

即市外汇 买卖技巧

(香港)黄栢中 著

即市买卖的精神在于顺水推舟，从市场赚取微利。对于专业炒家而言，即市买卖的技巧是他赖以谋生的工具，并不轻易公开。本书则有系统的介绍即市买卖的方法，以达到外汇市场即时套利的目的。

即市外汇买卖技巧

(香港) 黄栢中 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

即市外汇买卖技巧/黄栢中著. —北京:地震出版社, 2004.8

ISBN 7-5028-2527-4

I. 短… II. 黄… III. 外汇市场-基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第060499号

地震版 XT200400205

即市外汇买卖技巧

(香港) 黄栢中 著

责任编辑: 李玲

责任校对: 刘冬金

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路9号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京新丰印刷厂

版(印)次: 2004年8月第一版 2004年8月第一次印刷

开本: 850×1168 1/32

字数: 102千字

印张: 6

印数: 0001~8000

书号: ISBN 7-5028-2527-4/F·207 (3153)

定价: 20.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

随着金融市场的发展，影响市场走势的因素愈益繁多，能够捕捉市场的趋势而做中长期的投资者，方法上虽然可行，但在风高浪急的市场中，心理上能够坚定不移、处变不惊的投资者实属少数；何况持仓时间愈久，市场因素不断改变，风险亦愈大。故此，不少投资者都拾长而取短，希望能在市场中用最短的时间，获取市场波幅的利润。

即市买卖的方法，希望在风险最小的范围内，每日获取有限的利润，积少成多，细水长流，与长线投资实有异曲同工之妙。

对于大部分专业炒家而言，即市买卖的技巧是他们赖以谋生的工具，并不轻易公开。因此，市面上大家都很难找到一本真正有关即市买卖的书籍，所有者亦只是将日线图或周线图的分析方法套用在即市图之中。然而，大家需要明了中线投资与即市买卖存在天渊之别，其中市场因素重点完全不同，即市买卖虽好像是见好造好，见淡造淡，但其实背后充满学问，即市炒家非有足够市场经验及研究是

2 即市外汇 买卖技巧

难以持久在市场中获取利润的。

本书将有系统地介绍即市买卖的方法予读者，
以填补中文投资书籍在这方面的空隙。

黄栢中

1996年8月

再 版 序

《即市外汇买卖——理论、统计及策略》初版于1996年8月，书中主要介绍几种重要的即市外汇买卖方法及应用。7年多来，汇市出现了翻天覆地的变化：一方面，欧元于1999年面世，与美元鼎足而立，取代了德国马克在欧洲的主要地位；另一方面，美国利率跌至历史性低位，驱使市场资金逐息而流，汇市异常畅旺，令投资者趋之若鹜。更为重要的是，互联网普及化，网上外汇交易成行成市，令即市外汇交易成本大幅下降，吸引着一批又一批的新进炒家在汇市争雄。

不过，尽管经济、市场结构及科技面目全非，人性始终未变，市场买卖力量的互动每分每秒仍然驱使着汇市趋势的变化，每一段即市的波动仍然牵引着外汇投资者的脉搏与情绪。掌握汇市交易的即市法则，是控制市场心魔的利器。

在推出第二版的时候，本书名称修订为《即市外汇买卖技巧》，简明直接地让读者更清晰即市交易的精神；没有理论、没有统计、没有策略，只有一

个目的，获取“愚蠢”的利润。正如笔者在第一章所述的即市买卖精神：在于顺水推舟，微中取利，积少成多，跟红顶白。

在修订本书内容时，旧版中的统计资料全部删除，但仍然保留德国马克的有关实例，因为笔者相信无论任何货币，自由市场的交易现象仍然会重复出现，而所累积下来的经验对当代炒家是不可或缺的。

当然，笔者说没有理论、没有统计、没有策略并非反智，亦并非鼓吹交易如“打烂仔交”，勇字当头；每次入市仍然必须有一定的法则。最重要的是判断策略何时对，何时错，从而作出正确的进退。相信这应该是即市炒家的最高境界。

黄栢中

2004年5月

目 录

第一章	
市场的本质	1
第二章	
认识外汇市场	15
第三章	
即市买卖策略	35
第四章	
点数图的即市应用	77
第五章	
四度空间即市买卖法	101
第六章	
反作用通道	127
第七章	
趋势平衡点系统	157
第八章	
资金管理	177

第一章

市场的本质

即市买卖的精神在于顺水推舟，希望从中赚取微利，积少成多，与中线买卖的方式不同。

人类社会并非社会成员的个别行为所构成。相反，个别社会成员行为的结果，是超出所有行为的总和。换言之，群众集体行为是超出个别人士所思所想的后果。当我们思考金融市场的走势，有时候我们必须放弃从个别投资者的角度去看事物，从整体的角度去观察金融市场，可能会有意想不到的效果。

投资者的逻辑

这个理论看似艰深难明，但只要细想几个事例便可明白个中道理：

1) 每个投资者入市都希望获取利润，但统计资料告诉我们，八成期货投资者均告亏损。此亦即是说，大部分投资者的预期与市场的结果背道而驰。然而，余下来的期货炒家，却获取了超高回报。

2) 每个投资者入市时都有其背后的理由及期望，某种程度上都是经过理性的抉择，问题是虽然不少理由及预期都是片面的，但在个别投资者的思维里面，却是在局限底下的逻辑思考结果。大家都知道，市场瞬息万变，个别投资者永无办法完全了解市场所有因素及每个仓盘的资料。换言之，所有投资者都在局限的信息之下去进行投资买卖的决定。

既然大家都从片面的考虑出发，在同一市场买卖的结果偏离大家所预期的机会相当大。

西方经济学家自亚当史密斯开始，便试图用种种理论架构去分析市场，而所使用的市场逻辑便是供求关系。当供应等于需求时，市场便出现，而交易的价格便成为这个市场的指标。因此，分析者都尽量了解供应与需求的情况。这种供求分析的最大缺陷，乃是必须假设供求是恒常不变的，否则计算出来的平衡价格便会显得毫无意义。问题是，供求并不是恒常不变的，而更为重要的是，供求是受到价位的变化所影响。因此，在整个市场逻辑上，出现了回馈的情况，令传统经济学的模型失去了市场的现实意义。

试想，投资者对某货币的需求是参考什么的？

首先，他会问的是什麼价位；其次，他会问前景怎样。问货币的前景其实乃是预期其他市场人士对该种货币的供求看法。

换言之，投资者在考虑供求关系的时候，其实预先参考最新造价，最新的造价影响投资者的入市意欲，构成一个回馈的过程，互相影响。在现实市场上，根本无一项不是变量，实在难以得到一个建设构造市场逻辑的支点。

必然的片面

“给我一个支点。我可以将整个世界举起来。”古希腊哲学家如此说。可惜，我们找不到一个支点，因此我们无法举起整个世界。同理，当我们要建构一个市场理论时，我们必须对市场作出某些假设，市场的逻辑才能够推演出来。问题是在现实的市场中，所有因素都是变量，根本无从假设。若为市场分析方法上的需要，而强行将某些因素变成常数，不错，市场的逻辑可以推演出来，但这个已不是真实的市场，而只属于分析者脑海中的构想而已。

换言之，既然在市场中所有因素都是变量，我们根本没有一个支点去分析市场。没有支点，我们便无法得到一套市场的逻辑。

笔者并非说投资者没有理性，而是要指出，投资者入市时所持的理由，往往是基于一系列的假设而来，而这些假设乃是在某段时间之内作为合理的假设而已。因此，投资者的看法必然是片面的。

以往我们认为，市场价格完全反映市场的基本因素，因此，价格就是合理。所以，1980年金价炒至858美元一盎司合理，银价炒至50美元之上亦属合理。不过，现在回头一看，上世纪80年代对于我

们却成了疯狂的年代。

当局者迷，旁观者清，价格并不是反映市场基本因素，而是反映人们对于市场基本因素变化的反应。事实上，市场基本因素不断变化，而市场价格受到人们的心理影响，时常高估或低估了这些因素，因此有市场便必有波动。当一个市场愈庞大，市场的羊群心理便愈明显，最终成为一股全无理性的力量，就如 1992 年英镑在一周内大幅下跌 16%，是否英国经济在一周内变化这样大呢？毫无疑问，这只属于市场无理性的结果。若市场的情绪变化无理性可言，单单凭经济因素是否足以解释金融价格的上落呢？

供求平衡的概念游戏

传统经济学家一般处理市场时间因素的变化，都以“短期”（Short Run）及“长期”（Long Run）的二分法入手，但至于什么才是“短期”，多长时间才是“长期”，都无法作出较为肯定的答案。可以说，经济学的市场理论，将分析焦点集中在价格（Price）与数量（Quantity）之间的关系上；而技术分析家，则将分析的焦点集中在价格（Price）与时间（Time）的关系上。

大部分的经济学家都过份着迷于“平衡”（Equilibrium）的概念上，仿佛每个市场人士都知道平衡价位在哪里，于是大家的交易向“平衡”进发。

市场经验告诉我们，供求平衡只发生在买家及卖家交易的一刹那，不消几分钟买卖其中一方，便会哀鸣交易价太贵或太便宜。

供求平衡只是一个概念的游戏，在实际的市场中，尤其投资市场，供求平衡何时出现过？市场价格每天都在上下波动，表示市价无时无刻都在调节当中。

有人会说：“非也，当每天收市时，市价岂不停在供求平衡的收市价上吗？”可惜，收市钟声一响，实质市场便已消化，收市价只反映市场收市前的买卖情况而已。

有不少基本因素的分析家研究市场的供求情况，以推测市场价格的升跌。

这种市场分析只能提供一种十分概括的描述，至于能否正确预测市价走势，其实相当成疑。有两个因素会破坏其预测的成效：

- 1) 市场供求与市价是互相关连的。市场经验告诉我们，在投资市场上，市价愈升，希望买入的需求愈大，相反，市价愈跌，抛售的供应愈多，市场情绪的变化经常扭曲了市场供求的状况。

2) 市场因素及消息不断入市，影响市场人士原先的供求预期。

由上面的观察，“供求平衡”在概念上相当吸引，但在市场的实际应用上却经常失效。

价格的随机漫步

20 世纪 60 ~ 70 年代，美国学院派研究人员提出一个著名的理论，名为“随机漫步猜想” (Random Walk Hypothesis)，认为根据统计研究所得，金融市场的价位变动是随机而缺乏相关性的。因此，任何根据历史价格进行的后市预测，都只会徒劳无功。

该理论的含意相当重要，就是聘请基金经理代为投资，基本上与掷飞镖做买卖决定毫无分别。

上述理论如果真的成立，相信会大大推高世界的失业率。然而，在世界投资行业里面，人数有增无减，这个行业的蓬勃发展总有其存在理由，实非上述理论所能解释。

事实上，随机数字所产生的累积结果，经常与金融市场的情况极为相似。

在图 1.1 中，用计算机产生 1000 个由 0 至 1 的随机数字，这些数字中若大于 0.5，可转化为 1，低于 0.5 者可转化为 -1。之后，以 100 为起点，将这

1000 个数字累积加上去，并将之连成图表。

随机数字所产生的累积结果，竟然出现一些重要的趋势，与金融市场的趋势形态不无两样。

一般人的逻辑认为，如果金融价格的变动是随机而毫无相关性的话，则一切根据历史价位所做的预测都是枉然的，因为预测必须根据历史价格之间的相互关系而进行。所以，只要证明金融价格的关系是随机的话，根据历史价格资料而作的技术分析预测方法便可得到否定。统计证明，金融价格之间果然是随机而无相关性的！

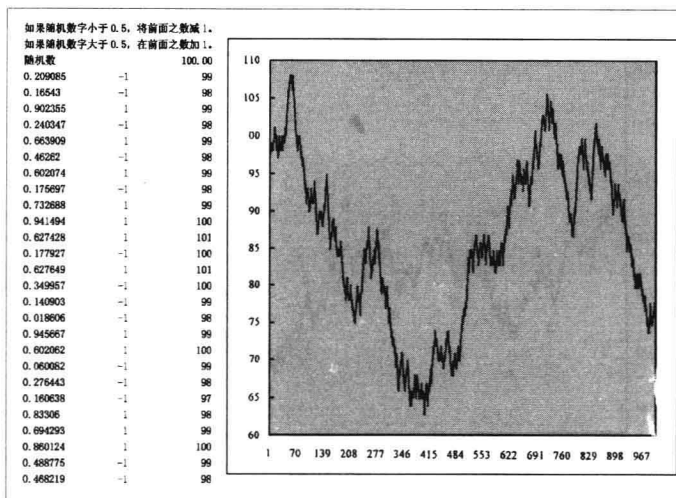


图 1.1 随机数字图

虽然金融价格有极大的随机性质，但无可否认