

# 目录

1 交易系统 .....	3
1.1 交易的基本流程 .....	3
2 价格行为 (PA) .....	3
2.1 太妃 .....	3
2.1.1 反转 .....	3
2.1.2 形态 .....	4
2.1.3 交易区间 .....	5
2.1.4 交易系统 .....	6
2.1.5 两种顺势交易类型 .....	6
2.1.6 交易时间级别 .....	6
2.1.7 止盈止损 .....	6
2.1.8 通道 .....	7
2.1.9 突破 .....	7
2.1.10 高潮 .....	7
2.1.11 机会 .....	7
2.1.12 成功的突破 .....	7
2.1.13 缺口 .....	7
2.1.14 牛旗和熊旗 .....	8
2.1.15 末端旗形 .....	8
2.1.16 关注 k 线的数量 .....	8
2.1.17 辨别不应追进的突破 .....	8
2.1.18 浮亏持仓管理 (逆风分批建仓) .....	8
2.2 学委 .....	8
2.2.1 止损 .....	8
2.2.2 仓位管理 .....	10
2.2.3 各类订单及其用法 .....	10
2.2.4 杜绝大亏的入场规则 .....	11
2.2.5 突破 .....	11
2.3 突破白皮书 .....	12
3 其他参考系统 .....	12
3.1 SMC/ICT .....	12
3.2 超短线 .....	12
3.2.1 双十字星突破 (DD) .....	12
3.2.2 首次突破 FB .....	13
3.2.3 二次突破 SB .....	13
3.2.4 箱体突破 BB .....	13

3.2.5 区间突破 RB .....	13
3.2.6 区间内突破 IRB .....	13
3.2.7 高级区间突破 ARB .....	14
3.2.8 临界点 .....	14
3.2.9 交易量 .....	14
3.2.10 均线缺口 .....	14
3.3 N .....	15
3.4 开盘突破 .....	15
3.5 缠论 .....	15
4 宏观经济 .....	15
5 复盘 .....	18
5.1 MES .....	18
5.2 XAUUSD .....	18
6 术语表 .....	19

Lu, J.R.

2026.01.13 - v0.0.1

# 1 交易系统

## 1.1 交易的基本流程

1. 判断趋势/区间
2. 判断上涨/下跌
3. 决定延续/反转
4. 决定入场方式
5. 进行仓位管理
6. 决定离场方式

	上涨趋势	下跌趋势	交易区间
多头	顺势/突破	反转/突破失败	下 $\frac{1}{3}$ 做多/期权
空头	反转/突破失败	顺势/突破	上 $\frac{1}{3}$ 做空/期权

表 1: 策略矩阵

# 2 价格行为 (PA)

## 2.1 太妃

斜率的变化

反转的条件

1. 大部分顺势力量离场；
2. 新的顺势力量不再跟进；
3. 逆势力量大举入场。

市场运动的三种形态：

**极速** 运行斜率最大，k 线重叠很少；k 线实体很长，影线较短，顺势能量强筋，完全压倒逆势。

**通道** 运行斜率趋缓，k 线重叠较多；k 线实体影线有长有短；顺势能量减弱，逆势紧随其后。

**区间** 运行斜率极小，k 线高度重叠；k 线实体很短、影线较长；顺势能量消失，逆势能量相当。

排列组合：极速=>区间、极速=>通道、极速=>通道逆势、极速=>极速逆势

### 2.1.1 反转

反转信号：逆势力量对顺势方向突破

反转 k 线：对前一根或数根 k 线的运行方向造成某种程度反转的线

双 k 线反转：两个连续实体大小相当但方向不同的 k 线

单 k 线反转：实体非常小，其中一端影线非常长的 k 线

三 k 线反转：逆势力量稍弱

内包十字星：阴线+十字星+阳线

最好不要重叠

## 2.1.2 形态

形态的本质是什么？特定情形下群体交易行为的集合

### 2.1.2.1 形态的分类

持续形态：逆势缺乏跟进力量

二推：两段回调、双重顶底、杯柄

三推：三推旗形、三推楔形、三重顶底、头肩顶底

其他：收敛三角形、窄幅区间

持续形态

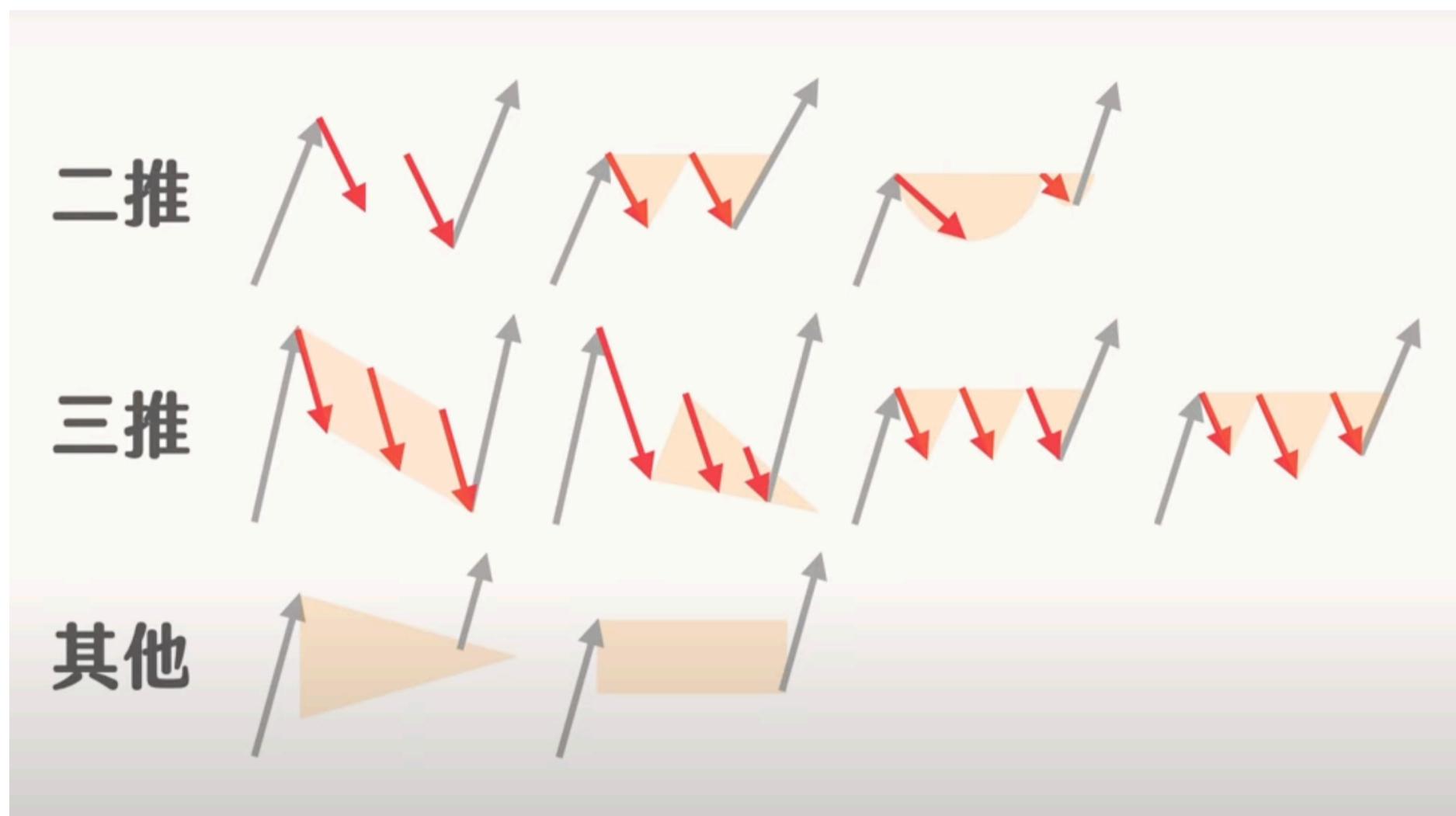


图 1: 持续形态

反转形态：顺势缺乏跟进力量 二推：双重顶底 三推：三推旗形、三推楔形、三重顶底、头肩顶底 其他：扩张三角形、交易区间、圆弧顶底、菱形顶底、末端旗形

反转形态

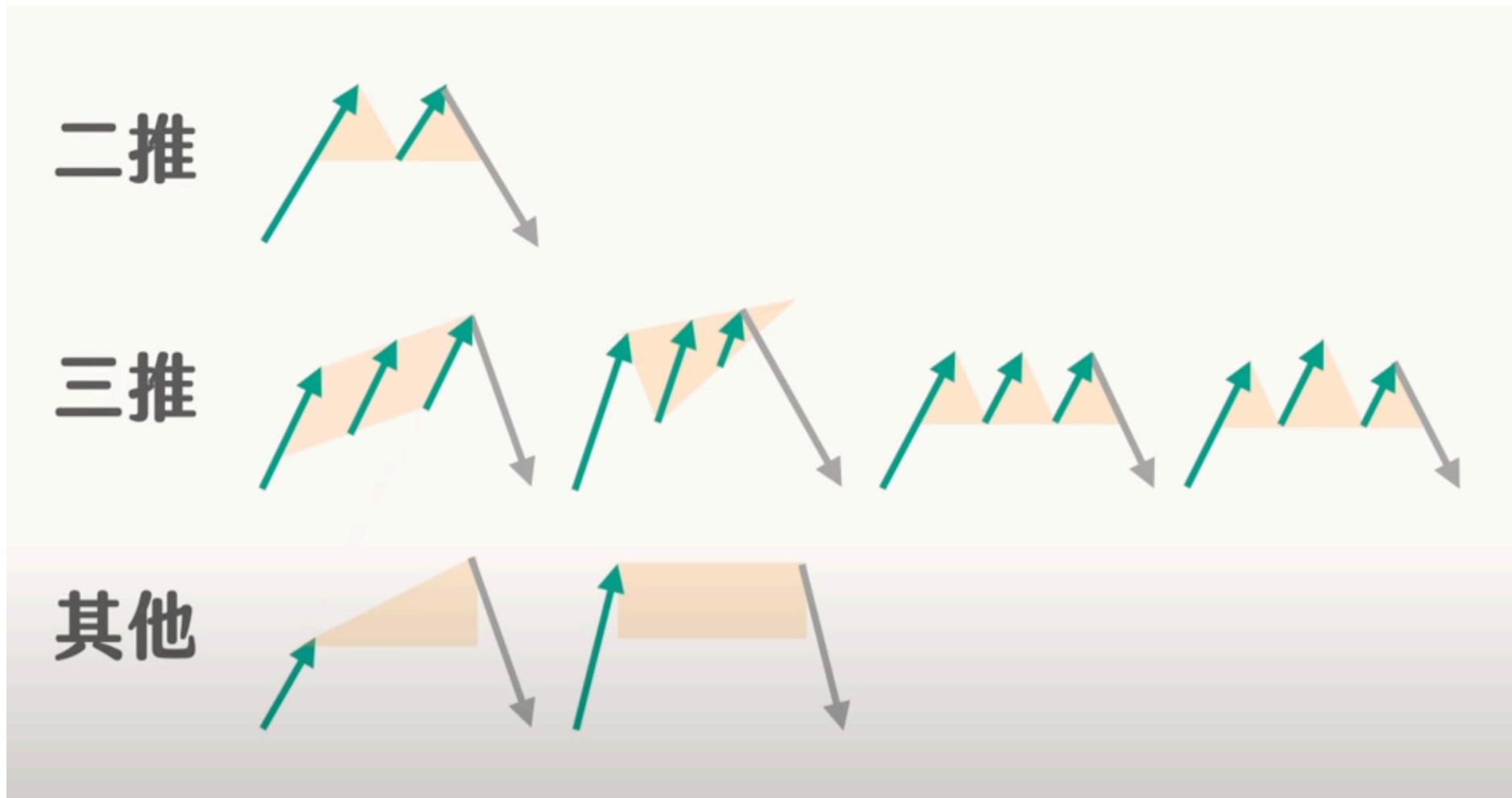


图 2: 反转形态

### 2.1.2.2 两推

二段式回调：两端下跌大致等距

双重底：下跌动能减弱，无法将价格推的更低

形态+支撑阻力+信号 k 线

### 2.1.2.3 三推

三推旗形：三段下跌大致等距

三推楔形：下跌动能逐渐减弱，逐渐收敛

特征：逆势缺乏动能

三重顶底：逆势空头后继无力，第二三段下跌无法跌破第一推最低点

头肩顶底：第三段下跌无法触及第二段下跌的极值

头肩顶底趋势反转胜率低。

### 2.1.2.4 反转形态

顺势突破失败、顺势缺乏跟进力量。

不要参与逆势交易。

### 2.1.3 交易区间

存在双边交易的区域、多空双方都伺机介入、多空双方都未能主宰行情

顺势突破和逆势突破都失败的四个点构成的矩形

越靠近边线、反向运行倾向越强。

越靠近中轴，运动方向越随机。

大阳线和大阴线靠近边线时通常代表动能耗尽。

## 2.1.4 交易系统

胜率 × 盈利 + (1 - 胜率) × 亏损 > 0

交易类型:

时间级别:

持续形态:

反转信号:

止损设置:

止盈设置:

## 2.1.5 两种顺势交易类型

见位和破位

见位: 支撑+反转信号+入场

逆势突破失败, 止盈为阻力位 (止确定了逆势失败不能保证顺势成功)

底盈亏比, 高胜率

破位: 阻力+突破

顺势突破成功

高盈亏比, 低胜率

## 2.1.6 交易时间级别

根据看盘时间频率确定交易时间级别

显示 150-200 根 k 线

时间级别: 5m、15m、30m、1h、4h、日线与交易类型共同决定。

顺势见位入场: 持有到形态极值

顺势破位入场: 至少 1:1 盈亏比

区间突破失败: 持有到区间中轴

区间突破成功: 至少拿到 1:1 盈亏比

## 2.1.7 止盈止损

### 2.1.7.1 止损

前波段高低点止损

ATR 止损: 做空, 最大值+2 倍 ATR 值, 做多, 最小值+2 倍 ATR 值, 止损顺势未发力。

### 2.1.7.2 止盈

固定盈亏比止盈

移动止损

顺势见位、区间突破失败: 止损, 前波段点止损; 止盈, 固定盈亏比, 最远不要拿到超过形态机制或区间中轴

顺势破位、区间突破成功: 止损, 前波段点、ATR; 止盈, 固定盈亏比、移动止损止盈。胜率较低, 至少需要 1 或 1.5 倍以上的盈亏比。

## 2.1.8 通道

紧接急速之后，动能较低的趋势性运动

动能降低代表多空都在场的双边交易状态

引起逆势行情的效力

顺势通道的特性：急速、通道、过冲、逆势突破、测试顺势极值、测试通道起点、交易区间、顺势突破 上升通道是熊旗，但效力至持续到通道起点

**过冲通道线后直接发起新极速，多头极度强势。通道起点未能撑住，直接演变为趋势反转，多头没有入场意愿**

## 2.1.9 突破

趋势 k 线

趋势 k 线击穿边线而不要趋势 k 线逼近边线。

预期利润：

极速+通道行情通常由三段构成

极速与通道通常等距（突破趋势 k 线算起，第一根停止 k 线为终点）

## 2.1.10 高潮

急速、突破、缺口、高潮。

发生在区间边线附近，逼近区间上下檐的趋势 k 线代表动能耗尽

**三段推动后与前波段点重合的对决线行情**

连结第一推和第二推的极值预测第三推的极值+前波段低点射线交叉位置

双重底+三推回调双重建仓理由，过冲后反转，衰竭高潮

## 2.1.11 机会

甄别市场状态

描绘运行斜率

标记关键价位

寻找建仓形态

推数、通道线、支撑压力、运行状态

## 2.1.12 成功的突破

突破 k 线实体更长，影线更短

急速运行越远，穿透多项潜在阻力

急速至少三根 k 线后才停顿或回调

回调不到突破点，不触发平价止损

突破 k 线饱满、急速运行较远、首次回调较晚、首次回调较浅

## 2.1.13 缺口

突破缺口：强劲突破、动能进发（趋势的起点）（并非产生于冲击前波段点之前，而是直接以跳空形式越到十字星之上、还收了一根饱满的趋势阳线）

测量缺口：尚能续航，预期等距（趋势的中点）

衰竭缺口：真空引发的最后冲刺（趋势的结尾）

所有的趋势 k 线都和缺口等效

公允价值缺口

### 2.1.14 牛旗和熊旗

背靠支撑阻力的见位交易

三推反转的对决线交易

上升通道都是熊旗，下降通道都是牛旗

### 2.1.15 末端旗形

对产生在支撑、阻力前的旗形应特别当心

往往有逆势压力的充分累积，如三推之二产生了更多的阴线

高潮运动后无跟进 k 线

### 2.1.16 关注 k 线的数量

80 观察，30 判断

### 2.1.17 辨别不应追进的突破

浮亏离场（入场之后浮亏持续时间长削减顺势交易者信心，达到盈亏平衡时就平仓离场）

逆势分批入场

突破+跟进

想想前人

分批建仓

### 2.1.18 浮亏持仓管理（逆风分批建仓）

想好分几批，若 5 批则每次不超过 20% 仓位。

浮亏过程中

建仓前提仍然健在，不受威胁

本质上位了搏得更大的利润

一定要降低每次开仓手数

## 2.2 学委

### 2.2.1 止损

- 重要点位止损
- 对手第二入场点离场
- 固定金额止损 (n ticks)
- 价格行为止损 (用 MM 止损)
- 打平止损 (初始止损移动到入场价) 第一次回测入场点时可以接受
- 追踪止损
- 保护性止损 (做多某标的同时，买入一些看跌期权)

### 2.2.1.1 趋势

#### 上涨

1. 上涨趋势<sup>1</sup>的止损放在最近的重要低点下方。
2. 在目标位止盈
3. 可以在对手的第二入场点离场。
4. 入场前提不再成立时应离场。

**重要低点** 上涨趋势中，向上**强势**突破创新高。

**次要低点** 向上突破后发生回调，第二个低点后未能强势突破创新高。

若再次回调后出现了第三个低点，后续反弹非常有力度，又强势突破创了新高，则这个低点又成为新的重要低点，可以将止损更新移动到该低点下方。

注意：

- 次要低点被突破上涨趋势可能仍然成立。
- 跌破重要低点后要考虑是否仍然处于上涨趋势。
- 价格也有可能稍微跌破前期重要低点价格就立马大幅反弹。

#### 上涨中出现回调的情况

回调的类型：两段式回调/ABC 回调/双底牛旗/高 2 牛旗，回调通常是 TBTL 的。

**TBTL** 两段十 k，市场在某处要回调甚至反转<sup>2</sup>，目标至少持续十根 k 线，至少是两段式的回调，回调可以是下跌，也可以是横盘。

注意：

- 很多时候回调有两段，而且第二段可能突破第一段低点，所以在第一次回调的下方设置止损是不合理的。
- **当第一段下跌幅度很大，阴线体积大，且全收在最低，有第二段回调的概率更高。**

#### 下跌

注意：

- 下跌普遍比上涨更强。
- 强下降趋势无视很多支撑位：前期低点、重要整数、均线、宽通道/区间底部、50%、空头打平离场点、MM。
- 强下降趋势/窄下降通道，第一次反转的尝试 80% 失败，多头应等待第二入场点，空头应在多头第二入场点离场，通常是小双底。
- **如果发生抛售高潮，反弹的第一个目标位是抛售高潮的起点。**
- 如果价格突破并制造缺口，表示趋势强度大，则达到目标位概率大，第一次反转成功的概率小。

### 2.2.1.2 反转

1. 前提不成立离场。

<sup>1</sup> 上涨趋势是指高低点不断抬高，尤其是低点。

<sup>2</sup> 达到止盈位的多头通常不会在下一 k 立刻买入，而是会观察空头是否有足够的力量让趋势反转，而空头会在多头止盈时做空来剥头皮，回调的时间可以参考 TBTL。

2. 宽止损，押注不再创新高或新低，选择固定金额止损等。

3. 注意保护利润，可以选择打平离场、分批离场、追踪止损。

如果做剥头皮至少 5 点 ( $20+1+1=22$ ticks) 利润，波动较小最低 3 点利润，要关注 5 点和 10 点 ( $40+1+1=42$ ticks) 的位置

### 2.2.1.3 交易区间

判断当前是突破单市场还是限价单市场，交易区间大概率是限价单市场，即低吸高抛。

**突破单市场** 向上突破时买入，押注突破成功。

**限价单市场** 低买高卖，押注突破失败。

判断突破的方法见 2.2.5。

用期权，押注突破失败则落在区间中赚钱；押注突破成功则离开区间赚钱。（固定利润，固定亏损，随时加减腿）

难点是到期时间的选择，需要对市场周期变化的敏感度。

### 2.2.2 仓位管理

1. 价格行为决定止损，止损决定仓位。

2. 如果要加仓则两部分止损之和不超过阈值，通常是 2%。

3. 简化决策：分正常仓位和小仓位，有加仓可能时用小仓为，小仓位是正常仓位的 20%。

4. 长周期使用宽止损+分批入场的方式。

5. 不要频繁加大仓位。

### 2.2.3 各类订单及其用法

**Market Order** 市价单。

**Stop Order** 突破单，顺趋势订单，触发之后转化为市价订单。

**Limit Order** 限价单，逆趋势成交，趋势强劲的时候可以在收盘时挂收盘限价买入，节约 1tick。

**Buy Limit** 买入限价单。

**Sell Limit** 卖出限价单。

**Buy Stop** 买入止损单。

**Sell Stop** 卖出止损单。

**Buy Stop Limit** 买入突破限价单，触发之后转为限价单，跳空高开到限价上无法成交。

**Sell stop Limit** 卖出突破限价单。

**Stop-Loss order** 停损单。

**OCO** 两个订单，有一个成交立即取消另一个，同时挂止盈和止损，又称沃尔玛交易法。

**OTO** 两个订单，一个订单成交后，自动挂另一个订单，入场的时候自动挂止盈或止损。

**滑点** 波动太快、流动性不好。

下跌时，波动率会变大，波动率小的时候买入看跌期权做保护，以最小的成本获得最大的对冲效果。

波动率剧增前夕，期权价值会急剧升高，可以做卖方，sell covered call<sup>3</sup>，用赚的钱 buy put (spread)<sup>4</sup>，是 collar 策略（对冲）<sup>5</sup>。

宁愿选择突破单也不用限价单，因为突破单至少在入场的瞬间是顺趋势的。

#### 2.2.4 杜绝大亏的入场规则

1. 强势信号 K 线+突破单入场+保护性止损；
2. 第 2 入场点入场/第 2 次反转时离场；
3. 严禁加仓；
4. 风险控制 & 仓位控制；
5. 亏损之后等待几根 k 线再做决定；
6. 避开重要事件。

5 分钟周期的开盘前 6 到 12 根 k 线和收盘前 6 根 k 线，除非有特别好的机会否则不要开仓。

#### 2.2.5 突破

##### 2.2.5.1 假突破

1. 80% 尝试突破交易区间的行为会失败
2. 80% 尝试反转的行为会失败，反转也是一种突破
3. 突破需要好的跟随，制造缺口，让对手放弃，成功率高

注意：

- 宽通道是弱趋势，75% 概率测试通道起点
- 强势的突破制造缺口；弱势的突破容易有较深的回调
- 想象自己是对手方的感受，如果作为对手感到失望则可能赚钱
- 突破也可以从一系列小阴线开始
- MM 的选择：当连续几根强势 k 线产生时可以用实体部分，如果是一整段行情或交易区间则可以用最高到最低点。

策略：押注突破失败，如果是区间，则在区间顶底设置限价单；如果是趋势，则顺大逆小，在原趋势方第二入场点入场。

##### 2.2.5.2 真突破

真突破的判据：

1. 突破 k 体积大。
2. 收在最低/最高，几乎没有影线。
3. 离之前的区间足够远。
4. 被突破的 k 线很多。

<sup>3</sup>卖出一张 OTM Call (行权价高于现价)

<sup>4</sup>买入一个较高执行价的 Put (更贴近现价，提供主要保护)，同时卖出一个更低执行价的 Put (用来回收部分成本)

<sup>5</sup>用放弃一部分上涨，换取下跌保护，并尽量把对冲成本压到接近 0。

## 5. 突破 k 的形成有急迫感。

注意：

- 突破需要确认：Follow-Through 跟随。
- 跟随可能出现在第二或第三根 k 线。
- 成功的突破可能会有第二段。
- 成功的突破 60% 可能达到 MM。

策略：押注突破成功，在突破 k 线或跟随 k 线上方 1tick 突破单入场。

### 2.2.5.3 第二腿

小概率事件 & 惊喜 k 线 突破通常会有第二段行情 震荡区间内的第二段陷阱

## 2.3 突破白皮书

## 3 其他参考系统

### 3.1 SMC/ICT

**BoS** 上涨趋势中更高的高点或下跌趋势中更低的低点。

**CHoCH** 上涨趋势中跌破前低或下跌趋势中涨超前高。

**流动性** 挂在市场中等待交易的订单。

**订单块** 上涨过程中出现吞没下跌 k 线 (OB-) 或下跌过程中出现吞没上涨 k 线 (OB+)。

**破坏块** 订单块被反向突破。

**FVG** 三连涨或三连跌中间的缺口。(同向边缘进场，反向突破止损)

**斐波那契** 折价区、溢价区、均衡点 (高点低点的一半)。

**OTE 最佳交易入场点** 趋势回撤到 0.705 附近时入场。

**PO3** 吸筹、吞没、派发。

入场规则：订单块+失衡区、W 底+吞没 k、M 头+结构反转+订单块+失衡区、**结构反转+订单块+失衡区+MACD**。

### 3.2 超短线

账户 1000 个单位标的，止损位 10t，目标位 10t 交易量 入场点 DD、FB、SB 顺势，BB 普遍，RB、IRB、ARB 筑顶筑底

#### 3.2.1 双十字星突破 (DD)

十字星：开盘价约等于收盘价，无论影线。

条件：两个或多个十字星处在强劲趋势<sup>6</sup>回撤<sup>7</sup>末尾，并处于 20EMA 附近时准备入场。目标位和止损位不能有阻力位和支撑位阻挡。

信号：DD 结构中最低和最高点的棒线，在十字星群中的位置不关键。

入场：信号棒趋势方向极值被超过时入场。

<sup>6</sup>大部分棒线收盘在趋势方向上，且平均比非趋势时期长几个点

<sup>7</sup>40%-60% 回撤视为有效

两个十字星在趋势方向上极致相距超过1个点时，结合之前的趋势来判断是否可交易，超过两个点放弃。棒线下穿20EMA后，又快速收盘于均线之上，好信号。不需要等入场k线收盘，极值+1挂单直接触发。

### 3.2.2 首次突破 FB

条件：一波突然爆发趋势的首次斜向有序回撤。

1. 趋势应当是单一方向上的价格飙升或暴跌，并且最好是横盘整理之后；
2. 应涉及急剧单方向波动之后的回撤形态，幅度达趋势的40%-60%不超过70%，不能是无力尝试，达到20EMA之前不能踌躇不前；
3. 这次回撤是第一次逆势波动。

信号：原趋势棒线的高点或低点。

入场：强力回撤中的一根棒线在原趋势的方向上被另一根棒线突破。

止损：低于或高于信号棒另一端一个点的位置，太短适当增加。

**入场棒线不能长于7个点，2个点用于向下突破，1个点作为点差，以便设置10个点的止损。**

### 3.2.3 二次突破 SB

条件：单向趋势中出现的第二次更猛的回撤后恢复趋势。

1. 不一定非干脆的趋势，但需要整体市场力量指向趋势方向；
2. 一二次突破间相隔1-4根棒线，通常更多；
3. 二次回撤更迅猛。

止损：必须以小额亏损保护账户。

### 3.2.4 箱体突破 BB

条件：

1. 回撤末端形成的一组密集的蜡烛线，如果回撤时间长，则呈现逆势交易特点；
2. 强劲趋势中的水平回撤，典型为逆趋势斜向波动，这个回撤仅水平波动，形成狭窄的价格阻力区间，并之后在趋势方向上突破；
3. 非趋势市场的价格密集区。筑顶、筑底、横盘整理期间存在。可以用于顺势或逆势交易；
4. 一群棒线紧密聚集在狭窄的价格区间内。

### 3.2.5 区间突破 RB

区间形态持续时间通常从15min到数h不等，通常1h区间。区间边线的起点通常是市场创出显著的价格顶底。

假突破陷阱：捉弄式突破陷阱：过早入场，**缺少20EMA和区间边线的挤压**。

### 3.2.6 区间内突破 IRB

棒线常被有序压缩在一个较小的区域内，并且有很多个相等的棒线最高点或最低点兜住未来突破方向上的力量。棒线在区间中部或附近聚集，价格突破箱体常会加速朝最近的区间边线而去。

止损：区间边线外一点。

交易类型：区间边线反弹交易、区间中部交易（较宽区间）、突破交易。

**整体价格行为应该偏向交易方向，若没有，则不管结构多有效都应当放弃。**

如果能看到至少一根，最好两根以上的短小棒线出现在箱体突破之前（一次小型的挤压）最好。

**小十字星的长度通常不超过三个点。**

### 3.2.7 高级区间突破 ARB

一系列聚集的棒线逗留在突破方向的区间边线周围，但弹性大到无法证明最初的突破是假的。有时候区间的边线正好穿过这些聚集的棒线中心。通常会构成 BB 结构，一旦看到箱体信号线被突破，入场。

RB 与 ARB 区别是后者信号线不是区间边线是区间之外。

突破又回撤的情况，突破之后回撤受阻于突破区间边线区域，并且其中一根棒线成为潜在突破的棒线。

与 IRB 的区别是入场，ARB 入场不是基于突破区域特殊的力量蓄积方式，就是基于价格突破后的典型回撤方式。

### 3.2.8 临界点

高于或低于信号棒 1 个点，平均止损幅度 6 到 7 个点，目标 10 个点，止损价格可以随交易发展调整，只能朝目标价格方向移动，不能朝另一个方向移动。开仓头寸特点：

1. 进场后就亏损
2. 交易踟蹰不前
3. 交易发展良好，并且没有回撤
4. 交易发展良好，但是现在遭遇典型回撤
5. 交易发展良好，但是现在停滞不前

三种错误：

1. 没有及时结束失效的交易
2. 结束了仍然有效的交易
3. 盈亏平衡点止损（不根据走势考虑出场点，技术性的避免亏损）

走出新结构后，可以将止损移动到新结构的顶部或底部。偶尔将关键临界点提高或降低 1。

### 3.2.9 交易量

账户资金：10000，2% 最大止损比例。

$$\text{下单量} = \frac{\text{单笔可亏损金额}}{\text{到止损点的跳数} \times \text{一跳价格}}, \quad x = \frac{10000 \times 2\%}{200} = 1, \quad \text{合理回撤比例 } 25\% \text{ (2500)}$$

### 3.2.10 均线缺口

1. 空转多：k 线低点和 EMA20 形成缺口；
2. 多转空：k 线高点和 EMA20 形成缺口；
3. **重点关注下一波顺势的力量，大概率是反转前的最后一个波段；**

4. 最好是达到 EMA 上扬时间越长，反转实现可能性越大；
5. **更低的高点、更低的低点形成后至少走两段**（多转空）。

上涨过程关注下跌腿的低点和 EMA20 的缺口？关注的是逆趋势的腿，是反转信号。  
**走超过 20 根 k 线还没有进入预期，影响减弱，离场，重新分析。**

### 3.3 N

大周期突破，小周期入场。

条件：

1. 大周期突破前期高点
2. 小周期低点不破大周期前高
3. 小周期突破前期高点

入场：小周期 K 线收在前高之上，最好是趋势 K 线<sup>8</sup>。

止盈：1:2

止损：小周期前低点之下

### 3.4 开盘突破

### 3.5 缠论

## 4 宏观经济

总体而言，关于政府提供的官方数据，我们发现：1. 统计数据的生产端比支出端更能捕捉增长动能，主要因为中国数据编制的基本基础设施仍偏向以生产为基础的方法。这一评估可能会逐步改变，因为中国统计机关计划加强支出项目的数据收集。2. 月度增长指标，尤其是工业/制造业，如工业生产和制造业 PMI，质量优于季度和年度 GDP，部分原因是月度数据更及时且受非经济干扰较少，同时服务业的衡量通常更为困难。3. 工业增值产出、固定资产投资和零售销售等数据系列的增长率不总是与报告的长期水平相符。在大多数情况下，这是由于调查样本的变化所致。例如，每年有更多公司超过样本最低规模门槛，导致系列水平随时间呈上升偏向。国家统计局（NBS）确实试图通过要求企业报告同比增长率来纠正这一偏差。4. 对于某些高调数据系列如 GDP，修正可能会改变整体增长速度，尤其是季节性模式。2019 年 11 月，国家统计局将 2018 年 GDP 上调了 2.1%，使政府“2010 年至 2020 年收入翻倍”的目标更容易实现。由于新冠相关封锁导致活动数据大幅波动，过去两年季节性调整变得更加困难，连续增长高度受季节因素估计方式影响。

在数据最不足但极为重要的方面，我们仍认为高频支出报告部分位居首位，尤其是在政府投资和消费以及库存变化方面。其次是房价、总住房存量和房产空置率（指已建成但未有人居住的房产，无论是否出售）。在中国房地产大幅下跌的背景下，可靠且及时的房价和住宅空置率数据将有助于投资者和政策制定者。第三是与劳动力市场和工资增长相关的数据。一些信息（如涵盖注册和未注册城市工人的调查失业率）具有潜力，但未能持续及时发布（例如，青年失业率在 2023 年 6 月后暂停，2023 年 12 月根据不同的失业定义恢复）。

---

<sup>8</sup>如何判定趋势 K 线？

虽然我们开发了一些专有指标，比如工资增长追踪器，但缺乏频繁且可靠的劳动力市场松弛数据系列，构成了宏观经济数据的一个重大缺口。第四，关于价格问题，消费者价格指数的透明度——尤其是详细组成部分和权重方面——将有助于避免市场混淆。最后，许多类别的分类已经过时。例如，关于借款人类型和工业部门的人民币贷款细分、不同行业的私营与公共投资，以及就业和工资数据，seCtOr 的信息有限。与我们的其他研究产品一样，我们努力让本手册尽可能用户友好，方便不同程度的中国宏观数据理解者理解。一如既往，我们非常欢迎大家的评论和建议。

指标名	中文名	信噪比	宏观重要性	备注
Industrial Production (2)	工业生产	++++	+++++	
GDP (1)	国内生产总值 (GDP)	++++	+++++	
Merchandise Trade (7)	货物贸易	+++++	++++	
NBS Manufacturing PMI (3)	国家统计局制造业 PMI	++++	++++	
Home Sales (5)	商品房销售	++++	++++	
NBS Non-manufacturing PMI	国家统计局非制造业 PMI			
Housing Starts, Under Construction and Completions	房屋新开工、在建与竣工			
Retail Sales of Consumer Goods (6)	社会消费品零售总额	+++	++++	
Household Income/Expenditure Survey	居民收支调查			
Services Industry Output Index	服务业生产指数			
Fixed Asset Investment (4)	固定资产投资	++	++++	
Electricity Production and Consumption	电力生产与消费			
Caixin Manufacturing PMI	财新制造业 PMI			
Auto Sales	汽车销量			
Services Trade	服务贸易			

指标名	中文名	信噪比	宏观重要性	备注
Industrial Profits	工业企业利润			
Caixin Services PMI	财新服务业 PMI			
Home Inventory	商品房库存			
Land Transaction	土地成交			
Real Estate Investment	房地产开发投资			
Consumer Confidence Index (9)	消费者信心指数	++	+++	
Rail Freight Traffic	铁路货运量			
Prices	价格水平 (综合)			
CPI	居民消费价格指数 (CPI)			
PPI (10)	工业生产者出厂价格指数 (PPI)	+++++	++++	
Property Price Measures	房价指标 (房地产价格指标)			
GDP Deflator	GDP 平减指数			
Merchandise Trade Price Index	进出口 (货物贸易) 价格指数			
Land Price Indices	土地价格指数			
Finance and Fiscal	金融与财政 (综合)			
Government Revenue, Expenditure and Balance	财政收入、支出与收支差额			
Balance of Payments	国际收支平衡表			
Total Social Financing (8)	社会融资规模	++++	++++	
Money Supply	货币供应量			
Bank Loans and Deposits	银行贷款与存款			
Foreign Exchange Reserves	外汇储备			
Foreign Direct Investment	外商直接投资 (FDI)			

指标名	中文名	信噪比	宏观重要性	备注
External Debt	外债			
Labor	劳动力市场 (综合)			
Urban Surveyed Unemployment Rate	城镇调查失业率			
New Urban Jobs	城镇新增就业			
Average Income of Migrant Workers	农民工平均收入			

表 2: 宏观经济指标

## 5 复盘

### 5.1 MES

### 5.2 XAUUSD

## 6 术语表

术语	释义	术语	释义
nC	n 张合约 (n Contract)	MDT	微型双顶
AIL	持续看多 (Always in Long)	MG	测量缺口
AIS	持续看空 (Always in Short)	MG(N/ A/B)	磁力, 反转支撑阻力区
AODD	几乎反转下跌日 (Almost Outside Down Day)	MM	移动目标位 (Measured Move)
AOUD	几乎反转上涨日 (Almost Outside Up Day)	MP	价格中点
ATH	历史最高点 (All Time High)	MRV	小级别趋势反转, 进入 TR 或 PB (Minor Trend Reversal)
B	买	MTR	主要趋势反转 (Major Trend Reversal)
BA	K 线高点买入 (Buy Above)	MW	微型楔形, 3-4 根 K 线组成
BB	K 线低点卖出 (Buy Below)	NL	颈线 (Neck Line)
BDBUC	大跌大涨交易区间 (Confusion)	nR	n 倍盈亏比
BE	保本打平价 (Break Even)	NW	嵌套楔形, 最后一腿通常较小, 趋势末期或中继 (Nested Wedge)
BL	多头 (Bullish)	ob	外包 K 线
BLSHS	高抛低吸 (Buy Low Sell High Scalp)	OD	外包下跌 K 线
BO	突破 (Breakout)	ODD	外包下跌交易日, 市场由上涨反转下跌
BOM	突破模式 (50% 概率突破到 1MM, 50% 概率首次突破失败)	oo	连续外包, 突破信号
BOT	趋势线突破 (Break Of Trendline)	OoD	当日开盘
BT	突破测试 (入场)	ORV	开盘反转 (Opening Reversal)
BTC	收盘买入 (Buy The Close)	ORV(D/ U)	开盘反转下跌/上涨
BVT	阻力测试买入 (Buy Vacuum Test of resistance)	OU	外包上涨 K 线

BX	抢购高潮 (Buy Climax)	OUD	外包上涨交易日，市场由下跌反转上涨
C	平仓	OW	每周首个交易日的开盘价
CH	通道	P	概率
DB	双底	PB	回调
DBL	失望多头 (Disappointed Bulls)	P(B/S)X	抛物线买入/卖出耗尽
DBR	失望空头 (Disappointed Bears)	P(H/L)	潜在日内高/低点
DT	双顶	PT	盈利目标 (Profit Target)
EB	入场 K 线 (Entry Bar)	PTG	止盈 (Profit Taking)
EMA	指数移动平均	PW	抛物线楔形，动力减弱 (Parabolic Wedge)
EoD	当日结束时间点	RB	反转 K 线
ET	扩张三角形（楔形） (Expanding Triangle)	RR	风险回报（盈亏比）
FBO	突破失败	RS	阻力位
FF	末端旗形 (Final Flag)	S	卖
FOMC	美联储公开市场委员会会议和公告	S(A/B)	上部/下部卖压 (Sellers Above/Below)
FT	跟随 (Follow Through)	SBL	多头补仓 (Scale in Bulls)
G(B/D/U)	缺口 K 线/向上缺口/向下缺口	SBR	空头补仓 (Scale in Bear)
GUB	放弃 K 线	SC(B/T)	尖峰通道底/顶，突然下跌/上涨新低/高，进入通道，反转信号 (Spike and Channel Bottom)
H	最高点	SH	波段高点 (Swing High)
H1	上升趋势首次回调的第 1 根 K 线 高点更高的阳线	SL	波段低点/止损位 (Stop Loss)
H2	上升趋势二次回调的第 2 根 K 线 高点更高的阳线	SP	支撑位 (Support)
H3	上升趋势三次回调高点抬高，潜在楔形牛旗	SSB	卖出信号 K 线
HFT	高频交易	STC	收盘卖出 (Sell The Close)
HH	更高的高点	SVT	支撑测试卖出 (Sell Vacuum Test of support)

HL	更高的低点	SX	抛售高潮 (Sell Climax)
HoD	当日最高点	TBTL	两段十 K (Ten Bars Two Legs correction)
HoY	昨日最高点	TG(A/B)	目标价格在当前价上/下
HSB	头肩底 (Head and Shoulders Bottom)	TL	趋势线
HST	头肩顶 (Head and Shoulders Top)	TR	震荡区间 (Trading Range)
ib	内包 K 线/孕线 (inside bar)	TRD	区间交易日
ii	连续 2 根内包 K 线	TRES	趋势恢复 (Trend Resumption)
iii	连续 3 根内包 K 线	TREV	趋势反转
ioi	内包-外包-内包 (突破模式)	TRI	三角形态, 上下各 50%, 首次失败 50%
ioii	内包-外包-内包-内包	TRO	交易区间开盘, 限价单交易为主
Kn/nB	第 n 根 K 线	TTR	窄幅震荡区间 (Tight Trading Range)
L	最低点	TTRD	趋势交易区间日
L1	下跌趋势的单段回调	TW	截断楔形 (Truncated Wedge)
L2	下跌趋势的第 3 段回调	W	楔形, 三推等
L3	下跌趋势的第 3 段回调, 潜在楔形 熊旗	AOI	关注区域 (Area Of Interest)
LH	更低的高点	TP	止盈位
LL	更低的低点	FVG	公允价值缺口 (Fair Value Gap)
LoD	当日最低点	iFVG	反向公允价值缺口 (inverse FVG)
LOM	现价单市场 (Limit Order Market)	OB	订单块 (OrderBlock)
LoY	昨日最低点	BR	空头 (Bearish)
MA	移动平均	BOS	结构突破 (Break of Structure)
MAG	移动平均缺口 K 线 (Moving Average Gap Bar)	CHoCH	性质转变 (Change of Character)
MB	稀释块/模型块 (Mitigation Block/Model Block)	IMB	不平衡区域 (Imbalance)
MDB	微型双底	FT/FF	反向快速交易 (Flip Trade/Fast Flip)

MDR	盘中反转，通常在 12 或 40B (Midday Reversal)	(H/ L)VN	高/低频成交区
-----	--	-------------	---------

表 3: 术语表

## 图索引

图 1 持续形态 .....	4
图 2 反转形态 .....	5

## 表索引

表 1 策略矩阵 .....	3
表 2 宏观经济指标 .....	16
表 3 术语表 .....	19