

## 第四章 黄金投资的技术分析

### 第一节 趋势分析法

#### 一、趋势的定义

在技术分析中，研究市场趋势是绝对的核心内容。图表分析所使用的全部工具，例如，支撑和阻挡水平、价格形态、移动平均线、趋势线等，其唯一的目的是辅助估量市场趋势，从而顺应趋势的方向做交易。在市场上，“永远顺着趋势交易”“趋势是你的朋友”或者“绝不可逆趋势而动”等已经是老生常谈。

从一般意义上说，趋势就是市场何去何从的方向。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列波浪，具有相当明显的波峰和波谷。

所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。如图 6-1 所示，上升趋势是由一系列依次上升的峰和谷组成；下降趋势由一系列下降的峰和谷组成；而横向延伸是由一系列横向伸展的峰和谷组成。

图 6-1 上升趋势、下降趋势、横向趋势图解

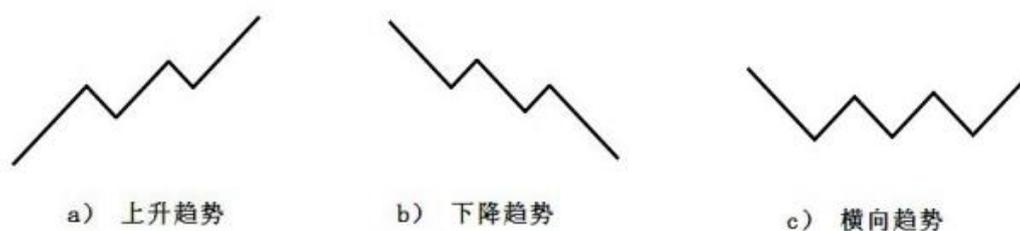


图 6-1 上升趋势、下降趋势、横向趋势图解

#### 二、趋势的三种方向

趋势的三种方向分别为上升趋势、下降趋势和横向趋势。习惯上，将上升趋势和下降趋势统称为有趋势；而横向趋势又被称为无趋势，或是振荡趋势。统计表明，市场有 1/3 的时间处于振荡趋势状况。

大部分技术工具都是用来顺应趋势的，在振荡趋势中表明拙劣。因为传统观点认为在上升趋势中做多，下降趋势中做空。在横向延伸的趋势中静观不动，这是否意味着实际上有 1/3 的时间浪费了呢？答案是否定的。振荡趋势中可用摆动指标操作（RSI、KD），不过在实战中尽量采用单向操作为好。

### 三、趋势的三种类型

66 趋势的三种类型是主要趋势、次要趋势和短暂趋势。实际上在市场上，从覆盖几分钟或数小时的非常短暂的趋势开始，到延续 50 年乃至 100 年的极长期趋势为止，随时都无

数个大大小小的趋势同时并存、共同作用。然而，大多数技术分析人员对趋势的分类仅限于上述三种，那么在不同的分析者之间，对各类趋势的定义当然不免就有一定混乱了。

例如，在道氏理论中，主要趋势实际上是针对长于一年者而言。因为期货交易所操作的时间域比投资者要短些，所以在期货市场上，倾向于认为长于 6 个月便是主要趋势。道氏把次要趋势定义为延续 3 个星期到数月者，这在期货市场上也大体合适。至于短周期趋势，通常被定义成短于 2 到 3 个星期。

每个趋势都是其上一级更长趋势的一个组成部分。例如，中周期趋势便是主要趋势中的一段调整。在长周期的上升趋势中，市场暂缓涨势，先调整数月，然后再恢复上升，就是一个很好的例子。而这个中周期趋势本身往往也由一些较短周期的波浪构成，呈现出一系列短暂的上升和下降。需要反复强调的是，每个趋势都是其更长一级趋势的组成部分，同时它自身也是由更短周期的趋势所构成的。

### 四、支撑和阻挡

支撑和阻挡是趋势分析方法中的两个重要概念。把谷，或者说“向上反弹低点”，称为支撑，用某个价格水平或者图表上某个区域来表示。通常，在前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平了。在图 6-2 中，点 2 和点 4 分别代表上升趋势中的两个支

撑水平。阻挡，也以某个价格水平或图表区域来表示。与支撑相反，在其上方，卖方压力挡住了卖方的推进，于是价格由升转跌。阻挡水平通常以前一个峰值为标志，在图 6-2 中点 1 和点 3 分别是两个阻挡水平。

在上升趋势中，支撑和阻挡水平呈现出逐步上升的态势。图 6-3 所示展示的是下降趋势，其中峰和谷都依次降低。在这个下降趋势中，点 1 和点 3 为市场下方的支撑水平，点 2 和点 4 为市场上方的阻挡水平。

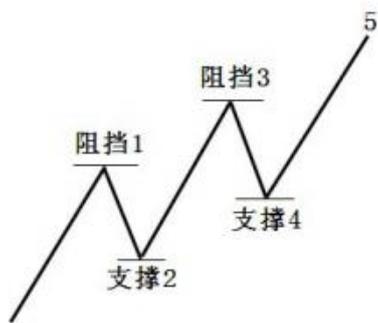


图 6-2 上升趋势的支撑和阻挡



图 6-3 下降趋势的支撑和阻挡

为了完整地理解趋势理论，必须切实领会支撑和阻挡这两个概念。如果上升趋势要持续下去，每个相继的低点（支撑水平）就必须高过前一个低点。每个相继的上冲高点（阻挡水平）也必须高过前一个高点。在上升趋势中，如果新一轮调整一直下降到前一个低点的水平，这或许就是该上升趋势即将终结、或者至少即将蜕化成横向延伸趋势的先期警讯。如果这个支撑水平被击穿，可能就意味着趋势即将由上升转为下降。

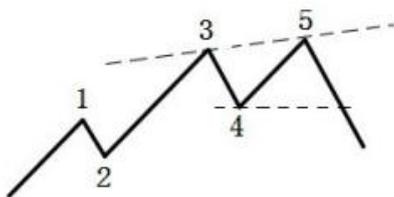


图 6-4 趋势反转的典型范例

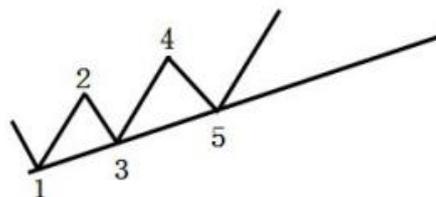


图 6-5 上升趋势线的范例

图 6-4 所示为趋势反转的典型范例。在图 6-4 中，价格在 5 点，先是无功冲越前一高点（点 3），然后就掉头向下，跌破了点 4 所示的前一低点。这种趋势反转形态就是所谓的双重顶。

下面，列举支撑和阻挡在实际应用的几个值得关注的问题：

1. 支撑水平和阻挡水平可以互换角色。只要支撑或阻挡水平被足够大的价格变化切实的击破了，它们就出现了互换角色，演变成自身原先的反面。换言之，阻挡水平就变成了支撑水平，而支撑水平则变成了阻挡水平。
2. 价格在支撑或阻挡区逗留时间越长，该区域就越重要。
3. 交易量是衡量支撑区和阻挡区重要程度的另一依据。

如果支撑区域在形成过程中伴随着高额的交易量，就意味着此处有大量合约易手，相应的水平就比平易平淡之处的水平重要。

4. 可以根据交易发生的时间距当前的远近程度，来判断相应的支撑或阻挡区的重要性。
5. 穿越阻挡必须足够远，才可能使市场参与者确信自己判断失误两者才能互换，理论10%有效突破，实际上短线3%~5%即可。
6. 如图6-5所示，在3浪有效突出阻挡1时，阻挡1变化为支撑，将来4浪低点最有可能在这一点或此点之上截止。主要是由于以下原因造成：

- (1) 多头在此加仓。
- (2) 空头在此摇身一变成为买方，追求盈亏平衡。
- (3) 早走的多头再入场。
- (4) 观望者站入多头行列寻找买点。

7. 市场上经常会出现一些习惯数5、10、15、20、25、50、75、100及100的倍数，据此常识可在接近某个习惯数时做获利平仓了结。买进单高挂1个点，卖出单低挂1个点容易成交，止损单挫后一个点破了再成交。

## 五、趋势线

趋势线是最简便，同时也是最有价值的基本技术工具之一。如图6-5中的直线所示，上升趋势线是沿着相继的向上反弹低点连接而成的一条直线，位于相应价格图线的下侧。下降趋势线是沿着相继的上冲高点连接而成的，位于价格的上侧，如图6-6所示。确认趋势线首先必须确认一个反弹低点已经形成，然后才谈得上判定它的有效性。一旦确认出了两个依次上升的有效低点，把它们连接起来便得到一条趋势线。下面是趋势线在应用中需要注意的几个方面：

1. 2点成线原则。如图6-7所示。这一条带有明显的实验性，理论只有突破B点，趋势线才成立。

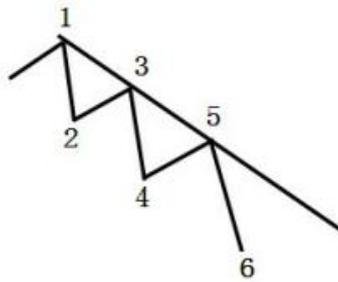


图 6-6 下降趋势的范例

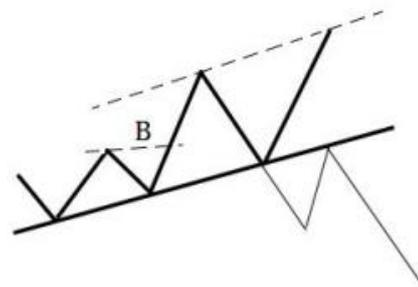


图 6-7 2 点成线示意图

2. 第 3 点应验原则。只要第 3 点应验了，并且趋势仍照既定的方向继续发展，那么上述趋势线就大有用武之地。
3. 趋势通常保持同样坡度，再触线为买点。一旦破线是警告，当平仓信号理解。
4. 趋势线的重要性可用时间和次数说明。
5. 全价格原则。在线图上做趋势线时，应当把它描画在全部价格范围之上或之下。一些分析师喜欢通过收市价来做趋势线，这种做法并不标准。
6. 有效突破原则。有效突破，是指价格过滤 1%或 3%，时间过滤为两天（收盘价突破趋势线后停留两天）。
7. 趋势线互换原则。上升趋势线（支撑线）一旦被均定性地向下突破后，就演变成阻挡线；下降趋势（阻挡线）一旦被均定性地向上突破后，就演变成支撑线

## 六、扇形原理

扇形原理是趋势线的一种有意思的用法（见图 6-8）。当上升趋势被突破后，价格先是有所下跌，然后再度上弹，回到原上升趋势线的下边（该线此时已成为阻挡线了）。在图 6-8 中，价格跌破 1 线后，再度弹升到 1 线下边，但是未能向上穿越 1 线。此时可以做出新的一条趋势线（2 线）。随后 2 线也被向下突破了，然后价格又一次弹回，向上试探 2 线未果，于是得到第三条趋势线（3 线）。第三条趋势线若再度突破，通常就意味着价格将下跌了。如题 6-8 所示中的 S 为卖点

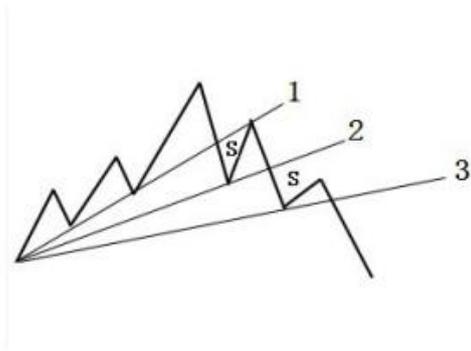


图 6-8 扇形线示意图

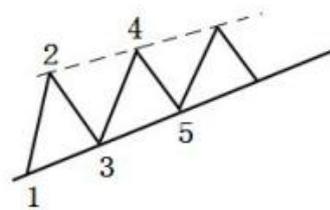


图 6-9 趋势管道线示意图

## 七、管道线

管道线，有时又被称为返回线，是趋势线技术分析的另一方面应用。在有些情况下，价格趋势整个局限于两条平行线之间——其中一条为基本的趋势线，另一条便是管道线。当这种情况出现后，如果分析者判断及时，就有利可图。

管道线的做法相对简单些。如图 6-9 所示，在上升趋势中，首先沿着低点画出基本的趋势线，然后从第一个显著波峰（点 2）出发，用虚线引出平行线。两条直线均向右上方延伸，共同构成一条管道。如果下一轮上涨抵达管道线后折返下来（如点 4 处所示），那么该管道线就成立了一半。如果这次折返一直跌回原先的趋势线上（如点 5 所示），那么该管道

就基本得到了肯定。在下降趋势中，情况与上升趋势类似，但方向相反。

管道线有以下几个方面的用途：

1. 基本上升趋势线是开立新的多头头寸的依据，而管道线则可做短线地平仓获利的参考。一些积极的交易者甚至利用管道线来建立与趋势方向相反的空头头寸。
2. 上升管道线的突破表示流行趋势开始加速。有些交易商把上升趋势的管道线突破视为增加多头头寸的依据。
3. 管道线可以作为判别趋势强弱的依据。价格无力达到管道线的顶部，这也许就是趋势即将有变的警讯，显示另一条（基本的上升趋势线）被突破的可能性增加。
4. 管道线还有测算意义。一旦在价格管道的两边线上发生了突破，价格通常将顺着突破方向达到与管道宽度相等的距离。因此，可以根据管道的宽度，从管道线上的突破点起，简单地顺着突破方向投影出去，得出价格目标。

## 八、百分比回撤

在大多数时间，市场价格都是以曲线方式前进，也就是说价格运动过程中总要回撤其中一部分，然后再按既有趋势发展。这类与趋势方向相反的价格变化，往往恰好占先前动作的一定的百分比。50%回撤便是一个众所周知的例子。

确切地说，在很大程度上，50%回撤是市场的一种倾向性，而不是一条精确、严格的规则。此外，所谓最大和最小百分比回撤—— $1/3$  回撤和  $2/3$  回撤，也是广为人知的。通常最

小的回撤大约是 33%，最大的回撤约为 66%。这就是说，在一个强劲趋势的调整过程中，市场通常至少回撤到前一个运动的  $1/3$  的位置。在道氏理论和菲波纳奇比数中，引入了 38% 和

62%两种回撤百分比。而在江恩理论中，趋势的结构被划分成 8 等份—— $1/8$ ， $2/8$ ， $\dots$  $8/8$ 。