

《外汇交易精编战法》



外汇交易精编战法



FMFOREX



本书是蒋钰琨先生于2007年1月1日编写而成,通过经济基本面与图表技术面,全面剖析影响外汇市场的经济因素和政治因素,提高投资者掌握和驾驭图表分析的能力。书中共分十个章节,重点讲解蜡烛图表形态、趋势分析和艾略特波浪理论。全书超过8万字,共142张图片。

作者推荐:

《外汇交易精编战法》主要研究的是技术分析在商品期货市场(外汇、黄金等)中的应用。在编写的过程中,我们的着眼点始终是简洁。努力将深奥复杂的概念简单化,在绝大多数情况下,更简单的往往是更有效的。所以贯穿全书“力求简明”。

然而,技术分析也不是令你一夜暴富的聚宝盆,它是基于历史资料、心理学和概率统计规律之上的、预测市场的一种途径。这门技术的成功明显多过失误,经受住了交易实践的历史检验,因此值得任何有志于市场行为研究的朋友们学习。

“千里决堤毁于蚁穴”,资金管理比技术分析更加重要,从主观赌博到客观投机是投资者迈向成功的唯一出路。建立规则、遵守规则,赚最确定的钱,不赚最多的钱是客观投机的核心理念。长期稳定的盈利预期,稳步上升的资金曲线是一个投资者的成长过程。

活跃在全球主要金融市场上:外汇、股票指数、股票、期货、债券、期权。按照固定的规则选择机会,才能长期稳定的获取利润。我不奢望这本书人见人爱,因为这门学问是深奥艰涩,令人望而生畏的。但我希望它能帮助更多的投资者领悟到技术分析的精华,享受投资全球金融市场的乐趣。

读者评语

本书内容简明扼要,突出实用性和指导性,对投资市场的一些基本内容进行了归纳和梳理,是较好的进入投资市场的入门教材。

本书重点强调了技术面分析,主要集中地对蜡烛图、形态理论、艾略特波浪理论和技术指标等技术分析的经典理论进行了归纳总结性的介绍。

1、本书共分十章,分别介绍了外汇基础知识、资金管理和交易理念等内容,重点介绍了外汇的蜡烛图、形态波浪理论、技术指标和均线等使用方法和基本规则。

该部分的特色在于,每一种蜡烛图的特征和识别的关键标志,在书中都明确的归纳出来,具有很强的指导意义。非常便于大家去运用这些形态和k线来指导我们做交易。

2、本书虽然简短但是基本上把要讲的东西的关键点全部指出来了,为读者节省了宝贵的交易时间。尤其是在波浪理论一章中,作者对波浪理论进行了详细透彻的分析,将自己对该伟大理论的理解和认识向读者进行阐述,使读者更容易简明的理解这一理论,并总结出了波浪理论的一些应用规律。具有很强的实用价值。

3、本文重点的独到之处在于:运用作者自己成功交易方法融汇在本书中,对读者是一个宝贵的借鉴资料。在一些指标的使用上,作者也都把自己在操作当中总结的一些规律和经验都提了出来,对读者也有一定的借鉴意义。

4、每一章都有一个总结,是对本章重点内容进行简要概括和提炼精华,便于读者进行选择性阅读的,节省读者大量的时间。

5、书中配备了大量的插图,使读者可以更加直观的去理解各指标和分析方法的运用。

第一章：外汇基础知识

1.1 外汇与外汇市场

外汇有动态和静态两种含义：动态意义上的外汇，是指人们将一种货币兑换成另一种货币，清偿国际债权债务关系的行为。这个意义上的外汇概念等同于国际结算。

静态意义上的外汇又有广义和狭义之分：

广义的静态外汇是指一切用外币表示的资产。根据 1997 年 1 月 20 日发布的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，外汇是指：

- (1) 外国货币，包括钞票、铸币等；
- (2) 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
- (3) 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；
- (4) 特别提款权、欧洲货币单位；
- (5) 其他外汇资产。从这个意义上说外汇就是外币资产。

狭义的外汇是指以外币表示的可用于国际之间结算的支付手段。从这个意义上讲，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据才构成外汇，主要包括：银行汇票、支票、银行存款等。这就是通常意义上的外汇概念。

汇率

汇率又称汇价、外汇牌价或外汇行市，即外汇的买卖价格。它是两国货币的相对比价，也就是用一国货币表示另一国货币的价格。

汇率在不同的货币制度下有不同的制定方法。在金本位制度下，由于不同国家的货币的含金量不同，两种货币含金量的对比（又称铸币平价）是外汇汇率的基础。在不兑现的信用货币制度下，汇率变动受外汇供求关系的制约，当某种货币供不应求时，这种货币的汇率就会上升，当某种货币供过于求时，它的汇率就会下降。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如：

欧元 EUR 0.9705

日元 JPY 119.95

英镑 GBP 1.5237

瑞郎 CHF 1.5003

汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的一个数字变化，如：



欧元 EUR 0.0001

日元 JPY 0.01

英镑 GBP 0.0001

瑞郎 CHF 0.0001

按国际惯例, 通常用三个英文字母来表示货币的名称, 以上中文名称后的英文即为该货币的英文代码。

汇率的标价方式分为两种: 直接标价法和间接标价法。

(1) 直接标价法

直接标价法, 又叫应付标价法, 是以一定单位 (1、100、1000、10000) 的外国货币为标准来计算应付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币, 所以叫应付标价法。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。在国际外汇市场上, 日元、瑞士法郎、加元等均为直接标价法, 如日元 119.05 即一美元兑 119.05 日元。

直接标价法下, 若一定单位的外币折合的本币数额多于前期, 则说明外币币值上升或本币币值下跌, 叫做外汇汇率上升; 反之, 如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币, 这说明外币币值下跌或本币币值上升, 叫做外汇汇率下跌, 即外币的价值与汇率的涨跌成正比。

(2) 间接标价法

间接标价法又称应收标价法。它是以一定单位 (如 1 个单位) 的本国货币为标准, 来计算应收若干单位的外国货币。在国际外汇市场上, 欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。如欧元 1.2580 即一欧元兑 1.2580 美元。

在间接标价法中, 本国货币的数额保持不变, 外国货币的数额随着本国货币币值的对比变化而变动。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少, 这表明外币币值上升, 本币币值下降, 即外汇汇率上升; 反之, 如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多, 则说明外币币值下降、本币币值上升, 即外汇汇率下跌, 即外币的价值和汇率的升降成反比。

外汇市场:

外汇市场广义和狭义之分。广义外汇市场是指所有进行外汇交易的场所。由于不同国家货币制度不同, 一个国家的商人, 从另一个国家购进商品, 支付本国货币一般是不被接受的, 这个商人必须支付卖出商品者国家所能接受的货币。因此, 为了进行贸易结算, 这个商人须到市场上进行不同货币之间的交换, 这种买卖不同国家货币的场所, 就是广义的外汇市场。狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。外汇银行买卖外汇, 要产生差额, 形成外汇头寸的盈缺。由于市场上汇率千变万化, 银行外汇头寸的多缺都会带来损失, 因此外汇银行要对多余的头寸进行抛出, 或对短缺的头寸进行补进。各外汇银行都进行头寸的抛补, 就形成了银行间的外汇交易市场。

外汇市场作用在于:

- (1) 调剂外汇资金的余缺。
- (2) 提供避免外汇风险的手段。
- (3) 便于中央银行进行稳定汇率的操作。

国际外汇市场的基本构成：市场工具 市场参加者 市场组织形式

市场工具——外汇：外汇是指一国持有的外国货币和以外国货币表示的用以进行国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的定义是：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库存、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

从上述对外汇的解释可以看出：第一，外汇必须是以外币表示的国外资产，而用本国货币表示的信用工具和有关证券是不能视为外汇的；第二，外汇必须是在国外能得到补偿的债权，而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的；第三，外汇必须是能够兑换为其他支付手段的外币资产，亦即用可兑换货币表示的支付手段，而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

市场参加者——从外汇交易的主体来看，外汇市场主要由下列参加者构成：

(1) 外汇银行：外汇银行是指由各国中央银行或货币当局指定或授权经营外汇业务的银行。外汇银行通常是商业银行，可以是专门经营外汇的本国银行，也可以是兼营外汇业务的本国银行或者是在本国的外国银行分行。外汇银行是外汇市场上最重要的参加者，其外汇交易构成外汇市场活动的主要部分。

(2) 外汇交易商：外汇交易商指买卖外国汇票的交易公司或个人。外汇交易商利用自己的资金买卖外汇票据，从中取得买卖价差。外汇交易商多数是信托公司、银行等兼营机构，也有专门经营这种业务的公司和个人。

(3) 外汇经纪人：外汇经纪人是指促成外汇交易的中介人。它介于外汇银行之间、外汇银行和外汇市场其他参加者之间，代洽外汇买卖业务。

(4) 中央银行：中央银行也是外汇市场的主要参加者，但其参加外汇市场的主要目的是为了维持汇率稳定和合理调节国际储备量，它通过直接参与外汇市场买卖，调整外汇市场资金的供求关系，使汇率维系在一定水平上或限制在一定水平上。中央银行通常设立外汇平准基金，当市场外汇求过于供，汇率上涨时，抛售外币，收回本币；当市场上供过于求，汇率下跌，就买进外币，投放本币。因此，从某种意义上讲，中央银行不仅是外汇市场的参加者，而且是外汇市场的实际操纵者。

(5) 外汇投机者：外汇投机者的外汇买卖不是出于国际收付的实际需要，而是利用各种金融工具，在汇率变动中付出一定的保证金进行预买预卖，赚取汇率差价。

(6) 外汇实际供应者和实际需求者：外汇市场上外汇的实际供应者和实际需求者是那些利用外汇市场完成国际贸易或投资交易的个人或公司。他们包括：进口商、出口商、国际投资者、跨国公司和旅游者等。

市场组织形式——各国的外汇市场，由于各自长期的金融传统和商业习惯，其外汇交易方式不尽相同。



(1) 柜台市场的组织方式。这种组织方式无一定的开盘收盘时间, 无具体交易场所, 交易双方不必面对面地交易, 只靠电传、电报、电话等通讯设备相互接触和联系, 协商达成交易。英国、美国、加拿大、瑞士等国的外汇市场均采取这种柜台市场的组织方式。因此, 这种方式又称为英美体制。

(2) 交易所方式。这种方式有固定的交易场所, 如德国、法国、荷兰、意大利等国的外汇交易所, 这些外汇交易所所有固定的营业日和开盘收盘时间, 外汇交易的参加者于每个营业日规定的营业时间集中在交易所进行交易。由于欧洲大陆各国多采用这种方式组织外汇市场, 故又称这种方式为大陆体制。

主要国际外汇市场:

世界外汇市场是由各国际金融中心的外汇市场构成的, 这是一个庞大的体系。目前世界上约有外汇市场 30 多个, 其中最重要的有伦敦、纽约、巴黎、东京、瑞士、新加坡、香港等, 它们各具特色并分别位于不同的国家和地区, 并相互联系, 形成了全球的统一外汇市场。

(1) 伦敦外汇市场的外汇交易分为即期交易和远期交易。汇率报价采用间接标价法, 交易货币种类繁多, 最多达 80 多种, 经常有三、四十种。交易处理速度很快, 工作效率高。伦敦外汇市场上外币套汇业务十分活跃, 自从欧洲货币市场发展以来, 伦敦外汇市场上的外汇买卖与“欧洲货币”的存放有着密切联系。欧洲投资银行积极地在伦敦市场发行大量欧元债券, 使伦敦外汇市场的国际性更加突出。

(2) 纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一, 其日交易量仅次于伦敦。纽约外汇市场也是一个无形市场。外汇交易通过现代化通讯网络与电子计算机进行, 其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

纽约外汇市场交易活跃, 但和进出口贸易相关的外汇交易量较小。相当部分外汇交易和金融期货市场密切相关。美国的企业除了进行金融期货交易而同外汇市场发生关系外, 其它外汇业务较少。纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场, 汇率报价既采用直接标价法(指对英镑)又采用间接标价法(指对欧洲各国货币和其他国家货币), 便于在世界范围内进行美元交易。交易货币主要是欧洲大陆、北美加拿大、中南美洲、远东日本等国货币。

(3) 巴黎外汇市场由有形市场和无形市场两部分组成。其有形市场主要是指在巴黎交易所内进行的外汇交易, 其交易方式和证券市场买卖一样, 每天公布官方外汇牌价, 外汇对法郎汇价采用直接标价法。但大量的外汇交易是在交易所外进行的。在交易所外进行的外汇交易, 或者是交易双方通过电话直接进行买卖, 或者是通过经纪人进行。

(4) 东京外汇市场是一个无形市场, 交易者通过现代化通讯设施联网进行交易。东京外汇市场的参加者有五类: 一是外汇专业银行, 即东京银行; 二是外汇指定银行, 指可以经营外汇业务的银行, 共 340 多家, 其中日本国内银行 243 家, 外国银行 99 家; 三是外汇经纪人 8 家; 四是日本银行; 五是非银行客户, 主要是企业法人、进出口企业商社、人寿财产保险公司、投资信托公司、信托银行等。

(5) 瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场, 在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面是由于瑞士法郎是自由兑换货币; 另一方面是由于二次大战期间瑞士是中立国, 外汇市场未受战争影响, 一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位, 但近年来被新加坡外汇市场超过。

(6) 新加坡外汇市场是在 70 年代初亚洲美元市场成立后，才成为国际外汇市场。新加坡地处欧亚非三洲交通要道，时区优越，上午可与香港、东京、悉尼进行交易，下午可与伦敦、苏黎世、法兰克福等欧洲市场进行交易，中午还可同中东的巴林、晚上同纽约进行交易。根据交易需要，一天 24 小时都同世界各地进行外汇买卖。新加坡外汇市场除了保持现代化通讯网络外，还直接同纽约的 CHIPS 系统和欧洲的 SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

(7) 香港外汇市场是 70 年代以后发展起来的国际性外汇市场。自 1973 年香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的外汇市场。

香港外汇市场是一个无形市场，没有固定的交易场所，交易者通过各种现代化的通讯设施和电脑网络进行外汇交易。香港地理位置和时区条件与新加坡相似，可以十分方便地与其他国际外汇市场进行交易。

外汇市场作为一个国际性的资本投机市场的历史要比股票、黄金、期货、利息市场短得多，然而，它却以惊人的速度迅速发展。今天，外汇市场每天的交易额已达 1.9 万亿美元，其规模已远远超过股票、期货等其他金融商品市场，已成为当今全球最大的单一金融市场和投机市场。

正因为外汇市场波动频繁且波幅巨大，给投资者创造了更多的机会，吸引了越来越多的投资者加入这一行列。

外汇市场交易时间表

市场	时间（北京、香港）
惠灵顿	04:00-13:00
悉尼	06:00-15:00
东京	08:00-15:30
香港	10:00-17:00
法兰克福	14:30-23:00
伦敦	15:30-(次日)0:30
纽约	21:00-(次日)04:00

1.2 影响外汇市场的经济数据

外汇的价格反映出的是货币供给和需求的一种平衡状态。影响供给和需求的两个最重要的因素是利率和经济的表现，在各项经济指标中，如国民生产毛额、国外资本的流入或是国际间的贸易代表的就是一个国家的经济表现，也决定的对这个国家货币的供给和需求。每天都会有不同的经济指标公布，投资人必须要有能力判断哪一个比较重要，而在这些林林总总数据中，利率和国际间的贸易往来是最值得被重视的。

基本面分析注重金融、经济理论和政局发展，从而判断供给和需求要素。基本面分析与技术分析最明显的一点区别就是，基本面分析研究市场运动的原因，而技术分析研究市场运动的效果。



当以另一国货币估价一国货币时, 基本面分析包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的研究。宏观经济指标包括经济增长率等数字, 由国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等要素计算而得。

利率

如果现在市场利率的走向暧昧不明, 则任何一则和利率有关的消息或新闻都会直接的影响汇率的走向。在一般的状况下, 一个国家如果提高了本国的利率, 该国的货币就会相对的走强, 因为投资人会将资产转移到这个国家以期望将来可以获到更高的投资报酬率。但是, 如果利率太高, 对股市而言却是个坏消息, 投资人会将资金移出该国的股票市场而导致该国的货币价格下降。至于判断出哪一股力量比较强大就是一门学问了, 这取决于利率在变动前的总体经济环境状态。在所有影响利率变动的经济指标中, 就属消费者物价指数、购买者物价指数及国民生产毛额最为重要, 这些指标可以在各国央行 (BOE, FED, ECB, BOJ) 开会决定利率前, 对利率走向作为判断的参考。

国际贸易

在一国的贸易收支帐中, 可以看的出某一段时期该国进出口之间的净差异, 当一国的进口大于出口时, 就会产生贸易赤字, 这通常不是个好消息。以美国为例子, 为了要支付进口的债务, 必须要在市场上放空美元以购买他国的货币来支付出口国的债务, 因为货币的流出会造成美元的走软。同样的, 如果收支帐上显示出口值的增加, 美元就会流回国内而造成美元的走强。站在一国经济的角度来看, 贸易赤字不见得是件坏事, 但是如果赤字大于市场的预期, 就会造成反面的效果了。从 2004 年以来美国每月公布的贸易赤字都是市场关注的重点, 因为数据在短时间内会给市场带来剧烈波动, 而美元指数中期走弱也是因为美国贸易赤字长期扩大。

购买力平价 (PPP)

购买力平价理论规定, 汇率由同一组商品的相对价格决定。举一个汉堡包的经典案例, 如果汉堡包在美国值 2.00 美元一个, 而在英国值 1.00 英镑一个, 那么根据购买力平价理论, 汇率一定是 2 美元每 1 英镑。如果盛行市场汇率是 1.7 美元每英镑, 那么英镑就被称为低估通货, 而美元则被称为高估通货。此理论假设这两种货币将最终向 2:1 的关系变化。

利率平价 (IRP)

利率平价规定, 一种货币对另一种货币的升值 (贬值) 必将被利率差异的变动所抵销。如果美国利率高于日本利率, 那么美元将对日元贬值, 贬值幅度根据防止无风险套汇而定。未来汇率会在当日规定的远期汇率中被反映。在我们的例子中, 美元的远期汇率被看作贴水, 因为以远期汇率购得的日元少于以即期汇率购得的日元。日元则被视为升水。

非农就业人口

美国关于非农业人口就业人数的增减数和失业率是近几年影响外汇市场短期波动的重要数据。这组数字由美国劳工部在每月的第一个星期五公布。在外汇市场看来, 它是美国宏观经济的晴雨表, 数字本身的

好坏预示着美国经济前景的好坏。因此,在这组数字公布前的一、两天,只要市场上有任何关于这一数字可能不错的风言风语时,美元抛售风就会嘎然而止。

其他经济数据

其他一些美国经济统计数据对外汇市场也有影响,这些数据包括工业生产、个人收入、国民生产总值、开工率、库存率、美国经济综合指标的先行指数、新住房开工率、汽车销售数等,但它们与非农业就业人口数相比,对外汇市场的影响要小得多。这些经济指标对外汇市场的影响也有其独特的规律。一般来说,当美元呈一路上扬的“牛”势时,其中任何指标在公布时只要稍好一些,都会被外汇市场用来作为抛外汇买美元的理由,使美元进一步上扬,而指标为负数时,外汇市场有时就对其采取视而不见的态度。同样,当美元呈一路下泻的“熊”势时,任何公布的经济指标为负数时,都会成为外汇市场进一步抛美元的理由。

除了经济统计数据之外,其他关于经济活动的报道也会对外汇市场产生很大的影响。外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上的人对外汇波动的期待的反映,换言之,如果人们期待外汇有某一个长期的均衡价格,那么,现货价格的波动就会朝这个价格的方向移动。而这种期待是主观性的东西,它必然会受到客观经济环境的影响。因此,在连续几天没有关于经济活动数据分布的情况下,有关国家货币当局官员的讲话、《华尔街日报》关于外汇市场的有影响力的一篇文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等,都可能会在某一天造成外汇市场的剧烈波动。这种现象对那些身处外汇市场以外的人来说,似乎很难理解,为什么一个官员的讲话会使美元猛跌或猛涨 2 至 3 美分(即 200 至 300 点)?如果把人们主观期待的因素考虑在内,这种现象就不难解释了。一个官员的讲话中一篇关于外汇的重要文章仅仅是提供了某种信号,给人们的合理预期起了催化剂的作用,最后导致外汇市场的波动。而波动幅度的大小,就由这些信号在合理预期中的催化剂作用大小来决定。

如果市场不认为它是信号,则这种讲话再多,外汇市场的人也会充耳不闻。较典型的例子是英镑在 1992 年年底的跌势。自 1992 年 9 月欧洲货币体系危机以后,外汇市场出现了猛抛英镑风,其原因在于英国经济前景暗淡、英国经济政策不明朗、英国减息期待等多种因素,为了稳定英镑的汇率,英国财政大臣拉蒙特多次发表讲话,表示要稳定英镑汇率,甚至可能以加息来提高英镑的汇价。但每次都只能给英镑的汇率以微弱而短暂的支持,在英镑稍有回弹后,外汇市场就有更多的人抛英镑。

1.3 影响外汇市场的政治因素

与股票、债券等市场相比,外汇市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时,外汇市场的涨落幅度会经常性地超过股市和债券市场的变化。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产,在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大;而外汇市场的流动速度快,又进一步使外汇市场在政治局势动荡时更加剧烈地波动。外汇市场的政治风险主要有政局不稳引起经济政策变化、国有化措施等。从具体形式来看,有大选、战争、政变、边界冲突等。

任何一种主要外汇对美元的汇率走势 10 年图中,人们都可以发现这 10 年国际政治、经济格局的变化情况。由于每次突发事件,每项重要的经济统计数据都会在每天的外汇市场上引起剧烈的波动,使汇率涨跌史成为国际政治经济发展史的缩影这一结论更具有说服力。在外汇市场投资,在把握住外汇走势的长期趋势时,更要十分注意它在短期的波动,只有认清它的短期波动规律,才能在外汇市场立于不败之地。

图(1.1)是 2001 年 9 月 11 日美国发生“9.11”恐怖袭击前后欧元/美元的 4 小时图形。图中红色阴影部分显示了美国遭受恐怖袭击后，欧元/美元短线大幅上涨的过程。



图(1.2)是 2005 年 7 月 7 日伦敦地铁发生连环爆炸后美元/瑞郎短线跳水的图形。伦敦遭受恐怖袭击，投机商担心会给英国经济带来负面影响，短时间内将英镑头寸转移到瑞郎上，此段走势完美的诠释了瑞士法郎作为避嫌货币的作用。



1.4 政府对外汇市场的直接干预

1973 年以后国际货币体系中实行的浮动汇率制并不是一种彻底浮动汇率制，而是一种所谓肮脏的浮动汇率制，其原因是工业国家中央银行对外汇市场的经常性干预。政府制定的货币政策和财政政策每天都影响着外汇市场的价格波动。工业国家的中央银行对外汇市场不但会透过制定货币政策和财政政策进行间接性的干预，还经常在外汇市场异常剧烈的波动时，直接干预外汇市场。这种政府对外汇市场的直接干预也是影响外汇市场短期走势的重要因素。

1、中央银行干预外汇市场的目标

自从浮动汇率制推行以来，工业国家的中央银行从来没有对外汇市场采取彻底的放任自流的态度，相反，这些中央银行始终保留相当一部分的外汇储备，其主要目的就是对外汇市场进行直接干预。

一般来说，中央银行在外汇市场的价格出现异常大的、或是朝同一方向连续几天剧烈波动时，往往会直接介入市场，通过商业银行进行外汇买卖，以试图缓解外汇市场的剧烈波动。对于中央银行干预外汇市场的原因，理论上可以有很多解释，为大多数人所接受的原因大致有三个。

第一，汇率的异常波动常常与国际资本流动有着必然联系，它会导致工业生产和宏观经济发展出现不必要的波动，因此，稳定汇率有助于稳定国民经济和物价。

第二，中央银行直接干预外汇市场是为了国内外贸政策的需要。一个国家的货币在外汇市场的价格较低，必然有利于这个国家的出口。而出口问题在许多工业国家已是一个政治问题，它涉及到许多出口行业的就业水平、贸易保护主义情绪、选民对政府态度等许多方面。任何一个中央银行都不希望看到本国外贸顺差是由于本国货币的汇率太低而被其他国家抓住把柄。因此，中央银行为这一目的而干预外汇市场，主要表现在两个方面。

第三，中央银行干预外汇市场是出于抑制国内通货膨胀的考虑。宏观经济模型证明，在浮动汇率制的情况下，如果一个国家的货币汇价长期性地低于均衡价格，在一定时期内会刺激出口，导致外贸顺差，最终却会造成本国物价上涨，工资上涨，形成通货膨胀的压力。在通货膨胀已经较高的时候，这种工资—物价可能出现的循环上涨局面，又会造成人们出现未来的通货膨胀必然也很高的期待，使货币当局的反通货膨胀政策变得很难执行。此外，在一些工业国家，选民往往把本国货币贬值引起的通货膨胀压力作为政府当局宏观经济管理不当的象征。所以，在实行浮动汇率制以后，许多工业国家在控制通货膨胀时，都把本国货币的汇率作为一项严密监视的内容。

2、中央银行干预外汇市场的手段与效益

关于什么是中央银行对外汇市场的干预，有一个较为正式的定义。80 年代初，美元对所有欧洲国家的货币汇率都呈升势，围绕着工业国家要不要对外汇市场进行干预，1982 年 6 月的凡尔赛工业国家高峰会议决定成立一个由官方经济学家组成的“外汇干预工作小组”，专门研究外汇市场干预问题。1983 年，该小组发表了“工作组报告”（又称“杰根森报告”），其中对于干预外汇市场的狭义定义是：“货币当局在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率”，其途径可以用外汇储备、中央银行之间调拨，或官方借贷等。其实，要真正认清中央银行干预外汇市场的实质和效果，还必须认清这种干预对该国货币供应及政策的影响。因此，在中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预（又称“消毒干预”）和改变现有货币政策的干预（又称“不消毒干预”）。所谓不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈

波动或偏离长期均衡是一种短期现象, 希望在不改变现有货币供应量的条件下, 改变现有的外汇价格。换言之, 一般认为利率变化是汇率变化的关键, 而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。

中央银行在进行这种干预时可采取双管齐下的手段:

(1) 中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时, 同时在国内债券市场上卖出或买进债券, 从而使汇率变而利率不变化。

(2) 中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等, 影响汇率的变化, 达到干预的效果, 它被称为干预外汇市场的“信号反应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号: 中央银行的货币政策将要发生变化, 或者说预期中的汇率将有变化等等。

判断中央银行的干预是否有效, 并不是看中央银行干预的次数多少和所用的金额大小。从中央银行干预外汇的历史至少可以得出以下两个结论。

第一, 如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的, 而由于这些因素对外汇市场的扭曲经常是短期的, 那么, 中央银行的干预会十分有效, 或者说, 中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

第二, 如果一国货币的汇率长期偏高偏低是该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的, 那么, 中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预, 主要是可能达到以下两个目的: 首先, 中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势, 这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击; 其次, 中央银行的干预在短期内常会有明显的效果, 其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给予中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策, 从而作出适当的调整。

由于外汇市场的短期波动非常频繁且幅度较大, 创造了非常多的短期获利机会。因此, 把握货币当局与外汇市场之间的关系, 对于提高分析能力和盈利能力是很有帮助的。

1.5 外汇买卖技巧

学会建立头寸、斩仓和获利

“建立头寸”是开盘的意思。开盘也叫敞口, 就是买进一种货币, 同时卖出另一种货币的行为。开盘之后, 长了(多头)一种货币, 短了(空头)另一种货币。选择适当的汇率水平以及时机建立头寸是盈利的前提。如果入市时机较好, 获利的机会就大; 相反, 如果入市的时机不当, 就容易发生亏损。

“斩仓”是在建立头寸后, 所持币种汇率下跌时, 为防止亏损过高而采取的平仓止损措施。例如, 以 1.90 的汇率卖出英镑, 买进美元。后来英镑汇率上升到 1.92, 眼看名义上亏损已达 200 个点。为防止英镑继续上升造成更大的损失, 便在 1.92 的汇率水平买回英镑, 卖出美元, 以亏损 200 个点结束了敞口。有时交易者不认赔, 而坚持等待下去, 希望汇率回头, 这样当汇率一味下滑时会遭受巨大亏损。

“获利”的时机比较难掌握。在建立头寸后, 当汇率已朝着对自己有利的方向发展时, 平仓就可以获利。例如在 117 买入美元, 卖出日元; 当美元上升至 119 日元时, 已有 2 个日元的利润, 于是便把美元卖出,

买回日元使美元头寸轧平, 赚取日元利润; 或者按照原来卖出日元的金额原数轧平, 赚取美元利润, 这都是平盘获利行为。掌握获利的时机十分重要, 平盘太早, 获利不多; 平盘太晚, 可能延误了时机, 汇率走势发生逆转, 不盈反亏。

“金字塔”加码

“金字塔”加码的意思是: 在第一次买入某种货币之后, 该货币汇率上升, 眼看投资正确, 若想加码增加投资, 应当遵循“每次加码的数量比上次少”的原则。这样逐次加买数会越来越, 就如: “金字塔”一样。因为价格越高, 接近上涨顶峰的可能性越大, 危险也越大。

于传言时买入(卖出), 于事实时卖出(买入)

外汇市场与股票市场一样, 经常流传一些消息甚至谣言, 有些消息事后证明是真实的, 有些消息事后证实只不过是谣传。交易者的做法是, 在听到好消息时立即买入, 一旦消息得到证实, 便立即卖出。反之亦然, 当坏消息传出时, 立即卖出, 一旦消息得到证实, 就立即买回。如若交易不够迅速很有可能因行情变动而招至损失。

不要在赔钱时加码

在买入或卖出一种外汇后, 遇到市场突然以相反的方向急进时, 有些人会想加码再做, 这是很危险的。例如, 当某种外汇连续上涨一段时间后, 交易者追高买进了该种货币。突然行情扭转, 猛跌向下, 交易员眼看赔钱, 便想在低价位加码买一单, 企图拉低头一单的汇价, 并在汇率反弹时, 二单一起平仓, 避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间, 你买的可能是一个“顶”, 如果越跌越买, 连续加码, 但汇价总不回头, 那么结果无疑是恶性亏损。

不参与不明朗的市场活动

当感到汇市走势不够明朗, 自己又缺乏信心时, 以不入场交易为宜。否则很容易做出错误的判断。

不要盲目追求整数点

外汇交易中, 有时会为了强争几个点而误事, 有的人在建立头寸后, 给自己定下一个盈利目标, 比如要赚够 200 美元或 500 人民币等, 心里时刻等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标, 机会很好, 只是还差几个点未到位, 本来可以平盘收钱, 但是碍于原来的目标, 在等待中错过了最好的价位, 坐失良机。

在盘局突破时建立头寸

盘局指牛皮行市, 汇率波幅狭窄。盘局是买家和卖家势均力敌, 暂时处于平衡的表现。无论是上升过程还是下跌过程中的盘局, 一旦盘局结束时, 市价就会破关而上或下, 呈突破式前进。这是入市建立头寸的大好时机, 如果盘局属于长期牛皮, 突破盘局时所建立的头寸获大利的机会更大。

第二章：蜡烛图表与趋势

第二章：蜡烛图表与趋势

2.1 现有图表的类型

条形图是价格图表中最普遍的一种图形。以“条形图”为名是指这类图表以竖直的线段表示每一天的价格变化。从日线图的每一根竖直线段上，通常可以看出当天的最高价格、最低价格以及开盘价格和收市价格。



图（2.1）是欧元/美元的日线图。其中每一根竖直线段都表示一天的价格变化。最常用的价格资料是当日的最高价、最低价和收市价。线段上向右伸出的横线表示收盘价格，向左伸出的横线表示开盘价格。

收盘价线图建立在收盘价的基础上而不考虑最高和最低价。一些图表派交易者即使在最高价、最低价和收盘价数据都可利用的时候更愿意使用收盘价线图，因为他们感到只用收盘价可以得到一个更清晰的价格图。然而，许多重要形态依赖最高价和最低价的使用，在忽略这些信息之前应该三思而行。



图（2.2）以收盘价线图的形式重画了欧元/美元的日线图。在收盘价线图上，我们只要逐日作出各个收市价格所在的点，然后简单的连线即可。因为收盘价是每个交易日最重要的价格，所以收盘价线图更能有效地展示价格变化。

阴阳蜡烛图（又称 K 线图）发源于日本米市场买卖记录。每一个 K 线均记录着四项资料：开盘价、最高价、最低价及收盘价，以开盘价及收盘价作成长方形图形，并以红色表示开盘价低于收盘价的状况，称为收红；以蓝色长方形图形表示开盘价高于收盘价的状况，称为收蓝。

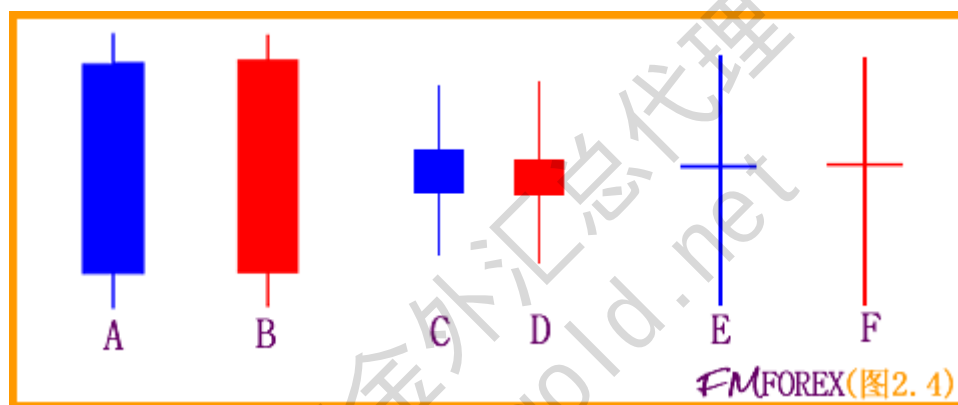


图（2.3）以 K 线图的形式重画了欧元/美元的日线图。

2.2 蜡烛图的画法

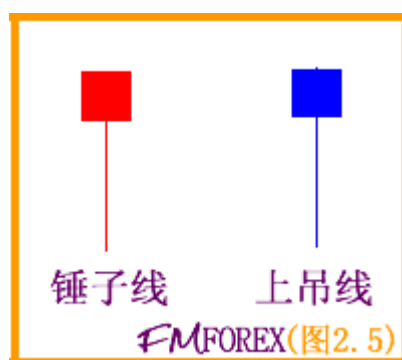
在蜡烛图的图线内部，有一段胖鼓鼓的部分，称为实体。它表示了相应交易日的开始价与收市价之间的价格范围。如果实体是蓝色，则表示当日的收市价低于开市价。如果实体是红色，则表示当日收市价高于开市价。

在实体的上方和下方，各有一条竖直的线段，称为：影线。这两条影线分别表示当日市场曾经向上或者向下运动的极端价格。实体上方的影响称为上影线。实体下方的影线成为下影线。上影线的顶端代表了当日的最高价，下影线的底端代表了当日的最低价。



下图（2.4）分别列出了几种常用的蜡烛图线。K 线 A 是一根具有长长的蓝色实体的蜡烛图，它表示市场的开市价接近当日最高价，收市价接近当日最低价，这是一段疲弱的行情。K 线 B 与图 K 线 A 正好相反，因此它表示了一段坚挺的行情，当日的价格波动幅度很大，而且开市价接近最低价，收市价接近最高价。K 线 C 和 K 线 D 显示蜡烛图的实体较短，说明卖方和买方正处于胶着状态，一时难分高下，这类蜡烛线称为纺锤线。纺锤线可能是蓝色，也可以是红色，上下影线的长短无关紧要。纺锤线出现在横盘整理的交易区间中，就只有中性的意义。当出现在特定形态中的时候，它就具有重要意义。K 线 E 和 K 线 F 是没有实体的蜡烛线。在这种极端的情况下，蜡烛线的实体缩小为一根水平的横线，称为十字线。当某个交易日的开盘价和收盘价处于同一水平，或者当开市价与收市价的水平极为相近时，当日的蜡烛线变成了一根十字蜡烛线。这种蜡烛图上下影线的长短可以是多种多样的，十字蜡烛线在蜡烛图技术中具有极端重要的地位。

2.3 锤子线与上吊线



如图(2.5)所示, 它们的下影线较长, 而实体较小, 并且在全天价格区间里, 实体处在接近顶端的位置上。这两条蜡烛线既可能是看涨的, 也可能是看跌的, 具体情况要由它们在趋势中所处的位置来决定。在这两种蜡烛线中, 不管哪一个, 只要它出现在下降趋势中, 那么, 它就是下降趋势即将结束的信号。如果出现在上冲行情之后, 则表明之前的上涨行情也许已经结束。

形状相同的蜡烛线, 有时是看涨的, 有时是看跌的, 似乎不合常理。我们可以通过三个方面的标准来识别锤子线和上吊线。

- (1) 实体处于整个价格区间的上端。而实体本身的颜色是无所谓的。
- (2) 下影线的长度至少达到实体高度的 2 倍。
- (3) 在这类蜡烛线中, 应当没有上影线, 即使有上影线, 它的长度也是极短的。

在看涨的锤子线的情况下, 或者在看跌的上吊线的情况下, 其下影线越长、上影线越短、实体越小, 那么, 这类蜡烛线就越有意义。虽然锤子线或者上吊线的颜色既可以是红的, 也可以是蓝的, 但是, 如果锤子线的实体是白色的, 其看涨的意义则更加坚挺; 如果上吊线的实体是蓝色的, 其看跌的意义则更加疲软。对于上吊线和锤子线的形态来说, 特定的图形特征能够加强它们的技术意义。上吊线的下影线长度不一定非要达到实体高度的 2 倍不可, 一般来说, 下影线越长, 形态就越完美。



图(2.6)是美元/瑞郎日线图, 左起第一个红圈是2006年5月14日, 当日创下了2006年美元/瑞郎的最低价1.1921。通过实例图形可以看到, 从5月14日到11月10日美元/瑞郎的日线图总共出现了6次锤子线形态。



图(2.7)同样是美元/瑞郎日线图,两个锤子线的实体颜色虽然不同,但是下影线都很长。市场出现这种形态说明“市场正用锤子夯实底部”,后市必然大幅走高。



图(2.8)非常具有代表性,它是美元/加元2004年4月12日到7月5日的行情,在图中蓝框内一个是上吊线,一个是锤子线。两条K线的形态完全相同,都是红色实体,下影线长、上影线短。但是处于不同的趋势当中,所起到的作用截然不同。

2.4 吞没线

锤子线和上吊线是由单独的一根蜡烛线构成的。但是，在绝大多数情况下，蜡烛图技术信号都是由数根蜡烛线组合在一起形成的。吞没形态（或者说，抱线形态）是一类由数根蜡烛线组成的复合形态。吞没形态属于主要反转形态，是由两根颜色相反的蜡烛线实体所构成。



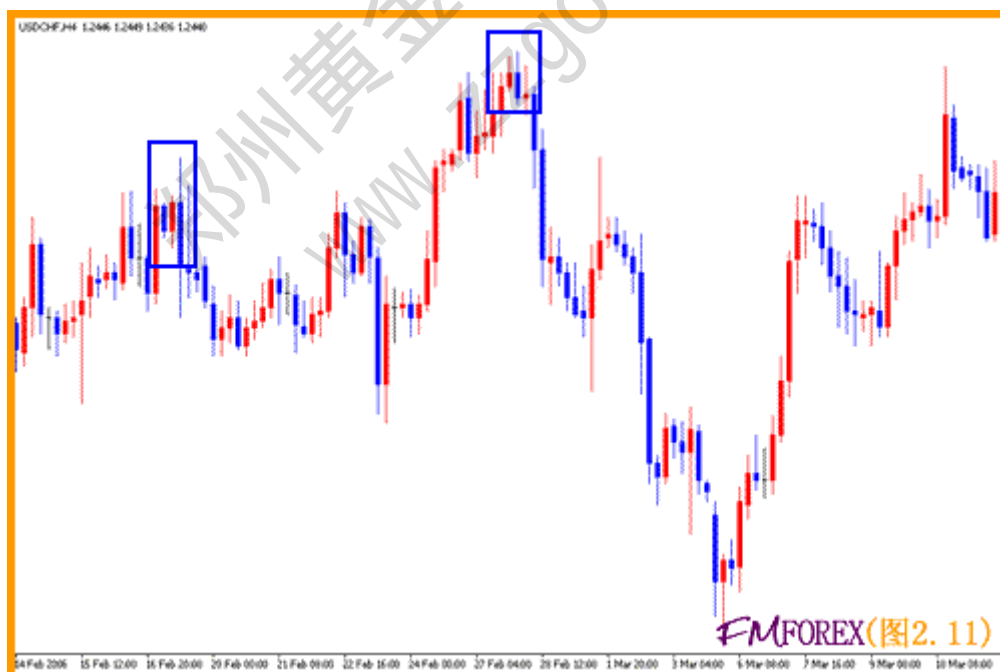
图（2.9）左侧显示的是看涨吞没形态。在图中，市场本来处于下跌趋势之中，但是后来出现了一根坚挺的红色实体，这根红色实体将它前面的那根蓝色实体“抱进怀里了”，或者说把它吞没了。这种形态说明市场上买方的力量已经超过了卖方的压力。图中右侧是看跌吞没形态，市场原本是向着更高的价位趋升。但是，当前一个红色实体被后一个蓝色实体吞没后，就构成了顶部反转信号。这种形态说明熊方已经从牛方手中夺走了统治权。

关于吞没形态，有三条判断标准：

- (1) 在吞没形态之前，市场必须处在清晰可辨的上升趋势或者下降趋势中，哪怕这个趋势只是短期的。
- (2) 吞没形态必须由两条蜡烛线组成。其中第二根蜡烛线的实体必须覆盖第一根蜡烛线的实体（但是不一定需要吞没前者的上下影线）。
- (3) 吞没形态的第二个实体必须与第一个实体的颜色相反。这一条标准有例外的情况，条件是：第一根蜡烛线的实体可以非常小，小得几乎构成一根十字线（或者本来就是十字线）。



图(2.10)是2001年7月的欧元/美元日线图, 图中显示7月5日和7月6日的两根蜡烛线形成了看涨吞没形态。形态的确立促使欧元/美元从0.8344上涨至0.9244, 涨幅达900点。



图(2.11)是美元/瑞郎2006年2月14日到3月10日的4小时图。图中标注的两个蓝框都是看跌吞没形态, 红线之前为上涨趋势, 蓝线之后是下跌趋势。吞没形态确立, 便是发出了反转信号。

2.4 吞没线

锤子线和上吊线是由单独的一根蜡烛线构成的。但是，在绝大多数情况下，蜡烛图技术信号都是由数根蜡烛线组合在一起形成的。吞没形态（或者说，抱线形态）是一类由数根蜡烛线组成的复合形态。吞没形态属于主要反转形态，是由两根颜色相反的蜡烛线实体所构成。



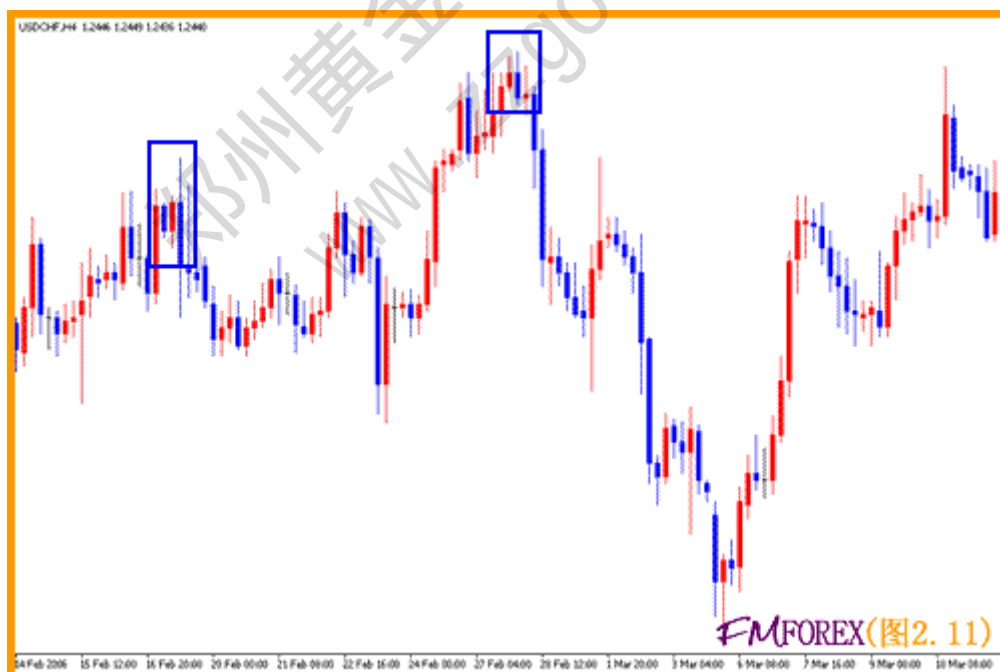
图（2.9）左侧显示的是看涨吞没形态。在图中，市场本来处于下跌趋势之中，但是后来出现了一根坚挺的红色实体，这根红色实体将它前面的那根蓝色实体“抱进怀里了”，或者说把它吞没了。这种形态说明市场上买方的力量已经超过了卖方的压力。图中右侧是看跌吞没形态，市场原本是向着更高的价位趋升。但是，当前一个红色实体被后一个蓝色实体吞没后，就构成了顶部反转信号。这种形态说明熊方已经从牛方手中夺走了统治权。

关于吞没形态，有三条判断标准：

- (1) 在吞没形态之前，市场必须处在清晰可辨的上升趋势或者下降趋势中，哪怕这个趋势只是短期的。
- (2) 吞没形态必须由两条蜡烛线组成。其中第二根蜡烛线的实体必须覆盖第一根蜡烛线的实体（但是不一定需要吞没前者的上下影线）。
- (3) 吞没形态的第二个实体必须与第一个实体的颜色相反。这一条标准有例外的情况，条件是：第一根蜡烛线的实体可以非常小，小得几乎构成一根十字线（或者本来就是十字线）。



图(2.10)是2001年7月的欧元/美元日线图, 图中显示7月5日和7月6日的两根蜡烛线形成了看涨吞没形态。形态的确立促使欧元/美元从0.8344上涨至0.9244, 涨幅达900点。



图(2.11)是美元/瑞郎2006年2月14日到3月10日的4小时图。图中标注的两个蓝框都是看跌吞没形态, 红线之前为上涨趋势, 蓝线之后是下跌趋势。吞没形态确立, 便是发出了反转信号。

2.5 乌云盖顶形态

接下来我们要研究的反转形态是乌云盖顶形态。这种形态是由两根蜡烛线组成的，属于顶部反转形态。它们一般出现在上升趋势之后，在有些情况下也可能出现在水平调整区间的顶部。在这一形态中，第一天是一根坚挺的红色实体，第二天的开市价超过了第一天的最高价（也就是说超过了第一天的上影线的顶端），但是，市场却收市在接近当日的最低价水平，并且收市价明显地向下扎入到第一天红色实体的内部。第二天的蓝色实体向下穿进第一天的红色实体的程度越深，则该形态构成顶部反过程的可能性就越大。



产生这种形态的原因很容易理解。在形态发生之前，市场本来处于上升趋势之中。有一天，出现了一根坚挺的红色蜡烛线。第二天，市场在开市时便向上跳空。此时，市场完全由牛方控制。然而，随后的价格却没有继续上冲，市场收市在当日的最低价处，或者在最低价附近，并且这个收市价明显地向上扎进了前一天的实体内部。在这种情况下，多头头寸持有者的信心开始动摇，一部分人开始找机会卖出做空，那么现在止损就设置在乌云盖顶形态的第二日新高价格之上。

若乌云盖顶形态具有以下四点特征，则有助于增强其技术分量：

- (1) 在乌云盖顶形态中，蓝色实体的收市价向下穿入前一个红色实体的程度越深，则该形态构成市场顶部的机会越大。
- (2) 乌云盖顶形态发生在一个超长期的上升趋势中，它的第一天是一根坚挺的红色实体，其开市价就是最低价，而且其收市价就是最高价；它的第二天是一根长长的蓝色实体，其开市价位于最高价，而且收市价位于最低价。
- (3) 在乌云盖顶形态中，如果第二个实体（即蓝色的实体）的开市价高于某个重要的阻挡水平，但是市场未能成功地坚守住，那么可能证明买方已经无力控制市场。
- (4) 如果在第二天开市的时候，市场的交易量非常大，那么这里就可能发生胀爆现象。具体说来，当日开市价创出了新高，而且开市时的成交量极重，可能意味着很多新买家跟进买入。随后，市场却发生了抛

售行情。那么，很可能用不了太久，这群人数众多的新多头就会认识到，他们买在了“天花板”上。对于外汇交易来说，极高的持仓量也是一种警告信号。



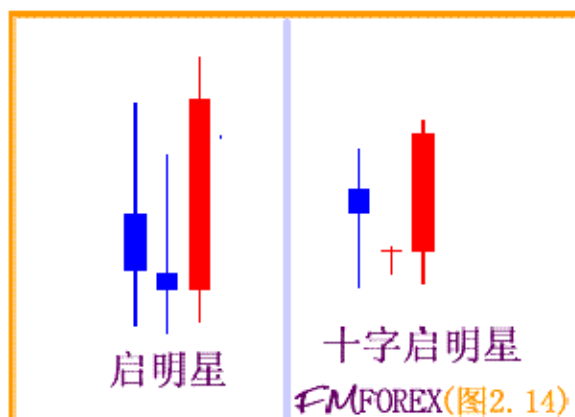
图(2.13)是英镑/美元2004年6月16日到9月7日的日线图。图中椭圆蓝圈便是乌云盖顶形态。通过图形我们可以看到从6月30日汇价开始上涨，椭圆蓝圈内第一根红色蜡烛线呈现加速上涨，但是第二天汇价跳空高开，市场曾延续了前一交易日的上涨态势，然而，好景不长，汇价遭受抛压。随后，英镑/美元便连续下跌了35天，下跌空间达1067点。

乌云盖顶形态在日线图以上的图形中较为管用，形态一旦确立表明中期顶部构建成功，中线卖空会有很好的收益。

2.6 启明星（十字启明星）

启明星形态属于底部反转形态。它的名称由来是，这个形态预示着价格的上涨，就像启明星预示着太阳的升起一样。在本形态中，先是一根长长的蓝色实体，随后是一根小小的实体，并且在这两个实体之间形成了一个向下跳空。第三天是一根红色实体，它明显地向上推进到了第一天的蓝色实体之内。本形态发出的信号是，买方已经重新夺回了主导权。

启明星形态的理论背景：当第一条蓝色实体蜡烛线出现时，市场正处于下降趋势中。到此为止，卖方还占有上风。随后的一天，是一个较小的实体。这就意味着，卖方已经失去了将市场进一步压低的能量。第三天，市场形成了一根坚挺的红色实体，这就证明买方夺回了统治权，理想的启明星形态中，中间蜡烛线的实体，与它前后两个实体之间均有价格跳空。



在下降趋势中，如果在一根蓝色实体之后，跟随着一条十字星，第三根蜡烛线是一根坚挺的红色蜡烛线，并且它的收市价显著地向上穿入第一根蓝色实体之内，那么，这类形态称为十字启明星形态。



图(2.15)欧元/英镑 2004 年 11 月 7 日至 2005 年 1 月 17 日的日线图。图中红框内第一根长的蓝色蜡烛线，显示市场处于加速下跌趋势中；中间短的蓝色蜡烛线与第一根蓝色蜡烛线之间有价格跳空出现；第三根红色蜡烛线进入到了第一根蓝色蜡烛线的价格范围内，形成了启明星形态。随后，引发汇价连续 8 个交易日大幅收阳。

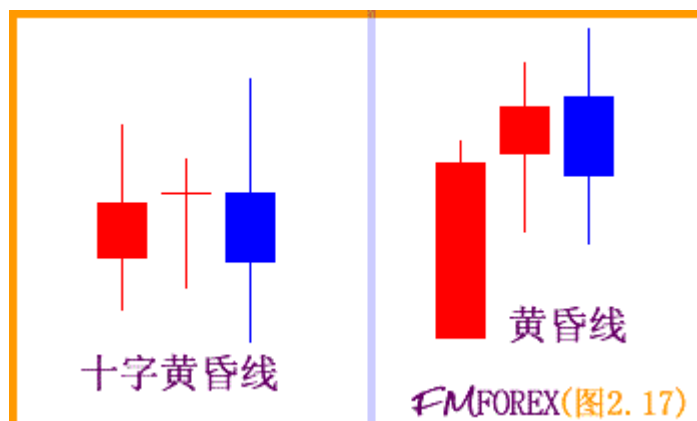


图(2.16)是英镑/日元 2004 年 2 月 29 日至 9 月 19 日的周线图。在图中的红框内可以清楚地看到十字线图与第一根蓝色蜡烛线有很大的跳空缺口。此举显示了英镑/日元的下跌力度减缓，第三根红线蜡烛线表现十分坚挺。十字启明星形态的确立，推高汇价连续 8 周走高。

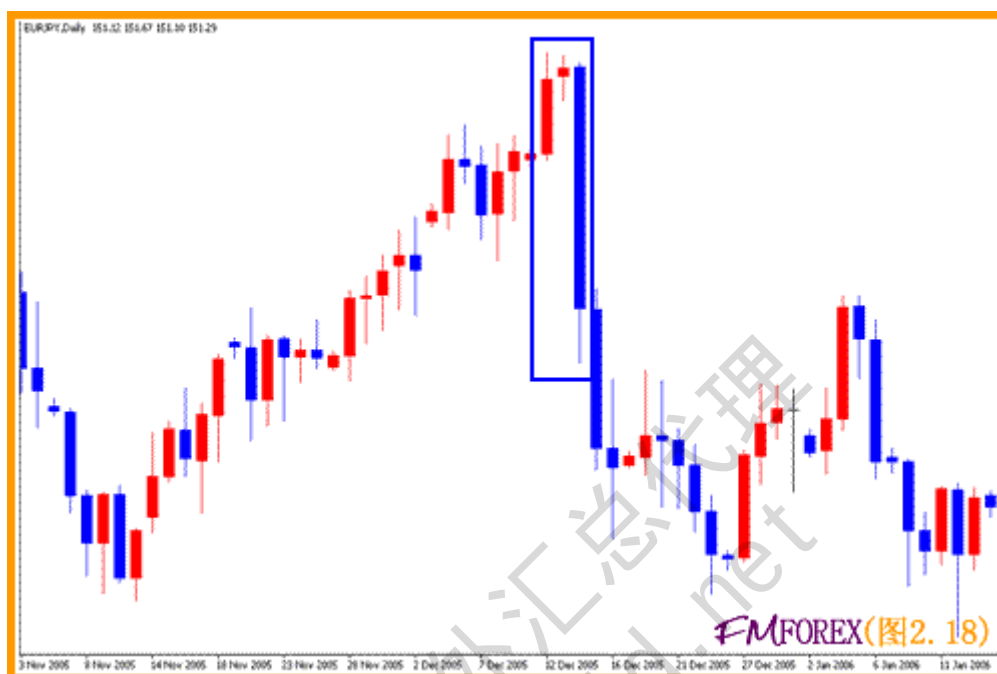
2.7 黄昏星(十字黄昏星)

黄昏星是启明星的顶部对等形态，是看跌的。显而易见，黄昏星出现在夜幕即将降临之际。黄昏星是顶部反转形态，只有出现在上升趋势之后，才能发挥其技术效力。其形态由三根蜡烛线组成。在前两根蜡烛线中，第一根是长长的红色蜡烛线，第二根是星线，第三根是蓝色的蜡烛线，它深深地扎入第一天的红色蜡烛线内。

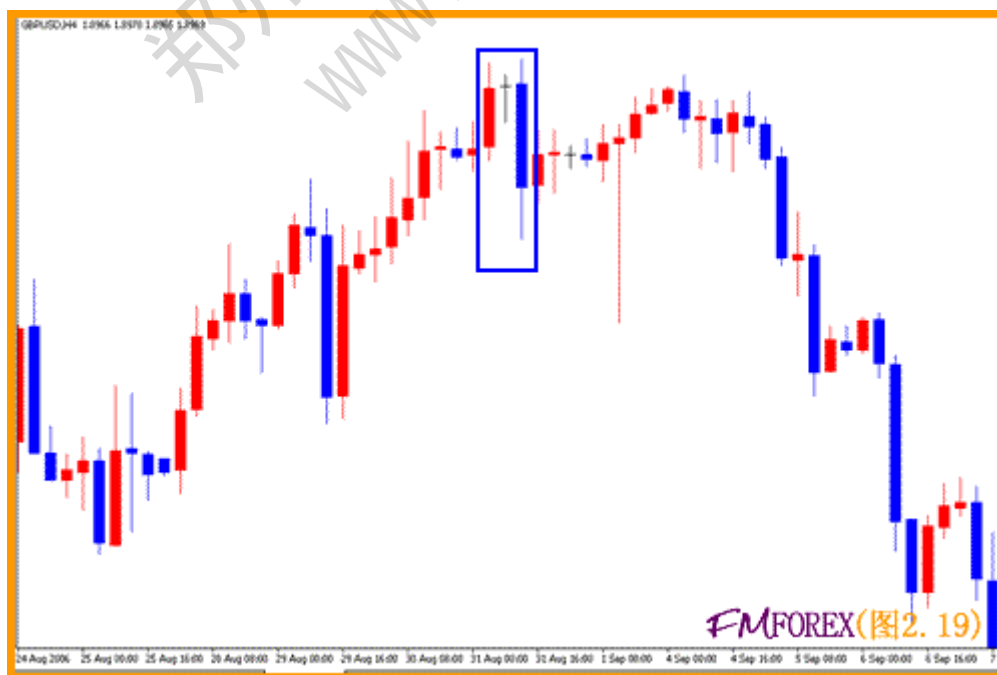
从原则上说，黄昏星形态中，第一根实体与第二根实体之间，应当形成价格跳空；然后第二根实体与第三根实体之间，再次出现价格跳空。但是，经过市场多方验证，第二个价格跳空并不常见，可有可无。本形态的关键之处在于第三天的蓝色蜡烛线向下穿入第一天红色蜡烛线的深浅程度。



十字黄昏星形态是常规的黄昏线形态的一种特殊形式。十字星线的出现常常构成一个警告信号，说明市场顶部已经迫近了，因此十字黄昏星更具有重要的技术意义。



图(2.18)是欧元/日元2005年11月4日到2006年1月16日的日线图。图中显示了欧元/日元上涨阶段的末端出现黄昏星形态后，汇价大幅走弱的态势。在蓝框内，中间的红色蜡烛线与第一根红色蜡烛线之间出现了价格跳空，第三根蓝色蜡烛线出现暴跌行情。黄昏星形态彻底改变了欧元/日元的上涨行情。

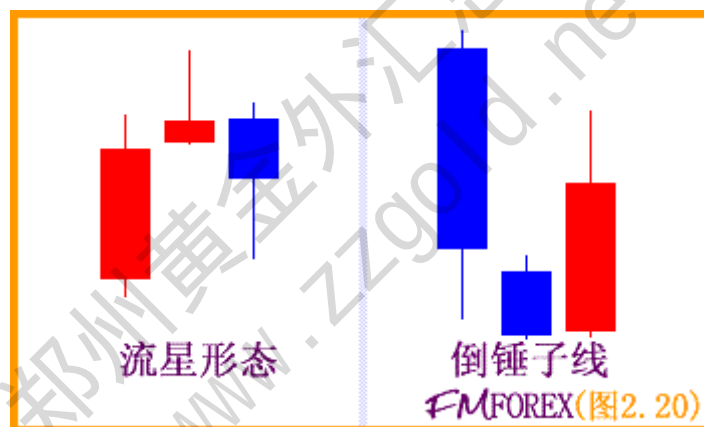


图(2.19) 英镑/美元 4 小时图。篮框内中间是十字线，它与第一根红色蜡烛线之间只有 1 个点的价格跳空，第三根蓝色蜡烛线则是吞噬了前两根。十字线原本就显示了上涨动能的衰减，在加上蓝色蜡烛线的暴跌，可以说这种类型的十字黄昏星对于中线做空局有很高的参考价值。

2.8 流星形态倒锤子线

流星形态是一种二蜡烛线形态，它发出警告信号，表明市场顶部就在眼前。它的外观就像一颗流星。本形态的技术意义不如黄昏星形态强，通常不构成主要反转信号。流星线具有较小的实体，而且实体处于其价格区间的下端，同时，流星线的上影线较长。与所有的星蜡烛线一样，流星线实体的颜色并不重要。流星线的形状形象地显示，当日开市价在它的最低点附近，这个交易时间单位内的上冲行情不能维持下去。理想的流星形态中，流星线的实体与前一根蜡烛线之间存在价格跳空。

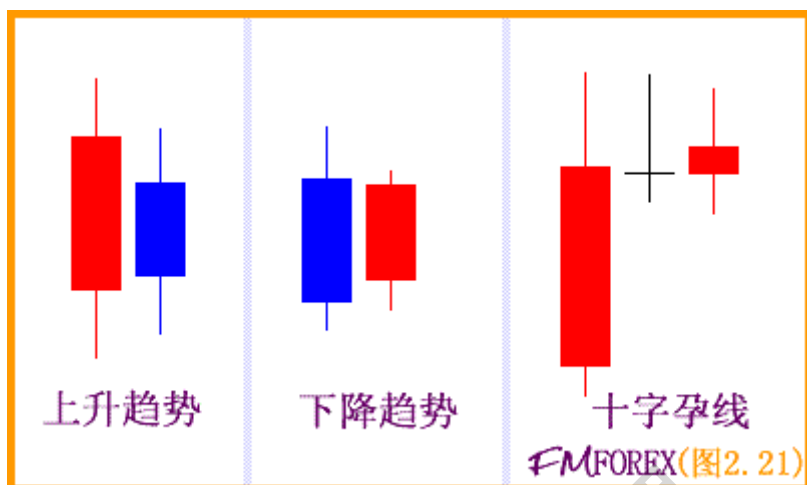
与流星形态相象的叫做倒锤子线，但是它不属于星线形态。倒锤子线看上去与流星线颇为相象，它也具有较长的上影线，较小的实体，并且实体居于整个价格范围的下端。流星线是一根顶部反转蜡烛线，倒锤子线却是一根底部反转的蜡烛线。



流星形态与倒锤子线在市场中出现的概率较小，所起到的作用不大。在本书中之作简单介绍，不列举实例。

2.9 孕线形态

孕线形态后一根蜡烛线的实体较小，并且被前一根相对较长的实体包容进去。它与吞没线相比，两根蜡烛线的顺序恰好颠倒过来。孕线形态所构成的反转信号通常不很重要。当孕线形态出现时，好象市场的刹车踏板被踩了下去，于是当前的市场趋势就结束了，然后，市场常常转入平静状态。在它处于市场顶部的情况下也可能构成重大趋势变化的信号。



孕线形态揭示了市场在其前后健康状况的明显反差。在牛市行情中，孕线形态的前一个长长的红色实体表明市场本来充满了活力，但是，后一个小小的蓝色实体却反映出市场犹豫不定。这说明买方向上的推动力正在衰退。由此看来，有可能发生趋势反转。在熊市行情中，孕线形态的前一根长长的蓝色实体反映了沉重的抛售压力，但是，随后的小实体却表明市场踌躇不前。第二天的实体是一个警告信号，说明卖方的力量正在减弱，因此，本形态的可能构成趋势的反转信号。

如果在一根十字线之前有一根长长的实体，则构成了十字孕线形态。十字孕线形态所蕴含的技术意义，比普通的孕线形态重要得多。一般孕线形态并不属于主要反转形态，但是，十字孕线形态恰恰是一种主要的反转形态。如果多头交易商对这个形态视而不见的话，他就把自己推到了危险的境地。十字孕线形态也可能引发底部过程，不过，它出现在市场顶部更有效力。



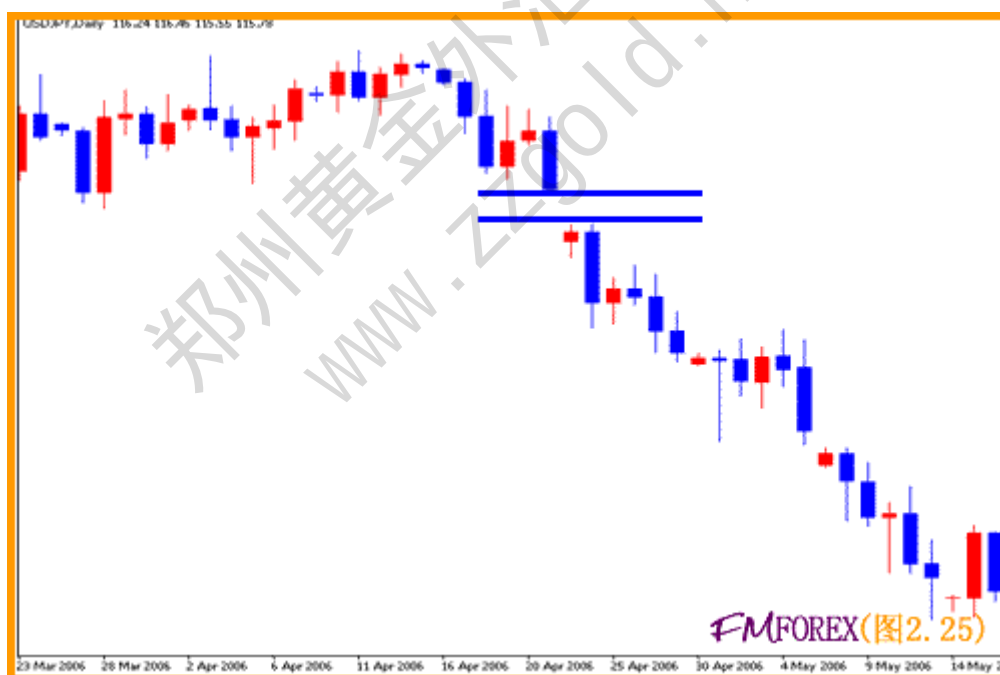
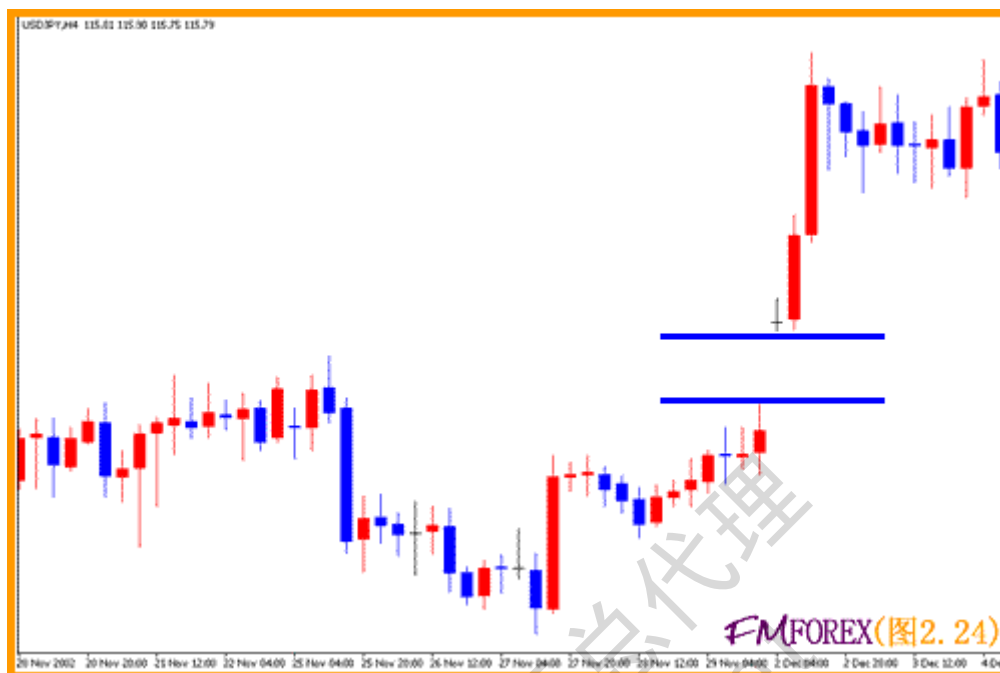
图（2.22）是美元/瑞郎 2006 年 3 月 3 日至 3 月 16 日的 4 小时图。在图中蓝框左边运行的是上涨行情，当市场出现孕线形态后，趋势发生反转，汇价转入下跌趋势。



图(2.23)是英镑/美元 1999 年 5 月 19 日至 8 月 10 日的日线图。图中红框内是下降趋势中的孕线形态，下降趋势原本就很疲弱，但是，孕线形态确立后上涨的行情更加坚挺。孕线形态促使汇价从 1.5465 上涨至 1.6286，短短 18 个交易日汇价就上涨了 821 点，可见孕线形态之效力。

2.10 跳空窗口

所谓跳空窗口，是指在前一根蜡烛线的端点与后一根蜡烛线的端点之间存在着一个价格缺口。图(2.24)是在上升趋势中形成的一个“打开的”窗口。在图中前一根蜡烛线的上影线与后一根蜡烛线的下影线之间存在一个一段价格缺口。该窗口出现在美元/日元 2002 年 12 月 2 日。(图 2.25)同样是美元/日元，这个窗口是在下降趋势中，出现在 2006 年 4 月 21 日。



从图中可以看到，在前一天的影线和当日的影线之间，未曾发生过任何价格活动。市场参与者应该顺着窗口形成的方向建立头寸。同时，窗口还将演化为支撑区或者是阻力区。因此，在上涨行情中，如果出现了一个窗口，则意味着价格将进一步上升，并且，今后当市场向下回撤时，这个窗口将形成其底部支撑水平。如果市场在向下回撤时关闭了这个窗口，并且在窗口关闭后，市场的抛售压力依然存在，那么，先前的上升趋势就不复成立了。同理，在下跌的行情中，如果出现了一个窗口，则意味着市场还将进一步下跌。此后形成的任何向上价格反弹，都会在这个窗口处遭遇阻力。如果该窗口被关闭，并且在窗口关闭后，上涨行情继续发展，那么，原来的下降趋势就完结了。

2.11 神奇的十字线

十字线的重要性。在一根完美的十字线上，市场的开市价与收市价处于同一水平，不过这一标准也有一定程度的灵活性。如果某根蜡烛线的开市价与收市价仅仅有很少几个基本价格的单位的差别，那么，依然可以把这条蜡烛线看成一根十字线。十字线是一种不同凡响的趋势反转信号。如果十字线之后的蜡烛线发出了验证信号，证实了它的反转信号的话，就进一步加大了趋势反转的可能性。需要指出的是，只有一个市场不经常出现十字线的条件下，十字线才具有重要意义。如果在某张蜡烛线上有许多十字线，那么当这个市场形成了一根新的十字线的时候，我们就不应该将它视为有意义的技术线索。

市场顶部的十字线。十字线之所以有价值，是因为它在揭示市场顶部方面有过人之长。在上升趋势中，如果前面出现一根长长的红色蜡烛线，后面跟着一根十字线，这种情况尤其值得注意。因为十字线代表着市场处于犹豫不决的心理状态。在市场经历了长期的上涨之后，或者当市场处于超买状态时，如果出现了一根十字线，则意味着买方马上就要垮掉了。

另一方面，虽然十字线在引发市场的顶部反转方面是相当有效的，但是在下降趋势中，十字线往往丧失了发挥反转作用的潜力。主要原因是这样：十字线反映了买方与卖方在力量对比上处于相对平衡的状态。由于市场参与者抱有骑墙的态度，市场往往因为自身的重力而下坠。因此，当十字线出现时，在上升趋势中，市场可能向下反转，而在下降趋势中，市场则可能继续下跌。

如果当日的开市价和收市价正好处在全日价格范围的中点，那么这种蜡烛线就称为黄包车夫（线）。



图（2.26）是美元/日元 2006 年 9 月 19 日到 11 月 24 的日线图。市场在 10 月 11 日出现顶部十字线，汇价由涨转跌。10 月 24 日的黄包车夫线，造成汇价连续六个交易日的下跌。通过此图可以看出十字线在顶部形态中所起到的重要作用。

长腿十字线是一种特别重要的十字线,这类十字线具有长长的上影线和下影线,鲜明地表露出市场举棋不定的心理状态。在形成长腿十字线的交易日中,市场先是猛烈地上推、后是急剧地下滑,最后到收市时,其收市价处在与开市价同样的水平,或者与之非常接近。如果某根非十字线的蜡烛线具有很长的上影线,或者很长的下影线,并且实体较小,这种蜡烛线就成为风高浪大线。如果出现了一群风高浪大线,也构成一种反转形态。



图(2.27) 欧元/美元 2006年11月10日至14日的1小时图。在图中总共有8个十字线出现。十字线1属于长腿十字线,它出现在上涨行情的末端,在这一小时中行情先是猛烈上涨、后是急剧下跌,市场中的买方心态举棋不定,趋势发生扭转。图中十字线3到十字线6都处在下跌的趋势中,每一次十字线的出现都加剧了市场的下跌,由此可以看出十字线在下跌行情中构成反转的可能性很小。

结语

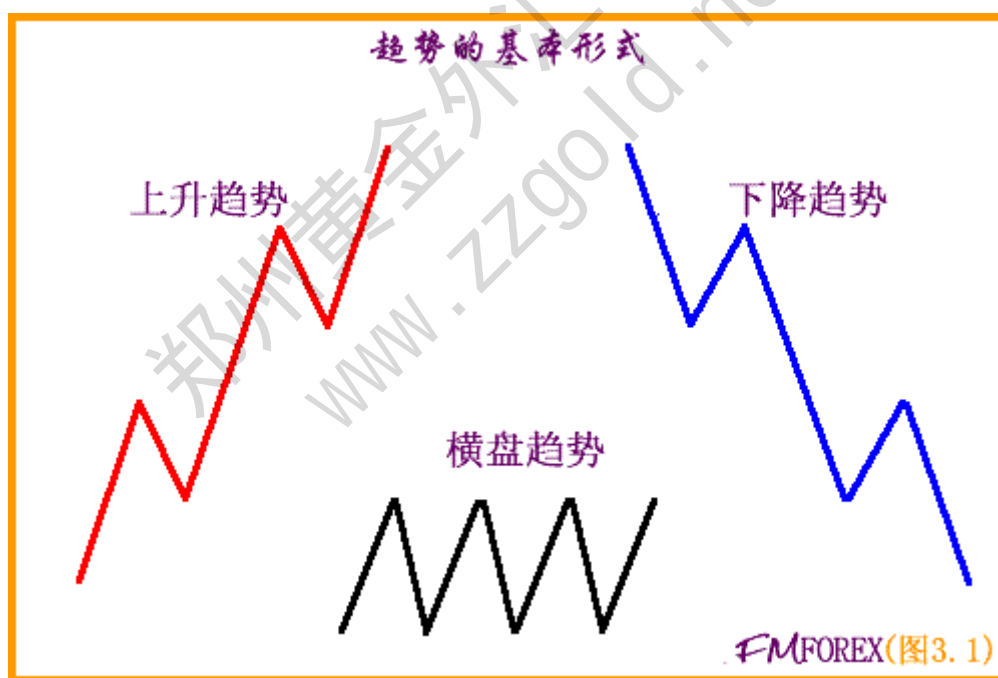
本章中我们介绍了许多市场中出现概率较高而且实用的蜡烛线与蜡烛形态。请记住,图表分析是带有一定的主观性。您或许会发现,在有一些地方我看到的是这种蜡烛图指标,但您看到的可能是另外一种;有些地方您发现了某种蜡烛图信号,但我却没有。蜡烛图是图表分析的建筑基石,在您掌握了图表分析的规则之后,施展这门预测艺术的时候,图表就具有价值。

第三章：蜡烛线与趋势

3.1 趋势的定义

在技术分析这种市场研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。图表分析所使用的全部工具，诸如支撑和阻力水平、价格形态、移动平均线、趋势线等等，其唯一的目的是辅助我们估量市场趋势，从而顺应趋势的方向做交易。在市场上，“永远顺应趋势交易”、“厥不可逆趋势而动”、或者“趋势即良友”等，实在是老生常谈。因此我们要给趋势加以定义和分类。

从一般意义上说，趋势就是市场何去何从的方向。不过，为了便于实际应用，我们需要更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是这些波峰和波谷依次上升或者下降的方向所构成的。无论这些峰或谷是依次递升，还是依次递降，或者横盘延伸，其方向就构成了市场的趋势。所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰或谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰或谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向伸展的峰或谷。



3.2 趋势具有三种方向

我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分的依据。许多人认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但是实际上，市场具有三个运动方向——上升、下降、横向延伸。





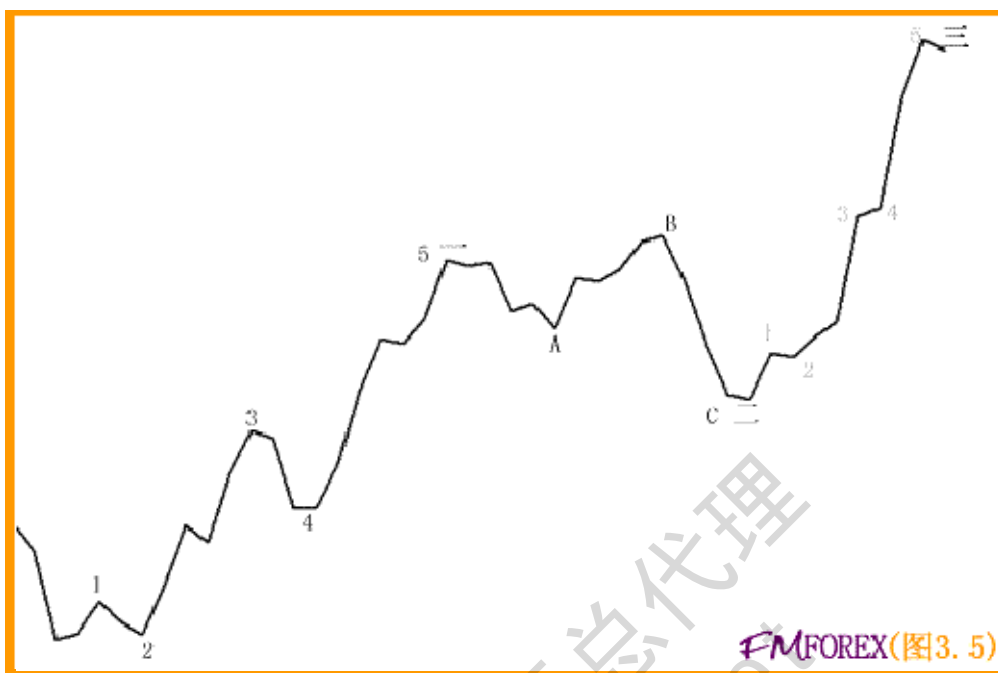
我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分的依据。很多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。实际上，市场具有三个运动的方向——上升、下降和横向延伸。采用保守的估计，至少有三分之一的时间，价格处在水平延伸的形态中，属于所谓交易区间，所以，弄清这个区别很重要。

3.3 趋势具有三种类型

趋势不但具有三个方向，而且通常还可以划分为三种类型。这三种类型是主要趋势、次要趋势和短暂趋势。在市场上，从几分钟或数小时的非常短暂的趋势开始，到延续 10 年乃至 30 年的极长期趋势为止，随时都有无数个大大小小的趋势同时并存，共同作用。

在外汇市场上，我们认为长于六个月便是主要趋势。次要趋势为延续三个星期到数月。短暂趋势，通常定义为短于 2 到 3 个星期。

每个趋势都是其上一级更长趋势的一个组成部分。比如说，中趋势便是主要趋势中的一段调整。在长期的上涨趋势中，市场暂缓上涨，先调整数月，然后再恢复上升。而这个中趋势往往也是由一些较短的波浪构成，呈现出一系列短暂的上升和下降。图(3.5)就是一个很好的例子。



3.4 用最高价和最低价确认趋势

标准的上升趋势的定义是指一系列较高的高点和较高的地点。每一个相对高点都高于前面的高点而每一个相对低点也都高于前面的低点。从这种意义上说,在未跌至前一个低点之前,这一上升趋势是完整的,违反这一条件的情形被看作是趋势可能结束的警告,预示着可能会随之发生下跌。同理,下跌趋势是指一系列较低的低点和较高的高点。下跌趋势在前一个高点被突破之前是完整的。



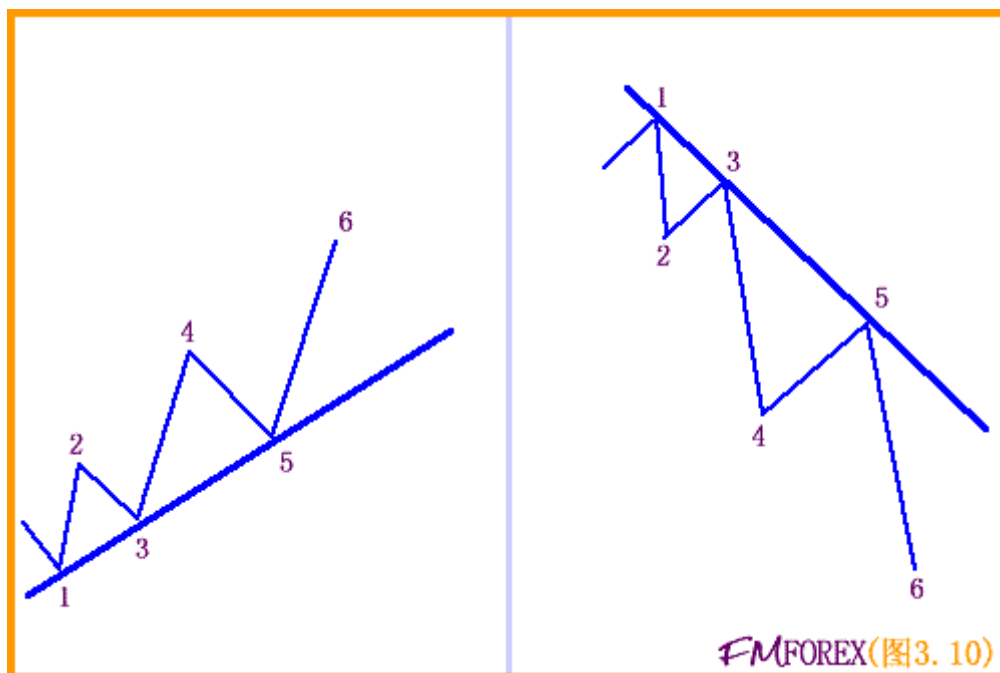




3.5 趋势线

正确地作出趋势线也是一门技术。通常，为了发现恰当的趋势线，我们有必要尝试好几条直线。有时，一条趋势线起初貌似正确，最终却不得不擦去重来。也有一些颇具价值的要领，有助于我们探索出合适的趋势线。

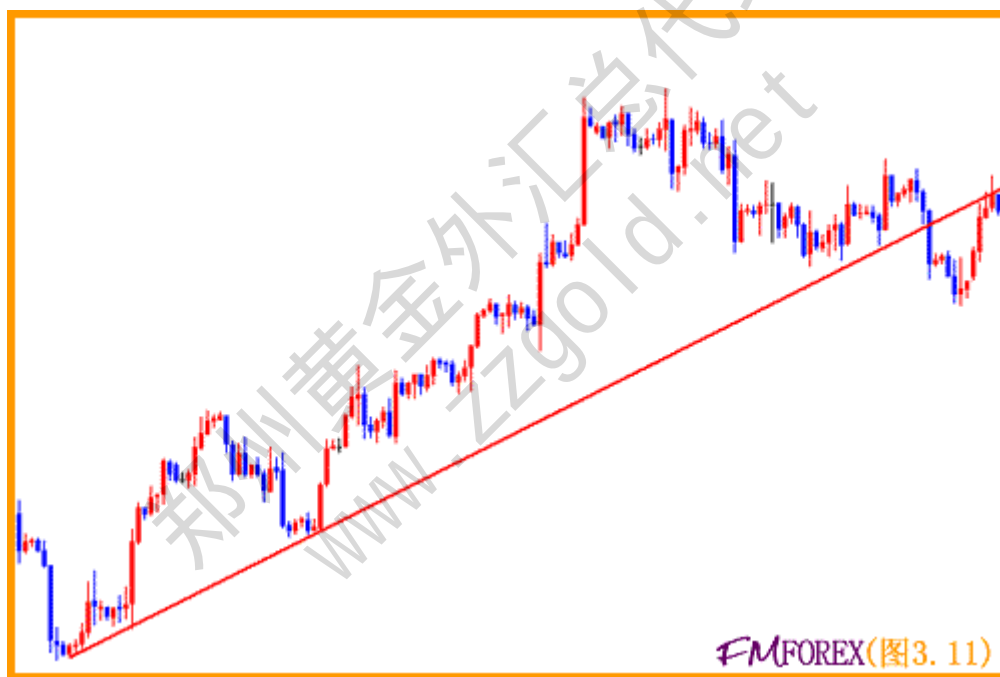
首先，必须争取有根据说明趋势存在。也就是说，为了画出一条上升趋势线，我们至少需要两个有效的向上反弹低点，并且后者要高于前者。图（3.10）中，仅当价格从点3开始向上推进后，图表分析者才能够合理地判断新一轮向上反弹的低点已经形成，然后才可以点1和3画出一条尝试性的上升趋势线。



只要第三点应验了, 并且趋势仍照既定的方向继续发展, 那么上述趋势线就在好几方面有用武之地。趋势概念的基本观点是, 既成趋势的下一步常常是顺势发展。由此可知, 一旦某个趋势如其趋势线所标志, 具备了一定的坡度或者演进速率之后, 通常将继续保持同样的坡度。因此趋势线不仅可以确定在市场调整阶段价格的极限位置, 更重要的是, 可以显示出何种情况下原趋势正在发生变故。

比如说, 在上升趋势中, 调整性的下跌是不可避免的, 但它经常只是触及或非常接近相应的上升趋势线。因为外汇交易的目的就是在上升趋势中乘跌买进, 所以趋势线在市场下方所提供的支撑边界, 正好可以用作买进区域。而下跌趋势线则可以用作阻挡区, 达成卖出目的。

只要趋势线未被突破, 我们就可以用它来确定买入或者卖出区域。然而, 万一趋势线被突破了, 也就发出了趋势变盘的信号, 要求我们平仓了结当初顺应趋势方向建立的所有头寸。趋势线的突破常常是趋势生变的最佳预警信号。



主趋势在接近趋势线的平行线处转向并不罕见。涵盖一种趋势的一对平行线被称为趋势通道。

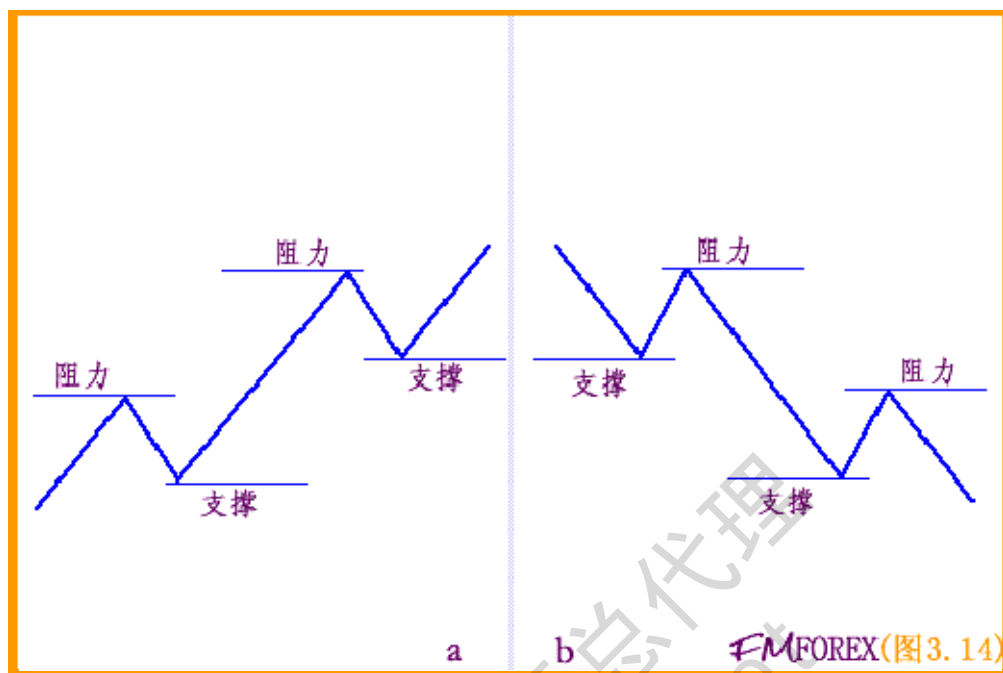
以下规则经常被应用于趋势线和通道:

- 1、回落至上升趋势线附近和回升至下跌趋势线附近往往是依趋势方向建仓的好时机。
- 2、上升趋势线的突破是卖出信号, 下降趋势线的突破是买入信号。一般来说, 确认一个突破在趋势线上方要有最小价格变动率或是最低的收盘价。
- 3、下降通道的底端和上升通道的高端都代表了短线操作者潜在的获利空间。



3.6 支撑和阻挡

我们把谷，或者说“向上反弹点”，称为支撑，用某个价格水平或者图表上某个区域来表示。在其下方买方兴趣强大，足以撑拒卖方形成的压力。结果价格在这里停止下跌，回头向上反弹。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平了。阻挡，也以某个价格水平或图表区域来表示。与支撑相反。在其上方，卖方压力挡住了买方的推进，于是价格由升转跌。阻挡水平通常以前一个峰值为标志。在上升趋势中，支撑和阻挡水平呈现出逐步上升的态势。在下降趋势中，其中峰和谷都依次降低。



为了完整地理解趋势理论，我们必须切实领会支撑和阻力这两个概念。如果上升趋势要持续下去，每个相继的低点（支撑）就必须高过前一个低点。每个相继的上冲高点（阻力）也非得高过前一个高点不可。在上升趋势中，如果新一轮调整一直下降到前一个低点的水平，这或许就是该上涨趋势即将终结、或者至少即将演化成横向延伸趋势的先期预警。如果这个支撑水平被跌破，可能就意味着趋势即将由上升转为下降。

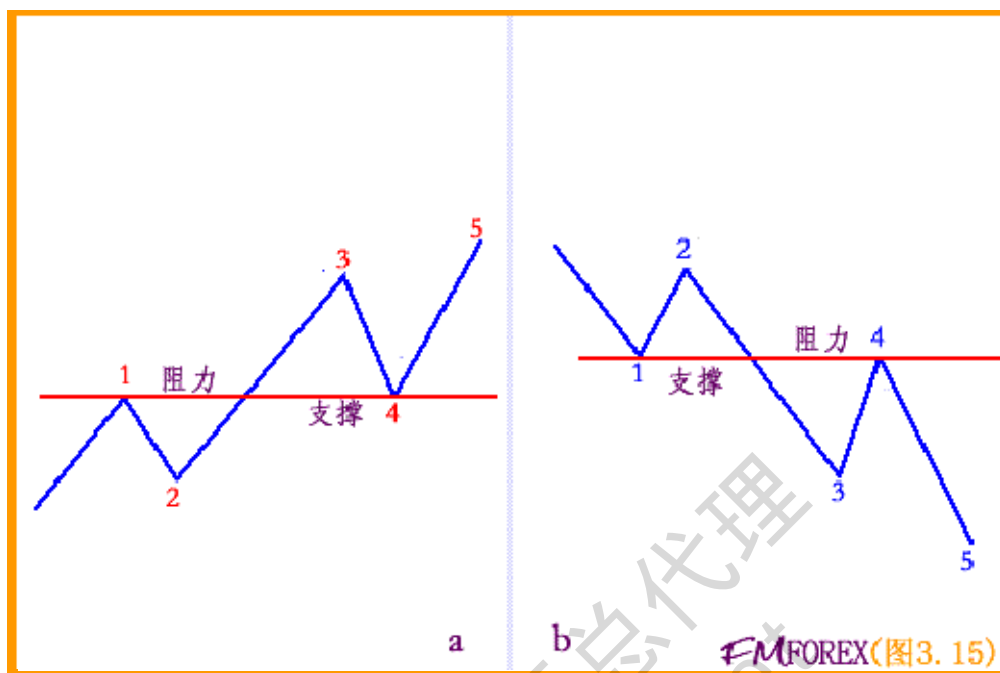
在上升趋势中，每当市场向上试探前一个峰值阻挡的时候，这个上升趋势总是处于极为关键的时刻。一旦在上升趋势中市场不能越过前一个高点，或者在下降趋势中市场无力跌破前一个低谷支撑，便发出了现行趋势即将有变动的第一个警告信号。在市场试探这些支撑和阻力水平的过程中，在图表上会形成各种图案，这就是价格形态。无论如何，构造这些形态的基本砖石还是支撑和阻挡水平。

3.7 支撑水平和阻力水平可以互换角色

我们把支撑定义为前一个低点，阻力定义为前一个高点。实际上，情况并不始终如此。下面我们就来谈谈支撑和阻力的角色互换。只要支撑或阻力水平被足够大的价格变化彻底击破，它们就互换角色，演变成自身原先的反面。即：支撑水平变成阻力水平，阻力水平变成支撑水平。

支撑水平被市场穿越到一定程度之后，就转化为阻力水平，反之亦然。在图（3.15a）中随着价格的上升，向上反弹低点4在低点1的价位上或者其上方。点1所示的前一个高点曾经是一个阻力水平，但是一旦这个阻挡峰被3浪所示的动作决定性地向上穿越之后，就转化为支撑水平。图（3.15b）展示了价格下跌时对应的情况，点1演化成点4的阻力水平，给市场封了顶。

价格从支撑或者阻力水平弹开的距离越大，则该支撑或阻力的重要程度也越强。当支撑和阻力被穿越从而角色转换时，这种距离特点尤为突出。一般我们认为穿越幅度达10%作为标准，尤其碰到重要的支撑和阻力时，短线的支撑和阻力区域可能只需要非常小的穿越幅度比例，比如3%到5%便可肯定。



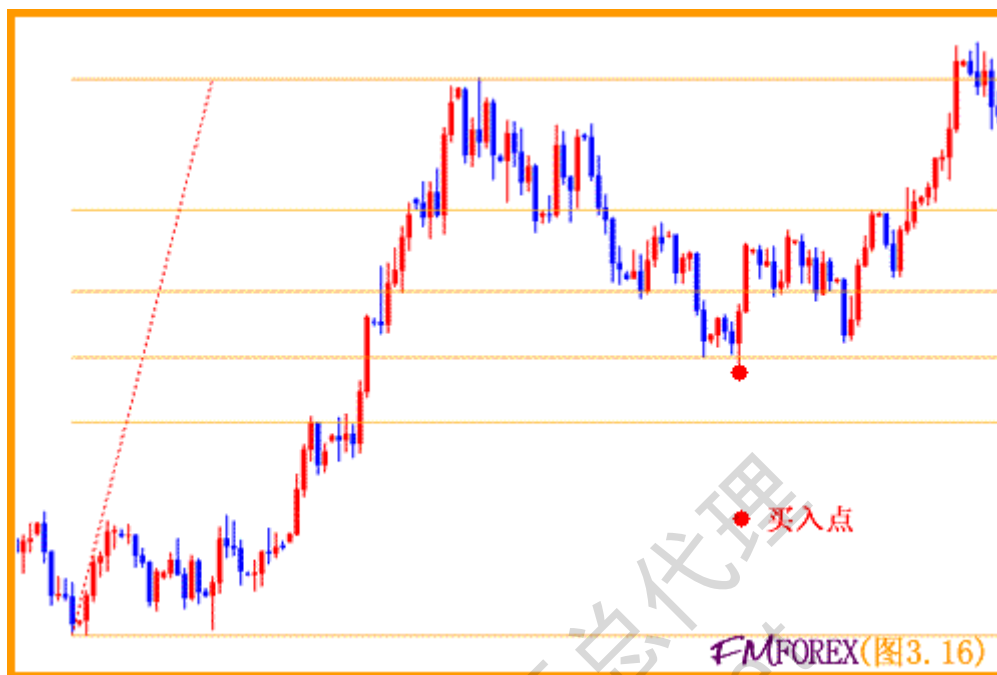
3.8 趋势图中进入和金字塔加码

出于很多原因，一个交易者可能会发现他正在考虑当前市场已经经历了实质的价格变动之后是否要在新的价位上建仓。比如：（1）先前没有跟随市场；（2）为了取得一个好的价位而无谓地等待不会出现的价格调整；（3）先前怀疑趋势的延续性，现在又改变了看法。面对这样一种情形，许多交易者都不会愿意进场。当一种趋势已经在良好发展之后，选择一个新的价位进入的行为在某种意义上代表了对于失误自省。

关键问题是如何在主趋势的中途入市。事实上，在趋势中途建仓所要达到的目标与在开始建仓的目标是一样的：选择有利的进入时机和风险控制。以下是一些为达到这些目标所采用的关键策略：

1、回撤率。

这种方法是试图根据市场在先前价格移动后有部分回撤的自然趋势来投资。一般来说，可以在市场从前一个相对低点或相对高点回撤一个给定比例时建仓。对于这个比例，比较合适的选择应是 35%—65% 之间的数字。相对低点和相对高点之间的价格被作为仓位的止损点。图(3.16)显示了采用这种方法的进入点，假定回撤标准是 50%。这种方法的主要优势在于能够提供较好的进入点。但它也存在一个很大的弊端：必要的回撤条件会无法满足，要么会回撤得更多或者达不到就反转了。



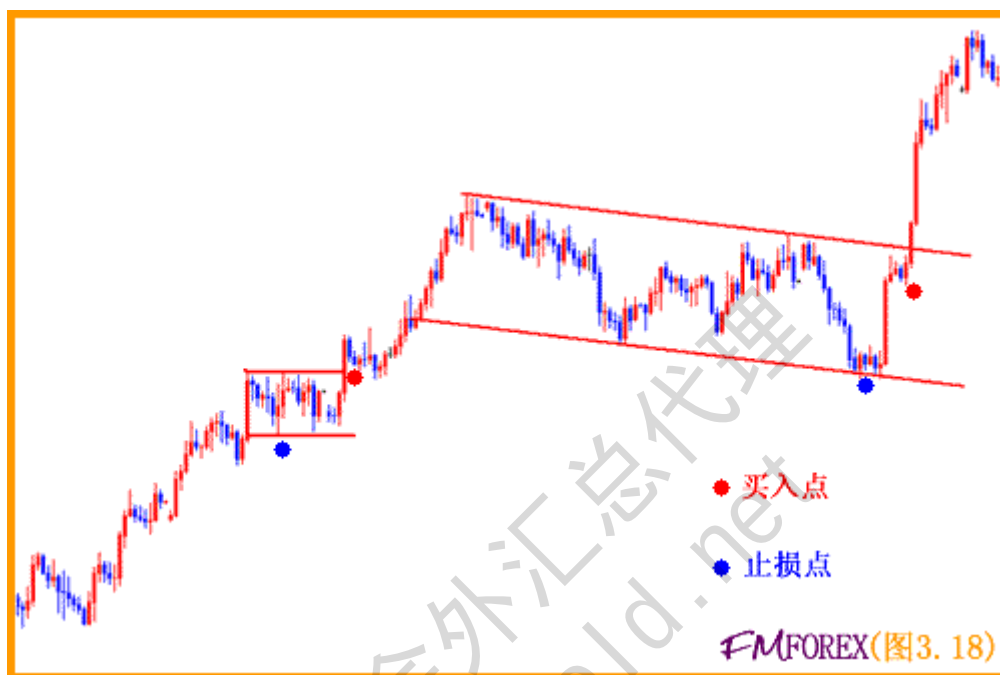
2、较小回撤反转法。

这种方法是等待出现较小的回撤并在显示主趋势将继续的第一个信号处进入。当然，精确的方法依赖于如何界定回撤的趋势继续。图（3.17）显示了在上涨趋势确定继续的前提下，汇价出现小幅回撤，形成买入信号。此图更加经典之处是它连续出现了5次小幅回撤，每次回撤都不超过四根蜡烛线。



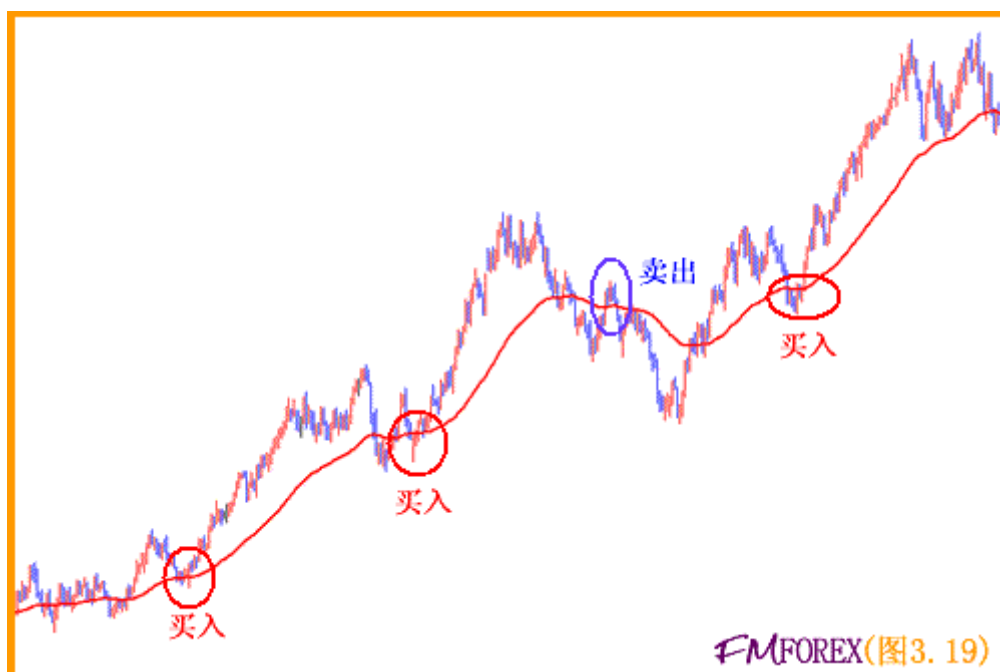
3、巩固形态和盘整区的突破

应用巩固形态和盘整区作为买入信号，属于中继形态。巩固形态的形成只只要有五个交易日，一旦确认趋势已经形成，就将其作为进场信号的确认。比如在上升趋势中，根据预期最终的向上突破，可以在巩固形态中建一个多仓，形态的最低价可作为止损参考点。



4、回调至长期移动平均线。

价格回撤至价格序列的移动平均线可被视为主趋势的回调接近尾声的信号。特别是，如果会出现一个上升趋势，一旦价格下跌到一条特定的移动平均线下，就可以建多仓。同样，如果确认会出现下降趋势，在回升至移动平均线之上时就可以建空仓。



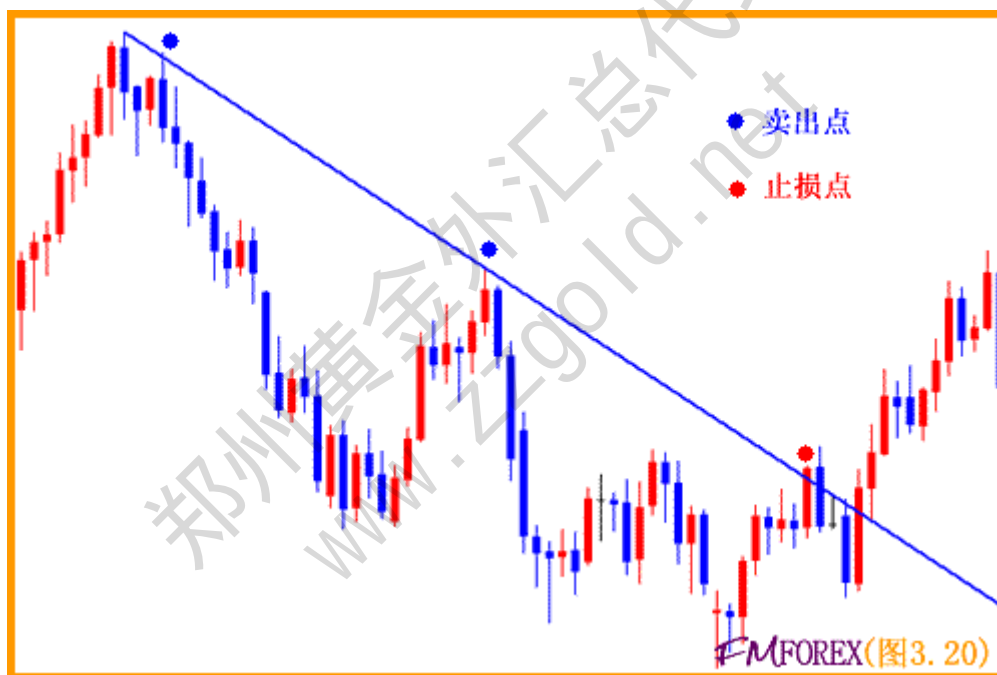
3.9 选择止损点

根据图表进行交易取得成功, 关键依赖于对损失的有效控制。在建仓前, 精确的止损点应该被确认下来。最严格的办法应该是在交易执行的同时设定一个止损指令。如何确认止损点? 一个基本的原则就是应该在技术图上价格运动引起转变的点上或之前平仓。

一般用来设置保护性止损指令的一些技术参考点包括:

1、趋势线

卖出止损指令要设置在上升趋势线之下, 买入指令要设置在下降趋势线之上。这种方法的好处是, 趋势线的突破往往是趋势反转的首批技术信号之一。这种特性会有力地限制重大损失或者让出未平仓的利润。然而, 这种特性会受急剧变动的价格的影响: 趋势线的突破容易出现虚假信号。



2、盘整区下沿

盘整区的反向一边可当作止损点。一般来说, 停止指令可以设置得更近一些, 如果突破是个有效的信号, 价格不会在区域内回撤得太多。这样, 止损指令可以置于盘整区的中间点和更远的边界之间。但是, 盘整区底边附近不是有意义的止损点。



3、相对高点和相对低点处止损。如果市场蕴含的风险不是太大，最近期的相对高点或相对低点可以作为止损点。

止损点不仅只是被用于限制损失，也用于保护利润。在市场上升时止损指令应该不断地被升高。同样的，在下降的市场中，随市场下跌止损指令应该被降低。这种类型的止损指令称为跟踪止损指令。止损点应该只是为了减少风险才改变。修改止损指令使得风险性更大，这完全违背了止损的目的。

结语

本章介绍了一些基本的技术分析工具——趋势线和平行线，支持和阻力，趋势中加码和止损的方法。它们都是技术分析的重要基础，掌握了这些基本知识后，下面我们就可以着手研究价格形态了。

第四章：持续形态与反转形态

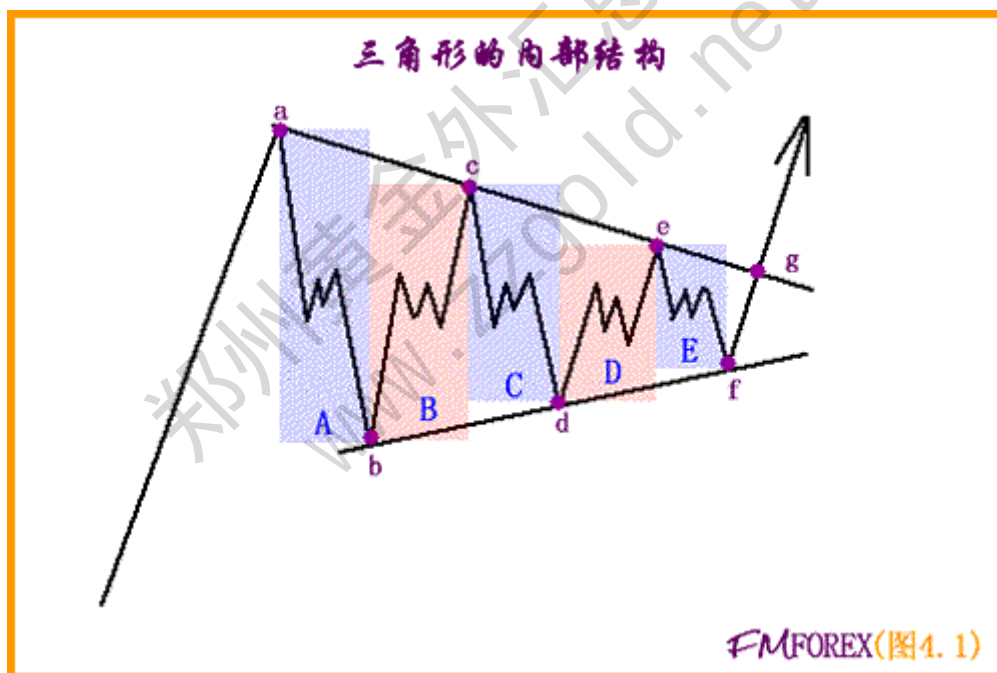
形态具有两个类型：持续形态和反转形态

价格形态有两种最主要的分类：持续形态与反转形态。持续形态与反转形态的差别是它们的持续时间不同。持续形态通常为时较短，在更多的情况下，明显属于短暂形态或中等形态的类型。反转形态的发展过程通常花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。

持续形态是在长期走势中形成的不同类型的整理区。这类形态通常表示，图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。可以预期持续形态将被和它形成之前的价格走势保持一致的价格运动所破坏。

4.1 三角形（对称三角形、上升三角形、下降三角形）

三角形可分为三类——对称三角形、上升三角形和下降三角形。（图 4.1）是三角形内部结构图例。

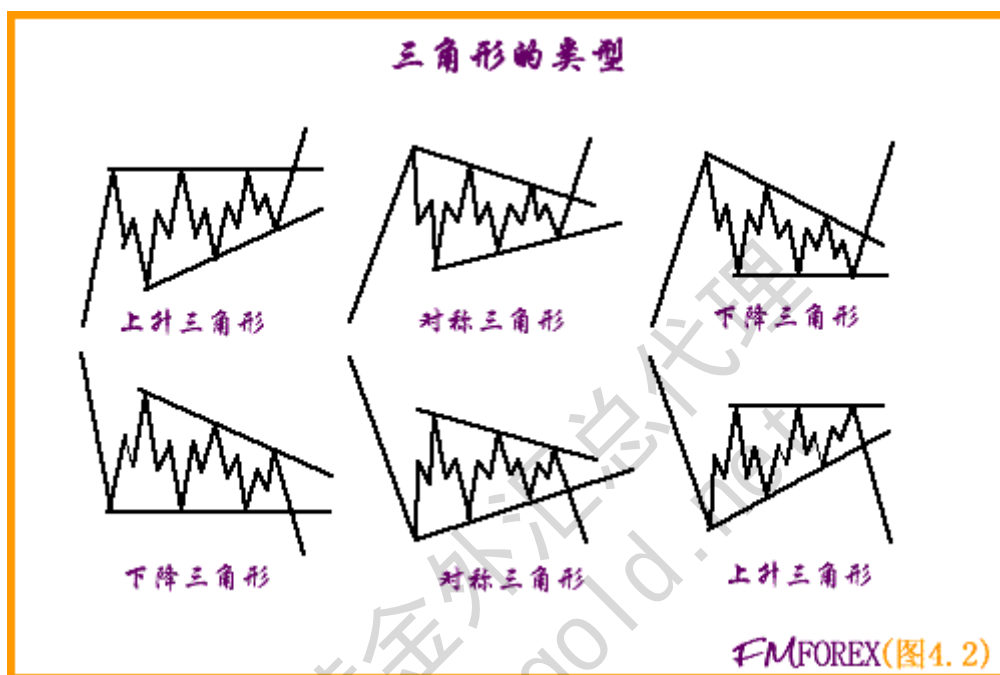


对称三角形具有两条逐渐聚拢的趋势线，上面的直线下倾，下面的直线上升。左边的垂直线，表示了形态的高度，成为底边，两条直线在右侧相交，交点称为顶点。上升三角形的下边线上倾，上边线水平。下降三角形与之相反，上边线下倾，下边线水平。

对称三角形

对称三角形属于持续形态。它表示既有趋势暂时处于休整状态，随后将恢复发展。在（图 4.1）中，原先趋势向上，因而最终可能性较大的是，以价格向上突破来结束这场三角形调整。如果原先趋势是向下，那么对称三角形具有看跌的意义。在三角形中，至少要有四个转折点。最少要有两个点才能作出一条趋势线，为了得到两条聚拢的趋势线，市场在每根线上必须至少发生两次转折。在（图 4.1）中，三角形从点 a

开始, 这就是上升趋势调整的开端。接着, 价格回撤点 b, 然后上冲到点 c。点 c 低于点 a, 当价格从点 c 回落之后, 就可以作出上边趋势线。值得注意的是, 点 d 要高于点 b, 当价格从点 d 向上反弹之后, 才能够做出上倾的下边线。虽然三角形的最低要求是四个转折点, 但实际上, 大部分三角形具有六个转折点, 也就是三角形内部五条边六个点的原则。

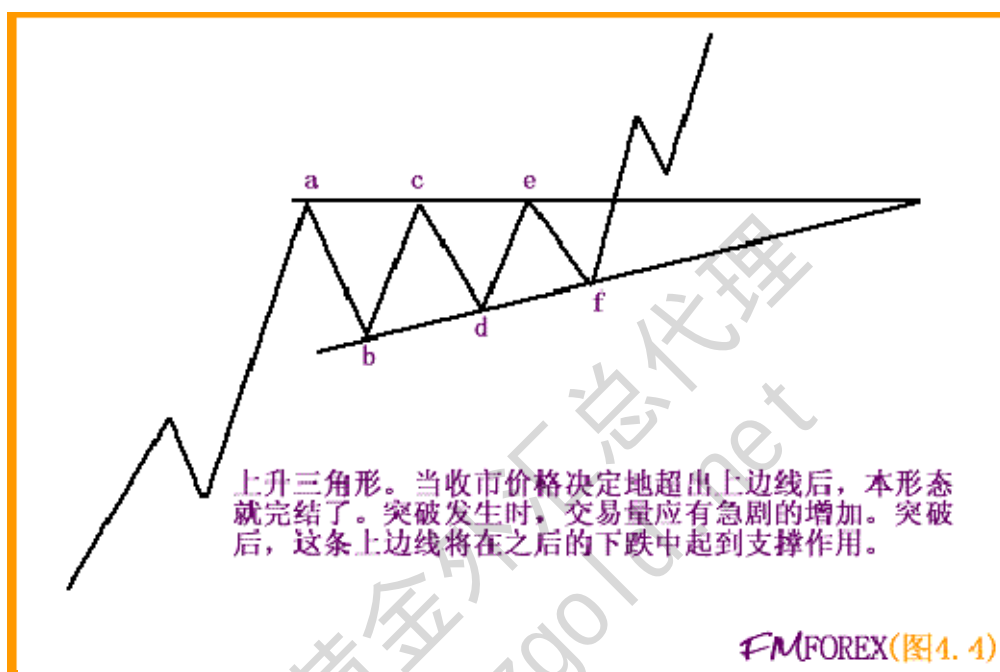


(图 4.3) 是欧元/日元 2004 年 3 月 8 日至 4 月 2 日的 4 小时图。汇价在 3 月 18 日至 24 日内作出的一个完美而标准的对称下降三角形, 整个形态里面有清晰的五个边六个点组成。在三角形成立之前汇价处于下跌的态势, 三角形的出现暂缓了趋势的下降, 同时也为汇价进一步的下跌作铺垫。

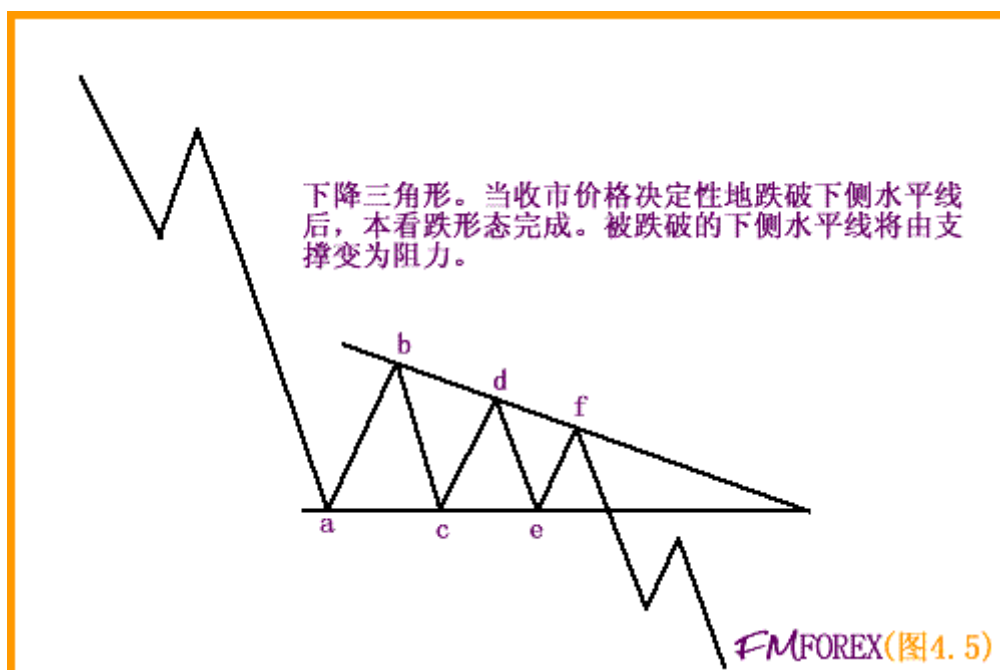


上升三角形和下降三角形

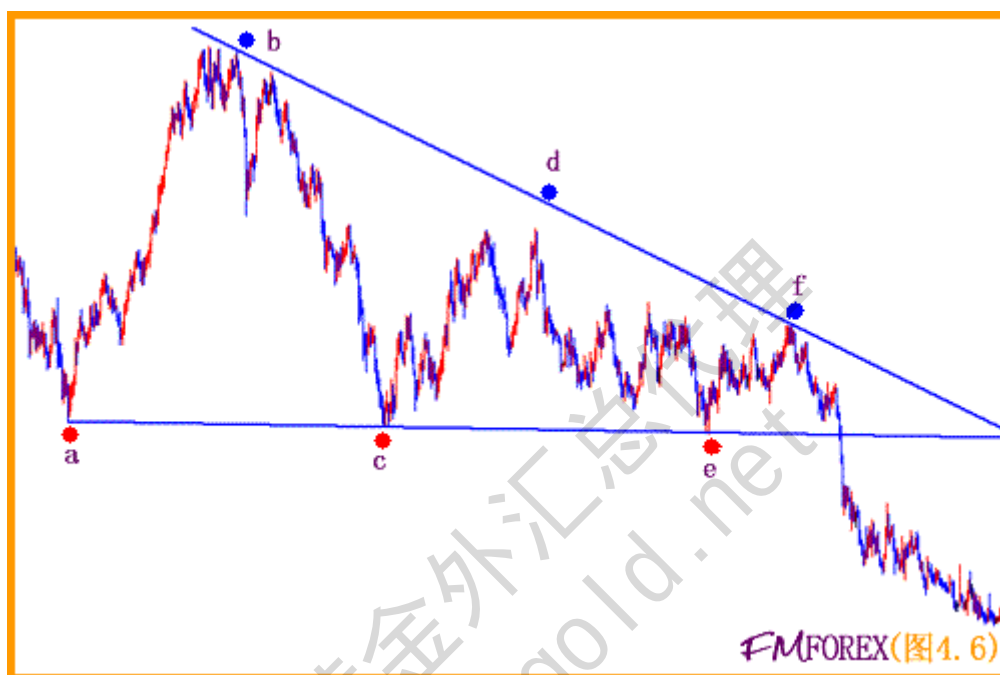
上升三角形和下降三角形都是对称三角形的变体，但是它们分别具有不同的预测意义。（图 4.4）是上升三角形的例子。其中上边趋势线持平，而下边趋势线上升。本形同显示，买方比卖方更为积极主动。它属于看涨形态，通常以向上的突破作为完结的标志。



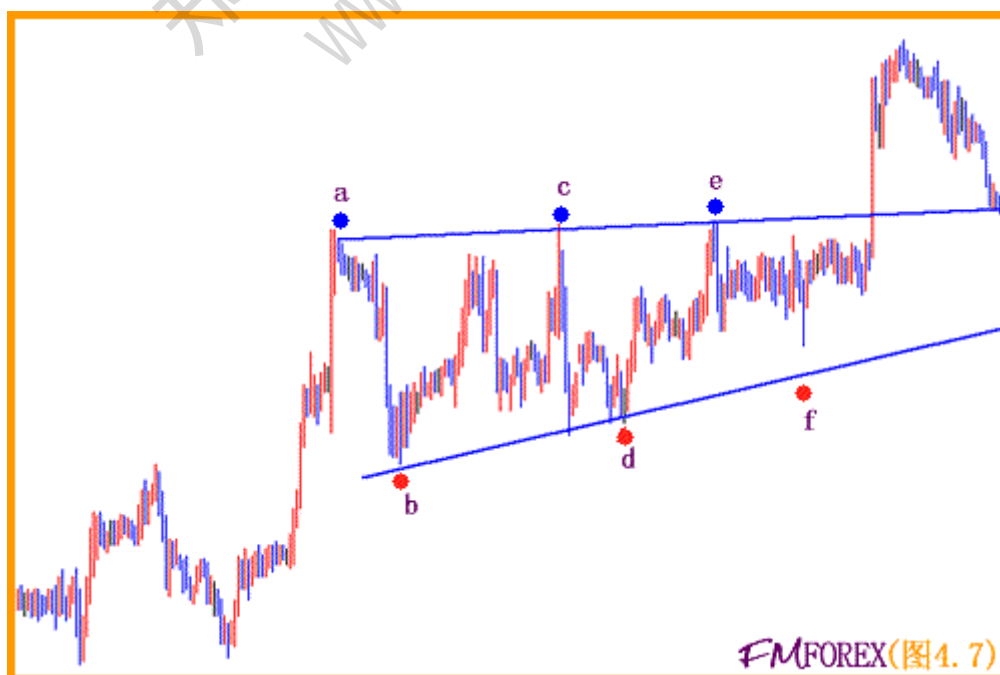
下降三角形仅仅是上升三角形的镜像，它属于看跌形态。在（图 4.5）中，上边线下降，下边线水平。这种形态表明，卖方比买方更为积极主动。它通常是以向下突破而告完结的。向下的突破信号以收市价格决定性地低于下边趋势线为标志，并且在通常情况下，交易量应有所增加。



上升三角形和下降三角形均与对称三角形有着很重要的区别。上升三角形或下降三角形无论无限在趋势结构中的那个部分，都具有明确的预测意义。上升三角形看涨，下降三角形看跌。另一方面，对称三角形在本质上属于中继形态。不过，这并不时说对称三角形不具备预测价值，相反，因为对称三角形是持续形态，所以只要找出原有趋势的方向，然后推断该既有趋势将延续。



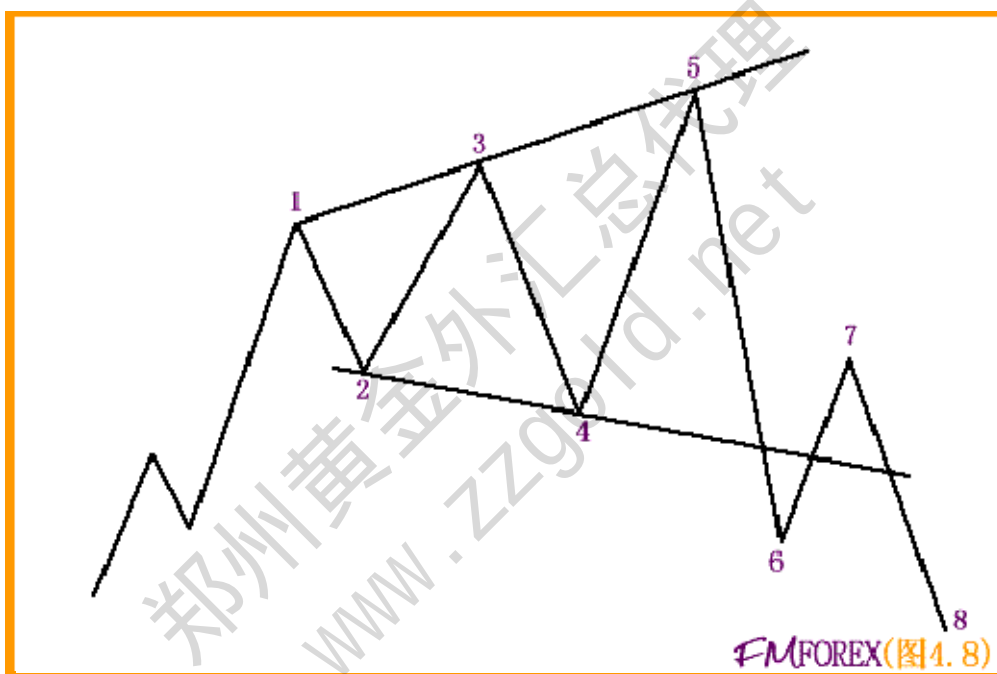
(图 4.6) 是美元/日元 2001 年 7 月至 2004 年 1 月的日线图，在图中的下降三角形中有五个边六个点，上边线下倾，下边线水平。当最后一个点触及上边线后未能突破，随即转而下跌，成功跌破了下边线。



(图 4.7) 是上升三角形案例。图中显示的是欧元/美元 2004 年 9 月 21 日至 30 日的小时图。上升三角形形成之前趋势属于上涨，但三角形的持续形态延续完毕后，汇价继续朝着上涨的态势运行。

4.2 扩大形态（喇叭口）

喇叭口属于三角形的一种变体，在市场中出现的概率较小。它其实是反向的三角形形态。之前所探讨的三角形的两条边都是相互聚拢的。喇叭口形态正好相反，在扩大的形态中，两条边线逐渐分离，呈现出扩大三角形的轮廓。本形态的交易量与三角形也不同，在三角形中，随着价格的摆动幅度逐步缩小，交易量也相对地收缩。但是在喇叭口形态中，情况恰恰相反。交易量随着价格摆幅日益扩大。这种情况显示市场已失去控制，变得非常情绪化。喇叭口通常为看跌形态。



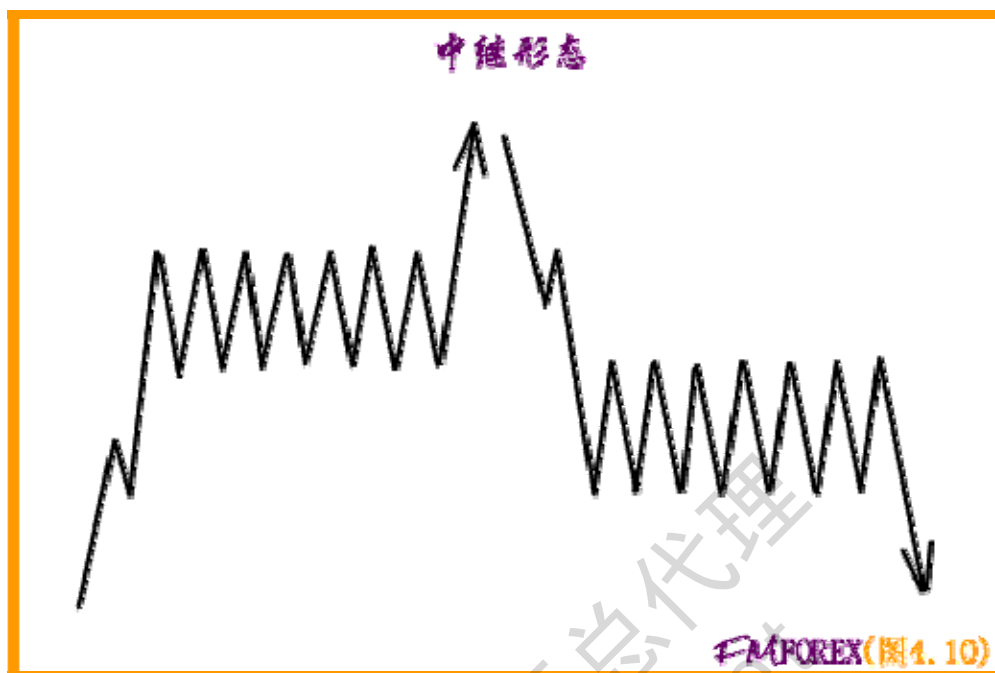
在（图 4.8）中出现了三个依次增高的峰（点 1、3、5）以及两个依次降低的谷（点 2、4）。在这种形态下交易是极为困难的，因为在其形成过程中出现了许多错误信号。在前面关于顺应趋势交易的理论中，我们曾讲过，当前一个高点被向上穿越时，通常意味着上升趋势的恢复，而价格向下突破前一个低点，一般表明下降趋势的开始或者恢复，但是在喇叭口形态却与上述理论背道而驰。当第三峰的回落跌破了第二谷（点 6）之后，本形态就完成了，并且构成看跌信号。

（图 4.9）是英镑/日元 1994 年 12 月至 1995 年 3 月的日线图。在喇叭口形态点 6 没有出来之前，汇价呈现冲高回落、探底回升的宽幅震荡，直至点 6 成功跌破点 4 后，形态才得以确立，在图中我们清楚地看到喇叭口形态完成之后，汇价大幅下跌。



4.3 中继形态

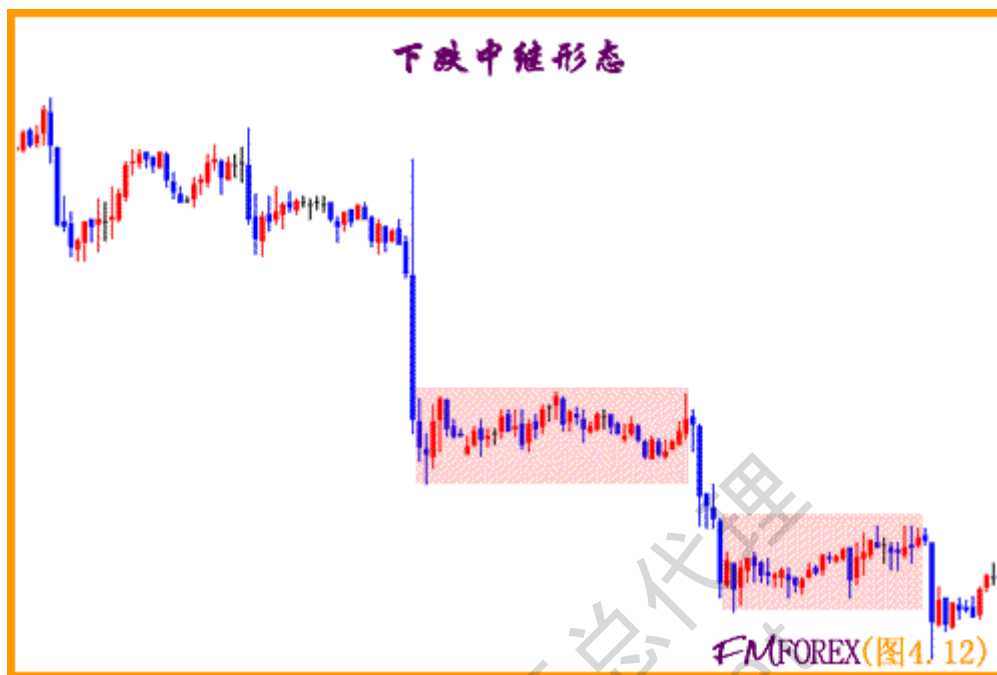
中继形态是单边行情中最常见的调整形态之一, 由于其顺势运行的把握性相对较大, 而成为操作中建立仓位和加仓的理想机会。精髓思想在于顺势操作, 通过对中继形态的具体形态、可靠性等作进一步研究之后, 有助于对行情运行节奏有更好的把握。中继形态就是一个在涨势或者跌势中起到承上启下, 通过休整而再次积蓄动能的过程, 接下来汇价还将按照原来的方向继续发展。中继形态最大的意义就在于它是顺应原有趋势, 在一轮上涨或者下跌之后, 进行休整, 重新积蓄动能推动汇价按照原有趋势加速运行。由于中继形态是在一段单边趋势运行过程中出现的, 所以在操作中中继形态的时候不会有猜底猜顶的风险, 最高价或最低价已经在产生单边行情前出现。



中继形态交易机会：1、中继形态，只限三角形和矩形。2、上升中继形态下沿买入，下跌中继形态上沿卖出。3、价格达到远距离 1:1 的时候减仓。4、根据时间周期的不同，开立的仓位大小也不同，一般来说，时间周期越长的中继形态开仓的比例越大。



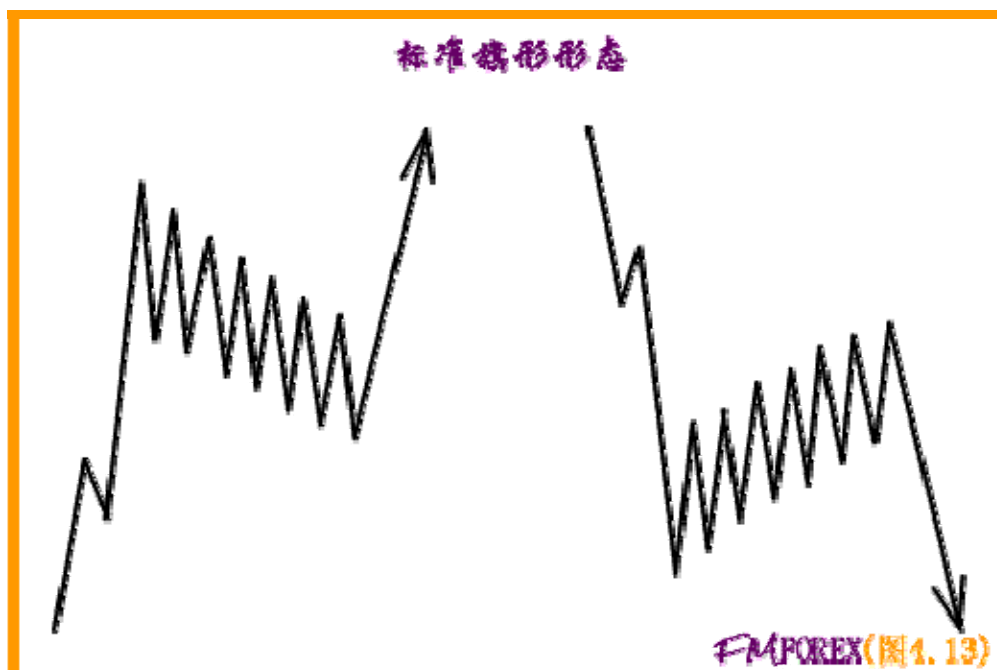
（图 4.11）是美元/瑞郎小时图。图中的中继形态出现在 2005 年 6 月 9 日。汇价从 6 月 8 日 1.2410 处开始上涨，随后陷入了 42 小时的横盘整理区间，即上涨中继形态。这个中继形态可谓相当经典，在红色盘整区间内任何一个价位买入，止损设置在盘整区间下沿都不会被打掉，一旦形态向上突破成立，汇价将会单边大幅走高。

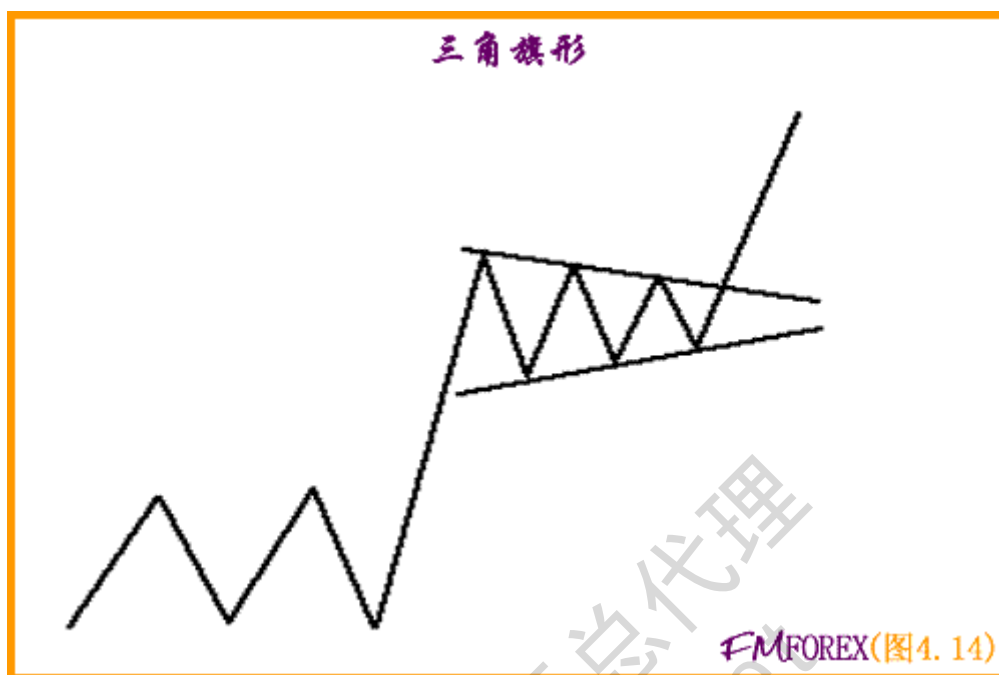


(图 4.12) 是欧元/美元小时图。在图中出现了两次非常明朗的中继下跌形态，当市场出现这种图形时非常易于把握，是中短线操作的一类机会。

4.4 旗形和三角旗形

旗形与平行四边形或矩形相像，是由两条向主要趋势相反方向倾斜的、相互平行的趋势线围成的。在下降趋势中旗形具有向上的倾角。三角旗形以两条相互聚拢的趋势线为特征，呈现出水平方向发展的特点，极像小的对称三角形。相对而言旗形与三角旗形都是短期的，经常不超过一到两周。在上升趋势中，两种形态的完成均以对上边趋势线的突破为标志。而在下降趋势中，下边趋势线的突破意味着下降趋势的恢复。

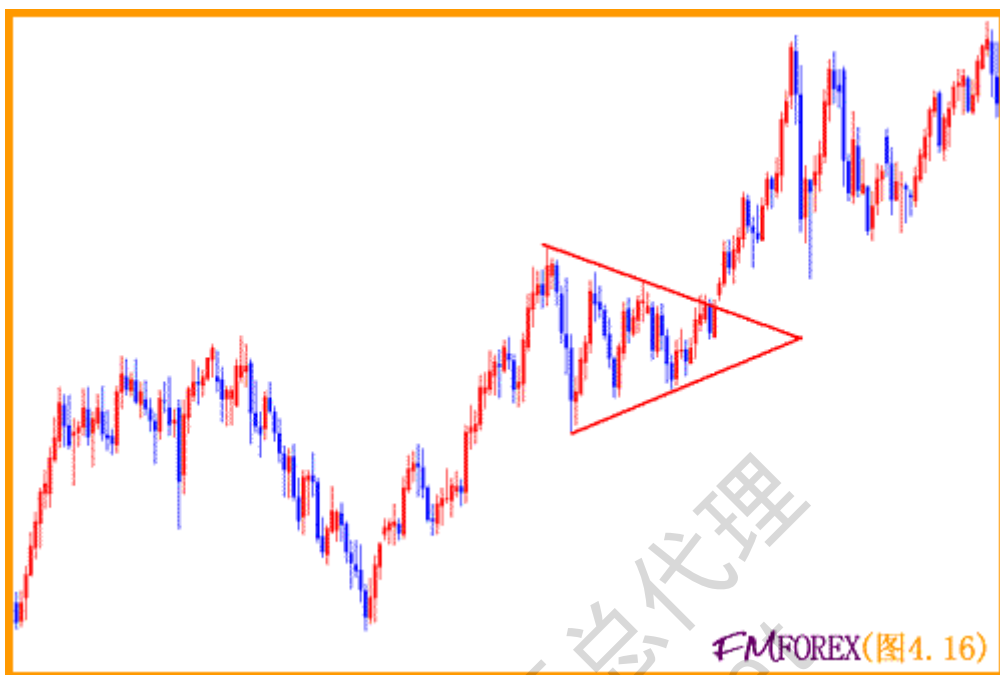




（图 4.15）欧元/瑞郎 4 小时图。在图中上涨趋势中，出现了两次旗形形态。旗形运行的方向是与既有上涨趋势相背驰的。当汇价突破上边趋势线后，将会延续原有趋势。按照一般的规则：旗形的调整时间越长，后市展开单边行情的幅度越大。下降趋势中同样如此。

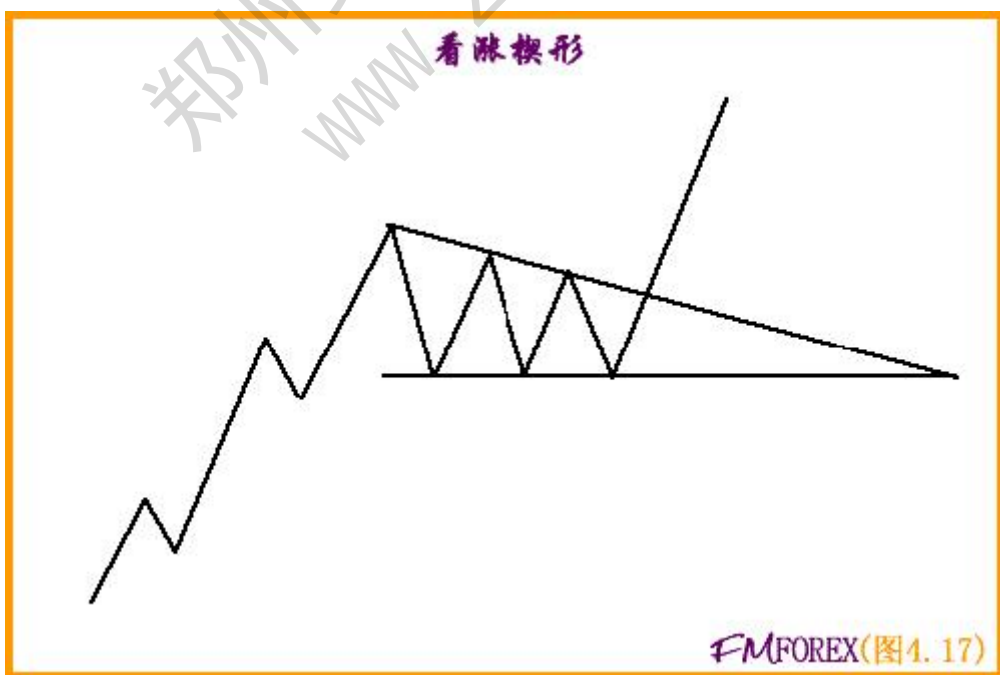


（图 4.16）是英镑/日元日线图。图中的三角旗形出现在 1998 年 4 月 3 日。看涨的三角旗形就象一个小的对称三角形，但通常持续时间较短。三角旗形完结后，市场应重复之前的运动。在图中我们看到三角旗形形成之前与完成之后上涨的幅度几乎相等。



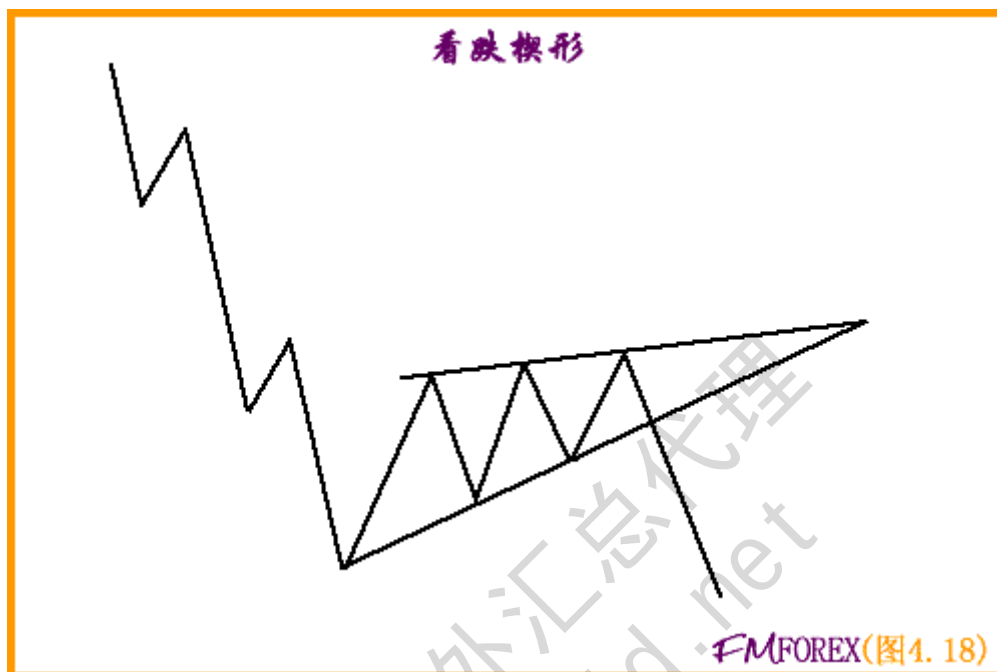
4.5 楔形

就外部形态和持续时间两方面看，楔形与对称三角形相似。象对称三角形那样，该形态也以两条相互聚拢的趋势线为特征，其交点称为顶点。从时间角度看，楔形通常持续一个月以上，但不超过三个月，属于中等形态的范畴。



楔形的与众不同之处在其明显的倾角上。楔形就有鲜明的倾角，方向很明确，要么上升，要么下降。楔形与旗形一样，其倾斜方向与主要趋势相反。下降楔形属于看涨形态，而上升楔形属于看跌形态。（图

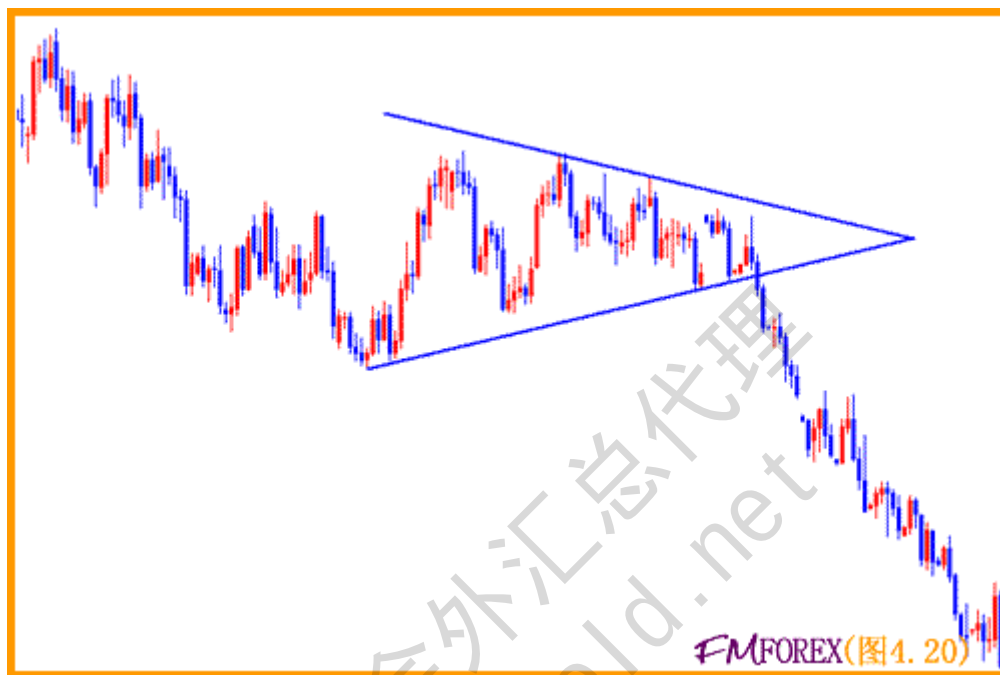
4.17) 是一个看涨楔形，它在两条聚拢的趋势线包围下倾斜向下。(图 4.18) 所显示的下降趋势中，两条聚拢的趋势线是向上倾斜的。



(图 4.19) 英镑/美元日线图，楔形出从 2001 年 10 月 5 日运行到 2002 年 3 月 13 日。在形态形成之前汇价趋于上涨，形态调整后汇价再度步入上涨趋势。此图为经典的看涨楔形形态。



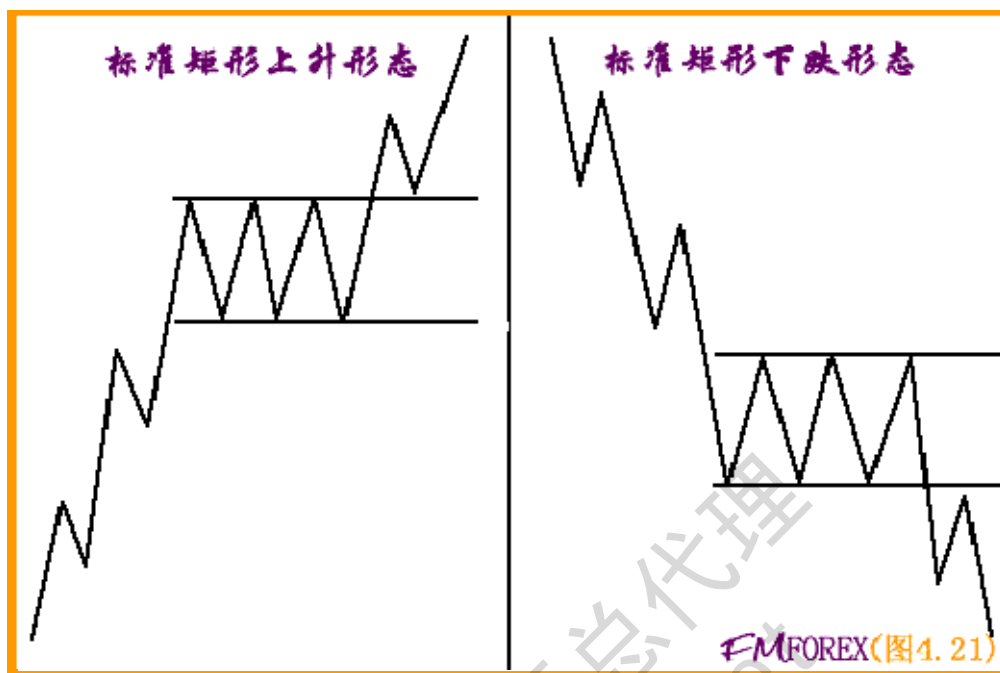
（图 4.20）是美元/瑞郎的日线图，从 2004 年 7 月 9 日到 10 月 13 日汇价形成了看跌楔形形态。在图中楔形的倾角向上，当汇价跌破楔形的下边线后出现大幅的下挫。与上一副看涨楔形一样，汇价突破形态后将会展开价大幅度的单边行情。可以说这种中等范畴的价格形态，在市场操作中具有很高的参考价值。



4.6 矩形

矩形又叫箱形，也是一种典型的整理形态。价格上升到某水平时遇到阻力，掉头回落，但很快便获得支撑而回升，可是回升到前次相同高点时却再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支撑。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。在形态中，价格在两条平行的水平直线之间横向伸展，通常只是既有趋势中的调整阶段，最终市场将顺着之前的趋势方向完结。

当价格决定性地收市于上边界或下边界以外时，矩形形态完成，并且指向原有趋势的方向。不过，必须始终保持警惕，留意矩形调整会不会演化成反转形态。



在上涨和下跌趋势中都可能出现，突破上下沿后就是买入或卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。当向上突破阻力时，就是一个买入信号。反之若往下跌破支撑时，则是一个卖出信号。



(图 4.22) 中的矩形中继形态是为欧元/美元 2004 年 8 月 4 日的小时图。汇价在筑底反弹后处于窄幅横向整理，最终以一根大阳线突破矩形盘整区间，整个形态完毕。

交易量的重要性

在矩形形态中, 交易量是值得关注的线索。因为价格向两个方向的摆动幅度相当广阔, 所以分析者应当密切注意在哪个方向上交易量更重。如果在价格上冲时交易量较重, 而下撤时交易量较轻, 那么该形态可能是上升趋势中的持续形态。如果较重的交易量发生在向下运动这一边, 那么, 趋势可能正在发出反转的警讯。



(图 4.23) 是欧元/美元 2005 年 5 月 3 日的小时图, 图中矩形中继形态随着交易量的变化而变为顶部反转形态。按照常理趋势是要延续上涨, 按照红色虚线来运行, 但最后却是背道而驰, 引发汇价大幅下挫。通过此图, 告诫投资者在操作这样标准的矩形形态时也不能掉以轻心, 将止损设置在矩形下方是有效控制风险的方法。

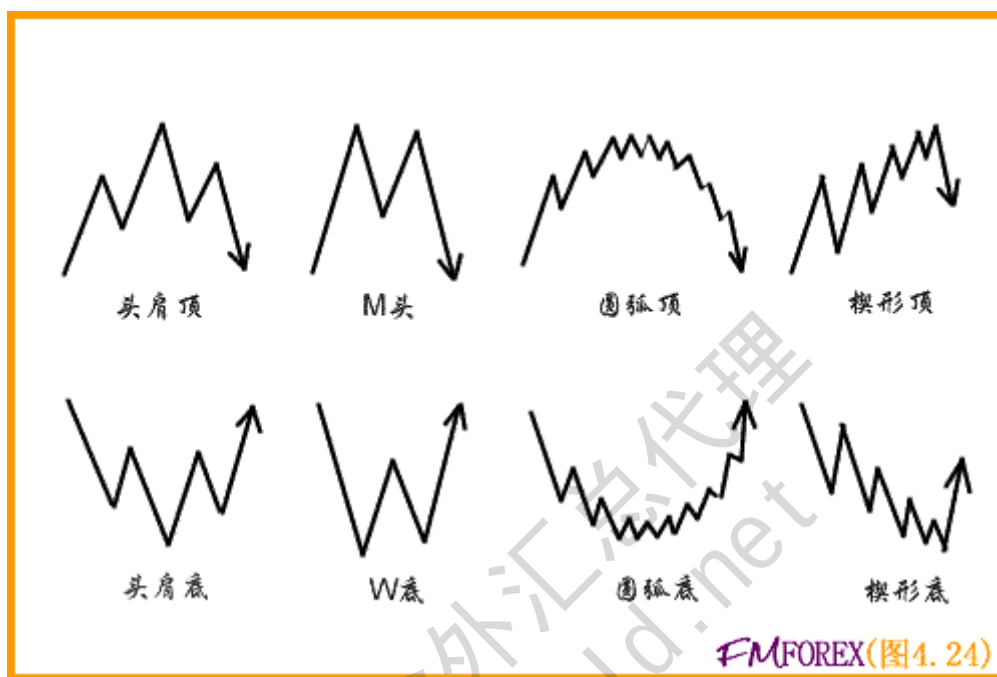
以上六个小节中, 介绍了市场中出现概率较大, 应用较为广泛的持续形态。通过对三角形中继形态、旗形、楔形和矩形的学习, 在实战过程中就可以分辨出趋势处于哪个阶段, 按照形态做出顺势而为的决策。接下来重点介绍反转形态。

主要反转形态

反转形态的种类较多, 主要包括头肩底(顶)、三重底或三重顶(顶)、双底(顶)、V 形反转以及圆弧底(顶)等几种形态。对这些反转形态的判断标准虽然各异, 但却都包含了一些共性的特征。因此, 准确判断和掌握这些不同的反转形态之前, 需要先了解反转形态所必备的几个基本要领:

1. 在市场上事先确有趋势存在, 是所有反转形态存在的前提。
2. 现行趋势即将反转的第一个信号, 经常是重要的趋势线被突破。
3. 形态的规模越大, 则随之而来的市场动作越大。
4. 顶部形态所经历的时间通常短于底部形态, 但波动性较大。

5. 底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。
6. 交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，具有参考价值。



事先存在趋势的必要性 市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必需先有明确的目标，然后才谈得上反转。在图表上，偶尔会出现一些与反转形态相像的图形，但是如果事先并无趋势存在，那么它便无物可反，因而意义有限。在辨识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放矢地对最可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。

正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备测算意义。绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标，那么，最大目标就是事前趋势的起点。如果市场发生过一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，就预示着价格向下运动的最大余地便是 100%地回撤整个牛市，从它的终点到它的起点。

重要趋势线的突破 即将面临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为其前兆。不过，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势正有所变化。主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，随着事态的进一步发展，我们才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破同价格形态的完成恰好同步实现。

形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大 这里所谓规模大小，就是价格形态的高度和宽度。高度标志着形态的波动性的强弱，宽度则表示该形态从发展到完成所花费的时间。形态的规模越大，即价格在形态内摆动的范围越大，经历的时间越长，那么该形态就越重要，随之而来的价格运动就越大。

顶和底的差别 顶部形态与底部形态相比，它的持续时间短但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不但幅度更大，而且更剧烈，它的形成时间较短。底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部更容易，损失也相应较少。顶部形态尽管难于对付，却自有其引人入胜之处。一般捕捉熊市的卖出机会比抓住牛市的买入机会，盈利快得多，价格通常倾向于跌快而升慢。

交易量在验证向上突破信号时更剧重要性 交易量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长,这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时,均应伴随着交易量的显著增加。但是,在趋势的顶部反转过程的早期,交易量并不如此重要。一旦熊市潜入,市场惯于“因自重而下降”。在价格下跌的同时,交易活动也更为活跃,但在顶部反转过程中,这并不重要。然而,在底部反转过程中,交易量的相应扩张,却是绝对必需的。如果价格向上突破的时候,交易量形态并未呈现出显著增长的态势,那么,整个价格形态的可靠性,就值得怀疑。

4.7 头肩反转形态

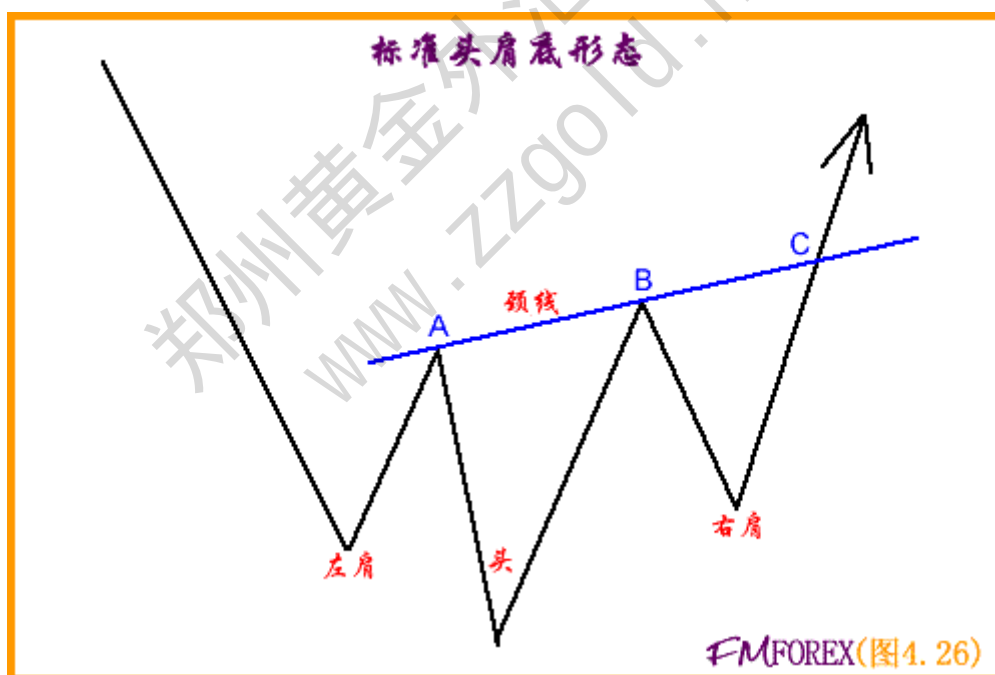
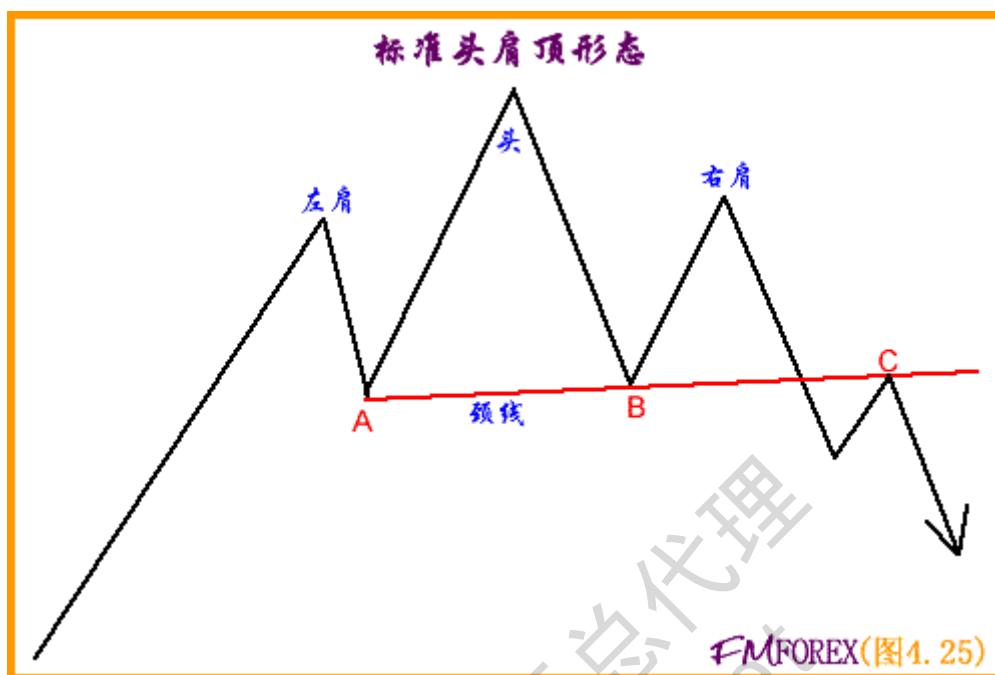
头肩形是主要反转形态,分为头肩顶和头肩底。在上升趋势中,一系列依次上升的波峰和波谷首先把上涨势头逐渐放缓,然后上升趋势开始停顿。此时,供求双方的力量对比处于相对平衡之中。一旦这个“消散阶段”完成,那么,上述调整的横向交易区间底边的支撑就被打破了,市场确立了新的下降趋势,反转形态大功告成。新的下降趋势具备依次降低的波峰和波谷。

头肩顶跟随上升趋势而行,并发出市场逆转的信号。图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时,其成交量必需最大,而头部次之,至于右肩应较小。

当汇价一旦跌破支撑线(颈线),便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标,大多数例子中,左肩的升幅必定高于右肩的升幅,下降的成交量加上头部创新高可充当一个警示。第二个信号是当汇价由头部的顶峰回落时,穿越右肩的高点。最后逆转信号是在汇价跌破颈线后,出现后抽现象,在汇价触及颈线后仍未见有所突破便立即卖出。

头肩底跟随下跌趋势而行,并发出逆转的信号。图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底(头)最深,第一及最后谷底(分别为左、右肩)较浅及接近对称,因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线(颈线),则出现较大幅上升。

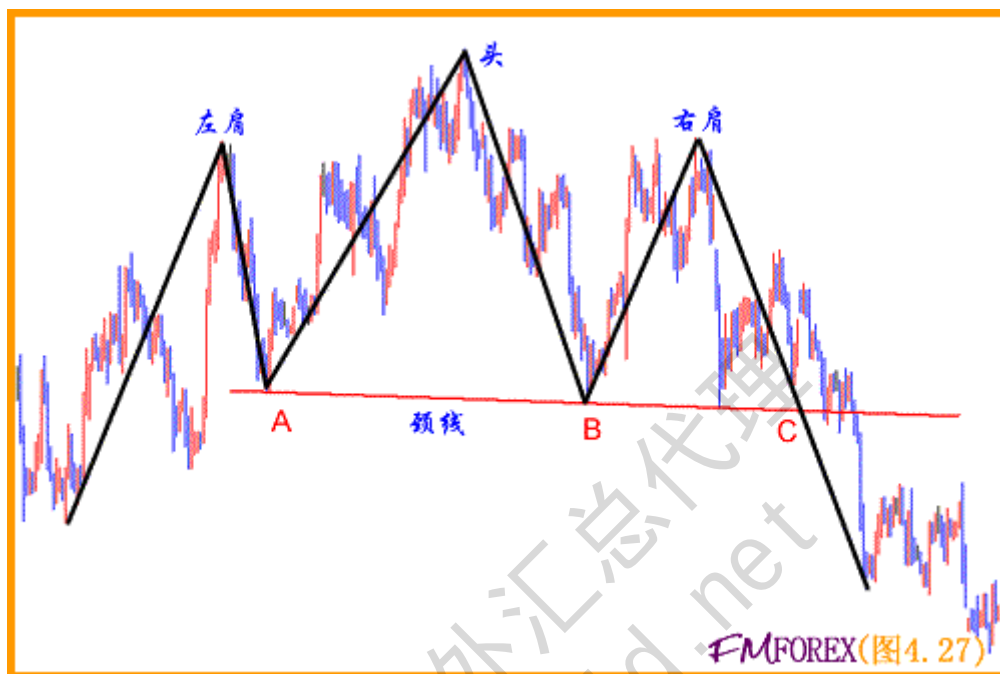
成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标,大多数例子中,左肩较右肩和头部为大,下降的成交量加上头部创新低可充当一个警示。第二个信号是当汇价由头部的顶峰上升时,即价格向上突破颈线后,再次回落至颈线支持位,然后才大升。最后逆转讯号是在汇价向上穿破颈线后,把握时机入货,若未能跟进,则可望出现回抽至颈线支持位时买入。



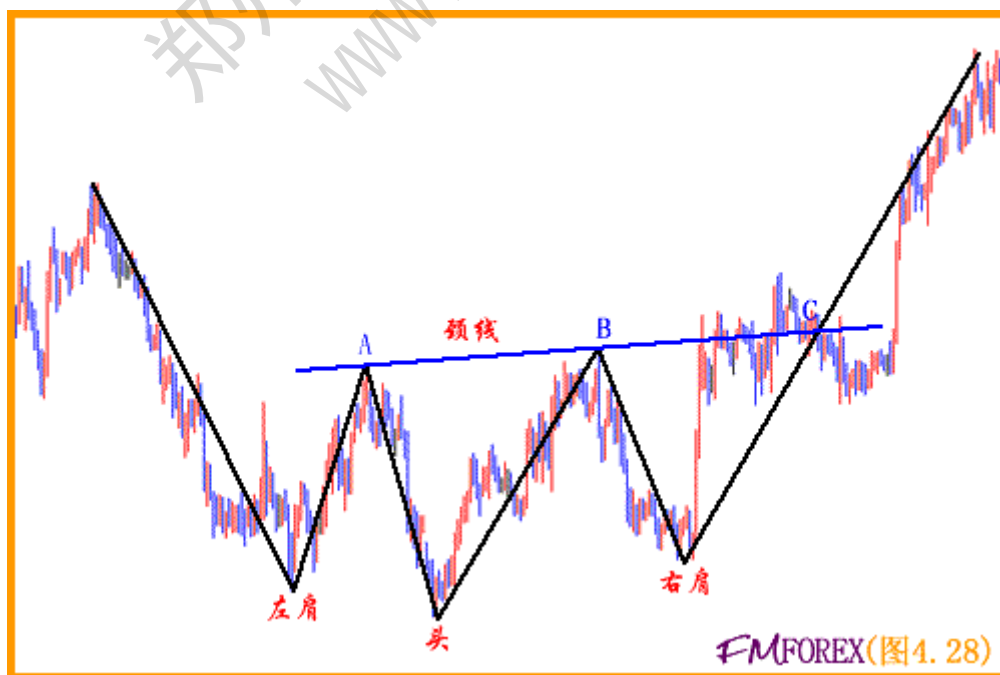
头肩顶和头肩底最重要的区别在与之配合的交易量序列上。在判别头肩底形态及其突破的时候, 交易量起到更为关键的验证作用。因此在底部, 当市场力图发动一轮牛市的时候, 必须具有较多的交易量才行, 也就是说, 必须具有显著增强的买进推力。

颈线的倾斜程度 顶部的颈线常常稍稍倾斜向上, 不过也有时保持水平。这两种情况并没有太大差异。偶尔顶部的颈线也会出现向下倾斜。这种坡度是市场疲弱的一种表现, 随之而来的右肩也会很疲弱。不过, 这并不是好消息, 如果要等到颈线突破再开立头寸, 就不要等待较长时间, 因为该信号在向下倾斜的颈线

上出现得很晚,大部分下降运动已经发生了。对底部而言,绝大多数颈线稍倾向下。而向上倾斜的颈线意味着市场的坚挺,不过此处同样也有信号过迟的缺陷。



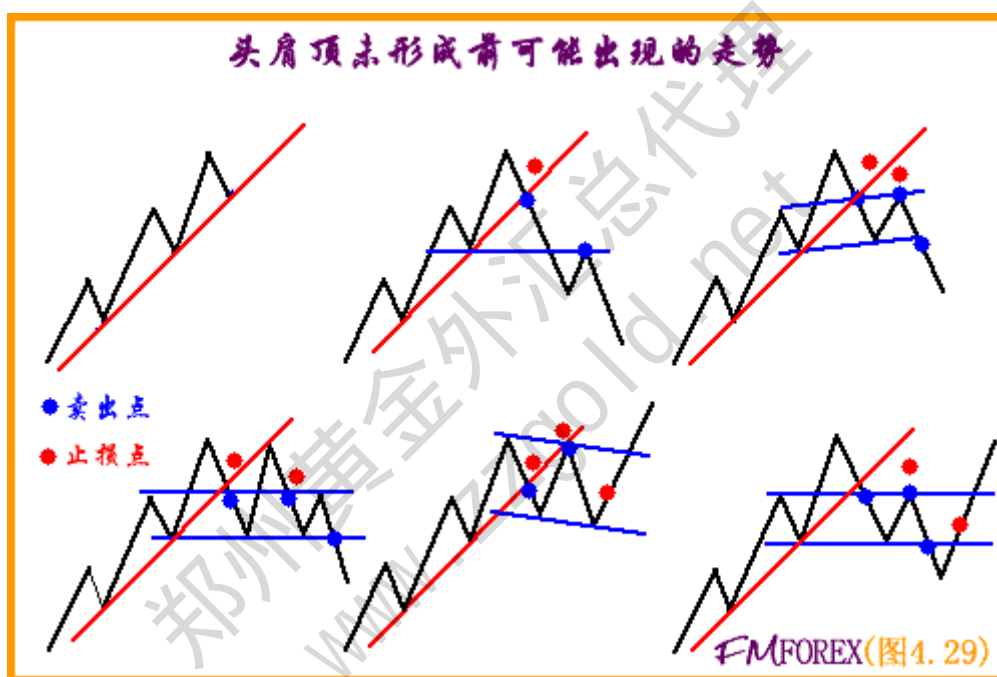
(图 4.27) 美元/瑞郎 4 小时图, 头肩顶形态出现在 2004 年 4 月 13 日。图形中, 左肩和右肩保持水平高度, 颈线支撑少许下倾。在此形态中, 当右肩形成转而下跌时, 逢高卖空将止损设置在头部附近即可, 一旦汇价跌破颈线, 则是追空加仓的好时机。

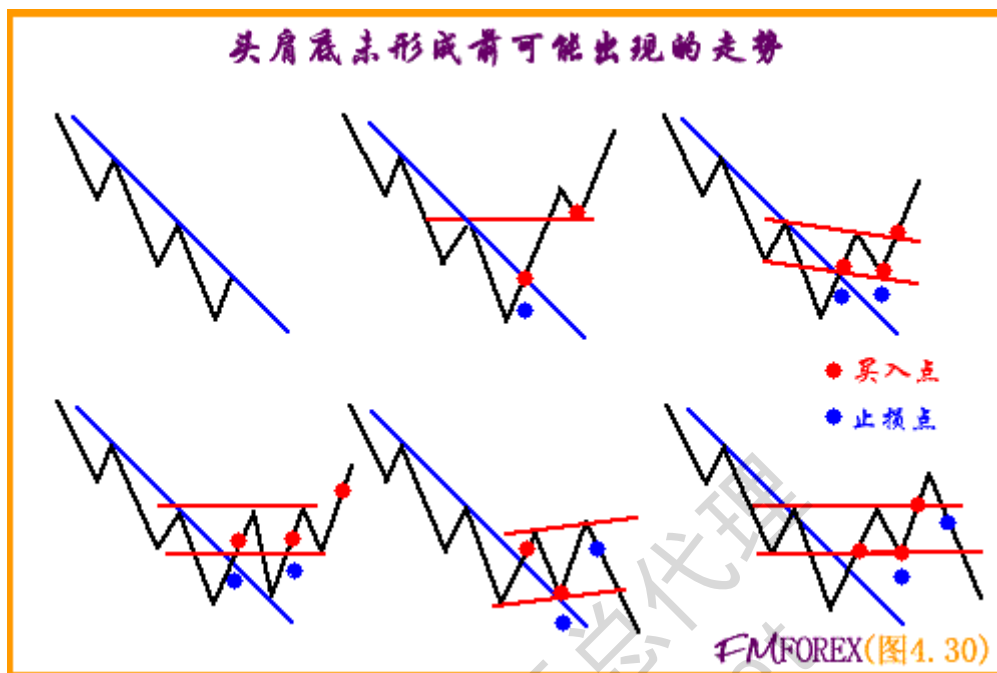


(图 4.28) 是欧元/美元小时图, 头肩底形态出现在 2004 年 4 月 22 日。在图形中右肩稍稍高于左肩, 当汇价接近左肩水平时出现上涨信号, 但是在这里买入存在博弈行为, 风险较大。但是当汇价突破了颈线压力后的回撤则是绝好的买入时机。

流产的头肩形形态

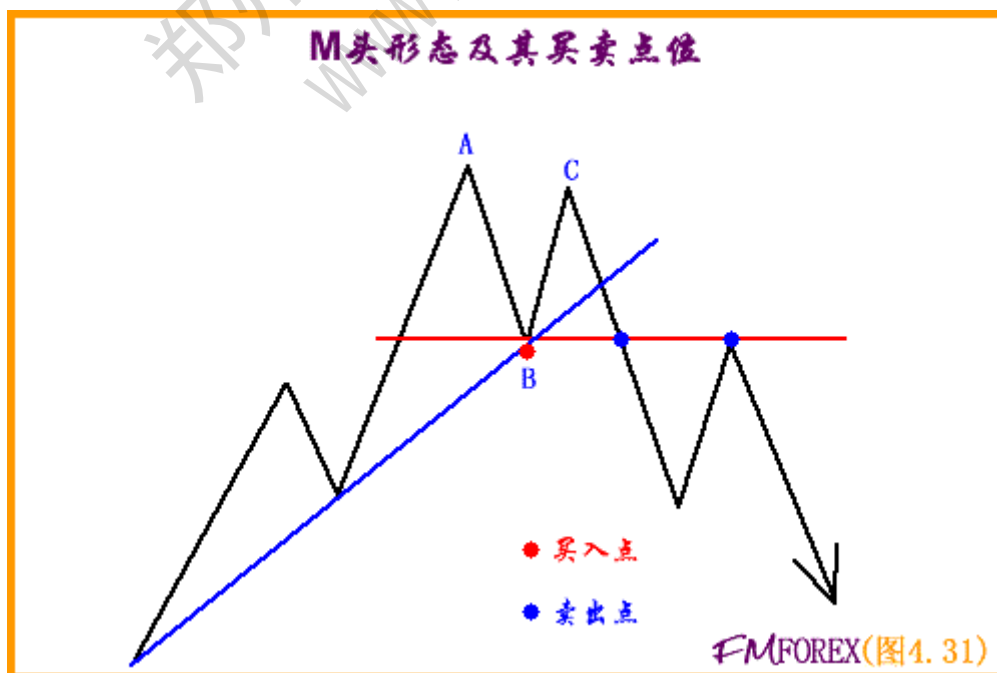
一旦价格越过颈线, 头肩形形态就完成了, 市场也就不应该再返回颈线的上边。在顶部, 一旦颈线被向下突破了, 那么只要随后有任何一个收市价格返回到颈线上方, 都是严重的警讯, 表明突破可能是无效信号。这类形态起初貌似典型的头肩形反转, 但在演化其演化过程中的一定时刻 (无论颈线是否突破), 价格将恢复原先的趋势。



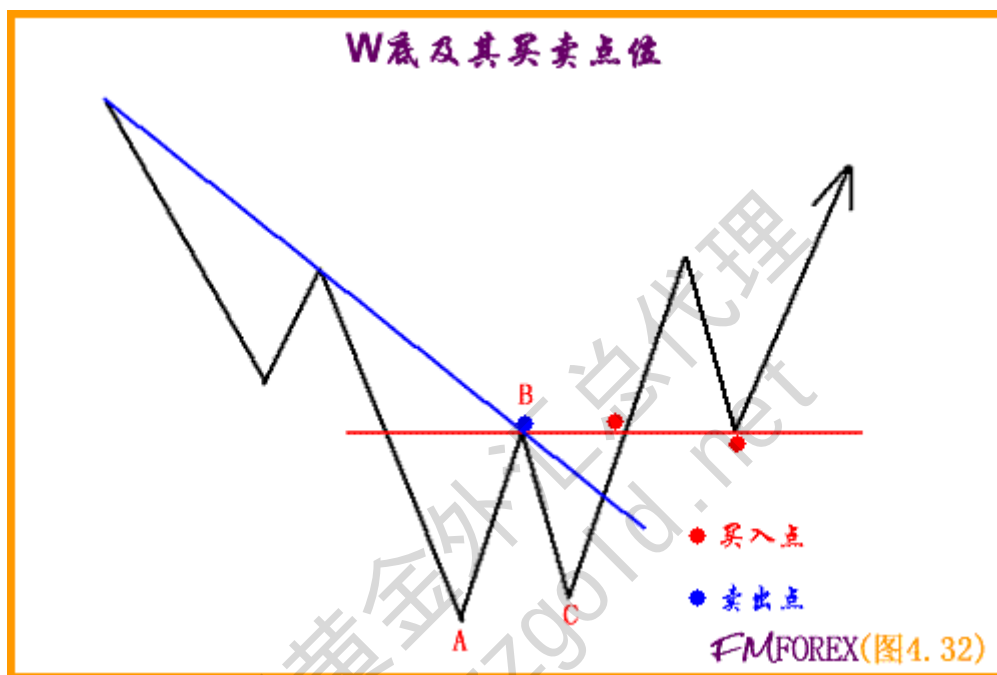


4.8 双重顶（M 头）与双重底（W 底）

双重顶形态，俗称 M 头。双重顶在图形中是一个主要的转势讯号。当价格在某时段内连续两次上升至相对高度时而形成的价位走势图形。双重顶的形态像两座山头相连，出现在价位的顶部，反映后市偏淡。当价格自第一项回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若汇价跌破先前的支撑线(颈线)，便会较急速的滑落，支撑线改变为阻力线。



双重底形态，俗称 W 底。它是当价格在某时段内连续两次下跌至相对低点时而形成的走势图形。当出现双重底时，通常是反映在向下移动的市场由熊市转为牛市。一旦形成双重底图形，必须注意图形是否肯定穿破阻力线，若穿破阻力线，示意有强烈的上涨需求。成交量通常因回调而大幅增加。双重底亦可利用技术分析指标中的资金流向指数及成交量平衡指数(OBV)作分析买卖强势之用。若汇价穿破阻力线，阻力线改变为支撑线。



双重顶（底）反转形态仅此于头肩形，出现的频率也较高。（图 4.31）和（4.32）各展示了双重顶和双重底的两个例子。

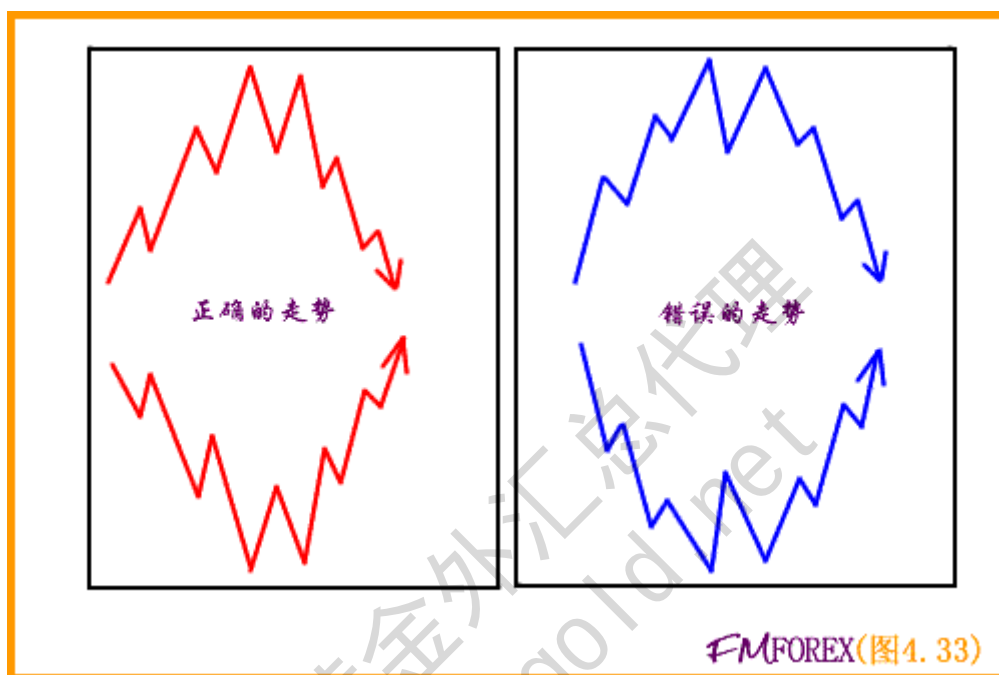
在上升趋势中（图 4.31），市场在点 A 确定了新的高点，通常其交易量亦有所增加。在减少的交易量背景之下，市场跌至点 B。到此为止，一切符合上升趋势的正常要求，趋势进展良好。一轮上冲抵达点 C 后，收市价格却无力穿越前一个高点 A 点。接着价格就开始回落。只要在收市价格跌破前一个底点 B 的支撑之后，这个反转就可成立。除非发生突破，否则价格可能仅仅是处于横向延伸的调整阶段中，为原先趋势的恢复作准备。

理想的双重顶具有两个显著的峰，其价格水平大致相同。交易量倾向于在第一个峰时较重，而在第二个峰时较轻。在较重的交易量下，当价格决定性地收市于中间低点 B 点之下时，顶部形态就完成了，标志着趋势向下方的反转。在下降趋势恢复之前，市场往往先要反扑回突破点的水平。（头肩底形态反向理解）

双重顶的测量方法：1、自向下突破点 B 开始，往下投射与形态高度相等的距离。2、先测出双顶中第一条下降轨迹(点 A 到 B)的幅度，然后从位于点 B 的中间谷点开始，向下投射相同的长度。(双重底的测算方法一样，只是方向相反)。

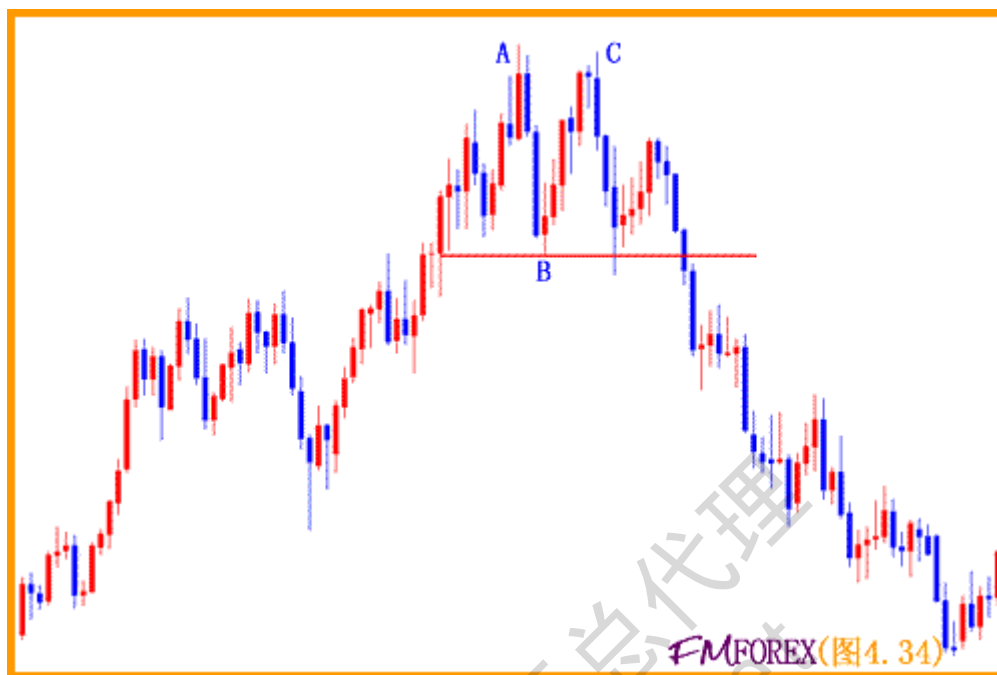
术语被滥用

“双重顶（底）”术语在外汇市场上被大大地滥用了，大多数潜在的双重顶(底)最终演化得面目全非。归根结底，价格本身具有被前一峰值档下，或从前一低点弹起的强烈倾向，这种价格变化正是市场在阻力或者支撑水平上的自然反应，其本身并不足以构成反转形态。请记住，价格必须真正突破前一个向上反弹的低点（或下跌的高点），才能表明双重顶（底）成立。



形态持续时间的重要性

形态的规模始终是一个很重要的方面。双峰之间持续的时间越长、形态的高度就越大，则即将来临的反转潜力也越大。这一点对所有图表形态都是成立的。一般地，在最有效力的双重顶或者底形态中，市场至少应该在双峰和双谷之间持续一个月。有时甚至可能达到两、三月之久。这里所列举的大部分是顶部形态。底部形态只是顶部形态的镜像。

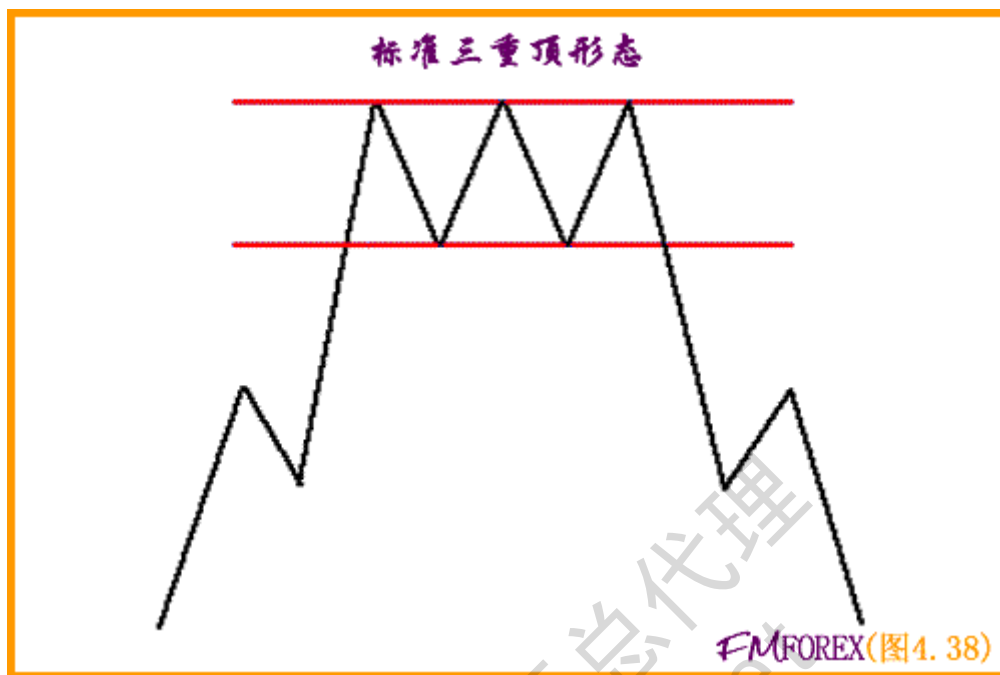


(图 4.34) 是美元/瑞郎的月线图。图中形态开始于 2000 年 10 月, 这个双重顶的时间长、规模大, 在运行了 19 个月之后汇价才得以突破支撑线。但是, 在突破支撑线之后, 运行了 31 个月的单边下跌行情, 下跌空间高达 4907 点。

4.9 三重顶与三重底

三重顶(底)比头肩形少见得多, 属于前者的变体。其主要区别是, 三重顶或底的三个峰或谷位于大致相同的水平上。在判断某个反转形态到底属于头肩形还是三重顶的问题上存在争议。因为两个形态其实是一回事。三重顶是以三个相对高位而形成的转势图表形态, 通常出现在上升趋势中。典型三重顶, 通常出现在一个较短的时期内及穿破支撑线而形成。

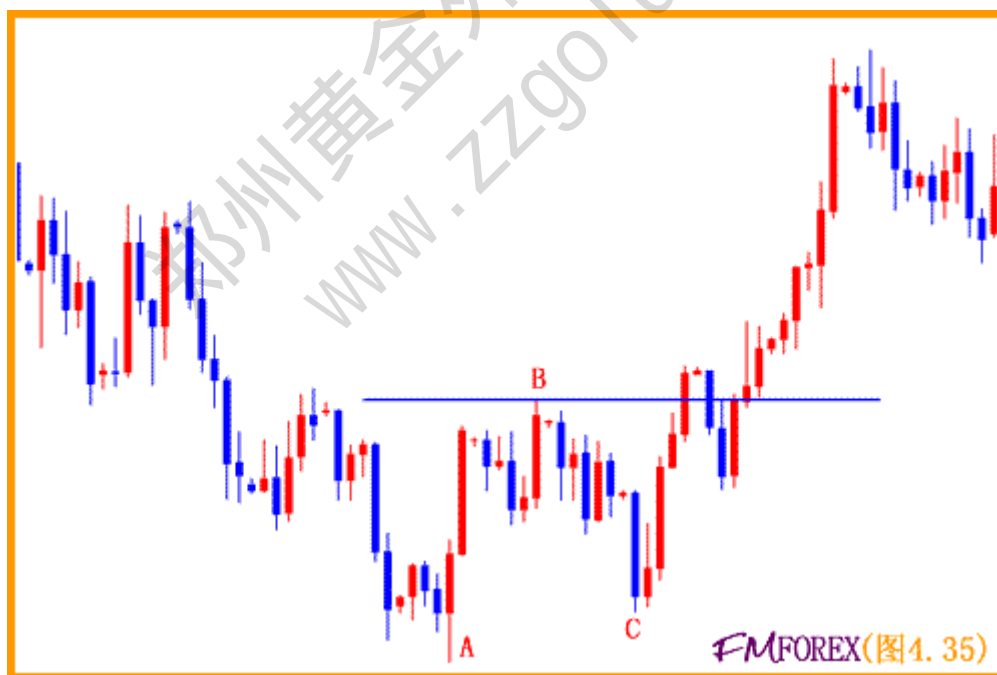
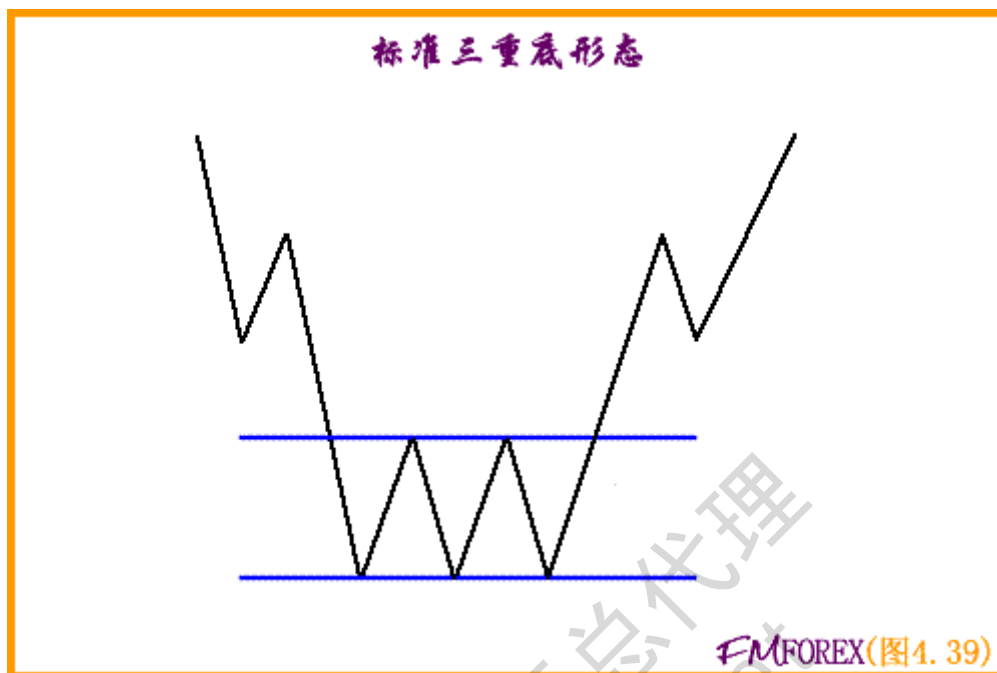
最低点的形成, 通常以它作为主要支撑线, 当汇价出现双重顶后回落至接近颈线(支撑位), 然后再次反弹至原先双顶的位置, 并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线, 便会大幅滑落, 三顶图形已被确认。



在多重顶中，交易量往往随着相继的峰而递减，而在向下突破时则应增加。多重顶只有在沿着两个中间低点的支撑水平被向下突破后，才得以完成。多重底中，情况正好相反，形态完成的必要条件是，收市价格向上越过两个中间峰值的水平。底部形态完成时，向上突破的交易量是否强劲有力，也是同样关键的。

多重底是多重顶形态的倒影，在跌市中以三点相对之低点而形成。在汇价向上摆动时，发出重大转向信号。与多重顶相比，多重底图形通常运行数月时间及穿破阻力线才被确认为多重底图形。

最高点的形成，投资者通常以它作为主要阻力线，汇价出现双底后回升至接近颈线，重遇阻力回落至双底水平的支撑位。汇价未能跌破此支撑位，而当成交量骤减，并开始反弹，成交量随即大增。当汇价突破颈线时，成交量激增。在价格向上突破颈线后，多重底图形被确认。

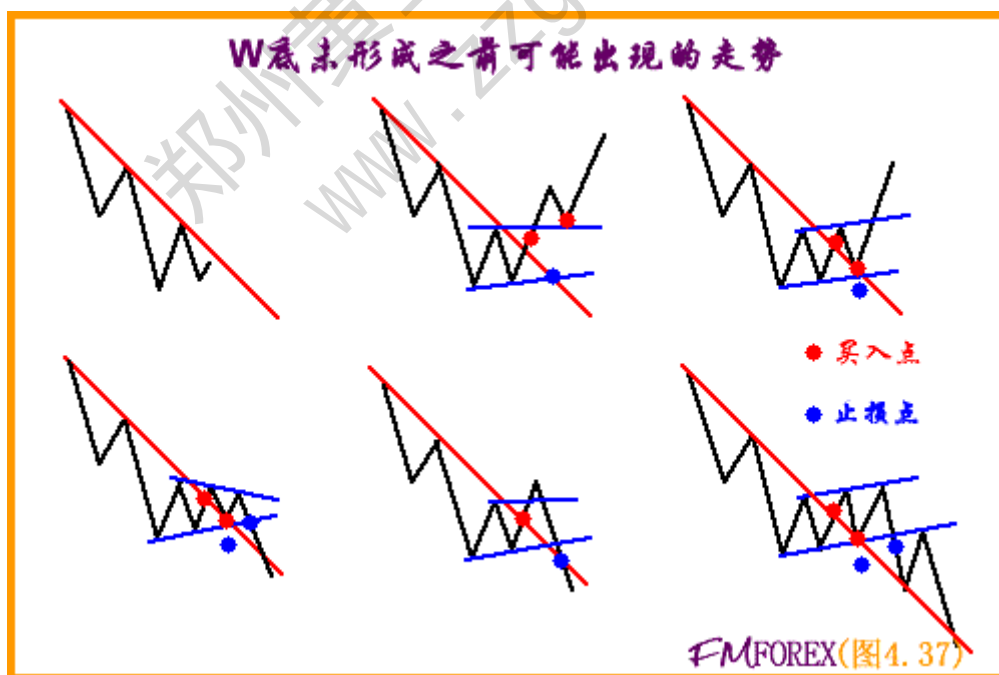
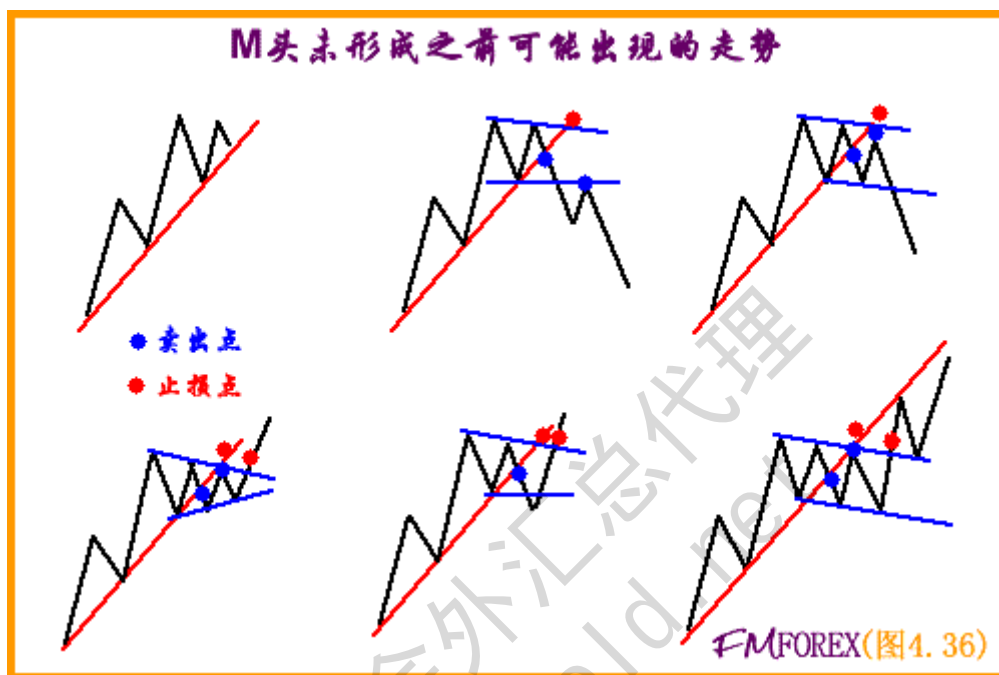


（图 4.35）英镑/美元日线图。双重底形态开始于 2006 年 6 月 29 日，到 7 月 28 日才成功突破阻力线，形态运行完毕。在突破阻力线之后，汇价连续 8 个交易日收阳，出现了一轮较大幅度的单边上扬行情。

形态的变体

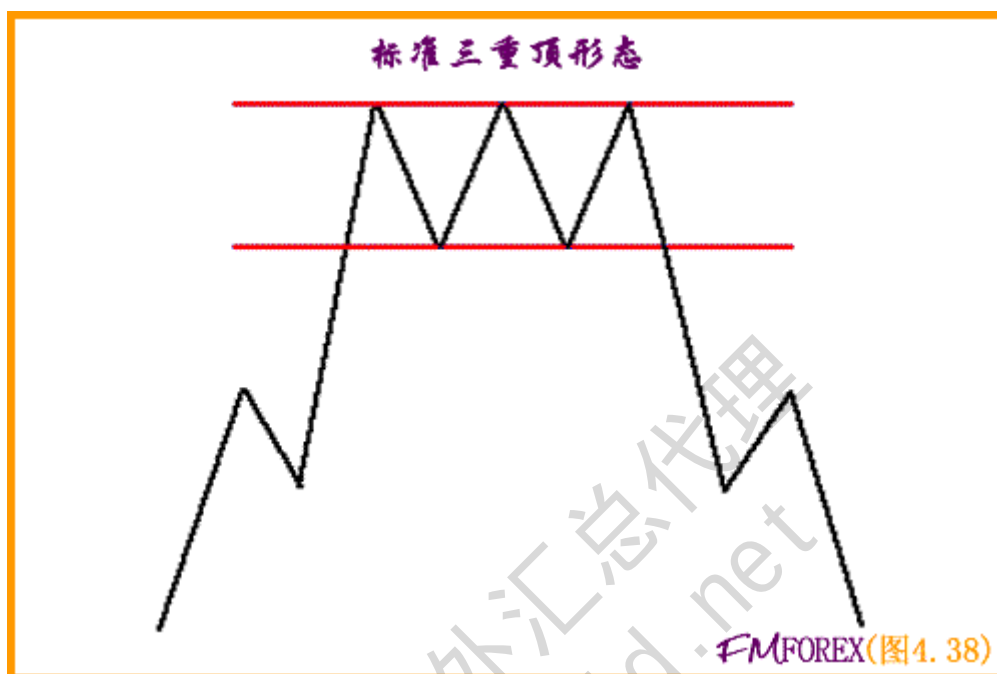
各种市场分析的领域都一样，现实情况通常都是理想模型的某种变体。比如说，有时双重顶的两个峰并不处于严格形同的水平上。有时第二个峰相当疲弱，达不到第一个峰的高度，这并不是大问题。而当第

二个峰实际上略超过第一峰时,就出了些岔子。起初它貌似有效的向上突破,显示上升趋势已经恢复。然而好景不长,不久,它竟演化成顶部过程的一部分。为了解决这些难题,举例讲解 M 头或者 W 底未形成之前可能出现的走势。



三重顶(底)比头肩形少见得多,属于前者的变体。其主要区别是,三重顶或底的三个峰或谷位于大致相同的水平上。在判断某个反转形态到底属于头肩形还是三重顶的问题上存在争议。因为两个形态其实是一会事。三重顶是以三个相对高位而形成的转势图表形态,通常出现在上升趋势中。典型三重顶,通常出现在一个较短的时期内及冲破支撑线而形成。

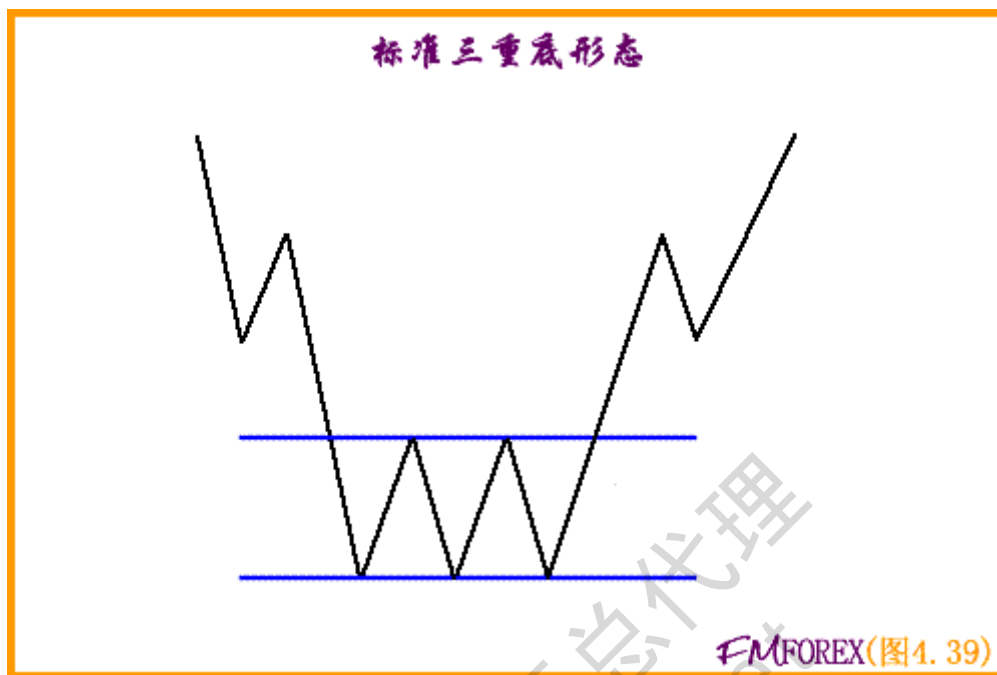
最低点的形成,通常以它作为主要支撑线,当汇价出现双重顶后回落至接近颈线(支撑位),然后再次反弹至原先双顶的位置,并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线,便会大幅滑落,三顶图形已被确认。



在三重顶中,交易量往往随着相继的峰而递减,而在向下突破时则应增加。三重顶只有在沿着两个中间低点的支撑水平被向下突破后,才得以完成。三重底中,情况正好相反,形态完成的必要条件是,收市价格向上越过两个中间峰值的水平。底部形态完成时,向上突破的交易量是否强劲有力,也是同样关键的。

三重底是三重顶形态的倒影,在跌市中以三点相对之低点而形成。在汇价向上摆动时,发出重大转向信号。与三重顶相比,三重底图形通常运行数月时间及穿破阻力线才被确认为三重底图形。

最高点的形成,投资者通常以它作为主要阻力线,汇价出现双底后回升至接近颈线,重遇阻力回落至双底水平的支撑位。汇价未能跌破此支撑位,而当成交量骤减,并开始反弹,成交量随即大增。当汇价突破颈线时,成交量激增。在价格向上突破颈线后,三重底图形被确认。



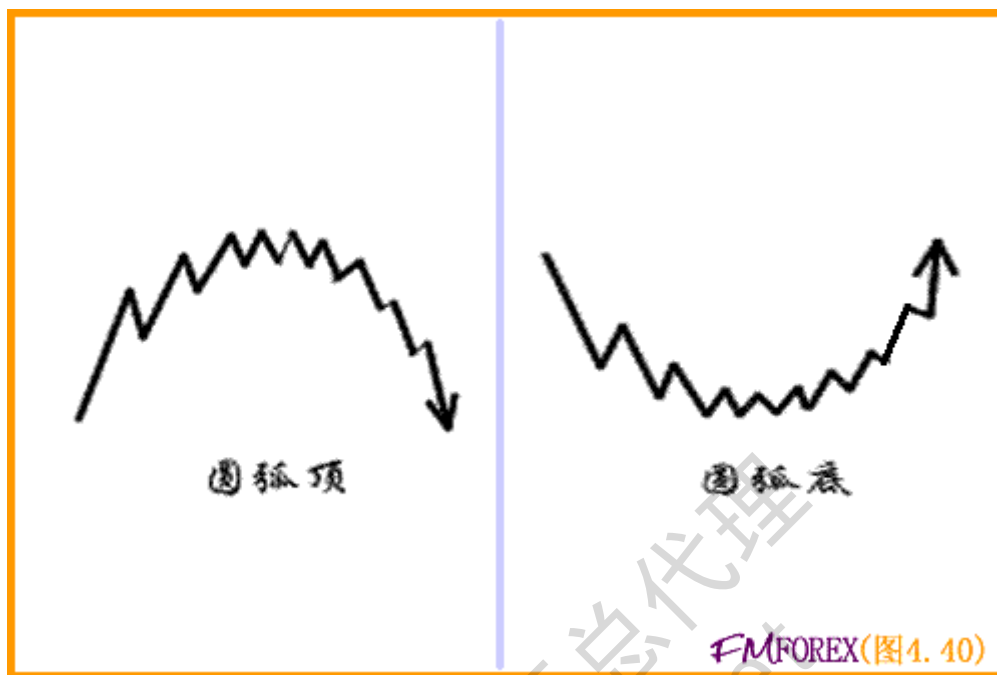
4.10 圆弧顶与圆弧底

圆弧底形态，是一种逆转形态，但并不常见。此类形态大多数出现在一个由熊市转为牛市的长时间整固期。

圆弧底在一个长期跌市后出现，低位通常记录新低及回跌。圆弧底形态可分为三部份：下降、最低及上升。形态的第一部份是下降：即带领圆弧形到低位，下降的倾斜度不会太过份。第二部份是圆弧底的最低位，与尖底很相似，但不会太尖。这部份通常出现时间较长或升幅可达一个月。最后是上升部份，通常与下降所用的时间相同。如上升部份升得太快，便会破坏了整个形态，而且变为假讯号。

图形中价格从上升到下降，或者从下降到上升的变化过程，极为平缓。同时，图表下方的交易量也倾向于形成相应的圆形形态。在顶部和底部，交易量均随着市场的逐步转向而收缩，最后价格方向占据主动时，又相应地逐步增加。圆弧底形态是圆弧顶形态的镜像。

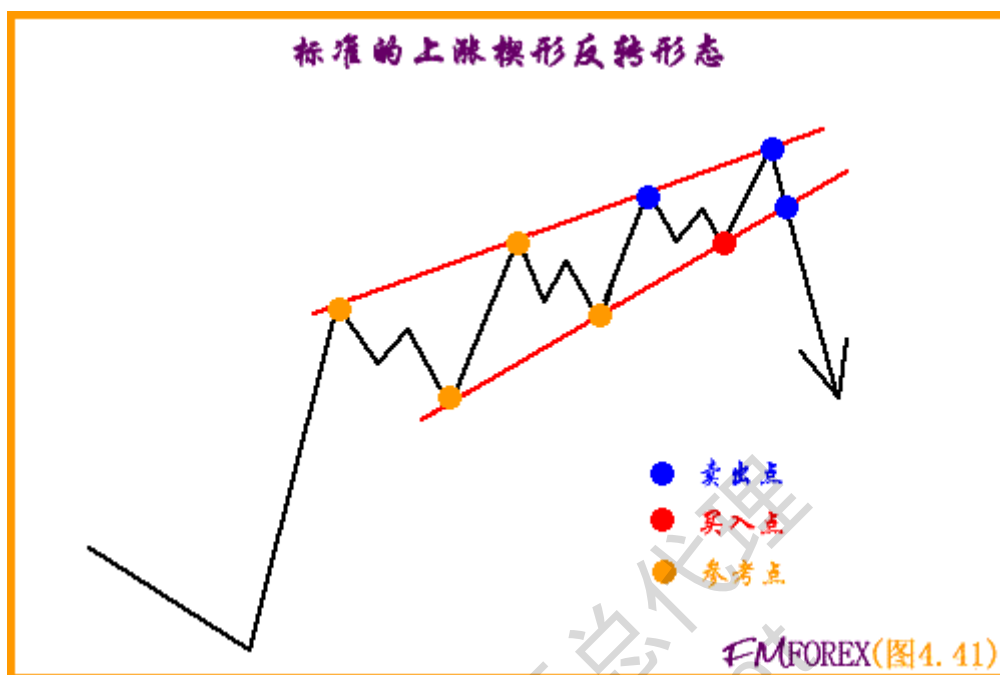
圆弧形态出现得较不频繁。此处讲解是因为一旦这种形态出现了，通常便是市场的顶部或者底部。圆弧形态不具备精确的测算规则。比如，原有趋势的规模就是重要的因素，能够提供回撤的一些大致范围。同时，圆弧形态本身持续的时间也是很有价值的信息，持续时间越长，则未来运动的潜力越大。另外，诸如原先趋势的支撑和阻力水平、长期趋势线等，都是需要考虑的要素。



4.11 楔形反转形态

上升反转楔形是发生在一个大升市中，然后上升和交易价格一路收窄。上升楔形可分为持续图形或逆转图形两种。在持续图形中，上升楔形呈向下倾斜，而逆转图形则呈向上倾斜。

上升反转楔形通常延续三至六个月时间，并能提供投资者一个信号：市场正在逆转中。上升反转楔形的形成，最少需要两个高点，以每点的最高及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少需要两个低点，以每点的最低及先前的最低点连成一条最低的支持线。在上升反转楔形中，价格上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当上涨需求完全消失时，价格便反转回跌。因此，上升反转楔形表示一个技术性的意义是逐次减弱的情况。当其支撑跌破后，就是卖出信号。

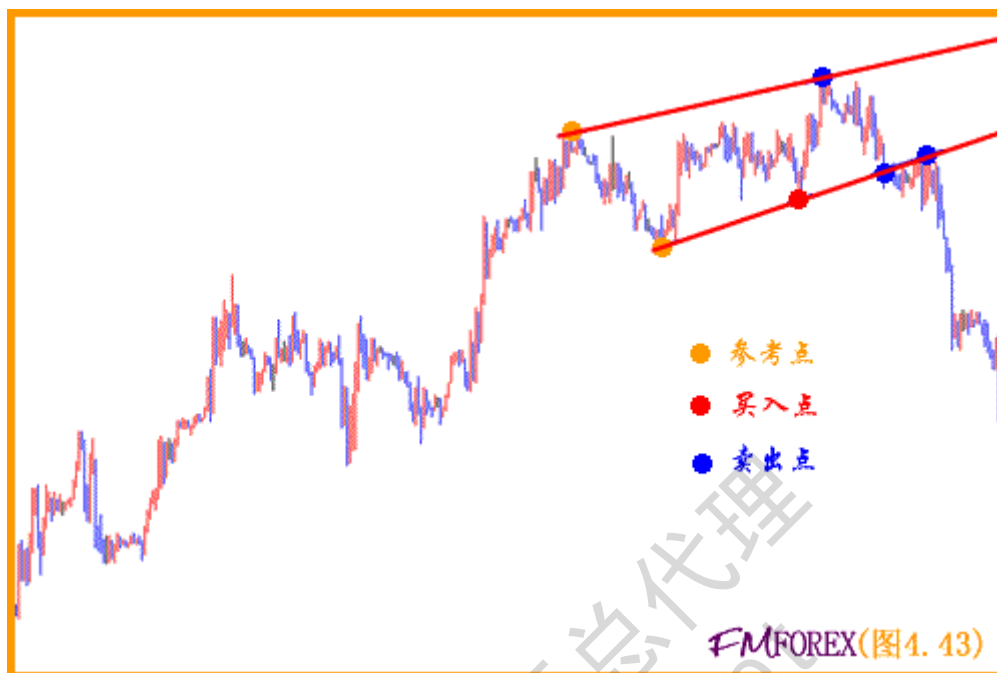


下降反转楔形是出现在下降价格底部的一种常见形态。在价格出现上下小幅波动的整理期间，下降楔形可分为持续图形和逆转图形两种。在持续图形中，下降楔形呈向上倾斜。反之，逆转图形呈向下倾斜。

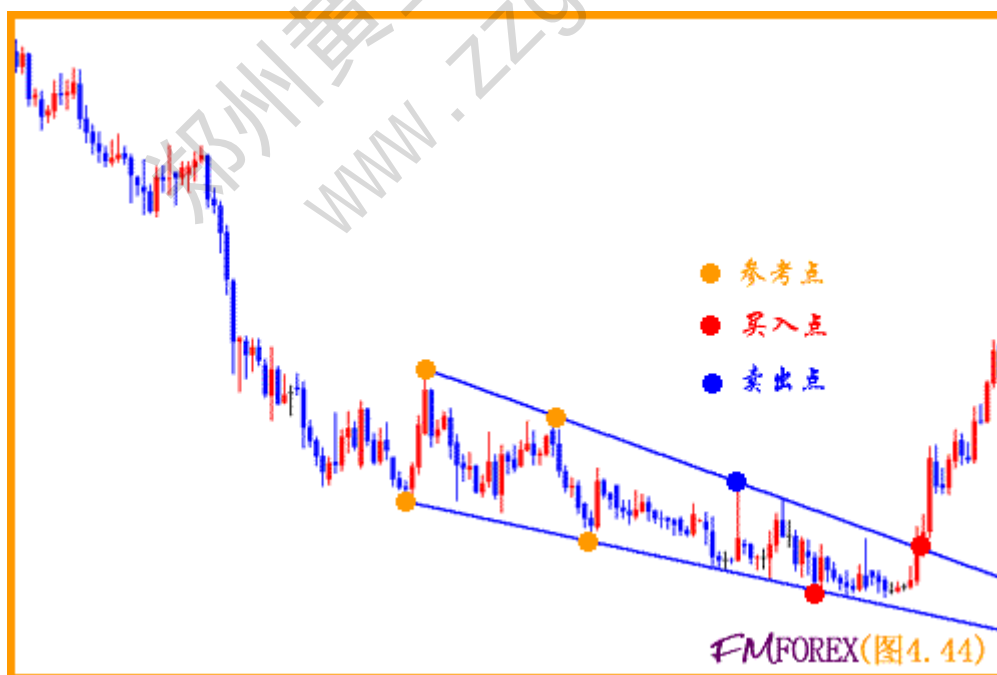
下降楔形通常延续三至六个月时间，并能提供投资者一个信号：市场正在逆转中。下降楔形的形成，最少需要两个高点，以每点的最高及先前的最高点连成一条阻力线；同样，最少需要两个低点，以每点的最低及先前的最低点连成一条支撑线。

价格经过一段时间上升后，出现获利回吐，虽然下降反转楔形的底线往下倾斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落较上一个回落波幅较小，说明卖出力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

在下降反转楔形中，价格上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当卖方需求完全消失时，价格便反转上扬。因此，下降反转楔形表示一个技术性的意义是渐次减弱的情况。当其上限突破后，就是买入信号。



（图 4.43）美元/加元小时图，上涨反转楔形出现在 2006 年 10 月 11 日到 17 日。在图中可以清楚地看到汇价在上涨反转楔形形态形成之前呈现大幅单边上涨行情，在楔形内部，汇价尽管上扬，但幅度一波比一波更小。当汇价成功跌破楔形下边支撑线后，出现反转下跌。



（图 4.44）是美元/日元的日线图，图中下跌反转楔形开始于 2003 年 11 月 3 日，结束在 2004 年 2 月 11 日。这个图形是非常标准的下跌反转形态，汇价在经历了单边大幅下跌之后，步入了逐渐收窄的震荡行情中，当汇价成功突破阻力线后，形态确立。最终引发强有力的反弹。

4.12 V 形反转形态

前面讨论的所有反转形态均代表着趋势的逐渐变化。现存趋势先放缓，进而供求的力量对比达到相对平衡，最终，买卖双方经过焦灼，决定原有趋势到底是反转还是恢复。之前所提到的各种形态中，价格有一段横向延伸的时间，分析者能够利用这个机会研究市场行为，仔细探求其去向的线索。这种阶段成为转换阶段，是绝大部分反转形态的特点。

然而，V 形反转形态代表着剧烈的市场反转，同市场逐步改变方向的一贯方式大相径庭。当它发生时，在几乎毫无征兆的情况下，趋势出人意料地突然反转，随即向相反方向剧烈地运动。因为身后并无形态可循，从而其本质是非形态的。这类变化经常地孕育在关键反转日当中。

趋势以 V 形反转的现象，经常出现。通常，事前已经发生过数次价格跳空。当前的局面显得失去了控制，市场似乎已经远远超出了大多数人的预期。我们可以想象，很多人梦想在这种脱缰似市场中赶上潮流。但是从某个时刻开始，这种棘手的难题出现了。

这种困扰事出有因。市场一旦脱缰后，起初总要朝一个方向走得很远，然后，又向相反的方向突然反噬回来。这类突然回弹的特点，事先通常无迹可寻，事后向相反方向的剧烈运动，往往引发一系列交易的涨（或跌）限价。



形成 V 形反转的主要条件是陡峭的或脱缰的趋势。其转折点以关键反转日为标志，同时伴随着重大的交易量。有些时候，这种反转的唯一有效信号是，市场对对其非常陡峭的趋势线的突破。当形态发生后，交易面临两难选择。一方面，市场趋势强劲，大大地有力可图；另一方面，不得不选择恰当的时机，及时平仓出市，以免被套牢。

V形反转突如其来, 即时我们已经预先设置好止损指令, 但是由于市场在相反的方向经常发生限价的情况, 平仓出市变得出奇地困难。如果预先平仓获利, 那么结果通常是过早地出市, 丧失了更多的潜在利润。



(图 4.46) 是英镑/美元日线图, 图中的 V 形反转日发生在 1999 年 7 月 9 日。在图形中汇价先是运行单边加速下跌, 之后到达最低点形成反转, 之后汇价并没有运行任何调整的态势, 而是出现同行大幅的加速上涨。上涨的空间一度达到下跌开始的起点, 由此可见 V 形反转变之威力。

结语

反转形态同样介绍了最常用的六种主要反转形态。其中最普遍的是头肩形, 双重顶和双重底, 以及 V 形反转。这些形态通常意味着趋势正在发生重要的转折, 因而被划分到主要反转的类型中。通过对本章六个持续形态和六个反转形态的学习, 在市场操作中, 就能够判断趋势是否发生了反转, 或者只是原有趋势的休整。对于把握中长线趋势具有很强的参考价值。

第五章:艾略特波浪理论

5.1 艾略特波浪理论总体概括

5.1.1 波浪理论导论

对于大多数人来说,艾略特波浪理论过于玄奥,难以把握,其实它的理论基础是相当简单的。艾略特波浪理论与道氏理论有很多吻合之处。然而,波浪理论又向前迈了一步,对市场运作具备了全方位的透视能力,从而有助于解释特定的形态为什么要出现,在何时出现,以及它为什么具备如此预测意义。另外,它有助于我们判断当前市场在其总体结构中所处的地位。大多数技术分析方法本质上都是顺应趋势的。艾略特波浪理论对即将出现的顶部或底部却能提前发出警告信号,而那些较为传统的方法事后才能做出验证。

5.1.2 艾略特波浪理论的基本原理

波浪理论具有三个重要方面——形态、比例和周期,其重要性依次序而下。所谓形态,指波浪理论的形态或构造,这是本理论最重要的部分。而比例分析是通过测算各个波浪之间的相互关系,来确定回撤点和价格目标。最后一方面是时间,各波浪之间在时间上也相互关联,我们可以利用这种关系来验证波浪形态和比例。

市场有其自身的规律,它不会被人们在日常生活经验中习以为常的线性因果关系所驱动。市场的轨迹不是消息的产物。市场也不像某些人宣传的那样是有节奏的机器。它的运动反映了各种形态的重复,这种重复既独立于假定的因果关系事件,也独立于周期。市场的前进在波浪中展开。各个波浪是有向运动的模式。

5.1.3 五浪模型

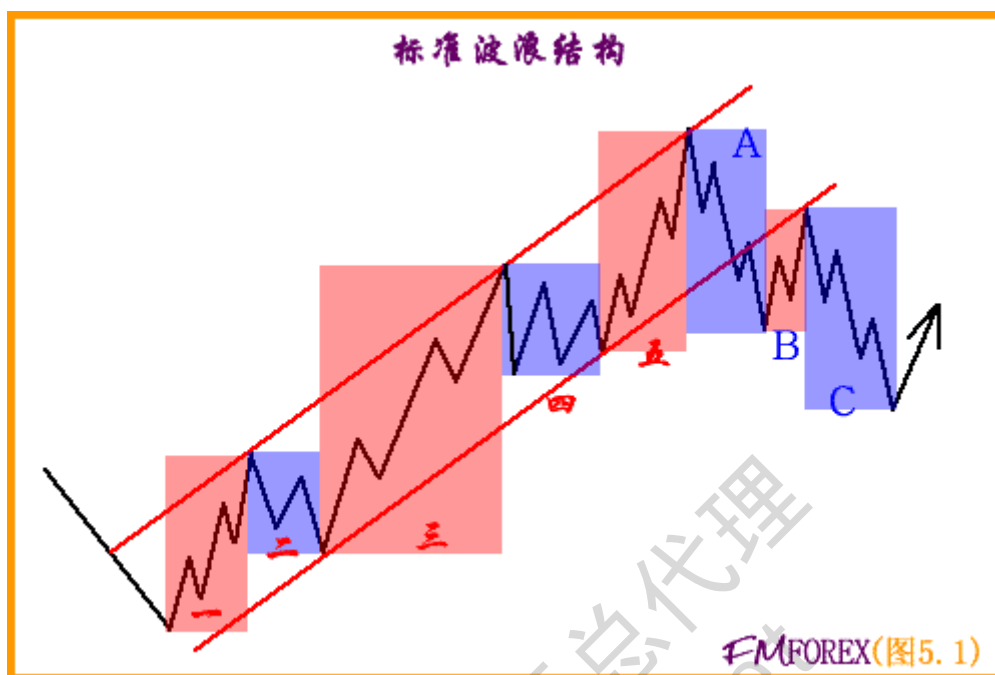
在各种市场中,价格前进最终采取一种特定结构的五浪形态。这些浪中的三个,分别表示为一、三和五,实际影响这种有向运动。而它们又被两个逆势的休整期所分割,表示为二和四。如(图 5.1)所示。对于将要发生的整个有向运动,这两个休整期是必不可少的。

艾略特波浪理论三个永恒之处是:浪 2 永远不会运动得超过浪 1 的起点;浪 3 永远不是最短的一浪;浪 4 永远不会进入浪 1 的价格范围。

浪一、浪三和浪五是主要方向上的驱动浪,此时浪二和浪四是反向的运动。浪二起到了调整浪一的作用,而浪四起到了调整浪三的作用。主要方向上的波浪与逆着主要方向上的波浪之间的差别在于,前者可以细分成小一浪级的五个浪,后者只能细分成小一浪级的三个浪。

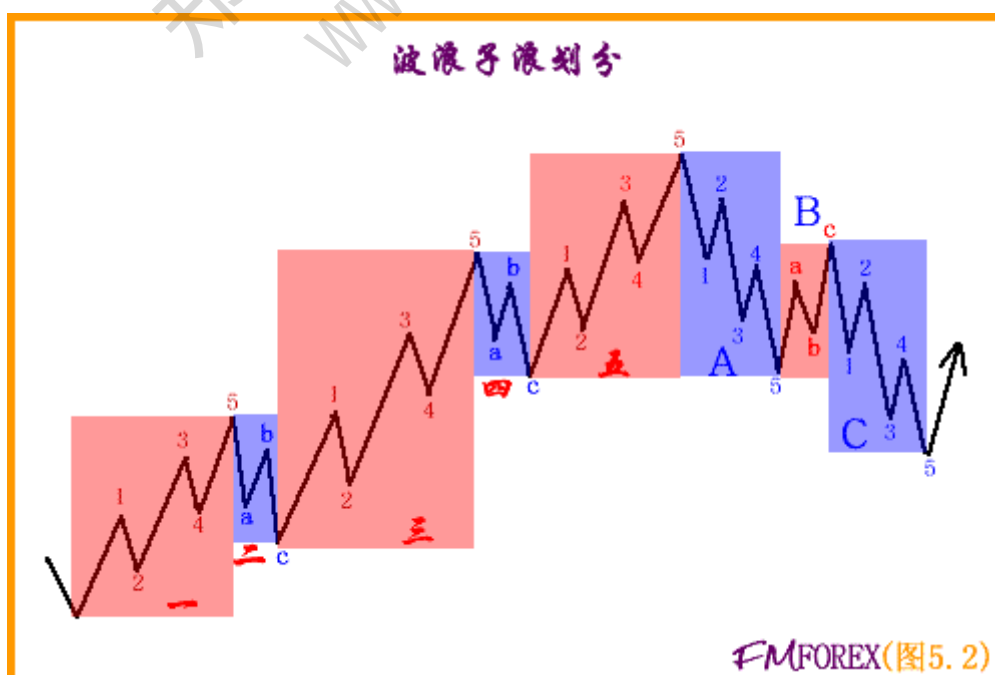
注意,在(图 5.1)中,第二浪与第四浪每一个都由三个更小的波浪组成,然而,浪一、浪三和浪五每一个都有五个更小的波浪。从这种解释可以得出的规则是:

1. 在主要运动方向上的波浪,或者说是奇数浪,由五个更小的波浪组成。
2. 调整浪,或者说是与主要运动相反的波浪,由三个更小的波浪组成。



为了进一步说明上述规则，我们继续考察（图 5.1）中第二浪的运动，它由三个浪组成。浪二的三个浪在隔离开来时形成了一个清楚的调整运动，因此根据上述规则，由于它们在浪二的整个调整运动方向上，所以这种用奇数标示的浪（浪 A 和 C）应当由更小的波浪组成，此时偶数浪（浪 B）应当由三个浪组成，因为它与浪二的运动方向相反，所以在这个运动中是一种调整。

（图 5.2）是用更低的浪级来表示波浪结构。我们把一轮运动的奇数浪称作基本浪，并把偶数浪称作调整浪。

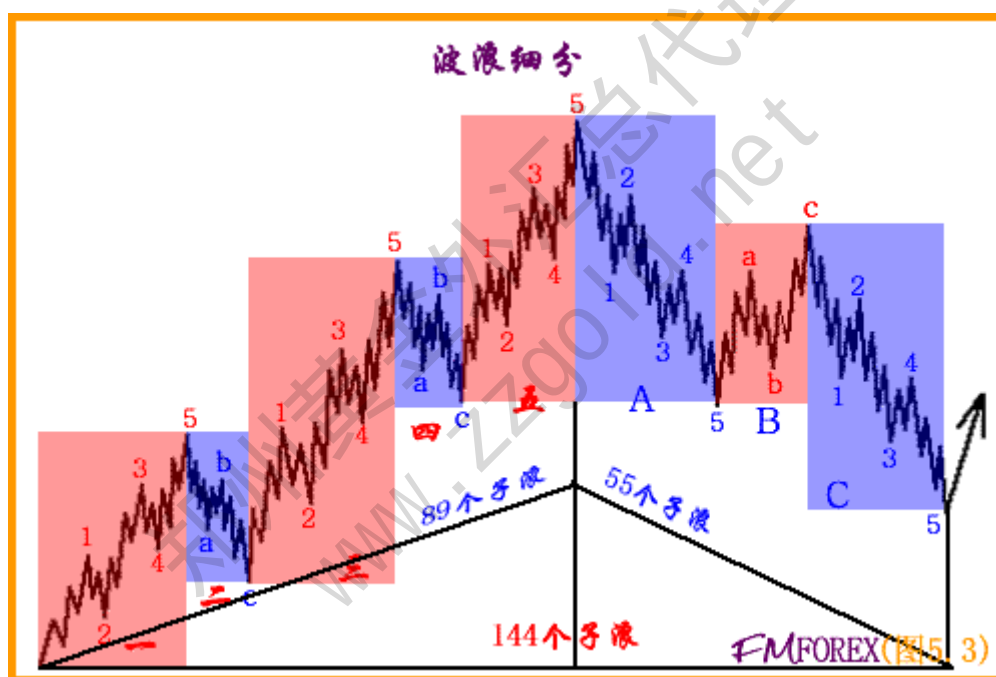


在(图 5.2)中说明在波浪的调整模式中,指向下的浪 A 和 C 每个都由五个浪组成。同样,指向上的浪 B 由三浪组成。这种结构揭示了一个要点:驱动浪并不总指向上,而调整浪并不总指向下。波浪的发展方式不是取决于它的绝对方向,而主要取决于它的相对方向。

总之,波浪理论中的基本内在趋势是,任何浪级的趋势中,与大一浪级趋势同向的作用以五浪方式发展,而与大一浪级趋势逆向的反作用以三浪方式发展。

5.1.4 波浪的细分

如(图 5.2)所示的最初八浪循环结束的时候,一个相似的循环会接着发生,这个循环后面又接着另一个五浪运动。这种完整的发展产生了一个比组成它的各浪大一浪级的五浪模式。这个更大的五浪模式又被相同浪级的三浪模式所调整,完成一个更大浪级的完成循环,如(图 5.3)所示。



(图 5.3) 不仅表示了比(图 5.2)更大的版本,它还更详细地表示了(图 5.2)本身。在(图 5.2)中,每一个子浪 1、3 和 5 均是必须再细分成“五浪”的驱动浪,而每个子浪 2 和 4 均是必须再细分成“三浪”的调整浪。无论浪级如何,形态是不变的。根据所指的浪级,我们可以用(图 5.3)表示两个浪、8 个浪、55 个浪、89 个浪或 144 个浪。(图 5.3)进一步说明了形态、浪级和相对方向这三种现象。这幅图反映了总的原则,也就是在任何市场循环中,各个波浪均可按下表细分。

	驱动浪	+	调整浪	=	循环
最大的浪	1		1		2
最大的细分浪	5		3		8
小一浪级的细分浪	21		13		34

再小一浪级的细分浪	89		55	144
-----------	----	--	----	-----

5.1.5 波浪的功能

每一浪都具有这两个功能: 作用或反作用。明确地讲, 一个波浪既可推进更大一级波浪的目标, 又可打断它。波浪的功能取决于其相对方向。一个作用浪或顺势浪是与其作为其中一部分的大一浪级同向运动的任何波浪; 一个反作用浪或逆市浪是所有与其作为其中一部分的大一浪级波浪反向运动的任何波浪。作用浪用奇数和字母标示 (例如, 1、3、5、a 和 c)。反作用浪用偶数和字母标示 (例如, 2、4 和 b)。

所有反作用浪以调整方式发展。如果有有的作用浪都以驱动浪的形式发展, 那就不需要不同的名称了。事实上, 大多数作用浪的确细分成五浪。但是, 少数作用浪以调整方式发展, 也就是它们细分成三浪或三浪的变体。要分清作用功能同驱动方式之间的差别, 必须掌握波浪模式结构的细节知识。

5.2 驱动浪

驱动浪细分成五浪, 而且总是与大一浪级的趋势同向运动。它们简洁明了, 相对容易认出和研判。

在驱动浪中, 浪二总是回撤不了浪一的 100%, 而且浪四总是回撤不了浪三的 100%。此外浪三总会运动得超过浪一的终点。驱动浪的目的是产生前进, 这些形成, 这些形成规则确保了前进的发生。

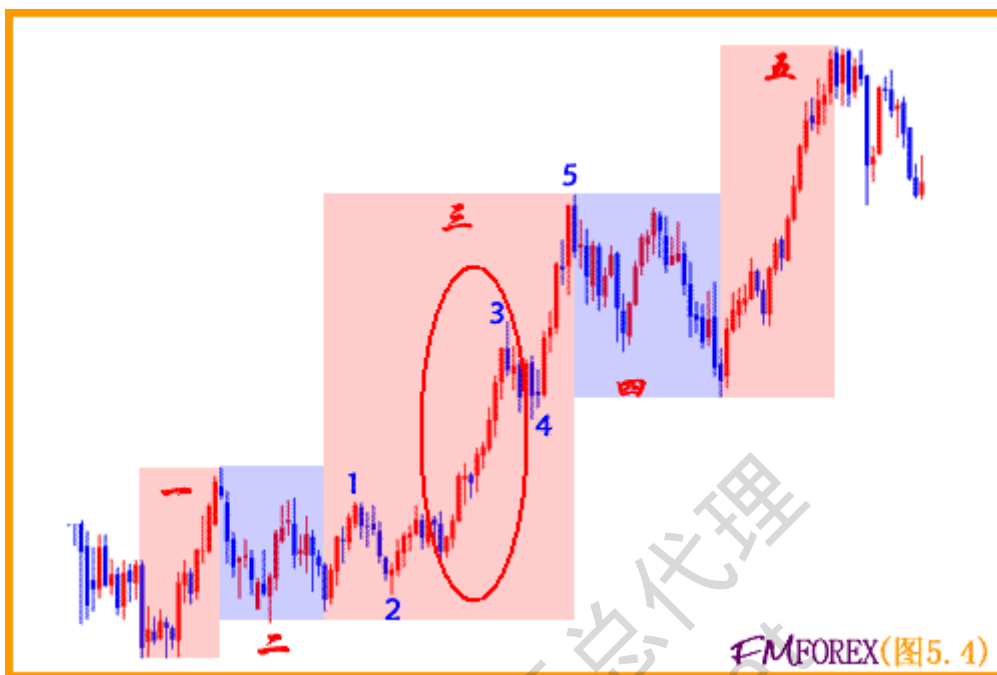
就波浪理论而言, 浪三常常是驱动浪的三个作用浪中最长的, 而且永远不是最短的。只要浪三比浪一和浪五更大的运动, 这个规则就满足了。驱动浪有两种类型: 推动浪和倾斜三角形浪。

5.2.1 推动浪

最常见的驱动浪是推动浪。在推动浪中, 浪 4 没有进入浪 1 的区域。此外, 推动浪中的作用子浪 (1、3 和 5) 本身也是驱动浪, 而且子浪 3 明确会是一个推动浪。(图 5.3) 全部说明了浪 1、3、5、A 和 C 位置上的推动浪。

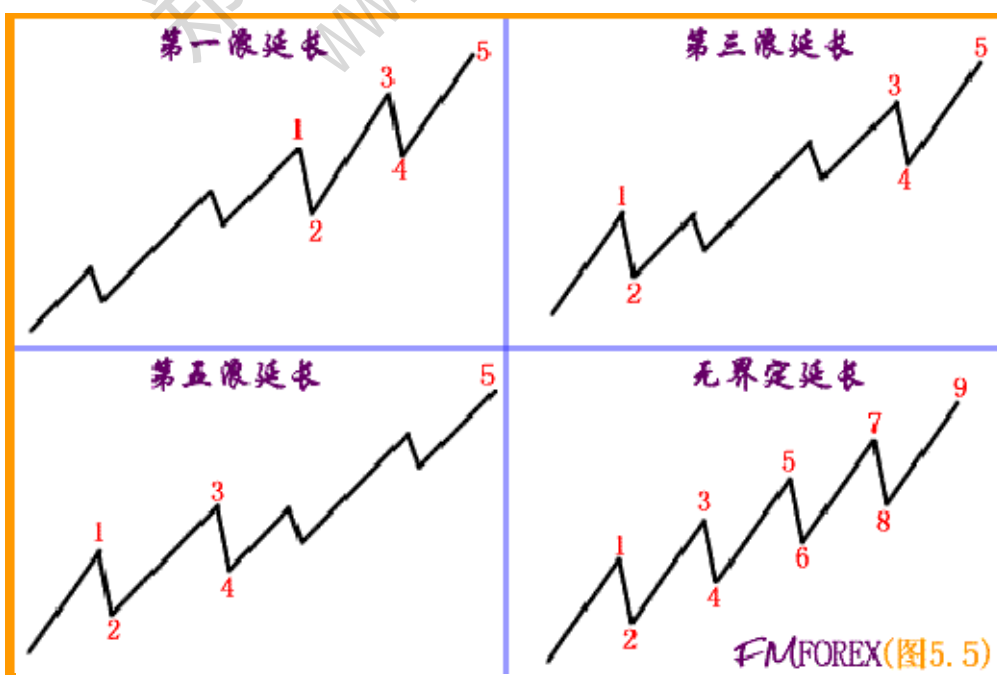
(图 5.4) 是美元/日元 1999 年 11 月 21 日到 2002 年 1 月 27 的周线图。图中浪、五浪结构清晰, 浪二的回撤没有低于浪一的起点; 浪三是最长的浪; 浪四的回撤没有进入浪一的价格范围。此外, 红圈内的浪 (3) 是第三浪中五浪结构的推动浪, 而浪三则是大型五浪上涨结构中的推动浪。

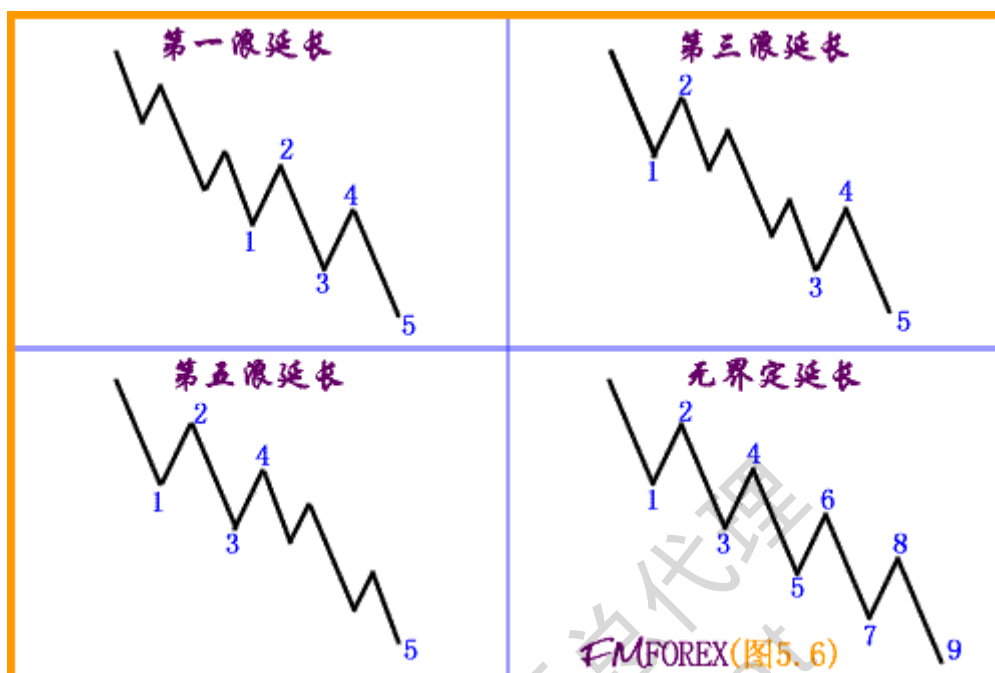
通过此图可以清晰地看到, 推动浪在整个波浪前进的过程中, 运行的时间较短, 且空间较大, 极为容易辨认。



5.2.2 延长浪

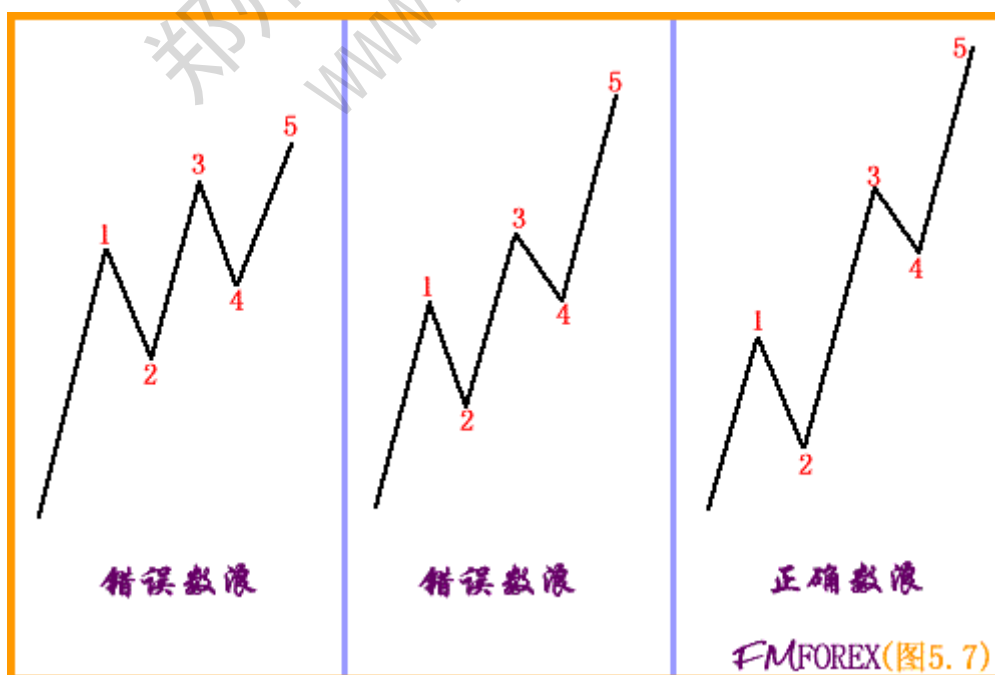
大多数推动浪包含推动浪。延长浪是扩大的细分浪拉长了的推动浪。绝大多数推动浪的三个作用子浪中包含一个，也仅包含一个延长浪。在许多时候，延长浪的各个细分浪与大一级推动浪的其他四浪有着几乎相同的幅度和持续时间，对于这个波浪序列就给出了规模相似的九个浪，而不是常规数出来的“五浪”。在一个九浪序列中，有时候很难区分那一浪延长了。不过这没有多大关系，因为九浪计数和五浪计数有着相同的技术意义。（图 5.5 和 5.6）的各种延长浪将阐明这一点。





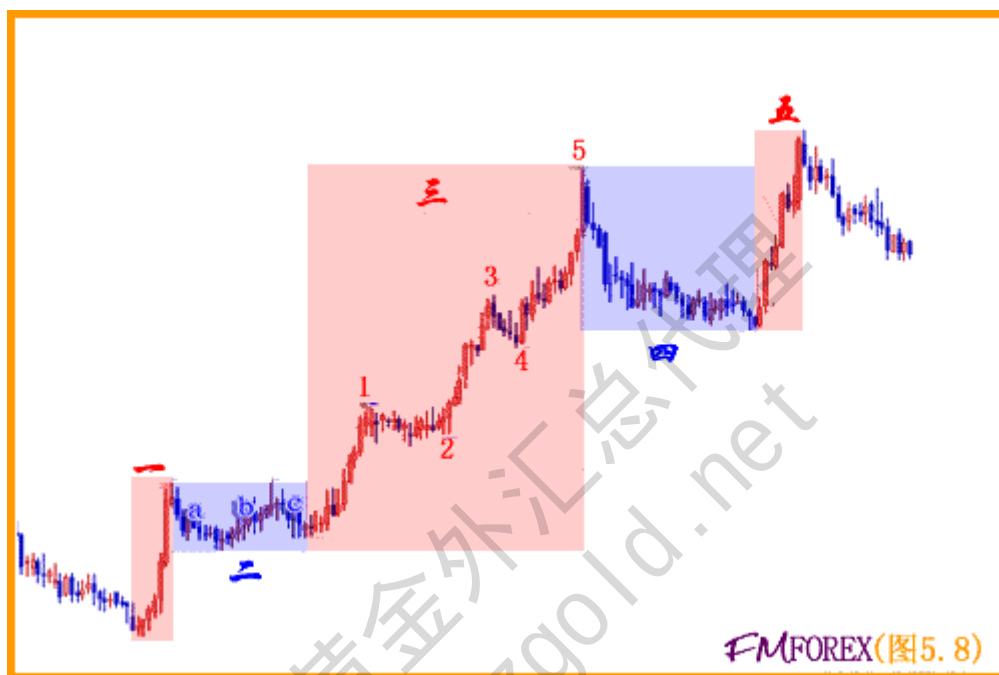
延长浪通常只在一个作用子浪中出现的事实，给即将到来的各个波浪的预期提供了有用的指南。比如，第一浪和第三浪的长度大致相同，那么第五浪就可能成为一个延长浪。相反，第三浪延长了，那么第五浪必然结构简单，而且与第一浪类似。

在外汇市场中，最常见的延长浪是第三浪。如果与推动浪的两条规则：浪三永远不是最短的作用浪，和浪四不会与浪一重叠，结合起来考虑，这个事实在实际的波浪研判中尤其重要。



在（图 5.7）中，第一个错误的数浪是浪 4 与浪 1 重叠；第二个则是，浪 3 既比浪 1 短，又比浪 5 短。根据规则，哪个都不是正确的标示法。

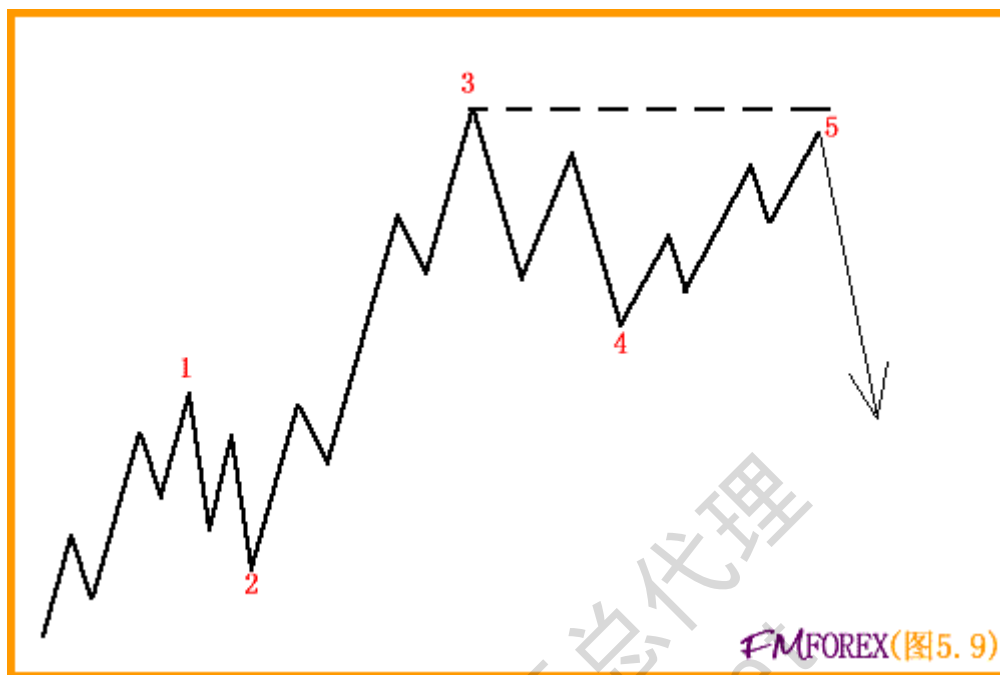
延长浪中也会出现延长浪。在外汇市场中，延长浪的第三浪中的第三浪通常是延长浪，但是延长的第五浪确实少见。



（图 5.8）是欧元/澳元的 8 小时图。汇价在运行五浪上涨的过程中，三浪为延长浪。其中三浪的子浪走势很清晰。

5.2.3 衰竭

衰竭通常可以通过注意假设的第五浪包含必须的五个子浪来验证，衰竭通常出现在超强的第三浪之后。如(图 5.9)。衰竭的第五浪也叫做“失败浪”。



(图 5.10) 是美元/瑞郎月线图。汇价从 1995 年 4 月 1.1100 上涨到 2001 年 7 月 1.8228, 运行五浪上涨形态, 其中第五浪的高点没有突破第三浪的高点, 形成衰竭的走势。

5.3 调整浪

市场逆着大一浪级趋势的运动只是一种表面上的抵抗。来自更大趋势的阻力似乎要防止调整浪发展成完整的驱动浪结构。在这两个互为逆向的浪级间的搏斗, 通常调整浪比驱动浪更难识别。而且, 调整浪在展开时, 常常会以复杂形态上升或者下降, 所以技术上同一浪级的子浪, 会因其复杂性和时间跨度, 显得

似乎是其他浪级的。所有这些原因，使得调整浪时常要到完全形成过后才能被归入各种可识别的模式中。因为调整浪的终点比驱动浪的终点难预测，所以当市场处于一种蜿蜒调整的状态时，投资者必须在分析中比市场处于持续驱动趋势中时发挥更多的耐心和灵活性。

从对各种调整模式的研究中，惟一可以发现的重要原则是调整浪永远不会是五浪。只有驱动浪是五浪。因此，与更大趋势相反运动的最初五浪永远不是调整浪的结束，而仅是调整浪的一部分。

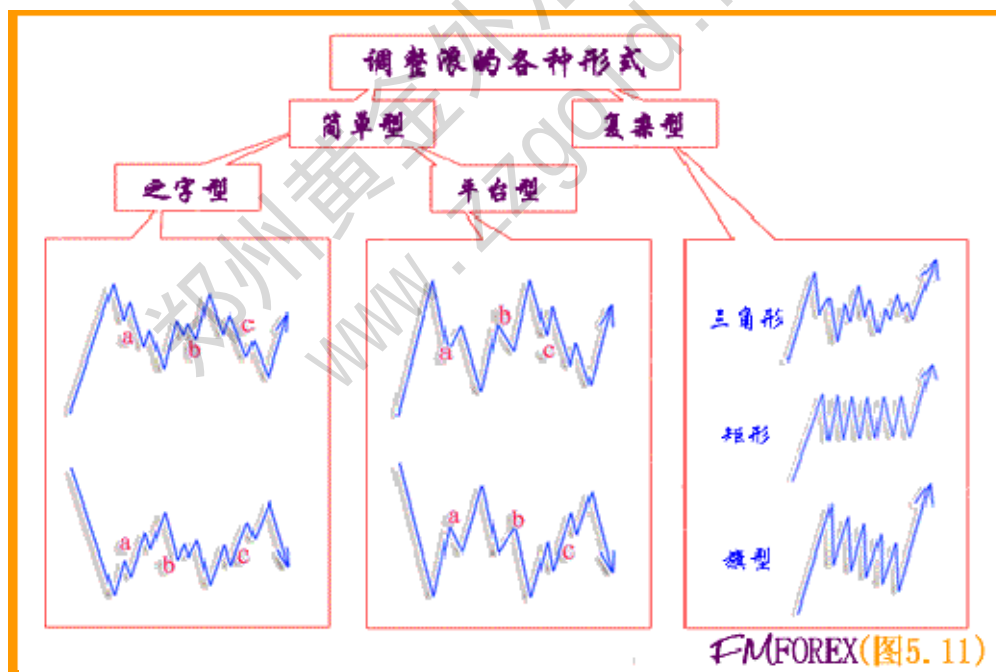
各种调整过程呈两种风格。陡直调整以陡峭的角度与更大的趋势相逆。横向调整，尽管总是对先前的波浪产生净回撤，通常包括返回或超过调整起点的运动，这就形成了总体上横走的样子。

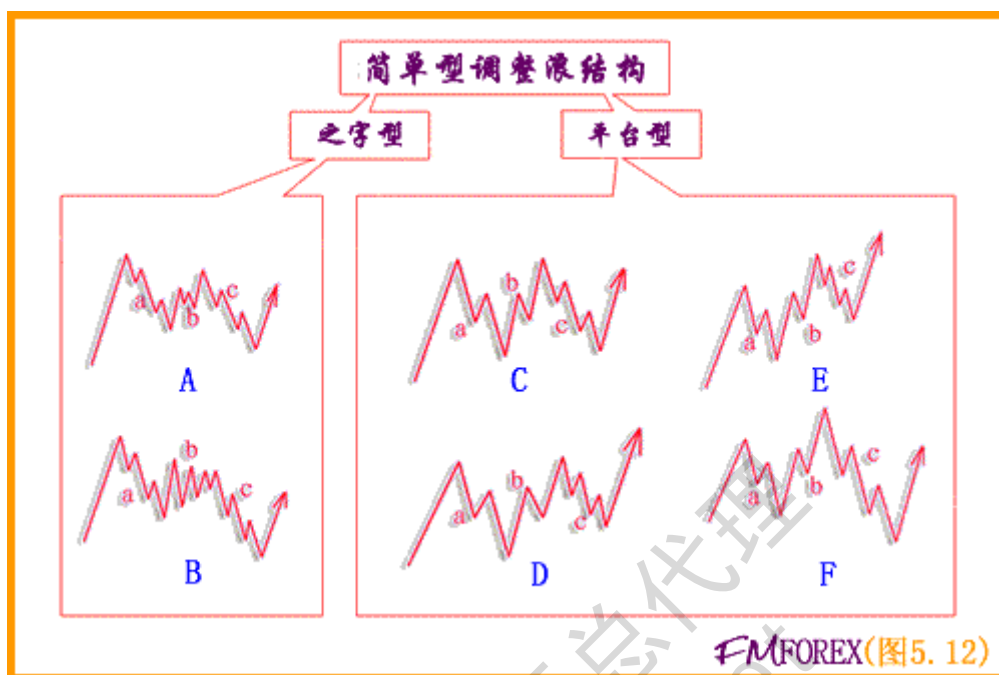
明确的调整模式主要分为四类：

锯齿形（5-3-5）。包括三种类型：普通平台形、扩散平台形和顺势平台形。

平台形(3-3-5)。有四种类型：三种收缩的变体（上升三角形、下降三角形和对称形）；扩散的变体（反对称形）；

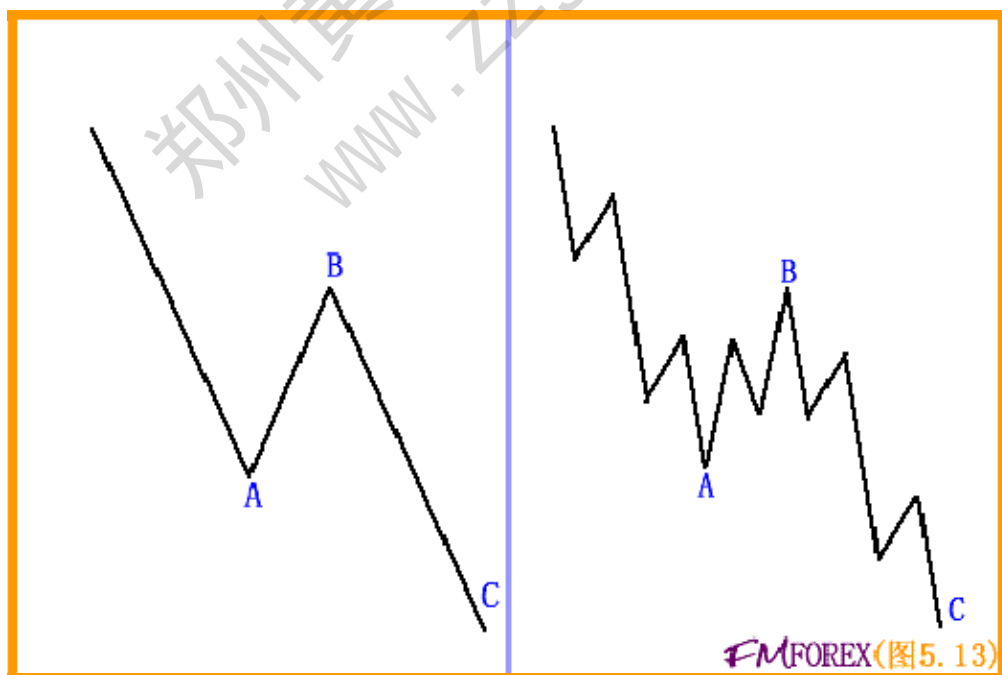
联合形。有两种类型：双重三浪和三重三浪。



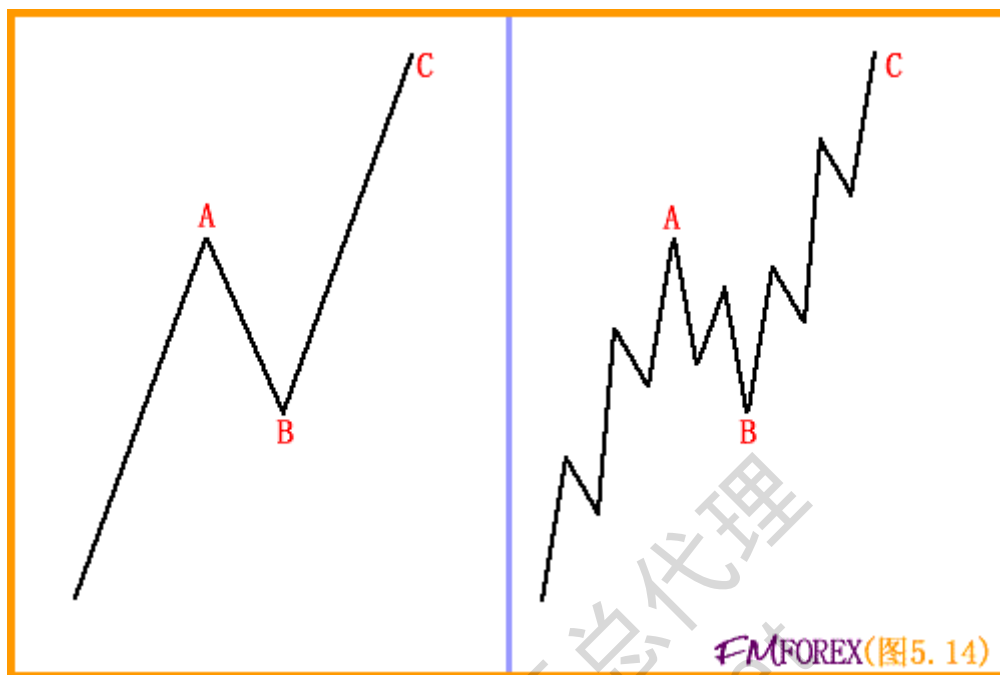


5.3.1 锯齿形 (5-3-5)

牛市中的单锯齿形调整浪是一种简单的三浪下跌模式，标示为 A-B-C。其子浪序列是 5-3-5，而且浪 B 的顶点应该明显比浪 A 的起点低，如（图 5.13）所示。



在熊市中，锯齿形调整浪发生在相反的方向上，如（图 5.14）所示。因此，熊市中的锯齿形调整浪常常被称为倒锯齿形调整浪。

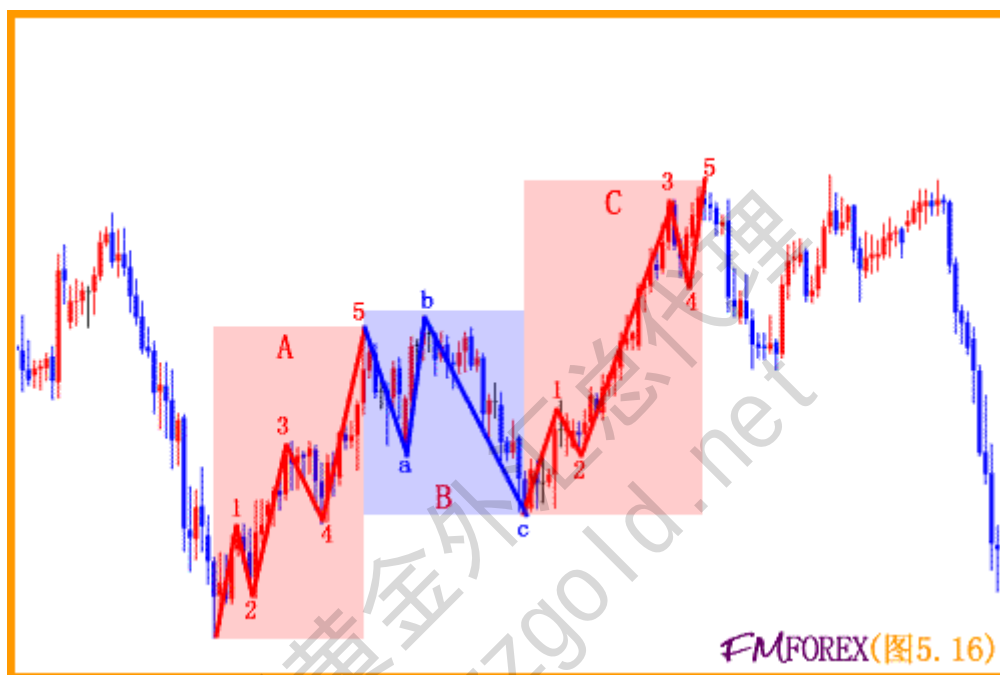


有时锯齿形会一连发生两次，或至多三次，尤其是在第一个锯齿形调整浪没有达到正常目标的时候。在这些情况下，每个锯齿形调整浪会被一个介于其间的“三浪”分开，这产生了所谓双重锯齿形调整浪或三重锯齿形调整浪，但不常见。

（图 5.15）英镑/美元 4 小时图，图中锯齿形调整形态出现在 2006 年 9 月 25 日到 10 月 11 日。蓝线所标示的锯齿形调整浪处于上升波段中，其中 A 浪和 C 浪是五浪下跌形态，B 浪运行三浪反弹格局。汇价在进行了 ABC 的锯齿形调整之后，再度延续了前期的上涨行情。

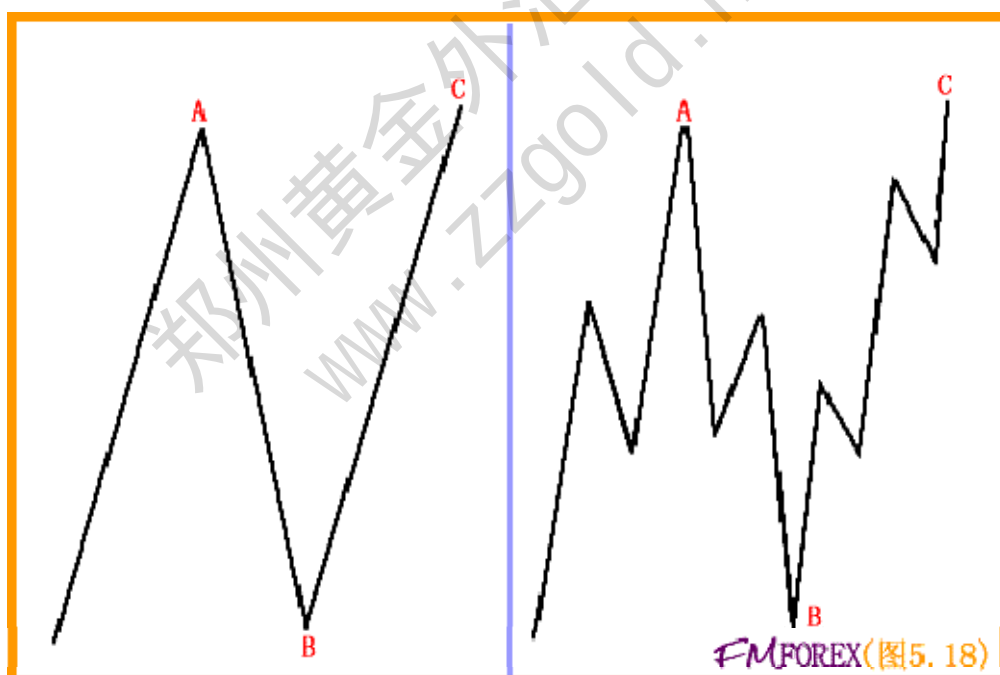
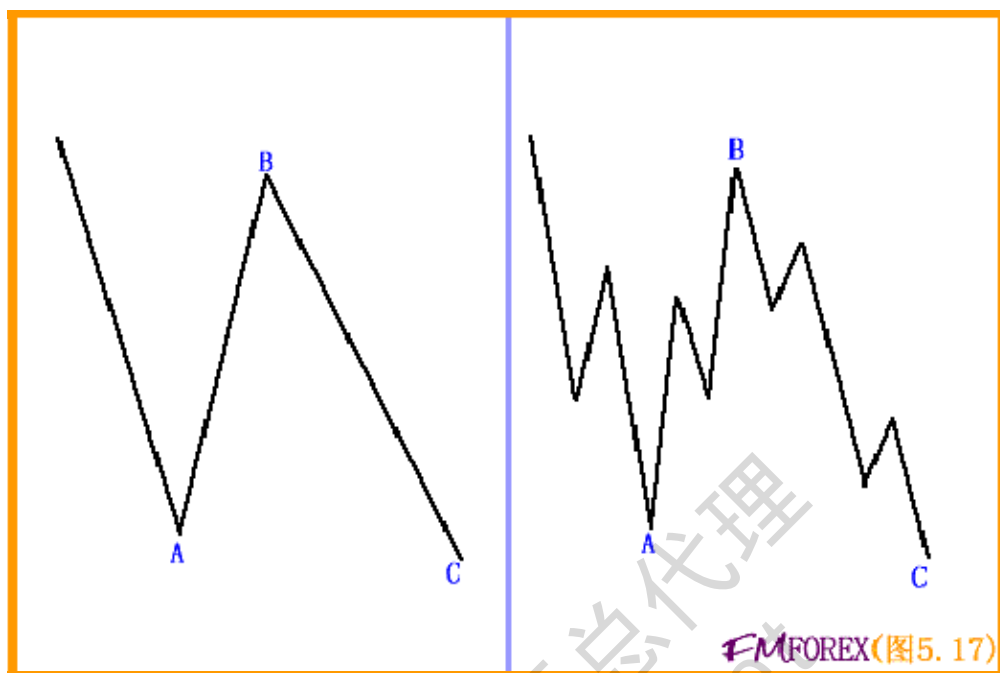


(图 51.6) 是澳元/美元 4 小时图，下降趋势中的锯齿形调整形态向上运行。图中所标柱的 ABC 反弹与 (图 5.14) 的例图基本相似，此外 A 浪和 C 浪当中的 5 个子浪同样经典。其中，A 浪的第 5 小浪呈现延长浪的态势，3 浪虽短于 5 浪，但长于 1 浪，没有违背波浪理论“三浪永远不会是最短的浪”的原则。C 浪当中 1 浪与 5 浪的长短基本一致，则 3 浪运行了较大的延长浪。此图可谓涵盖了多条波浪理论的规则，在操作中非常容易把握。



5.3.2 平台形 (3-3-5)

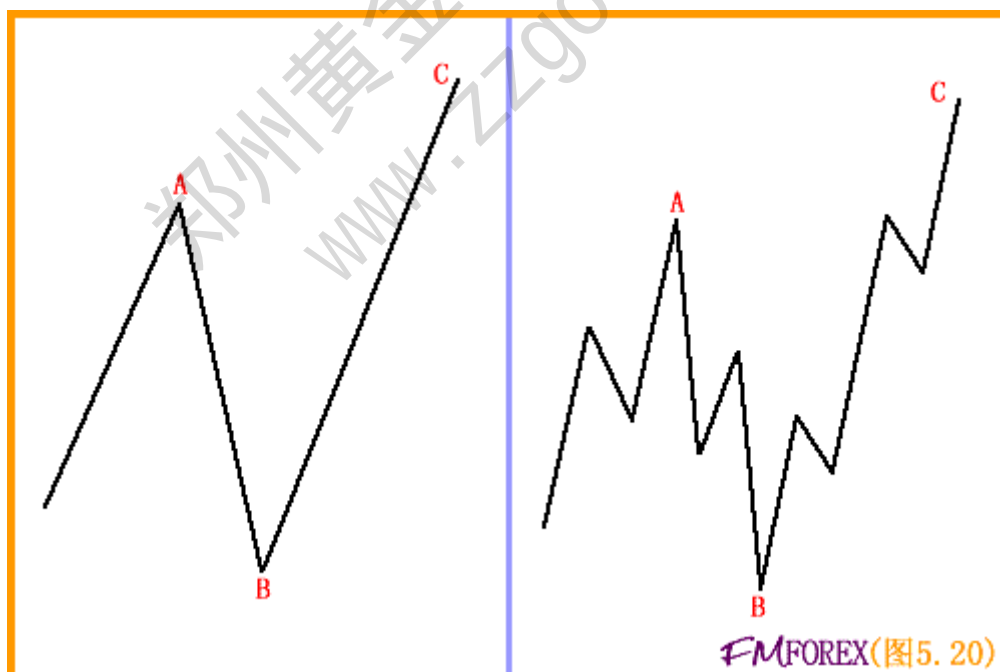
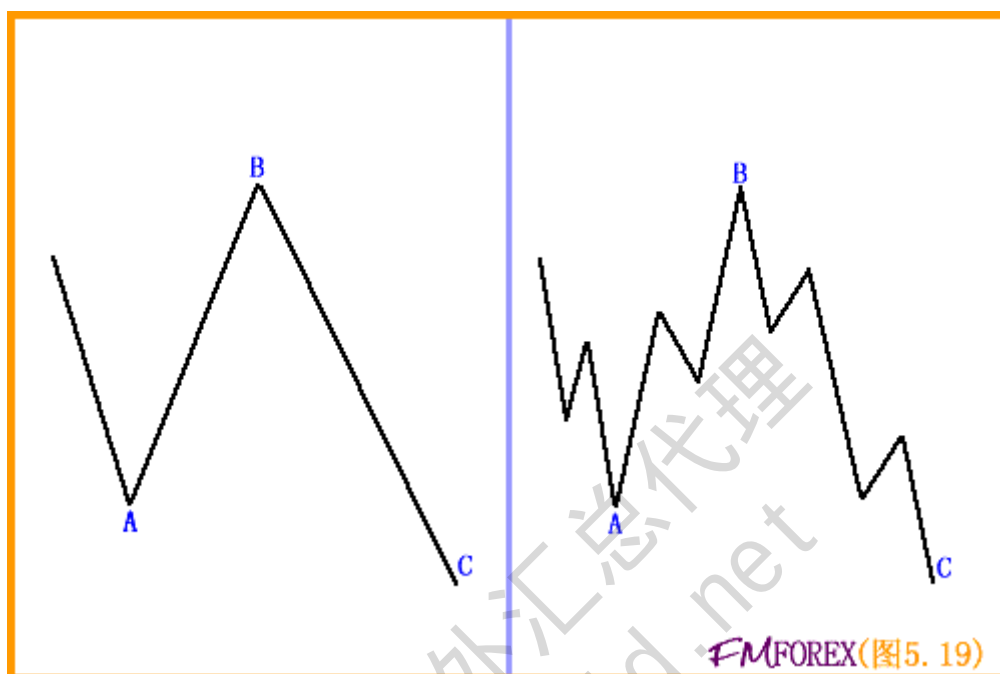
平台形调整浪与锯齿形调整浪不同，因为它的子浪序列是 3-3-5。如 (图 5.17) 和 (5.18) 所示。既然第一个作用浪——A 浪，缺乏足够的向下动力，不能像它在锯齿形调整浪中那样展开成一个完整的五浪，那么，浪 B 的反作用好像是继承了这种逆势压力的匮乏，并在浪 A 起点的附近结束。依次，浪 C 通常在略微超过浪 A 终点的位置结束，而不像在锯齿形调整浪中那样明显地超过。在熊市中，模式相同，但倒置。



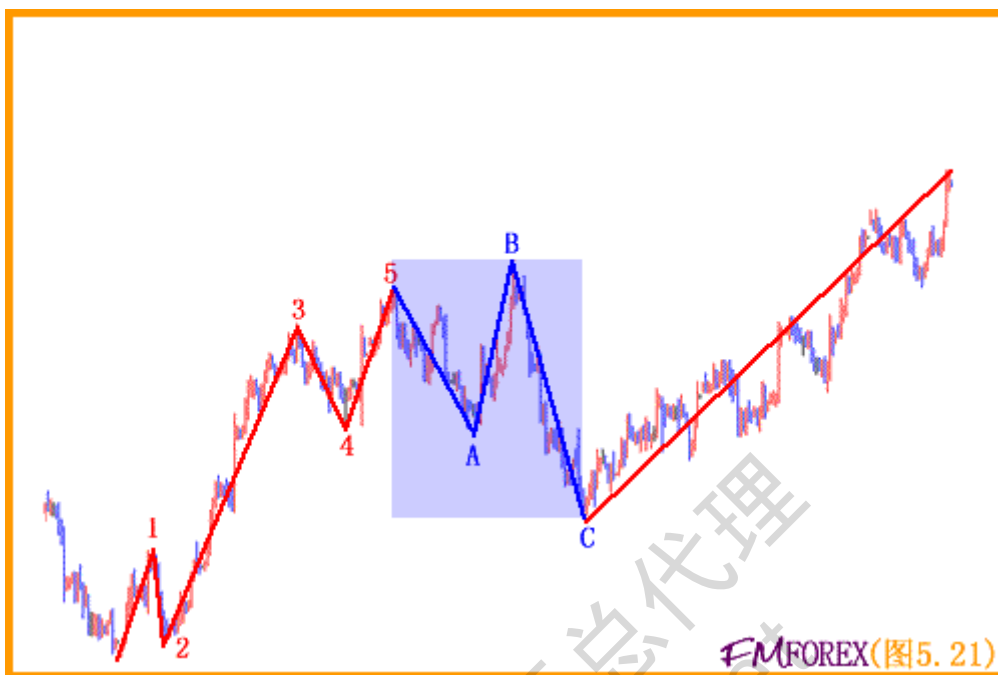
相比锯齿形调整浪，平台形调整浪对先前推动浪的回撤小。平台形调整浪往往出现在更大的趋势强劲有力的时候，因此它们的前面或后面总是出现延长浪。内在的趋势越强，平台形调整浪就越短暂。在推动浪中，第四浪常常走出平台形，而第二浪很少如此。

“平台形”是用做对细分为 3-3-5 的任何 A-B-C 调整浪的总称。在艾略特的文献中，三种类型的 3-3-5 调整浪已经根据其总体外形的不同得到了命名。在规则平台形调整浪中，浪 B 在浪 A 起点的附近结束，而浪 C 会在略微超过浪 A 终点的位置结束。更常见的是称之为扩散平台形的变体，它含有超出先前推动浪的价格极端的价格极端。这种变体称为“不规则”平台形调整浪，它实际上比“规则”平台形调整浪更常见。

在扩散平台形调整浪中, 3-3-5 模式中的浪 B 会超过浪 A 的起点位置结束, 而浪 C 会在远远超过浪 A 终点的位置结束, 牛市中的情形如 (图 5.19), 熊市中的情形如 (图 5.20)。



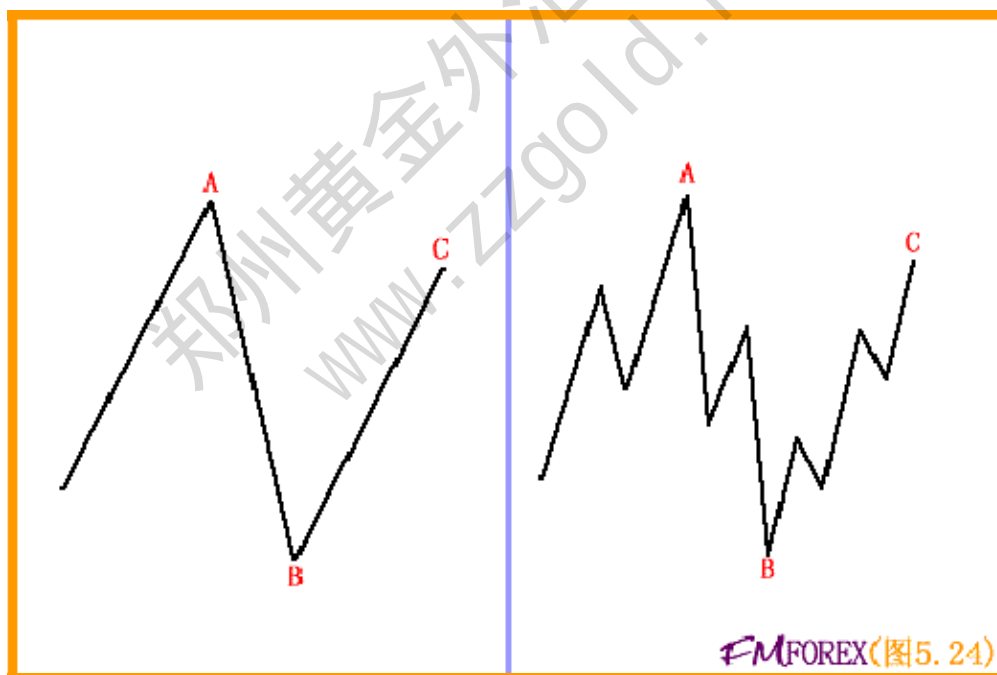
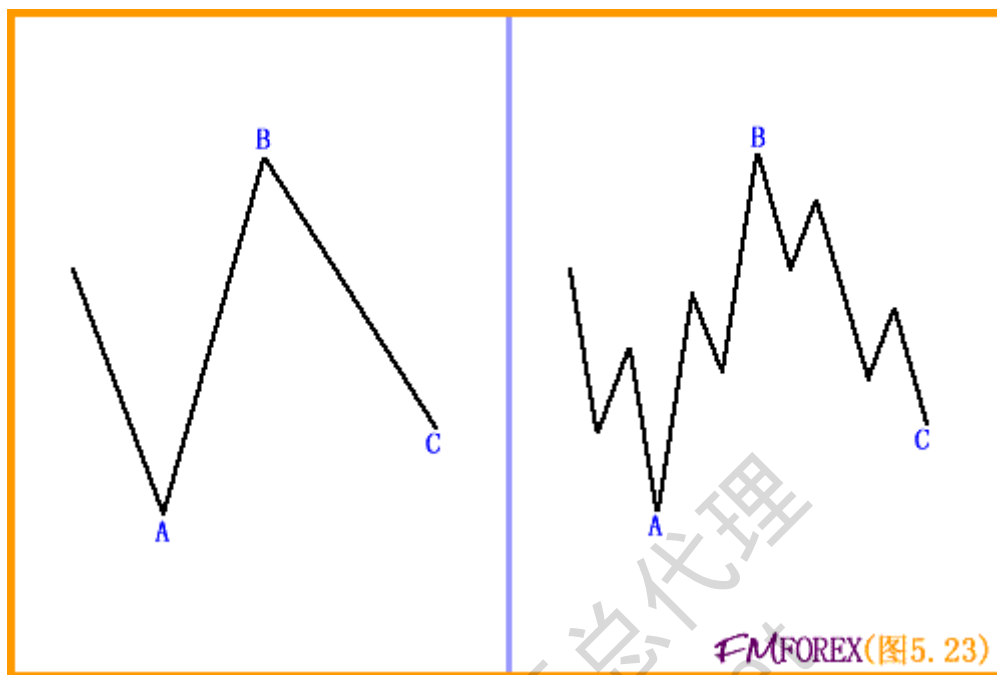
(图 5.21) 美元/瑞郎 4 小时图。图中扩散平台形调整浪是 (图 5.19) 例图的真实写照。汇价在运行完毕五浪上涨结构之后, 出现了 B 浪创新高, C 浪杀新低的扩散平台形调整浪形态。形态当中 A 浪的子浪运行三波结构, B 浪同样运行三浪结构, 但它的终点结束在了 A 浪起点的上方, 随后出现的 C 浪运行小五浪结构, 整个形态才算完成。



(图 5.22) 美元/日元周线图, 扩散平台形调整浪出现在 2005 年 2 月 8 日到 5 月 9 日, 属于较大周期中的调整形态。B 浪杀新低, C 浪创新高与 (图 5.20) 的标准走势完全一样, 同时它也出现在第四浪当中。当市场出现这种形态的时候, 对于我们把握最后一段的五浪行情是非常有帮助的。

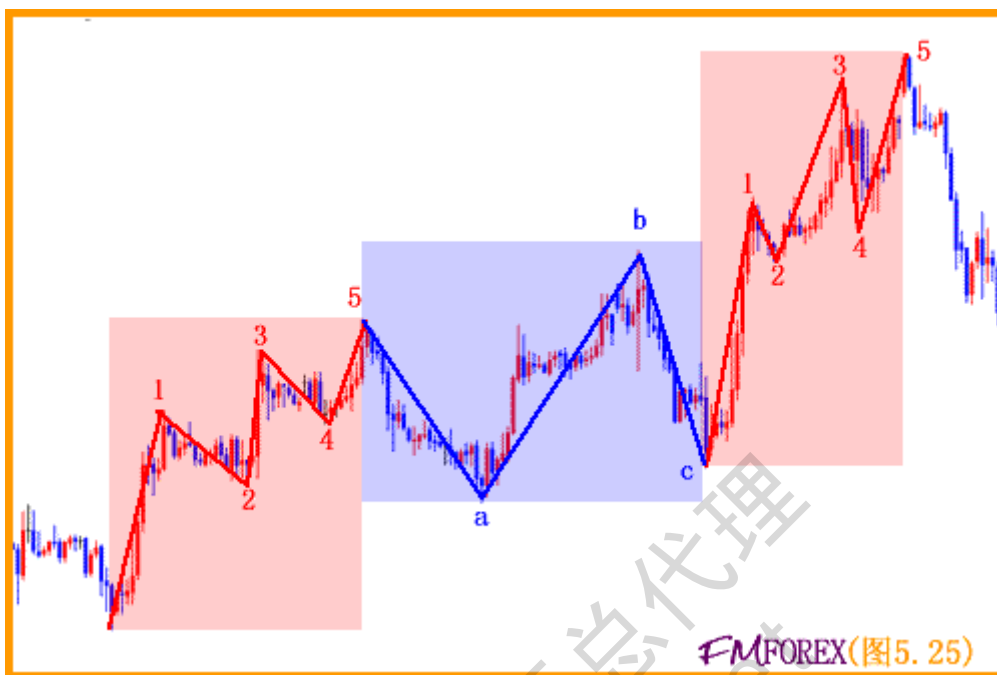


顺势平台形调整浪是 3-3-5 模式的一个少见变体, 浪 B 会像在扩散平台形调整浪中那样, 在远远超过浪 A 起点的位置结束, 但浪 C 不能走完其全程, 达不到浪 A 结束的位置, 如 (图 5.23) 和 (5.24)。很明显, 在这种情形中, 更大的趋势方向上的力量是如此强劲, 以至于该模式在这个方向上变形了。

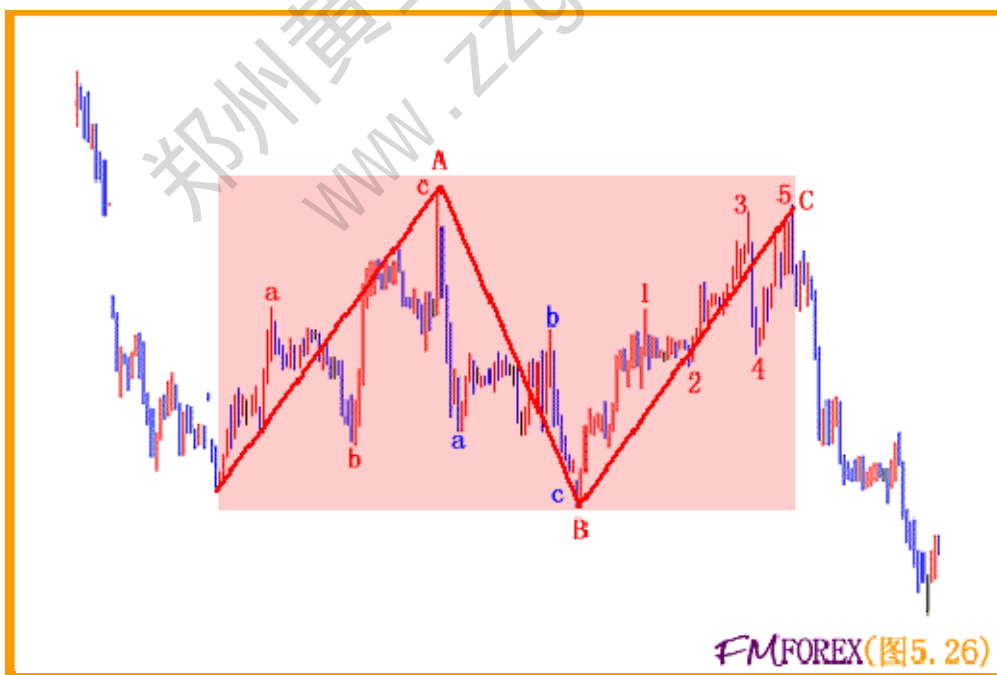


内部子浪必须服从波浪理论的规则是非常重要的,尤其是在判定出现了顺势平台形调整浪的时候。假定B浪分成了五浪,而不是三浪,那么它就很可能是大一浪级推动浪中的第一个上升浪。推动浪的强度在识别顺势平台形调整浪时很重要,顺势平台形往往只出现在强劲而快速的市场中。

(图5.25)是欧元/美元的1小时图。图中汇价运行顺势平台形调整浪是在2006年5月8日到5月11日。如本形态的规则所述,它是出现在更大的趋势方向上。形态形成之前和之后都运行了五浪上涨结构,由于上涨的力度很强劲,因此在休整这段强劲上涨行情时,就出现了顺势平台形调整浪。值得提及的是两个五浪上涨结构中,一浪都为延长浪,三浪都比五浪长。



(图 5.26) 美元/瑞郎的小时图。顺势平台形调整浪是出现在熊市行情中。图中 A 浪和 B 浪都运行 A-B-C 的结构，C 浪运行五浪结构。其中 C 浪的第 5 小浪在没有突破 A 浪高点时就出现上涨乏力，草草收场继续转入下跌，整个调整浪的形态就算运行完毕了。

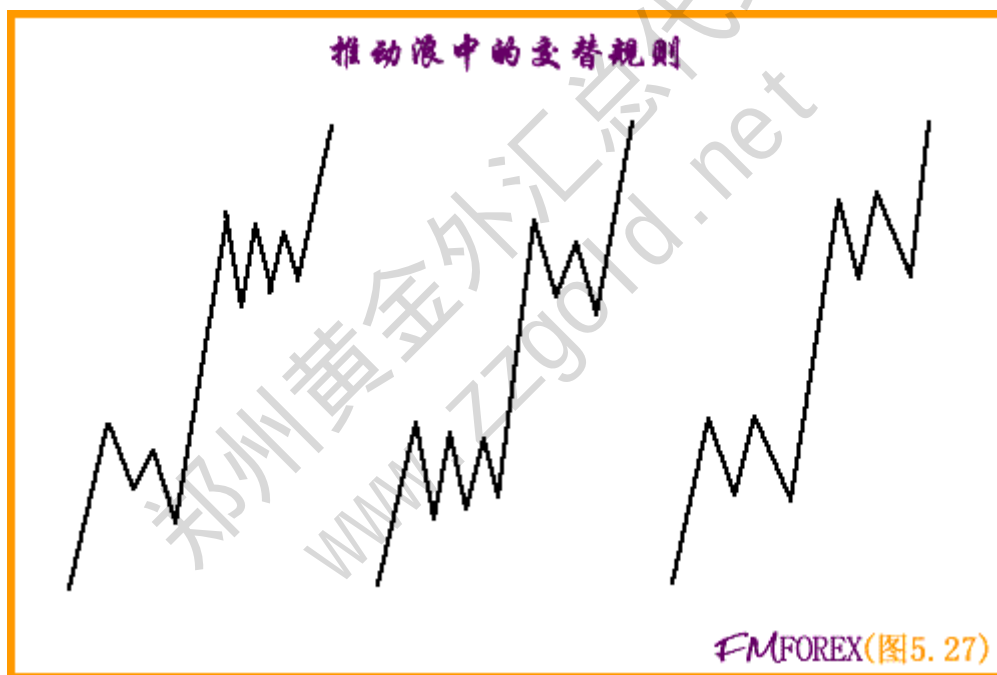


5.4 波浪中的交替规则

尽管交替规则没有精确的说明即将发生什么，但它对于那些不要期望的事提供了宝贵的提示，所以在分析波浪构造并估计未来的概率时记住它很有用。它主要是指导分析人士，不要像大多数人那样，仅因为上个市场循环以某种风格发展，就相信这次的情况肯定一模一样。

5.4.1 推动浪中的交替

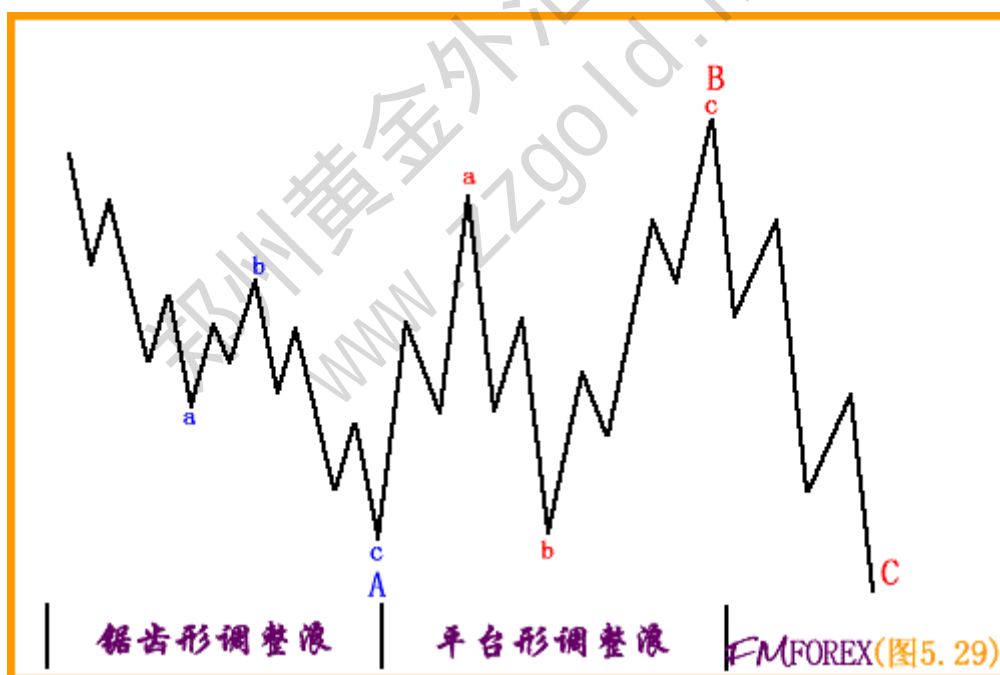
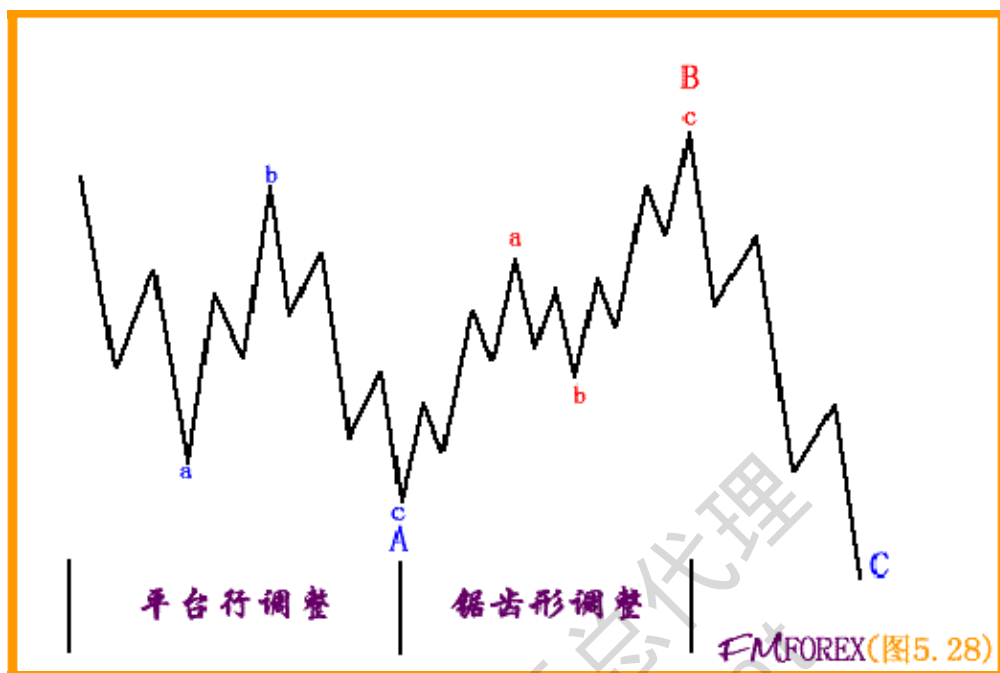
如果推动浪的浪二是陡直调整，那就得预计浪四是横向调整，反之亦然。陡直调整从不包含新的价格极端，即超过先前推动浪的正统终点的价格。它们几乎总是锯齿形调整浪；有时它们是以锯齿形开始的双重三浪。横向调整浪包括平台行调整浪、三角形调整浪、双重三浪和三重三浪。它们通常包含新的价格极端，也就是超过先前推动浪的正统终点的价格。在少数情况下，处于第四浪位置的规则三角形调整浪会取代陡直调整，并与处在第二浪位置的另一种横走模式交替。推动浪中的交替观点可以概括为：两个调整过程中的一个会包含回到或超过先前的推动浪终点的运动，而另一个则不会。

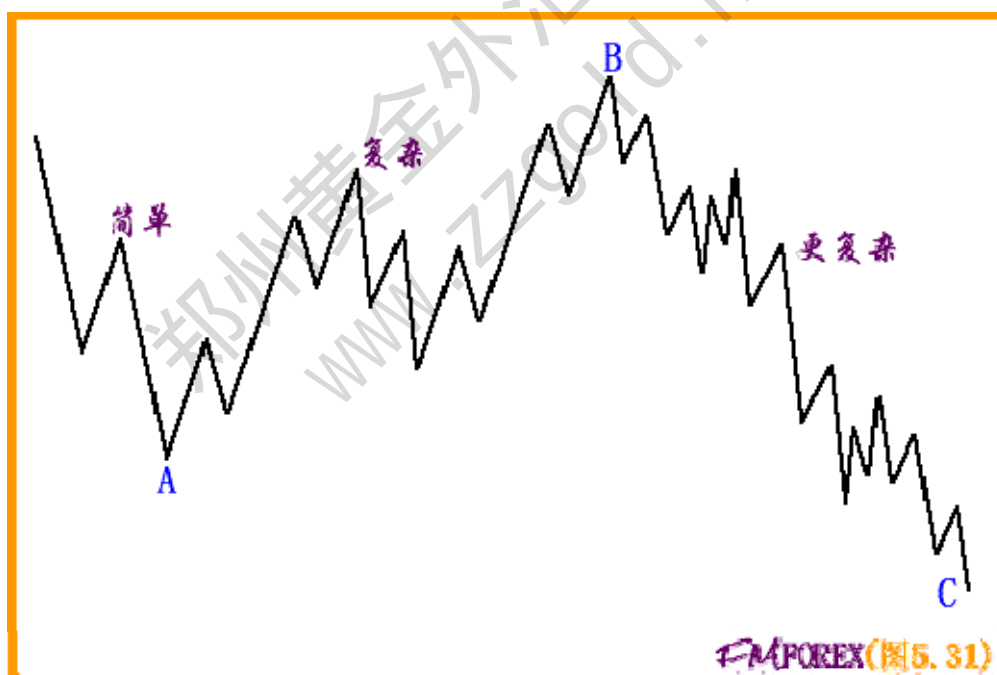
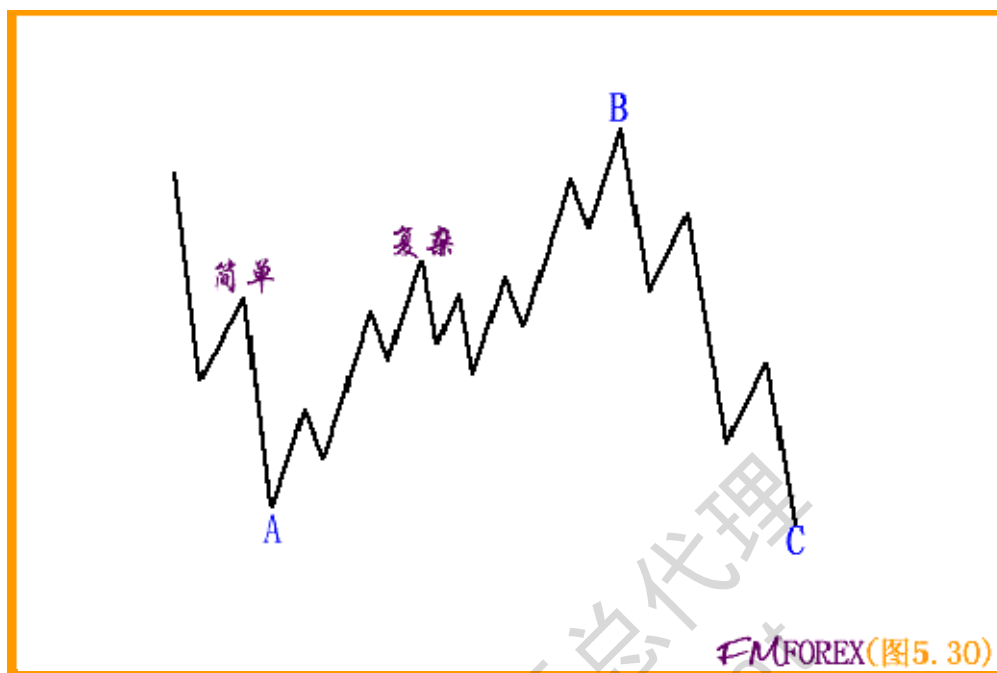


5.4.2 调整浪中的交替

如果调整以平台行 a-b-c 结构的浪 A 开始，那就得预计浪 B 是锯齿形的 a-b-c 结构，反之亦然。这种调整的合理性很明显，因为（图 5.28）反映两个子浪都偏向上，而（图 5.29）反映都向下。

更常见的是，如果一轮大调整以简单的 a-b-c 锯齿形的浪 A 开始，那么浪 B 就会展开更加精细细分的 a-b-c 锯齿形调整浪，以实现一种类型的交替，如（图 5.30）有时浪 C 会变得更复杂，如（图 5.31）。但复杂性的相反顺序就有些少见了。



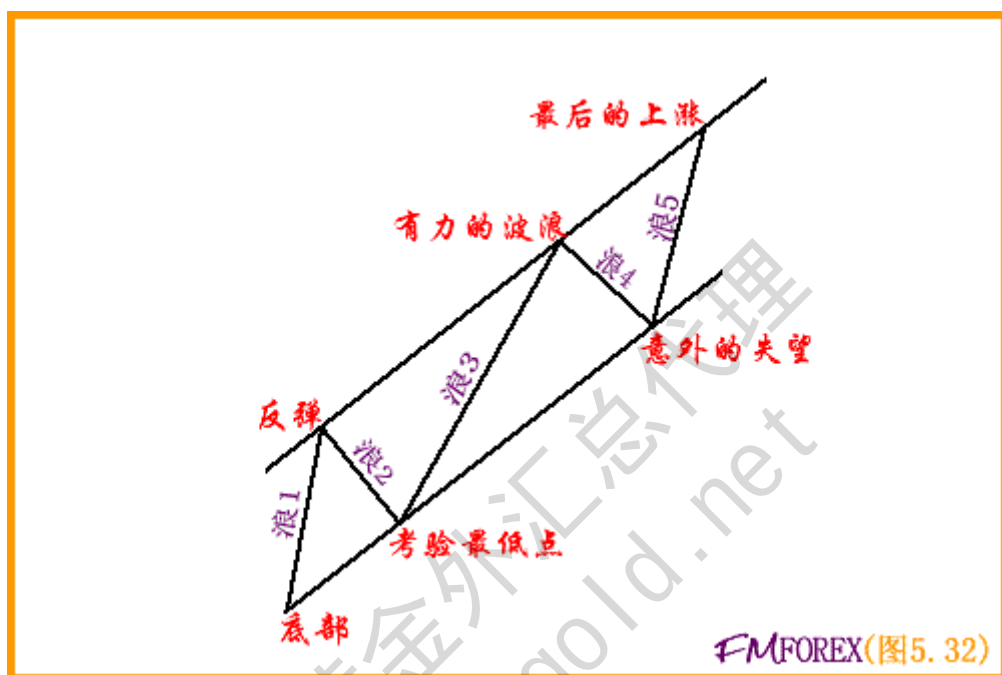


5.5 波浪个性

波浪个性的观点是对波浪理论的重要扩展。它具有把人类行为更加个性化地带入方程的优势。

艾略特波浪序列中的每一浪的个性，是反映它所包含的群体行为的必不可少的部分。群体情绪从悲观到乐观，再从乐观到悲观的前进，在每个时间轮回中往往沿着相似的路径，这在波浪结构中的相应点产生了相似的环境。每一种波浪类型的个性显示出该浪属于甚超级循环浪还是亚微浪级。当由于其他原因数不清，或存在不同的研判时，这些性质不仅可以预先警告在下一个波浪序列中要期待什么，而且有时可以帮

助判定在波浪前进中市场的当前位置。在波浪展开过程中，有时根据所有已知的艾略特规则会有几种相当可行的数浪结果。正是在这些交汇点上，波浪个性的知识可能非常宝贵。认清单个波浪的性质常常使你得以正确研判更大模式的复杂性。下面主要讨论牛市图形，如（图 5.32）和（5.33）所示。当作用浪向下，而反弹浪向上时，这些资料反过来用。



5.5.1 第一浪

粗略估计，大约一半时间的第一浪是“打底”过程中的一段，因此它们常常被第二浪大幅调整。然而，与先前下跌中的熊市反弹相比，这个第一浪的上扬在技术上更有结构性，常常显示出成交量和广泛性的轻度增加。此时大量的卖空显而易见，因为大多数人最终开始确信大势向下。投资者最终“又多了一次做空的反弹”，因而他们抓住不放。另外 50% 的第一浪，或是从先前的调整浪形成的大底部涨起，或是从下跌失败涨起，或是从极度的压制涨起。这样开始的第一浪非常有力，而且仅受到略微的回撤。

5.5.2 第二浪

第二浪常常回撤掉第一浪的大部分，因而到那时获得的大部分利润会在第二浪结束时丧失殆尽。这在买入看涨期权中尤为明显，因为在第二浪的恐慌环境下，权酬猛烈下跌。此时，投资者彻底相信雄市又回来了。第二浪常常以非常低的成交量和波动性结束，这表明卖压正在消失。

5.5.3 第三浪

第三浪是要看到的奇迹。它们强劲且广泛性强，因此这时的趋势准确无误。因为信心恢复，有利的基本面逐渐进入画面。第三浪通常产生最高的成交量和最大的价格运动，而且大部分时候是序列中的延长浪。当然，它符合第三浪中的第三浪，诸如此类，在任何波浪序列中将是力量最具爆炸性的时候。这种时候总免不了产生突破，“持续”跳空、成交量放大、异常的广泛性，以及失去控制的价格运动，这根据浪级在市場

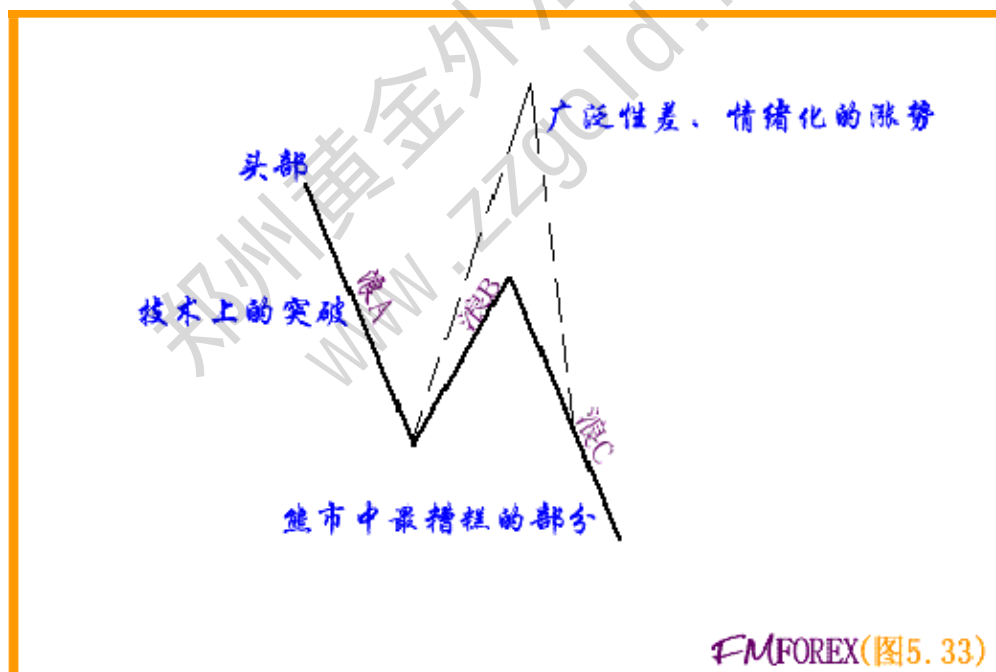
中产生了巨大的小时盈利、日盈利、周盈利、月盈利或年盈利。第三浪的个性在波浪展开时能够提供最有价值的数浪线索。

5.5.4 第四浪

第四浪的深度和形体是可预测的，因为根据交替指导方针，它们应该与先前相同浪级的第二浪不同。第四浪往往呈横向趋势，为最后的第五浪运动打底。表现不佳的汇价在该浪期间做头并开始下跌，因为首先只有第三浪的力量才能在它们之中产生运动。市场中的这种初步恶化开始了没有印证和第五浪走软的微弱信号的阶段。

5.5.5 第五浪

在外汇市场中第五浪的力度比第三浪小。通常，它们还显示出较低的价格变化最大速度，如果第五浪是延长浪的话，那么第五浪中的第三浪的价格变化速度可能超过第三浪的价格变化速度。相似地，虽然成交量常常在循环浪级或浪级更大的相继的推动浪中持续放大，但它只有在第五浪延长时才出现在大浪级以下的第五浪中。否则，寻找较小的成交量作为第五浪中的规则而不是第三浪中的规则。在上升的第五浪中，尽管广泛性逐渐变窄，投资者的乐观情绪却异常高涨，市场活动确实比前面调整浪中的反弹增加了。



5.5.6 A 浪

在熊市的 A 浪期间，投资界一般确信这次反作用浪只是下一段上升行情前的退却。大众蜂拥买入，尽管有这种汇价形态上的第一个真正的技术性突破。A 浪为随后的 B 浪定下了调子。五浪结构的浪 A 意味着浪 B 是锯齿形调整浪，而三浪结构的浪 A 意味着平台形或三角形调整浪。

5.5.7 B 浪

B 浪是无知者的举动、牛市娴熟、投资者的天堂、零股投资者心态的放纵,或愚蠢的投资者自满情绪的显露。它们通常只集中于少数汇价,技术上也极少是强势,而且注定要被浪 C 完全回撤。

总体观察,中浪级和浪级更低的 B 浪通常显示出成交量的逐渐萎缩,而大浪级和浪级更高的 B 浪显示出的成交量比伴随着先前牛市的更大,这通常说明广泛的公众参与。

5.5.8 C 浪

下跌 C 浪的摧毁性极强。它们是第三浪,而且有第三浪的大部分属性。就是在这段下跌行情中,实际上除了现金以外无处可藏。在浪 A 和浪 B 中持有的种种幻想往往灰飞烟灭,因而恐惧控制了一切。C 浪持续时间长,且广泛性强。

5.5.9 D 浪

除了扩散三角形中的之外,所有的 D 浪常常伴随成交量的放大。这很可能是因为非扩散三角形调整浪中的 D 浪是混合物,是部分的调整浪,然而又有第一浪的某些特征,因为它们跟在 C 浪后面而没有被完全回撤。在调整浪中上升的 D 浪与 B 浪一样都是废品。

5.5.10 E 浪

三角形中的 E 浪,在大多数市场观察者看来,是做头后一轮新的下跌趋势的戏剧性开始。它们几乎总是伴随着支撑力强的信息。这连同 E 浪将要对三角形的边界线形成假突破的趋势,在市场参与者本应准备反方向的实质性运动的当口,坚定了他们看跌的信念。因此,作为终结浪的 E 浪的参与心理同第五浪一样情绪化。

5.6 菲波纳奇数列

菲波纳奇数列是 13 世纪的意大利数学家,里昂纳多·菲波纳奇发现的。艾略特在撰写《自然法则》时曾经解释说,菲波纳奇数列提供了波浪理论的数学基础。菲波纳奇发表了三部主要著作,其中最著名的是《计算的书》。这本书把阿拉伯数字引入欧洲,使之逐步取代了古老的罗马数字。他的著作对后来的数学、物理学、天文学、工程学的发展做出了贡献。在《计算的书》中,菲波纳奇数列第一次出现,是作为兔子繁殖的数学问题解答出来的。这组数列是: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 等等,以至无穷。

这个数列有许多有趣的性质,并不只是在它的数字之间存在连续性关系这一点。

1. 任意两个相邻的数字之和,等于两者之后的那个数字。例如, 3 和 5 之和为 8, 8 和 5 之和为 13, 往下依次类推。
2. 除了开始的四个数字外,任意一个数字与相邻的后一个数字之比,均趋向于 0.618。例如 $1/1=1$, $1/2=0.5$, $2/3=0.67$, $3/5=0.60$, $5/8=0.625$, $8/13=0.615$, $13/21=0.619$, 往下依此类推。注意,上述比值围绕着 0.618 上下波动,越往后波动幅度越小。
3. 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618。或者说是 0.618 的倒数。例如, $13/8=1.625$, $21/13=1.615$, $34/21=1.619$ 。数字越大,则相应的两种比数越接近 0.618 和 1.618。

4. 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618, 或者其倒数, 0.328。例如, $13/34=0.382$, $34/13=2.615$ 。

5.7 波浪比例关系

1. 三个浪中只有一个延长浪, 另外两者的时间和幅度相等。如果 5 浪延长, 那么, 1 浪和 3 浪大致相等。如果 3 浪延长, 那么 1 浪和 5 浪趋于一致。

2. 把 1 浪乘以 1.618, 然后, 加到 2 浪的底点上, 可以得出 3 浪大致目标。

3. 把 1 浪乘以 3.236 ($=2 \times 1.618$), 然后分别加到 1 浪的顶点和底点上, 大致就是 5 浪的最大和最小目标。

4. 如果 1 浪和 3 浪大致相等, 我们就预期 5 浪延长。其价格目标的估算方法是, 先量出从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离, 再乘以 1.618, 最后把结果加到 4 浪的底点上。

5. 在调整浪中, 如果它是通常的 5—3—5 锯齿形调整, 那么 c 浪常常与 a 浪长度相等。

6. c 浪长度的另一种估算方法是, 把 a 浪长度乘以 0.618, 然后从 a 浪的底点减去所得的乘积

7. 在 3—3—5 平台形调整的情况下, b 浪可能达到乃至超过 a 浪顶点, 那么, c 浪长度约等于 a 浪长度的 1.618 倍。

8. 在对称三角形中, 每个后续浪都约等于前一浪的 0.618 倍。

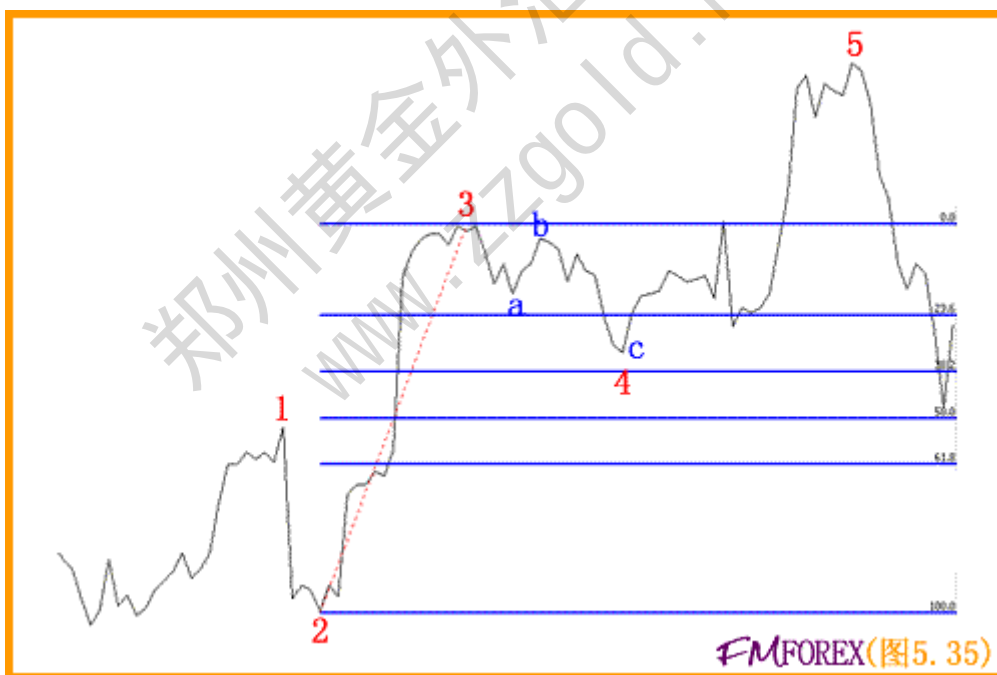
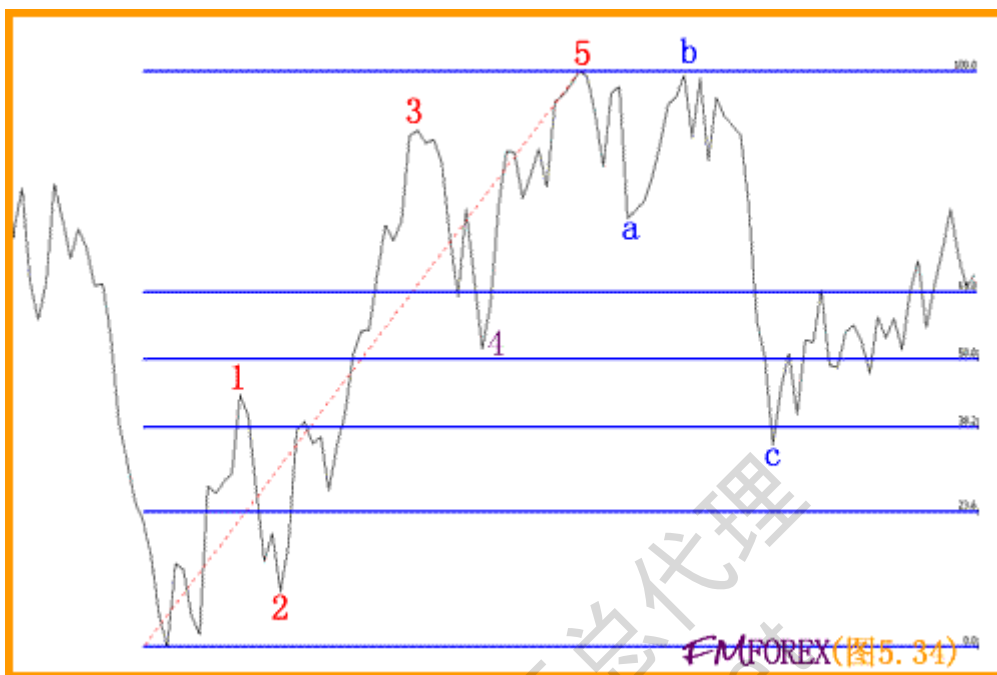
5.8 波浪的比例分析

比例分析是评定一个浪与另一个浪在时间和幅度上的比例关系。在了解黄金比率在外汇市场循环的五浪上升和三浪下降运动中的作用时, 谁都会预见在任何牛市阶段结束时, 随后的调整浪的时间和幅度是先前上升行情的 $3/5$ 。这种简单情况很少见。然而, 与黄金分割暗示的关系相符合的市场基本趋势总是存在, 而且有助于对每一浪产生正确的外表。

对外汇市场中的波浪幅度关系的研究常常可以导致令人瞠目结舌的发现, 基本上每一浪的幅度都按菲波纳奇数字之间的某个比率与相邻波浪、替代波浪和分量波浪的幅度相联系。

5.8.1 回撤

通常, 一个调整浪回撤掉了先前波浪的一个菲波纳奇百分比。如 (图 5.34) 所示。陡直的调整浪经常回撤先前波浪的 61.8% 或 50%。这尤其是当它们作为推动浪中的浪 2, 更大的锯齿形调整浪中的 B 浪。横向调整浪经常回撤掉先前推动浪的 38.2%, 这尤其是当它们作为浪 4 出现的时候, 如 (图 5.35)。



5.8.2 驱动浪的倍数

之前我们提到过, 当 3 浪延长时, 1 浪和 5 浪趋于等长, 或成 0.618 的倍率关系。实际上, 无论是呈等长、1.618 还是 2.618 倍, 所有三个驱动浪都和斐波纳奇数列有关。这些推动浪的关系通常以百分比出现。要揭示这些关系, 需要使用对数刻度。在极小的波浪中, 算数刻度和百分比刻度实际上产生了同样的结果, 因此每一个推动浪中的点数揭示了同样的倍数。

另一种典型的发展是, 5 浪的长度与 1 浪至 3 浪的长度呈斐波纳奇比率关系, 它呈现了一个延长浪。0.328 和 0.618 的比率关系在 5 浪延长时出现。合乎逻辑地, 在 1 浪是延长浪这样罕见的情形中, 2 浪常常将整个推动浪黄金分割。

总结归纳, 除非 1 浪延长, 否则 4 浪常常把一个推动浪的价格变动范围黄金分割。在这种情况下, 当第 5 浪没有延长时, 那么后面的部分就会是整个距离的 0.382 倍, 而当第 5 浪延长时, 就是 0.618 倍。

5.8.3 调整浪的倍数

在锯齿形调整浪中, 浪 C 的长度通常与浪 A 的长度相等, 或者浪 C 的长度是浪 A 的 1.618 或 0.618 倍。

在规则平台形调整浪中, 浪 A、B 和 C 几乎等长, 在扩散平台形调整浪中, 浪 C 的长度通常是浪 A 的 1.618 倍。有时, 浪 C 会在超出浪 A 终点 0.618 倍的长度处结束。扩散平台形调整浪中的浪 B 有时是浪 A 长度的 1.236 或 1.382 倍。

在三角形调整浪中, 至少有两个交替浪按 0.618 的比率相互联系, 在收缩三角形、上升三角形或下降三角形调整浪中, 浪 $E=0.618C$, 浪 $C=0.618A$, 或浪 $D=0.816B$ 。在扩散三角形调整浪中, 这个倍数是 1.618。在双重调整浪和三重调整浪中, 一个简单模式的净行程与另一个的相等, 或呈 0.618 的比率关系。

最后, 浪 4 跨越的价格范围, 常常与相应的浪 2 相等或呈斐波纳奇数列关系。

5.9 波浪总结

1. 完整的牛市周期由 8 浪构成, 其中先是 5 浪上涨, 后市 3 浪下跌。
2. 如果当前趋势与比它更高一层次的趋势方向一致, 则划分为五浪结构。
3. 调整浪始终以三浪结构出现。
4. 有两种简单的调整状态: 锯齿形 (5-3-5) 和平台形 (3-3-5)
5. 三角形通常出现在第四浪, 并且总是发生在最后一浪之前。也可以出现在调整浪 B 浪中。
6. 既可以把波浪组合成更长的波浪, 也可以把波浪细分成更短的波浪。
7. 有时某一主浪会延长, 那么, 另外两个主浪在时间和幅度两方面相等。
8. 斐波纳奇数列是艾略特波浪理论的数学基础。
9. 波浪的浪数序列服从斐波纳奇数列。
10. 斐波纳奇比数和回撤可以用来确定价格目标。最常见的回撤比例是 61.8%、50% 和 38.2%。
11. 交替规则警示我们, 不要指望同一类形态连续地出现。
12. 熊市不应当跌破前一轮牛市的四浪底部。
13. 4 浪不可与 1 浪重叠。

14. 艾略特波浪理论由波浪形态、比数和时间三个方面组成，其重要程度依序降低。
15. 该理论原本应用于股市平均价，在个股市场并不同样有效。
16. 该理论在具有广泛参与的期货市场上（如外汇、黄金），表现较好。
17. 该理论应用于商品市场的主要不同点是，这里新牛市往往容纳于旧牛市的价格范围之内。

就外汇市场技术分析而言，艾略特波浪理论很可能是最兼包并蓄的技术方法了。它是建筑在更多经典的技术分析方法之上的。绝大多数价格形态都可以用艾略特波浪结构加以解释。通过菲波纳奇比数的投射和百分比回撤，它构造了“摆动目标”方法。本章对艾略特波浪理论的大多数因素都考虑进来，并给它们赋予了实战解释，为投资者学习和判断增强了更多预测能力。

郑州黄金外汇总代理
www.zzgold.net

第六章:技术指标分析方法

振荡指标是技术分析者可以使用的最有价值的工具之一,但它最易于被误解和误用。本章,我们讨论的不仅是振荡指标的理论 and 构成,而且要讨论怎样利用它来获利。

市场趋势是价格波动的总体方向——上升、下跌或横向移动。市场的动量是它的加速度和减速度。振荡指标是通过数学方法,从市场动量中得出的量度单位。早在 1920 年分析家们就创造了振荡指标来测量市场的动量。

在任何趋势中,价格总在获得、保持或失去动量。在上升趋势或下降趋势中失去动量,即价格的上升速度或下跌速度逐渐减慢,是趋势可能会马上发生变化的早期预警信号。因此,如果振荡指标显示一个上升趋势正在失去动量,它就是一个警告信号,即上升趋势可能会停止,价格要么横向移动,要么转为下降趋势。同样,当振荡指标显示下降趋势失去了动量,它也许预示着下降趋势就要结束。

6.1 移动平均线的聚合—背离 (MACD)

移动平均的聚合—背离 (MACD) 是由杰拉尔德·阿蒲尔发展起来的,是最有趣、最可靠的技术指标之一。它综合了振荡指标和趋势跟踪指标的优点,这个指标既可以测量市场的动量,又保持了跟踪趋势的能力。

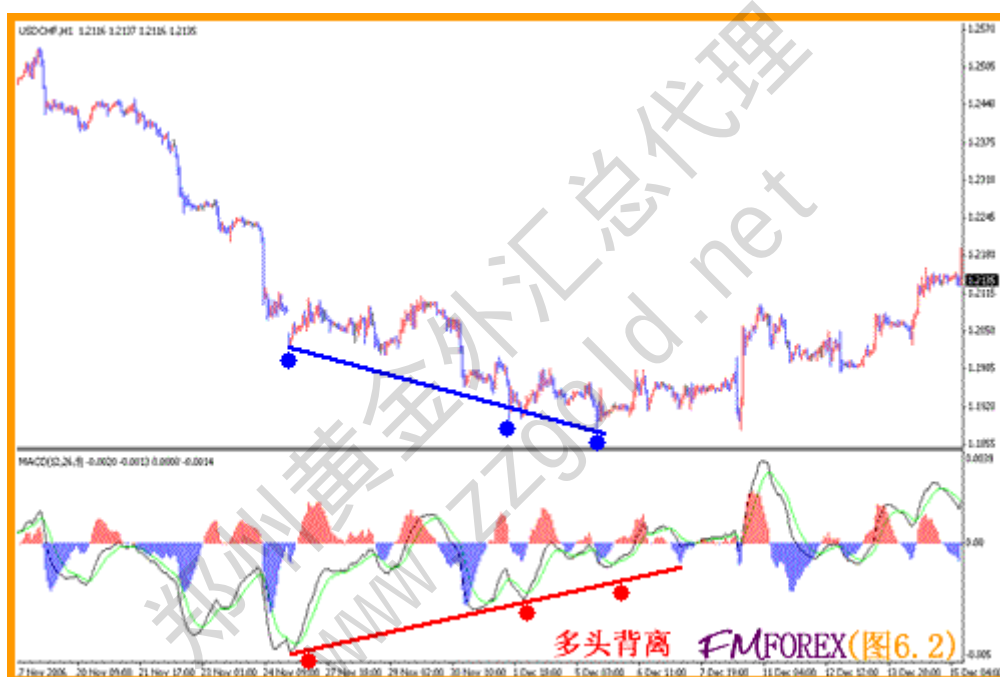
与其他著名的振荡指标不同,MACD 不局限在固定极限的上部和下部之间振荡。只要趋势正在获得动量,它就会随着价格变化而达到新的高点和低点。在这一方面,MACD 具有趋势跟踪指示的功能。另一方面,它可以在两个移动平均之间测量加速或减速的比率,来判断市场是否在获得或失去动量,这样,MACD 又具有一个振荡指标的功能。



MACD 是由从三个 EMA 中得出的两条线构成。MACD 线是 12 天 EMA 和 26 天 EMA 之间的差别线；它的信号线是 MACD 线的 9 天 EMA。一个常见的 MACD 线和信号线的变形是 MACD 柱。用 MACD 线减去信号线，然后再零轴上方和下方用顺序排列的竖条代表他们的差值，即画出 MACD 柱状图，如（图 6.1）。

（图 6.1）中 MACD 用黑先显示。信号线，MACD9 天 EMA 用绿线显示。在零轴上下的竖直线表示 MACD 柱状图。它的 MACD 指标变化是由 MACD 线减去信号线得出的。

交易时使用 MACD 的基本方法是当 MACD 线上穿信号线时买进，当 MACD 线下穿信号线时卖出。然而，仅仅依靠 MACD 线和信号线交叉决定进入和退出交易，经常会导致双重损失。为了更好地使用 MACD，建议等待出现背离后形成交叉且此交叉被随后的市场价格运动确认再行动。如（图 6.2）和（图 6.3）。



（图 6.2）美元/瑞郎 1 小时图。上图是汇价蜡烛线，下图是 MACD 线。图中两个蓝点呈逐步下跌，红点呈逐步上扬。由此出现了 MACD 指标与汇价形成底部背离的迹象，当 MACD 指标第三次在零轴下方交叉向上时，发出买入信号。



(图 6.3) 是欧元/美元 4 小时图。图中的蜡烛县呈现上扬的态势，MACD 指标呈现下降的态势。指标和蜡烛线发生了顶部背离的局面，由此而引发一轮较为迅猛的下跌。

6.2 摆动指数

所谓摆动指数，包括下列技术分析工具：相对强弱指数和随机指数。摆动指数能够从如下三个方面为交易者提供帮助。

1. 摆动指数可以用作相互验证/相互背离指标。摆动指数能够发出警告信号，说明当前价格趋势也许即将陷入停顿。摆动指数与价格有两种相互背离的情况。一种是看跌相互背离，指当价格创出新高的时候，相应的摆动指数却没有达到新高。这意味着市场在本质上是疲弱的。另一种是看涨相互背离，指当价格处于新低的时候，相应的摆动指数却没有形成新低。这意味着当前市场的抛售压力正在衰退。

2. 摆动指数也可以用作超买/超卖指标。摆动指数能够告诉交易者，市场行情是不是向某一方向延伸得太过分了，因而容易引起调整行情。不过，当我们采用摆动指数来作为超买/超卖指标时，必须谨慎从事。因为摆动指数在构造方法上的原因，它们主要适用于水平延伸的市场环境。在某个新的主要趋势刚刚开始的时候，如果我们只靠摆动指数来作为超买/超卖指标，则可能引起问题。例如，如果市场向上突破了一个水平调整的区间，这可能意味着新的牛市阶段的开端，但是与此同时，摆动指数可能总是维持在超买状态下。

3. 摆动指数还能够用来衡量市场运动的力度。因此，可以利用它们验证一轮趋势性运动背后市场力量的大小。例如，动力指数通过对价格变化幅度的比较，显示了价格运动的速度。从理论上说，随着趋势的发展，价格变化速度也应当逐步加快。如果在趋势发展过程中，动力指数变化成水平伸展，可能构成了一个早期的警告信号，说明当前价格运动正在减速。

在顺应当前主流趋势方向的条件下,我们可以采用摆动指数的信号来建立头寸。当前看涨的摆动指数信号出现时,如果当前主要趋势是上升的,则应当买进做多;如果当前主要趋势是下降的,则应当平仓空头头寸。对于相反的摆动指数信号,我们应当采取与上述相同的应对办法,只是方向相反。绝不可以仅仅因为出现了一个看跌的摆动指数信号,就卖出做空,除非当前的主流趋势方向向下。如果没有这样的先决条件,那么我们只能够利用这个看跌的摆动指数信号来出清多头头寸。

6.2.1 相对强弱指数

在外汇交易中,相对强弱指数(RSI)是最流行的技术工具之一。它比较了一段时间内价格的上涨与下跌之间的相对力度。在RSI研究中,9天和14天是最常用的两种时间参数。

如何计算 RSI

RSI的计算方法是,分别累加出一定时间之内上涨和价格幅度之和与下跌的价格幅度之后,然后再求得两者的比值。在计算过程中,一般仅采用收市价作为价格数据。它们的计算公式是:

$$RSI=100-(100/(1+RS))$$

其中,RS=该时期上涨价格幅度的平均值/该时期内下跌价格幅度的平均值。

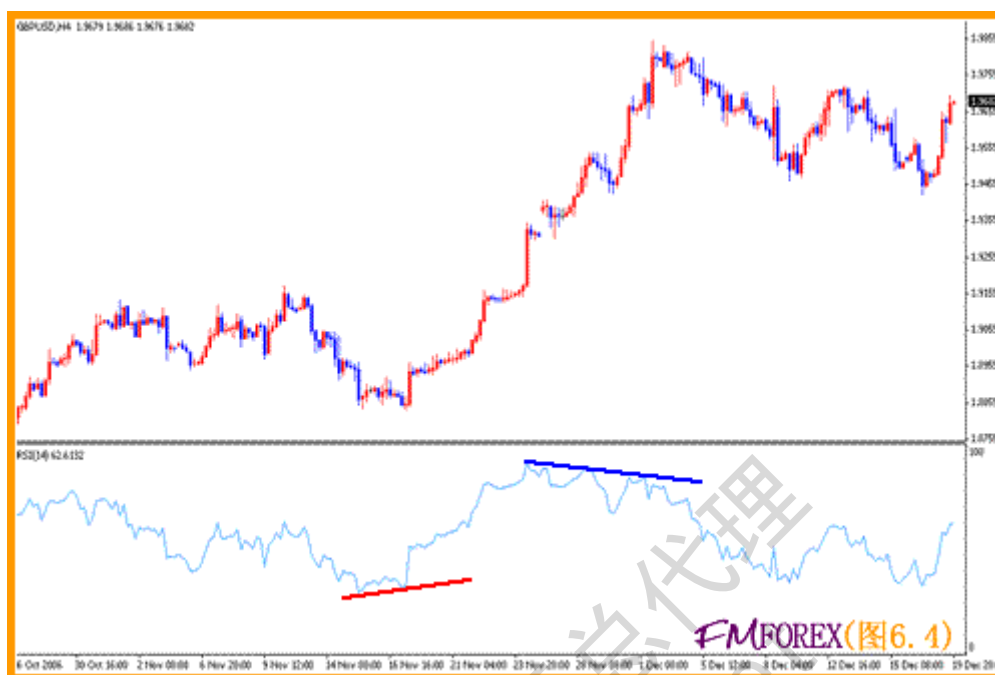
因此,当我们计算14天的RSI的时候,首先将这14天内上涨了的收市价的上涨幅度相加,再将所得的和除以14。然后,对其中下跌的日子进行同样的计算。从这两个数值就得到了相对力度的值RS。最后,把RS的值代入到RSI的公式中去。RSI公式将RS的值转化为指数形式,并且使得该指数的取值范围在0-100之间。

如何运用 RSI

RSI的两个主要的用途是,构成超买/超卖指标,作为监测相互背离迹象的工具。

RSI作为超买/超卖指标的使用方法是,当RSI向上趋近其取值范围的上边界时(即,当它高于70或80时),表明市场处于超买状态。在这种情况下,市场也许变得比较脆弱,容易引发向下回落的过程,或者即将转入横向调整阶段。与此相反,当RSI处于其取值范围的下边界是(通常低于30或20),则认为RSI反映了超卖状态。在这样的环境下,市场有可能形成空头平仓行情。

利用RSI揭示相互背离现象的具体方法是,当价格向上创出当前趋势的新高时,RSI却没有形成新高,未能与之配合,这就构成了一个看跌相互背离信号。当价格向下跌出当前趋势的新低是,RSI却没有形成新低,则构成了看涨的相互背离现象。在相互背离现象出现时,如果RSI摆动指数的数值正处在超买区或者超卖区,则相互背离现象具有更强的技术意义。



在（图 6.4）中，既显示了一个看涨的 RSI 相互背离现象的例子，也显示了一个看跌的 RSI 背离迹象的例子，两者为蜡烛图分析提供了参考依据。

总结

技术指标在外汇交易实战应用中，比较起形态分析和波浪理论都会出现延误。当指标发出买卖信号时，建仓的价位可能不会处于最高价或者最低价附近，相对的成本不很有利。但是止损易于设置，同样，采用指标分析方法规避了主观猜顶和猜底的嫌疑。在使用指标时，首先要确定主要趋势的方向，再结合波浪理论和形态规则进行交易，成功的概率会比单独使用高很多。技术指标不是本书重点章节，只作简单介绍。

第七章:移动平均线的常规用法

移动平均线这种技术指标,最灵活,适用最广泛。因为它的构造方法简便,而且它的成绩易于定量地检验,所以它构成了绝大部分自动顺应趋势系统的运作基础。

移动平均线定义:正如“平均”二字所指,它是最近 10 天收市价格的算术平均线。所谓“移动”,实质上就是指我们在计算中,始终采用最近 10 天的价格数据。因此,被移动的数组随着新的交易日的更迭,逐日向前推进。在计算移动平均值时,最常用的做法是采用最近 10 天的收市价格。我们把新的收市价逐日地加入数组,而往前倒数的第 11 天收市价则被剔除。然后,再把新的总和除以 10,就得到了新的一天的平均值。

7.1 移动平均线:具有滞后特点的平滑工具

移动平均线实质是一种追踪趋势的工具。其目的在于识别和显示旧趋势以及中介或反转、新趋势正在萌生的关键契机。它以跟踪趋势的进程为己任。我们也可以把它当成弯曲的趋势线。然而,这里必须明确,正统的图表分析从不企图领先于市场。移动平均线也不例外,它也不超前于市场行为,它追随着市场。仅当事实发生之后,它才能告诉我们,新的趋势已经启动了。

移动平均线是一种平滑工具。通过计算价格数据的平均值,我们求得一条起伏较为平缓的曲线。从这条平滑的曲线上,我们大大地简化了探究潜在趋势的工作。不过,移动平均线滞后于市场变化。较短期的移动平均线,比如 5 天或者 10 天的平均线,比 30 天的平均线更贴近价格变化。可是,尽管较短的平均线能减小时滞的程度,但绝不能彻底地消除。短期平均线对价格变化更加敏感,而长期移动平均线则迟钝些。在某些市场上,采用短期移动平均线更有利。而在另外的场合,长期平均线虽然迟钝,也能发挥所长。见(图 7.1)和(图 7.2)。



(图 7.1) 展示了简单的 10 天和 30 天移动平均线的组合。红线是 10 天均线，蓝线是 30 天均线。其中 10 天均线的时间跨度较短，因而更贴近价格趋势。而 30 天均线则与之有较大的距离。移动平均线平滑了价格趋势，但总是滞后于价格变化。



(图 7.2) 是简单 20 天平均线的例子。交易者根据价格对平均线的穿越来取得交易信号。20 天均线平滑了价格变化，但它滞后于价格。

7.2 十日均线战法

汇价在 10 天平均线上，才可以考虑买入。汇价跌破 10 天平均线时，必须卖出。十天均线法不主张炒短线。做短差大致有三种情形：

一、牛市涨升过程中的正常回档，也就是当指标超买时卖出，回档以后再买回。这样做其实踩空的风险较大，因为牛市中的涨升有时会猛烈得出人意料。超买再超买得情况屡见不鲜。即使你出对了，何时把头寸捡回来也成问题。因为调整力度每次不可能相同，较难把握。

二、熊市下跌过程中的反弹。也就是当指标超卖时买入，反弹以后再卖出。这种情况也类似于上一种。即使反弹起来，差价也有限。十天线法则不为短线波动所动，以不变应万变。

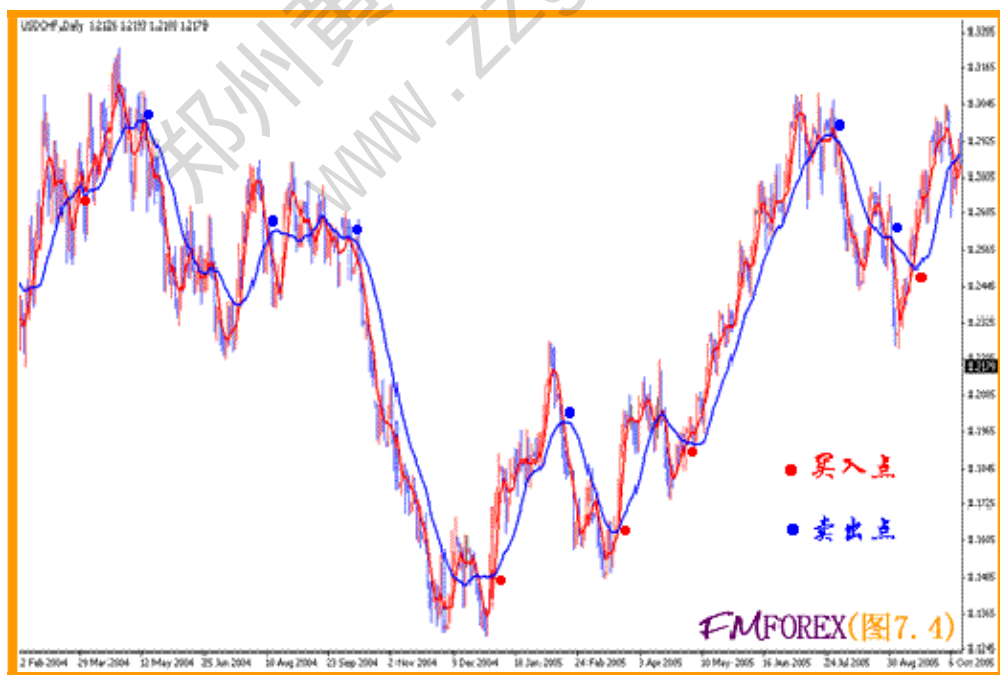
三、多空平衡阶段的调整震荡行情。逢高出货，逢低吸纳。但一旦多空分出胜负，形成突破，其结果不是踩空便是套牢。

(图 7.3) 是美元/瑞郎日线图。在图中红点代表买入点，蓝点代表卖出点。尽管，10 日均线滞后于汇价。但是掌握好准确的买卖点位，在日线级别上还是有很大的利润空间。



7.3 5/20 周均线的应用

买卖规则：当 5 周移动平均线下穿 20 周移动平均线，视为卖出时机；当 5 周移动平均线上穿 20 周移动平均线，视为买入时机。



在（图 7.4）中，红线为 5 周均线，蓝线为 20 日均线。当红线完全上穿蓝线时，发出看涨信号，往下穿越则为看空信号。5/20 周均线的组合在日线以上级别的图形中，成功率较高。按照此规则买卖，止损位设置在与突破方向相反的高点或低点上。

7.4 120 日均线的实战用法

不论短期均线、中期均线还是长期均线，其本质意义都是反映市场价格的不同周期的平均成本，有的市场人士认为主力可以任意打乱各种均线。其实，这种认识是忽略了均线的“平均成本”的真正意义，因为任意打乱计划内的均线成本，是要付出多余代价的。

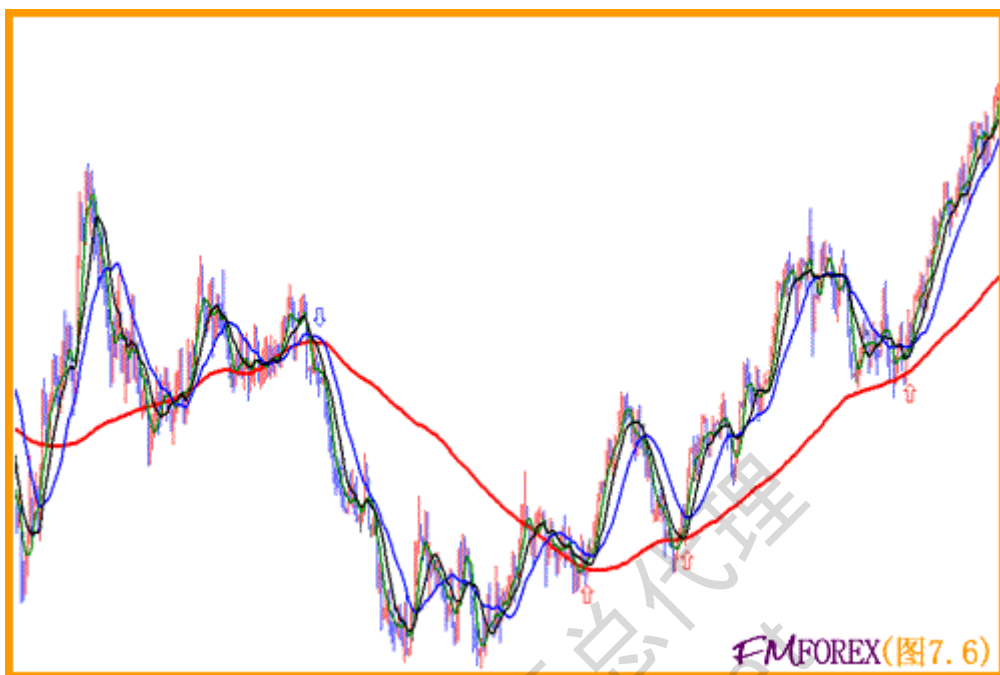
60 日以后的均线系列属于长期均线技术，即 60 日均线后有 120 日均线和 250 日均线，其实战应用皆属于难度大、要求高的技术类型，主要原因是因为这类均线是大周期成本线，反映出对市场的分析已不是局部的变化，而是要求分析市场整体趋势的变化，

120 日均线又称“半年线”，实战中的用法可注意两个方面，一是 120 日均线在实际走势中的波动幅度不会太大，在熊市中它会压制市场的走势；在牛市中它会支撑市场的走势。二是 120 日均线的变向一般应与波浪分析相结合，其有效性才可靠。



(图 7.5) 是 120 日均线的例图。120 日均线走势更加平滑，而且距离蜡烛线较远。它的滞后性更强，所以不适合用作买卖的依据，但是对于分析和判断较长时间的趋势变化，有很重要的参考价值。

将 10 日均线、5/20 周均线以及 120 日均线结合在一个价格图表中，就形成了一套行之有效的均线交易系统。采用 120 日均线来判断中期趋势的方向，5/20 均线的交叉汇合作为中短线交易信号，10 日均线为短线交易机会。



在（图 7.6）中，红色线是 120 日均线，蓝色和绿色线是 5/20 均线组合，黑色线为 10 日均线。在均线系统中，各均线聚拢交叉形成买入或者卖出信号，离散排列则表示行情运行单边趋势。当短期均线拐头时，表明单边行情已经接近尾声，发出趋势结束的预警信号。

总结

在本章节中，介绍了移动均线的一些常用具体方法。大部分技术分析这使用双移动均线或三移动均线的组合。其中，各种平均值均由收市价算得，并且在图上描绘在它所覆盖的最近一个收市价的同一日期上，既不领先，也不靠后。最常用的移动平均值的天数为 5 天、10 天、20 天和 40 天。移动均线分析法以及大为简易，投资者不妨放手去尝试。

第八章:资金管理和交易理念

前面的各章讲的,是我们在进入外汇市场交易时,所采用的各种主要技术方法。为了完成交易过程的研究,我们要在市场预测的基础上,添加资金管理这个环节。“技术分析是矛,资金管理是盾”,缺少任何方面,交易就不会成功。

分析市场以及确定入市点、出市点的方式前后并没有太大不同。真正的变化是对资金管理的重要性的体验。象资金账户的大小、投资组合的搭配、以及在每笔交易中的金额配置等等诸如此类的问题,都能影响到最终的交易成绩。在交易模式中,资金管理是最重要的部分,甚至比交易方法本身还关键。如果要长久立于不败之地,就少不得它。资金管理所解决的问题,事关我们在外汇市场的生死存亡。它告诉交易者如何掌握好自己的资金,增加交易者生存下去的机会。

8.1 资金管理要领

1. 总投资额必须限制在全部资本的 50% 以内。这就是说,在任何时候,交易者投入市场的资金都不应该超过其总资本的一半。剩下的一半,用来保证交易不顺手的时候或零时支用时有备而无患。例如,如果账户的总金额是 100,000 美元,那么其中只有 50,000 可以动用,投入交易中。

2. 在任何单个的市场上所投入的总资金必须先要在总资本的 10% 到 15% 以内。因此,对于一个 100,000 美元的账户来说,在任何单独的市场上,最多只能投入 10,000 到 15,000 美元作为保证金存款。

3. 在任何单个市场上的最大总亏损金额必须限制在总资本的 5% 以内。这个 5% 是指交易者在交易失败的情况下,将承受的最大亏损。在决定应该做多少张合约的交易,以及应该把止损指令设置在多远以外时,这一点是极为重要的出发点。对于 100,000 美元的账户来说,可以在单个市场上承受损失的资金不超过 5,000 美元。

4. 在任何一个市场群类上所投入的保证金总额必须限制在总资本的 20%—25% 以内。这一规则,是防止交易者在某一类市场中陷入过多的本金。例如,欧元和英镑是欧洲货币中的两个成员,它们通常处于一致的趋势下。如果把全部资金头寸注入这一类货币中,就违背了多样化的风险分散原则。

8.2 决定头寸的大小

一旦交易者决定在某市场开立头寸,并且选准了入市时机,下面就该决定买卖多少张合约了。通常我们采用 10% 的规定,即把总资本乘以 10%,就得出每笔交易中可以注入的金额。

例如,100,000 美元的 10% 是 10,000 美元。假定每张欧元/美元合约的保证金要求是 2,500 美元,那么 10,000 美元除以 2,500 美元得 4,即交易者可以持有四张欧元/美元合约的头寸。

8.3 止损的艺术

交易中经常会提到止损的问题。到底应该在那个价位止损?在什么时候设止损?是否应该设止损?到底要设多少点止损为最佳?就此我们归纳总结出以下规则:

根据账户资金量止损

最常见也是最传统的止损方法，就是以资金量百分比设止损，即是量力而为。比如账户有资金 100,000 美元，每张单子不可以损失账户资金量的 2%，那 $100,000 \text{ 美元} \times 2\% = 2000 \text{ 美元}$ 。每张单都止损 2000 美元。以欧元/美元来说，一点价值十美元，即设 200 个点止损。以美元/瑞郎来说，一点大概 8.6 美元，即设 $2000 \div 8.6 = 232$ 点止损。

以支撑和阻力位止损

这也是其中一个最常见的止损方法。比如做多欧元/美元，那就在下一个支撑位设止损；做空欧元，就在上一个阻力位止损。这个做法的好处是简单快捷，容易下判断。坏处是市场永远弄人，这方法经常抵不过假突破，或者是所谓的洗盘行动。止损后，价位又回到原处，好像专门是去打你的止损。所以有人会在支撑阻力位上加上几点，才是他的止损位。

根据不同货币设不同止损

各种货币每天平均波幅都有不同。以下是四大主要货币近 3 年的每天平均波幅：

欧元/美元：82 点

美元/日元：105 点

英镑/美元：101 点

美元/瑞郎：144 点

日元、英镑和瑞郎属于波幅较大和走动快的货币，止损可以设大一点，如 50-100 点。相对欧元和其它商品货币，如澳元和加元，平均波幅没那么大，加上商品货币要比主要货币走动得慢，止损 30—50 点已经足够。

其它如交叉盘，平均波幅可达 100—200 点，止损应该要设置 80—120 点才够用。

8.4 八十二个交易原则和市场结论

进入交易

1. 区分主要仓位交易和短期交易。短期交易的平均风险应该更小。同时，投资者应该集中在主要仓位交易上，因为它们通常对交易成功至关重要。很多交易者常犯的一个错误是，他们太执着于抓住小的市场摆动，以至于错过了主要的价格运动。

2. 如果你相信目前存在一个主要的交易机会，不要贪心地试图在更好一点的价格进入交易。错过一个价格运动而造成的潜在利润的损失可以抵消 50 个稍好一点执行价格的总和。

3. 进入任何主要仓位都应该事先计划，精心思考，永远不要凭一时的冲动。

4. 要发现一个能说明现在是正确时机的图表形态。如果没有这样的形态识别，就不要进行交易。

5. 根据日常分析设置指令。如果市场没有在预期的进入水平收盘,那么记录下这个交易想法,每天对它进行检查,直到可以进入交易或这个交易想法看起来不再有吸引力。不能坚持这一原则会错过好的交易。一种常见的情况是,市场移动已经超过了预期的进入水平后才想起这个交易想法,而那时由于处在较坏的价位,很难再做同样的交易。

6. 当寻找一个趋势的主要反转时,聪明的做法是等待出现某种显示时机正确的形态,而不是预测目标和支撑/阻力点以致没有利用上趋势。在趋势已经使价格长时间处于高点/低点的市场内,这条原则尤为重要。记住,在大多数趋势延续的例子中,市场不会形成V形反转,相反,价格一般会回撤以检验高点和低点,而且这种状况常常会重复几次。这样我们等待峰顶或谷底形成后再行动,就可以避免在升高或降低的过程中跌得粉身碎骨,更不用说在时机未成熟时就选择峰顶或谷底而造成的损失。

7. 看图表时,如果马上产生一个本能的印象,跟着感觉走。

8. 如果您错过了一个新趋势的第一段主要部分,不要让这个情况阻止你在这个趋势中交易(只要能够设置一个合理的止损点)。

9. 在执行交易时,不要反向利用最近的价格失败形态,即便有很多其他理由可以进入交易也不行。

10. 永远不要反向利用价格移动的第一个缺口。

11. 在大多数案例中,使用市价指令而不是限价指令。在平掉一个正在损失的仓位或进入一个主要的交易机会时尤为重要。在这种情况下,交易者常常会担心市场会与他的决定背道而驰。尽管限制指令会使大多数的交易以稍好一点的价格执行,但如果一开始没有执行限价指令,就会出现糟糕得多的执行价格,或者错过可能的获利,这种情况造成的损失常常比限价指令的微笑获利大。

12. 在进入交易后,永远不要折回最初的交易进入点附近。市场完全回撤通常是交易失败的信号。即便交易仍然不错,但以这种方式折回会由于过分交易而损害了坚持能力。

退出交易和风险控制

13. 在进入交易时,要明确设置保护性止损点。

14. 当新出现的形态或市场运动同交易方向相反时,退出任何交易,即便止损点还没有达到。

15. 一旦最初的交易前提被破坏,马上退出交易。

16. 如果你在交易的第一天就错的一塌糊涂,就马上放弃交易。

17. 当主要突破同所持仓位相反时,要么马上平仓,要么设置一个非常近的止损指令。

18. 如果某个市场突然在与所持仓的相反方向上剧烈移动,远远超过它最近的波动,马上平仓。

19. 如果多头仓位(空头仓位)进入支撑(阻力)去,但市场巩固而不反转,退出。

20. 针对分析者和市场交易者:如果你感觉最近的推荐、交易和报告都是错的,转变你的这些看法。

21. 如果在一段时期内不能观察市场，要么平掉所有的仓位，要么保证在所有未平仓仓位上都有止损指令。

22. 不要对一个未平仓仓位感到放心。永远要清楚你该在哪里退出，即便目前的价格离退出点还很远。同时，如果一个与交易相反的形态正在形成，可能预示着需要比计划提前退出。

23. 不要总想匆忙地在中止交易后马上返回市场。返回交易通常会在最初的损失上再加上额外的损失。返回终止交易的唯一理由是，如果根据发展的价格形态来看时机确实合适，即，只有当这个返回满足了任何新交易必需的所有条件、而且行之有效的时候。

其他风险控制规则

24. 当交易进行得不顺时：（a）减少交易规模；（b）收紧止损点；（c）暂缓进入新交易。

25. 当交易进行得不顺时，减少风险靠的是平掉损失的交易，而不是平掉获利的交易。

26. 要极度小心，在获利后不要改变交易的模式：（a）不要启动任何在交易程序开始的时候看起来太冒险的交易。（b）不要在一个典型的交易内突然增加合约的数量。

27. 对小仓位和大仓位都要运用同样的常识。

28. 不要根据重要报告或者政府发布的主要统计数字来保持很大的仓位。

29. 在时间跨度长的交易中和极短期交易中使用同样的资金管理原则。

30. 没有经过计划，不要在交易马上要平仓的价格买进。

保持和退出获利交易

31. 在主要仓位交易中不要取出小而快的利润。尤其是在绝对正确的交易中，永远不要在第一天平仓获利。

32. 在你的方向上有缺口时不要太草率地退出交易。用缺口作为最初的止损点；然后设置跟踪止损的指令。

33. 作为退出获利交易的手段，要尽量使用跟踪止损指令并以市场运动的发展不断补充，而不是用目标。使用目标常常不能充分认识到主要趋势的潜力。记住，你需要偶尔的大幅盈利来抵消失败的交易。

34. 尽管有前边的规则，但在交易进入的时候设置一个最初目标还是有用的，可以运用下列原则：如果一个目标的大部分很快被实现，就平仓获利一部分，同时考虑在回调时恢复平仓的合约。取出快的、可观的利润这个主意不错。虽然这个原则可能常常会导致错过平仓的那部分仓位以后的移动，但在这样的情况下保持整个仓位，常常会导致在第一个急剧的回撤时就因为过分紧张而平仓。

35. 如果达到了一个目标，但是仍然喜欢这一交易，设置一个跟踪止损指令来保持交易。这个规则对跟上主要趋势十分重要。记住，耐心不仅对等待正确的交易重要，而且对保持仍然有效的交易也很重要。不能恰当地从正确的交易中获利是获利有限的关键因素。

36. 前一规则有个例外, 如果您所持的仓很重, 资产净值又汹涌上升, 那么考虑逐渐增加平仓获利的比例。规则推论: 当事情变得太好, 简直不像真的时, 要小心! 如果每件事的发展都正确, 那这可能是个好时机, 可以按比例增加平仓获利, 同时在你的一部分仓位上使用设置很近的跟踪止损指令。

37. 如果你仍然相信一个交易会有长期的发展潜力, 获利退出后, 要计划恢复仓位。如果市场没有足够回撤, 不能重新进入, 要注意识别那些可能表明重新进入时机的形态。不要觉得重新进入点点比退出点更差, 就不再次回到交易, 因为这个交易的长期趋势和目前时机都显示你应该重新进入。不能在更糟糕的价格进行交易常常会导致错失大趋势的主要部分。

38. 如果交易了多个合约, 要避免总想百分之百正确这个感情陷阱。换句话说, 只需要获取一部分利润。在移动时期内尽量保持至少一部分仓位, 直到市场形成的反转形态确实可信, 或达到了一个有指示意义的止损点。

其他各方面的原则和规定

39. 较之目标和支撑/阻力区, 永远更多留意市场运动和发展的形态。前者常常会使你过早地把一个正确市场向错误方向反转。

40. 当你觉得应该采取行动进入或退出仓位时, 马上行动, 不要拖延。

41. 如果你对市场的长期趋势有自己的看法, 永远不要与这个看法背道而驰。

42. 获利的交易一开始就显示正确的趋势。

43. 调整进入和退出的时机, 即便交易出现致命错误时, 也能把损失减小。

44. 日内就做决定基本上总是失败的。在日内不立即做决定。

45. 星期五收盘前一定要检查市场。局势常常在周末变得更明朗。出现这种情况时, 在星期五收盘附近的进入或退出常常比下星期一开盘时的价位好。如果你这正在持有一个重要的仓位, 这个规则尤为重要。

46. 如果做了关于市场的梦, 依梦行事。

47. 你永远逃避不了不好的交易习惯, 你能做的最好行动就是使它们隐藏起来。一旦你变懒了或者马虎了, 它们就会卷土重来。

市场形态

48. 如果市场出现了新的历史高点和持有量, 那么这个不寻常的现象强烈预示着还会有远远超过过去高点的移动, 就在新的历史高点卖出可能是业余交易员所犯的最糟糕的错误。

49. 在盘整区的高端附近出现窄幅市场巩固是多头形态。与之相似, 在盘整区的低端附近出现的窄幅巩固是空头形态。

50. 一个延续的窄幅盘整区出现突破时进入, 同时在盘整区的远边设置止损指令。

51. 持续了 1—2 个星期或更长时间的盘整区出现突破, 是表示趋势即将出现的最可靠的技术指标之一。
52. 上述规则的一种常见并尤其有用的表现形式是: 如果就在前一个长时间的宽幅盘整区之上或之下形成旗形或尖旗形, 那就是相当可靠的巩固形态。
53. 在与较大缺口同一方向上交易。
54. 盘整区之外的缺口, 特别是 1—2 个月的盘整区后出现的缺口, 常常是优秀的信号。
55. 如果突破缺口没有在第一个星期回补, 就应该看做特别可靠的信号。
56. 突破形成了新的高点或低点, 随后一两个星期内又形成一个缺口回到盘整区内, 这是多头陷阱或空头陷阱特别可信的形式。
57. 如果市场突破形成一个新的高点或低点, 然后回撤到突破前的盘整区内, 形成旗形或尖旗形, 我们认为一个顶或底已经形成。可以建立一个仓位, 并在旗形或尖旗形巩固外设置保护性止损指令。
58. 从一个盘整区突破, 然后深深回撤到区域内, 这是又一个多头或空头陷阱的主要形式。
59. 如果出现一个明显的 V 形底, 随后在附近形成一个整理形态, 这可能是一个底部形态, 然而, 如果这个巩固随后下方遭到破坏, 到达 V 形底, 这个市场运动被看作即将下移形成新低的信号。
60. V 形顶和 V 形底形成后, 在反转点附近出现持续几个月的固定, 这表明可能会出现主要顶部或底部形态。
61. 短的旗形和尖旗形巩固都是可靠的巩固形态, 我们可以赶上现有的趋势进入交易, 同时设置一个相对靠近但有意义的止损点。
62. 如果一个短的旗形或尖旗形巩固导致了在错误方向上的突破, 预计价格会继续在突破方向上移动。
63. 弯曲巩固可能预示着一个向弯曲方向的加速移动。
64. 短期弯曲巩固发生破坏, 并与弯曲的方向相反, 这可能是趋势反转的好信号。
65. 一个具有与主要趋势相反的收盘的宽幅震荡日, 常常是趋势变化可靠的早期信号, 尤其当它同时引发了一个反转信号时。
66. 如果在 2—4 天的时间内出现近乎垂直的, 大的价格移动 (实现了一个相对高点或低点), 可能在随后的几个星期移动会继续。
67. 穗形是表示短期反转的好信号。穗形的顶端可以用作止损点。
68. 如果出现穗形, 用两种方法看图表, 有穗形的方法和假设没有穗形的方法。例如, 如果假设去掉穗形是十分明显的旗形, 那么旗形的突破就是个有意义的信号。
69. 逃避缺口的填补可以被看做是可能出现趋势反转的证据。

70. 导形反转出现后不久, 价格回撤, 进入到最近的盘整区或巩固形态, 这是可能形成主要顶(底)部的信号。

71. 当其他相关市场正在承受重要的压力时, 一个市场保持相对坚挺的能力可以被视为其内在力量的信号。与之相反, 当其他相关市场坚挺时, 一个市场表现疲弱可以被视为熊市信号。

72. 如果一个市场在大多数的日交易部分价格持续较高, 预期将在同方向收盘。

73. 两个旗形连续出现, 中间没有分开, 可以看做是可能的巩固形态。

74. 弯曲底部形成后, 在这个形态的顶部附近出现浅一些的, 同方向的弯曲巩固, 可以把这看做是多头形态。一个相似形态也可适用于市场顶部。一个相似形态也可适用于市场顶部。

75. 在趋势显著的市场内出现的中度态势表示可能出现了交易移动的巩固模式, 高/低的态势表示出现的是反转趋势。但前者的指示更可靠。

76. 一个失败信号比初始信号更可靠。转换方向, 用失败信号前的高点(低点)作止损点。

77. 如果一个市场不能跟随重要的利多或利空消息发展, 这常常是马上出现趋势反转的先兆。如果你正持有一个仓位, 对这个发展要特别留意。

分析和评论

78. 每天检查图表, 尤其是你非常忙得时候。

79. 阶段性地检查长期图表(如2—4星期一次)。

80. 虔诚地记录交易者日记, 日记中包括你做的每一个交易的图表, 并做如下记录: 交易理由; 计划的止损点和目标; 后面的显示交易如何变化的点; 观察结论和教训; 净获利/损失。进入交易时要填写交易记录单, 这很重要, 因为记录交易理由准确地反映了你当时实际的想法, 而不是根据事后发展调整后的想法。

81. 常备一个形态图表簿, 当你注意到了一个有趣的市场形态, 要记下你认为它会如何发展, 或者记下你认为这个形态最后怎么样被破坏。要保证一直追踪每一个图表, 看看它实际的演变结果。过一段时期, 通过这个步骤, 我们可以预测不同图表形态的可靠性, 并从中得出一些统计数字, 从而提高图表解读的技巧。

82. 系统规则、交易日记和形态簿每隔一段时间就要重新回顾和更新。当你认为有用的时候, 可以更多地检查回顾这些项目中的任一项。

第九章:外汇保证金和期权

9.1 外汇保证金交易

外汇保证金交易起源于 80 年代的伦敦, 上世纪 90 年代初出现在中国大陆。外汇保证金交易它是指在金融机构之间以及金融机构与个人投资者之间进行的一种即期或远期外汇买卖方式。从本质上讲, 有点类似于国内已经发展多年的期货交易。在进行保证金交易时, 交易者只付出 0.5%—20% 的按金(保证金), 就可进行 100% 额度的交易, 也就是“以小博大”。在获利可能性增大的同时, 风险也进行了同样的放大。外汇保证金交易通过杠杆作用将实际交易金额扩大几十倍、上百倍的外汇交易形式, 是目前国际主流的外汇交易手段。随着我国开放进程的不断加速, 很多投资者都已间接接触到了这一世界通行的外汇交易方式。

外汇交易就是一国货币与另一国货币进行兑换的过程。体现在具体操作上就是: 个人与银行、银行与银行、个人与交易经纪商、银行与经纪商、经纪商与经纪商之间进行的各国货币之间的有规范或半规范过程。

外汇交易是同时买入一对货币组合中的一种货币而卖出另外一种货币, 外汇是以货币对形式交易, 例如欧元/美元(EUR/USD)或美元/日元(USD/JPY)。对投资者来说, 最好的交易机会总是交易那些最通常交易的货币, 叫做“主要货币”, 每日交易的 85% 是这些主要货币: 美元 (USD), 日元 (JPY), 欧元 (EUR), 英镑 (GBP), 瑞士法郎 (CHF), 加拿大元 (CAD) 和澳大利亚元 (AUD)。外汇保证金交易的诸多特点:

1. 外汇保证金交易的市场是无形的和不固定的。所有交易都在投资者与金融机构以及金融机构之间进行, 没有类似证券交易所这样的专门机构;
2. 外汇保证金交易不像期货一样涉及交割日、交割月的概念, 它没有到期日。交易者可以根据自己的意愿无限期持有头寸, 但需请算隔夜息差;
3. 外汇保证金交易的规模巨大, 参与者众多;
4. 外汇保证金交易的币种十分丰富, 任何国际上可兑换的货币都可能作为交易品种;
5. 外汇保证金交易的交易时间是 24 小时的;
6. 很有趣的一点: 外汇保证金交易要计算各种货币之间的利率差, 金融机构要向客户支付或者从客户保证金中扣除。

9.2 期权基础知识及期权交易

9.2.1 期权的定义

期权是指在未来一定时期可以买卖的权力, 是买方向卖方支付一定数量的金额(指权利金)后拥有的在未来一段时间内(指美式期权)或未来某一特定日期(指欧式期权)以事先规定好的价格(指履约价格)向卖方购买(指看涨期权)或出售(指看跌期权)一定数量的特定标的物的权力, 但不负有必须买进或卖出的义务。期权交易事实上就是这种权利的交易。买方有执行的权利也有不执行的权利, 完全可以灵活选择。

9.2.2 期权的类型

按期权的权利来划分, 主要具有以下三种: 看涨期权和看跌期权以及双向期权。

(1) 所谓看涨期权, 是指期权的买方享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格买进某一特定数量的相关商品期货合约的权利, 但不同时负有必须买进的义务。

(2) 所谓看跌期权, 是指期权的买方享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格卖出某一特定数量的相关商品期货合约的权利, 但不同时负有必须卖出的义务。

(3) 所谓双向期权, 是指期权的买方既享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格买进某一特定数量的相关商品期货合约的权利, 又享有在商定的有效期限内按同一敲定价格卖出某一特定数量的相关商品期货合约的权利。

9.2.3 期权履约 期权的履约有以下三种情况

1. 买卖双方都可以通过对冲的方式实施履约。

2. 买方也可以将期权转换为期货合约的方式履约(在期权合约规定的敲定价格水平获得一个相应的期货部位)。

3. 任何期权到期不用, 自动失效。如果期权是虚值, 期权买方就不会行使期权, 直到到期任期权失效。这样, 期权买方最多损失所交的权利金。

9.2.4 期权权利金

期权权利金, 就是购买或售出期权合约的价格。对于期权买方来说, 为了换取期权赋予买方一定的权利, 他必须支付一笔权利金给期权卖方; 对于期权的卖方来说, 他卖出期权而承担了必须履行期权合约的义务, 为此他收取一笔权利金作为报酬。由于权利金是由买方负担的, 是买方在出现最不利的变动时所需承担的最高损失金额, 因此权利金也称作“保险金”。

9.2.5 期权交易原理

买进一定敲定价格的看涨期权, 在支付一笔很少权利金后, 便可享有买入相关期货的权利。一旦价格果真上涨, 便履行看涨期权, 以低价获得期货多头, 然后按上涨的价格水平高价卖出相关期货合约, 获得差价利润, 在弥补支付的权利金后还有盈作。如果价格不但没有上涨, 反而下跌, 则可放弃或低价转让看涨期权, 其最大损失为权利金。看涨期权的买方之所以买入看涨期权, 是因为通过对相关期货市场价格变动的分析, 认定相关期货市场价格较大幅度上涨的可能性很大, 所以, 他买入看涨期权, 支付一定数额的权利金。一旦市场价格果真大幅度上涨, 那么, 他将会因低价买进期货而获取较大的利润, 大于他买入期权所付的权利金数额, 最终获利, 他也可以在市场以更高的权利金价格卖出该期权合约, 从而对冲获利。如果看涨期权买方对相关期货市场价格变动趋势判断不准确, 一方面, 如果市场价格只有小幅度上涨, 买方可履约或对冲, 获取一点利润, 弥补权利金支出的损失; 另一方面, 如果市场价格下跌, 买方则不履行, 其最大损失是支付的权利金数额。

9.2.6 期权与期货的关系

期权交易与期货交易之间既有区别又联系。首先，两者均是以买卖远期标准化合约为特征的交易；其次，在价格关系上，期货市场价格对期权交易合约的敲定价格及权利金确定均有影响。第三，期货交易是期权交易的基础，交易的内容一般均为是否买卖一定数量期货合约的权利；第四，期货交易可以多做做空，交易者不一定进行实物交收。期权交易同样可以多做做空，买方不一定要实际行使这个权利，只要有利，也可以把这个权利转让出去。卖方也不一定非履行不可，而可在期权买入者尚未行使权利前通过买入相同期权的方法以解除他所承担的责任。

9.2.7 外汇期权交易常识：

平价、折价和溢价期权：平价期权是指执行价格与个人外汇买卖实时价格相同的期权。折价期权是指执行价格高于个人外汇买卖实时价格的看涨期权，或执行价格低于个人外汇买卖实时价格的看跌期权。溢价期权是指执行价格低于个人外汇买卖实时价格的看涨期权，或执行价格高于个人外汇买卖实时价格的看跌期权。目前国内开办的个人外汇期权均为平价期权和折价期权，暂不办理溢价期权。因此，国内只对平价期权和折价期权进行报价，仅在买入期权平盘时才对溢价期权进行报价。

执行价格：是指个人外汇期权到期日，客户如选择执行外汇期权时与银行的外汇买卖交易价格。执行价格为外汇期权合同签订是银行公布的个人外汇买卖实时价格或实时价格加/减一定的点数。

参考价格：是指判断客户是否执行期权的依据，是指期权到期日北京时间下午 14:00 国际外汇市场价格，统一采用路透报价系统 TKFE、AUDH=和 CADH=页码各币种报价的中间价。如果参考价格优于执行价格即客户执行期权有盈利，银行代客户执行该外汇期权，并将客户收益存入指定账户。国内外汇期权的平盘与执行：在期权到期日前，客户均可在银行任意一个营业日向银行柜台询价卖出持有的期权。到期日客户无须再办理资金交割。

客户在申请办理个人外汇期权时，须委托银行在外汇期权到期时有收益的情况下，由银行代为执行外汇期权，并进行轧差交割。到期的外汇期权的有效执行时间为外汇期权最后一个工作日，截止时间为北京时间下午 14:00。客户在此时点必须在指定的活期存折账户上存入足额的期权卖出货币，否则视为自动放弃执行权利。银行默认的客户买入期权交割方式为轧差交割，如客户（期权买方）选择按照期权合约进行交割，须向银行书面提示。

9.2.8 外汇期权交易范例：

某家合资企业手中持有美元，并需要在一个月后用日元支付进口货款，为防止汇率风险，该公司向银行购买一个“美元兑日元、期限为一个月”的欧式期权。假设，约定的汇率为 1 美元=110 日元，那么该公司则有权在将来期权到期时，以 1 美元=110 日元向银行购买约定数额的日元。如果在期权到期时，市场即期汇率为 1 美元=112 日元，那么该公司可以不执行期权，因为此时按市场上即期汇率购买日元更为有利。相反，如果在期权到期时，1 美元=108 日元，那么该公司则可决定形式期权，要求银行以 1 美元=110 日元的汇率将日元卖给他们。由此可见，外汇期权业务的优点在于客户的灵活选择性，对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有很好的保值作用。

第十章: 外汇词汇表

A

Aggregate Risk – 综合风险

银行与其客户之间即期和远期合约所面临的风险总量。

American Option – 美式期权

在有效期内, 可以在任意工作日行使的期权。

Appreciation – 升值

当物价应市场需求抬升时, 一种货币即被称作增值, 资产价值因而增加。

Arbitrage – 套利

利用不同市场的对冲价格, 通过买入或卖出信用工具, 同时在相应市场中买入相同金额但方向相反的头寸, 以便从细微价格差额中获利。

Around – 周转

远期“升水/贴水”报价中使用。

Ask Price – 卖出价

在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中一指定货币的卖出价格。以此价格, 交易者可以买进基础货币。在报价中, 它通常为报价的右部价格。例: USD/CHF 1.4527/32, 卖出价为 1.4532, 意为您可以 1.4532 瑞士法郎买入 1 美元。

Asset – 资产

在外汇交易中, 资产是指从对应方收取相应于资产负债表债权(如贷款)或相应于在指定期限未完成的远期或即期交易的货币金额的权利。

At Best – 最佳价格

指示告诉交易者最好的买进/ 卖出价格。

At or Better – 现价或更佳

交易以一特定或更理想汇率执行。

At-the-Money – 平价

一种期权, 其履行/执行价格等于或接近标的金融票据的当前市场价格。

At Par Forward Spread – 平价远期汇率

当远期汇率等于即期汇率时。

At the Price Stop-Loss Order – 自设价格止损单

不管市场的情况，在请求价位必须执行的自设价格止损单。

Auction – 拍卖

将一项物品售给出价最高的竞价者。

(1) 外汇管理体制中常用的外汇分配方法。

(2) 分配政府债券时使用的方法，例如美国国库券。小型投资者被授予对国库券的优惠准入。然后，在接受的竞争性招标基础上计算出平均发行价格。在某些情况下，政府拍卖采用加价而不是价格进行叫价。

Average Rate Option – 均价期权

执行价格基于合约期间履约价格和平均短期汇率的合约。有时也被称为“亚洲期权”。

B

Back Office – 后线

清算和相关程序。

Back to Back – 对开

(1) 交易中，一个交易的义务和债务反映在第二个交易中。

(2) 交易中，在一个国家以一种货币得到的借款对应在另一个国家中以另一种货币得到的借款。

Balance of Payments – 国际收支

对一个国家在指定期间经济活动系统的记录。

(1) 此术语通常有下列任一种含义：(i)“经常帐户”的收支平衡；或 (ii) 经常帐户加上特定的长期资本流动。

(2) 贸易收支、经常性收支、资本帐户和帐外收支的组合，组成总收支平衡。

长期的收支逆差往往导致对资本转移的限制，和/或币值的下降。

Balance of Trade – 国际贸易差额

出口贸易额减去进口贸易额。一般不包括帐外收支，否则被称为商品贸易或实物贸易。数字可来源于 FoB/Fas、清关后或 Fob 出口。

Band – 浮动区间

一种货币允许浮动的范围。 汇率机制 (ERM) 中使用的一种系统。

Bank Line – 信用额度

银行授予一个客户的信用额度，也称为“信贷额度”。

Bank Notes – 纸币

纸币是中央银行或发行银行发行的纸钞并且是法定货币，但通常不认为是外汇交易市场的一部分。 但是纸币在有些国家可以被转换进入外汇市场。 纸币一般以权利金形式标价作为一种货币的当前即期汇率。

Bank Rate – 贴现率

中央银行向其国内银行系统借贷的利率。

Barrier Option – 界限期权

途径依赖型期权的一种，其付款模式和放款期限不仅依赖标的货币的最终价格，而且依赖标的货币是否会在期权有效期内的打破预定的价位（界限）。

Base Currency – 基准货币

银行或机构报告运营结果时使用的货币。 也称为申报货币。

Base Rate – 基准利率

在英国使用的术语，指银行计算借贷者利率时使用的利率。 高信誉度的借贷者只需支付超过基准很少数量的利率。

Basis Point – 基点

一个百分点的百分之一。 (0.0001)

Basis Price – 基准价格

以到期回报率或年回报率表示的价格。

Basis Convergence – 基差趋同

在合约接近到期的同时，基差趋向于零的过程。

Basis Trading – 基差交易

在现汇和期权市场中，为从基差的有利浮动中获利而采取相对立的位置。

Basis – 基差

现汇价格和期权价格之间的差异。

Basket – 篮子

通常用来管理一种货币汇率的一组货币。有时也作为经常帐户的货币单位。

Bear – 看空者

相信价格会下跌的人。

Bear Market – 熊市

在普遍行情不好的情形下价格快速下跌时的市场（与牛市相对）。

Bid Price – 买入价

该价格是市场在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中准备买入一货币的价格。以此价格，交易者可卖出基础货币。它为报价中的左部，例: USD/CHF 1.4527/32， 买入价为 1.4527; 意为您能卖出 1 美元买进 1.4527 瑞士法郎。

Big Figure – 大数

通常指一个汇率的前三位数字，交易员一般在报价中都知道的数。例如，美元/马克的标价“30/40”表示的价格为 1.5530/40。在该例中“大数”是 1.55，一般为双方默认（因为它很少在一个交易日中有所变动）。因此交易员只引用卖出/买入报价的最后 2 位。

BIS – 国际清算银行。

Bilateral Clearing – 双边清算

在外汇有限时使用的系统。一般付款经由中央银行，有时还要求每年的国际贸易余额平衡。

Binary Options – 数字期权

一个数字型“认购”（或“递增”）就像标准的欧式认购权。但是如果是钞票认购到期，到期付款固定于相对货币的一个单位。

Black-Scholes Model – Black-Scholes 模型

一个期权定价公式，最初由 Fisher Black 和 Myron Scholes 导出用于证券的期权，后来由 Black 做了改进而用于期货的期权。它广泛应用于货币市场。

Booked – 帐目

对在国外达成的交易的纪录。

Boris – 俄语“交易”的俗语。

Break Even Point – 收支平衡点

期权购买者用以收购权利金的金融工具的价格, 这意味着他既没有损失也没有获利。 对一个认购权来说, 收支平衡点是执行价格加上权利金。

Break Out – 退出

在期权市场中取消一个兑换或做一个逆转恢复到期权购买者初始的位置。

Bretton Woods – 布雷顿森林

1944 年举行的会议的地点, 这个会议促使战后外汇体系的建立, 该体系一直沿用到上世纪 70 年代。这次会议的另一个成果是 IMF (国际货币基金组织) 的建立。 这个体系确立了固定汇率系统中的货币对黄金或美元的比价在该货币 1% 内浮动。

Broker – 经纪人

代理人, 以收取佣金或获得买卖价差为目的, 执行客户的指示买入和卖出货币及相关金融工具。 经纪人是收取佣金的代理人, 而不是委托人或自己帐户的代理人。

在外汇市场上, 经纪人倾向于扮演银行之间中间人的角色, 将买方和卖方带到一起并收取发起者或双方支付的佣金。 现在全球有 4 或 5 个主要经纪人通过许多国家的附属机构、联营机构和合伙人开展业务。

Brokerage – 手续费

经纪人收取的佣金。

BUBA

联邦银行, 德国中央银行。

Bull – 看多者

相信价格会上涨的人。

Bull Market – 牛市

以价格上涨为特征的市场。

Bulldogs – 猛犬债券

外国金融机构在英国发行的英镑债券。

Bundesbank – 联邦银行

德国中央银行。

Butterfly Spread – 蝶式套利

(1) 期权蝶式套利是一种套利交易，多个期权月同时以一个差价交易。交易基本上由同一差价的 3 或 4 个不同期权月的 2 个期权套利交易组成。

(2) 期权蝶式套利是熊市套利和牛市套利交易的组合，其中多个期权月和履约价格以一个差价同时交易。交易基本上由同一差价的 3 或 4 个不同期权月的 2 个期权套利交易，和以一个差价履约组成。

C

Cable Transfer – 电汇

从一个中心到另一个中心用电报转移资金。现在是银行间电子资金转移的同义词。

Cable

外汇市场中称呼美元/英镑的术语。

Call Option – 买入期权

买入期权给予投资者以特定的价格购买股票、股权或期权的权利，但并非义务。

Call – 看涨期权

一种期权，给予持有人在一段固定时间内以特定价格购买标的金融票据的权利。

Capital Account – 资本帐户

一个国家长期和短期引进和输出资本的合称。

Carry – 利率差价

持有融资证券或其它金融工具的利率费用。

Carry-Over Charge – 结转费用

从一个交割日到另一个交割日储存商品（或外汇合约）所需的融资费用。

Cash – 现金交易

通常指交易履约日约定结算的外汇交易。这个术语主要用于北美市场和那些因时区不同而依赖北美市场外汇服务的国家，例如拉丁美洲。

在欧洲和亚洲，现金交易通常被指作当天交易的价值。

Cash and Carry – 现货和期货

购买当天的资产和出售此资产的期权。现货和期货可以通过出售资产和买进期权而互相转换。

Cash Settlement – 现金结算

结算期权合约的程序，其中将支付期权和市场价格之间的现金差异，而不是实际交割。

CBOE – 芝加哥期权交易所。

CBOT or CBT – CBOT 或 CBT

芝加哥期货交易所。

CD – 存款证明。

Central Bank – 中央银行

中央银行为本国政府和商业银行提供金融和银行服务。它也通过改变利率实施政府的货币政策。

印度储备银行是印度的中央银行，扮演维护外汇市场有序的角色，使用各种金融工具，例如准备金率、银行利率、公开市场操作和道德说服进行干预。

Central Rate – 中心汇率

欧洲货币体系 (EMS) 内采用的每种货币兑换欧洲货币单位 (ECU) 的汇率。货币根据相应浮动区间在中心汇率一定范围内浮动。

Certificate of Deposit (CD) – 存款证明 (CD)

由一个商业银行发行的以凭票即付形式作为存款证据的可转让存款证明，上面写着到期价值、到期日和应付利率。CD 的到期日从几个星期到几年不等。

CD 通常可在到期日前只以在二级市场上出售的形式偿还，但也可以向发行银行支付罚金后赎回。

CFTC – 商品期货交易委员会

商品期货交易委员会，美国联邦管理机构，管理包括金融期货的商品市场中的期货交易。

CHAPS – 清算交易所自动付款系统

Chartist – 图表专家

图表专家研究历史数据的图形和图表，以便能找到趋势并预测未来的趋势逆转。这包括对图表特定形状和特点的观察以得出阻力价位、头和肩的形状和被认为指示趋势逆转的双底或双峰形状。

CHIPS – 纽约清算所清算系统。（清算所银行间付款系统）。多数欧元交易通过这个系统清算和结算。

CIBOR – 哥本哈根银行同业拆借率，是银行在不安全的基础上贷出丹麦克朗的利率。这个利率由丹麦国家银行（丹麦的中央银行）基于丹麦银行家联合会设置的原则每天计算而来。

Closed Position – 关单价位

一个交易的执行使其对特定货币的市场给出零承诺。

Closing Purchase Transaction – 平买入仓交易

购买和已出售期权等同的一个期权，以清算一个头寸。

CME – 芝加哥商品交易所。

Coincident Indicator – 同步指标

一个经济指标，通常和一般的商业周期一起波动，例如工业生产周期。

Comex – 纽约商品交易所。

Commission – 佣金

经纪人向客户收取的交易代理费用。

Compound Option – 复合期权

以一个期权为基础的期权，这个基础期权的日期和价格是固定的。

Confirmation – 确认书

给对方的描述所有交易相关细节的备忘录。

CPI – 居民消费价格指数。 每月对一个已定义消费者商品篮子的价格变化的测量，包括食品、衣物和交通。不同国家对待租金和抵押贷款使用不同的方法。

Contract Expiration Date – 合约到期日

货币必须交割以履行合约条款的日期。

对期权来说，是期权持有人能行使其权利买进或卖出标的金融票据或货币的最后一天。

Contract Month – 合约月

如果没有被清算或在指定日期前售出，一个期权合约到期或可以交割的月份。

Contract – 合约

在未来指定月份购买或出售指定数量的货币或期权的协议。（参见远期合约）

Correspondent Bank – 代理银行

为一个在相关中心没有分支机构的银行有规律地提供服务的外方银行，例如协调资金的转移。由于美国各州之间银行服务的限制，这种情况经常在美国国内发生。

Cost of Carry – 持有成本

根据利率平价理论，远期价格由为了保持头寸而借贷的成本来决定。

Cost of Living Index – 生活费用指数

广义上等于零售价格指数或居民消费指数。

Counterparty – 交易对方

执行外汇交易对应的客户或银行。

Counterparty Risks – 对手风险

外汇银行间交易所（外汇市场）工具是客户和其交易对方之间的头寸（买权和/或卖权），不同于场内市场的外汇工具，它实际上是由一家金融工具交易关联于外汇交易的清算机构担保，并且没有清算机构的担保。

因此，当客户购买一个场外 (OTC) 外汇工具时，它依赖于从其购买工具以履行合约的交易对方。

交易对方不能履行头寸会导致任何跟进头寸的先前付款的损失，也会导致交易预期利益的损失。

Country Risk – 国家风险

与政府干预相关的风险（不包括中央银行干预）。典型事例包括法律和政治事件，如战争，或者国内骚乱。

Coupon Value – 票面利率

债券利息的年利率。

Coupon – 息票

(1) 不记名股票上，发行人状况后面可分离的部分。可兑换红利的证明。

(2) 表示固定利息的证券利率。

Cover – 平仓/补进

(1) 结掉一个远期外汇合约。

(2) 买入已出售的货币或证券以结清一个空头头寸。

Covered Interest Rate Arbitrage – 抛补利息套利

一种套利方式。借贷货币 A，兑换成货币 B，然后在贷款期内用货币 B 投资，在贷款到期时远期抛补，投资者从整套交易中获利。

这个方式基于利率平价理论（一个重要的理论型经济关系），即一个避险的外国投资恰好等于相同风险投资的国内利率。

当两个货币市场的抛补利率差异为零时，将没有资金从一个市场向另一个市场转移的套利刺激。

CPSS

支付和清算系统委员会

爬行盯住汇率体制（可调整盯住）

一种汇率体制，一个国家的汇率“盯住”（也叫固定）另一种货币。官方汇率可随时改变。

Credit Risk – 信用风险

债务人不偿还债务的风险；更具体地说就是交易对方没有承诺交割的货币。

Cross Deal – 交叉交易

一个外汇交易包括了两种货币，但这两种货币都不是基准货币。

Cross Hedge – 交叉避险

基于金融工具间的价格同步浮动的观察，使用金融期货保值不同但相关的现金工具的方法。

Cross Rate – 交叉利率

两种货币之间的汇率，通常由两种货币各自的汇率构建，因为多数货币是对美元报价。

Cross-Trade – 交叉盘

交叉盘交易是买方经纪人和卖方经纪人是同一个人，或买方经纪人和卖方经纪人属于同一个公司。

Currency – 货币

一个国家使用的钱的类型。可在外汇市场上兑换成其它货币，因此每种货币对其它货币都有一个相对的价值。

Currency Basket – 货币篮子

其它货币组合在一起相对于一篮子货币（例如 ECU 或 SDR）的不同加权。有时由货币系统使用，将货币汇率通常固定在加权篮子货币上。它是一组选定的货币，其加权平均值用来衡量货币价值或债务量。货币篮子通常用在合约中以防止（或最小化）货币浮动造成的风险。

Current Account – 经常帐户

一个国家出口和进口的国际收支的净余额以及单边转移，例如援助和移民汇款。它排除了资本流动。

Current Balance – 经常帐户余额

在一段指定时间内, 一个国家所有出口(商品加上服务)的价值减去所有进口的价值, 等于国际贸易的总和以及帐外余额加上从国外收到的净利息、利润和红利。

Cycle – 周期

适用于不同等级期权的到期日的组合。

D

Day Order – 当日有效订单

如果不在指定的日子执行便自动取消的订单。

Day Trading – 日间交易

日交易是一个从交易开始日到结束日每晚 22:00 (GMT 时间) 自动续订的货币交易所交易。交易在下列任一种情况下结束:

1. 您提请中止。
2. 日交易利率达到您预定的止损利率。
3. 交易到达结束日。

只要交易开放, 每晚 22:00 (GMT 时间) 收取续订费。

Deal Date – 交易日期

约定的交易发生日期。

Deal Ticket – 买卖盘纸

纪录一个交易基本信息的主要方法。

Dealer – 交易商

在交易中充当委托人或者交易对方角色的人。投放买入或卖出定单, 希望能从中赚取差价(利润)。与之不同的是, 经纪人是一个人或公司作为中间人为买卖双方牵线搭桥而收取佣金。

Declaration Date – 履约日。期权购买者必须告知出售者他愿意或不愿意行使期权的最后日期或时间。

Deficit – 赤字。贸易余额、付款余额或政府预算的不足。

Delivery – 交割。交易双方过户交易货币的所有权的实际交付行为。

Delivery Date – 交割日期。合约的到期日, 即通过交换货币最后清算交易的日期。这个日期更常用的叫法是到期日。

Delivery Risk – 交割风险。描述当交易对方不能完成己方交易时的术语。这种风险在店头市场交易时非常高，没有交易所作为合约双方交易的担保。

Delta – 德尔塔。完全由储备金的市值支付的權利金价值的变化，参考标的金融票据价值的实时变化，以一个系数的形式表达。

Delta Hedging – 德尔塔避险。期权卖方使用的一种方法，通过与德尔塔成比例地购买或出售标的金融票据，以避免卖出期权的风险暴露。

Delta Spread – 德尔塔套利。一种期权的比率套利，使用相关期权的德尔塔建立的一个中立头寸以决定避险比率。

Depo – 存款

Derivatives – 衍生工具

一个广义术语，指风险管理工具，如期货、期权、交换等等。合约价值的浮动关联于标的工具或货币。考虑到由银行和财团造成的大额损失，衍生工具及其控制问题已成为很多争论的主题。

Desk – 交易室。指交易特定货币或其它货币的团队。

Details – 细节。完成一个外汇交易所需要的所有信息，即名称、利率、日期和交割点。

Devaluation – 贬值。通常因官方公告引起的一种货币币值对另一种货币币值的刻意下调。

Direct Quotation – 直接报价法。报价时以一定单位的外国货币折合成若干数额的本国货币。

Discount – 贴水。少于即期价格。例如：远期贴现。

Discount Rate – 贴现率。汇票被贴水的利率。特指中央银行准备对金融机构的一些汇票贴现的利率，这是一种缓解资金压力的手段，更精确的叫法是官方贴现率。

Domestic Rates – 国内利率。适用于本国内存款的利率。因为税收和不同的市场活动，在欧洲的欧元存款的价值和面值可能不同。

E

Economic Exposure – 经济风险

反映出货币市场的外汇变化对一个公司远期竞争力的潜在冲击，判断依据是这个冲击可能影响公司未来的现金流量。

Economic Indicator – 经济指数

由政府或者非政府机构发布的，显示当前经济增长率以及稳定性的统计数字。一般的指标包括：国内生产总值（GDP）、就业率、贸易逆差、工业产值、以及商业目录等等。

ECU – 欧洲货币单位。成员国货币的篮子。 作为一个综合指数，ECU 由所有欧共体货币组成，每种货币单独加权。 由欧洲货币体系创立，最终目标是代替欧共体成员国的货币。

Effective Exchange Rate – 有效汇率。尝试总结一个国家货币对另一种货币的改变时对其贸易余额的影响。

EFT – 电子资金转移。

Either Way Market – 两可市场。在欧元银行同业存款市场中，买入价和出价汇率在一个特定期间内相同的市场。

EMU – 欧洲货币联盟。

EMS – 欧洲货币体系。

EOE – 欧洲期权交易所。

Epsilon – 一个期权价格的改变伴随着隐含波动性（数学上关于波动性的期权价格的第一个衍生工具）1% 的改变。 也被叫做 eta、vega、omega 和 kappa。

ERM – 汇率机制。

Euro Clear – 欧洲清算中心。一个计算机化的清算和存款系统，用于欧洲债券的保管、交割和付款。

European Union – 欧盟。先前被称作欧共体的国家集团。

Exchange Rate Risk – 汇率风险。汇率的不利浮动可能导致的潜在损失。

Exercise Price (Strike Price) – 行使价格（履约价格）。期权可以被行使的价格。

Exotic – 交易量少的货币。交易不广泛的货币。

Expiry Date – 有效期。期权的持有者能行使其购买或出售标的证券的最后日期。

Expiration Date – 合约到期日

(1) 期权 – 过此日期后，期权不能再被行使。

(2) 债券 – 债券到期的日期。

Expiration Month – 到期月。期权到期的月份。

Expiry Date – 有效期。一个期权可以被购买或出售的最后日期。

Exposure – 敞口

借给借贷者或国家的货币总量。 银行设置规则以防止对任何单个借贷者过度敞口。

在交易运作中，可从市场价格的波动中获得利润，也可能遭受损失。

F

Fast Market – 速动市场

买家和/或卖家大量买卖所引起的市场快速波动。 - 在这种情况下，价位可能会被忽略，买入价和出价可能会因速度过快而无法及时报告。

Fed – 美联储

美国联邦储备系统。 联邦储备的成员必须接受联邦存款保险集团 (FDIC) 的会员资格。 集团曾在 80 年代后期，一度深陷于储蓄和贷款危机中。

Fed Funds – 联邦基金

银行在本地联邦储备银行里持有的现金余额。 这些资金的正常交易是一个营业日中联邦基金的跨行出售。 普通交易是资金在无保证的基础上隔天交易。

Fed Fund Rate – 联邦基金利率

联邦基金的利息率。 这是一个备受关注的短期利率，因为它指示了美联储对于国家货币供给状况的态度。

FEDAI – 印度外汇交易商协会

印度外汇交易商协会 – 所有外汇交易商的协会，它设置佣金和其它收费的基本定价原则，同时确定印度每天外汇交易的规则和规章。 印度外汇交易商协会通常承认的交易货币有 38 种。

Federal National Mortgage Association – 联邦国民抵押协会

一个私人拥有但由美国政府支持的集团，主要进行住宅抵押的交易。 其活动经费来自于出售金融工具，通常被称为房利美 (Fannie Maes)。

Federal Reserve Board – 联邦储备委员会

联邦储备体系的委员会，由美国总统任命，任期为 14 年，其中主席的任期为 4 年。

Federal Reserve System – 联邦储备体系

美国的中央银行体系，由 12 个受联邦储备委员会管理、控制 12 个区域的联邦储备银行组成。 美联储的会员资格对财政部货币审计署特许的银行是强制性的，对州特许的银行是可选的。

Fiscal Policy – 财政政策。 使用税收和政府支出作为实施经济政策和货币政策的工具。

Fixed Exchange Rate – 固定汇率

货币管理当局对一种或多种货币设置的官方汇率。 实际上，甚至固定汇率也被允许在规定的上限和下限浮动区间内波动，这会导致中央银行进行干预。

Fixing – 定盘

通过找到平衡买家和卖家的汇率来决定汇率的方法。这样的过程每天按约定次数进行一次或两次。有些货币特别为建立旅游优惠汇率使用。这个系统也用于伦敦黄金市场。

Flat/Square – 持平/轧平

如既没有多头也没有空头，即相当於持平或者轧平。如果交易商没有任何头寸，或者其所持全部头寸都互相抵销了，那么他的帐目持平。

Float – 浮动/公开流通

(1) 参见浮动汇率。

(2) 手中的现金或正在银行间转移的现金。

(3) 联邦储备浮动，是在存款银行偿清储备前送到联邦储备银行的支票被计入贷方的体系而引起的。

Floating Exchange Rate – 浮动汇率。当一种货币的价值由控制这种货币需求和供给的市场力量所决定时。

Floor – 最低额/交易区

(1) 和交易对方的协议，为交易场内购买者在规定时间设置的对利率的最低限制。

(2) 外汇交易区域的术语；通常商品和期货市场中的交易区域叫做交易场地。

FOMC – 联邦公开市场委员会。联邦公开市场委员会，该委员会设置美国国内的货币供给目标，此目标一般通过联邦基金利率等实现。

Foreign Exchange – 外汇。一种货币的购买或出售相对于另一种货币的出售或购买。

Foreign Position – 外汇头寸。一方同意向另一方购买或出售约定外汇数量的头寸。

Forex – 外汇, 外汇的英文缩写。

Forex Deal – 外汇交易。一种货币的购买或出售相对于另一种货币的出售或购买。交易的最大时间定义为当交易开放时，直到有效日期和时间为止，交易能在任何时刻结束。由于技术原因，一个交易不能在刚开始的 3 分钟内结束。

Forward Contract – 远期合约。有时用作“远期交易”或“期权”的同义词。特指与银行和客户之间远期交易有同样效果的安排。

Forward Cover Taking – 远期平仓接收。防止因汇率浮动造成损失的远期合约。

Forward Deal – 远期交易。交割日大于即期交割日的交易。

Forward Points – 远期点数。两种货币间利率的差异，以汇率点数表示。远期点数是为计算远期或直接报价而从即期汇率中加上或减去的点数，加减取决于这种货币远期处于升水还是贴水状态。

Forward Rate – 远期利率

外汇合约在签订时决定的远期合约履约当天的汇率。

加上或减去点数取决于交易中两种货币存款率的差价。

远期市场中，有较高利率的基准货币对较低利率的报价货币被说成是贴水。因此，远期点数是从即期汇率中减去。

同样，有较低利率的基准货币对较高利率的报价货币被说成是升水，远期点数加上即期汇率即获得远期利率。

Free Reserves – 自由储备。银行持有的总储备减去银行当局要求的储备。

Front Office – 前线办公。由交易商进行的正常交易活动。

Fundamental Analysis – 基本面分析。基于经济和政治因素的分析。

Fundamentals – 基本面。形成货币相对价值基础的宏观经济因素，包括通货膨胀、增长、贸易余额、政府赤字和利率。

Funds – 基金。美元/加元/替代的术语。在法律上相等、可替代和可交换的金融工具。也可应用于在一定数量外汇基础上提出的某些交易所交易的货币合约。

Futures Contract – 期货合约

一种在将来某个日期以特定价格交易金融工具、货币或者商品的方式。与远期交易最主要的不同处是期货在柜台市场上交易。一柜台式交易为任一不在交易所交易的合同。

Futures Exchange-Traded Contracts – 期货交易所交易合约

指在特定日期以预定价格按标准交割（或提取）一定数量物品的公司间协议。期货交易涉及货币、货币市场存款、债券、股票和商品。期货是在有清算集团保证合约的交易所中进行交易的。另外，交易是按市值计价完成的。

FX – 外汇。

G

G5 – 五国集团。五个领先的工业国家：美国、德国、日本、法国和英国。

G7 – 七个领先的工业国家：美国、德国、日本、法国、英国、加拿大和意大利。

G10 – G7 加上比利时、荷兰和瑞典; 参与国际货币基金组织 (IMF) 讨论的集团。 瑞士有时也参与周边会谈。

Gamma – 伽马。德尔塔随时间改变的速率或标的财产价格一个单位的改变。

GNP Deflator – 国民生产总值缩减指数

从国民生产数据中删除通货膨胀。 通常以百分数表达, 并基于指标数据。

GNP Gap – 国民生产总值差距

实际真实和潜在真实的国民生产总值之间的差异。 如果差距是负值, 那么代表经济过热。

Gross Domestic Product (GDP) – 国内生产总值

在国家地理边界内, 整个国家的输出、收入和生产支出的总价值。

Gross National Product (GNP) – 国民生产总值

国内生产总值加上“海外要素收入”– 在海外投资或工作挣得的收入。

Gold Standard – 金本位

支持发行货币价值的原始体系。 这个体系在 1973 年以前很流行, 因为当时普遍使用固定汇率。

GTC "Good Till Cancelled" – 撤销前有效订单

让交易商以固定的价格购买或出售的订单。 直到被客户取消, 这个订单一直有效。

H

Hard Currency – 硬通货。一种预期其价格与其它货币相比更加稳定或有增值趋势的货币。

Head and Shoulders – 头肩型

价格趋势中被图表专家认为是指示价格趋势逆转的形状。 价格上升了一段时间, 到达左肩顶峰。 然后, 获利抛售引起价格下跌或拉平, 形成右肩。 在更多的获利抛售引起价格下跌到大约肩部的同样价位前, 价格再次快速上升到头部。 进一步的适度上升或拉平表明进一步的主要下跌很快就会到来。 达到颈线时表示应该出售。

Hedge – 避险。对期权或期货的购买或出售, 作为在稍后实施的交易的临时替代品。 通常涉及现金、期货或期权市场中的相反的头寸。

Hedging – 对冲。采用对冲交易的主要目的是保护(避险)财产或债务不会因外汇汇率波动而遭受损失, 而不是从汇率波动中获利。

Hyperinflation – 恶性通货膨胀。非常高的且自我支持的通货膨胀水平。 另一个定义是通货膨胀超过 50% 后再降到先前水平的时间超过 12 个月的期间。

I

ICCH – 国际商品结算公司。国际商品结算公司，位于伦敦的结算所，在世界范围内的许多期货市场上运营。

IFEMA – 国际外汇总协议。

IMF – 国际货币基金组织。国际货币基金组织 – 成立于 1946 年，提供短期和中期的国际清算并鼓励汇率的自由化。国际货币基金组织可以提供必要的贷款以帮助其成员克服国际收支余额的问题。

IMM – 国际货币市场。国际货币市场 – 芝加哥商品交易所的一部分，它提供许多货币和金融期货。

Implied volatility - 隐含波动。是基于交易的期权升水对市场预期的标的货币期货价格范围的衡量。

Implied Rates – 隐含利率。由计算即期和远期汇率之间的差异来决定的利率。

In-the-Money – 价内

期权因标的金融票据的价格与行使/履约价格的差异而获利。

如果标的币种的价格高于行使价/履约价时，买权即在“价内”。如果标的金融票据的价格低于行使价/履约价时，则卖权即在“价内”。

Inconvertible Currency – 不可兑换货币。不能兑换成其它货币的货币，这可能是由于受到外汇制度的限制，或是因为这种货币经历了剧烈的波动而不再被认为是存放资金的安全选择。

Indicative Quote – 指示性报价。做市商的价格，不是很稳定。

IPI – 工业生产指数。一个衡量制造、采矿和公用事业物量产出的同步指标。

Inflation – 通货膨胀。总体价格水平持续升高，同时购买力相对下降。有时也指这种价格水平的过度移动。

Info Quote – 信息报价。只为了解信息目的提供的汇率。

Initial Margin – 初始保证金。为进入头寸所需的期初抵押存款，用于担保将来业绩。

Interbank Rates – 银行同业买卖汇率。一个大型国际银行向另一个大型国际银行报价的外汇汇率。通常公众和其它公司不能使用这些汇率。

Interest Rate Risk – 利率风险。因利率改变造成损失的可能性。

Interest Rate Swaps – 利率掉期

从浮动利率到固定利率或相反方向交换利率风险的协议。本金并不交换。本金数额是名义额，在期满时只有与利息支付（付款或接收）相关的现金流被交换。

Intervention – 干预

中央银行进入市场影响其货币价值的行动。

在印度，印度储备银行仅限于在出现剧烈波动的情况进行干预。

Intra Day Limit – 即日限制。银行管理机构设置的对每个交易商即日头寸大小的限制。

Intra Day Position – 即日头寸。一天内交易商运行的开放头寸。通常在关闭时持平。

IOM – 指数和期权市场。指数和期权市场 – 芝加哥商品交易所的一部分。

ISDA (International Securities Dealers Association) – ISDA (国际证券经销商联合会)

外汇交换银行组成的组织，管理银行同业市场和交易所。

J

J Curve – J 曲线效应

描述贬值对一个国家贸易余额预期效应的术语。它预期在出口订单和收款增长前，进口汇票会增加。

K

Kiwi – 新西兰元的俗称。

Knock In – 敲入。当标的即期价格在价内时启动界限期权（欧式）的过程。

Knock Out – 敲出。和敲入相对应，虽然期权可能永远不再存在。

L

Lay Off – 抵消。在市场中执行一个交易抵消一个先前的交易并回到轧平的位置。

LDC – 不发达国家。不发达国家，常在二级债务市场上使用。

Leading Indicators – 先行指标。被认为是先于经济增长率和全部商业活动变化的统计指标，例如工厂订单。

Leads and Lags – 提前错后。汇率的预期移动对外汇贸易收支的影响，一般是贬值。进口商加速进口货物的付款，出口商延缓接受出口物的付款。

Liability – 负债。在外汇术语中，表示向交易对方交割一定数量货币的义务，应以在指定远期日期所持的收支平衡表，或未到期的远期或即期交易为依据。

LIBOR (London Inter Bank Offer Rate) – 伦敦银行同业拆借利率

英国银行家协会基于 16 个主要银行的报价平均得出的伦敦市场美元存款的银行拆借利率。该利率对得出此利率日期后 2 天内签订的合约有效。

LIFFE – 伦敦国际金融期货交易所。

Limit Order – Reserved Day Trading Deal – 限价订单 – 保留的日间交易

以客户预定的汇率执行一个日间交易的订单, 如果这样的汇率在实际市场时间中出现时。 限价汇率高于保留时的现存利率。

保留订单在客户确定的期间内有效, 同时需提供必要的抵押品以协助潜在的交易, 在激活的情况下, 交易需服从预定的条款。

Limited Convertibility – 有限兑换。是指一个国家的居民被禁止购买其它货币, 但是非居民可以完全自由地购买和出售这个国家的货币, 并且外国机构投资者也可在那个国家的股票交易所自由买卖股票。

Liquidation – 清偿。抵消或结清先前所建立头寸的任何交易。

Liquidity – 流动性。市场接受大型交易而不会对利率有任何冲击的能力。

Long – 多头。购入的工具数量多于卖出数量的头寸。依此, 如果市场价格上涨, 那么头寸增值。

M

M0 – 流通中的现金。 只在英国使用。

M1 – 流通中的现金加上商业银行的活期存款。 国家金融当局使用的准确定义会有一些不同。

M2 – 包括活期存款、定期存款和货币市场的共同基金, 但排除大额 CD。

M3 – 在英国是 M1 加上公共和私人的定期存款以及公共部门所持的活期存款。

M4 – 在美国是 M2 加上可转让的 CD。

Make a Market – 做市场。当一个交易商同时报出买价和卖价, 准备进行买入卖出时, 被称为“做市场”。

Managed Float – 管制浮动。必要时, 货币当局在市场中经常进行干预以稳定汇率或推动汇率使其向要求的方向波动。 在印度, 我们也称之为“肮脏的浮动”。

Margin – 差额/保证金

(1) 买入和卖出汇率之间的差价, 也用来指示即期或远期之间的贴水或升水。

(2) 对期权来说, 是要求期权卖方抵押金的数目。

(3) 对期货来说, 是建立一个期货头寸帐户时交给清算所的存款。

(4) 美联储要求储备一定百分比的资金, 作为初始交易的信用保障。

Margin Call – 增收保证金。为补进头寸要求额外的资金。

Marginal Risk – 边际风险。与整体市场相关的风险, 并且不能以对冲或者持有多种证券等方式加以分散。

Marked-To-Market – 按市值计价

交易商以下列两种方式计算各自持有头寸: 自然增长或者调至市价。自然增长系只计算已出现的资金流, 因此它只表示已经实现的利得或者损失。调至市价方法在每个交易日结束之际利用收盘汇率或者再估价汇率, 测算交易商的帐面资产价值。所有利润或损失都被记录在帐, 交易商将持有净头寸开始第二天交易。

Market Value – 市值。对于外汇头寸来说, 市值通常是按当时市场汇率所能购买的本国货币的数量, 以兑换在外汇合同下应交割的外汇数量。

Maturity – 到期日。在签订合同时确定的清算交易的日期。

MITI – 日本国际贸易和产业部。

MM – 货币市场

Money Supply – 货币供应量。经济活动中钱的数量, 可用不同的方法衡量。在印度, 我们有 4 种衡量货币供应量的方法: M1、M2、M3、M4。

Mutual fund – 共同基金。一种开放期限的投资公司。相当于英国信托公司。

N

Nickel – 五个基点。五个基点的美国术语。

Nostro Account – 国外同业帐户。实际上就是“我们的”帐户。由另一个银行维持的外汇经常帐户。此帐户用来接受和支付以银行所在国货币记数的帐目。

Not Held Basis Order – 不坚守基准的订单。价格能以客户理想的价位或更好的价位交易, 但是如果订单没有执行, 委托人将不负责。

Note – 票据。一种由支付承诺构成的金融契据, 不是一个支付订单或债务证明。

O

Offer – 卖价。一个交易商愿意出售基准货币的汇率。

Official Settlements Account – 官方清算帐户。一种基于美元在国外官方持有和美国储备之间移动的美国国际收支余额的衡量。也指储备交易帐户。

Off-Shore – 离岸。一个虽然实际上位于某个国家, 但其运营与该国的金融系统没有什么关联的金融机构。在某些国家, 一个银行不能在国内市场开展业务而只能和其它外国银行开展业务。后来也被称作离岸银行单位。

Old Lady – 老妇人。**Threadneedle** 街上的“老妇人”, 是一个代指英格兰银行的术语。

One Cancels Other Order – 非此即彼订单。一个订单的执行自动取消先前的订单，也叫做 OCO 或“非此即彼”。

Open Market Operations – 开放市场操作。中央银行在市场中执行的影响汇率和利率的操作。

Open Position – 开放的头寸。任何一个未实际付款，或未被同一交割日的相等和相反的交易所逆转的交易。可解释为高风险、高回报的头寸。

Option Class – 期权类别。同一标的工具名下所列的同样类型的所有期权 – 买权或卖权。

Option Series – 期权系列。有同样的行使/履约价格和合约到期日的同样类别的所有期权。

Option – 期权。在预先决定的时间段内，给与权利但没有义务在指定价格购买或出售指定数量金融工具的合约。

Over The Counter (OTC) – 店头市场（OTC）。用于描述任何不在交易所进行的交易。

Out-of-the-Money – 价外。

当行使期权时，因标的金融票据的价格而无法获利时，

如果行使/履约价格低于标的金融票据的价格，卖权即在价外。

如果行使/履约价格高于标的金融票据的价格，买权即在价外。

Outright Deal – 直接交易。一种不属于掉期操作的远期交易。

Outright Forward – 直接远期交易。在远期日期，涉及到为清算购买或出售货币的外汇交易。

Outright Rate – 直接报价。一个基于即期价格外汇交易的远期汇率加上贴水/升水。

Overheated (Economy) – 过热（经济）。当经济保持抛物线式的高增长，而给生产能力带来压力时，会导致通货膨胀压力增加和更高的利率。

Overnight Limit – 隔夜限制。一种或多种货币的净买或净卖头寸，一个交易商可将其结转到下一个交易日。将帐目传递给在下一个交易时区的另一个银行的交易室，减少了交易商维持这些未监控的未收款项的需要。

P

Package Deal – 一揽子交易。不得不同时进行的许多兑换和/或存款订单。

Par – 票面价值

(1) 证券或金融票据的名义价格。

(2) 货币的官方价值。

Parities – 等值。用一种货币表示另一种货币的价值。

Parity – 平价/法定汇率

- (1) 外汇交易商对“您的价格是正确的市场价格”的俗称。
- (2) 用特别提款权 (SDR) 或其它盯住货币表示的官方汇率。

Permitted Currency – 放开的货币。一种可以自由转换的外汇，也就是一种货币按照国家的规则和规章被允许转换为主要的储备货币，并且存在一个相当活跃和流动的市场为其对主要货币进行交易。

Pip – 基本点。参阅汇价基点。（一个单位为 0.0001）。

Point – 基点

- (1) 一个百分点的百分之一，通常任何即期汇率都为 10,000 个基点。汇率的变化通常以基点数表示。
- (2) 对于利率来说，从 8% 变为 9% 移动了一个百分点。
- (3) 价格移动中最小的波动或最小的增量。

Political Risk – 政治风险。政府政策改变或因征用风险（政府的国营化）造成损失的可能。

Position – 头寸。给定货币的总风险。头寸可以是持平/轧平（没有风险）、多头（买入的货币多于卖出的）或空头（卖出的货币多于买入的）。

PPI – 生产者价格指数。参阅批发价格指数。

Premium – 升水/权利金

- (1) 远期汇率超过即期汇率的数量。
- (2) 债券的市场价格超过其面值价格的量。
- (3) 对期权来说，卖权或买权的购买者必须付给卖权或买权的出售者的价格。
- (4) 支付超过正常价位的差额。

Prime Rate – 优惠利率

- (1) 美国银行对其最受欢迎的客户使用的利率。
- (2) 英国主要银行票据的贴水利率。

Principal – 委托人。为他/她自己的帐户购买或出售股票的交易商。

Profit Taking – 获利抛售。售出头寸以实现利润。

Purchasing Power Parity – 购买力平价。汇率决定的模型，一个国家一种商品的价格在因汇率改变而调整变化后，应该等于相同商品在另一国家的价格。 也称为单一价格法则。

Put Call Parity – 买卖权等价。同样履约期和有效期的买权与卖权的权利金之间的平衡关系。

Put Option – 卖权。在预先决定的时间段内以期权行使价格卖出货币、金融票据或期货的权利，但这不是义务。

Q

Quote – 报价。一种指示性价格。 报出的价格，仅供参考而不能作为交易依据。

R

Range – 波幅。在将来的交易纪录中， 一指定阶段的最高价与最低价的差别。

Rate – 汇率。以一种货币表示另一种货币的价格。 和“等值”含义相同。

Recession – 衰退。商业活动的减少。 通常定义为连续两个季度国民生产总值的实际下降。

Reserve Currency – 储备货币。一个中央银行永久持有的一种货币，作为国际偿债能力的储备，通常为美元、欧元和英镑。

Reserves – 储备。为防御未来的不可预见事件所持有的资金，一般是可转换外汇、黄金和特别提款权（SDR）的组合。 官方储备是为了保证政府能支付近期义务所需的资金。 也是国际收支余额中的资产。

Resistance – 阻力价位。期望的销售上限价位，价格不可能更高。

Retail Price Index – 零售价格指数。衡量零售价格平均水平的每月变化，一般针对一组定义的商品。

Revaluation – 升值。由于官方行动，所导致货币汇率的提高。

Reuter Dealing – 外汇交易系统。从上世纪 80 年代早期开始运营的一种屏幕交易系统。 现在有了对应的可选式增强系统，叫做 **Dealing 2000-2**。

Risk management – 风险管理。对威胁获利性或一个机构存在的风险的辨认、承受或补偿。

对外汇来说，风险管理包括市场、独立性、国家、转移、交割、信用和交易对方风险等方面。

Risk Premium – 风险权利金。补偿一方为接受特定的风险而增加的支付金额或回报。

Risks – 风险。任何市场都伴随着风险。 它意味着收入的变化和实际收入可能与预期收入并不相符。

交易外汇所伴随的风险包括：市场、交易、利率、收益曲线、波动、流动性、强制出售、交易对方、信用和国家的风险。

Rolling over – 滚动。对同一标的股票以同样的履约/行使价格用远期期权代替一个近期期权。

Rollover – 展期交割。基于两种货币利率差异，将一个交易的清算延长到另一个到期日，例如，第二天。

S

Selling Rate – 卖出价格。一个银行愿意卖出外汇的汇率。

Settlement – 清算/结算。一种货币对另一种货币的实际物理交换。

Settlement Date – 清算日期。根据一个外汇合约购买和出售货币交割指定的营业日。

Short – 空头。客户卖出他并不拥有的一种货币的市场头寸。通常以基准货币的形式表示。

SITC – 国际贸易标准分类。以常用方式报告贸易统计数字的系统。

SOFFEX – 瑞士期权和金融期货交易所。瑞士期权和金融期货交易所是一个全自动和综合的交易和清算系统。

Soft Market – 疲软市场。一个市场潜在的卖者多于买者，可能造成价格快速下跌的情况。

Spot – 即期

(1) 最常见的外汇交易。

(2) 即期指货币的购买和出售的清算日期在向前 2 个工作日。

Spot Next – 即期/隔日。即期日期隔夜掉期到下一个营业日。

Spot Price/Rate – 即期价格/汇率。货币正在即期市场上交易的价格。

Spread – 差价/套利

(1) 一种货币买入价和出价之间的差异。

(2) 两个相关期货合约价格之间的差异。

(3) 对期权来说，对同一标的货币包括两个或多个期权系列的交易。

Stable Market – 稳定的市场。一个活跃的市场，能承受对货币的大量出售或购买，而不会对利率有任何冲击。

Standard and Poors (S&P) – 标准普尔 (S&P)。一个从事评估借贷者金融健康的美国企业。该企业也创建了某些股票指数，即 S&P 500。

Sterling – 英镑。英国英镑，也叫做 cable。

Sterilization – 冲销。国内货币市场上中央银行的活动，目的在于减少其在外汇市场上的干预活动对货币供应量的影响。

Stop Loss Order – 止损单。以协议价格买入/卖出的定单。交易商还可以预设一份停止损失定单，并可凭此在到达或超过指定价格时，自动清算未结头寸。

Stop Out Price – 止损离场价格。美国术语，指国库券竞价时最低可接受的价格。

Straddle – 跨式。同时以同样的份额、行使/履约价格和有效期，购买/出售买权和卖权。

Stagflation – 滞胀。在高通货膨胀率的同时衰退或低增长。

Strike Price – 履约价格。也叫做行使价格。一个期权持有者可以购买或出售标的金融票据的价格。

Strip – 迭期。2 个卖权和 1 个卖权的组合。

Structural Unemployment – 结构性失业。一个经济结构中固有的失业水平。

Support Levels – 支撑价位。一技术性分析中的术语，表示一货率在指定最高与最低价位间能自动调整自身走势，与阻力位相反。

Swap – 掉期

在 2 个不同日期同时购买和出售相同数量，的给定货币，对应于另一种货币的出售和购买。掉期可以对应于一个远期合约。

实质上，掉期在某种程度上类似于在同样的期间内借入一种货币并贷出另一种货币。但是，任何回报率或资金消耗是以双向交易的价格差异形式表示的。

SWIFT – 世界银行间金融电信学会。世界银行间金融电信学会 – 一个国际贸易的清算体系。

Swissy – 瑞士法郎。瑞士法郎的市场俗称。

T

T-bill – 美国国库券。

Technical Analysis – 技术分析。通过分析诸如图表、价格趋势、和交易量等市场数据，试图预报未来市场活动的作法。

Technical Correction – 技术调整。对价格的调整，不是基于市场观点而是技术因素，例如成交量和图表。

Terms of Trade – 进出口比价。出口和进口价格指数之间的比率。

Theta – 一个期权的价格对在有效期内时间变化的敏感度的衡量。

Thin Market – 不活跃的市场。交易低弥的市场，其中买入价和叫价差距很大并且交易的金融工具的流动性较差。

TIBOR – 东京银行同业拆借利率。

Tick – 点。价格向上或向下的最小变化。

TIFFE – 东京国际金融期货交易所。

Tomorrow Next (Tom next) – 明日/次日 (Tom next) 。为在第二天交割, 同时买入和卖出一种货币, 并在下一个营业日出售或买入。

Trade Date – 交易日期。交易发生的日期。

Tranche – 份额。“所占的部分”, 特别用于从国际货币基金组织 (IMF) 的借贷。

Transaction – 交易。由于订单的执行而产生的证券购买或出售。

Transaction Date – 交易日。交易发生的日期。

Transaction Exposure – 交易风险。当前外汇交易产生的获利或损失的可能性。

U

Under-Valuation – 低估。当一个汇率低于其购买力比价时, 被认为是低估了。

V

Value Date – 结算日

对外汇合约来说, 是合约双方交换购买或出售货币的日子。

对于即期交易, 是指以决定即期交割日的报价银行所在国家的时间为准, 在交割日之后 2 个工作日内的外汇买卖。

此通用规则的唯一例外情况是报价中心的即期日正好是外汇交易国的非工作日。 这种情况下, 交割日向后顺延 1 天。 咨询者必须确定其即期日期和对方所用的日期相吻合。

远期月份到期必须在相关月份中对应的日期。 如果某个月份日期为任一中心的非营业日, 通常操作日期将顺延到下一个工作日。

对一个特定月份到期的调整不会影响其它到期继续按原定日期进行, 只要它们是在工作日执行。

如果最后的即期日期为一个月的最后一个营业日, 则与此日期对应的远期日期也将是最后一个营业日。 也被称为期满日。

Value Spot – 即期交割。一般在合约签订日起 2 个工作日后清算。

Value Today Transaction – 当日交割交易。执行当天清算; 有时也称为“现金交易”。

Vanilla – 香草期权/单纯期权。一种简单的期权, 其条款和条件除了行使方式、有效期和履约价, 不再包括其它内容, 而新奇期权相比之下有附加的条款。

Variation Margin – 变动保证金。当价格移动引起资金低于合约所规定价值的比例时，要求客户存入的资金。

Vega – 维加。表示对于隐含波动性中一个百分点的变化，期权相应的价格变动。

Velocity of Money – 货币周转率。经济体系中货币流通或周转的速度。它以这一时期内平均的货币量除以年国民收入计算。

Volatility – 波动率。一个资产的价格在给定期间内预期波动的数量的衡量。通常用每日价格变化的年标准偏差（历史的）进行计算。可包含在期货定价和隐含波动性中。

Vostro Account – 来帐。确切的说，就是“您的帐户”。由另一个银行在一个银行中维持的一个本地货币帐户。此术语通常应用于交易对方的帐户，在那里资金可以根据交易进行存入或提出。

W

Wholesale Money – 批量资金。从银行和机构而不是小投资者手中借出的大批资金。

Wholesale Price Index – 批发价格指数。衡量经济中制造和商品流通业价格的变化，可以生成 60 到 90 天消费者价格指数。该指数经常和食品 and 工业产品分开报告。

Working day – 营业日/工作日。货币主要金融中心的银行营业的日子。对外汇交易来说，两边银行都营业时才是营业日（在交叉外汇交易要求所有相关货币中心都营业）。

World Bank – 世界银行。由国际货币基金组织（IMF）成员组成的银行，其目标是通过提供贷款给私人资本不存在的地方，从而帮助成员国的发展。

Writer – 卖方。头寸的出售者。也被称为交易的授予人。“写一种货币”就是要卖掉它。

X

Y

Yield Curve – 收益曲线。显示金融票据从现在到到期时收益变化的图表。原来在证券市场使用的系统，现在广泛使用于各种金融期货。一个正向（向上的）曲线在较短的到期时间内有较低的利率，在较长的到期时间有较高的利率。一个负向（向下的）曲线在较短的到期时间有较高的利率。

Z

Z-Certificate – Z-证书。英格兰银行为“贴现银行”发行的证书，代替股票证明以协助他们处理短期金边证券。

Zero Coupon Bond – 零息债券。不付利息的债券。这种债券最初在其赎回价基础上折扣销售。

END

精编投资类书目免费下载（第二期）

www.zzgold.net

