

中长线投资攻略

黄金白银 T+D

Gold & Silver

罗应杰 吕超 | 著



知名畅销书作者继《白银投资技巧入门篇/实战篇》后又一力作
十年贵金属投资实战经验传承，贵金属分析师和操盘手倾囊传授

| 贵金属T+D投资系列教材 |

基本面分析的2.0时代如何做好中长线投资？

一本只卖干货的T+D投资教材

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

黄金白银 T+D

中长线投资攻略

罗应杰 吕超 | 著

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

· 广州 ·

图书在版编目（CIP）数据

黄金白银 T+D 中长线投资攻略 / 罗应杰, 吕超著. —广州: 广东经济出版社, 2017. 9

ISBN 978-7-5454-5601-1

I. ①黄… II. ①罗… ②吕… III. ①黄金市场-投资-基本知识②银-投资-基本知识IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 169512 号

出 版 人: 姚丹林
责任编辑: 周晶 毛一飞
责任技编: 许伟斌
装帧设计: 介 桑

黄金白银 T+D 中长线投资攻略

Huangjin Baiyin T + D Zhongchangxian Touzi Gonglue

出版 发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东省农垦总局印刷厂 （广州市天河区棠东路横岭三路 11~13 号）
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	12.5
字数	164 000 字
版次	2017 年 9 月第 1 版
印次	2017 年 9 月第 1 次
印数	1~5 000
书号	ISBN 978-7-5454-5601-1
定价	45.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 37601950 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601980 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

序

Preface

自从国内首部实战型白银投资图书《白银投资技巧实战篇》系列出版之后，引发了一股阅读贵金属投资图书的热潮。该书迅速畅销的表现，带动了国内关于贵金属投资著作出现倍增的效应，这也反映了贵金属市场越来越受国人重视。

但是纵观这些后续出版的图书，还是摆脱不了一直以来的束缚，仍然只是属于两类教材——第一类是传统的教科书型，以不厌其烦的基础知识为主要内容；第二类是标新立异型。对于第一类图书，说实在的，读者在百度上完全可以找到更齐全的基础知识；对于第二类图书，标新立异带有创新的成分，但可惜大多仅停留在标新立异的表面层，因为其核心理念和技术经不住市场和时间的考验。创新，不是凭空发明新的事物出来，而是经过严谨的研究、实践、总结得出实用的成果。

病菌的成长其实跟市场的成长非常相似：病菌因为药物治疗次数的增多，就会逐渐引发抗体，从而导致药物功效逐渐失效。人类不得不研制更高级的药物，而更高级的药物又造就出更高级的病菌。随着分析技巧逐渐升级，市场生存的守护神——“二八法则”也逐渐产生对应的“噪声”。

因此，分析方法都有它的生命周期，评定一种分析方法不是看“有没有用”，而是看“是否还处在生命期”，它的“生命周期够不够顽强”。很多中药的生命周期都很长，历经几千年不衰。强大的分析技术也应从根本下手，只有那些反映市场根本结构的分析技术，才不会被市场淘汰，才可以经久不衰。

笔者的理念是这样的：对于个人投资者来说，不用掌握全部的技术。把其中一种（一个体系）用“精”就足够了。一种技术（一个体系）要是达到用“精”的层次，包括掌握非常多种情况的归纳，甚至包括一些盘面直觉。如果要把一种用“精”级别的技术或体系完整地介绍出来，恐怕一本书的篇幅是远远不够的。

本书选择以一般深入的方式来介绍若干种行情分析技术的方式。一方面，这是为了应读者所需，提供多种技术以供不同风格的投资者借鉴——不同类型的投资者对同一种技术的运用效果可能相去甚远，所以多种分析技术的介绍可以让投资者最终找到符合自己风格的技术，然后长期实践和成长。另一方面，要把一种技术（一个体系）用“精”，不能一蹴而就，只能在长期实践中把握。《易经》有云：“取法乎上，仅得乎中；取法乎中，仅得其下。”意思是：用别人的方法，即使是上等的方法，你也只能收到中等的效果；用中等的方法，你只能收到下等的效果。即使用文字和实例讲解得再详细，也无法取代实践带来的实在成长。

这里还有另一个原因：

APG 资产管理公司投资经理安德鲁·俞在谈到他的投资分析经验时说过：“我不认为有长期有效的技术信号。”不单是技术分析，也包括基本面分析在内的整个分析技术体系，每一种分析技术都只是适用于一个或者若干个时期，这个时期过后，它就会失效。但是一些强大的分析技术在经过若干个周期之后，它又会重现光芒。这就是分析技术的周期

性。在拥有一项专精技术的基础上，多掌握一两种技术可以让你的市场适应能力异于常人。

谁要是告诉你他的分析技术是百分百的真理，那只能是百分百的荒谬。分析和交易都是一种实践，而不是一门科学。伟大的导师列宁同志在遗嘱里说：“社会主义到今天，归根结底还是一种实践。”社会主义尚且是一门实践，何况只是一项分析技术呢？分析和交易的最终评定标准是绩效，而不是道理。

那么，到底应该怎么学呢？第一，要学习规律。第二，要寻找盘感。

规律，来自于历史走势。把你学到的技巧认认真真的在历史走势里面验证它，方可以转化为属于自己的理性规律。盘感，来自于实盘，实盘和复盘是完全不同的两种人性角度的体验，只有在实盘中不断磨炼，才能找到实实在在的感性直觉。

毛主席曾经说过：“感觉到的东西，我们并不能很好地理解它；只有深刻理解的东西，才能更好地去感觉它。”当你身经百战后再来看这本书，才能把感性上升到理性的角度，再反过来指导实践。这样，你将会收到最好的成效。

作为在贵金属市场浸淫了十余年的投资和分析人士，我们一直抱以一个美好的愿望：那就是在中国贵金属市场不断发展的大背景下，我们能够与广大贵金属投资者一起在不断的实践中，逐渐成长起来；在残酷的“二八法则”下，我们的读者能够长期生存于这个市场，直至成为贵金属投资市场的佼佼者。这正是我们挑灯夜战，不遗余力地写作贵金属投资系列的真正动力源泉。

《黄金白银 T+D 投资攻略》系列丛书内容安排：

《黄金白银 T+D 中长线投资攻略》在判断趋势和判断行情技巧这两方面的基础上展开，重点介绍如何在贵金属市场中，特别是在 T+D

市场中做好最重要的中长线投资决策。通过掌握判断行情趋势和行情属性，让自己立于不败之地。

《黄金白银 T+D 短线投资攻略》从纯粹的技术分析角度诠释如何有效地寻找关键位置和进出场机会，在稳健的中长线投资基础上，通过相对较小仓位的多次短线交易，以实现利润更大化。

罗应杰 吕 超

2017 年 1 月 20 日

价格运行的本质

价格运行的本质是什么？价格运行是所有市场参与者活动总和的反映。

多数技术派投资者认为，技术分析可以预测价格运行。换句话说，就是技术在指引着价格运行。但事实上并非如此。事实是，技术在指引着它的使用者。正常情况下，越多人使用的技术，这项技术得到的一致强化越强，朝着这种技术分析所得的交易信号就越多人执行，价格就容易朝着这种指引运行。例如交易清淡期（美盘午盘时段）就是最好的体现：这个时段基本上只有专业的个人操盘手在操作，所以震荡指标得到一致强化，行情往往呈现出非常规则的微观震荡行情。所以就会给人一种错觉：技术在指引价格运行。

但是一定要分清楚，这是正常情况下。很多时候，价格的运行并不是处于正常情况下。之所以大多数中国投资者都在亏钱，就是因为中国投资者最喜欢的是震荡行情。因此震荡行情大多发生在中国人不交易的时段，包括睡眠时段、T+D 交易软件停盘时段；其余的发生在激烈的单边行情之后，也就是在多数人终于下定决心追涨杀跌的时候。当然，也有出现在人们已经习惯震荡行情的时期，不过这往往已经是暴风雨的前夕。

价格运行并不是技术指引的后果，技术指引的后果是部分投资者的交易行为，这只是价格运行的一部分。

基本面交易者占很大的一个群体，所以在强大的基本面面前，基于基本面性质的交易方向也会得到很大的一致强化。

基本面也不是直接指引价格运行，基本面指引的是部分投资者的交易行为，这也只是价格运行的一部分。

而两者加起来，也不是价格运行的全部。

因此，技术派总会遇到技术无法解释的价格运行情况，基本派也总

会遇到与基本面指引反着走的价格运行情况。甚至，还会出现两者都无法解释的情况。

这是因为，市场始终是以“二八法则”的方式生存的。对于影响因素复杂的黄金市场以及关联的贵金属市场，很多基本面都具有两面性。即使再明朗的基本面，市场参与者的理解也会存在分歧，这种分歧还会在媒体的渲染下被放大，大多数投资者对基本面的理解是很不坚定的。“二八法则”就是体现在少数有智慧的人群利用这种一致强化来赚取多数投资者的钱。例如只要动用较大的资金，在一瞬间打破这种一致强化预期，就会引起普通市场参与者的分歧，甚至动摇而执行了反向操作。当然，这种手法不会经常做，只需要间歇性地做。这样有利于一般投资者保持不坚定的状态，从而让这种方法可以持续使用。

对于技术分析方面，也是同样的道理。因为技术分析也很容易出现分歧，一个最简单的例子就是趋势指标和震荡指标，这两大类指标就经常出现分歧，这种现象技术派都不会陌生。

因此，别再天真地以为有某种，甚至某些技术可以洞悉一切价格运行。面对投资市场，没有绝对正确的方法，只有相对更有效的方法，或者生命周期更长的方法。

止损，再强调一百遍也不为多。官方一点来讲，是预防突发基本面或者不规则行情的出现；非官方一点来讲，就是预防那些少数人群智慧人群的突击；不客气一点儿来说，就是承认自己的愚昧——有一句经典格言是这么说的：人类最愚昧之处，就是不肯承认自己的愚昧。

很多人遇到止损错误的情况，这再正常不过。交易策略有成功率，止损同样也有成功率。区别在于，止损的成功率要明显比策略的成功率高。因为止损只是基于位置，与方向无关，而交易策略则要同时考虑两个方面。如果你曾经因为止损而蒙受巨大损失，那只能说明，你的止损功力——太差了。

目录 Contents

第一部分 投资交易的真谛

- 第一章 从这一刻起，认识全新的投资交易完整过程 / 3
 - 第一节 行情分析四部曲 / 5
 - 第二节 交易三部曲 / 28
- 第二章 交易技巧，比一切分析技巧都管用 / 35
 - 第一节 有些人掌握很多分析技巧，但就是不赚钱 / 37
 - 第二节 交易技巧的核心内容 / 40

第二部分 T+D 是目前最好的选择，没有之一

- 第三章 为什么进军 T+D 市场前，必先了解贵金属四大市场？ / 49
 - 第一节 四大贵金属简介 / 50
 - 第二节 贵金属市场的关联性及 ETF 战略持仓路线 / 57
- 第四章 为什么必须选择 T+D，却不能直接分析 T+D？ / 65
 - 第一节 国务院唯一批准的黄金交易所 / 66
 - 第二节 看国际走势，做 T+D 投资 / 69

第三部分 基本面分析的 2.0 时代

- 第五章 判断长线和中线趋势看重要基本面 / 77

第一节	如何发掘和筛选重要基本面	/	78
第二节	领会新时期基本面影响机理的捷径	/	83
第六章	判断短线趋势看日常基本面	/	108
第一节	基本面分析第一大技巧——简单的顺势而为	/	108
第二节	从数据曲线的角度洞悉美国经济数据的真正影响机理	/	113
第七章	判断行情属性看市场心理	/	144
第一节	基本面分析第二大技巧——与技术面相互影响	/	145
第二节	预期行情才是主战场	/	157
第八章	这些特殊的技术方法可以快速判断趋势和属性	/	168
第一节	最快速的趋势判断技术	/	168
第二节	最有效的行情属性研判技术	/	178

第一部分

投资交易的真谛

第一章 从这一刻起，认识全新的投资交易完整过程

1. 行情分析四部曲

- 判断趋势
- 判断属性
- 寻找关键位置
- 寻找进出场机会

2. 交易三部曲

- 仓位管理
- 交易心理
- 交易系统

第二章 交易技巧：比一切分析技巧都管用

1. 有些人掌握很多分析技巧，就是不赚钱

- 格局决定财富
- 为什么选择风险投资？
- “试试看”心态必然失败

2. 交易技巧的核心内容

- 首先，要生存
- 技巧是一种心理境界
- 良好的习惯

技术分析，特别是形态学的发明是基于股市的，是从股市自身的特质出发。股市的参与者是某个国家、某个地区、某个领域的一类相似的投资者，参与者具有较大的局限性，影响的消息单一，从而影响的周期结构也单一。另外，操纵主力的数量也少。当这种理论运用到外汇市场的时候，就开始出现一定程度的“不适”。当运用到更加复杂的贵金属市场的时候，这种“水土不服”的现象就愈发明显。而在依托贵金属市场，加上特定交易机制的T+D市场，更是可想而知。

在贵金属市场中，黄金市场不仅是全球、全时段市场，市场参与者的覆盖面更远不止各种虚拟交易者。影响金市的大部分都是间接消息，影响机理相对复杂、可影响的方面也很多，所以影响的周期结构也相对复杂。最后，作为全球市场，各种虚拟交易领域与实物交易领域都存在为数甚多的主力，最终构成的操控规律也相当复杂。

而其他三种贵金属的情况就更加复杂，一方面它们与黄金市场关联，另一方面它们自身属性又决定了它们不可能高度跟随黄金市场的步伐。作为黄金市场的兄弟市场，白银市场一方面要在微观上跟上黄金市场，另一方面商品属性强于货币属性，很多时候与黄金市场呈现出微妙的不同步发展。铂金市场是与黄金市场走势最相似的一个市场，它的步伐介乎黄金与白银之间，但是一旦出现主力搅局的时候，铂金市场就会走出独立走势，即在局部时段完全不受黄金价格走势制约。钯金市场是目前交易量最清淡的一个市场，平时的波动幅度一般都不及其他三个市场。正因如此，钯金市场是最容易操控的，一旦发生大型行情的时候，钯金往往是最耀眼的明星。

虽然T+D市场目前只有黄金和白银，但由于交易时间还没实现24小时连续，每天三次的行情断点导致技术形态与国际市场明显不同步，这给技术分析提出的难题就更大了。

既然在贵金属市场里，在T+D市场里，技术分析远不是全部，那么我们需要学习掌握的是什么呢？

第一章 从这一刻起，认识全新的 投资交易完整过程

投资交易的过程不就是简单的一进一出吗？

为什么说“不完整的投资交易过程总会出问题”呢？

在你决定了解投资真谛之前，你要有心理准备，对你最有用的内容将与你的期望知道的内容完全不符，这些内容没有吸引力，很枯燥，很容易让人放弃。只有真正成熟的交易者，才会把它们当作宝藏。

传统的投资教材或者是相关的投资图书都花了很大篇幅去介绍行情分析的基本面分析和技术分析方面内容，但大部分都只是停留在表面的“介绍”层面。花大部分的篇幅介绍基本面的分类，介绍经济数据的定义，剩下小部分的篇幅用于举几个实际上很难遇到的完美的例子，而里面实际上所有的分析方法都是服务于同一个目标，那就是何时进场交易而已。

先不说交易过程远不止简单的一进一出，更不用说单单“何时进场”这一小方面，就行情分析的各种方式之间的关系就很少有教材或者分析图书提及。

造成的结果就是，大多数的投资者都是抓住一种或者很少的几种方式指导着自己的整个交易过程（除了无可奈何的被套时段），失效几次之后就去找书上另外一种或者几种方法，或者索性去买新的书，找自己认为新书上有效的方法，如此不断循环……

很多交易了数年的投资者都还是处于一种迷糊的状态，他们仍然未想过去厘清交易和分析过程的思路，他们的每一次交易都仍然是在碰运气，比刚入门的投资者没强多少。

对于认为“我只是普通投资者，我没有太多的时间花在投资上”的普通投资者，他们的交易和分析过程往往非常简单，甚至说单一，他们的决策往往就只在一道消息或者一个技术信号上。而对于企图从投资领域里洞悉“必胜方法”而不懈努力的投资者来说：他们往往关注很多方面，如交易和分析的过程（特别是分析的过程），他们关注每一道消息，他们技术图上的指标多得让人头昏目眩。

因此，在本书展开介绍各方面内容之前，首先要给大家厘清和明确交易过程的整个思路，这个思路简要、明确，不单薄但也不会繁复，而且每

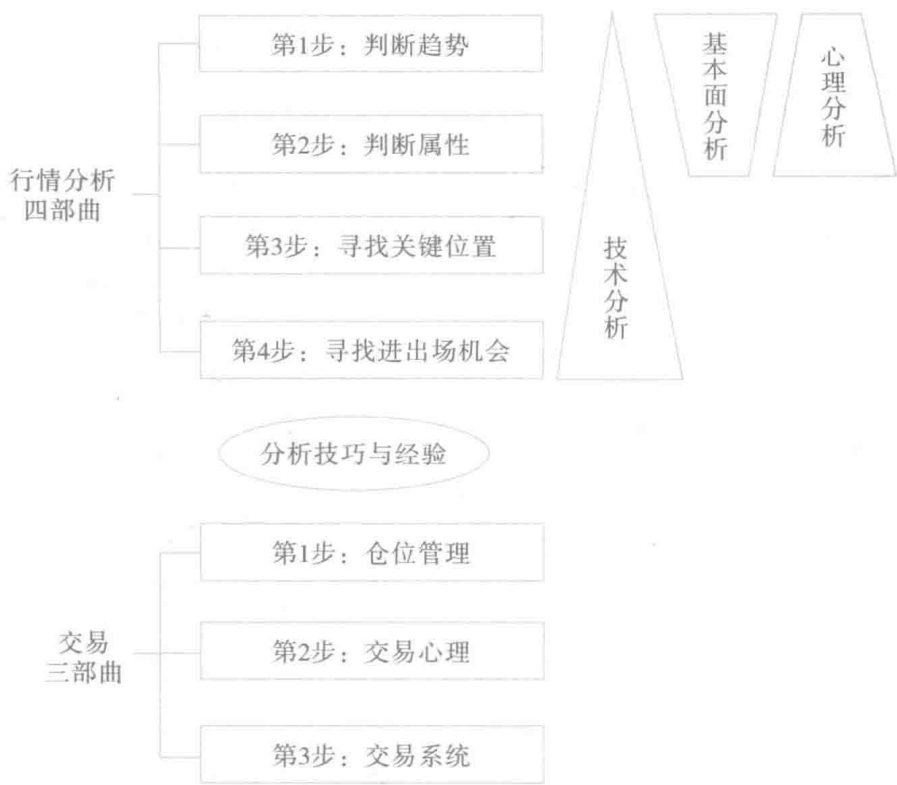


图 1-1 分析与交易的精髓

一步都明确了使用各个范畴知识之间的关系。能盈利的交易过程不一定是彻底完整的，但是能长期稳定盈利的交易过程至少是接近完整的，不完整的投资交易过程总会出问题。

整个交易过程总体分为行情分析和交易两部分，如图 1-1 所示，这是笔者定义的行情分析四部曲和交易三部曲。对于有一年以上投资经验的投资者来说，这两者之间还有很重要的一点，就是行情分析的技巧与经验，这是与投资新手之间的一个很大的区别，也是经验投资者应有的一大优势。

第一节 行情分析四部曲

第一步：判断趋势

判断趋势是行情分析的第一步，判断趋势是展开其他分析的前提。很多投资者并没有理解趋势的意义，往往与方向混为一谈。趋势和方向有着实质性的差别，在前面系列丛书的《白银投资技巧实战篇》中有详细阐述过，趋势是指市场在一段时期内的总体倾向，方向影响短线交易的随机波动。

图 1-2 所示的是近十年来最辉煌的一段走势，作为经典案例，我们可以清晰地看到趋势与方向的本质区别。对于短线交易来讲，因为基本上每一天都有两个方向的波动，所以无论做多还是做空，都有机会获利。但是从图 1-2 我们可以看到，在多头趋势当中，做多的进出场比做空的要明显来得简单，做多的盈利空间也明显大于做空。即使对比交易中最差的情况，至少做多是不会被套。所以，判断趋势是行情分析的大前提。

其实这个道理早已家喻户晓。绝大部分的投资者，无论是刚入门的投

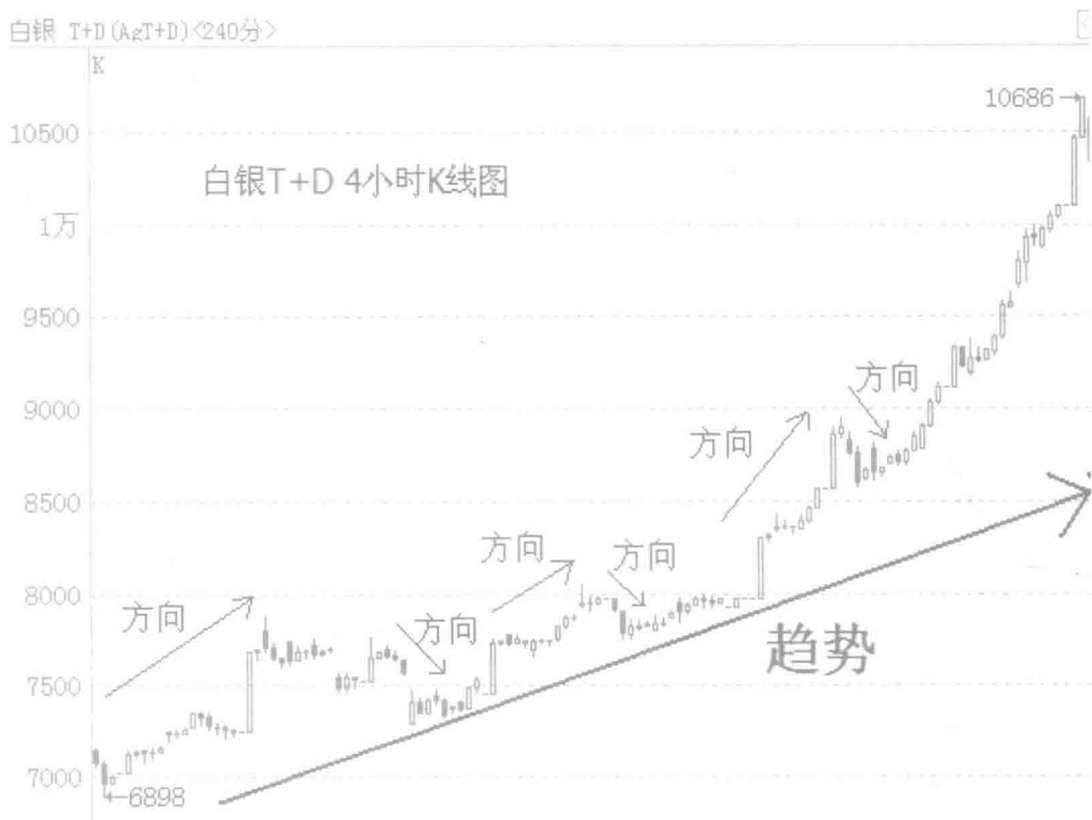


图 1-2 趋势与方向的区别

资者，还是有数年经验的投资客，都知道要“顺势而为”，他们每天都会去竭尽心力去获知当时的趋势。然而事实是，市场大多数的投资者在亏损。那就说明，“顺势而为”只是一句废话，谁都知道要顺势而为，但是在预测趋势上却无能为力。因为，趋势是无法预测的。操作上，我们只能去跟随；分析上，我们只能去假设。

假设并不是指随机的假设，而是通过一些有效的方法，去判断出一个大概率的趋势。判断趋势的方法可以通过基本面分析，也可以通过市场心理分析，甚至可以借助技术分析。

在判断趋势方面，这是基本面分析发挥最大作用的战场，心理分析也可以有效地帮助判断趋势，而技术分析在判断趋势方面的方法比较少，虽然也可以，但这并不是技术分析的主战场。