

外汇理财

外汇交易技术分析大全

目 录

第一章 外汇知识.....	2
一、什么是外汇.....	2
二、什么是外汇汇率及其标价方法.....	3
三、外汇市场的特点.....	5
四、外汇市场的参与者.....	6
五、国际上的主要外汇市场	7
六、影响汇率的主要因素.....	7
七、外汇头寸的概念.....	9
第二章 外汇技术分析.....	10
前言.....	10
一、技术分析的三个基本原则.....	10
二、K 线技术分析.....	11
三、形态分析.....	34
四、技术指标分析.....	50
第三章 经典理论简介.....	68
第一节 道氏理论.....	68
第二节 波浪理论.....	74
第三节 江恩法则.....	78
一、什么是外汇	

概括地说，外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的各种

外汇理财

支付手段。

1、动态含义：把一国货币兑换成另一国的货币，并利用国际信用工具汇往另一国，借以清偿两国因经济贸易等往来而形成的债权债务关系的交易过程。

2、静态含义：外汇是一种以外币表示的用于国际间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有关证券，如：银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券等。

国际货币基金组织对外汇的定义为：“外汇是货币行政当局以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权”。

的共同特征表现为对国际经常往来的付款和资金转移施加各种限制。如限制居民的自由兑换或限制资本项目外汇的兑换。我国的人民币属于有限度自由兑换货币。

我国对外汇的规定是指 1. 外国货币，包括钞票、铸币等；2. 外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票目前全世界已有 50 多个国家的货币可自由兑换。此外，凡是接受国际货币基金组织协定第十四条规定的国家，其货币被视作有限度自由兑换货币，这些货币、息票等；3. 外币支付凭证，包括票据，银行存款凭证，邮电储蓄凭证；4. 其他外汇资金。

二、什么是外汇汇率及其标价方法

1、外汇汇率的概念

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，两种货币含金量的比对（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，当某种货币供过于求时，它的汇率就会下降。当某种货币供不应求时，这种货币的汇率就会上升。

影响外汇供求关系的因素是多方面的。主要有：

1. 国际收支的影响。
2. 通货膨胀的差异。
3. 利率的影响。
4. 经济发展增长的差异。
5. 市场预期。
6. 货币管理当局的干预

1. 国际收支的影响。外汇的供给和需求体现着国际收支平衡表所列的各种国际经济交易，国际收支平衡表中的贷方项目构成外汇供给，借方构成外汇需求。一国国际收支赤字就意味着外汇市场上的外汇供不应求，本币供过于求，结果是外汇汇率上升；反之，一国国际收支盈余则意味着外汇供过于求，本币供不应求，结果是外汇汇率下降。在国际收支中贸易项目和资本项目对汇率的影响最大。

外汇理财

2. 通货膨胀的差异。国内外通货膨胀的差异是决定汇率长期趋势的主导因素，在不兑现的信用货币条件下，两国之间的比率，是由各自所代表的价值决定的。如果一国通货膨胀高于他国，该国货币在外汇市场上就会趋于贬值；反之，就会趋于升值。

3. 利率的影响。如果一国利率水平相对高于他国，就会刺激国外资金流入，由此改善资本帐户，提高本币的汇率；反之，如果一国的利率水平相对低于他国，则会导致资金外流，资本帐户恶化。

4. 经济发展增长的差异。国内外经济增长的差异对汇率的影响是多方面的，经济的增长，国民收入的增加意味着购买力的增强，由此会带来进口的增加；经济增长同时还意味着生产率的提高，产品竞争力的增加，对进口商品的需求下降。另外经济增长也意味着投资机会的增加，有利于吸引外国资金的流入，改善资本帐户。从长期看经济的增长有利于本币币值的稳中趋升。

5. 市场预期。国际金融市场的游资数额巨大，这些游资对世界各国的政治、军事、经济状况具有高度十分敏感性，由此产生的预期支配着游资的流动方向，对外汇市场形成巨大冲击，预期因素是短期内影响外汇市场的最主要因素。

6. 货币管理当局的干预。各国货币当局为了使汇率维持在政府所期望的水平上，会对外汇市场进行直接干预，以改变外汇市场的供求状况，这种干预虽然不能从根本上改变汇率的长期趋势，但对外汇的短期走势仍有重要影响。

我们对国内贸易都很熟悉。当你去商店买米的时候，你会很自然地支付人民币。当然米店也很乐意接受人民币。贸易可以用人民币进行。在一国之内的商品交换相对讲来是简单的。

但是，如果你想去买一台美国造的电子计算机，事情就复杂了。或许你在商店支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是美元，而不是人民币。同样，美国人如想买中国商品，他们最终支付的则是人民币。

这样，我们就由国际贸易引进了外汇汇率的概念：

外汇汇率就是一国货币单位兑换他国货币单位的比率。

例如，目前人民币外汇比率是：100 美元＝749 元人民币。

2、外汇币种简写

美元：USD 港币：HKD 欧元：EUR 日元：JPY 英镑：GBP

瑞士法郎：CHF 加元：CAD 新加坡元：SGD 澳大利亚元：AUD

中国人民币：RMB

3、外汇汇率的标价方法

外汇理财

目前，国内各银行均参照国际金融市场来确定汇率，通常有直接标价法和间接标价法两种标价方式。

直接标价法：直接标价法又称价格标价法。

是以本国货币来表示一定单位的外国货币的汇率表示方法。

一般是1个单位或100个单位的外币能够折合多少本国货币。本国货币越值钱，单位外币所能换到的本国货币就越少，汇率值就越小；反之，本国货币越不值钱，单位外币能换到的本币就越多，汇率值就越大。

在直接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成反比例关系：本币升值，汇率下降；本币贬值，汇率上升。大多数国家都采取直接标价法。市场上大多数的汇率也是直接标价法下的汇率。如：美元兑日元、美元兑港币、美元兑人民币等。

间接标价法：间接标价法又称数量标价法。

是以外国货币来表示一定单位的本国货币的汇率表示方法。

一般是1个单位或100个单位的本币能够折合多少外国货币。本国货币越值钱，单位本币所能换到的外国货币就越多，汇率值就越大；反之，本国货币越不值钱，单位本币能换到的外币就越少，汇率值就越小。

在间接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成正比例关系：本币升值，汇率上升；本币贬值，汇率下降。

前英联邦国家多使用间接标价法，如英国、澳大利亚、新西兰等。市场上采取间接标价法的汇率主要有英镑兑美元、澳元兑美元等。

上述的标价方法有两层含义：

- (1) A货币/B货币：表示1单位的A货币兑换多少B货币；
- (2) A数值/B数值：分别表示报价方的买入价和卖出价，由于买入价和卖出价相差不大，因此，卖出价仅标出了后两位，前两位数与买入价相同。

3、外汇汇率中的“点”（基本点）指的含义

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“X个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“X十个点”，如此类推。

例如：1欧元=1.1011美元；1美元=120.55日元

欧元对美元从1.1010变为1.1015，称欧元对美元上升了5点

美元对日元从120.50变为120.00，称美元对日元下跌了50点。

三、什么是外汇市场？

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

外汇理财

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。

外汇市场的作用：1. 调剂外汇资金的余缺。2. 提供避免外汇风险的手段。有些公司或银行，因有远期外汇的收支活动，为了避免由于长期汇率变动而蒙受损失，可通过外汇市场进行远期外汇买卖，从而避免外汇风险。3. 便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场，造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌，需由中央银行进行干预，中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币，使汇价趋于稳定

外汇市场的特点

如果从外汇交易的区域范围和周围速度来看，外汇市场具有空间统一性和时间连续性两个基本特点。

所谓空间统一性是指由于各国外汇市场都用现代化的通讯技术（电话、电报、电传等）进行外汇交易，因而使它们之间的联系非常紧密，整个世界越来越联成一片，形成一个统一的世界外汇市场。

所谓时间连续性是指世界上的各个外汇市场在营业时间上相互交替，形成一种前后继起的循环作业格局。

四、什么是外汇交易？

外汇是伴随着国际贸易而产生的，外汇交易是国际间结算债权债务关系的工具。但是，近 10 年，外汇交易不仅在数量上成倍增长，而且在实质上也发生了重大的变化。外汇交易不仅是国际贸易的一种工具，而且已经成为国际上最重要的金融商品。外汇交易的种类也随着外汇交易的性质变化而日趋多样化。

外汇交易主要可分为现钞、现货、合约现货、期货、期权、远期交易等。现钞交易是旅游者以及由于各种目的需要外汇现钞者之间进行的买卖，包括现金、外汇旅行支票等；现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割；合约现货交易是投资人与金融公司签定合同来买卖外汇的方式，适合于大众的投资；期货交易是按约定的时间，并按以确定汇率进行交易，每个合同的金额是固定的；期权交易是将来是否购买或者出售某种货币的选择权而预先进行的交易；远期交易是根据合同规定在约定日期办理交割，合同可大可小，交割期也较灵活。

1. 现货外汇交易（实盘交易） 现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割。这里主要介绍国内银行面向个人推出的，适于大众投资者参与的个人外汇交易。

个人外汇交易，又称外汇宝，是指个人委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币买卖成另一种外币的交易行为。由于投资者必须持有足额的要卖出外币，才能进行交易，较国际上流行的外汇保证金交易缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制，因此也被称为实盘交易。

2. 合约现货外汇交易（按金交易） 合约现货外汇交易，又称外汇保证金交易、按金交易、虚盘交易，指投资者和专业从事外汇买卖的金融公司，签定委

外汇理财

托买卖外汇的合同，缴付一定比率的交易保证金，便可按一定融资倍数买卖 10 万、几十万、甚至上百万美元的外汇。因此，这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上升或下跌时，再作买卖的结算，从变化的差价中获取利润，当然也承担了亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少，所以，近年来吸引了许多投资者的参与。

外汇投资以合约形式出现，主要的优点在于节省投资金额。以合约形式买卖外汇，投资额一般不高于合约金额的 5%，而得到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额计算的。

五、外汇市场的参与者

一般而言，凡是在外汇市场上进行交易活动的人都可定义为外汇市场的参与者。但外汇市场的主要参与者大体有以下几类：外汇银行政府或中央银行、外汇经纪人和顾客。

1、外汇银行。外汇银行是外汇市场的首要参与者，具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的没有外汇交易部的大型商业银行两部分。

2、中央银行。中央银行是外汇市场的统治者或调控者。

3、外汇经纪人。外汇经纪人是存在于中央银行、外汇银行和顾客之间的中间人，他们与银行和顾客都有着十分密切的联系。

4、顾客。在外汇市场中，凡是在外汇银行进行外汇交易的公司或个人，都是外汇银行的顾客。

六、国际上的主要外汇市场及交易时间

目前具有国际影响的外汇市场基本上都在西方工业发达国家。世界主要外汇市场有：伦敦、纽约、苏黎世、法兰克福、巴黎、东京、香港和新加坡等。除以上八大市场以外，还有巴林、米兰、阿姆斯特丹、蒙特利尔等外汇市场，它们的影响也较大。

下表为主要外汇交易市场交易时间和对应的北京时间

外汇市场	当地时间	北京时间
新西兰惠灵顿	9: 00--17: 00	4: 00--12: 00
澳大利亚悉尼	9: 00--17: 00	6: 00--14: 00
日本东京	9: 00--15: 30	8: 00--14: 30
新加坡	9: 00--16: 00	9: 00--16: 00
德国法兰克福	8: 30--17: 30	15: 30--00: 30
英国伦敦	8: 30--17: 30	15: 30--00: 30
美国纽约	9: 00--16: 00	21: 00--4: 00

七、影响汇率的主要因素

所有外汇交易均涉及一种货币兑换另一种货币，在任一时候，实际的汇率将主要由相应货币的供给与需求决定。记住对于某种货币的需求意味着另一种货币

外汇理财

的供给，同样，当你提供某种货币时也意味着对于另一种货币的需求。有如下因素影响货币的供给与需求，从而对汇率产生影响。

（一）货币政策

当央行认为对于外汇市场的干预是有效的且干预结果将与政府的货币政策一致时，央行在外汇市场的参与将影响汇率。央行的参与通常是通过买入或卖出本币以将本币稳定在一个被认为是真实和理想的水平。

市场的其他参与者对于政府货币政策对于汇率影响的判断以及对于将来政策的预期同样会对汇率产生影响。

（二）政治形势

如果全球形势趋于紧张，则会导致外汇市场的不稳定，一些货币的非正常流入或流出将发生，最后可能的结果是汇率的大幅波动。

政治形势的稳定与否关系着货币的稳定与否，通常意义上，一国的政治形势越稳定，则该国的货币越稳定。

政治因素对汇率的影响我们可以通过一些实例加以说明。1987 年底，由于美元的持续贬值，为了维持美元汇率的基本稳定，1987 年 12 月 23 日西方七国财长和中央银行总裁发表联合声明，并于 1988 年 1 月 4 日开始在外汇市场实施大规模的联合干预行动，大量抛售日元和德国马克，购进美元，从而使美元汇率回升，维持了美元汇率德基本稳定。

例二，如果你关注欧元，你一定注意到了在科索沃战争期间，连续三个月，欧元兑美元的汇率累计下跌了 10%，原因之一便是科索沃战局对欧元形成下浮压力。

（三）国际收支状况

一国的国际收支状况将导致其本币汇率的波动。国际收支是一国居民的一切对外经济、金融关系的总结。一国的国际收支状况反映着该国在国际上的经济地位，也影响着该国的宏观与微观经济的运行。

国际收支状况的影响归根结底是外汇的供求关系对汇率的影响。

由某项经济交易（如出口）或资本交易（如外国人对本国的投资）引起了外汇的收入。由于外汇通常不能自由在本国市场上流通，所以需要把外币兑换成本国货币才能投入国内流通。这就形成了外汇市场上的外汇供给。

而由于某项经济交易（如进口）或资本交易（到国外投资）则引起了外汇支出。因要以本国货币兑换成外币方能满足各自的经济需要，在外汇市场上便产生了对外汇的需要。

把这些交易综合起来，全部记入国际收支统计表中，便构成了一国的外汇收支状况。如果外汇收入大于支出，则外汇的供应量增大；如果外汇支出大于收入，则对外汇的需求量增大。外汇供应量增大，在需求不变的情况下，直接促使外汇的价格下降，本币的价值就相应的上升；当外汇需求量增大时，在供给不变的情况下，直接促使外汇的价格上涨，本币的价值就相应的下跌。

（四）利率

当一国的主导利率相对于另一国的利率上升或下降时，为追求更高的资金回报，低利率的货币将被卖出，而高利率的货币将被买入。由于相对高利率货币的需求增加，故该货币对其他货币将升值。

让我们来看一个例子以解释利率如何影响汇率的：假设有两国 A 和 B，两国都不实行外汇管制，资金可在两国间自由流动。作为 A 国货币政策的一部分，该

外汇理财

国利率被上调了 1%。同时 B 国的利率水平不变。市场上存在着数额庞大的短期游资，这部分游资总在国与国之间流动以寻找最优惠的利率。当其他条件不变而 A 国的主导利率上调，巨额的短期游资就会流入 A 国以追求更高的利率。当游资从 B 国流出时，巨额的 B 国货币将被卖出以兑换 A 国货币。这样对于 A 国货币的需求上升，其结果是 A 国货币相对 B 国货币走强。

实际上，在市场国际化的今天，它同样实用于全球范围。多年来，资金的自由流动和外汇管制的消除是大势所趋。这种趋势为国际短期游资（有时称为“热钱”）的自由流动提供了极大的便利。需要指出的是，只有当投资者认为汇率的变动不会抵消高利率带来的回报后，才会将资金调往高利率的区域或国家。

（五）市场判断

外汇市场并不总是遵循某一合乎逻辑的变动模式。难以明了的因素，诸如个人感觉、判断、以及对于各种全球政治、经济事件的分析、理解均对汇率产生影响。市场上的操作人员必须正确理解所公布的各种报道或数据，如外汇收支数据、通胀指标、经济增长率等。

但实际上，在上述报道或数据向市场公开以前，市场上已经会存在一种对于报道或数据所反映的实质的预期或判断。这种预期或判断将先于报道或数据公开前反映在价格中。一旦出现真实的报道或数据与人们的预期或判断大相径庭，就会导致汇率的大幅波动。仅能正确理解各种经济指标和数据对于一个外汇交易员是不够的。他必须明了市场究竟会对未公布的指标和数据作出何种预期和判断。

（六）投机行为

市场主要操作者的投机行为同样是影响汇率的一个重要因素。在外汇市场上直接与国际贸易相关联的交易相对来说所占比例是不高的。大多数交易从实质上讲是投机行为，这种投机行为将导致不同货币的流动，从而对汇率产生影响。当人们分析了影响汇率变动的因素后得出某种货币汇率将上涨，竞相抢购，遂把该币上涨变为现实。反之，当人们预期某货币将下跌，就会竞相抛售，从而使汇率下滑。

例如，二战后一段时间，由于美国的政治稳定，经济运行良好，通货膨胀率低，而经济增长在 60 年代初达年均 5%，当时世界各国都愿以美元作为支付手段，储存财富，使美元汇率持续上涨。但到 60 年代末 70 年代初，由于越南战争、水门事件、严重的通货膨胀及税收负担加重、贸易赤字、经济增长率的下降，使美元的价值大幅下跌。

八、外汇头寸的概念

空头：空头即窗少头寸的意思，在外汇买卖上，指卖进了某种货币，因而窗少了那种货币的头寸，又称为短盘。

作为动词，又称卖空，是指卖出货币期待贬值而盈利的活动。

多头：多头即多余头寸的意思，在外汇买卖上，指买进了某种货币，因而多了那种货币的头寸，又称为长盘。

作为动词，又称做多，是指买入货币期待升值而盈利的活动。

斩仓：在外汇交易中，因买入或卖出方向错误，造成账面上的损失，为不使损失扩大而平仓止损，称为斩仓。

例如，你买入一手 1 万美元的 USD/EUR，这时就称你对美元做多，对欧元做

外汇理财

空；你手中有欧元空头，美元多头。

第二章 外汇技术分析

前言

分析汇率的方法主要有两种：基础分析和技术分析。

基础分析是对影响外汇汇率的基本因素进行分析，基本因素主要包括各国经济发展水平与状况，世界、地区与各国政治情况，市场预期等。

技术分析是借助心理学、统计学等学科的研究方法和手段，通过对以往汇率的研究，预测出汇率的未来走势。

本章着重介绍技术分析。

技术分析的基本假设就是市场包容和消化一切，K线作为技术分析的重要手段，是所有职业投资者必须掌握的。

技术分析的构成要素很多，但是主流理论是围绕着K线分析来研究的。

主要包括K线组合、形态分析、技术指标、波浪理论等等。

1. 一、技术分析的三个基本原则

也许大家对原则、总述之类的话语不是很感兴趣，急于看到各种形态的技术分析，但是我要在这提醒大家，在做好技术分析之前，请一定要读懂、吃透、牢记这三大原则，它是技术分析的基础，是无数前人经验和教训的结晶，切记！切记！

（一）长期形态比短期形态更重要

短期的走势是在相对较小的区间中运动的，也容易受到各种各样因素的影响而随时变化。所以，投资者把握汇价的短期走势难度较大，容易陷入繁多的影响因素中而迷失方向。如果在分析短期汇价走势前对长期的走势有一个透彻的认识，做到胸有成竹，那么投资者就可以俯瞰短期走势，抓住主要矛盾，做出正确的分析判断。

如汇价在几天时间内出现一个“早晨之星”形态，通常会认为汇价即将见底，反转的可能性较大，但也许从长期走势分析，汇价仍在长期下降通道运行，阻挡线没有任何被突破的可能性，那么，这时的“早晨之星”就只是一个小幅的反弹，是部分投资者平仓获利，市场消化压力的一个小调整，甚至连做短线的机会都没有。这时的“早晨之星”形态就没有反转的意义了。

（二）位置比形态更重要

深入研究技术分析会发现，技术分析有无法的法则。但如果这些法则不结合位置形态来分析，那么这些法则就都成了空中楼阁，没有任何的意义。

如“头肩底”形态是一个非常经典的底部反转形态，它通常出现在汇价的底部区域，但如果在汇价的高价区出现一个“头肩底”形态，那么成熟的投资者宁可退出市场观望，也决不会相信此形态。

外汇理财

因为“在高位最可能出现头部，在低部最可能出现底部”是最朴素也是最有效的投资规律。

（三）市场方向比位置更重要

“汇价的高低不重要，汇价的趋势才是最重要的”。

也许汇价已经达到很高或很低区域，但只要投资者能够准确判断汇价的趋势，就仍然可以买进或者持有。投资者要分析的最重要的，最难的就是分析市场的走势方向。

二、K线技术分析(一)K线基础知识(二)K线基本形态分析

（一）K线基础知识

K线图又称“蜡烛图”，是由日本所创，图形简单明快，可操作性强，各种K线组合形态能对汇价及时准确地做出判断，它广泛的应用在股票、期货、汇市当中，已成为技术分析不可或缺的手段。

一个标准的K线形态由四部分组成：

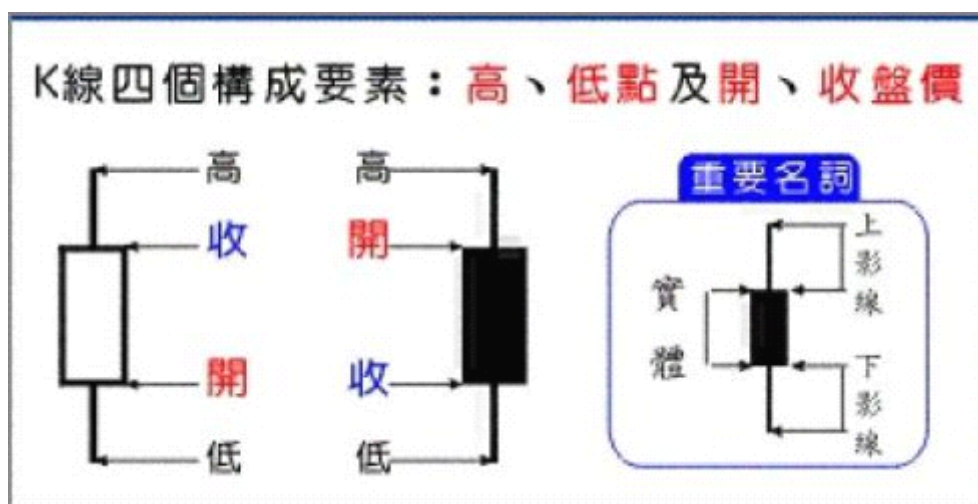
一段时间之内的最高价、最低价、开盘价、收盘价。

若开盘价高于收盘价，则称此K线为阴线，通常用黑色表示；

若开盘价低于收盘价，则称此K线为阳线，通常用红色表示。

开盘价与收盘价之间形成的价格差，用如图所示的中间柱体表示，一般称之为“实体”。

由最高价、最低价与实体之间形成的价格差，用如图所示的上下线表示，一般称之为“上影线”“下影线”。



（二）K线基本形态分析







阴线基本形态分析

外汇理财

基本形态	名 称	形态意义
	大（全）阴线	开盘价与最高价相同，收盘价与最低价相同。 没有下影线。 表示市场内空方占据着绝对的主力，汇价持续走跌。
	大阴下影线	开盘价与最高价相同，小段下影线。 汇价试图创下低点，但下方买盘压力沉重，汇价回升。 此形态表示空方占优，但下方价位买压很大，有反转的意味，应引起警觉。 下影线越长，表示买压越大，反转意味更大。
	大阴上影线	收盘价与最低价相同，小段上影线。 汇价稍作上扬即被拉回，表示空方力量占优，上档卖盘强劲。 下影线的长度越长，表示空方力量越强。
	小阴线	上下影线长度基本相同。 此形态表示多空双方争夺激烈，空方仍占据一定优势，但多方的力量不可小视。
	上影阴线 (顶部：射击之星或流星形态) (底部：倒锤线形态)	上影线很长，至少是阴线实体长度的二到三倍。 此形态表示空方处于优势，并且有空方买盘不断加入，推低汇价。 此形态如出现在近期汇价顶部，是强烈的反转信号，应引起注意。
	下影阴线 (顶部：上吊线形态) (底部：锤子线形态)	下影线很长，至少是阴线实体长度的二到三倍。 此形态表示空方仍处于优势，但已经处于强弩之末，是强烈的反转形态。 此形态如出现在近期汇价的底部，反转意义更强。

阳线基本形态分析

外汇理财

基本形态	名 称	形态意义
	大（全）阳线	<p>开盘价与最低价相同，收盘价与最高价相同。</p> <p>没有下线影线。</p> <p>表示市场内多方占据着绝对的主力，涨势强烈，气势如虹。</p>
	太阳下影线	<p>收盘价与最高价相同，小段下影线。</p> <p>汇价稍作下探即被拉回，表示多方力量占优，下档买盘强劲。</p> <p>下影线的长度越长，表示多方力量越强。</p>
	太阳上影线	<p>开盘价与最低价相同，小段上影线。</p> <p>汇价试图创下高点，但上方卖出压力沉重，汇价回落。</p> <p>此形态表示多方占优，但上方价位卖压很大，有反转的意味，应引起警觉。</p> <p>上影线越长，表示卖压越大，反转意味更大。</p>
	小阳线	<p>上下影线长度基本相同。</p> <p>此形态表示多空双方争夺激烈，多方仍占据一定优势，但空方的力量不可小视。</p>
	上影阳线 (顶部：射击之星或流星形态) (底部：倒锤线形态)	<p>上影线很长，至少是阳线实体长度的二到三倍。</p> <p>此形态表示多方仍处于优势，但已经处于强弩之末，是强烈的反转形态。</p> <p>此形态如出现在近期汇价的顶部，反转意义更强。</p>
	下影阳线 (顶部：上吊线形态) (底部：锤子线形态)	<p>下影线很长，至少是阳线实体长度的二到三倍。</p> <p>此形态表示多方处于优势，并且有多方买盘不断加入，推高汇价。</p> <p>此形态如出现在近期汇价底部，是强烈的反转信号，应引起注意。</p>

十字形基本形态分析

外汇理财

基本形态	名 称	形态意义
	十字线	开盘、收盘价相同。 多空势均力敌。 若此形态出现在顶部或底部，是强烈的反转形态；出现在长期盘整时期，是强烈的突破信号。
	十字线	开盘、收盘价相同。 多方力量占优。 应密切注意后期 K 线形态发展。
	十字线	开盘、收盘价相同。 空方力量占优。 应密切注意后期 K 线形态发展。
	T 字线	开盘、收盘价相同。 收盘价下方多方买盘积极，此价位多方有很强的支撑。 底部出现此形态为强烈反转信号。
	倒 T 字线	开盘、收盘价相同。 收盘价上方空方卖盘积极，此价位空方有很强的支撑。 顶部出现此形态为强烈反转信号。
	一字线	开盘、收盘、最高、最低价相同。 此形态极少出现，若出现就是暴涨或暴跌的前兆。

二、K 线技术分析（三）组合 K 线形态分析(1. 2. 3. 4. 5)

（三）组合 K 线形态分析

1、锤子线和上吊线

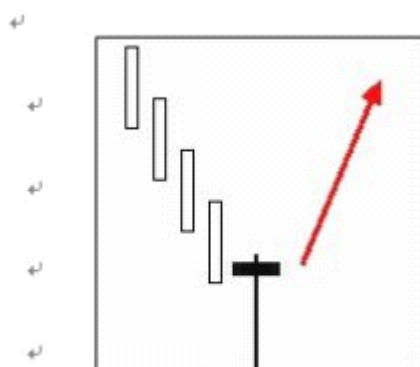
锤子线和上吊线形态概述：

- （1）K 线的小实体在交易区域上部。
- （2）下影线长度应该比实体长度长得多，一般为 2---3 倍。

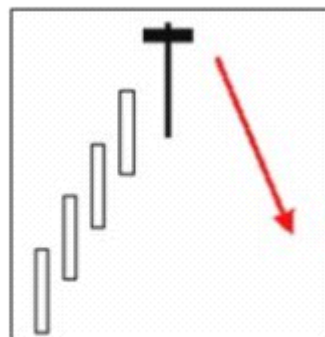
外汇理财

(3) 没有上影线，或者很短。

不同的是，锤子线出现在近期市价的底部，表示汇价有可能回升；而上吊线出现在近期市价的顶部，表示汇价有可能回落。

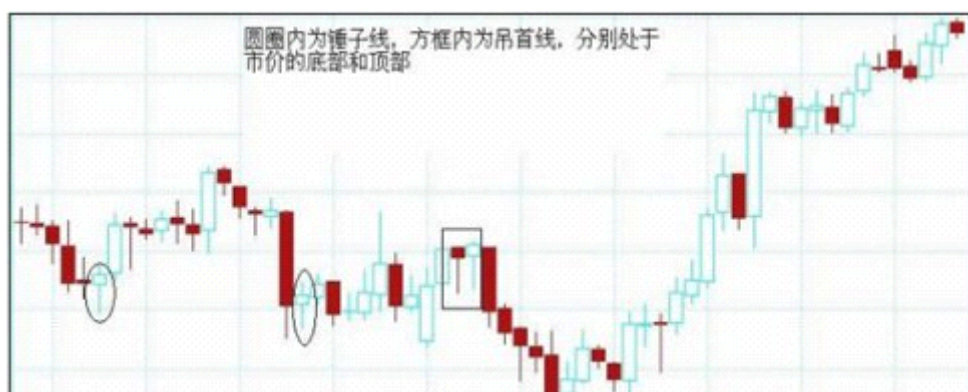


锤子线



上吊线

实例：如下图所示，汇价在底部时锤子线的出现有效实现了反转（圆圈内所示），而在顶部时则由二个上吊线引发了大幅下跌（方框内所示）。



2、倒锤线和射击之星

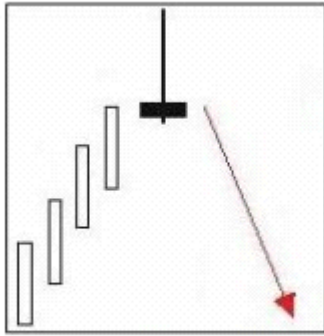
倒锤线和射击之星形态概述：

- (1) 小K线的实体部分在汇价位置的底部。
- (2) 上影线的长度通常是实体长度的2---3倍。
- (3) 下影线没有，或者很短。

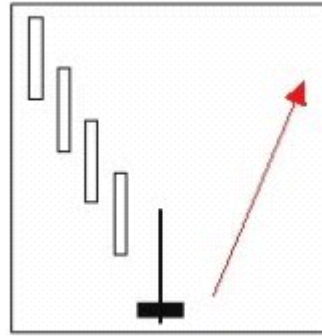
不同的是，倒锤线出现在近期市价的底部，表示汇价有可能回升；而射击之星线出现在近期市价的顶部，表示汇价有可能回落。

严格意义上此二者形态反转强度不如上吊线和锤子线大，此反转形态的确立，必须结合第二天的K线及其他分析指标验证。

外汇理财



射击之星



倒锤线

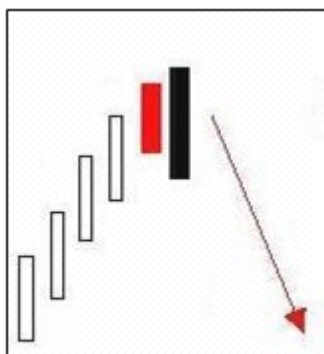
实例：如图所示，底部倒锤线的出现，预示着汇价已到底，第二天大阳线的出现，验证了反转的成立（圆圈内所示）；而顶部射击之星的出现，虽有反转的意义，但第二、三天的阳线则说明此反转形态不成立（方框内所示）



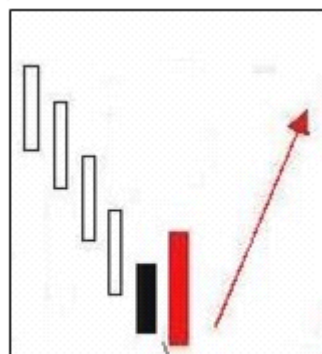
3、看涨吞没和看跌吞没形态

概述：

- (1) 在吞没形态之前，市场应有清晰的上升或下降走势。
- (2) 吞没形态由2支蜡烛线组成，第二支的实体必须覆盖第一支的实体，且两者颜色相反。



看跌吞没形态



看涨吞没形态

如图所示，圆圈内分别是处于市价顶部和底部时出现的吞没形态，它做为一种强烈的见底或见顶反转信号，在交易时应多加注意。



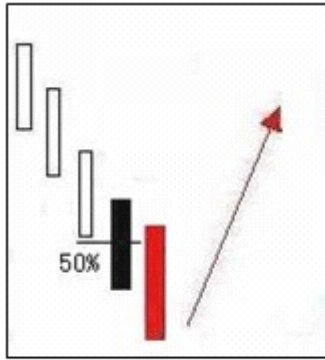
如图方框内所示，此也是一个标准的看跌吞没形态，但根据位置比形态更重要的技术原则，看跌吞没形态应出现在市价的顶部，在此底部出现不具备看涨的条件，因此我们说此形态不成立。

4、乌云盖顶形态和刺透（斩回线）形态

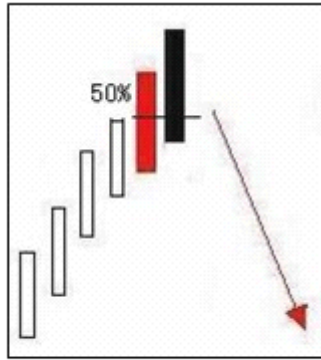
概述：

- （1）在此形态之前，市场应有清晰的上升或下降走势。
- （2）此形态由2根K线组成，第二支K线的实体必段穿过第一支K线实体的一半即50%，且颜色相反。
- （3）穿入程度越深，反转意味越浓。

外汇理财



斩回线（刺透）形态



乌云盖顶形态



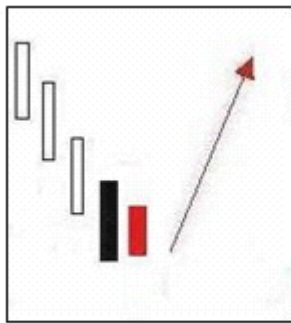
实例：

5、孕线形态

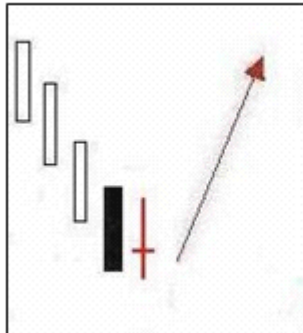
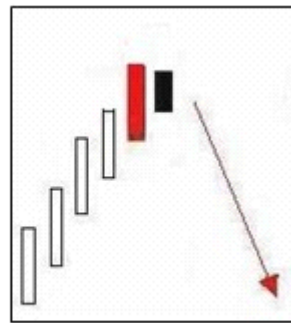
概述：

- (1) 在此形态之前，市场应有清晰的上升或下降趋势。
- (2) 孕线形态要求第一天的实体较长，第二天的实体较短，且颜色相反。
- (3) 孕线形态的反转程度不如看涨吞没、乌云盖顶等形态强烈。它并不属于主要的反转形态，但其中的十字孕线不同，它是一种强烈的反转信号，在市场顶部时效力更大。

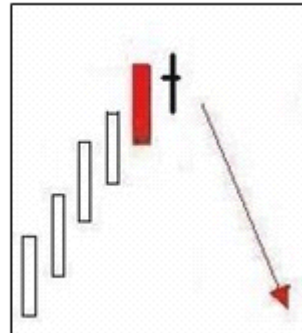
外汇理财



孕线形态



十字孕线
形态



形态 实例：



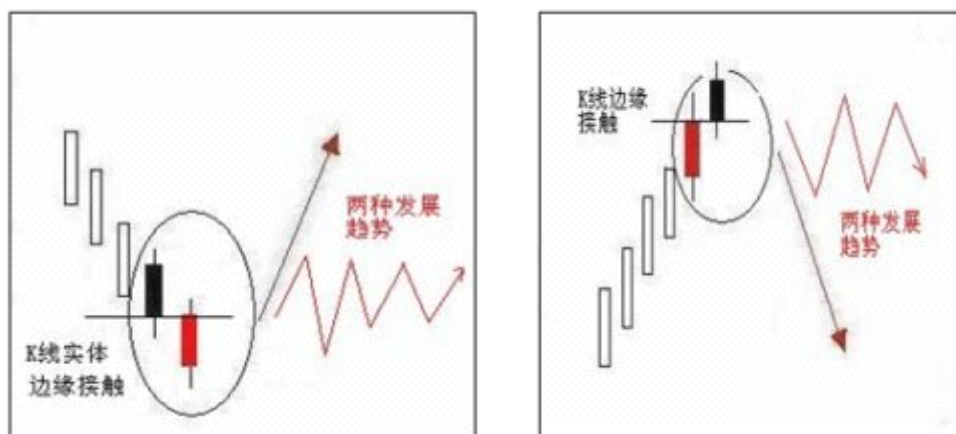
二、K 线技术分析（三）组合 K 线形态分析(6. 7. 8. 9. 10)

6、反击线形态

概述：

- (1) 此形态也发生在上升趋势或下降趋势中。
- (2) 收市价并没有推进到前一天的 K 线实体内部，而仅仅回升到前一天收市价的位置。
- (3) 此形态的反转意义不如吞没形态、乌云盖顶等形态，它的出现意味着市场看法不统一，汇价发展有可能反转，也有可能形成调整阶段。
- (4) 此形势形成后，应结合第二天 K 线的开、收盘价以及其它的技术指示对走势进行综合判断。

外汇理财



注：此形态收录在《日本蜡烛图技术》一书中，但我找遍了汇市中各种货币的各时间段的 K 线图，一个经典形态也没有找到。我个人认为，此形态出现的机率较小，且对汇价走势的指导意义不大，做为一般了解就可以了。

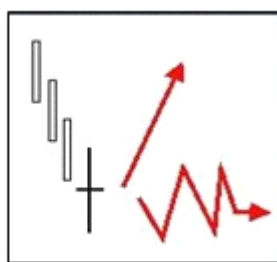
7、十字星形态

概述：

(1) 十字星是一种特殊的 K 线形态，它表示着这一时间段内汇价开盘价与收盘价相同，形态上表示为一条直线。此形态的出现说明多空双方争夺激烈，互不相让。

(2) 上下影线的长度对形态也具有非常重要的指导意义，通常影线越长，表示多空双方争夺越激烈；行情一旦确认，汇价的趋势发展时间也会越长。

(3) 十字星通常有两种作用：确认行情和确认反转，两种情况下分别称之为“整固十字星”和“反转十字星”。反转十字星的规模比整固十字星大（即上下影线较长），多出现在顶部或底部。整固十字星形态较小，上下影线较短，多出现在趋势中部。



实例：

如图所示，圆圈内所示的十字星大多上下影线较长，都出现在近期汇价的顶部，是反转十字星。

外汇理财

而方框内的十字星大多上下影线较小，多出现在汇价发展中部，是整固十字星。

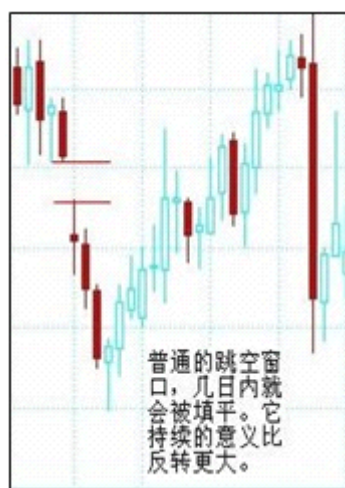


8、窗口

若第二天的最低价比第一天的最高价还高，或第二天的最高价比第一天的最低价还低，形成了价格之间的跳空，我们就把这种形态称之为“窗口”。简单的说，即是两条 K 线的影线存在价格真空。

窗口分普通窗口，突破窗口，持续性窗口与消耗性窗口四种。

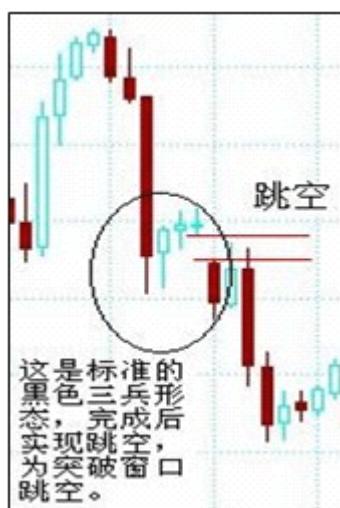
(1) 普通窗口



这类窗口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向型态如三角形，矩型等都可能这类窗口形成。

普通窗口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种型态的形成。普通窗口在整理型态要比在反转型态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多窗口，就应该增强它是整理型态的信念。

(2) 突破窗口



突破窗口是当一个密集的反转或整理型态完成后突破盘局时产生的窗口。当股价以一个很大的窗口跳空远离型态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生窗口，同时窗口能显示突破的强劲性，突破窗口愈大，表示未来的变动强烈。

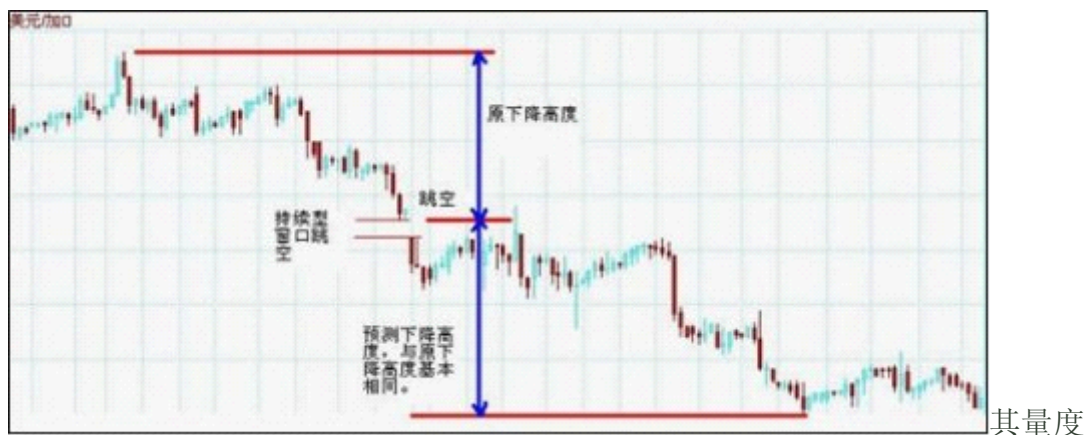
突破窗口的分析意义较大，经常在重要的转向型态如头肩式的突破时出现，这窗口可帮助我们辨认突破讯号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的窗口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破窗口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间窗乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成窗口。

假如窗口发生前有大的交易量，而窗口发生后成交量却相对的减少，则有一半的可能不久窗口将被封闭，若窗口发生后成交量并未随着股价的远离窗口而减少，反而加大，则短期内窗口将不会被封闭。

(3) 持续性窗口

在上升或下跌途中出现窗口，可能是持续性窗口。这种窗口不会和突破窗口混淆，任何离开型态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的窗口大多是持续性窗口。这种窗口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性窗口。

外汇理财



的方法是从突破点开始，到持续性窗口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说：股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

(4) 消耗性窗口



和持续性窗口一样，消耗性窗口是伴随快的，大幅的股价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急。这时价格的跳升（或跳位下跌）可能发生，此窗口就是消耗性窗口。通常消耗性窗口多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。消耗性窗口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性窗口并非意味着市道必定出蛰转向，尽管意味着有转向的可能。

在窗口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随交易而有大幅的变动时，这就可能是消耗性窗口啊，假如在窗口出现的后一天其收盘价停在窗口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性窗口了。

消耗性窗口很少是突破前一型态大幅度变动过程中的第一个窗口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续窗口因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个窗口为持续窗口，但随后的每一个窗口都可能是消耗性

外汇理财

窗口，尤其是当这个窗口比前一个空距大时，更应特别注意。

持续窗口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性窗口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在2—5天的短期内被封闭。

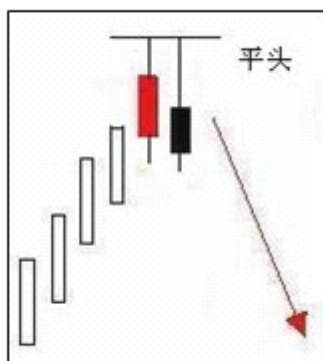
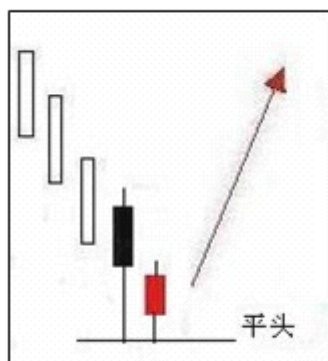
9、平头顶形态

定义：

在汇价形成近期上涨或下跌的持续性行情中，底部出现两根最低价相同的K线或顶部出现两根最高价相同的K线，形成“平头”形态，这应该引起投资者的警觉，是反转的信号。

意义：

如果前一天的低（高）点在第二天得到验证，成功的经受了市场的试探，那么这个低（高）点就可能构成重要的支撑（阻挡）线，也可以理解为市场正在构筑近期的底（顶）部，这种形态下极容易引发反转行情。



实例：



10、早晨之星（启明星）

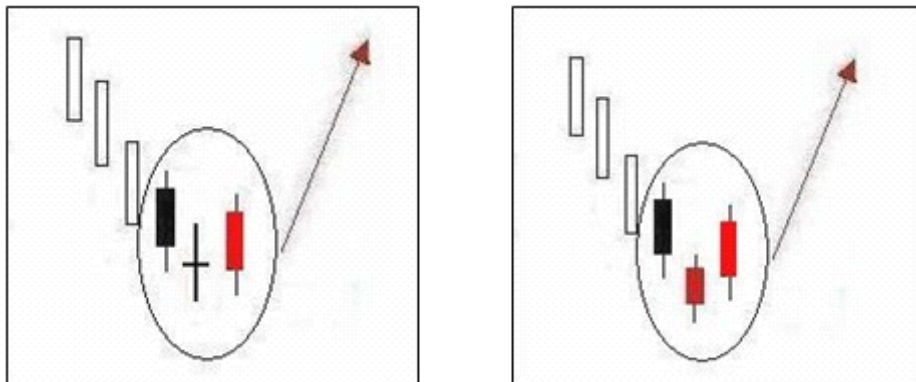
概述：

- (1) 第一天必须是阴线，并且这根阴线处于下跌趋势中。
- (2) 第二天是星型是阳线是阴线并不重要，重要的是实体部分必须与前一个阴线实体之间有窗口跳空。

外汇理财

(3) 第二天的实体部分很小，汇价与在一个小幅范围内波动，所图所示形成一根纺轴线（象纺织厂中的纺线轴）。

(4) 第三天必须是阳线，阳线实体必须推入到第一天阴线实体内部。若实体与第二天的实体也存在窗口跳空，则反转意义更大。



形态意义：

汇价被一根长阴线所加强的下降趋势已经被接连两天的止损回升所遏制，多数投资者认为市场底部正在构筑，做多者逐步增加，推动汇价反转回升。

实例：



红线左端的窗口跳空是一个持续性窗口，支撑线和圆圈处的早晨之星形态相互印证，更加加深了早晨之星的反转意义。

二、K 线技术分析（三）组合 K 线形态分析 11. 12. 13. 14. 15

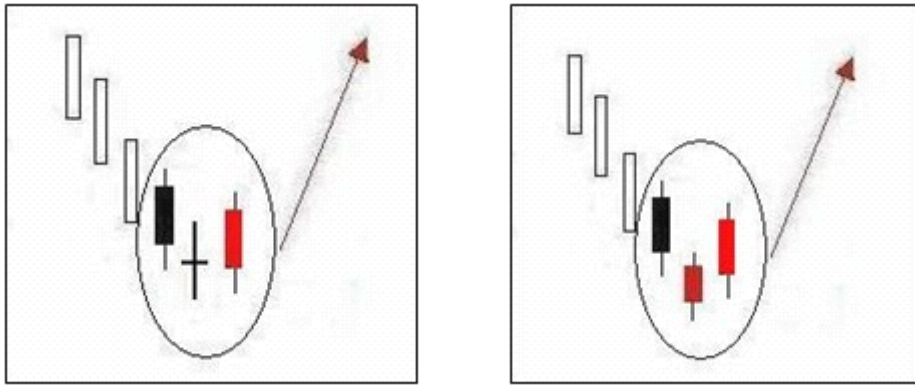
11、黄昏之星

概述：

- (1) 第一天必须是阳线，并且这根阳线处于上升趋势中。
- (2) 第二天是星型线（即实体和上下影线都很小的 K 线），星型线本身是阴线还是阳线并不重要，重要的是实体与第一天的阳线实体之间存在窗口跳空。
- (3) 第二天的实体部分很小，汇价当天在很小范围内波动。
- (4) 第三天必须是阴线，阴线实体必须推入到第二天星型线实体内部。若存在

外汇理财

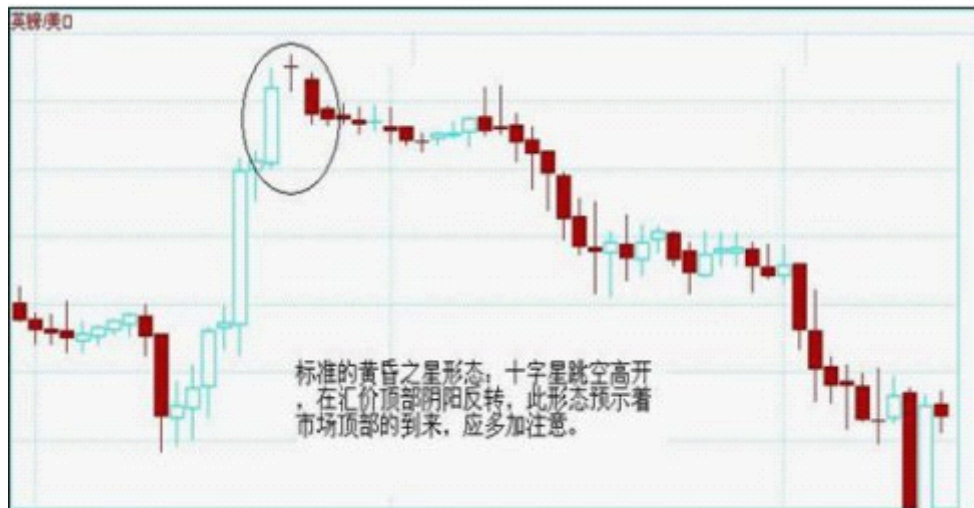
窗口跳空，则反转的意义更大。



形态意义:

被一根长阳线所加强的上涨的趋势已经被接连两天的调整所遏制,第二天的纺轴线显示了趋势的不确定性。第三天的阴线,收盘更低,显著的趋势反转已经发生。

实例：



12、弃婴形态

概述：

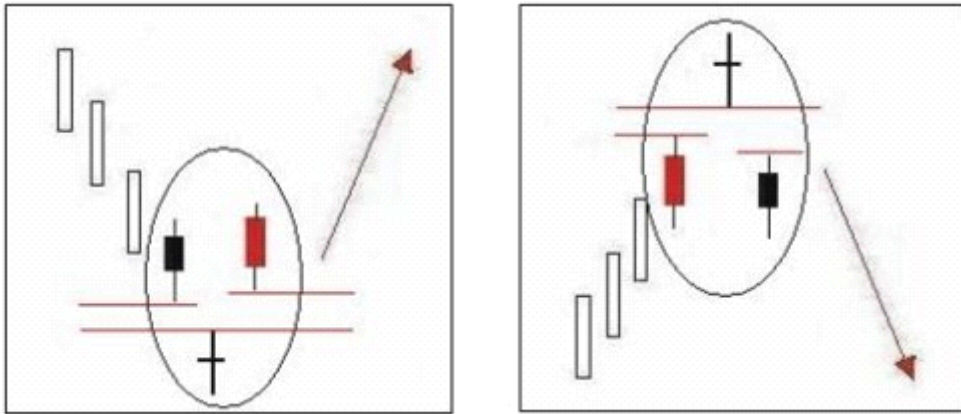
(1) 弃婴形态是黄昏之星和早晨之星（启明星）形态的一种特殊形态，它符合黄昏之星和早晨之星（启明星）的一切条件。

(2) 它比前二者所转意义更加强烈，此形态是我所学习的所有 K 线组合形态中反转意义最“变态”的一种，此形态一旦出现，反转的机率为 99.999999999999999999% (240K 足金反转^^')！

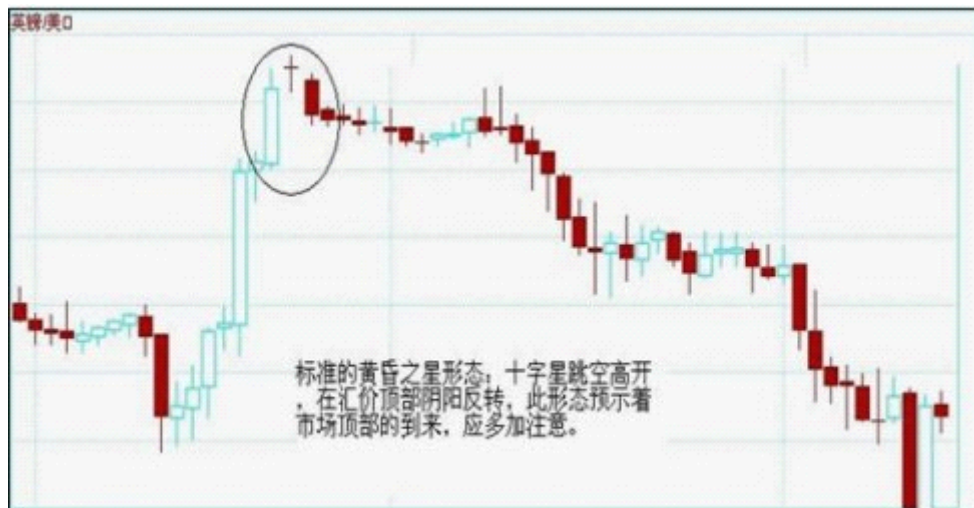
(3) 形态基本表述为中间为十字星，前后两天的 K 线影线与十字星影线之间都形成了窗口跳空。从形态上看，它与前后的汇价连续发展格格不入，仿佛掉队的

外汇理财

士兵，被遗弃的婴儿一样，故此得名。



实例：此形态出现的机会较少，我也只是找了一个近似形态的。



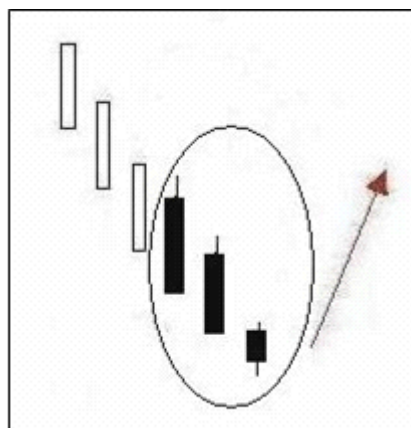
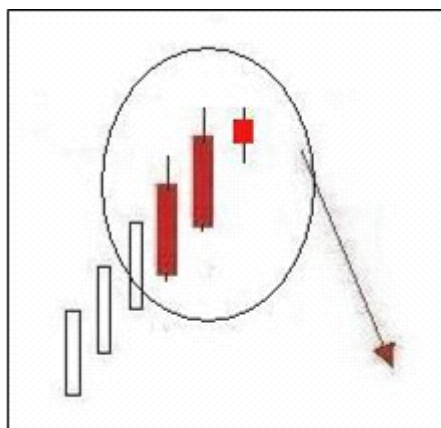
13、三连阳见顶和三连阴见底

三连阳见顶概述：

- (1) 在市场上升的顶部，第一天和第二天是长阳线实体。
- (2) 第三天开盘价位置接近于第二天的收盘价。
- (3) 第三天是纺轴线并极有可能是星线。
- (4) 若几条阳线均带上影线则反转的意义更大。

外汇理财

三连阴见底与其正好相反。



形态意义（以三连阳为例，三连阴正相反）：

前两天大阳线创出新高，第三天是纺轴线或是星形线，说明了趋势上的不确定性，有阻止汇价上涨的可能。不断加长的上影线及越来越小的阳线实体都表明了汇价上升趋势变弱，有下跌反转的可能。

实例：



圆圈内为三连阴见底形态，方框内为三连阳见顶形态。

14、上升三法和下降三法

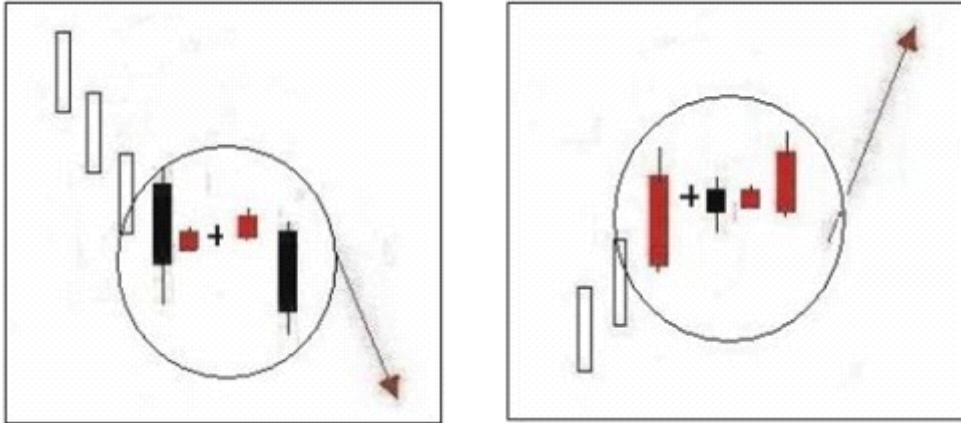
上升三法概述（下降三法相反）：

- (1) 大阳线的形成代表了当前的趋势。
- (2) 大阳线后被一组小实体的K线相跟随，小K线可以是阴线也可以是阳线，包括星线和十字星。
- (3) 小K线沿现趋势相反的方向或高或低的排列着，并保持在第一天大阳线的实体内。
- (4) 最后由一根大阳线确定了升势，汇价维持向上发展。

形态意义：

一组小实体的出现是对上升趋势的一种修正，消化压力，调整完毕后继续上行。

外汇理财



实例：

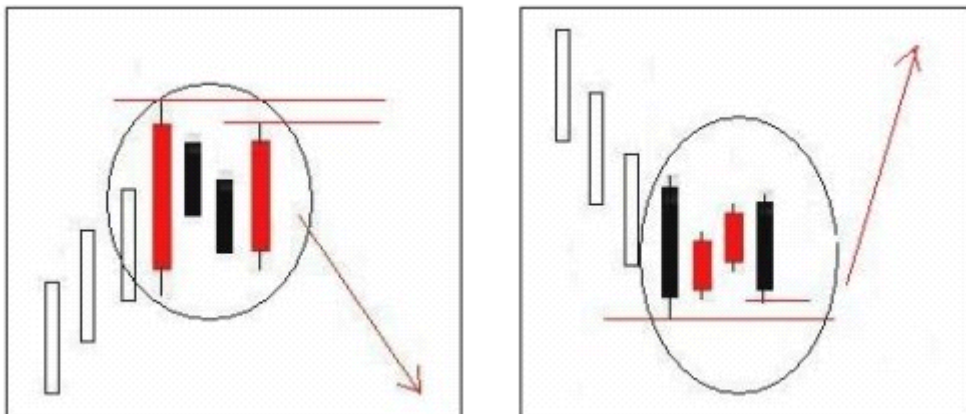


圆圈内为上升三法，方框内为下降三法。

15、大阳前阻线和大阴前阻线

大阳前阻线（大阴前阻线相反）概述：

上升趋势末端接连出现两根阴线，而第三天则是一根大阳线将前面两根阴线实体吞没，但要注意：**此大阳线的最高点未超过前期最高点！**看似大涨的趋势，但实际上已是回光反照，强弩之末！



外汇理财

实例：



以上介绍了最基本的K线组合图及相关知识,下面介绍一些前人总结过的K线分析图,供大家参考。

1、二颗星

连串上升或下降的走势末尾突然出现了两支连续的「十字星」或「极短棒」在最高点或最低点价区都是动能渐衰的征兆,代表行情将面临回档修正或「停滞」的转换,在原波段走势之中若有获利的部位,遇到此种线型,可以考虑将手中的仓位平仓,以保住获利。

实例：

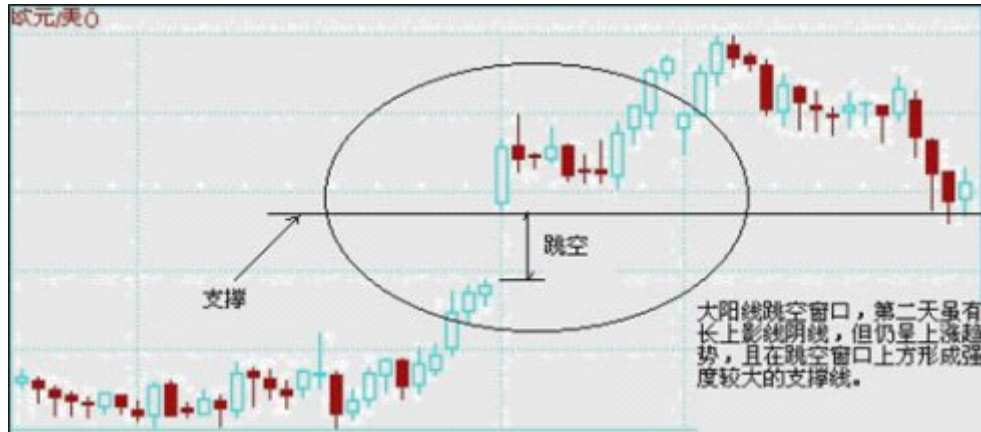


2、跳空上扬

外汇理财

在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持股，股价必将持续前一波涨势继续上升。

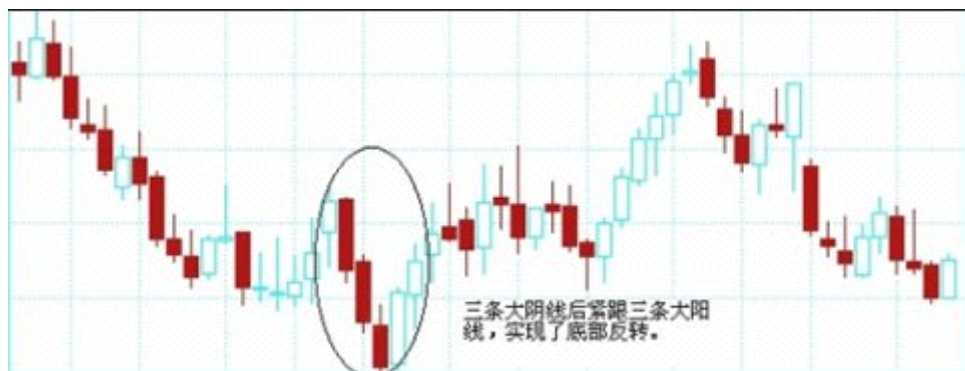
实例：



3、三条大阴线

在下跌行情中出现三条连续大阴线，是股价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，股价上扬。

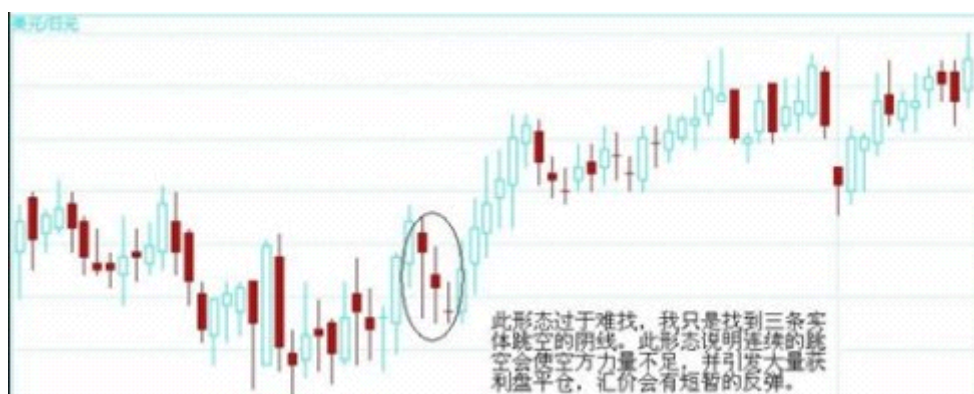
实例：



4、三空阴线

当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，股价即将反弹。

实例：

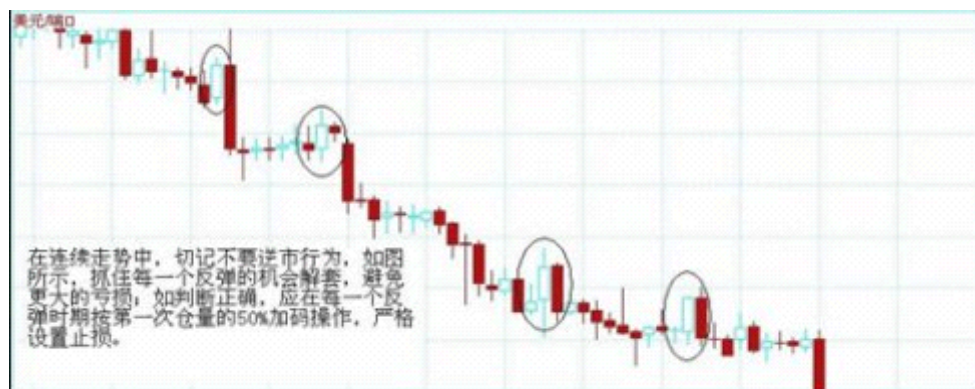


外汇理财

5、三段大阳线

行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的跌幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快出脱持股，股价将持续下跌。

实例：



第二章 外汇技术分析. 三、形态分析(1.2)

1（一）支撑线和阻力线

1、支撑线和阻力线的定义

支撑线：

是指一根在图形上，由两个相对的低点组成的水平线或者上升的直线。支撑线起着阻止价格继续下跌的作用。

当价格下跌到支撑线附近时，多方开始尝试轻仓买进，而空方则小心谨慎，时刻注意平仓保证盈利。价格在支撑线附近开始止跌上涨。

根据两个支撑点的距离和时间，支撑线可以分为长期支撑线和短期支撑线。长期支撑线的支撑作用要大于短期支撑线的支撑作用。

阻力线：

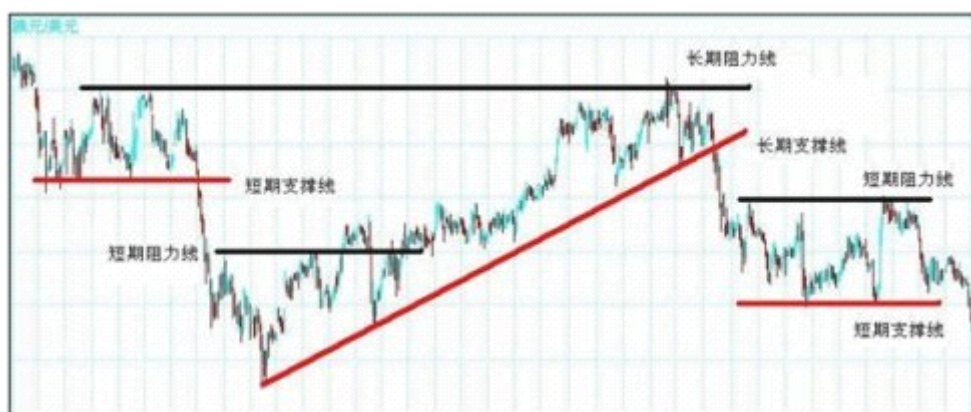
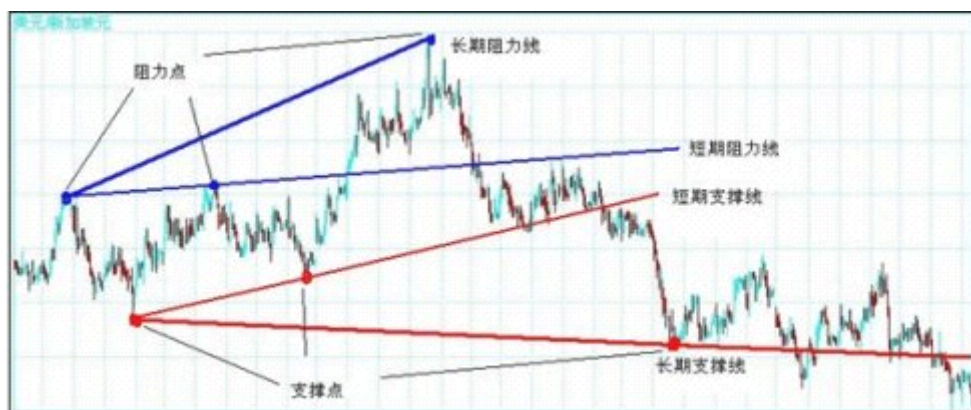
是指一根在图形上，由两个相对的高点组成的水平线或者上升的直线。阻力线起着阻止价格继续上涨的作用。

当价格上涨到阻力线附近时，空方开始尝试轻仓买进，而多方则注意平仓保证盈利。价格在阻力线附近开始止涨下跌。

根据两个阻力点的距离和时间，阻力线可以分为长期阻力线和短期阻力线。长期阻力线的阻力作用要大于短期阻力线的阻力作用。

外汇理财

实例：

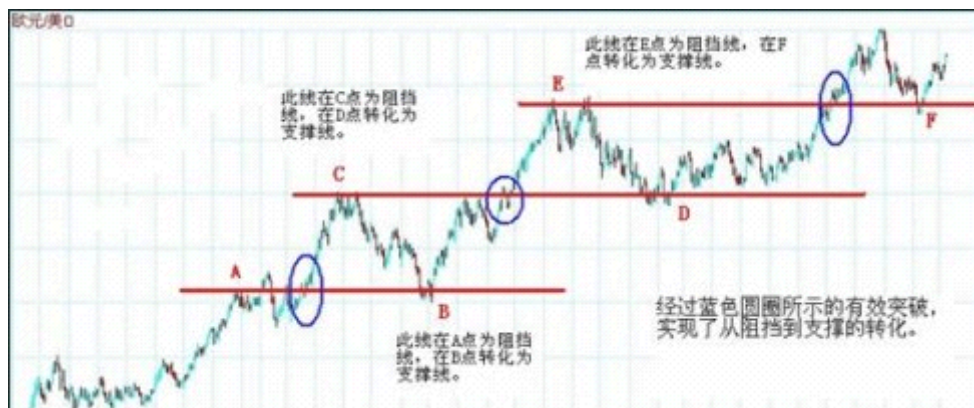


2、趋势线的转化原则

依据技术分析理论支撑线和阻力线是可以相互转化的

突破阻力线后阻力线就转化为支撑线；同样突破支撑线后支撑线就转化为阻力线。这符合物极必反的原则。同时也合乎人们的心理和实际的情况。人们在阻力线附近普遍做空，这虽然使得价格的上涨受到了一定的压制，但是一旦阻力线被有限突破，那么意味着所有做空的投资者都判断错误，大量的投资者只好止损或者翻多。这反而使作为临界点或者说一个边缘的阻力线转化成了支撑线。原有的做空力量一下子就转化成了做多的力量。

实例：

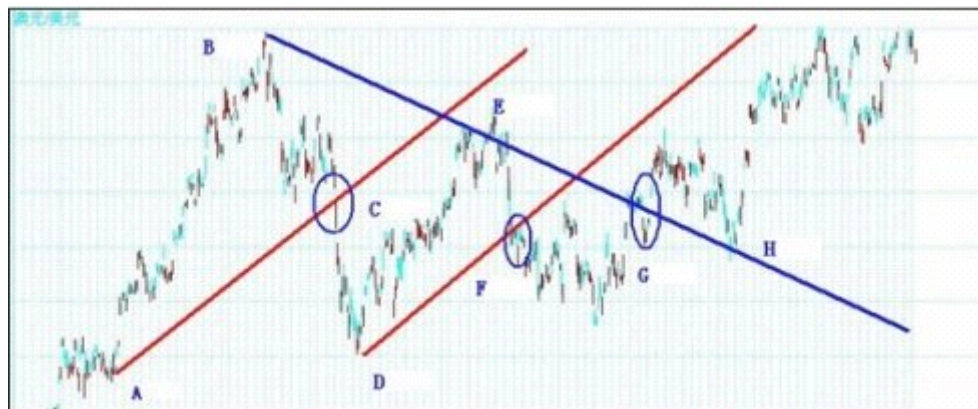


外汇理财

如图所示，A点引出的支撑线在C点被有效突破后，在E点转化成为阻力线，有限地抑制住了汇价的上涨；

B点引出的阻力线经G点有效突破后，在H点转化为支撑线，有效地抑制了汇价的下跌；D点引出的支撑线经F点有效突破后，在G点上方构成了阻力线，有效地抑制了汇价的上涨。

实例：



（二）双峰反转

概述：

双峰反转是指在汇价顶部或底部形成的两个波峰，也就是双重顶和双重底，人们常称之为“M”型“W”型反转。

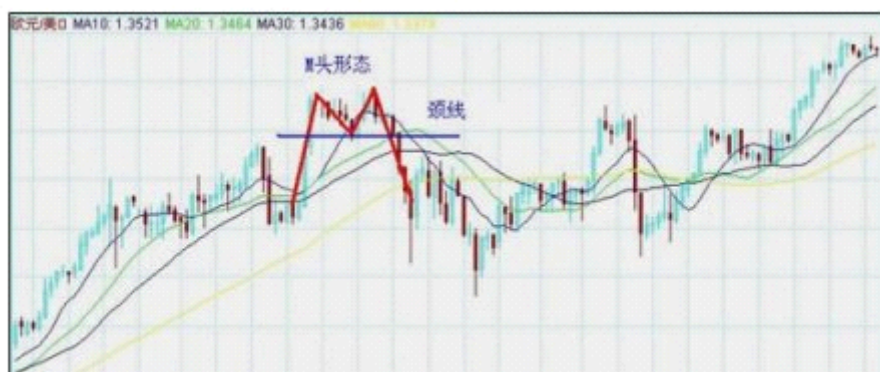
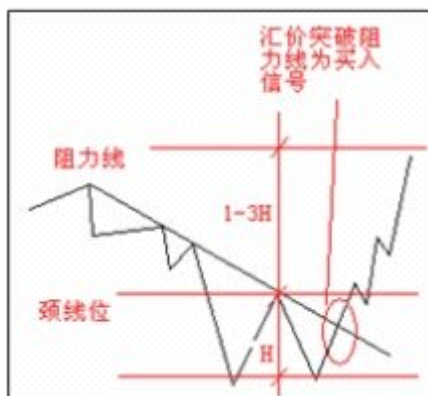
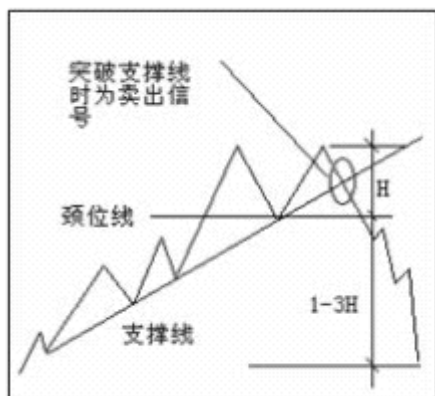
双峰反转形态并不一定意味着汇价的反转，也有可能在汇价回落到颈线的过程中受到支撑线的支撑而上涨。这时汇价在支撑线和前面两个高点之间的区域内运动，形成三重顶、三角形等多种形态，但这种可能性很小。

两个峰之间距离越远，也就是形成两顶底所持续的时间越长，则将来双重顶反转的潜力越大，反转后的波动也就越剧烈。

双峰形态突破后的涨（跌）幅是形态本身颈高的1---3倍。

实例：

外汇理财



第二章 外汇技术分析. 三、形态分析(3. 4. 5)

(三) 头肩顶

(1) 这是一个长期性趋势的转向型态，通常会在牛市的尽头出现。

(2) 头肩反转形态一共出现三个峰，中间的峰部比另外两个分部都高，所以叫做头部。左右两个峰值较低，称之为肩部。

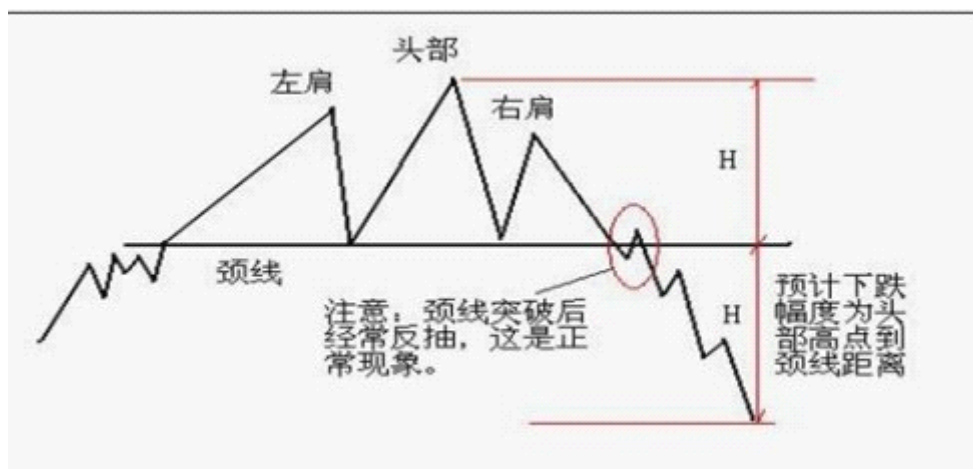
(3) 当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的沽出讯号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续沽出。

(4) 当颈线跌破后，我们可根据这型态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是一从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完

外汇理财

成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

实例：



实例蓝色圆圈为卖出信号。



（四）头肩底

（1）头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

（2）当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚示买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。

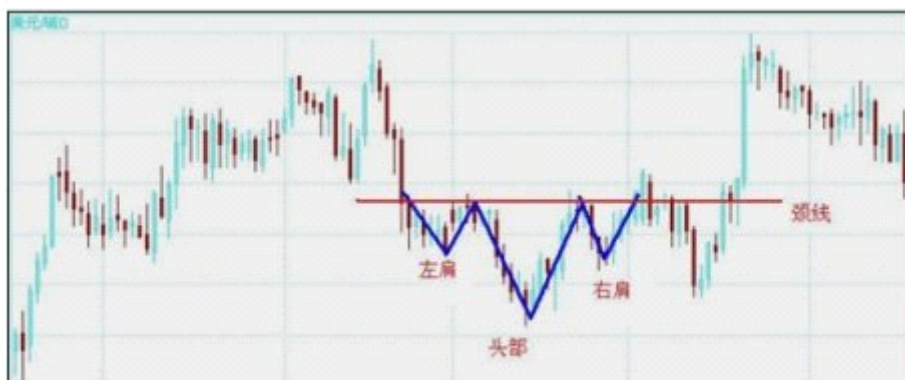
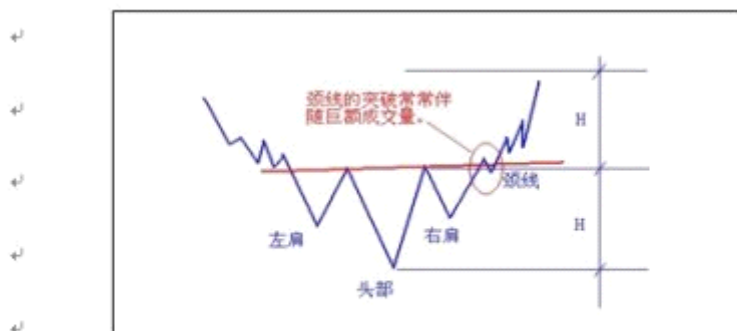
另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，型态也可确认。

（3）一般来说，头肩底型态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

（4）在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回不应低于线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底型态。

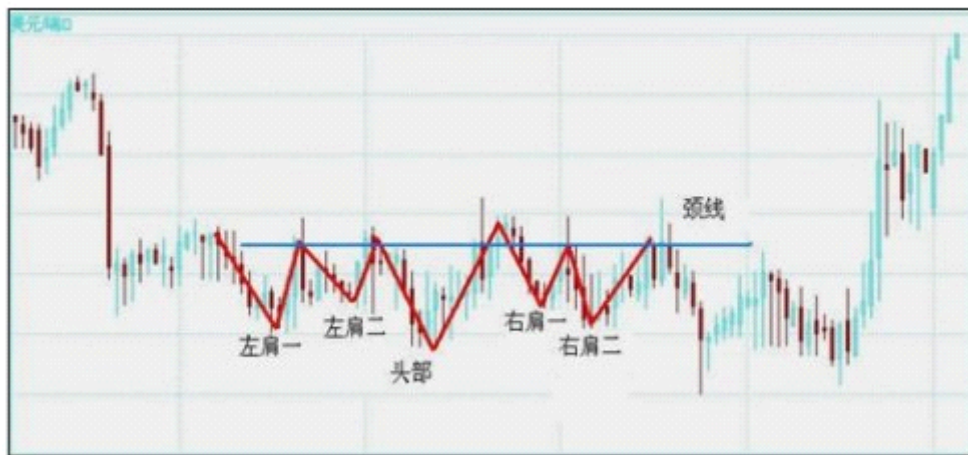
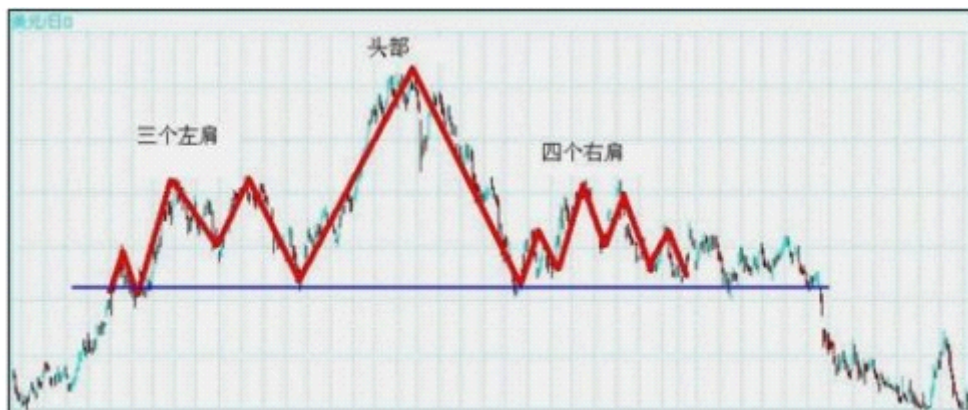
（5）头肩底是极具预测威力的型态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

外汇理财



外汇理财

头肩反转形态有很多的特殊形态，即复合头肩形态，分析方法与头肩反转形态相同，下面列出几种较常见的形态，以便大家加深印象。



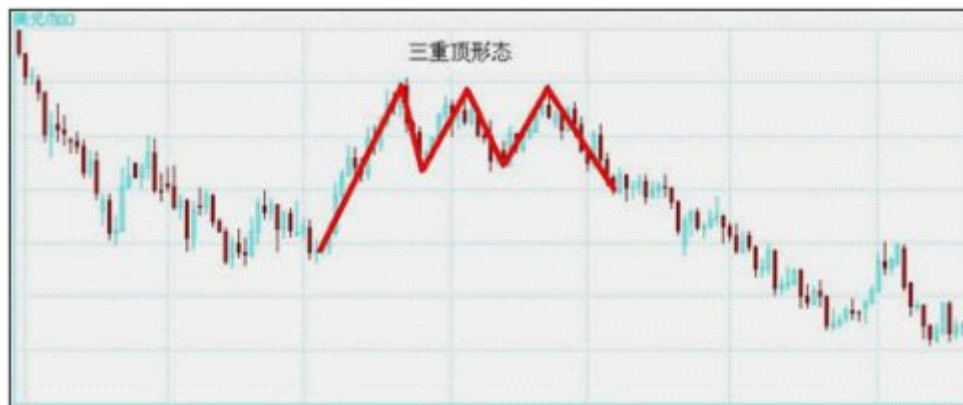
（五）三重顶（底）

任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶（底）型。三重顶形态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各项分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。

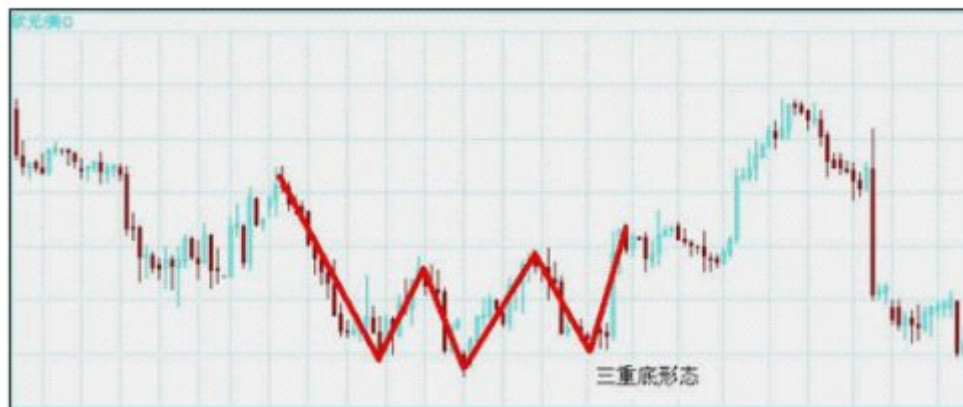
三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

外汇理财

实例：



4



第二章 外汇技术分析. 三、形态分析(6. 7. 8. 9. 10)

(六) 圆形底

股价呈弧形上升。即虽不断升高。但每一个高点亦不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

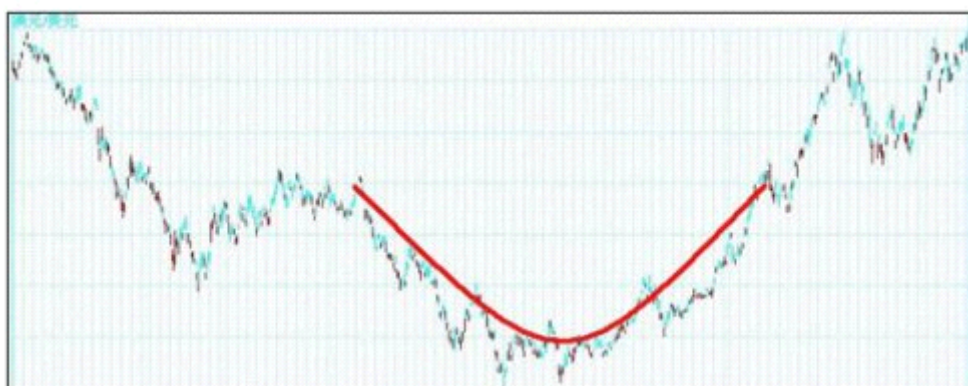
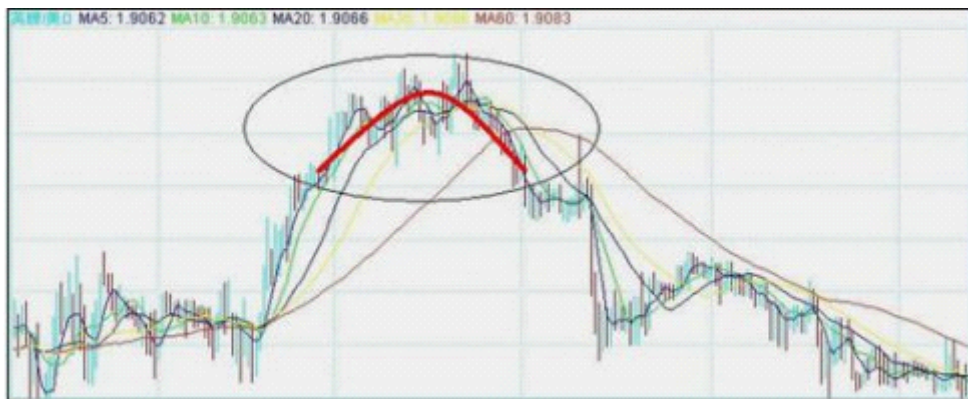
(1) 有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2) 圆形反转在股价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为股价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买人的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达致均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将到临。投资者可以在圆形底升

外汇理财

势转急之初追入。

实例：



（七）V型反转和延伸型V形反转

（1）下跌阶段：通常V型的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间。

（2）转势点：V型的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅三、两个交易日，而且成交量在这低点时明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

（3）回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。

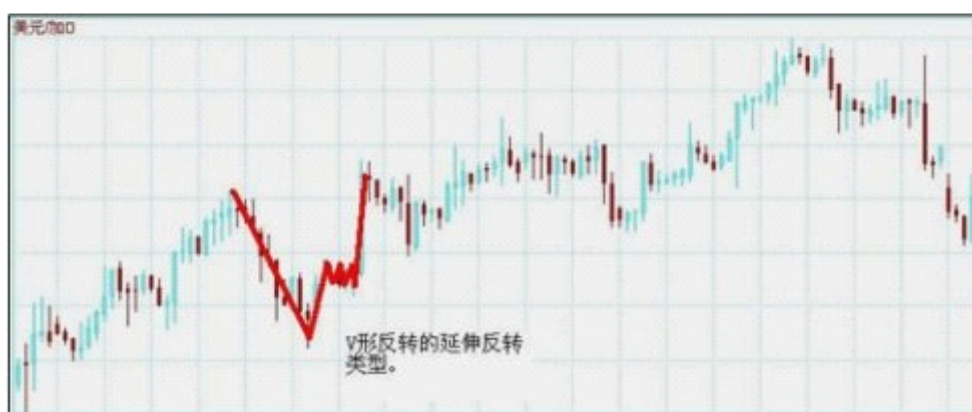
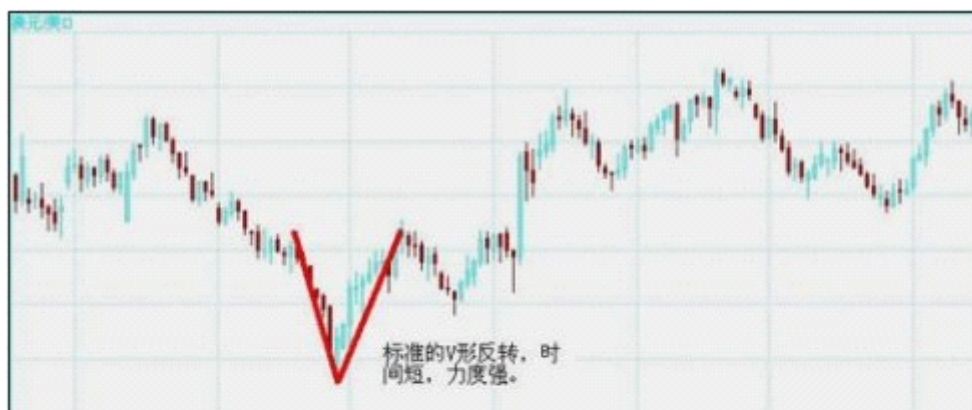
（4）股价在突破伸延V型的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延V型的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

形态意义：

由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像V字般的移动轨迹。倒转V型情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节扳升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转V型的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素或一些消息灵通的投资者所不能预见的因素造成。

实例：

外汇理财



（八）扩大反转型（喇叭型）

股价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个型态以狭窄的波动开始，然后和上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形。

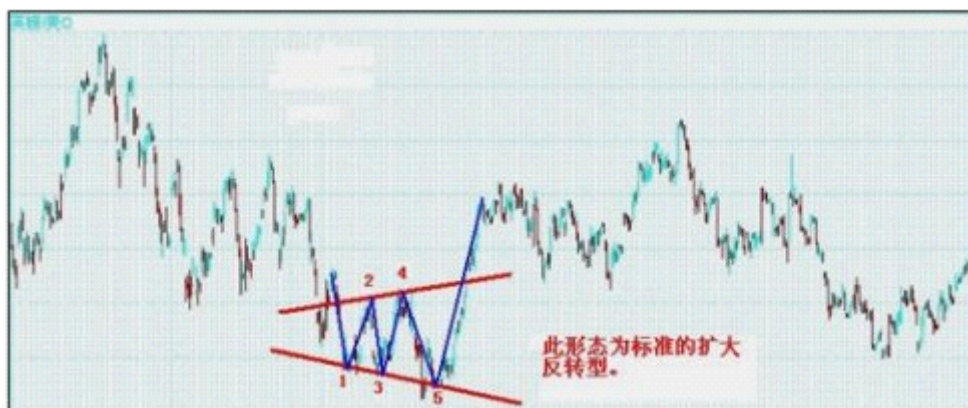
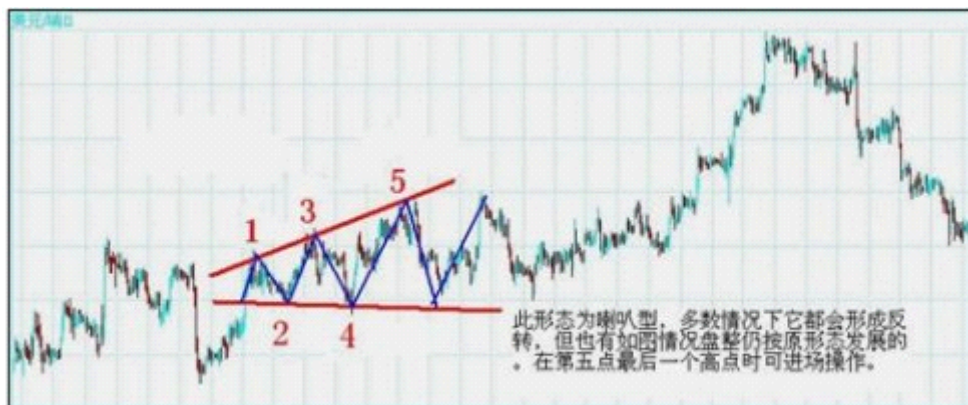
成交量方面，喇叭型在整个型态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭型分为上升型和下降型，其含义一样。

一个标准的喇叭型应该有三个高点，二个低点。这三个高点一个比一个高，中间的二个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设型态的成立。和头肩顶一样，喇叭型属于“五点转向”型态，故此一个较平缓的喇叭型也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

喇叭型是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，原因是股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这型态。

外汇理财

实例：



(九) 对称三角形

成交量在对称三角形形成的过程中不断减少，正反映出好淡力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理型态，即股价会继续原来的趋势移动。

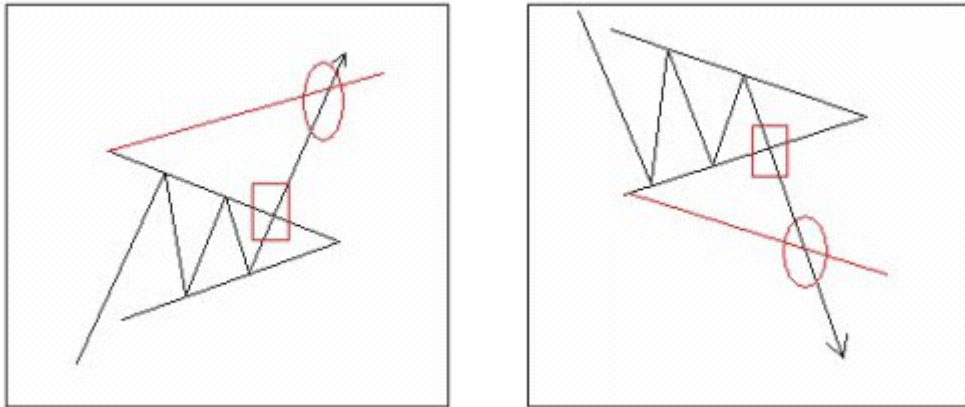
对称三角型的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从型态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度，将会以型态开始之前同样的角度上升。因此我们从这量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。

型态的最少跌幅，量度方法也是一样。

所图所示，圆圈内为预测涨幅，方框内为买入点和卖出点。

外汇理财

实例：



对称三角形形态结束后，出现了一段调整行情，然后汇市然原方向下跌。

实例：



（十）上升三角形和下降三角形

（1）上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现，暗示有突破的可能，下降三角形正相反。

（2）成交量在三角形的形成过程中不断减少，直至突破时才有大成交量配合。

（2）上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入讯号，下降三角形在突破下部水平阻力线时有一个短期沽出讯号。但上升三角形在突破时须伴有大成交量，而下降三角表突破时不必有大成交量来证实。

（3）值得一提时，此二型态虽属于整理形态，有一般向上向下规律性，但亦有可能朝相反方向发展。应结合成交量等技术指标相互验证。

如图所示，圆圈内为预测涨（跌）幅，方框内为买入（卖出）点。

外汇理财



第二章 外汇技术分析. 三、形态分析(11. 12. 13. 14)

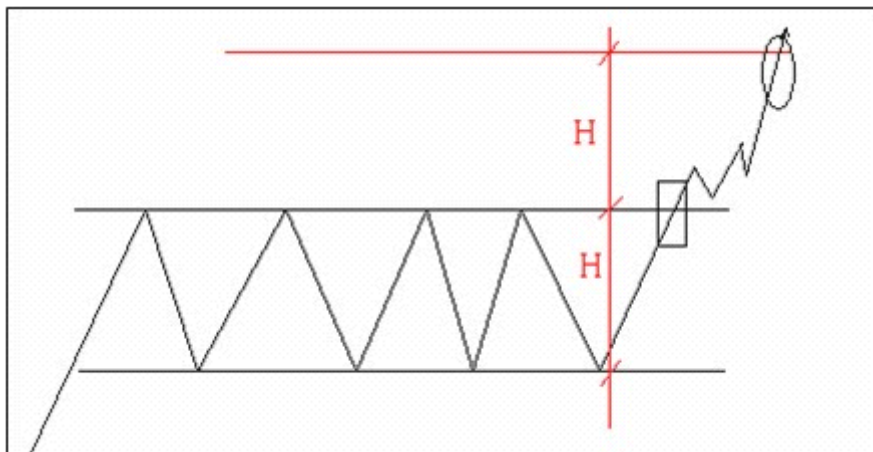
(十一) 箱形整理

矩形是股价由一连串在二条水平的上下界线之间变动而成的型态。股价在其范围之内出现上落。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快地便获得支持而升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。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，这就是矩形型态。

矩形是整理形态，在升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破上下限后有买入和卖出的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

外汇理财

一个高，低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形型态更具威力。
如图所示，圆圈为预测涨幅，方框为买入点。



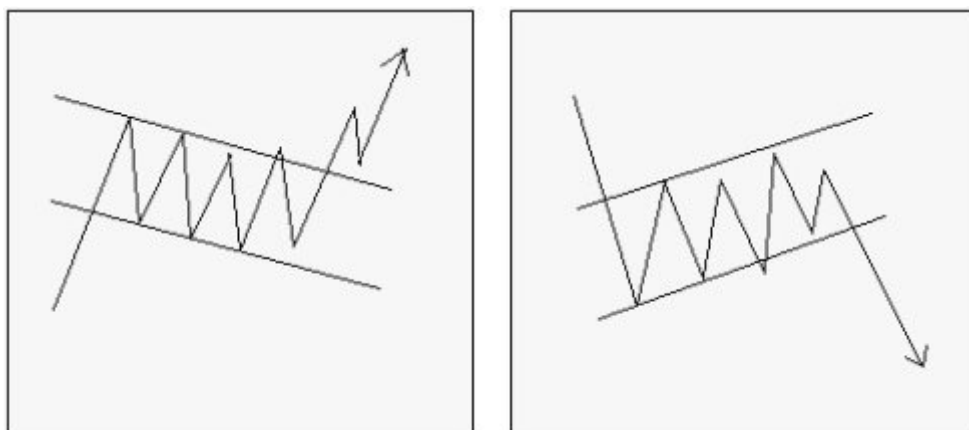
实例：



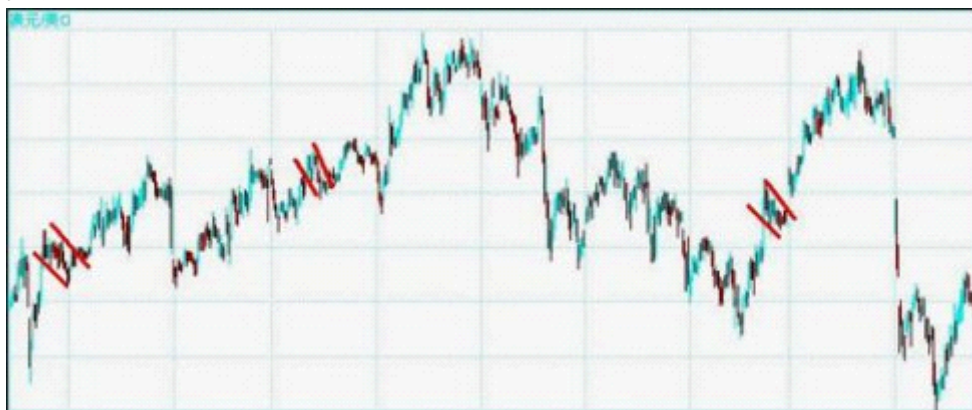
（十二）旗型

旗形走势的型态就象一面挂在旗杆顶上的旗帜，这型态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形。

旗形是个整理形态。即型态完成后股价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将有向上突破，而下降旗形则是往下跌破，旗形有一个时间标准，即旗形整理时间一般在7—14日左右。突破旗形后，上涨的幅度一般都不会少于旗形之前紧邻旗形的那波行情的空间。



实例：



（十三）岛形

股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛型期间十分巨大。股价在下跌时形成的岛型形状也是一样。

（1）在岛型前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

（2）这二个缺口顺很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

（3）形成岛型的二个缺口大多在同一段价格范围之内。

（4）岛型以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了。形态意义：

股价不断的上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，股价终于没法在高位支持，而缺口性下跌。

股价不断地下跌，最后所形成的岛型和升市时一样。

外汇理财

岛型经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛型明显形成后，这是一个沽出讯号；反之若下跌时出现这型态，就是一个买入讯号。

实例：



(十四) 菱形

菱型的型态犹如钻石，其颈线为V字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际是喇叭型和对称三角型的结合。左半部和喇叭型一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角型。

形态意义：

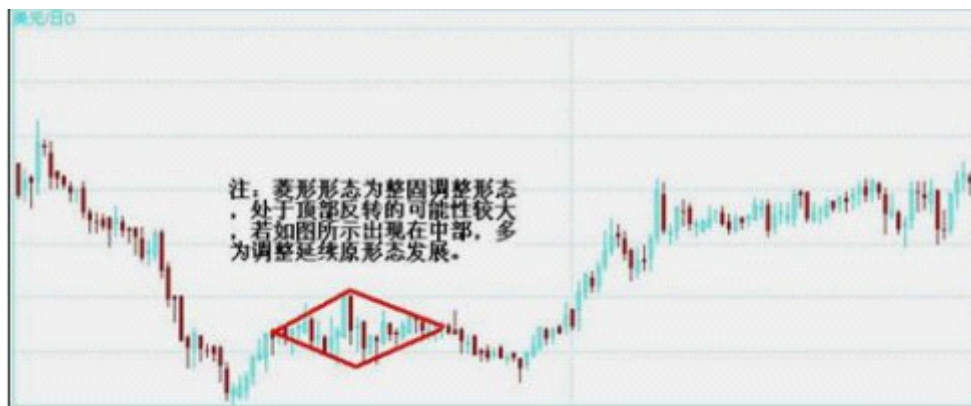
当股价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快地投资情绪渐渐冷静下来，成交减少，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步变化再作决定。

(1) 菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是个转向型态。

(2) 当菱形右下方支持跌破后，就是一个沽出讯号；但如果股价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那就是一个买入讯号。

(3) 其最小跌幅量度方法是从股价向下跌破菱形右下线开始，量度出型态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

实例：



四、技术指标分析

（一）技术指标简介

技术指标的作用主要有两点：

1、通过分析技术指标可以在走势形态上没有明显反转时，就提前发出反转的信号。

2、在依据形态理论判断走势反转或者持续时，技术指标可以起到印证的作用。技术指标按原理不同可分为 MA、MACD、RSI、KDJ 等数十个指标，每一种指标都有其独到的地方，但单就任何一种技术指标来说，其发出信号的准确性要远低于与几种技术指标配合使用的准确性。每一种指标由于在预测行情方面的特点不太一样，预测周期不一样等因素，准确程度也会有区别。

建议投资者只要能够同时以 3—6 个技术指标为主来分析就可以了，超过 6 个或少于 3 个都不合适。你可以根据自己的喜好、投资的大小、短线或长线操作等选择几个最适合自身情况的指标群，称之为“核心指标”。

技术指标的运用技巧可以细分为 7 个要素：

1、指标的背离：指标的走向与价格走向不一致，这时应多加注意。

2、指标的交叉：指标的快线与慢线发生相交，根据交叉的情况如“金叉”“死叉”来判断未来价格的走向。

3、指标的高低：指标处于什么状态，超买还是超卖？

4、指标的形态：指标是否处于反转形态？还是持续形态？

5、指标的转折：指标是否发生了转向、调头？这种情况有时是一个趋势的结束和另一个趋势的开始。

6、指标的钝化：指标已失去了敏感度？主要发生在持续形态中。

7、指标的适用范围：指标的定义和特性决定了它预测的时间周期和形态，中线预测指标不能用于短线分析，持续形态分析指标不能用于反转形态等等。

（二）移动平均线 MA

移动平均线是当今运用最为广泛的技术指标，它是对收盘价进行平均后生成的一条曲线。

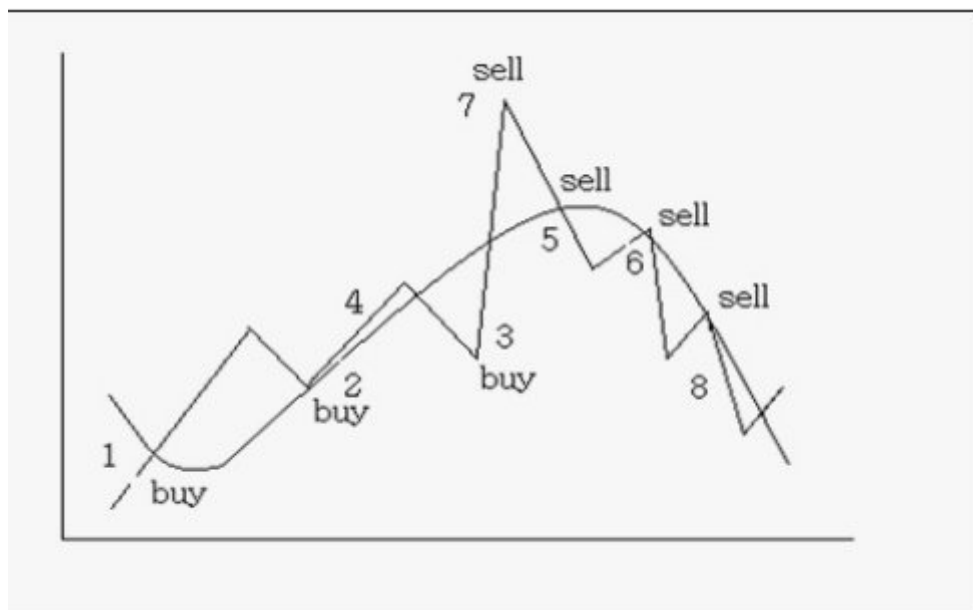
MA 是连续若干天的价格的算术平均，时间周期就是 MA 的参数。

参数的选择上，短线操作宜用 56 小时、36 小时、18 小时为长线、中线、短线指标；中线操作上宜用 6 天、20 天、60 天为中线指标。

1、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，内容叙述如下：（图中数字与所 8 种情况一一对应）

外汇理财



- 1、移动平均线从下降开始走平，汇价从下向上穿过移动平均线时买入。
- 2、汇价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但在移动平均线时再度上升，表示汇价受到移动平均线支撑，可以买入。
- 3、汇价跌破移动平均线，经过迅速的下落或者大幅下跌远离移动平均线，造成时间与空间上的不对应，将使汇价上涨，可以买入。
- 4、移动平均线上升，汇价也上升，同时两者距离不远，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空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近再次下降，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，并连续迅速上涨，远离移动平均线，由于时间和空间上的不对应，汇价必然下跌，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。

实例：如图所示，在圆圈部分，即汇价持续上升或下降时，由图可以看出，MA线对汇价起着很好的支撑和阻力作用，也就是说随着趋势对汇价有很好的助涨性和助跌性。而在方框部分，即汇价盘整时，虽然移动平均线与汇价进行了多次交叉穿越，但汇价并没有因此而产生明显的上升和下降趋势。

实例：

外汇理财



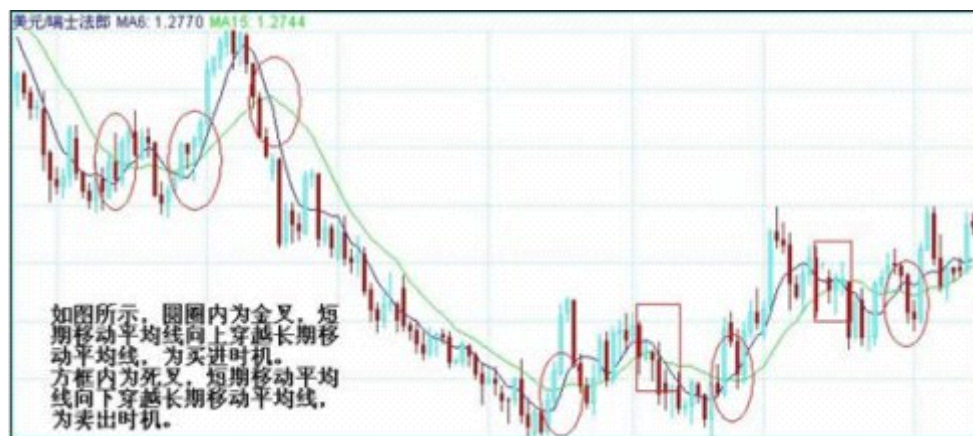
因此我们应该注意：使用移动平均线时一定要在行情有明显波动时，即比较明确的上升及下降趋势时才可以使用，在汇价盘整时使用移动平均线分析走势，失误差率很高。

2、双（多）移动平均线

双（多）移动平均线是指将两条或是两条以上的中短期移动平均线在一个图形上共同使用。比如说短期采用6天的移动平均线，而中期的采用20天的移动平均线。

这时买卖的原则仍然可以使用葛氏法则，即短期均线上穿中期均线时形成金叉是买入时机；短期均线下穿中期均线时形成死叉是卖出时机。

实例：



短期均线参数和长期均线参数的选择：

短期均线参数的选择原则：

- 1、看哪条均线对最近的行情描绘更清楚，即哪条短期均线对汇价的助涨助跌性最强，就选用哪条。
- 2、取决于投资者的投资策略，稳健的投资者喜欢将参数设的较大；而比较激进的投资者则将参数设的较小。

中期均线参数的选择原则：

- 1、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。
- 2、在满足第一个条件的前提下，移动平均线要尽可能接近汇价本身。

外汇理财

满足这两个条件的移动平均线找到后,可以保证均线对汇价的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。

通常情况下,我们可以采用:

3—6 日短期均线 / 15—20 日中期均线 / 30—60 日长期均线

(三) 平滑异同移动平均线 MACD

1、MACD 定义

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的,它是利用二条不同速度(一条变动的速率快——短期的移动平均线,另一条较慢——长期的移动平均线)的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况(D I F)作为研判行情的基础,然后再求取其 D I F 之 9 日平滑移动平均线,即 MACD 线。

快线值减去慢线值等于直柱值,即所图所示的零轴上下方的红黑竖线,直柱值的表示方法更加直观,若是直柱值大于 0,即 MACD 在零轴上方出现红柱,这时快线位置比慢线高,说明短期趋势已经突破长期趋势的压力,市场气氛偏多。若是直柱值小于 0,MACD 在零轴下方出现绿柱,说明市场气氛偏空。

2、金叉和死叉

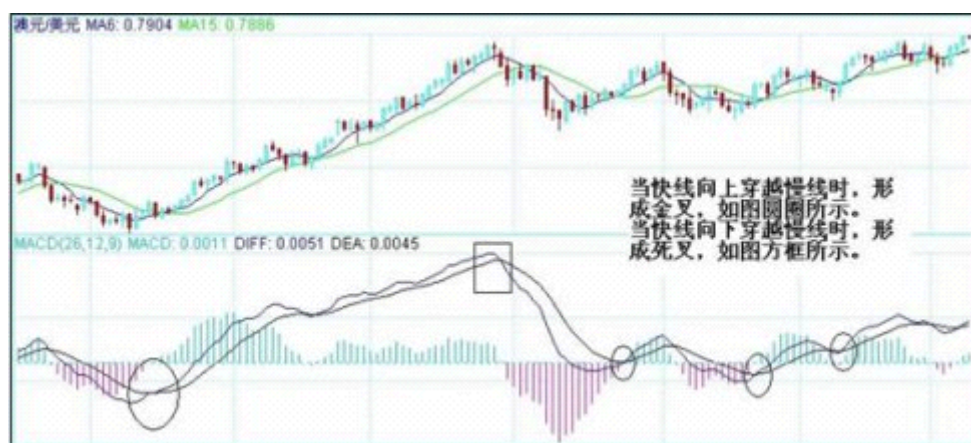
当快线和慢线均在零轴上方时,可以认为市场上多方占据优势。

这时快线从下向上突破慢线是买入信号,称为:“金叉”;如果快线从上向下跌穿过慢线是卖出信号,称为“死叉”,则应该认为市场开始回落,投资者应该及时获利了结。

当局快线和慢线均在零轴下方时,可以认为市场上空方占据优势。

这时快线从下向上突破慢线是买入信号,称为:“金叉”;如果快线从上向下跌穿过慢线是卖出信号,称为“死叉”,则应该认为市场开始回落,投资者应该及时获利了结。

实例:



注意: 零轴上方出现的金叉比下方出现的金叉更具反转意义,零轴下方出现的金叉多数情况下是反弹,少数情况预示反转。区分的方法是:

外汇理财

看快线和慢线在形成金叉后，能否快速运行到 MACD 的上方，若成立则说明此金叉有效。

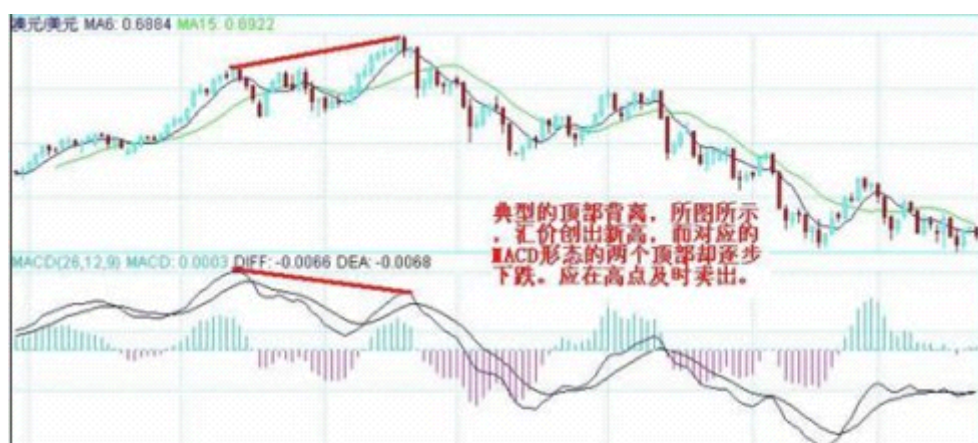
看金叉的次数，这是技术指标的基本技巧，形成金叉的次数越多，金叉越有效。

3、MACD 背离的意义

如果快线和慢线的走向与价格走向相背离，则是采取行动的信号。

汇价走势在创出新高或新低的时候，MACD 图上并没有配合走势形成新低或是新高，这时底背离买进，顶背离卖出。

实例



（四）相对强弱指标 RSI

1、RSI 定义

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。

RSI 指标的取值在 0—100 之间。

2、RSI 使用原则

外汇理财

(1) 快、慢线的选择及金、死叉的定义与 MACD 基本相同。

(2) RSI 可以将 0——100 分为 4 个区域，根据 RSI 的取值区域进行操作。一般可以 0—25, 25—50, 50—75, 75—100 作为划分四个区域的标准。在行情剧烈变化时可适当将区域变小, 0—15, 85—100 作为超买和超卖区。总之, RSI 超买和超卖区越小, 行情预测越准, 但是 RSI 发出的信号也相应减少。

(3) RSI 的曲线形态也有预测行情的作用。当 RSI 曲线在较高或较低的位置形成反转形态时, 是一个比较明确的行情反转信号。这些形态一定要出现在较高和较低位置, 离 50 越远, 结论越可信。

(4) RSI 指标的背离意义与 MACD 相同。

(5) RSI 曲线形成单峰或单谷的时候, 不能做为反转信号, 只有等到第二峰或第二底出现时才能明确的下结论。

如图所示, 在汇价盘整时期, RSI 曲线上接连出现了三个谷底, 形成三重底形态, 由此判断, 汇价将突破上扬。



RSI 指标的领先意义:

如图所示, 在汇价盘整时期, 与之对应的 RSI 却形成逐步下跌的趋势, 根据 RSI 指标的领先含义, 可以判断汇价在后市会有一个下跌的过程

外汇理财



RSI 指标的背离



如图所示，在汇价盘整时期，与之对应的 RSI 却形成逐步下跌的趋势，根据 RSI 指标的领先含义，可以判断汇价在后市会有一个下跌的过程。RSI 指标的背离

（五）随机指数 KDJ

1、KDJ 的定义

随机指数，是期货和股票市场常用的技术分析工具。它在图表上是由 %K 和 %D 两条线所形成，K 线作为快线指标，D 线作为慢线指标，因此也简称 K D 线。 $J=3K-2D$ ，J 线大于 90 为超买，小于 10 为超卖，但 J 线指标过于敏感，需与 KD 线一起使用。

外汇理财

随机指数还在设计中充分考虑价格波动的随机震幅和中，短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面，又比强弱指数敏感。

2、KDJ 指标的使用

(1) KD 取值大小。KD 超过 80 考虑卖出，低于 20 考虑买入。但实际投资中投资者还要结合形态来分析。在较高或较低的位置形成双峰反转或头肩顶时，是采取行动的信号。

如图所示，汇价虽然已达历史高位，但 KD 曲线接连在底部形成四个波谷，说明汇价仍处于超卖状态，可以继续追高买入。



(2) KDJ 金叉和死叉的形成条件

金叉出现的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。

相交的次数。有时候 K 线和 D 线在低位要交叉好几回，交叉最少二次以上才是买进信号，越多越好。

K 线在 D 线已经抬头向上才与 D 线相交，比 D 线还在下降时与之相交要可靠得多，换句话说：右侧相交比左侧相交好。

死叉的形成条件与金叉相同，不过是情况相反，但与金叉一样，都符合右侧相交原则。

外汇理财

如图所示，圆圈内为金叉，方框内为死叉。



KDJ 的背离意义



(六) 威廉指标 WMS

威廉指标表示的是市场处于超买还是超卖的状态。其中金叉、死叉、快线、慢线的含义与 KDJ 指标原理基本相同。

应用法则：

主要是从威廉指标“碰顶、碰底”的次数进行分析判断的。取值介于 0—100%之间，接近 10%或 90%就碰底和碰顶。

威廉指标碰顶、碰底的次数至少 2 次，一般不超过 4 次，且曲线脱离了 20 以下或是 80 以上，才可以是明确的买入和卖出信号。由于该指标过于敏感，在操作

外汇理财

过程中，最好能结合 RSI、KDJ 等指标一起判断。



注意：在短线操作时，在行情剧烈变动，急速上升或下降时应注意威廉指标的连续超买和超卖，恰恰是强势的延续，而非反转。



（七）乖离率 BIAS

乖离率是在移动平均线原理上派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算汇价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度。

如果汇价偏离移动平均线太远，不管汇价在移动平均线之上或之下，都有可能向平均线移动，这也是前面提到的“时间与空间”相对应的原则。

乖离率并没有明确的取值范围，在使用时要依据当时的市场气氛和消息情况来估计，有很大的主观因素。

虽然乖离率与可以按照时间周期的不同分为快线和慢线，但此指标敏感性较差，快慢线原则对汇价指导意义不大，不推荐使用。

乖离率最大的作用不在于通过指标的高低判断汇价是否超买还是超卖，而是通过其形态的分析，也就是背离原则。通过观察在汇价发展过程中 BIAS 指标是否与之发生背离，从而判断买入和卖出的时机。

外汇理财



(八) 心理线 PSY

心理线是一种建立在研究投资人心理趋向基础上,将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值,形成人气指标,做为买卖的参数。

由心理线公式计算出来的百分比值,超过 75 时为超买,低于 25 时为超卖,百分比值在 25—75 区域内为常态分布。但在涨升行情时,应将卖点提高到 75 之上;在跌落行情时,应将买点降低至 45 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

一段上升行情展开前,通常超卖的低点会出现两次。同样,一段下跌行情展开前,超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时,一般是买进或卖出的时机。

当百分比值降低至 10 或 10 以下时,是真正的超买,此时是一个短期抢反弹的机会,应立即买进。

如图所示,在 PSY 指标进入高点或低点时,行情不是反转就是转入横向整理,但个人意见:从图形上看,PSY 线对小时图、30 分钟线指导意义更大,而在 4 小时线、日线、周线上失误较多,无法正确描述市场的走势和变化。所以,PSY 更适合短线的汇价变化,对中线、长线不适合此指标的应用。

小时图的 PSY 线,可以看出基本符合汇价变化。

如图

外汇理财



(九) 逆向操作指标 CDP

CDP 指标是根据前一个交易日的行情波动来预测当日的行情并进行高低等级划分，判断当天的价格趋势的指标。

$CDP = (H + L + C) / 4$ ，H 为前一天最高价，L 为最低价，C 为收盘价。

最高值 $AH = CDP + (H - L)$

近高值 $NH = CDP * 2 - L$

最低值 $AL = CDP - (H - L)$

近低值 $NL = CDP * 2 - H$

以上五个数值由大到小的排列顺序为： $AH > NH > CDP > NL > AL$ 。

判断的关键是开市以后市场很快到了 CDP 数值的哪个位置，因为据此可以判断市场买卖双方当日行情的看法。

在波动并不是很大的情况下，即开市价处在近高值与近低值之间，通常交易者可以在近低值的价位买进，而在近高值的价位卖出。

注意：CDP 最适合上下振荡的盘局行情，选择高卖低买的区间赚取短线利润。这是 CDP 最大的优点，CDP 作为一个超短线的操作指标，一般在行情波动不大时使用，因为大涨大跌的行情，尤其是汇价可能冲破阻力位或者支撑位时，一旦突破成功，使用 CDP 指标的投资者可能短线损失巨大。

注：此指标我根本就没有弄明白，更不用图解了。不好意思，只好原文照搬打印，希望能有高手指点。

(十) 动向指标 DMI

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数。

是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循

外汇理财

环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有四条线：上升指标线+DI，下降指标线-DI，和平均动向指数线ADX，平均动向评估值线ADXR。四条线均可设定天数，一般为14天。

走势在有创新高的价格时，+DI上升，-DI下降。因此，当图形上+DI从下向上递增突破-DI时，为买进讯号。相反，当-DI从下向上递增突破+DI时，为卖出讯号。当走势维持某种趋势时，+DI和-DI的交叉突破讯号相当准确，但走势出现盘整行情时，应+DI和-DI发出的买卖讯号视为无效。

当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX值都会不断递增。因此，当ADX值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当+DI与ADX同向上升，或-DI与ADX同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

当走势呈盘整状态，股价新高及新低频繁出现，+DI和-DI愈走愈近，反复交叉，ADX将会出现递减。当ADX值降低至20以下，且出现横向移动时，可以断定市场为盘整行情。此时趋势无一定动向。投资者应持观望，不可认为±DI发出的讯号入市。

如图，DMI对行情的大方向描述比较准确，但对买点、卖点则不够准确及时。



（十一）顺势通道指标 CCI

顺势通道指标CCI是通过测量价格的波动是否已超过其正常范围，来预测价格变化趋势的技术分析指标。

顺势通道指标是短线技术分析指标。

CCI指标的使用方法是当汇价走势和CCI产生背离现象时，是一个明显的交易信号，值得投资者注意。

如图

外汇理财



（十二）动量指数 MTM

动量指数 MTM 是一种专门研究汇价波动的技术分析指标。通过价格和供求关系，汇价的涨幅随着时间的推移如果日渐缩小，上涨的速度慢慢减慢，行情就有可能发生反转。

MTM 指数也可以分为快线、慢线来进行金叉和死叉的判断，但是 MTM 指数没有明确的超买超卖指标，通常情况下，只能把握住 100 之上的死叉有效、100 之下的金叉有效的原则进行判断，有很大的主观性。

所以，动量指数 MTM 最大作用也是利用其形态和汇价走势的背离原则进行买点和卖点的判断。

如图

外汇理财



（十三）布林线 BOLL

布林线是一个路径型指标，由上限和下限两条线，构成一个带状的路径。股价超越上限时，代表超买，股价超越下限时，代表超卖。

布林线指标的超买超卖作用，只能运用在横向整理的行情。

当汇价突破整理格局；开始进行趋势行情时，布林线指标两条界限的距离会扩张。汇价走势若较强劲时，汇价会紧贴着上限或下限，忽而突破，忽而跌破。这种情形下，读者不可以视汇价突破布林线上限而卖出，或视汇价跌破布林线下限而买进。

使用原则：

（1）布林带带宽紧紧收窄时，是行情将会选择突破方向的信号。但此时不要盲目入市，而是等到布林带带宽放大，趋势确定时再入场操作。

（2）当布林带上轨继续放大，而下轨却开始收敛，或者是相反的情况，都是行情转势的先兆。

如图

外汇理财



aaaaaaaaaaaa

第三章 经典理论简介一. 二节

一、道氏理论

1、道氏理论的基本要点

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升（降）的幅度超过 20 %。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 $1/3$ 或 $2/3$ 。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

基本趋势

即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。

相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。

外汇理财

通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

（1）、多头市场，也称之为主要上升趋势。

它可以分为三个阶段，第一个阶段是进货期。

在这个阶段中，一些有远见的投资人觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的。一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。

第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。

最后，第三个阶段出现了。

此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在的报纸的“第一版”，增资迅速在进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好？”大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票，投资人拒绝跟进。

（2）、空头市场，也称为主要下跌趋势，也分为三个阶段。

第一阶段是“出货”期。

它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资人觉察到企业的盈余到达了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，此时，大众仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。

第二个阶段是恐慌时期。

想要买进的人开始退缩的，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

接着，第三阶段来临了。

它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段的进行时，下跌趋势并没有加速。“没有投资价值的低价股”可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者是最后推动信心的。在过程上，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

次级趋势

它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。

在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上

外汇理财

升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的三分之一至三分之二。属于调整行情可能是回落不少于10点，下多于20点。

然而，需要注意的是：三分之一到三分之二的原则并非是一成不变的。它只是机率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的50%：这种回落达不到三分之一者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。

因此，我们有两项判断一个次级趋势的标准，任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右；回落主要趋势涨升的1/3，然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

短期变动

它们是短暂的波动。很少超过三个星期，通常少于六天。

它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致至错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点。而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，尽而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐，波浪，涟漪代表着市场的主要趋势，次级趋势，短期变动。

2、道氏理论的其他分析方法

（1）用两种指数来确定整体走势

著名的道琼斯混合指数是由20种铁路，30种工业和15种公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数数据有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更侧重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。

（2）据成交量判断趋势的变化

成交量会随着主要的趋势而变化。因此，据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只据几天的成交量是很难下的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

（3）盘局可以代替中级趋势

一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡。

外汇理财

当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式上的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

（4）把收盘价放在首位

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价、而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看财经版唯一阅读的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。

这一规则在断定主要趋势的未来发展动向上的作用表现在：假定一个主要的上升趋势中，一个中级上升早上11点钟到达最高点，在这个小时的道氏工业指数为152.45而收盘为150.70，未来的收盘必须超过150.70，主要趋势才算是继续上升的。当天交易中高点的152.45并不算数，如果下一次的上升的当天高点达到152.60，但收盘仍然低于150.70主要的多头趋势仍然是不能确定的。

（5）在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响

当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错。这条规则也并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。

自然，股价主变动趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延势下去的可能性会愈小。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦作出委托后，必须随时注意市场。

（6）股市波动反映了一切市场行为

股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。更有一些人有内幕消息谓大财团出现收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获大，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临。有人听到内幕消息谓大股东要出货套现，或者政客受到行刺。

不论甚么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯度里也好，都会反映在市场上指数下挫。以其分析市场上千千万万人每一个投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，投资人士应该分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态，市

外汇理财

场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一方面或是悲观情绪控制大局。

3、道氏理论的缺陷

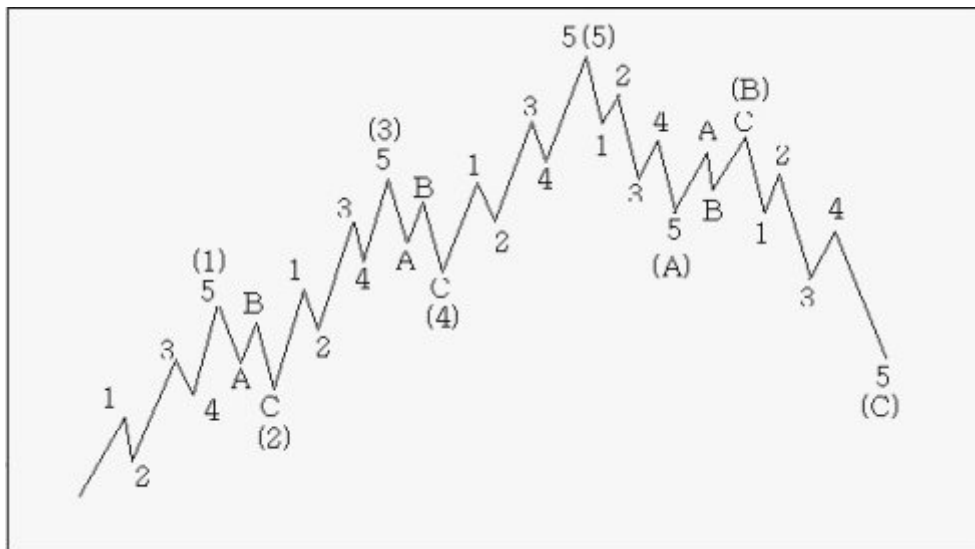
(1) 道氏理论主要目标乃探讨股市的基本趋势(Primary Trend)。一旦基本趋势确立,道氏理论假设这种趋势会一路持续,直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学里牛顿定律所说,所有物体移动时都会以直线发展,除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是,道氏理论只推断股市的大势所趋,却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到那个程度。

(2) 道氏理论每次都要两种指数互相确认,这样做已经慢了半拍,走失了最好的入货和出货机会。

(3) 道氏理论对选股没有帮助。

(4) 道氏理论注重长期趋势,对中期趋势,特别是在不知是牛还是熊的情况下,不能带给投资者明确启示。

第二节 波浪理论



波浪理论是技术分析大师 R·E·艾略特(R·E·Elliot)所发明的一种价格趋势分析工具,它是一套完全靠而观察得来的规律,可用以分析股市指数、价格的走势,它也是世界股市分析上运用最多,而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为,不管是股票还是商品价格的波动,都与大自然的潮汐,波浪一样,一浪跟着一波,周而复始,具有相当程度的规律性,展现出周期循环的特点,任何波动均有迹可循。因此,投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势,在买卖策略上实施适用。

1、波浪理论的四个基本特点

(1) 股价指数的上升和下跌将会交替进行;

(2) 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态,而推动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪,一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示,调整浪也可以划分成三个小浪,通常用A浪、B浪、C浪表示。

(3) 在上述八个波浪(五上三落)完毕之后,一个循环即告完成,走势将进入下一个八波浪循环;

外汇理财

(4) 时间的长短不会改变波浪的形态, 因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长, 也可以缩细, 但其基本形态永恒不变。
总之, 波浪理论可以用一句话来概括: 即“八浪循环”。

2、波浪的形态

那么, 如何来划分上升五浪和下跌三浪呢? 一般说来, 八个浪各有不同的表现和特性:

第1浪:

(1) 几乎半数以上的第1浪, 是属于营造底部型态的第一部分, 第1浪是循环的开始, 由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转, 买方力量并不强大, 加上空头继续存在卖压, 因此, 在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时, 其回档的幅度往往很深;

(2) 另外半数的第1浪, 出现在长期盘整完成之后, 在这类第1浪中, 其行情上升幅度较大, 经验看来, 第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

第2浪:

这一浪是下跌浪, 由于市场人士误以为熊市尚未结束, 其调整下跌的幅度相当大, 几乎吃掉第1浪的升幅, 当行情在此浪中跌至接近底部(第1浪起点)时, 市场出现惜售心理, 抛售压力逐渐衰竭, 成交量也逐渐缩小时, 第2浪调整才会宣告结束, 在此浪中经常出现图表中的转向型态, 如头底、双底等。

第3浪:

第3浪的涨势往往是最大, 最有爆发力的上升浪, 这段行情持续的时间与幅度, 经常是最长的, 市场投资者信心恢复, 成交量大幅上升, 常出现传统图表中的突破讯号, 例如裂口跳升等, 这段行情走势非常激烈, 一些图形上的关卡, 非常轻易地被穿破, 尤其在突破第1浪的高点时, 是最强烈的买进讯号, 由于第3浪涨势激烈, 经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪:

第4浪是行情大幅劲升后调整浪, 通常以较复杂的型态出现, 经常出现“倾斜三角形”的走势, 但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪:

在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪, 且经常出现失败的情况, 在第5浪中, 二三类股票通常是市场内的主导力量, 其涨幅常常大于一类股(绩优蓝筹股、大型股), 即投资人士常说的“鸡犬升天”, 此期市场情绪表现相当乐观。

第A浪:

在A浪中, 市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转, 此时仅为一个暂时的回档现象, 实际上, A浪的下跌, 在第5浪中通常已有警告讯号, 如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等, 但由于此时市场仍较为乐观, A浪有时出现平势调整或者“之”字型态运行。

第B浪:

B浪表现经常是成交量不大, 一般而言是多头的逃命线, 然而由于是一段上升行情, 很容易让投资者误以为是另一波段的涨势, 形成“多头陷阱”, 许多人士在此期惨遭套牢。

第C浪:

外汇理财

是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪。

因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推劫浪和调整浪经常出现延伸浪等变化型态和复杂型态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

3、波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236（ 0.382×0.618 ），0.382，0.5，0.618等。

4、波浪理论内容的几个基本的要点

- （1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。
- （2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。
- （3）跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。
- （4）1、3、5三个推浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。
- （5）假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。
- （6）调整浪通常以三个浪的形态运行。
- （7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。
- （8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。
- （9）第四浪的底不可以低于第一浪的顶。
- （10）波浪理论包括三部分：型态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。
- （11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

5、波浪理论的缺陷

- （1）波浪理论家对现象的看法并不统一。

每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌

外汇理财

浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

（6）波浪理论不能运用于个股的选择上。

第三节 江恩法则

江恩总结 45 年在华尔街投资买卖的经验，写成以下十二条买卖规则：

一决定趋势

江恩认为，决定趋势是最为重要的一点，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，以决定大市的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当启示性。所选择的股票，应以根据大市的趋势者为主。

在应用上，他建议使用三天图及九点平均波动图。三天图的意思是，将市场的波动，以三天的活动为记录的基础。这三天包括周六及周日。三天图表的规则是，当三天的最低水平下破，则表示市场会向下，当三天的最高水平上破，则表示市场会出现新高。

“九点平均波动图”的规则是：若市场在下跌的市道中，市场反弹低于 9 点，表示反弹乏力。超过 9 点，则表示市场可能转势，在 10 点之上，则市势可能反弹至 20 点，超过 20 点的反弹出现，市场则可能进一步反弹至 30 至 31 点，市场很少反弹超过 30 点的。对于上升的市道中，规则亦一样。

二在单底，双底或三底水平入市买入

当市场接近从前的底部，顶部或重要阻力水平时，根据单底，双底或三底形式入市买卖。

不过投资者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或沽空的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而上破，或四次到底而下破的机会会十分大。

在入市买卖时，投资者要紧记设下止蚀盘，不知如何止蚀便不应入市。止蚀盘一般根据双顶/三顶幅度而设于这些顶部之上。

三根据市场波动的百分比买卖

顺应市势有两种入市方法：1) 若市况在高位回吐 50%，是一个买入点。2) 若市况在低位上升 50%，是一个沽出点。此外，一个市场顶部或底部的百分比水平，往往成为市场的重要支持或阻力位，有以下几个百分比水平值得特别留意。

- 1) 3~5%
- 2) 10~12%
- 3) 20~25%
- 4) 33~37%
- 5) 45~50%
- 6) 62~67%
- 7) 72~78%
- 8) 85~87%

外汇理财

其中，50%，100%以及 100%的倍数皆为市场重要的支持或阻力水平。

四根据三星期上升或下跌买卖

- 1) 当趋势向上时，若市价出现三周的调整，是一个买入的时机。
- 2) 当趋势向下时，若市价出现三周的反弹，是一个沽出的时机。
- 3) 当市场上升或下跌超过 30 天时，下一个留意市势见顶或见底的时间应为 42 至 29 天。
- 4) 若市场反弹或调整超过 45 天至 49 天时，下一个需要留意的时间应为 60 至 65 天。

五市场分段波动

在一个升市之中，市场通常会分为三段甚至四段上升的。在一个下跌趋势中，市场亦会分三段，甚至四段浪下跌的。

六根据五或七点上落买卖

- 1) 若趋势是上升的话，则当市场出现 5 至 7 点的调整时，可作趁低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过 9 至 10 点。
- 2) 若趋势是向下的话，则当市场出现 5 至 7 点的反弹时，可趁高沽空。
- 3) 在某些情况下，10 至 12 点的反弹或调整，亦是入市的机会。
- 4) 若市场由顶部或底部反弹或调整 18 至 21 点水平时，投资者要小心市场可能出现短期市势逆转。

七成交量

江恩认为，利用成交量的纪录以决定市场的走势，有以下两条规则：

- 第一，大成交量经常伴着市场顶部出现。
- 第二，市场下跌，成交量续渐缩减的时候，市场底部随即出现。
- 第三，成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效减弱。
- 第四，当市场到达重要支持阻力位，而成交量的表现配合见顶或见底的状态时，市势逆转的机会便会增加。

八时间因素

江恩认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。原因有：

1、时间超越价位平衡

第一，当市场在上升的趋势中，其调整的时间较之前的一次调整的时间为长，表示这次市场下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较之前一次价位高速的幅度为大的话，表示市场已经进入转势阶段；

第二，当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

第三，在市场分三至四段浪上升或下跌时候，通常末段升浪无论价位及时间的幅度上都会较前几段浪为短，这现象表示市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

2、转势时间

江恩特别列出，一年之中每月重要的转势时间如下：

- 1 月 7 日至 10 日及 1 月 19 日至 24 日
- 2 月 3 日至 10 日及 2 月 20 日至 25 日
- 3 月 20 日至 27 日
- 4 月 7 日至 12 日及 4 月 20 日至 25 日
- 5 月 3 日至 10 日及 5 月 21 日至 28 日
- 6 月 10 日至 15 日及 6 月 21 日至 27 日

外汇理财

- 7月7日至10日及7月21日至27日
- 8月5日至8日及8月14日至20日
- 9月3日至10日及9月21日至28日
- 10月7日至14日及10月21日至30日
- 11月5日至10日及11月20日至30日
- 12月3日至10日及12月16日至24日

在上面所列出的日子中，相对于中国历法中的24个节气时间。从天文学角度，乃是以地球为中心来说，太阳行走相隔15度的时间。

3、市场趋势所运行的日数

除了留意一年里面，多个可能出现转势的时间外，留意一个市场趋势所运行的日数，是非常重要的。由市场的重要底部或顶部起计，以下是江恩认为有机会出现转势的日数：

- (1) 7至12天
- (2) 18至21天
- (3) 28至31天
- (4) 42至49天
- (5) 57至65天
- (6) 85至92天
- (7) 112至120天
- (8) 150至157天
- (9) 175至185天

4、周年纪念日

江恩认为，将市场数十年来的走势作一统计，研究市场重要的顶部及底部出现的月份，投资者便可以知道市场的顶部及底部会常在哪一个月出现。要留意的包括：

第一，市场的重要顶部及底部周年纪念日。纪念日的意义是，市场经过重要顶部或底部后的一年、两年，甚至十年，都是重要的时间周期。

第二，重要消息的日子，当某些市场消息入市而引致市场大幅波动。此外，消息入市时的价位水平，这些水平经常是市场的重要支持或阻力位水平。

九当出现高低底或新高时买入

1. 当市价开创新高，表示市势向上，可以追市买入。
2. 当市价下破新底，表示市势向下，可以追沽。不过，在应用上面的简单规则前，江恩认为必须特别留意时间的因素，特别要注意：

- 1) 由从前顶部到底部的时间；
- 2) 由从前底部到底部的时间；
- 3) 由重要顶部到重要底部时间；
- 4) 由重要底部到重要顶部的时间。

江恩在这里的规则，言下之意乃是指出，如果市场上创新高或新低，表示趋势未完。若所预测者为顶部，则可从顶与顶之间的日数或底与顶之间的日数以配合分析；相反，若所预期者为底部，则可从底与底之间及顶与底之间的日数配合分析，若两者都到达第三的日数，则转势的机会便会大增。

除此之外，市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，例如：1倍、1.5倍、2倍等，亦为计算市场下一个重要转势点的依据。

外汇理财

十决定大市趋势的转向

根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在图表形态上及时间周期上都是有迹可寻的。

在时间周期方面，江恩认为有以下几点值得特别留意：

1. **市场假期** - - 市场的趋势逆转，通常会刚刚发生在假期的前后。

2. **周年纪念日** - - 投资者要留意市场重要顶部及底部的 1, 2, 3, 4 或 5 周年之后的日子，市场在这些日子经常会出现转折。

3. **趋势运行时间** - - 由市场重要顶部或底部之后的 15, 22, 34, 42, 48 或 49 个月的时间，这些时间可能会出现市势逆转。

在价位形态方面，江恩则建议：

1) 升市 - - 当市场处于升市时，可参考江恩的九点图及三天图。若九点图或三天力下破对上一个低位，表示市势逆转的第一个讯号。

2) 跌市 - - 当市场处于跌市时，若九点图或三天图上破对上一个高位，表示市势见底回升的机会十分大。

十一最安全的买卖点

出入市的策略亦是极为重要的，江恩对于跟随趋势买卖，有以下的忠告：

(1) 当市势向上的时候，追买的价位永远不是太高。

(2) 当市势向下的时候，追沽的价位永远不是太低。

(3) 在投资时紧记使用止蚀盘以免招巨损。

(4) 在顺势买卖，切忌逆势。

(5) 在投资组合中，使用去弱留强的方法维持获利能力。

至于入市点如何决定，江恩的方法非常传统：在趋势确认后纔入市是最为安全的。在市势向上时，市价见底回升，出现第一个反弹，之后会有调整，当市价无力破底而转头向上，上破第一次反弹的高点的时候，便是最安全的买入点。止蚀位方面，则可设于调整浪底之下。在市势向下时，市价见顶回落，出现第一次下跌，之后市价反弹，成为第二个较低的顶，当市价再下破第一次下跌的底部时，便是最安全的沽出点，止蚀位可设于第二个较低的顶部之上。

十二快市时价位上升

市价上升或下跌的速度，为界定不同市势的准则。江恩认为，若市场是快速的话，则市价平均每天上升或下跌一点，若市场平均以每天上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市势不会维持过久。这类的市场速度通常发生于升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂时间反弹。在应用上面要特别注意：江恩所指的每天上升或下跌一点，每天的意思是日历的天数，而非市场交易日，这点是江恩分析方法的特点。在图表上将每天上升或下跌 10 点连成直线，便成为江恩的 1 X 1 线，是界定市好淡的分水岭。若市场出现升市中的调整或跌市中的反弹，速度通常以每天 20 点运行，亦即 1 X 2 线。

江恩其中一个重要的观察是：“短暂的时间调整价位”。江恩认为，当市场处于一个超买阶段，市场要进行调整，若调整幅度少的话，则调整所用的时间便会相对地长。相反而言，若市场调的幅度大的话，则所需要的时间便会相对地少。

美国经济指标数据分析

1. 生产者物价指数 Producer Price Index (PPI)

外汇理财

用以衡量量内工厂、农厂及加工厂的产品交货价格变化。顾及食物及能源两项成份经常受季节因素而波动剧烈，因此这项报告又计算扣除该二成份的核心物价，称为生产者物价核心指数

来源：劳工部 (Labor Department)

统计频率：每月

发布时间：美东部时间 8:30 AM，通常在每月的第 13 日左右发布前一月份的资料

重要性：高，通常会影响金融市场走势，而且其时效性及通胀意涵也广泛受到市场追踪

2. 消费者物价指数 Consumer Price Index

用以衡量与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指针。

来源：劳工部 (Labor Department)

统计频率：每月

发布时间：美东部时间 8:30AM，通常在每月第三个星期

重要性：高，通常会影响金融市场走势，而且其时效性及通胀意涵也广泛受到市场追踪

3. 工业生产指数 Industrial Production

指某国工业生产部门在一定时间内生产的全部工业产品的总价值。在国内生产总值中占有很大比重。由于工业部门雇佣了大量工人，其变动对整个国民经济有着重大影响，与汇率呈正相关。尤其以制造业为代表。用以衡量全国包括矿业、工厂及公用事业在内的工业产出，该报告并附带一个名为产能利用率 (Capacity Utilization) 的指针，以衡量工业生产距离发生瓶颈的程度

来源：联邦准备理事会 (Federal Reserve)

统计频率：每月

发布时间：美东时间 9:15 AM，通常在每月的第 15 日左右发布前一月份的资料

重要性：中高，经常会影响金融市场走势，而且由于这一数据是在每一月份结束后的大约两周便发布，因此其时效性也非常高，附带发布的产能利用率则是一个通膨的指标。

4. 商业库存 Business Inventories

用以衡量包括制造、批发及零售三个阶段在内的整体商业库存，以及这三个阶段的销货金额。

来源：商务部 (Commerce Department)。

统计频率：每月

发布时间：美东时间 8:30 AM，每月 13 日左右发布前二月份的数据

重要性：低，甚少影响市场走势，因为除了零售阶层的存货是新信息之外，其余数据都已见诸其它报告，例如零售业销售额在此之前已公布，批发库存报告则已显示批发阶段的库存信息，工厂订单报告则同时显示制造层级的库存数据。不过，这项报告仍有助用来预测国内生产毛额。

5. 首次申请失业救济金人数 Initial Jobless Claims

外汇理财

申领失业保险金人数反映的是各州失业救助机构前排队申领失业保险金的人的多少，首次申领或持续申领的人数也同样重要。该报告不是按测算的劳动力总量计算正在工作（或没有工作）的人的百分比的总数，它是统计现在正在排队等候领取失业保险金的人数。

统计频率： 每周

发布时间： 美东部时间每周四 8:30 AM ，发布截至前一周周六的资料

重要性：中上，偶尔会影响市场走势，而且因其时效性强，因此也被视为劳动力及就业市场的极佳指针，但其每周数据的波动剧烈，因此四周的移动平均数是判断未来趋势的较佳指标。该项资料越低，说是劳动力市场改善，对经济增长的前景乐观。

6. 零售销售 Retail Sales

用以衡量消费者在零售市场的消费金额变化，但统计内容并不包含服务项目的支出，后者经常占有消费者整体消费金额的一半。

来源： 商务部（ Department of Commerce ）

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 8:30 AM ，通常在每月的第 12 日左右发布前一个月份的资料，一个月后再发布修正数据。

重要性：非常高，几乎都会影响金融市场走势，而且由于这一数据是在每一月份结束后的大约两周便发布，因此其时效性也非常高，并提供当月稍后发布之个人消费支出（ Personal Consumption Expenditures ， PCE ）报告一些指引。资料越高，说明国内消费市场越兴旺。

7. 国际贸易 International Trade

国际间的贸易是构成经济活动的重要环节。当一国出口大于进口时称为贸易顺差；反之，称逆差。美国的贸易数据一直处于逆差状态，重点是在赤字的扩大或缩小。赤字扩大不利于美元，反之则有利。用以衡量美国商品和服务进口与出口的差额

来源： 商务部（ Department of Commerce ）

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 8:30AM，通常在每月中下旬公布前一个月的资料

重要性：非常高，影响市场走势。贸易赤字扩大，一般预测美国决策者将可能采取行动使美元贬值，改善贸易赤字，对美元是利空。相反，贸易赤字下降有利于美元。

8. 财政预算 Treasury Budget

用于衡量政府的总收入和总支出的差额

来源： 财政部（ Finance Department ）

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 9:00AM，每个月的第 17 个政府工作天会公布

重要性：非常高，影响市场走势。一国之所以会出现预算赤字，有许多原因。有的是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府岁出，有的则肇因于政府管理不当引起大量的逃税或过分浪费。当一个国家累积过高的预算赤字，就好象一间公司积欠了过多的债务一样，对国家的长期经济体质而言，并不是一件好事，对于

外汇理财

该国货币亦属长期的利空，且日后为了解决预算赤字只有靠均少政府支出或增加税收。这两项措施，对于经济或社会的稳定都有不良的影响。预算赤字若加大，美元会跌。反之，若预算赤字缩小，表示美国经济相好，美元会上扬。

9. 进出口物价 Import and Export Prices

用以衡量美国消费者支付进口产品的成本，以及美国厂商出口货物所得的变化。

来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每月

发布时间：美东时间 8：30 AM，每月 12 日左右发布前一月份的数据

重要性：低，甚少影响市场走势，仅为整体通膨现象中的一小部份。

10. 工厂订单 Factory Orders

工厂订单包括国内制造商上报的以美元计的新订单、未完成订单和库存，它以提前一周发布的耐用消费品报告更加全面和详细。数据来自各个行业部门，包括总量和专业化综合指标。对每个行业部门都有 4 项独立的报告项。新订单是各行业和总体需求的有效指标。交货额是以美元计的国内制造商向国内外发货的金额，交货额有效地指示了各行业和总体的供应情况。未完成订单是国内制造商收到的积压而未交付订货，未完成订单反映需求和供给之间的平衡关系，经常用来指示卖方市场。库存是另一项重要的相对需求和供给趋势指针，经常用以指示买方市场。

统计频率：每月

发布时间：美东时间 10：00 AM，每月第一周择日发布前二月份的数据

重要性：中低，因为此一数据大约 55% 是由耐久财订单、45% 是由非耐久财订单组成，而耐久财订单通常会先此数据一周便发布，因此其时效性也就不强，甚少影响金融市场的走势，不过市场人士会多少会注意一下前一月份的修正数据，并利用报告中的制造业库存来协助预测季度的国内生产毛额（GDP）

11. 新屋开工与营建许可 Housing Starts and Building Permits

用以衡量私有住屋破土动工的数目，以及在三、四个月后将化身为新屋开工之营建许可数目的变化，地区别的数据同时也提供

来源：商务部（Commerce Department）

统计频率：每月

发布时间：美东时间 8：30 AM，每月 18 日左右发布前一月的数据

重要性：中，有时会影响市场走势，因为它是房屋销售以及整体支出的一个甚佳的领先指标，而且新屋开工资料也可用来预测国内生产毛额中的住宅投资成份。

12. 消费者信心指数 Consumer Confidence Index

“消费者信心报告”根据每月对美国 5000 个家庭“有代表性的抽样”调查得出，由此形成以 1985 年水平为 100 点基准的一个指数，用以衡量消费者对经济、他们的工作和支出的总体信心的相对变化。

外汇理财

统计频率： 每月

发布时间： 美东部时间 10:00 AM ， 每月最后一个周二发布当月份的数据

重要性：中等，有时也会影响市场走势。在与其它诸如密西根大学消费信心等指数合并观察时，将有助了解消费者目前及未来的心态。数据高表明消费者对未来经济和收入状态比较乐观，支持该国货币上涨

13. 成屋销售 Existing Home Sales

美国房地产行业协会研究部每月接收 650 多个房地产经纪人组织和协会及全国多元报价系统关于单一家庭成屋销售情况的数据。

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 10 : 00 AM ， 通常在每月 25 日或之后的第一个工作日发布前一月份的资料。重要性：中，有时会影响金融市场走势，而且，鉴于此一数据的实时性强，因此它是一个用以衡量所有房市相关项目

14. 耐用品订单 Durable Goods Orders

用于衡量未来一个月内制造商生产情形的好坏,就定义而言,订单泛指有意购买、而预期马上交运或在未来交运的商品交易

来源： 商务部 (Commerce Department)

统计频率： 每月

发布时间： 美东部时间 8: 30AM, 通常在每月 22 号至 25 号公布

重要性，中，有时会影响金融市场走势

15. 就业报告包括失业率 (Unemployment) 和非农就业人口 (Nonfarm payrolls)

用以衡量净增加的新工作数目，同时也统计出失业率、工人平均时薪以及平均每周工时的数据。**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。

来源： 劳工部 (Labor Department)

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 8:30 AM ， 每月第一个星期五发布前一月份的统计

重要性：非常高，通常会影响金融市场走势，而且由于该数据的时效性很强并同时包含了就业市场与工资水准的成长率，因此通常都被视为是用来衡量经济健康情况的最佳单一指标，其意涵并经常会延伸至当月其它经济报告的取向。

16. 个人收入与支出 Personal Income and Outlays

用以衡量个人收入与消费支出的变化,该报告的数据来自对约 1 万名建筑商或 1.5 万名经过挑选的建设项目业主的电话或上门访问。为了使该报告涵盖全国性建筑行业全貌,使用多级的分层随机抽样程序挑选出 820 个营建许可证发放办公室和一个包含 70 多个未被营建许可涵盖的地产的样本。

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 8:30 AM ， 每月第一个工作日左右发布前二月份的数据

外汇理财

重要性：中上，因为在此之前发布的就业报告通常便已显露消费者的收入变化，而零售业销售报告则透露出消费者的消费支出，不过由于消费者支出占有国内生产毛额大约三分之二的比重，因此这一数据偶而也会影响市场走势。此一报告另外附带消费者的储蓄率变化，该数据系以消费者的可支配所得为计算基准。该指数越高，说明就业及经济状况越佳。

17. 新屋销售 New Home Sales

该报告的数据来自对约 1 万名建筑商或 1.5 万名经过挑选的建设项目业主的电话或上门访问。为了使该报告涵盖全国性建筑行业全貌，使用多级的分层随机抽样程序挑选出 820 个营建许可证发放办公室和一个包含 70 多个未被营建许可涵盖的地产的样本。

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 10 : 00 AM ， 每月最后一个工作日或次月第一个工作日左右发布前一月份的数据。

重要性：中上，有时会影响市场走势，而且这一数据也被视为近期与房市相关支出的指标，例如家具、新厨具等等。新屋销售占有美国整体房屋市场大约 15% 的销售量，其余则为成屋。

18. 经常帐 Current Account

经常帐为一国收支表上的主要项目，内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其它商品与劳务所得以及片面转移等因素所产生的资金流出与流入的状况。

来源：财政部 (Finance Department)

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 8: 30AM，通常每月下旬公布

重要性：中上，有时会影响市场走势，如果其余额是正数（顺差），表示本国的净国外财富或净国外投资增加。如果是负数（逆差），表示本国的净国外财富或投资均少。一国经常帐逆差扩大，该国币值将走贬。

19. 领先指标 Leading Economic Indicators

领先指标复合指数根据 10 项用以预测近期经济走向的重要经济数据加权平均得出。该指数通常在经济紧缩前下降，而在经济扩张开始前上升。该指数中包含的指标按照重要程度排列如下：10 年期国债与联邦基金利率差，广义货币(M2)供给，制造业平均每周工作时间，制造业接到的消费品新订单，标准普尔 500 指数，每周平均首次申领失业保险金人数，ISM 指数中的卖方表现部分，房屋开工许可，消费者信心，制造商接到的非军用资本货物新订单。一个常用的基本经验是，该指数连续 3 个月下滑表明经济将陷入衰退。

统计频率： 每月

发布时间： 美东时间 10 : 00 AM ， 每月月底附近发布前一月份的数据

重要性： 低，也几乎从未影响市场走势，因其指标大部分的成份指数均早已个别公布。

20. 采购经理人指数 Purchasing Managers' Index

外汇理财

NAPM 每月采集大约 350 家制造商的数据, 衡量美国制造业的景气现况, 如果指数超过 50 便意味制造业仍继续扩张, 反之表示陷入衰退。

来源: 全国采购经理人协会 (National Association of Purchasing Management , NAPM)

统计频率: 每月

发布时间: 美东部时间 10:00 AM , 逢每月第一个工作日发布前一月份的资料

重要性: 非常高, 几科都会影响市场的走势, 因其数据不仅时效性高, 而且指数内容涵盖新订单、生产、雇用、交货、库存、价格、外销新订单、进口以及累积订单等九大成份, 因此被视为衡量工厂区隔最佳的单一指标。

21. 国内生产总值 Gross Domestic Product

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。反映一个国家总体经济形势的好坏, 与经济增长密切相关, 被大多数西方经济学家视为“最富有综合性的经济动态指标”。数据稳定增长, 表明经济蓬勃发展, 国民收入增加, 有利于美元汇率; 反之, 则利淡。一般情况下, 如果 GDP 连续两个季度下降, 则被视为衰退。用以衡量全国国内财货与服务产值的经济活动金额, 其中个人消费支出占有资料成份的大约 68% , 其余则由投资、政府支出及净出口金额组成。

来源: 商务部经济分析局 (Bureau of Economic Analysis , US Department of Commerce)

统计频率: 每季与每年, 而且每次数据会修正两次, 分为初值、修正值、终值。

发布时间: 美东部时间 8:30 AM , 逢 1 、 4 、 7 及 10 月底时, 所发布的资料为前一季度的先期报告 (advance report) , 次月底修正

重要性: 非常高, 尤其在与市场的期待值相提并论时, 实际发布的经济成长率或衰退率经常会左右金融市场的走势。资料越高, 说明经济增长越强劲。

22. 美联储议息会议声明 FOMC Meeting Announcement

美联储在该会上讨论并作出近期货币政策的决定。

重要性: 非常高, 影响金融市场走势。

2010 年

1 月 26 日--为期两天的议息会议(至 1 月 27 日);

1 月 27 日--北京时间第二日(28 日)凌晨 03: 15 结束会议时公布短期利率决定及政策声明;

3 月 16 日--为期一天的议息会议, 北京时间第二日(17 日)凌晨 02: 15 结束时公布短期利率决定和政策声明;

4 月 27 日--为期两天的议息会议(至 4 月 28 日);

4 月 28 日--北京时间第二日(29 日)凌晨 02: 15 结束会议时公布短期利率决定及政策声明;

6 月 22 日--为期两天的议息会议(至 6 月 23 日);

6 月 23 日--北京时间第二日(24 日)凌晨 02: 15 结束会议时公布短期利率决定及政策声明;

8 月 10 日--为期一天的议息会议, 北京时间第二日(11 日)凌晨 02: 15 结束时公布短期利率决定和政策声明;

外汇理财

9月21日--为期一天的议息会议，北京时间第二日(22日)凌晨02:15结束时公布短期利率决定和政策声明；

11月2日--为期两天的议息会议(至11月3日)；

11月3日--北京时间第二日(14日)凌晨03:15结束会议时公布短期利率决定及政策声明；

12月14日--为期一天的议息会议，北京时间第二日(15日)凌晨03:15结束时公布短期利率决定和政策声明。

布雷顿森林协定

布雷顿森林协定是指 [第二次世界大战](#) 后以 [美元](#) 为中心的国际货币体系协定。布雷顿森林体系是该协定对各国对货币的兑换、[国际收支](#) 的调节、国际储备资产的构成等问题共同作出的安排所确定的规则、采取的措施及相应的组织机构形式的总和。

历史

该协定源自1944年7月，44个国家的代表在美国 [新罕布什尔州](#) “布雷顿森林”召开联合国和盟国货币金融会议，这次会议通过了《联合国货币金融协议最后决议书》、《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》两个附件，总称《布雷顿森林协定》。

核心内容

成立国际货币基金组织，在国际间就货币事务进行共同商议，为成员国的短期国际收支逆差提供信贷支持；

美元与黄金挂钩，成员国货币和美元挂钩，实行可调整的固定汇率制度；取消经常账户交易的外汇管制等。

“布雷顿森林体系”建立了两大国际金融机构即 [国际货币基金组织](#) 和 [世界银行](#)。前者负责向成员国提供短期资金借贷，目的为保障国际货币体系的稳定；后者提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。

美国作为储备货币发行国的责任

基本责任有两点：

美联储保证美元按照官价兑换黄金，维持协定成员国对美元的信心

提供足够的美元作为国际清偿手段

内在矛盾：美元供给过多则不能保证全部兑换黄金，供给不足则国际清偿手段不足——此即“特里芬之谜”。

该体系的作用

建立了以美元和黄金挂钩和固定汇率制度，结束了混乱的国际金融秩序，为国际贸易的扩大和世界经济的增长创造了有利的外部条件

美元作为储备货币和国际清偿手段，弥补了黄金的不足，提高全球的购买力，促进了国际贸易和跨国投资

该体系的基本缺陷

美元的清偿能力和对美元的信心构成矛盾，表现为美元的国际货币储备地位和国际清偿力的矛盾、储备货币发行国与非储备货币发行国之间政策协调的不对称性以及固定汇率制下内外部目标之间的两难选择等；

外汇理财

汇率体制僵硬，无法通过汇率浮动自动实现国际收支平衡，调节国际收支失衡的责任主要落在非储备货币发行国一方，牺牲了它们的经济发展目标
该体系的结束

到 20 世纪 60~70 年代，爆发多次美元危机，其后以 1971 年 12 月《史密森协定》为标志美元对黄金贬值，同时美联储拒绝向国外中央银行出售黄金，至此美元与黄金挂钩的体制名存实亡；1973 年 2 月美元进一步贬值，世界各主要货币由于受投机商冲击被迫实行浮动汇率制，至此布雷顿森林体系完全崩溃。但直至 1976 年国际社会间才达成了以浮动汇率合法化、黄金的非货币化等为主要内容的“牙买加体系”。布雷顿森林体系崩溃以后，国际货币基金组织和世界银行作为重要的国际组织仍得以存在，并发挥重要作用。

1944 年 7 月 1 日决定战后经济体系的布雷顿森林会议举行

盟国胜利在望，围绕战后世界安排问题，美国企图在全球建立一套以它为主宰的国际政治、经济新秩序。德黑兰会议后，国际形势急转直下。为此，44 个国家于 1944 年 7 月 1 日在美国新罕布什尔州的布雷顿森林举行国际货币金融会议。通过了《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》，并成立国际货币基金组织和国际复兴开发银行协定规定把美元与黄金直接挂勾，各国承认美国制定的黄金官价为每盎司 35 美元，美国允许各国中央银行按官价用美元纸币从美国兑换黄金；又把各国货币与美元以固定比价联系起来，从而建立了以美元为支柱的资本主义世界货币体系。在两个机构中，美国都拥有最多的投票权。苏联拒绝批准会议的协议。

南非矿业委员会的经济学家称，2004 和 2005 年，因南非货币兰特坚挺，黄金的平均价格达每公斤 90000 兰特（以目前汇率换算约为每盎司 405 美元），导致南非的黄金产业损失巨大。2006 年该产业在增加资金投入 60%至 59 亿兰特之后，逐渐开始复苏，黄金产量的降幅由 2005 年的 13.1%减缓至 2006 年的 7.5%。2007 年产量降幅目前维持在 7%。

过去 5 年间，世界黄金产量每年平均下降 1.4%，排名前 7 至 8 位的黄金主产国产量平均降幅达 5%，其中，南非降幅最大，达 6.8%，其次分别为加拿大 6.6%，美国 5.4%，澳大利亚 2.8%，巴西 2.7%。而同期，世界黄金产量增幅最快的国家是秘鲁和中国，分别为 9%和 5.1%。

过去 120 年间，南非共出产黄金 50600 吨，约占已知地表黄金储量的 32%。英国调查公司 GFMS 发表 2007 年全球黄金产量调查，中国以 276 吨跃居世界第一，比上年增产 12%。南非的产量则同比下降 8%，以 272 吨的成绩让出自 1905 年以来连续保持了 102 年的第一位置。

报道说，反映经济增长的黄金 [消费](#) 量在中国持续扩大。山东省和新疆维吾尔自治区的增产 [投资](#) 十分活跃，通过自南非引进开采技术，把原来的小规模经营迅速提升为企业化生产。

与此相对，南非在上世纪 70 年代的黄金生产高峰期曾每年采掘近千吨黄金，但近年矿石品质逐渐下降，不到地下 3 千米的挖掘已无法满足需要，而深度采掘又带来塌方事故的频发，中止作业的矿山不在少数。

外汇理财

2007 年全球黄金产量为 2444 吨，同比减少 1%。中国的锌及铅两种 有色金属 产量目前已居全球首位，在国际金属市场的地位进一步得到增强。