

沂光风险投资丛书

股民必备 不可不读

# 风险投资

实用分析技巧

许沂光 著

中华工商联合出版社

(京)新登字301号

作者：许沂光（香港）

责任编辑：马建国

美术编辑：西雨

**风**

**险**

**投**

**资**

**实**

**用**

**分**

**析**

**技**

**巧**

---

出版发行：中华工商联合出版社

北京市东直门外新中街11号

印刷：北京星城印刷厂

经销：各地新华书店

---

版次：1994年3月第1版

印次：1994年3月第1次印刷

印张：14.5

开本：850×1168 1/32

字数：300千字

印数：1—7000

ISBN7-80100-031-5/F·2

---

定价：(精)30.00元

(平)21.80元

**版权所有·翻印必究**

## 序言

包括期货交易、股票买卖在内的风险投资活动，是现代经济活动中调节供需、规避风险、配置资源、提高效率的重要手段。这已为世界各国在经济活动中所普遍采用。我国在建立社会主义市场经济体制进程中，将愈来愈多地需要金融、投资的知识 and 经验，需要逐步建立和完善风险投资市场。因此，学习国际上风险投资市场通行的做法，以规范我国的期货、股票、外汇等交易活动，是十分必要的。

许沂光先生出身于正规的金融学业，又有多年的银行及期货、股票交易领域的历练，经十余年的苦心钻研，及无数次实战买卖的锤炼而成此书。相信该书在国内会有一些的积极影响。据闻，该书的港版，在港台两地倍受投资者青睐，并为两地一些金融经纪行指定为培训课本。概知上述推断并非虚言。该书全面引介了当今世界各种有影响的投资分析方法，且详尽入微、准确精到。作者在充分掌握期货、股票交易活动的专业理论、方法的同时，以其丰富的甚至带有一些传奇色彩的实战经验贯通众多理论与方法，为人们在领略当今世界各种风险投资分析方法提供了可靠的参照系。我想，这对于欲进入或已经迈入风险投资领域的各方人士，学习专业知识，增长经验，是大有裨益的。

风险投资市场风云跌宕、千变万化。对投资者而言，每次入市出市，都面临着极大风险。若对期市、股市的规律性茫然无知，风险更莫大焉！许沂光先生在其书中藉各种图表分析方法及风险投资实用运作技巧，为投资者揭示了风险投资市场的规律及掌握运用规律的可行方法，这些或许可供国内的投资者所借鉴，以资尽快进入境界，减少投资风险性。

全书在形式上既严谨又不失生动活泼，理论方法与实战经验相融，长线方法与短线技巧相济，既有对专业人士的忠告，也对

个人投资者设身处地着想。可说是一部对投资操作者有实用价值的指导书，对研究者也是开卷有益的。

全国人大常委  
全国人大财经委员会副主任  
中华全国工商联常务副主席

张绪武

一九九四年二月

## 从港股起落说起（代序）

（原载于香港《经济日报》一九九零年十月二日）

本报于八八年一月创办，至今已目历了港股的数次起落。其间，本报能否及时给予读者入市及出市的建议呢？

自本报创办日起，许沂光已为本报撰文，起先是介绍期货及技术分析技巧，从来有论及港股。许氏主要是以波浪理论来看市，他第一篇的论港股文章，是见诸本报八八年十月十日。恒指八八年七月下跌，到十月，约在二千四百点左右，当时有些报章的论者，认为港股正在形成个头肩顶，二千四百点正是在右肩回落，破颈线前夕，港股会就此一跌不起。但许氏则持异议，他认为：「港股市将重新纳入上升轨，中期上升目标为：二九六一及三三零五。」现在大家当然知道，二九六一在八九年一月时达到，而三三零五又于六月初达到。

只懂入市，不懂出市，较诸全不入市还惨。不入市当然不能赚，但亦不会输。纵然在二千四低位入了市，如在六月初不出市，一样可以输，而且会输很多，因为六月初恒生指数曾低见二千点。

八九年五月，相信当时无人能预知形势变化，但从波浪与循环周期理论来看，许沂光认为港股是到了不单要沽货，还要清货时期。在五月三日时恒指在三千二水平，许氏亦于本报为文提出：「由八八年十月初开始的升市，极可能已经完结，任何技术性反弹，都可以视为清货的良机。已经沽清存货者，可以度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。」现在大家都知道，在五月任何一天清货都是好决策。

六月初的股市震荡，使不少人认为港股气数已尽，许氏于六月九是在接受电视访问时，建议投资者可以「真金白银，买股票，以利己利人。」

有些投资者，最易犯的毛病之一，是在摸底时期用「发展」，这样很易会导致：不能守到底，沽后大市升的人宝山，空手回局面。若在六月初用实银买股者到如今，利润应以倍计！

九零年五月十五日，时恒生指在二千九百点水平，其在本报又再论港股后向，谓：「二月初展开的升势，极可能系第二组(a)、(b)、(c)浪中(c)浪的开端，反弹目标在恒生指数三千五百点水平。」亦是在该月起，恒指以极急速步伐上升。

凡升必有跌，问题是能否预期，会在何时跌。九零年七月十四日及二十七日，许氏两底在本报为文指出：「在一片看好的情绪下，恒生指数升抵Ⓑ浪双重之字形的上升目标，后市如何，笔者甚为担心。

第IV浪的Ⓐ及Ⓑ浪，已相继出现，理论上，港股可能在现水平开始调整。假如第IV浪果然以ⒶⒷⒸ浪的之字形运行，Ⓒ浪的调整，破坏性甚强，投资者宜提高警觉。」

现在看来，这个警觉十分有必要，但在当时，又有谁人能预知伊拉克会入侵科威特？又有谁人能预期油价会由六月时的十五元一桶，升至当前的四十元一桶？又有谁会预期美国经济会陷于衰退境地？

事前当然无人能知，但事后知，又太迟。许氏非神，当然亦不能预知中东事件等对股市有影响的各事件，但幸而许氏的文章能向投资者提出及时的、对大市的看法。由于许氏非神，以后看法准不准，完全要由大市验证，但起码至今，本报与许氏也算对读者有个交代。为甚么会准？可以说的是，若没有大的事件发生港股都会跌，所差者只在跌速与跌幅而矣，而这些都可以从有关的技术走势指标及早看出来。功夫好些，便能早些嗅到「跌味」，功夫浅些便只好随市而跌，免不了要摔一交。说来说去，还是一句，用心与不用心，用功与不用功之别。

石镜泉

上述文字笔者发表于九零年十月二月《香港经济日报》。其

后于九一年八月上旬，许氏又呼吁港股投资者「清货放暑假」。八月十九日发生苏联政变，令港股暴跌三百四十八点。诸多事例不便尽录。许氏在波浪理论方面的经验和心得，毫不自珍。决定在其全新修订出版的《投资致富技巧》中详予阐释。对于有兴趣于波浪理论的投资者或研究者，实在是一大喜讯。

《经济日报》副总编辑石镜泉





## 致读者

七十年代中期笔者开始研习金融投资领域的图表技术分析，潜心奋志，对于各门各派的投资理论与技术走势分析均深入探讨。在学习钻研过程中，习惯将值得注意之处简略记录，方便重温时检索。努力不懈十余年，期间不断寻师访友，琢磨切磋，并在市场上经受无数实战的买卖锻炼考验，再融汇个人的思虑心得，将各门各派的分析技巧尽量兼收并蓄在本书内。

有兴趣研究图表技术分析的读者，透过本书已可基本窥探各门各派的精粹要义。八九年在香港出版后，已为港、台两地一些金融经纪行用作培训员工的课本，作为入门工具书。如要深研，亦可以本书为索引配合阅读原著，收事半功倍之效。

本书至九〇年先后五版售罄，九二年笔者将其重新整理，增添内容，交明报出版社分成上下两册出版，均登上九二年明报出版社十大畅销书榜（明报出版社每年出版新书逾百本）。

近年亦时有国内人士或托香港之亲友购阅，或汇来款项邮购；来电话或传真查询者也颇多，说明国内有一定的读者需要。现承北京有色沂光投资顾问有限公司、北京智立电子（期货软件）发展有限公司襄助，由中华工商联合出版社将本书在国内重排出版，笔者极感兴奋！

为更切合国内读者的习惯和需要，除有部分名词改写，书名改为《风险投资实用分析技巧》外，复将上下册合而为一，合订成一册印行。

有一些衷心的话语奉献给国内广大读者：图表技术分析学习并不太难，要精到却极为不易，若然以为已理解与熟悉技术分析就可立于不败之地并不实际。然而技术分析仍是良佳的工具，能够掌握，起码事前部署投资策略，规划资金和风险管理，厘订止蚀与获利目标等，都有清晰明确的依据。从而进退有度，以减低

犯错的损失，扩大判断正确得来的战果。

许沂光  
一九九四年二月

# 上 篇 目 录

第一辑 阴阳烛	( 1 )
最古老的图表分析技巧	( 3 )
老中青三结合	( 4 )
红蓝图	( 5 )
画图示范	( 7 )
变形蜡烛	( 9 )
早晨之星	( 11 )
黄昏之星	( 14 )
十字星	( 16 )
射击之星	( 18 )
星的总结	( 20 )
转向讯号	( 22 )
锤头与吊颈	( 24 )
锤头	( 26 )
吊颈	( 28 )
倒转锤头	( 30 )
穿头破脚	( 32 )
乌云盖顶	( 34 )
曙光初现	( 36 )
身怀六甲	( 38 )
十字胎	( 40 )
平顶 / 平底 (上)	( 42 )

平顶/平底(下) .....	(44)
大阳烛 .....	(46)
大阴烛 .....	(49)
好友反攻 .....	(51)
三顶 .....	(53)
三的重要性 .....	(55)
圆顶与圆底 .....	(57)
窗口示范 .....	(59)
窗口 .....	(62)
三个白色武士 .....	(64)
差之毫厘谬以千里 .....	(66)
双飞乌鸦 .....	(69)
三只乌鸦 .....	(71)
塔形顶 .....	(73)
神奇十字 .....	(75)
顶部出现的十字 .....	(77)
长十字 .....	(79)
垂死十字 .....	(81)
上升三部曲 .....	(83)
下跌三部曲 .....	(85)
四度空间与阴阳烛(一) .....	(87)
四度空间与阴阳烛(二) .....	(88)
四度空间与阴阳烛(三) .....	(90)
测验 .....	(92)
转向形态大汇演(上) .....	(94)
转向形态大汇演(下) .....	(96)
长实备兑认股证 .....	(98)
美元兑日圆走势 .....	(100)
二月份恒指走势图 .....	(102)
十字图形 .....	(104)

和黄备兑认股证·····	(106)
长实回购认股证·····	(108)
总结·····	(110)
<b>第二辑 期市专论·····</b>	<b>(111)</b>
期市投资生存之道·····	(113)
须认清潜在风险·····	(114)
相反走势理论·····	(116)
期货经纪的职责·····	(119)
知之为知之，是为知也·····	(120)
推广业务·····	(121)
授信管制·····	(122)
顾客至上，服务第一·····	(123)
工欲善其事，必先利其器·····	(124)
纸上谈兵，不足言勇·····	(125)
<b>第三辑 资金管理·····</b>	<b>(127)</b>
利用多余资金·····	(129)
如何应付催交按金通知·····	(132)
一次意外足以致命·····	(134)
风险/报酬比率·····	(136)
金字塔式加码的技巧·····	(138)
满招损，谦受益·····	(140)
<b>第四辑 形态分析·····</b>	<b>(143)</b>
趋势的种类·····	(145)
裂口的预测作用·····	(148)

一把间尺闯天下·····	(150)
头肩顶的转向形态·····	(153)
头肩底的转向形态·····	(156)
上升/下跌楔形·····	(158)
圆顶/圆底·····	(160)
双顶/双底·····	(163)
三角形·····	(165)
V 顶与钻石形·····	(168)
巩固形态·····	(170)
买卖策略·····	(172)
<b>第五辑 亚当理论·····</b>	<b>(175)</b>
最紧要赢钱·····	(177)
顺势者生·····	(179)
无招胜有招·····	(181)
自动测市系统·····	(183)
十大买卖戒条·····	(186)
<b>第六辑 江恩理论·····</b>	<b>(189)</b>
获利先决条件·····	(191)
期货获利比股市易·····	(193)
买卖规则·····	(195)
江恩正方形图·····	(198)
几何角度·····	(201)
<b>第七辑 期权买卖·····</b>	<b>(203)</b>
新颖投资工具·····	(205)

影响期权费的因素·····	(207)
买家 / 沽家的关系·····	(209)
投机用途·····	(211)
多次买卖方式·····	(213)
对冲的作用·····	(215)
好仓 / 淡仓的比例·····	(217)
蝴蝶双飞·····	(219)
骑墙派·····	(220)
反骑墙派·····	(222)

## 下 篇 目 录

<b>第一辑 波浪理论 (绪论) ·····</b>	<b>(225)</b>
发展过程·····	(227)
基本信条·····	(228)
黄金展望·····	(230)
美股三千六百见顶·····	(232)
杜氏理论·····	(234)
大自然的规律·····	(236)
阴阳·····	(237)
柏彻特与黄金展望·····	(239)
黄金 D 浪快将见底 ·····	(241)

<b>第二辑 柏彻特访问录</b> .....	<b>(245)</b>
掌门人.....	(247)
我自行我道.....	(248)
群众心态.....	(249)
顺流五个浪，逆流三个浪.....	(250)
波浪的性格.....	(251)
波浪的级别.....	(252)
相反理论.....	(253)
循环周期.....	(254)
高沽低买.....	(255)
双剑合璧.....	(256)
战胜心魔.....	(257)
期权买卖技巧.....	(258)
资金管理.....	(259)
纪律严明.....	(260)
调整浪的变化.....	(261)
<b>第三辑 神奇数字系列</b> .....	<b>(263)</b>
神奇数字系列.....	(265)
平方的秘密.....	(266)
交替出现的原则.....	(267)
神奇比率.....	(268)
神奇数字与波浪.....	(270)
黄金比率零点六一八.....	(271)
零点三八二回吐比率.....	(272)
回吐比率零点二三六.....	(274)
四点二三六与零点二三六.....	(275)
神奇数字系列总结.....	(276)



<b>第四辑 数浪规则</b> .....	<b>(277)</b>
数浪的规则.....	(279)
推动浪的变化形态.....	(281)
调整浪的形态.....	(288)
横行三角形的调整浪形态.....	(290)
其他调整浪形态.....	(293)
调整浪对后市的启示.....	(295)
<b>第五辑 波浪的特性</b> .....	<b>(299)</b>
波浪的特性.....	(301)
第 1 浪的性格.....	(303)
第 2 浪考验判断力.....	(305)
第 3 浪最具爆炸力.....	(307)
第 4 浪变幻莫测.....	(309)
第 5 浪力度较弱.....	(311)
A 浪与 B 浪.....	(313)
三角形.....	(315)
C 浪与 X 浪.....	(317)
<b>第六辑 应用方法</b> .....	<b>(319)</b>
波浪的级数.....	(321)
每小时走势图.....	(322)
走势通道.....	(324)
正确数浪至重要.....	(327)