

长期稳居中文黄金交易类书籍第一名
贵金属交易员权威教程

魏强斌 欧阳傲杰 著

(第2版)

The 2nd edition

HIGH PROBABILITY
TRADING IN GOLD

黄金

高胜算交易

- ★系统的黄金短线和长线交易专著
- ★将蜡烛图技术分析彻底二元化
- ★引入系统的黄金分析逻辑层次矩阵
- ★独一无二的交易架构，完全具备可操作性
- ★私人基金演绎黄金交易的最佳策略



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

长期稳居中文黄金交易类书籍第一名
贵金属交易员权威教程

魏强斌 欧阳傲杰 著

(第2版)

The 2nd edition



HIGH PROBABILITY TRADING IN GOLD

- ★系统的黄金短线和长线交易专著★将蜡烛图技术分析彻底二元化
- ★引入系统的黄金分析逻辑层次矩阵★独一无二的交易架构，完全具备可操作性
- ★私人基金演绎黄金交易的最佳策略



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

黄金高胜算交易/魏强斌,欧阳傲杰著.—2版.
—北京:经济管理出版社,2011.6
ISBN 978-7-5096-1529-4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 131179 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:三河市海波印务有限公司 经销:新华书店

组稿编辑:郭丽娟 责任编辑:郭丽娟

技术编辑:黄 铄 责任校对:曹 平

720mm×1000mm/16 15.75 印张 218 千字

2011 年 7 月第 2 版 2011 年 7 月第 3 次印刷

定价:35.00 元

书号:ISBN 978-7-5096-1529-4

· 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

丛书总序

成为伟大交易者的秘密

伟大并非偶然！

常人的失败在于期望用同样的方法达到不一样的效果！

金融交易是全世界最自由的职业，每个交易者都可以为自己量身定做一套盈利模式。从市场中“提取”金钱的具体方式各异，而这却是金融市场最令人神往之处。但是，正如大千世界的诡异多变由少数几条定律支配一样，仅有的“圣杯”也为众多伟大的交易圣者所朝拜。我们就来一一细数其中的最伟大代表吧。

作为技术交易（Technical Trading）的代表性人物，理查德·丹尼斯（Richard Dannis）闻名于世，他以区区2000美元的资本累积了高达10亿美元的利润，而且持续了数十年的交易时间，更令人惊奇的是他以技术分析方法进行商品期货买卖，也就是以价格作为分析的核心。理查德·丹尼斯的伟大远不止于此，这就好比亚历山大的伟大不止于建立地跨欧亚非的大帝国一样，丹尼斯的“海龟计划”使得目前世界排名前十的CTA基金经理有六位是其门徒。“海龟交易法”从此名扬天下，纵横寰球数十载，今天中国内地也刮起了一股“海龟交易法”的超级风暴。其实，海龟交易的核心在于两点：一是“周规则”蕴涵的趋势交易思想，二是资金管理和风险控制中蕴涵的机械和系统交易思想。所谓“周规则”（Weeks' Rules），简单而言就是价格突破N周内高点做多，低点做空的简单规则，“突破而作”（Trading as Breaking）彰显的就是

趋势跟踪交易 (Trend Following Trading)。深入下去，“周规则”其实是一个交易系统，其中首先体现了“系统交易” (Systematic Trading) 的原则，其次是体现了“机械交易” (Mechanical Trading) 的原则。对于这两个原则，我们暂不深入，让我们看看更令人惊奇的事实。

巴菲特 (Warren Buffett) 和索罗斯 (Georgy Soros) 是基本面交易 (Fundamental Investment & Speculation) 的最伟大代表，前者 2007 年再次登上首富的宝座，能够时隔多年后二次登榜，实力自不待言，后者则被誉为“全世界唯一拥有独立外交政策的平民”，两位大师能够“登榜首”和“上尊号”基本上都源于他们的巨额财富，从根本上讲，是卓越的金融投资才能使得他们能够“坐拥天下”。巴菲特刚踏入投资大门就被信息论巨擘认定是未来的世界首富，因为这位学界巨擘认为巴菲特对概率论的实践实在是无人能出其右，巴菲特的夫人更是将巴菲特的投资秘诀和盘托出，其中不难看出巴菲特系统交易思维的“强悍”程度，套用一句时下流行的口头禅“很好很强大”，恐怕连那些以定量著称的技术投机客都要俯首称臣。巴菲特自称 85% 的思想受传于本杰明·格雷厄姆的教诲，而此君则是一个以会计精算式思维进行投资的代表，其中需要的概率性思维和系统性思维不需多言便可以看出“九分”！巴菲特精于桥牌，比尔·盖茨是其搭档，桥牌运动需要的是严密的概率思维，也就是系统思维，怪不得巴菲特首先在牌桌上征服了信息论巨擘，然后征服了整个金融世界。以此看来，巴菲特在金融王国的“加冕”早在桥牌游戏中就已经显出端倪！

索罗斯的著作一大筐，以《金融炼金术》最为出名，其中他尝试构建一个投机的系统。他师承卡尔·波普和哈耶克，两者都认为人的认知天生存在缺陷，所以索罗斯认为情绪和有限理性导致了市场的“盛衰周期” (Boom and Burst Cycles)，而要成为一个伟大的交易者则需要避免受到此种缺陷的影响，并且进而利用这些波动。索罗斯力图构建一个系统的交易框架，其中以卡尔·波普的哲学和哈耶克的经济思想为基础，“反身性”是这个系统的核心所在。

还可以举出许多以系统交易和机械交易为原则的金融大师们，比如伯恩斯坦（短线交易大师），比尔·威廉姆（混沌交易大师）等，因为太多了实在无法一一述及。

那么，从抽象的角度来讲，我们为什么要迈向系统交易和机械交易的道路呢？请让我们给你几条显而易见的理由吧。

第一，人的认知和行为极容易受到市场和参与群体的影响，当你处于其中超过5分钟时，你将受到环境的催眠，此后你的决策将受到非理性因素的影响，你的行为将被外界接管。而机械交易和系统交易可以极大避免这种情况的发生。

第二，任何交易都是由行情分析和仓位管理构成的，其中涉及的不仅是进场，还包括出场，而出场则涉及盈利状态下的出场和亏损状态下的出场，进场和出场之间还涉及加仓和减仓等问题，这些都涉及多次决策，在短线交易中更是如此。复杂和高频率的决策任务使得带有情绪且精力有限的人脑无法胜任。疲累和焦虑下的决策会导致失误，对此想必每个外汇和黄金短线客都是深有体会的。系统交易和机械交易可以流程化地反复管理这些过程，省去了不少心力成本。

第三，人的决策行为随意性较强，更为重要的是每次交易中使用的策略都有某种程度上的不一致，这使得绩效很难评价，因为不清楚N次交易中，特定因素的作用到底如何。由于绩效交易很难评价，所以也就谈不上提高。这也是国内很多交易者十年无长进的根本原因。任何交易技术和策略的评价都要基于足够多的交易样本，而随意决策下的交易则无法做到这点，因为每次交易其实都运用了存在某些差异的策略，样本实际上来自于不同的总体，无法用于统计分析。而机械交易和系统交易由于每次使用的策略一致，这样得到的样本也能用于绩效统计，所以很快就能发现问题。比如，一个交易者很可能在1, 2, 3, ..., 21次交易中，混杂使用了A、B、C、D四种策略，21次交易下来，他无法对四种策略的效率做出有效评价，因为这21次交易中四种策略的使用程度并不一致。而机械交易和系统交易则完全可以解决这一问题。所以，

要想客观评价交易策略的绩效，更快提高交易水平，应该以系统交易和机械交易为原则。

第四，目前金融市场飞速发展，股票、外汇、黄金、商品期货、股指期货、利率期货，还有期权等品种不断翻出新花样，这使得交易机会大量涌现，如果仅仅依靠人的随机决策能力来把握市场机会无异于杯水车薪。而且大型基金的不断涌现，使得单靠基金经理临场判断的压力和风险大大提高。机械交易和系统交易借助编程技术“上位”已成为这个时代的既定趋势。况且，期权类衍生品根本离不开系统交易和机械交易，因为其中牵涉大量的数理模型运用，靠人工是应付不了的。

中国人相信人脑胜过电脑，这绝对没有错，但也不完全对。毕竟人脑的功能在于创造性解决新问题，而且人脑的特点在于容易受到情绪和最近经验的影响。在现代的金融交易中，交易者的主要作用不是盯盘和执行交易，这些都是交易系统的责任，交易者的主要作用是设计交易系统，定期统计交易系统的绩效，并做出改进。这一流程利用了人的创造性和机器的一致性。交易者的成功，离不开灵机一动，也离不开严守纪律。当交易者参与交易执行时，纪律成了最大问题；当既有交易系统让后来者放弃思考时，创新成了最大问题。但是，如果让交易者和交易系统各司其职，则需要的仅仅是从市场中提取利润！

作为内地最早倡导机械交易和系统交易的理念提供商（Trading Ideas Provider），我们希望我们策划出版的书籍能够为你带来最快的进步，当然金融市场没有白拿的利润，长期的生存不可能夹杂任何的侥幸，请一定努力！高超的技能，完善的心智，卓越的眼光，坚韧的意志，广博的知识，这些都是一个至高无上交易者应该具备的素质。请允许我们助你跻身于这个世纪最伟大的交易者行列！

第一次修订版序

如何成为一名持续盈利的黄金交易者

《黄金高胜算交易》的出版在当时算得上是一件里程碑的事件，在此之前国内有一些谈论黄金的书籍，除了介绍一些市场背景类知识之外，大多是照搬股票市场上那套技术分析。这些书籍的特点是忽略了黄金市场的个性，同时也对技术分析和交易缺乏创新，真正从事过黄金交易的人估计对这类书是不感兴趣的，因为明眼人一看就知道是外行。

在《黄金高胜算交易》出版以后，国内开始引进一些黄金类的交易著作，其中着重介绍的还是纸币本位制必然让位于黄金本位制的观点，所以基本上可以算是长期性视角。除此之外，白银开始崛起，毕竟白银就像小盘股，股性活跃便于炒作，投机和投资的起点较低，在2011年第一季度达到了最疯狂的境地。本书的第一次修订正是发生在这样的背景下，白银和黄金在本·拉登被捕后出现了大幅的跳水，这表明美元的一个潜在风险被清除了，这使得非美元资产的持有价值相对降低。

在这个大背景下，我们对影响贵金属，特别是黄金走势的最根本驱动因素进行了甄别，可以囊括为三点，那就是风险偏好、收益率差和资产负债情况。风险偏好来自于政治和经济两个方面的稳定性。当政治出现动乱的时候，相对的避险资产就会受到追捧；当经济出现大衰退和大萧条的时候，黄金其实并不会像其他商品一样价格下跌，因为当经济体出现较大问题的时候，金融机构的可靠性往往为大众所质疑，在这种情况下贵金属往往是人们最后的财产保险。

而资产之间的收益率差别也会影响黄金价格的走势，因为黄金本身

不能产生孳息，这点与股票和债券相比是劣势，所以在稳定的政治和经济情况下，股票较黄金更能吸引投资者，而投机者则会尾随这个趋势进场，进而推动股票的大牛市。黄金更准确地讲是一个保值的工具，保值是其绝对属性，而升值则是其相对属性。因为当经济体因为纸币本位而出现整体性贬值的时候，黄金就是相对升值了，其实黄金的价值并没有太大变化，只是因为参照资产出现了变化而已，这就发生了价值的相对运动。

那么，风险偏好和收益率差的综合效应是怎样的呢？在风险厌恶的情况下，大众追求低收益率的品种，这时候黄金容易受到追捧；在风险追逐的情况下，大众追求高收益率的品种，这时候创业板股票等高风险资产容易受到追捧，而黄金则往往会被忽略。巴菲特本人是不太看好黄金的，他的搭档查理·芒格也是，因为在他们看来黄金只是一个保值工具，属于被动性的投资标的，与优质公司相比缺乏吸引力。不过，这只是一家之言。与此相反的则是次贷危机时狂赚130亿美元的约翰·保尔森则坚决看好黄金，这可能是微观交易和宏观交易的区别。巴菲特精于微观交易，他看中的是经济活动基本单元的盈利能力，而保尔森则精于宏观交易，他着重从宏观大势中赚取丰厚的利润。前者是谋万世，后者是谋全局！一概而论，两个人都是系统论的忠实拥趸，而系统论也是本书的基本哲学观和方法论。

除了风险偏好和收益率差之外，各种经济主体的资产负债结构也是影响黄金等资产价格走势的关键因素。比如，由于国际收支出现了变化，会引发外汇储备的变化，进而影响黄金价格走势，或者由于居民资产负债出现了变动，也会引发对黄金的需求或者供给变动。主要的经济主体有国家（涉及国际收支表和央行资产负债表）、商业银行（商业银行的资产负债表）、政府（政府财政预算和决算）、企业（可以通过上市公司的资产负债表掌握）、居民（家庭资产负债情况）等。再举一个市场上经常会发生的情况，比如对冲基金们大量持有黄金合约和美国股票市场，如果美国股票下跌而黄金此前已经大幅上涨，那么这些基金为了

让资产负债结构合理，就会卖出黄金来填补亏空或者追加保证金。这就引起黄金价格的暂时下跌，所以资产负债结构的变化对黄金价格走势有直接的影响。又如中国和印度的家庭收入上涨，他们的资产和负债结构中的现金和储蓄资产太多会引发资产调整行为，所以对贵金属的需求量就会上升，而这会成为推动黄金价格上涨的因素。

上面提出的三个要素可以帮助大家更好地利用黄金驱动分析图，它们是把握黄金趋势的钥匙。但是，要想在黄金交易中做到持续盈利还要做更多的工作，顺势加仓是一个非常重要的思想，在刚开始的时候一定只投入最小的仓量，这点是绝大多数趋势交易者忽略的，所以往往会被自己的趋势跟踪策略所嘲弄，反而认为是趋势跟踪这种思想有问题。当前一单盈利充足之后，才能加仓，这点非常重要。之所以绝大多数人对于趋势交易望洋兴叹，不得其门而入，最为关键的一点就是不知道上述要领，而这些要领在真正的行家手里往往是不会讲明的绝活，他们会告诉你顺势加仓，但是却不会告诉你如何具体操作，更不会告诉你操作的要领。

要成为一个黄金高胜算交易者，大家必须把握好下述两个方面：一是对驱动大行情的三个要素有深刻的洞见，这三个要素是风险偏好、收益率差和资产负债结构；二是对把握大行情的技巧能熟练地掌握，这就是试探一加仓策略，试探的要点是轻，非常小的仓量，加仓的策略是最近一单盈利充足才加仓。其实，上述两个方面是趋势跟踪交易大手笔的不传之秘，希望大家善加利用，当你能够持续盈利之后，更希望你能够反馈社会，这样才能获得更多的财富，形成良性循环。在贵金属市场中，任何持续的成功都是建立在理性的基础上，同时也离不开满怀善意地对待市场！

魏强斌 欧阳傲杰

2011年5月30日

I Trade One Way , My Way!

本书所有的交易智慧根源于 2500 年前的《老子》。



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

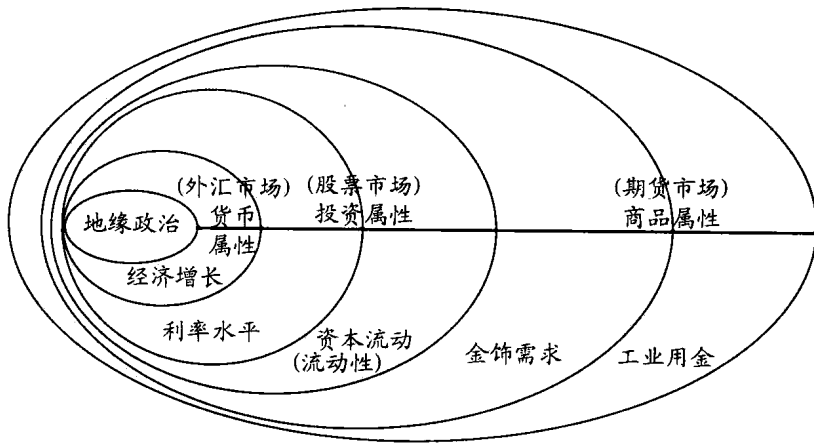
进场信号（加仓信号）		出场信号（减仓信号）		
顾比复合均线	回档 [交叉]	大幅度运动	收盘价	布林带外轨
布林带	收口 [乖离]			布林带中轨
随机震荡指标	过度	小幅度运动		
轴心点混合菲波 纳奇分割线	适离			
蜡烛翻转	影线 [渐短]			

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	

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

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

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

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》。

通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

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	8
三、发散形态和确认信号	42
四、趋势是最重要的：N字法则	73
第二章 1小时图交易理论	82
一、进场信号	84
二、顾比复合均线回档 [交叉]	88
三、布林带收口 [乖离]	94
四、随机震荡指标过度	102
五、菲波纳奇分割线适离	105
六、蜡烛翻转影线 [渐短]	109
七、出场信号	113
八、大幅度运动后的出场	115
九、小幅度运动后的出场	117
十、1小时图交易要件的综合运用	119
第三章 4小时图交易理论	128
一、进场信号	129