

第 2 章

高屋建瓴：把握投资理念及心态



学前提示

贵金属交易一般都存在杠杆，而杠杆是一把双刃剑，收益被放大的同时风险也同步放大。若想在贵金属投资市场获取超额收益，需要拥有正确的交易理念，唯有如此方能在市场中立于不败之地。

要点展示

- 贵金属的交易理念
- 投资者投资心态修炼
- 苏黎世投资定律



2.1 贵金属的交易理念

军事上部队行军打仗，需要制定战略，而投资领域的交易理念便是投资战略，只有在战略上保持正确，才能百战百胜，立于不败之地。

018 钟摆原理

钟摆左右摇摆不定，时而左，时而右，但自始至终都围绕着一个中心点在一定区间之内做有规律的摆动，这便是钟摆原理。钟摆原理运用在贵金属投资领域便意味着任意贵金属价格都不可能无限制地上涨或下跌，一旦离开均衡区域太远，其价值回归的动能便越发强大。

图 2-1 为 2015 年 12 月 20 日至 2016 年 12 月 20 日的黄金现货的周 K 线走势图。

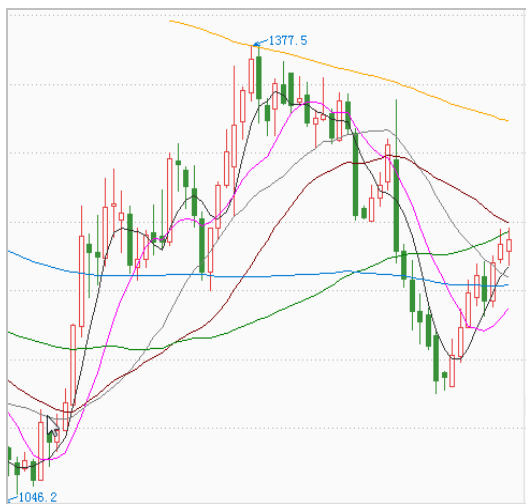


图 2-1 黄金现货周 K 线走势图

图 2-1 显示的黄金现货一年的走势，基本可以看作是一轮过山车行情，自 2015 年年底至 2016 年 7 月中旬，黄金呈逐步震荡上扬走势，从 2016 年 6 月初，黄金价格连续 6 周上涨，即走出周线 6 连阳，反弹不可谓不强势，并在 2016 年 7 月 15 日达到本轮反弹的最高点，然而之后行情发生逆转，接下来的半年时间再也没有给多头更多的机会。

在此不探讨这轮黄金如此走法的原因，仅作为实例来阐述钟摆原理。不论上涨行情如何强势，终究会有大幅回调的时候，正所谓物极必反，下跌行情亦是如此，这便要求投资者在强势反弹行情之中不可盲目追高。



019 水床原理

众所周知，水床中某一部位被按下去，另一部位一定会凸显出来。把水床原理运用于贵金属市场，则意味着在存量博弈的背景之下，某种投资品的价格回调必然以另一种投资品的反弹为代价。

根据这一原理，我们可以很好地解释 2016 年 6 月 24 日英国宣布脱欧公投结果的这一天，国际黄金、美元指数与欧元、英镑走势反向背离出现的根本原因。英国宣布脱欧，短期无论对英镑还是欧元，均构成重大利空，市场恐慌情绪蔓延，投资者纷纷抛售手中持有的英镑或欧元，与此同时，进入具有避险功能的黄金市场以及受美国经济复苏及加息预期推动的坚挺的美元指数市场，导致当天欧元、英镑大跌，黄金、美元指数大涨。

图 2-2 为英国脱欧之后英镑及黄金的走势。

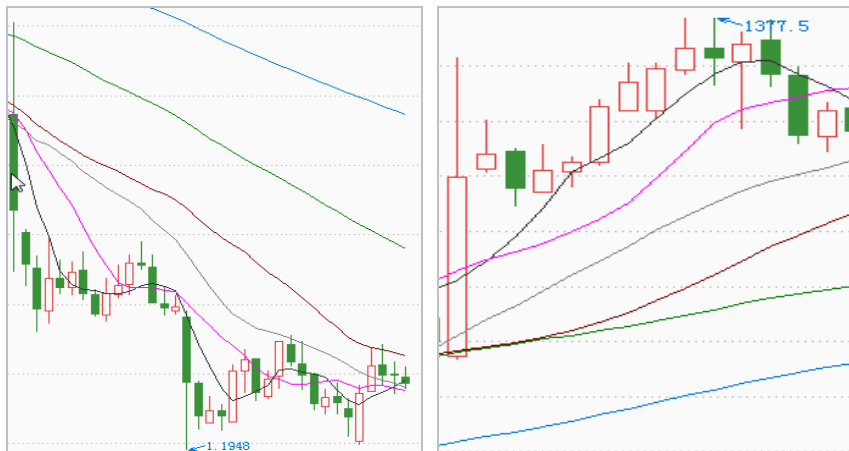


图 2-2 英镑兑美元周 K 线图和黄金日 K 线走势图

如果投资者能很好地利用不同市场之间资金的联动效应，即水床原理，在某些特定的时间段将会带来丰厚的回报。

020 顺势而为

何为顺势而为？通俗地理解便是做事要顺应潮流，尽量不要逆势而动。贵金属投资市场何尝不是如此？跟随市场趋势去做投资可收到事半功倍之效，反之，逆势而行便是螳臂当车，自不量力，这种交易思路在短期交易之中非常有效，在没有出现明确的市场逆转迹象之前，切不可轻易逆势做单。

图 2-3 为 2016 年年底至 2017 年 2 月白银现货的日 K 线走势图。



图 2-3 白银现货日 K 线走势图

受美联储加息预期影响，2016 年年底银价回调，并于 12 月 27 日触及阶段性低位 (15.700 美元/盎司)，之后行情发生反转，并且一路狂奔，截至 2017 年 2 月，银价已经站上 18 美元/盎司整数关口，近两个月连续反弹幅度远超 10%。此轮反弹主要有两个原因：其一，2016 年年底受美联储加息预期影响，银价短期超跌迹象明显；其二，2017 年伊始，特朗普当选并正式就任美国总统，而特朗普出格的言论及上任之后不计后果的激进行为令市场大失所望，美元指数持续疲软，对黄金、白银等贵金属构成实质性利多。

这轮白银的反弹行情具有基本面和情绪面的双重支撑，另外从技术层面来看，日线级别的 K 线走势始终在短周期均线上方运行，并未出现明确破位，均线多头走势堪称完美。投资者如果参与此段行情的投资，一定要顺势而为，切不可轻易做空。

021 市场永远是对的

技术分析中有一句名言：市场永远是对的。投资者往往有高估自己的倾向，认为通过自身努力，完全可以战胜市场，其实不然。他们往往固执己见，不能对市场抱有敬畏之心，在判断出错之后不能正视自身的问题，不肯认输。如果大家一直秉持这种投资心态，势必在贵金属市场投资中一败涂地，这不是危言耸听，即便侥幸盈利一时，迟早获利也会被市场拿走。因此，对市场充满敬畏之心，保持谨慎的态度及平和的心态，不轻易和市场趋势作对，才是长存之道。图 2-4 为 2016 年年底白银日线走势图。



图 2-4 白银日线走势图

图 2-4 显示，白银自 2016 年 11 月 25 日至 12 月 14 日的阶段性反弹由于触及上方重要压力位，并未出现向上突破，而是拉出一根中阴线，意味着短期调整可能随时开始。此时的操作策略便是高位出货，如果继续持仓等待短期反弹，那必将出现较大损失。

022 市场焦点的把握

重大国际财经事件往往会对贵金属的走势产生影响，这种影响可能是正向的，也可能是反向的。如果把贵金属的中长期 K 线走势进行分解，便会发现这只不过是短期行情走势的集合体，就像是被连接起来的一串珍珠，中间的连线便是受多重因素影响的市場情绪，而多重因素之中则存在市场的焦点。以白银为例，图 2-5 为现货白银自 2016 年 6 月初至 2017 年 2 月的周线走势图。

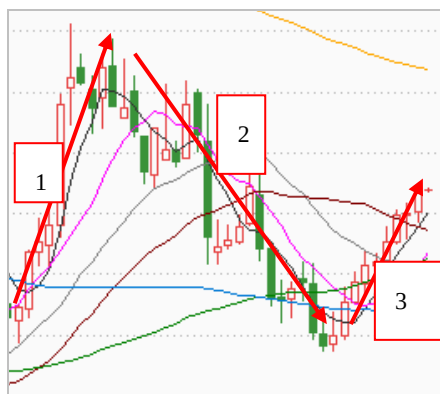


图 2-5 2016 年 6 月至 2017 年 2 月白银周线走势图



接下来便逐一进行分解。从图 2-5 可知，本轮行情大致可以分成三个阶段。第一阶段为 2016 年 6 月初至 7 月中旬，这个阶段整体呈上升趋势，这是受英国脱欧公投预期影响，国际资金开始抛售欧元及英镑，并向黄金、白银等贵金属倾斜；第二阶段为 2016 年 7 月中旬至 2016 年年底，本阶段以下跌为主。2016 年 7 月中旬英国脱欧已尘埃落定，对白银的利多已经出尽，市场焦点再次转向美联储下半年的议息会议，加之美国经济数据表现持续向好，对金、银走势构成利空；第三阶段为 2016 年年底至 2017 年 2 月，此段银价一扫往日阴霾，重新抬头，并持续反弹，主要得益于美国新任总统激进且不计后果的言论与政策，对美元指数走势构成利空，反过来利多白银。

因此，投资者需要高度关注国际市场热点事件，最好具备较强的财经事件敏感性和新闻解读能力。

023 纪律至上

“纪律至上”对很多投资者而言并不陌生，道理虽然简单明了，却很难做到。短线操作有几条老生常谈的铁律，投资者务必高度关注并努力践行。

(1) 坚决止损。不管走势如何强势，只要亏损达到 10%，必须立即止损，这是铁律，不能动摇！

(2) 对仓位控制。短线参与的仓位不能过重，建议仓位控制在 20% 以下，尤其是杠杆操作，仓位控制更加重要。

(3) 做好止盈。止盈的幅度视行情的强弱以及操作周期的长短而定，具有较强的灵活性。与此同时，止盈需与止损进行合理配合。比如短线操作，止损幅度是 5%，则止盈幅度可设在 8%~10%，如果止损幅度加大，止盈幅度自然应该加大。

024 对规律不可轻信

技术分析流派的基础理论之一便是历史会重演。但回顾过去多年以来黄金、白银的 K 线走势，发现历史可能会重演，但不会是对过去简单地重复。关于投资市场的规律性总结很多，比如“市场是被操控的”“新闻交易很容易带来盈利”“交易策略越复杂越好”等。

市场是被操控的吗？这种说法看似洞悉了市场的阴暗本质，其实也不可一概而论。比如全球联动的黄金市场，每天的成交量动辄几十万亿美元，现实中没有任何一家机构具备足够的实力来操控这个市场。

新闻交易很容易带来盈利？就拿特朗普上台这个新闻来说，由于特朗普反全球化的贸易保护主义政策等偏激言论令市场普遍预期一旦他正式当选总统，美元指数必跌，黄金必涨，然而事实恰恰相反。

交易策略越复杂越好？正所谓大道至简，真正好的交易策略一定是简单的，并在



很大程度上是可以复制的。策略过于复杂只能让交易者在某些关键决策时点变得无所适从，犹豫不决，从而丧失大好良机。

2.2 投资者投资心态修炼

保持绝佳的投资心态历来是投资者梦寐以求的，而且市场中成功的投资大师无不善于控制和驾驭自己的投资情绪。如何练就过硬的心态，不过分患得患失，这是投资者之必需，更是一种智慧和境界。

025 盈利与被套

在交易过程中，如果判断未来走势向上而选择做多，而实际走势与推断一致，说明操作正确，只要没有明确的因素导致行情逆转，可以继续加仓。反之，如果行情走势与之前的判断相悖，发现自己被套，如果没有明确的信号表明趋势可能反转，则必须考虑退出。

当然，其中也有周期长短的差异问题。判断短周期的方向主要依赖成交量、多空双方的力量对比；中长周期则需要研究趋势，逐个分析影响趋势的诸多变量，从而得出有益的结论。实证研究结果表明，这种方法对中期趋势研判的有效性远高于短期。

026 止损与放任

止损的重要性毋庸置疑，股神巴菲特曾经说过一句经典名言：投资应重点牢记两条，第一，不要亏损；第二，请记住第一条。

虽然巴菲特秉持的是价值投资理念，强调不亏损的主要目的是为了追求神奇的复利效应，但对短线操作同样具有强烈的警示意义。

如果行情走势一旦与之前判断相反，坚决执行止损，只需要投资者在下单之前严格设置好止损区间即可，俗话说“留得青山在，不怕没柴烧”。但止损并非毫无章法的，不可随意设置。止损幅度与哪些因素相关？至少应该包括如下因素：交易品种的波动特性、投资者的风险偏好。

但现实之中有相当数量的投资者不愿意设置止损，不设止损的偶然性或侥幸盈利是劝服投资者遵守止损规则的最大障碍。但投资不是短期行为，追求的是长期稳定盈利，只有操作次数呈几何级增加，止损的威力才能彰显。

027 轻仓与重仓

贵金属现货交易采用保证金制度，杠杆率很高，因此仓位控制便显得十分重要。一般而言，应尽量轻仓。重仓或满仓并非绝对不可行，只是不可频繁使用，只有当投



资者对某一特定时段的价格走势把握极大的时候方可采用。

重仓的危险主要体现在一旦亏损，回旋的余地很小，可能导致满盘皆输。同时，重仓操作会影响投资者的心态，导致情绪波动过大，患得患失，使失误的概率骤然加大。

在“零和博弈”的贵金属投资市场里，投资者首先考虑的不是盈利，而是防范和控制风险，尽最大可能减小资金净值的回撤幅度。

028 顺势与逆势

顺势而为很重要，尽量不要逆势操作。贵金属中长期价格的演化必定是由多段短周期趋势性价格积累而成的。因此，在操作过程中一定要特别留意短期价格的趋势性机会，顺着趋势去做而不是相反。比如，现在美联储仍处于加息周期，美元指数在未来一段时期的走势大概率会继续向上，此时美元指数的操作策略便是以逢回调做多为主，而不是逢反弹做空。

投资者须用心体会顺势做单背后的深刻内涵。古人云“天下大势，浩浩汤汤，顺之者昌，逆之者亡”，这是对人类历史发展进程的规律性总结，与投资市场的顺势做单理念不谋而合。

029 客观与主观

何为主观？何为客观？人们把基于个人立场而作的判断称为“主观”，反之，把不从个人出发而是从客观存在的诸多依据出发作出的判断称为“客观”。投资者永远在主观判断和客观操作之间摇摆。

主观判断为什么在短线操作中往往精确度不高，这主要和投资者获取信息资源的能力、有限的时间和精力、自身固有的思维偏见或认知偏差等因素有关。

既然主观判断在短期市场中实不可行，那么在操作层面应尽量客观。目前，西方市场出现的量化投资便是客观操作的典型案例，因为量化投资主要依赖计算机软件来进行交易，软件中会设定应对各种情形的交易临界值，一旦触及，交易便自动完成，不受人的主观情绪影响。只要短期市场不产生超出市场预期的极端波动，量化投资不失为克服人类自身局限性的重要手段。

030 忍耐与冲动

广袤的非洲大草原上，一头凶残且处于饥饿状态的狮子在耐心地搜寻着猎物。狮子体量较大，虽然奔跑的爆发力极强，但能量消耗巨大，因此并不擅长长跑，捕猎过程必须在短时间内结束。当前方目标猎物出现时，它们虽然急需进食，但仍会谨慎观察，目测目标猎物的直线距离并根据经验选择合适的进攻路线，进行综合评判之后才



会发动攻击。

投资市场也异常残酷，“二八法则”同样适用，最终只是少数人能赚钱。因此投资者必须培养自己的耐心与毅力，不盲目冲动，瞅准时机，一击而中。

031 心平气和与患得患失

“心若在，梦就在，天地之间还有真爱；看成败，人生豪迈，只不过是从头再来。”这是著名歌手刘欢演唱的歌曲《从头再来》中的经典歌词。不论亏损还是盈利，投资者务必淡然处之，保持良好的心态才是上策。

对于初涉贵金属交易市场的投资者而言，可能更多的精力放在了投资技巧和经验的积累之上，然而交易的本质是人性的交锋，交易最终比拼的不是技巧而是心态。

032 知足与贪婪

中国从古至今主要存在两种截然不同的价值观，分别是“儒家”和“道家”。前者主张治国平天下，后者则主张知足常乐、无为而治。受此影响，中国人将两种截然不同的秉性集于一身，成为复杂的矛盾体。

贪婪是人性的一大弱点，若是能加以克服，则离交易成功已经不再遥远。然而知易行难，这需要投资者在残酷的市场之中经过千锤百炼，大部分人终其一生也不能企及。如何克服贪婪？只有知足，知足方能常乐。知足即是当止则止，不过分追求完美，知足是一种交易法则，更是一种人生境界。

人生当“知足知不足，有所为有所不为”，投资则当知足。

2.3 苏黎世投资定律

苏黎世投资定律是瑞士证券和期货俱乐部的部分金融投资家的经验总结，主要包括 12 大定律，该定律实用性较强，几乎适合任何风格的贵金属投资者。接下来便简单介绍这 12 大定律。

033 论冒险

核心观点：如果你对你所从事的投资不感到忧虑，那么你冒的风险肯定不够。

现实中的贵金属投资者风险偏好各不相同，有风险回避者、风险中立者、风险追求者，他们面对风险程度相同的投资机会，态度会截然不同。比如开车，对于风险厌恶者来说，120 码的行驶速度便是自身能够承受的极限，但对于风险追求者而言，这一水平的驾驶时速则属稀松平常，并不存在明显的忧虑感，所以风险度还可继续提升。



不论如何，只要你在作出某种投资选择之后，感觉到心里很踏实，并未有明显的担忧情绪，则说明冒险程度不够。但投资是一项“高风险高收益、低风险低收益”的活动，风险程度不高，收益自然不可能太理想。

最终的结论便是：可适度集中投资，没必要过度分散风险。

034 论贪婪

核心观点：尽早获利了结。

贪婪是魔鬼，是铁锁，是投资的坟墓，在市场摸爬滚打多年的投资大师无不提醒投资者不能过分贪婪，贪婪扰乱人的心智，令投资者丧失理性立场，失去对交易对象的精准判断。现实中因贪婪最终一败涂地的贵金属投资案例不胜枚举。如果投资者不在牛市顶点附近继续加仓，后果是不是会好很多？如果在短线交易中见好就收，而不过分恋战，心态是不是会更加平稳，盈利反而会大幅提升？

最终的结论便是：预先确定利润目标，见好就收。

035 论希望

核心观点：船开始下沉时，不要祷告，赶快脱身。

面对困境甚至绝境，能果断决策，迅速摆脱，起死回生，这是一种贵金属交易策略，更是一种投资天赋，并非人人可以做到。学会接受损失是一种必备的投资技巧。只有当你知晓如何去输，才能明白如何去赢。

1972 年越南战争之后，美国陷入经济危机，物价飞涨，大量公司倒闭，大批工人失业，市场哀鸿遍野。但令人惊奇的是彼时的巴菲特则在危机来临前及时撤退，虽然遭受小幅亏损，但手上仍保留着大量现金，经济危机之后，他以极为低廉的价格收购当时尚处于困境之中的喜施糖果公司，后来大获成功，成为巴菲特投资史上的经典案例。

最终的结论便是：欣然接受小的损失，不必过于介怀。

036 论预测

核心观点：人类的行为不能预测，不要相信任何未卜先知。

人类的行为不可预测吗？可能有人反驳上述观点。毕竟不论是投资界还是政经界确实存在某些牛人对未来曾作出过准确预测。比如股神巴菲特、索罗斯都是预测高手。

这里有两个问题需要厘清：第一，即便贵金属中长期趋势在一定程度上可能被准确预测，但短期绝无可能；第二，对未来趋势作出统计学意义上的寥寥几次正确的判断再正常不过，其实即便对某个领域一无所知也可能凭借猜测而与最终结果相符。例



如，特朗普到底会不会当选美国总统，这是个二选一的判断题，只有两种可能，要么当选要么落选。仅凭猜测，结论的正确概率也是 50%，并不比做了大量功课的华尔街分析师判断正确的概率低多少。

贵金属投资尤其是短周期投资，针对一两次事件的推测可能都无比正确，但面对即将到来的十次猜测能再对十次吗？这几乎不可能，而采用保证金制度的杠杆交易，哪怕一次判断失败都可能让你倾家荡产。

最终的结论便是：无须对市场作出预测，任何所谓的预测都将是徒劳的。

037 论模式

核心观点：在没有显示秩序之前，混乱并不危险。

金钱世界从来就没有稳定的秩序，所谓理想的秩序只不过是人类一厢情愿罢了。混乱才是投资世界的常态，而秩序只能充当绿叶，并不能成为真正的主导。

因此，趋势投资对于贵金属投资者而言往往是低效甚至是无效的，之所以还有许多投资大师能依赖趋势获利，并非趋势投资模式本身有效，而是依靠在混乱中控制住亏损，并等待所谓的秩序出现之时实现盈利。

最终的结论便是：不要真正相信历史会重演，更不可把历史走势作为交易的确定性依据。

038 论灵活

核心观点：避免扎根，它们会妨碍你的灵活。

探寻稳定的投资模式确实是很多贵金属投资者的理想，然而现实却常常令人失望。在此告诫那些想要依靠固定交易策略稳定获利的投资人，这并不太可能为你带来超额收益。

投资市场变化无常，投资者必须时刻保持清醒的头脑，紧跟市场变化，并作出相应的决策，以变应变，因时制宜，方能战胜市场。

最终的结论便是：对于交易体系不可机械固守，要懂得灵活变通。

039 论直觉

核心观点：如果一个预感可以被解释，那么它就是值得信赖的。

预感不可全信，也不可不信。如果预感的出现有某些因素作铺垫，并且有符合逻辑层面的因果关系，则很可能是值得信赖的。

在贵金属投资市场当中摸爬滚打多年的老手往往都有良好的盘感，这种所谓的盘感又往往与某种不可言说的预感紧密相关。这种直觉并非“空穴来风”，而是经过多年实战积累所产生的一种奇妙的感觉，看似不合逻辑，其实必有内在逻辑存在，只是



不知如何表达而已。

最终结论便是：希望是希望，预感是预感，两者存在着天壤之别。

040 论神秘主义

核心观点：上帝创造世界的计划中，未必包括使你发财。

贵金属投资市场出现暴发户是再稀松平常的事情了，但这里有两点值得注意：第一，暴发户自身不应沾沾自喜，你需要扪心自问，财富暴发是深入思考或勤奋所致，还是仅仅靠时运而已；第二，对于市场的部分看客，建议不可因此而迷信上述暴发户所谓的经验，甚至认定他人发现了获取财富的“灵丹妙药”，则更是大错特错。

从另一个层面来看，也不可相信所谓占卜之术，如果他们真的知过去，晓未来，为何还以所谓占卜作为谋生手段，如果占卜真的存在奇效，他们岂不是早就发财了，怎么能轮到你？

最终的结论便是：不可迷信。

041 论乐观

核心观点：乐观就是预期最好的情况会发生，信心则是知道如何处理最坏的状况。绝不要仅仅因为乐观而采取投机活动。

人生苦短，秉持乐观的人生态度的确值得赞赏，现实生活中的乐观，不仅可以带给你好的心情，也会给你的家庭、事业带来更多祥和与福气。然而，在贵金属投资领域则属于另一种情形。投资者切不可过分乐观，不能总是预期最好的结果会发生。投资不需要乐观，需要的是冷静与果断。

最终的结论便是：投资市场不可过分乐观，因地因时制宜才是王道。

042 论舆论

核心观点：藐视大多数人的意见，因为它可能是错误的。

毛主席有一句名言：真理往往掌握在少数人手里。贵金属投资世界何尝不是如此，对投资时点的把控确是一门学问，如果盲目追随热点，往往损失惨重。当某一投资品成为热点的时候，往往意味着它的估值一定是高估的，后市的下跌将变得不可避免。

最终的结论便是：不要追逐投资的风潮，最好的购买时机往往是没有人注意它的时候。

043 论固执

核心观点：没能赚到钱？忘掉它，重新再来。



不要太在意在贵金属市场中的每一次投资表现，更没有必要耿耿于怀。《菜根谭》中有一句名言“风来疏竹，风过而竹不留声；雁度寒潭，雁去而潭不留影”，说的便是要拿得起、放得下，无须在乎一城一地之得失。打起精神，做好打持久战的准备。当然，那些只准备在市场玩玩就离开的投资者除外。

最终的结论便是：切不可将上次交易的负面情绪传递至下次交易。

044 论计划

核心观点：长期计划所导致的危险后果是，你会认为未来是可以控制的。永远不要为自己或让别人为自己制订长期计划。

俗话说，计划赶不上变化。贵金属投资讲究兵贵神速，不可拖延，更无须制订所谓的长期计划。市场变幻莫测，其走势是不可控的，它一直在按照自己的步子“舞蹈”，也历来如此。为了投资的所谓“确定性”，制订长期计划不仅是徒劳的而且是有害的。

最终的结论便是：避开长期计划。

第 3 章

重在实践：学习贵金属实战策略



学 前 提 示

贵金属实战策略一直是投资者的软肋，如何提升投资实战水平，不仅需要正确的投资理念和心态，也需要具体的实战策略进行指导。本章主要围绕三个方面的内容展开，即投资者交易的五个阶段、投资市场六大准则以及交易战术。

要点展示

- 贵金属投资者交易的五个阶段
- 贵金属投资市场六大准则
- 贵金属交易的战术



3.1 贵金属投资者交易的五个阶段

贵金属投资从初学到成熟需要投资者长时间的学习，不可能一蹴而就。正所谓“不积跬步，无以至千里，不积小流，无以成江海”。本节主要总结了投资者从初学入门到成为投资达人的五个必经阶段。

045 无知无畏

刚进入贵金属投资市场的初学者，往往表现出极大的投资热情和好奇心，恨不得能马上赚到足够的财富，实现财务自由。

正所谓初生牛犊不怕虎，刚入门者的表现往往是无知的、激进的、冲动的，尤其是自己首次下单便出现盈利的情况下更是如此。无知者无畏，他们对市场交易规则、多空力量的此消彼长、市场投资者心理一无所知，因此下单无所顾忌，没有判断行情涨跌的依据，纯粹依靠个人感觉，既不了解 K 线的基础知识，不懂技术指标，也不知交易理念和交易体系为何物，更不懂得如何控制交易心态。

在强烈的赚钱欲望驱使之下，贵金属初学者往往重仓操作，投入的资金比例非常高，没有止损概念，也没有交易规则一说；买进之后，只要出现亏损便捂住不放，幻想着还会再涨回来。一旦后市行情走势与预期相悖，原本是短线操作，最后可能被长期套牢。

046 冒险激进

贵金属新手们在市场中搏杀一段时间之后，往往会出现不同程度的亏损，这时他们意识到市场的残酷及行情涨跌的变化无常，于是开始学习有关投资的基础知识，并在图书市场寻找所谓的投资秘籍，希望能一夜暴富。殊不知如果真有放之四海而皆准的投资宝典或暴富的方法，他人又怎么可能轻易倾囊相授？

在此阶段，部分较为激进的投资者最容易走入误区，过度相信所谓的技术分析。

也有部分贵金属投资者在学习了一大堆所谓投资理论或实战技法之后，主观意识畸形膨胀、过度逆向思考、盲目自我崇拜，以至于深陷其中不能自拔，直至资金完全损失。

047 反躬自省

贵金属投资者经过前期的失败，过去的锐气消弭殆尽，开始反躬自省，对于市场的态度由轻视和傲慢转变为敬畏，并静下心来潜心研究，发誓绝不浅尝辄止。虚心求教、卧薪尝胆是对此阶段投资者心理状态的最佳诠释。



首先，此阶段投资者开始展开系统性思考，并试图把过去所学的零碎知识进行有效整合；其次，他们开始研究不同交易品种之间的内在关联；最后，他们开始思考如何控制情绪以及制定符合自身特点的交易系统。总之，这个阶段投资者的改变是全方位的，而不是局部的，是深刻的，而不是肤浅的。

在此阶段的投资者已经开始盈利，而且跟过去相比已经发生了质变，操作手法也由激进转向稳健，但总体仍处于求知阶段。不过，此阶段投资者容易进入另一个可怕的误区，那便是认为自己无所不能，不论是短线交易还是中长线布局，均不在话下，其实人的精力是有限的，短周期的操作模式和长周期的投资理念相去甚远，要想二者兼顾则是非常困难。

048 稳健成熟

此阶段的贵金属投资者往往已经具备比较成熟的交易体系，能够将技术分析、市场心理和心态控制等因素进行有效整合，交易者的综合素质得到很大程度的提高。

如果说前几个阶段，投资者的侧重点是“外力”的话，那现在已经是“内力”深厚。之前投资者使用的武器是“剑”，锋利无比，然而力道不够，只能伤人外皮，现在的武器是“刀”，而且是把钝刀，表面稀松平常，实则雄厚无比，一旦中招，便是伤筋动骨。

在这个阶段，投资者最重要的便是要做到“知行合一”，虽然知晓如何才能市场中稳定盈利，但实战之中却很难完全做到。

049 知行合一

“知行合一”是投资的最高境界，一般人无法企及。正所谓“手中无刀，心中有刀”，真正的高手无不是“以无招胜有招”。此阶段的投资者拥有的已经不仅仅是高超的投资技巧本身，而是成熟的投资理念和战略思想。

正所谓“功夫在诗外”，他们与市场不再亲密接触，而是与市场若即若离，该来则来，该走便走。决定他们在市场获胜的关键则是常人无法企及的修养和超凡入圣的境界。

贵金属投资者修养的修炼需要一个长期的过程，正所谓“欲速则不达”，一旦达到这种境界，多数投资者便不再局限于狭隘的贵金属市场，而是广泛涉足于黄金、股票、外汇、债券等投资市场，并且能在各市场之间自由切换、游刃有余。

3.2 贵金属投资市场六大准则

但凡提及投资市场，涉足其中的投资大师们便会去思考和总结市场本身的规律，



贵金属投资市场也不例外，总结这些规律对于贵金属投资者而言至关重要。

050 人气决定市场涨跌

应该说所有在市场之中的投资者都会思考一个同样的问题，短期行情涨跌的原因到底是什么？很多投资者都迷信技术分析。比如说，MACD 指标在零轴上方高位形成死叉，则认为后市看跌，然而很多时候技术指标出现这种形态，行情不跌反升，突破上方重要压力位，最终创出新高的案例也是屡见不鲜的。在这种情况下，投资者依据单一技术指标进行的操作往往损失惨重。

因此，决定短期行情涨跌的主导因素绝不能简单地从技术理论之中去寻求答案，否则无异于南辕北辙。其实，真正决定市场短期涨跌的因素是市场人气，即人气在哪个交易市场，哪个交易市场就很可能会上涨，人气不在哪个交易市场，哪个交易市场就会下跌。

图 3-1 为黄金 2016 年 11 月中旬至 2017 年 2 月的周 K 线走势图。

2016 年 11 月中旬至 12 月底，黄金价格快速杀跌，出现了罕见的周线七连阴，与此同时下方对应的成交量也同步放大，即所谓的“放量下跌”，说明市场做空人气空前高涨；进入 2017 年，持续疲软的黄金开始在阶段性低位反弹，在连续上涨的同时，成交量也出现明显放量迹象，即所谓的“量价齐升”，反映市场做多人气开始恢复，并逐步高涨。



图 3-1 黄金周线走势图

051 不按套路出牌

如果投资一味按照常理出牌，可能会损失惨重。短期市场波诡云谲，走势常常令投资者意想不到，即便长周期趋势的判断可能正确，但中间的过程大多惊心动魄。

部分投资者比较信奉事件驱动型投资策略，尤其会重点关注诸如英国脱欧、美国大选等事件，并分析其可能对行情的影响，从而采取相应的操作策略。毋庸置疑，事件驱动的短期行情确实较大，一旦方向判断正确，收益十分可观，但如果做单方向错误，损失也将不可估量，甚至会血本无归。就以美国大选来说，特朗普获胜，堪称“黑天鹅事件”，市场普遍预计美元指数会暴跌，黄金、白银会大幅反弹，但结果却是美元指数只是小幅回调，之后便展开反弹攻势，并不费力气就突破前期高点。



市场走势“不按常理”，不足为奇。短期市场的涨跌归根结底是由多空双方力量的对比决定的。买单力量强大，行情便会上涨，卖单强，则行情表现为下跌。因此不可机械地固守常理，应对市场变化需要灵活的操作策略。

052 识时务者为俊杰

思维惯性本身并非一无是处，只是在投资市场思维惯性太强着实不是好事。为何？市场变幻莫测，经常不遵循常理，如果总是从所谓的逻辑推理出发，过于呆板而不知变通，最终往往会亏损。

市场没有利多或利空消息出现，盘面走势平稳，此时依据常理，运用包括技术指标在内的各种评判标准进行综合分析，是没有大问题的。然而一旦遭遇数据行情，则需要变更操作思路，不可过于呆滞，须因时而变、因势而变。崇尚逻辑并没有错，但一旦市场走势与逻辑相悖，便不可认死理，应及时调整操作思路，方为上策，正所谓“识时务者为俊杰”。

053 很多人都会犯错误

成功的投资者一般都擅长独立思考，不人云亦云。当市场大多数投资者都选择做多的时候，说明市场离阶段性顶部已经不远了，此时自然应该考虑卖出，而不是买进。

市场中大多数人的判断都是错误的，这不是危言耸听，而是血淋淋的事实。对于贵金属交易而言，本就是“零和博弈”，一部分人的盈利必然是以其他人的亏损为代价的。但“羊群效应”在市场之中总能行之有效，因为人类是群居动物，远离人群，孤独自处不是人类的本性，所以市场当中的大多数人总以追随者的状态出现，如此跟风投资岂能不败？

当大多数投资者因为特朗普当选美国总统而强烈看空美元指数并看多黄金之时，美元指数不跌反升，黄金则迎来了将近一个半月的深度调整，跌幅远超 10%。所以，“市场永远是对的”，投资者则经常犯错。

054 人性的贪婪与恐惧

传统经济学的理论基础是理性人假设，认为人类可以基于逻辑和分析作出理性决策，然而现实中却并非如此。人性存在诸多弱点，如虚荣、消极、自负、草率、傲慢等，其中对贵金属投资影响最大的莫过于贪婪与恐惧。

为何会出现牛市或熊市？贪婪形成牛市，恐惧造就熊市。

具体而言，人类个体本性中贪婪与恐惧所占权重并非完全一致，风险追求者贪婪秉性更重，操作手法往往更倾向追高，风险厌恶者则恐惧情绪在操作之中占据上风，



往往存在“恐高症”，但凡发现行情大涨，第一选择不是跟进做多，而是反向做空。

俗话说“江山易改，本性难移”，克服人性中的贪婪与恐惧何其艰难！要想在贵金属市场长久生存必须要努力克服这两大弱点，但大多数投资者终其一生也不能做到。

055 与市场保持适度距离

常言道：文武之道，一张一弛。投资者热爱投资无可非议，但不可痴迷、沉溺，如此便得不偿失，也可能会失去很多生活原本应该有的乐趣。另外，和市场靠得太近，往往迷失方向，正所谓“当局者迷，旁观者清”，时常离开市场，以旁观者的心态观察，方可看清市场的本来面目。

不要天天在市场中打滚，适度远离市场，亲近自然，把过往因投资而失去的东西找回，不失为人生一大快事。如果在投资中感觉到劳累，可适当休息，从激烈搏杀的市场抽离，换个审视角度，从远处重新观察市场，可能会发现更好的投资机会。

3.3 贵金属交易的战术

两军对垒，需要战略思维，但分散到每一次具体战役，则离不开战术。一般而言，投资的战略离不开个人心性的修炼，而战术则主要体现在技术指标的运用上及市场情绪的推断上。

056 金字塔式加码

贵金属投资过程之中，一旦方向判断正确，可采取寻机加码的战术。加码的方式主要分为三种：金字塔式加码、均匀式加码、倒金字塔式加码。顾名思义，金字塔式加码是指每一次加码比前一次交易数量少一半。

现在举例对三种加码方式展开比较：假定在 1200 美元/盎司的价格买入黄金，之后分别在 1220 美元/盎司、1240 美元/盎司时加码。

(1) 倒金字塔式：1200 美元/盎司买 10 手，1220 美元/盎司买 20 手，1240 美元/盎司买 40 手，买入均价为 1229 美元/盎司。

(2) 均匀式：在每个价位买入相同手数的黄金，则买入均价为 1220 美元/盎司。

(3) 金字塔式：1200 美元/盎司买 40 手，1220 美元/盎司买 20 手，1240 美元/盎司买 10 手，买入均价为 1211 美元/盎司。

图 3-2 为 2016 年 1 月至 7 月白银周 K 线走势图。

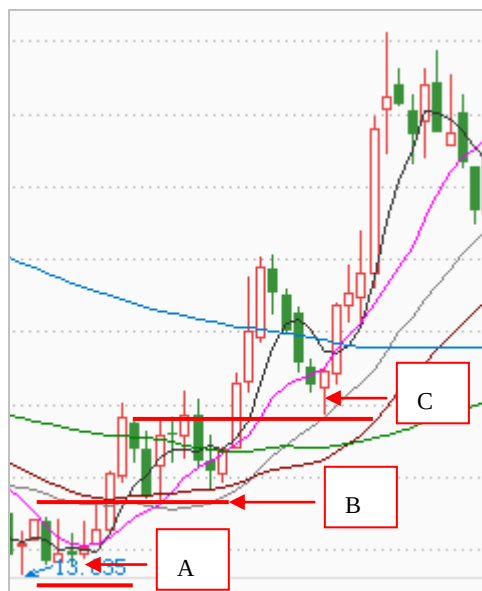


图 3-2 2016 年 1 月至 7 月白银周 K 线走势图

白银自 2016 年年初至 7 月中旬，呈阶梯式震荡上扬走势，如果投资者初次建仓区域在 A 处附近，可选择在行情运行至 B 处和 C 处时进行加仓。

由此可见金字塔式加码方式总体成本最低。如果黄金价格继续上扬，毫无疑问，金字塔式加码获利最为丰厚。而一旦行情出现反复，上涨势头发生小幅逆转，掉头向下，黄金价格重回 1220 美元/盎司附近，倒金字塔式投资方式由于平均成本价是 1229 美元/盎司，便会招致亏损，均匀式投资的平均成本是 1220 美元/盎司，正好盈亏平衡，而金字塔式投资因为买入成本较低，依然处在获利状态。

057 运用累进战术

累进战术，也被称为“顺势加码”，是指如果投资者对后市行情看涨，则在某点位买进之后，等待反弹到另一关键点位之后加仓跟进，如果认为反弹还未终止，仍可在认为合适的点位继续加仓的操作手法。反之，如果对后市行情看空，则可逐步阶梯式做空。

在运用此战术时，需要注意以下几点。

第一，赚钱时才加码。赚钱时加码说明此前对行情的判断正确，只要趋势尚未改变，仍可顺水推舟，择机继续加仓。投资者务必牢记，只顺势加码，不可轻易逆势加码。

第二，尽量不要在单一价位附近加码，加码价位与之前进场点位要尽可能存在梯度。否则，一旦行情短期出现大幅趋势性反向波动，将导致所有入场的价位均处于亏



损状态。

第三，应充分利用“金字塔式加码”，即每次加码的资金量应是逐步递减的，而不是相反。

058 慎用均价战术

均价战术属于累进战术的一种，只是这种战术并非顺势加码，而是“逆势加码”。它指的是投资者判断未来一段时期行情将上涨，于是在目前价位买进，但行情不升反降，回调至下方某关键点位，投资者依据之前的推断认为此时的价位当属合理，于是再次买进。只要行情反弹至初次买入点位，即可获利。

此操作策略是比较危险的，因为它违背了贵金属交易的常规性原则，即不可轻易逆势加码。另外，此战术首先考虑的是摊薄成本，而不是斩仓止损出局，一旦对行情方向判断错误很可能损失惨重。

当然均价战术并非毫无道理，尤其是对资本金充足且仓位不重的投资者而言也不失为一种摊薄成本的有效尝试。另外，需要对当下行情可能已经阶段性见底部有确定性的判断，判断的依据可以是来自于综合的技术分析，也可以出自对贵金属基本面的深入研究。

总之，均价战术并非不能使用，但必须慎用。

059 灵活运用反转战术

反转战术是指投资者对行情作出初始判断之后选择了做多，一段时间之后发现初始判断是错误的，从而果断纠正，并采取相反的操作策略，双倍做空。

图 3-3 为 2017 年 1 月黄金的日 K 线走势图。如果投资者在 A 点买进，当行情运行至 B 点时，投资者判断行情可能发生转向，于是开始双倍做空。反转战术符合杠杆交易市场中“不怕出错，最怕拖延”的原则。

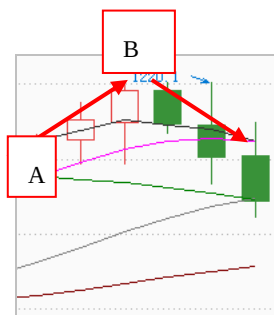


图 3-3 2017 年 1 月黄金日 K 线走势图



在运用此战术时，需要注意以下几点：一是操作要果断，不可犹豫；二是对于双向波动过于频繁，缺乏明确方向的市场环境，反转战术要慎用，否则做多与做空均可能出现亏损，此时以不变应万变方为上策。

060 提高投资成功的概率

“输少赢多”应该是投资者追求的目标。市场变化无常，即便是短线投资大师也无法做到百战百胜，短期出现判断失误，小幅亏损很正常。那有没有什么方法可以达到输少赢多的操作效果？

熟练并坚定运用某些方法是有可能达到上述目标的。如只选择在重要压力位做空，在强支撑位做多，如此便能提高风险收益比，增加准确判断的概率。

图 3-4 为黄金 2016 年 6 月至 2016 年年底的周线走势图。

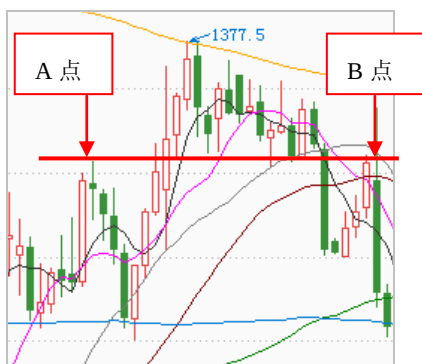


图 3-4 黄金周线走势图

A、B 两点是重要的压力位，因此在 B 点附近选择做空，大概率将会盈利。因此要做到输少赢多，在做单的点位选择上必须进行严格筛选，具体方法便是在压力位附近做空，在支撑位附近做多。

061 应懂得趋利避害

“君子不立危墙之下”，这句话出自《孟子·尽心》，大意是首先要防患于未然，对可能出现的潜在风险要有预防举措；其次是一旦遭遇凶险，必须立即设法脱离险境。其实此经典儒家言论也可运用于贵金属投资市场。

现在通过实战图例进行分析，图 3-5 为黄金 2016 年 10 月至 12 月日 K 线走势图。

A 点是前期的阶段性低点，也是重要的支撑位，当行情经过回调，到达 B 点附近之时，当日拉出一根实体长阴，空方动能异常强大，并且已经跌破前期的支撑位。如果投资者认为行情已经连续多日回调，选择在此位置盲目进场抄底做多，便是立于危墙之下，正确的操作思路是继续看空，并保持耐心等待行情企稳。



图 3-5 黄金日 K 线走势图

062 学会把握做空良机

国内投资者的投资操作思路普遍存在路径依赖，都习惯于在低位做多，然后在高位抛售，实现盈利。而采取保证金交易制度的贵金属投资则可双向下单，既可做多，也可做空，使得市场获利机会增加了一倍。

比如目前白银价格经过前期大涨，已经处于阶段性高点，而且上方面临强压力位的压制，短期出现调整的概率很大。面对这种行情，只善于做多的投资者则只能等待行情回调到低位之后，再进场做多。而擅长双向交易的投资者则可以选择做空，行情下跌也能获利。

另外，上涨节奏一般不会太快，而是亦步亦趋，走两步退一步，但下跌则不同，恐慌情绪一旦蔓延，跌势往往异常迅猛。因此适时把握抛空机会十分必要。贵金属市场不可能永远上涨，要善于在下跌趋势之中做空，可以“双拳出击”，又何乐而不为呢？

063 市场“顶”“底”不可预测

市场中总是存在一部分“聪明”的投资者喜欢去臆断所谓的顶部和底部。其实这种努力是徒劳的，因为世界上没有一个人能对“顶”和“底”做出精准判断。既然如此，何必劳心劳力做此无用之功呢？

经济学理论大师凯恩斯有一句名言：宁要模糊的正确，不要精确的错误。2015 年 6 月 A 股市场牛市在 5178 点见顶，之后行情反转，一泻千里。当时很多研究机构喊出“万点不是梦”，而众多散户对行情也极其乐观，认为顶部远未出现，因而继续持



有，铸成大错，尤其是参与场外配资进行杠杆操作的投资者更是损失惨重，让人唏嘘不已！

贵金属市场何尝不是如此？面对市场，正确的态度便是顺势而为，走一步看一步远比做所谓的预测要实际得多。

064 将盈利进行到底

如何在贵金属投资市场避免“赚钱变亏钱”的情况出现，这是一个很重要的问题，尤其是初学者更要高度重视。初学者或因为运气，或依靠胆量和勇气，在初入市场之时赚了点小钱，最容易滋生“将投资市场当成提款机”的想法，觉得投资何其简单。其实，有此想法便是亏损的开始。

如何避免自己赚的钱被吐出来，需要特别注意以下几个方面：第一，学会止盈止损，切记不可贪婪，不可心存幻想；第二，需要根据市场环境的变化不断调整投资策略，相时而动，保持灵活机动，不可机械死板；第三，保持平和心态，不可患得患失，不可过度沉迷。