

Wiley Trading 威立交易

TECHNICAL ANALYSIS OF THE CURRENCY MARKET



外汇市场技术分析

从市场波动及交易者心理中获利的经典技巧

〔美国〕鲍里斯·斯克斯伯格(BORIS SCHLOSSBERG) 著
冯亮 徐晓琳 译

广东省出版集团
广东经济出版社

WILEY-INTERSCIENCE, INC.

TECHNICAL ANALYSIS

OF THE
CURRENCY
MARKET



THE WILEY-INTERSCIENCE, INC. PUBLISHED IN THE UNITED STATES OF AMERICA

WILEY-INTERSCIENCE, INC.

WILEY-INTERSCIENCE, INC.
WILEY-INTERSCIENCE, INC.

Wiley Trading 威立交易

TECHNICAL ANALYSIS OF THE CURRENCY MARKET



外汇市场技术分析

从市场波动及交易者心理中获利的经典技巧

〔美国〕鲍里斯·斯克斯伯格(BORIS SCHLOSSBERG) 著

冯亮 徐晓琳 译

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇市场技术分析/ (美) 鲍里斯·斯克斯伯格著; 冯亮, 徐晓琳译. — 广州: 广东经济出版社, 2009. 5
ISBN 978 - 7 - 5454 - 0116 - 5

I. 外… II. ①斯…②冯…③徐… III. 外汇市场—研究
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 047434 号

Boris Schlossberg. *Technical analysis of the currency market.*

Copyright © 2006 by Boris Schlossberg. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.

This translation published under license.

本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权, 广东经济出版社出版。

本版本仅限在中国内地销售, 不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

版权贸易合同号: 19 - 2007 - 064

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	广州贝思印业有限公司 (广州市荔湾区龙溪大道 283 号第一栋三至五层)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	15.5 2 插页
字数	189 000 字
版次	2009 年 5 月第 1 版
印次	2009 年 5 月第 1 次
印数	1 ~ 7 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 0116 - 5
定价	38.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码: 510055

广东经济出版社读者服务有限公司 电话: (020) 83801011 83803689

网址: www.jj1234.com

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·

PREFACE

前 言

全球外汇市场将巨大的杠杆、高度的短期波动性、较低的执行成本及暗含的趋势特征整合在一起，在宽松的监管氛围中营造了一个近乎理想化的交易环境。利用它所提供的迅速快捷的获利机会，跨国公司和运作数十亿美元的对冲基金已经长期依赖市场来有效对冲风险。

如今，随着互联网服务的发展，网络将银行间市场、大大小小的零售投机者直接联系起来，外汇交易在渐渐体现出其盈利性的优势。《外汇市场技术分析》一书向你展示了如何结合经典技术分析工具、深奥的市场趋势、区间交易与玩家行为，来有力地提高你的交易胜算。

这本初级读物由浅入深地涵盖了外汇交易的各个层面，并提供了一套实用的且通过市场检验过的交易技术仓库和可靠的技术理论。通过详细介绍在各种可能的市况下能最大限度获利的不同交易策略，《外汇市场技术分析》系统地讲述了：

- 外汇市场与股票、期权及其他金融市场之间的相似性和不同之处。
- 驱动外汇市场的五大关键因素，技术交易者可以对它们加以利用。
- 技术分析在趋势和区间交易中的洞察力和范例。
- 在股票市场分析中所熟知的五种图表形态，在外汇交易中已证明非常有效。
- 利用动能与价格之间的背离来迅速反应的振荡指标策略。
- 测算常见价格形态的几种方法，用来推断和解释价格流动。

相当多的成功交易者在今天的外汇市场上赢得了巨大收益。《外汇市场技术分析》将要教你如何减少代价昂贵的学习曲线误差——无论你是初次接触外汇的新手，还是经验丰富的交易员——为你提供技巧并帮你树立起在全球外汇市场上赚取第一桶金的信心。

目 录

第 1 章	FX101——外汇市场入门	1
2	两兆交易量的缘由	
4	市场约束规则	
6	市场的组成	
8	市场的松散性	
9	报价惯例	
11	外汇做市商与股票经纪商的区别：不要在我 这剥头皮	
13	杠杆效应和个性交易	
14	追加保证金	
17	了解利差交易	
19	优秀的技术交易员懂得基本分析	
24	模拟训练	
第 2 章	谈谈随机性	31
第 3 章	交易秘密	35
40	强趋势性的货币对	
44	交叉货币对最适合做区间交易	
47	利率——七巧板的最后一块	
第 4 章	显示价格数据	49
54	突破形态	

CONTENTS

目 录

55	犹豫形态
59	反转形态
67	结束语
第 5 章	趋势是你的朋友 69
71	趋势线
76	移动平均线
83	平均动向指数/动向指数
84	布林带
90	结论
第 6 章	振荡区间测算 91
92	随机指标
96	相对强弱指数
101	指数平滑异同平均指标
106	商品通道指数
112	结论
第 7 章	不说谎的菲波纳奇数列 113
125	用菲波纳奇数字寻找突破与回调时机
第 8 章	形态的识别与失效 131
133	双重顶和双重底
137	三重顶和三重底及相反形态
143	旗形和尖旗形

目录

148	三角形、楔形和钻石形态
158	头肩形
159	倒头肩形
162	结论
第 9 章	制订适合自己的交易计划 165
174	关于 2:1 的说法
177	激进风格
180	不要急于求成
183	10% 方案
185	结论
第 10 章	技术交易策略 187
189	用布林带判断趋势形成/趋势终结
191	用布林带进行趋势交易
195	波动性止损
197	用布林带进行纯趋势交易
200	趋势中的短线抢帽子
201	MACD 转向
204	RSI 之道
209	用三线系统跟踪趋势
212	总结
词汇表 215

CONTENTS

CHAPTER 1

第 1 章

FX 101

FX101——
外汇市场入门

外汇市场技术分析

TECHNICAL ANALYSIS OF
THE CURRENCY MARKET

先要声明的是，技术分析不会保证让你一定致富。它不会在几周内就能将 1000 美元变为 100 万美元。它不会让你一边享受着在佛罗里达州高尔夫球场打球或墨西哥湾的碧海中潜水的快乐，一边又盘算着能依靠技术交易系统自动产生收益。

就像在生命的长河中不断进行奋斗一样，交易的成功也需要耐心、奉献和对超越永无止境的渴望。技术分析虽然很好用，但它只是个工具，如果运用得当，能极大改善和促进你在外汇市场的交易状况。当然，它本身并不能使你成为一个优秀的交易者。

这本书的内容是关于外汇市场技术分析应用的。我将在书中向你展示这门学问的特点与局限性。仅靠这本书是不能保证成功的，但我可以保证一点：学好技术分析的确能显著提高你的胜算。

在即将进入实战之前，去了解外汇市场的运作，了解和你曾接触过的其他金融市场之间的区别，非常重要。

两兆交易量的缘由

外汇市场是全球最大的金融市场。在你读这本书的时候，它不

断周转的日交易量在理论上就已经超过2兆美元。是的，数字没错，每天以兆为单位的2兆美元，而不是以10亿美元为单位的20亿美元。你一定会对外汇市场的广度与规模感到震撼。再看一下纽约股票交易所（NYSE），这个世界上最大的股票市场在一年中最繁忙的日子里，无非也只有600亿美元的交易量（见图1.1）。

尽管庞大的外汇交易量使其他市场规模显得格外渺小，但外汇市场在金融领域里却是个安静的巨人。大多数金融媒体一般是用别样的眼光看待外汇市场，而忽视它的重要地位。每次翻看《华尔街日报》的金融栏目时，我都吃惊地发现，有关外汇的内容总是出现在C5版某个不太被注意的地方，用占全部版面两平方英尺（1平方英尺=0.09290304平方米。——译者注）大小的一篇短文简单概括当天的行情而已，而头版却铺满关于股票和债券的报道。

想不到吧，然而的确很少有投资者意识到了这个事实。相对于戴尔、通用汽车或者沃尔玛公布的每日消息来说，外汇市场对你的投资组合整体价值的冲击更大。主要的大公司在全球化经济的环境

- 外汇市场日交易量可达2兆美元
- 过去3年里已猛增了57%
- NYSE的日交易额有500亿~600亿美元
- 至少相当于美国期货市场的4倍

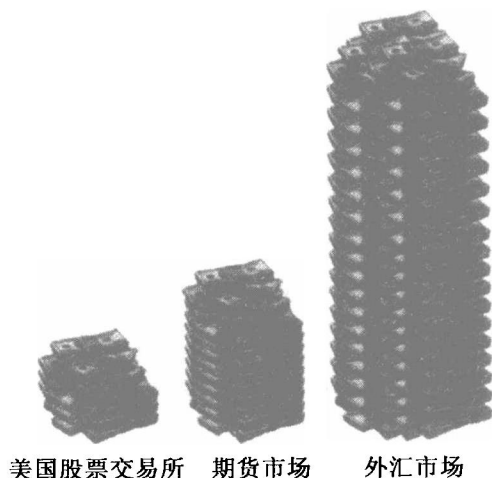


图 1.1 外汇市场——不断发展中的市场

中都充当跨国企业的角色，因此汇率变动的方向比其他投入因素更能影响公司的利润率。这些数十亿资产的大企业都是外汇市场的主要客户，这下你可以知道它有多大了吧。

市场约束规则

外汇市场唯一的规则就是没有规则。想要靠做空在货币贬值中获利？那就赶紧来吧，不要被“等到价格涨上去后再放空”的条条框框所约束。邻居的堂兄在高尔夫球场无意间听到美联储下周将提高利率的消息后，有可能会立即清空银行账户投向外汇交易。即使你的判断正确，也不会有人跟风操作。外汇市场没有所谓的内幕交易。实际上，一些欧洲主要的经济数据，像德国失业数据，在官方宣布之前就常常会被媒体走漏了风声。

假设你是名做市商交易员，一个客户向你下了一个卖出 10 亿（one yard）欧元的单子来兑换美元。进一步假设，既然这个大客户的指令规模足以能使市场下跌 15 个点，因此你决定不马上接受客户卖单，取而代之的是在自营账户里预先卖出几笔欧元/美元准备对冲。如果在纽约股票交易所和芝加哥商业交易所（CME）场内有这种行为的话，你可能会惹上罚款、丢掉工作甚至监禁的麻烦。但是在外汇市场中却不用顾虑这些，交易员可以暂时搁置客户的单子，用充分的时间进行准备。然而需要提醒的是，长期下去你会失去客户的。市场上有成百个做市商，客户会去找其他人代做更及时的操作，做更为公平的生意。

外汇市场存在的全球性监管缺失性，使得其自我调节规则非常起作用。市场里主要成员间的关系是竞争与依赖并存。任何暴露的欺骗性操纵很快就会被消灭，因为整个市场不允许对其构成巨大威

胁的隐患存在。也许在确保平稳有效的市场运行方面，“盗亦有道”比进行强制管理更为有效。

讲到这里，我必须解释一下，外汇市场可不是金融界里的西部蛮野。事实上，世界上主要的货币中心都有监管机构依靠各自的权限去监控交易活动。在美国，国家期货协会（NFA）和商品期货交易委员会（CFTC）行使监管外汇市场的职责。而在英国和日本，分别是金融服务监管局（FSA）和财务省（MOF）来制定本国相关的政策与法规。

所有监管部门对辖内会员的经营制定了严格的且必须遵守的章程，基本上他们每年对会员财务状况进行一至两次的审查。如果一家公司是在美国接受管制的经纪商，那么它每月都必须公布其净资产状况（每家公司所持的超过规定底线的资产额），你可以在CFTC网站上检索到（<http://www.cftc.gov/tm/tmfcem.htm>）。通过浏览网页，你还能了解到这家公司以前曾受过的处罚与诉讼情况，如果有的话。

对于美国本土的散户交易者来说，在非NFA会员公司开户交易，就等于在用账户来玩俄罗斯轮盘的赌博游戏。你不但无法了解这家公司的真实财务状况，而且他们一旦逃债，你就无法得到任何援助。而任何一家NFA会员公司在发生纠纷的时候都必须服从约束仲裁，所以你在他们那里遇到操作与交易方面的种种问题，可以通过较完备的法律条款来解决。不过要明确这一点，尽管你在一家NFA签发许可的公司交易时会得到很好保护，但他们并不存在与你交易的义务。也就是说，如果一家做市商不喜欢你的交易习惯、与交易室沟通的方式或者不欢迎你本人，他们将要求你清算头寸并关闭账户，而不管你是来自托莱多的小散户还是来自加勒比海的大型对冲基金。在外汇市场上，没有人会对与别人的生意负有什么义务。高盛在理论上可以停止与摩根斯坦利的交易，花旗银行也可以

拒绝与德意志银行的交易。不过实际上，这种情况几乎没有出现过。但正如饭店会保留拒绝为某些顾客服务的权利，经纪商同样也可能拒绝你。毫无疑问，外汇市场巨大的潜在盈利性总能让你找到一家可以适应你的经纪商，但是千万要记住必须是 NFA 的会员公司。

市场的组成

虽然过去几年里，外汇市场因为散户交易者的介入而变得更为流行，但还是和其他金融市场有很大区别，而且它仍保持着传统的网状结构（见图 1.2）。

每周从周日的东部标准时间下午 5:00 起，一直到周五下午 5:00 点，5 天里外汇市场每天都 24 小时运行。全球的交易从刚在睡梦中醒来的惠灵顿——新西兰的首都开始，接着是澳大利亚的墨尔本

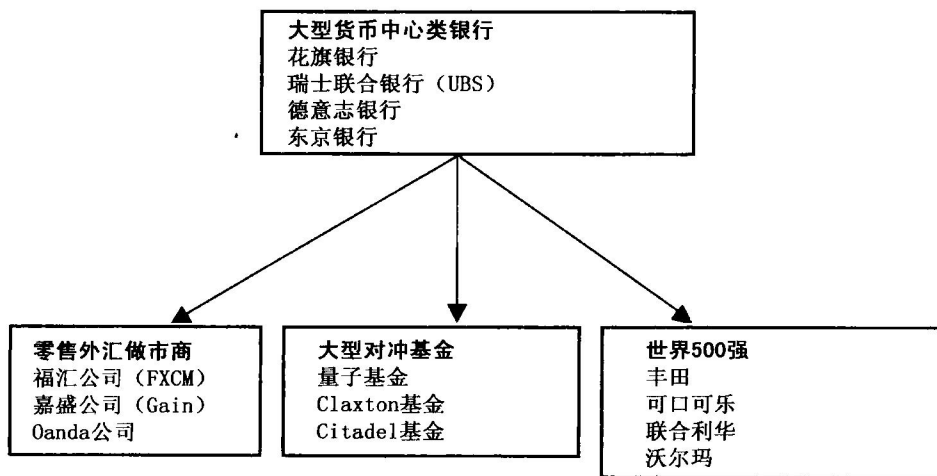


图 1.2 外汇市场的组成

本，然后就到了重要的日本东京市场，它的交易量占全天的15%。在东部时间凌晨1:00点，位于德国法兰克福的交易员们陆续走进高大的玻璃幕墙大厦里，坐在青铜色的交易台前开始工作。一个小时后，英国伦敦的同行在200多个大型交易室里上演市场中枢的角色，进行日交易量35%的外汇买卖。最后到了东部时间上午7:00点，华尔街的银行交易员坐在了交易台前，还有位于康涅狄格的格林威治镇的那些炙手可热的对冲基金作手，也打开带有多个超薄显示器的工作电脑，开始了全天余下的25%的交易。

外汇市场的核心力量是那些主要做市商，包括像花旗银行和美洲银行这样的大型货币中心类银行，还有高盛和摩根斯坦利集团这类的全球交易龙头。此外，参与者也包括《财富》杂志世界2000强中的那些跨国公司，从美国铝业公司、艾万迪斯能源公司到沃尔玛和联合利华。然而，其中最富有的交易商要数那些规模达数十亿美元的对冲基金（有很多坐落于斯坦福、格林威治镇和康涅狄格的郊区），他们占市场总量2%的头寸通过巨大的金融杠杆完全可以创造出20%的利润。

市场的运作基本是这样：一些充当货币中心的大型银行，如花旗银行、东京银行以及德意志银行，还有像高盛、摩根斯坦利和瑞士联合银行的交易室等，作为主要做市商提供市场流动性。他们彼此通过电话、路透交易机与电子经纪系统终端进行联络操作。虽然过去的交易大多数通过电话，但是现在的交易员很多是通过点击鼠标在计算机屏幕前处理数十亿美元的。

跨国公司主要利用市场进行套期保值，寻求机会来规避从进出口到工资管理等各项业务中的汇率风险。对冲基金是最大的投机者，他们在经济政治引起的波动中套取利润。最后要着重提一下各国的中央银行。中央银行参与外汇市场的理由有很多，有些是为了平衡本国收支和调节外汇储备。如中国人民银行，依靠储备优势在

一天可以进行高达十亿美元的交易，为国家金库带来数百万美元的收益。而有的中央银行介入市场是为了保护本币利益和贸易优势。比如，在2003年，日本银行动用了超过3000亿美元的资金，并花费数月干预市场，最终使日圆相对美元贬值，其目的就是确保他们赖以生存的贸易出口在全球舞台上维持竞争力。外汇市场对于身处其中的央行来说，的确就是一场生死较量的游戏。

市场的松散性

外汇市场没有控制交易的中心，不存在外汇交易所和独立的清算所，简单握个手，在世界最大的市场上进行的买卖就基本达成了。如果你交易股票，所有的买卖活动必须在某个集中的交易所来进行，如纽约股票交易所和纳斯达克；如果你交易期货，就必须通过芝加哥商业交易所（CME）或者芝加哥期货交易所（CBOT）这样的地方来清算。期权交易也是如此，你要在芝加哥期权交易所（CBOE）或者国际证券交易所（ISE，在华尔街被谐音称作ice）这两个最大的交易所进行游戏。交易所的主要功能就是把分散的买方和卖方聚集一起并促使成交，而不必去顾虑双方的收益问题。

外汇交易就和上述不同。我们熟知的外汇市场是买卖双方直接接触的。你和做市商直接交易，中间没有任何第三方参与交易的担保。每个交易者的关系都建立在信用的基础上，这就从根本上说明只有双方互相信任，交易才能进行。顺便说一句，尽管交割是在两个工作日之后，但是现代科技水平可以让每个市场玩家都能实时掌握自己的真实敞口。

松散性是外汇市场的独特之处，和股票或者债券那种交易所形式的市场不同，它没有中央登记系统和最佳买卖报价。事实上，外