

钱图

驾驭股市、汇市、期市之缰绳

韩愈著

放眼全球，揭示股票指数波动规律，是投资股市、汇市、期市，实战股指期货的独门秘籍！

钱图



上海远东出版社

目前，国际国内金融市场的博弈行为更趋复杂性、系统性、联动性，市场短期行为、基于金融心理学和行为特征的投机性交易行为盛行，这对指数和价格波动的影响作用显著。本书揭示了股票指数的波动规律，并关注股票、外汇、期货等金融市场涨跌的关联性，追踪了市场热钱的流动踪迹。同时，披露了资深交易员的交易技巧、所用指标和交易系统，探幽金融市场交易心理和行为奥秘，向读者奉献了资深操盘手自编的盈利指标和交易系统，以及作为一名三栖交易者的大量投资心得和宝贵经验。

本书以中国 A 股证券市场为主，兼顾国际外汇市场、期货市场相关联动性，是一本视野开阔的实战交易书。……无论是国内初涉证券、外汇、期货市场的投资者，还是屹立潮头、经验老道的高手，甚至是机构投资者，相信都可以从中得到有益的启示和借鉴。

——缪志强 江苏双良空调设备股份有限公司董事长

作为长期从事股票、外汇、期货实盘交易的资深市场人士，韩愈博士对国内外金融市场彼此之间涨跌的关联性、市场热钱的流动路径、创新的指针量化交易，有着独到的见解和颇高的研究造诣。

——尹满华 香港傲扬集团董事局主席兼投资总监、
中国香港国际经贸合作协会副会长兼中国投资委员会主席

上架建议：金融、投资



钱图

驾驭股市、汇市、期市之缰绳

韩愈著

F830.9
H108

上海远东出版社

图书在版编目(CIP)数据

钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳/韩愈著. —上海：上海远东出版社, 2010

ISBN 978-7-5476-0149-5

I. 钱… II. 韩… III. ①股票—资本市场—研究
②外汇市场—研究③期货市场—研究 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 005006 号

责任编辑：沈 岩
封面设计：李 廉
版式设计：李如琬
责任制作：李 昕

钱图 驾驭股市、汇市、期市之缰绳

著者：韩 愈

出版：上海世纪出版股份有限公司远东出版社

地址：中国上海市仙霞路 357 号

邮编：200336

网址：www.ydbook.com

发行：新华书店上海发行所 上海远东出版社

制版：南京前锦排版服务有限公司

印刷：上海长阳印刷厂

装订：上海长阳印刷厂

版次：2010 年 3 月第 1 版

印次：2010 年 3 月第 1 次印刷

开本：710×1000 1/16

字数：290 千字

印张：19.5 插页 2

印数：1—5100

ISBN 978-7-5476-0149-5/F·405 定价：48.00 元

版权所有 盗版必究（举报电话：62347733）

如发生质量问题，读者可向工厂调换。

零售、邮购电话：021-62347733-8555



韩 愈

与唐朝大文学家韩愈同名同姓。澳门科技大学工商管理博士，高级经营师，国际注册高级经营师，与时俱进的财经评论人士，资深金融理财顾问。任职经历丰富，曾担任泛美资本集团(PanAmerica Capital Group)、新加坡证交所上市公司立通公司(MediaRing)的高管，还曾在上海久事公司、上海市人民政府办公厅任职，现任上海天崙投资咨询有限公司总经理。2006年，参与项目《地市国有资产运营平台的构建与实施》荣获第十三届全国企业管理现代化创新成果二等奖，及浙江省、金华市各一等奖。

博士学位论文《交易行为与股市波动性研究——以中国 A 股为研究重点》，从价值投资和投机性交易对股票指数和价格的影响着手，研究证券市场指数波动率和金融交易的行为特征，揭示了指数涨跌的规律，有利于投资者把握股指期货合约的买卖时机。另出版有著作《价值投机——股票、期货市场晋阶之道》等。

电子信箱为 han@draychina.com 或 hy5588@21cn.com，欢迎

读者与本人交流并批评指正，本人定然闻过则喜，虚心受教！

序 一

中国股市仍处于新兴加转轨的市场阶段,涨跌行情与国际金融市场的关系相对独立。这很像一个处于青春期的毛头小伙,活力十足,个性独立鲜明,但行为举止也常常颇为鲁莽。2007~2008年这两年时间,中国股市就为这种新兴加转轨的市场特征作了最好的注释。这两年时间内,中国股市既在2007年10月16日无声无息地创下了6124点(上证综指)的历史高点,又在2008年10月28日戏剧性地跌至1664点的历史低点。

2007年,沪深两市1527家上市公司总市值发生裂变式增长,其中A股总市值32.47万亿元,从而成为新兴市场最大、全球第四的证券市场;2007年,中国经济的证券化率从1年前的42%升至158%,达到国际成熟市场的水平,上证综指也历史性地站上了6124点的高位。不过此后1年,“纸上富贵”的蒸发速度也极为惊人。数据表明,在2005~2008年的3年时间内,中国股民的财富曾在2年间增长了3倍,却在2008年缩水高达2/3。从高峰6124点到谷底1664点的暴跌,蒸发了12万亿元以上的总市值,相当于中国一年国内生产总值的一半。

2008年的超级大熊市,留给中国股市各方参与者的经验教训和反思是十分深刻的。直至2008年11月9日国务院正式公布保增长十条措施,投资规模达4万亿元,投资者重新入市的多热情

II 钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳

才终于被全面激活，各路资金纷纷入市，推动了2009年精彩纷呈的超跌反弹行情。所以，我相信，2007、2008年的两大高低点，绝对会成为中国股市划时代的分水岭，因为它们标志着中国股市和中国股民都在加深国际化的进程，都在走向成熟。

我认识韩愈博士将近10年，他是一个勤奋、正直、聪明、博学之人，他这本书也正是在2007~2009年国际金融市场动荡，股市大开大阖、大悲大喜的宏观背景下完成的一本高质量的股市实战精品力作。本书以中国A股证券市场为主，兼顾国际外汇市场、期货市场的相关联动性，是一本视野开阔的实战交易书。我曾问过韩愈，为什么以“钱图”作为书名，他言简意赅地回答了两层意思：一张好的图表，胜过千言万语；侦探破案，按图索骥，才能追踪热钱的踪迹。

的确，除了明确表示不看股票行情的投资大师巴菲特等少数派，绝大多数投资者进行交易都颇为倚仗图表。《钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳》一书罗列了证券、外汇、期货市场120余幅图表，气象万千，精彩纷呈。鉴此，我请韩愈先生选了三张他认为最有感触的图表，以与大家分享图表背后的心路历程。

图1说明投资金融市场、博弈市场涨跌是一件十分辛苦的事情。韩愈博士是中国人中具有勤劳刻苦美德的代表，他能够在2009年1月1日凌晨，仍

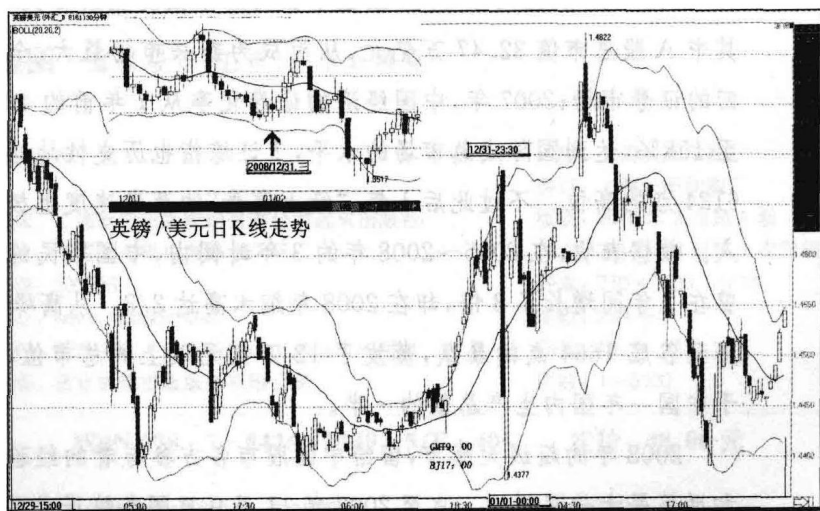


图1 英镑兑美元30分钟K线走势(新年钟声)

执著地盯着外汇市场，“逮到”了欧美交易员乘国内放假之际，操纵英镑价格“新年敲钟”的行情，由此告诉国内交易者，他们的止损单是如何被伦敦交易高手打掉的。当然，劳逸结合，该休息还得休息。

图2是韩愈创新性发明的独门秘籍，他公开了韩氏通道(又名子母布林线)的指标源代码，供投资者分享。虽然我对股票技术分析指标的知识有限，但是我很清楚，这种根据统计学回归原理创新的双通道指标能够帮助投资者判断行情所处的阶段，所以它实用而客观。中国金融市场的国际化速度越来越快，创新精神也就愈加重要。韩愈既吸收了成熟交易系统、指标的精华，又能不断推陈出新，走出了一条特色之路。

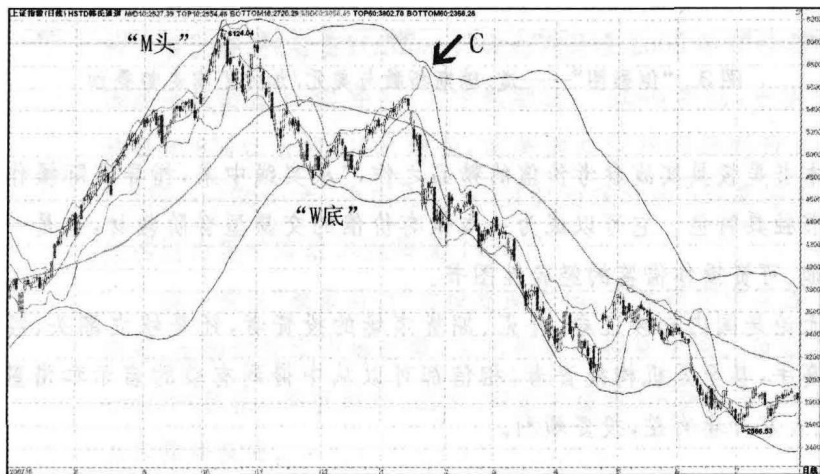


图2 中国股市在上证综指6124点历史高点的韩氏通道

至于图3，也是本书鲜明特色之一。从世界金融史来看，中国证券市场已经走过的19年仅是历史一瞬，但中国证券市场走过了西方发达国家证券市场上百年的发展历程。随着国际化进程的加快，国际国内的股市、汇市、期货市场是高度相关的，因此中国的证券投资者已经不能再局限于内地股市区区“一池春水”了。须知，大洋彼岸，风乍起，就能“吹皱一池春水”。目前，国内精通股市、外汇、期货市场三栖交易之道的投资者少之又少，本书成为此方面的探路者，值得大加赞扬。

IV 钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳

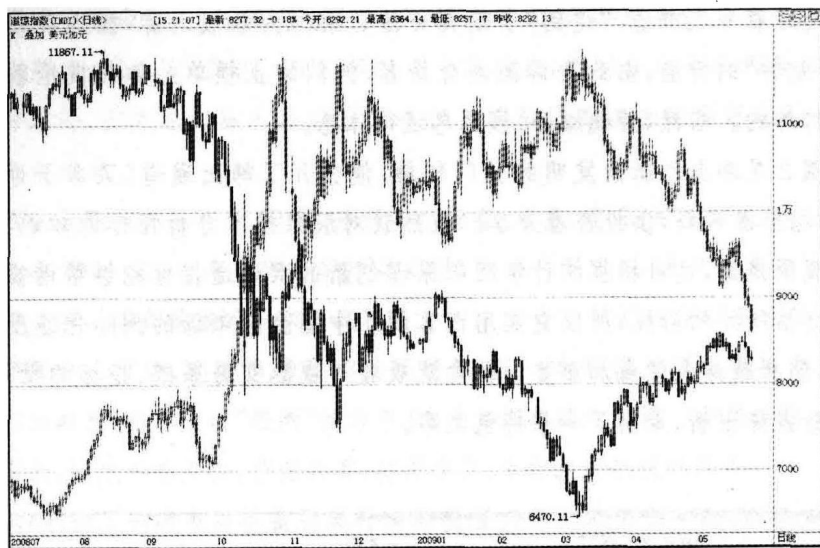


图3 “倒影图”——道-琼斯指数与美元/加元汇率走势叠加

本书是极具实战参考价值的精品之作，“从实践中来，指导实际操作”，令这本书独具特色。它可以成为一本很有价值的交易型晋阶教材，也是一本脚踏实地、可资操作借鉴的经验性图书。

无论是国内初涉证券、外汇、期货市场的投资者，还是屹立潮头、经验老道的高手，甚至是机构投资者，相信都可以从中得到有益的启示和借鉴。最后，祝大家开卷有益，投资顺利。

(缪志强)

江苏双良空调设备股份有限公司董事长

2009年12月18日

序 二

诺贝尔经济学奖得主福格尔(Robert Fogel)说,中国是未来的王者。香港《智富》(*iMoney*)杂志更是在2008年8月23日《中国经济扶摇直上32年》一文中预测道:“2040年前,中国仍能维持每年8%以上的GDP增长,而美国与欧洲同期则为2.8%和1.2%……2040年,中国占全球GDP由现时的5%暴增至40%,美国则由现时接近30%降至14%。”

我一贯以“顺策而行”为投资座右铭,专注研究中国国有企业改革、金融和资本市场改革,又积极致力投资中国。值此韩愈博士大作《钱图:驾驭股市、汇市、期市之缰绳》出版之际,欣然提笔为其作序祝贺。

中国股市是较典型的以政策为导向的股市,因为政策影响经济,经济主导股市。所以,投资中资股票必须跟着国家政策走,这样能够少缴学费赚到钱,这也是投资中国的上上策。关于这方面,在书中的相关章节,韩愈先生已详细总结了中国的财政政策和货币政策与股市“春夏秋冬”的联动关系。书中通过研究政策基本面主导的股市周期性拐点,紧密结合A股相关板块的实盘表现,分析了如何把握买卖时机,因此,本书具有较高的实战参考价值。

作为长期从事股票、外汇、期货实盘交易的资深市场人士,韩

II 钱圈：驾驭股市、汇市、期市之缠绳

愈博士对国内外金融市场彼此之间涨跌的关联性、市场热钱的流动路径、创新的指标量化交易，都有着独到的见解和颇高的研究造诣。他强调从金融心理学的角度着手，追踪全球热钱的行踪，在股市、汇市和期货市场等不同的交易市场进行战略布局，运用统计学、软件交易系统发现交易窗口，把握金融市场此消彼长中的投资机会。本书创造性思维特征明显，市场洞察力强，值得业内人士和广大投资者参考和借鉴。

傲扬集团致力为高端个人和机构提供基金管理、财富管理服务，傲扬选择玉作为企业的形象代表。拿玉来作比喻，韩愈博士的大作肯定不是在抛砖，他诚挚奉献给读者的是一块美玉，以玉德、玉精、玉坚会友，祝大家长歌当啸立潮头，洞先机，顺大势，投资成功！



(尹满华)

香港傲扬集团董事局主席兼投资总监

中国香港国际经贸合作协会副会长兼中国投资委员会主席

《顺策而行中资股》及《中资股：看懂政策赚大钱》作者

2009年12月25日

自序

有前途,看《钱图》。股市很精彩,涨涨跌跌纷繁复杂,最传统的比喻是将股市K线图比作心电图,看得人思潮起伏、怦然心动。但是,如果我也来打这个比方,那就犯了股市高手的忌讳,因为那叫常规思维,叫做人云亦云!在股市中生存,如果缺乏创新的思维模式,重复着历史上“约定俗成”的套路和套话,那么搏击股海,可能会经常吃瘪。我们时常会看错市道、选错股票,有个打趣的比喻,那时就感觉自己像《红楼梦》中的那个傻大姐(第七十三回),在园内捡到一个五彩绣香囊,上面绣着赤条条相抱的两个人,傻大姐不识春意儿,左右猜解,将它认定是两个妖精在打架。

岳飞用兵,打破常规,强调“阵而后战,兵法之常,运用之妙,存乎一心”。不可否认,很大比例的投资者介入股市的初衷就是能够赚些快钱,经历“股事”多了以后才发现,在股市中赚快钱,总是倾向于剑走偏锋。趟出的新路、创出的新思维即使不成体统,只要演绎的行情很精彩,都会让后知后觉者发出“事后诸葛亮”般的感慨。钱“途”无量,但世上本无路,摆在第一批吃螃蟹的有勇有谋之士面前的多半是羊肠小道,直至走的人渐渐多了,那才成了“路”,再往后就成旅游景点了。当然,凡事都有两面性,赚快钱就意味着与风险贴身而行,如果没有炒作本领、缺乏风险意识的话,那是要吃大亏的。

搏击股海，剑走偏锋，但不是必须专炒垃圾股、ST股票，至少我基本上不买卖“披星戴帽”的股票，对于业绩大幅亏损却疯涨的股票也大多采取“欣赏表演”的态度。但是，股市的多空博弈、阴阳K线交杂相错，的确与高手间的比武很相似。要解释清楚这个问题，还得打一个比方。《倚天屠龙记》一书中最精彩的武打段落之一，当属张无忌为营救其义父金毛狮王谢逊，联手殷天正、光明左使杨逍，在少林寺山顶对抗渡厄、渡劫、渡难三大高僧。书中这样写道：

“殷天正走的是刚猛路子，杨逍却是忽柔忽刚，变化无方。这六人之中，以杨道的武功最为好看，那两柄圣火令在他手中盘旋飞舞，忽而成剑，忽而成刀，忽而作短枪刺、打、缠、拍，忽而作判官笔点、戳、捺、挑，更有时左手匕首，右手水刺，忽地又变成右手钢鞭，左手铁尺，百忙中尚自双令互击，发出哑哑之声以扰乱敌人心神。相斗未及四百招，已连变了二十二种兵刃，每种兵刃均是两套招式，一共四十四套招式。空智于少林派七十二绝艺得其十八，范遥自负于天下武学无所不窥，但此刻见杨逍神技一至于斯，都不由得暗自叹服。”

我理解的股市正道有两条路径，其一是殷天正的“刚猛路子”，走巴菲特价值投资的道路。仿佛少林拳，功力扎实，精简严谨，如果能够以练十年基本功的心态扎实打基础，那么坚持精简有效的价值投资的时间越久，收获越大。其二则是极尽纷繁复杂之能事，钻研与股市相关的方方面面的知识，不断提高实战操盘技巧，融汇贯通，持之以恒，最终修炼成股林高手。要找这方面的榜样，只要看看上面杨逍的武功修为，就知道此类高手既博又深，要花苦功夫才能修炼到那层境界。

我的性格、我的求索方式很像杨逍，喜欢钻研股市的方方面面。那是因为影响股价的因素太多，基本面、技术面、心理面等，缺少哪一面都不行。基本面分析既涉及国家的财政和货币政策、产业政策，更需要密切关注M1、M2资金流向。除了宏观基本面外，个股的基本面研究则从成长性、盈利能力、公司核心竞争力等入手，反复思量投资的安全边际和价值。技术面分析更是纷

繁复杂，除了常规的图表形态、各种技术指标分析外，还兴起了量化选股、交易模型等借助统计、计算机程序化交易的交叉学科知识。

至于心理层面，那是与“群体性”、“个体性”行为金融学打交道，人是智慧但又有行为缺陷的高级动物，金融市场的混沌特征之一就在于，众多的参与者理解和看待问题的方式方法很不相同，即使是同一个人，也常常一觉睡醒就大改主张。以上讲的还仅局限于国内金融市场，如果把国际股市、期货市场、外汇市场、债券市场、金融衍生品市场一并纳入考虑范围的话，那么投资者举目四望，周遭景象就更显混沌、难以捉摸。

不过，对于我而言，性格使然，注定这辈子都将浸淫在这浩如烟海的金融市场中，我相信技不压身，多学习多实践，持之以恒，就一定会成功！正是由于这种性格和勤奋学习的习惯，在我推出处女作《价值投机》一书两年之后，又推出了新作《钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳》。与第一本书相比，本书研究的范围更加宽泛，所花心血更甚，书中大多数经验和图表都是我长期交易的结晶，费尽心思，扪心自问对得起广大读者。

很多人本着赚快钱的心态投身到股市，但除了需要有风险意识外，必须学会追踪热钱流动的路径，学会深入洞悉涨跌背后的人性特点。世界上存在着两种最难研究的对象，一是人心，二是混沌现象，金融市场则是这两者的天然结合。所以，哲学大师康德评论道：“人性如弯曲的木料，任何规矩方圆都无法造就出四方正直的事物。”

进入金融市场，短期成功很可能是因为偶然因素或者运气好，值得恭喜。一个好的开端能令人信心满满、干劲十足，会更加积极主动地寻证和求索。不过，渐渐地麻烦就会光顾，幸运是难以催生股市常胜将军的。有道是，常在河边走，就是不湿鞋。但从炒股票的角度看，这种说法是不尊重“市场先生”的，是一厢情愿、情绪化“顶牛”的心态，在股市中是要不得的，特别对于一个活跃的短线交易者来说更为重要。在股市生涯中，偶尔湿湿鞋是科学的态度，偶尔跌倒水中遭浸泡也很正常，可如果经常在金融的惊涛骇浪中挣扎着，那就有大问题了，这时该捆绑住自己躁动的手脚，删除交易软件，好好反省了。

最后，我想谈谈智慧和趋势两者的关系。股市中聪明人太多，但是大好的势道并非回回都能够遇上。孟子说：“虽有智慧，不如乘势；虽有镞基，不如

IV 钱图：驾驭股市、汇市、期市之缰绳

待时。”这句话的意思是说，有智慧也要等待大好时机，有锄头也要等到适合耕种的时节气候。通俗一点说就是，说话、办事要恰到好处，瞅准时机。趋势是投资者在股市中的“大贵人”！至于很多投资者总以为自己十分聪明这点，既重要，又不是太重要，股市中聪明人多着呢，更何况“下下人有上上智，上上人有没意智”，博士、硕士、海归，论炒股未必及得上经验丰富、每天“买汰烧”后上证营业部转一圈的老阿姨。

总之，股市有正道，股市有左道，走得通就好。有前途，看《钱图》，精彩正式上演……

目 录

序一	I
序二	I
自序	I
第一章 金融市场的三度空间	1
从索罗斯的“三度空间”谈起 / 3	
百年道-琼斯指数,百年危机事件 / 6	
论国家的“破产” / 9	
泡沫破灭与离场时机 / 12	
老前辈格雷厄姆 / 14	
且看英镑敲响新年的钟声 / 16	
第二章 免费软件大搜索	21
免费股票软件攻略精粹 / 23	
国际期货市场行情追踪 / 27	
外汇保证金“下海试水” / 30	
谈谈历史数据量 / 31	
彭博资讯和美女主播 / 34	
第三章 指数为王	37
指数分门别类看 / 39	

- 权重股的威力有多大? / 42
- 大揭密：大小盘指数“周线差异值” / 44
- “二八现象”、“八二现象”的轮动特征 / 46
- 熟悉沪深股市分类指数 / 49

第四章 上证综指日内波动规律的统计特征 55

- 最简单,最复杂 / 57
- Pivot Points,短线高手的绝活 / 59
- 小时成交量：上证综指波动的心理特征 / 62
- “错分迭合小时成交量”的统计分析结果 / 65
- 上证综指日内波动的统计套利 / 67

第五章 韩氏独门秘籍：子母布林线 71

- 原汁原味的布林线指标 / 73
- 韩氏通道(子母布林线)的指标设计 / 76
- 韩氏独门秘籍(子母布林线) / 76