

如何判断币圈的牛与熊（系列汇总）

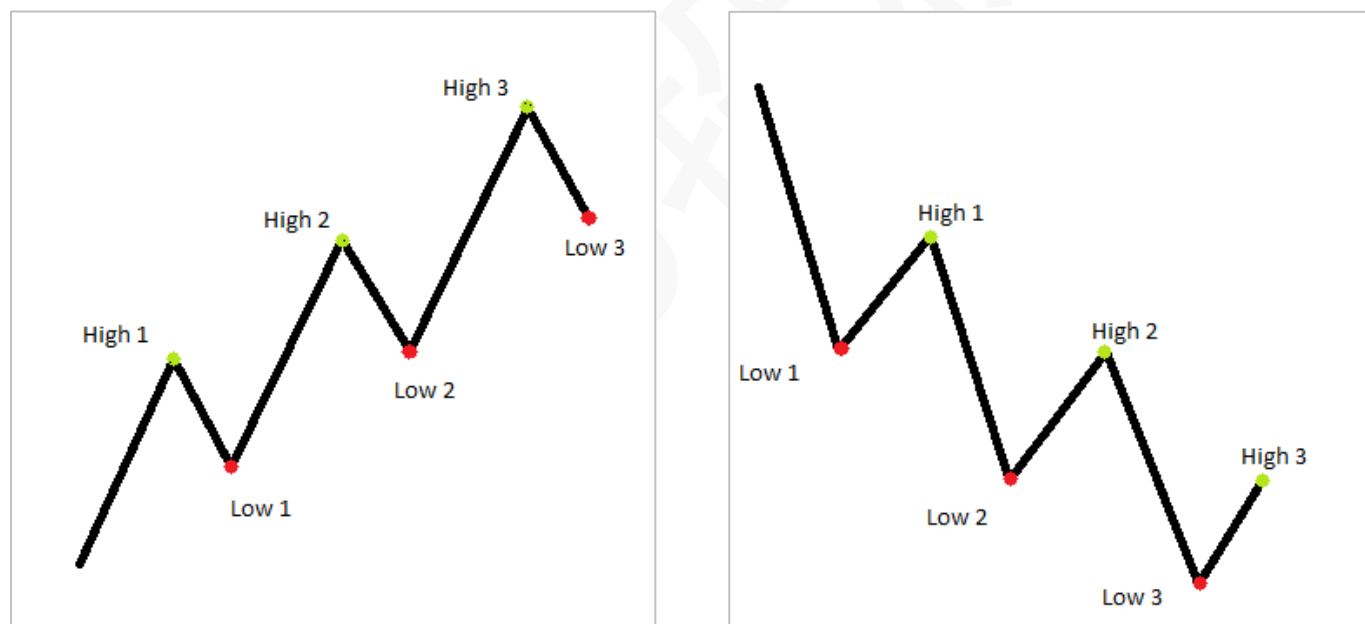
牛市和熊市在事后看起来总是那么合乎情理。当身处市场过程中，特别是一旦持有仓位，交易者的思绪大部分时候受短期的涨跌和盈亏扰动：上涨则盲目看多兴奋不已，to the moon 的口号响彻各个群。下跌被套后则心情悲观低落，认为区块链是虚幻的存在、一场骗局。为了避免情绪走向极端，交易者对市场运行情况需要建立起客观和理性的评价和分析体系。

应用技术分析方法判断市场的行情状态是建立交易系统的第一个步骤。判断出当前市场所处状态之后，生成交易信号，这构成了一个基础的交易体系，当然资金和仓位管理也是非常重要的组成部分。

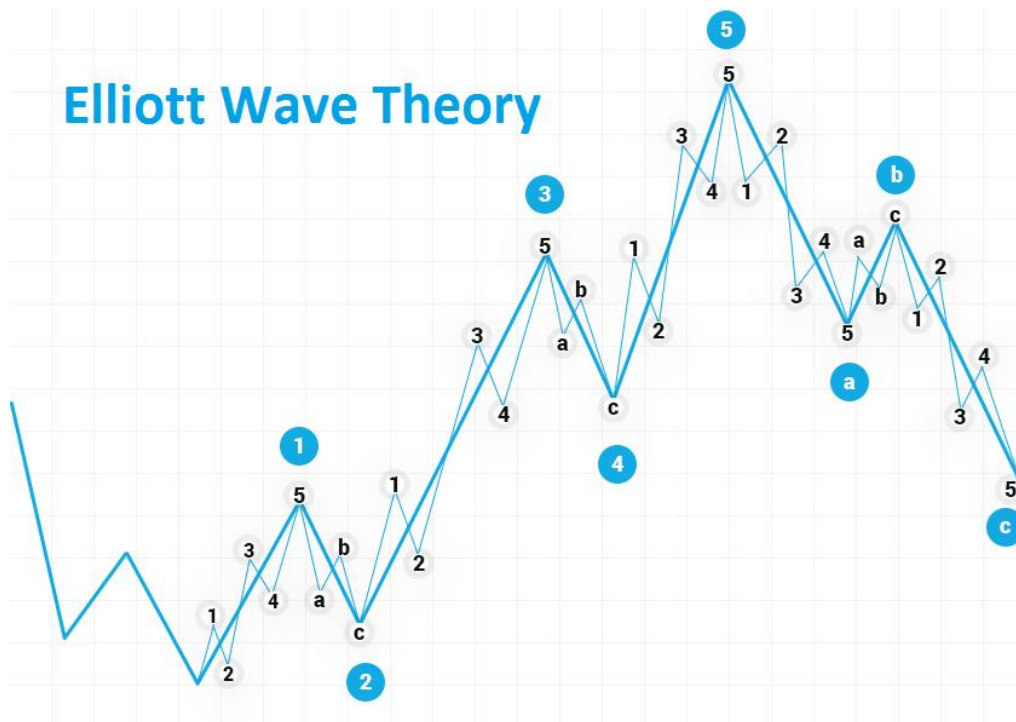
1. 如何定义多头市场或空头市场

经典的道氏理论认为是存在趋势的。上涨趋势是低点不断抬高、价格不断创新高。下跌趋势是低点不断下降，反弹不过前高。

在道氏理论的基础上，艾略特创造和推广了波浪理论，得到市场投资者的广泛认同。他认为市场的走



势以波浪形式推进，主要的上涨趋势以 5 浪的结构展开，在上涨浪中又包含了次级的 5 浪结构，回调浪包含了次级的 3 浪结构。



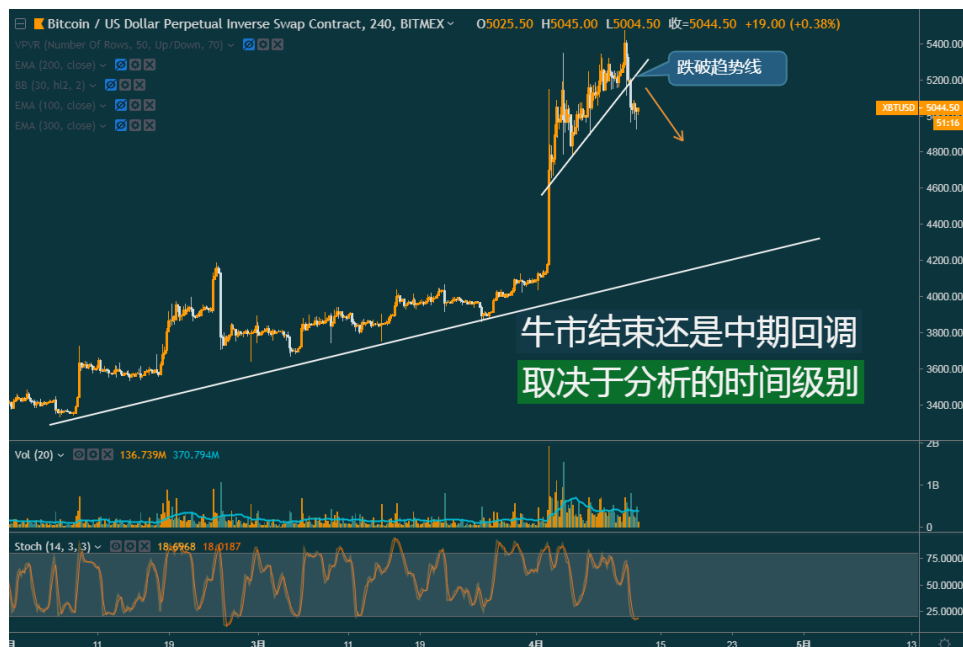
除了标准的上涨 5 浪、下跌 3 浪结构。此后的技术分析理论家细化了波浪理论特征，并扩展了理论的范围，加入了延伸浪的失败浪的概念

道式理论和波浪理论是定义市场状态的基础。简单说，多头市场意味着，低点不断抬高，价格创新高、只要市场没有跌破前一个回调低点，就假设多头趋势继续。空头市场意味着不断创新底，只要市场没有突破上一个反弹高点，则假设空头趋势继续。



特别需要强调的是，在定义市场的是牛市、熊市、还是震荡市的时候，需要理解分析时间框架的重要性。因为不同时间级别视角下，参与者对市场走势的判断可能是完全不同的。

下图里是截止目前（4月12日）比特币期货合约（BitMEX交易所）的走势图（4h）。价格在11日跌破了短期趋势线，1h级别的交易者可能认为牛市结束，4h级别的交易者则可能认为目前处于牛市的次级回调之中。



下图是以太坊 4月18日的走势，中期上涨趋势无恙，但在4月14日，跌破了短期趋势线。

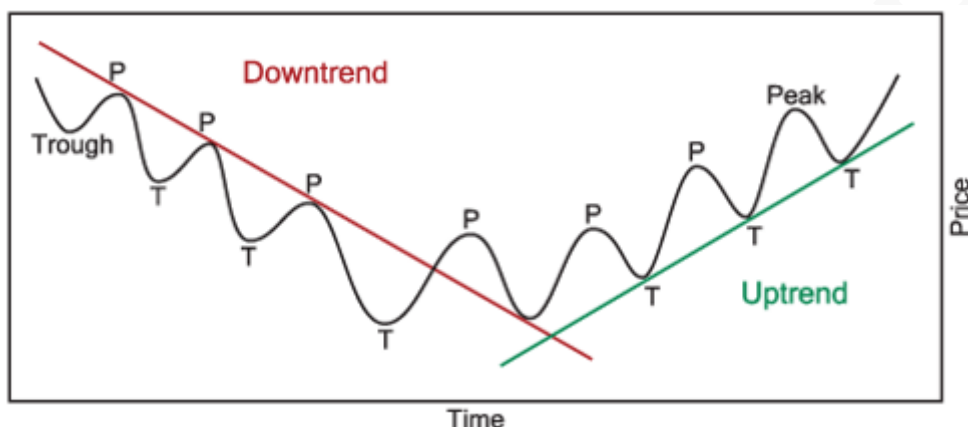


2. 判断多空的技术分析手段

第 1 部分讨论了理论上的多头和空头市场的概念和定义。从技术分析角度，有多种方法和手段来标识和确认市场的状态，这些工具能够更以直观的方式呈现当前的市场状态。

1) 趋势线

将上涨趋势的低点、下跌趋势的高点连起来，趋势线的方向和角度指示了多头或空头市场。趋势线是广泛接受的标识工具。在币圈 1h/4h 的时间级别里，趋势线就能够较好地指示市场趋势。



若价格有效击穿当前趋势线，则意味着当前趋势的终结，市场进入整理阶段。



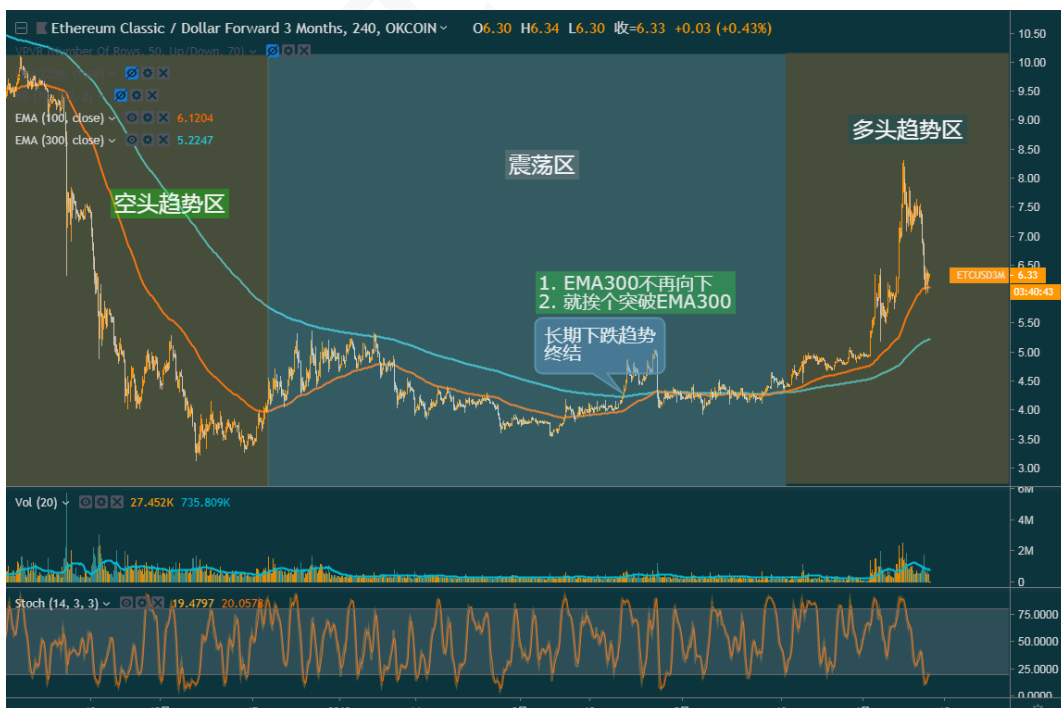
趋势线并不是一成不变，随着多头或空头趋势的深入，趋势线可能会发生变化。在本轮数字货币上涨里，莱特币作为最先见底的品种，趋势线 1 阶段，主力缓慢推升价格吸货，随着控盘程度提高，能够以更高的角度推升趋势线。在最后的拉升阶段，短时间内暴涨，趋势线（趋势线 3）则非常陡峭。陡峭式的急速拉升往往无法持续，这也是见顶的常见信号之一。



2) 均线

均线是价格的平均数，它是另一种广泛采用的市场指示指标。对于不愿意画趋势线的交易者来说，均线的方向和角度能更好在视觉上指向市场的趋势。比如美国中长期投资者经常以价格突破或击穿 MA200 作为出入场的信号。币圈节奏高于传统市场，加速交易和财富转换，4h 级别图可以用来分析中长期趋势。

以下图的 ETC（以太坊经典）为例，我用 ema100 作为中期趋势方向参考、ema300 作为长期趋势方向



参考，从中长的视角将走势划分为三个阶段：

第一阶段：图上 2018 年 12 月 20 日之前区域，长期均线和中期均线向下，且价格低于中期均线、中期均线低于长期均线，经典的空头趋势。

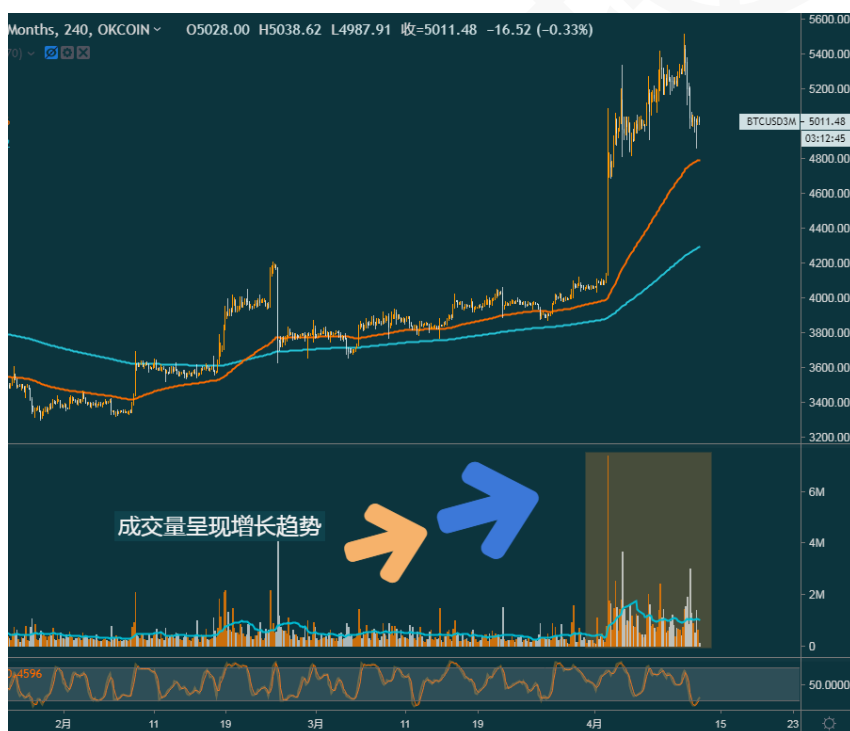
第二阶段：震荡期，标志是在 2018 年 12 月 20 日价格首次突破了中期均线（ema100），虽然长期均线（ema300）仍然向下，但短期走势上涨，导致中期均线拐头。中线和长线方向的不一致意味着市场进入震荡期。直到 2019 年 2 月 18 日价格首次突破长期趋势线，才预示着长期空头趋势结束。

第三阶段：2019 年 3 月 18 日之后市场进入多头区间，标志是中期趋势线刺破长期趋势线，且两者都拐头向上，价格高于中长期趋势线。

在三月份技术分析的内容分享里提到了不同的均线类型（ma, ema, wma, hull average 等）的计算方法和区别，以及不同时间周期均线的作用和意义；均线是非常实用的技术分析工具，简约但不简单，深入研究之下你会发现它的用途和实战意义远不止教科书上说的那么浅薄。

3) 成交量和价格特征

成交量是市场的所有参与者交易出来的结果，它是市场活跃程度的一个直接参考。在牛市里成交量巨大，市场沸腾投机，量价齐升表明牛市趋势健康，价格新高成交量没有新高，则是一个市场可能疲软的信号。



如上图所示，本轮上涨期间，Okex 交易所比特币季度合约的成交量和价格走势呈现了高度的线性相关。

在熊市的成交量规律性没有牛市显著，熊市的阴跌阶段市场的成交量呈现出不断缩小，反弹可能放量

也可能是缩量反弹。若是，放量反弹急涨但后续成交量跟不上，则可以轻易判断出反弹无法持续。

熊市末期，若出现了快速的暴跌，则是一个很好的现象，多头全部割肉投降（多见于美股等成熟市场、币圈也有此特征）。若没有放量暴跌，则市场可能以长时间的横盘来消耗掉空头的做空力量、搜集筹码（A股充满了很多永不割肉的散户，熊市特别漫长）。

除了成交量以外，根据心理学和人的行为规律，归纳和提炼了牛市、熊市、震荡市场下的价格特征。比如在牛市里，往往是缓涨急跌，短时间的暴跌才能甩掉想搭便车的散户投资者，在牛市末期往往是急速拉升，吸引跟风盘追涨，主力借机派发；熊市里往往是缓跌急反弹，给多头一丝希望，但行情无法持续，在漫漫熊市的末期，场内资金不断出局后迎来了最后的恐慌性暴跌，多头割肉投降市场最终见底。

关于牛市和熊市的价格特征，我在“了解币圈的市场情绪角度和意义”一文里做了较为详细的论证和归纳。

3. 做单的一些指导意见

1) 确定交易时间框架

币圈合约交易充满了博弈的属性。超短线建议以 15 分钟、5 分钟为时间框架；短线操作以 1h 时间级别较为适宜；中线级别看 4h 图就足够；

当确认操作级别之后，若要判断市场处于多头还是空头行情，采用第 2 部分技术分析手段来分析更高级别周期的图表；比如经常做 15 分钟级别交易者，可以参考 1 小时级别的 K 线图来判断当前交易框架内的市场走势；技术分析理论认为，小周期级别走势从属大周期级别的走势，大周期级别的压力支撑位置、趋势、成交量特征更加重要，小周期级别的走势和技术特征容易受短期情绪、异常成交等随机因素影响。

网上有很多关于多周期分析和交易的系统说明、博客、书籍等内容，在交易者群体里中，喜欢运用多周期共振来发掘大交易机会的人不在少数，小级别与大级别走势的共振、顺驰或背离等往往有着各自的含义。

2) 朝一个方向做单

在 4 月初分享的内容主题“牛市的操作技巧”短文里，我提到了在牛市里不做空、只做多，那些想多空双吃的交易者，很可能因为交易级别的混乱、缺乏仓位管理能力而丧失多头头寸。

当市场走势符合第 2 部分的多头或空头走势，建议在趋势行情里只做多或者空，并在实现盈利目标后采用套保操作锁定利润。

当中期均线走平，预示着市场进入震荡行情；确认多空逐步均衡，价格预计会处于某个区间范围，我比较习惯在震荡行情里以做空为主，主要考虑到币圈的下跌速度比上涨速度快，而且下跌往往一步到位，效率更高。



3) 选择最合适的操作品种

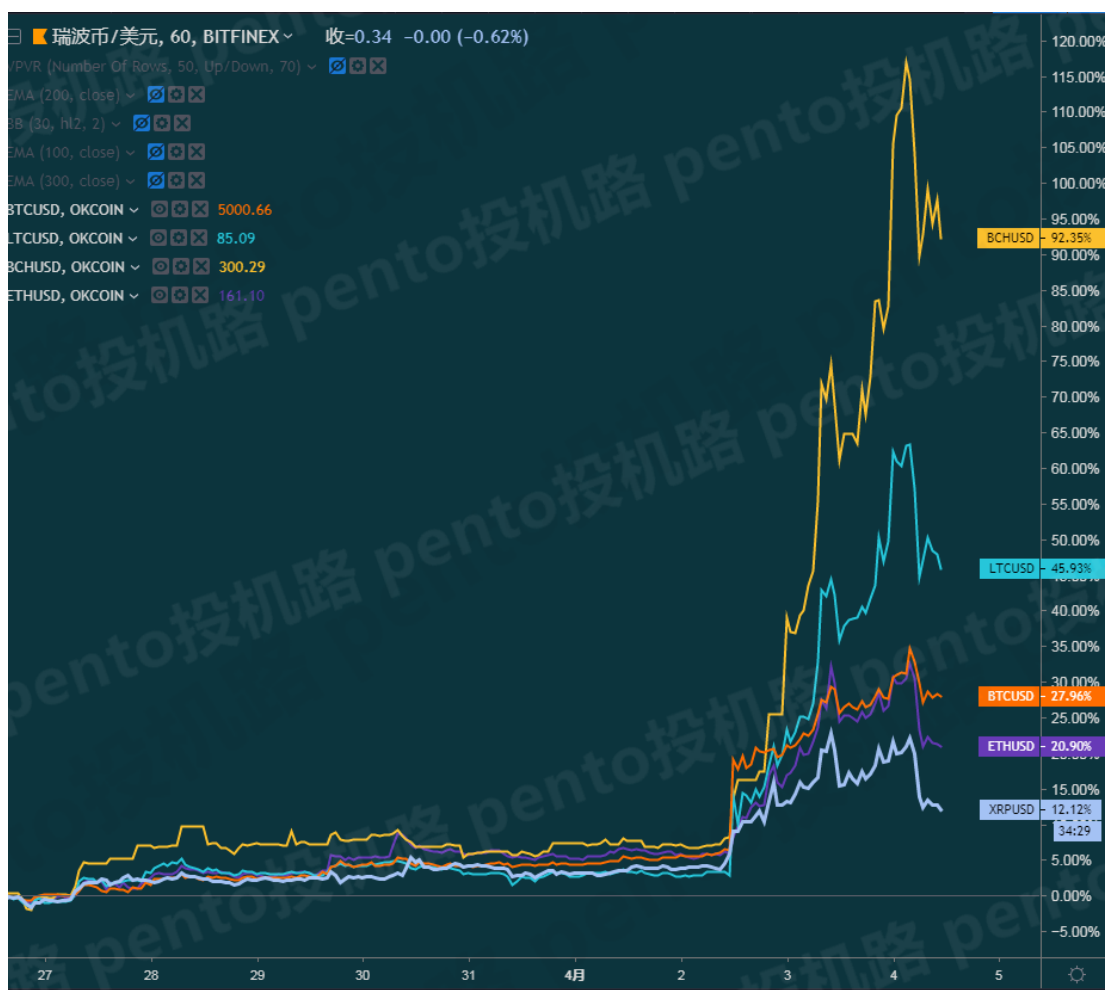
币圈各品种走势并不是孤立的，离不开整体氛围、品种间走势也会互相影响。

当你从图表上看几乎所有主流数字货币品种中长期均线均拐头向上，并且呈现出合理角度，很容易得出市场是多头走势的结论。

多头行情之中，选择龙头领涨品种做多，往往是最容易赚钱的，也就是上涨的时候能够涨更多，回调幅度最小的品种；在熊市行情里，则最好选择主力下跌品种做空。

此外，龙头品种还是具备群众基础强，成交活跃，基本面强劲等特征。

在4月2号开启的数字货币上涨行情里，前两天的拉升中，BCH一马当先毫无疑问是行情的龙头（见下图）；有兴趣的读者可以看4月4号之后的回调中BCH也是最坚挺的币种。



4) 预备多套交易系统

在多头行情中，主升段的利润最肥美；在空头行情里，利润最肥美的来自主跌段。当方向做对了，快速拉升或急剧暴跌的行情是实现盈利最快最容易的时候，但前提是你有合适的仓位在上面。

行情的其他时间段，也不是说不能实现盈利的飞跃，但难度更大，且耗费的时间更长，风险更大。比如在窄幅震荡的时候，交易者大可用高仓位高抛低吸，但却要承受高仓位、长持仓时间、不合理盈利幅度等风险特征。

我推荐的是交易者至少预备 3 套交易系统来分别应对多头、空头和震荡市场环境。

有经验的交易者应该能认识到，出场信号、仓位管理策略是交易系统的重要组成部分，这与交易者的对市场判断和盈利预期息息相关。

有人在多头市场行情里的仓位策略是，越涨越卖，在高位清仓，那这种做单方式盈利水平肯定没有全仓拿整个牛市高，但及早将部分盈利落袋为安，实现了稳健盈利。有的人偏好则采用倒金字塔式的仓位方式，每一次创新高是对牛市的确认，倒金字塔式盈利加仓，最后一次性平仓，若卖在高位，盈利水平惊人。

还有人在多头行情里进行仓位动态平衡，始终将持仓的市值或者仓位维持在一个固定水准。

交易系统并不是一成不变，一个交易系统也不会完美地匹配不同类型的市场环境。根据你对市场的分析和交易目标，灵活采用不同的交易系统，才会更好地在平衡盈利预期和风险水平。

作者：pento 投机路

微博：<https://weibo.com/6903156287/profile?rightmod=1&wvr=6&mod=personinfo>

TradingView：https://cn.tradingview.com/u/Pento_Investment/#published-charts



Pento 交易员预备队 QQ 群

又菜又爱玩