

支撐位和 阻力位

CMC MARKETS智慧交易系列



主要指标

明确趋势是任何交易计划取得成功的一个关键因素。投资者力图通过各种投资策略从升市或跌市中获利。我们的设想是，在新趋势开始时进入市场，然后持有头寸，直到有迹象显示该趋势即将结束。

技术分析师使用一套工具帮助他们进行这一过程的分析。一些工具可用于了解目前的趋势，其他工具则可以帮助确定目前的趋势是否会发生变化。这些工具包括价格形态，以及指标与研究。不过，为了有效使用这些工具，首先要了解什么是趋势。

趋势到底是什么？

简单来说，趋势就是价格变动的大方向。技术分析采用更严格的定义。只需回顾历史价格，就可以轻松看出价格的大方向，但要了解其对当前市场状况的影响并非易事。。使用严格的定义对此有所帮助。

上升趋势

上升趋势在价格伴随一系列较高的高位（或峰值）及较高的低位（或谷值）时出现。有关理论解释，请参见图1.1。若价格相对于上升趋势下跌，并维持在比之前下跌时更高的水平，则视为完整的上升趋势。

图1.3显示了这种情况的实例，其中上升趋势呈现出较高的高位及较高的低位的稳定演变。在图表的结尾，可以在技术上得出结论：该上升趋势是完整的。

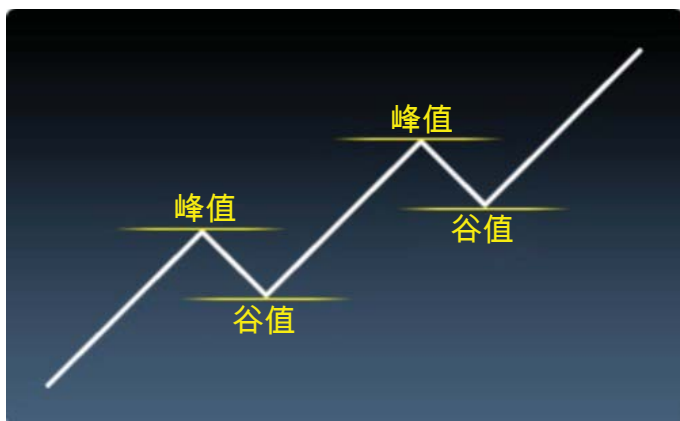


图1.1 — 上升趋势中的峰值及谷值

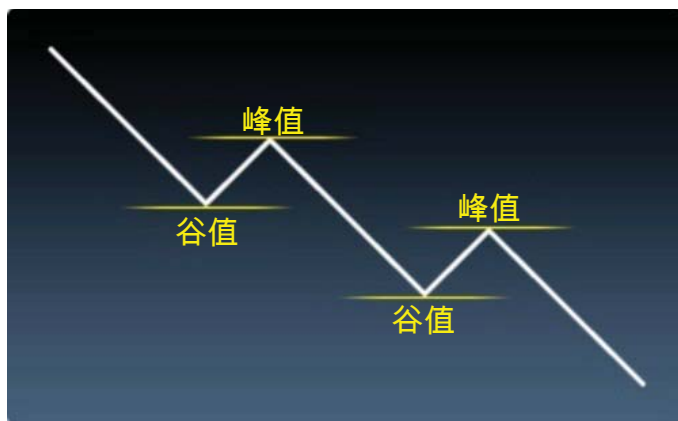


图1.2 — 下降趋势中的峰值及谷值

下降趋势

下降趋势在价格伴随一系列较低的高位（或峰值）及较低的低位（或谷值）时出现。有关理论解释，请参见图1.2。若价格相对于当时的下降趋势反弹（上涨），并维持在比之前上涨时更低的水平，则视为完整的下降趋势，如图1.2所示。

图1.4中的图表依次显示了跌市及升市。趋势并非永恒不变，若市场价格走势表明趋势在变化，则必须使用不同的方法。



图1.3 — 上升趋势



图1.4 — 下降趋势出现逆转，然后呈现持续上升趋势

支撑位及阻力位

趋势线的谷值及峰值亦分别称为支撑位及阻力位。确定这些价位是技术分析中最重要的技巧之一。

顾名思义，支撑位是指在该图表上低于当前市价的一个价格水平或区域。在当前市价下，买盘兴趣足够强劲，可以克服沽压。因此，价格停止下跌，再次回升。

阻力位与支撑位正好相反。阻力位是指高于当前市价的一个价格水平或区域。在当前市价下，沽压可能压倒买压，导致价格相对于上升趋势回落。需要强调的是，现有的前期高位不意味着随后反弹一定会精确落在该高位或以下，在一般区域会期望遇到一些阻力。

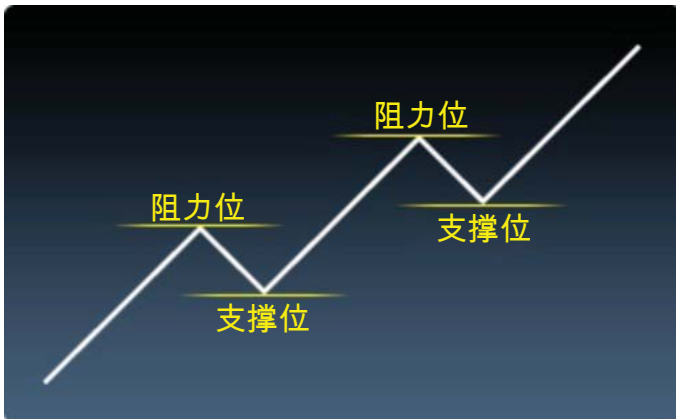


图2.1 — 上升趋势中的支撑位及阻力位

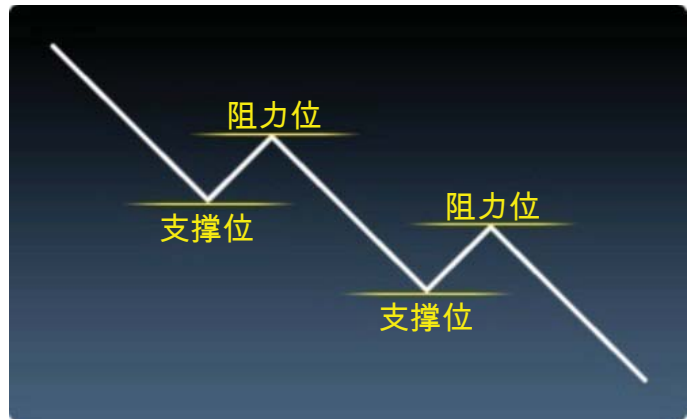


图2.2 — 下降趋势中的支撑位及阻力位

寻找支撑位及阻力位的实际规则

寻找支撑位及阻力位时，需要确定哪些临界价格对趋势（或区间）起决定作用，并且比其他价格更重要。我们采用适当的指南及规则确定价位的合理性及强劲程度，不论其是支撑位或阻力位。包括：

测试次数—若一个价位或附近被“试探”（交易）数次，市场参与者很容易记住该价位。例如，交易者可能不会逢低或逢低谷卖出，如果过去经验表明这样做不明智的话。

成交量—根据上述观点，若在特定价位或附近的成交量很大，市场参与者往往也会考虑并注意到这点。

最近的交易—以特定价位交易的时间距离现在越近，该价位与市价分析的相关性越大。

整数—出于更多心理方面的原因，交易者（及一般大众）往往记住“整数”。

支撑位及阻力位的一些示例如图2.3所示。



图2.3 —支撑位及阻力位

使用支撑位及阻力位的交易策略

支撑位及阻力位的最佳用途之一是结合有效的风险管理策略建立及退出头寸。

一些实际用途包括：

- **获利了结。**这是投资者的头寸获利了结的价格。也就是说，随着价格接近支撑位（从上方），卖空者的头寸获利了结。相反，随着价格接近阻力位（从下方），买多者可以获利了结。
- **在未被突破的价位附近建立新头寸。**在价格接近支撑位时，技术型投资者通常在确定的支撑位附近及上方提交限价买单，在阻力位附近及略低于阻力位的价格提交限价卖单。
- **在一个价位被突破时建立新头寸。**若根据技术分析，价格将达到下一个（较低）支撑位，则支撑位被突破时，投资者可能建立空头头寸。相反，若市场预期价格将移动到下一个（较高）阻力位（如有），则阻力位被突破时，投资者可能补仓。
- **止损位设定。**价位突破亦可用于限制亏损。与其抓住支撑位及阻力位被突破的机会建立新头寸，不如使用止损位将亏损最小化。应立即退出亏损头寸。这样做的时机是支撑位及阻力位被突破时。

支撑位及阻力位被突破后，将互换角色。这是确定支撑位及阻力位的主要方面：一个价位（不论是支撑位或阻力位）被突破时，该价位的特性将与之前相反。也就是说，被突破的支撑位现在成为阻力位，被突破的阻力位现在成为支撑位。这可从图2.4中看出。



图2.4 —阻力位逆转

价位区间技术分析

最有用的技术形态之一是横盘趋势，或价位区间。横盘趋势允许遵循简单的机械性策略，详情如下。



图3.1 —一般“区间”价格形态的示例



图3.2 —支撑位及阻力位

第一步是确定约束目前及最近观察的价格走势的支撑位及阻力位。

然后，理论上应分别在支撑位附近及上方，以及阻力位附近及略低于阻力位的价格，相应提交买单和卖单。

然后，审慎的做法是对买单（或卖单）进行止损（即退出订单）。

举个例子：

交易计划的基本示例，设定风险上限（即下单时与退出时的价格差额），从而获得预期回报。在该计划中，可采用两种潜在方案。

若使用图3.2所述的交易计划，并且建立了卖出头寸，则会发生两个事件之一。图3.3及3.4概述了这两个事件。

图3.3显示了理想的方案。在区间上限，高位及阻力位附近建立空头（卖出）头寸，止损位在阻力位的另一侧。

从卖出的角度看，价格回落至区间下限，触发套利订单（支撑位附近），并且该头寸获利退出。

图3.4显示了需要避免但必须为之做准备的方案。在区间上限，高位及阻力位附近建立空头（卖出）头寸，止损位在阻力位的另一侧。从卖出的角度看，价格回升至区间上限，并突破该上限，而非下跌。在此情况下，价格突破及触发止损位。因此，该头寸亏损退出。

附注：请注意，这是对潜在交易计划进行的非常基本的概述。您应在这一领域不断学习及实践。

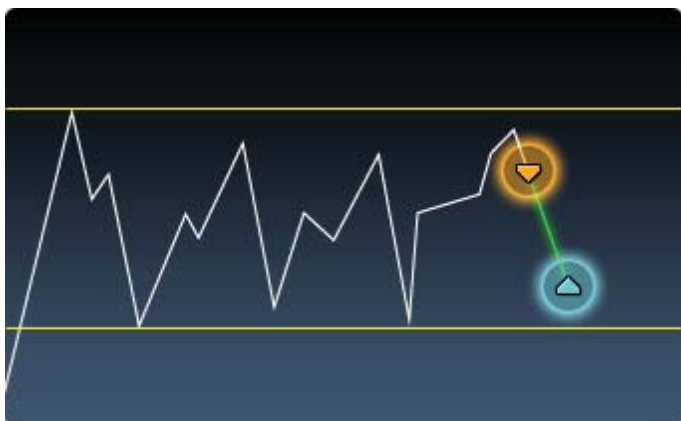


图3.3 —若已卖空，而价格下跌，会发生什么？



图3.4 —若已卖空，而价格上涨，会发生什么？

这是交易计划的一个理论示例，受到以下因素的影响：

- 1) 确定支撑位及阻力位；
- 2) 根据第1)点建立买盘及卖盘；以及
- 3) 采取止损措施，以限制风险及保障业绩。

以下是图3.3及3.4所示的方法用于实际（过去的）交易计划及市场。

制定交易计划，示例：

在该示例中，支撑位被突破，价格下跌至较低的水平。随着时间推移，价格回升至刚好低于旧的支撑位的水平。目前预计该支撑位会发生逆转，成为阻力位。

有两个选择。第一个选择是，在略低于阻力位的价格卖空，止损位在阻力位的另一侧，预计价格将下跌。第二个选择是，观察是否有技术突破（价格突破阻力位），可在略高于阻力位的价格建立买盘，并使止损位略低于旧的阻力位（现在预计该阻力位将成为支撑位）。



图3.5 — 第一种选择：在价位被突破后卖空，止损位略高于旧的支撑位。

需要关注的一些额外的主要形态

图3.6的形态称为“双重顶”。这是一种震荡形态，首先是两次不同的阻力位试探，随后是价格回落至指定区间的支撑位，然后被突破。需要注意的是，该形态的名称并没有如下事实重要：确定的关键价位（在此情况下是支撑位）被下调或被突破。

下文阐述了此类形态。例如，若首先是三次不同的价位上限（或阻力位）试探，随后是价格下跌，实际上突破了区间的支撑位，则称为“三重顶”



图3.6 — 双重顶



图3.7 — 双重底

Spread betting, CFDs and FX are leveraged products and carry a high level of risk to your capital as prices may move rapidly against you. It is possible to lose more than your initial investment, you do not own or have any interest in the underlying assets and you may be required to make further payments. These products may not be suitable for all clients therefore ensure you understand the risks and seek independent advice. Spread betting is only available in the UK and Ireland.

The information contained herein (the "Information") is provided strictly for informational purposes only and must not be reproduced, distributed or given to any person without the express permission of CMC Markets.

The Information is not to be regarded as an offer, a solicitation or an invitation to deal in any investment product or as advice or a recommendation with respect to any investment product, and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any specific person.

CMC Markets does not warrant the accuracy, completeness, suitability, currency or reliability of the Information. CMC Markets accepts no liability for any losses whatsoever arising from or in connection with the use of or reliance on the Information. It should not be assumed that any product evaluation or analysis techniques presented herein, if relied upon, will guarantee profits or gains or will not lead to losses. Any graph, chart or any device set out or referred to herein possesses inherent limitations and practical difficulties with respect to its use, and cannot, in and of itself, be used to assist any person to determine and/or to decide which investment product to buy or sell, or when to buy or sell them. Past performance is not necessarily indicative of future performance, result or trend.

CMC Markets is an execution only venue. It does not and shall not be deemed, and accepts no obligation, to provide advice or recommendation of any sort in relation to any investment product. CMC Markets may express or may have expressed views different from the Information and all views expressed are subject to change without notice. CMC Markets reserves the right to act upon or use the Information at any time, including before its publication herein.

CMC Markets UK plc
133 Houndsditch,
London EC3a 7BX
United Kingdom

T +44 (0)20 7170 8200
F +44 (0)20 7170 8499
E info@cmcmarkets.co.uk

cmcmarkets.co.uk

CMC Markets UK plc
39/40 Upper Mount Street
Dublin 2
Ireland

T +353(0)1 256 3000
F +353(0)1 256 3099
E info@cmcmarkets.ie

cmcmarkets.ie

CMC Markets Singapore
50 Raffles Place #14-06 Singapore Land Tower
Singapore
048623

T +65 1800 559 6000
F +65 6559 6099
E info@cmcmarkets.com.sg

cmcmarkets.com.sg

CMC Markets New Zealand
151 Queen Street
Auckland
New Zealand

T 0800 26 26 27
E info@cmcmarkets.co.nz

cmcmarkets.co.nz

CMC Markets Australia
Level 13, 130 Pitt Street
Sydney NSW 2000
Australia

T +61 2 8915 9484
E clientmanagement@cmcmarkets.com.au

cmcmarkets.com.au

