

国 际 金 融 服 务 商

GOLD 黄金展望 OUTLOOK

2019年 第3期
总第11期

主办：汉声集团
www.gold2u.com

2019年第二季黄金走势回顾及黄金后市预测

金融市场的乾坤大挪移，到底靠不靠谱？

和谐形态之源：AB=CD



SINO SOUND
漢聲集團

独家预测

OVERVIEW AND OUTLOOK

本刊分析师文章仅供参考，不作为投资决策依据。市场有风险，投资需谨慎。



2019年第二季度黄金回顾

事实已证明，今年第2季度是黄金多年来表现最好的季度之一，期内金价上涨9%，走势异常强劲。美元疲软、经济增长放缓和中东地缘政治风险急剧升温，固然是黄金上涨背后的主要催化剂，但随着美联储暗示将要放宽货币政策，黄金进一步展开波段上涨，足以表明市场情绪已发生根本性的改变。黄金于5月下旬开启上行趋势模式，在此之前，金价的波动相对扁平，后来忽地大幅飙涨，一波紧接一波，以摧枯拉朽之势攻下城池，多头意气昂扬，金价直冲云霄，空头惨遭碾压。季末前，现货金价触及1439.00美元/盎司，创2013年9月以来新高，黄金绽放耀目光采，再度成为投资者追捧对象。

美国减息周期将展开

美联储在6月会议按兵不动，但释出强烈减息信号，政策声明表示美国经济前景不确定性有所增加，并删除了自年初开始一直强调的“保持耐心”此一措词。声明同时显示，整体及核心通胀将低于2%，主席鲍威尔明言将采取“适当的行动”以保持经济扩张，至于美联储点阵图也出现了转变，反映支持减息的官员人数占多数，意味年内利率势将下调。鲍威尔其后在众议院金融服务委员会作

2019年第二季度黄金走势回顾 及黄金后市预测

汉声集团首席分析师 李义文



证，再次表达了对贸易政策和经济前景不确定性仍然存在担忧，重申美联储将采取“适当的行动”以维持当前经济增长。鲍威尔偏鸽的立场，一度引发市场对美联储将大幅减息预期。

欧洲央行拟恢复购债

欧洲央行行长德拉吉6月在葡萄牙举行的央行年度会议研讨会上表示，如果通胀未能加速，经济情况没有改善的话，将会推出更多刺激措施。欧洲央行自2013年以来，一直未能落实略低于2%的通胀目标，虽然实施超宽松货币政策多年，但经济增长放缓，拖累物价增长也同时趋缓。德拉吉认为，在扩大资产购买上仍有很大的空间，表示对进一步减息持开放态度。在7月会议上，欧洲央行依然维持利率不变，但修改利率前瞻指引，并预计利率将保持在目前或更低水平至少到2020年上半年。

中美重启贸易磋商

中美贸易谈判一度中断，两国代表在5月的会谈结束后，美国总统特朗普随即宣布对2000亿美元中国商品加征关税，从10%提高至25%，理由是谈判进展缓慢，指责中方“推翻”正在谈判中的贸易协议。中方采取反制措施，宣布从6月1日起，对600亿美元美国进口商品加征关税最高至25%。后来两国元首在大阪G20峰会会晤，同意在平等、互相尊重的基础上重启贸易磋商，美国不再对中国进口商品加征新的关税，并允许美国企业可以继续向华为出售设备或产品，中方则承诺将大量购买美国农产品。美国贸易代表莱特希泽和财长努钦将于7月30日率团赴上海与中方展开新一轮贸易磋商，市场憧憬谈判或会取得一定成果。

美伊紧张关系升级

美国总特朗普在6月24日签署行政命令，对伊朗实施新的制裁。此前伊朗革命卫队宣称，在霍尔木兹海峡上空击毁美国一架无人间谍侦察机。特朗普表示，新的制裁将使伊朗最高领导人哈梅内伊及其他高层官员无法获得重要的财政资源，称美国的“克制”是有一定限度的。不久前，霍尔木兹海峡和阿曼湾附近发生两起油轮遇袭事件，美国指称是伊朗所为，但伊朗断然否认与事件有关。美伊紧张关系升级，让两国濒临战争边缘，地缘紧张局势点燃市场避险情绪，一度大幅推升金价。

黄金后市预测

随着今年第3季度开始，相信美元的表现、持续的地缘政治紧张局势、经济增长放缓及预期美联储减息等各种因素，将继续推动年内金价，有望更上一层楼。从技术面观察，现货金价长线阻力位处于1480.00美元/盎司至1500.00美元/盎司之间，重要支持位看1380.00美元/盎司。



02

2019年第三季度 现货黄金展望

汉声集团黄金分析师 张新才



2019年二季度全球经济维持下行趋势，国际贸易局势持续紧张，贸易增速继续低于趋势水平。二季度WTO全球景气指数为96.3，维持在2010年3月以来最低。美国、德国、日本、英国等G7国家的制造业活动减速，非农就业大幅放缓，全球主要央行调低了经济增速的预期。据中国银行国际研究所数据，2019年二季度全球经济增长环比折年率为2.5%，较上季度下降0.4个百分点。

展望三季度，影响全球金融体系稳定性的主要因素包括：美国和中国及其他地区贸易冲突的走势、全球宏观政策尤其是美联储货币政策的走势、英国脱欧、地缘政治冲突等等。另一方面，美国对伊朗制裁引发两国紧张局势恶化，同时，伊朗的强硬态度也使得中东局势更加紧张。

金融市场方面，美国收益率曲线倒挂的程度已经达到2007年8月的最大值。贸易战加剧可能加快美国经济下滑，市场投资者信心下降，避险需求上升，意味着金融市场状况可能趋紧。

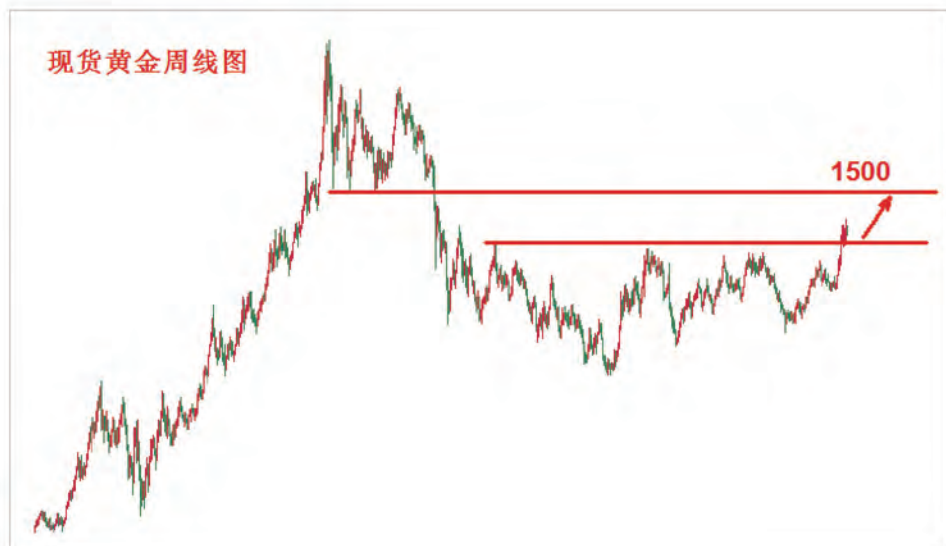
美元汇率方面，由于正反两方面因素导致美元指数在目前水平维持高位振荡。同时，欧洲经济增长乏力，英国脱欧风险使得英国经济下滑，由此显示欧元和英镑处在弱势。而美国经济在发达经济体中保持相对较快增长，对美元汇率形成支撑。此外，美联储在6月的议息会议后表态，不确定因素有所增加。特别是美联储主席

鲍威尔一方面认为，采取适当行动来维持经济或更多宽松措施，并认为降息是合理的；另一方面，他又表示“通胀走低或为暂时因素”，使得市场对美元降息的概率有所下降。同时，欧洲政治经济的持续不确定性可能会进一步打压欧元并提振美元，这将对黄金买需构成挤压。不过由于美债收益率曲线倒挂，美国经济衰退风险加剧，国际黄金在一定程度上获得支撑。特别注意的是，如美联储降息得到落实后，将可能推动黄金出现大幅反弹。

回顾前一段时间，美国总统特朗普多次干预汇市以压低美元，美国财长在G7会议时发表言论表示：华盛顿对美元的立场“目前”没有变化，不过美国在未来可能考虑改变其美元政策。那么，只要美国政府赤字继续增长，只要货币宽松周期开启，则需要采取降息措施，此时美元凭什么继续保持强势？如果未来美元下跌的时间和空间打开后，后期美元应该会大幅超出预期，这使黄金的上涨走势具有较高期待。

随着全球经济增长压力日益显化，实业投资收益率逐步下行，楼股债又均处于历史高位，加税战无论是否继续，都已经对经济和市场构成了不信任和不确定性。未来的投资方式将发生重大变化，以贵金属投资，对冲来之过早的全球货币再宽松、实现财富的保值增值，黄金雄起的理由正在筑起。

从现货黄金周线图看，当前金价突破2013年4月份以来的高位后，持续高位振荡，周线级别的长短期均线已经形成多头排列，只要金价坚守1400关口支撑线上方，未来金价的首要目标将指向1500大关。结合基本面因素以及技术面分析，估计三季度金价将在振荡蓄势中不断走高。



02

2019年第三季度 黄金走势初探

汉声集团技术分析师 胡晓琳



【回顾】

过去一季金价表现非常亮丽，主要受关税及减息预期影响，金价多头受到鼓舞，连番暴涨，从1280附近起步，最高触及1452美元/盎司，创下6年高位。

美联储在6月份议息会议中，如期一样按兵不动，联邦基金利率目标区间维持在2.25%-2.5%不变，与此同时，美联储点阵图出现转变，支持减息的人数较多，显示年底前利率将会下调，释出明显减息信号，受此影响美元大幅走弱，美债收益率转跌，金价破位上行，开启强劲升势，黄金牛市已悄然浮现。

【展望】

美联储降息在望

近来美联储主席鲍威尔关于市场面临下行压力的论调表明，美联储有望在10年来首次降息。联邦基金期货定价显示，美联储有可能在7月的美联储会议上实施降息50个基点的宽松货币政策。自去年12月美联储鲍威尔强硬加息后，其态度就开始一点点转变，今年3月份，美联储态度开始初步转“鸽”，将加息预期降至零，5月份的时候开始强调耐心，6月份便直接暗示降息。

在全球货币政策环境宽松的情况下，美联储恐怕也很难做到特立独行。一方面这对于美国经济不利，虽说褐皮书显示美国经济状况良好，但实际上却是忧虑重重。另一方面，一旦美联储在宽松周期上大幅落后于其他央行，美元对其他货币将面临上升压力，到时候鲍威尔就要面临来自特朗普的压力。接下来，许多资产都在等待着美联储的决定，特别是美股、黄金以及美元等。对于美股来说，能不能在当前的位置上进一步上涨就取决于美联储到时候有多“鸽”。如果美联储暗

示7月之后会有更多的降息，那么美股可能继续得到支撑。黄金亦是如此，一次降息对于黄金的影响可能有限，毕竟降息预期基本上已经被市场消化得七七八八了。黄金要迎来像6月份那样突破性的涨幅，唯有期待美联储在月底的会议中打开宽松周期的大门。

目前外界普遍预计美联储会在7月降息，一旦美联储在7月降息后表示后续会采取观望或者耐心等待的态度，那么金价可能会面临一波回调。因为届时美元很可能会有所反弹，这或将金价推低至近期支撑位附近。很快市场焦点将转向下一次9月18日的会议是否会进一步下调利率。所以无论美联储7月31日采取何种行动，黄金涨势都将继续。不过只要美联储政策宽松的大环境没有逆转，回调反而是许多投资者进场的大好时机。

从技术面看，黄金自企稳1400美元后大幅拉升，于1450美元附近再度遇上15%的幅度阻力，目前围绕1420附近修整，鉴于目前黄金已突破收窄三角形上轨，尽管可能会在下一轮上涨前进行调整，但黄金的前景依然是明朗的。

就短期而言，因日线上金价录得较长的上影线，技术面黄金形成“看空”吞没顶部信号，后市金价存在震荡回调的可能性，而且KDJ已经步入超买区域，下方较强的支撑在1400整数关口附近，强支撑在38.2%回撤位1381附近，7月1日低点支撑也在该位置附近。上方初步阻力在1430附近，进一步阻力在6月25日高点1438附近，若破该阻力目标继续看向2013年5月份高点1488附近阻力。

预料第三季黄金有望出现先跌后升的走势，第三季尾段再次冲高破顶机会比较大，第一个买入点1385附近，第二个买入点1365附近，止损设在1340，第一个目标1438，第二个目标1460，第三个目标1488附近。建议投资者逢低做多为主。



走势解构

TREND FORMATION

市场走势是怎么形成的

笔者年轻时曾经认为，价格走势只是电脑“编造”的。后来发现，的确是电脑，但电脑传送的，是电脑屏幕另一边的投资者脑袋中的想法，他们作出的交易决定，这才是市场形成走势的原因。当图表上的价格跳动一下，说明又有人成交了——在这个世界上，又有两个人完成了一单买卖。

买卖成交的关键点，就是两个人的想法达成了一致。买方认为这个价格他能够接受的；卖方也认为按这个价格卖他很划算，双方一拍即合，“bling”，市场留下了一个成交的数据。

趋势是怎么产生的？

如果一个交易品种，一直在同一个价位成交，那么该品种的走势图（根据成交数据绘制），就不会产生上下波动的走势了。由于只在一个价位上成交，我们从屏幕上能看到的，只有一条横线，这时候就谈不上什么趋势了，那我们喜闻乐见的趋势是怎么产生的呢？

之所以产生趋势，还是因为人的情绪——人的贪婪、好胜、惶恐等等。

卖家认为：买方不断买入，说明需求量很大嘛，那我试着抬一点价吧，他们不买再算……噢，我抬价之后，人们照样买，说明需求真的大嘛！好，那我就再提高点价格，今年好回家过肥年……

由于每个人自身的“商人”属性，会逐步把价格抬高，让自己获得更加多的收益。当然了，能把市场价格抬高的，都是市场中最敏感、最有实力和话语权的人，未必是一个人，可能是几个人，一个机构，甚至是几个机构，反正不会是散户投资者。当卖家不断抬高价格，而越来越多的买家又心甘情愿地不停买入，市场成交价格自然慢慢升高，反映在图表上，就是一个上升的波段。

那么为什么市场会陷入下跌中呢？那是因为买卖双方关于价格的意见，没达成一致的共识。当市场陷入疯狂的买入状态时，所有投资者都在买买买。这时候，聪明、理性的投资者出现，他们一是觉得现在的市场未免太疯狂了，而越疯狂的市场，出现下跌的情况就越容易引起恐慌性抛售，导致崩盘式下跌，与其在恐慌的时候出掉手中的仓位，还不如现在早出早享受；二是觉得钱还是进自己袋子里更稳妥，持仓的浮盈若没有进自己的钱袋子，不过是个数字而已。于是有先见之明的投资者，就会在大家都买入的时候放出自己手中的仓位，这也是为什么市场买方力量这么强，却总有卖盘供给的原因之一。

终于到了某一个时间点、某一个价位，价格停滞了，为什么呢？因为买入的人逐渐减少了，成交少了，愿意出高价的人更少了。越来越多的人，感觉到目前

价格虚高，不再愿意付出如此高的价钱买入了。对手方的卖家，没有意识到买方力量疲惫，不愿意“降价促销”，他们认为现在依然是卖方主导的市场。交易成交不了，电脑没数据，价格走势也因此停滞不前。在日常分析报告里，可能就会看到分析师称市场在这里上涨无力，市场买方力量疲软。

一方想以低价买入，一方想以高价卖出，双方都不退让、不改变自己的立场，大家就这样晾着吧。可是人的情绪总是有波动的。有的卖家认为，我降下价把货出了吧，反正自己能接受就行。一个人这么想不要紧，但是当市场进入停滞之后，会有不少人这么想，当这样想的人越来越多，很可能会迎来市场转折，引导一个下跌的走势波段。当然了，以上只是根据投资者典型的心理，分析推测转折点的出现，若要在实际市场中定位出这个转折点，是难之又难。只有当走势走出来之后，才能准确看到这个点在哪里。



关于走势怎么形成的分析，也要放置在趋势的背景下，才能比较容易理解市场。如图的A点和B点，就像上一段讨论的那种走势停滞，然后降价下跌的情况。由于整一段走势都是上升走势，所以上面提到的停滞状况，只是整个上升走势当中发生的一些小风波，并不会导致市场的趋势反转。当市场大部分人都看涨市场，市场处于上升走势中，那么即使当中有些人认为市场价格过高而卖出，甚至是带动了一波卖出小高潮，但在整个上涨的洪流中，也不过是沧海一粟。所以，任何时候都要将自己置于趋势中去分析问题，毕竟投资，也是少数服从多数的活动。

从“中观”角度走势看市场

在技术分析中，有所谓宏观走势分析，有所谓微观的走势分析。宏观的走势分析，指以历史的观点去看走势，通常会结合相关经济周期、宏观经济指标、国际新闻事件等因素进行分析，其本身的价格走势也是宏观经济指标中的一种。

微观走势分析，我认为，是大家十分熟悉的K线分析。把一段走势拿出来，用放大镜放大，能看到的最小单位，就是K线了。

但是以上的两点，都不是今天要探讨的内容，今天的重点是“中观”走势分析。

何谓中观走势？

在我看来，中观走势，就是由十几根或几十根K线连成的一个走势波段，它并不是单纯的两三根K线的分析，也不是一整段走势的分析，中观走势的规模处于两者中间，似乎并没有受到很多投资者的重视。

怎么分析中观走势？

那就要问自己分析这段走势的目的是什么，在欧美有些纯K线（裸K）派投资者，他们的电脑图标上除了K线，便没有其他技术指标。他们分析中观的走势，采用逐根K线分析的方法，探讨K线本身、K线之间以及波段之间的关系。笔者认为，先试着像裸K派



投资者一样，学习逐根K线分析，打好基础，基础牢固之后，变着花样去分析、使用都不是问题。

要分析中观走势，首先，我们要有走势分类的思维。什么是走势分类呢？在现货黄金市场中的走势无非三种类型：顺势，逆势和盘整。其中，顺势和逆势都比较容易分辨。但盘整的走势形式多种多样。在盘整走势中进行交易，往往是无功而返居多。所以，应用中观的走势分析方法的时候，我们应该把注意力集中在顺势和逆势上。至于怎么区分顺势和逆势，网上的方法一搜一大把，这里不再多说了，现在我们直接进入中观走势的分析。

先看图片的一段走势

请各位读者观察一下，中间的两个不同颜色的框框，有何不同，框框以外的走势，又有何不同？

如果我问这是个什么走势，相信每个投资者都会坚定地告诉我，这是一个向上的走势，或者说是向上的波段。没错，这就是我们要进行中观分析的单位——一个走势波段，不止几根K线，但又不是一整段走势。分析波段，就是分析一个走势的其中一条腿。就上图而言，如果不看整个走势，只看这个波段，你根本不知道这究竟是上涨走势中的顺势腿，还是下跌走势中的逆势腿。但不要紧，这并不影响我们进行中观走势分析。

我们先来看第一个蓝色框框之前的走势（见图左下角），显然那是一个几根K线规模的盘整，但最终被一根极大阳线突破，然后进入了蓝色框框这个状态里。这个蓝色框框内的走势，拿出来和前面的大阳线相比，显然是弱了。这个“弱”，体现在框框内的走势没那么陡峭了，价格的跨度也没有框框前面的大阳线大，这都是肉眼能看出来的。后面的红色框框，诸君请看，它也是向上走的，但往上爬的幅度更加短了，这三段（蓝色框框前、蓝色框框、红色框框）走势，是不是说明，这个波段内部的上升力量正在慢慢地减弱呢？

这就是中观分析里，比较重要的分析方法，对比一个波段之内，K线爬升力量的大小。像这里的例子，蓝色框框和红色框框的对比，就十分明显了。蓝色框框爬升的跨度较大，涨势是明显的。红色框框中，走势虽有爬升，但是幅度已经非常小，说明涨势弱，两者这么一对比，强弱分明，可能意味着市场上涨乏力。

如果上图的上涨腿，出现在下跌走势中，并且走弱的情况比较明显（如红、蓝框框的对比），可能是空头顺势入场的好机会。当然，中观走势分析，只是交易分析的其中一个方面，并不能简单地凭借这个理由就轻易地入场。同样的，如果上涨走势中，出现如上图上升腿爬升乏力的状况，那么我们就需要警惕，是不是有空头介入市场，市场会不会发生短期的回调等等问题。在交易中，要建立这种未雨绸缪、居安思危的意识，并且做好应对的操作方案。毕竟，在这个市场中，一切皆有可能。

投资百科

INVESTMENT ENCYCLOPEDIA

金融市场的乾坤大挪移 到底靠不靠谱？

一年多两年前，美股由于税改进程受阻而出现了回落的迹象，反观当时现货金价则在震荡中曲折上行。相信不少投资者都知道，黄金市场是全球资金钟爱的“避风港”，投资黄金能对冲金融市场中的风险，但黄金与美国股市的确切关系是否存在风险与机会的乾坤大挪移，大家又是否深入研究过呢？

常态：

股市崩盘=>金价上涨

历史告诉我们，在美国股市最大的崩盘期间，金价都出现了上涨，而且不管崩盘是短暂的还是持续几年。在21世纪的头两年里，美股的跌幅达到了56%，期间黄金价格录得上涨，金价能在美股股价大崩盘中攀升能力再次得到印证。

但值得一提的是，在股市崩盘的前期，黄金价格可能出现下跌，例如2008年金融海啸初期那样。如果历史真的会重演，投资者应该意识那将是买入黄金最好的机会。

抛售潮之下：

金股同跌不足为奇

众所周知，上世纪黄金市场经历过波澜壮阔的牛市，从1970年的低点到1980年的高点，金价涨幅超过2300%。但80年代初期，黄金市场经历了现代史上唯一一次的大规模抛售潮，期间金价下跌46%，在这样的大背景之下，金价与美股市场一起下跌，也许并不太令人感到意外。

然而，大型的黄金抛售潮是较为罕见的，投资者不应“过分代入”，当前黄金市场刚刚摆脱了现代历史上最糟糕的熊市——从2011年的峰值跌至2016年的低点，跌幅达45%，所以如果当前美国股市发



生崩盘，相信金价会因为险需买盘的推动而上涨。

黄金能抗衡股市风险的核心原因

从对历史走势的统计中不难发现，黄金价格与美股呈现负相关的关系，因为二者有着截然不同的投资属性：股市从经济增长和稳定中受益，而黄金从经济困境和危机中受益。如果股市下跌，市场会产生恐慌情绪，驱使投资者将资金投入金市避险；如果股市逐浪上升、欣欣向荣，市场主流资金对黄金的需求将变得很低。

结语

在上个世纪70年代，世界经济经历过三次衰退：一次石油禁运、利率达到20%和苏联入侵阿富汗——在这整整的十年里，标准普尔指数基本上没有任何上升，也催生了金价从35美元到850美元的大牛市。

概括而言，现代史上的黄金大牛市发生在美股基本持平的时候，这是因为高金价的催化剂并非股市，而是通胀等经济基本面的问题。而当美国股市遭受强烈冲击时，黄金价格因其避险属性而出现上涨是大概率事件。因此，在投资现货黄金的过程中，关注美国三大股指的走势对于预判金价的涨跌不无意义。但如果美国股市一直维持平稳发展的态势，当经济出现了一些不好的苗头，做多黄金也不失为明智之举。

交易中做不到这几点， 你可能离赌博越来越近……

现货黄金的杠杆会带来较丰富的财富效应，如果全仓操作，1%的金价波幅就能带来翻倍的收益，当然同时也可能让你的资金蒙受损失，这一点跟在赌场中“买大小”确实很相似。然而，博彩游戏的规则由赌场制定，其利益必然向赌场倾斜，但交易中投资者是自由的，投资者可以通过自己的判断和操作，令“赛果”始终朝有利于自己的方向发展。

那么如何避免交易中的赌博心态呢？

一、只在高胜算的时候进场

投资者无法去做一笔完全没有赌博因素的交易，因为金价总是受到这样或那样因素的影响，例如战争、恐怖袭击或者突如其来的巨额期货仓单。虽然每笔交易的最终结果都是未知的，但投资者可以在交易前深思熟虑，尽可能地制定一个完善的交易计划。长远而言，只要每次交易都在胜算较高的情况下进场，即只在风险报酬比合理的点位才建仓，那么交易就再也不是50/50的博彩游戏。

二、学会拥抱趋势

在阅读金价走势时，投资者可以在最近三个月的图表中画出一条趋势线，从而直观地判断出当前行情的趋势是什么，是上涨、下跌还是震荡，继而制定出基本的交易策略。当然，如果投资者发现某天金价跌破上升趋势线，说明趋势可能已悄然发生改变，因此应该及时扭转多头的思维，反之亦然。请记住，在交易中运气只是暂时的，而趋势永远是你的朋友。

三、空仓是上乘的交易策略

频繁交易是不少投资者的通病，而且它很容易使投资者深陷赌徒心理之中无法自拔。其实，空仓也是一种有效的策略，它能帮助投资者回避亏损，等待最佳的进场机会。在交易中，寻找趋势、选择时机、等待回调、不冲动、不草率都是真正的“美德”，而当投资者能够为自己的每一笔交易找到合理的解释时，交易的笔数自然会减少，赌徒的心魔也得以驱除。

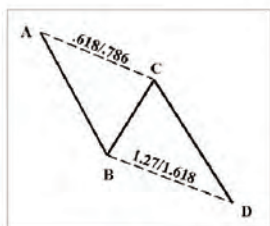


总而言之，现货黄金交易并非赌博，投资者可以通过不断提升自己的看盘能力和操盘技巧，寻找最佳的进场点位来提高获利的概率。然而要成为真正的交易高手，投资者必须摒弃人性中的贪婪，通过适时的止盈止损来锁定利润、控制风险。

汉声学堂

SINO SOUND LECTURE

今天我们要一起交流探讨的，是和谐形态中一个比较基础但十分重要的形态，这个形态叫AB=CD(见图(1))。



◆ 图(1)

和谐形态规律的发现者，《Harmonic Trader》的作者Scott Carney认为波浪理论与和谐形态有下面这几点不同：

- ◆ 和谐形态的价格点与斐波那契数对齐是至关重要的。
- ◆ 每个形态必须精确对齐各自的斐波那契数，不得违反。
- ◆ 所有和谐形态中，定义各个形态的最重要的点是中点(B)。
- ◆ 与艾略特波浪理论的ABC数浪方式不同，和谐形态每个关键点，标记为XA, AB, BC, CD。

了解完和谐形态和波浪理论的差别之后，我们回到AB=CD的讨论之中。

标准的看涨AB=CD，可参看图(1)。现在我们来分析一下，这三个波段下跌的AB=CD的特点，要怎么样才符合和谐形态，所谓的“斐波那契对齐”又是怎么回事。

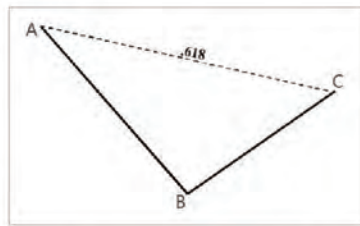
第一，斐波那契回撤——技术分析中判断支撑阻力位的重要方法之一。请看图2的BC段，它是AB段下跌的回撤段。BC段在AB下跌后，又回升上来，但C点并没有超过高A点，所以我们称之为回撤。在AB=CD中(读者可以同时参考图(1)和图(2))，第一个特点，C点必须回撤至AB垂直长度的0.618/0.786这两个斐波那契数上。这两个点位，是定义标准AB=CD的回撤位。

若你想定义一个AB=CD，那么C点，就必须达到指定的数值，达不到或者超过了0.618/0.786，这个C点回撤就算失败，一旦失败，就不是和谐形态了。正是这样的精确定义，才避免了波浪理论“千人千浪”的情况出现。至于这些斐波那契点，不用

和谐形态之源：AB=CD

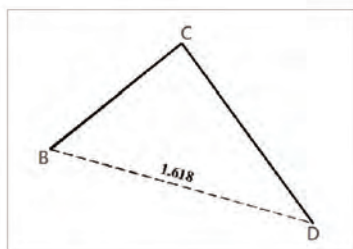
自己手动算，通过MT4的斐波那契指标就能够轻松画出来。

第二，也是最重要的，是D点的确认，D点是走势的反转点，也是和谐形态交易者进行交易的介入点。在AB=CD中，D点的确认有两个方法。一是BC的外部回撤，二是“1:1”的AB=CD。



◆ 图(2)，内部回撤的例子

什么是外部回撤呢？与上面提到的AB的内部回撤有点像。先来回顾一下，AB是一段向下波段，BC是向上回撤的波段，且C点始终在AB的范围内，没有升破A点这个极点，所以称之为内部回撤。同理，BC为下跌波段，CD可视为BC的回撤波段。如果D点没有跌破B点，那么我们还是称之为内部回撤，但是现在跌破了D点(见图(3))，就不再是“内部”而是“外部”回撤了(在看涨的AB=CD的定义中，D点必须伸出去，跌破B点)。D点的外部回撤点需要达到BC的1.27/1.618的位置。



◆ 图(3)，外部回撤的例子

另外一个定义D点的方法，是“1:1”的AB=CD，即用AB的长度去丈量CD的长度。当你算出AB的长度，假设AB往下跌了5美元。预测CD时，以C点为起点，投影出下跌的5美元长度，就可以预测D点的理论位置。这个位置与BC的外部回撤1.27/1.618相结合，便组成一个潜在反转区，这是后期预测市况的利器。在MT4中，可在工具栏中选择“插入”，然后用里面的

“斐波那契回调”和“斐波那契扩展”直接进行测量绘制。



◆ 图(4)

图(4)是看涨AB=CD的市场例图，其中，C点的回撤在AB的0.618位，在C点这里符合了AB=CD的要求；而BC的1.618外部回撤，与“1:1”的AB=CD的投影点，两个点位正好压缩成一个幅度很窄的区域(见图(4)中蓝色部分)，这就是潜在反转区。按照和谐形态的理论，当价格进入潜在反转区的时候，就有可能发生反转。

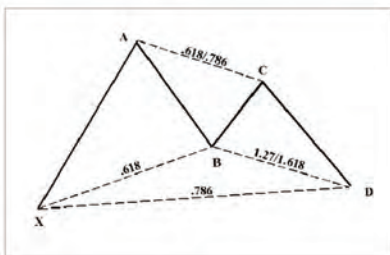
注意，这里不是一定会发生反转。经验丰富的投资者，还会借助其他技术指标，例如RSI, K线, KDJ等指标，进行综合判断，利用各种指标共振，筛选出不错的交易机会。

神秘的加特利 222形态

加特利形态，是和谐形态中最经典的形态。其起源，可以追溯到80多年前出版的一本书——《Profits in the stock market》。该书第222页展示出来的那个形态，就是加特利形态的雏形。由于这本书的作者叫加特利，所以后人以加特利命名该形态以志纪念，有些人就直接叫它“加特利222”。

在《Profits in the stock market》中，加特利先生只是提出这个形态的雏形，说这是一个反转的形态，并未进行过多的阐述。数十年后，《Harmonic Trader》的作者Scott Carney对加特利形态进行了重新定义，赋予了它各种精确的斐波那契数作为定点，避免了加特利形态像波浪理论的数浪法一样，出现“千人千浪”的局面。投资者只需按照所给定的数据点位，就可以在市场上找到清晰的、确切的加特利形态。

我们先来观察一下图(1)，这是标准的加特利形态。首先要说明一下，这个是看涨的加特利形态，即价格到达D点之后，价格会向上走。加特利形态，由5个定义点组成，包括X、A、B、C、D。



图(1)

首先，我们从宏观上去了解一下加特利形态，X是这个形态的起点，XA是这个形态的“起手式”，D点是这个形态的终点。请注意，D点最终没有突破X点。若D点往下跌破了X点，那么这个形态，就不是加特利形态了，就不具备分析意义了。

加特利形态，乃至整个和谐形态分析方法的精髓，就在这个内部结构上。在加特利形态中，Scott Carney运用了斐波那契数，让模棱两可的技术分析方法有了更加清晰的定义。XA是整个加特利形态的核心，D点这个潜在反转的发生点，出现在XA的0.786内部回撤位上，这是整个加特利形态中最吃紧的位置。

记得我们刚了解过AB=CD形态，其中讲到两个确定D点的方法。一个是BC的外部回撤(1.27或1.618位置)，一个是AB波段的长度和CD长度“1:1”的位置，这两个的定义点，在加特利形态这里依然适用。也正如AB=CD那篇文章的标题所示的，AB=CD是和谐形态之源。结合两个AB=CD关于D点的定义方法以及整个加特利形态中最吃紧的XA的0.786回撤，我

们就有了三个定义D点的方法了。这三个方法计算出来的点位，凑成一个紧凑的区域，就是潜在反转区。

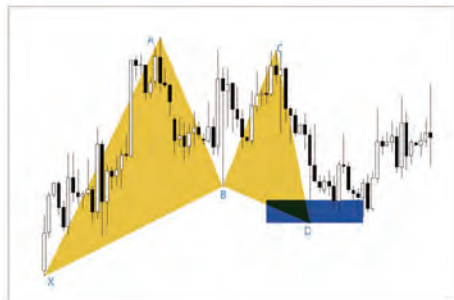
上文讲过，加特利形态是经过严格的定义的，只有当B、C、D点都符合加特利形态中的点位定义要求的时候，这个形态才能称之为加特利形态。那么B、C、D点要符合什么要求呢？D点在上一段讲过了，不能超过X点，这里不再赘述。

B点是分辨各形态类型的最关键的点位，如图(1)所示，B点必须要达到XA的0.618，不能是0.382或0.5，也不能是0.786，那都不构成加特利。B点必须在0.618上，方能成为加特利，此所谓严谨也。

C点的要求不高，一般投资者觉得不超过A点即可，但最好也符合图(2)的点位要求——AB下跌波段的0.618或0.786回撤位。B、C、D必须符合上述的点位要求，才能明确定义出一个加特利形态。

有的投资者会问，和谐形态这么精确的定义，不是白白浪费了市场上很多机会吗？答曰，越少机会越好。第一，可以降低交易的频率，防止投资者过度交易，须知道个人投资者在这个市场上往往是做多错多；第二，交易机会少了，投资者便可趁着空仓的时间，沉下心思考，做出更深思熟虑的决定，避免出现冲动交易的情况。

请看，图(2)是看涨的加特利形态实例，即价格到达D点的时候，市场会反转向。蓝色的区域，就是我们说的潜在反转区，价格到达这个区域之后，就存在反转的可能。这里的潜在反转区，由三个点位组成，包括前面已经提到的最重点位——XA的0.786；还有“1:1”的AB=CD，最后是BC的外部回撤1.27。



图(2)

此外，这个加特利形态实例中的B点和C点的定位，也是足够精确。B点在XA的0.618内部回撤处；C点虽说无需太严谨，但这里也定位在AB的0.786内部回撤处。

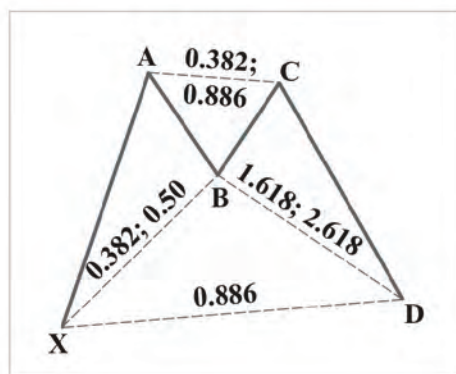
综上所述，加特利形态判定的逻辑，按照时间顺序是，先找出XA；再找出B点，必须是XA的0.618内部回撤，这个不能有任何含糊；再者是C点不能超过A点；最后是通过3个点位计算，算出可能会出现D点的潜在反转区。注意，这个D点是推算出来的，在“实际进行时”的市场中，并不能看到。只有在事后分析的时候，市场确切走出翻转，才能确认D点的具体位置。另外，投资者还可以用其他的技术分析方法来确认D点的有效性，但这是“功夫在诗外”的事情了，这里主要讨论的是和谐形态，所以就不多说了。

最有效的方法，就是对着市场，套着点位来做画图练习，准不准、适不适合自己的投资风格，这些都是可以在模拟练习中感受到的。

比蝙蝠侠更能打的蝙蝠形态

了解完“和谐形态之源”的 $AB=CD$ ，也了解完拥有80几年历史的加特利形态后，我们再一起来共同交流探讨一个十分有实战意义的形态——蝙蝠形态。

我们先来看看图(1)，蝙蝠形态长的什么样。



◆ 图(1)

和加特利形态一样，蝙蝠形态由5个点来定义的，包括X、A、B、C、D点，且D点没有超过X点。

那么，蝙蝠和加特利形态，那他们又有什么不同呢？

从外部结构上讲，确实没有什么不同。两者都是D点不超过X点，C点不超过A点。只是有一点，从结构上讲，蝙蝠形态右边部分的 $AB=CD$ 中，CD是延长了的AB，这叫“扩展性的 $AB=CD$ ”。在加特利形态中，我们强调了， $AB=CD$ 的重要性，即AB和CD的长度是“1:1”相等的。到了蝙蝠形态这里，规则就不同了，AB不再和CD“1:1”等长了，而是变成了“1:1.27”或者“1:1.618”，意思是CD比AB更长了， $CD=1.27*AB$ 或者 $CD=1.618*AB$ 。这个1.27/1.618，是与斐波那契相关的数字。

下面，我们从内部结构分析蝙蝠形态。其实蝙蝠形态和加特利形态的最大不同，就在于这个内部结构。第一个不同点，B点！蝙蝠形态需要

B点达到XA腿0.5的回撤位，如果达不到0.5，那0.382回撤位也可以，但绝不能超过0.5。有些投资者会问一个问题：不超过0.5，真的是半分都不能超过吗？这个倒不一定，投资者自己拿捏那个标准，有人认为不超过5%就好，有人认为超过2%都不行，有人认为影线超过没关系，实体没超过就好，这个规则需要投资者自己厘定。

B点之后，就轮到C点了。C点是在加特利和蝙蝠中，都不是重要的点位，只需要按照形态的定义规则，不超过A点即可，在数值上，可以是0.382~0.886之间的任何数，甚至有的投资者认为，A点和C点相等，这个形态变成一个双重顶，也是可以的。还是那句话，标准由投资者自己拿捏。

最后是D点，重要性无需多说了。还是老规矩，需要三个点位构成潜在反转区，来决定D点可能出现的位置。第一确定点位，就是刚刚谈到的“扩展性”的 $AB=CD$ ，即 $1.27AB=CD$ 或 $1.618AB=CD$ ，CD和AB不再是相等的关系，而是“1:1.27”或者“1:1.618”的关系；第二确定点位，是BC的外部回撤。若不清楚外部回撤的，可以在探讨 $AB=CD$ 那篇文章中回顾一下。外部回撤的多少，Scott Carney给出了下面四个定义值：1.618、2、2.24、2.618，这些都是与斐波那契数有关的数字。最后，是重要的D点位置确认，D点对于XA的内部回撤幅度，本形态和加特利有所不同，是0.886，比加特利的0.786回撤还要深入，但还是没破X点。这三个点位，是组成潜在反转区的关键点位，其中以XA的0.886为最关键。

图(2)，是看涨蝙蝠形态的市场实例。和谐形态看起来复杂，实际上只需记住了该形态的走法以及各种定义点位(如图(1)所示内部点位)，在市场上把各路走势进行抽象化处理，把一段有波动的走势看作一条线段，操作起来会简单很多，这是一个慢慢熟练的过程。



◆ 图(2)，看涨蝙蝠的市场实例

前面说过，B点乃确定是蝙蝠还是加特利关键点，如果B点形成在不超过XA的0.5内部回撤位上，就很有可能是蝙蝠(当然，判断蝙蝠形态仍需后面其他各点对齐，B点只是初步判断)。本例中，B点的位置，恰好就是0.5。C点的定位是比较随意的，只要不超过A点就可以；最后是潜在反转区出现的D点，也是和谐形态最具现实指导意义的点。相信大家都非常熟悉了，潜在反转区由三个点位组成：XA的0.886内部回撤位；扩张性的 $AB=CD$ ，即 $AB=CD$ 的比例不再是“1:1”，而是Scott Carney定义的“1:1.27”或者“1:1.618”，在图(2)中，这个扩张性的 $AB=CD$ 是“1:1.618”，此为第二个确认D的定义点；还有BC的外部回撤，图(2)的外部回撤数是“2”。以上三个定义点，组成蓝色区域的潜在反转区，价格由此反转向上。

以上是蝙蝠形态的相关内容，希望各位投资者朋友在实战前通过模拟账户多多练习，毕竟实践才能出真知。

选择汉声 找到您的创富永动机

万亿市场 不二之选

早中晚皆可进行杠杆交易，日内不限次双向获利。日成交数十万亿美元，
中国潜力大，成就投资者心头挚爱。

与客无争 安心投资

百年金银业贸易场AA类208号行员，所有电子交易活动均受
金银业贸易场认可，同时受香港法律管制。

承诺恪守中立立场，坚决不与投资者对赌。

客户资金银行托管，杜绝挪用。

揽获最佳交易平台、值得信赖公司、诚信企业、杰出服务大奖、
最具投资价值品牌等十余项重磅大奖。



汉声官网



24小时客户服务热线
香港 (852) 2902 9998
内地 400-148-5400



QQ客服
800083365



传真
(852) 2902 9989



电邮
cs@gold2u.com



地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室