

炒汇知识与技巧



本书是作者投资理念和技术的提炼，其中不少分析思路值得投资者借鉴。

本书是汇民必备的投资手册，值得广大汇民阅读。

本书融汇理论分析和实际操作的外汇投资著作值得一读。
作的外汇投资著作值得一读。

王晓萌=著

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

炒汇知识与技巧

王晓萌 著

经济管理出版社

责任编辑: 苏全义

技术编辑: 蒋 方

责任校对: 超 凡

图书在版编目(CIP)数据

炒汇知识与技巧/王晓萌著. -北京:经济管理出版社,
2003

ISBN 7-80162-608-7

I. 炒… II. 王… III. 外汇市场-基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 012023 号

炒汇知识与技巧

王晓萌 著

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京国马印刷厂

850mm×1168mm/32 7 印张 157 千字

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月北京第 1 次印刷

印数:1—8000 册

ISBN 7-80162-608-7/F·534

定价:17.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

前 言

最近几年,中国居民收入迅速增加,如何管理好手里的资金,实现资产的保值和增值成为居民十分关心的问题。

由于中国股票市场正处于规范和发展之中,投资者投资股票风险比较大,而投资国债和银行储蓄虽然没有风险,但是利率过低,难以实现资产保值增值的目的。相比之下,炒汇这种投资方式优势十分明显:①炒汇的投资者买卖的一个国家的货币,即使交易失利持有的仍然是实实在在的钱,风险较小。②投资者在炒汇时仍然可以获得银行的利息收入,同时投资者还可以在各种货币中选择利率高的货币来获得高额利息收入,比如2002年澳元的一年期利率为3.96%,同期人民币利率仅为1.98%。中国外汇报价和国际市场完全同步,这是一个十分公平的市场。

目前,在北京、上海、深圳、广州等大中城市炒汇已经成为都市人最重要的投资理财方式之一,而现在指导汇民进行炒汇的优秀书籍较少。将本书写成每个汇民必备的投资手册,帮助汇民获得最佳的收益,是笔者写这本书的初衷。为了实现这一目标,给读者奉上一本真正有用的图书,笔者在写作中力求做到行文通俗、务求有用、不搞噱头。

本书从构思到最终成稿共用时15个月,期间进行了两次较大的删改,删掉了对于投资者指导意义不强的内容近10万字。将本书写成精品图书,使之成为每一个汇民必备的投资手册是我努力

的方向。

在写作本书之前我对汇民做了深入调查,了解到汇民普遍需要一本结合实战讲解各种分析方法和分析思路的外汇图书。因此,我在本书的写作过程中一直坚持理论和实战结合,在实例分析中深入浅出地讲解理论,这是本书的特色之一。

本书共分为八章:

第一章主要讲解投资理念,由于投资理念是投资活动的核心内容,因此放在第一章来开宗明义。读者阅读第一章时若觉得较难理解,可以先看后面几章内容再看第一章,那样阅读起来会比较轻松。在第一章中笔者强调的“边缘理论”实际就是专业投资者使用的“边缘入市”的投资思路的提炼。

第二章介绍了外汇投资方面的基础知识,以及中国目前炒汇的方法。

第三章到第五章详细讲解了技术分析的理论和方法。在这部分笔者总结并提出了“量变引起质变原则”、“时间空间对应原则”、“技术分析三原则”、“K线分析三原则”等投资原则。这些投资原则阐明了技术分析的本质内容,对提高新老投资者的分析水平都会有较大的帮助。

第六章到第七章讲解了经济因素对汇率的影响。为了让汇民比较容易理解,笔者在讲解经济因素对汇率的影响之后,用实例进行了说明。基础分析的重要作用是对技术分析进行修正和方向上的指引,是重要的分析方法。本书讲解的基础分析知识是汇民至少应该知道的内容。

第八章是在前七章的基础上,通过笔者发表的汇评讲解投资分析的思路和方法,以期使得读者在阅读完本书之后可以尽快将

学到的知识运用到实际投资之中,成为一个老练的投资者。

谨以此书献给曾经支持和帮助过我的朋友!

王晓萌

wxiaom@sohu.com

2003 年 2 月于北京陶然亭

目 录

第一章 战胜市场	(1)
一、战胜市场的原则	(1)
二、传统理念的陷阱	(5)
三、时空的边缘	(8)
四、创新精神	(14)
五、致胜的手法	(18)
六、对与错	(24)
第二章 外汇投资基础知识	(26)
一、外汇和汇率的含义	(26)
二、外汇市场和外汇头寸	(31)
三、个人外汇买卖的规定	(37)
第三章 外汇技术分析原理	(43)
一、技术分析三原则	(43)
二、锤形线和上吊线	(46)
三、强烈反击型	(48)
四、渗透反击型	(50)
五、倒锤线和射击之星	(52)
六、早晨之星和黄昏之星	(55)
七、三连阳见顶	(60)

八、顶部三连阴	(63)
九、上升三法和下降三法	(66)
十、K 线真髓	(68)
第四章 外汇技术分析精要	(70)
一、画线技巧	(70)
二、双峰反转型	(76)
三、头肩反转型	(81)
四、圆弧反转型	(84)
五、V 形反转	(86)
六、扩大反转型	(88)
七、三角持续整理型	(91)
八、箱体持续整理型	(96)
九、旗形持续整理型	(99)
十、楔形持续整理型	(102)
第五章 外汇技术分析印证	(103)
一、技术指标四原则	(103)
二、移动平均线 MA	(107)
三、平滑异同移动平均线 MACD	(113)
四、相对强弱指标 RSI	(118)
五、威廉指标 WMS%	(125)
六、随机指数 KDJ	(129)
七、乖离率 BIAS	(134)
八、心理线 PSY	(137)
九、逆势操作指标 CDP	(138)
十、抛物线转向指标 SAR	(139)

十一、动量指数 MTM	(140)
十二、动向指标 DMI	(143)
十三、顺势通道指标 CCI	(146)
十四、变动率指标 ROC	(147)
十五、布林带 BOLL	(148)
第六章 外汇波动之魂	(152)
一、购买力平价	(152)
二、国际收支与国际资本流动	(154)
三、中央银行的干预	(159)
四、黄金、石油	(163)
五、三大汇率理论	(166)
第七章 外汇投资数据分析	(172)
一、经济数据的作用	(172)
二、先行指标	(174)
三、国民生产总值和价格平减指数	(175)
四、就业报告	(177)
五、零售额和汽车销售额	(179)
六、消费者价格指数和生产物价指数	(182)
七、平均每小时收入和雇佣成本指数	(185)
八、工业生产指数、设备开工率以及卖主交货指数	(186)
九、个人收入和个人消费支出以及按揭付款	(188)
十、住宅开工与许可、建筑支出和新住宅销售额	(191)
十一、工厂订单和商业库存	(193)
十二、密西根消费者情绪指数	(196)
第八章 外汇实战攻防	(197)

第一章 战胜市场

一、战胜市场的原则

在投资活动中战胜市场,取得超过市场的投资回报率,并且长期保持这一成绩,是所有投资者梦寐以求的事情。在华尔街有一句名言是“从长期来看战胜市场是不可能的!”但是,事实上如果投资者能够深入理解市场的特性,并且掌握实用的投资技巧,战胜市场是可以做到的事情。

回顾笔者的投资生涯,从第三年开始就取得了超过市场的收益率,并且在此后的投资过程中保持了这一成绩。笔者并未因取得这个成绩而沾沾自喜,相反在投资过程中笔者感觉到的是“如临深渊、如履薄冰”。在投资过程中笔者不断完善投资分析系统,进行了一系列的创新,形成了一套比较完整的投资评价体系。

笔者认为,实际投资中取得超过市场收益率的情况有两种:
①不论市场上涨还是下跌时,投资者都利用市场的波动获利。这样理论上投资者在市场上涨时可以取得超过市场上涨幅度的收益率,在市场下跌时不仅不会亏损,还可以利用市场的反弹赚取收益。
②在市场明确上涨时,投资者才进行操作,取得接近市场上涨幅度的收益率,在市场下跌或者方向不太明确的时候,投资者减少操作,只在把握很大的时候短线操作。

第一种方式看起来是很完美的。图 1.1 为一个季度的市场走势图,该季度市场的平均收益是 $12 - 10 = 2$ 。假设投资者在该图

中在市场由 10 上涨到 15 的过程中收益为 4, 在市场从 15 下跌到 12 的过程中收益为 1(利用反弹获取的收益), 那么该投资者总收益为 5。

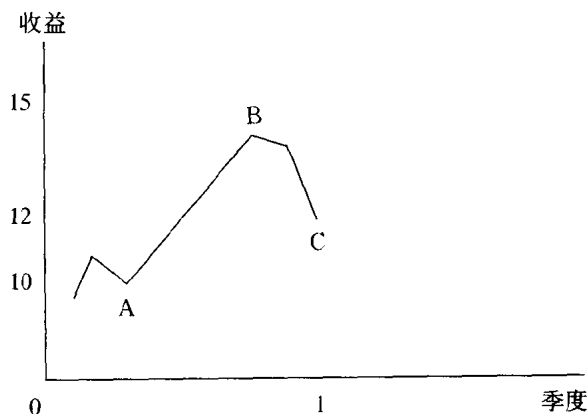


图 1.1 一个季度的市场走势

第二种方式假设在上涨过程中投资者收益仍为 4, 由于投资者在市场下跌和不明朗时操作很少, 所以在市场下跌时投资者收益为 0。投资者总收益为 4。

两种方法似乎都比市场的收益(收益为 2)高, 第一种方法表面看来更好, 但是事实上第一种方式是一个完美的陷阱。几乎投资高手都是因为有意无意地使用第一种方式, 而最终无法超越市场的。在市场不明朗时(如图 1.1 中的 B 到 C)仍然操作, 从长期来看必将导致亏损, 因为从来没有投资者能够在市场方向不明朗时一直判断正确, 即便在华尔街上百年的历史上也从没有出现过这样的投资天才。笔者一直坚持贯彻第二种投资的理念, 在笔者看来在形势不明朗时(如图 1.1 中的 B 到 C)放弃一些机会并不可

惜,因为放弃这些机会的同时,自己也避免了承担不可测的风险。当市场方向明显时(如图 1.1 中的 A 到 B),笔者也不要求自己非取得超过市场涨幅的收益率不可,而是尽可能控制投资风险减少失误。几年来笔者坚持这一原则,忍住了一次次交易冲动,最终超越了市场。把这一投资理念总结为“先胜原则”,笔者认为这是战胜市场必须遵循的最基本的原则。

“先胜原则”就是在进行投资之前已经知道投资会取得胜利,才进行投资的原则。2500 年前军事家孙子就提出了“昔之善战者,先为不可胜,以待敌之可胜”的军事思想。这句话的意思是讲,真正善于用兵的人,先使自己能不被战胜,再等待机会使别人可以被战胜。“先胜原则”在使用时有两个条件:①怎样“先为不可胜”,也就是怎样使自己首先处于不败之地。②怎样“以待敌之可胜”,也就是出现什么样的投资机会,才有把握取胜。

第一个条件,“先为不可胜”,也就是保证投资不犯错误的问题。说到如何使投资处于不败之地,清朝人纪晓岚在《阅微草堂笔记》中记载了一个充满哲理的故事。某人与宋代著名围棋国手对弈,反复拼杀之后,某人竟然侥幸取胜。某人深知自己的棋力比该国手相差甚远,于是就请教国手有没有能够每战必胜的办法,国手不回答。某人不甘心,再三请教。国手于是说,没有每战必胜的办法,却有每战不败的办法,就是不战即不败。“不战即不败”不仅仅是下棋的道理,也是投资的道理。投资人要想先立于不败之地,最简单的办法就是没有相当把握的时候,坚决不操作,耐得住寂寞的投资者才会成为真正的英雄。

在实际的投资中笔者接触过不少的技术分析或者基础分析的高手,其中有身经百战的职业投资者,也有高校里的学者。这些投资者都对外汇的分析有比较深刻的理解和丰富的经验,但是真正能够连续几年取得超过市场收益率的人是极少的!多数投资高手

在市场上涨时可以取得接近或者超过市场的收益率,然而市场不可能只向一个方向发展,在经过一段上涨后,市场形势往往变得不明朗起来。多数投资者这时不能做到以静制动“先为不可胜”,仍然四处出击,最终导致投资亏损,将刚刚赚到的利润又赔了回去,使全年收益率大幅降低。

第二个条件是“以待敌之可胜”,也就是发现最佳战机的问题。发现最佳战机的研究思路有两种即技术分析和基础分析:技术分析的内容包括波浪理论、周期理论、形态理论、技术指标分析等;基础分析需要理解掌握的内容至少包括汇率变动的影响因素、主要货币的特点和国家的经济特点、经济数字的意义、中央银行的政策等等。

除此之外,依据投资者对技术分析或者基础分析的理解程度不同,投资者找到的投资机会也有差异。有些投资者对技术分析中的形态理论认识得很深刻,对某种形态把握得很好,那么技术走势图出现这种形态时,对这些投资者来说就是绝佳的机会。有些投资者对基础分析研究得很透,可能会因某个经济数字持续走好,而发现很好的投资机会。有一点是肯定的,就是全面地了解基础分析和技术分析的内容,并且深入理解各个因素对汇率走势的影响程度和方式,正确预测汇率的波动方向和波动幅度是完全可以做到的,投资者是能够“以待敌之可胜”的。

最后看一下《孙子兵法》《形篇》中的部分原文:“昔之善战者,先为不可胜,以待敌之可胜。不可胜在己,可胜在敌。故善战者,能为不可胜,不能使敌之可胜。故曰:胜可知,而不可为。”“胜兵先胜而后求战,败兵先战而后求胜。”《孙子兵法》实际能和投资结合的内容不多,但是《形篇》中阐述的战略原则是十分重要的,对投资有很大的指导意义。

“胜可知,而不可为。”说明了不管投资者多么具有聪明才智,

在市场中也只能等待机会,而不可能创造机会。“胜兵先胜而后求战,败兵先战而后求胜”则说明了如果对市场趋势没有明确的认识就盲目投资,最终只会招致失败。

二、传统理念的陷阱

笔者从投资的第一天起,就在不断地问自己投资究竟是什么东西,投资的本质到底是什么。

投资者都知道投资活动要想获利只要低买高卖就可以了,投资的基本规律是如此的清楚和简捷,以至于很多投资者在踏入投资市场之前都相信在这个市场中是遍地黄金的。可惜事实并非如投资者想象的那样美好。

在投资领域里有各种各样的理论,这些理论有些强调研究经济因素,有些强调研究人的心理,有些侧重研究图形走势。但是,这些理论都有一个共同的目的,就是都在寻找一个参照点。通俗地说,就是寻找一个价格不高也不低的点。这些理论通过选定一个参照点来确定资产的价格是高还是低,然后通过低买高卖来获利。也就是说绝大多数的理论都是通过种种复杂的分析找到一个判断资产价格高低的标准。

经济学中把这个参照点叫做均衡点。均衡是经济学中最核心最基本的概念。它有以下一些基本的理解:在经济学中均衡是一种不证自明的理念;均衡是一切经济行为的惟一驱动力和最终结果;均衡是一切价值的惟一中枢。

以上三条对均衡的基本理解实际上就是多数投资理论和技巧的理论基础。然而通过种种分析来寻找均衡点是传统投资理念的陷阱。

1.“均衡是不证自明的”,是因为所有科学研究都是从假设开始的。如果没有最基础的假设,理论的研究就没有了起点。正如

数学的推导要先假设“ $1+1=2$ ”，并以此为基础研究出了一系列复杂的理论。这些理论也许是有实际使用价值的。但是，最初的假设是难以证实的。如果最初的假设被证实了，那么它就不是理论的起点了。既然研究的起点是难以证实的，那么可以得知所有理论都有局限性，都可能是部分错误的。弄明白这一点是很重要的，因为投资的起点是投资理念，如果投资者的投资理念是存在明显不足的，那么再完美的投资技巧也不过是无本之木。同样的投资技术，职业高手可以运用得活灵活现，初学者却使用得呆板。根本的区别不是投资技术或理论本身，而是在投资技术或者理论中渗透的理念是否正确。

既然均衡本身是不证自明的，那么基于均衡的各种投资理论，无论是基础分析还是技术分析，可能理论从一开始就是存在一定的错误和局限。

2.“均衡是一切经济行为的驱动力和最终结果”，这是技术分析的最核心的投资理念上的依据。这句话读起来比较的拗口和难懂，它的意思是说资产的价格之所以会有规律的变动（当然首先得假设资产的变动都是有规律的，实际上不完全是这样），是因为资产的价格还没有达到一个均衡的价格，也就是资产的价格还没有达到不高不低的水平。另外，资产价格变动的最终结果就是实现了所谓的均衡，也就是资产的价格不高不低了。

这种理论在书本上也许是正确的。但是，在实际的投资中有哪个投资者看到均衡了，什么时候价格停止运动了。遗憾的是这种有明显缺陷的理论是技术分析理论的“理念”上的基础。技术分析无论是形态理论分析还是技术指标的运用，都是在寻找一个多空双方的均衡点，技术分析理论认为，当多方占优势时说明资产的价格在均衡点的下方；当空方占优势的时候说明资产的价格在均衡点的上方。尽管结论很美妙，但是结论的前提是“所有资产价格

变动是100%依照规律运行的”。这显然是不可能的,资产价格的变动仅仅是部分时候是依照规律运行的,其余时候是“随机漫步”理论说的那样完全随机变动的。

尽管技术分析理论在理念的运用上存在一个陷阱,但是在后面的章节中笔者仍会介绍技术分析的使用技巧。因为毕竟技术分析理论在技巧的设计上是精美绝伦的,作为分析工具而言是非常具有可操作性的。

3.“均衡是经济价值的中枢”。这句话是基础分析的理念基础。政治经济学的教材上都会讲到,资产是有内在价值的,资产的价格是在内在价值的上下波动的,从长期来看资产的价值决定了资产的价格。可以看出在基础分析理论看来,那个价格不高也不低的参照点就是所谓的资产的价值中枢了。

用基础分析寻找这个价值中枢是有问题的。①价值中枢要经过长期的过程才能在资产的价格中体现出来,那么在这段较长的时间内,如果经济情况发生变动,价值中枢也会变动,此前确定的价值中枢就失效了,而新的价值中枢可能很快又会变动。②价值中枢是依据经济因素分析得来,其分析过程是由经济的数据来确定资产的价格,原因和结论数量单位是不同的,因果之间的推算是依据投资者个人的经验来实现的,得出的资产价格必然是不精确的。

一个经常变动的不精确的需要长期才能检验的价值中枢难以指导实际的投资活动的。

尽管希望通过技术分析、基础分析来寻找均衡点这一思路,存在在投资理念上的陷阱,在实际投资中不能保证较高的胜率。但是,基础分析和技术分析作为分析手段是非常好的,基础分析是由经济因素预测资产价格,提供了一个经济因素和资产价格之间联系的方法,尽管确定的资产价格是不精确的难以检验的,但是它至少

说明了经济因素好坏对资产价格的影响方向;技术分析是由过去的资产价格预测未来的资产价格,由于两者的数量单位是一致的,所以最终预测的资产价格是精确的。这一点对指导短期投资尤为重要。

三、时空的边缘

在投资过程中假设我们先摒弃传统的投资与投机的概念(笔者一直认为机械地区分两者是无意义的),之所以这样是笔者在建立“边缘理论”时,首先要回避经济学中传统的“均衡”概念。而均衡这个概念是与投机活动、投资活动这两个概念挂钩的。当投资者暂时不考虑这些概念进行投资时,投资者本能地会寻找一个相对安全的地带建立头寸。笔者把这种使资金能够最大可能安全的地方叫做边缘。这种边缘是一个区域,当价位不论是在这个区域的上方或者下方,投资者都难以准确预测市场的方向,但是当价格进入这个区域时,投资者是可以知道目前的价位是相对很安全的位置,这时老练的投资者会捕捉到这个难得的机会。

这种“边缘”投资者在长期的投资活动中,是可以发现的,并且是可以具体化、方法化的。但是,笔者在这部分说的是一种投资理念,是告诉投资者什么时候应该出击,同时如何管理好自己资金的理念,不是某种具体的技巧。笔者要举一个自然科学的例子来说明这种“边缘”的特征。因为正如索罗斯所说:“在所有社会科学中经济学是最努力模仿自然科学的,并且从形式上看也是最成功的。经济学最核心、最根本的思想实际上是这样一种信念,即应当把经济学当作自然科学那样的学科来研究,期望找到经济学普遍有效的法则,解释并且能够预测经济行为。”投资学作为经济学科的一个组成部分,无疑在研究的思路上也和自然科学相似。

这个例子是这样的,试验者把一个铁制实心球悬挂在一个圆