图 3-10）。

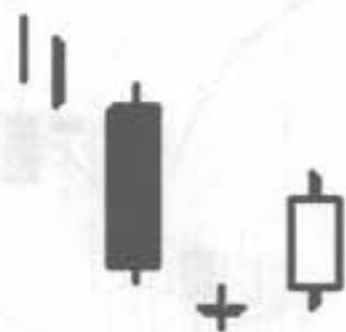


图 3-9



图 3-10

黄昏之星包括了比较特殊的黄昏十字星形态，下面是比较常见的两种形式，一般情况下我们也不会对它的变异形式进行交易，目的是避免交易条件发生不易觉察的改变（见图 3-11 和图 3-12）。

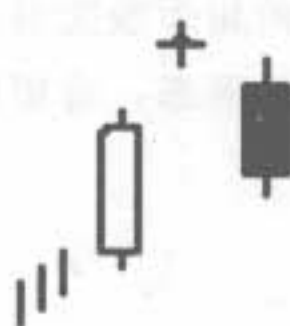


图 3-11



图 3-12

下面我们就来举一些具体的实例来演示进场技巧。图 3-13 是黄金 4 小时走势图，位于布林带下轨的早晨十字星发出了进场做多的信号，这次交易至少有上百点的利润，这就是 4 小时图短线交易的魅力。对于黄金杠杆交易而言，这是很可观的。开动你的脑筋来想想看图中所示的这次做多交易应该在哪里出场？

虽然我们不主张那些刚刚应用这套系统的读者采纳变异的早晨之星信号，但是我们至少还是应该让大家明白究竟什么是变异的信号。请看

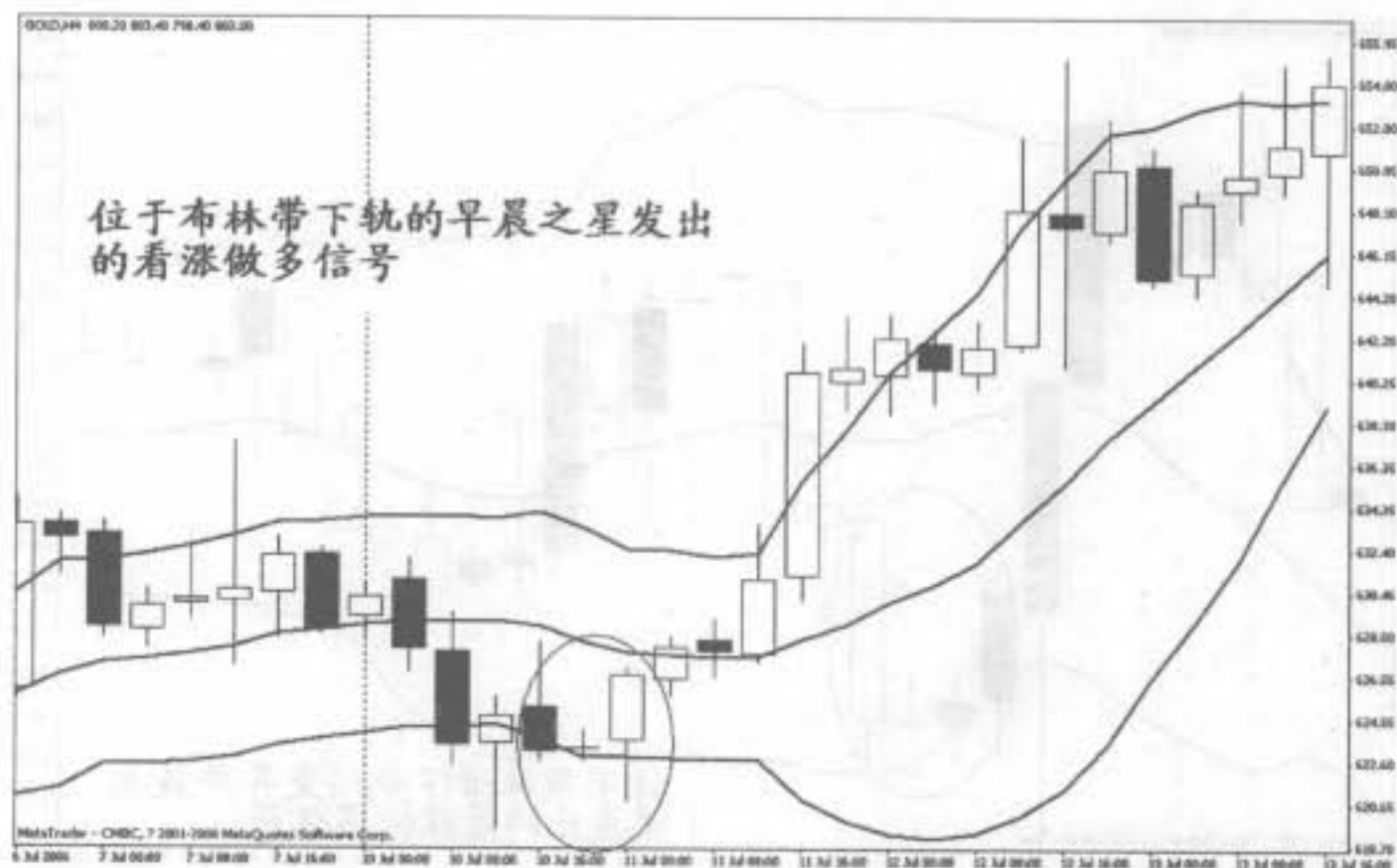


图 3-13

图 3-14，圈注处的形态也跟早晨之星一样，是典型的“正向发散—收敛—反向发散”形态，不过其收敛部分不是一根蜡烛线，而是两根，有时候甚至更多。如果你对本书的理论掌握得比较透彻，那么就可以逐步学会利用这种变形态的信号增加交易次数，提高周转率，进而获得更多的利润。另外，下面这种情况的出场点你是采用布林带中轨，还是上轨呢？我们希望你通过自己的思考得到答案。

我们来看黄昏之星给出进场做空信号的实例，请看图 3-15。这是黄金 4 小时走势图，其中圈注了黄昏之星，它出现在布林带的上轨，由此发出了符合本系统要求的做空信号。参看该图，想想出场点怎么确定，在看本章第五部分到第八部分之前，你应该对此有所思考，不要被动地等待我们的传授，否则你就会被在金融市场中被淘汰。

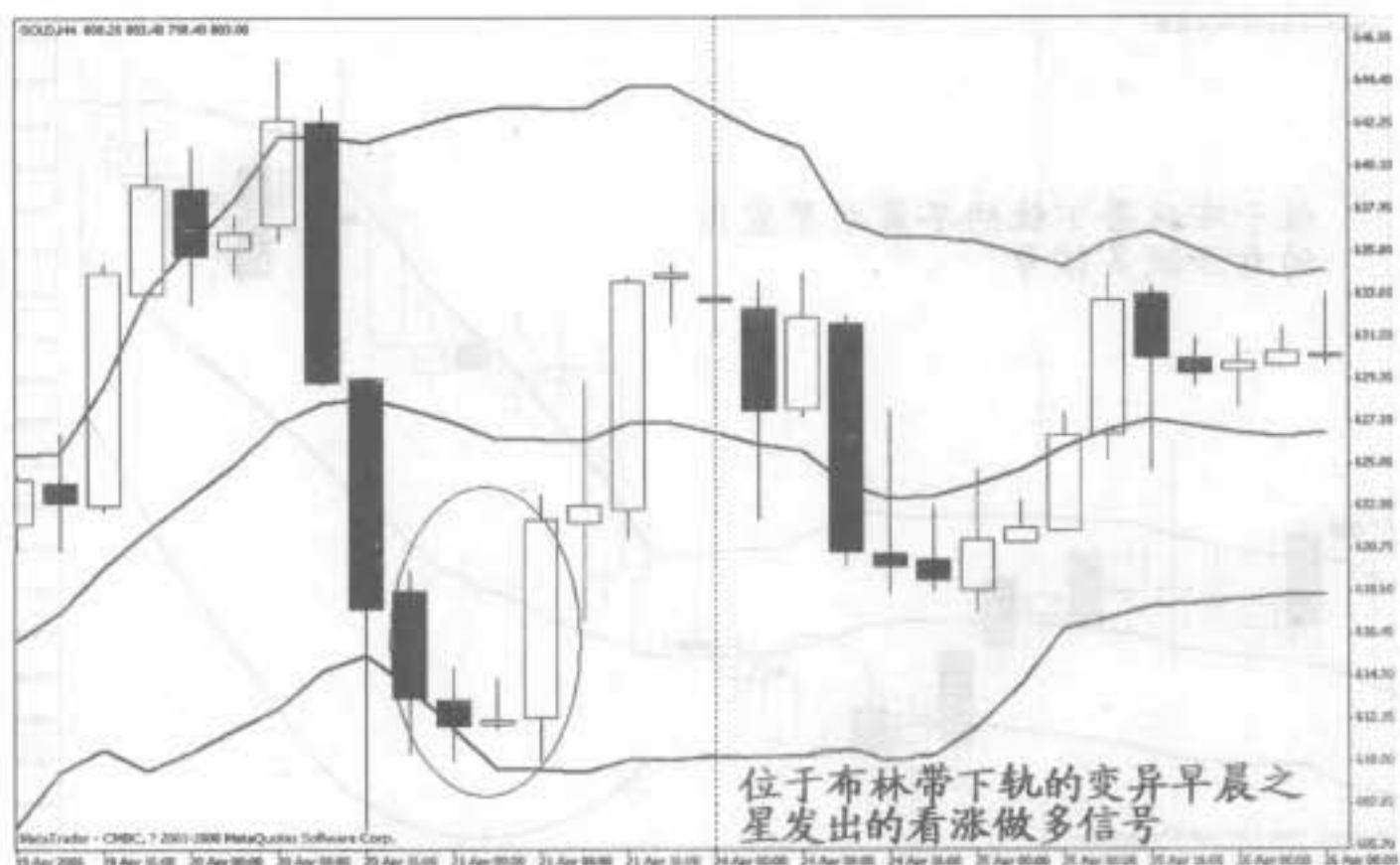


图 3-14

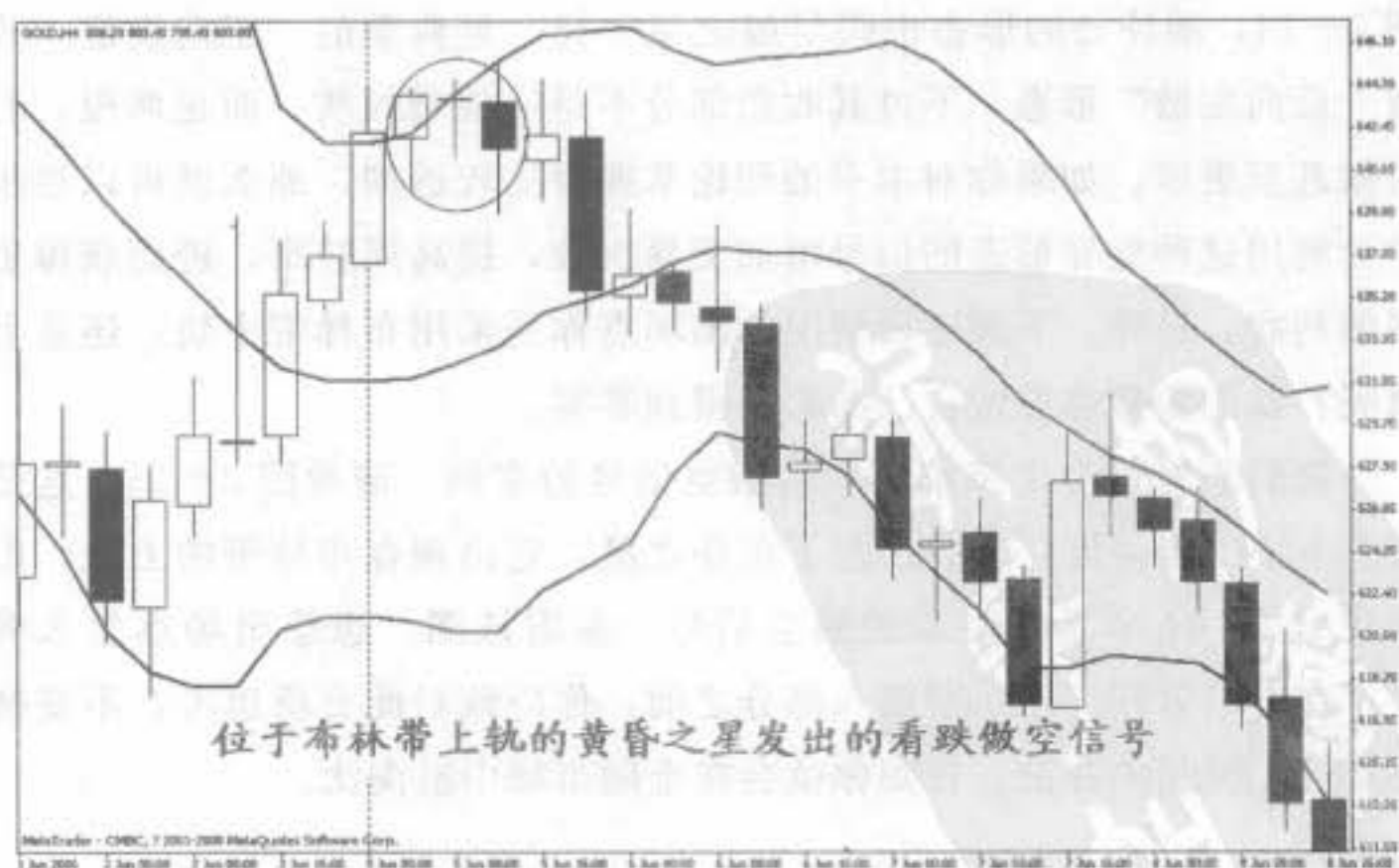


图 3-15

接下来我们来看下一个变异的黄昏之星发出的进场信号。请看图3-16，这是黄金4小时走势图，它与黄昏之星的模式类似，都是“正向发散—收敛—反向发散”模式。当你能够运用标准信号正常盈利后，可以采用这里的变异信号。

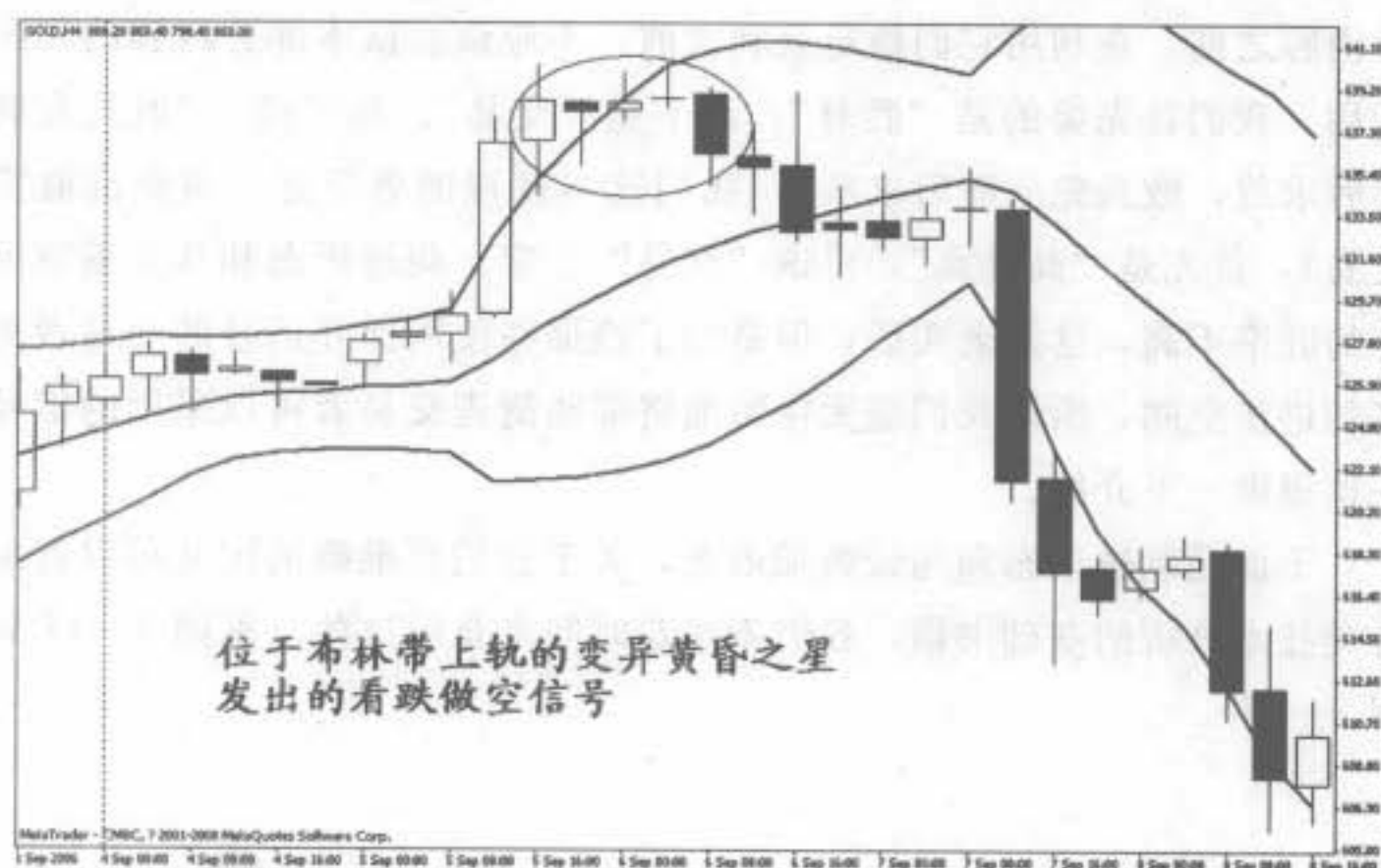


图 3-16

这里需要强调的是，一旦你根据这个信号进场后，必须同时设定初始止损，设定的标准前面已经提到了，就是进场附近三个蜡烛线的最高价或者最低价。如果你是做空，则在最高价之上设定；如果你是做多，则在最低价之下设定。设定初始止损后，关注金价移动，当出现符合本系统定义的出场条件后果断出场。

四、刺透盖顶

本部分的内容初学者可以了解，但是在掌握本章第二部分和第三部分内容之前，在利用它们稳定获利之前，不应该尝试本部分内容的实际运用。我们首先要的是“胜算”，而不是“交易”。孙子说：“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”，我们这本教程的名字是《黄金高胜算交易》，首先是“高胜算”，再谈“交易”二字。刺透形态和乌云盖顶形态的胜率不高，这是老实话，但是为了给那些使用保守信号的交易者更多的进步空间，所以我们毫无保留地将那些激进交易者可以采用的信号在这里做一下介绍。

下面是刺透形态和乌云盖顶形态，关于它们更准确的定义可以查阅各类技术分析的基础书籍，我们不想花时间来介绍这些（见图 3-17 和图 3-18）。



图 3-17



图 3-18

我们分别看这两个对立形态的实例，请看图 3-19，这是黄金 4 小时走势图，图中标注了一个刺透形态，这个形态位于布林带下轨，由此发出了进场做多的信号。那么，你认为出场点在什么位置呢？

接着我们来看乌云盖顶形态发出的进场做空信号。图 3-20 是黄金 4 小时走势图，其中标注了乌云盖顶形态，该形态出现于布林带上轨，由

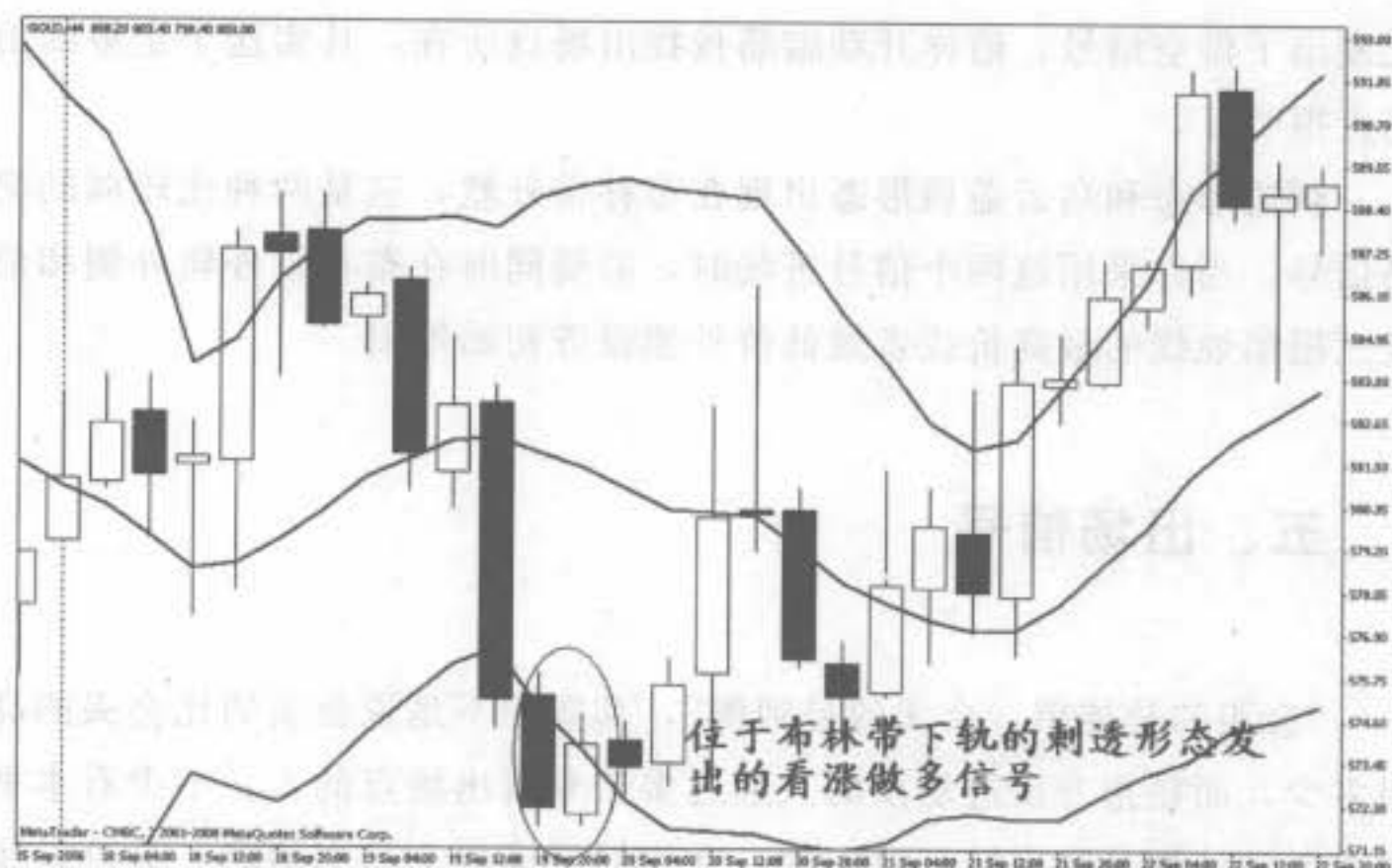


图 3-19

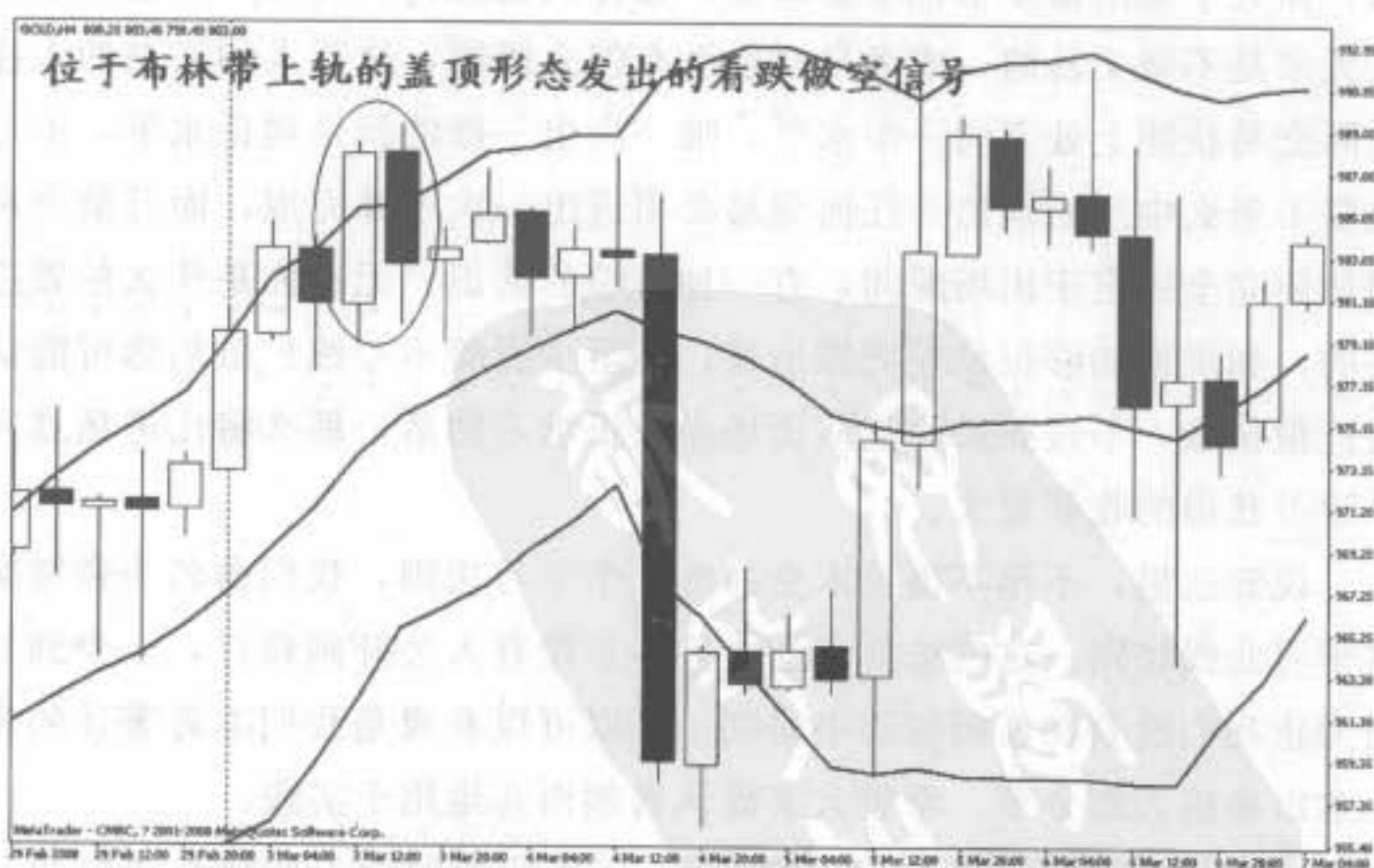


图 3-20

此发出了做空信号。请你开动脑筋找找出场点所在，其实这个走势的出场点很明显。

刺透形态和乌云盖顶形态出现在布林带外轨，这是两种比较弱的交易信号，当你采用这两个信号进场时，需要同时在布林带外轨外侧和最近三根蜡烛线的最高价或者最低价外侧设置初始止损。

五、出场信号

“会买的是徒弟，会卖的是师傅”，其实并不是说会卖的比会买的高明多少，而是指专研进场点的人远远多于专研出场点的人。不少看本书的读者估计都是股民转行过来的，在你们看证券交易书籍时，无论是属于投机类的还是投资类的，可能你们看到的绝大部分书籍都在讲怎么买入，而关于卖出很多书都不怎么提，为什么会这样？其实，写这些书的人大多是不做交易的，或者自己也没有怎么搞懂，这帮人和买书的人在实际交易技能上处于同一个水平，唯一高出一截的就是理论水平，不过也是不怎么中用的理论。任何交易必须进出一次才算完成，而且最终利润如何完全锁定于出场瞬间，有一种极端的认识：无论你在什么位置进场的，如果你能够很好地把握出场，你至少能够不亏钱！虽然你可能认为这很偏激，不过如果你能从出场点入手学习的话，那么将比进场点入手学习获得的收获更大。

说到这里，不得不提技术交易的两个学习法则，我们命名为帝娜交易学习曲线法则。这些法则在此之前从来没有人公开阐释过，至少到目前为止我们没有在任何材料中读到，所以可以看成是我们本着著述的良心拿出来给大家分享，希望大家能认真领悟并运用于实践。

首先看“帝娜交易学习法则一”：交易位置的学习曲线是边际收益递增的，也就是说你花的专研时间越多，收益越大，而且收益往往随着时间的发展超越你的直线预期；而交易方向的学习曲线是边际收益递减

的，也就是说你花的专研时间越多，收益越小，而且收益往往随着时间的发展低于你的预期收益直线。一个交易高手在寻找交易位置上比新手睿智好几倍，但是一个高手在判断和预测市场方向上并不会比新手强许多。请看图 3-21，这是一个不那么精确的综合图，更为精确的描述请看后面两幅图。



图 3-21

首先，我们来看交易位置的学习曲线，请看图 3-22。一个交易者越是成功，则其在交易进场点上的选择就越是老到，他可以讲出很多东西来，而一旦你问新手关于交易位置抉择的策略和原理，他们基本上说不出个所以然来。无论是投机还是投资，一个大师级的人物必然在交易的进场位置上技艺精湛。如果你将时间花在交易位置的学习上，你的技能的提高速度在开始会低于你的预期，但是过了一个关键点之后就会超过你的预期。如果你懂得微积分的话应该可以看出交易位置学习曲线是边际收益递增的曲线。补充一点的是，所谓交易位置就是进场点和出场点。

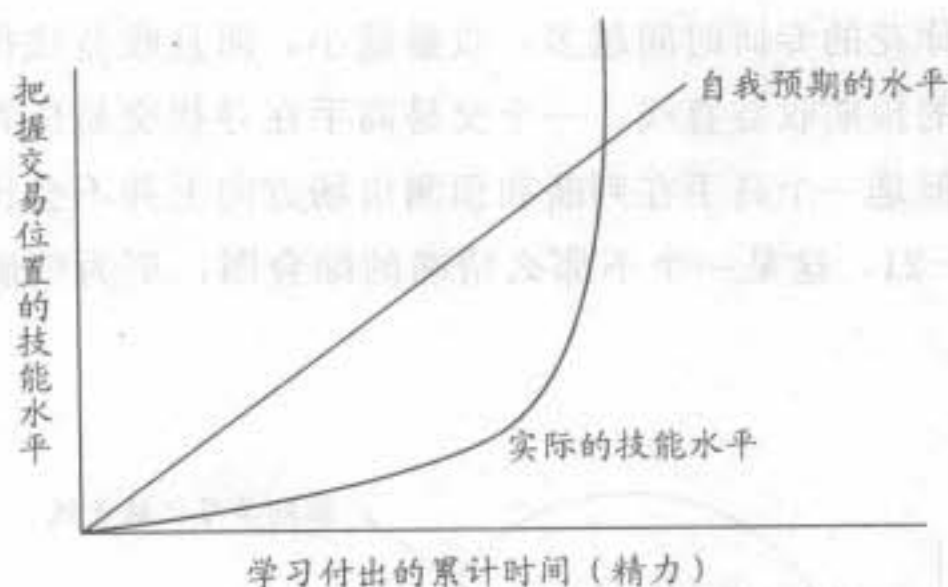


图 3-22

其次，我们来看交易方向的学习曲线，请看图 3-23。所谓交易方向，就是市场上升、下降或者是横盘确定的持仓方向，持仓方向只有两个多头和空头，当然你也可以完全空仓，这主要是因为你认为市场处于

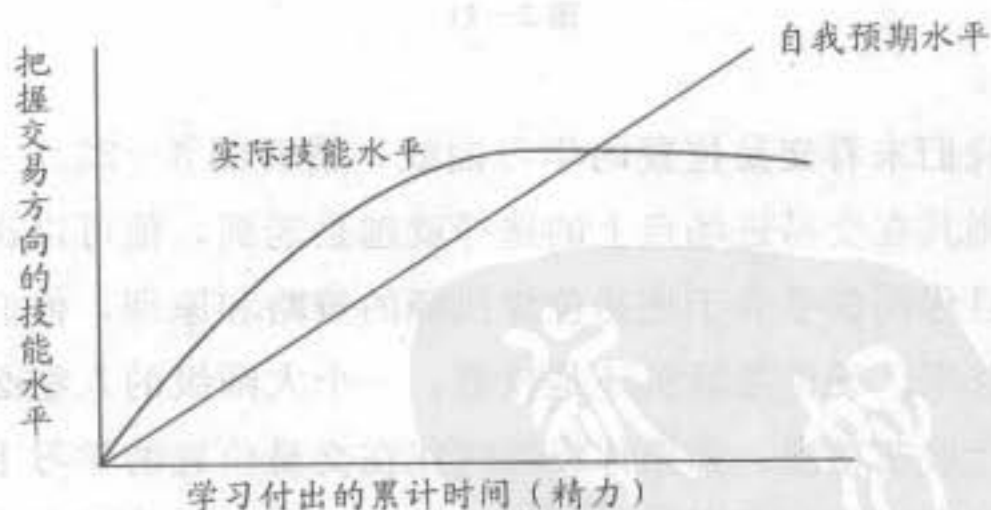


图 3-23

长期窄幅横盘的震荡走势或者你无法把握市场方向。把握交易方向的能力在开始学习时的提高速度往往高于你的预期，具体表现为感觉市场走势很好预测，这使得不少新手基本上只关心市场的涨跌，普遍喜欢问的第一个问题是“今天是做多还是做空”，而不是“有没有适合交易的位置”。当一个交易者痴迷于判断市场方向时，他会追求“神仙般”的预

测能力，最后他对市场方向的判断水平甚至不如当初，这就是某个关键时间点后的特点，具体而言就是实际的技能水平曲线与预期技能水平曲线的交叉点，江恩最后的破产就是走过这点导致的。不少股市书籍的撰写者并不是真正的交易者，至少不是一个成功的交易者，所以他们往往利用大众的盲目自信让他们去学习和掌握一种不可能存在的技术——预测市场的方向！

通过“帝娜交易学习法则一”我们可以得到一个重要推论：从长期来看，学习交易位置比学习交易方向的收益更高（注意，并没有说交易位置比交易方向重要，两者一样重要）。而交易位置分为进场位置和出场位置，交易盈亏取决于进、出两点的选择。市场是波浪式前进的，我们假定市场目前波浪式地上涨，此时如果你在波浪顶端买入，波浪底部卖出，虽然市场是上升趋势，但是你很可能会亏损，因为你的进、出场点都选择得很差；如果你在前一个波浪顶部买入，而在后一个波浪超越前一个波浪之后卖出，则你虽然有一个很差的进场点，但是你的出场点不错；如果你能够在前一个波浪的底部买入，在后一个波浪顶部卖出，则你有一个很好的进场点，同时也有一个很好的出场点。这三种情况的收益矩阵如图 3-24 所示，可以看到在进场位置抉择中，出场点比入场点重要，但是由于我们认为先进后出，加上很在意市场方向而忽略交易位置，所以绝大部分交易者的思考范畴中只有进场点的问题。“出场”涉及更多的是“防守问题”——在交易错误时及时推出，在市场转向时及时退出，减少亏损，保住利润；而“进场”涉及更多的是“进攻问题”。如同我们学习一门功夫，先让人练的是“挨打”的部分，然后才是打人的部分；学习柔道首先要练护身倒法和控制自己平衡的技术，然后才是破坏对方平衡的技术和关节技、绞技、舍身技、当身技等进攻技术。

进场位置	好	小亏损比率 交易 或者 平本	高获利 交易
	差	大亏损比率 交易	低获利 交易 或者 平本
		差	好
		出场位置	

图 3-24

很多时候，你问“什么情况下出场”比“什么情况下进场”对于最终的盈利更具有影响力。对于绝大多数交易者而言，将出场放在考虑进场前似乎很幼稚，我们能理解这种想法，否则金融交易市场就不会出现绝大多数参与者是输家的局面了。如果你不会防守，或者没有想好如何防守，则不要发动进攻！“帝娜交易学习法则二”就是：“出场位置比进场位置更为重要，在不具备出场能力或者不清楚出场条件前，不要入场交易。”通俗而言，就是不要在不会挨打前去打别人！不会防守，就不要盲目去进攻。“砍掉亏损，让利润奔腾！”如果你的交易方向错了，进场位置错了，你可以通过明智的出场来限制亏损，减少亏损，“保住本金”；如果你的交易方向正确，进场较好，你可以通过明智的出场来扩大盈利，“保住利润”。不管是“cut the loss short”，还是“let the profits run”，都涉及一个问题——“出场点”！一切伟大的交易法则都聚集于“出场点”！交易的圣杯在哪里，你知道了吗？行为金融学提出的很多交易者行为偏差都涉及卖出点的问题，这些人类的天性使得交易者倾向于错误地卖出，从而使得“亏损奔腾”，而利润被“截短”，长期下来就造成了平均亏损大于平均盈利的结果，也就是一个很差的风险报酬率和一个高得无用的胜率！

“顺势而为”是一个结果，与正确判断股价涨跌是同义反复，这个逻辑游戏误导了绝大部分的交易学习者，谁不想正确判断股价涨跌，谁

不想顺势而为，关键是怎么顺势而为。打一个比方，你参加奥运会比赛100米蛙泳，想拿冠军，你问前辈拿冠军的秘诀，前辈回答道：“游得最快！”你一听赞叹道：“好高深啊，精辟！”其实，这是句废话！关键是怎么游得最快。回答这个问题，要顺势而为，谁都知道，关键是怎样顺势而为，最简要的答案是：“截短亏损，让利润奔腾！”下次你去找某位“交易大师”询问交易的秘诀，他如果回答到：“顺势而为！”你马上可以说：“Bullshit！”

我们把学习交易的两条法则放在这里，是不想让那些与本书无缘的人看到这些东西，你已经进入到我们课程的后半部分，说明你是一个有意志力的人，所以理应获得这些奖赏。

这里我们再强调一下帝娜交易学习的两条法则：

帝娜交易学习法则一 交易位置的学习曲线是边际收益递增的，而交易方向的学习曲线是边际收益递减的。

帝娜交易学习法则二 出场位置比进场位置更为重要，在不具备出场能力或者不清楚出场条件前，不要入场交易。

同时，我们将前面介绍的帝娜投机交易定律一并列在本书这个位置，让精华浓缩在这个角落。

帝娜投机交易定律一 除非你具备百分之百的市况预测力，否则必须止损。

帝娜投机交易定律二 如果你具备预知大部分单边市的能力，则你可以选择性地止盈，但是必须保证足够的单边市采取了跟进止损。

可以从上面这四条定律看到，学习交易位置比交易方向更容易获得学习收益，而交易方向中，出场位置比进场位置更重要，所以我们应该将出场位置放在第一位，其次是进场位置，再者是交易方向。之所以这样是由于出场位置比进场位置重要，而交易位置比交易方向更容易产生学习收益。学习定律一，强调了交易位置的学习收益高；而定律二强调了出场点更重要。投机定律一强调了止损的必要性；投机定律二强调了跟进止损（兑现盈利）的必要性。两条投机定律和第二条学习定律都在

强调出场点抉择的关键性。本书的读者们，请问：

你花了多少时间来考虑出场的问题？

用这么大字号列出的问题是希望你醒悟，这个问题的价值在于可以让你踏上真正的交易盈利之路！好了，下面三个部分我们会具体介绍本章涉及的黄金 4 小时交易系统的出场技巧。

六、大幅度运动后的出场

本书的最精华部分集中于本章第五部分的“补白”部分，这看起来是交易的哲学，但是正是这观念决定了你的交易态度和习惯，进而决定了你的交易行为，由于市场长期保持某种固定的特质，所以你的长期交易绩效取决于你的长期交易行为！在重视出场点的哲学指导下，我们开始本部分的叙述！

黄金 4 小时图交易的出场离不开布林带，通过布林带我们可以把握市场的节奏，这个节奏具体体现在中观层次的敛散。无论是空间止损还是时间止损，布林带都是极佳的出场工具。在本部分我们将介绍一种情况下的出场技巧，这就是金价大幅度运动后的出场位置决策。所谓金价大幅度运动，主要是指金价呈现大于 45 度角的近乎陡直的运动。这种情况下的出场必须以蜡烛线收盘于布林带外轨内侧为依据。下面我们来看看具体的例子。

具体请看图 3-25 所示，这是黄金 4 小时走势图，如果我们在图中圈注处进场，持有空仓，则应该在蜡烛线收盘于布林带下轨内侧时平仓交易。这个出场规则比较简单，执行起来也没有什么随意性，关键是面对变化纷纭的交易结果，你要能够始终如一地执行这一策略。

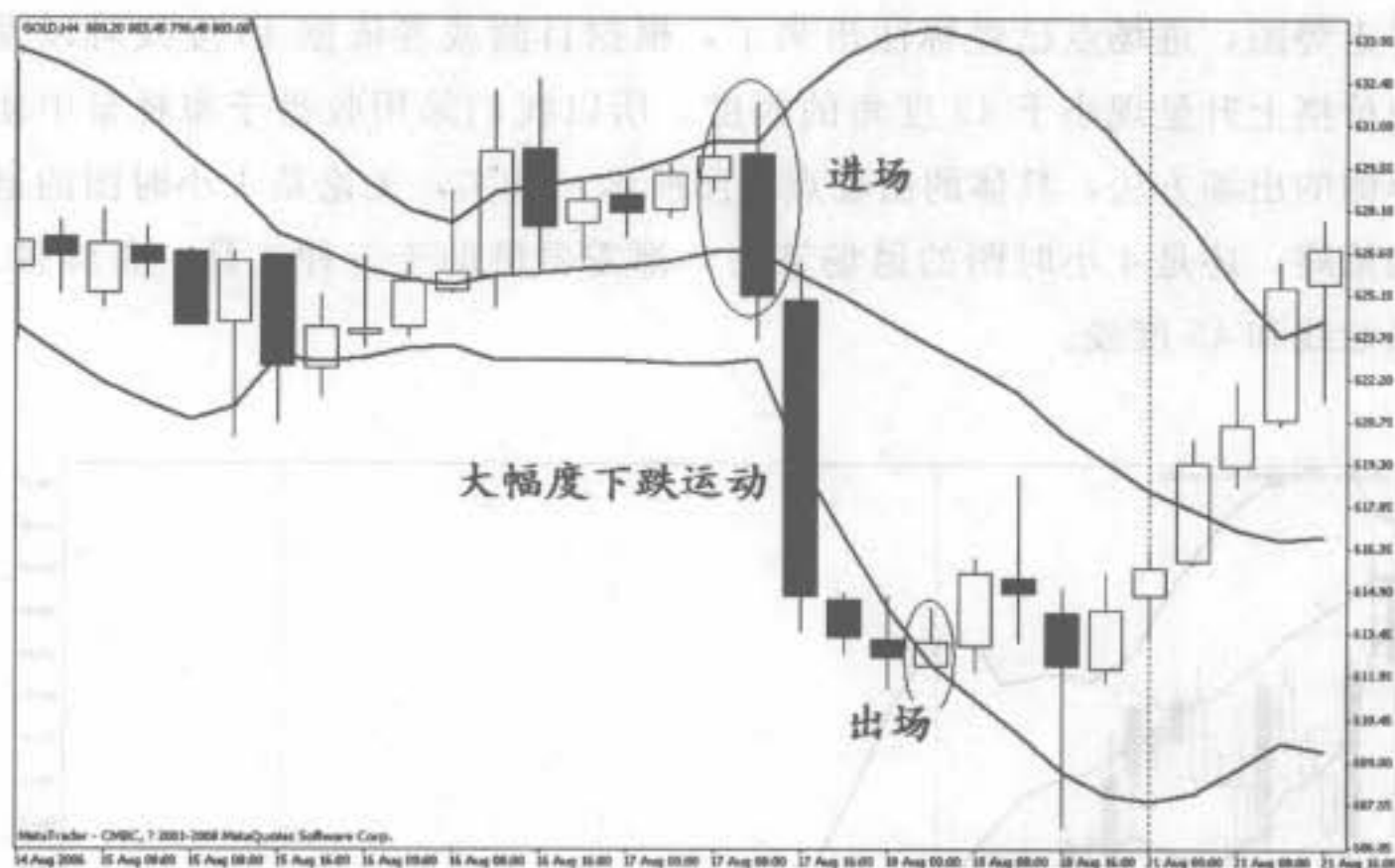


图 3-25

七、小幅度运动后的出场

在上面一个部分我们介绍了一种在黄金 4 小时图交易上经常用到的一种出场方式，现在我们来介绍另外一种出场方式，这就是价格小幅度运动后的出场方式。所谓价格小幅度运动，是指价格运动幅度小于 45 度，你可以通过从进场点画出江恩 45 度线而量化这一概念，我们也建议你去做，在 MT4 分析软件中你很容易找到江恩线或者是直线菜单的角度线子项目，选择 45 度线后在图中标注出即可。从入场点出发做出 45 度线，然后就可以根据价格的运动幅度决定采取的出场方法。当金价以小于 45 度的幅度运动时，以收盘于布林带中轨异侧为出场依据。

我们这里对这种情况下的出场方式进行示范，图 3-26 是黄金 4 小

时走势图，进场点已经标注出来了，根据目测或者依据 45 度线可以发现价格上升呈现小于 45 度角的幅度，所以我们采用收盘于布林带中轨异侧的出场方法，具体的出场点如图所示。其实，无论是 1 小时图的退场策略，还是 4 小时图的退场策略，都需要借助于三种工具：布林带、蜡烛线和 45 度线。

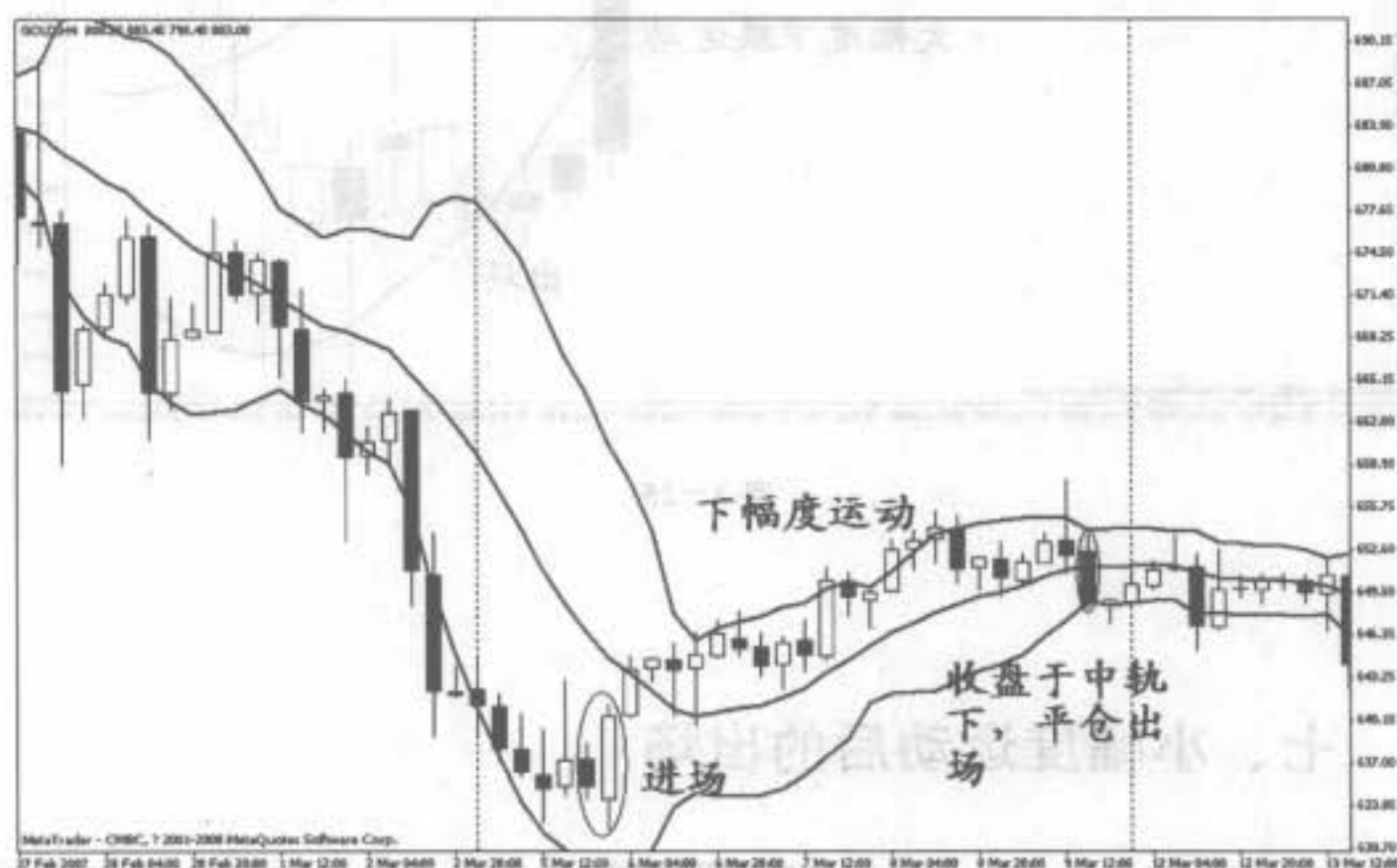


图 3-26

八、反向进场信号

有一种出场信号同时也是进场信号，这就是反向进场信号。其实，绝大部分这类信号都是由前面两个部分的方法派生出来的。所以，对于这类信号我们只作一种了解，不用专门去研究和实践这类出场信号。下面我们给出一个这类出场信号的例子，图 3-27 是黄金 4 小时走势图，

在第一个圈注处有一个看跌吞没形态位于布林带的上轨，进场做空，价格出现了大于45度的近乎陡直下跌，此后蜡烛线在布林带下轨处出现了看涨吞没形态，这就是一个反向进场信号，我们需要平掉空头，同时进场做多。需要注意的是，这也符合第一种进场情况，金价大幅度下跌后收盘于下轨内侧。

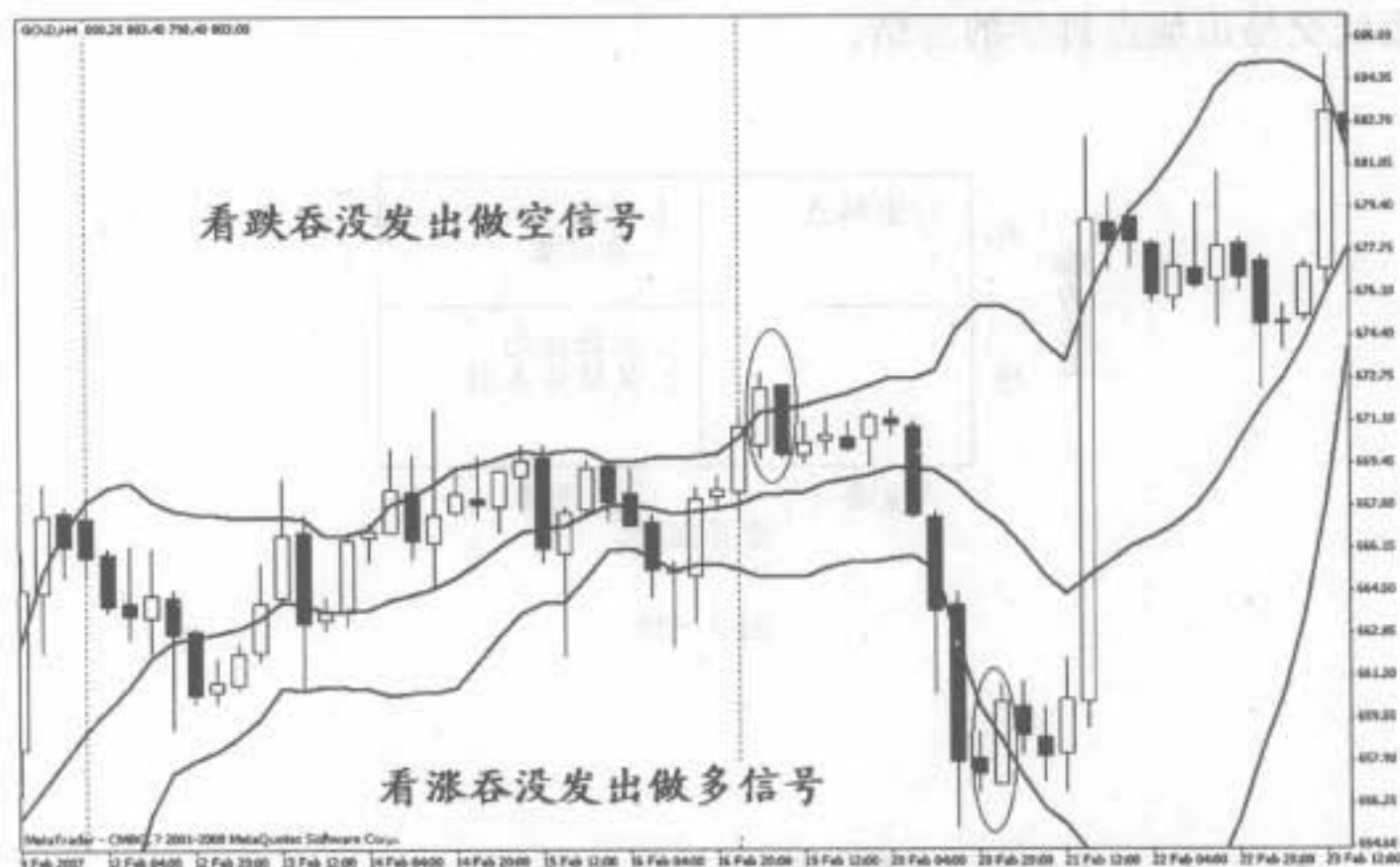


图 3-27

关于黄金交易的出场法则，无论是1小时图交易还是4小时图交易，我们做如下扼要总结：

第一，1小时图的初始止损设置在进场点的布林带外侧和分割线的外侧；4小时图的初始止损设置在进场点附近三根蜡烛线的最高价之上（针对做空交易），或者是最低价之下（针对做多交易）。

第二，1小时图交易和4小时图交易的动态出场点这样确定：①从进场位置出发设定一条45度射线，然后再用同一点和最新收盘价确定另外一条直线，关注该直线角度与45度相比较的情况。②当直线角度

小于 45 度射线时，查看最近蜡烛线的收盘价是否在中轨异侧；当直线角度大于 45 度射线时，查看最近蜡烛线的收盘价是否在外轨内侧。如果是这两种情况中的一种，则平仓出场。

出场的方法是交易的关键，我们来看一个“能力范围—重要程度”矩阵，如图 3-28 所示。我们首先需要做的是“能力范围内最重要的事情”，实在有空再去做能力范围之外的事情。我们以这个矩阵作为本书短线交易出场点哲学的总结。

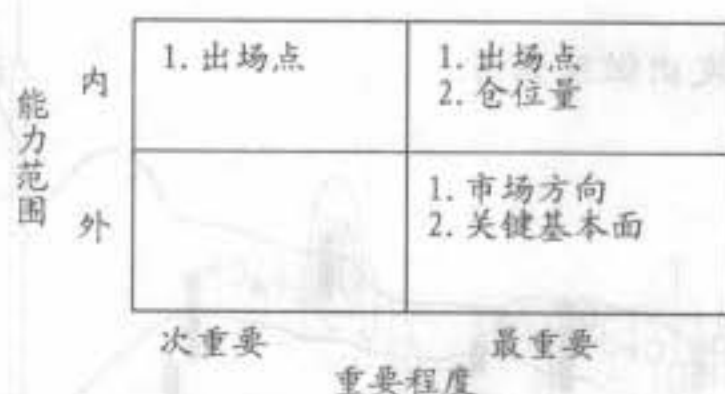


图 3-28

九、4 小时图交易要件的综合运用

前面我们已经详细介绍了黄金 4 小时图交易理论的各种构件和相应的使用技巧，在本部分我们将这些交易要件综合起来使用。任何一个黄金 4 小时图交易都是要涉及进场和出场两个方面的内容，无论是三种进场信号还是三种出场信号，都是充分非必要条件。下面我们就分类加以演示和说明。

第一个例子：图 3-29 是黄金 4 小时走势图，图中叠加了参数为 (13, 0, 1.618) 的布林带。在图的第一个圈注处，看涨吞没形态出现在布林带下轨，根据信号进场做多，金价大幅度运动后收盘于上轨内

侧，我们平仓出场。

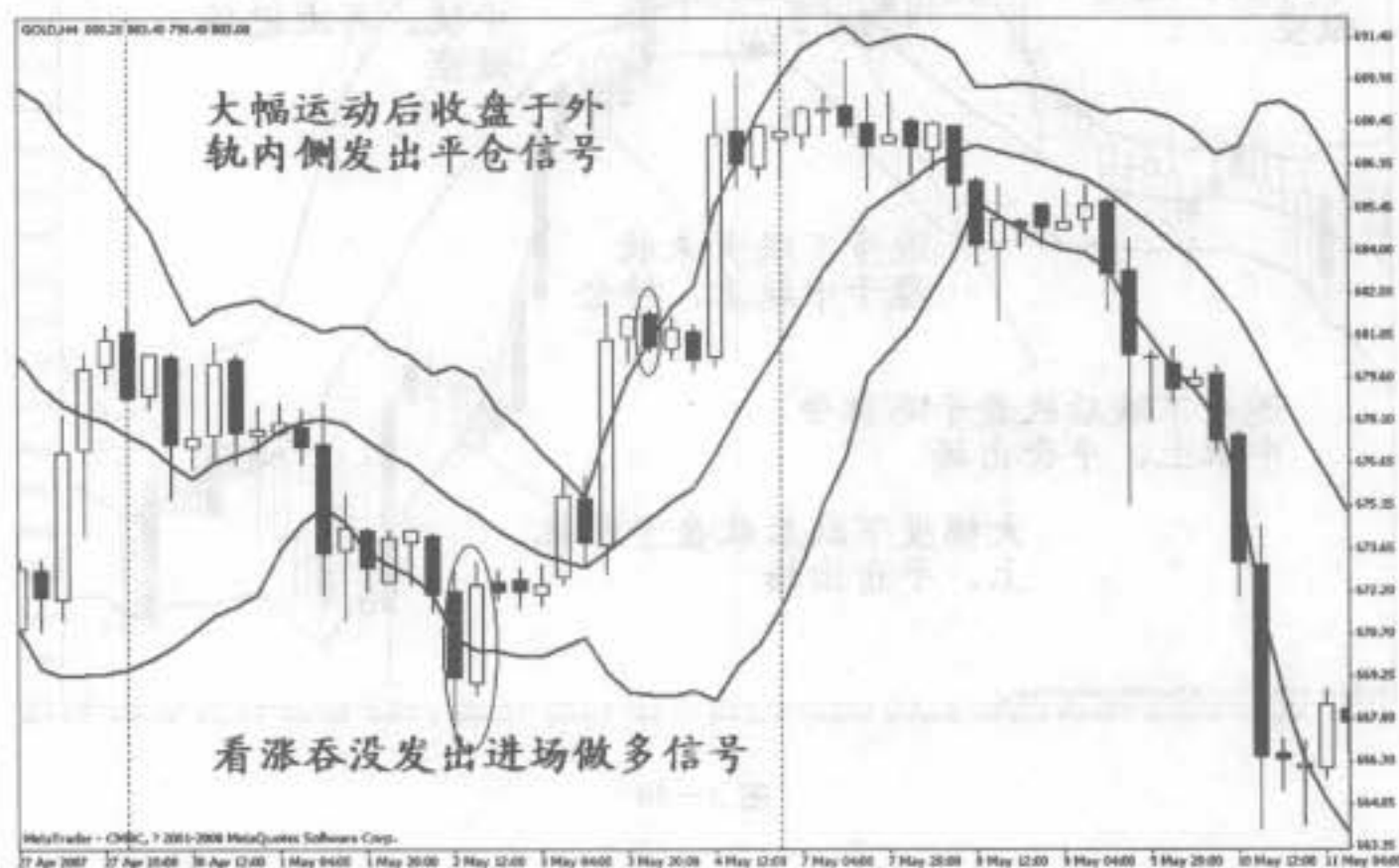


图 3-29

第二个例子：图 3-30 是黄金 4 小时走势图，当看跌吞没形态出现在布林带上轨时，根据信号进场做空，不过在第二个圈注处平仓出场。此后出现了一个较为激进的交易信号，在布林带中轨处，其实也靠近上轨和下轨，出现了看跌吞没形态，较为激进的交易者可以介入这类信号。此后在第三个圈注处面临出场抉择，不过由于此时金价小幅度下跌，也并未收盘于中轨异侧，所以继续持仓，一直到大幅度下跌后收盘于下轨内侧才平仓出场。

第三个例子：图 3-31 是黄金 4 小时走势图，早晨之星出现于布林带下轨，根据这个信号进场做多。之后金价一路上涨，上升角度基本成 45 度，我们以中轨作为出场参照。此后蜡烛线收盘于中轨下侧，平仓出场。

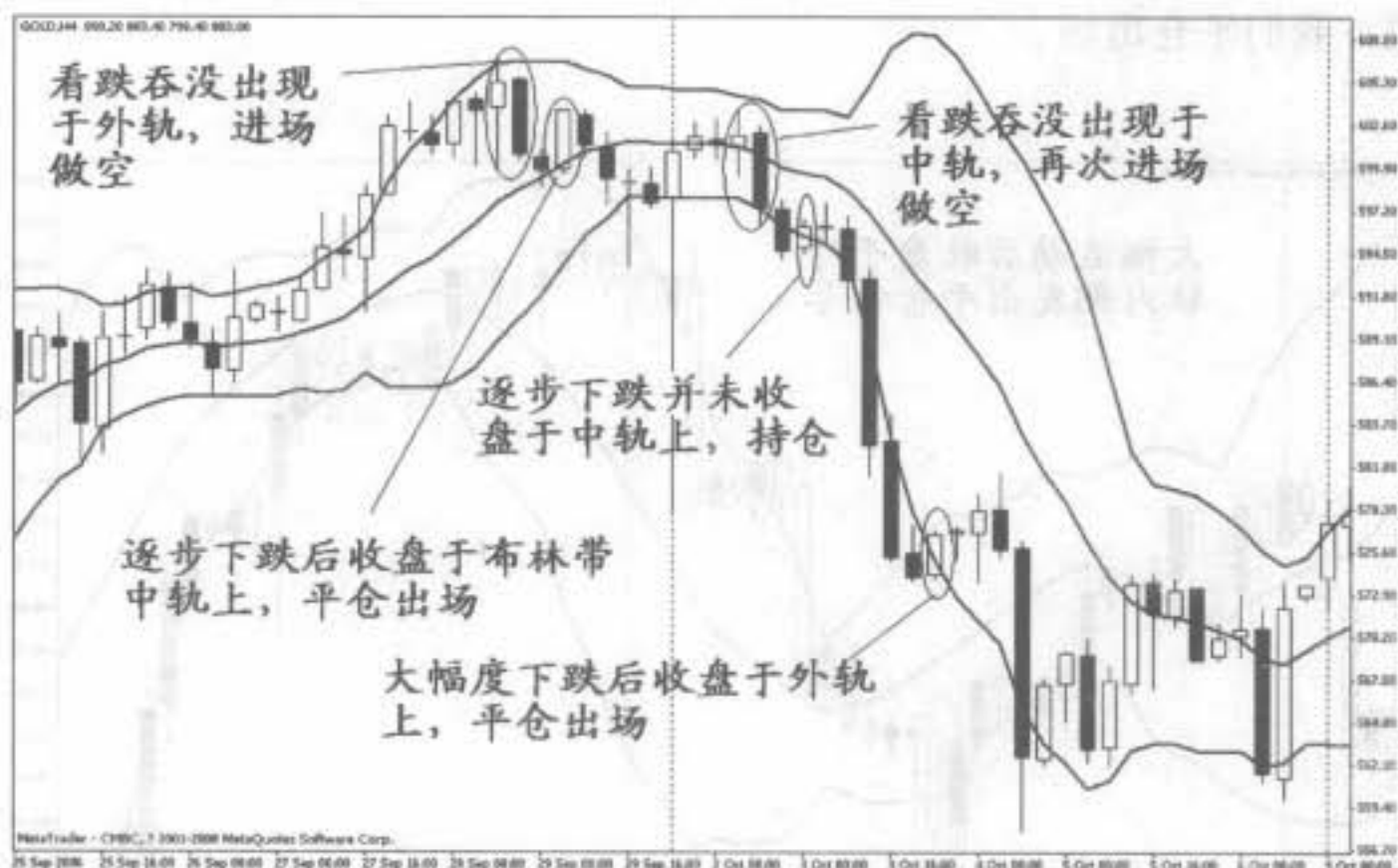


图 3-30

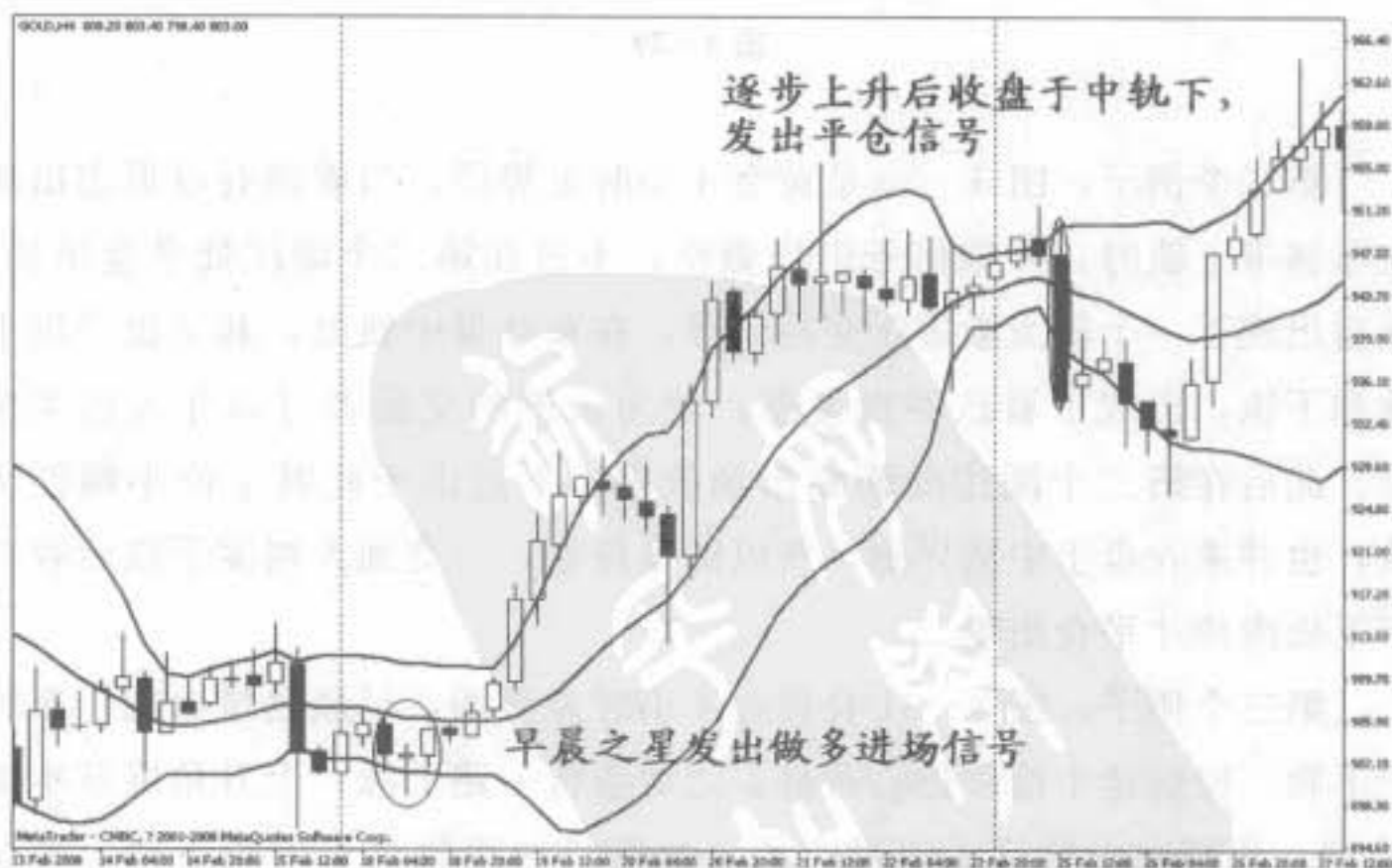


图 3-31

第四个例子：图 3-32 是黄金 4 小时走势图，早晨之星位于布林带下轨，发出进场做多信号，此后金价大幅度上升后收盘于上轨内侧，平仓出场。这是一个比较干净利落的交易，虽然此后金价继续上升，但是也不在我们这套交易方法的能力范围之内。没有方法能够吃尽所有利润，在自己的能力范围之内止步。

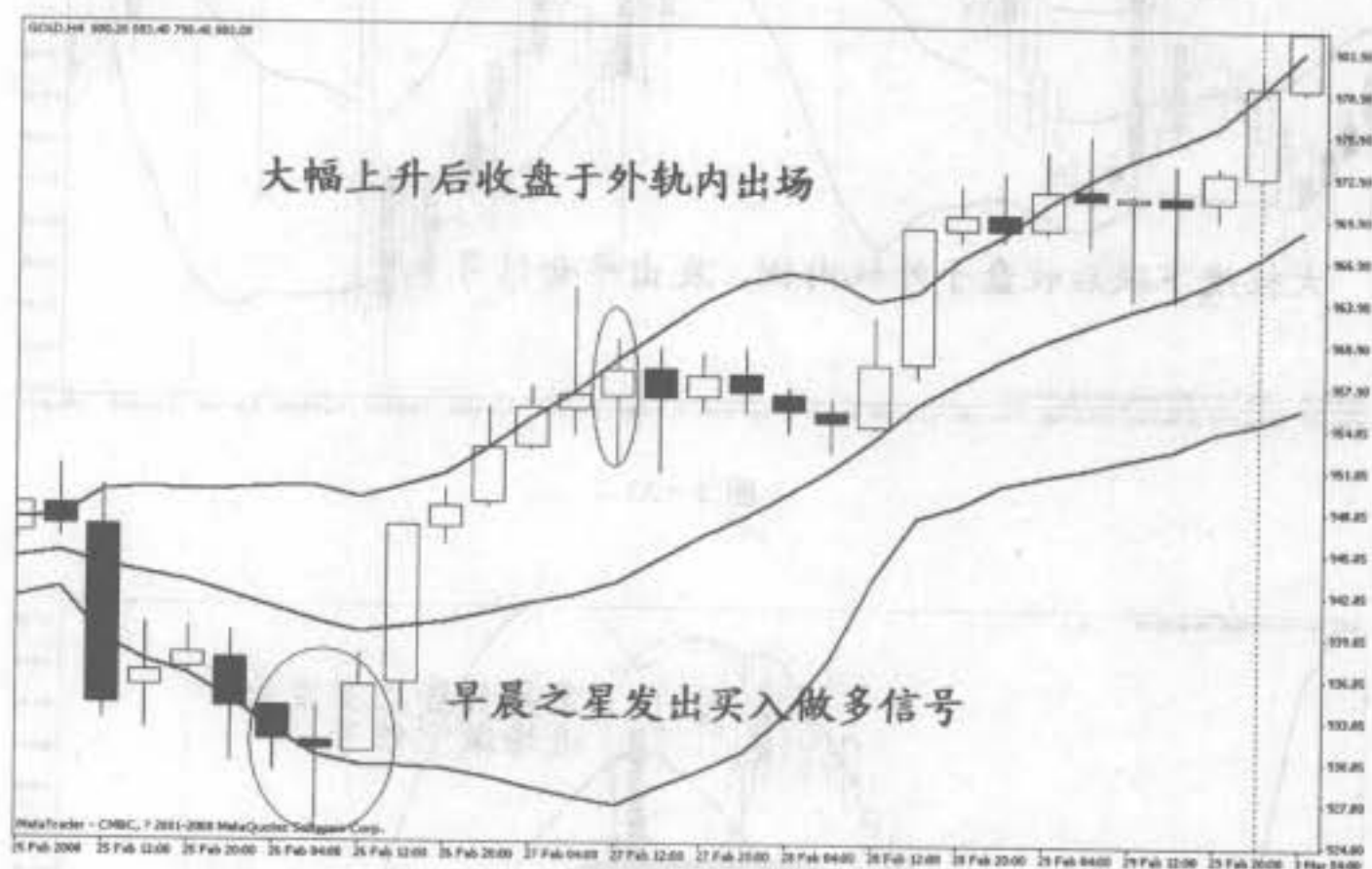


图 3-32

第五个例子：图 3-33 是黄金 4 小时走势图，黄昏之星出现在布林带上轨，发出做空信号。入场做空后金价大幅度下跌，蜡烛线收盘于下轨内侧时平仓出场，整个过程如图中所示。

第六个例子：图 3-34 是黄金 4 小时走势图，位于布林带上轨的是一个不标准的黄昏之星，如果你已经能够比较熟练地运用这套方法，也能够承担成为一名激进交易者的风险，那么你可以采纳这个进场信号。进场做空后，金价大幅度下跌，当蜡烛线收盘于下轨内侧时，我们平仓出场。

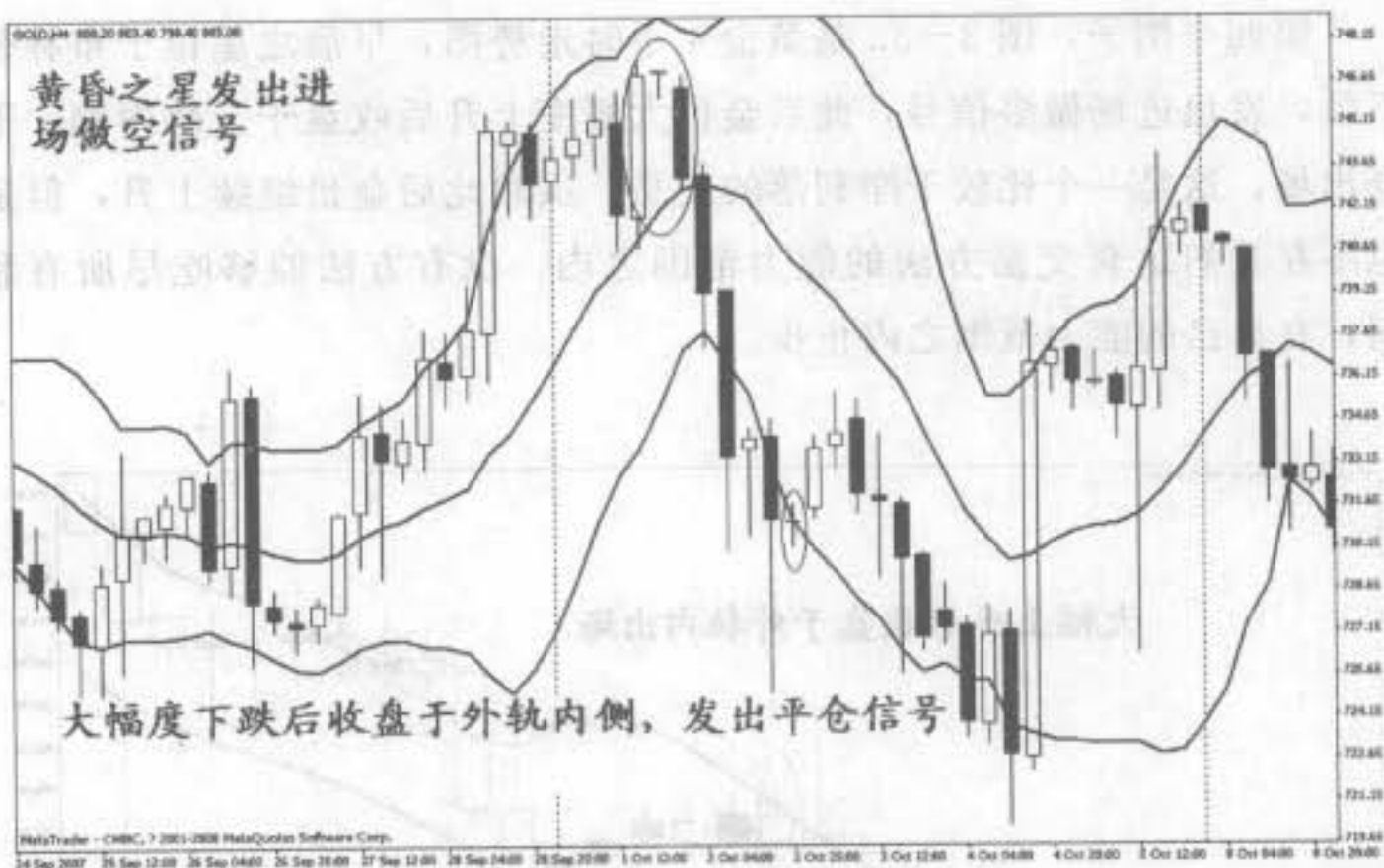


图 3-33

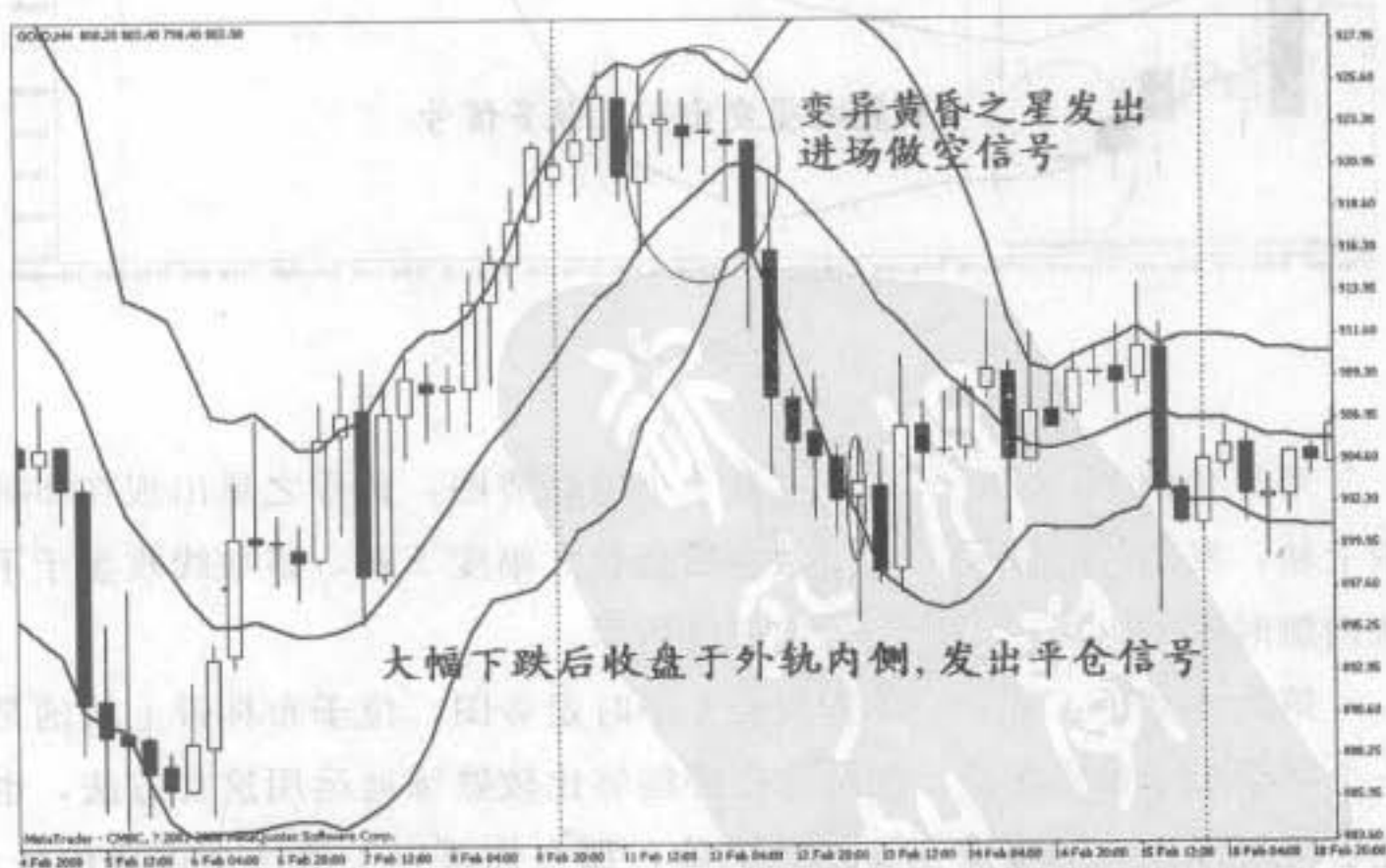


图 3-34

第七个例子：这是另外一个激进交易者可能采取的进场信号类型，如图 3-35 所示。当乌云盖顶出现在布林带上轨时，进场做空信号发出。进场后，金价大幅度下跌，当蜡烛线收盘于下轨内侧时，平仓出场。

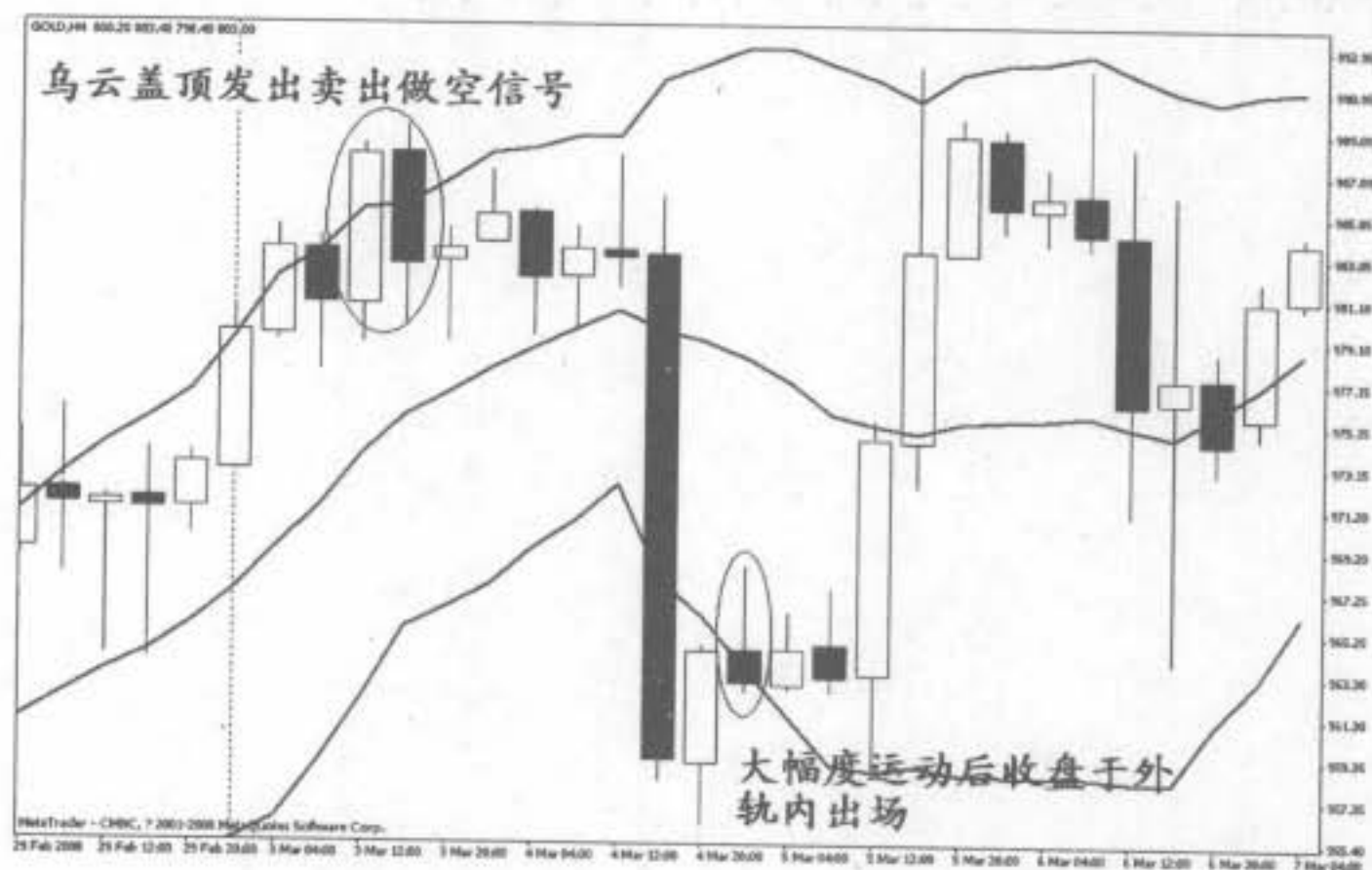


图 3-35

关于黄金 4 小时图交易系统我们已经向大家介绍完毕，如果你想真正依靠这套系统赚取利润，你需要做三件事情：第一，除去你的错误交易观念，以三个帝娜投机交易定律和两个学习法则作为皈依；第二，花工夫去实践书中的具体方法，找到符合自己的道路；第三，利用足够的小额资金进行真实的交易。

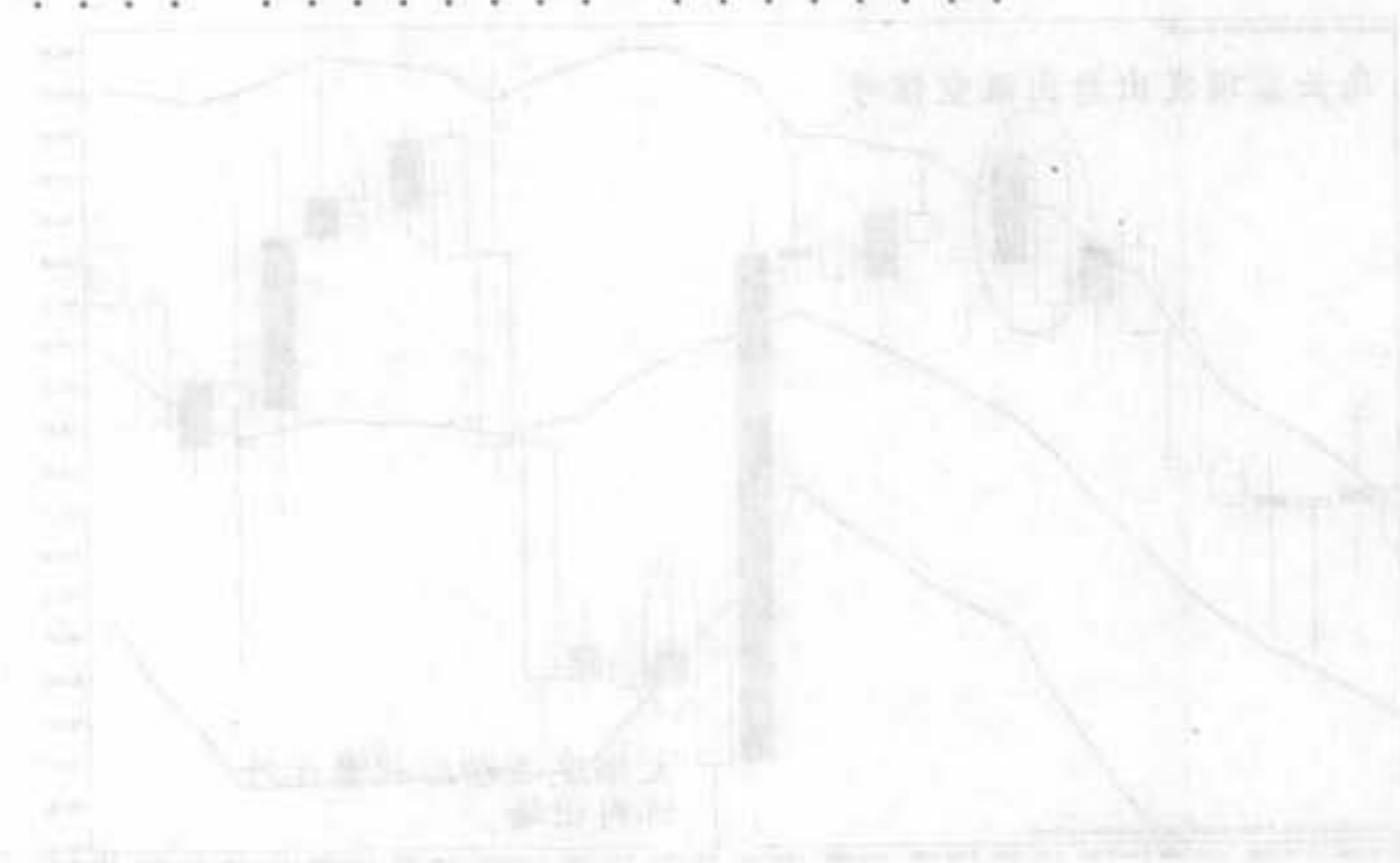
最后，我们将帝娜投机交易的三个定律列在下面，第一定律和第二定律前面已经提到，第三定律的意思就是根据概率来分配资金，涉及仓位管理。

帝娜投机交易定律一 除非你具备百分之百的市况预测力，否则必

须止损。

帝娜投机交易定律二 如果你具备预知大部分单边市的能力，则你可以选择性地止盈，但必须保证足够的单边市采取了跟进止损。

帝娜投机交易定律三 根据风险报酬率和成功率的概率分布来控制持仓规模，报酬率和胜率越高，则动用资金量越大。



第四章 黄金驱动分析的逻辑层次

我们之前介绍的黄金交易系统针对的是短线投机交易，我们管理资金的5%用于这类短线交易，其他95%的资金我们会用于以基本分析为主的中长期交易，涉及的资产类别包括股票、黄金、外汇和期货、商品挂钩型基金等。所以，相对于短线交易而言，我们更倾向于中线交易，这才是资产增值的正途。因此，对于那些梦想暴富的投机者而言，短线交易并不是错误，只要你能够承受你设定的投资风险。不过，投机和投资的关键区别在于，两者不是一个数量级别上的，所以千万不要用杀鸡刀来杀牛。

从2002年开始，我们逐步增持黄金投资产品，这种战略性的持仓主要是基于黄金基本面的结构性变化。什么是结构性变化呢？这一名词经常出现于我们的交易分析报告中，与“非结构性变化”相对，指的是那种能够引起市场中长期变化的类型。对于黄金市场而言，某类事件虽然很重要，但其影响却并不是等同的，比如都是地缘政治事件的“9·11”恐怖主义和此后的伦敦地铁爆炸案，前者引发的是结构性变化，而后者则是非结构性变化，所以前者使得黄金走势出现了长期向上趋势，而后者只是带来了金价的短暂飙升。

影响黄金价格的因素有很多，我们通常忽略那些极短期因素，比如心理和资金短期进出方面的因素，因为这些通常是技术交易者考虑的方面。在中长期交易中，我们重点考虑的是黄金的三重属性。“道生一，一生二，二生三……”黄金最根本的属性是商品属性，这是黄金最古老的属性，此后衍生出货币属性，在货币属性和商品属性的作用下衍生出