

——交易源于生活，行情研判更不能脱离日常生活逻辑

在期货交易中，商品的价格和价值的背离形成了顶底。而顶底是行情的转折点，是市场传奇故事的诞生、展开和延续，顶底是诞生与衰竭，它孕育着勃勃生机与无穷的生命力。无论是股票、期货、外汇、债券几乎所有的市场，底部买入，长期持有都是交易的唯一最安全、稳定、持续的盈利之道。

只要一谈论“底部买入长期持有”就必然有许多交易者朋友问怎么去判断底和顶，这是大家一听到“底部买入长期持有”的交易策略所做出的本能反应，像在谈论价值投资之时，股民朋友经常询问怎么遴选低价、低估值的潜力股一样。我们都知道顶底的研判异乎寻常的很难，在技术分析看来几乎是不可能，但是还是应该义不容辞的和交易者朋友来谈明白，谁让黄甦一贯提倡“底部买入长期持有”呢。

关于顶底的判断，无论是底，还是底部；无论是顶，还是顶部。对技术分析来讲是非常棘手的难题，其困难的成都无异于水中捞月。而顶部和底部研判的方法基本上分为日常生活逻辑判断、基本面判断和技术分析研判。技术分析要做顶底研判难于上青天，这一点我们可以从依靠、仰仗技术分析研发的交易系统看出来。

我们看所有的计算机交易系统都是在做价格波动的交易操作，也就是一天到晚、反反复复的不断交易，靠泡在交易之中的操作次数来体现它的概率优势。我见过许多计算机交易系统，没有见过一个做顶底趋势的交易系统，大家说为什么？技术分析可以制定数不胜数的交易规则，但是对做顶底的趋势化交易可谓是黔驴技穷、无能为力。

就我个人的经验而言，日常生活逻辑判断方法对顶底判断的效果要大于基本面分析和技术分析。

在1994年伦敦拍卖行拍卖文征明的一幅画作只要3000美金，那时中国还很贫穷，导致艺术品和文物在国际市场价格也低廉；再比如上个世纪九十年代初，一个朋友要卖给我一幅齐白石的画作，并且有画家亲友的真迹鉴定，黄甦犹豫再三，民以食为天，还是用这笔钱买了一台双开门的冰箱，本来到手的大师作品，变成了冷空气的发生器，现在这幅画作价值要在数百万元，而那台冰箱早已成为废铁。

这是什么？就是底部买入的底部良机，但是当时一个是因为目光短浅，一个是囿于手头拮据，这也就是俗语所说：人穷志短吧。

日常生活逻辑对顶底研判

在十年前，黄甦每个周末都去北京东四环的沃尔玛超市购物，2008年春天我发现商

场在做糖类商品的打折促销活动，原来26元一斤的马大姐奶糖只要6元钱一斤，这样的软糖现在要38元一斤。我一下花了120多元买了二十斤，一路上我就吃了有一斤多。我边咀嚼便思忖，深切的感到一点：“白糖是名副其实来到底部了”，白糖是我长期以来核心关注的交易品种，一直在追踪，2006年8月31日的底部3241点一直牢牢地铭记于心，因为历史会重演的。此后多次和几个期货的分析师阐述了我的“白糖见底”的观点，他们凭着年轻气盛和无知无畏，对这一观点极不认同，2008年4月22日后行情由3097点向着7000多点高歌猛进了。那一次给我的感受就是不做实盘只练口活的分析师就只会纸上谈兵，一点不懂得交易就是来源于生活本身。

在去年年初白糖7000点时我让大家空白糖，也是只要参考了2011年7月29日顶部7455点的历史价格，当时也同样是看到超市里白糖的价格很高。我提出后也有许多人提出异议，我坚持这就是白糖的顶部，下行的空间千点以上，上行已经没有空间了。一年下来空白糖一手已经获得一万多元的利润，20万的账户轻而易举赚个十多万不成问题，比紧赶慢赶的做量化交易每年赚个40%要强多了。



一、形态理论

经典的价格形态，有双顶、双底、三重顶、三重底、圆顶、圆底、头肩顶、头肩底及V型、倒V形态。

在形态的运用交易者总觉得模棱两可、似是而非，经常出现不少纰漏或错误判断。其主要原因是教科书的经典形态和实际行情走势有太多的偏差，体现在形态的时间跨度和形态构造力度这两个方面。

时间跨度：过小或过短的时间跨度形成的形态作用不大，时间跨度在4个月左右的形态产生的行情，属于中等偏上级别，其可信度高、有效性也强一些。

构造力度：是多空力量博弈展示的一系列K线的表现形态。底部形态构造的重要位置最好有缩量的阳线线，这是多头在谨慎的孕育中；顶部形态构造的重要位置最好有大量的阴线，甚至是跳空向下的大阴线，一般顶部形态的构成中蕴涵着较大能量的空头持仓，后期该形态所产生的力量会更大。

二、指标研判

技术分析的指标众多，不胜枚举。我们通过MACD的背离能够判断一个中等级别以上的顶底部行情。

MACD的指标背离分两种情形：一种是同一周期趋势内的背离；另一种是跨周期趋势间的背离。

同一周期趋势内的背离，是指两个相邻MACD指标的红柱波峰处于背离状态，也就是最近的一个红柱波峰较前一个红柱波峰的峰值低些。这表明，当前的上涨趋势，多头能量被逐渐消耗并处于衰竭中，且空头能量有滋滋长迹象。一般而言，在这个“内部背离”出现时，随时可能发生空头行情，即顶部随时可能到来。

跨周期趋势间背离，是指两个相邻的趋势行情的价格波峰出现时，这两个位置的MACD指标红柱值出现背离，即最近一个红柱波峰较前一个红柱波峰的峰值低。这种情况说明市场对于前一个价格波峰的压力反应较敏感。当前市场多头能量无法有效突破前期价格波峰，此时易出现“假突破”行情，即容易出现双顶情况。

三、K线理论

K线多空争夺的表现形式又分为多种情况。主要分为：多空蓄势、多空搏杀和多空加速。

K线中的阴阳线的密度以及K线本身的长度是一个衡量多空能量的指标。根据这些不同特征的K线，投资者可以初步的判断多空所处的形势，更好地了解期价所面临的境况并做出更好的投资判断。

如果期价属于相对低位，K线一般波动幅度很小，表现为短阴线、短阳线和十字星。特殊情况下在暴跌形成的见底行情，这个阶段的K线可能是连续加速的长阴线。

期货价格属于相对阶段性高位时，K线一般波动幅度很大，表现为长阴线或长阳线，并伴随着可能出现涨跌停板。

当期货价格属于上升或下跌中继阶段，或可上可下的横盘，K线一般呈阴阳K线相间，波动幅度适中。这一点交易者在盘面很容易直观的归纳总结出来。

技术分析研判顶底的方法很多，有浪型分析、神奇数字、技术图形、形态的单日反转等等，但是技术分析作为辅助方法，只有结合了日常生活逻辑分析和宏观基本面分析才会变得更为可靠。

比如白糖，通过黄甦十多年的追踪可以清晰地把握到，在3000点左右形态、指标研判结合好日常生活逻辑判断、宏观基本面判断可以确切的判断出底部；而顶部一般在7000多点。

技术分析有着这样或那样的不尽如人意、不完善之处，但是它为交易者上手交易提供了直观的、简便易行的交易方法，只是胜算概率没有多高，这也许就是交易本身的特性，下单之前和其后谁也不知道自己会是赢家。

基本面分析法，是指通过分析期货商品的供求状况及其相关的影响因素，来预测未来期货商品价格变化趋势的分析方法。

基本面分析主要分析的是中长期价格的走势，并据此为依据的中长期的持有合约，尽可能忽视日常价格的反复波动，并对行情变化做出远比技术分析更令人信服合理解释。其包括商品供给分析、需求分析、经济波动周期、金融货币因素、政治、政策因素、自然因素、投机和心理因素。

基本面分析要求有宏观的视野，综合的研判能力，即便是资深的、可以通过多种途径获取信息的、训练有素的专业人士也很难胜任这一分析工作。普通交易投机者纵然是绞尽脑汁也难以把握这种方法，但是由于技术分析的隐晦、不确定性，作为交易者也非常有必要借助基本面的分析对技术分析的判断、结论做以甄别，避免技术分析的误打误撞和为其所误。

市场行为包容消化一切这句话构成了技术分析的基础。技术分析者认为：能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或其他方面的（这包括了几乎所有的基本面内容）——实际上都反映在价格之中。由此推论，研究价格变化就是我们必须做的事情。

这个断语乍听起来也许过于武断，但是花功夫推敲推敲，就确实没话可说（见约翰默菲的期货市场技术分析第2页）。这个所谓的技术分析理论基础不仅仅是过于武断，简直就是言不由衷、信口雌黄、撒弥天大谎的自欺欺人。

我们都知道价格是行情的语汇表达，在现实生活中我们的言语表述并非是直来直去，更不尽是我们真实意思的流露，情商高的人讲究语言的高妙、迂回、委婉、话里有话、含沙射影。懂得一点人情世故的人也知道“听话听声锣鼓听音”，我们常常会说他言不由衷、心口不一、顾左右而言他、乃至口是心非等等。

语言在生活中，尤其是巧舌如簧的人那里是趋势逢迎、言行不一的阿谀、推诿的工具，在庄家、机构、炒家那里价格这行情语言多是误导、诱骗、戏耍、捉弄、摆布散户交易者的手法。行情盘面价格语言的表达多是言不由衷和言行相诡的。

有一个技术分析高手和我讲了技术分析三大假设之后说：价格代表了市场所有参与者的心。黄甦纠正他说：如果技术分析爱好者这样理解价格就是自己长了一颗病态、残缺、不健全的心，说白了就是俗话说的“缺心眼”。



大家看看，这个我们共同经过、亲身经历的“基本面”，谁分析出一个子丑寅卯了。我们不得不哀叹基本面分析太难了。

去年在我走过的城市，豆油的价格都处于低点。许多超市都有打折活动，买一桶送一桶食品油。就我们日常生活逻辑的判断现在豆油、大豆是处于底部了。赶上播种、减产、气候、罢工等可以炒作的因素，豆油两三年会出大一些行情的。但是指望15000点的行情再现，可能性不大了。

就行情的顶底研判在日常生活逻辑结合基本面分析，再辅以技术分析价格形态、均线指标确定性就是非常大的。你告诉交易者现在是底部，许多人还是抱怨下单后被洗了出来，此时交易者犯了两个错误：一是以为底部就应该可以全仓杀入而有恃无恐，他们不明白市场处处更是暗藏杀机，风险更加隐晦、巨大。二是过于贪婪，以为自己抄了一个世纪大底，要赚一笔足以让过去痛苦不堪的经历变成玉汝于成的颂歌的大钱。

交易者要时刻记住：我们不过是一个普普通通的交易者，尽管我们抄了一个大底，空了一个大顶。我们的理想是以交易为生，而不是以交易暴富，其实后者是许多交易者断送了自己交易生涯的梦魇。

抓住顶底不是为了满足贪婪，而是寻找大一点的交易确定性机会。顶底总是与危险相伴的，你自以为抓住一个大顶倾全力沽空之时，你将会看到行情演绎的疯狂，它会再拉上几百上千、乃至数千点，把自以为聪明的预埋单全部打爆，然后行情单日反转，上演胜利大逃亡，一泻千里的几百点断崖下挫，没有任何成交。

如果一个交易者得意于抓住了大顶就无法无天、忘乎所以了，他交易的亏损就会永远是一个无底洞。抓住顶底是确定性赚钱的机会，但并不是可以忽视风险的任性而为。