

Mc  
Graw  
Hill Education

WALL STREET TRADER  
NEW CLASSICS



华尔街操盘手阅读新经典

[美] 詹姆斯·L·比克福德  
JAMES L. BICKFORD

FOREX  
WAVE THEORY

# 外汇波浪理论

A Technical Analysis For Spot  
and Futures Currency Traders

献给外汇交易者的  
全新技术分析方法



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS

[美] 詹姆斯·L·比克福德  
JAMES L. BICKFORD

# FOREX WAVE THEORY

# 外汇波浪理论

A Technical Analysis For Spot  
and Futures Currency Traders



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



Education

## 图书在版编目(CIP)数据

外汇波浪理论/[美]比克弗德著;徐寒译.

—北京:中国青年出版社,2007

ISBN 978-7-5006-7914-1

I.外... II.①比... ②徐... III.外汇市场—研究

IV.F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第167675号

James L. Bickford

Forex Wave Theory

ISBN-13:978-0-07-149302-4

ISBN-10:0-07-149302-6

Copyright © 2007 by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.

本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

## 外汇波浪理论

---

作 者:[美]詹姆斯·L·比克弗德

译 者:徐 寒

责任编辑:葛建亭

美术编辑:朱 健

美术总监:夏 蕊

责任监制:于 今

出 版:中国青年出版社

发 行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电 话:010-65516875/65516873

网 址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制 作:中青文制作中心

印 刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版 次:2008年1月第1版

印 次:2008年1月第1次印刷

开 本:710×1060 1/16

字 数:100千字

印 张:12.5

京权图字:01-2007-4469

书 号:ISBN 978-7-5006-7914-1

定 价:36.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

# Contents

# 目 录

说 明	007
<b>第一部分 货币市场</b>	
第 1 章 即期货币	011
第 2 章 货币期货	017
<b>第二部分 技术分析</b>	
第 3 章 形态识别	023
第 4 章 计量经济模型	029
第 5 章 交叉交易系统	033
第 6 章 波浪理论	043
<b>第三部分 反转图</b>	
第 7 章 点数图	047
第 8 章 砖形图	051
第 9 章 摆度图	055
<b>第四部分 波浪理论简史</b>	
第 10 章 波浪理论起源	065
第 11 章 江恩角度线理论	073
第 12 章 康德拉捷夫波浪	079
第 13 章 艾略特波浪理论	083
第 14 章 加特莱形态	091

# Contents

# 目 录

第 15 章	古德曼摆度计数系统	097
--------	-----------	-----

## 第五部分 二波浪周期

第 16 章	二波浪周期的性质	105
--------	----------	-----

第 17 章	提高预测精度	109
--------	--------	-----

## 第六部分 三波浪周期

第 18 章	三波浪周期的基本类型	115
--------	------------	-----

第 19 章	第三波的预测	123
--------	--------	-----

## 第七部分 四波浪周期

第 20 章	多重波浪周期名称	127
--------	----------	-----

第 21 章	四波浪周期的性质	131
--------	----------	-----

## 第八部分 五波浪周期

第 22 章	五波浪周期的性质	137
--------	----------	-----

第 23 章	第五波的预测	139
--------	--------	-----

## 第九部分 六波浪周期

第 24 章	六波浪周期的性质	147
--------	----------	-----

第 25 章	第六波的预测	149
--------	--------	-----

第 26 章	双重波浪的预测	153
--------	---------	-----



# 目 录

## 第十部分 前沿话题

- |        |      |     |
|--------|------|-----|
| 第 27 章 | 数据运算 | 159 |
| 第 28 章 | 摆度运算 | 167 |
| 第 29 章 | 实践研究 | 175 |

## 附 录

- |   |         |     |
|---|---------|-----|
| A | ISO 货币对 | 185 |
| B | 汇率      | 191 |
| C | 全球银行时间  | 193 |
| D | 基本三波浪周期 | 195 |





# 明

Introduction

外汇货币市场中的交易额 2007 年以来每天都超过了 2000 亿美元,这个数字还将在接下来的五年内增加一倍。交易量惊人增长的原因十分简单:没有交易佣金,交易成本低廉,可以方便地进入网上货币市场,没有经纪人,没有固定订货批量,较高的流动性,较低的保证金以及较高的杠杆效用,以及较少的法规限制。这些因素已经吸引了其他金融市场的新手交易者和有经验的投机者的注意力。

## 关于本书

本书写作的目的是给货币即期和期货市场交易者提供一种具有创新性的方法,并通过这一方法对外汇市场价格波动进行技术分析。金融市场价格以波浪的形式移动,这些波浪依照次序排列就形成了商业周期。相应地,这些商业周期还会组成更大的周期。我们最主要的目标是确定这些周期的方向。

## 本书的结构

本书包括十个主要部分。



## 第一部分 货币市场

这一部分的大部分内容是对货币即期市场和期货市场的简要介绍。这包括专业词汇的定义,它们将在本书以后的内容中用到。

## 第二部分 技术分析

这一部分学习一下技术分析中四种最显著的种类(形态识别,经济计量模型,交叉交易系统和波浪理论)。

## 第三部分 反转图

这一部分将详细解释波浪理论使用的基本反转图,这部分内容将成为以后内容的铺垫。

## 第四部分 波动理论简史

波浪理论有着久远而有趣的历史。这部分将仔细考察所有主要理论,包括艾略特波动原则。

## 第五至第九部分 周期

这五个部分中详细解释不同长度的周期(二波浪周期至六波浪周期),着重检测的是该理论预测的准确性。比率分析和周期频率在确定每种预测结果的置信水平时起到十分重要的作用。

## 第十部分 前沿话题

凸周期性质被称作“分形”,这一性质将在这部分中出现。一个周期由更小的波浪周期组成,这一性质就在此表现出来。这样就可以在两个不同的分形层次上进行预测,因此提供了在进入市场之前一个更高的置信水平。

第一部分

# 货币市场

Currency Markets



# 第 1 章

## Spot Currencies

# 即期货币

## 概述

外汇市场是可以同时买入一种货币并卖出另一种货币的交易场所。货币通过一个经纪人或交易商成对地进行交易,比如欧元和美元(EUR/USD),或英镑和日元(GBP/JPY)。

外汇市场是全球最大的金融市场,每天的交易额达到 2000 亿美元以上。这一交易额是股票、期权和期货市场交易额之和的三倍还多。

与其它金融市场不同的是,外汇的即期市场没有一个实际可见的交易场所,也没有交易终端。银行、公司和个人使用网络来交易货币。这一无具体交易场所的特性使得外汇市场可以每天 24 小时连续营业,跨过全球各个时区,穿越各个主要金融中心。这一事实产生了许多纵横交错的后果,我们会在以后章节中讨论。

即期市场是处理任何一种金融工具的现行价格的市场。期货市场,例如芝加哥期货商品交易所(CBOT),提供一种商品合同,执行日期是在未来的几个月内。外汇即期交易的交割通常在两个交易日内完成。

## 货币对

每一笔外汇交易都包括同时买入一种货币并卖出另一种货币。这两种买入和卖出的货币一般被称为一笔交易中的货币对。

## 基础货币

基础货币是每种货币对中的第一种货币。它表示的是,对于第二种货币来说第一种货币的价值大小。例如,如果美元/瑞士法郎(USD/CHF)的比率是 1.6215,那么每 1 美元的价值等于 1.6215 瑞士法郎。在外汇市场中,美元通常在报价中被当作基础货币,也就是说外汇市场报价的意思是货币对中的另一种货币所表示的 1 美元的价值。但是货币报价中的英镑、欧元和澳大利亚元不以这样的惯例表示。

## 报价货币

报价货币是货币对中的第二种货币。这种货币通常被称作“基点货币”,任何没有实现的利润或者损失都用这一货币表示。

## 基点和 Tick 值

一个基点代表的是任一外币的最小变动单位的价格。几乎所有的货币对都由五个有效数字组成,大多数的货币对在第一个数字后紧跟着一个小数点,例如,欧元/美元(EUR/USD)等于 1.2812。在这个例子中,每个单一的基点等于小数点后第四位数字最小的变化数值,也就是等于 0.0001。所以如果在任何货币配对中的报价货币是美元,那么一个基点总是等于 1 美分的 1%。

一个值得注意的特例是美元/日元(USD/JPY)对,在这里一个基点等于 0.01 美元(1 美元大约等于 107.19 日元)。基点有时也称作“点”。

正如一个基点代表的是最小的价格变化一样(y轴),Tick 值是每两笔交易发生的最短时间间隔(x轴)。(有时Tick值也是基点的意思。)当在交易活



动高峰时期,对较为活跃的货币对进行交易时(比如,欧元/美元和美元/日元),一秒钟内时间跨度内可能会发生许多个 Tick 值。当在交易低活动性小额交叉配对时(比如墨西哥比索和新加坡元),每两到三个小时内只有一个 Tick 值。(图1-1)

如上例, Tick 值并不是在单一相同的时间间隔发生的。幸好,大多数历史数据拥有者将把大量的时间数据分组,并计算规则时间间隔内(1分钟,5分钟和30分钟,1小时,1天等等)的开盘价、最高价、最低价和收盘价。

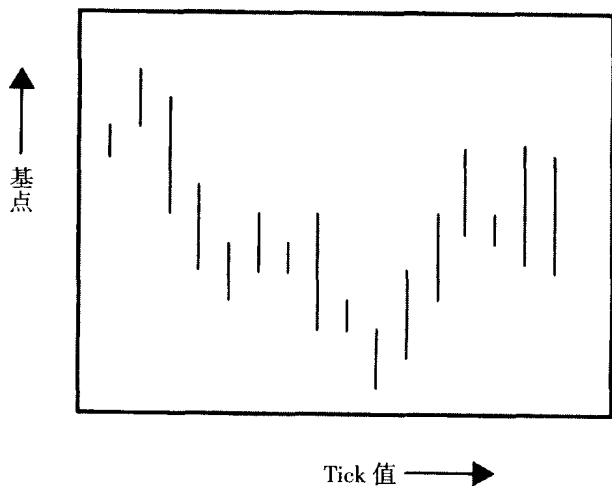


图 1-1 基点和 Tick 值的关系

## 买入价格

买入价格是在外汇市场能够买入某种货币的价格。在这一价格下,交易者能够卖出基础货币。买入价格在报价中的左侧显示。例如,在买卖报价美元/瑞士法郎(USD/CHF)1.4527/32中,买入价格是1.4527,也就是说你可以卖出一美元来获得1.4527瑞士法郎。

## 卖出价格

卖出价格是外汇市场中能够卖出一种特定货币的价格。在这一价格下,交易者可以买入基础货币。报价中的右侧显示的是卖出价格。例如,买卖报价美元/瑞士法郎(USD/CHF)1.4527/32中,卖出价格是1.4532,也就是说你

能够用 1.4532 瑞士法郎买入一美元。卖出价格通常也叫做报价。

## 买卖价差

买入价格和卖出价格之间的差距称为价差。大数是一种交易商的术语，是指汇率的前几个数字。这些数字经常在交易商的报价中被忽略掉。例如，美元/日元(USD/JPY)如果是 117.30/117.35，这一报价通常被表示为 30/35，省略掉前三位数字。

买卖价差的最显著的特征是它同时也是进行一整轮买卖交易的交易成本。一趟进出是在相同的货币配对中相同数量买入(卖出)交易和相反的卖出(买入)交易。在上面美元和日元的例子中，交易成本是 5 个基点。(图 1-2)

$$\text{交易成本} = \text{卖出价格} - \text{买入价格}$$

图 1-2 计算交易成本

## 远期和互换

直接远期与即期市场交易极为相似，在直接远期交易中，一旦其远期直接汇率被确定下来，其确认过程和交割过程与即期市场是一样的。远期是持续时间超过 48 小时但小于 180 天的即期交易，其将在这段时间内交割并以即期市场价格执行。

外汇互换是两种一定数量的货币在某一特定时间内交换并在之后某一日期做相反交换的交易。这种交易的目的是通过在最适当的时间交换一定数量的货币来控制交易者的流动性和货币风险。这种做法十分有效。例如，现在以市价卖出美元同时买入欧元，并约定在将来的某个时间做相反的交易。

自从货币风险被信贷风险所取代，这种交易与外汇即期交易就有着概念上的不同。但是这些交易活动是紧密相连的，因为外汇互换经常会使用由即期或期货场所产生的外汇交易的执行日期推移到一个最优的时间。通过





将交割时间保持在一周以内,并不断更新互换合同,市场参与者将其对市场变化把握的灵活性达到最大。因此,互换比买断期货的交割日更短。在一周之内交割的互换交易占总互换交易的 71%, 相对的, 只有 53% 的直接期货交割日在一周之内。

