

这周是国内的十一黄金周，不开盘，我们做一个简单交易得失回顾。

2019/10/03, Alan

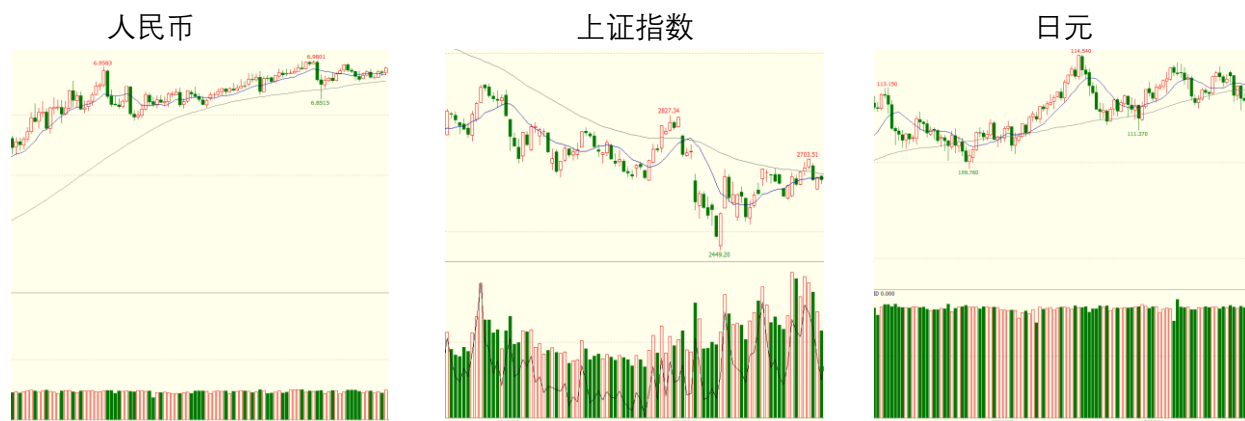
今年最令我惋惜和后悔的交易就是黄金的多头了。从年初开始做多但是偏偏在趋势来临之前选择了离场。2019 注定对我来说是坎坷的，在趋势的判断上基本正确但是盘中的每次震荡似乎都能精准的把我振出局。频繁的止损同时没有有力抓住一些显而易见的主要趋势让我备受煎熬。在这个十一黄金周内盘闭市的时间里，我刚好可以做一个简单地总结。那就先从这一笔我最后悔的交易开始吧：失败的黄金做多---2019。废话不说先上图：



总的来说市场这一轮黄金行情分成了五个阶段，从 2018 年末开始酝酿。多头突破之后出现了连续一个半月的空头止损行情，这也奠定了市场开始一边倒的看多行情开始。随后的五个月里面基本维持了多头主动加仓行情缓慢向上的走势。但是并没有实质性的多头大幅拉涨，同时空头在这之中并没有明显的止损迹象出现，导致多空焦灼，分歧增大。但是总体来说价位明显是对多方有力的。最令人匪夷所思的走势紧随其后：从 2019 年 2 月开始出现了明显的空头主动增仓打压，同时伴随多头止损的行情。这也直接导致了在 4 月之后黄金价格破位下行，开始不敢做多。最后黄金价格在 5 月分彻底冲破阻拦，一路高歌猛进，我却出于 4 月的畏惧，没有及时跟单。

下面我们来仔细看看每一个时间节点时候的市场环境（从本币价格，股票指数和避险货币价格来做分析），重新看看当时没有跟多的决定是否理性。

第一阶段，2018 年底的入场点：



可以看到在 2018 年 10 月中旬黄金开始突破，但是的市场环境是人民币贬值区间，配合内盘股指连创新低，局部的避险需求强烈，推高了黄金的价格，但是当时的宏观风险情绪良好，没有明显的宏观风险信号。做多信号基本确立，但是判断只能是中国内部的避险情绪紧张。

第二阶段，多头行情确立：

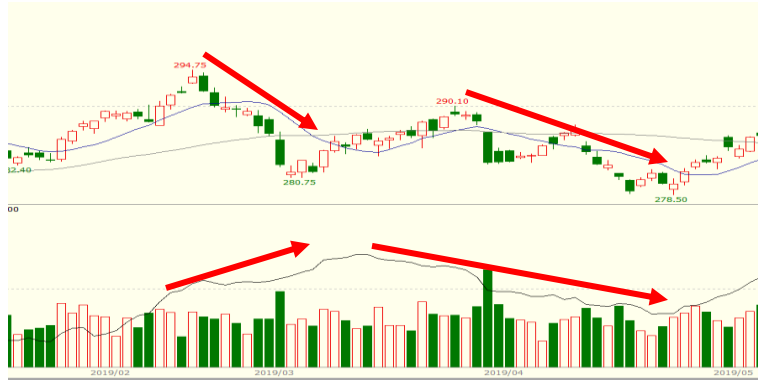
在 2018 年末入场之后，可以观察到明显的空头止损盘出现，这一走势直接确立了当时的多头趋势行情成立，同时日元也在 2018 年末大幅升值突破，导致全球宏观避险情绪也大幅提升，进一步推高了黄金价格。（下图就是日元在 18 年末的走势）



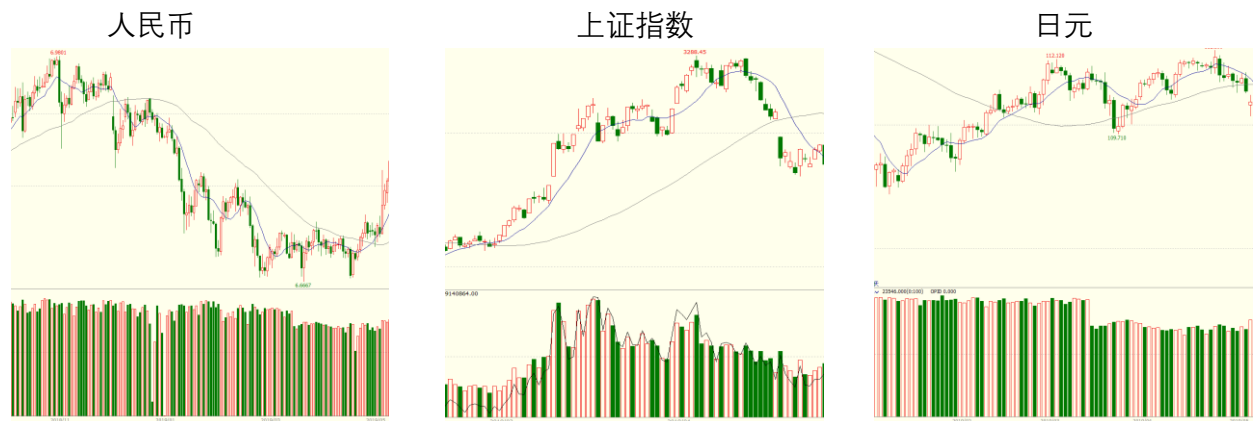
第三阶段，挣扎和动摇：

在 18 年末的黄金多头确立之后，盘面出现了一轮特别迷惑人的股市暴涨行情，导致对黄金的多头产生了剧烈的挣扎和动摇。

首先看黄金在 2019 年 2 月到 4 月的具体走势图如下：



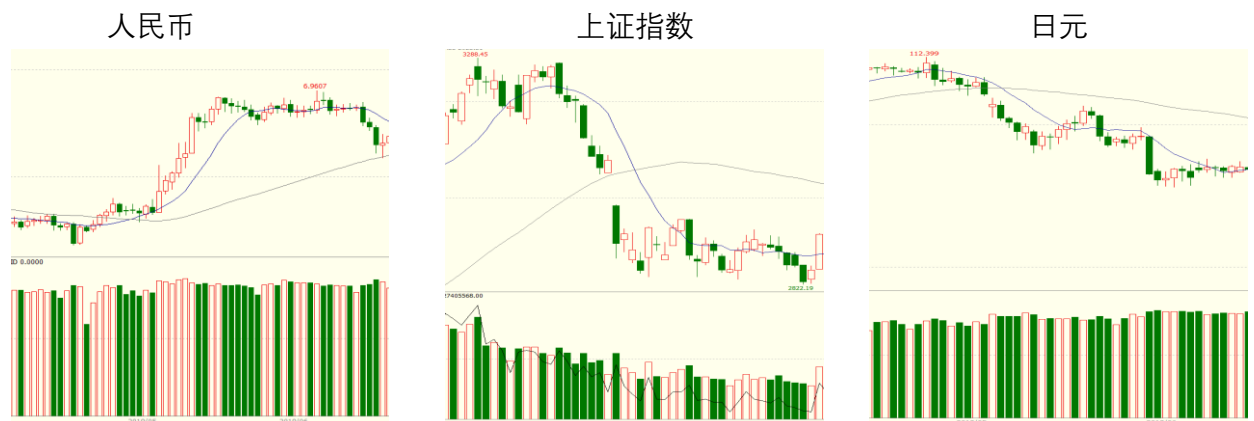
在 2 月份出现了明显的空头加仓打压，并在 4 月开始多头彻底放弃抵抗，止损离场。这样的盘面走势很难让人有勇气再次多头黄金多头。再看看当时的市场大环境：



人民币从 18 年 11 月突破开始出现了明显的升值趋势，外资大量流入。同时上证指数从 2 月开始突破走入多头，撩动了市场的风险热情。同时日元也极其配合的走入空头，为股市打开时间窗口。这样的大环境很好的解释了为什么黄金价格在 2 月到 4 月之间走的那么弱，甚至出现了多头仓皇而逃的局面。

第四阶段，黄金正式高歌猛进：

从 19 年 5 月开始黄金正式完成多头突破，我们在回顾一下这一突破产生时候的市场环境



可以看到在 2019 年 5 月时候的市场环境是十分支持做多的，人民币回到空头，上证破位下行，同时日元再度回到多头升值趋势，说明避险情绪再度升温，同时当时的市场没有明显的更好的投资标的。但是我们却没有及时跟进黄金的多头趋势，因为处于对之前的黄金多头撤离的畏惧和对市场不够敏锐！这都是不应该出现的！

总结来讲，这次的黄金行情是我一致看好的，但是却失之交臂，原因如下：

- 受到短期趋势走坏产生了对长期的趋势信心动摇，主要由于没有很好的理性分析短期和长期的差异，还是没有找到真正支撑黄金长达两年的趋势根本原因。
- 再次出现进场信号时候，反应太过迟钝，没有及时跟进最新信息，对收益风险在评估，属于失职。
- 没有很好的使用对冲策略，如果感觉当时的股市趋势没有走完，其实可以同时开多股指期货和黄金期货，这样在确定一方错误之后还是不会失去主体趋势的。

*补充介绍，19 年 2 月开始的内盘股市暴涨行情捕捉过程：



在大概今年一月之后内盘股市嫌弃了一波小高潮，三大股指暴力拉涨，改变了市场的短期风险情绪。这一次的股指行情我们完美的预计并参与了。由上图可以看到，人民币在 2018 年 12 月形成了升值突破（更多的迹象来自于当时的整体新兴市场货币一起进行大规模升值，反映了市场当时的风险情绪十分乐观。），日元在 1 月末开始结束升值趋势，同时内盘股市形成多头突破。