



炒汇高手之路（适合一定基础者）

第3章 技术分析

1K 线图（阴阳烛）概述

K线图这种图表源处于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过K线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，价格经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等，从本章的第三节开始，我们将逐一地对这些形态进行具体分析。

一、绘制方法

首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开市和收市价，把这二个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以蓝色表示，又或是在柱体上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。

二、优点

能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从K线图中，既可看到股价（或大市）的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。

三、缺点

（1）绘制方法十分繁复，是众多走势图中最难制作的一种。

（2）阴线与阳线的变化繁多，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难，不及柱线图那样简单易明。

四、分析意义

由于“阴阳线”变化繁多，“阴线”与“阳线”里包涵着许多大小不同的变化，因此其分析的意义，有特别提出一谈的必要。

在讨论“阴阳线”的分析意义之前，先让我们知道阳线每一个部分的名称。

我们以阳线为例，最高与收市价之间的部分称之为“上影”，开市价与收市价之间称为“实体”，开市价与最低价之间就称作“下影”。

1. 长红线或大阳线

此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

2. 长黑线或大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。从一开始，卖



方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘、价格始终下跌，表示强烈的跌势。



3. 先跌后涨型

这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。



实体部分比下影线长。价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。

实体部分与下影线相等，买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。

实体部分比下影线短。买卖双方低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

4. 下跌抵抗型

这是一种带下影线的黑实体，开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一种下跌，但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同可分为三种情况：

(1) 实体部分比影线长卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

(2) 实体部分与影线同长表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

(3) 实体部分比影线短卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

5. 上升阻力

这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

红实体比影线长，表示买方在高位是遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

实体与影线同长，买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势。但显然不如其优势大。

实体比影线短。在高位遇卖方的压力、卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒（实体部分）将很快被消灭，这种K线如出现在高价区，则后市看跌。

6. 先涨后跌型

这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后



在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

具体情况仍有以下三种：

(1) 黑实体比影线长表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

(2) 黑实体与影线相等买方把价位上推；但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

(3) 黑实体比影线短卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

7. 反转试探型

这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况：

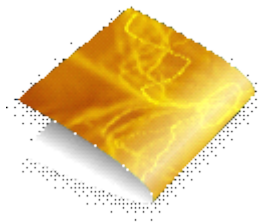
(1) 上影线长于下影线之红实体：又分为：影线部分长于红实体表示买方力量受挫折。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，但仍占优势。

(2) 下影线长于上影线之红实体：亦可分为：红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，仍居于主动地位。影线部分长于红实体表示买方尚需接受考验。

8. 弹升试探型

这是一种上下都带影线的黑实体，在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

2 简单的技术分析



技术分析是指通过过去的市场数据，来分析将来价格的走向。技术分析相信价格波动有一定规律可循，历史走势也会重演。

技术分析的起点：学会看图

技术分析的第一步是要学会看图。图表的类型很多，但是都大同小异。最基本和常用的是阴阳蜡烛图。

如下图，一根柱子表明一个时间段，如果您选中 30 分钟，则一根柱子表明 30 分钟的交易。如您选中一天，则一根柱子表明一天的交易。

阴柱表明下跌，即收市价低于开市价，阳柱表明上涨，即收市价高于开市价。下两条边是该时间段的开盘价和收盘价，实体上部和下部的垂直线影线分别代表该时间段的最高价和最低价。

通过对蜡烛图的形态分析，主要可以分析行情什么时候将反转，在一波上升行情中判断出最早何时将调头向下那么就可以第一时间做空赚取更大收益；同样在一波下跌行情中判断出最早何时将起稳反弹，那么就可以第一时间做多占尽先机。

蜡烛图还有一部分形态是研究行情在什么情况下会延续，如果掌握这些形态可以更好的顺势交易，持有有利单时也会更加充满信心的持有，甚至途中加仓来使收益更大。



技术分析的第二个关键，就是要学会画趋势线，阻力位，支撑位，支撑位是指存在较大支撑的价位，汇价下跌到该价附近时容易起稳反弹；阻力位是指存在较大压力的价位，汇价上升到该价位附近时容易遇阻回落。计算支撑和阻力位的方法主要用划趋势线的方法，也可以结合技术指标，如黄金分割位、均线系统，保利加通道等。

画趋势线：

在上升趋势中，将两个上升的低点连成一条直线，就得到上升趋势线。

在下降趋势中，将两个下降的高点连成一条直线，就得到下降趋势线。

为了使画出的趋势线在今后分析市场走势时具有较高的准确性，我们要对用各种方法画出的试验性的趋势线进行筛选，去掉无用的，保留确实有效的趋势线。

要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认，不合条件的一般应予以删除。



首先，必须确实有趋势存在。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个依次上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在，连接两个点的直线才有可能成为趋势线。

其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。

此外，我们还要不断地修正原来的趋势线，例如当汇价跌破上升趋势线后又迅速回升至这条趋势线上面，分析者就应该从第一个低点和最新形成的低点重划出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

技术分析的第三步：结合技术指标，来确认对市场趋势的判断。

交易者在分析图表的时候，经常会运用一些技术分析指标，以更清楚地确认市场趋势，更好地掌握入市，出市点。

以下是一些经过实践检验，最广泛使用的指标：

移动平均线 (Moving Average)

移动平均线

是将过去若干时段的收市价格进行平均，所画出的线。和蜡烛图不同的在于，它更可靠地反映了价格的趋势。

以下为 2 种不同的移动平均线：



• **简单移动平均线 (SMA)** - 简单移动平均线就是将若干(n)时段(如 5 或 10 分钟，每天等)内的收价逐个相加起来，再除以总时段 n，就得到第 n 时段的平均值。再将各时段的平均值标在图上，并用曲线连接起来，就得到 n 时段平均线。

• **平滑移动平均线 (EMA)** - 由于移动平均线是一个滞后指标，为了更贴近市场走向，平滑移动平均线在计算平均值时，给近期数据更高的权重。这样可以更早地看出市场的趋势。

移动平均线有很多用途，主要用于识别 / 确认趋势，以及识别 / 确认阻力位，支撑位。

比如：快线向上超过慢线，称为“金叉”，为买入信号。当快线向下穿越慢线，称为“死叉”为卖出信号。



随机指数 (STC)

随机指数也称为 KD 线，它衡量收盘价在最高价，最低价区间所占的位置，以判断趋势，及进出市场点。随机指数坐标在 0 — 100 比例范围内。K 线表示收盘价与一定时间内最高价，最低价的百分比，例如，20 表明价格在最近一段时间内的 20% 位置。D 轴则平均了 K 轴。

随机指数(KD 线)的具体数学公式比较复杂，但其应用却相对简单，直观。

随机指数可以帮助我们：

判断趋势：

指标为 80 以上表示强劲的上升趋势，市场处于所谓的“超买状态”；如果指标在 20 以下则为一强劲的下降趋势，市场就处于所谓

“超卖状态”。

判断买卖信号：

1. K 线高于 D 线，但于超买区内向下跌破 D 线，为卖出讯号 (死叉)
2. K 线低于 D 线，但于超卖区内向上突破 D 线，为买进讯号(金叉)
3. K、D 线在高价区连续出现两次以上交叉，为卖出讯号
4. K、D 线在低价区连续出现两次以上交叉，为买进讯号
5. K、D 线与价走势背离时，为反转讯号



相对强弱指数 (RSI)

RSI 为相对强弱指数 (relative strength index)，是衡量市场上涨与下跌力量的指标。若上涨力量较大，则计算出来的指标上升；若下跌的力量较大，则指标下降，由此测算出市场走势的强弱。

RSI 的应用

1. 一般而言，RSI 在高位掉头向下为卖出讯号，在低位掉头向上为买入信号。
2. RSI 出现 M 顶可以卖出，出现 W 底可以买入。
3. RSI 出现顶背离可以卖出，出现底背离可以买入。
4. RSI 跌破其支撑线是卖出信号，升越其阻力线为买入信号。
5. RSI 的参数常见取 5 ~ 14。参数大的指标线趋势性强，但反应滞后，称为慢速线；参数小的指标线灵敏，但易产生飘忽不定的感觉，称为快速线。若慢速线与快速线同向上，升势较强；若两线同向下，跌势较强；快速线上穿慢速线为买入信号；快速线下穿慢速线为卖出信号。

保利加通道 (Bull)

保利加通道是由保利加博士发明的一个由标准差来判断市场阻力位 / 支撑位的方法。

通道由三条线组成。中线为其一简单移动平均线，通常为 20 天简单均线。通道顶为 20 天平均线加 2 倍标准差，通道底则为 20 天平均线减 2 倍标准差。

如果价格在移动平均值的上部表明宜“卖出”，反之，如果在变动平均值的下方，则“买进”。交易者经常使用保利加通道洞察价格突变、捕捉趋势变化、辨别潜在的支持 / 阻力位及通过波幅的拓宽及缩窄寻获突破位。



移动平均值背驰指标 (MACD)

MACD 是用移动平均线在价格图表中找寻交易信号的更具体的方法。

它是由 Gerald Appel 发明的，用来描画 26 天指数平均线和 12 天指数平均线间的差异。另外，9 天移动平均线常被用作作为强弱触发线，意为当 MACD 和此线交叉向下，此为一下跌信号；当 MACD 和此 9 日线交叉向上，则为一上涨信号。

和其它指标一样，交易者研究 MACD 指标以寻求技术指标与市场价格之间技术背离的早期讯号。如果 MACD 上升且其阶段底部在提高，而同时价格还在下跌创新低，这可能是一个强烈的买入信号。相反，如果 MACD 在下降且其阶段高点在逐渐降低，但是汇价却在创新高，这是强烈的熊背离和卖出讯号。

•根据与市场价格的背离，寻找市场先机：

- a) 当价格不断走高，而 MACD 不断走低，表明买方力量减弱，表明市场可能进入下跌
- b) 当价格不断走低，而 MACD 开始不断走高，表明卖方力量减弱，市场可能进入上升

•运用柱状图和市场的背离，寻找市场先机

移动平均线是当今运用最为广泛的技术指标，甚至一些业内人士已经不把移动平均线作为普通的技术指标看待了，而把它作为外汇价格的一部分来分析。

MA 是对收盘价进行平均之后的生成的一条曲线，对收盘价平均的目的是为了消除汇价短期波动对趋势判断的影响。MA 是连续若干天的价格的算术平均，时间周期就是 MA 的参数。如果参数选择为 20 天，20 日移动平均线的值用符号 MA(20)表示。如果选择其他的时间单位作为 MA 的参数就可以得到其它周期的 MA，如周线的移动平均线和月线的移动平均线等等。在短线交易分析时 MA 参数设置更为讲究。

一、MA 具有以下几个功能：

1.可以描述市场的方向。MA 能够描述价格的趋势方向，不受汇价小的反向波动的影响，只要汇价不出现大的反向波动，MA 就不会改变方向，这个功能有助于投资者把握行情的大趋势。

2.滞后性和稳定性。短时间内 MA 的数值发生比较大的改变(无论是向上还是向下)比较困难，即使当天的价格有很大的变动，MA 一般也只发生很小的变动。因为 MA 的变动反映的是若干天的平均变动，一天的大变动被若干天一平均，变动就会变小而显不出来。

这种特性的优点是稳定，不会因小的变动而改变 MA 的方向。缺点是在 K 线组合已经出现反转信号时，MA 仍然维持原方向，所以 MA 的运用一定要结合 K 线组合理论使用。

3.助涨助跌性。当汇价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，汇价都会向突破方向继续运行一段，运行空间的大小取决于突破移动平均线的参数，一般来讲参数越大移动平均线被突破后，汇价继续运行的距离越长，这就是 MA 的助涨助跌性。MA 被突破实际上是支撑线或者压力线被突破，只不过 MA 是曲线而不是直线。

二、葛蓝碧 8 项法则

MA 使用方法的论述中，最具影响力和实用意义的是葛蓝碧 8 项法则，葛蓝碧 8 项法则内容叙述如下：

- 1.移动平均线从下降开始走平，汇价从下向上穿移动平均线时可以买入。



2. 汇价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但在移动平均线附近再度上升，这显示了汇价已经受到了移动平均线的支撑，可以买入。



3. 汇价跌破移动平均线，经过迅速的下跌或者时大幅的下跌，远离移动平均线，这时候时间与空间的不对应，将使汇价上涨，可以买入。

4. 移动平均线上升，汇价也上升，同时均线和汇价距离不远，均线保持对汇价的助涨作用，可以买入。

5. 均线上升趋势变缓，并开始走平，汇价从上向下穿过移动平均线，显示趋势发生改变，应该卖出。

6. 汇价连续迅速地下跌，已经离开移动平均线一段时间或者空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近再度下降，显示反弹只是市场对快速下跌的修正，应该在均线附近卖出。

7. 汇价向上突破移动平均线，并连续迅速暴涨，远离移动平均线，由于时间与空间不对应，汇价必然要跌，应该卖出。

8. 移动平均线下降，汇价也向下，汇价与均线距离适当，均线保持其助跌作用。

对葛氏法则的记忆，只要掌握了其思想就不难。第一是均线本身是一种支持或者压力线，价格突破之后肯定会再走一段。第二是汇价离移动平均线过远，就不符合笔者所说的时间和空间的对应原则，因为移动平均线包含着时间的概念，这时汇价就会开始向移动平均线靠近。

在盘整阶段或趋势形成后的中途休整阶段，MA的信号出现得很频繁，极易发生错误的信号，这是MA的不足之处。MA只是作为支撑线和压力线，汇价站在支撑线之上，当然有利于汇价上涨，但并不是说就一定会涨，移动平均线支撑的作用比助涨的作用明显。投资者使用移动平均线会有一些疑问，就是如若使用时间周期较长的移动平均线，比如30日移动平均线，那么由于移动平均线对市场的波动反映迟钝，导致行情已经反转好长时间了，移动平均线才发出交易的信号。

而如果使用周期比较短的移动平均线，比如5日均线，则汇价只要稍有波动，汇价就会上穿或者下穿均线，发出交易信号，而这样的交易信号大多数是无效的信号。

在实践中，投资者发现使用双(多)移动平均线法，对行情预测有良好的效果。所谓双(多)移动平均线就是，将两条或者两条以上的中短期移动平均线在一个图形上共同使用。这时买卖的原则仍然可以使用葛蓝碧8项法则。投资者只要将短期均线作为汇价，将中期均线作为移动平均线，套用葛蓝碧8项法则，就可以使用了。比如，短期均线上穿中期均线形成金叉是买入时机；短期均线下穿中期均线形成死金叉是卖出时机等等。

两条均线参数的选择是非常讲究的。一般没有十分固定的参数，依据市场的行情进行测试。

通过上面分析，投资者可以体会双(多)移动平均线法，抄底逃顶的妙用。但是投资者若是选用均线参数不当，就达不到这种效果。

在选用参数时，短期均线的参数可以试出来，比如是用3日好还是用6日好，可以看那条均线对最近行情描绘更清楚，就用哪条。中期均线的参数选择比较见功力，参数选择取决于两方面，一方面取决于投资者的投资策略，稳健的投资者喜欢将参数设得大一点，激进的投资者愿意将参数设得小一点。另一方面，不管是什么类型的投资者，设立参数的基础都是对行情性质的认识，如果行情大，参数不妨选大一点，如果行情小，大参数的均线就失去提供交易信号的作用了。



中期移动平均线参数的选择很难，但是有两个基本原则：就是中期移动平均线在多数

时候，对行情应该有一个支撑或者压力的作用，可以看出 14 日均线在未被 4 日均线突破之前始终对行情支撑或者压制；第二个原则是在满足第一个原则前提之下，移动平均线要尽可能接近汇价本身，只有这样移动平均线才可以最快地对汇价的转势作出反映。



满足这两个条件的中期均线找到之后，可以保证均线对汇价走势保持有效的支撑和压力以及均线对走势有足够的敏感性。这时双(多)移动平均线才能发挥最大的力。

最后再次强调在行情盘整时不要使用移动平均线法判断走势，那样会导致频繁的失误

3 阻力与支撑

阻力与支撑——涨跌空间的两种表现形式。指数走势图是多空双方力量对比的明证，多方力量强时向上走，空头力量强时向下降，就这样简单。好比一个人爬山与滑雪，爬山时会遇到障碍，影响向上的速度；滑雪时也会遇到阻力以致滑不下去，股市中便演化为阻力和支撑。

阻力位——空头力量强、多头力量弱的地方自然形成阻力位，在实践中，因大众预期的一致性，下列区域常会成为明显的阻力区：



1、当日指数开盘低于前收盘。在向上爬的过程中会在此遇到阻力，这是因为经过一夜思考之后，多空双方对前收盘达成了共识，当日开盘时会有大量股民以前收盘价位参与竞价交易，若指数低开，表明卖意甚浓。在指数反弹的过程中，一方面会随时遭到新抛盘的打击，另一方面在接近前收盘时，早晨积累的卖盘会发生作用，使多头轻易越不过此道关。

2、当日开盘后走低。因竞价时积累在开盘价处大量卖盘，因而反弹回此处时会遇到阻力。

3、之所以形成前高点，是因为此处有明显的卖盘积压，当指数在此遇阻回落再次回升时，一旦接近前高点，就会有新的做空力量介入，多头也会变得小心谨慎。在走势图上便形成了明显的 M 头形态，而且多数时间右边的高点会低于左边的高点。

4、由于人们的心理作用，一些整数大关常会成为上升时的重要阻力。

判明阻力区的目的是为了卖在最高点或次高点，一般可以在进入判明的阻力区之前卖出，如短线高手一般不会在 10.00 元卖出而宁可在 9.99 元或 9.98 元报卖，以增加成交机会。或者当指数从高处滑落后，在第二次接近此高点时报卖。

支撑位——跌不下去的地方即为支撑位，常见的支撑位有以下几类：

1、开盘后如果走高，回落至开盘价处时，因买盘沉淀较多，支撑力会较强。

2、前收盘若指数（或股价）从高处回落，前收盘处的支撑力也较强。

3、前低点。上次形成的低点区一般会成为人们的心理支撑位，其道理与阻力区相同。

4、前次高点阻力较大，一旦有效越过，因积淀的买盘较多，再次回落时，一般会得到支撑。

判明支撑位是为了争取在低位区买进。

由上述分析可看出，支撑与阻力是一对可以互相转化的矛盾，原先的阻力位突破后反过来可以成为支撑位，原有的支撑位突破后反过来也可以成为阻力位。

对支撑位与阻力位的把握有助于对大市的研判，如冲过阻力区时，表明市道甚强，可买

进或卖出；跌破支撑区时，表明市道很弱，可以卖出或不买进



4 技术分析的理論

技术分析的理論基础是基于二項合理的市場假设:(1)市場行为包含一切信息;(2)价格沿趋势波动;(3)历史会重演。

1. 外匯市場是个干净的市場,但是价格的波动也是需要力量来推动才会波动的,,能够使行情不断波动的任何一个信息都会在市場中体现出来的,比如在行情中出现一个很明显的反转形态,那么大家都会根据技术分析来判断它的未来.投资者们纷纷入场.那么行情在得到投资者的入场的影响,然后行情出现反转,所以说市場给出了信息,那么就会給市場带来波动!当然也包括外匯的基础分析中带来的数据因素,来影响行情的趋势!

2. 在外匯市場中,只要行情确定了一个趋势,那么价格就会根据行情走的趋势不断的波动.先解决何为趋势的问题.一定时间内,价格运行的方向即为趋势.根据不同的交易者性格及交易者所受文化背景的影响,他们各自会选择不同的时间周期进行交易活动.所以任何一个交易者选择的一定时间的交易周期都可以看到不同的... 这个下面我也要说的技术分析原则.

3. 一般的行情在出现一种趋势或者一种形态,它和历史上的同有个趋势或者形态中的走势一样的概率很大,说到概率.那么就是说,行情在遇到历史上的同样或者相似的情况下,行情很有可能是相同走势.比如行情在去年的 6 月出现了一个 M 顶的形态,使行情到顶了.而今年又是一个上涨行情,而且也出现了一个 M 形态,我们根据这个第三条,大胆的假设行情又一次到顶了,可以做空了,结果行情真的上演了去年 6 月的行情,我们凿空赚了大钱了!所以历史会重复.当然不光是预测顶或者底(多数是预测顶和底)我们可以想到,看到,在行情中会经常出现十字星.三角形等,会不会和以前的行情一样呢?我们要确定并坚定持有的信心和决心.也包括基础分析中的货币的利率公布,比如上次的英镑利率公布加了 25 点,行情上涨了 150 点,这个月又要加息 25 点.会不会还要上涨呢?还有非农数据等等.



三. 技术分析方法的分类.

一般说来,可以将技术分析方法分为如下五类:**K 线类、切线类、形态类、指标类、波浪类**.

1. K 线类

K 线派的研究手法是侧重若干天 K 线的组合情况,推测外匯市場多空双方力量的对比,进而判断外匯市場多空双方谁占优势,K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表,我们将在后面详细介绍.单独一天的 K 线的形态有十几种,若干天 K 线的组合种类就无法数清了,人们经过不断地总结经验,发现了一些对外匯买卖有指导意义的组合,而且,新的结果正不断地被发现,被运用.下节我要选取有代表性的 K 线和 K 线组合来介绍它的作用.广大外匯投资者进入外匯市場后,进行技术分析时往往首先接触 K 线图.

2. 画线类

画线类是按一定方法和原则在由外匯价格波动的走势图图表中画出一些直线,然后根据这些直线的情况推测外匯价格的未来趋势,这些直线就叫趋势线.趋势线的作用主要是起支撑和压力的作用.支撑线和压力线的往后延伸位置对价格趋势起一定的制约作用.一般说来,外匯价格在从下向上波动的过程中,一触及压力线,甚至远未触及到压力线,就会调头向下.同样,



汇价从上向下波动的过程中,在支撑线附近就会转头向上。另外,如果触及切线后没有转向,而是继续向上或向下,这就叫突破。突破之后,这条切线仍然有实际作用,只是名称和作用变了。原来的支撑线变成压力线,原来的压力线变成支撑线。切线类分析主要是依据切线的这个特性。切线的画法是最为重要的,画得好坏直接影响预测的结果。目前,画切线的方法有很多种,主要有趋势线、通道线等,此外还有黄金分割线、甘氏线、角度线等。注:行情突破趋势线,其中还要讲比较重要的就是假突破.这个在以后讲到的趋势线时候回详细介绍的。

3.形态类.

形态类是根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹形态来预测外汇价格未来趋势的方法。价格走过的形态是市场行为的重要部分,是外汇市场对各种信息感受之后的具体表现,用价格图的轨迹或者说形态来推测外汇价格的将来是有道理的。从价格轨迹的形态中,我们可以推测出外汇市场处在一个什么样的大环境之中,由此对我们今后的投资给予一定的指导。主要的形态有 M 头、W 底、头肩顶、三角形,矩形,头肩底等十几种。这些都是需要投资者的用心观察和理解。

4.指标类.

指标类要考虑市场行为的各个方面,建立一个数学模型,给出数学上的计算公式,得到一个体现外汇市场的某个方面内在实质的数字,这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系,直接反映证券市场所处的状态,为我们的操作行为提供指导方向。指标反映的东西大多是无法从行情报表中直接看到的。目前,外汇市场上的各种技术指标数不胜数。例如,相对强弱指标(RSI)、随机指标(KD)、趋向指标(DMI)、平滑异同移动平均线(MACD)、心理线(Psy)、乖离率(BIAS)等。这些都是很著名的技术指标,在外汇市场应用中长盛不衰。而且,随着时间的推移,新的技术指标还在不断涌现。

5.波浪类.

波浪理论把汇价的上下变动和不同时期的持续上涨、下跌看成是波浪的上下起伏。波浪的起伏遵循自然界的规律,货币的价格运动也就遵循波浪起伏的规律。简单地说,上升是 5 浪,下跌是 3 浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到:跌势已接近尾声,牛市即将来临,或是牛市已到了强弩之末,熊市即将到来。波浪理论较之于别的技术分析流派,最大的区别就是能提前很长的时间预计到行情的底和顶,而别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是,波浪理论又是公认的较难掌握的技术分析方法。以后会慢慢讲解。

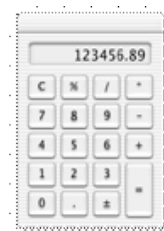
总的说来,要证实某种分析的正确与否,一定要亲身体会.学习,实践之后,得到某种分析可以让自己放心的使用,方可使用

第 4 章 基本面分析

1 基本面要素

外汇的基本面是导致汇率波动的原始动力,就是说外汇的基本面是外汇波动、市场的动荡的原因,其中以突发事件来说,投资者心理就能从中反映出来,而投资者总是依着自己的方向走,所以基本面就成了其重要的参考因素,而技术面只是基本面的后盾,是基本面的表现形式

基本面分析要素



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移转到这个国家以期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。至於判断出哪一股力量比较强大就是一门学问了，这取决於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，对利率走向做为判断的参考。



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，当一国的进口大於出口时，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，因为货币的流出则会造成美元的走软。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，但是如果赤字大於市场的预期，就会造成反面的效果了。

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。通货膨胀率的变动应会被等量但相反方向的汇率变动所抵销。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。

购买力平价理论的主要不足在于其假设商品能被自由交易，并且不计关税、配额和赋税等交易成本。另一个不足是它只适用于商品，却忽视了服务，而服务恰恰可以有非常显著的价值差距的空间。另外，除了通货膨胀率和利息率差异之外，还有其它若干个因素影响著汇率，比如：经济数字发布/报告、资产市场以及政局发展。在 20 世纪 90 年代之前，购买力平价理论缺少事实依据来证明其有效性。90 年代之后，此理论似乎只适用于长周期（3—5 年）。在如此跨度的周期中，价格最终向平价靠拢。

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。

20 世纪 90 年代之后，无证据表明利息平价说仍然有效。与此理论截然相反，具有高利率的货币通常不但没有贬值，反而因对通货膨胀的远期抑制和身为高效益货币而增值。

国际收支模式

此模式认为外汇汇率必须处于其平衡水平——即能产生稳定经常帐户余额的汇率。出现贸易

赤字的国家,其外汇储备将会减少,并最终使其本国货币币值降低(贬值)。便宜的货币使该国的商品在国际市场上更具价格优势,同时也使进口产品变得更加昂贵。在一段调整期后,进口量被迫下降,出口量上升,从而使贸易余额和货币向平衡状态稳定。与购买力平价理论一样,国际收支模式



主要侧重于贸易商品和服务,而忽视了全球资本流动日趋重要的作用。换言之,金钱不仅追逐商品和服务,而且从更广义而言,追逐股票和债券等金融资产。此类资本流进入国际收支的资本帐户项目,从而可平衡经常帐户中的赤字。资本流动的增加产生了资产市场模式。

资产市场模式

目前为止的最佳模式。

金融资产(股票和债券)贸易的迅速膨胀使分析家和交易商以新的视角来审视货币。诸如增长率、通胀率和生产率等经济变量已不再是货币变动仅有的驱动因素。源于跨国金融资产交易的外汇交易份额,已使由商品和服务贸易产生的货币交易相形见绌。资产市场方法将货币视为在高效金融市场中交易的资产价格。因此,货币越来越显示出其与资产市场,特别是股票间的密切关联。美元和美国资产市场 -1999年

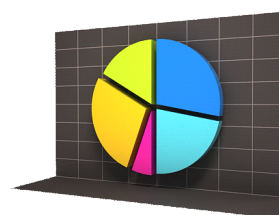
1999年夏,许多权威人士认定美元将对欧元贬值,理由是持续增长的美经常帐户赤字和华尔街的经济过热。此观点的理论基础是,非美国投资者将会从美国股票和债券市场抽取资金,投入到经济状况更为健康的市场中去,从而大幅压低美元币值。而这样的恐惧自80年代早期以来一直没有消散。当时,美国经常帐户迅速增长至历史最高记录,占国内总产值(GDP)的3.5%。



正如80年代那样,外国投资者对美国资产的胃口依旧如此贪婪。但与80年代不同的是,财政赤字在90年代消失了。虽然外国持有美国债券的增长速度可能已经放缓,但源源不断注入美国股市的大量资金却足以抵销这种缓势。在美国泡沫破裂的情况下,非美国投资者最有可能做出的选择是更安全的美国国库券,而不是欧元区或英国股票,因为欧元区或英国股票很有可能在上述事件中受到重创。在1998年11月危机,以及1996年12月由美联储主席格林斯潘的信口雌黄而

引发的股慌中,此类情况已经发生。在前一事例中,外国国库券净购买量几乎增长了两倍,达到440亿美元;而在后一事例中,此项指标狂增十倍有余,达到250亿美元。

过去二十年中,在估计美元行为方面,国际收支法已为资产市场法所取代。尽管欧元区经济基本面要素的改善必将帮助这一年轻的货币收复失地,但是单靠基本面要素很难支撑这一复苏。而今仍旧存在欧洲央行的信用问题;截止目前,欧洲央行的信用度与欧元受到的频繁的口头支持成反比关系。欧元区三巨头(德国、法国和意大利)的政府稳定性,以及欧洲货币联盟扩展等敏感问题若隐若现的风险也被看作是单一货币的潜在障碍。目前,美元得以保持稳定应归因于下列因素:零通胀增长,美国资产市场的安全避风港性质,以及上文提及的欧元风险。



此外,有时,政府会干预货币市场,以防止货币显著偏离不理想的水平。货币市场的干预由中央银行执行,通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。中央银行可以采取以另一国货币单方面购入/卖出本国货币,或者联合其它中央银行进行共同干

预，以期取得更为显著的效果。或者，有些国家能够设法仅仅通过发出干预暗示或威胁来达到影响币值变化的目的



2 经济指标概述

经济形势

经济形势能反映一个国家的经济状况，一个国家的经济状况同时也反映了投资的热度，由此表现其货币的市场价值，国际资金的流向。而经济形式直接反映的就是国家的经济指标。市场的汇率是跟着该国经济状况走的。其次是世界经济的形势，如油价，股市，债券，黄金，商品市场，地产等等。



经济指标

经济指标是对一个国家的经济发展的调查结果，不同的经济指标有不同的影响程度，反映越大的经济状况就是越有参考价值的经济指标，影响程度也就越大。下面就美国的经济指标列出几个常见的：

经济类

GDP(国内生产总值)

——指某一国在一定时期其境内生产的全部最终产品和服务的总值。反应一个国家总体经济形势的好坏，与经济增长密切相关，可以说是一个大的综合指标，影响程度相当大。

非农就业数据

——国家的就业状况反映，现代发展中为工业，服务业为主导。其中的就业状况反映了经济发展的状况和国际投资者对该国投资的力量。

失业率

——经济发展的晴雨表，与经济周期密切相关。数据上升说明经济发展受阻，反之则看好。对于大多数西方国家来说，失业率在 4%左右为正常水平，但如果超过 9%，则说明经济处于衰退。

零售销售

——反映该国的消费状况，向好表示该国的购买力强劲，居民消费状况良好，经济向好。

先行指标

——先行指标是对未来的经济发展产生影响的经济指标的统计。市场分析者常参考这些指标分析未来经济发展的状况及其对今后汇率发展方向的影响，是观察未来 6-12 个月内经济走向的指标。数据好，汇率上升；反之则下降。

同步指标和滞后指标

——同步指标的变动时间与一般经济情况基本一致，滞后指标的变动时间则往往落后于一般经济情况的变动。这两类指标可以显示经济发展的总趋势，并确定或否定先行指标预示的经济发展趋势，而且通过它们还可以看出经济变化的深度。



除了上面单独介绍一些重要指标外，还有四个指标需了解和把握：

1. 存货量(Inventories)，是指整体销售行业(包括批发和零售)每个月的存货量。它们可能是原材料、正在生产中的产品或是制成品，作为意料之外的定单的缓冲。存货量是生产数额减去销售量的一个数字。如果生产完成之后，销售量快，大众消费强，存货量当然就会减到最低程度，商品流转速度快，经济状况良好，货币汇率会呈上升趋势。相反，存货量堆积，资金积压，有生产、无消费，则经济不景气，利淡外汇汇率。

2. 新房屋兴建量，又称住宅开工与许可(Residential fixed investment: housing starts and permits)，是住宅开工建设及售出数量的指标，一般被认为是未来经济发展的领先指标。当新房屋建设数字增加，代表整体经济良好或代表衰退的经济将要复苏，对外汇汇率是利好；相反，该数字下降，显示经济景气差，或指健康的经济情况将要转坏，利差货币。建筑业与汽车业是两个具有代表性的行业，当经济欠佳时，是最先衰退的两个部门；当经济好转时，是最先复苏的两个部门，因此，外汇交易市场对该指标极为敏感。



3. 预算赤字(Budget Deficit)，这个数据由财政部每月公布，主要描述政府预算执行情况，说明政府的总收入与总支出状况：若入不敷出即为预算赤字；若收大于支即为预算盈余；收支相等即为预算平衡。外汇交易员可以通过这一数据了解政府的实际预算执行状况，同时可籍此预测短期内财政部是否需要发行债券或国库券以弥补赤字，因为短期利率会受到债券的发行与否的影响。一般情况下，外汇交易市场对政府预算赤字持怀疑态度，当赤字增加时，市场会预期该货币走低，当赤字减少时，会利好该货币。

4. 个人收入(Personal Income)，是指个人从各种途径所获得的收入的总和，包括工资、租金收入、股利股息及社会福利等所收取得来的收入。该指标是预测个人的消费能力，未来消费者的购买动向及评估经济情况的好坏的一个有效的指标。个人收入提升总比下降的好，个人收入提升代表经济景气，下降当然是放缓、衰退的征兆，对货币汇率走势的影响不言而喻。如果个人收入上升过急，央行担心通货膨胀，又会考虑加息，加息当然会对货币汇率产生强势的效应。

3 影响货币的基本面因素

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。资产市场包括股票、债券及房地产。政治因素会影响对一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度。

影响汇率的长期因素基本上都是一些基本面因素，而短期因素则很多，包括经济数据、经济新闻以及中央银行对市场的干预。其中经济数据有时可以改变基本面因素，因为数据本身就是基本面的反映。而随着汇市交易量的不断增长，中央银行的干预也越来越频繁，手段也多种多样，但是效果却大不相同。

影响汇率的长期因素基本上都是一些基本面因素，而短期因素则很多，包括经济数据、经济



新闻以及中央银行对市场的干预。其中经济数据有时可以改变基本面因素，因为数据本身就是基本面的反映。而随着汇市交易量的不断增长，中央银行的干预也越来越频繁，手段也多种多样，但是效果却大不相同。

现在有许多证据表明，货币当局经常使用冲销干预，但它们这样做时，仅取得部分成功，以致外汇市场干预经常对货币市场产生溢出效应。由此看来，外汇市场干预在减少外汇市场波动性方面可能有效。外汇市场干预并没有完全为货币当局所冲销。将德国和日本基础货币的变动，分别与马克/美元和日元/美元的汇率进行比较，我们发现，在德国，美元汇率和德国基础货币的变化明显呈反向关系，特别是 1970 年代到 1980 年代中期。从 1980 年代中期开始，这种反向关系并不明显。这种现象的解释是，当美元价值在 1970 年代期间下降时，欧洲和日本的货币当局为了减缓美元的贬值而一直在进行干预。这些干预增加了这些国家的基础货币。在 1980 年代前期，当美元升值时，则出现相反的情况。正如前面所指出的那样，这种现象在德国比较明显。在 1970—1973 年和 1977—1979 年期间，美元兑马克的汇率迅速贬值。结果，也引起德国货币供给迅速膨胀。1980 年代前期，则出现相反的情况。美元出现升值，德国货币增长率则明显下降。尽管不是很显著，日本也有相同的趋势。自 1980 年代中期以来，这种现象不是很明显。这种情况的出现或者是由于干预较少或者是由于冲销干预一直比较成功